額準備率比較低；反之，當銀行的經營態度較重視安全性與流動性時，銀行的超額準備率比較高。

2. 銀行對景氣的預期

如果銀行預期未來景氣將變壞，倒帳風險將會上升，則銀行的放款態度將比較保守，因而持有較多的超額準備；反之，如果銀行看好未來景氣，則銀行將積極放款，因而持有較少的超額準備。

3. 市場利率

市場利率越高，銀行放款或投資的誘因增加，超額準備降低；反之，市場利率越低，銀行放款或投資的誘因降低，超額準備上升。

4. 貼放融通利率

貼放融通利率是銀行向中央銀行借款的利率，當融通利率上升，銀行將增加持有超額準備以避免向中央銀行借款；反之，銀行將減少持有超額準備。

5. 中央銀行收取的懲罰性利率

中央銀行對銀行準備部位不足金額收取懲罰性利率，懲罰性利率越高，銀行將增加持有準備部位以避免受罰，因此，超額準備將越多。

6. 提款的不確定性

當提款的情況越容易預測（不確定性越低），銀行可以持有較少的準備部位，因此，超額準備將越少；反之，當提款的情況越不容易預測（不確定性越高），銀行必須持有比較多的準備部位，因此，超額準備將越多。

表 11-6 歸納上述各項因素對超額準備率 r_e 的影響。

著作權所有 侵害必究

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

表 11-6　影響超額準備率 r_e 的因素

影響因素	影響因素與 r_e 的關係
1. 銀行對收益的重視程度	反向變動
2. 銀行對景氣的預期	反向變動
3. 市場利率	反向變動
4. 貼放融通利率	同向變動
5. 中央銀行收取的懲罰性利率	同向變動
6. 提款的不確定性	同向變動

11.3.4 • 影響存款準備率的因素

存款準備率（r_d、r_s、r_t）的高低取決於中央銀行的準備率政策，存款準備率上升，貨幣供給乘數 *m2* 將會下降，貨幣供給額減少。

11.4 | 影響準備貨幣的因素

準備貨幣 (reserve money) 又稱為貨幣基數 (monetary base) 或強力貨幣 (high powered money)。

準備貨幣為創造貨幣供給額的基礎，因此，準備貨幣又稱為貨幣基數。

準備貨幣的增減將影響存款貨幣機構可以運用的資金數量，並透過信用創造過程對貨幣供給額產生倍數擴張或收縮的效果，因此，準備貨幣又稱為強力貨幣。

在台灣，準備貨幣是由存款貨幣機構（主要為銀行）與中華郵政公司儲匯處的存款準備金及社會大眾持有的現金所組成，兩者都是中央銀行的貨幣性負債。

準備貨幣為中央銀行的貨幣性負債，我們可以根據中央銀行的資產負債表，導出準備貨幣方程式 (reserve money equation)，並分析影響準備貨幣變動的主要因素（中央銀行的資產負債表，請參見表 11-7）。

著作權所有 侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

表 11-7　中央銀行的資產負債表

資產	負債
國外資產	準備貨幣（貨幣基數）
對政府債權	現金淨額
放款	準備金
政府債券	政府存款
對公民營事業債權	金融機構存款
對金融機構債權	中央銀行發行單券（沖銷工具）
	淨值

根據會計原理，資產負債表中的資產恆等於負債與淨值之和，亦即，資產 = 負債 + 淨值。依據表 11-7 的中央銀行資產負債表可得：

$$\text{資產} = (\text{準備貨幣} + \text{準備貨幣以外的負債}) + \text{淨值} \quad 16$$

移項可得，

$$\text{準備貨幣} = \text{資產} - \text{準備貨幣以外的負債} - \text{淨值}$$

因此，

$$\text{準備貨幣} = \begin{Bmatrix}\text{國外資產}\\ \text{對政府債權}\\ \text{對公民營事業債權}\\ \text{對金融機構債權}\end{Bmatrix} - \begin{Bmatrix}\text{政府存款}\\ \text{金融機構存款}\\ \text{中央銀行發行單券}\end{Bmatrix} - \text{淨值} \quad 17$$

由上式可知，**當其他情況不變，中央銀行資產的增加或減少，將使準備貨幣同方向且等額變動；而準備貨幣以外的負債與淨值的增加或減少，將使準備貨幣反方向且等額變動**（表 11-8 為我國中央銀行的資產負債表）。

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

表 11-8　我國中央銀行的資產負債表

單位：百萬元（新台幣）

	2020 年底	2021 年底	2023 年底
資產	18,018,212	18,849,359	19,537,262
國外資產	15,260,031	15,338,720	17,708,238
對政府放款及墊款	—	—	—
有價證券	—	—	—
對金融機構債權	1,636,166	1,846,929	1,192,258
庫存現金	121	143	120
其他資產	1,121,894	1,663,567	636,646
負債及業主權益	18,018,212	18,849,359	19,537,262
國外負債	—	—	—
通貨發行額	2,604,479	2,948,411	3,428,365
政府存款	236,720	251,975	292,857
金融機構存款	2,243,071	2,412,503	2,788,730
央行發行單券	9,168,090	9,482,650	8,135,935
其他負債	454,736	398,874	1,592,200
淨值	1,158,855	1,201,987	1,302,124

說明：通貨發行額－庫存現金＝準備貨幣。

資料來源：中央銀行，《中華民國金融統計月報》。

著作權所有 侵害必究

11.4.1 • 公開市場操作

公開市場操作 (open market operation) 是指中央銀行在金融市場買賣債券或票券，為中央銀行最重要且最具彈性的貨幣政策工具。中央銀行在公開市場買進債券或票券，稱為「公開市場買進操作」(open market purchase)；中央銀行在公開市場賣出債券或票券，稱為「公開市場賣出操作」(open market sale)。

存款貨幣機構持有的存款準備 R 分為借入準備 (borrowed reserve, R_B) 與非借入準備 (non-borrowed reserve, R_N)，前者是指銀行向中央銀行借入的準備，後者是指非向中央銀行借入的準備。

公開市場操作會改變非借入準備金額，使準備貨幣等額變動。

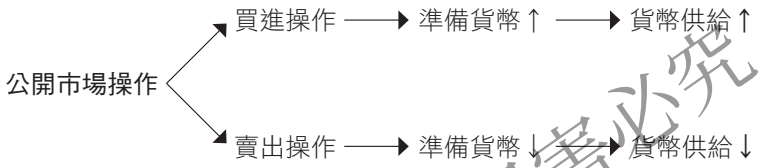
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

公開市場買進操作會使銀行體系的非借入準備增加，準備貨幣等額增加，進而使貨幣供給額呈倍數增加。

反之，公開市場賣出操作會使銀行體系的非借入準備減少，準備貨幣等額減少，進而使貨幣供給呈倍數減少。

茲將公開市場操作的影響方式歸納於圖 11-5。

圖 11-5　公開市場操作的影響方式



11.4.2 • 貼現窗口融通

貼現窗口融通是指銀行向中央銀行申請資金融通，融通方式包括貼現與放款，貼現窗口融通利率（包括重貼現率、擔保放款融通利率、短期融通利率）由中央銀行訂定。

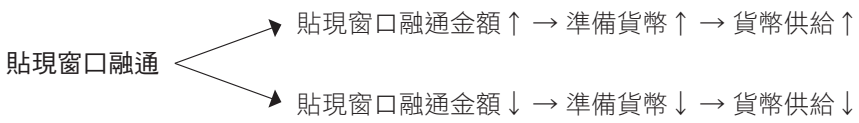
貼現窗口融通金額增加會使銀行的準備金增加，準備貨幣等額增加，進而使貨幣供給呈倍數增加；反之，貼現窗口融通金額減少會使銀行的準備金減少，準備貨幣等額減少，進而使貨幣供給呈倍數減少。

貼現窗口融通金額主要取決於貼現窗口融通利率的高低、中央銀行與銀行的態度。如果貼現窗口融通利率相對於市場利率而言下跌，則銀行比較傾向於利用貼現窗口取得資金，進而使準備貨幣增加；反之，如果貼現窗口融通利率相對於市場利率而言上升，則銀行比較不傾向於利用貼現窗口取得資金，進而使準備貨幣減少。

圖 11-6 歸納貼現窗口融通的影響方式。

著作權所有 侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

圖 11-6　貼現窗口融通的影響方式



實務視窗

台灣的法定準備制度

法定準備制度是指中央銀行依法要求金融機構對其吸收的各種存款與其他各種負債，依當月每日平均餘額計算，提存一定比例（法定準備率）準備金，以因應支付需求的制度。法定準備率的調整為重要的貨幣政策工具，中央銀行透過準備率的調整，可改變金融體系的信用貸放能力，進而控制貨幣供給額。

目前，我國中央銀行規定金融機構必須就其所吸收之各種新台幣存款、外匯存款、其他各種負債提存準備金，新台幣存款的準備率視存款性質而定，外匯存款是按新增部分提存準備金，而其他各種負債的準備率則視其為新台幣負債或是外幣負債而定。

法定準備是以當月各種存款與其他各種負債的平均餘額計算（即平均餘額 × 法定準備率），法定準備的提存期間為每月 4 日起到次月 3 日止。

就金融機構的新台幣存款與新台幣負債而言，可充當準備金的資產主要為庫存現金與金融機構在中央銀行所開準備金帳戶的存款，準備金帳戶有甲、乙兩種。

1. 準備金甲戶：又稱為往來戶，是指憑開戶金融機構簽發的支票或利用中央銀行同業資金調撥清算系統，可以隨時提存的存款，準備金甲戶的存款不計利息。
2. 準備金乙戶：又稱為利息戶，是指金融機構根據前一期應提法定準備的一定成數而計提的存款，成數由中央銀行訂定。金融機構不能自由動用乙戶

（續下頁）

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

的存款，只有在金融機構發生異常提款或配合中央銀行政策而有資金需求時，才可以使用乙戶的存款為質押，向中央銀行申請融通。由於金融機構不能自由動用乙戶的存款，因此，中央銀行酌予給利息。

至於金融機構的外匯存款，準備金以金融機構存放在中央銀行外匯存款帳戶的存款為限。

金融機構的庫存現金與在中央銀行準備金帳戶的存款，稱為實際準備 (actual reserves)，依法定準備率計算而應提存的準備金金額，稱為法定準備或應提準備 (required reserves)，實際準備減去應提準備的差額，稱為超額準備 (excess reserves)，亦即：

實際準備＝庫存現金＋在中央銀行準備金帳戶的存款

超額準備＝實際準備－應提準備

當金融機構的實際準備低於法定準備時，平均不足額沒有超過法定準備 1% 的部分，得申請以前一提存期的超額準備抵充，平均不足額超過 1% 的部分，則按中央銀行的短期融通利率 1.5 倍計算，向中央銀行繳交利息。

著作權所有 侵害必究

表 11-9　台灣的法定準備率（資料更新日期：2024 年 2 月 26 日）

單位：%

調整日期	支票存款	活期存款		活期儲蓄存款	定期存款	定期儲蓄存款	外匯存款（新增部分）	其他各種負債[1]	
		一般	外資					新台幣	外幣
2000/10/01	13.5	13		6.5	6.25	5	0	0	
2000/12/08	13.5	13		6.5	6.25	5	5	0	
2000/12/29	13.5	13		6.5	6.25	5	10	0	
2001/10/04	10.75	9.775		5.5	5	4	5	0	
2001/11/08	10.75	9.775		5.5	5	4	2.5	0	
2002/06/28	10.75	9.775		5.5	5	4	0.125	0	
2007/06/22	10.75	9.775		5.5	5	4	5	0	
2008/04/01	10.75	9.775		5.5	5	4	0.125	0	
2008/07/01	12	11.025		6.75	5.75	4.75	0.125	0	

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

表 11-9　台灣的法定準備率（資料更新日期：2024 年 2 月 26 日）（續）

單位：%

調整日期	支票存款	活期存款		活期儲蓄存款	定期存款	定期儲蓄存款	外匯存款（新增部分）	其他各種負債[1]	
		一般	外資					新台幣	外幣
2008/09/18	10.75	9.775		5.5	5	4	0.125	0	
2010/01/01	10.75	9.775		5.5	5	4	0.125	5	0.125
2011/01/01	10.75	9.775	25.0 (90.0)[2]	5.5	5	4	0.125	5	0.125
2022/07/01	11.00	10.025	25.0 (90.0)	5.75	4.25	5.25	0.125	5.250	0.125
2022/10/01	11.25	10.275	25.0 (90.0)	6.00	4.50	5.50	0.125	5.500	0.125

註：[1] 自 2010 年 1 月 1 日起，其他各種負債範圍增列銀行承作結構型商品所收本金。

[2] 自 2011 年 1 月 1 日起，來台投資證券之境外華僑及外國自然人、境外外國機構投資人及大陸地區投資人於保管銀行開設之新台幣活期存款帳戶金額，未超過 2010 年 12 月 30 日餘額部分，按準備率 25% 計提準備金；超過該日餘額之增加額部分，按 90% 計提準備金。

資料來源：中央銀行，《中華民國金融統計月報》。

著作權所有　侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

重要名詞

1. 外部貨幣
2. 存款貨幣
3. 內部貨幣
4. 乘數效果
5. 存款創造過程、貨幣供給創造過程
6. 貨幣供給乘數
7. 準備貨幣、貨幣基數、強力貨幣
8. 準備貨幣方程式
9. 公開市場操作
10. 借入準備
11. 非借入準備
12. 貼現窗口融通
13. 貼現窗口融通利率

習題

1. 請說明銀行體系如何創造存款貨幣。
2. 請解釋下列名詞：
   (1) 內部貨幣。
   (2) 存款貨幣創造過程。
   (3) 貨幣供給乘數。
3. C = 社會大眾持有的現金；D = 活期存款；$k = C / D = 0.1$；r_d = D 的法定準備率 = 0.1。假設銀行只吸收活期存款，未持有超額準備，如果中央銀行釋出 3,200 億元的強力貨幣，請分析銀行吸收的活期存款至多變化多少。
4. 承上題，請分析銀行的放款至多變化多少。
5. 假設：
   活期存款 = 5,000 億元
   通貨發行額 = 1,000 億元
   銀行庫存現金 = 60 億元
   中央銀行庫存現金 = 40 億元
   銀行在中央銀行的存款總額 = 500 億元
   則銀行的準備金為多少？
6. 承第 5 題，準備貨幣為多少？
7. 承第 5 題，貨幣供給額 *M1B* 為多少？
8. 承第 5 題，貨幣乘數為多少？

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

9. 請說明如果社會大眾紛紛將銀行的定期存款轉換為活期存款，其他條件不變，準備貨幣與貨幣供給會如何變動。
10. 請說明如果中央銀行買進國外資產，準備貨幣會如何變動。
11. 請分析如果發生銀行擠兌，社會大眾持有現金的比率相對於活期存款會增加或減少。
12. 請分析如果大量偽鈔流入市面，社會大眾持有現金的比率相對於活期存款會增加或減少。
13. 請分析如果地下經濟規模擴大，社會大眾持有現金的比率相對於活期存款會增加或減少。
14. 請說明如果中央銀行給予商業銀行 5,000 億元的短期融通，準備貨幣與貨幣供給會如何變動。
15. 請分析如果社會大眾持有現金的意願提高，貨幣供給會增加或減少。
16. 請分析如果銀行的超額準備率上升，貨幣供給會增加或減少。
17. 請分析如果中央銀行降低法定準備率，貨幣供給會增加或減少。
18. 請分析如果中央銀行規定郵政儲金需轉存至中央銀行，貨幣供給會增加或減少。
19. 請說明如果發生銀行擠兌事件，貨幣供給會增加或減少。
20. 請說明如果銀行放款態度轉趨向保守，貨幣供給會增加或減少。
21. 請說明如果中央銀行將其發行的定期存單買回，準備貨幣與貨幣供給會如何變動。

網路習題

1. 請到中央銀行網站 (www.cbc.gov.tw) 查閱並回答下列問題：
   (1) 目前的重貼現率為多少？
   (2) 目前各種存款的法定準備率為多少？
2. 請到美國聯邦準備網站 (www.federalreserve.gov) 查閱並回答下列問題：
   (1) 目前的貨幣供給數量為多少？
   (2) 目前的重貼現率為多少？

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING