

貨幣與信用

本（97）年第1季貨幣總計數M2年增率平均為1.41%，較上（96）年第4季之2.45%下降1.04個百分點，主要因銀行放款與投資成長仍緩所致。M1B年增率，受活期性存款陸續轉向定期性存款影響，由本年1月起轉呈負成長，至5月為-1.14%。至於銀行放款與投資，本年1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升為2.81%；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，年增率持續下降，致本年第1季底主要金融機構放款與投資以成本計價之年增率，由上年第4季底之2.35%降至1.78%，4、5月由於銀行證券投資明顯增加，以及銀行公營事業及民間部門放款持續增加，年增率分別升為2.41%及3.02%。

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	2.35	3.12
96/5	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	2.35	3.12
97/1	3.26	-0.30	1.06	1.90	1.62	2.81	3.95
2	-0.10	-1.84	1.43	0.45	2.03	1.88	3.10
3	0.50	-1.45	1.75	0.99	2.40	1.78	2.79
4	0.78	-1.66	2.12	1.05	2.47	2.41	3.23
5	2.46	-1.14	2.34	1.51	2.68	3.02	3.20

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。

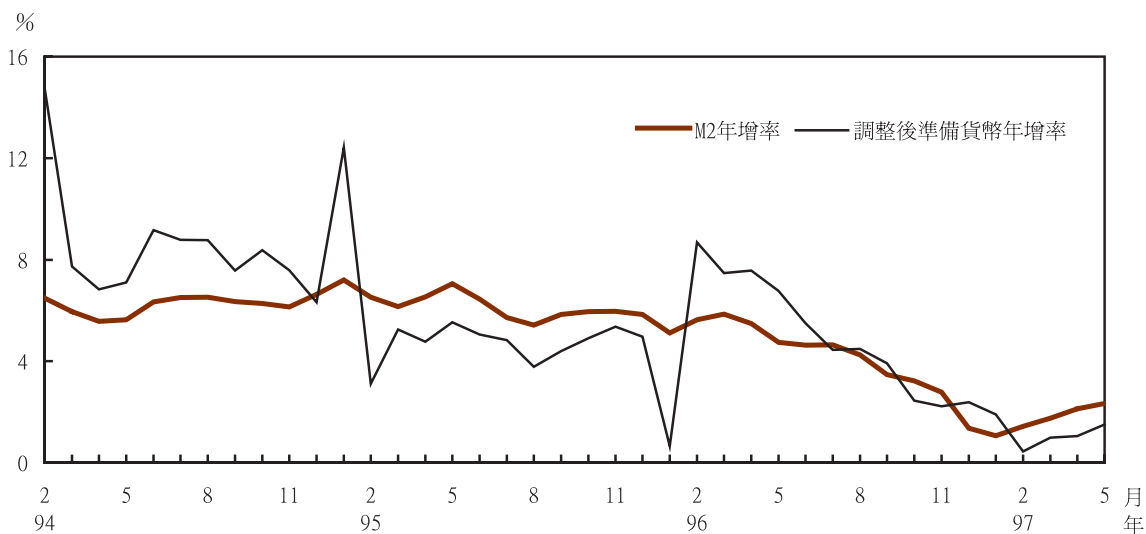
銀行業存、放款利率方面，受本行持續調高貼放利率影響，97年以來銀行存款牌告利率與基準放款利率均呈現上揚趨勢。以台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀等五大銀行之平均存、放款牌告利率為例，五大銀行一年期存款固定利率本年第1季與上年底同為2.62%，至4、5月則升為2.66%。五大銀行平均基準放款利率自上年底的4.313%上升至本年5月之4.392%。五大銀行新承做放款加權平均利率方面，本年以來大致在2.85%至2.91%區間波動。

壹、準備貨幣年增率呈下降趨勢

97年第1季日平均準備貨幣年增率呈下降趨勢，由96年12月之2.38%降至97年1月及2月之1.90%及0.45%之後，3月由於新台幣升值，外匯存款轉向新台幣存款，使得應提準備增加，準備貨幣年增率微幅上升至0.99%。總計97年第1季日平均準備貨幣平均年增率為1.09%，較上季之2.35%，減少1.26個百分點，主要係因97年第1季通貨發行成長減緩所致。至4月及5月，由於銀行授信增加，準備金需求增加，準備貨幣分別上升至1.05%及1.51%。就準備貨幣變動來源分

析，97年第1季，雖然有稅款陸續繳庫、財政部發行公債、及央行發行定存單等緊縮因素，惟外資大量流入，加上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，使日平均準備貨幣較上季增加。至4月及5月，雖有財政部償還銀行借款及發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素，惟因財政部發行公債、國庫券及稅款陸續繳庫，加以外資轉呈淨匯出，以及本行為控制銀行超額準備，陸續發行定期存單等，日平均準備貨幣轉呈減少。

圖 1、準備貨幣及M2年增率



貳、貨幣總計數M2年增率上升

97年第1季貨幣總計數M2年增率平均為1.41%，較上年第4季之2.45%下降1.04個百分點，主要因銀行放款與投資成長仍緩所致。4月因銀行放款與投資增幅轉呈上

升，M2年增率增為2.12%。5月，由於銀行放款與投資持續成長，年增率升為2.34%。M1B年增率，受活期性存款陸續轉向定期性存款影響，自本年1月轉呈負成長，2月降

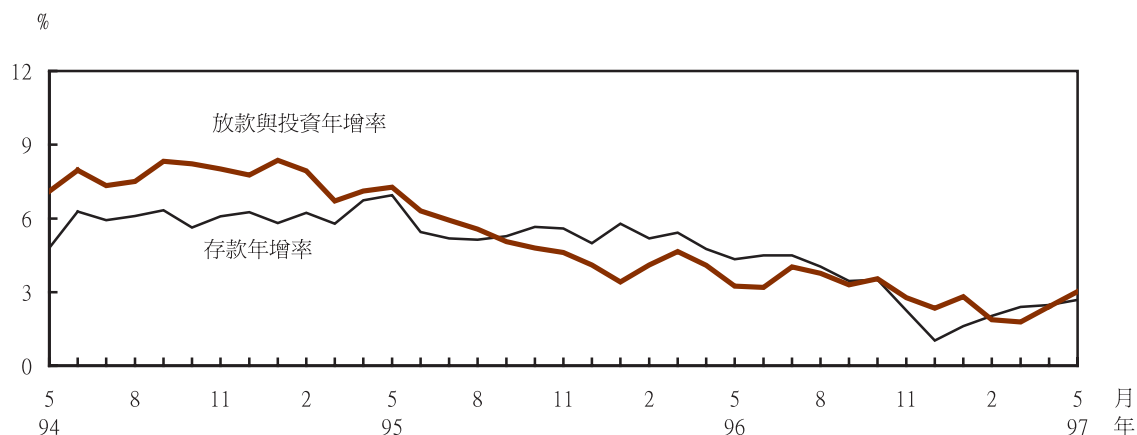
至-1.84%；及至5月因銀行放款與投資持續成長，M1B年增率回升為-1.14%。

參、存款年增率持續上升

97年第1季主要金融機構存款，受資金持續淨匯入影響，年增率逐月上升，由上季底之1.03%升至97年3月底之2.40%，至5月底持續升為2.68%。就各類存款觀察，活期性存款方面，本季由於銀行活期性存款陸續轉向定期性存款，3月底年增率由上季底之-0.09%降至本季底之-0.93%；4月，由於銀行活期儲蓄存款成長持續下降，年增率續降為-1.50%，5月底則略回升為-0.86%。定期性存款方面，本季由於銀行活期性存款陸續轉向定期性存款，97年3月底年增率由上季底之1.38%上升為本季底之3.58%；

4月，受定期及定期儲蓄存款及外匯存款餘額持續增加影響，年增率升為3.97%，5月底年增率則略降為3.88%。政府存款方面，97年3月底年增率由上季底之3.33%上升為7.07%，4月底轉呈下降，為6.33%，5月底回升為8.22%。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28.45%下降為27.67%，定期性存款所占比重則由上季底之67.99%上升為68.01%，政府存款所占比重亦由上季底之3.56%下降為3.32%。5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為27.30%、69.18%及3.52%。

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

97年第1季底主要金融機構放款與投資餘額以成本計價較96年第4季底增加823億元，其中放款增加1,081億元，投資則減少

258億元，年增率由上季底之2.35%先上升後逐月下降，至本季底為1.78%，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3.31%下降為3.28%。

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月底主要金融機構放款與投資年增率上升為2.81%；2、3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，年增率持續下降，至3月底為1.78%；4月，由於銀行證券投資明顯增加，年增率上升為2.41%；5月，由於銀行對公營事業及民間部門放款持續增加，年增率再上升為3.02%。

就放款與投資之對象別觀察，97年第1季底主要金融機構對民間部門債權年增率為2.79%，較上季底下降；對政府債權年增率為-6.42%，較上季底下降且仍呈負數；對公營事業債權年增率為16.59%，則較上季底上升；97年5月底，主要金融機構對政府、公營事業及民間部門債權年增率均較本季底上升。比重方面，97年第1季底對民間部門債權比重由上季底之82.37%下降為81.76%，

至5月底再下降為81.57%，主要為對個人放款比重下降所致；對政府債權比重由上季底之14.16%上升為14.51%，至5月底下降為14.49%；對公營事業債權比重由上季底之3.47%上升為3.73%，至5月底再上升為3.94%，主要為對存款保險公司放款增加所致。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，97年第1季底放款總餘額較上季底增加477億元，其中，對製造業放款增加714億元為最多，其次為對營造業放款增加188億元，再次為對運輸及倉儲業放款增加112億元，但對服務業放款則減少399億元，對批發及零售業放款亦減少89億元；至5月底全體銀行對民營企業放款總餘額較第1季底再增加719億元。就各業別比重而言，97年第1季底以對製造業放款之46.56%為最高，其次為對服務業之23.55%，再次為對批發及零售業之13.35%，其中對製造業放款比重較上季底上升，對服務業與批發及零售業放款比重則較上季底下降，至於對營造業放款比重則由上季底之3.49%上升為3.74%。

伍、銀行業利率上升

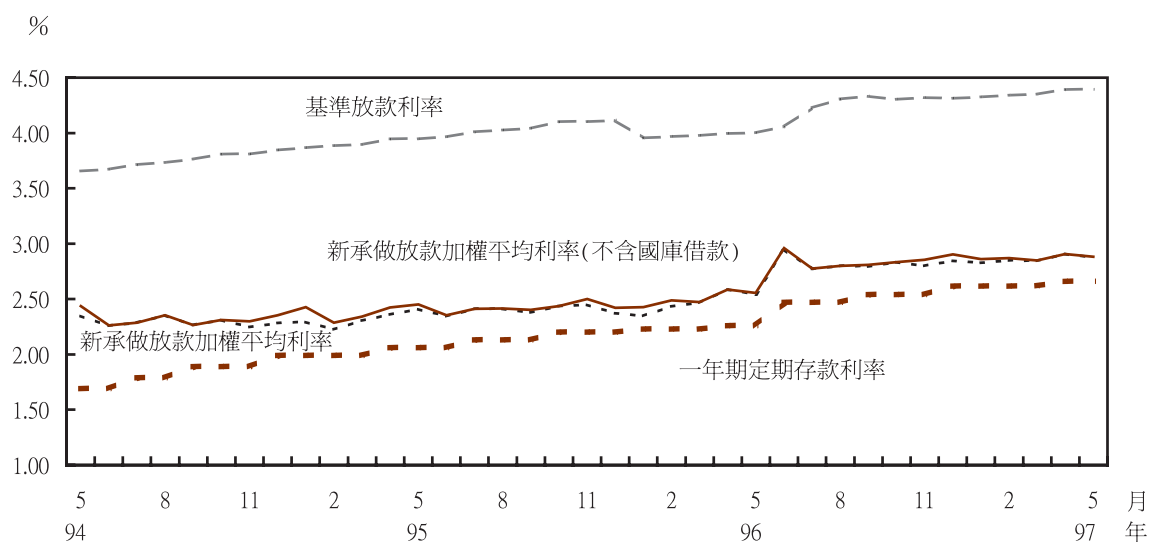
為穩定物價，並抑制通貨膨脹預期心理，本行持續調高貼放利率，而受此影響，97年以來主要銀行存款牌告利率與放款基準利率均呈現上揚趨勢。以台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀等五大銀行之平均存、放款

牌告利率為例，五大銀行一年期存款固定利率本年第1季底與上年底同為2.62%，4月則上升至2.66%，至5月底仍為2.66%。五大銀行基準放款利率方面，由上年底之4.313%上升至本年第1季底之4.35%，4月再攀升至

4.392%，5月底仍為4.392%。在新承做放款利率方面，因部分銀行低利承做週轉金貸款，五大銀行新承做放款加權平均利率自上年底之2.847%下降至本年3月之2.845%，4月因未承作低利國庫借款，平均利率上升至2.908%，5月下降至2.877%，較上年底上升

0.03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上年底之2.905%下降至本年3月的2.848%，4月上升至2.908%，5月再下降至2.883%，較上年底下降0.022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。

