

中央銀行理監事聯席會議決議

一、國際經濟金融情勢

本(2019)年 3 月本行理事會會議以來，全球景氣持續趨緩，貿易成長下滑；復以美中貿易衝突升溫、英國脫歐進程延宕等影響，國際金融市場動盪，經濟下行風險加大，國際機構普遍下修本年全球經濟及貿易量成長預測，主要經濟體貨幣政策立場多趨於寬鬆。

展望未來，美中貿易衝突及美國與其他經濟體間貿易爭端之後續發展、高債務經濟體之金融脆弱性上升、英國脫歐僵局、地緣政治緊張情勢，以及國際原油價格波動等不確定性因素甚多，恐進一步衝擊全球經濟成長。

二、國內經濟金融情勢

(一) 年初以來，由於全球經貿不確定性持續升高，國際景氣降溫，衝擊國內出口，且台股隨國際股市波動加大，影響消費信心，致經濟成長趨緩。1 至 4 月平均失業率較上年同期略升，薪資成長略緩；惟就業人數持續緩增，勞動市場情勢尚屬穩定。

至於下半年，雖然預期國際需求仍弱，惟美中貿易衝突帶來部分轉單效應及基期較低之影響，出口成長略升；加以政府推動擴大內需政策，有助民間消費與投資。本行預測下半年經濟成長 2.36%(上半年為 1.73%)，全年為 2.06%；惟美中貿易談判進展，將是影響經濟成長的重要變數。

(二) 本年 1 至 5 月消費者物價指數(CPI)平均年增率為 0.51%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 0.49%，漲幅和緩。

考量颱風季節來臨，蔬果等食物類價格恐受影響，預期下半年 CPI 年增率高於上半年；惟全球經濟展望向下，預期本年國際原油價格略低於上年，加以國內需求溫和，全年通膨展望平穩。本行預測本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 0.87%及 0.76%(詳附表 1)。

(三) 本年 1 至 5 月準備貨幣及貨幣總計數 M2 平均年增率分別為 6.40% 及 3.25%；同期間，銀行放款與投資平均年增率為 5.14%。

近月因外資淨匯出及稅款繳庫，市場資金情勢略緊，短期利率略升，本行彈性調節，銀行超額準備維持在 4 百餘億元水準；國內 10 年期公債殖利率主要隨美債殖利率下滑；國際美元走強，致新台幣對美元匯率貶值，國內金融情勢仍屬寬鬆。

三、本行理事會一致決議維持政策利率不變

綜合國內外經濟金融情勢，考量當前國內物價漲幅和緩，本年產出缺口負值略微擴大，通膨展望穩定；全球經濟雖潛藏下行風險，惟在內需支撐及基期較低下，預期下半年國內經濟成長高於上半年，全年景氣力道仍屬溫和；益以國內實質利率水準與主要經濟體相較，亦屬居中(詳附表 2)，本行理事會認為維持政策利率不變，賡續適度寬鬆貨幣政策，有助物價穩定及整體經濟金融穩健發展。

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%。

鑑於國際間存在諸多不確定性，本行將密切注意主要經濟體貨幣政策動向、美中貿易談判後續發展、地緣政治風險，以及全球金融市場變化等對國內經濟金融情勢之影響，適時採行妥適貨幣政策，以達成本行之法定職責。

四、近期國際資金快速移動，各國金融市場波動擴大，台灣亦然；惟新台幣對美元匯率波動幅度低於其他主要幣別。

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，而有不利於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 台灣當前通膨及通膨展望

單位：%

預測機構		當前通膨	通膨展望	
		2019 年 1-5 月	2019 年 全年(f)	
國內機構	主計總處(2019/5/24)	0.51 (CPI) 0.49 (核心 CPI*)	0.71	國內機構預測 中位數 0.83%
	台經院(2019/4/25)		0.80	
	台綜院(2019/6/14)		0.83	
	中經院(2019/4/17)		0.83	
	中央銀行(2019/6/20)		0.87 (CPI) 0.76 (核心 CPI*)	
國外機構	HSBC(2019/6/13)		0.30	國外機構預測 中位數 0.88%
	BofA Merrill Lynch(2019/6/15)		0.70	
	Barclays Capital(2019/6/14)		0.70	
	Citi(2019/6/5)		0.80	
	UBS(2019/6/14)		0.81	
	IHS Markit(2019/6/18)		0.94	
	JP Morgan(2019/6/14)		1.00	
	Morgan Stanley(2019/6/10)		1.00	
	Deutsche Bank(2019/6/6)		1.00	
	Goldman Sachs(2019/6/15)		1.10	

*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。

資料來源：主計總處、各預測機構

附表 2 主要經濟體實質利率

單位：%

經濟體	(1) 1 年期定存利率* (2019 年 6 月 20 日)	(2) CPI 年增率** (2019 年預測值)	(3)=(1)-(2) 實質利率
馬來西亞	2.750	0.68	2.070
印尼	4.750	2.86	1.890
南韓	1.500	0.50	1.000
泰國	1.500	1.00	0.500
台灣	1.065	0.87	0.195
新加坡	0.700	1.05	-0.350
日本	0.010	0.65	-0.640
瑞士	0.000	0.72	-0.720
美國	1.240	2.07	-0.830
中國大陸	1.500	2.40	-0.900
英國	0.700	1.88	-1.180
歐元區	0.050	1.44	-1.390
香港	0.300	2.26	-1.960
菲律賓	0.500	3.06	-2.560

* 台灣為本國五大銀行之 1 年期定期存款機動利率；其他國家係當地大型銀行之 1 年期小額定存利率。

** 為 IHS Markit 2019 年 6 月 18 日之預測值；台灣 CPI 年增率係本行預測值。