

國際經濟金融日誌

民國111年10月份

- 3日 △聯合國貿易暨發展會議（UNCTAD）發布「貿易與發展報告」（Trade and Development Report）指出，全球商品市場供需失衡、俄烏戰爭引發大宗商品價格波動，加以美國加速緊縮貨幣，將使全球經濟成長更加疲弱，預測2022、2023年全球經濟成長率將分別放緩至2.5%、2.2%，全球通膨率將於2022年第3季升至最高點9.0%，2023年則降至4.0%。
- 4日 △澳洲央行決議調升現金利率目標0.25個百分點至2.60%，升幅小於市場預期，未來利率決策將依經濟數據表現及對通膨與勞動市場展望而定；預測澳洲2022年通膨率為7.75%，2023年略高於4.0%，2024年降至約3.0%。
- 5日 △石油輸出國組織（OPEC）與其盟國鑑於全球經濟及原油市場前景充滿不確定性，決議自2022年11月起將原油每日產量大幅下調200萬桶，為2020年疫情爆發以來最大減產幅度。
- △紐西蘭央行宣布將官方現金利率調升0.50個百分點至3.50%，係2022年4月以來連續第5次升息0.50個百分點。主因核心通膨持續走高且勞動力短缺，必須持續緊縮貨幣以促使通膨率回落至1%~3%目標區間。
- 11日 △國際貨幣基金（IMF）發布「世界經濟展望報告」（World Economic Outlook）指出，鑑於俄烏戰事、通膨壓力持續且廣泛造成生活成本危機（cost-of-living crisis），以及中國大陸經濟成長放緩等因素，致全球經濟面臨嚴峻挑戰，預測2022、2023年全球經濟成長率將分別放緩至3.2%、2.7%，2022年全球通膨率將升至8.8%，並於第3季升至最高點9.5%，2023、2024年則分別降至6.5%、4.1%。
- 12日 △南韓央行決議調升基準利率0.50個百分點至3.00%，係2022年7月以來史上第2次以0.50個百分點之幅度調升，且利率水準達2012年7月以來高點。
- 14日 △新加坡2022年第3季GDP年增率初估值為4.4%，略低於第2季之4.5%，主因製造業成長幅度大幅縮小；GDP季增率初估值則為1.5%，高於第2季之-0.2%。
- △新加坡貨幣管理局（MAS）為確保通膨壓力在未來數季得以降低，決議進一步收緊貨幣政策，調升新加坡元名目有效匯率（S\$NEER）政策區間中點（mid-

point) 至現行較強勢之水準，惟斜率（即年升值率）及區間寬度則維持不變，此為自2021年10月以來第5度緊縮。

18日 △英國央行宣布資產購買機制（Asset Purchase Facility, APF）中持有之政府公債縮減計畫，啟動時程由2022年10月31日延後至11月1日，預計12月8日前將標售3~7年期短期公債及7~20年期長期公債共60億英鎊，2023年第1季之公債標售時程預定於12月16日宣布。

20日 △印尼央行為降低通膨預期，促使核心通膨率降至目標區間，並強化匯率之穩定，宣布調升7天期附賣回利率0.50個百分點至4.75%，為連續第3個月升息。

24日 △中國大陸2022年第3季經濟成長率為3.9%，較第2季之0.4%大幅回升，主因官方穩增長促消費政策支持，致民間消費持續復甦，加以政府加速推動重大基礎建設投資，有效提振工業生產與投資規模所致。

△越南央行宣布調升再融通利率1.00個百分點至6.00%，以減輕越南盾貶值壓力。

26日 △加拿大央行宣布將隔夜拆款利率目標調升0.50個百分點至3.75%，升幅小於預期，因擔憂經濟趨緩，惟因近期通膨預期仍高，高通膨變得根深柢固之風險攀升，考量通膨率及通膨預期皆高，加以經濟體系需求仍舊過熱，該行預期將需進一步升息，然表示已接近緊縮周期尾聲。

27日 △歐洲央行（ECB）基於通膨率持續居高，決議調升主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率各0.75個百分點至2.00%、2.25%及1.50%。且預期未來將進一步升息，以確保通膨率回到中期目標，具體的升息速度將在逐次會議中決定；另自2022年11月23日起調整第三輪定向長期再融通操作（TLTRO III）的適用利率水準，並提供銀行額外的提前還款日期，以強化政策利率上升對銀行貸款條件的傳遞機制；資產購買計畫（APP）及因應疫情緊急購買計畫（PEPP）持有資產之到期本金則持續再投資，預計2022年12月會議將決定未來縮減APP資產規模的基本原則。

△丹麥央行為因應歐洲央行升息，決議調升活存利率（current-account rate）、定存利率（certificates of deposit rate）、貸款利率（lending rate）及貼現窗口利率（discount rate）各0.60個百分點至1.25%、1.25%、1.40%及1.25%。

△美國2022年第3季經濟成長率（與上季比，換算成年率）初估值為2.6%，由前2季之萎縮恢復成長，主要受民間消費維持韌性，及貿易逆差持續縮小支撐。其中，

民間消費貢獻1.0個百分點，另輸出成長加速，輸入則呈負成長，貢獻度分別為1.6及1.1個百分點；民間投資受企業存貨持續下滑及房貸利率急升抑制民眾購屋需求影響，而呈負貢獻1.6個百分點。

△南韓2022年第3季經濟成長率初估值為3.1%，略高於第2季之2.9%，主因防疫措施大致已全面放寬，民間消費成長率由上季之3.9%攀升至5.9%，投資成長率亦由負轉正，惟輸出成長率則持平。

31日 △歐元區2022年第3季經濟成長率初估值為2.1%，低於第2季之4.3%；主要成員國方面，德國製造業表現疲弱，惟民間消費支撐經濟成長，經濟成長率由第2季之1.7%降至1.1%；法國企業投資續成長，惟服務出口下滑，經濟成長率由第2季之4.2%大幅降至1.0%。

民國111年11月份

1日 △澳洲央行基於通膨情勢嚴峻，且預期未來數月通膨率將再攀升，決議調升現金利率目標0.25個百分點至2.85%，為9年以來新高。預計未來將進一步升息，升息幅度與速度將根據後續數據及該行對通膨與勞動市場之展望而定。

2日 △美國聯邦公開市場委員會（FOMC）鑑於通膨率居高，且勞動市場緊俏，決議調升聯邦資金利率目標區間0.75個百分點至3.75%~4.00%，並持續縮減資產負債表規模。主席Powell表示將持續升息，未來升息路徑將考量緊縮貨幣累積之效果、貨幣政策影響之落後性，及經濟金融發展；12月會議或將討論放緩升幅，惟終端利率（terminal rate）水準將高於9月預估。

3日 △馬來西亞央行為緩解通膨壓力，宣布調升隔夜政策利率0.25個百分點至2.75%。

△英國央行（BoE）宣布調升官方利率0.75個百分點至3.00%，預期未來仍有必要進一步調升利率，以使通膨率持續降至政策目標。

15日 △日本2022年第3季經濟負成長1.2%（與上季比，換算成年率），意外低於市場預期之正成長1.0%，主因國際大宗商品價格居高不下，加以日圓大幅貶值，致輸入成本大幅增加，以及Omicron病毒引發之疫情反覆，壓抑夏季外出旅遊之消費需求所致。

△歐元區2022年第3季經濟成長率初估值為2.1%，大幅低於第2季之4.3%；主要成員國方面，德國經濟成長率由第2季之1.7%降至1.1%，法國經濟成長率亦由第2季之

4.2%大幅降至1.0%。

17日 △印尼央行為降低通膨預期，促使核心通膨率儘早降至目標區間，並強化匯率穩定，宣布調升7天期附賣回利率0.50個百分點至5.25%，為連續第4個月升息。

△為抑制通膨漲勢，菲律賓央行宣布調升隔夜附賣回利率0.75個百分點至5.00%。

22日 △經濟合作暨發展組織（OECD）發布「OECD經濟展望報告」（OECD Economic Outlook）指出，俄烏戰爭爆發，全球面臨1970年代以來最大能源危機，致通膨率升至數十年來高點，未來兩年全球經濟前景極為脆弱。預測2022、2023年全球經濟成長率分別放緩至3.1%及2.2%，2024年則略回升至2.7%，2022年OECD成員國通膨率將升至9.4%，隨貨幣緊縮效果顯現，需求及能源價格降溫，加以貨運成本下滑及運輸時間恢復正常，2023、2024年通膨率將分別降至6.5%、5.1%。

23日 △紐西蘭央行宣布調升官方現金利率0.75個百分點至4.25%，係2021年10月啟動升息循環以來首度升息0.75個百分點，主因核心通膨率過高且通膨壓力逐漸擴散，致民眾通膨預期升高，加以勞動市場緊俏，薪資上漲壓力增加。該行表示未來仍有必要進一步緊縮貨幣政策。

△新加坡2022年第3季經濟成長率由初估值4.4%下修至4.1%，主因製造業及服務業成長率下修。

24日 △南韓央行宣布調升基準利率0.25個百分點至3.25%，為2022年4月以來連續第6次升息，自2021年8月啟動升息以來，基準利率共計調升2.75個百分點。本次升息幅度縮小，主因近期經濟趨緩，加以市場出現流動性問題，且通膨壓力未再明顯升高，韓元貶值壓力略降所致。

△瑞典央行為確保通膨率回到目標水準，決議調升政策利率0.75個百分點至2.50%。

28日 △中國人民銀行宣布，將自12月5日起全面下調金融機構存款準備率0.25個百分點（不含已執行5%存款準備率之金融機構），約將釋出長期資金5,000億人民幣，除充裕市場流動性外，並藉由降低金融機構資金成本進而降低實體經濟融資成本。

30日 △美國2022年第3季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由2.6%上修至2.9%，主因民間消費貢獻度增加所致。

△為持續抑制通膨，泰國央行決議調升1天期附買回利率0.25個百分點至1.25%。

民國111年12月份

- 6日 △澳洲央行考量通膨率仍高，決議調升現金利率目標0.25個百分點至3.10%，為9年來新高，並表示未來不排除進一步緊縮，將持續關注勞動成本和企業定價，以避免出現薪資－物價螺旋上升(wage-price spiral)。
- 7日 △歐元區2022年第3季經濟成長率修正值為2.3%，高於初估值2.1%，低於第2季之4.3%；其中私部門消費貢獻0.9個百分點，政府支出貢獻0.1個百分點，固定投資貢獻1.6個百分點，淨出口負貢獻1.0個百分點，存貨變動貢獻0.8個百分點。主要成員國方面，德國與法國第3季經濟成長率分別為1.3%與1.0%。
- △印度央行為持續制約通膨預期、降低核心通膨率，並遏制第二輪效應，以強化中期經濟成長前景，決議調升附買回利率0.35個百分點至6.25%，為2022年第5次升息，並表示未來仍將持續緊縮，以確保通膨率回落至目標區間。
- △加拿大央行鑑於通膨率高於目標、經濟成長動能仍強，加以勞動市場緊俏，決議調升隔夜拆款利率目標0.50個百分點至4.25%，為2022年第7次升息。考量通膨率仍高，且預期短期內仍持續上揚，高通膨變得根深柢固之風險升高，將考慮是否有必要進一步提高政策利率，使通膨回到目標水準。
- 8日 △日本2022年第3季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由 -1.2%上修至-0.8%，主因存貨變動及輸出優於初估值。
- 14日 △美國聯邦公開市場委員會（FOMC）鑑於通膨率居高，且勞動市場緊俏，決議調升聯邦資金利率目標區間0.50個百分點至4.25%~4.50%。根據點陣圖，2023年底聯邦資金利率目標區間中點之預測中位數為5.125%，2024年底則為4.125%。主席Powell表示，金融情勢已大幅緊縮，惟先前積極緊縮貨幣累積之效果迄今尚未完全顯現，因此決議放緩升息幅度，並重申未來仍將持續調升政策利率。
- △亞洲開發銀行（ADB）發布「亞洲發展展望補充報告」（Asian Development Outlook Supplement）指出，由於全球及開發中亞洲主要央行的貨幣政策緊縮、俄烏戰事，以及中國大陸疫情，致開發中亞洲復甦步調放緩，因此將2022、2023年開發中亞洲經濟成長率預測值分別下調至4.2%、4.6%。另2022年國際能源及食品價格自高點回落，因此將開發中亞洲通膨率預測值下調至4.4%，2023年預測值則上調至4.2%。

- 15日 △丹麥央行為因應歐洲央行升息，決議調升活存利率、定存利率、貸款利率及貼現窗口利率各0.50個百分點至1.75%、1.75%、1.90%及1.75%。
- △瑞士央行（SNB）為因應通膨壓力，決議調升政策利率0.50個百分點至1.00%。
- △菲律賓央行為持續抑制通膨漲勢，決議調升隔夜附賣回利率0.50個百分點至5.50%。
- △歐洲央行（ECB）鑑於通膨展望持續居高，決議調升主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率各0.50個百分點至2.50%、2.75%及2.00%；預計政策利率將提高至具限制性的水準，以確保通膨率可即時回落至2%之中期目標水準，未來升息速度將在逐次會議中依經濟數據表現決定；另自2023年3月起，資產購買計畫（APP）到期本金不再全額投資，並於2023年第2季底前，APP將以平均每月減少150億歐元的速度縮減規模，後續的縮減速度將再行決定。
- △英國央行（BoE）鑑於勞動市場緊俏，國內物價與薪資上漲壓力可能持續更久，決議調升官方利率0.50個百分點至3.50%，以促使通膨率回落至政策目標。
- 20日 △日本央行（BoJ）為強化以公債殖利率曲線控制（Yield Curve Control, YCC）架構為主之寬鬆貨幣政策可持續性，並藉此改善債券市場機能，決議將現行10年期公債殖利率波動區間由±0.25%放寬至±0.50%。此外，為促使殖利率曲線平穩形成，將更機動增購各年期公債，並執行指定利率購買操作，長期公債之購買金額將由每月7.3兆日圓擴增至約9.0兆日圓。
- 22日 △美國2022年第3季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由2.9%上修至3.2%，主因民間消費貢獻度上修（貢獻度達1.5個百分點）所致。
- △印尼央行為確保通膨預期及通膨率持續下降，促使核心通膨率回落至目標區間（2%~4%），同時強化匯率穩定，決議調升7天期附賣回利率0.25個百分點至5.50%，為2022年連續第5個月升息，升息幅度縮減，貨幣緊縮步調已逐步放緩。