

參、金融篇

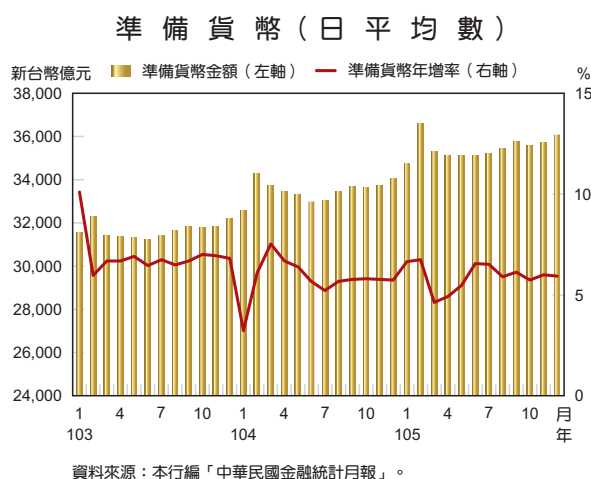
一、貨幣金融

105年國內經濟復甦步調緩慢，民間資金需求不強，貨幣機構以外各部門之通貨需求成長減緩，為協助經濟成長，本行適度調整貨幣操作，銀行淨超額準備較上年增加，準備貨幣全年平均年增率由上年之5.79%升至5.92%。在廣義貨幣總計數方面，105年M2餘額持續增加，全年日平均年增率為4.51%，低於上年之6.34%，仍落於105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，因活期性存款成長較多，全年M1B日平均年增率為6.33%，高於上年之6.10%。

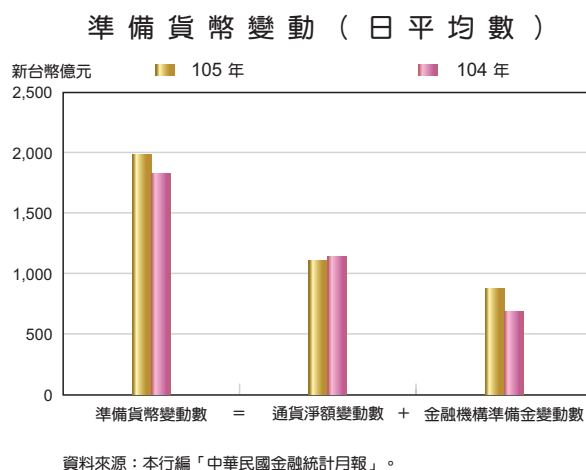
（一）準備貨幣

105年準備貨幣穩定成長，全年日平均年增率為5.92%，較上年上升0.13個百分點。就各月走勢分析，1、2月受農曆春節前資金需求較高之影響，準備貨幣呈上升走勢，至2月年增率達6.74%，為全年最高點；3月因農曆春節後通貨回籠，年增率降至4.62%，為全年最低點；4月至7月準備貨幣呈上升走勢，至7月達6.55%，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，以日平均數來看，105年準備貨幣較上年增加1,984億元。其中，通貨淨額增加1,112億元，年增率由上年之8.02%降至7.19%；而金融機構準備金則增



加 872 億元，年增率由上年之 3.96% 升至 4.84%。由於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，鑒於景氣復甦力道不強，本行適度調整貨幣操作，銀行超額準備水準較上年提高，加以活期性存款成長較高，使銀行提存準備金之需求增加，致金融機構準備金增加幅度較上年為高。



若就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，105 年底準備貨幣較上年增加 1,779 億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，105 年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產增加；對金融機構債權減少和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。105 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

105 年 M2（日平均數）年增率為 4.51%，較上年減少 1.83 個百分點，接近目標區中線的 4.5%。就各月變動分析：1 月以來，受景氣不佳，銀行放款與投資成長趨緩，以及外資淨匯入金額較去年同期減少，甚至 5 月轉為淨匯出等因素影響，M2 年增率呈現逐月下滑之趨勢，從 1 月 5.63% 降至 5 月之 4.14%；6 至 7 月因銀行放款與投資成長增加，以及外資轉呈淨匯

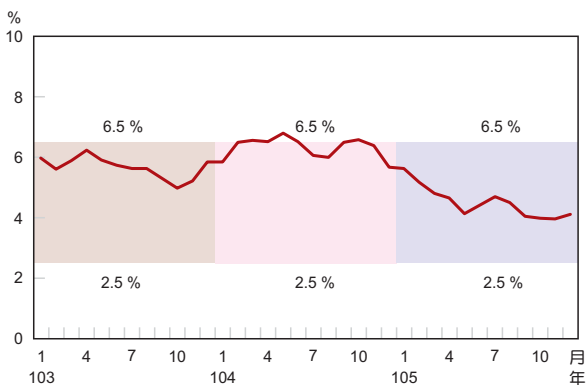
入，M2 年增率由 4.42% 推升至 4.70%；8 至 11 月受銀行放款與投資成長減緩，以及外資由淨匯入轉呈淨匯出等因素之影響，M2 年增率逐月下滑至 11 月之 3.96%，為全年最低點；12 月因外資淨匯出金額縮減，以及外匯存款成長較高，M2 年增率回升至 4.11%。

2. M1B 變動情況

105 年雖景氣復甦力道平緩，惟由於民眾持有活期性存款之機會成本不高，交易性貨幣需求穩定成長，加以外資全年呈淨匯入，M1B 全年（日平均數）年增率為 6.33%，較上年上升 0.23 個百分點。

就各月 M1B 變動情形分析：1 月受農曆春節前資金需求較高，年增率為 6.92%，係全年最高點，2 月則下滑至 6.11%；3 月以來因活期性存款成長較高，M1B 年增率呈上揚趨勢；6 月因活期存款成長減緩，年增率降為 6.23%；之後，因外資續呈淨匯入，以及活期性存款成長較高，M2 年增率略升為 8 月之 6.48%；10 月以來，因外資轉呈淨匯出，除 11 月外，各月年增率呈持續下滑走勢，至 12 月年增率降至 6.01%，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」。

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」。