

參、金融篇

一、貨幣金融

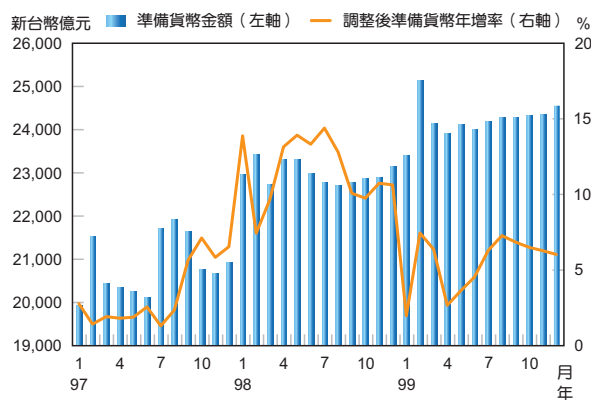
本(99)年因景氣穩定復甦，民間部門通貨需求與銀行應提準備均持續成長；惟為維持經濟金融穩定，本行適度調整上年刺激景氣的寬鬆貨幣政策，除緩步調升貼放利率外，並增發定存單，調節市場資金，影響所及，銀行淨超額準備較上年明顯下降，準備貨幣年增率因而趨緩，全年平均為 5.43%，低於上年之 11.55%。在貨幣總計數方面，隨景氣穩定復甦，金融機構對民間部門授信明顯成長，加以外資全年續呈淨匯入，本年 M2 持續成長，全年日平均年增率為 4.59%，接近本年貨幣成長目標區（2.5%至 6.5%）之中線值 4.5%，低於上年之年增率 7.21%。至於狹義貨幣總計數 M1B，隨景氣復甦，交易性貨幣需求穩定增加，加以民眾持有活期性存款之機會成本不高，以及股票市場表現穩健，本年 M1B 持續成長；惟受上年基期偏高影響，全年日平均年增率為 14.93%，略低於上年之 16.54%。

（一）準備貨幣

本年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率為 5.43%，較上年下降 6.12 個百分點，主要係受超額準備明顯下降影響。就其組成項目觀

察，本年金融機構準備金成長 2.74%，遠低於上年之 13.04%；通貨淨額則由上年之 9.31% 增加為 9.64%。就各月走勢分析，除 1、2 月因農曆春節落點差異（上年為 1 月下旬，本年則為 2 月中），準備貨幣年增率走勢波動較大外，4 月起年增率呈先升後降走勢，於 8 月達高點 7.23%，爾後呈緩步下滑趨勢。

準備貨幣

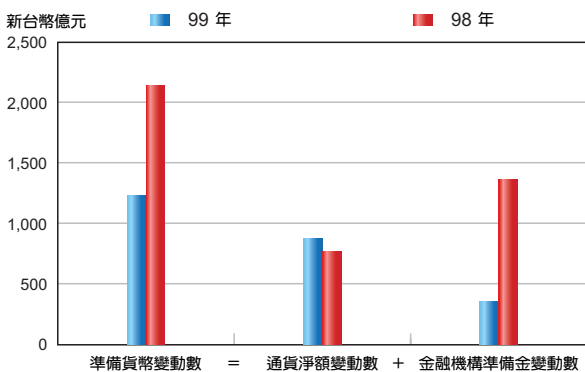


資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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 1,233 億元，其中，通貨淨額增加 875 億元，而金融機構準備金則增加 358 億元。通貨淨額增加幅度較上年增加，主要係金融機構之存款利率仍低，民間部門持有通貨之機會成本不高，加以景氣穩定復甦，致民眾通貨需求增加；至於金融機構準備金增額，較上年大幅減少，主要因上年本行

採取較為寬鬆的貨幣政策，藉以刺激景氣，致超額準備部位偏高，本年則鑑於經濟穩定復甦，銀行放款與投資持續成長，為達成物價與金融穩定之目標，本行適度調整貨幣政策逐漸回歸常態，除循序引導市場利率回升，並增發長天期定期存單，以減少金融體系過剩資金，致銀行超額準備部位回降。

準備貨幣變動



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

若就準備貨幣的來源面分析，本年底準備貨幣較去年底增加 1,978 億元。造成準備貨幣增加的主要因素係本行國外資產續呈淨增加，主因外資持續淨匯入，為維持匯率的動態穩定，本行適度進場調節外匯供需所致；影響準備貨幣減少的主要因素則為本行進行公開市場操作，利用發行定期存單與收受金融機構轉存款等方式，沖銷金融體系多餘資金。

(二) 貨幣總計數

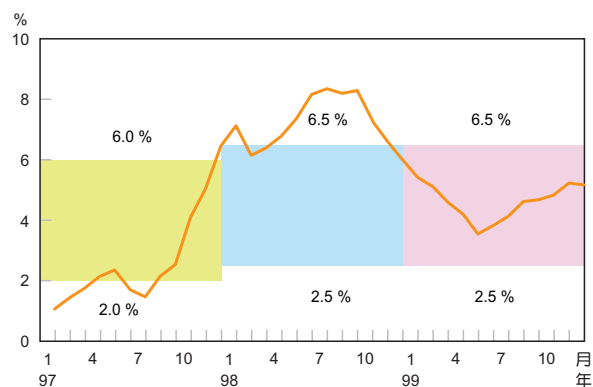
廣義貨幣總計數 M2 為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款、以及準貨幣等。本年 M2 成長目標區間

設定為 2.5% 至 6.5%，中線值為 4.5%，維持與上年相同。

1. M2 變動情況

本年 M2 (日平均數) 年增率為 4.59%，較上年下降 2.62 個百分點，接近目標區中線值 4.5%。就各月變動情形分析：本年各月走勢大致呈先降後升之情形，且各月年增率皆落在貨幣成長目標區內。1 至 5 月因上年比較基期偏高，加以銀行放款與投資增幅仍緩，M2 年增率逐月下滑，由 1 月之最高點 5.40% 降至 5 月之 3.54%，為本年最低點；6 月起因銀行對民間部門債權擴增，致金融機構放款與投資餘額持續上揚，加以外資持續淨匯入，以及比較基期偏低影響，M2 年增率逐月上升，11 月達 5.20%，為本年次高點；12 月因銀行對民間部門放款與投資成長減緩，M2 年增率微幅下滑至 5.14%。

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」。

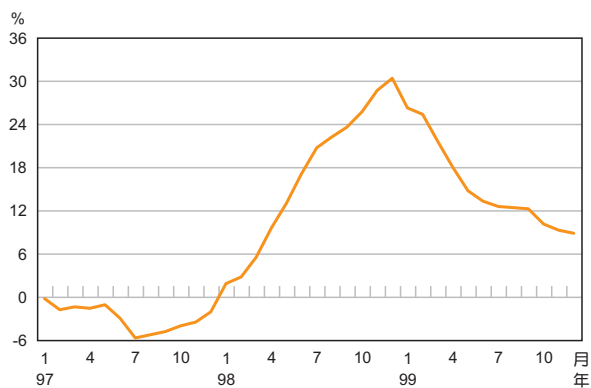
2. M1B 變動情況

本年 M1B (日平均數) 年增率為 14.93%，

略低於上年之 16.54%。由於景氣穩定復甦，交易性貨幣需求增加，加以民眾持有活期性存

款之機會成本不高，以及股票市場表現穩健，外資持續淨匯入，本年 M1B 餘額持續成長，惟受上年基期偏高影響，年增率較上年下滑。

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」。

就各月 M1B 變動情形分析：除 3 月受農曆春節後通貨回籠影響，使 M1B 水準值較 2 月下滑，以及 6 月受歐債危機影響，國際股市表現不佳，國內股市回檔，活期性存款減少，使 M1B 水準值較 5 月小幅減少外，各月 M1B 均較上月增加；惟年增率受上年基期影響，逐月下滑，其中 1 月 M1B 年增率為 26.17%，為本年最高點，12 月為 8.77%，為本年最低點。