

中央銀行理事聯席會議決議

(93年6月24日發佈)

本(93)年以來，全球經濟加速復甦，通膨升溫，若干主要國家央行貨幣政策轉向緊縮。我國出進口貿易續展佳績，民間消費及投資等最終需求增溫，經濟表現優於預期，行政院主計處將本年經濟成長預測值上修為5.41%。本年1至5月消費者物價指數(CPI)年增率為0.66%，其中水果之貢獻即達0.33個百分點；同期間扣除新鮮蔬果、魚介及能源後之核心CPI年增率為0.22%，行政院主計處預測本年CPI年增率為0.83%。隨景氣擴張，企業新增聘僱，且政府公共服務擴大就業方案持續推動，失業率續降。

由於銀行體系資金寬鬆，金融市場短期利率維持低檔，長期利率略升，惟仍屬穩定。受經濟成長率高於預期，銀行信用擴充，以及上年基期偏低等影響，貨幣總計數年增率攀升。新台幣匯率則持續維持動態穩定(詳附件「國內外經濟金融情勢之現況與展望」)。

經審慎觀察上述經濟金融情勢發展，理

監事會決議如下：

- 一、本行三年餘來採寬鬆貨幣政策，已發揮推升景氣之預期效果。考量本年下半年經濟成長尚屬溫和，勞動市場仍有改善空間；在通膨風險仍低情況下，本行重貼現率、擔保放款融通及短期融通利率仍將維持不變，分別為年率1.375%、1.75%及3.625%。
- 二、我國為小型高度開放經濟體，商品與服務進出口占國內生產毛額(GDP)比率高達100%，匯率對進出口貿易及經濟成長影響顯著。新台幣匯率原則上由市場供需決定，若季節性及偶發性因素導致匯率過度波動時，本行將進場調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。
- 三、未來本行貨幣政策將盱衡國內外總體經濟供需及物價情勢，以及金融市場、勞動市場等之變化，必要時，本行將適當調整貨幣政策，以確保物價穩定。

附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

本(2004)年初以來，全球經濟穩步復甦，國際主要預測機構紛紛調升本年經濟成長預

測值。本年4月國際貨幣基金(IMF)將本年全球經濟成長率由4.1%上修至4.6%；5月環

球透視預測機構(Global Insight Inc.)亦將本年全球經濟成長率由3.8%上修為3.9%。物價方面，雖然全球最終產品續呈超額供給現象，零售市場競爭激烈，價格上漲不易；惟國際原物料行情上揚，尤其鋼品、原油最為顯著，IMF 預估本年先進經濟體通膨率為1.7%，高於上(2003)年9月預估之1.3%。

在景氣升溫之下，主要國家行之3年有餘之寬鬆貨幣政策立場，普告終止；若干國家已改採緊縮政策，以防範通膨，例如，上年11月以來，英格蘭銀行、紐西蘭及澳洲央行分別4度、3度及2度升息，近日瑞士央行也轉向升息，中國大陸則加強宏觀調控政策，採取連串緊縮措施。美國方面，在上年6月降息1碼後，利率維持不變；由於其經濟加速擴張，就業市場改善，通膨壓力升高，近期升息之可能性提高。日本經濟成長力道增強，失業情勢改善，但通貨緊縮現象未除，日銀持續量化寬鬆政策。歐洲央行(ECB)在歐元區景氣加速復甦，通膨升高，惟失業率居高之情況之下，利率政策暫行不變。

主要通貨方面，年初日本景氣復甦確立，股市活絡，吸引外資匯入，3月下旬日圓兌美元匯價曾升抵103.4日圓，創2000年3月底以來新高；其後因預期美國將升息，國際美元走強，日圓回軟，5月中旬貶至114.5日圓左右，爾後持穩，近日在108.5日圓左右。歐元方面，年初在美國雙赤字壓力下，

國際美元持續去年底以來弱勢格局，歐元2月間曾升達兌1.3美元之歷史新高；後隨市場預期美國將升息，美國公債殖利率走高，與歐元利差縮小，歐元回貶，近日約為1歐元兌1.21美元。

由於全球經濟及貿易快速成長，我國外銷接單強勁，本年1至4月年增率達25.54%；對外貿易加速擴張，1至5月累計出口年增率為25.9%，進口年增率亦達34.2%，帶動1至4月平均工業生產成長13.46%，其中製造業成長14.68%，幾近上年成長率(7.44%)之雙倍。內需方面，隨資產市場交易活絡，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。在內外需齊告升溫之下，今年上半年經濟成長率為6.52%，行政院主計處估計下半年為4.39%，全年經濟成長預測值上修至5.41%。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及擴大公共建設方案持續進行，失業率續降，本年5月為4.41%，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，致單位產出勞動成本續降。物價方面，由於國際原油及原物料行情上漲，加以水果、肉類等生鮮食品價漲，1至5月消費者物價指數(CPI)及核心CPI年增率分別為0.66%及0.22%；行政院主計處預測本年CPI年增率為0.83%。

金融方面，由於經濟成長率高於預期，

銀行信用擴充，加以上年基期偏低等影響，貨幣總計數年增率攀升，1至5月M2平均年增率為7.66%，「M2 + 債券型基金」平均年增率為9.30%。銀行體系資金寬鬆，短期市場利率徘徊低檔，近日金融業隔夜拆款利率維持在1.05%左右；5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為2.14%；長期利率略見回

升，近日10年期公債殖利率約為2.98%。匯市方面，新台幣匯率呈動態穩定；6月23日新台幣兌美元匯率為33.78元，與去年底比較，新台幣對美元升值0.59%。股市在年初一路上揚，4月以後回跌盤整，6月23日証交所股價指數為5,729點，較去年底跌2.7%。

