

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<sup>1</sup>，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。

<sup>1</sup> 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」。