

中央銀行理監事聯席會議決議

(97年3月27日發布)

一、本(27)日本行理事會決議：

- (一) 為消弭通膨預期心理，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3.375%、3.75%及5.625%調整為3.5%、3.875%及5.75%，自本(97)年3月28日起實施。
- (二) 為降低銀行資金成本，並縮小新台幣與外匯存款之利率差距，外匯存款準備率由5%調降為0.125%，自本年4月1日起實施。
- (三) 為反映銀行資金成本，並引導銀行調整存款結構，降低整體存款餘額之流動性，金融機構存放本行之存款準備金乙戶利率，由現行全部給付年息1.5%，改按金融機構吸收之存款別區分，其中源自活期性存款部分給付年息0.25%，源自定期性存款部分給付年息2.75%，自本年4月1日起實施。
- (四) 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。鑑於近來匯率波動較大，本行呼籲出進口廠商

平時宜做好避險；另為協助中小企業辦理遠匯避險，本行已協調中小企業信用保證基金，對於有遠匯資金需求之廠商，由該基金提供信用保證，協助取得融資。

- (五) 依據「華僑及外國人投資證券管理辦法」第18條之規定，外資在國內金融機構開設新台幣活期存款帳戶，僅供買賣證券交割之用途。本年以來，外資淨匯入額高達新台幣4,206億元中，僅少數用於購買股票，多數則購買公債及作為新台幣存款，顯與規定不符。本行重申外資匯入資金，務必遵循規定，依結匯申報用途使用。

二、本次調升利率，主要考量因素如下：

- (一) **通膨風險上升**：由於國際原油及大宗物資價格高漲，國內商品零售價格反映成本調漲，加以作物遭逢寒害，以及比較基期偏低等因素，預估今年上半年消費者物價(CPI)年增率將升達3%左右；下半年雖可望略見舒緩，惟全年CPI漲幅可能高於經建目標2%之上限。

- (二) **經濟溫和成長**：受全球景氣擴張步調減緩影響，本年我國對外貿易成長可能趨緩；惟民間消費穩定回溫，景氣可望溫和成長，行政院主計處預測本年經濟成長率為4.32%，接近最近10年平均成長值。
- (三) **實質利率仍低**：預期本年物價漲幅擴大，實質利率將走低。

維持物價穩定為央行貨幣政策首要目標。鑑於全球能源等原物料及商品價格居高，國內油電價格有調漲壓力，本行理事會認為在國內經濟溫和成長下，續採微調方式調升本行政策利率，有助消弭通膨預期心理，並促進資金合理配置，以維持長期金融穩定。由於國內外經濟金融情況之不確定性仍高，本行將密切關注情勢之發展，適時採行適當之因應措施。

附件一 近期外資匯入情況及本行因應措施

一、外資匯入資金及投資情形

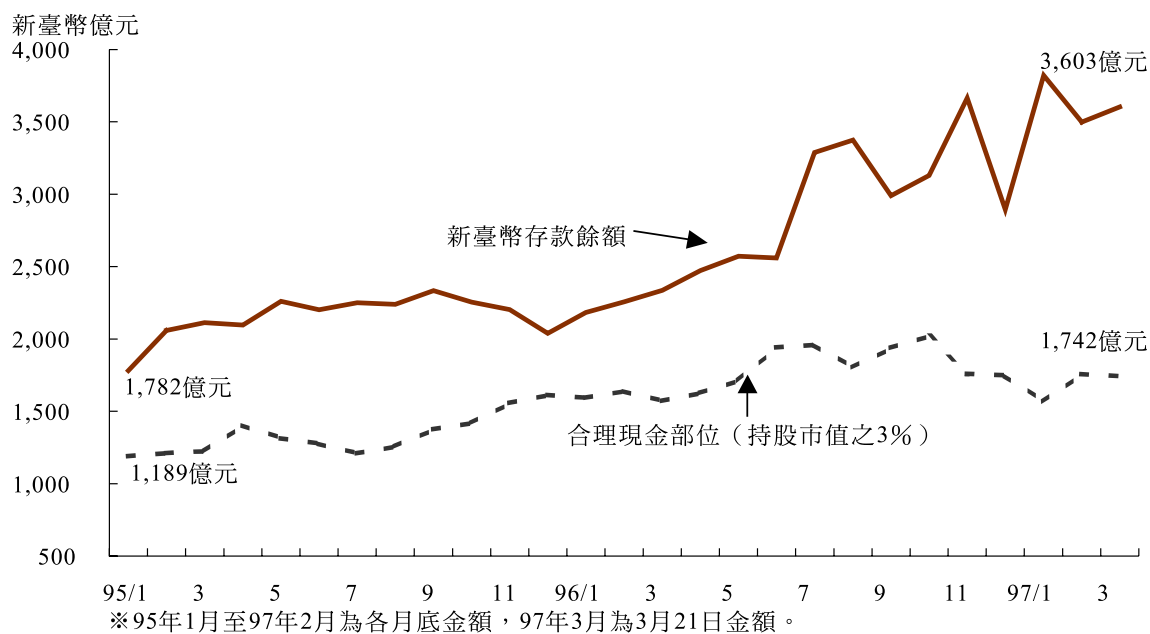
97/1/1~2/29

單位：新台幣億元

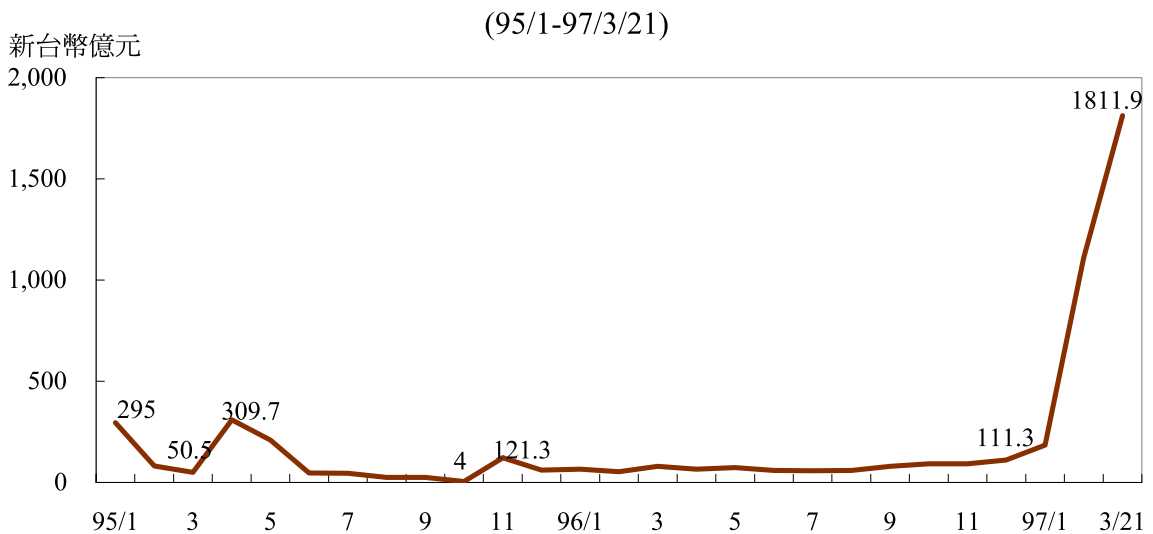
淨匯入資金	投資項目					
	股票增額		公債增額		存款增額	
	金額	占匯入資金比率	金額	占匯入資金比率	金額	占匯入資金比率
3,004.51	444.49	14.79%	1,039.16	34.59%	639.72	21.29%

註：外資自今年3月1日至25日淨匯入資金NT\$1,202.20億元，於股市買超NT\$249.07億元，占淨匯入資金之20.71%。

二、外資新臺幣存款餘額及合理現金部位（持股市值之3%）比較



三、外資持有公債部位



四、本行因應措施

(一) 洽請金管會函告外資其匯入資金應儘速投資證券

1. 依華僑及外國人投資證券管理辦法第18條規定，外資在國內金融機構開設之新台幣活期存款帳戶，僅供交割之用途。

2. 如帳戶一直持有大量現金未投資證券，顯與規定不符。本行已洽請金管會證期局發函外資保管銀行轉知持有大量現金部位之外資，於文到二日內具體說明投資計畫，依申報匯入資金用途儘速投資證券。

(二) 協助中小企業辦理遠期外匯避險

本行向來鼓勵出進口廠商平時應做避險以固定成本，而不宜俟匯率已大幅升值或貶值才做避險，致造成匯兌損失。

為協助中小企業向銀行辦理遠匯避險，本行頃於本（3）月10日邀集中小企業信用保證基金、彰化銀行、第一銀行、華南銀行及台灣中小企銀會商並作成結論，對於向銀行辦理遠匯之廠商如有資金需求，中小企業信用保證基金可提供信用保證，協助中小企業取得銀行融資。

附件二 國內外經濟金融情勢之現況與展望

受美國次級房貸問題擴大，以及國際原物料價格高漲影響，全球景氣擴張力道略緩。據國際貨幣基金(IMF)本年1月之預測，本(2008)年全球經濟成長率將由上(2007)年之4.9%降為4.1%；本年2月環球透視機構(Global Insight Inc.)亦預測，本年全球經濟成長率由上年之3.8%降為3.2%。國際物價方面，受能源及大宗物資價格上漲影響，環球透視機構預測本年全球通膨率由上年之3.4%升為3.8%。

主要國家貨幣政策方面，美國聯邦準備體系(Fed)鑑於次級房貸問題引發市場流動性趨緊，為避免金融市場動盪對經濟之衝擊，上年9月以來6度調降聯邦資金利率目標共3個百分點至2.25%。歐元區中期通膨上升風險仍在，惟因近期金融市場波動及不確定性加劇，歐洲央行(ECB)連續9次集會均維持政策利率(主要再融通最低投標利率)在4.0%不變。英格蘭銀行(BOE)鑑於景氣趨緩，上年12月以來轉向2度降息各1碼，政策利率(14天期附買回利率)降至5.25%，本年3月會議維持利率不變。日本於上年2月第2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，迄今利率不變。澳洲因通膨升溫，2003年11月以來，共10度調升現金利率目標至7.25%。紐西蘭自2004年至上年7月共13度升息，官方現金利率升抵8.25%，

之後利率維持不變。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。

國際匯價方面，本年初以來，歐元持續走強，3月26日1歐元兌1.5857美元，較上年底升值8.7%。日圓方面，因日本經濟成長優於預期，日圓逐利交易反向平倉操作，日圓對美元強勁走升，至3月26日為1美元兌100.18日圓，較上年底升值11.32%。

國內方面，在新興經濟體強勁需求帶動下，本(97)年1至2月我國對外貿易穩定擴張，累計海關出、進口值年增率分別為14.7%及19.4%；出進口相抵，貿易出超32.4億美元。惟因國際經濟景氣趨緩，預期全年出進口貿易仍將轉緩。內需方面，隨就業情勢穩定，卡債效應淡化，民間消費升溫，民間投資亦穩定增加，行政院主計處預測本年經濟成長率為4.32%。

物價方面，上年下半年以來，國際原物料及商品價格高漲，加以颱風連續來襲，以及比較基期偏低，蔬菜價格大漲，致上年消費者物價(CPI)年增率升為1.80%，核心CPI(不包括蔬果、水產品及能源之CPI)年增率為1.35%。本年初續受進口原物料價格上漲，及水果價格居高影響，1至2月平均CPI年增率再升為3.42%，核心CPI(不包括蔬果、水產品及能源之CPI)年增率為2.68%。行政院

主計處預測本年CPI年增率將升至1.98%。

勞動市場方面，就業情況續有改善，本年1至2月平均就業人數較上年同期增加1.26%；失業率續降為3.87%。上年製造業每人每月平均薪資年增率為1.73%，勞動生產力上升7.47%，單位產出勞動成本下降5.37%。本年1月受農曆春節前發放獎金影響，製造業平均薪資年增率為40.4%，勞動生產力上升10.72%，單位產出勞動成本上升27.28%。

金融方面，上年平均M2年增率為4.25%，維持在目標區(3.5%至7.5%)內。由

於銀行放款與投資成長仍緩，本年1至2月平均M2年增率為1.24%。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和緩上升，由上年12月平均之2.05%升至2月平均之2.08%；至3月26日為2.088%。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2月為2.85%。長期利率方面，十年期公債殖利率由上年12月之2.53%降至本年2月之2.38%，至3月26日為2.45%。匯市方面，3月26日新台幣對美元匯率為30.01，與上年底比較，新台幣對美元升值8.11%。