

民國九十一年第四季國內貨幣與信用

本年第 4 季由於企業資金需求不強，放款與投資成長仍緩，貨幣總計數 M2 年增率僅在 2.7% 左右，92 年 1 月微幅上升至 2.90%，主因農曆春節資金需求增加所致。「M2 加債券型基金(淨額)」之年增率，由 9 月之 5.02% 降至 10 月之 4.45%，下降 0.57 個百分點，降幅較大，其後各月均小幅變動，累計第 4 季「M2 加債券型基金」平均年增率為 4.45%，較第 3 季之 5.41% 下降 0.96 個百分點，及至 92 年 1 月為 4.44%，與第 4 季平均年增率相當。M1B 年增率延續上季走降趨

勢，受股市表現低迷，比較基期較高影響，由上季底之 18.16% 降至 12 月之 11.08%，92 年 1 月復降至 9.56%。至於銀行授信，由於企業資金需求不強，以及直接金融持續取代間接金融，放款與投資仍呈現負成長。銀行業存、放款利率方面，由於本季銀行體系資金持續寬鬆，益以 11 月 12 日本行調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率後，銀行紛紛調降存款牌告利率及基本放款利率，新承做放款加權平均利率亦持續下降。

重要金融指標年增率

單位：%

年 月	貨幣總計數			M2+債券型基金(淨額)	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 民營企業等債
	M1A	M1B	M2					
89	7.36	10.58	7.04	7.57	5.00	6.89	3.19	1.65
90	-4.69	-1.02	5.79	6.47	1.13	4.41	-0.95	-3.70
91	8.59	17.01	3.55	5.64	1.78	2.23	-3.30	-3.45
91/1	-2.24	10.96	3.90	5.83	-7.13	4.64	-1.68	-4.23
2	7.96	15.84	4.44	6.49	8.17	4.22	-1.59	-4.53
3	5.48	17.58	4.43	6.45	2.83	4.31	-2.31	-4.86
4	6.53	19.29	4.61	6.71	2.34	4.41	-1.82	-4.82
5	8.91	20.80	4.41	6.73	3.02	3.93	-2.01	-5.26
6	10.93	20.37	3.75	6.10	3.57	3.59	-3.41	-6.06
7	10.76	20.01	3.29	5.79	0.38	2.71	-4.58	-7.27
8	11.87	19.06	2.85	5.41	3.10	2.63	-3.47	-6.17
9	11.48	18.16	2.77	5.02	2.11	2.15	-3.18	-5.19
10	10.99	16.79	2.52	4.45	-0.79	2.46	-3.07	-4.47
11	11.24	15.23	2.86	4.56	2.56	3.03	-3.37	-3.98
12	10.34	11.08	2.79	4.33	1.93	2.23	-3.30	-3.45
92/1	11.10	9.56	2.90	4.44	5.57	2.06	-2.08	-2.22

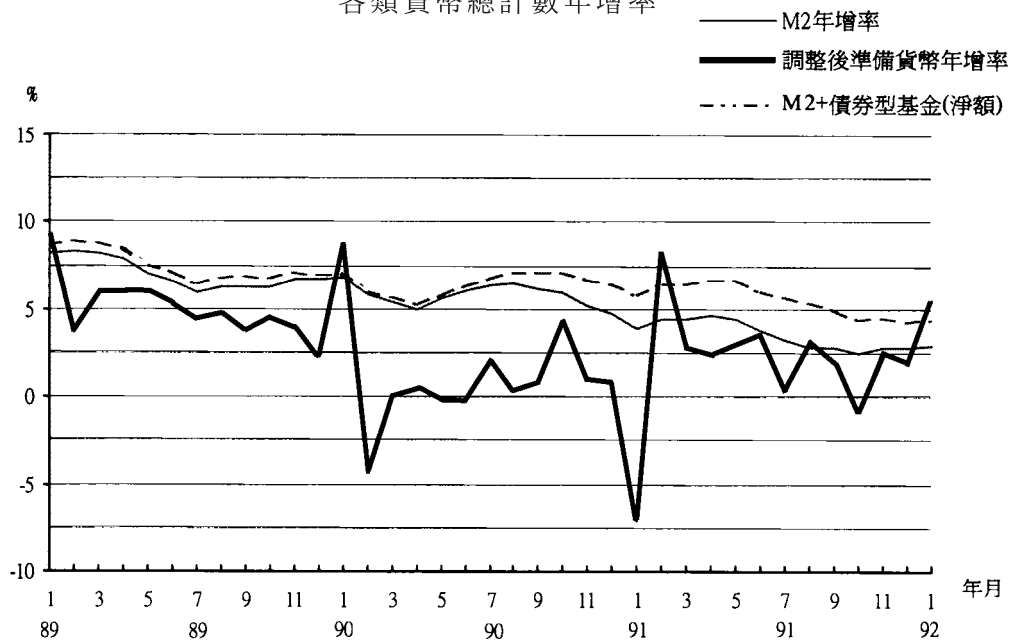
註：貨幣總計數、M2+債券型基金(淨額)與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。

一、準備貨幣平均年增率下降

本季調整後日平均準備貨幣年增率，10月因上年比較基期較高，由9月之2.11%轉呈負0.79%，其後各月則均為正成長，累計本年第4季調整後日平均準備貨幣平均年增率為1.23%，較上季之1.86%下降0.63個百分點，92年1月適逢農曆春節，民眾資金需求增加，受基期因素影響（上年農曆春節假期在2月份），日平均準備貨幣平均年增率上揚為5.57%。就準備貨幣變動來源分析，10月，雖有央行定期存單陸續到期、財政部償還短期借款與公共設施保留地貸款之寬鬆因素，惟因財政部陸續發行公債與國庫券，加以營利事業所得稅等稅款陸續繳庫，日平均準備貨幣續較上月減少62億元。11月，雖有

央行發行定存單、行政院開發基金出售持股，與營業稅等款項陸續繳庫之緊縮因素，惟因央行國外資產增加，及金融機構轉存央行存款到期，加以財政部償還短期借款，日平均準備貨幣較上月轉呈增加72億元。12月，雖有央行收受金融機構轉存款、財政部向銀行標借款項，以及交通部出售中華電信公司持股與公營事業盈餘繳庫之緊縮因素，惟因財政部償還公共設施保留地貸款，加以央行準備金乙戶息與退除役官兵俸相繼釋出，致使日平均準備貨幣較上月續增115億元。92年1月，雖有央行收受金融機構轉存款，財政部發行公債與向銀行標借款項，以及稅款陸續繳庫之緊縮因素，惟因央行國外

各類貨幣總計數年增率



資產增加及公開市場操作買入票債券，加上財政部陸續發放公務人員年終獎金與地方補

助款等，日平均準備貨幣較上月續呈增加 857 億元。

二、貨幣總計數 M2 成長仍緩

本季因企業資金需求不強，放款與投資成長仍緩，益以股市轉呈低迷，貨幣總計數 M2 年增率，由 9 月之 2.77% 再降至 10 月之 2.52%，11 月因外資轉呈淨匯入，回升為 2.86%，12 月由於外資淨匯入金額較上月減少，及上年比較基期較高，微幅下降為 2.79%。92 年 1 月貨幣總計數年增率升為 2.90%，主要因農曆春節資金需求增加所致。「M2 加債券型基金(淨額)」之年增率，由 9 月之 5.02% 降至 10 月之 4.45%，下降 0.57 個百分點，降幅較大，其後各月則小幅變動，累計第 4 季 M2 加計債券型基金平均年增率

為 4.45%，較上季之 5.41% 下降 0.96 個百分點，及至 92 年 1 月為 4.44%，與第 4 季平均年增率相當。至於狹義貨幣總計數 M1A，年增率呈升降互見，由 9 月之 11.48% 降為 10 月之 10.99%，12 月再降為 10.34%。及至 92 年 1 月，因農曆春節將至，民眾通貨需求明顯增加，貨幣總計數 M1A 年增率上揚為 11.10%。M1B 年增率延續上季走降趨勢，由 9 月之 18.16% 降至 12 月之 11.08%，92 年 1 月再降為 9.56%，主受股市表現低迷，比較基期較高影響。

三、銀行存款呈低成長

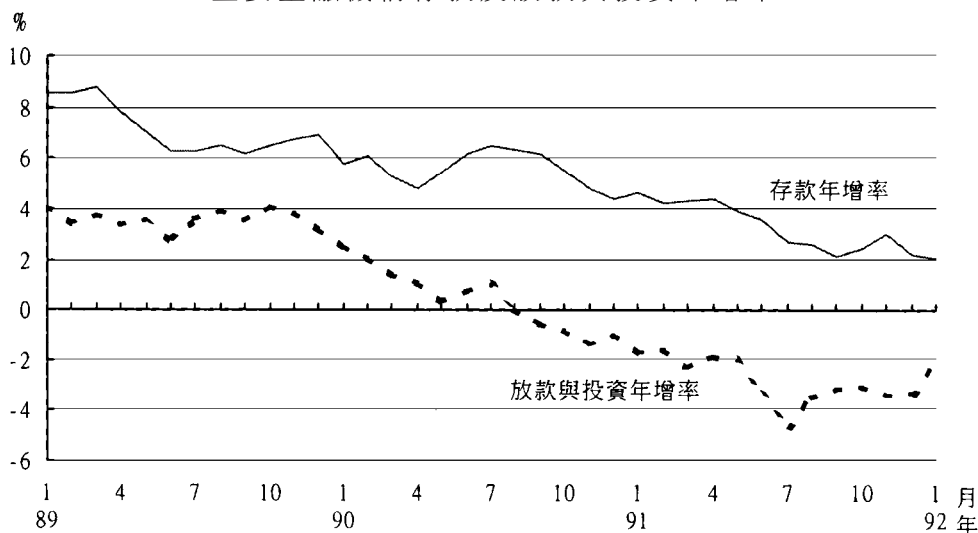
本季主要金融機構存款年增率由上季底之 2.15 % 先升至 11 月底之 3.03 % 再回降至本季底之 2.23 %，92 年 1 月底續降為 2.06 %。就各類存款觀察，10 月，活期性存款因下半月股市交易回升，月底年增率由 9 月之 18.69 % 回升為 18.85 %；11 月，雖月底適逢例假日，銀行交換票據未及扣帳，餘額續呈增加，惟月底年增率降為 16.77 %；12 月，由於上年比較基期較高，致年增率續降為 10.31 %；92 年 1 月，因上年同期股市表現較佳，比較基期較高，年增率再降為 7.94

%。定期性存款方面，10 月，雖銀行放款與投資仍呈負成長，致餘額續降，惟因上年比較基期較低，月底年增率由 9 月之負 1.87 % 上升為負 1.63 %；11 月，由於外資呈淨匯入，以及進出口外匯淨收入款續增，年增率續升至負 0.53 %；12 月，受上年比較基期較低影響，年增率由負轉正為 0.30 %；92 年 1 月，因農曆春節資金需求轉股，年增率續升為 1.08 %。政府存款方面，本季底年增率由上季底之負 2.80 % 降為負 6.25 %，至 92 年 1 月受春節獎金陸續發放影響，月底年增率續

降為負 11.12 %。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 22.97 % 升為 24.09 %；定期性存款之比重則由上季底之 72.48 % 降為 71.59 %；政府存款所占比重亦

由上季底之 4.55 % 降為本季度之 4.32 %。92 年 1 月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為 23.94 %、72.00 % 及 4.06 %。

主要金融機構存款及放款與投資年增率



四、銀行放款與投資持續負成長

本季度主要金融機構放款與投資餘額較上季底增加 1,481 億元，其中放款增加 1,196 億元，投資亦增加 285 億元，年增率則由上季底之負 3.18 % 降為本季度之負 3.30 %。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 3.38 % 降為 3.28 %。10 月，雖銀行對民營企業之放款轉呈減少，惟因上年比較基期較低，月底放款與投資年增率由 9 月底之負 3.18 % 升為負 3.07 %；11 月，由於國庫短期借款到期償

還，致對政府債權減少，月底年增率降為負 3.37 %；12 月，因適逢年度決算，銀行衝刺放款業績，對民營企業之放款轉呈增加，致月底放款與投資年增率回升至負 3.30 %；92 年 1 月，受銀行對政府債權增加影響，月底年增率續升為負 2.08 %。就放款與投資之對象別觀察，本季度除對民營企業等債權年增率較上季底為高外，對政府債權及對公營事業債權年增率均較上季底為低；92 年 1 月底，除對公營事業債權年增率下降外，對政府債權及對民營企業等債權之年增率則均呈上升。比重方面，本季度對政府債權比重由

全體貨幣機構與郵匯局放款與投資年增率

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	對民營企業等債權
89/ 12	3.19	11.35	5.57	1.65
90/ 12	-0.95	9.73	18.18	-3.70
91/ 1	-1.68	7.62	15.33	-4.23
2	-1.59	9.00	19.99	-4.53
3	-2.31	6.11	21.19	-4.86
4	-1.82	8.17	26.79	-4.82
5	-2.01	9.43	26.21	-5.26
6	-3.41	3.94	31.41	-6.06
7	-4.58	4.40	18.83	-7.27
8	-3.47	5.62	20.74	-6.17
9	-3.18	3.07	16.57	-5.19
10	-3.07	-0.01	17.68	-4.47
11	-3.37	-3.62	14.52	-3.98
12	-3.30	-3.88	3.45	-3.45
92/ 1	-2.08	-2.35	2.57	-2.22

上季底之 17.59 % 升為 17.67 %；對公營事業債權比重則由上季底之 3.57 % 降為 3.47 %；對民營企業等債權之比重由上季底之 78.84 % 升為 78.86 %。92 年 1 月底對政府、公營事業及民營企業等債權之比重分別為 18.38 %、3.49 % 及 78.13 %。

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 576 億元，其中，以對運輸、倉儲及通信業放款

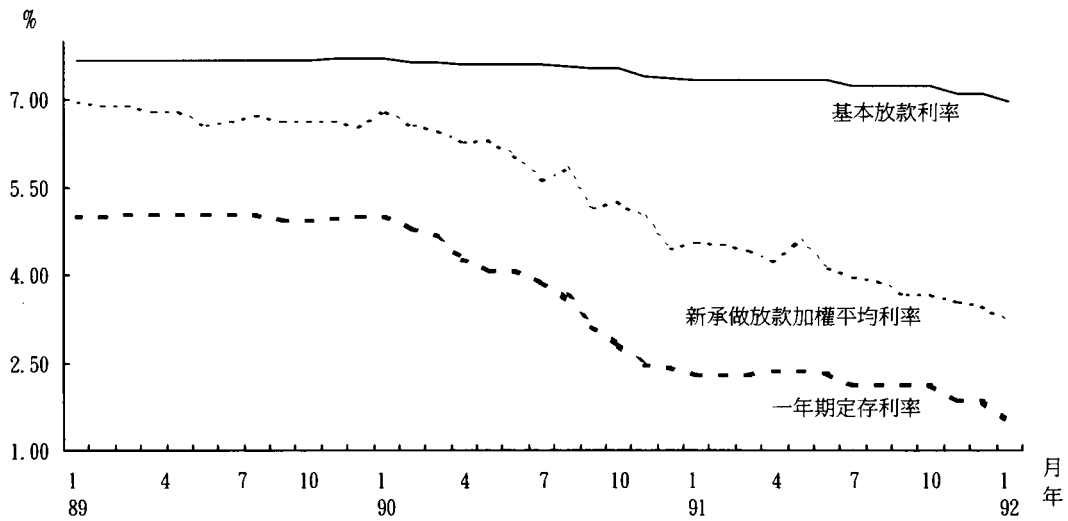
增加 376 億元為最多，其次為對批發及零售業增加 103 億元，以及對製造業增加 71 億元；對營造業放款則減少 18 億元。92 年 1 月底放款總餘額轉呈減少 991 億元。就各業別比重而言，91 年 12 月底仍以對製造業放款之 47.84 % 為最高，其次為服務業之 22.76 %，批發及零售業之 14.41 % 居第三，至於對營造業放款之比重則持續降為 5.86 %。

五、銀行業利率下降

本季銀行體系資金持續寬鬆，益以本行於 11 月 12 日調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，影響所及，季底主要銀行存款牌告利率及基本放款利率均呈下降。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，本季底五大銀行一年期存款固定利率，由上季

底之 2.11 % 下降為 1.86 %；五大銀行基本放款平均利率，亦由上季底之 7.225 % 降為本季底之 7.100 %。92 年 1 月，受市場降息預期心理瀰漫影響，月底五大銀行一年期存款固定利率及基本放款利率分別再降為 1.54 % 及 6.975 %。新承做放款平均利率方面，10 月份，由於銀行未再以低利搶標國庫借款，新

銀行業利率*



註：*銀行業利率係以台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀五大銀行之平均利率為代表。

承做放款加權平均利率由9月之3.661%略見回升為3.690%；11月份，因本行調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各一碼，五大銀行紛紛調降基本放款利率、並以低利承做週轉金貸款，新承做放款加權平均利率降為3.553%；12月份，由於市場資

金仍然寬鬆，益以適逢銀行年度決算期，銀行續以低利拓展放款衝刺業績，致新承做放款加權平均利率續降為3.486%。92年1月，由於五大銀行調降基本放款利率及以低利承做國庫借款，致新承做放款加權平均利率再降至3.178%。

六、退票金額比率升降互見，逾放比率下降

本年第4季存款不足退票之毛退票金額比率升降互見，退票張數比率下降。10月，大戶退票金額與上月相近，毛退票張數比率與毛退票金額比率約與上月持平，分別為0.57%與0.58%。11月，毛退票張數比率為0.55%，較上月微降0.02個百分點，毛退票金額比率0.47%則較上月大幅減少0.11個百分點，主因公司戶退票金額較上月明顯偏低，及本月無月底高峰日，退票金額較低所

致。12月，毛退票張數比率為0.56%，較上月微升0.01個百分點，毛退票金額比率則回升至0.58%。92年1月，由於本月股市交易趨絡，有助企業及個人資金調度能力，益以本月無月底高峰日，毛退票張數比率及毛退票金額比率雙雙下降為0.48%及0.54%。

本國銀行逾放比率方面，本季底為6.12%，較上季底之7.12%減少1個百分點。其中計算逾放比率之放款總額（分母）增加

0.72%，逾期放款總額（分子）減少 13.46%。逾期放款總額減少，主要係（一）銀行大幅轉銷呆帳；（二）銀行出售逾期放款予資產管理公司；（三）銀行處分抵押品及借款人清償。

退票率及本國銀行逾放比率*

單位：%

年/月	毛退票率		逾放比率
	依退票張數計算	依退票金額計算	
89	0.89	0.80	5.34
90	0.87	0.76	7.48
91	0.61	0.55	6.12
91/1	0.66	0.58	--
2	0.68	0.52	--
3	0.64	0.54	8.04
4	0.67	0.59	--
5	0.60	0.52	--
6	0.63	0.51	7.48
7	0.64	0.64	--
8	0.58	0.50	--
9	0.57	0.59	7.12
10	0.57	0.58	--
11	0.55	0.47	--
12	0.56	0.58	6.12
92/1	0.48	0.54	--

註：退票率為年或月資料；逾放比率則為年底或季底資料。

