

參、金融篇

一、貨幣金融

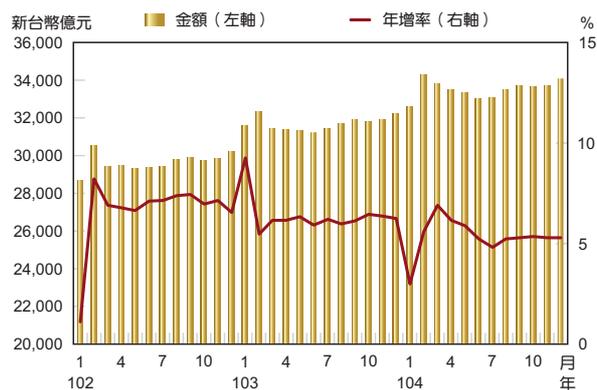
104年受國內經濟成長減緩影響，民間資金需求不強，銀行放款成長趨緩。為維持經濟金融穩定，本行兩度調降貼放利率，致銀行淨超額準備較上年上升，惟因資金需求成長減緩，準備貨幣全年平均年增率由上年之6.94%降至5.79%。在廣義貨幣總計數方面，受資金淨匯入及外匯存款增加影響，104年M2持續成長，全年日平均年增率為6.34%，高於上年之5.66%，仍落於104年貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，因銀行活期性存款有流向定期性存款的趨勢，加以下半年股市成交值萎縮，以及比較基期較高等影響，全年M1B日平均年增率為6.10%，低於上年之7.96%。

（一）準備貨幣

104年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率為5.79%，較上年下降1.15個百分點。就各月走勢分析，1、2月因農曆春節落點差異（103年落點在1月底至2月上旬，而104年則在2月下旬），準備貨幣波動較大，合併1至2月，準備貨幣平均成長4.67%，3月年增率為全年最高，達7.53%，至7月降至5.22%，8月以後，準備貨幣年增率相對平穩。

就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來

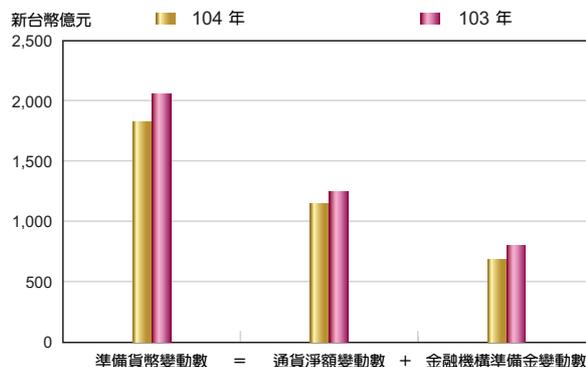
準備貨幣（日平均數）



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

看，104年準備貨幣較上年增加1,834億元。其中，通貨淨額增加1,148億元，年增率由上年之9.58%降至8.02%；而金融機構準備金則增加686億元，年增率由上年之4.86%降至3.96%。雖景氣趨緩，惟因金融機構存款利率仍低，民間持有通貨之機會成本不高，因此通貨淨額持續成長。金融機構準備金部分，增加幅度較上年減少，主要係因資金需求疲軟，銀

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」。

行放款成長趨緩，加以活期性存款部分流向定期性存款所致。

若就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，104年底準備貨幣較上年增加1,891億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，104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。

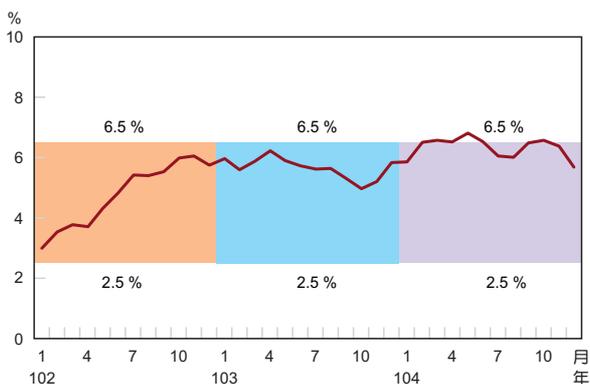
(二) 貨幣總計數

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、以及準備貨幣等。104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

104年 M2（日平均數）年增率為 6.34%，較上年增加 0.68 個百分點，接近目標區上限的 6.5%。就各月變動分析：1 至 3 月受外資淨匯入，M2 成長率呈上升走勢，至 3 月達 6.57%，超出目標區上限；4 月受銀行放款與投資成長減緩影響，M2 成長率略降至 6.53%；5 月受資金匯入影響，M2 成長率推升至 6.81%，為全年

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」。

最高；6至8月因外資轉呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩，M2 成長率由 6.53% 下滑至 6.01%；9 月銀行放款與投資成長回升，使 M2 成長率升至 6.50%，10 月外資復轉呈淨匯入，M2 成長率增至 6.58%；11 至 12 月受外資淨匯出影響，M2 成長率由 6.39% 降至 5.68%。

2. M1B 變動情況

由於第 2 季起國內景氣平疲，下半年台股成交值萎縮，加以銀行活期性存款有流向定期性存款的趨勢，以及比較基期較高等影響，104 年 M1B（日平均數）年增率為 6.10%，較上年下降 1.86 個百分點。

就各月 M1B 變動情形分析：1 月受農曆春節落點差異，年增率為 5.03%，係全年最低點，2 月則上升至 6.12%；3 至 4 月因部分活期性存款轉存定期性存款，以及銀行放款與投資成長減緩，年增率由 5.87% 降至 5.85%；5 月受資金匯入影響，年增率升為 6.18%；其後，外資轉呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩，7 月降至 5.66%，10 月因外資復轉呈淨匯入，年增率達 6.75%，為全年最高，之後，因外資轉為淨匯出及股票市場表現不佳，12 月回降至 6.37%。

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」。