

中央銀行理事聯席會議決議

(94年9月15日發佈)

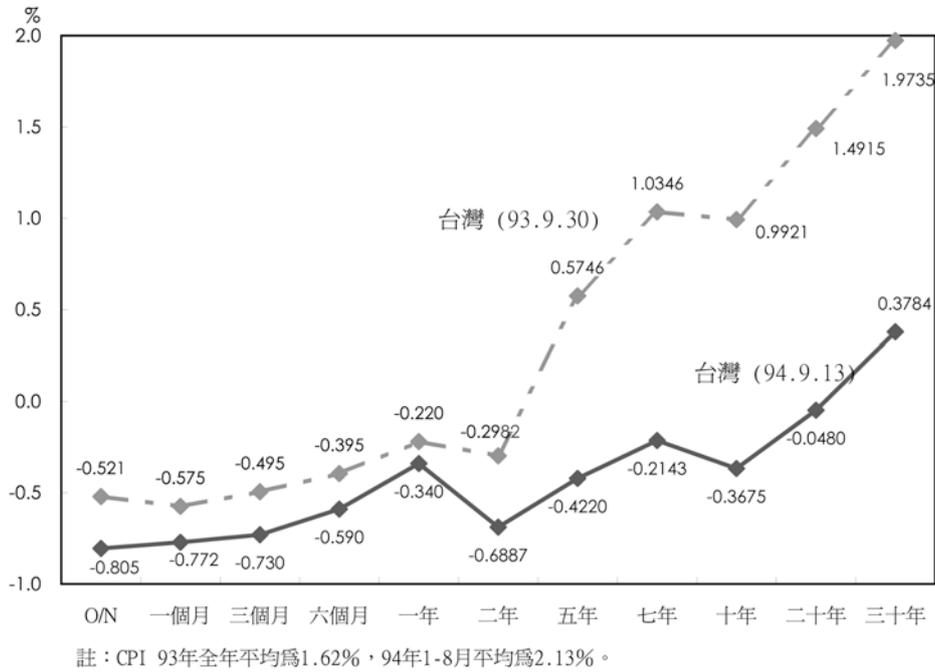
本日本行理事會評估最近經濟金融情勢及未來發展(詳附件)，決議本行重貼現率、擔保放款融通及短期融通利率各調升0.125個百分點，分別由年息2.0%、2.375%及4.25%調整為2.125%、2.50%及4.375%，自(94)年9月16日起實施。主要考量因素如下：

- (一) 雖然本年上半年我國經濟成長不如預期，惟美國經濟穩步成長、資訊電子產業景氣復甦，加以政府加速推動公共建設，下半年經濟成長率可望回升至4.48%。除需求擴張之外，本年7月製造業設備利用率仍達79.6%，高於過去10年平均値。
- (二) 勞動市場方面，本年1至7月平均失業率為4.17%，較上年同期平均之4.50%顯著改善。製造業單位產出勞動成本轉呈上升，1至6月平均年增率為4.5%。
- (三) 金融方面，本年1至7月M2平均成長6.10%，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。

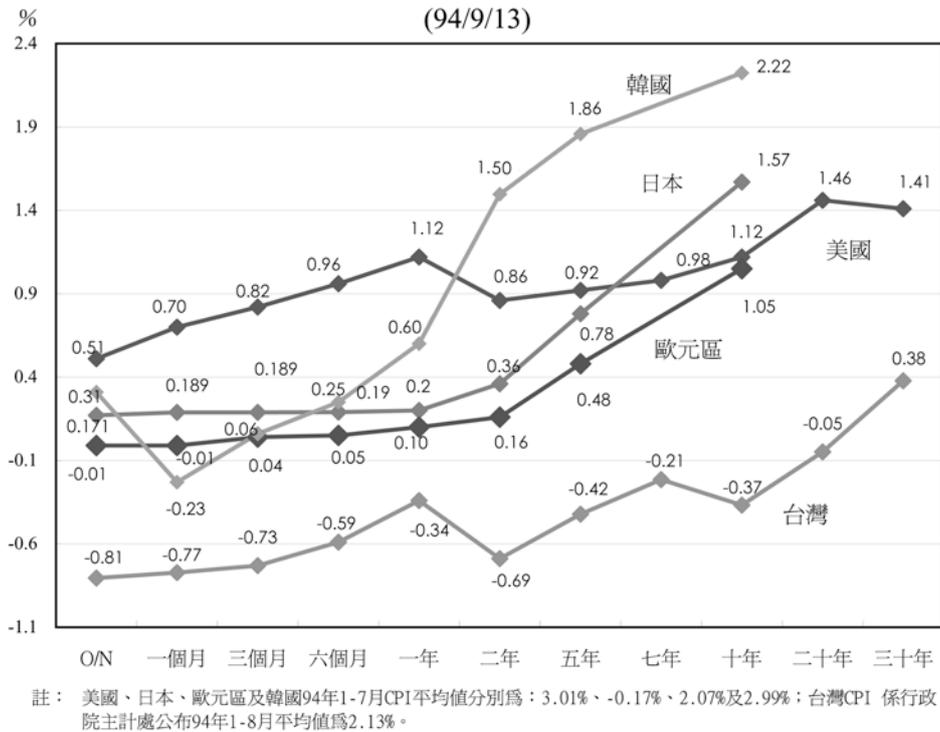
就實質利率言，上年9月底本行升息前隔夜拆款利率及10年期公債殖利率分別為-0.52%及0.99%，本年9月13日則分別為-0.81%及-0.37%，不僅低於升息前之水準，且較美、歐、日、韓等國家均低(詳附圖表)。

- (四) 外匯市場方面，本年以來，外貿出超明顯減少，加以國人國外旅遊支出增加及保險公司對外投資增加，致近期新台幣對美元匯價略貶。惟本年初至9月14日與上年同期比較，新台幣對美元、日圓及歐元匯率仍分別升值6.01%、4.67%及2.64%，有助於抑制進口物價。
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。
- (五) 物價方面，本年1至8月平均消費者物價年增率達2.13%。近來國際油價迭創新高，食物類價格復受颱風連續來襲影響明顯上揚，加上健保部分負擔調高，菸品健康捐、油價、電費可

附圖一 台灣實質殖利率曲線圖



附圖二 台灣、美國、日本、韓國與歐元區實質殖利率比較



附表：台灣、美國、日本、韓國與歐元區實質殖利率比較

單位：%

94年9月13日	歐元	日本	美國	台灣	韓國
	實質利率 減 94年1-7月平均 CPI：2.07	實質利率 減 94年1-7月平均 CPI：-0.17	實質利率 減 94年1-7月平均 CPI：3.01	實質利率 減 94年1-8月平均 CPI：2.13	實質利率 減 94年1-7月平均 CPI：2.99
隔夜拆款利率	-0.01	0.17	0.51	-0.81	0.31
一個月期存款利率	-0.01	0.19	0.70	-0.77	-0.23
三個月期存款利率	0.04	0.19	0.82	-0.73	0.06
六個月期存款利率	0.05	0.19	0.96	-0.59	0.25
一年期存款利率	0.10	0.20	1.12	-0.34	0.60
二年期公債殖利率	0.16	0.36	0.86	-0.69	1.50
五年期公債殖利率	0.48	0.78	0.92	-0.42	1.86
七年期公債殖利率			0.98	-0.21	
十年期公債殖利率	1.05	1.57	1.12	-0.37	2.22
二十年期公債殖利率			1.46	-0.05	
三十年期公債殖利率			1.41	0.38	

註：我國存款利率係指五大銀行（台銀、合庫銀、一銀、華銀與彰銀）各期別定期存款固定利率之平均利率。

能調漲等，均不利物價穩定。本年消費者物價漲幅可能高於行政院主計處於本年8月發布之預測值1.97%。

（六）鑑於當前通膨率已超逾經建計畫上限之2%水準，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，並避免實質利率過低影響資金

合理配置及不利長期金融穩定，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。

附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

由於國際原油價格居高，部分主要國家利率上揚，本(2005)年全球景氣持續走緩。據本年8月間環球透視機構(Global Insight)最新預測，本年全球經濟成長率將由上(2004)年之

4.0%降至3.2%，惟仍較5月預測值上修0.1個百分點；明年經濟成長率將持平於3.2%。物價方面，由於國際原物料行情居高不下，尤其原油價格迭創新高，致各國躉售物價攀

升；惟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。部分亞洲新興國家如菲律賓、印尼、泰國及馬來西亞等通膨壓力升高。

為防範通膨復燃，本年以來，部分主要國家持續升息。美國因經濟穩健成長，就業市場改善，通膨潛在壓力仍在，自上年 6 月以來共 10 度升息，目前聯邦資金利率已升至 3.5%；加拿大亦 3 度升息。英國及澳洲則早於 2003 年底率先升息，其中英國在 5 度升息後，鑑於房市景氣逐漸降溫，經濟成長趨緩，本年 8 月初轉向降息 1 碼，以激勵景氣；澳洲則於本年 3 月第 2 度升息。紐西蘭迄今亦 7 度升息。歐元區國家消費支出力道仍疲，惟投資略見回升，失業率稍有改善，通膨溫和，歐洲央行(ECB)貨幣政策續採觀望立場。亞洲方面，日本經濟穩步復甦，惟尚未擺脫通縮泥沼，日銀繼續維持「量化寬鬆」的貨幣政策。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抑制景氣過熱後，本年 3 月再度調高房貸利率。其他亞洲經濟體中，泰國計 7 度升息對抗通膨；印尼自本年 8 月以來已 3 度升息，以抑遏印尼盾進一步貶值；菲律賓及印度亦轉向升息；香港則因採聯繫匯率制度跟隨美國 10 度升息。至於南韓，為提振經濟於上年 2 度降息後，利率維持不變。

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，日圓對美元匯價亦一度創下 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 7 月倫敦爆發數起恐怖攻擊事件，國際美元持強，歐元與日圓匯價回貶。至 9 月 14 日，歐元對美元匯價為 1 歐元兌 1.23 美元，日圓對美元匯價則收在 1 美元兌 110.36 日圓，與去年底比較，歐元及日圓分別貶值約 9.4% 及 7.2%。

國內方面，隨全球經濟成長力道趨緩，以及上年比較基期墊高影響，我國對外貿易擴張轉趨緩和。本年 1 至 8 月累計海關出、進口值年增率分別為 6.7% 及 11.2%；由於進口增幅遠高於出口，累計貿易出超減縮至 11.7 億美元。7 月製造業設備利用率為 79.6%，高於過去 10 年平均値；銷貨利潤率為 4.8%。內需方面，隨就業情勢改善，薪資溫和調升，民間消費維持穩定成長，民間投資因延續性計畫持續進行仍具動能；惟因出口成長轉趨和緩，上半年經濟成長率僅 2.78%。鑑於美國經濟穩步成長、資訊電子產業景氣復甦，加以政府加速推動公共建設，行政院主計處 8 月間預估下半年經濟成長率將回升至 4.48%，全年經濟成長率為 3.65%；預測明年經濟成長率將升至 4.03%。勞動市場方面，就業情況持續改善，本年 4 月失業率降至 4.04% 後，5 月以後因畢業生開始尋職，失業率回升，至 7 月為 4.32%；1 至 7 月平均失業率降至 4.17%，較上年同期下降 0.33

個百分點。1至6月製造業單位產出勞動成本則轉呈上升4.50%。物價方面，年初以來，由於國際原油及基本原物料行情上揚，國內相關產製品價格反映調漲，加以寒害、雨害及颱風連續來襲，蔬果價格明顯上揚，以及健保部分負擔調高，1至8月平均消費者物價指數(CPI)年增率為2.13%；核心CPI(不含新鮮蔬果、魚介及能源之CPI)年增率為0.69%。由於國際原油價格居高不下，部分公用事業費率面臨調漲壓力，行政院主計處預測本年CPI年增率為1.97%；明年將降為1.51%。

金融方面，隨經濟趨緩，銀行授信成長

隨之轉緩，本年1至7月平均M2年增率為6.10%，落在本年目標區3.5%至7.5%之內。利率方面，本年以來，金融業隔夜拆款利率緩步回升，至9月14日為1.326%；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7月為2.29%。至於長期利率，因資金寬鬆，殖利率走低，以10年期指標公債為例，至9月14日為1.7533%。匯市方面，9月14日新台幣對美元匯率為32.774元，本年以來新台幣仍較上年同期升值6.01%。股市盤堅，9月14日証交所股價指數為6,149點。

