

貨幣與信用

96年第1季貨幣總計數 M2 年增率平均為 5.54%，較上年第4季之 5.92% 下降 0.38 個百分點。本年 1 月，貨幣總計數 M2 年增率由上年 12 月之 5.85% 降至 5.11%，主因上年比較基期較高，以及本月銀行放款與投資成長減緩所致。2 月，因本月適逢農曆春節期間，通貨發行額明顯增加，以及銀行放款與投資持續成長，M2 年增率回升至 5.64%。3 月，貨幣總計數 M2 年增率延續上月走勢續升至 5.86%，主因上年比較基期較低，以及銀行放款與投資持續成長所致。4 月，因上年比較基期較高，M2 年增率轉降至 5.48%。5

月，再降至 4.74%，主要因銀行放款與投資成長減緩所致。若調整季節性因素，則日平均貨幣總計數 M2 年增率由上年 12 月之 5.87% 下降至本年 2 月之 5.40%，至 3 月回升為 5.78%，4 月轉呈下降，至 5 月為 4.70%。至於銀行放款與投資，本年 1 月因比較基期較高，月底銀行放款與投資年增率由 95 年 12 月底的 4.10% 下降為 3.41%。2、3 月，由於銀行對民間部門債權增加，年增率上升至 3 月底的 4.65%，嗣後由於銀行對政府放款減少及對民間債權增加減緩，放款與投資年增率轉趨下降至 5 月底為 3.29%。

表 1、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				
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
95	5.72	5.30	6.22	5.33	4.99	4.09	4.71
95/5	6.70	7.08	7.05	5.54	6.94	7.27	7.40
6	6.80	5.22	6.45	5.05	5.45	6.31	6.28
7	4.58	3.12	5.72	4.83	5.19	5.93	6.17
8	3.18	2.77	5.43	3.78	5.13	5.56	5.96
9	4.80	4.72	5.84	4.40	5.28	5.05	5.98
10	6.49	5.90	5.95	4.91	5.65	4.80	5.57
11	6.01	5.81	5.97	5.36	5.59	4.61	5.38
12	5.45	5.36	5.85	4.97	4.99	4.10	4.72
96/1	3.66	4.44	5.11	0.65	5.79	3.41	3.84
2	9.39	7.35	5.64	8.69	5.18	4.11	4.65
3	10.19	8.22	5.86	7.47	5.42	4.65	5.43
4	9.84	8.26	5.48	7.57	4.75	4.09	5.06
5	6.93	6.65	4.74	6.77	4.36	3.29	4.73

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。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

銀行業存、放款利率方面，受本行持續調高貼放利率影響，本年第 1 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款牌告利率為例，一年期存款固定利率自上季底的 2.20% 上升至本年 5 月底的 2.26%；五大銀行基準放款利率方面，本年 1 月，雖然合庫銀、一銀及華銀調高基準放款利率，惟台銀修改基準放款利率計算方式而調降基準放款利率，使得五大銀行平均基準放款利率自上年第 4 季底的 4.115% 降

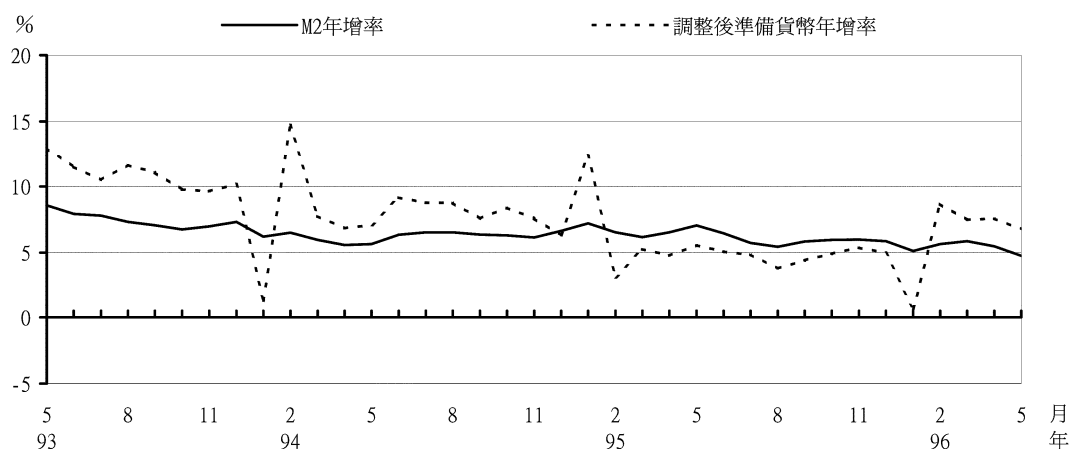
至本年 1 月底的 3.957%，嗣後再上揚至 5 月底的 4.002%。受到基準放款利率上揚影響，本年各月五大銀行新承做放款加權平均利率呈現小幅上揚趨勢，從本年 1 月的 2.349% 上揚至 5 月的 2.544%，較 95 年 12 月的 2.374%，上升 0.17 個百分點；若不含新承做的國庫借款，本年以來各月五大銀行新承做放款加權平均利率自 1 月的 2.428% 上升至 5 月的 2.556%，較 95 年 12 月的 2.422%，上升 0.134 個百分點。

壹、準備貨幣年增率先升後降

96 年第 1 季日平均準備貨幣年增率先升後降，由上年 12 月之 4.97% 明顯下降至本年 1 月之 0.65%，2 月回升至 8.69%，主因基期因素所致（95 年農曆春節落在 1 月，96 年落在 2 月）；若調整季節性因素，則 96 年 1、2 月日平均準備貨幣年增率為 5.06% 及 5.65%。3 月轉降為 7.47%，4、5 月分別續降至 7.57% 及 6.77%。96 年累計第 1 季日平均準備貨幣平均年增率為 5.60%，較上年第 4 季之 5.08% 增加 0.52 個百分點。就準備貨幣變動來源分析，1 月，本月雖有財政部發行公債及向銀行借款，以及稅款陸續繳庫等緊縮因素，惟因財政部公債還本付息及央行定期存單陸續到期，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、國庫券及向銀行借款，以及稅款陸續繳庫等緊

縮因素，惟因財政部公債還本付息及央行定期存單陸續到期，加上財政部陸續發放公務人員年終獎金及地方補助款，致使日平均準備貨幣較上月復呈增加。3 月，本月雖有財政部提前償還銀行借款、公債付息及陸續發放統籌分配款等寬鬆因素，惟因財政部發行公債、央行陸續發行定期存單及收受金融機構轉存款，以及稅款陸續繳庫，致使日平均準備貨幣較上月轉呈減少。4 月，本月雖有財政部償還銀行借款及公債付息等寬鬆因素，惟因央行國外資產減少、財政部發行公債及稅款陸續繳庫，致使日平均準備貨幣較上月續呈減少。5 月，本月雖有財政部償還銀行借款及央行定期存單陸續到期等寬鬆因素，惟因財政部發行公債及稅款陸續繳庫，致使日平均準備貨幣較上月續呈減少。

圖 1、各類貨幣總計數年增率



貳、貨幣總計數 M2 年增率上升

96 年第 1 季貨幣總計數 M2 年增率平均為 5.54%，較上年第 4 季之 5.92% 下降 0.38 個百分點。本年 1 月，貨幣總計數 M2 年增率由上年 12 月之 5.85% 降至 5.11%，主因上年同期適逢農曆春節，比較基期較高，以及本月銀行放款與投資成長減緩所致。2 月，因本月適逢農曆春節期間，通貨發行額明顯增加，以及銀行放款與投資持續成長，M2 年增率回升至 5.64%。3 月，貨幣總計數 M2 年增率延續上月走勢續升至 5.86%，主因上年比較基期較低，以及銀行放款與投資持續成長所致。4 月，因上年比較基期較高，M2 年增

率轉降至 5.48%。5 月，再降至 4.74%，主要因銀行放款與投資成長減緩所致。若調整季節性因素，則日平均貨幣總計數 M2 年增率由上年 12 月之 5.87% 下降至本年 2 月之 5.40%，至 3 月回升為 5.78%，4 月轉呈下降，至 5 月為 4.70%。M1B 年增率，本季走勢與 M2 相同，由本年 1 月之 4.44% 上升至 3 月之 8.22%，4 月續升至 8.26%，5 月轉降為 6.65%；若調整季節性因素，年增率由本年 1 月之 5.75% 走升至 3 月之 7.74%，4 月續升為 8.37%，5 月改降為 6.63%。

參、定期性存款年增率下降

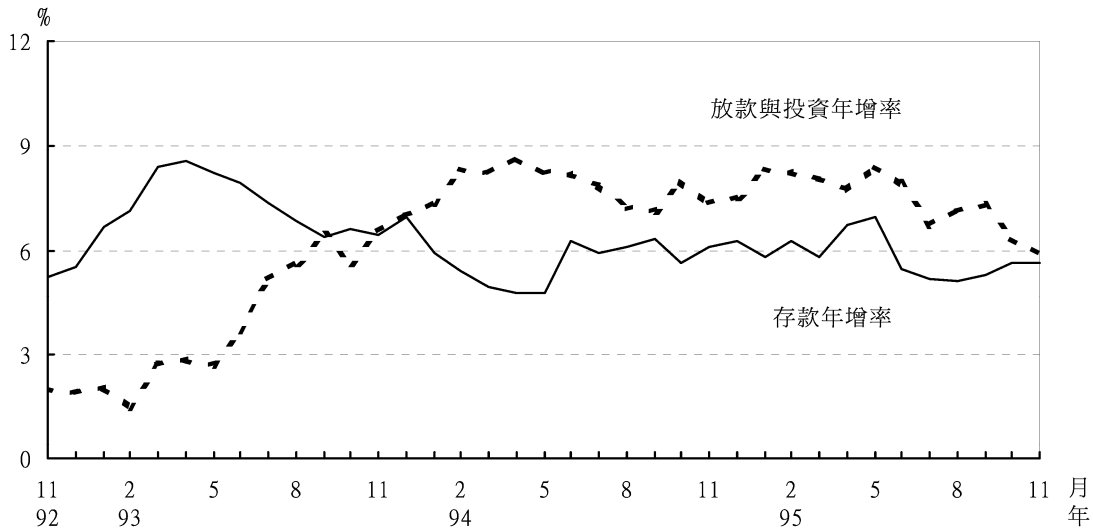
96 年第 1 季主要金融機構存款年增率呈先升後降走勢，由上季底之 4.99% 先升至 1 月

底之 5.79% 後轉呈下降，至 3 月底回升為 5.42%，4 月底復呈下降，至 5 月底為

4.36%。就各類存款觀察，活期性存款方面，1月，由於上年同期適逢農曆春節，民眾通貨需求殷切，比較基期較低，月底年增率由上年12月底之4.53%升為7.25%；2月，因農曆春節屆至，民眾通貨需求轉殷而紛紛提領現金，致月底年增率降為6.95%；3月，受春節結束，民眾持有之現金回存銀行體系，以及銀行放款與投資持續成長影響，月底年增率回升為8.51%；4月，由於上年比較基期較高，致月底年增率轉呈下降，為7.64%；5月，受銀行放款與投資成長減緩影響，月底年增率續降為6.33%。定期性存款方面，1月，由於銀行放款與投資成長減緩，月底年增率由上年12月底之5.65%降為4.94%；2、3月，雖然定期性存款持續增加，惟月底年增

率持續下降，分別為4.87%及4.60%；4月，由於上年比較基期較高，月底年增率續降為4.05%；5月，由於定期及定期儲蓄存款餘額明顯下降，月底年增率持續降為4.04%。政府存款方面，年增率由上季底之-3.21%回升為本季底之-2.97%，4月底轉降為-4.59%，5月底則續降為-4.60%。比重方面，本季底活期性存款占存款總數之比重由上季底之28.77%降為28.60%；定期性存款所占比重則由上季底之67.75%升為本季底之68.22%；政府存款所占比重則由上季底之3.48%降為本季底之3.18%。5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為28.27%、68.37%及3.36%。

圖 2、主要金融機構存款及放款與投資年增率



肆、銀行放款與投資年增率先下降後持續上升

96年第1季底主要金融機構放款與投資餘額以成本計價較上季底增加1,925億元，其中放款增加1,470億元，投資增加455億元，年增率則由上季底之4.10%先下降後逐月上升，至本季底為4.65%。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4.06%上升為4.31%。96年1月，由於上年比較基期較高，月底銀行放款與投資年增率由95年12月底之4.10%下降為3.41%；2、3月，由於上年比較基期較低，以及銀行對民間部門債權增加影響，月底年增率持續上升，至3月底升為4.65%；4月，由於上年比較基期較高，月底年增率下

降為4.09%；5月，由於銀行對政府放款減少，以及銀行對民間部門債權增額較上年同期縮減，月底年增率下降為3.29%。就放款與投資之對象別觀察，本季底對政府債權年增率較上季底下降，對民間部門債權及公營事業債權年增率則較上季底上升；5月，對政府債權、公營事業債權及民間部門債權年增率均較上月底下降。比重方面，本季底對政府債權比重由上季底之15.05%上升為15.78%；對公營事業債權比重由上季底之3.20%上升至3.26%；而對民間部門債權比重則由上季底之81.75%下降為80.96%。96年5月底對政府、公營事業及民間部門債權之比重分別為15.22%、3.36%、81.42%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方

表2、主要金融機構放款與投資年增率

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	對民間部門債權
93/ 12	8.64	-3.75	10.69	11.59
94/ 12	7.77	-2.16	21.50	9.34
95/ 12	4.10	2.31	-2.58	4.72
95/ 5	7.27	3.41	25.33	7.40
6	6.31	2.75	26.18	6.28
7	5.93	1.52	22.76	6.17
8	5.56	0.18	22.93	5.96
9	5.05	-0.47	8.31	5.98
10	4.80	-0.39	9.74	5.57
11	4.61	0.51	4.65	5.38
12	4.10	2.31	-2.58	4.72
96/ 1	3.41	2.17	-0.94	3.84
2	4.11	2.40	-0.63	4.65
3	4.65	2.08	-1.49	5.43
4	4.09	0.40	-1.04	5.06
5	3.29	-2.71	-2.10	4.73

面，本季底放款總餘額較上季底增加 68 億元，其中，主要以對服務業放款增加 449 億元為最多，其次為對運輸及倉儲業放款增加 332 億元，對製造業放款則減少 360 億元，對批發及零售業放款減少 308 億元，對營造業放款減少 22 億元；96 年 5 月底放款總餘額較

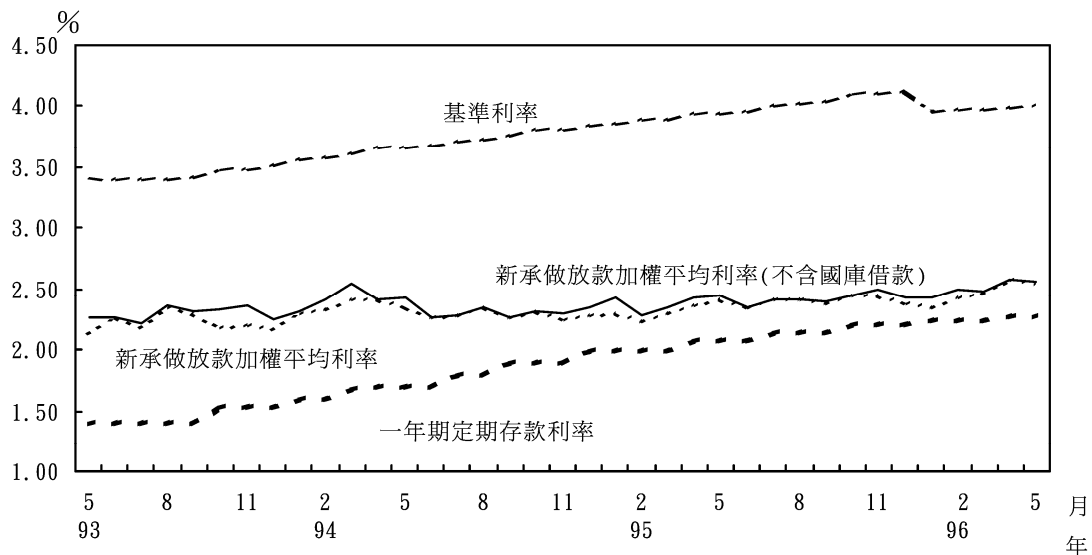
上月底增加 991 億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款之 46.31% 為最高，其次為服務業之 23.06%，批發及零售業之 14.08% 居第三，至於對營造業放款之比重則降為 5.00%。

伍、銀行業利率上升

受本行持續調高貼放利率影響，96 年第 1 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自上季底的 2.20% 上升至本季底的 2.23%，5 月底再上升至 2.26%。五大銀行基準放款利率方面，本年 1 月，雖然合庫銀、一銀及華銀

調高基準放款利率，惟台銀修改基準放款利率計算方式而調降基準放款利率，使得五大銀行平均基準放款利率自上年第 4 季底的 4.115% 降至本年 1 月底的 3.957%，嗣後再上揚至 5 月底的 4.002%。受到基準放款利率上揚影響，本年各月五大銀行新承做放款加權平均利率呈現小幅上揚趨勢，從本年 1 月的 2.349% 上揚至 5 月的 2.544%，較 95 年 12 月

圖 3、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。

的 2.374%，上升 0.17 個百分點；若不含新承做的國庫借款，本年以來各月五大銀行新承做放款加權平均利率自 1 月的 2.428% 上升至

5 月的 2.556%，較 95 年 12 月的 2.422%，上升 0.134 個百分點。

陸、退票張數比率下降，退票金額比率上升

96 年第 1 季存款不足退票張數比率由上年第 4 季底之 0.47% 下降至本季底之 0.46%，存款不足退票金額比率則由上季底之 0.57%，上升至本季底之 0.60%。累計本季毛退票張數比率平均為 0.44%，較上年第 4 季之 0.48% 減少 0.04 個百分點；毛退票金額比率本季平均為 0.63%，亦較上年第 4 季之 0.65% 減少 0.02 個百分點。96 年 1 月，毛退票張數比率略降為 0.45%，毛退票金額比率因力霸集團關係企業退票金額增加，致整體大戶巨額退票金額為 23.4 億元，較上月明顯增加 15.7 億

元，加以本月較上月份增加 2 個月底票據交換高峰日，毛退票金額比率大幅增加 0.15 個百分點至 0.72%。2 月，毛退票張數比率及毛退票金額比率雙雙下降，分別較上月減少 0.03 及 0.14 個百分點，其中毛退票金額比率降幅較大，主因力霸集團關係企業退票較上月減少，加以本月份大戶巨額退票金額亦較上月減少 14.9 億元所致。3 月，由於較上月增加 9 個營業日及 1 個月底票據交換高峰日，毛退票張數比率與毛退票金額比率雙雙上揚為 0.46% 及 0.60%。4 月，由於較上月減少 3

表 3、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
93	0.39	0.53
94	0.40	0.58
95	0.49	0.64
95/5	0.50	0.61
6	0.52	0.78
7	0.53	0.67
8	0.50	0.65
9	0.49	0.58
10	0.51	0.77
11	0.46	0.60
12	0.47	0.57
96/1	0.45	0.72
2	0.42	0.58
3	0.46	0.60
4	0.45	0.66
5	0.41	0.56

註：退票率為年或月資料。

個營業日及增加 1 個月底票據交換高峰日，毛退票張數比率略降 0.01 個百分點；存款不足毛退票金額比率，由於本月有 2 個月底峰日之退票納入統計，而月底峰日之毛退票金額比率向來較平日為高，使得存款不足毛退票金額比率較上月上升 0.06 個百分點。5 月，

因較上月減少 1 個月底票據交換高峰日，存款不足毛退票張數比率及金額比率雙雙下降為 0.41% 及 0.56%，其中因本月大戶退票金額僅 3.6 億元，較上月份減少 2 億元，使得本月份存款不足毛退票金額比率降幅較大。