



中央銀行理監事聯席會議 會後記者會簡報



115.6.18

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

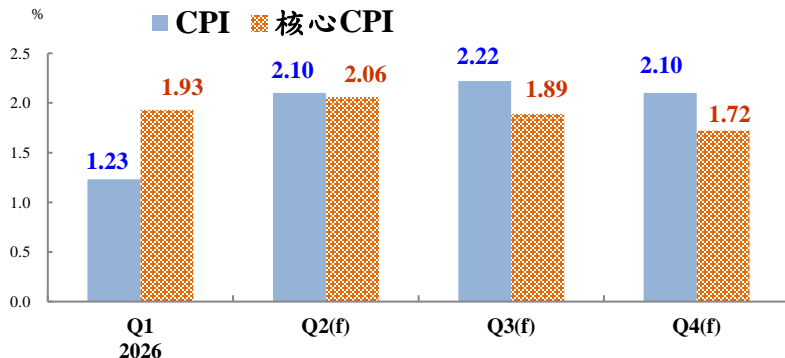
考量因素

一、國內通膨展望仍屬溫和：

本(2026)年全年國際油價預測值略為上修、我國進口物價持續上揚，且服務類通膨轉趨上升，惟在考量政府積極採供給面措施穩定國內物價下，本行略上修本年CPI與核心CPI年增率預測值分別為**1.91%**、**1.90%**。

(一)本行對本年全年國際油價之預測值由本年3月之每桶85美元，
上調至每桶90美元*。

台灣CPI及核心CPI年增率



單位:%

	2025年	2026年(f)
CPI	1.66	1.91 (1.80)
核心CPI	1.66	1.90 (1.75)

註：f為預測值，括弧內為上次(2026/3/19)預測值。
資料來源:實際值-主計總處、預測值-本行

註：*本年初至6月15日，布蘭特油價平均值為每桶93.7美元，隨近期美伊達成和平停火協議，預期國際油價回降，本行設定本年全年布蘭特油價平均值為每桶90美元。

(二)本年以來，國內進口物價年增率持續走升至5月之22.33%(以新台幣計價)，惟當前輸入性通膨壓力尚屬可控。

—進口物價攀升，主要受積體電路等電子零組件、原油等能源礦產品價格上漲影響；惟電子零組件價格大多反映至出口物價，加以政府積極採穩定能源價格措施*，當前進口物價攀升所帶來的通膨壓力尚屬可控。

(三)由於油價上漲推升燃油附加費，國際機票及國外旅遊團費反映調漲售價，致服務類通膨回升。

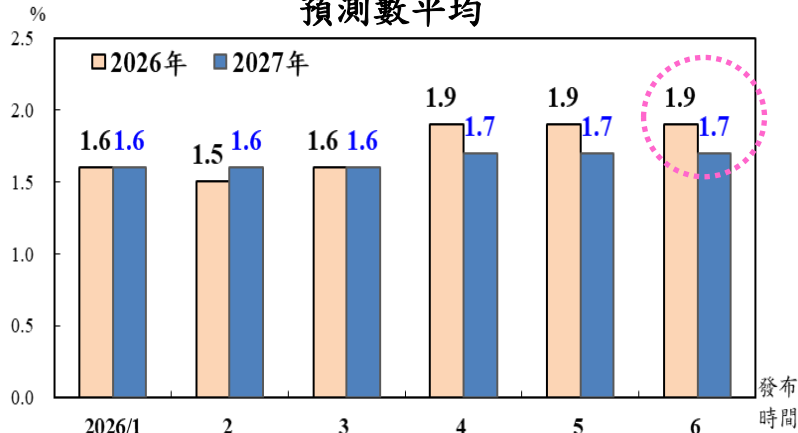
註：*政府採供給面措施，包括：(1)持續落實「亞鄰最低價」調整上限與「油價平穩措施」之油價雙緩漲機制；(2)搭配專案緩漲機制吸收至少60%售價漲幅；(3)關鍵原物料稅負減徵措施持續延長至本年9月底，並擴大汽柴油貨物稅減徵幅度至50%；(4)4月起桶裝瓦斯貨物稅減徵50%(例如，20公斤桶裝瓦斯貨物稅每桶減徵6.9元)；(5)4至6月民生用天然氣與桶裝瓦斯價格維持不變、4至9月電價凍漲；(6)大眾運輸票價凍漲措施延長為6個月，以及計程車油價補助加碼；(7)強化民生商品(如塑膠袋)價格監測，防範不合理囤積漲價。

(四)主要機構預測明(2027)年國際油價下降，明年台灣CPI年增率將低於本年，且低於主要經濟體。

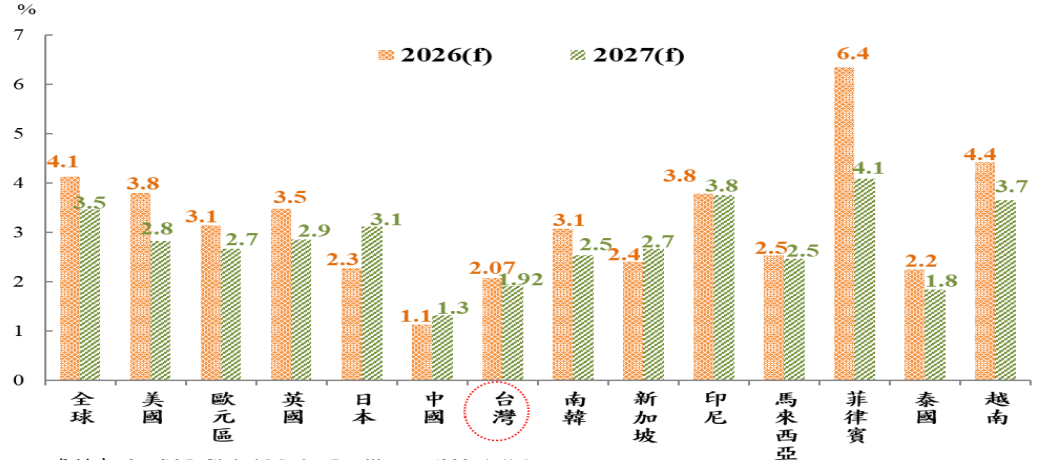
- 1. 主要機構*對明年國際油價預測均值為每桶80美元，較本年預測均值(93美元)下降14.0%。
- 2. 主要機構對明年台灣通膨率之預測平均值為1.7%，低於本年之1.9%；通膨預期尚屬穩定。
- 3. S&P Global預測本年台灣CPI年增率為2.07%，預期明年降至2%以下；且台灣通膨率相對全球、美國、歐元區、英國、日本、南韓等主要經濟體仍屬溫和。

註：*包括三大國際油價預測機構EIA、S&P及EIU與10家投資銀行，共13家。

近20家主要機構對台灣本、明年CPI年增率之預測數平均



S&P Global對本、明年主要經濟體CPI年增率預測值



資料來源：Asia Pacific Consensus Forecasts, Consensus Economics Inc

資料來源：S&P Global Market Intelligence(2026/6/15)

二、本行預測本年國內經濟成長動能穩健：

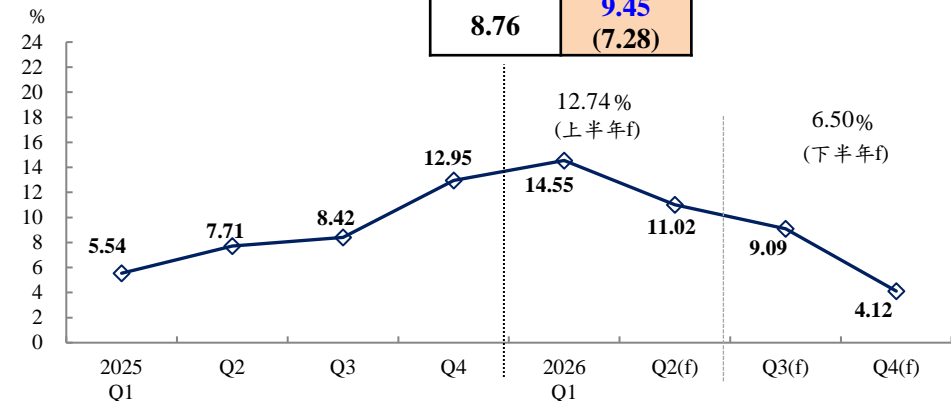
隨AI等新興科技應用商機持續拓展，將續帶動本年台灣出口穩健擴張，並挹注民間投資動能，而民間消費可望持續成長，本行上修本年經濟成長率預測值為9.45%。

(一)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、廠商擴產投資，本行上修輸出與民間投資成長預測值，且民間消費成長亦優於預期。

(二)「國外淨需求」與「資本形成」為支撐本年經濟成長的主要驅動力，合計貢獻達7.33個百分點，貢獻率達77.6%。

台灣經濟成長率

2025年	2026年(f)
8.76	9.45 (7.28)



國外淨需求與資本形成挹注台灣經濟成長

單位：%；百分點

	2026(f)
經濟成長率 (A)	9.45
國外淨需求貢獻(1)	5.05
資本形成貢獻(2)	2.28
(1)與(2)之合計貢獻=(1)+(2)	7.33
(1)與(2)對GDP之貢獻率=[(1)+(2)]/A*100%	77.6

資料來源：本行

註：f:預測值，括弧內為上次(2026/3/19)預測值。
資料來源:實際值-主計總處、預測值-本行

對於政策利率方面，本行將密切關注：

一、中東局勢發展

二、主要經濟體貨幣政策動向

三、AI產業鏈發展

四、美國經貿政策變化，以及極端氣候等

不確定因素對國內經濟金融之影響，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。

B、維持現行選擇性信用管制措施

考量因素：

一、自本年3月本行適度調整全國自然人第2戶購屋貸款之成數上限以來，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持續增加，都更危老重建貸款占建築貸款之比率亦趨升；惟民眾看漲房價預期心理仍緩，房市交易降溫，房價漲勢減緩。

一但國內房價修正有限，民眾購屋負擔仍重：自疫情迄今，主要經濟體累計房價漲幅仍以台灣最大；我國房價所得比亦居高。

主要經濟體房價指數2020年以來累計變動幅度
(最新資料與2019年第4季比較)

變動幅度 (%)	名目房價 累計漲幅(%)	實質房價 ^{註1} 累計漲幅(%)	最新資料 時點 ^{註2}
台灣 (國泰房價指數)	86.0	65.8	2026Q1
台灣 (信義房價指數)	54.9	38.1	2026Q1
台灣 (內政部住宅價格)	39.7	25.3	2025Q4
澳洲	51.9	22.2	2025Q4
美國	50.7	19.6	2025Q4
新加坡	40.9	19.4	2025Q4
南韓	17.6	-0.1	2025Q4
紐西蘭	25.9	-0.9	2025Q4
英國	26.7	-1.7	2025Q4
香港	-21.8	-28.2	2025Q4

主要國家及主要國際城市之房價所得比

		房價所得比 (倍數)	最新資料時點
國家別	澳洲	9.7	2024Q3
	台灣	9.3	2025Q4
	紐西蘭	7.7	2025Q1
	南韓	6.9	2025Q2
	英國	5.6	2024Q3
	美國	4.8	2024Q3
城市別	台北	14.6	2025Q4
	香港	14.4	2024Q3
	雪梨	13.8	2024Q3
	倫敦	9.1	2024Q3
	首爾	8.8	2025Q2
	奧克蘭	7.7	2024Q3
	紐約	7.4	2024Q3

註：1. 各國實質房價以各國CPI平減計算，並依累計漲幅由大至小排序。

2. 最新資料：台灣信義與國泰房價指數為2026Q1，其餘為2025Q4。

資料來源：BIS，內政部不動產資訊平台、信義不動產評論、國泰房地產指數季報

資料來源：台灣與南韓係依內政部房價負擔能力統計(最新至2025/Q4)；其餘依據Demographia International Housing Affordability (2025版)為年資料，最新為2024/Q3資料

二、本年5月底不動產貸款集中度由2024年6月底之高點37.61%，下降至35.17%；此期間，不動產貸款餘額仍持續增加，而其他放款(即總放款扣除不動產貸款)餘額增幅則大於不動產貸款餘額增幅，其中，與股市活動相關之信用明顯擴張。

不動產貸款餘額增1.30兆元

<

其他放款餘額增4.96兆元

其中，與股市相關之信用合計增1.87兆元

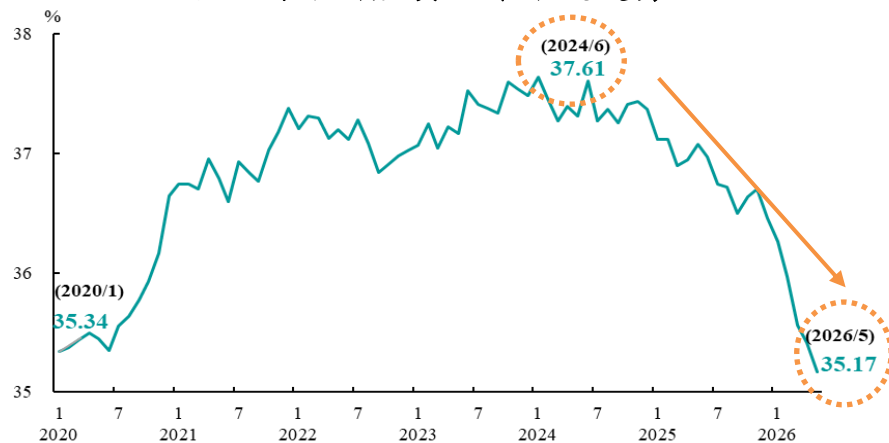
1. 個人理財週轉金貸款
2. 對證券期貨及金融輔助業放款

>

對製造業放款增1.02兆元

$$\begin{aligned}
 & \text{不動產貸款集中度} \downarrow \\
 &= \frac{\text{不動產貸款餘額}(+1.30 \text{兆})}{\text{總放款餘額}(+6.26 \text{兆})} \\
 &= \frac{\text{不動產貸款餘額}(+1.30 \text{兆})}{\text{不動產貸款餘額}(+1.30 \text{兆}) + \text{其他放款餘額}(+4.96 \text{兆})}
 \end{aligned}$$

全體銀行不動產貸款集中度走勢



資料來源：本行

全體銀行不動產貸款集中度及分項情形：

單位:兆元, %, 百分點

項目	2024/6 (1)	2026/5 (2)	增減額 =(2)-(1)	說明
分子：不動產貸款(A)	13.95	15.25	+1.30	不動產貸款餘額+1.30兆元：
無自用住宅購屋貸款	6.35	7.61	+1.26	1.無自用房貸及都更危老貸款合計+1.48兆元
都更危老貸款	0.63	0.85	+0.22	2.其他-0.18兆元
分母：總放款(B)	37.09	43.35	+6.26	其他放款餘額+4.96兆元*，主要為：
其他放款	23.14	28.10	+4.96	1.個人理財週轉金貸款(+1.74兆元)及 對證券期貨及金融輔助業(+0.13兆元) 放款合計+1.87兆元
				2.對製造業放款+1.02兆元，其中 對AI相關+0.79兆元 對非AI相關+0.23兆元
集中度(=A/B)	37.61%	35.17%	-2.44 個百分點	分母增額 > 分子增額 集中度↓

註：*除對「個人理財週轉金及對證券期貨及金融輔助業」、「製造業」放款增額較大外，對批發及零售業、政府之放款分別+0.24兆元、+0.30兆元；AI相關製造業係指電子零組件及電腦、電子產品及光學製品製造業。

資料來源：本行

伴隨台股交易熱絡，民眾擴大借貸從事理財活動，
本年以來，全體銀行個人理財週轉金貸款、
對民營證券期貨及金融輔助業投融資**明顯成長；
銀行宜留意相關信用擴張情形及其風險控管。

註：**銀行對證券業放款及持有證券業發行之免保商業本票餘額均持續增加。

三、本行採取選擇性信用管制措施，係為防範銀行信用資源過度集中不動產市場，並期引導信用資源流向生產事業實質活動所需之資金。

四、未來本行仍將持續檢視各銀行內部控管不動產貸款總量情形，並關注信用資源流向生產事業實質活動狀況；

此外，留意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。

有關日前(6月10日)總裁在立法院財委會接受立委詢答時，表示選擇性信用管制「就到這裡」：本行會持續關注、滾動檢討選擇性信用管制，並由理事會決議。

貳、當前電子資通訊製造業與傳統製造業表現分歧之說明

近年台灣電子資通訊製造業表現亮眼；傳統製造業表現相對和緩，惟此非台灣獨有現象，韓、日亦有相似情形；另台灣傳統製造業GDP仍小幅成長，且持續轉型升級，附加價值率走升。

一、當前電子資通訊製造業出口及產值均表現亮眼，主因：

(一)憑藉半導體製程的領先優勢與完整的供應鏈，故能成功掌握科技典範轉移商機，站穩全球AI供應鏈關鍵的硬體製造樞紐地位。此係長期努力的成果：

— 1970年代以來政府政策引導、產業群聚效應、工程師文化、晶圓代工創新模式、長期研發、順勢調整全球布局等。

— 電子資通訊製造業朝微笑曲線的高附加價值端轉型：附加價值率由2000~2010年平均之27.6%，上升至2011~2017年之31.8%，2024年已達48.1%。

(二)2018年起，受惠美中爭端之轉單效應、COVID-19疫情帶動之數位轉型商機，以及AI等新興科技應用擴展等經濟紅利，帶動全球對台灣資通訊產品需求，亦使台灣經濟成長明顯優於全球。

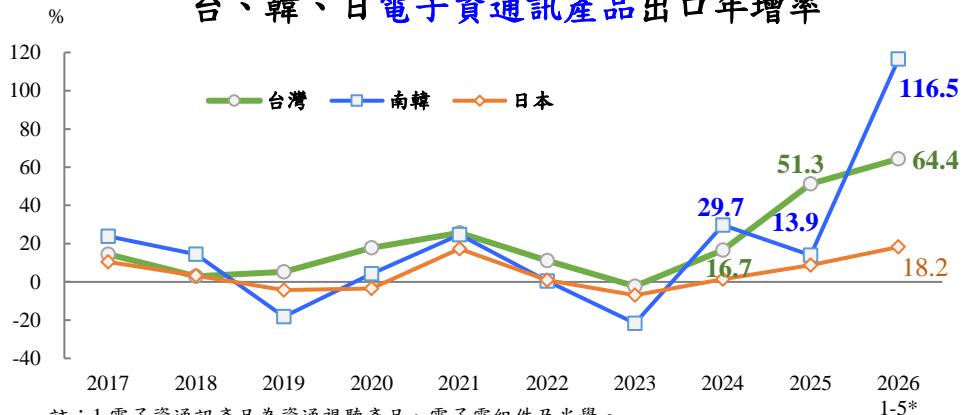
二、傳統製造業則面臨國際環境不利因素，致表現相對和緩，此非台灣獨有，韓、日亦有相似情形。

(一)出口表現：台、韓均是電子資通訊產品明顯優於傳產貨品。

1. 電子資通訊產品：受惠於美國等國家積極發展AI之紅利，2024至2026年最新資料，台、韓出口持續雙位數成長。

2. 傳產貨品：受中國大陸低價傾銷、美國加徵關稅及全球終端需求疲弱等因素影響，台、韓、日傳產貨品出口表現均不如高科技產品。惟本年以來，台、韓傳產出口逐步復甦，年增率分別為7.7%與8.3%。

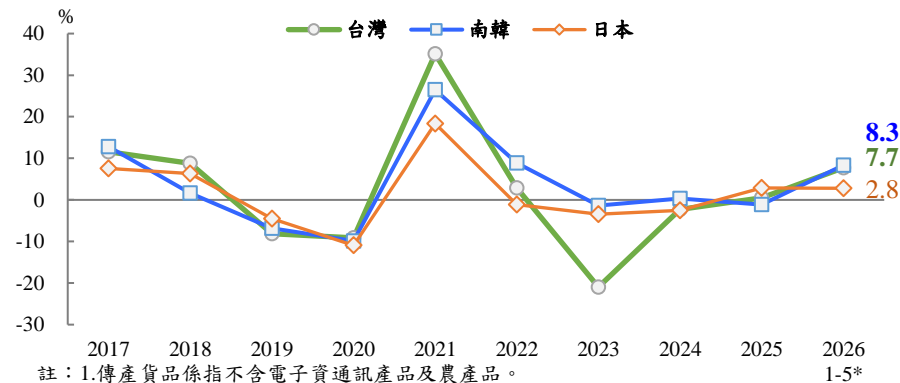
台、韓、日電子資通訊產品出口年增率



註：1. 電子資通訊產品為資通視聽產品、電子零組件及光學。
2. 日本高科技產品中，內含無法拆分產品分類之復出口(HS99)。
3.*台灣至本年1-5月，日本及南韓則為本年1-4月。

資料來源：財政部與International Trade Centre

台、韓、日傳產貨品出口年增率



註：1. 傳產貨品係指不含電子資通訊產品及農產品。
2. 2023年台灣傳產貨品出口減幅大於日韓，主要係因產業去庫存程度較大；而韓、日因汽車等運輸設備出口正成長，部分抵銷其他產品出口不佳的衝擊。
3.*台灣至本年1-5月，日本及南韓則為本年1-4月。

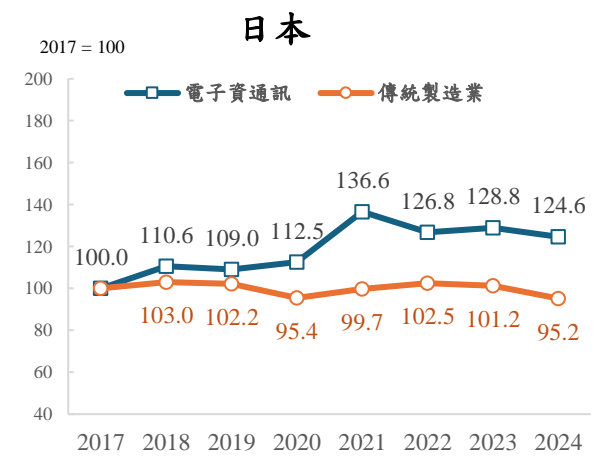
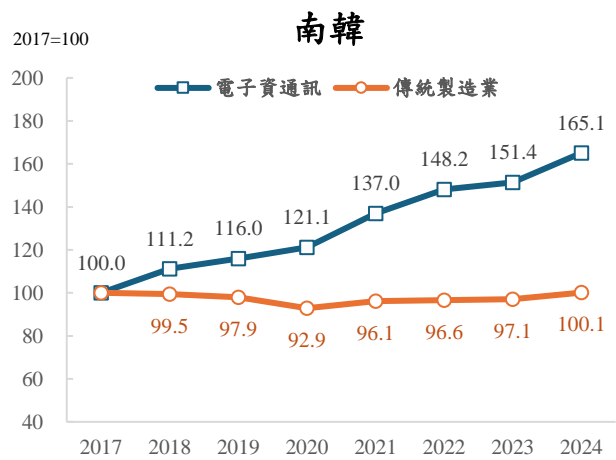
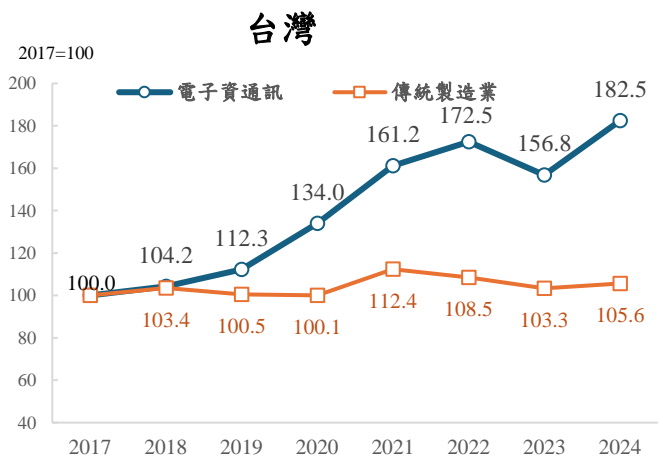
資料來源：財政部與International Trade Centre

(二)實質GDP表現：近年台灣傳統製造業實質GDP仍小幅成長，惟強度不及電子資通訊製造業。

—台、韓、日傳統製造業均面臨中國大陸低價傾銷、美國關稅與全球終端需求低迷等衝擊，
2024年與2017年比較：

- 1.台灣：電子資通訊業實質GDP成長82.5%，高於傳統製造業之5.6%。
- 2.南韓：電子資通訊製造業與傳統製造業指數化後的實質GDP走勢亦明顯分歧，分別成長65.1%及0.1%。
- 3.日本：分歧雖未如台、韓明顯擴大，惟電子資通訊製造業指數化的實質GDP仍高於傳統製造業，分別成長24.6%及-4.8%。

電子資通訊與傳統製造業之實質GDP指數 (2017年為基期)



資料來源：主計總處；本行推估

資料來源：南韓央行；本行推估

資料來源：日本內閣府；本行推估

三、台灣多數傳統製造業(如塑膠製品、紡織、電力設備及機械設備等)長期致力於高值化，持續轉型升級，附加價值率仍走升。

台灣主要製造業之附加價值率

單位:%、百分點

		2017	2024	2024 與 2017 年差距
主要傳統製造業	紡織業	26.8	31.3	+4.6
	皮革、毛皮及其製品	32.6	42.2	+9.7
	石油及煤製品	21.9	9.7	-12.3
	化學材料及肥料	20.9	17.1	-3.8
	其他化學製品	28.2	29.1	+0.9
	藥品及醫用化學製品	39.6	48.3	+8.6
	橡膠製品	37.9	42.6	+4.8
	塑膠製品	28.8	36.1	+7.3
	非金屬礦物製品	30.0	29.8	-0.2
	基本金屬	17.6	17.4	-0.2
	金屬製品	33.3	32.1	-1.2
	電力設備及配備	24.8	28.7	+3.9
	機械設備	26.7	29.7	+3.1
	汽車及其零件	29.1	31.8	+2.7
其他運輸工具及其零件	24.1	26.8	+2.7	
電子資通訊製造業	電子零組件	44.6	51.4	+6.8
	電腦、電子產品及光學製品	25.7	39.3	+13.6

註：附加價值率=((國內生產總額-中間投入)÷國內生產總額)*100，代表每生產1單位商品或服務所創造新增價值的能力。

資料來源：主計總處