

## 中央銀行第十六屆理事會第十一次 理監事聯席會議有關貨幣政策之決議

本(91)年初國際經濟穩步復甦；惟第二季以來，美國經濟趨緩，美伊關係緊繃，全球景氣前景不確定性升高，物價情勢則尚稱平穩，主要國家貨幣政策多暫持中性立場。

我國方面，年來內需雖未明顯轉強，但在對亞洲區內貿易活絡支撐下，工業生產回增，行政院主計處估計本年經濟成長率為3.14%。物價相當平穩，1至8月核心消費者物價指數年增率為0.62%。金融方面，1至7月貨幣總計數M2年增率平均為4.12%（加計債券型基金後為6.3%），維持在貨幣成長目標區（3.5%至8.5%）內；銀行體系資金寬鬆，市場利率維持低檔；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」）。

在資金寬鬆的情況下，央行於本（9）月16日實施即時總額清算機制，實施一週以來，整體運作良好。此項清算機制的實施，除可消除國內大額金融交易之清算風險及系統性風險外，亦有助央行即時掌握金融機構之資金動態，使央行之資金操作更具時效性。此項改革並使得我國支付系統之運作符合國際趨勢。

鑑於國內經濟溫和復甦，廠商設備利用及獲利情況漸有起色，存貨持續向下調整；

兼以物價無虞，為達成穩定金融及促進經濟成長之政策目標，理監事會決議如下：

- 一、央行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率不予調整，分別維持年息1.875%、2.25%及4.125%。
- 二、近兩年央行持續採行寬鬆貨幣政策，營造流動性充裕之金融環境，以激勵景氣。本月16日行政院核定央行及財政部協調金融機構再增撥3,000億元，辦理傳統產業專案貸款暨信用保證專案，請國內企業踴躍申貸。
- 三、受美元走強影響，最近國際匯市波幅加大。如季節性、偶發性因素或異常預期心理，導致市場供需失衡時，央行將適度加以調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。
- 四、國內中小企業無論就家數、就業人數、銷售額、或出口值，均對國內經濟有重大的貢獻。為提振景氣，央行促請銀行應積極協助中小企業取得正常營運資金；而為分擔銀行授信風險，宜充實中小企業信用保證基金淨值，強化信保功能；另為改善中小企業經營體質，有關單位亦應加強提供中小企業有關業務、財務之診斷及輔導。

五、國際政經局勢瞬息萬變，對於影響景氣動向風險之因素，央行已予密切注意；

未來將審慎觀察國內外經濟金融情勢之變化，適時採行適當措施。

#### 附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

本年首季在美國景氣復甦帶動下，全球經濟穩步擴張；惟第二季以後，美國企業投資支出仍顯保守，且部分企業財報不實衍生公司治理問題，造成美股、匯市震盪，消費者信心受挫，波及全球金融市場，益以美伊關係緊張，為全球景氣復甦投下變數。8月間資訊華頓協會（DRI-WEFA）將本年全球經濟成長率預測值上修 0.3 個百分點至 2.0%，明年預測值則略下修 0.1 個百分點至 3.4%。物價方面，受中東局勢動盪，及全球股市不振影響，黃金及原油價格走高；惟景氣復甦力道趨緩，國際原物料價格不易大漲，全球主要國家無通膨之虞。

美國聯邦公開市場委員會（FOMC）上年經 11 度降息後，本年以來 5 度集會利率政策均維持不變；惟因金融市場疲軟、企業財務與公司治理風波不斷及中東情勢緊張，致景氣轉緩且展望未來不確定因素升高，因此，貨幣政策傾向由中性偏向經濟衰退風險升高。日本第二季經濟觸底回升，惟企業設備投資停滯，且失業情勢惡化，通貨緊縮現象未除，日銀繼續強化定量寬鬆貨幣政策，重貼現率維持 0.1%。歐元區國家景氣復甦力道轉弱，惟通膨壓力仍在，歐洲中央銀行（ECB）貨幣政策暫行觀望，英格蘭銀行

利率亦維持不變。瑞士央行本年 5 月及 7 月兩度降息，以紓緩瑞士法郎升值壓力。澳洲、紐西蘭及加拿大為防範通膨，曾陸續升息。亞洲主要經濟體景氣回溫，南韓於 5 月間轉向升息，而泰國、菲律賓及中國大陸曾降息，其他各國利率政策普遍觀望。

由於美股下挫，美元匯價走貶，日圓對美元匯價自年初 135 日圓逐步回升。4 月以後，因美國景氣復甦不如預期，企業獲利未見起色，加以日本景氣觸底反彈，日圓匯價強勁彈升，7 月中旬曾抵 115.8 日圓之年中新高。爾後美元走強，近期維持在 123 日圓左右。歐元方面，因美元走貶，國際資金大量移轉歐洲地區，歐元匯價由年初之 1 歐元兌 0.86 美元走高至 7 月中旬 1.0118 美元之高點，近日約在 0.98 美元左右。

我國方面，由於在對亞洲區域內出口擴張之帶動下，本年第二季經濟成長率上升為 3.98%，行政院主計處預估本年經濟成長率為 3.14%，明年將升至 3.46%。就外需而言，本年第二季起，海關出、進口恢復增長，7 月以後出進口年增率均升達兩位數，8 月分別為 15.5%及 18.8%（本年 1 至 8 月累計，出口年增率為 2.7%，進口年增率仍為負 1.0%），帶動工業生產回升（1 至 7 月較上年同期增產

5.71%)，廠商設備利用率、獲利情況亦有改善，存貨陸續向下調整。民間消費方面，由於股市下挫，且失業率仍高，薪資下降，民間消費增長不易；民間投資續呈保守。勞動市場方面，隨景氣逐漸復甦，因場所歇業或業務緊縮而失業之勞工比重降低，失業率曾在4月降至4.98%；惟至8月復升至5.35%，主要係畢業學生工作難覓所致；1至8月平均失業率為5.14%，較上年同期高出0.92個百分點。

物價方面，雖然年初因應我國加入世界貿易組織(WTO)，菸酒反映菸酒稅負大幅調高售價，惟因國際物價穩定，國內市場開放競爭，益以失業率居高，薪資下降等因素，國內躉售物價下跌，加上房租及通訊費下降影響，1至8月平均核心消費者物價指數年增率為0.62%；但受油料費、新鮮蔬果及魚介價格下跌影響，同期間消費者物價指數

年增率為負0.02%。行政院主計處預估本年消費者物價指數年增率為0.31%，明年為1.05%。

由於景氣復甦和緩，廠商資金需求不強，加以債券型基金快速成長，抑制銀行信用創造，本年1至7月平均貨幣總計數M2(日平均)年增率為4.12%(加計債券型基金後為6.30%)，落在本年貨幣成長目標區(3.5%至8.5%)內。因銀行體系資金寬裕，市場利率維持低檔，近日隔夜拆款利率維持在1.94%左右，7月份五大銀行新承做放款加權平均利率降至3.97%，9月20日10年期公債殖利率亦降至3.13%。匯市方面，新台幣匯率呈動態穩定；9月20日新台幣兌美元匯率為34.772元，與去年底比較，新台幣對美元升值0.65%。股市盤跌，至9月20日為4,429點，較去年底約下跌2成。

