

中央銀行理監事聯席會議決議

一、國際經濟金融情勢

近期主要先進經濟體經濟成長力道略增。其中，美國復甦動能轉強，歐元區成長步調平穩，惟日本景氣仍緩；新興市場經濟體持續穩步成長，中國大陸則維持平緩。

展望明年，由於主要經濟體採取財政措施激勵景氣，加以國際原物料價格回升，有利新興市場經濟體，全球經濟成長可望優於本年。惟未來美國升息及新政府政策走向、全球貿易保護主義、英國脫歐後續發展、中國大陸經濟再平衡等議題，均增添全球經濟之不確定性。

二、國內經濟金融情勢

(一) 近期出口恢復成長，工業生產持續擴張，民間消費與投資溫和成長，主計總處預測本年第 4 季經濟成長率由第 3 季之 2.03% 升為 2.37%，全年為 1.35%。隨經濟回溫，近月失業率緩降，勞動市場漸趨改善。

明年隨國際景氣溫和復甦，全球貿易量成長回增，有利我國出口，加上政府增加公共投資，可望帶動民間投資；惟薪資成長有限，民間消費仍緩，主計總處預測明年經濟成長率升至 1.87%。

(二) 受蔬果價格漲幅較高影響，本年 10 至 11 月平均消費者物價指數 (CPI) 年增率為 1.84%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 0.90%；主計總處預測本年全年 CPI 年增率為 1.31%，物價漲幅溫和。

近期產油國達成減產協議，國際油價走升，惟明年國際景氣溫和，全球通膨壓力不大，加以國內需求仍緩，國內機構預測明年平均

CPI 年增率約 1.1%。

- (三) 鑑於國內景氣逐漸復甦，為協助經濟成長，本行維持寬鬆貨幣基調，透過公開市場操作，1 至 11 月銀行超額準備平均為 430 億；同期間銀行放款與投資及 M2 平均年增率分別為 4.15% 及 4.54%，足以支應經濟活動所需資金。

隨本行 4 度調降政策利率，市場利率多呈下滑；惟 11 月中旬以來，台債殖利率受美債殖利率上揚影響緩升。與主要國家比較，國內長短期利率仍處相對低檔，有助企業降低融資成本。

三、本日本行理事會一致決議

雖國際機構預測明年全球經濟成長略優於本年，惟全球景氣前景仍存有諸多不確定性，考量明年國內經濟復甦力道和緩，且負的產出缺口仍大，在當前通膨溫和及未來通膨預期穩定下，本行理事會認為維持政策利率不變，並維持 M2 貨幣成長目標區 (2.5%~6.5%) 不變，持續貨幣寬鬆，以協助促進經濟成長。

未來本行將持續密切關注國內外經濟金融情勢，適時採行妥適的貨幣政策，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 貨幣成長目標區訂為 2.5% 至 6.5% (詳附件)，與本年相同。

四、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定。惟主要國家貨幣政策走向分歧，國際資金快速移動，恐使國際金融市場震盪加劇；若導致新台幣匯率過度波動與失序變動 (excess volatility and disorderly movements)，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。

業務聯繫單位：秘書處聯絡科

電話：(02) 2357-1561

附件

106 年貨幣成長目標區設定說明

- 一、考量明(106)年國內經濟和緩復甦，且通膨壓力不大，加上主要國家貨幣政策分歧，跨國資金移動頻繁，且美國新政府政策之影響未定，中國大陸實施經濟再平衡之外溢效應等諸多不確定因素，恐影響國內復甦力道。經參酌學者專家意見，明年 M2 成長目標區維持 2.5% 至 6.5%，透過寬鬆貨幣，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。