

## 中央銀行第十六屆理事會第十五次理監事 聯席會議有關貨幣政策之決議

本(92)年年中以來，全球景氣穩步復甦，通膨無虞，主要國家央行普遍維持寬鬆貨幣政策，促進經濟升溫。我國方面，SARS疫情解除後，外銷接單、進出口貿易均明顯成長，製造業活動增強；且隨消費者信心恢復，民間消費支出回穩，企業投資步調加快，加以政府擴大公共支出，內需逐漸改善。行政院主計處預測本年經濟成長率為3.06%，明(93)年將升為3.81%；本年消費者物價年增率為負0.09%，明年則為0.45%。勞動市場方面，1至8月平均失業率為5.08%，較上年同期略降0.06個百分點。

金融方面，由於銀行體系資金寬鬆，金融市場短期利率維持低檔；惟長期利率則大幅反彈回升。受景氣好轉，外資匯入及貿易順差等影響，近月貨幣總計數年增率攀升，至8月為4.34%，M2加計債券型基金年增率為5.47%，均維持在本年貨幣成長目標區（分別為1.5%至5.5%及3%至7%）內。新台幣匯率略呈升值走勢（詳附件「國內外經濟金融情勢之現況與展望」）。

經審慎觀察上述經濟金融情勢之發展，考量我國外需雖維持擴張，內需各項支出亦漸回溫，惟勞動市場猶疲，以及物價仍有下跌風險等情況，理監事會決議如下：

- 一、重貼現率、擔保放款融通及短期融通利率不予調整，分別維持年息1.375%、1.75%及3.625%。
- 二、新台幣匯率制度為管理浮動制(managed float)，原則上係由市場供需決定匯率水準。若短期資金大量進出，造成匯率過度波動，以致未能反映我國經濟基本情勢時，央行將會適度調節，以維持新台幣匯率之動態穩定；同時，為維護外匯市場秩序，央行將密切注意短期資金之進出。
- 三、二年餘來持續採行之寬鬆貨幣政策措施，對國內經濟活動提供重要支撐。為確保經濟復甦之動能，央行將秉持寬鬆政策立場，在可預見之未來，繼續維持短期利率於低檔水準，以達成金融穩定與協助經濟成長之政策目標。

### 附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

本(2003)年全球景氣在美伊戰事及嚴重急性呼吸道症候群(SARS)疫情結束後，

穩定復甦；預期明(2004)年復甦力道將更為增強。據國際貨幣基金(IMF)9月最新預測，

本年全球經濟成長率為 3.2%，明年將加速成長至 4.1%。國際原物料價格則維持堅挺，惟因景氣溫和，IMF 預測本年先進經濟體通膨率為 1.8%，明年將降為 1.3%，並無通膨之虞。

因應經濟金融情勢之變化，主要國家央行普遍持續採行寬鬆貨幣政策。其中美國聯邦準備當局（FED）為激勵景氣，防範可能之通貨緊縮風險，本年 6 月間曾再降息 1 碼；8 月及 9 月兩度集會利率均未再調整。日本銀行持續實施量化寬鬆政策，且正式自 8 月起開始實施購買民間中小企業發行之資產擔保證券之計畫。歐洲央行（ECB）鑑於歐元區景氣疲弱，失業率居高，且通膨壓力趨緩，本年於 3 月及 6 月共降息 3 碼，以激勵景氣。英格蘭銀行於 2 月及 7 月各降息 1 碼。其他主要國家包括瑞典、挪威、波蘭、丹麥、紐西蘭及加拿大等國央行亦降息因應。亞洲方面，香港、南韓、泰國、菲律賓及馬來西亞等國家(地區)央行均曾降息。中國人民銀行因貨幣成長過速，則自 9 月 21 日起調高存款準備率 1 個百分點。

主要通貨方面，受國際資金持續由美元資產撤出影響，年初以來，日圓匯價承續上年年底漲勢，日圓對美元匯價在本年 5 月中旬升達 115.9 日圓之價位後，回跌至 118 至 120 日圓之間盤整。8 月以來，由於日本經濟表現優於預期，且本月 7 大工業國家(G7)財長會議呼籲全球匯率政策彈性化影響，日圓走升，近日約在 1 美元兌 112 日圓左右。歐元

自年初以來一路升值，5、6 月間均曾觸及 1 歐元兌 1.19 美元之新高價位；7 月以來，美國經濟轉佳，歐元區經濟相對遜色，歐元回貶，9 月 2 日曾貶至 1.08 美元；嗣後因國際美元走弱，近日又回升至 1.14 美元左右。

至於我國，本年第 2 季 SARS 疫情重創各項經濟活動，所幸隨疫情解除及國際景氣復甦，國內各項經濟及金融指標明顯好轉。8 月外銷接單年增率為 10.7%(1 至 8 月累計年增率為 9.51%)；8 月海關出、進口也重回兩位數成長，年增率分別為 13.0%及 14.3%（1 至 8 月累計分別為 7.6%及 10.0%）；影響所及，8 月工業生產年增率升至 5.31%（1 至 8 月累計增加 3.61%）。內需方面，隨 SARS 疫情解除，消費者信心逐漸恢復；民間投資步調亦可望加速，加以寬鬆貨幣政策及政府擴張性財政政策之激勵，行政院主計處預測本年第 3 季經濟成長率回升為 3.96%，第 4 季再升至 4.67%；全年經濟成長率則上修為 3.06%，明年將升至 3.81%。勞動市場方面，8 月失業率為 5.21%，1 至 8 月平均失業率為 5.08%，較上年同期略降 0.06 個百分點，主要因政府推動公共服務擴大就業計畫所致，場所歇業或業務緊縮仍為失業之主因。物價方面，由於國內市場競爭激烈，以及第 2 季 SARS 疫情衝擊，商品價格上漲不易，娛樂與交通服務費亦呈下降；益以房租續降，致 1 至 8 月消費者物價及核心消費者物價指數年增率分別為負 0.31%及負 0.61%；行政院主計

處預測本年消費者物價年增率為負 0.09 %，明年則為 0.45%。

金融方面，年初由於國人投資國內債券型基金及海外金融商品增加，貨幣總計數 M2 成長較緩；5 月以後，隨景氣逐漸好轉，銀行授信情況改善，加以外資匯入、貿易順差等影響，M2 年增率攀升，至 8 月為 4.34%；1 至 8 月 M2 平均年增率為 2.91 %，落在成長目標區（1.5 %至 5.5 %）內，「M2 + 債券型基金」年增率為 4.29 %，亦維持在其成長目標區（3 %至 7 %）內。由於銀行體系資金

寬鬆，市場利率徘徊低檔，近日金融業隔夜拆款利率維持在 1.02 %左右；8 月份五大銀行（台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀）新承做放款加權平均利率為 2.80 %；惟長期利率因債市資金移向股市而大幅攀升，近日十年期公債殖利率已升至 2.80 %。匯市方面，新台幣匯率呈動態穩定；9 月 24 日新台幣兌美元匯率為 33.76 元，與去年底比較，新台幣對美元略微升值 2.94 %。股市活絡，至 9 月 24 日證交所加權股價指數為 5,722 點，較去年底上漲 28%。

