

中央銀行第十六屆理事會第十三次理監事 聯席會議有關貨幣政策之決議

由於美伊戰爭及朝鮮半島情勢緊繃，衝擊投資人及消費者信心，全球經濟復甦不如預期，主要國際預測機構陸續調降本(2003)年全球經濟成長預測值；惟通膨無虞，預期非經濟干擾風險解除後，全球景氣將逐漸回升。受惠亞洲區內貿易活絡，年來我國出口續見佳績，帶動工業生產增產及成品庫存去化，廠商設備利用及獲利情況持穩；影響所及，消費者信心漸次恢復，民間投資亦略回溫，行政院主計處預估本年第 1 季經濟成長 3.38%，全年經濟成長率將為 3.68 %。物價尚屬平穩，預估全年消費者物價年增率為 0.44 %。勞動市場方面，在政府積極推動公共服務擴大就業方案下，失業率偏高現象可望漸獲改善。

為激勵內需，89 年底以來，央行持續採行寬鬆貨幣政策，共 14 度調降貼放利率。年初以來，金融市場利率維持低檔，對提振消費與投資，促進經濟成長當有正面效果。本年 1 至 2 月貨幣總計數 M2 平均年增率為 2.72 %，M2 加計債券型基金年增率為 4.24 %，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，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不予調整，分別維持年息 1.625 %、2.00 %及 3.875 %。
2. 鑑於上(91)年 11 月 12 日存款準備金乙戶利率調整以來，金融業隔業拆款利率由 1.9 %降至目前之 1.20 %，台銀、合庫銀、第一、華南及彰化等五大銀行一年期定存利率亦由 2.11 %降至 1.54 %；為合理反映市場利率水準，銀行存放央行之存款準備金乙戶利率由 2.25 %降至 1.75 %，自本(93)月 21 日起實施。
3. 我國採行機動匯率制度，央行原則尊重市場機能，由市場供需決定新台幣匯率；但若遇季節性、偶發性或異常預期心理等特殊因素干擾，導致匯市供需失衡時，央行將加以適度調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。
4. 貨幣總計數為央行貨幣政策中間目標。央行將繼續透過公開市場操作等措施，調節市場流動性，以維持貨幣總計數 M2 及「M2 + 債券型基金」在目標範圍內合理成長。為期周全，央行制訂貨幣政策時，也同時觀測景氣、物價、就業、利率及匯率等重要經濟金融指標之變動。

5. 對於國際政經局勢之演變，央行均隨時密切追蹤並掌握其動向，未來將視整體經濟

金融發展需要，適時進行必要調整，以營造有利景氣復甦之金融環境。

附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

由於美伊戰爭陰影籠罩，導致國際油價攀升，國際金融市場震盪，衝擊投資人及消費者信心，全球景氣復甦的不確定性風險升高，因此，國際預測機構紛紛調降本（2003）年經濟成長預測值。本年 2 月環球透視預測機構（Global Insight Inc.，前身爲 DRI-WEFA）將本年全球經濟成長預測值下修至 2.6%。俟美伊戰事等非經濟因素干擾解除後，全球經濟可望恢復穩定成長。國際物價方面，雖然上（2002）年 6 月以來國際原物料及商品行情轉趨上揚，惟因景氣復甦和緩，國際貨幣基金（IMF）預測本年先進經濟體通貨膨脹率略升爲 1.7%，通膨無虞。

鑑於景氣復甦不如預期，且通膨無虞，主要國家貨幣政策多持寬鬆立場。上年 11 月美國聯邦公開市場委員會（FOMC）將聯邦資金利率目標及重貼現率各調降 2 碼；綜計 2001 年初迄今，聯邦資金利率目標累計降幅達 5.25 個百分點。日本因內需疲軟，且通貨緊縮現象未除，上年 2 月以來日銀持續施行量化寬鬆貨幣政策，重貼現率維持 0.10%。歐洲央行（ECB）繼上年 12 月降息 2 碼後，本年 3 月初再降息 1 碼；英格蘭銀行亦於本年 2 月降息 1 碼。此外，本年以來，除加拿大爲防範通膨而升息外，瑞士、

波蘭及挪威等國央行亦陸續降息。亞洲經濟體中，上年第 4 季以來香港、泰國及印尼亦先後降息。

主要通貨方面，上年 11 月以來，由於受中東及朝鮮半島政治風險升高，美國景氣復甦不確定性增加影響，國際美元走弱，日圓匯價趨升，至近日約在 120 日圓價位。歐元方面，因國際資金明顯由美國移向歐元區，上年初以來，歐元匯價震盪走高，近日約爲 1 歐元兌 1.06 美元價位。

至於國內經濟情勢，上年雖然國內需求成長有限，惟出口展現佳績，帶動工業生產增加，上年經濟成長率回升爲 3.54%。本年以來，對外貿易持續暢旺，1 至 2 月海關出、進口年增率分別爲 12.2%及 29.0%，工業穩定增產（1 月較上年同期增加 8.5%），廠商設備利用、獲利情況持穩，成品庫存下降。內需方面，本年民間投資在政府積極推動「挑戰 2008-國家發展重點計畫」及相關優惠措施之激勵下可望回溫；民間消費因資產價格萎縮效應尙難紓解，僅呈溫和成長，行政院主計處預估本年第 1 季經濟成長率爲 3.38%，全年經濟成長預測值爲 3.68%。勞動市場方面，上年失業率爲 5.17%，場所歇業或業務緊縮仍爲失業主因；本年 1 月失業率略降爲

5.03 %，已是連續第 5 個月下降，在政府推動「公共服務擴大就業方案」之下，失業情況可望漸獲改善。物價方面，本年雖然國際原物料行情走高、國內蔬菜等農產品價格比較基數偏低；惟單位產出勞動成本趨降，加上景氣仍緩，國民消費傾向保守，以及市場愈趨開放競爭，預期本年物價持穩，行政院主計處預估本年消費者物價年增率為 0.44 %。

金融方面，89 年底以來，央行持續採行寬鬆貨幣政策，共 14 度調降貼放利率，對提振消費與投資，促進經濟成長當有正面效果。上年 M2（日平均）年增率為 3.55 %，落在貨幣成長目標區（3.5 %至 8.5 %）內；M2 成長減緩主要係受國內需求不強及資金由銀行存款轉移至債券型基金所致，若加計債

券型基金後之年增率則為 5.64 %。本年 1 至 2 月 M2 與「M2 + 債券型基金」年增率分別為 2.72 %及 4.24 %，均落在其成長目標區（分別為 1.5 %至 5.5 %及 3 %至 7 %）內。由於銀行體系資金寬鬆，市場利率維持低檔，本年 3 月以來，金融業隔夜拆款利率維持在 1.20 %左右；本年 1 月五大銀行（台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀）新承做放款加權平均利率為 3.18 %；十年期公債殖利率本年 2 月為 1.90 %。匯市方面，新台幣匯率呈動態穩定；3 月 19 日新台幣兌美元匯率為 34.78 元，與去年底比較，新台幣對美元略微貶值 0.08 %。股市先漲後跌，至 3 月 19 日證交所加權股價指數為 4,515 點，較去年底略漲 1%。

