

## 中央銀行第十六屆理事會第六次理監事 聯席會議有關貨幣政策之決議

由於美國經濟明顯降溫，全球景氣趨緩，我國進出口貿易均呈縮減。內需方面，民間投資保守，復因所得及財富縮水、失業率攀升，致民間消費成長不如預期。行政院主計處預測全年經濟成長率為 4.02%；消費者物價上漲率預測為 1.21%，核心物價上漲率亦可望低於經建計畫上限之 2%。金融方面，本年以來，銀行體系資金充裕，長短期利率下滑，接近歷年最低水準；1 至 5 月貨幣總計數 M2 平均年增率為 5.75%，仍維持在央行貨幣成長目標區（5%至 10%）內（詳附件一「國內外經濟金融情勢之現況與展望」）。

經審慎觀察上述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、在通膨無虞下，考量我國當前內需及就業有待提振之情況，為反映國內市場利率走勢，並兼顧促進經濟成長，央行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通

利率分別調降 0.25 個百分點，由目前之年息 3.75%、4.125%及 6.0%，分別調整為年息 3.50%、3.875%及 5.75%，自 6 月 29 日起實施。

二、我國經常帳連年順差，外匯存底豐沛，目前新台幣實質有效匯率指數處於歷年最低水準，但邇來外匯市場受不實報導影響，產生預期貶值心理，致匯市略有波動。央行重申，新台幣匯率原則上由市場供需決定，但若遇季節性、偶發性因素或市場存在異常預期心理，導致市場供需失衡時，將加以適度調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。

三、由於經濟景氣走緩，致部分銀行放款與投資業務成長有限。為降低銀行授信風險，央行與財政部已協商增加信保基金能量。籲請銀行業者在風險控管前提下，積極辦理營運正常企業之授信，充分發揮金融中介功能，善盡社會責任。

我國央行近年調息淨效果

單位：年息百分率

調整情形	重貼現率	擔保放款融通利率
2000 年 3 月~6 月共升息 2 次	+0.25	+0.25
2000 年 12 月~2001 年 5 月 18 日共降息 6 次	-1.00	-1.00
2001 年 6 月 29 日降息	-0.25	-0.25
淨效果	-1.00	-1.00

美國 Fed 近年調息淨效果

單位：年息百分率

調整情形	聯邦資金利率	重貼現率
1999年6月~2000年5月共升息6次	+1.75	+1.50
2001年1月~2001年6月28日共降息6次	-2.75	-2.75
淨效果	-1.00	-1.25

歐洲央行 (ECB) 近年調息淨效果

單位：年息百分率

調整情形	主要再融通利率	邊際貸放利率	存款利率
1999年11月~2000年10月共升息7次	+2.25	+2.25	+2.25
2001年5月10日降息	-0.25	-0.25	-0.25
淨效果	+2.00	+2.00	+2.00

附件：國內外經濟金融情勢之現況與展望

由於美國經濟可能面臨硬著陸之威脅，歐洲各國景氣轉緩，日本經濟停滯不前，亞洲新興經濟體景氣明顯放緩，因此，國際貨幣基金 (IMF) 與華頓經濟預測協會 (WEFA) 分別將本年全球經濟成長率下修至 3.2% 與 2.6% (上年經濟成長率為 4.8%)。物價方面，由於全球經濟趨緩，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%)。

就主要國家觀察，美國由於經濟明顯走緩，資本性投資下降，聯邦公開市場委員會 (FOMC) 為提振消費者信心，本年以來共六度調降聯邦資金利率目標及重貼現率，累計降幅達 2.75 個百分點。歐元區國家因經濟

成長放緩，潛在通膨壓力減輕，歐洲央行 (ECB) 於 5 月中調降主要再融通利率 1 碼。亞洲方面，日本央行鑑於景氣惡化，且通貨緊縮現象未除，本年 3 月改以增加銀行準備金供給方式，將無擔保隔夜拆款利率引導至零利率水準。亞洲新興經濟體方面，香港、新加坡、馬來西亞、菲律賓及南韓亦相繼降息，以激勵景氣。

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，年來日圓對美元匯價延續上年疲軟走勢，4 月初曾貶破 1 美元兌 126 日圓之二年半來新低。爾後略微反彈，近日維持在 1 美元兌 124 日圓左右。歐元受土耳其金融危機、區內景氣轉弱及 ECB 降息時機遲緩，及 ECB 總裁暗示不干預歐元匯價等

因素影響，自年初之 1 歐元兌 0.95 美元震盪走低，近日在 1 歐元兌 0.86 美元上下。

國內經濟方面，由於全球景氣快速下滑，我國對外貿易轉呈衰退（本年 1 至 5 月海關出、進口分別較上年同期減少 9.5% 及 15.2%；外銷訂單年增率為負 4.16%），加以股市表現不佳，財富縮水，產業外移、失業率攀升，國內需求趨緩（1 至 3 月商業營業額年增率為負 2.43%；1 至 5 月進口消費品年增率為負 5.6%，進口資本設備年增率為負 18.8%），工業生產減弱（1 至 5 月工業生產年增率為負 5.29%），行政院主計處將本年第 1 季經濟成長率下修為 1.06%，預測全年經濟成長率為 4.02%。

勞動市場方面，本年 1 至 5 月平均失業率為 3.83%，較上年同期上升 1.03 個百分點，主要係因景氣趨緩，以及近年來我國經濟結構持續轉型，部分廠商業務緊縮或外移，使勞工失業情形惡化。

在物價方面，雖然新台幣對美元匯率貶值致進口成本上升，惟因國際物價走低，而國內景氣降溫，需求不強，且國產內銷農漁牧產品量豐價跌；加以薪資調幅減縮、通信費率調低及房租持穩，致本年物價相當平穩。此外，菸酒稅未如預期時程開徵；鐵路客運費、水電費等公用事業費率未如擬議調升，及油價未反映成本適時調漲，均為本年物價較預期為低之因素。本年 1 至 5 月平均消費者物價年增率為 0.40%，扣除新鮮蔬果、

魚介及能源之核心消費者物價年增率為 0.64%。行政院主計處預估本年消費者物價指數年增率為 1.21%；核心消費者物價指數年增率則可望低於經建目標上限之 2%。

國內金融方面，受景氣趨緩，資金需求不強，銀行放款與投資成長減緩等影響，貨幣總計數 M2（日平均）年增率逐月下降，1 至 5 月平均 M2 年增率為 5.75%，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，自去年 12 月以來，央行共 6 度調降貼放利率，累計降幅達 1 個百分點，目前央行重貼現率及擔保放款融通利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 3.9% 左右，在主要國家中僅高於日本及香港。5 月份五家主要行庫（台銀、合庫、一銀、華銀及彰銀）新承做放款加權平均利率亦走低至 6.30%。資金成本之降低，有助於激勵民間消費與投資。匯市方面，年初因美國降息，外資匯入增加，外匯存款戶賣出美元，新台幣價位回升，至 2 月 20 日曾達 32.27 元兌 1 美元。嗣後，受國際日圓兌美元急速貶值帶動亞洲貨幣走軟之影響，新台幣緩步回貶。至 5 月下旬復因國內經濟成長大幅下修及多起不實傳言影響，新台幣貶值預期心理孳生，至 5 月 28 日貶至 34.5 元兌 1 美元後即回穩，至 6 月 27 日為 34.456 元兌 1 美元，若與去年底比較，新台幣對美元貶值 4.25%。股市方面，年初美國連續降息帶動全球股市回升，加上外資大幅

買超，國內股市彈升，至 2 月 15 日曾漲至 6,104 點。隨後因全球科技產業前景看淡，上市公司業績表現不如預期及國內景氣趨緩等影響，股價指數盤跌，至 6 月 27 日為 4,825 點。