

## 中央銀行理事聯席會議決議

(95年12月28日發佈)

- 一、本(28)日本行理事會決議本行重貼現率、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 2.625%、3.00% 及 4.875% 調整為 2.75%、3.125% 及 5.0%，自本(95)年 12 月 29 日起實施。主要考量因素如次：
- (一) 明(96)年雖外需略緩，惟內需回溫，經濟將維持溫和成長；本年國內經濟穩定成長；明年雖國際經濟擴張略緩，致我國出口增幅可能趨緩，惟民間消費可望回溫，行政院主計處預測經濟成長率為 4.14%，續呈溫和成長局面。
- (二) 明年物價上漲率略為提高；本年國內物價漲幅低且穩定，1 至 11 月 CPI 及核心 CPI 年增率分別僅 0.59% 及 0.52%。明年由於比較基期偏低，且原物料價格居高，躉售物價上漲之遞延效應將逐漸顯現，行政院主計處預測 CPI 年增率將升為 1.52%。
- (三) 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 11 月銀行超額準備平均為 57 億元，準備貨幣及銀行信用年增率分別為 5.37% 及 6.30%；M2 年增率為 6.25%，維持在本年 3.5% 至 7.5% 之目標區內。
- (四) 本年實質利率雖見回升，惟仍低於中性利率水準。
- 鑑於明年國內經濟溫和擴張，惟物價上漲率將提高，且實質利率尚低，本行理事會認為，微調之做法仍有助於降低通膨風險，促進資金合理配置及長期金融之穩定，並兼顧經濟成長。
- 二、新台幣匯率由外匯市場供需決定，惟如因季節性因素、偶發性因素干擾外匯市場之正常運作時，本行將維持外匯市場之秩序。
- 三、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，視整體經濟金融發展需要，適時採行適當之因應對策。
- 四、貨幣總計數為央行貨幣政策中間目標。考量明年經濟成長與物價情勢，以及國內利率變動等因素對貨幣需求之影響，將明年 M2 成長目標區訂為 3.5% 至 7.5%。

## 附件一 國內外經濟金融情勢之現況與展望

本(2006)年上半年在美國、歐元區及多數亞洲國家經濟穩步擴張下，全球經濟持續增溫；惟下半年以來，除英國、歐元區及中國之外，經濟成長力道趨緩。本年 9 月國際貨幣基金(IMF)預測本年全球經濟成長率將由上(2005)年之 4.9% 升至 5.1%，明(2007)年將降為 4.9%；本年 11 月環球透視機構 (Global Insight Inc.) 亦預測本年全球經濟成長率將由上年之 3.5% 升為 3.9%，明年則降為 3.3%。國際物價方面，由於國際原油等原物料行情居高，主要國家躉售物價漲幅仍高，通膨潛在壓力猶在，本年 9 月 IMF 預測本年先進經濟體通膨率將由上年之 2.3% 升至 2.6%，明年則降至 2.3%；環球透視機構預測本年全球通膨率將由上年之 3.0% 升至 3.1%，明年則回降至 3.0%。

主要國家貨幣政策方面，近期升息腳步有趨緩跡象。本年 6 月美國 FED 將聯邦資金目標利率第 17 度調升至 5.25% 後，因經濟成長放緩，通膨預期獲良好控制，且歷次升息抑制總需求之累積效果逐漸顯現，連續四次集會均維持利率不變。歐元區於本年 12 月第 7 度調升官方利率 1 碼至 3.5%。英格蘭銀行鑒於景氣加速擴張，通膨升溫，於本年 8 月及 11 月 2 度升息至 4.75%。澳洲於本年 11 月第 3 度升息至 6.25%。紐西蘭上年 12 月第 9 度升息至 7.25%，為已開發國家最高水準。

本年 3 月日銀宣布結束定量寬鬆貨幣政策，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%，未來貨幣政策仍將視經濟發展及物價情勢而定。亞洲新興國家中，中國加強實施宏觀調控政策，繼前年及上年調高存放款基準利率及房貸利率後，本年 4 月及 8 月 2 度調高存放款基準利率各 0.27 個百點，另於 7 月至 11 月 3 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維持貨幣緊縮措施，以紓緩通膨壓力。

今年上半年歐元及日圓對美元匯價大抵維持強勢。下半年因歐元區經濟樂觀，而美國經濟擴張減緩，致歐元持續走堅，12 月 27 日 1 歐元兌 1.3127 美元，較去年底升值 10.8%。7 月以來日圓回軟，10 月 13 日日圓對美元匯價為 1 美元兌 119.63 日圓後回升；12 月初抵 116.76 日圓後，因經濟表現不如預期，12 月 27 日回貶至 118.69 日圓，較上年底貶值 1.02%。

國內方面，本年經濟穩定成長，成長動力主要來自外需。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 11 月累計海關出、進口值年增率分別為 13.3% 及 10.5%，出

進口相抵，貿易出超為 183.9 億美元；同期間工業生產年增率為 5.50%。行政院主計處預估本年全年經濟成長率為 4.39%，高於上年之 4.03%；明年雖國際經濟擴張略緩，致我國出口增幅可能趨緩，惟民間消費可望回溫，行政院主計處預測經濟成長率為 4.14%，續呈溫和成長局面。勞動市場方面，就業情況持續改善，本年 11 月失業率為 3.86%，為 90 年以來同月最低水準；1 至 11 月平均失業率為 3.91%，較上年同期下降 0.24 個百分點。本年 1 至 10 月製造業平均薪資增加 1.58%，勞動生產力上升 5.51%，因總生產增幅高於總薪資增幅，致單位產出勞動成本下降 3.13%。物價方面，由於年初菸品健康捐調高，加以國內油品及燃氣價格反映成本數度調漲，電力及運輸等公用費率相繼調高，國內物價略有上漲壓力；惟上年蔬果比較基期偏高，且製造業單位勞動成本下降、市場益趨開放競爭及消費需求不振，1 至 11 月平均消費者物價指數(CPI)年增率僅 0.59%；核心 CPI(不含新鮮蔬果、魚介及能源之 CPI)年

增率為 0.52%。行政院主計處預測本年 CPI 年增率為 0.68%。明年由於比較基期偏低，且原物料價格居高，躉售物價上漲之遞延效應將逐漸顯現，行政院主計處預測 CPI 年增率將升為 1.52%。

金融方面，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 11 月銀行超額準備平均為 57 億元，準備貨幣及銀行信用年增率分別為 5.37% 及 6.30%；M2 年增率為 6.25%，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 12 月 27 日為 1.661%；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上升至本年 11 月之 2.448%。至於長期利率，12 月 27 日十年期公債殖利率為 2.0124%。匯市方面，12 月 27 日新台幣對美元匯率為 32.699，與上年底比較，新台幣對美元升值 0.46%。股市交投活絡，12 月 27 日台股指數為 7,733 點，較上年底漲 18%。

## 附件二 民國 96 年貨幣成長目標區設定說明

- 一、本年 M2 持續成長，主要係因銀行放款與投資與國外淨資產成長所致。本年 1 至 11 月，M2 平均年增率為 6.25%，仍在目標區 3.5%至 7.5%範圍內。
- 二、依據行政院主計處對明（96）年經濟成長率及物價上漲率的最新預測數，經由

貨幣函數動態模擬，並考量其他制度面因素後，估算明年 M2 貨幣需求年增率約為 5.49%，上、下加計 2%的誤差值並取整數之後，得到明年 M2 成長目標區為 3.5%至 7.5%，同本年目標區。

