

中央銀行理監事聯席會議決議

(95年3月30日發佈)

- 一、本(30)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 2.25 %、2.625 %及 4.50 %調整為 2.375 %、2.75 %及 4.625 %，自本(95)年3月31日起實施。主要考量因素如次：
- (一) 受美國、歐元區及日本經濟穩步成長影響，本年1至2月我國出口年增率達 14.0%，帶動工業生產增加 8.60%。本年輸出可望穩健擴張；內需方面，雖然卡債問題可能影響民間消費，惟民間投資成長由負轉正，且政府持續推動擴大公共建設計畫，行政院主計處預測本年經濟成長率可達 4.25%，高於上(94)年之 4.09%。
- (二) 勞動市場持續改善。本年1至2月平均失業率降至 3.86%，較上年同期下降 0.31 個百分點。1月非農業部門經常性薪資持續上升，加以上年7月勞退新制實施後，企業需增提退休金，致成本上揚。
- (三) 物價方面，因國際油價及其他原物料價格仍高，本年1至2月以新台幣計價之進口物價年增率達 6.08%，致躉售物價上漲 1.54%；同期間消費者物價(CPI)年增率亦達 1.84%。行政院主計處預測本年 CPI 年增率為 1.71%。
- (四) 金融方面，本年1至2月 M2 平均年增率為 6.86%，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；惟長短期利率均偏低。
- (五) 外匯市場方面，雖然本年以來外貿續呈出超；惟國人持有外幣資產持續增加，致外匯供需接近平衡，近期新台幣對美元匯率尚稱穩定。本年初至3月29日與上年同期比較，新台幣雖對美元貶值 2.47%，惟對日圓及歐元仍分別升值 9.12% 及 6.49%。
- (六) 由於國際油價居高不下，國內與石油相關產品價格仍有上漲壓力，加以製造業設備利用率仍高，且實質利率偏低，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。

二、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，此次利率調整不致影響國內景氣。

三、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

受國際油價頻創新高、全球利率走升等影響，上(2005)年國際經濟趨緩。據上年 9 月國際貨幣基金(IMF)預測，本(2006)年全球經濟成長率與上年同為 4.3%；環球透視機構(Global Insight Inc.)本年 2 月預測值同為 3.5%。IMF 同時預測本年世界貿易量成長率為 7.4%，高於上年之 7.0%。國際物價方面，由於國際原油價格迭創新高，原物料行情居高不下，各國躉售物價攀升，惟因全球零售市場競爭激烈，主要國家消費者物價漲幅尚屬緩和。IMF 預測先進經濟體本年通膨率將由上年之 2.2%降為 2.0%；環球透視機構全球通膨率亦由上年之 3.0%降為 2.7%。

為防範通膨，本年以來，主要工業先進國家持續升息。美國因經濟穩健成長，就業市場改善，通膨潛在壓力仍在，2004 年 6 月迄今共 15 度升息，聯邦資金目標利率升至 4.75%；加拿大於本年 3 月第 7 度調升指標利率至 3.75%；歐元區亦在本年 3 月第 2 度調升官方利率 1 碼至 2.5%。澳洲在 2004 年底

及上年 3 月共 2 度升息，紐西蘭上年 12 月第 9 度調升官方利率至 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 5 度升息後，於上年 8 月轉向降息 1 碼至 4.5%。日本經濟加速成長，逐漸擺脫通縮陰影，本年 3 月宣布結束定量寬鬆貨幣政策，惟仍暫維持零利率政策。亞洲新興國家中，中國大陸繼 2004 年加強實施宏觀調控政策及調高存放款基準利率後，上年 3 月再度調高房貸利率。南韓、新加坡、泰國、菲律賓、印尼、馬來西亞及印度等多採行緊縮措施。香港因採聯繫匯率制度，跟隨美國 15 度升息。

國際匯價方面，2004 年底歐元對美元匯價曾創 1 歐元兌 1.3639 美元之歷來新高，日圓對美元匯價於上年 1 月亦升達 102.03 日圓兌 1 美元之 5 年新高。惟因美國經濟表現優於歐元區與日本，並享有利差優勢，加以美國通過母國投資法案鼓勵企業匯回海外資金，國際美元持強，歐元與日圓匯價相對走

貶。本年以來，因美國外部失衡及歐元區經濟樂觀，歐元走強；日圓則自 2 月底起反轉升值。至 3 月 29 日，約為 1 歐元兌 1.20 美元，以及 117.83 日圓兌 1 美元。

國內方面，上年上半年民間消費穩定成長，民間投資仍具動能，惟因出口轉緩，生產停滯，經濟成長率僅 2.73%；下半年全球資訊電子產業復甦帶動我國出口快速擴張，經濟成長率回升至 5.40%，全年經濟成長率為 4.09%。本年初，我國出口持續穩健擴張，1 至 2 月累計海關出、進口值年增率分別為 14.0% 及 15.3%；工業生產活絡，1 至 2 月年增率為 8.60%。行政院主計處預測本年經濟成長率將升至 4.25%。勞動市場方面，就業情況持續改善，本年 2 月失業率為 3.92%；1 至 2 月平均失業率為 3.86%，較上年同期下降 0.31 個百分點。受春節廠商發放獎金影響，1 月製造業單位產出勞動成本上升 15.23%。物價方面，由於寒害、雨害及颱風連續來襲，蔬果價格明顯上揚，加以國際原油價格攀升，國內油品及燃氣價格反映調漲，上年消費者物價指數(CPI)年增率為 2.30%；核心CPI(不含新鮮蔬果、魚介及能源

之 CPI)年增率為 0.65%。本年 1 至 2 月 CPI 及核心CPI年增率分別為 1.84% 及 0.55%。由於國際原油價格居高，國內與石油相關產品價格仍有上漲壓力，惟受上年天候因素影響比較基期偏高，行政院主計處預測本年 CPI 年增率為 1.71%。

金融方面，隨銀行授信成長略緩，上年平均貨幣總計數M2年增率為 6.22%；本年 1 至 2 月M2平均年增率為 6.86%，落在成長目標區 3.5% 至 7.5% 之內。利率方面，上年在本行 4 度調高貼放利率影響下，金融業隔夜拆款利率緩步上升，至本年 3 月 29 日為 1.448%；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 2 月為 2.225%。至於長期利率，因資金寬鬆，10 年期指標公債殖利率大致呈現下滑走勢，至 3 月 29 日為 1.779%。匯市方面，3 月 29 日新台幣對美元匯率為 32.598；本年初至 3 月 29 日與上年同期比較，新台幣對美元雖貶值 2.47%，惟對日圓及歐元匯率仍分別升值 9.12% 及 6.49%。股市盤整，3 月 29 日証交所股價指數為 6,498 點。

