

美國聯準會
Federal Reserve System (Fed)

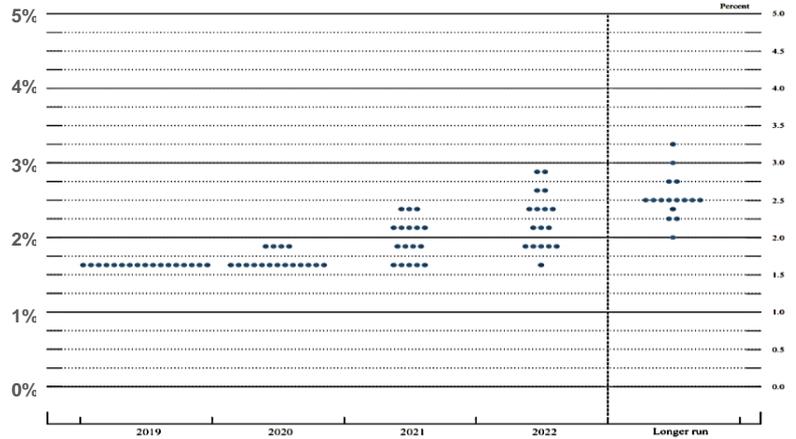
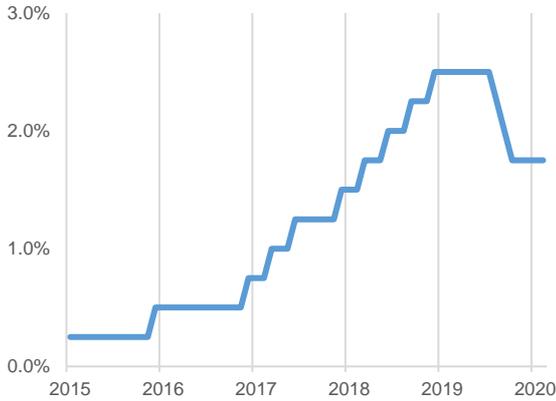


聯邦基金利率維持在
1.50%~1.75%不變化。

將根據疫情情況調整貨幣
市場計畫。

會議日期	2020/1/29
基準利率	1.5%~1.75%
調整幅度	-
上次調整	2019/9/18
通膨目標	2.00%
核心PCE年增 _{12月}	1.60%
下次會議	2020/3/18

Fed基準利率



2020/1/29	<p>美國聯準會 (Fed) 公布一月份利率決議，宣布維持聯邦基金利率目標區間在 1.50%-1.75%不變，符合市場預期，將超額存款準備金率上調5個基點至 1.60%、隔夜附賣回利率上調5個基點至1.50%，並承諾維持隔夜附買回操作至少到今年四月底、以維持市場流動性穩定。此外鮑威爾在記者會上表示，部分跡象表明全球增長可能穩定，但不確定性依舊存在，包括疫情帶來的不確定性，美聯儲正在密切監控疫情，將根據情況調整貨幣市場計畫。</p> <p>經濟數據方面，2019年第四季GDP年增率為 2.1%，與第三季持平，2019年全年GDP成長率為2.3%。2019年12月核心PCE價格指數回升至1.6%。</p>
利率政策聲明	
2019/12/12	<p>委員們以10:0的票數一致同意利率維持1.50-1.75%不變，符合預期。Fed 最新聲明刪除10月曾寫過「經濟前景的不確定性依然存在」的說詞，顯示當前的貨幣政策合適，足以支持經濟穩定增長和就業。此外，點陣圖中位數顯示，2020 年的利率中位數預測從之前的1.9%降低至1.6%，顯示明年利率將保持不變。</p> <p>經濟數據方面，預計 2019 年美國GDP成長率將為 2.2%，爾後三年分別增長2%、1.9%和1.8%。失業率為3.5%，核心個人消費價格指數(PCE)為1.9%。</p>
利率政策聲明	
2019/10/31	<p>委員們以8:2的票數同意基準利率下降1碼至1.5%-1.75%之間，聯準會內部對這次降息的歧歧減少，反對票數從9月中例會的3票減為2票。鑑於經濟前景不明，聯準會聲明暗示進一步降息的門檻升高，利率可能按兵不動一段時間。</p> <p>此外，聯準會官員在FOMC發表的政策聲明中，刪除過去3次例會聲明「採取適當行動以維持經濟擴張」的表述，改為FOMC評估基準利率適當路徑之際，將「持續留意經濟前景後續資料中的含意」。兩者相比，後者表述略顯保守，透露出聯準會連3度降息後踩煞車的意向。</p>
利率政策聲明	

2019/10/4	繼8月開始終止縮表計畫後，此次會議決定10月中旬啟動每月購債600億美元計畫。並將持續透過隔夜和定期回購操作為市場注入流動性，定期回購操作每週將進行兩次，初期每次發行額至少350億美元，至於隔夜回購操作則將每天進行，初期每次操作發行額至少為750億美元。
利率政策聲明 (臨時會議) 10/11揭露	
2019/9/18	委員們以7:3的票數同意基準利率下降1碼至1.75%-2%之間，主因是考量全球經濟放緩，低通膨與貿易不確定性仍然存在。從點狀圖來看，本次決策委員會分裂的情況罕見的嚴重，點狀圖顯示17名官員中僅7位希望年底前再降息1碼。 經濟數據方面，預期2019年美國GDP成長率估為2.2%，比6月份預測要上升0.1個百分點；預期總體通膨增長1.5%，而核心通膨維持在1.8%；預期今年失業率上升至3.7%，高於6月預測的3.6%。 整體而言，聯準會將採取必要措施維持經濟復甦，並認為此次降息不是激進的降息策略，未來是否再降息將依據經濟數據來調整。
利率政策聲明	
2019/7/31	委員們以8:2的票數同意基準利率下降1碼至2.00%~2.25%之間。8/1開始正式結束縮表(比原定的9月底更早)。 但兩票反對票並非傾向降2碼，而是傾向維持不變。且主席重申經濟尚未出現狀況，此次降息只是預防性的「買保險」性質，也並非降息循環的開始。因此整體而言，此次的降息有種鴿中帶鷹的味道，也被市場上稱作「鷹式降息」。
利率政策聲明	
2019/6/19	委員們以9:1的票數同意基準利率維持2.25%至2.50%之間。從點陣圖觀察，本次的投票狀況較為分歧，有8位投票成員預期2019年底利率維持不變，1位認為將升息1碼，但也有8位投票成員預期今年將降息(1位認為降1碼，7位認為降2碼)。 經濟數據方面，今年GDP與失業率預期不變甚至較3月略為改善，但核心PCE下調0.2%至1.8%，2020年的也下修0.1%至1.9%。 整體而言，GDP與勞動市場仍強勁，但通膨率已放緩，聲明刪除對利率保持「耐心」措詞，整份聲明偏向鴿派解讀。
利率政策聲明	
2019/5/1	委員們以10:0的票數一致同意基準利率維持2.25%至2.50%之間。從點陣圖觀察，委員們預期2019年升息幅度由2碼降至0碼，暗示今年將不會再升息。此外，會後聲明表示，2017年10月啟動的縮表計畫，自2019年5月開始將降低縮表速度(由每月300億降至每月150億)，而9月將停止縮表。 整體而言，此次會議結果一如預期的不升息，而聲明中降低本年的升息預期次數也與一月份聲明提到的「保持耐心」相呼應，不過這次更具體的提出縮表的退場計畫是較出乎市場意料的，整份聲明偏鴿派解讀。
利率政策聲明	
2019/5/22	會議記錄顯示，大多數官員們認為，保持耐心在一段時間內仍舊適當，不必上調或下調目前的2.25%-2.5%的目標利率區間。 整體而言，雖然美國經濟持續成長，但通膨仍持續溫和，Fed貨幣政策的態度仍維持不變，與市場預期差異不大。
會議紀錄 (4/30~5/1)	
2019/3/20	委員們以10:0的票數一致同意基準利率維持2.25%至2.50%之間。為今年第三次維持不變。縮表部分，5/2起每月縮表規模由500億美元降至350億美元，其中公債300億降至150億，而MBS規模維持200億美元。 會後聲明中，主席鮑威爾表示近期低通膨是暫時性，認為目前貨幣政策立場適當，沒看到有向任何一個方向採取行動的強烈理由。整體而言，Fed認為目前的經濟狀況與利率水平大致上
利率政策聲明	

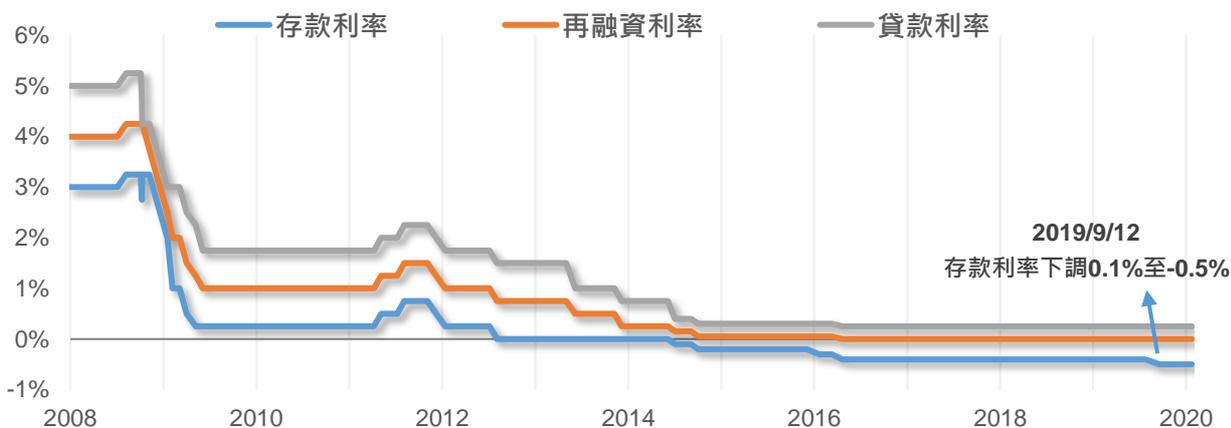
歐洲央行
European Central Bank (ECB)



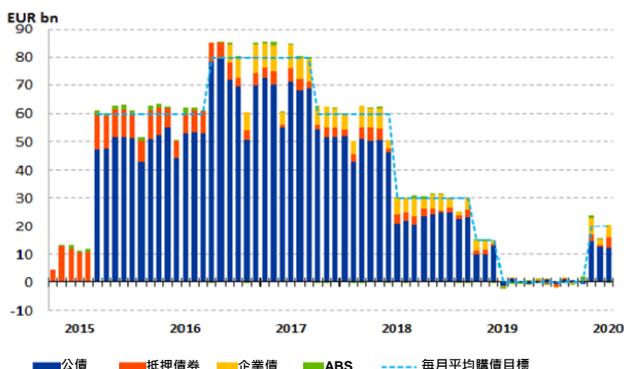
維持利率不變·購債規模
維持每月200億歐元

預估2022年底通膨率升至
1.7%·但仍不及2%目標

會議日期	2020/1/23
貸款利率	0.25% -
基準利率	0% -
存款利率	-0.5% -
調整幅度	-
上次調整	2019/9/12
購債規模 歐元/月	200億 (19/11重啟)
通膨目標	2%
HICP年增率 _{1月}	1.10%
下次會議	2020/3/12



ECB購債計畫執行狀況



歐元區通膨率(CPI年增率)



2020/1/23	
利率政策聲明	<p>本次利率會議，歐洲央行如預期維持主要再融資利率0%、邊際借貸利率0.25%和存款機制利率-0.50%不變，且從去年11月1日起每月將淨買進200億歐元的資產；公債到期所收回的本金，也將全額再投入市場。此外，ECB同意實行2003年以來的首次政策戰略審查，以評估央行設立的通膨目標及政策是否需要進一步調整。</p> <p>經濟數據方面，歐元區去年第四季GDP年增率僅達0.1%，成長幅度較第三季的0.3%放緩，且低於市場預估值。但歐洲央行對於2020年的經濟成長，仍舊抱持著樂觀的態度。1月核心HICP由前值的1.3%放緩至1.1%，低於預期的1.2%。</p>

<p>2019/12/12</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>歐洲央行如預期維持主要再融資利率0%、邊際借貸利率0.25%和存款機制利率-0.50%不變，且每月買進200億歐元的資產。公債到期所收回的本金，也將全額再投入市場。新主席拉加德在會後記者會上表示，雖數據顯示通膨仍然低迷，但經濟已有一些企穩跡象，風險下行程度上也略有緩和。初步跡象顯示潛在通膨正走強，就業增長、薪資對經濟韌性形成支撐，強調歐洲央行準備好根據需要調整所有工具。</p> <p>經濟數據方面，歐洲央行預期，今年經濟增速為1.2%，明年為1.1%，2021年為1.4%。通膨方面，預期今年通脹率為1.2%，明年通脹率為1.1%，2021年通脹率為1.4%。</p>
<p>2019/10/24</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>歐洲央行如預期維持主要再融資利率0%、邊際借貸利率0.25%和存款機制利率-0.50%不變，且從11月1日起每月將淨買進200億歐元的資產；公債到期所收回的本金，也將全額再投入市場。在政策指引方面，ECB強調在通膨展望穩定朝向「低於、但接近2%目標」回升前，仍將維持目前的利率水準，甚至更低，寬鬆政策將維持更久。整份聲明偏鴿解讀。</p> <p>即將卸任的總裁德拉基表示，最新的經濟數據與景氣調查顯示下半年歐元區經濟將維持溫和的正成長，但風險偏向續走下坡；國際貿易爭議，全球經濟走軟，及諸多不確定因素，持續壓抑歐元區經濟成長。</p>
<p>2019/9/12</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>歐洲央行宣布降息，下調存款利率 10 個基點至 -0.5%，維持主要再融資利率在 0.00% 不變、維持邊際借貸利率在 0.25% 不變，創 2016 年來首次調降利率，同時歐洲央行並宣布11月1日開始重啟 QE，每月200億歐元。</p> <p>此外，本次歐洲央行的前瞻指引，已與先前 8 月時的前瞻指引大不相同，8 月時歐洲央行是預期在 2020 年年中維持利率不變，但本次卻不設下時限，強調通膨在穩健達到 2% 之前，利率都將維持低點，顯示歐洲央行的利率政策已變得更加寬鬆。整份聲明報告明顯偏鴿。經濟數據方面，預期2019年歐元區 GDP 成長率為 1.1%，低於 6 月時的預期 1.2%，並預期 2019 年通膨率為 1.2%，低於 6 月時的預期 1.3%。</p>
<p>2019/7/25</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>歐洲央行如預期維持主要再融資利率0%、邊際借貸利率0.25%和存款機制利率-0.40%不變，決議維持各項利率不變，聲明指出「預期在2020年年中前，各項主要利率將維持在目前或更低的水準，只要是符合通膨在中期間持續邁向低於、但接近2%目標之需要」，「決策委員會也強調高度寬鬆的貨幣政策須維持更長時間」。</p> <p>德拉吉表示經濟數據及調查訊息均顯示，今年第2、3季經濟成長有些減緩，因此仍需要高度寬鬆的貨幣政策。整體而言，此次聲明偏向鴿派，但是未如市場對降息進行更加深入的著墨，鴿派程度不如市場預期。</p>
<p>2019/6/6</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>歐洲央行如預期維持主要再融資利率0%、邊際借貸利率0.25%和存款機制利率-0.40%不變，決議維持各項利率不變，並且表示2020年中之前不會調高利率(原先是訂於2019年底，等於往後推遲半年)。到期債券回收的本金，將繼續投入市場，操作時間會持續至開始升息後「很長一段時間」，藉以維持良好流動性條件，以及貨幣寬鬆充裕程度。</p> <p>德拉吉表示由於長期存在不確定性，下修明後兩年的GDP年增率0.2%、0.1%至1.4%，而原油價格下跌也讓整體通膨指標普遍低迷，因此基於經濟與貨幣分析的比對下，歐央仍需保持充足的寬鬆政策使通膨逐漸靠長期的2%目標靠攏。整體而言，此次聲明延後承諾的低利率時間，並且強調持續寬鬆的目的，整份聲明偏鴿派解讀。</p>

英國央行
Bank of England(BoE)

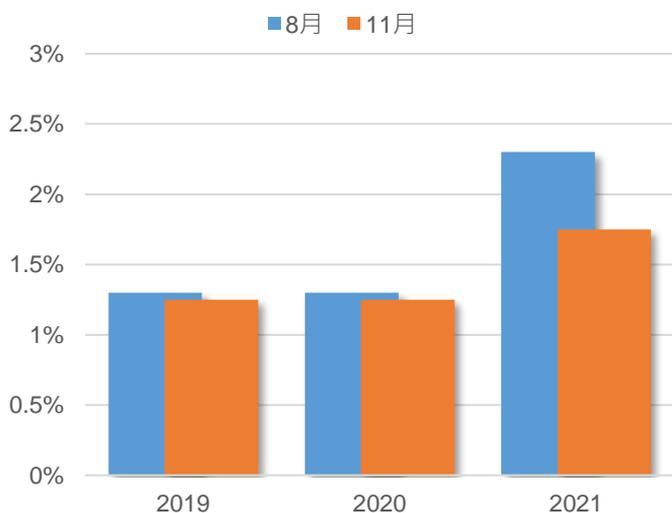


以7:2比例支持基準利率持平不變，兩位支持降息的官員連兩月投反對票

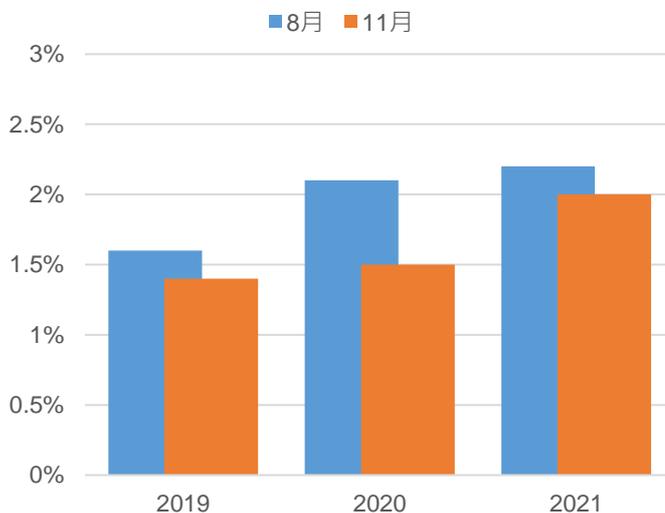
雖脫歐不確定減少，但已低利率的背景，通膨卻仍有減弱跡象。

會議日期	2020/1/30
基準利率	0.75%
上次調整	2018/8/2
維持購債規模(英鎊)	公債 4350億
	企業債 100億
通膨目標	2%
CPI年增 _{12月}	1.30%
下次會議	2020/3/26

GDP年增率預測(%)



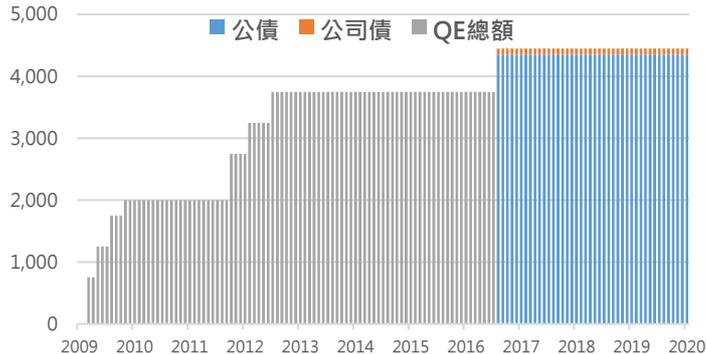
第四季CPI年增率預測(%)



英國基準利率



BoE量化寬鬆規模(億英鎊)



2020/1/30	以0-7-2投票比率維持利率於0.75%不變，符合市場預期，英國央行指出，隨著首相強生贏得大選，市場對於脫歐的不確定性正逐漸消退，商業信心也正在走強。不過英國央行官員們同時表示通膨壓力出現減弱跡象，並稱低於預期的供應增長將會限制經濟擴張。此外，一致同意維持4350億英鎊資產購買規模不變，一致同意維持100億英鎊非金融投資級企業債購買規模不變。
利率政策聲明	經濟數據方面，英國央行將2020年英國GDP的成長預期從2019年11月時估計的1.75%下調至0.75%。對2021年和2022年的預測都降低0.25%。2019年12月CPI年增1.3%，低於預期。

2019/12/19	<p>以0-7-2投票比率維持利率於0.75%不變，符合市場預期，為連續 17個月利率水準不變，但若脫歐、經濟不確定性再起，則不排除降息可能。此外，一致同意維持4350億英鎊資產購買規模不變，一致同意維持100億英鎊非金融投資級企業債購買規模不變。自9月9日當週開始啟動一連串英國公債回購計畫。</p> <p>經濟數據方面，英國央行將第四季 GDP增長預期自0.2%下調至 0.1%，且預計明年春季通膨率將降至 1.25% 左右，遠低於 2% 目標水平。最新 11 月英國 CPI 通膨率維持在 1.5%，核心 CPI 則維持在 1.7%，大致符合央行預期。</p>
2019/11/7	<p>以0-7-2投票比率維持利率於0.75%不變，符合市場預期。不過在脫歐不確定性及經濟放緩之擔憂，會議中有兩位央行委員意外投票贊成降息，為 2016 年來首度出現寬鬆呼聲。此外，一致同意維持4350億英鎊資產購買規模不變，一致同意維持100億英鎊非金融投資級企業債購買規模不變。自9月9日當週開始啟動一連串英國公債回購計畫。</p> <p>經濟數據方面，目前英國央行預計，2020年GDP年增率將從去年的1.3%，跌至1.2%，創近10年來最差紀錄，2021年則將自2.3%，降至1.8%。而英國官員認為短期內通貨膨脹率將大幅降低，預計直到 2021 年底，通貨膨脹率仍將低於目標。</p>
2019/9/19	<p>以0-9-0投票比率維持利率於0.75%不變(投票比例與前八次相同)，一致同意維持4350億英鎊資產購買規模不變，一致同意維持100億英鎊非金融投資級企業債購買規模不變。自9月9日當週開始啟動一連串英國公債回購計畫。</p> <p>英國央行指出，脫歐不確定性和全球增長放緩導致英國經濟重新出現閒置產能，可能導致經濟增長放緩和通脹率下行。但也指出，若英國順利脫歐並在全球經濟增長中出現一些復甦，需要以有限和漸進幅度加息。經濟數據方面，2019年第二季度GDP季減0.2%，預計第三季度將季增0.2%，並宣布將在2020-21年度大幅增加部門支出，使GDP增長約0.4%。</p>
2019/8/1	<p>以0-9-0投票比率維持利率於0.75%不變(投票比例與前七次相同)，一致同意維持4350億英鎊資產購買規模不變，一致同意維持100億英鎊非金融投資級企業債購買規模不變。自9月9日當週開始啟動一連串英國公債回購計畫。</p> <p>經濟數據方面，2019、2020年GDP年增預期分別下修0.2%、0.3%至1.3%，而CPI部分則是分別上修0.0%、0.1%至1.6%、2.1%。通膨報告也顯示預期無協議脫歐的可能性已經上升。</p>
2019/6/20	<p>以0-9-0投票比率維持利率於0.75%不變(投票比例與前六次相同)，一致同意維持4350億英鎊資產購買規模不變，一致同意維持100億英鎊非金融投資級企業債購買規模不變。央行警告各國貿易關係不斷緊張而令全球經濟前景蒙上陰霾。表示已為在脫歐情形下降息或加息做好準備，具體將取決於英國經濟對脫歐的反應。</p>
2019/5/2	<p>以0-9-0投票比率維持利率於0.75%不變(投票比例與前五次相同)，一致同意維持4350億英鎊資產購買規模不變，一致同意維持100億英鎊非金融投資級企業債購買規模不變。經濟數據方面，此次會議較 2 月份調高了GDP年增率預期，2019、2020、2021分別上調0.3%、0.1%、0.2%至1.5%、1.6%、2.1%，此外央行表示需要不止1次加息來遏制通膨，罕見傳遞鷹派信號。整份報告與聲明顯示英國央行認為目前經濟狀況有回溫狀況，不排除未來有升息的打算，整體偏鷹派解讀。</p>

日本央行
Bank of Japan(BoJ)

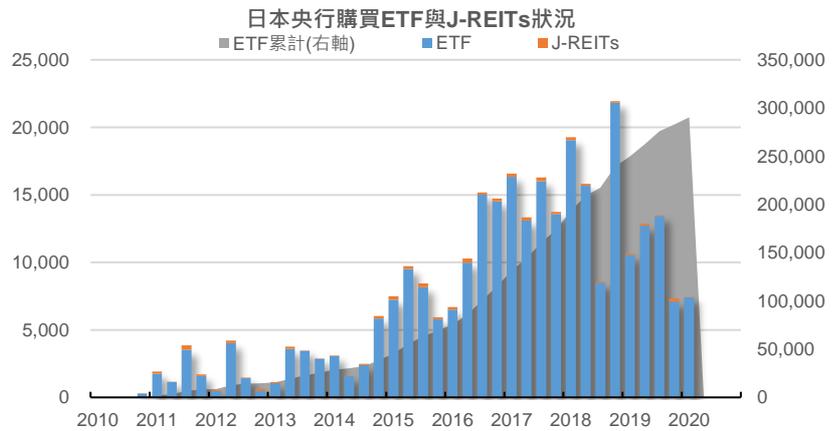


基準利率持平-0.1%不變
10年債殖利率維持在0%

前瞻指引不變，稱只要通
膨沒有回暖跡象，利率將
維持在較低或更低的水準

會議日期	2020/1/21
基準利率	-0.10%
上次調整	2016/1/29
ETF購買日圓	累積29.0兆
通膨目標	2%
CPI年增 _{1月}	0.20%
下次會議	2020/3/29

資料截至2020/2/20



2019/12/19	<p>日本央行宣布將短期政策利率維持於現行的-0.1%不變，並將藉由收購長期國債，把10年期日債殖利率維持於0%左右水準。另外，ETF與J-REITs一致通過以每年6兆與900億日圓的速度購買。</p> <p>日本央行維持前瞻指引不變，稱只要通膨沒有回暖跡象，利率就將維持在當前較低或者更低的水準。海外的風險依舊嚴峻，一旦風險加劇，央行將毫不猶豫的擴大寬鬆。</p> <p>經濟數據方面，日本央行預測2020年GDP增速預期為0.9%，此前為0.7%；2021年GDP增速預期為1.1%，此前為1.0%。2020年CPI預期為1.0%；2021年CPI預期為1.4%。</p>
2019/12/19	<p>委員以 7:2 的票數通過維持維持寬鬆利率的決策，宣布將短期政策利率維持於現行的-0.1%不變，並將藉由收購長期國債，把10年期日債殖利率維持於0%左右水準。另外，ETF與J-REITs一致通過以每年6兆與900億日圓的速度購買。</p> <p>日本央行維持前瞻指引，稱只要通膨沒有回暖跡象，利率就將維持在當前較低或者更低的水準。但海外的風險依舊嚴峻，一旦風險加劇，央行將毫不猶豫的加碼寬鬆。</p> <p>經濟數據方面，預期從明年4月開始，經濟成長率將達到1.4%，高於7月預期的1.2%，對本年的成長預估則維持在0.9%的水準。此外，明年企業資本支出將增2.7%，高於7月原估的1.9%，且公共支出將為明年度GDP成長率貢獻0.5%，也優於先前預估。</p>
利率政策聲明	
利率政策聲明	

<p>2019/10/31</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>日本央行委員以 7:2 的票數通過維持維持寬鬆利率的決策，宣布將短期利率維持在 -0.1%，並將持續控制殖利率曲線，使 10 年期日債殖利率在 0% 左右的區間。另外，ETF 與 J-REITs 一致通過以每年 6 兆 與 900 億日圓的速度購買。</p> <p>日本央行最新的前瞻性指引沒有提到“至少要到 2020 年春季左右”維持低利率，而是表示“只要有必要”，就會將利率保持在當前或更低水平，暗示除了可能將利率維持低位，甚至還有可能進一步降低，聲明偏鴿解讀。</p> <p>經濟面，2019-20 財年通膨預期由 1.0% 下調至 0.7%，2020-21 財年 GDP 預期由 1.3% 下調至 1.1%，2021-22 財年則由 1.6% 下調至 1.5%。</p>
<p>2019/9/19</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>日本央行委員以 7:2 的票數通過維持維持寬鬆利率的決策，宣布將短期利率維持在 -0.1%，並將持續控制殖利率曲線，使 10 年期日債殖利率在 0% 左右的區間。另外，ETF 與 J-REITs 一致通過以每年 6 兆 與 900 億日圓的速度購買。</p> <p>日本央行在聲明中指出儘管全球經濟前景不佳，仍維持對日本經濟樂觀的看法：日本的經濟正在溫和擴張，穩健的全球需求，正支撐著日本經濟。並維持 7 月份通過的前瞻性指引政策，承諾將維持低利率較長一段時間，因通膨仍不達 2% 的目標。聲明偏鴿派解讀。</p>
<p>2019/7/30</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>利率決議以 7:2 票數決定維持短期利率目標在 -0.1% 不變，10 年期國債收益率目標維持在 0% 不變，購債規模維持每年 80 兆不變。另外，ETF 與 J-REITs 一致通過以每年 6 兆 與 900 億日圓的速度購買。</p> <p>日本央行在經濟季報中稱：「日本經濟可能繼續維持擴張趨勢，不過目前受到海外經濟增長放緩的影響」。日本央行也表示，如果經濟在達成 2% 的通膨目標時失去動能，央行將“毫不猶豫地”增加刺激措施。整份聲明偏鴿派解讀。</p>
<p>2019/6/20</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>6 月利率決議以 7:2 票數決定維持短期利率目標在 -0.1% 不變，10 年期國債收益率目標維持在 0% 不變，購債規模維持每年 80 兆不變。另外，ETF 與 J-REITs 一致通過以每年 6 兆 與 900 億日圓的速度購買。</p> <p>聲明表示，世界經濟雖呈現出減速趨勢，但總體仍在緩慢增長。受此影響，日本出口及工礦業生產有所放緩，但在收入、支出良性循環機製作用下，仍保持溫和復甦趨勢。黑田東彥表示，由於貿易環境惡化，世界經濟下行風險加大，日本央行將密切關注貿易保護主義動向。整份會議聲明偏鴿派解讀。</p>
<p>2019/4/25</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>4 月利率決議以 7:2 票數決定維持短期利率目標在 -0.1% 不變，10 年期國債收益率目標維持在 0% 不變，購債規模維持每年 80 兆不變。另外，ETF 與 J-REITs 一致通過以每年 6 兆 與 900 億日圓的速度購買。</p> <p>經濟數據方面，2019、2020 的 GDP 預估值從 1 月份同步下調 0.1% 至 0.8%、0.9%，而通膨率分別為預估值為 1.1%、1.4%。央行也表示至少在 2020 年春末以前都會維持在目前的低利率水平，向投資者保證貨幣政策維持高度寬鬆。整體而言，下修經濟成長，且承諾維持高度寬鬆，整份會議聲明偏鴿派解讀。</p>
<p>2019/3/15</p> <p>利率政策聲明</p>	<p>3 月利率決議以 7:2 票數決定維持短期利率目標在 -0.1% 不變，10 年期國債收益率目標維持在 0% 不變，購債規模維持每年 80 兆不變。另外，ETF 與 J-REITs 一致通過以每年 6 兆 與 900 億日圓的速度購買。</p> <p>日本央行決定較長時間內都維持目前極低的利率水平，並且繼續實施殖利率曲線控制與量化寬鬆以實現 2% 的通膨目標。而經濟展望風險包括保護主義對全球、新興國家與出口導向國家的發展與影響，以及英國脫歐後續影響以及地緣政治風險。</p> <p>整體而言，日本央行表示經濟仍持續溫和復甦，但措辭中提到出口和產出受到海外經濟放緩有所影響，整份聲明符合預期偏向鴿派。</p>