

# 中央銀行理監事聯席會議決議

(114年6月19日發布)

## 一、國際經濟金融情勢

本(2025)年3月本行理事會會議以來，伴隨美國關稅政策變化，全球製造業景氣轉呈緊縮，全球經濟成長放緩，國際機構普遍下修本年全球經濟及貿易量成長預測；預期本年全球通膨持續降溫。

美國宣布高額對等關稅後，全球經貿政策不確定性升高，加以美國財政隱憂升溫影響，國際金融市場波動一度擴大，嗣隨對等關稅暫緩實施而逐漸回穩。

4月以來，主要央行貨幣政策步調不一；美國聯邦準備體系(Fed)暫停降息；日本央行(BoJ)暫停升息；歐洲央行(ECB)則持續降息；中國人民銀行加大寬鬆貨幣措施。

展望未來，美國與主要經濟體關稅談判結果、主要央行貨幣政策動向、中國大陸經濟成長放緩，以及地緣政治衝突與氣候變遷等，均增添全球經濟金融前景之不確定性。

## 二、國內經濟金融情勢

(一) 本年以來，受惠人工智慧(AI)等新興科技應用需求強勁，以及國外廠商因應美國關稅政策提前拉貨，致出口大幅成長，民間投資擴增，加以民間消費續增，經濟成長遠優於

預期。勞動市場方面，與上(2024)年同期相比，本年1至4月失業率下降，就業人數上升；薪資溫和成長。

至於下半年，美國關稅政策不確定性仍高，全球景氣展望保守，加以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；民間消費和緩成長。本行預估本年全年經濟成長率為3.05%，與上次預測值相同(主要機構本年預測值詳附表)。

(二) 本年1至5月消費者物價指數(CPI)平均年增率為2.04%，不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為1.65%，持續緩步下降趨勢。

展望下半年，服務類價格漲幅可望維持緩降走勢，加以預期本年原油價格較上年為低，通膨壓力將持續趨緩。本行下修本年CPI及核心CPI年增率預測值分別為1.81%、1.69%(主要機構本年預測值詳附表)，低於上年之2.18%、1.88%。國際大宗商品與國內服務類價格走勢，以及天候因素，可能影響未來國內通膨發展。

(三) 國內市場流動性充裕，近月長短期市場利率小幅波動。本年3至5月銀行體系超額準備平均為450餘億元，而1至5月日平均貨幣總計數M2及全體銀行放款與投資平均年增率分別為4.45%及7.20%，可充分支應經濟活動所需。

三、本行理事會一致同意維持政策利率不變。綜合國內外經濟金融情勢，考量本年我國通膨率可望降至2%以下，以及預期國內經濟溫和成長，惟全球經濟前景不確定性仍高，為審慎因應美國經貿政策等變化帶來之影響，本行理事會認為本次維持政策利率不變，將有助整體經濟金融穩健發展。

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2%、2.375%及4.25%。

本行將密切關注美國關稅政策之後續發展、主要經濟體貨幣政策調整步調、中國大陸經濟成長放緩風險，以及地緣政治衝突、極端氣候等不確定性對國內經濟金融與物價情勢之影響，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。

四、本行於上年8月中旬採取道德勸說，請

銀行自主控管未來一年(上年第4季至本年第4季)之不動產貸款總量，嗣於上年9月第七度調整選擇性信用管制措施。

實施以來，銀行受限貸款成數下降，民眾看漲房價預期心理趨緩，房市交易持續降溫，房價漲勢亦續減緩，且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上升。近月全體銀行購置住宅貸款與建築貸款年增率均續減緩，不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)亦趨降至本年5月底之37.1%。

本行將持續關注銀行信用資源集中不動產貸款情形，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，並配合辦理專案金檢，促使銀行積極落實本行之相關規範。同時，檢視本行選擇性信用管制措施之執行成效，並密切關注房地產相關政策對房市的可能影響，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，而不利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 主要機構對本年台灣經濟成長率與CPI年增率預測值

單位：%

預測機構		經濟成長率	CPI年增率
國內機構	中央銀行 (2025/6/19)	3.05	1.81(CPI) 1.69(核心CPI*)
	台大國泰 (2025/6/16)	2.80	1.90
	台綜院 (2025/6/13)	2.90	1.98
	主計總處 (2025/5/28)	3.10	1.88
	台經院 (2025/4/25)	2.91	1.95
	中經院 (2025/4/18)	2.85**	2.08**
國外機構	S&P Global Market Intelligence (2025/6/17)	2.92	1.70
	Citi (2025/6/16)	2.80	2.00
	Barclays Capital (2025/6/13)	2.60	1.80
	BofA Merrill Lynch (2025/6/13)	2.80	1.80
	HSBC (2025/6/13)	2.80	2.00
	J.P. Morgan (2025/6/13)	3.50	1.70
	Nomura (2025/6/13)	3.40	1.80
	Standard Chartered (2025/6/13)	3.00	2.10
平均值		2.96	1.89

\* 核心CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之CPI。

\*\* 係中經院設定樂觀情境下之經濟成長率與CPI年增率預測值。若為中性情境下之經濟成長率與CPI年增率預測值則分別為1.66%及1.99%。

