

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 9 月本行理事會會議以來，歐美嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情復熾，各國重啟防疫管制措施，削弱全球景氣復甦力道。國際原油等原物料價格雖見回升，惟全球通膨仍溫和。主要經濟體續推擴張性財政政策及維持寬鬆貨幣立場。疫苗問世激勵全球股市走揚，長期公債殖利率維持低檔；國際美元持續走低，主要經濟體貨幣對美元多呈升值。

國際機構預測明(2021)年全球經濟及貿易量恢復成長，惟疫苗效力與普及程度、各國支持經濟措施持續性，以及美中局勢演變，均是影響國際經濟金融前景之重要風險。

二、國內經濟金融情勢

- (一) 由於電子零組件及資通訊產品需求暢旺，加以近月機械、塑化等傳產貨品出口回穩，帶動整體出口明顯成長；惟各國邊境管制持續，外人來台劇減，服務輸出成長受限。內需方面，勞動市場情勢改善，失業率下降，零售業及餐飲業營業額持續成長；半導體廠商持續進行資本支出，台商落實回台投資。本行預測本年第 4 季經濟溫和成長，全年經濟成長率上修為 2.58%。

展望明年，主要經濟體景氣回溫，加以新興應用科技擴展及遠距商機延續，台灣出口成長可望續升。隨國內經濟復甦，且基期較低，民間消費將溫和成長；民間投資亦續穩健增加。本行預測明年經濟成長率升為 3.68%(詳附表 1)，內需則為經濟成長主要動能。

- (二) 近月消費者物價指數(CPI)年增率持續回升，11 月已轉呈微幅正值；1 至 11 月平均 CPI 年增率為-0.26%，主因國內能源價格大跌；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 0.32%。本行預測本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為-0.25%及 0.35%。

至於明年，國際機構預測國際油價回升，國內消費需求可望回溫，本行預測 CPI 及核心 CPI 年增率分別升為 0.92%及 0.71%(詳附表 2)。

(三) 國內金融體系流動性充裕，近月長短期利率小幅波動，銀行超額準備維持平均約 600 億元水準。本年 1 至 10 月貨幣總計數 M2 及銀行放款與投資平均年增率分別為 5.40% 及 6.21%，顯示貨幣信用情勢寬鬆，可充分支應經濟活動所需。

因應疫情衝擊，本行於本年 4 月開辦之中小企業貸款專案融通增撥額度至 3,000 億元；迄今金融機構受理總戶數達 188,744 戶、受理申貸金額 2,355 億元；10 月底全體銀行對中小企業放款年增率升達 12.61%。

三、本行全體理事一致同意維持政策利率不變

綜合國內外經濟金融情勢，考量主要經濟體均維持寬鬆貨幣政策，並續推大規模紓困及振興方案，全球景氣和緩復甦，且仍具不確定風險，預期明年國內經濟續溫和成長；當前物價回升，明年通膨展望溫和，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及振興經濟方案存續情況、全球金融脆弱性變化、美中關係演變，以及地緣政治風險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、為促進金融穩定及健全銀行業務，防範銀行信用資源過度流向不動產貸款，近期本行以座談及通函方式，籲請銀行善盡社會責任，引導資金配置於生產事業實質投資，以提高就業及國人所得。本(12)月 8 日起，修正施行「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，進一步強化不動產貸款針對性審慎措施。

鑒於全球疫情升溫，為持續協助中小企業強化營運動能，本行於本月 10 日將銀行受理中小企業專案貸款申辦貸款期限，由 109 年 12 月 31 日延長至 110 年 6 月 30 日；銀行自 110 年 1 月 5 日(含)以後新承作之中小企業專案貸款案件，其適用本行優惠利率期限得至 110 年 12 月 31 日。

政府刻正戮力推動「健全房地產市場方案」，本行採行不動產貸款針對性審慎措施，係落實該方案「信用資源有效配置及合理運用」之要求。未

來本行將持續關注房地產市場發展，檢視不動產貸款針對性審慎措施之執行成效；亦將密切關注疫情發展及企業資金需求情況，妥適調整相關措施。

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，國際資金移動頻繁且快速，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(2020/12/17)	2.58	3.68
	中研院(2020/12/16)	2.71	4.24
	台綜院(2020/12/16)	2.52	3.53
	主計總處(2020/11/27)	2.54	3.83
	台經院(2020/11/3)	1.91	4.01
	平均數	2.45	3.86
國外機構	IHS Markit(2020/12/15)	2.36	3.55
	EIU(2020/12/14)	2.40	3.20
	Goldman Sachs(2020/12/14)	2.50	3.70
	HSBC(2020/12/14)	1.00	3.00
	Standard Chartered(2020/12/14)	1.80	3.30
	Barclays Capital(2020/12/11)	2.60	4.00
	BofA Merrill Lynch(2020/12/11)	2.00	3.40
	J.P. Morgan(2020/12/11)	2.60	4.50
	Morgan Stanley(2020/12/11)	2.00	3.80
	UBS(2020/12/11)	1.65	3.99
	Credit Suisse(2020/12/10)	2.50	4.00
	ADB(2020/12/10)	1.70	3.30
	Deutsche Bank(2020/12/8)	1.90	4.00
	Citi(2020/12/7)	2.50	3.60
	平均數	2.11	3.67

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(2020/12/17)	-0.25 (CPI) 0.35 (核心 CPI*)	0.92 (CPI) 0.71 (核心 CPI*)
	中研院(2020/12/16)	-0.24	1.33
	台綜院(2020/12/16)	-0.20	1.23
	主計總處(2020/11/27)	-0.26	1.16
	台經院(2020/11/3)	-0.20	1.00
	平均數	-0.23	1.13
國外機構	IHS Markit(2020/12/15)	-0.20	1.04
	EIU(2020/12/14)	-0.30	0.20
	Goldman Sachs(2020/12/14)	-0.20	1.00
	HSBC(2020/12/14)	-0.20	1.00
	Standard Chartered(2020/12/14)	-0.20	1.00
	Barclays Capital(2020/12/11)	-0.20	1.10
	BofA Merrill Lynch(2020/12/11)	-0.20	1.00
	J.P. Morgan(2020/12/11)	-0.30	0.80
	Morgan Stanley(2020/12/11)	-0.20	0.90
	UBS(2020/12/11)	-0.11	0.99
	Credit Suisse(2020/12/10)	-0.20	1.10
	ADB(2020/12/10)	-0.20	1.10
	Deutsche Bank(2020/12/8)	-0.30	0.50
	Citi(2020/12/7)	-0.10	1.20
平均數	-0.21	0.92	

*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。