

中央銀行理監事聯席會議決議

(114年9月18日發布)

一、國際經濟金融情勢

本(2025)年6月本行理事會會議以來，伴隨美國關稅政策逐漸明朗，不確定性對全球景氣之衝擊趨緩，全球製造業景氣略回升；國際機構上修本年全球經濟成長預測值，惟仍低於上(2024)年。近期國際原油及穀物等原物料價格雖略回升，國際機構預期本年全球通膨持續降溫。

6月以來，主要央行貨幣政策步調不一；美國聯邦準備體系(Fed)重啟降息；日本央行(BoJ)仍暫停升息；歐洲央行(ECB)則暫停降息；中國人民銀行續採寬鬆貨幣政策。市場對主要經濟體央行貨幣政策調整步調之預期，增添國際金融市場波動。

展望未來，美國關稅政策後續發展、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。國際機構預期明(2026)年全球經濟成長率略高於本年，全球通膨率將續降。

二、國內經濟金融情勢

(一) 今年上半年經濟成長6.75%，優於預期。7月以來，續受惠人工智慧(AI)等新興科技應用需求強勁，出口大幅成長，民間投資亦續擴增；

惟民間消費成長趨緩。在上年下半年基期已高下，本行預測本年下半年經濟成長率為2.51%，全年為4.55%(主要機構預測值詳附表1)。勞動市場方面，近月就業人數續增，失業率較上年同期下降，薪資溫和成長；惟企業減班休息人數增加，主要係部分製造業受美國關稅政策衝擊所致。

展望明年，新興科技應用需求可望續旺，惟美國關稅措施持續抑制全球貿易量成長，且因基期較高，預期台灣出口及民間投資成長減緩；民間消費則可望回溫，本行預測明年經濟仍溫和成長，為2.68%。

(二) 近月受天候因素影響，蔬果等食物類價格居高，消費者物價指數(CPI)年增率回升；1至8月平均CPI年增率為1.83%，核心CPI年增率則為1.64%。本行預估本年下半年通膨壓力溫和，全年CPI與核心CPI年增率預測值分別為1.75%、1.67%(主要機構預測值詳附表2)，低於上年之2.18%、1.88%。至於明年，國際機構預期油價低於本年，加以國內服務類通膨可望維持緩降走勢，本行預測明年台灣

CPI及核心CPI年增率分別續降為1.66%、1.64%。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6至8月銀行體系超額準備平均近400億元；1至8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4.24%、6.99%

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，考量本年國內通膨率將降至2%以下，明年可望續降；此外，預期本年國內經濟穩健成長，明年經濟成長力道尚屬溫和。為審慎因應全球經濟前景之不確定性，及美國經貿政策對國內經濟可能之影響，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衝擊、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，請銀行自主管理未來一年(上年第4季至本年第4季)之不動產貸款總量，嗣於同年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，房價漲勢減緩；本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款之比率持續上升，都更危老重建貸款占建築貸款之比率亦持續增加。全體銀行不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)由上年6月底之高點37.61%，緩降至本年8月底之36.71%。

本行將持續關注銀行信用資源集中不動產貸款情形，期引導信用資源支應無自用住宅者購屋、都更危老重建、社會住宅等配合政府政策相關用途，以及生產事業實質投資所需之資金。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，而有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1 主要機構對本、明年台灣經濟成長率預測值

單位：%

預測機構		2025年(f)	2026年(f)
國內機構	中央銀行(2025/9/18)	4.55	2.68
	台大國泰(2025/9/15)	4.50	2.00
	主計總處(2025/8/15)	4.45	2.81
國外機構	Citi(2025/9/15)	3.50	2.50
	Goldman Sachs(2025/9/15)	5.00	2.02
	S&P Global Market Intelligence(2025/9/15)	4.25	1.78
	Barclays Capital(2025/9/12)	5.00	0.70
	BofA Merrill Lynch(2025/9/12)	5.20	2.00
	J.P. Morgan(2025/9/12)	5.80	1.90
	Morgan Stanley(2025/9/12)	4.90	3.70
	Nomura(2025/9/12)	4.60	2.70
平均值		4.70	2.25

附表2 主要機構對本、明年台灣CPI年增率預測值

單位：％

預測機構		2025年(f)	2026年(f)
國內機構	中央銀行(2025/9/18)	1.75 (CPI) 1.67 (核心CPI*)	1.66 (CPI) 1.64 (核心CPI*)
	台大國泰(2025/9/15)	1.80	1.60
	主計總處(2025/8/15)	1.76	1.64
國外機構	Citi(2025/9/15)	1.70	1.80
	Goldman Sachs(2025/9/15)	1.54	1.00
	S&P Global Market Intelligence(2025/9/15)	1.73	1.60
	Barclays Capital(2025/9/12)	1.80	1.50
	BofA Merrill Lynch(2025/9/12)	1.60	1.30
	J.P. Morgan(2025/9/12)	1.70	1.30
	Morgan Stanley(2025/9/12)	1.90	1.70
	Nomura(2025/9/12)	1.80	1.90
平均值		1.73	1.55

* 核心CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之CPI。