

國際經濟情勢雙週報 1637

中華經濟研究院 編撰

地址：台北市大安區長興街75號

電話：(02)2735-6006 轉 502(編輯部)

Email: iew_info@mail.cier.edu.tw

行政院經濟建設委員會 發行

網址：<http://www.cepd.gov.tw>

中華民國96年08月30日

(本週報純係受託機構之觀點，不應引申為行政院經濟建設委員會之意見)

專題分析提要

美國次級房貸對全球 金融市場衝擊之評析

次級房貸業務是1980年代金融自由化的產物，在2000年美國降息期間，隨著房價上漲、高收益產品需求大增，市場資金充裕下，次級房貸市場又再度興盛。在2004年，藉由美國經濟再度復甦，日本等其他歐亞國家因國內有多餘且低利的資金，便挾注美國市場。然而，在美國提高利率的同時並未緊縮其資金市場，反而引誘更多的資金進入。當中最有利可圖仍屬多年難得飆漲的房地產市場。由於資金多，美國房貸業者就更加大膽承做風險較高的次級房貸，金融業者則將其創造成高獲利的衍生性商品推銷到全世界。本文將針對美國次級房貸問題發生的原因及其對全球金融的影響作一分析。

本期重點摘要 (Abstract)

國際勞工組織 (ILO) 預估，亞洲地區從現在起的8年內，勞動人口將從目前的18億增加至20億，各國政府將面臨為這新增的2億勞動人口尋找工作挑戰。服務業將成為新工作機會的主要來源，提供就業市場40.7%的工作；製造業將從2006年的23.1%增加到2015年的29.4%；相反的，農業就業人口則從42.6%萎縮到29.4%。

歐洲中央銀行 (ECB) 總裁表示，對於7月底1歐元兌美元升值至1.3852美元，創下歐元流通以來最高點的歐元強勢問題，他認為，中國人民幣及亞洲各國貨幣均應升值，歐元兌美元過強的真正問題是亞洲貨幣匯率過於低估。

英國Library House報告顯示，創業投資已走向全球市場，而2006年中國已經取代英國成為全球創業投資第二大目標國。在今後2至3年內，中國創業投資總資本將會超過歐洲。由於中國和印度的高速成長，一些較成熟市場上的資金將被抽離，特別是美國將從歐洲轉向亞洲。

日本2007年第二季實質GDP成長幅度雖比第一季大幅萎縮，但是仍然是連續十季的成長，主要是內需持續擴大所致，尤其是設備投資比第一季大幅成長。外需方面，主要是因為對美國出口減少，使整體出口成長幅度大幅下滑。

The International Labor Organization (ILO) estimated that within eight years from now in the Asian region, labor force will increase from the current 1.8 billion to 2 billion; which challenge every government will face in finding jobs for an extra 200 million workers. The service industry will become the main source of new jobs, offering 40.7% of the jobs in the markets; while manufacturing employment will account for 29.4% of the markets in 2015, from 23.1% in 2006. On the contrary, the share of agricultural employment will decline from 42.6% to 29.4%.

The president of the European Central Bank (ECB) stated that, concerning the record high euro in the end of July, with 1 euro against US dollar appreciating to US\$1.3852 dollars, he considered that China's renminbi and Asian nations' currencies should all appreciate; as the real problem behind a strong euro against the US dollar was the undervalued Asian currencies.

The UK Library House released a report showed that flows of venture capital has been globalized, and China has replaced the UK becoming the second largest destination in the global venture capital investment. In the next 2 to 3 years, the total amount of venture capital investment in China will be more than that in Europe. Due to the rapid economic growth of China and India, capital will be withdrawn from a number of mature markets, particular the US investors, and shift from the Europe to the Asia.

Although Japan's real GDP growth rate in the second quarter was much lower than the first quarter, it has been keeping growth in ten consecutive quarters, mainly due to the continued expansion of domestic demand; especially the equipment investment growth which is much greater than the first quarter. In the external demand side, as a result of declining exports to the US, total exports growth fell sharply.

國際經濟情勢雙週報

目 次

壹、專題分析	5	近週國際原油價格趨勢	
美國次級房貸對全球金融市場衝擊之評析		國際油價在70美元上下震盪	
貳、當前國際經濟情勢	12	OPEC調升2007年全球原油需求預估	
參、消息報導		5.國際商品	93
1.世界經濟	79	近週國際商品價格趨勢	
次級房貸問題對金融影響趨於複雜		金融市場風險升高金屬價格全面下挫	
歐元區第二季GDP成長0.3%		美元走軟金屬價格上揚	
2.國際金融	81	Fed調降利率金銀同跌銅上漲	
近週國際金融市場變動情形		需求增加金銀銅價格齊上揚	
美國聯準會調降重貼現率兩碼		南美黃豆行情	
日本央行維持隔夜拆款利率不變		6.美洲經濟	98
主要工業國家股市止跌反彈		因應房貸危機推行金融改革是治本之道	
亞洲新興市場股市連袂反彈		美國7月工業產出月增0.3%	
3.國際貿易與組織	88	美國7月消費者價格微升0.1%	
ILO表示亞洲勞動人口將再增加2億		美國第二季網路零售額季增6.4%	
ADB指出亞洲地區面臨貧富懸殊加劇		7.歐洲經濟	100
日本與印尼正式簽署EPA		ECB總裁批判亞洲國家貨幣低估	
SADC將於2008年初建立自由貿易區		德國2008年經濟成長將明顯減緩	
東亞與拉美建立跨太平洋的貿易橋樑		英格蘭銀行不考慮緊急調漲利率	
ASEAN希冀於2013年前完成6大FTA談判		英國房貸利率恐上揚	
4.國際能源	91	德國缺乏專業人員將影響經濟成長	
		ECB總裁對升息保持緘默	
		8.日本經濟	103

第二季GDP季成長年率0.5%	
NEEDS 預測 2007 年日本 GDP 成長 2.1%	
2007 年上半年經常收支出超創新高	
9.大陸地區與香港經濟	106
7月CPI漲幅創1997年2月以來最高	
7月工業增加值成長放緩	
利息稅調減期能抑制儲蓄搬家	
外管局整合保稅監管政策	
加工貿易新政實施在即	
中國固定資產投資增速回落或只是暫時	
三大內因推動中國投資成長過快	
中國2007年或成頭號貿易出超國	
2007年中國貨幣政策大事記	
天津試點開展境內個人直接對外證券投資業務	
中國軟體服務業3到5年內難超印度	
中國成全球第二風險投資目標國	
香港第二季經濟成長率為6.9%	
香港將受惠於中國政府開放個人直接投資港股	
10.其他東亞經濟	116
南韓7月出口物價持平，進口物價上升0.5%	
南韓7月就業人數增加30.3萬人	
南韓決定年內增闢經濟自由區	
1至7月南北韓間商業交易增加42%	

新加坡7月非石油出口成長5.5%	
新加坡7月物價上漲率為2.6%	
菲律賓上半年海外菲勞匯款成長18.1%	
菲律賓6月進口增加3.8%	
泰國國營企業員工將加薪4%	
泰國7月出口成長5.9%	
泰國7月工業信心指數觸及近4年新低	
馬來西亞「2007年資金市場與服務法令」將於9月生效	
馬來西亞7月物價上漲率為1.6%	
印尼將對34項產品實施國家標準認證	
印尼政府將進行多項改革落實EPA	
11.其他地區經濟	122
日本與印度同意加強雙邊經貿合作	
肆、國際經濟指標圖	123
伍、國際經濟指標表	124

壹、專題分析

美國次級房貸對全球 金融市場衝擊之評析

李晶晶 中華經濟研究院國際經濟所輔佐研究員

施舜耘 中華經濟研究院國際經濟所輔佐研究員

次級房貸 (sub-prime mortgage) 是指抵押貸款市場中的次優等抵押貸款，與一般房貸最大的不同在於借貸之人多屬信用紀錄不良、沒有所得證明、還款能力較弱的購屋者或是針對無法透過正常管道取得貸款的人所推出的一種房貸業務，多採用浮動利率計息且利率水準也較一般抵押貸款高出2% 3%。次級房貸業務是1980年代金融自由化的產物，在2000年美國降息期間，隨著房價上漲、高收益產品需求大增，市場資金充裕下，次級房貸市場又再度興盛。次級房貸本屬美國境內的問題，為何會造成全球金融體系的動盪，迫使各國央行必須出面救火？次級房貸風暴究竟是如何生成？所衍生的問題對全球經濟有何重大影響？未來全球經濟該如何走下去？本文將就上述議題探討如下。

一、引發美國次級房貸風暴的原因

在1980年代，當時美國政府鼓勵金融業創新，有業者願意將錢借給信用差的民眾或機構去購置房地產，促使次級房貸業務興起，美國房地產也因此繁榮。在1990年代，次級房貸業務是當紅炸子雞，讓銀行業績水漲船高。但隨著操作衍生性金融商品失利的長期資本管理公司破產，再加上美國聯準會 (Fed) 升息壓縮市場利潤，銀行業者便紛紛退出這項業務。然而，在2000年美國降息期間，隨著房價上漲、高收益產品需求大增，市場資金充裕下，次級房貸市場再度興盛。2006年次級房貸總資產規模已經達到6,400億美元，相當於2001年規模的5.3倍。在這麼繁榮的盛景之下，為何會引發美國次級房貸危機，其原因有下列五點：

(一) 低利率

2000年網路泡沫破滅後，美國以調降利率的方式來挽救衰退的經濟，在2003年利率曾一度低至1%，固然吸引許多企業投資，但更吸引個人貸款以購買房地產，美國經濟也因此自2004年起復甦，並且開始調升利率，不到2年的時間，連續調高

利率17次，到2006年中已高達5.25%，目前仍維持此一利率水準。不斷升息的動作造成借貸成本大幅升高，違約率也就同步攀升，當中次級房貸違約率攀升幅度明顯高於一般房貸的幅度。加上房地產景氣自2006年年中開始降溫，使得以房屋淨值為貸款基礎的貸款人加重還款壓力，房屋市值扣掉房屋貸款後的淨值變低了，也使得民眾的資產也縮水。另外，在2005年及2006年申請次級貸款的房貸戶，在2至3年後即開始改採浮動利率還款並開始攤還本金，屆時將立即面臨無法償付的狀況。由於，借款人很難把房子賣出，另一方面，即便賣出，房屋的價值可能下跌至不足以償還貸款的金額。此時，逾期還款及喪失抵押品贖回權（foreclosure）的情況便會增加。

（二）浮動利率

次級房貸有八成二是採用浮動利率計息，當利率走高即要開始償還本金的同時，借款人便面臨還不出錢來的窘境，導致違約率增加。在2004年中，美國開始升息，借低還高的壓力讓借款人紛紛用轉貸的方式，借新款還舊債，解決財務問題，以維持表面健全的還款紀錄。但是隨著房價上漲，次級房貸市場在2006年達到最高峰，借貸雙方卻忽略了潛在的違約風險。

（三）核貸標準過於寬鬆

美國聯邦資金利率在2003年6月25日降至歷史最低的1%後，房貸業者為保持客戶流量而調降承貸標準，業務伸向不良記錄及低收入戶，甚至百分之百貸款。所推出的各種名目貸款中，包括無需收入證明或存款證明的所謂「無文件房貸（no-doc loan）」，尤其獨立房貸承銷掮客為了賺取更多佣金，向不可能付出房貸的人誘騙推銷房貸，讓無固定收入及沒有收入來源的人在掮客協助下取得貸款資格，也因此次級房貸的集中地大都在少數族裔高度聚集和經濟不發達的地區。

（四）房市趨緩

美國房地產在2005年達到高峰後，便開始走下坡，2006年的新屋銷售較2005年減少17%，是自1990年以來的最大跌幅。另外2007年6月的成屋銷售下滑3.8%，是自2002年11月以來的最低水準，其中新屋銷售減少6.6個百分點。全美第二大營建商在2007年第二季出現10年來首次的虧損，且7月底有6家建商宣告17.4億美元的損失，認列27億美元的土地價格損失。

（五）取消贖回權的效應

由於房貸戶面臨無力償還貸款的窘境，導致借款銀行不得不採取取消贖回權

的行動，即法律規定當抵押人無法履行對抵押承擔的義務時，銀行有權力拒絕抵押人贖回抵押物。在規定中，貸款者可以用取消抵押物的贖回權來抵扣債款總額和尚未還清的金額。依據美國抵押貸款銀行協會發布的數據顯示，2006年第四季，次級房貸的違約率由同年第三季的12.56%上升至13.33%，已達4年來的新高。當中約有2%的次級抵押貸款已經超過60天沒有償付，這一數字是2005年同期的兩倍。同時，無力償還房貸的比率已占全部貸款的4.95%，是3年半以來的最高點。美國2007年上半年，房屋抵押貸款取消贖回權比例最高的城市在加州的Stockton，平均每27棟貸款住宅中，就有一棟因未按時繳交貸款，而被取消贖回權；名列第二的是底特律，平均每29棟就有一棟被取消；拉斯維加斯則排名第三，平均每31棟就有一棟的贖回權被取消。

事實上，以銀行20%的逾放比來看，次級房貸的呆帳僅占美國整體房貸的2.2%，不至於對全球經濟造成嚴重的殺傷力，外部效果才是導致目前全球股市哀鴻遍野的主因。全球金融市場拜低利率環境所賜，資金充沛，民眾借款容易，房地產景氣發熱，使得經營房貸業務的公司股價也跟著竄升，即使不斷升息，仍無法抑制過熱買氣。市場上浮濫的資金流竄，直到最近幾個月，美銀行業者對信用不佳的購屋者緊縮信貸，造成房市景氣急轉直下，引發股市連鎖反應。

二、美國次級房貸效應對全球金融造成的影響

談到次級房貸對全球金融造成的影響之前，必須先說明由次級房貸衍生出來的衍生性商品。在2004年，藉由美國經濟再度復甦，日本等其他歐亞國家因國內有多餘且低利的資金，便挹注美國市場。然而，在美國提高利率的同時並未緊縮其資金市場，反而引誘更多的資金進入。當中最有利可圖仍屬多年難得飆漲的房地產市場。由於資金多，美國房貸業者就更加大膽承做風險較高的次級房貸，金融業者則將其創造成高獲利的衍生性商品推銷到全世界。

2006年美國次級房貸發行總額為7,200億美元，其中有1,000億美元被包裝成證券化商品，成為資產抵押證券，銷售到世界各地，以歐洲地區為主。通常這些證券又會被組合成新的包裝，變成債權擔保憑證（CDO）及房貸債券（MBS）於市場上銷售，賣給了銀行、壽險及避險基金等投資機構，成為抵押證券的衍生性商品，猶如股票之於期貨與選擇權。大型銀行均設有證券部門，專門創造這類投資工具，而散戶投資人也可透過購買歐洲大型銀行所銷售的資產抵押證券與基金進行這類商品的投資。2006年美國發行的CDO就高達3,750億美元，且單單同年第四季的CDO發行金額便超過1,000億美元；同時，2006年的MBS發行金額也高達2.4兆美元。

（一）次級房貸風暴爆發過程

由於信用緊縮，違約率不斷升高，早在2007年2月，次級房貸問題就被認為是潛藏在美國股市裡的一枚未爆彈。4月2日美國第二大次級房貸公司新世紀金融（New Century Financial）宣布沒有足夠現金支付給債權銀行而申請破產，揭開次級房貸風暴序幕。首先受到波及的是對沖基金（Hedge Fund），由於信貸市場緊縮，貸款條件提高，債券價格下跌，造成對沖基金募集資金難度增大。然而，參與併購案的投資銀行則是遭受打擊最大的受害者，因為企業併購案的金額是來自融資貸款，在發行債券無人認購且投資人紛紛贖回的情況下，使得貸款者無法償還銀行提供併購交易的款項。

6月貝爾史登（Bear Sterns）證券證實旗下兩檔對沖基金受到次級房貸問題重創，資產價值幾近於零而停止販售，再次撼動市場。在房貸業者、基金業者、銀行業者、營建商接連傳出類似利空消息，殘忍地重創美國股市。7月23日至27日間，道瓊工業指數在短短1周內下跌700多點，跌幅超過5%，改寫近5年來單周最大跌幅紀錄。緊接著美國大型住宅抵押投資公司（AHM）在8月初宣布倒閉；同時美林證券的分析師發表全美最大房貸業者全國金融公司Countrywide Financial Corp.,（CFC）前景不佳的報告，建議投資人賣出，導致該公司股價重挫，累計下跌幅度從年初至8月已達50%，市場人士預期CFC有倒閉之虞；加上法國巴黎銀行（BNP Paribas）旗下三檔基金受次級房貸拖累也暫停贖回。在雙重不利因素下，導致8月9日歐美股市聯袂重挫，更加深8月10日全球股市信心崩盤，迫使美Fed在一天內兩度出手解危，歐洲央行也史無前例地宣布提供無限資金拯救市場，以解決因信用緊縮，造成資金流動性不足的危機（參見表1）。累計至8月23日止，美國Fed已向金融機構挹注約1,205億美元的資金。

（二）次級房貸風暴造成的骨牌效應

事實上，次級房貸本屬美國境內的問題，然而，在全球化的影響下，全球資本市場緊密相連，當這些房貸與金融商品綁在一起，再由全球金融機構認購時，假若源頭的次級房貸問題無法及時解決，效應就會往外擴散。首先，信用不佳的房貸族無法按時支付利息和償還本金，MBS及CDO投資人就會面臨損失；再者，房貸族無法繼續支付利息，作為抵押品的房屋就會被拍賣，市場房屋供給增加，建商前景相對黯淡；其三，銀行因違約增加而緊縮信用，放款標準趨嚴，原本有望購屋者也將不具資格，則會二度傷害房地產市場；最後，信用緊縮結果，貸款等級較高的房貸戶也將飽受壓力。

表1 近日全球主要央行挹注金融體系資金一覽表

央行	挹注金融體系金額
歐洲央行	2007年8月9日：948億歐元 2007年8月10日：610.5億歐元 2007年8月13日：476.7億歐元 2007年8月14日：77億歐元 2007年8月21日：2,750億歐元 2007年8月22日：400億歐元
美國Fed	2007年8月9日：240億美元 2007年8月10日上午：先後投入190億及160億美元 2007年8月10日下午：30億美元 2007年8月13日：20億美元 2007年8月15日：70億美元 2007年8月16日：先後投入50億及120億美元 2007年8月17日：60億美金 2007年8月20日：35億美元 2007年8月21日：37.5億美元 2007年8月22日：20億美元 2007年8月23日：先後投入70億美元、70億美元及32.5億美元
加拿大央行	2007年8月9日：14.55億加幣 2007年8月10日：16.85億加幣 2007年8月13日：6.7億加幣 2007年8月15日：4.67億美元
日本央行	2007年8月10日：1兆日圓 2007年8月13日：6,000億日圓 2007年8月16日：4,000億日圓 2007年8月17日：1.2兆日圓 2007年8月20日：1兆日圓 2007年8月21日：8,000億日圓
澳洲央行	2007年8月10日：49.5億澳幣 2007年8月14日：26.08億澳幣 2007年8月15日：17億澳幣 2007年8月16日：30.4億澳幣 2007年8月20日：8億澳幣
俄羅斯央行	2007年8月17日：431億盧布

資料來源：作者自行整理。

因此，此波美國次級房貸風暴的受害者非僅限於美國本土，除了貝爾史登旗下二檔基金淨值幾乎賠光，被迫暫停贖回而遭遇重大損失外；在歐洲，德國工業銀行及商業銀行皆面臨嚴重虧損，政府被迫出手救援；法國巴黎銀行凍結旗下三檔基金，暫停投資人贖回，更加導致歐美股市重挫。

次級房貸造成一連串的骨牌效應在於承做次級房貸的金融機構倒閉、房產景氣趨緩、建商房子賣不掉面臨大幅虧損；對投資層面的影響，是房產基金淨值下滑、結構型商品大跌、信心全面崩盤重挫全球股市、投資人搶著贖回卻沒人要買。

迫使各國央行為了應付可能的「流動性風險」，不得不向銀行挹注資金。

（三）對亞洲地區的影響

亞洲國家對衍生性商品的參與度較少，尤其中國、印度經濟成長力道強盛，加上亞洲市場資金多，流動性高，所以亞洲受到美國次級房貸衝擊較低，僅止於區域內從事國際投資和全球性的銀行。亞洲各國皆擁有龐大的外匯存底，應可應付次級房貸風暴所帶來的效應。不同於10年前的金融風暴，因為利率被迫調升以抑制資金外流，而導致外匯存底消耗殆盡。因此，美國次級房貸危機將不至於演變為另一個亞洲金融風暴。然而，美國出現流動性危機，使得資金自亞洲流出而間接影響亞洲股市。

（四）次級房貸風暴造成的損失無法判定

這次風波的規模究竟有多大？有分析師認為次級房貸問題造成的損害約為450億美元，即預期延遲繳款率與目前實際比例的差額。法國Société Générale認為，虧損金額約為1,000億美元。依據瑞士信貸（Credit Suisse）在8月3日的報告，估計美國次級房貸貸款共有1兆美元，次級房貸戶違約金額可能介於1,800億至2,200億美元間，然而瑞信所估計的次級房貸損失數字還不包括次級房貸擔保證券。美Fed主席伯南奇7月表示，次級房貸風暴可能造成的潛在損失介於500億到1,000億美元之間。

但是，目前最大的問題是沒有人能掌握外國投資人購買次級房貸的總額究竟是多少。美國次級房貸風暴引發歐美市場發生嚴重的資金流動性問題，由於房貸違約率急速上升，房貸公司首先面臨資金短缺，各法人投資機構因應投資人贖回而急需現金，才因此拖累全球股市。然而，市場的恐慌實際上多是因為心理崩盤，而非金融劇變，投資人因擔心而先行退場，這才是最近股市大跌的原因。

三、未來展望

從美國爆發次級房貸金融風暴而蔓延到歐洲，使得歐美各主要股市，在8月10日都以下跌作收，迫使包括美國Fed在內的許多國家中央銀行，向金融市場投下數千億美元，以確保金融市場穩定。8月17日，美Fed意外宣布調降重貼現率，由現行的6.25%下調兩碼至5.75%，但是作為指標利率的聯邦資金目標利率，仍保持5.25%的水準不變。重貼現率的調整是讓銀行向央行借錢的成本降低，最大受惠者是那些有問題的銀行，雖然可使美國政府得以控制金融市場中貨幣供需的穩定性。然而，部分分析師認為，僅是象徵性的決策，除非信用市場回穩，否則股市

仍難以脫離險境。

然而，歐洲房市是否也會面臨與美國相同的問題，答案應是趨向否定。因為歐洲的貸款條件通常較為嚴格，且購屋需求依舊強勁。但是，西班牙與英國在過去數年房市過熱，多數貸款人採取浮動利率，將使西班牙與英國貸款者每月房貸還款額可能增加，面臨負債的風險，會直接影響歐洲升息的動作。目前，西班牙與英國過熱的房市在上漲幅度開始緩慢而有冷卻的現象，因此仍不至於構成危機，主要是兩國的高就業及經濟表現支持房市，致使需求不減。

根據Fed統計，截至2007年3月31日止，全球約有1.8兆美元的海外資金購買美國風險性較高的金融商品，引發近期全球股市大幅修正，然全球經濟成長結構完整，其他產業仍蓬勃發展，將可抵銷房市所帶來的負面影響。同時，在此波風暴中，國際貨幣基金（IMF）也公開表示，由次級房貸所引發的金融風暴，應該是在「可控制範圍內」，就目前看來，支持全球經濟增長的基礎因素沒有改變。由於全球經濟成長動能仍強，IMF預估2007年美國的經濟成長率僅下修0.2個百分點，由2.2%下調至2.0%；全球經濟成長率則由4.9%上調至5.2%。不過IMF也強調，各個金融市場都應該從這次金融風暴中，瞭解過度擴張信用會造成的衝擊與危險。

四、結論

各國央行為了因應次級房貸造成的全球股災，紛紛挹注大筆資金以減輕災情，成功減少投資人的恐慌，但這只解決了心理層面的問題，次級房貸的基本面問題卻仍根深蒂固，根據日本野村總合研究所預測，次級房貸的風暴將會持續發酵到2008年。由於次級房貸主要是依照風險分散的概念來設計，當美國金融銀行不斷地將債權轉賣到全球世界各地後，究竟誰是次級房貸的債權人便不得而知，這才是次級房貸問題核心的所在。

美國調降重貼現率的行動，稍稍緩和全球信用市場動盪，恢復資金的流動性不足的窘境，恐怕還是無法消除投資人心中的疑慮。雖然股市因而回穩，讓投資人暫時鬆了一口氣，不過最令人擔心的是，美國次級房貸危機透露的是更深層的經濟問題，對全球經濟成長所造成的影響仍有待觀察。

貳、當前國際經濟情勢

一、一般情勢

全球經濟 2007 年及 2008 年預測成長為 5.0% 及 4.8%

根據經濟學人智庫 (EIU) 於 2007 年 8 月發布的全球經濟展望報告指出，儘管美國經濟呈現成長遲緩的現象，但對全球整體經濟影響不大，預估 2007 年的全球經濟成長率仍可維持在 5.0% 左右的水準。同時在中國及印度的帶領下，未來 5 年的全球經濟成長將可持續快速擴張。

在區域經濟表現方面，美國仍在修正次級房貸所帶來的房市問題，而使得經濟成長步伐趨緩；歐元區的經濟儘管受制於財政吃緊及對外需求減少而有減緩的現象，但在信心指數仍高的推波助瀾下，2007 年至 2011 年的平均經濟成長率仍可維持在 2.2%；受惠於日幣相對弱勢、投資成長及對外貿易增加，日本的經濟仍可穩健成長。綜觀所有的新興國家，在拉丁美洲部分，受到美國經濟成長趨緩的影響，成長幅度也將相對減緩；新興亞洲方面，中國經濟可望持續大幅的成長；印度則有經濟過熱的危機，可能陷入景氣衰退；中歐與東歐地區，受益於歐元區的復甦，將會繼續成長；中東及北非等產油國，在高油價的激勵下仍存有刺激成長的動力。

國際匯市方面，美元對歐元依舊持續走貶，對日圓也開始有貶值的壓力。預計在 2007 年年底，美元對歐元的匯價將來 1.40 美元兌 1 歐元的價位；對日圓的匯價則為 1 美元兌 113 日圓。EIU 預估到 2008 年美國經濟復甦之後，美元對歐元將呈現走強的趨勢。

貨幣政策方面，美國聯準會 (Fed) 仍將維持基本利率 5.25% 不變；歐洲央行 (ECB) 可能在年底前兩度調升利率，預估時間點在 9 月及 12 月，此舉將連帶促使美元走強；預估日本央行在年底前將調升隔夜拆款利率 (overnight call rate, OCR) 至 0.75%、2008 年年底將再上調至 1.75%，OCR 調升後將可帶動日圓升值，引導國際資金回流，使日圓相對於美元、甚至歐元更加強勢。

在物價方面，一直攀升的原油及食物價格，加上全球金融市場過量流動的資金，不斷推升物價，造成上漲的壓力。在中國、中東及美國對原油大量需求下，國際油價相較於 2006 年漲幅已達 2.0%。目前全球原油供給量平均為每日 8,540 萬桶，相較於需求平均每日為 8,620 萬桶，每日平均

不足80萬桶的供給。在供需失衡狀況下，導致原油價格從2007年上半年的平均每桶63.3美元，將上升至下半年平均每桶76.5美元，使得2007年年平均價格為每桶70美元，相對於2006年的年均價，上漲幅度達7.0%。

中東地區緊張情勢不斷升高，擔憂伊朗擁有核武的能力、伊拉克暴力威脅、恐怖攻擊行動危害經濟發展而對國際貿易造成障礙、不公平商業競爭引發貿易保護主義的興起等地緣政治因素，伴隨著人民幣價位相對較低，卻面臨美國要求升值的壓力及美方可能對中國採取反傾銷的行動，加上禽流感疫情，都是影響全球經濟未來走勢的潛在風險。

以下就各主要國家、地區經濟發展及預測作一說明：

美國經濟 2007 年及
2008 年預測成長 1.9%
及 2.4%

美國經濟從2006年起就呈現成長遲緩的現象，主要是受到房地產市場持續低迷的影響，導致2007年的經濟成長率將只有1.9%。在2008年美國將會擺脫次級房貸所帶來的不景氣，預估2008年至2011年的平均經濟成長率將有2.6%的水準。

在房地產市場方面，7月全美法拍屋數量為18.0萬戶，相較於6月的16.5萬戶，增加幅度為9%，比起上年同期的9.3萬戶，增加幅度更高達93%。顯示美國房市仍然呈現衰退現象，使得財務有困難的屋主，在無力償還貸款又找不到買主的情況下，只好讓壞帳或查封發生。其中全美有43州的法拍屋數量超過上年同期，以加州、佛羅里達州、俄亥俄州位居前三名；法拍比率最高的則屬內華達州及喬治亞州。預計房市不景氣的情況將會維持到2007年年底，到2008年年初，在空屋率降低及家庭需求提高下，房市情況將有所改善。

在物價方面，7月消費者物價上漲率為2.4%，比起6月溫和上漲0.1個百分點。上漲幅度較市場預估為低，顯示通貨膨脹有走緩的趨勢。由於近2年來房價不斷下跌，加上油價屢創新高，促使消費者增加儲蓄而減少支出，物價上漲壓力也因經濟成長減緩及利率上揚而逐漸減輕，預估2007年的物價上漲率為2.5%，2008年則為2.7%。

在貨幣政策方面，雖然住宅抵押貸款市場與信用緊縮不斷拖累美國經濟成長，Fed仍然決定維持利率穩定。自2006年6月以來，Fed維持短期聯邦資金利率在5.25%水準不變，以抵擋通貨膨脹的威脅。Fed表示，未來的政策修正將視通貨膨脹與經濟成長狀況而定。預估2007年Fed將維持現行利率不變，2008年的利率水準也將維持穩定在5.25%。

在貿易部分，儘管國際原油價格一再攀升，但在強勁

外銷及美元相對弱勢，促使美國對外貿易能力增強的帶動下，6月的貿易入超，相較於5月降低1.7%，主要受惠於石油產品、半導體及汽車銷售增加，使得入超金額縮減到581億美元。總計2007年1月到6月的美國對外貿易入超金額為3,527億美元，與2006年同期的3,823億美元相比，減少近300億美元。

歐元區2007年及2008年預計經濟成長率分別為2.5%和2.2%

經過5年持續低成長，歐元區的經濟成長是處於強勢復甦的中期情況，2006年的平均成長率達到2.8%，預測2007年將略微減緩至2.5%，以最近歐洲的強勢成長而言，尚屬於標準範圍。過去一般都預測，因2007年年初德國提高附加價值稅（VAT）3個百分點至19%所產生的負面影響，但實際並未發生預測的結果。

事實上，也化解德國將因提高VAT而削弱其在歐元區的功能，甚至德國反而成為帶動歐元區經濟的主要動能。法國及義大利成長卻被限制無法擴張，西班牙雖處於長期景氣，但有些跡象顯示經濟成長在不久將來將逐漸下滑。歐元進一步升值將削弱出口成長，但是由於整個歐元區的基本條件仍健全應可處理此一衝擊並順利度過，預測2008至2011年的年平均成長率可望維持2.2%的穩健成長。在同時期，整個歐盟的成長都將較歐元區略微強勢，主要是因2004年5月及2007年1月加入歐盟的12個新會員國，以及英國都維持很好的經濟成長表現，並且都比歐元區的成長表現為佳。

歐元區的消費者需求經過長時期的疲弱之後，2006年轉為強勢復甦，2007年已經趨於穩健。雖然因德國調高VAT稅率，德國及義大利施行其他財政緊縮政策等，但因就業旺盛成長而抵銷負面影響。往上升的經濟敏感指數，根據歐盟商業調查報告顯示，都處於長期標準之上，因家庭儲蓄率也由以往的高水準向下滑刺激未來的消費者需求增加。另外因薪資調升也支持家庭消費增加。製造業的產能利用率目前也處於長期的平均水準之上，為固定資產的新投資創造新的需求。即使在貨幣緊縮政策下，公司獲利仍然增加，財務條件仍維持有利條件。出口表現依然旺盛，但因強時歐元及出口市場的需求減緩將使出口成長下滑。

歐元區的風險預測已經轉為較有利方面，尤其是最近幾季及多項經濟敏感數據的表現，都讓人覺得歐元區的成長將比以往所做的預測更好。雖然因過去長期經濟統計數據較低而影響歐元區的潛在成長預測較低，主要是結構上因2001至2005年的經濟成長表現實在太差，例如勞動市場僵硬，但是對成長減緩的循環預測上仍具有重要功能。歐

元區經濟曾受到一連串的負面打擊，也使消費者需求逐漸被削弱而侵蝕其復甦，但是在德國調整薪資結構後而改善。當這些負面因素被解決後，證明最近數次的強勢成長預測是正確的。

影響歐元區成長的不利風險最主要是國際環境、歐元兌美元大幅升值及伴隨著美國經濟惡化所導致歐元區成長明顯減緩。根據經驗法則，美國經濟成長率減少1個百分點，將使歐元區的經濟成長率減少0.3個百分點。貨幣政策上，以名目有效匯率（對貿易加權一籃子貨幣）而言，歐元升值10%，將使歐元區的經濟成長減少0.3個百分點。

在幾個歐元區會員國的房屋市場已經過熱，尤其是西班牙，風險上升的問題是對房屋市場降溫將會影響其他國家的住宅投資及消費者需求。然而對西班牙的影響將被大幅的限制，因為它的房屋市場都只是地方性的。

歐元區數個國家的經濟發展仍將持續維持成長。德國經過長時期的薪資停滯後，上揚幅度將略加劇，其自1990年代以來與其他已開發經濟體相比較，薪資都維持非常低的成長；雖然可以削弱來自東歐產品的威脅，但是也削弱國內需求；最近的薪資協議，例如在德國的工程部門，薪資已經有所成長。過去限制薪資被解除，結合旺盛的商業信心，促進就業強勢成長，因此將使民間消費可以因調升VAT而暫時回復增加。

日本2007年及2008年
預計經濟成長率分別
為2.7%和2.2%

日本正處於第二次世界大戰以來最長的經濟擴張期，預測將延伸至2007及2008年，而經濟持續擴張的動能將由消費者需求所帶動。企業投資及出口需求經過早期的快速成長後將趨於常態化。2006年的商業投資成長達到9年來最高峰，尤其是這數年來經歷過重整後，因而提高產能使用率。由於企業的資產負債及財務條件都處於有利的情況下，使企業處於增加投資的有利地位。雖因外在需求減緩將使企業投資成長減弱，但仍將維持一定的成長率，而2至5月的機械訂單數量（除產能訂單及造船之外）較上年同期減少顯示商業投資確已轉為疲軟。國外市場對日本產品的需求依然旺盛，尤其是中國在2006年更是非常旺盛，但是2007年將因美國經濟成長減緩及日圓升值（即使是以最低紀錄水準）而減少對日本產品的需求。

2007年私人消費將因勞動市場持續改善而獲得支持。即使整體薪資成長仍緩慢，這也反應勞動力的結構改變，不僅因戰後嬰兒潮的團塊世代（出生於1947至1949年）的退休，他們因是日本年薪資制度而享有最高薪資，並且將使兼職和臨時工作增加。勞動市場仍維持緊縮，但是工作

創造仍維持相當速度，根據調查顯示，許多經濟部門仍處於勞動短缺狀態。以最近的標準，失業仍是非常低，2007年4至5月的失業率僅3.8%，是1998年早期以來的最低點。因就業獲得保障，自2008年起勞工的薪資將更上揚而支持個人消費的增加。政治情勢發展上，消費稅的調升在短期內將不會發生，預測有可能是在2010年4月才會將消費稅調升2個百分點至7%。

2009至2011年的GDP年平均成長率維持1.5%，較其他已開發經濟體表現疲弱，最主要是因工作年齡人口持續減少，但在此種趨勢下將使勞動參與率僅略微增加。因勞工短缺將導致薪資成本上揚而長期削弱商業投資成長。

亞洲地區（日本除外）2007年及2008年預計經濟成長率分別為7.0%及6.7%

近年來，受惠於OECD主要會員國對外貿易表現活絡，亞洲主要國家在全球供應鍊所扮演的角色更形重要，加上中國經濟蓬勃發展，進一步帶動亞洲區域內貿易趨於熱絡，預期亞洲地區（日本除外）2007至2011年平均經濟成長率可達6.3%。然而，隨著亞洲地區首要出口市場美國之最終需求放緩，預期亞洲地區2007年經濟擴張力道將溫和趨緩。1997~1998年亞洲金融危機之後，大部分亞洲地區國家遂採取累積外匯儲備，並提高儲蓄率、減少財政赤字、保持經常帳盈餘等改善經濟基礎面的方式來降低投資風險。由於金融市場全球化程度日亦加深，大部分亞洲地區國家仍無法置身於2006年5月~6月、2007年2月全球金融市場波動之外，惟仍能於短時間內重回正軌。

短期觀之，美國總體經濟成長趨緩仍為衝擊亞洲地區國家經濟發展的負面因素。其中，美商赴亞洲地區之資本投資意願下滑，勢必將抑制亞洲地區中長期發展。出口導向公司也將重新規劃海外投資計畫，並將資金轉移至工業化國家債券等低風險資產。與此同時，由於亞洲地區國家匯價相對較美元強勢，未來勢必需面對美國及西歐國家對其採取的貿易保護政策。美國參議員於2007年6月中旬提出關於允許美國政府校正匯價之法案。再者，中國政府於7月1日開始調降或取消2,831項產品之出口稅率，則進一步減緩其與美國、西歐國家間的貿易摩擦。此外，由於亞洲地區約有三分之二的原油仰賴進口，仍居於歷史高位的國際油價仍為抑制亞洲地區經濟成長力道的主要威脅。此外，禽流感疫情擴散至人傳人的風險仍在，亦為不利於亞洲地區經濟發展的因素之一。

個別國家方面，預期中國2007年、2008年經濟成長率將由2006年的11.1%溫和放緩至11%、10.1%，然仍維持兩位數高度成長，隨後則將於2010~11年軟著陸，經濟成長

率將介於7%~8%。為了抑制部分行業投資過熱的問題，中國政府採取限制房地產市場發展，以及調升利率水準等宏觀調控措施，然而，2007年前4月城鎮固定資本投資增幅仍高達25.5%。此外，由於食物價格走揚，2007年5月之消費者物價上漲率達3.9%，觸及2005年以來新高，通貨膨脹問題逐漸成為中國政府關注的焦點。由於中國將於2007年10月召開第17次黨代表大會，並於2008年8月舉辦奧運會，預期中國政府仍將致力於維持經濟高度成長。人民幣匯率方面，2007年7月中國之商品貿易出超達270億美元，創下歷史新高紀錄，龐大的經常帳盈餘已對美國造成沈重的貿易壓力，美國政府未來仍將持續就人民幣升值議題對中國政府施壓。香港方面，由於美國經濟成長力道趨緩，預期香港2007年經濟成長率將由2006年的6.8%溫和趨緩至5.8%，2008年則將因民間消費略為減弱而放緩至5.3%。台灣方面，儘管台灣政局紛紛擾擾，加上2007年底、2008年初將舉行立委及總統大選，預估台灣2007~11年之平均經濟成長率可望維持於4%~4.5%，而未來全球電腦市場最終需求強弱仍將牽動台灣未來經濟景氣循環走勢。

預期東南亞國協（東協）2007至2011年之平均經濟成長率約為5%，其中，東協最大經濟體的印尼2007年第一季經濟成長率達6%。受惠於營所稅的改革、通膨壓力逐漸解除，預期印尼2007~2011年之平均經濟成長率可達5.8%。泰國政經情勢仍然不穩，且大選是否能於年底順利舉行仍為未定之數，預期泰國未來5年之平均經濟成長率約為4.5%。由於菲律賓於2007年5月舉行大選，政府支出大幅增加，推動第一季經濟成長率達6.9%。就基本面來看，菲律賓未來經濟成長力道端視其主要貿易伙伴美國之最終需求強弱而定。此外，中國廠商的低價競爭，也將影響菲律賓出口表現。越南已於2007年1月正式成為世界貿易組織（WTO）第150個會員國，預期其總體經濟可望維持高度成長，且紡織業及旅遊業也將蓬勃發展。馬來西亞及新加坡則需面臨製造業生產外移至亞洲其他國家的隱憂，預期2007~2011年之平均經濟成長率分別為5.7%、4.6%。

拉丁美洲經濟2007年及2008年預計經濟成長率分別為4.6%及4.1%

儘管預期原物料價格將由歷史高點逐漸下滑，然由於亞洲地區國家對於非石油之原物料商品需求仍在，預期拉丁美洲地區2007年經濟成長率將由2006年的5.3%趨緩至4.6%，2008年則將持續放緩至4.1%。由於美國總體經濟成長力道減弱，以北美為主要外銷市場的拉丁美洲國家貿易表現也將隨之放緩。與其他新興經濟體相較，拉丁美洲地區仍存在固定投資水準偏低之結構性問題。儘管此地區之

固定投資占國內生產毛額比重已呈現逐漸增加趨勢，然而，固定投資仍屬於偏低水準，長期而言，仍將抑制此地區經濟發展潛力。固定投資水準偏低反映此地區存在低儲蓄率、高實質利率，以及稅制效率不彰、官僚主義盛行等現象。此外，玻利維亞、厄瓜多爾、委內瑞拉等左翼政府採行保護主義政策，恐將抑制外人直接投資的流入。

個別國家方面，預估巴西2007~2011年之平均經濟成長率可達3.7%，高於2002~2006年之3.2%平均經濟成長率，然仍低於其他亞洲新興國家。巴西政府設定2008年經濟成長率目標為5%。隨著實質利率下滑，固定投資占國內生產毛額比重可望逐步上揚，然仍低於其他拉丁美洲國家。對外貿易方面，有鑑於美國最終需求不振，其出口表現恐難好轉。由於海外勞工匯款減少，民間消費意願滑落，加上2006年總統大選落幕，政府支出隨之減少，預估墨西哥2007年、2008年經濟成長率將由2006年的4.8%放緩至3.1%、3.5%。此外，美國最終需求趨緩亦不利於墨西哥之對外貿易表現。

中東及北非地區2007年及2008年預計經濟成長率分別為5.2%、5.3%

中東及北非地區總體經濟仍將維持穩健成長，預期2007~2011年之平均經濟成長率可達5%。2003年至今，國際油價持續上漲至歷史高位，推動中東及北非地區經濟強勁成長。儘管石油輸出國家組織（OPEC）會員國受限於減產規定，此地區國家之非石油國內生產毛額仍可望維持高度成長，而高油價則持續為此區累積豐厚的石油收益，各國政府遂擴大政府支出及投資，進一步達到刺激民間消費意願的效果，隨著石油美元大幅增加，商業銀行進而開放更多放款機會，各國政府也從事大型工業建設，帶動非石油部門民間投資大幅增加。海灣合作理事會國家（Gulf Cooperation Council, GCC）的6個會員國並計畫於2006~2010年投資7,000億美元，投資金額超過其國內生產毛額。然而，國際油價波動的不確定性、恐怖主義威脅伊拉克及黎巴嫩、伊朗進行核能研究計畫則為不利於此地區經濟發展的主要風險。

二、主要國家經濟概況

（一）美國

7月製造業耐久財訂單月增5.9%

8月24日釋出的統計揭示，2007年7月美國製造業耐久財訂單達2,309億美元，月增129億美元或5.9%，扣除運輸工具後新訂單月增3.7%，扣除國防新訂單月增4.9%。同期，

表1 世界主要地區經濟成長預測

單位：%

地 區	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
實質GDP成長率					
全球	5.2	4.8	5.4	5.0	4.8
美國	3.9	3.2	3.3	1.9	2.4
加拿大	3.1	3.1	2.8	2.2	2.7
日本	2.7	1.9	2.2	2.7	2.2
歐元區13國	1.9	1.5	2.8	2.5	2.2
歐盟27國	2.3	1.8	3.0	2.7	2.4
中東歐 ^a	5.4	4.5	6.1	5.7	4.7
轉型經濟體	6.8	5.7	6.8	6.4	5.6
亞洲（日本除外）	7.2	7.0	7.3	7.0	6.7
東南亞國協	6.4	5.5	5.9	5.5	5.4
拉丁美洲	6.1	4.5	5.3	4.6	4.1
中東與北非	6.6	5.6	5.7	5.2	5.3

註：a 是指保加利亞、捷克、匈牙利、波蘭、羅馬尼亞、斯洛伐克。

資料來源：The Economic Intelligence Unit Ltd, EIU Country Forecast, August, 2007.

製造業耐久財交貨額月增81億美元或3.8%，增至2,198億美元，破歷史新高；待交貨額大增176億美元或2.4%，增至7,549億美元，破歷史新高；另外，存貨餘額小增4億美元或0.1%，增至3,130億美元，同樣破1992年以來的紀錄。

資本設備方面，非國防訂單單月增45億美元或5.8%，升至819億美元，國防訂單上揚26億美元或35.7%，升抵97億美元。

7月新屋銷售月增
2.8%

新屋銷售傳來捷報，並暫紓緩次級房貸引發流動性緊縮對美國股市的衝擊。報導指出，經季節調整並轉換為年率（下同），7月美國單一住戶民宅銷售量達87萬棟，月增2.8%，但較2006年同期減少10.2%；7月新屋售價中位數為23.95萬美元，平均售價為30.08萬美元。7月底待售房屋計有53.3萬棟，按目前銷售率合7.5個的房屋銷售量。

7月勞工實質週薪月減
0.1%

勞工部勞工統計局公布的統計揭示，7月美國勞工每週實質週薪微降0.1%，其中平均週薪上漲0.3%，扣除勞工工時減幅（-0.3%）及都市消費者價格指數增幅（0.1%）後實質平均週薪微降0.1%。

經季節調整，7月勞工平均週薪較2006年同期增加3.6%，未經季節調整，7月勞工名目週薪為595.96美元，高於2006年同期的572.85美元。

第二季非農業商業部門勞工生產力季增
1.8%

勞工部發布的統計顯示，第二季美國商業部門及非農業商業部門勞動生產力分別成長2.6%和1.8%，大幅超越第一季的0.2%和0.7%。僱傭勞工占全美商業部門12%的製造業的產出季增3.5%，勞工工時季增1.8%，勞動生產力成長率為1.6%。

表2-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質*	工業*	失業 率	舊售	消費者	重貼 現率 (平均)	基本 利率 (平均)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
	GDP 成長率	生產 成長率		物價 成長率	物價 成長率			金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1996年	3.7	4.3	5.4	2.6	2.9	5.00	8.25	6,121.1	6.4	8,031.1	7.2	-1,910.0
1997年	4.5	7.2	4.9	0.4	2.3	5.00	8.50	6,783.6	10.8	8,767.9	9.2	-1,984.3
1998年	4.2	6.1	4.5	-0.9	1.5	4.50	7.75	6,704.2	-1.2	9,186.4	4.8	-2,482.2
1999年	4.4	4.7	4.2	1.8	2.2	5.00	8.50	6,839.6	2.0	10,317.8	12.3	-3,478.2
2000年	3.7	4.5	4.0	3.8	3.4	6.00	9.50	7,719.9	12.9	12,266.8	18.9	-4,546.9
2001年	0.8	-3.5	4.7	1.9	2.8	3.25	4.75	7,187.1	-6.9	11,482.3	-6.4	-4,295.2
2002年	1.6	0.0	5.8	-1.3	1.6	2.25	4.25	6,824.2	-5.0	11,673.8	1.7	-4,849.6
2003年	2.5	1.1	6.0	3.2	2.3	2.00	4.00	7,134.1	4.5	12,643.1	8.3	-5,508.9
2004年	3.6	2.5	5.5	3.6	2.7	3.15	5.25	8,075.2	13.2	14,770.9	16.8	-6,695.8
2005年	3.1	3.2	5.1	4.9	3.4	5.15	7.15	8,946.3	10.8	16,817.8	13.9	-7,871.5
2006年	2.9	4.0	4.6	2.9	3.2	6.25	8.25	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7
2005年												
9月		2.1	5.1	6.8	4.7	4.59	6.59	735.4	6.7	1,448.1	15.8	-712.7
10月		2.5	5.0	5.8	4.4	4.75	6.75	759.1	9.0	1,493.1	15.2	-734.0
11月	2.9	3.4	5.0	4.3	3.5	5.00	7.00	773.7	12.5	1,480.9	11.6	-707.2
12月		3.6	4.9	5.5	3.4	5.15	7.15	795.8	12.0	1,503.7	14.8	-707.9
2006年												
1月		3.3	4.7	5.6	4.0	5.26	7.26	806.0	13.3	1,521.6	15.0	-715.6
2月	3.3	3.0	4.8	3.9	3.6	5.50	7.50	809.1	13.5	1,488.1	10.5	-679.0
3月		3.6	4.7	3.6	3.4	5.53	7.53	823.7	14.4	1,506.6	14.3	-682.9
4月		4.5	4.7	4.0	3.6	5.75	7.75	823.2	10.1	1,509.2	10.2	-686.0
5月	3.2	4.0	4.6	4.4	4.1	5.93	7.93	838.8	13.2	1,559.2	14.3	-720.4
6月		4.3	4.6	4.9	4.3	6.02	8.02	862.6	16.3	1,569.0	13.5	-706.4
7月		4.7	4.8	3.9	4.2	6.25	8.25	850.6	13.8	1,587.9	14.5	-737.3
8月	2.4	4.6	4.7	3.7	3.9	6.25	8.25	873.8	14.9	1,616.5	15.3	-742.7
9月		6.0	4.6	0.8	2.1	6.25	8.25	878.5	19.5	1,587.4	9.6	-708.9
10月		4.6	4.4	-1.3	1.3	6.25	8.25	882.0	16.2	1,537.0	2.9	-654.9
11月	2.6	3.0	4.5	1.0	2.0	6.25	8.25	887.9	14.8	1,550.4	4.7	-662.6
12月		2.8	4.5	1.1	2.5	6.25	8.25	895.0	12.5	1,580.9	5.1	-685.9
2007年												
1月		2.4	4.6	0.2	2.1	6.25	8.25	904.9	12.3	1,551.2	1.9	-646.3
2月	1.5	2.9	4.5	2.5	2.4	6.25	8.25	885.7	9.5	1,540.7	3.5	-655.0
3月		2.2	4.4	3.1	2.8	6.25	8.25	910.6	10.5	1,618.0	7.4	-707.4
4月		1.9	4.5	3.2	2.6	6.25	8.25	909.3	10.5	1,582.8	4.9	-673.4
5月	1.8	1.8	4.5	3.9	2.7	6.25	8.25	934.4	11.4	1,619.3	3.9	-684.8
6月		1.4	4.5	3.2	2.7	6.25	8.25	951.9	10.3	1,626.8	3.7	-675.0
7月		1.4	4.6	3.9	2.4	6.25	8.25	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 美國聯邦準備理事會。
(2) 美國商務部經濟分析局。
(3) 美國勞工部勞工統計局。

商業部門：分解勞動生產力，按季成長率衡量，第二季美國商業部門產出成長3.8%，勞工工時增加1.1%，勞動生產力季增2.6%；每小時勞工報酬（含工薪資、稅負及福利）季增5.3%，扣除消費價格變動率（-0.7%）後實際增幅達6.0%；單位勞工成本季增2.6%。

非農業商業部門：產出、勞工工時及勞動生產力的增幅分別為4.2%、2.3%和1.8%；每小時名目及實質勞工報酬分別成長3.9%和-2.0%；單位勞工成本上揚2.1%。

製造業：產出、勞工工時及勞動生產力季增率分別為3.5%、1.8%和1.6%；每小時名目及實質勞工報酬季增率則達2.8%和-3.0%；單位勞工成本上揚1.2%。

（二）日本

7月經濟月報「生產部分脆弱惟持續復甦」

7月月例經濟報告顯示，雖然生產有部分呈現脆弱之勢，但是景氣仍然持續復甦，維持之前的判斷。

大田經濟財政大臣強調，企業的收益持續改善，景氣復甦的基調極為穩固。對於未來景氣展望，大田大臣表示，雖然消費者的消費心理有脆弱之勢，但是預期設備投資將增加，景氣復甦的基調並沒有改變。

7月金融月報「景氣緩慢擴大」

日本銀行金融月報顯示景氣「緩慢擴大」。對於未來景氣也維持「持續緩慢擴大」的看法。

至於生產方面則是「目前持平，基本上來說持續增加」，此次的用語加上了「目前持平」的用語。對房地產投資方面則是「在持平的範圍內」，上個月的用語則是「在伴隨波動下緩慢增加」。

另外，受到6月日銀短觀對大企業製造業和非製造業的業況判斷指數（DI）均維持高水準的影響，金融月報中也表示整體來說是維持良好的業況。

6月消費者物價下跌0.1%

6月消費者物價扣除生鮮食品後的核心物價指數為100.1（2000年=100），比上年同月下跌0.1%，是連續5個月的下跌，下跌幅度和5月相同。受到原油價格高漲的影響使石油產品價格上漲，但是仍無助於物價的上漲動向，擺脫通貨緊縮仍在原地踏步。消費者物價如果不包括食品和能源，但是包括酒類的話，則物價比上年同月下跌0.4%。如果包含整體項目物價的總合指數，則比上年同月下跌0.2%，也是3個月來首度轉為下跌。

6月消費支出實質增加0.1%

6月2人以上家庭的家計調查顯示，每一家庭的消費支出為28.0萬日圓，扣除物價變動因素後實質比上年同月增加0.1%，也是連續6個月的成長。總務省對此現象表示，私人消費是維持堅挺的現況。

表2-2 日本重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		買 易				
	實質*	工業*	失業 率	舊售	消費者	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
	GDP 成長率	生產 成長率		物價 成長率	物價 成長率			金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1996年	2.7	2.1	3.4	-1.6	0.1	0.50	1.63	4,109.2	-7.3	3,491.6	3.9	617.6
1997年	1.6	4.1	3.4	0.7	1.8	0.50	1.63	4,209.6	2.4	3,387.5	-3.0	822.0
1998年	-2.0	-7.1	4.1	-1.5	0.7	0.50	1.50	3,879.4	-7.8	2,804.9	-17.2	1,074.5
1999年	-0.1	0.5	4.7	-1.5	-0.3	0.50	1.38	4,193.5	8.1	3,112.4	11.0	1,081.1
2000年	2.9	5.2	4.7	0.1	-0.7	0.50	1.50	4,793.0	14.3	3,797.3	22.0	995.7
2001年	0.2	-6.5	5.0	-2.3	-0.8	0.10	1.38	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	540.4
2002年	0.3	-1.3	5.4	-2.1	-0.9	0.10	1.38	4,167.3	3.3	3,376.0	-3.3	791.3
2003年	1.4	3.3	5.2	-0.8	-0.2	0.10	1.38	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2
2004年	2.7	5.3	4.7	1.2	0.0	0.10	1.38	5,656.7	19.9	4,551.9	18.8	1,104.8
2005年	1.9	1.5	4.4	1.7	-0.3	0.10	1.38	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5
2006年	2.2	4.5	4.1	3.0	0.2	0.40	1.63	6,467.3	8.7	5,790.4	12.3	676.9
2005年												
9月		0.9	4.3	1.8	-0.3	0.10	1.38	533.7	7.8	448.3	16.5	85.4
10月		2.5	4.4	2.1	-0.8	0.10	1.38	514.8	2.5	443.5	11.9	71.2
11月	2.7	3.4	4.5	2.0	-1.0	0.10	1.38	499.4	1.6	449.2	3.4	50.2
12月		4.9	4.4	2.3	-0.4	0.10	1.38	534.1	2.8	457.6	11.5	76.6
2006年												
1月		1.9	4.4	2.7	-0.1	0.10	1.38	433.4	2.1	467.6	15.1	-34.2
2月	3.0	2.3	4.1	3.0	-0.1	0.10	1.38	496.2	7.4	419.0	16.8	77.2
3月		3.7	4.2	2.7	-0.2	0.10	1.38	580.9	5.9	500.8	13.0	80.1
4月		3.1	4.1	2.6	-0.1	0.10	1.38	523.3	2.1	471.2	11.0	52.1
5月	2.1	3.7	4.1	3.3	0.1	0.10	1.38	511.0	13.9	479.1	13.6	31.9
6月		5.3	4.2	3.4	0.5	0.10	1.38	547.5	8.6	477.7	12.3	69.8
7月		6.1	4.1	3.5	0.3	0.40	1.38	546.4	10.5	472.9	13.2	73.6
8月	1.4	6.2	4.1	3.6	0.9	0.40	1.63	529.9	12.4	513.4	11.1	16.5
9月		5.5	4.2	3.6	0.6	0.40	1.63	583.6	9.3	497.5	11.0	86.0
10月		6.6	4.1	2.7	0.4	0.40	1.63	556.0	8.0	504.3	13.7	51.7
11月	2.2	4.9	4.0	2.6	0.3	0.40	1.63	564.9	13.1	487.6	8.5	77.4
12月		4.5	4.0	2.5	0.3	0.40	1.63	594.1	11.2	499.4	9.1	94.7
2007年												
1月		3.2	4.0	2.1	0.0	0.40	1.63	493.7	13.9	494.0	5.7	-0.3
2月	2.5	4.5	4.0	1.7	-0.2	0.75	1.63	532.8	7.4	451.9	7.8	80.9
3月		3.2	4.0	2.0	-0.1	0.75	1.88	640.6	10.3	501.7	0.2	138.8
4月		2.4	3.8	2.3	0.0	0.75	1.88	558.0	6.6	480.5	2.0	77.5
5月	2.3	2.4	3.8	2.2	0.0	0.75	1.88	543.6	6.4	511.9	6.8	31.7
6月		2.3	3.7	2.3	-0.2	0.75	1.88	594.1	8.5	494.3	3.5	99.8
7月		-	-	2.1	-	0.75	1.88	581.0	6.3	525.7	11.2	55.2

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 日本總務省。

(2) 日本財務省。

(3) 日本內閣府。

(4) 日本銀行。

還有，白領階級的實質收入比上年同月成長7.6%，是連續兩個月的成長。可支配所得也成長7.6%，就6月來說是自1994年成長8.9%以來的高成長率。

6月失業率3.7%

6月的失業率為3.7%，比5月改善0.1個百分點。失業率在4月降至4%以下，連續兩個月只有3.8%，6月則再進一步改善。另外，6月的求才/求職比率為1.07倍，比5月上升0.01點，也是連續3個月的上升，就業情勢連續改善。只不過，就業者的薪資仍然持續有負成長的傾向。到底就業情勢的改變對物價的波動有怎樣的影響，仍然呈現不明朗的狀態。

6月貿易出超成長
53.4%

6月貿易統計速報值顯示，6月出口額為7.3兆日圓，比上年同月成長16.2%，也是連續43個月的成長；進口額為6.1兆日圓，比上年同月成長10.7%，也是連續40個月的成長；6月的出超為1.2兆日圓，比上年同月成長達53.4%，也是連續8個月的成長。出口方面，主要是船舶出口成長97.5%，汽車出口成長24.6%，以及鋼鐵出口成長16.3%等。進口方面，則以通訊機械進口成長183.9%最多，另外，非鐵金屬進口成長26.9%，原油進口成長6.2%等。

總計2007年上半年日本出口金額達40.4兆日圓，比上年同月成長12.8%，也是連續11個半年期的成長；進口金額為35.2兆日圓，比上年同期成長8.2%，也是連續10個半年期的成長。2007年上半年的貿易出超為5.1兆日圓，比上年同期大幅成長59.3%，也是連續兩個半年期的成長。

（三）歐洲地區

1. 西歐

6月歐元區13國及歐盟
27國工業生產分別增
加2.3%和2.5%

2007年6月的工業生產與上年同期比，在歐元區13國及歐盟27國分別增加2.3%和2.5%；與上月比，二區域則各為減少0.1%及維持穩定。顯示歐元區及歐盟工業生產回復動能，經濟穩定復甦。

與上年同期比，除能源生產外，其餘工業生產都呈現上升情形。非耐久消費財在二區域分別上升1.8%和1.5%；資本財也分別上升4.2%和4.9%；中間財也分別上升2.7%和2.9%；耐久財分別上升1.8%和3.0%；能源部門生產在二區域各減少0.9%和1.0%。

6月失業率歐元區及歐
盟各維持6.9%

歐盟2007年6月失業情況如下：

歐元區及歐盟各分別為6.9%。失業率最低的國家為荷蘭（3.3%）、丹麥（3.5%）、賽浦路斯（3.9%）及愛爾蘭（4.0%）。失業率最高的國家為斯洛伐克（10.7%）、波蘭

(10.2%)。上年同期失業率在二區域各分別為7.9%。男性及女性失業人數，在歐元區為1,040萬人，歐盟為1,610萬人，上年同期各為1,170萬和1,850萬人。

7月通貨膨脹率歐元區及歐盟分別上漲1.8%和2.0%

歐元區2007年7月的通貨膨脹年增率為1.8%，較上月略微下跌；同期，在歐盟也上漲2.0%，也較上月略微下跌；而2006年7月的通貨膨脹率，在二區域各為2.4%；顯示雖因國際原油價格上漲但強勢歐元使物價上漲的壓力減輕，然而因薪資上升致使通貨膨脹壓力依然存在，但仍符合歐洲央行接近2%的目標。

導致7月物價指數維持溫和上漲是因各形成要素上漲幅度擴大及下跌幅度縮小，如教育9.1%，酒類和煙草上漲3.3%，飯店及餐廳也上漲3.4%，食物上漲2.0%，運輸上漲1.5%；僅通訊下跌1.7%。因此各要素對物價上漲衝擊度也都加深，以及通訊價格下跌對物價上漲衝擊度為0.11個百分點，能源對運輸價格下跌為0.11個百分點，暖氣用油為減少0.07個百分點，資訊技術設備也減少0.07個百分點，而餐飲業及香菸則分別增加0.12和0.07個百分點，教育也增加0.07個百分點。

6月工業生產價格，歐元區和歐盟各分別上揚2.3%及2.2%

依歐盟統計局（Eurostat）公布2007年6月的工業生產價格資料如下：

與上年同期比：歐元區與歐盟分別上漲2.3%及2.2%，顯示因受到國際原油價格上漲的影響，工業生產價格有明顯上漲的趨勢。其中非能源部門在二區域分別上漲3.1%和3.2%，而能源部門在二區域各分別下跌0.5%和0.9%，中間財在二區域分別上漲5.1%和5.2%，資本財及耐久財各分別上揚1.9%，非耐久消費財分別上漲1.6%和1.9%。上漲幅度較大的國家依序為盧森堡（+8.9%）、立陶宛（+7.8%）、匈牙利（+7.2%）；而丹麥下跌（0.6%）。

6月歐元區外貿出超78億歐元及歐盟外貿入超94億歐元

2007年6月歐元區及歐盟的對外貿易表現如下：

歐元區貿易出超78億歐元，而上年同期為入超16億歐元。經季節調整後，與上月比，歐元區的出口成長1.7%，進口僅成長0.7%。因強勢歐元使進口成本下降，致使歐元區貿易由入超轉為出超。

2007年6月歐盟對外貿易入超94億歐元，而上年同期也為入超133億歐元。經季節調整後，與上月比，歐盟的出口成長3.1%，進口也成長1.1%。因出口成長幅度大於進口成長致使入超金額由上年同期的133億歐元大幅縮小至94億歐元。

(1) 德國

第二季經濟成長率達
2.5%

依德國聯邦統計局公布，2007年第二季經濟成長率達2.5%，明顯低於上季的3.3%，也是連續二季減緩，主要成長動能是高度依賴國外需求所帶動。另外因國內需求明顯減弱，固定投資也大幅減少，僅出口仍維持旺盛。預測2007年德國經濟持續成長，在國內外需求帶動下成長率仍可達2.5%。

6月工業生產成長率為
增加5.1%

2007年6月工業生產較上年同期增加5.1%，較上年同期的停滯明顯改善。其中製造業增加6.2%、中間財則成長7.4%、耐久財也成長2.1%、非耐久財成長1.8%、能源部門為減少1.0%，營建部門也減少3.2%。

7月消費者物價上漲
1.9%

在物價變化方面，消費者物價在2007年7月上漲1.9%，與上月持平，也與上年同期維持穩定的1.9%，主要是因強勢歐元減少石油進口成本，以及因提高附加價值稅導致消費者支出趨於保守。上漲幅度較大為教育+28.3%，酒類飲料及香菸+3.8%，食物及非酒類飲料+1.9%，運輸+2.2%，通訊+0.2%。

7月失業率為8.9%

2007年7月德國失業率為8.9%，明顯低於上年同期的10.5%。德國失業總人數為371.5萬人，較上年同期的438.6萬人大幅減少，顯示德國就業改革開始顯現成效。

6月出口及進口分別成
長11.9%和9.0%

根據德國聯邦統計局資料顯示，2007年6月德國出口金額為820億歐元，較上年同期成長11.9%；進口金額為655億歐元，也成長9.0%；德國擁有貿易出超165億歐元，大幅增加25.5%。（參見表2-3-1）

(2) 英國

第二季經濟成長率為
0.8%

根據英國國家統計局（UK statistics）公布，英國2007年第二季經濟成長率為0.8%，換算為年成長率則為3.0%，較上季的3.1%略減緩，成長動能主要是來自生產及營建部門的貢獻。

6月止最近3個月失業
率為5.4%

2007年6月截止最近3個月失業率為5.4%，在過去3個月失業人數減少4.5萬人，較上年同期失業人數也減少2.9萬人，失業率較上年同期下跌0.1個百分點。5月為止失業人數達165萬人。

7月消費者物價上漲
1.9%

英國國家統計局公布，2007年7月消費者物價指數達1.9%，略低於上月的2.4%。也符合英格蘭銀行所訂的通貨膨脹2%的上限。包含房屋貸款利率等在內的零售物價指數（RPI），7月為3.8%，高於5月的4.4%。

8月基本利率維持
5.75%

英格蘭銀行（Bank of England）於7月5日宣布將基本利率上調0.25個百分點，為5.75%。BOE貨幣政策委員會在計

表2-3-1 德國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	舊 售 物 價 成 長 率	消 費 者 物 價 成 長 率	重 貼 現 率 (期 末)	基 本 利 率 (期 末)	出 口		進 口	
			金 額						成 長 率	金 額	成 長 率	
1996年	1.0	0.2	10.4	-0.4	1.4	-	4.50	5,242.0	0.1	4,587.8	-1.2	654.2
1997年	1.8	3.1	11.5	1.9	1.9	-	4.50	5,124.3	-2.2	4,456.2	-2.9	668.1
1998年	2.0	4.7	11.1	0.2	0.9	3.00	4.50	5,417.6	5.7	4,704.1	5.6	713.5
1999年	2.0	1.4	10.5	-0.1	0.6	3.00	3.51	5,388.7	-0.5	4,700.0	-0.1	688.7
2000年	3.2	4.4	9.6	2.4	1.5	4.75	4.95	5,479.8	1.7	4,936.0	5.0	543.8
2001年	1.2	-0.8	9.4	1.7	2.0	3.25	3.42	5,689.5	3.8	4,839.1	-2.0	850.4
2002年	0.0	-1.3	9.8	-0.1	1.4	2.75	2.98	6,201.1	9.0	4,938.7	2.1	1,262.4
2003年	-0.2	0.1	10.5	0.7	1.0	2.00	2.13	7,586.1	22.3	6,102.0	23.6	1,484.1
2004年	1.1	3.7	10.6	2.9	1.7	2.00	2.17	9,120.3	20.2	7,180.6	17.7	1,939.7
2005年	0.8	2.4	11.7	2.7	2.0	2.25	2.41	9,718.0	6.6	7,756.1	8.0	1,961.8
2006年	2.9	5.5	10.8	3.8	1.7	3.50	3.64	11,326.9	16.6	9,246.6	19.2	2,080.4
2005年												
9月		3.7	11.2	3.6	2.5	2.00	2.12	835.7	9.4	656.1	6.6	179.6
10月		0.8	11.0	2.7	2.3	2.00	2.12	824.7	1.1	683.0	3.8	141.7
11月	1.0	5.0	10.9	2.2	2.3	2.00	2.22	841.7	-4.8	689.3	-5.2	152.4
12月		4.4	11.1	2.4	2.1	2.25	2.41	785.7	-3.4	680.9	2.3	104.8
2006年												
1月		7.1	12.1	2.9	2.1	2.25	2.39	830.6	5.2	678.1	10.1	152.5
2月	3.4	5.9	12.2	2.9	2.1	2.25	2.46	832.8	5.1	679.0	11.0	153.8
3月		11.5	12.0	2.5	1.8	2.50	2.63	931.5	10.2	757.8	19.4	173.7
4月		-4.5	11.5	3.2	2.0	2.50	2.65	875.9	4.7	735.0	8.8	140.8
5月	1.6	13.2	10.9	5.0	1.9	2.50	2.69	933.8	19.1	766.9	20.5	166.9
6月		0.0	10.5	5.3	2.0	2.75	2.87	933.8	12.4	764.0	20.5	169.7
7月		5.8	10.5	4.6	1.9	2.75	2.94	932.7	19.6	764.3	24.0	168.4
8月	2.7	7.9	10.5	5.3	1.7	3.00	3.09	891.4	15.5	747.1	20.0	144.2
9月		2.7	10.1	3.0	1.0	3.00	3.16	1,005.9	20.4	807.5	23.1	198.4
10月		7.7	9.8	2.9	1.1	3.25	3.35	1,066.4	29.3	845.7	23.8	220.7
11月	3.7	7.1	9.6	3.7	1.5	3.25	3.42	1,124.1	33.6	878.9	27.5	245.3
12月		2.5	9.6	3.7	1.4	3.50	3.64	968.1	23.2	822.2	20.8	145.8
2007年												
1月		8.1	10.2	3.1	1.6	3.50	3.62	1,002.6	20.7	793.0	17.0	209.5
2月	3.3	7.4	10.2	3.0	1.6	3.50	3.65	1,025.4	23.1	838.5	23.5	187.0
3月		5.1	9.9	3.1	1.9	3.75	3.84	1,116.4	19.8	870.0	14.8	246.4
4月		8.0	9.5	2.9	1.9	3.75	3.86	1,072.2	22.4	868.2	18.1	204.0
5月	2.5	2.1	9.1	2.4	1.9	3.75	3.92	1,061.4	13.7	828.8	8.1	232.6
6月		5.1	8.8	1.9	1.8	4.00	4.10	1,105.1	18.3	881.8	15.4	223.2
7月		-	8.9	2.6	1.9	4.00	4.11	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 所有資料自1995年元月起係德國統一後數字。

(2) 失業率數字經季節因素調整。

(3) 自1999年1月起重貼現率為歐洲央行Marginal Lending Facility。

(4) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

(5) 自1999年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

資料來源：(1) 國際經濟動態指標，雙週刊，經建會經研處暨中華經濟研究院編印。

(2) 英國經濟學人週刊，各期。

(3) 國際貨幣基金，International Financial Statistics。

(4) 英國倫敦金融時報。

(5) 亞洲華爾街日報。

(6) CEIC資料庫。

表2-3-2 英國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率	金 額	成長率	
1996年	2.8	1.4	6.9	2.6	2.5	5.94	6.50	2,611.6	7.9	2,825.7	8.3	-214.1
1997年	3.1	1.4	5.3	0.9	1.8	7.25	7.50	2,817.0	7.9	3,019.2	6.8	-202.2
1998年	3.4	1.0	4.5	0.0	1.6	6.25	7.50	2,717.1	-3.5	3,078.9	2.0	-361.7
1999年	3.0	1.4	4.1	0.4	1.3	5.50	6.00	2,688.6	-1.0	3,158.8	2.6	-470.2
2000年	3.8	1.9	3.6	1.5	0.8	6.00	6.50	2,844.4	5.8	3,343.0	5.8	-498.5
2001年	2.4	-1.5	3.2	-0.3	1.2	4.00	4.50	2,723.2	-4.3	3,316.1	-0.8	-592.8
2002年	2.1	-1.9	3.1	0.0	1.3	4.00	4.00	2,797.8	2.7	3,515.6	6.0	-717.8
2003年	2.7	-0.3	3.0	1.5	1.4	3.75	3.50	3,076.6	10.0	3,873.5	10.2	-796.9
2004年	3.2	0.8	2.7	2.5	1.3	4.75	5.00	3,497.3	13.7	4,612.6	19.1	-1,115.3
2005年	1.9	-2.0	2.7	2.8	2.1	4.50	5.00	3,844.4	9.9	5,094.9	10.5	-1,250.6
2006年	2.8	0.0	2.9	2.5	2.3	5.00	5.50	4,505.5	17.2	6,046.2	18.7	-1,540.8
2005年												
9月		-1.9	2.7	3.3	2.4	4.50	5.00	340.1	15.8	448.3	17.2	-108.3
10月		-2.7	2.8	2.6	2.3	4.50	5.00	335.5	14.4	434.4	10.1	-98.9
11月	1.9	-2.9	2.8	2.3	2.1	4.50	5.00	329.3	8.0	440.6	8.6	-111.3
12月		-2.6	2.9	2.4	1.9	4.50	5.00	338.9	4.6	449.9	6.2	-111.0
2006年												
1月		-1.5	2.8	2.9	1.9	4.50	5.00	364.7	19.7	486.4	18.8	-121.7
2月	2.4	-1.5	2.9	2.9	2.1	4.50	5.00	379.9	26.1	505.6	26.5	-125.7
3月		0.5	2.9	2.5	1.8	4.50	5.00	403.3	28.8	518.5	24.3	-115.2
4月		-0.7	2.9	2.5	2.0	4.50	5.00	397.5	25.8	525.0	22.4	-127.5
5月	2.9	-0.3	2.9	3.1	2.2	4.50	5.00	418.7	36.4	586.8	43.4	-168.1
6月		-0.5	3.0	3.4	2.5	4.50	5.00	406.4	25.6	531.6	29.1	-125.1
7月		-0.3	3.0	2.9	2.4	4.50	5.00	352.2	14.2	479.3	17.6	-127.1
8月	2.9	0.7	2.9	2.7	2.5	4.75	5.00	367.4	12.5	491.7	12.2	-124.3
9月		0.9	3.0	1.9	2.4	4.75	5.00	353.2	3.9	474.9	5.9	-121.6
10月		1.3	3.0	1.6	2.5	4.75	5.50	348.5	3.9	468.4	7.8	-119.8
11月	3.1	1.0	2.9	1.8	2.7	5.00	5.50	356.3	8.2	483.9	9.8	-127.6
12月		0.4	2.9	2.2	3.0	5.00	5.50	357.1	5.4	494.1	9.8	-137.0
2007年												
1月		0.4	2.9	2.2	2.7	5.25	5.50	356.1	-2.4	487.2	0.2	-131.2
2月	3.0	-0.3	2.8	2.3	2.8	5.25	5.50	349.5	-8.0	485.9	-3.9	-136.3
3月		-0.4	2.8	2.7	3.1	5.25	6.00	356.4	-11.6	495.7	-4.4	-139.4
4月		0.3	2.8	2.4	2.8	5.25	6.00	346.9	-12.7	488.7	-6.9	-141.8
5月	3.0	0.6	2.7	2.4	2.5	5.50	6.00	361.5	-13.7	489.2	-16.6	-127.8
6月		0.8	2.7	2.5	2.4	5.50	6.00	380.2	-6.5	504.7	-5.1	-124.6
7月		-	2.6	2.4	1.9	5.75	6.00	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 重貼現率係英格蘭銀行的基本貸放利率 (Base Lending Rate)。

(2) 自1999年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

(3) 1999年後之貿易資料係經季節調整。

資料來源：同表2-3-1。

通貨膨脹報告中暗示，年底前將利率調升至6%，英國自2006年8月以來已經先後升息5次。

6月外貿入超36億英鎊

英國6月商品的貿易入超較預期縮小，來自美國及東亞的進口減少使得英國與非歐盟國家的貿易赤字較上月明顯縮小。英國國家統計局表示，英國6月的商品貿易赤字為63億英鎊。6月服務貿易顯示穩定的順差27億英鎊，整體貿易差額的赤字為36億英鎊，低於上個月的37億英鎊，也是2007年以來最低的水準。英國與非歐盟國家的商品貿易入超達34億英鎊。因進口持續衰退致使貿易入超較上月縮小。（參見表2-3-2）

（3）法國

第二季經濟年成長率為0.3%

依歐盟統計局（Eurostat）公布，法國2007年第二季經濟成長率為0.3%，維持穩定成長。因法國政府受歐盟穩定成長公約限制而使政府支出無法增加，且因失業率仍高，對民間消費造成影響，而法國必須振興內需以促進其經濟成長。在國內需求帶動下，法國2007年經濟成長率略微加速至2.4%。

6月失業率降至8.0%

2007年6月失業率為8.0%，較上月略下跌；整體失業人數為220.6萬人，較上月減少3.4萬人。法國政府為創造就業機會所推動的各項措施成效已經慢慢開始顯現。特別是對25歲以下的年輕人，失業率仍高達20.9%，雖然將近5人之中即有一人面臨初次就業困境，但已較上年有明顯改善。

7月消費者物價上漲1.1%

在物價變化方面，2007年7月消費者物價上漲1.1%，其中以服務上漲2.4%為最高，而食物也上漲0.9%，能源除外之物價上漲率也是1.3%；能源下跌0.7%；而工業產品仍為下跌0.1%，顯示原油價格上漲影響已經緩和，且符合歐洲央行規定的上限門檻2.0%。

6月外貿入超30.1億歐元

對外貿易方面，2007年6月出口為342.8億歐元，成長6.2%，進口為372.9億歐元，成長5.0%，外貿入超略縮小至30.1億歐元，因歐元兌美元匯率維持強勢，以及國際原油價格較為緩和，致使進口成長減緩。（參見表2-3-3）

（4）義大利

第一季經濟成長率為2.3%

依義大利國家統計局（Istat）公布，義大利2007年第一季經濟成長率為2.3%，在內需及出口帶動下，使義大利第一季經濟持續成長，中於脫離停滯的窘境。內需部分，最終消費支出成長1.5%，其中家庭消費支出成長1.9%，固定投資僅成長2.8%，而出口也成長4.1%，進口則成長3.2%。

6月工業生產減少0.1%

2007年6月工業生產減少0.1%，因產業競爭力無法提升而影響義大利工業生產。

表2-3-3 法國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失業 率	零售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率	金 額	成長率	
1996年	1.1	-1.4	12.1	-3.5	2.0	-	-	2,876.7	1.2	2,817.5	0.1	59.2
1997年	2.3	5.8	12.1	-0.3	1.2	-	-	2,899.5	0.8	2,719.1	-3.5	180.4
1998年	3.4	4.6	11.5	-0.7	2.9	-	-	3,057.9	5.5	2,902.4	6.7	155.5
1999年	3.1	2.5	10.8	-1.5	0.5	3.00	3.5	3,024.8	-1.1	2,949.3	1.6	75.5
2000年	4.0	5.5	9.5	4.4	1.7	4.75	4.95	3,000.4	-0.8	3,108.9	5.4	-108.5
2001年	2.1	1.0	8.7	1.2	1.6	3.25	3.42	2,971.2	-1.0	3,019.6	-2.9	-48.4
2002年	1.3	-1.7	9.1	-0.2	1.9	2.75	2.98	3,116.7	4.9	3,112.2	3.1	4.5
2003年	0.9	-0.8	9.9	0.9	2.1	2.00	2.13	3,684.8	18.2	3,669.1	17.9	15.7
2004年	2.1	2.3	10.0	0.5	2.1	2.00	2.17	4,248.4	15.3	4,310.5	17.5	-62.1
2005年	1.7	0.3	9.9	1.9	1.7	2.25	2.41	4,427.6	4.2	4,699.4	9.0	-271.7
2006年	2.2	1.4	9.0	2.4	1.7	3.50	3.64	4,938.4	11.5	5,276.8	12.3	-338.4
2005年												
9月		1.2	9.7	1.1	2.2	2.00	2.12	373.3	5.6	390.3	6.0	-17.0
10月		-3.0	9.7	1.4	1.8	2.00	2.12	360.9	-4.0	386.9	-0.1	-26.0
11月	1.4	1.4	9.6	1.3	1.6	2.00	2.22	360.4	-6.2	392.3	0.0	-31.9
12月		-0.6	9.5	1.4	1.5	2.25	2.41	374.1	-2.8	402.6	-1.6	-28.5
2006年												
1月		0.2	9.5	1.4	2.0	2.25	2.39	391.2	2.3	423.4	7.2	-32.2
2月	1.9	-0.7	9.5	1.3	1.9	2.25	2.46	378.3	-1.4	398.6	0.1	-20.3
3月		2.6	9.4	1.4	1.5	2.50	2.63	391.9	9.8	419.3	6.4	-27.3
4月		-0.3	9.3	1.5	1.7	2.50	2.65	407.5	5.8	436.0	5.9	-28.5
5月	2.7	4.2	9.1	2.0	2.1	2.50	2.69	422.5	14.4	453.3	17.1	-30.8
6月		3.2	9.0	2.4	1.9	2.75	2.87	416.1	16.9	438.6	18.6	-22.5
7月		1.4	8.9	3.0	1.9	2.75	2.94	410.4	14.9	448.5	17.6	-38.1
8月	2.1	2.1	8.9	3.3	1.9	3.00	3.09	420.4	14.1	455.3	16.7	-34.9
9月		-0.5	8.7	3.5	1.2	3.00	3.16	418.3	12.1	434.1	11.2	-15.8
10月		3.1	8.7	3.2	1.1	3.25	3.35	412.1	14.2	440.7	13.9	-28.6
11月	2.1	-0.4	8.6	3.1	1.4	3.25	3.42	436.7	21.2	465.0	18.5	-28.3
12月		1.7	8.6	3.0	1.5	3.50	3.64	433.0	15.7	464.0	15.3	-31.0
2007年												
1月		-0.1	8.5	2.9	1.2	3.50	3.62	421.3	7.7	451.2	6.6	-29.8
2月	1.9	3.5	8.4	3.0	1.0	3.50	3.65	437.7	15.7	471.1	18.2	-33.3
3月		1.7	8.3	2.7	1.2	3.75	3.84	444.6	13.4	467.1	11.4	-22.5
4月		1.9	8.2	2.8	1.3	3.75	3.86	451.6	10.8	486.9	11.7	-35.3
5月	1.3	-0.9	8.1	2.6	1.1	3.75	3.92	434.2	2.8	477.5	5.3	-43.3
6月		-1.0	8.0	2.5	1.2	4.00	4.10	462.9	11.3	503.6	14.8	-40.7
7月		-	-	-	1.1	4.00	4.11	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1月起重貼現率為歐洲央行Marginal Lending Facility。

(2) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

資料來源：同表2-3-1。

表2-3-4 義大利重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	零售 物價 成長率	消費 者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成 長 率	金 額	成 長 率	
1996年	0.6	-1.6	11.7	1.9	17.3	-	-	2,520.4	7.7	2,080.9	1.0	439.5
1997年	2.0	3.8	11.8	1.3	2.0	-	-	2,404.0	-4.6	2,102.7	1.0	301.4
1998年	1.3	1.3	11.9	0.1	2.0	3.0	-	2,457.0	2.2	2,184.5	3.9	272.6
1999年	1.9	-0.3	11.3	-0.2	1.7	3.00	3.5	2,351.8	-4.3	2,203.2	0.9	148.5
2000年	3.8	4.3	10.3	6.0	2.5	4.75	4.95	2,398.9	2.0	2,380.2	8.0	18.6
2001年	1.7	-1.0	9.4	1.9	2.8	3.25	3.42	2,442.1	1.8	2,360.9	-0.8	81.2
2002年	0.3	-1.4	9.0	0.2	2.5	2.75	2.98	2,541.0	4.0	2,465.0	4.4	76.0
2003年	0.1	-0.6	8.6	1.6	2.7	2.00	2.13	2,934.9	15.5	2,922.7	18.6	12.2
2004年	1.0	-0.3	8.1	2.7	2.2	2.00	2.17	3,545.9	20.8	3,563.7	21.9	-17.7
2005年	0.2	-0.8	7.7	4.0	2.0	2.25	2.41	3,706.4	4.5	3,824.0	7.3	-117.6
2006年	1.9	2.6	6.9	5.6	2.1	3.50	3.64	3,269.9	-11.8	3,483.5	-8.9	-213.6
2005年												
9月		-0.8		3.8	2.0	2.00	2.12	314.7	3.0	341.6	6.9	-27.0
10月		-1.4		4.0	2.2	2.00	2.12	320.7	-1.5	323.9	0.3	-3.2
11月	0.7	0.3	7.6	3.6	2.2	2.00	2.22	320.9	-4.9	339.4	-1.8	-18.4
12月		2.4		4.2	2.0	2.25	2.41	294.6	-9.4	311.3	-6.6	-16.7
2006年												
1月		3.0		4.8	2.2	2.25	2.39	252.9	-5.1	302.6	3.0	-49.7
2月	1.7	3.1	7.3	4.9	2.1	2.25	2.46	298.0	-2.7	333.6	3.7	-35.6
3月		3.2		4.5	2.1	2.50	2.63	352.6	2.3	376.4	5.7	-23.9
4月		0.4		5.5	2.2	2.50	2.65	309.1	-3.8	333.5	-1.4	-24.4
5月	1.6	2.4	6.9	6.6	2.2	2.50	2.69	378.5	17.5	400.8	24.5	-22.3
6月		2.9		6.2	2.3	2.75	2.87	371.1	15.8	391.4	20.6	-20.2
7月		1.5		7.0	2.2	2.75	2.94	377.5	9.6	376.1	20.9	1.3
8月	1.6	1.7	6.7	6.6	2.2	3.00	3.09	277.2	20.5	299.0	24.5	-21.8
9月		1.8		5.5	2.1	3.00	3.16	354.0	12.5	389.4	14.0	-35.4
10月		3.9		4.9	1.8	3.25	3.35	395.3	23.2	406.2	25.4	-11.0
11月	2.8	3.5	6.5	5.3	1.8	3.25	3.42	395.5	23.3	407.8	20.2	-12.3
12月		3.7		5.2	1.9	3.50	3.64	374.5	27.1	385.5	23.8	-11.0
2007年												
1月		1.8		4.0	1.7	3.50	3.62	310.8	22.9	358.6	18.5	-47.8
2月	2.3	0.5	6.4	4.0	1.8	3.50	3.65	374.4	25.6	399.1	19.6	-24.7
3月		1.0		3.8	1.7	3.75	3.84	433.0	22.8	434.7	15.5	-1.7
4月		1.0		3.3	1.5	3.75	3.86	383.8	24.2	401.3	20.3	-17.5
5月	1.8	1.1	-	3.0	1.5	3.75	3.92	420.8	11.2	431.1	7.6	-10.3
6月		0.1		2.8	1.7	4.00	4.10	-	-	-	-	-
7月		-		-	1.6	4.00	4.11	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1月起重貼現率為歐洲央行Marginal Lending Facility。

(2) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

(3) 自1999年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

資料來源：同表2-3-1。

第一季平均的失業率
為6.4%

失業率2007年第一季平均為6.4%，較上季略下降。根據義大利勞工團體CGLI最新發表統計，整體就業率上升0.4%。總就業人數為2,285萬人，失業人數則減少至155.6萬人。以區域而言，義大利南部的失業率達11.4%，明顯高於北部的3.8%。

7月消費者物價上漲
1.6%

在物價變化方面，2007年7月消費者物價上漲1.6%，仍維持在歐洲央行規定的上限門檻2.0%以內。根據Istat數據顯示，2007年7月物價較上年上漲幅度最高者為旅館及餐廳（+3.1%）、家具，家庭設備及維修（+2.6%）、食物非酒精飲料（+2.4%）、酒精飲料與煙草類（+2.4%）、教育（+2.1%）及運輸（+2.0%）；價格下跌為通訊（-9.0%）及保健（-0.2%）。

5月外貿入超縮小為
7.7億歐元

對外貿易方面，2007年5月出口為312.8億歐元，進口為320.5億歐元，出口及進口分別成長6.3%和2.9%，貿易入超縮小為7.7億歐元，而上年同期也為入超17.3億歐元，義大利對非歐盟會員國的出進口成長幅度雖然都較歐盟會員國小，但卻擁有貿易出超。（參見表2-3-4）

2. 東歐

俄計畫更動通往歐洲
天然氣管道運輸路線

基於環保和安全考慮，俄羅斯國營天然氣集團Gazprom計劃變更通往歐洲的天然氣管道路線圖。此舉將增加10億歐元的施工成本。目前有爭議的管道共有三條，Gazprom計劃先行變更其中一條名為「北方線」（North Stream）的管道的走向，變更後的管線將繞過烏克蘭、波蘭和白俄羅斯三國而直通德國，這樣一來莫斯科就無須受該三個過境國的擺佈。目前歐盟有四分之一以上的天然氣是從俄羅斯進口，德國則達到35%。

除Gazprom外，北方線的股東包括德國的E. ON Ruhrgas和Wintershall。該項工程計畫是德國前總理施洛德與普亭在2005年9月簽定，離岸段造價60億歐元，加上陸路管線造價合計為120億歐元。全程1,200公里的北方線含兩條平行的管線。不過最終施工費用要看鋼價的漲跌狀況才能確定。

移動海路管線的意見主要反映沿線國家的壓力：（1）丹麥不希望管線經過與波蘭的交界處標示不明的波羅的海段落；（2）避開經過芬蘭、愛沙尼亞、瑞典領海段落。除「北方線」外，另外各方意見出現分歧但在商議中的輸氣管線還有兩條，均與離岸海域的環保規定有關。是否更動管道走向牽涉到已簽署聯合國Espoo公約的俄、德、丹麥、愛沙尼亞、芬蘭、波蘭、瑞典、拉脫維亞和立陶宛9個國家。

（四）中國香港

1. 中國

2007年7月中國的經濟表現，整體而言，仍延續上半年的走勢，但居民消費物價漲幅升高是一大警訊，將影響未來宏觀調控的政策。主要總體經濟指標的表現說明如下：

7月社會消費品零售總額成長16.4%

7月社會消費品零售總額6,998億元（人民幣；下同），成長16.4%（與上年同期比；下同）。分地域看，城市成長16.7%，縣及縣以下成長15.8%。分行業看，批發和零售業零售額5,924億元，成長16.5%；住宿和餐飲業零售額923億元，成長18.0%；其他行業零售額151億元，成長3.1%。前7月累計社會消費品零售總額49,042億元，成長15.5%。

前7月城鎮固定資產投資成長26.6%

前7月城鎮固定資產投資56,698億元，成長26.6%。其中，國有及國有控股完成投資24,317億元，成長16.5%；房地產開發完成投資12,135億元，成長28.9%。從專案隸屬關係看，中央專案投資5,332億元，成長15.4%；地方項目投資51,365億元，成長27.9%。從產業看，第一、二、三產業分別完成投資665億、25,498億和30,536億元，分別成長46.2%、28.9%和24.5%。從註冊類型看，內資企業投資50,172億元，成長26.7%；港澳臺商投資和外商投資分別完成2,803億元和3,416億元，分別成長34.4%和18.3%。

7月出、進口雙創新高

7月外貿進出口值為1,911.3億美元，成長30.9%。其中出口1,077.4億美元，成長34.2%；進口833.9億美元，成長26.9%；單月出、進口值皆創歷史新高。

前7月外貿進出口總值為11,720億美元，成長24.4%，增速比上半年加快1.1個百分點。其中出口6,544.1億美元，成長28.6%；進口5,175.9億美元，成長19.5%。中國一般貿易出口繼續保持強勁勢頭，進口明顯加快。其中一般貿易進出口5,281.8億美元，成長30.2%，出口2,958.9億美元，成長34.7%，比上半年加快1.1個百分點；進口2,322.9億美元，成長25%，比上半年加快1.9個百分點。另外，加工貿易進出口5,238.3億美元，成長18.5%，出口3,267.3億美元，成長21.9%，比上半年加快0.6個百分點；進口1,971億美元，成長13.3%，比上半年加快1.4個百分點。

前7月歐盟繼續為第一大貿易夥伴，雙邊貿易總額1,900.8億美元，成長28.5%，增速分別高於同期對美國和日本11.0個和13.3個百分點。美國為第二大貿易夥伴，雙邊貿易總值為1,670億美元，成長17.5%。日本為第三大貿易夥伴，雙邊貿易總值1,299.4億美元，成長15.2%。此外，前7

表2-4-1 中國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失 業 率	躉 售 物 價 成 長 率	消 費 者 物 價 成 長 率	重 貼 現 率 (期 末)	基 本 利 率 (期 末)	出 口		進 口		出 超(+) 或 入 超(-)
								金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
1996年	10.9	15.1	3.0	0.3	8.3	-	10.08	1,510.5	1.5	1,388.3	5.1	122.2
1997年	9.3	13.2	3.1	-0.3	2.8	-	7.65	1,827.9	21.0	1,423.7	2.6	404.2
1998年	7.8	9.6	3.1	-4.3	-0.8	4.0	6.12	1,837.1	0.5	1,402.4	-1.5	434.7
1999年	7.6	9.8	3.1	-2.9	-1.3	2.2	5.58	1,949.3	6.1	1,657.0	18.2	292.3
2000年	8.4	11.2	3.1	2.7	0.4	2.16	5.58	2,492.0	27.8	2,250.9	35.8	241.1
2001年	8.3	9.5	3.6	-1.3	0.7	2.97	5.58	2,661.0	6.8	2,435.5	8.2	225.5
2002年	9.1	12.9	4.0	-2.3	-0.8	2.97	5.04	3,256.0	22.4	2,951.7	21.2	304.3
2003年	10.0	17.0	4.3	2.3	1.2	2.97	5.04	4,382.3	34.6	4,127.6	39.8	254.7
2004年	10.1	16.2	4.2	6.1	3.9	3.24	5.22	5,933.3	35.4	5,612.3	36.0	321.0
2005年	9.9	16.4	4.2	4.9	1.8	3.24	5.22	7,619.5	28.4	6,599.5	17.6	1,020.0
2006年	10.7	16.6	4.2	-1.9	1.5	3.24	5.58	9,689.4	27.2	7,914.6	19.9	1,774.8
2005年												
9月		16.5	-	4.5	0.9	3.24	5.22	701.5	25.8	625.7	23.4	75.8
10月		16.1	-	4.0	1.2	3.24	5.22	680.3	29.5	560.5	23.3	119.8
11月	9.9	16.6	-	3.2	1.3	3.24	5.22	722.0	18.5	616.6	21.0	105.4
12月		16.5	4.2	3.2	1.6	3.24	5.22	754.0	18.2	643.8	22.2	110.2
2006年												
1月		16.5	-	3.1	1.9	3.24	5.22	651.3	28.4	554.9	25.4	96.3
2月	10.4	15.9	-	3.0	0.9	3.24	5.22	541.1	22.2	515.8	29.3	25.3
3月		17.7	-	2.5	0.8	3.24	5.22	780.2	28.2	668.7	21.1	111.5
4月		16.6	-	1.9	1.2	3.24	5.40	768.3	23.7	664.5	15.3	103.8
5月	11.5	17.9	-	2.4	1.4	3.24	5.40	730.7	25.1	601.3	21.7	129.5
6月		21.2	-	3.5	1.5	3.24	5.40	812.8	23.3	668.6	19.0	144.2
7月		16.7	-	3.6	1.0	3.24	5.40	803.0	22.5	657.2	19.7	145.7
8月	10.6	15.7	-	3.4	1.3	3.24	5.58	907.3	32.7	719.2	24.5	188.1
9月		16.1	-	3.5	1.5	3.24	5.58	915.8	30.5	762.6	21.9	153.1
10月		14.7	-	2.9	1.4	3.24	5.58	881.0	29.5	642.7	14.7	238.3
11月	10.4	14.9	-	2.8	1.9	3.24	5.58	958.1	32.7	729.0	18.2	229.0
12月		14.7	4.2	3.1	2.8	3.24	5.58	940.0	24.7	730.0	13.4	210.0
2007年												
1月		24.4	-	3.3	2.2	3.24	5.58	865.8	32.9	707.3	27.5	158.5
2月	11.1	12.6	-	2.6	2.7	3.24	5.58	820.3	51.6	583.4	13.1	236.9
3月		17.6	-	2.7	3.3	3.24	5.67	833.9	6.9	765.9	14.5	68.0
4月		17.4	-	2.9	3.0	3.24	5.67	973.9	26.8	805.9	21.3	168.0
5月	11.9	18.1	-	2.8	3.4	3.24	5.85	940.3	28.7	716.0	19.1	224.3
6月		19.4	-	2.5	4.4	3.24	5.85	1,032.5	27.0	763.6	14.2	268.9
7月		18.0	-	2.4	5.6	3.24	6.03	1,077.4	34.2	833.9	26.9	243.6

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 中國國家統計局。

(2) 中國人民銀行。

月超過千億美元規模的貿易夥伴還有東協與香港，雙邊貿易總值分別為1,097.7億美元和1,058.6億美元，分別成長27.5%和23.2%。

在出口商品中，機電產品出口快速成長，傳統大宗商品出口普遍提速。在進口商品中，初級產品進口成長迅速，機電產品進口成長平穩。

7月全國規模以上工業生產成長18.0%

7月全國規模以上工業企業（年主營業務收入500萬元以上的企業）增加值成長18.0%。工業企業產品銷售率為98.42%，下降0.03個百分點。工業企業共實現出口交貨值6,085億元，成長22.2%。前7月全國規模以上工業企業增加值成長18.5%。

從主要行業看，7月紡織業成長15.8%，化學原料及化學製品製造業成長20.2%，非金屬礦物製品業成長22.7%，黑色金屬冶煉及壓延加工業成長18.8%，通用設備製造業成長23.5%，交通運輸設備製造業成長26.6%，電氣機械及器材製造業成長23.2%，通信設備、電腦及其他電子設備製造業成長19.7%，電力熱力的生產和供應業成長13.1%。

7月全國居民消費價格上漲5.6%

7月居民消費價格上漲5.6%，其中城市價格上漲5.3%，農村價格上漲6.3%；食品價格上漲15.4%，非食品價格上漲0.9%；消費品價格上漲6.9%，服務項目價格上漲1.6%。居民消費價格比上月上漲0.9%。前7月累計居民消費價格上漲3.5%。

從八大類別看，7月食品類價格上漲15.4%，其中糧食上漲6.0%，油脂上漲30.1%，肉禽及其製品上漲45.2%，鮮蛋價格上漲30.6%，水產品上漲5.4%，鮮菜上漲18.7%，鮮果下降12.2%，調味品上漲4.5%。煙酒及用品類上漲1.8%；衣著類下降0.6%；家庭設備用品及維修服務上漲1.7%；醫療保健及個人用品類上漲2.2%；交通和通信類下降1.3%；娛樂教育文化用品及服務類下降1.2%；居住類上漲4.4%，其中，水、電及燃料價格上漲3.4%，建房及裝修材料價格上漲4.7%，租房價格上漲3.9%。

7月全國工業品出廠價格上漲2.4%

7月工業品出廠價格上漲2.4%，原材料、燃料、動力購進價格上漲3.6%。在工業品出廠價格中，生產材料出廠價格上漲2.2%，其中採掘工業下降0.1%，原料工業上漲4.3%，加工工業上漲1.4%；生活材料出廠價格上漲3.1%，其中食品類價格上漲7.8%，衣著類上漲1.0%，一般日用品類上漲1.8%，耐用消費品類下降1.1%。

分品種看，原油出廠價格下降5.1%，成品油中的汽油價格下降5.1%，煤油和柴油價格分別上漲0.2%和0.5%。化工產品價格類中，聚苯乙烯上漲7.8%，順丁橡膠下降

3.6%，滌綸長絲上漲0.4%。煤炭開採和洗選業出廠價格上漲3.6%，其中原煤出廠價格上漲3.3%。黑色金屬冶煉及壓延加工業出廠價格上漲5.4%，其中普通大型鋼材價格上漲4.9%，普通中型鋼材上漲6.3%，普通小型鋼材上漲10.6%，線材上漲2.9%，中厚鋼板上漲5.8%。有色金屬冶煉及壓延加工業出廠價格上漲12.6%，其中銅、鋁、鉛、鋅的出廠價格漲幅在3.3%至54.9%之間。

7月消費者信心指數下跌

7月居民消費物價漲幅創下125個月以來新高，可能導致消費者對當前經濟生活評價及對未來經濟生活發生變化的預期降低，從而使消費者預期指數和消費者滿意指數下跌，並拖累消費者信心指數走低。

7月宏觀經濟景氣預警指數為113.3，與上月持平，並連續40個月處於代表穩定的綠燈區，但連續3個月離代表偏熱的黃燈區近在咫尺。宏觀經濟景氣指數預警信號圖顯示，7月預警指數10項指標中，固定資產投資、消費品零售總額、居民消費價格指數等7個指標處於穩定區間；城鎮居民人均可支配收入和工業生產指數兩個指標偏熱；而財政收入連續3個月出現過熱。

7月先行指數連續4個月上升，當月上升0.17點；滯後指數連續3個月上升，當月上升0.59點。在先行指數的8個構成指標中，僅有2個指標為下降趨勢，分別是消費者預期指數和國債利率差。

7月金融運行保持平穩

7月底，廣義貨幣供應量（M2）餘額為38.39兆元，成長18.48%，增幅比上年末和上月末分別高1.54個和1.42個百分點；狹義貨幣供應量（M1）餘額為13.62兆元，成長20.94%，增幅比上年末和上月末分別高3.46個和0.02個百分點；市場貨幣流通量（M0）餘額為2.73兆元，成長15.05%。前7月累計淨投放現金254億元，較上年同期回籠279億元多投放533億元。

7月人民幣貸款增加2,314億元。7月底，金融機構本外幣各項貸款餘額為26.75兆元，成長16.52%。金融機構人民幣各項貸款餘額25.31兆元，成長16.63%，增幅比上年末和上月末分別高1.56個和0.15個百分點。7月金融機構人民幣貸款增加2,314億元，較上年同期多增597億元。7月底金融機構外匯貸款餘額為1,894億美元，成長20.64%，外匯各項貸款增加42億美元，較上年同期多增50億美元（上年同期減少8億美元）。

銀行間市場人民幣交易活躍，市場利率平穩。7月銀行間市場人民幣交易累計成交6.3兆元，日均成交2,862億元，日均成交成長70.8%，多成交1,186億元。7月銀行間市場同

業拆借月加權平均利率2.33%，比上月低0.06個百分點，比2006年同期高0.02個百分點，質押式債券回購月加權平均利率2.53%，比上月和去年同期分別高0.06個和0.35個百分點。

2. 香港

7月出口總額成長
8.6%

受惠於中國經濟維持暢旺，加上歐盟與新興市場強勁成長，抵銷美國市場的頹勢，香港2007年7月出口總額成長8.6%至2,385億港元，進口總額則增加9.8%至2,467億港元。進出口相抵，貿易入超為82億港元。累計2007年前7月之出口總額成長10.1%，進口總額則增加10.7%，貿易入超為1,027億港元。

7月物價上漲率為
1.5%

由於私人房屋租金、外出用膳費用及豬肉價格上漲，香港2007年7月消費者物價上漲率較6月揚升0.2個百分點至1.5%。以商品別來看，食品（不包括外出用膳）價格上漲5.8%，而衣履、外出用膳、雜項物品、雜項服務及住屋費用則分別上漲5.1%、2.2%、2.1%、1.9%、1.2%。而耐用物品價格下跌4.3%、電力燃氣及水、煙酒及交通成本則下跌3%、2.4%、0.2%。2007年前7月物價上漲率為1.5%。

5 7月失業率為4.1%

香港2007年5~7月失業率由4~6月的4.2%降至4.1%，觸及1998年年中至今新低水準，而就業不足率則由2.2%上升至2.3%。由於應屆畢業生及離校人士投入就業市場，總就業人數增加0.9萬人至349.4萬人、總勞動人口則增加1.1萬人至365.2萬人，雙雙創下歷史新高。失業率下跌的行業包括裝修及保養業和運輸業，而失業率上升的行業則涵蓋娛樂及康樂服務業和地產業。

第二季經濟成長率
6.9%

香港2007年第二季經濟成長率由上季的5.7%加速至6.9%。以需求面來看，由於勞工收入增加、就業前景好轉，加上家庭經濟狀況改善，民間消費成長6.6%，增幅高於上季的5.3%；政府支出由上季的成長2.4%擴張至2.8%；固定資本投資強勁成長11.1%，增幅明顯高於上季的4.7%；對外貿易方面，受惠於中國經濟蓬勃發展，香港對中國之商品出口維持暢旺，加上對歐盟、日本之商品出口加快成長，抵銷美國市場放緩的負面影響，第二季貨品出口總額（包括轉口及本地產品出口）由上季的成長8.2%擴大至11.3%，貨品進口總額則上升12.9%。

儘管外部環境仍存在美國次級房貸、中國政府執行宏觀調控措施等不確定性，然受惠於民間需求熱絡、就業市場好轉、加上企業利潤持續成長，香港2007年第二季經濟成長率達6.9%，上半年之經濟成長率則達6.3%，香港政府

表2-4-2 香港重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	買 易				
	實 質 GDP 成長率	工 業 生 產 成長率				失 業 率	消 費 者 物 價 成長率	基 本 利 率 (期 末)	出 口	
			金 額	成 長 率*	金 額				成 長 率*	
1996年	4.2	-3.7	2.8	6.3	8.50	1,807.4	4.0	1,985.5	3.0	-178.1
1997年	5.1	-0.8	2.2	5.8	9.50	1,880.8	4.1	2,086.3	5.1	-205.5
1998年	-5.5	-8.6	4.4	2.8	9.00	1,740.3	-7.5	1,846.1	-11.5	-105.8
1999年	4.0	-6.4	6.3	-3.9	8.50	1,740.8	0.0	1,796.6	-2.7	-55.8
2000年	10.0	-0.5	5.1	-3.7	9.50	2,020.8	16.1	2,130.6	18.6	-109.8
2001年	0.6	-4.4	4.9	-1.6	5.13	1,901.0	-5.9	2,014.8	-5.4	-113.8
2002年	1.8	-9.7	7.2	-3.0	5.00	2,003.2	5.4	2,080.2	3.2	-77.0
2003年	3.2	-9.2	7.9	-2.6	5.00	2,240.4	11.8	2,325.8	11.8	-85.4
2004年	8.6	2.9	6.9	-0.4	5.00	2,594.2	15.8	2,714.6	16.7	-120.4
2005年	7.5	2.5	5.7	0.9	7.75	2,895.1	11.6	2,999.7	10.5	-104.6
2006年	6.9	2.2	4.8	2.0	7.75	3,168.0	9.4	3,346.8	11.6	-178.8
2005年										
9月			5.4	1.5	7.00	270.8	17.5	276.2	15.7	-5.4
10月			5.3	1.3	7.00	275.3	12.1	270.8	10.1	4.5
11月	7.8	5.9	5.4	1.2	7.50	258.4	11.8	263.6	13.9	-5.2
12月			5.2	1.4	7.75	243.5	7.0	265.2	11.0	-21.7
2006年										
1月			5.2	1.8	7.75	245.1	4.7	239.5	1.2	5.6
2月	8.1	7.0	5.1	1.3	7.75	198.0	21.1	227.7	28.9	-29.7
3月			5.1	1.7	8.00	249.3	15.3	272.8	16.6	-23.5
4月			5.0	1.9	8.00	243.4	10.0	262.0	11.8	-18.6
5月	5.5	5.3	4.9	2.1	8.00	249.2	0.4	268.0	3.0	-18.8
6月			4.9	2.1	8.00	260.4	6.9	278.2	10.1	-17.8
7月			4.9	2.3	8.00	282.5	10.7	289.1	11.5	-6.6
8月	6.8	-0.7	4.8	2.5	8.00	291.0	9.8	303.1	12.2	-12.1
9月			4.7	2.1	8.00	282.9	4.5	298.0	7.9	-15.1
10月			4.6	2.0	8.00	295.9	7.5	299.9	10.7	-4.0
11月	7.3	-1.4	4.4	2.2	7.75	294.1	13.8	305.5	15.9	-11.4
12月			4.4	2.3	7.75	276.2	13.4	303.0	14.2	-26.8
2007年										
1月			4.4	2.0	7.75	265.9	8.5	271.6	13.4	-5.7
2月	5.7	-1.6	4.3	0.8	7.75	219.4	10.8	229.1	0.6	-9.7
3月			4.3	2.4	7.75	264.7	6.2	301.0	10.3	-36.2
4月			4.3	1.3	7.75	272.0	11.8	298.4	13.9	-26.4
5月	6.9	-	4.3	1.3	7.75	277.0	11.1	295.3	10.2	-18.3
6月			4.2	1.4	7.75	287.6	10.4	312.4	12.3	-24.9
7月			4.1	1.6	7.75	305.1	8.0	315.5	9.1	-10.5

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 香港政府統計處。

(2) 香港金融管理局。

遂將2007年全年經濟成長率預估由4.5~5.5%上調至5~6%。物價方面，預期2007年全年消費者物價上漲率可望控制於1.5%。

（五）其他亞洲國家

1. 南韓

7月製造業BSI與上月持平

製造業的7月企業信心指數（BSI）為87，與上月持平；非製造業則由上月的87降為86。

7月消費者信心指數升至102.6

7月顯示與現在比較的6個月後景氣、生活情況、消費支出的消費者信心指數由上月的101.5上升為102.6，為連續4個月高於基準值（100），其中對景氣的信心指數由上月的98.2上升至99.5，顯示看好6個月後景氣的消費者較上月增加；對生活情況的信心指數亦由上月的101.2上升至102.3，顯示認為6個月後的生活情況會變好的消費者占多數；對消費支出的信心指數也由上月的105.0上升為106.1，顯示認為6個月後消費支出會增加的消費者居於多數。至於顯示與6個月前比較的消費者對當前景氣、生活情況的評估指數則由上月的90.4上升為91.4，其中對景氣的評估指數由上月的89.7上升為91.5；對生活情況的評估指數由91.0上升為91.3。

6月工業生產增加7.6%

6月工業生產由於液晶顯示器、半導體等的出口暢旺，致較上月增加1.9%，較上年同月增加7.6%，為2006年9月以來的最大增幅。

6月消費品銷售方面，雖然飲料食品、車輛燃料等的銷售業績欠佳致較上月減少0.4%，但相較於上年同月，則以電腦、家電產品、轎車、運動娛樂用品等為中心，增加4.7%；設備投資方面，飛機、通訊器材、汽車等的投資轉旺，較上年同月增加9.1%，機械接單則由於基期效果的作用，僅較上年同月成長2.6%；營建投資方面，已完工的部分較上年同月增加3.0%，營建接單則公共部門增幅放緩，但民間及民資部門較上年同月增加28.8%。

6月服務業生產增加7.5%

6月服務業生產較上年同期增加7.5%，創下2002年10月（11.0%）以來最大增幅，惟與內需消費相關的批發零售業和餐旅業則顯露疲態。

6月由於股市的活絡，金融保險業的附加價值生產較上年同期增加19.1%，為2002年10月（21.3%）以來的最高增幅，而醫療業（8.8%）與娛樂、文化、運動服務業（8.6%）成長亦頗可觀，不動產及租賃業（6.3%）、教育

服務業（4.2%）亦分別由5月的減少轉為增加，反而是與庶民大眾息息相關的批發零售業（3.7%）、餐旅業（2.7%）僅有微幅成長，特別是餐旅業的情形，經季節調整竟較5月減少0.2%。

7月失業率3.2%

7月經濟活動人口為2,454.5萬人，較上年同月增加27.5萬人或1.1%，經濟活動參加率為62.6%，較上年同月上升0.1%。

7月就業人數為2,375.0萬人，較上年同月增加30.3萬人或1.3%，為連續二個月達成政府創造30萬個工作機會的目標值。僱用率（就業人口比率）為60.6%，較上年同月上升0.2%，其中15至64歲僱用率（按OCED國家間比較基準）為64.5%；失業人數為79.5萬人，較上年同月減少2.8萬人（-3.4%）；失業率為3.2%，較上年同月下降0.2%，其中青年層（15至29歲）失業率為7.6%，雖較上月（7.2%）上升0.4%，但較上年同月下降0.4%；非經濟活動人口為1,466.0萬人，較上年同月增加11.6萬人或0.8%。

7月消費者物價較上年
同月上升2.5%

7月消費者物價受梅雨影響，蔬果類到貨減少，農畜水產物上升，石油類等工業產品上揚，加上都市瓦斯、火車票價等公共服務與團體旅行費等個人服務部門應聲上漲，致較上月上升0.4%，較上年同月與上年同期各上升2.5%與2.4%。就特殊分類指數動向來說，生活物價指數較上月上升0.5%；農產物及石油類除外指數較上月上升0.2%；新鮮食品指數較上月上升4.2%。另就地區別消費者物價動向來說，主要都市與上月對比的消費者物價，釜山、光州、大田、蔚山較整體都市平均值（0.4%）為高，大邱持平，首爾、仁川則低於平均值。

7月生產者物價較上月
上升0.2%

7月生產者物價較上月上升0.2%，較上年同月上升2.4%。就農林水產品來說，雖然蔬果類、水產物受梅雨季節產地出貨減少的影響而上揚，但畜產物則受美國牛肉重新開放進口的影響而下滑，致較上月下降0.3%，較上年同月上升6.0%；就工業產品來說，雖然化學產品因需求不振而下滑，但國際油價及銅價的上升則導致石油產品、塑膠產品、金屬初級產品齊聲上揚，致較上月上升0.3%，較上年同月上升1.9%；就服務業來說，廣告（-3.1%）雖因電視廣告費調降而下滑，但運輸（0.9%）及金融（2.0%）則因機票票價及委託買賣手續費的調漲而上揚，致較上月上升0.3%，較上年同月上升2.9%。

7月貿易出超15.6億美元

7月出口較上年同期增加20%，達309.3億美元；進口增加14.9%，達293.7億美元，貿易為出超15.6億美元，較上年同月的2.2億美元大幅增加。

表2-5-1 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失業 率	躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率*	金 額	成長率*	
1996年	7.0	8.4	2.1	3.3	4.9	-	11.47	1,297.2	3.7	1,503.4	11.3	-206.2
1997年	4.7	4.7	2.6	3.8	4.4	-	14.58	1,361.6	5.0	1,446.2	-3.8	-84.5
1998年	-6.9	-6.5	7.0	12.2	7.5	-	11.33	1,323.1	-2.8	932.8	-35.5	390.3
1999年	9.5	24.2	6.6	-2.1	0.8	4.75	8.58	1,436.9	8.6	1,197.5	28.4	239.3
2000年	8.5	16.8	4.4	2.0	2.3	5.25	8.41	1,722.7	19.9	1,604.8	34.0	117.9
2001年	3.8	0.7	4.0	-0.5	4.1	4.00	6.91	1,504.4	-12.7	1,411.0	-12.1	93.4
2002年	7.0	8.0	3.3	-0.3	2.8	4.25	6.58	1,624.7	8.0	1,521.3	7.8	103.4
2003年	3.1	5.3	3.6	2.2	3.5	3.75	6.20	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	149.9
2004年	4.7	10.2	3.7	6.1	3.6	3.25	5.52	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8
2005年	4.2	6.2	3.7	2.2	2.8	3.75	5.74	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8
2006年	5.0	10.1	3.5	2.3	2.2	4.50	6.19	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8
2005年												
9月		7.6	3.6	1.6	2.5	3.25	5.61	245.2	17.7	227.2	24.9	18.0
10月		8.0	3.6	1.6	2.3	3.50	5.73	253.5	11.9	226.5	11.0	27.0
11月	5.5	11.8	3.3	1.1	2.5	3.50	5.71	258.3	11.9	238.5	17.4	19.8
12月		11.3	3.5	1.7	2.6	3.75	5.74	256.3	10.5	241.9	15.4	14.5
2006年												
1月		7.7	3.7	2.1	2.2	3.75	5.79	232.6	3.6	230.9	18.7	1.7
2月	6.1	21.4	4.1	1.7	2.0	4.00	5.76	237.9	16.6	235.1	27.8	2.8
3月		10.7	3.9	1.4	2.0	4.00	5.89	268.4	12.1	259.5	13.9	9.0
4月		10.7	3.5	1.5	2.0	4.00	5.83	255.9	11.9	244.9	15.3	11.0
5月	5.1	12.6	3.2	2.6	2.3	4.00	5.89	279.3	20.8	262.1	23.9	17.2
6月		11.2	3.4	3.2	2.4	4.25	5.98	279.5	17.9	260.2	22.2	19.3
7月		4.9	3.4	2.8	2.4	4.25	6.10	257.7	10.9	255.5	18.8	2.2
8月	4.8	11.7	3.4	3.4	2.7	4.50	6.16	272.9	16.9	270.3	22.9	2.6
9月		17.6	3.2	3.1	2.5	4.50	6.13	296.5	20.9	276.4	21.6	20.1
10月		5.5	3.3	1.9	2.2	4.50	6.09	280.2	10.5	256.2	13.1	23.9
11月	4.0	7.1	3.2	1.9	2.1	4.50	6.04	306.0	18.5	267.7	12.2	38.4
12月		3.0	3.3	2.2	2.1	4.50	6.19	287.8	12.3	275.2	13.8	12.6
2007年												
1月		7.5	3.6	1.5	1.7	4.50	6.32	280.9	20.8	276.0	19.5	4.9
2月	4.0	-0.6	3.7	1.7	2.2	4.50	6.34	262.3	10.3	253.7	7.9	8.6
3月		3.1	3.5	2.2	2.2	4.50	6.37	303.9	13.2	292.3	12.7	11.5
4月		6.8	3.4	2.5	2.5	4.50	6.35	299.5	17.1	294.9	20.4	4.7
5月	4.9	6.7	3.2	2.5	2.3	4.50	6.48	310.4	11.1	297.6	13.5	12.9
6月		7.6	3.2	2.7	2.5	4.50	6.42	320.2	14.6	284.6	9.3	35.6
7月		-	3.2	2.4	2.5	4.75	-	303.6	17.8	292.5	14.5	11.1

* 表與上年同期比之變動率。

** 自2002年1月起更換資料。

資料來源：(1) 南韓銀行。

(2) 南韓統計廳。

出口方面，由於上年同期受罷工影響的汽車生產在比較基期效果下大增64.7%，加上無線通訊器材（30.5%）、半導體（24.2%）的表現亦相當亮眼，致創下20%的高成長率；若按地區來看，則對歐盟（65.4%）、對中國（30.4%）、對美國（24.7%）等的出口成長均甚可觀。

進口方面，原物料由於鋼鐵金屬產品（35.4%）、原油（3.2%）等的進口增加，致較上年同月成長20.9%；資本財亦隨著設備投資的擴大，以光學儀器（73.7%）、電子零件（21.1%）等為進口大宗，增加14.3%；消費財亦因匯率下跌及消費心理復甦，使得成衣（32.2%）、生活用品（29.6%）、轎車（18.8%）等持續放大，成長26.3%。

7月出口物價持平；進口物價上升0.5%

7月出口物價雖然農水產品（8.8%）因部分水產物魚獲量減少而上揚，但工業產品（-0.1%）則無視於國際油價的持續盤升，在美國、中國的需求疲軟下而下跌，致與上月持平，較上年同月下降0.1%。

進口物價方面，雖然消費財（-1.9%）、資本財（-0.7%）受到美國牛肉進口及韓元兌美元匯價下跌等影響而下滑，但國際油價上升則導致原物料（0.7%）上揚，致較上月上升0.5%。

進口物價自1月（-2.6%）以後連續上升4個月，6月（-0.1%）雖再回跌，但為時僅一個月又告上升。

2. 東南亞國家

（1）新加坡

6月零售銷售成長14.4%

由於新加坡政府從7月1日開始調高消費稅2個百分點至7%，百貨公司、電器、電腦與電子產品和珠寶、服飾等零售商紛紛推出促銷活動，吸引許多新加坡民眾提前採購，新加坡6月零售銷售總額較上年同期大幅成長14.4%至30.1億新元，扣除汽車之零售銷售總額則增加19.4%。經過季節調整之後，新加坡6月零售銷售總額較上月成長7.5%，而扣除汽車之零售銷售總額則成長7.6%。

7月非石油出口成長5.5%

儘管製藥業出口表現亮麗，然由於電子業出口持續萎縮，新加坡7月非石油出口僅較上年同期成長5.5%至145.1億新元。以產業別來看，製藥業出口大幅成長45.3%至18.5億新元；電子業出口則持續下滑10.6%至59.2億新元，為連續第六個月呈現下滑走勢。整體貿易方面，7月對外貿易總額較上年同期成長6.2%至732.4億新元，其中，出口總額較上年同期增加9.1%，進口總額則擴張3.0%。

7月物價上漲率為2.6%

由於新加坡政府於7月1日開始上調消費稅2個百分點至7%，加上交通成本上漲，新加坡7月消費者物價上漲率為

表2-5-2 新加坡重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率				失 業 率	消 費 者 物 價 成 長 率	基 本 利 率 (期 末)	出 口	
			金 額	成 長 率*	金 額				成 長 率*	
1996年	7.8	3.3	1.6	1.4	6.26	1,250.1	5.7	1,313.4	5.5	-63.2
1997年	8.3	4.6	1.4	2.0	6.96	1,249.9	0.0	1,324.4	0.8	-74.5
1998年	-1.4	-0.4	2.5	-0.3	5.90	1,099.0	-12.1	1,015.9	-23.3	83.0
1999年	7.2	15.5	2.8	0.0	5.80	1,146.8	4.4	1,110.6	9.3	36.2
2000年	10.1	15.3	2.6	1.3	5.80	1,378.0	20.2	1,345.4	21.1	32.6
2001年	-2.4	-11.6	2.6	1.0	5.35	1,217.5	-11.7	1,160.0	-13.8	57.5
2002年	4.2	8.4	3.6	-0.4	5.35	1,251.8	2.8	1,164.4	0.4	87.4
2003年	3.1	3.0	4.0	0.5	5.30	1,599.6	27.8	1,362.6	17.0	236.9
2004年	8.8	13.9	3.4	1.7	5.30	1,986.4	24.2	1,735.8	27.4	250.5
2005年	6.6	9.5	3.1	0.5	5.30	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2006年	7.9	11.9	2.7	1.0	5.33	2,718.0	18.4	2,387.0	19.3	331.0
2005年										
9月		22.3		0.6	5.30	202.5	11.1	174.0	15.7	28.5
10月		18.9		1.1	5.30	211.3	17.0	189.2	20.4	22.0
11月	8.3	21.1	2.6	1.0	5.30	202.4	18.1	170.4	13.1	32.1
12月		5.4		1.3	5.30	221.0	20.2	183.1	19.0	37.9
2006年										
1月		0.0		1.7	5.30	198.5	18.6	167.0	10.3	31.5
2月	10.1	35.7	2.6	1.2	5.30	201.9	30.6	182.8	40.3	19.1
3月		24.0		1.2	5.30	232.0	20.6	193.7	12.4	38.3
4月		1.9		1.1	5.30	209.6	16.1	182.7	13.6	26.8
5月	8.0	10.1	2.7	1.1	5.30	226.9	23.1	205.6	30.1	21.3
6月		22.4		1.4	5.30	237.6	27.8	211.7	26.9	25.9
7月		19.9		1.1	5.30	226.9	20.7	208.6	25.9	18.3
8月	7.0	5.4	2.7	0.7	5.33	240.4	16.6	216.0	21.2	24.4
9月		6.4		0.4	5.33	242.9	20.0	206.1	18.4	36.8
10月		3.6		0.4	5.33	232.2	9.9	195.0	3.0	37.3
11月	6.6	16.4	2.6	0.5	5.33	238.6	17.8	203.6	19.5	35.0
12月		5.8		0.8	5.33	230.5	4.3	214.2	17.0	16.3
2007年										
1月		16.6		0.2	5.33	242.8	22.3	198.5	18.9	44.3
2月	6.4	1.5	2.9	0.6	5.33	200.4	-0.8	179.6	-1.8	20.8
3月		-2.5		0.7	5.33	251.5	8.4	212.8	9.9	38.8
4月		19.8		0.6	5.33	239.2	14.1	209.0	14.4	30.2
5月	8.6	18.2	2.4	1.0	5.33	236.2	4.1	210.3	2.3	25.9
6月		-7.3		1.3	5.33	247.2	4.0	220.8	4.3	26.4
7月		21.6		2.6	5.33	258.7	14.0	224.5	7.6	34.2

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 新加坡統計局。

(2) 新加坡金融管理局。

2.6%，創下1995年1月至今最大增幅。以商品別來看，食品價格較6月上漲1.4%，交通與通訊費用上漲1.0%，房屋價格上漲4.9%，教育與文具價格則上漲2.1%。2007年前7月平均消費者物價上漲率為1%。

第二季失業率為2.4%

新加坡2007年第二季失業率由上季的2.9%下滑至2.4%，跌落至2001年第二季以來新低水準，失業人數約有7.96萬人，而被裁員人數則由上年同期的3,263人大幅減少至1,600人，其中，製造業共有1,100人，其餘500人則屬於服務業。新增職位方面，就業市場總共創造6.19萬份工作，高於上季的4.94萬份，其中，服務業、製造業新增職位分別為3.36萬份、1.66萬份，建築業在房地產市場熱絡的推動之下，新增職位為1.14萬份。

第二季經濟成長率
8.6%

儘管全球電子業需求趨緩，然由於建築業、金融服務業高度成長，新加坡2007年第二季經濟成長率達8.6%，上半年經濟成長率則為7.6%。以供給面來看，儘管全球電子業需求趨緩，然受益於交通工程業及生物醫藥業穩健成長，製造業遂由上季的4.4%加速擴張至8.7%；建築業成長18%，創下近10年以來最高增幅，主因為民間住宅、商用專案、工業建築，以及公共住宅項目同步增加所致；在國內需求及海外亞洲美元市場（ADM）強勁成長的推動之下，金融服務業大幅成長17%。

在建築業、金融服務業強勁成長的推動之下，新加坡2007年第二季經濟成長率達8.6%，上半年經濟成長率則為7.6%。在全球整體經濟環境持續良好，以及國內經濟持續強勁成長的支撐之下，貿工部遂將2007年全年經濟成長率預估由5%~7%調升至7%~8%，惟未來仍需面對美國房地產市場，以及國際原油供應等潛在風險。由於新加坡經濟轉向發展高附加值行業、國外直接投資持續流入，加上經濟結構重組，貿工部預期未來5年之平均經濟成長率可達4%~6%。

（2）菲律賓

5月國外直接投資衰退
59.7%

由於外資對於菲國期中選舉採取觀望態度，2007年5月國外直接投資（FDI）金額僅有1.51億美元，較上年同期大幅衰退59.7%，累計2007年前5月國外直接投資金額為9.05億美元，較上年同期減少22.4%。以產業別來看，前5月國外直接投資主要集中於製造業（涵蓋電子、醫療及化學業）、服務業（涵蓋國際快遞、資訊科技發展）、礦業、不動產業、金融業、農業、電力事業及營建業，主要投資來源國則包括美國、日本、新加坡及南韓。

表2-5-3 菲律賓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	躉 售 物 價 成 長 率	消 費 者 物 價 成 長 率	重 貼 現 率 (期 末)	基 本 利 率 (期 末)	出 口		進 口	
			金 額						成 長 率	金 額	成 長 率	
1996年	5.8	8.4	8.4	9.0	7.5	10.70	14.84	205.4	17.7	324.3	22.2	-118.8
1997年	5.2	8.8	8.9	0.5	5.6	14.64	15.40	252.3	22.8	359.3	10.8	-107.1
1998年	-0.6	-2.1	10.3	11.7	9.2	12.40	15.40	295.0	16.9	296.6	-17.5	-1.6
1999年	3.4	1.1	9.9	7.0	5.9	7.89	11.80	350.3	18.8	307.3	3.6	43.1
2000年	6.0	2.4	11.7	12.5	4.0	13.81	16.30	380.8	8.7	344.9	12.3	35.9
2001年	1.8	-5.7	10.9	15.1	6.8	8.30	10.10	321.5	-15.6	330.6	-4.2	-9.1
2002年	4.4	-6.1	11.5	4.6	2.9	4.19	9.30	352.1	9.5	392.4	18.7	-40.3
2003年	4.9	0.0	11.4	8.2	3.5	5.53	9.00	362.3	2.9	404.7	3.1	-42.4
2004年	6.4	1.0	11.8	7.5	6.0	8.36	9.00	396.8	9.5	440.4	8.8	-43.6
2005年	4.9	2.2	9.8	11.1	7.7	5.70	9.75	412.5	4.0	474.2	7.7	-61.6
2006年	5.4	-9.9	7.9	13.4	6.3	5.04	9.75	474.1	14.9	517.7	9.2	-43.6
2005年												
9月		-4.5		16.5	7.0	6.19	9.31	36.7	0.9	43.4	13.6	-6.6
10月		7.3	7.4	10.0	7.0	6.20	9.55	36.3	-3.2	41.6	3.8	-5.2
11月	5.4	10.8		4.8	7.1	5.98	9.75	36.3	-1.5	39.8	8.7	-3.4
12月		0.4		12.8	6.7	5.70	9.75	38.3	16.8	42.1	28.9	-3.8
2006年												
1月		-9.4	8.1	19.7	6.7	5.21	9.75	35.3	7.2	37.1	5.9	-1.7
2月	5.7	-11.2		19.3	7.6	5.28	9.75	34.5	14.9	34.2	6.3	0.3
3月		-3.6		16.2	7.6	5.42	9.75	41.7	27.7	42.3	10.3	-0.5
4月		-12.8	8.2	14.4	7.1	5.04	9.75	39.2	20.7	44.2	7.4	-5.0
5月	5.5	-6.0		10.9	6.9	5.05	9.75	38.9	17.6	44.5	17.1	-5.6
6月		-6.3		14.8	6.7	5.24	9.75	40.6	20.7	45.3	7.7	-4.8
7月		-10.8	8.0	15.6	6.4	6.58	9.75	40.2	14.6	44.1	15.1	-4.0
8月	5.1	-6.1		14.0	6.3	5.91	9.75	42.7	21.7	48.8	15.2	-6.1
9月		-8.9		8.6	5.7	5.73	9.75	41.8	13.7	43.6	0.4	-1.8
10月		-16.8	7.3	9.5	5.4	5.09	9.75	42.1	15.8	46.9	12.7	-4.8
11月	5.5	-16.1		13.8	4.7	5.21	9.75	40.3	11.0	45.1	13.5	-4.8
12月		-9.3		5.9	4.3	5.04	9.75	36.9	-3.6	41.8	-0.7	-4.9
2007年												
1月		-0.4	7.8	-0.3	3.9	4.06	9.75	39.9	12.8	37.1	0.2	2.7
2月	6.9	-14.5		0.3	2.6	3.18	9.75	37.2	7.8	36.9	8.0	0.3
3月		-6.6		2.7	2.2	3.11	9.75	44.8	7.3	45.7	8.0	-0.9
4月		-2.8	7.4	2.4	2.3	3.08	9.75	41.2	5.1	43.4	-1.7	-2.2
5月	-	-7.5		2.2	2.4	3.35	9.75	41.2	6.1	43.0	-3.4	-1.7
6月		-4.8		1.4	2.3	3.7	9.75	41.2	1.5	47.1	3.8	-5.9
7月		-	-	-	2.6	-	8.00	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 菲律賓國家統計局。

(2) 菲律賓中央銀行。

- 6月出口總額成長 1.6% 由於海外電子產品需求趨緩，菲律賓2007年6月出口總額為41.2億美元，僅較上年同期微幅成長1.6%，創下2007年以來最低增幅，而電子產品出口更出現2007年以來首度衰退。以前三大出口產品來看，電子產品出口衰退1.7%至24.6億美元；紡織品及成衣出口較上年同期縮減19.5%至1.9億美元；石化產品出口則成長65.2%至1.4億美元。累計2007年上半年，出口總額為245.4億美元，較上年同期成長6.6%，尚低於全年成長目標11%。
- 6月進口總額成長 3.8% 菲律賓6月進口總額為47.1億美元，較上年同期增加3.8%。其中，占進口總額46.5%之電子零件由上月的衰退10.9%轉為成長8.4%，金額為21.9億美元；占進口總額18.5%的石油、潤滑劑及相關原料較上年同期成長11.2%至7億美元；占進口總額4%的運輸設備則較上年同期擴張8.8%至1.9億美元。累計2007年上半年，進口總額成長2.3%至253.1億美元，出口總額則增加6.6%至245.4億美元，進出口相抵，貿易入超為7.8億美元。
- 6月海外菲勞匯款成長 0.9% 受惠於銀行月提供海外菲勞更有效率之匯款服務，且匯款中心數量持續增加，2007年6月海外菲勞匯款較上年同期增加0.9%至11億美元，為連續第14個月超過10億美元。累計2007年上半年，儘管海外菲勞人數減少5.1%至64.6萬人，然由於匯款效率及管道提升，推動海外菲勞匯款大幅成長18.1%至70億美元。海外菲勞主要工作地點集中於美國、加拿大、沙烏地阿拉伯及阿拉伯聯合大公國。菲國央行預估2007年全年海外菲勞匯款可達140億美元。
- 第一季經濟成長率 6.9% 受惠於海外菲勞匯款穩定成長，帶動民間消費意願，加上對外貿易表現良好、企業獲利持續上揚，菲律賓2007年第一季度經濟成長率達6.9%，高於上季的5.5%，並創下1990年第一季度以來最佳表現。以供給面來看，占國內生產總額逾半的服務業強勁成長9.1%，工業、農業則成長5.3%、4.2%。
- 有鑑於民間消費及對外貿易表現亮麗，菲律賓2007年第一季度經濟成長率達6.9%。展望未來，菲國政府預期2007年全年經濟成長率將順利達成其政策目標6.1%~6.7%。物價方面，由於海外菲勞匯款持續增加，進一步推動披索對美元匯價走升，加上食物供應充裕，2007年上半年之平均消費者物價上漲率為2.6%，低於央行設定之全年目標4%~5%。菲國央行預期未來物價仍將維持溫和波動。

(3) 泰國

- 7月消費者信心指數為70 由於泰國國內政治不穩定、泰銖升值、生活費揚升，

加上國際油價高漲，消費者對於政治、經濟及失業問題缺乏信心，泰國2007年7月消費者信心指數由上月的71下跌至70，觸及5年半以來新低。對於目前經濟之信心指數由上月的74.7跌落至73.8，連續第41個月低於100，創下5年以來新低。對於今後6個月經濟之信心指數也由67.3下滑至66.1，連續第38個月低於100，觸及103個月以來最低。

7月工業信心指數下滑至72.7

受到泰銖升值、政治不穩及油價波動衝擊，泰國7月工業信心指數由上月的80.9下滑至72.7，創下近4年來新低水準，且為連續第16個月低於100。由於泰國總體經濟趨緩，造成國內訂單減少，加上泰銖急速升值，使得海外銷量下滑，導致廠商信心下滑。由於新憲法草案已順利通過，加上泰國將於2007年底或2008年1月舉行大選，預期工業信心指數將逐月好轉，泰國工業院預估2007年底之前，工業信心指數將回升至80。

7月出口成長5.9%

由於全球及美國經濟走緩，加上泰銖劇烈升值，泰國7月出口總額為118.1億美元，僅較上年同期成長5.9%，創下2005年2月以來最低水準，遠低於上半年增幅18.6%。累計2007年前7月出口總額為835億美元，較上年同期成長16.6%，進口總額則為776.9億美元，攀升5.1%，進出口相抵，貿易出超為57.2億美元。泰國商業部仍維持2007年全年出口成長目標為12.5%不變，出口總額則可達1,450億美元。

7月物價上漲率為1.7%

由於油價及生鮮食品價格下跌，加上泰銖升值，造成生產及運輸成本下滑，泰國2007年7月消費者物價上漲率為1.7%，略低於上月的1.9%，且為連續第4個月低於2%。扣除生鮮食品及能源類商品之基礎消費者物價則上漲0.8%。在2007年經濟成長率可望達到4~5%的假設之下，泰國政府預期2007年全年物價上漲率可望控制於目標區間1.5~2.5%。

第一季經濟成長率4.3%

儘管民間消費及投資走緩，泰國2007年第一季度經濟成長率仍達4.3%，與上季持平。以供給面來看，農業部門、非農業部門同步成長4.3%。以需求面來看，民間消費由上季的成長2.5%趨緩至1.3%；民間投資由上季的成長2.3%轉為衰退2.4%，整體投資因而由上季的成長2.4%轉為衰退1.4%。物價方面，2007年上半年消費者物價上漲率為2.2%，低於2006年下半年之3.3%，物價維持溫和波動。

泰國2007年第一季度經濟成長率持平於4.3%。展望未來，由於政治形勢漸趨明朗、民間消費及投資表現逐月好轉、對外貿易穩健成長，加上物價水準維持低檔，泰國中央銀行遂將2007年經濟成長率預估由3.8%~4.8%上調至4%

表2-5-4 泰國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率			失 業 率	消 費 者 物 價 成長率	重 貼 現 率 (期 末)	基 本 利 率 (期 末)	出 口		進 口
			金 額	成 長 率*					金 額	成 長 率*	
1996年	5.9	9.2	1.5	5.9	10.50	13.75	546.7	-1.9	708.2	0.6	-161.5
1997年	-1.4	0.6	1.5	5.6	12.50	15.75	567.3	3.8	613.5	-13.4	-46.2
1998年	-10.5	-9.3	4.4	8.1	7.00	12.00	528.8	-6.8	406.4	-33.8	122.4
1999年	4.4	12.3	4.2	0.3	4.00	8.50	568.0	7.4	475.3	16.9	92.7
2000年	4.8	6.7	3.6	1.6	4.00	8.00	678.9	19.5	624.2	31.3	54.7
2001年	2.2	2.7	3.3	1.7	2.46	7.25	630.7	-7.1	605.8	-3.0	24.9
2002年	5.3	9.0	2.4	0.6	1.75	6.75	660.9	4.8	633.5	4.6	27.4
2003年	7.1	14.0	2.2	1.8	1.25	5.75	781.1	18.2	743.5	17.4	37.6
2004年	6.3	11.7	2.1	2.8	1.90	5.75	949.4	21.6	934.8	25.7	14.6
2005年	4.5	9.1	1.9	4.5	3.94	6.75	1,091.9	15.0	1,177.2	25.9	-85.3
2006年	5.0	7.4	1.5	4.6	5.00	7.75	1,282.2	17.4	1,259.8	7.0	22.4
2005年											
9月		11.1	1.3	6.0	3.22	6.25	102.9	23.3	95.1	20.4	7.7
10月		7.7	1.8	6.2	3.47	6.50	94.0	7.7	97.8	20.2	-3.8
11月	4.3	7.8	1.2	5.9	3.75	6.50	96.7	13.7	98.8	13.7	-2.1
12月		6.1	1.4	5.8	3.94	6.75	93.2	11.2	95.0	25.6	-1.8
2006年											
1月		5.9	2.2	5.9	4.13	7.00	88.1	14.8	92.0	0.5	-3.9
2月	6.1	13.3	1.6	5.6	4.25	7.00	94.3	22.9	94.5	15.4	-0.2
3月		10.1	1.8	5.7	4.45	7.50	108.6	15.8	106.7	2.1	1.9
4月		4.0	2.1	6.0	4.70	7.75	91.2	11.5	96.4	-2.1	-5.2
5月	5.0	8.8	1.4	6.2	4.75	7.75	107.1	18.7	114.7	9.1	-7.6
6月		6.8	1.5	5.9	4.95	7.75	107.6	17.3	111.9	2.6	-4.2
7月		6.2	1.1	4.4	5.00	7.75	110.4	17.7	112.7	16.3	-2.2
8月	4.7	8.0	1.4	3.8	5.00	7.75	117.3	17.0	114.6	11.2	2.7
9月		5.5	1.2	2.7	5.00	7.75	117.8	14.5	103.8	9.1	14.0
10月		5.8	1.7	2.8	5.00	7.75	113.7	20.9	106.5	8.9	7.2
11月	4.3	8.0	1.2	3.5	5.00	7.75	117.7	21.7	105.0	6.3	12.7
12月		6.5	1.0	3.5	5.00	7.75	108.4	16.4	101.1	6.5	7.3
2007年											
1月		9.2	1.6	3.0	4.89	7.75	103.7	17.8	97.6	6.1	6.1
2月	4.3	5.2	1.5	2.3	4.74	7.75	111.6	18.4	102.1	8.1	9.5
3月		3.7	1.6	2.0	4.53	7.75	129.3	19.0	109.0	2.1	20.3
4月		6.5	1.7	1.8	4.11	7.50	106.3	16.5	108.9	13.0	-2.7
5月	-	6.3	1.6	1.9	3.80	7.25	128.4	19.9	121.8	6.2	6.6
6月		5.0	1.4	1.9	3.53	7.25	127.1	18.1	116.2	3.8	11.0
7月		-	-	1.7	3.39	7.10	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 泰國銀行。

~5%，並維持消費者物價上漲率為1.5%~2.5%。此外，預期出口總額成長12%~15%，進口總額增加9%~12%，然而，則將投資成長由4%~5%下調至1.5%~2.5%。

(4) 馬來西亞

6月出口下跌0.4%

由於全球電子及電器產品需求走軟，馬來西亞2007年6月出口金額較上年同期下跌0.4%至490.3億零吉，進口金額亦下跌1.6%至403.3億零吉，貿易出超為87億零吉。累計2007年上半年之貿易總額為5,223.8億零吉，成長2.2%，其中，出口成長1.1%至2,829.9億零吉，進口成長3.5%至2,393.9億零吉，進出口相抵，貿易出超為436億零吉。

6月製造業銷售總額成長2.6%

在化學及鋼鐵產品穩健成長的推動之下，馬來西亞6月製造業銷售總額較上年同期成長2.6%至437.8億零吉。以商品別來看，化學產品銷售揚升16.3%至36.9億零吉，鋼鐵產品銷售則增加13.3%至18.5億零吉。6月製造業僱用員工人數較上年同期增加2.9%至109.9萬人，然卻較上月下滑0.9%，6月製造業員工薪資上揚5.3%至19.8億零吉。累計上半年製造業銷售成長2.9%至2,479.7億零吉，製造業員工薪資則增加6.7%。

7月物價上漲率為1.6%

由於食品價格上揚、調高香煙稅，加上公務員加薪，馬來西亞7月消費者物價上漲率由上月的1.4%彈升至1.6%，其中，香煙漲價進一步帶動酒精飲料及煙草價格大幅上漲8.8%。2007年前7月之消費者物價上漲率則為2%，以商品別來看，酒精飲料及煙草價格漲幅最高，達6.2%，而衣服鞋類及電訊費用則分別下跌1.6%、1.4%。

第二季批准投資金額增加124.9%

馬來西亞2007年第二季批准投資金額達223億零吉，不僅較上年同期大幅成長124.9%，並較上季遽增241.6%。其中，批准外資投資金額由上季的40億零吉提高至105億零吉，累計2007年上半年批准外資投資金額達145億令吉；第二季批准國內投資金額則為118億零吉，累計上半年達143億零吉。累計2007年上半年，製造業批准投資金額由上年同期的151億零吉增加至288億零吉。

第一季經濟成長率5.3%

由於服務業穩健成長，加上建築業維持擴張走勢，馬來西亞第一季經濟成長率達5.3%。以供給面來看，由於全球電子與電器產品最終需求趨緩，製造業僅成長1.7%；服務業加速成長至9.6%，主因為金融、保險、房地產及商業服務大幅成長17.6%所致；由於棕油及橡膠產量縮減，農業只成長2%；隨著第9大馬計畫部份工程開始執行，建築業由上季的成長0.6%擴大至4%；受惠於節日慶典及2007旅遊年，批發零售、酒店與餐飲業成長8.9%。

表2-5-5 馬來西亞重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率				失 業 率	消 費 者 物 價 成 長 率	基 本 利 率 (期 末)	出 口	
			金 額	成 長 率*	金 額				成 長 率*	
1996年	10.0	11.0	2.5	3.5	8.40	783.3	5.9	784.2	0.9	-0.9
1997年	7.3	10.7	2.6	2.7	10.33	787.4	0.5	790.4	0.8	-2.9
1998年	-7.4	-7.2	3.2	5.3	8.04	732.6	-7.0	582.7	-26.3	149.8
1999年	6.1	9.1	3.4	2.7	6.79	846.2	15.5	653.9	12.2	192.3
2000年	8.9	19.1	3.1	1.6	6.78	982.3	16.1	819.6	25.3	162.7
2001年	0.5	-4.1	3.7	1.4	6.39	879.7	-10.4	737.4	-10.0	142.2
2002年	5.4	4.6	3.5	1.8	6.39	940.6	6.9	797.6	8.2	143.0
2003年	5.8	9.3	3.6	1.1	6.00	1,047.1	11.3	833.0	4.4	214.1
2004年	6.8	11.3	3.6	1.4	5.98	1,266.5	21.0	1,051.7	26.3	214.8
2005年	5.0	4.0	3.6	3.0	6.20	1,409.8	11.3	1,146.3	9.0	263.5
2006年	5.9	5.2	3.3	3.6	6.7	1,606.8	14.0	1,311.5	14.4	295.2
2005年										
9月		7.2		3.6	5.98	126.5	8.2	106.3	7.3	20.2
10月		6.1		3.2	5.98	131.8	13.5	103.9	9.6	27.9
11月	5.5	8.2	3.8	3.4	5.98	114.9	12.7	92.1	6.8	22.8
12月		1.7		3.3	6.20	130.9	14.1	106.0	9.0	25.0
2006年										
1月		2.6		3.2	6.21	115.0	12.0	91.5	10.6	23.5
2月	6.0	5.8	3.8	3.2	6.34	113.5	17.4	93.6	20.4	19.8
3月		3.6		4.7	6.47	138.4	12.3	112.6	16.9	25.9
4月		4.7		3.9	6.58	124.8	8.9	106.7	15.6	18.1
5月	6.1	5.5	3.4	3.9	6.72	133.4	18.8	111.3	17.5	22.1
6月		5.9		3.9	6.72	134.3	14.6	111.8	15.5	22.5
7月		7.3		4.1	6.72	137.7	19.7	113.1	13.8	24.6
8月	6.0	4.9	3.1	3.3	6.72	145.4	17.3	117.9	20.3	27.5
9月		3.0		3.3	6.72	144.7	14.3	116.8	9.9	27.9
10月		-1.6		3.1	6.72	130.6	-0.9	105.0	1.0	25.6
11月	5.7	8.1	3.0	3.0	6.72	141.1	22.8	115.9	25.9	25.2
12月		7.0		3.1	6.72	147.8	12.9	115.2	8.7	32.6
2007年										
1月		2.4		3.2	6.72	137.0	19.1	115.3	26.0	21.7
2月	5.3	1.0	3.4	3.1	6.72	117.6	3.6	97.7	4.4	19.8
3月		-2.5		1.5	6.72	140.4	1.4	121.7	8.1	18.7
4月		0.7		1.5	6.72	134.3	7.6	117.3	9.9	17.1
5月	-	3.2	-	1.4	6.72	145.7	9.2	122.5	10.1	23.2
6月		0.5		1.4	6.72	142.3	6.0	117.0	4.7	25.2
7月		-		1.6	-	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 馬來西亞中央銀行。

(2) 馬來西亞統計局。

儘管製造業及出口成長放緩，馬來西亞2007年第一季度經濟成長率仍達5.3%。展望未來，有鑑於馬國政府加速落實第九大馬計畫、放寬外匯管制、國內公共支出及投資增加、撤銷房地產盈利稅，加上物價維持平穩，馬國國家銀行預期2007年全年經濟成長率可達6.0%。匯率方面，由於馬國經濟基本面強健，加上美元走勢疲軟，馬來西亞經濟研究院（MIER）預期零吉將於2007年年底前升值至3.30~3.35零吉兌換1美元。

（5）印尼

上半年出口增加
14.3%

印尼2007年上半年出口總額為536.2億美元，較上年同期增加14.3%，其中，石油瓦斯產品出口金額衰退7%至96.9億美元，非石油瓦斯產品則成長20.4%至439.3億美元。以產品別來看，農產品出口金額較上年同期成長3.5%，工業產品增加18.9%，石油瓦斯產品等礦產品出口金額則大幅成長35.4%。以非石油瓦斯產品出口市場來看，日本居首，金額較上年同期成長29.7%至69億美元，占15.7%，歐盟排名第2，金額為64.5億美元，增加15.2%，美國排名第3，金額成長4.6%至54億美元。印尼政府設定2007年全年出口成長目標為20%。

7月消費者物價上漲率
為6.06%

由於學雜費及部分食品價格上揚，印尼2007年7月消費者物價上漲率為6.06%，其中，學雜費上漲10.40%，食物價格則上漲10.41%，而核心物價上漲率為5.75%。若與上月相較，7月消費者物價上漲率為0.72%，核心物價上漲率則為0.71%。若與2006年底相較，7月消費者物價上漲率為2.81%，核心物價上漲率則為2.83%。印尼政府預估2007年全年消費者物價上漲率可望順利控制於6%以下，2008年則將下滑至4%~6%。

2007年第二季經濟成
長率6.3%

由於印尼央行調降利率的效果逐步顯現，刺激民間消費及投資，印尼2007年第二季經濟成長率達6.3%，創下兩年來最大增幅。以供給面來看，農林漁業由上季的衰退1.1%轉為成長2.4%，顯示農業部門已逐漸走出雅加達水災的陰霾；製造業則由上季的成長5.3%擴大至5.5%。以需求面來看，民間消費成長4.7%；固定資本投資成長6.9%；商品及服務輸出成長9.8%。

受惠於民間消費及投資同步成長，印尼2007年第二季經濟成長率達6.3%。以需求面來看，由於央行調降利率的效果逐步顯現，民間消費成長4.7%、固定資本投資成長6.9%；政府支出則成長3.8%。印尼政府預估2007年全年經濟成長率可達6.3%，2008年則將持續擴張至6.8%。物價方

表2-5-6 印尼重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	消費者 物價 成長率	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1996年	7.8	21.2	4.9	8.0	-	498.1	9.7	429.3	5.7	68.9
1997年	4.7	0.6	4.7	6.2	31.5	534.4	7.3	416.8	-2.9	117.6
1998年	-13.1	-15.7	5.5	58.4	46.37	488.5	-8.6	273.4	-34.4	215.1
1999年	0.8	9.8	6.4	20.5	22.74	486.7	-0.4	240.0	-12.2	246.6
2000年	4.9	11.7	6.1	3.7	18.59	621.2	27.7	335.1	39.6	286.1
2001年	3.6	4.3	8.1	11.5	18.05	563.2	-9.3	309.6	-7.6	253.6
2002年	4.5	3.3	9.1	-10.3	19.12	571.6	1.5	312.9	1.1	258.7
2003年	4.8	5.5	9.5	6.8	15.76	610.6	6.8	325.5	4.0	285.1
2004年	5.0	3.3	9.9	6.1	14.63	715.8	17.2	465.2	42.9	250.6
2005年	5.7	1.3	10.3	10.5	16.15	856.6	19.7	577.0	24.0	279.6
2006年	5.5	-1.6	10.3	13.1	14.64	1,008.0	17.7	610.7	5.8	397.3
2005年										
9月		-1.1	-	9.1	14.54	75.2	3.9	49.2	15.9	26.0
10月		-5.4	-	17.9	15.22	79.5	7.4	48.6	17.0	30.9
11月	5.0	0.2	-	18.4	15.86	68.9	12.5	40.9	5.0	27.9
12月		-7.6	10.3	17.1	16.15	81.2	22.6	48.9	-1.7	32.3
2006年										
1月		-6.5	-	17.0	16.08	75.6	23.3	43.9	6.5	31.7
2月	5.0	-6.9	-	17.9	16.00	74.0	15.9	45.3	5.8	28.7
3月		-9.6	-	15.7	15.96	75.0	1.8	44.1	-14.8	30.9
4月		-3.8	-	15.4	16.01	76.4	12.5	47.8	-6.5	28.6
5月	5.0	-4.0	-	15.6	15.85	83.7	16.5	51.0	3.0	32.7
6月		-0.7	-	15.5	15.84	84.5	22.6	57.2	18.8	27.3
7月		0.4	-	15.2	15.80	88.8	24.1	54.3	8.8	34.6
8月	5.9	-2.9	-	14.9	15.64	89.1	22.5	57.0	3.9	32.1
9月		1.4	-	14.5	15.49	88.4	17.6	56.5	14.8	32.0
10月		-9.1	-	6.3	15.26	87.2	9.6	45.8	-5.8	41.4
11月	6.1	14.2	-	5.3	15.04	89.2	29.5	58.1	42.0	31.1
12月		10.8	10.3	6.6	14.64	96.1	18.3	49.7	1.6	46.4
2007年										
1月		8.6	-	6.3	14.68	83.2	10.1	52.8	20.4	30.4
2月	6.0	3.6	-	6.3	14.19	81.9	10.8	46.6	3.0	35.3
3月		10.5	-	6.5	14.07	90.6	20.9	56.5	28.0	34.2
4月		10.5	-	6.3	13.99	89.1	16.6	56.4	18.1	32.7
5月	6.3	7.3	-	6.0	13.87	97.1	16.0	64.9	27.3	32.2
6月		3.6	-	5.8	13.72	94.2	11.4	59.3	3.6	34.9
7月		-	-	6.1	13.55	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 印尼中央銀行。

(2) 印尼中央統計局。

面，預期2007年物價上漲率將控制於6.5%，而2008年則可望下滑至6.0%。

三、國際金融

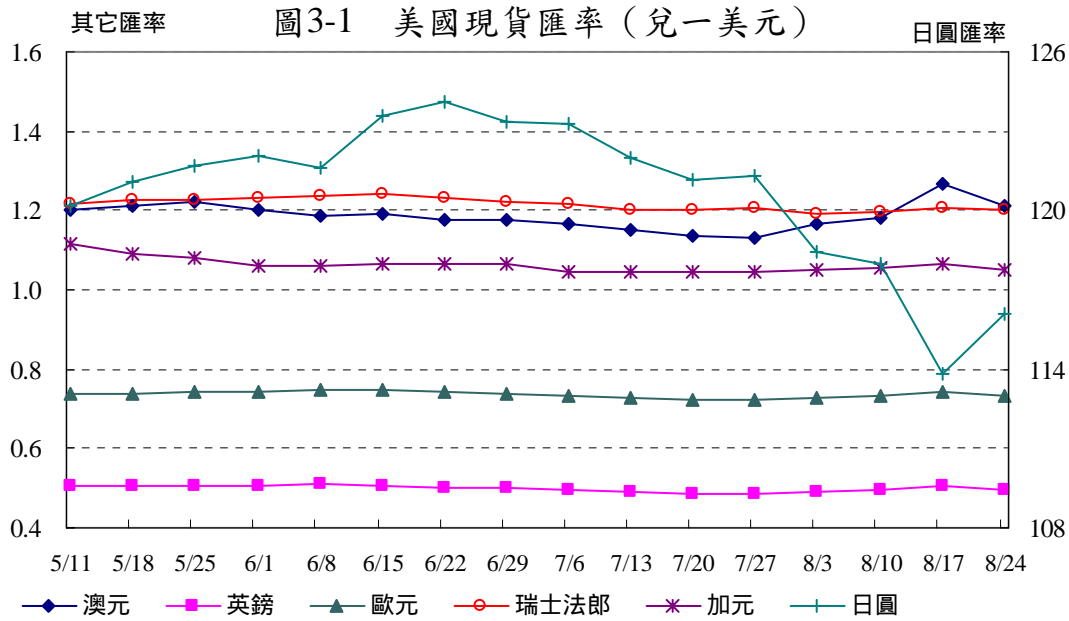
(一) 匯率

美元在2007年7月20日至8月24日，兌主要貨幣漲多跌少，只有兌港元、日圓貶值

在2007年7月20日至8月24日期間，1美元兌港元、日圓主要貨幣貶值，兌澳元、英鎊、加元、歐元、瑞士法郎、星幣、韓元和新台幣升值。1美元兌日圓由121.15降至116.12日圓，波動區間為113.81至121.31日圓；1美元兌英鎊由0.4862升為0.4975英鎊，波動區間為0.4848至0.5047英鎊；1美元兌歐元由0.7230升為0.7329歐元，波動區間為0.7230至0.7462歐元。

在美國方面，參議院財政委員會7月下旬通過一項法案，規定如果一國貨幣匯率被確認為有「根本性偏差」而又不及時進行重估，則可對該國實施反傾銷懲罰。美國房屋貸款投資公司和貝爾斯登旗下兩個對沖基金在大舉投資次級抵押貸款擔保證券後陷入困境，投資者對次級抵押貸款市場問題感到擔憂改為持有現金為主以避免風險，造成流動性吃緊。美國聯準會於8月9日起至24日間，向金融系統注入資金共計約1,017.5億美元。聯準會8月17日終於採取降息行動，將其對銀行融資的重貼現率調降0.5個百分點，由6.25%降至5.75%，因而市場專家預期從9月起，聯準會（Fed）將會連續調降聯邦基金利率三碼。在經濟數據表現方面，美國供應管理學會公布，7月製造業指數從6月的56.0下降至53.8，7月非製造業指數從6月的60.7下降至55.8，均低於經濟學家預期。Automatic Data Processing公布私營行業就業人數增加9.7萬人，預期增幅為14.5萬人。7月非農就業人數增加9.2萬人比預計13萬人低，失業率從4.5%升至4.6%。美國6月貿易入超縮至581.4億美元，降幅為1.7%，而貿易入超縮窄是美國出口能力增強所致；7月生產者價格指數（PPI）上升0.6%，但剔除食品和能源價格的核心PPI漲幅只有0.1%；7月新屋開工率下降了6.1%，折合成年率為138.1萬套，創下1997年以來的最低水準，加上建築許可申請下降2.8%，日後的建築活動也會減緩。

在日本方面，首相安倍晉三領導的自民黨在7月29日的參議院選舉中慘敗，內閣府成員一連串的不當行為及醜聞引發了民眾對執政黨的憤怒，而處理退休金紀錄失當也損害了自民黨的信譽。自民黨與聯合執政黨新公明黨僅獲得



參議院121個改選席位中的46席，而主要反對黨民主黨贏得60席，使執政黨擁有席位降至103個，未能達到控制議會所需的122個席位。日本股市前景在政局動盪的影響下仍不明朗，投資者因次級抵押貸款市場危機而面臨著股市下挫會產生損失的風險，可能繼續通過拋售高收益的美元兌日圓來鎖定利潤。不過，也有一些人對美元和歐元的前景保持樂觀，因為日本散戶投資者的買盤可能使這兩種貨幣恢復漲勢。日本6月工業產值較5月上升1.2%，4個月來第一次出現成長，但由於數據與預期一致，所以對市場產生的影響有限。日本6月機械訂單數較上月下降10.4%，降幅遠遠超出分析師預期的1.8%。原先預期日本央行將於8月宣布加息，使日圓兌一美元上升。次級抵押貸款風暴對於歐洲和美國造成重擊，資金回流買入日圓，使日圓保持升值的走勢。

在歐洲方面，英國央行和歐洲央行分別維持基準利率於5.75%和4.0%不變。歐洲央行總裁特里謝表示，央行將對物價風險保持「高度警惕」。不過7月歐元區通貨膨脹年成長率反而由先前數個月的1.9%，下降為1.8%；工業生產者物價指數也在6月繼續下滑的趨勢成為2.3%。英國央行貨幣政策委員會在季通貨膨脹報告中暗示，年底前將加息至6%，英國央行自2006年8月以來已經先後加息5次。面對信貸收緊的狀況，歐洲央行及美國聯邦準備理事會均採取了向金融系統注入資金的方式來提高市場流動性。歐元區第二季經濟成長率大幅減速，創2005年初以來最低水準。國

內生產毛額（GDP），與前一季相比成長0.3%，與1年前相比則是成長2.5%，該數值較第一季季成長率0.7%和年成長率3.1%大幅走緩，也較市場預期疲弱。最重要的是在對抗次級抵押貸款風暴之際，歐洲央行注入到市場的資金比美國還多，市場認為歐洲中央銀行加息的機會大幅下降，所以造成歐元兌1美元走勢疲弱。

1歐元兌美元由7月20日的1.3831美元，於1.37至1.38美元間上下波動至8月9日，隨後快速貶值至8月16日的1.3402美元，然後止跌回升，8月24日收在1.3645美元；1英鎊兌美元走勢類似歐元一般，1英鎊兌美元8月24日為2.0099美元的價位。

（二）利率

美國聯準會8月7日決定將聯邦基金利率維持在5.25%不變，但是為了對抗次級抵押貸款風暴，於8月17日調降重貼現率兩碼；加拿大央行8月28日表示可能會調升利率

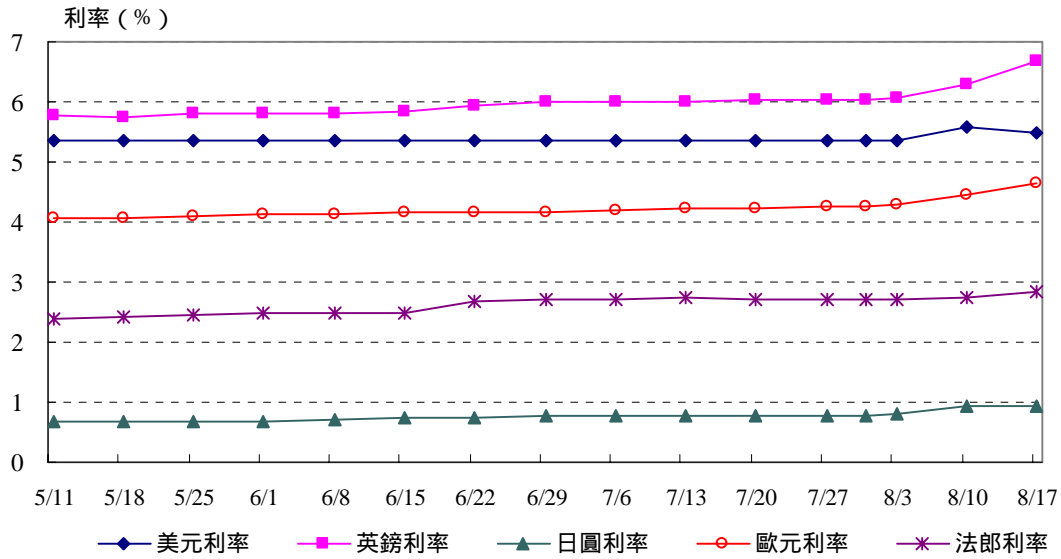
美國聯邦準備理事會（Fed）8月7日表示，委員一致投票贊成將聯邦基金利率維持在5.25%不變，自2007年6月以來，Fed先後在九次會議上維持利率不變。為了對抗次級抵押貸款風暴，聯準會8月17日終於採取降息行動，將其對銀行融資的重貼現率調降0.5個百分點，由6.25%降至5.75%。聯準會決策單位聯邦公開市場委員會在降息聲明中，指出調降重貼現率的理由，「儘管資料顯示美國經濟持續溫和擴張，但是金融市場情勢混亂、信用趨緊以及前景益趨不明，使得經濟繼續成長可能遭到抑制的潛在威脅。」聯準會此次只降重貼現率，至於聯邦基金利率目標則維持在5.25%不動。CM Capital Markets首席經濟師Volpon和喬治亞州立大學經濟預測中心主任Dhawan認為從九月起，Fed將會連續調降聯邦基金利率三碼，以提振2008年的經濟表現。2007年決定利率水準的會議，預定在9月18日、10月31日、12月11日召開。

加拿大中央銀行8月28日表示，有鑑於目前全球信貸市場的問題，央行在下個星期利率決策會議上會重新考量提高率的可能性。不過，市場上原來預期消費者物價指數在7月仍然維持在2.2%水準，所以認為中央銀行為維持利率水準4.5%不變。

歐洲央行、英國央行維持利率不變，紐西蘭央行、澳洲及南韓調升基本利率一碼，日本央行、印尼維持利率不變

歐洲央行在8月2日透過電話會議決定維持基本利率不變，將再融資最低投標利率維持在4.00%，存款利率和邊際貸款利率分別保持在3.00%和5.00%。此項決定可能與經濟數據表現有關，歐元區7月通貨膨脹率由6月的1.9%預估降為1.8%，6月工業生產者物價指數經過前兩個月持穩在2.4%後微降至2.3%；在國內生產毛額方面，歐元區2007年第一季度成長3.1%，預估第二季成長2.5%。2007年決定利率水準

圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



的未來會議，預定時間為9月6日、10月4日、11月8日、12月6日。

英國央行於8月2日召開會議，宣佈維持基本利率5.75%不變，貨幣政策委員會在季通貨膨脹報告中暗示，年底前將加息至6%，不過次級抵押貸款衝擊全球，可能會改變利率的走向。2007年決定利率水準的未來會議，預定時間為9月6日、10月4日、11月8日、12月6日。

紐西蘭中央銀行總裁A. Bollard於7月26日，因為經濟情況活絡導致商品物價上揚，其中以日用品部門物價上升較多，勞工市場持續吃緊，設備使用率維持在高水準，石油和商品價格的上揚都顯示通貨膨脹壓力持續的存在，為了對抗通貨膨脹所以決定將基本利率官方現金利率上調一碼至8.25%。不過，中央銀行也表示這可能是利率最後一次地向上調升。

澳洲準備銀行（RBA）為有效控制通貨膨脹，8月8日調高基本利率一碼至6.5%，創近11年來新高，並激勵澳洲股、匯市同步上揚。澳洲央行總裁格倫-史蒂文斯表示，由於通貨膨脹上升速度比預期快，加上為了要抑制放款的上揚，央行決定調高利率一碼。

泰國中央銀行貨幣政策委員會在7月18日決定將1天期的附買回利率（repo）由3.50%降成為3.25%，以激勵消費與民間支出，化解政治帶來的焦慮，這是泰國央行2007年初以來第五次調低基本利率。中央銀行的貨幣政策目標，就是要維持未來八季的核心通貨膨脹率在3.5%以內。未來

2007年決定利率水準的貨幣政策委員會會議預定時間為8月29日、10月10日、12月4日。

印尼央行連繼6個月調降基準利率，印尼財政部長Indrawati表示，她認為印尼央行仍有進一步下調基準利率的空間，因為3~5月消費者價格指數（CPI）上升率由6.54%降為6.29%再降至6.01%，6月再降為5.77%，政府設定的5%~7%年終通脹目標應該非常容易實現。不過，在物價穩定的情況下，中央銀行8月7日決定維持利率水準8.25%不改變。

南韓央行自2006年8月升息一碼後按兵不動，7月起卻接連兩個月都升息一碼，8月9日宣佈調升基本利率一碼至5.0%，升息主要是為了抑制通貨膨脹，基本利率已升到六年多來最高水準。

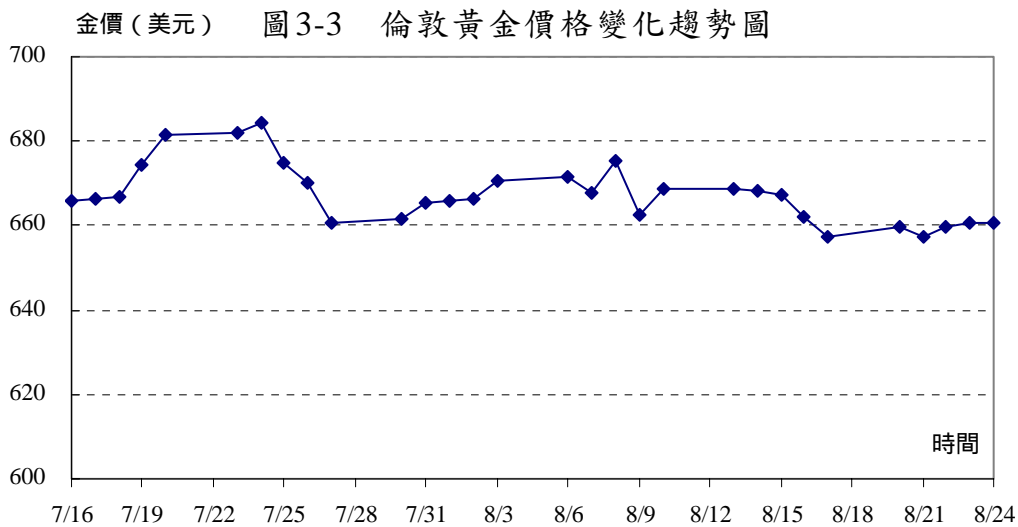
日本央行政策委員會7月12日以8比1的投票結果維持政策不變，但這一投票情況將使市場有關該行最早將於8月下次會議上加息的預期升溫。但是實際上在面對美國次級抵押貸款風暴，日本央行不僅分別於8月16日、17日和20日向銀行系統注資4,000億日圓、1.2兆日圓和1兆日圓，共計約227億美元，以增加貨幣供應量和穩定國內金融市場，而且在8月23日也維持貨幣政策不變，將利率維持在0.5%水準不變。2007年已公布的決定利率水準會議，預定時間為9月19日。

（三）黃金市場

黃金價格在2007年7月20日至8月24日下跌20.75美元

倫敦每盎司黃金價格由2007年7月20日的681.60美元，先下跌至7月27日的660.50美元，然後回升到8月8日的675.50美元，再次出現下跌，8月17日出現波段低點為657.50美元，8月24日收在660.85美元，一共下跌20.75美元。

7月下旬美元反彈上升和歐洲央行出售黃金不利金價，但美國房市持續惡化，投資者回避股票市場部分資金流入黃金市場，支撐黃金價格跌幅縮小。次級抵押貸款危機爆發以來，市場人士觀望濃厚，改持現金方式以靜止動。美國銀行、抵押貸款放貸機構及其他融資公司紛紛採取避險措施，提高放貸標準，整個市場出現了惜貸氣氛，市場立即出現流動性不足的問題。美國聯準會於8月9日至16日間，向金融系統注入資金共計880億美元，但為保證市場流動性，美國聯準會8月17日宣布，將貼現率下調0.5個百分點，即從6.25%降到5.75%，8月21日再注資37.5億美元，共計約1,017.5億美元，以幫助金融市場恢復穩定，以免緊縮



信貸條件和增加不確定因素對經濟成長形成潛在的限制。在金融市場逐漸穩定之下，黃金市場價格的波動幅度也縮小，大致上介於每盎司660~670美元區間中波動。

四、國際能源

7月國際油價呈現大幅上漲的走勢

7月國際油價一度突破每桶78美元的價位。原油再度上漲主要是市場擔心美國原油庫存減少、私募基金和投機客在近幾周以大型基金將資金從汽油期貨抽出轉而投入原油、加上精鍊產能減少、奈及利亞和北海原油供應量降低及預期年底全球原油將供不應求的心理，都是讓油價節節攀升的因素，估計6、7月的油價漲幅已達20%。

在現貨市場指標方面，2007年7月國際原油現貨市場的OPEC、英國布蘭特(Brent)、美國西德州中級(WTI)和杜拜Fateh級等四種主要指標平均價格分別為71.75、76.99、73.99和69.52美元/桶，與2007年6月份相較呈現全面大幅上漲的情況，漲(+)跌(-)幅分別為+7.46%、+8.09%、+9.73%和+5.56%。(參見表4-1、圖4-1)

8月國際油價呈現上下震盪的走勢

在市場預期美國經濟問題將使能源需求走軟，導致英國布蘭特原油期貨價格自6月來首度跌破每桶70美元的價位。然而，颶風季仍未結束，假使颶風的侵襲造成嚴重災害，油價有可能跳升到每桶85美元。鑑於2005年美國南方的卡崔娜和莉塔颶風，破壞路易斯安那州和密西西比州輸油管和煉油設施，導致油價大幅上漲，因此有些石油公司已開始自美國南邊海灣地區的油井鑽塔調回工作人員。因此，8月國際油價走勢在颶風潛在威脅及原油庫存下滑等不確定因素下，將呈現震盪走勢。

表4-1 國際原油價格變動趨勢

單位：美元/桶；%

	OPEC 平均油價*	英 國 布蘭特	美 國 西德州中級	中 東 杜 拜
2000年	27.60	27.60	30.37	26.25
2001年	23.60	24.41	25.93	22.74
2002年	24.40	24.94	26.05	23.78
2003年	28.10	28.85	31.05	26.79
2004年	36.05	39.54	43.27	34.22
2005年	50.59	54.40	56.51	49.29
2006年	61.04	65.17	66.11	61.52
07月	68.89	73.68	74.31	69.14
08月	68.81	73.19	73.05	68.89
09月	59.34	61.80	64.02	59.84
10月	54.97	57.82	59.06	56.40
11月	55.42	58.92	59.14	56.61
12月	57.95	62.27	62.00	58.71
2007年01月	50.73	53.65	54.47	51.97
02月	54.45	57.45	59.19	55.65
03月	58.47	62.19	60.66	58.92
04月	63.39	67.49	63.94	63.93
05月	64.36	67.27	63.47	64.61
06月	66.77	71.23	67.43	65.86
07月	71.75	76.99	73.99	69.52
2007年07月較上月變動率%	+7.46	+8.09	+9.73	+5.56
2007年07月較上年同期變動率%	+4.15	+4.49	-0.43	+0.55

註：*由Saharan Blend（阿爾及利亞），Minas（印尼），Iran Heavy（伊朗），Basra Light（伊拉克），Kuwait Export（科威特），Es Sider（利比亞），Bonny Light（奈及利亞），Qatar Marine（卡達），ArabLight（沙烏地阿拉伯），Murban（阿拉伯聯合大公國）和BCF17（委內瑞拉）等11種原油價格平均計算而得。

資料來源：Energy Intelligence Group, Oil Market Intelligence, August 2007。



資料來源：石油情報週刊，石油市場情報，各期。

表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2007年			2006年	2007年	2006年	2006年
	7月	6月	5月	7月	第二季	全年	第二季
需求							
OECD	48.8	48.4	47.9	48.5	48.0	49.3	48.1
非OECD	36.7	37.3	36.6	35.6	36.8	35.2	35.6
小計	85.5	85.7	84.5	84.1	84.8	84.6	83.7
供給							
OPEC原油	30.5	30.1	30.0	31.1	30.0	31.0	30.9
OPEC天然氣凝結油	4.8	4.7	4.7	4.6	4.7	4.5	4.4
非OPEC	48.3	47.6	48.0	47.6	48.0	47.4	47.2
其它變動 ^(註)	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9
小計	85.5	84.4	84.6	85.2	84.6	84.8	84.4
供需差額	0.0	-1.3	0.1	1.1	-0.2	0.2	0.7
石油庫存(月底)							
OECD	2,678	2,669	2,659	2,703			
全球商業性庫存	4,961	4,965	4,975	5,073			

註：其它變動包括製程增量、存貨變動與統計誤差等。

資料來源：同表4-1。

表4-3 世界產油量變動趨勢

單位：千桶/日

	2007年			目前產能 ^a	配額產量 ^b
	7月	6月	5月		
(1) OPEC					
沙烏地阿拉伯	8,300	8,300	8,375	11,000	9,100
伊 朗	3,800	3,900	3,850	3,800	4,111
委內瑞拉	2,320	2,295	2,384	2,500	3,223
阿拉伯聯合大公國	2,500	2,500	2,475	2,700	2,444
奈及利亞	2,225	2,059	1,809	2,800	2,306
科威特	2,170	2,170	2,170	2,400	2,247
利比亞	1,675	1,680	1,680	1,720	1,500
印 尼	840	845	850	840	1,450
阿爾及利亞	1,365	1,375	1,350	1,365	894
伊拉克	2,224	1,933	2,086	2,224	na
卡 達	815	810	795	850	726
中立區	550	550	550	600	na
OPEC原油合計	30,476	30,085	29,980	391	-638
OPEC天然氣凝結油	4,799	4,745	4,650		
OPEC合計	35,275	34,830	34,630		
(2) 非OPEC					
美 國	5,053	5,056	5,152		
俄羅斯	9,665	9,639	9,584		
墨西哥	3,135	3,206	3,110		
中 國	3,832	3,826	3,781		
挪 威	2,283	1,916	2,168		
英 國	1,550	1,607	1,570		
其 他	22,751	22,369	22,647		
非OPEC合計	48,269	47,619	48,012		
世界石油總產量	83,544	82,449	82,642		

註：a. 目前產量係指於30天內可獲得且可維持3個月之產量。b. 配額自2005年6月15日起開始實施，另OPEC國家於2006年10月20日協議減少配額120萬桶/日，但實際分配情況不明。c. na為無法獲知。

資料來源：同表4-1。

石油市場供需平衡

根據能源情報機構（EI）2007年8月發布的石油市場情報（OMI）月刊中指出，原油的供需在第三季將呈現平衡的狀態，屆時供給將會逐步超過需求，可做為冬季庫存的累積。

需求的部分，儘管油價持續飆漲也無法阻擋對原油的需求，7月的石油消費量比起上年同期增加每日140萬桶，總需求量為每日8,548萬桶，其中仍以非OECD國家，如中國、印度及OPEC的需求增加最多；OECD國家部分，除了北美對原油需求增幅為1.7%外，歐洲及亞洲國家皆呈現需求減少的現象。

供給的部份，在非OPEC的產油設備陸續完成歲修而重新投入生產，加上OPEC的奈及利亞及伊拉克也相繼增產，使得7月的石油供給量較6月增加每日100萬桶，總供給量達到每日8,550萬桶，其中增產的部分有三分之二是來自於非OPEC，又以挪威的貢獻最大；加拿大在完成擴廠及維修工作後，將於下半年度積極投入生產。預期國際油價將於第四季開始回穩，同時在非OPEC持續增產的情況下，OPEC認為似乎沒有立即增產的必要，因此9月OPEC的例行會議可能維持目前的產出額度。

五、國際商品

（一）一般情勢

7月國際商品市場較上月全面上漲

2007年7月國際初級商品市場的CRB、DJ-AIG和路透（Reuters）商品期貨價格指數等三種國際商品主要市場指標分別為320.99、172.45和2,485.25，較6月底指數漲跌互見，其幅度分別為+2.63%、+1.64%和+3.76%。

貴金屬方面，黃金價格受到高油價及美元持續疲軟的激勵而持續上揚；銀價也在黃金強勁走勢帶動下呈現上漲；白金與鈀金價格在主要產地南非罷工的威脅尚未解除之前及美元貶值影響，仍舊持續上漲。7月鉛價平均為每噸3,083.6美元，較上月上漲27.1%；鎳為33,425.7美元，下跌達19.9%；錫及鋅價格為14,747.1美元和3,546.9美元，分別為上漲4.5%及下跌1.6%。

在軟性商品和農產品方面，由於氣候溫和有利於作物生長，使玉米及黃豆價格下跌，但因法國受到降雨影響小麥收成進度及對小麥需求增加，引發市場對小麥供應產生疑慮，導致小麥價格上揚。可可價格在英鎊兌美元持續走強帶動下，也呈現上漲走勢；糖價在買家購買興趣未減影響下持續攀升。

表5-1 國際商品期貨價格指數

	CRB (1967=100)	DJ-AIG (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2001年底	190.61	89.03	1,178.20
2002年底	234.52	110.27	1,368.80
2003年底	255.29	135.26	1,664.51
2004年底	283.90	145.60	1,570.79
2005年底	331.83	171.15	1,796.56
2006年底	307.26	166.51	2,228.64
2006年07月底	349.83	178.03	2,026.10
08月底	328.83	170.88	2,035.72
09月底	305.58	160.45	2,039.88
10月底	305.87	166.82	2,136.61
11月底	321.53	175.21	2,157.85
12月底	307.26	166.51	2,228.64
2007年01月底	298.30	166.09	2,241.08
02月底	313.26	171.01	2,244.77
03月底	317.73	171.96	2,300.42
04月底	314.20	173.22	2,272.39
05月底	311.46	174.03	2,347.23
06月底	312.76	169.67	2,395.29
07月底	320.99	172.45	2,485.25
最近月份較上月變動%	+2.63	+1.64	+3.76
最近月份較上年同期變動%	-8.24	-3.14	+22.66

備註：CRB=美國商品研究局期貨指數，DJ-AIG=道瓊美國國際集團商品指數，Reuters=路透商品指數。

資料來源：倫敦金融時報，華爾街日報。

(二) 主要商品價格

1. 小麥

2007/08年度美國小麥產量減少，供給增加，出口增加，期末存貨減少導致價格上揚

2007年7月美國農業部(USDA)預測2007/08年度美國因小麥生產減少致使期末存貨減少1,400萬蒲式耳(bushel=35.238升)。冬麥生產因堪薩斯州收穫減少而短收2,500萬蒲式耳。春麥生產(含通心粉用小麥)維持不變。飼料使用因價格上揚而減少2,500萬蒲式耳。因世界其他國家減少供應而使美國出口增加2,500萬蒲式耳，也導致價格上揚。對於2007/08年度小麥平均價格範圍為5.10至5.70美元/蒲式耳，因世界供應吃緊使上下端價格各上漲30美分，明顯高於2006/07年度的4.26美元/蒲式耳，以及創下1995/96年度的4.55美元/蒲式耳。

2007/08年度全球小麥生產較上月減少190萬噸，主要是因歐盟、美國、加拿大、土耳其及巴西生產減少，產量增加僅印度及前蘇聯12國。歐盟產量減少是因法國及德國在

表5-2 全球小麥供需及存量分析（一）

單位：百萬噸

	供給量			需求量			期末 存貨
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
				糧食用途	小計		
2005/06							
全球	151.01	622.64	109.72	111.91	624.49	115.44	149.16
美國	14.70	57.28	2.21	4.36	31.36	27.29	15.55
美國以外地區	136.31	565.36	107.50	107.55	593.13	88.14	133.62
主要出口國	42.66	199.00	7.12	71.72	148.09	57.37	43.32
阿根廷	0.55	14.50	0.01	0.08	5.00	9.56	0.50
澳洲	6.70	25.37	0.08	3.70	6.40	16.01	9.73
加拿大	7.92	26.78	0.28	4.97	9.17	16.10	9.71
歐盟27國	27.49	132.36	6.76	62.98	127.53	15.69	23.38
主要進口國	61.99	162.78	58.77	8.40	218.96	4.42	60.16
巴西	1.35	4.87	6.72	0.60	10.80	0.81	1.33
中國	38.82	97.45	1.02	3.50	101.00	1.40	34.89
中東7國	5.46	19.77	12.18	1.95	30.02	0.60	6.78
北非8國	10.52	15.18	18.56	0.30	33.51	0.23	10.51
巴基斯坦	2.25	21.61	0.95	0.40	21.50	0.05	3.26
東南亞9國	2.05	0.00	10.33	1.23	10.00	0.38	2.00
其他地區							
印度	4.10	68.64	0.03	0.30	69.97	0.80	2.00
前蘇聯地區	14.05	91.93	4.73	23.11	75.23	20.31	15.17
俄羅斯	3.89	47.70	1.28	14.90	38.40	10.66	3.81
哈薩克	3.64	11.00	0.04	2.70	7.40	3.00	4.28
烏克蘭	2.61	18.70	0.07	2.90	12.50	6.46	2.41
2006/07 (估計值)							
全球	149.16	592.98	109.27	106.11	617.25	107.38	124.90
美國	15.55	49.32	3.32	3.65	31.05	24.73	12.40
美國以外地區	133.62	543.67	105.96	102.46	586.20	82.65	112.49
主要出口國	43.32	175.16	5.88	70.08	147.25	52.20	24.91
阿根廷	0.50	15.20	0.01	0.08	4.90	10.50	0.31
澳洲	9.73	9.90	0.08	4.80	7.50	9.00	3.20
加拿大	9.71	25.27	0.30	4.80	9.15	19.20	6.92
歐盟27國	23.38	124.80	5.50	60.40	125.70	13.50	14.48
主要進口國	60.16	170.58	52.95	7.63	218.92	5.17	59.61
巴西	1.33	2.23	7.60	0.10	10.40	0.04	0.73
中國	34.89	104.00	0.45	4.00	101.00	2.78	35.56
中東7國	6.78	20.04	9.80	1.50	29.59	0.55	6.48
北非8國	10.51	18.53	15.30	0.30	33.93	0.22	10.19
巴基斯坦	3.26	21.70	0.10	0.40	21.90	0.20	2.96
東南亞9國	2.00	0.00	10.40	0.92	9.90	0.40	2.11
其他地區							
印度	2.00	69.35	6.70	0.30	74.35	0.20	3.50
前蘇聯地區	15.17	85.94	5.02	21.41	73.20	19.71	13.22
俄羅斯	3.81	44.90	1.20	14.10	36.60	10.70	2.61
哈薩克	4.28	13.50	0.02	2.70	7.80	6.00	4.00
烏克蘭	2.41	14.00	0.40	2.10	11.70	2.80	2.31

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：USDA, World Agricultural Supply and Demand Estimates, Aug. 10, 2007.

表5-2 全球小麥供需及存量分析 (二)

單位：百萬噸

		供給量			需求量		出口量	期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*			
					糧食用途	小計		
2007/08 (預測值)								
全球	8月	124.90	610.40	105.92	102.69	620.51	108.75	114.78
美國	8月	12.40	57.53	2.72	4.90	32.41	29.26	10.99
美國以外地區	8月	112.49	552.86	103.20	97.80	588.10	79.49	103.79
主要出口國	8月	24.91	183.43	6.85	65.98	143.40	51.00	20.79
阿根廷	8月	0.31	14.00	0.00	0.08	4.90	9.00	0.41
澳洲	8月	3.20	23.00	0.08	4.00	6.70	15.50	4.08
加拿大	8月	6.92	21.50	0.28	4.40	8.90	15.00	4.80
歐盟27國	8月	14.48	124.93	6.50	57.50	122.90	11.50	11.51
主要進口國	8月	59.61	169.77	53.40	7.09	219.50	5.22	58.06
巴西	8月	0.73	3.60	6.80	0.10	10.40	0.01	0.72
中國	8月	35.56	105.00	0.50	4.00	100.50	2.50	38.06
中東7國	8月	6.48	20.27	9.65	1.10	29.64	0.55	6.22
北非8國	8月	10.19	13.78	16.95	0.15	34.18	0.16	6.59
巴基斯坦	8月	2.96	23.00	0.15	0.40	22.40	0.60	3.11
東南亞9國	8月	2.11	0.00	10.25	0.94	10.15	0.43	1.79
其他地區								
印度	8月	3.50	74.89	3.00	0.20	75.85	0.05	5.49
前蘇聯地區	8月	13.22	85.54	4.35	21.48	72.60	19.15	11.37
俄羅斯	8月	2.61	45.50	1.20	14.20	36.20	11.00	2.11
哈薩克	8月	4.00	14.00	0.02	2.70	7.80	6.50	3.72
烏克蘭	8月	2.31	13.30	0.01	2.30	11.90	1.50	2.22

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2 (一)。

收成區域持續大雨致使收成減少，以及在保加利亞、匈牙利及羅馬利亞因連續乾旱而影響收生產。加拿大也因7月天氣乾旱而使小麥生產減少100萬噸；土耳其及巴西生產也各減少50萬及20萬噸。印度小麥生產根據政府預測增加119萬噸，前蘇聯12國生產增加125萬噸，以烏克蘭、俄羅斯及哈薩克。世界進口及出口都增加，主要是因歐盟增加進口50萬噸，預測歐盟因小麥生產減少將會持續增加進口；世界出口增加120萬噸，以美國、俄羅斯及澳大利亞為主，預計俄羅斯及澳大利亞將各增加50萬噸，以彌補歐盟的出口減少。因生產減少而消費增加致使全球小麥期末庫存減少180萬噸。2007/08年度期末存貨為為1.15億噸，創1981/82年度以來新低。參見表5-2 (一)、(二)

2. 玉米

2007/08年度美國玉米生產增加，價格範圍

美國農業部2007年7月預期2007/08年度美國玉米生產較上月增加2.14億蒲式耳，為13.1億蒲式耳，使用於飼料增加

表5-3 全球玉米供需及存量變動（一）

單位：百萬噸

	供給量			需求量			期末 存貨
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
				糧食用途	小計		
2005/06							
全球	130.76	696.18	79.41	476.31	704.02	80.89	122.91
美國	53.70	282.31	0.22	156.34	232.06	54.20	49.97
美國以外地區	77.06	413.86	79.18	319.97	471.96	26.69	72.94
主要出口國	4.15	22.74	1.00	8.40	14.40	10.01	3.46
阿根廷	0.96	15.80	0.06	4.40	6.20	9.46	1.16
南非	3.19	6.94	0.93	4.00	8.20	0.55	2.31
主要進口國	17.99	103.17	47.86	105.16	149.70	0.83	18.48
埃及	0.42	5.93	4.40	8.30	10.10	0.00	0.65
歐盟27國	8.10	61.15	2.63	47.00	61.50	0.45	9.93
日本	1.03	0.00	16.62	12.00	16.70	0.00	0.95
墨西哥	4.53	19.50	6.79	12.40	27.90	0.21	2.71
東南亞	1.66	16.48	4.40	14.50	20.25	0.17	2.12
南韓	1.38	0.07	8.48	6.51	8.58	0.00	1.36
巴西	4.19	41.70	1.15	33.00	39.50	4.52	3.02
加拿大	1.80	9.36	1.93	8.55	10.84	0.25	2.00
中國	36.56	139.36	0.06	101.00	137.00	3.73	35.26
前蘇聯地區	2.17	13.15	0.63	10.12	11.76	2.55	1.63
烏克蘭	1.32	7.15	0.01	4.40	5.10	2.46	0.92
2006/07 (估計值)							
全球	122.91	702.16	84.90	474.28	724.87	86.93	100.20
美國	49.97	267.60	0.25	146.06	235.60	53.34	28.88
美國以外地區	72.94	434.56	84.65	328.23	489.28	33.59	71.32
主要出口國	3.46	29.00	1.20	9.10	15.50	16.30	1.86
阿根廷	1.16	22.50	0.00	4.80	6.70	15.80	1.16
南非	2.31	6.50	1.20	4.30	8.80	0.50	0.71
主要進口國	18.48	100.10	52.25	105.80	150.68	0.86	19.30
埃及	0.65	5.94	4.60	8.50	10.50	0.00	0.69
歐盟27國	9.93	55.19	5.30	44.60	59.20	0.50	10.72
日本	0.95	0.00	16.20	11.90	16.50	0.00	0.65
墨西哥	2.71	22.00	8.50	14.70	30.30	0.00	2.91
東南亞	2.12	16.87	4.05	14.70	20.45	0.36	2.22
南韓	1.36	0.07	9.20	7.20	9.30	0.00	1.32
巴西	3.02	50.00	0.35	35.00	41.50	7.50	4.37
加拿大	2.00	8.99	2.00	8.40	11.30	0.25	1.44
中國	35.26	145.00	0.10	103.00	143.00	4.50	32.86
前蘇聯地區	1.63	12.70	0.45	10.34	11.95	1.13	1.70
烏克蘭	0.92	6.40	0.00	4.50	5.25	1.00	1.07

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

表5-3 全球玉米供需及存量變動（二）

單位：百萬噸

		供給量			需求量			期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
					糧食用途	小計		
2007/08（預測值）								
全球	8月	100.20	771.50	85.33	483.25	769.48	86.01	102.23
美國	8月	28.88	331.58	0.38	146.06	267.73	54.61	38.50
美國以外地區	8月	71.32	439.92	84.95	337.19	501.75	31.40	63.73
主要出口國	8月	1.86	34.50	0.25	9.55	16.00	16.75	3.86
阿根廷	8月	1.16	24.00	0.00	5.20	7.10	16.00	2.06
南非	8月	0.71	10.50	0.25	4.35	8.90	0.75	1.81
主要進口國	8月	19.30	94.78	54.40	110.40	155.98	0.56	11.94
埃及	8月	0.69	5.98	4.50	8.60	10.70	0.00	0.47
歐盟27國	8月	10.72	48.43	6.00	45.80	60.80	0.30	4.05
日本	8月	0.65	0.00	16.10	11.70	16.20	0.00	0.55
墨西哥	8月	2.91	23.20	10.20	17.50	33.30	0.03	2.98
東南亞	8月	2.22	17.08	4.20	15.50	21.35	0.24	1.92
南韓	8月	1.32	0.06	9.10	7.10	9.20	0.00	1.28
巴西	8月	4.37	50.00	0.30	35.50	42.00	7.00	5.67
加拿大	8月	1.44	11.20	1.60	8.70	12.60	0.20	1.44
中國	8月	32.86	148.00	0.10	105.00	148.00	3.00	29.96
前蘇聯地區	8月	1.70	12.18	0.40	10.34	11.77	1.63	0.88
烏克蘭	8月	1.07	6.50	0.00	5.00	5.60	1.50	0.47

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

為每蒲式耳2.80至3.40美元，與上月維持不變

5,000萬蒲式耳，因國際生產減少使需求提高導致出口增加1.5億蒲式耳。期末存貨為150億蒲式耳，較上月增加1,400萬蒲式耳，較2006/07年度增加3.79億蒲式耳。季節平均價格範圍為每蒲式耳2.80至3.40美元，與上月維持不變。

因從6月底至7月氣候乾旱導致保加利亞、匈牙利及羅馬尼亞玉米收成下降，歐盟玉米生產減少680萬噸。另外，同樣情形也發生在前蘇聯12國，波斯尼亞、克羅埃西亞及塞爾維亞玉米收成減少。歐盟因供給減少及飼料使用需求增加而增加進口250萬噸，預測因需求大增，未來將持續增加玉米進口。全球玉米出口增加330萬噸，因俄羅斯及塞爾維亞出口減少，致使美國出口增加；巴西玉米出口也增加50萬噸。2007/08年度全球玉米期末存貨減少610萬噸，達1.02億噸。參見表5-3（一）、（二）

3. 黃豆

2007/08年度美國黃豆平均價格為7.25至8.25

美國農業部2007年7月預估2007/08年度美國黃豆每英畝單位生產為41.5蒲式耳，較上年減少1.2蒲式耳；預測美國

表5-4 全球黃豆供需及存量變動

單位：百萬噸

	供給量			需求量		出口量	期末 存貨	
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量*				
				糧食用途	小計			
2005/06								
全球	48.45	220.56	64.14	185.11	215.27	63.97	53.91	
美國	6.96	83.37	0.09	47.32	52.61	25.58	12.23	
美國以外地區	41.49	137.19	64.05	137.79	162.66	38.39	41.68	
主要出口國	33.89	101.14	0.66	61.39	65.87	35.63	34.19	
阿根廷	16.96	40.50	0.58	31.89	33.34	7.25	17.45	
巴西	16.75	57.00	0.06	28.29	31.17	25.91	16.73	
主要進口國	6.40	18.99	53.16	56.66	72.20	0.42	5.94	
中國	4.70	16.35	28.32	34.50	44.54	0.35	4.47	
歐盟27國	0.88	1.17	13.95	13.53	14.99	0.05	0.97	
日本	0.26	0.23	3.96	2.82	4.19	0.00	0.25	
墨西哥	0.05	0.19	3.67	3.82	3.86	0.00	0.04	
2006/07 (估計數)								
全球	53.91	236.07	68.89	193.56	223.60	70.75	64.52	
美國	12.23	86.77	0.11	48.85	53.51	29.94	15.66	
美國以外地區	41.68	149.30	68.78	144.71	170.09	40.81	48.86	
主要出口國	34.19	112.70	1.76	64.45	69.04	37.50	42.11	
阿根廷	17.45	47.20	1.70	33.30	34.81	8.00	23.55	
巴西	16.73	59.00	0.05	29.70	32.65	24.60	18.54	
主要進口國	5.94	18.77	56.38	59.45	75.15	0.48	5.46	
中國	4.47	16.20	28.75	35.70	45.83	0.41	3.18	
歐盟27國	0.97	1.24	15.80	14.71	16.18	0.05	1.79	
日本	0.25	0.23	4.10	2.93	4.31	0.00	0.27	
墨西哥	0.04	0.08	3.93	3.97	4.01	0.00	0.04	
2007/08 (預測值)								
全球計	8月	64.52	221.62	74.09	202.80	233.21	75.38	51.63
美國	8月	15.66	71.45	0.11	48.99	53.47	27.76	5.99
美國以外地區	8月	48.86	150.17	73.98	153.82	179.75	47.62	45.64
主要出口國	8月	42.11	114.20	1.87	69.27	73.97	44.49	39.72
阿根廷	8月	23.55	47.00	1.80	38.50	40.08	10.20	22.07
巴西	8月	18.54	61.00	0.06	29.30	32.28	29.69	17.63
主要進口國	8月	5.46	17.57	60.64	62.67	78.67	0.42	4.58
中國	8月	3.18	15.20	33.50	38.20	48.45	0.35	3.08
歐盟27國	8月	1.79	1.05	14.88	15.30	16.75	0.05	0.92
日本	8月	0.27	0.23	4.15	2.93	4.33	0.00	0.32
墨西哥	8月	0.04	0.10	3.95	4.01	4.05	0.00	0.04

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2(一)。

美元/蒲式耳，與上月
維持穩定

黃豆總生產為26.3億蒲式耳，較上年減少5.63億蒲式耳。7月黃豆存貨由上月的2.45億蒲式耳減少至2.20億蒲式耳。2007/08年度美國季節平均黃豆價格範圍為7.25美元至8.25美元/蒲式耳，與上月維持穩定。預測黃豆粉價格每美噸（short ton = 0.907公噸）為200.0美元至230.0美元，與上月維持穩定。

表5-5 全球棉花供需及存量變動（一）

單位：百萬包（480磅裝）

	供 給 量			需 求 量		耗 損	期 末 存 貨
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量	出口量		
2005/06							
全球	56.09	115.71	44.06	116.16	44.68	-2.64	57.67
美國	5.50	23.89	0.03	5.87	18.04	-0.55	6.05
美國以外地區	50.60	91.82	44.04	110.29	26.65	-2.09	51.61
主要出口國	22.32	43.70	1.54	25.24	22.14	-0.09	20.26
中亞地區	2.36	8.36	3/	1.46	7.00	0.00	2.27
非洲法朗區	1.87	4.24	3/	0.19	4.44	0.00	1.48
南半球	8.04	8.94	0.61	5.31	5.55	-0.10	6.85
澳 洲	1.96	2.80	3/	0.06	2.88	-0.12	1.94
巴 西	5.08	4.70	0.31	4.20	1.97	0.00	3.92
印 度	8.76	19.05	0.40	16.50	3.45	0.00	8.26
主要進口國*	25.85	44.57	40.05	80.50	2.83	-2.01	29.15
墨西哥	1.32	0.64	1.74	2.10	0.25	0.03	1.32
中 國	14.06	27.50	19.28	45.00	0.04	-2.20	18.01
歐盟27國	1.16	2.51	2.31	2.72	2.00	0.06	1.20
俄羅斯	0.22	3/	1.43	1.43	0.00	0.00	0.22
土耳其	1.79	3.55	3.38	6.90	0.13	0.00	1.70
巴基斯坦	4.70	10.17	1.62	11.75	0.29	0.03	4.41
印 尼	0.38	0.03	2.20	2.18	0.02	0.05	0.37
泰 國	0.63	0.06	1.89	2.15	0.01	0.03	0.40
孟加拉	0.38	0.07	2.21	2.20	0.00	0.01	0.46
2006/07（估計數）							
全球	57.67	118.36	37.32	122.33	36.99	-3.28	57.32
美國	6.05	21.59	0.02	4.90	13.00	-0.04	9.80
美國以外地區	51.61	96.78	37.30	117.43	23.99	-3.24	47.52
主要出口國	20.26	44.77	1.91	27.25	20.25	-0.04	19.48
中亞地區	2.27	8.17	3/	1.40	6.82	0.00	2.22
非洲法朗區	1.48	3.79	3/	0.19	3.93	0.00	1.15
南半球	6.85	9.12	1.01	5.36	4.15	-0.05	7.51
澳 洲	1.94	1.10	3/	0.06	2.15	-0.07	0.91
巴 西	3.92	6.50	0.60	4.15	1.40	0.00	5.47
印 度	8.26	21.50	0.35	18.50	4.25	0.00	7.36
主要進口國*	29.15	48.88	32.79	85.67	2.35	-3.21	26.02
墨西哥	1.32	0.65	1.45	2.10	0.18	0.03	1.12
中 國	18.01	32.50	11.25	50.00	0.08	-3.40	15.09
歐盟27國	1.20	1.61	2.04	2.38	1.58	0.06	0.84
俄羅斯	0.22	3/	1.43	1.43	0.00	0.00	0.22
土耳其	1.70	4.02	3.60	7.20	0.08	0.00	2.04
巴基斯坦	4.41	9.90	2.10	11.80	0.30	0.03	4.29
印 尼	0.37	0.03	2.20	2.18	0.02	0.05	0.35
泰 國	0.40	0.05	2.10	2.05	0.00	0.03	0.47
孟加拉	0.46	0.07	2.40	2.40	0.00	0.01	0.52

註：3/表少於5,000包。

*包括香港、印尼、日本、南韓、台灣、泰國及越南/

資料來源：同表5-2（一）。

表5-5 全球棉花供需及存量變動（二）

單位：百萬包（480磅裝）

		供給量		需求量		耗損	期末存貨	
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量			出口量
2007/08（預測值）								
全球	8月	57.86	115.92	41.06	127.78	40.58	-5.03	51.52
美國	8月	9.70	17.35	0.02	4.60	16.70	-0.03	5.80
美國以外地區	8月	48.16	98.57	41.04	123.18	23.88	-5.00	45.72
中國	8月	15.02	32.50	16.00	54.00	0.05	-5.00	14.47

資料來源：同表5-2（一）。

2006/07年度全球黃豆生產為2.36億噸，中國生產為1,520萬噸，因氣候乾燥致使東北地區生產減少40萬噸。

美國農業部7月預估2007/08年度全球油菜籽生產達3.91億噸，較上年減少1,370萬噸。參見表5-4。

4. 砂糖

美國砂糖供應較上月
略微增加

美國農業部2007年7月預估2007/08年度美國砂糖供應量較上月略微增加。根據農業服務總署(FSA)調查期初存貨增加，生產略微減少。2006/07年度砂糖因生產減少因而增加進口精緻特別砂糖。

5. 棉花

美國棉花因生產及出
口減少，期末存量與
上月持平

美國農業部2007年7月預估美國2007/08年度棉花生產為1,735萬包，較上月略微減少，期初存貨減少10萬包，國內工廠使用增加20萬包達460萬包，出口減少2%達1,670萬包，因國外供給增加，以及中國需求減少致使進口減少，期末存貨為580萬包，約為總使用量27%，較上月減少10萬包。2007/08年度世界棉花生產量及消費量都增加，交易量減少，期末存貨都較上月增加。期初存貨增加約1%主要是因調整巴西、印度、埃及及巴基斯坦。生產增加為印度、巴西及土庫曼；減少為希臘、土耳其、非洲法語區，以及美國。消費增加為巴西，世界交易量因中國進口減少而下降。世界存貨量為5,150萬包，較上月減少1.5%。參見表5-5（一）、（二）

6. 高級銅

ICSG預測2007年銅將
產量過剩

倫敦金屬交易所（LME）2007年7月銅材平均結算價格每噸為7,973.9美元，較上月上漲6.7%。國際投資銀行高盛認為，強勁的需求增幅將推動金屬價格在2008年仍延續上漲趨勢。至7月底庫存量為10.3萬噸。

附表1 主要國家經濟成長率

單位：與上年同期比，%

時間	中華民國	美國	日本	德國	英國	法國	南韓
1997年	6.6	4.5	1.6	1.8	3.1	2.3	4.7
1998年	4.5	4.2	-2.0	2.0	3.4	3.4	-6.9
1999年	5.7	4.4	-0.1	2.0	3.0	3.1	9.5
2000年	5.8	3.7	2.9	3.2	3.8	4.0	8.5
2001年	-2.2	0.8	0.2	1.2	2.4	2.1	3.8
2002年	4.6	1.6	0.3	0.0	2.1	1.3	7.0
2003年	3.5	2.5	1.4	-0.2	2.7	0.9	3.1
2004年	6.2	3.6	2.7	1.1	3.2	2.1	4.7
2005年	4.1	3.1	1.9	0.8	1.9	1.7	4.2
2006年	4.7	2.9	2.2	2.9	2.8	2.2	5.0
2004年 第4季	2.5	3.1	0.8	0.9	2.6	2.4	3.3
2005年 第1季	2.5	3.2	1.0	-0.8	2.2	2.1	2.9
第2季	2.9	3.0	1.8	1.6	1.6	1.5	3.4
第3季	4.2	3.2	2.1	1.3	1.8	1.8	4.8
第4季	6.6	2.9	2.7	1.0	1.9	1.4	5.5
2006年 第1季	5.0	3.3	3.0	3.4	2.4	1.9	6.1
第2季	4.7	3.2	2.1	1.6	2.9	2.7	5.1
第3季	5.1	2.4	1.4	2.7	2.9	2.1	4.8
第4季	4.0	2.6	2.2	3.7	3.1	2.1	4.0
2007年 第1季	4.2	1.5	2.5	3.3	3.0	1.9	4.0
第2季	5.1	1.8	2.3	2.5	3.0	1.3	4.9

*季資料表本季與上季比較再轉為年成長率。

資料來源：1.中華民國行政院主計。

2.南韓韓國銀行。

3.日本內閣府。

4.美國商務部。

5.經濟學人週刊。

6.Statistische Bundesamt。

7.UK National Statistics。

8.France INSEE。

附表2 主要國家工業生產指數之變動

單位：年增率，%

時間	中華民國	美國	日本	德國	英國	法國	南韓
1997年	6.2	7.2	4.1	3.1	1.4	5.8	4.7
1998年	3.4	6.1	-7.1	4.7	1.0	4.6	-6.5
1999年	7.4	4.7	0.5	1.4	1.4	2.5	24.2
2000年	6.9	4.5	5.2	4.4	1.9	5.5	16.8
2001年	-7.8	-3.5	-6.5	-0.8	-1.5	1.0	0.7
2002年	7.9	0.0	-1.3	-1.3	-1.9	-1.7	8.0
2003年	7.1	1.1	3.3	0.1	-0.3	-0.8	5.3
2004年	9.8	2.5	5.3	3.7	0.8	2.3	10.2
2005年	4.6	3.2	1.5	2.4	-2.0	0.3	6.2
2006年	5.0	4.0	4.5	5.5	0.0	1.4	10.1
2005年							
7月	-0.3	3.6	-1.2	0.0	-1.5	-1.0	7.0
8月	7.6	3.6	0.1	4.8	-2.0	1.4	6.8
9月	7.6	2.1	0.9	3.7	-1.9	1.2	7.6
10月	8.6	2.5	2.5	0.8	-2.7	-3.0	8.0
11月	9.8	3.4	3.4	5.0	-2.9	1.4	11.8
12月	9.4	3.6	4.9	4.4	-2.6	-0.6	11.3
2006年							
1月	4.2	3.3	1.9	7.1	-1.5	0.2	7.7
2月	13.9	3.0	2.3	5.9	-1.5	-0.7	21.4
3月	7.2	3.6	3.7	11.5	0.5	2.6	10.7
4月	5.6	4.5	3.1	-4.5	-0.7	-0.3	10.7
5月	8.8	4.0	3.7	13.2	-0.3	4.2	12.6
6月	5.4	4.3	5.3	0.0	-0.5	3.2	11.2
7月	7.4	4.7	6.1	5.8	-0.3	1.4	4.9
8月	5.4	4.6	6.2	7.9	0.7	2.1	11.7
9月	3.0	6.0	5.5	2.7	0.9	-0.5	17.6
10月	1.8	4.6	6.6	7.7	1.3	3.1	5.5
11月	2.2	3.0	4.9	7.1	1.0	-0.4	7.1
12月	-1.9	2.8	4.5	2.5	0.4	1.7	3.0
2007年							
1月	5.6	2.4	3.2	8.1	0.4	-0.1	7.5
2月	-3.4	2.9	4.5	7.4	-0.3	3.5	-0.6
3月	0.4	2.2	3.2	5.1	-0.4	1.7	3.1
4月	3.3	1.9	2.4	8.0	0.3	1.9	6.8
5月	6.6	1.8	2.4	2.1	0.6	-0.9	6.7
6月	7.2	1.4	2.3	5.1	0.8	-1.0	7.6
7月	13.0	1.4	-	-	-	-	-

註：德國部份自1995年1月起資料係統一後德國之資料，以前僅包括西德部份。

資料來源：1.經濟部統計處。

2.美國勞工部。

3.日本經濟產業省。

4.韓國財政經濟部。

5.倫敦金融時報。

6.經濟學人週刊。

附表3 主要國家失業率之比較

單位：%

時間	中華民國	美國	日本	德國	英國	法國	南韓
1997年	2.7	4.9	3.4	11.5	5.3	12.1	2.6
1998年	2.7	4.5	4.1	11.1	4.5	11.5	7.0
1999年	2.9	4.2	4.7	10.5	4.1	10.8	6.6
2000年	3.0	4.0	4.7	9.6	3.6	9.5	4.4
2001年	4.6	4.7	5.0	9.4	3.2	8.7	4.0
2002年	5.2	5.8	5.4	9.8	3.1	9.1	3.3
2003年	5.0	6.0	5.2	10.5	3.0	9.9	3.6
2004年	4.4	5.5	4.7	10.6	2.7	10.0	3.7
2005年	4.1	5.1	4.4	11.7	2.7	9.9	3.7
2006年	3.9	4.6	4.1	10.8	2.9	9.0	3.5
2005年							
7月	4.3	5.0	4.4	11.7	2.7	9.9	3.7
8月	4.4	4.9	4.3	11.6	2.7	9.8	3.6
9月	4.1	5.1	4.3	11.2	2.7	9.7	3.6
10月	4.1	5.0	4.4	11.0	2.8	9.7	3.6
11月	3.9	5.0	4.5	10.9	2.8	9.6	3.3
12月	3.9	4.9	4.4	11.1	2.9	9.5	3.5
2006年							
1月	3.8	4.7	4.4	12.1	2.8	9.5	3.7
2月	3.9	4.8	4.1	12.2	2.9	9.5	4.1
3月	3.9	4.7	4.2	12.0	2.9	9.4	3.9
4月	3.8	4.7	4.1	11.5	2.9	9.3	3.5
5月	3.8	4.6	4.1	10.9	2.9	9.1	3.2
6月	4.0	4.6	4.2	10.5	3.0	9.0	3.4
7月	4.1	4.8	4.1	10.5	3.0	8.9	3.4
8月	4.1	4.7	4.1	10.5	2.9	8.9	3.4
9月	4.0	4.6	4.2	10.1	3.0	8.7	3.2
10月	3.9	4.4	4.1	9.8	3.0	8.7	3.3
11月	3.9	4.5	4.0	9.6	2.9	8.6	3.2
12月	3.8	4.5	4.0	9.6	2.9	8.6	3.3
2007年							
1月	3.8	4.6	4.0	10.2	2.9	8.5	3.6
2月	3.8	4.5	4.0	10.2	2.8	8.4	3.7
3月	3.9	4.4	4.0	9.9	2.8	8.3	3.5
4月	3.8	4.5	3.8	9.5	2.8	8.2	3.4
5月	3.9	4.5	3.8	9.1	2.7	8.1	3.2
6月	4.0	4.5	3.7	8.8	2.7	8.0	3.2
7月	4.0	4.6	-	8.9	2.6	-	3.2

註：德國自1994年起更新數列。

資料來源：1.行政院主計處。

2.美國勞工部。

3.日本總務省。

4.韓國財政經濟部。

5.經濟學人週刊。

附表4 主要國家物價變動率之比較

單位：年增率，%

時 間	中 華 民 國		美 國		日 本		德 國		英 國		法 國		南 韓	
	躉售 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	躉售 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價
1997年	-0.5	0.9	0.4	2.3	0.7	1.8	1.9	1.9	0.9	1.8	-0.3	1.2	3.8	4.4
1998年	0.6	1.7	-0.9	1.5	-1.5	0.7	0.2	0.9	0.0	1.6	-0.7	2.9	12.2	7.5
1999年	-4.5	0.2	1.8	2.2	-1.5	-0.3	-0.1	0.6	0.4	1.3	-1.5	0.5	-2.1	0.8
2000年	1.8	1.3	3.8	3.4	0.1	-0.7	2.4	1.5	1.5	0.8	4.4	1.7	2.0	2.3
2001年	-1.3	0.0	1.9	2.8	-2.3	-0.8	1.7	2.0	-0.3	1.2	1.2	1.6	-0.5	4.1
2002年	0.1	-0.2	-1.3	1.6	-2.1	-0.9	-0.1	1.4	0.0	1.3	-0.2	1.9	-0.3	2.8
2003年	2.5	-0.3	3.2	2.3	-0.8	-0.2	0.7	1.0	1.5	1.4	0.9	2.1	2.2	3.5
2004年	7.0	1.6	3.6	2.7	1.2	0.0	2.9	1.7	2.5	1.3	0.5	2.1	6.1	3.6
2005年	0.6	2.3	4.9	3.4	1.7	-0.3	2.7	2.0	2.8	2.1	1.9	1.7	2.2	2.8
2006年	5.6	0.6	2.9	3.2	3.0	0.2	3.8	1.7	2.5	2.3	2.4	1.7	2.3	2.2
2005年														
7月	-1.6	2.4	4.7	3.1	1.6	-0.3	2.5	2.0	3.1	2.4	1.5	1.7	2.0	2.6
8月	-1.8	3.6	5.2	3.6	1.8	-0.3	1.9	1.9	3.0	2.3	1.2	1.8	1.4	2.0
9月	-0.1	3.2	6.8	4.7	1.8	-0.3	3.6	2.5	3.3	2.4	1.1	2.2	1.6	2.5
10月	0.0	2.7	5.8	4.4	2.1	-0.8	2.7	2.3	2.6	2.3	1.4	1.8	1.6	2.3
11月	0.9	2.5	4.3	3.5	2.0	-1.0	2.2	2.3	2.3	2.1	1.3	1.6	1.1	2.5
12月	1.7	2.2	5.5	3.4	2.3	-0.4	2.4	2.1	2.4	1.9	1.4	1.5	1.7	2.6
2006年														
1月	1.1	2.7	5.6	4.0	2.7	-0.1	2.9	2.1	2.9	1.9	1.4	2.0	2.1	2.2
2月	2.3	1.0	3.9	3.6	3.0	-0.1	2.9	2.1	2.9	2.1	1.3	1.9	1.7	2.0
3月	2.1	0.4	3.6	3.4	2.7	-0.2	2.5	1.8	2.5	1.8	1.4	1.5	1.4	2.0
4月	3.3	1.2	4.0	3.6	2.6	-0.1	3.2	2.0	2.5	2.0	1.5	1.7	1.5	2.0
5月	6.6	1.6	4.4	4.1	3.3	0.1	5.0	1.9	3.1	2.2	2.0	2.1	2.6	2.3
6月	8.8	1.7	4.9	4.3	3.4	0.5	5.3	2.0	3.4	2.5	2.4	1.9	3.2	2.4
7月	9.2	0.8	3.9	4.2	3.5	0.3	4.6	1.9	2.9	2.4	3.0	1.9	2.8	2.4
8月	9.1	-0.6	3.7	3.9	3.6	0.9	5.3	1.7	2.7	2.5	3.3	1.9	3.4	2.7
9月	6.9	-1.2	0.8	2.1	3.6	0.6	3.0	1.0	1.9	2.4	3.5	1.2	3.1	2.5
10月	5.8	-1.2	-1.3	1.3	2.7	0.4	2.9	1.1	1.6	2.5	3.2	1.1	1.9	2.2
11月	6.0	0.2	1.0	2.0	2.6	0.3	3.7	1.5	1.8	2.7	3.1	1.4	1.9	2.1
12月	6.4	0.7	1.1	2.5	2.5	0.3	3.7	1.4	2.2	3.0	3.0	1.5	2.2	2.1
2007年														
1月	7.0	0.4	0.2	2.1	2.1	0.0	3.1	1.6	2.2	2.7	2.9	1.2	1.5	1.7
2月	6.7	1.7	2.5	2.4	1.7	-0.2	3.0	1.6	2.3	2.8	3.0	1.0	1.7	2.2
3月	7.6	0.8	3.1	2.8	2.0	-0.1	3.1	1.9	2.7	3.1	2.7	1.2	2.2	2.2
4月	8.1	0.7	3.2	2.6	2.3	0.0	2.9	1.9	2.4	2.8	2.8	1.3	2.5	2.5
5月	7.8	0.0	3.9	2.7	2.2	0.0	2.4	1.9	2.4	2.5	2.6	1.1	2.5	2.3
6月	5.5	0.1	3.2	2.7	2.3	-0.2	1.9	1.8	2.5	2.4	2.5	1.2	2.7	2.5
7月	4.0	-0.3	3.9	2.4	2.1	-	2.6	1.9	2.4	1.9	-	1.1	2.4	2.5

資料來源：1.行政院主計處。

2.韓國銀行。

3.日本銀行調查統計局。

4.美國商務部統計局。

5.經濟學人週刊。

附表5 主要國家進出口貿易之比較

單位：億美元

時間	中 華 民 國					美 國				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超
1997年	1,241.7	5.6	1,149.6	11.7	92.1	6,783.6	10.8	8,767.9	9.2	-1,984.3
1998年	1,126.0	-9.3	1,052.3	-8.5	73.7	6,704.2	-1.2	9,186.4	4.8	-2,482.2
1999年	1,237.3	9.9	1,112.0	5.7	125.3	6,839.6	2.0	10,317.8	12.3	-3,478.2
2000年	1,519.5	22.8	1,407.3	26.6	112.2	7,719.9	12.9	12,266.8	18.9	-4,546.9
2001年	1,263.1	-16.9	1,079.7	-23.3	183.4	7,187.1	-6.9	11,482.3	-6.4	-4,295.2
2002年	1,353.2	7.1	1,132.4	4.9	220.8	6,824.2	-5.0	11,673.8	1.7	-4,849.6
2003年	1,506.0	11.3	1,280.1	13.0	225.9	7,134.1	4.5	12,643.1	8.3	-5,509.0
2004年	1,823.7	21.1	1,687.6	31.8	136.1	8,075.2	13.2	14,770.9	16.8	-6,695.7
2005年	1,984.3	8.8	1,826.2	8.2	158.1	8,946.3	10.8	16,817.8	13.9	-7,871.5
2006年	2,240.2	12.9	2,027.0	11.0	213.2	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7
2005年										
7月	161.6	5.3	151.3	9.4	10.3	747.4	11.2	1,386.8	12.2	-639.4
8月	166.1	7.4	155.1	11.1	11.0	760.4	12.4	1,401.5	12.3	-641.1
9月	170.0	8.7	155.7	9.1	14.3	735.4	6.7	1,448.1	15.8	-712.7
10月	187.9	16.5	164.8	9.0	23.1	759.1	9.0	1,493.1	15.2	-734.0
11月	180.6	10.8	158.7	5.6	21.9	773.7	12.5	1,480.9	11.6	-707.2
12月	179.5	15.3	143.3	-10.9	36.2	795.8	12.0	1,503.7	14.8	-707.9
2006年										
1月	168.4	4.5	145.0	-7.1	23.4	806.0	13.3	1,521.6	15.0	-715.6
2月	154.6	26.3	160.7	47.0	-6.1	809.1	13.5	1,488.1	10.5	-679.0
3月	178.9	8.4	161.7	-0.5	17.2	823.7	14.4	1,506.6	14.3	-682.9
4月	187.9	15.0	164.2	5.0	23.7	823.2	10.1	1,509.2	10.2	-686.0
5月	189.2	10.4	182.1	12.3	7.1	838.8	13.2	1,559.2	14.3	-720.4
6月	180.9	16.5	168.7	11.9	12.2	862.6	16.3	1,569.0	13.5	-706.4
7月	195.8	21.1	177.7	17.5	18.1	850.6	13.8	1,587.9	14.5	-737.3
8月	193.7	16.6	181.6	17.0	12.1	873.8	14.9	1,616.5	15.3	-742.7
9月	200.8	18.1	172.5	10.8	28.3	878.5	19.5	1,587.4	9.6	-708.9
10月	198.4	5.6	174.9	6.1	23.5	882.0	16.2	1,537.0	2.9	-655.0
11月	195.4	8.2	171.2	7.8	24.2	887.9	14.8	1,550.4	4.7	-662.5
12月	196.1	9.3	166.8	16.4	29.3	895.0	12.5	1,580.9	5.1	-685.9
2007年										
1月	197.9	17.5	179.6	23.8	18.3	904.9	12.3	1,551.2	1.9	-646.3
2月	149.0	-3.6	126.7	-21.2	22.3	885.7	9.5	1,540.7	3.5	-655.0
3月	197.6	10.4	175.5	8.5	22.1	910.6	10.5	1,618.0	7.4	-707.4
4月	198.2	5.5	183.6	11.8	14.6	909.3	10.5	1,582.8	4.9	-673.5
5月	195.8	3.5	181.9	-0.1	13.9	934.4	11.4	1,619.3	3.9	-684.9
6月	200.9	11.0	186.8	10.7	14.1	951.9	10.3	1,626.8	3.7	-674.9
7月	211.9	8.2	207.3	16.7	4.6	-	-	-	-	-

時間	日 本					德 國				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超
1997年	4,209.6	2.4	3,387.5	-3.0	822.1	5,124.3	-2.2	4,456.2	-2.9	668.1
1998年	3,879.4	-7.8	2,804.9	-17.2	1,074.5	5,417.6	5.7	4,704.1	5.6	713.5
1999年	4,193.5	8.1	3,112.4	11.0	1,081.1	5,388.7	-0.5	4,700.0	-0.1	688.7
2000年	4,793.0	14.3	3,797.3	22.0	995.7	5,479.8	1.7	4,936.0	5.0	543.8
2001年	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	540.4	5,689.5	3.8	4,839.1	-2.0	850.4
2002年	4,167.3	3.3	3,376.0	-3.3	791.3	6,201.1	9.0	4,938.7	2.1	1,262.4
2003年	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2	7,586.1	22.3	6,102.0	23.6	1,484.1
2004年	5,656.7	19.9	4,551.9	18.8	1,104.8	9,120.3	20.2	7,180.6	17.7	1,939.7
2005年	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5	9,718.0	6.6	7,756.1	8.0	1,961.9
2006年	6,467.3	8.7	5,790.4	12.3	676.9	11,326.9	16.6	9,246.6	19.2	2,080.3
2005年										
7月	494.6	1.9	417.6	9.3	77.0	780.1	4.2	616.3	5.3	163.8
8月	471.5	8.7	462.2	21.1	9.3	771.7	13.9	622.4	14.1	149.3
9月	533.7	7.8	448.3	16.5	85.4	835.7	9.4	656.1	6.6	179.6
10月	514.8	2.5	443.5	11.9	71.3	824.7	1.1	683.0	3.8	141.7
11月	499.4	1.6	449.2	3.4	50.2	841.7	-4.8	689.3	-5.2	152.4
12月	534.1	2.8	457.6	11.5	76.5	785.7	-3.4	680.9	2.3	104.8
2006年										
1月	433.4	2.1	467.6	15.1	-34.2	830.6	5.2	678.1	10.1	152.5
2月	496.2	7.4	419.0	16.8	77.2	832.8	5.1	679.0	11.0	153.8
3月	580.9	5.9	500.8	13.0	80.1	931.5	10.2	757.8	19.4	173.7
4月	523.3	2.1	471.2	11.0	52.1	875.9	4.7	735.0	8.8	140.9
5月	511.0	13.9	479.1	13.6	31.9	933.8	19.1	766.9	20.5	166.9
6月	547.5	8.6	477.7	12.3	69.8	933.8	12.4	764.0	20.5	169.8
7月	546.4	10.5	472.9	13.2	73.5	932.7	19.6	764.3	24.0	168.4
8月	529.9	12.4	513.4	11.1	16.5	891.4	15.5	747.1	20.0	144.3
9月	583.6	9.3	497.5	11.0	86.1	1,005.9	20.4	807.5	23.1	198.4
10月	556.0	8.0	504.3	13.7	51.7	1,066.4	29.3	845.7	23.8	220.7
11月	564.9	13.1	487.6	8.5	77.3	1,124.1	33.6	878.9	27.5	245.2
12月	594.1	11.2	499.4	9.1	94.7	968.1	23.2	822.2	20.8	145.9
2007年										
1月	493.7	13.9	494.0	5.7	-0.3	1,002.6	20.7	793.0	17.0	209.6
2月	532.8	7.4	451.9	7.8	80.9	1,025.4	23.1	838.5	23.5	186.9
3月	640.6	10.3	501.7	0.2	138.9	1,116.4	19.8	870.0	14.8	246.4
4月	558.0	6.6	480.5	2.0	77.5	1,072.2	22.4	868.2	18.1	204.0
5月	543.6	6.4	511.9	6.8	31.7	1,061.4	13.7	828.8	8.1	232.6
6月	594.1	8.5	494.3	3.5	99.8	1,105.1	18.3	881.8	15.4	223.3
7月	581.0	6.3	525.7	11.2	55.3	-	-	-	-	-

時間	南		韓			新加坡				
	出口	年增率 %	進口	年增率 %	出(入)超	出口	年增率 %	進口	年增率 %	出(入)超
1997年	1,361.6	5.0	1,446.2	-3.8	-84.6	1,249.9	0.0	1,324.4	0.8	-74.5
1998年	1,323.1	-2.8	932.8	-35.5	390.3	1,099.0	-12.1	1,015.9	-23.3	83.1
1999年	1,436.9	8.6	1,197.5	28.4	239.4	1,146.8	4.4	1,110.6	9.3	36.2
2000年	1,722.7	19.9	1,604.8	34.0	117.9	1,378.0	20.2	1,345.4	21.1	32.6
2001年	1,504.4	-12.7	1,411.0	-12.1	93.4	1,217.5	-11.7	1,160.0	-13.8	57.5
2002年	1,624.7	8.0	1,521.3	7.8	103.4	1,251.8	2.8	1,164.4	0.4	87.4
2003年	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	149.9	1,599.6	27.8	1,362.6	17.0	237.0
2004年	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8	1,986.4	24.2	1,735.8	27.4	250.6
2005年	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2006年	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2,718.0	18.4	2,387.0	19.3	331.0
2005年										
7月	232.4	10.6	215.1	17.0	17.3	188.0	10.8	165.8	6.9	22.2
8月	233.4	17.9	220.0	21.4	13.4	206.2	22.0	178.2	20.6	28.0
9月	245.2	17.7	227.2	24.9	18.0	202.5	11.1	174.0	15.7	28.5
10月	253.5	11.9	226.5	11.0	27.0	211.3	17.0	189.2	20.4	22.1
11月	258.3	11.9	238.5	17.4	19.8	202.4	18.1	170.4	13.1	32.0
12月	256.3	10.5	241.9	15.4	14.4	221.0	20.2	183.1	19.0	37.9
2006年										
1月	232.6	3.6	230.9	18.7	1.7	198.5	18.6	167.0	10.3	31.5
2月	237.9	16.6	235.1	27.8	2.8	201.9	30.6	182.8	40.3	19.1
3月	268.4	12.1	259.5	13.9	8.9	232.0	20.6	193.7	12.4	38.3
4月	255.9	11.9	244.9	15.3	11.0	209.6	16.1	182.7	13.6	26.9
5月	279.3	20.8	262.1	23.9	17.2	226.9	23.1	205.6	30.1	21.3
6月	279.5	17.9	260.2	22.2	19.3	237.6	27.8	211.7	26.9	25.9
7月	257.7	10.9	255.5	18.8	2.2	226.9	20.7	208.6	25.9	18.3
8月	272.9	16.9	270.3	22.9	2.6	240.4	16.6	216.0	21.2	24.4
9月	296.5	20.9	276.4	21.6	20.1	242.9	20.0	206.1	18.4	36.8
10月	280.2	10.5	256.2	13.1	24.0	232.2	9.9	195.0	3.0	37.2
11月	306.0	18.5	267.7	12.2	38.3	238.6	17.8	203.6	19.5	35.0
12月	287.8	12.3	275.2	13.8	12.6	230.5	4.3	214.2	17.0	16.3
2007年										
1月	280.9	20.8	276.0	19.5	4.9	242.8	22.3	198.5	18.9	44.3
2月	262.3	10.3	253.7	7.9	8.6	200.4	-0.8	179.6	-1.8	20.8
3月	303.9	13.2	292.3	12.7	11.6	251.5	8.4	212.8	9.9	38.7
4月	299.5	17.1	294.9	20.4	4.6	239.2	14.1	209.0	14.4	30.2
5月	310.4	11.1	297.6	13.5	12.8	236.2	4.1	210.3	2.3	25.9
6月	320.2	14.6	284.6	9.3	35.6	247.2	4.0	220.8	4.3	26.4
7月	303.6	17.8	292.5	14.5	11.1	258.7	14.0	224.5	7.6	34.2

資料來源：1.財政部統計處。
2.南韓產業資源部。
3.日本財務省。
4.美國商務部。
5.新加坡貿易發展局。
6.IMF, *International Financial Statistics*。
7.經濟學人週刊。

附表6 國際市場匯率及黃金價格變動表

時 間	新台幣 (台北)	歐 元	英 鎊 (倫敦)	瑞士法郎 (蘇黎士)	加拿大 (紐約)
1998年	33.44	1.1200	1.6565	1.374	1.4835
1999年	32.27	1.0654	1.6181	1.602	1.4857
2000年	31.23	0.9213	1.5161	1.645	1.4851
2001年	33.80	0.8948	1.4399	1.660	1.5488
2002年	34.58	0.9411	1.5013	1.383	1.5693
2003年	34.42	1.1286	1.6344	1.238	1.4011
2004年	33.42	1.2417	1.8318	1.157	1.3010
2005年	32.17	1.2436	1.8204	1.315	1.2118
2006年	32.53	1.2550	1.1814	1.220	1.1343
2005年					
10月	33.49	1.2014	1.7637	1.290	1.1771
11月	33.58	1.1785	1.7353	1.315	1.1811
12月	33.30	1.1856	1.7454	1.315	1.1609
2006年					
1月	32.11	1.2102	1.7663	1.278	1.1575
2月	32.37	1.1938	1.7482	1.311	1.1487
3月	32.49	1.2019	1.7434	1.303	1.1605
4月	32.31	1.2270	1.7666	1.241	1.1422
5月	31.76	1.2769	1.8697	1.216	1.1100
6月	32.48	1.2649	1.8435	1.220	1.1134
7月	32.63	1.2683	1.8444	1.231	1.1292
8月	32.79	1.2811	1.8928	1.234	1.1183
9月	32.91	1.2727	1.8863	1.250	1.1162
10月	33.21	1.2611	1.8750	1.242	1.1286
11月	32.82	1.2880	1.9117	1.197	1.1354
12月	32.52	1.3212	1.9638	1.220	1.1525
2007年					
1月	32.77	1.2998	1.9594	1.247	1.1759
2月	32.97	1.3074	1.9569	1.219	1.1707
3月	33.01	1.3241	1.9473	1.213	1.1669
4月	33.15	1.3515	1.9900	1.206	1.1349
5月	33.26	1.3506	1.9828	1.225	1.0940
6月	32.93	1.3425	1.9878	1.224	1.0654
7月	32.79	1.3719	2.0343	1.202	1.0513
7月較上月之 變動率 %	-0.43	2.19	2.34	-0.08	-1.32
7月較上年同期 之變動率 %	0.48	8.17	10.29	0.33	-6.89

註：1. 歐元、英鎊及澳元之外，匯率係以1美元對該貨幣表示。

2. 資料均為平均值，惟瑞士法郎為月底值。匯率變動率為正數表美元升值，負數表美元貶值。

資料來源：CEIC；中華民國中央銀行。

時 間	澳 元 (紐約)	日 圓 (東京)	新加坡元 (紐約)	港 元 (香港)	韓 元 (漢城)	黃金收盤價 (美元/英兩)
1998年	1.5888	130.91	1.6736	7.7453	1,401.44	294.09
1999年	1.5496	113.91	1.6950	7.7575	1,188.82	278.59
2000年	1.7172	107.77	1.7240	7.7912	1,130.96	279.10
2001年	1.9319	121.53	1.7917	7.7988	1,290.99	271.04
2002年	1.8386	125.39	1.7906	7.7989	1,251.09	309.68
2003年	1.5340	115.93	1.7422	7.7870	1,191.61	363.32
2004年	1.3576	108.19	1.6902	7.7880	1,145.32	409.17
2005年	1.3092	110.22	1.6644	7.7770	1,024.12	444.45
2006年	1.3278	116.29	1.5887	7.7679	954.70	612.91
2005年						
10月	1.3257	114.82	1.6908	7.7560	1,046.20	470.75
11月	1.3257	118.41	1.6994	7.7540	1,040.57	495.65
12月	1.3479	118.64	1.6743	7.7530	1,023.12	513.00
2006年						
1月	1.3349	115.45	1.6330	7.7530	983.76	568.75
2月	1.3484	117.89	1.6294	7.7590	969.96	556.00
3月	1.3740	117.31	1.6217	7.7590	975.34	582.00
4月	1.3604	117.11	1.6014	7.7560	952.92	644.00
5月	1.3101	111.61	1.5773	7.7540	941.21	653.00
6月	1.3504	114.53	1.5905	7.7630	955.18	613.50
7月	1.3308	115.67	1.5833	7.7730	950.06	632.50
8月	1.3106	115.88	1.5757	7.7750	961.02	623.50
9月	1.3217	117.01	1.5789	7.7810	952.77	599.25
10月	1.3270	118.66	1.5788	7.7860	954.17	603.75
11月	1.2952	117.35	1.5572	7.7820	935.52	646.70
12月	1.2721	117.13	1.5405	7.7730	925.08	632.00
2007年						
1月	1.2755	120.58	1.5379	7.8000	936.90	650.50
2月	1.2783	120.45	1.5340	7.8100	937.17	664.20
3月	1.2631	117.28	1.5249	7.8130	943.23	661.75
4月	1.2118	118.87	1.5149	7.8150	931.52	677.00
5月	1.2128	120.76	1.5231	7.8190	927.57	659.10
6月	1.1874	122.61	1.5367	7.8133	928.12	650.50
7月	1.1541	121.57	1.5158	7.8189	918.45	665.50
7月較上月之 變動率%	-2.80	-0.85	-1.36	0.07	-1.04	2.31
7月較上年同期 之變動率%	-13.28	5.10	-4.26	0.59	-3.38	5.22

註：1. 歐元、英鎊及澳元之外，匯率係以1美元對該貨幣表示。

2. 資料均為平均值，惟瑞士法郎為月底值。匯率變動率為正數表美元升值，負數表美元貶值。

資料來源：CEIC；中華民國中央銀行。

附表7 主要國家之利率變動

單位：%

時 間	中 華 民 國		美 國		日 本		德 國		英 國	南 韓	
	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率
1997年	5.25	7.50	5.00	8.50	0.50	1.63	-	4.50	7.50	-	14.58
1998年	4.75	7.70	4.50	7.75	0.50	1.50	3.00	4.50	7.50	-	11.33
1999年	4.50	7.67	5.00	8.50	0.50	1.38	3.00	3.51	6.00	4.75	8.58
2000年	4.63	7.71	6.00	9.50	0.50	1.50	4.75	4.95	6.50	5.25	8.41
2001年	2.13	7.38	3.25	4.75	0.10	1.38	3.25	3.42	4.50	4.00	6.91
2002年	1.63	7.10	2.25	4.25	0.10	1.38	2.75	2.98	4.00	4.25	6.58
2003年	1.38	3.43	2.00	4.00	0.10	1.38	2.00	2.13	3.50	3.75	6.20
2004年	1.75	3.52	3.15	5.25	0.10	1.38	2.00	2.17	5.00	3.25	5.52
2005年	2.25	3.85	5.15	7.15	0.10	1.38	2.25	2.41	5.00	3.75	5.74
2006年	2.75	4.12	6.25	8.25	0.40	1.63	3.50	3.64	5.50	4.50	6.19
2005年											
7月	2.00	3.71	4.25	6.25	0.10	1.38	2.00	2.11	5.00	3.25	5.51
8月	2.00	3.73	4.44	6.44	0.10	1.38	2.00	2.11	5.00	3.25	5.49
9月	2.13	3.76	4.59	6.59	0.10	1.38	2.00	2.12	5.00	3.25	5.61
10月	2.13	3.81	4.75	6.75	0.10	1.38	2.00	2.12	5.00	3.50	5.73
11月	2.13	3.81	5.00	7.00	0.10	1.38	2.00	2.22	5.00	3.50	5.71
12月	2.25	3.85	5.15	7.15	0.10	1.38	2.25	2.41	5.00	3.75	5.74
2006年											
1月	2.25	3.87	5.26	7.26	0.10	1.38	2.25	2.39	5.00	3.75	5.79
2月	2.25	3.89	5.50	7.50	0.10	1.38	2.25	2.46	5.00	4.00	5.76
3月	2.38	3.90	5.53	7.53	0.10	1.38	2.50	2.63	5.00	4.00	5.89
4月	2.38	3.95	5.75	7.75	0.10	1.38	2.50	2.65	5.00	4.00	5.83
5月	2.38	3.95	5.93	7.93	0.10	1.38	2.50	2.69	5.00	4.00	5.89
6月	2.50	3.96	6.02	8.02	0.10	1.38	2.75	2.87	5.00	4.25	5.98
7月	2.50	4.01	6.25	8.25	0.40	1.38	2.75	2.94	5.00	4.25	6.10
8月	2.50	4.03	6.25	8.25	0.40	1.63	3.00	3.09	5.00	4.50	6.16
9月	2.63	4.04	6.25	8.25	0.40	1.63	3.00	3.16	5.00	4.50	6.13
10月	2.63	4.10	6.25	8.25	0.40	1.63	3.25	3.35	5.50	4.50	6.09
11月	2.63	4.10	6.25	8.25	0.40	1.63	3.25	3.42	5.50	4.50	6.04
12月	2.75	4.12	6.25	8.25	0.40	1.63	3.50	3.64	5.50	4.50	6.19
2007年											
1月	2.75	3.96	6.25	8.25	0.40	1.63	3.50	3.62	5.50	4.50	6.32
2月	2.75	3.97	6.25	8.25	0.75	1.63	3.50	3.65	5.50	4.50	6.34
3月	2.88	3.98	6.25	8.25	0.75	1.88	3.75	3.84	6.00	4.50	6.37
4月	2.88	4.00	6.25	8.25	0.75	1.88	3.75	3.86	6.00	4.50	6.35
5月	2.88	4.00	6.25	8.25	0.75	1.88	3.75	3.92	6.00	4.50	6.48
6月	3.13	4.06	6.25	8.25	0.75	1.88	4.00	4.10	6.00	4.50	6.42
7月	3.13	4.23	6.25	8.25	0.75	1.88	4.00	4.11	6.00	4.75	-

註：除中華民國、南韓、美國基本利率為平均值，其餘為月底資料。

資料來源：1.中央銀行。

2.美國聯邦準備理事會。

3.倫敦金融時報。

4.韓國銀行。

5.日本銀行。

6.ECB Monthly Bulletin。

參、消息報導

1. 世界經濟

▲次級房貸問題對金融影響趨於複雜

隨著針對信用力較低的個人的房屋貸款（次級房貸）問題影響的擴散，金融市場受到多重因數打擊的發展態勢益發鮮明。如果次級房貸相關金融商品價格持續下滑的話，可能使得此次問題起火點的美國房地產市場長期低迷。

直接受到打擊的是包含次級房貸的住宅房貸擔保證券（RMBS）等金融商品價格的滑落。分析家表示RMBS流通市場的賣單大幅膨脹，但是幾乎一直維持無法成交的狀態。由於不知道底線在那裏，想賣也賣不掉的風險瀰漫。

美國國內許多遭受損失的避險基金被迫採取清算或是停止解約的措施。法國巴黎銀行（BNP Paribas）凍結旗下三檔基金的資金進出等，顯示事件正廣泛波及海外市場。

隨著次級房貸問題導致基金破產的增加，銀行對貸款轉趨保守，造成信用收縮。金融市場對新的經營破產或是資金凍結的警戒情緒極度高漲，這也造成銀行間資金融通等短期金融市場的資金融通趨於困難。包括歐洲中央銀行（ECB）等全球的中央銀行均不得不相繼採取大規模流動性供給的措施。併購的資金融通被迫延期或是條件重審的案例也有所增加。即使和住宅沒有直接關係的領域也受到次級房貸問題的波及。

另外，次級房貸問題的影響也波及亞洲國家，8月16日亞洲國家的股市和貨幣雙雙下滑。由於次級房貸的呆帳問題使信用風險受到重視，投資家也採取規避投資風險的措施。利用低利率的日圓貸款來投資高利息資產的交易減少，使歐美資金自亞洲流出。部份看法指出，過去因全球剩餘資金流入亞洲造成亞洲股價、貨幣上漲的情形已開始調整。

8月16日亞洲股市由南韓帶頭首先暴跌，東南亞國家的股價也大幅下滑。股價下跌主因次級房貸問題使風險資產受到壓縮。南韓外國投資家的賣超超過1兆韓元，創過去最高紀錄。馬來西亞外資基金的賣超也極為明顯。

借日圓投資於高利息資產的交易持續減少。日圓兌美元匯價2007年6月底止持續滑落，主要是因為投資家持續大量調度日圓投資於亞洲金融資產所致。但是如今，在歐美投資虧損的投資家，加速處分有獲利的亞洲股票或是貨幣，這也導致亞洲貨幣的貶值。

在全球資金剩餘的背景下，亞洲的金融融資產呈現過度被買入的情形。南韓的股價曾經一度高漲至年初時的四成以上。但是南韓2007年實質經濟成長率預估只有4.5%，經濟基本面與股價背離的現象正在擴大。

在貨幣方面，泰國及印尼之前一直苦於貨幣升值對出口的不利影響。此次貨幣急遽貶值雖使得幣值較為接近實際價值，但是貨幣的急速貶值對景氣也有不利的影響。新加坡的金融貨幣廳（相當於中央銀行）表示，已有必要時介入的準備。

【呂慧敏，綜合外電報導，2007年8月17日】

▲歐元區第二季GDP成長0.3%

歐盟（EU）統計局於8月14日公布2007年第二季歐元區13國的區域內GDP比上季成長0.3%，換算成年率在1.0%強，只有2007年第一季成長率2.8%的一半左右。主要是因為私人消費欠缺力道，使景氣擴張暫時休止。在美國的次級房貸問題造成金融市場的混亂猶存之際，歐洲的中央銀行（ECB）是否會在9月調升利率成為注目的焦點。

現階段歐元區經濟成長走緩最大的原因是區域內最大經濟體的德國經濟有走緩的情形。由於私人消費不振，新車的銷售裹足不前。受到暖冬的影響，許多建築工程提早進行，導致2007年第二季的需求提早被消化。另一方面，受到對中國及俄羅斯等新興國家出口增加的支撐，以製造業為中心的企業設備投資意願極為旺盛。

預估2007年上半年仍然可以維持2%左右的成長。企業的倒閉件數減少，加上失業率降低，因此，民間調查公司一般均預測歐元區景氣可望持續擴張。歐盟執委會也於8月14日表示，歐元區景氣預期將持續堅挺。

歐元區的景氣擴張速度走緩，但是如果包括英國或是東歐國家所形成的EU 27國，則2007年第二季GDP比上季成長0.5%。若由歐洲整體來看，2007年全年GDP成長率可望達2%以上，除了日本和美國外，對新興國家來說，歐洲經濟也是重要的支撐力量的情況並沒有改變。

根據日本內閣府所計算的出口數量指數，2007年第二季日本對美國的出口大幅減少之際，對EU的出口則比上季大幅成長兩位數，成長幅度甚至高於對亞洲出口的成長幅度。如果不是因為對歐洲的出口大幅增加，則2007年第二季只有季成長0.1%的日本經濟的成長率恐怕會進一步下滑。

新興國家對歐洲的出口也持續增加。根據EU統計局的資料，2007年1-4月中國對歐盟的出口量比上期大幅成長23%，另外，印度、巴西也成長10%以上。歐洲景氣如果失速，很可能會對全球經濟造成重大的影響。【呂慧敏，日本經濟新聞，

2007年8月15日】

2. 國際金融

▲近週國際金融市場變動情形

2007年8月13日至24日1美元平均兌日圓(日圓/美元)降至115.16, 貶值2.90%; 歐元/美元升為0.7387, 升值1.54%; 英鎊/美元升為0.5016, 升值1.67%; 瑞士法郎/美元升為1.2047, 升值0.88%。美元整體來說, 1美元平均價位兌主要貨幣漲多跌少, 見表2-1。2007年8月13-17日平均價位美元兌主要貨幣漲多跌少。

近來, 外匯市場投資者關注焦點仍是美國抵押貸款市場危機, 歐美中央銀行為了因應全球信貸市場的緊縮, 大舉投注資金到市場, 此行為被投資者認為中央銀行將不會再提高利率水準, 原先借入日圓投資到其他強勢貨幣的投資者, 因而轉向賣出其他貨幣買入日圓, 因此在日本經濟成長率數據弱於預期下, 還是造成日圓兌歐元、美元走勢強勁。

美國6月貿易入超縮至581.4億美元, 降幅為1.7%, 其中服務業實現出超94億美元, 商品貿易領域的入超為675億美元。貿易入超縮窄, 並不是美國減少進口的結果, 而是美國出口能力增強所致。7月生產者價格指數(PPI)上升0.6%, 相比之下, 6月未予修正的PPI為下降0.2%。但剔除食品和能源價格的核心PPI漲幅不大, 僅上升0.1%。7月新屋開工率下降了6.1%, 折合成年率為138.1萬套, 創下1997年以來的最低水準。因為建築許可申請下降2.8%, 達到137.3萬套的10年低點, 預計日後的建築活動也會減緩。

受出口和國內消費水平下降的雙重影響, 日本第二季經濟成長速度降至過去三個季以來的最低水準。第一季GDP折合成年率成長3.2%, 而第二季跌至0.5%, 比先前經濟學家們預測值0.9%還差。但不容否認, 日本經濟已經連續第十季實現成長。

歐元區第二季經濟成長率大幅減速, 創2005年初以來最低水準。國內生產毛額(GDP), 與前一季相比成長0.3%, 與1年前相比則是成長2.5%, 該數值較第一季成長率0.7%和年成長率3.1%大幅走緩, 也較市場預期疲弱。歐洲中央銀行8月9日首次向歐元區銀行系統注資948億歐元, 10日注資610億歐元, 13日注資477億歐元, 14日注資77億歐元, 注資已超過2,100億歐元。7月歐元區通貨膨脹年成長率由先前數個月的1.9%, 下降為1.8%。另外, 工業生產者物價指數在6月份繼續下滑的趨勢成為2.3%。

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (8/20 8/24)	(2)前週平均 (8/13 8/17)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	115.16	116.34	-1.0177
歐 元	0.7387	0.7399	-0.1681
英鎊(倫敦)	0.5016	0.5015	+0.0101
瑞士法郎(蘇黎士)	1.2047	1.2110	-0.5186
加拿大元(紐約)	1.0578	1.0656	-0.7245
澳元(雪梨)	1.2370	1.2265	+0.8631
新加坡元(新加坡)	1.5262	1.5279	-0.1126
港元(香港)	7.8088	7.8195	-0.1368
韓元(漢城)	942.49	937.88	+0.4915
新台幣(台北)	32.974	32.974	+0.0000

註：全部匯率均為折合一美元之各國通貨數。

資料來源：CEIC資料庫，2007年8月26日。

表 2-2 美國現貨匯率(兌一美元)

美國現貨匯率 (兌一美元)	澳 元	英 鎊	歐 元	瑞 士 法 郎	加 元	星 幣	日 圓	港 元	韓 元	新 台 幣
02年底	1.778	0.621	0.954	1.383	1.580	1.735	118.750	7.799	1,186.300	34.700
03年底	1.330	0.560	0.794	1.238	1.292	1.699	107.130	7.764	1,192.000	33.990
04年底	1.315	0.516	0.752	1.157	1.226	1.644	104.280	7.780	1,060.000	32.350
05年底	1.362	0.582	0.844	1.315	1.166	1.663	117.880	7.753	1,010.000	32.800
06年底	1.268	0.511	0.758	1.220	1.165	1.534	119.020	7.777	930.000	32.590
06-04月底	1.317	0.549	0.792	1.241	1.120	1.581	113.790	7.753	942.800	31.900
06-05月底	1.330	0.534	0.779	1.216	1.103	1.576	112.260	7.757	945.300	31.990
06-06月底	1.337	0.535	0.780	1.220	1.100	1.582	112.430	7.758	946.900	32.050
06-07月底	1.305	0.535	0.783	1.231	1.131	1.579	114.440	7.770	954.900	32.740
06-08月底	1.311	0.526	0.782	1.234	1.107	1.573	117.350	7.777	961.100	32.860
06-09月底	1.340	0.534	0.788	1.250	1.115	1.586	117.990	7.791	946.000	33.100
06-10月底	1.291	0.524	0.783	1.242	1.123	1.558	116.820	7.778	942.200	33.260
06-11月底	1.266	0.508	0.754	1.197	1.141	1.537	115.550	7.778	929.000	32.350
06-12月底	1.268	0.511	0.758	1.220	1.165	1.534	119.020	7.777	930.000	32.590
07-01月底	1.292	0.510	0.769	1.247	1.179	1.536	121.020	7.808	941.000	32.950
07-02月底	1.267	0.510	0.756	1.219	1.170	1.528	118.330	7.812	942.300	32.980
07-03月底	1.234	0.508	0.748	1.213	1.153	1.517	117.560	7.814	941.100	33.010
07-04月底	1.201	0.500	0.732	1.206	1.107	1.520	119.440	7.821	931.000	33.330
07-05月底	1.209	0.505	0.743	1.225	1.070	1.531	121.760	7.809	927.400	33.090
07-06月底	1.178	0.498	0.740	1.224	1.063	1.530	123.390	7.818	922.600	32.830
07-07月底	1.164	0.491	0.729	1.202	1.066	1.516	119.130	7.826	919.000	32.880
07-08月17日	1.268	0.504	0.741	1.204	1.064	1.530	113.810	7.814	950.200	32.840
07-08月24日	1.213	0.498	0.733	1.202	1.053	1.521	116.120	7.801	941.450	32.980

資料來源：CEIC資料庫。

表2-3 倫敦跨行3月期拆款利率

	美元利率	英鎊利率	日圓利率	歐元利率	法郎利率
97年底	5.813	7.688	0.773	4.375	3.688
98年底	5.066	6.258	0.539	3.239	3.239
99年底	6.001	6.078	0.194	3.339	3.339
01年底	1.881	4.106	0.097	3.346	1.837
02年底	1.400	4.023	0.064	2.924	0.647
03年底	1.152	4.038	0.061	2.123	0.260
04年底	2.564	4.885	0.053	2.153	0.717
05年底	4.536	4.639	0.066	2.487	1.010
06年底	5.360	5.320	0.568	3.723	2.103
06-04月底	5.149	4.664	0.113	2.840	1.330
06-05月底	5.238	4.711	0.298	2.928	1.423
06-06月底	5.508	4.754	0.354	3.065	1.520
06-07月底	5.466	4.777	0.413	3.163	1.550
06-08月底	5.400	4.976	0.401	3.256	1.670
06-09月底	5.370	5.074	0.426	3.417	1.811
06-10月底	5.371	5.193	0.444	3.566	1.860
06-11月底	5.370	5.250	0.514	3.636	1.950
06-12月底	5.360	5.320	0.568	3.723	2.103
07-01月底	5.360	5.590	0.521	3.782	2.190
07-02月底	5.360	5.539	0.664	3.842	2.220
07-03月底	5.349	5.597	0.668	3.925	2.300
07-04月底	5.356	5.709	0.672	4.014	2.350
07-05月底	5.360	5.811	0.689	4.121	2.470
07-06月底	5.360	6.004	0.760	4.174	2.700
07-07月底	5.359	6.043	0.781	4.260	2.708
07-8月10日	5.575	6.280	0.924	4.454	2.735
07-8月17日	5.500	6.663	0.944	4.651	2.850

資料來源：CEIC資料庫。

7月因為能源價格上漲，使美國生產者物價指數上升，市場認為聯準會可能提高利率，造成美元升值，黃金價格開始下跌，加上美國房市持續惡化，造成全球股市大跌，投資者賣出手上黃金改採持有現金，黃金價格持續下跌。美國聯準會8月17日宣布，將貼現率下調0.5個百分點，從6.25%降到5.75%，對美元走勢不利，金價反而止跌走穩。金價由2007年7月27日的每盎司660.50美元，緩步上揚至8月6日，隨後上下波動，8月10日收在668.50美元，最後共上揚8.00美元。【侯真真，綜合外電報導，2007年8月13日至2007年8月26日】

▲美國聯準會調降重貼現率兩碼

為了對抗次級抵押貸款風暴，聯準會8月17日終於採取降息行動，將其對銀行融資的重貼現率調降0.5個百分點，由6.25%降至5.75%。聯準會決策單位聯邦公開市場委員會在降息聲明中，指出調降重貼現率的理由，「儘管資料顯示美國經濟持續溫和擴張，但是金融市場情勢混亂、信用趨緊及前景益趨不明，使得經濟繼續成長可能遭到抑制的潛在威脅。」市場人士認為，聯準會的行動主要是告訴市場知道，他已經在關注信貸市場的惡化情況。

聯準會此次只調降重貼現率，至於聯邦基金利率目標則維持在5.25%不動。採取這種做法的好處，就是可以降低急迫需要資金銀行的短期借貸成本，也讓Fed有足夠的時間觀察和決定信貸風暴所造成的傷害。CM Capital Markets首席經濟師Volpon和喬治亞州立大學經濟預測中心主任Dhawan等認為從9月起，Fed將會連續

調降聯邦基金利率三碼，以提振2008年的經濟表現。但是也有些專家認為，Fed可能會繼續採取注入資金到市場等其他方式，期盼能解決問題。【侯真真，Fort Worth Star，2007年8月18日】

▲日本央行維持隔夜拆款利率不變

日本央行貨幣政策委員會8月23日以8比1的投票結果，維持基本利率0.5%水準不變；同時，央行擔心次級抵押貸款危機可能會損害美國經濟，進而破壞日本經濟持續復甦的前景。

鑒於全球金融市場仍未恢復穩定，日本央行決策人士認為在加息問題上最好持謹慎態度，直至他們可以確定日本的經濟和物價的運行態勢仍符合央行4月時所作的預期，即2007和2008財政年度日本經濟成長速度均將達到2%左右，高於日本經濟的潛在成長水準。但是日本央行為穩定國內金融市場，於8月16日、17日和20日分別向銀行系統注資4,000億日圓、1.2兆日圓和1兆日圓，共計約227億美元。

日本央行在近6年來一直將關鍵利率目標維持在零水平，日圓成為低成本融資的一大來源。即使是在2006年日本央行加息的情況下，日圓融資成本仍然低於其他貨幣，從而鼓舞投資者繼續借入日圓。央行總裁福井俊彥在央行會議後召開的記者會上表示，大部分投機性日圓融資套利交易頭寸已被迫平倉。照目前情況來看，日本短期間應該不會提高利率，所以待金融體系穩定之後，中央銀行如果仍然採取不作為的方式，預期日圓融資套利交易仍然會在盛行。【侯真真，綜合外電，2007年8月23日】

▲主要工業國家股市止跌反彈

聯準會於8月17日無預警調降銀行重貼現率兩碼至5.75%的舉措，為股市注入一劑強心針，引發併購活動再次活絡，加上近期企業財報優異，致使大盤止跌反彈。週線道瓊工業指數上漲299.79點或2.3%，至13,378.87點；標準普爾500指數上漲33.43點或2.3%，至1,479.37點，創5個月來最大週漲幅；那斯達克指數上漲71.66點或2.9%，至2,576.69點。繼美國聯準會降息後，歐洲央行於8月23日推動為期3個月的資金挹注計畫，將投入400億歐元進入貨幣市場，以降低借貸成本；日圓匯率自114價位一度跌破116價位，使科技及汽車製造等出口類股的賣壓明顯紓緩，大盤因而強勁走揚，利差交易再度啟動。合計一週歐洲和日本主要股價指數的（漲跌點數/漲跌幅%/收盤價）表現如下：

表 2-4 國際主要股市股價指數變動率

	美 國	日 本	香 港	英 國	德 國
	紐約道瓊 工業股價指數	東京日經 225種股價指數	恆生股價 指數	倫敦金融時報 100種股價指數	法蘭克福DAX 股價指數
2007年08月20日	13,121.35	15,732.48	21,595.63	6,078.68	7,407.52
2007年08月21日	13,090.86	15,901.34	21,729.35	6,086.10	7,424.75
2007年08月22日	13,236.13	15,900.64	22,346.88	6,195.96	7,500.48
2007年08月23日	13,235.88	16,316.32	22,966.97	6,196.87	7,511.96
2007年08月24日	13,378.87	16,248.97	22,921.89	6,220.09	7,507.27
(1)前收盤指數 (08月17日)	13,079.08	15,273.68	20,387.13	6,064.24	7,378.29
(2)漲(+)/跌(-)	+299.79	+975.29	+2,534.76	+155.85	+128.98
(3)漲跌幅(%)	+2.3	+6.4	+12.4	+2.6	+1.7

資料來源：工商時報，2007年8月21日 2007年8月26日。

倫敦：金融時報百種指數（+155.85點/+2.6%/6,220.09點）；法蘭克福：DAX指數（+128.98點/+1.7%/7,507.27點）；巴黎：證商公會股價指數（+205.75點/+3.8%/5,569.38點）；東京：日經225股價指數（+975.29點/+6.4%/16,248.97點）。

華爾街：新公布7月新屋銷售意外成長2.8%升至年率87萬棟，同期耐久財訂單強勁成長5.9%，扣除運輸之耐久財訂單也上升3.7%，均大幅優於市場預估，增添多頭買氣。標準普爾500指數十大類股全面收紅，漲幅介於0.59% 6.09%，原物料類股週線大漲6.09%居冠，科技、工業、消費耐久財與通訊服務類股漲幅均逾3%；另外，7月個人消費支出核心指數年增率2.0%（前期1.9%），數據多屬正向。

個股方面，全美第二大家庭修繕零售商Lowe's第二季淨利成長9%，超出分析師預期，股價週線大漲12%，全球最大礦脈公司必和必拓表示受惠中國、印度等新興市場需求增加，商品價格可望延續5年多頭榮景，激勵Nucor 鋼鐵、Freeport-McMoran Copper & Gold Inc、Newmont Mining Corp 等原物料類股應聲大漲。

歐洲市場：歐元區8月經濟景氣調查為-6.1，低於7月的7.2，6月ECB歐元區經常帳經季調為59億歐元，高於5月的-78億歐元。國別方面，德國8月經濟景氣調查為-6.9，低於7月的10.4，顯示投資人信心跌至2007年來的谷底，第二季國內生產毛額終值經季調季增0.3%，符合市場預期；英國第二季國內生產毛額初值月增0.8%，在金融業及家計消費的帶動下，維持7月以來的成長力道。

由於美國聯準會表示儘一切可能阻擋信用危機，市場降息氣氛陡然轉濃，且數據顯示美國房市出現回溫跡象，投資人看好經濟前景，工程大廠西門子與水泥

業龍頭拉法基分別上攀4.57%、5.64%；全球首大礦場必和必拓喜傳上半年獲利創新高，公司更表示金屬價格仍有成長空間，礦產業領導廠商必和必拓、力拓及英美公司股價分別上漲12.34%、11.97%及8.82%，包辦道瓊歐洲50指數成長前三高之個股，成為帶動歐股成長之火車頭。另外，知名製藥廠Novartis與德國同業拜耳傳出併購風聲，激升後者股價5.18%，而次大工業氣體製造商Air Liquide受到私募基金青睞，拉抬股價上揚4.76%，擴大歐股一週漲幅。

日本：美國降息激勵投資人重建對未來之展望，另美首大房貸銀行全國金融（Countrywide Financial）獲得新資金挹注，降低次級房貸問題破壞力，吸引資金紛紛回流，由出口業者佳能（Canon）大漲20.19%，為日經225指數表現最佳個股。以中國為首的新興市場，進年來對原物料需求有增無減，利於貿易業者，領導廠商三菱商事大幅成長16.51%，且金屬價格走高拉抬礦產業者，金礦鉅子住友金屬礦山飆高19.59%，為日經225表現次佳成員，加添大盤漲勢。

經濟數據好壞參半，6月全產業指數月增0.2%，低於市場預期的0.3%，截至8月23日止日銀目標利率為0.5%，符合市場預期，然央行總裁表示利率應與經濟同步，不同於聯準會面對次級房貸問題釋出之降息訊號，市場解讀為升息警訊。【歐陽承新，綜合外電報導，2007年8月29日】

▲亞洲新興市場股市連袂反彈

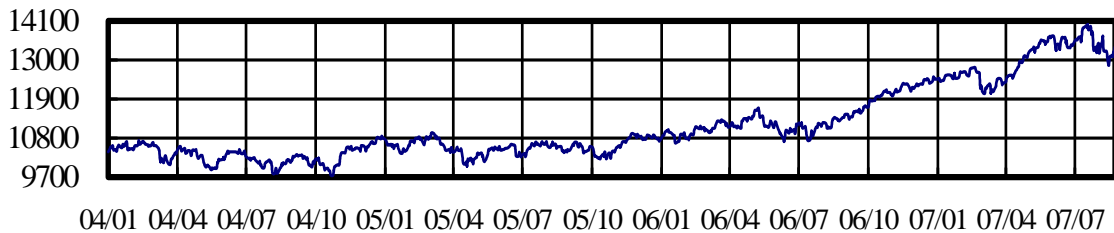
次級房貸問題消退，帶動投資人信心回穩，而美經濟成長前景可期，且聯準會降息可能性增加，鼓舞資金湧入倚重美國市場的亞太國家，推升各國股市成長，其中MSCI亞太指數攀高8.1%創下5年來最大幅反彈。

香港：中國政府計畫開放直接投資香港股市，並逐步增加參與城市，除了即將開放的天津外，更新添上海、北京及深圳等大城，開通中國為數2.2兆美元的民間儲蓄，增加未來可能流入香港之資金，由績優之紅籌股領港股週線上揚。總計一週香港恆生股價指數的變化為（+2,534.76點/+12.4%/22,921.89點）。

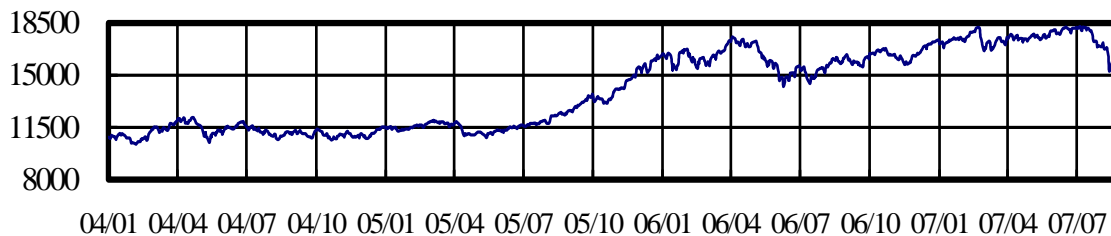
南韓：美國聯準會出乎預期調降重貼現率的動作使市場買氣大幅增溫，韓國KOSPI指數於20日大漲5.69%，配合消息面利多，大盤週線創下近10%的漲幅，其中營造、基本金屬及運輸設備類股為領漲主要動能。南韓最大反對黨大國黨推出曾任現代建設執行長的李明博角逐總統大位，因而帶動營建股強勢走揚。另外SK電訊取得中國聯通股權，及市場揣測匯豐控股將透過Lone Star 基金取得韓國外匯銀行股權等消息皆提振了大盤買氣。總計一週漢城綜合股價指數的變化為（+153.26點/+9.4%/1,791.33點）。

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖

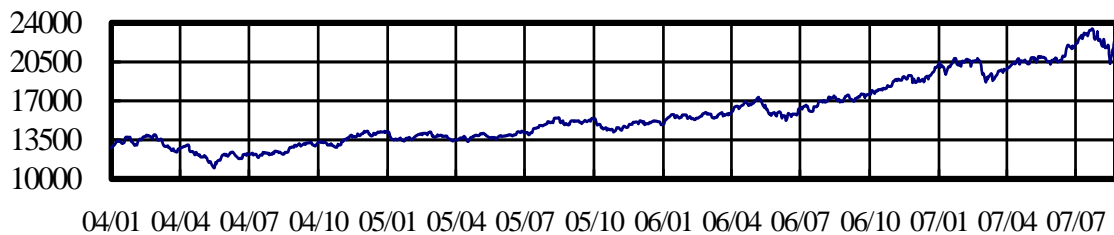
紐約道瓊工業股價指數 (2004/01/02 2007/08/24)



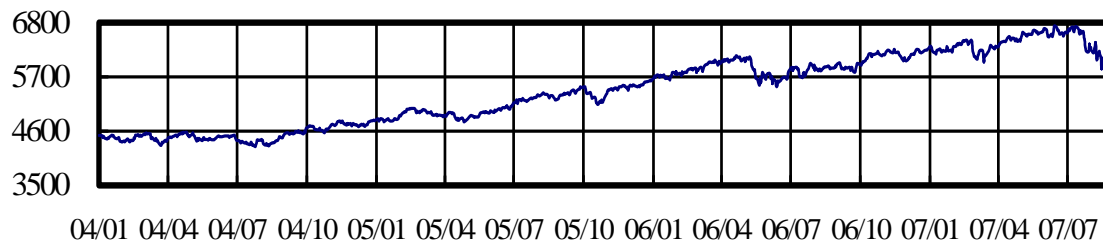
日經225種股價指數 (2004/01/05 2007/08/24)



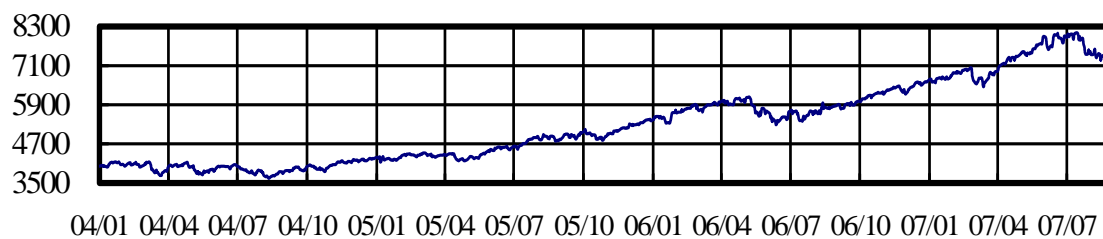
香港恆生股價指數 (2004/01/02 2007/08/24)



英國倫敦金融時報100種股價指數 (2004/01/02 2007/08/24)



德國法蘭克福DAX股價指數 (2004/01/02 2007/08/24)



資料來源：DRI Asia Database。

泰國：美國次等級房貸疑慮略為降溫及上週泰國公民投票結果顯示58%的選民支持新憲法，憲法草案順利通過加以官方表示12月23日為舉行國會選舉最佳日期，增強市場投資信心。先前受創較重的金融類股過去一週表現強勁，類股單週漲幅逾6%，另外包括能源及化學類股也有優於大盤的表現。權值股中泰國能源股 PTT Pcl、PTT Exploration分別上漲6.62%及3.67%。泰國SET指數週線結束連三黑走勢。總計一週曼谷證交所股價指數的變化為（+32.30點/+4.3%/790.72點）。

其他亞洲新興市場主要股價指數的（漲跌點數/漲跌幅%/收盤價）分別是：新加坡海峽時報股價指數（+238.74點/+7.6%/3,369.45點）；吉隆坡證交所股價指數（+81.97點/+6.9%/1,273.52點）；雅加達證交所股價指數（+234.47點/+12.3%/2,143.11點）；馬尼拉交易所股價指數（+322.60點/+11.2%/3,206.94點）。

【歐陽承新，綜合外電報導，2007年8月29日】

3.國際貿易與組織

▲ILO表示亞洲勞動人口將再增加2億

國際勞工組織（ILO）提出「亞洲未來10年工作展望：至2015年的持續成長與就業」報告中預估，亞洲地區從現在起的8年內，勞動人口將從目前的18億增加至20億，各國政府將面臨為這新增的2億勞動人口尋找工作的工作挑戰。服務業將成為新工作機會的主要來源，提供就業市場40.7%的工作機會。製造業的工作機會將從2006年的23.1%增加到29.4%。相反的，農業就業人口則從現階段的42.6%，萎縮到29.4%。同時，城鄉間的薪資差距將會更加擴大。

報告中指出，亞太地區必須面對的最大挑戰是那些終日工作，而每日所得卻不超過2美元的工作貧窮問題。目前超過10億人，即61.9%的勞動人口仍在非正規的黑市裡工作，幾乎沒有任何社會保障。儘管現在的情況比起10年前的67.2%有改善的趨勢，但報告中仍將它視為未來發展的隱憂，並認為在2015年以前，都不會有太大的改善。同時亞洲地區在2015年以前，將會面臨包括勞動人口年齡太大，屆時許多國家約有四分之一的勞動人口年齡超過65歲；移動人口增加，百萬以上的勞動生產力會離開亞洲前往其他地區謀生；部分國家的薪資成長率趕不上勞動生產力的腳步；部分國家的工作時數過長而成為常態等等，影響勞動市場發展的挑戰。ILO表示伴隨著環境壓力、經濟不穩定、政府管理缺失和分配不均的薪資水準，都將威脅亞洲區域未來的發展。各國政府應要有長遠的眼光及詳盡的計畫，以便面對種種挑戰，共同合作邁向全球化及經濟發展。【李晶晶，法新社，2007年8月13日】

▲ADB指出亞洲地區面臨貧富懸殊加劇

根據國際糧食政策研究機構（IFPRI）指出，儘管亞洲經濟快速發展，不過飢餓和貧窮依舊處處可見。亞洲40億人口中，約有6億人仍身處於極度貧窮，比例高達15%，且多數集中在鄉下，每日的生活費不到1美元。最諷刺的是，亞洲驚人的經濟成長，是建築在農業生產基礎上，卻也是造成城市和鄉村居民所得差異擴大的因素。

亞洲發展銀行（ADB）表示，到了2015年，亞洲地區將享有42%的全球產出，全球GDP的一半也由亞洲地區貢獻，卻也是全球一半以上窮人居住的地方，其中有四分之三居住在鄉下地區。城鄉差距、國內發達地區和落後地區及家庭間教育程度高和教育程度低之間的薪資所得成長比率不均，是造成貧富差距加劇的主要因素，而且隨著時間的演進，所得級距會持續擴大。然而，要減少貧窮的關鍵就是要提升農民的能力，以便與全球市場連結，可藉由科技及革新來達成。ADB強調，在全球產品市場快速改變下，如水果、植物及乳製品等高附加價值的農作物，以及生質燃料生產等，將成為鄉下窮人重要的收入來源。因此，政府應針對這些變化，擬定新的策略。

ADB在未來幾年將會增加對農業及天然資源業的援助，ADB在2002年及2003年對亞洲地區的援助金額不超過2億美元，2006年則增加至8億美元【李晶晶，ADB，2007年8月13日】

▲日本與印尼正式簽署EPA

在歷經兩年的協商談判，日本與印尼終於在8月20日正式簽署經濟夥伴協定（Economic Partnership Agreement, EPA）。依據EPA約定，日本將有9,275項商品，約90%貨物關稅減免為零，占印尼對日本出口額的99%，其中80%的貨物將立即降為零關稅，其餘20%的貨物關稅將在10年內分三期減免至零；印尼也將立即消除93%的關稅，約占日本對印尼出口金額的92%。

印尼目前為日本第二大煤炭進口來源，2006年印尼對日的出口量達3,200萬公噸，印尼同時也是日本最大液化天然氣進口來源，2006年日本進口量達6,331萬公噸。2006年印尼對日本的出口總額為217億美元，其中天然氣及煤礦就占了出口總額的一半；印尼對日本的進口總額則為55億美元，機器及製造產品則為主要進口產品。藉由EPA的簽訂，日本將成為印尼第一大貿易伙伴及第一大投資者。

印尼是第8個與日本簽訂FTA的國家，日本從2002年與新加坡簽下第1個FTA後，目前已與智利、馬來西亞、墨西哥、菲律賓及泰國分別訂有FTA。現更積極與南韓及東協（ASEAN）10國進行FTA談判。【李晶晶，法新社，2007年8月20日】

▲SADC將於2008年初建立自由貿易區

南非洲發展共同體 (SADC) 第27屆元首高峰會於尚比亞的首都Lusaka舉辦，會中就區域整合及辛巴威的問題進行討論，同時也將2010年由南非主辦的世界杯足球賽的相關旅遊議題納入此次會議中。就經濟議題方面，根據2006年10月在南非舉行的Midrand高峰會的結論再進一步討論，預計在2008年8月實施自由貿易區，以提升區域間的自由貿易，隨後再推行關稅同盟、共同市場及貨幣同盟。

SADC設定各項經濟發展目標，在2008年之前，各成員國國內生產毛額 (GDP) 不可低於7%、物價上漲率維持在個位數的水準、預算赤字低於GDP的5%、經常帳赤字低於GDP的9%等。為了協調成員國間的冶礦政策並提高區域競爭力，SADC允諾發展出一套貿易及冶礦公約，藉由該公約將可加速區域經濟整合的步伐，讓南非洲能夠邁向繁榮發展並使該地區民眾受益。

SADC建立於1992年，目前擁有14個會員國，即安哥拉、波札那、賴索托、馬拉威、莫三比克、納米比亞、南非、史瓦濟蘭、坦尚尼亞、尚比亞、辛巴威、模里西斯、塞席爾和剛果民主共和國。而辛巴威尚未決定是要加入SADC或是東南非共同市場 (COMESA)。【李晶晶，綜合外電報導，2007年8月21日】

▲東亞與拉美建立跨太平洋的貿易橋樑

東亞拉美合作論壇 (FEALAC) 於巴西首都巴西利亞召開，討論如何加強這兩個距離遙遠地區的貿易往來與投資合作。日本外相麻生太郎在致開幕詞時表示，雖然東亞與拉丁美洲被廣闊的太平洋分隔，但是FEALAC將成為橫跨大洋的橋樑。由於FEALAC是全球經濟的動能，應該負起推動WTO談判的責任。麻生外相同時指出，拉美對東亞的貿易總額僅占全球的3.0%，但從拉美方面的數據來看正確數據應為9.6%。兩地區的貿易總額由1998年的530億美元，擴大到目前的1,830億美元，增加幅度達3.5倍。

參加此次會議的東亞國家包括澳大利亞、汶萊、柬埔寨、中國、印尼、日本、南韓、寮國、馬來西亞、緬甸、紐西蘭、菲律賓、新加坡、泰國與越南；拉丁美洲國家包括阿根廷、玻利維亞、巴西、哥倫比亞、哥斯大黎加、古巴、智利、厄瓜多、薩爾瓦多、墨西哥、巴拿馬、巴拉圭、秘魯、烏拉圭與委內瑞拉等共33國。【李晶晶，法新社，2007年8月22日】

▲ASEAN希冀於2013年前完成6大FTA談判

東南亞國協 (ASEAN) 預計在2013年以前，與中國、日本、南韓、印度、澳大利亞和紐西蘭等六個對話夥伴國完成自由貿易協定 (FTA)，並準備於2015年以

前成立統合的東南亞經濟共同體。

東協10國和日本可望於2007年11月簽署協議，目前東協已與日本就簽定FTA達成初步協議，東協並宣稱對於該組織未準時配合遵行的成員國將考慮施以制裁。電子產業是東南亞地區的出口主力，預估在雙邊FTA簽定後，將可刺激日本對東南亞電子產業的投資，並透過FTA的自由化措施，可進一步帶動東協地區的電子產業。日本目前是東協第二大國外直接投資（FDI）國，僅次於歐盟，2006年的投資總額為108億美元，相較於2005年則為72億美元。

此項FTA將適用於商品而非服務。日本於10年內去除其93%自東協進口產品的關稅；東協中較富有的6個會員國，即汶萊、印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國，將調整至少九成自日本進口產品的關稅至零；4個較貧窮的會員國，即柬埔寨、緬甸、寮國及越南，則將調降約88%至90%自日本進口產品的關稅。至於日本的稻米及部分東協國家的汽車零件或紡織品等敏感性高的產品，將排除在協議之外。【李晶晶，綜合外電報導，2007年8月26日】

4. 國際能源

▲近週國際原油價格趨勢

近週(8月20日至8月24日)石油輸出國家組織(OPEC)英國布蘭特(Brent)、美國西德州中級(WTI)和杜拜Fateh級等四種主要原油市場指標平均價格分別為67.13、67.92、69.99與66.70美元/桶，與前週(8月13日至8月17日)相較呈現全面下跌的走勢，漲(+)、跌(-)幅分別為-1.25%、-3.03%、-2.85%和-0.01%。(參見表4-1)

由於全球經濟成長疑慮趨緩，加上美國原油庫存量意外增加，以及狄恩颶風未對美國墨西哥灣石油產區造成損害，因此國際原油價格下跌。24日於倫敦期貨交易，10月份交割的北海布蘭特原油價格，自前週的每桶70.51美元，小跌至70.39美元；而在紐約，10月份交割的原油，自前週的每桶71.92美元，下跌至70.64美元。

【李晶晶，綜合報導，2007年8月27日】

▲國際油價在70美元上下震盪

根據紐約交易所資料，上兩週(2007年8月11日至24日)美國紐約輕甜原油於8月22日下跌至每桶69.27美元，跌落至8週以來新低，並較上年同期下跌4.6%，隨後於8月24日上漲至71.09美元，為7月27日以來最大單日漲幅。

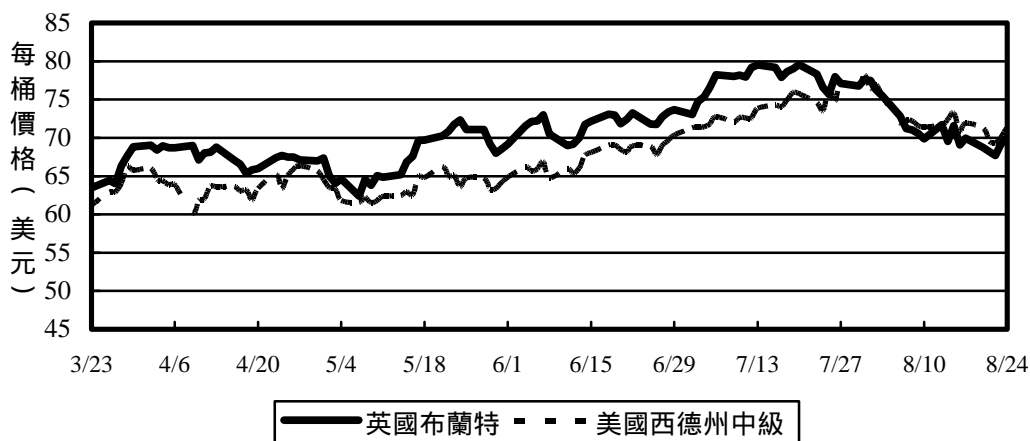
表 4-1 油市指標 (平均價格)

單位：美元/桶

	(8/13-8/17) 2週前	(8/20-8/24) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	67.98	67.13	-1.25
英國布蘭特 (Brent)	70.04	67.92	-3.03
美國西德州中級 (WTI)	72.04	69.99	-2.85
杜拜Fateh	66.71	66.70	-0.01

資料來源：石油情報週刊 (PetroleumIntelligenceWeekly) ， 2007年8月27日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢 (2007/3/23 2007/8/24)

資料來源：EnergyInformationAdministration, U.S.Dept.ofEnergy.
<http://www.eia.doe.gov/emeu/international/Crude1.xls>

造成上兩週國際油價變動的主因包括：(1) Dean颶風威脅：美國國家颶風中心預測Dean颶風成形，然其實際之暴風威力不如預期，未損傷美國南方石油設施。Dean颶風狄恩對於墨西哥的影響較大，墨西哥國營石油公司遂撤離位於墨西哥灣1.9萬名工人，預估產量將因而減少700萬 1,000萬桶，對於全球油市的影響有限；(2) 美國原油庫存揚升：截至8月17日為止，美國原油庫存增加190萬桶至3.37億桶，為7周來首度轉為增加；汽油庫存則持續減少570萬桶至1.96億桶；蒸餾油庫存則增加130萬桶至1.29億桶；煉油廠產能利用率下滑0.2個百分點至91.6%；(3) 儘管美國次級房貸問題對美國及全球經濟之衝擊有限，然仍造成全球股市連續數日大跌，引發市場投資人憂慮恐將拖累全球經濟成長力道，甚至降低能源需求。【施舜耘，綜合報導，2007年8月24日】

▲OPEC調升2007年全球原油需求預估

石油輸出國家組織 (OPEC) 調升2007年、2008年全球原油需求預估，惟金融

市場疲弱風險恐將不利於全球原油需求及成長力道。儘管美國次級房貸問題惡化，OPEC仍上調第三季全球原油需求預估值19萬桶至8,568萬桶，且由於日本發生地震，導致核電廠關閉，引發日本國內原油發電需求提高，OPEC遂上調2007年第四季全球原油需求預估值17萬桶/日至8,708萬桶，並預估2007年全年之全球原油需求將較2006年成長1.5%至8,572萬桶。與此同時，OPEC也調高2008年全球原油需求13萬桶/日至8,706萬桶，較2007年增加1.6%。

美國能源署(EIA)先前則預估2007年第三季全球石油需求將增加1.8%至8,570萬桶/日，而第四季全球石油需求則將較上年同期增加2%至8,740萬桶/日。此外，由於墨西哥、挪威及查德之原油供應減少，OPEC因而調降非OPEC產油國2007年原油供應預估值，亦即將每日原油供應預期下調8.5萬桶至5,030萬桶/日。OPEC下次例會時間為9月11日，預期OPEC成員國關注焦點將落在原油配額討論。【施舜耘，綜合報導，2007年8月24日】

5. 國際商品

▲近週國際商品價格趨勢

近週（8月20日至24日）美國商品研究局期貨指數（CRB）、道瓊美國國際集團商品指數（DJ-AIG）和路透商品指數（Reuters）等三種國際商品主要市場指標平均值分別為302.33、162.45和2,463.80，與前週（8月13日至8月17日）相較呈現全面下跌的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為-2.28%、-2.04%和-0.61%。（參見表5-1）

貴金屬：受到美元疲軟及全球股市回穩，激勵有避險功能的黃金價格走強，銀價也隨著黃金價格攀升而上漲；相對於白金與鈀金價格，則呈現下跌的走勢。

基本金屬：受到全球股市走高激勵及中國需求旺盛推動，基本金屬期貨價格全面上揚。24日在倫敦金屬交易所，3月期銅價格來到每噸7,198美元，較前週上漲268美元；3月期鋁價格來到每噸2,521.75美元，較前週小漲23.75美元；3月期錫價格為每噸14,374美元，較前週上小漲809美元；3月期鎳、期鉛及期鋅，收盤價則分別為每噸27,099美元、3,185美元及3,090美元。

軟性商品：在全球需求強勁而供給力道卻不足的情況下，小麥價格一度觸及到11年來的歷史新高，小麥價格就過去12個月來，漲幅已達110%，從2000年迄今則漲了3倍；受到澳洲、加拿大、美國及部分歐洲地區天氣情況不佳而影響糖的生產，迫使糖價變動幅度不大；市場人士擔心受到美國次級房貸的影響，將導致全球經濟成長趨緩，造成部分軟性商品價格下跌。（參見表5-4）【李晶晶，綜合報導，

表 5-1 國際商品期貨價格指數變動表

2007年8月27日】

▲ 金融市場風險升高 金屬價格全面下挫

受美國次級房貸風波影響，基本金屬投資人對於風險的厭惡情緒持續升高，在市場一片拋售中，鎳價觸及自上年9月以來最低點，而鋁價也跌落至10個月以來新低。

由於金融市場流動性資金緊俏，金屬投資人紛紛展開拋售，不僅基本金屬價格滑落，貴金屬和原油價格也下滑。BARCLAYS 分析師表示，預期目前的市場環境將會讓基本金屬價格持續波動，金融市場的疲弱對基本金屬市場而言有負面的影響，而金屬價格在短期內可能會再滑落。

16日倫敦金屬交易所（LME）鎳價再度下跌5.3%，收價為每噸24,960美元；與3個月前51,800美元的高價相較，已經跌了50%。

在2007年年初，供過於求已造成價格回落。不鏽鋼製造商的鎳原料供應

	CRB (1967=100)	DJ-AIG (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2003年底	255.29	135.26	1,664.51
2004年底	283.90	145.60	1,570.79
2005年底	331.83	171.15	1,796.56
2006年底	307.26	166.51	2,228.64
2006年10月底	305.87	166.82	2,136.61
11月底	321.53	175.21	2,157.85
12月底	307.26	166.51	2,228.64
2007年01月底	298.30	166.09	2,241.08
02月底	313.26	165.69	2,244.77
03月底	317.73	171.96	2,300.42
04月底	314.20	173.22	2,272.39
05月底	311.46	174.03	2,347.23
06月底	312.76	169.67	2,395.29
07月底	320.99	172.45	2,485.25
2007年08月13日	310.91	168.14	2,506.61
08月14日	311.57	167.80	2,509.93
08月15日	311.27	167.33	2,485.40
08月16日	311.88	161.68	2,466.61
08月17日	301.27	164.21	2,426.33
08月20日	306.15	161.70	2,453.19
08月21日	301.99	161.06	2,448.10
08月22日	299.77	161.95	2,454.61
08月23日	300.63	163.14	2,472.48
08月24日	303.10	164.41	2,490.60
(1)近週之平均 (8/20-8/24)	302.33	162.45	2,463.80
(2)前週之平均 (8/13-8/17)	309.38	165.83	2,478.98
(1)較(2)變動，%	-2.28	-2.04	-0.61

備註：CRB=美國商品研究局期貨指數，DJ-AIG=道瓊美國國際集團商品指數，Reuters=路透商品指數。

資料來源：倫敦金融時報，華爾街日報。

表 5-2 倫敦金屬交易所（LME）基本金屬庫存分析
(2007/8/13 2007/8/24)

單位：噸

項 目	前週庫存量 (2007/8/17)	近週庫存量 (2007/8/24)	增減數
鋁合金	77,720	77,480	-240
鋁	837,925	831,325	-6,600
銅	105,650	120,550	+14,900
鉛	35,550	28,250	-7,300
鎳	15,138	20,304	+5,166
錫	14,150	15,280	+1,130
鋅	65,825	61,750	-4,075

資料來源：倫敦金屬交易所(LME)。

充足，導致鎳價下滑，而近來金融市場的慘況，進一步壓低鎳價。

銅一向是基本金屬中基本面最看好的，但同樣也受金融市場風險影響，再加上LME把銅庫存由3,300噸提高至11.9萬噸，使銅價大幅下滑7.9%，收價為每噸6,800美元。

J P Morgan分析師M. Jansen表示，目前銅價阻力位在7,000美元。供不應求的狀況已不復存在，取而代之的將是更多空頭平倉和獲利了結賣壓。同時，鋁價也跌落至10個月來的低點，16日LME鋁價下跌3.0%，收價為每噸2,428.75美元。鋅價16日也下滑7.4%，收價每噸2,995美元。錫價則是基本金屬中唯一上升的，從15日的每噸13,850美元上漲至13,950美元。【卓惠真，鉅亨網，2007年8月17日】

▲美元走軟金屬價格上揚

在美元因美國Fed突然降息而走軟後，貴金屬又成為投資人新寵，使金銀價格雙雙上漲。銅價也因Fed行動有助提振經濟和增加金屬需求而上揚。

17日紐約商品交易所12月交貨金價回升8.80美元或1.3%，至每盎司666.80美元；9月銀價每盎司漲30.5美分或2.7%，至11.80美元。市場正在觀察這次貴金屬漲勢能持續多久。

17日紐約12月交貨的銅價上漲5.65美分或1.8%，至每磅3.1475美元，但是，銅價在本週(13至17日)仍跌6.3%，且是連續第四週下跌，自年初以來仍漲了9.6%。全球股市跌勢未止，市場憂慮美國房市衰退，新建屋數創10年新低，使得銅價繼續下滑。【卓惠真，綜合外電報導，2007年8月18日】

▲Fed調降利率金銀同跌銅上漲

投資人預期美國經濟成長可能趨緩而減少對貴金屬需求，使金銀價20日在紐約雙雙下跌。銅價在美國Fed突然降息後，將有助提振經濟和增加對銅的需求而連續第2天上揚。

20日紐約商品交易所12月交貨金價下跌30美分至每盎司666.50美元。金價在上週(13至17日)紐約股市下挫後，已下跌2.2%。有交易員認為，許多人仍存疑Fed的最新行動，是否共有提振效果。

但是，倫敦的金屬商品研究員指出，如果人們抱持低利率將有助於股市的觀點，自然會將資金投入股市，那麼黃金就無法獲利。20日9月銀價每盎司下跌6.5美分或0.6%，至11.735美元。紐約12月交貨的銅價又上漲1.55美分或0.5%，至每磅3.163美元。

表5-3 英國倫敦貴金屬及基本金屬交易價格

時間	黃金	銀	白金	鈾	鋁	銅	鎳	鉛	錫	鋅
	(美元/每盎司)				(美元/每噸)					
02年底	342.75	4.67	598.0	233.0	1,337.0	1,536.0	7,100.0	421.5	4,200.0	749.5
03年底	416.30	5.91	813.0	195.0	1,592.5	2,321.0	16,650.0	739.5	6,565.0	1,008.0
04年底	435.60	6.82	859.0	184.0	1,964.0	3,279.5	15,205.0	1,056.0	7,765.0	1,270.0
05年底	513.00	8.83	964.0	253.0	2,285.0	4,584.5	13,380.0	1,100.0	6,600.0	1,915.0
06年底	635.70	12.90	1,117.0	324.0	2,850.0	6,290.0	34,205.0	1,775.0	11,900.0	4,331.0
06-07月平均	633.71	11.23	1,228.8	317.8	2,512.7	7,712.1	26,586.2	1,052.4	8,418.6	3,339.9
06-08月平均	632.59	12.18	1,234.0	329.4	2,459.9	7,695.7	30,743.6	1,174.1	8,502.0	3,347.3
06-09月平均	598.19	11.68	1,183.6	323.0	2,472.9	7,602.4	30,130.7	1,342.4	9,039.3	3,403.0
06-10月平均	585.78	11.56	1,082.5	312.9	2,654.6	7,500.4	32,703.0	1,531.1	9,768.2	3,823.0
06-11月平均	627.83	12.93	1,183.0	324.6	2,702.8	7,029.2	32,113.9	1,624.5	10,079.1	4,382.2
06-12月平均	629.57	13.36	1,121.2	326.0	2,813.6	6,675.1	34,570.3	1,725.5	11,158.7	4,405.4
07-01月平均	631.17	12.84	1,148.9	337.1	2,809.3	5,669.7	36,811.1	1,666.1	11,361.8	3,786.7
07-02月平均	664.75	13.91	1,204.6	341.8	2,832.2	5,676.5	41,184.3	1,779.6	12,933.3	3,309.5
07-03月平均	654.90	13.18	1,218.8	350.1	2,761.7	6,452.5	46,324.8	1,914.0	13,893.0	3,271.3
07-04月平均	654.90	13.18	1,218.8	350.1	2,814.8	7,766.5	50,266.8	2,000.9	14,052.9	3,557.5
07-05月平均	654.90	13.15	1,301.3	367.2	2,794.7	7,682.2	52,179.1	2,100.6	14,147.6	3,830.3
07-06月平均	655.49	13.14	1,286.2	368.7	2,677.5	7,475.9	41,718.6	2,426.0	14,107.4	3,603.3
07-07月平均	665.30	12.91	1,303.1	366.2	2,732.9	7,973.9	33,425.7	3,083.6	14,747.1	3,546.9
07年08月17日	657.50	11.69	1,245.0	334.0	2,418.0	6,960.0	25,525.0	2,895.0	13,575.0	3,020.5
07年08月24日	660.85	11.70	1,240.0	323.0	2,455.5	7,310.0	26,605.0	3,265.0	14,275.0	3,100.0

資料來源：倫敦金銀市場協會 (LBMA)、倫敦鈾鈾市場協會 (LPPM)、倫敦金屬交易所 (LME)。

表5-4 美國初級商品近月期貨交易價格

時間	可可	咖啡	糖	棉花	黃豆	小麥	玉米
	美元/ Metricton	美分/ lbs	美分/ lb	美分/ lb	美元/ bushel	美元/ bushel	美元/ bushel
02年底	2,021	60.20	7.33	51.16	5.70	3.25	2.36
03年底	1,515	64.95	1.52	75.07	7.89	3.77	2.46
04年底	1,547	103.75	9.04	44.77	5.47	3.07	2.07
05年底	1,504	107.10	14.68	54.19	6.02	3.37	2.16
06年底	1,599	124.12	11.70	53.87	6.62	4.99	3.76
06-07月平均	1,591	97.76	15.75	51.65	5.93	3.99	2.49
06-08月平均	1,489	104.77	12.98	53.64	5.55	3.81	2.30
06-09月平均	1,454	103.34	11.41	50.55	5.45	4.10	2.45
06-10月平均	1,448	104.55	11.51	49.26	5.93	5.00	3.03
06-11月平均	1,478	115.50	11.73	48.57	6.68	4.88	4.20
06-12月平均	1,478	115.50	11.73	48.57	6.68	4.88	4.20
07-01月平均	1,602	116.63	10.70	54.10	7.17	4.66	4.04
07-02月平均	1,704	116.51	10.64	54.00	7.57	4.65	4.12
07-03月平均	1,826	111.33	10.37	53.84	7.54	4.59	4.02
07-04月平均	1,876	107.14	9.57	49.77	7.36	4.73	3.64
07-05月平均	1,918	106.98	9.10	48.66	7.71	4.86	3.70
07-06月平均	1,917	114.01	8.86	53.94	8.24	5.74	3.81
07-07月平均	2,044	111.16	9.92	61.81	8.45	6.15	3.24
07-08月17日	1,775	115.55	9.40	55.50	8.12	6.72	3.29
07-08月24日	1,841	114.65	9.39	56.20	8.49	7.26	3.42

資料來源：芝加哥商品交易所 (CBOT)、紐約期貨交易所 (NYBOT)。

銅價上漲的另一主因是墨西哥Grupo Mexico SAB的San Martin礦場工會宣稱，法庭已允許礦工因銅價上漲要求加薪而繼續罷工。【卓惠真，綜合外電報導，2007年8月21日】

▲需求增加金銀銅價格齊上揚

美元因美國房屋市場和經濟似未衰退而對歐元繼續貶值，貴金屬再度成為替代投資標的需求，金銀價格24日在紐約攀升。銅價也由於相同因素和中國等市場需求仍居高不下，而持續上漲。

24日紐約商品交易所12月交貨金價大漲9.10美元或1.4%，至每盎司677.50美元，是自6月1日以來最大單日漲幅。金價在本週（20至24日）已經上漲1.6%，年初以來共上揚6.2%，而歐元對美元在同期升值3.5%。

交易員認為，美元將為黃金價格提供長期上揚的主要動力。如果美國Fed如一般預期在9月中旬降息，美元將再逢貶值壓力，黃金因而繼續獲益。

24日12月銀價每盎司上漲30美分或2.5%，至12.098美元，在本週上漲2.5%。自年初以來仍下跌6.5%。紐約12月交貨的銅價又上漲7.35美分或2.5%，至每磅3.35美元。銅價在本週已經連續攀升6.4%，是自4月以來最大單週漲幅。

美國銅產品雖然在2007年前5個月下跌3%，全球需求量仍超過供應量30萬噸。中國的消費總額大幅增加37%，而印度也成長18%。分析師指出，至少中國的進口量仍會再增加，因而刺激銅價上漲。【卓惠真，綜合外電報導，2007年8月25日】

▲南美黃豆行情

上週（20至24日）裡，巴西國內黃豆市場成交遲緩，這是因為里耳匯率大幅飆升，抵銷國際黃豆價格上漲的影響，導致農戶們選擇離市觀望。經銷商表示，農戶們期待芝加哥黃豆價格能夠進一步走高，因而不急於出售黃豆。

根據巴西諮詢機構賽拉瑞斯公司的報告顯示，截至24日，巴西2007/08年度黃豆銷售比例為15%，而2006/07年度黃豆銷售比例為81%。

目前巴西農戶尚未出售的陳豆主要位於南部的帕拉納及南裏奧格蘭德。

24日帕拉納瓜港口黃豆現貨報價為每60公斤/袋39.5里耳，和一週前持平。帕拉納瓜港口8/9月交貨的黃豆報價是比CBOT的5月黃豆期價每蒲式耳高出30美分，而上週更是高出40美分。8月交貨的豆粕報價比CBOT豆粕期價每短噸低9美元，上週低了10美元。

由於24日里耳匯率大漲2.3個百分點，報1.9419里耳兌1美元，上週為2.0320兌1

美元。週線圖上的漲幅達到4.1個百分點。此前市場一直擔心全球信貸市場損失可能導致經濟成長減緩，因而削弱巴西商品出口需求，但是隨著市場的擔憂消失，將有助於里耳匯率走高。

23日，穆迪投資者服務公司將巴西主權信用評級從Ba2調高至Ba1，這也對巴西貨幣匯率構成利多支持。

2007年年初以來里耳匯率上漲10個百分點。里耳匯率走強可能導致黃豆收益變差。巴西農戶在播種黃豆時向當地銀行申請的是里耳貸款，而賣出黃豆時以美元計價，美元走軟意味著黃豆種植收入變差。

交易商和分析師在繼續爭論2007年新豆的播種面積，播種工作將會在下一個月開始。據巴西Agroconsult諮詢公司表示，2007年巴西黃豆播種面積將會比上年提高6至7個百分點。還有一些交易商悲觀的認為播種面積增幅可能只有3%，因為農戶負債率高，而且化肥價格也上漲的很高。

分析機構Safras & Mercado公司預計2007年黃豆播種面積同比提高3%。2006/07年度，巴西黃豆播種面積大約為2,100萬英畝。

近期分析機構Ag Rural公司預計，2007/08年度巴西黃豆播種面積將會達到2,200萬英畝，較2006/07年度增加7個百分點。賽拉瑞斯預計播種面積達到2,190萬英畝，增加5.4%。

巴西農業部的國家商品公司（CONAB）最近的一份報告指出，由於黃豆價格高漲，可能鼓勵農戶在下一年度多播種5%到10%的黃豆。巴西是世界上僅次於美國的第二大黃豆生產國和出口國。【卓惠真，中國食品產業網，2007年8月27日】

6. 美洲經濟

▲ 因應房貸危機推行金融改革是治本之道

次級房貸債市崩潰造成流動性緊縮，聯準會於近日在FOMC會期外宣布降息兩碼，以解燃眉之急，但降息並非治本之道。日本1990年代房地產泡沫化，貨幣當局最終實施零利率，但經濟毫無起色就是鮮活的例子，而推行結構改革才是正途，但要落實改革卻有難度。原因是官方原寄望於商業銀行能自動進行改革，但願望落空。

目前美國的金融市場出現類似的併發症。主要症狀包括：（1）金融市場監控跟不上金融產品創新的腳步，特別是資產管理，衍生性金融商品及金融評鑑制度不良；（2）市場欠缺透明度及責任承擔（Accountability）能力。1998年的長期資本管理公司（LTCM）倒閉造成金融危機，葛林斯潘除了挹注資金進行救援，未輔

以治本的辦法因應。時至今日，舊病復發；此外，因次級房貸抵壓債券交易全球化，波及股匯市，造成全球性的災難及信心危機，追本溯源，上述三個金融部門的問題積弊已久是原因所在。

聯準會在降息以後，除注視事態的發展，想必已考慮到採取更積極有效的對策。日本的前車之鑑應是還未出手推出新策的原因。【歐陽承新，Asia Times, 2007年8月23日】

▲美國7月工業產出月增0.3%

聯準會於8月15日宣布的統計顯示，7月美國工業生產月增0.6%，指數升抵113.9%（2002=100），年增率為1.4%；其中，製造業、礦業分別成長0.6%和0.7%；公用事業產出下降2.1%；同期，產能利用率達81.9%，月增0.5%。

按市場類型統計，7月美國分項工業產出月變動率分別是：消費財（+0.3%）、商品設備（+0.9%）、建材供應（-0.1%）、原材料（+0.4%）。

按產業別衡量的月變動率為：製造業（+0.6%），其中耐久財和非耐久財分別成長0.9%和0.3%；公用設施（-2.1%）、礦產（+0.7%）。同期，製造業的產能利率升抵80.7%，較1972—2006年平均值得上升1個百分點，月增率為0.3%；礦業及公用設施產能利用率分別是83.6%（較1972—2006年平均值得下降3個百分點）和91.0%（較1972—2006年平均值得上揚3.6個百分點）。

按加工階段衡量，初級中間加工及最終加工階段產能利用率分別是：90.0%（月增0.5%）、82.1%（月減0.1%）和79.1%（月增0.3%）。【歐陽承新，美國聯準會，2007年8月15日】

▲美國7月消費者價格微升0.1%

勞工部勞工統計局於8月15日公布的統計揭示，經季節調整（下同），7月美國消費者價格指數（CPI-U）微增0.1%，能源價格連續第二個月下跌，跌幅為1.0%，其中汽油能源下跌1.4%，能源服務下跌0.5%，主要是由於天然氣價格月減1.7%，食品價格上漲0.3%，不含食品與能源的CPI-U上漲0.2%。

同期，都市受薪階級消費者價格指數（CPI-W）微降0.1%，指數為120.148（1992年12月=100），年增2.1%。

按構成別衡量，7月美國分項CPI-U分別為：食品與飲料（+0.3%）、住房（+0.2%）、運輸（-0.3%）、衣著（+0.4%）、醫療養護（+0.6%）、休閒（-0.1%）、文教與通訊（+0.2%）、其他（持平）。【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2007年8月15日】

▲美國第二季網路零售額季增6.4%

商務部商情局於8月16日公布的統計揭示，經季節調整（下同），第二季美國網路零售預估值為336億美元，國內零售總額達1.0兆美元，季增6.4%，年增20.8%；同期，季增1.3%，年增率為3.8%。第二季網路銷售預估值占整體零售額的3.3%。

【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年8月16日】

7.歐洲經濟

▲ECB總裁批判亞洲國家貨幣低估

2007年8月10日爆發美國次級房貸金融危機前的數日，法籍歐洲中央銀行（ECB）總裁 J. Trichet於2007年8月3日表示，對於7月底1歐元兌美元升值至1.3852美元，創下歐元流通以來最高點的歐元強勢問題。他將箭頭指向中國及亞洲新興工業國。他認為，中國人民幣及亞洲各國貨幣均應升值，歐元兌美元過強的真正問題是亞洲貨幣匯率過於低估。經過ECB總裁的信心喊話後，歐元幣值即向下略為降低。

此次受金融危機牽連之法國第一大銀行BNP凍結3個與美國不良房貸（Subprimes）有關的短期（半年至3年期）資產管理基金帶來資金週轉問題而引發股市暴跌。

ECB率先於8月9日挹注948億歐元，即已超過美國911事件時投入的總金額。全球最富裕的工業先進國家，如歐盟、瑞士、美國、加拿大、日本等中央銀行都挹注的龐大資金，僅10至13日間短短不到3天，緊急支援應急所投下的金額逾3,300億美元，史無前例。

歐美日等國出手干預能否平息金融危機，目前尚難下定論。但法國前財經部長T. Breton指出，低利借錢的時代已遠離，法國百姓在百貨公司申請「無息」分期付款購物將從市場消失，未來貸款會愈來愈貴。總而言之，進入信用緊縮的新循環期為一新趨勢，物價上漲將衝擊經濟成長。

據悉，ECB原先計畫在9月升息1碼至4.25%的計畫將延緩之。【卓惠真，經濟部國貿局網站，2007年8月16日】

▲德國2008年經濟成長將明顯減緩

根據德國世界報報導，德國2008年經濟成長速度可能會明顯減緩。

世界報引述德國政府經濟顧問會議成員P. Bofinger談話表示，全球持續「長久且異常強勁」的經濟榮景即將進入尾聲，藉由美國擴張性貨幣政策刺激而得的景

氣成長效果，也將不復存在，德國企業會感受到此項改變。

Bofinger表示，對於銀行業的監督與規範，應加強國際間的合作，以避免發生金融市場危機。【卓惠真，彭博社，2007年8月17日】

▲英格蘭銀行不考慮緊急調漲利率

在英格蘭銀行貨幣政策委員會投票表決8月的借貸成本不變之後，將不會考慮緊急的調漲利率。英格蘭銀行公布自己的調查報告顯示，零售銷售量下滑的速度是9年來最快的時候。

來自英格蘭銀行的會議紀錄顯示，貨幣政策委員會根本就不考慮調漲利率，而且多數會員不清楚是否需要調漲利率。該項新聞使得英鎊兌美元的匯率低於2美元，因為交易商認為利率5.75%可能已是最高點。

該會議紀錄突顯出認為需要調高利率的會員及反對調高利率會員間的分歧。他們表示，對於通貨膨脹和經濟成長的風險有很多看法。英格蘭銀行未來的利率走向將取決於未來幾個月是否存在及如何形成這些風險的證據：多數會員認為他們對是否需要再次調漲利率沒有確切的看法。【卓惠真，英國金融時報，2007年8月20日】

▲英國房貸利率恐上揚

據英國房貸專家指出，未來數週英國房貸的成本將會提高，主因是放款機關需要吸收美國次級房貸崩潰的衝擊。銀行及放款專家目前正忙著重估抵押品的價值，以應付全球市場的高波動率，避開風險。長期固定利率的貸款將首當其衝，率先調升價格。

數家放款機關表示，計畫推出的產品將延期，直到商業借貸成本變得更明朗，才會決定。首次借款及過去信用有問題的貸款者，預期將受抵押利率調升的影響最大。許多英國次級房貸放款機關，已經在上週率先動作，提高利率最高到1個百分點。

其他業者預期也會提高利率，以處理信用市場危機。一些大型銀行，如Northern Rock已經預見利潤即將下滑。

Royal Institution of Chartered Surveyors首席經濟學家S. Rubinsohn認為，由於房市仍具彈性，金融市場的動盪將推升長期固定利率的抵押成本，而使房地產市場發展更慢。

Nationwide首席經濟學家指出，不同公司所受影響程度有所不同，批發資金所

受打擊最重，因為他們擁有的選擇較少。而美國次級房貸問題仍將持續帶來陰影，使抵押擔保證券不被看成安全的資產。

次級房貸風暴在17日到達高點，也使Fed被迫出面，以確保放款者不致血本無歸，降低了借給銀行金融的利率。銀行的資產負債表上，據信還有數10億美元的呆帳，多數分析師表示，他們判斷未來幾個月中，金融市場仍將動盪，相關問題會持續緩慢浮現。

英國最大抵押仲介商表示，有些放款機關會將這動盪視為搶市場占有率的機會，而降低利率，尤其是短期產品。有些則已計畫調降部分固定利率產品，或提供折扣優惠。市場在緊縮，並採更嚴格標準審查貸款，但對一些受影響小的利基市場，大公司將視為搶占市場的機會，而採取動作。

此外，次級房貸業者DBMORTGAGES則已通知仲介商，將會拒絕首度借款及高風險的客戶。Infinity Mortgages表示，要延期推出新產品，目前無法接受申請。Rubinsohn表示，很明顯地，放款機關變得採取嚴審的標準，而波動持續，將帶來利潤下滑，提高裁員的可能，並使資產市場受害。【卓惠真，鉅亨網，2007年8月21日】

▲德國缺乏專業人員將影響經濟成長

德國南德報報導，德國經濟研究所（DIW）受聯邦經濟部委託的調查顯示，2007年專業人員緊缺將減少德國GDP總值1個百分點，相當於使德國GDP總值減少200多億歐元，至2014年德國將缺少9.5萬名工程師和13.5萬名自然科學工作者。缺乏專業人員的主要行業包括機械製造、冶金工業、電器工業、汽車製造與企業關係密切的服務業等對德國技術效率具有最重要意義的行業。【卓惠真，綜合外電報導，2007年8月22日】

▲ECB總裁對升息保持緘默

ECB總裁Trichet表示，投資人若想從他的談話中尋找9月是否升息的相關談話將恐怕要失望了。

這將是金融市場開始動盪不安以來，Trichet首度發表談話，預料他將暫不決定是否升息，藉此爭取時間，與此同時，他還將繼續尋求為信用市場解凍，也不會放棄2年來打擊通貨膨脹的努力。

雷曼兄弟在倫敦首席歐洲經濟家M. Hume指出，ECB將暫不作決定。投資人認為全球信用緊縮將使得ECB不至調升利率。歐洲的利率水準目前為4%。但是，ECB於8月22日再向銀行體系增加挹注400億歐元，並表示將堅持Trichet在8月2日

所表達的政策立場後，投資人此一看法目前已出現疑慮。Trichet當時重申「高度警戒」用語，此一用語已成為ECB即將升息的通關密語。

與此同時，部分經濟學家則放棄ECB將進一步緊縮利率的預期。法國興業銀行在倫敦的經濟家J. Nixon指出，ECB現今進一步緊縮恐導致目前的危機加深，並使得情況惡化。目前預期至2008年春季以前，ECB將維持利率不變於4%。有跡象顯示，美國次級房貸風暴引爆全球金融市場動盪正損及歐洲。

法國最大銀行巴黎銀行被迫停止旗下三檔投資基金贖回，德國Landesbank Sachsen Girozentrale正取得緊急融資。

歐洲首大放款機構瑞士銀行8月14日警告，受到金融市場動盪影響，年底前獲利恐衰退。美林分析師8月15日調降德意志銀行投資評等，表示信用市場緊縮將波及其盈餘表現。【卓惠真，彭博社，2007年8月27日】

8. 日本經濟

▲ 第二季GDP季成長年率0.5%

內閣府於8月13日公布2007年第二季名目GDP季成長年率為1.1%，比扣除物價變動因素後的實質季成長年率0.5%為高，也是兩季以來首度名目GDP成長率高於實質GDP成長率。只不過影響物價的薪資動向仍舊相當脆弱，擺脫通貨緊縮的腳步持續呈現一進一退的情形。

與生活實際感受較為相近的名目成長率如果低於實質成長率，表示經濟存在通貨緊縮的現象，2007年第二季是繼2006年第四季之後，再次名目成長率高於實質成長率，可見日本經濟是朝向擺脫通貨緊縮的方向邁進。

顯示總合物價動向的GDP物價平減指數比上年同期下跌0.28%，下跌幅度只比第一季的0.35%小幅縮小。但是日本國內需求物價平減指數則成長0.2%，也是三季以來首次的成長。以項目別來看，私人消費的衰退幅度縮小，另一方面，設備投資和公共投資的成長幅度則擴大。為了因應進口價格上漲的趨勢，企業的價格轉嫁漸有進展。

名目成長率高於實質成長率只是與前期相比的「瞬間風速」而已，如果比起上年同期則名目成長率還是低於實質成長率。分析家認為物價平減指數要比上年成長可能還需要幾季的時間。

另一方面，2007年第二季顯示企業生產一單位產品所需使用工資的單位勞動成本則比上年同期減少2.1%，減少幅度雖比第一季縮小0.1個百分點，卻仍然呈現減少的情形。

表 8-1 2007 年第二季實質 GDP 成長率

單位：%

項目 年	GDP 成長 率	國內需求				淨出口			
		私人 消費	設備 投資	政府 消費	公共 投資	出口	進口		
比上一季	0.1	(0.1)	0.4	1.2	0.3	-2.1	(0.0)	0.9	0.8
比上年同期	2.3	(1.3)	1.4	5.6	0.7	-5.2	(1.0)	7.5	1.2

資料來源：內閣府網站，2007年8月13日。

說明：() 內數字代表對 GDP 成長率的貢獻度。

由於單位勞動成本上升較易帶動物價上漲。因此，內閣府將單位勞動成本視為擺脫通貨緊縮進展的指標之一。但是，以目前的情況來看，工資面的上漲對物價所形成的壓力有限，這也是為什麼日本經濟財政大臣大田弘子仍然認為日本經濟尚難斷言已經擺脫通貨緊縮的原因。(參見表8-1)【呂慧敏，內閣府網站，2007年8月13日】

▲NEEDS 預測 2007 年日本 GDP 成長 2.1%

日本經濟新聞數位媒體總合經濟資料庫「NEEDS」根據內閣府所公布的2007年第二季GDP速報資料，預測日本2007年度經濟成長率將為2.1%，2008年度則成長2.3%。2007年第二季私人消費成長幅度雖比第一季縮小，但是設備投資則呈現改善，即使外需貢獻度為零，但是仍然可以看到日本經濟仍相當穩健。今後，透過內需的拉抬，加上海外景氣也可望在2007年下半年度起改善，因此，2007年度和2008年度日本GDP成長率預估均可達2%以上。

2007年第二季GDP成長幅度雖比第一季大幅萎縮，但是仍然是連續十季的成長，主要是內需持續擴大所致，尤其是設備投資比第一季大幅成長。外需方面，主要是因為對美國出口減少，使整體出口成長幅度大幅下滑。2007年第二季的私人消費成長幅度雖比第一季減緩，但仍維持持續成長的趨勢。由於支撐私人消費最重要的因素是所得環境，而目前所得環境改善幅度不會太大，因此，私人消費預期也將緩慢成長。雖然就業環境有所改善，而就業人數增加一般會上拉整體所得，但由於較高所得的團塊世代面臨退休，而新進員工的薪資所得較低，使整體薪資所得成長有限。這種結構因素在短期內並不容易消解。因此，2007年度、2008年度的私人消費成長幅度預估均為1.9%，低於2%。

設備投資在2007年第二季比第一季大幅成長1.2%。曾造成設備投資裹足不前之生產活動停滯現象已經有所改善。以礦工業生產指數來看，2007年第一季是衰退1.3%，至第二季則轉為成長0.2%，雖然幅度不大但已轉為成長。根據製造工業

生產預測調查，7月將成長1.8%，而8月將進一步成長4.9%，企業的生產活動可望持續擴張，尤其是資訊技術（IT）產業的庫存調整的進展將成為今後支撐設備投資的主要力量。日銀短觀報告也顯示，企業對設備投資的判斷指數呈現「不足超過」的情形（即認為「不足」者之比例超過認為「過剩」者之比例）。不過，作為設備投資領先指標的機械訂單仍然呈現脆弱之勢，因此，設備投資雖有改善，但其力道恐怕不是很強，因此，日本經濟新聞預估2007年度設備投資成長幅度為4.4%，比上一年度的8%減緩。

2007年度第二季外需貢獻度為零，主要是出口成長減緩所致。以出口地區別來看，對亞洲的出口仍然維持成長之勢，但是對美國出口則減少，因此下拉了整體出口的成長幅度。美國第二季進口比上季衰退2.6%，是自2003年第一季以來首度的衰退。造成美國經濟下滑的主要因素是房地產市場的不景氣，不過，目前次級房貸呆帳問題雖對金融與資本市場造成影響，但因歐美日各國中央銀行迅速採取擴大流動性供給的因應措施，情勢持續惡化的可能性大幅降低。雖然美國房地產市場的復甦較當初的預期為慢，但美國經濟可望在2007年度下半年起真正復甦，日本對美國的出口也可望隨之成長，外需將往拉抬日本GDP的方向前進。

2007年度日本經濟將在由消費及設備投資擴張所帶動的民間需求的主導下，預估將成長2.1%。其中，因對美國出口減少，外需的貢獻度將只有0.5%。至於2008年度，因為海內外經濟均可望復甦，因此，GDP成長率也擴大至2.3%，其中，私人消費貢獻度1.1%，而設備投資貢獻度則為0.8%，形成內需兩大支柱均衡成長的局面。

GDP物價平減指數2007年度可望比上一年度上漲0.1%，而2008年度則上漲0.3%，顯示將明顯擺脫通貨緊縮的現象。（參見表8-2）【呂慧敏，日本經濟新聞網站，2007年8月13日】

▲2007年上半年經常收支出超創新高

財務省於8月13日公布2007年上半年國際收支速報值表示，代表與海外商品、勞務交易的經常收支出超為12.5兆日圓，比上年同期成長31.3%，創下1985年以來的最高紀錄。主要是因為企業或是個人對外投資收益增加，甚至超過貿易收出的超額。投資超過貿易成為經常收支盈餘主要來源的發展態勢更加鮮明。

經常收支出超額已經連續四期較上年同期增加，其中，所得收支出超較上年同期成長20.3%，達8.5兆日圓，除了國外債券的利息收入或是股票紅利增加外，日本企業的海外公司收益增加也是原因之一。

表 8-2 NEEDS的GDP預測

單位：%

項目別	實質 GDP	私人 消費	房地產 投資	設備 投資	公共 投資	出口	進口	名目 GDP
2007年 第三季	0.4	0.3	1.0	0.9	-1.1	0.8	1.2	0.6
2007年度	2.1	1.9	-2.2	4.4	-4.5	6.0	3.2	2.1
2008年度	2.3	1.9	0.5	4.8	-4.1	6.4	6.0	2.6

註：2007年第三季為較上季成長率。

資料來源：日本經濟新聞，2007年8月14日。

貿易出超為5.9兆日圓，比上年同期成長43.7%，主要是因為汽車及鋼鐵等出口暢旺，使出口成長12.4%，而達38.4兆日圓。另一方面，因非鐵金屬等進口增加，而使進口額成長8.1%，達32.5兆日圓，進出口額均創過去最高紀錄。在原油價格高漲使進口額大幅成長下，雖然出口暢旺，但也使貿易出超額的成長受到壓抑。

顯示旅行或是運輸動向的勞務收支則有1.1兆日圓的入超，入超幅度也是六季以來首次的擴大。雖然來自國外旅客的收入增加，但是海、空運的赤字幅度則擴大。

同日公布之6月國際收支顯示，6月經常收支出超較上年同月成長48.4%，達1.5兆日圓，連續6個月較上年同月成長，也是6月的最高水準。主要是因為汽車出口暢旺，使貿易出超大幅成長56.8%，達1.4兆日圓所致。所得收支出超比上年同月減少2.6%，為4,568億日圓，出超額6個月來首次縮小。雖然債券的利息收入增加，但是紅利的赤字幅度則擴大。【呂慧敏，日本經濟新聞網站，2007年8月13日】

9.大陸地區與香港經濟

▲7月CPI漲幅創1997年2月以來最高

8月13日，中國國家統計局公布7月CPI同比上升5.6%，是自1997年2月以來的最高點。1月至7月居民消費價格總水平累計同比上漲3.5%。從月度居民消費價格漲幅的變化來看，5至7月居民消費價格漲幅分別為3.4%、4.4%、5.6%，明顯的加速上漲。占CPI權重約1/3的食品價格仍然是推動CPI的主要動力。7月食品價格同比上漲15.4%，漲幅比6月提高4.1個百分點；而非食品價格漲幅維持在較低水平0.9%，甚至低於6月的1%的升幅。

渣打銀行認為，通膨率向上突破不僅僅是因為食品，超過潛能的成長速度及大量的流動性湧入也有貢獻。第二季GDP成長率上升至11.9%、工業活動的進一步加速就是證明；並且7月M2成長速度抬頭，股市不斷刷新記錄使得資金的流通速度

加快；上海房價上漲再次捲土重來，其他地區將會尾隨其後，二季度全國70個大中城市房屋銷售價格同比上漲6.3%。中國人民銀行的二季度貨幣政策報告也表示，當前物價上漲並非僅受偶發或臨時性因素影響，除了食品價格因素之外，能源資源價格存在上漲壓力，勞動力成本上升，以及居民的通膨預期增強都可能推動通膨壓力進一步加大。

中國的物價水平已經到了通貨膨脹的階段，普遍預期將激發另一輪宏觀調控政策。事實上2007年以來，每月中旬公布完經濟金融資料後，中國往往會有貨幣政策跟隨而至。三次加息：繼3月18日、5月19日兩次加息後，7月21日中國央行又第三次上調金融機構存貸款基準利率。六次上調存款準備金率：2007年以來基本上按照每月一次的頻率上調，共提高3個百分點。一次擴大匯率浮動區間：從5月21日起，央行將銀行間即期外匯市場人民幣兌美元交易價浮動幅度由3%，擴大至5%。此外，貨幣政策不僅屢屢出拳，而且打出了不少「組合拳」。5月18日晚，貨幣政策「三箭齊發」，宣布上調利率、提高存款準備金率、擴大匯率浮動區間。7月20日晚，貨幣政策與財政政策又「二率齊動」，宣布上調利率、減徵利息稅率。

以上還只是非日常性的貨幣政策操作，日常性的貨幣政策操作更為密集。上半年，中國央行在公開市場上共發行央行票據2.6兆元（人民幣；下同），6月末央票餘額已高達3.8兆元；與此同時，央行還對貸款成長較快的部分商業銀行「懲罰性」地定向發行央票3,030億元。主要原因為價格上漲壓力大、投資高位運行，流動性過剩問題依然突出。

此回中國人民銀行的反應一如預期，在8月21日晚間宣布第七次上調銀行基準利率，自22日起上調金融機構人民幣存貸款基準利率。根據決定，金融機構一年期存款基準利率上調0.27個百分點，由現行的3.33%提高到3.60%；一年期貸款基準利率上調0.18個百分點，由現行的6.84%提高到7.02%；其他各檔次存貸款基準利率也相應調整。個人住房公積金貸款利率相應上調0.09個百分點。反應時間的快速，顯示中國政府對境內股市及通膨預期的擔心。同時也意味中國央行急於修正實際利率為負值的局面，特別是考慮到A股市場重拾升勢，希望通過提高存款的吸引力來為國內股市降溫。

雖然從8月22日起，中國金融機構一年期存款利率提高到3.6%，但如果通膨率上升的話，存款依然是負利率。經濟專家均認為，中國央行加息的腳步並不會暫停。中國穩定物價方面的主要政策包括：加快升值、加快升息、和通過行政手段來控制政府調價。中國7月加息以後，一年期存款基準利率為3.33%，若扣除調降後的5%利息稅則為3.1635%，相對5.6%的CPI增幅仍然很低。渣打銀行預計2007年人民幣對美元匯率將達到1美元兌人民幣7.3元，升值6%；未來12個月，利率將

上調3次。2008年上半年存款利率將上調到4.14%的水平；目前，國家發改委已經三次發文要求物價漲幅超過預定目標的地方暫停公布政府調價措施，隨著物價突破5%，預計中央和地方通過限制政府調價來控制物價上漲的力度會進一步加大。

另外估計下一步可能採取的宏觀經濟政策，尚包括有效控制投資和出口的成長，發揮財政在結構調整中的作用，以及重視用玉米生產乙醇能力的擴張，對糧食產區進行補貼等。【史惠慈，人民日報，2007年8月13日，2007年8月22日；大公報，2007年8月14日；國際金融報，2007年8月14日，2007年8月22日】

▲7月工業增加值成長放緩

工業增加值一直以來被經濟學家當作判定中國經濟是否發生過熱的重要指標。2007年7月，中國國家統計局公布，中國規模以上工業企業（年主營業務收入500萬元以上）增加值較2006年同期成長18.0%，增速低於6月的19.4%，反映部分行業投資成長放緩；至於首7個月，工業增加值同比成長18.5%，增速與上半年持平。高盛亞洲經濟研究團隊認為，7月工業增加值的成長明顯放緩，可能會略微減少政策制定者對經濟轉向過熱的憂慮。但成長速度仍屬偏快，市場普遍預期，官方未來推出進一步緊縮措施的可能性仍然很大。此外，過熱風險是否得到控制，仍待進一步觀察。

7月規模以上工業企業產品銷售率為98.42%，按年下降0.03個百分點；實現出口交貨值6,085億元，按年成長22.2%。從主要行業看，交通運輸設備製造業的成長最大，達到26.6%；其次是通用設備製造業及電氣機械及器材製造業，分別成長23.5%和23.2%；另外，金屬礦物製品業、化學原料及化學品製造業則分別達到22.7%和20.2%的增幅。從主要產品看，原煤、發電量分別為1.96億噸和2,916億千瓦時，按年分別成長12.7%和15.5%；生鐵、粗鋼和鋼材產量則錄得3,967萬噸、4,125萬噸和4,773萬噸，分別成長13.2%、14.5%和23.9%；原油1547萬噸，下降1.7%；水泥1.17億噸，成長11.6%；汽車67.9萬輛，成長32.7%，其中轎車38.6萬輛；成長27.9%。【史惠慈，大公報，2007年8月16日】

▲利息稅調減期能抑制儲蓄搬家

8月15日起，持續徵收多年的儲蓄存款利息個人所得稅稅率由20%調減為5%。市場人士分析認為，這可能會吸引一部分資金回流到銀行，不過，在相對增加中國居民利息收入的同時，利息稅調減並未改變居民實際存款負利率局面，2007年以來出現的「儲蓄搬家」趨勢或將繼續。

目前，中國居民一年期存款基準利率為3.33%，利息稅由20%調減為5%後，

居民存款實際利率為3.16%。根據中國國家統計局的資料，前7個月居民消費價格總水平（CPI）同比上漲3.5%，兩相比較，居民存款利率為負的0.34%。

資料顯示，自2006年12月CPI上漲突破2%、告別低通膨以來，中國居民實際存款利率逐漸由正轉負。儘管此間央行三次上調存款利率共計0.81個百分點，但仍無法扭轉負利率局面。除受利率、物價的影響，在理財渠道日漸拓寬的大趨勢下，居民儲蓄意願將繼續減弱，2007年6月儲蓄大幅成長現象只是資本市場調整帶來的暫時現象，一旦市場因素穩定，再加上存在通膨壓力，居民儲蓄將會加速分流，儲蓄搬家趨勢還將持續。

儲蓄搬家現象具有一定積極意義。長期以來，中國間接融資比重過高，直接融資不發達，金融風險過分集中於銀行體系，同時也給全社會儲蓄轉化為投資和金融機構的資產負債管理、風險控制帶來了一定難度。惟中國央行發布的第二季貨幣政策執行報告警示，儲蓄存款向同業存款分流的現象導致資金來源的整體穩定性下降，商業銀行將會面臨流動性管理難度增大問題，尤其是中小商業銀行面臨的流動性管理壓力會更大。【史惠慈，國際金融報，2007年8月16日】

▲外管局整合保稅監管政策

為改善海關封閉監管區域和保稅監管場所（以下簡稱保稅監管區域）外匯管理，便利區內企業貿易投資，中國國家外匯管理局日前發布《保稅監管區域外匯管理辦法》（以下簡稱《辦法》），自10月1日起實施。《辦法》主要內容如下：

一是繼續保持區內外匯管理政策優勢。區內企業與境外從事貨物交易，無需辦理核銷手續。區內企業和境內區外企業交易可以人民幣或者外幣計價結算等；

二是統一部分區內外政策。在經常專案外匯帳戶開立、保留經常專案外匯收入、購彙與結匯、資本項目投資與對外擔保及國際收支統計申報等方面予以進一步便利，實施與保稅監管區域外同樣的政策；

三是適應區內企業交易方式和物流發展的新特點，簡化審核材料要求，物流與資金流不對應的外匯支付可直接到銀行辦理；

近年來，保稅區、出口加工區、保稅物流園區、保稅物流中心、保稅港、綜合保稅區、跨境工業園區等不同類型保稅監管區域發展迅速，對促進地區經濟發展，促進高科技和高附加值產品貿易發展起到了積極作用。為適應保稅監管區域功能進一步拓展和轉型的需要，國家外匯管理局制定並頒布了《辦法》，對現行適用於不同保稅監管區域的多項外匯管理政策進行整合，對滯後於保稅監管區域發展的政策進行調整。【史惠慈，國際金融報，2007年8月16日】

▲加工貿易新政實施在即

對珠三角、長三角很多從事加工貿易的企業來說，8月23日開始，商務部44號公告將正式實施，44號公告頒布的主要目的有兩方面，一方面是督促東部地區進行產業結構調整，另一方面是把部分非「兩高一低」（高污染、高能耗和低技術水平）的加工貿易企業轉移到中西部地區。歸納總結起來就是「調整與轉移」。

屆時，被列入限制類的1,800多種商品的加工貿易業務，將實行銀行保證金台帳實轉管理，必須繳納台帳保證金；同時，東部地區不再審批被列入限制範圍的加工貿易企業。這兩項措施的影響：首先，從事加工貿易企業的資金方面可能出現缺口，再者，加工貿易企業的出口成本有可能會因此驟然上升30%。僅紡織服裝、鞋帽、箱包等輕紡行業的加工貿易企業需要繳納的保證金就達到200億元。另外，根據上海市棉紡織工業行業協會在接受記者採訪時的說法，加工貿易行業的上下游企業乃至整個產業鏈也會因此受到影響。例如，服裝加工業上游的棉紡業和塑膠、金屬材料等受到新政影響的材料加工下游的電子製造業等。

新政策還可能影響勞動力就業。廣州市台資企業協會會長吳振昌則根據珠三角的情況分析認為，出口退稅率政策調整和加工貿易政策調整雙管齊下，退稅率下調及保證金上繳帶來大幅增加的成本，企業一般是通過向客戶提價來消化，但具備採購議價能力的加工企業大約只有20%，不少企業將面臨著倒閉或轉移，勞動力就業形勢將更為嚴峻。

就區域來看，在珠三角，特區政府鼓勵並援助港商向中國中西部發展，其中包括，與廣東省成立了一個專責小組，協助港商解決轉型及升級問題，以及與香港銀行公會磋商，鼓勵銀行向港商提供協助等。同時將盡力為他們在中西部物色最合適的設廠地點，協助港企轉移。

與珠三角相較，長三角地區似乎顯得風平浪靜。這與長三角和珠三角產業內涵和結構的差異有關，珠三角對來料加工的依賴深，而長三角雖然有大量來料加工企業，但還有很多重裝備、大規模的企業，來料加工企業雖然數目眾多，但是在經濟總量中的比例相對較低。再者，長三角企業在自主研發和控制污染方面投入較多，使得不少企業已經脫離了單一來料加工的模式；且不少企業已經從只做外貿到轉為內銷、外貿並重；此外，長三角各地政府配合國家政策，先行進行城鎮群規劃，以及產業結構的升級，故而長三角較容易化解加工貿易限制所帶來的各種問題，企業的應變能力在某方面也比珠三角要強一些，受到外貿政策的影響也會相應減小。【史惠慈，國際金融報，2007年8月16日】

▲中國固定資產投資增速回落或只是暫時

中國國家統計局發布1—7月城鎮固定資產投資總額5.7兆元，較上月成長26.6%，出現成長放緩跡象，剔除季節因素，成長甚至是負1.5個百分點，這個減小的幅度還是顯著的。這與之前公布的工業增加值成長放緩步調一致。不過中國經濟專家指出，回落只是暫時的，回落的主要原因是5、6月固定資產投資的成長太快，本來基數就高，所以7月有所放緩也是可以理解的。另一方面，7月固定資產投資可能受惡劣氣候條件的影響，特別是重慶等地區都遭遇了洪澇災害，所以有所放緩。

投資增幅的下降緩和了市場對於緊縮政策的預期，但中國經濟專家認為緊縮政策仍會持續，因為目前資金仍然比較寬鬆，企業利潤預期良好，並且當前在建規模還是相當大；另外，中國人民銀行此前發布的第二季度貨幣政策執行報告也指出，當前投資需求依然旺盛，從固定資產投資資金來源看，中國國內貸款比重穩步下降，自籌資金比率穩步提高，在投資意願和投資能力均走高的情況下，投資反彈的可能依然存在。因此，整體投資增速趨勢不會改變。

中國國家統計局資料顯示，1—7月，城鎮固定資產投資中，國有及國有控股完成投資2.4兆元，成長16.5%；房地產開發完成投資1.2兆元，成長28.9%。從產業看，第一、二、三產業分別完成投資665億元、2.5兆元和3.1兆元，同比分別成長46.2%、28.9%和24.5%。

從行業看，煤炭開採及洗選業投資760億元，同比成長17.2%；石油和天然氣開採業投資947億元，成長10.4%；非金屬礦製品業投資1,393億元，成長48.8%；黑色金屬礦冶煉及壓延加工業投資1,302億元，成長9.2%；有色金屬礦采冶煉及壓延加工業投資647億元，成長34.8%；電力、熱力的生產與供應業投資3,994億元，成長12.6%；鐵路運輸業投資776億元，成長5.4%。【史惠慈，國際金融報，2007年8月17日】

▲三大內因推動中國投資成長過快

國家發改委宏觀經濟研究院副院長王一鳴指出，當前中國投資成長過快，投資率明顯偏高，除了發展的階段性因素外，還受國民收入分配向政府和企業傾斜、政府職能轉變還未到位、資源性產品價格扭曲和投資成本過低等三個內在因素影響。

近年來，中國國民收入分配過於向政府和企業傾斜推動投資高成長。由於政府所得份額不斷增大，在政府職能尚未轉變的條件下，必然直接和間接地推動投資高成長和投資率的攀升。企業可支配收入主要是較高的利潤率帶來的，而在高

利潤的驅動下，企業必然進一步擴大再生產和增加投資。資料顯示，政府收入占國民可支配收入的比重從2001年的21.1%上升到2006年的24.2%，企業收入從2001年的15.1%上升到2006年的17.5%，居民收入由63.8%下降到56.5%。

政府職能轉變尚未到位。長期以來，地方政府扮演著重要的經濟建設者的角色，由於公共服務和社會管理職能不到位，這就造成政府收入被大量用於投資和城市建設，而社會保障、義務教育、基本醫療等公共服務支出嚴重不足，公共投入的不足限制了居民的即期消費，抑制了內需。

投資成本過低和成長方式粗放。長期以來中國一些資源產品和土地等生產要素價格受政府管制，明顯偏低，勞動力相對過剩也使工資水平難以上升，使投資成本被過度壓低，直接推動了投資過快成長。投資成本和生產要素價格過低，又使經濟成長過度依賴投資和生產要素的投入，技術進步和生產效率提高緩慢，投資驅動經濟成長的特徵更加明顯。而在生產效率沒有明顯提高的情況下，各級政府力求實現較快的經濟成長，又進一步加劇經濟成長對投資和生產要素投入的過度依賴。【史惠慈，中宏網，2007年8月20日】

▲中國2007年或成頭號貿易出超國

2006年中國貿易出超為1,775億美元，而2007年1至7月已達1,368億美元。按照這樣的成長速度，2007年中國出口總額有望超過美國位列世界第二，貿易出超則很可能世界第一。

但商務部副部長于廣洲指出，中國的出超高並不能反映貿易利益高或貿易地位高，因為中國貿易出超主要集中在加工貿易領域和外資企業，如果根據國籍計算，中國的外貿出超將大大減少。此外，中國貿易「三弱」現象突出，即創新弱、營銷弱、品牌弱。資料顯示，中國企業擁有自主商標的不到20%，自主品牌出口不足10%；大部分企業國際營銷投入不足，121家自主品牌出口企業平均境外廣告投入不足300萬元。

不過在外貿成長總量擴大的同時，中國正努力進行貿易結構的優化，近年在出口退稅政策和加工貿易政策調整的大背景下，「兩高一資」產品出口明顯回落。【史惠慈，中宏網，2007年8月20日】

▲2007年中國貨幣政策大事記

中國人民銀行分別於1月5日、2月16日、4月5日、4月29日、5月18日、7月30日宣布上調存款類金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點，6次累計上調3個百分點。

中國人民銀行分別於3月17日、5月18日、7月20日宣布，金融機構一年期人民幣存貸款基準利率分別上調0.27個百分點，3次累計上調0.81個百分點。

1月4日，上海銀行間同業拆放利率正式運行。

1月14日，中國人民銀行發布公告，中國金融機構經批准可在香港發行人民幣金融債券。

5月18日，中國人民銀行宣布自5月21日起將銀行間即期外匯市場人民幣兌美元交易價日浮動幅度由3%擴大至5%。

中國人民銀行分別於5月19日、7月20日宣布住房公積金貸款利率上調0.09個百分點。

6月22日，中國人民銀行發布通知，將銀行間債券市場的到期收益率計算標準從「實際天數/365」法調整為更為精確的「實際天數/實際天數」法。

7月20日，國務院決定從8月15日起，將儲蓄存款利息所得個人所得稅稅率由現行的20%調減為5%。【史惠慈，綜合外電報導】

▲天津試點開展境內個人直接對外證券投資業務

中國國家外匯管理局8月20日宣布，在天津濱海新區進行試點，允許境內個人以自有外匯或人民幣購彙直接投資海外證券市場，並且購彙不受《個人外匯管理辦法實施細則》規定的不超過5萬美元的年度總額限制。試點期間投資範圍首先為在香港證券交易所公開上市交易的證券品種。

允許境內個人以自有外匯或人民幣購彙直接投資海外證券市場，是繼放開銀行系、證券類、保險系合格境內機構投資者（QDII）投資境外股市之後，中國拓寬外匯資金流出渠道的又一重要舉措。此舉在於促進境內個人充分利用國際金融市場優化資產配置、分散投資風險、提高資金收益的有益嘗試，也是深化外匯管理體制改革，拓寬外匯資金流出渠道，促進國際收支基本平衡的重要舉措。

此前，中國居民不能直接投資境外股票，自有外匯資金只能投資於B股、QDII產品、商業銀行發行的外幣理財產品，或者進行外匯及黃金買賣等。

此次國家外匯管理局首選在天津濱海新區試點個人直接對外證券投資業務，居民個人可使用自有外匯資金及人民幣購彙直接從事境外證券投資，投資規模不受《個人外匯管理辦法實施細則》規定的年度不超過5萬美元的購匯總額限制。可以直接投資境外證券市場的境內個人，也不局限於天津居民。在外匯局公布的《開展境內個人直接投資境外證券市場試點方案》（簡稱試點方案）中將境內個人界定為「持中華人民共和國居民身份證件的中國公民」。外匯局規定，投資須通過中國

銀行天津分行和香港中銀國際證券有限公司辦理，投資者應在中國銀行天津分行開立個人境外證券投資外匯帳戶，並委託其在香港中銀國際證券有限公司開立對應的證券代理帳戶。【史惠慈，大公報，2007年8月21日；國際金融報，2007年8月21日；經濟日報，2007年8月21日】

▲中國軟體服務業3到5年內難超印度

印度全國軟體和服務公司聯合會8月21日發布報告說，中國有潛力發展成為軟體服務業大國，但在未來3到5年不可能動搖印度在該行業的全球領先地位。

這份名為「中國資訊技術軟體服務業發展」的報告說，中國資訊技術軟體服務業迅猛發展的潛力主要基於以下三個因素：中國巨大的國內市場潛力、數量龐大的技術人才及政府支持。但報告同時指出，從中短期來看，由於缺乏合適的軟體人才、企業文化衝突、語言障礙及缺乏國際品牌，中國很難取代印度成為國際首選的資訊技術和軟體服務外包目的地。

印度全國軟體和服務公司聯合會主席卡爾尼克並表示：「中國軟體服務業較依賴國內市場，出口比重很小。從各項能力指標來看，目前中國軟體服務業落後印度3到5年。」報告顯示，中國2006年軟體服務業出口收入僅為18億美元，大概相當於印度軟體服務業出口規模的10%。【史惠慈，國際金融報，2007年8月23日】

▲中國成全球第二風險投資目標國

據英國資料集團Library House日前對外公布的一份報告顯示，風險資本已走向全球。2006年，中國已經取代英國成為全球風險投資第二大目標國。報告還顯示，在今後2至3年內，中國風險投資總資本將會超過歐洲。由於中國和印度的高速成長，一些較成熟市場上的資金將被抽離。特別是美國的風投基金將從歐洲轉向亞洲，預測歐洲資金2008年也將會出現類似的狀況。

調查報告指出，中國和印度的崛起分流了英國初創企業的資金。近年來，投入中國風險資本市場的資金成長迅猛。2006年，中國的風險投資總額達到14億英鎊。儘管2006年英國獲得風險投資的總額上升27%，但中國仍然將其擠出全球第二的座次。另外，接受風險投資額第一的美國，總額則為140億英鎊。除了中國表現搶眼外，作為經濟高速發展的印度，魅力也勢不可擋。Library House在報告中表示，如果印度獲得風險投資的增速能夠繼續持續維持在2006年的90%，那麼到2009年時，印度也將超越英國。

2005年至2006年間，英國投資成長最快的為服務及零售行業，增幅達到了91%，在英國風險投資市場中排名第一。另外，IT行業的投資增幅也達42%，排在

增速的第二位。從2007年上半年的風險資本投資水平推斷，英國2007年的風險資本投資可能會減少10%至20%。這可能直接源自中國和印度風險投資活動的快速成長。據瞭解中國2006年的風險資本投資成長了50%至60%。

此次調查是由瑞銀集團財產管理部門委託進行的。據該部門預測，2007年，英國的風險投資資金將會降至12億英鎊至13億英鎊。英國的投資者擔心，英國公司在全球的競爭之中將不僅落後於美國，也將落後於一些經濟快速成長的亞洲國家。相對那些風投資金「外流論」，還存在著一些不同的聲音。在英國的風險投資機構看來，英國的風投基金將會出現強勁反彈，認為目前美國的基金有很多資本投向中國和印度，但是這些基金2008年將轉向歐洲。【史惠慈，國際金融報，2007年8月24日】

▲香港第二季經濟成長率為6.9%

香港2007年第二季經濟成長率由第一季的5.7%加速至6.9%。以需求面來看，由於勞工收入增加、就業前景好轉，加上家庭經濟狀況改善，推動民間消費成長6.6%，增幅高於上季的5.3%；政府支出由上季的成長2.4%擴張至2.8%；固定資本投資強勁成長11.1%，增幅明顯高於上季的4.7%；對外貿易方面，受惠於中國經濟蓬勃發展，香港對中國之商品出口維持暢旺，加上對歐盟、日本之商品出口加快成長，抵銷美國市場放緩的負面影響，第二季貨品出口總額（包括轉口及本地產品出口）由上季的成長8.2%擴大至11.3%，貨品進口總額則上升12.9%；由於民間需求增加、對外貿易穩健成長，加上離岸貿易及訪港旅遊業蓬勃發展，服務輸出上升10.9%，增幅高於上季的8.9%，服務輸入則成長8.0%。就業市場方面，第二季失業率下滑至4.2%，創下1998年年中以來新低。

展望未來，全球經濟環境大致良好，然仍須關注美國房市調整與次級房貸問題，以及中國宏觀調控措施之影響。儘管外部環境存在不確定性，然由於民間需求熱絡、就業市場好轉、加上企業利潤持續成長，帶動香港2007年上半年之經濟成長率達6.3%，香港政府遂將2007年全年經濟成長率由4.5-5.5%上調至5-6%。其實，除非外圍環境出現突變，經濟在下半年應可有進一步穩固增長。物價方面，預期食品價格將持續上漲，而人民幣升值且美元走弱，則將造成通膨壓力，惟勞工生產力快速揚升、兩季差餉減免、公屋減租，以及學前教育學券計劃，則將有助降低價格上漲壓力，預期2007年全年消費者物價上漲率可望控制於1.5%。【施舜耘，香港政府統計局，2007年8月17日】

▲香港將受惠於中國政府開放個人直接投資港股

中國國家外匯管理局宣布，批准《開展境內個人直接投資境外證券市場試點方案》，開放初期，投資者可投資香港證券交易所公開上市交易之證券，投資規模將不會受到5萬美元之購匯總額限制，批准地區（天津濱海新區）之個人投資者直接投資香港證券市場。香港財政司司長曾俊華表示，透過香港的金融平台，實現中國之個人直接對外證券投資，不僅可充分展現兩地金融體系的「互助、互補、互動」，並有助鞏固及發揮香港作為國際金融中心的地位與作用。香港金融管理局總裁任志剛指出，金管局將與中國人民銀行、外匯局及其他相關部門，研究及推動加強中國與香港兩地市場聯繫與互動之措施，促進兩地市場效率。

港交所表示，開放中國個人投資者直接投資港股有助於縮小在香港上市的H股，以及在中國上市的A股之間的價差，將有利香港及中國證券市場之健全發展。中國國家外匯管理局表示，放寬個人對外投資之匯兌限制，將可促進境內個人充分利用國際金融市場優化資產配置、分散投資風險、提高資金收益，並可強化外匯管理體制改革、拓寬外匯資金流出渠道、促進國際收支平衡。開展境內個人直接投資境外證券市場將有助促進個人境外投資，並積累相關風險防範和監管的經驗。【施舜耘，香港政府新聞網，2007年8月20日】

10.其他東亞經濟

▲南韓7月出口物價持平，進口物價上升0.5%

韓國銀行（BOK）8月14日公布「2007年7月輸出入物價動向」，指出7月出口物價雖然農水產品（8.8%）因部分水產物魚獲量減少而上揚，但工業產品（-0.1%）則無視於國際油價的持續盤升，在美國、中國的需求疲軟下而下跌，致與上月持平，較上年同月下降0.1%。

進口物價方面，雖然消費財（-1.9%）、資本財（-0.7%）受到美國牛肉進口及韓元兌美元匯價下跌等影響而下滑，但國際油價上升則導致原物料（0.7%）上揚，致較上月上升0.5%。

進口物價自1月（-2.6%）以後連續4個月上升，6月（-0.1%）雖再回跌，但為時僅一個月又告上升。【黃定國，綜合外電，2007年8月14日】

▲南韓7月就業人數增加30.3萬人

南韓統計廳8月16日公布「2007年7月雇用動向」，指出南韓7月經濟活動人口為2,454.5萬人，較上年同月增加27.5萬人或1.1%，經濟活動參加率為62.6%，較上

年同月上升0.1%。

7月就業人數為2,375.0萬人，較上年同月增加30.3萬人或1.3%，為連續二個月達成政府創造30萬個工作機會的目標值。僱用率（就業人口比率）為60.6%，較上年同月上升0.2%，其中15至64歲僱用率（按OCED國家間比較基準）為64.5%；失業人數為79.5萬人，較上年同月減少2.8萬人（-3.4%）；失業率為3.2%，較上年同月下降0.2%，其中青年層（15至29歲）失業率為7.6%，雖較上月（7.2%）上升0.4%，但較上年同月下降0.4%；非經濟活動人口為1,466.0萬人，較上年同月增加11.6萬人或0.8%。【黃定國，綜合外電，2007年8月16日】

▲南韓決定年內增闢經濟自由區

南韓政府繼2003年指定仁川、釜山鎮海、光陽灣的三個經濟自由區後，頃又決定在2007年內追加指定2至3個地區為經濟自由區域。

8月17日由南韓副總理兼財政經濟部長權五奎主持的經濟自由區域委員會通過上述內容的「經濟自由區域追加指定推動方案」，決定至10月底止受理地方自治團體有關經濟自由區域的指定申請，並在年底前確定落腳地點。

會中同時通過「促進吸引外資的制度改善方案」，針對現有經濟自由區域的外國企業，其為投資3,000萬美元以上的製造業時，法人稅與所得稅減免期間由現行5年（前3年減免100%；後2年減免50%）擴大為7年，前5年減免100%，後2年減免50%；其為投資2,000萬美元以上的觀光業或投資1,000萬美元以上的物流業時，給予同等優惠。

會中並提出嶄新方案，對於大規模外國投資企業導入資本財時給予3年間的免除附加價值稅，另為對在經濟自由區域工作的外國人提供安定的居住環境，決定修法以利對外國人的特別供給住宅範圍由現行民營住宅擴大為公、民營住宅。【黃定國，綜合外電，2007年8月17日】

▲1至7月南北韓間商業交易增加42%

南韓統一部統計指出2007年1至7月南北韓間商業交易達6.94億美元，較上年同期的4.89億美元增加42%。包括鋅塊、砂石、水產物等的一般交易，與鞋類、成衣等開城工業園區生產品的輸入都大為活絡，纖維類、電子電氣產品等的委託加工交易也較上年同期增加。

透過政府與民間對北韓支援等的非商業性交易，諸如稻米貸款、重油提供等增加17%，整體南北韓間交易為9.02億美元，較上年同期的6.68億美元增加35%。

統一部展望2007年8月以後的兩韓交易，預料由於南韓對北韓所產鋼鐵金屬及

礦物的需求增加，以及開城工業園區業者生產活動的增大，將會大大超過2006年（13.5億美元）的水準。【黃定國，南韓統一部，2007年8月21日】

▲新加坡7月非石油出口成長5.5%

儘管製藥業出口表現亮麗，且印刷與書籍裝訂機械、醫藥器材出口維持穩定成長，然由於電子業出口持續萎縮，新加坡7月非石油出口較上年同期成長5.5%至145.1億新元。以產業別來看，製藥業出口大幅成長45.3%至18.5億新元；電子業出口則持續下滑10.6%至59.2億新元，為連續第六個月呈現下滑走勢，其中，半導體、磁碟機、電腦零組件及通訊設備全數衰退。

以主要市場來看，7月出口至歐盟27國之金額為25億新元，較上年同期成長22.8%，出口至南韓、日本之金額則分別成長29%、15%；而出口至美國市場則萎縮5.8%至22億新元，此外，出口至印度、香港、台灣則萎縮7.2%、1.4%、6.5%。整體貿易方面，7月對外貿易總額較上年同期成長6.2%至732.4億新元，其中，出口總額較上年同期增加9.1%，進口總額則擴張3.0%。【施舜耘，新加坡國際企業發展局（IE Singapore），2007年8月17日】

▲新加坡7月物價上漲率為2.6%

由於新加坡政府於7月1日開始上調消費稅（GST）2個百分點至7%，加上交通成本上漲，新加坡7月消費者物價上漲率為2.6%，創下1995年1月至今最大增幅。以商品別來看，由於熟食、蔬菜、水果、鮮魚及奶粉價格大幅上漲，推動在消費者物價指數中所占比重居首的食品價格較6月上漲1.4%；比重居次的交通與通訊費用則上漲1.0%，主因為國際油價及汽車價格同步上漲所致；在電費、租屋費用及房屋維持費用全數揚升的拉動之下，房屋價格上漲4.9%。

為了反映國際油價波動，新加坡能源公司將於第三季調高電費，每千瓦小時（kWh）電費漲幅為8.83%。此外，教育與文具價格則上漲2.1%，主因為商業機構及大學學費上漲所致。2007年前7月平均消費者物價上漲率為1.0%。【施舜耘，新加坡統計局，2007年8月24日】

▲菲律賓上半年海外菲勞匯款成長18.1%

根據菲律賓中央銀行資料顯示，受惠於菲國銀行提供海外菲勞更有效率之匯款服務，以及匯款中心數量不斷增加，2007年6月海外菲勞匯款較上年同期增加0.9%至11億美元，為連續第14個月超過10億美元。累計2007年上半年，儘管海外菲勞人數減少5.1%至64.6萬人，然由於匯款效率及管道提升，推動海外菲勞匯款

較上年同期大幅成長18.1%至70億美元。海外菲勞主要工作地點集中於美國、加拿大、沙烏地阿拉伯及阿拉伯聯合大公國。菲國央行預期2007年下半年海外菲勞匯款將維持成長走勢，預估2007年全年海外菲勞匯款可達140億美元。【施舜耘，綜合報導，2007年8月16日】

▲菲律賓6月進口增加3.8%

根據菲律賓國家統計局(NSO)資料顯示，菲律賓6月進口總額為47.1億美元，較上年同期增加3.8%。其中，占進口總額46.5%之電子零件由上月的衰退10.9%轉為成長8.4%，金額為21.9億美元；占進口總額18.5%的石油、潤滑劑及相關原料較上年同期成長11.2%至7億美元；占進口總額4%的運輸設備則較上年同期擴張8.8%至1.9億美元。

以進口市場來看，美國仍為菲國首要進口來源，金額較上年同期減少3.5%至6.8億美元，占14.5%，新加坡居次，金額大幅成長79.5%至6.4億美元，占13.6%，日本排名第3，金額卻較上年同期衰退11.4%至4.9億美元，占10.4%。累計2007年上半年，進口總額成長2.3%至253.1億美元，出口總額則增加6.6%至245.4億美元，進出口相抵，貿易入超為7.8億美元。【施舜耘，菲律賓國家統計局(NSO)，2007年8月24日】

▲泰國國營企業員工將加薪4%

由於內閣已於6月決定調整公務員薪資，泰國勞工部遂於8月20日開會通過調整國營企業員工薪資調整方案，批准全國66家國營企業員工加薪4%，預計將於10月1日開始生效。

國營企業員工薪資調整方案可分為3組：(1)第一組：泰航、泰石油公司PTT、泰國電話公司、大眾傳媒公司MCOT等13家國營企業，調漲幅度由各家國營企業董事會決定，調幅不可超過4%；(2)第二組：儲蓄銀行、國家建設局等39家國營企業，部分企業之薪資調幅可達4%；(3)第三組：國家電力局、住宅銀行等14家國營企業，上調幅度不可超過4%。其中，第一組、第三組國營企業會以國有企業預算來支付，而第二組則將以政府預算來填補。【施舜耘，泰國世界日報，2007年8月21日】

▲泰國7月出口成長5.9%

由於全球及美國經濟走緩，加上泰銖劇烈升值，泰國7月出口總額為118.1億美元，僅較上年同期成長5.9%，創下2005年2月以來最低水準。商業部長Krirk-krai

表示，7月出口成長率僅有5.9%，創下29個月以來最低紀錄，遠低於上半年增幅18.6%。累計2007年前7月出口總額為835億美元，較上年同期成長16.6%，進口總額則為776.9億美元，攀升5.1%，進出口相抵，貿易出超為57.2億美元，反轉上年同期之貿易入超23.9億美元。雖然無法預測美國經濟發展強弱，商業部已計畫將出口至美國市場的比重由54.6%縮減至50%，轉而發展東協及歐洲市場，換言之，未來出口至美國與其他市場的比重將調整至50比50。

Krirk-krai表示，泰國商業部仍維持2007年全年出口成長目標為12.5%不變，出口總額則可達1,450億美元，惟商業部將以2-3個月的時間來觀察全球經濟發展，並重新決定是否修改先前的所設定之出口成長目標12.5%。【施舜耘，泰國世界日報，2007年8月22日】

▲泰國7月工業信心指數觸及近4年新低

受到泰銖升值、政治不穩及油價波動等負面因素衝擊，泰國7月工業信心指數由上月的80.9下滑至72.7，創下近4年來新低水準，且為連續第16個月低於100。由於泰國總體經濟走緩，造成國內訂單減少，加上泰銖急速升值，使得海外銷量下滑，遂導致廠商對於產量及業積成長之信心下滑。廠商建議泰國政府應積極抑制泰銖升值、穩定匯價走勢、加強刺激經濟及消費措施。同時，也應確保政治穩定性、規定大選日期、提升泰國廠商在海外市場的競爭力，盡快解決南部邊境紛擾問題。

由於新憲法草案已順利通過，加上泰國將於2007年底或2008年1月舉行大選，預期工業信心指數將逐月好轉，泰國工業院預估2007年底之前，工業信心指數將回升至80。【施舜耘，泰國世界日報，2007年8月24日】

▲馬來西亞「2007年資金市場與服務法令」將於9月生效

馬來西亞「2007年資金市場與服務法令（CMSA）」將於9月第三週或第四週開始生效，此法將賦予證券監督委員會更大的權限，並加強保障投資者權益、提升資金市場效率及市場管制。CMSA將取代1983年證券業法令、1993年證券監督法令（第四部份），以及1993年期貨業法令。根據CMSA，證監會可以發出停止交易命令（stop order），臨時命令之有效期限則為21天。證監會指出，尚未發行證券之股票申請將全數退回，或撤銷已發行之證券，並在14天內退款。此外，金融機構須遵守新法令的特定保障投資者要求，執行保護客戶權益的責任。

證監會表示，參與證券或基金管理業務的金融機構，須以客戶優先，國家銀行則負責監管金融機構。除了證券投資者之外，債券投資者也將獲得更完善的保

護。證監會指出，信託人的身份須獲得批准，藉此避免發生違約事件，而私下配售計劃籌資所取得的款項則須存入信託戶頭。CMSA也將提高證監會之監管執行，嚴格懲罰涉及操縱市場、假交易或拉抬價格等違規交易，且在採取法律訴訟的同時，CMSA允許證監會索取相當於盈利或虧損金額3倍之損失賠償。上述違規交易包括錯誤交易與市場不尋常交易、市場操縱、錯誤或誤導性言論、欺詐引導交易、操縱與欺騙手段，以及散播違法交易訊息。【施舜耘，星洲日報，2007年8月23日】

▲馬來西亞7月物價上漲率為1.6%

由於食品價格上揚、調高香煙稅，加上公務員加薪，馬來西亞7月消費者物價上漲率由上月的1.4%彈升至1.6%，其中，香煙漲價拉動酒精飲料及煙草價格大幅上漲8.8%。2007年前7月之消費者物價上漲率則為2%，以商品別來看，僅有衣服鞋類及電訊費用下跌，分別下跌1.6%、1.4%；酒精飲料及煙草價格漲幅最高，達6.2%，其餘價格上漲的商品則包括交通成本上漲3.2%、食品及非酒精飲料價格上漲2.8%、餐飲及酒店價格上漲2.7%、教育成本上揚2.0%、保健費用揚升1.6%、房屋、水電、天然氣與其它燃料費用上漲1.4%、家具與一般房屋維修費用上揚1.1%、百貨及服務價格上漲0.6%、休閒服務及文化費用上揚0.7%。其中，食品及非酒精飲料、交通，以及房屋、水電、天然氣與其它燃料等三個項目合計共占消費者物價指數的87.4%【施舜耘，綜合報導，2007年8月23日】

▲印尼將對34項產品實施國家標準認證

印尼政府將於2007年9月7日開始，對34項產品實施國家標準認證(SNI)規定，尚未通過SNI之產品將禁止販售，而已在市場販售之產品，則將強制下架。SNI所規範之產品項目涵蓋部份肥料、部份電器用品、部份水泥產品、省電燈泡、輪胎、汽車用安全玻璃、麵粉。列管產品登記證及編號僅發給產品已通過SNI之廠商，列管登記證須於產品進口時，逐次提出申請，產品編號有效期限為3年，進口商須將產品編號標示於產品包裝。對列管之國內製造產品，製造商須於產品通過SNI之後，向商業部品管局申請列管產品登記證及編號，並將編號標示於產品包裝。【施舜耘，羅盤報，2007年8月22日】

▲印尼政府將進行多項改革落實EPA

為了落實印日經濟伙伴協議(EPA)，印尼政府將致力於改革稅務、關稅、勞工、投資核准及基礎建設。印尼投資協調委員(BKPM)主任Lutfi表示，政府將先執行改革稅務及關稅，隨後則將推動投資核准及基礎設施。投資核准方面，印尼政府將擬定申請核准所需時間與經費。此外，亦可向中央、省及地方政府申請。

另一方面，經濟統籌部長Boediono表示，印尼與日本企業家將扮演落實印日經濟夥伴協議的主要角色。印尼政府將籌備落實經濟夥伴協議之相關條例，並成立特別小組，作為監督經濟伙伴協議的實行。【施舜耘，印尼星洲日報，2007年8月22日】

11. 其他地區經濟

▲日本與印度同意加強雙邊經貿合作

8月22日日本首相安倍晉三訪問德里，與印度達成3年內將雙邊貿易擴增一倍以上達到200億美元的目標。主要工業國家中，日本和印度的經貿關係相對薄弱，而印度每年經濟成長接近9%，潛在無窮。雖然兩國已倡議簽定自由貿易協定（FTA），並已建立經濟夥伴關係，但2006年雙邊貿易額僅有85億美元。

印度商工部長Kamal Nath稱，按照規劃中的FTA，兩國間90%的貿易均可實施零關稅，他同時表示，印度計劃在未來5年從日本引進50億美元的直接投資。2006年該項數字是5.4億美元，僅占2006年外國赴印投資總額的3%多一點。

Nath告訴隨同安倍訪印200人組成的工商團體說，印、日兩國經濟關係薄弱，有增強的必要。安倍經常告訴國內工商界人士不要只注意中國市場，應把眼光放在印度。他已和印度總理的共商參與印度從德里到孟買工業走廊帶共900億美元的投資計畫案。

印度的基礎設施落後是日商不積極前往投資的原因，近期一項問卷調查指出，50%的日商認為基礎建設落後是主要障礙。本田汽車、日立和三菱汽車都已計劃赴印度設廠，但對於投資規模多持保留態度。【歐陽承新，the star online，2007年8月22日】

伍、國際經濟指標表

1. 躉售物價

國別 年月	中華民國 (2001年 = 100)	美國 (1982年 = 100)	日本 (2000年 = 100)	德國 (2000年 = 100)	南韓 (2000年 = 100)
1993年	95.9	124.7	106.7	92.9	77.4
1994年	98.0	125.5	104.9	94.3	79.5
1995年	105.2	127.9	104.1	96.2	83.2
1996年	104.2	131.3	102.4	95.8	85.9
1997年	103.7	131.8	103.0	97.6	89.2
1998年	104.3	130.7	101.5	97.8	100.1
1999年	99.6	133.0	100.0	97.7	98.0
2000年	101.4	138.0	100.0	100.0	100.0
2001年	100.0	140.7	97.7	101.7	99.5
2002年	100.1	138.9	95.7	101.6	99.2
2003年	102.5	143.3	94.9	102.3	101.4
2004年	109.7	148.5	96.1	105.3	107.6
2005年	110.4	155.7	97.7	108.2	109.9
2006年	116.6	160.3	100.7	112.2	112.4
2006年					
10月	120.3	157.8	101.4	112.9	113.1
11月	119.1	160.3	101.3	113.0	112.5
12月	118.7	161.5	101.4	113.0	112.6
2007年					
1月	117.9	160.6	101.1	113.0	112.6
2月	118.6	162.6	101.1	113.5	112.8
3月	120.2	164.2	101.4	114.1	113.4
4月	122.8	165.5	102.3	115.0	114.6
5月	124.3	167.0	102.8	115.3	115.3
6月	124.3	166.6	102.9	115.4	115.5
7月	124.5	167.6	103.5	115.9	115.7
8月	-	-	-	-	-

2. 消費者物價

國別 年月	中華民國 (2001年 = 100)	美國 (1982 1984年 = 100)	日本 (2000年=100)	德國 (2000年=100)	南韓 (2005年=100)
1993年	86.4	144.5	100.1	89.9	62.9
1994年	89.9	148.2	100.8	92.3	66.9
1995年	93.2	152.4	100.7	93.9	69.9
1996年	96.1	156.9	100.8	95.3	73.3
1997年	97.0	160.5	102.6	97.1	76.6
1998年	98.6	163.0	103.3	98.0	82.3
1999年	98.8	166.6	103.0	98.6	83.0
2000年	100.0	172.2	102.2	100.0	84.9
2001年	100.0	177.0	101.5	102.0	88.3
2002年	99.8	179.9	100.6	103.4	90.8
2003年	99.5	184.0	100.3	104.5	93.9
2004年	101.1	188.9	100.3	106.2	97.3
2005年	103.5	195.3	100.0	108.3	100.0
2006年	104.1	201.6	100.3	110.1	102.2
2006年					
10月	104.1	201.8	100.6	110.3	102.8
11月	104.1	201.9	100.1	110.2	102.3
12月	104.3	202.8	100.2	111.1	102.6
2007年					
1月	104.1	203.2	100.0	110.9	102.8
2月	104.4	203.9	99.5	111.3	103.5
3月	103.2	205.1	99.8	111.6	104.1
4月	104.4	206.0	100.1	112.0	104.5
5月	104.6	207.4	100.4	112.2	104.6
6月	105.3	207.8	100.2	112.3	104.6
7月	105.0	208.0	-	112.8	105.0
8月	-	-	-	-	-

資料來源：日本總務省，美國勞工部，中華民國行政院主計處，南韓國家統計局，德國統計局。
註：除美國外，各國消費者物價指數未經季節調整。