

## 中央銀行理監事聯席會議決議

(95年6月29日發佈)

- 一、本(29)日本行理事會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、擔保放款融通及短期融通利率各調升 0.125 個百分點，分別由年息 2.375%、2.75% 及 4.625% 調整為 2.50%、2.875% 及 4.75%，自本(95)年 6 月 30 日起實施。主要考量因素如下：
- (一) 在美國、歐元區及亞洲經濟穩步成長，全球消費性電子產品強勁需求帶動下，本年 1 至 5 月我國出口年增率達 12.2%，工業生產亦增加 7.9%。預期本年全球經濟及世界貿易成長均優於上年，我國輸出可望穩健擴張；內需方面，雖然卡債問題衝擊民間消費，惟民間投資成長可望由負轉正，行政院主計處預測本年經濟成長率為 4.31%，高於上(94)年之 4.09%。
- 此外，本年 5 月製造業設備利用率為 80.8%，接近近年高點，廠商備用產能有限。
- (二) 勞動市場持續改善。本年 1 至 5 月平均失業率降至 3.84%，較上年同期下降 0.29 個百分點。1 至 4 月製造業平均薪資較上年同期增加 1.93%，加以上年 7 月勞退新制實施後，企業需增提退休金，致企業成本上揚。
- (三) 物價方面，因國際油價及其他原物料價格居高，本年 1 至 5 月以新台幣計價之進口物價年增率達 7.54%，致躉售物價上漲 3.00%；同期間消費者物價(CPI)年增率為 1.37%。行政院主計處預測本年下半年 CPI 年增率將高於上半年。
- (四) 金融方面，本年 1 至 5 月 M2 平均年增率為 6.69%，落在本行設定之貨幣目標區 3.5%~7.5% 之內，銀行授信成長亦尚稱允當；近來市場長期利率雖略上升，惟仍然偏低。
- (五) 外匯市場方面，雖然本年以來外貿續呈出超，惟近期外資匯出，國人持有外幣資產持續增加，新台幣對美元匯率略呈貶值。本年初至 6 月 28 日與上年同期比較，新台幣雖對美元貶值 2.46%，惟對日圓及歐元仍分別升值 6.37% 及 1.91%。

二、由於電費即將調漲，且國際油價居高，國內與石油相關產品價格潛在上漲壓力仍在，加以製造業設備利用率仍高，實質利率依舊偏低，在當前國內經濟穩定成長之情況下，貨幣政策宜逐步回歸中性立場，以維持物價穩定，並促進資金合理配置及長期金融穩定。因此，本行理事會決議調升本行三種貼放利率各 0.125 個百分點。

三、鑑於利率調升幅度溫和，企業名目資金

成本增加有限，銀行可貸資金頗為充裕，足供企業營運所需，此次利率調整當不致影響國內景氣。本行也會密切注意銀行流動性狀況，促使 M2 年增率維持在本年目標區範圍之內。

四、新台幣匯率將由外匯市場供需決定，但如因季節因素或不規則因素(如熱錢的大量進出)致匯率過度波動，而未能反映基本經濟情勢時，本行將進場調節，以維持外匯市場的秩序。

#### 附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

本(2006)年以來，在美國、歐元區及多數亞洲國家經濟穩步擴張下，全球景氣持續增溫。國際貨幣基金(IMF)於本年 4 月將本年全球經濟成長預測值上修至 4.9%，略高於上(2005)年之 4.8%；本年 5 月環球透視機構(Global Insight Inc.)亦上修本年經濟成長預測值至 3.8%，高於上年之 3.6%。國際物價方面，由於國際原油及原物料行情居高，主要國家躉售物價全面攀升，惟因全球零售市場競爭激烈，主要國家消費者物價(CPI)漲幅相對緩和。IMF略上修本年先進經濟體通膨率預測值至 2.3%(與上年同)；環球透視機構亦上修本年全球通膨率預測值至 3.0%(與上年同)。

美國因經濟穩健成長，就業市場改善，通膨壓力升高，自前(2004)年 6 月起調升利率，本年 5 月第 16 度升息，聯邦資金利率已升至 5.0%；加拿大亦於本年 5 月第 9 度調升

官方利率至 4.25%；歐元區在本年 6 月第 3 度調升官方利率至 2.75%。澳洲本年 5 月第 3 度升息至 5.75%，紐西蘭上年 12 月第 9 度升息，官方利率升抵 7.25%，為已開發國家最高水準。英國房地產市場降溫，景氣漸緩，英格蘭銀行在上年 8 月轉向降息 1 碼，迄今利率維持不變。日本經濟穩步成長，逐漸遠離通縮，本年 3 月日銀宣布結束定量寬鬆之貨幣政策，惟無擔保隔夜拆款利率仍暫維持接近零之水準。亞洲新興國家中，中國大陸繼前年加強實施宏觀調控政策及調高存放款基準利率，上年 3 月調高房貸利率後，本年 4 月再度調高放款基準利率 0.27 個百分點至 5.85%，繼之於 6 月 16 日宣布 7 月 5 日起調高法定存款準備率 0.5 個百分點至 8%。香港因採聯繫匯率制度，隨美國 16 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。

本年初，因市場預期美國即將結束升息、美國外部失衡擴大及歐元區經濟樂觀等因素影響，歐元轉強，日圓則續呈貶勢；至2月底，因預期日銀即將結束定量寬鬆貨幣政策，日圓回升。3月間歐元及日圓對美元匯價持穩；至4月下旬，歐洲及日本經濟表現良好，歐元及日圓再轉強勢。5月以後歐元走勢平穩，日圓則因日銀憂慮升值過速轉呈貶勢。6月28日歐元對美元匯價為1歐元兌1.26美元，日圓對美元匯價為1美元兌116.35日圓，與去年底比較，歐元及日圓分別升值6.1%及1.4%。

國內方面，本年以來，雖然卡債問題衝擊民間消費，惟國際經濟穩健擴張，在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5月累計海關出、進口值年增率分別為12.2%及9.0%，出進口相抵，貿易出超為65.3億美元；工業生產年增率為7.88%。影響所及，本年第一季經濟成長率為4.93%，行政院主計處將本年全年經濟成長率上修至4.31%，高於上年之4.09%。5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5.0%。勞動市場方面，就業情況持續改善，本年5月失業率為3.84%，為90年以來同月最低水準；1至5月平均失業率為3.84%，較上年同期下降0.29個百分點。本年1至4月製造業平均薪資增加1.93%，勞動生產力上升7.53%，因總

生產增幅高於總薪資增幅，致單位產出勞動成本下降4.78%。物價方面，由於水果價格居高，加以國際原油價格屢創新高，國內油品及燃氣價格反映調漲，以及菸品健康捐調高等影響，1至5月平均消費者物價指數(CPI)年增率為1.37%；核心CPI(不含新鮮蔬果、魚介及能源之CPI)年增率為0.60%。由於電費即將調漲，且國際原油價格仍居高檔，國內與石油相關產品價格潛在上漲壓力仍在，行政院主計處預測本年CPI年增率為1.76%。

金融方面，隨銀行授信穩定成長，以及外資呈現淨匯入，本年1至5月平均貨幣總計數M2年增率為6.69%，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6月28日為1.516%；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5月之2.41%。至於長期利率，4月中旬起受美日公債殖利率上升及國內股市活絡影響，國內10年期指標公債殖利率走高，至5月15日曾達2.40%；以後因台股下跌，轉而下降，至6月28日為2.16%。匯市方面，6月28日新台幣對美元匯率為32.655；本年初至6月28日與上年同期比較，新台幣對美元雖貶值2.46%，惟對日圓及歐元匯率仍分別升值6.37%及1.91%。股市回跌，6月28日台股指數為6,541點。

