

貨幣與信用

95年第3季貨幣總計數 M2 年增率平均為 5.66%，較上季之 6.68% 下降 1.02 個百分點。95年7月，M2 年增率由 6月之 6.45% 下降 0.73 個百分點至 5.72%，主因本月銀行放款與投資成長減緩，以及國人投資海外金融商品增加所致。8月，銀行放款與投資仍持續減緩，M2 年增率續降至 5.43%。9月、10月，因 9月中旬以來股市交投趨絡，外資淨匯入增加，以及上年同期比較基期較低影響，年增率分別回升至 5.84% 及 5.95%。11月，M2 年增率因外資持續淨匯入再小幅上升至 5.97%。M1B 年增率，本季走勢與 M2 相

同，由 6月之 5.22% 下降至 7月之 3.12%，8月續降至 2.77%，9、10月分別回升至 4.72% 及 5.90%。11月，因企業及個人部分活期性存款流向定期性存款，M1B 年增率小幅下降至 5.81%。至於銀行放款與投資，本季由於銀行對政府債權減少，放款與投資年增率由 6月底之 6.31% 逐月下降至 10月底之 4.80%。11月，由於上年比較基期較高，年增率續降為 4.51%。銀行業存、放款利率方面，受本行持續調升貼放利率影響，本年第 3 季以來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

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				
92	11.28	11.82	3.77	5.28	5.52	2.84	3.67
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
94/11	5.96	5.44	6.14	7.59	6.09	8.01	9.66
12	6.67	6.56	6.64	6.32	6.25	7.77	9.34
95/1	9.89	8.39	7.20	12.42	5.82	8.37	9.55
2	5.95	5.58	6.52	3.11	6.23	7.94	9.10
3	4.16	4.27	6.15	5.25	5.79	6.71	7.69
4	4.84	5.45	6.53	4.77	6.74	7.12	7.76
5	6.70	7.08	7.05	5.54	6.94	7.27	7.40
6	6.80	5.22	6.45	5.05	5.45	6.31	6.28
7	4.58	3.12	5.72	4.83	5.19	5.93	6.17
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	5.60	4.51	5.36

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期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

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本年 6 月底的 2.06% 上升至 11 月底之 2.20%。五大銀行放款基準利率，亦由本年 6 月底之 3.964% 緩步上升至 11 月底之 4.103%。新承做放款平均利率方面，受銀行業調升基準利率影響，新承做放款平均利率，除 9 月因銀行對企業週轉金貸款及購屋貸款利率下跌，

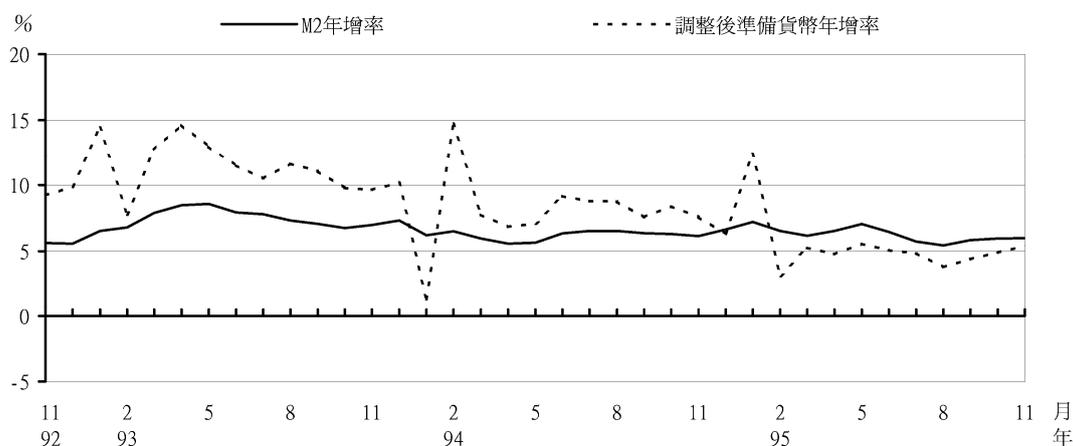
致利率小幅下跌以外，其他各月均呈現上揚局面，至本年 11 月上揚至 2.448%，較 6 月的 2.346% 上升 0.102 個百分點；若不含新承做之國庫借款，本年第 3 季以來，五大銀行新承做放款加權平均利率除於 9 月呈現小幅下跌以外，各月均呈現上升趨勢，至本年 11 月達 2.501%，較 6 月的 2.353% 上升 0.148 個百分點。

壹、準備貨幣年增率先降後升

本季日平均準備貨幣年增率呈先降後升，由 6 月之 5.05% 持續降至 8 月之 3.78%，9 月回升為 4.40%，10、11 月續升至 4.91% 及 5.36%。累計 95 年第 3 季日平均準備貨幣平均年增率為 4.34%，較本年第 2 季之 5.12% 下降 0.78 個百分點。就準備貨幣變動來源分析，7 月，雖有央行陸續發行定期存單、財政部發行公債，以及稅款及國營事業盈餘陸續

繳庫等緊縮因素，惟因財政部向銀行借款及央行收受金融機構轉存款等陸續到期，加上財政部陸續發放勞健保補助款，致使日平均準備貨幣較上月略呈增加。8 月，雖有財政部向銀行借款及央行收受金融機構轉存款等陸續到期等寬鬆因素，惟因財政部發行公債，以及稅款及公股股利陸續繳庫，致使日平均準備貨幣較上月轉呈減少。9 月，雖有稅款及

圖 1、各類貨幣總計數年增率



公股股利陸續繳庫等緊縮因素，惟因財政部向銀行借款及央行收受金融機構轉存款等陸續到期，致使日平均準備貨幣較上月轉呈增加。10月，雖有央行陸續發行定期存單、收受金融機構轉存款及稅款陸續繳庫等緊縮因素，惟因財政部公債、國庫券還本付息及省

債還本，致使日平均準備貨幣較上月續呈增加。11月，雖有央行陸續發行定期存單、財政部發行公債及稅款陸續繳庫等緊縮因素，惟因央行國外資產增加，以及財政部陸續發放統籌分配款及公債付息，致使日平均準備貨幣較上月續呈增加。

貳、貨幣總計數 M2 年增率先降後升

本年第3季貨幣總計數 M2 年增率平均為 5.66%，較上季之 6.68% 下降 1.02 個百分點。95年7月，M2年增率由上月之 6.45% 降為 5.72%，主因銀行放款與投資成長減緩，以及國人投資海外金融商品增加所致。8月，因銀行放款與投資成長持續減緩，M2年增率再降至 5.43%。9月，M2年增率回升至 5.84%，主因本月中旬以來，股市交投趨絡，外資淨匯入金額增加，以及上年同期比較基

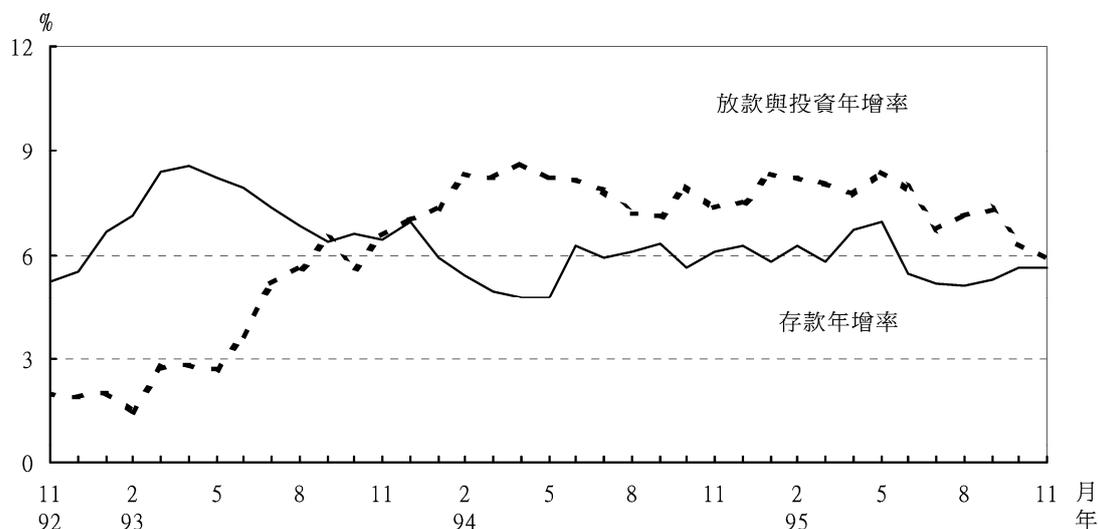
期較低所致。10月，M2年增率續升至 5.95%，主要因外資持續淨匯入，以及上年同期比較基期較低所致。11月，因外資持續淨匯入，M2年增率再小幅上升為 5.97%。至於狹義貨幣總計數 M1B，本季走勢亦與 M2 相同；95年7月日平均貨幣總計數 M1B 年增率由 6月之 5.22% 下降為 3.12%；8月續降至 2.77%；9、10月分別回升為 4.72% 及 5.90%；11月 M1B 年增率小幅下降至 5.81%，主因企業及個人部分活期性存款流向定期性存款所致。

參、活期性存款年增率逐月上升

本季主要金融機構存款年增率由上季底之 5.45% 先降至 8月底之 5.13%，再升至本季底之 5.28%，至 11月底再升為 5.60%。就各類存款觀察，活期性存款方面，95年7月，由於外資呈淨匯出及銀行放款與投資成長減緩，月底年增率由 6月底之 2.99% 降為 1.28%；至 8月，受股市交投轉趨活絡，外資持續淨匯入影響，月底年增率逐月上升，至 9月底升為 6.07%，10月底續升為 6.88%；及

至 11月，雖外資仍呈淨匯入，惟受到企業及個人部分活期性存款流向定期性存款影響，月底年增率回降為 5.45%。定期性存款方面，95年7月，由於定期性存款略增，月底年增率由 6月底之 6.77% 微升至 6.78%；8月，受到銀行放款與投資成長減緩影響，月底年增率降至 6.55%；9月、10月，由於外匯存款及附買回交易餘額持續下降，月底年增率分別降至 5.88% 及 5.75%；及至 11月，受到企

圖 2、主要金融機構存款及放款與投資年增率



業及個人部分活期性存款流向定期性存款影響，年增率回升至 6.16%。政府存款方面，本季度年增率由上季度之 0.47% 降為 -9.75%，至 11 月底則升為 -2.84%。存款比重方面，本季度活期性存款占存款總數之比重由上季度之 27.56% 升為 28.33%；定期性存款所占比重

則由上季度之 68.56% 降為本季度之 68.10%；政府存款所占比重則由上季度之 3.88% 降為本季度之 3.57%。95 年 11 月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為 27.94%、68.44% 及 3.62%。

肆、銀行放款與投資年增率持續下降

本季度主要金融機構放款與投資餘額以成本計價較上季度增加 1,066 億元，其中放款增加 35 億元，投資增加 1,031 億元，年增率則由上季度之 6.31% 逐月下降，至本季度為 5.05%。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，本季度全體非金融部門取得資金總額年增率則由上季度之 5.79% 下降為 4.41%。本季由於銀行對政府債

權減少，銀行放款與投資年增率由 6 月底之 6.31% 逐月下降至 9 月底之 5.05%；10 月，由於銀行對政府放款持續減少，月底年增率下降為 4.80%；11 月，因上年比較基期較高，月底年增率續降為 4.51%。就放款與投資之對象別觀察，本季度對政府債權、對民間部門債權及公營事業債權年增率均較上季度下降；11 月底，除對政府債權上升外，對公營事業債權及對民間部門債權年增率均續呈下

表 2、主要金融機構放款與投資年增率

單位：%

年/月底	放款與投資	放款與投資		
		對政府債權	對公營事業債權	對民間部門債權
92/ 12	2.84	1.47	-8.42	3.67
93/ 12	8.64	-3.75	10.69	11.59
94/ 12	7.77	-2.16	21.50	9.34
94/ 11	8.01	-2.28	21.94	9.66
12	7.77	-2.16	21.50	9.34
95/ 1	8.37	0.32	22.74	9.55
2	7.94	0.21	21.69	9.10
3	6.71	-0.71	23.81	7.69
4	7.12	1.14	24.15	7.76
5	7.27	3.41	25.33	7.40
6	6.31	2.75	26.18	6.28
7	5.93	1.52	22.76	6.17
8	5.56	0.18	22.93	5.96
9	5.05	-0.47	8.31	5.98
10	4.80	-0.39	9.74	5.57
11	4.51	-0.04	4.65	5.36

降。比重方面，本季底對政府債權比重由上季底之 15.73% 下降為 14.80%；而對公營事業債權比重亦由上季底之 3.59% 下降至 3.49%；對民間部門債權之比重則由上季底之 80.68% 上升為 81.71%。11 月底對政府、公營事業及民間部門債權之比重分別為 14.66%、3.42%、81.92%。

在本國一般銀行對民營企業放款行業別方面，本季底放款總餘額較上季底增加 1,742

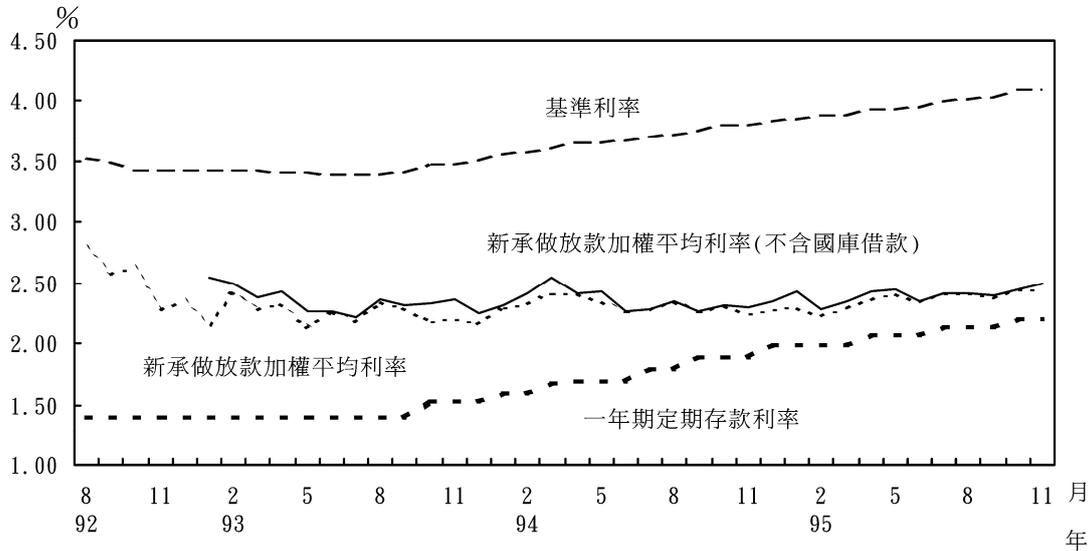
億元，其中主要以對製造業放款增加 1,207 億元為最多，其次對服務業放款增加 699 億元，為對運輸、倉儲及通信業增加 128 億元，對營造業放款則減少 117 億；11 月底放款總餘額較上月增加 314 億元。就各業別比重而言，9 月底以對製造業放款之 46.77% 為最高，其次為服務業之 21.95%，批發及零售業之 14.76% 居第三，至於對營造業放款之比重則降為 5.53%。

伍、銀行業利率上升

受本行持續調高貼放利率影響，本年第三季以來，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、放款牌告利率為例，五大銀行一年期存款固定利率自本年第二季底的 2.06% 上升至第三季

的 2.13%，10 月底上升至 2.20%，11 月底仍維持不變，較第二季底上揚 0.14 個百分點。五大銀行放款基準利率由本年第二季底之 3.964% 緩步上升至第三季底的 4.042%，嗣後再上揚至 11 月底之 4.103%，較第二季底上升 0.139 個百分點。影響所及，第三季以來五大

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。

銀行新承做放款加權平均利率，除 9 月因銀行對企業週轉金貸款及購屋貸款利率下跌，致新承做放款利率小幅下跌以外，其他各月均呈現上揚局面，至本年 11 月上揚至 2.448%，較 6 月的 2.346% 小幅上升 0.102 個

百分點；若不含新承做的國庫借款，本年第 3 季以來，五大銀行新承做放款加權平均利率除於 9 月呈現小幅下跌以外，各月均呈現上升趨勢，至本年 11 月達 2.501%，較 6 月的 2.353% 上升 0.148 個百分點。

陸、退票金額比率走降

本季存款不足退票張數比率先升後降，退票金額比率走降。累計本季毛退票張數比率平均為 0.51%，與上季相同；毛退票金額比率本季平均為 0.63%，較上季 0.67% 減少 0.04 個百分點。95 年 7 月，較上月減少 1 個月底票據交換高峰日及 1 個營業日，本月份由於上月份大戶退票金額異常偏高狀況已消失，故使毛退票金額比率大幅減少 0.11 個百分點；至於毛退票張數比率僅略增 0.01 個百

分點，變動幅度不大。8 月，雖較上月增加 2 個營業日，惟因本月份交換票據中佔有多數上市、上櫃公司發放之股息票據，該等票據不易發生退票，是以本月份存款不足毛退票張數比率及金額比率均較上月下降。9 月，較上月減少 2 個營業日及 1 個月底票據交換高峰日，加以本月份交換票據中尚有部分為上市、上櫃公司發放之股息票據，該等票據不易發生退票，毛退票張數比率微幅下降；毛

表3、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
92	0.47	0.50
93	0.39	0.54
94	0.40	0.58
94/11	0.43	0.61
12	0.48	0.61
95/1	0.41	0.54
2	0.48	0.61
3	0.47	0.64
4	0.52	0.61
5	0.50	0.61
6	0.52	0.78
7	0.53	0.67
8	0.50	0.65
9	0.49	0.58
10	0.51	0.77
11	0.46	0.60

註：退票率為年或月資料。

退票金額比率更因本月份大戶退票金額較上月份減少4億元，致毛退票金額比率下降0.07個百分點。10月，較上月減少1個營業日及增加2個月底票據交換高峰日，毛退票張數比率與毛退票金額比率雙雙上揚為0.51%及0.77%，毛退票金額比率因本月大戶退票金額增加15.3億元，致使毛退票金額比率大幅上

升0.19個百分點。11月，存款不足毛退票張數比率及金額比率同呈下降，除因上月份比較基期較高外，本月份整體大戶發生巨額退票之金額較上月減少9.9億元，加以本月份較上月減少一個月底票據交換高峰日之退票統計，均使得毛退票金額比率降幅較大。

