

中央銀行理監事聯席會議決議

(107年3月22日發布)

一、國際經濟金融情勢

自上次本行理事會會議以來，先進及新興市場經濟體景氣穩健擴張，本(2018)年全球經濟可望持續增溫。其中，美國經濟加速擴張，歐元區景氣升溫，日本及中國大陸經濟成長略緩。隨全球經濟持續成長，原物料價格趨揚，預期主要經濟體通膨緩升。

展望未來，主要國家央行貨幣政策正常化時程、美國經貿政策動向及可能帶動全球貿易保護主義擴散，益以金融資產價格波動擴大，均可能影響全球金融穩定及經濟前景。

二、國內經濟金融情勢

(一) 年初以來，出口溫和成長，資本設備進口減幅趨緩，消費者信心穩健，國內經濟持續成長。勞動市場情勢穩定，就業人數緩增，失業率續降。

本年出口受基期因素影響，成長動能可能略緩。惟政府推動前瞻基礎建設計畫，有助提振民間投資；加以薪資溫和上揚，帶動民間消費，內需成長增溫，將成為驅動經濟成長之主力。本行預測，本年經濟成長率為2.58%，略低於上年之

2.86%。

(二) 本年1至2月消費者物價指數(CPI)平均年增率為1.54%，主因蔬菜、香菸等價格調漲；不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為1.61%，顯示當前物價漲幅仍屬溫和。

預期本年原油等進口原物料價格走升，加以基本工資及軍公教薪資調升，帶動民間薪資上揚，推升國內物價；惟因產出缺口仍為負值，需求拉動通膨壓力溫和，通膨展望尚屬穩定。本行預測，本年CPI年增率為1.27%，核心CPI年增率則為1.26%(主要機構預測，詳附表1)。

(三) 在國內經濟持續成長及通膨溫和下，本行透過公開市場操作，調節市場資金，銀行準備部位維持於適當水準；本年1至2月銀行放款與投資及M2平均年增率分別為4.45%及3.60%，足以支應經濟成長所需。

近月市場流動性充裕，利率持穩；新台幣雖對美元升值，惟主要貨幣對美元之升幅較大，新台幣實質有效匯率指數(REER)走勢趨貶，金融情勢指數(financial condition index)趨於寬鬆。

三、本行理事會一致決議維持現行政策利率不變

鑒於國內當前通膨壓力及通膨預期仍屬溫和，實質利率水準在主要經濟體尚屬適中(詳附表2)，以及國際經濟前景仍存在不確定性，本年國內經濟成長動能可能略低於上年，且實際產出尚低於潛在產出，本行理事會認為維持現行政策利率不變，有助物價穩定、金融穩定，並協助經濟成長。

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1.375%、1.75%及3.625%。

本行將持續關注實際通膨與通膨預

期、產出缺口等國內經濟金融情勢變化，並密切注意國際主要央行貨幣政策正常化進展、新興市場經濟體貨幣政策走向，以及近期國際金融市場波動加劇可能帶來的風險，適時採行妥適貨幣政策，以達成本行法定任務。

四、本行匯率政策向來一致，均以維持動態穩定為目標

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，而不利於經濟金融穩定之虞時，本行將維持外匯市場秩序。

附表1 台灣當前通膨壓力及通膨展望

單位：%

預測機構		當前通膨壓力	通膨展望	
		2018年 1-2月	2018年 全年(f)	
國內機構	台經院(2018/1/25)	1.54 (CPI) 1.61 (核心CPI*)	1.03	國內機構預測 中位數 1.18%
	元大寶華(2017/12/27)		1.10	
	中研院(2017/12/22)		1.18	
	主計總處(2018/2/13)		1.21	
	中央銀行(2018/3/8)		1.27 (CPI) 1.26 (核心CPI*)	
國外機構	HSBC(2018/3/19)		1.20	國外機構預測 中位數 1.30%
	Credit Suisse(2018/3/15)		1.20	
	Citi(2018/3/8)		1.20	
	Goldman Sachs(2018/3/19)		1.30	
	BoA Merrill Lynch(2018/3/19)		1.30	
	Barclays Capital(2018/3/16)		1.30	
	EIU(2018/3/1)		1.30	
	Standard Chartered(2018/2/2)		1.30	
	IHS Markit(2018/3/15)		1.32	
	Nomura(2018/3/16)		1.50	
	Deutsche Bank(2018/3/19)		1.70	

*核心CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之消費者物價指數。

資料來源：主計總處、各預測機構

附表2 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* (2018年3月22日)	(2) CPI年增率** (2018年預測值)	(3)=(1)-(2) 實質利率	2018年 經濟成長率 預測值**
印尼	4.750	3.48	1.270	5.1
馬來西亞	2.950	1.94	1.010	5.5
美國	2.710	2.23	0.480	2.7
泰國	1.500	1.16	0.340	3.8
南韓	1.300	1.28	0.020	2.8
台灣	1.065	1.27	-0.205	2.58
新加坡	0.250	0.66	-0.410	2.7
瑞士	0.160	0.73	-0.570	2.5
中國大陸	1.500	2.15	-0.650	6.7
日本	0.011	1.06	-1.049	1.4
英國	1.030	2.87	-1.840	1.4
歐元區	-0.250	1.68	-1.930	2.4
香港	0.050	2.18	-2.130	2.9
菲律賓	0.500	3.94	-3.440	6.6

** 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3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。