

中央銀行理監事聯席會議決議

一、國際經濟金融情勢

本年 6 月下旬理事會會議以來，先進及新興市場經濟體景氣穩定復甦，國際機構上修本年全球經濟成長預測值，且預期明年經濟成長優於本年。

由於美國聯準會即將啟動縮減資產負債表規模，歐洲央行亦將檢視資產購買計畫；益以美國經貿政策走向、貿易保護主義、地緣政治衝突等，增添全球經濟金融前景之風險。

二、國內經濟金融情勢

(一) 本年年中以來，隨全球經濟穩健成長，我國出口活絡。內需方面，民間消費成長有限，資本設備進口減退，民間投資較為審慎。本行預估本年下半年經濟成長率為 1.93%(低於上半年之 2.39%)，全年為 2.15%。

預期明年全球景氣增溫，可望帶動出口成長，加以政府推動前瞻基礎建設投資，有助支撐內需，本行預測經濟成長率為 2.20%；軍公教調薪帶動企業加薪，將挹注民間消費，明年經濟成長率可望調升。

勞動市場持續改善，就業人數續增，以服務業部門增加較多；1 至 7 月平均失業率為 3.76%，較上年同期減少 0.15 個百分點。

(二) 6 月以來，因食物類價格回升，消費者物價指數(CPI)年增率微揚，至 8 月為 0.96%；1 至 8 月平均 CPI 年增率為 0.72%，不含蔬果及能源之 CPI(即核心 CPI)為 0.97%，顯示當前物價漲幅溫和。本行預估本年 CPI 與核心 CPI 年增率分別為 0.80%及 1.04%。

由於明年國際油價可望持穩，全球通膨預期溫和，加上國內需求和緩，估計產出缺口續為負值，本行預測明年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 1.12% 及 1.13%，物價情勢展望穩定。

(三) 本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，6 至 8 月銀行超額準備維持寬裕。1 至 8 月平均 M2 及放款與投資年增率分別為 3.71% 及 4.68%，顯示國內金融情勢適度寬鬆，流動性足以支應企業及家庭部門支出成長所需。

自上次理事會會議以來，新台幣對美元匯率小幅升值，金融業隔夜拆款利率持穩，公債殖利率下滑。與主要國家實質利率多為負值情況相較，國內實質利率已呈正數(詳附表及附圖)。

三、本日本行理事會一致決議

考量國際經濟前景仍存不確定性，恐影響外需表現；復以國內需求和緩，本年下半年及明年經濟成長力道溫和，且尚低於潛在產出成長；益以實質利率已呈正數，在當前及預期通膨穩定下，本行理事會認為維持政策利率不變，有助經濟復甦及維護金融穩定。

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%。

未來本行將密切關注實際通膨及預期通膨走勢、產出缺口等國內外經濟金融情勢變化，採行妥適貨幣政策，以達成本行法定經營目標。

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。

業務聯繫單位：秘書處聯絡科

電話：(02) 2357-1561

附表 主要經濟體實質利率及經濟成長率

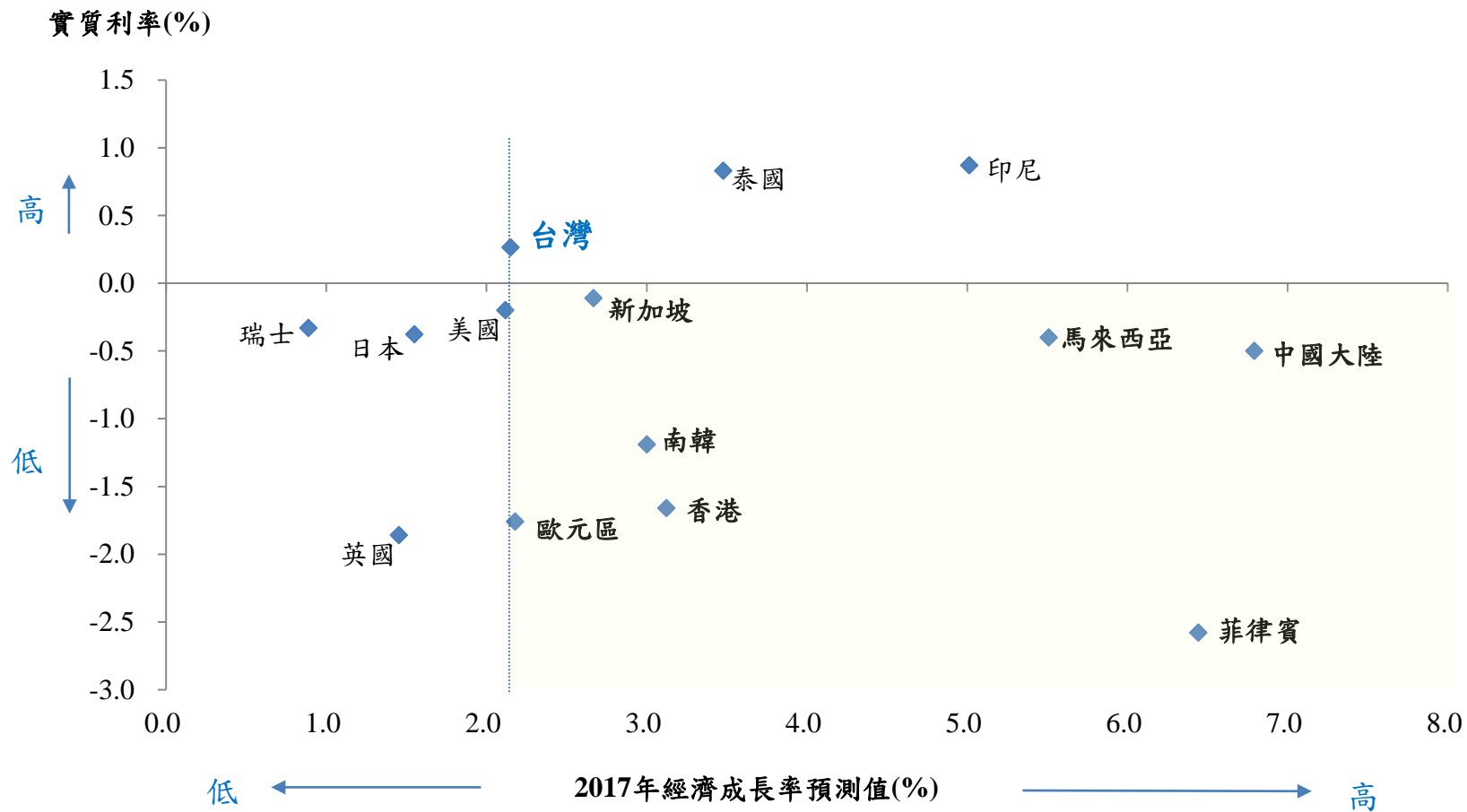
單位：%

| 經濟體 | (1) 1 年期定存利率* (2017 年 9 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 | 3.88 | 0.870 | 5.0 |
| 泰國 | 1.500 | 0.67 | 0.830 | 3.5 |
| 台灣 | 1.065 | 0.80 | 0.265 | 2.15 |
| 新加坡 | 0.250 | 0.36 | -0.110 | 2.7 |
| 美國 | 1.770 | 1.97 | -0.200 | 2.1 |
| 瑞士 | 0.160 | 0.49 | -0.330 | 0.9 |
| 日本 | 0.012 | 0.39 | -0.378 | 1.6 |
| 馬來西亞 | 2.850 | 3.25 | -0.400 | 5.5 |
| 中國大陸 | 1.500 | 2.00 | -0.500 | 6.8 |
| 南韓 | 1.000 | 2.19 | -1.190 | 3.0 |
| 香港 | 0.050 | 1.71 | -1.660 | 3.1 |
| 歐元區 | -0.250 | 1.51 | -1.760 | 2.2 |
| 英國 | 0.750 | 2.61 | -1.860 | 1.5 |
| 菲律賓 | 0.500 | 3.08 | -2.580 | 6.4 |

* 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 9 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。

附圖 主要經濟體實質利率及經濟成長率



資料來源：同附表