

---

理監事聯席會議  
貨幣政策  
議事錄摘要

115 年 6 月 18 日

---

中央銀行

# 中央銀行第 21 屆理事會第 6 次理監事聯席會議

## 貨幣政策議事錄摘要

時 間：115 年 6 月 18 日下午 2 時

地 點：本行主大樓 A606 會議室

出 席：理事會主席：楊金龍

常 務 理 事：莊翠雲 嚴宗大 朱美麗 董瑞斌

理 事：陳駿季 陳旭昇 洪福聲 李怡庭 陳思寬

張建一 吳明昌 林常青 蕭明福

請 假：龔明鑫(嚴常務理事宗大代理)

監事會主席：陳淑姿

監 事：鍾經樊(請假) 林勝堯 鄭桂蕙 陳聖賢

列 席：業務局局長謝鳳瑛 發行局局長鄧延達

外匯局局長蔡烱民 國庫局局長吳懿娟

金檢處處長潘雅慧 經研處處長曹體仁

秘書處處長盧瑞祥 會計處處長郭淑蕙

人事室主任張淑惠 法務室主任謝佳雯

理事會秘書胡至成 監事會秘書李直蓉

主 席：楊金龍

討論事項：國內外經濟金融情勢與本行貨幣政策，提請討論。

## 壹、國內外經濟金融情勢<sup>1</sup>

### 一、國際經濟金融情勢

本(2026)年3月本行理事會會議以來，主要國家擴大人工智慧(AI)投資，支撐全球經濟成長；受惠 AI 紅利之國家，其製造業採購經理人指數(PMI) 加速擴張。主要國際機構預期本年油價明顯高於上(2025)年，將壓縮企業獲利，減損民眾購買力，進而下調本年全球經濟成長率預測值。

國際大宗商品價格方面，4月以來油價隨中東衝突降溫而自高點回降，惟仍高於中東衝突前水準；穀價亦下跌，惟金屬價格上漲，致代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數較3月底略跌。

物價方面，中東供應之相關原物料價格居高，推升商品類通膨；由於油價高漲具外溢效果，若使服務類通膨轉升，恐添增未來全球通膨壓力。主要國際機構上調本年全球通膨率預測值。

貨幣政策方面，近月以來，歐洲央行(ECB)轉向升息；日本央行(BoJ)重啟升息；美國聯邦準備體系(Fed)雖維持政策利率不變，但貨幣政策立場趨向緊縮；中國人民銀行則延續寬鬆貨幣政策。

國際金融市場方面，本年3月來，中東戰事推升通膨預期，美、日、德公債殖利率走升，後均隨油價下滑而震盪走低。4月初，全球股市隨中東衝突降溫及 AI 需求強勁而反彈走高。美元指數於4月初因美元避險需求下降而走低，後因預期 Fed 貨幣政策可能趨

---

<sup>1</sup> 請參見附件「國內外經濟金融情勢分析」。

緊，而止跌轉升。

展望未來，全球經濟前景面臨諸多不確定因素，包括：地緣政治及氣候變遷增加通膨壓力；主要央行貨幣政策調整動向；AI 熱潮與私募市場擴張推升高槓桿及高估值風險，以及美國貿易政策不確定性等，均將影響全球經貿及金融發展。

## 二、國內經濟金融情勢

### (一) 經濟情勢

近期台灣製造業及服務業實質 GDP 持續成長，領先及同時指標皆持續上升，顯示國內景氣續呈穩定擴張。本年 5 月製造業 PMI 與非製造業經理人指數(NMI)皆續呈擴張，對未來景氣展望亦均呈擴張。

至於經濟成長各組成項目，外需方面，本年 1 至 5 月台灣出口年增 48.7%；其中，受惠 AI 創新應用需求及部分產品價格上揚，電子及資通產品出口持續暢旺，且與 AI 相關之傳產出口表現亦佳。展望下半年，主要雲端服務供應商(CSP)上調本年資本支出規模，加以國內高階晶片及先進封裝產能陸續開出，本行預測下半年及全年實質輸出皆呈雙位數成長。

民間投資方面，半導體供應鏈持續擴充高階製程與先進產能，且 AI 供應鏈業者亦擴大資本支出，加以航空業擴編機隊，本行預測下半年及全年實質民間投資穩健成長。

民間消費方面，當前就業市場情勢穩定，薪資成長持續，以及上年上市櫃公司獲利成長，提升本年現金股利發放意願，另股市交易熱絡，金融手續費增加，本行預測下半年實質民間消費動能延

續，全年成長增溫。

勞動市場方面，本年 1 至 4 月整體就業人數較上年同期增加，失業率則較上年同期下降；6 月中旬減班休息人數下降。1 至 4 月名目總薪資溫和成長，實質總薪資呈正成長且增幅為 7 年來同期最高。

整體而言，本年第 1 季經濟成長優於預期，且本行預期下半年輸出持續成長，民間投資動能穩健，且民間消費態勢延續，故將本年經濟成長率預測值上調至 9.45%；其中，「淨外需」與「資本形成」為支撐本年經濟成長的主要驅動力，合計貢獻 7.33 個百分點，貢獻率達 77.6%。國內、外主要機構預測本年台灣經濟成長率介於 5.64%至 10.30%，平均值為 8.81%。

## (二) 金融情勢

本年 3 月以來台股交投熱絡，加以所得稅繳納及 AI 相關企業資金需求等緊縮因素，短期利率續揚；同期間 10 年期公債殖利率走升；5 月銀行淨超額準備約 535 億元，國內市場流動性仍屬充裕。

至於國內貨幣信用，在銀行信用方面，本年以來，進出口貿易動能強勁、台股交投熱絡，分別推升企業與個人借款需求，加以銀行證券投資年增率亦上升，帶動放款與投資年增率升至 5 月之 9.36%，1 至 5 月平均為 7.94%，高於上年全年平均之 6.66%。

在貨幣供給方面，與股市相關之證券劃撥存款攀升且創歷史新高，推升 M1B 年增率至 5 月之 9.56%；M2 年增率隨放款與投資成長與上年低基期因素而升至 5 月之 7.83%，1 至 5 月平均為

6.12%，高於上年全年平均之 4.54%。

另就國內銀行及證券商信用擴張情況分析，隨台股交易熱絡，本年 5 月底與 2024 年底比較，全體銀行對個人理財週轉金貸款及對證券期貨及金融輔助業貸款合計增額，遠大於對製造業放款之增額。另證券商對客戶資金融通餘額走升，而其對客戶融通之資金來源，主要為向銀行借款及發行免保商業本票，隨兩者餘額持續攀升，使銀行體系所承受股市暴險程度上升。

房市方面，本行賡續辦理選擇性信用管制措施，加以銀行持續強化不動產授信風險控管，近期全國建物買賣移轉棟數續減，且房價漲勢減緩、民眾多看跌房價；惟國內房價修正有限，自 2020 年疫情以來，台灣實質房價指數累積漲幅高於主要經濟體，房價所得比居高，民眾購屋負擔仍重。此外，本年 5 月底全體銀行不動產貸款集中度由近期高點 2024 年 6 月底 37.61%降至 35.17%，惟其下降之主因為非屬不動產貸款之其他放款餘額(分母項)增幅，大於不動產貸款餘額(分子項)增幅；而其他放款中之股市信用擴張明顯。

### (三) 物價情勢

近月因油料費漲幅擴大，加以機票價格反映燃油附加費調漲，推升運輸費及娛樂服務費，消費者物價指數(CPI)及核心 CPI 年增率走升。本年 1 至 5 月平均 CPI 年增率為 1.52%，主因金飾、珠寶等個人隨身用品價格上漲、外食費價格上漲、房租調高，以及娛樂服務、教養費用及運輸費上漲；合計使 CPI 年增率上升 1.35 個百分點，貢獻約 88.8%。1 至 5 月平均核心 CPI 年增率則為 1.96%。顯示當前通膨仍屬溫和。

本年 1 至 5 月經常購買物品價格漲幅低於整體 CPI 年增率；

惟 17 項重要民生物資價格漲幅高於整體 CPI 年增率，致民眾對物價上漲感受仍深。另就商品性質別 CPI 年增率走勢觀察，由於油價上漲推升燃油附加費，國際機票及國外旅遊團費反映調漲售價，致國內服務類通膨轉呈上升趨勢，1 至 5 月服務類價格年增 2.30%，高於商品類價格年增率 0.69%與整體 CPI 年增率。

近月進口物價持續走升，此主要受積體電路等電子零組件、能源礦產品價格上漲影響；惟電子零組件價格大多反映至出口物價，加以政府積極採穩定能源價格措施，當前進口物價攀升所帶來的通膨壓力尚屬可控。

鑑於本年全年國際油價預測值略為上修，我國進口物價持續上揚，加以服務類通膨轉趨上升，惟在考量政府積極採供給面措施穩定國內物價下，本行略上修本年 CPI 及核心 CPI 年增率預測值分別為 1.91%、1.90%。另國內外主要機構預測本年台灣 CPI 年增率 1.80%至 2.10%；平均值為 1.95%。

此外，基於國際油價明(2027)年預測值低於本年預測值，主要機構對明年台灣通膨率之預測平均值為 1.7%，低於本年之 1.9%；顯示外界對國內通膨預期尚屬穩定。

### 三、貨幣政策考量因素

#### (一) 國內通膨展望仍屬溫和。

1. 本年全年國際油價預測值略為上修、我國進口物價持續上揚，且服務類通膨轉趨上升，惟在考量政府積極採供給面措施穩定國內物價下，本行略上修本年 CPI 與核心 CPI 年增率預測值分別為 1.91%、1.90%。

2. 主要機構預測明年國際油價下降，且明年台灣 CPI 年增率將低於本年；國內通膨預期尚屬穩定。

(二) 預測本年經濟成長動能穩健。

隨 AI 等新興科技應用商機持續拓展，將續帶動本年台灣出口穩健擴張，並挹注民間投資動能，而民間消費可望持續成長，本行上修本年經濟成長率預測值為 9.45%。

- (三) 為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響。

**貳、貨幣政策建議與決議**

- 一、貨幣政策建議：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%不變。

- 二、本行理事會同意維持政策利率不變，與會理事討論意見摘要如下：

(一)政策利率決議相關討論

**多位理事**表示，通膨方面，在政府積極採行能源價格平穩機制等供給面措施穩定物價下，預期本年台灣通膨率仍屬溫和、可控；另本年台灣經濟成長動能強勁，但主要集中於 AI 相關產業，其他產業表現較弱，產業間發展呈現分化現象，故支持政策利率維持不變。其中，**有位理事**指出，我國目前雖面臨物價上行風險，但維持政策利率不變，可保留一定政策空間，較具有因應未來不確定性的彈性。

**數位理事**表達，未來仍須持續關注通膨發展及民眾通膨預期。

其中，**有位理事**認為，目前尚無必須調整政策利率的理由，惟須持續關注國際政經情勢、天候及油價等不確定因素對國內通膨趨勢的影響；且通膨壓力仍存，若中東衝突再起，則通膨問題恐棘手。**另位理事**表示，政府穩定物價的措施，長期而言仍須回歸市場機制運作，另油價逐步回落，也將對未來幾個月後的物價產生影響，故儘管本行政策利率維持不變，但仍須對外傳達抑制通膨的決心，來抑制民眾的通膨預期。

**有位理事**指出，近月來，油價係推升通膨重要因素；儘管美伊簽署合作備忘錄後，國際油價下跌，但全球能源供給完全恢復至戰爭前滿載的狀態，並非一蹴可幾，國內通膨率降至合理水準仍需一段時間。當前通膨仍存在諸多不確定性，須經一段時間方能確認其未來走勢。

**另位理事**認為，近期國內通膨尚屬穩定，主要係政府提供許多供給面的穩定措施。另台灣經濟成長率預測值雖高，惟成長動能主要集中於出口部門，尚未外溢至消費或其他內需部門。未來薪資的調整、獎金紅利的發放，以及外食費的調整、服務類價格上漲等，均將影響未來 CPI 年增率走勢。

**有位理事**表達，本行利率不宜再按兵不動，且此時係不錯的升息時機。本年 5 月 CPI 年增率及本行預估 6 月 CPI 年增率均超過 2%；另核心 CPI 能更精準反映市場中長期、根本的通膨趨勢，而核心物價領先指標構成項目已呈現上漲趨勢，故需審慎因應。由於貨幣政策效果有落後時間，現正面臨通膨壓力，若在此時升息，可能對於降低通膨預期較有效果。目前已觀察到長天期利率上揚及長短期利差擴大的情形，須留意市場對於未來通膨預期可能產生變化。此外，本年 1 至 3 月實質總薪資負成長產業的受僱員工人數高

於上年，故應在適當時機採取貨幣政策，抑制通膨壓力。

**有位理事**亦認為，目前是調升利率使貨幣政策正常化的好時機。根據本行物價預測，本年6月之後及全年CPI年增率預測值均高於2%；另目前國際油價仍居高，且生產者物價指數(PPI)年增率持續上升，而研究顯示油價轉嫁到CPI的最重要管道就是PPI；再就驅動台灣通膨的因子來看，目前本行預估的需求因子進一步擴張，供給因子的緊縮幅度亦擴大，將成為未來物價上漲的隱憂；此均顯示未來消費者物價膨脹走勢不容樂觀。此外，當通膨再度提高後，台灣1年期定期存款實質利率轉為負值，顯示台灣政策利率過於寬鬆。

**另位理事**則指出，當前台灣經濟成長動能主要來自外需，而民間消費平穩，加以政府積極採取供給面穩定物價措施，故主要機構對本年台灣通膨率預測值多在2%以下。通膨率2%為中長期的目標；基於預期明年油價下跌，主要機構預測明年台灣通膨率下降，顯示台灣通膨展望尚屬穩定。導致通膨壓力有兩個原因，一是供給面造成成本推升，二是由需求面拉動；若來自供給面因素，央行的利率政策效果較受限，而由行政部門採取供給面措施，較能有效減緩通膨壓力。此外，以1年期定存實質利率來看，自2021年以來，主要經濟體的實質利率多為負值，且目前台灣實質利率水準仍高於瑞士、南韓、歐元區、美國、日本等主要經濟體，並未偏低。

**有位理事**亦表示，近期台灣經濟成長力道強勁，主要係受外需擴張帶動，因此對國內通膨的傳導效果並不大。由供給面來看，儘管目前PPI及進口物價指數年增率均創近年新高，但隨美伊達成初步協議，台灣通膨壓力可望逐步緩和。另就其他機構調查，近月民眾通膨預期已稍見和緩，民眾對本年平均通膨預期值亦屬溫和，台

灣通膨應屬可控。

**另位理事**認為，台灣經濟成長動能主要來自於國外需求強勁，而非內需，且通膨壓力主要來自供給面因素，政府能源價格平穩機制吸收大部分油價漲幅，日本、南韓亦採壓低油價的方式因應供給面衝擊。面對供給面衝擊所造成的通膨，貨幣政策對物價的影響相對有限，但可能對經濟帶來較明顯的影響，尤其在經濟呈現分化發展下，貨幣政策更須審慎權衡。

**多位理事**關注 AI 帶動台灣經濟高成長，但產業發展及所得不均問題。其中，**有位理事**認為，本年經濟係多年來罕見的高成長，惟經濟成長果實在不同產業及族群間的分布不均，除 AI 相關產業受益較為明顯，低所得族群難以分享到成果。**另位理事**指出，自上年第 3 季以來民間消費動能增溫，工業及服務業受僱員工實質薪資雖呈正成長，惟近 70% 受僱員工名目經常性薪資低於平均數，AI 帶動所得成長但所得分配不均問題須加以考量；故若此時升息，低所得家庭將承受較大壓力。**有位理事**亦表示，目前台灣經濟，外需優於內需，且外需中 AI 產業又優於非 AI 產業，呈現分化發展；貨幣政策係以整體經濟為考量的總體政策，任何政策利率的調整，宜審慎評估對不同產業及族群的影響。

**另位理事**表示，本年 6 月本行考量美伊局勢發展，本年全年油價設定在 90 美元，CPI 年增率預測值升至 1.91%。目前外界對明年國際油價之預測值多在 80 美元以下，亦反映在外界對明年台灣 CPI 年增率預測值多在 2% 以下。由於本行利率政策係考量中長期 CPI 年增率的變化，而目前資料顯示，未來 1 年通膨走勢尚在可容忍的範圍內，所以維持政策利率不動是可接受的。

## (二)本行選擇性信用管制措施相關討論

**多位理事**表達，當前房市呈現量縮價盤整的現象，選擇性信用管制措施成效已逐漸顯現，目前尚無新增或鬆綁必要。其中，**有位理事**指出，考量與主要經濟體或主要國際城市相較，台灣房價所得比偏高，民眾購屋負擔相對沉重；另不動產貸款集中度雖下降，惟整體不動產貸款餘額仍續增，故支持信用管制措施維持不變，期能引導銀行信用資源流向產業。

**兩位理事**表示，宜關注新青安貸款新方案推出後，對房地產市場及本行選擇性信用管制措施成效之影響；故宜維持現行信用管制措施不變，後續再觀察相關變化情形，適時予以調整。

**兩位理事**關注股市信用持續擴張之影響。其中，**有位理事**指出，若以不動產抵押貸款從事股票投資的情況持續擴張，可能威脅金融穩定，宜思考相關的總體審慎監理措施。**另一位理事**認為，當民眾過度投入股市，未來一旦出現明顯反轉，其衝擊不容忽視。

**有位理事**認為，若台股交易降溫，相關理財週轉金放款需求將下降，部分資金可能轉向不動產市場，有進一步推升房價的可能，須密切關注。而選擇性信用管制措施暫不調整，可保有較大彈性，以因應未來市場情勢變化。**另一位理事**指出，在股市交易熱絡下，使房市穩定在量縮價穩的情況確有其必要，亦有助金融穩定，故支持選擇性信用管制措施維持不變。

**三、貨幣政策決議：**經表決結果，本行理事會同意本行重貼現率、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%。

贊 成：楊金龍 莊翠雲 嚴宗大 朱美麗 董瑞斌 陳駿季

洪福聲 陳思寬 張建一 吳明昌 林常青 蕭明福

龔明鑫(委託嚴宗大為代理人)

反 對：陳旭昇 李怡庭

### 參、新聞稿

全體理事一致同意，於會後記者會發布新聞稿如下；另本行撰擬之「央行理監事會後記者會參考資料」併同新聞稿發布。

### 中央銀行理監事聯席會議決議

#### 一、國際經濟金融情勢

本(2026)年 3 月本行理事會會議以來，人工智慧(AI)相關投資持續增加，全球製造業景氣續呈擴張；惟中東衝突影響全球能源供給，主要國際機構預期國際原油等大宗商品價格居高，推升全球通膨壓力，並抑制全球需求，進而下修本年全球經濟成長率預測值，並上修本年全球通膨率預測值。近日隨美、伊達成初步協議，原油價格已明顯回降。

近月以來，歐洲央行(ECB)轉向升息；日本央行(BoJ)重啟升息；美國聯邦準備體系(Fed)雖維持政策利率不變，但貨幣政策立場趨向緊縮；中國人民銀行則延續寬鬆貨幣政策。近期市場對主要經濟體央行貨幣政策立場轉變之預期，以及對 AI 產業鏈股價是否高估之疑慮，加劇國際金融市場波動。

展望未來，中東局勢後續發展、主要央行貨幣政策動向、美國經貿政策變化，以及 AI 產業前景等，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) 本年第 1 季，受惠 AI 等新興科技應用需求強勁，出口大幅成長，民間投資穩健擴增，加以民間消費增溫，經濟成長遠優於預期；預期第 2 季經濟續呈高度成長。勞動市場方面，與上(2025)年同期相比，本年 1 至 4 月平均失業率下降，就業人數上升；薪資溫和成長。

至於下半年，新興科技應用商機持續拓展，將續帶動台灣出口穩健擴張，並挹注民間投資動能，民間消費可望持續成長。本行上修本年台灣經濟成長率預測值為 9.45%(主要機構預測值詳附表 1)。

- (二) 本年 1 至 5 月平均消費者物價指數(CPI)年增率為 1.52%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 1.96%。

由於主要國際機構上修本年全年國際油價預測值，加以我國進口物價持續上揚，且服務類通膨轉趨上升，惟在考量政府能源價格平穩機制下，本行略上修本年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率預測值分別為 1.91%、1.90%(主要機構預測值詳附表 2)。國際地緣政治風險及天候因素，可能影響未來國內通膨趨勢。

- (三) 近月長短期市場利率趨升，惟國內市場流動性仍屬充裕，本年 3 至 5 月銀行體系超額準備平均為 500 餘億元。

伴隨台股交易熱絡，民眾擴大借貸從事理財活動，本年以來全體銀行個人理財週轉金貸款與對民營證券期貨及金融輔助業投融資明顯成長；銀行宜留意相關信用擴張情形及其風險控管。

本年 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 6.12%、7.94%，分別高於上年全年平均之

4.54%、6.66%。

### 三、本行理事會同意維持政策利率不變

綜合國內外經濟金融情勢，考量國內通膨展望尚屬溫和，以及預期國內經濟成長動能穩健；為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響，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%。

未來本行仍將持續關注中東局勢發展、主要經濟體貨幣政策動向、AI 產業鏈發展、美國經貿政策變化，以及極端氣候等不確定因素對國內經濟金融之影響，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、自本年 3 月本行適度調整全國自然人第 2 戶購屋貸款之成數上限以來，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增加，都更危老重建貸款占建築貸款之比率亦趨升；惟民眾看漲房價預期心理仍緩，房市交易降溫，房價漲勢減緩。

全體銀行不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)由 2024 年 6 月底之高點 37.6%，續降至本年 5 月底之 35.2%；此期間，不動產貸款餘額仍持續增加，而其他放款(即總放款扣除不動產貸款)餘額增幅則大於不動產貸款餘額增幅，其中，與股市活動相關之信用明顯擴張。

本行採取選擇性信用管制措施，係為防範銀行信用資源過度

集中不動產市場，並期引導信用資源流向生產事業實質活動所需之資金。未來本行仍將持續檢視各銀行內部控管不動產貸款總量情形，並關注信用資源流向生產事業實質活動狀況；此外，留意房地產相關政策對房市的可能影響，滾動檢討信用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 |                                            | 2026 年(f) |
|------|--------------------------------------------|-----------|
| 國內機構 | 中央銀行 (2026/6/18)                           | 9.45      |
|      | 台大國泰 (2026/6/17)                           | 10.10     |
|      | 台綜院 (2026/6/16)                            | 9.33      |
|      | 主計總處 (2026/5/29)                           | 9.64      |
|      | 台經院 (2026/4/24)                            | 7.56      |
|      | 中經院 (2026/4/17)                            | 7.22      |
| 國外機構 | Citi (2026/6/17)                           | 7.85      |
|      | Goldman Sachs (2026/6/17)                  | 10.30     |
|      | S&P Global Market Intelligence (2026/6/15) | 5.64      |
|      | UBS (2026/6/15)                            | 8.02      |
|      | J.P. Morgan (2026/6/12)                    | 9.90      |
|      | Morgan Stanley (2026/6/12)                 | 8.90      |
|      | Nomura (2026/6/12)                         | 9.90      |
|      | Standard Chartered (2026/6/12)             | 9.50      |
| 平均值  |                                            | 8.81      |

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 |                                            | 2026 年(f) |
|------|--------------------------------------------|-----------|
| 國內機構 | 中央銀行 (2026/6/18)                           | 1.91*     |
|      | 台大國泰 (2026/6/17)                           | 2.00      |
|      | 台綜院 (2026/6/16)                            | 1.96      |
|      | 主計總處 (2026/5/29)                           | 1.93      |
|      | 台經院 (2026/4/24)                            | 1.89      |
|      | 中經院 (2026/4/17)                            | 1.98      |
| 國外機構 | Citi (2026/6/17)                           | 1.87      |
|      | Goldman Sachs (2026/6/17)                  | 1.93      |
|      | S&P Global Market Intelligence (2026/6/15) | 2.07      |
|      | UBS (2026/6/15)                            | 1.89      |
|      | J.P. Morgan (2026/6/12)                    | 2.00      |
|      | Morgan Stanley (2026/6/12)                 | 1.80      |
|      | Nomura (2026/6/12)                         | 2.00      |
|      | Standard Chartered (2026/6/12)             | 2.10      |
| 平均值  |                                            | 1.95      |

\*本行對本年核心 CPI 年增率預測值為 1.90%，核心 CPI(core CPI)係指扣除蔬果及能源後之 CPI。