

## 參、金融篇

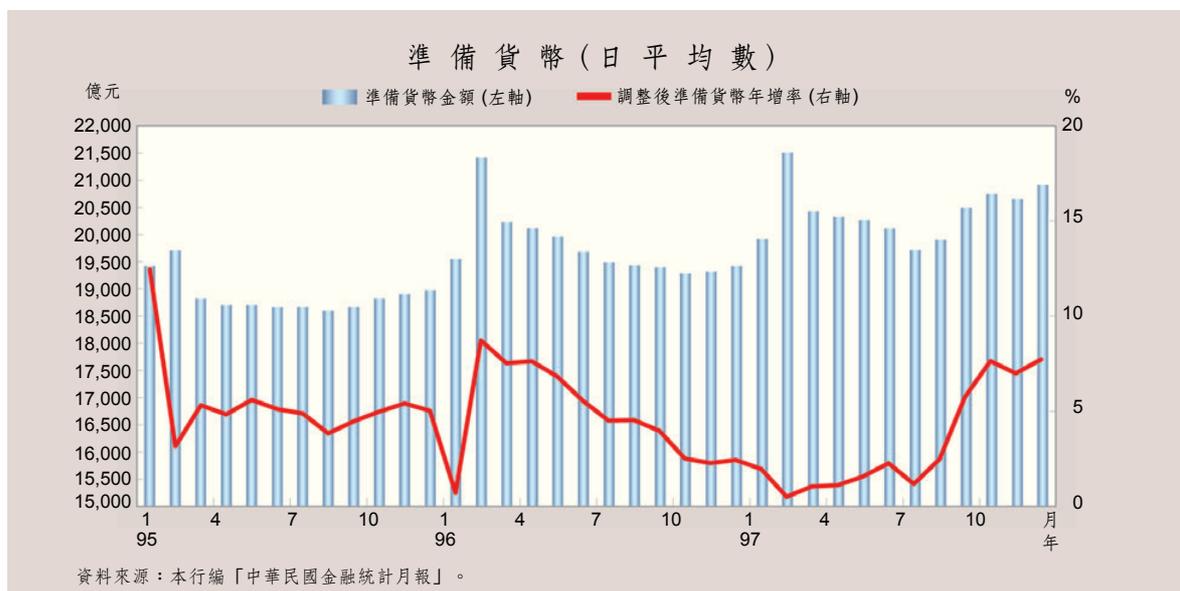
### 一、貨幣金融

本(97)年上半年國內物價持續攀升，民間消費意願疲弱，資金需求不強，加上基期因素，使得上半年準備貨幣年增率偏低；惟第3季起，受國際金融危機影響，國人海外資金大量回流，加上本行改採寬鬆之貨幣政策，準備貨幣逐步回升，全年年增率為3.24%，低於上年之4.71%。在貨幣總計數方面，97年全年M2日平均年增率為2.67%，低於上年之4.25%，惟仍落在本行97年貨幣成長目標區(2%至6%)之範圍內。至於狹義貨幣總計數M1B，由於國內外景氣趨緩，台股表現低迷，民眾投資意

願不高，活期性資金需求有限，M1B全年平均年增率為-2.94%，遠低於上年之6.44%。

#### (一) 準備貨幣

本年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率(調整準備率因素後)為3.24%，較上年下滑1.47個百分點。就其組成項目來看，本年金融機構準備金成長3.02%，較上年之6.16%為低；至於通貨淨額部份，則由上年之2.65%增加為3.57%。就各月走勢分析，除7月及11月因存款結構改變(由活期流向定期)，致使準備金需求較弱，年增率因而下滑，全年準備貨幣年增率呈逐





步上升走勢，於 12 月攀升至本年最高點 7.68%。

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 1,070 億元，其中，通貨淨額部分增加 286 億元，而金融機構準備金則增加 784 億元。通貨淨額增加幅度較上年略增，主要係銀行活期性存款利率仍低，民眾持有通貨之機會成本不高，握有通貨之意願較強；至於金融機構準備金需求部分，由於本年下半年起全球金融風暴持續蔓延，本行貨幣政策轉趨寬鬆，銀行超額準備較高，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，本年底準備貨幣較去年底增加約 1,779 億元。從本行資產負債項目餘額的變動分析：(1)造成準備貨幣增加的主要因素係本行為維持匯率的動態穩定，適度

地進場調節外匯供需，使得本行國外資產呈淨增加；(2)造成準備貨幣減少的主要因素為本行發行之定期存單增加，主要係為吸納銀行體系多餘資金，本行陸續以發行定存單等方式進行公開市場操作所致。

## (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、以及準貨幣等。97 年 M2 成長目標區間原設定為 3% 至 7%；惟鑑於本年初以來，國人資產選擇愈趨多樣化，以及通膨預期明顯上升，使貨幣需求下降；本行乃於年中將 M2 成長目標區由原定之 3% 至 7% 修訂為 2% 至 6%，中線值為 4%，較上年目標區間下降 1.5 個百分點。

### 1. M2 變動情況

本年 M2(日平均)年增率平均為 2.67%，

低於上年之 4.25%，亦低於本年目標區中線值 4%，但仍落在目標區內。就各月變動情形分析：本年 1 至 3 月，受銀行放款與投資成長仍緩影響，M2 成長幅度不大，年增率均在 2% 以下；4、5 月由於銀行放款與投資成長轉呈上升，5 月 M2 年增率上升為 2.34%；6 月因政府存款明顯增加，年增率僅 1.7%；7 月由於股市趨緩，加上外資大量匯出，年增率進一步下降至 1.45%；8 月之後，受國際金融機構接連爆發危機，國人海外資金大量回流，加以放款與投資持續成長，以及比較基期較低影響，M2 年增率一路上升至 12 月為 6.45%，達全年最高。

## 2. M1B 變動情況

97 年上半年，受國外景氣趨緩，以及國內定存利率走高影響，部分資金由活期

性存款流向定期性存款，M1B 年增率轉呈負數；下半年由於全球景氣加速下滑，台股持續下探，國內交易性貨幣需求低落，M1B 年增率持續為負，全年日平均年增率僅 -2.94%，遠較上年之 6.44% 為低。

就各月 M1B 變動情形分析：本年初以來，由於國內股市表現不強，加上定存利率走高，1 至 5 月年增率為負值，但皆未超過 -2%；6、7 月因股市表現疲弱，交易量大幅萎縮，加上去年同期比較基期偏高，致使 7 月年增率下跌至 -5.77% 之全年最低點；8 月之後，受國際金融風暴影響，外資大量匯出，國內股市持續下探，但受去年同期比較基期較低，加上國人海外資金回流影響，年增率轉呈逐步上升走勢，及至 12 月年增率回升至 -2.16%。

