

民國九十一年第三季國內貨幣與信用

本年第3季國內景氣雖緩步復甦，惟內需仍弱，企業資金需求不強，且股市表現欠佳，致放款與投資成長仍緩，加上債券型基金持續增加取代部份銀行存款並抑制銀行信用創造，及進出口外匯淨收入款減少與外資轉呈淨匯出，貨幣總計數 M2 年增率持續下降，由上季底之 3.75% 降至 10 月之 2.52%；M1B 年增率受股市表現欠佳，證券劃撥存款減少影響，亦呈下降走勢，由上季底之

20.37% 降至 10 月之 16.79%。至於銀行授信，由於企業資金需求不強，放款與投資成長仍緩。銀行業存、放款利率方面，6 月 28 日本行調降重貼現率後，7 月初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本季因銀行以低利承做國庫短期借款及企業之資本支出與周轉金貸款影響，呈下降趨勢，由 6 月之 4.134% 下降至 9 月之 3.661%，10 月則小幅回升為 3.690%。

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 民營企業等債權
	M2	M1B	M1A				
88	8.33	9.87	3.09	5.37	8.19	3.40	1.87
89	7.04	10.58	7.36	5.00	6.89	3.24	1.72
90	5.79	-1.02	-4.69	1.13	4.41	-1.02	-3.75
90/10	5.90	3.31	-3.17	4.22	5.56	-0.88	-3.63
11	5.16	5.00	-2.71	1.04	4.78	-1.44	-4.03
12	4.73	10.72	0.07	0.83	4.41	-1.02	-3.75
91/1	3.90	10.96	-2.24	-7.13	4.64	-1.74	-4.28
2	4.44	15.84	7.96	8.17	4.22	-1.67	-4.60
3	4.43	17.58	5.48	2.83	4.31	-2.39	-4.93
4	4.61	19.29	6.53	2.34	4.41	-1.92	-4.91
5	4.41	20.80	8.91	3.02	3.93	-2.12	-5.36
6	3.75	20.37	10.93	3.57	3.59	-3.53	-6.18
7	3.29	20.01	10.76	0.38	2.71	-4.77	-7.47
8	2.85	19.06	11.87	3.10	2.63	-3.68	-6.41
9	2.77	18.16	11.48	2.11	2.15	-3.26	-5.26
10	2.52	16.79	10.99	-0.79	2.44	-3.15	-4.56

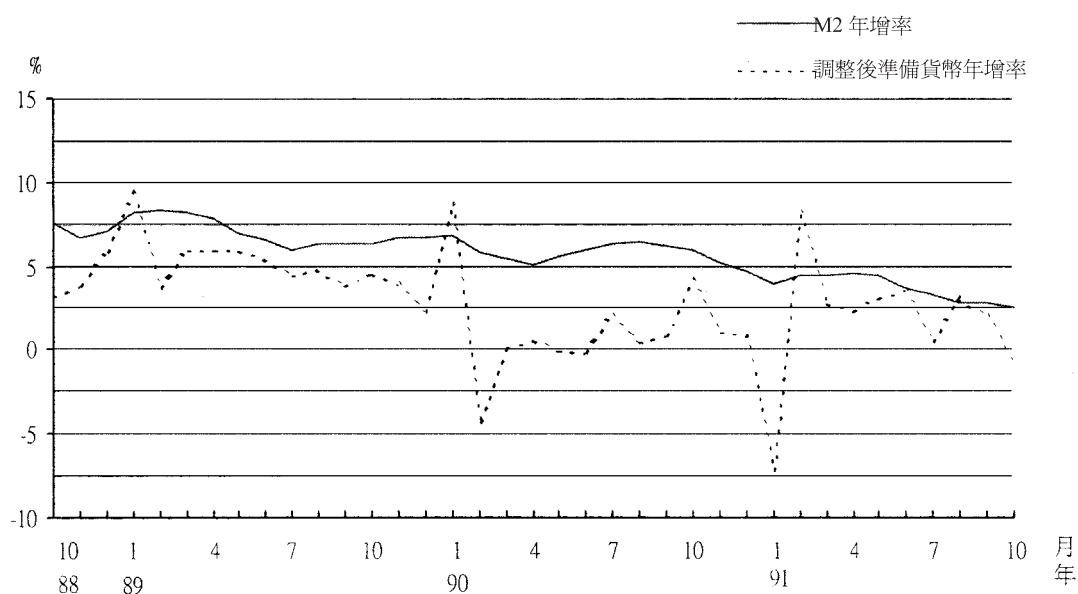
註：貨幣總計數與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。

一、準備貨幣年增率下降

本季調整後日平均準備貨幣年增率，由 6 月之 3.57% 下降至 9 月之 2.11%，10 月因上年比較基期較高降為負 0.79%，累計本年第三季調整後日平均準備貨幣平均年增率為 1.86%，較第二季之 2.98% 下降 1.12 個百分點。本季準備貨幣金額持續減少，就準備貨幣變動來源分析，7 月，雖有央行國外資產及公開市場操作買入票債券增加的寬鬆因素，惟因央行陸續發行定存單與收受金融機構轉存款，加上營業稅與公營事業盈餘陸續繳庫，日平均準備貨幣續呈下降，較上月減少 139 億元。8 月，雖有央行收受金融機構轉存款、財政部向銀行標借款項淨額增加，以及公營

事業盈餘繳庫之緊縮因素，惟因央行定存單陸續到期，致使日平均準備貨幣較上月轉呈增加 79 億元。9 月，雖有央行定期存單陸續到期及公債還本付息之寬鬆因素，惟受央行收受金融機構轉存款、財政部向銀行標借款項以及營業稅陸續繳庫影響，日平均準備貨幣較上月減少 67 億元。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。

調整後準備貨幣及 M2 年增率



二、貨幣總計數 M2 年增率走降

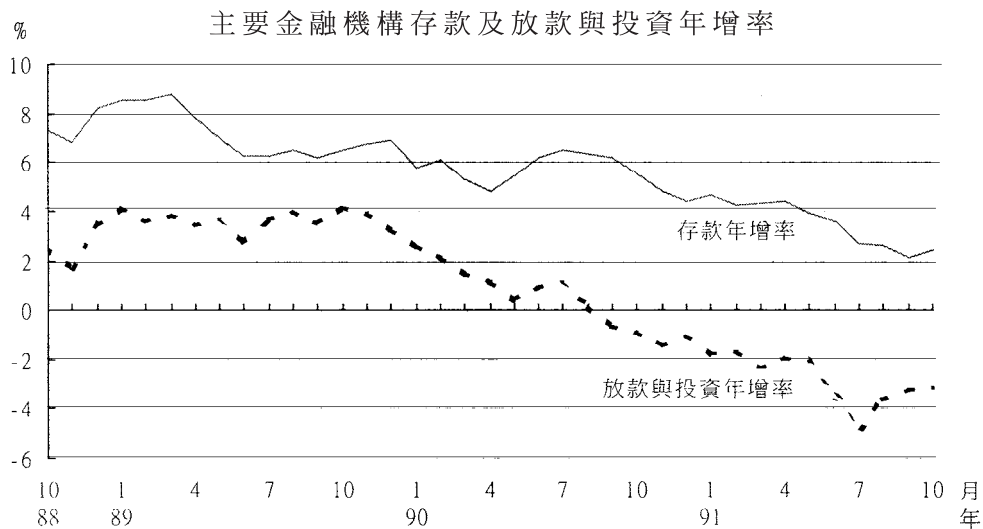
本季國內景氣雖緩步復甦，惟內需仍弱，企業資金需求不強，放款與投資成長仍緩，加上債券型基金增加取代部份銀行存款，抑制銀行信用創造，及進出口外匯淨收入款減少與外資轉呈淨匯出，貨幣總計數 M2 年增率持續下降，由 6 月之 3.75% 降至 9 月之 2.77% 後，10 月續降為 2.52%。至於狹義

貨幣總計數 M1A，年增率呈升降互見，由 6 月之 10.93% 升為 9 月之 11.48%，10 月則降為 10.99%；M1B 年增率亦呈下降走勢，受股市表現欠佳，證券劃撥存款減少影響，延續上季走降趨勢，由 6 月之 20.37% 降至 9 月之 18.16%，10 月再降為 16.79%。

三、存款年增率持續下降

本季主要金融機構存款年增率由上季底之 3.59% 逐月降至本季底之 2.15%，10 月底則回升為 2.44%。就各類存款觀察，7 月，活期性存款因股市表現欠佳，餘額轉呈減少，年增率由 6 月底之 21.35% 降至 20.25%；8 月，由於月底適逢例假日，銀行交換票據未及扣帳，餘額轉呈增加，月底年增率升為 22.29%；

9 月，因活期儲蓄存款減少，致餘額減少，年增率亦下降為 18.69%；10 月，由於下半月股市交易回升，月底年增率升為 18.84%。定期性存款方面，7 月，由於新台幣匯率升值幅度擴大，致外匯存款之新台幣帳面金額明顯縮減，加上放款與投資成長減緩，以及債券型基金持續增加取代部分銀行存款，月底年



增率由6月底之負1.09%降為負1.65%；8、9月，因進出口外匯淨收入款減少，以及外資續呈淨匯出，餘額續降，年增率亦降為9月底之負1.88%；10月，雖放款與投資成長仍緩，致餘額續降，惟因上年比較基期較低年增率上升為負1.65%。政府存款方面，本季度年增率由上季底之3.42%降為負2.56%，

至10月底升為負1.36%。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23.34%降為22.97%；定期性存款之比重則由上季底之72.09%升為72.42%；政府存款所占比重亦由上季底之4.57%升為本季度之4.61%。10月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為23.08%、72.45%及4.47%。

四、銀行放款與投資成長仍緩

本季度主要金融機構放款與投資餘額較上季底減少1,635億元，其中放款減少809億元，投資亦減少826億元，年增率則由上季底之負3.53%升為本季度之負3.26%。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、打銷呆帳金額及出售給資產管理公司之資產，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2.77%升為3.36%。7月，由於企業資金需求不強，銀行對民營企業之週轉金放款減少，月底年增率由6月底之負3.53%降為負4.77%；8、9月，由於銀行對民營企業之放款轉呈增加，致月底放款與投資年增率持續回升至負3.26%；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，月底年增率續升為負3.15%。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；10月底，除對政府債權年增率下降外，對公營事業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上季底之17.61%降為17.47%；對公營事業債權比重亦由上季底之3.61%降為3.54%；對民營企業等債權之比重則由上季底之78.78%升為78.99%。10月底對政府、公營事業及民營企業等債權之比重分別為17.47%、3.49%及79.04%。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225億元，其中，以對製造業放款增加175億元為最多，其次為對運輸、倉儲及通信業增加171億元；對營造業及服務業放款則分別減少56億元及39億元。10月底放款總餘額轉呈減少575億元。就各業別比重而言，9月底仍以對製造業放款之48.30%為最高，其次為服務業之23.02%，批發及零售業之14.37%居第三，至於對營造業放款之比重則持續降為5.95%。

全體貨幣機構與郵匯局放款與投資年增率

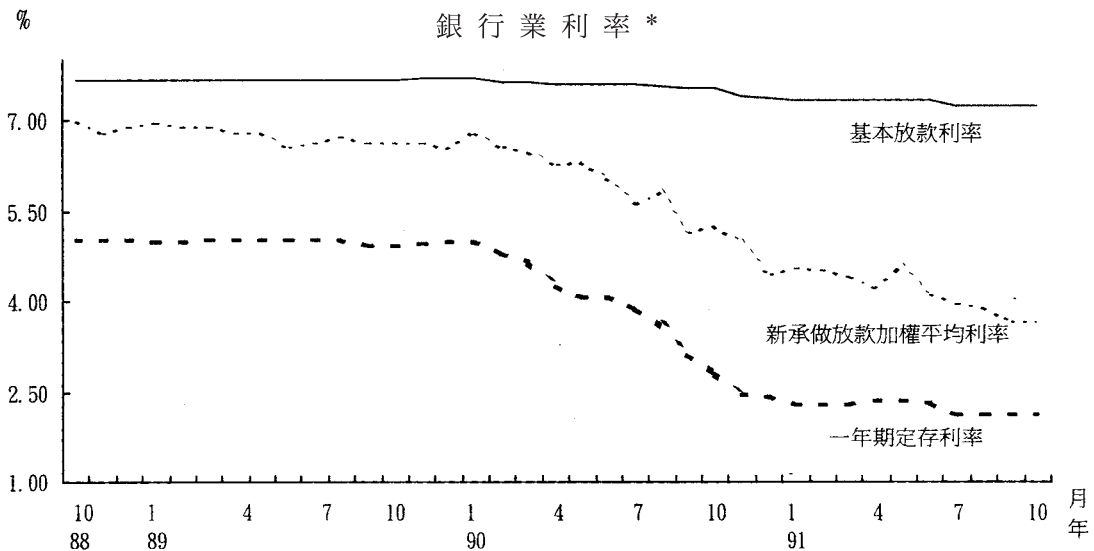
單位：%

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
88/ 12	3.40	14.94	-5.21	1.87
89/ 12	3.24	11.35	5.57	1.72
90/ 10	-0.88	12.61	8.75	-3.63
11	-1.44	10.33	10.32	-4.03
12	-1.02	9.73	18.18	-3.75
91/ 1	-1.74	7.62	15.33	-4.28
2	-1.67	9.00	19.99	-4.60
3	-2.39	6.11	21.19	-4.93
4	-1.92	8.17	26.79	-4.91
5	-2.12	9.43	26.21	-5.36
6	-3.53	3.94	31.41	-6.18
7	-4.77	4.40	18.83	-7.47
8	-3.68	5.62	20.74	-6.41
9	-3.26	3.07	16.57	-5.26
10	-3.15	-0.02	17.68	-4.56

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6月28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多呈下降。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2.32%下降為2.11%；五大銀行基本放款平均利率，亦由上季底之7.325%降為本季底之7.225%。10月底五大銀行一年期存款固定利



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。

率及基本放款利率分別維持 2.11 % 及 7.225 %。新承做放款平均利率方面，由於五大銀行調降基本放款利率、以低利承做國庫借款及企業之資本支出與週轉金貸款，新承

做放款加權平均利率由 6 月之 4.134% 持續降至 9 月之 3.661 %；10 月份，因銀行不再以低利搶標國庫借款，新承做放款加權平均利率略見回升為 3.690 %。

六、退票金額比率升降互見，逾放比率上揚

本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。7 月，毛退票張數比率為 0.64%，較上月微升 0.01 個百分點，毛退票金額比率 0.64% 則較上月大幅上升 0.13 個百分點，主因公司戶退票金額增幅較大所致。8 月，由於本月進入上市上櫃公司發放股息旺季，而該等票據不易發生退票，毛退票張數比率及毛退票金額比率雙雙大幅下降為 0.58% 及 0.50%。9 月，因本月公司戶退票金額增加 18 億元，使得毛退票金額比率上升 0.09 個百分點為 0.59%，毛退票張數比

率則微降為 0.57%。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%。本國銀行逾放比率方面，本季底為 7.12%，較第 2 季底之 7.48% 下降 0.36 個百分點。其中計算逾放比率之放款總額（分母）減少 0.71%，逾期放款總額（分子）減少 5.50%。逾期放款總額減少，主要係（一）銀行大幅轉銷呆帳；（二）借款人清償及處分抵押品增加；（三）逾期放款出售予資產管理公司增加。

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	
88	1.01	0.85	4.88
89	0.89	0.80	5.34
90	0.87	0.76	7.48
90/10	0.92	0.93	--
11	0.81	0.74	--
12	0.80	0.65	7.48
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	--

註：退票率為年或月資料；逾放比率則為年底或季底資料。