

中央銀行理監事聯席會議決議

(101年3月22日發布)

一、本日本行理事會理事一致決議：

本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息1.875%、2.25%及4.125%不變。

二、本行利率政策主要考量因素如次：

(一) 近日希臘債務紓困案有所進展，美國經濟溫和擴張，全球景氣略為回穩；惟歐洲經濟仍然疲弱、新興經濟體成長減緩，加上國際油價居高不下及先進經濟體金融體系依然脆弱，預期本年全球成長力道將低於上年。

(二) 國內方面，由於外需自上年下半年以來力道減弱，影響民間投資。主計總處預估本年第1季經濟成長率為全年最低，之後可望逐漸回升；預測全年經濟成長率為3.85%，低於上年之4.04%。勞動市場方面，就業人數持續增加，失業率緩步下降。

(三) 本年1至2月平均消費者物價指數(CPI)年增率為1.31%，尚屬溫和。主計總處預測本年CPI年增率為1.46%，惟因上年天候良好，蔬菜價格下跌，致本年比較基期偏低，加上油價受中東局勢不穩及投機炒

作等影響，有攀高之虞，未來仍須密切注意通膨走勢。

(四) 本行持續發行定存單，加強吸收市場餘裕資金，銀行淨超額準備維持在適中水準，本年2月為159億元，國內金融情勢穩定。本年1月，銀行放款與投資年增率為5.20%，M2年增率為5.22%，足以支應經濟活動所需資金。

由於國內超額儲蓄仍高，益以外資流入，且國內物價相對穩定，目前利率續處低檔。與多數國家比較，國內名目利率居中；但就實質利率觀察，仍高於多數國家(詳附表)。

維持物價與金融穩定為本行法定目標。綜合考量上述因素，在國內經濟成長仍緩，惟通膨存在上升風險之下，本行理事會認為，維持政策利率不變，有助於達成本行前述目標。未來本行將持續密切注意國內外經濟金融情勢變化，適時採行妥適的貨幣政策。

三、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，惟若有不規則因素(如短期資金大量進出)及季節因素，導致匯率過度波動與失序變化，不利金融與經濟穩定時，本行將維持外匯市場秩序。

附表

主要經濟體實質利率比較表¹

單位：％

經濟體	(1) 1年期定存利率	(2) CPI年增率 ² (2012年預測值)	(3)=(1)-(2) 實質利率
中國大陸	3.500	2.93	0.570
馬來西亞	2.900	2.64	0.260
台灣	1.355	1.28	0.075
南韓	2.800	3.06	-0.260
歐元區	1.495	2.15	-0.655
英國	1.900	2.76	-0.860
泰國	2.875	3.76	-0.885
美國	1.040	1.98	-0.940
印尼	5.375	6.57	-1.195
菲律賓	1.750	3.37	-1.620
新加坡	0.250	3.18	-2.930
香港	0.050	4.24	-4.190

註：1. 剔除物價下跌國家。
2. 為 Global Insight 3月15日之預測數。