

民國九十一年第二季國內貨幣與信用

本年第二季國內景氣雖逐步復甦，惟內需仍弱，企業資金需求不強，且股市表現欠佳，致放款與投資成長減緩，加上債券型基金持續增加取代銀行存款，貨幣總計數 M2 年增率於 4 月上升為 4.61% 後，轉呈下降至 7 月之 3.29%；M1B 年增率先升後降，由 3 月之 17.58% 上升至 5 月之 20.80%，其後受股市表現欠佳，證券劃撥存款減少影響，至 7 月降為 20.01%。至於銀行授信，由於企業資金需求不強，放款與投資成長持續減緩。銀行業

存、放款利率方面，為降低資金成本，4 月份各銀行紛紛調整利率結構，主要係調降活期性存款及定存機動牌告利率，並調升定期性存款固定利率，至 6 月 28 日本行調降重貼現率後，7 月初銀行亦紛紛調降定期性存款牌告利率及基本放款利率。新承做放款加權平均利率因銀行持續承做政策性優惠購屋貸款，且以低利承做國庫短期借款及地方政府借款影響，大致呈下降趨勢，由 4 月之 4.244% 下降至 7 月之 3.972%。

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
90/7	6.34	-2.72	-5.97	2.05	6.47	1.14	-1.32
8	6.48	-1.44	-5.45	0.39	6.31	0.20	-2.32
9	6.19	0.29	-4.74	0.81	6.16	-0.60	-3.26
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	-6.03
7	3.29	20.01	10.76	0.38	2.70	-4.69	-7.20

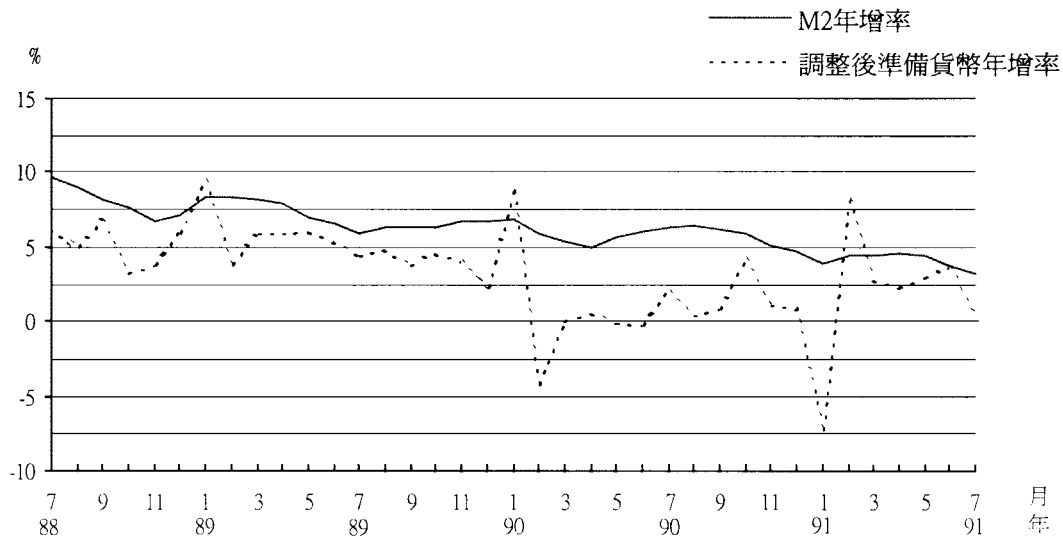
註：貨幣總計數與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。

一、準備貨幣年增率先升後降

本季調整後日平均準備貨幣年增率，由4月之2.34%持續走升至6月之3.57%，7月因上年比較基期較高而大幅下降為0.38%，累計本年第二季調整後日平均準備貨幣平均年增率為2.98%，較第一季之1.29%上升1.69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，4月，由於本行發行定存單與收受金融機構轉存款，以及財政部發行國庫券與向銀行標借款項淨額增加，日平均準備貨幣較3月減少265億元。5月，續受本行發行定存單與收受金融機構轉存款，以及營業稅及所得稅陸續繳庫影響，

日平均準備貨幣再較上月減少68億元。6月，雖有央行國外資產增加，準備金乙戶息與退除役官兵俸釋出，及財政部償還銀行借款之寬鬆因素，惟因本行持續發行定存單與收受金融機構轉存款，加以所得稅繳庫，日平均準備貨幣仍較上月減少68億元。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。

調整後準備貨幣及M2年增率



二、貨幣總計數 M2 年增率先升後降

本季國內景氣雖逐步復甦，惟內需仍弱，企業資金需求不強，放款與投資成長減

緩，加上債券型基金增加取代銀行存款，抑制銀行信用創造，貨幣總計數 M2 年增率呈

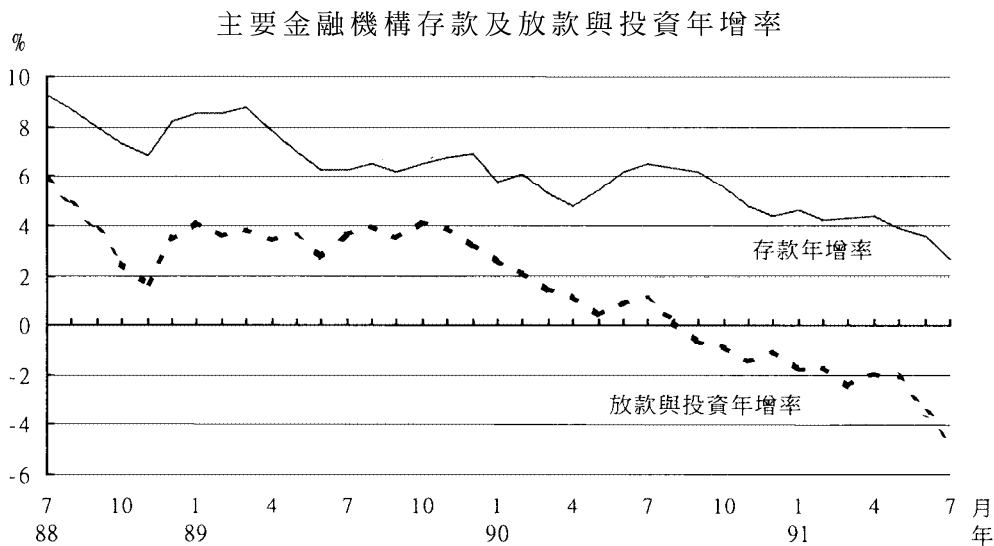
先升後降走勢。4月M2年增率延續第一季上升走勢至4.61%後，5月起轉呈下降，至7月為3.29%。至於狹義貨幣總計數M1A，因上年比較基期較低，年增率多呈上升趨勢，由4月之6.53%走升至6月之10.93%，7月微幅下降為10.76%；M1B年增率雖呈先升後降，

4、5月受上年比較基期較低影響，延續上季走升趨勢，由3月之17.58%持續走升至5月20.80%的高點，此後受股市表現欠佳，證券劃撥存款減少影響，小幅走降至7月之20.01%。

三、定期性存款轉呈負成長

本季主要金融機構存款年增率由上季底之4.31%逐月降至本季底之3.59%，7月底續降為2.70%。就各類存款觀察，4月，活期性存款因上年比較基期較低，加上股市表現仍佳，外資持續流入，致年增率由3月底之19.38%上升至4月底之22.92%；5月，受上年比較基期較低影響，月底年增率持續升為24.06%；6月，雖受活期性存款利息半年結算轉入存戶帳戶影響，餘額轉呈增加，惟年增率則下降為21.35%；7月，由於股市

表現欠佳，餘額轉呈減少，年增率持續降至20.24%。定期性存款方面，4月，由於國際美元走弱，新台幣持續升值，致外匯存款陸續解約，月底年增率轉為負0.03%；5、6月，受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影響，年增率持續降為6月底之負1.09%；至7月，由於新台幣匯率相對上年同月升值幅度擴大，致外匯存款之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，月底年增率續降為負 1.65 %。政府存款方面，本季度年增率由上季底之 2.83 % 升為 3.42 %，至 7 月底轉呈下降，為負 0.13 %。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 23.02 % 升

為 23.34 %；定期性存款占存款總數之比重由上季底之 72.51 % 降為 72.09 %；政府存款所占比重由上季底之 4.47 % 升為本季度之 4.57 %。7 月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為 22.89 %、72.37 % 及 4.74 %。

四、銀行放款與投資成長減緩

本季度主要金融機構放款與投資餘額較上季底減少 2,835 億元，其中放款減少 676 億元，投資亦減少 2,160 億元，年增率則由上季底之負 2.39 % 降為本季度之負 3.53 %。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亦由上季底之 2.38 % 降為 2.62 %。4 月，受國庫短期借款及地方政府借款增加，以及上年比較基期較低影響，月底年增率由 3 月底之負 2.39 % 回升為負 1.92 %；5 月，由於政府償還公共設施保留地借款，以及銀行買票餘額減少，致月底放款與投資年增率下降至負 2.12 %；6 月，因政府償還國庫短期借款，月底年增率續降為負 3.53 %；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，月底年增率再降為負 4.39 %。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為高外，對政府債權及對民營企業等債權年增率均較上季底為低；7 月底，除對政府債

權年增率上升外，對公營事業債權及對民營企業等債權之年增率則均呈下降。比重方面，本季度對政府債權比重由上季底之 18.04 % 降為 17.62 %；對公營事業債權比重則由上季底之 3.35 % 升為 3.47 %；對民營企業等債權之比重亦由上季底之 78.61 % 升為 78.91 %。7 月底對政府、公營事業及民營企業等債權之比重分別為 17.73 %、3.56 % 及 78.71 %。

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減少 44 億元，除批發及零售業、運輸、倉儲及通信業與水電燃氣業增加外，其餘均呈減少，其中，以對營造業放款減少 108 億元為最多，其次對製造業放款減少 86 億元。7 月底放款總餘額續呈減少 795 億元。就各業別比重而言，6 月底仍以對製造業放款之 48.15 % 為最高，其次為服務業之 23.22 %，批發及零售業之 14.52 % 居第三，至於對營造業放款之比重則持續降為 6.14 %。

全體貨幣機構與郵匯局放款與投資年增率

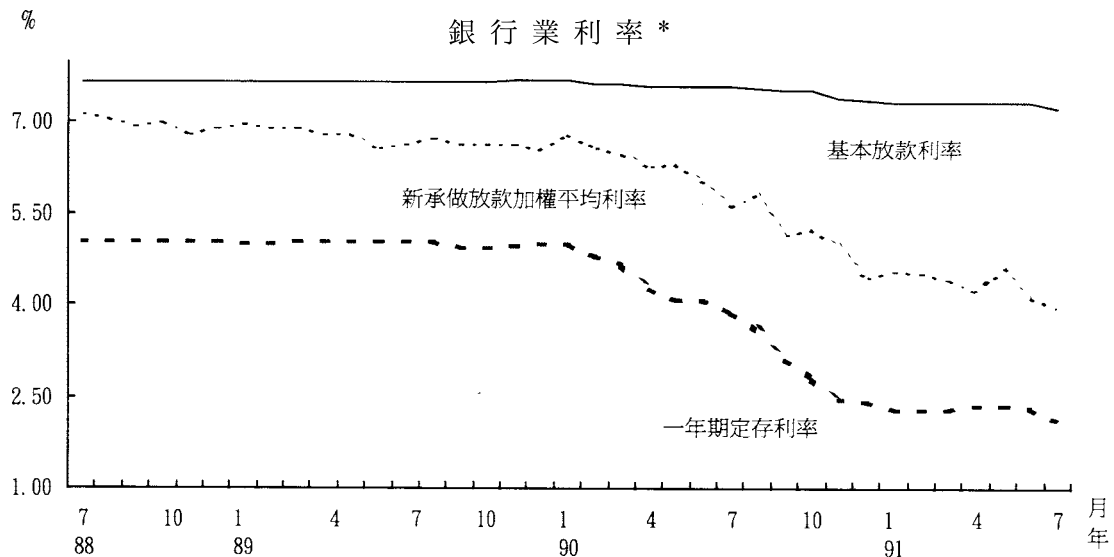
單位：%

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/ 7	1.14	14.11	7.61	-1.32
8	0.20	13.00	10.16	-2.32
9	-0.60	12.72	10.07	-3.26
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	26.72	-6.03
7	-4.69	4.39	14.18	-7.20

五、銀行業利率下降

本季銀行體系資金維持寬鬆，4月份由於銀行為調整利率結構，紛紛調降活期性存款及定存機動牌告利率，並調升定期性存款固定利率，致季底主要銀行定期存款牌告固定利率仍較上季底上升，而基本放款利率則多呈不變。至6月28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，7月初銀行亦紛紛調降定期性存款牌告利率及基本放款利率。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，4月初，銀行為調整利率結構，紛紛調降活期性存款利率及調升定期性存款固定利率，致月底五大銀行一年期存款固定利率，由3月底之2.30%上升為2.36%，至6月底始回降為2.32%；五大銀行基本放款平均利率，則與上季底之7.325%持平。7月，受本行於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，月底五大銀行一年期存款固定利率及基本放款利率分別降為2.11%及7.225%。新承做放款平均利率方面，4月份，由於五大銀行持續承做政策性優惠購屋貸款，且以低利承做國庫短期借款及地方政府借款，致新承做放款加權平均利率由3月份之4.441%下降為4.244%；5月份，因五大銀行對大企業之週轉金放款減少，以及大量撥放利率較高之助學貸款，致新承做放款加權平均利率轉呈上升為4.584%；6月份，受五大銀行以低利承做國庫短期借款及地方政府借款，且適逢銀行上半年結算期，各銀行以低利衝刺放款業績影響，新承做放款加權平均利率回降為4.134%；7月份，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3.792%。



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。

六、退票比率升降互見，逾放比率下降

本季存款不足退票之毛退票金額比率及張數比率升降互見。4月，雖然月底票據交換高峰日較3月多出1日，票據交換張數及金額雙雙較上月增加；但因個人償債能力仍弱，退票張數及金額增加，致毛退票張數比率及毛退票金額比率皆微幅上升為0.67%及

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
90/7	0.86	0.86	--
8	0.78	0.82	--
9	0.86	0.66	7.79
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	--

註：退票率為年或月資料；逾放比率則為年底或季底資料。

0.59%。5月，較上月減少1個月底票據交換高峰日，票據交換張數及金額均略微減少；依據經建會發布之景氣對策訊號、領先指標及同時指標均全部上升，顯示國內景氣逐漸好轉，使得本月退票率得以改善，加以公司戶未有巨額退票發生，毛退票張數比率及毛退票金額比率雙雙下降0.07個百分點為0.60%及0.52%。6月，由於較5月減少2個營業日及1個月底票據交換高峰日，票據交換張數及金額皆大幅減少；毛退票張數比率雖較上月微升為0.63%，惟與本年1至6月平均0.65%相較，仍屬低檔；毛退票金額比率因公司戶退票金額大幅減少，持續小幅走降為0.51%。7月，由於較上月增加3個營業

日及2個月底票據交換高峰日，票據交換張數及金額均大幅增加；毛退票張數比率為0.64%，較上月微升0.01個百分點，惟毛退票金額比率則較上月大幅上升至0.64%，主因公司戶退票金額增幅較大所致。

本國銀行逾放比率方面，本季底為7.48%，較第一季底之8.04%減少0.56個百分點。其中計算逾放比率之放款總額（分母）減少1.70%，逾期放款總額（分子）減少7.89%。放款總額減少主要係（一）政府償還短期借款，致銀行對政府放款減少；（二）銀行出售放款及轉銷呆帳。逾期放款減少主要為：（一）銀行大幅轉銷呆帳；（二）借款人清償及收回處分之押品增加。

