

### 三、主要經濟體貨幣政策

#### (一) 美、歐央行降息，日本央行則推動貨幣政策正常化

為觀察關稅政策對通膨之影響，2025年1~8月Fed維持聯邦資金利率目標區間不變，9月後鑒於就業情勢下行風險升溫，三度調降政策利率共0.75個百分點至3.50%~3.75%

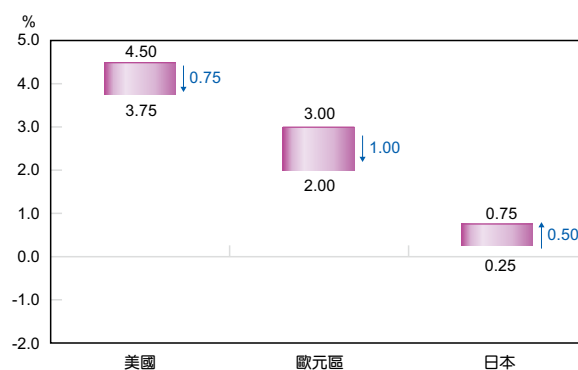
(有關美國本次降息週期公債殖利率曲線變化與美國公債地位之探討，詳專題一)。資產負債表方面，自2025年12月1日結束資產負債表規模縮減計畫，另為維持貨幣市場流動性穩定，決議自12月12日實施「準備金管理購買(reserve management purchases, RMPs)」購入國庫券。

2025年1~6月，ECB考量歐元區經濟表現疲弱，加以貿易政策不確定性恐將不利企業投資與出口，損及下半年經濟，四度調降隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率各累計1個百分點，分別至2.00%、2.15%及2.40%；7~12月則因通膨率穩定於2%之目標，且評估通膨前景穩定，加以經濟表現具韌性，維持政策利率不變。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。

2025年1月BoJ在通膨率持續高於2%以上，且企業加薪幅度優於預期之下，調升

政策利率至0.5%。之後，鑒於美國對等關稅政策增添全球經濟不確定性風險，暫緩升息步伐。12月，由於美國關稅政策對經濟造成之負面影響較預期輕微，且預期2026年春季勞資談判(春鬥)加薪動能仍將持續，再調升政策利率至0.75%。由於升息後之實質利率仍處低水準，BoJ表示若經濟與物價持續改善，仍將於2026年繼續推動升息。

2025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。歐元區以隔夜存款利率為代表。  
資料來源：各央行官網。

#### (二) 其他亞洲經濟體多調降政策利率

中國大陸人行為支撐經濟成長，2025年持續寬鬆貨幣政策，調降金融機構存款準備率0.5個百分點，致金融機構加權平均存款準備率降至6.10%；調降中期借貸便利(Medium-term Lending Facility, MLF)利率0.10個百分點至1.90%；引導1年期及5年期以上貸款市場報價利率(Loan Prime Rate, LPR)各下調0.10個百分點分別至3.00%及3.50%，以減輕實體經濟融資負擔；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 0.10 個百分點分別至 1.40%、2.25%、2.40% 及 2.75%，並決議恢復公開市場國債買賣操作，以持續充裕市場流動性。

南韓央行於 2025 年 2 月及 5 月調降官方

基準利率各 0.25 個百分點至 2.5%，以提振經濟成長動能，其後則因房市及匯市相關金融風險居高，維持政策利率不變。印度央行鑒於通膨降溫且全球經濟前景不確定性仍高，為支持經濟成長動能，2025 年 2 月起 4 度調降附買回利率，共 1.25 個百分點至 5.25%。