

參、金融篇

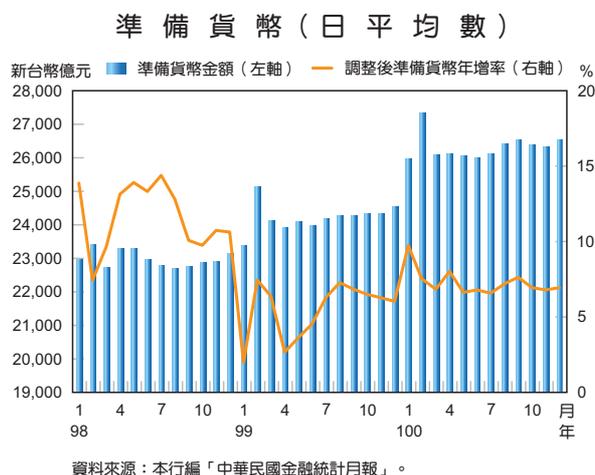
一、貨幣金融

本年景氣溫和擴張，民間部門通貨需求增加，由於銀行對企業貸款持續成長，加上年初本行大幅調高外資新台幣存款準備率，銀行應提準備亦隨之增加。為維持經濟金融穩定，本行適度調整先前較為寬鬆的貨幣政策，銀行淨超額準備雖較上年續呈下降，惟調整存款準備率變動因素後，準備貨幣全年平均年增率仍達7.24%，高於上年之5.43%。在廣義貨幣總計數方面，本年M2餘額持續增加，全年日平均年增率為5.83%，高於上年之年增率4.53%，仍落在本年貨幣成長目標區(2.5%至6.5%)之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，交易性貨幣需求穩定增加，惟因銀行活期性存款有流向定期性存款的趨勢，加以下半年股市成交值大幅萎縮，以及比較基期較高等影響，全年M1B日平均年增率為7.16%，低於上年之14.93%。

(一) 準備貨幣

本年準備貨幣穩定成長，全年日平均年增率（調整後，以下同）為7.24%，較上年增加1.81個百分點。就其組成項目觀察，本年金融機構準備金成長5.46%，高於上年之2.74%；通貨淨額則由上年之9.64%略增為9.84%。就

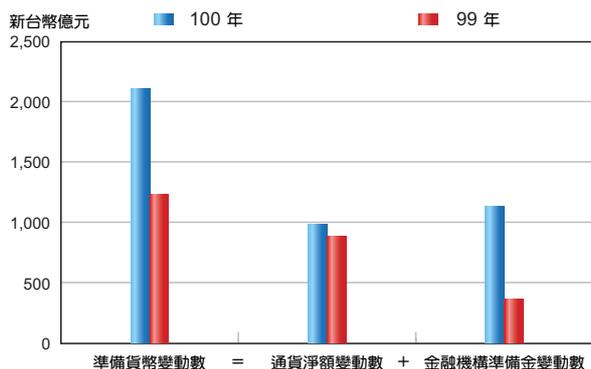
各月走勢分析，1月年增率為9.68%，係本年最高，主要係因本年農曆春節落在2月初，1月通貨需求較高所致；3月以後，準備貨幣年增率波動幅度不大，最低點為7月之6.52%。



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2,106億元，其中，通貨淨額增加980億元，而金融機構準備金則增加1,126億元。通貨淨額增加幅度較上年略為增加，主要係因金融機構存款利率仍低，民間部門持有通貨之機會成本不高，加以景氣持續擴張，致民眾通貨需求增加。至於金融機構準備金部分，就供給面而言，為達成物價穩定與金融穩定之目標，本行調整先前較為寬鬆之貨幣政策，增發定期存單以減少金融體系之過剩資金，銀行超額準備水準持續下降；

惟就需求面而言，受本行年初大幅調高外資於保管銀行之新台幣存款應提準備率，以及銀行對企業貸款持續成長影響，金融機構之準備金需求增加，致應提準備金增加金額較上年為多。

準備貨幣變動（日平均數）



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，以年底數來看，本年底準備貨幣較上年底增加約2,191億元。從本行資產負債項目餘額的變動，可大致看出影響準備貨幣增加的來源為對金融機構債權和本行國外資產增加。

（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。

銀行承做結構型商品所收本金，自90年初發展以來均帳列銀行存款，並涵括在貨幣總計數M2定義中。惟結構型商品之貨幣性與存款不同，不一定百分之百保本，且具有較高的流

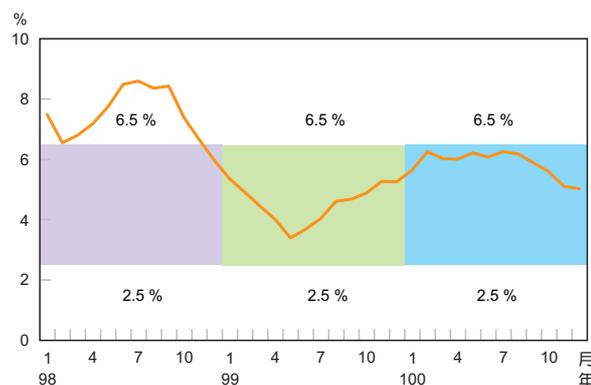
動性風險與市場風險，與M2定義不符。

配合金管會於99年10月函令銀行辦理結構型商品本金不再視為存款之規定，本行自101年2月版之金融統計月報起，將銀行承做結構型商品所收本金自存款項目剔除，M2定義隨之調整，資料並追溯調整至90年1月。

1. M2 變動情況

本年根據新定義計算之M2（日平均數）年增率為5.83%，較上年上升1.3個百分點，雖高於目標區中線值4.5%，主要係因放款與投資年增率回升所致，但仍落於目標區內。就各月變動情形分析：全年各月走勢大致呈先升後降走勢。1月年增率為5.63%，2月則上升為6.24%，主要係因適逢農曆春節，以及銀行放款與投資持續成長所致；3至8月M2穩定成長，年增率皆維持於6%以上；其後，受國內景氣趨緩、資金呈現淨匯出、銀行放款與投資成長減緩、以及比較基期相對較高等因素之影響，致使M2年增率逐步下滑，及至12月年增率降至5.01%，係全年最低點。

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」。

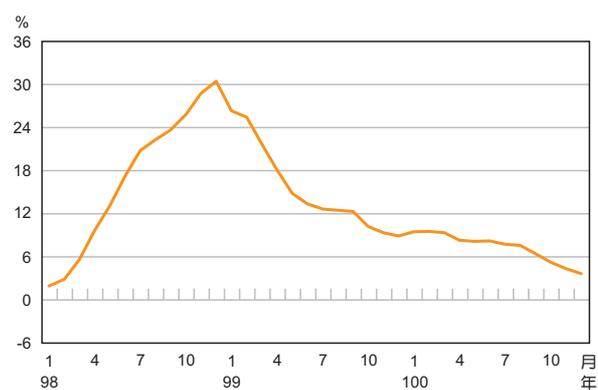
2. M1B 變動情況

本年交易性貨幣需求增加，M1B 餘額持續成長；惟因銀行活期性存款有流向定期性存款的趨勢，加以下半年股票市場表現不佳，股市成交值大幅萎縮，以及比較基期較高等影響，使得M1B年增率持續下滑，全年平均年增率為7.16%，較上年減少7.77個百分點。

就各月M1B變動情形分析：1月年增率為9.35%，2月因適逢農曆春節，年增率上升至9.40%，為本年最高；其後，除6月因活期儲蓄存款減幅較上年同期為低，使其年增率較5月

略為上升外，各月年增率呈持續下滑走勢，及至12月年增率降至3.51%，為本年最低點。

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」。