

中央銀行理監事聯席會議決議

(94年12月22日發佈)

- 一、本(22)日本行理事會評估最近經濟金融情勢及未來發展(詳附件一)，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 2.125%、2.50% 及 4.375% 調整為 2.25%、2.625% 及 4.50%，自本(94)年 12 月 23 日起實施。主要考量因素如次：
- (一) 本年下半年隨美國、歐元區經濟穩步成長，以及資訊電子產業景氣復甦，我國出口轉佳，工業生產回增，益以政府加速擴大公共建設，行政院主計處預估下半年經濟成長率可達 4.83%，較上半年之 2.73% 明顯回升，全年平均為 3.80%。明(95)年內外需可望穩定成長，行政院主計處預測經濟成長率將略升為 4.08%。
- 在景氣回溫下，本年 10 月設備利用率達 81%，接近歷年最高水準。
- (二) 勞動市場持續改善。本年 11 月失業率降至 3.94%，為 90 年 4 月以來最低水準。惟 1 至 9 月平均製造業單位產出勞動成本年增率為 2.61%，且本年 7 月勞退新制實施後，企業須增提勞工退休金，致成本上升。
- (三) 金融方面，本年 1 至 10 月 M2 平均成長 6.18%，仍在本行設定之貨幣目標區 3.5%~7.5% 之內，惟略高於目標中線；長短期利率均較正常利率水準為低。
- (四) 外匯市場方面，雖然近來外貿出超回升，外資匯入；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 12 月 21 日與上年同期比較，新台幣對我國主要貿易對手國之美元、日圓及歐元匯率仍分別升值 3.97%、5.70% 及 3.61%。
- 本年 1 至 11 月以美元計價之進口物價指數上漲 6.66%；惟以新台幣計價之進口物價指數則僅上漲 2.03%，顯示新台幣升值有助平穩進口物價。
- (五) 物價方面，本年 1 至 11 月平均消費者物價(CPI)年增率達 2.31%。行政院主計處雖預測明年 CPI 年增率略降為 1.52%，惟國際油價動向未明，國內物價仍有上漲壓力。

(六) 鑑於當前經濟持續擴張，物價上漲壓力仍未消除，且實質利率偏低，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。

(七) 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。

(八) 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。

二、貨幣總計數為本行貨幣政策中間目標。經考量明年經濟成長與可容忍物價上漲率，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% (詳附件二)。

附件一 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，本(2005)年上半年國際經濟趨緩；惟下半年在美國、歐元區及多數亞洲國家經濟轉佳帶動下，全球景氣溫和回升。據本年 9 月國際貨幣基金(IMF)預測，今、明兩年全球經濟成長率均為 4.3%，均低於上(2004)年之 5.1%；另外，環球透視機構 (Global Insight Inc.) 11 月間預測今、明兩年全球經濟成長率均為 3.4%，亦均低於上年之 4.0%。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相對較緩。IMF 預測先進經濟體本年通膨率將由上年之 2.0%升為 2.2%，明年則降為 2.0%；惟環球透視機構則上修主要國家及部分亞洲新興國家本年及明年通膨預測值。

為防範通膨，本年以來，主要國家普遍持續升息。美國因經濟穩健成長，就業市場改善，通膨潛在壓力仍在，上年 6 月迄今共 13 度升息，使聯邦資金利率升至 4.25%；加拿大 5 度調升指標利率至 3.25%；歐元區亦在本月初調升官方利率 1 碼至 2.25%，此為 2000 年 10 月以來首度升息。澳洲在前年底及本年 3 月共 2 度升息，紐西蘭上年迄今共 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 5 度升息後，於 8 月初轉向降息 1 碼。日本經濟成長放緩，尚未完全擺脫通縮，日銀仍持定量寬鬆的貨幣政策。亞洲新興國家中，中國大陸繼上年加強實施宏觀調控政策及調高存放款基準利率後，本年 3 月再度調高房貸利率。新加坡、泰國、

菲律賓、印尼及印度等多採行升息措施。香港因採聯繫匯率制度，跟隨美國 13 度升息。南韓於上年下半年度 2 降息以激勵內需後，本年 10 月以來 2 度升息，以抑制通膨。

國際匯價方面，去年底歐元對美元匯價曾升至 1 歐元兌 1.3639 美元之歷來新高；本年 1 月中旬，日圓對美元匯價亦曾創 5 年來新高，達 102.03 日圓兌 1 美元。爾後，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，歐元與日圓匯價持續走低，近日則反彈回升。至 12 月 21 日約為 1 歐元兌 1.19 美元，以及 117.03 日圓兌 1 美元。

國內方面，今年上半年隨全球經濟成長力道趨緩，我國對外貿易擴張轉趨緩和；下半年在美、歐經濟轉強，及全球電子業復甦帶動下，出口恢復快速成長。本年 1 至 11 月累計海關出、進口值年增率分別為 8.2% 及 10.2%；由於進口增幅高於出口，累計貿易出超減縮至 48.7 億美元。隨生產漸趨活絡，10 月製造業設備利用率升達 81.0%，接近歷史最高水準；銷貨利潤率亦升至 5.2%。內需方面，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%。下半年在出口成長加速帶動工業生產回升下，行政院主計處 11 月間預估下半年經濟成長率將回升至 4.83%，全年經濟成長率略上修為 3.80%；預測明年經濟成

長率將升至 4.08%。勞動市場方面，就業情況持續改善，11 月失業率降至 3.94%；1 至 11 月平均失業率為 4.15%。1 至 9 月製造業單位產出勞動成本則轉呈上升 2.61%。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，以及健保部分負擔調高，1 至 11 月平均消費者物價指數 (CPI) 年增率為 2.31%；核心 CPI (不含新鮮蔬果、魚介及能源之 CPI) 年增率為 0.67%。明年物價漲勢可望趨緩，行政院主計處預測明年 CPI 年增率為 1.52%。

金融方面，隨經濟趨緩，銀行授信成長略較上年為緩，本年 1 至 10 月平均 M2 年增率為 6.18%，落在本年目標區 3.5% 至 7.5% 之內，惟略高於目標中線。利率方面，本年以來，在本行 3 度調高貼放利率帶動之下，金融業隔夜拆款利率緩步回升，至 12 月 21 日為 1.39%；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 10 月為 2.31%。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 12 月 21 日為 1.85%。匯市方面，12 月 21 日新台幣對美元匯率為 33.256 元；本年初至 12 月 21 日與上年同期比較，新台幣對我國主要貿易對手國之美元、日圓及歐元匯率仍分別升值 3.97%、5.70% 及 3.61%。股市盤堅，12 月 21 日證交所股價指數為 6,472 點。

附件二 民國 95 年貨幣成長目標區設定說明

- 一、本(94)年經濟成長減緩，M2 年增率較上年略為下降。本年 1 至 10 月，M2 平均年增率為 6.18%，仍在目標區 3.5%至 7.5%範圍內。
- 二、依據行政院主計處對明（95）年經濟成長率及物價上漲率的最新預測數，經由貨幣需求函數模型動態模擬，估算明年 M2 年增率為 5.61%，目標中線值接近於 5.5%，上、下各加計 2.0 個百分點的統計估計誤差，推算民國 95 年貨幣成長目標區為 3.5%至 7.5%之間，和本年目標區相同。