

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 6 月本行理事會會議以來，美國、歐元區及中國大陸等經濟體景氣走緩，國際原油等大宗商品價格回落，全球供應鏈瓶頸漸獲緩解，惟全球通膨率仍高。伴隨美、歐等多數經濟體持續升息，金融情勢緊縮，預期本年全球經濟成長力道放緩，國際機構下修本年全球經濟成長率預測值。近期美國通膨發展及 Fed 貨幣政策動向，引發國際金融市場劇烈波動；國際美元走強，美元指數創 20 年來高點，主要經濟體貨幣對美元均走貶。

展望未來，全球景氣面臨多重下行風險，包括美、歐等經濟體積極緊縮貨幣政策，國際金融情勢趨緊，將壓抑全球經濟活動；俄烏戰爭持續，能源危機衝擊歐洲經濟成長；中國大陸防疫清零政策，恐影響全球供應鏈瓶頸紓緩之發展，以及房地產問題影響金融穩定；此外，地緣政治風險、極端氣候事件及新冠肺炎(COVID-19)疫情等，均增加國際經濟金融前景的不確定性。國際機構預期明(2023)年全球經濟成長續趨緩，通膨率將回降。

二、國內經濟金融情勢

(一) 本年年中以來，隨國內疫情受控，民間消費回溫；惟全球景氣擴張力道趨緩，終端需求降溫，部分廠商調整庫存，台灣出口成長動能減緩，民間投資亦趨保守。本行下修本年經濟成長率預測值為 3.51%(詳附表 1)。

勞動市場方面，疫情對勞動市場之影響趨緩。本年 7 月就業人數年增 0.29%，失業率因季節性因素而上升至 3.78%，惟經季節調整後失業率為 3.68%，已回降至本年 4 月國內疫情升溫前水準。

展望明年，隨內需服務業景氣復甦，有助提升就業與薪資，民間消費可望持續增加；惟全球景氣降溫，將抑制台灣出口與投資成長動能。本行預測明年經濟成長率為 2.90%。

(二) 近月隨國際原油及穀物價格回跌，且國內蔬菜價格下跌，國內消費者物價指數(CPI)年增率回降，至 8 月為 2.66%；至於不含蔬果及能源之核

心 CPI 年增率則略降為 2.73%。本年 1 至 8 月平均 CPI 年增率為 3.10%，核心 CPI 年增率則為 2.49%。隨國際原物料價格下跌及比較基期墊高，國內 CPI 年增率可望緩步回降；本行預測本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.95%、2.52%(詳附表 2)。

至於明年，全球供應鏈瓶頸可望逐漸紓解，國際機構預期原油等原物料價格走跌，本行預測明年 CPI 及核心 CPI 年增率分別回降為 1.88%及 1.87%。

(三) 近月銀行體系超額準備約 600 餘億元水準，本年 1 至 8 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 7.77%、7.66%。隨本行緊縮貨幣政策，長短期利率走升。

三、本行理事會同意調升政策利率 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，考量近期國際大宗商品價格下跌，本年下半年國內通膨率可望緩步回降，惟全年仍高於 2%，明年將回降至 2%以下；此外，預期本年下半年及明年全球經濟走緩且下行風險升高，明年國內經濟成長力道將趨緩。本行理事會認為賡續調升本行政策利率，並搭配調升存款準備率，有助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 1.5%、1.875%及 3.75%調整為 1.625%、2%及 3.875%，自本年 9 月 23 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 10 月 1 日起實施。

鑑於全球通膨壓力居高、景氣下行風險上揚，本行將密切關注國際原物料價格變化、地緣政治風險、極端氣候、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發展之法定職責。

四、本行自 2020 年 12 月以來，四度調整選擇性信用管制措施，有助銀行授信風險控管。本年以來，全體銀行建築貸款與購置住宅貸款成長走緩，不動產貸款集中度大致穩定，不動產貸款之逾放比率亦低。本行緊縮貨

幣政策，亦有助強化選擇性信用管制措施成效。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。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、本年以來，主要經濟體貨幣及新台幣對美元走貶，惟新台幣匯率波動度相對穩定。未來本行將密切關注國際金融情勢與資金流向，若新台幣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，本行將本於職責適時進場調節，以維持國內匯市穩定。

業務聯繫單位：秘書處聯絡科

電話：(02) 2357-1561

附件 存款準備率調整表(自 2022 年 10 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	11.000	11.250
活期存款	10.025	10.275
活期儲蓄存款	5.750	6.000
定期儲蓄存款	4.250	4.500
定期存款	5.250	5.500
銀行承作結構型商品所收本金—新台幣	5.250	5.500

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		2022 年(f)	2023 年(f)
國內機構	中央銀行(2022/9/22)	3.51	2.90
	元大寶華(2022/9/21)	3.40	3.08
	主計總處(2022/8/12)	3.76	3.05
	台經院(2022/7/25)	3.81	n.a.
	中經院(2022/7/19)	3.56	3.41
	中研院(2022/7/18)	3.52	n.a.
國外機構	Citi(2022/9/21)	3.40	3.00
	EIU(2022/9/21)	2.90	2.40
	Goldman Sachs(2022/9/21)	2.99	2.61
	HSBC(2022/9/21)	3.20	2.20
	UBS(2022/9/20)	3.35	2.97
	Standard Chartered(2022/9/19)	3.60	2.60
	Barclays Capital(2022/9/16)	3.40	2.60
	BofA Merrill Lynch(2022/9/16)	3.30	2.20
	Credit Suisse(2022/9/16)	2.80	2.20
	J.P. Morgan(2022/9/16)	2.60	1.90
	Morgan Stanley(2022/9/16)	3.10	2.70
S&P Global Market Intelligence(2022/9/15)	2.91	2.55	
平均值		3.28	2.65

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		2022 年(f)	2023 年(f)
國內機構	中央銀行(2022/9/22)	2.95 (CPI) 2.52 (核心 CPI*)	1.88 (CPI) 1.87 (核心 CPI*)
	元大寶華(2022/9/21)	2.94	1.69
	主計總處(2022/8/12)	2.92	1.72
	台經院(2022/7/25)	2.95	n.a.
	中經院(2022/7/19)	3.11	2.06
	中研院(2022/7/18)	3.16	n.a.
國外機構	Citi(2022/9/21)	2.90	2.00
	EIU(2022/9/21)	3.30	1.80
	Goldman Sachs(2022/9/21)	3.04	1.36
	HSBC(2022/9/21)	3.20	2.00
	UBS(2022/9/20)	2.92	1.39
	Standard Chartered(2022/9/19)	2.90	1.40
	Barclays Capital(2022/9/16)	3.10	2.40
	BofA Merrill Lynch(2022/9/16)	3.10	1.90
	Credit Suisse(2022/9/16)	3.10	2.10
	J.P. Morgan(2022/9/16)	2.90	1.80
	Morgan Stanley(2022/9/16)	3.30	1.30
	S&P Global Market Intelligence(2022/9/15)	2.85	1.88
平均值		3.04	1.79

*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。