

肆、本行業務

一、概述

考量全球經貿前景存在不確定性，國內經濟溫和成長，產出缺口微呈負值，通膨展望溫和，且實質利率水準相較主要經濟體尚屬居中，108年間本行政策利率維持不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為年息1.375%、1.75%及3.625%。

因應經濟金融情勢，本行持續實施公開市場操作，透過發行定期存單調節市場資金，妥適調控準備貨幣，以維持貨幣總計數適度成長。108年準備貨幣年增率為6.42%，M2年增率為3.46%，高於經濟成長率之2.71%，顯示資金足以支應經濟活動所需。另自109年起，M2年成長目標區調整為M2成長參考區間，區間維持於2.5%~6.5%，未來不再逐年設定，惟M2扮演制約通膨預期的角色並未改變。若M2成長率持續偏離上述區間或發生結構性改變，本行將進行檢討，適時調整（詳專題四）。

考量高價住宅價格波動度高於一般住宅，銀行授信風險較高，本行續予規範高價住宅貸款，最高貸款成數為6成；並持續督促銀行加強控管不動產授信風險，以維持金融穩定。

外匯管理方面，108年外匯市場供給大於需求，本行進行雙向調節，維持新台幣匯率動

態穩定，全年淨買匯55億美元。年內持續核准銀行分行為外匯指定銀行，並適時檢討辦理外匯業務相關規範，以提升外匯指定銀行之競爭力與服務品質。

為提升支付系統運作之安全與效率，促進普惠金融之發展，本行持續完善相關之金融基礎設施，並督促結算機構強化系統資訊安全。另為提供民眾更便捷多元之繳納國庫款管道，並配合政府推廣行動支付政策，年內本行洽請財金公司新增「行動支付」及「國庫款項費用導入QR Code共通支付」繳納國庫款方式，提供繳款人透過台灣行動支付 App（即台灣 Pay）或行動銀行 App 繳納國庫款。此外，因應金融科技發展趨勢，本行成立「央行數位貨幣（Central Bank Digital Currency, CBDC）研究計畫專案小組」，負責CBDC、區塊鏈與電子支付業務研究，並邀請學者及業界專家參與協作數位貨幣發行及交易平台之可行性技術方案，同時培育CBDC的關鍵人才。

為進一步加強與外界溝通，108年初，本行成立官方臉書，透過臉書社群平台擴大接觸對象，除進行即時且有效的政策宣導，並以生動活潑的臉書貼文推廣金融教育。

此外，本行循例發行「己亥豬年生肖紀念套幣」及「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采

風系列—台江國家公園」，廣受收藏大眾喜愛。同時持續於官網、券幣數位博物館、手機 App 等置放影片，並利用行政院多媒體電子看板及無線電視台公益時段播放短片等方式，向全民宣導「新臺幣防偽辨識」及「愛惜新臺

幣」等主題之知識與觀念。

茲就年來本行調節金融、外匯管理、支付系統管理、通貨發行、經理國庫、金融業務檢查、參與國際金融組織活動及經濟研究等重要業務分述如次：

專題四

109 年起採 M2 成長參考區間之說明

一、109 年起採 M2 成長參考區間之考量因素

本行自 109 年起，M2 年成長目標區調整為成長參考區間，主要考量因素如下：

- (一) 除考量 M2 成長率外，長期以來，本行亦關注通膨預期、產出缺口、利率及匯率、信用及資產價格等重要經濟金融指標，M2 成長率為貨幣政策重要的參考指標之一。
- (二) 根據本行過去採行的經驗顯示，M2 成長易受跨國資金移動、民眾資產選擇多樣化、金融創新等因素影響。全球金融危機後，我國 M2 與物價的短期關係弱化，然而 M2、產出與物價間仍具有中長期穩定關係，維持 M2 適度成長有助達成物價穩定的最終目標；此外，M2 亦能提供有關金融穩定的重要訊息。
- (三) 我國係小型開放經濟體，為確保貨幣政策的自主性與彈性，將 M2 年成長目標區調整為成長參考區間的作法，可賦予操作上較大的彈性，亦容許 M2 在適度的成長區間內變動，以因應總體經濟金融變數的不確定性，避免短期利率波動過大，且有助於本行維持匯率動態穩定。

二、本行未來作法

- (一) 自 109 年起，M2 年成長目標區調整為 M2 成長參考區間。事實上，自 98 年以來，M2 年增率多維持於年目標區 2.5%~6.5% 內，有助達成低且穩定的通膨率，並充分支應經濟活動所需，且根據模型推估 109 年 M2 需求成長率仍落於上述區間內¹，因此，109 年 M2 成長參考區間仍維持在 2.5%~6.5%。
- (二) 有鑑於 M2 具備中長期指標的特性，本行將不再逐年設定 M2 成長參考區間。惟因 M2 指標仍有其參考價值，本行每月的貨幣估測會議將持續關注其走勢變化，每年底亦將回顧當年 M2 成長情勢，同時檢視次年貨幣需求展望，以做為擬訂貨幣政策之參考。
- (三) 國際資金移動頻繁、民眾資產配置多元化、金融科技快速發展等不確定性因素，均可能造成 M2 成長率偏離區間。未來若 M2 成長率持續偏離 2.5%~6.5% 區間或發生結構性改變，本行將會加以檢討，分析影響 M2 變動或使其偏離的潛在原因，並適時調整。

¹ 關於模型推估結果，可詳見中央銀行季刊第 41 卷第 4 期「109 年起採 M2 成長參考區間之說明」。