

貨幣與信用

95年第4季貨幣總計數 M2 年增率平均為 5.92%，較第3季之 5.66% 上升 0.26 個百分點。95年10月，貨幣總計數 M2 年增率延續上月走勢續升至 5.95%，主因外資持續淨匯入，以及上年同期比較基期較低所致，11月小幅續升為 5.97%。12月，因外資淨匯入減少，以及銀行放款與投資成長減緩，貨幣總計數 M2 年增率轉降為 5.85%。及至 96年1月，續降至 5.11%，主因基期因素（上年同期適逢農曆春節），以及本月銀行放款與投資成長減緩所致。2月，因本月適逢農曆春節期間，通貨發行額明顯增加，以及銀行放款

與投資持續成長，M2 年增率回升至 5.64%。若調整季節性因素，則 96年1、2月日平均貨幣總計數 M2 年增率為 5.42% 及 5.40%。M1B 年增率，第4季走勢亦與 M2 相同，由9月之 4.72% 上升至 10月之 5.90%，11月起走降至 96年1月之 4.44%，2月回升為 7.35%；若調整季節性因素，則 96年1、2月日平均貨幣總計數 M1B 年增率分別為 5.75% 及 6.68%。至於銀行放款與投資，由於對政府債權減少，10月底銀行放款與投資年增率由9月底之 5.05% 下降為 4.80%；11、12月及 96年1月，受上年比較基期較高影響，月

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	4.09	4.71
95/2	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	5.59	4.60	5.37
12	5.45	5.36	5.85	4.97	4.99	4.09	4.71
96/1	3.66	4.44	5.11	0.65	5.79	3.40	3.83
2	9.39	7.35	5.64	8.69	5.17	4.00	4.66

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。

底年增率走降至 3.40%；2 月，由於對政府、民間部門及公營事業債權均呈增加，年增率回升為 4.00%。

銀行業存、放款利率方面，受本行持續調高貼放利率影響，95 年第 4 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 9 月底的 2.13% 上升至第 4 季底的 2.20%，96 年 2 月底再上升至 2.23%。五大銀行放款基準利率方面，由上季底之 4.042% 緩步上升至第 4 季底的 4.115%，96 年 1 月，雖然合庫銀、一

銀及華銀調高基準利率，惟台銀修改基準利率計算方式而調降基準利率，使得五大銀行平均基準利率因而降至 3.957%，嗣後再小幅上揚至 2 月的 3.969%。新承做放款平均利率方面，受到基準利率上揚影響，自 95 年 10 月起，五大銀行新承做放款加權平均利率均在 2.35% 至 2.45% 範圍內小幅上升，至 96 年 2 月為 2.433%，較 95 年 9 月之 2.378% 增加 0.055 個百分點；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亦在 2.42% 至 2.50% 間小幅走升，至 96 年 2 月為 2.489%，較 95 年 9 月的 2.402% 上升 0.087 個百分點。

壹、準備貨幣年增率先升後降

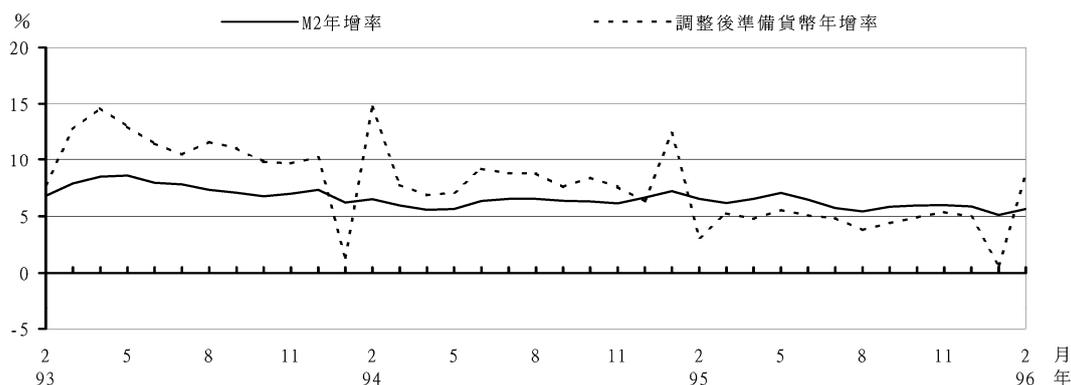
95 年第 4 季日平均準備貨幣年增率呈先升後降，由 9 月之 4.40%，10、11 月分別上升至 4.91% 及 5.36%，12 月回降為 4.97%。96 年 1 月明顯下降至 0.65%，2 月再回升至 8.69%，主因基期因素所致（95 年農曆春節落在 1 月，96 年落在 2 月）；若調整季節性因素，則 96 年 1、2 月日平均準備貨幣年增率為 5.06% 及 5.65%。累計第 4 季日平均準備貨幣平均年增率為 5.08%，較第 3 季之 4.34% 增加 0.74 個百分點。就準備貨幣變動來源分析，10 月，雖有央行陸續發行定期存單、收受金融機構轉存款及稅款陸續繳庫等緊縮因素，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復呈增加。12 月，本月雖有央行陸續發行定期存單、財政部發行公債及國庫券，以及財政部向銀行借款及稅款陸續繳庫等緊縮因素，惟因財政部公債還本付息、退除役官兵俸及省市補助款等相繼釋出，致使日平均準備貨幣較上月再呈增加。96 年 1 月，本月雖有財政部發行公債及向銀行借款，以及稅款陸續繳庫等緊縮因素，惟因財政部公債還本付息及央行定期存單陸續到期，致使日平均準備貨幣較上月續呈增加。2

月，本月雖有財政部發行公債、國庫券及向銀行借款，以及稅款陸續繳庫等緊縮因素，惟因財政部公債還本付息及央行定期存單陸

續到期，加上財政部陸續發放公務人員年終獎金及地方補助款，致使日平均準備貨幣較上月復呈增加。

圖 1、各類貨幣總計數年增率



貳、貨幣總計數 M2 年增率先升後降

95 年第 4 季貨幣總計數 M2 年增率平均為 5.92%，較第 3 季之 5.66% 上升 0.26 個百分點。95 年 10 月，貨幣總計數 M2 年增率延續上月走勢續升至 5.95%，主因外資持續淨匯入，以及上年同期比較基期較低所致，11 月小幅續升為 5.97%。12 月，因外資淨匯入減少，以及銀行放款與投資成長減緩，貨幣總計數 M2 年增率轉降為 5.85%。及至 96 年 1 月，續降至 5.11%，主因基期因素（上年同期適逢農曆春節），以及本月銀行放款與投

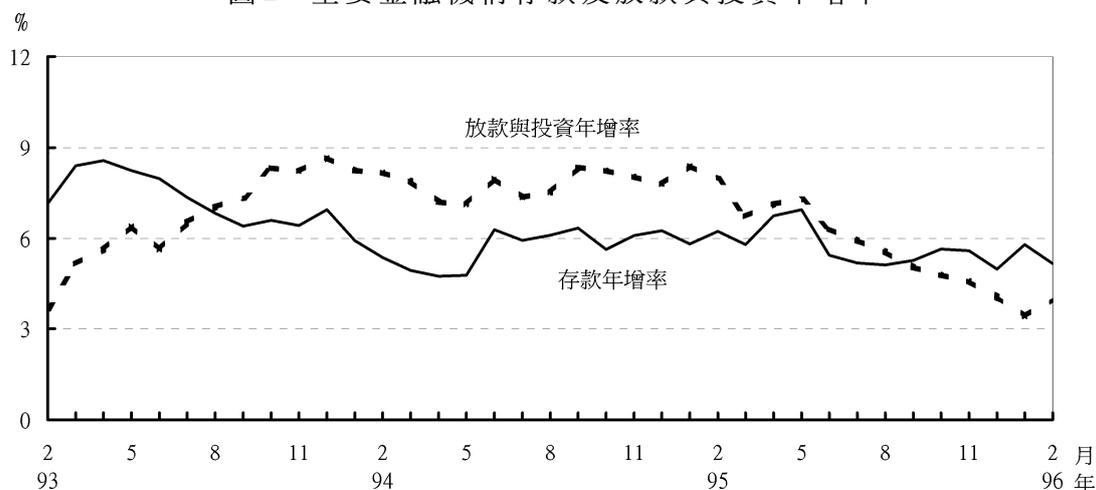
資成長減緩所致。2 月，因本月適逢農曆春節期間，通貨發行額明顯增加，以及銀行放款與投資持續成長，M2 年增率回升至 5.64%。若調整季節性因素，則 96 年 1、2 月日平均貨幣總計數 M2 年增率為 5.42% 及 5.40%。M1B 年增率，本季走勢亦與 M2 相同，由 9 月之 4.72% 上升至 10 月之 5.90%，11 月起走降至 96 年 1 月之 4.44%，2 月回升為 7.35%；若調整季節性因素，則 96 年 1、2 月日平均貨幣總計數 M1B 年增率分別為 5.75% 及 6.68%。

參、存款年增率穩定成長

95 年第 4 季主要金融機構存款年增率先升後降，由上季底之 5.28% 先升至 10 月底之

5.65% 後轉呈下降，至 12 月底降為 4.99%，96 年 1 月底轉呈回升至 2 月底為 5.17%。就

圖 2、主要金融機構存款及放款與投資年增率



各類存款觀察，活期性存款方面，10月，由於外資持續淨匯入，月底年增率由9月底之6.07%升為6.88%；11月，由於企業及個人部分活期性存款流向定期性存款，致月底年增率降為5.45%；12月，受外資淨匯入減少影響，月底年增率續降至4.53%；96年1月由於受上年比較基期較低影響，月底年增率升至7.25%，至2月，因農曆春節屆至，民眾通貨需求殷切而紛紛提領現金，月底年增率降為6.95%。定期性存款方面，10月，受上年比較基期較高影響，月底年增率由9月底之5.88%降為5.75%；11月，由於外資持續淨匯入，加上部份活期性存款流向定期性存款，月底年增率回升至6.16%；12月，由於

外資持續淨匯入減少，加上銀行放款與投資成長減緩，月底年增率降為5.65%；96年1、2月，受上年比較基期較高影響，月底年增率續降為4.94%及4.87%。政府存款方面，年增率由上季底之-9.75%降為本季底之-3.21%，96年1月底回升為11.08%，2月底則再降為-3.42%。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28.33%升為28.77%；定期性存款所占比重則由上季底之68.10%降為本季底之67.75%；政府存款所占比重則由上季底之3.57%降為本季底之3.48%。96年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為28.67%、68.19%及3.14%。

肆、銀行放款與投資年增率持續下降

95年第4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2,893億元，其

中放款增加2,603億元，投資增加290億元，年增率則由上季底之5.05%逐月下降，至本

季底為 4.09%。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 4.39% 下降為 4.03%。由於對政府債權減少，10 月底銀行放款與投資年增率由 9 月底之 5.05% 下降為 4.80%；11、12 月，受上年比較基期較高影響，月底年增率持續下降，至 12 月底降為 4.09%；96 年 1 月，由於上年比較基期較高，月底年增率持續下降為 3.40%；2 月，由於銀行對政府、民間部門及公營事業債權均呈增加，月底年增率則上升為 4.00%。就放款與投資之對象別觀察，本季底對政府債權年增率較上季底上升，對民間部門債權及公營事業債權年增率則較上季底下降。比重方面，本季底對政府債權比重由上季底之 14.80% 上升為 15.05%；對公營事

業債權比重由上季底之 3.49% 下降至 3.20%；而對民間部門債權之比重則由上季底之 81.71% 上升為 81.75%。96 年 2 月底對政府、公營事業及民間部門債權之比重分別為 15.79%、3.33%、80.88%。

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 1,144 億元，其中，主要以對服務業放款增加 909 億元為最多，其次為對運輸、倉儲及通信業放款增加 225 億元，對製造業增加 188 億元，對營造業放款則減少 99 億元；96 年 2 月底放款總餘額較上月底增加 353 億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款之 46.17% 為最高，其次為服務業之 23.07%，批發及零售業之 14.38% 居第三，至於對營造業放款之比重則降為 5.26%。

表 2、主要金融機構放款與投資年增率

單位：%

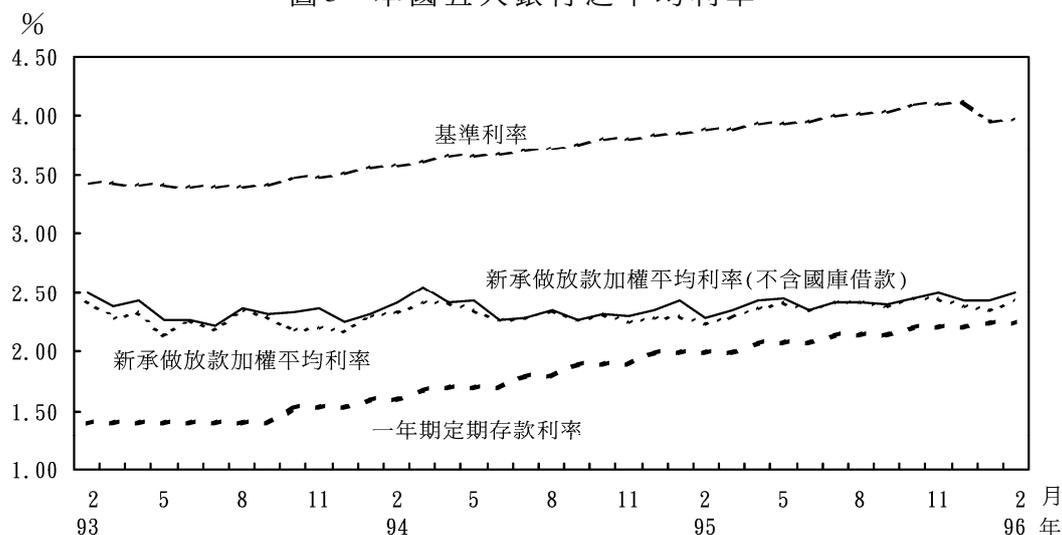
年/月底	放款與投資	放款與投資		
		對政府債權	對公營事業債權	對民間部門債權
93/ 12	8.64	-3.75	10.69	11.59
94/ 12	7.77	-2.16	21.50	9.34
95/ 12	4.09	2.31	-2.58	4.71
95/ 2	7.94	0.21	21.69	9.10
3	6.71	-0.71	23.81	7.69
4	7.12	1.14	24.15	7.76
5	7.27	3.41	25.33	7.40
6	6.31	2.75	26.18	6.28
7	5.93	1.52	22.76	6.17
8	5.56	0.18	22.93	5.96
9	5.05	-0.47	8.31	5.98
10	4.80	-0.39	9.74	5.57
11	4.60	0.51	4.65	5.37
12	4.09	2.31	-2.58	4.71
96/ 1	3.40	2.17	-0.94	3.83
2	4.00	1.72	-0.63	4.66

伍、銀行業利率上升

受本行持續調高貼放利率影響，95 年第 4 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上季底的 2.13% 上升至第 4 季底的 2.20%，96 年 2 月底再上升至 2.23%。五大銀行放款基準利率由上季底之 4.042% 緩步上升至第 4 季底的 4.115%。96 年 1 月，雖然合庫銀、一銀及華銀調高基準利率，惟台銀修改基準利率計算方式而調降基準利率，使得五

大銀行平均基準利率因而降至 3.957%，嗣後再小幅上揚至 2 月的 3.969%。受到基準利率上揚影響，95 年第 4 季以來各月五大銀行新承做放款加權平均利率介於 2.35% 至 2.45% 範圍內呈小幅上升趨勢，至 96 年 2 月為 2.433%，較 95 年 9 月的 2.378%，小幅上升 0.055 個百分點；若不含新承做的國庫借款，95 年第 4 季以來各月五大銀行新承做放款加權平均利率亦介於 2.42% 至 2.50% 間呈小幅上升趨勢，至 96 年 2 月為 2.489%，較 95 年 9 月的 2.402%，小幅上升 0.087 個百分點。

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。

陸、退票張數及退票金額比率小幅下降

本季存款不足退票張數及退票金額比率 0.58%，降至本季底之 0.47% 及 0.57%。累計雙雙小幅下降，分別由上季底之 0.49% 及 0.58% 降至本季底之 0.47% 及 0.57%。本季毛退票張數比率平均為 0.48%，較上季

之 0.51% 減少 0.03 個百分點；毛退票金額比率本季平均為 0.65%，較上季之 0.63% 增加 0.02 個百分點。95 年 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金額較上月減少 9.9 億元，加以本月份較上月減少 1 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。12 月，因大戶發生巨額退票金額較上月減少 1.0 億元，加以較上月減少 1 個營業日及

1 個月底高峰日，故使本月份毛退票金額比率減少 0.03 個百分點；至於毛退票張數比率則略增 0.01 個百分點，變動幅度不大。96 年 1 月，毛退票張數比率略降為 0.45%，毛退票金額比率因力霸集團關係企業退票金額增加，致整體大戶巨額退票金額為 23.4 億元，較上月明顯增加 15.7 億元，加以本月較上月份增加 2 個月底票據交換高峰日，毛退票金額比率大幅增加 0.15 個百分點至 0.72%。2 月，毛退票張數比率及毛退票金額比率雙雙下降，分別較上月減少 0.03 及 0.14 個百分點，其中毛退票金額比率降幅較大，主因力霸集團關係企業退票較上月減少，加以本月份大戶巨額退票金額亦較上月減少 14.9 億元所致。

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
93	0.39	0.53
94	0.40	0.58
95	0.49	0.64
95/2	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
12	0.47	0.57
96/1	0.45	0.72
2	0.42	0.58

註：退票率為年或月資料。

