

# 經濟日報

中華民國112年3月24日 星期五 農曆癸卯年閏二月三日 第20341號 經濟日報網 money.udn.com

焦點 | A4

## 壽險業拉警報 再傳流動性危機

去年保單解約金1.25兆，2月保費入不敷出；金管會提出三大說明滅火

焦點 | A5

## 安謀調授權金 衝擊IC設計業

FT報導，IP龍頭擬調整相關機制，明年改以終端裝置產品計價，高通、聯發科成本恐大增

## 鴿式指引

暗示緊縮周期 將接近尾聲...

## 意外決策

總裁楊金龍強 調未放鷹...

# Fed升息1碼 央行調半碼

### 1170家年報搶先看

編譯任中原 / 綜合外電

美國聯準會(Fed)於美東時間22日下午2時(台灣23日凌晨2時)宣布升息1碼，聯邦資金利率目標區間提高至4.75%~5%，但近來銀行業動盪提高不確定性下，Fed暗示可能只會再升息1碼，緊縮循環便即將結束。市場解讀為「鷹派行動，鴿式指引」。

不過，市場依然忐忑不安，因為鮑爾留下諸多不確定性，包括信用緊縮的程度、對經濟衝擊的可能影響，以及他坦承Fed對於矽谷銀行倒閉一頭霧水。財長葉倫在聽證會上又表明不會「無上限」擔保所有銀行存款，增添投資人疑慮。但在市場消化訊息後，又重新聚焦在接近暫停升息的預期上，美股23日早盤上揚。

Fed貨幣政策小組聯邦公開市場操作委員會(FOMC)發布的決策聲明，強調美國銀行體系「健全且強韌」，但兩家銀行倒閉對經濟的傷害程度仍

不確定，並且高度關注通膨風險，也將照目前步調縮減資產負債表。

不過，決策聲明除須「持續提高」(ongoing increases)利率的措辭，改用「政策再穩固一些」(some additional policy firming)或許合適，強烈暗示緊縮周期接近尾聲。

最新利率點狀圖顯示，官員預估今年底的利率水準為5.1%(5%~5.25%區間)，與去年12月的預測相同，暗示年底前只會再升息1碼；明年底的利率水準如今預估會達4.3%(4.25%~4.50%)，比Fed官員的高峰利率區間低3碼左右

；2025年底及長期利率的最新預測則與上次不變。

Fed主席鮑爾表示，FOMC曾因銀行業動盪而「考慮」暫停升息，但最終在「非常強力的共識下」，無異議通過續升1碼，但他預期今年底前不會降息，「我們承諾會恢復物價穩定，所有證據也顯示公眾對我們有信心，延續我們言之必行的這個信心很重要」。

鮑爾說，Fed現在假定信用情勢將會趨緊，這最終將對經濟及通膨造成收縮效應，意味著Fed升息的必要性降低，但現在要評估對經濟的影響還太早，「我們將觀察這(銀行風暴)有多嚴重、以及看起來會持續多久」。

Fed官員下修今年的經濟成長率預估到0.4%，2024及2025年分別為1.2%及1.9%。

相關新聞見A2

記者陳美君、楊筱筠 / 台北報導

中央銀行昨(23)日召開理監事會決議升息半碼(0.125個百分點)，重貼現率升抵1.875%，創下近八年新高；央行在出口連續衰退期間調升利率，打破逾40年來的慣例，出乎市場意料；對此，央行總裁楊金龍表示，自己並未放「鷹」，而是和聯準會主席鮑爾一樣「鴿」。

楊金龍昨日上午修今年CPI年增率預估值，由2022年第4季的1.88%上修至2.09%，並將今年經濟成長率預測由2.53%下修至2.21%，符合市場預期。

自2022年3月以來，央行已連續五季升息，累計升幅為0.75個百分點。楊金龍表示，本次升息半碼是為了抑制通膨預期心理，「通膨預期心理若根深蒂固，不僅會助長通膨，對未來的經濟發展也會不好。」

楊金龍表示，自2008年至2020年，台灣通膨率平均在1%左右，去年通膨率高達2.95%，雖然央行預測今年會降到2.09%，但和過去相比還是很高，民眾對民生物資漲價的感受也很深刻，央行必須要調升利率來

對付它(指通膨)。

對於央行未來是否持續升息，楊金龍強調，將關注短期內影響通膨的四大項目，像是疫後娛樂消費需求復甦、服務類價格具易漲難跌的僵固性、國內電價調漲的外溢效果及禽流感推升食物類價格。不只如此，還要關注影響通膨的四大長期因素，包括美中衝突等全球化發展的演變、氣候變遷與綠色轉型、結構性因素改變及通膨預期。

楊金龍表示，國內蛋價、外食費用等民生物資上漲，加上電價將調升，會推升民眾的通膨預期，雖然輸入性通膨已慢下來，但「物價確實比以前高」，所以央行才會持續升息。

相關新聞見A3

# 熱錢狂湧 台幣升1.54角

匯入10億美元 匯價連三揚 收30.372元 成交量衝至21億美元

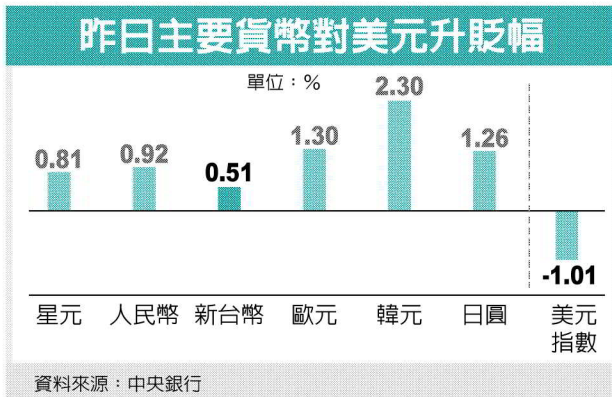
【記者陳美君、李秉豪 / 台北報導】美國聯準會一如市場預期升息1碼，並暗示此波升息周期已接近終點，激勵國內股匯市雙雙暴漲。大型國銀交易室主管指出，外資昨(23)日蜂擁匯入逾10億美元，促使新台幣匯率收盤勁升1.54角，收在30.372元，連三升並創逾一個月新高，總成交量也擴大至21.86億美元。

匯銀主管指出，儘管前日美股收黑，台股昨天在外資買超近170億元下開低

走高，終場大漲103點，收15,863點。受美國聯準會釋出鴿派訊號影響，外資昨天如潮水般湧入，新台幣匯率一路強升，盤中一度升破2角，最高來到30.314元，最多升值2.12角。

國銀交易室主管表示，昨天央行有進場調節，畢竟外資匯入的量太大，為避免匯市失控，央行全日都進場買匯調節，用意是減緩新台幣的升值速度。

外匯交易員表示，外資匯入加上美元指數走弱，促使新台幣匯率昨日放量



強升，不只新台幣升勢猛烈，其他主要亞洲貨幣表現同樣很強勢。

昨日央行理監事會議記者會上，媒體問及近期外

界認為我國的外匯存底過剩，是否應該開放投資基金？央行總裁楊金龍說，是不是過剩很難判定，他認為應該要謹慎一點，至

於應該開放投資與否，他說，詳細的內容他還沒仔細研究。

央行統計顯示，美元指數昨天下挫1.01%，非美貨幣氣勢如虹，其中，台灣主要貿易對手國貨幣韓元升幅最高達2.3%，歐元升值1.3%，日圓升值1.26%，人民幣升幅為0.92%，星元升值0.81%，新台幣匯率升幅0.51%，相較主要亞幣仍相對穩定。

匯銀主管估計新台幣匯率短期偏升整理，並位於30至30.5元區間波動整理。

## 後市挑戰30大關

【記者陳美君 / 台北報導】美國聯準會升息循環可能告終，強勢美元時代是否就此落幕？資深匯銀主管指出，美國貨幣政策對全球匯市影響甚劇，一旦聯準會釋出停止升息訊號，包括新台幣在內的非美貨幣將有機會強勢反彈，新台幣匯率也有機會挑戰30元整數大關。

央行指出，2022年11月7日至今年1月底，市場下修聯準會升息路徑預期，2年期美債殖利率下跌52個基本點，使美元指數下跌7.3%，其他主要貨幣對美元升值。

今年2月至3月9日，因市場上修聯準會升息路徑預期，美國2年期公債殖利率上漲67個基本點，帶動美元指數反彈3.1%，其他主要貨幣對美元匯率均貶值。

今年3月10日至3月20日，美國矽谷銀行倒閉等事件帶來負面衝擊，市場大幅下修聯準會升息預期影響，美國2年期公債殖利率跌89個基本點，使美元指數跌1.9%。

# 台股拉尾盤 大漲百點

外資買超169億元 專家看好直上萬六 聚焦高殖利率、新趨勢、作帳股三題材

【記者蔡靜紋 / 台北報導】美、台兩地同步升息，美國聯準會在宣布升息一碼後，台灣中央銀行意外升息，新台幣急升值，外資昨(23)日再大買台股169億元，加碼台積電等權值股，帶動指數上演戲劇性走勢，開低走高拉尾盤大漲103點收15,863點、創九個月新高。

國內四大投顧董座看好

台股有望直上萬六，選股鎖定高股息殖利率、新趨勢、作帳股等三大題材。

台積電繼續成台股昨天大漲第一功臣，終場上漲5元收538元，為2月15日股神巴菲特執掌波克夏大賣台積電ADR消息曝光導致台股跳空大跌後新高價，繼續成外資買超金額第一的個股、計50億元。

三大法人也連二天同步

站在買方，合計買超189.07億元，當中，外資買超169.4億元，連二買共累計連兩買431億元，除了台積電，主要買超計有欣興、毅嘉，也開始回補台新金、玉山金、國泰金等金控股；投信買超8.8億元，連24買共426億元，即將挑戰史上第三長連26買；自營商買超10.6億元，連三買；八大公股行車連二賣換銀

彈，賣超25.8億元。

聯準會如預期升息1碼，台灣央行升息半碼出乎市場預料。四大投顧董座認為，央行升息不致對台股資金產生緊縮效應，但恐不利房地產、舉債較高等利率敏感企業與台債部位較高的金融業，對以消費金融為主的銀行業有利。

第一金投顧董事長陳奕光、華南投顧董事長儲

祥生、富邦投顧董事長蕭乾祥、萬寶投顧董事長朱成志均認為，台股將上看萬六，原因有四，一是新台幣昨天再大幅升值，將帶動台股資金行情，二是輝達執行長黃仁勳看好AI趨勢將帶動半導體股，三是台積電股息吸引力不遜於債券，四是大盤季線穿越年線黃金交叉後有利多頭。

## 台積零股交易爆量

【記者高瑜君 / 台北報導】護國神山台積電扮演台股創下15,882點波段新高的最大功臣，零股交易也跟著熱絡，昨(23)日成交143萬股，為全市場唯一成交逾百萬標的，並且連續兩天成交在百萬股以上。法人指出，看好台積電領先地位，投資人可以用零股逢低、分批布局，迎接下半年基本面回升行情。

台積電股價昨日由黑翻紅，盤中最高至539元，終場上漲5元收在538元，帶動市場投資信心，零股投資人共襄盛舉，繼22日成交235

萬股後，23日成交143萬股，連續兩日都有百萬股以上的交易量，成全市場交投最熱絡的標的，自2月24日以來再度重返零股成交量之冠。

昨日零股市場中，台積電143萬股居冠，第二名國泰永續高股息ETF64萬股，第三至第五名分別為元大台灣50ETF的59萬股、長榮42萬股、國票金33萬股。隨著台股反彈到波段新高，追價力道也放緩，全市場成交2,200萬股，較前一日下降2.5%，前五大標的除股價還在整理的長榮以及跌深反彈的國票金，其餘都衰退。