

# 中央銀行理監事聯席會議決議

(109年3月19日發布)

## 一、國際經濟金融情勢

本(2020)年初以來，嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情擴散，衝擊全球供應鏈運作，削弱國際貿易與消費需求動能，影響實質經濟活動，引發全球金融市場劇烈波動；國際原油等商品價格重挫，導致全球通膨面臨向下壓力。此外，主要經濟體貿易談判結果未定、地緣政治衝突等因素，致全球經濟下行風險急遽升高，國際機構陸續大幅下修本年全球經濟成長率預測值。

由於肺炎疫情對經濟金融衝擊之不確定性持續擴大，近期主要經濟體紛紛採行寬鬆貨幣政策，並推出擴張性財政政策，以激勵經濟成長。

## 二、國內經濟金融情勢

(一) 隨著肺炎疫情擴散，預期本年國際景氣明顯趨緩，不利台灣出口，加以來台旅客劇減，抑制服務輸出成長。內需方面，疫情影響國內消費信心及就業市場，預期民間消費支出保守；另外，廠商投資計畫亦可能受影響，且上(2019)年資本設備進口大幅擴增，墊高比較基期，民間投資成長將趨溫和。

預期本年上半年經濟將受疫情衝

擊，本行下修上半年經濟成長率預測值至1.07%；下半年若全球供應鏈生產逐步回復，台灣輸出動能可望回升，且民間消費具遞延回補效果，加以政府推動紓困與振興措施支撐內需，下半年經濟成長率可望回升；全年經濟成長率預測值則下修為1.92%(詳附表1)。肺炎疫情後續發展，將是影響全年經濟成長的主要變數。

(二) 本年1至2月消費者物價指數(CPI)平均年增率為0.81%，不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為0.48%。由於肺炎疫情蔓延，不利國內消費需求，加以國際原油等原物料價格下跌，對於本年通膨展望，本行分別下修本年CPI及核心CPI年增率預測值至0.59%及0.55%(詳附表2)。

(三) 國內金融體系流動性充裕，金融中介運作正常。本年1至2月銀行體系淨超額準備維持在450億元至550億元左右，銀行授信穩定成長。短期利率低檔波動，長期利率下滑。

三、本行理事會一致決議調降政策利率0.25個百分點及推出中小企業融通機制

鑑於肺炎疫情蔓延導致全球經濟前

景急遽惡化，國際金融市場劇烈波動；國內受疫情衝擊，製造業恐面臨生產供應斷鏈，部分服務業則因消費萎縮而經營困難，尤其中小企業可能面臨融資受限而加重其經營困境，並衝擊就業市場。另外，近期主要國家貨幣貶幅較大，新台幣相對較強。

為協助企業正常營運及考量大量資金移動影響金融穩定，本行理事會認為有必要調降政策利率，並推出中小企業融通機制，協助中小企業度過難關，穩定家計部門及企業信心，有助維持經濟活動順利運作，以達成本行法定職責。

(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0.25個百分點，分別由年息1.375%、1.75%及3.625%調整為1.125%、1.5%及3.375%，自本年3月20日起實施。

本行將持續關注肺炎疫情發展、主要經濟體貨幣政策走向及其對國內外經濟金融的影響。若有必要時，本行將召開常務理事會或臨時理事會，妥適運用貨幣政策工具，以達成本行法定職責。

(二) 本行將提供銀行轉融通資金，額度、利率分別暫訂為新臺幣二千億

元及依本行擔保放款融通利率減1個百分點，供銀行辦理中小企業貸款，該貸款最高利率暫訂為本專案融通利率加1個百分點(詳附件1)。

本行將定期檢討實際辦理情形，適時做必要的調整。

四、另為充分支應金融體系流動性，銀行若有資金需求，可隨時持本行定存單，向本行辦理提前解約或質借；在緊急情況下，本行在全球金融危機時期即備有擴大附買回操作機制，對象除涵蓋銀行及票券業外，尚包括證券、保險公司等(詳附件2)，將可充分提供金融市場所需流動性。本行籲請銀行在資金充裕情況下，發揮金融中介功能，對營運正常之企業提供所需資金。

五、近期短期資金移動頻繁，不利國內外匯市場及金融市場穩定；本行將密切注意資金進出情況，並本於職責維護外匯市場秩序及金融市場之穩定。

六、肺炎疫情對全球經濟供給面及需求面帶來嚴重衝擊，近來政府陸續推動各項紓困與振興措施，本行亦營造寬鬆貨幣環境，並推出支持中小企業融通機制，預期將共同發揮成效，促進經濟穩定成長。

## 附件1 中央銀行辦理銀行對中小企業放款之專案融通方案重點

- 一、為加強銀行對受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業辦理紓困，降低疫情對經濟及金融之衝擊，本行訂定專案融通方案，提供銀行融通資金，以辦理對該類企業營運所需資金之擔保放款。
- 二、本專案融通方案重點
- (一) 專案融通利率：暫訂按本行擔保放款融通利率減1個百分點。
  - (二) 專案融通額度：暫訂新臺幣二千億元。
  - (三) 專案融通期限：暫訂6個月。
  - (四) 銀行貸款對象：受疫情影響之中小企業(需經財團法人中小企業信用保證基金保證，或提供擔保品者)。
  - (五) 銀行貸款用途：支應受疫情影響企業之營運需求。
  - (六) 銀行貸款利率上限：暫訂本項專案融通利率加1個百分點。
  - (七) 本項貸款可搭配政府其他紓困貸款措施。

## 附件2 中央銀行「一般附買回操作機制」與「擴大附買回操作機制」之比較

|       | 一般附買回操作機制                                                                       | 擴大附買回操作機制                                                                                                            |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 操作方式  | 本行公告操作。                                                                         | 1. 本行公告操作。<br>2. 由金融機構向本行申請操作。<br>(適用於緊急流動性需求)                                                                       |
| 操作對象  | 1. 銀行<br>2. 票券公司<br>3. 郵政公司<br>4. 證券公司(具公開市場操作指定交易商資格者)<br><br>(全體操作對象得直接與本行操作) | 1. 銀行<br>2. 票券公司<br>3. 郵政公司<br>4. 證券公司<br>5. 保險公司<br><br>(保險公司與未具公開市場操作指定交易商資格之證券公司，得透過指定交易商間接與本行操作；其他操作對象得直接與本行操作。) |
| 附買回期限 | 30天以內                                                                           | 180天以內                                                                                                               |
| 附買回利率 | 參酌市場利率及本行存單發行利率訂定                                                               | 參酌市場利率及本行存單發行利率訂定                                                                                                    |
| 合格標的  | 依央行法第26、27條規定辦理，但以本行定期存單及公債為主。                                                  | 依央行法第26、27條規定辦理，但以本行定期存單及公債為主。                                                                                       |

註：為因應全球金融危機，民國97年9月26日本行擴大附買回之操作機制，充分提供金融機構所需流動性。

附表1 主要機構對本年台灣經濟成長率預測值

單位：%

| 預測機構 |                               | 2020年(f) |
|------|-------------------------------|----------|
| 國內機構 | 中央銀行(2020/3/19)               | 1.92     |
|      | 台大國泰(2020/3/18)               | 2.00     |
|      | 主計總處(2020/2/12)               | 2.37     |
|      | 平均數                           | 2.10     |
| 國外機構 | Barclays Capital(2020/3/18)   | 1.50     |
|      | IHS Markit(2020/3/17)         | 1.05     |
|      | Morgan Stanley(2020/3/17)     | 1.30     |
|      | Deutsche Bank(2020/3/17)      | 1.70     |
|      | Standard Chartered(2020/3/16) | 1.90     |
|      | Goldman Sachs(2020/3/16)      | 1.60     |
|      | J.P. Morgan(2020/3/16)        | 1.90     |
|      | HSBC(2020/3/16)               | 1.80     |
|      | BofA Merrill Lynch(2020/3/13) | 1.70     |
|      | Credit Suisse(2020/3/12)      | 2.00     |
|      | 平均數                           | 1.65     |

附表2 主要機構對本年台灣CPI年增率預測值

單位：%

| 預測機構 |                               | 2020年(f)                          |
|------|-------------------------------|-----------------------------------|
| 國內機構 | 中央銀行(2020/3/19)               | 0.59<br>(CPI)<br>0.55<br>(核心CPI*) |
|      | 主計總處(2020/2/12)               | 0.62                              |
|      | 平均數                           | 0.61                              |
|      |                               |                                   |
| 國外機構 | Barclays Capital(2020/3/18)   | 0.30                              |
|      | IHS Markit(2020/3/17)         | 0.46                              |
|      | Morgan Stanley(2020/3/17)     | 0.80                              |
|      | Deutsche Bank(2020/3/17)      | 0.80                              |
|      | Standard Chartered(2020/3/16) | 1.00                              |
|      | Goldman Sachs(2020/3/16)      | 0.80                              |
|      | J.P. Morgan(2020/3/16)        | 0.70                              |
|      | HSBC(2020/3/16)               | 0.70                              |
|      | BofA Merrill Lynch(2020/3/13) | 0.30                              |
|      | Credit Suisse(2020/3/12)      | 1.20                              |
|      | 平均數                           | 0.71                              |

\*核心CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之CPI。