

貨幣與信用

96年第3季貨幣總計數 M2 年增率平均為 4.12%，較第 2 季之 4.95% 下降 0.83 個百分點，主要因銀行放款與投資成長減緩以及資金仍呈淨流出所致。M1B 年增率，受股市交投活絡影響，由 6 月之 7.53% 上升至 7 月之 9.14%，之後轉呈逐月下降，至 9 月為 6.73%。至於銀行放款與投資，7 月，由於上年比較基期較低，加以股市活絡，資金需求明顯增加，月底主要金融機構放款與投資年增率轉呈上升；8、9 月，由於銀行對政府放款持續減少，以及對民間部門債權增額減緩，月底年增率持續下降，致本年第 3 季

底主要金融機構放款與投資餘額以成本計價之年增率，由上季底之 3.19% 先上升後逐月下降，至本季底為 3.30%，仍較上季底為高。

銀行業存、放款利率方面，受本行持續調高貼放利率影響，96 年第 3 季銀行存款牌告利率與基準放款利率均呈現上揚趨勢。以台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀等五大銀行之平均存款牌告利率為例，一年期存款固定利率自上季底的 2.47% 上升至本季底的 2.54%；五大銀行平均基準放款利率自上季底的 4.056% 上升至本季底的 4.331%。五大銀行

表 1、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	主要金融機構對民間部門債權
	M1A	M1B	M2				
93	21.10	18.98	7.45	11.38	6.94	8.64	11.59
94	7.65	7.10	6.22	7.84	6.25	7.77	9.34
95	5.72	5.30	6.22	5.33	4.99	4.10	4.72
95/11	6.01	5.81	5.97	5.36	5.59	4.61	5.38
12	5.45	5.36	5.85	4.97	4.99	4.10	4.72
96/1	3.66	4.44	5.11	0.65	5.79	3.41	3.84
2	9.39	7.35	5.64	8.69	5.18	4.11	4.65
3	10.19	8.22	5.86	7.47	5.42	4.65	5.43
4	9.84	8.26	5.48	7.57	4.75	4.09	5.06
5	6.93	6.65	4.74	6.77	4.34	3.24	4.68
6	5.93	7.53	4.63	5.50	4.49	3.19	4.50
7	5.93	9.14	4.65	4.45	4.50	4.02	5.39
8	7.26	8.60	4.25	4.48	4.04	3.77	5.07
9	7.00	6.73	3.47	3.92	3.45	3.30	4.39
10	5.19	5.66	3.22	2.45	3.50	3.54	4.51
11	6.29	4.34	2.78	2.22	2.25	2.78	3.70

註：M1A、M1B、M2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期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

新承做放款加權平均利率方面，由於銀行資金調度回復正常，7 月新承做放款利率由 6 月之 2.95% 回降，本年第 3 季大致維持在 2.8% 左右。

壹、準備貨幣年增率呈下降趨勢

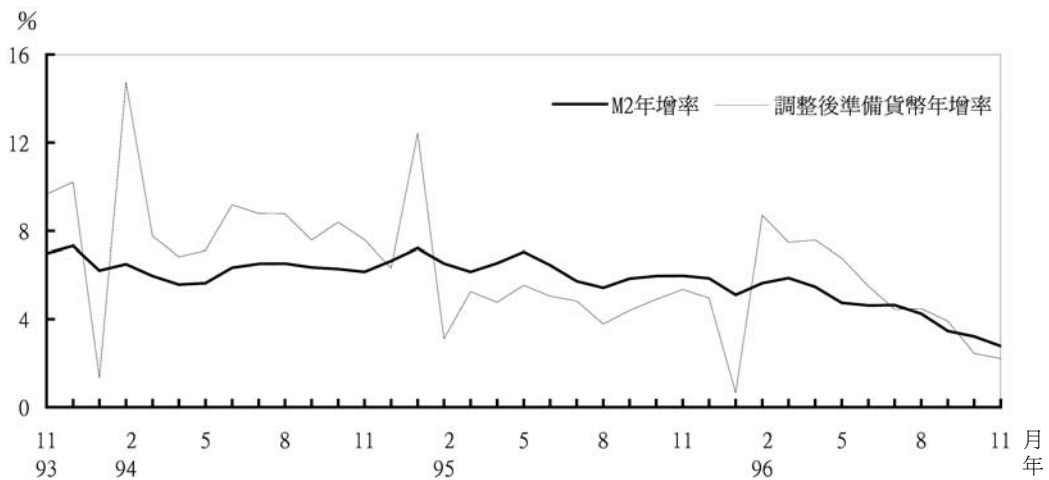
96 年第 3 季日平均準備貨幣年增率呈下降趨勢，由 6 月之 5.5% 降至 7 月之 4.45% 之後，8 月雖微幅彈升至 4.48%，惟 9 月再降至 3.92%。累計第 3 季日平均準備貨幣平均年增率為 4.26%，較本年第 2 季之 6.61%，減少 2.35 個百分點，主要係因本年第 3 季通貨發行成長減緩，加以上年第 3 季銀行活期性存款增幅擴大，金融機構存放央行之應提準備金較高所致。至本年 10 月及 11 月，準備貨幣年增率再分別降至 2.45% 及 2.22%。就準備

貨幣變動來源分析，第 3 季，雖有銀行業轉存款到期、財政部償還銀行借款、公債還本付息及發放各項分配款及補助款等寬鬆因素，惟財政部發行公債、稅款陸續繳庫及央行發行定存單等，使日平均準備貨幣較第 2 季減少。至於 10 月及 11 月，雖有財政部償還銀行借款及發放各項補助款等寬鬆因素，惟因稅款陸續繳庫及央行發行定期存單等，日平均準備貨幣仍持續減少。

貳、貨幣總計數 M2 年增率下降

96 年第 3 季貨幣總計數 M2 年增率平均為 4.12%，較第 2 季之 4.95% 下降 0.83 個百分點，主要因銀行放款與投資成長減緩以及資金仍呈淨流出所致。10 月，因銀行對政府

圖 1、各類貨幣總計數年增率



及公營事業債權成長仍緩，M2年增率續降為3.22%。11月，由於股市交投趨淡，外資轉呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩，年增率再降至2.78%。M1B年增率則受股市交

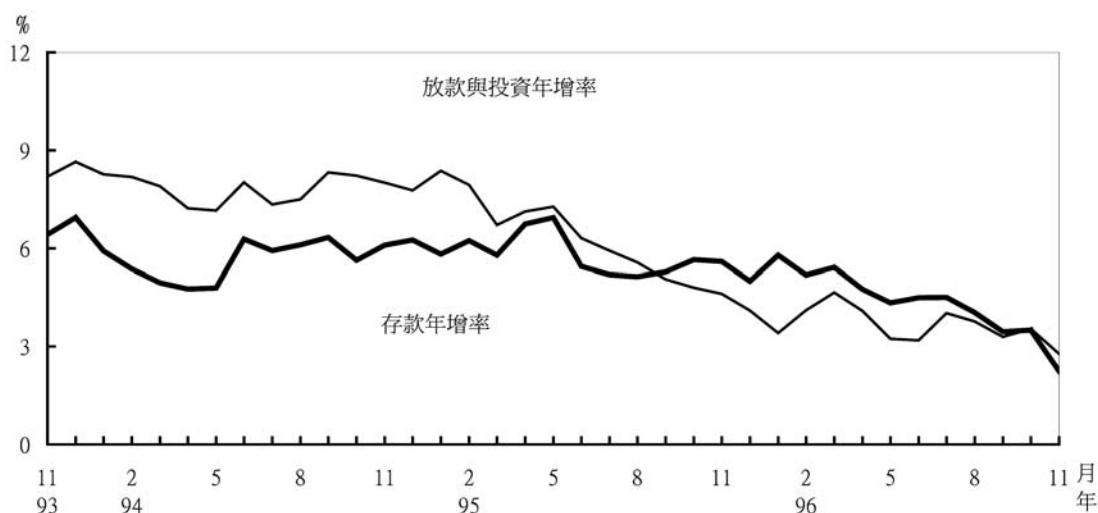
投活絡影響，由6月之7.53%上升至7月之9.14%，之後轉呈逐月下降，至9月為6.73%，10月及11月分別續降為5.66%及4.34%。

參、存款年增率下滑

96年第3季主要金融機構存款年增率呈下降走勢，由上季底之4.49%降至9月底之3.45%，10月底小幅回升為3.50%，至11月底再轉降為2.25%。存款年增率走低，主要因銀行放款與投資成長仍緩，國人資金持續由銀行存款轉向海外基金，及外資淨匯出金額較高所致。就各類存款觀察，活期性存款方面，7月，由於股市交投轉趨活絡，月底年增率明顯回升為11.26%；8月，受股市交投趨淡及外資淨匯出金額較大影響，月底年增率轉降為7.71%；9月，由於上年比較基期較

高，月底年增率續降為6.17%；10月底，受外資改呈淨匯入影響，月底年增率回升為6.51%；11月，再因股市交投轉淡，外資轉呈淨匯出，月底年增率大幅下降至2.54%。定期性存款方面，7月，由於資金轉向活期性存款，定期及定期儲蓄存款餘額明顯下降，月底年增率續降為2.12%；8月，雖定期及定期儲蓄存款餘額增額不大，惟因外匯存款及附買回交易餘額明顯增加，致月底年增率轉呈上升為2.73%；9月，月底年增率回降為2.26%；10月底年增率與9月底持平；11月，

圖2、主要金融機構存款及放款與投資年增率



由於放款與投資成長減緩，月底年增率續降為 2.04%。政府存款方面，9 月底年增率由上季底之 1.72% 上升為本季底之 4.63%，10 月底轉降為 3.38%，11 月底回升為 3.83%。比重方面，本季底活期性存款占存款總數之比重由上季底之 28.66% 上升為 29.08%，定期性

存款所占比重則由上季底之 67.56% 下降為 67.31%，政府存款所占比重亦由上季底之 3.78% 下降為 3.61%。11 月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為 28.02%、68.31% 及 3.67%。

肆、銀行放款與投資年增率持續下降

96 年第 3 季底主要金融機構放款與投資餘額以成本計價較上季底增加 1,308 億元，其中放款增加 1,175 億元，投資亦增加 134 億元，年增率則由上季底之 3.19% 先上升後逐月下降，至本季底為 3.30%，仍較上季底為高。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則由上季底之 3.71% 上升為 4.01%。7 月，由於上年比較基期較低，加以股市活絡，資金需求明顯增加，月底主要金融機構放款與投資年增率上升為 4.02%；8、9 月，由於銀行對政府放款持續減少，以及對民間部門債權增額減緩，月底年增率持續下降，至 9 月底為 3.30%；受上年比較基期較低影響，10 月底年增率上升為 3.54%；11 月，由於銀行對政府及民營企業債權減少，月底年增率再轉呈下降為 2.78%。就放款與投資之對象別觀察，本季底對民間部門債權年增率較上季底下降，對政府債權及公營事業債權年增率則較上季底上

升，惟仍呈負數；11 月，除對公營事業債權年增率較 9 月底上升外，對政府及對民間部門債權年增率均較 9 月底下降。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之 81.70% 上升為 82.57%，至 11 月底再升至 82.59%；對政府及對公營事業債權之比重則分別由上季底之 14.94% 及 3.36% 下降至 14.08% 及 3.35%，11 月底對政府債權比重再降為 13.97%，對公營事業債權比重則升為 3.43%。

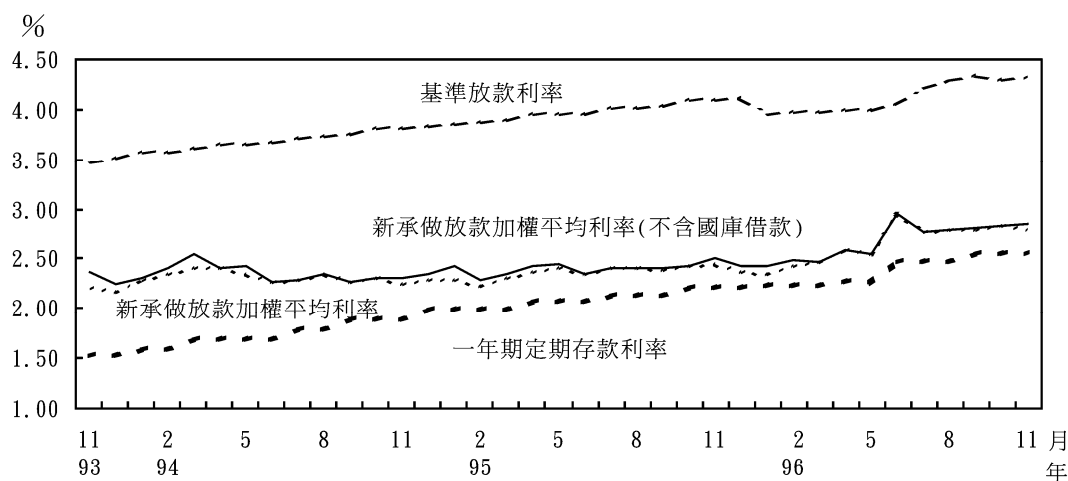
在全體銀行對民營企業放款行業別方面，本季底放款總餘額較上季底增加 2,123 億元，其中，對製造業放款增加 1,493 億元為最多，其次為對服務業放款增加 713 億元，對營造業放款則減少 141 億元，對批發及零售業放款亦減少 92 億元；至 11 月底全體銀行對民營企業放款總餘額較 9 月底轉呈減少 416 億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款之 46.32% 為最高，其次為服務業之 23.47%，批發及零售業之 13.65% 居第三，至於對營造業放款之比重則降為 3.73%。

伍、銀行業利率上升

受本行持續調高貼放利率影響，96年第3季銀行存款牌告利率與基準放款利率均呈現上揚趨勢。以台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀等五大銀行之平均存、放款牌告利率為例，五大銀行一年期存款固定利率自上季底的2.47%上升至本季底的2.54%，11月底仍持平在2.54%。五大銀行平均基準放款利率自上季底的4.056%上升至本季底的4.331%，嗣因部分銀行連結之金融業隔夜拆款利率下降，致10月底下降至4.303%，11月底則上升至4.319%。受國人海外投資明顯增加，本行擴大賣匯及銀行資金調度趨於保守影響，6

月份五大銀行新承做放款平均利率明顯跳升至2.950%，7月則回降，本年第3季大致維持在2.8%左右；10月因五大銀行未承做低利國庫借款，平均利率上升至2.833%，11月則因承做較多的低利國庫借款，平均利率下降至2.799%，較6月的2.950%，下降0.151個百分點；若不含新承做的國庫借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自6月的2.958%下降至9月的2.811%，10月上升至2.833%，11月再上升至2.856%，較6月的2.958%，下降0.102個百分點。

圖3、本國五大銀行之平均利率*



註：*五大銀行指台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀等。

