

參、金融篇

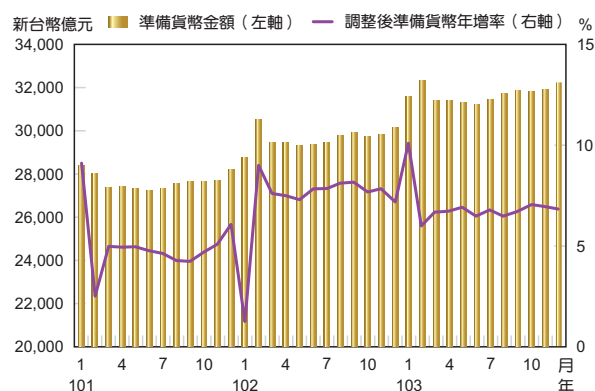
一、貨幣金融

103年國內經濟穩定復甦，銀行資金需求持續成長，應提準備亦隨之增加。為維持經濟金融穩定，本行適度調整貨幣操作，銀行淨超額準備較上年下降，影響所及，103年準備貨幣（調整存款準備率變動因素後，以下同）平均年增率由上年之7.18%略降至6.94%。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，103年M2持續成長，全年日平均年增率為5.66%，高於上年之4.78%，仍落於貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，交易性貨幣需求隨景氣轉佳而增加，加以股票市場表現穩健，103年M1B持續成長，全年日平均年增率為7.96%，高於上年之7.27%。

（一）準備貨幣

103年準備貨幣成長略為趨緩，全年日平均年增率為6.94%，較上年下降0.24個百分點。就各月走勢分析，1、2月因農曆春節落點差異（102年落點在2月中旬，而103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7.96%），3月

準備貨幣（日平均數）



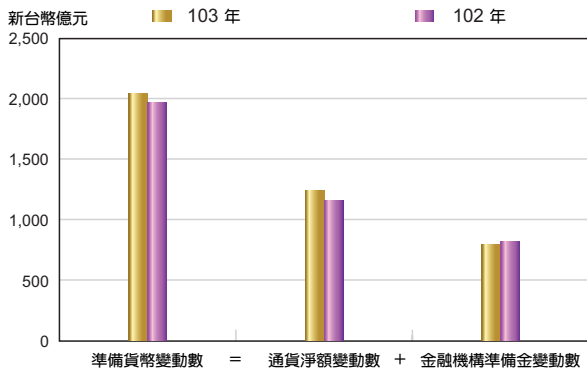
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

之後，準備貨幣年增率相對平穩，最高為10月之7.02%，最低則為6月之6.44%。

就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來看，103年準備貨幣較上年增加2,055億元。其中，通貨淨額增加1,250億元，年增率由上年之9.77%降至9.58%；而金融機構準備金則增加805億元，年增率由上年之5.22%降至4.86%。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。金融機構準備金部分，103年國內經濟表現優於上年，銀行資金需求持續成長，惟因本行適度調整貨幣操作，銀行超額準備水準較上年為低，致金融

機構準備金增加幅度較上年略為減少。

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，103年底準備貨幣較上年增加1,426億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，103年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產與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

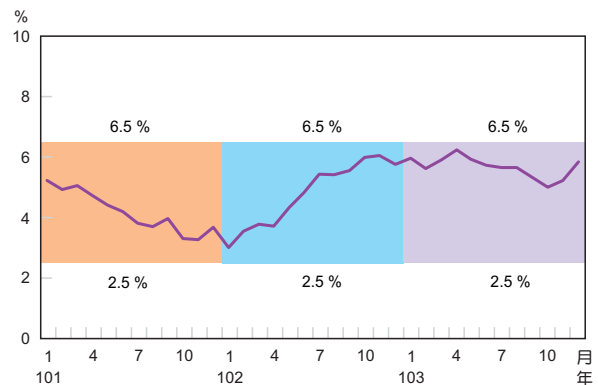
廣義貨幣總計數M2為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款，以及準備貨幣等。103年M2成長目標區間設定為2.5%至6.5%，中線值為4.5%，維持與上年相同。

1. M2 變動情況

103年M2（日平均數）年增率為5.66%，較上年上升0.88個百分點，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月因適逢農曆春節，

年增率上升至5.97%，2月則下降至5.61%；3月與4月年增率則受外資淨匯入影響而攀升，其中4月因上年同期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），受比較基期較低之影響，年增率達6.24%，係全年最高；之後，由於外資淨匯入減少，甚至轉為淨匯出，加以受上年比較基期逐漸提高影響，M2年增率大致呈逐月緩步下滑走勢，至10月年增率降至4.98%，為全年最低；11月受外資再度呈淨匯入，M2年增率轉而上升至5.22%；12月因外匯存款大幅增加，M2年增率進一步升至5.85%。

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」。

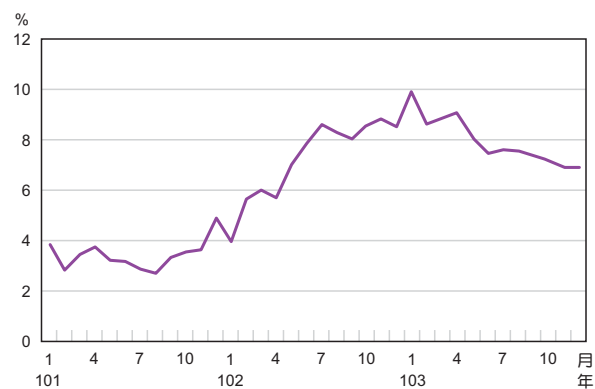
2. M1B 變動情況

由於景氣穩定成長，交易性貨幣需求增加，加以股票市場表現穩健，103年M1B（日平均數）年增率為7.96%，較上年上升0.69個百分點。

就各月M1B變動情形分析：1月受基期較低及農曆春節因素影響，年增率為9.93%，係

全年最高點，2月則下滑至8.63%；3月與4月受外資淨匯入影響，年增率分別上升至8.87%和9.10%；其後，受基期逐漸走高影響，各月大致呈下降走勢，至12月達全年最低點6.90%。

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」。