

中央銀行理監事聯席會議決議

(106年9月21日發布)

一、國際經濟金融情勢

本年6月下旬理事會會議以來，先進及新興市場經濟體景氣穩定復甦，國際機構上修本年全球經濟成長預測值，且預期明年經濟成長優於本年。

由於美國聯準會即將啟動縮減資產負債表規模，歐洲央行亦將檢視資產購買計畫；益以美國經貿政策走向、貿易保護主義、地緣政治衝突等，增添全球經濟金融前景之風險。

二、國內經濟金融情勢

(一) 本年年中以來，隨全球經濟穩健成長，我國出口活絡。內需方面，民間消費成長有限，資本設備進口減退，民間投資較為審慎。本行預估本年下半年經濟成長率為1.93%(低於上半年之2.39%)，全年為2.15%。

預期明年全球景氣增溫，可望帶動出口成長，加以政府推動前瞻基礎建設投資，有助支撐內需，本行預測經濟成長率為2.20%；軍公教調薪帶動企業加薪，將挹注民間消費，明年經濟成長率可望調升。

勞動市場持續改善，就業人數續增，以服務業部門增加較多；1至7

月平均失業率為3.76%，較上年同期減少0.15個百分點。

(二) 6月以來，因食物類價格回升，消費者物價指數(CPI)年增率微揚，至8月為0.96%；1至8月平均CPI年增率為0.72%，不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)為0.97%，顯示當前物價漲幅溫和。本行預估本年CPI與核心CPI年增率分別為0.80%及1.04%。

由於明年國際油價可望持穩，全球通膨預期溫和，加上國內需求和緩，估計產出缺口續為負值，本行預測明年CPI及核心CPI年增率分別為1.12%及1.13%，物價情勢展望穩定。

(三) 本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，6至8月銀行超額準備維持寬裕。1至8月平均M2及放款與投資年增率分別為3.71%及4.68%，顯示國內金融情勢適度寬鬆，流動性足以支應企業及家庭部門支出成長所需。

自上次理事會會議以來，新台幣對美元匯率小幅升值，金融業隔夜拆款利率持穩，公債殖利率下滑。與

主要國家實質利率多為負值情況相較，國內實質利率已呈正數(詳附表及附圖)。

三、本日本行理事會一致決議

考量國際經濟前景仍存不確定性，恐影響外需表現；復以國內需求和緩，本年下半年及明年經濟成長力道溫和，且尚低於潛在產出成長；益以實質利率已呈正數，在當前及預期通膨穩定下，本行理事會認為維持政策利率不變，有助經濟復甦及維護金融穩定。

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%。

未來本行將密切關注實際通膨及預期通膨走勢、產出缺口等國內外經濟金融情勢變化，採行妥適貨幣政策，以達成本行法定經營目標。

四、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，如遇不規則因素(如短期資金大量進出)，導致匯率過度波動與失序變動，而有不利的於經濟與金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序，俾維持經濟與金融穩定。

附表 主要經濟體實質利率及經濟成長率

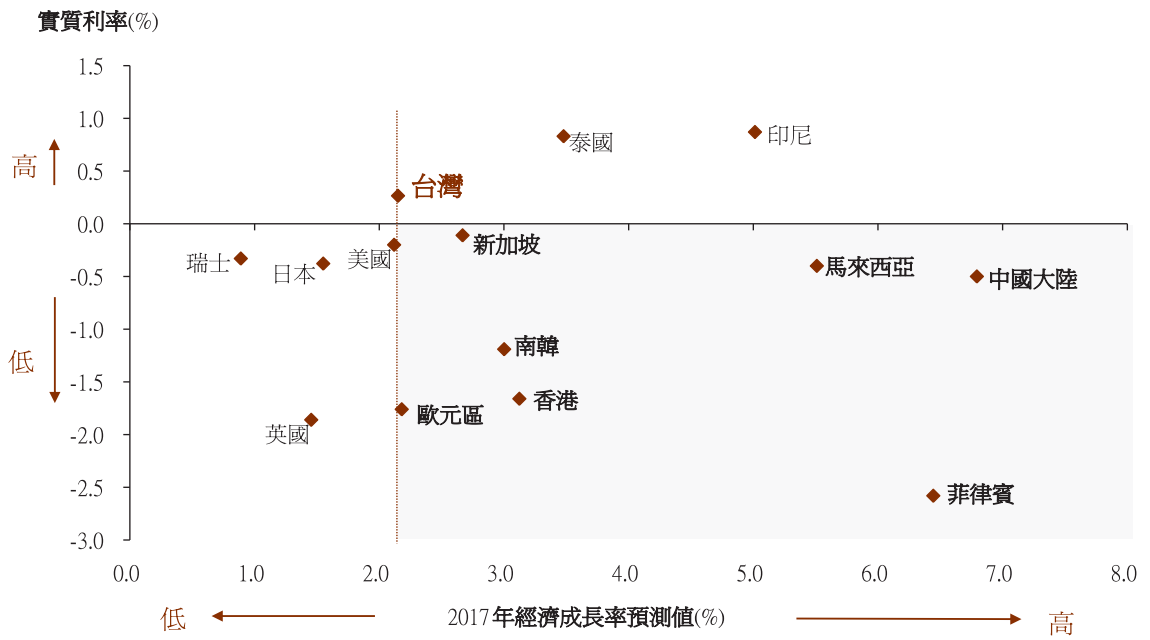
單位：%

經濟體	(1) 1年期定存利率* (2017年9月21日)	(2) CPI年增率** (2017年預測值)	(3)=(1)-(2) 實質利率	2017年 經濟成長率 預測值**
印尼	4.750	3.88	0.870	5.0
泰國	1.500	0.67	0.830	3.5
台灣	1.065	0.80	0.265	2.15
新加坡	0.250	0.36	-0.110	2.7
美國	1.770	1.97	-0.200	2.1
瑞士	0.160	0.49	-0.330	0.9
日本	0.012	0.39	-0.378	1.6
馬來西亞	2.850	3.25	-0.400	5.5
中國大陸	1.500	2.00	-0.500	6.8
南韓	1.000	2.19	-1.190	3.0
香港	0.050	1.71	-1.660	3.1
歐元區	-0.250	1.51	-1.760	2.2
英國	0.750	2.61	-1.860	1.5
菲律賓	0.500	3.08	-2.580	6.4

* 台灣為本國五大銀行之一年期定期存款機動利率。

** 為IHS Markit 2017年9月15日之預測值；台灣CPI年增率及經濟成長率係本行預測值。

附圖 主要經濟體實質利率及經濟成長率



資料來源：同附表