
理監事聯席會議
議事錄摘要

107年9月27日

中央銀行

中央銀行第 19 屆理事會第 15 次理監事聯席會議 議事錄摘要

時 間：107 年 9 月 27 日下午 2 時

地 點：本行主大樓 A606 會議室

出 席：理事會主席：楊金龍

常 務 理 事：蘇建榮 沈榮津 嚴宗大

陳南光 梁明義

理 事：林聰賢(請假，並委託嚴宗大為代理人)

李成家 雷仲達 林金龍 朱美麗

黃朝熙 劉碧珍 陳旭昇 康信鴻

監事會主席：朱澤民

監 事：梁啓源 劉宗榮 鍾經樊

列 席：業務局局長陳一端 發行局局長施遵驊

外匯局局長顏輝煌 國庫局局長陳玉敏

金檢處處長蕭翠玲 經研處處長林宗耀

秘書處處長梁建菁 會計處處長黃桂洲

人事室主任洪志誠 法務室主任吳坤山

監事會秘書張玉敏 理事會秘書胡至成

主 席：楊金龍

討論事項：國內外經濟金融情勢與本行貨幣政策，提請討論。

壹、國內外經濟金融情勢¹

經濟研究處說明：

一、國際經濟金融情勢

自本(2018)年 6 月本行理事會會議以來，全球經濟持續成長。惟受主要國家貿易摩擦加劇影響，預期本年下半年至明(2019)年全球及主要經濟體景氣皆走緩。近期國際預測機構下修今、明兩年全球經濟成長預測，且預期主要經濟體明年經濟成長率多低於本年。由於全球貿易摩擦擴大，本年及明年全球貿易量成長將趨緩。受美元強勢致多國貨幣走貶，以及能源價格上揚等影響，本年全球通膨率將高於上年，明年續升。

主要經濟體貨幣政策動向方面，先進經濟體貨幣政策正常化步調不一。美國聯準會(Fed)於 9 月升息 1 碼，為 2015 年底以來第 8 度升息；歐洲央行(ECB)維持政策利率不變至少到明年夏季，惟將於本年底結束資產購買計畫；日本央行(BoJ)維持寬鬆政策不變，且將維持極低的長短期利率水準較長一段期間。至於部分新興市場經濟體則為遏阻貨幣貶值、抑制資金外流或通膨升溫而升息；但中國大陸考量經濟金融下行風險，仍保持貨幣政策寬鬆。

國際金融市場方面，本年 8 月土耳其里拉重挫，國際避險需求增加，美元指數升至本年高點，嗣隨土耳其情勢回穩後下滑。美國 10 年期公債殖利率則隨市場預期美國 Fed 加速升息而走高。在強勢美元下，新興市場匯價多下跌；尤其 8 月以來，土耳其里拉重挫引發新興市場資本外流、貨幣貶值，全球金融市場波動擴大。

¹ 請參見附件「國內外經濟金融情勢分析」。

影響未來全球經濟金融發展之主要風險：(一)美國貿易政策不確定性風險：尤其是美中貿易摩擦擴大，恐衝擊企業投資信心，不利全球經濟成長。(二)新興市場金融風險：隨美元升值、利率走升，新興市場經濟體美元負債大幅增加，可能使其金融情勢更加惡化。(三)中國大陸經濟金融風險：美中貿易摩擦升溫不利中國大陸製造業投資及出口成長，經濟成長下行風險大增；整體非金融部門債務大幅攀升，債券、貸款違約情況惡化，衝擊金融穩定。(四)地緣政治風險：脫歐協議談判陷入僵局，美國重啟伊朗制裁恐影響原油供給，致油價上揚，均增添全球經濟金融前景之不確定性。

二、國內經濟金融情勢

(一) 經濟情勢

本年 7 月景氣對策信號轉呈綠燈，國內景氣溫和擴張；惟近月製造業對未來景氣信心下滑，工業及製造業生產指數年增率亦均呈下降走勢，反映國內景氣擴張力道不強。整體而言，國內出口受美中貿易摩擦等國際不確定因素影響，本年下半年及明年淨外需貢獻明顯低於本年上半年，內需為驅動今、明兩年經濟成長的主力。本行預測本年經濟成長率為 **2.73%**，明年為 **2.48%**；主要機構本年經濟成長率預測值介於 2.30%~2.74%，明年則介於 2.23%~2.55%。

外需方面，由於全球景氣溫和擴張，加以國際原物料價格上揚，本年 1 至 8 月亞洲主要經濟體出口均持續成長；台灣出口總值成長 8.9%，以電子零組件、基本金屬等對出口成長貢獻較大，主要出口市場則以日本增幅最大，中國大陸次之。展望未來，在新興科技應用需求擴增，國際原物料價格居高，惟國際不確定因素仍存之下，預期今、明兩年輸出穩健成長。

內需方面，企業現金股利發放創新高，且調薪轉趨積極，有利增進民間消費；惟消費者信心未明顯增強，加以年金改革實施，可能影響消費意願，預期今、明兩年民間消費溫和成長。

民間投資方面，由於半導體廠商提高資本支出，營建工程投資亦可望持續成長，預期今年民間投資成長動能增溫，明年則因出口成長稍緩，成長率將低於本年。

勞動市場則表現穩定。本年以來，隨國內經濟溫和成長，失業率續較上年同期為低，就業人數增加；廠商調薪轉趨積極，平均薪資及經常性薪資溫和成長。

(二) 金融情勢

國內市場資金充裕，長短期名目利率持穩。實質利率方面，因本年 CPI 年增率升高，負利率略為擴大；明年預期 CPI 年增率下降，負利率情況將改善。相對主要國家，台灣實質利率水準居中。

貨幣數量方面，本年 1 至 8 月，M2 平均年增率為 3.66%，維持於目標區內成長。銀行授信方面，隨景氣穩健擴張，銀行對民營企業放款穩定成長；同期間放款與投資平均年增率為 5.23%。貨幣與授信情況大致反映市場資金充裕，足以支應實質經濟活動所需，且通膨無虞。雖然近月新台幣實質有效匯率升值，但台股高檔震盪，市場利率持穩，整體金融情勢寬鬆。

展望未來，主要國家貨幣政策正常化步調不一、美中貿易衝突擴大、新興市場經濟金融風險升高等不確定因素，均將衝擊全球經濟與金融市場穩定，進而影響國內貨幣成長。隨國內經濟持續成長，預期資金需求動能持穩，銀行放款與投資可望穩定成長。

(三) 物價情勢

本年 7 月以來，因美中貿易摩擦升溫、土耳其貨幣危機等因素，國際油價走跌；嗣因卡達計劃金援土耳其、伊朗原油出口減少、利比亞遭恐攻、美國原油產量與庫存下降，油價回升至近本年高點。國際機構亦上調本年油價預測值，且將高於上年。近月國際穀物價格相對平穩。

國內物價方面，1 至 8 月平均 CPI 年增率為 1.64%，主因香菸、油料費及蔬菜等價格上漲；核心 CPI 年增率則為 1.44%，漲幅仍屬溫和。近期豪雨農損及油價居高，雖影響短期物價上升，惟通訊費率調降，加以菸稅調高之遞延效應逐漸消退，CPI 漲幅可望減緩。至於攸關國內通膨壓力之產出缺口，反映國內需求穩健成長，今、明兩年產出缺口持續縮小但仍然為負，顯示通膨壓力和緩。

國內機構預測台灣本年及明年 CPI 年增率之中位數分別為 1.56% 及 1.10%，國外機構預測之中位數則分別為 1.55% 及 1.35%。本行預測本年 CPI 年增率為 **1.50%**(若剔除菸稅調漲約 0.40 個百分點之影響，則約為 1.1%)，核心 CPI 年增率為 **1.28%**；明年 CPI 及核心 CPI 年增率分別降為 **1.05%** 及 **1.00%**，通膨展望溫和。

至於影響未來國內物價走勢之主要因素：上漲壓力包括豪雨不斷導致蔬菜等農產品受創，價格上漲；國際原油行情可能居高，推升進口物價；本年以來薪資漲幅較高；電價有調漲壓力，油料費及燃氣價格上漲，且部分民生必需品價格調漲，恐致民眾通膨預期心理升溫等。下跌壓力則包括通訊費率下降，國內產出缺口仍為負值等。

三、貨幣政策考量因素

(一) 國內當前通膨壓力尚屬溫和，且今、明兩年產出缺口雖續縮小，惟仍為負值，通膨展望穩定

本年 1 至 8 月 CPI 平均年增率為 1.64%；本行預測全年 CPI 年增率為 1.50%，若剔除菸稅調漲之影響，約為 1.1%。展望明年，國際機構預測國際油價相對本年漲幅不大，加以國內需求溫和，且菸稅調高效應消失，本行預測明年 CPI 年增率降為 1.05%。

(二) 國際經濟前景存在諸多不確定性，本年下半年及明年國內景氣力道仍屬溫和

美中貿易摩擦有擴大現象，美國貨幣政策持續正常化，以及土耳其等部分新興市場經濟體貨幣貶值、經濟金融情勢惡化，全球金融市場波動加劇，影響國際景氣展望，恐制約未來國內經濟成長動能。本行預測本年下半年經濟成長率將趨緩至 2.30%，全年則溫和成長 2.73%，明年為 2.48%。

(三) 國內名目利率及實質利率水準與主要經濟體相較，亦屬居中

貳、貨幣政策建議與決議

一、貨幣政策建議：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% 不變。

二、理事均贊成維持政策利率不變，與會理監事討論意見摘要如下：

國際經濟情勢方面，數位理監事關注美中貿易摩擦等國際不確定因素對國內經濟前景的影響，並指出，由於現今中國大陸是全球第二大經濟體，若其經濟受到負面衝擊，整體供應鏈的參與國亦難以避免。美中貿易衝突下，台灣雖有轉單效應或供應鏈移

回台灣之正面影響，惟其亦將重新改變廠商全球布局，故宜併同考量廠商轉移他國布局之影響。此外，由於廠商提前下單或時間落後(time lag)等影響，致目前美中貿易衝突對國內進出口之負面效應似尚未顯現；惟美中貿易衝突恐仍持續一段期間，且未來加徵關稅清單金額亦可能擴大，全球貿易秩序重建等問題亦是動態進展，未來宜持續評估其影響。近年台灣經濟成長力道溫和，若美中貿易摩擦之負面效應浮現，恐致國內經濟展望低於預期。

有位理事進一步指出，除美中貿易爭端暫難停歇，影響中國大陸及其供應鏈參與國經濟外，未來國際間尚存若干因素，恐使全球經濟步入衰退循環。例如，美國經濟已處於高峰期，一旦財政政策效果遞減，可能陷入經濟衰退循環。此外，過去低利率時代，許多企業擴大舉債，若明年美國利率持續上升，美國及其他國家的龐大企業債務到期，可能引發全球金融不穩定。

國內物價方面，**有位理事**認為，由於明年菸稅的效果消失，本行預測明年CPI年增率僅1.05%，與本年剔除菸稅影響後的1.1%相近，顯示當前國內通膨率仍屬溫和。**有位監事**指出，油價是通膨展望一項重大的不確定因素。最近油價上漲，主要係OPEC決議不增產，以及伊朗與委內瑞拉原油出口減少，影響原油供給所致。惟油價仍面臨下列阻力，因此預期今明兩年通膨展望溫和。其一、最近原油加成品油存貨連續3週均呈增加，並接近5年平均線，此反映供需基本面現象。其二、期貨市場淨多頭連續3週均減少，對油價有壓抑的作用。其三、美中貿易衝突後，全球經濟成長趨緩，油價上漲將因需求減緩而有阻力。**另位理事**認為，未來通膨壓力雖減緩，惟應注意進口物價對國內通膨可能造成的壓力，宜研究進口物價如何傳遞至國內物價的機制。

利率決議方面，**數位理事贊同**維持利率不變，主要係綜合考量當前國內通膨壓力和緩，通膨預期溫和且明年通貨膨脹率可能下降；國內產出缺口仍為負值，經濟成長力道溫和且預期明年成長趨緩；以及當前實質利率水準與其他國家比較居中，且明年負實質利率情況亦將改善等因素。其中，**有位理事**特別指出，美中貿易衝突的不確定性高，若貿然升息，恐對台灣經濟有不良的影響。儘管部分國家已步入升息階段，惟回顧 Fed 於 2015 年底首次升息前，歷經相當長的時間討論，顯見啟動升息須相當審慎，除非總體經濟環境情況很確定，或有急迫性。

數位理事亦支持利率維持不變是恰當且穩健的政策，惟表示在台灣利率不變，而美國持續升息下，台美利差將擴大；此外，美中貿易衝突之際，除留意其對國內貿易的影響之外，由於廠商重新布局，台商資金回流，亦將涉及資金的移動，務須謹慎觀察其對新台幣匯率之影響，並將此列入調整利率的考量因素。**有位理事**則進一步說明，本年外資流出較多，並非台美貨幣市場利差擴大所致，其主因有二：其一、近期美國 10 年期公債利率頻創新高，致股債(台股現金殖利率與美債殖利率)利差縮小，且國內股市漲幅已高，復受國際不確定性因素衝擊，面臨向下修正風險，國際資金撤離亞洲新興股市(包含台灣)所致。其二、本年台股發放股利金額高於上年，外資在配股配息後的匯出金額亦隨之增加所致。

多位理監事均贊同政策利率不變之同時，也表達未來貨幣政策考量因素之看法。其中，**有位理事**表示，目前似無立即升息的急迫性，惟若未來須考量升息的適當時機，除揭示主要考量通膨壓力及產出缺口外，似有必要再納入其他總體經濟及金融變數，即需檢視範圍更加廣泛的一些變數，為未來利率調整提供較佳的基礎。

另位理事表達國內名目利率持續一段期間處於低水準，宜思考政策利率所扮演的角色。其一、自 105 年 6 月理事會決議調降利率後迄今，國內經濟均呈溫和成長，通膨穩定，且國際不確定性因素仍存；預期至明年底或未來幾年，前述情況仍將持續。其二、若干金融指標顯示國內資金寬鬆情勢較年初下降，如近月 M2 年增率走緩、金融情勢指數(FCI)由本年 1 月高點緩步走跌。其三、雖明年因國內通膨較緩，負實質利率情況將呈改善，惟部分國家調升名目利率，國內實質利率水準相對居中情形可能改變。

有位理事進一步表示，自上次理事會會議以來，除美國再升息 1 碼外，其他客觀因素變化不大，故贊成維持利率不變，靜觀其變。惟未來一季或半年，理事會宜有心理準備，審慎考量是否要調整利率。其一、長期低利率政策對中長期經濟發展未必是好現象，因為利率有其要發揮的價格功能。其二、宜參考主要經濟體的政策利率動態。雖然歐元區、日本及中國大陸等幾艘大航空母艦的政策利率均不變，台灣這艘小船似亦不宜更動；惟歐元區及日本有其特殊的客觀因素，與台灣情況不同，而目前中國大陸及南韓政策利率皆已高於台灣，且近期除美國升息外，英國亦開始升息。其三、本年以來，CPI 年增率已連續有 8 個月高於 1.5%，雖仍低於 2%，但為長期以來少見的現象，須密切觀察通膨走勢及實質利率水準的變動。**另位理事**則表示，全球金融危機發生後，美國、歐元區、日本等主要經濟體央行採行量化寬鬆政策(QE 或 QQE)，以及將名目政策利率調降至負數或零；當談及貨幣政策正常化，主要是指 QE 或 QQE 退場，以及將名目負利率提高至正數以上。惟當前台灣貨幣政策的情況則未有如前述 QE(或 QQE)退場或名目負利率調高，須正常化的情形。

另位理事認同利率決議不變，並指出，基本上無須採取出乎

市場預期的政策。惟低利率已久，本行在貨幣政策的溝通上，或許可試著將未來貨幣政策可能調整的訊息傳達讓大眾了解。此外，針對本行貨幣政策考量因素，宜讓市場知道本行決策除考量景氣、CPI 及產出缺口外，亦考量眾多因素，例如，進口物價對 CPI 未來預期的影響，以及金融情勢等；讓大眾也可以慢慢學習，知道本行決策可能會有不一樣的考量，進而影響大眾的政策預期。

有位監事指出，調整利率水準基本考量有很多面向，其中通膨、經濟成長及匯率的考量都很重要，因為匯率及利率反過來都會影響經濟成長。惟若現在提高利率，恐立即對投資、股匯市等金融市場造成影響；且在當前經濟情勢及未來景氣趨緩下，若調升利率將與市場預期不同，影響會很大，故認同利率維持不變之建議。

數位理事表示宜思考較長期的因素列入調整利率的考量。現行貨幣政策係基於今、明兩年較短期的考量，似可拉長到 3 至 4 年期間，將未來數年全球經濟可能面臨之風險併入考量。即審慎思考長期貨幣政策走向，並可考慮調整利率，以使台灣面對將來全球經濟陷入衰退循環時，仍具足夠的貨幣政策彈性及運用空間。另外，亦可納入未來台商資金回流影響國內金融穩定情勢，以及美中貿易衝突的後續影響等較長期的因素。時值台商考慮全球重新布局，若維持利率穩定，或可提升台商資金回流的可能性；惟長期以來國內的利率水準較低，宜思考資金運用效率問題。

數位理事表達現行貨幣政策考量已包含廣泛因素之看法。其中，**有位理事**指出，本行決策除考量通膨及經濟成長之外，實際考量因素尚包含實質利率、貨幣市場寬鬆程度、通膨預期等。一般來說，美國的利率政策較重視預防性(preemptive)，不僅會考慮目前的通膨與市場寬鬆，還會根據未來的通膨及市場寬鬆的預期，

事先預警式的調整利率。貨幣政策的建議應是建立在對未來的預期上，若要提升政策利率的靈活度，事前須有較完整且深入的分析與預測；未來調整利率時，或可跳出以前調整的模式。另位理事亦表示，本行調整利率的考量，除了通膨及其展望，以及產出缺口，當然亦包括其他考量因素，例如，M2 成長率、銀行授信成長率、金融情勢指標等。惟市場預期本行政策利率調整，主要還是看當前的通膨情形，以及未來通膨的展望，而此指標又與產出缺口密不可分。

經綜合考量國內外經濟金融情勢與展望，理事一致表達支持貨幣政策建議之看法，贊成本次維持政策利率不變。

三、貨幣政策決議：經表決結果，全體理事一致同意本行重貼現率、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%不變。

**贊 成：楊金龍 蘇建榮 沈榮津 嚴宗大 陳南光
梁明義 林聰賢(委託嚴宗大為代理人)
李成家 雷仲達 林金龍 朱美麗 黃朝熙
劉碧珍 陳旭昇 康信鴻**

反 對：無

參、新聞稿

全體理監事一致同意，於會後記者會發布新聞稿如下；另本行撰擬之「央行理監事會後記者會參考資料」併同新聞稿發布。

中央銀行理監事聯席會議決議

一、國際經濟金融情勢

自本(2018)年6月本行理事會會議以來，全球經濟持續成長；惟伴隨美中貿易摩擦有擴大現象，美國貨幣政策持續正常化，以及土耳其等部分新興市場經濟體貨幣貶值、經濟金融情勢惡化，全球金融市場波動加劇，影響國際景氣展望。

國際機構預測本年下半年全球經濟成長將低於上半年，明(2019)年主要經濟體景氣多走緩。惟美元強勢導致多國貨幣走貶，加以能源價格上揚，全球通膨預期升溫。

二、國內經濟金融情勢

- (一) 年中以來，國內出口受美中貿易摩擦等國際不確定因素及基期較高影響，成長略緩，內需則為經濟成長主要動能。其中，就業穩定及薪資提高，帶動民間消費溫和成長；資本設備進口增加，民間投資增溫，公共投資亦續擴增。本行預測本年下半年經濟成長率為 2.30%，全年為 2.73%。

展望明年，政府致力推動公共投資，民間消費成長持穩；惟全球景氣及貿易趨緩，輸出及民間投資成長均略低於本年，本行預測經濟成長率為 2.48%，內需續為驅動經濟成長的主力。

- (二) 本年 1 至 8 月平均消費者物價指數(CPI)年增率為 1.64%，不含蔬果及能源之 CPI(核心 CPI)年增率為 1.44%，漲幅尚屬溫和。近期豪雨農損及油價居高，雖影響短期物價上升，惟預期第 4 季菸稅調高效應明顯消退，通膨可望趨緩；本行預測本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 1.50% 及 1.28%。

展望明年，國際機構預測國際油價相對本年漲幅不大，加以國內需求溫和，且菸稅調高效應消失；本行預測明年 CPI 及

核心 CPI 年增率分別降為 1.05% 及 1.00%，通膨展望溫和(詳附表 1)。

- (三) 在國內經濟持續成長及通膨溫和下，本行彈性調節市場資金，銀行準備部位維持於適當水準；銀行放款與投資穩定增加，本年 1 至 8 月平均年增率為 5.23%；同期間 M2 平均年增率為 3.66%，維持於目標區內成長。因市場資金充裕，長短期利率穩定，金融情勢續呈寬鬆。

三、本行理事會一致決議維持現行政策利率不變

考量國內當前通膨壓力尚屬溫和，且今、明年產出缺口雖續縮小，惟仍為負值，通膨展望穩定；復因國際經濟前景存在諸多不確定性，影響本年下半年及明年國內經濟成長動能，景氣力道仍屬溫和；益以國內名目利率及實質利率水準與主要經濟體相較，亦屬居中(詳附圖 1、附表 2)，本行理事會認為維持現行政策利率不變，持續貨幣政策適度寬鬆立場，有助營造物價穩定及金融穩定的環境，協助經濟持續成長。

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 1.375%、1.75% 及 3.625%。

本行將持續關注國內經濟金融情勢動態，並密切留意國際貿易爭端後續發展、主要經濟體貨幣政策正常化進程(除美國持續升息外，目前歐元區、日本及中國大陸貨幣政策仍持續寬鬆)、新興市場經濟體金融風險等對國內經貿活動及金融市場穩定之影響，適時採行妥適貨幣政策，以達成本行法定經營目標。

四、基於金融穩定之考量，本行持續注意金融機構不動產授信之

風險控管情形；且由於購屋貸款負擔率(每月房貸還款額占家庭月可支配所得比率)逾三成，本行呼籲借款人宜留意貸款寬限期屆滿後還款負擔增加，以及未來利率變動之風險。

五、上次理事會以來，多數新興市場經濟體匯率波動加劇，新台幣對美元匯率波動度亦呈擴大，惟仍低於其他主要幣別。

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	
		2018 年 1-8 月	2018 年 全年(f)	2019 年 全年(f)
國內機構	中央銀行(2018/9/6)	1.64 (CPI) 1.44 (核心 CPI**)	1.50* (CPI) 1.28 (核心 CPI**)	1.05 (CPI) 1.00 (核心 CPI**)
	主計總處(2018/8/17)		1.52	0.93
	元大寶華(2018/9/26)		1.59	1.15
	中經院(2018/7/18)		1.65	1.43
國外機構	ADB(2018/9/26)		1.40	1.30
	Goldman Sachs(2018/9/25)		1.40	0.90
	Credit Suisse(2018/9/20)		1.40	1.60
	BoA Merrill Lynch(2018/9/25)		1.50	1.20
	Nomura(2018/9/21)		1.50	1.30
	Barclays Capital(2018/9/21)		1.50	1.50
	UBS(2018/9/24)		1.55	1.35
	IHS Markit(2018/9/18)		1.58	1.43
	HSBC(2018/9/25)		1.60	1.40
	Citi(2018/9/14)		1.60	1.60
	Morgan Stanley(2018/9/12)		1.60	1.10
	EIU(2018/9/17)		1.70	1.40
Deutsche Bank(2018/9/7)	1.70	1.20		

國內機構預測
中位數
2018 年、2019 年
1.56%、1.10%

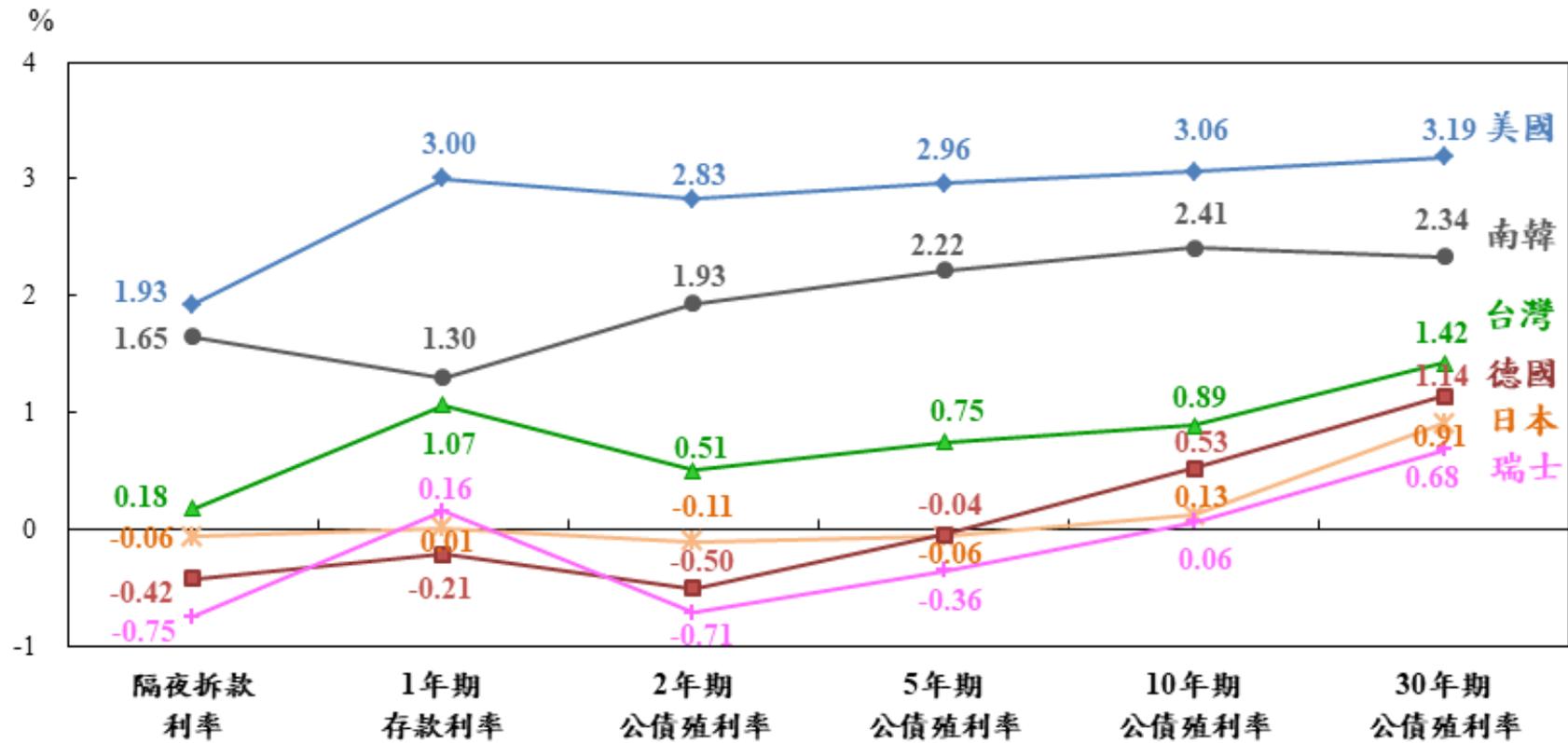
國外機構預測
中位數
2018 年、2019 年
1.55%、1.35%

*本行預測本年 CPI 年增率為 1.50%，若剔除菸稅調漲約 0.40 個百分點影響，約為 1.1%。

**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

附圖 1 主要經濟體名目利率
(2018/9/27)



資料來源：Bloomberg、中央銀行、證券櫃檯買賣中心、日本央行、美國聯準會、美國財政部、瑞士央行

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* (2018 年 9 月 27 日)	(2) CPI 年增率** (2018 年預測值)	(3)=(1)-(2) 實質利率
馬來西亞	2.950	1.04	1.910
印尼	4.750	3.21	1.540
美國	3.000	2.53	0.470
泰國	1.500	1.30	0.200
南韓	1.300	1.49	-0.190
新加坡	0.400	0.77	-0.370
台灣	1.065	1.50	-0.435
中國大陸	1.500	2.21	-0.710
瑞士	0.160	1.01	-0.850
日本	0.011	0.93	-0.919
英國	1.080	2.55	-1.470
歐元區	-0.210	1.75	-1.960
香港	0.050	2.33	-2.280
菲律賓	0.500	5.17	-4.670

* 台灣為本國五大銀行之一年期定期存款機動利率。

** 為 IHS Markit 2018 年 9 月 18 日之預測值；台灣 CPI 年增率係本行預測值。