

# 主要央行 觀察

2026年1月1日



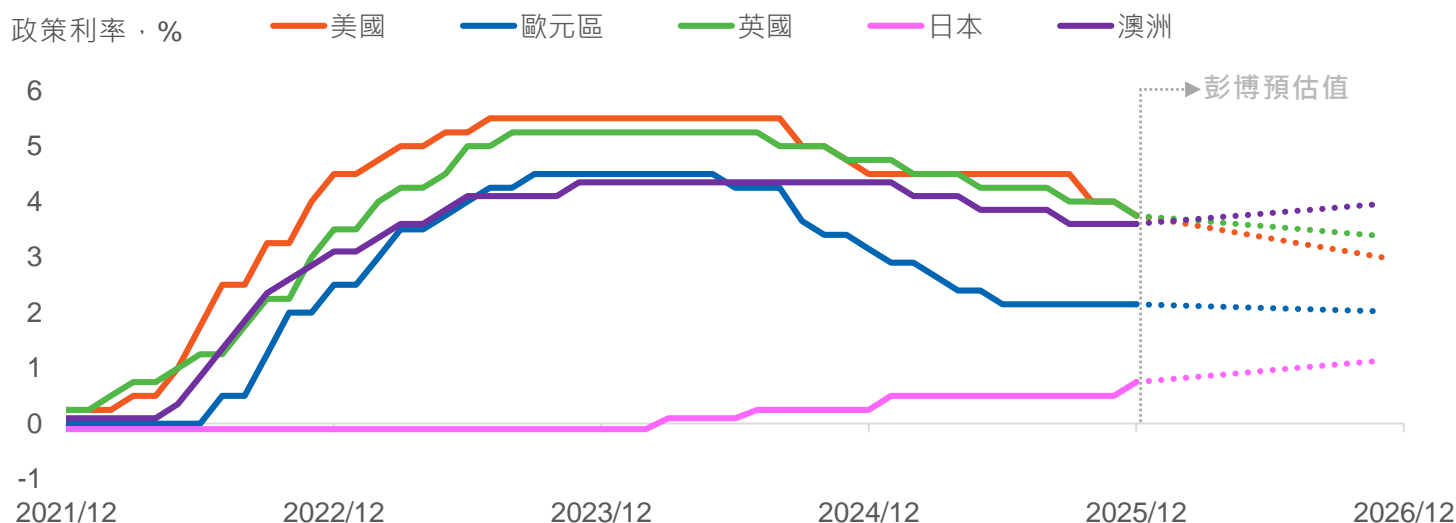
## 觀察重點

12月全球央行利率決策回顧：美國聯準會和英格蘭銀行各降息1碼，且聯準會宣布以儲備管理購買(RMP)機制買進美元國庫券以穩定市場流動性；日銀調升政策利率1碼至近30年來最高水準；惟歐洲央行不動如山。展望2026年，全球央行政策焦點將呈分化局勢並維持謹慎立場。市場預期澳洲聯邦儲備銀行有1碼升息空間；日本銀行則在利率逐步正常化的進程中保持彈性，視薪資增長與通膨水準決定是否進一步升息。利率期貨市場預期美國聯準會明年仍有2碼降息空間，重點觀察通膨與就業數據變化，新任主席的不確定性亦將影響政策路徑；英國與中國則各有1至2碼降息空間。歐洲央行降息必要性下降，政策立場偏向按兵不動。

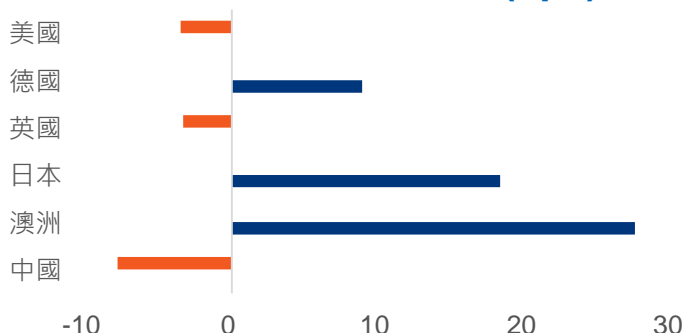
## 全球主要國家通膨變化



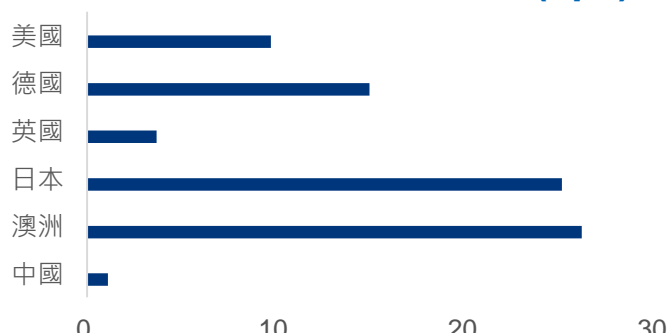
## 全球主要國家利率途徑預估



### 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，2025年12月30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：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 1

預估變動時點：2026 / 3

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：2.93%

- **聯準會如預期降息，超預期放錢**
- **觀察重點：**聯準會如預期降息1碼，基準利率降至3.50%至3.75%，為近3年新低，另準備金餘額已降至充裕水平，將視需要啟動對較短天期國庫券的購買，以確保準備金供應處於持續充裕狀態，宣布從2025年12月12日啟動定期回購操作，每月購買400億美元國庫券，以充實金融體系準備金。利率期貨市場預期明年聯準會仍存2碼降息空間，後續關注通膨與就業數據變化，以及下屆聯準會主席人選。

## 歐洲央行 ECB

最近會議時間：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 2

預估變動時點：2026年皆不變

預估變動幅度：0bp

預估一年後政策利率：2.01%

- **上修經濟成長、通膨保持穩定，12月決議維持利率不變**
- **觀察重點：**儘管貿易緊張局勢有所緩和，但仍動盪的國際環境依舊可能擾亂供應鏈並抑制出口。隨歐洲央行預估通膨率將逐步向2%中期目標靠攏，復以實質收入進一步成長，從而支撐消費，內需有望成為經濟成長的主要引擎。此外，政府在基礎設施和國防方面的大量支出亦將成為經濟成長的關鍵力量，ECB降息必要性已逐步減低，故歐洲央行本次會議決定按兵不動，市場則預估ECB降息循環恐已結束。

## 英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 2

預估變動時點：2026 / 6

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.35%

- **通膨回落、就業放緩，央行再度降息**
- **觀察重點：**英國2025年11月CPI意外從3.6%大幅回落至3.2%，創3月份以來新低，加上失業率達到5.1%，創近五年來新高。經濟放緩、就業疲弱，加上通膨降溫，使央行12月再度降息1碼至3.75%。剛通過的財政預算案內容包括提高資本所得稅、改革退休金優惠等，可能壓抑經濟和通膨。市場預期2026年央行降息幅度縮小，僅降息1至2碼，對英鎊匯率形成支撐。

## 日本銀行 BoJ

最近會議時間：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 1

預估變動時點：2026 / 7

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：1.17%

- **日本政策利率升至30年新高，保持彈性調整空間**
- **觀察重點：**日銀調升無擔保隔夜拆款利率一碼至0.75%，政策利率創1995年以來最高。日本內閣通過21.3兆日圓的疫後最大規模經濟刺激方案，加上2025年9月以來日圓走貶，國內外通膨壓力，12月初日銀總裁植田和男曾表示，貨幣政策仍保持寬鬆水準，有再進一步升息空間。此外，2025年10月勞工平均薪資年增2.6%，仍不及通膨速度，實質薪資年減0.7%連10月陷入萎縮，使日銀提早升息因應。留意2026年2月春鬥工資談判結果，將牽動後續日銀是否再度提早升息。

## 澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 2

預估變動時點：2026 / 12

預估變動幅度：+25bp

預估一年後政策利率：3.99%

- **通膨緩升、勞動市場略緊，RBA如預期再度按兵不動**
- **觀察重點：**澳洲取消電價補貼，2025年10月消費者物價因暫時性因素，年增3.3%高於9月的3.2%，反映通膨壓力風險，勞動市場略顯緊張，全球經濟仍存在不確定性，12月RBA如市場預期維持3.6%利率不變。總裁Bullock表示，本次會議未明確討論到降息或升息，若通膨持續走升，委員提及未來存在升息可能性，或考慮維持現有政策利率，市場預期RBA於2026下半年存在升息可能性，後續關注物價變化。

## 中國人行 PBOC

最近會議時間：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 1

預估變動時點：2026 / 第1季

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：1.36%

- **人行12月維持LPR不變，中央經濟工作會議定調維持適度寬鬆**
- **觀察重點：**中國人民銀行宣布2025年12月LPR維持不變，1年期LPR維持3%，5年期以上LPR維持3.5%，符合市場預期。中央經濟工作會議指出，要繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，並靈活高效運用降準降息等政策工具以保持流動性充裕，暢通貨幣傳導機制，代表政策強調精準調控而非大水漫灌，側重結構性引導至內需與科技等產業。預料政策利率及存準率雖有下調空間，但將保持約一年1~2次的步伐為主。

## 臺灣央行 CBC

最近會議時間：2025 / 12

下次會議時間：2026 / 3

預估變動時點：不變

預估變動幅度：0bp

預估一年後政策利率：2.19%

- **臺灣央行利率保持觀望，但鬆口房市調控由銀行自控**
- **觀察重點：**臺灣央行2025年12月理監事會議，維持重貼現率2.0%不變。預期2026年通膨展望溫和，上調經濟成長預期，2025年由4.55%上調至7.31%，2026年從2.68%調升至3.67%。聲明表示2026年起，貸款總量回歸各銀行內控，持續辦理專案金檢並滾動檢討執行成效。市場預估2026上半年央行將持續按兵不動，首季檢視銀行自主管理成效，若房市降溫、房貸增速與占比續下滑，最快第一季釋出政策調整訊號。