

中央銀行第十六屆理事會第九次 理監事聯席會議有關貨幣政策之決議

本(91)年全球景氣在美國率先觸底反彈帶動下，可望溫和復甦。我國受惠全球資訊科技產業景氣回溫，年來出口減幅已見縮小，外銷接單增加，帶動製造業生產年增率由負轉正，消費者信心亦逐漸恢復；惟民間投資仍然保守，行政院主計處預估本年第一季經濟將恢復成長 0.52%，全年經濟成長率為 2.29%，消費者物價年增率為 0.39%。勞動市場方面，失業率雖仍居高，惟已連續 4 個月和緩下降。

為激勵內需，89 年底以來，央行共 12 度調降貼放利率，金融市場利率大幅下降，寬鬆貨幣政策效果漸次顯現。本年 1 至 2 月貨幣總計數 M2 平均年增率為 4.17%（加計債券型基金後為 6.18%），維持在央行貨幣成長目標區（3.5%至 8.5%）內；新台幣匯率動態穩定；股市上揚（詳附件「國內外經濟金融情勢之現況與展望」）。

雖然國內消費及投資等最終需求尚未明

顯好轉，廠商設備利用率及獲利仍處低檔，成品存貨亦持續進行調整；惟目前國內景氣已有回穩跡象，經審慎考量國內外經濟金融情勢之發展，央行未來貨幣政策要點如下：

- 一、在通膨無虞情況下，為兼顧經濟永續成長之政策目標，央行重貼現率及擔保放款融通利率不予調整，分別維持現行之年息 2.125% 及 2.5%。
- 二、為維持新台幣匯率之動態穩定，在外匯市場因季節性、偶發性因素或市場存在異常預期心理，導致供需失衡時，央行將加以適度調節。
- 三、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，以全力支援景氣復甦所需資金；亦期銀行充分發揮金融中介功能，在風險妥善控管前提下，積極承做放款，並對營運及繳息正常企業之授信續予支援，協助促進經濟成長。

附件：國內外經濟金融情勢之現況與展望

上(2001)年快速下滑之全球經濟，本(2002)年初在美國景氣率先觸底翻升之帶動下，可望逐漸回升；惟復甦強度仍有待觀察。據上年 12 月國際貨幣基金(IMF)及本

年 2 月華頓計量經濟預測協會(WEFA)預測，本年全球經濟成長率分別為 2.4%（與上年持平）及 1.3%（上年為 1.5%）；本(3)月初 JP Morgan Chase 則將本年全球經濟成

長預測值上修至 1.7 % (上年為 1.3 %)。由於國際通膨無虞，IMF 預測本年先進經濟體通貨膨脹率降至 1.3 % (上年為 2.3 %)。

貨幣政策方面，為激勵景氣，美國聯邦公開市場委員會 (FOMC) 上年共 11 度降息，累計降幅達 4.75 個百分點。由於復甦確立，FOMC 貨幣政策轉趨中性，本年 1 月 30 日及 3 月 19 日兩次集會均宣布利率維持不變。日本銀行為解決通貨緊縮問題，除持續採行「定量寬鬆」政策外，復於本年 2 月底宣布金融機構在該行活期存款帳戶餘額不限於原訂 10 至 15 兆日圓之目標；日銀購入公債金額亦由 8,000 億日圓擴增至 1 兆日圓，以充分支援市場所需之流動性。歐洲央行 (ECB) 上年共 4 度降息 (累計降幅 1.5 個百分點)，本年影響經濟之不確定因素逐漸消失，惟復甦時程仍難掌握，貨幣政策暫持觀望態度。英格蘭銀行上年共 7 度降息 (累計降息幅度 2 個百分點)，帶動消費需求增加。亞洲主要經濟體因寬鬆貨幣政策及擴張性財政政策效果逐漸顯現，景氣可望回溫，惟失業問題仍然嚴重，本年以來，部分經濟體續採擴張性政策。

國際匯價方面，日本由於景氣疲弱、本年初以來日圓對美元匯價持續走低，2 月中一度貶破 135 日圓。嗣因美國爆發恩隆 (Enron) 事件，及政府推出激勵股市措施，海外資金湧入，3 月 7 日曾升至 127 日圓；3 月中旬國際美元轉強，近日復跌至 132 日圓。歐元方

面，本年雖受歐元實體貨幣順利問市之激勵，一度升至 1 歐元兌 0.90 美元，惟因久缺基本面支撐，再度回貶，近日為 1 歐元兌 0.88 美元左右。

國內方面，受全球資訊科技產業景氣回暖影響，我國出口衰退幅度趨緩 (本年 1 至 2 月海關出口較上年同期減少 11.1 %，而上年全年衰退達 17.1 %)，進口依然不振 (本年 1 至 2 月續減 24.4 %)；同時，本年 1 至 2 月外銷訂單已轉為正成長 1.92 % (上年全年衰退 11.54 %)，帶動工業生產好轉 (本年 1 至 2 月減產幅度縮小至 0.21 %，製造業轉為正成長 0.02 %)。國內最終需求方面，消費者信心逐漸恢復，但民間投資仍緩 (本年 1 至 2 月進口資本設備衰退 29.3 %)。行政院主計處估計本年第一季起，經濟恢復正成長，下半年擴張速度轉趨明顯，全年經濟成長率為 2.29 %。帶動市場方面，因景氣緩慢，以及近年來我國經濟結構持續轉型，廠商業務緊縮或外移，失業率居高 (1 至 2 月平均為 5.13 %)，惟已連續 4 個月和緩下降。

物價情勢相當平穩。本年雖菸酒反映菸酒稅負大幅調高售價，但因房租及通訊費下降影響，1 至 2 月平均核心消費者物價指數年增率為 0.58 %；消費者物價指數年增率為負 0.15 %，主要係油料費及蔬果價格下跌影響所致。行政院主計處預估本年消費者物價指數年增率為 0.39 %。

受景氣緩慢，資金需求不強，銀行放款

與投資成長減緩，及債券型基金大幅成長取代部分銀行存款影響，1至2月平均貨幣總計數 M2（日平均）年增率為 4.17 %（加計債券型基金後為 6.18 %），落在本年貨幣成長目標區（3.5 %至 8.5 %）內。鑑於物價平穩，外需疲弱，為激勵內需，89 年底以來央行連續 12 度調降貼放利率，累計降幅達 2.625 個百分點；在央行引導下，金融市場利率明顯走低。近日拆款利率降至 2.26 % 左右，2

月份 5 家主要銀行（台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀）新承做放款加權平均利率亦降至 4.54 %。寬鬆貨幣政策有助於提振民間消費與投資意願。匯市方面，新台幣匯率大致呈動態穩定；3 月 27 日新台幣為 35.024 元兌 1 美元，與上年底比較，新台幣對美元微貶 0.07 %。股市方面，本年初股價持續上揚，至 3 月 27 日為 6,148 點，較上年底漲約 11 %。

