

中央銀行理監事聯席會議決議

(96年12月20日發布)

一、本(20)日本行理事會決議：

- (一) 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 3.25 %、3.625 %及 5.5 %調整為 3.375 %、3.75 %及 5.625 %，自本(96)年 12 月 21 日起實施。
- (二) 貨幣總計數為央行貨幣政策中間目標。考量明(97)年經濟成長與物價情勢，以及國內利率變動等因素對貨幣需求之影響，將明年 M2 成長目標區訂為 3%至 7%。
- (三) 新台幣匯率由外匯市場供需決定，惟如因季節性因素、不規則因素干擾外匯市場之正常運作時，本行將維持外匯市場之秩序。

二、本次調升利率，主要考量因素如次：

- (一) 物價上漲壓力增強：本年 10 月及 11 月消費者物價(CPI)及核心 CPI 漲幅明顯擴大。由於國際原物料價格高漲，進口物價上揚之傳遞效應顯

現，行政院主計處預測明年 CPI 年增率為 1.84%，高於本年之預測值 1.65%。

- (二) 經濟維持溫和成長：隨全球經濟成長放緩，預期明年我國出口成長將略為趨緩；惟在民間消費升溫及民間投資穩定帶動下，經濟可望持續溫和擴張，行政院主計處預測明年經濟成長率為 4.53%。

- (三) 勞動市場持續改善：本年 1 至 10 月平均就業人數較上年同期增加 1.88%；失業率為 3.92%，為民國 90 年以來同期最低水準。

- (四) 實質利率仍低於中性利率水準。

鑑於全球能源等原物料及商品價格漲升，國內通膨風險升高，為維持物價穩定及兼顧經濟成長，本行理事會認為宜酌予調升本行各項貼放利率。此舉亦有助引導市場利率趨近中性利率，促進資金合理配置及長期金融之穩定。

附件一 國內外經濟金融情勢之現況與展望

受美國次級房貸問題影響，全球景氣擴張力道略緩。據國際貨幣基金(IMF)本年 10 月之預測，本(2007)年全球經濟成長率將由上(2006)年之 5.4%略降為 5.2%，明(2008)年再降為 4.8%；本年 11 月環球透視機構(Global Insight Inc.)亦預測本年及明年全球經濟成長率分別為 3.7%及 3.3%。國際物價方面，受能源及大宗物資價格上漲影響，IMF 預測本年全球通膨率將由上年之 3.6%升至 3.9%，明年回降為 3.6%；環球透視預測機構亦預測本年全球通膨率由上年之 3.1%升為 3.2%，明年略降為 3.1%。

主要國家貨幣政策方面，美國聯邦準備體系(Fed)鑑於次級房貸問題及金融市場流動性趨緊，為避免金融市場動盪對經濟之衝擊，本年 9 月以來三度調降聯邦資金利率目標共 1 個百分點至 4.25%。歐元區中期通膨上升風險仍在，惟因近期金融市場波動加劇，歐洲央行(ECB)於本年 12 月 6 日宣布維持主要再融通最低投標利率在 4.0%不變。英格蘭銀行(BOE)自上年 8 月至本年 7 月五度升息後，鑑於景氣趨緩，乃於 12 月初轉向降息 1 碼至 5.5%。日本於上年 7 月及本年 2 月二度調高無擔保隔夜拆款目標利率與基準貼放利率至 0.5%與 0.75%後，鑑於通貨緊縮陰霾仍在，迄今利率不變。澳洲繼上年三度升息

後，本年 8 月及 11 月分別再度調升現金利率目標各一碼至 6.75%。紐西蘭自 2004 年迄本年 7 月共十三度升息，官方現金利率升抵 8.25%。亞洲新興國家中，中國、南韓續採緊縮政策，以防範景氣過熱；泰國、印尼及菲律賓則降息以激勵景氣。

本年初，歐元走強，於 4 月 27 日抵 1 歐元兌 1.3653 美元後，因美國經濟好轉而回貶，至 6 月 12 日為 1 歐元兌 1.3302 美元。隨美國次級房貸問題擴大，歐元轉趨升值，至 7 月 24 日達 1 歐元兌 1.3828 美元後回軟；嗣因美國降息利差縮小而轉強，至 12 月 19 日為 1 歐元兌 1.4378 美元，較去年底升值 8.91%。日圓方面，本年 6 月 22 日跌至 1 美元兌 123.870 日圓後，因美國次級房貸問題，日圓逐利交易投資者回補日圓，日圓對美元走強，至 12 月 19 日為 1 美元兌 113.26 日圓，較去年底升值 4.90%。

國內方面，在全球消費性電子產品、塑化、基本金屬製品需求帶動下，我國對外貿易穩定擴張，本(96)年 1 至 11 月累計海關出、進口值年增率分別為 9.2%及 6.5%；出進口相抵，貿易出超 251.7 億美元。內需方面，隨就業情勢改善，卡債效應趨緩，民間消費回溫；益以民間投資提升，行政院主計處預估本年經濟成長率為 5.46%。明(97)年雖預期外

需略緩，惟內需方面民間消費升溫及民間投資穩定，行政院主計處預測經濟成長率為 4.53%，維持溫和擴張局面。勞動市場方面，就業情況續有改善，本年 1 至 10 月平均就業人數較上年同期增加 1.88%；失業率為 3.92%，為民國 90 年以來同期最低。本年 1 至 9 月製造業平均薪資較上年同期增加 1.99%，勞動生產力上升 6.19%，因總生產增幅高於總薪資增幅，致單位產出勞動成本下降 3.14%。物價方面，本年國際原物料及商品價格高漲，加以下半年颱風連續來襲，蔬菜價格大漲，致 1 至 11 月消費者物價(CPI)及核心CPI年增率分別為 1.66%及 1.25%。由於國際原物料價格上漲之傳遞效應顯現，行政院主計處預測本年 CPI年增率將升至 1.65%，

明年再升為 1.84%。

金融方面，本年 1 至 11 月平均準備貨幣年增率為 4.92%；1 至 10 月平均 M2 年增率為 4.70%，維持在目標區(3.5%至 7.5%)內。利率方面，在本行調高貼放利率引導下，金融業隔夜拆款利率逐漸上升，由本年 1 月平均之 1.69%升至 11 月之 2.04%；至 12 月 19 日為 2.044%。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由 1 月之 2.35%升至 10 月之 2.83 %。長期利率走升，十年期公債殖利率由 1 月之 1.99% 升至 11 月之 2.63%，12 月 19 日降為 2.5055%。匯市方面，12 月 19 日新台幣對美元匯率為 32.507，與去年底比較，新台幣對美元升值 0.27%。

附件二 民國 97 年貨幣成長目標區設定說明

- 一、本年 M2 持續減緩，主要係因國人對外投資增加，及銀行放款與投資成長趨緩所致。本年 1 至 10 月，M2 平均年增率為 4.70%，仍在目標區 3.5%至 7.5%範圍內。
- 二、依據行政院主計處對明（97）年經濟成

長率及物價上漲率的最新預測數，經由貨幣函數動態模擬，並考量其他制度面因素後，預估明年 M2 貨幣需求年增率約為 5.11%，取整數後，並上、下加計 2% 的誤差值，得到明年 M2 成長目標區為 3.0%至 7.0%。

