

中央銀行第十六屆理事會第十次 理監事聯席會議有關貨幣政策之決議

本(91)年初以來，全球景氣漸次復甦，國際物價平穩；主要國家貨幣政策多持觀望立場，惟為紓緩瑞士法郎對美元之升值壓力，上(5)月瑞士央行採降息2碼因應。

國內方面，雖然國際經濟回溫帶動我國出進口貿易恢復擴張，工業生產轉呈增產，惟消費及投資等最終需求仍緩，本年第1季經濟成長率僅0.89%，1至5月消費者物價指數年增率為-0.07%（核心消費者物價指數年增率為0.55%）；展望未來，物價將相當平穩，無通膨之虞。

金融方面，年初以來，貨幣總計數M2年增率維持在貨幣成長目標區（3.5%至8.5%）內。由於銀行體系資金寬鬆，金融業隔夜拆款利率持續走低，本(6)月26日降至1.92%，低於央行重貼現率之2.125%。受美元貶值影響，新台幣隨同主要貨幣對美元升值。近日股市則陷盤跌(詳附件「國內外經濟金融情勢之現況與展望」)。

鑑於近來國際金融市場略有波動，恐影響全球景氣復甦；而我國景氣雖漸回升，惟內需仍疲。在通膨無虞情況下，為反映市場利率走勢，並兼顧金融市場之穩定，理監事會決議如下：

一、央行重貼現率、擔保放款融通利率

及短期融通利率各調降0.25個百分點，分別由年息2.125%、2.5%及4.375%調整為1.875%、2.25%及4.125%，自本年6月28日起實施。

二、未來央行將繼續審視國內外經濟金融情況之變化，靈活運用公開市場操作等措施，妥善調節資金供應，全力支援景氣復甦所需；並再次籲請銀行充分發揮金融中介功能，協助企業取得融資，促進整體經濟穩健發展。

三、鑑於國內匯市美元供過於求，且銀行短期美元牌告利率低於新台幣利率，自本年6月28日起調降外匯存款（89年12月8日起新增部分）準備率，由2.5%降為0.125%。

四、受國際美元走弱影響，近月新台幣對美元呈現升值走勢。如季節性、偶發性因素或異常預期心理，導致匯率過度波動時，央行將適度加以調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。

五、呼籲進出口廠商注意匯率風險管理，平常即應做好避險（出口商接受訂單時可先出售遠期外匯，進口商下單時可先購買遠期外匯）。勿平常不買賣遠匯，而突然間進場大量買賣。這種不規則的交易，不但干

擾匯市，進場賣遠匯者也不會賣到好的價格（買遠匯者也不會買到便宜的外匯）。

附件：國內外經濟金融情勢之現況與展望

在美國景氣復甦帶動下，本（2002）年全球經濟溫和擴張。本年4月間國際貨幣基金（IMF）與華頓計量經濟預測協會（WEFA）分別將本年全球經濟成長率預測值上修至2.8%及1.7%（上年經濟成長率為2.5%），明（2003）年將再升至4.0%及3.5%。在物價方面，由於全球景氣復甦和緩，國際原物料價格不易大漲，IMF預測本年先進經濟體通貨膨脹率將降至1.3%（上年為2.2%），明年則將升為1.8%。

貨幣政策方面，年初美國經濟雖明顯好轉，惟企業資本支出衰退，失業率攀升，因通膨無虞，本年來美國聯邦公開市場委員會（FOMC）四次集會均維持利率不變，貨幣政策持中立立場。日本第1季景氣強勁復甦，惟企業設備投資停滯，失業率居高，且續呈通貨緊縮現象，日銀乃強化定量寬鬆貨幣政策，重貼現率維持0.10%。歐元區國家及英國景氣復甦不如預期，物價略有上揚壓力，歐洲央行（ECB）與英格蘭銀行之貨幣政策均轉向觀望。至於瑞典、加拿大、澳洲及紐西蘭等國，為抑制景氣過熱，已轉而升息；而瑞士央行為紓緩瑞士法郎相對美元之升值壓力，於5月初降息2碼因應。亞洲主要經濟體因寬鬆貨幣政策及擴張性財政政策效果顯現，景氣回溫，其中除泰國、菲律

賓及中國大陸續於年初降息激勵內需，以及南韓因景氣大幅回升轉向升息外，其餘國家貨幣政策多暫持觀望立場。

國際匯價方面，近月因美國景氣復甦不如預期，企業獲利未見起色，以及恐怖攻擊疑慮等影響，股價盤跌，國際美元走弱，加上日本經濟復甦，致日圓匯價強勁回升，近日已升至120日圓左右。歐元方面，因歐元實體貨幣順利運作，加上近期美元走貶，國際資金大量移轉歐洲地區，歐元匯價遂由1月底之1歐元兌0.86美元之低點震盪走高，近日約為0.98美元。

國內方面，全球景氣復甦帶動我國對外貿易擴張，本年5月以美元計價之出口年增率攀升為9.0%，進口亦同告增加5.9%（本年1至5月累計，出口仍較上年同期減少3.0%，進口亦減少9.5%）；5月外銷訂單年增率亦達14.27%（1至5月累計年增率為6.33%），帶動工業生產回升（本年1至5月較上年同期增產4.06%）。內需方面，消費者信心雖逐漸恢復，但民間投資仍緩（本年1至5月進口資本設備仍衰退19.7%）。行政院主計處預估本年經濟成長率為2.55%。勞動市場方面，由於景氣逐漸復甦，因場所歇業或業務緊縮而失業之勞工減少，失業率由上年10月之高峰5.33%降至本年5月之5.02%，本

年 1 至 5 月平均失業率為 5.08%。

物價情勢相當平穩。雖然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，惟因國際物價疲軟，國內躉售物價下跌，加上房租及通訊費下降影響，1 至 5 月平均核心消費者物價指數年增率僅為 0.55 %；同期間消費者物價指數年增率為負 0.07 %，主要係受油料費、新鮮蔬果及魚介價格下跌影響所致。行政院主計處預估本年消費者物價指數年增率為 0.64 %。

由於景氣初步復甦，銀行資金需求不

強，及債券型基金大幅成長取代部分銀行存款影響，1 至 5 月平均貨幣總計數 M2（日平均）年增率為 4.33 %（加計債券型基金後為 6.43 %），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，本（6）月 26 日拆款利率降至 1.92 %。匯市方面，新台幣匯率呈現升值走勢；6 月 26 日新台幣為 33.622 元兌 1 美元，與上年底比較，新台幣對美元升值 4.10 %。股市方面，近期行情陷於盤跌，至 6 月 26 日為 5,123 點，較 4 月 22 日之本年高點約下跌 2 成。

