

# 中央銀行理監事聯席會議決議

(104年12月17日發布)

## 一、國際經濟金融情勢

近期全球經濟表現不如預期，除美國經濟穩健成長外，歐元區及日本景氣復甦緩慢，中國大陸等新興經濟體經濟成長明顯放緩，國際預測機構持續下修本年及明年全球經濟成長率預測。

明年全球經濟成長率雖預期略高於本年，惟美國啟動升息政策，與其他主要國家續採量化寬鬆立場分歧，恐加劇金融市場波動，加上國際油價可能持續走低、地緣政治風險升高，以及存在景氣循環與結構性等諸多不確定因素，全球景氣仍具下行風險。

## 二、國內經濟金融情勢

(一) 近期出口持續衰退，製造業採購經理人指數(PMI)連續5個月低於榮枯值50%(景氣緊縮)，民間投資意願保守，民間消費增加有限，公共投資縮減。由於內外需動能仍弱，主計總處預測本年第4季經濟僅微幅成長0.49%，全年為1.06%。

勞動市場方面，本年10月失業率略升為3.90%，薪資成長趨緩，顯示景氣走緩已漸波及就業情勢，恐抑制民間消費成長動能。

明年國際景氣雖預期溫和復甦，但因全球產業價值鏈擴張趨緩，全球

經濟成長帶動貿易成長的力道減弱，外需不易明顯改善，影響民間投資動能及民間消費意願，主計總處預測經濟成長率為2.32%；惟鑑於負的產出缺口持續擴大，總合需求不足，經濟成長動能仍待提升(詳附件1)。

(二) 本年9月以來消費者物價指數(CPI)年增率轉呈正數，11月為0.53%，1至11月平均則為-0.35%；主計總處預測全年為-0.31%，國內通膨低緩。

國際原油等原物料價格走低，通膨預期下滑，惟明年能源價格下跌對CPI下降的影響可望減輕，CPI年增率將溫和回升為0.84%。

(三) 因應景氣變動，本行透過公開市場操作，調節市場資金，金融機構超額準備持續寬鬆，1至11月全體貨幣機構放款與投資平均年增率為4.67%，貨幣總計數M2平均年增率為6.40%，均高於經濟成長率，顯示市場資金充裕。

## 三、本日本行理事會一致決議

本行自本年9月調降政策利率以來，全球景氣復甦步調仍不如預期，國內經濟成長

預測下修，在負的產出缺口擴大、通膨預期溫和下，本行理事會認為調降政策利率，並維持M2貨幣成長目標區(2.5%~6.5%)不變，持續維持貨幣寬鬆，有助促進經濟成長。本行將持續密切關注國內外經濟金融情勢變化，採行妥適的貨幣政策，以維持物價與金融穩定。

- (一) 本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調降0.125個百分點，分別由年息1.75%、2.125%及4%調整為1.625%、2%及3.875%，自本年12月18日起實施。
- (二) 考量經濟成長與物價情勢等因素，明年M2貨幣成長目標區訂為2.5%

至6.5%(詳附件2)，與本年相同。

- 四、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定。惟各國總體經濟政策不確定性導致國際金融市場動盪不安，國內匯市波動隨之加劇，不利經濟與金融穩定，本行本於職責適時維持外匯市場秩序。
- 五、近年國內經濟成長動能減緩，除來自短期景氣循環因素，亦與長期經濟結構性問題有關，宜採行妥適的逆景氣循環政策搭配(optimal policy mix)，並推動結構性改革(structural reforms)政策，以提高生產力、創造就業及改善經濟成長動能。

## 附件1

## IHS Global Insight對各經濟體經濟成長率預測

單位：%

	2014年	2015年	2016年
	實際值	預測值	預測值
美國	2.4	2.5	2.7
日本	0.0	0.7	1.0
歐元區	0.9	1.5	1.7
中國大陸	7.3	6.9	6.3
台灣	3.92	1.0	2.0
南韓	3.3	2.5	2.5
香港	2.5	2.3	2.4
新加坡	2.9	1.9	1.5
泰國	0.9	2.5	2.5
馬來西亞	6.0	4.8	4.4
菲律賓	6.1	5.5	5.3
印尼	5.0	4.7	4.4
越南	6.0	6.4	6.4

## 附件2

## 105年貨幣成長目標區設定說明

- 一、考量明(105)年國內經濟可能呈現和緩復甦，且物價漲勢溫和，加上主要國家貨幣政策分歧，全球景氣(尤其是中國大陸)及電子產品需求可能不如預期，諸多不確定因素恐影響台灣經濟復甦力道。經參酌學者專家意見，明年M2成長目標區維持2.5%至6.5%，透過寬鬆貨幣，充分支應民間資金需求，以協助經濟成長。
- 二、鑑於明年國內外經濟與金融情勢不確定性甚高，本行將循往例於明年中進行目標區檢討與評估，必要時調整M2成長目標區。

## 附件3

## 主要經濟體實質利率

單位：%

經濟體	(1) 1年期定存利率 (2015年12月17日)	(2) CPI年增率* (2016年預測值)	(3)=(1)-(2) 實質利率
印尼	5.000	3.59	1.410
南韓	1.300	0.66	0.640
瑞士	0.160	-0.40	0.560
台灣	1.281	0.96	0.321
馬來西亞	3.200	3.00	0.200
英國	1.050	0.96	0.090
美國	1.340	1.44	-0.100
泰國	1.500	1.61	-0.110
日本	0.026	0.38	-0.354
中國大陸	1.500	1.95	-0.450
新加坡	0.250	0.76	-0.510
歐元區	0.060	0.99	-0.930
菲律賓	0.250	2.95	-2.700
香港	0.050	2.76	-2.710

\*為 IHS Global Insight 2015年12月15日之預測數。