

## 貨幣與信用

95年第1季貨幣總計數 M2 年增率平均為 6.62%，較上季之 6.35% 增加 0.27 個百分點。95年1月，M2 年增率由上年12月之 6.64% 明顯攀升 0.56 個百分點至 7.20%，主因本月適逢農曆春節期間，通貨發行顯著增加，以及銀行放款與投資持續成長所致。若調整農曆春節因素，則 95年1月日平均貨幣總計數 M2 年增率為 6.91%。2月，M2 年增率回降至 6.52%，主因上年同期適逢農曆春節，通貨發行額較高，益以本月銀行放款與投資成長減緩，及外資淨匯入金額減少所致。3月，受銀行放款與投資成長減緩影響，

年增率續降至 6.15%。4月，M2 年增率轉升為 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%。M1B 年增率，本季亦呈先升後降走勢，由上年12月之 6.56% 上升至本年1月之 8.39%，2、3月轉降至 4.27%，4、5月則回升至 7.08%。至於銀行放款與投資，由於對政府債權明顯增加，以及銀行為配合財務會計準則 34 號公報實施，證券投資改以公平價值列帳使其金額增加，放款與投資年增率由上年12月底之 7.77% 上升為本年1月底

重要金融指標年增率

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
94/5	6.11	5.91	5.64	7.10	4.79	7.15	9.01
6	6.26	7.15	6.34	9.17	6.28	8.02	9.57
7	7.03	7.68	6.51	8.78	5.93	7.34	8.93
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

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。

之 8.91%；2、3 月，由於銀行對民間部門債權減少，月底年增率分別下降為 8.52% 及 7.29%（若以成本計價，則年增率分別為 7.94% 及 6.71%）；4 月由於銀行對民間部門債權增加，月底年增率轉升為 7.92%（若以成本計價，則年增率為 7.12%）；5 月，由於銀行投資政府債券及對民間部門債權持續增加，月底年增率上升為 7.79%（若以成本計價，則年增率為 7.26%）。銀行業存、放款利率方面，受本行上年 12 月及本年 3 月二度調升貼放利率影響，本年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於本年第 1 季底與上年底同為 1.99%，4 月上升至 2.06%，至 5 月

底仍為 2.06%。五大銀行放款基準利率，由上年底之 3.845% 上升至本年第 1 季底之 3.896%，4 月再攀升至 3.947%，5 月底仍為 3.947%。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自上年 12 月之 2.285% 微升至本年 1 月之 2.294%，2 月因部分銀行低利承做國庫借款及民營事業週轉金放款，利率轉降至 2.225%，3 月復受銀行業調升基準利率影響，利率回升為 2.304%，之後，利率持續上揚至 5 月的 2.409%。若不含新承做之國庫借款，本年以來，新承做放款加權平均利率除於 2 月呈現回跌以外，各月均呈現明顯上升趨勢，至本年 5 月達 2.452%，較上年 12 月的 2.353% 上升 0.099 個百分點。

### 一、準備貨幣年增率升降互見

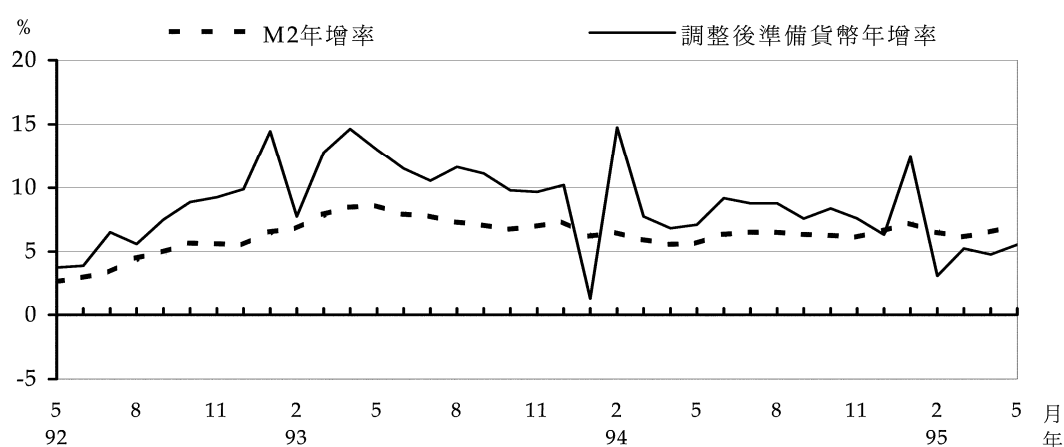
本季日平均準備貨幣年增率，由上年 12 月之 6.32%，明顯上升至本年 1 月之 12.42%，主因 95 年農曆春節落在 1 月，94 年落在 2 月所致。若調整農曆春節因素，則 1 月日平均準備貨幣年增率為 7.81%；2 月，日平均準備貨幣年增率轉降為 3.11%，3 月回升至 5.25%，4 月下降為 4.77%，5 月再升至 5.54%。累計 95 年第 1 季日平均準備貨幣平均年增率為 6.93%，較上年第 4 季之 7.43% 下降 0.50 個百分點。就準備貨幣變動來源分析，1 月，雖有財政部發行公債及向銀行借

款，央行陸續收受金融機構轉存款，以及稅款繳庫等緊縮因素，惟因央行定期存單陸續到期及國外資產增加，公債還本付息，加上財政部陸續發放公務人員年終獎金及地方補助款等，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及向銀行借款，央行陸續發行定期存單，以及稅款繳庫等緊縮因素，惟因公債付息及財政部陸續發放勞健保等補助款，致使日平均準備貨幣較上月復呈增加。3 月，本月雖有央行收受金融機構轉存款陸續到期，以及財政部公債付

息及國庫券到期等寬鬆因素，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轉呈減少。4月，本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，本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。

各類貨幣總計數年增率



## 二、貨幣總計數 M2 年增率先升後降

本年第 1 季貨幣總計數 M2 年增率平均為 6.62%，較上季之 6.35% 上升 0.27 個百分點。95 年 1 月，M2 年增率由上年 12 月之 6.64% 明顯攀升 0.56 個百分點至 7.20%，主因本月適逢農曆春節期間，通貨發行顯著增加，以及銀行放款與投資持續成長所致。若調整農曆春節因素，則 95 年 1 月日平均貨幣總計數 M2 年增率為 6.91%。2 月，M2 年增率回降至 6.52%，主因上年同期適逢農曆春節，通貨發行額較高，益以本月銀行放款與

投資成長減緩，及外資淨匯入金額減少所致。3 月，受銀行放款與投資成長減緩影響，年增率續降至 6.15%。4 月，M2 年增率轉升為 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%。至於狹義貨幣總計數 M1B，走勢亦與 M2 相同；95 年 1 月，M1B 年增率大幅上升至 8.39%。若調整農曆春節因素，則 95 年 1 月日平均貨幣總計數 M1B 年增率

為 7.48%。2 月，M1B 年增率轉降為 5.58%；  
3 月續降至 4.27%。4 月回升為 5.45%；5 月

續升至 7.08%。

### 三、存款年增率升降互見

本季主要金融機構存款年增率走勢升降互見。就各類存款觀察，活期性存款方面，95 年 1 月，雖外資呈淨匯入，惟適逢農曆春節前夕，民眾通貨需求殷切而紛紛提領現金，致月底年增率由 94 年 12 月底之 6.61% 降為 4.81%；2 月，因春節結束，民眾持有之現金回存銀行體系及外資續呈淨匯入，月底年增率回升至 5.92%；3 月，受到外資轉呈淨匯出及銀行放款與投資成長減緩之影響，月底年增率降為 3.94%；4 月，股市交投轉趨熱絡，外資大幅淨匯入，月底年增率升為 6.90%；及至 5 月，受上年度比較基期較低影響，月底年增率續升至 7.30%。定期性存款方面，95 年 1 月，由於銀行放款與投資持續成長，月底年增率由 94 年 12 月底之 6.42% 升至 7.04%；2 月，外資雖仍呈淨匯入，惟受

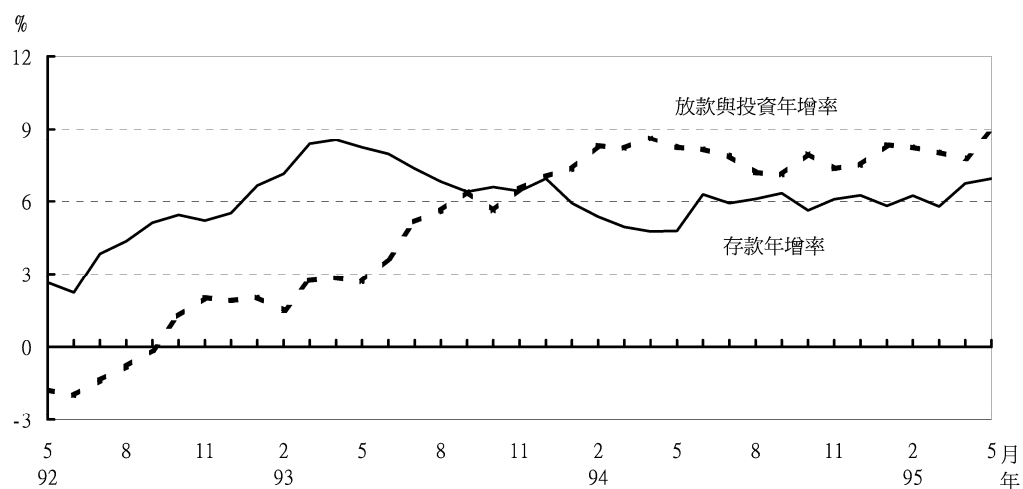
上年度比較基期較高及本月份銀行放款與投資成長減緩影響，月底年增率降為 6.90%；3 月，外匯存款增加，月底年增率轉升為 7.04%；及至 4 月，雖銀行放款與投資明顯成長，惟因上年度比較基期較高，月底年增率降為 6.91%；5 月，銀行放款與投資持續成長，月底年增率升至 7.02%。政府存款方面，本季度年增率由上季底之 0.73% 降為 -2.92%，至 5 月底升為 2.91%。比重方面，本季度活期性存款占存款總數之比重由上季底之 28.90% 降為 27.79%；定期性存款所占比重則由上季底之 67.33% 升為本季底之 68.76%；政府存款所占比重則由上季底之 3.77% 降為本季底之 3.45%。95 年 5 月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為 27.74%、68.58% 及 3.68%。

### 四、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 1,886 億元，其中放款增加 447 億元，投資增加 1,439 億元，年增率則由上季底之 7.77% 先升至本年 1 月底之 8.91% 後降至本季底之 7.29%。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 6.95% 先升至 1 月底之 7.20%，再轉降至本季底之 6.21%；4、5 月則分別為 6.53% 及 6.46%。由於對政府債權明顯增加，以及銀行為配合財務會計準則 34 號公報實施，證券投資改以公平價值列帳使其金額增加，放款與投資年增率由上年 12 月底之 7.77% 上升

主要金融機構存款及放款與投資年增率



為本年 1 月底之 8.91%；2、3 月，由於銀行對民間部門債權減少，月底年增率分別下降為 8.52% 及 7.29%（若以成本計價，則年增率分別為 7.94% 及 6.71%）；4 月由於銀行對民間部門債權增加，月底年增率轉呈上升為 7.92%（若以成本計價，則年增率為 7.26%）。就放款與投資之對象別觀察，本季 7.92%（若以成本計價，則年增率為 7.12%）；5 月，由於銀行對政府債券增加及對民間部門債權持續增加，月底年增率上升為 8.52% 及 7.29%（若以成本計價，則年增率分別為 7.94% 及 6.71%）；4 月由於銀行對民間部門債權增加，月底年增率轉呈上升為 7.92%（若以成本計價，則年增率為 7.26%）。就放款與投資之對象別觀察，本

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	放款與投資年增率		
		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/ 5	7.15	-1.64	11.70	9.01
6	8.02	0.42	11.55	9.57
7	7.34	-0.11	8.47	8.93
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	7.92	1.69	24.60	8.49
5	7.79	3.52	25.34	8.18

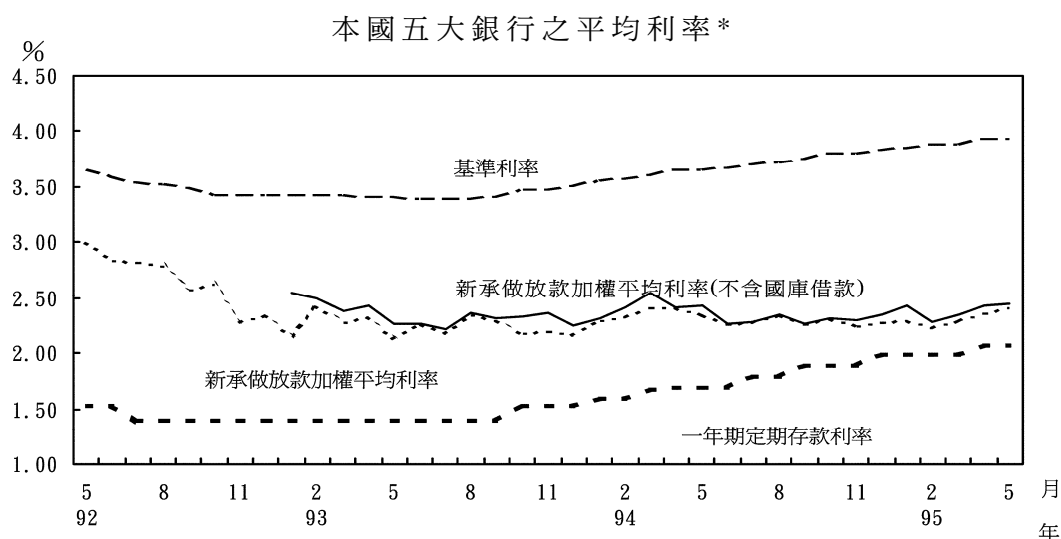
底除對民間部門債權年增率較上季底下降外，對公營事業債權及對政府債權年增率均較上季底上升；5 月底，對政府債權及公營事業債權年增率均呈上升，對民間部門債權年增率則下降。比重方面，本季底對政府債權比重由上季底之 15.31% 上升為 16.22%；而對公營事業債權比重亦由上季底之 3.42% 上升至 3.46%；對民間部門債權之比重則由上季底之 81.27% 下降為 80.32%。5 月底對政府、公營事業及民間部門債權之比重分別為 16.08%、3.52% 及 80.40%。

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減少 663 億元，其中，主要以對製造業放款減少 418 億元為最多，其次為對服務業放款減少 397 億元、對營造業放款減少 38 億元；5 月底放款總餘額則增加 1,351 億元（若不含台南企銀改制為一般銀行，則增加 927 億元）。就各業別比重而言，3 月底以對製造業放款之 46.42% 為最高，其次為服務業之 21.38%，批發及零售業之 15.25% 居第三，至於對營造業放款之比重則不變仍為 5.80%。

### 五、銀行業利率上升

受本行上年 12 月及本年 3 月二度調升貼放利率影響，本年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於本年第 1 季底與上年底同為 1.99%，4 月則上升至 2.06%，至 5 月底仍為 2.06%。五大銀行放款基準利率，由上



年底之 3.845% 上升至本年第 1 季底之 3.896%，4 月再攀升至 3.947%，5 月底仍為 3.947%。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自 12 月之 2.285% 上升至本年 1 月之 2.294%，2 月因部分銀行低利承做國庫借款及民營事業週轉金放款，利率降至 2.225%，3 月復受銀行業調升基準利率影響，利率轉呈上升為

2.304%，之後，利率持續上揚至 5 月的 2.409%，較上年底上升 0.124 個百分點；若不含新承做的國庫借款，本年以來，新承做放款加權平均利率除於 2 月呈現回跌以外，各月均呈現明顯上升趨勢，本年 5 月達 2.452%，較上年 12 月的 2.353% 上升 0.099 個百分點。

#### 六、退票比率先降後升

本季存款不足退票張數比率及退票金額比率皆呈先降後升走勢，退票張數比率由上年 12 月之 0.48% 先降至本年 1 月之 0.41%，2 月回升至 0.48%，3 月略降為 0.47%，4 月復升至 0.52%，5 月轉降為 0.50%。退票金額比率由上年 12 月之 0.61% 下降至本年 1 月之

0.54%，2、3 月分別回升至 0.61% 及 0.64%，4 月改降為 0.61%，5 月持平為 0.61%。累計本季毛退票張數比率平均為 0.45%，與上季持平；毛退票金額比率本季平均為 0.60%，較上季下降 0.02 個百分點。95 年 1 月，雖較 94 年 12 月減少 2 個營業日及增加 1 個月底票

#### 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 / 5	0.38	0.59
6	0.41	0.57
7	0.42	0.52
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

註：退票率為年或月資料。

據交換高峰日，惟因造成上月退票比率偏高因素均已消失，毛退票張數比率與毛退票金額比率雙雙下降 0.07 個百分點，分別為 0.41% 與 0.54%，約與 94 年全年平均水準相當。2 月，本月份毛退票張數比率及金額比率雙雙上升為 0.48% 及 0.61%，主因司法單位於 1 月分別在於桃園縣、台中縣破獲詐騙集團以大量空頭支票，向全省廠商行騙，或販賣空頭支票牟利之案件，以及本年農曆春節假期適逢 1 月 28 日至 2 月 2 日，長假順延票據交換，加以本月份大戶退票之金額為 7 億元，較上月增加 2.5 億元所致。3 月，毛退票張數

比率較上月微降 0.01 個百分點；毛退票金額比率則上升 0.03 個百分點為 0.64%。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。