

## 貨幣與信用

96年第2季貨幣總計數 M2 年增率平均為 4.95%，較第1季之 5.54% 下降 0.59 個百分點，主要因國人投資海外金融商品明顯增加，銀行放款與投資成長減緩及政府存款轉呈增加所致。M1B 年增率，則由 3 月之 8.22% 上升至 4 月之 8.26% 後轉呈下降，至 5 月降至 6.65%；及至 6 月，受股市交投轉趨活絡影響，轉呈上升，為 7.53%。至於銀行放款與投資，由於銀行對政府放款持續減少，且對民間部門債權成長亦呈減緩，本年第 2 季底主要金融機構放款與投資餘額以成本計價之年增率，由上季底之 4.65% 逐月下降，至本季底為 3.19%。

銀行業存、放款利率方面，受本行持續調高貼放利率影響，本年第 2 季，主要銀行存款牌告利率與放款基準利率均呈現上揚趨勢。以台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀等五大銀行之平均存款牌告利率為例，一年期存款固定利率自上季底的 2.23% 上升至本年 6 月底的 2.47%；五大銀行平均基準放款利率自上季底的 3.977% 上升至本季底的 4.056%。五大銀行新承做放款加權平均利率方面，受國人海外投資明顯增加，本行擴大賣匯及銀行資金調度趨於保守影響，自 3 月之 2.468% 上升至 6 月之 2.950%。

表 1、重要金融指標年增率

單位：%

年月	貨幣總計數			準備貨幣	主要金融機構存款	主要金融機構放款與投資	主要金融機構對民間部門債權
	M1A	M1B	M2				
93	21.10	18.98	7.45	11.38	6.94	8.64	11.59
94	7.65	7.10	6.22	7.84	6.25	7.77	9.34
95	5.72	5.30	6.22	5.33	4.99	4.10	4.72
95/8	3.18	2.77	5.43	3.78	5.13	5.56	5.96
9	4.80	4.72	5.84	4.40	5.28	5.05	5.98
10	6.49	5.90	5.95	4.91	5.65	4.80	5.57
11	6.01	5.81	5.97	5.36	5.59	4.61	5.38
12	5.45	5.36	5.85	4.97	4.99	4.10	4.72
96/1	3.66	4.44	5.11	0.65	5.79	3.41	3.84
2	9.39	7.35	5.64	8.69	5.18	4.11	4.65
3	10.19	8.22	5.86	7.47	5.42	4.65	5.43
4	9.84	8.26	5.48	7.57	4.75	4.09	5.06
5	6.93	6.65	4.74	6.77	4.34	3.24	4.68
6	5.93	7.53	4.63	5.50	4.49	3.19	4.50
7	5.93	9.14	4.65	4.45	4.50	4.01	5.38
8	7.26	8.60	4.25	4.48	4.02	3.74	5.05

註：M1A、M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

### 壹、準備貨幣年增率先升後降

96 年第 2 季日平均準備貨幣年增率呈先升後降，由 3 月之 7.47% 先升至 4 月之 7.57%，之後逐月下降至 6 月之 5.50%。累計第 2 季日平均準備貨幣平均年增率為 6.61%，較第 1 季之 5.60%，增加 1.01 個百分點，主要係因本年第 2 季股市交投轉趨活絡，銀行資金陸續由定期性存款流向活期性存款，使銀行應提準備金增加所致。至本年 7 月，準備貨幣年增率復降至 4.45%，8 月則小幅回升為 4.48%。就準備貨幣變動來源分析，第 2

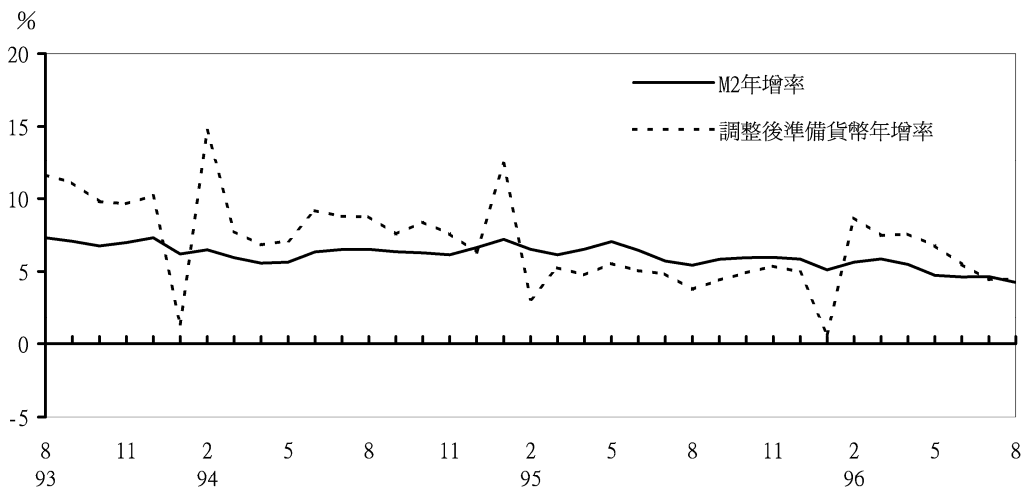
季，雖有財政部償還銀行借款、公債與國庫券還本付息及央行定存單陸續到期等寬鬆因素，惟財政部發行公債及所得稅款陸續繳庫，加以央行收受金融機構轉存款增加，致使日平均準備貨幣較第 1 季減少。至於 7 月及 8 月，雖有央行定存單到期、財政部償還銀行借款及發放各項補助款等寬鬆因素，惟因央行收受郵匯局轉存款明顯增加，加以財政部發行公債及稅款陸續繳庫等，日平均準備貨幣仍持續減少。

### 貳、貨幣總計數 M2 年增率下降

96 年第 2 季貨幣總計數 M2 年增率平均為 4.95%，較第 1 季之 5.54% 下降 0.59 個百分點，主要因國人投資海外金融商品明顯增加，銀行放款與投資成長減緩及政府存款轉

呈增加所致。7 月，雖然國人資金持續流出，但因股市交投活絡，股票融資需求明顯增加，M2 年增率回升為 4.65%。8 月，由於股市交投趨淡，外資轉呈淨匯出，加上銀行放

圖 1、各類貨幣總計數年增率



款與投資成長趨緩，年增率回降至 4.25%。M1B 年增率，則由 3 月之 8.22% 上升至 4 月之 8.26% 後轉呈下降，至 5 月降至 6.65%；及

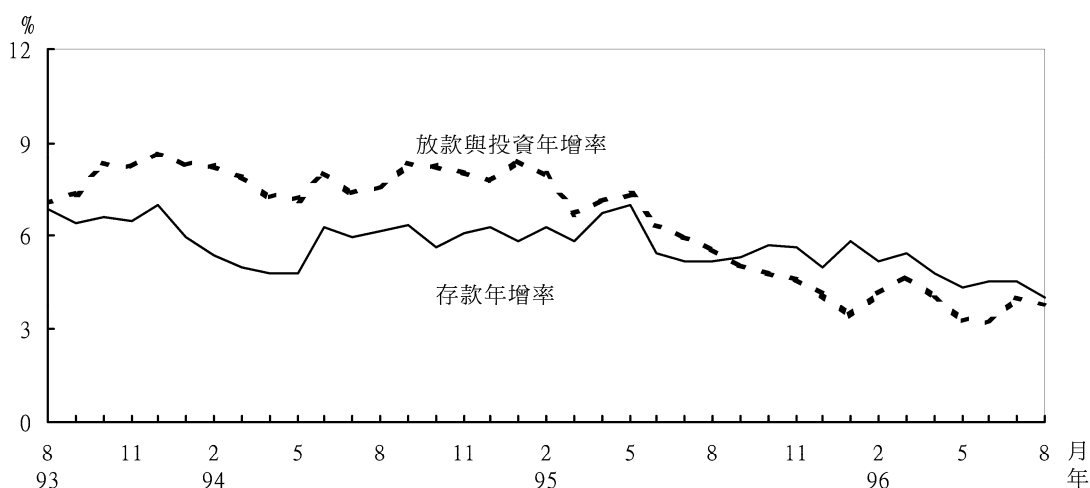
至 6 月，受股市交投轉趨活絡影響，轉呈上升，為 7.53%，7 月續升為 9.14%；8 月，由於股市交投趨淡，年增率回降為 8.60%。

### 參、定期性存款年增率持續下滑

96 年第 2 季主要金融機構存款年增率呈先降後升走勢，由上季底之 5.42% 分別走降至 4、5 月底之 4.75% 及 4.34%，至 6 月底回升為 4.49%，7 月底約與上月持平，至 8 月底轉降為 4.02%。存款年增率走低，主要因銀行放款與投資成長趨緩及國人資金持續由銀行存款轉向壽險準備及海外基金所致。就各類存款觀察，活期性存款方面，4 月，由於上年比較基期較高，致月底年增率轉呈下降為 7.64%；5 月底年增率續降為 6.34%；6、7 月，由於股市交投轉趨活絡，月底年增率明顯回升，分別為 8.64% 及 11.26%；8 月，受股市交投趨淡影響，月底年增率轉降為

7.70%。定期性存款方面，4 月，由於上年比較基期較高，月底年增率降為 4.05%；5 月底再略降為 4.04%；6、7 月，由於資金轉向活期性存款，定期及定期儲蓄存款餘額明顯下降，月底年增率分別續降為 2.98% 及 2.11%；8 月，雖定期及定期儲蓄存款餘額增額不大，惟因外匯存款及附買回交易餘額明顯增加，致月底年增率轉呈上升為 2.73%。政府存款方面，受本年綜合所得稅款增收影響，年增率由上季底之 -2.97% 回升為本季底之 1.71%，7 月底轉降為 -0.81%，8 月底則回升為 0.12%。比重方面，本季底活期性存款占存款總數之比重由上季底之 28.60% 上升為

圖 2、主要金融機構存款及放款與投資年增率



28.66%，政府存款所占比重亦由上季底之 3.18% 上升為 3.78%，定期性存款所占比重則由上季底之 68.22% 下降為 67.56%。8 月底，

活期性、定期性及政府存款比重分別為 28.87%、67.59% 及 3.54%。

#### 肆、銀行放款與投資年增率持續下降

96 年第 2 季底主要金融機構放款與投資餘額以成本計價較上季底增加 415 億元，其中放款增加 176 億元，投資亦增加 238 億元，年增率則由上季底之 4.65% 逐月下降，至本季底為 3.19%，主要因銀行對政府放款持續減少，且對民間部門債權成長亦呈減緩所致。若包含人壽保險公司與信託投資公司放款與投資，並加計銀行轉列之催收款及打銷呆帳金額，以及直接金融，本季底全體非金融部門取得資金總額年增率則由上季底之 4.30% 下降為 3.71%。7 月，由於上年比較基期較低，加以股市活絡，資金需求明顯增加，月底年增率上升為 4.01%；8 月，由於銀行對政府放款持續減少，以及對民間部門債權增額減緩，月底年增率下降為 3.74%。就放款與投資之對象別觀察，本季底對政府債權、對民間部門債權及公營事業債權年增率均較上季底下降；8 月，除對政府債權年增率較 6 月底下降外，對公營事業及對民間部門債權年增率均較 6 月底上升。比重方面，本季底對政府債權比重由上季底之 15.78% 下降

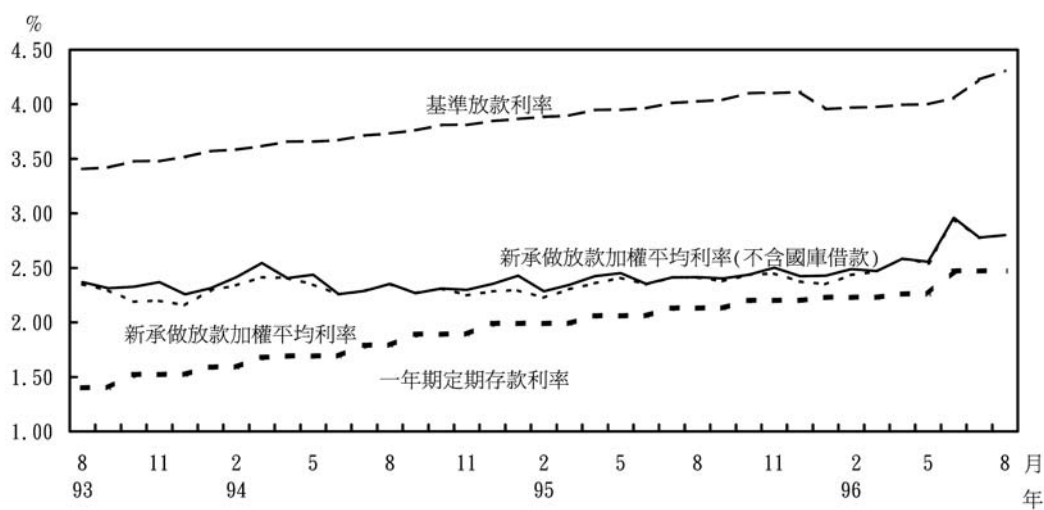
為 14.94%，至 8 月底再降至 14.22%；對公營事業及對民間部門債權之比重則分別由上季底之 3.26% 及 80.96% 上升至 3.36% 及 81.7%，8 月底二者比重分別再上升為 3.40% 及 82.38%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面（96 年 4 月改按新標準分類），本季底放款總餘額較上季底增加 1,412 億元，其中，因行業別修訂，新增資訊及通訊傳播業放款 1,347 億元，對農林漁牧業、礦業及土石採取業、水電燃氣及污染整治業、以及營造業放款之影響均較大，變動數以對服務業放款增加 384 億元為最多，其次為對批發及零售業放款增加 297 億元，對營造業放款則減少 557 億元，對運輸及倉儲業放款亦減少 372 億元；至 8 月底全體銀行對民營企業放款總餘額較 6 月底續增 1,493 億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款之 45.56% 為最高，其次為服務業之 23.15%，批發及零售業之 14.23% 居第三，至於對營造業放款之比重則降為 4.06%。

#### 伍、銀行業利率上升

受本行持續調高貼放利率影響，96 年第 2 季，主要銀行存款牌告利率與基準放款利率

圖 3、本國五大銀行之平均利率\*



註：\*五大銀行指台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀等。

均呈現上揚趨勢。以台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀等五大銀行之平均存、放款牌告利率為例，五大銀行一年期存款固定利率自上季底的 2.23% 上升至本季底的 2.47%，8 月底仍持平在 2.47%。五大銀行平均基準放款利率自上季底的 3.977% 上升至本季底的 4.056%，8 月底再上升至 4.307%。受國人海外投資明顯增加，本行擴大賣匯及銀行資金調度趨於保守影響，6 月份銀行新承做放款利率明顯跳升，五大銀行新承做放款加權平均

利率自 3 月的 2.468% 上升至 6 月的 2.950%，7 月隨本行定存單大量到期，加上銀行承做較多的低利政府機關及優質企業放款，致利率下降至 2.774%，8 月因部分銀行調升基準放款利率及未承做國庫低利貸款，利率轉呈上升至 2.800%；若不含新承做的國庫借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自 3 月的 2.472% 上升至 6 月的 2.958%，7 月下降至 2.777%，8 月則上升至 2.800%，較 3 月的 2.472%，上升 0.328 個百分點。

#### 陸、退票張數比率先降後升，退票金額比率先升後降

96 年第 2 季存款不足退票張數比率由 3 月底之 0.46% 下降至 6 月底之 0.44%，同期間存款不足退票金額比率亦由 0.60% 下降至 0.53%。累計本季毛退票張數比率平均為

0.43%，較第 1 季之 0.44% 減少 0.01 個百分點；毛退票金額比率本季平均為 0.58%，亦較第 1 季之 0.63% 減少 0.05 個百分點。其中 5 月份因大戶退票金額僅 3.6 億元，較 4 月份

表 2、票 據 交 換 毛 退 票 率

單位：%

年／月	依退票張數計算	依退票金額計算
93	0.39	0.53
94	0.40	0.58
95	0.49	0.64
95/8	0.50	0.65
9	0.49	0.58
10	0.51	0.77
11	0.46	0.60
12	0.47	0.57
96/1	0.45	0.72
2	0.42	0.58
3	0.46	0.60
4	0.45	0.66
5	0.41	0.56
6	0.44	0.53
7	0.42	0.61
8	0.41	0.71

註：退票率為年或月資料。

減少 2 億元，使得本月份存款不足毛退票金額比率降幅較大，達 0.1 個百分點；7 月因逢 2 個月底票據交換高峰日（月底票據交換高峰日之毛退票金額比率向來較平日為高），毛退票金額比率較上月增加 0.08 個百分點為 0.61%；8 月則受大戶退票金額劇增 34.2 億元

影響（其中力霸集團關係企業部份即達 25.8 億元），毛退票張數比率持續上升至 0.71%，較 7 月明顯增加 0.1 個百分點。至於毛退票張數比率，7、8 月分別為 0.42%及 0.41%，均較 6 月為低。