

主要央行 觀察

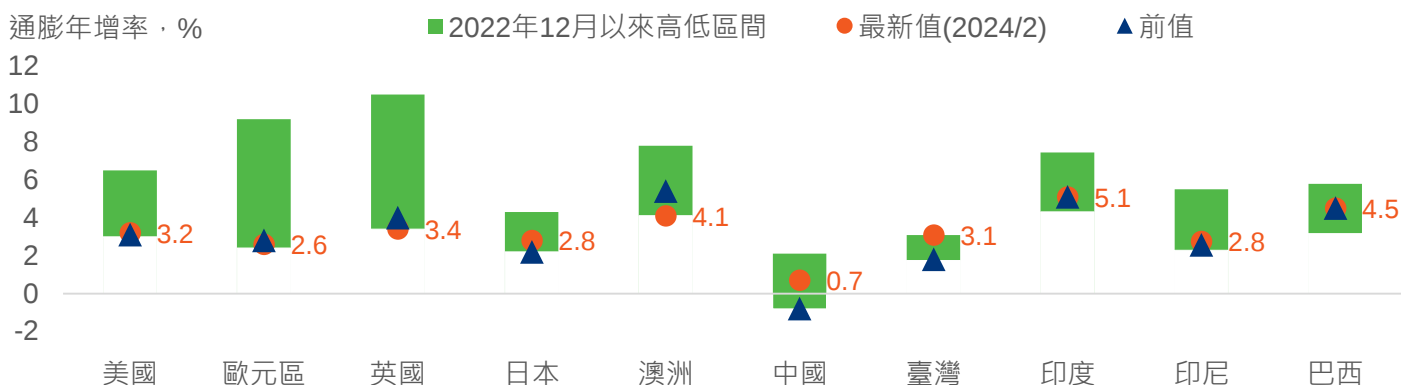
2024年4月1日



觀察重點

主要國家通膨有所改善，貨幣政策步伐開始出現分歧。瑞士央行展開降息第一槍，為主要成熟國家中率先降息者。聯準會維持3碼降息幅度預估，預估今年最快6月降息；歐元區通膨持續改善，歐洲央行最快6月採取降息行動；英格蘭央行政策論調略顯鴿派，市場預期最快第二季降息。中國人民銀行維持LPR利率不變，第二季貨幣政策仍偏寬鬆，未來仍有降準機會。日本春鬥結果出爐，整體平均調薪率為5.28%，日本央行上調政策利率並廢除殖利率曲線控制政策，成為主要國家少數升息的央行。

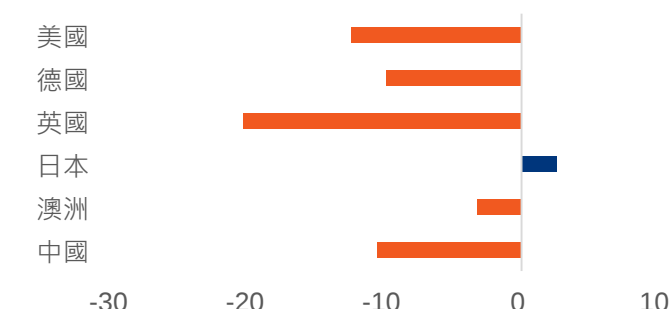
全球主要國家通膨變化



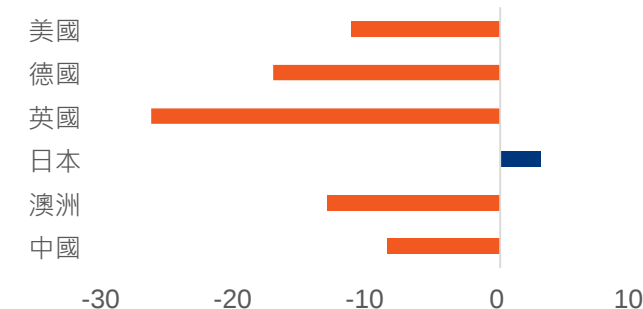
全球主要國家貨幣政策預估

政策利率 (%)		利率期貨預測 (%)				變動幅度 (bps)		變動碼數	方向
國家	目前利率	未來3個月	未來6個月	未來1年	未來2年	未來3個月	未來6個月	未來1年	未來1年
美國	5.38	5.23	4.95	4.40	3.71	-15	-43	-3.9	↘
歐元區 (存款機制利率)	4.00	3.82	3.45	2.86	2.29	-18	-55	-4.6	↘
英國	5.25	5.1	4.79	4.24	3.61	-15	-46	-4.0	↘
日本	0.10	0.12	0.19	0.38	0.52	2	9	1.1	↗
澳洲	4.35	4.29	4.12	3.79	3.47	-6	-23	-2.2	↘
中國 (7天逆回購利率)	1.80	1.52	1.34	1.39	1.43	-28	-46	-1.6	↘
臺灣	2.00	2.02	2.07	2.09	2.08	2	7	0.4	→
印度	6.50	6.3	6.21	5.95	5.86	-20	-29	-2.2	↘
巴西	10.75	10.1	9.78	9.89	10.6	-65	-97	-3.4	↘

2年期公債利率近月利率變化 (bps)



10年期公債利率近月利率變化 (bps)



資料來源：Bloomberg · 2024年3月28日

本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。

凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

美國聯準會 FED

最近會議時間：2024 / 3

下次會議時間：2024 / 5

預估變動時點：2024 / 6

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：4.40%

- **官員保持耐心與政策靈活度，維持今年降息3碼預估**
- **觀察重點：**維持今年利率預估中位數4.6%約三碼降息空間，顯示今年仍存降息機會，調升今年GDP成長與通膨預估，並下調失業率預測，暗示對經濟軟著陸具有信心。會後市場估最快6月降息且機率約6成，維持今年降息3碼幅度，下半年通膨因基期效應，改善程度將趨緩，後續留意就業數據變化。

歐洲央行 ECB

最近會議時間：2024 / 3

下次會議時間：2024 / 4

預估變動時點：2024 / 6

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：2.86%

- **維持利率不變，最快6月可能啟動降息**
- **觀察重點：**歐洲央行維持利率不變，主要再融資利率保持在4.5%，存款機制利率為4.0%，邊際借貸利率固定在4.75%，符合市場預期。下調今年歐元區通膨展望，暗示將往降息方向前進，加上瑞士央行已率先降息1碼，利率由1.75%降至1.50%；市場預期歐元區6月開始降息機率高，歐元貶值。

英格蘭央行 BoE

最近會議時間：2024 / 3

下次會議時間：2024 / 5

預估變動時點：2024 / 6

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：4.24%

- **部分委員態度轉向，政策論調偏鴿解讀**
- **觀察重點：**8票比1票通過維持政策利率5.25%不變，相較前次有兩名委員支持升息，本次為2021年9月來首次沒有委員支持升息。總裁貝利談話中提到近期看到通膨正在下降跡象，雖還沒有達到可以降息的地步，但事情正朝著正確方向發展，會後市場預估今年最快第二季降息，全年降息幅度接近英格蘭央行前次會議預估4.2%水準，後續留意勞動市場、薪資成長與服務業通膨等數據變化。

日本央行 BoJ

最近會議時間：2024 / 3

下次會議時間：2024 / 4

預估變動時點：不變

預估變動幅度：不變

預估一年後政策利率：0.38%

- **結束負利率政策，並取消殖利率曲線控制(YCC)**
- **觀察重點：**日本央行將短期政策利率由-0.1%上調0.1%至0-0.1%，負利率政策正式告終，並廢除於2016年9月導入的YCC(殖利率曲線控制)政策，取消以「1%」為長期利率上限的目標，量化貨幣政策框架從控制「利率(10年期公債利率上限)」，改為「量(公債收購額)」，符合市場預期。但為避免利率短期迅速飆升，將持續收購公債。總裁植田表示，仍將維持寬鬆貨幣環境，市場預期未來利率持續調升幅度有限，日圓偏弱波動。

資料來源：Bloomberg · 2024年3月28日

本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。

凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

澳洲央行 RBA

最近會議時間：2024 / 3

下次會議時間：2024 / 5

預估變動時點：2024 / 第三季

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.79%

- **經濟數據趨緩，貨幣策略略從鷹派略朝中立發展**
- **觀察重點：**因近月通膨放緩至3.4%，經濟數據顯示家庭支出仍顯疲軟，澳洲央行微調政策指引，從「不排除進一步升息的可能性」，轉為「不排除進一步調整任何政策可能」，淡化鷹派貨幣政策指引，同時強化市場對澳洲央行貨幣政策可能轉向降息臆測。澳洲央行總裁Bullock表示將努力讓通膨回到預估目標，市場預期第三季澳洲央行存降息機會且今年降息約兩碼幅度，後續關注薪資與勞動數據變化。

中國人行 PBOC

最近會議時間：2024 / 3

下次會議時間：2024 / 4

預估變動時點：2024 / 第二季

預估變動幅度：-10bp

預估一年後政策利率：1.39%

- **精準貨幣政策，降準仍有空間**
- **觀察重點：**近期維持利率不動，但人行行長潘功勝在全國人大會議上表示，銀行業存款準備金利率平均在7%，後續仍然有降準空間。今年政策強調穩增長，1、2月經濟數據優於預期，使短期內貨幣政策處於觀察期，緩和利率調降的迫切性。但因中國實際利率水準仍偏高，以及兆元級超長期特別國債待發行，第二季貨幣政策仍偏寬鬆。市場預期，若匯率貶值仍有壓力，將以降準操作取代降息。

臺灣央行 CBC

最近會議時間：2024 / 3

下次會議時間：2024 / 6

預估變動時點：不變

預估變動幅度：不變

預估一年後政策利率：2.09%

- **意外升息半碼，宣示意味濃厚**
- **觀察重點：**臺灣央行理監事會意外升息半碼，將重貼現率調升至2%、擔保放款融通利率升至2.375%、短期融通利率為4.25%，並上調今年經濟成長預估由3.12%升至3.22%。升息主要考量4月臺灣電價即將調漲，預防性調升以抑制通膨預期升溫，並吸收金融市場上過多資金。總裁楊金龍表示，目前利率可能是高點，暗示短期可能不會再升息，但如果通膨年增率長期在3%以上，將有進一步緊縮可能。