

**中央銀行理監事聯席會議決議****一、國際經濟金融情勢**

上(2024)年 12 月本行理事會會議以來，全球製造業景氣略回溫、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下跌，全球通膨持續降溫。

本年以來，美國聯邦準備體系(Fed)暫停降息，歐洲央行(ECB)維持降息循環，日本央行(BoJ)放緩升息步調，中國人民銀行貨幣政策則保持寬鬆。隨著美國新政府經貿政策影響之不確定性上升，美債殖利率由升轉降，美元指數回落，全球金融市場波動加劇。

國際機構預期本(2025)年全球經濟成長率低於上年，主要經濟體通膨率雖續降溫，惟降幅趨緩。展望未來，美國關稅政策變化及主要國家的因應措施、全球經濟零碎化與供應鏈重組，恐推升全球經濟下行與通膨上行風險。此外，中國大陸經濟成長放緩，以及地緣政治衝突等，均增添全球經濟及通膨發展之不確定性。

**二、國內經濟金融情勢**

- (一) 近月受惠於人工智慧(AI)等新興科技應用商機持續熱絡，台灣出口穩健成長。內需方面，半導體業者擴大資本設備進口，民間投資動能延續；民間消費持續成長。勞動市場方面，近月就業人數續增，失業率續降，薪資溫和成長。

預期本年，AI 等新興科技應用商機持續拓展，將續帶動台灣出口成長，並挹注民間投資動能；加以最低工資與軍公教薪資調升，民間消費溫和成長，本行預測本年台灣經濟成長率為 3.05%(主要機構預測值詳附表 1)。

- (二) 本年 1 至 2 月消費者物價指數(CPI)平均年增率為 2.12%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 1.61%，持續緩步回降趨勢。

展望本年，最低工資及軍公教薪資調高、碳費開徵，服務類價格僵固性仍高，漲幅將維持緩降走勢，惟國際機構預期國際油價趨跌，本行預測本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 1.89%、1.79%(主要機構預測值詳附表 2)，分別低於上年之 2.18%、1.88%。

惟若考量未來台鐵票價及水電等公用事業費率調漲影響，則本行對本年 CPI 年增率預測值可能上修至 2%左右，核心 CPI 年增率預測值仍將低於上年之 1.88%。

(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平均為 570 餘億元；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 5.36%、7.93%，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，考量本年國內通膨將續緩步回降，預期本年 CPI 年增率降至 2% 左右，核心 CPI 年增率可望連續兩年回降並低於 2%；此外，本年全球經濟成長降溫，且前景面臨諸多風險，恐影響國內經濟成長力道。為審慎因應美國經貿政策等不確定因素帶來之影響，本行理事會認為本次維持政策利率不變，將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、極端氣候等不確定性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、本行於上年 8 月中旬採取道德勸說，請銀行自主控管未來一年(上年第 4 季至本年第 4 季)之不動產貸款總量，嗣於上年 9 月第七度調整選擇性信用管制措施。

實施以來，受限不動產貸款成數下降、利率上升，民眾看漲房價預期心理趨緩，房市交易持續縮減，房價漲勢減緩，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上升。近月全體銀行購置住宅貸款與建築貸款年增率均減緩，不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)亦降至本年 2 月底之 37.1%。

未來本行將持續關注銀行信用資源集中不動產貸款情形，按季審視各銀行自主管理不動產貸款具體改善方案執行狀況，並配合辦理專案金檢，促使銀行積極落實本行之相關規範。同時，檢視本行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，而有不有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 主要機構對本年台灣經濟成長率預測值

單位：%

預測機構		2025 年(f)
國內機構	中央銀行 (2025/3/20)	3.05
	台大國泰 (2025/3/12)	2.80
	主計總處 (2025/2/26)	3.14
	台經院 (2025/1/24)	3.42
	中經院 (2025/1/16)	3.22
國外機構	Citi (2025/3/19)	3.00
	S&P Global Market Intelligence (2025/3/18)	2.71
	Barclays Capital (2025/3/14)	2.30
	BofA Merrill Lynch (2025/3/14)	3.30
	HSBC (2025/3/14)	2.80
	J.P. Morgan (2025/3/14)	2.90
	Morgan Stanley (2025/3/14)	3.40
	Nomura (2025/3/14)	3.50
平均值		3.04

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		2025 年(f)
國內機構	中央銀行 (2025/3/20)	<b>1.89</b> (CPI) <b>1.79</b> (核心 CPI*)
	台大國泰 (2025/3/12)	1.90
	主計總處 (2025/2/26)	1.94
	台經院 (2025/1/24)	1.95
	中經院 (2025/1/16)	1.93
國外機構	Citi (2025/3/19)	2.10
	S&P Global Market Intelligence (2025/3/18)	1.88
	Barclays Capital (2025/3/14)	1.80
	BofA Merrill Lynch (2025/3/14)	1.90
	HSBC (2025/3/14)	2.00
	J.P. Morgan (2025/3/14)	1.90
	Morgan Stanley (2025/3/14)	2.30
	Nomura (2025/3/14)	2.00
<b>平均值</b>		<b>1.96</b>

\*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。