

中央銀行理監事聯席會議決議

(97年6月26日發布)

一、本(26)日本行理事會決議：

(一) 為穩定物價，並抑制通膨預期心理，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3.5%、3.875%及5.75%調整為3.625%、4%及5.875%，自本(97)年6月27日起實施。

另調升新台幣活期性存款準備率1.25個百分點，定期性存款準備率0.75個百分點(詳附表)，自本年7月1日起實施。

(二) 鑑於上(96)年底本行設訂本年貨幣成長目標區後，國人資產選擇愈趨多樣化，以及通膨預期明顯上升，使貨幣需求下降；益以年初以來新台幣升值，造成外匯存款折成新台幣後之金額減少因素，經更新設定值，將本年M2成長目標區由原訂之3%至7%修訂為2%至6%。

二、貨幣政策操作係逐日不間斷之工作。本行每日均密切觀察市場資金情況，透過發行定存單等工具，積極進行公開市場操作，俾維持市場資金在合理水準。

本次會議決議，主要考量因素如次：

(一) 物價上漲壓力增加：由於能源與食

物等進口商品價格持續攀高，本年1至5月消費者物價(CPI)年增率升達3.66%；行政院主計處預測全年CPI年增率為3.29%。鑑於全球能源等原物料及商品價格居高，國內油電價格仍有上漲壓力，造成社會大眾通膨預期心理上升，不利於經濟景氣成長。

(二) 經濟穩健擴張：本年雖美國景氣趨緩，惟我國對亞洲區域貿易表現仍佳；加以下半年政府加強推動公共建設，民間投資可望提升，行政院主計處上修本年經濟成長率至4.78%，經濟持續穩健擴張。

(三) 實質利率仍低：本年物價漲幅擴大，致實質利率仍低。為避免實質利率過低影響資產配置效率，調升利率有其必要。

(四) 降低貨幣數量之流動性：本年3月本行理事會決議實施後，銀行活期性存款年增率已由3月之-1.35%降至5月之-1.43%，定期性存款年增率則由1.65%升至4.18%，民眾持有貨幣之流動性逐漸降低。在維持適度之貨幣數量M2成長下，本行適度調升存款準備率，以加強準備

貨幣管理，並降低貨幣數量之流動性，將有助於物價之穩定。

三、年初以來新台幣對美元升值，有助減緩輸入性通膨壓力。本年1至5月以美元計價之進口物價上漲20.81%，惟以新台幣計價之進口物價漲幅降為13.62%。

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。

五、穩定物價為本行貨幣政策職責，本行自當竭盡所能，致力對抗通膨(詳附件一)；惟審慎之貨幣政策僅係達成物價

穩定之必要條件，並非充分條件。鑑於當前物價上漲之源頭主要來自國際油價及農產品漲升，面對來自供給面之輸入性通膨時，仍需其他政策相互搭配，以充分發揮總體經濟政策穩定物價之效果。

六、近期為因應物價上漲情勢，政府已實施「當前物價穩定方案」，照顧中低收入戶，各界宜配合採行包括節省能源、提升能源使用效率等措施，並提高生產力，當有助於降低企業生產成本，抑低物價及提高產出。

附表 存款準備率調整表

對存款額百分比

項 目	調整前準備率	調整後準備率
支票存款	10.750	12.000
活期存款	9.775	11.025
活期儲蓄存款	5.500	6.750
定期存款	5.000	5.750
定期儲蓄存款	4.000	4.750
外匯存款	0.125	0.125
外匯存款以外之其他各種負債	0.000	0.000

附件一 本行因應當前物價上漲之政策說明

一、近年來物價高漲屬全球性現象，我國物價漲幅與主要國家比較，仍相對穩定

近年來由於中國、印度等新興國家經濟快速成長，用油需求殷切，加上國際資金介入炒作，推升國際油價；益以糧食作物移作替代能源，以及全球暖化，天候惡劣如澳洲旱災，農牧產品減產。因此，國際原油及農

產品等原物料成本急遽攀升，促使世界各國均面臨能源及食物等商品價格高漲的通膨壓力，主要國家消費者物價指數(CPI)年增率普遍升高。我國屬小型而高度開放經濟體，且農工原料缺乏，大多依賴進口，無法避免此一衝擊。本(97)年1至5月平均CPI年增率為3.7%，其中約67%來自進口物價上漲所致。但物價漲幅與主要國家比較，仍相對穩定。

主要國家CPI年增率

單位：%

	我國	南韓	香港	新加坡	印尼	泰國	馬來西亞	菲律賓	中國	美國	日本	歐元區
95	0.6	2.2	2.0	1.0	13.1	4.7	3.6	6.2	1.5	3.2	0.3	2.2
96	1.8	2.5	2.0	2.1	6.4	2.2	2.0	2.8	4.8	2.9	0.1	2.1
97/1-5	3.7	4.1	5.0	7.0	8.5	5.8	2.9	6.9	8.1	4.1	*0.9	3.4

註：*表示係為97/1-4之統計資料。

二、本行因應物價上漲措施

貨幣政策操作係逐日不間斷之工作。本行每日均密切觀察市場資金情況，透過發行定存單等工具，積極進行公開市場操作，俾維持市場資金在合理水準。

93年以來，由於國內經濟溫和擴張，加上國際原油等原物料行情攀升，通貨膨脹潛在壓力逐漸升高。為因應物價上漲，央行所採取之緊縮性貨幣政策措施包括：

1. 控制貨幣數量於合理水準：本行除收

受銀行轉存款，以控制市場流動性外，每日密切觀察市場資金狀況，並以發行定存單或換匯交易等工具進行公開市場操作，積極沖銷市場餘裕資金。影響所及，準備貨幣與貨幣數量適度成長，銀行超額準備維持低檔，本年1至5月剔除問題銀行後之超額準備為111億元。

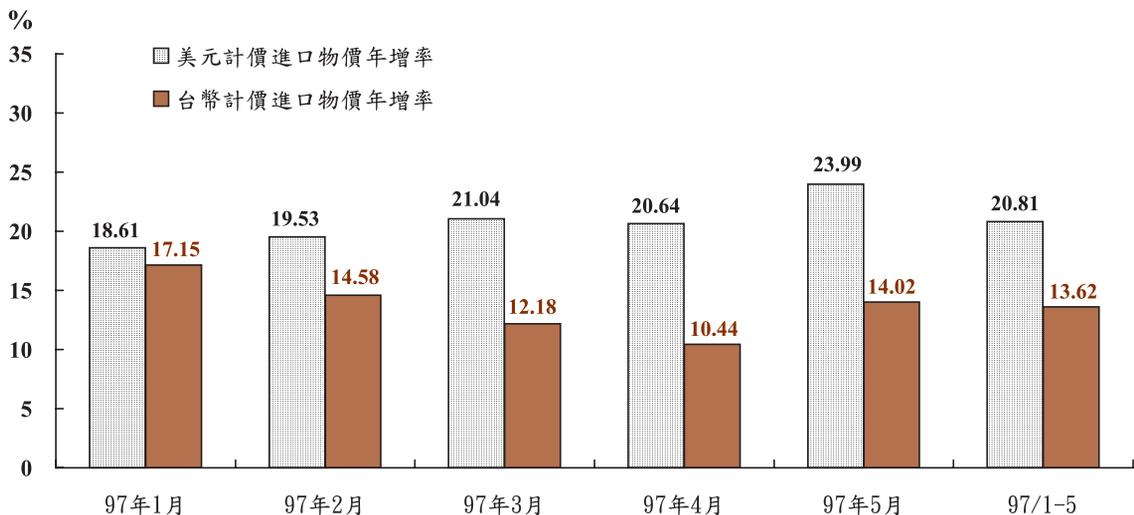
2. 持續微調政策利率：為防範通貨膨脹潛在風險，93年10月迄本年5月15次調升重貼現率共2.125個百分點。

3. 降低貨幣數量之流動性：本年3月本

行理事會決議，將金融機構存放本行之存款準備金乙戶利率，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%。實施後，銀行活期性存款年增率已由3月之-1.35%降至5月之-1.43%，定期性存款年增率則由1.65%升至4.18%，民眾持有貨幣之流動性逐漸降低。在維持適度之貨幣數量M2成長下，本行適度調升存款準備率，

以加強準備貨幣管理，並降低貨幣數量之流動性，將有助於物價之穩定。

4.本年以來新台幣對美元升值，紓緩輸入性通膨壓力：本年1至5月平均以美元計價之我國進口物價年增率為20.81%；惟新台幣對美元升值，有助於減緩輸入性通膨壓力，本年1至5月平均以新台幣計價之我國進口物價年增率降為13.62%。



三、維持物價穩定需要各種政策配合

近年來為因應日益升高的物價上漲壓力，行政院成立「穩定物價小組」，本行積極參與，將隨時密切注意物價情勢的發展，採行妥適的貨幣政策措施。

雖然妥適的貨幣政策是達成物價穩定的必要條件，但不是充分條件。鑑於當前物

價上漲之源頭主要來自國際油價及農產品漲升，面對來自供給面之輸入性通膨時，仍需其他政策相互搭配，以充分發揮總體經濟政策穩定物價之效果。各界宜配合採行包括節省能源、提升能源使用效率等措施，並提高生產力，當有助於降低企業生產成本，抑低物價及提高產出。