

## 民國八十九年第四季國內貨幣與信用

本年第四季受外資持續淨匯入、貿易淨收入款擴增、政府借款增加，以及部分民間重大投資案撥款影響，貨幣供給額 M2 年增率持續攀升，累計 10 至 12 月 M2 年增率平均為 6.60%，較第三季高 0.41 個百分點，仍落在 6%-11% 成長目標區內，至 90 年 1 月，在外資淨匯入及進出口外匯淨收入明顯增加下，其年增率再升高為 6.83%；另外，本季受股市表現欠佳，證券劃撥交割戶存款續

減，以及比較基期較高影響，M1A 及 M1B 年增率均明顯下滑。銀行業存、放款利率方面，本季雖然本行於 12 月 29 日調降重貼現率及擔保放款融通利率各半碼，惟銀行為預籌年關資金，存款牌告利率及基本放款利率仍小幅調升；至於新承做放款利率，本年第四季雖持續下降，惟 90 年 1 月受農曆春節因素影響，利率轉呈上揚。

重要金融指標年增率

單位：%

年月	貨幣供給額			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/ 1	8.26	19.17	12.64	9.32	8.50	4.15	2.79
2	8.33	19.05	9.30	4.29	8.53	3.56	2.74
3	8.23	19.88	12.03	6.29	8.80	3.86	3.00
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	5.73	2.54	0.02

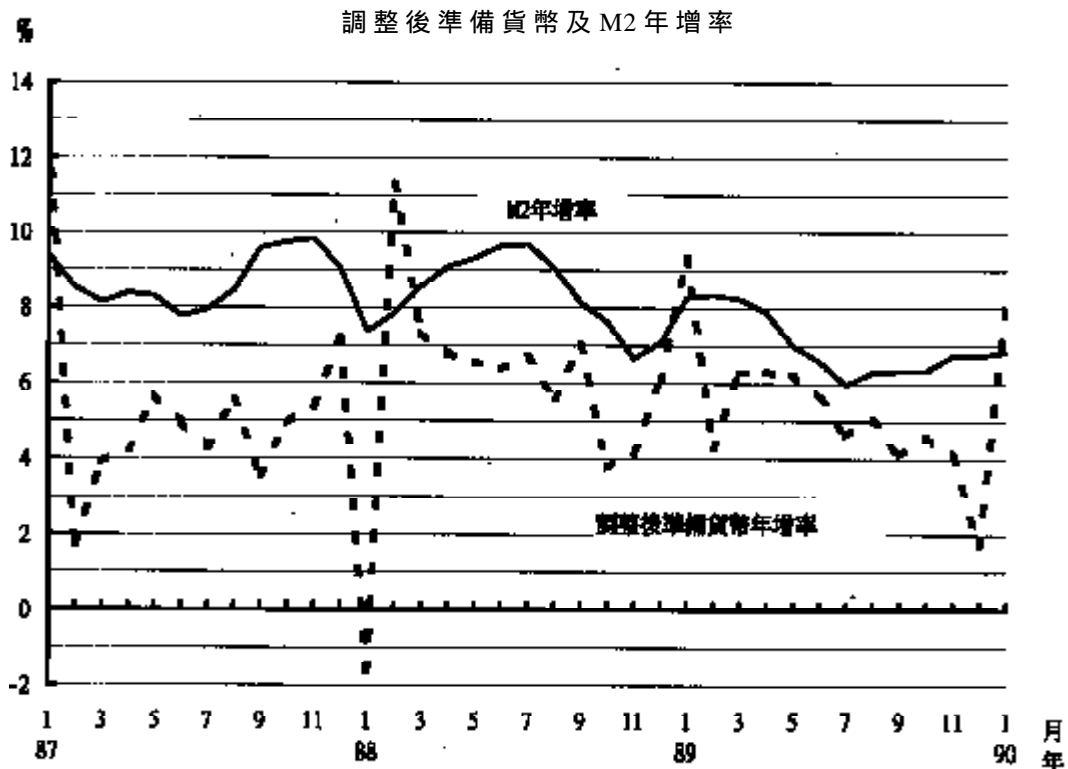
註：貨幣供給額與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係現定資料

### 一、準備貨幣年增率先升後降

本季準備貨幣年增率之變動呈先升後降 走勢。10 月日平均準備貨幣年增率先升至

4.60%，11月轉降為4.11%，12月受上年同期適逢Y2K問題通貨發行鉅增，及基期較高影響，遽降為1.74%，累計10至12月日平均準備貨幣平均年增率為3.48%，較第三季平均年增率4.58%，下降1.10個百分點，至90年1月則因春節因素竄升為8.00%。就準備貨幣來源分析，10月，雖有本行定期存單陸續到期、財政部償還行庫短期借款，以及郵匯局轉存款本息陸續釋出，但因本行賣匯及對金融機構融通減少，加上稅款與公營事業盈餘陸續繳庫影響，使日平均準備貨幣較9月減少174億元；11月，雖本行仍持續賣匯及對金融機構融通減少、加上財政部發行

公債，以及稅款與公營事業盈餘陸續繳庫，但受財政部償還行庫短期借款及撥付統籌分配稅款影響，使日平均準備貨幣較10月略增加45億元；12月，雖有本行賣匯、財政部向銀行標借短期借款、以及稅款與公營事業盈餘繳庫，惟因本行定存單陸續到期，以及郵匯局轉存款利息、準備金乙戶息與退除役官兵俸相繼釋出，加上本行應年關資金需求以附買回票債券方式釋出資金，致使日平均準備貨幣較11月增加115億元。至90年1月，由於農曆春節通貨需求較殷而較12月大幅增加1,683億元。



## 二、貨幣供給額年增率持續攀升

本季受外資持續淨匯入、貿易淨收入擴增、政府借款增加以及部分民間重大投資案撥款影響，貨幣供給額 M2 年增率大致呈攀升走勢。10 月，雖進出口外匯淨收入較上月增加，惟 M2 年增率持平在 6.32%；11 月，因外資淨匯入、進出口外匯淨收入持續增加，以及行庫對政府債權增加，致 M2 年增率上升至 6.74%；12 月，雖銀行積極衝刺放款，但因上年比較基期較高，致 M2 年增率微降為 6.73%；至 90 年 1 月，在外資持續淨匯入，以及進出口外匯淨收入明顯增加下，M2 年增率再升為 6.83%。至於狹義貨幣供給額方面，受股市表現不佳及新台幣貶值壓力

增加影響，投資人將資金轉往定期性存款及外幣存款，導致 M1A 及 M1B 年增率明顯下滑。10 月，M1A 及 M1B 年增率分別由 9 月之 6.23%、5.76% 降至 4.00% 及 2.93%，創近十六個月及二十一個月來新低；11 月，M1A 年增率續降為 2.72%，M1B 則受證券劃撥交割戶存款餘額增加影響而上升為 3.23%；12 月，受股市連番重挫，以及上年比較基期較高影響，致 M1A 及 M1B 年增率再趨下降，分別為負 0.92% 及 0.37%；至 90 年 1 月，M1A 因適逢農曆春節期間通貨需求轉殷影響，年增率升高為 0.12%，M1B 年增率則受上年比較基期較高影響而降低為 0.06%。

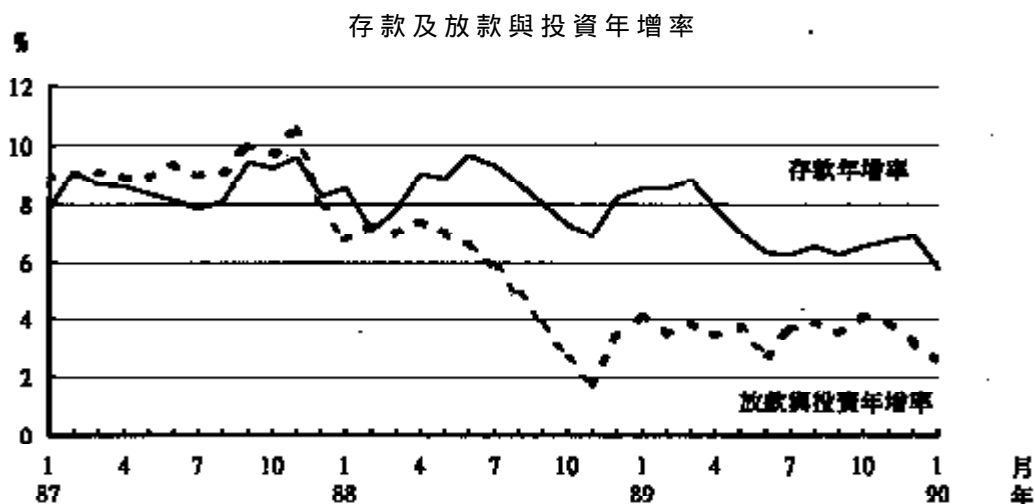
## 三、貨幣性存款年增率持續下降

本季主要金融機構存款，由於進出口外匯淨收入及外資淨匯入持續增加，以及行庫對政府債權增加，年增率由 9 月底之 6.22% 升至 12 月底之 6.89%，90 年 1 月底則受農曆春節通貨需求增加，銀行存款相繼被提領影響，年增率轉降為 5.73%。就各類存款觀察，89 年 10 月間，貨幣性存款餘額續呈下降，主要因股市表現欠佳，活期性存款資金需求減弱所致，11 月則因活期儲蓄存款增加而轉呈增加，12 月由於銀行活期性存款利息於下旬轉入存戶帳戶，以及月底適逢例假

日，銀行交換票據未及扣帳，餘額續呈增加。年增率則由 10 月底之 2.54% 持續下降至 12 月底之 1.75%，至 90 年 1 月底，年增率續降為 -5.21%。準貨幣性存款方面，本季由於外匯存款持續增加，致年增率由上季底之 7.20% 持續上升為 8.82%，及至 90 年 1 月底，年增率續升至 9.43%。政府存款方面，季底年增率由上季底之 5.32% 降為 0.89%，及至 90 年 1 月底，復回升至 1.27%。比重方面，本季底貨幣性存款占存款總數之比重由上季底之 20.23% 升為 20.53%；準貨幣性存

款占存款總數之比重亦由上季底之 74.58 % 升為 74.61 %；至於政府存款所占比重則由上季底之 5.19 % 降為本季底之 4.86 %。90 年 1 月底貨幣性、準貨幣性及政府存款比重分別為 20.26 %、75.16 % 及 4.58 %。

#### 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增加 2,411 億元，其中放款增加 3,276 億元，投資則減少 865 億元，年增率則由上季底之 3.53 % 降為 3.24 %。本年 10 月，雖然政府借款增加，惟因股市下挫，證券融資餘額大幅下降，致放款與投資餘額下降，年增率則上升至 4.14 %；11、12 月由於政府借款持續增加，加上銀行持有公債及商業本票亦增加，以及部分民間重大投資案撥款，放款與投資餘額轉呈增加，惟年增率則連月降至 3.24 %；90 年 1 月，受政府借款增加影響，放款與投資餘額仍持續增加，年增率則

續降至 2.54 %。就放款與投資之對象觀察，本季底對政府債權及對公營事業債權年增率均較上季底為高，對民營企業等債權則較上季為低；90 年 1 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呈下降。比重方面，本季底對政府債權比重由上季底之 14.50 % 升為 15.95 %；對公營事業債權比重亦由上季底之 2.61 % 升為 2.66 %；對民營企業等債權之比重則由上季底之 82.89 % 降為 81.39 %。90 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 16.74 %、2.78 % 及 80.48 %。

## 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/ 1	4.15	13.40	-0.15	2.79						
2	3.56	10.09	-4.17	2.74						
3	3.86	10.53	-3.45	3.00						
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	2.54	16.19	4.85	0.02						

在本國一般銀行對民營企業放款行業別方面，本季底對民營企業放款總餘額較上季底增加 291 億元，其中，以對製造業放款增加 913 億元為最多，其次為對運輸、倉儲及通信業增加 267 億元次之；對服務業放款則減少 686 億元，對營造業放款亦減少 150 億元。對製造業放款增加主要為對電力及電子機械器材製造修配業增加 345 億元及對塑膠

製品製造業增加 105 億元。90 年 1 月底本國一般銀行對民營企業放款總餘額則轉呈減少 1,066 億元，主要為週轉金放款減少所致。就各業別比重而言，12 月底仍以對製造業放款之 46.43 % 為最高，其次為服務業之 21.63 %，批發、零售及餐飲業之 16.42 % 居第三，至於對營造業放款之比重則持續降為 9.02 %。

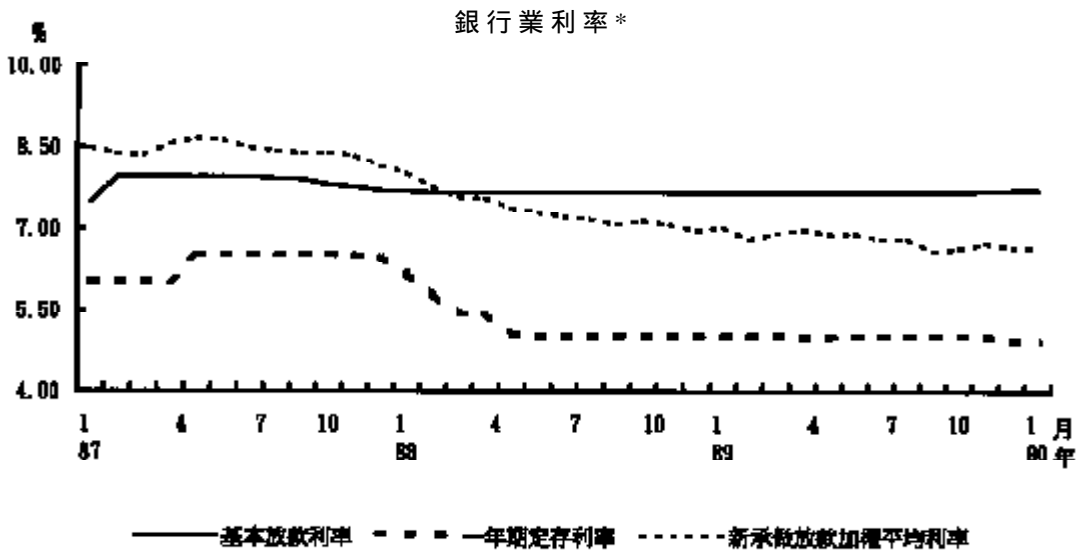
## 五、銀行業利率微升

本季在本行維持貨幣寬鬆政策及企業資金需求仍弱下，銀行體系資金尚呈寬鬆，至年底，本行雖調降重貼現率及擔保放款融通利率各半碼，惟銀行為預籌年關資金，存款牌告利率仍呈微揚，基本放款利率亦呈微升。以台銀、合庫及三商銀等五行庫平均存、放款牌告利率為例，由於年關將近，三商銀鑒於存款利率低於部分大型行庫，而於

11 月 27 日起，陸續調高三個月及一年期以上定（儲）存牌告利率，調幅在 0.05 到 0.15 個百分點之間，以拉近同業間利率差距，一銀及華銀並同時調升基本放款利率 0.1 個百分點，致本季底五行庫一年期存款固定利率，由上季底之 4.94 % 升為 5.00 %，五行庫基本放款平均利率，亦由上季底之 7.671 % 升為 7.711 %。90 年 1 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 5.00 % 及 7.711 %，均與上月底持平。新承做放款平均利率方面，10 月份五行庫新承做放款加權平均利率由 9 月份之 6.654 % 微降至 6.651 %；11 月份受國庫低利借款影響，新承做放款加權平均利率復降為 6.636 %；12 月份因適逢

年底銀行決算日，行庫為拓展放款衝刺業績，而以貨幣市場利率承做放款，以及續以低利承做國庫借款，致新承做放款加權平均利率下滑至 6.548 %；90 年 1 月份因適逢農曆春節，資金需求較殷，新承做放款加權平均利率轉呈上揚至 6.817 %。



註：\*銀行業利率係以台銀、合庫、一銀、華銀及彰銀五行庫之平均利率為代表。

### 六、退票率上揚而本國銀行逾放比率則略降

本季存款不足退票比率，其變動大致呈逐月上揚趨勢，主要是受國內景氣走緩，股市持續下挫及金融機構放款仍持審慎等不利因素影響。10 月，淨退票金額比率為 0.50 %，雖與上月持平但仍屬偏高，主要受部分企業及負責人出現鉅額退票之影響；11 月，因出口及工業生產成長趨緩，加上股市交投持續低迷，民間利率攀高，以及年底退票率偏高之季節性因素影響，致淨退票金額比率

上揚為 0.53 %；12 月，由於年底結帳之季節性效應，加上春節落在一月而提前反映企業及個人年關前資金調度情形，以及受股市價跌量縮影響，致使淨退票金額比率再升至 0.54 %。至於存款不足淨退票張數比率，則由 10 月之 0.53 % 逐月攀升至 12 月之 0.58 %。本國銀行逾放比率方面，本季該比率為 5.34%，較第三季之 5.36%，低 0.02 個百分點，主要是本季放款總額增幅較逾期放款總

額增幅為高所致。其中，放款總額的增加主要是受政府借款增加及年底銀行衝刺放款業績影響。逾期放款總額增加的原因包括：

(一) 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) 不動產市場仍未明顯復甦，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。

退票率及本國銀行逾放比率\*

單位：%

年 月	退票率	逾期金額比率	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 / 1	0.46	0.44	--
2	0.46	0.45	--
3	0.46	0.44	5.03
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	0.33	--

註：\*退票率為年或月資料；逾放比率則為年底或月底資料。

