

# 國際經濟情勢雙週報 1640

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](mailto: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10月11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

### 製造服務化：從 BestServ 計畫 看芬蘭製造業發展策略

由於製造價值鏈的國際化與中國等新興國家在製造生產勢力的崛起，使得部分先進國家（包括日本、英國、芬蘭等）積極尋求本國製造業的轉型與重新定位，這除了重視技術創新之外，還牽涉到製造服務化的發展。

芬蘭國家技術局（Tekes）體認到製造環境的改變，已從過去的手工製造、大量製造、彈性製造、客製化製造到永續製造，因此，2003年針對製造業進行「最佳服務可行性計畫」；2004年最佳服務論壇延續該計畫，進一步研究「最佳服務：製造服務之企業策略」；2007年「管理服務業：贏得最佳實務與成功的故事」更指出製造服務業未來的議題與挑戰。本文主要針對芬蘭這一系列計畫作一介紹，整體而言，這系列報告針對製造業中的服務型企業，提出最佳化服務計畫之整合性方法，其探討的核心為企業本身的架構，包含產品和服務的結構、公司程序、組織能耐與所提供產品之生命週期管理。

## 本期重點摘要 (Abstract)

一種名為歐洲借貸單位 (European Borrowing Unit, Ebu) 的新貨幣，9月24日進入全球外匯市場，Ebu為零利率貨幣，是由英國巴克萊投資銀行 (Barclays Capital) 創造，目的是幫助使用者規避匯率波動。Ebu是由10種主要貨幣的組合而成，主要發行對象為希望找到替代日圓和瑞士法郎等低收益貨幣的企業和機構借款者。

國際貨幣基金 (IMF) 指出，美國次級房貸所引發的信貸市場危機恐會繼續延燒，並拖累全球經濟成長。在8月爆發的美國次級房貸問題所造成的全球信貸市場危機，影響所及雖僅限於美國和歐洲，但開發中國家很有可能也會遭受池魚之殃。

世界銀行 (World Bank) 表示，歐盟的10個前共產國家，在20年前面臨高度失業問題，如今轉變為市場經濟後，可能面臨勞工短缺的困境。歐盟新成員應該加強勞動力的改革、制訂辦法遏止過早退休並開放勞動市場給外籍勞工。

歐洲大企業結合歐元區政治家，要求迅速採取行動終止歐元兌美元及其他貨幣的升值走勢。歐洲商業會長Seilliere表示，當歐元兌美元來到1.40美元，以及對中國人民幣和日圓升值時，已經讓歐洲企業達到疼痛臨界地步。

---

A new currency called European Borrowing Unit (Ebu), enters the global foreign exchange markets on 24 September. The Ebu, with zero interest rate, is created by the UK Barclays Capital to shield users from currency fluctuations. The Ebu is based on ten major currencies position against the euro, and the main holders are those business and institutional borrowers who wish to substitute for the low-yielding yen and Swiss franc.

The International Monetary Fund pointed out that the credit turmoil caused by the US subprime market will perhaps continue to expand, and slower the global economic growth. The crisis of the global credit market, which began in August with rising defaults in the US subprime market and raged only in the US and Europe, will probably spread to developing countries.

The World Bank stated that the EU's 10 ex-communist states, which confronted massive unemployment problem two decades ago and have now shifted to a market economy, will probably face a difficulty of labor shortage. The EU new members should enact reform to labor markets, singling out measures to discourage early retirement and to open their labor markets to foreigners.

European big business joined the eurozone politicians demanded rapid action to halt the euro appreciation against the dollar and other currencies. The president of Business Europe Seilliere said that the euro, reaching US\$1.40 against the US dollar and appreciating against the Chinese renminbi and Japanese yen, has attained a pain threshold for European companies.

---

# 國際經濟情勢雙週報

## 目 次

壹、專題分析	5	4.國際能源	37
製造服務化:從BestServ計畫看芬蘭 製造業發展策略		近週國際原油價格趨勢	
貳、消息報導		國際油價仍超過80美元	
1.世界經濟	24	UNCTAD表示先進國家跨國油氣 公司優勢日益減弱	
IMF新任秘書長面臨投票權改革 的壓力		5.國際商品	39
次級房貸問題重創歐美大型銀行		近週國際商品價格趨勢	
2.國際金融	25	預期Fed將降息金價上漲	
近週國際金融市場變動情形		美元轉強金價下跌銅價上漲	
歐洲借貸單位新貨幣進入全球外 匯市場		美元兌歐元續漲貴金屬價格下跌	
ECB維持政策利率不變		小麥收成提高價格下跌	
英國央行維持基本利率不變		6.美洲經濟	44
主要工業國家股市頻創新高		美國8月製造業耐久財訂單月減 4.9%	
亞洲新興市場股市多國創新高		美國8月新屋銷售劇降8.3%	
3.國際貿易與組織	34	美國8月營建支出小增0.2%	
世銀公布2008全球經商環境報告		美國8月個人可支配所得成長 0.3%	
歐盟的前共產會員國面臨勞工短 缺的危機		7.歐洲經濟	45
IMF警告美國次級房貸將對世界 經濟帶來深遠影響		德國透過網路加強智慧財產權認 知與交流	
聯合國表示全球暖化將會終結旅 遊業		歐洲大企業要求對強勢歐元採取 行動	
印度、南非與南方共同市場開啟 FTA談判		英國企業獲利創新高	
		2006年全世界企業R&D支出成長 10%	
		8.日本經濟	48

企業營業額和經常利潤創新高

8月失業率3.8%

8月礦工業生產指數上漲3.4%

8月消費者物價下跌0.1%

8月消費支出成長1.6%

日銀短觀大企業景氣持平

9.大陸地區與香港經濟 51

全球營商環境報告中國法規制度改革居東亞地區首位

中國城市期待新的經濟引擎 - 軟體外包服務業

中國手機用戶逾5.2億戶

中國手機產業的發展和未來發展趨勢

聯想與IBM計畫拓展個人消費電腦市場

中國進一步放寬對台小額貿易政策

香港8月出口成長7.5%

香港8月零售銷售成長15%

10.其他東亞經濟 57

南韓貪腐印象排名43

南韓媒體痛批經商環境排名退步

南韓9月貿易出超近25億美元

南韓8月工業生產增加11.2%

兩韓高峰會利多大放送

新加坡政府將協助民間企業拓展拉丁美洲市場

新加坡9月採購經理指數擴張至53.9%

菲律賓央行擬提高海外投資上限

菲律賓9月物價上漲率為2.7%

泰國8月企業信心指數升至43.4%

泰國國會通過金融機構條例草案

馬來西亞2007資金市場服務法令生效

馬來西亞將推展東海岸經濟特區

印尼9月物價上漲率為7.0%

印尼前8月出口成長13.4%

11.其他地區經濟 64

福斯汽車計劃赴俄設廠

參、國際經濟指標圖 65

肆、國際經濟指標表 66

## 壹、專題分析

# 製造服務化：從 BestServ 計畫 看芬蘭製造業發展策略

陳信宏

中華經濟研究院第二所所長

余佩儒

中華經濟研究院第二所輔佐研究員

## 一、前言

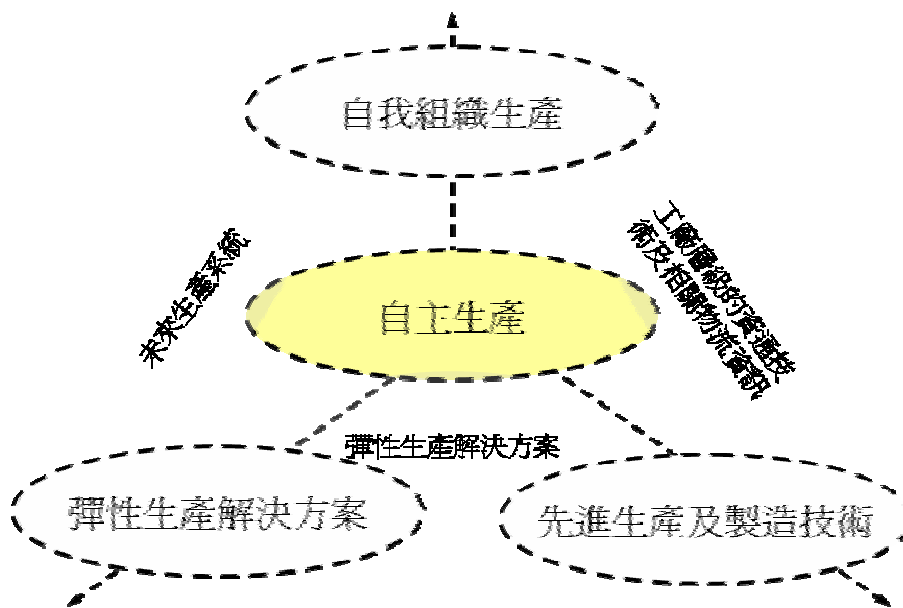
由於製造價值鏈的國際化與中國等新興國家在製造生產勢力的崛起，使得部分先進國家（包括日本、英國、芬蘭等）積極尋求本國製造業的轉型與重新定位，這除了重視技術創新的重要性之外，還牽涉到製造服務化的發展。

就日本而言，整體趨勢是強調「製造系統的創新」(innovation of Japanese manufacturing system)；考慮企業營運環境的改變，尤其是如何因應全球化，利用技術、企業內外流程與ICT (Information & Communications Technology) 應用，改造日本企業在本土的製造活動，並與海外工廠或國際競爭者形成區隔。就英國而言，英國政府及一些英國的製造業者現在漸漸將思維轉到產品與服務上，過去製造業被視為生產，如今不單只是生產，更涵蓋了研究、設計和服務的提供。

同樣地，體認到製造環境的改變，已從過去的手工製造、大量製造、彈性製造、客製化製造到永續製造，因此，芬蘭國家技術局 (Tekes) 也開始推動「創新製造」(Innovative Manufacture) 計畫。這個計畫的目的主要是在發展一套屬於芬蘭製造業的創新營運模式，以強化製造業的基礎創新能力，達成自主生產 (Autonomous production) 的目標 (參見圖1)，並鎖定在製造過程中具有中小批量製造、高度化的專業製造及重視製造技術提升的製造業者。

在芬蘭推動「創新製造」計畫之前，擁有120家會員的芬蘭技術產業公會 (Technology Industries of Finland) (2003) 執行了一系列所謂最佳服務的 (BestServ) 研究計畫，針對製造業服務化進行可行性研究，闡明製造服務 (Industrial Services) 的企業實務；開啟「創新製造」計畫的推動方向。這系列研究指出製造業過去扮演的產品提供者角色已開始轉變，趨向於作為顧客價值提供者，以及相關產品附加價值的服務。2003年針對製造業進行「最佳服務可行性計畫」，2004年最佳服務論壇延續該計畫，進一步研究「最佳服務：製造服務之企

圖1 芬蘭國家技術局的創新製造（Innovative Manufacture）政策



資料來源：Tekes (2007);間接引資策會FIND/經濟部技術處「創新資訊應用研究計畫」。

業策略」，爾後2007年「管理服務業：贏得最佳實務與成功的故事」更指出製造服務業未來的議題與挑戰。整體而言，這系列報告針對製造業中的服務型企業，提出最佳化服務計畫之整合性方法，其探討的核心為企業本身的架構，包含產品和服務的結構、公司程序、組織能耐與所提供產品之生命週期管理。

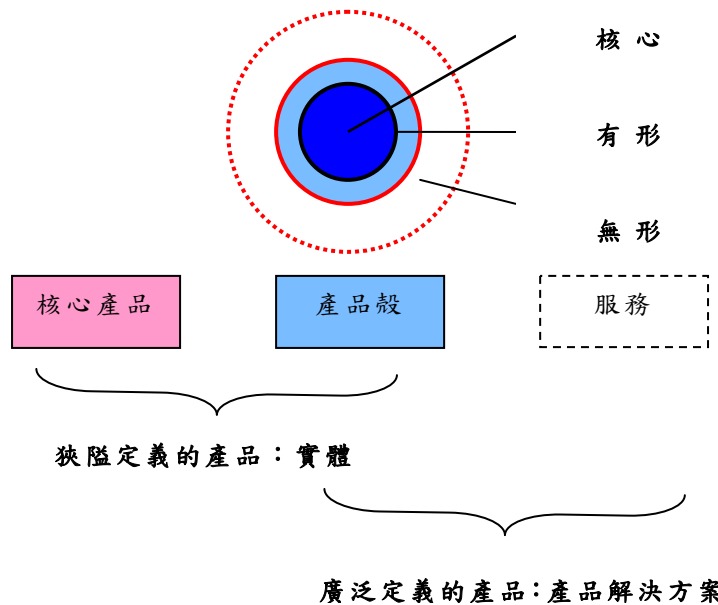
因此，本文將以重點摘錄的方式，來分析芬蘭BestServ計畫的部分成果，以進一步申論製造服務化的可能發展趨勢、內涵與相關利害關係者所必須面對的變革。

## 二、延伸性產品典範(Extended Product Paradigm)

芬蘭的造業服務是以延伸性產品概念為基礎，而延伸性產品概念則源自於歐盟第五期架構計畫（FP5）的IST EXPIDE子計畫，該計畫主要在分析和評估動態企業中的「延伸性產品」，該一名詞包含的不單只是有形的產品，無形的產品層面才是重心所在，該概念以「層級模型」(layered model)來進一步加以闡述，其模型主要發展來構建延伸性產品的方法（如圖2所示）。

該模型主要包含三大環圈，首先，最內層的核心產品，主要就是產品的核心功能，舉例來說車子的核心功能就是像引擎和輪子等零件；其次第二層主要是核心功能的包裝，只包含有形的層面，而這些有形的特徵通常隨著製造商/供應商的不同而不同，也就是不同品牌的車子有自己獨特的設計；最後，最外圍主要是產

圖2 延伸性產品的基本概念



資料來源：<http://www.biba.uni-bremen.de/projects/Expide/>

品的無形資產，無形的資產包圍著有形的產品，諸如各個廠牌不同的服務策略。

此外若以狹隘的觀點定義產品，產品則被視為提供市場的實體，反之若從較廣泛的角度來看，產品的目的則是解決顧客的問題或滿足顧客的需求，包含有形和無形兩層面。這種差異主要源自於隱藏在這三個環圈背後的動機，這些發展可能最原始的零件製造商和產品提供者，衍生出一些新型態的製造服務業者，包括「服務提供者」與「利益的提供者」。

但是就製造服務的範圍而言，Technology Industries of Finland也強調製造服務一直都有個迷思，也就是只會讓人聯想到售後服務而沒有思考到產品的整體生命週期。反之，製造服務所包括的範圍其實相當廣泛（參見圖3），而產品的提供與使用生命週期的思維才是關鍵，並需據此對特定的顧客提出新的價值主張與從營運模式的角度界定製造服務提供者與顧客間的「顧客親合度」（customer intimacy）。

而要涵蓋這麼廣的製造服務範圍，延伸性產品將包含以下要素：1.結合實際產品與相關的服務；2.有形的延伸產品是明智的、高度客製化的、容易使用的，並且包含嵌入式的特徵如維修；3.無形的延伸產品是資訊和知識密集的，並且包含服務、工程和軟體等；4.顧客著重在附加價值服務的利益，而非產品實體本身。

圖3 芬蘭製造服務（製造服務化）的範圍



資料來源：Technology Industries of Finland (2003)。

### 三、最佳服務可行性研究(2003年)

芬蘭最佳服務參考架構主要根據不同的「顧客親合度」，區分出五種不同的供應商地位/角色：

1. **機器供應商**：商業關係主要建立在傳遞符合顧客技術規格的機器或設備。
2. **系統供應商**：主要在系統的傳送，舉例來說，設計特定顧客程序的生產線，且不單只是提供設備，更提供更多的配套服務。

以上兩者強調顧客的投資決策，對於生命週期的參與有限。

3. **維修夥伴**：重心擴展到在生命週期中所包含的持續性供應商涉入，該角色增加了合約性的成分。
4. **績效夥伴**：供應商密切地參與顧客技術程序的運作，主要是對系統的績效負起責任，也就是可用性的保證。故對供應商有最低時段在現場的要求。
5. **價值夥伴**：供應商直接的參與顧客的營運，也就是透過運作和維持的協定，顧客付預先決定的價格給系統的真实產出，因此雙方都著重每天的獲利營運，而供應商也必須負責廠房或產線的每天營運。

以上每個角色都有自我的營運模式，所以當供應商決定從一個角色，進展到下一個較高層次的角色，就會面臨到更艱難的挑戰，不論是技術面還是企業本身的能力。



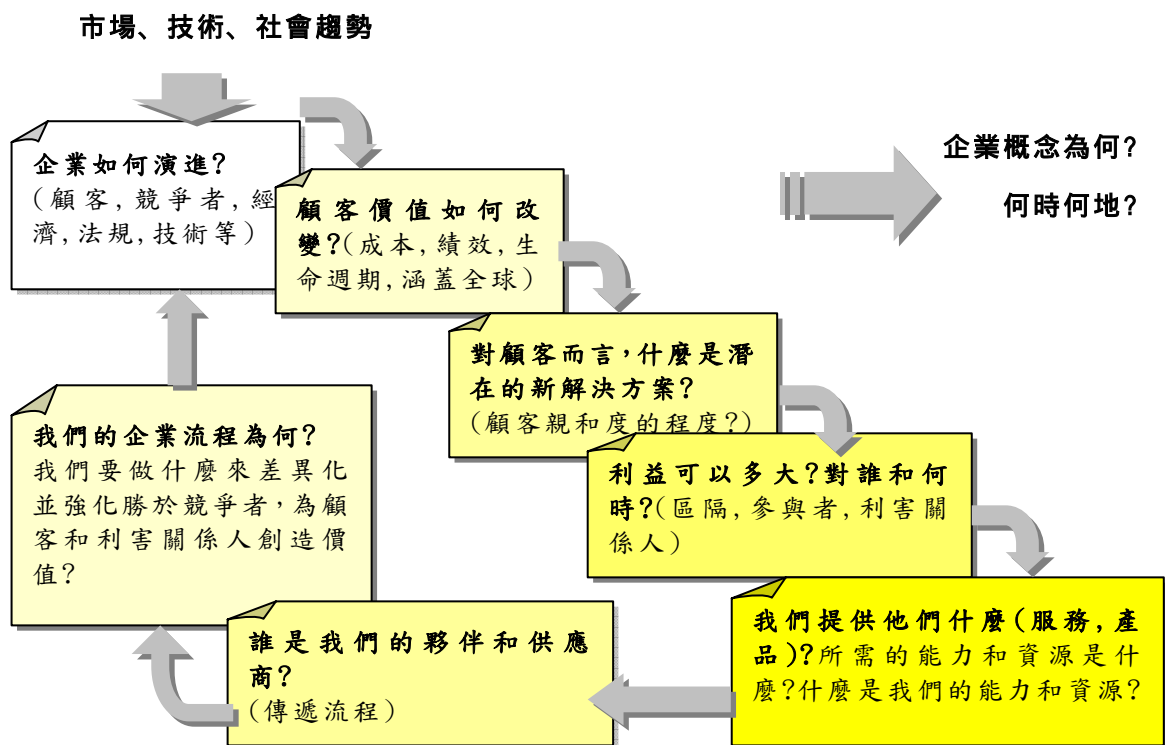
管理技術密集的企業發展和創造新業務的最大挑戰，在於要做商業概念和技術層面兩方面的管理，然而所面臨到的困難點是大部分服務相關的企業概念都建立在技術應用上，而且是從技術的角度來發展的。此外對製造服務而言，顧客價值的重要性扮演絕對關鍵性的因素，故製造服務的發展必須建立在單純的商業利益與真實的顧客價值上，而且商業和技術必須並行發展。對管理長期的技術發展而言，路徑圖和發展架構是相當有用的工具，故以下呈現四個針對製造服務發展的基本模型和架構。

### 1. 企業發展架構

該架構主要是管理企業模型發展，為發展成功的製造服務模式和解決方案，以圖4的流程來說明，主要針對目標市場在對的時間讓公司得到正確的概念，其中包含很多不同的問題，而藉由回答這些問題，公司可以明確地定位並找出正確的發展活動。

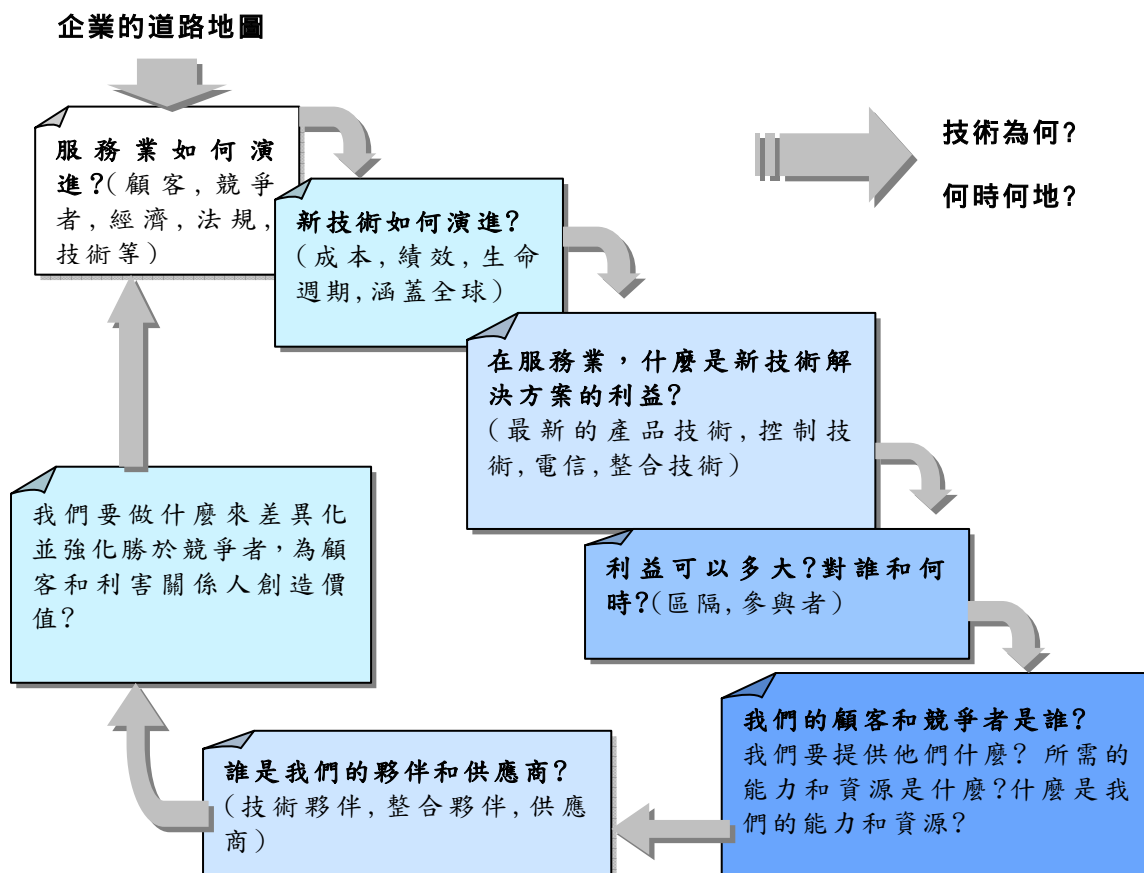
製造服務策略的主要著眼點在於顧客需求的演進，也就是顧客價值的轉變應該被新的服務業解決方案所填補，對想要在製造服務市場競爭的公司而言，應該要觀察顧客可能從服務得到的潛在價值利益。

圖4 製造服務企業發展架構圖



資料來源：Kalliokoski et al(2003)

圖 5 製造服務技術路徑圖流程



資料來源：Kalliokoski et al(2003)

## 2. 技術發展架構

在過去製造服務的發展都是技術導向，故需要企業導向的路徑圖，以茲定義出服務業的發展趨勢，以及改變的顧客需求和價值，圖5呈現出管理企業導向的技術發展架構。

## 3. 組織轉變流程

製造服務業的發展需要人，而組織和其員工在企業結構的轉變即扮演重要的角色，從組織的觀點來看，製造服務服務業的發展需要進行組織的轉變，Kalliokoski et al (2003) 並歸納出組織轉變流程七個步驟：

**步驟1. 闡明不同的製造服務參考模型：**就像標竿管理；其工作重點包括確立企業模型和功能性結構、營運流程結構和技術結構。

**步驟2. 了解和測試顧客價值：**其重點為了解顧客、評價和定價服務。

**步驟3. 建立產品服務的供給：**執行的重點為確立市場和顧客的區隔、產品和服

務的結構。

步驟4.組織企業轉變流程的定義：企業模型的實行、能力和心智模式。

步驟5.合作網絡的發展：主要工作包括顧客之間的運作、合作者之間的運作。

步驟6.定義產業服務相關的企業流程：執行的重點為確立管理系統和架構、發展和傳遞流程。

步驟7.技術製造服務業架構的建立：發展出提供產品及服務的技術。

#### 4.新製造服務發展

製造服務發展流程主要的挑戰是缺乏對成功服務業發展和創新管理的了解，故平行的產品和服務發展管理是有益的。新的服務發展模型（new service development model, NSD）如圖6所示，主要強調在新產品的發展中要與顧客合作，該模型建構在企業策略（產品和市場管理）及獲得的知識和學習，並以策略管理的角度來看，追求顧客價值的最大化。

NSD主要分為五大階段，依序分別為創新和點子管理、新型服務概念規劃、服務發展、企業模型，以及實行和傳遞服務，每階段都跟顧客有互動的行為，並呈現在座標軸上，Y軸代表服務的「市場親和度」，X軸代表新型服務發展流程的「時間觀點」，該流程建立在顧客價值的創造上。這代表公司應該要有共通的價值模型（common value model）來跟顧客討論新服務的潛在價值。

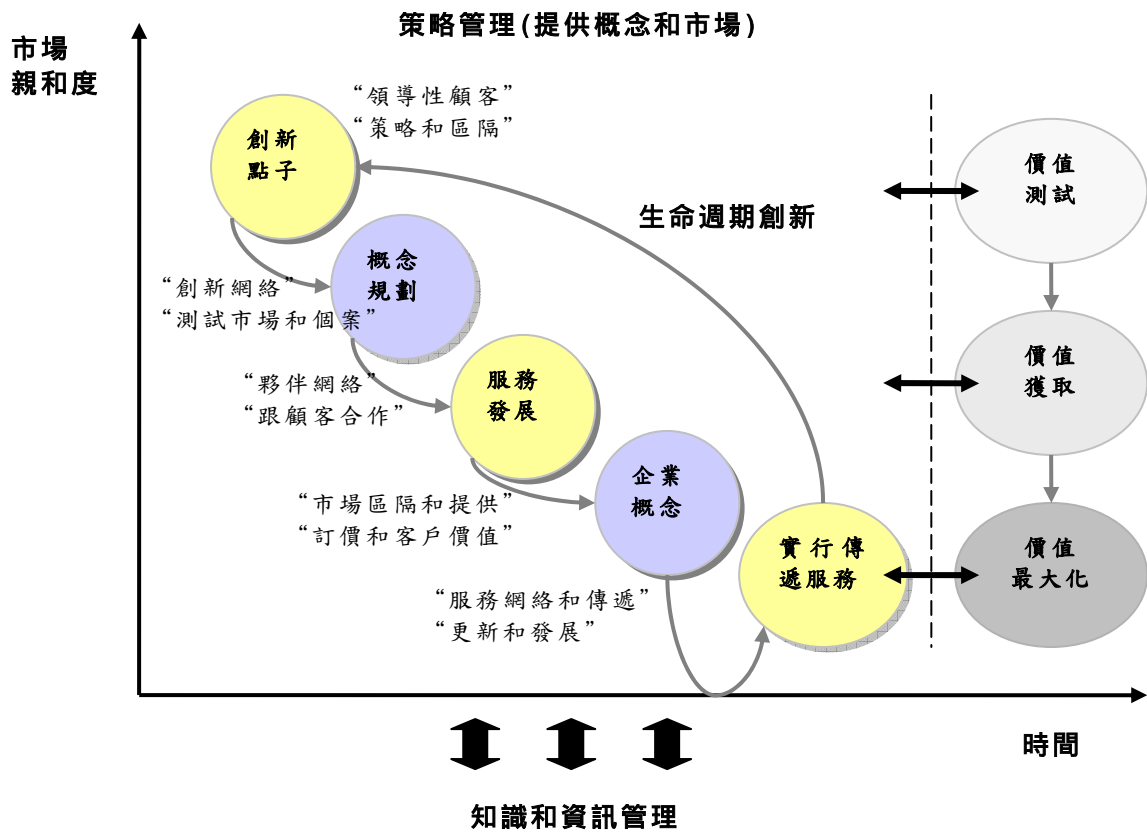
該模型中相當重要的一部份就是持續性的跟顧客互動，而該互動是建立在相同的價值模型，該價值創造流程主要分為三個階段：

- (1)價值評估：與顧客討論和測試可能的服務價值，最後提出價值給顧客。
- (2)價值創造：開發的服務價值被服務概念取得，進而具體化價值給顧客。
- (3)價值最佳化與傳遞：提出的價值藉由新的創新性服務傳遞給顧客。

該模型由活動流程所組成，但在真實的世界中不同的階段通常是平行的，但有些個案中並沒有存在每個階段。對新型服務發展而言，產品和服務生命週期管理是必須且重要的，而不同生命週期之間的連結須善加管理，進而讓累積的知識和資訊在其間移轉，這也代表需要跨功能的作法來組織和管理全面性的企業發展。

根據該份可行性報告，產業發展的主要挑戰在於全面性的顧客價值管理、企業概念和技術基礎結構。然而對產業最大的挑戰在於管理製造服務創新的程序，該生命週期的創新需要全面性的管理方式，其中包含企業模型面、程序面、組織面及技術面的相關議題。此外在國家性的創新組織下，製造服務領域的國家性研究發展活動可扮演重要的角色，但這種長期的研發能量在芬蘭的研究組織和大學

圖 6 新型製造服務發展流程(NSD)



資料來源：Kalliokoski et al(2003)

並不是非常強，通常該研究都只是科技計畫中的一個部份而已，內容也只有相當狹隘的領域。

為了補足芬蘭的該項缺失，製造服務企業論壇（Industrial Service Business Forum, 製造服務BF）應該扮演起引導製造服務和研發能力的發展，也就是需要提供製造服務合作性且跨學科的研究方法，而製造服務BF的主要目的在於扮演知識分享的論壇給相關參與者，而這樣的知識分享活動將會促進討論和標竿管理，並活化相關的研究發展計畫。

#### 四、最佳服務工業服務之企業策略(2004年)

該份報告乃延續2003年的可行性報告，主要探討製造服務策略面所面臨到的主要問題，並且提供了一架構來協助製造業轉型到製造服務的提供者。

##### (一) 企業策略

是否要進入製造服務的決定，甚至是要涉入到怎樣的程度，主要的考量議題

有三項：預期的獲利性、顧客、可用的資源。就獲利來看，通常是很難預估且跟顧客相關，尤其要先了解市場和顧客就是具挑戰性的議題，其重點在於：了解在什麼樣的情況，服務將會替顧客和供應商省錢進而產生利潤；就顧客需求來看，設備製造商可能是唯一有足夠專業去提供特定服務的一方，因為需要特殊技能的複雜性產品，顧客正需要製造商提供服務，故扮演強大的誘因去進入製造服務；就可用的資源來看，成功的提供服務需要大規模的服務組織，也就是需要花費很多成本去建構，對小型公司而言沒有足夠的資源，對大型公司來說可能寧可把錢花費在現有的事業上，故並不是每個公司都有能力去嘗試這個風險。

這裡主要從不同學派對策略管理的觀點來看製造服務事業的策略。就定位學派來看，決定策略決策的一個面向應該架構在競爭優勢的來源，公司應該選擇應該進入低成本的製造業，或是差異化產品，而服務非常適合差異化產品，此理論製造服務增加產品的價值，特別是顧客不斷地增加其對全面解決方案的需求，此外製造服務更可以被使用為市場區隔的基礎。

就學習學派來看，組織的績效和策略與其學習的能力有密切的相關性，製造服務是非常顧客密集的事業且跟顧客密切的互動，促使公司從顧客中快速地學習，故可以視製造服務為促進組織學習和改進公司績效的重要工具；若以文化學派來談，策略是組織文化的化身，從製造商轉變到製造服務提供者乃是重大的文化挑戰，需要有別於製造策略的不同文化，例如顧客導向，如果沒有注意此議題，那該轉變將會與現存的文化產生衝突；以企業家學派的角度來看，其強調一致的管理願景，該一致性將會扮演管理者在決策時重要的方針。

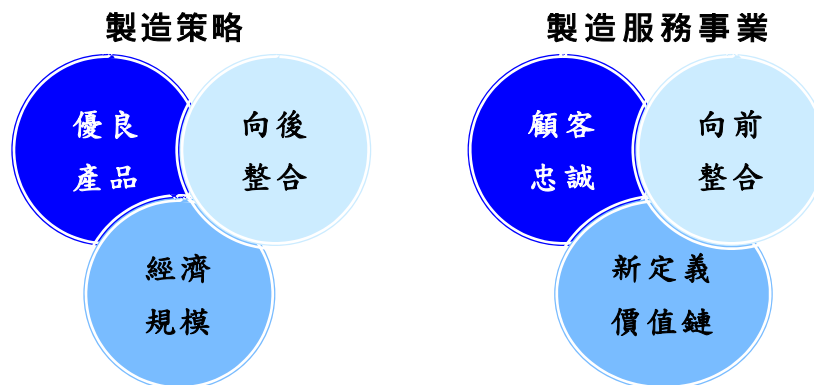
就結構學派來看，資源必須被重新分配而且組織結構也需要改變，此學派簡單化組織變革，並有助於了解轉變過程；最後權力學派的觀點，改變會造成內部的爭吵，各政黨之間的對抗也會產生，還有外部的力量，諸如顧客和投資者，都在轉變中扮演重要的角色。

綜合上述各學派的討論，製造服務的發展所牽涉的策略因素，可能包括：外部的壓力、內部的問題、公司的願景、策略定位、學習能力發展、資源重新分配與企業文化的改造等因素。

## （二）從製造業到服務業

在公司決定採用製造服務事業策略的同時，必須有重大的改變，像是策略的原則、組織的結構，以及產品發展功能都必須和新的方法一致。

圖 7 製造服務策略的原則



資料來源：Ville Kosonen (2004)

## 1. 提供製造服務

傳統上，製造業的策略建立在三大原則上：優良的產品、經濟規模、向後的垂直整合，然而在追求製造服務策略時則必須採用不同的方式，也就是說，為了從下游獲取價值，公司必須重新定義它們的價值鏈，把焦點從營運上的卓越轉向顧客忠誠，並且重新思考垂直整合的策略，如圖7所示。

在新的企業模型下，其價值的產生主要來自於產品的提供與使用所涵蓋的生命週期，一直到產品被拆開或回收為止，因此衡量的指標和動機都必須重新定義。在傳統的模式下，供應商有誘因去增加實質的消費量，藉由賣更多得到更多的利潤，然而消費者卻剛好相反，因此新的模型應該建立，讓雙方都有誘因去降低產品生命週期的成本，換句話說，數量應該降低，而重心應該放在功能上，故價值應該建立在功能上而非實質的內容上，著重點應該從銷售轉向效率。

## 2. 組織的轉變

事實上，現在的製造業業者都提供某部份的服務，然而這些服務的功能卻是不完整的，且由小單位負責，但若是以服務業為主的企業模型，所提供的則必須更加的具協調性，實際上存有兩種可能性：對製造和服務有分別的組織，以及在同一樣的組織單位下有製造和服務。若把製造和服務放在同一個屋簷下，很可能會產生衝突，主要是因為兩者在誘因上的不同，但若是能達到一致性，則服務會驅動製造和產品設計，進而增加效率，根據Oliva和Kallenberg (2003) 的研究指出，製造業移轉到服務業關鍵的成功因素乃是建立分開的組織來管理服務這一塊。故針對這個問題最好的方法就是在初期把服務和製造分設在兩個單位，等到組織已經學習到製造服務的做法後再進行合併的動作。除了供應商的企業文化，顧客的

文化同樣也是會影響到服務業，因此應該根據顧客的文化來客製化服務型態。

公司文化從產品轉變到服務導向的挑戰，在於整個公司必須學習重視工業服務和其所提供的，但對傳統思維的製造業而言卻是件難事，主要有以下三大原因：他們不相信提供製造服務的經濟潛力；製造服務可能被公司視為威脅，對其獲利性有害；實行製造服務的策略需要剝奪製造業的資源。因此要克服對這些改變的抗拒需要很大的努力，不論是在時間和金錢上。

### 3. 服務創新

事實上，核心產品和所伴隨的服務應該同時設計為一個系統，換句話說，研發必須實行系統性的方法。相較於產品創新是系統下的局部最佳化，而系統創新是最佳化整個系統的功能，Brezet et al. (2001) 指出創新的世代，從產品改進到系統創新，而效率隨著方法的複雜性而增加。然而系統創新最大的障礙不在組織創新的能力，而是改變的意願。

### 4. 製造服務事業移轉架構

圖8呈現出在公司轉變到製造服務提供者應該改變的最重要層面，以下針對各個層面分述之。

企業模型應該把對供應商和消費者的誘因一致化，也就是著重在產品生命週期的價值；供應商需要向前做部分的整合來擴張供應鏈，增加和顧客的互動，以及保護自己免於競爭，故了解價值鏈如何運作和錢從哪裡來是為關鍵；合夥使得公司跟外部專業和資源的來源做連結，為了要成功，公司必須能夠成為網絡的一部份；顧客關係應該被深化，可以扮演夥伴角色和服務的共同設計者；當顧客關係改變，銷售和行銷也跟著改變，供應商必須能回應每個顧客特別的需求，另一方面也要能夠管理大量的顧客關係；組織的架構已經不再適用，故改變必須能夠解決內部製造業和服務業的衝突，並且促進有效率地跨功能合作；在轉變中文化也是重要的議題，拒絕改變是普遍的現象，畢竟製造和服務的文化相當不同，此外新型夥伴關係的企業模型也需要消費者文化的改變；研究發展的功能也必須跟新的企業模型一致，採用系統的觀點及同時發展核心產品和服務是關鍵點。

#### (三) 小結

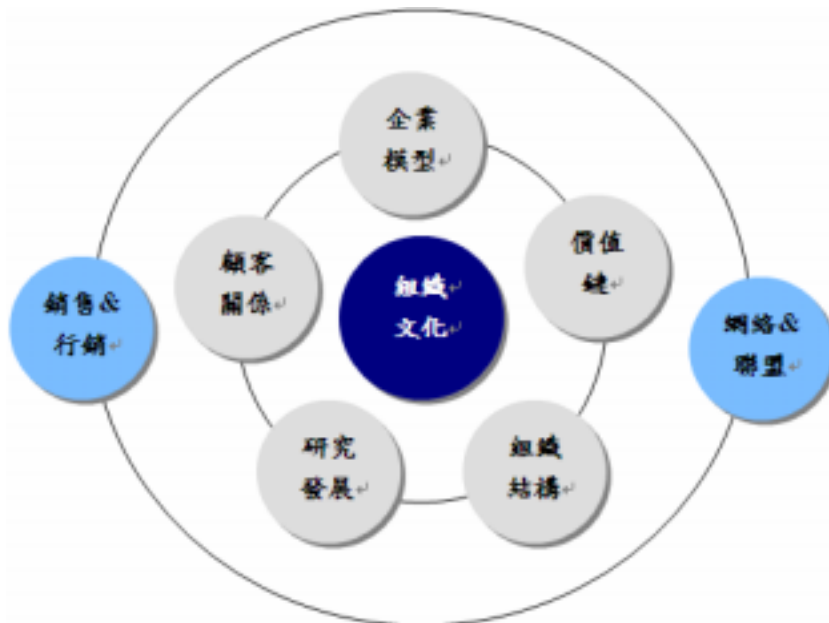
根據個案研究的結果(兩家芬蘭公司和兩家美國公司)，理論上的架構重新調整為較佳的模型(參見圖9)，上述八個主要的因素在製造服務策略的形成上扮演重要的角色，經過個案的驗證，明顯地有些因素是比較相關的。

圖 8 製造服務企業移轉架構



資料來源：Ville Kosonen (2004)

圖 9 修改後的移轉架構



資料來源：Ville Kosonen (2004)

組織文化為最重要的因素，其中有三家公司強烈地強調其相關性，相較於文化，有兩個因素比較不被重視：網絡&聯盟及銷售&行銷，該情況可能的解釋原因為全部的個案公司只有在最近改變其策略，且還在對抗內部的問題如拒絕改變，所以並未對外部的問題有所關注。在該架構內的另外五個因素則坐落在兩個極端之間。



## 五、管理服務業：贏得最佳實務與成功的故事(2007年)

從2003年最佳服務可行性報告以來，經歷了4年，可以看到製造服務在工程和製造業是發展很快速的領域，很多公司已經嘗試去發展製造服務，但其中很多卻失敗了，主要肇因於顧客認為所提出的創新模型缺乏創新力。同樣地，這份報告架構在最佳服務論壇的發現上，已提供未來製造服務研究主題的一些洞見及從企業模型的角度著手於未來的挑戰。

### (一) 調整後的企業模型分析

根據2003年的可行性報告，對製造服務的範疇及該領域如何和產品互動已經建立起共同的理解，若以顧客的親合度來看，製造業公司依照其工業服務的提供和運作而有不同的定位，過去2003年定義出五大供應商的定位/角色，而2007年則定義出六大供應商，如圖10所示，其中新增材料、元件和模組的供應商，主要以網路夥伴的運作方式來提供特定機械元件。

### (二) 服務業模型

服務業的模型建構在Osterwalder et al. (2005)的一般企業模型上，並且加入一些額外的要素，主要是跟服務業特性相關的，表1呈現出服務業模型的主要組成。

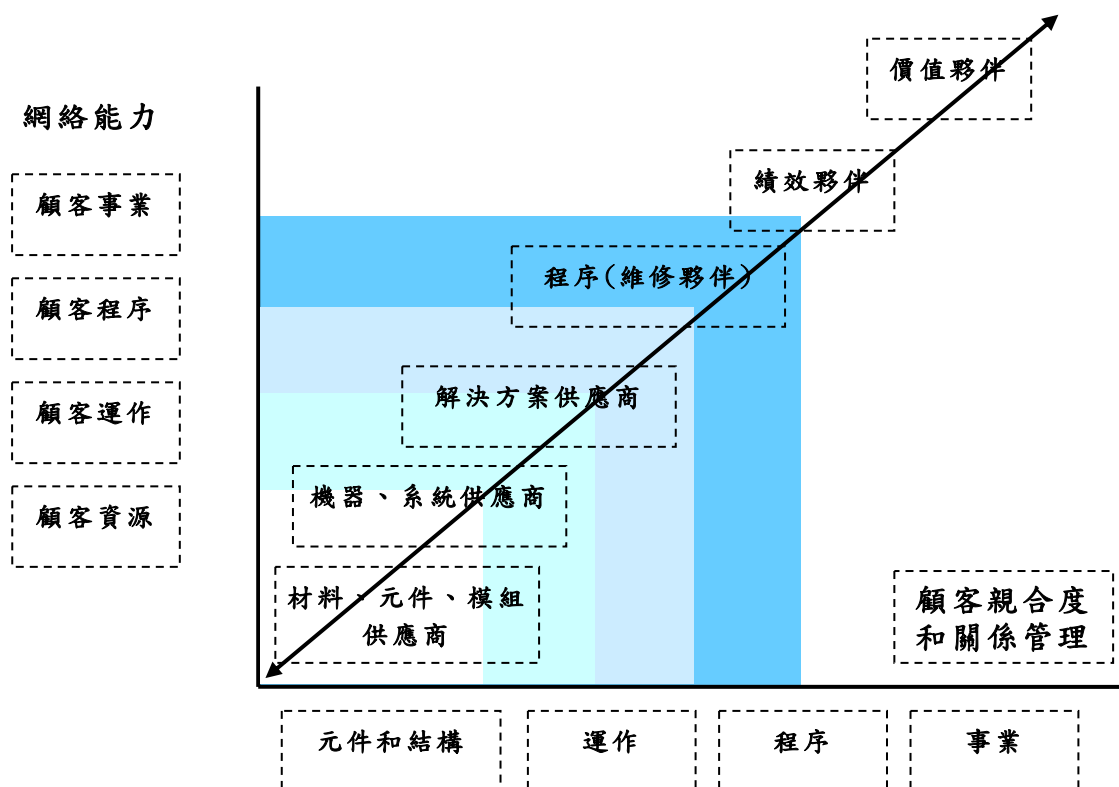
### (三) 不同型態服務業的模型

服務包含存在「產品-服務連續帶」(product-service continuum)兩端的企業模型：強烈以產品為中心的模型，有一些附加價值去支持該產品；以服務為中心的模型，產品對顧客而言沒有相關性。除了上述兩個極端的情況，服務業的變革管理也是不容忽視的議題，事實上，真實的商業模型很少會是這兩種模型，而是發生在兩者之間的混合性模型。

#### 1. 以產品為中心的企業(Product Servitisation)

該企業乃以製造業公司的觀點來看，認為使用它們的產品會替顧客創造價值，伴隨著產品可能有一些服務，但卻不被認為是有利益或具有獲利性的，這些服務通常只是交易導向並著重在問題解決上。對顧客而言，他們願意買這類型的服務來確保其機器在高產能下運作，或是因為問題解決和維修需要特殊的know-how，表2呈現出以產品為中心的企業模型之要素和描述。

圖 10 修改後的企業模型分析



資料來源：Iiro Salkari et al. (2007)

表 1 服務業的要素

要素分類	要素	描述
策略性企業選擇	公司策略的定位	服務業在公司策略的定位
	目標顧客區隔	公司想要提供價值的顧客區隔，並且該群顧客可以了解所提供的價值
	顧客關係	公司建立起自己與不同顧客區隔的連結
	核心能力,能耐和工具	在特定時間，成功地執行和發展企業模型所需的能力和能耐
	夥伴網絡	和其他公司合作性協定的網絡，為了有效率地提供和商業化價值
	價值提出	描述所提供的價值(包含服務和產品)給顧客
顧客考量點： 了解和支援顧客 價值創造	顧客價值創造	了解顧客價值的創造，提出在顧客區隔中顧客的考量點
	價值獲取	價值如何創造給顧客
	顧客的優勢	利用以服務為基礎的企業模型，描述顧客將會得到的競爭優勢
	一般顧客的前提	必須被顧客符合的要求，為了從服務中獲得利益
獲利性的服務業	實行模型	服務提供者和顧客的執行
	利潤邏輯	如何把顧客價值轉變成服務提供者利潤的邏輯
傳遞	定價	
	傳送管道	公司如何傳遞服務到其市場

資料來源：Iiro Salkari et al. (2007)

表2 以產品為中心的企業模型

模型：以產品為中心的企業		
要素分類	要素	描述
策略性企業選擇	公司策略的定位	公司為「產品屋」，主要的競爭優勢為先進的科技產品
	提供	產品為中心的提供，可能的服務提供主要是支持以產品為中心的企業，全部的服務都已經被定義或是概念化
	目標顧客區隔	產品支持顧客價值的創造超過於產品價格
	顧客關係	交易導向的企業且不密切的關係，跟顧客有關的資訊交換可能是分離的，最終顧客的關係可能被經銷商擁有
	核心能力,能耐和工具	技術上的能力：我們擁有技術領導產品，製造生產限制產能
	夥伴網絡	分包商網絡傳遞產品的元件 對顧客是無形的
	價值提出	價值來自產品和義務的支援服務，諸如備用零件
顧客考量點： 了解和支持顧客 價值創造	顧客價值創造	生產顧客最終產品所需的東西
	價值獲取	顧客的價值來自使用產品，而且根據使用經驗顧客了解跟使用相關的議題，成本效率是主要的關鍵所在：越便宜，競爭力越強
	顧客的優勢	顧客知道如何有效且有效率地使用產品來支持其流程
	一般顧客的前提	顧客所擁有的力量來運作和維修產品
	實行模型	傳遞產品給顧客，可能會有一些喜好或服務支持產品的引進
獲利性的服務業	利潤邏輯	收益是交易導向，並且建立在產品傳遞給顧客上
	定價	以成本為基礎的定價(成本+利潤)，假設：產品的價格創造高於成本+利潤
傳遞	傳送管道	當地經銷商的網絡或是自己銷售的公司

資料來源：Iiro Salkari et al. (2007)

## 2.以服務為中心的企業(Service Productisation)

服務導向的企業要以了解顧客價值創造開始，其次產生與服務和產品相關的提供，相對於以產品為中心的模型，該模型包含較多的不確定性、風險和相關的風險分擔，詳細的描述如表3所示。

在投入服務業擴張之前有三個主要的議題必須思索，第一、必須在相關的市場資訊上建立功能性策略；第二、認知並且依照優先順序排出特定的目標顧客和地理位置；第三、服務的概念、相關的傳送程序、服務績效能力及文化層面都應具備適切性。在上述前提下，製造服務業擴張最常用到三項策略：國際性服務概念擴張、授權、服務的加盟企業模型。

### (四) 小結

綜合相關的案例，製造服務的發展必須重視以下議題：

表3 以服務為中心的企業模型

模型：以服務為中心的企業		
要素分類	要素	描述
策略性企業選擇	公司策略的定位	公司是支援顧客價值創造的夥伴，提供符合顧客需求的解決方案，包含潛意識的需求
	提供	包含符合顧客需求和支持顧客價值創造的套裝式服務和產品，服務被視為顧客價值創造的流程
	目標顧客區隔	該顧客區隔，企業可以被服務所支持，進一步可以利用核心能力來傳遞服務
	顧客關係	長期的夥伴關係、和共有程序密切的關係，以及密集且持續的資訊交換。其中，共有程序即是服務提供者密切地移往價值鏈最終消費者端
	核心能力,能耐和工具	跟了解顧客事業、流程和營運的相關能力，以及在服務網絡內的資訊管理，有能力的員工需要傳遞服務，該能耐可能被限制在一些地理區域
	夥伴網絡	主要為策略性服務夥伴和在某些地點傳遞服務的夥伴，夥伴網絡通常在公司的品牌下運作
	價值提出	價值從支援顧客價值創造的解決方案而來，包含服務和產品
顧客考量點： 了解和支持顧客 價值創造	顧客價值創造	顧客價值創造和相關的程序需要被了解
	價值獲取	顧客價值來自於最支持其價值創造的解決方案
	顧客的優勢	顧客獲得解決方案，而不需要發展在其核心能力之後的資源
	一般顧客的前提	顧客充分地了解其核心能力和事業，顧客接受服務，並在不同的層級致力於發展其事業
	實行模型	共同服務結構和實行，實行包含服務提供者和顧客提供的不同層面，設定主要的績效指標(KP製造服務)是為關鍵。
獲利性的服務業	利潤邏輯	利潤經過時間而產生，並且建構在價值創造上，一起定義出KP製造服務並指出對供應商和顧客而言，超過和未達績效標準的指標，此外並有處理績效相關風險的原則。
	定價	以價值為基礎的定價：服務應該傳達超過服務相關成本的價值
傳遞	傳送管道	自己的傳送組織或是使用服務傳遞網絡，服務傳遞網絡不能擁有顧客

資料來源：Iiro Salkari et al. (2007)

- 1. 管理目標：**對製造服務而言，其發展理想上是來自公司的願景，其中策略和道路地圖對服務而言是相對來的重要。當企業要朝向製造服務發展，直接的顧客接觸乃是最重要的一環，而且無法被其他的行動抵銷。
- 2. 企業模型和提供的組合：**好的企業模型陳述策略性企業選擇、顧客價值提出，以及利潤邏輯和定價，而所提供的組合應該符合企業模型，此外服務業和提供的所有元素都應該根據企業區隔來客制化。
- 3. 資源和能力：**製造服務產業需要動態實用的能力，諸如領導力、顧客關係管理及傳送執行，顧客事業和流程的知識乃製造服務產業最為重要的資產。

4. **顧客前端和市場資訊**：好的顧客關係和正確的市場資訊應該持續地維持，其中帳戶經理人扮演極為重要的角色，主要在維持顧客關係、持續地更新顧客需求及確保正確的顧客企業資訊和理解。
5. **組織和流程**：服務業組織需要相當開放且易溝通的文化，人和人之間快速且沒有阻礙的資訊流是必要的，特別是在服務業這種多樣化專業的團隊中。
6. **變革管理**：產業趨勢是藉由企業網絡，發現新的競爭優勢，服務業從以產品為中心的企業，轉變朝向工業服務發展，這包含在價值鏈及網絡層級的持續變革管理，因此顧客事業演進乃是製造服務策略的重點所在。

## 六、結 語

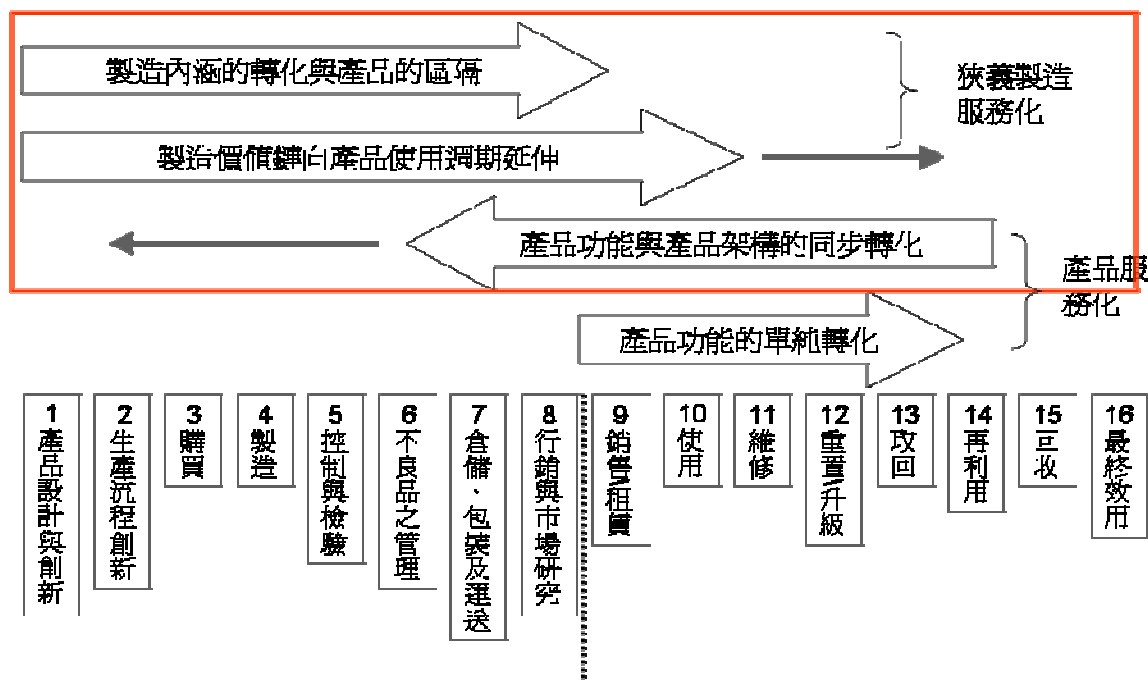
歐盟EXPIDE計畫孕育出「延伸性產品」的概念，產品的概念從有形的產品，延伸到無形的產品；從簡單的零件製造商，轉而到利益的提供者，該典範的移轉勾勒出「價值移轉架構圖」，從擁有權的概念移轉到使用權的概念，在這樣的思維下，價值的提供者成了關鍵，而製造服務成了未來的可能發展模式。為了因應這些發展，芬蘭在2003年針對製造業進行「最佳服務可行性計畫」，2004年最佳服務論壇延續該計畫，進一步研究「最佳服務工業服務之企業策略」，爾後2007年「管理服務業：贏得最佳實務與成功的故事」更指出服務業未來的議題與挑戰。

同樣地，IBM(Spohrer, 2006)首倡的SSME(Service Science, Management and Engineering)為該典範移轉提供了相近的佐證，在知識密集的企業環境下，強調的不再只是有形的資產，無形層面益顯重要，芬蘭政府則強調製造業該如何增值，製造服務的發展乃是關鍵！

綜合前面的分析，作者提出廣義製造服務化的範疇，如圖11所示。我們認為製造服務化的發展來自於兩個驅動力。第一、製造業本身的轉化，可歸因於全球化的挑戰與製造業開拓新的價值創造來源，這可統歸為狹義的製造服務化。這個趨勢使得部分製造業者開始追求「製造內涵的轉化與產品的區隔」或「製造價值鏈向產品使用週期延伸」。前者使得製造業者，搭配需求的轉變，結合服務形成差異化競爭，並在供應鏈與價值鏈上進行廠商角色的調整。後者象徵著製造業者轉型，切入產品（製造、提供、使用）生命週期服務相關領域。

第二個驅動力則與「產品服務化」的因素有關(Product Servicizing)。「產品服務化」可定義為，滿足消費者需求的一套產品及服務的組合，企業以提供功能（服務）的方式來取代有形產品或與有形產品互補。這個發展有「功能經濟」的目的，因此需有商業模式創新，產品生命週期上下游整合；也有環保考量，故需具備環境效益。尤其就後者而言，歐盟推動「整合性產品政策」(Integrated Product

圖 11 廣義製造服務化的範疇



資料來源：本研究整理。

Policy): 提升資源使用效率和減少能源消費, 以持續改善產品生命週期環境績效, 進而產生「延長生產者責任」( Extended Producer Responsibility ) 的概念與模式。但是, 「產品服務化」不必然會有製造業者的角色, 可由第三者提供「產品相關服務」, 特別是在產品功能只是單純轉化的情況。因此, 廣義製造服務化的範疇應包括狹義的製造服務化, 與涉及到產品功能與產品架構的同步轉化情況的「產品服務化」。(參見圖11)

因此, 就某種程度而言, 製造服務化不是全新, 但有新的產業價值創造、新的cash flows、新的利潤markup、新的市場區隔、新的產品製造與使用生命週期階段。但是, 芬蘭的研究則進一步指出製造服務化的一些新的共同元素, 可能包括: 牽涉到產品提供與使用週期, 所產生的新的價值主張、新的營運模式、新的內外流程與新的ICT應用。

重要的是, 綜觀近5年發展走向, 芬蘭從2003年可行性計畫所提出的製造服務四大發展基本模型架構, 到2004年的提出八大影響製造服務策略形成的因素, 2007年架構出服務業擴張的三大策略, 可以看出芬蘭在發展製造服務從一開始對製造業作其可行性分析, 再者從不同學派架構歸納出服務業策略, 到規劃出製造服務未來的擴張, 這一系列的過程乃是長達5年之久的發展, 台灣製造業該如何加值, 其發展並非短期的計畫可一蹴可及, 而是要建立在長期的規劃與演進上。

## 參考文獻

1. BestServ 網站 <http://www.bestserv.fi/>
  2. Extended Products in Dynamic Enterprises  
<http://www.biba.uni-bremen.de/projects/Expide/>
  3. Iiro Salkari, Vesa Salminen, Juhani Pylkkänen, (2007) Managing Service Business: Winning Best Practices and Success Stories. Technology Industries of Finland, Helsinki.
  4. Jansson, K., Kalliokoski, P. and Hemilä, J. (2003): Extended products in one-of-a-kind product delivery and service networks. Conference Proceeding of the eChallenges 2003 (To be published), Bologna, Italy.
  5. Kalliokoski P, Andersson G., Salminen V., & Hemilä J, (2003). BestServ Feasibility Study. Technology Industries of Finland, Helsinki.
  6. Osterwalder A., Pigneur Y., and Tucci C.L.(2005). Clarifying Business Models: Origins, Present, and Future of the Concept. Communications of AIS, Volume 15, Article 9.
  7. Salminen V., Pillai B.; Integration of Products and Services – Towards System and Performance . International Conference on Engineering Design, ICED 05, Melbourne, August 15 -18, 2005.
  8. Spohrer, J. (2006) Service Sciences. IBM Presentation material.
  9. Tomlinson, M. (1997), The Contribution of Services to Manufacturing Industry, CRIC Discussion Paper No.5.
  10. Ville Kosonen, (2004) BestServ Industrial Service Business Strategy: Generic Framework and Case Examples. Technology Industries of Finland, Helsinki.
-

## 貳、消息報導

### 1. 世界經濟

#### ▲IMF新任秘書長面臨投票權改革的壓力

國際貨幣基金（IMF）新任秘書長Strauss-Kahn表示，該組織需要增強其適應性及合法性，以便更好地應對國際危機。他打算對IMF進行大規模改革，以便使其能夠適應世界新的力量平衡，並能適應近來衝擊了全球金融市場的新型金融危機。所以，11月1日就職後他將給予新興市場國家更多代表權，爲了確保中國、印度和巴西等新興經濟體能夠獲得更加公平合理的代表權，歐洲、俄羅斯和其他國家應放棄一部分自己的表決權。其中，美國現在擁有IMF半數以上的投票權。

不過俄羅斯所提名的捷克前總理、前央行總裁卻表示，Strauss-Kahn所提出來的優先項目，長期以來已經被討論過，但很少被執行，未來這將會成爲關注的焦點。

在10月底即將來臨的IMF/世界銀行年會，開發中國家所推動的組織內部大規模改革早已成爲重頭戲，對於美國和歐盟聯手掌控組織之行爲，早已引起各方的不滿。但是跡象顯示，巴西和南非對於推動改革的立場出現鬆動，但預期要達成改革的共識仍將非常困難。巴西、南非和澳大利亞主張新的股權公式必須給予50%權數是按照市場匯率計算的各國國內生產毛額，並且只認可小幅度總資本份額的增加，也就是包括上次會議調升的1.8%，不會超過12.5%。在這樣的情況下，不影響各國原來既有的絕對股權，也使得投票權從工業化國家移轉到開發中國家的比重限縮在2%至3%。根據非政府組織人士Chowla表示，先進國家在IMF投票權的比重會由60.6%下降爲58.3%。這樣的結果，將無法改變現行7個主要國家左右IMF的力量，所以開發中國家所推動的改革將無法撼動現況。【侯真真，金融時報，2007年10月1 2日】

#### ▲次級房貸問題重創歐美大型銀行

美國次級房貸問題對歐美大型銀行的影響持續擴散。根據美國花旗集團於10月1日所公布的資料顯示，該行2007年7~9月第三季的淨利將比上年同期減少約六成。另外，瑞士最大銀行的UBS也於1日表示，因次級房貸問題使相關產品的評價降低，因此預期2007年第三季將有40億瑞士法朗的損失。其他預計將公布營運狀況的歐美大規模金融機構的2007年第三季決算，也將因受到次級房貸問題爲主的



影響而使營業利潤大幅下滑。

根據花旗集團的統計，2006年第三季的營業純利潤約55億美元，而2007年第三季的決算將因次級房貸問題使信用收縮而產生60億美元左右的損失。花旗集團定於10月15日公布第三季營業情形。以損失內容來看，因融資或是證券化等法人業務的損失達33億美元，主要是因對融資性併購的融資提列14億美元的抵押金。因次級房貸融資證券化的債務擔保證券則有13億美元的損失發生。此外，對個人貸款的損失則比上年同期增加26億美元。由於房地產擔保價值下滑，加上美國景氣走緩，使貸款人的還款能力下降。

花旗集團的CEO查爾斯表示，2007年第三季花旗集團的表現令人遺憾，但是預期第四季即可恢復正常。其他像摩根銀行等大型投資銀行第三季的收益也均減少。

另外，根據UBS所公布的資料顯示，2007年第三季受到巨額損失的影響，UBS第三季的帳簿轉為8億瑞士法朗的赤字，這是UBS 9年以來首次的赤字，受此影響，UBS的財務長史坦第表示將辭去財務長的職位，而投資部門最高主管也將調降職位，由7月剛接任集團CEO的羅納兼任投資部門負責人。

UBS會有這樣的損失主要是處分次級房貸相關產品所致，尤其是8月之後受到金融市場混亂的影響，使投資商品的評價額大幅下滑所致。美國包括摩根等三家投資銀行的6~8月受次級房貸影響而損失金額達25億美元以上，但是UBS一家的損失就超過這三家的合計。因為業績惡化，UBS預備重組投資部門，並裁撤人員1,500人左右。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年10月2日】

## 2. 國際金融

### ▲近週國際金融市場變動情形

2007年9月24日至10月5日1美元平均兌日圓（日圓/美元）升為115.16，升值0.91%；歐元/美元降至0.7061，貶值1.36%；英鎊/美元降至0.4900，貶值1.80%；瑞士法郎/美元降至1.1747，貶值0.54%。美元整體來說，1美元平均價位兌主要貨幣跌多漲少；2007年9月24~28日平均價位美元兌主要貨幣跌多漲少，見表2-1。

美國首次申請失業救濟人數在此前兩週意外下降後出現上升，截至9月29日當週，人數增加1.6萬人，至31.7萬人。8月工廠訂單下降3.3%，耐用品訂單下降4.9%，非耐用品訂單下降1.6%。8月不包括飛機的非國防資本品訂單下降0.5%，受信貸危機和美國經濟成長前景不確定性加大影響，一些經濟學家預計，美國企業資本支出到2007年年底都將較為疲軟。供應管理學會公布9月製造業活動指數由52.9降為

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (10/1~10/5)	(2)前週平均 (9/24~9/28)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	116.38	115.16	+1.0612
歐 元	0.7061	0.7073	-0.1585
英鎊(倫敦)	0.4900	0.4942	-0.8599
瑞士法郎(蘇黎士)	1.1747	1.1707	+0.3400
加拿大元(紐約)	0.9937	1.0010	-0.7273
澳元(雪梨)	1.1226	1.1432	-1.7983
新加坡元(新加坡)	1.4777	1.4948	-1.1439
港元(香港)	7.7611	7.7673	-0.0801
韓元(漢城)	915.58	918.82	-0.3526
新台幣(台北)	32.578	32.878	-0.9125

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10月7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
06-06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月底	1.226	0.496	0.733	1.207	1.056	1.524	115.830	7.797	938.100	33.020
07-09月底	1.129	0.490	0.703	1.167	0.996	1.484	114.970	7.769	913.600	32.670
07-09月28日	1.129	0.490	0.703	1.167	0.996	1.484	114.970	7.769	913.600	32.670
07-10月05日	1.111	0.489	0.707	1.176	0.982	1.470	116.830	7.756	915.900	32.600

資料來源：CEIC資料庫。

52.0；8月成屋簽約銷售指數較前月下降2.0%；全國地產經紀商協會公布8月成屋簽約銷售指數折合成年率較前月下降6.5%，諸多因素均不利美元走勢。

日本前內閣官房長官福田康夫在9月23日自民黨黨內選舉中以330票對197票的絕對優勢當選自民黨總裁，令政局稍稍回穩給日圓帶來支撐。經濟財政大臣大田弘子和財務大臣額賀福志郎10月2日表示，日本將繼續關注美國次級抵押貸款相關問題對全球及日本經濟和市場之影響。日本央行副總裁岩田一政（Kazumasa Iwata）表示，央行在制定貨幣政策的時候，必須密切關注物價狀況及供需間的差距，日本的通貨膨脹依然保持在低水準，此論點增強了市場對日本央行短期不會加息的看法。

法國總統薩科齊近來一直對歐元強勢和美元疲軟頗有微詞，擔心這可能會給歐洲出口造成不利影響；義大利官員也發表了支持薩科齊觀點的言論，使得歐元遭受部分獲利回吐賣壓。歐盟執委會10月4日表示，全球信貸市場近期的劇烈振盪造成企業和家庭借貸成本上升，受此影響，2008年歐元區經濟成長可能僅會溫和放緩。

歐洲央行總裁特里樹10月4日表示，中期內物價穩定面臨的風險仍在上升，而貨幣供應量和信貸成長依然較為強勁。央行正非常密切地關注物價風險，並會果斷及時地採取措施以控制通貨膨脹風險。英國財政大臣達林表示，首先發生在美

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
06-05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
07-08月底	5.621	6.693	0.969	4.743	2.897
07-9月21日	5.203	6.365	0.995	4.724	2.750
07-9月27日	5.231	6.306	1.020	4.787	2.782

資料來源：CEIC資料庫。

國的信貸緊縮無疑將衝擊英國經濟，導致他下調2008年經濟成長2.5%~3%的預期。歐洲央行和英國央行10月4日宣布維持基本利率在4.00%和5.75%不變，短線投資者紛紛拋售歐元，不過美元疲軟使歐元和英鎊仍升值。

南非礦場被困3,200名礦工安全救出，礦業部要求關閉礦場6個星期，在影響全球黃金供應不大的情況下，金價未受到衝擊。美國經濟數據表現不佳和利率調降，導致美元貶值，以美元計價的金價就會水漲船高。市場投資者擔心美國聯準會可能再次降息，導致美元再走低和黃金價格再上揚。在此情況下，瑞典中央銀行表示，在未來12個月將出售10噸黃金，用來購買外匯債券；國際貨幣基金也表示願意出售黃金，不過因為美國反對而無法進行。另外一方面，原先購買黃金的基金，在黃金價格走高之下而獲利回吐，金價受此影響出現上下震盪的情況。金價由2007年9月21日的每盎司737.00美元，在725至743美元之間波動，10月5日收在737.00美元，最後呈平盤不變。【侯真真，綜合外電報導，2007年9月24日至2007年10月7日】

### ▲歐洲借貸單位新貨幣進入全球外匯市場

一種名為Ebu的新貨幣9月24日進入全球外匯市場，歐洲借貸單位（Ebu）為零利率貨幣，是由巴克萊資本創造，目的是幫助使用者規避匯率波動。Ebu是由10種主要貨幣的組合而成，主要發行對象為希望找到替代日圓和瑞士法郎等低收益貨幣的企業和機構借款者。最近幾年，機構借款者一直普遍使用日圓和瑞士法郎籌集資金。國際清算銀行（BIS）最新季評估顯示，2007年第一季，以日圓計價的貸款總額為1.05兆美元，以瑞士法郎計價的貸款額也已攀升至6,780億美元。借款者可以用低利率借入日圓和瑞士法郎，然後轉換為其他獲利更高的通貨，在情況相反時則反向操作，日圓的升值就是例子。Ebu的產生就是為了符合市場需求，讓客戶能夠最適化降低向外匯市場借款的基金成本，它是一籃子長期和短期通貨幣持有的組合，能夠對抗歐元借款之不利情況。【侯真真，金融時報，2007年9月24日】

### ▲ECB維持政策利率不變

歐洲受到通貨膨脹的壓力逐漸增強，但是受到美國次級房貸問題的影響，ECB在9月、10月均維持歐元區13國4.0%的政策利率不變。在德國，繼製造業之後德國鐵道公司薪資最多上漲三成的勞資交涉正在進行，主要是因為業績佳、企業生產景氣、失業率下跌、人力不足促成了薪資的上漲。法國方面食品價格也快速上漲。ECB基於金融市場混亂，持續兩個月延期調漲利率，但是如今在通貨膨脹的威脅下，也呈現兩難的局面。

薪資調漲的理由是就業情勢好轉。根據歐盟統計局於10月2日所公布的資料顯示，歐元區13國8月的平均失業率為6.9%，維持過去最低紀錄，包括德國、法國等均持續改善就業環境。在就業不安下滑的同時，稅收的負擔卻持續增加，使實質所得減少的危機感增強，這也是要求薪資調漲的理由。

根據德國聯邦統計局的資料顯示，2007年上半年包括金屬、化學、鋼鐵等的薪資上漲率均超過3%，2006年的時候則平均上漲率在2%以下。2007年下半年預期汽車大廠的BMW公司將支付為薪資1.5倍的獎金給員工。另外，塗裝業的薪資上漲3.1%，而德國鐵路組合也因要求大幅加薪而實施罷工。分析家指出，特別是製造業集中地的德國南部及具有高度技術的專門職業人士的薪資調幅會特別高。

食品價格上漲情形尤其以德國和法國較受注目。乳製品因為中國、俄羅斯及東歐國家的需求急速增加，使價格也快速上漲，還有，全球性的穀物價格高漲也使麵包價格持續上漲。歐元區9月的通貨膨脹率比起上年同月為2.1%，已超過2%的目標值。

儘管如此，受到美國次級房貸市場影響，使房地產融資市場混亂，呆帳增加而動搖金融市場，加上歐元價位長期升值，這些均使得未來歐元區經濟景氣可能下滑的看法加強。在此情形下ECB延後調漲利率，而維持在4%的水準。另外，英格蘭銀行也於10月4日連續3個月維持5.75%的政策利率水準。

ECB曾在9月的理事會中以金融市場信用不安的理由延期調漲利率，但是歐元區以德國為中心的薪資上漲，加上法國等乳製品價格上漲，物價持續上揚，且已超過2%的目標值。10月的理事會也表示，2007年下半年至2008年歐元區的通貨膨脹率恐怕會持續高於2%。ECB總裁特里樹也以中期物價穩定為理由，一直在等待調漲利率的時機。

但是，未來利率調漲時期卻越來越不明朗。特里樹總裁就表示，雖然經濟基本面並沒有改變，但是卻無法避免有下滑的風險。加上歐元匯價長期偏高，因此，市場分析家也表示，2008年的歐洲景氣不排除有下滑的風險。如果歐元區經濟成長率下滑，則通膨的威脅也會降低，則調漲利率的理由也可能喪失了。ECB未來將依市場動向來決定金融走向。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年10月4日】

### ▲英國央行維持基本利率不變

英國央行（Bank of England）貨幣政策委員會（MPC）10月4日結束為期兩天的月度會議後，宣布維持5.75%的官方拆款利率不變，採取再度觀察的態度，以評估信用貸款擠壓對於成長和通貨膨脹的影響。這一決定與市場預期一致，道瓊斯上週採訪的18名經濟學家均預計MPC將維持利率不變。MPC最近一次加息是在7

月，當時它將利率從5.5%上調至5.75%，為2006年8月以來第五次加息0.25個百分點。大多數經濟學家預計，英國央行下一步將下調利率，最早可能在11月。

英國央行總裁M. King表示，金融機構不負責任的貸款而遭受到信用貸款危機的影響，央行不會因為這個原因而調降利率，只有當整體經濟遭受傷害的情況才會考慮採取措施。英國第五大抵押貸款商北岩是因為流動性出了問題，才向英國央行申請緊急融資支持，央行同意通過擔保借款或回購機制向北岩提供資金。【侯真真，金融時報，2007年10月5日】

### ▲主要工業國家股市頻創新高

10月首週美股多頭氣勢如虹，道瓊工業指數10月1日刷新歷史新高14,087.5點。週線道瓊工業指數上漲170.38點或1.2%，至14,066.01點；標準普爾500指數上漲30.84點或2.0%，至1,557.59點；那斯達克指數上漲78.82點或2.9%，至2,780.32點。歐洲股市緩步走揚，市場評估金融市場最壞情況已過；日本股市買氣增溫，帶動日本股市週線收紅。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：

倫敦：金融時報百種指數（+129.02點/+2.0%/6,595.81點）；法蘭克福：DAX指數（+140.67點/+1.8%/8,002.18點）；巴黎：證商公會股價指數（+127.55點/+2.2%/5,843.24點）；東京：日經225股價指數（+279.35點/+1.7%/17,065.04點）。

**華爾街：**新公布的就業報告舒緩景氣衰退的疑慮，9月非農業就業人口新增11萬人，優於預估值10萬人，且因暑期結束前新聘教師，8月修正值自減少4,000人逆轉上調為增加8.9萬人，9月失業率則自4.6%微幅上升至4.7%，與市場預期相當，淡化聯準會短期降息的必要性。

利空因素包括，9月ISM製造業指數滑落至52.0的6個月低點，衡量通膨的銷售價格指數也下滑至59.0，同期ISM服務業指數自8月的55.8下滑至54.8，另因債信緊縮衝擊企業信心，8月工廠訂單下滑3.3%，創7個月來最大降幅，上週初次請領失業救濟金人數意外增加1.6萬人至31.7萬人，逼近2007年來平均值31.76萬人，8月待完成成屋銷售減少6.5%至2001年統計以來低點。

產業消息方面，花旗集團表示營建股股價腰斬後極具投資吸引力，激勵營建類股週線大漲12%。惟因產能過剩與削價競爭，美光科技連續第三季出現虧損，每股虧損21美分、超過市場預估的9美分，摩根士丹利證券看壞英特爾及超微未來6至12個月股價表現而給予「賣出」建議，英特爾股價收低1.2%，領跌晶片族群。

週線十大類股漲多跌少，花旗集團表示第三季獲利因次等級房貸衝擊而衰退六成，但預期第四季獲利可回歸常軌，引領金融類股揚升4.45%，創4年來最大漲

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10月01日	14,087.55	16,845.96	休 市	6,506.25	7,922.42
2007年10月02日	14,047.31	17,046.78	28,199.75	6,500.40	7,946.79
2007年10月03日	13,968.05	17,199.89	27,479.94	6,535.21	7,955.30
2007年10月04日	13,974.31	17,069.65	27,554.05	6,547.91	7,944.99
2007年10月05日	14,066.01	17,065.04	28,339.23	6,595.81	8,002.18
(1)前收盤指數 (09月28日)	13,895.63	16,785.69	27,142.47	6,466.79	7,861.51
(2)漲(+)/跌(-)	+170.38	+279.35	+1,196.76	+129.02	+140.67
(3)漲跌幅(%)	+1.2	+1.7	+4.4	+2.0	+1.8

資料來源：工商時報，2007年10月2日～2007年10月7日。

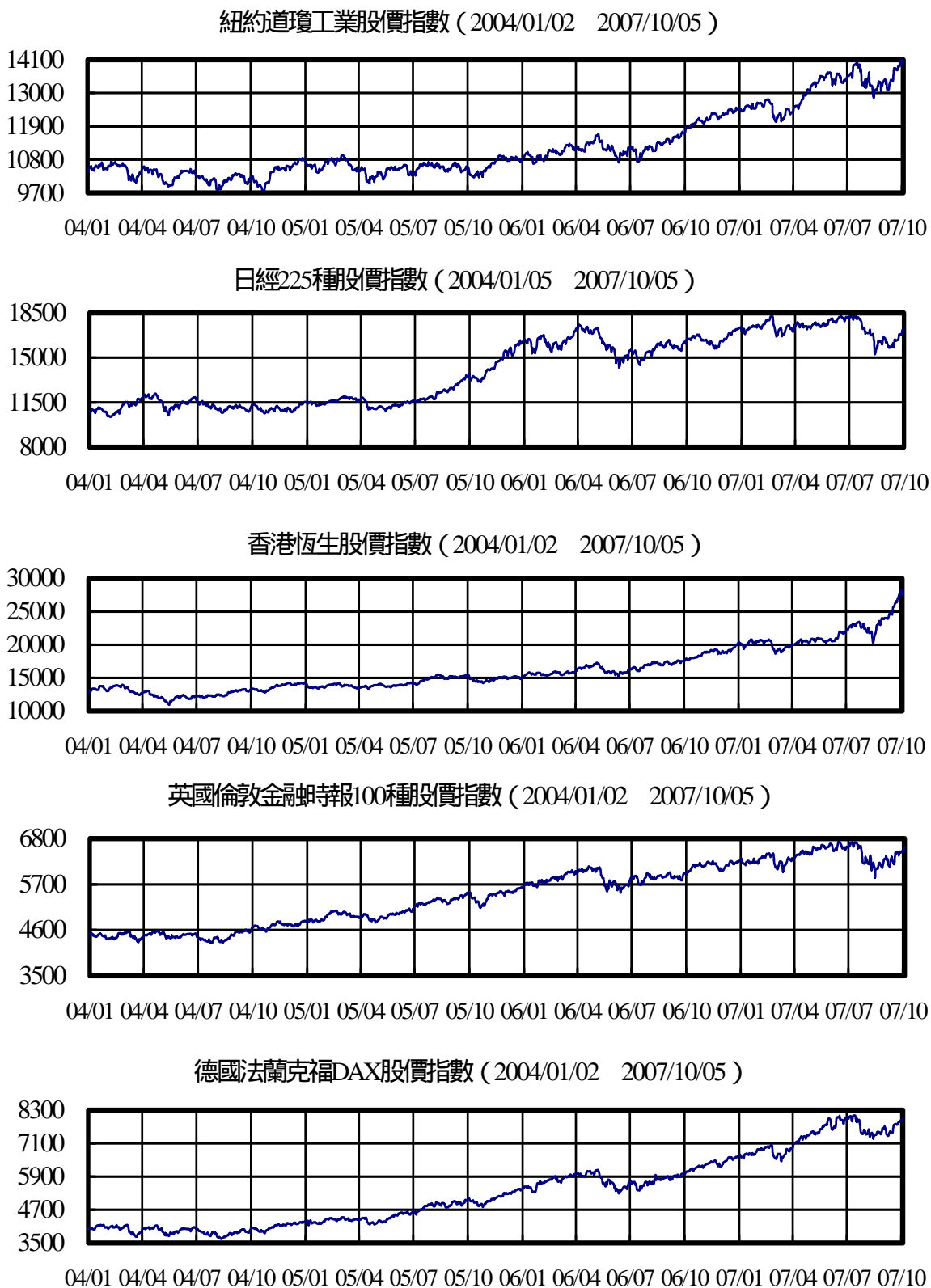
幅，表現居十大產業之冠，全美最大煤礦發電廠樂觀預期2010年以前獲利平均每年可增長5%~9%，電力公司Allegheny Energy 5年來首度發放股利，共同引領公用事業類股收高2.6%，市場看好默克製藥子宮頸癌疫苗Gardasil的銷售前景，該股率領健康醫療族群上漲2.1%，科技類股面臨晶片類股回檔，但券商看好Yahoo、Google等龍頭股的漲升潛力，多空拉扯下收高1.7%，僅有能源股隨油價回檔而收黑0.3%，成為唯一收黑的族群。

**歐洲市場：**雖然美國房市數據不佳，但樂觀者解讀可促使美國聯準會進一步降息，加上德意志銀行宣布第三季淨利較2006年同期成長，Sanford Bernstein亦表示英國銀行股已跌深，在資訊逐漸明朗下，市場已漸能掌握次等級抵押貸款影響範圍，進一步強化投資人信心。

類股表現方面，銀行類股排名第一。雖然瑞士銀行公布第三季稅前虧損擴大，不過瑞士信貸銀行因有業績支撐，不僅無虧損，年度迄今盈餘仍介於10.4億至15.6億瑞朗之間。加上德意志銀行第三季淨獲利超過14億歐元，高於2006年同期之12億歐元，以及先前遭擠兌的英國北岩銀行亦傳出收購消息，均帶動銀行類股反彈走揚，週線收紅5.9%。

旅遊休閒類股排名第二。主要由於位居歐洲第三的英航斥資82億美元採購新機種，歐洲第一大航空公司法荷航空集團決定與其競爭，開飛倫敦與洛杉磯間每日班機，加上高盛證券看好法荷航空集團與歐洲第二大航空德國漢莎航空，股價周線表現突出，此外，德國旅遊與船運集團TUI因美國股東將持續增加持股，股價亦有亮眼表現。

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。



另一方面，科技類股受到美國電腦晶片公司因供過於求下跌拖累，半導體大廠英飛凌科技、歐洲最大半導體生產設備商ASML等走低，科技類股週線收黑0.4%。能源類股亦受油價下落影響，加上煉油廠獲利減緩，能源類股週線收低1%。

**日本：**短觀季報數據顯示大型製造業信心指數維持於23，較市場預估的21為佳，加以8月勞工薪資結束連續8個月的負成長，銀行、證券、保險及不動產等金融類股強勢走揚，帶動日本股市週線收紅。

先前表現弱勢的銀行類股成為低接買盤的主要標的，另外，美商花旗計畫收購日本第三大證券商Nikko Cordial股份的消息也帶動相關個股買氣。日經新聞預期消費性融資公司Promise於2007會計年度可望呈現獲利，使Aiful及Acom等相關個股同步走揚。銀行、證券及其他金融類股週線漲幅分別達10.3%、10.0%及9.8%，為上週表現最佳的三個類股。而日本第二大零售商Aeon公布之半年度淨利呈現成長，並宣布提高股利及股票買回等利多，多空相抵下零售類股週現仍收紅。【歐陽承新，綜合外電報導，2007年10月9日】

### ▲亞洲新興市場股市多國創新高

全球金融風暴逐漸止息，吸引資金重新挹注股市，拉抬亞洲大盤各擁其內部經濟發展題材攀高。總結一週，MSCI亞太區（不含日本）指數上漲1.7%，週中澳洲、香港、南韓、新加坡、印尼、印度等主要股市分創歷史新高，推升亞股週線收連三紅。

**香港：**中國內地資金將開放直接投資港股，市場預期將有高達2,000億美元資金湧入，由中概類股領大盤走揚，又日前準確預測港股將於2007年底站上28,000點大關的股神李兆基維持看多立場，激勵恆生指數週線收連四紅。總計一週香港恆生股價指數的變化為（+1,196.76點/+4.4%/28,339.23點）。

**南韓：**信貸危機陰霾漸除，引外資買盤浮現，促使股市交易量自日前低谷逐漸回穩，拉抬三星證券（Samsung Securities）及現代建設（Hyundai Engineering & Construction）領類股攀高，雖半導體價格低迷拖累相關類股走跌，韓股週線仍收紅。總計一週漢城綜合股價指數的變化為（+72.60點/+3.7%/2,019.08點）。

**新加坡：**美國經濟成長疑慮漸除，金屬價格持續走升且原油期貨價格創下新高，大盤受惠於化工、礦業及能源股推升下收紅。化工及能源類股在原油價格走高支撐下，類股單週幅分別達6.5%及6.6%，礦業類股漲幅則達8.0%。權值股中泰國能源股PTT Pcl及PTT Exploration & Production分別上漲5.8%、9.6%。總計一週新加坡海峽時報股價指數的變化為（+163.34點/+4.4%/3,869.57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：曼

谷證交所股價指數 (+6.83點/+0.8%/852.33點)；吉隆坡證交所股價指數 (+35.90點/+2.7%/1,372.20點)；雅加達證交所股價指數 (+171.33點/+7.3%/2,530.54點)；馬尼拉交易所股價指數 (+303.69點/+8.5%/3,876.59點)。【歐陽承新，綜合外電報導，2007年10月9日】

### 3. 國際貿易與組織

#### ▲世銀公布2008全球經商環境報告

世界銀行 (World Bank) 和國際金融公司聯合發表「2008年全球經商環境報告」(Doing Business 2008)，調查全球178個國家及地區的經商條件，新加坡再度奪冠，成為最佳經商環境的地區，紐西蘭、美國、香港、丹麥、英國、加拿大、愛爾蘭、澳洲及冰島則分占第2至第10位，敬陪末座的多屬非洲國家，而剛果民主共和國則被評選為經商環境最不友善的國家。

世銀表示，東歐、前蘇聯區域國家，以及包括中國、印度在內的新興市場，改革最為顯著。在東亞太平洋地區，日本名列第12名、泰國第15名、馬來西亞第24名、南韓由2006年的第23名退步至第30名、台灣退步3名至第50名、中國則進步10名為第83名；在南亞部分，在印度 (120) 帶領下，南亞改革速度也加快；東歐與中亞為進行改革最多的地區，包括克羅埃西亞、馬其頓、喬治亞與保加利亞，均為改革最有力國家，在整體經商便利程度上超過東亞，其中愛沙尼亞 (17) 與喬治亞 (18) 更超越比利時 (19) 與德國 (20)；在非洲部分，埃及 (126) 由於大幅降低最低資本需求與加快公司創立時間與成本減半，被評選為改革幅度最大的國家。

報告顯示，若經商環境排名越高，則該經濟體內企業家和員工中婦女所占比例越高。世銀以10項評比標準來判定經商環境的優劣，包括新企業設立數目、申請信貸簡便度、繳納稅款、通關程序、核發執照、雇用員工、執行合約、保護投資者、財產登記及結束營業等項。然而，排名並沒有考慮整體經濟政策、基礎設施、匯率波動、投資者偏好與犯罪因素等。

另外，國際透明組織公布貪污指數調查報告，指出印度在貪污指數排行榜仍居高不下，2007年在180個國家貪污指數排行榜中名列第72位，與中國、墨西哥、摩洛哥和秘魯齊名。這項調查評分以10分為滿分，5分以下列為貪污情形「嚴重」，3分以下則列為「猖狂」。印度得分在3.3分至3.7分之間，丹麥、芬蘭與紐西蘭均以最高分9.4，名列貪污最少的國家，緬甸與索馬利亞則以1.4分，名列貪污最猖狂的國家。【李晶晶，世界銀行，2007年9月27日】

### ▲ 歐盟的前共產會員國面臨勞工短缺的危機

歐盟的10個前共產國家，在20年前面臨高度失業問題，如今轉變為市場經濟後，可能面臨勞工短缺的困境。世界銀行（World Bank）表示，歐盟新成員應該加強勞動力的改革、制訂辦法遏止過早退休並開放勞動市場給外籍勞工。在2000年，該地區的失業率為10%。然而，過去2年來，立陶宛的職缺已增加3倍、波蘭為2倍、捷克與拉脫維亞也幾近2倍，加上波蘭與波羅地海國家相繼前往英國與愛爾蘭工作，更加凸顯國內技術勞工短缺的問題。

波蘭在2006年，僅只有54.5%的15歲至64歲勞動人口進入勞動市場，相較於西歐地區的歐盟15國66%的勞動人口就業率差距甚大，其中只有愛沙尼亞接近歐盟所設定70%的勞動參與率目標。另外，世銀再以波蘭為例，指出該地區退休年齡也應往上調升，目前波蘭的退休年齡設定為57歲，距離歐盟法定退休年齡65歲，仍有8歲的差距。

世銀提醒遭逢技術嚴重短缺的拉脫維亞、立陶宛、捷克、波蘭、匈牙利及羅馬尼亞等國的政府應該增加教育投資及加強勞工訓練，以便解決此一困境。另外，世銀表示該地區的勞動市場也應該開放給外籍勞工，例如，波蘭近日開放白俄羅斯、俄羅斯與烏克蘭等鄰國的公民進入其勞動市場。然而，開放勞動市場也有其隱憂，特別是政治的敏感性，因為國內的貿易團體將會發覺其中潛藏著不公平的競爭，可能會造成薪資水準的滑落。另外，從二次大戰後，該地區變得更加強調種族同質性並限定移民經驗，所以大批的外勞可能造成社會情勢的緊張，降低社會凝聚力。因此，在勞動市場需求與社會吸收外勞能力間必須取的一個平衡。【李晶晶，法新社，2007年9月30日】

### ▲ IMF警告美國次級房貸將對世界經濟帶來深遠影響

國際貨幣基金（IMF）發表最新一期的「全球金融穩定報告」（Global financial Stability Report）中指出，美國次級房貸所引發的信貸市場危機恐會繼續延燒，並拖累全球經濟成長。

在8月爆發的美國次級房貸問題所造成的全球信貸市場危機，影響所及雖僅限於美國和歐洲，但開發中國家，特別是在這幾年經歷信用迅速擴張的國家，很有可能也會遭受池魚之殃。由於用來分散信用風險的創新金融衍生性商品首次遭受考驗，使得金管人員必須改變監管金融機構的方式，同時金管人員可由此次教訓擷取經驗，調整金管方式。

IMF表示，美國次級房貸問題對世界經濟所造成的影響不應被低估，調整過程的時間可能拉長，信用狀況在短時間內恐怕不會恢復正常。所幸，發生此一危機

時正是全球經濟穩步成長之際，然而，FED、ECB及其他國家的中央銀行仍挹注了上兆美元的資金，以便擴大資金的流通性，維持金融市場有秩序的正常運作，以減輕信貸危機。同時，FED更調降自2006年6月所堅持的聯邦基本利率水準兩碼至4.75%，避免因金融秩序混亂而造成美國經濟的危機。儘管如此，導致全球經濟成長速度減緩的風險已悄悄增強，部分觀察者認為世界經濟已經開始衰退。另外，IMF在7月重新調整2007年及2008年的全球經濟成長預測，從原本的5.2%下修為4.9%。

占全球GDP約三分之一的美國，其經濟正面臨一些風險，第一，信用緊縮可能使美國房價再度下跌，拉長美國房市不景氣的時間；第二，美股持續走低可能對美國消費者的支出造成負面影響；第三，市場利息升高可能妨礙企業進行資本投資，最嚴重的情況可能導致信貸的取得變得困難。根據IMF的估算，若美國房價在1年內下跌5%，然後趨於穩定，則美國的次級房貸損失金額估計約1,700億美元，其中約25%是銀行的損失，其餘75%損失則由房貸型股票持有人承受。

IMF表示，開發中國家因經濟政策和負債管理已獲得改善，因而能應付信用狀況的改變，然而，在部分開發中國家的信用迅速擴張下，有愈來愈多銀行利用金融市場促進東歐和中亞的信用擴張，主要是一些銀行以外幣到海外借錢，然後在開發中國家放款所致。【李晶晶，綜合外電報導，2007年10月2日】

### ▲ 聯合國表示全球暖化將會終結旅遊業

一份準備用於聯合國環境變遷與旅遊業會議報告中預測，全球暖化將會減少在北歐至地中海間、北美至加勒比海間、東北亞至東南亞間的旅遊需求。在未來10幾年內，根本改變旅遊的模式，產生出留滯在家的觀光客（stay-at-home tourists），因而直接威脅那些藉觀光收入賴以維生國家的生計，例如馬爾地夫、斐濟、印度洋塞席爾群島及埃及，將造成嚴重失業問題與經濟瓦解。在一些發展中國家或是島嶼國，觀光收入占其國內經濟產出超過40%以上。

全球暖化將會改變海岸生態，因為海水溫度上升造成海藻過渡生長而覆蓋海岸地區；低海拔的滑雪勝地將會因降雪量過少而被迫關閉。歐洲的阿爾卑斯山從1980年起，便是最大的受害者，暖化程度是全球平均的3倍。由於旅遊是經濟的催化劑，假使旅遊業受到衝擊，將自動地影響全球經濟發展。儘管如此，預估整體旅遊需求每年仍將成長4%至5%，到2020年全球旅遊人數將會加倍達到16億人。【李晶晶，路透社，2007年10月2日】

### ▲ 印度、南非與南方共同市場開啟FTA談判

包括巴西、阿根廷、烏拉圭及巴拉圭的南方共同市場（Mercosur）與南非及

印度將展開三邊的優惠貿易協定（PTA）談判。根據三方協定，印度將先與南部非洲關稅同盟（SACU），包括南非、波扎那、那米比亞、賴索托及史瓦濟蘭等國進行技術性協商。事實上，印度與SACU已完成PTA談判架構，但SACU會員國遲遲未能通過，使得自2000年1月啟動的PTA談判，經過7年仍無法順利完成。

此外，印度工商部長表示，印度的醫藥公司與銀行在南非設立分公司時受到嚴重的限制；同時在取得工作簽證與工作許可時也困難重重。根據印度外貿機構的研究，印度50%以上的貨物出口至南非是適用低於10%的關稅，僅有33%的貨物是被課予20%的關稅；反倒是，南非有50%的貨物進入印度是課予20%的關稅、另外有34%的貨物是繳交10%以下的稅率。因此，當雙邊FTA生效後，南非必須刪減更多產品的進口關稅，將導致南非的進口金額減少，預估將會從印度方面減少約1.4倍的進口收入。【李晶晶，印度時報，2007年10月4日】

## 4. 國際能源

### ▲近週國際原油價格趨勢

近週（10月1日至10月5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75.80、77.10、80.18與75.73美元/桶，與前週（9月24日至9月27日）相較呈現漲跌互見的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為+0.50%、-0.81%、-2.60%和+1.51%。（參見表4-1）

受到美國汽油庫存量意外增加，使得國際油價開始回穩，然而市場仍存有因北半球冬季來臨之原油供應短缺的疑慮。5日於倫敦期貨交易，11月交割的北海布蘭特原油價格，自前週的每桶79.55美元，下跌至78.70美元；而在紐約，11月交割的原油，自前週的每桶82.10美元，下跌至每桶80.75美元。【李晶晶，綜合報導，2007年10月8日】

### ▲國際油價仍超過80美元

根據紐約交易所資料，上兩週（2007年9月22日至10月5日）美國紐約輕甜原油價格雖由於9月20日之歷史新高價位83.9美元/桶滑落，且隨後下跌至10月4日之79.76美元/桶，接著又上漲至10月5日收盤於81.44美元/桶，較上年同期上漲37%。造成上兩週國際油價變動的主因除了美元對歐元持續走弱之外，還包括：（1）美國汽油庫存量意外走滑：根據美國能源部（EIA）最新報告，截至9月28止之原油商業庫存量增加114萬桶至3.22億桶，為連續第二週呈現上揚走勢，而汽油庫存量則減少4.1萬桶至1.91億桶，涵蓋柴油及取暖油之蒸餾油庫存量則減少117萬桶至1.36億桶，

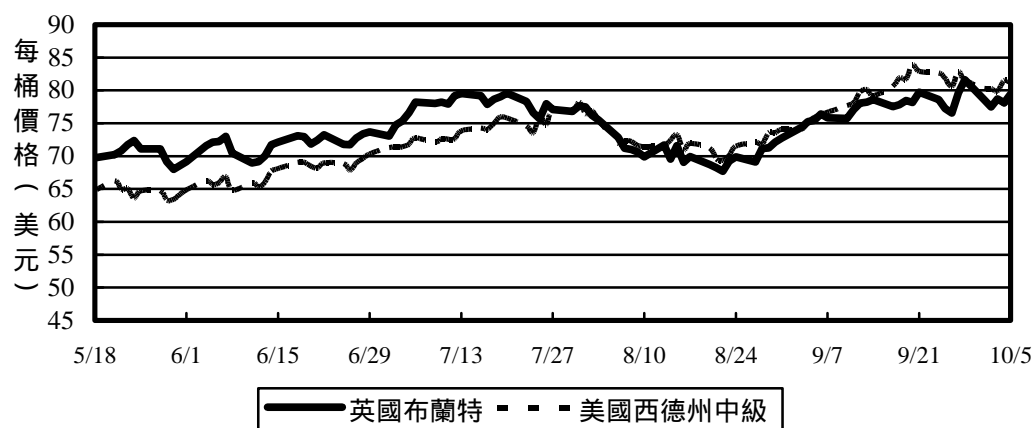
表 4-1 油市指標 (平均價格)

單位：美元/桶

	(9/24-9/28) 2週前	(10/1-10/5) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	75.42	75.80	0.50
英國布蘭特 (Brent)	77.73	77.10	-0.81
美國西德州中級 (WTI)	82.32	80.18	-2.60
杜拜Fateh	74.60	75.73	1.51

資料來源：石油情報週刊 (Petroleum Intelligence Weekly)，2007年10月8日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢 (2007/5/18 2007/10/5)

資料來源：Energy Information Administration, U.S. Dept. of Energy。  
<http://www.eia.doe.gov/emeu/international/Crude1.xls>

低於市場預期。煉油廠產能利用率則由上升0.6個百分點至87.5%；(2) 原油需求縮減：由於美國煉油業廠商將原油提煉為燃料之利潤大幅縮水至每桶5.719美元，創下2006年11月以來新低，加上提煉廠多數將在9月進行設備保養，藉此因應即將到來的冬季需求，市場預期原油需求將暫時縮減；(3) 新颶風恐將威脅墨西哥灣產油地區：美國國家颶風中心 (NHC) 預測墨西哥灣產油地區的一個熱帶低氣壓已被升級為Lorenzo颶風，並將於9月28日登陸，恐將衝擊墨西哥灣產油地區產量。所幸Lorenzo颶風又於9月29日轉弱為熱帶低氣壓，雖未造成墨西哥灣產油停擺，然仍引發山洪及淹水，造成數千人無家可歸。【施舜耘，綜合報導，2007年10月5日】

### ▲UNCTAD表示先進國家跨國油氣公司優勢日益減弱

根據聯合國貿易暨發展會議 (UNCTAD) 最新發布之「2007年世界投資報告」指出，今日之國際油價穩居每桶70美元以上價位，產油國無不抓緊機會，爭取更

多的好處與利益，造成工業化國家跨國石油與天然氣公司之議價能力相應減弱。換言之，先進國家之傳統跨國石油與天然氣公司優勢漸失，除了需要面對中國、其他新興經濟體等開發中國家跨國公司的競爭，且其自海外獲取石油與天然氣之來源也日益困難。「2007年世界投資報告」並指出，目前，全球僅有8%之石油與天然氣蘊藏位於已開發國家，且全球蘊藏油氣最多的前25個國家之中，共有21個國家屬於開發中或轉型中國家，然而，已開發國家所使用的石油與天然氣超過全球產出的二分之一（已開發國家僅占全球石油與天然氣生產的四分之一）。與此同時，已開發國家消耗石油與天然氣的平均速度約為開發中或轉型中國家的10倍以上，顯示工業化國家未來仍須持續自開發中或轉型中國家進口油氣。【施舜耘，綜合報導，2007年10月5日】

## 5. 國際商品

### ▲近週國際商品價格趨勢

近週（10月1日至10月5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329.72、176.82和2,543.26，與前週（9月24日至9月27日）相較呈現漲跌互見的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為+2.54%、-0.65%和-2.46%。（參見表5-1）

貴金屬：受到國際油價上漲及美元貶值的激勵，加上市場恐慌通貨膨脹發生，轉而投資黃金，使得黃金價格再度創下新高，出現自1980年1月以來的最高價位，來到每盎司747.90美元；銀價也隨著黃金價格攀升而上漲；鈀金價格小幅上揚，而白金價格則呈現下跌的走勢。

基本金屬：期鉛受到持續存有供給疑慮的影響，加上冬季來臨使得季節性電池需求增加及中國出口量萎縮，使得3月期鉛價格再度觸及另一歷史新高，達到每噸3,720美元；其他基本金屬價格則呈現漲跌互見的走勢。5日在倫敦金屬交易所，3月期鉛價格從前週的每噸3,380美元，上漲至每噸3,675美元；3月期銅價格從前週的每噸8,098美元，上漲至每噸8,245美元；3月期錫價格來到每噸16,025美元，較前週上漲505美元；3月期鋁、期鎳及期鋅則為下跌走勢，收盤價分別為每噸2,436美元、30,500美元及3,055美元。

軟性商品：可可價格在強勁攀升後，價格開始大幅下滑，在倫敦交易市場跌幅達4.0%，在紐約交易市場跌幅達9.0%；糖價微幅下跌，主要是印度從最大產糖國巴西進口過多，加上未來糖的產出將會超過需求所致；由於惡劣氣候影響幾個

小麥主要生產國，導致小麥價格從2007年1月始開始攀升幾近兩倍，近日小麥價格在一度處及歷史高點後，呈現微幅下跌的走勢。分析師表示，為反應小麥與黃豆過高的價格，美國農夫在2008年將增加小麥與黃豆的生產，以取代其他作物，例如棉花及玉米。(參見表5-4)【李晶晶，綜合報導，2007年10月8日】

### ▲預期Fed將降息金價上漲

紐約金價在上週(9月24至28日)上漲至1980年以來最高點，2日繼續攀升，主因在於美國房市衰退加深，預期Fed可能在10月再度降息，增強投資貴金屬的誘因。工業用途頗為廣泛的白銀價格則下跌。銅價因秘魯罷工糾紛而走高。

10月2日紐約商品交易所12月期金價繼9月28日大漲10.10美元後，2日再漲4.10美元或0.5%，至每盎司754.10美元。金價早盤曾上漲至755.70美元，是自1980年1月創下873美元天價以來最高

表5-1 國際商品期貨價格指數變動表

	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
11月底	321.53	175.21	2,136.61
12月底	307.26	166.51	2,157.85
2007年01月底	298.30	166.09	2,228.64
02月底	313.26	165.69	2,241.08
03月底	317.73	171.96	2,244.77
04月底	314.20	173.22	2,300.42
05月底	311.46	174.03	2,272.39
06月底	312.76	169.67	2,347.23
07月底	320.99	172.45	2,395.29
08月底	307.21	165.57	2,485.25
2007年09月24日	313.75	177.84	2,643.68
09月25日	311.69	176.71	2,649.26
09月26日	311.92	177.40	2,655.89
09月27日	336.71	179.72	2,542.54
09月28日	333.67	178.25	2,545.50
10月01日	332.32	178.08	2,536.37
10月02日	328.62	176.49	2,542.60
10月03日	328.23	176.60	2,543.55
10月04日	330.24	177.22	2,546.36
10月05日	329.21	175.73	2,547.43
(1)近週之平均 (10/1-10/5)	329.72	176.82	2,543.26
(2)前週之平均 (9/24-9/28)	321.55	177.98	2,607.37
(1)較(2)變動，%	2.54	-0.65	-2.46

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  
(2007/9/24 2007/10/5)

單位：噸

項 目	前週庫存量 (2007/9/28)	近週庫存量 (2007/10/5)	增減數
鋁合金	71,080	68,740	-2,340
鋁	938,625	937,775	-850
銅	130,775	131,775	1,000
鉛	22,150	22,275	125
鎳	32,442	35,250	2,808
錫	14,155	13,690	-465
鋅	61,350	59,400	-1,950

資料來源：倫敦金屬交易所(LME)。



點。自Fed於9月18日降息0.5個百分點後，金價已經上揚4.5%。紐約12月期銀價，每盎司跌6.5美分或0.5%，至13.855美元。上漲落後黃金的白銀本年仍共上漲了7.1%。

12月期銅收盤價攀升5.15美分或1.4%，至每磅3.6915美元，是自7月20日以來的高點。在全球生產排名第五大的秘魯南方銅礦公司在Toquepala與Cuajone礦場工人預定2日起罷工糾以爭取更高工資。

在LME，3個月後交貨的銅價，每噸上漲90美元或1.1%，至8,100美元。過去高價是在2006年5月創下的8,800美元。【卓惠真，綜合外電報導，2007年10月2日】

### ▲美元轉強金價下跌銅價上漲

美元對歐元轉強由谷底反彈，降低投資貴金屬的誘因。紐約金價3日大幅下挫，創下8月以來最大單日跌幅。工業用途頗為廣泛的白銀價格繼續下跌。銅價因秘魯新罷工正式開始而走高至近5個月的新高。

3日紐約商品交易所12月期金價大幅下滑17.80美元或2.4%，至每盎司736.30美元。是自8月16日以來最大跌幅。金價自年初以來已經上揚15%。紐約12月期銀價，每盎司又跌40.5美分或2.9%，至13.45美元。上漲落後黃金的白銀本年仍共上漲了4%。12月期銅收盤價再攀升1.95美分或0.5%，至每磅3.711美元，盤中曾觸及3.767美元，是自5月7日以來的最高點。

在全球生產排名第五的秘魯南方銅礦公司在Toquepala與Cuajone礦場工人開始罷工以爭取更高工資，但將威脅供貨量。在中南美洲層出不窮的罷工事件是造成銅價2007年年初以來上漲29%的主要因素之一。

3日LME的3個月後交貨的銅價，每噸又上漲50美元或0.6%，至8,160美元。過去高價是在2006年5月創下的8,800美元。

國際鎳價經歷連續兩個交易日大跌終於回穩；LME鎳現貨價2日以每噸3.01萬美元作收，小漲300美元，漲幅1.01%，重新站上3萬美元大關；至於銅現貨價則以每噸8,161美元作收，小漲29美元，漲幅為0.36%。LME鎳價在5月16日攀升到5.41萬美元的波段高峰後向下反轉，8月16日跌到2.51萬美元的波段低點，之後震盪盤整，曾短暫攻上3.0萬美元大關，卻又持續下跌到9月上旬的2.63萬美元後，才反彈到9月20日的3.30萬美元，在盤整約1週後，9月28日起連續兩天重挫，一度跌破3.0萬美元。

LME銅價則在2月跌到5,225美元的谷底後，展開波段反彈，5月間上漲至8,224美元高點，但隨即反轉下挫，8月20日跌到6,950美元的波段低點後開始築底，緩步

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	鈀	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
06-08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
07-08月平均	665.41	12.36	1,264.7	343.0	2,515.8	7,513.5	27,652.3	3,119.5	15,174.3	3,252.5
07-09月28日	743.00	13.65	1,377.0	343.8	2,440.0	8,165.0	31,050.0	3,451.0	15,255.0	3,059.0
07-10月05日	737.00	13.44	-	-	2,375.0	8,230.0	30,035.0	3,804.0	15,970.0	3,070.0

資料來源：倫敦金銀市場協會 (LBMA)、倫敦鉑鈀市場協會 (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
06-08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月平均	1,836	115.88	9.61	58.31	8.41	6.92	3.31
07-09月28日	2,036	128.65	9.56	62.05	9.91	9.39	3.73
07-10月05日	1,858	137.00	9.79	60.22	9.41	8.90	3.42

資料來源：芝加哥商品交易所 (CBOT)、紐約期貨交易所 (NYBOT)。

回升，9月24日首度突破8,000美元大關，26日起則再次站上8,000美元至今。【卓惠真，綜合外電報導，2007年10月3日】

### ▲美元兌歐元續漲貴金屬價格下跌

紐約金價在上週（10月1至5日）上漲至來最高點，8日繼續攀升，主因在於美國房市衰退加深，預期Fed可能在10月再度降息，增強投資貴金屬的誘因。工業用途頗為廣泛的白銀價格則下跌。銅價因秘魯持續罷工而走高。

8日紐約12月期銀價，每盎司跌6.5美分或0.5%，至13.855美元。上漲落後黃金的白銀本年仍共上漲了7.1%。12月期銅收盤價攀升5.15美分或1.4%，至每磅3.6915美元，是自7月20日後的高點。

由於美元兌歐元匯率上揚，貴金屬的投資吸引力降低，黃金、白銀價格都下挫。黃金上周收低，連6週的漲幅停止；主要因為美元兌歐元為8月以來首次報單周上漲。黃金價格2007年年初以來已攀升16%，同時歐元兌美元也上揚6.4%。

Future Path Trading Plc.金屬交易員Franklesh表示，美元走高，形成了黃金的短期壓力。金價進一步的跌幅，端視於美元回彈的幅度有多強。

8日紐約期貨交易所的12月期金價格收挫8.50美元或1.1%，每盎司為738.70美元；上周金價共跌0.4%。12月的期銀價格下跌13美分或1%，每盎司收13.36美元。2007年迄今銀價已攀升3.3%。

Fed於10月底降息的機率變小，支撐美元兌歐元曾一度上漲0.7%。9月18日時，Fed將利率調降2碼至4.75%，激勵金價攀升至27年新高。Lesh表示，交易機構已從再度降息的氛圍中回歸現實；沒有進一步的降息舉措，支撐了美元卻壓制了金價。但是，一些分析師直言，黃金下跌代表買點的浮現。

CITIGROUP INC.上修2007年黃金的平均目標價，從每盎司672美元升至684美元；2009年從每盎司750美元升為800美元；2008年預估則維持於750美元。【卓惠真，鉅亨網，2007年10月9日】

### ▲小麥收成提高價格下跌

因小麥價格暴漲，導致2007年美國農民不約而同地搶種冬麥，加上最近大雷雨適時降臨美國南方大平原地區，交易員預估小麥的收成量將大為提高，利空消息導致芝加哥與堪薩斯城市期貨交易所8日的12月小麥期貨為之重挫，雙雙以跌停作收。

芝加哥期貨交易所（CBOT）的8日12月小麥期貨下挫30美分或3.4%，每蒲式

耳為8.60美元，為9月20日以來的最低收盤價。該交易所的12月小麥期貨曾於9月28日漲至9.6175美元的歷史高價，但單單上週便滑落了5.2%，為12月小麥期貨11週以來僅見。

而堪薩斯市期貨交易所（KCBT）的12月小麥期貨也下跌30美分或3.4%，每蒲式耳為8.645美元。該交易所的12月小麥期貨曾在10月1日創下9.5125美元的歷史新高，如今該期貨已下跌9.1%。

根據氣象預報機構METEORLOGIXLLC的報導，小麥產量向來位居首位的堪薩斯州，近日的大雷雨為堪薩斯州的乾旱地區帶來了豐沛雨量，預測未來2天的雨量將會更多。交易員表示，過去6個月來小麥價格暴漲90%，由此激勵農民搶種小麥，預估2007年農民將種植更多的小麥。

Progressive Farm Marketing Inc.所有人D. Delaughter指出，放眼望去，從堪薩斯州到德州，所有的農民無不竭盡所能地搶種小麥。此前小麥價格飆漲的重要動力之一，即是澳洲、加拿大及美國等出口國的氣候不佳所致。

美國農業部（USDA）表示，與上年同期相比，從6月1日算起的小麥預售總量提高了2倍多。但如今在小麥價格重跌下，可能會有取消交易的情形發生。【卓惠真，鉅亨網，2007年10月9日】

## 6. 美洲經濟

### ▲美國8月製造業耐久財訂單月減4.9%

商務部商情局於9月26日釋出的統計顯示，8月美國製造業耐久財訂單月減113億美元或4.9%，減至2,195億美元，扣除運輸工具後下降1.8%，扣除國防訂單後下降5.9%；同期，交貨額減少34億美元或1.6%，降至2,167億美元，待交貨金額月增93億美元或1.2%，增至7,639億美元，破歷史新高，存貨額酌減3億美元或0.1%，減至3,126億美元。

資本財：8月美國非國防訂單劇減102億美元或12.6%，減至709億美元，國防訂單月減6億美元或5.8%，減至109億美元。【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年9月26日】

### ▲美國8月新屋銷售劇降8.3%

商務部商情局與住房暨都市發展部於9月27日公布統計顯示，經季節調整並轉換為年率（下同），8月或新屋銷售量達79.5萬棟，月減8.3%，並較2006年同期重挫21.2%，8月新屋售價中位數為22.5萬美元，均價為29.2萬美元，月底待售餘屋共

---

52.9萬棟，按目前銷售速度達8.2個月的銷量。【歐陽承新，美國商務部商情局與住房暨都市發展部，2007年9月27日】

### ▲美國8月營建支出小增0.2%

商務部商情局於9月28日公布的統計顯示，經季節調整並轉換為年率（下同），8月美國營建支出達1.17兆美元，月增0.2%，較2006年同期減少1.7%。同期，民間營建支出金額為8,755億美元，與上月持平，其中民宅支出為5,221億美元，月減1.5%，非民宅營建支出達3,534億美元，月增2.3%。公共建設2,912億美元，月增0.7%，其中教育設施支出為839億美元，月增1.3%，高速公路753億美元，月增0.8%。【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年9月28日】

### ▲美國8月個人可支配所得成長0.3%

商務部經濟分析局於9月28日公布的統計揭示，8月美國個人可支配所得增加402億美元，或0.3%；勞工薪資增加128億美元，其中商品生產部門勞工報酬小增6億美元，製造業部門減少6億美元，勞務部長成長123億美元。

按構成別衡量，8月美國勞工津貼月增41億美元，個體企業主所得（+30億），其中農業企業主（+15億）、租賃收入（-13億）、個人所得的減項－社會保險支出（+15億）、當期個人稅賦支出（+30億）。個人支出（含個人消費、利息與移轉支出）（+542億），其中個人消費支出月增548億美元，個人儲蓄（個人可支配所得－個人支出）為725億美元，占個人可支配所得的比例（即儲蓄率）為0.7%。

8月美國實質個人可支配所得月增0.4%，實質個人消費支出（+0.6%），用於購買耐久財與非耐久財的月變動率分別是2.8%及-0.3%；個人可支配所得平減指數（-0.1%）。【歐陽承新，美國商務部經濟分析局，2007年9月28日】

## 7. 歐洲經濟

### ▲德國透過網路加強智慧財產權認知與交流

根據德國工商總會（DIHK）問卷調查資料顯示，650家在中國投資的德國企業中，70%的業者對於維護自身智慧財產權益，並沒有採取任何法律措施。因此，DIHK、國際商會（ICC）、德國品牌協會，以及德國工業總會特別共同成立網站「原創即是天份」（[www.original-ist-genial.de](http://www.original-ist-genial.de)），提供跨行業、跨領域的訊息，增進企業及消費者對於保護智慧財產的認知。

德國聯邦司法部長Zupries表示，中國在加入WTO後必須尊重且維護智慧財產權，且隨著經濟成長，打擊仿冒同時也是保護自身的利益。另外，仿冒盜版猖獗

並非都是中國單方面的過失，德國消費者和企業也需要負相關責任。Zupries部長警告，購買贗品有可能為消費者帶來極大的風險，如之前曾發生的假藥事件，而部分冒牌紡織品因含不合規定的添加物，可能引起過敏起疹子等症狀。德國曾經風行一時的廣告詞「便宜就好」，造成廉價品大量充斥德國市場。

DIHK副秘書長Nitschke表示，雖然民眾已經逐漸瞭解便宜貨除品質有瑕疵之外，亦可能影響健康，但是要讓這個觀念深植社會大眾心中則仍需要一段時間。根據資料顯示，僅8%的消費大眾會拒絕購買仿冒品。ICC理事長表示，大部分的仿冒品來自中國，其次是俄國、印度、巴西和印尼。商品仿冒被視為是21世紀的竊盜行為。

根據DIHK資料，仿冒盜版造成德國每年稅收損失約200億至300億歐元，另約有7萬個工作機會受到影響。另根據OECD估計，每年全球經濟因仿冒商品共損失約2,000億美元。上年德國海關查獲的仿冒品價值超過11億歐元，為2005年的5倍之多。【卓惠真，德國金融時報，2007年10月1日】

### ▲歐洲大企業要求對強勢歐元採取行動

歐洲大企業結合歐元區政治家要求迅速採取行動終止歐元兌美元及其他貨幣的升值走勢。歐洲商業會長Seilliere表示，當歐元兌美元來到1.40美元，以及對中國人民幣和日圓升值時，已經讓歐洲企業達到疼痛臨界地步。

歐元區領導人希望將匯率問題作為G7財政部長及中央銀行總裁在10月20至22日會議討論的中心議題，他們希望說服加拿大、日本、英國及美國對已經擴大的全球信用危機所造成的匯率失序採取行動。

根據金融時報所得到的資料顯示，自2001至2006年期間歐元升值已經為歐元區出口每年僅減少0.8個百分點，世界需求遠遠超過此一影響之上，因歐元區出口成長年增加6個百分點。

一般預測ECB將主要利率維持在4%不變。因全球信用緊縮，但即使在通貨膨脹率上揚，強勢歐元及金融成本提高情況下，已經消除提高利率的需要。

根據服務部門採購經理人指數顯示，由金融服務部門領軍的9月指數已經下跌，因信用緊縮使歐元區的弱點顯現。類似的指數如歐元區製造業指數也顯示，強勢歐元的衝擊已經開始顯現，出口新訂單成長是2005年8月以來最緩慢成長速度。【卓惠真，英國金融時報，2007年10月3日】

### ▲英國企業獲利創新高

英國企業對抗8月的信用市場動盪才剛剛開始，因為官方數據顯示2007年第二

季的獲利水準創新高。

英國國家統計局表示，截至6月為止的3個月非金融業公司的淨獲利由上季的15.1%增加至15.7%。製造業的淨獲利從5.6%擴大至8.4%，而服務業則從21.2%略增至21.4%。

Global Insight的H. Archer表示，很有可能第二季的獲利達到高峰，並認為經濟成長減緩很有可能降低銷售量並限制企業訂價能力。但是該數據顯示，企業面對信用緊縮所帶來的副作用處理的很好，雖然英格蘭銀行的調查報告顯示，企業借貸者很有可能負擔緊縮的信用情況。銀行也預期企業借貸的需求下降，因為企業擱置資本投資的計畫。

然而，因為企業獲利在最近幾年超過投資的成長，因此很多企業可能擁有足夠的現金以應付經濟成長減緩的影響，並在沒有借貸不利條件的情形下投資。

Deutsche Bank的經濟學家G. Kuckley表示，企業投資將會延後，因為企業在最近幾年成為儲蓄戶，也沒有重蹈1990年代晚期投資泡沫的覆轍。他表示，信用緊縮前的強勁獲利和投資意願和家庭財務狀況的不穩定形成強烈對比。【卓惠真，英國金融時報，2007年10月5日】

### ▲2006年全世界企業R&D支出成長10%

根據最新發布的「2007歐盟企業年度研究與開發（R&D）支出排行榜」顯示，全世界企業的R&D總支出成長10%，以歐盟為基地的企業則成長7.4%，較2006年發布的5.3%明顯擴大。排行榜也顯示全世界的企業獲利有往上增加的趨勢。全世界R&D最大投資者為美國的Pfizer，金額達58億歐元，而歐盟的企業則以德國DaimlerChrysler為最高，金額為52億歐元。

歐盟科學與研究執委J. Potocnik表示，過去二年R&D投資傾向轉為較積極，也證明歐盟的創新策略是正確的。但是，歐盟必須加強改善民間企業投資於R&D的措施。歐盟每年發布工業R&D投資排行榜，都是以企業自行擁有的資金進行R&D投資。排行榜包括歐盟前1,000家及世界其他國家的前1,000家企業，總計有2,000家企業。他們總共投資3,720億歐元於R&D，估計占企業費用支出超過85%。

排行榜顯示，歐盟企業的R&D投資成長較其他非歐盟伙伴緩慢。非歐盟企業R&D的支出幾乎超出歐盟企業的二倍，即使歐盟企業對於固定資本投資都會記錄，但仍然低於非歐盟企業的R&D支出。象徵企業的總投資於創新上也占有非常重要的一部份。

排行榜中仍以製藥及生物科技獨占鰲頭成為投資R&D最高的部門，其次為硬

體技術及設備部門。許多製藥公司大幅增加R&D投資，如Merck(+24.3%)、Roche(+15.5%)、AztraZeneca(+15.5%)、Johnson & Johnson(+12.9%)及GlaxoSmithKline(+10%)。

化學部門的R&D投資成長大幅回升(+9.8%)，而上年曾是衰退。特別是歐盟的企業團體即增加17%，如Bayer(+30.3%)、Solvay(+20.3%)及BASF(+19.8%)。另外，航空及國防部門的R&D投資也增加12.5%，與上年相同持續大幅增加，此部門的代表企業為EADS和Boeing都各大幅增加21.1%和47.7%。

在世界前10大R&D投資排名中，歐洲企業占3家，DaimlerChrysler以52億歐元排名第5，GlaxoSmithKline排名第7及Siemens排名第8。前4名都是美國企業依序為Pfizer、Ford Motor、John & Johnson及Microsoft。

排行榜中歐盟企業上年度的銷售金額增加10%，美國及日本企業約增加8%；以企業獲利而言，歐盟企業增加11.6%，美國及日本的企業各分別增加12.9%和7.4%。【卓惠真，歐盟執委會經濟暨金融事務總署，2007年10月5日】

## 8. 日本經濟

### ▲企業營業額和經常利潤創新高

財務省於9月27日公布2006年度法人企業統計表示，企業的營業額和經常利潤、設備投資等主要項目均創過去最高水準。由於製造業及非製造業的業績均相當亮麗，也使得分配給股東的紅利也創過去最高紀錄。

以整體產業來看，企業營業額比上一年度成長3.9%，達1,566.4兆日圓，經常利潤為54.3兆日圓，比上年度成長5.2%。營業額主要是因為包括汽車在內之運輸機械等製造業或非製造業景氣均佳所致。另外，經常利潤也連續5年成長。

當期淨利方面也成長二成達28.1兆日圓，創過去最高紀錄。因而分配給股東的紅利也高達16.2兆日圓，約較上個年度成長三成。顯示企業也越來越有將利益回饋給股東的傾向。

另外，整體產業的設備投資比上一年度成長14.3%，達44.1兆日圓。其中，手機等資訊、通訊產業或是鋼鐵、服務業等的設備投資成長幅度令人注目。【呂慧敏，財務省網站，2007年9月27日】

### ▲8月失業率3.8%

總務省於9月28日公布8月失業率為3.8%，比7月惡化0.2個百分點，也是自2006年9月以來首次的惡化。主要是因就業情勢改善欲尋找新的就業機會卻無法就職的



年輕女性增加所致。厚生勞動省也於同日公布8月的求才/求職比率為1.06倍，比7月下跌0.01點。

失業率是表示15歲以上有勞動意願的勞動人口中無法就業的比率。8月的就業人數為6,446萬人，比上年同月增加19萬人，也是連續11個月的增加。8月的失業人口為249萬人，比上年同月減少23萬人，也是連續21個月的減少。

以男女別來看，男性失業率為3.8%，比上個月惡化0.1個百分點；女性失業率為3.7%，比上個月惡化0.4個百分點。男性幾乎所有年齡層的失業人數均比上年同月減少；女性方面，25～34歲年齡層以及55～64歲年齡層的失業人數比上年同月減少。

如果以失業原因別來看，主要以爲了尋找更佳就業機會的個人因素而失業者最多，其次爲因企業重整等因素而失業者。總務省對8月的就業情勢表示，8月失業率惡化主要是因爲過去不想加入勞動市場的年輕女性尋找就業機會所致，就業動向仍舊持續改善。【呂慧敏，官邸網站，2007年9月28日】

### ▲8月礦工業生產指數上漲3.4%

經濟產業省於9月28日公布8月礦工業生產指數速報值爲111.8，比7月上升3.4%，是兩個月以來首次的上揚，也是採行現行基準的1998年1月以來的最高值。除了汽車產業景況熱絡外，一度因爲出貨減少使人擔心庫存可能增加的電子零組件、元件等IT相關產品的生產也有復甦之勢。

另外，以主要製造業爲調查對象的生產預測調查也顯示，雖然9月生產指數將下滑0.8%，不過，10月將因電子零組件、元件及運輸機械等的成長而上升4.1%。經產省對於礦工業生產的基本判斷，3個月以來首度由「持平傾向」向上修正爲「緩慢上升傾向」。

8月礦工業生產以產業別來看，以汽車爲中心的運輸機械比上個月上升15.7%，主要原因除了過去受新潟縣中越地震的影響而下滑的生產線恢復生產之外，對北美及中東地區汽車出口增加也是主要因素。另外，出口到亞洲地區的半導體和液晶零組件增加而使電子零組件和元件的生產上升2.5%。【呂慧敏，經產省網站，2007年9月28日】

### ▲8月消費者物價下跌0.1%

總務省於9月28日公布8月消費者物價指數表示，扣除物價變動較爲激烈的生鮮食品後的核心消費者物價指數爲100.2，比上年同月下跌0.1%，也是連續7個月的下跌，跌幅和上個月相同。除了超薄型電視或是個人電腦等價格下滑外，與上

年同月比較，原油價格的漲幅也比上個月縮小。

日本經濟財政大臣大田弘子對此表示，目前的消費者物價是持平，雖然擺脫通貨緊縮指日可待，但是目前的物價呈現原地踏步的情形。

以項目別來看，比起上年同月，生鮮食品價格下跌3.6%，使整體食品價格下跌0.4%；家具、家事用品價格下跌1.8%；教養、娛樂價格下跌1.2%；交通、通訊價格下跌0.2%等。另一方面，服飾、鞋類和醫療、保健價格均上漲0.8%；教育價格上漲0.7%，水電瓦斯價格上漲0.2%。【呂慧敏，總務省網站，2007年9月28日】

### ▲8月消費支出成長1.6%

總務省於9月28日公布8月兩人以上家庭之家計調查表示，平均每一家庭的消費支出為26.6萬日圓，扣除物價變動因素後實質比上年同月成長1.6%，也是兩個月來首度的成長。總務省對此表示，消費呈現穩健之勢。

8月受到天氣炎熱的影響，使消費支出大幅增加。不但冷氣的消費比上年同月成長45%，而且啤酒也成長13.6%，帽子也成長11.2%。根據總務省的試算，光是酷暑相關支出，便拉抬消費支出0.7個百分點。

另外，白領階層家庭實際收入則比上年同月減少1.5%，為46.8萬日圓，也是連續兩個月的減少。扣除稅金及社會保險費後的可支配所得平均為39.3萬日圓，也比上年同月減少2.6%。【呂慧敏，總務省網站，2007年9月28日】

### ▲日銀短觀大企業景氣持平

日本銀行於10月1日公布9月企業短期經濟觀測調查（短觀）表示，作為景氣牽引力量的大企業景氣感維持堅挺。除了受到生產力道的支撐外，金融市場混亂的影響也暫時收斂在小幅的範圍。不過，從企業對於未來採取審慎的態度來看，原料價格高漲及外匯變動可能會對中小企業造成打擊。由於強弱題材互現，使日銀的金融政策面臨難以定奪的境地。

日銀的幹部表示，製造業大企業表現穩健，此次短觀顯示，大企業景氣的穩健性獲得確認。製造業大企業的業況判斷指數持平於6月時調查的+23。

此次日銀短觀調查當中，大部分的民間調查機構均認為企業心理的惡化是不可避免的。此項調查於8月底9月初進行，那時正值美國次級房貸問題導致金融、資本市場動搖，加上原油價格高漲及日本政局不穩等，不過，意外地，製造業大企業的景氣感並沒有下滑。

防止景氣惡化的因素是生產活動的成長。大企業的營業收益持續成長，2007

年度設備投資計畫比2006年度成長12.1%，即使以整體產業來看，設備投資也可望成長8.7%，比起6月時的調查向上修正。8月礦工業生產指數也因汽車的出口增加，加上亞洲地區電子零組件、元件的庫存調整告一段落，使整體產業的礦工業生產指數比上個月成長3.4%。不過，由於未來動向、中小企業、次級房貸問題等三項因素，也使得景氣仍有不確性存在。

出口依存度較高的製造業大企業的未來判斷指數為+19，比目前的業況判斷指數低4個百分點，也是自2004年12月調查以來的最低紀錄。主要是因為美國房地產市場調整期長期化，加上美國經濟可能走緩所致。

景氣感的兩極化現象也相當顯著。中小企業中，製造業連續三季、非製造業連續兩季景氣感呈現惡化。尤其是原油等原料價格上漲，價格轉嫁的結果，使企業的收益也受到影響。中小企業的設備投資計畫也比過去的平均上漲幅度縮小。

次級房貸問題餘波未息。美國房地產市場的調整恐怕會持續至2008年初，因此美國經濟要有所改善，恐怕最快也得到2008年上半年。企業前景未明也波及實體經濟，景氣走緩之疑慮似乎無法排除。市場方面在日銀公布短觀報告後，長、短期利率均立即上揚，但之後因為企業對未來景氣預測有惡化之勢，使利率也逐步下滑。

依據此次日銀短觀調查的結果，日本銀行預定在10月10~11日召開的金融政策會議，可能會維持景氣緩慢擴張的判斷。不過，金融市場的混亂是否會對經濟造成影響看法仍然分歧。金融市場的混亂何時能夠結束，是目前各方注目的焦點。至於是否會在2007年內調升利率，多數分析家仍然認為情況未明。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年10月2日】

## 9.大陸地區與香港經濟

### ▲全球營商環境報告中國法規制度改革居東亞地區首位

世界銀行和國際金融公司第五次聯合發表的年度報告《2008年全球營商環境報告》，2006~2007年中國內地在簡化營商規則方面取得大進步，保護私有產權和債權人利益政策的改善大大增強投資者的信心，排名大幅調升九級，居東亞太平洋地區首位，排第九位。中國的法規制度改革主要包括中國新頒布的企業破產法和物權法，有助優化其營商環境；2007年3月，物權法擴大了信貸抵押物的財產範圍，亦拓寬了企業、個體工商戶和農村承包經營戶的融資渠道；企業破產法規未推出前，全國有逾2兆美元的企業資產是壞帳，但新的法規規範了企業破產程式，規定抵押債權人優先享有抵押物處置所得，有效保護債權人和債務人的合法權

表 9-1 全球營商環境便利程度排名

國家/地區	新加坡	紐西蘭	美國	香港	丹麥	英國	加拿大	愛爾蘭	澳大利亞	冰島	日本	南韓	台灣	中國
2008排名	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	12	30	50	83

資料來源：大公報，2007年9月27日；國際金融報，2007年9月27日。

益；另外，中國簡化了建築許可證程式，公司可透過電子方式辦理，審批時間亦縮短了兩個星期。綜上諸等措施使得中國營商環境便利化程度得以改善。

《2008全球營商環境報告》對178個經濟體的營商環境便利程度進行排名。在2006至2007年度中，新加坡蟬聯冠軍，報告認為新加坡的營商程式有效率，很多事情都可經網上處理，只需用短時間便能辦妥事情，有關支出亦不會太多，因而繼續成為全球最易營商地方。緊接其後的是紐西蘭和美國，前三名跟2006年一樣。2006年排第五名的香港，上升一級，進佔第四位。排第五位至第十位的，依次為丹麥、英國、加拿大、愛爾蘭、澳洲和冰島。

至於最難營商的七個經濟體系，多數都是非洲國家。由最後一名倒數，是剛果民主共和國、中非共和國、幾內亞比紹共和國、剛果共和國、浦隆地、查德和委內瑞拉。

全球98個經濟體在1年內實施了200項改革。其中營商改革步伐最快的前10個國家和地區是埃及、克羅埃西亞、加納、馬其頓、格魯吉亞、哥倫比亞、沙烏地阿拉伯、肯尼亞、中國和保加利亞。將最低資本額要求降低九成八的埃及，由於能大大減少投資者開公司的時間和成本，被評為第一名，進步最多。

報告中的排名以企業在開設、經營、開展貿易活動、納稅及關閉方面遵循的政策規制所需的時間和成本等10項指標為依據。排名並未考量宏觀經濟政策、基礎設施質量、匯率波動、投資者偏好及犯罪率因素。國際金融公司透露，將於2007年晚些時候在中國首次發布省區間營商環境報告，並在未來幾年內在中國連續進行營商環境調查活動。(參見表9-1)【史惠慈，大公報，2007年9月27日；國際金融報，2007年9月27日】

### ▲中國城市期待新的經濟引擎—軟體外包服務業

中國的軟體外包業發展，不少人認為，由於缺乏核心技術支撐，承接軟體外包，可能將打擊國內軟體業的自主創新潛力，但如今卻成為中國城市新興發展動力的新希望。如廣州與香港就軟體外包聯盟簽訂了合作協議，聯手打造全球重要服務外包基地（廣州軟體合作中心在天河軟體園）；蘇州高新區就與大連軟體園正

式簽訂合作共建協議，共建位於蘇州科技城內的蘇高新軟體園，以攜手共同發展軟體外包業務，打造華東服務外包中心；青島也提出趕超大連的口號。實際上，目前中國服務外包呈現「11+1」格局，即包括蘇州、廣州、青島、大連、南京等在內的11個中國服務外包基地城市和一個服務外包示範基地—蘇州工業園區。

根據畢博提供的資料顯示，2006年全球軟體外包產業規模有600億美元。全球服務外包市場預計每年成長40%，成長期至少12年，2010年全球服務外包產業規模將達1.2兆美元，可以說遍地是「黃金」。而2006年，中國企業承接跨境服務外包金額僅10億美元，眼下全球市場也只有9%的外包需求被滿足。預計未來會有一半轉移到中國來。

不過，在中國政府的眼中，服務外包還具有附加價值大、資源消耗低、環境污染少、吸納就業能力強、國際化水平高等一系列其他產業不具備的優勢。商務部服務貿易司司長胡景岩指出，在世界經貿舞臺上，爭奪的焦點是如何來加快服務貿易的發展。服務外包的發展是服務貿易發展一個很重要的載體和方式，如果能抓住服務外包，就等於抓住了服務貿易的命脈。如今，軟體外包已不是缺乏核心競爭力的代名詞，而被賦予了更多的積極意義：有利於軟體業人才和基礎建設完善；有利於知識產權保護完善；能滿足目前中國境內軟體業發展的市場需求。

儘管軟體外包被廣泛看好，但是，面對印度這樣的強勁對手，中國的外包業發展仍然面臨著不少困難。最主要的外包發展瓶頸在於人才，尤其是外語運用能力強的人才。對研發類企業來說，商務成本優勢並不是最重要的，人才是核心、是關鍵，而人才培訓體系則是科技城的一大優勢，也因此人才成了各地政府招攬外包企業的最佳賣點。例如蘇州成立江蘇省首家專門培養軟體人才的高等學府—蘇州高博軟體技術職業學院，試圖通過滿足企業的人才需求來完成華東地區外包霸主地位的確立。除了人才外，怎樣協調軟體外包和自主研發之間的關係，也是外包行業能否助推整個軟體業發展的關鍵。走在中國前面的印度可以提供不少經驗。【史惠慈，國際金融報，2007年9月26日】

### ▲中國手機用戶逾5.2億戶

中國資訊產業部的最新統計顯示，到8月底，全中國手機用戶數超過5.2億戶，而2007年以來固定電話用戶增量加劇萎縮，用戶數為3.7億戶。從月均成長來看，截至8月，手機用戶月均增加682萬戶，進入新的成長高峰；而固定電話的月均成長僅為57.9萬戶，不及手機用戶數增量的十分之一。與此相應，手機短信發送量達到3,785.1億條，較上年同期成長38.3%。手機普及率達到38.3%，固定電話普及率達到28.4%。

另外在網路方面，截至6月底，全球互聯網線民突破11.5億，線民普及率達到11.6%，寬頻用戶數突破5億；同一時間，中國網站數達到131萬個，比上年增加60.4%，互聯網出入口帶寬達112G，中國線民數為1.6億，僅次於美國的2.1億，位居全球第二。【史惠慈，國際金融報，2007年9月25日】

### ▲中國手機產業的發展和未來發展趨勢

目前，全球和中國手機產業的發展非常迅速，上下游的整合融合和產品創新依然是手機產業發展的主要趨勢。2008國際手機產業展覽會（IMIE），針對中國境內手機品牌企業、設計公司及ODM、OEM、EMS的30餘家廠商的採購和研發經理進行了產業供需的調查。

IMIE的調查依據業界規律，定義出中國市場上的三線品牌廠商，包括由諾基亞、摩托羅拉、三星、SONY、LG、多普達、聯想、波導、夏新等跨國整機廠商和國產手機廠商共同組成的一線品牌，在中國的市場佔有率排名前十位；佔有率在十名以外，但是月產量超過20萬部的企業為二線品牌廠商；月產量在20萬部以下，但是擁有手機牌照的整機廠商為三線品牌廠商。

根據調查結果顯示，目前中國一線品牌廠商部分企業仍正在大力推進國產化，降低供應鏈成本，但是整體看來，一線品牌廠商目前對手機關鍵元器件及其他零部件的創新技術和產品更為關注，以便其更好地進行產品完善和創新；而二、三線品牌廠商雖在推動產品的創新發展，但是整體而言，其產品創新上基本上是以跟隨產業發展為主，至於集聚更多的供應商資源，優化供應鏈，降低產品成本則是其發展重點，另外，適應其跟隨戰略，對一些產業熱點的關鍵元器件和其他零部件的創新技術及產品也具有濃重的興趣和需求。

另外，關鍵元器件的新產品和零部件的創新技術和產品備受關注，調查解果顯示整機廠商對關鍵元器件和零部件的採購需求在海外區域上和產品特點上明顯不同。從區域上看，日本技術大國的地位依然穩固，日本的電子元器件技術、顯示、照相模組和存儲技術及移動增值服務備受業界追捧；韓國的多媒體晶片技術、工業設計和臺灣的結構件技術引起產業認同和極大興趣；歐美地區的作業系統和軟體技術最具競爭力，同時在一些晶片技術上也得到了認同。而從產品環節來看，顯示模組、照相模組、PCB一直以來都是產業需求的熱點，而手機電視模組結束、GPS、光能技術材料、環保技術、感光技術、NFC技術、觸摸屏技術、存儲卡等具有強勁的市場需求潛力。

隨著中國手機產業的快速發展，一些跨國整機廠商則致力於加大本土化採購，建構更佳的整合供應鏈。而台資企業和華南地區的企業無疑將成為最大受益

者，調查顯示，憑藉可靠的質量和價格優勢，台資企業成爲眾多整機廠商針對零部件採購的首選；而華南地區憑藉強大的產業集群效應，成爲整機廠商進行本土化零部件採購的重點區域。

伴隨3G時代的到來，手機的嵌入式應用和增值服務將成爲產業發展的主線，未來手機終端平臺的軟性成分將不斷擴大，手機終端的整合平臺的作用將加強，軟硬結合成爲產業未來發展方向。因應此趨勢，部分領先的整機廠商轉移戰略重點，將基於手機終端的軟體研發和採購定位爲企業的戰略重點。相信未來越來越多的嵌入式軟體、移動商務和娛樂應用軟體、增值服務企業將搶占產業商機，活躍在手機產業的舞臺上，扮演日益重要的角色。【史惠慈，中宏數據庫，2007年9月25日】

### ▲ 聯想與IBM計畫拓展個人消費電腦市場

兩年前，聯想收購IBM個人電腦業務，引來眾多關注的焦點，聯想與IBM的整合狀況如何？聯想集團董事會主席楊元慶表示，聯想購買IBM的決策現在看來是正確的，整合取得了初步的成功，兩家公司已成爲一家公司，業務流程還算完善。聯想前兩季財報顯示出聯想良好的運營狀況和盈利能力。截至2007年6月30日的2007第一季財報顯示，聯想集團營業額上漲了13%，達到39億美元，不計2007年第一季重組費用，稅前收入上漲258%，爲123億美元。

楊元慶總結這起併購案有3個聯想經驗：第一，要慎重地選擇併購物件。聯想比較幸運，併購物件IBM的Think Pad是一個高端品牌；同時，IBM在全球有穩定的大客戶資源，這些客戶絕大多數都成功地從IBM客戶轉爲聯想客戶；第二，企業要有明顯的競爭優勢。聯想的優勢包括：擁有較高的市場份額和獨特的企業管理制度、企業文化制度及雙業務模式，即關係性客戶適用關係性客戶模式，交易性客戶適用交易性客戶模式；第三，併購時要知道自己所需，如聯想缺乏國際營運經驗，缺少國際化管理人才。故在併購初期，聯想引進策略投資人，策略投資人改變了聯想的股東結構，協助提高國際化治理能力，更幫助聯想找到國際化人才。

從2007年上半年的銷售情況看，聯想據有全球個人電腦市場8%的占有率。值得注意的是，聯想的強項是大客戶市場，聯想擁有市場的10%到20%，這也是IBM的傳統管道優勢。至於中小企業和個人消費市場，聯想並不具優勢，但個人消費電腦市場現在越來越重要，大概占整個全球PC市場的40%左右，未來甚至可能超過50%。因此自2006年開始聯想也開始拓展中小企業市場，利用雙業務模式拓展海外小企業市場。其主要策略在於品牌建立，尤其是中小企業和個人消費者。【史惠慈，經濟日報，2007年9月25日】

### ▲中國進一步放寬對台小額貿易政策

中國商務部、海關總署日前聯合發布《關於在部分對台小額貿易點試行更開放管理措施的通知》，決定於2007年10月1日起在部分對台小額貿易點進一步放寬政策。新規定有四個方面的改進：一是將設立對台小額貿易公司的審批權下放，由福建、浙江、廣東三省及三省內計畫單列市商務主管部門批准。同時將台灣地區經營者從原先的「台灣居民」調整為「台灣地區公司或居民」，擴大了經營主體範圍；二是取消對台小額貿易船舶噸位和金額的限制，並不再沿用過去對台小額貿易運輸只能使用台灣船隻的規定，中國船隻經有關部門批准後亦可從事對台小額貿易運輸業務；三是擴大對台小額貿易貨物種類，屬國家實行配額、許可證管理的貨物，經營公司在申領相關的配額和許可證後，海關憑證驗放；四是將商請有關部門按照各自職能，公布便利措施，提高監管能力，加快通關速度，積極支援、推進對台小額貿易發展。【史惠慈，人民日報，2007年9月28日】

### ▲香港8月出口成長7.5%

受惠於中國需求暢旺，加上大部分新興市場維持快速成長，香港8月整體商品出口金額較上年同期增加7.5%至2,432億港元，進口金額則為2,568億港元，成長9%，進出口相抵，貿易入超為137億港元，相等於進口總額的5.3%。累計2007年前8個月商品出口總額達17,204億港元，較上年同期成長9.8%，進口總額則成長10.5%至18,362億港元，貿易入超為1,158億元，相等於進口總額的6.3%。

展望未來，政府統計處表示，外部貿易環境大致良好，然而美國經濟景氣走向仍不明朗，主因為房地產市場調整，以及次級房貸問題衝擊全球金融市場。此外，香港未來數月之出口表現仍將受到中國政府削減出口退稅、對加工貿易採取緊所政策措施，以及匯率走勢影響。【施舜耘，香港政府新聞網，2007年9月27日】

### ▲香港8月零售銷售成長15%

儘管美國次級房貸問題衝擊全球金融市場，然由於股票市場交易熱絡、訪港旅遊業持續擴張、民眾收入增加，加上就業情況改善，香港8月零售銷售總額為206億港元，較上年同期成長15%。累計2007年前8月，零售銷售總額較上年同期增加10.6%，而零售銷售總額總量則上升8.5%。以商店類別來看，8月電器及攝影器材銷貨數量，較上年同期上升37.7%，增幅最大；其次則為是珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物，增幅為31.8%。其他呈現成長的商店包括鞋類、有關製品及其他衣物配件成長19.5%、汽車及汽車零件上升15.7%、雜項耐用消費品擴大10.3%、百貨公司貨品增加8.7%、服裝成長8.1%、雜項消費品上揚7.5%、家俱及固定裝置揚升7%、



超級市場貨品增加5.6%、燃料成長4.9%。【施舜耘，香港政府新聞網，2007年10月2日】

## 10. 其他東亞經濟

### ▲南韓貪腐印象排名43

國際透明組織（TI）南韓本部9月26日公布「2007年貪腐印象指數（CPI）」，指出南韓貪腐印象指數為5.1分（滿分10分），在全球180個納入評比國家中排名第43，分數雖與2006年相同，但較2006年退步1名。

根據國際透明組織的10分位分數換算法，貪腐印象指數在3分以下為貪腐狀態，7分以上為透明狀態；TI南韓本部分析南韓的情形雖在2004年（4.5分）至2005年（5.0分）間大幅上升0.5分，但2006年則只上升0.1分，2007年更在原地踏步，意味著貪腐改善速度明顯放慢。

南韓2007年貪腐印象指數5.1分，不但與加入經濟合作發展組織（OECD）的30個國家的平均7.18分相去甚遠，且與亞洲國家相較，也遠落後於第4名的新加坡（9.3分）、第14名的香港（8.3分）、第17名的日本（7.5分）、第32名的卡達（6.0分）、及並列第34名的澳門、台灣、阿拉伯聯合大公國（以上5.7分）等。

TI南韓本部分析強調「南韓雖在2001年制定腐敗防止法、2002年成立腐敗防止委員會，2005年簽署透明社會協約等，硬體的成果已經有了，但具體落實的工作則尚無明顯進展」，因此「長期又根本性的倫理基礎設施的充實與國家清廉委員會運作方式的變革等刻不容緩」。【黃定國，綜合外電，2007年9月26日】

### ▲南韓媒體痛批經商環境排名退步

世界銀行9月27日發布「2008年經商環境」年度報告，南韓在這份包含178個經濟體的評估報告中名列第30，較2006年後退7名。

在10個評比項目中，除創業環境110名、雇用環境131名係大幅退步外，其餘如投資者保護、所有權登記、銀行融資、企業破產等的環境亦不如上年，只有跨境貿易一項堪稱進步，如此的成績實與號稱世界前十大「經濟大國」的美名不相匹配。政府屢屢宣示要營造友善的經商環境，而結果竟是排名倒退至此，經商環境的惡化絕大部分導因於過度的管制，根據監查院的數據，最近3年期間新增或加強的管制為1,102件，是廢止或放寬管制（468件）的2.4倍。經商環境愈差，國內企業愈加速出走，而投資南韓的外國企業也益形減少。上半年國外投資雖較上年同期增加44%，但外國人的對韓投資則減少31%。

無論如何，透過鬆綁管制營造適合經商的友善國家，已是世界公認的經濟回生策，政府豈能漠視？趕快揚棄空言，透過革命性的思考轉換，為開創企業王國展現應有的努力。【黃定國，綜合南韓各報社論，2007年9月28日】

### ▲南韓9月貿易出超近25億美元

南韓產業資源部10月1日公布「2007年9月輸出入動向」，顯示9月出口較上年同月減少0.4%，達295.5億美元；進口減少2.1%，達270.6億美元，貿易收支為出超24.9億美元（參見表10-1）

單月出口的上年同期比呈現減少乃是2002年6月以來首見，惟這是由於中秋長假使得工作天數較上年9月減少4天所致，若按工作天數換算的日均出口額為15.2億美元，仍較上年同期增加20.0%；進口額為13.9億美元，亦增加18.0%。9月出口方面，按項目來看，船舶（49.7%）、鋼鐵（18.4%）、石油化學（11.5%）等創下2位數的增加率，但一般機械（7.1%）、LCD（5.0%）、半導體（-1.6%）、無線通訊器材（-2.2%）、汽車（-19.1%）等則受工作天數減少的影響而呈現個位數增加率或衰退；若按地區來看，截至9月20日止，對中東（53.0%）、對東協（49.1%）、對中國（21.7%）均實現高成長，但對日本（2.3%）、對美國（-0.3%）則分別受日圓疲軟及美國景氣下滑的影響而走弱。

進口方面，鋼鐵金屬產品（18.1%）等的進口雖增加，但原油（-0.8%）的進口則減少，致使原物料進口增加率由上年同期25.9%放緩到11.7%；資本財雖由於設備投資增幅放緩導致半導體製造用裝備（-1.0%）等的進口減少，但因電子零件（15.4%）等的進口增加致較上年同月增加8.9%；消費財也因消費心理的復甦，帶動轎車（54.3%）、畜產物（25.5%）、生活用品（23.3%）、成衣（22.2%）等的進口不斷增加。

貿易收支方面，由於日均出口增加率高於日均進口增加率，致仍維持上年同期（20.2億美元）水準的24.9億美元出超。【黃定國，綜合外電，2007年10月1日】

表 10-1 南韓9月進出口實績（暫定）

按通關計算、百萬美元，%

區 分	2007年			2006年	
	1-8月	9月 <sup>P</sup>	1~9月 <sup>P</sup>	9月	1-9月
出 口 (增 加 率)	239,038 (14.7)	29,546 (-0.4)	268,585 (12.8)	29,651 (20.9)	238,071 (14.7)
進 口 (增 加 率)	228,892 (13.4)	27,060 (-2.1)	255,952 (11.5)	27,637 (21.6)	229,478 (20.4)
貿 易 收 支	10,146	2,486	12,633	2,015	8,594

註：P為預估值

資料來源：南韓產業資源部，2007年10月1日

### ▲南韓8月工業生產增加11.2%

南韓統計廳10月1日公布「2007年8月產業活動動向」，指出8月工業生產由於半導體、液晶顯示器等等的出口業績大好，致較上月增加0.8%，為持續第5個月的成長，相較於上年同月亦增加11.2%，為繼上月之後出現的兩位數增加率。

按部門別來看，半導體及零件（29.4%）、汽車（18.1%）、機械裝備（9.4%）等的生產特別活絡。而製造業平均開工率83.7%亦較7月的83.1%為高。

8月消費品銷售方面，由於飲料食品等非耐久財的銷售增加，致較上月增加0.6%，較上年同月也增加7.1%；設備投資方面，由於半導體裝備的投資減少及ATM投資放緩等，僅較上年同月增加1.7%，顯示企業對今後景氣仍存有不安，寧可保守運用現有設備，也不願大肆擴充生產能力；營建投資方面，公共部門減少，民間部門業績成長幅度放緩，致較上年同月增加5.5%。【黃定國，綜合外電，2007年10月1日】

### ▲兩韓高峰會利多大放送

南韓總統盧武鉉10月4日結束在平壤的3天訪問，並與北韓領導人金正日共同發表「南北韓關係發展與和平繁榮宣言」，引起國際間的矚目。

兩位首腦除承諾簽署永久和平協議，結束軍事敵對，今後可隨時召開高層會談外，並同意在鄰近南韓的北韓海州地區和周邊海域設立「西海和平合作特區」，早日完善雙方在北韓開城工業園區的通關、通行、通信（三通）制度，儘快開通北韓開城至南韓汶山間的鐵路貨運業務，促使南韓首爾至北韓新義州的「京義線」鐵路在2008年恢復通車，以利兩韓啦啦隊搭乘火車到北京觀看奧運，以及建設安邊、南浦造船合作園區，開闢白頭山（長白山）到首爾的直航航線等等。

針對上述內容的宣言，南韓經濟界大體上表示歡迎，認為北韓對於南韓此前一直要求的擴充基礎設施、改善制度等，已表現出不同於以往的姿態。特別是中小企業對於三通問題能夠達成協議，更予以高度肯定。

全國經濟人聯合會專員李承哲表示，如果宣言內容得以落實，北韓將成為富有魅力的投資對象。但也有人持不同看法，認為許多中間設備大都是戰略物質，即使南北韓當局達成協議，但違背國際規定等的部分還是很難消除；尤以北韓被美國列為支持恐怖活動國家，在北韓製造的產品將很難出口到美國等地，也無法被認可為「韓國製造」。

南韓報紙社論甚至指出，以上協議事項，每項都需要花費巨額資金，……在新總統即將於3個月內誕生的情況下，盧武鉉為北韓開出了數額驚人的支票；下任總

統應重新檢討〈10.4南北韓共同宣言〉，評估其是否動搖國本或帶給人民重擔，詢問人民要不要執行，而國會也應該根據憲法和法律徹底審議，決定是否照單全收。

【黃定國，綜合外電，2007年10月5日】

### ▲新加坡政府將協助民間企業拓展拉丁美洲市場

新加坡政府將於未來4年之內，撥款1,000萬新元，協助國內企業參與執行管理培訓，藉此開拓拉丁美洲市場。新加坡國際企業發展局預估，截至2007年底，將可協助國內企業完成20項計畫，並獲得1.5億新元之海外收入。新加坡貿工部長林勳強表示，近3年來，新加坡與拉丁美洲間之貿易金額年增率達30%，且2006年之貿易金額達78億美元，然僅占新加坡總貿易總額的1.5%，顯示其成長空間仍相當大。新加坡企業赴拉丁美洲發展的熱門產業包括海事、物流，以及資訊通信科技（ICT），主要投資地區則涵蓋巴西、墨西哥及巴拿馬。

以拉丁美洲經濟概況來看，拉丁美洲經濟成長表現日趨穩定，預估其2007年經濟成長略可由上年的4.6%擴張至5%。拉丁美洲2006年國外直接投資（FDI）約724億美元，為連續3年揚升，而拉丁美洲企業在海外的投資總額更大幅成長1.2倍至400億美元。國企發展局局長張力昌表示，由於彼此在文化、語言方面的差異很大，新國廠商赴拉丁美洲發展需規劃長期策略。繼中國、中東、印度之後，新加坡國際企業發展局亦將拉丁美洲列入「國際工商人才培訓計畫」（IBF）。國企發展局未來並將與三所國內大學合作，資助學生赴拉丁美洲交流。【施舜耘，綜合報導，2007年10月1日】

### ▲新加坡9月採購經理指數擴張至53.9%

在新接訂單、新接出口訂單成長的推動之下，新加坡2007年9月採購經理指數（PMI）較8月增加2.2個百分點點至53.9%，為連續第4個月走揚，且觸及2006年11月以來新高水準。其中，新接訂單、新接出口訂單分別為54.1%、56.9%，各創下連續17個月、14個月的成長；整體產值為56%，呈現連續第5個月揚升；庫存指數為54.4%，為連續4個月走揚；就業指數則達54.7%，創下2000年12月以來新高。以產業別來看，由於國內外市場新接訂單持續增加，電子業PMI較8月擴張1.3個百分點至54.7%，為連續第14個月呈現成長走勢，其中，新接電子業出口訂單連續第14個月走揚，且整體產值、庫存、存貨及進口指數全數擴張，僅有原料價格指數為49.6%，處於收縮狀態，然已較8月上升1.3個百分點。

新加坡採購與材料管理學院（SIPMM）執行董事王麗蓉指出，9月美國聯準會調降利率，刺激海外電子業最終需求，進一步推動新國電子業新接出口訂單指數

顯著增加至60.2%，創下2004年6月以來新高紀錄，反映海外市場前景樂觀，且區域市場亦日趨穩定。電子業庫存指數的增加不僅減輕市場對於零組件短缺的疑慮，也反映未來產值將進而擴增。此外，儘管國際原料價格上漲，然製造業進口指數仍連續第6個月呈現上揚走勢。展望10月製造業前景，王麗蓉表示，只要新元升值不至於衝擊國家競爭力，預期新接訂單、新接出口訂單仍將持續成長。【施舜耘，聯合早報，2007年10月3日】

### ▲菲律賓央行擬提高海外投資上限

菲律賓中央銀行考慮在2007年年底之前，進一步提高海外投資上限，作為推動外匯制度自由化的第二波措施。菲國央行已於4月將毋須經過其批准之海外投資上限由600萬美元擴大至1,200萬美元。菲國央行推動外匯制度自由化的第一波措施還包括將銀行買空限制由2.5%提高至20%、重新採用賣空限制，以及將個人自由外匯兌換限額由5,000美元調升至10,000美元。提高毋須經過央行批准之海外投資上限推動2007年第二季海外菲人對菲國投資總額大幅增加3.3倍至2.4億美元【施舜耘，綜合報導，2007年9月29日】

### ▲菲律賓9月物價上漲率為2.7%

由於食物、飲料、煙草價格上漲，加上服務業成本上揚，菲律賓2007年9月物價上漲率由上月的2.4%微幅上揚至2.7%，然仍位於菲國央行所設定目標區間2.1%~2.8%。9月核心物價上漲率亦為2.7%，低於上月的2.9%。其中，食物、飲料、煙草價格上漲率由上月的2.5%漲至3.5%，服務業成本上漲率則由上月的1.8%升至2.4%。2007年前9月之平均物價上漲率為2.6%，核心物價上漲率則為2.9%。國家統計局預期2007年全年之物價上漲率將低於4%~5%，而2008年則將控制於3%~5%之目標區間。【施舜耘，綜合報導，2007年10月6日】

### ▲泰國8月企業信心指數升至43.4%

在國內訂單增加、生產成本下滑、政治情勢明朗、投資持續成長的推動之下，泰國2007年8月企業信心指數由上月的40.7%攀升至43.4%，其中，金融業、工業、建築業、服務業及公共設施業信心指數皆呈現樂觀。而對未來3個月之企業信心指數則為半年以來，首度超過50%。就業及調漲工資方面，儘管廠商仍維持原本的僱員數量，然每日加班時間趨向減少走勢。

商品價格方面，大部份廠商認為未來3個月之商品價格不會出現大幅波動，預期8月通貨膨脹率將維持於2~4%之廠商比例由上月的64.7%增加至65.6%，並預期未來1年之通貨膨脹率可望持續下滑。影響通貨膨脹率走向的主因包括國際油價、

生產成本及泰銖匯價。匯率方面，由於泰國政府已於7月放寬外匯管理措施，廠商認為泰銖走勢趨穩的比例遂由上月的35%提升至53.4%，同時並預期未來3個月之泰銖兌美元匯價將更加穩定。利率方面，63%的業者預期未來3個月的利率水準將持平，比例高於7月的46.5%【施舜耘，泰國世界日報，2007年10月1日】

### ▲泰國國會通過金融機構條例草案

泰國國會於10月3日通過金融機構條例草案，並成立由25人組成的專審委員會，預計將在7天之內完成審查。專審委員會由泰國政府選出5人，以及國會議員20人，合計共25人出任委員。然貨幣條例草案則仍須待財政部長Chalongphob返國後再行審議。另一方面，中央銀行總裁Tarisa則明確表示，現行之貨幣法不符合現今之經濟形勢，應儘速修訂，其中並包含第34/3條例。Tarisa表示，貨幣條例新增的第34/3條，促使央行更加全面的管理貨幣儲備資產，並有權管理特殊儲備、收益及貨幣儲備。

泰國國家發展研究院（TDRI）表示，重新修訂的貨幣法、中央銀行法、金融機構法及存款保險機構法等4份草案設置多項財政管理工具，涉及範圍較先前的法律更加全面。然由於國際形勢變幻莫測，新法案仍需進一步改善。此外，令人擔心的是，新法案給予央行過大權利，因此，應在法律中明確限制央行權利，同時，央行也應致力於更加公開透明。【施舜耘，綜合報導，2007年10月4日】

### ▲馬來西亞2007資金市場服務法令生效

馬來西亞2007資金市場與服務法令（CMSA）於2007年9月28日開始正式生效，將進一步強化資金市場監管架構、改善商業效率、加強保護投資者權益。國會在2007年5月通過之2007資金市場和服務法令，主要涵蓋1983證券業法令、1993期貨業法令、以及1993證監會法令第四部相關條例。馬國證監並於當日推出2007資金市場與服務條例、市場條例指南，隨後並修正1993證監會法令。證監會表示，2007資金市場與服務法令之併購相關條款，將在政府與民間業者研商修正後，於2008年開始實施。

2007資金市場與服務法令將進一步強化對投資者的保護，包括採取民事訴訟及行政行動，提升證監會權力；擴大證監會控管之市場違規行為，包括對市場壟斷採取民事訴訟，並可追回虧損總額3倍之賠償金額。證監會透露，在此新的法律架構之下，將推行資金市場中介者持有單一執照機制，亦即同時持有資金市場與服務執照，藉此降低行政成本，並提高市場效率。此條例也進一步提升馬國成為全球回教金融中心之競爭力。【施舜耘，星洲日報，2007年9月28日】

### ▲馬來西亞將推展東海岸經濟特區

繼推展伊斯干達特區、北馬經濟走廊之後，馬來西亞政府計劃於2007年10月底正式推廣投資總額達1,120億馬幣之東海岸經濟特區（ECER）計劃，為期12年，截至2020年為止。此項經濟特區將涵蓋吉蘭丹、登嘉樓、彭亨，以及柔佛等4個州屬，合計工程數目共227項，將概括於第9、第10、第11及第12大馬計劃。ECER計劃發展大藍圖將由國家石油擬定。上述投資金額之中，20%將由民間投資者融資；14%、39%分屬政府相關公司、聯邦政府融資，主要投資項目將涵蓋運輸與基礎建設（占43%）、旅遊（占15%）、教育與公共設施（占15%）、製造業與石油化學下游工業（占9%），以及農業（占4%）。

為了加速推動ECER大藍圖，馬國政府將成立由首相Abdullah領導的ECER發展委員會，委員會成員包括副首相、政府首席秘書、聯邦政府代表、民間代表，以及吉蘭丹、登嘉樓、彭亨及柔佛州務大臣。在ECER計劃之下，發展領域著重於旅遊業、石油與天然氣、製造業、農業、運輸、教育與環保。預期至2020年，ECER計劃可望為製造業創造191.7萬個就業機會，較2005年增加2.3%。不利於ECER發展的負面因素包括各區發展不平衡、城鄉收入懸殊、赤貧比例偏高、交通便利性低、基本建設不足，以及馬來保留地之可籌資低於10億馬幣。【施舜耘，星洲日報，2007年9月29日】

### ▲印尼9月物價上漲率為7.0%

由於回教齋戒月於9月13日展開，帶動稻米、食用油與部分食品價格上漲，加上煤油、學雜費成本揚升，印尼2007年9月之物價上漲率達7.0%，累計前9月之物價上漲率則達4.4%。展望未來，由於開齋節將於10月13日展開，預估10月之物價上漲壓力仍大，11月之物價上漲壓力則可望略為趨緩，12月因適逢聖誕節及新年假期，物價上漲壓力恐將再現，印尼中央統計局（BPS）預期2007年全年物價上漲率可望控制於6.5%，2008年則將降至5%~6%。儘管美國聯準會於9月調降利率2碼，給予印尼央行降息空間，然由於印尼於2007年8月、9月出現較大之物價上漲壓力，印尼央行因而決定暫停降息，亦即維持利率於8.25%不變。【施舜耘，綜合報導，2007年10月3日】

### ▲印尼前8月出口成長13.4%

印尼2007年8月出口金額為96.1億美元，較上月下滑2.11%，其中，非石油部門出口較上月衰退3.3%至77.5億美元，而石油部門出口則較上月增加3.2%至18.5億美元。主要出口市場包括歐盟、日本、美國、新加坡及中國。進口方面，8月進

口金額為68.5億美元，較上月增加9.4%至62.6億美元，其中，非石油部門進口成長10.4%至50.7億美元，石油部門進口則較上月增加6.7%至17.7億美元。累計2007年前8月，出口總額為733.5億美元，較上年同期成長13.4%。其中，非石油部門產品出口大幅增加19%至599.8億美元，石油部門產品出口則縮減6.5%至134億美元。印尼政府設定2007年出口成長目標為20%。【施舜耘，印尼中央統計局(BPS)，2007年10月2日】

## 11. 其他地區經濟

### ▲ 福斯汽車計劃赴俄設廠

俄經濟發展與貿易部投資處副處長Levchenkov表示，德福斯汽車計劃赴俄投資，該案預計在10月底以前可以定案。按照福斯汽車的計劃，在俄設汽車零件組裝廠的目的在提高當地生產的比例至80%。歐洲復興開發銀行(EBRD)預估該項投資的金額將達10億歐元，EBRD負責組織銀行聯貸額占75%。

福斯在俄建新廠已於2006年10月破土，該公司計劃引進六款VW和SKODA車型組裝Skoda Octavia的車型將在10月完成，11月開始生產VW Passat和Jetta兩款汽車。此前，福斯並未透露在俄生產Jetta的計劃，2007年12月開始生產Skoda Fabia汽車。此外，公司有意於9月間法蘭克福汽車展亮相的Tiguan SUV車型。專門針對俄內銷市場的VW Polo預計在2009年2月推出。【歐陽承新，Interfax，2007年9月17日】

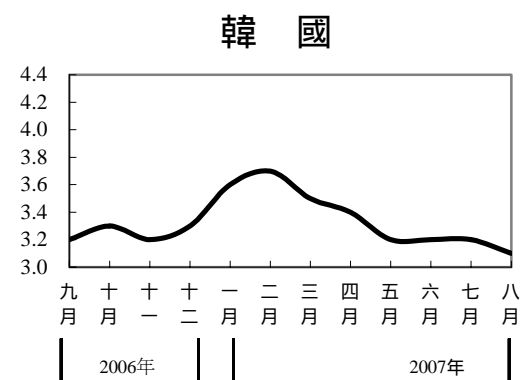
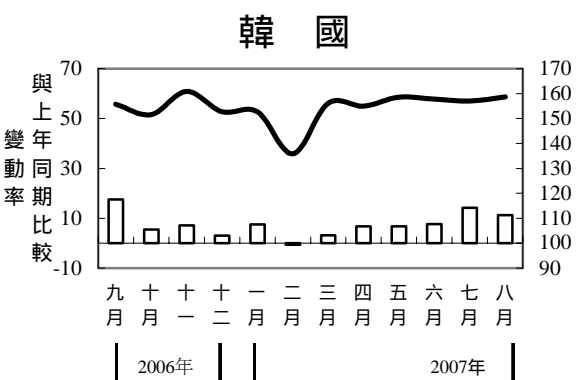
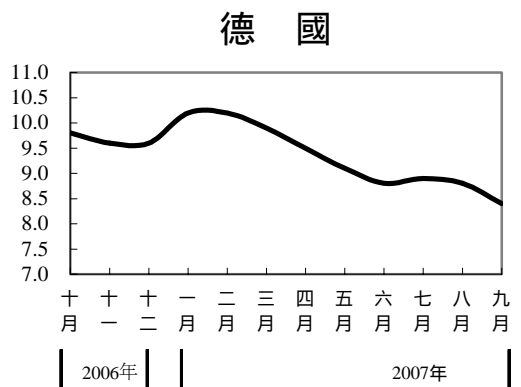
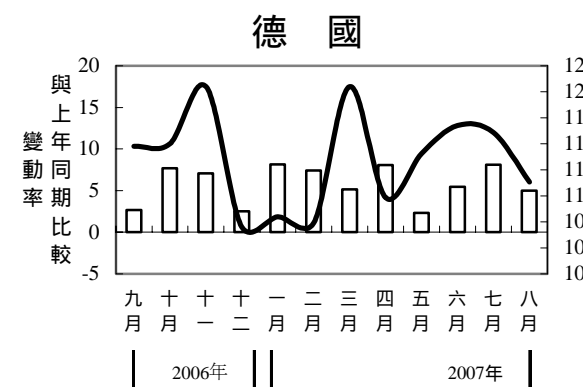
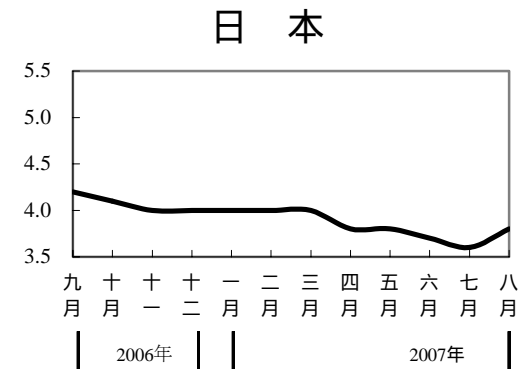
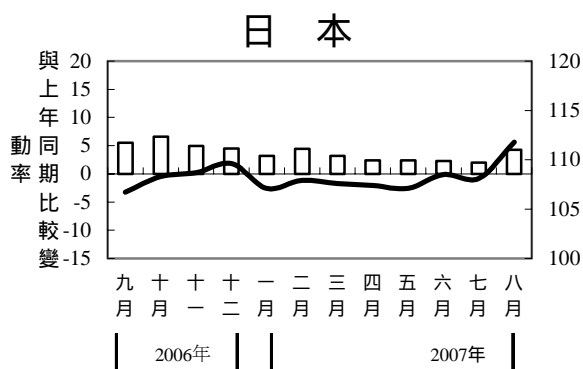
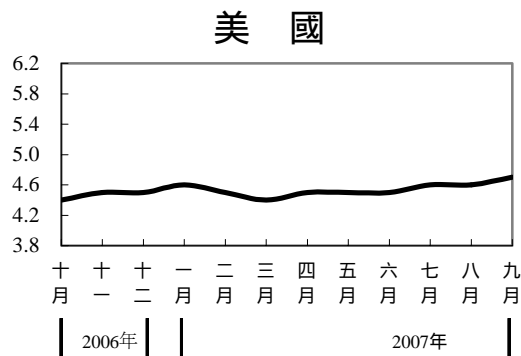
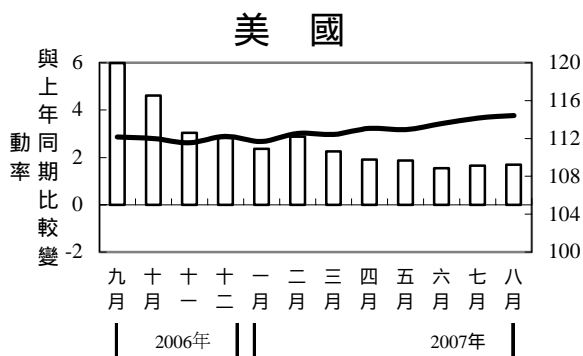
---



# 參、國際經濟指標圖

## 1. 工業生產

## 2. 失業率



## 肆、國際經濟指標表

## 1. 工業生產

	中華民國 (2001年=100)	美國 (1997年=100)	日本 (2000年=100)	德國 (2000年=100)	南韓 (2000年=100)
1993年	75.8	72.0	91.9	84.0	52.2
1994年	80.8	76.0	92.7	86.7	58.0
1995年	84.6	79.8	95.5	87.4	64.9
1996年	86.1	83.2	97.5	87.6	70.4
1997年	91.4	89.2	101.5	90.3	73.7
1998年	94.5	94.6	94.3	94.5	69.0
1999年	101.4	99.1	94.8	95.8	85.6
2000年	108.5	103.6	99.8	100.0	100.0
2001年	100.0	100.0	93.2	99.2	100.7
2002年	107.9	100.0	92.1	97.9	108.8
2003年	115.6	101.1	95.1	98.0	114.5
2004年	127.0	103.6	100.0	101.7	126.2
2005年	132.8	106.9	101.6	104.1	134.1
2006年	139.4	111.2	106.1	109.8	147.6
2006年					
11月	144.8	111.5	108.7	122.6	160.8
12月	140.4	112.2	109.6	106.4	152.7
2007年					
1月	140.8	111.7	107.1	107.6	152.7
2月	115.7	112.5	107.9	106.9	135.9
3月	143.9	112.4	107.6	122.6	156.1
4月	142.1	113.1	107.4	109.8	154.9
5月	153.2	113.0	107.1	114.9	158.5
6月	150.1	113.6	108.5	118.1	157.7
7月	157.7	114.2	108.1	117.3	157.0
8月	160.2	114.4	111.8	111.6	158.6
9月	—	—	—	—	—

資料來源：中華民國經濟部統計處、日本經濟產業省、南韓國家統計局、美國聯邦準備理事會、CEIC。

## 2. 失業率

單位：%

	中華民國	美國	日本	德國	南韓
1993年	1.4	6.9	2.5	8.9	2.9
1994年	1.6	6.1	2.9	9.6	2.5
1995年	1.8	5.6	3.2	9.4	2.1
1996年	2.6	5.4	3.4	10.4	2.1
1997年	2.7	4.9	3.4	11.5	2.6
1998年	2.7	4.5	4.1	11.1	7.0
1999年	2.9	4.2	4.7	10.5	6.6
2000年	3.0	4.0	4.7	9.6	4.4
2001年	4.6	4.7	5.0	9.4	4.0
2002年	5.2	5.8	5.4	9.8	3.3
2003年	5.0	6.0	5.2	10.5	3.6
2004年	4.4	5.5	4.7	10.6	3.7
2005年	4.1	5.1	4.4	11.7	3.7
2006年	3.9	4.6	4.1	10.8	3.5
2006年					
11月	3.9	4.5	4.0	9.6	3.2
12月	3.8	4.5	4.0	9.6	3.3
2007年					
1月	3.8	4.6	4.0	10.2	3.6
2月	3.8	4.5	4.0	10.2	3.7
3月	3.9	4.4	4.0	9.9	3.5
4月	3.8	4.5	3.8	9.5	3.4
5月	3.9	4.5	3.8	9.1	3.2
6月	4.0	4.5	3.7	8.8	3.2
7月	4.0	4.6	3.6	8.9	3.2
8月	4.1	4.6	3.8	8.8	3.1
9月	—	4.7	—	8.4	—

資料來源：中華民國行政院主計處、美國勞工部、日本總務省、南韓國家統計局、德國統計局。