

民國九十年第三季國內貨幣與信用

本年第三季遭逢美國 911 恐怖攻擊事件及納莉風災影響，國內外景氣持續走低，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 年增率自 4 月之 5.03% 走升至 8 月之 6.48% 後，9 月轉呈下滑，累計 7 至 9 月 M2 年增率平均為 6.34%，較上季平均增加 0.79 個百分點，10 月 M2 年增率再降至 5.90%；此外，本季

雖然股市表現欠佳，證券劃撥交割帳戶餘額持續減少，惟受上年基期較低及定存與活存利差縮小影響，M1B 年增率逐步回升，且於 9 月由負數轉為正數。銀行業存、放款利率方面，本季在本行二度調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率引導下，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零價權
	M2	M1B	M1A				
87	8.76	2.52	0.39	4.96	8.27	7.86	7.95
88	8.33	9.87	3.09	5.56	8.19	3.40	1.87
89	7.04	10.58	7.36	5.02	6.89	3.24	1.72
89/10	6.32	2.93	4.00	4.52	6.51	4.14	3.36
11	6.74	3.23	2.72	3.98	6.74	3.89	2.67
12	6.73	0.37	-0.92	2.33	6.89	3.24	1.72
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	5.61	-5.16	-6.24	-0.10	5.49	0.45	-1.83
6	6.01	-4.21	-6.75	-0.23	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	-3.20
10	5.90	3.31	-3.17	4.29	5.56	-0.80	-3.45

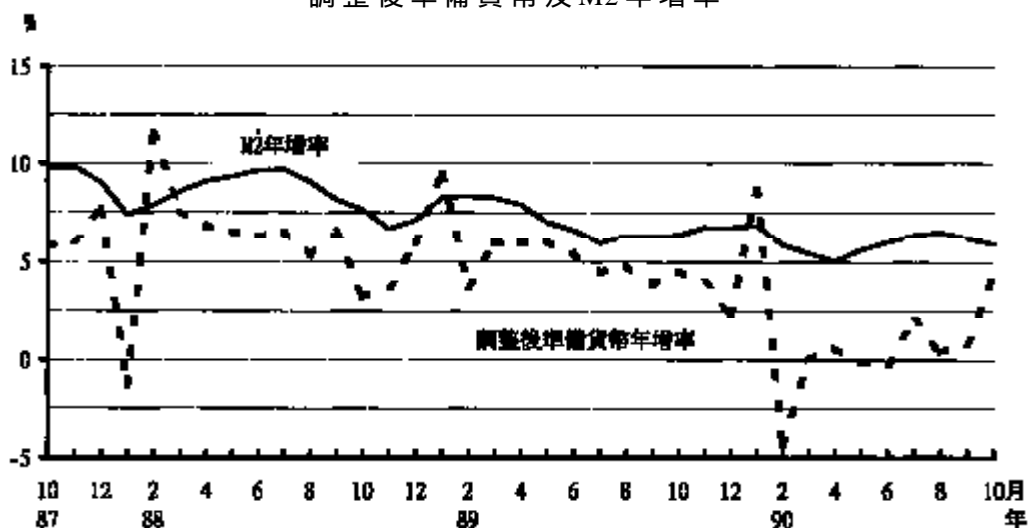
註：貨幣總計數與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。

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 7 月 2.05% 走降至 8 月的 0.39%，9 月以後受本行國外資產增加影響，年增率轉呈上升。累計 7 至 9 月調整後日平均準備貨幣平均年增率為 1.08%，較本年第二季平均年增率 0.08% 上升 1 個百分點。就準備貨幣來源分析，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，調整後年增率亦由 6 月的負 0.23% 回升為 2.05%。8 月，雖有國庫券到期及統籌分配款撥付之寬鬆因素，惟受本行定期存單發行增加及稅款與公營事業盈餘陸

續繳庫等緊縮因素影響，日平均準備貨幣較上月轉呈減少 285 億元，調整後年增率降為 0.39%。9 月，雖有金融機構轉存本行存款增加，及財政部向銀行標借短期借款，惟因本行國外資產增加、央行定存單發行餘額減少，以及統籌分配款與地方稅款等撥放，日平均準備貨幣較 8 月增加 87 億元，調整後年增率續升為 0.81%。10 月 4 日本行調降存款準備率，為避免銀行體系資金過多，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 月減少 1,433 億元，調整後準備貨幣年增率則續升至 4.29%，較 9 月上升 3.48 個百分點。

調整後準備貨幣及 M2 年增率



二、貨幣總計數 M2 年增率先升後降

本季雖然國內景氣持續低迷，企業資金需求不強，放款與投資成長仍緩，惟因外資持續匯入國外資產淨額增加，及上年基期較低，致貨幣總計數 M2 年增率自 4 月之 5.03% 持續走升至 8 月之 6.48%。9 月，受美國 911 恐怖攻擊事件與納莉風災影響，國內外需求轉弱，銀行放款與投資年增率轉呈負數，M2 年增率小幅下降為 6.19%；10 月，因銀行放款與投資續減，M2 年增率再下滑為 5.90%。

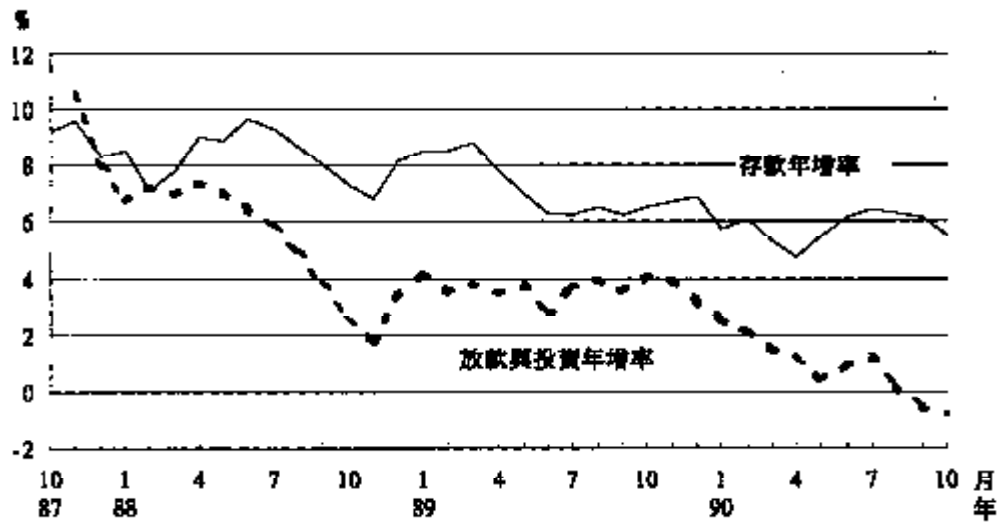
至於狹義貨幣總計數方面，M1A 年增率雖仍皆呈負數，惟負成長自 7 月之負 5.97% 逐月縮減，10 月 M1A 年增率為負 3.17%。M1B 年增率 7、8 月雖因股市表現欠佳，證券劃撥交割帳戶餘額較上年同期大幅減少而續呈負數，但 9 月受上年基期偏低及定期性存款與活期性存款利差明顯縮小，與外匯存款解約轉存活期性存款影響，M1B 年增率由負轉正為 0.29%，10 月再上升至 3.31%。

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 6 月底之 6.16% 先升至 7 月底之 6.47% 後持續下降，至 9 月底降為 6.16%，10 月底續降為 5.56%。就各類存款觀察，7、8 月，活期性存款因股市表現欠佳，證券劃撥交割帳戶餘額較上年同期大幅減少，年增率降至 8 月底之負 1.22%；9 月，受定期性存款與活期性存款利差明顯縮小及部分外匯存款陸續解約，資金轉入活期性存款影響，月底年增率由負轉正，為 3.75%；至 10 月底年增率續升為 4.92%。定期性存款方面，7、8 月，受放款與投資成長減緩影響，年增率由 6 月底之 9.29% 持續下降至 8 月底之 9.00%；9 月，

受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，以及美國 911 恐怖攻擊事件及納莉風災影響，年增率續降為 7.31%；至 10 月底年增率再降至 6.07%。政府存款方面，本季度年增率由上季底之負 4.89% 升至負 1.00%，至 10 月底，則轉呈正 0.38%。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 19.92% 降為 19.77%；定期性存款占存款總數之比重亦由上季底之 75.50% 降為 75.39%；至於政府存款所占比重則由上季底之 4.58% 升為本季度之 4.84%。10 月底活期性、定期性及政府存款比重分別為 19.90%、75.46% 及 4.64%。

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 2,149 億元，其中放款減少 3,044 億元，投資則增加 895 億元，年增率則由上季底之 0.89 % 降為本季底之負 0.60 %。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 3.96 % 降為 3.39 %。7 月，由於銀行資金寬鬆，為消化多餘頭寸增加買入短票，致放款與投資餘額增加，月底年增率升至 1.14 %；8、9 月，由於政府償還徵收公共設施保留地之銀行貸款，加上景氣走低，企業資金需求不強，致放款與投資餘額轉呈持續下降，季底年增率

亦降為負 0.60 %；10 月底年增率續降為負 0.80 %。就放款與投資之對象觀察，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；10 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，本季底對政府債權比重由上季底之 16.39 % 升為 16.42 %；對公營事業債權比重亦由上季底之 2.61 % 升為 2.86 %；對民營企業等債權之比重則由上季底之 81.00 % 降為 80.72 %。10 月底對政府、公營事業及民營企業等債權之比重分別為 16.94 %、2.78 % 及 80.28 %。

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
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	0.45	13.65	0.22	-1.83
6	0.89	13.43	-0.94	-1.26
7	1.14	14.00	8.08	-1.32
8	0.20	12.89	10.70	-2.32
9	-0.60	12.58	8.71	-3.20
10	-0.80	12.52	7.09	-3.45

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 1,629 億元，其中，以對批發及零售業放款減少 697 億元為最多，其次為對製造業減少 344 億元次之；對營造業及服務業放款亦分別減少 309 億元及 230 億元。10 月底放款總餘額續呈減

少 534 億元。就各業別比重而言，9 月底仍以對製造業放款之 47.78 % 為最高，其次為服務業之 22.89 %，批發及零售業之 14.91 % 居第三，至於對營造業放款之比重則持續降為 7.32 %。

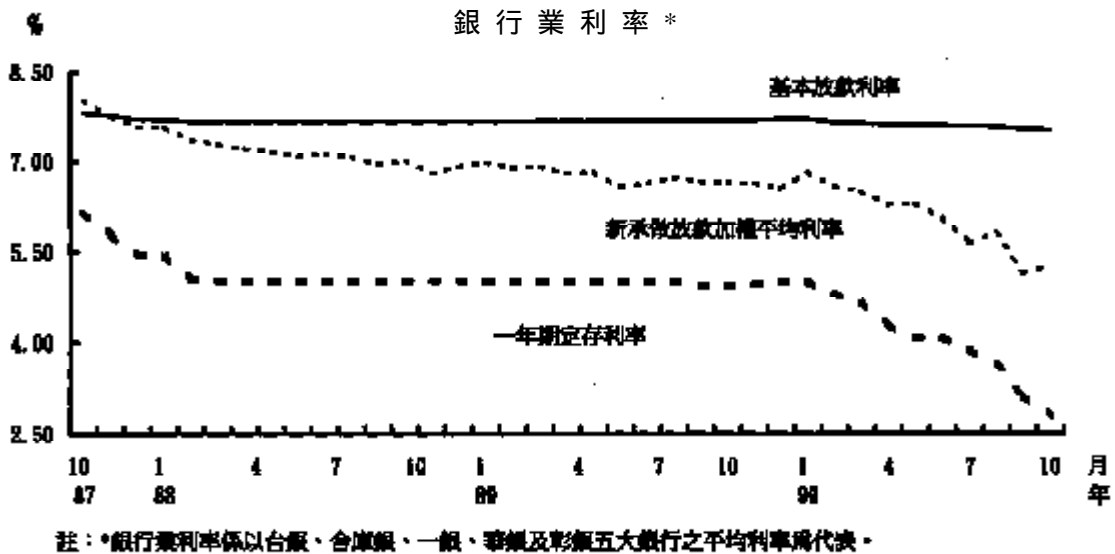
五、銀行業利率下降

本季在本行二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 8 月 20 日及 9 月 19 日二度調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，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 4.08 % 下降為 3.12 %，五大銀行基本放款平均利率，亦由上季底之 7.603 % 降為 7.543 %。10 月 4 日本行再度調降貼放利率及存款準備率，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續降為 2.80 % 及 7.523 %。新承做放款平均利率方面，7 月份五大銀行新承做放款加權平均利率由 6 月份

之 6.062 % 降為 5.636 %，主要受本行 6 月底調降貼放利率影響，銀行紛紛調降基本放款利率，並以低利拓展週轉金貸款業務所致；8 月份，新承做放款加權平均利率轉呈上升為 5.808 %；9 月份由於本行於 19 日再度調降貼

放利率，銀行紛紛調降放款利率，並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，新承做放款加權平均利率復降至 5.150 %；10 月份新承做放款加權平均利率則轉呈回升至 5.256 %。



六、退票比率先降後升，逾放比率上揚

本季存款不足退票，主要仍受國內景氣持續走低，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，毛退票金額比率與毛退票張數比率皆呈先降後升走勢。9 月，受納莉、利奇馬颱風連續來襲及月底適逢例假日影響，該月較 8 月減少 5 個營業日且無月底票據交換及退票高峰日，加以並未出現企業及個人戶之鉅額退票，故毛退票金額比率由 8 月之 0.82% 下降為 0.66%，毛退票張數比率則由 8 月之 0.78%

小升為 0.86%。10 月，因上月風災、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，另外本月也出現鉅額退票，故毛退票金額比率由 9 月之 0.66% 上揚為 0.93%，毛退票張數比率亦由 0.86% 微升為 0.92%。

本國銀行逾放比率方面，本季底為 7.79%，較本年第二季底之 6.47% 高 1.32 個百分點，其中計算逾放比率之放款總額（分母）增加 0.11%，逾期放款總額（分子）則增加 20.56%。逾期放款總額增加主要為：

(一) 受美國 911 恐怖攻擊及颱風相繼來襲影響，國內外景氣持續低迷，部分廠商營運欠佳、資金短絀、週轉困難；(二) 部分銀行承受經營不善之基層金融機構，致全體本國銀行逾放比率增加 0.45 個百分點；(三) 失業率持續上升，個人借戶償債能力降低，及(四) 不動產市場仍處低迷，擔保品處分不易，影響債權歸收速度。

退票率及本國銀行逾放比率*

單位：%

年月	毛退票		逾放比率
	退票張數比率	退票金額比率	
87	1.04	0.66	4.36
88	1.01	0.83	4.88
89	0.89	0.80	5.34
89/10	0.97	0.82	-
11	0.98	0.84	-
12	1.04	0.93	5.34
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	-

註：退票率為年或月資料；逾放比率則為年底或月底資料。

