

貨幣與信用

本（97）年第3季貨幣總計數M2年增率平均為2.03%，較上季之2.05%略降0.02個百分點，10、11月受國人資金回流影響，M2年增率明顯上升，至11月升為5.05%。M1B年增率，受股市持續不振及活期性存款持續流向定期存款影響，第3季平均降至-5.33%；及至11月回升至-3.55%。至於銀行放款與投資，受到銀行對公營事業及民間

部門債權持續增加影響，本年第3季底主要金融機構放款與投資以成本計價之年增率，由上季底之3.33%升至本季底為4.03%，10月，由於銀行對民間部門債權成長減緩，年增率下降為3.93%；11月，則因銀行對政府及公營事業債權持續增加，以及上年比較基期較低，年增率轉呈上升為4.22%。

銀行業存、放款利率方面，受全球景

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
96/11	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	2.40	3.22
5	2.46	-1.14	2.34	1.51	2.66	3.03	3.23
6	1.85	-3.04	1.70	2.21	1.83	3.33	3.78
7	0.28	-5.77	1.45	1.12	2.30	3.23	3.36
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	4.03	3.17
10	1.64	-4.08	4.09	7.58	4.30	3.93	2.73
11	1.19	-3.55	5.05	6.93	5.28	4.22	2.95

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。

氣趨緩影響，在通膨壓力已減輕之下，本行為提振內需，自9月起調降貼放利率，受此影響，第3季主要銀行存款牌告利率與基準放款利率均呈現先升後降趨勢。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2.67%上升至8月底之2.72%，9月則反轉下降至2.70%，

至12月底降至1.42%。五大銀行平均基準放款利率自上季底的4.396%，上升至本季底的4.438%，12月底則降至4.205%。五大銀行新承做放款加權平均利率方面，因資本

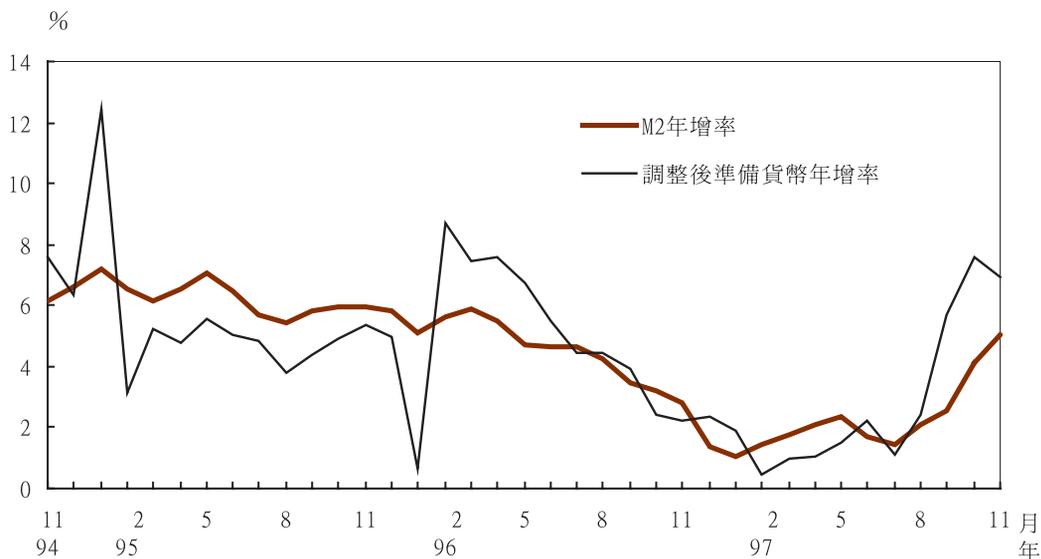
支出、週轉金及消費性等貸款利率全面下降，平均利率自6月的2.890%下滑至9月為2.879%，11月再降至2.722%。

壹、準備貨幣年增率呈上升趨勢

為穩定物價，並抑制通膨預期心理，本行自7月1日起調高各類存款準備率0.75至1.25個百分點，共計收回資金約2,000億元，之後，因物價上漲壓力減緩，同時考量國際金融市場動盪不安，可能導致景氣轉緩，本行復於9月18日調降存款準備率至6月底之水準，影響所及，本年第3季準備貨幣明顯增加；調整存款準備率後之日平均準備貨幣年增率回升，由6月之2.21%回升至9月之5.68%，主要係因銀行存款持續增加，準備金需求增加，以及通貨發行成長率明顯上揚

所致。總計本年第3季日平均準備貨幣平均年增率為3.07%，較上季之1.59%，增加1.48個百分點。10月由於國人投資海外資金回流銀行，加以本行為維持寬鬆貨幣政策，銀行超額準備明顯增加，準備貨幣年增率再上揚至7.58%，11月年增率小幅降至6.93%。就準備貨幣變動來源分析，本年第3季，雖然有稅款繳庫、公營事業盈餘繳庫、財政部發行公債、及央行發行定存單等緊縮因素影響，惟受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，日平

圖1 準備貨幣及M2年增率



均準備貨幣較上季增加。至10月及11月，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，惟受稅款繳庫、財政部發行公債、及央行發行定

存單等緊縮因素影響，日平均準備貨幣轉呈減少；惟若調整存款準備率變動因素後，11月份準備貨幣仍較9月為高。

貳、貨幣總計數M2年增率上升

97年第3季貨幣總計數M2年增率平均為2.03%，較上季之2.05%略降0.02個百分點，10、11月受國人資金回流影響，M2年增率明顯上升，分別為4.09%及5.05%。M1B年增率，受股市持續不振及活期性存款持續流

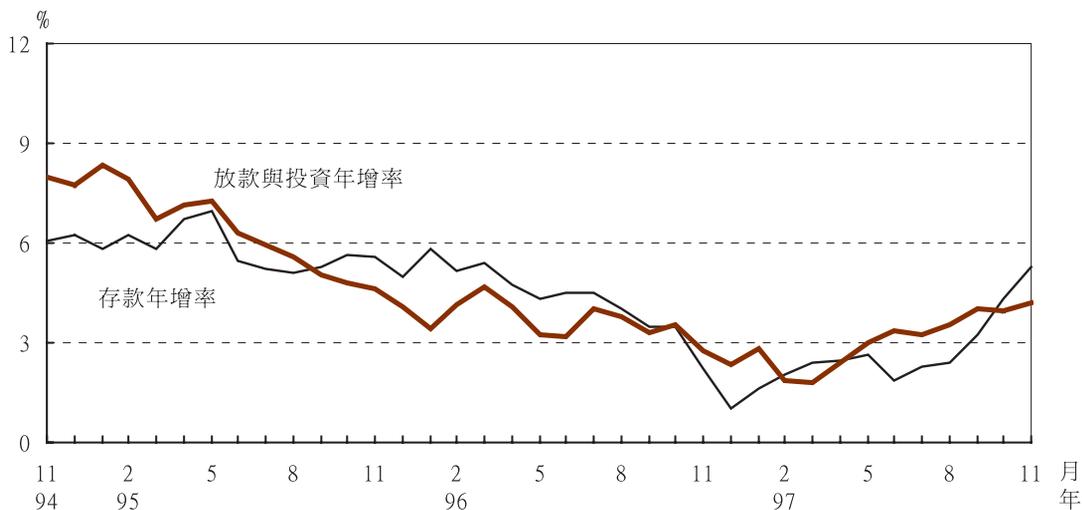
向定期存款影響，自上季平均-1.95%降至第3季之-5.33%；之後因國人海外資金持續匯回，M1B年增率10月回升為-4.08%，及至11月續升至-3.55%。

參、存款年增率逐月上升

97年第3季主要金融機構存款，受銀行放款與投資持續成長影響，年增率呈現上升走勢，由上季底之1.83%升至本季底之3.22%，至11月底持續升為5.28%。就各類存款觀察，活期性存款方面，由於股市交易持續不振，致使民眾將資金從股市抽離轉存定期性存款，年增率由上季底之-4.80%明顯降為7月底之-7.07%；8月則由於適逢月底，支票存款未及扣帳，月底年增率回升為-5.54%；9月底續升為-5.01%；10月則受股市交易持續不振影響，月底年增率再降為-5.97%；11月由於適逢月底，支票存款未及扣帳，月底年增率轉呈上升為-3.92%。

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，年增率由上季底之4.06%上升為本季底之6.51%；10月及11月底分別續升為8.92%及9.28%。政府存款方面，9月底年增率由上季底之12.37%下降為8.12%，10月底續降為0.37%，11月底則略回升為1.01%。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26.79%下降為26.76%，定期性存款所占比重則由上季底之69.04%上升為69.45%，政府存款所占比重則由上季底之4.17%下降為3.79%。11月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為25.58%、70.90%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轉呈上升

97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2,785億元，其中放款增加1,782億元，投資亦增加1,004億元，年增率由上季底之3.33%上升至本季底之4.03%，主要因銀行對公營事業及民間部門債權持續增加所致。10月，由於銀行對民間部門債權成長減緩，年增率下降為3.93%；11月，則因銀行對政府及公營事業債權持續增加，以及上年比較基期較低，年增率轉呈上升為4.22%。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3.76%下降為3.43%，11月底再降為3.18%。

就放款與投資之對象別觀察，97年第3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0.82%、38.65%及3.17%，除對民間部門債權較上季底下降外，均較上季底上升；11月，對民間部門債權續較本季底下降，對政府債權及公營事業債權年增率則較本季底上升。比重方面，97年第3季底對民間部門債權比重由上季底之82.06%下降為81.89%，至11月底再下降為81.58%，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13.94%下降為13.64%，至11月底則上升為13.81%；對公營事業債權比重由上季底之4.00%上升為4.47%，至11月底再上升為4.61%，主要為對台灣電力及台灣中油公司放款增加所致。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，97年第3季底放款總餘額較上季底增加1,848億元，其中以對製造業放款增加2,380

億元為最多，其次為對運輸及倉儲業放款增加116億元，再次為對資訊及通訊傳播業放款增加42億元；另對服務業放款則減少679億元，對營造業放款亦減少51億元；至11月底，全體銀行對民營企業放款總餘額較本季底再增加270億元。就各業別比重而言，97年第3季底以對製造業放款之49.29%為最

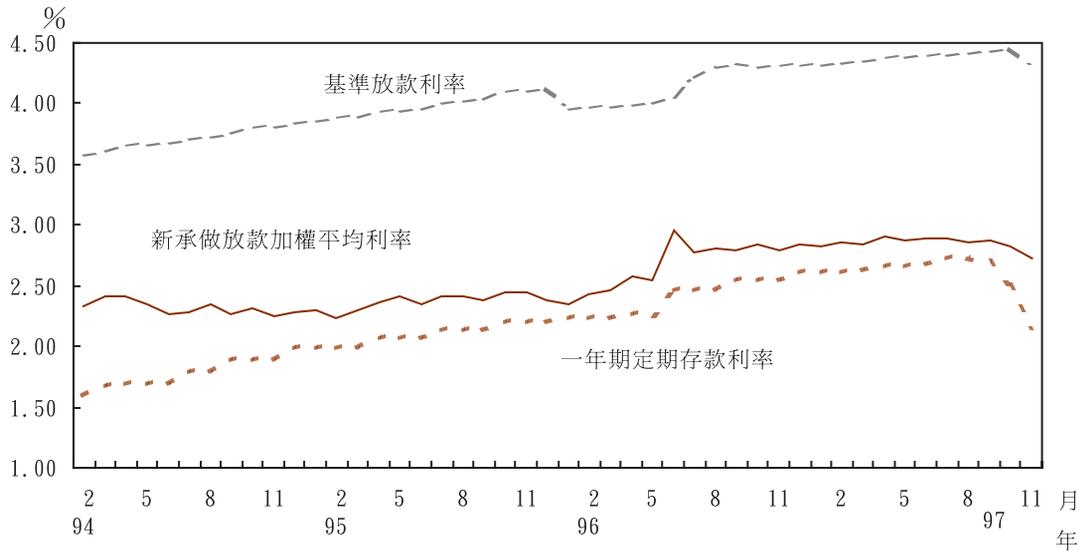
高，其次為對服務業之21.42%，再次為對批發及零售業之13.01%，其中對製造業放款比重較上季底上升，對服務業與批發及零售業放款比重均較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之3.76%下降為3.59%。

伍、銀行業利率上升

受全球景氣趨緩影響，國內出口貿易轉呈負成長，失業率攀升，民間消費與投資疲弱，在通膨壓力已減輕之情況下，為提振內需及改善就業情況，本行自9月起調降貼放利率，而受此影響，97年第3季主要銀行存放款利率均呈現先升後降趨勢。以台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀等五大銀行為例，五大銀行一年期存款固定利率自上季底的2.67%，上升至本季8月底之2.72%，9月則反轉下降至2.70%，至12月底調降至1.42%（依本國個別銀行存放款市占率排名，自11月起五大銀行調整為台銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）。五大銀行基準放款利率方面，自上季底的4.396%，上升至本季的

4.438%，10月底再上升至4.443%，惟12月反轉下降至4.205%。在新承做放款利率方面，因資本支出、週轉金及消費性貸款利率下降，五大銀行新承做放款加權平均利率自6月的2.890%，下滑至9月的2.879%，10月平均利率降至2.832%，11月因購屋、資本支出、週轉金及消費性等貸款利率全面下降，平均利率再下滑至2.722%，較6月的2.890%，下降0.168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2.897%，下滑至9月的2.883%，11月則降至2.748%，較6月的2.897%，下降0.149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。