

## 二、貨幣金融

### (一)準備貨幣

本(八十九)年準備貨幣年增率大致呈現先升後降的情況，全年日平均年增率(已調整存款準備率變動因素)為5.17%，較上年5.82%為低。其中，一月份因央行支應春節通貨需求，使年增率高達9.32%，二月因比較基期偏高使年增率下降幅度較為明顯，其餘各月走勢在五月以後，因股市表現不佳，國內景氣轉緩，銀行放款與投資趨於保守，使銀行對準備金需求減少，準備貨幣年增率逐步下降，十二月復因比較基期偏高，以致準備貨幣年增率遽降為1.74%。

本年準備貨幣(日平均)較上年增加481億元，就準備貨幣變動來源分析，一

年來促使準備貨幣增加之主要因素有：

- (一)本行發行之定期存單餘額減少，主要因支應銀行體系之資金需求，並提振景氣，乃陸續以到期定存單釋出資金；
- (二)為調節市場資金需求，本行進行公開市場操作，包括買入政府公債及央行定存單，並積極與銀行進行換匯操作；
- (三)本行政府存款減少，主要係政府債務支出增加，及中華電信因民營化釋股而將盈餘繳庫時間延至次年所致。

### (二)貨幣供給額

#### 1.貨幣供給額 M2 變動情況

貨幣供給額 M2 為本行貨幣政策的中間目標。本行於八十八年底雖預估本年經



## 準備貨幣（日平均數）

單位：新台幣億元，%

年 月	金融機構 準備金 (1)	貨幣機構及郵匯局以外 各部門持有通貨 (2)	準備貨幣 (1)+(2)	準備貨幣與 上月(年) 比較增減	準備貨幣 年增率*
87年	11,052	5,408	16,460	-494	5.29
88年	9,742	5,445	15,187	-1,273	5.82
89年	10,053	5,615	15,668	481	5.17
89年 1月	10,110	5,772	15,882	667	9.32
2月	10,056	6,953	17,009	1,127	4.29
3月	10,087	5,857	15,944	-1,065	6.29
4月	10,036	5,644	15,680	-264	6.30
5月	10,118	5,498	15,616	-64	6.24
6月	10,036	5,464	15,500	-116	5.60
7月	10,050	5,446	15,496	-4	4.63
8月	10,020	5,405	15,425	-71	5.02
9月	10,064	5,382	15,446	21	4.09
10月	9,972	5,300	15,272	-174	4.60
11月	10,005	5,312	15,317	45	4.11
12月	10,088	5,344	15,432	115	1.74

註：\*係指調整存款準備率變動因素後之年增率。

資料來源：本行編「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

濟成長與物價漲幅提高，但衡酌國內金融資產選擇日益多樣化，與帶動國內經濟成長之高科技產業融資管道趨於直接金融的現象愈加明顯等因素影響，因而設定本年

之貨幣成長目標與八十八年相同，維持在6%至11%。

就日平均M2而言，八十九年全年M2年增率為7.04%，仍在本行貨幣成長目標

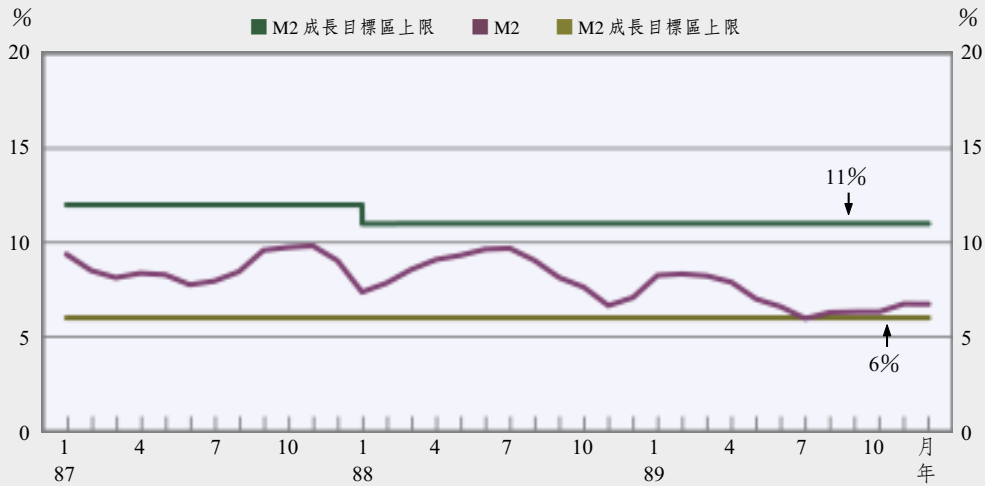
## 貨幣供給額 M2（日平均數）

單位：新台幣億元，%

年 月	(1)+(2)	貨幣供給額 M2 貨幣供給額 M1B (1)	準貨幣 (2)	年增率
87年	156,805	36,885	119,919	8.76
88年	169,862	40,526	129,336	8.33
89年	181,826	44,815	137,011	7.04
89年 1月	177,994	45,332	132,661	8.26
2月	180,937	47,207	133,730	8.33
3月	181,422	46,846	134,576	8.23
4月	181,754	46,928	134,826	7.89
5月	180,272	45,271	135,002	7.00
6月	180,514	44,830	135,684	6.59
7月	181,518	44,551	136,967	5.96
8月	181,741	44,242	137,499	6.29
9月	182,237	43,794	138,443	6.32
10月	182,788	42,724	140,064	6.32
11月	184,355	42,948	141,407	6.74
12月	186,382	43,106	143,276	6.73

資料來源：本行編「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

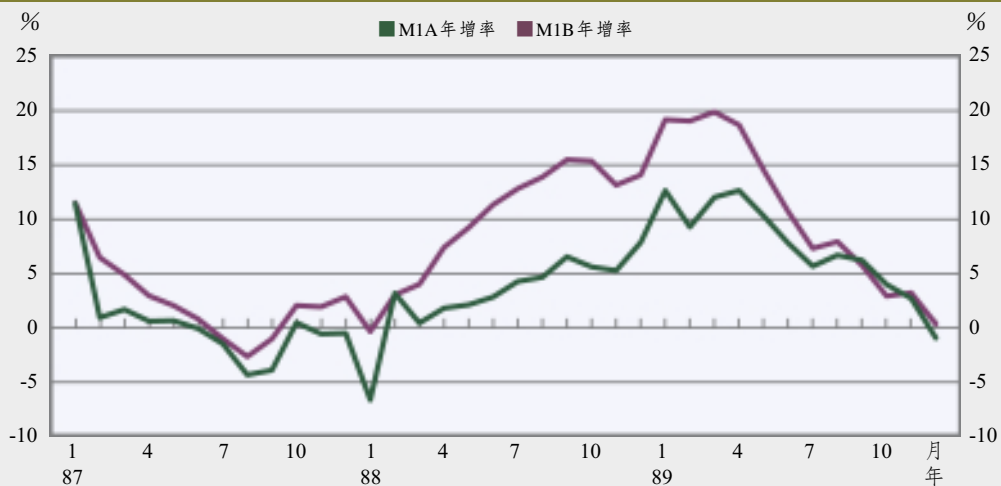
貨幣供給額 M2 年增率與成長目標區



區內，惟相較於八十八年M2成長8.33%，則呈現小幅下降走勢。雖然本年初經濟景氣持續擴張，但四月後，由於股市表現不如預期，復以銀行體系逾期放款升高，銀行業授信愈趨謹慎，放款與投資增加幅度有限，致使M2成長趨緩。

本年各月M2年增率，除七月份落於本行設定之貨幣成長目標區之外，其餘各月均維持在目標區內。以下簡述各月M2變動情形：本年第一季M2年增率明顯上升，主要受國內景氣復甦，銀行放款與投資年增率回升、對外貿易順差及外資匯入

貨幣供給額 M1A 年與 M1B 年增率



等因素影響；四月份起，受美股重挫影響，外資轉呈淨流出，加以對外貿易出超縮小，M2年增率開始下降。由於傳統產業景氣未明顯好轉，銀行放款與投資的成長仍緩，加上上年的比較基期偏高，七月份M2年增率降至5.96%，為全年最低。八月起受外資淨匯入與國內廠商發行美國存託憑證(ADR)款項匯回影響，M2年增率雖反轉上升，然而在經濟成長逐漸走緩，民間資金需求不強等因素影響下，八至十二月的M2年增率均介於6%至7%之間。

## 2. 貨幣供給額 M1A 及 M1B 變動情況

八十九年全年日平均貨幣供給額 M1A 與 M1B 年增率分別為 7.36% 與 10.58%，雖較上年明顯上升，但自四月起受到股價下滑，股市表現不如預期的影響，M1A 與 M1B 的成長均轉呈下降走

勢。本年 M1A 與 M1B 各月成長概況如下：一月份適逢農曆春節前，資金需求轉殷，加上新台幣升幅擴大，股市交易活絡，銀行定期性存款與外匯存款紛紛流向活期性存款，M1A 及 M1B 年增率均大幅上升；二月份因農曆春節過後，通貨回籠與股市交投轉弱，年增率雙雙下降；三月份受股市交投熱絡，證券劃撥交割帳戶餘額持續增加的影響，M1A 與 M1B 的年增率續呈上揚（三月份 M1B 年增率 19.88% 與四月份 M1A 年增率 12.65% 為全年最高）。但自五月起，M1A 及 M1B 年增率轉呈顯著下降局面，主要受股價大幅回挫，交易趨淡因素影響。至十二月，受上年比較基期偏高影響，M1A 年增率降為 -0.92%，而 M1B 的年增率亦下降為 0.37%，兩者均為全年最低。