

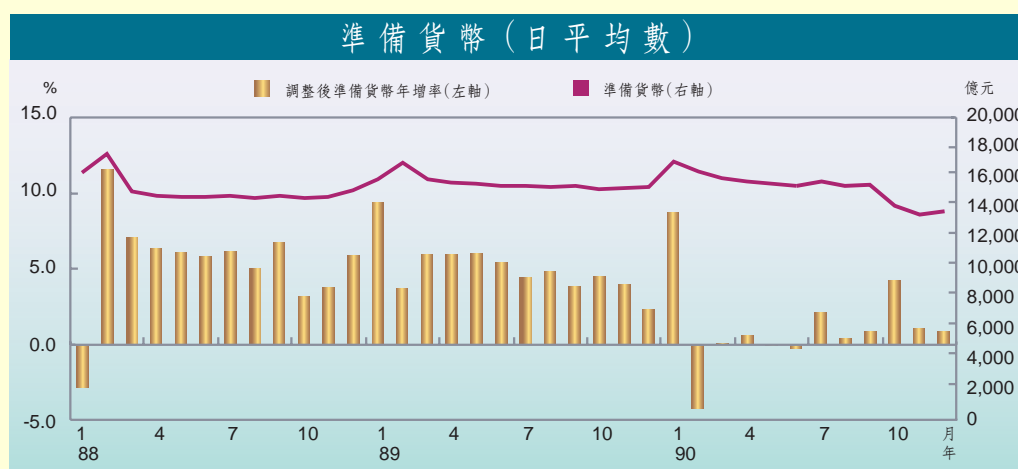
## 二、貨幣金融

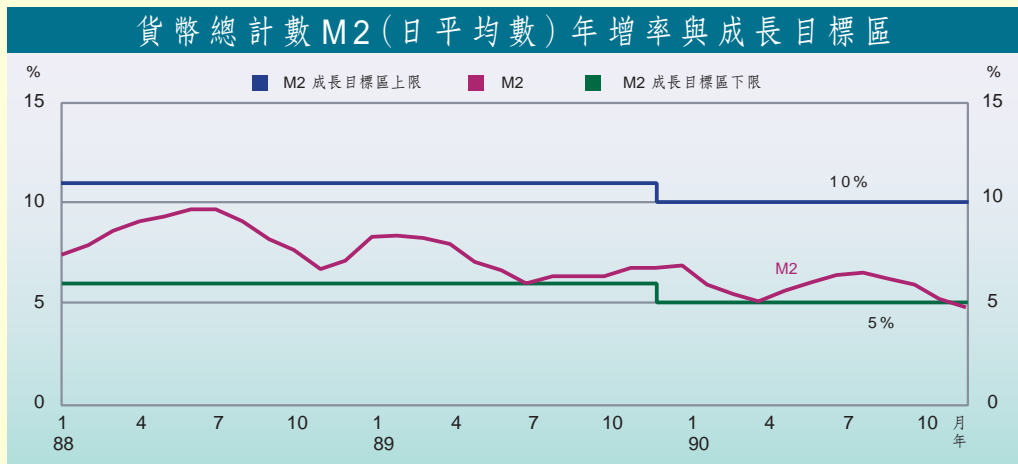
### (一) 準備貨幣

本(90)年準備貨幣除年初因農曆春節而略呈波動外，其餘各月受經濟成長減緩，準備金需求轉弱影響，大致呈現微幅走緩的情況，10月後本行調降存款準備率，準備貨幣明顯減少，經調整存款準備率變動因素後，全年日平均年增率僅為1.13%，較上年之5%為低。就各月情況分析，1月份在外資匯入與農曆年關通貨需求增加下，準備貨幣年增率跳升至8.71%；2月受春節後通貨大量回籠與上年比較基數偏高影響，年增率遽降為負數；自3月起，隨國內景氣下滑，銀行放款與投資成長趨緩，致使

金融機構對準備金需求減少。本行為提振景氣，除多次降息外，並於10月初調降存款準備率，由於銀行超額準備明顯增加，該月份調整存款準備變動因素後之準備貨幣年增率一度上升至4.22%；惟在經濟成長持續走緩的不利影響下，金融機構對準備金的需求仍弱，調整後準備貨幣年增率回降。

本年年底準備貨幣較上年底減少1,273億元。就準備貨幣用途面分析，主要係國內經濟成長趨緩，民間資金需求不強，加上銀行放款與投資態度保守，以及本行調降存款準備率，致使金融機構準備金減少1,253億元，而通貨部分亦減少20億元。就準備貨幣變動來源分析，本年雖然外資持續匯





入，本行國外資產明顯上升，且國庫存款陸續撥出，使準備貨幣增加，惟為避免市場資金過剩，本行陸續以發行定存單及收受金融機構轉存款方式，收回資金，使準備貨幣減少。

## (二) 貨幣總計數

### 1. 貨幣總計數M2變動情況

貨幣總計數M2為本行貨幣政策的中間目標。本行於89年底雖預期本年物價維持平穩，惟預估經濟景氣降溫，加以衡酌國內金融資產選擇日益多樣化，與廠商融資管道轉向直接金融的現象愈加明顯等因素影響，因而將本年之貨幣成長目標區向下調整為5%至10%。

由於本年國內經濟景氣不振，股

市表現不如預期，復以銀行體系逾期放款升高，銀行授信仍然保守，致使放款與投資成長有限，進而減緩M2成長速度。本年全年日平均M2年增率為5.79%，仍在本行貨幣成長目標區內，惟相較於89年M2成長7.04%，則續呈下降走勢。

就各月M2變動情形分析：1至4月M2年增率逐月遞減，主要受國內景氣中挫及外資匯入金額趨緩等因素所致；5月起因上年基數偏低，復以外資淨流入增加，M2年增率轉呈上升。惟至9月因美國九一一恐怖攻擊事件與納莉風災，致使進出口外匯淨收入及銀行授信均呈減少，M2年增率反轉趨下。在國內經濟成長未明顯好轉，資金需求動能不足，加以債券

型基金規模大幅成長取代部分銀行存款，以及上年基數偏高等因素的影響，M2年增率續降，12月M2年增率降至4.73%，為全年最低。

## 2. 貨幣總計數M1A及M1B變動情況

90年全年日平均貨幣總計數M1A與M1B年增率分別為-4.69%與-1.02%，較上年為低。由於景氣不佳，交易性資金需求下降，加以股市表現不如預期，M1A與M1B成長均呈減緩。本年M1A與M1B各月成長概況如下：1月份適逢農曆春節，資金需求轉殷，M1A及M1B仍維持正成長；惟至2月，因農曆春節過後，通貨回籠，加以上年基數偏高(上年春節落點在2月)，致使年增率大幅下降並

轉呈負數；至3、4月受股市交投轉弱，證券劃撥交割帳戶餘額持續減少影響，M1A、M1B年增率續呈下降(4月份M1B年增率-6.84%為全年最低)，惟5月後因上年基數走低，M1A與M1B負成長的情況逐漸趨緩。此外，在本行多次調降利率的引導下，定期性存款與活期性存款利差持續縮小，資金流向活期性存款日益增加，9月後，M1B年增率已轉為正數，惟M1A仍持續負成長，但幅度已明顯縮小。至12月，因股市交易活絡，復以銀行定期性存款及外匯存款陸續解約流向活期性存款，致使M1A年增率上升至0.07%，而M1B年增率更上升至10.72%，為全年最高。

