

M1B 貨幣數量與股價指數

各種貨幣總計數包含的訊息內容並不完全相同，本行以 M2 成長作為貨幣政策中間目標，主要因 M2 與物價和經濟活動間的長期關係較為密切且穩定。

至於 M1B 屬交易性貨幣，與經濟金融活動相關性較高，因而常被各界作為觀察股市動能之指標。不過其年增率和股價之間的關係，不同時期可能不同。

早期由於國內資本市場較不開放，M1B 年增率走勢通常會影響股價走勢；之後，因銀行存款資金移動效率提高，二者走勢呈現互為因果的關係。隨著國內資本市場逐漸開放，外資投入股市的數量日增，往往牽動 M1B 走勢，呈現外資匯入影響股價，股價再影響 M1B 之變動，亦即股價變動為因，M1B 變動為果的情勢。

依過去十年來的資料觀察，從 87 年到 93 年之間，M1B 年增率與股價指數年增率二者之間呈現相近的變動趨勢，相關係數達 0.87，但是，94 年至 96 年上半年間，二者的走勢出現分歧，M1B 年增率呈現明顯的下降趨勢，而股價指數年增率卻呈現向上走勢，二者的相關係數也降到 0.19，顯示隨著經濟金融環境之不同，不同時期的 M1B 與股價之關係可能改變，而影響股價變動之因素甚為複雜，包括國內外際經濟金融情勢，與非經濟面因素等。