

參、金融篇

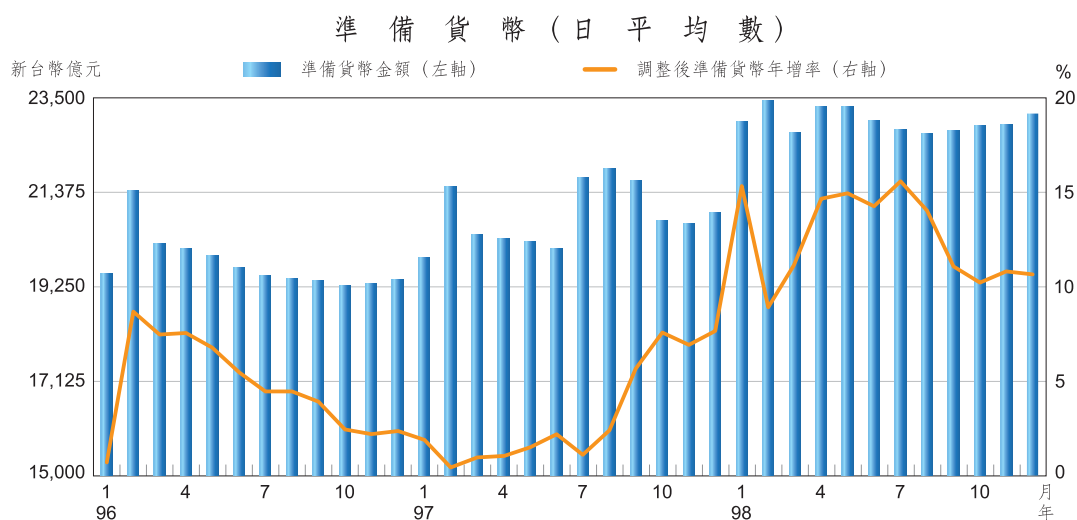
一、貨幣金融

本(98)年受全球金融風暴影響，國內景氣低迷，本行為營造較為寬鬆的環境，提供市場充裕資金；益以銀行定期性存款陸續流向活期性存款，使準備金需求增加，致使準備貨幣年增率相對較高，全年平均年增率為12.60%，高於上年之3.24%。在貨幣總計數方面，全年M2平均年增率為7.21%，高於上年之2.67%，亦高出本年貨幣成長目標區(2.5%至6.5%)之上限，主要係因外資淨流入及外匯淨收支增加，且在通膨壓力無虞下，為因應景氣低迷，本行採取較為寬鬆的貨幣政策，以支

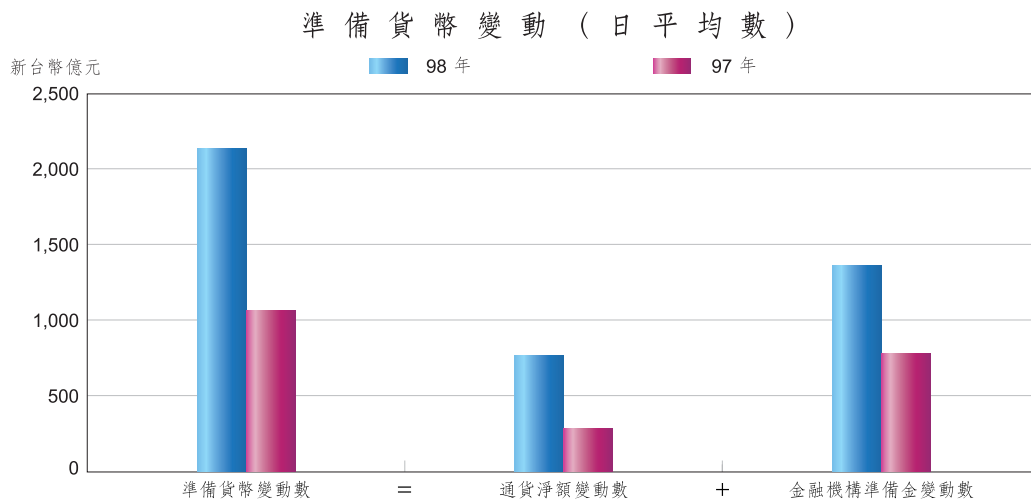
撐經濟復甦所致。至於狹義貨幣總計數M1B，由於經濟活動逐漸回升，股市交易升溫，定期性存款到期陸續流向活期性存款，加以基期偏低影響，M1B年增率逐月攀升，全年平均年增率為16.54%，遠高於上年之-2.94%。

(一) 準備貨幣

本年準備貨幣明顯成長，全年日平均年增率為12.60%，較上年上升9.36個百分點。就其組成項目觀察，本年金融機構準備金成長14.86%，較上年之3.02%為高；通貨淨額則由上年之3.57%增加為9.31%。就各月走勢分析，除1、2月因農曆春節落



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



點差異（上年落點在2月初，而本年則在1月底），準備貨幣年增率波動較大（若合併計算，兩月準備貨幣平均成長12.00%）外，全年準備貨幣年增率呈先升後降走勢，7月年增率達15.59%，係本年最高點，爾後因本行逐步調降銀行超額準備部位，加以上年基期較高影響，年增率大致轉呈下滑趨勢，但仍維持在10%以上。

就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來看，本年準備貨幣較上年增加2,143億元，其中，通貨淨額部分增加773億元，而金融機構準備金則增加1,370億元。通貨淨額增加幅度較上年增加，主要係銀行活期性存款利率仍低，民眾持有通貨之機會成本不高，握有通貨之意願較強；至於金融機構準備金需求部分，由於部份定存轉為活存，銀行提存準備金之需求增加，加以景氣低迷，本行營造較為寬鬆的資金環

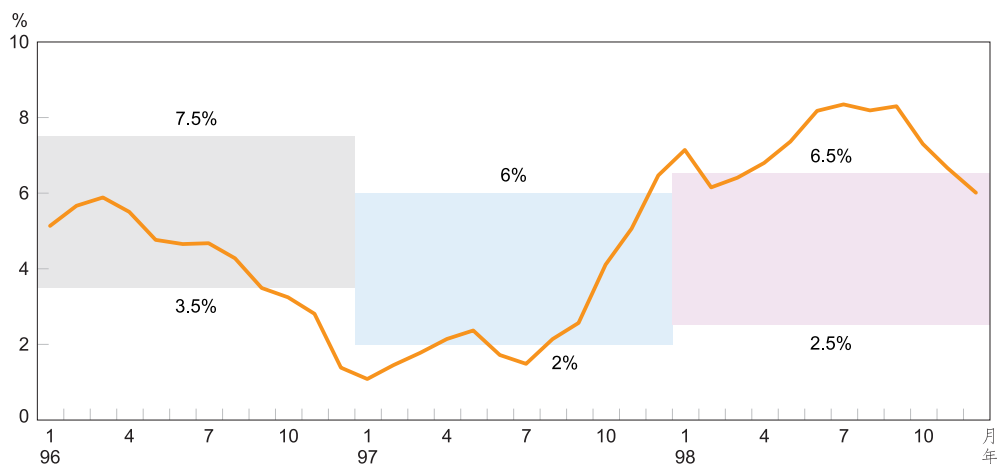
境，銀行握有超額準備較高，致金融機構準備金增加金額較上年為高。

其次，就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，本年底準備貨幣較上年底增加約1,785億元。從本行資產負債項目餘額的變動分析：(1)造成準備貨幣增加的主要因素係資金持續淨流入，本行為維持匯率的動態穩定，適度地進場調節外匯供需，使得本行國外資產呈淨增加；(2)造成準備貨幣減少的主要因素為本行發行之定期存單增加，主要係為沖銷銀行體系多餘資金，本行陸續以發行定存單等方式進行公開市場操作所致。

（二）貨幣總計數

廣義貨幣總計數M2為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、支票存款、活期性存款、以及準貨幣等。

貨幣總計數 M2 年增率與成長目標區



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

本年 M2 成長目標區間設定為 2.5% 至 6.5%，中線值為 4.5%，較上年目標區間上調 0.5 個百分點。本年 M2 平均年增率為 7.21%，高於上年之 2.67%。

1. M2 變動情況

本年 M2 (日平均數) 平均年增率為 7.21%，高於本年目標區之上限，主要係因進口衰退幅度大於出口衰退幅度，使外匯淨收支增加，及股市回溫，外資大幅淨流入，以致整體資金供給增加，加以在無明顯通膨壓力下，本行採取較為寬鬆貨幣政策，以支撐經濟復甦所致。就各月變動情形分析：本年 1 月由於適逢農曆春節，資金需求增加，M2 年增率上升至 7.12%；2 月份因上年同期為農曆春節，加以銀行放款與投資明顯減少，M2 年增率下降為 6.13%；自 3 月起因外資持續淨匯入，以及比較基期偏低影響，M2 年增率呈逐月走

揚；至 7 月 M2 年增率達 8.33%，為本年最高點；8 月受資金淨流出及銀行放款與投資成長仍緩，M2 年增率下降至 8.17%；9 月受外資大幅匯入及銀行放款與投資餘額回升，年增率小幅回升至 8.28%；10 月之後，在比較基期偏高下，M2 年增率逐月下滑，12 月 M2 年增率降為 5.99%，係全年最低，並回降至本年貨幣成長目標區間內。

2. M1B 變動情況

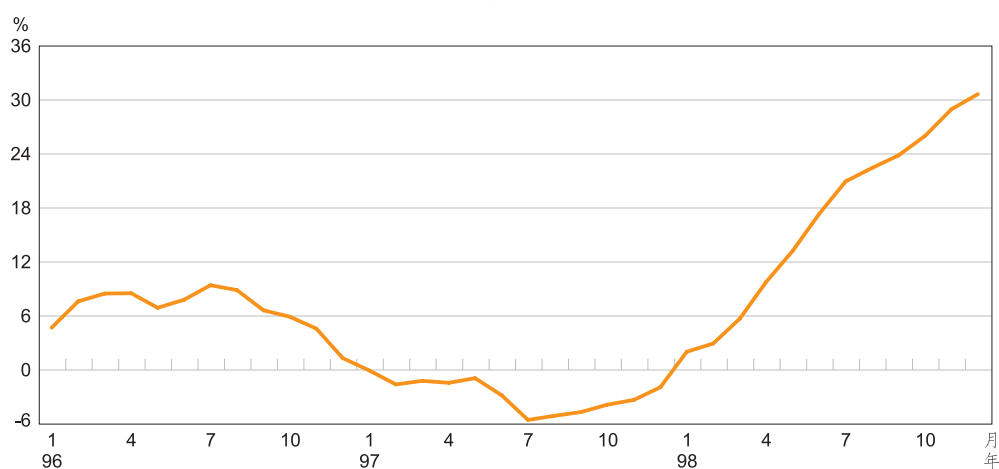
本年因去年底轉存定期性存款之資金陸續到期後，有轉入活期性存款之趨勢，加上股價指數逐漸上揚、外資淨匯入，以及比較基期較低等影響，使得活期性存款成長快速，M1B 年增率逐月走高，全年平均年增率達 16.54%，遠高於上年之 -2.94%。

就各月 M1B 變動情形分析：本年初，由於股市表現低迷，1 月 M1B 年增率為 1.78%，為本年最低點，爾後受股價指數

上揚，與資金淨流入等因素，使得M1B年增率持續上揚；5月份外資大幅匯入，M1B年增率快速攀升至12.95%；雖然6月外資僅小幅淨匯入，股價指數亦小幅下跌，但受去年比較基期偏低影響，M1B年增率仍

大幅上升至17.03%；7月之後，隨股市交投熱絡、外資流入、定期性存款之資金持續轉入活期性存款，加以去年下半年比較基期偏低，年增率逐月攀高，12月達30.30%，為全年最高點。

貨幣總計數 M1B 年增率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。