

參、金融篇

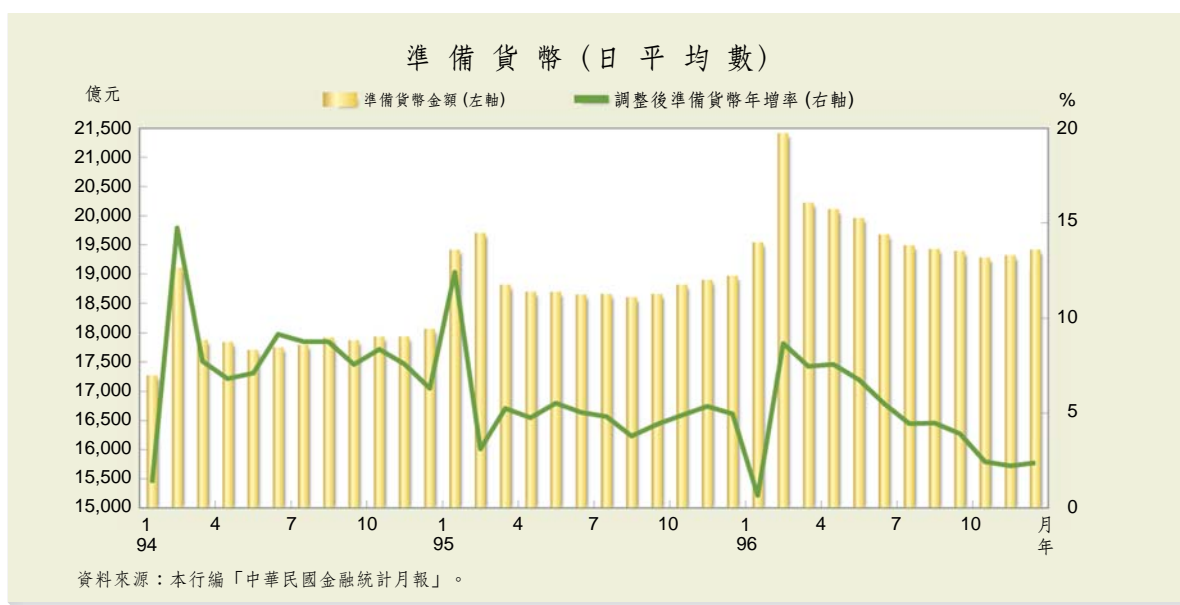
一、貨幣金融

本(96)年國內實質經濟表現雖優於上年，惟在雙卡風暴過後，銀行授信態度依舊審慎，加以國內需求力道不強、民間消費疲弱，且銀行利率持續上升，持有通貨機會成本提高，民間通貨需求成長明顯減緩，致使本年準備貨幣(即金融機構準備金與通貨淨額之和)成長減緩，年增率為4.71%，低於上年之5.33%。在貨幣總計數方面，96年全年M2日平均年增為4.25%，低於上年之6.22%，惟仍落在本行設定之96年度貨幣成長目標區(3.5%至7.5%)之範圍內。至於狹義貨幣總計數M1B，雖然下

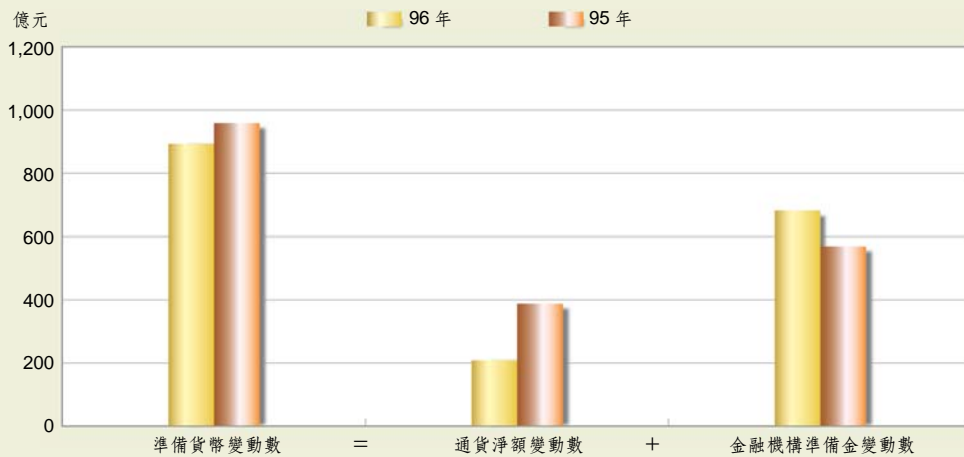
半年全球股市受到美國次級房貸風暴衝擊所牽累，惟就全年而言，國內股市表現較上年為佳，因此，M1B全年平均年增率為6.44%，高於上年之5.30%。

(一) 準備貨幣

本年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率(調整後)為4.71%，較上年減少0.62個百分點。就其組成項目來看，本年金融機構準備金成長6.16%，較上年之5.41%為高；至於通貨淨額部份，則由上年之5.23%減緩為2.65%。就各月情況分析，除1、2月因農曆春節落點差異(上年農曆春節落點在1月底，而本年則落點在2月初)，準



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」。

備貨幣年增率波動較大(惟若合併計算，兩月準備貨幣平均成長4.70%)外，3月之後，準備貨幣年增率大致呈下滑走勢，11月跌至本年最低為2.22%。

首先，就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來看，本年準備貨幣較上年增加890億元，其中，通貨淨額部分增加208億元，而金融機構準備金則增加682億元(見下圖)。通貨淨額增加幅度較上年明顯縮小，主要係因銀行無擔保授信態度轉趨審慎，以及銀行存款利率持續上升，致民眾持有通貨之機會成本提高，因而降低交易性通貨需求所致；至於金融機構準備金之需求部分，雖然銀行放款成長趨緩，資金需求有限，惟本年初以來，受到力霸集團掏空事件波及，引爆一連串金融機構發生問題，導致問題金融機構之流動性資金需求增加，因而保留較多超額準備，致金融

機構準備金增加金額較上年為高。

其次，就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，本年底準備貨幣較上年底增加約643億元。從本行資產負債項目餘額的變動分析，影響本年準備貨幣變動的來源為：(1)造成準備貨幣增加的主要因素為本行發行的定期存單減少。(2)造成準備貨幣減少的主要因素為本行國外資產減少，原因為本年外資雖呈淨匯入，但整體規模不大，遠低於國人資金持續匯出投資海外的金額，使得市場外匯需求增加，本行為穩定匯率波動，適度地進場調節外匯供需所致，因而部份抵銷前項準備貨幣的增加。

(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，其包括有流通在外通貨、支票存

款、活期存款、以及準貨幣等項目之和。本年設定之 M2 貨幣成長目標區間為 3.5% 至 7.5%，中線值為 5.5%，維持與上年相同。

1. 貨幣總計數 M2 變動情況

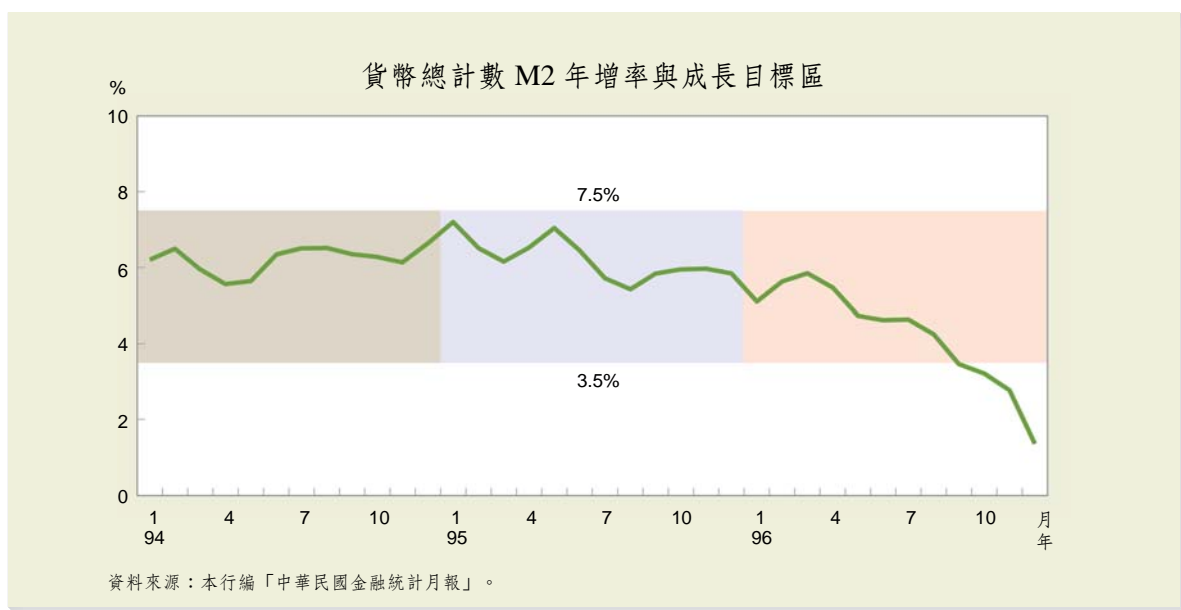
本年全年 M2(日平均)年增率為 4.25%，低於上年之 6.22%，雖低於目標區中線值 5.5%，但仍落在目標區內(見下圖)。就各月變動情形分析如下：1 月年增率為 5.11%，主要受上年同期為農曆春節，比較基期較高所致；2 月因適逢農曆春節、以及銀行放款與投資增幅擴大，年增率上升至 5.64%；3 月則因銀行放款與投資持續成長，年增率進一步揚升至 5.86%，為本年最高；之後，受銀行授信成長趨緩，加以上年比較基期偏高影響，M2 年增率呈逐月下，至 6 月為 4.63%；雖然 7 月在銀行放款與投資持續成長的情況下，年增率小幅回升為 4.65%，惟 8 月以後，受到資金呈

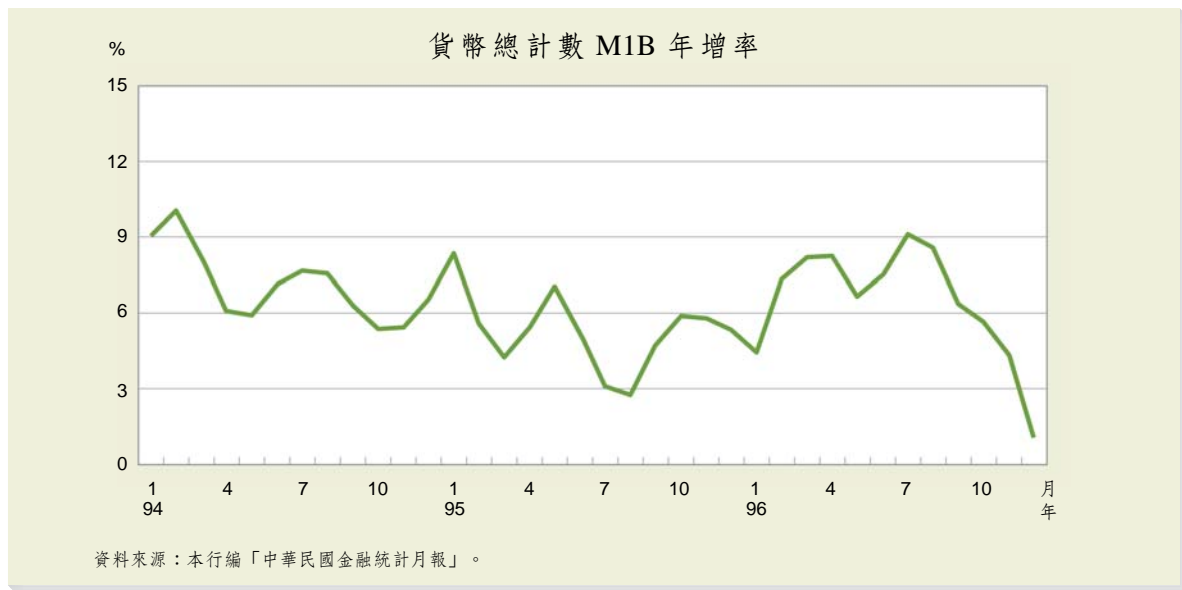
現淨匯出，銀行放款與投資成長減緩，以及上年比較基期相對較高等因素之影響，致使 M2 年增率再度呈現連續遞減之情形，一路走跌，及至 12 月年增率降至 1.36%，係全年最低。

2. 貨幣總計數 M1B 變動情況

96 年國內景氣持續復甦，交易性貨幣需求穩定成長，雖然下半年受美國次級房貸問題波及，股市波動較大，但就全年而言，本年股市表現較上年為佳，因此，96 年貨幣總計數 M1B 全年日平均年增率為 6.44%，較上年之 5.30% 為高。

各月 M1B 變動情形分析如下：本年初以來，國內景氣溫和成長，股市表現較上年同期為佳，除 1 月受上年同期為農曆春節，比較基期較高之影響，年增率為 4.44% 外，2 至 4 月年增率呈逐月走揚，一路上升至 8.26%；5 月則因股市交投趨淡，以及上年同期比較基期較高，致使年增率回跌至





6.65%；然而，6月及7月受到股市表現轉強、交投熱絡，加以外資淨匯入等因素帶動下，年增率回升，7月年增率達9.14%，為本年最高；8月之後，受美國次級房貸風暴波及，股市表現疲弱，以及資金淨匯

出等因素之影響下，年增率呈現逐月下滑趨勢，及至12月又因上年同期比較基期偏高，致使年增率下探至 1.07%，係全年最低。