

三、主要經濟體貨幣政策

(一) 部分先進經濟體央行持續貨幣政策正常化

2018年Fed鑑於失業率走低、就業人數增加，且通膨率升至2%之政策目標，分別於3月、6月、9月及12月四度調升聯邦資金利率目標區間共計1個百分點至2.25%~2.50%，並持續縮減資產負債表。ECB維持主要再融通操作利率於0%不變，惟9月宣布於年底停止資產購買計畫；BoJ維持短期政策利率（銀行存放央行之新增超額準備利率）於-0.10%及每年80兆日圓之購債目標不變（2018年實際購債金額僅約38兆日圓），然7月宣布將殖利率曲線控制政策中之10年期公債殖利率波動區間自-0.10%~0.10%擴大至-0.20%~0.20%，使殖利率曲線波動更具彈性，以減緩對市場和銀行之不利影響。

英國央行因通膨率高於2%目標，於8月調升官方利率0.25個百分點至0.75%；加拿大央行亦因通膨升溫，年內三度調升隔夜拆款利率目標共計0.75個百分點至1.75%。

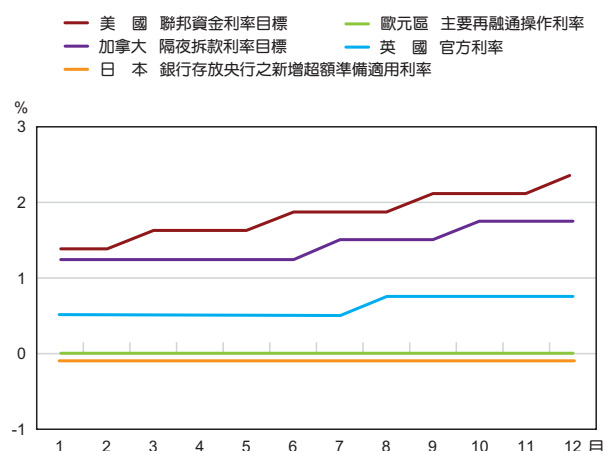
(二) 部分亞洲經濟體調升政策利率

2018年除香港伴隨美國升息4次外，新加坡貨幣管理局預期核心通膨上行壓力持續，分別於4月及10月調升新加坡元名目有效匯率區間之斜率（即小幅升值），小幅緊縮貨幣政策；南韓鑑於與美國之利差持續擴大，11月調升政策利率0.25個百分點至1.75%。

中國大陸維持存、放款基準利率不變，惟基於經濟成長面臨下行壓力，四度定向調降存款準備率及利用中期借貸便利等工具維持合理充裕之流動性。

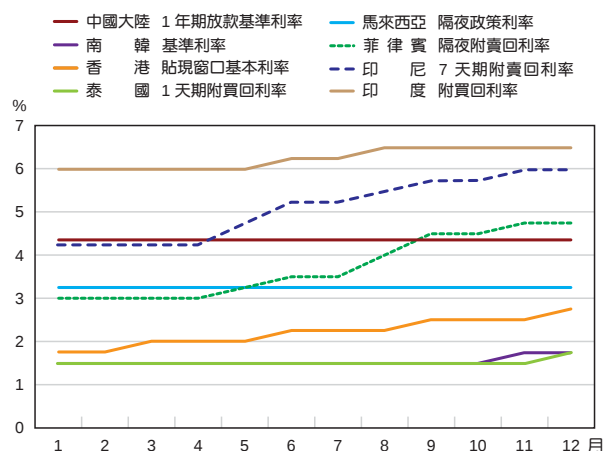
此外，馬來西亞於年初時基於經濟活動升溫，升息0.25個百分點至3.25%；而美元匯

2018年主要先進經濟體之政策利率



註：美國之政策利率為一區間，故以上限及下限之平均數表示。
資料來源：各經濟體官方網站。

2018年亞洲經濟體之政策利率



資料來源：各經濟體官方網站。

價、美債殖利率走高，致菲律賓、印尼及印度等經常帳逆差國家，因資本外流、貨幣貶值壓力攀升及通膨升溫等因素，分別調升政策利率

1.75、1.75及0.50個百分點至4.75%、6.00%及6.50%；泰國央行則於年底鑑於金融脆弱性升高，升息0.25個百分點至1.75%。

2018 年主要經濟體之政策利率變動

經 濟 體	2017/12/31 政策利率 水準值 (%)	2018/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美 國	1.25~1.50	2.25~2.50	+1.00
加 拿 大	1.00	1.75	+0.75
歐 元 區	0.00	0.00	—
日 本	-0.10	-0.10	—
英 國	0.50	0.75	+0.25
中國大陸	1.50 (存款)	1.50 (存款)	—
	4.35 (放款)	4.35 (放款)	—
南 韓	1.50	1.75	+0.25
香 港	1.75	2.75	+1.00
泰 國	1.50	1.75	+0.25
馬來西亞	3.00	3.25	+0.25
菲 律 賓	3.00	4.75	+1.75
印 尼	4.25	6.00	+1.75
印 度	6.00	6.50	+0.50

註：—表示持平未變動。
資料來源：各經濟體官方網站。