

**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 9 月本行理事會會議以來，主要央行先前大幅緊縮貨幣政策的效果顯現，全球製造業景氣續疲，服務業景氣放緩，加以近期原油等大宗商品價格下跌，主要經濟體通膨率多自高點大幅下滑，惟核心通膨率降幅較緩。由於緊縮貨幣政策效應持續發酵，國際機構預期明(2024)年主要經濟體成長力道多減弱，全球經濟成長率將低於本年，全球通膨率則續降。

近期美、歐等央行維持政策利率不變，市場預期美、歐升息循環接近尾聲並將於明年轉向降息，主要國家長期公債殖利率走跌，美元指數自高點回落，主要經濟體貨幣對美元多走升。

展望未來，主要央行高利率持續期間、中國大陸經濟成長放緩，以及全球經濟零碎化與供應鏈重組等發展，恐影響全球經濟復甦力道。此外，地緣政治風險與氣候變遷等，亦增添全球通膨情勢之不確定性。

**二、國內經濟金融情勢**

- (一) 近月全球終端需求持續不振，惟人工智慧等新興科技應用加速推展，挹注台灣出口動能。內需方面，疫後國人旅遊、餐飲需求熱絡，民間消費穩健成長；惟資本設備進口續呈負成長，民間投資仍疲。本行預測本年經濟成長率為 1.40%(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，失業率回降。

展望明年，國際機構預期全球商品貿易成長回溫，且新興科技應用商機持續擴展，可望推升台灣出口及民間投資動能；加以民間消費將溫和成長，政府支出亦續增加，並考量本年基期較低，本行預測明年經濟成長率升為 3.12%。

- (二) 近月因天候影響蔬果價格高漲，消費者物價指數(CPI)年增率轉趨上升，至本年 11 月為 2.90%；惟不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則維持緩步回降趨勢，至 11 月降為 2.38%。本年 1 至 11 月平均 CPI 年增率為 2.48%，核心 CPI 年增率則為 2.60%。本行預測本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.46%、2.56%(主要機構預測值詳附表 2)，低於上年之 2.95%、2.61%。

展望明年，國際機構預測油價較本年略為回升，國內商品類價格將溫和上漲；惟國內服務類價格受基期因素影響，漲幅可望趨緩，本行預測明

年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率分別續降為 1.89%、1.83%。然而，須密切注意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 9 至 10 月銀行體系超額準備平均為 540 億元。本年 1 至 10 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 6.44%、5.82%，低於上年同期之 7.54%、7.55%。

### 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，考量本年國內通膨率較上年緩步回降，且明年通膨率可望續降至 2% 左右；此外，預估明年國內產出缺口續呈負值，加以明年全球經濟降溫，且前景仍面臨諸多風險，可能進一步影響國內經濟復甦力道。本行理事會認為維持政策利率不變，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%。

鑒於全球通膨續降，惟仍具諸多不確定性，本行將持續關注主要經濟體貨幣政策動向、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 月迄今五度升息及二度調升存款準備率，亦有助強化選擇性信用管制措施成效。近期全體銀行建築貸款成長持續走緩，購置住宅貸款成長隨房市交易成長回升而增加；惟自管制措施實施以來，不動產貸款成長明顯趨降，且不動產貸款之逾放比率仍維持低檔，信用品質尚屬良好。未來本行將密切關注房地產相關政策對房市的可能影響，並持續檢視不動產貸款情形與本行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。

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(2023/12/14)	1.40	3.12
	台大國泰(2023/12/13)	1.20	2.80
	台綜院(2023/12/13)	1.41	3.18
	主計總處(2023/11/28)	1.42	3.35
	台經院(2023/11/8)	1.43	3.15
	中經院(2023/10/20)	1.38	3.03
國外機構	Goldman Sachs(2023/12/11)	1.02	2.36
	Citi(2023/12/11)	1.30	3.20
	Morgan Stanley(2023/12/8)	1.70	3.20
	BofA Merrill Lynch(2023/12/8)	1.10	3.20
	Nomura(2023/12/8)	1.60	3.30
	S&P Global Market Intelligence(2023/11/15)	1.14	3.19
平均值		1.34	3.09

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(2023/12/14)	<b>2.46</b> <b>(CPI)</b> <b>2.56</b> <b>(核心 CPI*)</b>	<b>1.89</b> <b>(CPI)</b> <b>1.83</b> <b>(核心 CPI*)</b>
	台大國泰(2023/12/13)	2.40	1.70
	台綜院(2023/12/13)	2.51	1.75
	主計總處(2023/11/28)	2.46	1.64
	台經院(2023/11/8)	2.25	1.80
	中經院(2023/10/20)	2.24	1.86
國外機構	Goldman Sachs(2023/12/11)	2.43	1.74
	Citi(2023/12/11)	2.50	2.70
	Morgan Stanley(2023/12/8)	2.30	2.30
	BofA Merrill Lynch(2023/12/8)	2.50	2.00
	Nomura(2023/12/8)	2.50	2.20
	S&P Global Market Intelligence(2023/11/15)	2.49	1.93
平均值		<b>2.42</b>	<b>1.96</b>

\*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。