

# 國際經濟金融日誌

## 民國109年1月份

- 1日 △為支持實體經濟發展及降低社會融資成本，中國人民銀行宣布自2020年1月6日起全面下調金融機構存款準備率0.5個百分點，釋放長期資金逾8,000億人民幣。
- 2日 △新加坡2019年第4季GDP年增率初估值為0.8%，略高於第3季之0.7%，製造業雖仍衰退，惟服務業成長加速；GDP與上季比換算年率初估值則為0.1%，較第3季之2.4%大幅下滑，主因製造業大幅衰退；全年成長率初估值因製造業大幅衰退，由2018年之3.1%大幅滑落至0.7%。
- 8日 △世界銀行（World Bank）發布「全球經濟展望」（Global Economic Prospects）報告指出，全球經濟活動普遍疲弱，2019年全球經濟成長率由2018年之3.0%降至2.4%，為全球金融危機以來最低；預測2020年因投資及貿易漸呈復甦，成長率將升至2.5%。
- 16日 △聯合國（UN）發布「全球經濟情勢與展望」（World Economic Situation and Prospects）報告指出，2019年因美中貿易衝突及政策不確定性影響投資，全球經濟成長率由2018年之3.0%滑落至2.3%，係全球金融危機以來最低；預期2020年在貿易衝突、英國脫歐及地緣政治摩擦等風險不致加劇下，全球經濟成長率將略升至2.5%。
- 17日 △中國大陸2019年第4季GDP年增率為6.0%，與第3季持平，係1992年以來最低，其中消費及淨輸出成長下滑，投資成長則上揚，全年成長率由2018年之6.6%降至6.1%。
- 20日 △國際貨幣基金（IMF）發布「世界經濟展望更新」（World Economic Outlook Update）報告指出，2019年因貿易政策不確定性、地緣政治情勢緊張，及部分新興市場經濟體動盪等因素持續壓抑全球製造業及貿易活動，全球經濟成長率由2018年之3.6%降至2.9%；在風險可望不致加劇，加以為數不少之經濟體採行寬鬆貨幣及財政政策之效果持續發揮下，預測2020年全球經濟成長率將緩步回升至3.3%。
- 22日 △馬來西亞央行基於全球地緣政治緊張、政策不確定及金融市場波動加劇所致之下

行風險持續，為激勵經濟成長，決議調降隔夜政策利率0.25個百分點至2.75%。

△南韓2019年第4季GDP年增率為2.2%，高於第3季之2.0%，主因商品出口恢復成長，加以政府持續擴大公共支出所致，全年成長率為2.0%，低於2018年之2.7%，係2009年以來低點。

23日 △歐洲央行（ECB）貨幣政策會議維持政策利率不變，且正式宣布開始檢視貨幣政策架構，將評估物價穩定目標、貨幣政策工具、經濟與貨幣分析及公眾溝通策略，並將考量金融穩定、就業與環境的可持續性，預計於2020年底前完成檢視。

29日 △美國聯邦公開市場委員會（FOMC）為確保準備金供給維持充裕，及減輕貨幣市場壓力，決議延長隔夜及定期附買回操作執行期間至少至2020年4月。

30日 △美國2019年第4季GDP成長率（與上季比，換算成年率）為2.1%，與第3季持平。與第3季相較，民間消費成長幅度較溫和，民間投資則因企業消化庫存致衰退幅度擴大，淨輸出大增為挹注成長之主要來源；全年成長率因企業投資成長趨緩及貿易活動疲軟，由2018年之2.9%降至2.3%，為近3年來最低。

31日 △歐元區2019年第4季GDP年增率初估值為1.0%，低於第3季之1.2%，為2014年第1季以來最低，主因德國、法國與義大利等主要經濟體表現疲弱；全年成長率則由2018年之1.9%降至1.2%，為2014年來最低。

△英國正式脫離歐盟，進入為期11個月的過渡期（至2020年底止），雙方將就貿易、漁權及國防安全等各項協定展開談判。

## 民國109年2月份

5日 △泰國央行鑑於嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）疫情致來自中國大陸之觀光客大幅減少，且乾旱、出口下滑及預算延遲等因素將拖累經濟展望，決議調降1天期附買回利率0.25個百分點至1.00%。

6日 △菲律賓央行因COVID-19疫情為經濟展望增添不確定性，為支撐經濟，決議調降隔夜附賣回利率0.25個百分點至3.75%。

14日 △歐元區2019年第4季GDP年增率為0.9%，低於第3季之1.2%，德國、法國與義大利等主要成員國經濟表現疲弱；歐元區全年GDP成長1.2%，低於2018年之1.9%。

17日 △日本2019年第4季GDP較上季衰退1.6%，換算年率為衰退6.3%，大幅低於市場預期，主要係受2019年10月調高消費稅稅率及強颱衝擊民間消費，加上全球經濟成

長減速導致汽車及機械等出口低迷所致；全年則成長0.7%，高於2018年之0.3%。  
 △新加坡2019年第4季GDP年增率為1.0%，高於第3季之0.7%，主因營建業與服務業成長幅度擴大；全年成長率則因製造業衰退，由2018年之3.4%降至0.7%。2020年經濟成長率預測區間則自0.5%~2.5%下修至-0.5%~1.5%。

- 20日 △印尼央行為降低COVID-19疫情對國內經濟之衝擊，宣布調降7天期附賣回利率0.25個百分點至4.75%。
- 22日 △IMF總裁Kristalina Georgieva於G-20財長及央行總裁會議上表示，考量COVID-19疫情影響，並假設中國大陸經濟可於2020年第2季恢復正常下，IMF將2020年中國大陸經濟成長率預測值由6.0%下調至5.6%，全球經濟成長率預測值則下調0.1個百分點至3.2%。

### 民國109年3月份

- 2日 △經濟合作暨發展組織（OECD）發布「OECD期中經濟展望」（OECD Interim Economic Assessment）報告，將2020年全球經濟成長率預測值降至2.4%，而在較差情境下則將大幅降至1.5%，主因COVID-19疫情致全球成長展望具高度不確定性。
- 3日 △美國聯邦公開市場委員會（FOMC）舉行非例行政策會議，鑑於COVID-19疫情對經濟活動造成風險，緊急調降聯邦資金利率目標區間0.50個百分點至1.00%~1.25%。
- △馬來西亞央行鑑於國內經濟成長已放緩，加以COVID-19疫情衝擊觀光及製造業，全球及國內經濟成長面臨下行風險，為支持經濟成長，決議調降隔夜政策利率0.25個百分點至2.50%。
- △澳洲央行為因應COVID-19疫情影響，調降現金利率目標0.25個百分點至0.50%，並表示準備進一步寬鬆貨幣政策以支持經濟發展。
- 4日 △加拿大央行因COVID-19疫情恐為全球及國內經濟展望帶來重大衝擊，決議調降隔夜拆款利率目標0.50個百分點至1.25%。
- △香港金融管理局伴隨美國降息，將基本利率調降0.50個百分點至1.50%。
- 10日 △歐元區2019年第4季GDP年增率終值為1.0%，低於第3季之1.3%，德國、法國與義大利等主要成員國經濟表現疲弱；全年GDP成長率為1.2%，低於2018年之1.9%。

- 11日 △英國央行為協助家計單位及企業因應COVID-19疫情之影響，緊急宣布調降官方利率0.50個百分點至0.25%。
- 12日 △ECB宣布維持主要再融通操作利率、邊際放款利率與存款利率分別於0.00%、0.25%及-0.50%不變，而為因應COVID-19疫情導致的經濟衝擊與高度不確定性，購債規模除現行每月200億歐元外，將於2020年底前額外增加1,200億歐元，且6月前將進行更多長期再融通操作（LTRO），6月起至2021年6月止的第三輪定向長期再融通操作（TLTRO III）則將提供更優惠的利率條件，以支持銀行放貸。
- 13日 △加拿大央行為緩解COVID-19疫情蔓延及油價暴跌對經濟造成之巨大衝擊，緊急宣布調降隔夜拆款利率目標0.50個百分點至0.75%，為本月第2度降息。
- 15日 △美國FOMC提前召開原訂於本月17、18日舉行之政策會議，鑑於COVID-19疫情影響經濟活動，且對經濟前景帶來風險，決議調降聯邦資金利率目標區間1個百分點至0%~0.25%，為本月第2度降息；另宣布將增持5,000億美元公債及2,000億美元機構房貸擔保證券（agency MBS），並將機構債及agency MBS到期本金全數再投資於agency MBS，以使該市場順利運行；此外，亦將擴大隔夜及定期附買回交易規模。
- △Fed為支持國內外家庭與企業信用需求，減輕全球美元融資市場壓力，宣布與ECB及日本、加拿大、英國、瑞士央行合作，將常設美元流動性交換額度（standing U.S. dollar liquidity swap line arrangements）定價下調25個基點，並增設84天期之操作。
- △Fed為促進家庭及企業之信用流動，宣布一系列支持措施，包括調降主要融通利率1.5個百分點至0.25%、存款準備率降至0%，以及鼓勵存款機構使用日內信貸及資本與流動性緩衝，為受疫情影響之家庭與企業提供貸款。
- 16日 △紐西蘭央行為因應COVID-19疫情對貿易、旅遊觀光及國內生產之衝擊，宣布調降官方現金利率0.75個百分點至0.25%，並表示若有必要將採取進一步的貨幣寬鬆措施。
- △香港金融管理局伴隨美國降息，將基本利率調降至0.86%。
- △日本央行為因應COVID-19疫情對經濟及金融市場之衝擊，提前召開貨幣政策會議，決議擴大貨幣寬鬆政策，包括實施新的企業金融支援特別操作（金融機構以民間企業債務為擔保，融通期間最長1年，利率為0%，實施至2020年9月底）、增

加商業本票及公司債之購買額度各1兆日圓至3.2兆及4.2兆日圓（實施至2020年9月底），以及擴大指數股票型基金（ETF）及不動產投資信託基金（J-REIT）之購買額度，分別由每年6兆及900億日圓，擴大至12兆及1,800億日圓。

△南韓央行為因應COVID-19疫情及穩定經濟金融情勢，召開緊急貨幣政策會議，調降基準利率0.50個百分點至0.75%之歷史低點。另將放款支援機制利率（Bank Intermediated Lending Support Facility Interest Rates）由0.50%~0.75%調降至0.25%，以支援中小企業之資金需求，並擴大公開市場操作之合格擔保品範圍，以因應金融業之資金需求。

△中國人民銀行為因應COVID-19疫情及加強對小微及民營企業之信貸，對達普惠金融考核標準的銀行定向降準0.5至1個百分點，對符合條件的股份制銀行再額外定向降準1個百分點，釋出長期資金5,500億人民幣。

△越南央行為因應COVID-19疫情對生產及企業之衝擊，決議調降再融通利率1個百分點至5.00%。

17日 △Fed宣布推出「商業本票融資機制」（Commercial Paper Funding Facility, CPFF）及「主要交易商融通機制」（Primary Dealer Credit Facility, PDCF），以支持家庭及企業之信用需求。CPFF將透過特殊目的機構（SPV）直接向合格企業買進商業本票；PDCF將對主要交易商提供隔夜及最長90天期之融資，並以商業本票、地方政府債等投資等級債券，及各類股權證券等作為擔保。

18日 △Fed為增進貨幣市場流動性及運作，以擴大支持家庭及企業信用需求，推出「貨幣市場共同基金流動性機制」（Money Market Mutual Fund Liquidity Facility, MMLF），貸款予合格金融機構，並以該機構自貨幣市場共同基金購入之高品質資產作為擔保。

△ECB宣布新增「因應流行病緊急購買計畫」（Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP），將於2020年底前購買7,500億歐元之公部門與私部門證券資產。

19日 △印尼央行為降低COVID-19疫情對國內經濟之衝擊，宣布調降7天期附賣回利率0.25個百分點至4.50%。

△澳洲央行宣布擴大寬鬆貨幣政策，除調降現金利率目標0.25個百分點至0.25%（為本月第2度降息）外，另推出殖利率曲線控制政策，將在次級市場購債，控制3年

期澳洲公債殖利率在0.25%附近。

△英國央行宣布調降官方利率0.15個百分點至0.10%，為本月第2度降息，另將資產購買規模增加2,000億英鎊至6,450億英鎊。

△Fed宣布與澳洲、巴西、丹麥、南韓、墨西哥、挪威、紐西蘭、瑞典央行及新加坡金融管理局建立臨時美元流動性交換額度至少6個月以上，其中對丹麥、挪威、紐西蘭央行提供300億美元之流動性，其餘則提供最高達600億美元之流動性，以減輕全球美元融資市場的壓力。

23日 △美國FOMC舉行非例行政策會議，宣布將持續購買公債及agency MBS，規模為足以支持市場平穩運作及貨幣政策有效傳遞至更廣泛的金融領域所需之金額，且所購買的agency MBS範圍將納入機構商業不動產貸款擔保證券（agency CMBS）；此外，亦將持續提供大規模隔夜及定期附買回操作。

△Fed宣布推出「初級市場公司融通機制」（Primary Market Corporate Credit Facility, PMCCF）、「次級市場公司融通機制」（Secondary Market Corporate Credit Facility, SMCCF）及「定期資產擔保證券貸款機制」（Term Asset-Backed Securities Loan Facility, TALF），以對家庭及企業之信用需求提供強力支持。PMCCF機制係由Fed設立之SPV向符合條件之企業購買其新發行債券或提供貸款；SMCCF機制由SPV於次級市場買進符合條件之公司債或公司債ETF；TALF機制由SPV提供以消費者貸款或小型企業貸款等為擔保之資產擔保證券（asset-backed securities）之融通。

26日 △南韓央行決定於2020年4月起每週二以債券附買回方式無限量提供金融機構流動性支援，為期3個月。

△新加坡2020年第1季GDP年增率初估值為-2.2%，大幅低於2019年第4季之1.0%，而GDP與上季比換算年率初估值為-10.6%，亦大幅低於2019年第4季之0.6%，兩者均因COVID-19疫情致營建及服務業轉呈負成長所致。

27日 △加拿大央行因COVID-19疫情持續蔓延及油價暴跌已對經濟造成重大影響，緊急宣布調降隔夜拆款利率目標0.50個百分點至0.25%，為本月第3度降息，以支撐國內經濟及金融體系抵禦疫情之衝擊；另啟動1項新的「商業本票購買計畫」（Commercial Paper Purchase Program），及每週至少50億加元之政府債券購買計畫，以確保市場流動性充裕。

△印度央行提前召開貨幣政策會議，決議調降附買回利率0.75個百分點至4.4%，並調降附賣回利率0.90個百分點至4.0%，以因應COVID-19疫情引發的危機。另調降存款準備率1個百分點至3.0%，為期1年，並宣布多項措施，以確保資金寬鬆。

30日 △新加坡貨幣管理局（MAS）基於預期2020年新加坡經濟將陷入衰退，近期至中期之核心通膨可能續低於歷史平均，以及新加坡元名目有效匯率（S\$NEER）已貶至略低於政策區間中點等因素，決議放寬貨幣政策，將在現行S\$NEER之水準上，對政策區間採行年升值幅度為零的政策，至於區間寬度則維持不變，以維持匯率穩定。

△世界銀行（World Bank）發布「東亞暨太平洋地區經濟展望更新」（East Asia and Pacific Economic Update）報告，預期若COVID-19疫情可有效控制，2020年東亞開發中經濟體成長率雖將大幅放緩至2.1%，2021年可望重回成長趨勢；惟若經濟深度衰退後僅疲弱復甦，恐將伴隨持續的金融困境與負面循環，各經濟體均將遭受重大衝擊。

31日 △Fed宣布建置1項與外國及國際貨幣主管機關（foreign and international monetary authorities, FIMA）間之暫時性附買回協議機制（FIMA Repo Facility），為期至少6個月，使渠等可暫時以所持之美國公債換取美元資金，提供除出售債券外之另一暫時性取得美元資金管道，從而穩定美國公債市場機能，搭配Fed與其他央行間之美元流動性交換額度，共同緩解國際美元融資市場之壓力。

