

## 參、金融篇

### 一、貨幣金融

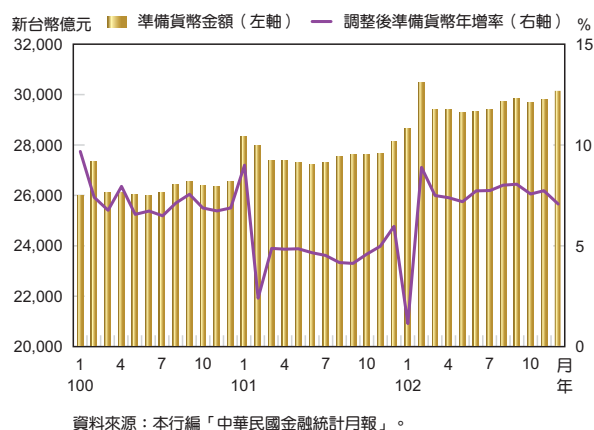
102年實質經濟表現雖優於上年，惟景氣復甦力道仍弱，為提供市場充裕資金，本行適度調整貨幣操作，銀行淨超額準備較上年略為提高；益以活期性存款明顯增加，使應提準備金需求增加；至於貨幣機構之外各部門之通貨需求，亦呈相當幅度的成長，影響所及，準備貨幣（調整存款準備率變動因素後，以下同）全年平均年增率由上年之4.91%升至7.18%。在廣義貨幣總計數方面，受放款與投資持續成長及外資呈淨匯入之影響，102年M2持續成長，全年日平均年增率為4.78%，略高於上年之4.17%，仍落於102年貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，由於股票市場表現尚稱穩健，定期性存款有流向活期性存款的趨勢，102年M1B持續成長，全年日平均年增率為7.27%，高於上年之3.45%。

#### （一）準備貨幣

102年準備貨幣穩定成長，全年日平均年增率為7.18%，較上年增加2.27個百分點。就各月走勢分析，1、2月因農曆春節落點差異（101年落點在1月下旬，而102年則在1月底

至2月上旬），準備貨幣波動較大（若合併1至2月，準備貨幣平均成長5.03%），3月之後，準備貨幣年增率相對平穩，最高為9月之8.09%，最低則為12月之7.13%。

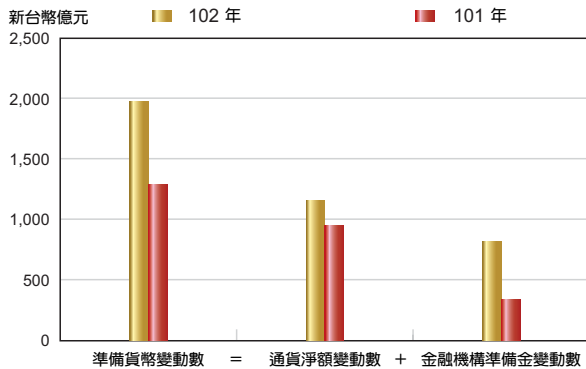
準備貨幣（日平均數）



就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來看，102年準備貨幣較上年增加1,983億元。其中，通貨淨額增加1,162億元，年增率由上年之8.74%升至9.77%；而金融機構準備金則增加821億元，年增率亦由上年之2.19%升至5.22%。通貨淨額增加幅度較上年增加，主要係因銀行存款利率仍低，民眾持有通貨之機會成本不高，致民眾通貨需求增加。至於金融機構準備金部分，由於部份定存轉為活存，使銀行提存準備金之需求增加，加以景氣復甦力道不強，本行適度調整貨幣操作，銀行超額準備

水準較上年略為提高，致金融機構準備金增加幅度較上年為高。

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，102年底準備貨幣較上年底增加2,187億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，102年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產和對金融機構債權的增加；本行發行定期存單則為準備貨幣的主要減少因素。

## （二）貨幣總計數

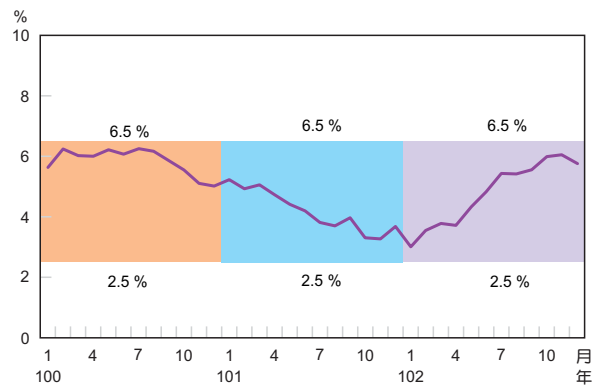
廣義貨幣總計數M2為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款、以及準貨幣等。102年M2成長目標區間設定為2.5%至6.5%，中線值為4.5%，維持與上年相同。

### 1. M2 變動情況

102年M2（日平均數）年增率為4.78%，較上年上升0.61個百分點，略高於目標區中線值的4.5%，各月年增率皆落在M2成長目標區

內。就各月變動分析：1月年增率為2.99%，為全年最低點，主要係因上年同期適逢農曆春節，比較基期較高所致。其後，除4月因銀行將保險安定基金存款轉列至人壽保險公司存款（不包含在貨幣總計數內），及8月因外資淨匯出，使年增率略為下降外，其餘各月受放款與投資持續成長及外資淨匯入，以及比較基期偏低影響，呈上升走勢，至11月達6.05%，為全年最高點；12月則略回降至5.75%。

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」。

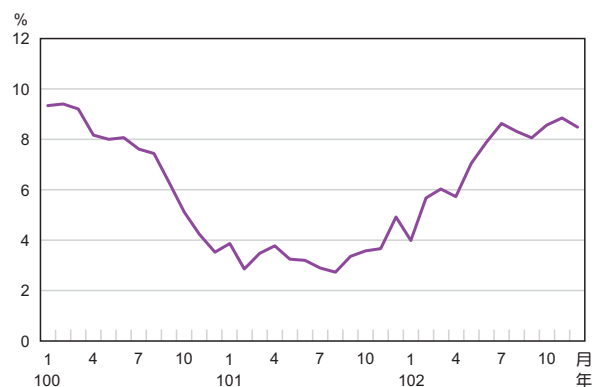
### 2. M1B 變動情況

102年雖景氣復甦力道溫和，惟受惠於美股走高，新版證所稅釋出利多，及政府提出活絡股市交易措施，國內股票市場表現較上年為佳，定期性存款有流向活期性存款的趨勢，使交易性貨幣需求增加，加以上年基期偏低，M1B全年日平均年增率為7.27%，較上年上升3.82個百分點。

就各月M1B變動情形分析：1月年增率為3.97%，為全年最低點，其後，除4月銀行將保

險安定基金存款轉列至人壽保險公司存款、8月外資淨匯出、9月受部分活期性存款轉存外匯存款之影響，使M1B年增率略為下降外，其餘各月大致呈上升走勢，至11月達全年最高點8.85%；12月則略回降至8.50%。

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」。