



# 全球升息浪潮下之 經濟與金融

◎王儷容／中華經濟研究院第二（國際經濟）研究所 研究員

近來各國央行紛紛升息，本文針對此一浪潮對於各國經濟與金融前景之意涵，進行分析。文中探討歷史上引發升息之各種因素、升息回顧與展望，以及升息對於經濟及股市等金融層面之衝擊。最後，並考慮影響未來升息前景之停滯性通膨的可能性。

**關鍵詞：**通膨、升息、殖利率曲線、停滯性通膨

**Keywords:** inflation, interest rate raising, yield curve, stagflation

**2020**年年底，為了因應肆虐全球之 COVID-19 新冠疫情，各國央行紛紛採行降息及寬鬆貨幣政策。但令人驚訝的是，2021 年 3 月中旬，巴西、土耳其和俄羅斯央行分別升息。相對地，當時其他多數國家的央行表明：短期內沒有升息打算，只有當經濟持續強而有力的增長時，才考慮升息。

不過，後來隨著新冠疫情人力供應吃緊，阻礙全球供應鏈生產乃至於運輸之正常運作，再加上 2022 年 2 月 24 日俄烏戰爭爆發，歐洲的能源供應來源及全球穀物重要供應來源受阻，通膨壓力加劇，各國央行紛紛祭出升

息。究竟在當時上述幾國為何會升息？在實際上或理論上，各國升息之背景與原因都有哪些呢？

本文針對近來各國央行紛紛升息之浪潮，對於各國經濟與金融前景之意涵，進行分析。以下探討歷史上引發升息之各種因素、升息的回顧與展望，以及升息對於經濟及股市等金融層面之衝擊。

## 引發升息之因素

一國升息之原因很多，包括：

1. **通膨上升。**這是最常見之背景因素。