

貨幣與信用

95年第2季貨幣總計數 M2 年增率平均為 6.68%，較上季之 6.62% 略增 0.06 個百分點。95年4月，M2 年增率由3月之 6.15% 攀升 0.38 個百分點至 6.53%，主因本月銀行放款與投資持續成長，以及股市交投熱絡，外資大幅淨匯入所致。5月，銀行放款與投資持續成長，M2 年增率續升至 7.05%。6月，因股市交投趨淡，外資轉呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩，年增率回降至 6.45%。7月、8月，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，M2 年增率續降至 5.72% 及 5.43%。M1B 年增率，本季呈

先升後降走勢，由3月之 4.27% 上升至5月之 7.08%，6月回降至 5.22%，7、8月再降至 3.12% 及 2.77%。至於銀行放款與投資，由於對民間部門債權增加，放款與投資年增率由3月底之 7.29% 上升為4月底之 7.80%，若剔除公平價值變動因素，則年增率為 7.12%；5月，由於銀行持有政府債券及對民間部門債權持續增加，月底年增率上升為 7.92%，若剔除公平價值變動因素，則年增率為 7.25%；6月，由於銀行對政府放款減少，月底年增率下降為 6.87%，若剔除公平價值變動因素，則年增率為 6.29%；及至7、8月，由於銀行

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
94/8	7.76	7.59	6.52	8.77	6.10	7.50	9.27
9	7.07	6.31	6.35	7.57	6.33	8.32	9.59
10	6.56	5.39	6.28	8.38	5.63	8.22	10.02
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	5.81	8.91	10.08
2	5.95	5.58	6.52	3.11	6.23	8.52	9.60
3	4.16	4.27	6.15	5.25	5.79	7.29	8.21
4	4.84	5.45	6.53	4.77	6.74	7.80	8.49
5	6.70	7.08	7.05	5.54	6.94	7.92	8.18
6	6.80	5.22	6.45	5.05	5.45	6.87	6.86
7	4.58	3.12	5.72	4.83	5.19	6.49	6.73
8	3.18	2.77	5.43	3.78	5.13	6.08	6.50

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。放款與投資配合財務會計準則34號公報實施，自95年1月資料起，「證券投資」由原始取得成本改以公平價值為準。

對政府放款持續減少，月底年增率分別下降為 6.49% 及 6.08%，若剔除公平價值變動因素，則年增率下降為 5.90% 及 5.49%。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 2 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 1 季底的 1.99% 上升至第 2 季底的 2.06%，8 月底再上升至 2.13%。五大銀行放款基準利率，由本年第 1 季底之 3.896% 緩步上升至第 2 季底之

3.964%，嗣後再上揚至 8 月底之 4.026%。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 6 月因銀行為半年結算，以低利衝刺放款業績，利率轉呈現下跌以外，其他各月均呈現上揚局面，至本年 8 月上揚至 2.412%，較 3 月的 2.304% 小幅上升 0.108 個百分點；若不含新承做之國庫借款，本年第 2 季以來，五大銀行新承做放款加權平均利率除於 6 月呈現回跌以外，各月均呈現上升趨勢，至本年 8 月達 2.416%，較 3 月的 2.343% 略升 0.073 個百分點。

壹、準備貨幣成長趨緩

本季日平均準備貨幣年增率呈走緩趨勢，由 3 月之 5.25%，4 月改降為 4.77%，5 月轉升至 5.54%，6、7 月分別續降至 5.05% 及 4.83%，8 月再降至 3.78%。累計 95 年第 2 季日平均準備貨幣平均年增率為 5.12%，較本年第 1 季之 6.93% 下降 1.81 個百分點。就準備貨幣變動來源分析，4 月，雖有財政部公債還本付息及央行收受金融機構轉存款陸續到期等寬鬆因素，惟因財政部發行公債及國庫券，央行陸續發行定期存單，以及稅款繳庫等，致使日平均準備貨幣較上月續呈減少。5 月，雖有央行定期存單及財政部向銀行借款陸續到期等寬鬆因素，惟因財政部發行公債及稅款繳庫等，致使日平均準備貨幣較上月略呈減少。6 月，雖有央行定期存單及財

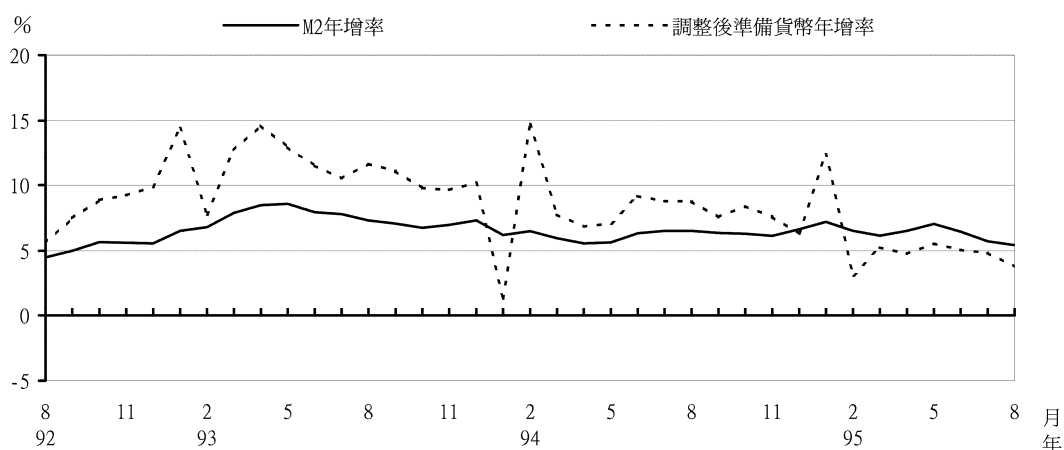
政部向銀行借款陸續到期，加上央行準備金乙戶息及退除役官兵俸相繼釋出等寬鬆因素，惟因財政部發行公債及稅款繳庫等，致使日平均準備貨幣較上月續呈減少。7 月，雖有央行陸續發行定期存單、財政部發行公債，以及稅款及國營事業盈餘陸續繳庫等緊縮因素，惟因財政部向銀行借款及央行收受金融機構轉存款等陸續到期，加上財政部陸續發放勞健保補助款，致使日平均準備貨幣較上月略呈增加。8 月，雖有財政部向銀行借款及央行收受金融機構轉存款等陸續到期等寬鬆因素，惟因財政部發行公債，以及稅款及公股股利陸續繳庫，致使日平均準備貨幣較上月轉呈減少。

貳、貨幣總計數 M2 年增率先升後降

本年第 2 季貨幣總計數 M2 年增率平均為 6.68%，較上季之 6.62% 上升 0.06 個百分點。95 年 4 月，M2 年增率由上月之 6.15% 升為 6.53%，主因銀行放款與投資明顯成長，以及股市交投熱絡，外資大幅淨匯入所致。5 月，因銀行放款與投資持續成長，M2 年增率復升至 7.05%。6 月，因股市交投趨淡，外資淨匯出增加，以及銀行放款與投資成長減緩，M2 年增率轉降為 6.45%。7 月續降為

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%。至於狹義貨幣總計數 M1B 走勢亦與 M2 相同；95 年 4 月日平均貨幣總計數 M1B 年增率由 3 月之 4.27% 回升為 5.45%；5 月續升至 7.08%；6、7 月改降為 5.22% 及 3.12%；8 月 M1B 年增率續降至 2.77%。

圖 1、各類貨幣總計數年增率



參、活期性存款年增率先升後降

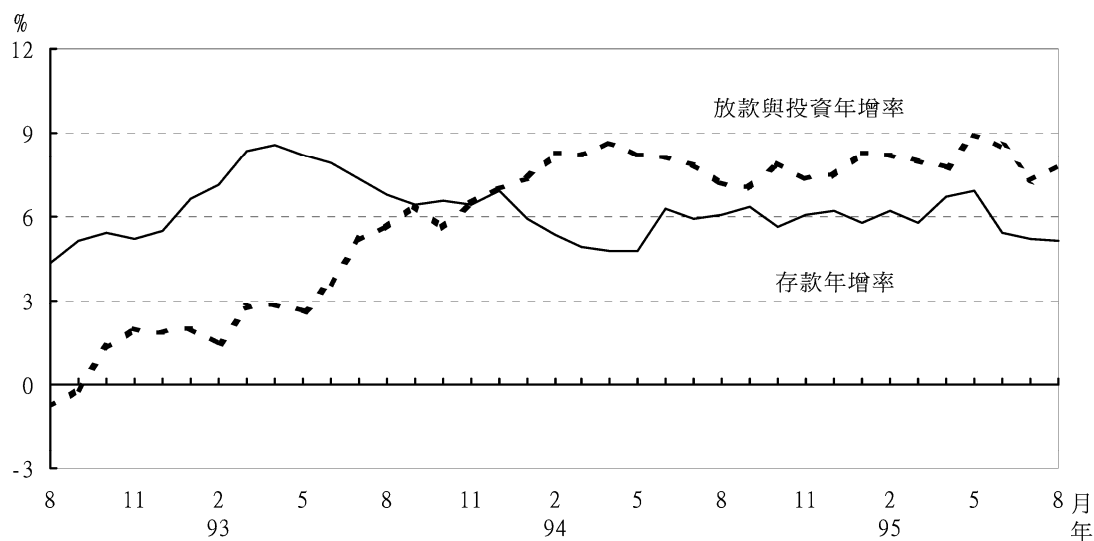
本季主要金融機構存款年增率由上季底之 5.79% 先升至 5 月底之 6.94%，再降至本季底之 5.45%，至 8 月底再降為 5.13%。就各類存款觀察，活期性存款方面，95 年 4 月，因股市交投熱絡，外資大幅淨匯入暨銀行放款

與投資明顯成長，月底年增率由 3 月底之 3.94% 升為 6.90%；5 月，因銀行放款與投資持續成長，月底年增率再升至 7.31%；6 月、7 月，受股市交投趨淡，及外資持續淨匯出影響，月底年增率分別降為 2.99% 及 1.28%；及

至 8 月，由於外資轉呈淨匯入，月底年增率回升為 3.93%。定期性存款方面，95 年 4 月，雖銀行放款與投資明顯成長，惟受上年度比較基期較高影響，月底年增率由 3 月底之 7.04% 降至 6.91%；5 月，銀行放款與投資持續成長，月底年增率略升至 7.02%；6 月以後，受到銀行放款與投資成長減緩影響，月底年增率由 6 月之 6.77% 降至 8 月之 6.54%；政府存款方面，本季度年增率由上季底

之 -2.92% 升為 0.47%，至 8 月底則降為 -9.37%。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底之 27.79% 降為 27.56%；定期性存款所占比重則由上季底之 68.76% 降為本季度之 68.56%；政府存款所占比重則由上季底之 3.45% 升為本季度之 3.88%。95 年 8 月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為 27.88%、68.44% 及 3.68%。

圖 2、主要金融機構存款及放款與投資年增率



肆、銀行放款與投資年增率先升後降

本季度主要金融機構放款與投資餘額較上季底增加 3,123 億元，其中放款增加 1,275 億元，投資增加 1,848 億元，年增率則由上季底之 7.29% 先升至 5 月底之 7.92% 後降至本季底之 6.87%。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，以及直接金融部分，本季度全體非金融部門取得資金總額年增率則由上季底之 6.21% 下降為 5.77%。由於銀行對民間部門債權增加，放款與投資年增率由 3

月底之 7.29% 上升為 4 月底之 7.80%，若剔除公平價值變動因素，則 4 月底年增率為 7.12%；5 月，由於銀行持有政府債券及對民間部門債權持續增加，月底年增率上升為 7.92%，若剔除公平價值變動因素，則年增率為 7.25%；6 月，由於銀行對政府放款減少，月底年增率下降為 6.87%，若剔除公平價值變動因素，則年增率為 6.29%；7、8 月，由於銀行對政府放款持續減少，月底年增率分別下降為 6.49% 及 6.08%，若剔除公平價值變動因素，年增率則下降為 5.90% 及 5.49%。就放款與投資之對象別觀察，本季度除對民間部門債權年增率較上季底下降外，對政府債權及公營事業債權年增率均較上季底上升；8 月底，對政府債權、公營事業債權及民間部門債權年增率均呈下降。債權比重方面，本

季底對政府債權比重由上季底之 16.22% 下降為 15.73%；而對公營事業債權比重亦由上季底之 3.46% 上升至 3.58%；對民間部門債權之比重則由上季底之 80.32% 上升為 80.69%。8 月底對政府、公營事業及民間部門債權之比重分別為 15.05%、3.57% 及 81.38%。

在本國一般銀行對民營企業放款行業別方面，本季度放款總餘額較上季底增加 2,279 億元，其中，主要以對製造業放款增加 852 億元為最多，其次為對批發及零售業增加 509 億元，對服務業放款增加 493 億元；8 月底放款總餘額則增加 802 億元。就各業別比重而言，6 月底以對製造業放款之 46.07% 為最高，其次為服務業之 21.39%，批發及零售業之 15.54% 居第三，至於對營造業放款之比重則呈上升為 5.91%。

表 2、全體貨幣機構與中華郵政公司放款與投資年增率

單位：%

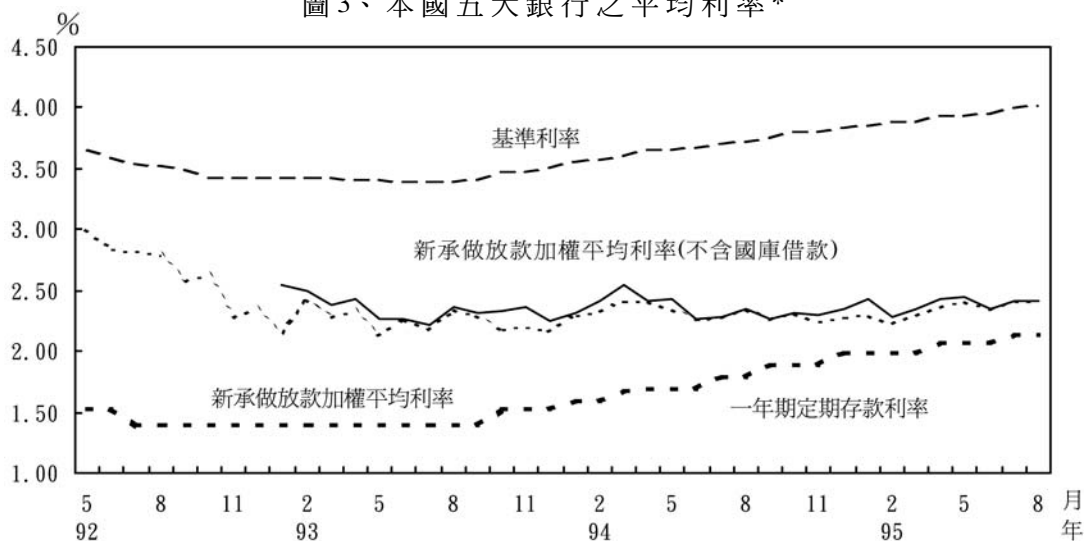
年/月底	放款與投資	債權		
		對政府債權	對公營事業債權	對民間部門債權
92/ 12	2.84	1.47	-8.42	3.67
93/ 12	8.64	-3.75	10.69	11.59
94/ 12	7.77	-2.16	21.50	9.34
94/ 8	7.50	-0.77	8.03	9.27
9	8.32	0.26	19.63	9.59
10	8.22	-2.43	20.32	10.02
11	8.01	-2.28	21.94	9.66
12	7.77	-2.16	21.50	9.34
95/ 1	8.91	1.24	21.33	10.08
2	8.52	1.09	22.51	9.60
3	7.29	0.09	24.68	8.21
4	7.80	1.69	24.60	8.49
5	7.92	3.77	25.34	8.12
6	6.87	3.24	26.65	6.86
7	6.49	2.08	23.39	6.73
8	6.08	0.52	23.59	6.50

伍、銀行業利率上升

受本行持續調高貼放利率影響，本年第 2 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 1 季底的 1.99% 上升至第 2 季底的 2.06%，8 月底上升至 2.13%，較第 1 季底上揚 0.14 個百分點。五大銀行放款基準利率由本年第 1 季底之 3.896% 緩步上升至第 2 季底的 3.964%，嗣後再上揚至 8 月底之 4.026%，較第 1 季底上升 0.13 個百分點。影

響所及，第 2 季以來五大銀行新承做放款加權平均利率，除 6 月因銀行為半年結算，以低利衝刺放款業績，利率轉呈現下跌以外，其他各月均呈現上揚局面，至本年 8 月上揚至 2.412%，較 3 月的 2.304% 小幅上升 0.108 個百分點；若不含新承做的國庫借款，本年第 2 季以來，五大銀行新承做放款加權平均利率除於 6 月呈現回跌以外，各月均呈現上升趨勢，至本年 8 月達 2.416%，較 3 月的 2.343% 上升 0.073 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、退票比率平均上升

本季存款不足退票張數比率升降互見，退票金額比率則呈先降後升走勢。累計本季

毛退票張數比率平均為 0.51%，較上季 0.45% 增加 0.06 個百分點；毛退票金額比率本季平

均為 0.67%，亦較上季 0.60% 增加 0.07 個百分點。95 年 4 月，雖較上月減少 4 個營業日及 2 個月底票據交換高峰日，惟因個人戶及中小企業戶信用狀況變差，毛退票張數比率較上月增加 0.05 個百分點為 0.52%；毛退票金額比率則較上月下降 0.03 個百分點，主因個人戶之退票金額較小所致。5 月，雖較上月增加 3 個營業日及 1 個月底票據交換高峰日，惟因公司戶退票張數減少幅度較大，毛退票張數比率較上月下降 0.02 個百分點為 0.50%；毛退票金額比率則與上月持平。6 月，較上月增加 1 個月底票據交換高峰日，毛退票張數比率較上月微幅增加 0.02 個百分點為 0.52%；毛退票金額比率則因本月大戶退票金額異常，較上月鉅增 30.1 億元，致使

毛退票金額比率大幅上升 0.17 個百分點為 0.78%，惟如扣除上述異常退票，毛退票金額比率約為 0.63%，僅較上月略增 0.02 個百分點，恰反映本月份較上月份增加 1 個月底峰日，月底峰日毛退票金額比率較高之事實。7 月，較上月減少 1 個月底峰日及 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，故使本月份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，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。

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
94/8	0.39	0.60
9	0.39	0.68
10	0.43	0.64
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

註：退票率為年或月資料。

