
理監事聯席會議
貨幣政策
議事錄摘要

111年3月17日

中央銀行

中央銀行第 20 屆理事會第 9 次理監事聯席會議

貨幣政策議事錄摘要

時 間：111 年 3 月 17 日下午 2 時

地 點：本行主大樓 A606 及 A303 會議室

出 席：理事會主席：楊金龍

常 務 理 事：蘇建榮 嚴宗大 陳南光 雷仲達

理 事：林金龍 黃朝熙 陳旭昇 陳昭義

洪福聲 李怡庭 陳思寬 張建一

請 假：王美花(委託嚴常務理事宗大為代理人)

陳吉仲(委託陳常務理事南光為代理人)

監事會主席：朱澤民

監 事：鍾經樊 林勝堯 曹添旺 鄭桂蕙

列 席：業務局局長潘榮耀 發行局局長鄧延達

外匯局局長蔡焜民 國庫局局長賀培真

金檢處處長蘇導民 經研處處長吳懿娟

秘書處處長梁建菁 會計處處長郭淑蕙

人事室主任張淑惠 法務室主任吳坤山

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¹

一、國際經濟金融情勢

本(2022)年以來，全球景氣持續復甦，供應鏈瓶頸雖略和緩惟仍未完全紓解。2月下旬俄烏戰事爆發及主要國家陸續對俄羅斯制裁，衝擊全球經濟活動，並導致能源、金屬及穀物價格飆漲，金融市場大幅波動。

展望本年，受俄烏戰事爆發、原物料價格飆漲、供應鏈瓶頸未解、各國財政及貨幣激勵措施規模縮減等因素影響，預期本年全球經濟成長力道減緩；近期國際機構下修全球經濟成長率預測值。

全球貿易方面，本年以來全球商品貿易指標續降，國際機構均預測本年全球貿易成長率將低於上年。近期因俄烏戰事及主要國家對俄制裁，恐進一步影響全球貿易成長。

國際大宗商品價格方面，本年初以來，由於中東局勢動盪，加以俄烏開戰，致油價飆升；近日則因中國大陸疫情升溫可能使原油需求放緩，加以俄烏進行停火談判，油價回落；國際機構預測本年油價將高於上年。至於穀物及金屬價格，亦因俄烏戰事及主要國家對俄制裁，影響穀物及基本金屬之供應及出口，而呈現大幅上漲。

受供應鏈瓶頸影響，供需失衡現象未緩解，加以俄烏戰事致供應及出口受阻，國際原物料價格大漲，本年全球通膨壓力仍大；近期國際機構上修全球通膨率預測值。

¹ 請參見附件「國內外經濟金融情勢分析」。

自上(2021)年 12 月本行理事會會議以來，美國、英國等經濟體升息，歐洲央行(ECB)可能於本年第 3 季結束購債，日本、中國大陸貨幣政策則持續寬鬆。

國際金融市場方面，近月市場預期美、歐寬鬆政策將退場，美、德 10 年期公債殖利率止跌回升。股市方面，本年初以來，美國聯邦準備體系(Fed)釋出緊縮貨幣政策訊息，全球股市自高點震盪走跌；2 月下旬後，俄烏戰事爆發，主要國家擴大制裁俄羅斯，股市進一步重挫。匯市方面，由於市場預期 Fed 將加速升息，資金流入美元資產，美元指數走揚；嗣因俄烏戰事加劇，避險需求大增，美元指數急升後於高點震盪。

展望未來，全球經濟面對多重下行風險，主要包括：(一)地緣政治與軍事衝突風險升高衝擊全球經濟活動；(二)原物料價格飆漲及勞動市場緊俏造成高通膨更持久；(三)主要央行貨幣政策正常化受干擾與金融市場波動加劇；(四)變種病毒危害健康與氣候變遷加劇全球糧食危機。前述風險一旦實現，將不利全球經濟成長，危及金融穩定。

二、國內經濟金融情勢

(一) 經濟情勢

由於國內防疫管制陸續鬆綁，加以出口持續暢旺，國內景氣持續回升，廠商對未來半年展望樂觀。

至於經濟成長各組成項目，外需方面，由於新興科技應用及傳產貨品需求不減，本年以來主要產品出口成長多逾一成；對主要市場出口增幅亦均逾一成。受惠於數位轉型與新興科技應用商機持續

拓展，加以國內廠商擴增產能，均有利出口成長，本行預期本年輸出穩健成長。

內需方面，科技廠商相繼擴大資本支出，綠能與前瞻基礎建設等重大投資賡續進行，加以海、空運業者新購運輸設備，本年民間投資動能可望延續。此外，國內疫情平穩，加以軍公教調薪與基本工資調升，且上年上市櫃公司獲利佳，增添股利發放意願，均有利挹注民間消費，本行預期本年民間消費成長升溫。

至於勞動市場情勢，上年下半年以來，隨國內疫情受控，經濟活動逐漸回溫，失業率持續回降，就業人數逐月回增，勞動市場已逐漸回復至上年國內疫情爆發前水準。全體受僱員工平均名目經常性薪資溫和走升，其中受疫情衝擊較大之服務業薪資因疫情緩解而漸次回升，服務業實質 GDP 亦恢復成長，各產業復甦力道不均有所改善。

整體而言，受惠於出口與民間投資成長延續，民間消費可望復甦，雖上年基期較高，並考量俄烏衝突之影響，本年經濟成長動能仍將穩定，本行預測本年經濟成長率為 4.05%，主要機構預測值則介於 3.11%~4.42%。

(二) 金融情勢

本年 2 月以來，受俄烏開戰影響，金融市場波動加劇，惟市場資金尚屬充裕，短期利率小幅波動。

至於國內貨幣信用，在銀行信用方面，本年 1 月，由於軍公教加薪、年終獎金及紓困補助等因素，政府資金需求增加，加以農曆春節企業資金需求擴增，全體銀行放款與投資年增率上升；中小企

業貸款亦呈上升。在貨幣供給方面，雖自 2020 年 8 月起，M2 年增率已逾成長參考區間上限之 6.5%，惟自上年 9 月後，M2 轉呈下降趨勢。

房市方面，上年第 4 季房市新推案及成屋價格指數續升，創歷史新高；上年全國建物買賣移轉棟數合計 34.82 萬棟，創近 8 年新高，本年 1 至 2 月六都買賣移轉棟數年增 0.21%。隨國內疫情趨緩，房市交易價量俱增，銀行對於主要都會區一般住宅房市展望續呈樂觀，惟樂觀程度多下降。

本年 1 月底銀行不動產貸款、購置住宅貸款及建築貸款年增率分別略降至 10.23%、9.42% 及 13.41%；全體銀行不動產貸款集中度略升至 36.99%，仍低於歷史高點 37.9%(2009 年 10 月)，本國銀行之銀行法第 72 條之 2 比率為 26.99%，尚未超過上限 30%，另本國銀行購置住宅貸款之逾放比率 0.08% 仍維持低檔。

本行自 2020 年 12 月起四度調整選擇性信用管制措施，以促進金融穩定及強化銀行不動產授信風險控管，避免信用資源過度流向不動產市場。實施以來，受限貸款成數明顯下降，且均合於規定，本行規範措施有助銀行降低授信風險。

(三) 物價情勢

本年以來，國際原油等原物料價格持續上揚，加以餐飲、家電、汽車等部分業者反映成本調高售價，CPI 年增率仍居高，已連續 7 個月高於 2%。

本年 1 至 2 月平均 CPI 年增率 2.60%，主因油料費、外食費、水果、耐久性消費品及運輸費等價格上漲，合計使 CPI 年增率上升

1.57 個百分點。

民眾對購買頻度較高商品之價格漲跌感受較深，近期部分民生物資及餐飲價格相繼調漲，致民眾對物價上漲較有感。本行通膨預期調查則顯示，受國際原物料價格上漲、廠商調高售價影響，投信及企業預期未來一年 CPI 年增率高於 2% 之比率高於上季。

考量本年全球供應鏈瓶頸仍將持續一段時日，加以近期俄烏開戰，原油、穀物及基本金屬等商品供應受阻，價格大幅上漲，將進一步推升國內能源、食物類及耐久性消費品價格，加劇國內通膨壓力，本行預測全年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.37%、1.93%；預估前 3 季 CPI 年增率仍將高於 2%，第 4 季可望回降至 2% 以下。主要機構對本年台灣 CPI 年增率預測值介於 1.50%~2.75%。

至於影響未來國內物價走勢之主要因素：上漲壓力包括供應鏈失衡問題持續，加以俄烏戰事衝擊，大幅推升國際貨運費與原油、穀物等原物料價格；健保醫藥部分負擔擬議調高，醫藥保健類價格將走升。下跌壓力則係通訊設備及通訊費率走跌；政府機動調降多項貨物稅、關稅與營業稅稅率，有助減緩廠商成本上升壓力。

三、貨幣政策考量因素

- (一) 俄烏衝突導致全球大宗商品價格大幅上揚，國內輸入性通膨壓力大，CPI 年增率連續數月高於 2%，且將持續至本年第 3 季，本行預測本年 CPI、核心 CPI 年增率分別為 2.37%、1.93%。
- (二) 受疫情影響之內需服務業景氣逐步回溫，勞動市場已逐漸回復至上年國內疫情爆發前水準，本行預測本年經濟成長率為 4.05%。

(三) 美、英升息，歐元區將結束購債。

貳、貨幣政策建議與決議

一、貨幣政策建議：調升政策利率0.25個百分點，本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別調整為年息1.375%、1.75%及3.625%。

二、全體理事一致同意調升政策利率0.25個百分點，本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別調整為年息1.375%、1.75%及3.625%，與會理事討論意見摘要如下：

(一) 貨幣政策決議相關討論

有位理事認為，國內經濟成長相對穩健，本年經濟成長率可望逾4%；另CPI年增率已連續數月高於2%，且預期將維持該水準；美國已調高利率，加上本國利率長期維持較低水準，亦不利資金有效分配，因此，提升利率係合理作法。此外，升息對抑制房價上漲的效果應可預期。

另位理事指出，台灣係一小型開放經濟體，貨幣政策不易亦不宜獨立於美國等大國之外，我國貨幣政策若能與其他主要經濟體貨幣政策連動，則效果較佳。考量國內經濟表現良好，上年經濟成長率遠高於預期，本年經濟亦將穩健成長，但CPI年上漲率已連續多月超過2%，且資金寬鬆，M2成長率連續多月超過成長參考區間上限，故支持本行政策利率調升1碼。目前本行主要關注的應非經濟成長問題，而係物價上漲與資產價格泡沫化等問題。

有位理事亦表示，基於當前國際資金移動及國內物價走勢，贊成本行升息1碼。惟升息將加重第1戶購置住宅貸款或是以小屋

換大屋的年輕人利息負擔，須予關注，未來在研擬選擇性信用管制措施等方面可多加考量。

另位理事認為近 3 年台灣經濟表現不錯，輸入性通膨則導致 CPI 年增率連續數個月高於 2%。升息 1 碼其實對房價抑制的效果並不大，主要在於宣示效果；儘管本行 4 度選擇性信用管制措施有一些成效，但近年國內房價屢創新高，形成房價上漲預期的氛圍。考量當前經濟金融情勢，支持調高政策利率 1 碼；未來宜繼續觀察 Fed 動向、國際經濟情勢，以及國內物價走勢，審慎研擬貨幣政策。

有位理事表示，基於下列理由，贊同提高政策利率 1 碼。首先，Fed 未來升息的趨勢已確立，台灣通膨雖不若美國嚴重，但本年 1 月失業率已降至接近自然失業率水準，可見台灣經濟也有逐漸升溫的現象，升息 1 碼將有助於避免台灣經濟持續升溫。其次，過去幾年台灣長期低利率環境也造成資產價格膨脹，再加上民眾提高通膨預期及買房抗通膨的想法，恐將進一步推升房價。升息 1 碼，除可發出抑制通膨的訊號，對於避免資產價格繼續膨脹也有所助益，是合宜的作法。

另位理事指出，目前台灣通膨率雖不高於 3%，相較於其他主要國家為低，但實際的通膨壓力應較數據高出許多。預期俄烏戰爭的後續效應將相繼發生，尤其對能源交易的位移，以及供應鏈的衝擊，恐致更長久的影響與效應。至於房市方面，上年第 4 季房價漲幅甚高，近 1 年多來民眾房價上漲預期已確立，欲消弭其預期心理相當不易。由於利率維持低水準已經很長時間，不僅誘使投機客進場炒作，首次購屋者亦為保值，搶在房價高點時進場購屋，形成惡性循環；所以低利率狀態越久，將加劇惡性循環。

有位理事表示，就台灣景氣循環衰退的預測顯示，衰退的機率相當低；另當前通膨維持在 2% 以上的預期，加以經濟成長強勁，就業情況穩健，此乃貨幣政策正常化的時機，因此，贊成調升政策利率 1 碼。本行仍須密切關注通膨預期，並持續進行通膨預期調查。

有位理事指出，調升政策利率部分是考量當前經濟表現良好、勞動市場復甦穩健，以及來自通膨的壓力。此外，抑制通膨，對實質薪資低成長的情形將有所改善。通膨對不同所得的家計部門會有不同的影響，每月至少購買 1 次以及 17 項重要民生物資價格上漲幅度均較整體 CPI 為高，故大眾易感受物價上漲，通膨預期也將上升。升息一方面能降低通膨預期，另一方面亦能抑制房價上漲的預期。同時，上年 12 月本行理事會後記者會已提及未來有升息的可能性，以使民眾瞭解並對貨幣政策形成正確的預期，使其從事購屋等行為時，對未來的利息支出有心理準備，此亦關乎金融穩定，係本行透明度的展現，對於通膨及房價的穩定實有必要。

另位理事支持政策利率調升主要係考量 2 年前本行降息的理由如今已不復見，當前除服務業復甦緩慢外，工業部門則力道強勁，各產業復甦程度不均，但此非本行所能處理；本次升息係將政策利率調回 2 年前的水準，應屬合宜措施。

有位理事指出，當前雖係升息的時機，惟偏向本年 6 月理事會會議再行升息，或本次先升半碼。主要考量有三點，其一，目前新台幣仍強；其二，中小企業貸款專案融通方案將於本年 6 月 30 日退場，當前尚處紓困期間，許多行業仍未脫離艱困階段，此際升息，將加重其資金壓力；其三，當前 CPI 及核心 CPI 年增率約達 2% 左右，主因缺工缺料，其對通膨的影響大。

另位理事贊同調升政策利率，惟對升息幅度達 1 碼表達些許擔心。基於國內 CPI 年增率已連續數月高於 2%，加以俄烏戰爭推升金屬、能源及農產品等價格，通膨壓力恐將持續擴大，另投信及企業通膨預期亦看升，皆係升息的合理考量因素。此外，低利率環境已久，利率回歸正常化亦屬合宜，加以出口、投資及消費等經濟數據均顯樂觀，升息的確毋須擔憂。惟本行升息將使多種政策性專案貸款者的利息負擔加重，須思考升息幅度是 1 碼或半碼。

有位理事支持政策利率調升，並表達不論升息 1 碼或半碼，均具宣示效果，不僅可以影響民眾預期，使其瞭解央行抑制通膨的決心，並能有助於房市朝向比較健康的方向發展。

(二) 本行中小企業專案貸款融通方案相關討論

有位理事表示，本行於 2020 年 3 月間調降政策利率 1 碼，同時推出中小企業貸款專案融通方案。本次政策利率調升 1 碼，理應同步調升該專案銀行向本行申請融通的利率，但考量該專案將於本年 6 月 30 日屆期退場，因此，本行將修訂相關規定，維持提供銀行的轉融通利率於 0.1% 至本年 6 月 30 日，使銀行得以繼續提供中小企業優惠利率，作為本行本次升息的配套措施。**數位理事**表達支持中小企業貸款專案融通利率維持於 0.1%。

有位理事則指出，考量中小企業受疫情影響，復甦力道或尚未完全恢復，中小企業專案融通的利率雖可維持至本年 6 月 30 日，但現已 3 月中旬，期限將屆，該專案其實已近乎退場；若該方案退場後，發現中小企業仍須予以支持，則宜就升息 1 碼對其資金成本所產生的影響，再多加考量。

另位理事指出，外界關心本行中小企業專案融通貸款是否將繼續承作問題。隨國內疫情漸趨緩和，本年 2 月底以來中小企業

專案融通的核保件數及融資金額均甚低，顯示本行階段性功能已完成。本方案屆期後，仍鼓勵銀行可基於業務需要，繼續放款予中小企業。

(三) 本行選擇信用管制措施相關討論

有位理事指出，最新數據顯示，上年第 4 季各區域無論是中古屋或新成屋，房價漲幅均相當高，並遠高於第 3 季，且以新竹縣市漲幅居冠。雖然不動產貸款年增率稍有下降，惟其包含基期因素，因此是否確有下降的趨勢仍待觀察；若以不動產貸款集中度而言，則呈持續攀升情形。經與其他國家近期實質房價指數年增率相比，台灣實質房價指數年增率看似不高，不過若以過去 20 年累計實質房價漲幅而言，台灣實質房價累計漲幅在全球位居前幾名。由此觀之，應針對選擇性信用管制措施多加討論。

有位理事表示，當前房價年增率高，本行宜密切關注；若有必要，應繼續加強選擇性信用管制措施。**另一位理事**亦指出，主要都會區房價漲幅高，民眾因預期通膨上升，想買房保值，本行應密切關注；如有需要，可再推出房地產相關的選擇性信用管制。

有位理事認為，目前本行採行的選擇性信用管制措施，相對上管制範圍較小，未來或可思考將本行選擇性信用政策的影響力往其他面向延伸。根據 2010 年本行實施雙北及桃園特定地區購屋貸款規範措施之經驗，當時房價並未因此大幅下修，其後係因房地合一稅 1.0，加上經濟成長率下滑、股市降溫等因素，2016 年房價始下跌。未來即使本行採取力道較強的選擇性信用管制措施，房價能否隨之下跌則持保留看法。

三、貨幣政策決議：經表決結果，全體理事一致同意調升政策利率 0.25 個百分點，本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融

通利率分別調整為年息 1.375%、1.75%及 3.625%。

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

上(2021)年 12 月本行理事會會議以來，全球景氣持續復甦，惟新冠肺炎(COVID-19)變種病毒 Omicron 疫情再起，供應鏈瓶頸仍存。近期俄烏戰事爆發，主要國家相繼對俄羅斯進行經濟金融制裁，造成大宗商品供應受阻而價格高漲，進一步推升全球通膨壓力。此外，美國等主要經濟體寬鬆貨幣政策逐漸退場，預期本(2022)年全球經濟成長轉趨溫和。伴隨俄烏戰爭與相關制裁之影響，近期國際金融市場震盪加劇。國際機構下修本年全球經濟成長預測值，並上修本年全球通膨率預測值。

展望未來，地緣政治局勢緊張、國際原物料價格飆漲、變種病毒引發疫情反覆，以及氣候變遷加劇等風險，均可能促使全球高通膨現象更持久，衝擊經濟活動與擴大金融市場波動，增添全球景氣下行風險。

二、國內經濟金融情勢

(一)年初以來，國內雖受變種病毒疫情干擾，惟對民眾消費意願影響有限，零售業及餐飲業營業額持續增加。此外，受惠於全球經濟活絡，新興科技應用及數位轉型商機延續，出口動能仍強勁，資本設備進口亦續擴增，國內景氣穩健擴張。展望未來，

民間消費成長可望增溫，出口與民間投資將續增加，惟基期墊高，並考量俄烏衝突之影響，成長率將趨溫和，本行預測本年經濟成長率為 4.05%(詳附表 1)。

勞動市場方面，失業率續降，就業人數續增，已逐漸回復至上年國內疫情爆發前水準；工業與服務業全體受僱員工平均名目經常性薪資年增率亦溫和走升，其中，受疫情衝擊較大之服務業薪資成長因疫情緩解而漸次回升，顯示各產業復甦力道不均現象有所改善。

(二)本年 1 至 2 月消費者物價指數(CPI)平均年增率為 2.60%，漲幅仍高，主因國內油料費隨國際原油價格上揚而調升，加以餐飲業者反映成本調高外食售價，以及水果、耐久性消費品、機票等價格上漲；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 2.03%。

預期全球供應鏈瓶頸仍將持續一段時日，加以近期俄烏軍事衝突，造成原油、穀物及基本金屬等大宗商品價格攀升，恐將進一步推升國內能源、食物類及耐久性消費品等商品價格，加劇國內通膨壓力；預估本年前 3 季 CPI 年增率仍將高於 2%，第 4 季可望回降至 2%以下，本行上修本年 CPI 及核心 CPI 年增率預測值為 2.37%、1.93%(詳附表 2)。

(三)近月銀行體系超額準備約為 600 餘億元水準，日平均貨幣總計數 M2 年增率由上年第 4 季之 8.24%降為本年 1 月之 7.87%，全體銀行放款與投資持續成長，本年 1 月年增率為 8.75%，其中對中小企業放款年增率達 11.52%；長短期利率小幅波動，金融情勢尚屬寬鬆。

三、本行全體理事一致同意調升政策利率 0.25 個百分點

綜合國內外經濟金融情勢，雖然國際經濟前景面臨諸多不確定性，可能影響國內經濟成長力道；惟考量近期俄烏衝突導致全球能源等大宗商品價格大幅上揚，國內輸入性通膨壓力大，CPI 年增率連續數月高於 2%，且將持續至本年第 3 季，核心 CPI 年增率亦上升，國內物價漲幅持續居高。此外，受疫情影響之內需服務業景氣逐步回溫，勞動市場情勢亦持續改善，以及美國等部分經濟體已啟動升息。本行理事會認為調升本行政策利率，有助抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定、協助整體經濟金融穩健發展之政策目標。

本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升 0.25 個百分點，分別由年息 1.125%、1.5% 及 3.375% 調整為 1.375%、1.75% 及 3.625%，自本年 3 月 18 日起實施。

鑑於全球通膨上行風險仍高，本行將密切關注國際原物料情勢變化、主要經濟體貨幣政策動向、地緣政治風險等對國內物價與經濟金融情勢之影響，適時調整貨幣政策，以達成維持物價穩定與金融穩定，並協助經濟成長之法定職責。

四、在本行調升政策利率下，為持續減輕本行中小企業專案貸款之借款企業資金成本，本行維持提供銀行之轉融通利率於 0.1% 至本年 6 月 30 日

本行中小企業專案貸款自 2020 年 4 月開辦迄今，金融機構核准戶數逾 30 萬戶，金額逾 5,000 億元，有助受疫情影響之中小企業取得營運所需資金。隨國內疫情受控，企業逐步恢復正常營運，紓困需求下降，本專案貸款之銀行受理企業申貸期限已於去年底截止；至於專案融通期限及企業適用本行優惠利率期限則至本年 6 月 30 日，屆期前本行將陸續收回銀行融通資金

約 4,000 億元。

考量本次調升政策利率將影響本專案貸款之借款企業資金成本，本行並配合修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，維持本專案融通利率於 0.1% 至本年 6 月 30 日，使銀行得以繼續提供中小企業優惠利率。

五、本行自 2020 年 12 月以來，四度調整選擇性信用管制措施，積極落實政府「健全房地產市場方案」之信用資源有效配置及合理運用；實施迄今，全體銀行建築貸款與購置住宅貸款成長趨緩，不動產貸款集中度大致穩定，有助銀行降低授信風險與健全經營。未來本行將持續關注不動產貸款及房地產市場發展情形，並檢視管制措施之執行成效，適時檢討調整相關措施內容，以促進金融穩定。

六、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		2022 年(f)
國內機構	中央銀行 (2022/3/17)	4.05
	主計總處 (2022/2/24)	4.42
國外機構	IHS Markit (2022/3/15)	3.16
	Citi (2022/3/14)	3.80
	EIU (2022/3/14)	3.20
	Goldman Sachs (2022/3/14)	3.42
	HSBC (2022/3/14)	3.20
	Barclays Capital (2022/3/11)	3.70
	BofA Merrill Lynch (2022/3/11)	3.70
	J.P. Morgan (2022/3/11)	3.60
	UBS (2022/3/11)	3.11
	Credit Suisse (2022/3/10)	3.30
	Morgan Stanley (2022/3/3)	3.80

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		2022 年(f)
國內機構	中央銀行 (2022/3/17)	2.37 (CPI) 1.93 (核心 CPI*)
	主計總處 (2022/2/24)	1.93
國外機構	IHS Markit (2022/3/15)	2.75
	Citi (2022/3/14)	2.40
	EIU (2022/3/14)	2.40
	Goldman Sachs (2022/3/14)	2.47
	HSBC (2022/3/14)	1.60
	Barclays Capital (2022/3/11)	2.20
	BofA Merrill Lynch (2022/3/11)	1.90
	J.P. Morgan (2022/3/11)	2.60
	UBS (2022/3/11)	1.95
	Credit Suisse (2022/3/10)	2.50
Morgan Stanley (2022/3/3)	1.50	

*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。