



中央銀行理監事聯席會議 會後記者會簡報



115.3.19

壹、本次理事會政策考量因素

A、貨幣政策：維持政策利率不變

考量因素

一、本(2026)年國內通膨展望仍屬溫和

近期中東戰事推升國際原油等能源價格，在考量政府能源價格平穩機制下，本行上修本年CPI與核心CPI年增率預測值分別為**1.80%**、**1.75%**。

(一) 中東戰事推升國際油價

一本行將本年國際油價全年均價預測值由每桶58.3美元上修至85美元*。

(二) 政府採能源價格平穩機制之供給面措施因應，有助減輕國內通膨壓力

- 1.針對汽、柴油售價的擬定，啟動**專案緩漲機制**，吸收至少**60%售價漲幅**；搭配汽、柴油雙緩漲機制併行；
- 2.關鍵原物料稅負減徵措施延長至本年9月底，**擴大油品貨物稅減徵幅度至50%**。**

註：*每桶58.3美元為上次理事會(2025/12/18)，包括EIA、S&P Global及經濟學人智庫(EIU)對本年布蘭特油價之預測平均值。

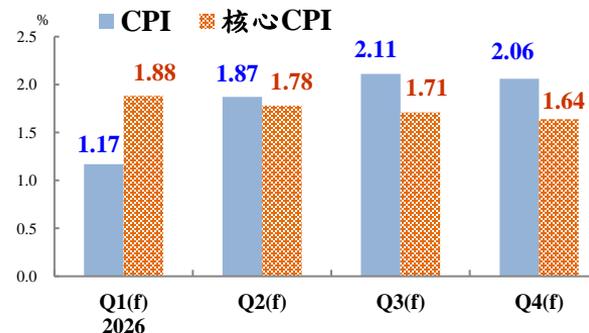
每桶85美元為EIU對中東衝突之情勢與持續時間進行假設(分為基本情境及替代情境)，而估得之油價預測平均值。

**包含進口黃豆、玉米及小麥免徵營業稅；小麥關稅全免；奶油、烘焙用奶粉、冷凍牛肉進口關稅稅率減半；水泥(卜特蘭一型)貨物稅減半；汽、柴油貨物稅減徵幅度分別由原每公升降新台幣2元及15元，擴大為3415元及1995元；4月起桶裝瓦斯貨物稅每桶減徵50%(或6.9元)。

台灣CPI及核心CPI年增率

單位:%

	2025年	2026年(f)
CPI	1.66	1.80 (1.63)
核心CPI	1.66	1.75 (1.63)



註：f為預測值，括弧內為上次(2025/12/18)預測值。

資料來源:實際值-主計總處、預測值-本行

(三) 本行預測本年CPI年增率為1.80%，較上次預測值上修0.17個百分點，主因：

1. 中東戰事推升國際油價，本行預估將**推升**本年台灣CPI年增率約**0.52**個百分點；
2. 政府加強**能源價格平穩機制**(包括專案緩漲機制與油品貨物稅減徵幅度擴大)，估計可**減緩**油價對CPI年增率的**影響**約**0.35**個百分點；
3. **兩項效果相抵後**，預估國際油價上升將**推升**台灣CPI年增率**0.17**(=0.52-0.35)個百分點。

2026年CPI年增率預測值

單位:%

上次預測值 (2025/12/18)	考量國際油價上升全年均價為 每桶85美元之影響	再考量專案緩漲機制與油品貨 物稅減徵幅度擴大之影響
1.63	2.15	1.80

+0.52個百分點

-0.35個百分點

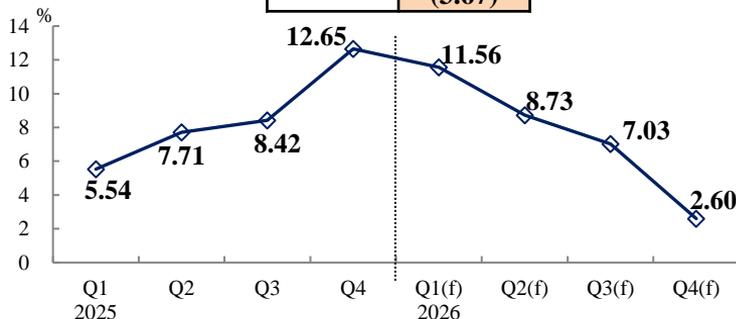
二、本行預測本年國內經濟穩健成長

(一)隨AI等新興科技應用商機持續拓展，將續帶動本年台灣出口穩健成長，並挹注民間投資動能，而民間消費成長可望增溫，在考量美國關稅政策與中東戰事之影響下，本行預測本年經濟成長率為**7.28%**：

- 1.國際雲端服務供應商(CSP)上調資本支出，帶動台灣輸出續成長、廠商擴產(廠)投資，本行繼而上修輸出與民間投資成長預測值。
- 2.本年經濟成長模式與上(2025)年相似，係由「國外淨需求」與「資本形成」擔綱，合計對經濟成長貢獻達**5.55**個百分點，貢獻率達**76.2%**。

台灣經濟成長率

單位:%	
2025年	2026年(f)
8.68	7.28 (3.67)



註：f:預測值，括弧內為上次(2025/12/18)預測值。
資料來源:實際值-主計總處、預測值-本行

美國4大CSP業者資本支出計畫與台灣輸出、入年增率及經濟成長率

	美國4大CSP*資本支出規模		台灣		
	金額(億美元)	年增率(%)	輸出年增率(%)	輸入年增率(%)	經濟成長(%)
2025	約4,132	93.5	31.82	26.75	8.68
2026(f)	6,300~6,700	52~62	12.85**	9.83**	7.28**

註：*美國4大CSP業者為Google、Meta、Microsoft與Amazon；**為本行預測數。

資料來源：主計總處、本行、各公司財報、法說資料與新聞資料

國外淨需求與資本形成挹注台灣經濟成長 單位：%；百分點

	2025	2026(f)
經濟成長率 (A)	8.68	7.28
國外淨需求貢獻(1)	6.66	4.09
資本形成貢獻(2)	1.17	1.46
(1)與(2)之合計貢獻=(1)+(2)	7.83	5.55
(1)與(2)對GDP之貢獻率=[(1)+(2)]/A*100%	90.2	76.2

資料來源：主計總處、本行

(二)目前本行評估，美國新關稅政策對本年台灣經濟成長之影響，應屬有限；中東戰事增添全球經濟下行風險，其對台灣經濟影響程度取決戰事持續期間、強度與地理範圍

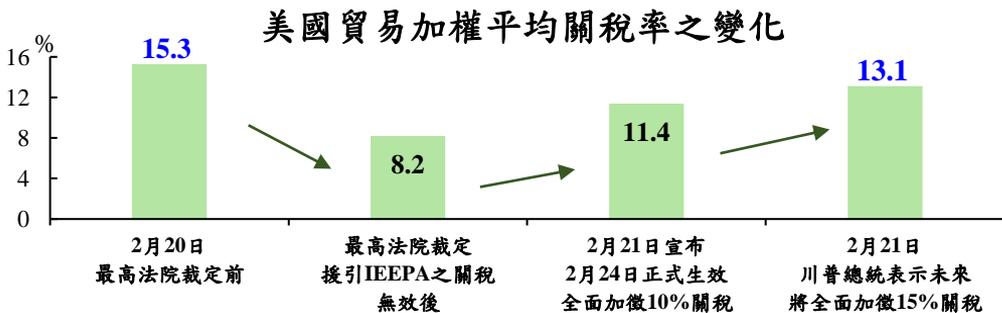
1.美國新關稅政策，對台灣經濟之影響應屬有限：

—本年2月20日美國最高法院判定對等關稅無效，川普總統迅速改按《貿易法》第122條款對全球加徵暫時性關稅，並強化301、232條款對各國貿易調查等替代性法律途徑。

(1)調整後之美國平均進口關稅稅率下降，且新制下，台灣多數傳產貨品輸美關稅下降，另與主要競爭對手輸美關稅稅率相較，差距縮小，可望提升競爭力。

(2)美國改採122條款加徵關稅，適用範圍排除232條款規範的產品；台灣76%輸美產品主要係資通訊產品及電子零組件等產品，屬232條款範圍，不受此次美國最高法院判決影響。

(3)本年3月美國貿易代表署(USTR)啟動301條款調查，評估主要經濟體(包含台灣)是否存在製造業產能過剩、不公平勞動標準與強迫勞動等問題；行政院強調在我方談判團隊持續與美方磋商，在台美對等貿易協定(ART)及台美投資MOU基礎下，研判301條款調查對台灣總體經濟應不致有太大影響。



2. 中東戰事，短期內對本年台灣經濟成長之影響應屬有限；

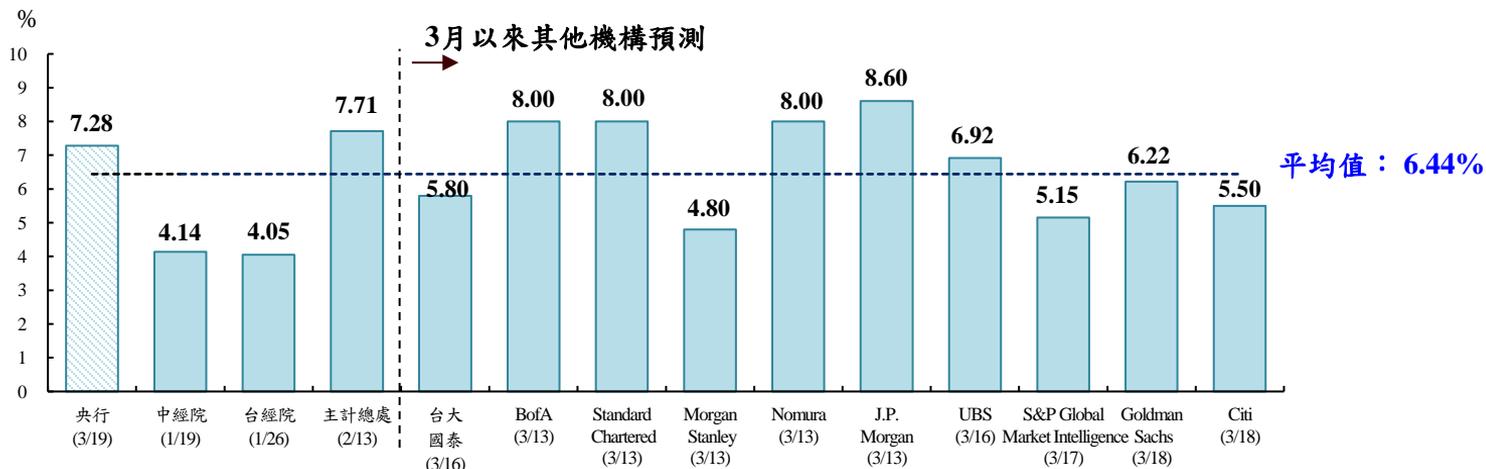
惟戰事一旦持續過久，恐嚴重衝擊全球經濟與通膨，進而影響台灣經濟成長與通膨。

(1) 中東戰事，推升油價帶動國內通膨壓力，恐不利民眾消費；且將抑制全球經貿活動，而影響台灣出口及投資。惟因AI等新興科技應用商機持續拓展，本行預測本年國內經濟穩健成長7.28%。

(2) 未來本行會依最新中東戰事發展及其對全球經濟與通膨影響，逐季調整國內經濟成長與通膨預測值。

3. 目前國內外主要機構對本年台灣經濟維持穩健成長看法變化不大， 預測值介於4.05%~8.60%，平均為6.44%。

國內外主要機構對本年台灣經濟成長率之預測值



對於政策利率方面，本行將密切關注：

一、地緣政治風險

二、美國經貿政策衝擊

三、主要經濟體貨幣政策調整步調

四、AI產業鏈發展，以及極端氣候等

不確定性對國內經濟金融與物價情勢的影響，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。

B、選擇性信用管制措施：適度調整全國自然人第2戶購屋貸款之成數上限，由5成調升為6成，維持無寬限期

考量因素

一、隨2024年9月本行第七度調整選擇性信用管制措施，加以銀行落實執行自主管理不動產貸款總量，成效逐漸顯現：

(一)隨全體銀行不動產貸款成長趨緩，不動產貸款集中度回降

1.全體銀行不動產貸款餘額年增率由2024年9月底高點9.4%，降至本年2月底之3.7%。

2.不動產貸款集中度由2024年6月底之高點37.6%，回降至本年2月底之36.0%。

(二)銀行信用資源優先支應無自用住宅民眾購屋及都更危老重建等配合政府政策之資金需求

1.本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款之比率，由2020年1月底之50.3%，升至本年2月底之64.2%。

2.都更危老重建貸款占建築貸款之比率亦由2020年1月底之5.9%，升至本年2月底之24.6%。

(三)房市投機炒作減少，交易量明顯縮減；民眾看漲房價預期心理下降，

成屋價格指數自高點緩降，新推案價格漲幅亦趨緩

1. 上年全國建物買賣移轉棟數年減25.5%；本年1至2月六都建物買賣移轉棟數續年減3.7%。

2. 上年第1季至本年第1季民眾看跌房價比率均高於看漲比率。

3. 成屋價格：政大永慶房價指數自2024年第3季高點下跌，

內政部全國住宅與信義房價指數均自2024年第4季高點下跌。

新推案價格：上年第4季國泰房價指數續走升，惟年增率降至1.1%，漲幅連續4季縮小。

二、近年大量新建住宅釋出，恐持續推升待售新成屋壓力；適度調整本行信用管制措施將有助去化待售新成屋。

一 隨近年業者大量推案陸續完工釋出，待售新成屋累增，上年第2季升達11.2萬宅，為內政部統計以來最高點，較2024年同季增加8,956 宅或8.68%。

三、本次適度調整自然人第2戶購屋貸款成數之主因：

第2戶購屋貸款撥款戶數及金額減少，並兼顧民眾陳情購屋自住需求。

(一)本國銀行辦理第2戶購屋貸款明顯減少：上年第4季第2戶購屋貸款戶數及金額，分別年減37.3%及40.0%，本年1至2月續年減10.7%及10.8%。

(二)回應民眾陳情申辦第2戶貸款係供家人或自己購屋自住需求，與本行引導信用資源優先支應自住需求原則一致。

四、儘管當前房市交易降溫，銀行不動產貸款成長趨緩，不動產貸款集中度緩降，惟尚不宜大幅放寬信用管制，主因：

(一)國內房價雖已反轉，惟修正有限，民眾購屋貸款負擔仍重。若大幅放寬信用管制，恐導致民眾看漲房價預期心理再起，將使本行七度信用管制成效功虧一簣。

—2020年以來，全國房價累計漲幅明顯高於主要經濟體；

我國與台北市房價所得比亦較主要國家及國際城市房價所得比高，民眾購屋負擔沉重。

(二)近1年台股高漲之財富效果，以及近期中東戰事帶動油價上漲，恐推升通膨預期，兩者均可能使資金轉入房市。

主要經濟體2020Q1~2025Q4名目與實質房價指數之變動幅度

經濟體	名目	實質
美國	50.0	19.1
紐西蘭	25.6	-0.6
英國	26.6	-1.4
澳洲	47.0	18.9
日本	29.1	15.8
台灣(信義房價指數)	51.0	34.9
台灣(內政部住宅價格指數)	39.7	25.3
香港	-23.8	-29.7
新加坡	40.0	19.5
南韓	16.9	-0.1

註：1. 2020Q1~2025Q4房價變動幅度係以2025Q4與2019Q4比較。
2. 各國最新資料：台灣信義房價指數為2025Q4，其餘為2025Q3。
資料來源：國際房價指數係依據BIS之選定房價指數(以2010年為基期)

主要國家及國際城市之房價所得比

	房價所得比(倍數)	最新資料時點
台灣	9.7	2025Q3
澳洲	9.7	2024Q3
紐西蘭	7.7	2024Q3
南韓	7.0	2025Q1
英國	5.6	2024Q3
美國	4.8	2024Q3
台北	15.0	2025Q3
香港	14.4	2024Q3
雪梨	13.8	2024Q3
倫敦	9.1	2024Q3
首爾	8.3	2025Q1
紐約	7.4	2024Q3

註：房價所得比係指中位數房屋總價相對於中位數家庭可支配所得之倍數。
資料來源：台灣與南韓係依內政部房價負擔能力統計，其他國際房價所得比係依據Demographia International Housing Affordability (2025版，最新為2024年第3季資料)

未來銀行仍須按月向本行報送不動產貸款相關資料，
本行並加強辦理專案金檢，
以檢視各銀行遵循本行規定及內部控管不動產貸款總量情形；
同時密切關注房地產相關政策對房市的可能影響，
滾動檢討信用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。