

# 貨幣與信用

## 壹、概述

本（98）年第2季貨幣總計數M2平均年增率自上季之6.55%上升為7.43%，主要因資金持續淨匯入所致；M1B平均年增率則因定期性存款持續流向活期性存款，自上季之3.31%大幅攀升至13.16%。7、8月M2及M1B年增率持續上升，至8月分別升為8.17%及22.14%。至於銀行放款與投資，受

到銀行對民間部門債權減少影響，主要金融機構放款與投資以成本計價之平均年增率，由上季之2.59%降至第2季之0.98%，由於銀行對民間部門債權仍呈負成長，至8月底年增率下降為-0.84%。

銀行業存、放款利率方面，受本行本年初兩度調降貼放利率影響，本年第2季主要

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				
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
97	0.97	-2.94	2.67	3.24	6.75	3.42	1.78
97/8	-0.51	-5.32	2.11	2.42	2.42	3.53	2.83
9	-0.59	-4.89	2.54	5.68	3.22	4.02	3.16
10	1.64	-4.08	4.09	7.58	4.30	3.91	2.72
11	1.19	-3.55	5.05	6.93	5.29	4.21	2.93
12	1.04	-2.16	6.45	7.68	6.75	3.42	1.78
98/1	4.81	1.78	7.12	15.34	5.42	2.90	0.58
2	3.18	2.70	6.13	8.91	5.98	2.47	-0.16
3	5.98	5.44	6.39	11.21	6.23	2.40	-0.47
4	8.91	9.50	6.78	14.66	6.41	1.84	-1.25
5	10.83	12.95	7.35	14.96	7.04	0.95	-1.81
6	13.90	17.03	8.15	14.26	7.35	0.14	-2.55
7	15.67	20.64	8.33	15.59	7.46	-0.50	-3.33
8	17.23	22.14	8.17	14.03	7.38	-0.84	-3.42

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。

銀行存款利率呈低點盤整趨勢。以台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行為例，五大銀行一年期存款固定利率上季底至本季底均維持在0.77%，至8月底仍維持不變。而五大銀行基準放款利率方面則持續呈下降

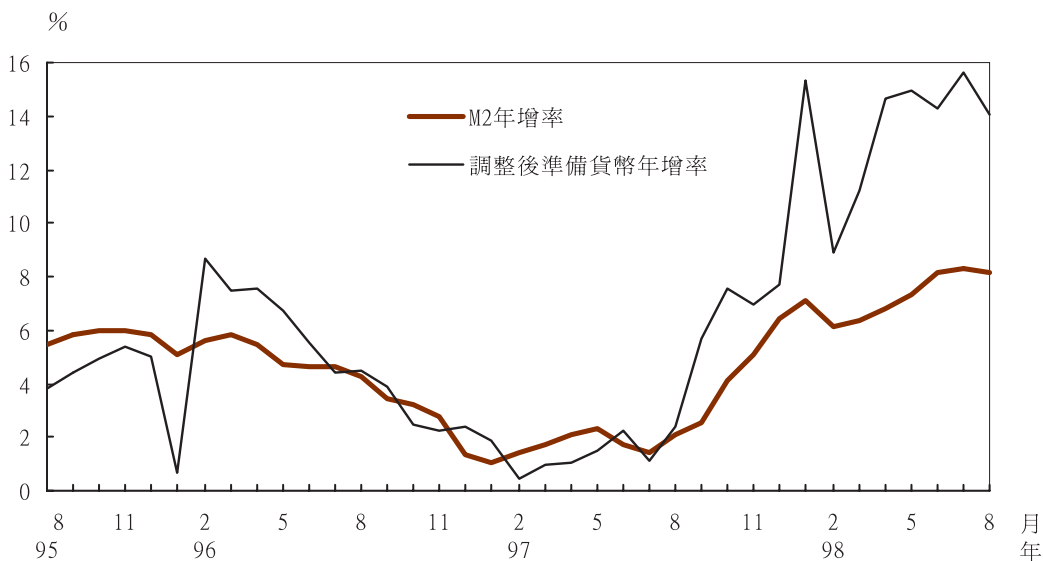
趨勢，自上季底的3.162%，下降至本季底的2.639%，至8月底再降至2.615%。五大銀行新承做放款加權平均利率自3月之1.555%下降至6月之1.532%，至8月再降至1.302%。

## 貳、準備貨幣年增率續呈上升趨勢

本年第2季日平均準備貨幣年增率繼續呈現上升趨勢，主要係因4月以後美國經濟數據優於預期，美股大漲，兩岸關係改善等，外資流入與國人海外資金回流，台股大幅揚升，民眾之定期性存款流向活期性存款，使應提準備增加，加以本行維持寬鬆貨幣政策，銀行超額準備居高，致日平均準備貨幣年增率由3月的11.21%上升至6月的14.26%。總計本年第2季日平均準備貨幣平均年增率為14.63%，較第1季之11.74%，增

加2.89個百分點，至7月再上升至15.59%，8月則回降至14.03%。就準備貨幣變動來源分析，本年第2季，雖然有財政部發行公債與國庫券、國庫向銀行借款及稅款繳庫、以及本行陸續發行定期存單等緊縮因素，惟受公債與國庫券還本付息、財政部償還銀行借款、發放各項分配款及補助款等因素影響，日平均準備貨幣較第1季增加。至於7月及8月日平均準備貨幣則小幅減少。

圖1 準備貨幣及M2年增率



## 參、貨幣總計數M2年增率上升

本年第2季貨幣總計數M2平均年增率為7.43%，較上季之6.55%上升0.88個百分點，係因資金續呈淨匯入所致；M1B平均年增率自上季之3.31%大幅攀升為13.16%，

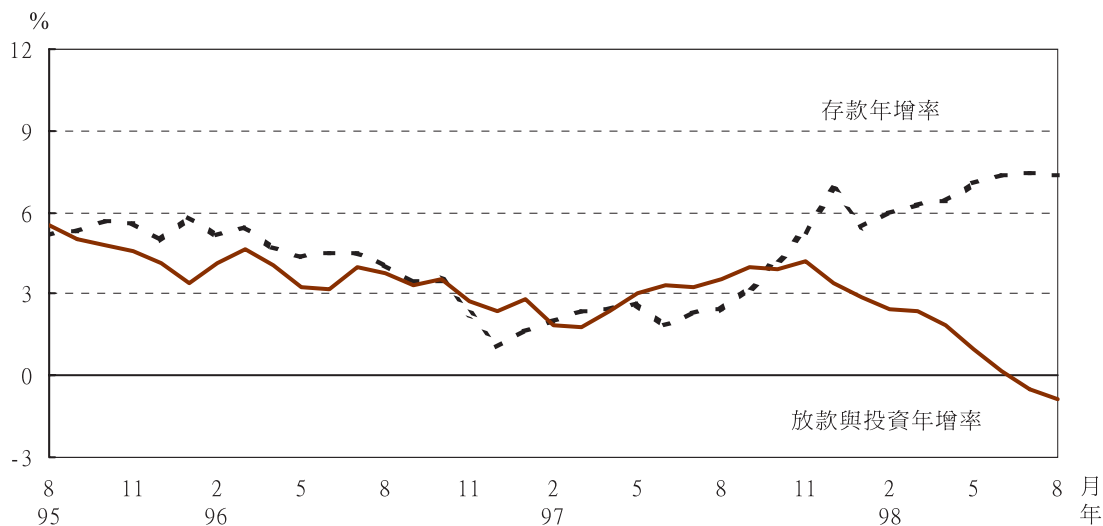
主要因銀行定期性存款持續轉向活期性存款所致。之後因資金續呈淨匯入，M2及M1B年增率持續上升，至8月分別升為8.17%及22.14%。

## 肆、存款年增率逐月上升

本年第2季主要金融機構存款，受外資持續淨匯入及股市交投持續活絡影響，年增率續呈上升走勢，由上季底之6.23%逐月上升至本季底之7.35%，7月底持續升為7.46%，8月底則略降為7.38%。就各類存款觀察，活期性存款方面，受股市交易持續活絡及銀行定期性存款陸續轉向活期性存款影響，年增率由上季底之7.14%持續攀升至6月底之18.91%；7月及8月，由於銀行定期性存款陸續轉向活期性存款，月底年增率分別升為22.57%及23.67%。定期性存款年增率則由上季底之6.36%下滑為4.01%；

7月及8月月底年增率分別再降為2.85%及1.84%。政府存款方面，6月底年增率由上季底之-4.11%降為-11.53%，7月底略降為-11.56%，8月底則回升為-5.26%。比重方面，本季底活期性存款占存款總額之比重由上季底之27.91%上升為29.67%，定期性存款所占比重則由上季底之69.09%下降為66.89%，政府存款所占比重則由上季底之3.00%上升為3.43%。8月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為30.66%、65.93%及3.41%。

圖2 主要金融機構存款及放款與投資年增率



## 伍、銀行放款與投資年增率呈下降走勢

本年第2季底主要金融機構放款與投資餘額，以成本計價較上季底減少1,115億元，其中投資減少1,137億元，主要為債券殖利率攀升，銀行投資債券轉趨保守；放款則增加22億元，年增率由上季底之2.40%降為本季底之0.14%，主要因銀行對民間部門債權減少所致。7、8月，由於銀行對民間部門債權仍呈負成長，8月底年增率下降為-0.84%。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1.31%下降為0.34%，至8月底持平為0.34%。

就放款與投資之對象別觀察，本季底主要金融機構對政府債權、公營事業債權及民間部門債權年增率分別為12.24%、13.09%

及-2.55%，均較上季底下降；8月底對政府債權轉呈微幅成長，對公營事業債權成長則呈下降趨勢，另對民間部門債權年增率仍為負成長且呈下降趨勢，年增率分別為13.05%、3.50%及-3.42%。比重方面，第2季底對民間部門債權比重由上季底之79.47%上升為79.85%，至8月底微降為79.69%，主要為對民營企業放款比重下降所致；對政府債權比重由上季底之15.92%下降為15.63%，至8月底升為15.81%，主要為稅收不如預期，加以政府為籌措振興經濟方案所需經費，增加借款所致；對公營事業債權比重由上季底之4.61%下降為4.52%，至8月底再降為4.50%，主要為對公營事業證券投資減少所致。

在全體銀行對民營企業放款行業別方

面，第2季底放款總餘額較上季底減少366億元，其中以對服務業放款減少355億元為最多，其次為製造業放款減少107億元，再次為對營造業放款減少49億元；另對批發及零售業放款增加74億元，對資訊及通訊業放款亦增加28億元；8月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較第2季底再減少1,033億元，主要是對服務業與製造業放款分別減少

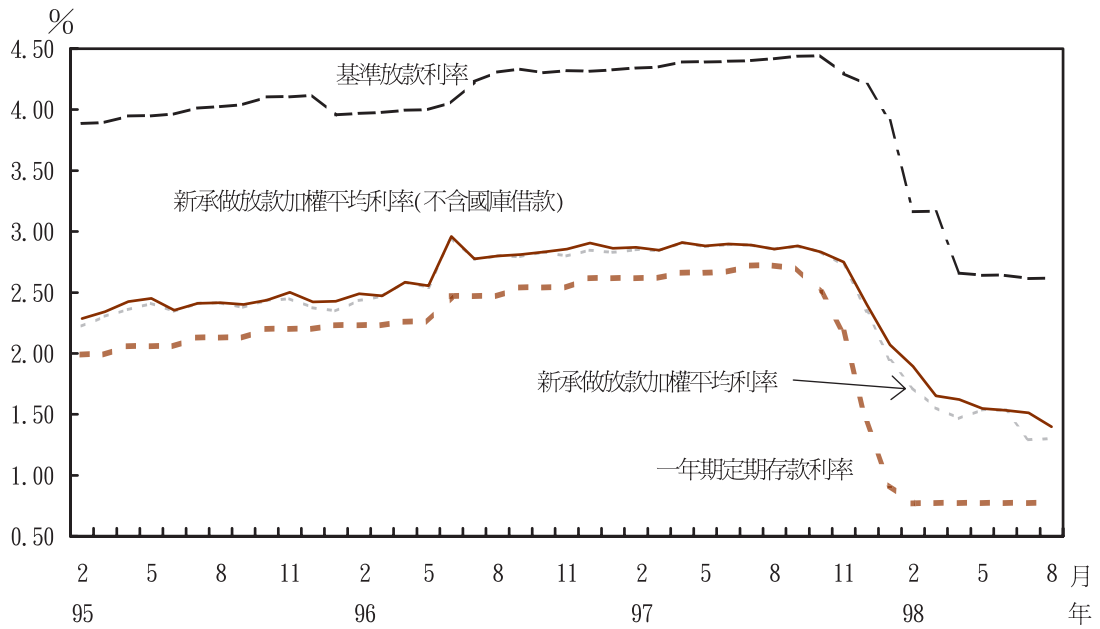
450億元及390億元。就各業別比重而言，第2季底以對製造業放款之49.39%為最高，其次為對服務業之21.10%，再次為對批發及零售業之12.24%，其中對製造業與批發及零售業放款比重較上季底上升，對服務業放款比重則較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之3.63%微降為3.58%。

## 陸、銀行業利率下降

受本行本年初兩度調降貼放利率影響，本年第2季主要銀行存款利率維持低檔。以台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行為例，五大銀行一年期存款固定利率上季底至本季底均維持在0.77%，至8月底仍維持不變。而五大銀行基準放款利率方面則持續呈下降趨勢，自上季底的3.162%，下降至本季底的2.639%，至8月底再降至2.615%。在新承做放款利率方面，五大銀行新承做放款

加權平均利率自3月之1.555%下降至6月之1.532%，7月因購屋及國庫週轉金貸款利率下滑，平均利率下降至1.292%，8月因週轉金及消費性貸款利率上升，平均利率回升至1.302%，仍較3月下降0.253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3月之1.651%下降至6月的1.532%，8月再下降至1.397%，較3月下降0.254個百分點。

圖3 本國五大銀行平均利率\*



註：\*97年10月以前五大銀行係指台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀;97年11月以後彰銀改為土銀。