

## 貨幣與信用

本（98）年第1季貨幣總計數M2及M1B的平均年增率分別自97年第4季之5.20%及-3.26%，上升為6.55%及3.31%，主要因資金續呈淨匯入及定期性存款持續流向活性性存款所致。4、5月受股市交投熱絡及資金持續匯入影響，M2及M1B年增率持續上升，至5月分別升為7.35%及12.95%。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年增率，由97年底之3.42%降至本年第1季度為2.40%，4、5月，由於銀行對民間部門債權仍呈負成長，至5月底年增率下降為0.96%。

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1季主要銀行存放款利率均呈下降趨勢。以台銀、合

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	1.78
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	7.06	0.96	-1.81

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。

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年底的1.42%下降至本年第1季底的0.77%，至5月底仍維持在0.77%。五大銀行平均基準放款利率亦自上年底的

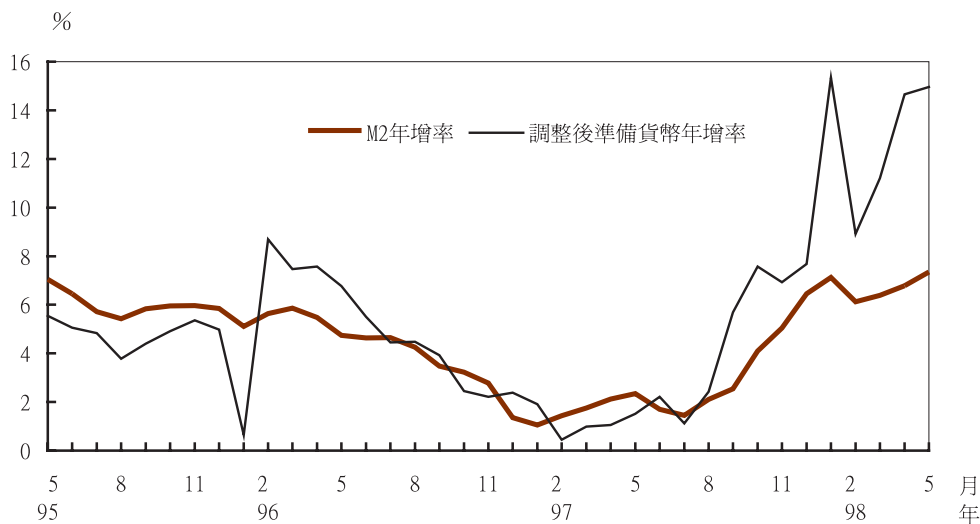
4.205%，下降至本年第1季底的3.162%，至5月底則續降至2.639%。五大銀行新承做放款加權平均利率自上年12月的2.348%下滑至本年3月為1.651%，5月再降至1.548%。

## 壹、準備貨幣年增率續呈上升趨勢

本年第1季日平均準備貨幣年增率繼續呈現上升趨勢，其中，1月適逢農曆春節，通貨需求增加，年增率由上年12月的7.68%大幅上升至15.34%，2月通貨回籠，年增率回降至8.91%，3月由於銀行存款持續增加，致準備金需求增加，年增率上升至11.21%。總計本年第1季日平均準備貨幣平均年增率為11.74%，較上年第4季之7.40%，增加4.34個百分點。至本年4月及5月，由於本行維持

寬鬆貨幣政策，銀行超額準備明顯擴增，準備貨幣年增率大幅上升至5月的14.96%。就準備貨幣變動來源分析，本年第1季，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，惟因財政部償還銀行借款、發放各項分配款及補助款等影響，日平均準備貨幣較上年第4季增加。至本年4月及5月，日平均準備貨幣持續擴增。

圖1 準備貨幣及M2年增率



## 貳、貨幣總計數M2年增率上升

本年第1季貨幣總計數M2年增率平均為6.55%，較上年第4季之5.20%上升1.35個百分點，係因資金續呈淨匯入所致；M1B年增率平均自上年第4季之-3.26%升為3.31%，

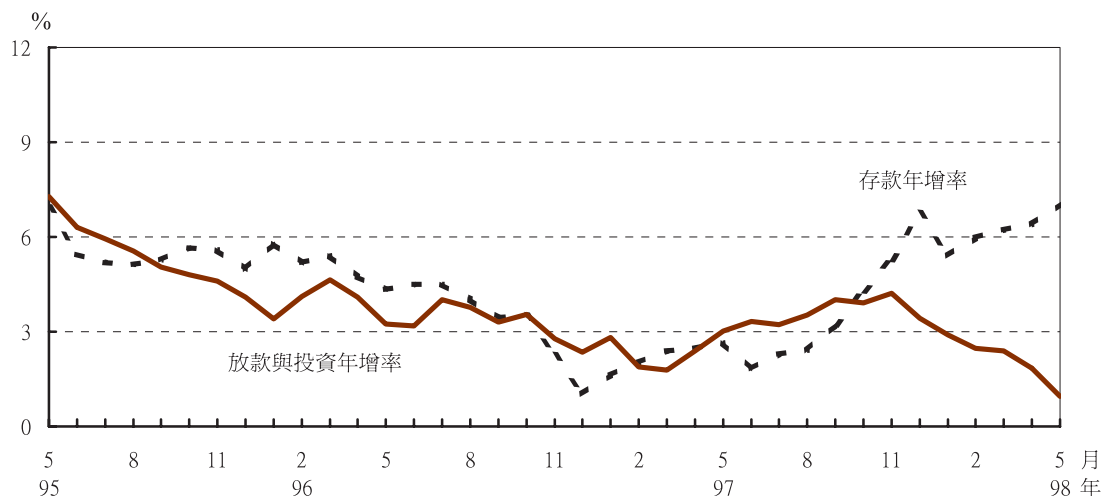
主要因銀行定期性存款陸續轉向活期性存款所致。俟後因股市交投熱絡及資金續呈淨匯入，M2年增率及M1B年增率持續上升，至5月分別升為7.35%及12.95%。

## 參、存款年增率逐月上升

本年第1季主要金融機構存款，受資金持續淨匯入影響，年增率呈現上升走勢，由上季底之6.75%先降至本年1月底之5.42%後，逐月上升至第1季底之6.23%，4月底及5月底分別持續升為6.41%及7.06%。就各類存款觀察，活期性存款方面，本年1月及2月，受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-1.84%持續升至2月底之3.19%；3月至5月，復因股市交易轉趨活絡，致使民眾將資金轉向活期性存款，活期性存款年增率續升至5月底為14.68%。定期性存款方面，則呈逐月下降趨勢，年增

率由上季底之10.61%降至本季底為6.36%；至5月底再降為4.58%。政府存款方面，3月底年增率由上季底之1.74%降為-4.11%，4月底則回升為-0.67%，5月底再降為-3.58%。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26.16%上升為27.91%，定期性存款所占比重則由上季底之70.45%下降為69.09%，政府存款所占比重則由上季底之3.39%下降為3.00%。5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為29.25%、67.60%及3.15%。

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下降走勢

本年第1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1,248億元，其中放款減少3,736億元，投資則增加2,488億元，年增率由上季底之3.42%降為本季底之2.40%，主要因銀行對民間部門債權減少所致。4、5月，由於銀行對民間部門債權仍呈負成長，5月底年增率下降為0.96%。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2.75%下降為1.30%，至5月底再降為0.50%。

就放款與投資之對象別觀察，本年第1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12.39%、26.57%及-0.47%，除對政府部門債權較上季

底上升外，其餘各部門均較上季底下降；5月底對民間部門債權年增率仍為負成長且呈下降趨勢，對政府及公營事業債權成長則趨緩，年增率分別為11.93%及17.98%。比重方面，本年第1季底對民間部門債權比重由上季底之81.07%下降為79.47%，至5月底再降為79.34%，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14.25%上升為15.92%，至5月底再上升為16.06%，主要為稅收減徵，政府增加週轉金借款所致；對公營事業債權比重由上季底之4.68%下降為4.61%，至5月底略降為4.60%，主要為對存款保險公司放款減少所致。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，本年第1季底放款總餘額較上季底減少2,884億元，其中以對製造業放款等減少

1,704億元為最多，其次為對批發及零售業放款減少826億元，再次為對服務業放款減少446億元；另對營造業放款減少66億元，對資訊及通訊業放款亦減少30億元；5月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季度再減少877億元，主要是對製造業與批發及零售業放款分別減少525億元及168億元。

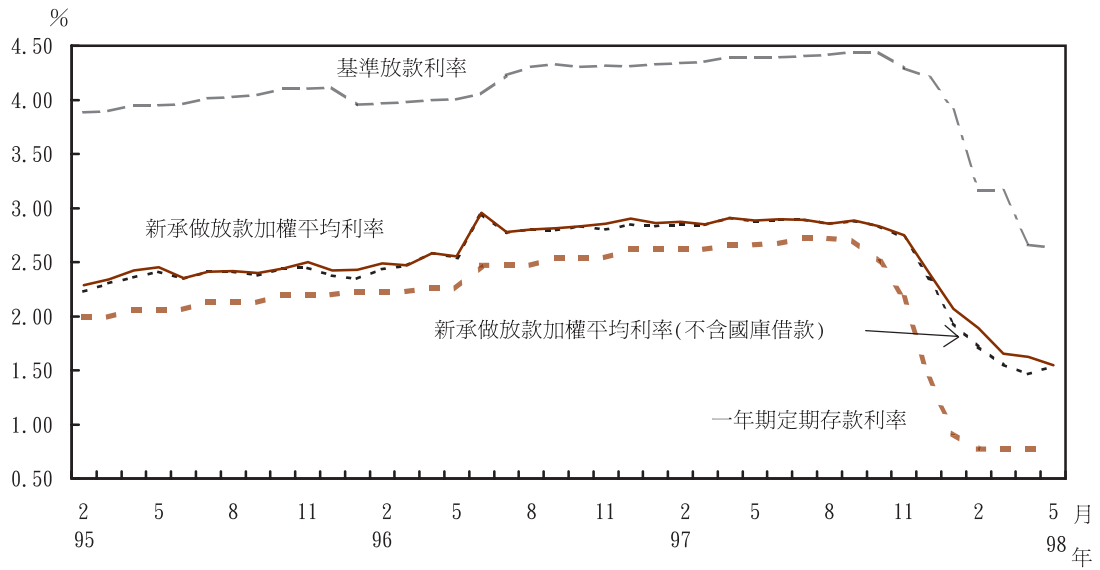
就各業別比重而言，本年第1季底以對製造業放款之49.28%為最高，其次為對服務業等之21.50%，再次為對批發及零售業之12.07%，其中對製造業與批發及零售業放款比重較上季底下降，對服務業等放款比重則較上季底上升，至於對營造業放款比重，則由上季底之3.58%微升為3.63%。

## 伍、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1季主要銀行存放款利率均呈下降趨勢。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自上年底的1.42%下降至本季度的0.77%，至5月底仍維持0.77%。五大銀行基準放款利率方面，亦自上年底的4.205%，下降至3月底的3.162%，至5月底持續下降至2.639%。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上年12月

之2.348%下降至本年3月之1.555%，4月因承作較多低利國庫借款，平均利率下滑至1.465%，5月因承作較少低利國庫借款，平均利率回升至1.536%，仍較上年12月下降0.812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12月之2.348%下降至本年3月的1.651%，4月下滑至1.623%，5月再下降至1.548%，較上年12月下降0.852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。