

中央銀行理監事聯席會議決議

(103年12月18日發布)

一、本日本行理事會一致決議：

(一) 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) 考量經濟成長與物價情勢等因素，明(104)年M2貨幣成長目標區訂為2.5%至6.5%(詳附件)，與本年相同。

二、本行利率政策主要考量因素如次：

(一) 近期主要經濟體復甦態勢不一；其中，美國經濟表現較佳，歐元區及日本疲弱，中國大陸等新興市場成長減緩。因此，主要經濟體貨幣政策走向分歧，導致國際金融市場波動加大，景氣仍具不確定性，國際機構普遍下修明年全球經濟成長率預測，惟仍高於本年。

近來國際油價明顯下跌，致多數國家通膨減緩，亦有利全球景氣。

(二) 國內方面，受國際景氣影響，10月以來出口成長略緩，加上食安問題使民間消費成長減緩，主計總處預測本年第4季經濟成長率由第3季之3.63%降為2.83%。預期明年國際景氣升溫，可望帶動我國出口與民間投資成長，經濟成長率將由本年之

3.43%略升為3.50%。

由於景氣轉佳，企業獲利提高，就業人數穩定增加，10月失業率降為3.95%，1至9月平均受僱員工實質薪資則成長3.02%，顯示勞動市場情勢持續改善。

(三) 受國際油價下跌影響，本年9月以來，消費者物價(CPI)年增率明顯回降，11月為0.86%，1至11月平均則為1.26%；主計總處預測全年為1.18%。展望明年，國內物價上漲壓力減輕，CPI年增率將降為0.91%。

(四) 本行彈性運用公開市場操作，調節市場資金，維持流動性於適當水準，銀行超額準備適中，金融業隔夜拆款利率持穩，銀行授信穩健增加，本年1至11月平均年增率為4.93%，貨幣總計數M2亦維持於目標區內成長，1至11月平均年增率為5.64%。

鑑於全球經濟成長和緩，益以國內產出缺口仍為負值，通膨預期溫和，本行理事會認為維持政策利率及M2貨幣成長目標區不變，有助物價與金融穩定，並促進經濟成

長。本行將持續密切關注國內外經濟金融情勢變化，採行妥適的貨幣政策，以達成本行法定職責。

三、本年6月，本行進一步強化金融機構不動產授信風險控管措施以來，不動產貸款集中度與房貸成數下降，房貸利率上升(詳見附圖)，有助健全銀行業務經營，促進金融穩定。未來本行仍將持續

與相關單位通力合作，健全房地產市場之發展。

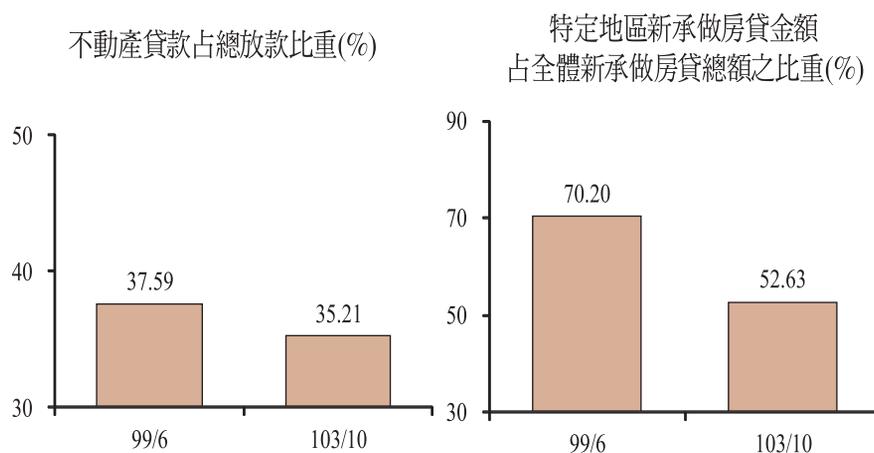
四、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，如遇不規則因素(如短期資金大量進出)及季節性因素，導致匯率過度波動與失序變動，而有不利於經濟與金融穩定之虞時，本行將維持外匯市場秩序。

附件 104年貨幣成長目標區設定說明

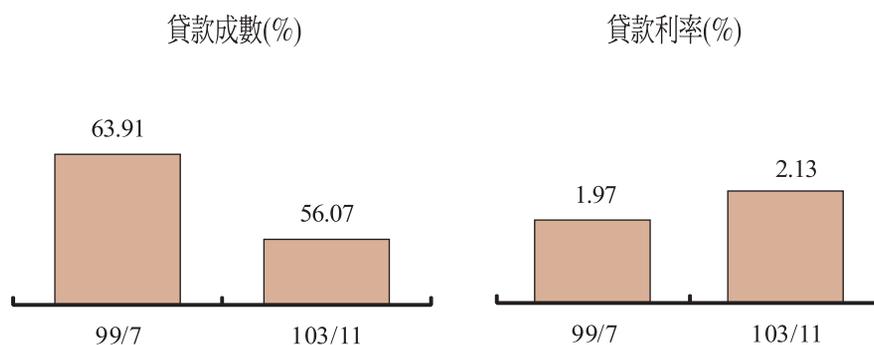
- 一、根據本行實證研究結果，並參酌學者專家意見，以及依據主計總處對明(104)年經濟成長率(3.50%)及物價上漲率(0.91%)的預測數，預估明年M2貨幣需求年增率約為4.42%，選取最接近的每0.5個百分點為變量之中線值4.5%後，上、下加、減2%的估計誤差，得到明年M2貨幣成長目標區為2.5%至6.5%。
- 二、考量明年國內經濟溫和成長，通膨壓力不大，且主要國家貨幣政策分歧，國際經濟金融情勢仍不明朗，本行維持目標區不變，將可充分支應國內經濟活動所需資金。

附圖

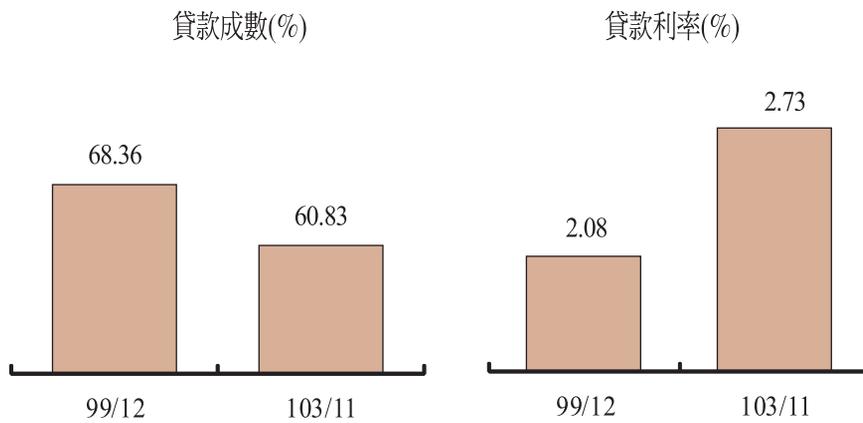
一、不動產貸款集中度下降，特定地區房貸集中情形已見改善



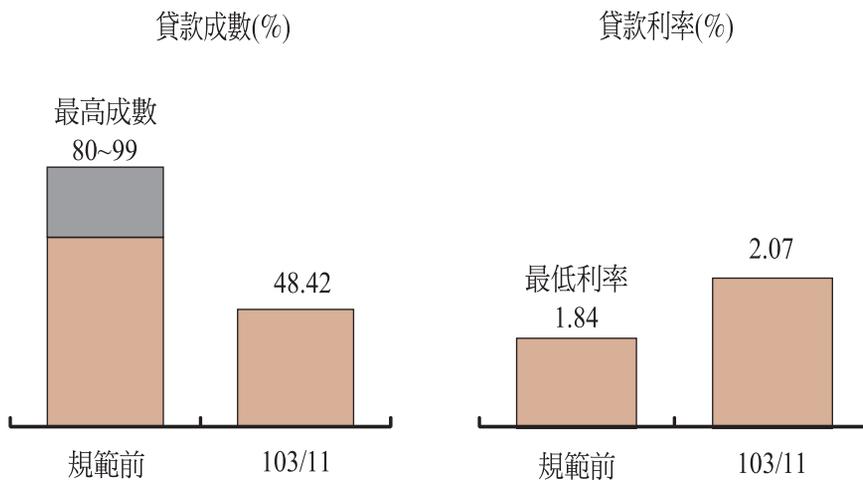
二、新承做特定地區受限戶房貸成數下降、房貸利率上升



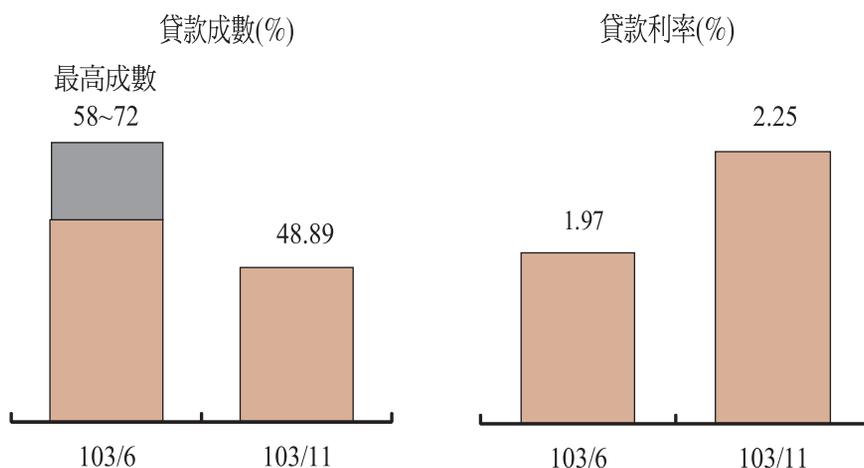
三、銀行新承做土地抵押貸款成數下降、貸款利率上升



四、新承做高價住宅貸款成數下降、貸款利率上升

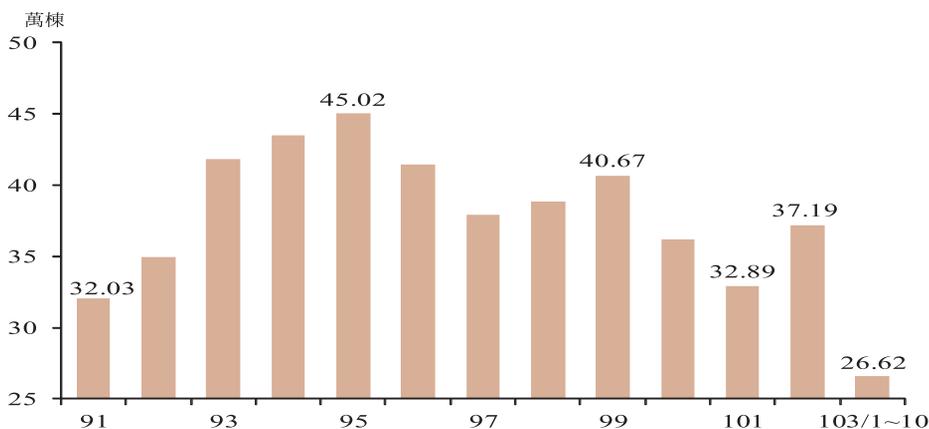


五、新承做第3戶房貸成數下降、貸款利率上升



六、房市交易量縮

(一) 全國建物買賣移轉棟數下降



資料來源：內政部

(二) 103年1~11月6都建物買賣移轉棟數下降

單位：棟

	台北市	新北市	桃園縣	台中市	台南市	高雄市
103/1~11	28,968	54,869	39,129	43,153	18,782	35,158
102/1~11	36,040	73,083	46,533	47,681	21,314	39,727
年增減	-19.6%	-24.9%	-15.9%	-9.5%	-11.9%	-11.5%

資料來源：內政部、各縣市地政局

