

中央銀行理監事聯席會議決議**一、國際經濟金融情勢**

本(2023)年 6 月本行理事會會議以來，美、歐等主要央行上(2022)年迄今大幅升息之累積效應持續發酵，全球製造業景氣仍顯疲弱，服務業景氣轉呈降溫。主要經濟體之經濟表現分歧，美國經濟穩健成長，歐元區及英國景氣低緩，日本經濟溫和成長，中國大陸則經濟下行風險升高。通膨方面，商品類價格因全球需求降溫而回降，惟服務類價格因具僵固性仍居高，致全球通膨回降緩慢。

近期若干央行因通膨率仍高而持續升息，部分央行則維持政策利率不變；由於主要經濟體通膨壓力猶存，高利率可能將維持一段時間，預期本年全球經貿成長力道仍緩。近月市場對美、歐貨幣政策動向的預期，引發國際金融市場波動；美元指數自低點回升，主要經濟體貨幣對美元走貶。

展望未來，全球經濟金融前景面臨諸多不確定性，包括主要央行貨幣緊縮之累積效應及高利率持續期間、中國大陸經濟成長放緩，以及全球經濟零碎化發展，恐影響全球經濟復甦力道。國際機構預期明(2024)年全球經濟成長平緩，通膨率將續降。惟地緣政治風險、氣候變遷等，均將影響大宗商品供應，全球通膨情勢仍具不確定性。

二、國內經濟金融情勢

(一) 年中以來，全球終端需求持續不振，惟新興科技應用商機推升資通訊產品出貨動能，加以傳產貨品外銷減幅縮小，致台灣整體出口減幅趨緩。內需方面，近月資本設備進口續呈雙位數負成長，廠商投資意願仍保守；惟疫後國人餐飲、旅遊需求活絡，民間消費穩健成長。在上年下半年基期較低下，本行預測本年下半年經濟成長率回升為 3.81%，全年為 1.46%(主要機構預測值詳附表 1)，低於 6 月預測值之 1.72%。勞動市場方面，近月就業人數續增，失業率較上年同期減少，名目薪資溫和成長。

展望明年，全球商品貿易成長升溫，且新興科技應用持續擴展，台灣出口及民間投資動能可望回溫；加以基本工資與軍公教薪資調升，預期民間消費續增，惟因基期墊高，年成長率將低於本年。本行預測明年經濟成長率為 3.08%。

(二) 本年 6 月以來，消費者物價指數(CPI)年增率隨蔬果及油價變動呈先降後升，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則緩步回降；1 至 8 月平均 CPI 年增率為 2.29%，核心 CPI 年增率則為 2.66%。本行預估本年下半年通膨率略低於上半年，全年 CPI 與核心 CPI 年增率預測值分別為 2.22%、2.44%(主要機構預測值詳附表 2)，低於上年之 2.95%、2.61%；本年國內

通膨率緩步回降，主要係進口物價及生產者物價趨跌，商品類價格雖漸趨平穩，惟疫後娛樂服務需求仍殷，服務類價格漲幅居高所致。

展望明年，國際機構預期國際油價較本年小幅回升，惟國內服務類價格漲幅可望趨緩，國內通膨率將低於本年。本行預測明年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率分別續降為 1.83%、1.73%。國際大宗商品與國內服務類價格走勢，以及天候因素，可能影響未來國內通膨發展。

- (三) 國內市場流動性充裕，近月長短期市場利率小幅波動，本年 6 至 8 月銀行體系超額準備平均 600 餘億元。本年 1 至 8 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 6.60%、5.80%，低於上年同期之 7.66%、7.77%。

三、全體理事一致同意維持政策利率不變

綜合國內外經濟金融情勢，考量國內通膨緩步回降趨勢，明年通膨率可望降至 2% 以下；此外，本年國內經濟成長不如預期，預估本、明兩年產出缺口皆為負值。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 1.875%、2.25% 及 4.125%。

鑒於全球景氣下行風險及通膨壓力仍存，本行將持續關注主要經濟體緊縮貨幣政策之外溢效應，中國大陸經濟下行風險，以及國際原物料價格變化、地緣政治風險、極端氣候等對國內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，五度調整選擇性信用管制措施，有助銀行控管不動產授信風險，避免信用資源過度流向不動產市場。此外，本行自上年 3 月以來升息及調升存款準備率，亦有助強化選擇性信用管制措施成效。本年以來，全體銀行建築貸款與購置住宅貸款餘額成長走緩，不動產貸款之逾放比率維持低檔，信用品質尚屬良好。隨政府相關部會落實「健全房地產市場方案」，賡續完善相關制度與措施，本年以來房市交易減緩，房價漲勢漸緩，預期效果將持續發酵。未來本行仍將持續檢視不動產貸款情形與房地產市場發展情勢，以及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，而有不利的經濟金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序。

業務聯繫單位：秘書處聯絡科

電話：(02) 2357-1561

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 | | 2023 年(f) | 2024 年(f) |
|------|---|-----------|-----------|
| 國內機構 | 中央銀行(2023/9/21) | 1.46 | 3.08 |
| | 主計總處(2023/8/18) | 1.61 | 3.32 |
| | 中研院(2023/7/27) | 1.56 | n.a. |
| | 台經院(2023/7/25) | 1.66 | n.a. |
| | 中經院(2023/7/20) | 1.60 | 2.88 |
| | 台大國泰(2023/6/28) | 1.80 | n.a. |
| | 台綜院(2023/6/19) | 1.45 | n.a. |
| 國外機構 | Goldman Sachs(2023/9/18) | 0.98 | 2.71 |
| | Citi(2023/9/18) | 1.50 | 3.40 |
| | BofA Merrill Lynch(2023/9/15) | 0.90 | 3.20 |
| | Nomura(2023/9/15) | 1.60 | 2.90 |
| | Morgan Stanley(2023/9/15) | 2.00 | 2.30 |
| | S&P Global Market Intelligence(2023/9/15) | 0.77 | 3.04 |
| 平均值 | | 1.45 | 2.98 |

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 | | 2023 年(f) | 2024 年(f) |
|------|---|------------------------------------|------------------------------------|
| 國內機構 | 中央銀行(2023/9/21) | 2.22 (CPI) 2.44 (核心 CPI*) | 1.83 (CPI) 1.73 (核心 CPI*) |
| | 主計總處(2023/8/18) | 2.14 | 1.58 |
| | 中研院(2023/7/27) | 2.11 | n.a. |
| | 台經院(2023/7/25) | 2.15 | n.a. |
| | 中經院(2023/7/20) | 2.10 | 1.73 |
| | 台大國泰(2023/6/28) | 2.00 | n.a. |
| | 台綜院(2023/6/19) | 2.60 | n.a. |
| 國外機構 | Goldman Sachs(2023/9/18) | 2.20 | 1.57 |
| | Citi(2023/9/18) | 2.10 | 1.90 |
| | BofA Merrill Lynch(2023/9/15) | 2.20 | 1.50 |
| | Nomura(2023/9/15) | 2.20 | 1.40 |
| | Morgan Stanley(2023/9/15) | 2.10 | 1.10 |
| | S&P Global Market Intelligence(2023/9/15) | 2.16 | 1.73 |
| 平均值 | | 2.18 | 1.59 |

*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。