

中央銀行理監事聯席會議決議

(106年6月22日發布)

一、國際經濟金融情勢

本年初以來，全球貿易漸趨活絡，國際經濟穩步復甦。展望未來，美國經濟溫和成長，歐元區穩定復甦，日本景氣略升；新興市場經濟體加速成長，惟中國大陸景氣略緩。

由於景氣緩步回溫，通膨溫和，歐元區及日本皆維持寬鬆貨幣政策；惟美國貨幣政策逐步正常化，恐增添金融市場波動；另全球經貿政策不確定性、英國脫歐談判，以及地緣政治風險，均為影響全球經濟之變數。

二、國內經濟金融情勢

(一) 隨景氣復甦，勞動市場改善，就業人數增加，失業率續降。近月出口及資本設備進口成長轉緩，零售業營業額成長亦有限，本年第2季經濟成長將較第1季略緩。由於下半年基期較高，主計總處預測經濟成長率為1.76%(上半年為2.37%)，全年為2.05%。

(二) 年初以來，新台幣升值有助紓緩輸入性通膨壓力，加以食物類價格走低，本年1至5月消費者物價指數(CPI)平均年增率為0.60%；不含蔬果及能源之CPI(核心CPI)年增率

則為0.97%，顯示當前通膨壓力和緩。

至於下半年，受菸稅調高等影響，預估CPI漲幅將較上半年為高；惟全球通膨預期溫和，且原油價格下滑，益以國內需求尚緩，本行預測本年CPI年增率為1.07%，核心CPI年增率則為1.11%，通膨展望維持穩定。

(三) 因應國內景氣復甦，在通膨無虞下，本行持續調節市場資金，維持超額準備於適度寬鬆水準；銀行授信穩定成長，本年1至5月平均年增率為4.65%；貨幣總計數M2亦維持於目標區內成長，1至5月平均年增率為3.72%。綜合上述各項因素，應可充分支應經濟活動所需資金。本年以來，市場流動性充裕，金融業隔夜拆款利率持穩，10年期公債殖利率小幅波動；外資呈淨匯入，新台幣匯率走升，台股上揚。

三、本日本行理事會一致決議

當前國內通膨壓力及預期通膨溫和；益以實質利率水準相對經濟成長，在主要經濟體中尚稱允當(詳附表及附圖)；惟國際經濟仍存不確定性，且下

半年國內經濟成長動能可能稍緩。經審慎考量上述因素，在政府採行擴張性財政政策下，本行理事會認為維持政策利率不變，搭配適度寬鬆貨幣政策，有助促進物價及金融穩定，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%。

未來本行將持續密切關注通膨發展及國內外經濟金融情勢變化，適時採行妥適的貨幣政策，以達成本行法定職責。

四、近年國際資本移動已成為影響匯率的主要因素。本年初以來，外資大量流入國內，外匯市場供給大量增加，致新台幣對美元匯率升值。

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，而有利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。

註 本年3月G20會議公報亦作此呼籲。

附表 主要經濟體實質利率及經濟成長率

單位：%

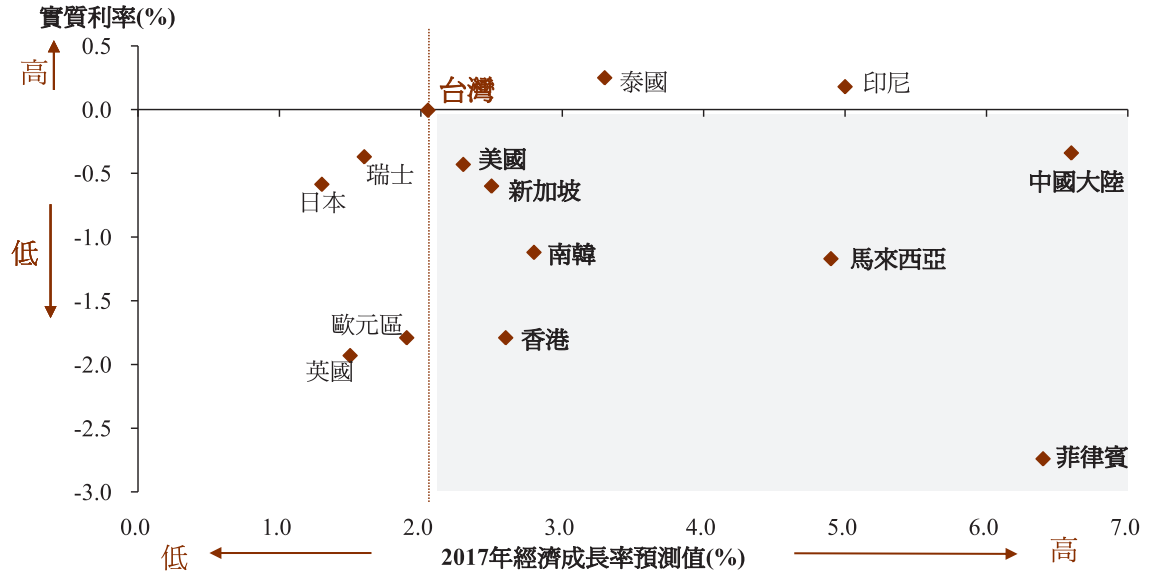
經濟體	(1) 1年期定存利率* (2017年6月22日)	(2) CPI年增率** (2017年預測值)	(3)=(1)-(2) 實質利率	2017年經濟成長 率預測值**
泰國	1.500	1.25	0.250	3.3
印尼	4.750	4.57	0.180	5.0
台灣	1.065	1.07	-0.005	2.05
中國大陸	1.500	1.84	-0.340	6.6
瑞士	0.160	0.53	-0.370	1.6
美國	1.760	2.19	-0.430	2.3
日本	0.014	0.60	-0.586	1.3
新加坡	0.250	0.85	-0.600	2.5
南韓	1.000	2.12	-1.120	2.8
馬來西亞	2.850	4.02	-1.170	4.9
香港	0.050	1.84	-1.790	2.6
歐元區	-0.100	1.69	-1.790	1.9
英國	0.800	2.73	-1.930	1.5
菲律賓	0.500	3.24	-2.740	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 Global Insight 2017年6月15日之預測值；台灣CPI年增率係本行預測值，經濟成長率係主計總處預測值。

附圖 主要經濟體實質利率及經濟成長率

與主要國家之實質利率比較，多數國家為負值；其中，部分國家經濟成長高於台灣，但實質利率卻相對較低，顯示相較主要國家，台灣實質利率水準尚稱允當。



- 註：1. 實質利率為1年期定期存利率(2017年6月22日)扣除CPI年增率(2017年預測值)，台灣為本國五大銀行之一年期定期存款機動利率。
 2. 2017年各國經濟成長率與CPI年增率為 IHS Global Insight 2017年6月15日預測值；台灣CPI年增率係本行預測值，經濟成長率係主計總處預測值。