

中央銀行理監事聯席會議決議

(96年9月20日發布)

一、本(20)日本行理事會決議：

(一) 本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升 0.125 個百分點，分別由年息 3.125%、3.50% 及 5.375%調整為 3.25%、3.625%及 5.5%，自本(96)年 9 月 21 日起實施。

(二) 新台幣匯率由外匯市場供需決定，惟如因季節性因素、不規則因素(如熱錢、預期心理)干擾外匯市場之正常運作時，本行將維持外匯市場之秩序。

二、以上決議，主要考量因素如次：

(一) 物價漲幅升高：本年 1 至 8 月消費者物價(CPI)及核心 CPI 年增率分別為 0.62%及 0.87%；惟躉售物價漲幅為 6.25%。由於進口原物料價格上漲之傳遞效應逐漸顯現，加以比較基期偏低影響，行政院主計處預測本年下半年 CPI 年增率將升至 2.34%，全年為 1.48%，明(97)年為 1.46%。

(二) 經濟溫和擴張：雖然美國經濟成長可能略緩，但全球經濟穩定擴張，

將維繫我國出口動能；益以民間消費回溫，民間投資持續成長，行政院主計處預測本年下半年經濟成長率可達 4.53%，全年為 4.58%，明年為 4.51%，維持溫和擴增局面。

(三) 勞動市場持續改善：本年 1 至 7 月平均就業人數較上年同期增加 2.02%；失業率為 3.88%，為民國 90 年以來同期最低水準。

(四) 貨幣總計數適度成長：本年 1 至 8 月平均準備貨幣年增率為 5.69%；1 至 7 月平均 M2 年增率為 5.16%，預估本年 M2 年增率將維持在目標區(3.5%至 7.5%)內。

(五) 實質利率仍低於中性利率水準。

本行理事會經審慎評估，認為國內經濟持續擴張，且國際原油及基本原物料行情居高，通膨潛在風險仍在；益以實質利率尚低，為避免資金配置不當，並維持物價及長期金融穩定，宜適度調升本行各項貼放利率。惟鑑於外在不確定因素，本次升息採微調方式。

附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

本(2007)年以來,由於歐元區、英國、日本、加拿大、澳洲、紐西蘭及南韓等國陸續升息,中國加強宏觀調控,加以美國次級房貸違約問題持續發酵,全球景氣擴張力道可能略為減緩。據國際貨幣基金(IMF)本年 7 月之預測,本年全球經濟成長率將由上(2006)年之 5.5%略降為 5.2%,明(2007)年亦同為 5.2%;本年 8 月環球透視機構(Global Insight Inc.)亦預測本年及明年全球經濟成長率均為 3.6%。國際物價方面,受能源價格回穩及上年基期已高影響,主要國家 WPI 漲幅略緩,影響所及,消費者物價(CPI)漲幅相對和緩,IMF 預測本年全球通膨率將由上年之 3.8%降至 3.5%,明年亦同為 3.5%;環球透視預測機構亦預測本年全球通膨率由上年之 3.1%降為 3.0%,明年再降為 2.9%。

本年以來,主要國家通膨率大致持穩,惟部分國家為防範通膨復燃,續採緊縮性貨幣政策。其中美國聯邦準備體系(Fed)上年 6 月將聯邦資金利率目標調高至 5.25%後,鑑於美國次級房貸問題引發信用緊縮,為避免房地產修正造成經濟趨緩之風險,於本年 8 月 17 日調降貼現率 2 碼,繼之於 9 月 18 日調降聯邦資金利率目標及貼現率各 2 碼至 4.75%及 5.25%。歐洲央行(ECB)於本年 6 月第八度調升官方利率 1 碼至 4.00%。英格蘭

銀行(BOE)鑑於景氣擴張加速,通膨壓力上升,自上年 8 月至本年 7 月五度升息至 5.75%。日本於上年 7 月及本年 2 月二度調高無擔保隔夜拆款目標利率與基準貼放利率至 0.5%與 0.75%後,鑑於通貨緊縮陰霾仍在,迄今未再調升利率。澳洲繼上年三度升息後,本年 8 月再度調升官方利率一碼至 6.50%。紐西蘭於 2004 年迄本年 7 月共十三度升息,官方利率升抵 8.25%。亞洲新興國家中,中國繼續強化宏觀調控政策,2004 年迄今已分別七度及八度調升存款及放款基準利率;並於上年 7 月至本年 9 月間十度調升金融機構法定存款準備率各 0.5 個百分點至 12.5%。南韓因民間資金過多且通膨壓力上升,前年 10 月至本年 8 月共七度升息,目前官方利率為 5%。香港因採聯繫匯率制度,隨美國降息,將貼現窗口基本利率降為 6.25%;此外,泰國、印尼及菲律賓則為刺激景氣,反向降息。

本年初,歐元走強,於 4 月 27 日抵 1 歐元兌 1.3653 美元後,因美國經濟略有好轉而回貶,至 6 月 12 日為 1 歐元兌 1.3302 美元。其後,隨美國次級房貸問題擴大,歐元轉趨升值,至 7 月 24 日達 1 歐元兌 1.3828 美元;惟 7 月 26 日隨美股大跌,歐元回軟,近日再轉強,至 9 月 19 日為 1 歐元兌 1.3963 美元,

較上年底升值 5.76%。日圓方面，本年 3 月 5 日升抵 1 美元兌 115.975 日圓後，因日本物價下跌，加以國際股市表現亮麗，日圓逐利交易活絡，日圓回貶，至 6 月 22 日為 1 美元兌 123.870 日圓。其後因美國次級房貸問題使國際投資者風險意識大幅提高，日圓逐利交易投資者回補日圓，日圓對美元走強，至 9 月 18 日為 1 美元兌 115.84 日圓，較上年底升值 2.56%。

國內方面，本(96)年以來，在全球消費性電子產品及基本金屬製品需求帶動下，我國對外貿易穩定擴張，本年 1 至 8 月累計海關出、進口值年增率分別為 8.0%及 6.0%，出進口相抵，貿易出超 142.9 億美元。內需方面，民間投資成長較預期為強，且卡債效應趨緩，民間消費回溫，行政院主計處預測下半年經濟成長率為 4.53%，全年經濟成長率上修為 4.58%，明年為 4.51%。勞動市場方面，就業情況持續改善，本年 1 至 7 月平均就業人數較上年同期增加 2.02%；失業率為 3.88%，為民國 90 年以來同期最低。本年上半年製造業平均薪資較上年同期增加 1.47%，勞動生產力上升 3.40%，因總生產增幅高於

總薪資增幅，致單位產出勞動成本下降 1.08%。本年雖然油料等商品反映進口成本調高售價，惟受蔬菜水果價格下跌影響，致 1 至 8 月消費者物價(CPI)及核心 CPI 年增率分別僅 0.62%及 0.87%。由於國際原物料價格上漲之傳遞效應顯現，加以下半年蔬菜比較基期偏低，行政院主計處預測下半年 CPI 年增率將升至 2.34%，全年 CPI 年增率為 1.48%，明年為 1.46%。

金融方面，貨幣數量適度成長。本年 1 至 8 月平均準備貨幣年增率為 5.69%；1 至 7 月平均 M2 年增率為 5.16%，維持在目標區(3.5%至 7.5%)內。利率方面，在本行調高貼放利率帶動下，金融業隔夜拆款利率逐漸上升，由本年 1 月平均之 1.69%升至 8 月之 2.01%；至 9 月 19 日為 2.02%。五大銀行（台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀）新承做放款加權平均利率本年 7 月為 2.77%。長期利率走升，9 月 19 日十年期公債殖利率為 2.4043%。匯市方面，9 月 19 日新台幣對美元匯率為 33.090，與上年底比較，新台幣對美元略貶 1.49%。股市活絡，9 月 19 日台股指數為 8,926 點，較上年底漲 14%。

