

三、主要經濟體貨幣政策

（一）美、歐央行均降息，日本央行則推動貨幣政策正常化

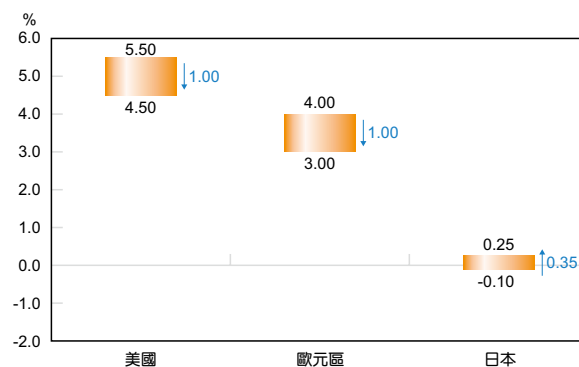
Fed 判斷實現就業及通膨目標之風險大致平衡，2024 年 9 月起全年 3 度調降聯邦資金利率目標區間，共 1.0 個百分點至 4.25%~4.50%；另於 5 月宣布放緩資產負債表規模縮減計畫，自 6 月起每月最高減持美國公債、機構債（agency debt）及機構房貸擔保證券（agency MBS）共 950 億美元之操作，下調至 600 億美元。

ECB 考量通膨前景、潛在通膨動態及貨幣政策傳遞強度等因素，依據最新經濟金融數據調整貨幣政策，鑒於通膨率下降速度快於預期，於 2024 年 6 月起全年 4 度調降隔夜存款利率，共 1 個百分點至 3.0%；另依 3 月公布之貨幣政策操作修訂架構，9 月後主要再融通操作利率與隔夜存款利率間之利差由 0.50 個百分點降至 0.15 百分點，邊際放款利率與主要再融通操作利率間之利差則維持 0.25 個百分點。資產購買計畫（APP）與因應疫情緊急購買計畫（PEPP）之到期本金均終止再投資，逐步縮減資產負債表規模。

BoJ 於 2024 年 3 月判斷薪資與物價之良性循環已強化，達成 2% 通膨目標亦見跡象，除解除 2016 年 2 月以來實施之負利率政策外，亦廢除用來抑制長期利率（10 年期公債

殖利率）揚升之殖利率曲線控制（YCC）政策，停止購買指數股票型基金（ETF）、不動產投資信託基金（REIT）等風險性資產，並調升市場無擔保隔夜拆款利率之政策目標區間至 0%~0.1% 左右；7 月則在確認經濟活動與物價變動大致符合預期，為因應日圓重貶加劇通膨上揚之風險，再度調升政策利率至 0.25%，持續推動貨幣政策正常化。

2024 年美、歐、日央行政策利率變動



註：美國為聯邦資金利率目標區間之上界；歐元區為隔夜存款利率。
資料來源：各央行官網。

（二）其他亞洲經濟體多調降政策利率

人行為促進物價回升，並提振經濟成長，2024 年持續寬鬆貨幣政策，兩度調降金融機構存款準備率各 0.25 及 0.50 個百分點，致金融機構加權平均存款準備率降至 6.60%；兩度調降中期借貸便利（Medium-term Lending Facility, MLF）利率各 0.20 及 0.30 個百分點至 2.00%；引導 1 年期及 5 年期貸款市場報價利率（Loan Prime Rate, LPR）各下調 0.35 及 0.60 個百分點分別至 3.10% 及 3.60%，以刺激

實體經濟融資需求，並支撐經濟成長；此外，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 0.30 個百分點分別至 1.50%、2.35%、2.50% 及 2.85%，並決議將公開市場買斷式逆回購納

入其操作工具，以持續充裕市場流動性。

南韓央行於 10 月、11 月分別調降官方基準利率各 0.25 個百分點至 3.00%，為 2009 年以來首度連續兩次降息；印度央行則維持政策利率於 6.50% 不變。