

# 主要央行 觀察

2024年7月1日



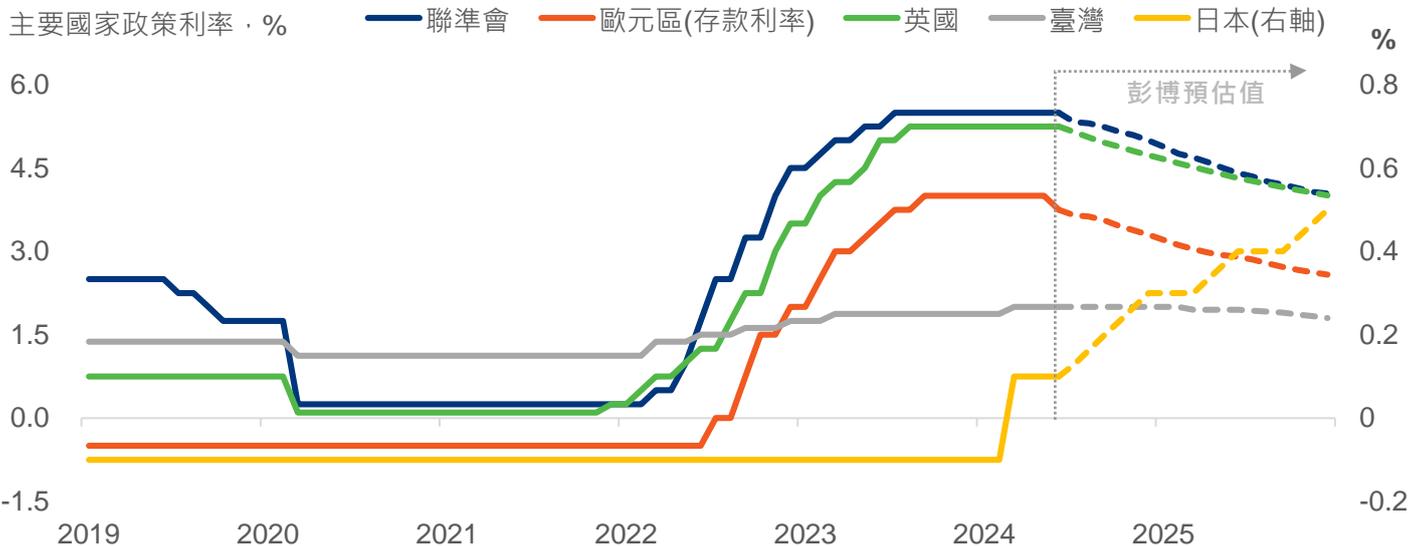
## 觀察重點

全球經濟持穩，通膨有所改善，全球股市高位整理，景氣數據勝於央行鷹派論調，主要成熟國家10年期公債利率近月皆下行。央行政策步調持續分歧，美國就業好壞參半，消費略見降溫，聯準會延續鷹派言論，市場維持今年降息預期幅度1到2碼。歐洲央行降息一碼，符合市場預期，為2019年以來首次下調利率。日銀維持利率不變，但承諾7月開始縮減購債規模。中國政府繼續採支持性貨幣政策，未來可考慮採某個短期操作利率作為主要政策利率，預期不久將有進一步的提供流動性措施。

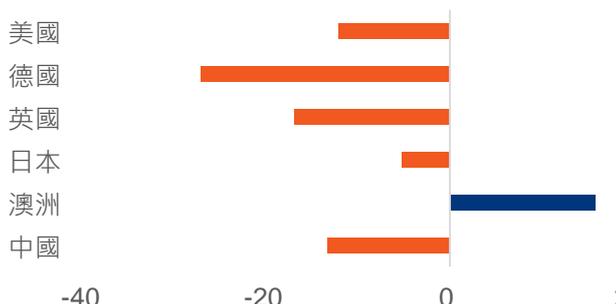
## 全球主要國家通膨變化



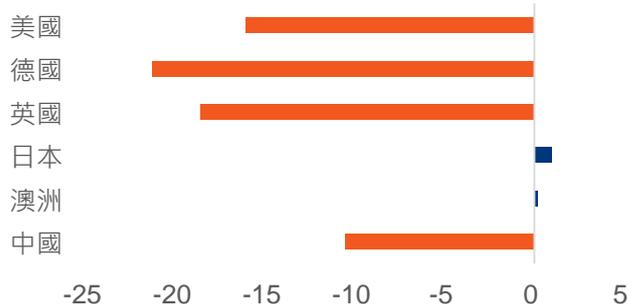
## 全球主要國家利率途徑預估



### 2年期公債利率近月變化 (bps)



### 10年期公債利率近月變化 (bps)



資料來源：Bloomberg · 2024年6月27日

## 美國聯準會 FED

最近會議時間：2024 / 6

下次會議時間：2024 / 7

預估變動時點：2024 / 9

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：4.41%

- **通膨依舊高，景氣強與通膨溫和，調整今年降息預估至一次**
- **觀察重點：**聯準會保持停看聽政策步伐，上調今年利率預估至5.1%，意即今年降息一次，時間點可能落在第3季至第4季。主席鮑威爾表示需看到數據進一步改善，同時重申沒有官員認為升息為基本情境，市場預估今年最快第3季至第4季啟動降息，全年降息預估約1至2碼幅度，後續關注通膨與就業數據變化。

## 歐洲央行 ECB

最近會議時間：2024 / 6

下次會議時間：2024 / 7

預估變動時點：2024 / 9

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：2.91%

- **歐洲央行降息1碼，但保持鷹派論調**
- **觀察重點：**歐洲央行降息一碼，符合市場預期，為2019年以來首次下調利率。然而，央行強調不對未來降息路徑做出任何承諾，未來政策依據經濟數據而定，為確保通膨回到2%目標，只要有必要，就會維持足夠利率政策。市場預期年底前，歐洲央行仍有降息2碼的空間，下一次調降利率於9月機率較高，薪資增速及通膨變化仍是未來觀察重點。

## 英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2024 / 6

下次會議時間：2024 / 8

預估變動時點：2024 / 8

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：4.32%

- **通膨改善，薪資成長強韌，政策態度謹慎，今年最快8月降息**
- **觀察重點：**維持以7票比2票通過維持政策利率5.25%不變，本次傾向調降利率委員數維持兩位。總裁Bailey強調將繼續關注經濟數據，英國5月消費者物價年增率降至2.0%，為2021年以來首次回到央行政策目標，然服務業通膨仍高於市場預期，會後市場調降英格蘭銀行今年降息預期幅度存在2碼空間，時間點最快在8月，後續留意薪資成長、消費者物價等數據，以及英國與美國之間利率預期路徑變化。

## 日本銀行 BoJ

最近會議時間：2024 / 6

下次會議時間：2024 / 7

預估變動時點：2024 / 下半年

預估變動幅度：+10bp

預估一年後政策利率：0.40%

- **本次維持利率不變，但承諾下個月開始縮減購債規模**
- **觀察重點：**日銀6月維持利率不變，符合市場預期，但表示7月會議將公布減少每月購買公債金額的細節。日本4月名目薪資年增2.1%，優於預期且為10個月來最大增幅，日本經濟溫和未過熱，通膨可控，為日銀採緩步調整貨幣政策主因。總裁植田和男近期表示，縮減債券購買規模和升息是兩件事，市場預期日銀將採階段性縮減收購額方式，升息仍在評估階段，日圓持續貶破160關卡。

## 澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2024 / 6

下次會議時間：2024 / 8

預估變動時點：2025 / 第一季

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.75%

- **通膨高於目標、勞動市場仍強，將維持利率不變一段時間**
- **觀察重點：** 聘僱活動仍活躍，通膨數據有回溫跡象，經濟成長率存在不確定性，聲明稿重申「官員將持續抑制通膨回到政策目標，並將採取必要措施實現此目標」。RBA總裁Bullock表示，考量通膨帶來的經濟問題，短期內未考慮降息，若有必要時會毫不猶豫採取升息舉措。央行政策態度轉向偏鷹，市場維持今年RBA不會採取降息預期，後續關注通膨與薪資數據變化。

## 中國人行 PBOC

最近會議時間：2024 / 6

下次會議時間：2024 / 7

預估變動時點：2024 / 第三季

預估變動幅度：-10bp

預估一年後政策利率：2.05%

- **配合財政發力，人行續實施寬鬆貨幣政策**
- **觀察重點：** 人行5月大動作調降購屋首付、降公積金貸款利率、取消房貸利率下限、發放貸款3千億人民幣基金予保障性住房等。6月人行行長潘功勝表示：繼續採支持性貨幣政策，政策立場不大放大收，未來可考慮採某個短期操作利率作為主要政策利率，現以7天期逆回購操作利率為代表，逐步將公債買賣納入貨幣政策工具中；但強調買賣國債不代表量化寬鬆，預期不久將有進一步的提供流動性措施。

## 臺灣央行 CBC

最近會議時間：2024 / 6

下次會議時間：2024 / 9

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：1.95%

- **通膨未再上升，央行升準搭配信用管制取代升息**
- **觀察重點：** 央行6月會議維持重貼現率於2%，但對去年第四季起因新青安貸款方案所導致的過熱房市，採取第六波信用管制措施，調降特定區域第2戶房貸成數最高上限至6成，並調升存款準備利率1碼，預計可收回約1,200億台幣資金。5月通膨年增2.24%、核心通膨僅年增1.84%，未進一步上揚，為央行保持利率不變主因。總裁楊金龍表示，目前仍為貨幣緊縮基調，持續觀察通膨、經濟和國際情勢變化。