

中央銀行理事聯席會議決議

(95年9月28日發佈)

一、本(28)日本行理事會審慎評估最近國內外經濟金融情勢及未來發展(詳附件)，決議本行重貼現率、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2.50%、2.875%及4.75%調整為2.625%、3.00%及4.875%，自本(95)年9月29日起實施。主要考量因素如次：

(一) 經濟穩定成長，成長動力主要來自外需。本年第一季經濟成長率為4.92%、第二季為4.57%，行政院主計處預估全年將由上(94)年之4.03%上升為4.28%。就對經濟成長率之貢獻言，3.18個百分點來自外需(因出口大幅成長)；內需方面，受卡債影響，民間消費成長明顯滑落，益以投資不振，貢獻率僅1.1個百分點。

(二) 超額準備、準備貨幣、銀行信用及貨幣數量M2均維持合理水準。本年1至8月銀行超額準備平均為61

億元，準備貨幣及銀行信用年增率分別為5.55%及6.87%，M2年增率為6.38%。預估本年M2年增率將維持在3.5%至7.5%目標區內。

(三) 物價上漲率走勢溫和，本年消費者物價(CPI)年增率預估低於1.8%。本年因內需不振，加以蔬果價格因上年天候不佳致比較基期偏高，因此本年1至8月CPI年增率僅1.10%，核心CPI年增率亦僅0.55%。根據行政院主計處之預估，本年CPI年增率為1.80%，本行則預估為1.5%，顯示物價走勢相當溫和。

鑑於我國內需不振、物價上漲率走勢溫和，惟實質利率尚低於中性利率水準，本行理事會認為，微調之做法有助於防範通貨膨脹之發生，並促進資金合理配置及長期金融之穩定。

二、本行仍將持續掌握各種經濟金融資訊，密切注意未來物價走勢，採行適當的因應對策。

附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

本(2006)年初以來，在主要先進國家及亞洲新興國家經濟成長帶動之下，全球景氣

穩定擴張；惟近來美國等部分國家經濟成長力道略見放緩。本年 9 月國際貨幣基金(IMF)將本年及明年全球經濟成長預測值分別上修至 5.1% 及 4.9%；另外，8 月間環球透視預測機構 (Global Insight Inc.) 亦上修本年全球經濟成長預測值至 3.9%，明年則略下修至 3.2%。國際物價方面，由於國際原油等原物料行情走高，主要國家躉售物價全面攀升，通膨潛在壓力升高；IMF 預測本年先進經濟體通膨率將由上年之 2.3% 升至 2.6%，明年將回降至 2.3%；環球透視預測機構亦將本年全球通膨率預測值上修至 3.3% (上年為 3.0%)，明年則回降至 2.9%。

至於主要國家貨幣政策，美國 FED 自前 (2004) 年 6 月起調升利率，本年 6 月第 17 度升息 1 碼，聯邦資金目標利率升抵 5.25% 後，因經濟成長放緩，通膨預期控制良好，8 月及 9 月 2 度集會均決議利率維持不變。歐元區在本年 8 月第 4 度調升官方利率 1 碼至 3.00%。澳洲於本年 8 月第 4 度升息至 6.00%。紐西蘭上年 12 月第 9 度升息，官方利率升抵 7.25% 後維持不變，為已開發國家最高水準。英格蘭銀行於上年 8 月轉向調降官方利率 1 碼至 4.5% 後，鑒於景氣加速擴張，通膨升溫，本年 8 月轉而升息 1 碼至 4.75%。日本經濟穩步成長，逐漸脫離通縮，本年 3 月日銀宣布結束定量寬鬆貨幣政策；其後鑒於經濟持續溫和擴張，通縮威脅解除，乃於 7 月調高無擔保隔夜拆款利率 1 碼至 0.25%，並

將重貼現率由 0.1% 調升至 0.4%。亞洲新興國家中，中國加強實施宏觀調控政策，本年 4 月及 8 月 2 度調高存放款基準利率各 0.27 個百分點，另於 7 月及 8 月 2 度調高法定存款準備率各 0.5 個百分點。香港因採聯繫匯率制度，隨美國 17 度升息。南韓、新加坡、泰國、菲律賓、馬來西亞及印度等國亦採行貨幣緊縮措施，以紓緩通膨壓力。

本年上半年歐元及日圓對美元匯價大抵維持強勢。7 月中旬因日銀升息，日圓走升，惟日銀總裁表示未來升息速度緩慢，致日圓回貶。歐元方面，因歐元區經濟樂觀，而美國經濟擴張減緩，致歐元續對美元維持強勢。9 月 27 日歐元對美元匯價為 1 歐元兌 1.2702 美元，日圓對美元匯價為 1 美元兌 117.17 日圓，與去年底比較，歐元及日圓分別對美元升值 7.2% 及 0.3%。

國內方面，本年以來，在國際經濟穩健擴張，消費性電子產品需求強勁帶動之下，我國出口及工業生產持續擴增。1 至 8 月累計海關出、進口值年增率分別為 14.5% 及 11.5%，出進口相抵，貿易出超為 107.7 億美元；同期間工業生產年增率為 7.15%。影響所及，本年上半年經濟成長率為 4.74%，行政院主計處預估本年全年經濟成長率為 4.28%，高於上年之 4.03%；明年經濟成長率為 4.13%，呈現溫和擴張局面。8 月份製造業設備利用率為 80.8%，仍處於近年較高水準；銷貨利潤率為 4.9%。勞動市場方面，就

業情況持續改善，本年 8 月失業率為 4.09%，為 90 年以來同月最低水準；1 至 8 月平均失業率為 3.92%，較上年同期下降 0.27 個百分點。本年 1 至 7 月製造業平均薪資增加 1.77%，勞動生產力上升 6.97%，因總生產增幅高於總薪資增幅，致單位產出勞動成本下降 4.47%。物價方面，由於年初菸品健康捐調高，且水果價格居高，加以國際原油價格屢創新高，國內油品及燃氣價格反映成本數度調漲，國內物價上漲壓力增強；惟上年蔬果比較基期偏高，且製造業單位勞動成本下降，益以市場益趨開放競爭及消費需求不振，1 至 8 月平均消費者物價指數(CPI)年增率為 1.10%；核心 CPI(不含新鮮蔬果、魚介及能源之 CPI)年增率為 0.55%。行政院主計處預測本年 CPI 年增率為 1.80%，明年將再升為 1.92%。

金融方面，本年 1 至 8 月平均準備貨幣

年增率為 5.55%；受卡債問題影響，銀行授信成長趨緩，同期間平均年增率為 6.87%。M2 年增率 8 月降至 5.43%，1 至 8 月平均年增率為 6.38%，仍落在本年成長目標區(3.5%至 7.5%)之內。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緩升，至本年 9 月 27 日為 1.592%；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亦逐月上升至本年 8 月之 2.41%。至於長期利率，國內 10 年期指標公債殖利率在 5 月中旬升達 2.40%後，因股市轉弱、預期美國暫停升息而回跌，至 9 月 27 日為 1.9455%。匯市方面，9 月 27 日新台幣對美元匯率為 32.958，與去年底比較，新台幣對美元微貶 0.33%，新台幣實質有效匯率指數則上升 1.46%。股市盤整後回升，9 月 27 日台股指數為 6,946 點，較去年底漲 6.1%。

