

國際經濟金融日誌

民國九十年一月份

- 1 日 △美國大通銀行(Chase Manhattan)完成併購摩根銀行(J.P.Morgan)的行動。在此一併購案中，大通銀行是以 3.7 股交換 1 股摩根銀行股票，至於成交價格則是以上年 12 月 29 日市場收盤價計算，總計交易金額達 320 億美元。合併後之新銀行命名為摩根大通銀行(J.P. Morgan Chase)。
- △希臘自本日起加入歐元區，成為歐元區第 12 個會員國，歐元兌希臘幣不可撤銷的雙邊匯率為 1 歐元兌 340.75 拉克馬(Drachma)。
- △南韓自本日起實施第二階段外匯自由化，放寬個人的外匯交易及資本移動管制。
- △中共國家統計局自本年起編製以 2000 年平均價格為固定基期的居民消費者物價指數，代替原有以上年同期為基期的居民消費者物價指數，並擴大消費者物價指數的組成項目。
- 3 日 △美國聯邦公開市場委員會(FOMC)於例行性會期外，臨時宣佈調降聯邦資金利率二碼及重貼現率一碼，調降後分別為 6.00% 及 5.75%。
- 4 日 △美國聯邦公開市場委員會(FOMC)繼昨日調降利率之後，本日宣布再降重貼現率一碼，調降後為 5.50%，而聯邦資金利率則維持 6.00% 不變。
- 5 日 △香港金融管理局調降貼現窗口基本利率二碼，由原來的 8.00% 調降至 7.50%，嗣後香港銀行公會跟隨將儲蓄存款利率調降至 4.25%，各主要銀行亦相應調低最優惠貸款利率至 9.00% 的水準。
- 11 日 △德國聯邦統計局公布上年德國經濟成長率為 3.1%，幾乎為 1999 年的兩倍，促使其創下近十年以來最高經濟成長紀錄的主因是歐元對美元的貶值。
- 14 日 △亞歐財長會議(ASEM)本日於日本神戶閉幕，25 名來自亞洲及歐洲財政部長級官員發表聯合聲明指出，由於美國經濟成長減緩，全球經濟的展望趨緩的風險升高。與會財長誓言繼續採取刺激經濟成長的措施，進一步強化因應外來衝擊的承受能力。
- 15 日 △香港金融管理局公布改善信用卡經營服務之指導方針(guidelines)，該指導方針將促使信用卡服務的章則及條款更符合公平與透明化的原則，以符合消費者的需要。
- 16 日 △巴塞爾銀行監督委員會公布巴塞爾資本協定第二次修正草案，該草案預計在本年 5 月底前接受各國監理當局及央行之修正建議，並於本年底正式定案並發布，最終於 2004 年正式實施此一新版資本協定。新版資本協定對於資本對風險加權資產比率的

最低標準（資本適足率）仍維持原訂之 8%，惟大幅修改經風險權數處理之資產的計算方式，將風險之含蓋項目擴大至除原本信用風險及市場風險外，另新增營運風險項目，並將信用風險之計算方式分為標準法及內部評等基礎兩種：標準法中對於企業信用風險由原未分等級改為可參考外部信用機構所提供的信用評等，將企業的信用風險權值分為 20%、50%、100%及 150%等四類；至於內部評等基礎則為，若經監理當局核可，銀行可對借款人的信用風險進行內部評估，惟在必要時仍須接受政府有關當局提供之資料；新增之營運風險項目主要包含電腦當機、資料記錄錯誤或詐欺等所造成的損失風險等；至於市場風險之計算方式則維持不變。

- 17 日 △石油輸出國家組織（OPEC）集會後決議，自本年 2 月 1 日起每日減產 150 萬桶原油，調整後每日產油總量為 2,520 萬桶。OPEC 並決定於本年 3 月 16 日的下一次會期，再視情況重新評估維持減產的必要性。
- 18 日 △印尼央行宣布實施外匯管制措施，管制措施包括：禁止提供以印尼盾計價之貸款予境外人士及將無正當目的之境外遠期外匯交易金額上限從 500 萬美元調降至 300 萬美元。
- 19 日 △菲律賓國會通過對總統艾斯特瑞達的彈核案，艾斯特瑞達被迫下台，政權和平轉移至新總統艾若育。
- 31 日 △日本金融廳宣布截至上年 9 月底止，日本全國 136 家銀行的不良債權總額為 63 兆 9,350 億日圓，占授信總額的 12%，與上年 3 月比較，不良債權增加約 0.8%，占授信總額的比率則上升 0.2 個百分點。金融廳的資料顯示，儘管日本銀行一直致力於打銷呆帳，惟因景氣復甦遲緩，經營不善的企業持續增加，肇致不良債權的餘額有增無減。
- 31 日 △美國聯邦公開市場委員會（FOMC）決議調降聯邦資金利率及重貼現率各二碼，由原來的 6.00% 及 5.50% 分別調降至 5.50% 及 5.00%。

民國九十年二月份

- 1 日 △香港金融管理局調降貼現窗口基本利率二碼，由原來的 7.50% 調降至 7.00%。嗣後香港銀行公會跟進將儲蓄存款利率調降至 3.75%，各主要銀行亦相應調低最優惠貸款利率至 8.50% 的水準。
- 5 日 △中國人民銀行貨幣政策委員會於本年第一季例行性會議後指出，本年將繼續實行穩健的貨幣政策，維持貨幣供給量的適度成長，並將貨幣信貸預期調控之 M2 年成長目標訂為 13~14%；M1 年成長目標訂為 15~16%；至於全體金融機構貸款增加額則訂為 1.3 兆人民幣，與上年持平。

△國際貨幣基金（IMF）理事會通過中國大陸特別增資的決議，將其攤額由原來的 46.872 億 SDR（約為 61 億美元），提高到 63.692 億 SDR（約為 83 億美元），自此中國大陸攤額占總攤額比重將升至 3%，排名由原來第 11 位提高到與加拿大並列第 8 位。目前 IMF 資本額的前十大攤額國分別為美國、日本、德國、英國、法國、義大利、沙烏地阿拉伯、加拿大、中國大陸及俄羅斯。

8 日 △日本公布上年第三季實質 GDP，由原先較上季成長 0.2% 的初估值（年增率為 1.0%），大幅向下修正為衰退 0.6%（年增率為負 2.4%）。主因是原先被日本政府寄望可帶動經濟復甦的企業設備投資，未如預期樂觀，加上占 GDP 比重高達六成的個人消費亦未見改善。

△澳大利亞準備銀行宣布調降隔夜現金利率（overnight cash rate）二碼，由原先的 6.25% 調降至 5.75%，此為 1998 年 12 月以來該行首度降息，降息之主因是為避免澳洲目前活絡的經濟受到全球經濟成長減緩的拖累。

△南韓央行貨幣政策委員會調降隔夜拆款利率目標，由原來的 5.25% 調降至 5%，主要是因南韓經濟成長減緩超乎預期。南韓央行表示，雖然本年 1 月物價明顯上升，惟考慮到經濟成長快速衰退將會降低總合需求，並導致企業流動性惡化及可能加速信用危機等，因而宣布降息。

△英格蘭銀行貨幣政策委員會調降該行 14 天期附買回利率一碼，由原先的 6% 調降至 5.75%，此次調息不但使英國長達一年的利率穩定政策宣告結束，亦是 1999 年 6 月以來連續 5 次升息後的首度降息。貨幣政策委員會雖未解釋此次調降利率的原因，但一般認為，為防範英國出現有若美國經濟成長減緩的現象，在目前英國通貨膨脹率仍低的有利情況下，調降利率將有助於降低企業融資成本，並藉以刺激貸款與整體經濟活動，據以因應全球經濟成長趨緩的發展。

9 日 △國際信用評等機構史坦普公司（S&P）將香港的長期外幣主權信用評級由 A 調高至 A+，同時提高長短期港幣主權信用評級。此次調高主要是香港經濟表現良好及中國大陸即將加入 WTO 等利多因素。

△日本銀行面對日本股匯市持續走跌、經濟復甦腳步陷入停滯，以及各方強大的減息的壓力之下，將重貼現率調降 0.15 個百分點，由原先的 0.5% 調降至 0.35%，而隔夜拆款利率引導目標則維持於 0.25%。此外，日本銀行亦公布了三項改善流動性供給的具體作法。

16 日 △國際信用評等機構穆迪公司（Moody's）將香港的外幣債券與外幣存款上限的評級之

前景由「穩定」調升至「正向」。

19日 △中國大陸證監會宣布開放合法擁有外幣的中國大陸境內居民，可以在原專供外國人交易的 B 股市場開立帳戶買賣股票。

22日 △土耳其央行宣布放棄釘住美元的爬行浮動匯率制度，讓土耳其里拉（lira）之匯率放任由市場供需決定，土耳其改變匯率制度之主因是土耳其總理與總統之間的政爭，讓該國政局陷入不安，致土耳其央行流失大量外匯存底，已無力支撐里拉匯價。土耳其於 1999 年 12 月與 IMF 簽署為期三年，款項達 40 億美元的金援計劃，為控制該國通貨膨脹率，其中釘住美元的爬行浮動匯率制度為該金援計劃中一項重要配套措施，惟 IMF 嗣後對該國讓里拉自由浮動仍表示支持。本日里拉放任自由浮動後，里拉對美元即暴跌 36%，且國際信用評等機構史坦普公司（S&P）及穆迪公司（Moody's）並調降土耳其債信評等。

△新加坡金融管理局（MAS）重申維持現行的緊縮貨幣及強勢星元的政策不變，亦即不會放棄星元對主要貿易夥伴一籃通貨溫和升值的既定政策。MAS 表示，弱勢星元將引發物價上揚，增加製造商的進口成本，長期而言不必然有利出口。

23日 △新加坡財政部公布 2001 年財政預算案，宣布將調降營利事業所得稅、個人所得稅及財產稅等一系列稅率並採取多項降低經營成本的措施，並計劃在未來五年內投資 40 億美元，以推動該國生物科技發展。

△美國總統布希下令美英戰機轟炸伊拉克的雷達站與通訊中心。

△國際信用評等機構史坦普公司（S&P）以日本政府財政預算與債務不斷擴增，以及經濟改革遲緩為由，將日本已保持 26 年的日圓與外幣長期債信評等由最高評級的 AAA 調降為 AA +。惟對日本日圓與外幣短期債信評等則維持 A1 + 不變，展望也保持穩定。

28日 △中國大陸上年全年實質 GDP 較前年同期大幅成長 8%，主要是因出口強勁擴張，及本地消費轉趨活絡。8%的經濟成長率較中共原先訂定的 7%目標值為高，扭轉了過去七年來成長率逐年下滑的窘境。

民國九十年三月份

1日 △馬來西亞政府為配合世界貿易組織（WTO）所推動的全球自由化行動，推出為期十年三階段的金融市場執行計畫。馬來西亞政府期望該計畫能使該國成為一個完全自由化的資金市場，同時加強其在國際市場上的競爭優勢。

7日 △澳洲央行調降隔夜現金利率（overnight cash rate）一碼，由原先的 5.75%調降至

5.50%，調降利率之原因為上年第四季經濟成長率為負 0.6%，係 1991 年第二季上一個景氣循環低谷回升以來，經濟成長率首度呈現負成長。

- 8 日 △美國總統布希提出的 1.6 兆美元減稅計畫，本日獲美國眾議院通過。該減稅計畫主要包括：(1)將個人所得稅原本五級的稅率級距簡化為四級，最低稅率級距由原來的 15% 調降為 10%；(2)提高扶養子女的扣除額至每位 1,000 美元；(3)恢復雙薪家庭享有 10% 扣除額之規定；(4)逐年削減遺產稅，在 2002 年削減 5%，2008 年前減幅升至 40%，至 2009 年全免；(5)讓企業研發費用的 20% 可抵扣稅額的制度成為永久性制度；(6)擴大慈善捐贈扣抵額。
- 10 日 △泰國政府成立一家名為中央資產管理公司 (CAMC) 的國營資產管理公司，該公司預備收購截至本年 2 月底止達 1.3 兆泰銖 (300 億美元) 的泰國本國銀行之逾期放款。
- 12 日 △日本政府公布上年第四季實質 GDP 較第三季成長 0.8%，換算成年率為 3.2%，此係上年第三季呈現衰退後再度轉成正成長，成長的主要動力是企業設備投資及住宅投資的大幅成長。總計日本上年全年實質 GDP 僅微幅成長 1.7%。
- 14 日 △紐西蘭央行宣布調降基本利率一碼，由原先的 6.5% 調降至 6.25%，為該行 1999 年 3 月以來的首次降息。紐西蘭央行表示，在目前全球景氣走緩風險大於通貨膨脹風險的情況下，為防範紐西蘭景氣步入走緩的後塵，遂調降利率來因應。
- △日本政府公布本年 1 月份日本經常帳順差僅 2,496 億日圓，較上年同期大幅衰退 59.7%，創下自 1997 年 1 月以來的最低紀錄，顯示美國與亞洲經濟成長降溫已重創日本出口。
- 17 日 △石油輸出國家組織 (OPEC) 於維也納集會後，決定自本年 4 月 1 日起每日減產原油 100 萬桶，相當於 OPEC 每日總產量的 4%。OPEC 發表的聯合公報強調，由於全球經濟呈現低迷，加以因時序步入春夏季，預期本年第二季石油需求量將大幅減弱等，均為此次決定減產的主因。
- 19 日 △日本銀行於政策委員會會議後，宣布四項寬鬆貨幣政策的新措施。新措施的主要內容包括：(1)將貨幣政策的主要操作目標由無擔保隔夜拆款利率變更為金融機構在日本銀行的活期存款帳戶餘額；另設定補充性貸放制度 (倫巴德型式貸放機制) 之利率上限 0.25%，在該利率上限的限制下，無擔保隔夜拆款利率將由市場機制決定；(2)前述新的調節方式將持續至剔除生鮮食品的消費者物價指數之年增率提升至 0% 以上為止；(3)將目前金融機構在日本銀行的活期存款帳戶餘額擴增至 5 兆日圓 (最近的餘額約為

4 兆日圓左右)的目標。此舉，預期將使無擔保隔夜拆款利率低於先前的引導目標 0.15%，而趨近於 0% 的水準；(4)日本銀行將增加目前每月 4,000 億日圓的長期公債買入額度，惟保有的長期公債餘額將以其所發行的鈔券餘額為其上限。

△亞洲開發銀行發表報告指出，在亞洲金融危機中受創最深的印尼、南韓、馬來西亞、菲律賓及泰國等國，由於遭受美國經濟及全球經濟成長減緩影響，預估本年平均經濟成長率將自 2000 年的 7.1% 降至 4%。其中馬來西亞本年的經濟成長率預估為 4.9%、南韓為 3.9%、菲律賓為 3.1%、印尼為 4.2%、泰國為 3.5%。

- 20 日 △美國聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議決議調降聯邦資金利率及重貼現率各二碼，分別成為 5.00% 及 4.50%。
- 21 日 △香港金融管理局調降貼現窗口基本利率二碼，由原來的 7.00% 調降至 6.50%。
- 23 日 △國際貨幣基金 (IMF) 修正 2001 年全球經濟成長率預測值，由先前預估的 4.2% 向下調降至 3.4%。
- 24 日 △歐盟 (EU) 15 國領袖高峰會於瑞典斯德哥爾摩閉幕，各國領袖坦承歐洲無法完全避開全球經濟減緩之影響，但堅稱歐洲經濟基本面依舊健全，未來一或二年的經濟成長率仍可達 3% 左右。鑑於歐盟的經濟基本面健全，因此歐盟各國領袖認為，歐元兌美元匯價的貶值是不恰當的。
- 26 日 △日本國會通過下年度政府總預算案，預算金額為 82.65 兆日圓，較原編列減少 2.7%，為六年來日本首度削減預算規模。日本國會希望此一預算案能兼顧刺激停滯的日本經濟，並控制與日俱增的債務。
- △新加坡電信公司宣布併購澳洲第二大電信業者大東光纖公司，此消息衝擊澳元與星元匯價，使其對美元分別創下歷史新低及三十八個月最低價位。
- 27 日 △馬來西亞政府為鞏固經濟並減緩美國經濟減緩的衝擊，公布一系列擴大內需的振興經濟措施，內容包括：(1)增列 30 億馬幣公共支出；(2)放寬外國人持有企業股權及購買房地產等限制；(3)取消信用卡稅；(4)成立 5 億馬幣的企業發展基金，以協助中小企業融資等振興經濟措施。
- 29 日 △美國商務部修正美國上年第四季國內生產毛額 (GDP) 年增率為 1.0%，此係五年半來成長率最低的一季。