

**中央銀行理監事聯席會議決議****一、國際經濟金融情勢**

本(2024)年 9 月本行理事會會議以來，全球製造業景氣平緩復甦、服務業則續呈擴張，全球經濟維持溫和成長。近月國際原油及穀物等原物料價格走低，加以主要經濟體勞動市場情勢趨緩，全球通膨持續降溫。近期市場關注未來美國新政府經貿政策之轉變，增添國際金融市場波動。

展望未來，隨主要央行放寬貨幣緊縮程度，有助維繫全球經濟成長動能，國際機構預期明(2025)年全球經濟可望溫和成長；全球通膨則續降。惟美國新政府經貿政策變動、中國大陸經濟成長放緩之外溢效應，以及地緣政治衝突等不確定性，全球景氣潛藏下行風險。

**二、國內經濟金融情勢**

(一) 受惠人工智慧(AI)等新興科技應用商機持續熱絡，近月台灣出口穩健增加。內需方面，年中以來，資本設備進口大幅成長，民間投資增溫；民間消費持續成長。本行預測本年經濟成長率為 4.25%(主要機構預測值詳附表 1)。勞動市場方面，近月就業人數增加，失業率回降，薪資溫和成長。

展望明年，預期全球貿易量穩健成長，且新興科技應用需求強勁，將續帶動台灣出口及民間投資成長；加以最低工資與軍公教薪資調升，預期民間消費續增，本行預測明年經濟成長率為 3.13%；惟未來美國新政府經貿政策變動，將是影響國內經濟成長的重要變數。

(二) 近月受天候因素影響，國內蔬果等食物類價格波動較大，消費者物價指數(CPI)年增率回升至 11 月之 2.08%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則回升至 11 月之 1.74%；1 至 11 月平均 CPI 年增率為 2.18%，核心 CPI 年增率則為 1.90%，維持緩步回降趨勢。本行預測本年 CPI 與核心 CPI 年增率分別為 2.18%、1.90%(主要機構預測值詳附表 2)，低於上年之 2.49%、2.58%。

至於明年，雖最低工資及軍公教薪資將調高，碳費亦將開徵，惟國際機構預期國際油價趨跌，加以國內服務類價格漲幅可望維持緩降走勢，本行預測明年國內 CPI 及核心 CPI 年增率分別續降為 1.89%、1.79%。未來國際大宗商品與國內服務類價格走勢，以及天候因素，均將影響國內通膨發展。

(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 11 月銀行體系超額準備平均為 500 餘億元；1 至 11 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 5.86%、8.01%，可充分支應經濟活動所需。

### 三、本行理事會一致同意維持政策利率不變

綜合國內外經濟金融情勢，考量本年以來國內通膨率大致維持緩步回降走勢，且明年可望續降至 2% 以下；全球經濟雖潛藏下行風險，惟在內需支撐下，預期明年國內經濟成長力道仍屬溫和。本行理事會認為本次維持政策利率不變，有助維繫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 2%、2.375% 及 4.25%。

未來本行仍將持續關注國內通膨發展情勢，並密切關注美國經貿政策變化、主要經濟體貨幣政策調整步調、中國大陸經濟成長放緩風險，以及地緣政治衝突、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、本行前於本年 8 月中旬採取道德勸說，請銀行自主控管未來一年(本年第四季至明年第四季)不動產貸款總量，嗣於 9 月第七度調整選擇性信用管制措施；實施以來，資料顯示，房市交易縮減，民眾對房價上漲之預期心理趨緩，且本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率趨升。

近月全體銀行購置住宅貸款及建築貸款年增率均回降，惟不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)仍居高，至 11 月底為 37.4%。本行將持續審視各銀行自主管理不動產貸款具體改善方案之情形，並督促其積極落實。

未來本行仍將持續檢視選擇性信用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		2024 年(f)	2025 年(f)
國內機構	中央銀行(2024/12/19)	4.25	3.13
	台大國泰(2024/12/11)	4.10	2.80
	台綜院(2024/12/11)	4.21	3.16
	主計總處(2024/11/29)	4.27	3.29
	台經院(2024/11/7)	4.03	3.15
國外機構	Citi(2024/12/18)	4.50	3.00
	S&P Global Market Intelligence(2024/12/17)	4.28	2.65
	J.P. Morgan(2024/12/13)	4.30	2.20
	Morgan Stanley(2024/12/13)	4.20	3.40
	Nomura(2024/12/13)	4.20	3.50
	ADB(2024/12/11)	4.00	2.50
	HSBC(2024/12/6)	4.10	2.80
平均值		4.20	2.97

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		2024 年(f)	2025 年(f)
國內機構	中央銀行(2024/12/19)	<b>2.18</b> (CPI) <b>1.90</b> (核心 CPI*)	<b>1.89</b> (CPI) <b>1.79</b> (核心 CPI*)
	台大國泰(2024/12/11)	2.10	1.90
	台綜院(2024/12/11)	2.19	1.99
	主計總處(2024/11/29)	2.18	1.93
	台經院(2024/11/7)	2.23	1.87
國外機構	Citi(2024/12/18)	2.20	2.10
	S&P Global Market Intelligence(2024/12/17)	2.16	1.86
	J.P. Morgan(2024/12/13)	2.10	1.70
	Morgan Stanley(2024/12/13)	2.30	2.30
	Nomura(2024/12/13)	2.20	2.00
	ADB(2024/12/11)	2.20	2.00
	HSBC(2024/12/6)	2.20	1.90
平均值		<b>2.19</b>	<b>1.95</b>

\*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。