

國際經濟金融日誌

民國114年10月份

- 7日 △世界銀行（World Bank）發布「東亞暨太平洋地區經濟展望更新」（East Asia and the Pacific Economic Update）報告指出，東亞暨太平洋地區經濟成長率仍高於全球平均水準，惟預測2025年經濟成長率將放緩至4.8%，2026年進一步降溫至4.3%。未來經濟成長表現將受貿易限制增加、全球不確定性仍高、全球經濟成長放緩，以及各國國內政策的影響。
- 8日 △紐西蘭央行決議調降官方現金利率0.50個百分點至2.50%，並指出近期通膨位處1%~3%目標區間上緣，惟經濟活動疲軟，預期閒置產能將使通膨在2026上半年回到2%之目標區間中點。
- 9日 △菲律賓央行鑑於國內經濟景氣前景走弱，加以外部環境不確定性致需求放緩，決議調降隔夜附賣回利率0.25個百分點至4.75%。
- 14日 △IMF發布「世界經濟展望」（World Economic Outlook）報告，美國高關稅政策及其不確定性使全球經濟成長走疲，預測2025年及2026年全球經濟成長率分別為3.2%及3.1%，全球通膨率預測值則分別為4.2%及3.7%。
△新加坡2025年第3季GDP年增率初估值為2.9%，低於第2季之4.5%，主因製造業成長速度大幅下滑；GDP季增率初估值為1.3%，亦低於第2季之1.5%。
- 20日 △中國大陸2025年第3季經濟成長率為4.8%，低於第2季之5.2%，主因房地產、基礎建設及製造業等三類投資均走疲，投資對經濟成長之貢獻下降所致。
- 23日 △南韓央行維持基準利率於2.50%不變，係2024年10月以來連續3次皆維持利率不變，主因通膨持穩，且國內消費及半導體等出口可望支撐經濟成長，惟美國關稅政策衝擊等不確定性仍高，另亦須留意匯率波動風險，並持續觀察政府穩定房市措施之成效。未來仍將維持寬鬆立場，然可能以較緩步調降息。
- 28日 △南韓2025年第3季GDP年增率初估值為1.7%，高於第2季之0.6%，2025年以來逐季緩步回升。GDP季增率亦自0.7%回升至1.2%，為2024年第1季以來最高，主因消費者信心改善，政府實施財政激勵促進民間消費升溫，且半導體等人工智慧(AI)相關需求持續支撐出口成長，惟民間投資成長動能續疲。

- 29日 \triangle 美國聯邦公開市場委員會（FOMC）調降聯邦資金利率目標區間0.25個百分點至3.75%~4.00%；並宣布12月1日起結束縮表，到期之機構債則再投資於國庫券。主席Jerome Powell表示，FOMC內部分歧較高，12月會議未必會降息；另剔除關稅因素後的通膨率接近Fed之2%目標，且關稅對物價之推升效果預期為一次性，未來將密切關注通膨率上行風險。
- \triangle 加拿大央行決議調降隔夜拆款利率目標0.25個百分點至2.25%，主因經濟疲軟，且預期通膨率持續處於2%左右水準。
- 30日 \triangle 歐元區2025年第3季經濟成長率初估值為1.3%，低於第2季之1.5%，主因企業為因應美國關稅而提前對美出口之效應消退。主要成員國中，德國第3季經濟成長率為0.3%，持平於第2季；法國為0.9%，高於第2季之0.7%。
- \triangle 歐洲央行（ECB）鑑於通膨率仍近於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。
- \triangle 香港金融管理局決議調降基準利率0.25個百分點至4.25%，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。
- \triangle 日本央行（BoJ）決議維持政策利率（無擔保隔夜拆款利率）於0.50%，係2025年1月以來連續6次會議維持利率不變。植田總裁於會後記者會表示，關於是否升息，希望蒐集美國關稅政策對2026年春季勞資談判（春鬥）初期動向的相關資訊，再進行判斷。市場認為，日本央行對未來升息仍持續維持審慎態度，12月升息的可能性恐將降低。

民國114年11月份

- 14日 \triangle 歐元區2025年第3季經濟成長率初估值為1.4%，低於第2季之1.5%，主因企業為因應美國關稅之提前出口效應降溫。主要成員國中，德國第3季經濟成長率為0.3%，持平於第2季；法國為0.9%，高於第2季之0.7%。
- 17日 \triangle 日本2025年第3季經濟成長率(與上季比，換算成年率)初估值為-1.8%，低於第2季之2.3%，主因美國關稅政策影響汽車出口，致輸出較上季減少1.2%。
- 21日 \triangle 新加坡2025年第3季經濟成長率由初估值2.9%上修至4.2%，主因製造業成長率大

幅上修。

- 26日 \triangle 紐西蘭央行考量經濟活動仍疲，預期通膨率將於2026年年中降至2%之目標區間中點，決議調降官方現金利率0.25個百分點至2.25%。
- 27日 \triangle 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，已連續4次維持利率不變，主因通膨率略升，且消費與出口持續支撐經濟成長，另警示匯率波動加劇，房價預期仍高。

民國114年12月份

- 2日 \triangle 經濟合作暨發展組織（OECD）發布「OECD經濟展望」（OECD Economic Outlook）報告指出，2025年全球經濟韌性強於預期，惟隨提前出貨活動進一步消退，加以美國高關稅抑制投資與貿易成長，以及地緣政治與貿易政策不確定性影響各國內需，全球經濟成長將放緩；預測2025年全球經濟成長率為3.2%，2026年放緩至2.9%，2027年回升至3.1%。
- 3日 \triangle 南韓2025年第3季經濟成長率修正值為1.8%，自初估值上修0.1個百分點，且高於上季之0.6%，2025年以來逐季緩步回升，主因消費者信心改善及政府實施財政激勵，民間消費升溫，且半導體等人工智慧（AI）相關需求持續支撐出口成長，惟民間投資成長動能續疲。
- 5日 \triangle 歐元區2025年第3季經濟成長率修正值為1.4%，與初估值相同，低於第2季之1.6%，主因企業為因應美國高關稅而提前對美出口之效應開始消退。主要成員國中，德國第3季經濟成長率為0.3%，持平於第2季；法國為0.9%，高於第2季之0.7%；兩國均與初估值相同。
- \triangle 印度央行鑑於通膨率大幅放緩且通膨前景溫和，為支持經濟成長動能，決議將附買回利率調降0.25個百分點至5.25%，為2025年以來第4次降息。同時推出多項流動性措施，包括投入約120億美元進行公開市場操作，向銀行體系購買債券注入資金，以降低長期利率，並投入50億美元進行外匯交換（buy-sell swap），向市場注入流動性；旨在確保創造寬鬆貨幣環境，以促進借貸、投資與整體經濟動能。
- 8日 \triangle 日本2025年第3季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由-1.8%下修至-2.3%，主因企業機器設備投資不如預期，由速報值之較上季成長1.0%，轉為萎縮0.2%，為近3個季度以來首度轉為負成長。

- 10日 \triangle 美國聯邦公開市場委員會（FOMC）下調聯邦資金利率目標區間0.25個百分點至3.50%~3.75%；利率預估點陣圖顯示，預期2026年降息0.25個百分點。另宣布為維持貨幣市場流動性穩定，自12月12日起實施「準備金管理購買」（reserve management purchases, RMPs），首月購入400億美元之國庫券，並逐月公布購買規模；預期數月內購買規模將持續居高，惟實際規模仍取決於市場狀況。主席Jerome Powell表示，近月通膨及就業風險平衡發生變化，勞動市場下行風險上升，未來若未實施新的關稅政策，預期商品類通膨率約於2026年第1季升至峰值，下半年開始降溫。
- \triangle 亞洲開發銀行（ADB）發布「亞洲發展展望」（Asian Development Outlook）報告指出，亞洲高科技外銷經濟體受惠於AI而出口擴張，且貿易前景不確定性降低，2025年及2026年開發中亞洲經濟體成長率預測值分別上調至5.1%及4.6%；2025年通膨率預測值下調至1.6%，2026年則維持於2.1%不變。
- 11日 \triangle 菲律賓央行鑑於經濟成長展望走弱，整體商業情緒（overall business sentiment）因全球貿易政策不確定性而持續低迷，復以通膨展望降溫，決議調降隔夜附賣回利率0.25個百分點至4.5%。
- \triangle 香港金融管理局決議調降基準利率0.25個百分點至至4.0%，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。
- 17日 \triangle 泰國央行鑑於經濟明顯放緩，債務負擔沉重，決議調降1天期附買回利率0.25個百分點至1.25%。
- 18日 \triangle 歐洲央行（ECB）鑑於通膨率穩定於2%之中期目標水準，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縮減。
- \triangle 英國央行（BoE）鑑於通膨率持續升高之風險降低，反觀需求疲軟致中期通膨不振之風險仍存，決議調降官方利率（Bank Rate）0.25個百分點至3.75%。
- 19日 \triangle 日本央行（BoJ）決議提高政策利率（無擔保隔夜拆款利率）0.25個百分點至0.75%，為1995年來新高。日本央行指出，鑑於美國關稅政策對經濟造成之負面影響較預期輕微，另預期2026年春季勞資談判（春鬥）加薪動能仍將持續，加以目前實質利率處於極低水準，若經濟與物價持續改善，仍將繼續推動升息。

23日 Δ 美國2025年第3季經濟成長率（與上季比，換算成年率）初估值為4.3%，高於第2季之3.8%，主因民間消費加速成長、投資下滑速度大幅放緩，以及輸出回升。

