

民國九十年第四季國內貨幣與信用

本年第四季由於國內外景氣持續低迷，企業資金需求不強，放款與投資成長仍緩，加以上年比較基期較高，及債券型基金持續增加取代部份銀行存款，以致貨幣總計數M2年增率自9月的6.19%持續走降至本年12月的4.73%，91年1月再降為3.90%。反之，本季由於股市交投趨絡，證券劃撥交割帳戶餘額持續增加，加以銀行數度調降存款牌告利率，定期性存款與活期性存款利差縮小，吸引部份定期性存款轉入活期性存款影響，M1B年增率明顯上揚，且於12月達10.72%

為全年最高點，91年1月續升為10.96%；M1A年增率則由9月的負4.74%逐步回升為正成長，至12月為0.07%，及至91年1月因上年適逢農曆春節基期較高，年增率轉呈負數。銀行業存、放款利率方面，本季在本行調降存款準備率及三度調降貼放利率引導下，為反映市場資金寬鬆局面，銀行業相繼調降存款牌告利率及基本放款利率；新承做放款利率亦多呈下降走勢，至91年1月方略呈上揚。

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
90/1	6.83	0.06	0.12	8.71	5.77	2.58	0.07
2	5.87	-4.15	-7.60	-4.31	6.08	2.13	-0.22
3	5.43	-5.51	-6.12	0.02	5.31	1.45	-0.80
4	5.03	-6.84	-7.39	0.57	4.78	1.17	-1.13
5	5.51	-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	4.63	-1.78	-4.33

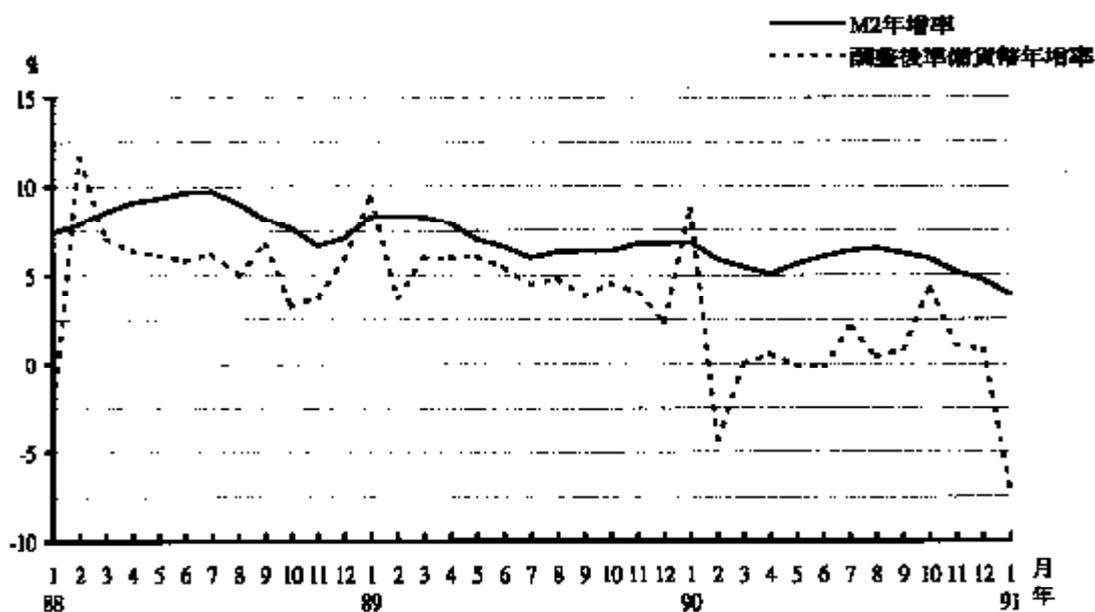
註：貨幣總計數與準備貨幣年增率係以平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。

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 9 月之 0.81% 上揚至 10 月的 4.22% 後，轉呈一路走降。累計本年第四季調整後日平均準備貨幣平均年增率為 2.03%，較第三季之 1.08% 上升 0.95 個百分點，91 年 1 月因上年適逢農曆春節，比較基期較高，出現負成長 7.13%。就準備貨幣來源分析，10 月 4 日本行調降存款準備率，為避免銀行體系資金過剩，本行以收受金融機構轉存款方式，收回因調降存款準備率而釋出之超額準備金，加以財政部發行國庫券及向銀行標借短期借款，致 10 月日平均準備貨幣較 9 月明顯減少 1,433 億元，調整後準備貨幣年增率則續升至 4.22%，較 9

月上升 3.41 個百分點。11 月因財政部續發行公債及向銀行借款，加以本行陸續以收受金融機構轉存款及發行定期存單方式，收回市場過剩資金，致使 11 月日平均準備貨幣較 10 月減少 574 億元，調整後準備貨幣年增率則下降為 1.04%。12 月受本行國外資產增加，以及公債本息、準備金乙戶與退除役官兵俸相繼釋出等影響，日平均準備貨幣較 11 月增加 196 億，調整後準備貨幣年增率續降為 0.83%。91 年 1 月，由於財政部陸續發放地方與公務人員年終獎金，日平均準備貨幣續呈增加，調整後準備貨幣年增率為負 7.13%。

調整後準備貨幣及 M2 年增率



二、貨幣總計數 M2 年增率持續走降

本季因國內景氣持續低迷，企業資金需求不強，銀行放款與投資成長仍緩，益以上年基期較高，及債券型基金持續增加取代部份銀行存款，致貨幣總計數 M2 年增率自 9 月之 6.19% 持續走降至 12 月之 4.73%，91 年 1 月再降為 3.90%。至於狹義貨幣總計數方面，受股市交投趨絡，定期性存款與活期性存款利差縮小，吸引部份定期性存款與外匯存款

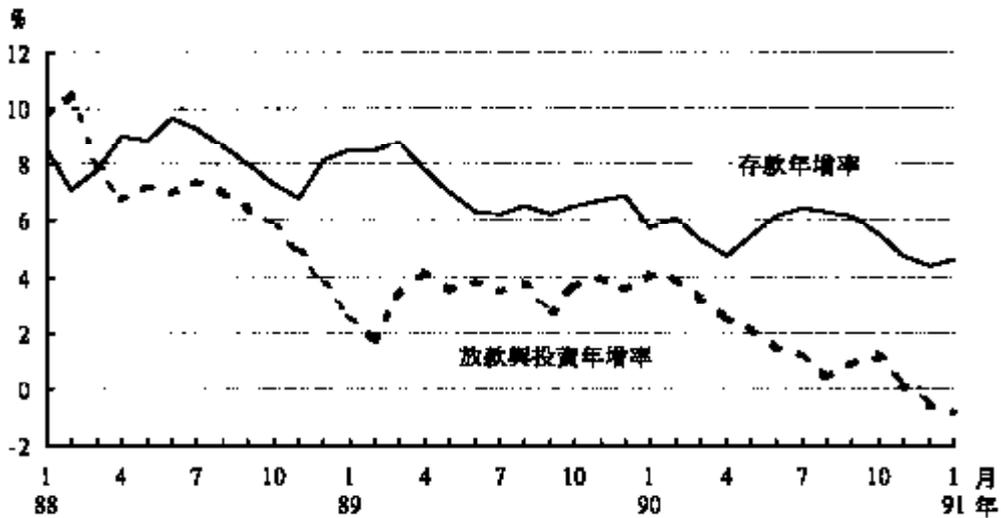
解約轉入活期性存款影響，M1A 年增率自 9 月之負 3.17% 逐月上升，12 月轉呈正數為 0.07%。91 年 1 月則因上年同期適逢農曆春節，通貨發行明顯增加，基期較高，M1A 年增率轉呈負 2.24%；M1B 年增率則呈持續走升，由 10 月之 3.31% 勁揚至 12 月之 10.72%，91 年 1 月再續升為 10.96%。

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 9 月底之 6.16% 逐月下降至 12 月底之 4.41%，91 年 1 月底轉呈上升為 4.63%。就各類存款觀察，本季活期性存款因股市交易轉趨活絡，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及外匯存款陸續解約而將資金轉入活期性存款，年增率逐月上升，由 9 月底之 3.75% 升至 12 月底之 13.52%；91 年 1 月底年增率續升為 16.79%。定期性存款方面，10 月，受放款與投資成長減緩影

主要金融機構存款及放款與投資年增率



響，年增率由 9 月底之 7.31 % 降至月底之 6.07 %；11、12 月，由於定期性存款與活期性存款利差縮小，部份資金轉入活期性存款，以及債券型基金持續增加取代部分銀行存款，年增率續降至 12 月底之 2.03 %；至 91 年 1 月底年增率再降至 1.14 %。政府存款方面，本季度年增率由上季底之負 1.00 % 升至 2.47 %，至 91 年 1 月底，續升為 8.10 %。

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 19.77 % 升為 22.32 %；定期性存款占存款總數之比重亦由上季底之 75.39 % 降為 72.91 %；至於政府存款所占比重則由上季底之 4.84 % 降為本季度之 4.77 %。

91 年 1 月底活期性、定期性及政府存款比重分別為 22.63 %、72.65 % 及 4.72 %。

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增加 1,716 億元，其中放款增加 1,321 億元，投資亦增加 395 億元，年增率則由上季底之負 0.60 % 降為本季度之負 1.02 %。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 3.39 % 降為 2.79 %。10、11 月，由於景氣仍然低迷，企業資金需求不強，致放款與投資餘額持續下降，年增率亦持續下滑至 11 月底之負 1.44 %；12 月，受股市活絡，證券融資需求增加，以及銀行年度決算衝刺放款業績影響，月底餘額轉呈增加，年增率亦回升為負 1.02 %；91 年 1 月底年增率則回降為負 1.78 %。就放款與投資之對象觀察，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；91 年 1 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下降。比重方面，本季度對政府債權比重由上季底之 16.39 % 升為 17.64 %；對公營事業債權比重亦由上季底之 2.94 % 升為 3.21 %；對民營企業等債權之比重則由上季底之 80.67 % 降為 79.15 %。91 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 18.29 %、3.31 % 及 78.40 %。

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 394 億元，其中，以對服務業放款增加 276 億元為最多，其次為對製造業增加 274 億元次之；對營造業放款則減少 232 億元。91 年 1 月底放款總餘額轉呈減少 1,335 億元。就各業別比重而言，12 月底仍以對製造業放款之 48.06 % 為最高，其次為服務業之 23.53 %，批發及零售業之 14.59 % 居第三，至於對營造業放款之比重則持續降為 6.57 %。

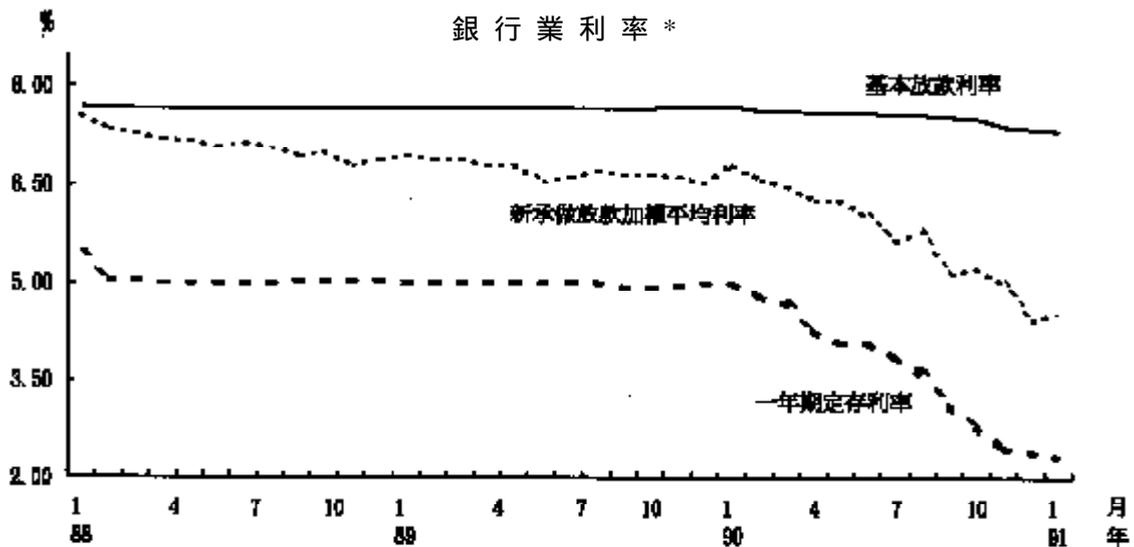
全體貨幣機構與郵匯局放款與投資年增率

年/月底	放款與投資	單位：%		
		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/ 1	2.58	16.20	5.02	0.07
2	2.13	15.42	1.69	-0.22
3	1.45	14.21	0.56	-0.80
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	-1.78	7.65	15.20	-4.33

五、銀行業利率下降

本季在本行三度調降貼放利率以及銀行體系資金持續寬鬆下，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平均存、放款牌告利率為例，由於本行於本年10月4日、11月8日及12月28日三度調降貼放利

率，各銀行為反映資金成本陸續調降存、放款利率，致本季底五大銀行一年期存款固定利率，由上季底之3.12%下降為2.41%，五大銀行基本放款平均利率，亦由上季底之7.543%降為7.377%。91年1月底五大銀行一年期存款固定利率及基本放款平均利率分



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。

別續降為 2.30 % 及 7.325 %。新承做放款平均利率方面，10 月份五大銀行新承做放款加權平均利率由 9 月份之 5.150 % 上升為 5.256 %，主要因 9 月份五大銀行以低利承做國庫短期借款、公營事業借款及拓展週轉金貸款業務所致；11 月份受本行 8 日調降貼放利率，銀行紛紛調降基本放款利率影響，新

承做放款加權平均利率轉呈下降為 5.006 %；12 月份由於本行於 28 日再度調降貼放利率，以及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，致新承做放款加權平均利率續降至 4.462 %；91 年 1 月份新承做放款加權平均利率則彈升至 4.557 %。

六、退票比率先升後降，逾放比率下降

本季存款不足退票之毛退票金額比率與毛退票張數比率皆呈先升後降走勢。10 月，因 9 月風災、水災導致部分地區企業及工廠損害，影響票據兌償，加以上月底高峰日票據順延至本月 2 日，故毛退票張數比率與毛退票金額比率雙雙上揚，分別為 0.92% 及 0.93%，此外因本月也出現大戶發生鉅額退票，故毛退票金額比率增幅較高。11 月及 12 月，受股市交易活絡，部份企業營收出現好

轉，有助企業及個人資金調度能力，加以大戶發生退票金額顯著減少，毛退票張數比率與毛退票金額比率皆得以改善。及至 91 年 1 月，受股市交易持續活絡影響，增強企業及個人資金調度能力，毛退票張數比率由上年 12 月之 0.80% 驟降為 0.66%，創下民國八十五年來新低，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 月之 0.65% 下降為 0.58%。

退票率及本國銀行逾放比率*

年/月	毛退票		逾放比率
	退票張數比率	退票金額比率	
88	1.01	0.85	4.88
89	0.89	0.80	5.34
90	0.87	0.76	7.48
90/1	0.91	0.90	-
2	0.88	0.62	-
3	0.92	0.69	5.89
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	--

註：退票率為年或月資料；逾放比率即為年底或月底資料。

本國銀行逾放比率方面，本季底為 7.48%，較本年第三季底之 7.79% 減少 0.31 個百分點。其中計算逾放比率之放款總額（分母）增加 1.08%，逾期放款總額（分子）則減少 2.95%。放款總額增加，主要為：（一）股市活絡，證券融資需求增加；（二）銀行

年度決算衝刺放款業績。此外，逾期放款總額減少，主要為：（一）銀行以年度盈餘大幅轉銷呆帳；（二）「金融重建基金」賠付部份承受經營不善基層金融機構之銀行，由其據以轉銷呆帳。

