

## 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6月本行理事會會議以來，嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情趨緩之國家陸續鬆綁封鎖措施，全球景氣漸自衰退谷底回溫，國際油價回穩，通膨率回升。主要經濟體續推出大規模財政激勵措施，並維持寬鬆貨幣政策，以期經濟恢復正常運作。在全球流動性充沛下，國際股市震盪升高，長期公債利率維持低檔；國際美元走低，主要經濟體貨幣對美元則多升值。

近期部分國家疫情反覆，加以美中緊張情勢升溫、全球金融脆弱性提高，以及地緣政治風險猶存，經貿復甦前景仍具不確定性。國際機構預測本年全球經濟將大幅萎縮，明(2021)年可望恢復成長，惟仍將低於疫情爆發前水準。

### 二、國內經濟金融情勢

- (一) 年中以來，受惠電子零組件及資通訊產品外銷熱絡，出口成長增溫；惟邊境管制措施尚未全面鬆綁，外國來台人次銳減，抑制服務輸出。內需方面，政府啟動振興方案，國人消費信心回溫，零售業營業額恢復成長；半導體與資通訊業者擴大資本支出，民間投資穩定成長。預期下半年經濟成長動能回升，本行預測本年經濟成長率為1.60%(詳附表1)。隨國內疫情趨緩，政府對勞工紓困及協助就業措施逐漸發揮成效，勞動市場情勢略呈改善。

展望明年，主要貿易夥伴經濟回穩，加以廠商持續提高在台產能，預期台灣出口成長增溫；隨景氣復甦，民間消費可望溫和成長；民間投資亦續增加，惟因基期墊高，成長率將略低於本年。本行預測明年經濟成長率將升為3.28%。

- (二) 本年1至8月消費者物價指數(CPI)平均年增率為-0.27%，主因國際油價大跌，國內能源價格反映調降；不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為0.24%。隨國際原油等原物料價格回升，加以國內消費回溫，下半年通膨率可望回穩。本行預測本年CPI及核心CPI年增率分別為-0.20%及0.24%(詳附表2)。

至於明年，全球景氣復甦，國際機構預測油價回升，加以國內消費需求溫和，本行預測明年 CPI 及核心 CPI 年增率分別升為 0.92% 及 0.62%。

(三) 國內金融體系流動性充裕，近月長短期利率小幅波動，銀行超額準備維持在 400 億元至 600 億元間水準。

因應疫情衝擊，政府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，金融機構受理總戶數達 152,447 戶、受理申貸金額 1,646 億元，有助銀行對中小企業放款之成長。本年 7 月底銀行放款與投資年增率為 7.19%，其中對中小企業放款年增率達 11.86%；1 至 7 月貨幣總計數 M2 及銀行放款與投資平均年增率分別為 4.72% 及 5.91%，顯示貨幣信用可充分支應經濟活動所需。

### 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，考量當前國內通膨率逐漸回穩，明年產出缺口略呈負值，通膨展望溫和；在出口增溫，且國內疫情受控，內需回穩帶動下，預期本年下半年經濟成長回溫，明年續溫和成長；與主要經濟體比較，今、明兩年國內經濟表現相對穩健，本行理事會認為維持政策利率不變，賡續寬鬆貨幣政策，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%。

鑑於全球經濟金融仍具高度不確定性，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、美中局勢演變，以及全球金融市場變化等對國內經濟金融與物價情勢之影響，適時採行妥適貨幣政策，以達成本行法定職責。

四、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定；近來外資進出鉅額且頻繁，增添國內匯市波動，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 主要機構對台灣經濟成長率預測值

單位：%

預測機構		2020 年(f)	2021 年(f)
國內機構	中央銀行(2020/9/17)	1.60	3.28
	主計總處(2020/8/14)	1.56	3.92
	台經院(2020/7/24)	1.83	n.a.
	中經院(2020/7/22)	1.33	2.33
	中研院(2020/7/15)	1.15	n.a.
	台綜院(2020/7/9)	1.55	n.a.
	平均數	1.50	3.18
國外機構	IHS Markit(2020/9/15)	0.14	3.18
	Deutsche Bank(2020/9/15)	-0.20	3.20
	ADB(2020/9/15)	0.80	3.50
	UBS(2020/9/14)	-1.36	3.60
	Standard Chartered(2020/9/14)	0.60	3.30
	HSBC(2020/9/14)	1.00	3.00
	Goldman Sachs(2020/9/14)	0.80	3.10
	EIU(2020/9/14)	-0.30	1.40
	Morgan Stanley(2020/9/11)	0.80	3.40
	J.P. Morgan(2020/9/11)	1.00	3.80
	BofA Merrill Lynch(2020/9/11)	1.00	3.50
	Barclays Capital(2020/9/11)	1.20	3.20
	Credit Suisse(2020/9/10)	0.80	3.00
	Citi(2020/9/10)	1.70	2.20
平均數	0.57	3.10	

附表 2 主要機構對台灣 CPI 年增率預測值

單位：%

預測機構		2020 年(f)	2021 年(f)
國內機構	中央銀行(2020/9/17)	<b>-0.20</b> (CPI) <b>0.24</b> (核心 CPI*)	<b>0.92</b> (CPI) <b>0.62</b> (核心 CPI*)
	主計總處(2020/8/14)	-0.19	1.12
	台經院(2020/7/24)	-0.20	n.a.
	中經院(2020/7/22)	0.33	0.88
	中研院(2020/7/15)	-0.18	n.a.
	台綜院(2020/7/9)	-0.23	n.a.
	平均數	<b>-0.11</b>	<b>0.97</b>
國外機構	IHS Markit(2020/9/15)	-0.16	0.97
	Deutsche Bank(2020/9/15)	-0.30	0.70
	ADB(2020/9/15)	0.20	0.80
	UBS(2020/9/14)	0.19	1.97
	Standard Chartered(2020/9/14)	0.20	1.10
	HSBC(2020/9/14)	-0.20	1.00
	Goldman Sachs(2020/9/14)	0.00	1.60
	EIU(2020/9/14)	-0.30	0.20
	Morgan Stanley(2020/9/11)	0.00	1.20
	J.P. Morgan(2020/9/11)	-0.30	0.90
	BofA Merrill Lynch(2020/9/11)	-0.10	1.40
	Barclays Capital(2020/9/11)	-0.50	0.80
	Credit Suisse(2020/9/10)	-0.20	1.00
	Citi(2020/9/10)	0.30	1.50
平均數	<b>-0.08</b>	<b>1.08</b>	

\*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。