

中央銀行第十六屆理事會第十四次理監事 聯席會議有關貨幣政策之法議

美伊戰事迅速底定後，先進國家景氣復甦不如預期，益以東亞爆發嚴重急性呼吸道症候群(SARS)疫情，國際知名預測機構紛紛調降本(92)年全球經濟成長預測值；惟通膨無虞。為激勵景氣，最近主要國家陸續降息。我國方面，SARS疫情衝擊外銷接單及工商經濟活動，致消費者信心下降，企業投資審慎，內需擴張力道受限。因此，行政院主計處將本年第二季經濟成長率下修至 1.20%，全年經濟成長率由 3.68% 下修為 2.89%；消費者物價年增率由 0.44% 下修為負 0.06%。受 SARS 疫情及畢業生提前尋職影響，5 月份失業率攀升為 4.98%。

由於銀行體系資金寬鬆，金融市場利率徘徊低檔，目前隔夜拆款利率已降至 1.161%。本年 1 至 5 月貨幣總計數 M2 平均年增率為 2.46%，M2 加計債券型基金年增率為 3.96%，均維持在貨幣成長目標區（分別為 1.5% 至 5.5% 及 3% 至 7%）內；新台幣匯率維持動態穩定（詳附件「國內外經濟金融情勢之現況與展望」）。

經審慎盱衡上述國內外經濟金融情勢之發展，鑑於全球景氣復甦之不確定性恐影響我外貿擴張，且國內經濟受 SARS 疫情衝擊，消費及投資等最終需求有待進一步提振；為防範可能之通貨緊縮風險，並適度反映國內外市場利率走勢，以兼顧金融穩定及經濟永續成長之長期政策目標，央行理監事會決議如下：

1. 央行重貼現率、擔保放款融通及短期融通利率各調降 0.25 個百分點，分別由年息 1.625%、2.0% 及 3.875% 調整為 1.375%、1.75% 及 3.625%，自本年 6 月 27 日起實施。
2. 若外匯市場因季節性、偶發性或異常預期心理，導致匯市失序時，央行將加以適度調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。
3. 未來央行將繼續透過公開市場操作等措施，滿足市場流動性需要；並密切注意可能影響景氣動向風險之因素，視整體經濟金融發展需要，適時調整貨幣政策。

附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

本(2003)年以來，陸續受美伊戰事及東亞地區復爆發嚴重急性呼吸道症候群(SARS)疫

情影響，全球景氣復甦步調不如預期，國際預測機構紛紛調降本年經濟成長預測值。4、

5月間國際貨幣基金（IMF）及環球透視預測機構（Global Insight Inc.，前身爲DRI-WEFA）分別將本年全球經濟成長預測值下修至3.2%及2.2%（原估值分別爲3.7%及2.6%）。國際物價方面，雖然上（2002）年年初以來國際原物料及商品行情轉趨上揚，尤以油價爲然，惟於美伊開戰後已回軟，且全球景氣復甦和緩，IMF預測本年先進經濟體通貨膨脹率爲1.9%，通膨無虞。

年來主要國家貨幣政策多持寬鬆立場。其中美國聯邦公開市場委員會（FOMC）爲激勵景氣及防範通貨緊縮，於本(6)月25日降息1碼。日本因內需疲軟，失業率居高，且通貨緊縮現象未除，4月以來日銀強化其量化寬鬆貨幣政策，重貼現率維持0.10%。歐洲央行（ECB）鑑於歐元升值，景氣平疲，且通膨壓力趨緩，繼本年3月初降息1碼後，6月初再降息2碼；英格蘭銀行亦於2月降息1碼。此外，瑞典、波蘭、丹麥、挪威及紐西蘭等國央行亦陸續降息。亞洲經濟體中，南韓及馬來西亞亦於5月降息。

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，日圓匯價承續上年底漲升走勢，3月中升達1美元兌116.6日圓後，盤整於118至120日圓區間；5月中旬再升抵115.9日圓後回跌，近日約在118日圓左右價位。歐元匯價則一路走高，5月27日曾升抵1歐元兌1.193美元之新高，近日約爲

1歐元兌1.15美元價位。

至於我國，本年第1季對外貿易暢旺，帶動工業生產穩定增產；惟在美伊戰事及SARS疫情衝擊下，國內景氣擴張力道趨緩。5月外銷接單年增率減緩至4.32%（1至5月累計增加7.70%）；海關出、進口年增率亦顯著趨緩，5月年增率分別爲2.1%及0.8%（1至5月累計分別爲8.2%及12.8%）；影響所及，5月工業生產呈負成長2.84%（1至5月累計增加2.91%）。內需方面，民間消費因股市盤整，失業率居高，以及SARS疫情衝擊，消費者信心下滑；民間投資因景氣動向風險升高，企業投資審慎。由於經濟復甦步調未如預期，行政院主計處預估本年第2季經濟成長率將降爲1.20%。由於SARS疫情趨緩，6月17日世界衛生組織(WTO)已解除我國旅遊警示，預期各項經濟活動將恢復常軌；加以央行寬鬆貨幣政策及政府擴張性財政政策之激勵，下半年景氣可望回穩，行政院主計處預測全年經濟成長率將由3.68%下修爲2.89%。勞動市場方面，本年1至5月平均失業率爲5.04%，較上年同期略降0.04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爲失業之主因。物價方面，由於國內市場競爭激烈，抑制商品價格上漲，益以房租續降，以及SARS疫情衝擊，娛樂與交通服務費俱呈下降，1至5月消費者物價及核心消費者物價指數年增率分別爲負0.09%及負0.50%；行政

院主計處預估本年消費者物價年增率將由 0.44 % 下修為負 0.06 %。

金融方面，由於國人投資國內債券型基金及海外金融商品增加，本年以來，貨幣總計數 M2 成長仍緩，1 至 5 月平均年增率為 2.46 %，落在成長目標區（1.5 % 至 5.5 %）內；「M2 + 債券型基金」年增率為 3.96 %，亦維持在其成長目標區（3 % 至 7 %）內。由於景氣復甦不如預期，企業資金需求不強，加以民間消費保守，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 1.16 % 左右；5 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 3.0 %；近日十年期公債殖利率為 1.43 %。匯市方面，新台幣匯率呈動態穩定；6 月 25 日新台幣兌美元匯率為 34.556 元，與去年底比較，新台幣對美元略微升值 0.57 %。5 月以來，股市回升，至 6 月 25 日證交所加權股價指數為 4,934 點，較去年底上漲 11%。

