

中央銀行理事監事聯席會議決議

(93年9月30日發佈)

本日本行理事會評估最近經濟金融情勢發展及未來走勢，決議本行重貼現率、擔保放款融通及短期融通利率各調升 0.25 個百分點，分別由年息 1.375 %、1.75 % 及 3.625 % 調整為 1.625 %、2.00 % 及 3.875 %，自本年 10 月 1 日起實施。主要考量因素如次：

1. 本 (93) 年年初以來，全球經濟強勁擴張，外需活絡，國內消費與投資亦見回升，益以上年比較基期偏低，致本年上半年經濟成長率高達 7.17%。下半年由於油價攀升，中國大陸宏觀調控，以及比較基期數值回升，預估下半年經濟成長率為 4.68%。行政院主計處預測全年經濟成長率可達 5.87 %，亞洲開發銀行(ADB)於 9 月下旬將我國本年經濟成長預測值上修為 6 %。至於明 (94) 年，根據主計處預估，經濟將持續擴張，年增率可達 4.49%，亞洲開發銀行預估為 4.80%，與經建會推估之潛在產出成長率相當。
2. 本年 1 至 8 月消費者物價指數(CPI)年增率為 1.37 %，扣除新鮮蔬果、魚介及能源後之核心 CPI 年增率為 0.59 %。由於製造業設備利用率接近近年高點，產出缺口縮

小，益以進口物價上揚，綜合國內外因素，明年通膨壓力可能升高。主計處預測本年 CPI 年增率為 1.49 %，明年將再升為 1.58 %；亞洲開發銀行則預估本年為 1.50%，明年為 2.0%。

3. 國際收支情況良好，衡量對外商品及服務交易之經常帳續呈順差。惟近期美元與新台幣利差擴大，民間對外證券投資大幅增加。
4. 金融業隔夜拆款利率與重貼現率差距縮小，兩者宜維持合理差距。
5. 鑑於國內景氣持續擴張，物價上揚之風險提高，目前短期實質利率已呈負數。為消弭通貨膨脹預期心理，本行理事會認為三年多來，為因應物價下跌將利率維持在較低水準之立場宜有所調整，以維持貨幣政策中性立場，並兼顧經濟之穩定。

本行利率調升後，資金狀況仍可充分支應各項經濟活動之運轉。未來本行將視國內外經濟金融情勢之演變，尤其是物價情勢之變化，適時採行必要措施，以維持物價及金融穩定。

附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

本(2004)年初全球經濟強勁擴張；第二季以來，受國際油價高漲，中國大陸經濟逐漸降溫以及美國轉向升息等因素影響，全球經濟成長步調略緩，惟國際主要預測機構仍陸續調升本年經濟成長預測值。本年 8 月環球透視預測機構(Global Insight Inc.)將本年全球經濟成長率上修為 4.2%，明(2005)年亦上修至 3.6%。物價方面，雖然國際原物料行情居高，尤其鋼品及原油最為顯著，惟全球產能過剩及勞動市場疲弱現象尚未完全紓解，且零售市場競爭激烈，全球通膨壓力並不顯著。

為防範景氣過熱，英國及澳洲自上年 11 月起率先升息。美國由於經濟加速擴張，就業市場顯著改善，通膨壓力升高，本年 6 月底轉向升息，結束 2001 年初以來之低利率政策；迄今已三度升息，升幅共計 3 碼。日本為避免油價高漲引發景氣下滑風險及擺脫通貨緊縮，日銀持續量化寬鬆政策。歐洲央行(ECB)因歐元區景氣增溫，通膨升高，惟失業率居高，為確保景氣不輟，利率政策維持不變。亞洲方面，中國大陸於 4 月間加強宏觀調控政策，以抑制過熱景氣；新興經濟體中，除南韓於 8 月反向降息以激勵內需外，泰國、香港、菲律賓、印尼及新加坡均採升息或其他緊縮性貨幣政策，以紓緩通膨壓力。

國際匯價方面，日圓對美元匯價因市場預期美國升息，國際美元走強，日圓相對弱勢，於 5 月底貶至 1 美元兌 115 日圓後，由於日本經濟展望樂觀，外資匯入，6 月下旬又回升至 107 日圓左右；7 月以後，日圓呈現貶勢，近日約為 111 日圓。歐元方面，本年 2 月中旬創 1 歐元兌 1.30 美元之歷史高峰後，隨國際美元趨堅，歐元大致呈現貶值走勢，近日約為 1 歐元兌 1.23 美元。

國內方面，由於全球經濟及貿易快速成長，帶動我國對外貿易強勁擴張。本年 1 至 8 月，我國外銷訂單年增率高達 26.2%。影響所及，同期間出口年增率為 24.9%，進口年增率亦達 35.0%；帶動工業生產成長 13.15%，製造業設備利用率接近近年最高水準，廠商獲利提升。內需方面，隨資產市場活絡，就業情勢改善及所得增加，民間消費能力增強；民間投資隨景氣擴張，投資步調加快。在內外需齊告升溫以及上年因 SARS 疫情比較基期較低之影響，今年上半年經濟成長率達 7.17%；年中以來，隨全球景氣降溫，國內經濟擴張趨緩，加以比較基期回升，行政院主計處預測下半年經濟成長率為 4.68%，全年經濟成長預測值則上修至 5.87%；明年經濟成長率將略降為 4.49%。勞動市場方面，由於景氣活絡，加以「政府公共服務擴大就業計畫」持續進行，本年 1 至

8月失業率降為4.52%，較上年同期下降0.56各百分點，場所歇業或業務緊縮雖仍為失業之主因，惟人數已大為減少；由於勞動生產力續大幅成長，高於薪資增幅，致1至7月製造業單位產出勞動成本續降6.57%。物價方面，由於國際原油高漲，國內油價反映調漲，加以天候影響，蔬果價漲，1至8月消費者物價指數(CPI)及核心CPI年增率分別為1.37%及0.59%；行政院主計處預測本年CPI年增率為1.49%，明年將升為1.58%。

金融方面，年初由於經濟成長高於預期，銀行信用擴充，且外資淨匯入，加以上年基期偏低等影響，貨幣總計數年增率攀升；6月以後，因外資淨匯出及比較基期相對較高，貨幣總計數年增率回降。1至8月M2

平均年增率為7.66%，「M2 + 債券型基金」平均年增率為9.02%。銀行體系資金寬鬆；惟6月以來受綜所稅解繳國庫、聯合投信事件及外資匯出等因素影響，金融業隔夜拆款利率略為回升，至9月29日為1.098%；8月份五大銀行（台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀）新承做放款加權平均利率亦升為2.35%；長期利率回跌，10年期公債殖利率由6月平均之2.97%降至8月之2.89%，至9月29日為2.59%。匯市方面，新台幣匯率呈動態穩定；9月29日新台幣兌美元匯率為34.010元，與去年底比較，新台幣對美元略貶0.09%。股市在8月中旬以後大致呈現上升走勢，9月29日証交所股價指數為5,810點。

