

中央銀行理監事聯席會議決議

(96年3月29日發布)

- 一、本(29)日本行理事會決議本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升0.125個百分點，分別由年息2.75%、3.125%及5.0%調整為2.875%、3.25%及5.125%，自本(96)年3月30日起實施。主要考量因素如次：
- (一) 國內經濟溫和擴張：本年雖預期國際經濟景氣略緩，致我國出口擴張可能趨緩，惟民間消費可望回溫，政府消費與投資亦因政府啟動大投資大溫暖計畫轉呈正成長，行政院主計處預測經濟成長率為4.30%，續呈溫和成長局面。
- (二) 物價上漲率提高：本年1至2月消費者物價(CPI)及核心CPI年增率分別為1.04%及0.76%；惟躉售物價漲幅達6.91%。由於比較基期較低，且躉售物價上漲之遞延效應可能逐漸顯現，行政院主計處預測本年CPI年增率將升為1.43%，高於上年之0.60%。
- (三) 銀行超額準備維持合理水準，貨幣數量適度成長：上年銀行每日平均超額準備為59億元，本年1至2月受力霸集團事件及農曆春節因素影響，增為316億元；1至2月平均準備貨幣年增率為4.7%，M2年增率為5.38%，維持在目標區(3.5%至7.5%)內。
- 鑑於國際原物料價格走勢仍具不確定性，通膨潛在風險仍在，且國內房價較92年中已回升近二成，加以經濟持續溫和擴張，以及實質利率較低，為促進資金合理配置，本行理事會認為利率之調整宜續審慎採取微調步調，以營造有利經濟成長之金融環境，達成本行追求物價漲幅低且穩定之政策目標。
- 二、近十年儲蓄率平均為25.8%，高於投資率之20.7%，超額儲蓄現象加上資本淨流入，使得民間資金過於充裕。為吸收過剩之流動性，本行將定期標售長天期定期存單，以持續控制超額準備數量在適度水準。另外，本行對收受1年期以上存款餘額增加之銀行，酌收轉存款，此一作法將會繼續。
- 三、新台幣匯率由外匯市場供需決定，惟如因季節性因素、偶發性因素(例如熱錢進出)干擾外匯市場之正常運作時，本行將維持外匯市場之秩序。

四、本行將持續密切注意未來重要經濟金融資訊之變化，尤其是未來物價之走勢，

適時採行適當的因應對策。

附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

上年(2006)在主要先進國家及多數亞洲國家經濟擴張帶動下，全球經濟強勁擴張；預期本(2007)年經濟成長力道略為趨緩。據上年 9 月國際貨幣基金(IMF)預測，本年全球經濟成長率將由上年之 5.1%降為 4.9%；本年 2 月環球透視機構 (Global Insight Inc.) 預測值亦由上年之 3.9%降為 3.5%；JP 摩根大通銀行亦預測由上年之 3.7%降為 3.4%。

國際物價方面，受能源價格回跌之影響，上年下半年以來，主要國家躉售物價漲幅轉緩；消費者物價因全球零售市場競爭激烈，漲幅相對和緩。上年 9 月 IMF 預測本年先進經濟體通膨率將由上年之 2.6%降至 2.3%；環球透視機構亦預測本年全球通膨率將由上年之 3.1%回降至 2.6%。

美國聯邦準備體系(FED)上年 6 月第 17 度升息，將聯邦資金目標利率調升至 5.25% 之後，因房屋市場降溫，經濟成長回穩，通膨預期獲良好控制，且歷次升息抑制總需求之累積效果逐漸顯現，連續 6 次集會均維持利率不變。歐元區經濟強勁成長，本年 3 月歐洲央行(ECB)第 7 度調升官方利率 1 碼至 3.75%，以抑制通膨。英格蘭銀行鑒於景氣加速擴張，通膨升溫，繼上年 8 月及 11 月 2 度升息後，本年 1 月再將官方利率調升 1 碼至

5.25%。澳洲於上年 3 度升息至 6.25%。紐西蘭本年 3 月第 10 度升息，官方利率升抵 7.5%。日銀上年 3 月結束定量寬鬆貨幣政策；繼於 7 月調高無擔保隔夜拆款目標利率 1 碼至 0.25%，並將基準貼放利率由 0.1%調升至 0.4%後，本年 2 月再度調高無擔保隔夜拆款利率 1 碼至 0.5%，並將基準貼放利率由 0.4%調升至 0.75%。中國進一步強化宏觀調控政策，本年 3 月第 3 度調高存放款基準利率各 0.27 個百分點，並第 5 度調高金融機構法定存款準備率 0.5 個百分點至 10%。香港因採聯繫匯率制度，隨美國 17 度升息後，維持利率不變。

本年初由於 ECB 利率政策維持不變，且投資人憂心德國調高加值稅之負面影響，致歐元對美元走貶；2 月以來，歐元區經濟表現亮麗，歐元走揚。3 月 28 日 1 歐元兌 1.3313 美元，較去年底升值 0.84%。日圓方面，1 月日銀宣布利率不變，逐利交易活絡，致日圓走貶；其後，因日本經濟表現良好、日銀升息及美國經濟降溫，日圓走強，至 3 月 28 日為 1 美元兌 117.37 日圓，較去年底升值 1.23%。

國內方面，上(95)年我國經濟成長率達 4.62%，成長動力主要來自外需。在國際經濟

景氣趨緩下，本年我國出口擴張可能轉緩。本(96)年1至2月累計海關出、進口值年增率分別為7.6%及0.2%，出進口相抵，貿易出超為41.2億美元；影響所及，1至2月工業生產年增率為1.65%。內需方面，雖然民間投資力道不強，惟民間消費可望回溫，政府消費與投資亦因政府啟動大投資大溫暖計畫轉呈正成長，行政院主計處預測本年經濟成長率為4.30%，維持溫和擴張局面。勞動市場方面，就業情況持續改善，本年1至2月平均失業率為3.79%，較上年同期下降0.07個百分點。上年製造業平均薪資增加1.30%，勞動生產力上升4.65%，因總生產增幅高於總薪資增幅，致單位產出勞動成本下降2.37%；本年1月受農曆春節因素影響，單位產出勞動成本下降44.07%。物價方面，本年1至2月平均消費者物價指數(CPI)年增率為1.04%；核心CPI(不含新鮮蔬果、魚介及能源之CPI)年增率為0.76%。由於比較基期偏低，且躉售物價上漲之遞延效應可能逐漸顯現，行政院主計處預測CPI年增率將升為

1.43%，高於上年之0.6%。

金融方面，銀行超額準備維持合理水準，貨幣數量適度成長。惟近年來超額儲蓄現象加上資本淨流入，使得民間資金過於充裕，為吸收過剩之流動性，本行標售長天期定期存單，以控制超額準備數量在適度水準；上年銀行每日平均超額準備為59億元，本年1至2月受中華商銀事件及農曆春節因素等影響，增為316億元；1至2月平均準備貨幣年增率為4.7%，平均M2年增率為5.38%，維持在本年3.5%至7.5%之目標區內。利率方面，在本行調高貼放利率帶動下，金融業隔夜拆款利率緩升，至本年3月28日為1.737%；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2.433%。至於長期利率，3月28日十年期公債殖利率為1.9556%。匯市方面，3月28日新台幣對美元匯率為33.076，與去年底比較，新台幣對美元略貶1.45%。股市盤整，3月28日台股指數為7,788點，較去年底微跌0.46%。

