

## 中央銀行理監事聯席會議決議

### 一、國際經濟金融情勢

本年以來，全球經濟成長緩慢；其中，先進經濟體成長放緩，主因美國投資不振，經濟成長力道減弱，歐元區溫和成長，日本景氣仍然疲弱。新興市場經濟體則成長持平；其中，大宗商品生產國經濟雖逐漸改善，惟中國大陸經濟持續趨緩，東協十國經濟成長持平。因過去國際能源價格下跌效果消退，加以年初以來國際商品價格自低點回升，帶動全球通膨回溫。

由於全球貿易與投資成長減緩，英國脫歐及中國大陸經濟結構轉型之效應，加上美國 Fed 年底前升息預期增強，恐擴大金融市場波動及影響國際景氣展望。近期國際機構普遍下修全球經濟成長預測，惟明年將優於本年。

### 二、國內經濟金融情勢

(一) 國內景氣回穩，第 2 季經濟恢復成長，7、8 兩月出口年增率轉正，且外銷訂單好轉。主計總處預測本年第 4 季經濟成長率為 2.38%，全年為 1.22%；明年在全球景氣回溫下，出口可望改善，加以民間消費及民間投資和緩擴增，經濟成長率預估為 1.88%。

勞動市場方面，受國內景氣影響，企業獲利下滑，本年以來薪資負成長，就業人數增幅縮小；近月復受畢業季節因素影響，失業率緩升；1 至 8 月平均失業率為 3.93%，較上年同期上升 0.20 個百分點。

(二) 近月受食物類價格回跌影響，消費者物價指數(CPI)年增率趨緩，8 月降至 0.57%；主計總處預測本年第 4 季 CPI 年增率為 0.60%，全年為 1.12%。

由於全球景氣復甦和緩，國際原物料價格續處相對低檔，加上國內需求不強，預期明年通膨展望溫和。

(三) 為激勵國內景氣，在通膨無虞下，本行持續維持寬鬆金融情勢，1 至 8 月銀行超額準備平均為 412 億元；同期間銀行放款與投資及 M2 平均年增率分別為 4.22% 及 4.75%，足以充分支應經濟成長所需資金。

由於國內外景氣復甦緩慢，資金需求不強，加以反映本行 4 度調降政策利率，市場利率下滑；相較其他主要國家，國內長短期名目利率維持相對低點。

### 三、本日本行理事會一致決議

鑑於國際經濟成長和緩，國內景氣回穩，加上明年通膨展望溫和，本行理事會認為維持政策利率不變，有助物價與金融穩定，且維持貨幣寬鬆，可協助經濟成長。

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 1.375%、1.75% 及 3.625%。

本行將持續密切關注國內外經濟金融情勢變化，採行妥適貨幣政策，以達成本行法定職責。

四、主要先進經濟體續採寬鬆貨幣政策，加以美國升息預期等不確定性因素，導致國際資金大量頻繁移動，影響新台幣匯率之波動。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)及季節因素，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。

五、諸多國際組織鑑於全球經濟已連續 5 年低於全球金融危機前經濟成長率之長期平均值，面臨低成長陷阱(low-growth trap)，咸認多數國家貨幣政策效果已近極限；建議財政政策宜扮演重要角色，並加速結構性改革，強調以高質量基礎建設提振生產力，並致力重振全球自由貿易，以期達成包容性成長(inclusive growth)，使全民共享經濟成果。

業務聯繫單位：秘書處聯絡科

電話：(02) 2357-1561