

# 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

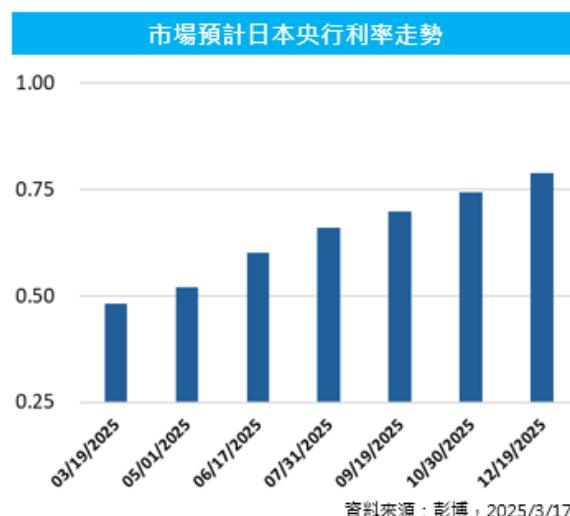
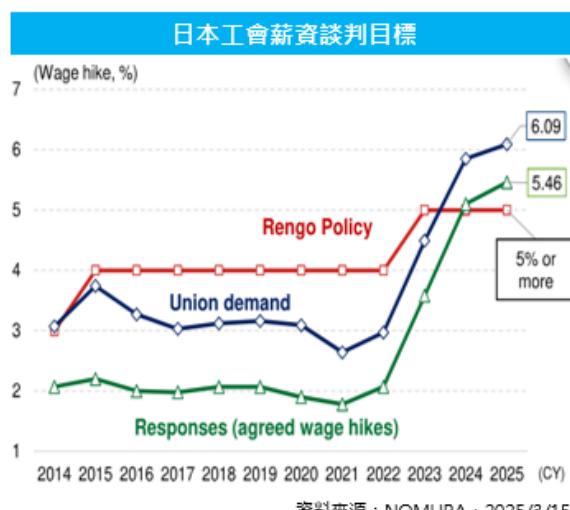
日本 1 月名目勞工薪資年增 2.8%，不及前月的年增 4.4%，主要因獎金發放結束所致；然而依照勞動協議給付的一般薪資年增幅達 3.1%，是 1992 年 6 月以來最高，依照上週春鬥結果，可確認日企加薪趨勢持續。

## ➤ 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)能釋出鷹派訊息，預料有助於提振日股近期表現。



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為圓大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。