

貨幣與信用

96年第4季貨幣總計數M2年增率平均為2.45%，較第3季之4.12%下降1.67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，受股市趨淡、資金續呈淨匯出影響，由9月之6.73%逐月下降，至12月為1.07%；及至97年，因活期性存款陸續轉向定期性存款，致M1B轉呈負成長，2月年增率降為-1.84%。至於

銀行放款與投資，10月，由於上年比較基期較低，月底主要金融機構放款與投資年增率呈現上升；之後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4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3.30%先上升後逐月下降，至本季底為2.40%，較上季底為低。

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				
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
96	6.80	6.44	4.25	4.71	1.03	2.40	3.18
96/2	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	2.77	3.68
12	4.26	1.07	1.36	2.38	1.03	2.40	3.18
97/1	3.26	-0.30	1.06	1.90	1.62	2.87	4.01
2	-0.10	-1.84	1.43	0.45	2.02	1.94	3.15

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月底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

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4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2.54%上升

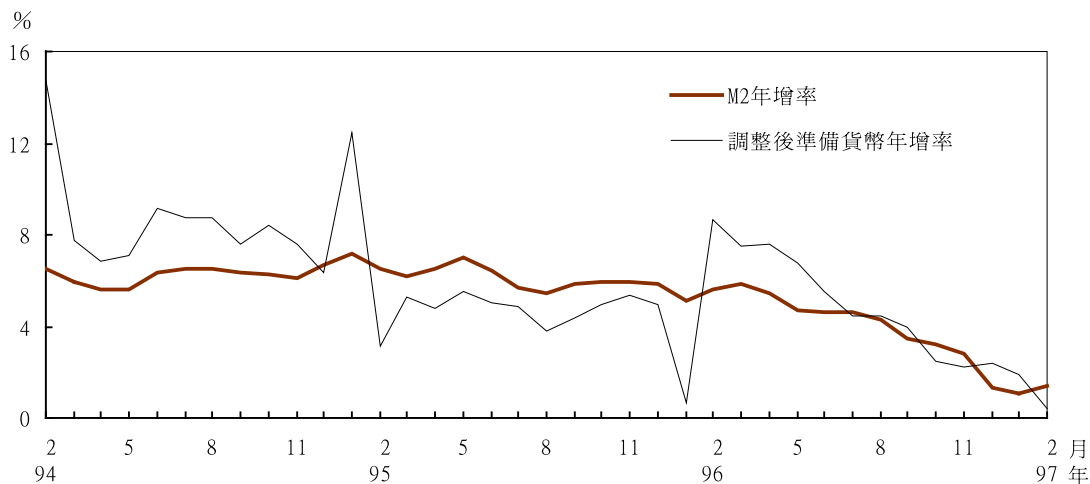
至本季底的2.62%，至97年2月底仍持平在2.62%。五大銀行平均基準放款利率自上季底的4.331%下降至本季底的4.313%。五大銀行新承做放款加權平均利率方面，本季大致仍維持在2.8%左右波動。

壹、準備貨幣年增率呈下降趨勢

96年第4季日平均準備貨幣年增率呈下降趨勢，由9月之3.92%降至10月及11月之2.45%及2.22%之後，12月微幅上升至2.38%。總計96年第4季日平均準備貨幣平均年增率為2.35%，較96年第3季之4.28%，減少1.93個百分點，主要係因96年第4季通貨發行成長減緩，以及股市交投轉淡，銀行活期性存款轉向定期存款及外匯存款，使金融機構存放央行之應提準備金較低所致。至本年1月及2月，雖然農曆春節使通貨及企業資金需求增加，惟準備貨幣年增率仍分別降至1.90%及0.45%，1、2月平均為1.14%。

就準備貨幣變動來源分析，上年第4季，雖然有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，惟稅款陸續繳庫、財政部發行公債、及央行發行定存單等，使日平均準備貨幣較上年第3季減少。至本年1月及2月，雖有財政部發行公債、國庫券及稅款陸續繳庫等，惟因財政部償還銀行借款及因應農曆春節發放各項獎金及補助款，加上剔除匯率變動後之國外資產仍呈增加，日平均準備貨幣由上年第4季的減少趨勢轉呈增加。

圖1 準備貨幣及M2年增率



貳、貨幣總計數M2年增率下降

96年第4季貨幣總計數M2年增率平均為2.45%，較第3季之4.12%下降1.67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。97年1月，因銀行放款

與投資成長仍緩，M2年增率續降為1.06%。2月，由於外資淨匯入明顯增加，年增率升為1.43%。M1B年增率，受股市趨淡、資金續呈淨匯出影響，由9月之6.73%逐月下降，

至12月為1.07%；及至97年，因活期性存款陸續轉向定期性存款，致1月及2月M1B轉呈

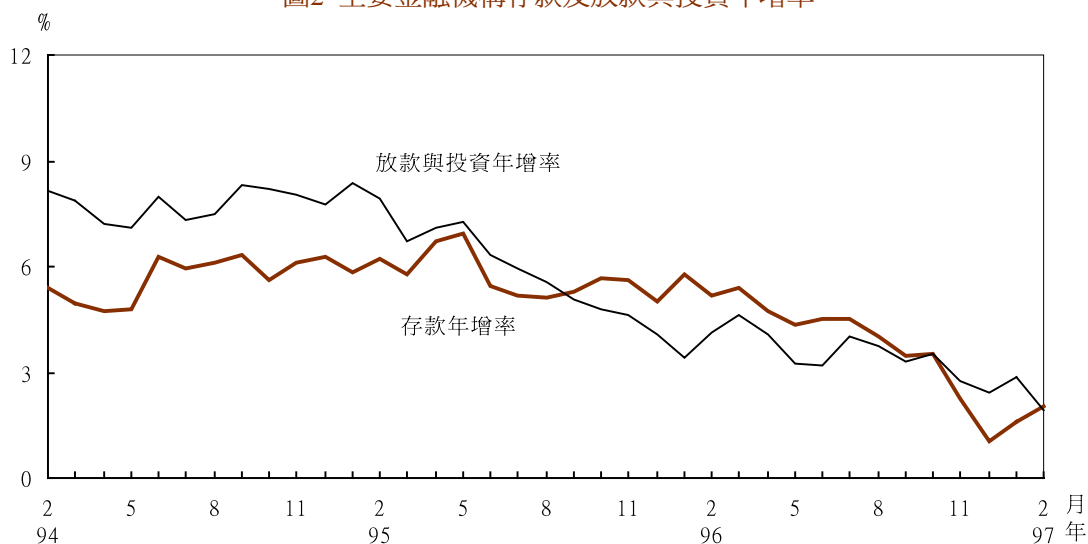
負成長，年增率分別降為-0.30%及-1.84%。

參、存款年增率下滑

96年第4季主要金融機構存款，受銀行放款與投資成長仍緩，以及國人資金持續由銀行存款轉向海外基金影響，年增率續呈下降走勢，由上季底之3.45%降至12月底之1.03%。97年以來，年增率轉呈回升，至2月底為2.02%。就各類存款觀察，活期性存款方面，10月，受外資持續淨匯入投資於國內股市影響，月底年增率由9月底之6.17%上升為6.51%；11、12月，因股市交投轉淡，外資轉呈淨匯出，月底年增率分別降為2.54%及-0.09%；97年1月、2月，由於銀行活期性存款陸續轉向定期性存款，月底年增率分別為-0.07%及-1.42%。定期性存款方面，10月底年增率與9月底持平於2.26%；11月，雖定期及定期儲蓄存款及外匯存款餘

額持續增加，惟月底年增率降為2.04%；12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1.38%；97年1、2月，受銀行活期性存款陸續轉向定期性存款影響，月底年增率分別上升為2.62%及3.24%。政府存款方面，12月底年增率由上季底之4.63%下降為本季底之3.33%，97年1月底續降為-4.17%，2月底回升為6.52%。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29.08%下降為28.45%，定期性存款所占比重則由上季底之67.31%上升為67.99%，政府存款所占比重亦由上季底之3.61%下降為3.56%。97年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為27.71%、69.00%及3.28%。

圖2 主要金融機構存款及放款與投資年增率



肆、銀行放款與投資年增率持續下降

96年第4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1,189億元，其中放款增加1,515億元，投資則減少326億元，年增率由上季底之3.30%先上升後逐月下降，至本季底為2.40%，較上季底為低。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轉銷呆帳金額，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由上季底之4.08%下降為3.35%。10月，由於上年比較基期較低，月底主要金融機構放款與投資年增率上升為3.54%；11、12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12月底為2.40%；受96年初力霸事件使銀行授信轉趨保守，致比較基期較低影響，97年1月底年增率上升為2.87%；2月，由於農曆年後銀行對民營企業及個人放款均呈減少，月底年增率再轉呈下降為1.94%。就放款與投資之對象別觀察，96年第4季底主要金融機構對民間部門債權年增率較上季底下降，對政府債權年增率亦較上季底為低且仍呈負數，對公營事業債權年增率則較上季底上升，且由

負數轉呈正數；97年2月，對政府、公營事業及民營企業債權年增率均較上年12月底下降。比重方面，96年第4季底對民間部門債權比重由上季底之82.57%下降為82.37%，至97年2月底再下降至81.76%；對政府及對公營事業債權之比重則分別由上季底之14.08%及3.35%上升至14.15%及3.47%，97年2月底對政府及公營事業債權比重再上升至14.71%及3.53%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，96年第4季底放款總餘額較上季底增加420億元，其中，對服務業放款增加664億元為最多，其次為對住宿及餐飲業放款增加71億元，對營造業放款則減少147億元，對製造業放款亦減少134億元；至97年2月底全體銀行對民營企業放款總餘額則較上年12月底再增加43億元。就各業別比重而言，96年第4季底以對製造業放款之45.86%為最高，其次為服務業之24.29%，批發及零售業之13.57%居第三，其中對服務業放款比重上升，對製造業與批發及零售業放款比重則下降，至於對營造業放款之比重亦降為3.49%。

伍、銀行業利率上升

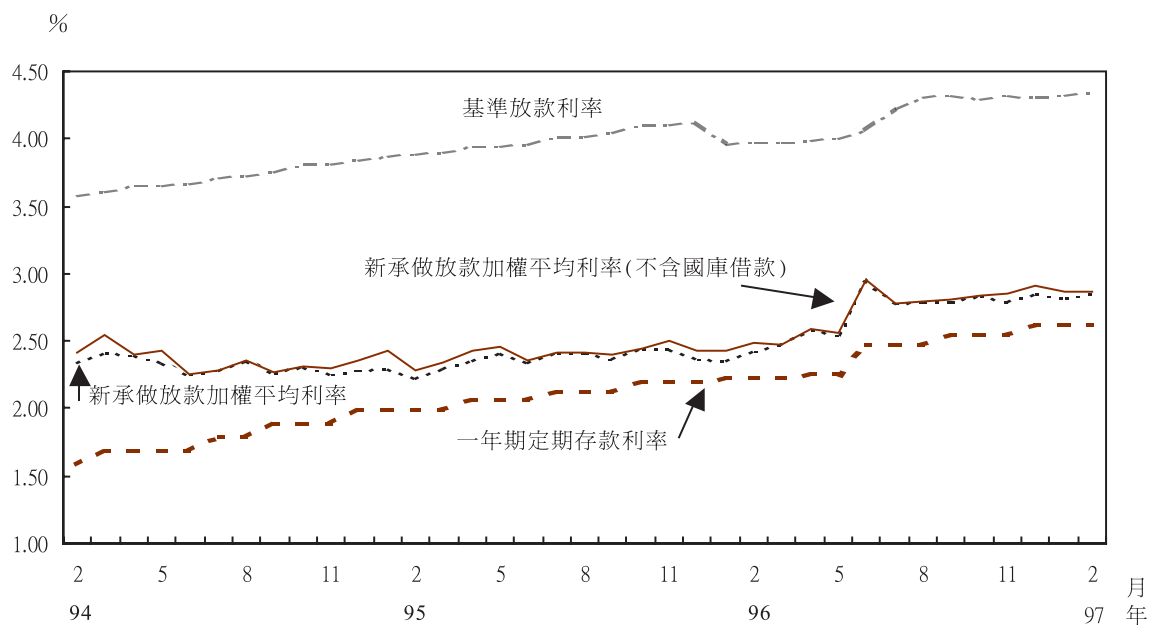
受本行持續調高貼放利率影響，96年第4季銀行存款牌告利率與基準放款利率均呈現上揚趨勢。以台銀、合庫銀、一銀、華

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2.54%上升至本季底的2.62%，至

97年2月底仍持平在2.62%。五大銀行平均基準放款利率自上季底的4.331%下降至本季底的4.313%，主要因部分銀行之基準放款利率所連結的金融業隔夜拆款利率由第2季之2.118%降至第3季之2.011%所致，另隨著本季金融業隔夜拆款利率上揚，97年1月底五大銀行平均基準放款利率轉呈上升至4.326%，2月底再上升至4.342%。在新承做放款利率方面，本季五大銀行新承做放款平均利率大致在2.8%左右波動；10月及12月因

未承做低利國庫借款，平均利率各為2.833%及2.847%，11月則因承做較多的低利國庫借款，平均利率下降至2.799%，97年1月平均利率為2.829%，2月再上升至2.85%，較9月的2.793%，上升0.057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9月的2.811%上升至12月的2.905%，97年1月下降至2.863%，2月再上升至2.870%，較9月的2.811%，上升0.059個百分點。

圖3 本國五大銀行平均利率*



註：*五大銀行指台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀等。

