

# 國際經濟 情勢雙週報 1645

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12月20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

### 世界銀行評估全球商業環境表現之研析

在全部175個國家中，歐洲的商業環境最好，亞太、美洲及西亞其次，非洲最差，不過以歐洲和西亞改進的最快。在改善項目方面，主要集中在開辦企業、獲取信貸、稅款繳納、跨境交易四項，不過歐洲、美洲和非洲許多國家已經著重在財產登記的改善。一國在世界銀行評估排名結果變差，只能說各國家都在改善自己的商業環境，若改善速度不夠快，相對的全球評比就會退步。

## 本期重點摘要 (Abstract)

石油輸出國家組織 (OPEC) 召開總會，決定延遲石油增產的決定。原油的期貨價格在2007年11月底時，每桶已在90美元以下，因此決定目前並非增產原油的時機。另外，也與伊拉克的緊張情勢獲得緩和有關。由於石油消費國原先期待OPEC可以增產，因此此次的決定將受到石油消費國的反彈。

東南亞國協 (ASEAN) 簽署東協經濟共同體藍圖，期望在2015年以前完成建立區域共同體的目標。雖然藍圖中明白勾勒出東協經濟整合的時間表、承諾和目標，將成為一個穩定、繁榮及伴隨著經濟平衡發展的高競爭區域，但仍需面臨許多嚴峻的考驗。

國際貨幣基金 (IMF) 的全球經濟展望 (World Economic Outlook) 報告中指出，2007年全球經濟仍是快步前進，但在來年可能面臨極大風險。儘管美國經濟成長趨緩、特別是在次級房貸問題爆發後，造成全球金融市場的緊縮，然而，全球經濟在新興市場的推動之下仍將快速成長，特別是新興亞洲地區。

中國人民銀行宣布，從2007年12月25日起，上調存款準備率1個百分點成為14.5%，這是2007年以來第十次上調，創下近年來的新高。同時，此次上調1個百分點，超過歷次上調0.5個百分點的水準，調控力度明顯加大。

---

The Organization of the Petroleum Exporting Countries in its general meeting made a decision on procrastination of increasing oil production, based on the reason that forward prices of crude oil have fallen below US\$90 dollars per barrel in the end of November 2007. In addition, it is also related to détente in Iraq. Due to oil consuming countries' previsions expectation the OPEC would increase production; the decision will cause a repercussion by the oil consuming countries.

The Association of Southeast Asian Nations (ASEAN) have signed a blueprint to create a regional economic community by 2015. Although the blueprint has clearly outlined the ASEAN economic integration timetable, commitments, and goal for becoming a stable, prosperous, and highly competitive region, with equitable economic development, there are still a number of tough challenges ahead.

The International Monetary Fund (IMF) released its World Economic Outlook, pointing out that the world economy has maintained rapid growth in 2007, but will face greater risks in the coming year. Although the US economic growth has slowdown, particularly after the US subprime mortgage turmoil which has caused a tightening in the global financial markets, the global economy will expand rapidly, which will be led by emerging market economies, especial the emerging Asian regions.

People's Bank of China announced to raise bank deposit reserve ratio by 1 percentage point to 14.5% from 25 December 2007, the tenth times in 2007, and also a high record in recent years. Moreover, the raise by 1 percentage point has exceeded all previous level of 0.5 percentage points; which show that its modulation has obviously increased.

---

# 國際經濟情勢雙週報

## 目 次

壹、專題分析	5	近週國際商品價格趨勢	
世界銀行評估全球商業環境表現之研析		西澳洲鉛恢復出口導致鉛價下滑	
貳、當前國際經濟情勢	16	2008年銅錫需求強勁價格上揚	
參、消息報導		通膨逼升美元金銀銅價續跌	
1.世界經濟	83	礦業併購刺激金屬價格上漲	
OECD向下調降美、日、歐經濟成長率		受氣候威脅芝加哥農產交易價格上揚	
OPEC延後增產決定		6.美洲經濟	103
2.國際金融	85	美國11月失業率為4.7%維持不變	
近週國際金融市場變動情形		美國第三季製造業稅後利潤減少397億美元	
美歐五大央行聯手應對信貸危機		美國11月進出口價格雙雙上揚	
次級房貸危機之下歐盟經濟表現仍佳但金融監管問題浮出檯面		美國10月外貿逆差微增7億美元	
主要工業國家股市全面下跌		拉丁美洲國家成立南美銀行	
亞洲新興市場股價普遍下跌		7.歐洲經濟	105
3.國際貿易與組織	94	歐盟免除15個貧窮國家農產品關稅	
東協經濟共同體將使東協更具競爭力		英國失業率降至1975年來最低	
南韓尋求與南方共同體建立FTA		歐元區11月通膨高於預期	
歐非高峰會並無具體結果		美國經濟減緩歐洲恐難倖免	
IMF表示全球經濟發展風險大增		英國景氣減緩將導致降息	
4.國際能源	96	8.日本經濟	107
近週國際原油價格趨勢		2006年度GDP成長2.3%	
國際油價觸及94.39美元		第三季GDP成長1.5%	
OPEC預期2008年全球原油日需求為8,710萬桶		法人企業統計第三季設備投資減少1.2%	
5.國際商品	98	2008年度貿易收支將創10年來新高	

10月景氣同時指標66.7%	
2008年度GDP成長2.0%	
11月企業物價上漲2.3%	
12月日銀短觀企業景氣感惡化	
<b>9.大陸地區與香港經濟</b>	<b>111</b>
中國將推12項措施扶貧抗通膨	
中國央行宣布年內第十次上調存款準備金率	
服務貿易「十一五」發展目標確定	
中國CPI增速預計將創11年新高	
2008年中國經濟成長將減緩至10.7%	
中國QFII投資額度擴大至300億美元	
前11月中國外貿進出口接近2兆美元	
中國新外商投資產業指導目錄明確稅收優惠政策	
中美戰略對話促進中國金融對外開放	
香港推動港股直通車計畫	
香港9至11月失業率降至3.6%	
<b>10.其他東亞經濟</b>	<b>118</b>
南韓11月進、出口直逼700億美元	
南韓11月消費者物價上升3.5%	
韓銀預測2008年南韓經濟成長4.7%	

南韓公布第三階段強化服務產業競爭力對策	
新加坡10月零售銷售指數增加3.8%	
新加坡11月非石油出口衰退3.4%	
菲律賓11月物價上漲率為3.2%	
菲律賓10月出口成長10.5%	
泰國2008年投資成長目標為5.8%	
泰國11月消費者信心略有好轉	
馬來西亞證管會制訂新上市條例	
馬來西亞10月製造業銷售衰退2%	
印尼政府通過2008年基建預算	
印尼央行發布管制銀行業信息科技條例	
<b>11.其他地區經濟</b>	<b>124</b>
海灣國家擴大對印度投資力度	
<b>肆、國際經濟指標圖</b>	<b>126</b>
<b>伍、國際經濟指標表</b>	<b>127</b>

## 壹、專題分析

# 世界銀行評估全球 商業環境表現之研析

靖心慈 中華經濟研究院臺灣 WTO 中心副研究員  
侯真真 中華經濟研究院國際經濟所特約顧問

世界銀行及其下屬國際金融公司( International Finance Corporation )從2004年起，逐步建立和修正評估全球商業環境之方法，在www.doingbusiness.org網站上，每年公布《全球商業環境報告》( The Doing Business )和數據，其所採用的研究方法就是透過各國5,000位參與夥伴進行問卷調查，調查共有10個大項目，並細分為30個小項目，就調查結果先計算每一特定國家30個小項目數值在全部被調查國家資料組中的百分比等級，然後用簡單算術平均數求得各大項的數值，再平均十大項目數值得到商業環境表現之排名依據。百分比等級數值越低，代表排名越前面，也是商業環境表現相對愈好。十大項目分別是開辦企業、申請許可、僱用工人、財產登記、獲取信貸、投資者保護、稅款繳納、跨境交易、合同執行和關閉企業。

由於調查項目和國家數目逐年會有更動，因此世界銀行報告中並沒有做跨年度的排名比較。不過，報告指出全球改革力道最大的地區是東歐和中亞，其次為南亞、經濟合作暨發展組織( OECD )高收入國家、中東和北非、撒哈拉以南非洲、東亞和太平洋地區，改革最慢的地區是拉丁美洲和加勒比海地區；也指出175國確實作出商業環境革新改善的項目有200個，惡化的有27個。

本文利用其2006和2007年都納入評估的175個國家之資料重新計算，使得跨年結果得以比較，但是因為排除盧森堡( 排名第42 ) 汶萊( 78 )和賴比瑞亞( 170 )，各國排名會與原報告有所差異。研究區分亞太、西亞、美洲、歐洲和非洲五個區塊，研究商業環境改善和惡化在五個區塊的分布情形，並就我國、中國、我國邦交國、東協、歐盟等國家及區域說明其商業環境相對表現變化。

### 一、五個區塊之商業環境變化

#### (一) 亞太國家商業環境之變化

亞太地區包含32國，分別是中華民國( 排名第49 ) 日本( 12 ) 南韓( 30 )

表 1 亞太國家商業環境重要革新改善和惡化

國家	開辦企業	申請許可	僱用工人	財產登記	獲取信貸	投資者保護	稅款繳納	跨境交易	合同執行	關閉企業
中國		改善			改善					改善
澳大利亞	改善									
泰國								改善		
馬來西亞	改善						改善			
印尼	惡化	改善			改善	改善				
越南					改善	改善				
寮國	改善							改善		
印度					改善			改善		
孟加拉	惡化						惡化			
斯里蘭卡	改善				惡化			改善		
不丹	改善		改善	改善						
斐濟									改善	
密克羅尼西亞					改善					
東帝汶	改善									
東加									改善	
萬那杜				惡化						

資料來源：整理自 World Bank 的 Doing business 2008。

中國（82）、香港（4）、澳大利亞（9）、紐西蘭（2）、新加坡（1）、泰國（15）、馬來西亞（23）、印尼（122）、菲律賓（131）、越南（90）、寮國（163）、柬埔寨（143）、印度（118）、孟加拉（105）、斯里蘭卡（99）、不丹（116）、斐濟（36）、吉里巴斯（71）、馬爾地夫（58）、馬紹爾群島共和國（87）、密克羅尼西亞（110）、尼泊爾（109）、帛琉（79）、巴布亞紐幾內亞（81）、薩摩亞（60）、所羅門群島（77）、東帝汶民主共和國（166）、東加（46）、萬那杜（61）；平均排名由71退步為74，排名成長最快的國家有不丹、中國和印度，退步最多的國家孟加拉、吉里巴斯、尼泊爾、巴布亞紐幾內亞和薩摩亞。

亞太地區在十大項目商業環境變化方面，改善有25個和惡化有5個。改善主要集中在馬來西亞、印尼、越南、寮國、印度、斯里蘭卡、不丹、密克羅尼西亞、東帝汶民主共和國、東加，惡化主要集中在印尼、孟加拉、斯里蘭卡、萬那杜，項目主要集中在開辦企業、獲取信貸和跨境交易，參見表1。

## （二）西亞國家商業環境之變化

西亞地區包含27國，分別是俄羅斯（104）、白俄羅斯（108）、烏克蘭（137）、亞塞拜然（94）、亞美尼亞（39）、哈薩克（70）、吉爾吉斯（92）、塔吉克（151）、摩爾多瓦（88）、烏茲別克（136）、喬治亞（18）、約旦河西岸及迦薩走廊（117）、伊朗（133）、伊拉克（140）、以色列（29）、約旦（78）、黎巴嫩（84）、阿曼（48）

表2 西亞國家商業環境重要革新改善和惡化

國家	開辦企業	申請許可	僱用工人	財產登記	獲取信貸	投資者保護	稅款繳納	跨境交易	合同執行	關閉企業
俄羅斯		惡化								
白俄羅斯	改善					改善				
烏克蘭										
亞塞拜然	改善						改善			
亞美尼亞					改善			改善		改善
哈薩克							改善			
吉爾吉斯				惡化			改善			
塔吉克	改善									
摩爾多瓦	改善		惡化				改善		改善	
烏茲別克	改善			改善			改善			改善
喬治亞	改善	改善		改善	改善	改善				改善
約旦河西岸及 迦薩走廊					改善		改善			
以色列							改善			
約旦	改善									
沙烏地阿拉伯	改善				改善			改善		
科威特		改善			改善					
敘利亞	惡化						改善			
阿富汗				改善						
外蒙古							改善			
巴基斯坦			改善		改善					
土耳其							改善	改善		

資料來源：同表1。

沙烏地阿拉伯(24) 科威特(41) 敘利亞(135) 阿聯大公國(68) 葉門(111) 阿富汗(156) 外蒙古(51) 巴基斯坦(74) 土耳其(56); 平均排名由93進步為88, 排名成長最快的國家有土耳其、白俄羅斯和喬治亞, 退步最多的國家塔吉克、葉門和伊朗。

西亞地區在十大項目商業環境變化方面, 改善有39個和惡化有4個。改善主要集中在喬治亞、烏茲別克、摩爾多瓦、亞美尼亞、沙烏地阿拉伯等19國, 惡化主要集中在俄羅斯、吉爾吉斯、摩爾多瓦、敘利亞, 項目集中在稅款繳納、開辦企業和獲取信貸, 參見表2。

### (三) 美洲國家商業環境之變化

美洲地區包含33國, 分別是美國(3) 加拿大(7) 墨西哥(43) 貝里斯(59) 哥斯大黎加(113) 薩爾瓦多(67) 瓜地馬拉(112) 宏都拉斯(119) 尼加拉瓜(91) 巴拿馬(64) 阿根廷(107) 玻利維亞(138) 巴西(120) 智利(33) 哥倫比亞(65) 厄瓜多(125) 蓋亞那(101) 巴拉圭(102) 祕魯(57) 蘇

表3 美洲國家商業環境重要革新改善和惡化

國家	開辦企業	申請許可	僱用工人	財產登記	獲取信貸	投資者保護	稅款繳納	跨境交易	合同執行	關閉企業
墨西哥				改善			改善			
哥斯大黎加								改善		
薩爾瓦多								改善		
瓜地馬拉	改善	改善		改善				改善	改善	
宏都拉斯	改善	改善		改善	改善					
阿根廷										惡化
巴西								改善	改善	
哥倫比亞						改善	改善	改善		
巴拉圭	改善			惡化						
烏拉圭							改善			
委內瑞拉			惡化				惡化	惡化		
多明尼加	改善			改善			惡化	改善		
海地				改善						
千里達和托貝哥					改善		改善			

資料來源：同表1。

利南（139）、烏拉圭（96）、委內瑞拉（169）、安提瓜島和巴布達島（40）、多米尼克（76）、多明尼加（97）、格瑞那達（69）、海地（146）、牙買加（63）、波多黎各（28）、聖克里斯多福（62）、聖露西亞（34）、聖文森（53）、千里達和托貝哥（66）；平均排名由79退步為81，排名成長最快的國家有蓋亞那、多明尼加和聖克里斯多福，退步最多的國家烏拉圭、尼加拉瓜和玻利維亞。

美洲地區在十大項目商業環境變化方面，改善有26個和惡化有6個。改善主要集中在瓜地馬拉、哥倫比亞、多明尼加、千里達-托貝哥、巴西、加拿大等11國，惡化主要集中在委內瑞拉、阿根廷、巴拉圭、多明尼加，項目集中在跨境交易、財產登記、開辦企業和稅款繳納，參見表3。

#### （四）歐洲國家商業環境之變化

歐洲地區包含33國，分別是奧地利（25）、比利時（19）、芬蘭（13）、法國（31）、德國（20）、希臘（98）、丹麥（5）、愛爾蘭（8）、義大利（52）、荷蘭（21）、葡萄牙（37）、西班牙（38）、瑞典（14）、英國（6）、捷克（55）、愛沙尼亞（17）、冰島（10）、拉脫維亞（22）、立陶宛（26）、匈牙利（44）、波蘭（72）、斯洛伐克（32）、斯洛維尼亞（54）、羅馬尼亞（47）、保加利亞（45）、阿爾巴尼亞（134）、波士尼亞-赫塞哥維納（103）、克羅埃西亞（95）、馬其頓（75）、蒙特內哥羅共和國（80）、塞爾維亞（83）、挪威（11）、瑞士（16）；平均排名由46進步為43，排名成長最快的國家有義大利、匈牙利、克羅埃西亞和馬其頓，退步最多的國家蒙特內哥羅共和國、塞爾維亞、阿爾巴尼亞和立陶宛。



表4 歐洲國家商業環境重要革新改善和惡化

國家	開辦企業	申請許可	僱用工人	財產登記	獲取信貸	投資者保護	稅款繳納	跨境交易	合同執行	關閉企業
奧地利								改善		
比利時	改善									
芬蘭	改善									
法國				改善	改善					
德國	改善			惡化						
希臘							改善			
丹麥										改善
義大利										改善
荷蘭			改善				改善			
葡萄牙	改善			改善		改善	改善		改善	改善
西班牙			改善				改善			
捷克	改善	改善	改善							
愛沙尼亞	改善									
冰島						改善				
拉脫維亞			改善							
匈牙利	改善			改善			惡化			改善
波蘭				改善					改善	
斯洛維尼亞			惡化		惡化	改善	改善			
羅馬尼亞	惡化				改善		改善			
保加利亞		改善					改善		改善	
阿爾巴尼亞							改善			
波士尼亞-赫塞哥維納								改善		
克羅埃西亞	改善			改善	改善					改善
馬其頓	改善	改善					改善			
挪威						改善				
瑞士					改善					

資料來源：同表1。

歐洲地區在十大項目商業環境變化方面，改善有48個和惡化有5個。改善主要集中在葡萄牙、克羅埃西亞、匈牙利、捷克、保加利亞、蒙特內哥羅共和國等26國、斯里蘭卡、不丹、密克羅尼西亞、東帝汶民主共和國、東加，惡化主要集中在德國、波蘭、斯洛維尼亞、羅馬尼亞，項目集中在開辦企業、稅款繳納、僱用工人、財產登記和關閉企業，參見表4。

#### (五) 非洲國家商業環境之變化

非洲地區包含50國，分別是阿爾及利亞(123)、安哥拉(165)、貝南(149)、波札那(50)、布吉納法索(160)、布隆迪(171)、喀麥隆(152)、維德角(130)、中非共和國(174)、查德共和國(170)、葛摩(145)、剛果民主共和國(175)、剛果(172)、象牙海岸(153)、吉布提(144)、埃及(124)、赤道幾內亞(162)、

厄利垂亞(168)、衣索比亞(100)、加彭(142)、甘比亞(128)、迦納(85)、幾內亞(164)、幾內亞比索(173)、肯亞(73)、賴索托(121)、馬達加斯加(147)、馬拉威(126)、馬利(155)、茅利塔尼亞(154)、毛里求斯群島(27)、摩洛哥(127)、莫三比克(132)、納米比亞(42)、尼日(167)、奈及利亞(106)、盧旺達(148)、聖多美普林西比(161)、塞內加爾(159)、塞席爾(89)、獅子山(158)、南非(35)、蘇丹(141)、史瓦濟蘭(93)、坦尚尼亞(129)、多哥(157)、突尼西亞(86)、烏干達(115)、尚比亞(114)、辛巴威(150); 平均排名由130退步為132, 排名成長最快的國家有埃及、吉布提和蘇丹, 退步最多的國家史瓦濟蘭、馬拉威和甘比亞。

非洲地區在十大項目商業環境變化方面, 改善有61個和惡化有7個。改善主要集中在毛里求斯群島、迦納、肯亞、莫三比克、突尼西亞、布吉納法索等33國, 惡化主要集中在辛巴威、阿爾及利亞、波札那、摩洛哥、多哥, 項目集中在財產登記、開辦企業、跨境交易和稅款繳納, 參見表5。

## 二、我國與中國之商業環境變化

我國商業環境在30個評估細項中, 有14項出現改善和6項出現惡化, 因為改善幅度較小, 且集中在申請證照、僱用工人、投資者保護和跨境交易四大項, 平均值雖有改善, 但全球排名未能提高, 反而由第46名退步到第49名, 被中東科威特及阿曼和歐洲的羅馬尼亞、保加利亞及匈牙利超越。可見排名較前面的國家, 彼此之間的競爭較激烈, 各國都積極改善自己的商業環境, 進步相對較慢的國家在全球評比就會退步。

中國商業環境在30細項中, 有9項出現改善和14項出現惡化, 因為改善幅度較大, 且集中在僱用工人、獲取信貸、投資者保護、稅款繳納、跨境交易和關閉企業六大項, 平均值改善比我國略多, 但全球排名卻由第101名大幅進步到第82名。不過中國人民幣升值已經造成企業經營成本上升, 在開辦企業、財產登記、跨境交易、關閉企業四大評估項目中均呈現負面之影響。如果人民幣升值幅度不受到政府控制, 相信中國評估結果會較差。

我國和中國都在開辦企業之匯入最低資本要求及官方成本占該國每人所得比重、申請證照許可時間、僱用工人成本、跨境交易進口要求文件方面之做出改善; 而相異之處是我國在申請證照程序及官方成本占該國每人所得比重、僱用工人困難及工時僵固、投資者保護公開披露程度、跨境交易進出口要求文件及處理時間、債權人資產從破產企業回收的價值做出改善; 中國則在解雇工人困難度、財產登記處理時間、稅負占利潤比重做出改善。

表5 非洲國家商業環境重要革新改善和惡化

國家	開辦企業	申請許可	僱用工人	財產登記	獲取信貸	投資者保護	稅款繳納	跨境交易	合同執行	關閉企業
阿爾及利亞								惡化		
貝南				改善						
波札那										惡化
布吉納法索	改善			改善					改善	
布隆迪				改善						
剛果民主共和國									改善	
象牙海岸							改善			
吉布提				改善				改善		
埃及	改善	改善		改善	改善			改善		
甘比亞								改善		
迦納	改善			改善	改善			改善	改善	
幾內亞比索				改善						
肯亞	改善	改善		改善	改善					
賴索托				改善			改善			
馬達加斯加	改善							改善		
馬拉威									改善	
馬利	改善			改善						
茅利塔尼亞	改善								改善	
毛里求斯群島	改善	改善		改善			改善	改善		改善
摩洛哥		改善		惡化				改善		
莫三比克	改善					改善			改善	
納米比亞										
尼日	改善			改善						
奈及利亞	改善	改善								
盧旺達		改善						改善		
塞席爾							改善			
獅子山							改善			
南非					改善		改善			
坦尚尼亞	改善									
多哥			惡化							
突尼西亞				改善	改善		改善			
烏干達			改善					改善		
阿爾及利亞								惡化		
辛巴威		惡化		惡化			惡化			

資料來源：同表1。

中國在評估期間所做出來的重大改變，包括頒布物權法使私有財產享有與國有財產同等的權利，還將信貸抵押物範圍擴展至存貨、未來資產和應收帳款；建築工程許可程序得到簡化，開工許可證可通過電子方式辦理，縮短了兩個星期之辦理時間。展望2007年，中國為兌現在世界貿易組織的承諾，會開放租稅、管理顧問、旅行社及旅遊營運和鐵路貨運服務，未來也會進一步開放市場調查研究、管理諮詢、人力仲介、建築物清潔、印刷及裝訂、體育及其他娛樂服務、機動車

保養和修理、城市間定期旅客運輸、貨物運輸代理、空運電腦訂位及飛機維修服務。這些開放與中國在第十一個五年規劃內容相互呼應，就是要促進運輸、物流、商務服務業技術和知識密集行業之發展，推動文化、軟體外包等領域的出口；繼續積極有效利用外資和國外人才，提升中國國內產業；支援企業對外直接投資和跨國經營，由此可見中國改善商業環境的動能會持續下去。

### 三、我國邦交國商業環境之變化

我國目前擁有24個邦交國，分別為亞東太平洋地區之帛琉、吐瓦魯、馬紹爾群島、索羅門群島、吉里巴斯、諾魯六國；中南美洲之瓜地馬拉、巴拉圭、聖文森、貝里斯、薩爾瓦多、海地、尼加拉瓜、多明尼加、宏都拉斯、巴拿馬、聖克里斯多福及尼維斯、聖露西亞十二國；非洲之布吉納法索、馬拉威、聖多美普林西比、史瓦濟蘭、甘比亞五國；和歐洲之教廷。除吐瓦魯、諾魯和教廷外，世界銀行都有進行商業環境之評估。

在2006和2007年我國21個邦交國商業環境排名方面，聖露西亞排名領先，而且略微領先我國；排名在50至100共有12國，排名在100之後共有8國，參見表6。

由於商業環境評估值越高代表相對表現越差，所以我國21個邦交國評估值由52.0%升為52.2%，顯示商業環境略為惡化，又以吉里巴斯、甘比亞、史瓦濟蘭和帛琉惡化最多，但多明尼加、聖克里斯多福、瓜地馬拉、巴拉圭和巴拿馬改善許多。改善項目主要集中在開辦企業、申請許可、財產登記、跨境交易、獲取信貸及合同執行。我國邦交國評估的最高值和最低值由33.1%和71.3%改變為36.0%和70.3%，加上邦交國評估值之變異數也由0.90%降為0.76%，都顯示區間成員的差異性逐漸縮小。

### 四、東協成員之商業環境變化

除汶萊（2007年納入排名第78）和緬甸外之東協八國，世界銀行都有進行商業環境之評估，其排名以新加坡表現最佳，其次是泰國和馬來西亞，越南跟隨在後，印尼、菲律賓、寮國和柬埔寨表現較差，參見表7。雖然東協在亞太區域經濟整合扮演相當積極的角色，但是商業環境改善還是比較集中在主要的成員，寮國和柬埔寨還出現惡化的情況。

東協成員改善商業環境之重要措施，分別如下：（1）泰國實施一站式電子貿易平台，將進出口程式的辦理時間縮短了5天；（2）馬來西亞加快企業設立的審批流程，降低公司所得稅，並簡化網上納稅程式；（3）印尼政府簡化獲取建築許可證的流程，將辦理時間從49天減少至21天；同時擴大公共信用登記機構涵蓋的貸

---

表6 我國邦交國2006和2007年商業環境排名和評估值

我國邦交國	2007年排名	2007年商業環境評估值	2006年排名	2006年商業環境評估值
聖露西亞	34	36.0%	29	33.1%
聖文森	53	42.6%	43	40.4%
貝里斯	59	45.0%	53	43.9%
聖克里斯多福	62	45.7%	87	50.6%
巴拿馬	64	46.1%	79	48.4%
薩爾瓦多	67	47.2%	74	47.6%
吉里巴斯	71	47.6%	50	43.5%
索羅門群島	77	48.2%	70	46.8%
帛琉	79	48.6%	62	45.5%
馬紹爾群島	87	49.6%	92	51.4%
尼加拉瓜	91	50.0%	75	47.7%
史瓦濟蘭	93	51.1%	73	47.5%
多明尼加	97	51.7%	117	57.8%
巴拉圭	102	52.8%	110	55.7%
瓜地馬拉	112	54.7%	122	58.9%
宏都拉斯	119	56.2%	114	56.6%
馬拉威	126	58.2%	109	55.3%
甘比亞	128	59.7%	111	55.9%
海地	146	66.2%	143	64.3%
布吉納法索	160	69.8%	162	70.8%
聖多美普林西比	161	70.3%	165	71.3%

註：商業環境評估數值越低，表示排名越前面，商業環境表現也相對愈好。  
資料來源：同表1。

表7 東協成員2006和2007年商業環境排名和評估值

東協成員	2007年排名	2007年商業環境評估值	2006年排名	2006年商業環境評估值
新加坡	1	5.5%	2	8.5%
泰國	15	27.4%	19	28.7%
馬來西亞	23	30.7%	24	32.6%
越南	90	49.8%	96	51.9%
印尼	122	57.3%	133	61.4%
菲律賓	131	60.2%	125	59.7%
柬埔寨	143	65.9%	139	63.5%
寮國	163	70.6%	154	68.4%

資料來源：同表1。

款資訊，並通過資訊披露以加強對投資者的保護；(4) 越南允許在擔保協議中對資產和債務進行一般性說明，並允許使用未來資產對債務進行擔保，為企業獲得信貸提供了便利；通過新的證券法，設立新的證券交易所和交易中心；實施新企業法要求公司重大行為需有投資者參與，同時提高對關聯方交易的披露，引入公

表 8 歐盟成員 2006 和 2007 年商業環境排名和評估值

歐盟成員	2007年排名	2007年商業環境評估值	2006年排名	2006年商業環境評估值
比利時	19	29.1%	22	31.7%
德國	20	29.2%	20	30.7%
法國	31	34.5%	34	36.8%
義大利	52	42.4%	85	50.3%
荷蘭	21	29.9%	21	30.9%
丹麥	5	15.0%	4	13.5%
愛爾蘭	8	17.0%	10	18.1%
英國	6	15.5%	6	14.0%
希臘	98	52.0%	112	56.1%
西班牙	38	38.7%	39	38.9%
葡萄牙	37	38.6%	37	38.6%
奧地利	25	31.3%	31	35.8%
芬蘭	13	24.3%	14	23.9%
瑞典	14	24.4%	13	22.1%
捷克	55	43.8%	60	44.8%
愛沙尼亞	17	27.9%	17	28.3%
拉脫維亞	22	30.0%	23	31.8%
立陶宛	26	31.7%	16	28.1%
匈牙利	38	38.7%	39	38.9%
波蘭	72	47.6%	78	48.3%
斯洛伐克	32	35.3%	36	38.1%
斯洛維尼亞	54	43.4%	58	44.6%
羅馬尼亞	47	40.8%	51	43.5%
保加利亞	45	40.5%	64	45.9%

資料來源：同表 1。

司董事的誠信責任，從而加強對投資者的保護；(5) 寮國實施邊境合作協定促進貿易發展，同時放寬了新公司設立的有關要求。

## 五、歐盟成員之商業環境變化

除塞普勒斯、馬爾他和盧森堡（2007年納入排名第42）外之歐盟24國，世界銀行都有進行商業環境之評估，其排名以丹麥表現最佳，其次是英國和愛爾蘭，芬蘭、瑞典、愛沙尼亞、比利時跟隨在後，希臘、波蘭、捷克、斯洛維尼亞和義大利表現較差，參見表8。歐盟原有14個成員平均排名由32進步為28，義大利、希臘和奧地利改善最多；歐盟東擴10個成員平均排名由44進步為41，保加利亞、波蘭和捷克改善最多，立陶宛出現惡化。整體而言，歐盟原有成員之商業環境還是比新加入成員好許多。

## 六、結 論

在全部國家中，排名改善的有70個，排名惡化國家有96個，排名持平之國家有12個。我們得知各區域內國家的排名加以平均，歐洲、亞太、美洲、西亞和非

洲分別為43、74、81、88、132，顯示歐洲的商業環境最好，亞太、美洲及西亞其次，而非洲最差，不過以歐洲和西亞改進的最快。在改善項目方面，主要集中在開辦企業、獲取信貸、稅款繳納、跨境交易四項，不過歐洲、美洲和非洲許多國家已經著重在財產登記的改善。

商業環境評估最後排名調升的原因有下列幾種，(1) 該國積極的改善商業條件，不僅速度較其他國家為快，而且幅度夠大足以追上領先他的國家，所以排名就會上升；(2) 排名領先該國的國家因為商業條件惡化，使得該國排名因而上升；(3) 中東歐國家為了加入商業環境條件較好的歐盟而大幅改善其環境，但是區域結盟不保證商業環境會作出改善；(4) 一國為了加入世界貿易組織而大幅度修改國內相關商業法律，使其與國際接軌和透明化，當然該國排名會上升。所以一國在世界銀行評估排名結果變差，只能說各國家都在改善自己的商業環境，若改善速度不夠快，相對的全球評比就會退步。

## 參考文獻

1. 靖心慈，世界銀行評估我國商業環境全球排名退步之分析，中華經濟研究院台商政策文件電子報，第724期，2007年11月26日。
2. 靖心慈，APEC成員和我國邦交國商業環境表現之研析，商業總會服務貿易論壇，2007年12月5日。
3. DoingBusiness2007\_FullReport.pdf and DB-2008-overview.pdf, <http://www.doingbusiness.org/>

## 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 3.7% 及 3.3%

根據全球透視 (Global Insight) 機構在 2007 年 11 月發布的全球經濟預測報告指出，信用緊縮持續惡化導致美國房地產市場更加蕭條，恐將威脅歐洲經濟成長，若再加上國際原油長時間處於高價位而無法回檔，伴隨著中國經濟的硬著陸，將可能拖累全球整體經濟發展。預估 2007 年的全球經濟成長率將在 3.7% 的水準；2008 年的全球經濟成長率將較 2007 年下降至 3.3%。

貨幣政策方面，高油價使得美國聯準會 (Fed)、歐洲中央銀行 (ECB) 及英格蘭銀行 (BoE) 均面臨經濟成長衰退與通貨膨脹推升的困境之中。然而，部分分析師認為當油價超過每桶 100 美元時，各國將面臨的是通貨緊縮，而非通貨膨脹。至此，其他產品價格受到原油價格溢出效益影響較小，因此在歐洲及美國的核心物價指數仍可維持在低點。然而，歐元與英鎊對美元仍將持續升值，預估 2008 年 ECB 與 BoE 都將調降其利率水準 1 至 3 碼。

房地產市場方面，過去 10 年來在愛爾蘭、英國、西班牙、澳洲、法國、瑞典、丹麥及南非等國家的房價已經上漲達兩倍以上。房地產這種高價資產將導致過多流動性資金的成長與債務累積，可能造成其他總體經濟的不平衡狀態。然而，任何修正房市到正常價位的舉動，可能會造成負面的財富效果而危及私人消費，美國日前爆發的次級房貸風暴即是最佳的例子。雖然歐洲的房市沒有美國那麼糟糕，但在過去幾個月來，英國、愛爾蘭、西班牙及法國的房地產景氣開始有逆轉的現象，尤其愛爾蘭的房價已經開始下跌，而西班牙是繼美國之後，最有可能發生房地產危機的國家。

國際原油市場方面，自 10 月底至今，國際油價即徘徊在每桶 95 美元的價位區間。市場人士分析近期油價居高不下的原因，不外乎土耳其與伊拉克境內庫德族的衝突情勢不斷升高，加上產油地區面臨惡劣氣候的威脅；此外，北半球國家為冬季儲油準備而對原油需求強勁，但是石油輸出國家組織 (OPEC) 卻限制產能，使得第三季原油儲備量下降，造成供需失衡等等因素所致。因此，預估 2008 年西德州中級原油 (WTI) 將維持在每桶 75 美元的價位。然



而，短期內受到可用備用產能的限制及一連串地緣政治不安的衝擊，國際原油仍可能盤旋在每桶100美元左右的價位，也將抑制原油輸入國原油需求的成長。

除了全球信貸問題、房地產市場恐將面臨崩盤、國際原油價格高漲、美國景氣衰退等因素皆是影響全球經濟未來走勢的潛在危機外，假使全球經濟持續以快速的腳步向前進，寬鬆的貨幣政策將會反轉。快速的貨幣供給成長刺激歐洲與亞洲的資產膨脹，引發資產泡沫化的危機。這正是目前各國中央銀行必須小心應付的局勢。

以下就各主要國家、地區經濟發展預測作一說明：

美國經濟 2007 年及  
2008 年預測成長為  
2.1%及1.9%

美國一直扮演著推動全球經濟發展火車頭的角色，然而此次遭逢次級房貸風暴，導致房地產市場低迷，經濟開始呈現衰退現象，並將可能危害全球經濟發展。由於房地產景氣衰退情況愈趨嚴重，拖累房價與房屋淨值，因此美國有35%的機率，使得經濟進入硬著陸的情況。預估房價將下跌20%，是先前預測的兩倍、私人消費呈現停滯、企業投資撤出，將會導致美國經濟從2007年第四季開始衰退，並持續到2008年年中。因此，預估2007年的經濟成長率將只有2.1%，2008年將跌落2.0%以下的水準，僅微幅成長1.9%。

貨幣政策方面，美國聯準會（Fed）鑑於經濟成長正走下坡，反應出房地產市場仍在修正階段、企業與消費者支出減緩現象加劇，加上金融市場緊張情勢有升高的趨勢，因此在12月政策會議上將利率從4.5%下調1碼至4.25%。由於Fed調降息的主要因素是考量通貨膨脹的壓力，因此決策者致力於在金融市場和信用流通與實際經濟情況之間取得一個平衡點。部分經濟學家預估，Fed為防止信貸市場停止運轉，利率仍必須再向下調整，調降水準應低於4%。

房地產市場方面，依據Fed報告統計，隨著房市價格下滑及抵押債務總額攀升，2007年第三季美國住宅房屋方面的損失創下1,280億美元的紀錄。私有房屋資產價格在美國整體房地產市場的比重，從第二季的51.0%下滑至第三季50.4%的新低。雖然家庭貸款的速度有放緩的跡象，但是第三季卻是自2006年以來美國家庭資產淨值增速最慢的時期。另外，第三季資產淨值成長率為4.4%，相較於第二季的7.8%明顯衰退。

對外貿易方面，在連續6個月的入超幅度縮小後，受到油價飆漲至歷史新高後，使得美國10月貿易入超擴大至578億美元，較9月增加1.2%，其中出口值達1,416.8億美元，進口值則達1,995.1億美元。貿易入超凸顯出美國經濟依賴外

國石油和中國進口產品的兩大壓力，預估出超情形恐將持續擴大。

受國際油價成本飆漲的推動，11月生產者價格（PPI）上升3.2%，上漲幅度是34年來的最快，不含食品及能源的核心生產者物價上升0.4%，是自2007年2月以來最快，另外零售業成長為1.2%，是一般預測的兩倍後，反映假期買氣熱絡，紓緩美國經濟走弱的疑慮。

歐元區2007年及2008年經濟成長率分別為2.6%和1.9%

金融市場危機正好發生在歐元區最近10年來經濟表現最好的時候。因為過去的改革已經建立良好的基礎，使經濟穩健成長、企業資產負債健全、金融條件寬鬆。歐元區經濟自2006年年中以來持續擴張至3%，雖然2007年第二季經濟成長略微減緩，但主要是受氣候及假日的影響。投資支出已經成為經濟成長的主要動能，特別是德國，因為區域性及全球性的對德國機械及設備需求熱絡，因而促使德國營建投資增加及出口穩定成長。德國提高附加價值稅（VAT）及法國大選前導致2007年上半年民間消費疲軟，但直到6月消費者信心都維持穩定。英國的經濟擴張仍維持強勢及穩定速度，在消費支撐下，2007年第三季經濟成長達3.0%以上。

因金融市場風暴及美國經濟成長減緩，2007年經濟成長下調至2.6%，2008年將再減緩至1.9%；其中英國2007年經濟可維持成長3.1%，但2008年將減緩至1.9%。出口也將受外在需求減弱影響，以及強勢歐元而削弱若干會員國的出口競爭力，包括法國、葡萄牙及西班牙。因全球金融條件緊縮將導致歐洲房屋市場冷卻，因而抑制住宅投資及影響家庭消費，銀行信用緊縮勢必對經濟成長造成影響。有些歐洲銀行已經顯著的投入美國房屋市場，特別是透過不平衡的資產負債手段來獲得信用貸款的最高限額，以及整個金融部門受貸款成本提高和流動資金不足所拖累，因而對銀行間短期市場產生壓力。歐洲中央銀行（ECB）與英格蘭銀行（BoE）介入提供流動資金。但有一較為正面值得注意的是，產能利用率提高及企業獲利增加都支持擴大投資，最近勞動市場的改善應該可以刺激消費者支出增加。

歐元區2007年的消費者物價上漲率將維持在2%以下，但是自9月起就開始上揚，預測這是暫時現象，並且因能源及食物價格上漲，而使此種情況將持續至年底。在信用緊縮情況下，2008年的消費者物價上漲率仍將維持在2%左右，因德國提高附加價值稅所產生的效應將緩和，因而可以抵銷能源成本上揚的壓力。雖然勞動市場持續緊縮，預測在未來幾季歐元區薪資上漲將維持穩定、經濟活動趨於

減緩、歐元升值，以及勞動供給結構改變，包括提昇競爭力（部分是因歐盟擴大）及大量移民湧入，都將使通貨膨脹維持較低水準。英國的通貨膨脹率也暫時超過BoE所規定的2%目標，部分是因能源價格上漲轉嫁給消費者所引起。

歐元區經濟長期願景必須依賴加速提高生產力及就業成長，以及改善會員國的經濟結構更有靈活性。由於過去改革及循環因素產生效應，因而促進就業表現，但是生產力表現則顯得較為疲弱。歐元區在可交易商品部門的國際生產力處於國際水準之下，因它的服務生產力在競爭時受到保護。透過撤銷管制及對國外競爭者開放市場，以改善服務市場競爭力（特別是躉售及零售及金融服務），來刺激長期經濟成長願景。勞動市場及生產市場的改革必須持續集中於加強刺激工作及改善薪資的靈活性。里斯本戰略可以幫忙解決問題，並且解除潛在的束縛。金融市場進一步整合，將可以促進風險分散及減少衝擊。

日本2007及2008年經濟成長率分別為2.1%和1.5%

日本在出口大幅成長帶動下，使2007年第三季經濟成長加速，國內需求部分，在家庭消費提高情況下也獲得改善。雖然國際金融市場產生劇烈變化，使短期願景蒙上陰霾，但是金融制度直接受到美國次級房貸風暴的影響較為有限。因受第二季經濟成長減緩影響，2007年經濟成長2.1%，2008年將再減緩至1.5%。勞動市場持續緊縮，預測未來收入提高將刺激消費支出增加，以及獲利穩定和資產負債健全將支持企業增加投資。薪資上揚也可以刺激消費支出增加，但是影響日本經濟成長的負面因素將是全球經濟減緩，高油價或日圓進一步升值。

即使日本經濟連續4年維持穩健成長，但是通貨緊縮卻無法被完全消除。雖然有一段時間的消費者物價已出現上漲，以及土地價格也已經開始上揚，但是整體物價及核心消費者物價上漲率仍維持在負數。而最近能源價格上漲將可刺激消費者物價由下滑轉為上漲，但是否成為實際的通貨膨脹則有疑問，有些跡象顯示通貨膨脹仍被限制著。最近數年企業投資大幅增加，以及結合結構改革都促進生產力提高，這也刺激提高潛在成長，產能利用率提高確實對經濟成長發揮相當的作用。另外，薪資也因人口統計的改變而受到抑制，由於擁有較高薪資的高齡勞動者退休由年輕人所取代，他們的薪資較為便宜，而新的雇用也都以臨時雇用方式，因此薪資也較為便宜。

2007年上半年日圓疲軟，它的實質有效匯率貶值至20年來的新低，但是最近金融市場的大變動又讓日圓重新獲得活力，促進日圓成為可交易資金流出。即使根據日本中

期的經濟基礎日圓被過於低估，但日本的貨幣政策持續集中在解決通貨緊縮與維持成長，而非在於匯率的水準。事實上，提高政策匯率最終可以證明將破壞成長並產生不良後果，使通貨緊縮惡化，對解決全球失衡產生阻力。即使國內經濟基礎繼續改善，金融市場劇烈變化阻礙可交易資金外流，因此可以預測日圓將升值，而這股升值的壓力將無法抵擋。

最近數年因法人稅收入增加及公共投資減少，致使政府的財政赤字顯著獲得改善，但是未來的調整速度將較為減緩。根據國際貨幣基金（IMF）的估計，過去3年日本國內生產毛額（GDP）的1%可以減少政府結構預算赤字0.25%。由於經濟情勢持續有利，大力調整財政將可幫助減少公共債務比例。以特殊措施而言，公共投資支出規模進一步縮小，以及稅制廣泛的進行改革，包括擴大所得稅稅基，提高消費稅稅率，以及加強稅賦行政管理都可提高財政收入。財政健全將可支持進一步的結構改革，並改善潛在成長，特別是提高勞動力、促進市場大幅開放及在保護經濟部門的撤銷管制規定。

亞洲地區（日本除外）2007年、2008年經濟預期成長8.0%和7.7%

2007年上半年，儘管全球電子產業進行存貨調整、美國最終需求趨緩，然由於歐元區經濟加速擴張、日本經濟景氣復甦，推動亞洲地區（日本除外）對外貿易穩健擴張成長。又儘管美國次級房貸風暴恐將傷及亞洲地區經濟成長力道，然在中國、印度總體經濟維持高度成長的推動之下，預估亞洲地區（日本除外）2007年經濟成長率可達8.0%，2008年則為7.7%。中國、印度占此地區整體生產毛額的55%，其中中國政府採取緊縮的貨幣政策、監管出口等宏觀調控措施來抑制經濟成長過熱，2007年上半年經濟成長率仍高達11.5%，而印度在國內需求強勁、出口加速成長的推動之下，2006/07財政年度經濟成長率觸及近18年高點。

然而，受到美國最終需求趨緩的影響，將抑制以出口導向為主的亞洲地區整體經濟成長力道。儘管中國及印度民間需求維持增加趨勢，美國仍位居亞洲地區國家最主要的出口市場。不利於此地區經濟發展的負面因素包括美國次級房貸風暴，以及隨著亞洲地區貿易順差與美國貿易赤字的差距加劇而興起的貿易保護主義。所幸，截至2007年7月底，亞洲地區外匯儲備達2.6兆美元，足以應對美國次級房貸風暴對於金融市場的衝擊。外匯儲備主要來源為經常帳盈餘。

物價方面，由於東南亞國家採行緊縮的貨幣政策，預

期通膨壓力將獲得有效控制，而中國物價上漲率則觸及近11年最高水準，主因為農產品收成不佳、家畜爆發疫情，拉動食物價格高漲所致；非食物價格上漲率則保持溫和，反應需求結構扭曲，以及超額供給的現象。由於內需強勁擴張，南亞國家之通膨壓力加劇。日本、南韓方面，有鑑於民間需求加速成長，通膨風險也隨之升高，然由於民間消費意願偏弱，物價上漲率波動有限。整體而言，由於供需缺口仍在，預估亞洲地區2007年物價上漲率將由2006年的3.5%上揚至4.3%。

中國在固定資本投資及對外貿易強勁成長的推動之下，2007年第三季，中國經濟成長率由第二季的11.9%略為降溫至11.5%，然仍保持兩位數的高度成長。累計2007年前三季經濟成長率高達11.5%，其中農業部門成長4.3%，製造業、營建業與礦業成長擴張13.5%，服務業則成長11.0%。若以需求面來看，2007年前三季之固定資本投資成長25.7%，其中房地產投資成長率由上半年的28.5%加速擴張至30.3%；貿易出超高達1,860億美元，逼近2006年全年的七成，其中出口、進口分別成長27.1%、19.1%。

儘管中國人民銀行採取緊縮的貨幣政策，然由於貿易盈餘及外人直接投資持續擴張，且熱錢不斷流入金融市場，使得2007年7月之廣義貨幣供給M2年增率達18%，高於政策目標16%，且2007年10月之貸款成長率亦由6月的16.5%上揚至17.7%。展望未來，預期中國未來數年之總體經濟仍將保持高度成長，2007年經濟成長率將達11.4%，僅略高於2006年的11.1%，2008年、2009年則可望軟著陸至10.7%、9.8%。

2007年、2008年拉丁美洲地區經濟預期成長5.0%、4.8%

2007年上半年，拉丁美洲地區經濟景氣維持強勁成長，惟擴張力道較上年同期略為放緩，主因為此地區第二大經濟體墨西哥成長力道趨緩所致，另一方面，此地區第一大經濟體巴西則維持蓬勃發展。此外，阿根廷、委內瑞拉、秘魯及哥倫比亞均維持高度成長。值得一提的是，有鑑於拉丁美洲國家積極改善財政赤字問題，外債占國內生產毛額比重已由1998年的37%下滑至22%，外匯儲備亦擴張逾倍，且2003年至今，保持經常帳盈餘，顯示此地區應對金融風暴的能力將優於過去。展望未來，儘管國際原物料價格居高不下，可望提高墨西哥、智利及哥倫比亞財政收入，然由於美國國內需求不振，衝擊墨西哥及中美洲國家對外貿易表現，預期拉丁美洲地區經濟成長力道將略為趨緩，2007年、2008年經濟成長率分別為5.0%、4.8%，略低於2006年的5.3%。

表1 世界經濟預測

單位：%

項 目	2006年	2007年	2008年	2009年
<b>實質GDP成長率 (1990年為基年)</b>				
全世界	3.9 (3.9)	3.7 (3.6)	3.3 (3.6)	3.6 (3.7)
北美自由貿易區	3.0 (3.0)	2.2 (2.0)	2.0 (2.6)	2.9 (3.2)
美國	2.9 (2.9)	2.1 (1.9)	1.9 (2.5)	2.9 (3.2)
加拿大	2.8 (2.8)	2.6 (2.5)	2.4 (2.9)	2.4 (2.9)
墨西哥	4.8 (4.8)	3.2 (3.3)	3.0 (3.7)	3.3 (4.0)
西歐	2.9 (2.9)	2.7 (2.7)	2.0 (2.2)	2.0 (2.2)
歐元區	2.9 (2.9)	2.6 (2.7)	1.9 (2.3)	2.0 (2.1)
德國	3.1 (3.0)	2.7 (2.9)	2.1 (2.5)	2.0 (2.2)
法國	2.2 (2.2)	1.8 (2.0)	1.7 (1.7)	2.0 (2.1)
義大利	1.9 (1.9)	1.7 (1.7)	1.1 (1.4)	1.3 (1.5)
英國	2.8 (2.8)	3.1 (2.9)	1.9 (2.3)	2.3 (2.6)
歐洲新興經濟體	6.3 (6.2)	5.7 (5.9)	5.2 (5.5)	5.0 (5.0)
亞洲和大洋洲	5.0 (5.1)	5.2 (5.3)	4.8 (5.2)	4.9 (4.8)
亞洲和大洋洲 (不含日本)	7.8 (7.8)	8.0 (7.9)	7.7 (7.8)	7.5 (7.4)
日本	2.2 (2.2)	2.1 (2.4)	1.5 (2.1)	1.7 (1.6)
中國	11.1 (11.1)	11.4 (11.5)	10.7 (11.0)	9.8 (9.8)
南韓	5.0 (5.0)	4.9 (4.8)	5.5 (5.7)	5.6 (5.6)
拉丁美洲和加勒比海 巴西	5.3 (5.3)	5.0 (4.8)	4.8 (4.7)	4.5 (4.4)
巴西	3.7 (3.7)	4.9 (4.5)	5.1 (4.4)	4.5 (4.0)
中東及北非	5.4 (5.4)	5.1 (5.4)	5.7 (5.7)	5.3 (5.4)
中東	5.3 (5.2)	4.9 (5.0)	5.5 (5.5)	5.1 (5.3)
北非	6.0 (6.0)	5.9 (6.3)	6.4 (6.1)	6.0 (5.7)
非洲撒哈拉沙漠以南	5.3 (5.2)	5.7 (6.0)	6.2 (5.6)	5.9 (5.6)
<b>工業生產</b>				
全世界	4.6 (4.6)	4.0 (3.8)	3.6 (3.8)	3.6 (3.7)
美國	4.0 (4.0)	2.0 (1.7)	1.4 (2.1)	2.5 (2.7)
西歐	3.0 (3.0)	2.5 (2.3)	1.6 (1.8)	1.8 (1.9)
歐元區	3.5 (3.5)	2.7 (2.6)	1.6 (1.8)	1.8 (1.9)
亞洲和大洋洲	7.8 (7.8)	8.0 (7.7)	7.3 (7.3)	6.1 (6.2)
日本	4.5 (4.5)	2.6 (1.9)	1.7 (1.9)	1.3 (1.7)
<b>消費者物價</b>				
美國	3.2 (3.2)	2.9 (2.6)	2.0 (2.0)	1.6 (1.9)
歐元區	2.1 (2.1)	2.0 (2.0)	2.1 (1.9)	1.9 (1.9)
英國	2.3 (2.3)	2.3 (2.4)	2.0 (2.0)	1.9 (2.0)
日本	0.2 (0.2)	0.0 (-0.1)	0.4 (0.7)	1.2 (1.5)
<b>匯率 (年底兌一美元)</b>				
歐元	0.76 (0.76)	0.68 (0.71)	0.67 (0.68)	0.69 (0.69)
英鎊	0.51 (0.51)	0.48 (0.48)	0.49 (0.49)	0.49 (0.49)
日圓	118.95 (118.95)	110.87 (114.72)	100.46 (103.26)	96.75 (98.57)
<b>出口</b>				
全世界	15.8 (16.1)	14.2 (13.7)	13.4 (11.3)	6.9 (9.0)
<b>進口</b>				
全世界	15.1 (15.4)	14.0 (13.7)	14.4 (11.9)	7.8 (9.5)

註：( ) 內數字為2007年第三季月發布的預測資料。

資料來源：Global Insight Inc., World Overview, November, 2007.

對外貿易方面，由於國際商品價格仍在高點，帶動大部分拉丁美洲國家2007年經常帳盈餘持續擴大，然成長力道低於2006年。其中尤以巴西、委內瑞拉表現最為亮麗，而墨西哥、哥倫比亞則將呈現經常帳赤字。物價方面，預期巴西2007年物價上漲率將控制於政策目標4.5%之內；若2007年年底，農產品收成狀況良好，預期墨西哥物價上漲率可望控制於央行所設定的2%—4%；秘魯、哥倫比亞、智利2007年物價上漲率亦可望控制於政策目標內；而改變經濟政策則為阿根廷政府將物價上漲率控制於個位數的不二法門。整體而言，預期拉丁美洲地區2007年物價上漲將由2006年的5.4%略微揚升至5.5%。

2007年、2008年中東與北非地區經濟預期成長5.1%和5.7%

由於全球原油供需吃緊，驅動國際油價再創歷史新高紀錄，加上石油輸出國家組織（OPEC）決定增加會員國產量，可望進一步帶動中東與北非地區石油出口收益擴張。預期2007年第四季國際油價仍將居高不下，且2008年原油出口收益可望持續擴張，政府支出亦將維持強勁成長，預期中東及北非地區2007年、2008年經濟成長率將達5.1%、5.7%。不利於此地區經濟發展的負面因素包括美國次級房貸風暴衝擊全球金融市場、全球經濟成長力道趨緩、國際油價大幅波動。所幸此地區民間需求持續擴張，且外匯儲備相當充裕，國際油價大幅波動對於中東與北非地區整體經濟的殺傷力將低於1980及1990年代。

2007年、2008年非洲撒哈拉沙漠以南地區經濟預期成長5.7%和6.2%

自從2003年開始，非洲撒哈拉沙漠以南地區經濟景氣穩健擴張，預期2007—09年經濟成長率將由2004—06年的5.4%揚升至5.7%。中長期來看，受惠於出口收益加速成長、外人直接投資流入、營建業持續擴張、農業部門收成增加，加上中國、印度對於原物料之最終需求強勁，預期此地區經濟將保持蓬勃發展，2007年、2008年經濟成長率可望由2006年的5.3%擴張至5.7%、6.2%。物價方面，2007年第四季物價上漲率可望維持溫和走勢，然由於食物及能源價格走高，通膨風險仍在，預期2007年物價上漲率將由2006年的7.0%上揚至11.5%。抑制此地區經濟成長的負面因素主要為美國次級房貸風暴恐將衝擊美國、歐元區經濟表現，甚或引發國際油價下跌。

## 二、主要國家經濟概況

### （一）美國

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* 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 (平均)	基本 利率 (平均)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								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 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	1.9	1.9	4.5	3.7	2.7	6.25	8.25	934.4	11.4	1,619.3	3.9	-684.8
6月		1.5	4.5	3.3	2.7	6.25	8.25	949.6	10.1	1,633.5	4.1	-683.9
7月		1.7	4.6	4.1	2.4	6.25	8.25	986.1	15.9	1,663.8	4.8	-677.7
8月	2.8	1.4	4.6	2.1	1.9	6.01	8.25	989.8	13.3	1,650.6	2.1	-660.8
9月		2.0	4.7	4.4	2.8	5.53	8.03	1,003.6	14.2	1,662.1	4.7	-658.5
10月		1.4	4.7	6.0	3.5	5.24	7.74	1,010.8	14.6	1,678.5	9.2	-667.7
11月		2.1	4.7	7.7	4.3	5.00	7.50	-	-	-	-	-

\* 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。



11月製造業與行銷業  
合計營收月增0.7%

商務部商情局發布的統計揭示，經季節調整（下同），11月美國製造與行銷業合計營收達1.14兆美元，月增0.7%，年增6.9%；11月底存貨達1.43兆美元，較上月微升0.1%，較2007年同期成長3.2%；同期，存貨與銷售額之比為1.26，低於2006年同期的1.31。

11月零售及餐飲服務  
營收月增1.2%

商務部商情局公布的統計顯示，經季節調整（下同），預估11月美國零售及餐飲服務業營收合計為3,858億美元，月增1.2%，年增6.3%，其中零售部分月增1.3%，年增率為6.3%。加油站銷售額較2006年同期大增25.0%，非店面銷售年增率達10.7%。

11月最終產品消費者  
價格上漲0.8%

經季節調整（下同），11月美國最終產品消費者價格（CPI）上漲0.8%，占CPI指數70%的能源價格上漲5.7%，食品價格上漲0.3%，扣除食品與能源的漲幅為0.3%。

按構成別衡量，11月最終產品分項CPI月變動率分別是：食品與飲料（+0.3%）、住房（+0.4%）、運輸（+2.9%）、衣著（+0.8%）、醫療（+0.4%）、休閒（+0.1%）、文教與通訊（+0.1%）、其他（+0.3%）。同期，都市受薪階級消費者價格指數上揚0.9%。

11月最終產品生產者  
價格上漲3.2%

經季節調整（下同），11月美國最終產品生產者價格（PPI）上漲3.2%，中間產品上漲3.7%，基本原材料上漲8.7%。能源價格暴增14.1%是推升最終產品價格猛升的原因，扣除食品與能源後的CPI增幅為0.4%。

中間產品：11月中間產品PPI上漲3.7%，其他分項指數月變動率為：能源產品（+13.3%）、製造業非耐久財（+3.6%）、製造業耐久財（+1.1%）、食品與飼料（+1.2%）、建材（-0.1%）。

基礎產品：同期，基礎產品PPI漲幅為8.7%，遠超過上月的2.4%，其中能源產品暴增17.0%，食品與飼料上漲2.0%，不含食品與能源的基礎產品PPI則反向下跌0.5%。

## （二）日本

日銀展望報告2008年  
度成長2.1%

日本銀行「經濟、物價情勢展望報告」預估2007年度日本經濟成長率為1.8%，比2007年4月時的預測向下修正；另外預測2008年度將成長2.1%，至於持續下跌的消費者物價則將逐漸轉為上漲。對於日本經濟將長期持續擴張的看法仍然維持，不過，由於歐美金融市場受到次級房貸問題的影響而呈現混亂之勢，海外經濟的不確定性增加，因此，日本銀行對於再度升息的時機也將慎重考量。

10月的日銀展望報告承襲過去以來的看法，表示在生產、所得、支出良性循環的機制下，日本景氣可望持續長

期擴張。雖然報告中也表示，受到海外經濟及國際金融資本市場不穩定的影響，不確定因素仍然存在，但是判斷對日本經濟的影響將有限。

日銀展望報告指出，瓦解穩定成長的因素是，美國房地產市場調整期長期化或是金融市場的混亂較預期擴大，使歐美經濟下滑等可能性。另外也對原油價格高漲造成全球性的通膨風險表示憂心。

2007 年度經濟成長  
1.5%

15 家民間調查機構修正並公布了他們對 2007 年度、2008 年度日本經濟成長率的看法。根據 15 家民間預測機構的預測，2007 年度（2007 年 4 月至 2008 年 3 月）日本國內生產毛額（GDP）扣除物價變動因素後，實質平均成長率比上年度成長 1.5%，名目 GDP 成長率則為 1.1%。由於建築景氣有遲緩的現象，加上設備投資的成長不如預期，因此，比 9 月時的預測向下修正 0.3 個百分點，名目 GDP 成長率則向下修正 0.6 個百分點。至於 2008 年度預估實質平均成長 2.1%，名目平均成長 2.2%。

2007 年第三季 GDP 速報值成長 0.6%

2007 年第三季國內生產毛額速報值為比上一季成長 0.6%，換算成年率為成長 2.6%，不但由第二季的衰退轉為成長，而且也比潛在成長率還高。不過，個別項目的表現則強弱互見。房地產投資大幅滑落，私人消費也微幅成長，民間企業設備投資則大幅成長 1.7%。相對於內需貢獻度 0.2 個百分點，由於對亞洲以及歐洲的出口大幅成長，外需對 GDP 成長率的貢獻度達 0.4 個百分點。

10 月礦工業生產成長  
1.6%

10 月的礦工業生產指數速報值為 112.1，比 9 月成長 1.6%，是兩個月來首次的上升，也創下 1998 年 1 月現行比較基準以來的最高值。以產業別來看，國內導向的半導體製造設備或是印刷機等一般機械景氣極佳，使生產持續堅穩。

10 月消費者物價上漲  
0.1%

10 月全日本消費者物價指數，扣除價格變動較激烈的生鮮食品後，核心消費者物價指數為 100.5，比上年同月上漲 0.1%，是 10 個月來首次的上漲。主要是因為原油價格高漲，造成電費等上漲帶動物價上漲。

10 月失業率 4.0%

10 月失業率為 4.0%，持平於 9 月。以男、女別來看，男性失業率為 4.0%，持平於 9 月，女性失業率為 3.9%，比 9 月改善 0.1 個百分點。10 月失業人口數為 271 萬人，比上年同月減少 10 萬人，也是連續 23 個月的減少。就業人數為 6,424 萬人，比上年同月減少 13 萬人，也是連續兩個月的減少。以失業原因別來看，主要以自己因素失業者達 103 萬人最多，但比上年同月減少 6 萬人；其次為因企業重整或是倒閉而失業的 68 萬人，比上年同月增加 3 萬人。

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* 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	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	2.4	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 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	3.1	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	2.4	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	1.9	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	2.8	0.4	0.40	1.63	556.0	8.0	504.3	13.7	51.7
11月	2.3	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	2.2	0.0	0.40	1.63	493.7	13.9	494.0	5.7	-0.3
2月	2.8	4.5	4.0	1.8	-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	2.4	0.0	0.75	1.88	558.0	6.6	480.5	2.0	77.5
5月	1.6	2.4	3.8	2.3	0.0	0.75	1.88	543.8	6.4	512.0	6.9	31.7
6月		2.3	3.7	2.4	-0.2	0.75	1.88	594.1	8.5	494.5	3.5	99.5
7月		2.0	3.6	2.3	0.0	0.75	1.88	580.9	6.3	526.5	11.4	54.4
8月	1.9	4.4	3.8	2.0	-0.2	0.75	1.88	602.1	13.6	539.3	5.1	62.9
9月		3.4	4.0	1.7	-0.2	0.75	1.88	632.1	8.3	490.0	-1.5	142.1
10月		3.6	4.0	2.4	0.3	0.75	1.88	648.6	16.7	561.5	11.3	87.1
11月		-	-	-	-	0.75	1.88	-	-	-	-	-

\* 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。

10月貿易出超成長  
66.1%

10月貿易統計速報值顯示，10月日本對美國的出口只有1.50兆日圓，比上年同月減少1.5%，不但是連續兩個月的減少，也是自2004年4-5月，約3年半以來連續兩個月的下滑。不過，由於日本對亞洲及歐洲等地的出口大幅成長，整體來說，進出口均創過去最高紀錄。

10月出口額為7.52兆日圓，比上年同月成長13.9%，也是連續47個月的成長，主要是因為中東、俄羅斯等的汽車出口及對中國之手機零組件出口好景氣所致。10月進口額為6.50兆日圓，比上年同月成長8.6%，是兩個月來首次的成長，主要是原油進口價格以美元計價，加上原油價格高漲，使進口額增加。10月的出口成長幅度高於進口成長幅度。

### （三）歐洲地區

#### 1. 西歐

10月歐元區13國及歐盟27國工業生產分別增加3.5%和3.1%

2007年10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3.8%和3.6%；與上月比，二區域則各為增加0.4%和0.5%。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，全部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1.0%；資本財也分別上升6.7%和7.0%；中間財也分別上升2.7%和2.5%；耐久財分別上升0.4%和1.9%；能源部門生產在二區域各增加4.7%和3.8%。

10月失業率歐元區及歐盟各為7.2%與7.0%

歐盟2007年10月失業情況如下：

歐元區及歐盟分別為7.2%與7.0%。失業率最低的國家為丹麥（2.9%）及丹麥（3.1%）。失業率最高的國家為斯洛伐克（11.2%）、波蘭（8.8%）。上年同期失業率在二區域分別為8.0%和7.8%。男性及女性失業人數，在歐元區為1,110萬人，歐盟為1,650萬人，上年同期各為1,210萬和1,840萬人。

11月通貨膨脹率歐元區及歐盟各分別上漲3.1%

歐元區2007年11月的通貨膨脹年增率為3.1%，較上月明顯上漲；同期，在歐盟也上漲3.1%，也較上月明顯上漲；而2006年11月的通貨膨脹率，在二區域各分別為1.9%和2.1%；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，已超出歐洲央行2%的目標。

導致11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9.4%，運輸上漲5.8%，

食物上漲4.3%，飯店及餐廳也上漲3.2%，酒類和煙草上漲2.6%；僅通訊下跌1.8%。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減少0.15個百分點，成衣減少0.11個百分點，資訊技術設備也減少0.08個百分點；而能源對運輸價格為增加0.55個百分點，乳製品及蛋增加0.15個百分點，教育也增加0.06個百分點，餐飲業增加0.04個百分點。

10月工業生產價格，  
歐元區和歐盟分別上  
揚3.3%和3.6%

依歐盟統計局（Eurostat）公布2007年10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3.3%和3.6%，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3.3%，而能源部門在二區域分別上漲4.0%和4.6%，中間財在二區域分別上漲4.0%和4.2%，資本財都各上漲1.5%，耐久財也各上揚1.8%，非耐久消費財也分別上漲3.5%和3.6%。上漲幅度較大的國家依序為立陶宛（+12.7%）、保加利亞（+11.3%）、荷蘭（+6.9%）；上漲幅度較低為斯洛伐克上漲1.8%，德國及法國也上漲1.7%。

9月歐元區外貿出超31  
億歐元及歐盟外貿入  
超165億歐元

2007年9月歐元區及歐盟的對外貿易表現如下：

歐元區貿易出超31億歐元，而上年同期為出超23億歐元。經季節調整後，與上月比，歐元區的出口衰退0.4%，進口僅成長0.1%。因強勢歐元使進口成本大幅降低，出超較上月擴大。

2007年9月歐盟對外貿易入超165億歐元，而上年同期也為入超147億歐元。經季節調整後，與上月比，歐盟的出口衰退1.1%，進口則維持穩定。入超金額較上月的161億歐元略減少。

#### （1）德國

第三季經濟成長率達  
2.4%

依德國聯邦統計局公布，2007年第三季經濟成長率達2.4%，低於上季的2.9%，也是連續三季減緩，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%。

10月工業生產成長率  
為增加9.6%

2007年10月工業生產較上年同期增加9.6%，較上年同期的增加7.7%明顯增加。其中製造業增加10.5%、中間財成長8.9%、投資財成長14.7%、耐久財增加4.8%、非耐久財增加6.6%、能源部門也增加2.4%、食物及香菸也增加8.7%，營建部門轉為增加2.4%。

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	3.49	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	4.94	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	11,289.1	16.2	9,279.1	19.6	2,010.0
2005年 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	827.3	4.8	677.4	10.0	149.9
2月	3.4	5.9	12.2	2.9	2.1	2.25	2.46	830.9	4.9	678.6	10.9	152.3
3月		11.5	12.0	2.5	1.8	2.50	2.63	928.0	9.7	754.0	18.8	174.0
4月	1.6	-4.5	11.5	3.2	2.0	2.50	2.65	872.2	4.3	737.2	9.1	135.1
5月		13.2	10.9	5.0	1.9	2.50	2.69	930.3	18.6	774.9	21.7	155.4
6月		0.0	10.5	5.3	2.0	2.75	2.87	929.7	11.9	776.9	22.6	152.8
7月	2.7	5.8	10.5	4.6	1.9	2.75	2.94	928.5	19.0	768.6	24.7	159.9
8月		7.9	10.5	5.3	1.7	3.00	3.09	887.8	15.1	747.2	20.0	140.6
9月		2.7	10.1	3.0	1.0	3.00	3.16	1,002.3	19.9	809.3	23.3	193.0
10月	3.7	7.7	9.8	2.9	1.1	3.25	3.35	1,062.2	28.8	846.9	24.0	215.3
11月		7.1	9.6	3.7	1.5	3.25	3.42	1,122.8	33.4	883.4	28.2	239.4
12月		2.5	9.6	3.7	1.4	3.50	3.64	966.9	23.1	824.7	21.1	142.2
2007年												
1月		8.1	10.2	3.1	1.6	3.50	3.62	1,002.6	21.2	793.0	17.1	209.5
2月	3.3	7.4	10.2	3.0	1.6	3.50	3.65	1,025.4	23.4	838.5	23.5	187.0
3月		5.1	9.9	3.1	1.9	3.75	3.84	1,116.4	20.3	870.0	15.4	246.4
4月	2.5	8.1	9.5	2.9	1.9	3.75	3.86	1,072.2	22.9	868.2	17.8	204.0
5月		2.3	9.1	2.4	1.9	3.75	3.92	1,061.4	14.1	828.8	7.0	232.6
6月		5.4	8.8	1.9	1.8	4.00	4.10	1,105.1	18.9	881.8	13.5	223.2
7月	2.4	8.1	8.9	2.6	1.9	4.00	4.11	1,115.1	20.1	869.1	13.1	246.0
8月		5.3	8.8	2.5	1.9	4.00	4.31	1,064.5	19.9	871.6	16.6	192.9
9月		2.4	8.4	4.0	2.4	4.00	4.43	1,158.7	15.6	902.6	11.5	256.0
10月		9.6	8.2	4.7	2.4	4.00	4.24	1,284.3	20.9	1,012.7	19.6	271.6
11月		-	8.1	5.7	3.1	4.00	4.22	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 失業率數字經季節因素調整。

(2) 自1999年1月起重貼現率為歐洲央行Main refinancing operations Minimum bid rate。

(3) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

資料來源：(1) 英國經濟學人週刊，各期。

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

(3) 英國倫敦金融時報。

(4) CEIC資料庫。

11月消費者物價上漲3.1% 在物價變化方面，消費者物價在2007年11月上漲3.1%，是1994年以來最高，明顯高於上年同期的1.5%，主要是因國際能源飆漲，以及因提高附加價值稅導致消費者物價上揚。上漲幅度較大為教育+29.2%，運輸+7.1%，食物及非酒類飲料+5.4%，通訊+0.9%，酒類飲料及香菸+0.8%。

10月失業率為8.1% 2007年10月德國失業率為8.1%，明顯低於上年同期的9.4%。德國失業總人數為333.0萬人，較上年同期的423.7萬人大幅減少，顯示德國就業改革開始顯現成效。

10月出口成長3.2%、進口衰退0.4% 根據德國聯邦統計局資料顯示，2007年10月德國出口金額為817.2億歐元，較上年同期成長3.2%；進口金額為636.6億歐元，衰退0.4%；德國擁有貿易出超180.6億歐元，大幅增加10.5%。（參見表2-3-1）

## （2）英國

第三季經濟成長率為0.8% 根據英國國家統計局（UK statistics）公布，英國2007年第三季經濟成長率為0.8%，換算為年成長率則為3.4%，較上季的3.1%略加速，成長動能主要是來自服務部門的貢獻。

10月止最近3個月失業率為5.3% 2007年10月截止最近3個月失業率為5.3%，在過去3個月失業人數減少1.5萬人，較上年同期失業人數則減少5.9萬人，失業率較上年同期下跌0.2個百分點。10月為止失業人數達164萬人。

11月消費者物價上漲2.1% 英國國家統計局公布，2007年11月消費者物價指數達2.1%，較上月略上揚。略微高於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），11月為4.3%，略微高於10月的4.2%。

12月基本利率維持5.50% 英格蘭銀行（Bank of England）於12月6日宣布將基本利率下調0.25個百分點，為5.50%。BOE貨幣政策委員會認為11月通貨膨脹尚屬緩和，且因金融市場受美國次級房貸影響決定調降利率一碼。

10月外貿赤字41億英鎊 英國10月商品的貿易入超較預期縮小，來自美國及東亞的進口增加使得英國與非歐盟國家的貿易赤字較上月明顯擴大。英國國家統計局表示，英國10月的商品貿易赤字為71億英鎊。10月服務貿易顯示穩定的順差30億英鎊，整體貿易差額的赤字為41億英鎊，低於上月的48億英鎊。英國與非歐盟國家的商品貿易入超達44億英鎊。因出口成長幅度較進口大致使貿易入超較上月縮小。（參見表2-3-2）

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	0.1	2.9	2.5	2.3	5.00	5.50	4,497.0	17.0	5,924.6	16.3	-1,427.6
2005年 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	362.4	18.9	477.9	16.7	-115.4
2月	2.4	-1.5	2.9	2.9	2.1	4.50	5.00	378.2	25.5	493.1	23.4	-114.9
3月		0.8	2.9	2.5	1.8	4.50	5.00	399.7	27.7	505.4	21.2	-105.6
4月		-0.5	2.9	2.5	2.0	4.50	5.00	405.0	28.2	514.5	20.0	-109.5
5月	2.9	-0.3	2.9	3.1	2.2	4.50	5.00	431.9	40.7	558.9	36.6	-127.0
6月		-0.4	3.0	3.4	2.5	4.50	5.00	403.7	24.8	510.9	24.1	-107.2
7月		-0.4	3.0	2.9	2.4	4.50	5.00	351.5	13.9	468.3	14.9	-116.9
8月	2.9	0.8	2.9	2.7	2.5	4.75	5.00	363.6	11.4	489.1	11.6	-125.5
9月		1.2	3.0	1.9	2.4	4.75	5.00	349.4	2.8	468.5	4.5	-119.0
10月		1.4	3.0	1.6	2.5	4.75	5.00	345.9	3.1	465.9	7.3	-120.0
11月	3.1	1.2	2.9	1.8	2.7	5.00	5.50	352.0	6.9	480.7	9.1	-128.7
12月		0.3	2.9	2.2	3.0	5.00	5.50	353.8	4.4	491.5	9.2	-137.6
2007年												
1月		0.3	2.9	2.2	2.7	5.25	5.50	356.3	-1.7	480.7	0.6	-124.4
2月	3.2	-0.4	2.8	2.3	2.8	5.25	5.50	345.6	-8.6	482.0	-2.2	-136.5
3月		-0.6	2.8	2.7	3.1	5.25	6.00	354.1	-11.4	492.8	-2.5	-138.7
4月		0.3	2.8	2.4	2.8	5.25	6.00	362.5	-10.5	488.5	-5.0	-126.0
5月	3.2	0.7	2.7	2.4	2.5	5.50	6.00	360.6	-16.5	492.2	-11.9	-131.6
6月		0.6	2.7	2.5	2.4	5.50	6.00	371.2	-8.0	502.4	-1.7	-131.2
7月		0.7	2.7	2.5	1.9	5.75	6.00	381.9	8.7	536.4	14.5	-154.5
8月	3.2	0.6	2.6	2.4	1.7	5.75	6.00	380.4	4.6	522.8	6.9	-142.3
9月		-0.4	2.6	2.9	1.7	5.75	6.50	381.7	9.2	542.2	15.7	-160.5
10月		1.0	2.5	3.9	2.0	5.75	7.00	393.7	13.8	539.1	15.7	-145.4
11月		-	2.5	4.5	2.1	5.75	6.50	-	-	-	-	-

\* 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 (Bank Rate)。

(2) 自1999年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

資料來源：同表2-3-1。



### (3) 法國

第三季經濟年成長率  
為1.8%

依歐盟統計局 (Eurostat) 公布, 法國2007年第三季經濟成長率為1.8%, 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%。

第三季失業率為  
8.3%, 較上季略下跌

2007年第三季失業率為8.3%, 略低於上季的8.5%; 整體失業人數為220.3萬人, 較上年同期減少23.3萬人。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18.4%, 明顯低於上季的20.1%, 已有明顯改善。

11月消費者物價上漲  
2.4%

在物價變化方面, 2007年11月消費者物價上漲2.4%, 其中以能源上漲10.2%為最高, 香菸也上漲6.2%為最高, 服務也上漲2.5%, 而食物也上漲2.2%, 能源除外之物價上漲率也上漲1.8%, 工業產品上漲0.3%, 顯示原油價格上漲影響顯現, 已超出歐洲央行規定的上限門檻2.0%。

10月外貿入超36.3億  
歐元

對外貿易方面, 2007年10月出口為340.9億歐元, 衰退0.9%, 進口為377.2億歐元, 僅成長0.6%, 外貿入超略縮小至36.3億歐元, 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

第三季經濟成長率為  
1.9%

依義大利國家統計局 (Istat) 公布, 義大利2007年第三季經濟成長率為1.9%, 在內需帶動下, 使義大利第三季經濟持續成長。內需部分, 最終消費支出成長1.3%, 其中家庭消費支出成長1.7%, 固定投資成長擴大至4.5%, 而出口也成長3.9%, 進口則成長2.8%。

10月工業生產價格增  
加3.6%

2007年10月工業生產價格增加3.6%, 因食物及飲料生產價格增加1.2%, 石碳及石油生產價格上揚1.4%, 礦產生產價格增加0.2%。

第二季平均的失業率  
為5.7%

失業率2007年第二季平均為5.7%, 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0.5%。總就業人數為2,329.8萬人, 失業人數則減少至141.2萬人。以區域而言, 義大利南部的失業率達10.6%, 明顯高於北部的3.2%。

11月消費者物價上漲  
2.4%

在物價變化方面, 2007年11月消費者物價上漲2.4%, 略高出歐洲央行規定的上限門檻2.0%。根據Istat數據顯示, 2007年11月物價較上年上漲幅度最高者為運輸和食物及非酒精飲料分別為(+3.9%)和(+3.7%)、家具, 家庭設備

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	營 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	4.5	11.5	-0.7	2.9	3.00	-	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	4.94	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	3,684.4	18.2	3,669.4	17.9	15.0
2004年	2.1	2.2	10.0	0.5	2.1	2.00	2.17	4,248.4	15.3	4,314.9	17.6	-66.5
2005年	1.7	0.3	9.9	1.9	1.7	2.25	2.41	4,420.4	4.0	4,700.9	8.9	-280.4
2006年	2.2	1.3	9.0	2.4	1.7	3.50	3.64	4,915.8	11.2	5,273.0	12.2	-357.1
2005年 12月		-0.2	9.5	1.4	1.5	2.25	2.41	373.6	-3.0	410.1	-0.7	-36.5
2006年												
1月		0.0	9.5	1.4	2.0	2.25	2.39	389.8	1.4	418.9	6.0	-29.0
2月	2.0	-0.6	9.5	1.3	1.9	2.25	2.46	377.1	-1.7	399.5	0.0	-22.4
3月		2.4	9.4	1.4	1.5	2.50	2.63	390.6	9.2	419.3	6.5	-28.7
4月		0.0	9.3	1.5	1.7	2.50	2.65	405.8	5.8	435.5	5.3	-29.7
5月	2.7	4.3	9.1	2.0	2.1	2.50	2.69	422.0	13.9	451.7	17.6	-29.7
6月		3.2	9.0	2.4	1.9	2.75	2.87	415.6	16.0	441.2	18.4	-25.6
7月		1.0	8.9	3.0	1.9	2.75	2.94	409.0	16.1	447.6	18.7	-38.6
8月	2.1	1.9	8.9	3.3	1.9	3.00	3.09	416.3	13.7	455.5	17.3	-39.2
9月		-0.2	8.7	3.5	1.2	3.00	3.16	414.7	11.4	431.8	11.0	-17.1
10月		2.8	8.7	3.2	1.1	3.25	3.35	410.3	13.6	438.0	12.7	-27.6
11月	2.1	-0.7	8.6	3.1	1.4	3.25	3.42	436.1	22.1	469.7	20.8	-33.6
12月		1.9	8.6	3.0	1.5	3.50	3.64	428.6	14.7	464.4	13.2	-35.8
2007年												
1月		0.4	8.5	2.9	1.2	3.50	3.62	419.3	7.6	449.2	7.2	-30.0
2月	1.9	3.7	8.4	3.0	1.0	3.50	3.65	435.5	15.5	472.7	18.3	-37.3
3月		2.0	8.3	2.7	1.2	3.75	3.84	443.4	13.5	473.3	12.9	-29.9
4月		1.8	8.2	2.8	1.3	3.75	3.86	451.0	11.1	488.7	12.2	-37.6
5月	1.4	-0.5	8.1	2.5	1.1	3.75	3.92	432.0	2.4	478.6	6.0	-46.6
6月		-0.5	8.0	2.5	1.2	4.00	4.10	456.0	9.7	499.6	13.2	-43.5
7月		3.9	8.0	2.2	1.1	4.00	4.11	464.2	13.5	510.5	14.1	-46.3
8月	2.1	3.0	-	2.0	1.2	4.00	4.31	471.2	13.2	508.6	11.6	-37.4
9月		1.3	-	1.9	1.5	4.00	4.43	482.2	16.3	527.8	22.2	-45.6
10月		3.7	-	1.8	2.0	4.00	4.24	492.4	20.0	545.0	24.4	-52.5
11月		-	-	-	2.4	4.00	4.22	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1起重貼現率為歐洲央行Main refinancing operations Minimum bid rate。

(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	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	0.6	-1.6	22.4	1.9	17.3	-	-	2,520.4	7.7	2,080.9	1.0	439.5
1997年	2.0	3.8	22.5	1.3	2.0	-	-	2,404.0	-4.6	2,102.7	1.0	301.4
1998年	1.3	1.3	22.7	0.1	2.0	3.00	-	2,457.0	2.2	2,184.5	3.9	272.6
1999年	1.9	-0.3	21.8	-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	19.9	6.0	2.5	4.75	4.94	2,398.9	2.0	2,380.2	8.0	18.6
2001年	1.7	-1.0	18.0	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	17.3	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	16.7	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	16.0	2.7	2.2	2.00	2.17	3,545.9	20.8	3,563.7	21.9	-17.7
2005年	0.2	-0.9	15.2	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	13.3	5.6	2.1	3.50	3.64	4,136.2	11.6	4,402.4	15.1	-266.2
2005年 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		3.1	7.2	4.8	2.2	2.25	2.39	252.9	-5.1	302.6	3.0	-49.7
2月	1.7	3.1		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		0.5	6.9	5.5	2.2	2.50	2.65	309.1	-3.8	333.5	-1.4	-24.4
5月	1.7	2.5		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	6.6	7.0	2.2	2.75	2.94	377.5	9.6	376.1	20.9	1.3
8月	1.6	1.6		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	6.4	4.9	1.8	3.25	3.35	395.3	23.2	406.2	25.4	-11.0
11月	2.8	3.6		5.3	1.8	3.25	3.42	395.5	23.3	407.8	20.2	-12.3
12月		3.8		5.2	1.9	3.50	3.64	374.5	27.1	385.5	23.8	-11.0
2007年												
1月		2.1	6.2	4.0	1.7	3.50	3.62	310.8	22.9	358.6	18.5	-47.8
2月	2.4	0.7		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		0.9	6.0	3.3	1.5	3.75	3.86	383.8	24.2	401.3	20.3	-17.5
5月	1.8	0.8		3.0	1.5	3.75	3.92	420.8	11.2	431.3	7.6	-10.5
6月		0.2		2.7	1.7	4.00	4.10	438.2	18.1	432.8	10.6	5.3
7月		0.7	6.0	2.0	1.6	4.00	4.11	478.0	26.6	453.3	20.5	24.7
8月	1.9	1.0		2.1	1.6	4.00	4.31	328.8	18.6	338.2	13.1	-9.4
9月		0.6		3.5	1.7	4.00	4.43	414.2	17.0	435.5	11.8	-21.2
10月		-0.9	-	3.6	2.1	4.00	4.24	501.9	27.0	496.3	22.2	5.6
11月		-		-	2.4	4.00	4.22	-	-	-	-	-

\* 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Main refinancing operations Minimum bid rate。

(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。

及維修 (+3.0%)、旅館及餐廳 (+2.6%)、酒精飲料與煙草類 (+2.4%) 及教育 (+2.3%)；價格下跌為通訊 (-8.1%)。

9月外貿入超為15.3億  
歐元

對外貿易方面，2007年9月出口為291.7億歐元，進口為307.0億歐元，出口成長4.3%，進口則衰退0.2%，貿易入超為15.3億歐元，而上年同期為入超28.0億歐元，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

荷蘭皇家殼牌相中西  
伯利亞天然氣田

澳洲新聞社12月9日指稱，石油鉅子荷蘭皇家殼牌 Royal Dutch (Shell) 告訴俄羅斯政府，開發北極圈天然氣要在花半個世紀，耗資數百億美元。殼牌及荷蘭工商考察團於11月會見俄國總統普亭，商討西伯利亞北部雅瑪爾半島與可拉海域 (Kara Sea) 天然氣投資案。

據俄天然氣集團 (Gazprom) 透露，該地區的投資金額將高達數百億美元，Gazprom有意引進外資進行開發並擴產，以填補俄羅斯現有天然氣田產量下降的缺口。2007年該集團已和Total (法)、Statoil Hydro (挪威) 合作開採巴倫支海Shtokman地區的天然氣，預估儲量是高達3.8兆立方公尺，需投注200億美元。

殼牌向普亭提出的投資計畫是由Gas Terra的執行長Lankhorst做報告。Gas Terra的股權結構為：Shell (25%)、Exxon Mobil (25%)、荷蘭政府 (50%)。殼牌示意花4.1億美元收購Regal Petroleum所擁有位在Mekhediviska-Golotvshinska和Svyrydivske的51%烏克蘭天然氣的股份，並投資3.6億美元開發，目前殼牌手中已有烏克蘭聶伯河盆地的氣田。

俄北極圈雅瑪爾和可拉海的天然氣儲量初估高達30兆立方米尺，比Gazprom目前全部已探明的數量還要龐大。

## (四) 中國香港

### 1. 中國

中國2007年11月的經濟表現，需求面的消費、投資及對外貿易依舊維持在強勁成長的熱絡狀態，而工業生產表現也維持高速成長，但物價上漲率依舊偏高，是亟待解決的課題。進一步說明如下：

11月社會消費品零售  
總額成長18.8%

11月社會消費品零售總額8,105億元（人民幣；下同），與上年同期比成長18.8%。

分地域看，城市消費品零售額5,426億元，成長19.2%，縣及縣以下零售額2,678億元，成長18.0%。分行業看，批發和零售業6,822億元，成長18.8%；住宿和餐飲業1,101億元，成長21.6%；其他行業零售額183億元，成長3.7%。

分商品類別看，限額以上批發和零售業吃、穿、用品類零售額分別成長29.9%、29.0%和27.6%。其中糧油類成長48.0%，肉禽蛋類成長45.3%，服裝鞋帽針紡織品類成長29.0%，文化辦公用品類成長18.6%，體育、娛樂用品類成長31.8%，日用品類成長31.3%，家用電器和音像器材類成長27.5%，傢俱類成長59.5%，建築及裝潢材料類成長56.8%，化妝品類成長33.4%，金銀珠寶類成長39.2%，通訊器材類成長5.4%，汽車類成長35.0%，石油及制品類成長22.1%。前11月累計社會消費品零售總額80,195億元，成長16.4%。

前11月全國城鎮固定資產投資成長26.8%

前11月城鎮固定資產投資100,605億元，成長26.8%。其中國有及國有控股完成投資43,887億元，成長16.3%；房地產開發完成投資21,632億元，成長31.8%。從專案隸屬關係看，中央專案投資9,957億元，成長12.8%；地方項目投資90,648億元，成長28.6%。

從產業看，第一、二、三產業分別完成投資1,235億元、44,208億元和55,161億元，分別成長37.6%、29.7%和24.4%。從行業看，煤炭開採及洗選業投資1,452億元，成長24.1%；石油和天然氣開採業投資1,646億元，成長9.6%；非金屬礦製品業投資2,477億元，成長56.1%；黑色金屬礦冶煉及壓延加工業投資2,249億元，成長15.2%；有色金屬礦冶煉及壓延加工業投資1,114億元，成長36.4%；電力、熱力的生產與供應業投資6,792億元，成長9.5%；鐵路運輸業投資1,822億元，成長5.4%。

11月出、進口分別持續高成長22.8%及25.3%

前11月外貿進出口總值19,690.9億美元，進出口規模接近2兆美元，已經超過2006年全年的進出口水平，成長23.6%，增速比前10個月提高了0.1個百分點；其中出口11,036.1億美元，成長26.1%，比前10個月放慢了0.4個百分點；進口8,654.8億美元，成長20.5%，比前10個月加快了0.6個百分點。前11月貿易出超為2,381.3億美元，成長52.2%，比前10個月的貿易出超增幅減緩6.8個百分點。

11月外貿進出口規模為2,089.6億美元，成長23.9%；其中出口1,176.2億美元，成長22.8%，增速比上月加快了0.5個百分點，規模已經連續6個月保持在千億美元以上；進口913.4億美元，成長25.3%，增速比上月放慢了0.2個百分點。11月當月貿易出超為262.8億美元，成長14.7%。

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		買 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 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	4.1	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	707.0	27.4	158.8
2月	11.1	12.6	-	2.6	2.7	3.24	5.58	820.3	51.6	583.3	13.1	237.0
3月		17.6	-	2.7	3.3	3.24	5.67	834.0	6.9	766.0	14.6	68.0
4月		17.4	-	2.9	3.0	3.24	5.67	974.1	26.8	806.2	21.3	167.9
5月	11.9	18.1	-	2.8	3.4	3.24	5.85	940.2	28.7	716.1	19.1	224.1
6月		19.4	-	2.5	4.4	3.24	5.85	1,032.7	27.1	764.3	14.3	268.4
7月		18.0	-	2.4	5.6	3.24	6.03	1,077.2	34.1	833.8	26.9	243.4
8月	11.5	17.5	-	2.6	6.5	3.24	6.21	1,113.7	22.7	863.5	20.1	250.2
9月		18.9	4.0	2.7	6.2	3.24	6.48	1,123.4	22.7	885.8	16.1	237.6
10月		17.9	-	3.2	6.5	3.24	6.48	1,077.2	22.3	806.7	25.5	270.5
11月		17.3	-	4.6	6.9	3.24	6.48	1,176.2	22.8	913.4	25.3	262.8

\* 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。

前11月一般貿易出口增幅持續減緩，進口步伐明顯加快。進出口8,743.9億美元，成長29.0%。其中出口4,880.5億美元，成長30.2%，比前10個月放慢0.6個百分點；進口3,863.4億美元，成長27.4%，比前10個月加快1.6個百分點。同期，加工貿易出口增幅明顯高於進口增幅。加工貿易進出口8,946.0億美元，成長18.7%。外商投資企業進出口11,381.9億美元，成長21.4%。

前11月歐盟仍為第一大貿易夥伴，雙邊貿易總額3,227.5億美元，成長27.3%；美國繼續為第二大貿易夥伴，雙邊貿易總值為2,762.1億美元，成長15.7%。日本為第三大貿易夥伴，雙邊貿易總值2138.3億美元，成長14.0%。此外，對東協、香港、南韓和臺灣的雙邊貿易值均超過千億美元，分別為1,823.3億、1,784.6億、1,452.4億和1,127.8億美元，分別成長25.6%、19.5%、19.2%和14.9%。

出口商品方面，前11月機電產品出口6,340.6億美元，成長27.8%，其中電器及電子產品出口2,713.2億美元，成長31.8%；機械及設備出口2,069.8億美元，成長23.1%。高新技術產品（與機電產品分類有交叉）出口3,143.9億美元，成長23.9%。服裝及衣著附件出口1,054.3億美元，成長22.2%；紡織紗線、織物及製品出口511.5億美元，成長15.3%，鞋類出口230.3億美元，成長16.3%。

進口商品方面，前11月進口初級產品2,177.9億美元，成長27%，占進口總值的25.2%。其中進口原油1.5億噸，成長12.5%；進口機電產品4,527億美元，成長16.8%，機電產品中的汽車進口27.6萬輛，成長37.5%。

11月工業生產成長  
17.3%

11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17.3%。工業企業產品銷售率為98.06%，提高0.24個百分點。工業企業共實現出口交貨值6,752億元，成長19.5%。

從主要行業看，紡織業成長14.3%，化學原料及化學製品製造業成長20.4%，非金屬礦物製品業成長23.5%，黑色金屬冶煉及壓延加工業成長14.8%，通用設備製造業成長24.4%，交通運輸設備製造業成長26%，電氣機械及器材製造業成長19.4%，通信設備、電腦及其他電子設備製造業成長15.6%，電力熱力的生產和供應業成長13.6%。前11月全國規模以上工業企業增加值成長18.5%。

11月全國居民消費價格上漲6.9%

11月全國居民消費價格上漲6.9%，從八大類別看，食品類價格上漲18.2%。其中糧食上漲6.6%，油脂上漲35.0%，肉禽及其製品上漲38.8%，豬肉上漲56.0%，鮮蛋價格上漲10.0%，水產品價格上漲6.8%，鮮菜價格上漲

28.6%，鮮果上漲12.9%，調味品上漲4.0%。

煙酒及用品類價格同比上漲1.8%；衣著類下降1.4%；家庭設備用品及維修服務上漲1.9%；醫療保健及個人用品類上漲3.1%；交通和通信類下降1.4%；娛樂教育文化用品及服務類下降0.5%；居住類上漲6.0%。前11月居民消費價格上漲4.6%。

11月工業品出廠價格  
上漲4.6%

11月工業品出廠價格上漲4.6%，原材料、燃料、動力購進價格上漲6.3%。在工業品出廠價格中，生產材料上漲4.8%，其中採掘工業上漲15.1%，原料工業上漲6.8%，加工工業上漲2.4%；生活材料上漲3.7%，其中食品類上漲9.1%，衣著類上漲1.0%，一般日用品類上漲2.3%，耐用消費品類下降0.8%。前11月工業品出廠價格上漲2.9%，原材料、燃料、動力購進價格上漲4.1%。

11月金融運行依舊平  
穩

11月底廣義貨幣供應量（M2）餘額為39.98兆元，成長18.45%，增幅比去年底高1.51個百分點，比上月底低0.02個百分點；狹義貨幣供應量（M1）餘額為14.80兆元，成長21.67%，增幅比去年底高4.19個百分點，比上月底低0.54個百分點；市場貨幣流通量（M0）餘額為2.90兆元，成長13.56%。前11月淨投放現金1,915億元，多投放420億元。

11月底金融機構本外幣各項貸款餘額為27.74兆元，成長17.50%，人民幣各項貸款餘額26.12兆元，成長17.03%，增幅比去年底高1.93個百分點，比上月下降0.63個百分點。11月人民幣貸款增加874億元，少增加1,062億元，前11月人民幣各項貸款增加3.58兆元，多增加6,203億元。11月底外匯貸款餘額為2,189億美元，成長33.09%，11月外匯各項貸款增加71億美元，多增加41億美元。

## 2. 香港

9 11月失業率降至  
3.6%

香港2007年9 11月失業率下滑至3.6%，創下9年半至今最低水準，亦即1998年2 4月以來最低紀錄，就業不足率亦由2.3%降至2.2%，總就業人數逼近351萬人，再創歷史新高，加上總勞動人數微幅下滑，失業人數明顯降至13萬人以下，觸及1998年3 5月以來新低。展望未來，失業率走勢將視聖誕節及新年假期新增職位增幅、勞工供給增幅的差距而定。

10月零售銷售成長  
16.6%

由於總體經濟表現良好、就業市場持續好轉、民間消費意願暢旺，加上股票市場交投熱絡，且訪港旅客人數持續揚升，推動香港10月零售銷售總額較上年同期成16.6%至207億港元。其中，電器及攝影器材銷貨數量成長32.5%；食品、酒類飲品及煙草的銷貨數量則下跌9.1%。累計2007



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	-6.0	-8.6	4.4	2.8	9.00	1,740.3	-7.5	1,846.1	-11.5	-105.8
1999年	2.6	-6.4	6.3	-3.9	8.50	1,740.8	0.0	1,796.6	-2.7	-55.8
2000年	8.0	-0.5	5.1	-3.7	9.50	2,020.8	16.1	2,130.6	18.6	-109.8
2001年	0.5	-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	3.0	-9.2	7.9	-2.6	5.00	2,240.4	11.8	2,325.8	11.8	-85.4
2004年	8.5	2.9	6.9	-0.4	5.00	2,594.2	15.8	2,714.6	16.7	-120.4
2005年	7.1	2.5	5.7	0.9	7.75	2,895.1	11.6	2,999.7	10.5	-104.6
2006年	6.8	2.2	4.8	2.0	7.75	3,168.0	9.4	3,346.8	11.6	-178.8
2005年 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	8.2	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	6.9	-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	5.6	-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	6.6	-2.3	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
8月	6.2	-2.0	4.2	1.7	7.75	311.1	6.9	328.6	8.4	-17.5
9月			4.1	1.7	7.50	306.6	8.4	325.6	9.3	-19.0
10月			3.9	3.2	7.50	326.3	10.3	337.5	12.5	-11.2
11月			3.6	-	7.00	-	-	-	-	-

\* 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。

年前10月，零售銷售總額增加11.7%，銷貨數量則成長9.3%。

10月出口成長9.8%

在中國最終需求熱絡的推動之下，香港2007年10月整體出口總額達2,530億港元，較上年同期增加9.8%，進口則成長12.1%至2,617億港元，進出口相抵，貿易入超為87億港元。以出口市場來看，中國仍為帶動香港對外貿易表現的火車頭，歐盟及其他亞洲新興市場最終需求也維持穩健成長，進一步抵銷美國市場放緩的負面影響。累計2007年前10月，整體商品出口總額增加9.6%至2.21兆港元，進口則上揚10.4%至2.35兆港元，進出口相抵，貿易入超為1,376億港元。

11月底外匯儲備達  
1,504億美元

由於以港元購買外幣，截至2007年11月底，香港外匯儲備增加82億美元至1,504億美元，相當於香港流通貨幣的7倍多，約占港元貨幣供應M3的31%。香港之外匯儲備排名全球第9，前8名依序為中國、日本、俄羅斯、印度、台灣、南韓、巴西和新加坡。

第三季經濟成長率  
6.2%

香港2007年第三季經濟成長率達6.2%，維持高於趨勢的成長力道。以需求面來看，由於內需強勁、就業市場好轉，帶動民間消費成長9.7%；固定投資僅增加2%，增幅低於上季；商品出口成長6.4%，其中，輸往中國及新興市場之商品出口維持強勁成長，輸往歐盟之商品出口亦維持穩健擴張，而輸往美國、日本之商品出口則較為疲弱。有鑑於金融市場熱絡、旅遊業表現暢旺，且離岸貿易持續增加，服務出口成長12.3%。

有鑑於香港2007年前三季之經濟景氣維持顯著成長，加上中國最終需求保持強勁擴張，預期香港2007年全年經濟成長率可達6%。物價方面，2007年前10月之消費者物價上漲率為1.7%。由於差餉減免之利多措施已於10月消失，且食品價格及油價上漲、住屋租金持續揚升，預期物價上漲率將呈現緩慢上揚走勢，惟2007年全年物價上漲率仍可望控制於2%。

## （五）其他亞洲國家

### 1. 南韓

11月製造業BSI上升1

製造業的11月企業信心指數（BSI）由上月的87上升為88；非製造業則由上月的88降為87。

11月消費者信心指數  
降為102.0

11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為102.0，低於上月的103.3。其中，對景氣的信心指數由上月的99.3降為97.7，意味著看好6個

月後景氣的消費者較看壞者為少；對生活情況的信心指數由上月的102.4降為101.4，惟仍高於基準值100，意味認為6個月後生活情況會變好的消費者仍較認為會變差者為多；對消費支出的信心指數亦由上月的108.1降為106.8，惟仍高於基準值100，意味認為6個月後消費支出會增加的消費者仍居多數。

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為88.0，低於上月的92.5。其中，對景氣的評估指數由上月的92.3降為85.1意味認為景氣較6個月前變好的消費者較上月減少；對生活情況的評估指數亦由上月的92.7降為90.9。

10月工業生產增加  
17.8%

10月工業生產由於半導體、汽車等的出貨良好，較9月增加3.0%，較上年同月增加17.8%，但此乃因中秋連假2006年在10月、2007年移到9月所致，若扣除工作天數（較2006年）增加2.5天的影響，則較上年同月增加6.3%，若9、10月平均，則較上年同期增加9.1%。

相較於上年同月，10月工業生產雖然事務會計用機械（-3.4%）、香煙（-9.8%）等減少，但半導體及零件（30.7%）、汽車（24.5%）、機械裝備（16.2%）等則大幅增加。

10月消費品銷售方面，由於轎車等耐久財與運動、娛樂用品的銷路甚佳，較上年10月增加7.9%，而飲料食品等則因銷路欠佳，較上月減少1.4%；設備投資方面，雖然半導體裝備、自動交易終端機等持續呈衰退局面，但運輸裝備、通訊器材等的投資略有起色，致較上年同月增加3.3%，惟若去除中秋因素以9、10月平均來看，則較上年同期減少2.5%，仍屬低迷不振；至於營建業績，仍以民間部門為佳，較上年10月增加7.8%，營造訂單更因公寓等建築部門與道路工程等土木部門雙獲進展，致劇增104.7%。

10月服務業生產增加  
9.0%

10月服務業生產較上年同月增加9.0%，經季節調整較上月增加1.4%。

服務業生產從6月的7.9%劇增為7月的9.9%後即告減緩，降為8月的7.3%及9月的3.8%，至10月始再回升至9%線上，主要由於中秋長假2006年是在10月，2007年則移至9月，工作天數增加所致。

按業種別來看，除不動產及租賃業（-0.4%）與教育服務業（-4.0%）外，其於業種全部呈現增加，尤以金融及保險業（21.8%）、運輸業（11.4%）、事業服務業等的增幅為大。

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		出超(+) 或 入超(-)
								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	6.84	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 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	6.1	7.7	3.7	2.1	2.2	3.75	5.79	232.6	3.6	230.9	18.7	1.7
2月		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	5.1	10.7	3.5	1.5	2.0	4.00	5.83	255.9	11.9	244.9	15.3	11.0
5月		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	4.8	4.9	3.4	2.8	2.4	4.25	6.10	257.7	10.9	255.5	18.8	2.2
8月		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	4.0	5.5	3.3	1.9	2.2	4.50	6.09	280.2	10.5	256.2	13.1	23.9
11月		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	4.0	7.5	3.6	1.5	1.7	4.50	6.32	281.0	20.8	275.7	19.4	5.3
2月		-0.6	3.7	1.7	2.2	4.50	6.34	262.3	10.3	254.2	8.1	8.0
3月		3.1	3.5	2.2	2.2	4.50	6.37	303.9	13.2	292.9	12.9	11.0
4月	5.0	6.8	3.4	2.5	2.5	4.50	6.35	299.5	17.0	295.8	20.8	3.7
5月		6.7	3.2	2.5	2.3	4.50	6.48	310.4	11.1	298.3	13.8	12.1
6月		7.6	3.2	2.7	2.5	4.50	6.42	320.1	14.5	285.1	9.6	35.0
7月	5.2	14.3	3.2	2.4	2.5	4.75	6.41	302.1	17.2	292.4	14.5	9.6
8月		11.2	3.1	1.7	2.0	5.00	6.56	310.0	13.6	296.3	9.6	13.7
9月		0.3	3.0	2.1	2.3	5.00	6.70	293.2	-1.1	271.4	-1.8	21.8
10月		17.8	3.0	3.4	3.0	5.00	6.79	344.4	22.9	326.5	27.4	17.9
11月		-	3.0	4.4	3.5	5.00	-	358.4	17.1	337.1	25.9	21.3

\* 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。

11月失業率3.0%

11月經濟活動人口為2,447.1萬人，較上年同月增加24.6萬人或1.0%，經濟活動參加率為62.2%，較上年同月下降0.1%。就業人數為2,373.9萬人，較上年同月增加28.1萬人或1.2%，增幅已是連續第五個月減少，顯示下半年來就業情況並未好轉。

11月失業人數為73.3萬人，較上年同月減少3.5萬人（-4.6%）；失業率為3.0%，較上年同月下降0.2%；15至29歲青年層失業率為7.1%，較上年同月下降0.4%。

此外，非經濟活動人口為1,484.5萬人，較上年同月增加17.8萬人或1.2%。

11月消費者物價較上年同月上升3.5%

11月消費者物價較上年同月上升3.5%，為3年1個月來的最高值，並達到韓銀設定消費者物價調整範圍（2.5-3.5%）的上限目標。

就11月物價的各種特殊分類指數來看，生活物價指數較上年同月上升4.9%；新鮮食品指數也上升10.8%，主要受9月颱風與大量降雨後貨源減少導致農產物價格上揚，加上原油、穀物等國際原物料價格也攀升的影響。

特別是中國占有南韓進口的18%，若中國的通膨正式浮上檯面，則南韓物價漲幅勢必更加擴大。

11月生產者物價較上月上升0.4%

11月生產者物價較上月上升0.4%，較上年同月上升4.4%。

就農林水產品來說，畜產品、魚貝類雖因到貨減少及季節性需求增加而上揚，但水果類、蔬菜類則因到貨持續增加而下滑，致較上月下降3.6%；就工業產品來說，金屬初級產品雖因世界經濟成長放緩帶動需求減少而下滑，但飲料食品、石油產品、化學產品等則因國際原油及穀物價格上漲而上揚，致較上月上升1.0%；就服務類來說，金融及廣告因委託買賣手續費及電視廣告費下跌而下滑，運輸及不動產因外港貨物運費及店面租金上漲而上揚，致較上月上升0.1%。

11月進出口金額逼近700億美元

11月出口較上年同月增加17.5%，達359.5億美元；進口增加26.5%，達338.5億美元；貿易收支為出超21.0億美元。

11月出口，就產品項目來說，一般機械（43.3%）、液晶驅動產品（40.5%）、無線通訊器材（30.5%）、石油產品（62.4%）、船舶（22.8%）、石油化學（21.0%）等的出口大幅增加，鋼鐵（8.6%）、汽車（3.5%）等小幅增加，半導體（-11.4%）則呈減少，至單月出口額首次突破350億美元；就出口地區來說，截至11月20日止，以對中東（28.0%）、對東協（23.6%）、對中國（23.1%）的出口增幅最為顯著，對歐盟（5.7%）、對美國（0.0%）持平，而

一向低迷不振的對日出口則受惠於半導體（50.8%）、石油產品（22.2%）等的出口增加，轉為兩位數（12.5%）的成長。

進口方面，原物料由於油價上升帶動原油進口增加（42.6%）與鋼鐵及非鐵金屬等的進口增加，致較上年同月激增32.8%；資本財亦隨著設備投資的復甦，以半導體製造用裝備（78.6%）、電子零件（22.1%）等為進口大宗；消費財雖然農產物（35.1%）、轎車（26.4%）、生活用品（20.7%）等的進口甚為可觀，但因比較基期效果等，增加率反較上年同期減少。貿易收支方面，因進口增加率大於出口增加率，致創下較上年同月減少17.4億美元的21.0億美元出超。

11月出口物價上升  
3.0%；進口物價上升  
5.1%

11月出口物價，儘管非鐵金屬的國際行情下跌，然因國際油價持續飆高及韓元走軟，使得工業產品（3.0%）漲聲不斷，且農水產品（0.6%）也因需求增加而小幅上揚，致較上月上升3.0%，為2004年5月（3.1%）以來之最大升幅，相較於上年同月則上升8.7%；進口物價方面，原物料（5.6%）因國際油價上升使得相關品目漲勢明顯，加上資本財（1.9%）與消費財（1.5%）也因反映匯率上升及原物料價格上揚而漲聲連連，致較上月上升5.1%，為1999年8月（5.6%）以來最大漲幅，相較於上年同月更上升18.8%，創下金融危機暴發翌年的1998年10月（25.6%）以來的最高水準。

## 2. 東南亞國家

### （1）新加坡

10月製造業產值上升  
0.9%

由於生物醫藥製造業產值下滑，新加坡2007年10月製造業產值僅較上年同期上升0.9%。以行業別來看，僅有生物醫藥製造業產值縮減15.3%，其餘行業產值則全數上揚。累計2007年前10月，新加坡製造業產值成長6.9%，其中，生物醫藥製造業產值成長8.7%、化學業成長3.3%、電子業成長2.2%、精密工程業產值萎縮0.3%，而交通工程業、一般製造業產值則分別上揚21.9%、7.5%。

10月零售銷售指數成  
長3.8%

在服飾與手錶等消費品表現亮麗的帶動之下，新加坡2007年10月零售銷售指數較上年同期成長3.8%至27.5億新元，連續第五個月呈現上揚走勢。與上年同期相較，由於國際油價持續攀升，加油站銷售金額大幅成長28.2%；服飾與鞋子，以及電信器材與電腦銷售均達到兩位數成長；眼鏡與書籍、醫藥與衛生用品、消費休閒產品、百貨商場、手錶首飾及超級市場銷售成長率介於4.2—9.2%；汽車銷售

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 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		15.8		0.2	5.33	242.8	22.3	198.5	18.9	44.3
2月	6.5	0.8	2.9	0.6	5.33	200.4	-0.8	179.6	-1.8	20.8
3月		-3.1		0.7	5.33	251.5	8.4	212.8	9.9	38.8
4月		19.0		0.6	5.33	239.2	14.1	209.0	14.4	30.2
5月	8.7	17.7	2.3	1.0	5.33	236.4	4.2	210.5	2.4	25.9
6月		-7.6		1.3	5.33	247.2	4.0	220.8	4.3	26.4
7月		21.9		2.6	5.33	258.6	13.9	224.4	7.6	34.2
8月	8.9	13.1	1.7	2.9	5.33	255.1	6.1	220.3	2.0	34.8
9月		-2.5		2.7	5.33	256.4	5.5	215.4	4.5	40.9
10月		0.9		3.6	5.33	278.4	19.9	252.3	29.4	26.1
11月		-		-	5.33	267.1	12.0	247.9	21.8	19.2

\* 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。

金額則下跌5%。此外，10月餐飲貿易指數較上年同期成長6.3%。

10月物價上漲率為  
3.6%

有鑑於房地產價格、汽油成本、食品價格持續上漲，新加坡2007年10月物價上漲率達3.6%，觸及16年來新高水準。其中，由於供給不足，價格指數比重23%的食品價格上漲4.3%；由於汽車價格、汽油價格、公車費用上漲，拉動占價格指數比重22%的交通與通訊價格上漲率達4.3%；占價格指數比重21%的房地產價格上漲率為2.3%，主因為電費、租用與自宅之住宿費用提高所致。2007年前10月之平均物價上漲率為1.6%。

11月非石油出口衰退  
3.4%

由於電子產品出口減少，新加坡2007年11月非石油出口（NODX）較上年同期衰退3.4%至146億新元，扭轉近半年的揚升走勢，而非石油轉口貿易（NORX）則成長1.7%至169億新元，惟增幅低於上月的5.5%。整體而言，11月貿易總額達745億新元，較上年同期成長8.2%，增幅較上月的15%略為放緩，其中，出口成長4%至386億新元，進口則上揚13%至359億新元。非石油出口方面，電子產品出口下跌8.2%，為連續第10個月呈現下滑走勢，而非電子產品出口則因藥劑產品出口大幅萎縮而由上月的成長20%放緩至0.2%。

第三季經濟成長率  
8.9%

在製造業、建築業、金融服務業表現亮麗的帶動之下，新加坡2007年第三季經濟成長率由上季的8.7%擴張至8.9%，季經濟成長率連續第14個季度呈現擴張走勢。以供給面來看，製造業成長10.5%；建築業成長17.7%；金融服務業成長19.9%，主因為私人銀行、資產管理等金融服務業表現亮麗所致。

新加坡2007年第三季經濟成長率達8.9%。貿工部預估2007年經濟成長率可達7.5—8.0%，並將2008年經濟成長預估區間由4—6%上調至4.5—6.5%。然而，若美國次級房貸風暴持續惡化，或國際油價持續飆漲，恐將抑制美國2008年經濟景氣表現，對新加坡出口造成負面影響。物價方面，新加坡金融管理局預估2007年物價上漲率可望控制於2%，而2008年則介於3.5—4.5%。

## （2）菲律賓

9月進口成長8.9%

菲律賓2007年9月進口金額較上年同期成長8.9%至47.4億美元，擴張力道大於上月的2.1%。以產品別來看，占進口總額49.5%的電子產品進口增加3.4%至23.5億美元；礦產品及其製品進口大幅成長40.2%至6.4億美元，占進口金額的13.4%；而排名第3之交通運輸設備進口則僅有2億美元，較



上年同期衰退8.5%。以進口市場來看，美國仍為菲國最大進口市場，占進口總額的13.9%，然進口金額下滑3%至6.6億美元。累計2007年前9月之進口總額為400.8億美元，增加4.4%。

10月出口成長10.5%

在電子產品出口擴張的推動之下，菲律賓2007年10月出口金額較上年同期成長10.5%至46.5億美元，前五大出口市場依次為美國、日本、香港、中國及荷蘭。以產品別來看，占出口總額61.8%的電子產品成長9.4%至28.7億美元，主因為歐美各國聖誕節假期需求增加所致；由於披索對美元強勁升值，紡織品及成衣衰退18.8%至1.9億美元；陰極及陰極型精煉銅排名第3，金額成長17%至1.5億美元。累計2007年前10月，出口總額為418.5億美元，較上年同期成長5.4%，仍低於全年成長8%之政策目標。

11月物價上漲率為  
3.2%

由於食物及石油價格雙雙上漲，菲律賓2007年11月物價上漲率達3.2%，高於上月的2.7%，而核心物價上漲率則為2.3%，略低於上月的2.4%。以商品別來看，食物、飲料、煙草價格上漲率由10月的3.5%漲至3.9%，水電燃料費用上漲率由1%揚升至2.1%，而服務業成本則由上月的3.5%升至4.1%。2007年前11月之平均物價上漲率為2.7%，低於先前所設定之政策目標區間4-5%。

第三季經濟成長率  
6.6%

受惠於海外菲勞匯款持續匯入，刺激民間消費意願，以及服務業、工業表現亮麗的帶動之下，菲律賓2007年第三季經濟成長率達6.6%。以供給面來看，服務業成長7.2%，占國內生產毛額的49.4%，對GDP貢獻度達3.6個百分點，扮演推動經濟成長的火車頭；在製造業、營建業表現亮麗的推動之下，工業成長6.1%，對GDP貢獻度2.1個百分點；而占國內生產毛額17.3%的農業則成長5.6%。以需求面來看，民間消費成長5.6%、政府支出擴張8.3%、固定資本支出增加7.5%。

在服務業及工業表現亮麗，以及農業部門擺脫乾旱問題的帶動之下，菲律賓第三季經濟成長率達6.6%。展望未來，儘管全球最終需求放緩，對外貿易成長空間有限，然受惠於海外菲勞匯款持續溢入、國內需求強勁成長，菲國政府遂將2007年經濟成長目標由原先的6.1-6.7%上調至6.9-7.3%，2008年則由6.2-6.8%調升至6.3-7.0%。物價方面，由於披索對美元強勢升值，抑制物價大幅上漲，菲國央行預期2007年全年物價上漲率將介於2.6-3.1%，而2008年物價上漲率則將揚升至3-4%。

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*				出超(+) 或 入超(-)
	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 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	14.7	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		-0.5	7.8	-0.3	3.9	4.06	9.75	39.9	12.8	37.1	0.2	2.7
2月	7.1	-14.5		0.3	2.6	3.18	9.75	37.2	7.8	36.9	8.0	0.3
3月		-6.8		2.6	2.2	3.11	9.75	44.8	7.3	45.7	8.0	-0.9
4月		-3.1	7.4	2.5	2.3	3.08	9.75	41.2	5.1	43.4	-1.7	-2.2
5月	7.5	-7.5		2.2	2.4	3.35	9.75	41.2	6.1	43.0	-3.4	-1.7
6月		-4.1		1.4	2.3	3.66	9.75	41.2	1.5	47.0	3.8	-5.9
7月		1.2	7.8	0.6	2.6	3.69	8.00	41.9	4.3	50.4	14.2	-8.5
8月	6.6	-5.7		1.3	2.4	4.01	8.00	41.0	-4.0	49.9	2.1	-8.8
9月		-1.0		1.8	2.7	4.11	8.00	43.7	4.6	47.4	8.9	-3.7
10月		-	6.3	2.2	2.7	4.29	7.75	-	-	-	-	-
11月	-	-	-	-	3.2	-	7.50	-	-	-	-	-

\* 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。

## (3) 泰國

10月中小企業信心指數上揚至42.6%

由於廠商銷售數量及獲利增加，泰國2007年10月中小企業信心指數由9月的41.3%上揚至42.6%，對未來三個月之信心指數則上升至48.4%，惟仍低於50%。以產業別來看，10月服務及貿易業信心指數由9月的之41.3%上揚至42.6%；零售業信心指數由40%上揚至41.3%；服務業信心指數由42.6%揚升至44.6%；批發業信心指數則由41.5%下跌至41.2%。

11月工業信心指數達82.3%

泰國2007年11月由10月的81.9%攀升至82.3%，不僅連續第5個月呈現成長走勢，並觸及近6個月新高水準。對於未來3個月之工業信心指數為93.5%，仍低於100%。廠商指出，泰國政局是否平穩將扮演重振民間消費與投資信心的主要因素。有鑑於泰國即將於12月23日舉行大選，加上主要中國、澳大利亞、印度及越南等出口市場需求擴張，可望帶動工業生產持續成長。

11月物價上漲率為3%

泰國2007年11月物價上漲率達3%，觸及近9個月以來新高。2007年前11月平均物價上漲率則為2.2%，主因為國際油價走高，刺激泰國國內零售油價揚升，進一步牽動交通運輸成本，以及多種商品生產成本上漲。商業部預估2007年全年物價上漲率可望控制於2.5%，而2008年則將介於3.5%。

前11月投資成長30.4%

2007年前11月，泰國促進投資委員會（BOI）申請投資金額達6,080億泰銖，較上年同期攀升30.4%。主要投資部門集中於汽車及零件、電子、替代能源、石化、以及公用事業。BOI預估2008年申請投資金額將達到5,500 6,000億泰銖，主因為節能汽車投資案件落實之後，可望帶動汽車零件、鋼鐵、石化、電子業等相關工業投資。

第三季經濟成長率4.9%

受惠於民間消費擴張、民間投資日趨復甦，且政府支出增加，泰國2007年第三季經濟成長率達4.9%，高於2007年前二季的4.2%、4.3%。以需求面來看，家計消費成長1.9%，高於上二季的1.3%、0.8%；固定資本投資成長2.6%，其中，民間投資由前二季的衰退2.3%、0.7%，轉為揚升1.1%，政府投資亦由上季的成長2.7%加速擴張至5.8%。

儘管泰國2007年11月、12個月之外銷金額恐將略為減少，然由於政經局勢更加穩定、低利率經商環境，且就業市場持續好轉，泰國經濟社會發展委員會（NESDB）預估2007年第四季經濟成長率將介於4.6 4.7%，全年經濟成長率則可望超過4.5%，2008年則將維持4 5%的穩健成長力

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	6.8	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	5.1	7.4	1.5	4.6	5.00	7.75	1,279.4	17.2	1,269.5	7.8	9.9
2005年 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		5.8	2.2	5.9	4.13	7.00	87.7	14.2	91.7	0.2	-4.0
2月	6.3	13.3	1.6	5.6	4.25	7.00	93.9	22.4	94.4	15.2	-0.5
3月		10.1	1.8	5.7	4.45	7.50	108.3	15.4	105.4	0.8	2.9
4月		4.0	2.1	6.0	4.70	7.75	90.9	11.1	96.5	-2.0	-5.6
5月	5.3	8.8	1.4	6.2	4.75	7.75	106.3	17.9	114.7	9.1	-8.4
6月		6.8	1.5	5.9	4.95	7.75	107.2	16.9	111.8	2.6	-4.6
7月		6.2	1.1	4.4	5.00	7.75	110.0	17.2	112.6	16.3	-2.6
8月	4.5	8.0	1.4	3.8	5.00	7.75	116.7	16.4	114.6	11.2	2.2
9月		5.5	1.2	2.7	5.00	7.75	117.6	14.3	103.6	8.9	14.0
10月		5.8	1.7	2.8	5.00	7.75	113.2	20.4	106.7	9.1	6.5
11月	4.3	8.0	1.2	3.5	5.00	7.75	117.3	21.3	108.0	9.3	9.3
12月		6.5	1.0	3.5	5.00	7.75	110.2	18.3	109.5	15.3	0.7
2007年											
1月		9.3	1.6	3.0	4.89	7.75	103.7	18.3	97.6	6.5	6.1
2月	4.2	5.2	1.5	2.3	4.74	7.75	111.6	18.8	102.1	8.2	9.5
3月		3.8	1.6	2.0	4.53	7.75	129.3	19.4	109.0	3.4	20.3
4月		6.4	1.7	1.8	4.11	7.50	106.3	16.9	108.9	12.9	-2.7
5月	4.3	6.3	1.6	1.9	3.80	7.25	128.4	20.8	121.8	6.2	6.6
6月		4.1	1.4	1.9	3.53	7.25	127.1	18.6	116.2	3.9	11.0
7月		7.6	1.2	1.7	3.39	7.10	117.3	6.6	116.8	3.8	0.4
8月	4.9	10.3	1.2	1.1	3.25	7.10	138.2	18.4	128.4	12.1	9.7
9月		9.0	1.2	2.1	3.25	7.10	132.5	12.6	113.2	9.3	19.3
10月		12.2	-	2.5	3.25	7.10	144.8	27.9	130.4	22.2	14.4
11月		-	-	3.0	3.25	7.10	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：泰國銀行。

道。不利於經濟發展的因素包括國際油價居高不下、全球經濟成長力道趨緩，以及美國次級房貸風暴衝擊恐將較預期嚴重。

#### (4) 馬來西亞

10月出口成長14.3%

由於棕櫚油與原油出口強勁成長，抵銷電子業需求趨緩的負面影響，馬來西亞2007年10月出口金額較上年同期成長14.3%至549億馬幣，創下一年以來最大增幅，然而，占出口比重42.6%之電子業僅成長0.4%，而占出口比重7.7%的棕櫚油則較上年同期成長逾倍。累計2007年前10月，對外貿易總額達9,119.7億馬幣，較上年同期成長3.3%，其中，出口成長2.4%至4,965.7億馬幣，進口則增加4.5%至4,153.9億馬幣，貿易出超達811.8億馬幣。

10月工業生產指數成長4.7%

受惠於國內需求增加，且全球電子業需求回溫，馬來西亞2007年10月工業生產指數較上年同期成長4.7%，創下10個月以來最大增幅。以產業別來看，製造業指數成長4.6%、礦業指數增加3.8%、電力指數則擴張7.4%。若與上月相較，10月工業生產指數下滑1.6%，其中，製造業指數下跌4%、礦業指數成長6.6%，電力指數則揚升1.3%。累計2007年前10月，馬國工業生產指數較上年同期成長1.9%，其中，製造業指數擴張1.4%、礦業指數成長3.2%，電力指數則增加4.1%。

10月製造業銷售總額衰退2%

馬來西亞2007年10月製造業銷售金額為131.6億美元，較上年同期減少2.0%。累計2007年前10月，製造業銷售金額為1,268億美元，較上年同期成長1.1%。就業方面，2007年10月製造業雇員人數為110萬人，較上年同期增加2個百分點，製造業薪資支出總額為6.1億美元，較上年同期增加8.8%。累計2007年前10月，製造業薪資支出總額為50.2億美元，較上年同期增加7.4%。

10月橡膠產量減少6.7%

馬來西亞2007年10月橡膠產量較上年同期減少6.7%至9.8萬公噸，並較上月下滑5.7%。涵蓋存貨之橡膠出口量為8.4萬公噸，較上年同期增加1.8%，然較上月縮減11.3%。累計2007年前10月，橡膠產量為101.4萬公噸，較上年同期減少6.3%，主要出口市場依序為中國、德國、南韓、美國、法國、巴西及伊朗，合計共占71%。

第三季經濟成長率4.4%

在服務業強勁成長、製造業持續復，以及農業部門表現好轉的推動之下，馬來西亞2007年第三季經濟成長率達6.7%，優於上季的成長5.8%。以供給面來看，服務業成長10.5%，扮演推動馬國經濟成長的主要動力；製造業成長3.4%，雖低於上年同期之7.2%，然仍優於上季之1.5%，其

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	4.8	3.3	3.6	6.72	1,606.8	14.0	1,311.5	14.4	295.2
2005年 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	4.3	3.1	3.3	6.72	145.4	17.3	117.9	20.3	27.5
9月		2.4		3.3	6.72	144.7	14.3	116.8	9.9	27.9
10月		-2.5		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	5.5	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	140.3	1.4	121.6	8.1	18.7
4月		0.7		1.5	6.72	134.2	7.5	117.2	9.8	17.0
5月	5.8	3.8	3.4	1.4	6.72	146.1	9.5	122.6	10.1	23.5
6月		1.6		1.4	6.72	142.7	6.3	117.2	4.9	25.5
7月		2.1		1.6	6.72	146.7	6.5	123.6	9.3	23.2
8月	6.7	1.1	-	1.9	6.72	154.6	6.3	129.3	9.6	25.3
9月		3.1		1.8	6.72	155.9	7.8	122.9	5.2	33.0
10月		4.7		1.9	6.72	162.8	24.7	135.4	29.0	27.4
11月		-		-	-	-	-	-	-	-

\* 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。

中，隨著全球（美國除外）電子最終需求回溫，電子與電器產業成長2.6%；農業部門成長0.6%，反轉上季衰退0.9%的頹勢，主因為國際棕櫚油及橡膠價格飆升所致；由於原油產量提升7.1%，礦業成長2.3%；隨著第九大馬計畫展開部份工程，建築業持續成長4.7%。

受惠於服務業及建築業同步強勁成長，馬來西亞2007年第三季經濟成長率由上季的成長5.8%擴張至6.7%。展望未來，有鑑於馬國總體經濟基本面良好、通膨得到有效控制，且民間消費及投資穩健增加，預期第四季之經濟景氣將持續擴張，全年經濟成長率可順利達成政策目標6%。

### （5）印尼

前 10 月 出口 增加  
13.4%

2007年前10月，印尼出口總額為932.4億美元，較上年同期成長13.4%，其中，非石油部門產品出口大幅成長17.3%至759.1億美元，占三分之二的製造業產品出口較上年同期成長16.7%至622.9億美元，前五大非石油部門產品出口市場依序為日本、美國、新加坡、中國、馬來西亞，約占非石油部門出口的二分之一；石油部門產品出口則衰退1.2%至173.6億美元。進口方面，2007年前10月進口總額較上年同期增加19.3%至600億美元，其中，非石油部門產品進口強勁成長26.1%至429.8億美元，占進口總額的71.6%，而石油部門產品進口亦擴張5%至170.2億美元。進出口相抵，2007年前10月貿易出超達332.7億美元，略高於上年同期的319.8億美元。

11 月 物價 上漲 率 為  
6.71%

儘管衣物價格、水電瓦斯費用上漲率持續揚升，然由於食品價格上漲率由上月的12.64%略為放緩至11.96%，印尼2007年11月之物價上漲率達6.71%，略低於上月的6.88%。前11月之物價上漲率則達5.43%，其中，衣物價格上漲7.36%、食品價格揚升8.57%，菸草價格上揚5.45%，交通成本上漲1.03%、醫療費用上漲3.89%、水電瓦斯費用則上漲8.7%。

第三季 經濟 成長 率  
6.5%

受惠於初級商品出口強勁成長，且印尼仍處於低利率的投資環境，2007年第三季經濟成長率達6.5%，高於上季的6.28%。由供給面來看，農林漁牧業揚升8.9%，礦業成長1.8%，製造業成長4.5%，建築業成長7.5%，服務業則成長5.7%。由需求面觀之，民間消費成長5.3%，固定資本形成增加8.8%，政府支出成長6.5%，商品與服務出口成長7.8%，商品與服務進口則成長8.1%。

印尼2007年前三季經濟成長率則達6.3%。以供給面來看，農林漁牧業較上年同期成長4.3%，礦業成長3.7%，製

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 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	5.0	-3.8	-	15.4	16.01	76.4	12.5	47.8	-6.5	28.6
5月		-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	5.9	0.4	-	15.2	15.80	88.8	24.1	54.3	8.8	34.6
8月		-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	6.1	-9.1	-	6.3	15.26	87.2	9.6	45.8	-5.8	41.4
11月		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		9.3	-	6.5	14.07	90.6	20.9	56.5	28.0	34.2
4月	6.3	9.2	-	6.3	13.99	89.1	16.6	56.4	18.1	32.7
5月		6.6	-	6.0	13.87	98.1	17.2	64.6	26.6	33.5
6月		5.1	-	5.8	13.72	95.6	13.0	60.1	5.1	35.4
7月	6.5	4.4	-	6.1	13.55	100.4	13.0	63.6	17.2	36.8
8月		4.4	-	6.5	13.35	96.0	7.7	69.2	21.3	26.8
9月		2.4	-	7.0	13.25	95.2	7.6	67.6	19.6	27.6
10月		13.3	-	6.9	13.20	102.5	17.6	62.6	36.5	39.9
11月		-	-	6.7	13.13	-	-	-	-	-

\* 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。



造業成長5%，建築業成長8.3%，服務業則成長6.5%。以需求面來看，民間消費較上年同時期成長4.9%，固定資本形成成長7.9%，政府支出成長4.7%，商品與服務出口成長8.8%，而商品與服務進口則成長8%。印尼政府設定2007年經濟成長率之政策目標為6.3%。

### 三、國際金融

#### (一) 匯率

美元在2007年11月16日至12月14日，兌主要貨幣全面升值

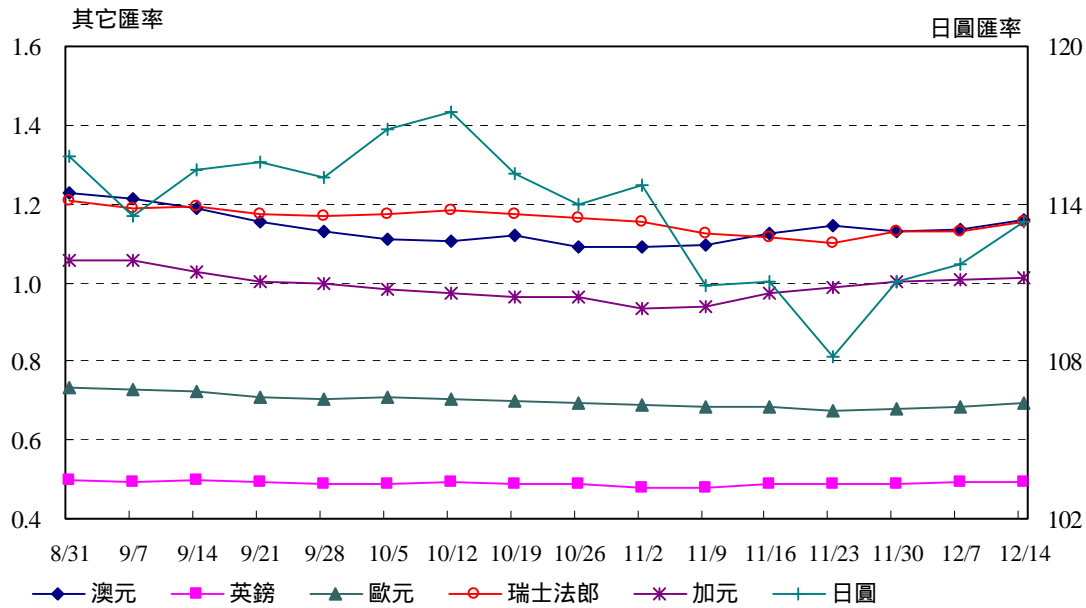
在2007年11月16日至12月14日期間，1美元兌主要貨幣全面升值。1美元兌日圓由111.05降至113.35日圓，波動區間為108.17至113.35日圓；1美元兌英鎊由0.4883降至0.4951英鎊，波動區間為0.4834至0.4951英鎊；1美元兌歐元由0.6825升為0.6929歐元，波動區間為0.6729至0.6929歐元。

在美國方面，美國10月31日利率會議紀要呈現經濟的脆弱性，由地區聯邦儲備銀行編纂的褐皮書（Beige Book）也顯示住房市場表現仍十分低迷，建築商預計住房市場最早要到2008年末才會復甦。與此同時，不包括食品和能源價格在內的核心通貨膨脹仍處於控制之中，意味著Fed官員下次召開會議時仍擁有減息的餘地。10月耐用品訂單下降0.4%；10月成屋銷量連續第八個月出現下跌，10月新屋開工數成長3.0%，11月底路透社（Reuters）和密西根大學（University of Michigan）消費者信心指數值從10月的80.9下降至76.1，因此美元在11月下旬走弱。

至12月，雖然消費者支出、住房投資和耐用品訂單都在下跌，消費者信心指數也由76.1降至74.5，11月零售額較上月上升1.2%，遠高於市場所預期的0.6%的升幅。11月生產者物價指數（PPI）也出現大幅上升，總體PPI及不包括食品和能源的核心PPI的升幅，均較預期高出一倍左右。11月民營部門可能新增就業人口仍有9.4萬人，11月失業率也持平於4.7%。數據表明，儘管美國經濟成長出現減緩，但程度並不像市場擔心的那麼嚴重，因而降低了市場人士對於Fed調降利率的幅度，美元因此出現升值走勢。

在日本方面，10月出口和進口分別比上年同月成長13.9%及8.6%，10月消費者物價扣除能源及食品因素後比上年同月下跌0.3%，物價持續下跌沒有停止的跡象。經濟財政大臣大田弘子提出11月月例經濟報告，指出景氣有部分呈現脆弱之勢，但仍持續復甦中。1日圓兌美元及歐元都是先升值後貶值。日本第三季國內生產毛額（GDP）較前一

圖3-1 美國現貨匯率（兌一美元）



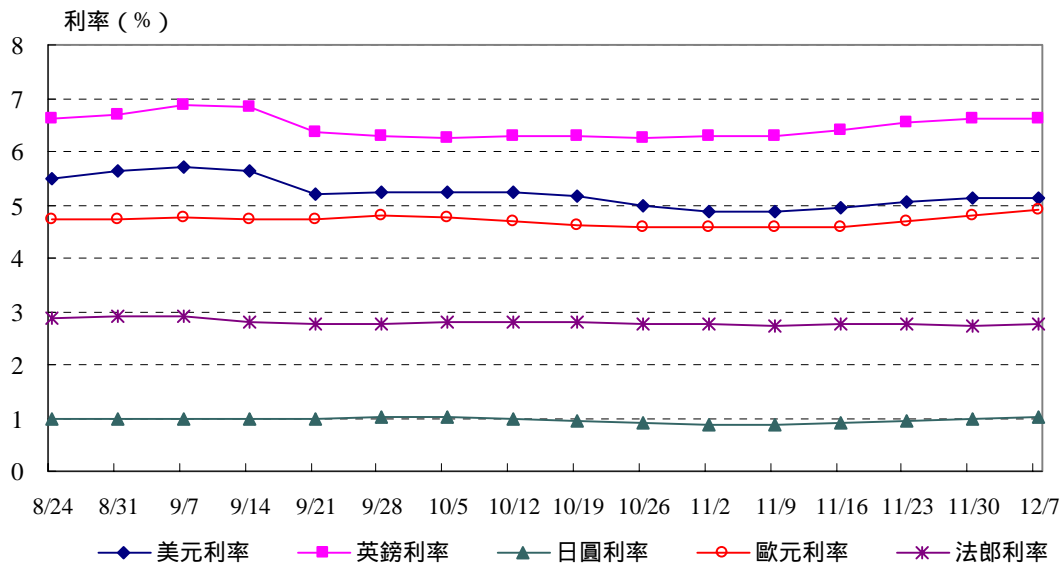
季成長0.4%，比初步數據成長0.6%向下修正，這也為美元升值提供了支撐。

在歐洲方面，歐元區11月綜合採購經理人指數（PMI）自54.7降至53.8，為27個月來最低水準；2007年第三季經濟成長率2.7%高於初步預期，高於先前公布的2.6%，原因是家庭消費及投資增加。部分投資者預計，2008年歐元區經濟成長受油價高漲及金融市場持續動盪影響而將放緩。加上，歐洲央行12月6日決定維持關鍵再融資最低投標利率於4.00%不變，歐洲貨幣市場仍缺乏信心且存在不安情緒。使1歐元兌美元因動能減弱，逐漸降為1.45美元。

英國央行（Bank of England）副總裁R. Lomax於11月22日表示，受全球金融市場動盪和能源價格飆升的影響，英國經濟成長速度可能放緩，通貨膨脹率仍可能高於目標水準，這導致英國央行在決定利率時面臨困難。到12月6日，英國央行因消費者信心及住房價格的下降，不得不決定利率由5.75%調降至5.5%，以應對本國經濟成長減緩的局面，英鎊兌美元出現貶值。

1歐元兌美元由11月16日的1.4652美元，先快速升值至11月26日的1.4862美元，之後一路下跌至12月初，維持穩定一個星期後又開始下跌，12月14日收在1.4433美元；1英鎊兌美元由11月16日的2.0480美元，向上升至11月28日的2.0688美元，隨後呈下跌走勢，1英鎊兌美元12月14日為2.0197美元的價位。

圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



## (二) 利率

美國聯準會12月11日決定將聯邦基金利率調降為4.25%，以阻止金融市場動盪對經濟造成負面影響；加拿大央行12月4日也調降利率水準至4.25%

歐洲央行維持再融資最低投標利率4.00%不變，英國央行調降利率水準至5.50%，紐西蘭央行維持利率8.25%不變、澳洲維持利率6.75%不變，韓國維持利率5.00%不變、日本中央銀行維持利率0.5%不變，泰國維持利率3.25%不變，印尼調降利率水準至8.00%

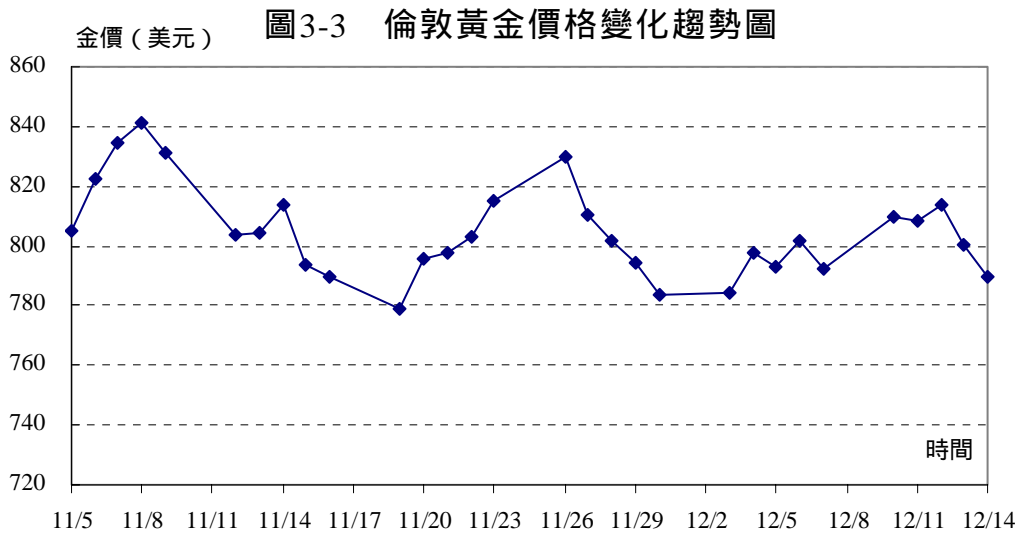
美國聯準會（Fed）12月11日再次以9比1的投票結果決定將聯邦基金利率下調一碼至4.25%，貼現利率也下調一碼至4.75%。很多投資者原本預計美國聯準會將把主導利率下調0.50個百分點，或者至少會把貼現率降低0.5個百分點，所以認為Fed措施不足以緩解美國信貸市場的緊張狀況或消除美國經濟面臨的減緩風險

加拿大中央銀行於三次維持利率水準4.5%不變之後，12月4日做出2004年4月份以來的首次降息決定，基本隔夜拆款利率調降0.25個百分點至4.25%，原因是預期通貨膨脹風險加大。

歐盟目前面對石油成本上升所造成的通貨膨脹問題嚴重，11月消費者價格指數（CPI）較上年同期上升3.1%，遠高於歐洲央行2%的目標值。歐洲央行12月6日決定維持關鍵再融資最低投標利率於4.00%不變，總裁特里謝在聲明中表示，通貨膨脹上漲壓力依然存在，部分理事會成員甚至贊成應該加息。

英國央行因消費者信心及住房價格的下降，不得不在12月6日決定利率由5.75%調降至5.5%，以應對本國經濟成長放緩的局面。

紐西蘭中央銀行12月6日維持官方現金利率水準8.25%不變，央行總裁A. Bollard表示通貨膨脹惡化情形超過預期，所以只有維持利率水準不變。



澳洲準備銀行 (RBA) 在12月5日維持官方現金利率 (基本利率) 水準在6.75%不變，原因是對於全球金融市場的不確定性和躉售借款利率的上揚。

泰國中央銀行貨幣政策委員會在12月4日決定將1天期的附買回利率 (repo) 維持在3.25%，這個決定符合泰國經濟學家的預測。泰國中央銀行表示，預期未來兩年通貨膨脹率都會維持在政府預設的目標之內。

印尼中央銀行 (Bank Indonesia) 打破連續四次維持基本利率8.25%不改變的決定，12月7日調降利率一碼成為8.00%。原來因為面對石油成本過高和信貸市場危機，所以採取不改變的決策，現在因為通貨膨脹仍然穩定，所以決定調降利率以刺激經濟的成長。

南韓中央銀行12月7日宣布連續第四次維持基本利率5.0%水準不變，主要原因是石油成本過高和信貸市場危機，國內經濟發展仍然容易受到衝擊與傷害。

日本央行 (Bank of Japan) 政策委員會成員12月19日已召開利率決策會議，12月20日將宣布結果，因為對於經濟成長的展望減弱，使得維持利率不變的可能性上升。

### (三) 黃金市場

黃金價格在2007年11月16日至12月14日上升0.25美元，其間價格在778.85到830.00美元間波動，每盎司黃金價格12月14日的789.50美元

倫敦每盎司黃金價格由2007年11月16日的789.75美元，先上升到11月26日的830.00美元，然後就快速回跌，11月30日收在783.50美元，之後上下波動幅度縮小，12月14日收在789.50美元，小跌0.25美元。

11月下旬，歐洲央行11月30日雖然宣布出售42噸黃金。但是，美國次級房貸危機持續和經濟成長速度可能減緩，使聯準會降息機會上升，不利美元走勢，黃金價格上

漲的基本面沒有改變。不過，受到美元短期內跌深反彈，黃金價格上升走勢受到阻礙，也使金價波動幅度增加。

進入12月黃金價格一直跟隨美元和油價變動，但是波動幅度較上月縮小。由於信貸市場危機和預期美國聯準會將降息，降息可帶動美國經濟活動提振之正面影響，不過也會有美元收益率下降之負面影響，大量基金買盤和避險買盤推動美國期貨金價向上攀升。直到年底聖誕節接近，美國11月零售和生產者物價指數上漲率均高於預期，顯示消費需求依然強勁，造成美元明確的升值使黃金價格受到抑制回跌。

## 四、國際能源

10月國際油價呈現上下大幅震盪

11月國際油價呈現上下震盪的走勢，美國西德州中級原油（WTI）價格還曾一度飆至每桶99.29美元的歷史新高價位。國際油價漲跌幅度愈趨擴大，仍舊是受到土耳其與伊拉克庫德族的地緣政治威脅、美國能源庫存量下降及全球對原油需求強勁，OPEC卻不願意增產所致。另外，加上美元走軟也會推升油價。

在現貨市場指標方面，2007年11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88.99、92.59、94.83和86.80美元/桶，與2007年10月份相較呈現全面大幅上漲的情況，漲（+）跌（-）幅分別為+12.13%、+12.27%、+10.76%和+12.46%。（參見表4-1、圖4-1）

12月國際油價呈現小漲走勢

國際原油在11月底回到每桶90美元的價位，主要是受到美元強勁反彈及OPEC可能增產的消息所致，然而在地緣政治威脅未解除前，加上美國中西部重要輸油管仍可能遭遇冰風暴破壞，使得國際油價又再度攀升。但是市場預期美國經濟成長可能趨緩，恐將減低對原油的需求，又使得國際油價回跌。因此，兩項因素角力之下，短期內油價仍將走高，但漲幅不至於過大。

石油市場趨於供需平衡

根據能源情報機構（EI）2007年12月發布的石油市場情報（OMI）月刊中指出，原油供給在第三季明顯失衡，為供不應求的狀態，但用於冬季儲油的需求量有減少的現象，加上供需之間的差距逐漸拉近，因此石油市場將趨於一個平衡的狀態。

需求的部分，國際油價持續高漲抑制OECD國家對原油的需求，但對非OECD國家卻不造成影響。11月的石油消費量比起上年同期成長1.8%，需求增加每日155萬桶，總需求

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
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
08月	68.71	70.75	72.36	67.39
09月	74.18	76.86	79.49	73.27
10月	79.36	82.47	85.62	77.18
11月	88.99	92.59	94.83	86.80
2007年11月較上月變動率%	12.13	12.27	10.76	12.46
2007年11月較上年同期變動率%	60.57	57.15	60.35	53.33

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, December 2007。

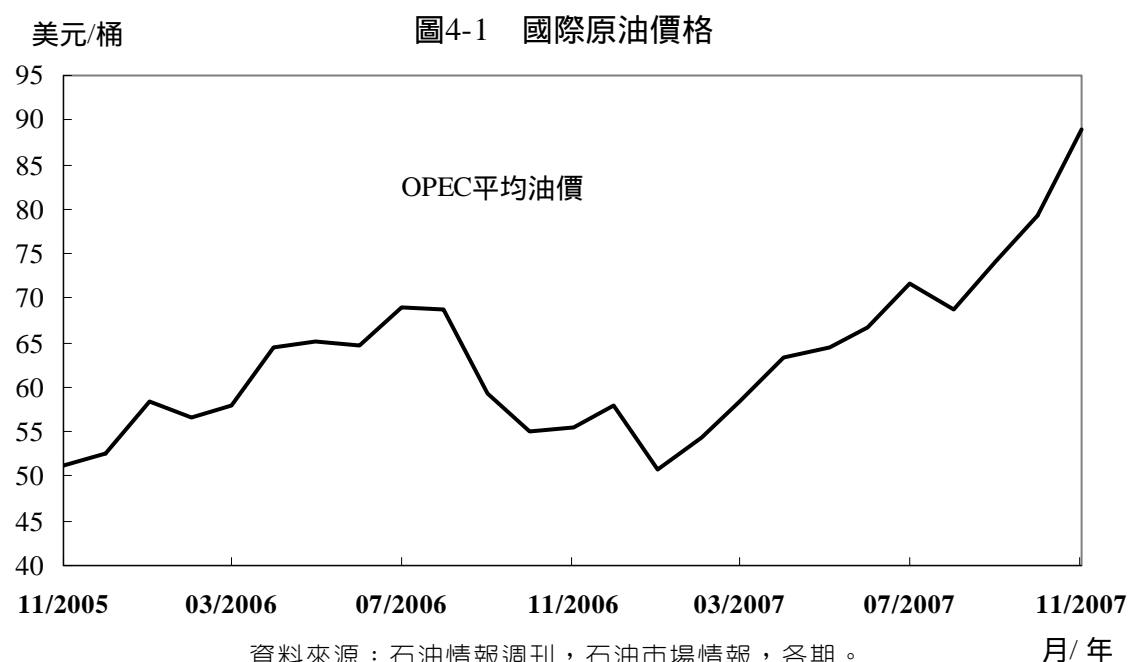


表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2007年			2006年	2007年	2006年	2006年
	11月	10月	9月	11月	第三季	全年	第三季
<b>需求</b>							
OECD	50.2	48.9	48.6	50.1	48.8	49.3	49.0
非OECD	37.0	36.2	36.7	35.6	37.1	35.5	35.8
小計	87.2	85.1	85.4	85.6	85.9	84.8	84.8
<b>供給</b>							
OPEC原油	31.0	30.8	30.6	30.2	30.5	30.9	31.2
OPEC天然氣凝結油	4.9	4.8	4.8	4.6	4.8	4.5	4.6
非OPEC	49.3	48.6	47.9	48.1	48.0	47.7	47.7
其它變動 <sup>(註)</sup>	2.1	2.1	2.1	2.0	2.1	2.0	2.1
小計	87.3	86.3	85.4	85.0	85.3	85.2	85.6
<b>供需差額</b>	0.1	1.2	0.0	-0.7	-0.6	0.4	0.8
<b>石油庫存(月底)</b>							
OECD	2,617	2,648	2,671	2,721			
全球商業性庫存	4,966	4,984	4,989	5,006			

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 <sup>a</sup>	配額產量 <sup>b</sup>
	11月	10月	9月		
<b>(1) OPEC</b>					
沙烏地阿拉伯	8,750	8,600	8,335	11,000	8,943
伊 朗	3,900	3,900	3,900	3,900	3,817
委內瑞拉	2,359	2,315	2,265	2,359	2,470
阿拉伯聯合大公國	2,200	2,650	2,635	2,700	2,567
奈及利亞	2,250	2,018	2,081	2,700	2,163
科威特	2,200	2,185	2,170	2,400	2,531
利比亞	1,750	1,750	1,750	1,720	1,712
印 尼	860	845	835	860	865
阿爾及利亞	1,400	1,390	1,380	1,400	1,357
伊拉克	2,240	2,213	2,180	2,240	na
卡 達	835	830	830	850	828
中立區	525	525	525	600	na
OPEC原油合計	30,999	30,825	30,633	174	766
OPEC天然氣凝結油	4,894	4,812	4,773		
OPEC合計	35,893	35,637	35,406		
<b>(2) 非OPEC</b>					
美 國	5,161	5,064	4,908		
俄羅斯	9,608	9,699	9,643		
墨西哥	3,072	2,996	3,161		
中 國	3,776	3,722	3,681		
挪 威	2,293	2,264	2,194		
英 國	1,755	1,732	1,596		
其 他	23,658	23,126	22,704		
非OPEC合計	49,323	48,603	47,887		
<b>世界石油總產量</b>	85,216	84,240	83,293		

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2007年11月1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。

量為每日8,718萬桶。非OECD國家的需求量增加每日144萬桶，成長幅度達2.9%，其中中國仍是對原油需求最強勁的國家，對原油需求仍有8.0%的成長；儘管美國及歐洲國家受到信貸緊縮影響使得經濟減緩，然而OECD國家的需求量仍較上年同期增加每日11.3萬桶，增加幅度為0.23%。在次級房貸危機尚未解除前，將會繼續抑制全球對原油的需求，有助於油價走跌。

供給的部份，OPEC遵照9月的會議決定而增產，反倒是非OPEC國家在上季獲利及遭逢惡劣天氣與機械損壞影響而有減產的動作。11月的石油供給量較上年同期增加每日97.5萬桶，總供給量達到每日8,732萬桶，超出需求每日14萬桶。一般而言，供給者預期第三季原油會供過於求，第四季供給則會大幅減少，然而2007年的情況剛好相反。

## 五、國際商品

### （一）一般情勢

11月國際商品市場較上月跌多漲少

2007年11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351.01、183.52和2,484.01，較10月底指數漲多跌少，其幅度分別為-3.18%、-3.42%和+2.07%。

貴金屬方面，由於歐洲央行持續出售黃金，美國次級房貸風暴持續及經濟成長速度可能減緩，美國聯準會降息不利美元走勢，因此黃金價格上漲的基本面未有改變，造成對黃金價格上漲的阻力，11月黃金平均價格為每盎司805.3美元；白銀及白金也隨著黃金價格上揚而攀升，僅鉑金價格下跌。

基本金屬方面因美元疲軟，除鋁及錫外，其他金屬價格都下跌。11月鋁價平均為每噸2,506.9美元，較上月上漲2.6%，錫價為16,691.8美元，上漲3.9%；鉛價平均為每噸3,328.2美元，較上月大幅下跌10.5%；鎳為30,610.2美元，下跌1.4%；鋅價為2,541.3美元，下跌14.6%。

在軟性商品和農產品方面，因高油價激勵對玉米及黃豆的需求，以作為生質燃料的原料使玉米及黃豆價格隨著國際油價上漲而攀升；小麥價格因天氣乾燥及作物生長情況欠佳而走高；咖啡與糖價都維持穩定；可可價格則略攀升。



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
08月底	307.21	165.57	2,533.63
09月底	333.67	178.25	2,545.50
10月底	351.01	183.52	2,484.01
11月底	339.84	177.25	2,535.37
最近月份較上月變動%	-3.18	-3.42	2.07
最近月份較上年同期變動%	5.69	1.16	17.50

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年度美國小麥使用及出口增加，上下端價格各上漲30美分

2007年11月美國農業部(USDA)預測2007/08年度美國小麥因國內使用及出口增加，致使期末庫存減少3,200萬蒲式耳(bushel=35.238升)，降至2.8億蒲式耳，是60年來最低存量。國內食物使用增加500萬蒲式耳，使用於播種2008年的種子使用預估增加200萬蒲式耳，因國外出口競爭對手減少出口，致使美國出口增加2,500萬蒲式耳。對於2007/08年度小麥平均價格範圍為6.20至6.60美元/蒲式耳，上、下端價格各增加30美分，明顯高於1995/96的每蒲式耳4.55美元。

2007/08年度全球小麥生產因阿根廷、加拿大及歐盟收成減少，全球產量較上月減少100萬噸，達6.02億噸；產量略微增加為亞塞拜然、孟加拉、塞爾維亞及南非等以抵銷減少部分收成。阿根廷因11月氣候嚴寒收成減少50萬噸，

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		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	150.62	621.65	110.15	111.30	624.43	116.16	147.84
美國	14.70	57.28	2.21	4.35	31.36	27.29	15.55
美國以外地區	135.92	564.38	107.94	106.95	593.08	88.87	132.30
主要出口國	42.75	197.97	7.13	70.94	147.24	57.27	43.34
阿根廷	0.55	14.50	0.01	0.08	5.00	9.56	0.50
澳洲	6.78	25.37	0.08	3.70	6.40	16.01	9.81
加拿大	7.92	25.75	0.29	4.18	8.32	16.00	9.64
歐盟27國	27.50	132.36	6.76	62.98	127.53	15.69	23.39
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	13.46	91.92	5.15	23.31	75.74	21.13	13.67
俄羅斯	3.89	47.70	1.28	14.90	38.40	10.66	3.81
哈薩克	3.19	11.00	0.04	2.70	7.40	3.82	3.01
烏克蘭	2.61	18.70	0.07	2.90	12.50	6.46	2.41
2006/07 (估計值)							
全球	147.84	593.66	112.37	105.56	617.20	110.96	124.30
美國	15.55	49.32	3.32	3.42	31.04	24.73	12.41
美國以外地區	132.30	544.34	109.05	102.14	586.17	86.23	111.89
主要出口國	43.34	175.17	5.56	69.31	146.54	53.01	24.52
阿根廷	0.50	15.20	0.01	0.08	4.90	10.50	0.31
澳洲	9.81	9.90	0.09	4.70	7.40	9.00	3.41
加拿大	9.64	25.27	0.32	4.33	8.74	19.64	6.85
歐盟27國	23.39	124.81	5.14	60.20	125.50	13.87	13.96
主要進口國	60.16	171.14	55.01	7.68	219.53	5.21	61.56
巴西	1.33	2.23	7.75	0.20	10.50	0.04	0.78
中國	34.89	104.47	0.38	4.00	101.00	2.78	35.96
中東7國	6.78	20.13	10.52	1.55	30.08	0.55	6.79
北非8國	10.51	18.53	16.30	0.25	33.90	0.26	11.18
巴基斯坦	3.26	21.70	0.06	0.40	21.90	0.20	2.92
東南亞9國	2.00	0.00	10.65	0.88	9.96	0.42	2.28
其他地區							
印度	2.00	69.35	6.71	0.30	73.36	0.20	4.50
前蘇聯地區	13.67	85.98	5.93	21.45	73.64	22.35	9.60
俄羅斯	3.81	44.90	0.86	14.10	36.40	10.79	2.38
哈薩克	3.01	13.50	0.03	2.70	7.50	8.00	1.04
烏克蘭	2.41	14.00	0.08	2.10	11.70	3.37	1.43

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, Dec. 12, 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			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	12月	124.30	602.31	103.37	98.26	616.55	104.78	110.06
美國	12月	12.41	56.25	2.45	3.40	31.52	31.98	7.62
美國以外地區	12月	111.89	546.06	100.92	94.86	585.03	72.81	102.45
主要出口國	12月	24.52	168.55	6.85	62.18	139.60	41.00	19.32
阿根廷	12月	0.31	15.00	0.00	0.08	4.90	10.00	0.41
澳洲	12月	3.41	13.00	0.08	3.20	5.90	8.00	2.58
加拿大	12月	6.85	20.05	0.28	3.50	8.10	14.00	5.07
歐盟27國	12月	13.96	120.50	6.50	55.40	120.70	9.00	11.26
主要進口國	12月	61.56	170.71	53.30	6.95	219.70	5.72	60.16
巴西	12月	0.78	3.40	7.00	0.20	10.50	0.01	0.67
中國	12月	35.96	106.00	0.20	4.00	100.50	3.00	38.66
中東7國	12月	6.79	20.27	8.75	0.90	29.05	0.55	6.21
北非8國	12月	11.18	13.78	17.55	0.15	34.63	0.16	7.73
巴基斯坦	12月	2.92	23.00	0.50	0.40	22.40	0.60	3.42
東南亞9國	12月	2.28	0.00	10.20	0.90	10.28	0.43	1.78
其他地區								
印度	12月	4.50	74.89	2.00	0.20	75.85	0.05	5.49
前蘇聯地區	12月	9.60	91.15	5.10	22.60	74.80	21.65	9.41
俄羅斯	12月	2.38	48.00	1.00	14.90	37.20	12.00	2.18
哈薩克	12月	1.04	16.00	0.02	2.70	7.50	8.00	1.56
烏克蘭	12月	1.43	13.80	0.01	2.60	12.20	1.50	1.54

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)。

加拿大也減少收成60萬噸，歐盟因法國收成減少40萬噸。全球進口增加80萬噸，其中孟加拉及埃及各增加20萬噸。全球出口減少100萬噸，阿根廷及歐盟出口各減少50萬噸，澳大利亞也減少100萬噸。全球期末存貨增加30萬噸，而澳大利亞增加90萬噸幾乎抵銷美國減少的部分，而歐盟及前蘇聯12國都略微增加。參見表5-2 (一)、(二)

## 2. 玉米

2007/08年度美國玉米出口增加，價格範圍為每蒲式耳3.35至3.95美元，較上月上下端價格上漲15美分

美國農業部2007年11月預期2007/08年度美國玉米期末存貨減少1.0億蒲式耳；因國外使用及進口增加，致使美國玉米出口增加1.0億蒲式耳，總計達24.5億蒲式耳，破1979/80年度的24億蒲式耳記錄。季節平均價格範圍為每蒲式耳3.35至3.95美元，較上月上下端價格各上漲15美分。

2007/08年度全球玉米產量增加110萬噸，為7.69億噸；使用量為7.66億噸。產量增加為加拿大、歐盟及前蘇聯12國，加拿大產量增加110萬噸；歐盟的法國增加40萬噸，抵

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	130.70	696.37	79.47	476.31	704.03	80.93	123.04
美國	53.70	282.31	0.22	156.34	232.06	54.20	49.97
美國以外地區	77.00	414.06	79.24	319.97	471.97	26.73	73.07
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	18.02	103.16	47.86	105.16	149.70	0.84	18.50
埃及	0.42	5.93	4.40	8.30	10.10	0.00	0.65
歐盟27國	8.11	61.16	2.63	47.00	61.50	0.45	9.95
日本	1.03	0.00	16.62	12.00	16.70	0.01	0.94
墨西哥	4.53	19.50	6.79	12.40	27.90	0.21	2.71
東南亞	1.66	16.46	4.40	14.50	20.25	0.17	2.10
南韓	1.40	0.07	8.49	6.51	8.58	0.00	1.38
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	2.14	13.29	0.71	10.27	11.93	2.55	1.65
烏克蘭	1.32	7.15	0.01	4.40	5.10	2.46	0.92
2006/07 (估計值)							
全球							
美國	123.04	703.85	89.79	472.19	720.71	91.14	106.17
美國以外地區	49.97	267.60	0.30	142.19	230.78	53.97	33.12
主要出口國	73.07	436.25	89.48	330.00	489.93	37.17	73.06
阿根廷	3.46	29.80	1.50	9.20	15.30	15.80	3.66
南非	1.16	22.50	0.00	4.80	6.70	15.30	1.66
主要進口國	2.31	7.30	1.50	4.40	8.60	0.50	2.01
埃及	18.50	99.50	54.61	107.51	152.21	1.14	19.27
歐盟27國	0.65	5.94	4.80	8.50	10.50	0.00	0.89
日本	9.95	54.65	7.10	46.50	61.10	0.75	9.85
墨西哥	0.94	0.00	16.71	11.90	16.50	0.00	1.15
東南亞	2.71	22.00	8.80	14.70	30.30	0.00	3.21
南韓	2.10	16.81	4.06	14.80	20.55	0.38	2.03
巴西	1.38	0.07	8.74	6.91	8.83	0.00	1.35
加拿大	3.02	51.00	0.90	34.50	41.00	9.70	4.22
中國	2.00	8.99	2.10	8.46	11.44	0.31	1.34
前蘇聯地區	35.26	145.48	0.02	103.00	143.00	5.27	32.48
烏克蘭	1.65	12.85	0.50	10.49	12.13	1.13	1.75

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		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	12月	106.17	769.31	91.75	484.17	766.43	94.14	109.06
美國	12月	33.12	334.48	0.38	143.52	260.11	62.23	45.63
美國以外地區	12月	73.06	434.84	91.37	340.66	506.32	31.91	63.43
主要出口國	12月	3.66	32.50	0.25	9.60	15.90	16.80	3.71
阿根廷	12月	1.66	22.50	0.00	4.80	6.70	16.00	1.46
南非	12月	2.01	10.00	0.25	4.80	9.20	0.80	2.26
主要進口國	12月	19.27	93.56	57.80	110.60	156.18	0.56	13.90
埃及	12月	0.89	5.98	4.50	8.60	10.70	0.00	0.67
歐盟27國	12月	9.85	47.26	9.50	46.00	61.00	0.30	5.31
日本	12月	1.15	0.00	16.30	11.80	16.50	0.00	0.95
墨西哥	12月	3.21	23.20	10.20	17.50	33.30	0.03	3.28
東南亞	12月	2.03	17.03	4.20	15.50	21.35	0.24	1.68
南韓	12月	1.35	0.06	8.80	7.00	8.90	0.00	1.31
巴西	12月	4.22	50.00	0.75	36.00	42.50	8.00	4.47
加拿大	12月	1.34	11.65	2.30	9.60	13.50	0.20	1.59
中國	12月	32.48	145.00	0.10	105.00	148.00	1.50	28.08
前蘇聯地區	12月	1.75	13.86	0.28	10.86	12.45	1.58	1.85
烏克蘭	12月	1.07	7.40	0.00	5.00	5.60	1.50	1.37

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）。

銷西班牙的生產減少；前蘇聯中的貝拉魯斯、俄羅斯及烏克蘭共增加80萬噸；增加部分以抵銷因南非及土耳其生產各減少50萬和80萬噸。南非減產因改種植其他作物，土耳其則因乾旱而減少收成。2007/08年度全球玉米期末存貨達1.09億噸。參見表5-3（一）、（二）

### 3. 黃豆

2007/08年度美國黃豆平均價格為9.25至10.25美元/蒲式耳，上下端價格各上漲75美分

美國農業部2007年11月預估2007/08年度美國黃豆期末存貨減少2,500萬蒲式耳，降至1.85億蒲式耳，較2006/07年度減少68%；因中國對黃豆需求超出預期，致使美國出口增加2,000萬蒲式耳。2007/08年度美國季節平均黃豆價格範圍為9.25美元至10.25美元/蒲式耳，較上月上下端價格各上漲75美分。預測黃豆粉價格每美噸（short ton = 0.907公噸）為265.0美元至295.0美元，上下端價格也較上月各上漲30美元。

2007/08年度全球黃豆生產為2.22億噸；印度黃豆生產增加100萬噸，達920萬噸；中國黃豆進口增加50萬噸，歐盟進口減少50萬噸，巴拉圭因國內使用增加致使出口減少。參見表5-4

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			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	47.41	220.44	64.15	185.03	215.19	63.99	52.81	
美國	6.96	83.37	0.09	47.32	52.61	25.58	12.23	
美國以外地區	40.45	137.07	64.06	137.70	162.58	38.41	40.58	
主要出口國	32.91	101.14	0.66	61.39	65.87	35.63	33.21	
阿根廷	15.98	40.50	0.58	31.89	33.34	7.25	16.47	
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	53.17	56.66	72.18	0.42	5.97	
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	14.97	0.05	0.99	
日本	0.26	0.23	3.96	2.82	4.19	0.00	0.26	
墨西哥	0.05	0.19	3.67	3.82	3.86	0.00	0.04	
2006/07 (估計數)								
全球	52.81	235.57	68.85	195.51	225.02	71.11	61.11	
美國	12.23	86.77	0.25	49.16	53.23	30.43	15.59	
美國以外地區	40.58	148.80	68.60	146.35	171.79	40.68	45.52	
主要出口國	33.21	112.40	2.05	66.19	70.77	37.15	39.74	
阿根廷	16.47	47.20	1.99	33.59	35.08	9.51	21.06	
巴西	16.73	59.00	0.05	30.68	33.63	23.49	18.67	
主要進口國	5.97	18.57	55.52	59.13	74.91	0.52	4.64	
中國	4.47	16.00	28.73	35.50	45.63	0.45	3.12	
歐盟27國	0.99	1.24	15.15	14.86	16.30	0.05	1.03	
日本	0.26	0.23	4.09	2.93	4.31	0.00	0.27	
墨西哥	0.04	0.08	3.91	3.96	3.99	0.00	0.04	
2007/08 (預測值)								
全球計	12月	61.11	221.59	75.26	204.74	235.20	75.44	47.32
美國	12月	15.59	70.61	0.16	49.80	54.25	27.08	5.03
美國以外地區	12月	45.52	150.99	75.09	154.94	180.95	48.36	42.29
主要出口國	12月	39.74	115.50	2.21	70.25	74.93	45.49	37.03
阿根廷	12月	21.06	47.00	2.10	38.50	40.06	10.50	19.60
巴西	12月	18.67	62.00	0.10	29.70	32.68	30.69	17.41
主要進口國	12月	4.64	16.47	61.36	61.92	77.89	0.37	4.20
中國	12月	3.12	14.30	34.00	38.10	48.35	0.30	2.77
歐盟27國	12月	1.03	0.84	15.25	14.80	16.22	0.05	0.85
日本	12月	0.27	0.23	4.15	2.93	4.33	0.00	0.32
墨西哥	12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)。

#### 4. 砂糖

美國砂糖供應較上月  
增加

美國農業部2007年11月預估2007/08年度美國砂糖供應量較上月增加17.0萬美噸，因生產及進口都較上月增加；其中生產增加11.2萬噸，墨西哥因生產改良致使產量提高，美國依關稅稅率配額（TRQ）增加進口5.0萬噸，TRQ差額提高3.0萬噸。

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	57.35	117.69	44.37	116.11	44.53	-1.60	60.38
美國	5.50	23.89	0.03	5.87	17.55	-0.06	6.05
美國以外地區	51.86	93.80	44.34	110.24	26.98	-1.54	54.33
主要出口國	22.38	43.71	1.74	25.46	22.40	-0.24	20.21
中亞地區	2.33	8.37	0.20	1.48	7.24	0.00	2.19
非洲法朗區	1.87	4.24	3/	0.19	4.44	0.00	1.48
南半球	7.99	8.94	0.61	5.51	5.55	-0.25	6.75
澳 洲	1.96	2.80	3/	0.06	2.88	-0.12	1.94
巴 西	5.03	4.70	0.31	4.40	1.97	-0.15	3.82
印 度	8.76	19.05	0.40	16.50	3.45	0.00	8.26
主要進口國*	27.04	46.53	40.08	80.15	2.89	-1.31	31.91
墨西哥	1.32	0.64	1.74	2.10	0.25	0.03	1.32
中 國	15.06	29.50	19.28	45.00	0.04	-1.50	20.31
歐盟27國	1.15	2.51	2.31	2.72	2.01	0.06	1.18
俄羅斯	0.22	3/	1.43	1.43	0.00	0.00	0.22
土耳其	1.79	3.55	3.40	6.90	0.18	0.00	1.67
巴基斯坦	4.95	10.17	1.62	11.50	0.29	0.03	4.91
印 尼	0.38	0.03	2.20	2.18	0.02	0.05	0.37
泰 國	0.57	0.02	1.89	2.05	0.01	0.03	0.41
孟加拉	0.38	0.07	2.21	2.20	0.00	0.01	0.46
2006/07（估計數）							
全球	60.38	122.07	37.28	123.38	37.55	-2.17	60.96
美國	6.05	21.59	0.02	4.95	13.01	0.22	9.48
美國以外地區	54.33	100.48	37.26	118.44	24.54	-2.39	51.49
主要出口國	20.21	45.68	2.21	27.48	20.75	-0.19	20.05
中亞地區	2.19	8.18	0.31	1.59	6.88	0.00	2.21
非洲法朗區	1.48	3.64	3/	0.19	3.81	0.00	1.13
南半球	6.75	9.87	0.95	5.71	4.09	-0.20	7.97
澳 洲	1.94	1.35	3/	0.06	2.13	-0.07	1.18
巴 西	3.82	7.00	0.52	4.50	1.30	-0.15	5.68
印 度	8.26	21.80	0.40	18.20	5.00	0.00	7.26
主要進口國*	31.91	51.73	32.37	86.36	2.42	-2.21	29.44
墨西哥	1.32	0.65	1.35	2.10	0.18	0.03	1.03
中 國	20.31	35.50	10.59	50.00	0.09	-2.40	18.71
歐盟27國	1.18	1.61	2.02	2.36	1.58	0.06	0.83
俄羅斯	0.22	3/	1.43	1.43	0.00	0.00	0.22
土耳其	1.67	3.90	4.00	7.30	0.21	0.00	2.06
巴基斯坦	4.91	9.90	2.30	12.50	0.26	0.03	4.33
印 尼	0.37	0.03	2.20	2.18	0.02	0.05	0.35
泰 國	0.41	0.02	1.95	1.95	0.00	0.03	0.40
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	12月	60.96	118.76	41.70	128.27	41.38	-3.52	55.29
美國	12月	9.48	18.99	0.02	4.60	16.20	-0.02	7.70
美國以外地區	12月	51.49	99.77	41.68	123.67	25.18	-3.50	47.59
中國	12月	18.71	35.50	14.50	55.00	0.08	-3.50	17.14

資料來源：同表5-2（一）。

## 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11月預估美國2007/08年度棉花生產增加，出口減少，致使期末存貨增加。生產增加12.5萬包，達1,899萬包，主要是因國內數州生產增加，國內工廠使用及出口維持穩定。期末存貨增加10萬包，達760萬包。

2007/08年度世界棉花生產量及消費量都減少，世界交易則增加，使期末存貨較上月略增。世界棉花生產減少1%，主要是因巴基斯坦生產減少，而產量增加為印度，美國伊朗及烏茲別克；巴基斯坦因供給紡織使用減少，致使消費量下跌，但進口量提高。世界期末存貨較上月增加1%，達5,530萬包。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11月銅材平均結算價格每噸為6,966.7美元，較上月大幅下跌13.0%。銅價因美國經濟景氣下滑，刺激基本金屬價格下跌。至11月底庫存量為18.9萬噸。



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	4.2	3.1	1.9	0.8	1.9	1.7	4.2
2006年	4.9	2.9	2.4	2.9	2.8	2.2	5.0
2005年							
第1季	2.2	3.2	1.1	-0.8	2.2	2.1	2.9
第2季	3.1	3.0	2.0	1.6	1.6	1.5	3.4
第3季	4.4	3.2	2.0	1.3	1.8	1.8	4.8
第4季	6.9	2.9	2.6	1.0	1.9	1.5	5.5
2006年							
第1季	5.1	3.3	3.1	3.4	2.4	2.0	6.1
第2季	5.1	3.2	2.4	1.6	2.9	2.7	5.1
第3季	5.3	2.4	1.9	2.7	2.9	2.1	4.8
第4季	4.1	2.6	2.3	3.7	3.1	2.1	4.0
2007年							
第1季	4.2	1.5	2.8	3.3	3.2	1.9	4.0
第2季	5.2	1.9	1.6	2.5	3.2	1.4	5.0
第3季	6.9	2.8	1.9	2.4	3.2	2.1	5.2

\*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	4.5	-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	2.2	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	0.1	1.3	10.1
2005年							
11月	9.8	3.4	3.4	5.0	-2.9	1.2	11.8
12月	9.4	3.6	4.9	4.4	-2.6	-0.2	11.3
2006年							
1月	4.2	3.3	1.9	7.1	-1.5	0.0	7.7
2月	13.9	3.0	2.3	5.9	-1.5	-0.6	21.4
3月	7.2	3.6	3.7	11.5	0.8	2.4	10.7
4月	5.6	4.5	3.1	-4.5	-0.5	0.0	10.7
5月	8.8	4.0	3.7	13.2	-0.3	4.3	12.6
6月	5.4	4.3	5.3	0.0	-0.4	3.2	11.2
7月	7.4	4.7	6.1	5.8	-0.4	1.0	4.9
8月	5.4	4.6	6.2	7.9	0.8	1.9	11.7
9月	3.0	6.0	5.5	2.7	1.2	-0.2	17.6
10月	1.8	4.6	6.6	7.7	1.4	2.8	5.5
11月	2.2	3.0	4.9	7.1	1.2	-0.7	7.1
12月	-1.9	2.8	4.5	2.5	0.3	1.9	3.0
2007年							
1月	5.6	2.4	3.2	8.1	0.3	0.4	7.5
2月	-3.4	2.9	4.5	7.4	-0.4	3.7	-0.6
3月	0.4	2.2	3.2	5.1	-0.6	2.0	3.1
4月	3.3	1.9	2.4	8.1	0.3	1.8	6.8
5月	6.6	1.9	2.4	2.3	0.7	-0.5	6.7
6月	7.2	1.5	2.3	5.4	0.6	-0.5	7.6
7月	13.3	1.7	2.0	8.1	0.7	3.9	14.3
8月	10.2	1.4	4.4	5.3	0.6	3.0	11.2
9月	9.2	2.0	3.4	2.4	-0.4	1.3	0.3
10月	16.0	1.4	3.6	9.6	1.0	3.7	17.8
11月	-	2.1	-	-	-	-	-

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							
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	3.6	8.9	2.7	8.0	3.2
8月	4.1	4.6	3.8	8.8	2.6	-	3.1
9月	4.0	4.7	4.0	8.4	2.6	-	3.0
10月	3.9	4.7	4.0	8.2	2.5	-	3.0
11月	-	4.7	-	8.1	2.5	-	3.0

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														
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	2.8	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	2.2	0.0	3.1	1.6	2.2	2.7	2.9	1.2	1.5	1.7
2月	6.7	1.8	2.5	2.4	1.8	-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	2.4	0.0	2.9	1.9	2.4	2.8	2.8	1.3	2.5	2.5
5月	7.8	0.0	3.7	2.7	2.3	0.0	2.4	1.9	2.4	2.5	2.5	1.1	2.5	2.3
6月	5.6	0.1	3.3	2.7	2.4	-0.2	1.9	1.8	2.5	2.4	2.5	1.2	2.7	2.5
7月	4.1	-0.3	4.1	2.4	2.3	0.0	2.6	1.9	2.5	1.9	2.2	1.1	2.4	2.5
8月	3.7	1.6	2.1	1.9	2.0	-0.2	2.5	1.9	2.4	1.7	2.0	1.2	1.7	2.0
9月	4.8	3.1	4.4	2.8	1.7	-0.2	4.0	2.4	2.9	1.7	1.9	1.5	2.1	2.3
10月	5.8	5.3	6.0	3.5	2.4	0.3	4.7	2.4	3.9	2.0	1.8	2.0	3.4	3.0
11月	8.2	4.8	7.7	4.3	-	-	5.7	3.1	4.5	2.1	-	2.4	4.4	3.5

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										
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	200.8	11.0	186.8	10.7	14.0	949.6	10.1	1,633.5	4.1	-683.9
7月	211.8	8.2	207.3	16.7	4.5	986.1	15.9	1,663.8	4.8	-677.7
8月	213.8	10.4	181.0	-0.3	32.8	989.8	13.3	1,650.6	2.1	-660.8
9月	222.1	10.6	190.6	10.5	31.5	1,003.6	14.2	1,662.1	4.7	-658.5
10月	226.9	14.4	192.0	9.8	34.9	1,010.8	14.6	1,678.5	9.2	-667.7
11月	218.5	11.8	175.9	2.8	42.6	-	-	-	-	-



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										
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	281.0	20.8	275.7	19.4	5.3	242.8	22.3	198.5	18.9	44.3
2月	262.3	10.3	254.2	8.1	8.1	200.4	-0.8	179.6	-1.8	20.8
3月	303.9	13.2	292.9	12.9	11.0	251.5	8.4	212.8	9.9	38.7
4月	299.5	17.0	295.8	20.8	3.7	239.2	14.1	209.0	14.4	30.2
5月	310.4	11.1	298.3	13.8	12.1	236.4	4.2	210.5	2.4	25.9
6月	320.1	14.5	285.1	9.6	35.0	247.2	4.0	220.8	4.3	26.4
7月	302.1	17.2	292.4	14.5	9.7	258.6	13.9	224.4	7.6	34.2
8月	310.0	13.6	296.3	9.6	13.7	255.1	6.1	220.3	2.0	34.8
9月	293.2	-1.1	271.4	-1.8	21.8	256.4	5.5	215.4	4.5	41.0
10月	344.4	22.9	326.5	27.4	17.9	278.4	19.9	252.3	29.4	26.1
11月	358.4	17.1	337.1	25.9	21.3	267.1	12.0	247.9	21.8	19.2

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
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	1.3511	1.9836	1.225	1.0947
6月	32.93	1.3418	1.9857	1.224	1.0654
7月	32.79	1.3715	2.0333	1.202	1.0503
8月	32.95	1.3622	2.0095	1.207	1.0588
9月	32.98	1.3894	2.0166	1.167	1.0237
10月	32.55	1.4227	2.0433	1.159	0.9752
11月	32.33	1.4680	2.0709	1.129	0.9677
11月較上月之 變動率%	-0.67	3.19	1.35	-2.59	-0.77
11月較上年同期 之變動率%	-1.50	13.98	8.33	-5.68	-14.77

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
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	930.95	677.00
5月	1.2115	120.73	1.5222	7.8190	927.39	659.10
6月	1.1878	122.62	1.5365	7.8130	927.51	650.50
7月	1.1527	121.59	1.5161	7.8190	918.45	665.50
8月	1.2055	116.72	1.5236	7.8150	934.92	672.00
9月	1.1832	115.02	1.5126	7.7840	930.89	743.00
10月	1.1122	115.74	1.4666	7.7540	915.86	789.50
11月	1.1172	111.07	1.4466	7.7780	918.08	783.50
11月較上月之 變動率%	0.45	-4.03	-1.36	0.31	0.24	-0.76
11月較上年同期 之變動率%	-13.74	-5.35	-7.10	-0.05	-1.86	21.15

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	3.49	6.00	4.75	8.58
2000年	4.63	7.71	6.00	9.50	0.50	1.50	4.75	4.94	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	6.84
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											
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	5.00	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	6.41
8月	3.13	4.31	6.01	8.25	0.75	1.88	4.00	4.31	6.00	5.00	6.56
9月	3.25	4.33	5.53	8.03	0.75	1.88	4.00	4.43	6.50	5.00	6.70
10月	3.25	4.30	5.24	7.74	0.75	1.88	4.00	4.24	7.00	5.00	6.79
11月	3.25	-	5.00	7.50	0.75	1.88	4.00	4.22	6.50	5.00	-

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

#### ▲OECD向下調降美、日、歐經濟成長率

經濟合作暨發展組織（OECD）於12月6日公布全球經濟展望（Economic Outlook）表示，美國次級房貸問題所造成的金融不安的影響可能會持續至2008年，因此，預估OECD的30個加盟國2008年的GDP平均成長率為2.3%，比5月時的預測大幅向下調降0.4個百分點。另外強調，受到石油價格高漲的影響，未來的景氣充滿了不確定性。

OECD的報告中，對受次級房貸影響最大的美國經濟表示，美國的國內生產毛額成長幅度將大幅下滑，景氣呈現衰退之勢將不可避免。美國在2006年的GDP成長率為2.9%，預期2007年將跌至2.2%，2008年則再下跌至2.0%，比2007年5月時預期成長2.5%還低，也將是連續兩年低於2.5%的潛在成長率。

次級房貸問題，當初因低利率貸款適用期間結束，使貸款者的負擔增加，這種情形預期將持續至2009年，因此，房地產景氣的惡化長期持續下去的可能性極高。

房地產價格如果下跌一成，則美國的私人消費可能會連續兩年下拉約0.75%。另外，私人消費的成長率也可能會由2007年的成長2.9%至2008年只有成長1.8%。

OECD在報告中也提及，次級房貸問題的影響可能會波及到全球去。2007年夏天時金融市場的混亂已經影響到資金調度的成本上漲，甚至使企業的投資意願降低，未來也可能會有這種情形發生。

對於日本經濟方面，OECD預期利用出口來帶動成長的外需拉動今後可望持續下去。由於就業市場的改善使薪資轉為成長，但是私人消費方面的成長幅度仍然不高。消費者物價可望在2008年由下跌轉為上漲，但是就整體來說，物價仍然呈現脆弱之勢。日本銀行對此表示，目前並不是調漲利率的時機。

對於歐洲經濟方面，OECD表示將是持續的穩定成長，至於歐洲金融政策的未來展望，OECD表示受到風險因素不明朗的影響，目前並不是調漲利率的時機。（參見表1-1）【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年12月7日】

表 1-1 OECD 實質 GDP 成長率預測

單位：%

國家	2006年	2007年	2008年	5月時對2008年的預測
日本	2.2	1.9	1.6	2.1
美國	2.9	2.2	2.0	2.5
歐元區	2.9	2.6	1.9	2.3
OECD 30個 加盟國平均	3.1	2.7	2.3	2.7

資料來源：日本經濟新聞，2007年12月7日。

### ▲ OPEC 延後增產決定

石油輸出國家組織（OPEC）於12月5日在阿拉伯聯合大公國（UAE）的首都阿布達比召開總會，決定延後石油增產的決定。原油的期貨價格在2007年11月底時每桶低於90美元，因此決定目前並非增產原油的時機。另外，也與伊拉克的緊張情勢獲得緩和有關。不過，因為原油供需狀況的變化仍然不明，為了能審慎的因應，因此也決定在2月1日在維也納召開臨時會議。由於石油消費國原先期待OPEC可以增產石油，因此，此次的決定料將受到石油消費國的反彈。

OPEC的議長，也是阿拉伯聯合大公國能源部長的哈密里在OPEC總會後的記者會上表示，原油的供應十分充分。另一方面，由於擔心原油價格會有激烈的變動，哈密里也表示，OPEC將以石油消費國可以接受的價格充分的供應原油，持續努力穩定市場的狀況。另外，OPEC的事務局長巴德里也表示，現今的原油價格並沒有上漲的理由。

OPEC受到美國等石油輸入國增產的要求，曾一度檢討將每日增產50~100萬桶的原油。另外，阿爾及利亞也表示，受到美國次級房貸的影響，景氣下滑，擔心原油價格上漲會進一步惡化全球經濟。

受到美國等消費國請託的影響，OPEC盟主的沙烏地阿拉伯積極運作增產石油，而印尼也站在贊成的一方。不過，受到最近原油價格下跌的影響，包括委內瑞拉或是伊朗等許多的加盟國均反對增產石油。在此氣氛下，沙烏地阿拉伯也不好再在總會上提出增產的要求，因此全體一致同意維持現狀。

OPEC的基本想法是，原油的價格會上漲主要是受到投機資金流入等非供需因素的影響所致。OPEC認為原油的供應非常充裕。根據紐約NYMEX的原油指標WTI顯示，因為投機資金的流入，使原油呈現比生產量高200倍的交易量，這是造成原油價格上漲的主要原因。

原油的期貨價格在紐約期貨市場11月中旬的交易價格曾經上漲至每桶99美

元，但在OPEC即將在阿布達比召開總會可能會決定增產的消息曝光後，原油價格轉趨下滑。另外，根據OPEC的試算，受到暖冬的影響，如果以現今的生產量來看，至2008年第二季，原油的供給量將比需求量每天多出120萬桶。這也是OPEC認為2007年冬天並沒有特殊原油需求的原因。

OPEC在2月召開臨時總會有暗示原油將增產的味道，用此項手段來抑制原油價格的大幅上漲，不過，到底效果如何有待觀察。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年12月6日】

## 2. 國際金融

### ▲近週國際金融市場變動情形

2007年12月3日至14日1美元平均兌日圓(日圓/美元)升為112.27，升值2.41%；歐元/美元升為0.6836，升值1.02%；英鎊/美元升為0.4905，升值1.28%；瑞士法郎/美元升為1.1386，升值2.19%。美元整體來說，1美元平均價位兌主要貨幣漲多跌少；2007年12月3~7日平均價位美元兌主要漲多跌少，12月10~14日漲多跌少，見表2-1。

加拿大央行(Bank of Canada)12月4日做出2004年4月以來的首次降息決定，基本隔夜拆款利率調降0.25個百分點至4.25%，原因是預期通貨膨脹風險加大。此行動加大了美國聯準會(Fed)於12月11日降息的可能性，而降息可以帶動正反兩方面的影響，第一就是美國經濟活動會得到提振，第二就是美元在收益率方面的吸引力將下降。所以，美元的走勢也會受到這兩種力量的影響。

美國消費者支出、住房投資和耐用品訂單都在下跌，其中路透社(Reuters)/密西根大學(University of Michigan)消費者信心報告顯示，12月中旬消費者信心指數初步數據由76.1降至74.5。接受道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)調查的經濟學家預計，美國11月民營部門可能新增就業人口8.5萬人，10月新增人數為17.0萬人，結果新增就業人口為9.4萬人，11月失業率持平於4.7%。數據表明，儘管美國經濟成長出現減緩，但減緩程度並不像市場擔心的那麼嚴重，因而降低了市場人士對於Fed調降利率的幅度。

美國次級抵押貸款市場崩潰帶來的信貸風險，導致美國各銀行不願意放貸。如果疲軟的經濟數據促使Fed降息，可能會給美國股市帶來暫時的提振作用，但這不會改變美國各銀行不願意放貸的局面。這意味著美國經濟成長前景不會改善，投資者對美國經濟和美元的信心不斷下降的局面也不會改變。為了解決上述問題，Fed於12月11日低於預期的減息幅度，聯邦基金利率調降0.25個百分點至4.25%

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (12/10~12/14)	(2)前週平均 (12/01~12/07)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	112.27	110.75	+1.3725
歐 元	0.6836	0.6814	+0.3355
英鎊(倫敦)	0.4905	0.4897	+0.1639
瑞士法郎(蘇黎士)	1.1386	1.1257	+1.1460
加拿大元(紐約)	1.0134	1.0082	+0.5138
澳元(雪梨)	1.1386	1.1416	-0.2582
新加坡元(新加坡)	1.4430	1.4448	-0.1260
港元(香港)	7.7975	7.7921	+0.0693
韓元(漢城)	925.63	921.96	+0.3981
新台幣(台北)	32.346	32.304	+0.1300

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12月16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
06-08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
07-10月底	1.079	0.481	0.691	1.159	0.950	1.449	115.270	7.750	903.200	32.390
07-11月底	1.130	0.486	0.681	1.129	1.001	1.446	111.020	7.787	920.900	32.260
07-12月07日	1.135	0.493	0.682	1.130	1.005	1.440	111.720	7.794	918.900	32.300
07-12月14日	1.160	0.495	0.693	1.154	1.014	1.451	113.350	7.799	929.800	32.360

資料來源：CEIC資料庫。

的措施，不足以緩解美國信貸市場的緊張狀況或消除美國經濟面臨的減緩風險，美元仍將容易受到最近幾個月出現的投資者拋售美元及買進日圓的影響；並且隨後表示，將在短期內向銀行提供最多400億美元資金，鼓勵銀行更加積極地發放貸款。Fed與英國、加拿大、瑞士及歐元區的幾大央行同時表示，央行之間將建立貨幣掉期機制，這將使得美國以外的央行能夠向轄區銀行提供美元貸款。

美國11月零售額較上月上升1.2%，遠高於市場所預期的0.6%的升幅，表明假期購物活動開局表現良好；同時，11月生產者物價指數（PPI）

也出現大幅上升，總體PPI及不包括食品和能源的核心PPI的升幅，均較預期高出一倍左右影，緩解市場對美國經濟大幅下滑的擔憂。

日本中央銀行總裁福井俊彥12月初表示，美國住房市場的調整尚未結束後，短線投資者也加入到日本出口商拋售美元的行列中。市場人士解讀為美國經濟前景尚不明朗，因而全球金融市場仍處於劇烈動盪之中。不過日本內閣府公布，日本第三季國內生產毛額（GDP）較前一季成長0.4%，比初步數據成長0.6%向下修正，這也為美元提供了支撐。

歐洲央行12月6日決定維持關鍵再融資最低投標利率於4.00%不變，總裁特里謝在聲明中表示，通貨膨脹上漲壓力依然存在，部分理事會成員甚至贊成加息。歐洲央行仍在向市場注入流動性努力恢復貨幣市場的穩定，但貨幣市場仍缺乏信

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
06-08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
07-09月底	5.231	6.306	1.020	4.787	2.782
07-10月底	4.894	6.279	0.899	4.603	2.753
07-11月底	5.131	6.606	0.988	4.811	2.745
07-11月30日	5.131	6.606	0.988	4.811	2.745
07-12月07日	5.141	6.606	1.032	4.894	2.768

資料來源：CEIC資料庫。

心且存在不安情緒。1歐元兌美元因動能減弱，逐漸降為1.45美元，部分投資者預計，2008年歐元區經濟成長受油價高漲及金融市場持續動盪影響而將減緩。英國央行因消費者信心及住房價格的下降，不得不在12月6日決定利率由5.75%調降至5.5%，以應對本國經濟成長減緩的局面，英鎊兌美元出現貶值。

近來黃金價格一直跟隨美元和油價變動，但是波動幅度較以前縮小，在每盎司784至814美元上下震盪。由於信用市場危機和預期美國聯準會將降息，歐洲中央銀行總裁表示通貨膨脹風險增大使得升息的可能性上升，導致美元下跌，大量基金買盤和避險買盤推動美國期貨金價向上攀升。但是年底聖誕節接近，美國11月零售和生產者物價指數上漲率均高於預期，顯示消費需求依然強勁，造成美元升值而抑制了黃金價格。金價由2007年11月30日的每盎司783.50美元，以波動方式呈現小幅上升趨勢，直到12月12日出現區段的高點814.00美元，隨後出現下跌，12月14日金價收在789.50美元價位，每盎司一共上升6.00美元。【侯真真，綜合外電報導，2007年12月3日至2007年12月16日】

### ▲美歐五大央行聯手應對信貸危機

在美國Fed再度調降利率之後，美歐五大央行12月12日攜手採取增加市場流動性措施，以求解決全球金融市場信貸緊縮問題，避免對全球經濟景氣造成負面的影響。

雖然過去美歐多家銀行已經對市場注入資金增加流通性，避免銀行雨天收傘減少放貸。Fed一直在通過公開市場操作向市場注入資金，回購協議利率與聯邦基金利率一致，處於相對較低的水準，不過抵押品種類有限。而貼現窗口利率較聯邦基金利率高出0.5個百分點，但是擔心被誤解為資金嚴重短缺，銀行都不願使用這種方法，金融市場信貸緊縮問題依舊存在。Fed正在評估影響金融市場參與者管理流動性風險的政策，並努力瞭解央行是否需要額外的工具來緩解在市場中普遍存在的流動性問題。

美國聯準會、ECB、英國央行、加拿大央行和瑞士央行12月12日都宣布採取措施，讓各商業銀行更容易獲得資金。另外，日本央行也宣布支持這項措施。這些聲明最初引起投資者的熱烈反響，全球股市大幅上漲，銀行間貨幣市場的緊張情況得到緩解。

美國聯準會表示，它將把1個月期貸款拍賣給銀行，同時接受銀行手中的各種抵押物，包括住房相關證券，預計在12月舉行兩次，每次拍賣額度為200億美元。歐洲央行和瑞士央行表示，它們已經與Fed達成互換協議，Fed將提供最多240億美元資金，分配給歐洲需要美元資金的各個銀行。英國央行和加拿大央行宣布徹底



改變其抵押物規定，允許各銀行用更廣泛的證券作為抵押物換取資金。分析人士對上述聯合聲明感到歡欣鼓舞，認為這表明全球各大央行正在共同努力，解決全球一體化的資本市場上存在的問題。【侯真真，金融時報和華爾街日報，2007年12月13日】

### ▲次級房貸危機之下歐盟經濟表現仍佳但金融監管問題浮出檯面

歐盟目前面對石油成本上升所造成的通貨膨脹問題嚴重，11月消費者價格指數（CPI）較上年同期上升3.1%，遠高於歐洲央行2%的目標值。運輸燃料、取暖油及牛奶、乳酪和雞蛋對總體CPI的升幅貢獻最大，能源價格漲幅由上月5.5%上升至9.7%，食品價格由3.8%升至4.3%。剔除能源、食品、酒類和煙草的核心通貨膨脹數據顯示，11月大幅上升並非內需引起。核心CPI較上月上升0.1%，較上年同期上升1.9%。但是，歐元區第三季GDP受家庭消費及投資成長提振，表現依舊亮麗較上年同期成長2.7%。家庭消費較上年同期成長了1.6%，商業投資較上年同期成長4.4%。在此情況之下，歐元相對其他國際主要貨幣表現強勢升值，有拖累經濟活動的跡象。

隨後又發生次級房貸引發的信貸危機，和金融整合方面的監管問題。義大利提出創建歐盟統一金融監管規則的計畫，法國和荷蘭表示贊同，而英國和德國帶頭反對義大利的提議，認為對東歐小型銀行制定的監管規定並不適用於歐洲大型銀行。在歐盟於布魯塞爾舉行的月度會議上，英國財政大臣A. Darling表示，次級抵押貸款危機並非因歐盟各成員國監管部門合作不力所致。

不論如何，歐盟財政部長12月4日同意加強各國金融監管機構之間的合作，但否決了義大利提出的有關創建歐盟統一監管規則的計畫。各國將在不違反本國法律的前提下，盡可能加強對歐盟規定、提議及標準的實施。各國財政部長還同意在2008年4月會晤時，再次探討金融市場監管問題，考慮各種手段加強相關監管力道。【侯真真，華爾街日報，2007年12月5和14日】

### ▲主要工業國家股市全面下跌

聯準會於12月11日利率決策會議宣布調降聯邦基金利率一碼至4.25%，同步調降重貼現率一碼至4.75%，聲明稿指出「近期金融市場狀況提高經濟成長與通膨前景的不確定性，通膨風險仍在」，市場解讀聯準會溫和降息舉措不足以消弭經濟衰退的風險，週線道瓊工業指數下跌285.73點或2.1%，至13,339.85點；標準普爾500指數下跌36.71點或2.4%，至1,467.95點；那斯達克指數下跌70.42點或2.6%，至2,635.74點。歐洲股市開高收低。瑞士銀行宣布增加提列100億美元以備抵投資次

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12月10日	13,727.03	15,924.39	28,501.10	6,565.37	8,033.36
2007年12月11日	13,432.77	16,044.72	29,226.84	6,536.86	8,009.42
2007年12月12日	13,473.90	15,932.26	28,521.06	6,559.80	8,076.12
2007年12月13日	13,517.96	15,536.52	27,744.45	6,364.20	7,928.31
2007年12月14日	13,339.85	15,514.51	27,563.64	6,396.96	7,948.36
(1)前收盤指數 (12月7日)	13,625.58	15,956.37	28,842.47	6,554.90	7,994.07
(2)漲(+)/跌(-)	-285.73	-441.86	-1,278.83	-157.94	-45.71
(3)漲跌幅(%)	-2.1	-2.8	-4.4	-2.4	-0.6

資料來源：工商時報，2007年12月11日～2007年12月16日。

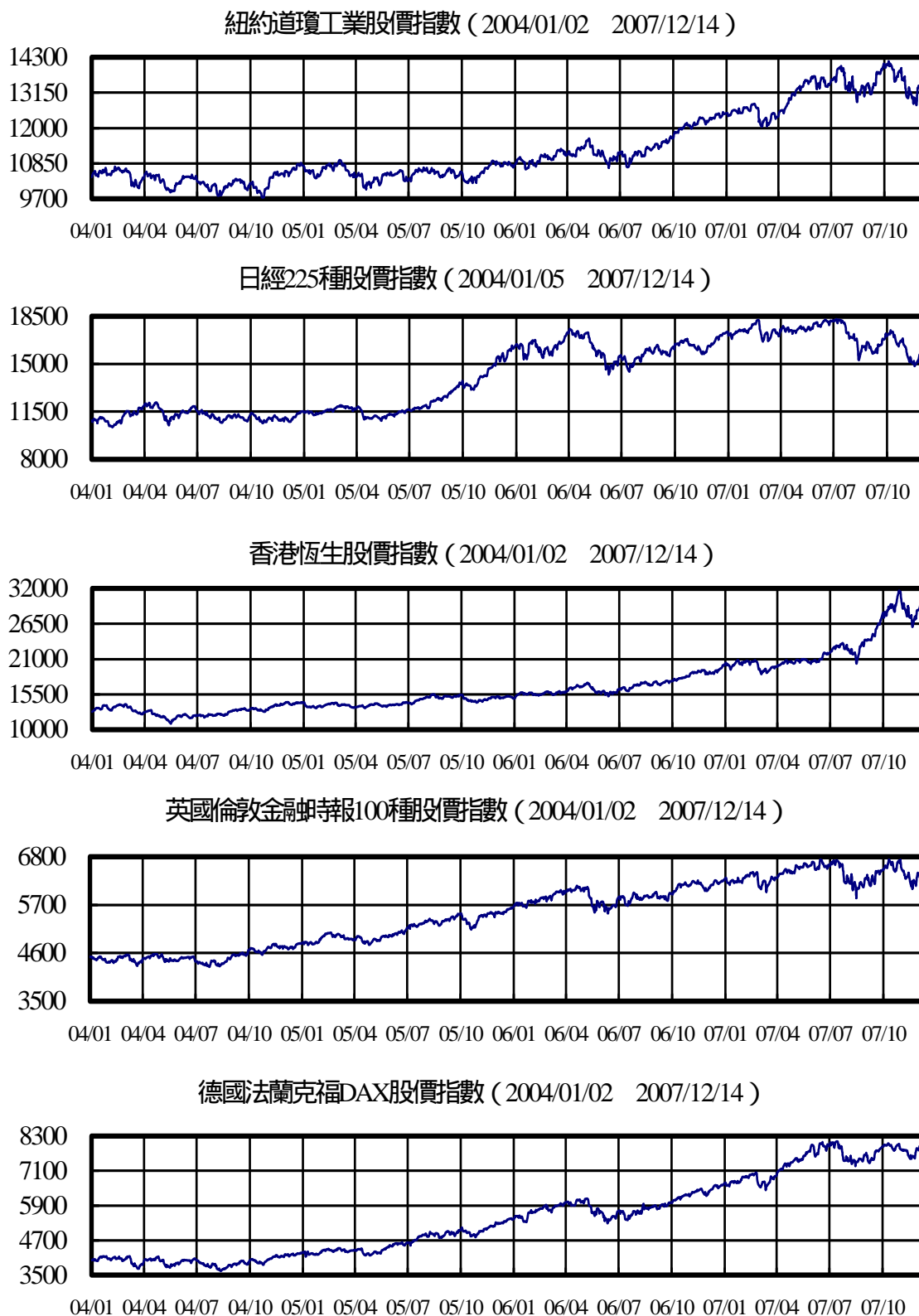
等級房貸相關虧損，讓金融產業的營運困境出現曙光，但眾所期待的美國聯準會利率會議僅降息一碼，失望性賣壓湧現；日本股市同步下挫。合計一週歐洲和日本主要股價指數的（漲跌點數/漲跌幅%/收盤價）表現如下：

倫敦：金融時報百種指數（-157.94點/-2.4%/6,396.96點）；法蘭克福：DAX指數（-45.71點/-0.6%/7,948.36點）；巴黎：證商公會股價指數（-113.39點/-2.0%/5,605.36點）；東京：日經225股價指數（-441.86點/-2.8%/15,514.51點）。

**華爾街**：11月生產者物價指數月增3.2%，創下34年來最大增幅，扣除食品與能源的核心指數上升0.4%、是近兩個月來最大增幅，同期消費者物價指數較前月上升0.8%，創兩年多來最大增幅，扣除食品及能源的核心消費者物價指數也成長0.3%，高於市場預估的0.2%，而11月零售銷售成長1.2%，是市場預估值0.6%的兩倍，同期工業生產成長0.3%，優於預期的0.2%，顯示經濟動能未如市場預期那麼悲觀，引發市場對聯準會降息空間縮減的擔憂。

週線十大類股跌多漲少，高盛證券調高2008年油價均價預估至每桶95美元，推升油價週線上漲3.4%，帶動艾克森美孚率能源類股揚升0.1%，電訊龍頭AT&T宣布將買回152億美元庫藏股與調高股利13%的計畫，帶領通訊服務類股收高1.8%，是唯「二」收紅族群。遭貝爾史坦與摩根史坦利證券看壞獲利前景的電子零售商Circuit City滑落12%，領跌零售類股收低7.6%，旗下擁有多發性硬化症藥物Tysabri的生技公司Biogen表示將尋求獨立發展的機會，股價重挫22%，拖累健康醫療族群滑落2.4%。

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。

金融類股相繼下跌。美國銀行警告2008年第一季前資產跌價損失仍將擴大，第四大銀行美聯銀行（Wachovia）表示本季跌價損失倍增，因提列8.3億美元房貸相關證券跌價損失，李曼兄弟證券上季獲利衰退12%，並警告次貸虧損恐延續至2008年，全美最大儲貸機構Washington Mutual表示將調降房貸部門價值16億美元、縮減股利73%與裁員6%，並遭美銀證券調降投資評等至「賣出」，股價重挫20%，花旗集團新任執行長V. Pandit指出未來將縮減支出或出售資產來強化資本，並將挹注490億美元予旗下七檔結構性投資工具（SIV），股價挫跌11%，利空籠罩拖累金融類股收低6.1%。

**歐洲市場：**經濟數據方面歐元區12月Sentix投資人信心為11.9，低於市場所預期的12.3，受到食物價格成長推動，11月歐元區CPI年增率為3.1%，高於10月的成長2.6%，主要顯示歐洲通膨加溫。德國12月歐洲經濟研究中心（ZEW）調查現況為63.5，低於市場預期的67.3，因借貸成本上升，降低市場對經濟成長前景之預期。英國11月生產原料價格月增率為1.7%，高於市場預期的1.4%。法國11月物價指數月增率為0.5%，高於10月的0.2%。義大利10月工業生產月增率經季調為減少0.3%，低於市場預期的0.4%，因歐元升值降低出口競爭力，打擊企業信心及產出。

在此同時市場訊息也不利於歐股。由於聯準會出資挹注金融體系之努力無法有效遏止次級房貸問題惡化及推升經濟成長，金融業前景不受市場看好，法次大金融業者興業銀行（Societe Generale）上週下跌5.5%，成為道瓊歐洲50指數表現最差業者；銅價走低，壓抑礦產類股獲利前景，前三大礦產商必和必拓（BHP Billiton）、英美公司（Anglo America）及力拓（Rio Tinto）股價走低7.8%、9.7%與9.9%，後二者成為道瓊歐盟50指數表現次差及最差的個股；投資人信心跌至15年來谷底，反映對經濟成長的疑慮，大型股Daimler股價走低4.7%，為道瓊歐洲50指數表現次差成員。另一方面，電子大廠飛利浦（Philips）提高與股東的溝通且企業財務結構穩健，股價勁揚6.0%，為道瓊歐洲50指數表現最佳的個股。

**日本：**10月日本機器訂單月增率為12.7%，高於市場預期的6.2%，主因在於亞洲及歐洲市場對晶片、汽車及電子用品需求仍強，企業增加產能提高機器出口量；11月貨幣供給M2+CD年增率為2.0%，高於市場預期之1.9%；因原油價格上漲增加通膨溫度，11月國內企業物價指數月增率為0.2%，高於市場預期之0.1%；另外，10月經常帳收支為2.23兆日圓，高於市場預期2.03兆日圓，因受到出口成長帶動，10月工業生產月增率終值為1.7%，高於市場預期之1.6%，受強勢日圓及信貸成本拖累，第四季日銀短觀大型企業前景展望為19，低於市場預期之21。

個股方面，因投資人質疑聯準會政策無法將次級房貸問題根除，金融鉅子瑞穗（Mizuho）、三菱UFJ（Mitsubishi UFJ）週線分別下跌11.9%與10.6%，成為壓

低日股主要力量，日執政之自民黨政府通過一法案限制股利及資本利得之租稅優惠，且知名券商摩根史坦利（Morgan Stanley）指出日本正面臨一場溫和的經濟衰退，導致地產鉅子三菱地業（Mitsubishi Estate）、住友不動產（Sumitomo Real Estate）下跌12.6%、13.1%，加深日股跌幅。【歐陽承新，綜合外電報導，2007年12月17日】

### ▲亞洲新興市場股價普遍下跌

聯準會降息幅度不足，恐減弱美經濟成長動能，打擊市場投資氣氛，而央行出資挹注金融業者被視為全球經濟進一步衰退之象徵，受景氣波動影響之出口業者領市場走低，總結一週亞股下挫，MSCI 亞太指數（不含日本）下跌4.2%，收524.22點。

**香港：**全球經濟成長恐轉緩打擊能源業獲利前景，由首大能源業者中國石化（Petro China）與中海油（Cnooc）接連下跌10%、9.1%，而中國建設銀行（China Construction Bank）走低9.5%，壓抑港股表現。總計一週香港恆生股價指數的變化為（-1,278.83點/-4.4%/27,563.64點）。

**南韓：**美國聯準會調降聯邦資金利率一碼低於市場預期，加以包括聯準會及歐洲央行在內的全球五大央行同步挹注金融市場資金，投資人解讀此為全球經濟正處惡化局勢的象徵，賣壓大舉出籠導致南韓股市一週收黑。此外，三星重工所經營的大型船舶與油輪相撞，造成近4年半以來最嚴重的漏油事件，壓抑相關類股走勢，包括三星重工在內的運輸設備類股週線即下挫4.6%。然而投資人看好南韓國內通訊與建築支出可望擺脫美國經濟減緩的拖累，激勵相關類股逆勢上揚，通訊類股更上漲逾3%居各類股之冠，收斂指數跌幅。總計一週漢城綜合股價指數的變化為（-39.27點/-2.0%/1,895.05點）。

**新加坡：**美國經濟前景悲觀，拖累倚賴出口之亞洲生產商，航運鉅子Neptune、中國遠洋（Cosco）股價雙雙分別重挫9.7%和11.9%，後者更是星股表現最差個股，成為打壓市場的主要力量，並拖累星大盤。總計一週新加坡海峽時報股價指數的變化為（-91.57點/-2.6%/3,466.38點）。

**泰國：**美國聯準會調降聯邦資金利率一碼，低於部分投資人預期兩碼的幅度，引發市場賣壓出籠，加以信貸市場惡化的疑慮捲土重來令投資人擔憂資金尋求風險性資產的需求降低，拖累泰國股市下挫，尤以銀行類股3.4%的跌幅表現更為疲弱。然而，市場普遍看好泰國最大公司PTT Pcl可望獲得法院判決免於下市，激勵PTT走勢強勁，而14日判決也確定其仍可合法私有並且繼續上市，雖該股14日暫停交易，但一週仍有3.4%的漲幅。總計一週曼谷證交所股價指數的變化為（-4.99點

/-0.6%/836.40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:吉隆坡證交所股價指數(-30.63點/-2.1%/1,403.41點);雅加達證交所股價指數(-38.89點/-1.4%/2,740.06點);馬尼拉交易所股價指數(-206.70點/-5.5%/3,538.69點)。**【歐陽承新,綜合外電報導,2007年12月17日】**

### 3.國際貿易與組織

#### ▲東協經濟共同體將使東協更具競爭力

東南亞國協(ASEAN)於日前簽署東協經濟共同體藍圖,期望在2015年以前完成建立區域共同體的目標。雖然藍圖中明白勾勒出東協經濟整合的時間表、承諾和目標,將成爲一個穩定、繁榮及伴隨著經濟平衡發展的高競爭區域,但仍需面臨許多嚴峻的考驗。

依照藍圖架構,東協將透過四大主要支柱以實現經濟整合目標。第一個支柱是成爲單一市場和生產基地,使貨物、服務、投資、技術勞工與資本可以在區域內自由流通,同時成爲結合食品、農業與林業生產的基地,促使關稅透明化、廢除非關稅貿易壁壘等;其二爲高度競爭的經濟區域、透過競爭政策、消費者保護、基礎建設發展、能源、稅則、電子商務以達到高度競爭力;其次爲一個公平經濟發展的區域及必須充分讓區域融入全球經濟體系,這些支柱將使東協進一步達成經濟共同體的目標。屆時區域內將擁有5.67億人口,國內生產總值將達到1.06兆美元。

依據藍圖規劃有12個優先整合項目,包含7種貨物與5種服務,主要爲農產品、空中旅行、汽車業、東協電子商務、電子產業、漁業、醫療保健、橡膠類產品、紡織服飾、旅遊業、木製產品及物流服務等。

目前,東協整合需解決的最大問題爲港口交通運輸設備落後、電力供應缺乏及過於繁雜的行政手續。另外,根據新加坡東南亞研究機構資深研究員Hew表示,東協若要在2015年達到東亞經濟共同體的理想,就必須要縮小會員國間的差距,內部干預政策應該更加彈性。其中最大的挑戰將是如何縮小之間發展的差距及確保緬甸、柬埔寨、寮國及越南追上其他6國的發展腳步。**【李晶晶,財經快訊與曼谷郵報,2007年12月8日】**

#### ▲南韓尋求與南方共同體建立FTA

南方共同市場(Mercosur)是全球第三大貿易體,南韓對南方共同市場在2003年的出口金額達到14億美元。爲了增加投資與出口至該地區,南韓將積極尋求與

巴西及其他拉丁美洲國家，如阿根廷、巴拉圭及烏拉圭建立雙邊貿易與投資協定。南韓將與巴西增加對原油、石化產業、生質燃料及其他替代能源的合作，而巴西是擁有天然資源非常豐富的國家及廣大的市場。

南韓已與智利、新加坡、東協、歐洲自由貿易聯盟（EFTA）訂定自由貿易協定（FTA）。2007年6月才剛與美國簽訂雙邊協定且正待雙方國會的通過實行，美韓FTA可說是繼1994年北美自由貿易協定（NAFTA）後，對美國最大的FTA。另外，南韓也積極與歐盟27國及加拿大洽談FTA當中。【李晶晶，亞洲脈動，2007年12月10日】

### ▲歐非高峰會並無具體結果

為期兩天的歐非高峰會（EU-Africa Summit）在葡萄牙首都里斯本落幕，會中通過里斯本宣言及聯合策略與行動計畫。然而，此次高峰會雖然倡導歐非關係平等，然而雙方在貿易及人權問題上歧見仍深，特別是有關辛巴威的爭執，因而造成會談進展不大，使得雙方想透過此次高峰會開啓關係新紀元的期待落空。歐洲國家領袖坦承，與非洲國家重新締結貿易協定面臨很多困難。

由於世界貿易組織（WTO）裁定歐盟現行優惠待遇違反規定，因此歐盟希望藉由經濟伙伴協定（EPAs）替代傳統優惠待遇，以便加強與非洲、加勒比海及太平洋國家的貿易關係。然而，要建立EPAs的協商並不容易，主要是非洲國家越來越擔心可能無法應付突然其來的強烈競爭，而要求歐盟提供一些保障。儘管歐盟表示，願意用無障礙接納非洲聯盟成員國產品外銷歐洲，來換取非洲降低歐盟貨品進口關稅，不過非洲認為它們的產品根本沒有能力和歐洲貨物競爭，因此歐洲所謂的優惠，對他們的實質意義不大。由於，歐盟與非洲國家現行的協定即將於年底到期，歐盟警覺到中國正積極在非洲拓展貿易，因此期盼能夠及早與非洲敲定多邊貿易協定。【李晶晶，綜合外電報導，2007年12月11日】

### ▲IMF表示全球經濟發展風險大增

依據國際貨幣基金（IMF）最新的全球經濟展望（World Economic Outlook）報告中指出，2007年全球經濟仍是快速成長，但在來年可能面臨極大風險。但儘管美國經濟成長減緩、特別是在次級房貸問題爆發後，造成全球金融市場的緊縮，然而，全球經濟在新興市場的推動之下仍將快速成長，特別是新興亞洲地區。

全球經濟從2004年開始穩定、快速與擴大成長，特別是在2004年至2006年間，受惠於貨幣及財政政策的改善，使得全球經濟成長維持在3.25%的水準，預估2008年全球經濟成長將達到4.8%。根據IMF的預測，亞洲發展中國家在2007年及2008

年的經濟成長率可分別達到9.8%和8.8%，其中中國將高達到11.5%和10.0%，印度則為8.9%和8.4%。另外，一些撒哈拉沙漠以南的非洲國家的經濟成長腳步將處於40多年來的最快。IMF認為，新興市場經濟體，例如中國、印度及俄羅斯，將成為世界經濟穩定的來源，過去一年的全球經濟成長有50%是來自中國、印度和俄羅斯的貢獻。

然而，已開發國家將成為全球經濟保持快速成長的不利因素。特別是帶領全球經濟的美國，受到次級房貸嚴重的衝擊，未來經濟走勢不樂觀，預估2007年及2008年的經濟成長率均為1.9%，低於2006年的2.9%，亦較原本預測分別降低0.1和0.9個百分點。由於西方金融市場息息相關，美國次級房貸危機外溢效果也使得歐盟、日本和加拿大等其他已開發國家經濟成長減緩。

展望未來，新興市場經濟體可望保持快速成長，並推動世界經濟繼續穩步前進，然而，除了財政問題外，新興市場也可能面臨危機，特別是高油價及民生物資價格高漲可能推升通貨膨脹。另外，世界經濟亦將面臨更嚴峻的挑戰，包括已開發國家經濟體成長遲緩將對其他地區造成不利影響、金融市場動盪可能持續、油價仍會居高不下及貿易保護主義繼續抬頭等。但是影響未來前景的最大隱憂，仍是美國和其他已開發國家能否有效因應目前金融市場動盪。【李晶晶，China Daily, 2007年12月13日】

## 4. 國際能源

### ▲近週國際原油價格趨勢

近週（12月10日至12月14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85.18、89.20、90.58與83.96美元/桶，與前週（12月3日至12月7日）相較呈現漲跌互見的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為+0.25%、+0.26%、+2.05%和-0.37%。（參見表4-1）

國際油價受到美國能源庫存量減少，國際能源署（IEA）與石油輸出國家組織（OPEC）皆提高2008年對原油的需求預估等雙重因素影響下再度走高，再加上英國、加拿大、瑞士、美國及歐元區等國的中央銀行都挹注資金到全球金融市場，更加支撐油價的上揚走勢。12月14日於倫敦期貨交易，2008年1月交割的北海布蘭特原油價格，自12月7日的每桶88.62美元，上漲至每桶92.08美元；而在紐約，2008年1月交割的原油，自12月7日的每桶88.50美元，上漲至12月14日每桶91.45美元。【李晶晶，綜合報導，2007年12月17日】



表 4-1 油市指標 ( 平均價格 )

	(12/3-12/7) 2週前	(12/10-12/14) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	84.97	85.18	0.25
英國布蘭特 (Brent)	88.97	89.20	0.26
美國西德州中級 (WTI)	88.76	90.58	2.05
杜拜Fateh	84.27	83.96	-0.37

單位：美元/桶

資料來源：石油情報週刊 (Petroleum Intelligence Weekly)，2007年12月17日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢 (2007/6/29 - 2007/12/14)

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

### ▲ 國際油價觸及 94.39 美元

根據紐約交易所資料，上兩週（2007年12月1日至14日）美國紐約輕甜原油價格於12月7日收盤於88.28美元/桶，隨後於12月12日大漲4.9%至94.39美元/桶，12月14日則收盤於91.26美元/桶。造成上兩週國際油價變動的主因包括：（1）美國聯準會（Fed）、歐洲央行（ECB）等5國央行宣布將透過向存款機構標售短期基金的方法，共同挹注現金至金融機構，藉此降低美國次級房貸風暴問題對於全球金融市場的衝擊力道。市場投資人普遍認為Fed、ECB等5國央行合作挹注資金至銀行系統的計畫，可望刺激經濟景氣擴張，並提高能源需求，然而，恐仍無法解決信用緊縮問題；（2）OPEC決定不增產：OPEC會員國於12月5日開會決定維持目前日產量2,725萬桶原油不變。然由於安哥拉、厄瓜多爾將於2008年1月加入OPEC，2008年OPEC原油日產量目標遂達2,967萬桶。安哥拉、厄瓜多爾兩國之原油日產量分別為190萬桶、52萬桶。OPEC決定於2008年2月1日召開原油政策檢討會議，並於3月在維也納召開例行會議；（3）美國原油庫存下滑：根據美國能源部（EIA）最新報

告，截至12月7日為止，原油商業庫存減少72.2萬桶至3.05億桶，較上年同期下跌7.8%；汽油庫存增加160萬桶至2.02億桶，較上年同期縮減1.6%；涵蓋柴油及取暖油之其他油品庫存則減少80萬桶至1.32億桶，較上年同期減少6.9%。煉油廠開工率則下滑0.6個百分點至88.8%；(4) 挪威國家石油海德魯公司位於北海的石油鑽井平台出現故障，約有2.2萬桶原油洩漏至北海。發生洩漏事件的海域位於挪威卑爾根市以西200公里。根據風向，洩漏的原油逐漸向北漂移。【施舜耘，綜合報導，2007年12月14日】

### ▲OPEC預期2008年全球原油日需求為8,710萬桶

根據OPEC最新月度報告顯示，隨著冬季消費高峰的來臨，2007年第四季全球原油日需求將增加170萬桶。預估2007年全球原油日需求將增加120萬桶至8,570萬桶，2008年則將增加130萬桶至8,710萬桶。非OPEC國家方面，由於越南、俄羅斯、巴西、加拿大、英國、澳大利亞原油供應量較預期縮減，OPEC下調2007年非OPEC國家原油日供應量增幅至70萬桶/天，並預估2008年非OPEC國家日供應量增幅為110萬桶。價格方面，11月OPEC原油一籃子價格上漲9.63美元至88.99美元/桶。預估OPEC增產，以及下調全球需求，將紓解油市的緊張情勢。受到美元反彈、地緣政治風險趨緩，以及2008年全球需求走緩的影響，12月一籃子呈現小幅回落走勢，12月13日報價為88.35美元/桶。此外，美國EIA預估2008年第一季OPEC石油日產量將增加40萬桶。EIA表示，OPEC計畫於2008年大幅增加原油產能，年底之石油日產能將增加130萬桶，將有助於滿足持續擴張的石油需求。【施舜耘，綜合報導，2007年12月18日】

## 5. 國際商品

### ▲近週國際商品價格趨勢

近週（12月10日至12月14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348.50、180.54和2,545.87，與前週（12月3日至12月7日）相較，呈現全面上漲的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為+2.17%、+1.91%和+1.72%。（參見表5-1）

貴金屬：白金與鈀金價格維持穩健上揚，反倒是黃金與白銀價格受到美元走勢強勁的影響而呈現走跌，黃金價格在12月14日的收盤價跌落到每盎司789.50美元。

基本金屬：市場人士高度擔心未來全球景氣的走勢，導致基本金屬價格全面

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
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
08月底	307.21	165.57	2,533.63
09月底	333.67	178.25	2,545.50
10月底	351.01	183.52	2,484.01
11月底	339.84	177.25	2,535.37
2007年12月03日	339.92	176.52	2,525.96
12月04日	340.08	176.56	2,483.83
12月05日	339.51	176.22	2,499.24
12月06日	343.12	178.10	2,497.76
12月07日	342.92	178.34	2,507.43
12月10日	343.45	178.22	2,533.17
12月11日	346.83	179.55	2,542.43
12月12日	354.08	183.29	2,539.55
12月13日	349.55	180.97	2,554.48
12月14日	348.60	180.66	2,559.73
(1)近週之平均 (12/10-12/14)	348.50	180.54	2,545.87
(2)前週之平均 (12/3-12/7)	341.11	177.15	2,502.84
(1)較(2)變動，%	2.17	1.91	1.72

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  
(2007/12/3 2007/12/14)

單位：噸

項 目	前週庫存量 (2007/12/7)	近週庫存量 (2007/12/14)	增減數
鋁合金	49,900	48,080	-1,820
鋁	934,050	930,250	-3,800
銅	188,750	193,900	5,150
鉛	44,150	41,650	-2,500
鎳	44,778	46,314	1,536
錫	13,390	12,590	-800
鋅	77,725	76,600	-1,125

資料來源：倫敦金屬交易所(LME)。

下跌。12月14日在倫敦金屬交易所，3月期銅價格從前週的每噸6,860美元，下跌至每噸6,495美元；3月期鋁價格從前週的每噸2,466美元，下跌至每噸2,415美元；3月期鎳來到每噸26,000美元，較前週下跌900美元；3月期鉛、期鋅及期錫的收盤價分別為每噸2,450美元、2,320美元及16,100美元。

軟性商品：糖價持續走高但漲幅有限，主要是預估2008年將會盛產所致；受到主要出口國象牙海岸大罷工的影響，可可價格目前已攀升到7月以來的最高點；

黃豆與玉米價格在供需失衡情況愈趨嚴重下而不斷上揚。(參見表5-4)【李晶晶，綜合報導，2007年12月17日】

### ▲西澳洲鉛恢復出口導致鉛價下滑

因先前配合鉛毒調查而暫停西澳洲礦區出口的加拿大鉛產商Ivernica Inc. 供應量佔全球市場3%，將可望恢復出口。受此消息影響，鉛價降至5個月低點。銅價也因庫存量增加

而走低。

西澳洲政府表示，Ivernia將獲准從Fremantle港出口其商品。該公司自3月起停止出口以來，鉛價已攀升1倍，並於10月創下歷史新高。倫敦金屬交易所（LME）的3個月期鉛下滑105美元或4.1%，每噸報價2,435美元，為6月20日以來最低。

西澳洲政府的環境保護局（EPA）允許Ivernia重啓出口航運。與此同時，市場擔心美國經濟成長減緩，將減少鉛需求量，也為價格利空。

10日LME的3個月銅價挫低105美元或1.5%，降至每噸6,720美元。LME追蹤的全球庫存量增加1.5%至19.12萬噸，為近9個月來高點；鋁價下滑3美元至2,458美元；鎳價降250美元為每噸26,050美元；錫價跌175美元，降至16,550美元；鋅價減少2美元至2,378美元。【卓惠真，彭博社，2007年12月11日】

### ▲2008年銅錫需求強勁價格上揚

巴克萊資本指出，因供不應求，銅與錫2008年漲相十足，另外，若經濟減速超出預期，鋁將最值得投資。

巴克萊資本發布報告指出，6種主要工業金屬中，2008年供給短缺最嚴重的當屬錫，鉛、鎳、鋁與鋅則產出過剩，而鋁價最接近生產成本，經濟表現若令人失望，將對鋁價形成支撐。巴克萊資本同時指出，若全球經濟成長維持相對強勁，2008年基本金屬消費前景持續看好。生產成本攀升，加上低庫存水準意味基本金屬價格長期看好。中國與其他新興市場需求強勁，可望抵銷美國消費進一步下滑所帶來的負面衝擊。

LME銅價2007年來累漲3.2%，是2001年以來最差表現。鋁價則挫跌14%，是2002年來首度挫跌。巴克萊指出，鋁金屬2008年下半年恐出現供不應求。【卓惠真，彭博社，2007年12月14日】

### ▲通膨逼升美元金銀銅價續跌

美元在美國11月消費者物價指數0.8%的升幅遠高於預期，而對歐元又大幅升值，繼續減弱使用貴金屬為替代投資工具的誘因，造成紐約黃金價格14日下跌至一週來的最低點。白銀和銅價也都繼續下跌。

分析師表示，金價與美元通常背道而馳。金價再度下跌，主因是美元持續走強。14日紐約商品交易所2月期金價每盎司收盤價又下跌6美元或0.7%，至798美元。早盤曾觸及792.30美元，為12月6日以來最低；紐約3月期銀價，每盎司也再跌25.4美分或1.8%至13.983美元；3月期銅價又小跌0.45美分或0.2%至2.9565美元，價格是連續第二週走低。價格自年初以來的漲幅縮小至8.1%。美元持續走強，削

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
06-11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月平均	712.65	12.83	1,307.7	334.6	2,391.3	7,649.0	29,537.5	3,226.6	15,023.0	2,881.4
07-10月平均	754.60	13.67	1,410.7	365.6	2,442.4	8,008.4	31,055.4	3,719.7	16,071.3	2,975.3
07-11月平均	805.30	14.69	1,447.1	362.3	2,506.9	6,966.7	30,610.2	3,328.2	16,691.8	2,541.3
07-12月07日	792.50	14.44	1,458.0	344.0	2,420.0	6,812.0	26,400.0	2,675.0	16,480.0	2,371.0
07-12月14日	789.50	14.01	1,462.0	346.0	2,362.0	6,420.0	25,900.0	2,461.0	16,000.0	2,330.0

資料來源：倫敦金銀市場協會 (LBMA)、倫敦鉛鈾市場協會 (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
06-11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月平均	1,920	122.48	9.52	60.89	9.42	8.58	3.51
07-10月平均	1,878	129.45	9.99	63.17	9.75	8.53	3.58
07-11月平均	1,922	122.83	9.89	61.75	10.60	7.92	3.82
07-12月07日	2,152	127.75	9.90	64.55	11.20	9.04	4.00
07-12月14日	2,082	130.75	10.48	65.85	11.57	9.39	4.20

資料來源：芝加哥商品交易所 (CBOT)、紐約期貨交易所 (NYBOT)。

弱黃金的吸引力。

分析師表示，黃金價格跌回了稍早的漲幅，在美元走強的壓力下，回檔下跌。美元走強使得黃金對外國投資人變得更貴，也減少黃金做為對沖通貨膨脹工具的吸引力。【卓惠真，綜合外電報導，2007年12月15日】

### ▲礦業併購刺激金屬價格上漲

根據彭博社報導，礦業併購將持續刺激金屬價格，因為礦產公司探勘及開發新礦場支出縮減。

紐約Rogers Holdings的Rogers表示，礦業公司砸下重金併購同業，取代物色商品和新礦場。他們沒有尋找新金屬，意味著市場多頭將延續更長久久。全球礦業龍頭BHP Billiton Ltd. (AU-BHP) 出價1,380億美元併購Rio Tinto Group (AU-RIO) 失敗，手中擁有這兩家公司股票的Rogers指出，原因出在雙方價碼談不攏。他也表示，美國景氣衰退將導致中國出現若干減緩，但是，中國的農業將持續成長。【卓惠真，彭博社，2007年12月15日】

### ▲受氣候威脅芝加哥農產交易價格上揚

小麥價格創下歷史新高，需求卻未見減緩，加上乾燥的氣候威脅阿根廷的農作物生產，導致小麥價格首度升到每蒲式耳10美元以上。黃豆價格升到34年新高，玉米價格則創下9個月新高。

芝加哥交易所16日電子交易，3月小麥期貨上揚30美分，達交易所規定的單日最大漲幅，報每蒲式耳10.095美元；黃豆價格升到11.9225美元，改寫1973年6月以來新高，玉米價格升到4.4275美元。

有鑒於小麥價格創下歷史新高，促使通貨膨脹上揚。由於澳洲、美國及加拿大等地的農作物產量減少，被用於製造麵包、穀類食品、麵條及充作家畜飼料之用的穀物成本，其過去1年來的價格成長超過1倍。

澳洲Common Wealth Bank駐雪梨的商品策略師T. Gorey表示，農產品全球供應真的非常吃緊，要說價格會在短期內達到最高峰非常危險。乾燥又溫暖的氣候可能傷害阿根廷農作物的收成，該國是全球第4大小麥生產國。阿根廷最大的小麥生產地的布宜諾斯艾利斯因為寒流來襲，導致11月農作物生產受損。全球農作物的產量減少，可能引發全球庫存下降。美國政府表示全球農作物庫存將在2008年5月31日前減少11%至1.101億噸。【卓惠真，鉅亨網，2007年12月17日】

---

## 6. 美洲經濟

### ▲美國11月失業率為4.7%維持不變

勞工部勞工統計局於12月7日釋出的統計揭示，11月美國新增非農業就業人口9.4萬人，主要分布在專業、技術服務、健康看護和餐飲服務；但製造業、營建、信貸和不動產相關行業的就業人口持續下降；勞工平均月薪增加8美分。

按家戶調查，11月美國失業率結構如下：成年男性(4.1%)、成年女性(4.1%)、青少年(16.3%)、白人(4.2%)、黑人(8.4%)、西班牙裔(5.7%)、未經季節調整的亞裔失業率為3.6%。

同期，勞工失業總數達720萬人，高於2006年同期的680萬。11月新增就業總數達69.6萬人，就業人口與總人口之比為63.0%，月增0.3%，文職勞工就業總數為1.54億人，勞動參與率酌升至66.1%。

邊際就業人口近140萬人，邊際就業人口是指除調查前4週外，過去12個月有意願工作並曾尋職的勞工，他們不被視為失業人口；受挫折的勞工計有34.9萬人，受挫折的勞工是指確信找不到工作，因而目前未尋職的邊際就業人口。

按廠商調查，11月美國分行業勞工增/減數分別是：專業與技術服務(+2.4萬人)、健康看護(+1.5萬人)、餐飲服務(+1.7萬人)、零售業(+2.4萬人)、營建(-2.4萬人)、金融授信業(-1.3萬人)、金融仲介(-1.3萬人)、不動產(-0.8萬人)。【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2007年12月7日】

### ▲美國第三季製造業稅後利潤減少397億美元

商務部商情局於12月10日公布的統計揭示，經季節調整(下同)，第三季美國製造業企業稅後利潤較上季的1,272億美元減少397億美元，較2006年同期的1,238億美元減少362億美元；但營收1.54兆美元，季增374億，年增8,769億美元，稅後利潤率為5.7%，低於上季的8.4%，和2006年同期的8.5%。

同期，製造業非耐久財企業稅後利潤為680億美元，季減34億，較2006年同期下滑60億美元，營收7,633億美元，季增77億，較2006年同期擴增412億美元；稅後利潤率為8.9%，低於上季的9.5%和2006年同期的10.3%；製造業耐久財企業稅後利潤達195億美元，季減363億美元，較2006年同期下滑302億美元，營收為7,813億美元，季增297億，年增403億美元，稅後利潤率為2.5%，明顯低於上季的7.4%和2006年同期的6.8%。【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年12月10日】

### ▲美國11月進出口價格雙雙上揚

勞工部勞工統計局於12月12日公布的統計顯示，11月美國進口價格與出口價格分別上升2.7%和0.9%，石油價格月增9.8%，是推升進口價格的主因。

進口產品：11月美國進口石油上漲9.8%，累積過去12個月的漲幅達到53.0%，非石油價格月增0.7%，年增率達3.0%；按構成別衡量，11月分項進口價格指數變動率如下：資本財（+0.7%）、汽車（+0.3%）、消費財（+0.2%）、食品、飼料與飲料（-0.2%）。

出口產品：同期，出口價格月增0.9%，是繼1995年4月以來的單月最大漲幅，其中農業（+1.4%）、非農業工業原材料（+2.3%）、消費財（+0.3%）、資本財（+0.1%）、汽車（+0.1%）。

按來源統計，11月美國進口價格月變動率如下：加拿大（+4.7%）、歐盟（+0.7%）、墨西哥（+1.9%）、日本（-0.1%）。過去12個月的累積變動率如下：加拿大（+12.9%）、歐盟（+3.3%）、墨西哥（+14.2%）、日本（-0.2%）。加拿大、墨西哥的進口價格上漲主要是因油價上漲，而歐盟則是因為歐元相對於美元大幅升值所致。【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2007年12月12日】

### ▲美國10月外貿逆差微增7億美元

商務部經濟分析局於12月12日公布的統計顯示，10月美國商品與勞務出口金額達1,417億美元，進口1,995億美元，收支相抵逆差達578億美元，較9月小增9億美元；10月美國商品帳入超上升9億，至668億美元，勞務收支盈餘微增2億，至89億美元。

商品貿易：按構成別統計，10月美國分項商品出口增/減額分別是：資本財（+13億美元）、其他（+7億）、食品、飼料與飲料（-5億）、消費財（-5億）、工業原材料（-2億）、汽車及其零組件和引擎（持平）。分項進口增/減額分別是：工業原材料（+19億）、消費財（+4億）、汽車及其零組件和引擎（+1億）、資本財（-5億）、食品、飼料與飲料（-1億）、其他（持平）。

進口來源：10月美國商品與勞務國別/地區別收支變化金額如下：香港（+13億）、澳洲（+9億）、新加坡（+7億）、埃及（+4億）、阿根廷（+3億）、中國（-259億）、歐洲（-137億）、歐盟（-119億）、石油輸出組織（-110億）、日本（-80億）、墨西哥（-75億）、加拿大（-49億）、台灣（-14億）、南韓（-8億）。【歐陽承新，美國商務部經濟分析局，2007年12月12日】



## ▲拉丁美洲國家成立南美銀行

在委內瑞拉總統查維斯（Hugo Chavez）號召下，南美七個國家的領袖於12月10日在阿根廷總統宮簽署創立南美銀行（Banco del Sur）的儀式，啟動資金70億美元將由南美國家認捐；巴西、阿根廷、委內瑞拉、玻利維亞、巴拉圭和厄瓜多的財長擔任銀行董事。

一名委內瑞拉國家銀行官員Rodolfo Sanz稱，實際到位的本金將介於50到70億美元，視認捐的結果而定。

按規劃，南美銀行將對該地區造橋、修路等公共建設，掃除貧窮、建設跨境鐵路等有助於加強區域整合的計畫提供融資，按國際市場利率提供貸款。華盛頓經濟與政策研究中心（CEPR）的經濟學者Weisbort表示，過去數十年由IMF等卡泰爾組織主導的貸款活動已瀕臨崩潰。支持者稱，南美銀行提供貸款將不會像IMF或美洲洲際銀行那樣設置很多附帶條件。

查維斯在發言中稱道，「創設南美銀行的策略目的在於擺脫對（國際金融組織）的依賴，脫離貧窮」。他的構想還包括興建南美跨境輸油管道和強化區域貿易同盟關係。成立後的南美銀行總行將設在加拉卡斯，分行設在玻利維亞和阿根廷。

對這一訊息世界銀行表示歡迎。世銀首席經濟師Augusto de la Torre認為，此舉將有助於加強南美政府間的合作，但不會對世銀構成威脅。有批評者認為，銀行的經營操作還是一項問題，南美銀行是查維斯運用油元擴大影響力的工具；也有人認為這是拉美國家取得金融獨立的第一步。【歐陽承新，Chron.com，2007年12月11日】

## 7. 歐洲經濟

### ▲歐盟免除15個貧窮國家農產品關稅

歐盟會員國外長通過一些規定，實際上允許和歐盟締結臨時貿易協議的15個非洲、加勒比海和太平洋國家，它們的產品自由進入歐盟市場。

3個區域的另外27個國家，其中包括14個加勒比海國家，如果在年底之前未草簽新貿易協議，它們的產品有可能被課徵較高關稅。此決定影響到7個非洲國家，如波札納、象牙海岸、肯亞、模里西斯、塞席爾、史瓦濟蘭和辛巴威，以及太平洋的斐濟與巴布亞紐幾內亞。

除稻米與蔗糖之外，上述國家的所有出口產品都可輸入歐盟，無需關稅或配額限制。反之它們將積極對歐洲產品開放市場，在未來25年內，依個別國家而定，

開放80%至97%。

適用通過的規定還包括其他6個非洲國家，如蒲隆地、賴索托、莫三比克、盧安達、坦尚尼亞和烏干達。雖然上述6個國家未草簽新協議，不過它們仍以較不開發國家身分，保留優惠進入歐盟市場地位。

過去5年，歐盟執委會一直與78個非洲、加勒比海與太平洋國家談判「經濟伙伴協議」，以便在2007年年底前，取代現有歐洲與前殖民地之間的優惠貿易機制。世界貿易組織認定目前的機制不符合國際規定，因而命令它們在2008年之前由別的協議取代。

有鑒於無法及時達成全面性協議，歐盟執委會最近締結臨時協議，只處理商品問題，並將服務業部門留到2008年再作處理，但是這些臨時協議仍有一些漏洞。

【卓惠真，法新社，2007年12月11日】

### ▲英國失業率降至1975年來最低

英國11月失業率減幅較預期好上1倍之多，降至1975年以來最低水準；主要因經濟力道強勁，鼓勵企業延攬更多員工。

英國國家統計局12日表示，11月請領失業金人數較10月減少1.1萬人至81.3萬人。失業率方面，降至32年來最低的2.5%。

英國央行（BoE）預估，第四季的經濟成長率將提升為3.2%，持續7年來最長的一波成長，但2008年可能將大幅度修正。11月BOE預期借貸支出的高門檻將觸發英國經濟減緩與勞工市場弱化，因而調降基準利率。

Lloyd Group Plc經濟學家表示，失業數據顯示英國經濟成長依然穩健，信用市場危機目前也沒有嚴重衝擊到就業市場。【卓惠真，彭博社，2007年12月12日】

### ▲歐元區11月通膨高於預期

歐元區11月的通貨膨脹速度不但高於原先的預期，也是2001年5月以來最快，使得歐洲經濟一旦減速，ECB恐難以降息。

歐盟統計局表示，歐元區的11月通貨膨脹自10月的2.6%上揚至3.1%，高於11月30日公布的3%初估值。11月CPI若與10月相較則是月增0.5%。ECB一直不願緊隨美國聯準會（Fed）及英國和加拿大央行之後降息，理由就是商品價格暴漲而失業率下降恐將引發惡性通貨膨脹。ECB總裁Trichet在12月初還贊成升息。

倫敦巴黎銀行經濟家D. Bryant表示，ECB，從某種意義上而言，陷入左右為難。他們故意不去貶抑未來的通膨問題以免日後必須採取行動。【卓惠真，歐盟執

---

委會經濟暨金融事務總署，2007年12月14日】

### ▲美國經濟減緩歐洲恐難倖免

根據彭博報導，債券投資人應可以確定，美國經濟減緩，歐洲也難倖免，另外，ECB在2008年將降息以支撐經濟。

以紐約Amitabh Arora為首的分析師團隊指出，ECB在2008年將二度降息，2009年3月到期歐洲利率合約表現將優於美國同期公債。ECB將降息0.5個百分點至3.5%，歐洲景氣將落後美國。報告指出，美國成長大幅減緩將重創全球與歐元區經濟成長。

ECB過去6次集會均維持利率4%不動，並警告通膨升溫。多數經濟家對歐元區經濟成長前景顯然較樂觀，2008年歐元區經濟成長將達1.9%，相對2007年為2.6%。

【卓惠真，彭博社，2007年12月17日】

### ▲英國景氣減緩將導致降息

英國景氣出現減緩跡象，巴克萊資本表示，景氣循環往往會持續一段時間，估計2009年2月之前英國應該會再降息4碼，其中3碼降息將出現在2008年10月之前。

BoE在12月將利率降至5.5%，這是BoE自從2005年8月以來第一次降息，也是2003年7月之後第二次降息，利率每次反向調整往往都代表一個新循環的開始，之後會經過一連串為期很長的降息，然後才會轉降為升。

巴克萊資本表示，日前市場大多預期英國12月將降息1碼，但等到降息決策正式作成並且對外公布後，市場反應卻有點出人意料，因為英鎊匯率幾乎不動。估計2008年2月會再降息1碼，根據一般經驗，BoE只要開始降息，往後陸續降息通常都極少有拖延現象。

巴克萊資本估計，英國利率將在2008年2月降至4.5%，意味著市場預期還有更壞的消息等在後頭，這次是因為金融市場動盪不安而降息，特別是金融機構彼此間相互緊縮信用，這種緊縮的殺傷力極強，對總體經濟所造成的衝擊不小。

巴克萊資本表示，英國景氣轉趨黯淡會減弱外國投資人對英國資產的需求，進而拖累英鎊走勢【卓惠真，彭博社，2007年12月17日】

## 8. 日本經濟

### ▲2006年度GDP成長2.3%

內閣府於11月30日公布2006年度（2006年4月～2007年3月）國內生產毛額（GDP）扣除物價變動後，比上年度成長2.3%，也比原先公布的速報值向上修正0.3個百分點。主要是因為服務業的統計採用最新的統計方式，使私人消費大幅成長所致。2006年度的日本經濟成長率確定比1.5～2.0%左右的潛在成長率還高。

內閣府於每年的12月左右修正過去年度的GDP成長率，由於經由月或是季所算出的GDP速報值與修正值常有很大的差異，因此，年度GDP修正值也正是反映這種情形來進行修正。

以項目別來看，私人消費比上年度成長1.7%，比原先的速報值0.7%大幅向上修正1個百分點。主要是因為服務業採用歷年統計，而非營利團體之福利勞務或是汽車消費等向上修正所致。另外，民間設備投資則由原先速報值的7.7%向下修正至5.6%，向下修正幅度達2.1個百分點。

GDP成長率貢獻度方面，內需貢獻度由原先的1.2個百分點向上修正至1.5個百分點，向上修正0.3個百分點，另外，外需貢獻度則呈現相同的0.8個百分點。2006年度的GDP成長率是由內需主導，由企業與家計單位維持均衡的成長。

至於與實際生活較相近的名目GDP成長率則為1.6%，比速報值向上修正0.3個百分點，是自1998年度起連續9個年度呈現名目GDP成長率低於實質GDP成長率，象徵通貨緊縮現象的「名實逆轉」情形。

2005年度的實質GDP成長率則為2.4%，和過去公告的數值一樣，但是名目GDP成長率則為1.1%，向上修正0.1個百分點。由於2006年度的成長率向上修正，因此也有分析家預期，未來的2007年度成長率有可能向下修正。【呂慧敏，內閣府網站，2007年12月1日】

### ▲第三季GDP成長1.5%

內閣府於12月7日向下修正2007年第三季的國內生產毛額（GDP）速報值，扣除物價變動因素後，實質比上一季成長0.4%，比起11月13日的速報值向下修正0.2個百分點，換算成年率為成長1.5%，也比速報值的2.6%向下修正。另外，名目GDP季成長率為0.2%，比速報值向下修正0.1個百分點，年率則為0.7%，也比速報值的1.4%向下修正。

以項目別來看，主要是民間設備投資修正值比上一季成長1.1%，比原先的速報值向下修正0.6個百分點。私人消費則持平於速報值的0.3%，而房地產投資也相差不多，由衰退7.8%向下修正至衰退7.9%。

GDP貢獻度方面，內需貢獻度由速報值的0.2個百分點向下修正為-0.1個百分

點，淨出口貢獻度則由速報值的0.4個百分點向上修正為0.5個百分點，主要是因為進口季成長率由原先速報值的0.5%向下修正為衰退0.2%所致。顯示物價總合動向的GDP平減指數則比起上年同期衰退0.4%，也比速報值的衰退0.3%向下修正0.1個百分點。【呂慧敏，內閣府網站，2007年12月7日】

### ▲法人企業統計第三季設備投資減少1.2%

財務省於12月3日公布2007年7~9月的法人企業統計表示，整體產業的設備投資額為13.91兆日圓，比上年同期減少1.2%。如果計算作為國內生產毛額計算基準，扣除軟體的設備投資額則為12.99兆日圓，比上年同期減少0.6%。如果經過季節調整，則比上一季成長4.4%。

如果包含軟體業，則以設備投資內容來看，製造業比上年同期成長6.1%達5.25兆日圓，非製造業則比上年同期減少5.1%，為8.66兆日圓。

該項調查是以資本額在1,000萬日圓以上，但是不包括金融、保險業在內約2萬家企業為對象。就整體產業的營業額來看為376.28兆日圓，比上年同期成長2.0%，其中，製造業為119.79兆日圓，比上年同期成長7.6%，非製造業則為256.49兆日圓，比上年同期減少0.5%。經常利潤為13.29兆日圓，比上年同期減少0.7%，其中，製造業為5.69兆日圓，比上年同期減少3.6%，非製造業為7.61兆日圓，比上年同期成長1.5%。【呂慧敏，財務省網站，2007年12月3日】

### ▲2008年度貿易收支將創10年來新高

根據日本貿易會於12月5日所公布的2008年度日本貿易收支與經常收支預測顯示，2008年度的貿易出超將達17.4兆日圓，比起1998年的約15.8兆日圓還高，也創下10年來的最高紀錄。

由於內需的成長有限，使2008年度的進口額比起2007年度只有呈現微幅的成長。出口方面則因新興國家經濟成長，使運輸機械以及一般機械好景氣而持續成長。

貿易收支如果再加上所得收支所形成的經常帳收支，則2008年度經常出超可望達31.4兆日圓，也可望繼2007年度後，持續6年創過去最高紀錄。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年12月5日】

### ▲10月景氣同時指標66.7%

內閣府於12月6日公布10月的景氣動向指數速報值表示，顯示景氣現況的同時指標為66.7%，是連續7個月高於作為景氣榮枯分界點的50%。另外，作為5~6個

月之後景氣動向的領先指標為20.0%，落後指標則為75.0%。

景氣動向指標是顯示景氣上揚或是下滑的統計，也是作為判斷景氣在山頂或是谷底的判斷材料。在各項構成指數中，與3個月前比較，有改善的指數占所有指數的比率稱之，如果指數高於50%則可以據以判斷景氣有上揚之勢。【呂慧敏，內閣府網站，2007年12月6日】

### ▲2008年度GDP成長2.0%

內閣府於12月11日公布2008年度（2008年4月至2009年3月）的政府經濟預測表示，扣除物價變動因素後的實質經濟成長率預估為2.0%，名目GDP成長率預估則為2.1%。至於2007年度則受到房地產投資減少的影響，實質GDP成長率預估為1.3%，名目則為0.8%，均向下修正。2008年的GDP成長率預估值比2007年度GDP預估值還高，主要是因為原先因建築基準法改正的負面影響因素將在2008年度獲得改善，加上設備投資仍舊可望緩慢持續增加所致。【呂慧敏，內閣府網站，2007年12月11日】

### ▲11月企業物價上漲2.3%

日本銀行於12月12日公布11月的日本國內企業物價指數為105，比上年同月上漲2.3%，也是自2006年9月以來的高成長率。主要是因為全球原油需求增加使原油價格上漲所致。企業物價已經呈現持續45個月的正成長。

以產品別來看，「石油、煤產品」價格上漲19.9%，主要是受到新興國家對石油的需求增加，加上美國的次級房貸問題動搖了金融市場，使投資資金轉向商品市場，造成原油價格高漲。由於石油價格上漲，像合成橡膠等「化學產品」價格也跟著上漲4.5%。【呂慧敏，日本銀行網站，2007年12月12日】

### ▲12月日銀短觀企業景氣感惡化

日本銀行於12月14日公布12月企業短期經濟觀測調查（短觀）顯示，製造業大企業的景氣判斷指數（DI）為+19，比9月時的調查下滑4個百分點，是第三季以來首度的惡化，主要是受到原油價格高漲及擔心美國經濟走緩所致。至於對未來的展望，則再度下滑4個百分點。製造業中小企業的景氣感則有小幅改善，但是仍然處於低水準。製造業中小企業對未來景氣感則是自2005年3月以來首次跌落至衰退。雖然大企業的設備投資及就業仍然相當堅穩，但是顯然地，企業對未來的景氣感持警戒之心。

以產業別來看，包括化學、非鐵金屬等材料型產業大致呈現惡化之勢，主要

---

是受到美國次級房貸問題的影響，投資資金轉向原油等商品市場，使原料價格上漲。另一方面，汽車、精密機械、造船、重機等出口相關企業則呈現改善之勢。雖然美國經濟走緩，但是亞洲的好景氣使日本對新興國家的出口彌補了對美國出口減緩部分。大企業非製造業的景氣判斷則為+16，也比9月的調查下滑4個百分點，也是連續兩季的惡化。受到建築基準法修正的影響，使房屋建築件數減少，建築指數降為-2外，不動產部分也比9月的調查大幅惡化13個百分點。因原料價格上漲部分較無法轉嫁到銷售價格上的躉售業、零售業等也無法避免的景氣下滑。

製造業中小企業的景氣判斷雖比9月上升1個百分點，呈現四季以來首次的改善，但是指數仍然停留在+2的低水準。非製造業則連續三季的惡化。不論是大企業或是中小企業對未來景氣展望均持惡化的看法。主要是金融市場不穩定，加上以美國為主的全球經濟的未來展望也不明朗，因此，日本國內景氣也不可能有太好的預期。

設備投資倒是持續成長之勢。2007年度（2007年4月至2008年3月）的投資計畫製造業大企業雖小幅向下修正，但還是比上年度成長10.8%，整體產業也呈現成長10.5%的預期。企業活動的好景氣是支撐目前日本國內景氣的主要因素。就業環境獲得支撐，顯示就業人力不足感的判斷指數製造業大企業為-7，持續人力不足，非製造業的人力不足現象則持續擴大。【呂慧敏，日本經濟新聞網站，2007年12月14日】

## 9.大陸地區與香港經濟

### ▲中國將推12項措施扶貧抗通膨

中國國家發展和改革委員會透露，2007、2008年，中國政府將採取12項措施安排困難群眾生活，緩解廣大低收入群體和離退休人員因物價上漲帶來的生活壓力。同時，發改委有關負責人還介紹，為發展農業生產，保障農民利益，中國2008年將採取四大措施進一步加大支農力度。

各級政府將採取的措施：

1. 大幅提養老金2008年繼續提高企業離退休人員基本養老金標準，提高幅度要明顯高於前3年每人每月80元（人民幣；下同）的平均水平，執行時間由原定7月1日提前到1月1日；
2. 提高低保補貼各地人民政府要在2007年8月和10月兩次發放城鎮低保對象臨時補貼的基礎上，再次適當提高城鄉低保補助水平，確保困難群眾生活水平不降低並有所改善；

3. 救助實際貧戶對未納入低保範圍、但實際生活困難的城鄉低收入居民，各地要採取臨時補貼等措施救助；
4. 發動社會援災充分發動社會各界組織展開多種形式的捐助活動，健全完善社會化的災害救援和救助機制；
5. 妥處軍烈幹部切實安排好老幹部、軍烈屬和城市低保戶、農村特困戶等家庭的生活；
6. 相應提高工資各地要根據物價上漲幅度和當地社會平均工資水平提高情況，適當提高最低工資標準和失業保險金標準；
7. 鄉村教師漲薪研究提高鄉村教師的工資水平，完善企業工資正常成長機制；
8. 擴大農村醫療增加醫療救助資金，擴大農村合作醫療的覆蓋範圍，緩解群眾「看病難」的矛盾；
9. 落實油價差補認真落實國務院關於成品油價格調整對公益性行業的補貼政策；
10. 清理民工欠薪繼續做好清理拖欠職工和農民工工資工作，確保工資按時足額發放；
11. 穩定住房價格繼續落實關於加強房地產市場調控和解決城市低收入群體住房困難的各項政策措施，增加住房供給，穩定住房價格；
12. 補貼高校食堂切實落實國務院對大中專院校學生食堂的補貼政策，根據物價上漲情況及時增加補貼資金，穩定大中專院校食堂飯菜價格。【史惠慈，大公報，2007年12月6日】

### ▲中國央行宣布年內第十次上調存款準備金率

中國人民銀行宣布，從2007年12月25日起，上調存款類金融機構人民幣存款準備金率1個百分點。這是中國央行2007年以來第十次上調存款準備金率，存款準備金率達14.5%，創下近年來的歷史新高。同時，此次存款準備金率上調1個百分點，超過2007年以來歷次上調0.5個百分點的水準，調控力度明顯加大。據估算，中國央行上調準備金率1個百分點後，可一次性回收流動性近4,000億元。

分析人士指出，中國央行如此迅速地上調準備金率，繼續回收流動性，一方面是落實剛閉幕的中央經濟工作會議，將進一步發揮貨幣政策在宏觀調控中的重要作用，嚴格控制貨幣信貸總量政策的響應，加強銀行體系流動性管理，抑制貨幣信貸過快成長；另一方面也說明國家統計局下周將公布的宏觀經濟數據仍然不宜樂觀。根據中國央行此前公布的資料，10月末廣義貨幣供應量(M2)餘額為39.42



兆元，年成長18.47%，增幅比上年末高1.53個百分點，比上月末高0.02個百分點。同時，前10個月人民幣新增貸款已達到2006年新增貸款的1.1倍。【史惠慈，人民日報，2007年12月9日、2007年12月11日；大公報，2007年12月9日】

### ▲服務貿易「十一五」發展目標確定

中國商務部日前發布《服務貿易發展「十一五」規劃綱要》，對中國服務貿易「十一五」發展目標作出明確規劃。一是服務貿易規模顯著擴大。到2010年服務貿易進出口總額由「十五」期末的1,571億美元達到4,000億美元；二是服務貿易結構不斷優化。提高通信、保險、金融、電腦資訊服務、專有權使用費和特許費、諮詢、廣告等新興資本技術密集型服務占我國服務貿易出口總額的比重；三是服務貿易領域更加開放格局基本形成；四是國際服務貿易市場開拓能力大幅提升。【史惠慈，人民日報，2007年12月9日】

### ▲中國CPI增速預計將創11年新高

中國國家統計局公布11月中國工業品出廠價格(PPI)同比成長4.6%，創下2005年8月以來新高，原材料、燃料、動力購進價格上漲6.3%。1~11月累計，工業品出廠價格同比上漲2.9%，原材料、燃料、動力購進價格上漲4.1%。居民消費價格總水準同比上漲6.9%，再次刷新11年紀錄，主要為肉禽及其製品、豬肉的價格上漲。其中，城市上漲6.6%，農村上漲7.6%；食品價格上漲18.2%，非食品價格上漲1.4%；消費品價格上漲8.4%，服務專案價格上漲2.3%。從月環比看，居民消費價格總水準比上月上漲0.7%。自8月起，通膨壓力進一步加大，CPI漲幅連續4個月超過6%。1~11月累計消費者價格指數(CPI)較上年同期成長4.6%，顯示物價上漲壓力大。

國家發展改革委副主任畢井泉表示，由於2007年漲價對2008年的滯後影響較大，加之受國際市場大宗商品價格上漲、國內市場需求旺盛及推進資源性產品價格和環保收費改革等因素影響，2008年價格總水平上漲的壓力仍然較大，完成防止價格由結構性上漲演變為明顯通貨膨脹的任務相當艱巨。他強調，當前的價格上漲主要是結構性上漲，食品類價格大幅度上漲是推動價格總水平較快上升的主要因素。對於2008年價格工作，各級價格主管部門要著力做好以下工作：一是控制價格總水平過快上漲；二是做好涉農價格管理工作；三是推進資源性產品價格和環保收費改革；四是解決民生價格問題；五是規範市場價格秩序。

國家發展改革委主任馬凱在「全國發展和改革工作會議」上提出，2008年發展改革重點是圍繞「雙防」繼續加強和改善宏觀調控。首先是實施穩健的財政政

策和緊縮的貨幣政策。2008年的財政支出要主要用於加強經濟社會發展的薄弱環節，著力促進結構調整和協調發展；重點用於改善農村生產生活條件、節能減排、生態環保、自主創新、社會事業領域，繼續支援西部大開發等。其次要繼續控制固定資產投資過快成長，嚴格控制新開工項目，特別是要從嚴限制高耗能、高排放行業新上擴能項目；通過控制出口配額總量及調整出口關稅等手段，繼續控制「兩高」產品出口過快成長。同時，通過鼓勵重組兼併等方式，促進「兩高」行業優勝劣敗。【史惠慈，人民日報，2007年12月8日、2007年12月10日、2007年12月11日；大公報，2007年12月10日、2007年12月11日；國際金融報，2007年12月12日、2007年12月14日】

### ▲2008年中國經濟成長將減緩至10.7%

OECD發布的最新一期《全球經濟展望》中預測，隨著美國住房市場降溫及信貸條件收緊，預計2008年全球經濟成長將會減緩，2008年該組織30個成員國的合併GDP成長將減緩至2.3%，而2007年該指標為2.7%。OECD還下調了對美國、歐元區及日本的2008年GDP成長的預測，預計這三大經濟體2008年GDP增幅將分別為2.0%、1.9%、1.6%。OECD還預測，其成員國在2009年的經濟成長率僅會微幅反彈至2.4%。由此，OECD建議美聯儲、歐洲央行及日本央行在2009年前維持基準利率現有水平不變。

對於中國，OECD預測因為薪資上漲和物價通膨將侵蝕出口商的競爭力，2008年中國GDP成長將從2007年的11.4%減緩至10.7%，而2009年GDP增速將繼續減緩至10.1%。OECD還認為，由於食品價格的逐漸下降預計將抵銷非農產品的價格上漲，因此2007年通膨率為4.5%，2008年的通貨膨脹率將減緩至4%。另外，2008年中國經常專案盈餘將達到4,310億美元，占GDP的11.3%；而到2009年，該指標將超過5,000億美元，占GDP的比重為11.8%。

OECD建議，為減少經濟過熱、保持通膨在可控範圍之內、冷卻過熱的資本市場，中國實施緊縮的宏觀經濟政策是必需的。此外，中國還應加快人民幣的升值步伐及減少貿易出超。【史惠慈，中宏網，2007年12月10日】

### ▲中國QFII投資額度擴大至300億美元

中國國家外匯管理局9日宣布，為進一步提高中國資本市場的對外開放水平，QFII（合格境外機構投資者）投資額度擴大到300億美元。這已是QFII投資額度的第二次擴大。

中國於2002年推出QFII試點時宣布，累計投資額度上限為40億美元。2005年7

月11日，QFII總額度獲準增加60億美元。然而，由於100億美元的總額度即將耗盡，從2007年2月14日至今，一直沒有機構獲得投資額度。

對於試點已達5年之久的QFII制度，據外匯局提供的數據，目前49家QFII現持有的證券資產市值達近2,000億元，已成為中國資本市場的重要機構投資者。對於下一步QFII投資額度的審批進度，外匯局表示，將會同有關部門，根據中國國際收支狀況和國內證券市場情況，把握落實QFII新增額度的審批節奏，鼓勵符合條件的境外中長期資金投資中國資本市場。

在擴大QFII投資額度的同時，外匯局稱，將進一步拓寬境內居民的境外證券投資，進一步擴大QFII（合格境內機構投資者）對外證券投資的規模，支持更多符合條件的境內金融機構提高競爭力，提供更多滿足境內投資者需要的多元化產品，同時提高風險管理水平，形成經濟全球化條件下參與國際競爭的新優勢。【史惠慈，大公報，2007年12月10日；人民日報，2007年12月11日】

### ▲前11月中國外貿進出口接近2兆美元

中國海關總署公布，2007年1~11月中國進出口規模接近2兆美元，達到1.97兆美元，已經超過2006年全年的進出口水平，比2006年同期成長23.6%，增速比前10個月提高了0.1個百分點；其中出口1.10兆美元，成長26.1%，進口8,654.8億美元，成長20.5%。

1~11月累計貿易出超為2,381.3億美元，成長52.2%，比前10個月的貿易出超增幅減緩6.8個百分點。

11月當月中國外貿進出口規模為2,089.6億美元，成長23.9%；其中出口1,176.2億美元，進口913.4億美元，貿易出超262.8億美元，成長14.7%。【史惠慈，人民日報，2007年12月12日】

### ▲中國新外商投資產業指導目錄明確稅收優惠政策

中國新修訂的《外商投資產業指導目錄（2007年修訂）》規定，對從事目錄中鼓勵類領域的外商投資專案將繼續給予一定稅收優惠政策，其進口設備可享受免徵進口關稅和進口環節增值稅的優惠政策，採購國產設備享受增值稅退稅的優惠政策。

2007年12月1日以後核准的外商投資專案，包括原有老企業的增資、股權轉讓或境內企業境外上市等，凡涉及新增禁止類領域的，按照新目錄的規定執行。2007年12月1日前核准的外商投資專案，仍按照專案核准時的政策執行；如此次在目錄中新增列為禁止類的項目，如目前已經存在並運營的外商投資企業，執行項目核

准時的政策。

為配合西部大開發、中部崛起、振興東北等老工業基地的戰略，中國仍將繼續鼓勵外商投資中西部地區和東北老工業基地的優勢產業和特色產業。因此這次目錄修訂，在鼓勵外商投資產業目錄中不再列入僅“限於中西部地區”的條目，凡屬於需鼓勵外商投資的中西部地區和東北老工業基地的優勢產業和特色產業，將在修訂《中西部地區外商投資優勢產業指導目錄》時統籌考慮列入。

《中西部地區外商投資優勢產業指導目錄》修訂工作已經啓動。這部目錄將進一步發揮中西部地區和東北老工業基地在資源、產業、勞動力等方面的比較優勢，適當放寬限制，促進產業轉移有序承接，進一步提高中西部地區和東北老工業基地利用外資的規模和水平。【史惠慈，經濟日報，2007年12月14日】

### ▲中美戰略對話促進中國金融對外開放

12月13日，第三次中美戰略經濟對話在北京閉幕。此次戰略經濟對話中國同意在第四次中美戰略經濟對話前宣布，中國證監會將就外資參股中國證券公司及其對中國證券市場的影響進行認真評估，並基於評估結果就調整外資參股中國證券公司的股權比例問題提出政策建議。根據2002年開始實施的《外資參股證券公司設立規則》規定，境外股東持股比例或者在外資參股證券公司中擁有的權益比例，累計（包括直接持有和間接持有）不得超過1/3。

在金融服務業領域，雙方還表示，歡迎最近批准的中國招商銀行在美設立分行的申請。美國政府繼續承諾對在美開展業務的中資銀行實施國民待遇，並確認按照國民待遇原則對中資銀行的申請進行評估。美國政府同時繼續承諾對中國的證券公司和投資諮詢機構在美登記和開展業務實施國民待遇。

中國銀監會與美國證監會已原則同意將於近期簽署交換信函，該信函將就涉及中國銀監會或美國證監會核發許可的金融機構所從事的跨境活動的相關資訊交換作出安排。

另外，中美雙方承諾擴大對話和資訊共用，增強法律、政策、計劃和鼓勵措施的基礎，以便對食品、藥品、醫療產品和消費品出口實施有效的政府監督。中美兩國為此已簽署八個領域的促進出口安全的備忘錄，包括：食品和飼料：中國國家質檢總局和美國衛生與公眾服務部2007年12月11日簽署的備忘錄協議；藥品和醫療產品：中國國家食品藥品監督管理局與美國衛生與公眾服務部2007年12月11日簽署的協議；符合環保要求的進出口：中國國家質檢總局和美國環境保護局簽署的諒解備忘錄；食品安全：中國國家質檢總局和美國農業部同意將雙方的合作備忘錄升級為部長級；酒類和煙草產品：中國國家質檢總局和美國財政部於2007

年12月11日簽署的合作諒解備忘錄；其他領域：玩具、煙花、打火機及電子產品；車輛安全；以及殺蟲劑容許量與貿易。

第四次中美戰略經濟對話將於2008年6月在華盛頓舉行。【史惠慈，大公報，2007年12月13日；國際金融報，2007年12月14日】

### ▲香港推動港股直通車計畫

香港金融管理局總裁任志剛表示，港股直通車計畫雖存在風險，仍可有效管理，且金管局已向中國國務院提交控管風險建議。任志剛指出，美國次級房貸風暴尚未對香港產生負面影響，但持有與次級房貸相關結構性產品之銀行恐將出現虧損。任志剛於12月13日在北京主持財資市場高峰會開幕禮後表示，港股直通車計畫除了影響中國資本市場之外，也同時考量香港資本市場與股市的承受力，以及保障中國投資者利益。在資本項目尚未完全開放的情況之下，中國使用境外資金融通管道，仍需配合外匯管理政策。

港股直通車計畫所涵蓋的具體建議包括：（1）逐步實現資本項目兌換、資金有序流出的政策方面，建議擴大銀行代客境外理財範圍，以及中國居民自有外匯資金自由流通；（2）人民幣境外運用的政策方面，建議人民幣支付香港從中國直接進口，進一步發展香港人民幣債券，以及開拓更多人民幣回流中國的管道；（3）形成多種所有制的現代金融體系政策方面，建議放寬外資金融機構在中國的股權限制及業務範圍；（4）優化資本市場結構政策方面，建議兩地資本市場供需與價格互動。【施舜耘，香港政府新聞網，2007年12月13日】

### ▲香港9至11月失業率降至3.6%

由於總體經濟持續擴張，就業市場進一步好轉，香港2007年9～11月失業率下滑0.3個百分點至3.6%，創下9年半至今最低水準，亦即1998年2～4月以來最低紀錄，就業不足率亦由2.3%降至2.2%，總就業人數逼近351萬人，再創歷史新高，加上總勞動人數微幅下滑，失業人數明顯降至13萬人以下，觸及1998年3～5月以來新低。

勞工及福利局局長張建宗表示，香港政府將繼續協助就業困難人士投入就業市場，尤其是居住在偏遠地區。2007年9～11月，總就業人數增加1.34萬人至350.9萬人，創下歷史新高紀錄；總勞動人口則減少0.25萬人至363.7萬人；失業人數減少1.59萬人至12.8萬人；就業不足人數則減少0.2萬人至8萬人。展望未來，失業率走勢將視聖誕節及新年假期新增職位增幅、勞工供給增幅的差距而定。【施舜耘，香港政府新聞網，2007年12月18日】

表 10-1 南韓 11 月進出口實績 (暫定)

按通關計算，百萬美元，%

區 分	2007年			2006年	
	1-10月	11月 <sup>P</sup>	1-11月 <sup>P</sup>	11月	1-11月
出 口 (增 加 率)	302,753 (13.8)	35,948 (17.5)	338,701 (14.2)	30,602 (18.5)	296,689 (14.6)
進 口 (增 加 率)	288,704 (13.2)	33,845 (26.5)	322,549 (14.4)	26,765 (12.2)	281,864 (18.9)
貿 易 收 支	14,049	2,103	16,152	3,837	14,825

註：P為預估值。

資料來源：南韓產業資源部，2007年12月3日。

## 10. 其他東亞經濟

### ▲南韓11月進、出口直逼700億美元

南韓產業資源部12月3日公布「2007年11月輸出入動向」，顯示11月出口較上年同月增加17.5%，達359.5億美元；進口增加26.5%，達338.5億美元；貿易收支為出超21.0億美元。(參見表10-1)

出口方面，就產品項目來說，一般機械(43.3%)、液晶驅動產品(40.5%)、無線通訊器材(30.5%)、石油產品(62.4%)、船舶(22.8%)、石油化學(21.0%)等的出口大幅增加，鋼鐵(8.6%)、汽車(3.5%)等小幅增加，半導體(-11.4%)則呈減少，致單月出口額首次突破350億美元；就出口地區來說，截至11月20日止，以對中東(28.0%)、對東協(23.6%)、對中國(23.1%)的出口增幅最為顯著，對歐盟(5.7%)、對美國(0.0%)持平，而一向低迷不振的對日出口則受惠於半導體(50.8%)、石油產品(22.2%)等的出口增加，轉為兩位數(12.5%)的成長。

進口方面，原物料由於油價上升帶動原油進口增加(42.6%)與鋼鐵及非鐵金屬等的進口增加，致較上年同月激增32.8%；資本財亦隨著設備投資的復甦，以半導體製造用裝備(78.6%)、電子零件(22.1%)等為進口大宗；消費財雖然農產物(35.1%)、轎車(26.4%)、生活用品(20.7%)等的進口甚為可觀，但因比較基期效果等，增加率反較上年同期減少。貿易收支方面，因進口成長率大於出口成長率，致創下較上年同月減少17.4億美元的21.0億美元出超，為連續56個月的出超。【黃定國，南韓產業資源部，2007年12月3日】

### ▲南韓11月消費者物價上升3.5%

南韓統計廳12月3日公布「2007年11月消費者物價動向」，顯示11月消費者物價較上年同月上升3.5%，為3年1個月來的最高值，上升率已連續兩個月躍登3%線

上，並達到韓銀設定消費者物價調整範圍（2.5~3.5%）的上限目標。

就11月物價的各種特殊分類指數來看，生活物價指數較上年同月上升4.9%，為2005年2月（4.9%）以後之最，而新鮮食品指數則繼10月上升11.6%，創下3年2個月來之最高幅度後，11月也上升10.8%，主要受9月颱風與大量降雨後貨源減少導致農產物價格上揚，加上原油、穀物等國際原物料價格也攀升的影響。

韓銀有關人員擔心「韓銀雖是以平均值為目標，不會為一時的物價上漲而採取任何措施，但若最近的趨勢持續下去，仍不免對經濟造成影響」。

特別是中國占有南韓進口的18%，若中國的通膨正式浮上檯面，則南韓物價漲幅勢必更加擴大。【黃定國，綜合外電，2007年12月3日】

### ▲韓銀預測2008年南韓經濟成長4.7%

南韓央行在12月5日公布的「2008經濟展望」報告中預測：南韓2007年GDP成長率將為4.8%，2008年降為4.7%（上半年4.9%，下半年4.4%）；物價上漲率由2007年的2.5%上升至2008年的3.3%；民間消費成長率由2007年的4.4%降為2008年的4.3%；反應商品與服務進口貿易榮枯的經常帳餘額，可能從2007年的順差65億美元銳減為2008年的逆差30億美元，出現1997年（82.9億美元逆差）金融危機以來的首次逆差。

南韓經濟成長率在2002年藉由人為的刺激景氣創下7.0%的高峯後，2003年降為3.1%，2004年4.7%，2005年4.0%，至2006年雖出現5%的成長，但2007年又重回到4.0%線上。

韓銀表示，迄今為止，高油價的衝擊雖有相當部分是由已開發國家的好景氣與新興市場國家的高成長所吸收，然因全球經濟成長放慢，以及物價不穩心理的擴散等，油價上升的負面影響漸有浮上檯面的可能。若2008年經常收支出現赤字，韓銀亦表示就南韓的貿易規模與國民經濟規模等來論，30億美元逆差尚可視為幾乎接近均衡水準。【黃定國，綜合外電，2007年12月5日】

### ▲南韓公布第三階段強化服務產業競爭力對策

南韓政府繼2006年12月14日及2007年7月30日先後發表第一階段及第二階段強化服務產業競爭力方案後，頃又針對有望成為次世代成長產業的文化、數位內容產業競爭力問題於12月12日發表第三階段強化對策，以補第一、二階段之不足。主要內容如下：

1. 在文化內容產業方面，以建構亞洲文化內容產業中心為目標，集中培育具有全球競爭力的文化內容企業；伴隨文化產業培育基礎的擴大，紓解創作

→製作→流通、外銷等價值鏈上的難題及推動強化競爭力對策。具體作法包括(1)將標準產業分類上原本分散於製造業等的文化產業統合於大分類項目(J)之下,以利日後鞏固產業培育基礎;(2)集中支援創作事業及R&D活動,以培育兼具核心內容(Killer contents)與競爭力的企業;(3)藉培育文化群聚,活絡M&A等,營造有利世界級文化內容企業競爭成長的生態環境;(4)從文化內容的企劃開始到製作、行銷,皆以進軍海外市場為目標,加強支援;(5)活化文化產業創作源頭,強化支援國內創作公演,擴充基礎設施及擴大公演藝術市場底部層面。

2. 在數位內容產業方面,將藉由強化支援企業的R&D活動方案及提高全球競爭力方案,成為「世界三大數位內容強國」,具體作法包括(1)整頓IPTV服務關連法等規章制度,強化R&D支援,俾利培育新增數位內容市場;(2)藉由支援大中小企業併肩進軍海外市場,以及與海外企業進行策略聯盟等確保全球競爭力。【黃定國,南韓財政經濟部,2007年12月10日】

### ▲新加坡10月零售銷售指數增加3.8%

在服飾與手錶等消費品表現亮麗的帶動之下,新加坡2007年10月零售銷售指數較上年同期成長3.8%至27.5億新元,連續第3個月呈現上揚走勢。與9月相較,10月零售銷售指數則成長2.8%,扣除汽車則成長2.7%。其中,加油站、服飾及手錶首飾銷售金額分別較上月成長8.1~10.8%;消費休閒產品、汽車、超級市場、百貨商場,以及傢俱與家用器材銷售呈現擴張走勢;電信器材與電腦銷售則下滑9.2%;食品與飲料、雜貨店、醫藥與衛生用品,以及眼鏡與書籍銷售也呈現下跌走勢。

與上年同期相較,由於國際油價持續攀升,加油站銷售金額大幅成長28.2%;服飾與鞋子,以及電信器材與電腦銷售均達到兩位數成長;眼鏡與書籍、醫藥與衛生用品、消費休閒產品、百貨商場、手錶首飾及超級市場銷售成長率介於4.2~9.2%;汽車銷售金額則下跌5%。此外,10月餐飲貿易指數較上月成長2.2%,並較上年同期成長6.3%,餐飲貿易總額則為3.7億新元。【施舜耘,聯合早報,2007年12月15日】

### ▲新加坡11月非石油出口衰退3.4%

由於電子產品出口減少,新加坡2007年11月非石油出口(NODX)較上年同期衰退3.4%至146億新元,扭轉近半年的揚升走勢,而非石油轉口貿易(NORX)則成長1.7%至169億新元,惟增幅低於上月的5.5%。整體而言,11月貿易總額達745



億新元，較上年同期成長8.2%，增幅較上月的15%略為放緩，其中，出口成長4%至386億新元，進口則上揚13%至359億新元。而衡量短期製造業表現的非石油國內進口（NORI）則由上月的成長4.6%擴張至9.2%，主因為土木工程設備零件、引擎、馬達及塑膠產品進口增加所致。

非石油出口方面，電子產品出口下跌8.2%，為連續第10個月呈現下滑走勢，主因為積體電路、電信器材、電腦零件出口衰退所致。非電子產品出口方面，儘管特殊機械、非貨幣黃金、電機及主要化學製品出口表現亮麗，然由於藥劑產品出口大幅萎縮21，11月非電子產品出口由上月的成長20%放緩至0.2%。石油出口方面，由於歐盟、香港、印尼、巴拿馬需求擴大，11月石油出口增加36%至58億新元。以前10大非石油出口市場來看，出口至歐盟、印尼分別下滑32%、6.8%，主因為電子產品出口大幅減少所致。【施舜耘，聯合早報，2007年12月18日】

### ▲菲律賓11月物價上漲率為3.2%

根據菲律賓國家統計署（NSO）資料顯示，由於食物及石油價格雙雙上漲，菲國2007年11月物價上漲率達3.2%，高於上月的2.7%，超過菲國中央銀行先前預期的2.4~3.1%，而核心物價上漲率則為2.3%，略低於上月的2.4%。以商品別來看，食物、飲料、煙草價格上漲率由10月的3.5%漲至3.9%，水電燃料費用上漲率由1%揚升至2.1%，而服務業成本則由上月的3.5%升至4.1%。累計2007年前11月之平均物價上漲率為2.7%，低於先前所設定之政策目標區間4~5%。菲國央行表示，披索對美元強勢升值，明顯抑制物價大幅上漲，預期2007年全年物價上漲率將介於2.6~3.1%，而2008年物價上漲率則將揚升至3~4%。【施舜耘，綜合報導，2007年12月6日】

### ▲菲律賓10月出口成長10.5%

根據菲律賓國家統計署（NSO）資料顯示，在電子產品出口擴張的推動之下，菲國2007年10月出口金額較上年同期成長10.5%至46.5億美元，前五大出口市場依次為美國、日本、香港、中國及荷蘭。以產品別來看，占出口總額61.8%的電子產品成長9.4%至28.7億美元，主因為歐美各國聖誕節假期需求增加所致；由於披索對美元強勁升值，排名第二的紡織品及成衣衰退18.8%至1.9億美元；排名第3之陰極及陰極型精煉銅則成長17%至1.5億美元。

累計2007年前10月，出口總額為418.5億美元，較上年同期成長5.4%，仍低於全年成長8%之政策目標。菲律賓中央銀行預估2007年全年出口金額將成長8%至499億美元，進口則成長7%至568億美元，而2008年出口、進口成長率分別為8%、

9%，低於先前設定的11%。【施舜耘，綜合報導，2007年12月18日】

### ▲泰國2008年投資成長目標為5.8%

泰國國家經濟及社會發展委員會（NESDB）通過2008年投資計畫，制訂2008年全國投資成長目標為5.8%，並將提交新政府進行研審。期望能夠透過投資來推動2008年經濟成長率實現政策目標4~5%。2008年須持續推行的重要投資項目，包括（1）紅色、藍色及紫色捷運線的運輸系統基礎計畫，金額為450億泰銖；（2）泰石油（PTT）投資，金額達500億泰銖；（3）其他民間大型投資項目，總額約為660億泰銖，主要集中於石化、食品、及汽車工業。泰國政府所制訂之2008年投資預算為4,046.8億泰銖，大部分集中於水力、運輸系統、公共衛生項目。

儘管投資扮演推動經濟成長的主要動力，NESDB仍憂心未來成立的新政府不認同其所設定之投資計畫。由於全球經濟恐將放緩，預期泰國2008年投資成長力道將低於2007年，因此，應加速推動紅色、藍色及紫色捷運線的運輸系統投資，藉此活絡房地產業發展。此外，NESDB並決議設立開發南部地區委員會，開發南部地區電力、能源、食品、石化及鋼鐵工業區，並與亞洲開發銀行（ADB）合作，分析開發南部地區的可行性。【施舜耘，泰國經濟及社會發展委員會（NESDB），2007年12月7日】

### ▲泰國11月消費者信心略有好轉

泰國商會大學指出，2007年11月消費者信心指數為69.3%，儘管狀況略微好轉，然仍連續第44個月低於100%，顯示消費者信心仍相當疲弱，且所有信心指數仍低於100%，反映消費者對目前及未來經濟形勢仍感到憂慮。其中，消費者對目前的經濟信心指數達70.4%，觸及2006年11月以來新高，對未來的經濟信心指數連續第4個月位居68%，為連續第42個月指數低於100%，顯示消費者對未來6個月的經濟前景感到擔憂。

消費者對整體就業機會信心指數由10月的69.8%上揚至70.3%，然仍低於100%，表示消費者對總體就業環境缺乏信心。其中，對目前就業機會信心指數由69.6%微幅上升至69.9%；對未來就業機會的信心指數，則由上月的70.1%提高至70.8%；消費者對未來收入的信心指數由88.1%增加至89.1%，連續第3個月呈現上揚走勢，惟仍連續第20個月低於100%。由於12月23日即將舉行大選，預期消費信心可望好轉，對未來3個月政局之信心指數遂由51.1%升至74.8%。【施舜耘，泰國世界日報，2007年12月14日】

### ▲馬來西亞證管會制訂新上市條例

馬來西亞證券管理委員會主席Zarinah出席首次公開發行股票（IPO）研討會後表示，爲了推動更多國內外公司在馬國股票交易所上市、進一步提高馬國股市對外資的吸引力，證管會預定於2008年1月2日開始實施8項新上市條例。2007年在馬國股票交易所的新上市公司僅有26家，創下近6年新低記錄，遠低2005年、2006年的79家、40家，預估2008年將有30~40家新上市公司。Zarinah強調，證管會將積極創造有利的公開發行股票環境、提升國內外企業集資或併購活動效率，藉此強化馬國作爲國內企業首選上市地點，以及外資公司以馬國爲第一或第二上市地點的目標。

新上市條例的主要內容包括：（1）允許100%的雙邊上市（dual listing）：馬國股票交易所與他國交易所上市公司可互換股票，藉此促進跨國併購與集資活動；（2）簡化外資公司上市程序與併購條例：簡化外資公司上市監管標準，統一國內外公司上市條件；（3）允許外國註冊公司上市：外國註冊公司須呈交備忘錄與公司章程，確保股東保障條件符合馬國規定；（4）併購活動毋須證管會核准：若上市公司收購資產將不會改變股東組織、董事或核心業務，則毋須經過證管會核准；（5）允許自動報價公司（MESDAQ）進行併購業務；（6）以董事會評估報告取代原本的盈利預測；（7）穩定新股股價；（8）公眾、投資人可審查公開發行股票說明書。【施舜耘，星洲日報，2007年12月13日】

### ▲馬來西亞10月製造業銷售衰退2%

馬來西亞年2007年10月製造業銷售金額爲131.6億美元，較上年同期減少2.0%，並較上月下跌3.2%。累計2007年前10月，製造業銷售金額爲1,268億美元，較上年同期成長1.1%。就業方面，2007年10月製造業雇員人數爲110萬人，較上年同期增加2個百分點，然卻較上月減少0.3萬人，製造業薪資支出總額爲6.1億美元，較上年同期增加8.8%，然較上月減少5.3%。累計2007年前10月，製造業薪資支出總額爲50.2億美元，較上年同期擴張7.4%。【施舜耘，馬來西亞統計局，2007年12月17日】

### ▲印尼政府通過2008年基建預算

印尼政府頃通過2008年基礎建設預算，總額約爲62兆印尼盾（約爲67億美元），較2007年增加62%。印尼政府將推動基礎建設發展，藉此達到促進產業發展、總體經濟穩健成長的目標。印尼政府將推動「企業社會責任」，亦即要求企業協助建設基礎設施，落實公私合營建設基礎設施模式。

此外，公共工程部長Dardak表示，目前正在施工中的高速公路合計共有72個路段，投資總額達11兆印尼盾，並有20個路段即將招標。針對2008年基礎建設預算，印尼工商會主席M.S. Hidayat表示，除了增加預算總額之外，政府應提供更多投資獎勵，期望政府可於2008年將公司所得稅由現行的30%降至25%。【施舜耘，印尼星洲日報，2007年12月7日】

### ▲印尼央行發布管制銀行業信息科技條例

印尼中央銀行於12月14日發布銀行業信息科技條例。新條例規定，央行要求銀行業呈交之徹底改變信息科技計劃報告書，最遲須於該計劃尚未有效運作2個月之前呈交。央行並要求銀行業，呈交已落實徹底改變信息科技計劃報告書，最遲須於落實計劃1個月之內呈交。央行也規定銀行業需呈交信息科技獨立審核成果。不執行新規定的銀行則將受到以下規範：（1）書面警告；（2）降低銀行業健全化評級；（3）凍結其相關營業活動；（4）列入無法通過合格測試機制的成員名單。

若銀行不遵守新條例規定，則將受到以下懲罰：（1）延遲呈交每份報告書者，每日罰款100萬印尼盾；（2）截止日後的一個月內，仍未呈交報告書者，每份報告書罰款5,000萬印尼盾。此外，若銀行呈交的報告書與事實不符，且經過央行兩次書面警告（每次警告期限為7個工作日）仍未予以修正者，將罰款5,000萬印尼盾。【施舜耘，綜合報導，2007年12月15日】

## 11. 其他地區經濟

### ▲海灣國家擴大對印度投資力度

金磚四國已成為中東與海灣石油出口國的投資新寵，印度的經濟活力與市場潛在正吸引這些油元充沛的投資商前往探路，其中伊斯蘭投資基金就是其中的要角。在巴林註冊的海灣融資公司（GFH）於10月籌集了6.3億美元，投資印度的能源城，超額申購達60%，布局印度的不動產正是GFH投資卡達能源城的翻版。躍躍欲試的金融機構還包括：設在科威特的海灣投資機構（Gulf Investment House）。保德信（Prudential）資產管理部營銷經理Kumar表示，中東基金將介入符合伊斯蘭教義的印、中和其他亞洲市場。不過，科威特Gulf Investment House認為官僚主義，基礎建設落後、運輸瓶頸是投資印度的主要障礙。

印度的經濟結構有第一世界和第三世界兩種成分，至2011年印度的中產階級人數將從目前的1.5億增加到4億，潛在需求龐大，至2008年3月底的會計年度，印度經濟成長率預估為8.4%，2008/09降至7.9%，國內需求推升進口大幅上揚，預計2006

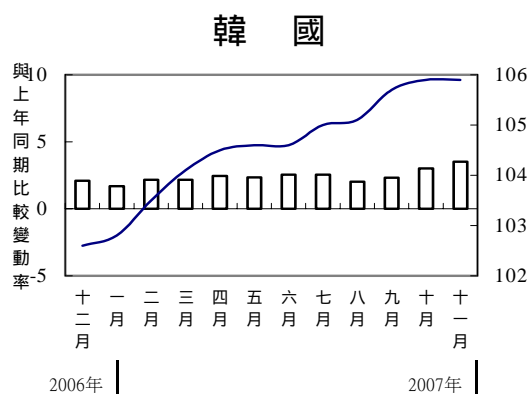
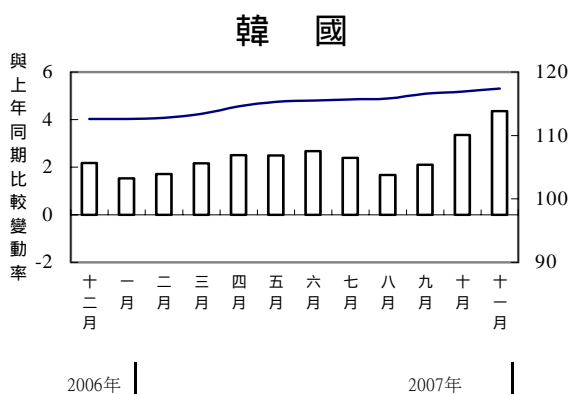
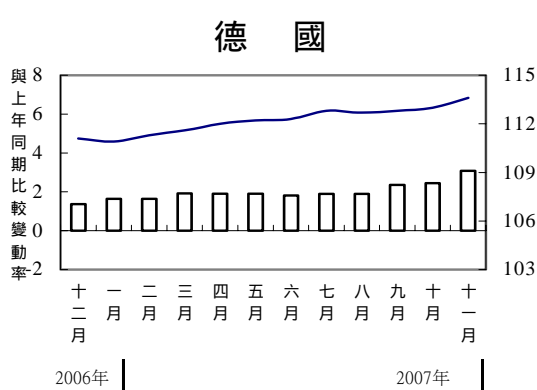
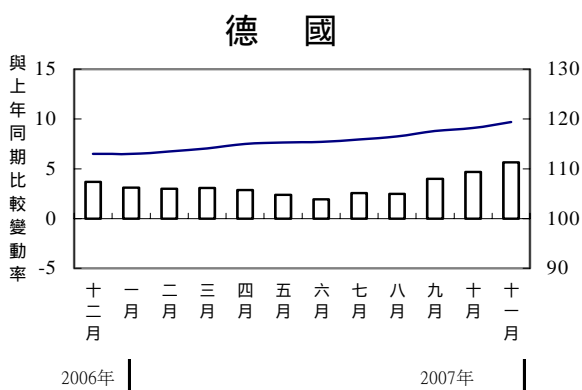
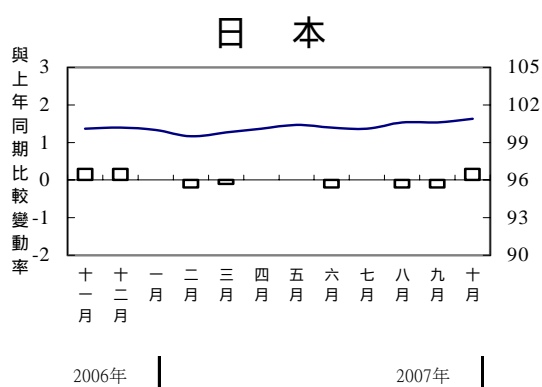
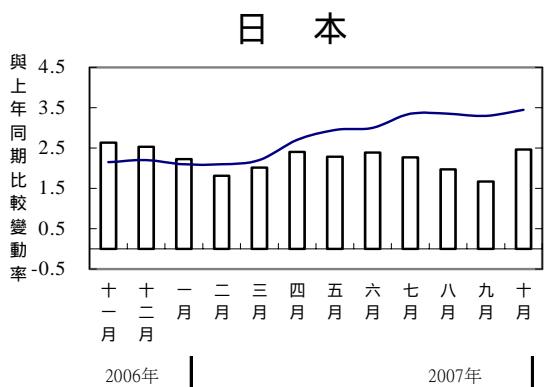
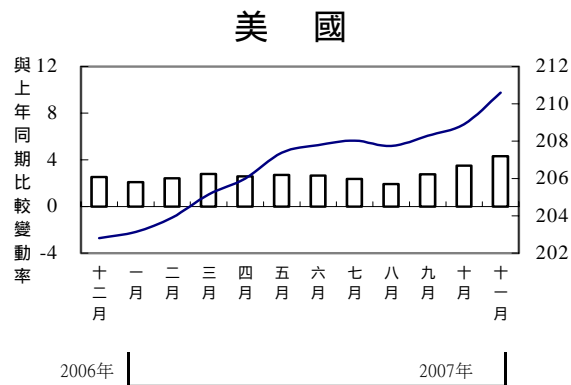
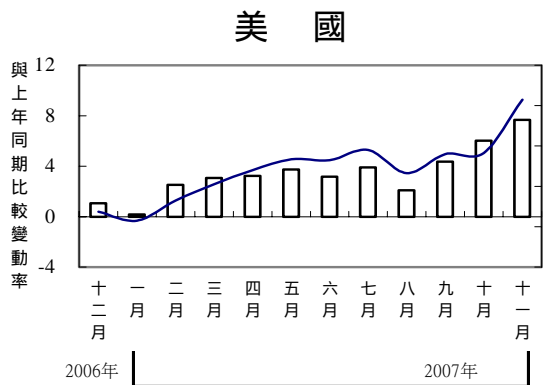
年印度外貿出口與進口分別為1,232億和1,844億美元，貿易入超達61.2%，預估至2008年3月的外貿赤字將達GDP的2%。

強勁的需求也促使物價快速上漲，預計2007~2011年的平均增幅為5.2%。2006年赴印度投資的FDI為175億美元，其中在免稅天堂茅利休斯註冊的外資企業占40.8%，其次是美國和英國。按引吸排行，外資鍾意印度的投資區主要在Maharashtra、Delhi、Tamil、Nadu、Karnataka和Andhra Padesh五個邦。【歐陽承新，ArabNews, 2007年12月10日】

# 肆、國際經濟指標圖

## 1.躉售物價

## 2.消費者物價



# 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
2007年					
1月	117.9	160.6	101.2	113.0	112.6
2月	118.6	162.6	101.2	113.5	112.8
3月	120.2	164.2	101.4	114.1	113.4
4月	122.8	165.6	102.4	115.0	114.6
5月	124.4	166.7	102.9	115.3	115.3
6月	124.4	166.8	103.0	115.4	115.5
7月	124.5	167.9	103.7	115.9	115.7
8月	125.5	165.3	103.7	116.5	115.8
9月	126.9	167.2	103.6	117.6	116.6
10月	127.2	167.3	103.9	118.2	116.9
11月	128.9	172.6	—	119.4	117.4
12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
2007年					
1月	104.1	203.2	100.0	110.9	102.8
2月	104.5	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	100.1	112.8	105.0
8月	106.4	207.7	100.6	112.7	105.1
9月	107.4	208.3	100.6	112.8	105.7
10月	109.7	208.9	100.9	113.0	105.9
11月	109.0	210.6	—	113.6	105.9
12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。