

---

理監事聯席會議  
議事錄摘要

106年12月21日

---

中央銀行

中央銀行第 19 屆理事會第 12 次理監事聯席會議  
議事錄摘要

時 間：106 年 12 月 21 日下午 3 時 30 分

地 點：本行主大樓 A606 會議室

出 席：理事會主席：彭淮南

常 務 理 事：許虞哲 沈榮津 楊金龍

嚴宗大 梁明義 胡勝正

理 事：林聰賢 李成家 雷仲達 陳昭義

林金龍 朱美麗 黃朝熙 劉碧珍

監事會主席：朱澤民

監 事：梁啓源 劉宗榮 邱炳雲 鍾經樊

列 席：業務局局長陳一端 發行局局長施遵驊

外匯局局長顏輝煌 國庫局局長陳玉敏

金檢處處長蕭翠玲 經研處處長林宗耀

秘書處處長梁建菁 會計處處長黃桂洲

人事室主任洪志誠 法務室主任吳坤山

監事會秘書項蓮華 理事會秘書胡至成

主 席：彭淮南

## 討論事項：

**第一案：107 年 M2 貨幣成長目標區擬設定為 2.5%至 6.5%，提請討論。**

### 壹、107 年貨幣成長目標區設定說明

經濟研究處說明：

#### 一、本行 M2 貨幣成長目標訂定之考量因素

本行訂定 M2 貨幣成長目標，主要考量兩項因素：貨幣需求走勢，以及其他不確定性因素。

#### 二、明(107)年貨幣需求之初步推估

依據貨幣需求函數之係數估計值，以及本行對明年經濟成長率(2.35%)及物價上漲率(1.12%)之預測值，初估明年 M2 貨幣需求年增率約為 3.11%。

#### 三、明年貨幣成長目標區擬設定為 2.5%至 6.5%

本行初估明年 M2 貨幣需求年增率為 3.11%，若另考量過去模型預測誤差訊息，則推估明年 M2 年增率接近 4.0%。再加上其他潛在之主要影響因素，包括國際政經及金融情勢不確定性仍高，且外在環境變化可能影響台灣景氣復甦力道，本行宜主動因應，採行反景氣循環政策，擬將明年目標區設定為 2.5%至 6.5%，與本年相同。

至於影響明年 M2 成長及經濟展望之不確定性因素，主要包括：

(一) 國際政經及金融情勢不確定性仍高，如主要國家貨幣政策動

向，可能導致跨國資金移動頻繁，勢必影響未來 M2 成長。

(二) 國際貿易保護主義升溫，可能影響全球貿易秩序，衝擊台灣出口。

(三) 美國稅改方案與擴大基礎建設投資等財政政策對其經濟之後續影響，以及中國大陸經濟成長趨緩等，均使國際經濟表現存在不確定性，可能抑制台灣經濟成長力道。

四、鑑於明年國內外經濟與金融情勢不確定性甚高，本行將循往例於明年中進行目標區檢討與評估模型可能變化等問題。

## 貳、107年貨幣成長目標區設定決議

一、理事均贊成維持107年M2貨幣成長目標區不變，與會理事討論意見摘要如下：

**有位理事表示**，關於 107 年貨幣成長目標區設定問題，本行於 106 年 12 月初舉行學者專家座談會議，已進行充分討論。考量依學術性之貨幣需求函數估算，107 年 M2 成長模擬值與 106 年 M2 成長模擬值差異不大，故贊同 107 年 M2 成長目標區維持 2.5% 至 6.5% 目標區不變；並可視國際經濟金融情勢變化，於明年中再行檢討。

**另位理事亦指出**，2.5% 至 6.5% 之目標區間設定已實行 9 年(98 年至 106 年)，除第 1 年稍未達成外，其他 8 年均落入目標區內。雖然 106 年 1 至 11 月平均 M2 成長率略低，為 3.76%；惟考量 M2 成長目標值與預測值宜有所區隔，且 107 年目標區亦可視未來國際經濟金融情勢變化再做微調，因此，建議維持現行目標區之設定。

二、107年貨幣成長目標區設定決議：經表決結果，全體理事一致同意107年M2貨幣成長目標區設定為2.5%至6.5%。

贊 成：彭淮南 許虞哲 沈榮津 楊金龍 嚴宗大  
梁明義 胡勝正 林聰賢 李成家 雷仲達  
陳昭義 林金龍 朱美麗 黃朝熙 劉碧珍

反 對：無

## 第二案：國內外經濟金融情勢與本行貨幣政策，提請討論。

### 壹、國內外經濟金融情勢<sup>1</sup>

經濟研究處說明：

#### 一、國際經濟金融情勢

自本年 9 月理事會會議以來，先進經濟體經濟溫和擴張，新興市場經濟體持續復甦，全球景氣同步成長(synchronized global growth)，明年亦可望穩健成長；惟全球貿易成長受先進經濟體貨幣政策逐步正常化、中國大陸需求趨緩及基期較高等因素影響，恐略為下滑。

至於主要經濟體表現，明年除美國景氣持續增溫外，預期其他主要經濟體多略緩；其中，歐元區因預期歐元升值影響出口、日本因中國大陸經濟趨緩，經濟成長率均將低於本年；其他多數亞洲經濟體因基期較高，經濟成長亦將略緩。另外，國際機構預測明年美國、歐元區及日本之通膨率均低於 2%，顯示通膨展望溫和。

國際金融市場方面，由於國際資金流入亞洲經濟體，日圓以外之亞洲貨幣對美元多走升。全球股市則因主要經濟體景氣溫和擴張等影響而持續走揚。

雖然全球經貿金融溫和擴張，但亦面臨來自四方面之風險：(一)主要國家貨幣政策逐步正常化，恐導致其他國家資金流出、貨幣貶值；(二)美國經貿政策後續影響，如美國稅改方案亦將影響國際資金流向；(三)貿易保護主義升溫，可能衝擊全球貿易活動；(四)

---

<sup>1</sup> 請參見附件「國內外經濟金融情勢分析」。

朝鮮半島、中東及歐洲部分國家地區爭取自治權等地緣政治風險，亦可能干擾商品及金融市場發展，增添全球經濟復甦之不確定性。

## 二、國內經濟金融情勢

### (一) 經濟情勢

自上次理事會會議以來，出口表現亮麗，製造業採購經理人指數(PMI)與非製造業經理人指數(NMI)均呈擴張，且隨就業情勢改善，民眾消費信心回升，民間消費穩定成長；惟 10 月景氣對策信號接近綠燈下限，且因半導體業者資本設備投資減緩，民間投資成長尚緩，顯示景氣復甦動能溫和。國內外主要機構預測本年經濟成長率介於 2.50% 至 2.61%；明年則介於 2.27% 至 2.41%；本行預估本年經濟成長率為 **2.61%**，明年為 **2.35%**。

外需方面，隨全球景氣穩健擴張，加以基期較低，本年 1 至 11 月台灣出口成長 13.1%；惟因新台幣升值，以新台幣計價之出口成長率為 6.9%。就產品別及市場別分析，全球半導體需求熱絡，帶動電子零組件出口增加，對出口成長貢獻最大；對主要出口市場皆呈正成長，其中以中國大陸增幅最大。展望未來，雖然全球景氣穩定復甦，加以電子產品可望持續成長，均有助維繫出口；惟國際經濟仍存不確定性，且本年基期較高，恐抑制出口動能，預期明年輸出將溫和成長。

內需方面，隨廠商獲利成長，有助企業提升僱用及發放獎金意願，加以明年基本工資與軍公教薪資調漲，均有助維繫民間消費，預期明年民間消費成長率與本年相近。

民間投資方面，半導體與面板業者將持續投資機器設備，益

以政府擴編科技預算，積極推動產業創新計畫與前瞻基礎建設，且本年基期較低，預期明年民間投資成長將高於本年，惟增速溫和。

勞動市場情勢續有改善，本年以來，失業率較上年同期為低，且平均薪資溫和增加。

## (二) 金融情勢

國內市場(名目)利率持穩；本行彈性調節市場資金，維持銀行超額準備於適度水準，金融業隔夜拆款利率持穩。台灣實質利率水準續呈正數，且相對高於多數主要國家。以實質利率水準相對經濟成長而言，部分國家經濟成長率高於台灣，但實質利率卻相對較低，且為負值。

貨幣數量方面，本年 11 月 M2 年增率升至 4.07%，主因放款與投資成長增加及外資續呈淨匯入；1 至 11 月平均 M2 年增率為 3.76%，維持於目標區內成長。銀行授信方面，因景氣穩定復甦，資金需求增溫，1 至 11 月放款與投資平均年增率由上年同期之 4.15% 上升至 4.79%。由於 M2 年增率及放款與投資成長率均高於全年經濟成長率加計 CPI 年增率預測值之總和 3.22%，顯示資金足以支應經濟活動所需。

近月長、短期利率持穩，台股高檔盤整，惟新台幣對美元匯率較上年同期升值，外匯市場緊縮，致金融情勢指數(financial condition index)趨緊。

展望未來，影響全球景氣不確定性因素仍存，加以主要國家貨幣政策動向不一，國際資金移動將成為影響 M2 成長之重要因素；隨經濟溫和復甦帶動資金需求，銀行放款與投資可望持續成長。

### (三) 物價情勢

本年 9 月以來，受中東地緣政治風險，以及 OPEC 與俄羅斯等非 OPEC 產油國延長減產協議等影響，國際油價走升；12 月中旬布蘭特原油價格漲至 2 年半以來新高；惟國際組織預期明年油價漲幅溫和。因產地天候有利穀物收成，國際穀物期貨價格震盪走低。

本年以來，雖國際油價走升，惟新台幣對美元升值減緩輸入性通膨壓力，且基本民生費率穩定，加以蔬果價格基期較高，消費者物價漲幅較小。1 至 11 月平均 CPI 年增率為 0.57%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 0.99%，顯示當前物價穩定。

攸關國內通膨壓力之產出缺口，則因需求和緩，呈現負值，顯示通膨壓力和緩；因此，國內外主要機構對本年及明年台灣通膨展望均屬溫和。其中，國內機構對本年及明年預測之中位數分別為 0.62% 及 0.96%，國外機構預測之中位數則分別為 0.60% 及 1.30%。本行預測本年及明年 CPI 年增率分別為 0.61% 及 1.12%；核心 CPI 年增率分別為 1.02% 及 1.12%，通膨展望維持穩定。

至於影響明年國內物價走勢之主要因素：上漲壓力包括本年氣候平穩，未有重大農損，明年蔬果價格上漲壓力較大；菸稅調高之遞延效應持續至明年 10 月；明年基本工資及軍公教薪資調升，可能帶動企業調薪；預期國際油價溫和上漲等。下跌壓力則包括國內仍存負的產出缺口、通訊費率緩降等。

### 三、貨幣政策考量因素

(一) 明年全球經濟前景仍存不確定性，國內景氣復甦步調溫和，產出缺口尚為負值

本年 9 月理事會會議以來，全球經濟持續穩健成長，明年展望亦將持穩；惟主要國家貨幣政策動向不一、美國經貿政策後續影響、貿易保護主義升溫，以及地緣政治風險等因素，增添國際經濟金融前景之風險。由於不確定性仍存，且出口基期墊高，將影響外需成長力道；復以民間投資成長和緩，預期明年國內經濟溫和復甦。

## (二) 當前通膨壓力及未來通膨預期均溫和

本年 1 至 11 月物價情勢穩定；預期明年國際油價漲幅溫和，且國內需求和緩，產出缺口仍然為負，通膨展望溫和。

## (三) 金融情勢趨緊

近月雖然利率持穩，台股高檔盤整；惟新台幣匯率走升，致金融情勢指數趨緊。

## (四) 實質利率水準在主要經濟體中尚稱允當

台灣實質利率續為正值；且以實質利率水準相對經濟成長而言，部分國家經濟成長率高於台灣，但實質利率卻相對較低，且為負值，顯示該等國家貨幣政策較台灣寬鬆。

## 貳、貨幣政策建議與決議

一、貨幣政策建議：本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息1.375%、1.75%及3.625%不變。

二、理事均贊成維持政策利率不變，與會理監事討論意見摘要如下：

有關國際經濟金融情勢方面，有位理事關注全球經貿前景的

風險因素對我國經濟成長的影響，指出明年國際不確定性因素仍多，尤其全球貿易量成長率將低於本年，恐不利我國經濟成長。**另一位理事指出**，美國聯準會(Fed)已開始進行縮表，且預期明年將繼續升息，宜關注台灣與美國利差之議題。

至於國內經濟情勢方面，**數位理事表達**近期我國經濟穩定成長，惟復甦力道仍屬溫和的看法。**有位理事指出**，儘管近幾季民間消費穩定成長，但消費占 GDP 比重仍落在近年的低點；雖然預期明年民間投資成長率將高於本年，惟投資占 GDP 比重亦處於近年的低點，顯示消費及投資未來成長空間仍大。**另一位理事則表示**，政府雖推動加速投資台灣及公教人員加薪，惟台灣經濟規模小，僅具若干帶動經濟成長效果。**有位理事進一步提及**，國際預測機構資料亦顯示，未來三年台灣及全球經濟成長動能仍相對和緩。

此外，理事就國內物價表達看法，**有位理事表示**，我國消費者物價指數(CPI)中的基本民生費率包括水、電、醫療、通訊、運輸及學雜費等項目權重為 16.62%；本年以來，基本民生費率平穩，對 CPI 年增率的貢獻為零，有助通膨穩定。通膨穩定，亦使我國以購買力平價計算的人均所得相對較高。**另一位理事指出**，前次幾波電價調漲，推升物價；惟電價調降，物價卻未隨之下跌。

**數位理監事**針對原物料價格走勢，以及對我國未來通膨的影響表示意見。**有位監事指出**，近期原油庫存(包含頁岩油)震盪走低，期貨市場看空油價觀點不復存在；考量原油期貨市場炒作、全球經濟基本面改善，以及中東地緣政治風險升高，日前國際機構對明年油價預測值恐過於保守。此外，近期煤、液化天然氣(LNG)等其他能源價格及基本金屬價格均明顯上漲，可能推升物價。惟影響物價的主要因素，除能源價格外，穀物價格下跌則具穩定作

用；整體而言，未來 CPI 年增率較易受進口物價影響而上揚。有位理事亦認為，原油期貨價格會影響現貨價格。

另位理事則表示，值得關注頁岩油發展對國際油價之影響，若未來頁岩油仍具開採空間，原油價格應不致高漲。有位監事進一步提及，未來能源等原物料價格上揚，可能先推升主要先進國家的物價，對我國物價的影響則相對延遲，預期推升明年下半年通膨。有位理事則指出，本年由於天氣相對穩定，天候因素對國內 CPI 影響不大；惟未來天候變數仍多，將影響物價情勢。

在利率決議方面，多位理事表示，貨幣政策宜綜合考量國內通膨壓力、經濟成長，以及實質利率水準等重要因素；基於當前通膨壓力及未來通膨展望均屬溫和，國際經濟不確定性因素仍多，國內經濟成長力道溫和，產出缺口仍為負值，且台灣實質利率相對高於多數國家，維持政策利率不變是合理的決策。其中有位理事特別指出，基於我國產出缺口仍有努力空間，通膨溫和且低於 2% 通膨率，失業率亦可能再降低等三項考量，目前升息時機尚未成熟。且若升息，將增加房貸戶負擔，影響其消費支出，衝擊溫和復甦的經濟，故宜維持利率不變。

有位理事亦表示贊同，主要因利率政策的執行與 M2 貨幣成長目標區的達成關係密切。鑒於全體理事甫一致通過明年 M2 貨幣成長目標區維持在 2.5% 至 6.5% 不變，維持政策利率不變將有助 M2 貨幣成長目標區的達成。

另位理事贊成維持現行利率，表達貨幣政策要有效，須對市場釋出明確政策訊號之觀點，即一旦升(降)息，表示未來幾季將維持升(降)息趨勢。惟綜合考量我國當前整體經濟及物價情勢，並不具備該等條件，維持現行利率係較合適的作法。

另有數位理事就降息的可能性表達看法。有位理事指出，目前國內整體經濟及物價情勢均未有太大變化，理應維持政策利率不變；惟若僅就我國實質利率水準高於多數主要國家觀點而言，似存在降息空間。另位理事亦表示，現行宜採維持穩定政策利率之作法，惟視未來國內外經濟金融情勢變化，若有降息機會，將有助激勵景氣。有位理事指出，我國實質利率相對其他主要國家為高已有一段期間，且尚有部分國家採取降息措施，在我國經濟缺乏明顯成長動能情況下，或許可考慮降息的可能性。另位理事則認為，近來原油等原物料價格呈上漲趨勢，若考量未來國內通膨壓力，此時並非降息的時機，維持利率不變應較為妥適。

此外，近月先進經濟體之美國、英國及南韓接踵升息，多位理事表達台灣與各國經濟金融及物價情勢不同，無須跟進升息之觀點。有位理事認為，美國已接近充分就業，惟國內則仍存負的產出缺口。再者，國內通膨壓力及通膨展望溫和，且新台幣匯率升值已使金融情勢趨緊；鑑於匯率對我國經濟影響至關重要，在新台幣升值下，若再升息，將擴大新台幣升值幅度。況且，比較主要經濟體實質利率及經濟成長率，部分國家經濟成長率高於我國，但實質利率卻相對較低且為負值；我國實質利率則為正值且相對較高。綜上，我國宜維持政策利率不變。另位理事亦持類似論點，基於我國產出缺口為負，通膨溫和，加以實質利率高於鄰國，此時，政策一動不如一靜，沒有必要急於跟隨美國升息，因此，贊同維持利率不變。

有位理事亦指出，考量我國經濟成長不若南韓強勁，通膨壓力低於南韓，且我國實質利率高於南韓等前提下，本行不宜隨其升息。另位理事支持維持現行政策利率，並就外界依據美國及南韓升息行為預測本行升息的可能性表達看法；該位理事認為，考

量未來數年台灣經濟成長動能相對和緩，且預期國內物價平穩，短期間內，恐難就他國升息經驗推論我國是否有升息空間。

有位理事亦提及，觀察當前國際情勢，歐元區及日本央行仍採觀望態度，暫未跟隨美國升息。而就國內局勢觀之，考量明年我國薪資將調漲，且油價亦可能上漲，未來實質利率將視國內通膨情況而定；在不確定性仍高情況下，當前維持政策利率不變是穩重的決策；明年將視國內外經濟金融情勢變化，考量是否順應國際趨勢調整利率。

經綜合考量國內外經濟金融情勢與展望，理事一致表達支持貨幣政策建議之看法，贊成本次維持政策利率不變。

**三、貨幣政策決議：經表決結果，全體理事一致同意本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息1.375%、1.75%及3.625%不變。**

**贊成：彭淮南 許虞哲 沈榮津 楊金龍 嚴宗大  
梁明義 胡勝正 林聰賢 李成家 雷仲達  
陳昭義 林金龍 朱美麗 黃朝熙 劉碧珍**

**反對：無**

**參、新聞稿**

全體理監事一致同意，於會後記者會發布新聞稿如下；另本行撰擬之「央行理監事會後記者會參考資料」併同新聞稿發布。

明年理監事聯席會議日期預定為3月22日、6月21日、9月27日及12月20日，於會後發布「107年中央銀行理監事聯席會議預定日期」新聞稿，供各界參閱。

## 中央銀行理監事聯席會議決議

### 一、國際經濟金融情勢

本年 9 月下旬理事會會議以來，全球經濟同步成長，明年展望亦將持穩；其中，美國經濟溫和擴張，歐元區及日本則景氣略緩，中國大陸及東協成長趨緩。

近期美、英等先進經濟體貨幣政策逐步正常化，日本及多數新興市場經濟體則續持寬鬆貨幣政策。由於主要國家貨幣政策動向不一、美國經貿政策後續影響、貿易保護主義升溫，以及地緣政治風險等因素，增添國際經濟金融前景之不確定性。

### 二、國內經濟金融情勢

(一) 近期出口及工業生產持續擴張，民間消費溫和成長，惟民間投資動能尚緩，本行預測本年第 4 季經濟成長率為 2.41%，全年為 2.61%。勞動市場情勢穩定，就業人數續增，失業率續降。

預期明年全球景氣穩步復甦，可望維繫我國出口及民間投資動能，益以民間消費持穩，政府支出持續成長，本行預測明年經濟成長率為 2.35%。

(二) 近月國際油價續漲，推升國內進口物價，惟新台幣對美元升值，減輕輸入性通膨壓力，且基本民生費率穩定，加以蔬果價格基期較高，致消費者物價指數(CPI)漲幅較小。本行預估本年 CPI 與核心 CPI (即不含蔬果及能源之 CPI)分別為 0.61% 及 1.02%，顯示當前物價相當穩定。

展望明年，基本工資及軍公教薪資調升，可能帶動民間調薪，

推升物價；惟預期國際油價漲幅溫和，且國內需求和緩，產出缺口仍然為負，本行預測明年 CPI 及核心 CPI 年增率同為 1.12%，通膨展望溫和(詳附表 1)。

- (三) 在通膨穩定之下，為因應景氣復甦，本行持續調節市場資金，維持銀行超額準備於適度水準。銀行授信穩定成長，1 至 11 月放款與投資平均年增率為 4.79%；貨幣總計數 M2 平均年增率為 3.76%，顯示市場資金足以支應經濟活動之需。

近月雖然長、短期利率持穩，台股高檔盤整；惟新台幣匯率走升，致金融情勢指數(financial condition index)趨緊。

### 三、本日本行理事會一致決議

考量明年全球經濟前景仍存不確定性，國內景氣復甦步調溫和，產出缺口尚為負值，當前通膨壓力及未來通膨預期均溫和；且金融情勢趨緊，實質利率水準在主要經濟體中尚稱允當(詳附表 2 及附圖)等前提下，本行理事會認為維持現行政策利率及 M2 貨幣成長目標區不變，持續貨幣適度寬鬆，有助營造穩定的金融環境，協助經濟持續成長。

- (一) 本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.375%、1.75% 及 3.625%。
- (二) 考量經濟成長與物價情勢等因素，明年 M2 貨幣成長目標區維持 2.5% 至 6.5%(詳附件)，與本年相同。

未來本行將持續密切關注當前通膨壓力及未來通膨展望、產出缺口變化等國內外經濟金融情勢，適時採行妥適貨幣政策，以達成本行法定職責。

### 四、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，如遇不規則因素(如

短期資金大量進出)，導致匯率過度波動與失序變動，而有不  
利於經濟與金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場  
秩序，俾維持經濟與金融穩定。

## 附件

### 107 年貨幣成長目標區設定說明

- 一、 考量明(107)年國內經濟溫和復甦，且通膨壓力不大，加以國際金融情勢不確定性仍高，跨國資金移動頻繁；且美國經貿政策後續發展，中國大陸經濟成長趨緩等因素，均將影響台灣景氣復甦力道，爰決定明年 M2 成長目標區維持 2.5% 至 6.5%。本行將充分支應民間資金需求，以協助經濟成長。
- 二、 鑑於明年國內外經濟與金融情勢不確定性甚高，本行將循往例於明年中進行目標區檢討與評估，必要時調整 M2 目標區。

附表 1 台灣當前通膨壓力及通膨展望

單位：%

		當前通膨壓力	通膨展望		
		2017 年 1-11 月	2017 年 全年(f)	2018 年 全年(f)	
國內機構	台經院(2017/11/15)	<b>0.57</b> <b>(CPI)</b>  <b>0.99</b> <b>(核心 CPI*)</b>	0.75	0.80	國內機構預測 中位數 2017 年、2018 年 <b>0.62%、0.96%</b>
	台綜院(2017/12/14)		0.64	0.88	
	主計總處(2017/11/24)		0.62	0.96	
	中經院(2017/12/19)		0.56	0.99	
	中央銀行(2017/12/5)		0.61 (CPI) 1.02 (核心 CPI*)	1.12 (CPI) 1.12 (核心 CPI*)	
國外機構	UBS(2017/12/15)		0.64	0.96	國外機構預測 中位數 2017 年、2018 年 <b>0.60%、1.30%</b>
	EIU(2017/12/16)		0.60	1.20	
	Credit Suisse(2017/12/15)		0.60	1.20	
	HSBC(2017/12/15)		0.70	1.20	
	IHS Markit(2017/12/15)		0.56	1.22	
	Deutsche Bank(2017/12/8)		0.60	1.30	
	BoA Merrill Lynch(2017/12/18)		0.50	1.30	
	Goldman Sachs(2017/12/18)		0.80	1.30	
	Barclays Capital(2017/12/15)		0.60	1.30	
	Citi(2017/11/16)		0.60	1.30	
	Nomura(2017/12/15)		0.60	1.50	

\*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之消費者物價指數。

資料來源：主計總處、各預測機構

相較其他國家，台灣名目利率並不算低；  
台灣實質利率亦相對較高。

**附表 2 主要經濟體實質利率及經濟成長率**

單位：%

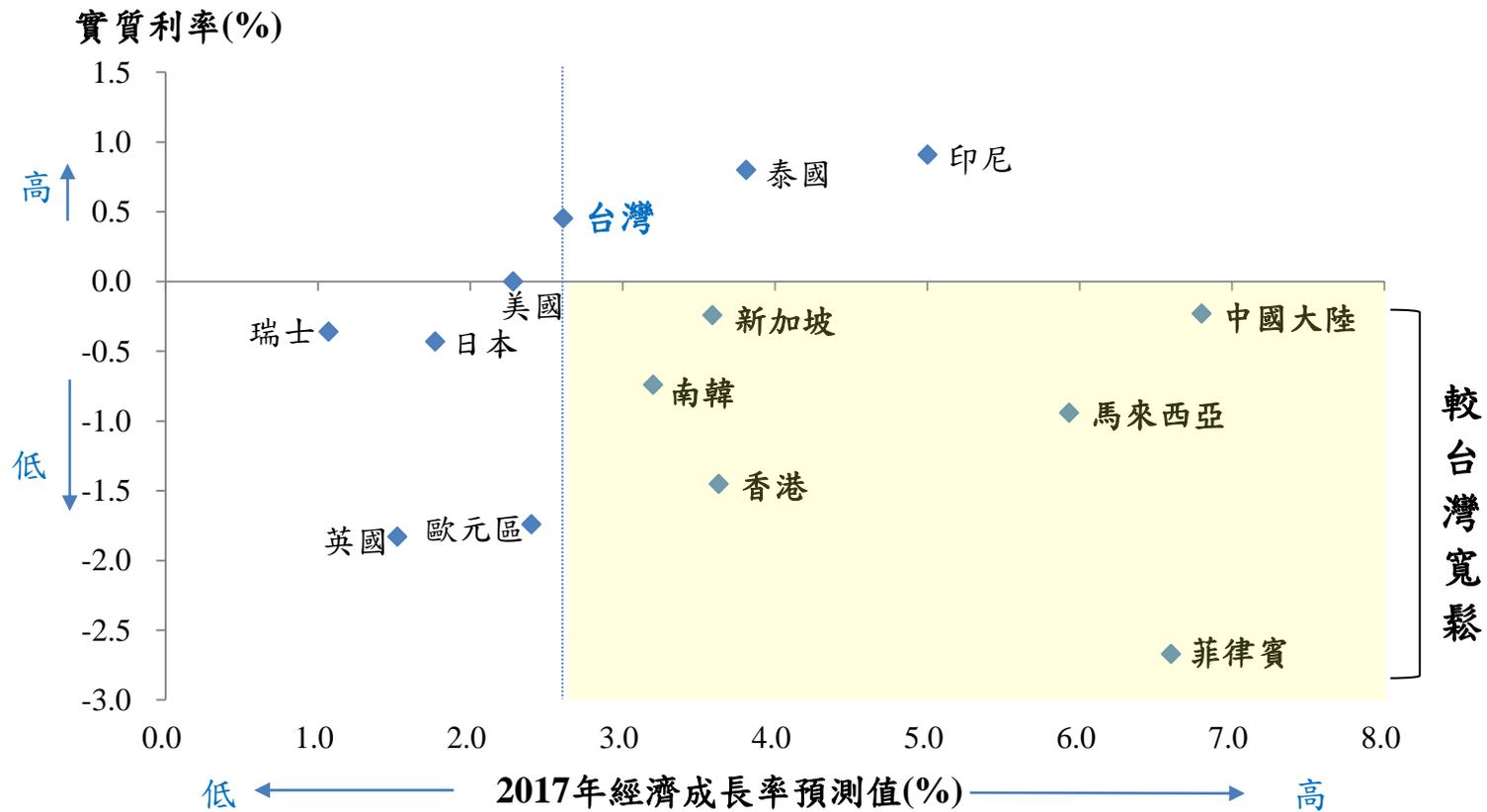
經濟體	(1) 1 年期定存利率* (2017 年 12 月 21 日)	(2) CPI 年增率** (2017 年預測值)	(3)=(1)-(2) 實質利率	2017 年 經濟成長率 預測值**
印尼	4.750	3.84	0.910	5.0
泰國	1.500	0.70	0.800	3.8
<b>台灣</b>	<b>1.065</b>	<b>0.61</b>	<b>0.455</b>	<b>2.61</b>
美國	2.140	2.14	0.000	2.3
中國大陸	1.500	1.73	-0.230	6.8
新加坡	0.250	0.49	-0.240	3.6
瑞士	0.160	0.52	-0.360	1.1
日本	0.011	0.44	-0.429	1.8
南韓	1.300	2.04	-0.740	3.2
馬來西亞	2.850	3.79	-0.940	5.9
香港	0.050	1.50	-1.450	3.6
歐元區	-0.270	1.47	-1.740	2.4
英國	0.860	2.69	-1.830	1.5
菲律賓	0.500	3.17	-2.670	6.6

\* 台灣為本國五大銀行之一年期定期存款機動利率。

\*\* 為 IHS Markit 2017 年 12 月 15 日之預測值；台灣 CPI 年增率及經濟成長率係本行預測值。

以實質利率水準相對經濟成長而言，台灣在主要經濟體中尚稱允當。  
一部分國家經濟成長率高於台灣，但實質利率卻相對較低，且為負值。

附圖 主要經濟體實質利率及經濟成長率



資料來源：同附表2