

三、主要經濟體貨幣政策

(一) 部分先進經濟體央行貨幣政策轉趨寬鬆

2019年美國 Fed 鑑於國際情勢發展對經濟前景之影響，以及通膨壓力低緩，分別於7月、9月及10月三度調降聯邦資金利率目標區間共計0.75個百分點至1.50%~1.75%，8月提前停止縮減資產負債表，9月中旬為減輕貨幣市場壓力，宣布自10月起每月購債600億美元。

ECB鑑於歐元區成長前景面臨下行風險，9月宣布調降存款利率0.10個百分點至-0.50%，主要再融通操作利率與邊際放款利率則維持於0.00%及0.25%不變；另導入2層準備金給息制度，銀行的部分超額準備金將免除適用負存款利率，並自11月起重啟資產購買計畫，每月購債額度為200億歐元。

BoJ維持短期政策利率（銀行存放央行之

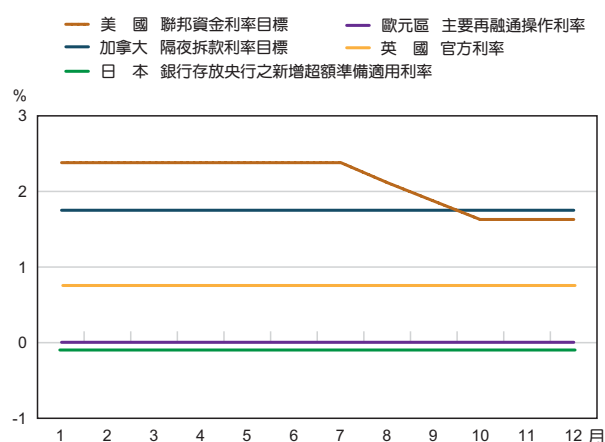
新增超額準備利率）於-0.10%及每年80兆日圓之購債規模不變，促使長期利率目標維持於0%左右；10月調整前瞻性指引，將6月以來政策聲明稿之措辭「維持目前極低之長、短期利率水準至少至2020年春季」，調整為「密切關注通膨朝2%目標前進之動能是否可能喪失，而在此關注之期間內，利率將維持於當前或更低水準」。

英國央行因英國脫歐之不確定性延宕至年底，維持官方利率於0.75%不變；加拿大央行則因通膨穩定，亦維持隔夜拆款利率目標於1.75%不變。

(二) 亞洲經濟體接續調降政策利率

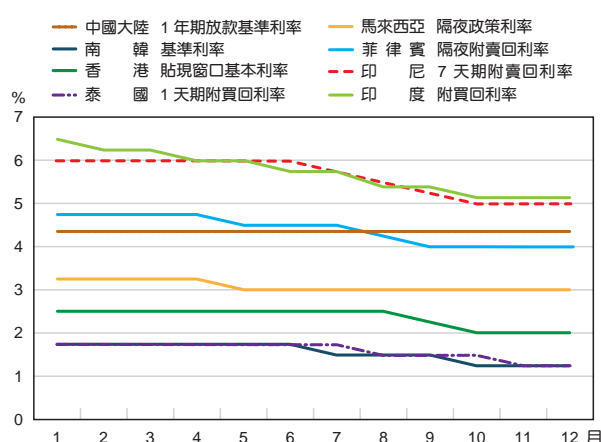
2019年香港金融管理局伴隨美國降息3次，新加坡貨幣管理局微幅調降新加坡元名目有效匯率政策區間之斜率（即微幅降低升值幅度）；南韓央行則鑑於出口表現疲弱，分別

2019年主要先進經濟體之政策利率



註：美國之政策利率為一區間，故以上限及下限之平均數表示。
資料來源：各經濟體官網。

2019年亞洲經濟體之政策利率



資料來源：各經濟體官網。

於7月及10月調降政策利率共0.50個百分點至1.25%。

中國人民銀行雖維持存、放款基準利率不變，惟鑑於美中貿易衝突升溫，經濟下行壓力加大，復以債務累積風險上升等因素，利用公開市場逆回購操作及多項借貸便利工具釋出資金，以維持市場流動性合理充裕，並於1月、5月及9月宣布調降存款準備率（包括2次全面降準）；另改革放款市場報價利率（Loan Prime Rate, LPR）形成機制，以疏通貨幣政策

傳遞管道，更於11月先後調降1年期中期借貸便利（Medium-term Lending Facility, MLF）及7天期逆回購利率，藉以引導LPR下滑，以降低實體經濟的融資成本。

此外，泰國、馬來西亞、菲律賓、印尼及印度等亞洲經濟體央行，鑑於經濟成長放緩且國內通膨溫和，分別調降政策利率0.50個百分點、0.25個百分點、0.75個百分點、1.00個百分點及1.35個百分點至1.25%、3.00%、4.00%、5.00%及5.15%。

2019年主要經濟體之政策利率變動

經 濟 體	2018/12/31 政策利率 水準值（%）	2019/12/31 政策利率 水準值（%）	升/降幅 （百分點）
美 國	2.25~2.50	1.50~1.75	-0.75
加 拿 大	1.75	1.75	—
歐 元 區	0.00	0.00	—
日 本	-0.10	-0.10	—
英 國	0.75	0.75	—
中國大陸	1.50（存款） 4.35（放款）	1.50 4.35	— —
南 韓	1.75	1.25	-0.50
香 港	2.75	2.00	-0.75
泰 國	1.75	1.25	-0.50
馬來西亞	3.25	3.00	-0.25
菲 律 賓	4.75	4.00	-0.75
印 尼	6.00	5.00	-1.00
印 度	6.50	5.15	-1.35

註：—表示未變動。
資料來源：各經濟體官方網站。