

國際經濟金融日誌

民國113年1月份

- 2日 △新加坡2023年第4季經濟成長率初估值為2.8%，高於第3季之1.0%，主因製造業成長由負轉正所致；全年成長率初估值為1.2%，低於2022年之3.6%，主因製造業萎縮及服務業成長幅度明顯縮小。
- 9日 △世界銀行（World Bank）發布「全球經濟展望」（Global Economic Prospects）報告指出，貨幣緊縮政策滯後效應持續影響全球貿易及投資，2024年全球經濟成長預測值為2.4%；惟隨貨幣緊縮對多數主要經濟體經濟之負面影響減弱、通膨續緩，加以貿易成長反彈，2025年全球經濟成長率有望回升至2.7%。
- 11日 △南韓央行維持基準利率於3.50%不變，自2023年2月以來已連續8次暫停升息，符合市場預期，南韓央行並於利率決議聲明中刪除在監控通膨趨勢之際「研判進一步調高基準利率的必要性」的文字，暗示其貨幣政策立場轉趨中性。
- 17日 △中國大陸2023年第4季經濟成長率為5.2%，高於第3季之4.9%，主因2022年低基期因素驅動，投資及淨輸出之貢獻回升；全年因2022年疫情衝擊致基期較低，加以疫後經濟重啟，在政府促消費政策激勵下，內需消費復甦，成長率由2022年之3.0%回升至5.2%，略高於2023年初政府設定之5.0%左右成長目標。
- 23日 △日本央行（BoJ）決議持續大規模寬鬆貨幣政策，維持短期政策利率於-0.1%不變。植田和男總裁於會後記者會表示，日本經濟仍持續溫和復甦，惟需要關注薪資與物價穩定上漲之經濟良性循環能否實現；將通過低利率支撐經濟，為2024年春季勞資談判（春鬥）中加薪提供助力。
- 24日 △中國人民銀行宣布，將自2月5日起全面下調金融機構存款準備率0.50個百分點（不含已執行5%存款準備率之金融機構），以保持流動性合理充裕，促進社會融資規模及貨幣供給量，並推動經濟成長，本次下調後，金融機構加權平均存款準備率降至約7.00%。此外，為有效降低農業、中小企業融資成本，滿足企業融資需求，人行另自1月25日起下調支農再貸款、支小再貸款及再貼現利率各0.25個百分點至1.75%。
- 25日 △歐洲央行（ECB）決議維持主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別於4.50%、4.75%及4.00%不變，連續3次會議暫停升息；資產購買計畫

(APP)已終止到期再投資，因應疫情緊急購買計畫(PEPP)之到期本金，2024年上半年持續全額再投資，下半年再投資規模平均每月減少75億歐元，至2024年底終止到期再投資。

△美國2023年第4季經濟成長率(與上季比，換算成年率)初估值為3.3%，雖因民間投資成長放緩而低於第3季之4.9%，惟整體成長仍屬強健，且遠未若先前許多經濟學家預估之大幅放緩，主要係受益於民間消費及輸出提振。2023年全年經濟成長率由2022年之1.9%升至2.5%，未見衰退。

△南韓2023年第4季經濟成長率初估值為2.2%，高於上季之1.4%，主因輸出持續顯著回升，民間消費亦略回溫，惟民間投資受設備及建築投資拖累而轉呈負成長。2023年全年因外需復甦仍受全球與主要貿易夥伴中國大陸經濟疲弱影響，加以內需不振，經濟成長動能低迷，經濟成長率由2022年之2.6%降至1.4%。

30日 △歐元區2023年第4季經濟成長率初估值為0.1%，高於第3季之0%；全年成長率為0.5%。主要成員國方面，德國景氣疲弱，經濟成長率由第3季之-0.3%略升至-0.2%，已連續2季負成長；法國經濟成長率則由第3季之0.6%升至0.7%。

△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，預測2024年全球經濟成長率為3.1%，主因美國及部分大型新興市場暨開發中經濟體的經濟韌性(resilience)高於預期，以及中國大陸推動財政激勵措施；2025年全球經濟成長率則為3.2%。隨供給面問題解決及央行採取限制性貨幣政策，多數地區通膨率下降速度快於預期，IMF預測2024年全球通膨率降至5.8%，2025年則降至4.4%。

31日 △美國聯邦公開市場委員會(FOMC)決議維持聯邦資金利率目標區間於5.25%~5.50%不變，並持續執行資產負債表規模縮減計畫，每月最高減持美國公債、機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)共950億美元。主席Jerome Powell於政策會議後記者會表示，目前政策利率或已處於本次緊縮週期之峰值，且已具相當之限制性；若經濟大致如預期進展，2024年內開始放寬緊縮政策或屬適當，惟若有必要，將維持現行政策利率水準一段時間(for longer)，且在對通膨率續降至2%目標較有信心前，並不適合降息。

- 5日 △經濟合作暨發展組織（OECD）發布「OECD經濟展望」（OECD Economic Outlook）報告指出，由於全球信用及不動產市場持續受金融情勢緊縮影響，加以貿易動能仍舊疲軟，OECD預測2024年全球經濟成長率將自2023年的3.1%放緩至2.9%，2025年隨緊縮金融情勢緩解而回升至3.0%；在中東衝突擾亂能源市場，加以紅海危機推升運輸成本下，通膨壓力轉強，預測2024年G20通膨率將由2023年之6.3%升至6.6%，2025年趨緩至3.8%。
- 15日 △日本2023年第4季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由第3季之-3.3%升至-0.4%，惟連續兩季呈現負成長，主因暖冬服飾銷售不佳，加上高物價導致民眾減少外食及購買酒精飲料、蔬果等，致民間消費連續三季呈現負成長；企業對設備投資之意願旺盛，惟受到營建資材價格高漲及人手不足造成設廠延遲等供給面制約，企業設備投資亦連續三季負成長。全年成長率則為1.9%，高於2022年之1.0%。
- 20日 △中國人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心公布，5年期貸款市場報價利率（LPR）下調0.25個百分點至3.95%，以協助降低居民房貸利率，提振不動產市場信心。
- 22日 △南韓央行維持基準利率於3.50%不變，自2023年2月以來已連續9次暫停升息，主要考量國內經濟成長將持續改善且通膨續緩。惟通膨仍未回降至目標水準，加以國內家庭負債問題仍嚴重且未來國內外不確定性仍高，故南韓央行表示將在足夠長的一段時間內維持限制性政策立場。
- 28日 △美國2023年第4季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由3.3%略下修至3.2%，主因民間投資貢獻度下修（其中存貨變動貢獻度由正轉負）所致，全年成長率則維持2.5%不變。

民國113年3月份

- 5日 △南韓2023年第4季經濟成長率實際值為2.2%，與初估值相同，高於上季之1.4%，主因輸出持續顯著回升，民間消費亦略回溫，惟民間投資受設備及建築投資拖累而轉呈負成長。2023年全年因外需復甦仍受全球與主要貿易夥伴中國大陸經濟疲弱影響，加以內需不振，經濟成長動能低迷，經濟成長率由2022年之2.6%降至1.4%。
- 8日 △歐元區2023年第4季經濟成長率為0.1%，與初估值相同。主要成員國方面，德國第4季經濟成長率由-0.4%上修為-0.2%，法國維持0.7%不變。歐元區2023年全年成長率由0.5%下修為0.4%。

- △歐洲央行（ECB）鑑於歐元區經濟疲軟，通膨率緩降，決議維持主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別於4.50%、4.75%及4.00%不變；資產購買計畫（APP）已終止到期再投資，因應疫情緊急購買計畫（PEPP）之到期本金再投資將於2024年下半年平均每月減少75億歐元，至2024年底終止。
- 11日 △日本2023年第4季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由-0.4%上修至0.4%，主因企業設備投資季增率由-0.1%大幅上修至2.0%。
- 13日 △ECB宣布將調整貨幣政策操作架構，預計自2024年9月18日起，主要再融通操作利率與隔夜存款利率間利差由50個基點縮小至15個基點，以在資產負債表正常化過程中，引導短期市場利率與ECB政策立場一致；主要再融通操作利率與邊際放款利率間利差維持目前25個基點不變。
- 19日 △日本央行（BoJ）鑑於近期春季勞資薪資協商結果顯現強健薪資成長之可能性高，薪資與物價之良性循環已強化，達成2%通膨目標已見跡象，調升政策利率約0.10個百分點，結束2016年2月以來實施的負利率政策，除將存款機構法定準備外之準備金（current account balance）付息利率由-0.1%調升至0.1%外，貨幣政策架構亦重回引導市場無擔保隔夜拆款利率維持於政策利率區間0%~0.1%左右，跨出貨幣政策正常化之第一步；另結束用以抑制長期利率（10年期公債殖利率）揚升之殖利率曲線控制（Yield Curve Control, YCC）政策，並廢除1%長期利率參考目標上限，惟仍維持每月購買約6兆日圓之長期公債，若長期利率急升，則將靈活增加購債額度及實施固定利率購債操作，以迅速壓低長期利率；此外，停止購買指數股票型基金（ETF）、不動產投資信託基金（REIT）風險性資產，商業本票（CP）及公司債購買亦逐步減少，預計1年後停止購入。
- 20日 △美國聯邦公開市場委員會（FOMC）決議維持聯邦資金利率目標區間於5.25%~5.50%不變；利率預估點陣圖則顯示，2024年內可能降息0.75個百分點。主席Jerome Powell表示，目前政策利率已處於本次緊縮週期峰值，若經濟大致如預期進展，2024年內開始放寬緊縮政策或屬適當。
- 21日 △瑞士央行（SNB）因通膨率已回降至2%目標水準，決議調降政策利率0.25個百分點至1.50%。
- 28日 △美國2023年第4季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由3.2%上修至3.4%，主因民間消費貢獻度上修所致，全年成長率則維持2.5%不變。