

中央銀行理事聯席會議決議

(94年3月24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1.75%、2.125%及4.0%調整為1.875%、2.25%及4.125%，自(94)年3月25日起實施。主要考量因素如下：

- (一) 在內需方面，隨就業情況逐漸改善，預期本年民間消費將維持3.0%之平穩成長；民間固定資本形成毛額在企業持續進行既定投資計畫下，預測全年成長仍可接近9.0%；政府投資與消費由上年負成長轉為正成長。
- (二) 外需方面，隨全球經濟成長趨緩，我國出口成長將由強勁轉為溫和。本年1至2月平均年增率為8.3%。行政院主計處預測本年經濟成長率為4.21%（國內各機構平均值為4.30%）。國內實質產出已接近潛在產出水準。
- (三) 勞動市場方面，就業情況逐漸改善，失業率由91年8月最高峰之5.35%降至本年1至2月平均之4.17%。
- (四) 金融方面，本年1至2月M2平均成長6.35%，維持在本行設定之貨幣目標區3.5%~7.5%之內，銀行授信1至2月平

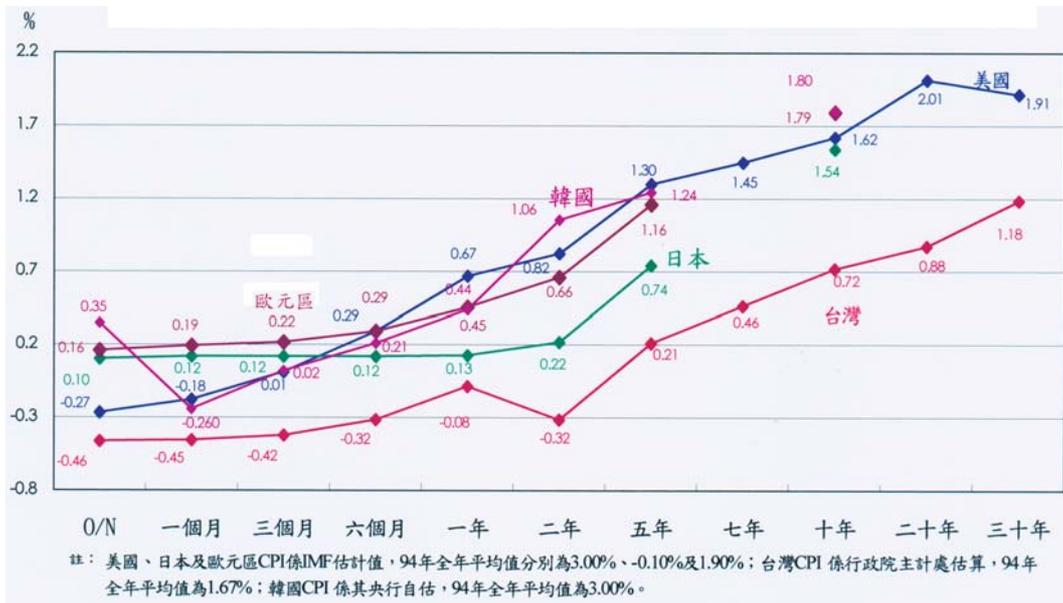
均成長8.20%，尚稱允當；惟長短期利率均較正常利率水準為低。

就實質利率言，上年平均隔夜拆款利率及10年期公債殖利率分別為-0.56%及1.04%，本年3月23日則分別為-0.46%及0.72%，較美、歐、日、韓等國家均低（詳附圖）。

- (五) 外匯市場方面，受短期資本持續流入影響，3月10日新台幣對美元匯率較去年底升幅曾達3.66%；惟3月23日升幅已降至1.75%。如剔除不穩定之短期資本淨流入，外匯供需接近平衡。
- (六) 物價方面，本年1至2月消費者物價平均年增率仍達1.22%，核心消費者物價升幅則為0.78%，躉售物價指數亦上升3.29%。雖然新台幣對美元升值可減緩進口物價以新台幣計價之上漲幅度，惟年初以來國際油價高漲，帶動國內油品價格上漲，食物類價格受寒害影響明顯攀升，不利物價穩定。

此外，本年1月製造業設備利用率為80.3%，接近近年來的高點，廠商備用產能有限，國內實際產出低於潛在產出的缺口亦已明顯縮小。行政院主計處預測本年消費者物價將上漲1.67%。

台灣、美國、日本、韓國與歐元區實質殖利率曲線 (94/3/23)



- (七) 近來國際原物料價格攀高，國內部分公用事業費率調漲壓力仍在，通膨預期心理尚未消除；如考慮波及效果，則本年消費者物價漲幅可能高於上述 1.67%之預測值。
- (八) 鑑於景氣穩定成長，物價持續上揚，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。在經濟持續穩健成長下，本行理事會決議調升本行貼放利率 0.125 個百分點。

- (九) 鑑於利率調升幅度溫和，企業名目資金成本增加有限，銀行仍可提供企業營運所需足夠資金。

附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

上 (2004) 年全球經濟強勁擴張，據國際貨幣基金 (IMF) 估計，上年全球經濟成長率為 5.0%，為 28 年來最高。受國際油價居高，全球利率上升以及中國大陸經濟逐漸降溫等因素影響，IMF 預測本(2005)年全球經濟成長率將降為 4.3%。另據環球透視機構(Global In-

sight Inc.) 最新預測，本年全球經濟成長率將由上年之 4.1%降為 3.3%。物價方面，雖然原油等國際原物料行情高漲，惟全球製造業產能過剩，零售市場競爭激烈，IMF 預測本年先進經濟體通膨率為 2.1%，與上年同。

為防範景氣過熱，英國及澳洲自 2003 年

底率先升息，上年 8 月英國已第 5 次升息，澳洲則於本月再度升息。美國由於經濟穩健擴張，就業市場改善，通膨壓力仍在，上年 6 月結束 2001 年初以來低利率政策，迄今亦 7 度升息，累計升幅共 7 碼，目前聯邦資金利率為 2.75%。日本經濟再陷停滯，且尚未擺脫通貨緊縮，日銀持續量化寬鬆政策。歐元區經濟不前，通膨溫和，歐洲央行（ECB）利率政策維持觀望。亞洲方面，中國大陸加強宏觀調控政策並升息，以抑制通膨；新興經濟體中，泰國已 4 度升息，菲律賓、印尼及新加坡貨幣政策均傾向緊縮，以紓緩通膨壓力。南韓則反向 2 度降息，以激勵消費及減輕家計部門債務負擔。

國際匯價方面，上年中以來，在美國雙赤字問題陰影下，國際美元走勢疲軟，歐元兌美元匯價在上年底升抵 1 歐元兌 1.36 美元，較前年底升值 7.8%；日圓對美元則抵 102.47 圓之價位，升值 4.6%。本年初，日本因外資流入，日圓在 1 月中旬曾升抵 101.68 日圓價位；隨後因美國經濟表現優於歐元區及日本，國際美元反彈，至 3 月 23 日，日圓回貶至 105.47 日圓左右；歐元匯價則為 1.31 美元。與上年底比較，分別貶值 2.8% 及 3.6%。

國內方面，上年由於外需強勁，我國出口暢旺；內需方面，民間消費成長提高，固定資本形成亦快速成長。在國內外需求均呈快速成長情況下，全年經濟成長 5.71%，係

民國 90 年來最高。本年初隨全球經濟成長力道趨緩，以及上年比較基期墊高影響，我國對外貿易由強勁擴張回復穩定增長，1 至 2 月累計海關出、進口值年增率分別為 8.3% 及 11.2%，1 月製造業設備利用率為 80.3%，接近近年最高水準。內需方面，隨資產市場交易活絡，就業情勢改善，所得提高，民間消費維持穩定成長；民間投資延續性計畫持續進行，行政院主計處估計本年第 1 季經濟成長率為 4.03%，全年經濟成長率為 4.21%。勞動市場方面，由於景氣穩定擴張，企業擴大徵才，加上政府公共服務擴大就業方案持續進行，勞動市場就業情況持續改善，本年 1 至 2 月平均失業率降至 4.17%。由於勞動生產力升幅高於薪資升幅，致製造業單位產出勞動成本續降。物價方面，由於內需升溫，及天候影響蔬果漲價，加以國內油品價格反映國際油價調高，上年消費者物價指數(CPI)年增率為 1.62%；核心 CPI 年增率則為 0.71%。由於國際原物料價格仍處高檔，加以部分公用事業費率擬議調漲，且實質利率仍低，物價上漲預期心理仍在；惟零售市場競爭激烈，且房租等服務類價格平穩，行政院主計處預測本年 CPI 年增率為 1.67%。金融方面，隨經濟擴張，銀行授信快速增長，且外資淨匯入，上年貨幣總計數 M2 平均年增率為 7.45%；本年 1 至 2 月平均 M2 年增率為 6.35%。利率方面，金融業隔夜拆款利率緩步回升，近日約在 1.209% 左右；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 2.34 %；至於 10 年期公債因股市交投清淡，及市場憂心高油價衝擊經濟，致殖利率走低，至 3 月 23

日為 2.39%。匯市方面，3 月 23 日新台幣對美元匯率為 31.369 元，較上年底升值 1.75 %。股市盤整，3 月 23 日証交所股價指數為 6,019 點。