

央行升息半碼的影響

2024.03.28. 華南期貨顧問事業部編製

近期日美台重大新聞

2024.03.19.

日本央行正式宣佈退出負利率，將利率調整到0%-0.1%區間，為2007年以來首次升息。

2024.03.20.(美)

美國聯準會公布議息結果，宣布維持利率不變，聯邦資金利率目標區間保持在5.25%至5.5%，

2024.03.21.

中央銀行理監事會議後宣布升息半碼，即0.125個百分點，央行3大利率包括重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，調整為2%、2.375%及4.25%，自3月22日起實施。

中央銀行決議內容

決議內容重點：

1. 上調三大政策利率半碼
2. 維持現行選擇性信用管制措施
3. 上修全年通膨率至 2.16%、核心通膨率至 2.03%，經濟成長率至 3.22%
4. 重申 M2 成長參考區間並無偏離 2.5% - 6.5% 區間

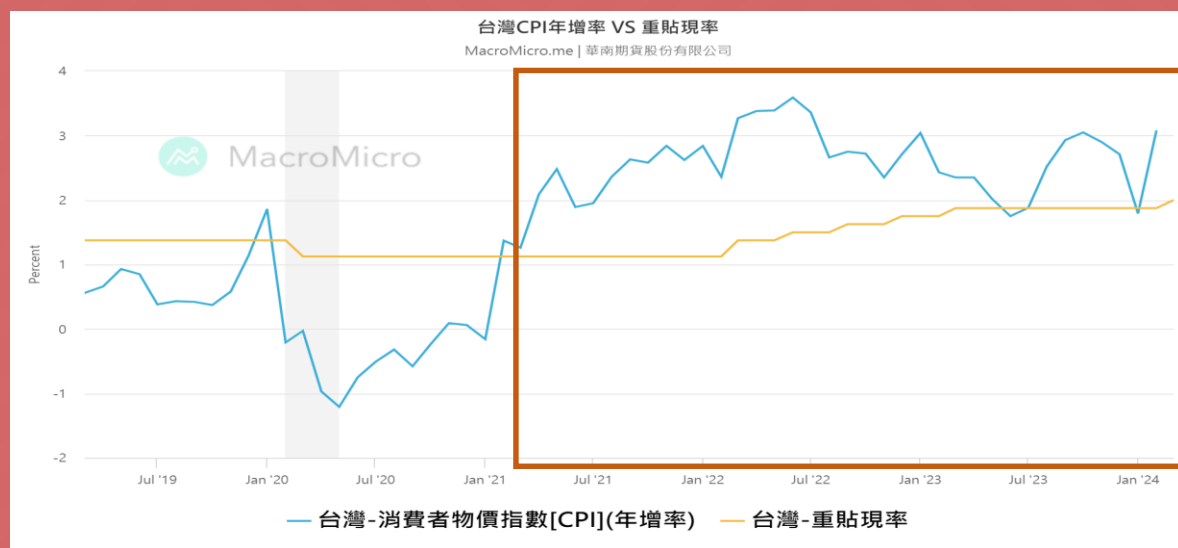
會議結語：

綜合國內外經濟金融情勢，預期本年國內通膨率將逐季緩步回降；惟考量2021年以來物價漲幅較高，以及本年4月國內電價擬議調漲，恐形成較高的通膨預期。在本年經濟成長可望增溫下，為抑制國內通膨預期心理，本行理事會認為調升本行政策利率，有助促進物價穩定，並協助整體經濟金融穩健發展。

通膨因素

2020年受到COVID影響，年增率一度跌到0%以下將近1年，之後市場逐漸回溫，2021年起CPI年增率維持在2%以上震盪。符合央行所說的物價漲幅較高。

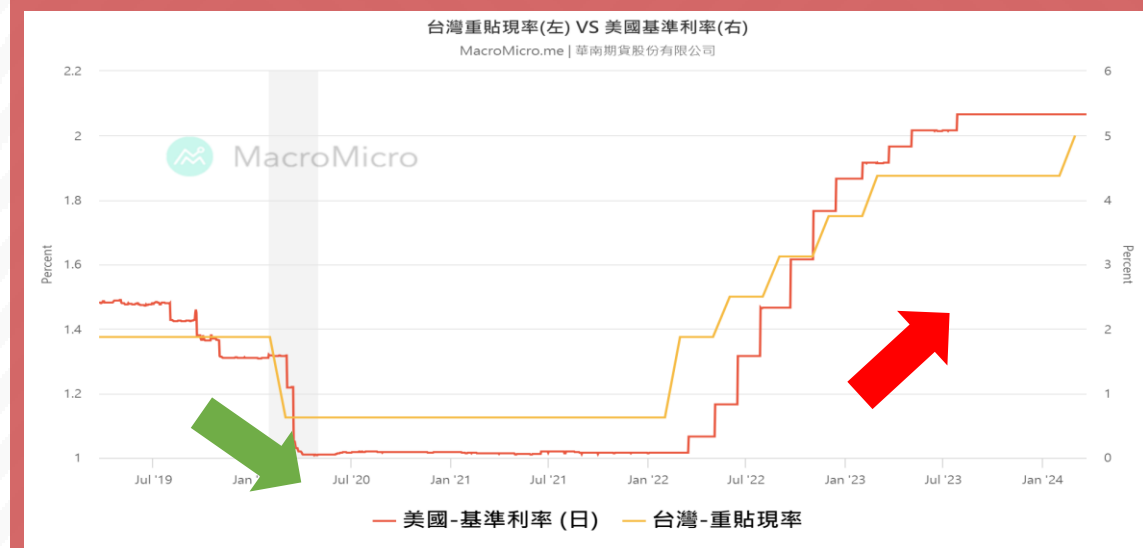
台灣CPI年增率 Vs 重貼現率



美台利率走勢

台灣利率政策原則上依循美國路徑，但相退幅度較小，通常以半碼為單位。2020年起受COVID影響開始降息，22年起隨美國步調開始升息。

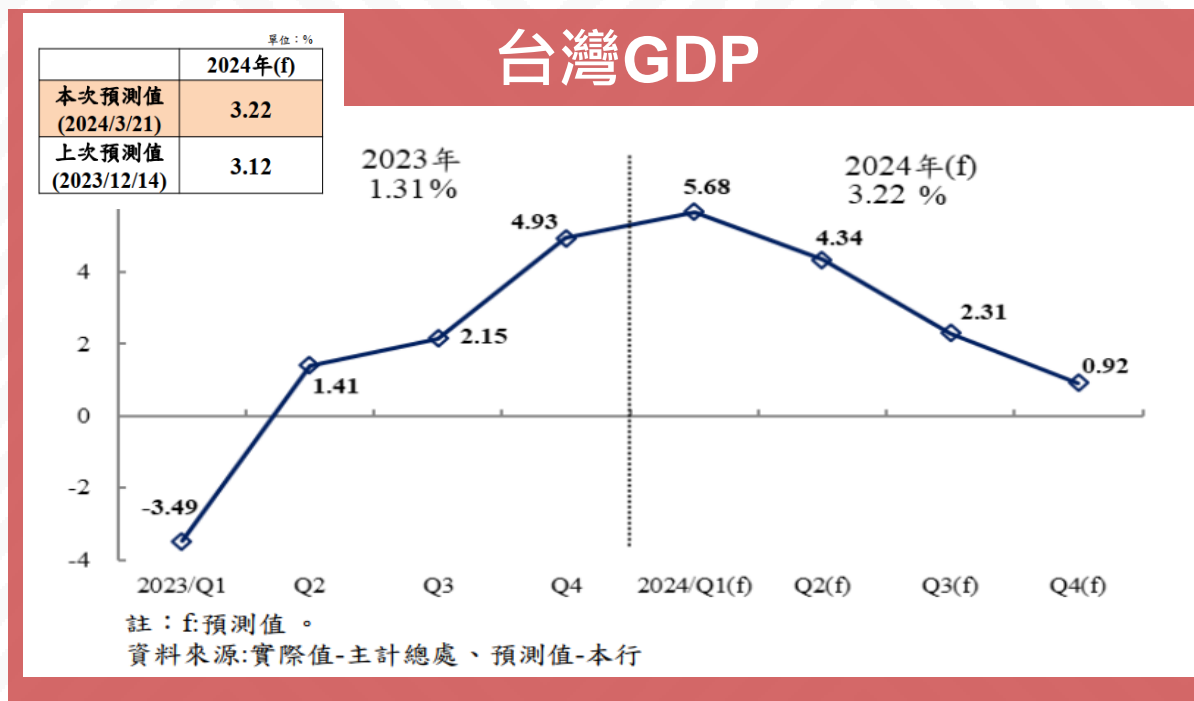
台灣重貼現率 VS 美基準利率



圖表分析

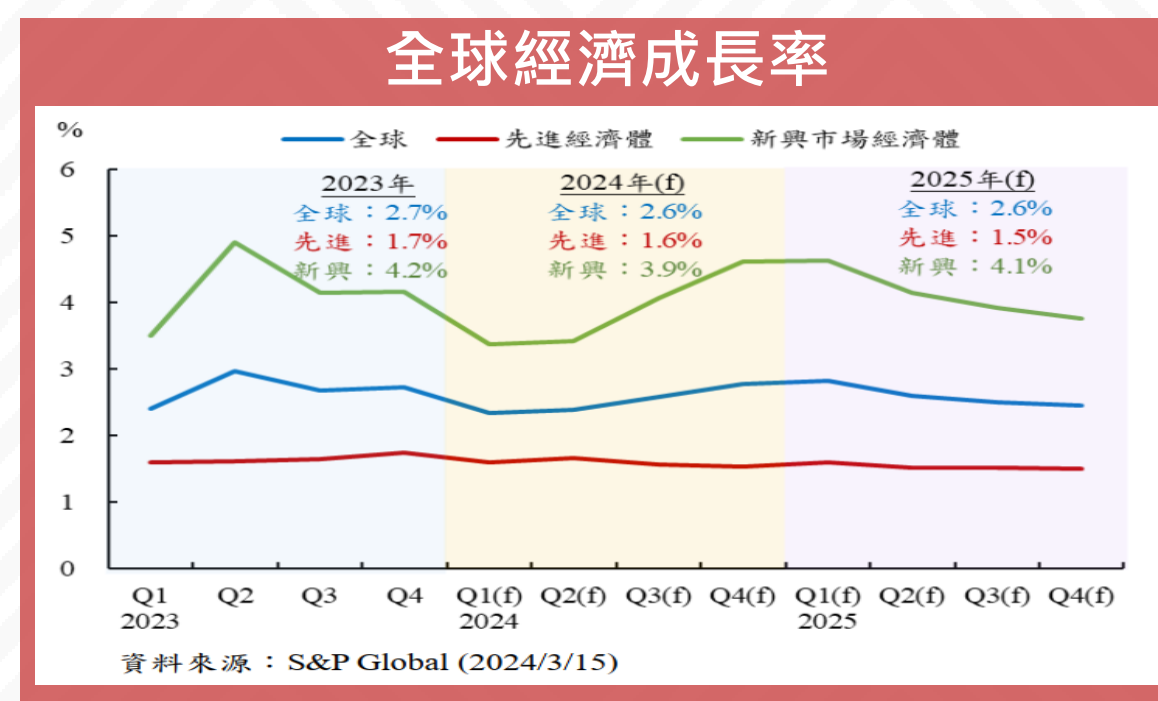
台灣經濟成長

預期本年全球商品貿易成長回溫，新興科技應用商機加速推展，帶動出口成長增溫，並挹注民間投資動能，加以民間消費持續成長，上修經濟成長率預測值為3.22%。



全球經濟成長

全球經濟續受主要央行維持高利率影響而成長疲弱，下半年在可能降息及終端需求復甦下，經濟成長可望獲提振，預測成長率由2.7%略降至2.6%，25年持平於2.6%



對經濟的影響：

升息將導致資金成本上升，企業借貸成本增加，可能會影響企業投資意願，進而影響經濟成長。此外，升息也會導致房貸、車貸等貸款利率上升，增加民眾的還款負擔，可能會影響消費意願，進而影響經濟成長。

產業影響類別：

高負債產業：高負債產業的企業借貸成本上升，可能會影響獲利表現，
例如航空業、鋼鐵業、造船業等。

景氣循環性產業：景氣循環性產業的獲利與經濟成長息息相關，升息可能會導致經濟成長放緩，進而影響這些產業的獲利表現，**例如科技業、零售業、餐飲業等。**

資料來源 MBA智庫百科

對股市的影響

升息一般來說對股市是利空因素，因為升息會導致資金成本上升，投資人將資金轉向銀行存款等無風險資產，股票市場的資金將會減少，導致股價下跌。

不過此次升息半碼幅度不大，且台灣股市近期表現強勁，因此升息對股市的影響可能有限。

匯市影響

升息有助於維持新台幣匯率穩定。前期美元指數持續走強，新台幣兌美元匯率出現貶值壓力。央行認為升息可以提高新台幣利率，吸引外資流入台灣，有助於穩定新台幣匯率。

指數走勢

近年台股隨美股表現強勁，短期影響性不高，但長期對股市資金動能有一定影響。



台幣匯率走勢

近年來台幣表現相對弱勢，最高到32.5左右價位。升息後有助台幣止貶回升。



THE END