



中央銀行理監事聯席會議 會後記者會簡報



114.6.19

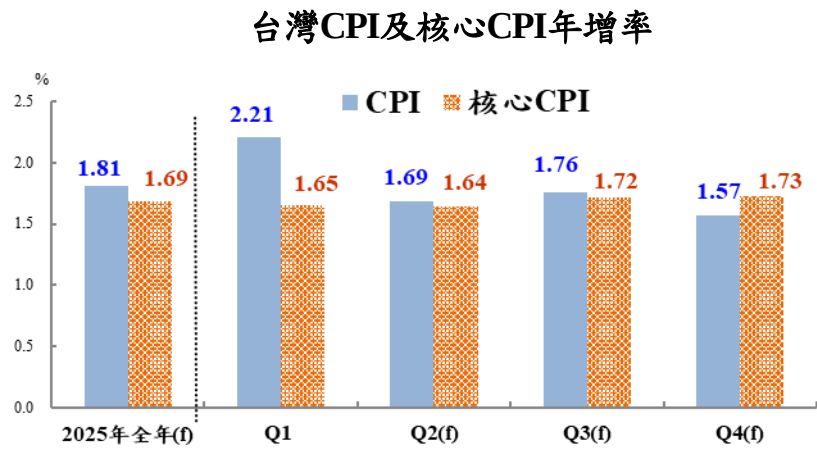
本次理事會政策考量因素

本行維持政策利率不變與現行選擇性信用管制措施

考量因素

一、本(2025)年通膨率可望降至2%以下

- (一)預期本年原油價格較上(2024)年為低，通膨壓力將續趨緩。
- (二)本行下修本年CPI及核心CPI年增率預測值分別為1.81%、1.69%，低於上年之2.18%、1.88%。



單位:%

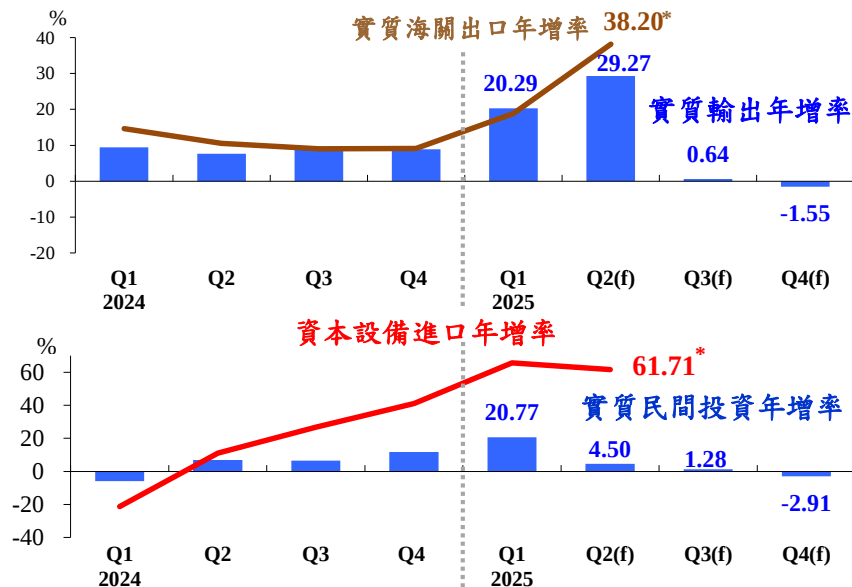
	2024年	2025年(f)
CPI	2.18	1.81 (1.89)
核心CPI	1.88	1.69 (1.79)

註：f:預測值，括弧內為上次(3/20)預測值。
資料來源:實際值-主計總處、預測值-本行

二、本行預測本年國內經濟溫和成長，為3.05%，與上次預測值相同

- (一)上半年經濟成長強勁：受惠AI等新興科技應用需求強勁、國外廠商因應美國關稅政策提前拉貨，出口及民間投資均大幅成長、民間消費續增。
- (二)下半年經濟成長減緩：美國關稅政策不確定性仍高，全球景氣展望保守、國外廠商已提前拉貨及比較基期已高，預期出口及民間投資成長動能轉弱。

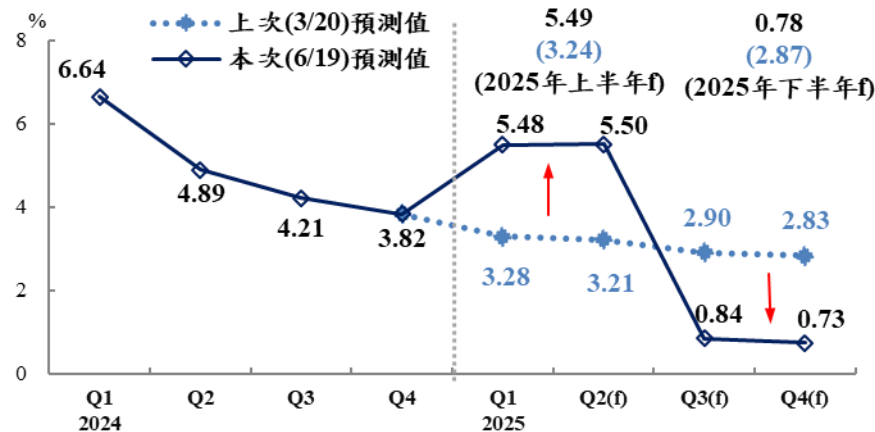
台灣出口及輸出、資本設備進口及民間投資年增率



註：*美元計價；2025Q2為4至5月資料。資料來源：主計總處、財政部

台灣經濟成長率

2024年	2025年(f)
4.84	3.05 (3.05)



註：f預測值，括弧內為上次(3/20)預測值。資料來源：實際值-主計總處、預測值-本行

對於政策利率方面，本行將持續關注：

- 一、美國關稅政策之後續發展
- 二、主要經濟體貨幣政策調整步調
- 三、中國大陸經濟成長放緩風險
- 四、地緣政治衝突、極端氣候

不確定性對國內經濟金融與物價情勢的影響，適時調整貨幣政策，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。

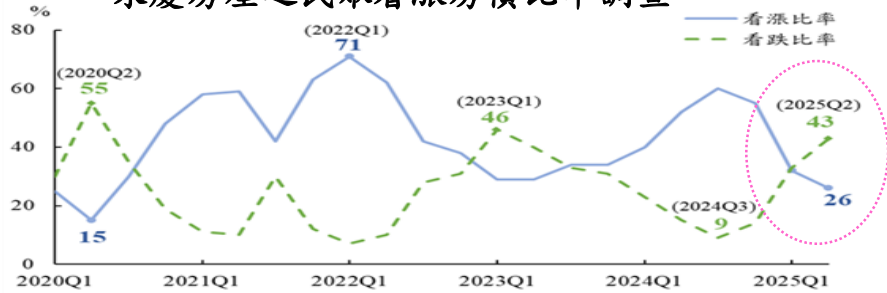
三、本行已七度調整選擇性信用管制措施，已見成效

(一) 銀行受限不動產貸款成數下降，合於本行管制規定。

(二) 房市持續修正：

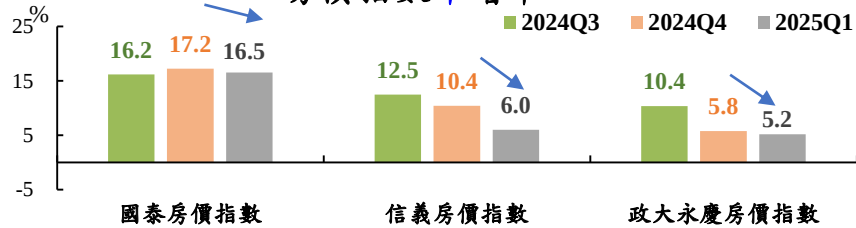
- 1. 民眾看漲房價預期心理趨緩，且本年第2季民眾看跌房價比率43%遠高於看漲比率26%。
- 2. 近月房市交易量續大幅縮減。
- 3. 房價漲勢續減緩：本年第1季國泰、信義及政大永慶房價指數年增率均減緩且季增率低緩或呈負值。

永慶房屋之民眾看漲房價比率調查

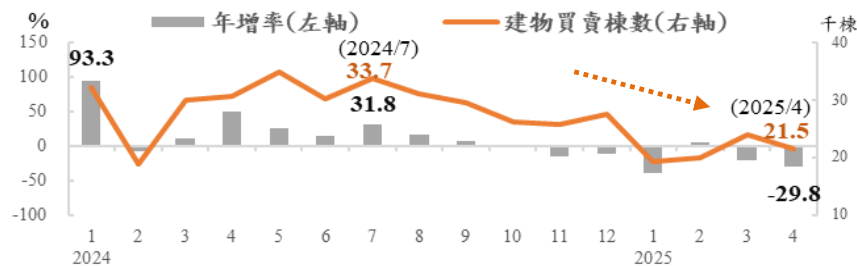


資料來源：永慶網路調查分析

房價指數年增率

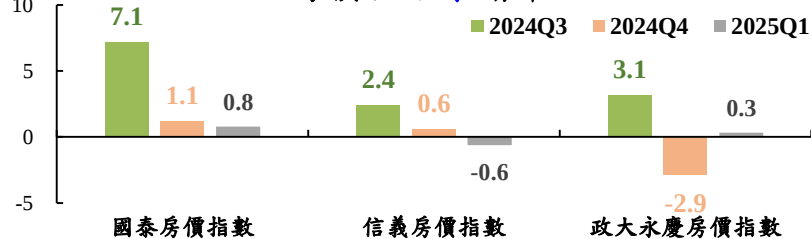


全國建物買賣移轉棟數及年增率



資料來源：內政部「內政統計月報」

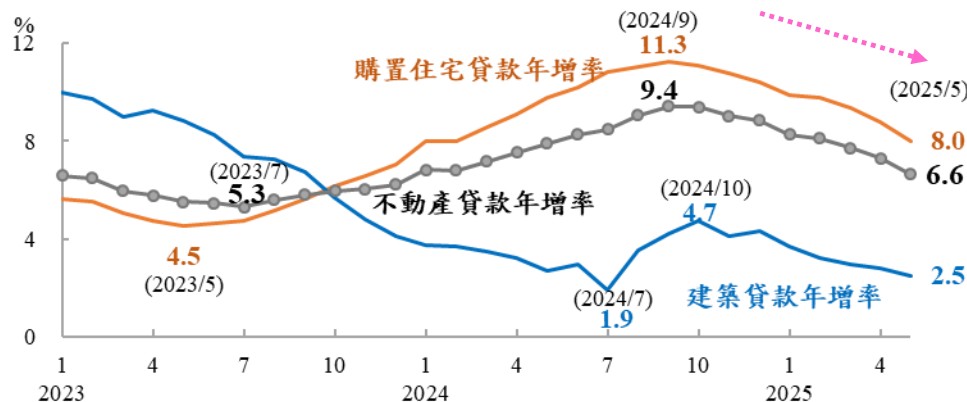
房價指數季增率



註：信義房價指數(係以信義房屋之成屋成交數據為編製基礎資料)及政大永慶房價指數(係以永慶房產集團之成屋成交數據為編製基礎資料)均係成屋價格，國泰房價指數係新推案價格。
資料來源：信義不動產評論、國泰房地產指數季報、永慶房屋網站

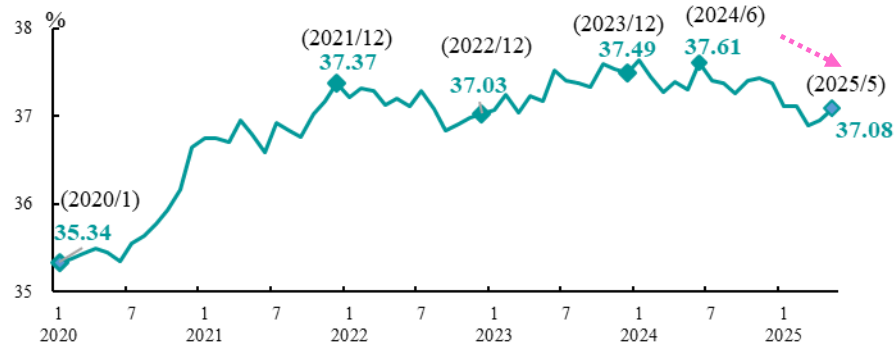
4.近月全體銀行購置住宅貸款及建築貸款年增率均減緩，不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)亦降至本年5月底之37.08%；本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率趨升。

全體銀行購置住宅貸款、建築貸款及不動產貸款年增率



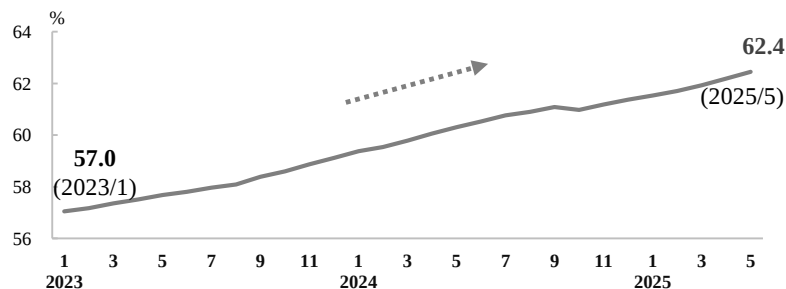
註：不動產貸款=購置住宅貸款+房屋修繕貸款+建築貸款。
資料來源：本行

全體銀行不動產貸款占總放款比率



註：不動產貸款=購置住宅貸款+房屋修繕貸款+建築貸款。
資料來源：本行

本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率



資料來源：金管會

對於選擇性信用管制措施方面，本行將：

一、持續按季審視各銀行自主管理不動產貸款具體改善方案執行狀況

二、持續辦理專案金檢，促使銀行積極落實本行之相關規範

三、未來本行仍將持續：

(一)檢視選擇性信用管制措施之執行成效；

(二)並密切關注房地產相關政策對房市的可能影響

適時調整選擇性信用管制措施內容，以促進金融穩定及健全銀行業務。

貳、本行貨幣政策相關議題及美元國際地位之說明

- 本行信用管制措施：對換屋族之貸款需求影響
對推動都更之影響
- 新台幣匯率波動對進出口廠商之影響及其因應
- 美元國際地位

一、本行信用管制措施對換屋族之貸款需求影響有限

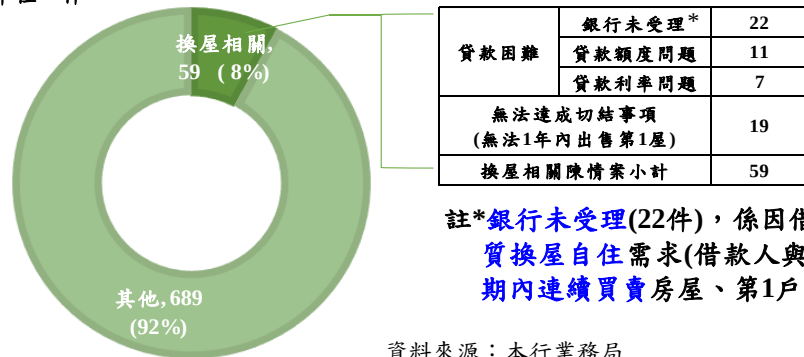
本行已兼顧實質換屋自住者資金需求，提供協處措施；民眾陳情換屋貸款困難案件不多；銀行表示1年換屋期限尚屬合理。

(一)民眾透過電子郵件向本行陳情，有關換屋議題共計59件(占與信用管制有關案件之比率為8%)；若陳情案內容有敘明所涉銀行，本行均已洽請該銀行針對陳情事由酌處。

(二)根據本年5月本行對主要本國銀行調查，已屆1年換屋期限之換屋案件，約9成6於1年內完成換屋(平均出售期間約3至8個月)，顯示現行1年換屋期限尚屬合理。

本行有關選擇性信用管制之陳情案件數
(2024/9~2025/5月底)

單位：件



註*銀行未受理(22件)，係因借款人不符授信5P原則，或借款人無實質換屋自住需求(借款人與配偶或未成年子女已有多戶房屋、短期內連續買賣房屋、第1戶出租使用)。

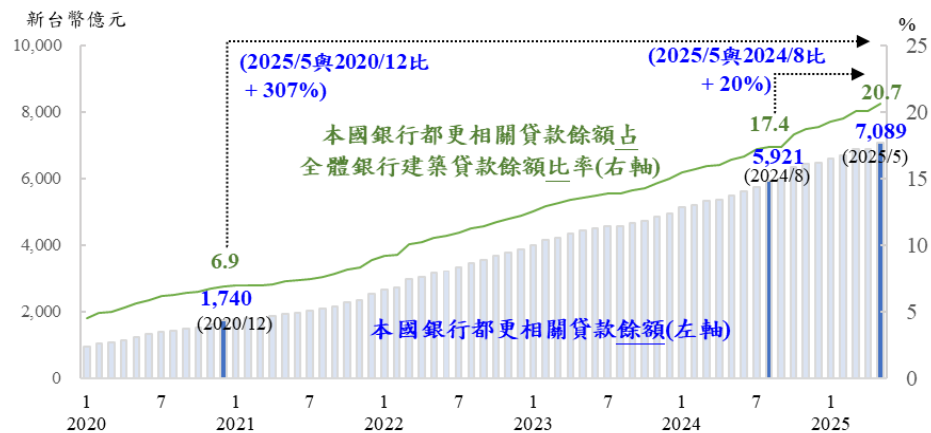
二、本行督促銀行自主控管不動產貸款總量對推動都更影響亦有限

(一)現行信用管制規範已排除都更相關重建案件之適用；近年都更相關貸款餘額持續顯著擴增。

—本年5月底，本國銀行都更相關貸款餘額較上年8月底成長20%；年增率則為28.9%，而遠高於全體銀行建築貸款之2.5%。

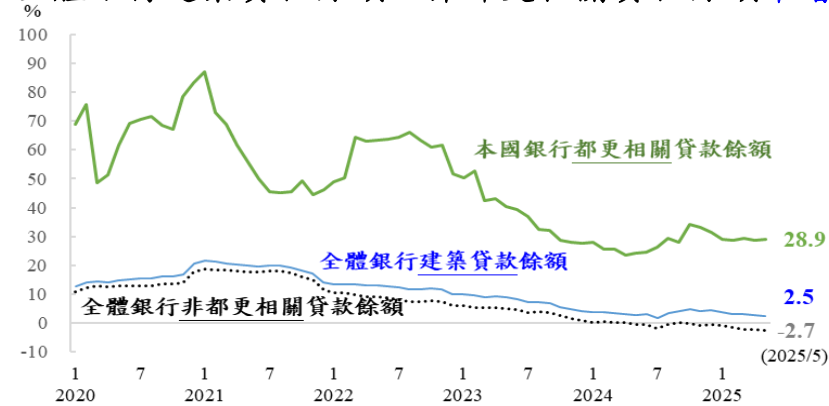
(二)都更、危老等建築貸款，仍承受房市景氣波動風險，須留意相關貸款風險；若不動產貸款集中度指標，排除都更相關等特定貸款，將無法完全反映與不動產相關授信風險，且不利本行落實引導信用資源流入非不動產貸款之目的。

本國銀行都更相關貸款餘額與其占全體銀行建築貸款餘額比率



資料來源：本行、金管會

本國銀行都更相關貸款餘額、全體銀行建築貸款餘額及非都更相關貸款餘額年增率



資料來源：本行、金管會

三、新台幣匯率波動對進出口廠商之影響及其因應

(一)匯率只有一種價格，無法同時又升又貶，以滿足所有個別參與者或特定產業的期待；
本行維持新台幣匯率的動態穩定，促進外匯市場有序運作，以求全民之最大福祉

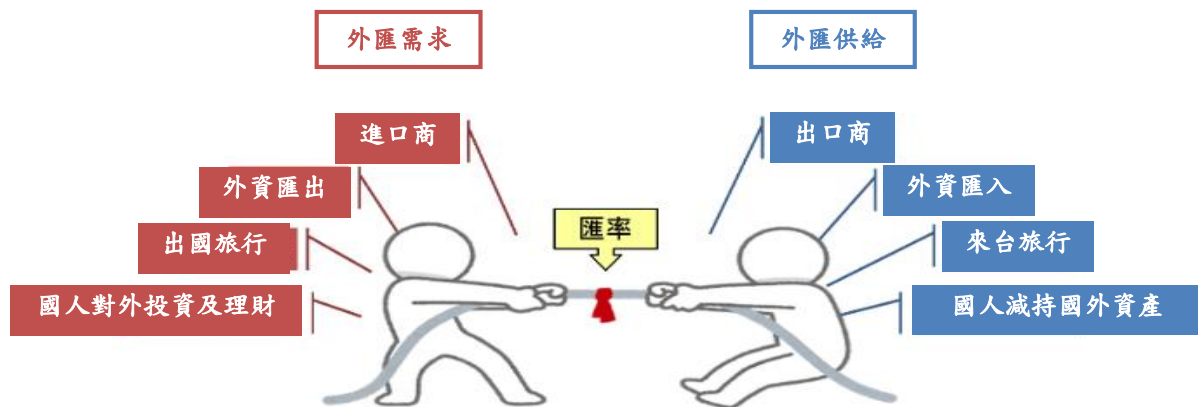
1. 出口商：希望新台幣貶值，可增加其新台幣收益。

進口商與消費者：希望新台幣升值，能以較便宜的新台幣價格購入進口商品及服務。

2. 大企業：財務資源較充足，產品競爭力較強，對匯率波動影響的承受力較佳。

中小企業：財務資源及避險能力較有限，需提高產品競爭力，以降低匯率波動的影響。

國內匯市之主要參與者



(二)近年台灣出口競爭力提升，減緩新台幣匯率波動對產品競爭力之影響

1. 2019年至2022年初，新台幣曾大幅升值，台灣出口及經濟成長率表現仍佳。
2. 本年5月新台幣升值，出口物價下降，惟AI等需求及提前拉貨效應強勁，以新台幣計價之出口金額年增率達32.3%。
3. 出口會衍生進口需求，新台幣升值對出口的不利影響，部分會被進口成本下降的益處抵銷。

□ 對進口商而言：

- 進口成本下降、毛利上升；消費者亦可享受較便宜的進口消費品，對外購買力提升。

□ 對出口商而言：

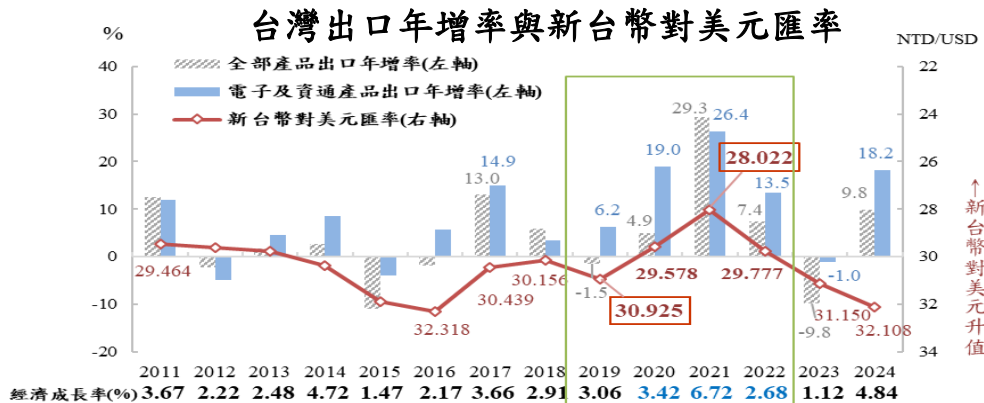
- 企業同時為出口商與進口商
- 進口商與出口商為供應鏈上下游關係



× 出口營收或價格競爭力下降。

- ✓ 生產所需的**中間財進口成本下降**。
- ✓ 投資所需的**資本設備進口成本下降**。

新台幣升值之利弊可部分互抵，而非只有單方面的不利影響。



(三)就一段期間而言，匯率升貶對企業在不同期間造成之外幣兌換損益，應可部分互抵

1.一般產業上市櫃公司

2015~2021年有外幣兌換損失

2022~2024年有外幣兌換利益

互抵後，

近10年合計利益達新台幣3,582億元。

2. 2015~2021年合計，一般產業上市櫃公司之營業利益，大於外幣兌換損失。

一般產業*上市櫃公司之外幣兌換損益**及營業利益

單位：新台幣億元

	2015~2021	2022~2024	10年合計
營業利益 (1)	147,857	99,692	247,549
外幣兌換損益 (2)	-1,167	4,749	3,582
外幣兌換損益 / 營業利益 (2)/(1)	-0.8%	4.8%	1.4%
營業利益與外幣兌換損益合計 (1)+(2)	146,690	104,441	251,131

註：*一般產業不含金融保險業。

**出、進口商之應收(付)帳款及實際收(付)款時點的匯率不同，導致以新台幣認列的收入(成本)不同而產生外幣兌換損益。

資料來源：台灣經濟新報資料庫

(四)企業因應新台幣升值之主要做法

1.目前企業因應新台幣升值之主要做法：

(1)避險：自然避險(進、出口多以美元報價，以同一幣別收、付，降低匯兌風險)、

以遠匯進行避險、

收款時，立即兌換為新台幣等。

(2)調整產銷模式：短期一調高產品售價、降低成本支出、減少承接低毛利訂單。

中長期一提高產品附加價值、多角化發展。

2.政府可協助較無能力避險之中小企業、傳產業，降低新台幣匯率波動之影響。

(1)本行：將持續促進外匯市場有序運作，維持新台幣匯率動態穩定。

(2)政府相關主管機關：繼續協助企業提高產品附加價值及多角化發展。

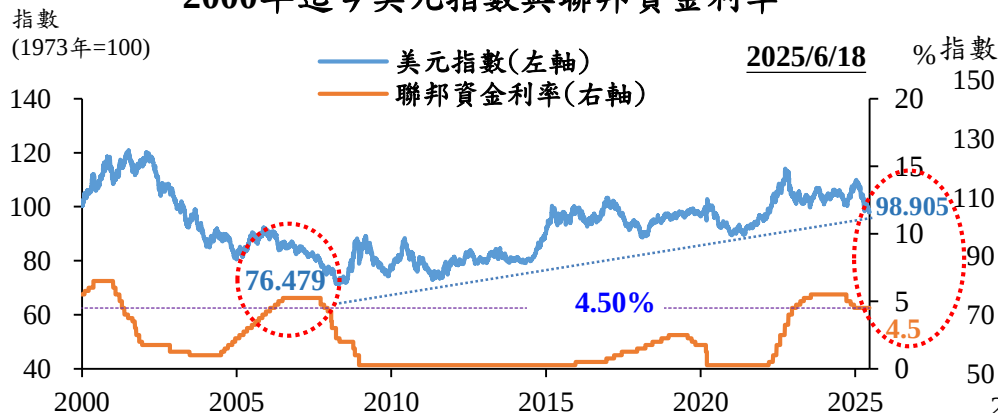
四、在可預見未來，美元國際地位仍難以撼動*

(一) 目前美元作為最主要國際準備貨幣**之地位仍無虞，美元長期走勢仍強

1. 本年以來(截至6/18)，儘管美元指數下跌8.83%，引發市場疑慮；惟觀察美元指數或Fed廣義美元指數走勢，兩者均處於長期上升趨勢。

2. 目前美元指數(98.905)及Fed廣義美元指數(120.713)亦分別高於2000年迄今之平均值92.75及106.40。

2000年迄今美元指數與聯邦資金利率



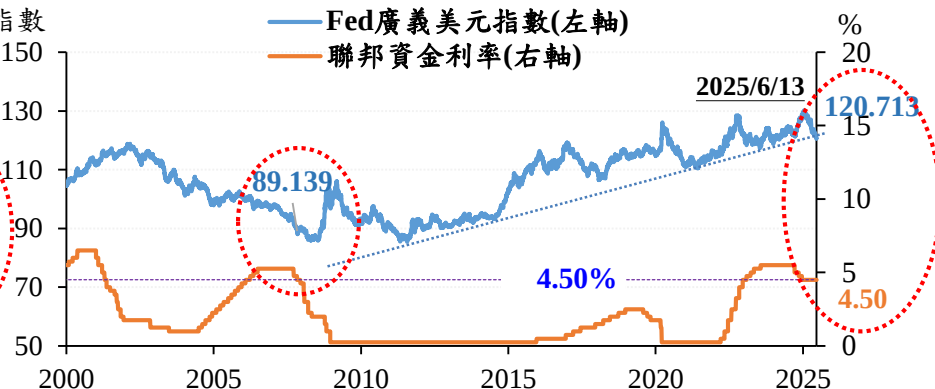
美元指數係由美國國際交易所(ICE)編製，其由6種主要貨幣所組成，權重分別為歐元(57.6%)、日圓(13.6%)、英鎊(11.9%)、加幣(9.1%)、瑞典克朗(4.2%)及瑞士法郎(3.6%)；基期為1973年3月(=100)

資料來源：Bloomberg

*參見中央銀行(2023)，「美元之國際地位：過去、現在及未來」，央行理監事會後記者會參考資料，6月15日。

**國際準備貨幣為可在國際間充當交易媒介、計價單位與價值儲藏之貨幣。

2000年迄今Fed廣義美元指數與聯邦資金利率



Fed廣義美元指數係根據與美國雙邊貿易量前26大貿易夥伴之貨幣編製而成，其組成權重最大之7種貨幣分別為歐元(18.6%)、人民幣(16.2%)、加幣(13.6%)、墨西哥幣(13.3%)、日圓(6.4%)、英鎊(5.1%)及韓元(3.4%)。

資料來源：Bloomberg

(二)當前並無其他貨幣可替代美元地位

- 1.美國經濟及金融市場規模居全球第一，且國際準備貨幣之價值儲藏功能，美元亦具支配地位；排名第二之歐元占比仍遠低於美元。
- 2.美國金融市場深度與廣度足以胃納全球超額儲蓄，此為維繫國際貨幣制度以美元為核心之主因，短期間「去美元化」(de-dollarization)並不容易。

主要貨幣股債市占比

貨幣別	債市	股市
美元	44%	48%
歐元	23%	6%
人民幣	10%	8%
日圓	9%	5%
英鎊	4%	3%

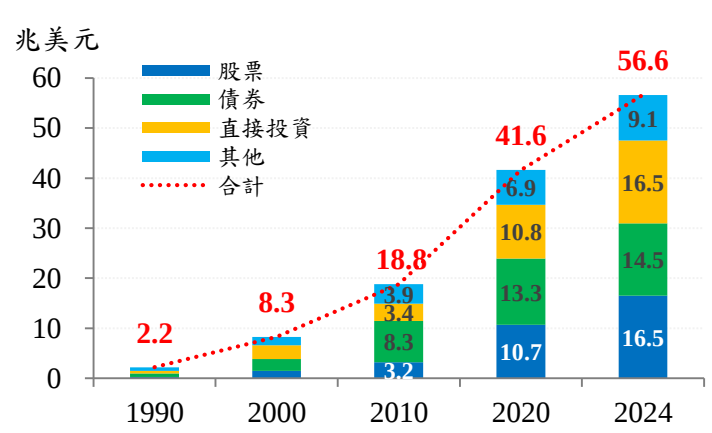
資料來源：Bloomberg (債市取自 Global Aggregate Index，股市取自 World Exchange Mkt Cap Index；截至2025年6月18日)。

美國金融市場廣度 (2024年底)

單位:美元		
資產類別	發行餘額	外人持有金額(比率)
股票	93兆	16.5兆 (18%)
公債	28兆	8.5兆 (30%)
公司債	16兆	4.3兆 (27%)
政府保證房貸抵押擔保債 (MBS)	12兆	1.3兆 (11%)
貨幣市場基金及共同基金	29兆	1.7兆 (6%)
合計	178兆	32兆 (18%)

資料來源：Fed - Z.1

外國人持有美國資產總額



資料來源：J.P. Morgan, Fed