

行政院所屬各機關因公出國人員出國報告書

(出國類別：實習)

**參加英國央行(Bank of England)
「2024 研討會(Symposium 2024)」
研習報告**

服務機關：中央銀行

姓名職稱：廖幸嫻/二等專員

課程期間：113 年 10 月 23 日至 10 月 27 日

報告日期：114 年 1 月

目 錄

壹、前言	1
貳、央行對外溝通	2
一、央行溝通之範圍	2
二、英國央行對外溝通實務	3
(一)強調策略性溝通	3
(二)強化外展計畫與教育參訪	6
參、選舉對央行之影響	9
一、2024 年多國舉行大選	9
二、2024 年國會大選對 BoE 之挑戰	11
肆、BOE 內部評估與檢視	12
一、成立獨立評估辦公室	12
二、Bernanke 檢視報告對央行溝通之建議	14
(一)檢視報告背景與主要建議	14
(二)檢視進行過程	16
(三)BoE 之回應與改進計畫	17
陸、研習心得	19
參考資料	22

壹、前言

2024 年堪稱國際選舉年，包括美國、歐盟、英國、日本等主要經濟體在內共 72 國舉行重要選舉，涵蓋全球近半人口。近年因疫情及地緣政治動盪等因素推升通膨，為經濟及貨幣政策帶來艱鉅挑戰，且社會分化日趨嚴重，以及選舉活動中假訊息與立場激化等現象加劇，使全球民主備受考驗。而各國政策及經濟金融情勢變化除受本國選舉之影響，他國選舉之效應亦可能透過金融市場連動與貿易往來產生外溢影響。

值此重大選舉年，英國央行(Bank of England, BoE)溝通部門舉辦「2024 研討會」(Symposium 2024)，邀請美、歐、非洲及東亞等地區之央行，從對外溝通角度探討全球政經變化中之央行角色，及大選對央行之影響，涵蓋央行角色、與政府互動、對外溝通策略等之探討。

研習講師包括前英國國會執行秘書及國會專責委員會團隊(Select Committee Team)幹事、BoE 董事會主席(Chair of Court)、BoE 獨立評估辦公室(Independent Evaluation Office, IEO)主任及央行溝通部門執行主任等。與會人員包含來自美國聯準會(Fed)、歐洲央行(ECB)、日本央行、新加坡貨幣管理局等機構之 27 名人員。

本研習報告將彙整此次研討會中對央行溝通之探討與分享，及近期相關情勢發展，內容包含央行對外溝通之實務；2024 年全球多國大選對央行之影響；英國央行 2023-24 年因應經濟預測失準質疑而進行之檢視過程與結果；最後提出研習心得。

貳、央行對外溝通

一、央行溝通之範圍

央行向大眾提供有關貨幣政策目標與策略、經濟展望、未來政策決定之展望等資訊，即為央行溝通¹。其主要目的是落實課責性(accountability²)與建立信賴(trust)，以及引導通膨預期³。一般提到央行溝通(central bank communication)，多泛指貨幣政策溝通(monetary policy communication)；然兩者雖時有重疊，實則有所不同，前者所涵蓋之範圍廣泛，由央行所為之溝通皆屬央行溝通，而貨幣政策溝通為央行溝通的其中一環。

過去，外界多視央行為披著神秘面紗的機構；央行則以金融市場為主要溝通對象，並認為出其不意(surprise)有助政策有效執行。1989年起，紐西蘭等數個先進經濟體央行陸續採行通膨目標化架構，該架構係透過明確設定通膨目標，增進大眾對央行政策方向之認識，提高貨幣政策可預測性，因此，對於央行透明度與課責性的要求更高。Fed 前主席 Ben Bernanke 曾指出，貨幣政策透明化不僅有助提升央行課責性，亦可增進政策成效；而溝通可增進透明化。

尤其，近年來央行溝通所扮演的角色日益重要，主要原因包括：

1. 各國央行日益肯定溝通有助引導市場預期的影響力；
2. 外界對於央行目標及其決策與行動的詳細資訊，需求益增；

¹ Blinder et al. (2008).

² 有關 accountability 一詞之中譯，常見譯詞包括可課責性、問責(性)、課責、負責、權責化等。由於 accountability 以央行而言，多指涉央行對其法定任務與目標負有責任，並就其達成任務與目標情形向監督機構(如國會)進行報告或說明，若未達成則可對其究責，考量上述含意，譯為「負責」一詞似屬恰當，唯恐與 responsibility 一詞混淆，故此處以「課責性」譯之。

³ Blinder et al. (2024).

3. 溝通可增進貨幣政策成效，亦有助鞏固大眾對央行獨立性的支持；
4. 央行溝通之強化與透明化，對於提升課責性與獨立性至關重要。

此外，國際貨幣基金(IMF)⁴指出，央行溝通重要性亦與央行貨幣政策架構之彈性程度有關，架構彈性愈大，溝通的重要性愈高。例如擁有多重法定目標之央行便須致力使溝通成效良好，避免因政策不確定性上升對實質經濟造成負面影響。

二、英國央行對外溝通實務

早年，BoE 與其他許多央行同樣認為對外溝通應力求不透明。例如，20世紀上半葉擔任 BoE 總裁長達 24 年(1920~1944)的 Montagu Norman，曾以「絕不解釋，絕不辯駁(never explain, never excuse)」作為其溝通策略的座右銘。

但隨著央行溝通重要性日益提升，BoE 近年加強對外溝通，在觸及程度(reach)、媒介類型、評估溝通成效等方面持續改進。除了對外溝通，BoE 亦重視對內部溝通(例如對貨幣政策委員會進行簡報、分析與預測)以及對國會聯絡(例如對財政委員會之雙向溝通)等。近年除持續檢視其溝通策略外，並大力改善與加強教育外展(outreach)措施。

(一)強調策略性溝通

1. 增進對一般大眾溝通

早期央行的傳統思維認為不宜明確溝通，以免其主要受眾、即金融市場干擾央行決策，而減損政策成效。1990 年代開始雖轉為重視對外溝通，仍強調清楚的溝通係為使金融市場正確理解或預期央行決策或立場。

⁴ Casiraghi and Perez (2022).

近年來，除金融市場外，論者逐漸注意到央行向一般大眾溝通的重要性。例如 ECB 研究⁵曾建議央行宜針對不同受眾(audience)群體(專家與非專業人士)制定差異化策略，尤其是針對社群媒體管道的受眾差異化溝通。Blinder et al. (2024)亦指出，除了金融市場等專家類的傳統受眾外，央行也應重視與立法機構、非金融產業、一般家庭及受薪者之溝通。而 IMF⁶不僅認為央行溝通應將所有利害關係者(stakeholder)皆納入考量，更指出，透過對不同群體之溝通，有助央行強化其貨幣政策之傳導效果。

為確實有效增進各類受眾對該行之認識，BoE 近年開始著重對於受眾之確切辨識(identification)。例如，該行根據市調機構 YouGov 調查發現，18-24 歲英國民眾逾五成以社群媒體作為接收時事訊息的主要管道。因此，BoE 近年致力擴大觸及青年族群，透過 Instagram 等社群媒體及與財經相關網紅合作，大幅提升社群媒體追蹤數，並觸及更多原本未追蹤該行帳號之用戶。以 BoE 上年 5 月底英王肖像新鈔流通公告為例，與財經網紅合作發布短影片之後一周，該行 Instagram 帳號追蹤數較發布前一周成長 68%。

2. 建構階層式訊息溝通

央行溝通除了分眾之外，IMF 亦建議央行依照內容的技術深度，對所溝通之訊息採分層(tier)呈現，讓不同受眾選擇最適合自己的訊息形式。

BoE 近年便以此方式改善其新聞發布。例如，自 2015 年起，逐步改善每季通膨報告(Inflation Report⁷)於官網發布之形式，以提升大眾對通膨情勢與未來展望之了解。

⁵ Ehrmann & Wabitsch (2021).

⁶ Casiraghi and Perez (2022).

⁷ 自 2019 年第 4 季起改為「貨幣政策報告」(Monetary Policy Report)。

2015 年第 1 季起，將原本僅有一行文字及下載連結之新聞稿，改為較完整之篇幅，以主題分段、並摘述重點(圖 1)。並自 2017 年第 4 季起進一步改善，除原本報告之發布稿仍採分段摘述方式，另新增發布該次報告之「視覺化摘要」(Visual Summary)，獨立於報告本文之外，提供網路使用者快速易讀之接受方式。

圖 1 BoE 報告發布方式逐漸改進

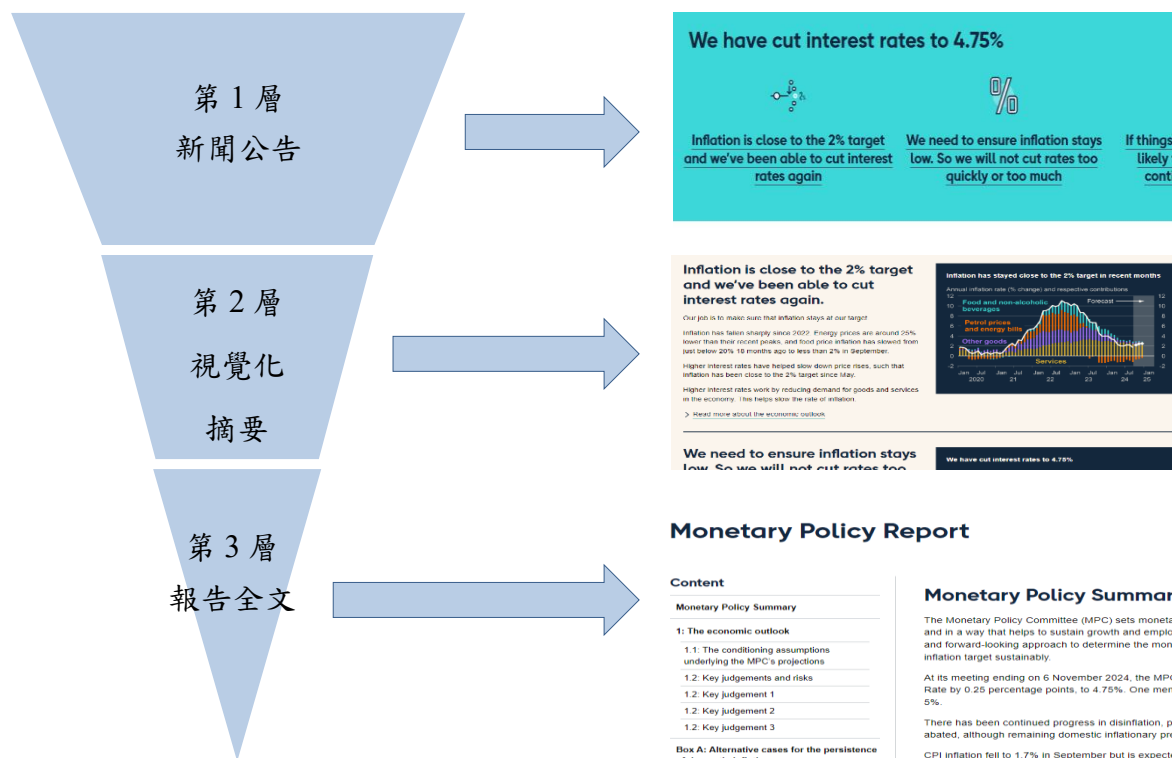


資料來源: Bank of England 網站

再以近期之「貨幣政策報告」發布為例，BoE 運用階層式(layered)的漸進呈現(圖 2)，以期提高點閱興趣及促進受眾理解，例如，第一層揭示本次新聞公告；第二層再進一步以圖表搭配文字摘要；第三層則是完整貨幣政策報告全文，側欄並輔以目錄，方便索引。呈現方式之改變有助提升溝通成效，例如該行調查民眾理解程度發現，閱讀圖像化摘要後，

民眾正確回答其內容相關問題之比例增加，可見新呈現方式有助增進受眾對發佈內容之接受度與理解程度。

圖 2 BoE 報告發布採階層式溝通



資料來源: Bank of England 網站

此外，BoE 認為，對外溝通不能僅僅是單方面提供受眾想知道的資訊，亦應思考哪些溝通與互動(engagement)最能有效協助央行達成其目標，以建立一般大眾及其他利害關係者對央行之信賴(trust)與信心。

(二)強化外展計畫與教育參訪

1. 透過外展計畫傾聽民意

BoE 近來努力強化與民眾之互動，主要透過公民論壇(Citizens' Forum)、社區論壇(Community Forum)、青年參與等方式，除增進對該行之認識與信賴外，並收集民意，彙整意見，提供決策者參考。

(1) 企業訪談：例如

- 透過與知名大學共同發展出之「決策者小組」(Decision Maker Panel)，每月調查兩千家以上之大中小型非金融界企業之高階主管意見，並彙整業界對經濟看法提供貨幣政策委員會參考。
- BoE 於全國各地設有 12 家代理機構(agency)，代理機構與當地企業與社區互動後，就企業投資經營及民生等進行評分⁸，提供 BoE 決策者參考。

(2) 民眾參與：BoE 建置公民論壇與社區論壇，除可提供民眾表達意見之管道，同時亦有助增進民眾對央行政策作為之認識：

- 民眾以線上註冊方式加入 BoE 的公民論壇，可參與不定期舉行之小組討論或問卷調查等活動。目前參與者約 4,000 人。
- BoE 與社區團體等合作，於各地舉辦社區論壇，民眾可前往參加，與 BoE 人員互動；BoE 董事會(Court，負責央行治理)主席等高層人員亦會進行地區性參訪。
- 與青年對話：2019~2022 年間曾舉辦多次青年論壇。2023 年則於英國各地舉行一系列小組討論，聽取 16~ 19 歲青年之意見，進一步增加年輕族群對央行與貨幣政策之認識與信賴。

(3) 提供決策者參考

外展活動的主要目的係藉由直接收集民意，了解民眾對就業與薪資、生活成本與住房、儲蓄與借貸等方面之看法。民意訪談結果會於每次貨幣政策委員會開會前，由 BoE 合作之代理機構進行簡報。此外，BoE

⁸ 以企業訪談為例，所採變數(variable)包括招聘難度、授信取得、消費者商品與服務價格等。每個變數的分數範圍為 +5 到 -5(+5 表示水準快速上升，0 表示水準不變，-5 表示水準迅速下降)。

每年編製報告，將過去 12 個月以來外展活動之辦理結果與主要發現，提供貨幣政策委員會參考。該行亦成立指導小組負責監督公民論壇計畫，以確保外展活動收集到的意見傳達予決策者。

2. 教育參訪

(1) 出訪演講

BoE 提供前往中學及大學之出訪演講服務：

- 申請：由學校於 BoE 官網填寫線上表單申請。獲准後，將由「央行大使」(Bank Ambassador, 由志願行員擔任)前往該校發表演講；近年亦提供遠距方式，可運用視訊會議軟體進行。
- 演講目的：主要有二，一則協助學生了解經濟如何運作，二則協助學生探索未來於央行及金融業之就業規劃。
- 演講主題：提供四個固定主題，需於提出申請時選擇，分別為(1)介紹 BoE、(2)介紹經濟學實踐、(3)介紹金融服務業、(4)介紹支付方法。

(2) 實地參訪(BoE 博物館)

- BoE 一樓設有博物館，可免費自由參觀。15 人以上團體須事先通知，但不提供專人導覽服務。
- 此外，博物館亦提供 18 歲以上成人團體之現場演講服務，時長約 1 小時。申請者須事前、線上申請，演講內容分為(1) BoE 歷史沿革、(2)簡介 BoE 博物館等兩大主題，民眾需從中擇一主題提前申請。

(3) 線上教育資源

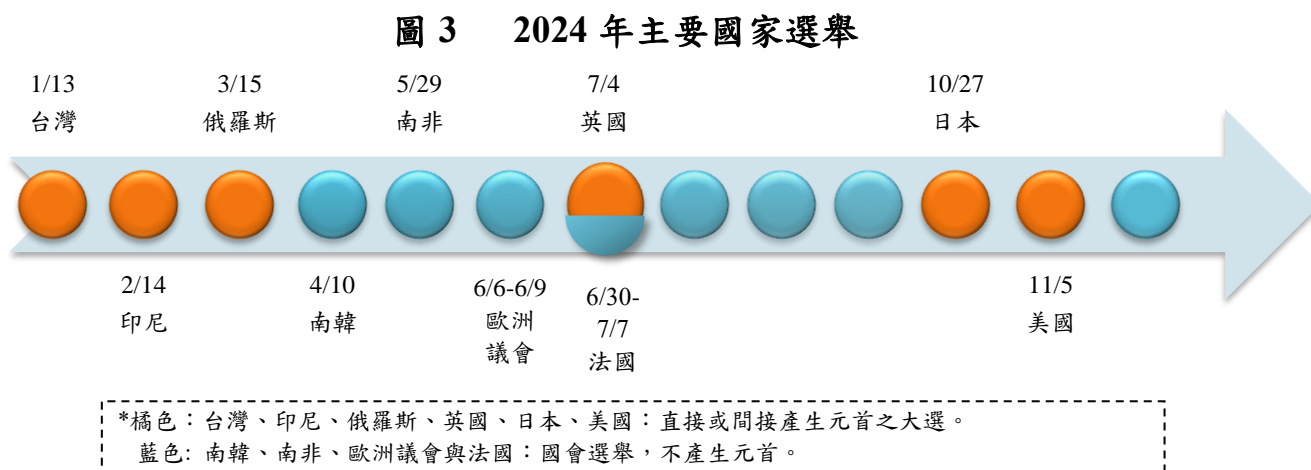
外展工作屬於 BoE 對外溝通的重要一環。由於外展範圍大，除內部既有人員，該行亦積極運用外部資源，例如招募非財經領域之公關專業人才，透過代理機構與企業及社區團體合作，或委請民間慈善團體、草根社區組織等協助辦理地區性的活動。此外，結合民間既有之線上教育平台資源，亦有助該行於有限人力及觸及範圍的情況下，增進對外資源之提供。

- BOE 官網提供可下載之線上教育資源，主要以年齡別區分學習內容。
- 部分內容係與外部平台合作，例如《經濟學人》教育基金會(The Economist Educational Foundation)、TES 線上教育輔助網等。

叁、選舉對央行之影響

一、2024 年多國舉行大選

根據聯合國指出⁹，2024 年共 72 國舉辦大選，選民人數約 37 億人，相當於全球近半人口皆有機會參與選舉，堪稱人類史上最重大選舉年。



資料來源：作者整理

⁹ United Nations Development Programme (2024), “A ‘super year’ for elections,” <https://www.undp.org/super-year-elections>.

2024 年之選前分析，多認為經濟議題將主導選民意向。皮尤研究中心(Pew Research Center)2024 年對 34 國調查¹⁰顯示，平均有 64% 的 18 歲以上成年人(認為所屬國家經濟狀況不佳；其中，日、韓、英、法等 2024 年舉行選舉之國家，對經濟不滿意者逾 70%)。

2024 年因重要選舉多，國內外政局持續變動，不確定性升高，對經濟金融情勢之穩定造成一定影響。且分析指出，多個主要經濟體選舉結果顯示右派勢力崛起；由於右派意識形態主要特色為強調政府應減少對人民干預，故愈偏右派，對政府通常批判愈強，極右派思想亦常帶有民粹色彩，較易與政府衝突。

其中，美國本次總統大選雖未重演前次差距過近而致延遲確認當選結果之情況，惟不確定性仍高，主因總統當選人川普提出加徵關稅等貿易政策，一方面或將造成國際間貿易保護主義盛行，另一方面，其貿易政策落實程度及時程之不確定性，加劇經濟金融情勢波動。且川普對 Fed 政策亦曾表示不滿或干預意願，引起市場對 Fed 獨立性擔憂。

此外，2024 年 12 月多個國家政局發生動盪，包括南韓短暫緊急戒嚴後陷入元首及代理元首彈劾風波，法國與德國則先後因總理遭遇國會不信任投票而致聯合政府垮台。

鑑於 2024 年大選年帶來民主挑戰及凸顯對經濟不滿，政局變動亦常加劇金融市場波動，央行為維持物價與金融穩定，並確保貨幣政策成效，溝通所扮演之角色益發重要。此外，近年來，在金融危機、疫情與俄烏戰爭等危機下，許多央行重新檢視或增加任務目標，或擴充貨幣政策工

¹⁰ Pew Research Center (2024), "Economic Ratings Across 34 Countries Are More Negative Than Positive," June 7.

具範疇，這些雖係因應危機而採行，但如何對政府、金融市場及一般大眾說明其行動，並促進這些受眾對央行政策之理解與信任，就必須透過央行溝通來落實；透過強化溝通與透明化，亦可提升大眾對央行信賴，鞏固央行獨立性，亦有助增進央行課責性。

二、 2024 年英國國會大選對 BoE 之挑戰

2024 年 7 月英國舉行國會下議院大選後政黨輪替，BoE 認為可能在以下幾個面向對其帶來影響：

(一) 新政府高度重視經濟成長，恐影響央行政策獨立性

新政府將經濟成長視為最優先要務，其中，新任財政大臣 Rachel Reeves 曾表示將敦促金融主管機關協助英國經濟成長。影響使然，未來 BoE 若欲採行總體審慎政策，恐因政府對該政策恐抑制經濟成長而有所疑慮，導致 BoE 於政策施行上受到限制。

此外，政府與國會日益主張金融主管機關不宜過度趨避風險，而應提高風險容忍，放寬管制，以促進金融服務業之成長。由於 BoE 在物價穩定之主要目標外，尚有增進成長與競爭力之次要目標，因此，未來可能面臨更多來自政府對於提升經濟成長與金融服務競爭力之壓力。

(二) 國會對央行審視可能趨嚴

此次選舉雖由立場偏左的工黨獲勝，但極右派勢力興起。對 BoE 而言，該行近年已因打擊高通膨成效不彰而飽受抨擊，加以選舉前後民調顯示民眾對政府信任程度下滑，極右勢力崛起可能將對主管機關批判之風氣帶入國會，意味著 BoE 未來或將面臨更多批評與審視。若來自國會

的審視趨嚴，或執政者對貨幣政策時常表達意見，對央行運作獨立性恐造成威脅。

(三) 選後民意不滿升高，央行亦須重建大眾信賴

Blinder et al. (2024)曾指出公眾信賴有助央行於必要時維護其獨立性不受政治威脅。鑑於本次選後政治意涵可能影響該行政策獨立性，BoE認為應鞏固公眾信賴。惟大選後多項民意調查顯示，民眾對政府不滿程度由32%增至59%，認為英國公務機關表現不符期望比例逾七成¹¹。BoE身為公務機關，亦在遭受抨擊之列，恐須加強努力以重建公眾信賴。

肆、BOE 內部評估與檢視

一、成立獨立評估辦公室

BoE 於 2014 年仿效 IMF 之內部機構，成立「獨立評估辦公室」(Independent Evaluation Office, IEO)，為全球央行首創，目前僅西班牙央行有類似機制。

IEO 成立目的係透過對政策領域等內部表現進行評估，以協助 BoE 董事會確保該行善盡職責。其核心目標之一，便是建立公眾對央行作為之信賴，並促進內部學習文化。此外，IEO 重視外部課責性，不僅對外發布其工作計畫與報告，國會亦可要求 IEO 主任或 BoE 董事會主席前往備詢。

運作上，IEO 為央行獨立部門，與其他部門保持一定距離，以免損害該行政策獨立性。董事會負有法定義務檢視 BoE 的表現，而 IEO 即可

¹¹ Bank of England (2024b).

透過深入評估來支持此一職責。必要時，IEO 也會支援獨立第三方進行檢視。

方法上，IEO 有權檢視 BoE 所有資料，其業務、目標與做法雖與內部稽核等內控單位看似重複但實有不同，且相輔相成。IEO 主要透過以下方式進行檢視：

- 次級資料研究與既有文件檢視；
- 訪談行內及行外重要相關人員；
- 焦點團體、問卷、個案研究等；
- 外部基準化(benchmarking)，例如與其他央行或業界標竿進行比較；
- 另亦會徵詢外部專家與學界或同儕組織之意見。

IEO 自成立以來所進行之檢視工作，以目的區分，包括(一)為檢討過去或現行做法，以因應 BoE 所受批評或挑戰之檢視，以及(二)為提供未來方向之前瞻性檢視。除因應外界批評或要求進行檢視外，部分檢視工作亦為 BoE 內部自發性啟動。

(一) 回顧式檢視，例如：

- 第三方檢視：2014 年，針對 BoE 溝通政策與透明化努力，亦回應國會下議院財政委員會對貨幣決策會議錄音紀錄銷毀之批評，BoE 委請前 Fed 理事 Kevin Warsh 進行檢視。2023 年，針對外界對 BoE 通膨預測失準之批評，該行委請 Fed 前主席 Ben Bernanke 檢視該行預測與溝通做法(見下節)。

- IEO 獨立檢視：因應下議院財委會與上議院經濟事務委員會之批評所進行者，包括 2015 年對 BoE 經濟預測之檢視，及 2021 年對該行量化寬鬆之檢視。

(二) 前瞻性檢視，例如：

- 2019 年，BoE 自發性檢視未來金融趨勢，以及央行應採取之策略。
- 2023 年，應 BoE 董事會要求，檢視該行對數據資料運用方式，以便支持該行政策目標成效。

二、Bernanke 檢視報告對央行溝通之建議

(一) 檢視報告背景與主要建議

因應輿論對 BoE 對抗通膨不力等批評，BoE 董事會於 2023 年 7 月委請前 Fed 主席 Bernanke 對該行進行檢視，並由 IEO 支援該檢視工作。Bernanke 主要針對該行之預測模型、貨幣政策溝通等進行評估，並於 2024 年 4 月發布之檢視報告中，針對三大主題，提出 12 項建議(表 1)。

該報告雖係檢視 BoE 現行做法，並參考其他央行過往經驗，但本次檢視之目的更重要的是前瞻性質，亦即找出更適當之預測模型與分析，以進一步協助貨幣政策委員會之決策過程，以及有助增進大眾對經濟看法與展望等之溝通。

表 1 Bernanke 檢視報告對 BoE 之建議概要

類別	說明
改善及維護預測相關之基礎設施(如資料管理、軟體與經濟模型)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 改善數據管理及運用，包括軟體升級與現代化。 2. 持續以模型維護與開發為要務；擴增專職人員作業時間與充足資源，包括所需的專用軟體。 3. 徹底檢視與更新預測架構，例如替換 COMPASS 模型。 4. 預測架構之改革，應納入短中長期通膨預期等要素，更關注經濟供給面等。
提供預測流程，強化風險識別與量化，以支援貨幣政策委員會決策	<ol style="list-style-type: none"> 5. 預測人員應強調重大預測錯誤及其原因；應定期評估和討論可能導致預測失誤的模型和要素；另應定期與貨幣政策委員會開會，以考慮其預測問題是否代表需對主要假設或模型方法慎加調整。 6. 檢討人事政策，檢視現有人力是否能運用以改進預測基礎設施與品質。 7. 定期以替代情境來擴充中心預測，以改善貨幣政策委員會之政策討論，且各特定情境宜於每次預測周期的早期階段，由委員會及預測人員及早擇定。
增進貨幣政策委員會對大眾溝通	<ol style="list-style-type: none"> 8. 於「貨幣政策報告」公布擇定之替代情境及中心預測，以助大眾理解決策原因。 9. 對大眾溝通宜淡化基於市場利率路徑之預測情境；應加強說明預測時擇定之替代情境，強調預測之條件性。 10. 應調整「貨幣政策摘要」說明，刪除或減少對經濟情勢之詳細量化描述，轉而效法多數同儕央行採用較簡短、質化(qualitative)之描述。 11. 淘汰扇形圖與預測平均值，改以其他更直接方式來溝通預測結果。 12. 分階段實施本檢視報告所提議之變革，並以改善預測基礎設施為首要措施，並擴大投入資源、優化決策程序與溝通方式。

資料來源：Bernanke (2023)

(二)檢視進行過程

本次檢視報告於 2023 年 7 月由 BoE 委請 Bernanke 進行，並於 2024 年 4 月 12 日發布。進行方式包括：

1. 人員訪談：以面談或線上方式進行個人或小型團體訪談，對象包括 BoE 內部與行外人士：
 - 行內：現任及部分卸任貨幣政策委員會成員、BoE 資深高層、各部門代表(小組訪談)、BoE 公民論壇獨立主席與代理機構人員等。
 - 行外：英國報章廣電媒體記者、金融市場參與者、英國其他預測機構(包括官方與智庫等)、學者、英國工會聯盟經濟學家。Bernanke 亦與英國上、下議院之相關委員會主席會面，討論檢視進展，並聽取其意見。
2. 書面資料審查(官方文件、相關資料、學術文章)及個案研究(近年 BoE 預測作法及運用)。
3. Bernanke 本人以獨立第三方角色觀察與旁聽:2023 年 11 月貨幣政策決議會議準備期間，Bernanke 於 BoE 進行三周訪問，其中包括參與行內人員會議，及(行員與貨幣政策委員之)經濟預測相關會議，並於特殊許可情況下旁聽貨幣政策決議會議。
4. 同儕比較:與其他六國央行進行比較，比較對象包括 Fed、歐洲央行、紐西蘭央行、加拿大央行、挪威央行及瑞典央行，主要針對經濟預測流程、近期預測紀錄、員工與決策者在預測過程中擔任的角色、預測結果在決策過程與溝通中的運用。另亦將 BoE 預測結果正確性與外部預測機構進行比較。

(三) BoE 之回應與改進計畫

BoE 於 Bernanke 檢視報告發布當日，同時發表其回應，承諾將就該報告全部 12 項建議採取行動。由於這些建議範圍廣泛且相互關聯，因此該行需深入考慮設計和相關作法，於 2024 年年底前公布具體方案。

2024 年 11 月 25 日，負責貨幣政策之新任副總裁 Clare Lombardelli 於演講稿中說明該行實施 Bernanke 檢視報告建議之規畫，及根據該報告之建議所擬進行之改革，包括以下幾大面向：

(1) 經濟預測與不確定性

- BoE 將減少對中心預測之關注，對經濟發展之可能風險與不確定性，進行更有系統的分析。未來並將於預測流程中納入情境分析並予以發布，該行將透過研究不同情境下之內生政策路徑，探討各替代情境下所需貨幣政策之不同。
- 思考實施細節：包括使用哪些情境、人員職責分配等。且由於將納入多種情境分析，資訊範圍亦擴大，未來如何加以整合使以最佳方式提供貨幣決策參考，以及如何將這些內容清楚對外闡明，皆需進一步妥善思考。
- **關鍵問題**：是否應發布明確的預期利率路徑，類似 Fed 之點陣圖(dot plot)。惟若發布路徑預測，意味著對未來利率走向更為確定，但可能實際上並無法那麼確定，如此恐削弱央行政策可信度。

(2) 預測模型

- 投資經濟預測模型工具：對目前採用之模型套組加以檢視、更新與擴充。此為需時數年之計畫，但目前 BoE 已有部分進展，包括已

開始更新其最主要之 DSGE 模型，即 COMPASS，以及部分支援現行預測過程的半結構式(semi-structural)模型與統計式(statistical)模型。

- **模型開發：**已著手開發一個大規模的半結構式模型，協助部分情境建模。擬投資開發一套更專門的模型及工具箱，以便探索某些特定機制的經濟科學及各種經濟情境下的貨幣政策模擬。
- **關鍵問題：**找出整合不同模型所得資訊的最佳方法，以供貨幣決策者參考，以及能否以更系統化的方法做到這點。在這方面，未來或可向目前正大力投資改革模型工具箱的其他央行學習。

(3) 持續學習與評估

- 參考外部對總體經濟模型之專家見解與經驗。引進新的技術論文系列，並於 2025 年舉行相關研討會。另，計畫於 2025 年夏天主辦一場大型會議，探討促進有效貨幣決策之預測情境、模型與溝通等相關議題。
- 擬進一步針對該行預測加以評估，以增進對經濟情勢之認識，改進模型、分析與資料運用。目前 BoE 已於每年「貨幣政策報告」中評估其預測表現。未來則將更正式、更系統化，擬推出新的預測評估報告，並定期發布，用以協助未來預測分析與模型之更新。

(4) 增進對外溝通

- 透過簡單明瞭之溝通，協助大眾對 BoE 反應函數之認識。
- 1990 年代採用扇形圖時，曾被認為是一大創新，但日新月異，所採方法亦應檢討，以找出傳達經濟不確定性的最佳方法。

- 同意提供預測情境可有助有效溝通不確定性的程度與風險衡量，但似亦需參考其他意見，例如向非經濟學領域借鏡。

(5) 改革資料相關技術與做法

- 針對資料基礎設施的轉型計畫，包括將資料移至雲端、運用 AI 科技增進效能與效率。包括針對時間序列數據資料能力的改革。
- 將原資料與資料管理模型加以升級。惟 BoE 約有 3 百萬個資料序列需轉移，將需花費較長時間與人力才能達成。
- 目前正開發新資料平台，供 BoE 人員開發與維護模型。未來，模型運作、模型輸出之傳播、及模型效能診斷等，都能自動化，將有助節省人員作業時間，更有餘裕用於預測與情境分析。
- 人員擴編：隨著技術能力提高，BoE 擬擴張相關領域，除現有人力獲得新的職涯機會，亦將通過外部招聘增加人力。

BoE 表示，這是 1997 年以來最大規模之改革，將於未來利率決議過程中持續嘗試與修正，因此整體過程將會需要較長時日，成果預期將逐漸顯現。

陸、研習心得

本次研討會側重實務，相較於常見之課程形式，本次以實地參訪與討論交流為主。其中，於參訪國會及 BoE 溝通部門辦公室過程中，發現該行在溝通策略與行動上，皆重視主動、積極與互動。BoE 設有一溝通專責部門，其編制所涉範圍盡力涵蓋各面向之溝通，且分工較明確細緻，例如國會聯絡、社群媒體、外部申請公眾資料、記者媒體應對、教育外展等，皆各有主責單位。

另，BoE 近年著重外展與教育服務，其教育參訪機制或可提供參考：

- BoE 與美、日、韓等央行同樣設有實體博物館，可於不影響業務與安全之情形下提供教育參訪機會。
- BoE 所提供之對外演講服務，皆僅限固定主題，供申請者事前從中選擇。其中包括介紹經濟學實踐與金融服務業等主題，係為協助學生探索職涯規劃而定，或有助於招募未來有志於相關領域之人才。
- BoE 之對外溝通與教育服務皆積極運用外部人才與平台資源，例如運用既有之線上教育平台資料，或於相關財經網站提供連結，方便民眾獲取經濟金融知識等資訊。

參與本次研討會之學員來自美、歐、亞洲等各國央行，雖無正式討論場次，但過程中皆積極發問與發表分享，有助提升對彼此央行相關業務之理解，增進與央行從業人員之交流。另，會中聽取參與 Bernanke 檢視報告之 IEO 主管分享歷年來該行檢視與評估之經驗，及該報告檢視之過程，對 BoE 致力增進對大眾溝通與鞏固公眾信賴的努力印象深刻。

本次研討會帶來對溝通面向與策略之不同體會，尤其是溝通之目的不僅只是被動提供大眾所需資訊，亦要主動運用溝通這項工具，進一步強化央行可信度，繼而提升貨幣政策目標成效。

研討過程中亦觀察到各國央行對貨幣政策溝通日益重視，且在管道上更關注社群媒體之效果、在受眾方面更著重青年族群等趨勢，並因應當前科技與大眾傳播之趨勢，積極採用影音與 AI 等新媒材與工具，來製作溝通內容或評估受眾反應等，對央行溝通作法與方向皆有參考之益。

近年，因 Bernanke 檢視報告引發對央行預測正確性與改進方式之關注，其對溝通之建議亦顯示近年央行溝通重要性日增。惟儘管 Bernanke 檢視報告與 BoE 對其之回應，皆提到貨幣政策報告等對外溝通內容可朝更簡單易懂的方向改進，惟易讀程度高的溝通文本，在說理(reasoning)程度上可能相對薄弱，溝通效果反而不一定高¹²。

另，成功的溝通需要傳送者和接收者雙方的參與，然而一般大眾並不像金融市場或經濟學家等專業人士會常關注央行溝通¹³；因此，在探討改進溝通內容時，亦應重視如何主動將訊息傳遞至受眾，或強化受眾對央行資訊發布之關注。

此外，本次研討會雖部分聚焦於 2024 大選年對央行溝通之影響，惟與會講者與各央行出席人員主要關注焦點，多在探討選後政局變化對央行獨立性之間接影響，未及深入探討選舉等政治因素對央行溝通之直接挑戰，例如選戰與媒體報導之進行方式與爭議，是否對央行溝通策略產生直接影響等議題，未來相關領域研討會或研究似可進一步加以探索。

¹² Huang and Simon (2022).

¹³ Blinder et al. (2024).

參考資料

- Bank of England (2024a), “Response of the Bank of England to the Bernanke Review of Forecasting for Monetary Policy Making and Communication at the Bank of England,” Apr.
- Bank of England (2024b), “Navigating Political Change and Challenges for Central Banks,” Parliamentary Affairs International Symposium, Nov.
- Bernanke, Ben S. (2010), “Central Bank Independence, Transparency, and Accountability,” Speech at the Institute for Monetary and Economic Studies International Conference, Bank of Japan, Tokyo, Japan, May 25.
- Bernanke, Ben S. (2024), “Forecasting for Monetary Policy Making and Communication at BoE of England: a Review,” Bank of England, Apr.
- Blinder, Alan S., Michael Ehrmann, Marcel Fratzscher, Jakob De Haan, and David-Jan Jansen, (2008), “Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of Theory and Evidence,” *Journal of Economic Literature*, 46 (4): 910–45.
- Blinder, Alan S., Michael Ehrmann, Jakob de Haan, and David-Jan Jansen (2024), “Central Bank Communication with the General Public: Promise or False Hope?” *Journal of Economic Literature*, 62 (2): 425–57.

Casiraghi, Marco and Leonardo Pio Perez (2022), “Central Bank Communications,” Monetary and Macroeconomic Policies Division (MCMMP), International Monetary Fund, Jan.

De Haan, Jakob and Lex Hoogduin (2024), “ECB communication policies: An Overview and Comparison with the Federal Reserve,” *Journal of International Money and Finance*, Volume 142, 2024.

Ehrmann, Michael and Alena Wabitsch (2021), “Central Bank Communication with Non-Experts: A Road to Nowhere?” Working Paper Series 2594, European Central Bank.

Huang, Joan and John Simon (2022), Reserve Bank of Australia, “Central Bank Communication: What Can a Machine Tell Us about the Art of Communication? One Size Does Not Fit All,” IFC-Bank of Italy Workshop On Data Science In Central Banking: Applications And Tools, Feb. 14-17.

Lombardelli, Clare (2024), “Managing the Present, Shaping the Future”, Speech Given at the Bank of England Watchers Conference, organised by King’s Business School and the Money, Macro and Finance Society, Nov. 25.