
理監事聯席會議
貨幣政策
議事錄摘要

115 年 9 月 17 日

中央銀行

中央銀行第 21 屆理事會第 7 次理監事聯席會議

貨幣政策議事錄摘要

時 間：115 年 9 月 17 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 龔明鑫 嚴宗大 朱美麗 董瑞斌

理 事：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：陳駿季(嚴常務理事宗大代理)

監事會主席：陳淑姿

監 事：鍾經樊 林勝堯 鄭桂蕙 陳聖賢

列 席：業務局局長陶慧恆 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

理事會秘書邱偉勝 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¹

一、國際經濟金融情勢

近期中東緊張局勢升溫，能源供應情勢仍緊，惟人工智慧(AI)投資支撐主要經濟體之經濟成長，全球製造業及服務業採購經理人指數(PMI)維持擴張趨勢，主要國際機構預期本(2026)年全球經濟溫和成長；明(2027)年隨能源衝擊趨緩，全球經濟成長率可望回升。

國際大宗商品價格方面，本年7月下旬以來，中東緊張情勢升溫，油價大幅走升；穀價因聖嬰現象及俄烏衝突而大漲，加以荷姆茲海峽航運受阻降低部分商品供給，致代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數上漲。

物價方面，隨大宗商品價格大幅回漲，恐推升全球生產者物價指數(PPI)上行壓力，並增添全球通膨升溫風險；主要國際機構預期本年全球通膨率高於上(2025)年，明年因高基期而回降。

貨幣政策方面，6月以來，歐洲央行(ECB)兩度升息；日本央行(BoJ)已重啟升息；美國聯邦準備體系(Fed)轉向升息；中國人民銀行則延續寬鬆貨幣政策。

國際金融市場方面，6月底以來，隨油價居高，主要經濟體央行升息機率上升，加以財政赤字擴大，致公債殖利率升至多年來高點；全球股市修正後高點震盪；美元指數隨美日聯合干預日圓，加以預期ECB、BoJ持續升息而走貶，嗣因美國通膨居高，Fed貨幣政策趨緊

¹ 請參見附件「國內外經濟金融情勢分析」。

而回升。

展望未來，全球經濟前景面臨諸多不確定因素，包括：中東衝突再起及聖嬰現象增強；主要央行貨幣政策趨向緊縮；主要國家財政壓力升高，以及 AI 投資回報不確定性及融資風險升高等，均將影響全球經貿、通膨及金融發展。

二、國內經濟金融情勢

(一) 經濟情勢

近期台灣服務業產出持續成長，製造業大幅擴張步調放緩，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 8 月製造業 PMI 與非製造業經理人指數(NMI)對未來景氣展望均呈擴張。

至於經濟成長各組成項目，外需方面，本年 1 至 8 月台灣出口年增 44.2%；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；部分非 AI 相關產品出口受價格支撐使年增率轉正。展望未來，AI 等新興科技應用需求暢旺，加以國內半導體高階製程及先進封裝產能陸續開出，本行預測本年下半年及全年實質輸出皆大幅成長；明年成長動能延續。

民間投資方面，半導體、記憶體等業者擴產，以及多數產業對未來景氣仍樂觀，可望支撐廠商投資意願，本行預測本年下半年及全年實質民間投資呈雙位數成長；明年穩健成長。

民間消費方面，當前國內景氣穩健向上、上市櫃公司獲利良好，帶動薪資成長及現金股利發放，加以股市交易熱絡，且車市回溫，本行預測本年下半年及全年實質民間消費動能持穩；明年溫和成長。

勞動市場方面，本年 1 至 7 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。1 至 7 月名目總薪資溫和成長，實質總薪資增幅為近 11 年來同期最高。

整體而言，本年上半年經濟成長優於預期，加以本行對本年民間消費與民間投資看法較前次(本年 6 月)預測樂觀，故上調本年經濟成長率預測值至 11.48%；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，合計貢獻率達 75.61%。

展望明年，新興科技應用需求可望續旺，將續帶動台灣出口及民間投資；加以軍公教調薪及最低工資可望調升，預期民間消費續增；惟受基期較高之影響，本行預測明年經濟成長率為 5.82%。國內外主要機構預測本年台灣經濟成長率介於 10.13%至 12.50%，明年則介於 2.59%至 7.10%。

(二) 物價情勢

本年 8 月消費者物價指數(CPI)及不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率均下降。1 至 8 月平均 CPI 年增率為 1.84%，主因外食費價格上漲、金飾、珠寶等個人隨身用品價格上漲、房租調高、娛樂服務、運輸費及油料費上漲，以及教養費用上漲；合計使 CPI 年增率上升 1.57 個百分點，貢獻約 85.3%。1 至 8 月核心 CPI 年增率則為 2.11%，顯示當前通膨仍屬溫和。

本年 8 月經常購買物品及 17 項重要民生物資之價格漲幅均低於整體 CPI 年增率。另就商品性質別 CPI 年增率走勢觀察，由於房租、外食、娛樂服務等價格漲幅仍高，致 1 至 8 月服務類價格年增 2.41%，高於商品類價格年增率 1.21%與整體 CPI 年增率。

本年以來，進口物價走升，主因積體電路等電子零組件、原油等能源礦產品價格上漲；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，當前輸入性通膨壓力尚屬可控。

近期受天候因素影響，預期蔬果等食物類價格上揚，加以服務類價格漲幅仍高且具僵固性，另因全球 AI 需求推升國內消費電子及電腦等價格，本行上修本年全年 CPI 及核心 CPI 年增率預測值為 2.03%、2.16%。展望明年，目前國際機構預測國際油價將低於本年，國內油料費、機票等價格漲幅可望減緩，加以預期消費需求溫和，本行預測明年 CPI 及核心 CPI 年增率分別降為 1.83%、1.89%。

國內外主要機構預測本年台灣 CPI 年增率介於 1.89%至 2.10%；明年則介於 1.70%至 2.10%，且多預測明年台灣 CPI 年增率回降。惟國際地緣政治風險，以及天候因素，係影響國內通膨發展之主要不確定性因素。

(三) 金融情勢

在銀行信用及貨幣供給方面，由於全球 AI 需求持續強勁，帶動國內相關產業鏈營運及投資活動，衍生企業週轉金需求增加，加以台股交易熱絡，推升個人理財週轉金需求，致本年 1 至 7 月平均全體銀行放款年增率為 8.23%，高於上年全年平均之 7.43%，並帶動 1 至 7 月 M2 年增率平均年增率為 6.60%，高於上年全年平均之 4.54%。

受國內資金需求大幅上升、外資淨匯出等影響，整體資金情勢趨緊，近月長短期市場利率走升。本行持續運用公開市場操作調節市場資金；本年 6 至 8 月銀行平均淨超額準備約 520 餘億元，銀行體系流動性尚屬充裕。

房市方面，隨本年 3 月本行適度調整全國自然人第 2 戶購屋貸款成數上限至 6 成以來，銀行賡續強化不動產授信風險控管，近期本行管制措施成效進一步顯現，本年 7 月底全體銀行不動產貸款集中度續降；銀行信用資源已明顯流向實質生產活動，不動產相關貸款餘額年增率均已自近期高點下降；銀行信用資源持續優先支應無自用住宅者購屋貸款及都更危老重建等政策性貸款之資金需求；房市交易持續降溫且投機炒作減少，民眾看漲房價預期心理仍趨緩。

(四)本行貨幣政策態勢

M2 成長可反映資金情勢，有助研判經濟活動及通膨壓力，故本行持續將其作為貨幣政策的重要參考指標，且自 2020 年採行參考區間以來，整體執行情況良好。

2022 年疫情趨緩至今，本行貨幣政策呈緊縮態勢。其中，2022 年第 1 季至 2024 年第 3 季，伴隨疫情後經濟活動回溫，貨幣需求增加；此期間本行政策立場轉向緊縮，包括升息、調升存款準備率及強化選擇性信用管制措施，致貨幣供給緊縮。而 2024 年第 4 季以來，伴隨 AI 產業發展，帶動經濟成長攀高，加以股市熱絡，推升貨幣需求；本行雖未進一步調整利率，惟整體貨幣操作仍維持偏緊，致貨幣供給仍緊縮。此外，美、歐、韓等主要央行自 2024 年下半年起數度降息後，近期轉向升息；本行則自 2024 年 3 月最後一次升息後，政策利率便維持當時水準至今。

2024 年以來，台灣實質 GDP 年增率加上 CPI 年增率皆高於貨幣總計數 M2 成長，顯示本行貨幣政策操作仍屬偏緊，此有助引導市場利率上升，抑制通膨壓力，並防範資產價格泡沫。如 2020 年至 2026 年，台灣累計通膨率，明顯低於英、美、歐、韓等主要經濟體。

三、貨幣政策考量因素

(一) 政策利率考量因素

1. 本年通膨仍屬可控，預期明年可望回降至 2% 以下。
 - 近期國際油價仍處高檔，加以服務類通膨續居高且具僵固性，本行上修本年 CPI 與核心 CPI 年增率預測值分別至 2.03%、2.16%。
 - 目前國際機構預期明年國際油價低於本年，本行及主要機構均預測明年台灣 CPI 年增率將低於本年，且降至 1.8% 左右。
2. 本行上修本年國內經濟成長率預測值，預期明年經濟穩健成長。
3. 當前本行貨幣政策態勢偏緊。
 - 2022 年至今，本行貨幣政策呈緊縮態勢：透過價、量工具，包括累計升息 6 次、新台幣存款準備率調升 4 次，並於 2024 年 9 月第 7 度強化選擇性信用管制措施，抑制通膨及不動產信用擴張。
 - 本年以來，本行維持偏緊的貨幣政策操作，帶動國內長、短期市場利率走升。
 - 本行採溫和漸進緊縮貨幣政策，有助穩定國內物價並錨定通膨預期。

(二) 調整選擇性信用管制措施考量因素

1. 隨本年 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，銀行賡續強化不動產授信風險控管，近期本行管制措施成效進一步顯現：

- 本年 7 月底全體銀行不動產貸款集中度續由 3 月底之 35.56% 降至 34.44%，且已較近期高點 2024 年 6 月底之 37.61% 下降 3.17 個百分點。
 - 銀行信用資源已明顯流向實質生產活動；不動產相關貸款餘額年增率自近期高點下降：本年 7 月底，全體銀行對不動產貸款以外之其他放款餘額年增率由本年 3 月底 9.86% 續升至 14.31%；不動產貸款餘額年增率則由本年 3 月底之 3.68% 下滑至 3.40%，且明顯低於近期高點 2024 年 9 月底之 9.41%。
 - 銀行信用資源持續優先支應無自用住宅者購屋貸款及都更危老重建等政策性貸款之資金需求：本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款餘額占購置住宅貸款餘額比率，以及都更危老重建貸款餘額占建築貸款餘額比率，分別由本年 3 月底之 64.4%、24.7%，續升至 7 月底之 65.1%、25.2%。
 - 銀行授信品質仍屬穩健，相關授信風險可控：本年 7 月底本國銀行購置住宅貸款、建築貸款逾放比率均為 0.08%，仍處低檔，並低於總放款逾放比率 0.14%。
 - 民眾看漲房價預期心理仍趨緩。
2. 本行選擇性信用管制成效持續顯現，惟考量青安貸款 3.0 政策甫施行，加以國內經濟成長強勁，台股交投熱絡，可能帶動房價上漲預期心理，其對房市影響仍需時間觀察，現行相關管制措施放寬幅度尚不宜過大，爰適度調整相關管制措施：
- 為進一步協助自然人第 2 戶貸款供家人或自己購屋自住之需求，爰調整自然人第 2 戶購屋貸款最高成數上限，由 6 成調升為 7 成。
 - 自 2021 年 12 月本行規範購地貸款應切結於一定期間內動工興建以來，銀行已審慎辦理相關案件，並依個案覈實訂定動工興建之

時程；相關規範宜回歸銀行依授信實務辦理，爰刪除購地貸款有關「切結於一定期間內動工興建」之規定。

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，以及調整選擇性信用管制措施。

二、本行理事同意維持政策利率不變及調整選擇性信用管制措施。與會理事討論意見摘要如下：

(一)政策利率決議相關討論

有位理事指出，本行與美、歐、韓等央行貨幣政策步調不同，該等央行前自 2021 年下半年起陸續升息，而後於 2024 年起降息數次，但該等經濟體目前通膨仍高，均超過 3%，故於本年再轉向升息；而目前台灣通膨率仍屬可控，且本行自 2024 年 3 月最後 1 次升息以來，雖然政策利率維持不變，但本行除了動用政策利率外，實務上也有其他政策工具，例如之前調升存款準備率及實施第七波選擇性信用管制措施，另外也透過公開市場操作來控制貨幣總計數，實際上已限縮市場資金，並帶動市場利率上升，已屬提前部署，此有助達成物價穩定的目標，故贊同本次維持利率不變。本行還有時間可以觀察國內通膨發展情況、各國央行貨幣政策緊縮程度、國內金融情勢，以及其他不確定性因素，俟下季理事會議評估利率動向。

另位理事亦表示，在美國甫調升利率 1 碼下，仍支持本行政策利率維持不變，主要係考量本行準備貨幣操作偏緊，貨幣數量控制得宜，引導市場利率上升，並達抑制通膨壓力效果；而其他國家雖

經歷數次升息及數次降息，實際通膨率仍較台灣為高。此外，我國政府持續採取油價平穩措施，以及延長進口大宗物資降稅等措施，讓進口物價上升帶來的通膨壓力可控。

有位理事表達支持政策利率維持不變，但關注通膨壓力仍存。本年以來進口物價指數高漲，若無政府的供給面措施，CPI 漲幅將更高。由於美伊戰爭尚未結束，油價居高，短期內要回落至上年價位，恐屬不易。

另一位理事表示，儘管當前通膨壓力仍存，惟考量貨幣政策傳導具有時間落差，政策效果通常需經一段時間始能顯現，且目前國內外機構均預測未來通膨走勢將逐漸下降，故在此情況下，應可維持政策利率不變，無需進一步調升政策利率以抑制通膨。惟須關注美伊衝突若持續時間過長，政府相關措施所能提供之支撐空間恐將逐步縮減，故須持續密切關注物價走勢之訊息。

有位理事對未來通膨壓力仍非常顯著表示擔憂。觀察物價資料，近月 PPI 國產內銷物價年增率攀升，未來可能轉嫁至 CPI；近月進口物價持續走升，且 Fed 升息 1 碼，若本行維持利率不變，美、台利差將擴大，將加重新台幣貶值壓力，繼而增加進口物價壓力。此外，目前本行預估的需求因子對 CPI 年增率的正貢獻進一步擴大，又本年實質總薪資負成長的受僱員工人數增加。另目前銀行放款量持續增加，但多集中於 ICT 產業，故本行為因應資金需求旺盛導致長短期利率上升現象，可調高政策利率以與市場較一致，並降低總合需求的擴張，以減緩通膨壓力。**另一位理事**則指出，新台幣貶值主要係受外資匯出的壓力，美、台利差並非主因。

數位理事關注政策利率調整對資金分配產生影響。其中，有

位理事認為，由於 ICT 等科技業獲利能力較好，故對利率的敏感度較傳產業為低；而在 ICT 產業資金需求殷切致使資金已相對緊俏下，若此時本行再調升政策利率，則產業間的資金分配恐更加惡化，本行宜更留意傳統產業的資金需求。另隨台股熱絡，銀行對證券業等相關授信增加，宜密切注意未來若資本市場出現劇烈波動時，銀行所承受風險亦可能隨之上升。**另位理事**亦指出，若本次本行升息，會造成中小微企業與傳統產業在資金競爭上面臨更大的壓力，故支持本行採取穩定的貨幣政策。

有位理事表示，歐美等大型經濟體可根據自身之通膨率及失業率，決定其貨幣政策。但台灣為小型開放經濟體，本行貨幣政策的考量，不能僅觀察物價與失業兩項指標，更須進行全面性的評估。本年我國經濟高度成長係受惠於美國強勁需求，若扣除 AI 相關產業之貢獻，則經濟成長率將相對溫和；通膨率預測值略高於 2%，亦係受美伊衝突等影響；另政府穩定能源價格措施，已弱化 PPI 向 CPI 傳導之效果，且當前非國內消費過熱情形。在通膨尚屬可控下，且考量本行升息將造成全面性影響，而升息對傳產及中小微企業所受衝擊恐較大，故支持政策利率維持不變。

另位理事亦表達，近年台灣經濟呈「外熱、內溫」成長模式，民間消費成長力道遠低於淨外需成長力道，且預期本年民間消費占 GDP 比重將續降至略低於 40%，以致經濟高度成長，惟對國內通膨壓力影響有限。此外，國內進口物價走升，主要受積體電路等電子零組件、原油等能源礦產品價格上漲影響；惟電子零組件進口價格上漲大多反映至出口物價上漲；而政府積極採行穩定能源價格措施，大幅減緩進口原油價格高漲對國內物價之影響。

有位理事認為，現在是讓貨幣政策正常化的好時機，現在升

息不是為抑制景氣波動，也不是要對抗通膨，而是導正過低的利率，以維持貨幣政策中性立場，並兼顧經濟穩定，讓台灣能夠脫離低利率陷阱。台灣目前經濟成長狀況非常好，但通膨風險仍存，如居住類的CPI仍居高。另計算本、明年1年期定存實質利率仍為負值，此可能隱含，相對於中性實質利率，本行貨幣政策可能有點過於寬鬆，且目前本行28天期定存單利率是主要國家中1個月期利率最低。此外，通膨不平等主要係因低所得的家庭支出集中於必需品，替代能力有限，較難調整其消費結構，故將承受比較重的通膨負擔，此亦為使貨幣政策正常化的理由。

另位理事則指出，日本過去長期陷入通縮、經濟成長停滯，而在2010年10月至2024年2月長期採取零利率甚至負利率等低利率政策，近年逐步升息邁向貨幣政策正常化，擺脫低利率陷阱。反觀台灣，長期而言通膨控制良好、經濟持續成長，政策利率均為正值且目前水準已是2009年以來最高，故台灣應無低利率陷阱，亦無貨幣政策正常化之問題。其次，一國政策利率是否偏低或是否需調整，端視其通膨是否控制良好，而不是僅看名目利率水準的高低，或以實質利率是否為負值作為調整利率的依據；例如，截至本年7月，美國PCE物價指數年增率已連續65個月超過Fed政策目標2%(尤其自上年6月起均逾2.5%)，因此9月Fed將聯邦資金利率目標區間由3.50%~3.75%提高至3.75%~4.00%，以降低貨幣政策的寬鬆程度；至於台灣，本年1至8月平均CPI年增率為1.84%，通膨壓力仍屬可控，反映當前政策利率水準尚屬合宜。另一方面，如以1年期定存實質利率來比較，2026年以來，主要經濟體及台灣實質利率多為負值，且目前台灣實質利率水準仍高於多數主要經濟體，如歐元區、瑞士、美國、日本等。此外，就中性利率而言，誠如Fed主席Warsh表示，中性利率在學術討論上具有參考價值，

也能協助思考政策，但並未將其作為實際政策利率決策的操作依據；更何況台灣係屬小型開放經濟體，中性利率的估計更不易，而難以作為利率決策之依據。另外，本行的貨幣政策工具除了「價(利率)」以外，尚有「量(如選擇性信用管制措施、存款準備率)」的工具，此亦具有緊縮的效果，因此不宜將本行的政策利率直接與其他國家政策利率之高低相比較。

有位理事認為，台灣通膨率相對於國外低且穩定，此與政府穩定物價的政策有關，因此本行仍有一些時間可以再去觀察物價上漲是係屬暫時性的能源衝擊，或是結構性改變造成的長期問題，並作為下次是否調整政策利率的參考。

另位理事表示，在政府積極採取供給面措施穩定物價下，我國通膨情勢較多數主要經濟體溫和，且國內外主要機構預測本、明年台灣通膨仍屬可控，故贊成政策利率維持不變。另鑑於台灣經濟表現強勁及股市熱絡，主要多係由國外因素所帶動，因此貨幣政策無需反應。惟經濟強勁及股市熱絡均已持續一段期間，仍需密切關注其是否進一步帶動內需過熱的第二波影響。如本年國產內銷物價指數成長率持續攀升，而研究顯示其對CPI的影響相當顯著，另本年以來民間投資及民間消費成長攀升、1至7月實質總薪資增幅創11年來同期最高，以及受國內需求影響較大之服務類CPI年增率，高於商品類CPI及整體CPI年增率等。

有位理事表達，支持本次政策利率維持不變之原因有二，其一，當前通膨係供給面因素推動，貨幣政策的著力點相對有限，因本行升息並無法影響國際油價，反而會加重企業及家庭的資金成本負擔，且國內外機構預測均顯示，我國明年CPI年增率將回落；惟仍應持續關注未來物價走勢。其二，本年經濟成長結構並不均

衡，主要集中在 AI 相關出口及資本支出，內需未見過熱。故若調升利率，真正承受升息成本壓力的族群，可能反而是未受惠於 AI 浪潮的傳統製造業、服務業、中小企業及房貸戶等。

另位理事認為，本年以來，全球央行貨幣政策面臨的挑戰性較高，無論是地緣政治關係、財政壓力，或 AI 資金需求等情況，都造成很大壓力。不同國家有不同考量，而相對其他國家，本行係採取較穩定的貨幣政策，從事後政策結果來看，台灣經濟成長穩定、通膨表現相較他國佳。民眾或企業如認同本行採取較穩定的貨幣政策，則其預期心理也會比較安心，此有助維持穩定的貨幣政策。

(二)調整選擇性信用管制措施決議相關討論

多位理事表達，考量本行選擇性信用管制措施成效進一步顯現，全體銀行不動產貸款集中度續降，咸認為本次適度放寬自然人第 2 戶購屋貸款成數上限由 6 成至 7 成，係屬合宜；惟仍須持續觀察房市發展情況，適時滾動檢討或調整。其中，**有位理事**認為，市場預期仍是影響房市發展的重要因素，雖前次調升購屋貸款成數上限 1 成對房市影響甚小，本次再調升 1 成，仍須觀察其對房市之影響；若未來房市預期心理有所改變、房市發展可能反轉時，或可再次緊縮選擇性信用管制措施，以將房市維持在量縮價盤整的局面。

另位理事則表示，現階段並無迫切需要放寬選擇性信用管制，主因目前不動產貸款餘額仍在增加，而不動產貸款集中度雖續降，係因分母(總放款餘額)上升；此外，消費者看跌房價比率已下降，若此趨勢持續，而本行於此時放寬選擇性信用管制措施，將可能抵銷先前的信用管制成效。

有位理事表示，因製造業相關融資擴大，而不動產貸款餘額雖有增加，但成長速度緩慢，故使不動產貸款集中度下降；另建築貸款餘額呈下降，而無自有住宅者購屋貸款及都更危老重建等政策性貸款餘額則呈上升；民眾看跌房價比率仍高於看漲比率，故支持調整選擇性信用管制措施。

另位理事表達，考量信用資源流向不動產市場情形已相對和緩，且目前房貸利率較管制措施推出之前為高，故贊成滾動調整選擇性信用管制措施；調升自然人第 2 戶購屋貸款成數，可使債信佳但資金相對不充裕者也能辦理購屋貸款，亦符合銀行本身授信風險控管。

三、貨幣政策決議

(一)決議 1：經表決結果，本行理事同意本行重貼現率、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 龔明鑫 嚴宗大 朱美麗 董瑞斌
洪福聲 陳思寬 張建一 吳明昌 林常青 蕭明福
陳駿季(委託嚴宗大為代理人)

反 對：陳旭昇 李怡庭

(二)決議 2：經表決結果，本行理事同意調整選擇性信用管制措施。

贊 成：楊金龍 莊翠雲 龔明鑫 嚴宗大 朱美麗 董瑞斌
陳旭昇 洪福聲 陳思寬 張建一 吳明昌 林常青

蕭明福 陳駿季(委託嚴宗大為代理人)

反 對：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 6 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，全球經濟維持溫和成長。受中東緊張情勢影響，國際原油等大宗商品價格居高，全球通膨壓力猶存。

6 月以來，歐洲央行(ECB)兩度升息；日本央行(BoJ)已重啟升息；美國聯邦準備體系(Fed)轉向升息；中國人民銀行則延續寬鬆貨幣政策。市場關注主要經濟體央行貨幣政策調整步調及財政穩健性，以及 AI 投資的獲利能力，增添國際金融市場波動。

目前國際機構預期明(2027)年隨能源衝擊減緩，全球經濟成長率可望回升，全球通膨率則回降。惟全球經濟金融前景面臨諸多不確定性，包括中東局勢發展、主要央行貨幣政策動向、AI 產業前景，以及美國經貿政策變化等可能衝擊。

二、國內經濟金融情勢

(一) 本年上半年經濟成長 14.15%，優於預期。7 月以來，續受惠 AI 等新興科技應用商機持續熱絡，出口大幅成長，民間投資亦續擴增，民間消費持續成長。本行上修本年下半年經濟成長率預

測值為 9.09%，全年為 11.48%(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(2025)年同期下降；薪資溫和成長。

展望明年，新興科技應用需求可望續旺，將續帶動台灣出口及民間投資；加以軍公教調薪與最低工資可望調升，預期民間消費續增；惟受基期較高之影響，本行預測明年經濟成長率為 5.82%。

- (二) 本年 1 至 8 月消費者物價指數(CPI)平均年增率為 1.84%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 2.11%。近月國際油價仍處高檔，加以服務類通膨續居高且具僵固性，本行上修本年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率預測值分別至 2.03%、2.16%(主要機構預測值詳附表 2)。

至於明年，目前國際機構預期國際油價低於本年，有助和緩未來國內油料費、機票等價格上漲壓力，加以預期消費需求溫和，本行預測明年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率分別降為 1.83%、1.89%；國內外機構亦多預測明年台灣 CPI 年增率回降(詳附表 2)。惟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) 由於全球 AI 需求持續強勁，帶動國內相關產業鏈營運及投資活動，衍生企業週轉金需求增加，加以台股交易熱絡，推升個人理財週轉金需求，本年 1 至 7 月全體銀行放款與投資平均年增率升為 8.23%，帶動同期間 M2 年平均成長 6.60%。

受國內資金需求大幅上升、外資淨匯出等影響，近月長短期市場利率走升。本行持續運用公開市場操作調節市場資金，本年 6 至 8 月銀行體系超額準備平均為 520 餘億元，銀行體系流動

性尚屬充裕。

三、本行理事同意維持政策利率不變

綜合國內外經濟金融情勢，考量本年國內通膨尚屬可控，明年可望回降至 2% 以下，以及預期國內經濟穩健成長；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%。

未來本行將密切觀察國內通膨發展、主要經濟體貨幣政策緊縮程度、國內金融情勢，以及其他不確定性因素如 AI 應用前景、美國經貿政策衝擊及極端氣候等對國內經濟之影響，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、本行理事同意調整選擇性信用管制措施

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，銀行賡續強化不動產授信風險控管，信用資源過度流向不動產市場情形持續改善，本年 7 月底全體銀行不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)由本年 3 月底之 35.56% 降至 34.44%，且已較近期高點 2024 年 6 月底之 37.61% 下降 3.17 個百分點；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續增，都更危老重建貸款占建築貸款之比率亦趨升；房市交易持續降溫且投機炒作減少，民眾看漲房價預期心理趨緩。

考量本行選擇性信用管制成效持續顯現，以及金融機構強化不

動產授信風險控管已有一定成效，爰適度調整相關信用管制措施，並配合修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，自本年 9 月 18 日起實施(詳附件)，主要修正重點如下：

- (一) 為進一步協助自然人第 2 戶貸款供家人或自己購屋自住之需求，爰調整自然人第 2 戶購屋貸款最高成數上限，由 6 成調升為 7 成。
- (二) 自 2021 年 12 月本行規範購地貸款應切結於一定期間內動工興建以來，銀行已審慎辦理相關案件，並依個案覈實訂定動工興建之時程；相關規範宜回歸銀行依授信實務辦理，爰刪除購地貸款有關「切結於一定期間內動工興建」之規定。

未來本行仍將持續滾動檢討信用管制措施內容並適時調整，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。

**附件 「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」
修正重點對照表**

2026.9.18 生效

貸款項目		貸款條件	
		修正前	修正後
公司法人購置住宅貸款		3 成，無寬限期	維持不變
自然 人	購置高價住宅貸款	3 成，無寬限期	維持不變
	名下有房屋者 第 1 戶購屋貸款	無寬限期	維持不變
	第 2 戶購屋貸款	6 成，無寬限期	<u>7 成</u> ，無寬限期
	第 3 戶以上購屋貸款	3 成，無寬限期	維持不變
餘屋貸款		3 成	維持不變
購地貸款		● 5 成，保留 1 成動工款 ● 檢附具體興建計畫，並切結於一定期間內動工興建	● 5 成，保留 1 成動工款 ● 檢附具體興建計畫
工業區閒置土地抵押貸款		4 成，合於以下條件之一者除外： ● 抵押土地已動工興建開發 ● 借款人檢附抵押土地具體興建開發計畫，並切結於 1 年內動工興建開發	維持不變

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		2026 年(f)	2027 年(f)
國內機構	中央銀行（2026/9/17）	11.48	5.82
	國泰台大（2026/9/14）	11.60	5.10
	主計總處（2026/8/14）	11.05	6.04
	台經院（2026/7/24）	10.38	n.a.
	中經院（2026/7/22）	10.35	3.71
	中研院(2026/7/13)	10.16	n.a.
國外機構	BofA（2026/9/16）	12.00	7.00
	Citi（2026/9/16）	11.00	7.10
	Goldman Sachs（2026/9/16）	11.05	2.59
	HSBC（2026/9/16）	10.20	5.30
	S&P Global Market Intelligence（2026/9/15）	10.13	3.32
	UBS（2026/9/15）	10.99	4.31
	J.P. Morgan（2026/9/11）	11.40	4.60
	Nomura（2026/9/11）	12.50	7.00
	Standard Chartered（2026/9/11）	11.50	6.50
平均值		11.05	5.26

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		2026 年(f)	2027 年(f)
國內機構	中央銀行 (2026/9/17)	2.03*	1.83*
	國泰台大 (2026/9/14)	2.10	1.90
	主計總處 (2026/8/14)	2.07	1.90
	台經院 (2026/7/24)	1.98	n.a.
	中經院 (2026/7/22)	2.02	1.89
	中研院(2026/7/13)	1.95	n.a.
國外機構	BofA (2026/9/16)	2.00	1.70
	Citi (2026/9/16)	2.00	2.10
	Goldman Sachs (2026/9/16)	2.00	1.72
	HSBC (2026/9/16)	2.00	2.00
	S&P Global Market Intelligence (2026/9/15)	1.96	1.74
	UBS (2026/9/15)	1.89	1.93
	J.P. Morgan (2026/9/11)	2.10	1.80
	Nomura (2026/9/11)	2.00	1.70
	Standard Chartered (2026/9/11)	2.10	2.00
平均值		2.01	1.86

*本行對本、明年核心 CPI 年增率預測值為 2.16%、1.89%；核心 CPI(core CPI)係指扣除蔬果及能源後之 CPI。