

## 中央銀行理監事聯席會議決議

(93年3月26日發佈)

本(93)年在美國經濟擴張帶動之下，全球經濟展望樂觀，惟通膨無虞；目前主要國家央行貨幣政策多持觀望立場，官方利率維持不變。我國出進口貿易續見佳績，工業生產活絡，廠商設備利用及獲利提升，成品庫存去化；益以民間消費及投資升溫，行政院主計處預估本年經濟成長率為 4.74%，消費者物價年增率為 0.48%。勞動市場方面，由於經濟好轉，且政府持續推動公共服務擴大就業方案，失業率逐漸下降。

由於銀行體系資金寬鬆，金融市場短期利率維持低檔，長期利率持穩。受景氣轉佳，銀行信用擴充，及外資匯入、貿易出超等影響，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、本行採行適度寬鬆貨幣政策已逾三年，對景氣復甦提供重要支撐。本年經濟預期穩健成長，資產市場亦趨活絡，惟因通膨仍低，且失業情勢有待進一步改

善，本行仍將持續寬鬆政策，重貼現率、擔保放款融通及短期融通利率維持在現行水準，分別為年率 1.375%、1.75% 及 3.625%。

二、存款準備金乙戶利率自上(92)年3月21日調整為 1.75% 以來，本國銀行存款加權平均利率由 1.7% 降至目前之 1.27%；鑑於兩者差距擴大，銀行存放本行之存款準備金乙戶利率酌予調降 0.25 個百分點，由 1.75% 降至 1.50%，自本(3)月29日起實施。

三、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。

四、未來本行貨幣政策將視景氣與物價走勢，以及金融市場、勞動市場等之變化，適時進行必要調整，以維護金融安定，確保經濟持續成長。

### 附件 國內外經濟金融情勢之現況與展望

上(92)年下半年以來，美國經濟擴張力道增強，帶動全球經濟穩步復甦；預期本(93)年成長步調加速，國際主要經濟預測機構陸續上修本年經濟成長預測值。本年 2 月環球透視預測機構將本年全球經濟成長預測值由 3.3% 上修為 3.8%。物價方面，雖然國際原物料行情上揚，尤以鋼品、原油最為顯著；惟產出缺口仍在，且最終產品仍存超額供給現象，零售市場競爭激烈，價格上漲不易，並無通膨之虞。

在景氣升溫之下，主要國家央行貨幣政策普遍採取觀望立場。其中美國聯邦準備當局（FED）在上年 6 月降息 1 碼後，雖然經濟加速擴張，惟通膨仍低，且就業市場仍顯疲軟，乃採取中性貨幣政策，利率未再調整。日本經濟成長力道轉強，但通貨緊縮現象未除，日銀持續量化寬鬆政策。歐洲央行（ECB）鑑於景氣復甦緩慢，失業率居高，且中期物價展望穩定，為維持有利經濟復甦之金融環境，於上年 6 月降息 2 碼後，未再調整利率。英格蘭銀行鑑於景氣加溫，信貸大幅擴張，房地產景氣有過熱之虞，已於上年 11 月及本年 2 月分別升息 1 碼。

主要通貨方面，上年 8 月以後，由於日本景氣表現較預期為佳，加以七大工業國

（G7）集會呼籲全球匯率彈性化，日圓對美元匯價趨升，本年 2 月中旬曾達 105 日圓；隨後因市場預期美國將升息，國際美元反彈回升，日圓回貶，近日約為 106 日圓。歐元上年 6 月間曾達 1 歐元兌 1.19 美元；爾後美國經濟表現強勁，歐元區相對遜色，歐元回貶；10 月底以後，隨美元走弱，歐元強勁反彈並屢創新高，本年 1 月曾突破 1.28 美元；後隨美元回升而走貶，近日在 1 歐元兌 1.21 美元左右。

在國際景氣復甦帶動之下，上年下半年以來，我對外貿易強勁擴張，內需回溫，經濟恢復活力，上年全年經濟成長率為 3.24%；行政院主計處預估本年經濟成長率可達 4.74%。就外需而言，本年初海關出、進口值續呈兩位數成長，1 至 2 月累計年增率分別達 26.0% 及 32.6%；同期間外銷接單暢旺，平均年增率達 19.81%，帶動工業生產大幅增產 11.99%。內需方面，隨資產市場交易活絡，就業情勢改善，消費者信心逐漸增強；民間投資在景氣復甦明朗下，投資步調加快。勞動市場方面，由於政府推動公共服務擴大就業計畫及擴大公共建設方案，加以景氣轉佳，就業情況逐漸改善，本年 2 月失業率已降至 4.61%，場所歇業或業務緊縮仍為失業

之主因。物價方面，雖然國際原物料行情攀升，惟因國內零售市場競爭激烈，商品價格上漲不易，益以房租續降，致上年消費者物價（CPI）及核心CPI年增率分別為負0.28%及負0.61%。本年1至2月景氣熱絡，油料費及成衣價格調升，加以水果、肉類漲價，CPI及核心CPI年增率轉正，分別為0.32%及0.18%。行政院主計處預測本年CPI年增率為0.48%。

金融方面，隨景氣復甦力道增強，資金需求轉殷，銀行授信隨之改善，加以貿易順差及外資匯入，上年5月以來貨幣總計數M2年增率逐漸攀升，上年全年M2平均年增率為3.77%，落在成長目標區（1.5%至5.5%）內；「M2 + 債券型基金」平均年增

率為5.25%，亦維持在目標區（3%至7%）內。本年1至2月平均M2及「M2 + 債券型基金」年增率分別為6.67%及8.42%。銀行體系資金寬鬆，市場利率徘徊低檔，近日金融業隔夜拆款利率維持在1.0%左右；2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2.44%；長期利率上年中因債市資金移向股市而大幅攀升，12月以後回降，近日約為2.25%。匯市方面，新台幣匯率呈動態穩定；3月25日新台幣兌美元匯率為33.278元，與去年底比較，新台幣對美元升值2.1%。股市在年初一路上揚，近日回跌，至3月25日證交所加權股價指數為6,157點，仍較去年底上漲約4.5%。

