

## 中央銀行第十六屆理事會第七次理監事 聯席會議有關貨幣政策之決議

本（90）年全球景氣明顯走緩，我國進出口貿易俱呈縮減；民間投資不前，民間消費成長有限；復以本（9）月美國突發九一一恐怖攻擊事件，國內又逢納莉風災，抑制各項經濟活動，行政院主計處本年經濟成長預測值負 0.37% 將下修。本年消費者物價上漲率預估為 0.41%，核心物價上漲率將低於經建計畫上限之 2%。金融方面，央行持續採行寬鬆性貨幣政策，惟因景氣緩慢，資金需求不強，目前市場長短期利率已達歷年低點；1 至 8 月貨幣總計數 M2 平均年增率為 5.95%，維持在央行貨幣成長目標區（5% 至 10%）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」）。

經審慎衡酌當前國內外經濟金融情勢，央行未來貨幣政策要點如下：

一、由於全球情勢嚴峻，國際匯市可能波動

較大。我國央行基於中央銀行法 賦予之職責，將致力維護金融市場之穩定。外匯市場若因季節性、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，以維持新台幣匯率之動態穩定。

二、本（9）月 18 日央行調降貼放利率 2 碼，希望銀行業確實反映資金成本 調降放款利率，以期激勵民間消費及投資意願。

三、為支應納莉颱風災後重建資金需求，央行將充分挹注流動性，籲請承辦金融機構全力配合辦理，以協助災區早日復建。

四、未來央行仍將密切注意國際與國內經濟金融情勢之變化，適時採行適當 措施，以安定國內金融，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

本年主要國家景氣擴張力道薄弱，全球經濟走緩。據國際貨幣基金（IMF）之最新預測，本年全球經濟成長率為 2.7%（上年經濟成長率為 4.8%）；華頓計量經濟預測協會（WEFA）在考量美國九一一恐怖攻擊事件及其後續發展之影響後，將本年全球經濟成

長率調降至 1.4%。鑑於各國多採行寬鬆貨幣政策與擴張性財政政策激勵景氣，上述機構對明年全球經濟成長率之預測值分別升為 3.6% 及 2.0%。由於景氣趨緩，國際原物料價格普遍回軟，通膨壓力減輕，IMF 預測本年先進經濟體通貨膨脹率為 2.1%（上年為

2.3%)，明年將降至 1.8%。

面對九一一恐怖攻擊事件後之變局，為穩定金融，提振消費者與投資人信心，避免衝擊原已疲弱之經濟體系，美國聯邦準備當局 (FED) 於本 (9) 月 17 日宣布調降聯邦資金利率目標及重貼現率各 2 碼 (此為本年以來 FED 第八度降息，本年累計降息幅度達 3.5 個百分點)，全球主要國家央行包括歐洲央行 (ECB)、英格蘭銀行、日本銀行、香港金融管理局及我國央行等隨後連袂跟進。本年以來，因經濟成長放緩，潛在通膨壓力減輕，以及金融機構授信成長下滑，ECB 共三度降息，主要再融通利率降幅為 1 個百分點。非歐元區的英國，由於景氣走緩、通貨膨脹率低於控制目標，共 5 度降息，累計降幅 1.25 個百分點。亞洲方面，日本央行鑑於通貨緊縮現象仍在，且景氣持續惡化，本年以來除調降重貼現率外，並增加銀行準備金供給。亞洲新興經濟體之馬來西亞、香港、新加坡、菲律賓及南韓等亦降息激勵景氣。

國際匯價方面，受通貨緊縮現象未除及經濟景氣堪慮等影響，日圓對美元匯價疲軟，7 月底曾抵 125 日圓。8 月上旬，因強勢美元政策鬆動，日圓反轉走強，復以受九一一恐怖攻擊事件之影響，近日回升至 117 日圓左右。歐元陸續受土耳其金融危機、歐元區經濟景氣轉弱等不利因素影響，自年初之 1 歐元兌 0.95 美元震盪走低，至 7 月 5 日為 1 歐元兌 0.838 美元，之後跌深反彈；九一一事

件後更大幅彈升，近日約為 0.923 美元。

國內經濟方面，我國對外貿易衰退 (本年 1 至 8 月海關出、進口分別較上年同期減少 15.3% 及 21.6%；外銷訂單年增率為負 9.7%)，益以股市低迷、失業率攀升等影響，民間投資銳減 (1 至 8 月進口資本設備衰退 26.6%)，民間消費仍然保守 (1 至 6 月商業營業額年增率為負 5.30%；1 至 8 月進口消費品年增率為負 9.1%)；復因納莉颱風造成嚴重損失，以及九一一美國恐怖攻擊事件衝擊全球經濟景氣影響，行政院主計處本年經濟成長預估值之負 0.37% 可能下修。展望明年全球景氣將漸次復甦，且我國加入 WTO 後，對外貿易可望恢復擴張，內需亦將緩步回溫，行政院主計處預測明年經濟成長率為 4.16%。勞動市場方面，因景氣不振，以及產業外移、結構性失業問題不易改善等因素，失業率持續攀升，1 至 8 月平均失業率為 4.22%。

物價方面，本年 1 至 8 月消費者物價指數年增率為 0.30%，扣除新鮮蔬果、魚介及能源之核心消費者物價指數年增率為 0.42%。雖然突發九一一恐怖攻擊事件導致國際油價一度飆漲，益以納莉颱風侵襲，蔬果受損價格高漲，惟因國內景氣不強，益以薪資下降及房租上漲不易等影響，行政院主計處預估本年消費者物價指數年增率為 0.41%。明年預期景氣復甦，加上菸酒稅將開徵及部分公共事業費率擬議調升等，預測消費者物價年

增率為 1.1%。

至於金融方面，受景氣趨緩，資金需求不強影響，銀行放款與投資成長減緩，惟 1 至 8 月平均貨幣總計數 M2（日平均）年增率為 5.95%，仍落在本年貨幣成長目標區（5% 至 10%）內。利率方面，為提振內需，上年底以來央行共 9 度調降貼放利率，累計降幅達 2 個百分點，目前央行重貼現率已是歷年最低水準；長短期利率亦均呈下降。近日拆款利率續降至 3% 以下。8 月份五家主要銀行（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 5.81%。資金成本之降低。有助於激勵民間消費與投資。匯市方面，新台幣匯率大致呈動態穩定；近日因受九一一事件衝擊，國際美元明顯走弱，至 9 月 25 日新台幣升為 34.574 兌 1 美元，惟與上年底比較，新台幣對美元貶值 4.58%。股市方面，受全球股市普遍下挫、國內上市公司業績表現不如預期，九一一事件以及納莉風災等影響，行情盤跌，至 9 月 25 日為 3,494 點。

