

中央銀行理監事聯席會議決議

(112年3月23日發布)

一、國際經濟金融情勢

上(2022)年12月本行理事會會議以來，全球經貿動能走緩，國際原油等大宗商品價格趨跌，全球通膨緩步回落。近期主要央行持續升息，部分央行基於經濟前景考量並觀察之前升息累積的影響，已放緩或暫停升息步伐；惟主要經濟體通膨壓力仍高，高利率可能將維持一段時間，預期本(2023)年全球經濟成長續緩。

展望未來，美、歐等主要央行大幅升息之緊縮效果外溢至其他經濟體，提高全球經濟下行風險。而美、歐勞動市場緊俏及全球經濟零碎化發展，可能使通膨壓力不易紓解；此外，中國大陸經濟復甦步調、氣候變遷與地緣政治風險將影響大宗商品價格，則增添全球通膨走勢之不確定性。

近來美歐銀行體系爆發不安的疑慮，同時影響市場對主要央行升息幅度之預期，國際金融市場波動加劇，全球金融穩定的後續發展值得關注。

二、國內經濟金融情勢

(一) 年初以來，隨國內防疫措施及邊境管制放寬，民生經濟活動漸回常軌，消費者信心回穩，零售業及餐

飲業營業額持續成長。惟受全球終端需求不振，廠商持續調整庫存，台灣出口連續數月負成長，民間投資亦趨保守。勞動市場方面，整體失業率下降，惟製造業減班休息人數增加。

預期今年上半年受出口與投資疲弱影響，經濟成長低緩；下半年，雖投資動能仍緩，惟隨全球產業供應鏈庫存去化，出口動能將漸回升，加以民間消費穩健成長，且政府推動疫後經濟韌性及全民共享經濟成果措施，有助支撐內需，下半年經濟成長可望回溫。本行下修本年經濟成長率預測值為2.21%(詳附表1)，低於上年之2.45%。

(二) 本年1至2月消費者物價指數(CPI)平均年增率為2.74%，主因外食等食物類與娛樂服務價格上漲，以及房租調高；不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為2.77%，持續上年下半年以來之緩降趨勢。

展望本年，全球供應鏈瓶頸紓解，加以國際機構預期原油等原物料價格將低於上年，國內通膨可望逐步降溫。惟疫後生活正常化，娛樂服

務價格攀高，加以近來全球爆發禽流感疫情，推升國內食物類價格，且電價大幅調升，本行上修本年CPI及核心CPI年增率預測值同為2.09%(詳附表2)，分別低於上年之2.95%、2.61%。國際大宗商品與國內服務類價格走勢，以及天候因素，將可能影響本年國內通膨發展。

(三) 本年1至2月銀行體系超額準備平均為600餘億元水準；日平均貨幣總計數M2年增率由上年第4季之7.25%降為本年1至2月平均之6.73%，全體銀行放款與投資年增率則由上年第4季之6.66%降為本年1至2月平均之5.45%。隨本行緊縮貨幣政策，銀行存放款利率走升，貨幣市場利率亦全面上揚。近期全球金融市場動盪，而國內銀行體系穩健、資本適足且流動性充足，不致影響金融穩定。

三、全體理事一致同意調升政策利率0.125個百分點

綜合國內外經濟金融情勢，雖然國際經濟前景面臨諸多不確定性，本年國內出口及投資放緩；惟預期下半年因民間消費穩健成長及國內出口動能回升，經濟成長可望增溫，全年經濟將溫和成長；

考量本年國內通膨回降趨勢不變，當前全年CPI及核心CPI年增率預測值為2.09%，惟仍具不確定性，且近年國內物價漲幅持續居高，恐形成較高的通膨預期。為抑制國內通膨預期心理，本行理事會認為續調升本行政策利率，有助達成促進物價穩定，並協助整體經濟金融穩健發展之政策目標。

本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升0.125個百分點，分別由年息1.75%、2.125%及4%調整為1.875%、2.25%及4.125%，自本年3月24日起實施。

未來本行將持續關注上年以來國內緊縮貨幣政策的累積效果，以及主要經濟體貨幣政策動向的外溢效應，並密切關注最近美歐部分銀行危機事件的可能衝擊，評估這些因素對國內經濟金融的影響，適時調整本行貨幣政策，以達成維持物價穩定與金融穩定，並於上述目標範圍內協助經濟發展之法定職責。

四、本行自2020年12月以來，四度調整選擇性信用管制措施，有助銀行授信風險控管。本年以來，全體銀行建築貸款與購置住宅貸款成長持續走緩，不動產貸款占總放款比率大致持穩，不動產貸款之逾放比率維持低檔；加以本行自上年3月以來持續緊縮貨幣政策，亦有助強化選擇性信用管制措施成效。隨政府相關

部會落實「健全房地產市場方案」，賡續完善相關制度與措施，預期效果將持續發酵。近月房市交易明顯減緩，房價漲勢漸緩。未來本行仍將持續關注不動產貸款情形與房地產市場發展情勢，並檢視管制措施之執行成效，適時調整相關措施內容，以促進金融穩定及健全銀

行業務。

五、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，而有不利的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 主要機構對本年台灣經濟成長率預測值

單位：%

	預測機構	2023年(f)
國內機構	中央銀行 (2023/3/23)	2.21
	元大寶華 (2023/3/22)	1.91
	主計總處 (2023/2/22)	2.12
	台經院 (2023/1/31)	2.58
國外機構	Citi (2023/3/20)	2.40
	EIU (2023/3/20)	1.90
	Goldman Sachs (2023/3/20)	1.39
	Barclays Capital (2023/3/17)	2.10
	BofA Merrill Lynch (2023/3/17)	2.00
	J.P. Morgan (2023/3/17)	1.50
	Morgan Stanley (2023/3/17)	2.00
	Nomura (2023/3/17)	2.30
	Standard Chartered (2023/3/17)	2.20
	UBS (2023/3/17)	1.86
	S&P Global Market Intelligence (2023/3/15)	2.23
HSBC (2023/2/28)	1.60	
平均值		2.02

附表2 主要機構對本年台灣CPI年增率預測值

單位：%

	預測機構	2023年(f)
國內機構	中央銀行 (2023/3/23)	2.09 (CPI) 2.09 (核心CPI*)
	元大寶華 (2023/3/22)	2.39
	主計總處 (2023/2/22)	2.16
	台經院 (2023/1/31)	1.95
國外機構	Citi (2023/3/20)	2.50
	EIU (2023/3/20)	1.60
	Goldman Sachs (2023/3/20)	1.36
	Barclays Capital (2023/3/17)	2.50
	BofA Merrill Lynch (2023/3/17)	2.00
	J.P. Morgan (2023/3/17)	2.00
	Morgan Stanley (2023/3/17)	1.80
	Nomura (2023/3/17)	2.00
	Standard Chartered (2023/3/17)	1.40
	UBS (2023/3/17)	1.73
	S&P Global Market Intelligence (2023/3/15)	2.03
HSBC (2023/2/28)	1.60	
平均值		1.94

*核心CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之CPI。