

# 國際經濟金融日誌

## 民國115年1月份

- 1日 △保加利亞成為歐元區第21個成員國，歐元鈔券與硬幣開始在保加利亞流通，官方匯率為1.95583保加利亞列弗兌換1歐元，兩種通貨將並行使用1個月。
- 2日 △新加坡2025年第4季經濟成長率初估值為5.7%，高於第3季之4.2%，2025年全年成長率初估值為4.8%，亦高於2024年之4.4%，主因製造部門表現強勁。
- 5日 △聯合國（UN）發布「全球經濟情勢與展望」（World Economic Situation and Prospects）報告指出，AI技術進步有助提升生產力，惟其規模及時間點皆具高度不確定性，且效益無法平均分配，恐加劇各國現存之結構不均。UN估計2025年全球經濟成長率為2.8%，預測2026年略降至2.7%，2027年回升至2.9%。
- 13日 △世界銀行（World Bank）發布「全球經濟展望」（Global Economic Prospects）報告指出，美國貿易政策對全球經濟造成衝擊，惟AI投資大增，全球經濟仍維持韌性。World Bank估計2025年全球經濟成長率為2.7%，預測2026年略降至2.6%，2027年回升至2.7%。
- 15日 △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5次維持利率不變。本次決議主要考量南韓經濟表現穩健，通膨率微降，惟匯率波動度高，金融風險仍存。
- △中國人民銀行宣布，將自1月19日起下調再貸款、再貼現及抵押補充貸款（Pledged Supplementary Lending, PSL）利率各0.25個百分點，並推出結構性貨幣政策工具措施，包括：增加支農支小再貸款額度5,000億人民幣、設立規模1兆人民幣的民營企業再貸款及擴充科技創新與技術改造再貸款額度4,000億人民幣等。
- 19日 △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，2025年全球經濟在分歧力量中維持穩定，美國關稅與不確定性料將持續抑制經濟活動，惟預期其影響將逐漸減弱；另包括AI在內之科技相關投資大增、財政與貨幣政策支持、金融情勢寬鬆，以及供應鏈因應政策調整等，則有利經濟成長。IMF估計2025年全球經濟成長率為3.3%，預測2026年持平，2027年略降至3.2%。

- 20日 △中國大陸2025年第4季經濟成長率為4.5%，低於第3季之4.8%，主因商品消費增速下滑，加以房地產投資降幅擴大、基礎建設與製造業投資成長放緩，致消費與投資對經濟成長之貢獻下降。2025年全年經濟成長率為5.0%，與2024年持平，主因消費及淨輸出成長上揚，惟投資成長下滑。
- 22日 △南韓2025年第4季經濟成長率初估值為1.5%，低於第3季之1.8%，2025年全年經濟成長率初估值為1.0%，亦低於2024年之2.2%，主因固定資本形成萎縮幅度擴大及輸出成長轉弱。
- △美國2025年第3季經濟成長率（與上季比，換算成年率）自4.3%上修至4.4%，主要反映輸出及投資上調，惟部分受消費下調抵銷。另第4季經濟成長率因美國政府一度停擺，延後至2026年2月20日公布。
- 23日 △日本央行（BoJ）決議維持政策利率（無擔保隔夜拆款利率）於0.75%不變。會後新聞稿沿用以往之表述方式指出，考量物價上升後之實質利率仍偏低，若經濟與物價情勢改善符合預期，傾向調升政策利率。
- 28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3.50%~3.75%不變，並表示當前數據顯示經濟穩健擴張，就業成長仍緩，失業率出現穩定跡象，通膨率仍略高；持續評估經濟與物價情勢，若出現可能危及政策目標之風險，將適度調整貨幣政策。
- 30日 △歐元區2025年第4季經濟成長率初估值為1.3%，低於第3季之1.4%。主要成員國中，德國第4季經濟成長率為0.4%，高於第3季之0.3%；法國為1.1%，高於第3季之0.9%。

### 民國115年2月份

- 3日 △澳洲央行決議將現金利率目標上調0.25個百分點至3.85%，係2023年11月以來首度升息，主因通膨壓力自2025年7月以來大幅上升，勞動市場情勢略緊，且民間需求支撐國內經濟成長。
- 5日 △歐洲央行（ECB）鑒於通膨率穩定於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。
- 13日 △歐元區2025年第4季經濟成長率初估值為1.3%，低於第3季之1.4%，主因出口成長動能趨緩。主要成員國中，德國第4季經濟成長率為0.4%，高於第3季之0.3%；法

- 國為1.1%，高於第3季之0.9%。2025年經濟成長率由2024年之0.9%升至1.5%，主因內需回溫及服務業出口成長。
- 16日 △日本2025年第4季經濟成長率（與上季比，換算成年率）初估值為0.2%，高於第3季之-2.6%，主因住宅投資及企業設備投資由負成長轉正成長。2025年經濟成長率由2024年之-0.2%升至1.1%，主因民間消費、企業設備投資及輸出均溫和復甦。
- 19日 △菲律賓央行鑒於經濟成長率低於預期，加以通膨穩定，決議調降隔夜附賣回利率0.25個百分點至4.25%。
- 20日 △美國2025年第4季經濟成長率（與上季比，換算成年率）初估值為1.4%，遠低於第3季之4.4%，主因政府停擺拖累政府支出，加以輸出轉為負成長。2025年經濟成長率由2024年之2.8%降至2.2%，呈現溫和成長，主因民間消費及投資成長仍具韌性。
- 25日 △泰國央行鑒於經濟成長預測值低於長期潛在水準，且通膨下行風險增加，決議調降1天期附買回利率0.25個百分點至1.00%。
- 26日 △南韓央行維持基準利率於2.50%不變，係2025年7月以來連續6次維持利率不變，主因經濟成長續升且優於預期，通膨率持穩於2%目標值附近，而金融風險猶存。
- 28日 △美國聯合以色列對伊朗展開軍事行動，引發地緣政治衝突升溫。

### 民國115年3月份

- 6日 △歐元區2025年第4季經濟成長率修正值為1.2%，較初估值下修0.1個百分點。主要成員國中，德國第4季經濟成長率為0.4%，與初估值相同；法國為1.2%，較初估值上修0.1個百分點。2025年經濟成長率修正值為1.4%，較初估值下修0.1個百分點。
- 13日 △美國2025年第4季經濟成長率（與上季比，換算成年率）修正值為0.7%，自初估值1.4%大幅下修，主因淨輸出、消費、政府支出及投資均下調；2025年經濟成長率自2.2%下修至2.1%。
- 17日 △澳洲央行決議將現金利率目標上調0.25個百分點至4.10%，已連續兩次升息，主要考量國內需求強勁，近期通膨回升，加以中東情勢充滿高度不確定性，可能進一步加劇全球與澳洲的通膨壓力。委員會認為，通膨在一段時間內仍可能高於目標區間，且通膨預期風險已明顯偏向上行。

- 18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3.50%~3.75%不變，並表示當前經濟穩健擴張，惟就業成長仍緩，近數月之失業率大致持平，通膨率則仍略高；中東情勢對美國經濟之影響尚未明朗，將持續關注影響就業及通膨目標之風險。利率預估點陣圖顯示，預期2026年將降息1碼；與此同時，委員會上調2026年經濟成長率及通膨率預測值。
- 19日 △歐洲央行（ECB）鑒於通膨率處於2%目標附近，長期通膨預期穩定，且近數季經濟展現韌性，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。
- △日本央行（BoJ）決議維持政策利率（無擔保隔夜拆款利率）於0.75%不變。總裁植田和男於政策會議後記者會表示，中東情勢緊張推升國際原油價格，未來將在維持升息路徑之立場上，密切關注最新經濟數據與市場資訊，審慎評估物價上漲及其對景氣惡化之影響程度，選擇最適當之政策因應。
- 26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，中東戰事導致國際能源價格大漲，主要經濟體通膨壓力上升，且衝擊全球經濟成長。