

# 日本薪資調升可望加速，支持日本央行再次升息

2025 年 3 月 17 日

## ➤ 日本春鬥初步結果支持加薪幅度略高於 2024 年

日本最大工會組織 Rengo 於 3/14 發布 2025 年春鬥初步結果顯示，基本工資上漲與定期加薪合計的平均工資上漲率達到 5.46%，數字略高於去年的 5.28%，創下 33 年來的新高紀錄；由過去幾年經驗來看，最終加薪結果只會些微低於初步談判，變動幅度不會太大。日本工會在 2025 年也將薪資上漲的談判目標拉升至 6.09%。Rengo 談判結果意味，2025 年日本加薪幅度可望微幅較去年提高，或至少呈現持平水準。

## ➤ 日本 1 月薪資持續走高

日本 1 月名目勞工薪資年增 2.8%，不及前月的年增 4.4%，主要因獎金發放結束所致；然而依照勞動協議給付的一般薪資年增幅達 3.1%，是 1992 年 6 月以來最高，依照上週春鬥結果，可確認日企加薪趨勢持續。

## ➤ 市場預計日本央行維持七月升息步調，但提前動作可能性不宜排除

植田和男 3/13 表達對消費持樂觀態度，重申日本央行縮減「過大」資產負債表的決心，表明仍在逐步減少對經濟的貨幣刺激。市場目前預估 2025 年日本央行將再度升息 1 碼，但時間點市場初步估計在 7 月，若通膨與薪資調漲數據支持，也不排除升息時點提前至 6 月，故市場仍密切觀察日本央行在 3/19 利率決策會議，若釋出鷹派訊息將支持日圓匯率再度走升。

## ➤ 日本薪資上漲支持央行升息，然而須留意川普關稅帶來影響

2025 年日本內需受薪資上漲提振，經濟表現穩健，市場主要擔憂關稅不確定性，對外銷產業的衝擊幅度將在第二季釐清，預料川普關稅內容將影響日本央行升息時程。若本週利率決策會議(3/19)能釋出鴿派訊息，預料有助於提振日股近期表現。

