

中央銀行理監事聯席會議決議

(97年12月11日發布)

一、本(11)日本行理事會決議如下：

- (一) 本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調降0.75個百分點，分別由年息2.75%、3.125%及5.00%調整為2.00%、2.375%及4.25%，自本(12)月12日起實施。
- (二) 貨幣總計數M2為本行重要之貨幣政策指標，本年10月M2年增率為4.09%(若以上年12月季節調整後之M2為基準，則10月份年增率為5.52%)，落在目標區2.0%至6.0%範圍內。為表明本行寬鬆貨幣政策立場，經考量影響貨幣需求之各項因素，並參酌學者專家意見後，將明年M2成長目標區提高為2.5%至6.5%(詳附件)。
- (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、本次降息主要考量因素如次：

- (一) 物價上漲壓力消退：伴隨國內外景氣明顯下滑，進口原油等國際大宗商品價格大幅滑落，國內物價上漲壓力消退，行政院主計處預測明年消費者物價年增率僅0.37%。

(二) 經濟成長下滑風險仍高：近期國際景氣明顯衰退，外需疲弱，導致我國出口年增率連續三個月負成長，連帶波及生產、消費及投資等重要經濟活動。本年下半年國內經濟轉呈負成長，明年上半年經濟下滑風險仍高。

此外，近月失業率攀升，邇來企業陸續實施無薪休假、緊縮人力等措施，未來勞動市場情勢恐益趨嚴峻，不利經濟成長。

(三) 持續降息有助提振內需：本次降息，連同先前四度降息，累計降幅達1.625個百分點；益以本行最近採行各項強化流動性供應(例如9月25日擴大附買回操作機制)等措施，寬鬆貨幣政策效果將逐漸顯現。此等措施，有助減輕個人及企業資金成本負擔，提高其對銀行信用需求量，並增加銀行貸放意願，裨益提振內需。

三、在資金充裕情況下，本行理事會呼籲，銀行宜對營運正常之企業提供所需資金，以發揮金融中介功能；此外，企業亦宜把握此低利率環境，籌措長期低利資金，進行有利於產業轉型與升級之長

期投資，裨提高未來之競爭能力。

四、本行理事會充分理解降息短期間對社會各界之影響不一，例如借款戶利息支出會減輕，存款大眾利息收入則會減少；惟基於總體經濟之政策考量，採行寬鬆貨幣政策有助於景氣復甦，當經濟好轉後，全民均將受益。

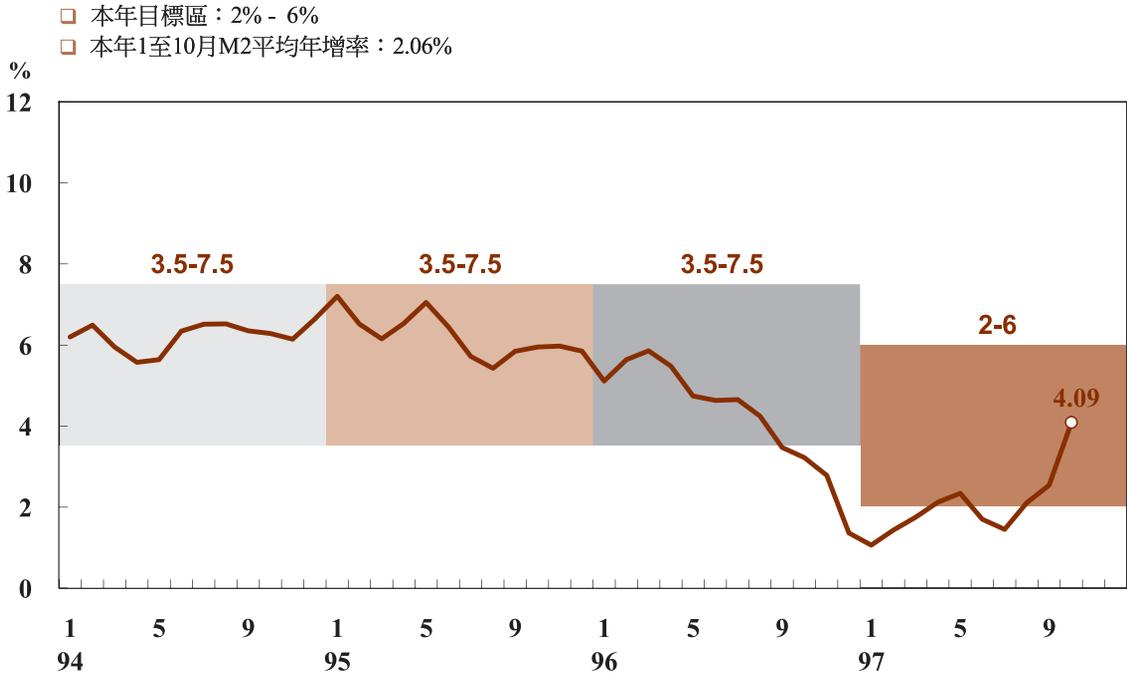
五、本行理事會認為，為有效激勵國內景氣，亟須各種政策工具之搭配，除本行持續營造寬鬆之貨幣環境外，近來政府積極採取擴張性財政政策，陸續推動各項振興經濟措施，預期將共同發揮成效，促進經濟成長。

附件 民國98年貨幣成長目標區設定說明

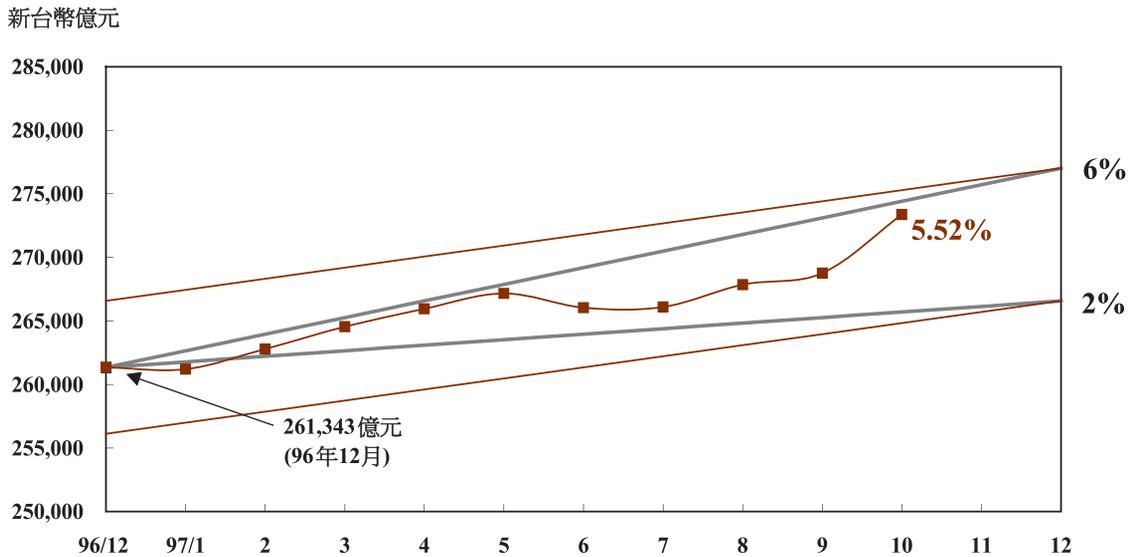
- 一、本(97)年初以來，M2成長相對趨緩，主要係因國人海外投資持續增加，及放款與投資減緩所致。而自8月起因銀行放款與投資持續成長、國人資金逐漸回流，加以9月起本行陸續採行寬鬆貨幣政策，以及上年比較基期較低影響，M2年增率開始回升，至10月升至4.09%(若以上年12月季節調整後之M2為基準，則10月份季節調整後年增率為5.52%，詳附圖)。本年1至10月平均M2年增率為2.06%，仍在目標區2.0%至6.0%範圍內。
- 二、依據行政院主計處對明(98)年經濟成長率及物價上漲率的最新預測數，經由貨幣需求函數動態模擬，預估明年M2貨幣需求年增率約為4.30%，以每0.5個百分點變量為標準，選取最接近的4.5%為中線值後，上、下加計2%的誤差值，明年M2成長目標區為2.5%至6.5%，較本年之目標區上升0.5個百分點。
- 三、明年全球景氣不佳，我國經濟前景不明，將影響放款與投資成長，而物價因國際油價急速走跌，走勢不易掌握，加以國際金融情勢詭譎多變，跨國資金移動甚難評估，多項因素交互影響，增添明年M2成長之不確定因素。

附圖

M2年增率與目標區



民國97年M2年增率—以96年12月為基準



註一：M2為經過季節調整後之數字。

註二：貨幣成長目標上下限的推估係以96年12月之數值(經季節調整)為基準。