

## 民國九十一年第一季國內貨幣與信用

本年第 1 季國內景氣緩步回溫，股市交投趨於活絡，國外資金持續匯入，貨幣總計數 M2 年增率由 1 月的 3.90% 上揚至 4 月的 4.61%；由於股市活絡，證券劃撥交割帳戶餘額持續增加，吸引部份定期性存款轉入活期性存款，M1B 年增率明顯大幅上揚，由 1 月的 10.96% 升至 4 月的 19.29%；M1A 年增率受農曆春節落點不同，比較基期變化較大影響，本年 1 月由上年 12 月的 0.07% 轉降為負成長，至 2 月再回升為 7.96%，3 月因通貨回

籠下降為 5.48%，4 月再上升為 6.53%。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，本季由於銀行體系資金持續寬鬆，行庫存款牌告利率及基本放款利率較上年第 4 季略低；五大銀行因持續承做政策性優惠房屋貸款，拓展傳統產業專案貸款及公教低利消費性貸款影響，新承做放款加權平均利率由 1 月之 4.557% 走降至 4 月的 4.244%。

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
90/4	5.03	-6.84	-7.39	0.57	4.78	1.17	-1.13
5	5.61	-5.16	-6.24	-0.09	5.49	0.45	-1.83
6	6.01	-4.21	-6.75	-0.22	6.16	0.89	-1.26
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	-1.90	-4.89

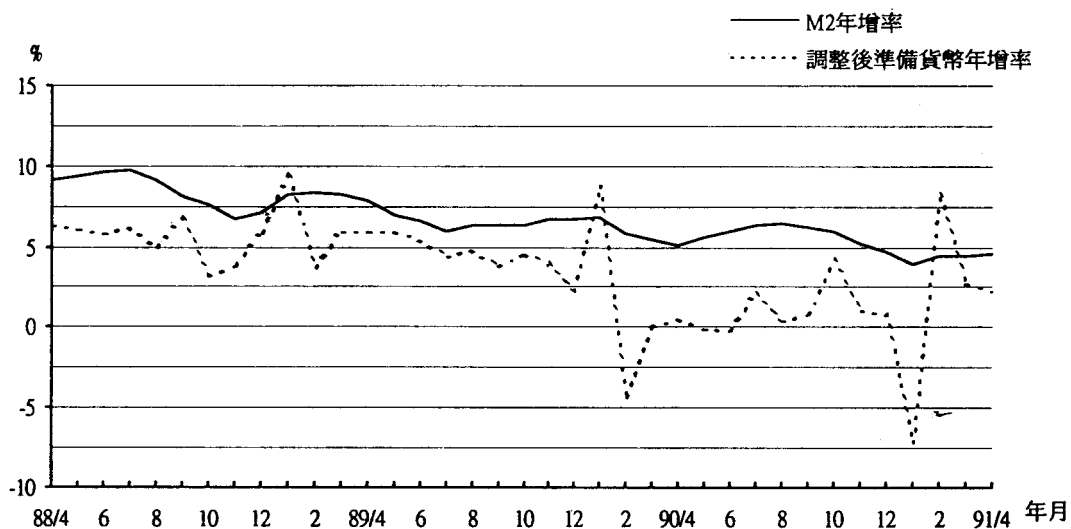
註：貨幣總計數與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。

### 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受上年農曆春節落在 1 月而本年落在 2 月影響，波動起伏較大，由 1 月之負 7.13% 上升至 2 月的 8.17% 後轉降。累計本年第 1 季調整後日平均準備貨幣平均年增率為 1.29%，較上年第 4 季之 2.03% 下降 0.74 個百分點。本年 1 月因上年同期適逢農曆春節，比較基期較高，出現負成長 7.13%；2 月則因適逢農曆春節，通貨需求明顯增加，加以比較基期較低，日平均準備貨幣平均年增率轉呈正成長，且大幅上升為 8.17%；3 月因通貨陸續回籠下降為 2.83%，4 月續降為 2.34%。就準備貨幣變動來源分析，1 月，雖有財政部發行公債、向銀行借款及稅款繳庫之緊縮因素，但

受財政部發放地方補助款與公務人員年終獎金影響，日平均準備貨幣較上年 12 月增加 337 億元；2 月，因本行安排大量定存單到期支應年關資金需求，及財政部陸續發放地方補助款，日平均準備貨幣明顯增加 1,537 億元；3 月，雖有財政部償還借款及發放地方款項，惟因稅款與第三代行動通信證照費繳庫及本行陸續發行定存單回收資金，致使日平均準備貨幣較 2 月減少 1,204 億元；至 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，日平均準備貨幣續呈減少，較 3 月減少 265 億元。

調整後準備貨幣及 M2 年增率



## 二、貨幣總計數 M2 年增率持續走升

本季國內景氣雖緩步回溫，但企業資金需求不強，放款與投資成長仍緩，惟因本季股市交投趨於活絡，國外資金持續匯入，貨幣總計數 M2 年增率自本年 1 月之 3.90% 走升至 4 月之 4.61%。至於狹義貨幣總計數，本年 1 月因上年同期適逢農曆春節，基期較高，M1A 年增率呈負成長 2.24%，2 月因適逢農曆春節，通貨發行明顯增加，加以比較基期

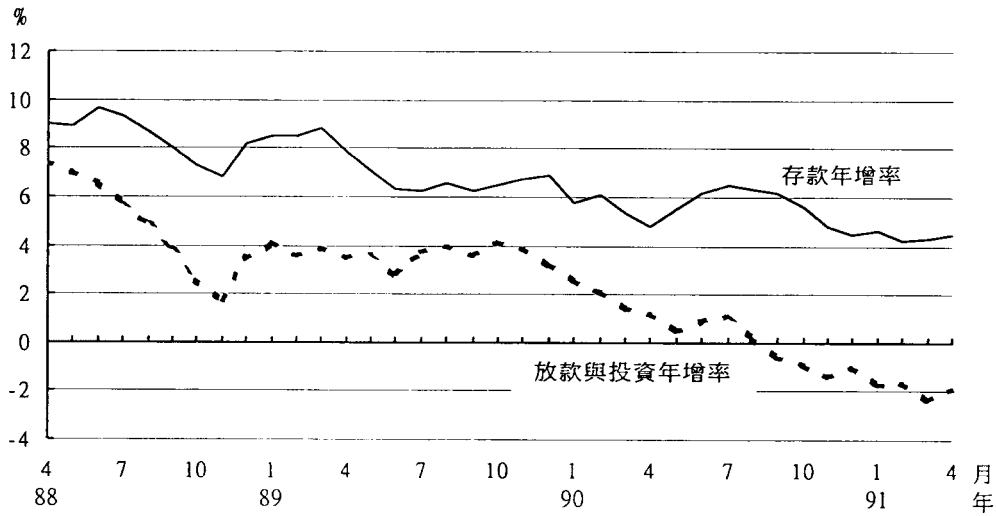
較低，M1A 年增率劇升為 7.96%，其後受春節過後通貨持續回籠影響，3 月降為 5.48%，4 月因上年基期較低，年增率升為 6.53%；M1B 年增率，受股市交投活絡，外資持續淨匯入，益以定期性存款與活期性存款利差持續縮小，部份定期性存款解約轉入活期性存款影響，延續上年走升趨勢，由 1 月之 10.96% 持續上升至 4 月之 19.29%。

## 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 4.41 % 降至本季底之 4.31 %，4 月底則升為 4.41 %。就各類存款觀察，活期性存款因外資匯入及股市交易轉趨活絡，加上定期性存款與活期性存款利差持續縮小，吸引部分定期性存款轉入活期性存款，本年各月底年增率由 90 年 12 月底之 13.52 % 持續上升，至 4 月底年增率為 22.91 %。定期性存款方面，91 年 1、2 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，年增率由 90 年 12 月底之 2.03 % 降至 91 年 2 月底之 0.60 %；3 月，由於股市交投趨於活絡，吸引部分定期性存款轉入活期性存款，

月底年增率續降至 0.38 %；至 4 月，由於國際美元走弱，新台幣持續升值，外匯存款陸續解約，月底年增率轉為負 0.03 %。政府存款方面，本季底年增率由上季底之 2.47 % 升為 2.83 %，至 4 月底再降為負 1.47 %。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 22.32 % 升為 23.02 %；定期性存款占存款總數之比重由上季底之 72.91 % 降為 72.51 %；政府存款所占比重亦由上季底之 4.77 % 降為本季底之 4.47 %。4 月底活期性、定期性及政府存款比重分別為 23.34 %、72.25 % 及 4.41 %。

主要金融機構存款及放款與投資年增率



#### 四、銀行放款與投資成長仍緩

本季底主要金融機構放款與投資餘額較上季底減少 2,447 億元，其中放款減少 3,355 億元，投資則增加 908 億元，年增率則由上季底之負 1.02 % 降為本季底之負 2.39 %。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亦由上季底之 2.81 % 降為 2.38 %。1 月，由於景氣仍緩，企業資金需求不強，致月底放款與投資年增率下降至負 1.74 %；2 月，受對政府及公營事業債權持續增加影響，月底年增率回升為負 1.67 %；3 月，因國庫短期借款到期償還，月底年增率復呈下降為負 2.39 %；4 月，由於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，月底年增率回升為負 1.90 %。就放

款與投資之對象別觀察，本季底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；4 月底，對政府債權、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，本季底對政府債權比重由上季底之 17.64 % 升為 18.05 %；對公營事業債權比重亦由上季底之 3.21 % 升為 3.34 %；對民營企業等債權之比重則由上季底之 79.15 % 降為 78.61 %。4 月底對政府、公營事業及民營企業等債權之比重分別為 18.18 %、3.39 % 及 78.43 %。

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減少 1,581 億元，除運輸、倉儲及通信業與水電燃氣業增加外，其餘均呈減少，其中，以對製造業

放款減少 649 億元為最多，其次為對服務業減少 506 億元，對批發及零售業放款減少 357 億元，以及對營造業放款減少 195 億元。4 月底放款總餘額續呈減少 223 億元。就各業別

比重而言，3 月底仍以對製造業放款之 48.32 % 為最高，其次為服務業之 23.23 %，批發及零售業之 14.31 % 居第三，至於對營造業放款之比重則持續降為 6.37 %。

全體貨幣機構與郵匯局放款與投資年增率

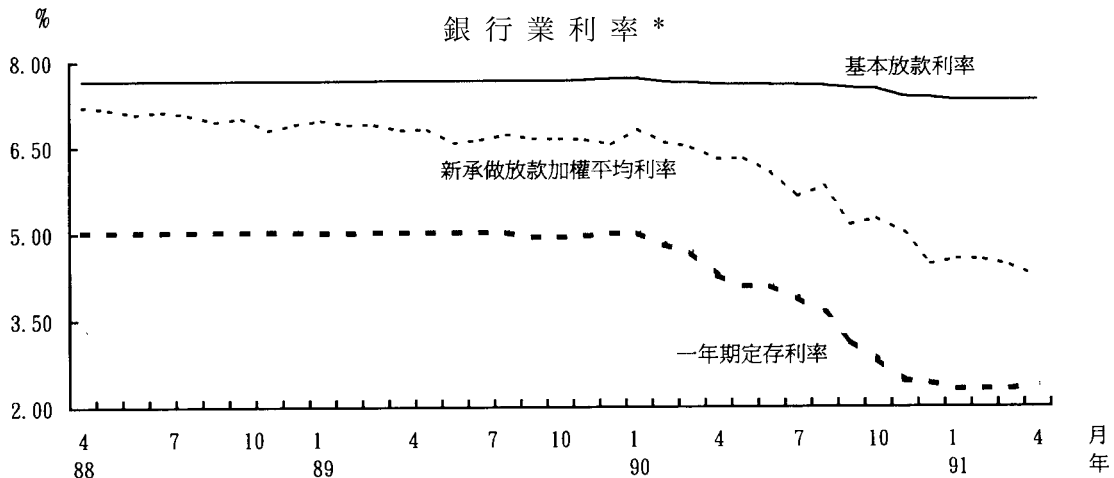
單位：%

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/ 4	1.17	14.74	-1.54	-1.13
5	0.45	13.72	0.08	-1.83
6	0.89	13.49	-1.05	-1.26
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	12.65	8.56	-3.63
11	-1.44	10.36	10.13	-4.03
12	-1.02	9.76	18.00	-3.75
91/ 1	-1.74	7.65	15.15	-4.28
2	-1.67	9.03	19.81	-4.60
3	-2.39	6.14	21.01	-4.93
4	-1.90	8.21	26.61	-4.89

### 五、銀行業利率下降

本季銀行體系資金持續寬鬆，主要行庫存款牌告利率，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，本季度五大銀行一年期存款固定利率，由上季底之 2.41 % 下降為 2.30 %，五大銀行基本放款平均利率，亦由上季底之 7.377 % 降為 7.325 %。4 月初，銀行為調整利率結構，紛紛調降活性存款利率及調升定期性存款固定利率，致月底五大銀行 1 年期存款固定利率回升為 2.36 %；基本放款平均利率則維持於 7.325 % 水準。新承做放款平均利率方面，91 年 1 月份

五大銀行新承做放款加權平均利率由 90 年 12 月份之 4.462 % 上升為 4.557 %，主要因上月適逢銀行年度決算期，各銀行積極以低利拓展放款衝刺業績所致；2 月份，由於五大銀行持續承做政策性優惠購屋貸款及拓展公教低利消費性貸款，且未再承做利率較高之助學貸款，致新承做放款加權平均利率轉呈下降為 4.543 %；3 月份，受五大銀行持續承做政策性優惠購屋貸款及拓展傳統產業專案貸款影響，新承做放款加權平均利率續降至 4.441 %；4 月份新承做放款加權平均利率再降至 4.244 %。



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、退票金額比率先降後升，逾放比率上揚

本季存款不足退票之毛退票金額比率及退票張數比率由上年 12 月之 0.80% 驟降為 0.66%，而毛退票金額比率則受大戶退票金額較上月增加影響，改善幅度較小，由上年 12

### 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
90/4	0.92	0.76	--
5	0.87	0.76	--
6	0.89	0.66	6.47
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	--

註：退票率為年或月資料；逾放比率則為年底或季底資料。

月之 0.65% 下降為 0.58%。2 月適逢農曆春節，較上月減少 7 個營業日，且無月底票據交換高峰日，票據交換張數及金額皆大幅下降，毛退票張數比率雖較上月微增而為 0.68%，惟與上年平均 0.87% 相較，仍屬低檔；毛退票金額比率由於本月個人戶無大戶退票發生，企業戶大戶退票金額亦大幅減少，毛退票金額比率續降為 0.52%。3 月，因較上月增加 6 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均大幅增加，益以國內景氣呈緩步復甦之勢，對個人及企業資金調度有所助益，毛退票張數比率下降為 0.64%，再創民國 85 年以來新低紀錄；毛退票金額比率因本月大戶退票金額增加，較上月小增 0.02 個百分點達 0.54%。4 月，因

較上月增加 1 個月底票據交換高峰日，票據交換張數及金額雙雙較上月增加，毛退票張數比率及毛退票金額比率皆微幅上升為 0.67% 及 0.59%，主要因個人償債能力仍弱，進而使整體退票率略微增加。

本國銀行逾放比率方面，本季底為 8.04%，較上年第 4 季底之 7.48% 增加 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）則增加 5.57%。放款總額減少主要係國庫短期借款提前償還所致，而逾期放款總額增加，主要為：（一）景氣復甦力道仍弱，部份廠商營運欠佳、資金短絀、週轉困難；（二）失業率仍高，部份個人借款償還能力不足；以及（三）借戶協議分期償還後仍無力履約。

