

二、貨幣金融

(一) 準備貨幣

1. 準備貨幣年增率情形

本年由於經濟景氣方開始逐漸復甦、銀行放款與投資增加幅度不大，準備貨幣呈現溫和成長的情況，全年日平均年增率(已調整存款準備率變動因素)為 5.46%，較上年之 5.77% 略低。其中各月年增率，除一月份因上年比較基期偏高而呈負成

長 1.40%、以及二月因適逢農曆春節，通貨需求較強，而高達 11.37% 之外，其餘各月成長和緩，尤其是從十月份開始，在民間資金需求不強之情況下，準備金需求不強，準備貨幣增加速度更進一步減緩，十月及十一月準備貨幣年增率分別只有 3.08% 與 3.54%，不過，十二月由於民間部門為因應 Y2K 年序轉換問題，通貨需求明顯轉強，使得準備貨幣年增率回升至 5.51%。



2. 影響準備貨幣變動因素分析

比較一年來準備貨幣月底數之變動，本年十二月底準備貨幣為 16,433 億元，較上年十二月底之 16,651 億元，減少 218 億元(調整存款準備率變動因素後年增率為 10.25%)；其中貨幣機構及郵匯局以外各部門持有通貨增加 966 億元，金融機構

準備金則減少 1,184 億元。

一年來促使準備貨幣增加之主要因素包括：(1) 本行國外資產(已剔除匯率變動所產生之帳面調整)大幅增加 6,072 億元，主要係因八十七年十月以來新台幣升值壓力強勁，本行為維持匯市穩定而進場買匯調節所致；(2) 本行對金融機構債權增加

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*
86年	11,629	5,325	16,954	535	6.68
87年	11,052	5,408	16,460	-494	5.77
88年	9,742	5,445	15,187	-1,273	5.46
88年 1月	11,096	5,220	16,316	223	-1.40
2月	10,914	6,648	17,562	1,246	11.37
3月	9,405	5,673	15,078	-2,484	7.27
4月	9,361	5,458	14,818	-260	6.54
5月	9,387	5,361	14,749	-69	6.23
6月	9,396	5,317	14,713	-36	5.96
7月	9,533	5,300	14,833	120	6.26
8月	9,438	5,269	14,708	-125	5.07
9月	9,583	5,267	14,850	142	6.32
10月	9,433	5,211	14,644	-206	3.08
11月	9,538	5,222	14,760	116	3.54
12月	9,821	5,394	15,215	455	5.51

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「中華民國台灣地區金融統計月報」。

652億元，主要為本行對銀行業外幣拆款金額增加所致。至於造成準備貨幣減少之主要因素為：(1)本行發行之定期存單餘額增加4,265億元，發行金額較高之原因為，本年匯市節操作之金額較高、及供無自用住宅民眾購屋之郵匯局轉存款陸續調釋出等，使得銀行體系資金充沛，本行為維持金融市場(特別是利率)之穩定，故以發行可轉讓定期存單等微調方式回收資金，加以本年二月二十日本行調降存款準備率所釋出之準備金，准許銀行用以購買本行定期存單；(2)本行收受金融機構定期存款轉存款增加1,590億元，主要亦為調節金融市場資金水位，避免銀行體系資金過多，而

採取之措施；(3)本行政府存款增加533億元；(4)銀行業國庫存款轉存款增加354億元；(5)本行對政府債權減少195億元；(6)本行證券持有額減少101億元，主要係因本行進行公開市場操作，賣出票券收回資金所致。

(二) 貨幣供給額

1. 貨幣供給額M2變動情況

就日平均貨幣供給額M2而言，八十八年全年M2年增率為8.33%，接近本行八十七年底設定之年度貨幣成長目標(6%至11%)中線8.5%。同時，M2的成長幅度持續八十五年以來低於二位數之情況，且相

準備貨幣年變動因素分析
(八十八年底與八十七年底比較)

單位：新台幣億元

項 目	使準備貨幣增加	使準備貨幣減少
1.有關國外部門： 中央銀行國外資產增加*	6,072	
2.有關政府部門： 中央銀行對政府債權減少 中央銀行政府存款增加		195 533
3.有關金融機構： 中央銀行對金融機構債權增加 中央銀行收受銀行業國庫存款轉存款增加 中央銀行收受金融機構定期存款轉存款增加 中央銀行持有證券(不包括政府債券)減少 中央銀行發行之乙種國庫券、定期存單及儲蓄券增加	652	354 1,590 101 4,265
4.其他因素	96	
合計	6,820	7,038
準備貨幣減少		-218

註：*已剔除匯率變動所產生之帳面調整。

資料來源：本行編「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

較於前一年，M2的成長幅度呈現微幅減緩的現象(八十七年之M2年增率為8.76%)，除反映經濟景氣溫和成長之外(八十八年實質GDP成長率為5.67%，主要與銀行體系放款成長減緩有關(八十八年主要金融機構放款與投資年增率為3.41%)。

本年各月M2年增率均落在本行設定之貨幣成長目標區6%至11%之間，以下詳述各月M2變動情形：一月由於經濟景氣尚未復甦，民間資金需求不強，加上銀行放款保守，使得M2不易大幅成長，年增率僅7.37%，較上年十二月之9.04%下降。二月份因適逢農曆春節，資金需求增加，加上貿易出超擴增，M2成長7.85%。三月至六月因股市交易轉趨活絡、外資匯入金額較高、加上貿易出超續呈擴增，年增

率由三月之8.57%上揚至六月份之9.64%。七月經濟金融情況與前幾月相似，加上前一年比較基期偏低之故，使得M2年增率進一步上升至9.69%。八月由於財政部大量發行公債與國庫券，使得銀行體系資金暫時流向政府部門，加上銀行授信減緩，M2年增率較上月下降，而為9.05%。九月因銀行授信成長仍緩、以及前一年基礎較高，同時經濟景氣亦尚未明顯好轉，民間投資需求不強，年增率下降為8.14%。十至十二月由於銀行放款與投資減緩，加以上年基礎較高，M2年增率均在8%以下。

2貨幣供給額M1A及M1B變動情況

八十八年日平均貨幣供給額M1A與M1B，成長情況如下：一月份由於上年基期較高(八十七年農曆春節落點在一月)

貨幣供給額 M2 (日平均數)

單位：新台幣億元・%

年 月	貨幣供給額M2			年增率	
	(1)+(2)	貨幣供給額M1B (1)	準貨幣 (2)		
86年	144,179	35,978	108,202	8.26	
87年	156,805	36,885	119,919	8.76	
88年	169,862	40,526	129,336	8.33	
88年	1月	164,407	38,041	126,366	7.37
	2月	167,024	39,652	127,372	7.85
	3月	167,630	39,079	128,550	8.57
	4月	168,461	39,542	128,919	9.09
	5月	168,484	39,532	128,952	9.32
	6月	169,358	40,495	128,863	9.64
	7月	171,316	41,514	129,802	9.69
	8月	170,986	40,988	129,999	9.05
	9月	171,402	41,408	129,993	8.14
	10月	171,924	41,507	130,417	7.63
	11月	172,718	41,605	131,113	6.65
	12月	174,637	42,948	131,689	7.08

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



，M1A及M1B年增率均為負值(其中M1A年增率為-6.62%，M1B年增率則為-0.33%)；二月則因適逢農曆春節，年增率雙雙轉

趨為正；三月因民間通貨回籠，M1A年增率轉呈下降，而M1B則因股市交易好轉而續呈上揚。四月至九月M1A及M1B年增率

均呈現逐步上升的局面，主要因股市交易活絡，外資持續匯入、以及外貿出超表現良好、加以上年基期偏低所致，九月之M1A及M1B年增率分別達6.55% 及15.49%，其中M1B年增率為全年最高。十月及十一月因景氣尚未明顯復甦，同時國內股市暫時回檔，日平均成交值亦減少，M1A與

M1B年增率雙雙下降。十二月民眾為因應Y2K年序轉換問題，而保有較多通貨，M1A年增率上升至7.87%，為全年最高，M1B部份則由於股市交易熱絡，年增率較前一月上升，而為 14.08%。八十八年全年平均M1A與M1B年增率分別為3.09%與9.87%，均較上年之0.39%與2.52%明顯上升。

貨幣供給額M1A與M1B年增率

