

中央銀行理監事聯席會議決議

一、國際經濟金融情勢

本(2020)年 3 月本行理事會會議以來，嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情蔓延，各國防疫封鎖措施使經濟停擺，國際金融市場劇烈波動；全球需求萎縮、供應鏈受阻及國際原油價格低迷，導致產出減少、通膨明顯下滑。國際機構預期本年全球經濟將大幅衰退；主要經濟體推出大規模財政激勵措施，並擴大貨幣寬鬆力道，以支撐受創經濟活動。

近期主要經濟體陸續解封重啟經濟活動，可望逐漸步出衰退低谷，主要央行多維持政策利率不變；惟疫情後續發展、美中關係變化、全球金融脆弱性提高，以及地緣政治風險等不確定性，均為影響全球景氣前景之變數。

二、國內經濟金融情勢

(一) 年初以來，受肺炎疫情影響，內外需求疲軟，國內經濟成長走緩。其中出口連月呈現負成長，且消費信心低迷，致零售業及餐飲業營業額衰退；惟半導體業者增加資本設備進口，民間投資及政府支出支撐經濟持續成長。勞動市場則呈現就業人數減少、失業率上升，且薪資成長減緩之現象。

展望下半年，疫情發展將續影響全球經貿動能，抑制台灣出口，亦不利外國人來台旅遊，服務輸出成長仍將受限。惟隨國內社交規範鬆綁，政府啟動振興消費措施，民間消費可望回穩，加以民間投資溫和成長，政府支出穩健增加，預期經濟成長率將逐季回升；本行預測本年經濟成長率為 1.52%(詳附表 1)。

(二) 本年 1 至 5 月消費者物價指數(CPI)平均年增率為-0.11%，主要受油料費、燃氣等能源價格大跌影響；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 0.29%。

至於下半年，市場預期國際油價隨疫情趨緩將漸回升，能源價格下跌對國內物價的影響可望減弱，加以國內消費需求回穩，預估 CPI 年增率將高於上半年；本行預測本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 0.01% 及 0.36%(詳附表 2)。

(三) 因應疫情衝擊，政府陸續推動企業及勞工紓困貸款方案；加以本行推出 2 千億元銀行對中小企業貸款專案融通，自 4 月 1 日開辦至今，銀行受理總戶數達 87,348 戶、受理申貸金額 756 億元，有助銀行對中小企業放款之成長；5 月底銀行放款年增率逾 6%。

在國內銀行流動性充裕下，加以本行推出專案融通機制及政府紓困融資措施，促使金融中介功能正常運作，中小企業融資無虞，有助企業營運不中斷及維持勞工僱用及其生計。此外，隨本行調降政策利率，長、短期市場利率下滑，減輕企業與個人債務利息負擔，降低疫情對經濟及就業之衝擊。

三、本行理事會一致決議維持政策利率不變

由於國內疫情控制得宜，加以政府擴張性財政政策及本行寬鬆貨幣政策逐漸發揮成效，經濟運作尚屬正常。儘管全球景氣前景仍面臨諸多不確定性，惟在內需支撐下，國內經濟可望溫和回升，加以國內目前通膨低緩與通膨預期下降應屬短期現象，預期下半年物價回穩，本行理事會認為維持政策利率不變，廣續寬鬆貨幣政策，有助物價穩定與金融穩定，並支持經濟成長。

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 1.125%、1.5%及 3.375%。

本行將密切關注疫情後續發展、主要經濟體貨幣政策動向與振興經濟方案執行成效，及國內外經濟金融與物價情勢變化；若有必要，本行將召開常務理事會或臨時理事會，採取妥適貨幣政策，以達成本行法定職責。

四、本行將定期檢討中小企業貸款專案融通辦理情形，適時調整融通額度及期限。籲請國內金融機構充分發揮金融中介功能，積極推動辦理，俾受疫情影響之中小企業(含小規模營業人)儘速取得營運所需資金。

五、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定。惟全球經濟前景不確定性導致國際金融市場波動加劇，不利國內外匯市場及金融市場穩定；本行將密切注意資金進出情況，並本於職責維護外匯市場秩序及金融市場之穩定。

業務聯繫單位：秘書處聯絡科

電話：(02) 2357-1561

附表 1 主要機構對本年台灣經濟成長率預測值

單位：%

預測機構		2020 年(f)
國內機構	中央銀行(2020/6/18)	1.52
	主計總處(2020/5/28)	1.67
	台經院(2020/4/24)	1.58
	中經院(2020/4/17)	1.03
	平均數	1.45
國外機構	IHS Markit(2020/6/15)	-0.96
	Standard Chartered(2020/6/15)	0.60
	Goldman Sachs(2020/6/15)	-0.10
	Barclays Capital(2020/6/12)	1.10
	BofA Merrill Lynch(2020/6/12)	0.50
	J.P. Morgan(2020/6/12)	0.80
	Citi(2020/6/11)	1.70
	Credit Suisse(2020/6/11)	0.10
	Deutsche Bank(2020/6/9)	-1.40
	平均數	0.26

附表 2 主要機構對本年台灣 CPI 年增率預測值

單位：%

預測機構		2020 年(f)
國內機構	中央銀行(2020/6/18)	0.01 (CPI) 0.36 (核心 CPI*)
	主計總處(2020/5/28)	-0.32
	台經院(2020/4/24)	0.60
	中經院(2020/4/17)	0.58
	平均數	0.22
國外機構	IHS Markit(2020/6/15)	-0.18
	Standard Chartered(2020/6/15)	0.20
	Goldman Sachs(2020/6/15)	0.20
	Barclays Capital(2020/6/12)	-0.50
	BofA Merrill Lynch(2020/6/12)	0.30
	J.P. Morgan(2020/6/12)	-0.30
	Citi(2020/6/11)	-0.10
	Credit Suisse(2020/6/11)	-0.20
	Deutsche Bank(2020/6/9)	-0.30
	平均數	-0.10

*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。