

中央銀行理監事聯席會議決議

(110年6月17日發布)

一、國際經濟金融情勢

本(2021)年3月本行理事會會議以來，美、歐等經濟體因新冠肺炎疫情受到控制，已逐漸放寬相關管制措施，並在維持寬鬆性貨幣政策與擴張性財政政策支持下，全球經貿活動持續增溫，國際原油等原物料價格亦伴隨走高。由於全球需求明顯上升，加以上(2020)年基期較低，國際機構預期本年全球經濟成長率將強勁反彈，通膨升溫。近期美國通膨發展及Fed貨幣政策動向，引發市場高度關注，增添國際金融市場的波動。

本年全球經濟展望仍面臨疫情反覆、病毒變異及各地疫苗接種進度不一等不確定性，加以全球資產價格居高及全球債務規模龐大等金融脆弱性，主要央行未來政策走向，以及美中關係變化與氣候變遷風險，均為影響全球經濟金融前景之變數。

二、國內經濟金融情勢

(一) 本年第1季，隨全球經濟復甦，科技及傳產貨品需求熱絡，台灣出口及製造業生產大幅成長，民間投資擴增，民間消費回溫，經濟成長增速；勞動市場情勢穩定，失業率下降。惟5月中旬起，國內疫情轉趨

嚴峻，防疫管制措施升級，衝擊內需服務業，企業減班休息人數增加，民間消費明顯降溫；出口則仍持續強勁成長，企業亦續投資，預期第2季經濟成長略緩。

展望下半年，全球景氣持續復甦，可望支撐台灣出口及民間投資穩健成長，加以政府擴大紓困方案以減緩疫情衝擊，且若國內疫情受控，民間消費將漸回穩，均有助經濟成長。本行預估下半年經濟成長率將低於上半年，全年經濟成長率預測值為5.08%(詳附表1)。

(二) 年初以來，國際原油價格上揚，帶動國內油料費大漲，且因基期較低，消費者物價指數(CPI)年增率走升，至5月為2.48%，不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為1.58%。本年1至5月平均CPI年增率為1.39%，核心CPI年增率則為1.13%，漲幅均屬溫和。預估國內通膨率高點將落在第2季，主要係屬基期偏低之短期現象；下半年，通膨率可望緩步回降，本行預測全年CPI及核心CPI年增率分別為1.60%及1.11%(詳附表2)。

(三) 近月銀行超額準備維持約500億元至600餘億元水準，貨幣總計數M2年增率由第1季之8.96%降為4月之8.83%；長短期利率小幅波動，金融情勢尚屬寬鬆。

因應疫情衝擊，本行於上年4月開辦中小企業貸款專案融通，迄今金融機構受理總戶數達22.3萬戶、受理申貸金額3,262億元。本年4月底全體銀行對中小企業放款年增率達13.46%，全體銀行放款年增率為7.32%。

5月中旬國內疫情升溫，本行於本(6)月4日提高專案融通額度1,000億元，增至4,000億元，並延長企業申貸期限至本年12月31日，企業新申貸案件適用本專案優惠利率之期限得至明(2022)年6月30日，以及放寬貸款申請條件，持續協助中小企業度過本次疫情難關。

三、本行全體理事一致同意維持政策利率不變

綜合國內外經濟金融情勢，考量全球經濟增溫，惟前景仍面臨諸多風險，主要經濟體均維持寬鬆貨幣政策，並續推大規模財政激勵方案；當前國內通膨走升應屬短期現象，預期本年通膨仍屬溫和；雖然近期國內疫情影響消費動能，惟在出口及民間投資成長支撐下，本年

國內經濟仍將穩健成長，本行理事會認為維持政策利率不變，賡續當前寬鬆貨幣政策，有助物價穩定與金融穩定，並支持經濟成長。

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1.125%、1.5%及3.375%。

未來本行將密切關注疫情後續發展、主要經濟體貨幣政策動向、全球原物料及金融情勢變化、國際政經情勢演變等對國內經濟金融與物價情勢之影響，適時採行妥適貨幣政策，以達成本行法定職責。

四、本行於上年12月及本年3月兩度調整選擇性信用管制措施，目前銀行辦理受限貸款成數均較規範前下降。本年4月底全體銀行購屋貸款年增率略增，建築貸款年增率則續降；不動產貸款相關逾放比率仍低，銀行授信風險控管尚屬良好。

健全國內房地產市場須多管齊下，各部會已陸續推動多項健全房市措施；加以本年7月1日起將實施「房地合一稅2.0」及「實價登錄2.0」，有助降低房市投機炒作。本行將密切關注房地產市場發展及金融機構不動產授信風險控管情形，並持續檢視本行選擇性信用管制措施之執行成效，適時檢討調整措施。

五、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決

定，但若有不規則因素(如短期資金大量進出)與季節因素，導致匯率過度波動或失序變動，而有不利的經濟金融穩

定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序。

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		2021年(f)
國內機構	中央銀行(2021/6/17)	5.08
	主計總處(2021/6/4)	5.46
	台經院(2021/4/23)	5.03
	中經院(2021/4/21)	4.80
國外機構	Citi(2021/6/15)	6.00
	Deutsche Bank(2021/6/15)	5.50
	EIU(2021/6/15)	6.20
	Goldman Sachs(2021/6/15)	6.32
	HSBC(2021/6/15)	5.00
	IHS Markit(2021/6/15)	5.83
	UBS(2021/6/15)	5.95
	Barclays Capital(2021/6/11)	6.10
	BofA Merrill Lynch(2021/6/11)	4.80
	J.P. Morgan(2021/6/11)	7.00
	Standard Chartered(2021/6/11)	4.40
	Credit Suisse(2021/6/10)	6.80
	Morgan Stanley(2021/6/8)	6.60
平均數		5.70

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		2021年(f)
國內機構	中央銀行(2021/6/17)	1.60 (CPI) 1.11 (核心CPI*)
	主計總處(2021/6/4)	1.72
	台經院(2021/4/23)	1.30
	中經院(2021/4/21)	1.31
國外機構	Citi(2021/6/15)	1.50
	Deutsche Bank(2021/6/15)	1.60
	EIU(2021/6/15)	1.60
	Goldman Sachs(2021/6/15)	1.58
	HSBC(2021/6/15)	1.50
	IHS Markit(2021/6/15)	1.73
	UBS(2021/6/15)	1.45
	Barclays Capital(2021/6/11)	1.50
	BofA Merrill Lynch(2021/6/11)	1.40
	J.P. Morgan(2021/6/11)	1.70
	Standard Chartered(2021/6/11)	1.20
	Credit Suisse(2021/6/10)	1.70
	Morgan Stanley(2021/6/8)	1.60
	平均數	1.53

*核心CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之CPI。