

貨幣與信用

97年第4季貨幣總計數M2及M1B的平均年增率分別自上季之2.03%及-5.33%，上升為5.20%及-3.26%，主要因資金呈淨匯入與上年比較基期較低所致。本（98）年1月受農曆春節資金需求影響，M2年增率升為7.17%，至2月降為6.19%。M1B年增率，因定期性存款持續流向活期性存款，98年1、2月轉為正成長，至2月升至2.71%。至於銀

行放款與投資，受到銀行對民間部門債權成長減緩影響，97年第4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4.02%降至本季底為3.42%，98年2月，由於銀行對民間部門債權減少，年增率下降為2.46%。

銀行業存、放款利率方面，受本行自9月起持續調降貼放利率影響，97年第4季主

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	1.79
97/2	-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	4.02	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	1.79
98/1	4.84	1.79	7.17	15.34	5.48	2.91	0.58
2	3.22	2.71	6.19	8.91	6.03	2.46	-0.17

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。

要銀行存款牌告利率與基準放款利率均呈下降趨勢。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2.70%下降至12月底的1.42%，至98年2月底持續降至0.77%。五大銀行平均基準放款利率自上季底的4.438%，下降至本季底的4.205%，98年2月底則降至3.162%。

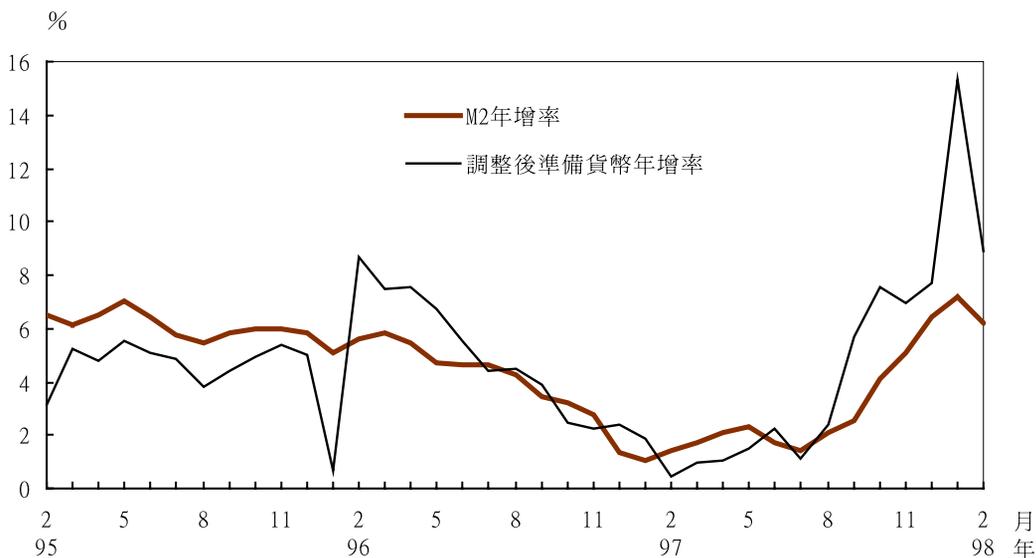
五大銀行新承做放款加權平均利率自9月的2.879%下滑至12月為2.348%，98年2月再降至1.716%。

壹、準備貨幣年增率轉呈上升趨勢

97年第4季日平均準備貨幣年增率明顯回升，由9月之5.68%回升至12月之7.68%，主要係因國人投資海外資金回流，使銀行存款持續增加，致準備金需求增加，以及通貨發行成長率明顯上揚所致。總計97年第4季日平均準備貨幣平均年增率為7.40%，較第3季之3.07%，增加4.33個百分點。本年1月適逢農曆春節，通貨需求明顯擴增，加以本行維持寬鬆貨幣政策，銀行超額準備明顯增加，準備貨幣年增率大幅上升至15.34%，2月由於通貨回籠，年增率回降至8.91%。

就準備貨幣變動來源分析，97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，惟受稅款及公營事業盈餘繳庫、財政部發行公債及國庫券、及本行發行定存單等緊縮因素影響，日平均準備貨幣較97年第3季減少。至本年1月及2月，雖然有國庫向銀行借款、稅款繳庫、財政部發行公債與國庫券等緊縮因素，惟因財政部發放各項分配款及補助款，以及本行定期存單陸續到期等影響，日平均準備貨幣轉呈增加。

圖1 準備貨幣及M2年增率



貳、貨幣總計數M2年增率上升

97年第4季貨幣總計數M2年增率平均為5.20%，較上季之2.03%上升3.17個百分點，M1B年增率平均自上季之-5.33%升為-3.26%，主要因資金呈淨匯入與上年比較基期較低所致。本（98）年1月受農曆春節

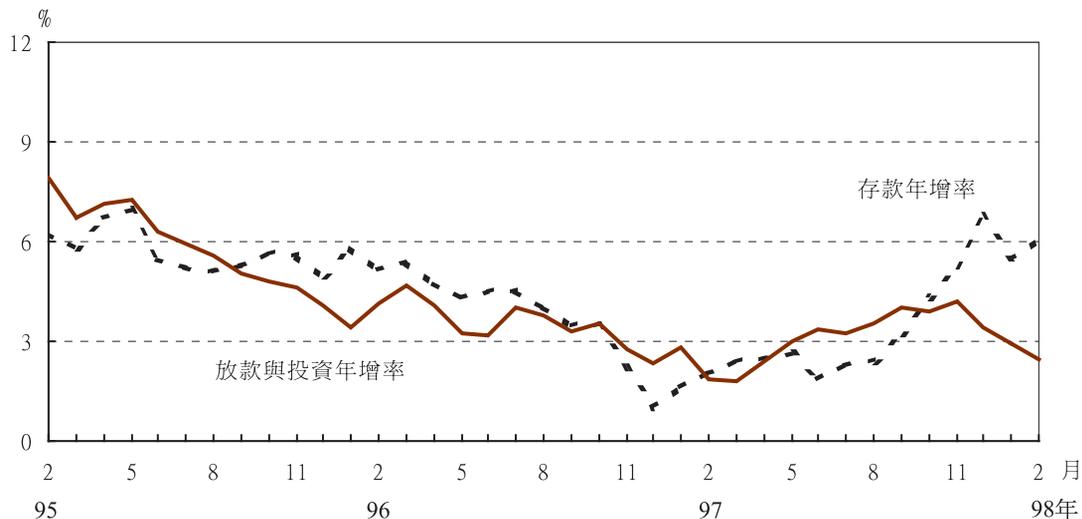
資金需求影響，M2年增率升為7.17%，至2月降為6.19%。98年1、2月M1B年增率轉為正成長，主要受定期性存款持續流向活期性存款影響，至2月升至2.71%。

參、存款年增率逐月上升

97年第4季主要金融機構存款，受國人資金持續淨匯入影響，年增率呈現上升走勢，由上季底之3.22%升至本季底之6.75%，98年1月底降為5.48%，2月底回升為6.03%。就各類存款觀察，活期性存款方面，受股市交易持續不振影響，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-5.01%降為10月底之-5.97%；11月則由於適逢月底，支票存款未及扣帳，月底年增率回升為-3.91%；12月底續升為-1.84%；及至98年1月由於銀行定期性存款陸續轉向活期性存款，月底年增率持續回升，至2月底為3.22%。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6.51%持續上升，至本季底為10.61%；98年1月及2月，由於銀行定期性存款利率持續調降，資金陸續轉向活期性存款，月底年增率分別降為8.12%及7.59%。政府存款方面，12月底年增率由上季底之8.12%下降為1.74%，98年1月底略回升為1.98%，2月底則再降為-2.90%。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26.76%下降為26.16%，定期性存款所占比重則由上季底之69.45%上升為70.45%，政府存款所占比重則由上季底之3.79%下降為3.39%。98年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為26.97%、70.01%及3.02%。

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呈先升後降走勢

97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減少109億元，其中放款減少413億元，投資則增加304億元，年增率由上季底之4.02%降為本季底之3.42%，主要因銀行對民間部門債權成長減緩所致。98年1、2月，由於銀行對民間部門債權減少，年增率下降為2.46%。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3.42%下降為2.75%，98年2月底再降為1.74%。

就放款與投資之對象別觀察，97年第4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4.09%、39.34%及1.79%，除對民間部門債權較上

季底下降外，均較上季底上升；98年2月底，與97年第4季底比較，對民間部門債權年增率轉為負，對公營事業債權年增率下降為35.19%，對政府債權年增率則上升為9.22%。比重方面，97年第4季底對民間部門債權比重由上季底之81.89%下降為81.07%，98年2月底再降為79.66%，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13.64%上升為14.25%，98年2月底再上升為15.68%；對公營事業債權比重由上季底之4.47%上升為4.68%，主要是對台灣電力及台灣中油公司放款增加所致，98年2月底則略降為4.66%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，97年第4季底放款總餘額較上季底減少1,277億元，其中以對服務業放款減少388億

元為最多，其次為批發及零售業放款減少366億元，再次為對製造業放款減少359億元；另對資訊及通訊業放款減少162億元，對營造業放款亦減少58億元；98年2月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較97年第4季底再減少2,672億元，主要是對製造業及批發及零售業放款分別減少1,807億元及586

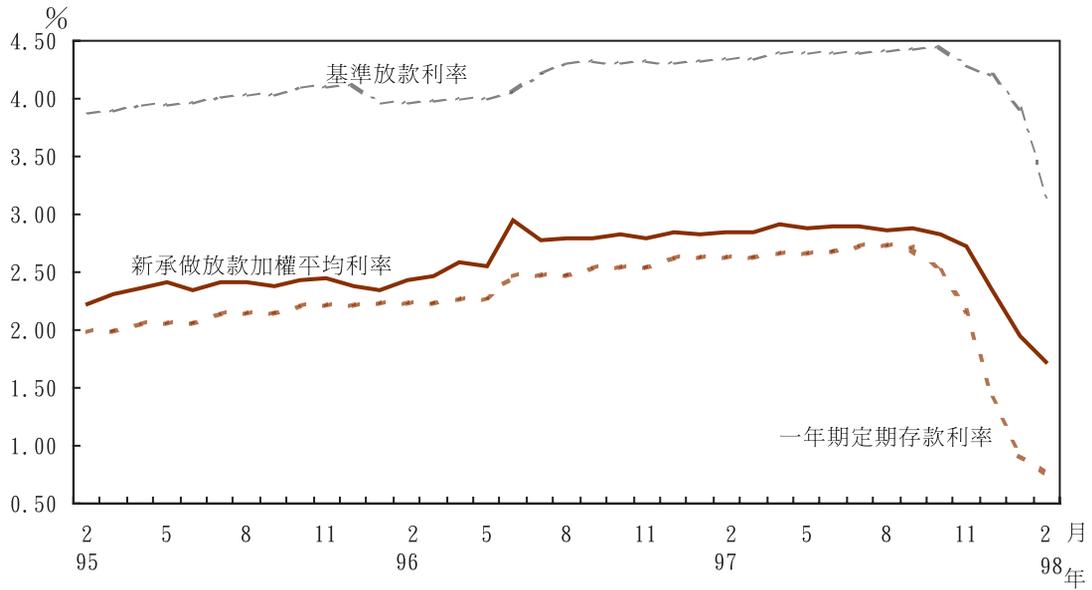
億元。就各業別比重而言，97年第4季底以對製造業放款之49.67%為最高，其次為對服務業之21.26%，再次為對批發及零售業之12.73%，其中對製造業放款比重較上季底上升，對服務業與批發及零售業放款比重均較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之3.59%微降為3.58%。

伍、銀行業利率下降

受本行自9月起持續調降貼放利率影響，97年第4季主要銀行存放款利率均呈下降趨勢。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2.70%下降至本季底的1.42%，至98年2月底持續調降至0.77%。五大銀行基準放款利率方面，亦自上季底的4.438%，下降至本季底的4.205%，98年2月持續下降至3.162%。在新承做放款利率方面，因購屋、資本支出、週轉金及消費性

貸款利率皆全面下降，五大銀行新承做放款加權平均利率自9月的2.879%，下滑至12月的2.348%，98年1月降至1.94%，2月再下滑至1.716%，較97年9月的2.879%，下降1.163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2.883%，下滑至12月的2.4%，98年2月再降至1.892%，較97年9月的2.883%，下降0.991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。