

貨幣與信用

94年第4季貨幣總計數M2年增率平均為6.35%，較上季之6.46%下降0.11個百分點。10月，M2年增率由上月之6.35%下降至6.28%，主因外資及國人資金呈淨匯出所致。11月，受銀行放款與投資成長減緩影響，年增率再降至6.14%。12月，M2年增率轉升為6.64%，主因股市交投熱絡及外資淨匯入明顯增加所致。95年1月，M2年增率續升至7.20%，主要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%。M1B

年增率，本季呈先降後升走勢，由9月之6.31%降至10月之5.39%，11月回升為5.44%，12月再升至6.56%，95年1月適逢農曆春節，加以銀行放款與投資持續成長，M1B年增率續升為8.39%。至於銀行放款與投資，受銀行對政府部門債權減少影響，放款與投資年增率由9月底之8.25%降為10月底之8.13%；11月及12月，雖放款與投資餘額續呈增加，惟因增額較上年同月為少，致年底年增率降為7.69%；95年1月由於銀行對政府債權明顯增加，加上銀行配合財務會計準則34號公報實施，證券投資改以公平價

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	7.69	9.24
94/1	7.83	9.04	6.20	1.34	5.92	8.22	11.28
2	12.91	10.06	6.49	14.74	5.37	8.15	10.45
3	10.36	8.24	5.95	7.74	4.95	7.88	9.87
4	7.60	6.10	5.57	6.83	4.76	7.19	9.31
5	6.11	5.91	5.64	7.10	4.79	7.10	8.96
6	6.26	7.15	6.34	9.17	6.28	7.96	9.48
7	7.03	7.68	6.51	8.78	5.93	7.29	8.87
8	7.76	7.59	6.52	8.77	6.10	7.42	9.16
9	7.07	6.31	6.35	7.57	6.33	8.25	9.50
10	6.56	5.39	6.28	8.38	5.63	8.13	9.91
11	5.96	5.44	6.14	7.59	6.09	7.93	9.56
12	6.67	6.56	6.64	6.32	6.25	7.69	9.24
95/1	9.89	8.39	7.20	12.42	5.79	8.76	9.99

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。

值列帳，使其餘額增加，月底年增率轉呈上升為 8.76%，若剔除公平價值變動因素，則放款與投資年增率為 8.30%。銀行業存、放款利率方面，受本行 9 月 16 日及 12 月 23 日調升貼放利率影響，本季主要銀行存款牌告利率與放款基準利率均呈上升趨勢。五大銀行（台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀）一年期存款固定利率，由第 3 季底之 1.89% 上升至本季底之 1.99%，至 95 年 1 月底則維持在 1.99%。五大銀行放款基準利率，由上季底之 3.762% 上升至本季底之 3.845%，95 年 1

月底再上升至 3.866%。此外，新承做放款加權平均利率方面，受銀行業調升基準利率影響，加權平均利率自 9 月份的 2.267% 上升至 10 月份的 2.311%，11 月份因銀行低利承作公營事業週轉金放款而下跌，12 月份以後小幅上揚至 95 年 1 月之 2.294%。若不含新承做的國庫借款，新承做放款加權平均利率除 11 月小幅回跌以外，10 月以來呈現明顯上升趨勢，自 9 月之 2.267% 上升至 95 年 1 月之 2.428%。

一、準備貨幣年增率先升後降

本季日平均準備貨幣年增率，呈現先升後降走勢，由 9 月之 7.57%，上升至 10 月之 8.38%，11 月轉降為 7.59%，12 月續降至 6.32%，累計 94 年第 4 季日平均準備貨幣平均年增率為 7.43%，較本年第 3 季之 8.37% 下降 0.94 個百分點，95 年 1 月日平均準備貨幣年增率較上月明顯上升為 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%。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、財政部發行公債及稅款繳庫等緊縮因素，惟因財政部向銀行借款到期，加上省債還本付息及公債付息，致使日平均準備貨幣較上月轉呈增加。11 月，本月雖有財政部國庫券到期及公債還本付息等寬鬆因素，惟因央行陸續發行

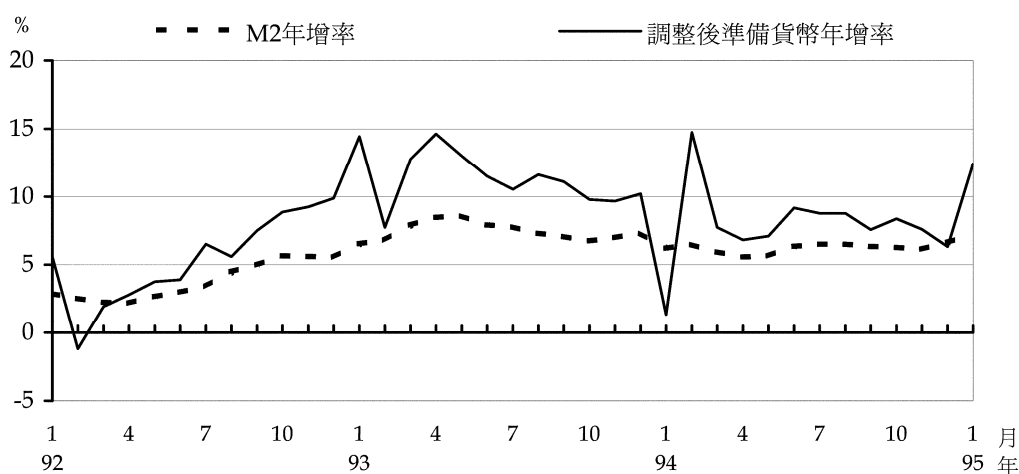
定期存單、財政部向銀行借款及稅款繳庫，致使日平均準備貨幣較上月略減。12 月，本月雖有財政部發行公債、國庫券及向銀行借款，央行陸續收受金融機構轉存款，以及稅款繳庫等緊縮因素，惟因央行定期存單陸續到期，公債付息，加上央行準備金乙戶息、退除役官兵俸及省市補助款陸續釋出，致使日平均準備貨幣較上月轉呈增加。95 年 1 月，雖有財政部發行公債及向銀行借款，央行陸續收受金融機構轉存款，以及稅款繳庫等緊縮因素，惟因央行國外資產增加，央行定期存單陸續到期，公債還本付息，加上財政部陸續發放公務人員年終獎金及地方補助款等，致使日平均準備貨幣較上月續呈增加。

二、貨幣總計數 M2 年增率先降後升

本年第 4 季貨幣總計數 M2 年增率平均為 6.35%，較上季之 6.46% 下降 0.11 個百分點。10 月，M2 年增率較上月下降至 6.28%，主因外資及國人資金呈淨匯出所致。11 月，受銀行放款與投資成長減緩影響，年增率再降至 6.14%。12 月，M2 年增率轉升為 6.64%，主因股市交投熱絡及外資淨匯入明顯增加所致。95 年 1 月，M2 年增率續升至 7.20%，主要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%。至於狹義貨幣總計數 M1B，呈先降後升走勢；10 月，由 9 月之 6.31% 續降為 5.39%。11 月，因股市交投較上月活絡，轉升至 5.44%；12 月，M1B 年增率復升為 6.56%，主因股市交投續呈活絡及外資淨匯入明顯增加所致。95 年 1 月，適逢農曆春節期間，通貨發行顯著增加，銀行放款與投資持續成長，M1B 年增率再上升至 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%。

各類貨幣總計數年增率



三、活期性存款年增率逐月上升

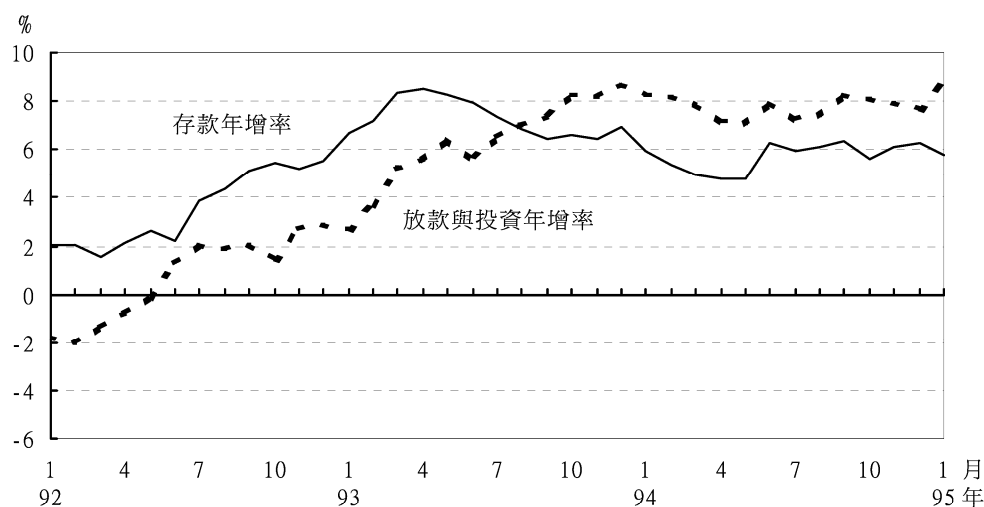
本季主要金融機構存款年增率由上季底之 6.33% 先降至 10 月之 5.63%，再逐月升至本季底之 6.25%，至 95 年 1 月底則降為

5.79%。就各類存款觀察，活期性存款方面，10 月，外資及國人資金呈淨匯出，致月底年增率由 9 月底之 5.07% 降為 4.10%；11 月，

受股市交投轉趨活絡，證券劃撥交割帳戶餘額增加影響，年增率轉升至 11 月底之 5.92%；12 月，由於外資淨匯入明顯增加，以及股市交投熱絡，月底年增率續升為 6.61%；至 95 年 1 月底，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 4.81%。定期性存款方面，10 至 11 月，受上年度比較基期較高及銀行放款與投資成長減緩影響，月底年增率由 9 月底之 6.89% 降至 11 月之 6.47%；12 月，外資雖持續呈淨匯入，惟受上年度比較基期較高影

響，月底年增率續降至 6.42%；及至 95 年 1 月，銀行放款與投資成長，月底年增率轉升為 7.01%。政府存款方面，本季度年增率由上季底之 6.01% 降為 0.73%，至 95 年 1 月底再降為 -8.61%。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 28.12% 升為 28.90%；定期性存款所占比重則由上季底之 67.71% 降為本季度之 67.33%；政府存款所占比重則由上季底之 4.17% 降為本季度之 3.77%。95 年 1 月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為 28.14%、68.54% 及 3.32%。

主要金融機構存款及放款與投資年增率



四、銀行放款與投資年增率轉趨下降

本季度主要金融機構放款與投資餘額較上季底增加 4,500 億元，其中放款增加 4,098 億元，投資增加 402 億元，年增率則由上季底之 8.25% 逐月降至本季度之 7.69%。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底之 7.43% 下降為

6.96%。受銀行對政府部門債權減少影響，放款與投資年增率由本年 9 月底之 8.25% 降為 10 月底之 8.13%；11 月，雖放款與投資餘額續呈增加，惟因增額較上年同月為少，致月底年增率降為 7.93%；12 月，在銀行對民間部門債權增額較上年同月為少下，月底年增率再降至 7.69%；95 年 1 月由於銀行對政府債權明顯增加，加上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，使其餘額增加，月底年增率轉呈上升為 8.76%，若剔除公平價值變動因素，則放款與投資年增率為 8.30%，亦較上月上升。就放款與投資之對象別觀察，本季度除對公營事業債權年增率較上季底上升外，對政府債權及民間部門債權年增率均較上季底下降；95 年 1 月底，除對公營事業年增率下降，對政府債權及對民間部門年增率則均呈上升。比

重方面，本季度對政府債權比重由上季底之 15.64% 下降為 15.33%；而對公營事業債權比重則由上季底之 3.38% 上升至 3.42%；對民間部門債權之比重亦由上季底之 80.98% 上升為 81.25%。95 年 1 月底對政府、公營事業及民間部門債權之比重分別為 15.86%、3.39% 及 80.75%。

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 1,985 億元，其中，主要以對製造業放款增加 841 億元為最多，其次為對服務業放款增加 822 億元、對運輸、倉儲及通信業放款增加 240 億元；1 月底放款總餘額減少 662 億元。就各業別比重而言，12 月底以對製造業放款之 46.63% 為最高，其次為服務業之 21.85%，批發及零售業之 15.10% 居第三，至於對營造業放款之比重則轉呈下降為 5.80%。

全體貨幣機構與中華郵政公司放款與投資年增率

單位：%

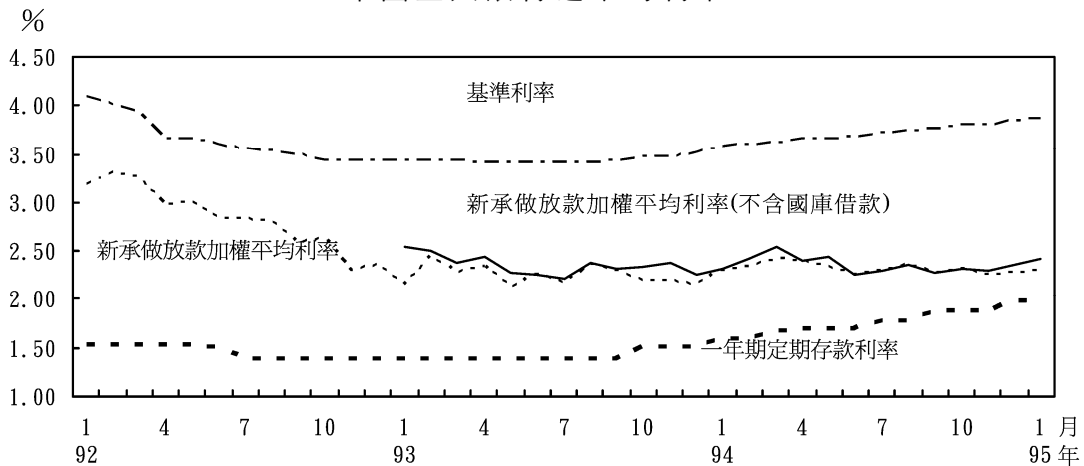
年/月底	放款與投資	單位：%		
		對政府債權	對公營事業債權	對民間部門債權
92/ 12	2.84	1.47	-8.42	3.67
93/ 12	8.64	-3.75	10.69	11.59
94/ 12	7.69	-2.16	21.50	9.24
94/ 1	8.22	-4.09	8.50	11.28
2	8.15	-2.16	14.64	10.45
3	7.88	-0.72	10.10	9.87
4	7.19	-2.35	12.07	9.31
5	7.10	-1.64	11.70	8.96
6	7.96	0.42	11.55	9.48
7	7.29	-0.11	8.47	8.87
8	7.42	-0.77	8.03	9.16
9	8.25	0.26	19.63	9.50
10	8.13	-2.43	20.32	9.91
11	7.93	-2.28	21.94	9.56
12	7.69	-2.16	21.50	9.24
95/ 1	8.76	0.79	21.33	9.99

五、銀行業利率上升

受本行 9 月 16 日及 12 月 23 日調升貼放利率影響，本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、放款牌告利率為例，五大銀行一年期存款固定利率，由上季底之 1.89% 上升至本季底之 1.99%，至 95 年 1 月底則維持在 1.99%。五大銀行放款基準利率，由上季底之 3.762% 上升至本季底之 3.845%，95 年 1 月底再攀升

至 3.866%。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 9 月之 2.267% 上升至 10 月之 2.311%，惟 11 月份因銀行低利承作公民營事業週轉金放款而下跌，12 月份以後小幅上揚至 95 年 1 月之 2.294%；若不含新承做的國庫借款，新承做放款加權平均利率除 11 月小幅回跌以外，10 月以來呈現明顯上升趨勢，自 9 月之 2.267% 上升至 95 年 1 月之 2.428%。

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。

六、退票張數比率上升，退票金額比率下降

本季存款不足退票張數比率呈上升走勢，由 9 月之 0.39% 升至 12 月之 0.48%，95 年 1 月轉降為 0.41%。退票金額比率則呈走降，由 9 月之 0.68% 降至 12 月之 0.61%，95

年 1 月續降為 0.54%。累計本季毛退票張數比率平均為 0.45%，較上季增加 0.05 個百分點；毛退票金額比率本季平均為 0.62%，亦較上季增加 0.02 個百分點。10 月由於上市上

毛退票率及本國銀行逾放比率

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
94/1	0.35	0.51
2	0.36	0.51
3	0.38	0.59
4	0.41	0.52
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

註：退票率為年或月資料。

櫃公司發放之股息票據大幅減少，以致毛退票張數比率較上月增加 0.04 個百分點，為 0.43%；毛退票金額比率則下降 0.04 個百分點，為 0.64%，主因大戶退票金額較上月減少 17.3 億元所致。11 月，毛退票張數比率為 0.43%，與上月持平；毛退票金額比率則略降 0.03 個百分點為 0.61%，主因 11 月份股票集中市場加權股價指數呈現漲勢，週轉率提高，有助於提升企業及個人資金調度能力所致。12 月，較上月減少 1 個月底票據交換高峰日，毛退票張數比率較上月增加 0.05 個百分點為 0.48%，除逢年關前季節性偏高因素

外，經通報拒絕往來之支票存款戶尚流通在外之遠期支票，在 6 個月後再發生退票者，於本月份高達 4,144 張，亦是原因之一，如扣除上述拒往戶之退票張數，估算調整本月退票張數比率為 0.44%。毛退票金額比率為 0.61%，與上月持平。95 年 1 月，雖上月減少 2 個營業日及增加 1 個月底票據交換高峰日，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，分為 0.41% 與 0.54%，約與 94 年全年平均水準相當。

