
理監事聯席會議
貨幣政策
議事錄摘要

111年6月16日

中央銀行

中央銀行第 20 屆理事會第 10 次理監事聯席會議 貨幣政策議事錄摘要

時 間：111 年 6 月 16 日下午 2 時

地 點：本行 B1101、B1102 及 B1107 會議室

出 席：理事會主席：楊金龍

常 務 理 事：蘇建榮 王美花 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：陳吉仲(委託嚴常務理事宗大為代理人)

監事會主席：朱澤民

監 事：鍾經樊 林勝堯(請假) 曹添旺 鄭桂蕙

列 席：業務局局長潘榮耀 發行局局長鄧延達

外匯局局長蔡烱民 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 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

由於俄烏戰爭持續，推升國際原物料價格，加以中國大陸嚴格防疫封控措施，加劇全球供應鏈壓力，主要經濟體企業擴張速度多放緩，且美國等經濟體加速緊縮貨幣政策，國際機構預估本(2022)年全球經濟成長力道放緩。

國際大宗商品價格方面，本年 4 月以來，受歐盟提案年底前對俄羅斯原油實施階段式制裁等影響，油價震盪走升；國際機構預測本年油價將高於上(2021)年。至於穀物價格，4 月以來，俄烏戰爭影響穀物出口，穀價上漲；嗣因各方協商恢復烏克蘭及俄羅斯肥料出口，穀價略回落。

由於糧食及能源價格大幅攀升，歐、美等主要經濟體通膨率攀升，國際機構持續上修本年全球通膨率預測值，並預期本年全球通膨率將大幅高於上年。

由於近期主要經濟體通膨率攀升，美、英等國持續升息，歐元區將結束購債；日本及中國大陸則維持寬鬆貨幣政策。

國際金融市場方面，近月市場預期美國聯邦準備體系(Fed)加速升息並縮表，歐洲央行(ECB)將結束購債並逐步升息，美、德 10 年期公債殖利率揚升。股市方面，主要經濟體貨幣政策趨緊，全球主要股市續跌。匯市方面，本年 4 月以來，市場預期 Fed 升息幅度大於其他主要經濟體，美元指數走升；主要經濟體貨幣對美元則

¹ 請參見附件「國內外經濟金融情勢分析」。

走貶。

展望未來，全球經濟面對多重下行風險，主要包括：(一)俄烏戰爭惡化供應鏈瓶頸、加劇全球糧食危機；(二)高通膨可能推升民眾通膨預期，進而加劇通膨壓力；(三)多國加速升息致金融情勢大幅緊縮，將加重經濟下行壓力；(四)中國大陸經濟成長放緩，將拖累全球景氣擴張力道；而 COVID-19 疫情反覆，亦增添不確定性。

二、國內經濟金融情勢

(一) 經濟情勢

本年第 1 季，國內經濟穩健成長，製造業景氣持穩，服務業逐漸復甦；4 月，景氣同時指標持續溫和上升，領先指標則連續 6 個月下跌。

因物價漲幅較高，本年 1 至 4 月工業與服務業實質總薪資僅微幅成長；受僱員工中，實質總薪資負成長者占 54.0%，其中以服務業居多。

4 月中旬起，因國內疫情升溫，企業減班休息人數增加；民眾自主減少外食及旅遊，致消費動能驟減，並抑制內需服務業復甦步調。

至於經濟成長各組成項目，外需方面，本年 1 至 5 月，出口呈雙位數成長；展望下半年，新興科技應用與數位轉型需求延續，惟全球景氣擴張力道趨緩，輸出成長動能將略緩，本行預期本年輸出穩健成長。

民間投資方面，部分科技大廠擴大本年資本支出，綠能與 5G

基礎建設等賡續進行，均有助民間投資動能；惟全球經貿不確定性因素仍多，恐影響業者投資計畫，本行預期本年民間投資溫和成長。

民間消費方面，4月中旬起，國內確診病例攀升，抑制民間消費成長；惟預期下半年隨國內疫情趨穩，且內需型服務業可望受惠於政府振興措施，民間消費將逐漸回升，本行預期本年民間消費成長增溫。

整體而言，本年國內肺炎疫情蔓延，干擾內需消費，且全球景氣下行風險高，恐影響投資意願，本行下修本年全年經濟成長率預測值至 3.75%，低於 3 月之 4.05%。國內、外主要機構預測本年經濟成長率介於 2.77%~4.50%。

(二) 金融情勢

由於本行 3 月升息，加以近月受美國升息、俄烏戰爭影響，全球金融市場波動加劇，國內長、短期利率上升；銀行平均超額準備約在 700 億元上下。

至於國內貨幣信用，在銀行信用方面，本年以來，民營企業及公營事業資金需求增加，銀行放款與投資穩定成長。在貨幣供給方面，上年下半年以來，M2 年增率大致呈下滑趨勢；近月則受放款與投資成長影響，M2 年增率略為上升。

房市方面，本年以來，隨政府各部會落實「健全房地產市場方案」措施，加以受疫情影響，房市交易量趨緩；1~4 月全國建物買賣移轉棟數年增 3.34%，另 1~5 月六都買賣移轉棟數年增 0.7%，其中 5 月年減 7.7%。新建住宅營造成本持續上揚，全國都市地價

指數走高，推升新建住宅價格。上年第 4 季內政部住宅價格指數年增 8.63%；本年第 1 季房市成屋及新推案價格指數續升，年增率分別為 14.66%、27.19%。近月營造暨不動產業者對房市看法轉趨保守，銀行對於主要都會區一般住宅房市展望之樂觀程度均下降。

本年 4 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 10.20%、9.39%及 13.30%；全體銀行不動產貸款集中度略降至 36.91%，低於上年 12 月底 37.16%，本國銀行之銀行法第 72 條之 2 比率為 26.86%，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 月以來，四度調整選擇性信用管制措施，實施迄今，不動產貸款集中度大致穩定，有助銀行授信風險控管。本行本年 3 月以來之緊縮貨幣政策，亦有助強化選擇性信用管制措施成效。此外，內政部、財政部、金管會及地方政府陸續強化健全房市措施，其政策實施成效尚需一段時間發酵。

(三) 物價情勢

本年初以來，由於糧食及原油等進口成本攀升，帶動國內相關商品價格調漲，加以天候影響蔬果產量，致國內通膨率升高。本年 1 至 5 月平均 CPI 年增率 3.04%，主因食物類、油料費及耐久性消費品等價格上漲。由於經常購買之民生必需品價格漲幅較大，民眾對物價上漲感受較深。

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 2.5%之比率高於上季。主要專業預測機構對本年台灣 CPI 通膨率預測值呈上升趨勢，顯示通膨壓力上揚。

考量輸入性通膨壓力仍大，加以預期下半年 CPI 年增率將隨原油價格漲幅減緩而緩步回降，本行預測本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.83%、2.42%。國內、外主要機構預測本年 CPI 年增率介於 2.20%~3.80%。

由於台灣民間消費需求相對和緩，且政府積極採取供給面措施因應物價波動，使本年國內通膨率較主要經濟體溫和。至於國際機構對台灣中長期通膨預期約在 1.5% 左右，仍屬溫和。

影響未來國內物價走勢之主要因素：上漲壓力包括國際貨運費與原物料行情升高，國內相關商品價格反映調漲；疫後邊境管制鬆綁，加以油價續揚，航空業者擬議大幅調高機票價格。下跌壓力則包括政府調降多項關稅、貨物稅與營業稅，有助減緩廠商成本上升壓力；若國內疫情持續，業者可能促銷以激勵消費；電信市場競爭激烈，行動電話等通訊設備價格走跌。

三、貨幣政策考量因素

(一) 綜合國內外經濟金融情勢

1. 國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，國內物價漲幅將續居高。本行上修本年 CPI 及核心 CPI 年增率預測值，分別為 2.83% 及 2.42%。
2. 近月國內疫情嚴峻，干擾內需服務業復甦步調，抑制民間消費動能。
3. 國際經濟前景面臨下行風險，可能影響國內經濟成長力道。本行下修本年經濟成長率預測值為 3.75%。

(二) 調升政策利率半碼之考量因素

1. 本年以來國內物價上漲，主要受進口原油及糧食成本上揚等供給面因素影響；因應供給面的通膨衝擊，需要各種政策配合，來維持物價穩定。
 - (1) 政府採取油電穩定措施，並機動調降多項關稅、貨物稅與營業稅等供給面措施，因應能源及食物價格波動，對於整體物價的穩定有很大的幫助。
 - (2) 對於供給面因素造成的物價大幅波動，央行若採大幅緊縮貨幣措施，可能會使產出進一步下降，宜以供給面措施因應。惟因預期較高的通膨率將持續一段期間，央行仍有必要採行適度緊縮貨幣政策，制約供需雙方的通膨預期，以維持物價穩定。
2. 本年3月本行升息一碼，當時係預估內需服務業持續復甦，故將政策利率調回2020年疫情爆發前水準。惟近月國內疫情再起，衝擊內需服務業復甦步調，抑制民間消費成長，影響勞動市場穩定。
 - (1) 因應國內疫情，政府延長紓困條例至明(2023)年6月30日，相關部會紓困貸款期間亦延長。
 - (2) 本行中小企業專案貸款方案將於本年6月底結束，屆期後，原適用該方案優惠利率的中小企業貸款利率將提高。
3. 考量國內物價漲幅持續居高，惟若升息幅度較大，將加重受疫情影響之弱勢企業與勞工的紓困貸款及其他政策性貸款利息負擔，故本次升息幅度較和緩。

(三) 調升存款準備率一碼之考量因素

1. 國內物價漲幅居高，為抑制通膨預期心理，本行採取調升政策利率及存款準備率，藉由價與量並行方式之貨幣政策工具搭配，可強化政策效果，亦明確宣示本行續採緊縮性貨幣政策立場。
2. 升息為全面性的影響，考量當前紓困或政策性貸款利率多係連結存款利率，調幅不宜過大；若採調升存款準備率，不會直接影響存款利率，有助緩和對弱勢勞工與企業貸款利息負擔加重的衝擊。
3. 本次調升存款準備率，旨在將原本銀行持有的本行定存單或轉存款，轉為應提準備金，拉長銀行資金存放本行的期間，降低貨幣數量的流動性，可減輕通膨壓力，有助物價穩定。
4. 由於銀行應提準備金增加，勢必更加審慎投資與新承作放款，將會限縮信用創造能力，有助於將 M2 成長率控制在適當水準。

貳、貨幣政策建議與決議

- 一、貨幣政策建議：調升政策利率0.125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1.500%、1.875%及3.750%；另調升新台幣活期性及定期性存款準備率各0.25個百分點。
- 二、全體理事一致同意調升政策利率0.125個百分點，另調升新台幣活期性及定期性存款準備率各0.25個百分點，與會理事討論意見摘要如下：

(一) 本次貨幣政策決議之相關討論

有位理事表示，雖然本年物價上漲主要來自輸入性通膨，供給面造成的通膨壓力非央行所能掌控，但穩定物價係央行職責，仍須適度調高利率以抑制通膨。此外，本年3月本行升息後，全體金融機構平均超額準備高於上年同期，故適度提高存款準備率，將降低貨幣數量的流動性，同時限縮金融機構信用擴張的能力，係價量並行的緊縮措施。至於升息幅度，考量國內疫情已對中小企業造成不利影響，故贊成升息半碼及存款準備率提高1碼。

有位理事贊成政策利率調升半碼及存款準備率調升1碼，並表達理解政策利率僅調升半碼的考量，包括當前面臨金融情勢緊縮、經濟下行壓力、紓困貸款利率將回歸由各銀行訂價、內需服務業實質薪資負成長等內需復甦力道不足情況。惟利率決策的主要目的在於民眾對通膨預期的定錨，本行宜對外說明本次係考量物價變動影響而訂定價量並行的政策，希望能讓大眾充分瞭解未來幾個月或更長的一段期間的民眾通膨預期以及借貸成本的變化。

另位理事指出，國際原油價格上漲導致通膨升溫，惟我國政府採取油價平穩措施及電價數度凍漲等諸多供給面政策，緩和供給面衝擊的通膨。本行升息有助抑制通膨預期心理，惟將主要影響內需服務業。

有位理事則表示，服務業受疫情影響嚴峻，復甦情況並不理想，且本行中小企業貸款專案融通即將結束，若本次再升息1碼，將對服務業及中小企業造成壓力，因此，轉而提高存款準備率亦是一個解決方案，故贊同政策利率調升半碼及存款準備率調升1

碼。存款準備率係屬量的政策，本行多年來未調整存款準備率，本次調升將透過乘數效果影響貨幣供給，須嚴密追蹤其成效及衝擊力道，俾為日後政策擬訂參考。

另位理事認為此波物價全面持續性上漲主要係供給面因素所致，但央行仍應有所作為，支持本行升息半碼及存款準備率調升 1 碼的決策。本行下修台灣經濟成長率主要係反映民間消費不如預期，升息則係考量整體經濟金融情勢，惟任何政策利率變動都會對某些族群有利，某些族群不利。本行採緊縮性貨幣政策的目的，就是要對抗通膨，而其重點首須降低社會大眾及企業的通膨預期，通膨預期心理一旦形成，物價恐呈螺旋式上漲。由於本次升息幅度小於 3 月，加以提高存款準備率係屬規範銀行措施，本行宜與民眾妥適溝通其對物價抑制的效果，以降低通膨預期。

有位理事贊同存款準備率提升 1 碼，亦認為應調升政策利率，惟調升半碼或 1 碼，決策上實屬不易。本年 3 月本行升息 1 碼，但國內隔夜拆款利率等短期利率上升幅度仍低於政策利率升幅，反映政策利率調升某種程度上僅具宣示效果，因此，本次調升利率 1 碼應係比較好的作法。若本次升息半碼，則 7 天期或多天期央行存單利率應足額調高半碼。

有位理事認為台灣通膨壓力較實際數據顯示高出許多，不管通膨係來自供給面或需求面，均會影響通膨預期，係本行須著力的地方。以往經驗顯示，無論何種類型的通膨，背後都是寬鬆貨幣政策環境所造成。若央行態度愈明確、愈堅決、愈早提出有效的政策，則愈可能及早控制通膨預期，嗣後經濟步入衰退的機率就愈小。儘管貨幣政策不能解決所有問題，惟若不及時推出有效的政策，則無法解決問題。緩慢且力道不足的升息對抑制通膨與

通膨預期沒有太大助益。至於房市方面，2020年起本行推出四次選擇性信用管制措施，但每次政策均謹小慎微，力道不足，政策可能無法有效。若由房價、房貸集中度、家庭負債占GDP比重、房價所得比、房貸負擔率等指標觀之，部分指標已屢創新高。本行於本年3月沒有處理房價問題，本次亦未處理，因此有所疑慮。雖然採取不同政策工具組合，可加強政策效果，惟本次政策組合的力道仍顯不足。與全球其他央行政策相較，本行升息半碼係非常規且力道不足。

另位理事指出，本年以來我國物價漲幅相較國外仍屬溫和，通膨預期雖上升，惟預測下半年通膨率緩步回降。本行應升息抗通膨，但幅度不宜過大，主要係考量內需服務業受疫情嚴重影響，無薪假人數亦增加中，若升息幅度過大，恐對產業帶來不利影響；由於國內金融機構超額準備仍高，調升存款準備率將對降低貨幣數量的流動性有所助益，故認同本次升息半碼及存款準備率調升1碼。

有位理事則表達支持政策利率調升半碼及存款準備率調升1碼，並表示本次係採取價量同時緊縮政策，可顯示本行對抗通膨的決心，並可藉由調升存款準備率，讓市場瞭解本行關注與銀行短期資金成本相關的隔夜拆款利率；惟調升存款準備率過去少見，宜詳加觀察其對超額準備及市場利率的影響。另一方面，由於政策利率會影響存放款利率，升息將加重弱勢族群的利息負擔，但票券及資本市場利率則反映企業發債籌資的成本，大企業承擔利率調升的能力較佳；本次政策作法有考量到社會公平性，達到照顧經濟弱勢的效果。

有位理事指出，近三年受美中貿易衝突、新冠肺炎、俄烏戰爭

等無法事先預期事件之衝擊，造成全球與國內物價大幅波動，國內外機構因而不斷上修通膨預測值。美國通膨是由供給面及需求面共同推升，致通膨率相當高，所以升息幅度也大；但國內通膨主要是供給面造成，民間消費需求動能仍和緩，政府也採取穩定物價的供給面措施，使國內通膨率相對主要經濟體溫和，所以升息幅度也較溫和。但若本年通膨持續居高，應續朝緊縮方向走。至於本行推動四波選擇性信用管制措施，主要在避免銀行將過多信用資源投入房市，以促進金融穩定，並非直接因應房價問題；因此，衡量信用管制成效，應觀察銀行不動產貸款集中度、逾放比率等金融穩定相關指標。目前銀行不動產放款控管尚佳，且其他部會推出健全房市措施之成效仍待觀察，近期房市交易也趨和緩，而本年3月以來本行持續採取緊縮貨幣政策，亦有助強化選擇性信用管制措施成效，故可維持現行信用管制措施。未來本行仍應持續關注不動產貸款情形，在適當時機採取信用管制措施。

有位理事關注台美利差擴大問題，並指出近來新台幣匯率貶值，雖然主要反映外資匯出，但Fed於6月升息3碼，7月亦將持續升息，本次本行若僅升息半碼，可能導致追逐利差的企業或個人匯出資金，加重新台幣貶值的壓力。由於國內物價上漲主要與原物料等進口物價上漲有關，若因利差擴大導致新台幣貶值壓力，將不利物價穩定；而台灣通膨相較他國平穩，主要係因油、電、天然氣等採取價格凍漲與補貼。由於當前國內經濟金融情勢與3月並無太大變化，且美國大幅升息，故本次本行升息幅度以1碼較為妥當。至於調整存款準備率，本行已十多年未調整，且在超額準備部位偏高情況下，調升存款準備率的影響可能有限。

另位理事贊成調升政策利率半碼，並表示由於民眾多有通膨

預期，適度升息可抑制民眾通膨預期上升。惟本行僅升半碼，宜關注台美利差擴大下，對資本移動及新台幣匯率的影響。由於台灣通膨主要來自輸入性通膨，若利差持續擴大，將導致資本外移，新台幣續貶，加劇輸入性通膨問題。

有位理事指出，本年以來，由於 Fed 加速緊縮貨幣政策，帶動美債殖利率大幅攀升，除使美國經濟前景轉弱，不利未來股利成長外，亦使得投資者用來將未來收入折成現值的折現率上升，致投資者下修其對股價的評價，美股因而大幅修正。台股因與美股連動性高而受波及。台股隨美股修正之際，在資產重新配置，以及資金贖回之資金需求等考量，外資為實現龐大帳面利益而大幅賣超台股並匯出資金，致新台幣呈現較大幅度貶值。另外，外資在臺灣之資金絕大多數以持有股票為主；據統計，本年以來外資持有台債及新台幣存款的餘額變動不大，均顯示台美利差擴大，並非此波外資匯出資金的主要考量因素。

(二) 未來貨幣政策之看法

有位理事表示，自上年 4 月以來且預期至本年底國內 CPI 年增率仍將逾 2%，通膨期間恐較預期更長，且專家學者的通膨調查亦顯示，明年 CPI 年增率預期仍逾 2%。若本年下半年或未來在疫情受到穩定控制下，國內經濟活動可望回穩；如通膨問題長期存在，可能會持續造成民眾通膨預期心理，因此，未來貨幣政策的考量重點，宜著重通膨預期及通膨問題。

數位理事關注未來經濟情勢不確定性高及台美利差擴大問題，並表達本行貨幣政策宜更加機動，在下次(9月)本行理事會前，若有需要，本行可加開臨時常務理事會議調整貨幣政策，俾彈性、

快速因應。

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 0.125 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 1.500%、1.875%及 3.750%；另調升新台幣活期性及定期性存款準備率各 0.25 個百分點。

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(2022)年 3 月本行理事會會議以來，由於俄烏戰事持續，推升大宗商品價格，加以中國大陸嚴格防疫措施，加劇全球供應鏈瓶頸問題，全球通膨壓力升高；復以美國等主要經濟體進一步升息，金融情勢緊縮，預期本年全球經濟成長力道放緩。伴隨主要經濟體貨幣政策趨緊之影響，近期國際金融市場震盪加劇。國際機構持續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，全球景氣仍面臨多重下行風險，主要包括俄烏戰爭、全球高通膨可能推升通膨預期、中國大陸經濟成長放緩，以及國際金融情勢緊縮，恐影響全球生產與經貿活動；而 COVID-19 疫情反覆，亦增添不確定性。

二、國內經濟金融情勢

(一) 本年第 1 季，在出口及民間投資成長帶動下，國內經濟穩健成

長；製造業景氣持穩，服務業逐漸復甦。勞動市場方面，失業率較上年同期略降，就業人數則較上年同期略減；因物價漲幅較高，工業與服務業受僱員工平均實質總薪資僅微幅成長，產業別薪資成長差異仍大。

4月中旬起，國內疫情再起，企業減班休息人數增加，民眾自主減少外食及旅遊，致消費動能驟減，抑制內需服務業復甦步調。

展望下半年，全球景氣擴張力道減緩，惟新興科技應用及數位轉型商機延續，可望支撐台灣出口動能，加以民間投資持續成長，政府支出增加，且若國內疫情趨緩，民間消費可望逐漸回升。本行預測本年經濟成長率為 3.75%(詳附表)，低於 3 月預測值之 4.05%。

(二) 年初以來，由於糧食及原油等進口成本攀升，帶動國內相關商品價格調漲，加以天候影響蔬果產量，致消費者物價指數(CPI)年增率走升；本年 1 至 5 月平均 CPI 年增率及不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率分別為 3.04%及 2.33%。本行預估下半年通膨率可望緩步回降，惟仍居高；本行上修本年 CPI 及核心 CPI 年增率預測值，分別為 2.83%及 2.42%(詳附表)。

(三) 近月銀行體系超額準備約為 700 億元水準，本年 1 至 4 月全體銀行放款與投資年增率及日平均貨幣總計數 M2 年增率分別為 8.62%、7.94%；長短期利率走升。

三、本行全體理事一致同意調升政策利率 0.125 個百分點及新台幣存款準備率 0.25 個百分點

綜合國內外經濟金融情勢，考量國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，國內物價漲幅將續居高；近月國內疫情嚴

峻，干擾內需服務業復甦步調，抑制民間消費動能；此外，國際經濟前景面臨下行風險，可能影響國內經濟成長力道。

本行理事會認為調升本行政策利率，並搭配調升存款準備率，可明確宣示本行續採緊縮性貨幣政策立場，有助強化政策效果，抑制國內通膨預期心理，達成維持物價穩定，並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 0.125 個百分點，分別由年息 1.375%、1.75% 及 3.625% 調整為 1.5%、1.875% 及 3.75%，自本年 6 月 17 日起實施。

另調升新台幣活期性及定期性存款準備率各 0.25 個百分點(詳附件)，自本年 7 月 1 日起實施。

鑑於全球通膨壓力、景氣下行風險高，本行將密切關注俄烏衝突等地緣政治風險、國際原物料價格變化、全球疫情演變等對國內物價情勢之影響，以及主要經濟體緊縮貨幣政策發展，對全球及國內經濟金融情勢之影響；適時調整本行貨幣政策，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成長之法定職責。

四、本行自 2020 年 12 月以來，四度調整選擇性信用管制措施，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，有助銀行授信風險控管。隨政府各部會落實「健全房地產市場方案」措施，加以受疫情影響，本年以來房市交易趨緩，近月全國及六都建物買賣移轉棟數年增率轉呈負值。本行緊縮貨幣政策，亦有助強化選擇性信用管制措施成效；未來本行將持續關注不動產貸款情形，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。

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 存款準備率調整表(自 2022 年 7 月 1 日起實施)

單位：對存款額百分比

項目	調整前準備率	調整後準備率
支票存款	10.750	11.000
活期存款	9.775	10.025
活期儲蓄存款	5.500	5.750
定期儲蓄存款	4.000	4.250
定期存款	5.000	5.250
銀行承作結構型商品所收本金—新台幣	5.000	5.250

附表 主要機構對本年台灣經濟成長率及 CPI 年增率預測值

單位：%

預測機構		經濟成長率 預測值	CPI 年增率 預測值
國內機構	中央銀行(2022/6/16)	3.75	2.83 (CPI) 2.42 (核心 CPI*)
	主計總處(2022/5/27)	3.91	2.67
	台經院(2022/4/25)	4.10	2.40
	中經院(2022/4/20)	3.96	2.56
國外機構	S&P Global Market Intelligence (2022/6/15)	3.54	2.74
	Citi(2022/6/13)	3.40	3.00
	EIU(2022/6/13)	4.50	3.80
	Goldman Sachs(2022/6/13)	3.35	3.04
	HSBC(2022/6/13)	3.80	2.20
	Barclays Capital(2022/6/10)	3.90	2.90
	BofA Merrill Lynch(2022/6/10)	3.30	2.70
	J.P. Morgan(2022/6/10)	3.50	3.00
	Standard Chartered(2022/6/10)	3.60	2.60
	UBS(2022/6/10)	2.77	2.63
	Credit Suisse(2022/6/9)	3.50	3.10
	Morgan Stanley(2022/6/9)	3.10	3.00

*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。