

中央銀行理監事聯席會議決議**一、國際經濟金融情勢**

本(2025)年 3 月本行理事會會議以來，伴隨美國關稅政策變化，全球製造業景氣轉呈緊縮，全球經濟成長放緩，國際機構普遍下修本年全球經濟及貿易量成長預測；預期本年全球通膨持續降溫。

美國宣布高額對等關稅後，全球經貿政策不確定性升高，加以美國財政隱憂升溫影響，國際金融市場波動一度擴大，嗣隨對等關稅暫緩實施而逐漸回穩。

4 月以來，主要央行貨幣政策步調不一；美國聯邦準備體系(Fed)暫停降息；日本央行(BoJ)暫停升息；歐洲央行(ECB)則持續降息；中國人民銀行加大寬鬆貨幣措施。

展望未來，美國與主要經濟體關稅談判結果、主要央行貨幣政策動向、中國大陸經濟成長放緩，以及地緣政治衝突與氣候變遷等，均增添全球經濟金融前景之不確定性。

二、國內經濟金融情勢

- (一) 本年以來，受惠人工智慧(AI)等新興科技應用需求強勁，以及國外廠商因應美國關稅政策提前拉貨，致出口大幅成長，民間投資擴增，加以民間消費續增，經濟成長遠優於預期。勞動市場方面，與上(2024)年同期相比，本年 1 至 4 月失業率下降，就業人數上升；薪資溫和成長。

至於下半年，美國關稅政策不確定性仍高，全球景氣展望保守，加以國外廠商已提前拉貨及比較基期已高，預期出口及民間投資成長動能轉弱；民間消費和緩成長。本行預估本年全年經濟成長率為 3.05%，與上次預測值相同(主要機構本年預測值詳附表)。

- (二) 本年 1 至 5 月消費者物價指數(CPI)平均年增率為 2.04%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 1.65%，持續緩步下降趨勢。

展望下半年，服務類價格漲幅可望維持緩降走勢，加以預期本年原油價格較上年為低，通膨壓力將續趨緩。本行下修本年 CPI 及核心 CPI 年增率預測值分別為 1.81%、1.69%(主要機構本年預測值詳附表)，低於上年之 2.18%、1.88%。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 3 至 5 月銀行體系超額準備平均為 450 餘億元，而 1 至 5 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 4.45% 及 7.20%，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，考量本年我國通膨率可望降至 2% 以下，以及預期國內經濟溫和成長，惟全球經濟前景不確定性仍高，為審慎因應美國經貿政策等變化帶來之影響，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%。

本行將密切關注美國關稅政策之後續發展、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與物價情勢之影響，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，銀行受限貸款成數下降，民眾看漲房價預期心理趨緩，房市交易持續降溫，房價漲勢亦續減緩，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續減緩，不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)亦趨降至本年 5 月底之 37.1%。

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。

附表 主要機構對本年台灣經濟成長率與 CPI 年增率預測值

單位：％

預測機構		經濟成長率	CPI 年增率
國內機構	中央銀行（2025/6/19）	3.05	1.81(CPI) 1.69(核心 CPI*)
	台大國泰（2025/6/16）	2.80	1.90
	台綜院（2025/6/13）	2.90	1.98
	主計總處（2025/5/28）	3.10	1.88
	台經院（2025/4/25）	2.91	1.95
	中經院（2025/4/18）	2.85**	2.08**
國外機構	S&P Global Market Intelligence（2025/6/17）	2.92	1.70
	Citi（2025/6/16）	2.80	2.00
	Barclays Capital（2025/6/13）	2.60	1.80
	BofA Merrill Lynch（2025/6/13）	2.80	1.80
	HSBC（2025/6/13）	2.80	2.00
	J.P. Morgan（2025/6/13）	3.50	1.70
	Nomura（2025/6/13）	3.40	1.80
	Standard Chartered（2025/6/13）	3.00	2.10
平均值		2.96	1.89

*核心 CPI (core CPI)，係指扣除蔬果及能源後之 CPI。

**係中經院設定樂觀情境下之經濟成長率與 CPI 年增率預測值。若為中性情境下之經濟成長率與 CPI 年增率預測值則分別為 1.66%及 1.99%。