

參、金融篇

一、貨幣金融

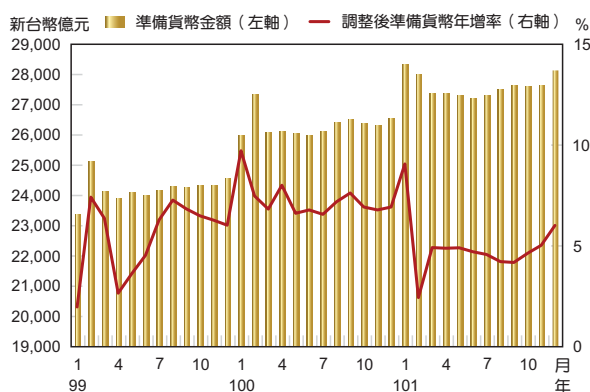
本（101）年受國內外景氣不佳影響，民間資金需求不強，銀行對企業放款成長趨緩。雖然銀行淨超額準備較上年略為上升，且民間部門通貨需求穩定增加，惟因資金需求成長減緩，準備貨幣（調整存款準備率變動因素後，以下同）全年平均年增率由上年之7.24%降為4.91%。在廣義貨幣總計數方面，本年M2餘額持續增加，全年日平均年增率為4.17%，低於上年之5.83%，惟仍落於本年貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，交易性貨幣需求穩定增加，惟因部分銀行活期性存款流向定期性存款和外匯存款，加以受歐債危機，以及證所稅、油電雙漲等因素影響，股市成交值萎縮，全年M1B日平均年增率為3.45%，低於上年之7.16%。

（一）準備貨幣

本年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率為4.91%，較上年下降2.33個百分點。就其組成項目觀察，本年金融機構準備金成長2.19%，低於上年之5.46%；通貨淨額則由上年之9.84%降為8.74%。就各月走勢分析，除1、2月因農曆春節落點差異（上年落點在2月初，

而本年則在1月底），準備貨幣波動較大（若合併1至2月，準備貨幣平均成長5.63%）外，全年準備貨幣年增率大致呈先降後升走勢，9月年增率4.14%為本年最低點，10月後則隨景氣回溫，加以上年基期較低，呈現上升走勢。

準備貨幣（日平均數）

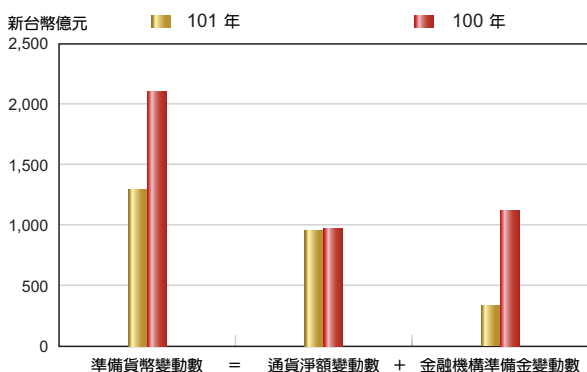


資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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1,293億元，其中，通貨淨額增加956億元，而金融機構準備金則增加337億元。雖然本年景氣趨緩，惟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，因此通貨淨額持續成長，增加幅度和上年大致相同。至於金融機構準備金部分，增加幅度較上年明顯縮小，主要因資金需求疲軟，銀行放款成長趨緩，加以活期性存款

部分流向定期性存款及外匯存款所致（定期性存款的存款準備率較低，外匯存款則不需計提台幣準備金）。

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，本年底準備貨幣較去年底增加 1,812 億元。從本行資產負債項目餘額的變動看，本年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產增加，以及本行發行的定期存單減少；造成準備貨幣減少的主要因素則為對金融機構債權減少。

（二）貨幣總計數

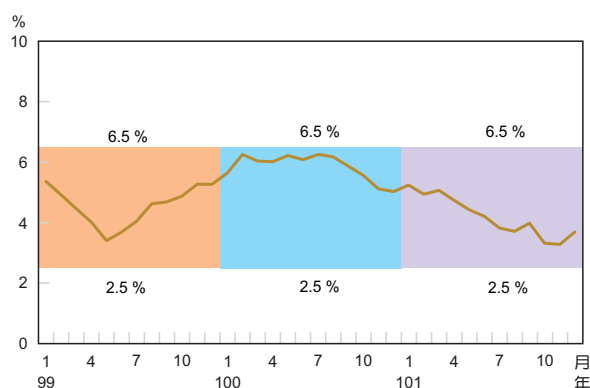
廣義貨幣總計數 M2 為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款、以及準貨幣等。本年 M2 成長目標區間設定為 2.5% 至 6.5%，中線值為 4.5%，維持與上年相同。

1. M2 變動情況

本年 M2（日平均數）年增率為 4.17%，較

上年下降 1.66 個百分點，略低於目標區中線值 4.5%。全年各月大致呈下降走勢，惟各月年增率皆落在 M2 成長目標區內。就各月變動情形分析：1 月年增率為 5.22%，為全年最高點，主要係因 1 月適逢農曆春節，加以外資呈淨匯入所致；其後，除 3 月和 9 月分別因銀行放款與投資成長增加與外資淨匯入而使年增率略為上升外，其餘各月因放款與投資成長趨緩，以及部分資金轉向保險及共同基金等非存款商品等因素，M2 年增率呈逐月下滑，至 11 月為 3.26%，係本年最低點；12 月則略回升至 3.67%。

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」。

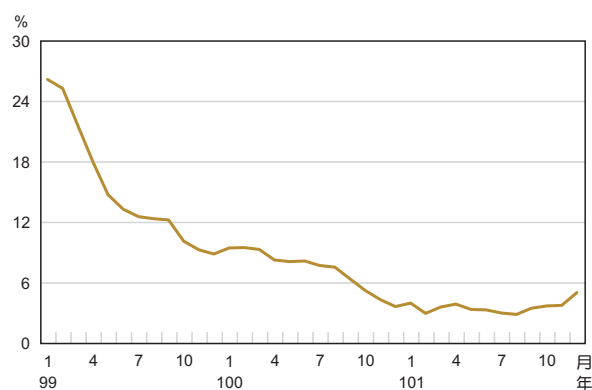
2. M1B 變動情況

本年前 3 季，受國內外景氣趨緩及證所稅議題等因素影響，股市成交量萎縮，部分活期性存款流向定期性存款和外匯存款，使得 M1B 成長趨緩；第 4 季隨景氣回溫，M1B 年增率開始走升。綜合而言，本年交易性貨幣需求成長較緩，M1B 全年日平均年增率為 3.45%，較上年下降 3.71 個百分點。

就各月M1B變動情形分析：1月適逢農曆春節，資金需求較強，年增率3.86%，為本年年次高；2月則因上年同期為農曆春節，比較基期墊高，年增率降至2.84%。3月因股市表現佳，M1B年增率升至3.47%；4月進一步上揚至3.77%。其後，受歐債危機、證所稅議題等因素影響，股市表現不佳，交投清淡，M1B年增率轉為下降，至8月年增率為2.73%，為全年最低點。9月之後，因景氣逐漸回溫，股市轉強，外資連續淨匯入，銀行活期存款增加較

多，使M1B年增率逐步回升，至12月上升至4.91%，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」。