

國際經濟金融日誌

民國114年7月份

- 7日 △馬來西亞央行鑑於國內經濟雖仍然穩健、通膨溫和，惟外部環境不確定性可能影響成長展望，決議預防性降息，調降隔夜政策利率0.25個百分點至2.75%。
- 10日 △南韓央行（BoK）決議將官方基準利率（Base Rate）維持於2.50%不變，續為2022年8月以來新低，主要係考量通膨尚穩，經濟成長力道減緩，且貿易談判不確定性仍存，加以首都圈房市升溫及家庭債務續增，恐增添金融穩定風險。
- 14日 △新加坡本年第2季GDP年增率初估值為4.3%，高於第1季之4.1%，主因工業及服務業成長速度回升；GDP季增率初估值為1.4%，亦高於第1季之-0.5%。惟新加坡貿工部（MTI）警示，當前美國關稅政策尚未明朗，本年下半年全球經濟仍具高度不確定性，且下行風險亦高。
- 16日 △印尼央行因通膨持續走低且維持於目標區間（1.5%~3.5%），並為維護印尼盾穩定且符合經濟基本面，決議調降7天期附賣回利率0.25個百分點至5.25%。
- △中國大陸本年第2季經濟成長率為5.2%，低於第1季之5.4%，主因美國高額關稅開始實施，出口對經濟成長之貢獻大幅下降，加以消費動能趨緩所致。
- 23日 △亞洲開發銀行（ADB）發布「亞洲發展展望」（Asian Development Outlook）報告指出，高額美國關稅和全球貿易不確定性將使開發中亞洲出口受挫，同時國內需求疲弱將抑制地區經濟成長，預測本年及明年成長率分別下調至4.7%及4.6%，通膨率則分別下調至2.0%及2.1%
- 24日 △歐洲央行（ECB）基於通膨率處於2%之中期目標水準，且最新資訊與先前對通膨前景之評估大致相符，決議維持隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率於2.00%、2.15%及2.40%不變。資產購買計畫（APP）與因應疫情緊急購買計畫（PEPP）均已終止再投資，資產負債表規模將隨持有債券到期逐步下降。
- △南韓本年第2季實質GDP年增率初估值為0.5%，高於上季之0.0%，係上年第2季以來首度轉為升勢，且實質GDP季增率亦自-0.2%回升至0.6%，主因消費者支出回溫及強勁科技應用需求帶動半導體等出口，支撐內、外需成長力道。
- 29日 △IMF發布「世界經濟展望更新」（World Economic Outlook Update）報告指出，企

業為因應關稅政策而提前拉貨，加以美國平均有效關稅稅率低於4月初之水準，全球金融情勢亦轉趨寬鬆，迄今全球經濟表現仍具韌性，預測本年及明年成長率分別為3.0%及3.1%。

30日 △歐元區本年第2季經濟成長率初估值為1.4%，低於第1季之1.5%。主要成員國中，德國第2季經濟成長率為0.4%，高於第1季之0.2%；法國為0.7%，高於第1季之0.6%。

△美國聯邦公開市場委員會（FOMC）維持聯邦資金利率目標區間於4.25%~4.50%不變；惟本次會議有2位委員投票支持降息1碼。主席Jerome Powell表示，合理的基本情境係關稅對通膨之影響或為暫時性的，然亦有可能形成更持久的影響；Fed目前處於良好位置，且目前政策立場將有利於防範未來可能之通膨風險，未來將持續根據數據，評估是否調整政策立場。

△美國本年第2季GDP季增年率（Q/Q saar）初估值為3.0%，自第1季之-0.5%大幅回升，主因關稅政策導致之提前進口潮消退，以及民間消費加速成長；第2季GDP年增率則為2.0%，與第1季持平。

31日 △日本央行（BoJ）維持政策利率（無擔保隔夜拆款利率）於0.50%，連續4次會議維持利率不變。主因受美國關稅政策之影響，經濟與物價之不確定性仍高，需持續審慎觀察。植田總裁於會後記者會表示，若經濟與物價情勢改善，將維持升息之立場。

民國114年8月份

7日 △英國央行（BoE）宣布調降貨幣政策利率0.25個百分點至4.00%，主因潛在通膨放緩已有進展，且勞動市場疲軟；此結果係自1997年貨幣政策委員會（MPC）成立以來，首次需經兩輪投票方能達成決議。

12日 △澳洲央行決議將現金利率目標下調0.25個百分點至3.60%，為2023年4月以來最低水準，主因通膨持續放緩，就業狀況略微降溫，進一步寬鬆應屬適當。

13日 △泰國央行因美國貿易政策加劇結構性問題，使國內中小型企業更加脆弱，且整體通膨因供給面影響而持續低迷，故決議調降1天期附買回利率0.25個百分點至1.50%。

△新加坡本年第2季經濟成長率由初估值4.3%上修至4.4%，主因服務業成長率微幅

上修。

- 14日 △歐元區本年第2季經濟成長率初估值為1.4%：低於第1季之1.5%。主要成員國中，德國經濟成長率為0.4%，高於第1季之0.2%；法國為0.7%，高於第1季之0.6%。以上數據皆與前次初估值相同。
- 15日 △日本本年第2季經濟成長率(與上季比，換算成年率)初估值為1.0%，高於第1季之0.6%，主因輸出與企業設備投資均優於上季。
- 20日 △印尼央行因通膨持續走低且維持於目標區間（1.5%~3.5%），並為維護印尼盾穩定且符合經濟基本面，決議調降7天期附賣回利率0.25個百分點至5.00%。
- △紐西蘭央行決議調降官方現金利率0.25個百分點至3.00%，並指出近期通膨雖上升，惟高額對等關稅及不確定性將打擊經濟並降低通膨，降低利率將有助支撐經濟活動。
- 21日 △美歐就《互惠、公平與平衡貿易協定架構》（Framework on an Agreement on Reciprocal, Fair, and Balanced Trade）達成協議並發布聯合聲明，美國對大多數自歐盟進口商品關稅稅率為15%，包含汽車與零組件、半導體及藥品；美國對已課徵15%以上最惠國（Most Favoured Nation, MFN）關稅之項目，不再額外疊加徵收。歐盟自美國進口之工業品則為零關稅；歐盟向美採購7,500億美元能源、400億美元AI晶片，並承諾2028年前對美投資至少6,000億美元。美歐雙方將各自完成內部程序，力求儘快簽署並落實此一架構。
- 28日 △美國本年第2季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由3.0%上修至3.3%，主要反映投資及消費上調，惟部分受政府支出下調及進口上調抵消。
- △南韓央行維持基準利率於2.50%不變，續為2022年8月以來新低，且係本年以來首度連2次維持利率不變，主因通膨續穩，經濟成長微幅回溫，惟展望仍面臨高度不確定性，首都圈房價與整體家庭債務情況尚須持續觀察，並應留意匯率波動加劇可能性。
- △菲律賓央行鑒於美國貿易政策持續衝擊全球經貿活動，影響該國經濟前景，決議調降隔夜附賣回利率0.25個百分點至5.00%。

民國114年9月份

- 3日 △南韓第2季經濟成長率修正值為0.6%，自初估值上修0.1個百分點，且高於第1季之0.0%，主因財政激勵措施推升消費，且科技應用需求帶動半導體出口，民間消費及輸出年增率皆較上季回升；惟固定資本形成年增率自上年第2季以來持續負成長。
- 5日 △歐元區本年第2季經濟成長率由1.4%上修為1.5%，僅略低於第1季之修正值1.6%，主因企業為因應美國關稅而提前對美出口之效應猶存。主要成員國中，德國第2季經濟成長率為0.2%，較初估值0.4%下修0.2個百分點，持平於第1季；法國為0.8%，較初估值0.7%上修0.1個百分點，高於第1季之0.6%。
- 8日 △日本本年第2季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由1.0%上修至2.2%，主因天氣酷熱致暑期開銷高於預期，支撐民間消費，民間消費季增年率由0.6%上修至1.6%。
- 11日 △歐洲央行（ECB）鑑於通膨率近於2%之中期目標水準，且對通膨前景之評估大致不變，決議維持隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率於2.00%、2.15%及2.40%不變。資產購買計畫（APP）與因應疫情緊急購買計畫（PEPP）均已終止再投資，資產負債表規模將隨持有債券到期逐步下降。
- 17日 △美國聯邦公開市場委員會（FOMC）決議下調0.25個百分點至4.00%~4.25%；9月會議利率預估點陣圖顯示，本年預期再降息0.50個百分點，惟明年僅預期降息0.25個百分點。Fed主席Jerome Powell於9月政策會議後記者會表示，本次降息或可視為「風險管理式降息」（risk management cut）；就業情勢之下行風險上升，而預期通膨將持續升溫，惟關稅成本傳導至物價之速度較慢且規模較小，持續性通膨出現之可能性較低。因此，Fed認為宜朝向更為中性之貨幣政策立場。
- △加拿大央行決議調降隔夜拆款利率目標0.25個百分點至2.50%，主因經濟疲軟且通膨上行風險較低。
- △印尼央行因通膨持續走低且維持於目標區間（1.5%~3.5%），並為維護印尼盾穩定且符合經濟基本面，決議調降7天期附賣回利率0.25個百分點至4.75%。
- 18日 △香港金融管理局決議調降基準利率0.25個百分點至至4.5%，主因香港採行與美元掛鉤的聯繫匯率制度，其基準利率與FOMC的政策利率同步變動。

- 19日 △日本央行（BoJ）維持政策利率（無擔保隔夜拆款利率）於0.50%不變，連續5次維持不變。植田總裁於會後記者會表示，若關稅之不確定性下降，經濟及物價情勢明顯改善，將維持升息之立場。此外，本次會議決議在市場上出售持有之指數股票型基金（ETF）與不動產投資信託基金（J-REIT）。ETF之出售速度將以帳面價值每年約3,300億日圓（市價每年約6,200 億日圓）為基準，J-REIT之出售速度則以帳面價值每年約50億日圓（市價每年約55億日圓）為基準。兩者之出售金額分別占市場成交金額比重僅約0.05%，儘量避免對市場穩定造成不利影響。
- 23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，本年上半年全球經濟成長較預期更具韌性，惟目前不確定性尚存，仍須尋求妥適平衡。
- 25日 △美國本年第2季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由3.3%上修至3.8%，主要反映民間消費成長上修。

