

**中央銀行理監事聯席會議決議****一、國際經濟金融情勢**

上(2023)年 12 月本行理事會會議以來，全球製造業及服務業景氣增溫，貿易活動漸次復甦，惟美、歐等主要央行維持高利率，全球經濟成長動能續受抑制。通膨方面，主要經濟體因服務類通膨率居高，致通膨率降溫速度放緩。國際機構預期本(2024)年全球經濟成長率將略低於上年，全球通膨率則續降。

自上年下半年以來，美、歐央行維持政策利率不變；日本央行則於日前啟動貨幣政策正常化，調升政策利率，結束負利率及殖利率曲線控制政策，惟仍維持寬鬆貨幣基調。市場預期美、歐央行將轉向降息；日本則可能再度升息。市場關注主要經濟體央行貨幣政策動向，增添國際金融市場波動。

展望未來，美、歐央行緊縮貨幣政策調整之時點，日本貨幣政策之後續發展、中國大陸經濟成長放緩之外溢效應，以及全球經濟零碎化與供應鏈重組等發展，均增加國際經濟金融前景的不確定性。此外，地緣政治風險與氣候變遷等，亦將影響全球通膨降溫進程。

**二、國內經濟金融情勢**

- (一) 近月受惠於全球終端需求回穩，人工智慧等新興科技應用商機擴展，台灣出口持續成長。內需方面，隨國內景氣復甦，消費信心走揚，激勵民間消費動能；惟資本設備進口續呈負成長，廠商投資意願仍緩。勞動市場方面，近月就業人數續增，失業率續降，減班休息人數減少。

預期本年，全球商品貿易成長回溫，且新興科技應用商機加速推展，帶動台灣出口成長增溫，並挹注民間投資動能，加以民間消費持續成長，本行略上修本年經濟成長率預測值為 3.22%(主要機構預測值詳附表 1)，高於上年之 1.31%。

- (二) 本年 1 至 2 月消費者物價指數(CPI)平均年增率為 2.43%，主因水果、外食等食物類與娛樂服務價格上漲，以及房租調高；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 2.27%，持續緩降趨勢。

展望本年，國際機構預測本年油價略高於上年，國內商品類價格將溫和上漲，且國內服務類價格受高基期影響，漲幅可望縮小，台灣通膨率將較上年趨緩。考量 4 月國內電價擬議調漲，本行上修本年 CPI 及核心

CPI 年增率預測值分別至 2.16%、2.03% (主要機構預測值詳附表 2)，分別低於上年之 2.49%、2.58%。

- (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 1 至 2 月銀行體系超額準備為 549 億元；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 5.51%、7.19%。

### 三、本行理事會同意調升政策利率 0.125 個百分點

綜合國內外經濟金融情勢，預期本年國內通膨率將逐季緩步回降；惟考量 2021 年以來物價漲幅較高，以及本年 4 月國內電價擬議調漲，恐形成較高的通膨預期。在本年經濟成長可望增溫下，為抑制國內通膨預期心理，本行理事會認為調升本行政策利率，有助促進物價穩定，並協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各調升 0.125 個百分點，分別由年息 1.875%、2.25% 及 4.125% 調整為 2%、2.375% 及 4.25%，自本年 3 月 22 日起實施。

未來本行仍將持續關注電價調整、淨零轉型等，對國內通膨發展之後續影響，並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 2022 年 3 月起，採行漸進的緊縮貨幣政策，亦有助強化選擇性信用管制措施成效。自管制措施實施以來，全體銀行建築貸款成長持續走緩，且不動產貸款之逾放比率仍維持低檔，信用品質尚屬良好。

惟上年下半年起，購置住宅貸款及不動產貸款成長隨房市交易成長回升而增加，全體銀行不動產貸款占總放款比率仍高；因此，本行仍將持續檢視不動產貸款情形與本行管制措施之執行成效，並密切關注房地產相關政策對房市的可能影響，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 主要機構對本年台灣經濟成長率預測值

單位：%

預測機構		2024 年(f)
國內機構	中央銀行 (2024/3/21)	3.22
	台大國泰 (2024/3/13)	3.00
	主計總處 (2024/2/29)	3.43
	台經院 (2024/1/26)	3.15
	中經院 (2024/1/24)	3.10
國外機構	Citi (2024/3/18)	3.70
	Goldman Sachs (2024/3/18)	2.69
	Barclays Capital (2024/3/15)	3.30
	BofA Merrill Lynch (2024/3/15)	3.20
	Morgan Stanley (2024/3/15)	3.20
	Nomura (2024/3/15)	3.30
	Standard Chartered (2024/3/15)	3.10
	S&P Global Market Intelligence (2024/3/15)	3.41
平均值		3.22

**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		2024 年(f)
國內機構	中央銀行 (2024/3/21)	<b>2.16</b> (CPI) <b>2.03</b> (核心 CPI*)
	台大國泰 (2024/3/13)	1.90
	主計總處 (2024/2/29)	1.85
	台經院 (2024/1/26)	1.95
	中經院 (2024/1/24)	1.88
國外機構	Citi (2024/3/18)	2.50
	Goldman Sachs (2024/3/18)	1.64
	Barclays Capital (2024/3/15)	2.10
	BofA Merrill Lynch (2024/3/15)	2.00
	Morgan Stanley (2024/3/15)	2.30
	Nomura (2024/3/15)	2.00
	Standard Chartered (2024/3/15)	1.50
	S&P Global Market Intelligence (2024/3/15)	1.94
平均值		<b>1.98</b>

\*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。