

## 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 9 月本行理事會會議以來，國際景氣和緩，全球通膨溫和，主要經濟體貨幣政策維持寬鬆立場，國際金融市場回穩。

展望明(2020)年，國際機構預測全球經濟成長持穩，貿易量溫和成長；惟貿易保護主義發展、主要經濟體貨幣政策動向，以及地緣政治風險等不確定性，將是影響全球經貿前景的重要因素。

### 二、國內經濟金融情勢

(一) 受惠轉單效應及廠商擴大國內產能，近月出口恢復成長。內需方面，半導體業者增加資本設備進口，民間投資增溫；零售營業額增加，民間消費持續成長，本行預測本年第 4 季經濟溫和成長，全年經濟成長率為 2.60%。勞動市場方面，失業率較上年同期微升，薪資增幅則略緩。

展望明年，由於新興科技應用持續擴展，以及廠商提高在台產能，預期出口成長回溫；民間投資穩健增加，民間消費成長持穩，政府支出增加，本行預測明年經濟成長率為 2.57%(詳附表 1)。

(二) 本年以來，通膨率維持低而穩定；1 至 11 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%。本行預測本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 0.54% 及 0.49%。

展望明年，國際機構預測國際原油價格續處低檔，輸入性通膨壓力減輕，加以國內需求溫和，通膨展望平穩。本行預測明年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 0.77% 及 0.70%(詳附表 2)。

(三) 本年 1 至 10 月貨幣總計數 M2 平均年增率為 3.32%，銀行放款與投資平均年增率為 4.70%，貨幣信用狀況足以支應國內經濟活動所需。近月長短期利率持穩，銀行超額準備維持在 400 億元左右，金融情勢仍屬寬鬆。新舊曆年關將屆，本行將彈性調節市場資金，充分支應季節性資金需求。

### 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，考量明年國內產出缺口微呈負值，通膨展望平穩；全球景氣持穩，惟仍存在不確定性，預期明年國內經濟穩定成長；且與主要經濟體相較，國內實質利率水準尚屬居中(詳附表 3)，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%。

四、明年起，M2 年成長目標區調整為 M2 成長參考區間，參考區間維持 2.5%-6.5%，未來不再逐年設定。若 M2 成長率持續偏離上述區間或發生結構性改變，本行將進行檢討，適時調整。

五、本年以來，房市交易量增加，房價緩升，建商增加購地與推案，銀行購屋貸款及建築貸款年增率持續升高；本行將密切關注金融機構不動產授信風險控管情況，以維持金融穩定。

六、近日美中貿易談判達成第一階段協議，本行將密切關注其未來進一步發展，以及中國大陸經濟放緩、主要經濟體貨幣政策動向、全球企業債務攀升與地緣政治風險等不確定性對國內經濟金融情勢之影響，適時採行妥適貨幣政策，以達成本行法定職責。

七、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。

業務聯繫單位：秘書處聯絡科

電話：(02) 2357-1561

附表 1 主要機構對台灣經濟成長率預測值

單位：%

預測機構		2019 年(f)	2020 年(f)
國內機構	中央銀行(2019/12/19)	2.60	2.57
	中經院(2019/12/19)	2.54	2.44
	中研院(2019/12/18)	2.62	2.58
	台綜院(2019/12/17)	2.59	2.63
	台大國泰(2019/12/16)	2.50	2.30
	主計總處(2019/11/29)	2.64	2.72
	<b>國內機構預測值平均數</b>	<b>2.58</b>	<b>2.54</b>
國外機構	Deutsche Bank(2019/12/17)	2.60	2.80
	IHS Markit(2019/12/16)	2.46	2.23
	Goldman Sachs(2019/12/16)	2.50	2.40
	Standard Chartered(2019/12/16)	2.40	2.20
	J.P. Morgan(2019/12/16)	2.60	2.50
	HSBC(2019/12/16)	2.40	2.10
	BofA Merrill Lynch(2019/12/13)	2.50	2.40
	Barclays Capital(2019/12/13)	2.50	2.40
	Credit Suisse(2019/12/12)	2.50	2.50
	Citi(2019/12/12)	2.60	2.40
	Morgan Stanley(2019/12/12)	2.40	2.40
	UBS(2019/12/12)	2.45	1.86
<b>國外機構預測值平均數</b>	<b>2.49</b>	<b>2.35</b>	

附表 2 主要機構對台灣 CPI 年增率預測值

單位：%

預測機構		2019 年(f)	2020 年(f)
國內機構	中央銀行(2019/12/19)	<b>0.54</b> (CPI) <b>0.49</b> (核心 CPI*)	<b>0.77</b> (CPI) <b>0.70</b> (核心 CPI*)
	中經院(2019/12/19)	0.54	1.02
	中研院(2019/12/18)	0.52	0.73
	台綜院(2019/12/17)	0.52	0.94
	主計總處(2019/11/29)	0.55	0.71
	<b>國內機構預測值平均數</b>	<b>0.53</b>	<b>0.83</b>
國外機構	Deutsche Bank(2019/12/17)	0.50	0.80
	IHS Markit(2019/12/16)	0.56	0.96
	Goldman Sachs(2019/12/16)	0.60	0.80
	Standard Chartered(2019/12/16)	0.70	1.00
	J.P. Morgan(2019/12/16)	0.60	1.00
	HSBC(2019/12/16)	0.50	0.70
	BofA Merrill Lynch(2019/12/13)	0.60	1.10
	Barclays Capital(2019/12/13)	0.60	1.00
	Credit Suisse(2019/12/12)	0.60	1.20
	Citi(2019/12/12)	0.70	1.20
	Morgan Stanley(2019/12/12)	0.70	0.80
	UBS(2019/12/12)	0.98	1.61
	<b>國外機構預測值平均數</b>	<b>0.64</b>	<b>1.01</b>

\*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。

附表 3 主要經濟體實質存款利率

單位：%

經濟體	(1) 1 年期定存利率* (2019 年 12 月 19 日)	(2) CPI 年增率** (2019 年預測值)	(3)=(1)-(2) 1 年期定存實質利率
馬來西亞	2.750	0.69	2.060
印尼	4.750	3.05	1.700
南韓	1.100	0.36	0.740
泰國	1.438	0.71	0.728
<b>台灣</b>	<b>1.065</b>	<b>0.54</b>	<b>0.525</b>
新加坡	0.700	0.58	0.120
美國	1.730	1.81	-0.080
瑞士	0.000	0.35	-0.350
日本	0.010	0.49	-0.480
英國	0.850	1.80	-0.950
歐元區	0.050	1.22	-1.170
中國大陸	1.500	2.73	-1.230
菲律賓	0.500	2.43	-1.930
香港	0.300	2.86	-2.560

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

\*\* 為 IHS Markit 2019 年 12 月 16 日之預測值；台灣 CPI 年增率係本行預測值。