

## 民國九十年第二季國內貨幣與信用

本年第二季因國內景氣下挫，企業資金需求不強，致放款與投資成長仍緩，惟因外資持續匯入，銀行買入短期票券增加，益以上年基期較低，貨幣總計數M2年增率於4月達5.03%後轉呈逐月上升，累計4至6月M2年增率平均為5.55%，仍在5%-10%貨幣成長目標區內，7月M2年增率續升至6.34%；此外，本季因受股市證券劃撥交割帳戶餘額較上年同期大幅減少影響，M1A及M1B年增率仍為負數，惟負成長現象已趨緩和。銀行業存、放款利率方面，本季在本行三度調降重貼現率及擔保放款融通利率引導下，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，新承做放款利率亦呈逐月下滑走勢。

### 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				
87	8.76	2.52	0.39	5.29	8.27	7.86	7.95
88	8.33	9.87	3.09	5.82	8.19	3.40	1.87
89	7.04	10.58	7.36	5.17	6.89	3.24	1.72
89/7	5.96	7.32	5.68	4.63	6.25	3.69	3.64
8	6.29	7.94	6.70	5.02	6.54	3.98	3.90
9	6.32	5.76	6.23	4.09	6.22	3.53	3.24
10	6.32	2.93	4.00	4.60	6.51	4.14	3.36
11	6.74	3.23	2.72	4.11	6.74	3.89	2.67
12	6.73	0.37	-0.92	1.74	6.89	3.24	1.72
90/1	6.83	0.06	0.12	8.00	5.77	2.58	0.07
2	5.87	-4.15	-7.60	-3.49	6.08	2.13	-0.22
3	5.43	-5.51	-6.12	0.31	5.31	1.45	-0.80
4	5.03	-6.84	-7.39	0.70	4.78	1.17	-1.13
5	5.61	-5.16	-6.24	0.12	5.49	0.45	-1.83
6	6.01	-4.21	-6.75	-0.01	6.16	0.89	-1.26
7	6.34	-2.72	-5.97	2.05	6.44	1.08	-1.14

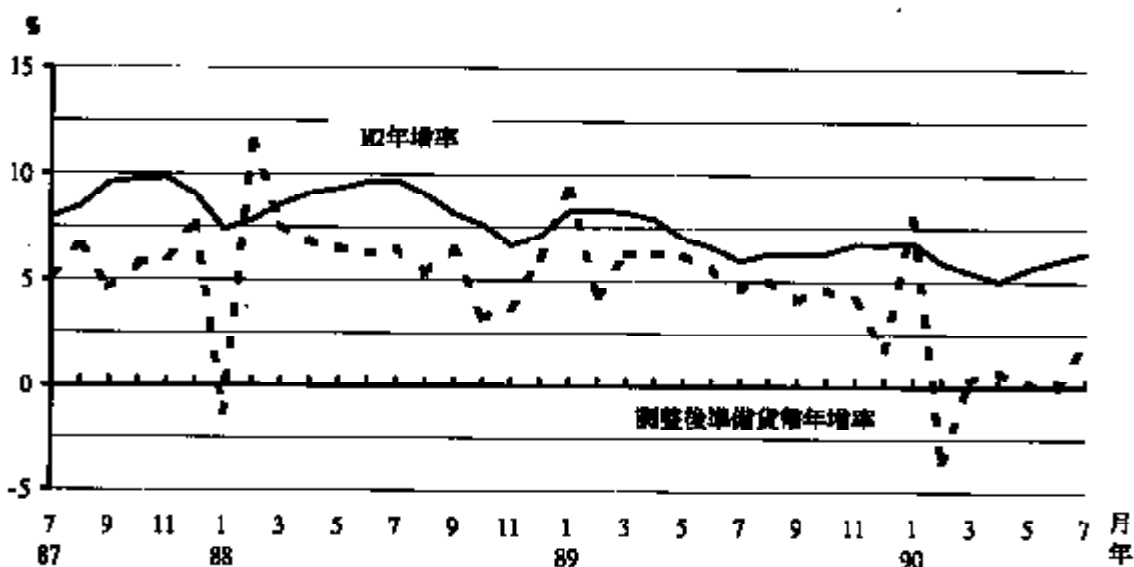
註：貨幣總計數與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。

### 一、準備貨幣年增率先降後升

本季調整後日平均準備貨幣年增率由 4 月 0.70% 小幅走降至 6 月的負 0.01%，7 月受央行定期存單到期及財政部撥放統籌分配款影響，準備貨幣年增率上升為 2.05%。累計 4 至 6 月日平均準備貨幣平均年增率為 0.27%，較本年第一季平均年增率 1.61%，下降 1.34 個百分點。就準備貨幣來源分析，4 月，由於本行公開市場操作附買回票債券到期，以及所得稅款陸續繳庫等緊縮因素，準備貨幣較 3 月減少 201 億元。5 月，雖有本行公開市場操作、財政部償還借款及公債還本付息與撥付統籌分配款等因素，惟因本行收受金融機構轉存款增加及財政部發行公債、國庫

券，與稅款繳庫等因素，日平均準備貨幣仍較 4 月減少 139 億元；6 月，雖有財政部撥付退除役官兵俸，央行定期存單到期與準備金乙戶付息等因素，惟因稅款及中華電信釋股款陸續繳庫，日平均準備貨幣持續走低，較 5 月減少 140 億元；至 7 月，雖有本行收受金融機構轉存款增加，及公開市場操作附買回票債券陸續到期，財政部標借短期借款及稅款繳庫等因素，但因本行定期存單到期，加以財政部統籌分配款陸續撥放，致日平均準備貨幣轉呈上升，較 6 月增加 310 億元，年增率亦由 6 月的負 0.01% 回升為 2.05%。

調整後準備貨幣及 M2 年增率



## 二、貨幣總計數年增率轉呈上升

本季雖然國內景氣下挫，企業資金需求不強，放款與投資成長仍緩，惟因外資持續匯入，加以銀行為消化頭寸增加買入短期票券，以及上年基期較低，致貨幣總計數M2年增率於4月達5.03%後轉呈逐月上升走勢。4月，因放款與投資成長仍緩，年增率降至5.03%；5月，因外資淨匯入明顯增加，益以上年基期較低，M2年增率上升為5.61%；6月，適逢上半年結算日銀行衝刺存放款業

務，M2年增率續升為6.01%；7月，因銀行資金寬鬆，為消化頭寸，增加買入短期票券，以致放款與投資持續小幅成長，M2年增率持續上升為6.34%。至於狹義貨幣總計數方面，受民間投資及消費不振，股市表現欠佳，以及證券劃撥交割帳戶與證券融資減少影響，M1A及M1B年增率仍呈負數，惟負成長自5月起已逐月縮減，7月，M1A及M1B年增率分別為負5.97%及負2.72%。

## 三、貨幣性存款年增率先降後升

本季主要金融機構存款年增率由3月底之5.31%升至6月底之6.16%，7月底續升為6.44%。就各類存款觀察，4、5月，貨幣性存款餘額續呈減少，主要因股市表現欠佳，證券劃撥交割帳戶餘額減少所致；6月，受銀行衝刺存放款業務及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。年增率則由4月底之負7.04%續升至6月底之負1.85%；至7月底，續升為負0.89%。準貨幣性存款方面，4月份，由於放款與投資成長仍緩，年增率由3月底之9.20%下降為8.81%；5月份，受外資持續匯入及外匯存款明顯增加影響，月底年增率回升至9.37%；

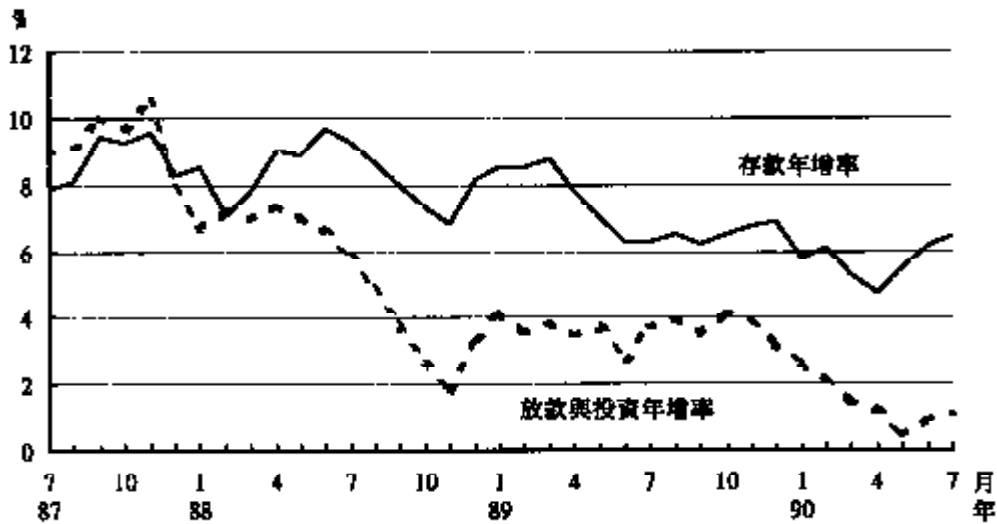
6月份，雖受放款與投資增加影響，餘額續呈增加，年增率則轉呈下降為9.29%；至7月底年增率續降至9.04%。政府存款方面，本季度年增率由上季底之0.90%持續降至負4.89%，至7月底，回升至負0.89%。比重方面，本季度貨幣性存款占存款總數之比重由上季底之20.12%降為19.92%；準貨幣性存款占存款總數之比重則由上季底之75.35%升為75.50%；至於政府存款所占比重亦由上季底之4.53%升為本季度之4.58%。7月底貨幣性、準貨幣性及政府存款比重分別為19.53%、75.60%及4.87%。

## 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1,018億元，其中放款減少776億

主要金融機構存款及放款與投資年增率



元，投資亦減少 242 億元，年增率則由上季底之 1.45 % 先降為 5 月底之 0.45 % 谷底後，回升為本季底之 0.89 %。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，則本季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之 4.77 % 降為 3.92 %。4、5 月，由於景氣走低，企業資金需求不強，加上國庫短期借款到期償還，致放款與投資餘額持續減少，年增率降至 5 月底之 0.45 %；6 月，由於適逢上半年結算日，銀行衝刺放款業務，致放款與投資餘額轉呈增加，月底年增率亦回升為 0.89 %；7 月底年增率續升為 1.08 %。就放款與投資之對象觀察，本季底對政府債權、對公營事業債權及對民營企業等債權年增率均較上季底為低；7 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回升。比重方面，本季底

對政府債權比重由上季底之 16.63 % 降為 16.39 %；對公營事業債權比重亦由上季底之 2.66 % 降為 2.61 %；對民營企業等債權之比重則由上季底之 80.71 % 升為 81.00 %。7 月底對政府、公營事業及民營企業等債權之比重分別為 16.23 %、2.73 % 及 81.04 %。

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增加 458 億元，其中，以對製造業放款增加 550 億元為最多，其次為對批發、零售及餐飲業增加 166 億元次之；對服務業及營造業放款則分別減少 197 億元及 137 億元。7 月底放款總餘額則轉呈減少 142 億元。就各業別比重而言，6 月底仍以對製造業放款之 46.83 % 為最高，其次為服務業之 21.75 %，批發、零售及餐飲業之 16.45 % 居第三，至於對營造業放款之比重則持續降為 8.56 %。

全體貨幣機構與郵匯局放款與投資年增率

單位：%

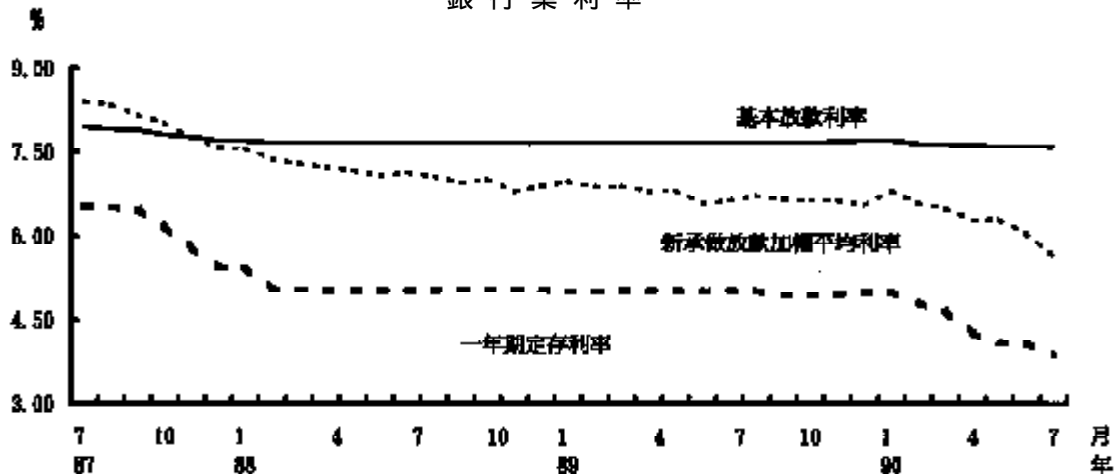
年 月 迄	放款與投資	對政府債權			對公營事業債權			對民營企業等債權		
87/ 12	7.86	9.34	-0.65	7.95						
88/ 12	3.40	14.90	-5.27	1.87						
89/ 7	3.69	3.19	7.85	3.64						
8	3.98	4.18	5.54	3.90						
9	3.53	5.60	1.64	3.24						
10	4.14	8.64	4.63	3.36						
11	3.89	10.91	3.94	2.67						
12	3.24	11.36	5.46	1.72						
90/ 1	2.58	16.20	4.85	0.07						
2	2.13	15.40	1.62	-0.22						
3	1.45	14.16	0.64	-0.80						
4	1.17	14.66	-1.34	-1.13						
5	0.43	13.65	0.22	-1.83						
6	0.89	13.43	-0.94	-1.26						
7	1.08	14.00	0.38	-1.14						

五、銀行業利率下降

本季在本行三度調降重貼現率及擔保放款融通利率與銀行體系資金寬鬆下，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，受本行本

年 4 月 23 日、5 月 18 日及 6 月 29 日三度調降重貼現率及擔保放款融通利率，各銀行陸續調降存、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 4.66 % 下降為 4.08 %，五大銀行基本放款平均利率，亦

銀行業利率 \*



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。

由上季底之 7.638 % 降為 7.603 %。7 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別為 3.87 % 及 7.595 %，均較上月底為低。新承做放款平均利率方面，4 月份五大銀行新承做放款加權平均利率由 3 月份之 6.493 % 降為 6.288 %，主因受本行調降貼放利率影響，銀行紛紛調低實際放款利率所

致；5 月份，新承做放款加權平均利率轉呈微升為 6.301 %；6 月份適逢上半年結算期，銀行紛紛降低利率衝刺放款業績，加上政策性低利貸款增加，新承做放款加權平均利率復降至 6.062 %；7 月份新承做放款加權平均利率續降至 5.636 %。

### 六、退票率先降後升，逾放比率上揚

由於 90 年 7 月起我國施行票信管理新制，將存款不足退票後清償贖回、提存備付或重提付訖期限，由原 7 個營業日內延長 3 年，因此為反映實際退票狀況，故將統計分析改採「毛退票」（即未扣除註銷退票記錄

部分）資料，並將「毛退票」統計資料回溯至 85 年。由最近 5 年資料觀察，毛退票比率均較淨退票比率為高，退票張數比率平均約高 0.5 個百分點，退票金額比率平均約高 0.3 個百分點。本季存款不足退票，主要仍受國

退票率及本國銀行逾放比率\*

單位：%

年 月	毛退票		淨退票		逾放比率
	退票張數比率	退票金額比率	退票張數比率	退票金額比率	
87	1.04	0.66	0.52	0.36	4.96
88	1.01	0.85	0.52	0.49	4.88
89	0.89	0.80	0.47	0.48	5.34
89/7	0.82	0.72	0.42	0.41	--
8	0.84	0.76	0.45	0.45	--
9	0.86	0.79	0.46	0.50	5.36
10	0.97	0.82	0.53	0.50	--
11	0.98	0.84	0.54	0.53	--
12	1.04	0.93	0.58	0.54	5.34
90/1	0.91	0.90	0.51	0.53	--
2	0.88	0.62	0.51	0.40	--
3	0.92	0.69	0.52	0.42	5.89
4	0.92	0.76	0.50	0.43	--
5	0.87	0.76	0.50	0.46	--
6	0.89	0.66	0.52	0.41	6.47
7	0.86	0.86	--	--	--

註一：\* 退票率為年或月資料；逾放比率則為年底或月底資料。

註二：\* 90年7月起我國施行票信管理新制，為充分反應實際退票情況，本表增列未扣除註銷退票記錄之毛退票比率資料。

內景氣持續走低，股市房市不振，金融機構放款仍持審慎保守，資金調度不易，加上失業率攀升，企業及個人支付能力疲弱等不利因素影響，本季毛退票金額比率呈先升後降走勢，毛退票張數比率則呈先降後升。7月，因較上月多一個月底票據交換及退票高峰日，加以出現企業及個人戶之鉅額退票，故毛退票金額比率由6月之0.66%上升為0.86%，毛退票張數比率則由6月之0.89%降為0.86%。本國銀行逾放比率方面，本季度

為6.47%，較本年第一季底之5.89%，高0.58個百分點，其中放款總額適逢上半年結算日銀行衝刺放款業務而較上季底增加0.37%，逾期放款總額則增加10.31%。逾期放款總額增加主要為：（一）國內景氣持續下挫，部分廠商營運欠佳、資金短絀、週轉困難；（二）失業率持續上升，個人借戶償債能力降低；（三）不動產市場仍處低迷，擔保品處分不易，影響債權歸收速度，及（四）借戶協議分期償還後仍無力履約。

