

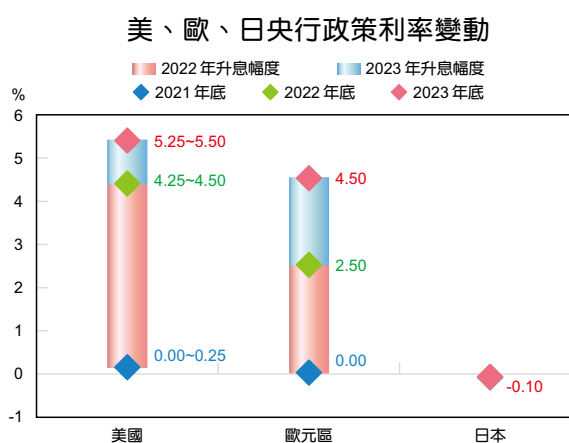
三、主要經濟體貨幣政策

（一）美、歐央行放緩緊縮步調，日本央行則維持寬鬆

2023 年 Fed 考量上年以來積極升息之累積效果，且隨政策利率接近限制性水準，而放緩升息步調，並於 7 月後暫停升息，全年 4 度調升聯邦資金利率目標區間共 1 個百分點至 5.25%~5.50%；Fed 亦持續縮減資產負債表規模，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。另外，3 月矽谷銀行（Silicon Valley Bank）倒閉，Fed 立即成立「銀行定期融資計畫」（Bank Term Funding Program），提供至多 1 年之抵押貸款予合格存款機構，成功緩解金融體系壓力。

ECB 因通膨壓力高而於 2023 年持續升息，10 月後因通膨降溫，且考量先前大幅升息之累積效果而暫停升息，全年 6 度升息共 2 個百分點，主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別達 4.50%、4.75% 及 4.00%。此外，亦逐步縮減資產負債表規模，3 月起資產購買計畫（APP）持有資產之到期本金不再全額再投資，7 月起終止到期再投資；另 2024 年下半年起因應疫情緊急購買計畫（PEPP）持有資產之到期本金不再全額再投資，2024 年底終止到期再投資。

BoJ 為營造企業加薪之有利環境，促使核心 CPI 年增率持續穩定逾 2% 目標，於 2023 年仍維持短期政策利率（銀行存放央行之新增超額準備金利率）於 -0.10%，長期利率目標（10 年期公債殖利率）於 0% 左右不變。另為增強以殖利率曲線控制架構為主之寬鬆貨幣政策可持續性，並改善債券市場機能，7 月將 10 年期公債殖利率波動區間之 0.5% 上限作為參考目標，惟實施指定利率無限量購債操作，壓制 10 年期公債殖利率不超過 1%，10 月進一步將上限之參考目標調高至 1%，並容許一定程度超過 1%。



資料來源：各央行官網。

（二）人行調降各種政策工具利率，其他亞洲經濟體央行則多升息

為支撐經濟，2023 年人行延續寬鬆貨幣政策，兩度調降金融機構存款準備率各 0.25 個百分點，致金融機構加權平均存款準備率降至 7.40%；兩度調降中期借貸便利（Medium-term Lending Facility, MLF）利率各 0.10 及 0.15 個百分點至 2.50%；引導

1 年期及 5 年期貸款市場報價利率 (Loan Prime Rate, LPR) 各下調 0.20 及 0.10 個百分點分別至 3.45% 及 4.20%，協助實體經濟融資成本下降，進而降低民眾購屋成本；下調 7 天期逆回購與隔夜、7 天及 1 個月期常備借貸 (Standing Lending Facility, SLF) 利率各 0.20 個百分點分別至 1.80%、2.65%、2.80% 及 3.15%；亦擴大公開市場逆回購操作及 MLF 等工具之運用額度，持續充裕市場流動性。

南韓央行於 2023 年 1 月將基準利率由 3.25% 調升至 3.50% 後，基於經濟成長動能疲弱且通膨壓力放緩，而維持利率不變；新加坡貨幣管理局亦維持新加坡元升值之貨幣政策不變；香港金融管理局則跟隨美國升息，將貼現窗口利率由 4.75% 調升至 5.75%；泰國、馬來西亞、菲律賓、印尼及印度央行亦分別將政策利率由 1.25%、2.75%、5.50%、5.50% 及 6.25% 調升至 2.50%、3.00%、6.50%、6.00% 及 6.50%。