

民國九十年第一季國內貨幣與信用

本年第一季受國際景氣明顯降溫影響，國內景氣趨緩，企業資金需求不強，致放款與投資成長持續減緩，益以上年基期較高，貨幣總計數M2年增率逐月下滑，累計1至3月M2年增率平均為6.04%，仍在5%-10%貨幣成長目標區內，4月在外資淨匯入減緩、股市表現不佳及放款與投資成長萎縮下，M2年增率降至5.03%；此外，本季受民間投資

及消費持續不振，及上年基期較高影響，M1A及M1B年增率亦下降且呈負成長。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
89/4	7.89	18.68	12.65	6.30	7.82	3.45	2.73
5	7.00	14.52	10.31	6.24	7.03	3.65	3.05
6	6.59	10.70	7.80	5.60	6.29	2.76	2.35
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	4.74	1.12	-1.19

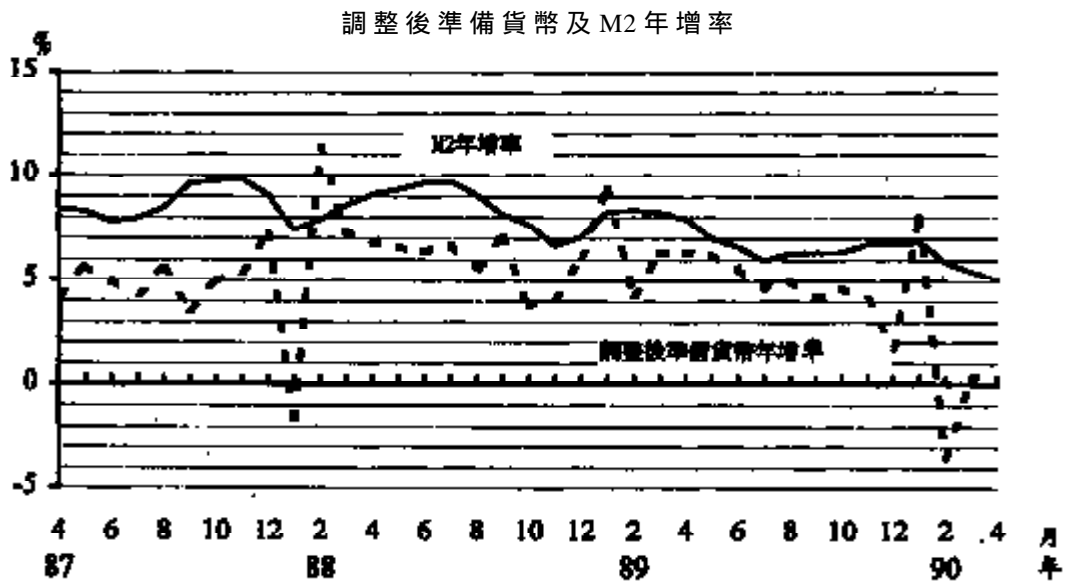
註：貨幣總計數與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。

一、準備貨幣年增率波動較大

本季調整後準備貨幣年增率受本年農曆春節落在1月而上年則落在2月影響，波動起伏較大。1月因農曆春節期間通貨需求明顯增加，日平均準備貨幣年增率竄升至8.00

%，2月因通貨大量回籠降為負3.49%，3月雖通貨陸續回籠，但因比較基期較低而轉升為0.31%，累計1至3月日平均準備貨幣平均年增率為1.61%，較去年第四季平均年增率3.48%，下降1.87個百分點。90年4月準備貨幣年增率再微升為0.70%。就準備貨幣來源分析，1月，雖有稅款繳庫及財政部向銀行標借中長期借款與發行公債，惟因本行定存單陸續到期，以及財政部陸續發放地方補助款與年終獎金，加上為支應年關資金需求，本行先後以附買回票債券方式釋出資金，使日平均準備貨幣較去年12月增加1,683

億元；2月，雖有國庫券到期，但因郵匯局轉存款增加，本行發行定存單回收資金及公開市場操作附買回票債券陸續到期，加上財政部發行公債與稅款繳庫等影響，使日平均準備貨幣較1月減少718億元；3月，雖有本行定存單到期及地方補助款與統籌分配稅款陸續撥放，惟因本行公開市場操作附買回票債券陸續到期及對金融機構融通減少，加上財政部發行公債與稅款繳庫等影響，致較2月減少417億元。至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因素，較3月減少201億元。



二、貨幣總計數年增率逐月下滑

本季受國際景氣明顯降溫影響，國內景氣趨緩，企業資金需求不強，致放款與投資成長持續減緩，益以上年基期較高，貨幣總

計數M2年增率大致呈逐月下滑走勢。1月，在外資淨匯入及進出口外匯淨收入明顯增加下，M2年增率較上年12月略升為6.83%。2

月，因上年比較基期較高，加上外資淨匯入減少及放款與投資成長減緩，M2 年增率降為 5.87%；3 月，M2 年增率續降為 5.43%；至 4 月，因外資淨匯入以及放款與投資成長持續減緩，其年增率降至 5.03%。至於狹義貨幣總計數方面，受民間投資及消費不振，以及上年股市交投熱絡，基期較高影響，本季 M1A 及 M1B 年增率皆明顯下滑，且出現負成長。1 月，M1A 因適逢農曆春節期間，通貨需求轉殷影響，年增率由上年 12 月之負

0.92% 升為 0.12%，M1B 年增率則受上年比較基期較高影響而由 0.37% 降低為 0.06%；2 月，M1A 及 M1B 因上年二月逢農曆春節，比較基期較高影響，年增率明顯下降，分別為負 7.60% 及負 4.15%；3 月，M1A 年增率轉升為負 6.12%，而 M1B 年增率則續降為負 5.51%；4 月，受股市不振，證券劃撥交割帳戶餘額與證券融資減少影響，M1A 及 M1B 年增率再趨下降，分別為負 7.39% 及負 6.84%。

三、貨幣性存款年增率持續下降

本季主要金融機構存款，由於放款與投資成長仍緩，年增率由 89 年 12 月底之 6.89% 降至 90 年 3 月底之 5.31%，4 月底續降為 4.74%。就各類存款觀察，90 年 1 月，貨幣性存款餘額續呈下降，主要因民眾春節通貨需求殷切而紛紛提領現金所致；2、3 月餘額變化不大。年增率則由 1 月底之負 5.12% 先升至 2 月底之負 3.72%，復下降至 3 月底之負 6.27%；至 4 月底，年增率續降為負 7.07%。準貨幣性存款方面，90 年 1 月底，由於退除役官兵俸撥入郵匯局帳戶，致郵政儲金持續增加，年增率由 89 年 12 月底之 8.82% 上升為 9.47%；2 月份受農曆春節過後通貨

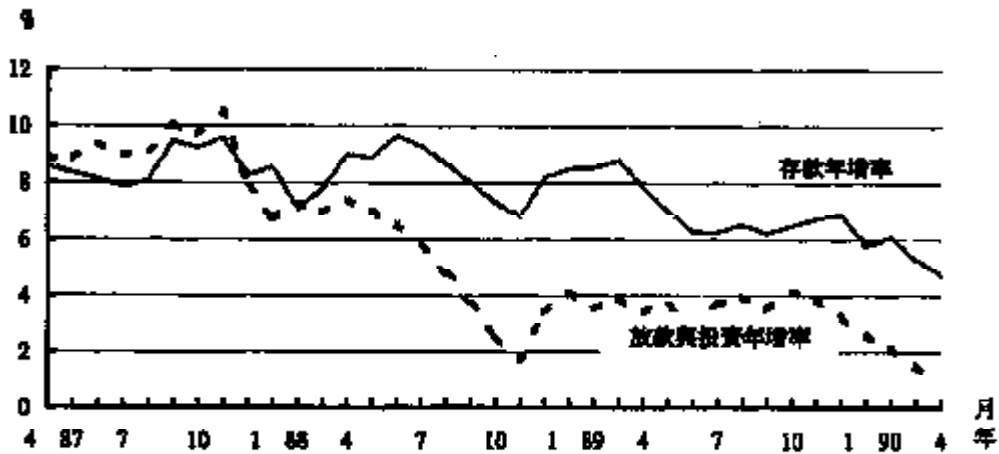
陸續回存行庫影響，月底年增率續升至 9.52%；三月份，雖定期性存款及郵政儲金持續增加，惟月底年增率轉呈下降為 9.20%；至四月底年增率續降至 8.78%。政府存款方面，本季度年增率由上季底之 0.89% 微升至 0.90%，至 4 月底，轉呈下降至負 1.92%。比重方面，本季度貨幣性存款占存款總數之比重由上季底之 20.53% 降為 20.12%；準貨幣性存款占存款總數之比重則由上季底之 74.61% 升為 75.35%；至於政府存款所占比重亦由上季底之 4.86% 降為本季度之 4.53%。4 月底貨幣性、準貨幣性及政府存款比重分別為 19.63%、75.75% 及 4.62%。

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 205 億元，其中放款減少 1,732 億

元，投資則增加 1,528 億元，年增率亦由上季底之 3.24% 降為 1.45%。若加計銀行轉列之

主要金融機構存款及放款與投資年增率



催收款及轉銷呆帳金額，並包含人壽保險公司與信託投資公司放款與投資，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 6.32 % 降為 4.77 %。90 年 1 月，受行庫對政府債權增加影響，放款與投資餘額持續增加，月底年增率則降至 2.58 %；2 月，由於景氣趨緩，資金需求不強，加上農曆春節過後廠商紛紛還款，致放款與投資餘額轉呈減少，年增率亦持續下降；及至 4 月，月底年增率降為 1.12 %。就放款與投資之對象觀察，本季底對政府債權年增率較上季底為高，對公營事業債權及對民營企業等債權年增率則均較上季為低；4 月底，對政府債權之年增率續呈上升，而對公營事業債權及對民營企業等債權之年增率則均續呈下降。比重方面，本季底對政府債權比重由上季底之 15.95 % 升為 16.63 %；對民營企業等

債權之比重則由上季底之 81.39 % 降為 80.71 %；對公營事業債權比重則維持於上季底之 2.66 %。4 月底對政府、公營事業及民營企業等債權之比重分別為 16.52 %、2.59 % 及 80.89 %。

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 939 億元，其中，以對製造業放款減少 476 億元為最多，其次為對批發、零售及餐飲業減少 261 億元次之；對營造業放款亦減少 143 億元，對服務業放款則增加 107 億元。4 月底放款總餘額則續呈減少 601 億元。就各業別比重而言，3 月底仍以對製造業放款之 46.33 % 為最高，其次為服務業之 22.29 %，批發、零售及餐飲業之 16.19 % 居第三，至於對營造業放款之比重則持續降為 8.90 %。

全體貨幣機構與郵匯局放款與投資年增率

單位：%

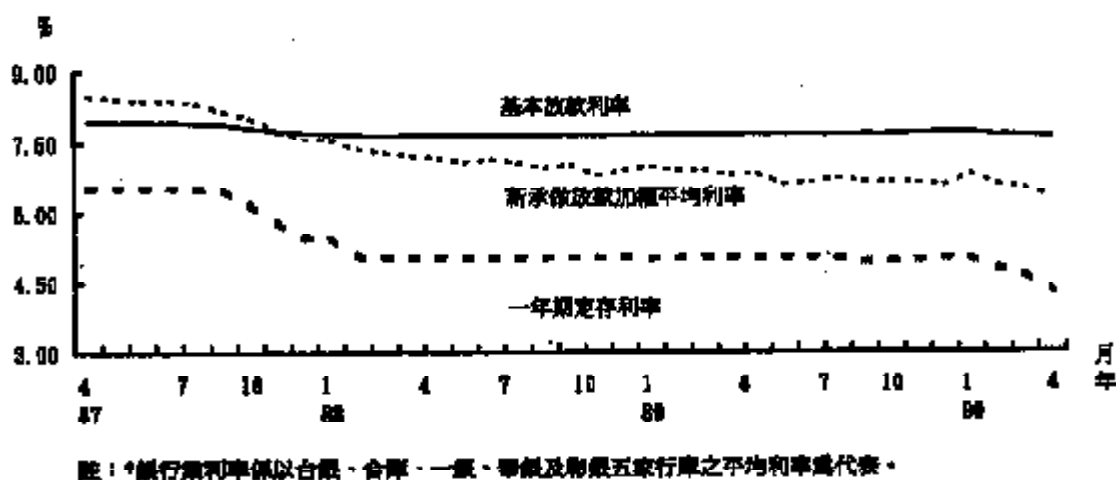
年 月 底	放款與投資	對公營業機構		
		對政府機構	對公營事業機構	對民營企業等機構
87/ 12	7.86	9.34	-0.65	7.95
88/ 12	3.40	14.90	-5.27	1.87
89/ 4	3.45	8.48	-0.15	2.73
5	3.65	7.61	1.89	3.05
6	2.76	5.04	3.53	2.35
7	3.69	3.19	7.85	3.64
8	3.98	4.18	5.54	3.90
9	3.53	5.60	1.64	3.24
10	4.14	8.64	4.63	3.36
11	3.89	10.91	3.94	2.67
12	3.24	11.36	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	1.12	14.66	-1.34	-1.19

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及銀行體系資金維持寬鬆情形下，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、一銀、華銀及彰銀等五行庫平均存、放款牌告利率為例，受本行本年2月2日、3月6日及30日三度調降重貼現率及擔保放款融通利率，引導利率下降影響，各行庫陸續調降存、放款利率，致本季底五行庫一年期存款固定利率，由上季底之5.00%持續下降為4.66%，五行庫基本放款平均利率，亦由上季底之7.711%降為7.638%。4月本行再度調降利率，4月底五行庫一年期存款固定利率及基本放款平均利

率分別為4.27%及7.613%，均較上月底為低。新承做放款平均利率方面，1月份五行庫新承做放款加權平均利率由89年12月份之6.548%升至6.817%，主要因本月適逢農曆春節，資金需求較殷，加上上月行庫承做國庫低利借款，且逢年底銀行決算期，行庫紛紛以低利衝刺放款業績所致；2月份受春節過後資金轉趨寬鬆，加上本行調降貼放利率，行庫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6.587%；3月份受本行再度調降貼放利率影響，新承做放款加權平均利率續降至6.493%；4月份新承做放款加權平均利率續降至6.288%。

銀行業利率*



六、退票率先降後升，逾放比率上揚

本季存款不足退票比率，其變動大致呈先降後升走勢，主要是受國內景氣持續不振，金融機構放款仍持審慎，加上失業率攀升等不利因素影響。1月，雖然適逢農曆春節，僅有十八個營業日，較上月減少五個營業日，但因有二個月底票據交換高峰日影響，淨退票金額比率為0.53%，雖較去年12月微幅下降，然仍屬偏高；2月，因較上月少二個月底票據交換及退票高峰日，加上春節過後民眾握有資金較寬裕，帶動股市交投熱絡，對企業及個人資金調度均有助益，致淨退票金額比率明顯下降為0.40%；3月，除較上月多一個月底票據交換及退票高峰日外，又受國內外景氣持續走低，企業面臨結構性調整，失業人口亦因工廠歇業或業務緊縮而持續增加，致企業及個人支付能力趨

弱，淨退票金額比率因而小幅上揚為0.42%；4月再微升為0.43%。至於存款不足淨退票張數比率，從1月降為0.51%後即未再大幅變動，至4月仍維持在0.50%。本國銀行逾放比率方面，本季該比率為5.89%，較上年第四季之5.34%，高0.55個百分點，主要是本季放款總額減少而逾期放款總額增加所致。其中，放款總額減少主要係產業景氣趨緩，企業投資及週轉資金需求不振。逾期放款總額增加主要為：（一）國內景氣持續低迷，部分廠商營運欠佳、資金短絀、週轉困難，（二）失業率上升，個人借戶償債能力降低，（三）不動產市場仍陷低迷，處分擔保品不易，影響債權歸收速度，及（四）借戶協議分期償還後仍無力履約。

退票率及本國銀行逾放比率*

單位：%

年 月	退票筆數比率	退票金額比率	逾放比率
87	0.52	0.36	4.36
88	0.52	0.49	4.88
89	0.47	0.48	5.34
89 / 4	0.46	0.40	--
5	0.45	0.64	--
6	0.44	0.45	5.05
7	0.42	0.41	--
8	0.45	0.45	--
9	0.46	0.50	5.36
10	0.53	0.50	--
11	0.54	0.53	--
12	0.58	0.54	5.34
90 / 1	0.51	0.53	--
2	0.51	0.40	--
3	0.52	0.42	5.89
4	0.50	0.43	--

註：*退票率為年或月資料；逾放比率則為年底或月底資料。

