

# 國際經濟

情勢雙週報 1651

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97年03月27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

### 2008 年泰國政經局勢分析與展望

泰國國內的政治局勢自2006年9月的軍事政變後就持續動盪不安，加上過渡內閣的各項財經政策的反覆游移，造成國內投資和消費信心受到不小的衝擊，國內需求萎靡不振。同時，出口產業受到泰銖持續升值和美國次級房貸風暴的影響，無法如同2006年獨立扮演支撐經濟成長的角色，使得泰國整體經濟表現難有所起色。2007年泰國的經濟表現就在政經局勢充滿高度的不確定性下，全年經濟成長率僅達到4.8%，在同區域的新興國家中敬陪末座。

不過，隨著2007年底大選結果底定，泰國新內閣於2008年初順利產生，政治面不確定性因素大幅降低，也為整體的經濟成長帶來重大的轉機。展望2008年，對於泰國將是充滿機會和挑戰的一年。

## 本期重點摘要 (Abstract)

在新年期間全球貿易趨緩幾乎呈現停滯，是自2001年美國經濟步入衰退以來第一次受到減少的威脅。根據荷蘭研究機構的經濟政策分析局所做的數據顯示，至1月截止的過去3個月全球商品貿易年成長率僅0.2%。而相同的，至10月截止的成長率為6.9%。該機構認為，大幅減少顯示世界貿易量的成長是處在下滑的趨勢。

為防止次貸危機繼續惡化及美國經濟陷入衰退，美國聯準會3月18日決定，再次大幅調降聯邦基金利率。美國經濟減緩風險依然存在，趨緊的信貸環境和仍在惡化的住房市場，可能對未來幾季美國經濟成長帶來負面衝擊。但Fed也承諾，將在必要時採取行動確保價格穩定，並實現經濟可持續發展。

世界銀行 (World Bank) 總裁Zoellick表示，美國有可能步入經濟衰退，而歐洲也面臨金融市場動盪加劇的風險，但發展中國家尚未顯示出受到衝擊的跡象。他認為美國金融市場仍有很多問題需要解決，在歐洲部分，不僅是德國銀行因遭受次級房貸相關問題的損失，整個歐洲很可能都會受影響，歐洲市場需作更大的努力。

泰國中央銀行表示，將把通貨膨脹問題列入制訂金融政策的首要考慮，並預期泰銖升值將不會對出口造成嚴重衝擊，泰國商品的競爭力僅將減低1.8%左右。央行的金融政策將側重於穩定國內物價、推動國家經濟穩健成長。

---

Global trade slowed almost to a standstill over the new year, threatening to shrink for the first time since the US economy went into recession in 2001. According to an indicator produced by a Dutch research institute, the Bureau for Economic Policy Analysis showed that in the three months to January world trade in goods rose at annualized rate of 0.2%. The equivalent growth rate in the three months to October was 6.9%. The institute thought that a substantial deceleration which indicated the world volume growth is on a downward trend.

The prevention of the aggravation of subprime mortgage crisis and the US economic recession, on 18 March, the Fed decided to take a rate cut on federal funds rate. There are risks of the US economic slowdown, the tightening of credit environment, and the aggravation of housing market, are likely to bring to negative impact on the US economic growth over next few quarters. However, the Fed also promised to take action as needed to stabilize prices and promote sustainable economic growth.

The World Bank President Zoellick said that the US economy probably goes into recession, and Europe also faces risks of aggravation financial market turbulence, but developing countries have not shown a sign of impact yet. He thought that the US financial market still has many problems need to be solved, in the part of Europe, not only German banks have the loss caused by the related subprime mortgage turmoil, whole Europe would probably be influenced, European markets need to strive more.

Thai's central bank stated that the problem of inflation will be the first consideration to be incorporated in establishing its monetary policy, and expect that Baht appreciation will not seriously impact on export, the competitiveness of Thai's products will decline by about 1.8%. The central bank's monetary policy will emphasize to stabilize domestic prices, drive country's economic growth moderately.

---

# 國際經濟情勢雙週報

## 目 次

壹、專題分析	5	信貸危機令全球金融機構損失 8,000億美元	
2008年泰國政經局勢分析與展望			
貳、當前國際經濟情勢	14	4.國際能源	99
參、消息報導		近週國際原油價格趨勢	
1.世界經濟	84	國際油價觸及110.33美元天價	
鼓勵貿易盈餘國家提高其內需		IEA調降2008年全球每日石油需求	
經濟情勢混沌憂心最壞情況		秘魯北部海域發現新油田	
2008年全球經濟面臨最大威脅為次 貸危機		5.國際商品	101
1月截止世界貿易成長幾乎停滯		近週國際商品價格趨勢	
2.國際金融	87	2008/09年度全球小麥播種面積及 黃豆產量將增加	
近週國際金融市場變動情形		鋁價後市可期	
IMF計畫訂出最佳主權基金操作規 劃		委內瑞拉洛馬鎳礦罷工造成大量損 失	
聯準會調降利率三碼以減少經濟面 臨的風險		6.美洲經濟	106
主要工業國家股市漲跌互見		布希的振興經濟措施效果有限	
亞洲新興市場股市普遍下跌		因應次貸危機白宮推出振興經濟方 案	
3.國際貿易與組織	95	委內瑞拉資產被凍結案被判敗訴	
IMF呼籲各經濟體以決定性政策面 對危機		聯準會降息是否已到盡頭引發議論	
亞洲地區仍有15億人口需要援助		7.歐洲經濟	109
新興國家工會擔憂WTO杜哈回合 談判		歐洲經濟有大幅衰退之虞	
世界銀行看見美國經濟衰退危機		歐盟寄望美國經濟反彈提振全球成 長	
IMF及OECD警告全球金融系統危 機		2007年歐洲對美出口貿易減少	
		歐洲恐出現停滯性通膨	
		3月歐洲服務和製造業產出減緩	
		Fed降息有助支撐歐洲經濟成長	

英國2008年經濟成長將降至1.8%	
8.日本經濟	112
1月同時指標22.2%	
出口依存度16%創新高	
1月機械訂單成長19.6%	
日經指數創兩年來新低	
2007年第四季成長率下修至3.5%	
1月經常帳出超成長8.1%	
供需缺口之超額需求幅度擴大	
9.大陸地區與香港經濟	115
商務部加快流通領域現代物流發展	
提高個人所得稅所得減除費用標準	
政策	
商務部表示下半年物價漲幅會逐漸	
降低	
食品價格上漲是合理的恢復性上漲	
中國糧食出口對穩定國際糧價產生	
積極作用	
農產品漲價非CPI上升主因	
農業部將擴大台灣農產品在中國銷	
售	
政府首要解決物價問題	
加強金融企業財務管理之通知	
政府公布高新技術企業所得稅優惠	
規定	
外商投資企業和外國企業若干稅收	
優惠政策取消	
香港2007年12月 2008年2月失業	
率降至3.3%	
香港2月物價上漲率達6.3%	
10.其他東亞經濟	124

南韓新政府經濟運用方向出爐	
南韓2月生產者物價上升6.8%	
南韓2月就業人數增21萬人	
南韓2月進出口合計636億美元	
新加坡1月製造業產值成長率上調	
至11.7%	
新加坡2月非石油出口成長7.3%	
菲律賓1月失業率為7.4%	
菲律賓政府撥款15億披索協助稻米	
增產	
泰國央行將制訂金融政策穩定物價	
泰國BOI提出配合「泰國投資年」	
措施	
馬來西亞1月製造業銷售成長	
14.8%	
馬來西亞2月物價上漲率為2.7%	
印尼政府擬調升燃油售價	
印尼政府展開食用油補貼措施	
11.其他地區經濟	131
印度調降若干農作物進口關稅	
參、國際經濟指標圖	132
肆、國際經濟指標表	133

## 壹、專題分析

# 2008 年泰國政經局勢分析與展望

鄭柏舟 中華經濟研究院計畫顧問

泰國國內的政治局勢自2006年9月的軍事政變後就持續動盪不安，加上過渡內閣的各項財經政策的反覆游移，造成國內投資和消費信心受到不小的衝擊，國內需求萎靡不振。同時，出口產業受到泰銖持續升值和美國次級房貸風暴的影響，無法如同2006年獨立扮演支撐經濟成長的角色，使得泰國整體經濟表現難有所起色。2007年泰國的經濟表現就在政經局勢充滿高度的不確定性下，全年經濟成長率僅達到4.8%，在同區域的新興國家中敬陪末座。

不過，隨著2007年底大選結果底定，泰國新內閣於2008年初順利產生，政治面不確定性因素大幅降低，也為整體的經濟成長帶來重大的轉機。展望2008年，對於泰國將是充滿機會和挑戰的一年，本文首先將就泰國在大選前的政治和經濟情勢進行回顧，並針對選後政治局勢和財經政策走向進行分析，最後再對於泰國2008年的經濟提出展望。

### 一、泰國大選前政經局勢回顧

2007年12月23日泰國舉行新憲法制定後的首次國會大選，選舉由前泰愛泰黨成員為主的人民力量黨取得逾半的席次，結束泰國二年多來國內政局動盪的情況，對整體經濟發展帶來正面的助益。回顧過去兩年多來泰國整體的政經局發展，充滿著高度的不確定性，特別是在2006年9月的政變發生後，過渡內閣在面臨軍方、國內改革派和國際投資人等各方不同的期待時，無論在政治改革或是經濟政策的推行上都出現許多狀況，也影響到整體經濟成長的發展。

#### （一）2007 年泰國政治局勢回顧

泰國政治局勢自2005年底開始出現不穩的情勢，國內政治和社會所潛藏的衝突能量，在前總理塔克辛家族和政黨涉入一系列的醜聞下引爆開來。一連串的示威抗議為泰國社會帶來動盪不安的氣氛，隨後在2006年9月發生舉世震驚的軍事政變，前總理塔克辛以及其所屬的泰愛泰黨失去政權，由軍方扶持的臨時政府完成

在新憲法和國會產生前的過渡使命。2007年泰國政治就在由蘇拉育為總理的過渡政府下推動政治改革，而其最重要的焦點就在於制定新憲、國會改選，以及如何處理泰愛泰黨的問題。此外，泰南的問題也是臨時政府有面臨的重要政治問題。

### 1. 泰愛泰黨解散問題

泰愛泰黨的處理成為過渡內閣一個重要的政治指標，不但可以藉由解散泰愛泰黨來瓦解前總理塔克辛的勢力，同時也可以強化軍事政變的正當性。一如預期，泰國憲法法庭在2007年5月30日的判決中判決泰愛泰黨必須解散，同時黨內的高層菁英也被限制五年內不得參政。然而，雖然泰愛泰黨面臨解散的命運，但其在農村地區強大的支持，原泰愛泰黨的成員在年底的大選中重新藉由加入人民力量黨的方式，重新回到政治權力的中心。

### 2. 新憲法的制定

在制憲的部分，由於泰國1997年的憲法在2006年9月的軍事政變中遭到廢除，新憲法的制定成為過渡政府的當務之急。在幾經波折後，泰國的新憲法草案終於在2007年7月6日出爐，並在8月19日的公民複決中通過，為結束政治紛亂跨出第一步。由泰國新憲法對上下院產生方式的改變，特別是上院150名議員有74位議員由憲法法庭提名方式產生，更可看得出軍政府斧鑿的痕跡。無論如何，新憲的制定賦與泰國擺脫軍事政變重新開始的契機。

### 3. 國會大選的舉行

隨著新憲法過關後，國會議員的全面改選就成為泰國政治上最重要的關鍵。新任國會議員的大選在2007年12月23日舉行，過程十分平和。選舉的結果一如先前各界的預期，以泰愛泰黨成員為主的人民力量黨獲得勝出，在應選480席議員中囊括233席，雖然不到過半的水準，但在結合部分小黨後，仍可望組成過半的聯合內閣，取代一年多以來軍事政府的過渡內閣。新內閣能否順利推廣政務也為2008年泰國經濟成長最重要的指標。

### 4. 南部省份衝突擴大

除了制憲和重新大選等體制上的政治問題外，南部三省的暴力和動亂事件成為干擾2007年泰國政局的重要外部變數之一。雖然2006年9月政變的主要發起人，同時也是軍事委員會主席的頌提將軍本身即信仰穆斯林，也誓言採取懷柔的綏靖政策，但泰南三省的暴力攻擊事件依然頻傳。甚至在2006年

---

底跨年之夜，曼谷街頭還出現炸彈攻擊等事件，對泰國的民間信心帶來不小的衝擊。

## （二）2007 年泰國經濟情勢回顧

2007年泰國的經濟持續呈現疲軟的走勢，在國內政治情勢不穩定影響國內投資和消費信心、泰銖升值壓抑出口成長表現、國際金融風險持續上揚等因素影響，加上過渡內閣財經政策反覆遊移影響國外投資信心，整體的經濟一直處於疲弱的走勢。

### 1. 全年經濟成長減緩至4.8%，但呈現逐季成長

2007年泰國的經濟成長表現受到政治面的影響持續不佳，以產業別計算的全年經濟成長率僅達到4.8%，不但低於2006年的5.3%，同時也是東南亞地區中表現最差的國家（參見表1）。2007年在各產業部門中，除了政府相關的教育、社會等服務業部門表現優於上年度外，其他部門成長表現皆不盡理想。此外，在物價上揚和政局動盪的影響下，泰國的民間消費信心低落，全年的民間消費成長僅達到1.4%，連續創下新低。不過，隨著政治面不確定因素逐漸明朗，2007年泰國的經濟成長也呈現緩步復甦的走勢，由第一季成長4.2%逐季增加，第四季甚至在政府支出增加和出口回溫的帶動下，成長率達到5.7%，為2008年的展望帶來好的開始。

### 2. 泰銖強勁升值對出口造成壓力

2007年泰國經濟雖然經濟成長表現不佳，但受到國際美元疲弱，以及國內政治具有轉機題材的帶動下，外資仍持續匯入，推升泰銖的走勢。泰銖對美元匯價自2007年初開始，除7月和8月有較大的波動外，其他時間皆呈現一路走升的態勢（參見圖1）。合計2007年初至年底，泰銖共升值6.5%。泰銖的走揚也迫使泰國央行不得不採取一系列的阻升動作，包括上半年即連續將泰國的基本利率由5.0%調降至3.25%，並延續2006年底的外匯管制政策等，要求國際匯入投資資金須提列30%的準備金等。雖然泰國央行祭出一系列重手阻升泰銖，但成效皆不甚明顯，泰銖仍以呈現緩步走升的趨勢。泰銖的升值首當其衝的就是出口產業，特別是勞力密集產業和毛利率較低的輕工業。由出口的數據也可看出，泰國的出口成長在2007年前三季是呈現疲軟的狀況，直至第四季才有回溫的情況，除了國際需求下滑的因素外，泰銖的升值也是主要的影響因素。

表 1 泰國實質國內生產毛額之變動表

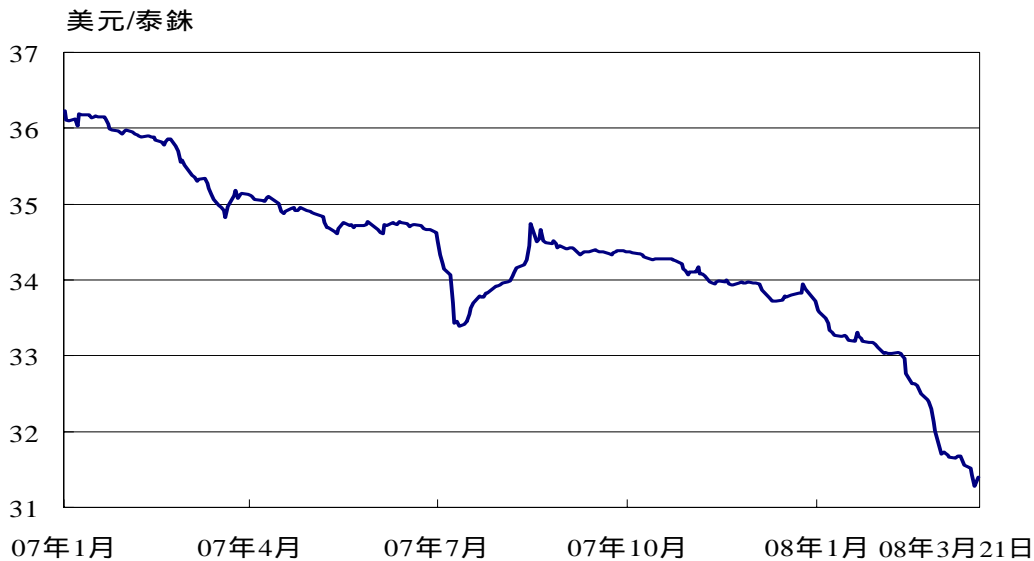
單位：%（與上年同期比）

項 目	年季別	2006 年	2007 年	2006年				2007年			
				1季	2季	3季	4季	1季	2季	3季	4季
<b>(一) 以產業部門別區分</b>											
農業部門		3.8	3.9	6.0	7.0	2.2	1.4	3.8	7.5	1.7	2.9
農牧林業		3.9	3.7	6.7	7.8	1.8	0.9	4.2	7.3	1.1	2.5
漁業		3.5	4.8	2.8	2.7	4.0	4.4	2.1	8.2	4.8	5.1
非農業部門		5.2	4.8	6.4	5.2	4.7	4.7	4.2	4.0	5.0	6.1
礦業		4.2	3.5	8.3	7.3	1.0	0.6	1.0	4.9	3.7	4.2
製造業		5.9	5.8	8.1	5.7	5.0	4.8	4.6	4.5	5.7	8.1
水電瓦斯供應業		4.8	4.7	3.5	3.1	6.3	6.5	4.3	3.4	8.6	2.4
營建業		4.3	2.1	4.3	5.7	4.5	2.6	0.5	1.7	1.4	5.1
躉售及零售貿易業		3.9	3.2	4.8	3.7	3.6	3.6	3.3	3.6	3.4	2.5
旅館餐飲業		11.2	4.9	16.9	11.5	8.3	8.8	6.2	3.5	3.0	7.0
交通運輸倉儲業		6.3	6.0	7.4	5.3	5.4	6.9	6.1	6.0	5.9	6.2
金融服務業		3.3	5.7	4.8	3.7	2.7	1.9	0.6	4.7	8.5	8.7
房地產與其他商業服務		5.5	2.9	5.6	5.3	5.4	5.5	3.6	3.9	2.1	2.0
國防社會安全及公行部門		0.0	3.1	-2.0	-0.5	2.6	0.0	3.4	-0.7	3.5	6.3
教育		3.0	8.7	-6.1	4.8	6.6	7.5	11.2	5.8	10.0	8.0
衛生與社會服務		5.6	8.4	-0.4	7.9	6.4	8.6	11.2	1.6	10.2	10.7
其他社區及個人服務活動		2.8	-3.9	5.5	4.0	2.2	-0.2	-5.9	-2.9	-3.5	-3.3
家庭服務		-2.3	2.6	-3.5	-5.1	-4.1	4.5	2.4	2.3	3.2	2.3
GDP		5.1	4.8	6.3	5.3	4.5	4.3	4.2	4.3	4.8	5.7
<b>(二) 以支出部門別區分</b>											
民間消費支出		3.2	1.4	4.0	3.1	2.8	2.7	1.4	0.9	1.8	1.6
政府消費支出		2.3	10.8	3.9	5.5	3.2	-4.0	9.1	9.3	9.5	16.0
投資形成毛額		-3.2	0.3	-12.8	-10.8	13.6	3.2	-8.6	-1.9	8.3	4.2
固定資本形成		3.8	1.4	6.3	3.8	3.1	1.9	-1.3	0.2	2.6	4.0
民間		3.7	0.5	6.8	3.1	3.2	1.9	-2.3	-0.7	1.1	3.9
政府		3.9	4.0	4.8	5.7	3.0	2.0	2.2	2.7	5.8	4.5
存貨變動		-84.8	-84.2	-84.3	-94.2	48.3	21.2	-193.9	-221.3	58.9	6.8
商品及服務輸出		8.5	7.1	14.2	8.8	4.7	7.2	8.7	7.8	3.4	8.6
商品輸出		8.3	7.2	13.1	8.3	4.2	8.6	9.0	8.5	4.1	7.6
服務輸出		9.2	6.6	18.8	11.0	7.3	1.2	7.4	5.0	0.3	13.1
商品及服務輸入		2.6	3.5	2.2	-1.3	5.4	4.4	2.2	3.0	2.6	5.9
商品輸入		0.2	1.5	-3.2	-3.4	4.2	3.5	0.0	0.8	1.8	3.5
服務輸入		15.9	12.4	34.9	11.6	12.0	8.6	11.6	14.5	6.7	16.8
GDP		5.3	4.7	6.4	5.6	4.9	4.4	4.1	4.4	4.7	5.8

資料來源：泰國國家經濟社會發展署（NESDB）。



圖 1 泰銖匯率走勢圖 ( 2007/01/01至2008/03/21 )



資料來源：泰國中央銀行

### 3. 物價呈現逐季回穩，但第四季再度攀高

2007年泰國的物價表現，無論是在消費物價或是生產者物價方面，皆較2006年呈現明顯回穩的狀態。在國內經濟成長減緩和泰銖升值提升進口購買力的影響下，2007年前三季泰國的平均物價上漲率已下降至2.0%以下，有助於泰國民間消費信心的恢復。然而受到第四季國際原油原物料價格快速上揚，以及部分省份洪災破壞農業的收成，以及10月進入泰國傳統的齋節，對蔬菜水果的需求劇增，食品價格指數迅速升高的影響，第四季泰國的通貨膨脹率快速上升至2.9%，並推升全年的消費物價上漲率至2.2%。

## 二、泰國大選後新內閣與其政策方向

泰國於2007年12月23日舉行新憲法制定後的首次國會大選，選後首要任務就是組成新的內閣團隊來接手由軍政府所任命的過渡內閣。選舉的結果一如先前預料，由泰愛泰黨成員為主的人民力量黨取得逾半數的席次，並結合其他五個小黨組成聯合內閣，在下院480席議員中掌握316席。下院於2008年1月28日選出人民力量黨的黨魁沙瑪為新任總理，其他閣員的人事案也於2月6日正式由泰皇批准生效，泰國的政治也正式由政變後的過渡政府轉為新任的民選政府。沙瑪內閣就任迄今未滿兩個月，但從其就任後的政策執行來看，可以得出以下幾個方向：

## 1. 塔氏經濟觀取代適足經濟觀

沙瑪內閣就任後，尚未有完整的正式的經濟政策報告出爐，但一般而言，各界普遍認為新內閣將延續前總理塔克辛的施政方向，放棄政變後內閣所採取的「適足經濟觀」(sufficient economics)，回復先前塔克辛內閣所採取的「塔氏經濟觀」(Taksinomics)，亦即以追求經濟成長為主要施政重心，以達成提升國內需求與出口成長的雙軌制經濟政策目標。其中擴大內需部分將擴大國內公共建設支出，先前在塔克辛內閣所規劃的超大型建設計畫(mega projects)可望重新啟動，其他包括對個人及企業的減稅方案等，皆為提振國內需求為主要的目的。

## 2. 解除外匯管制措施

泰國中央銀行2008年3月3日起解除自2006年12月以來的外匯管制措施，取消外資匯入須提存30%準備金的規定，並退還先前所已提存的準備金。泰國政府希望透過外匯管制的解除來吸引更多的國外資金進行投資，一方面帶動國內的需求；另一方面能和同區域國家，特別是越南，爭取國外的投資。在取消外資匯入準備金的同時，為防止投機泰銖匯價，泰國央行也實施以下部分管制措施，包括在泰居留的外籍人士持有泰幣行存款不得超過3億泰銖；2、劃分外籍人士的泰銖帳戶為一般帳戶(NRBA)和證券投資帳戶(NRBS)，相同類型的帳戶可以互相轉帳，不同類型的帳戶則不允許；3、增加證管會的投資額度至30億美元，以分配給上市公司、基金管理公司等，促進赴國外投資等措施。

## 3. 延續塔克辛內閣政策

人民力量黨的前身為泰愛泰黨，整體的施政也將延續塔克辛內閣時期的方向，過去已實施的政策也將重新啟動。例如30泰銖醫療保障制度，促進中小型企業發展制度、發展農業銀行、提前教育貸款政策、農村經濟發展資金投入政策，以及發行彩票等。

## 三、2008年泰國政經情勢展望

在歷經兩年的政治動盪後，泰國的政治面終於回到民主政治的軌道上，中長期經濟和社會政策也可以開始落實。2008年對於泰國而言是一個全新的開始，也是發展的契機，當然其中也面臨許多挑戰。

---

## （一）2008 年泰國政治情勢展望

無疑地，政治面的不確定性是過去兩年影響泰國經濟發展最重要的因素。政治不穩對於民間消費和投資的信心帶來嚴重的打擊，成為拖累泰國經濟成長最主要的因素。而在政變發生後，過渡內閣在一方面要承受來自軍方的壓力，另一方面又要滿足民眾和外資對改革和開放的期待等不同面向的要求，在施政上難以完全施展開來。加上政治權力的正當性或是延續性的基礎都不穩固，在政策制定上也欠缺中長期規劃，對整體的發展也都有負面的影響。展望2008年，隨著新憲法和新國會順利產生，政權移轉平和，泰國政治面的不確定因素逐漸消除，對於2008年的經濟發展有正面幫助。

雖然政治面的不確性已逐漸消除，但泰國政治上仍存在幾個重要的變數：

### 1. 塔克辛的動向

在沙瑪內閣就職後，前總理塔克辛在流亡海外一年半後，終於在2008年2月29日回到泰國，並就先前的貪瀆官司問題進行處理。雖然塔克辛在回國前即宣布退出政壇，但這位前總理的動向和其在泰國國內所擁有的政治影響力，仍將牽動泰國政局的發展和軍方的敏感神經，也為泰國2008年的政治發展帶來不確定的因素。

### 2. 聯合內閣穩定性有待考驗

沙瑪內閣雖然掌近三分之二的下院席次，但主要是由六個政黨所組成，各政黨的利益和政治立場也不全然相同，部分政黨在立場上甚至是反對塔克辛的。如何維持內閣的穩定性，並順利磨合，考驗沙瑪內閣。

### 3. 軍方態度

在國會大選完成後，軍方雖然將政權交還給民選內閣，但其影響力仍在。特別是在泰國新憲法的架構下，上院150席中僅有76席是民選，其他74席是採取推薦指派的方式，給予軍方勢力介入的機會。

## （二）2008 年泰國經濟情勢展望

隨著政權的平和轉移，影響泰國2008年經濟成長最重要的因素已經消失，對於整體的經濟發展是極為正面的。政治穩定將有效提高消費和投資的信心，加上泰國政府持續推動多項重大經濟建設，擴大政府支出，可望能夠提振國內需求；

出口產業在美國景氣走緩和泰銖快速走升等不利因素下，仍可維持亮麗的成長，一方面是因為泰國對中國和其他區域內國家的出口成長抵消部分對美國和日本出口減緩的不利因素，另一方面也可看得出泰國出口業的競爭力已有明顯的提升。整體看來，在2007年第四季經濟成長出現強力回升的帶動下，加上新內閣已於年初就任，政治不確定性消除，2008年泰國的國內經濟成長可望能有好的開始，然而泰國經濟仍更臨一些挑戰和風險，特別是來自於外部的風險。

### 1. 美國經濟和需求成長減緩

泰國2008年所面臨的第一個不確定因素即為美國經濟減緩的影響。受次級房貸的衝擊，美國國內需求持續疲弱不振，民間消費低落，勢必對於泰國的出口業帶來壓力。此外，次貸風暴帶來全球性金融市場的動盪，國際資金快速流動，而泰國政府也取消外匯管制措施，將加大泰國資本市場和匯率的波動性。

### 2. 國際原油及原物料價格上揚

另一個來自外部的不確定因素來自於原油和商品價格的上揚。國際原油在2007年第四季開始出現大幅度的飆漲，至2008年更突破每桶100美元的關卡，加上其他商品原物料也多呈現上揚的走勢，再次帶動泰國的物價水準上漲的壓力，並壓縮泰國央行對貨幣政策調控的彈性。除了對物價的影響外，原油原物料價格的走揚也使得泰國的進口成長快速增加，雖然農產品及部分原物料上揚有助泰國相關產品的出口成長，但由於進口增加的金額遠高於出口的增加，使得泰國在2008年的前二個月的國際貿易皆出現逆差的情況，也為經濟成長帶來負貢獻。因此，國際原油和原物料商品價格能否回穩也是影響2008年泰國經濟成長的重要指標。

### 3. 泰銖持續上揚

2008年影響泰國經濟成長的另一個重要因素為泰銖的匯價。如前文所述，強勢泰銖固然有助於進口商品的購買力，降低通膨壓力但對於出口產業卻有很大的殺傷力。特別是泰銖在國內政治面好轉和外匯管制解除後，自2008年初至3月21日止的升值幅度即高達6.8%，超過2007年全年的升幅，更對出口產業帶來沉重的壓力。由於出口成長占仍為泰國總體經濟成長的貢獻度超過六成，一旦出口減緩，將成為影響2008年泰國經濟展望。

---

## 四、結 論

2007年對於泰國來說是充滿不確定性的一年。在2006年9月軍事政變後，國政治改革和經濟振興的工作雙頭進行，考驗著臨時政府的執行能力。隨著制憲、公投和大選的工作逐一順利完成，政治面上利空因素一一消除；另一方面，雖然全年經濟成長率僅達到4.8%，低於同區域國家，但在國內政治情勢逐漸明朗、消費信心提升的推升下，經濟成長如倒吃甘蔗，呈現逐季成長的趨勢，為2008年的表現帶來正面的訊號。

2008年對於泰國的政治和經濟發展來說，則是充滿轉機的一年。隨著國內新政府順利成立，政治面主要不確定性已消除，施政的重心將著重在經濟成長的推動上，而影響經濟發展的主要因素也由內部的政治問題轉向外部因素。隨著美國次級房貸風暴影響，國際金融秩序紊亂；國際商品原物料價格上揚，對於進出口造成很大的波動；以及來自周邊國家競爭日益強大等因素，都成為泰國無論在短期或中長期發展上要面對的難題。展望2008年全年，預期在國內政治情勢穩定，消費和投資信心逐漸回溫，經濟將保持穩定成長的力道。然而，受到美國、日本和歐盟需求減緩、泰銖升值和商品原物料價格上揚的影響，整體經濟成長將無法有太突出的表現，預估全年成長表現將與2007年持平，介於4.5%至5.5%的區間內。

## 貳、當前國際經濟情勢

### 一、一般情勢

全球經濟 2008 年及 2009 年預測成長為 3.8% 及 3.9%

根據經濟學人智庫 (EIU) 於 2008 年 3 月發布的全球經濟展望報告指出, 自從 2007 年 8 月爆發美國次級房貸危機, 造成信貸嚴重緊縮, 使得全球金融市場至今仍舊動盪。在美國房地產市場衰退情況加深, 全球整體經濟發展表現將受到美國的影響而趨緩。預估 2008 年的全球經濟成長率將由 2007 年 4.6% (y-o-y) 下降為 3.8%。

區域經濟表現方面, 就美國而言, 持續受到次級房貸問題的後續效應及信貸緊縮的影響, EIU 下調美國經濟成長預測, 從 1 月 10 日的 1.5% 調降至 0.8%; 西歐的部分, 在全球信貸市場緊縮情況未明朗前, 歐元區經濟成長率恐將減緩; 日本部分, 由於住宅投資衰退, 加上工資下跌, 短期內日本經濟成長充滿不確定因素。綜觀所有新興國家, 中歐地區經濟成長雖會減緩, 但強勁內需及外在需求將支撐其成長; 拉丁美洲部分, 受到美國經濟衰退的牽連, 儘管商品價格的上漲仍無法支持其成長, 預測 2008 年經濟成長率為 4.0%, 較 2007 年下降 1.1 個百分點; 新興亞洲仍會快速成長, 由於該地區三分之二的原油消費倚賴進口, 因此能源成本高漲將是對新興亞洲經濟成長的最大威脅; 中國經濟仍將強勁成長, 但是通貨膨脹問題及經濟發展的不平衡將造成隱憂。預測中國 2008 年經濟成長率為 9.9%, 將較上年 11.4% 減緩。

國際匯市方面, 1 月初至 2 月中旬, 匯市終於趨於穩定, 1 歐元維持在兌換 1.45 - 1.48 美元之間, 日圓對美元維持在 1 美元兌換 106 - 109 日圓之間。依據 EIU 的預測, 美國聯準會 (Fed) 仍會積極調降基本利率, 將再激勵歐元走升, 因此歐洲央行 (ECB) 可能於年底前調降其利率水準, 此舉可望支持美元走強。一些新興國家的貨幣在國際匯市上並未受到近來全球金融市場動盪的影響, 例如巴西里爾與土耳其里拉與美元的兌換率仍舊維持在 2000 - 2001 年的水準。

國際原油市場方面, 國際油價波動幅度依舊相當大, 美國西德州中級原油 (WTI) 價格在 1 月初攀升到每桶 100 美元的價位, 隨即又滑落至每桶 85 美元, 但在 2 月中旬又上漲至每桶 90 美元左右的區間。石油輸出國家組織 (OPEC)

在2007年11月決議增產每日50萬桶後，在12月及2008年2月的例會皆表示維持目前產量不變。儘管OPEC表示目前原油沒有供應短缺的問題，然而備用產能僅有每日240萬桶，且絕大部分集中在沙烏地阿拉伯，因此，全球原油供應仍舊吃緊。雖然油價的飆升，將會抑制對原油的需求，但是全球對原油需求仍持續增加，特別是中國與中東對原油需求每年以1.8%的速度增加；反倒是原油供給每年僅成長0.5%。鑑於原油供給仍舊吃緊，加上地緣政治不確定因素影響，預估2008年布蘭特原油（Brent）平均價格將較2007年上升10%，達到每桶79.5美元。

恐怖攻擊事件存在於許多國家中，因而危害經濟發展對國際貿易造成障礙；貿易保護主義的興起造成不公平貿易競爭；人民幣價位相對較低，中國將面臨美國與歐洲要求匯率自由化的壓力；美方可能對中國採取反傾銷的行動；加上自然因素、地緣政治不安及禽流感疫情，都將是影響全球經濟未來走勢的潛在危機。

以下就各主要國家、地區經濟發展預測說明如下：

美國經濟2008年及  
2009年預測成長為  
0.8%及1.4%

美國經濟成長將持續受到次級房貸延伸效應，導致房市衰退及信貸緊縮而減緩，但值得慶幸的是在美元相對弱勢下，出口將是唯一支撐成長的動力。EIU認為美國房地產市場衰退將持續到2008年年底，2009年美國經濟可望有微幅的成長。預測2008年美國經濟成長率只有0.8%，2009年則會恢復至1.4%。

貨幣政策方面，Fed從2007年9月迄今已6度降息，目前基本利率為2.25%。此次Fed大幅調降利率3碼的原因是近期資訊顯示經濟活動將進一步削弱、消費者支出疲弱、勞動市場走緩，金融市場持續承受龐大的壓力，信用吃緊及房市蕭條，將對未來幾季經濟成長構成牽制。不過，假使經濟衰退的速度較預期來的快速，估計基本利率可能降至2.0%以下。

匯率方面，在1月初至2月中旬，美元的波動稍稍穩定，1歐元維持在1.45—1.48美元之間，日圓對美元維持106—109日圓之間。在2009年經濟開始復甦後，預測美元也將跟著走強。

對外貿易方面，強勁的外需促使美國1月出口金額創下歷史新高，不過平均進口油價高達每桶84.09美元，因而產生巨額貿易入超，金額為582億美元。由於美元走軟和主要貿易伙伴經濟增加，1月出口金額較2007年同期成長1.6%，達到1,482億美元；進口金額較增加1.3%。美國1月貿易入超因進口石油所造成的比例15年來首度超越非石油比例，顯

示隨著美國經濟成長減緩，美國民眾減少對電視機、服飾、電器、家具等進口消費財的需求。1月消費財進口金額較上月減少17.4億美元；資本財（如機械）進口金額較上月減少1.89億美元。

歐元區2008年及2009年經濟成長率分別為1.7%和1.9%

經歷2006及2007年的繁榮復甦後，2008年歐元區經濟成長又再次下滑。2006年平均成長率為2.8%，預估2007年持續穩定成長但略減緩至2.5%，以最近數年歐洲經濟擴張的標準而言，仍算是強勁擴張。但是因受到美國經濟成長明顯減緩影響及金融條件惡化波及，2008年經濟成長將減緩至1.7%，略微低於上次預測1.9%。同期，在歐盟的經濟成長將較略微強勁，主要是因在2004年5月及2007年1月加入的新會員國經濟成長較為快速所致。

歐元區經歷過長時期的消費者需求疲軟，2006年強勢反彈，並且持續維持穩健至2007年。但是，在未來數季歐元區經濟成長將下滑，在2008年年底起每年將回復至2%左右的潛在成長。最近數月歐盟執委會發布的經濟敏感指數已經由非常高的水準顯著下跌。就業成長曾經非常強勢，但最近有轉弱跡象，以及消費者信心最近也下跌。製造業的產能利用率是在長期平均水準之上，為固定資產創造新的投資需求。出口表現依然強勁，但是似乎有明顯減緩的情形，因為受美國的經濟成長減緩及歐元兌美元大幅升值所影響。

由於信用市場風暴導致經濟下滑風險，對歐元區的經濟預測也都集中在負面風險上，全球信用市場風暴對歐元區的衝擊有多大仍未明朗。有些歐洲金融機構，如德國IKB工業銀行，在上年7月時就已開始發生問題，明顯的先由美國次級房貸市場爆發並持續擴大，猜測其他市場可能也受到波及。2008年1月至2月初貨幣市場情況略微好轉，但是對廣泛金融制度的衝擊可能需要較長時間來消除，情況也可能再次惡化。2008年1月ECB曾對貸款銀行進行調查顯示，對企業及個人的信用條件明顯緊縮，令貸款人強烈的覺得經過一段時期的寬鬆貨幣政策後必須面對緊縮的政策。進一步對家庭及企業的信用緊縮將對GDP成長造成嚴重衝擊。

特別是房屋及不動產價格對經濟擴張有顯著貢獻的國家，最重要的西班牙當地的房屋市場正在迅速冷卻。另外，愛爾蘭的房地產在過去10年房價強勢上漲幅度（自1997年以來上漲達240%）居任何工業國家之冠，價格已經開始下滑，並且可能導致住宅營建衰退期延長。歐元兌美元超過預期的大幅升值，以及美國經濟惡化（以目前的環



境而言可能性更提高)，都將導致歐元區經濟成長顯著減緩。根據經驗法則而言，美國的經濟成長減少1個百分點，相對的將導致歐元區經濟成長減少0.3個百分點。貨幣政策上，以名目有效匯率（對貿易加權一籃子貨幣）而言，歐元升值10%，也將使經濟成長減少0.3個百分點。

世界能源市場上油價持續居高不下，也將使經濟成長下滑，雖然油價飆漲對歐洲的經濟成長衝擊比世界大部分地區較為有限。石油及基本食物價格上漲，都將為ECB造成困擾，特別是如果制止ECB調降利率將面臨環境週期惡化。

ECB將利率維持穩定在史上最低的2%達二年半之久後，ECB開始調升其主要貼現利率及參考利率，自2005年12月起至2007年6月截止，將參考利率調整200個基點至4%。雖然ECB已經大力干預貨幣市場以減輕全球金融風暴的衝擊，惟其擔心國際商品價格飆漲將引發通貨膨脹率持續上揚。但是，經濟成長速度已經顯示減緩，意味著調升利率的可能性微少。事實上，持續憂心金融市場問題，以及經濟成長進一步減緩跡象顯現將引發調降利率。因全球食物及能源價格飆漲，致使2007年11月和12月整體通貨膨脹率已經上揚至3%以上。ECB希望基本通貨膨脹率持續保持在2%以下，它所關心的是整體通貨膨脹率上揚將導致第二回合的影響(主要是薪資上揚)。雖然金融風暴將導致下滑，但它主要的擔心是有關信用及貨幣供給快速增加。

日本2008及2009年經濟成長率分別為1.5%和1.4%

儘管2007年第四季GDP成長仍算是強勁，但是日本經濟前景卻處於不確定。造成日本經濟前景短期下滑的因素是營建法規變更，將使住宅投資顯著減少。2007年11及12月房屋動工數各下滑27和19%，在年底前房屋動工數已經連續6個月以二位數減少，特別是中小型營建公司已經受到打擊，如1月對中小型企業的商工中金敏感指數（Shoko-Chukin Index of Sentiment）已經大幅下滑。

另一因素是薪資疲軟，2007年雇用人數30人以上的企業薪資下滑，製造業薪資成長一向最具有代表性，2006年製造業的薪資成長不佳。此亦反應出人口結構的改變，因為較為年長的退休人口增加，而由薪資較為便宜的年輕人口所取代；甚至企業仍持續不願意提高工人的薪資。在2007年年底勞動市場略微惡化，因而影響11月的短期消費者敏感指數，例如，二年來第一次工作申請人比例降至1以下（亦即僅有較少數申請人可以有一個工作），而在12月更進一步下滑。因而對消費者敏感指數感到悲觀，在1月的經濟觀察者對計程車駕駛、商店所有人、美容師及其他行

業調查，他們是第一次感覺受到消費者支出減少影響，2008年1月的指數由2007年1月的50.9點降至35.8點，是2001年以來的最低。

可能因此而使外在的前景黯淡，也因此而動搖商業信心。在2007年第四季顯現出惡化，日本銀行（BOJ）對企業敏感所做的短觀調查顯示，三季以來主要製造業信心第一次下滑。導致下滑的因素，包括日圓升值、高油價（卻無法轉嫁給消費者），以及日本最大出口市場美國的經濟前景惡化。中國穩健成長有利於日本出口，以減輕來自美國經濟衰退的衝擊。但是，中國在2008至2009年成長也將減緩，因此，此期間中國對日本商品的需求也將減少。

BOJ曾於2007年2月21日調升隔夜拆款利率（OCR）25個基點至0.5%，根據2007年10月發布的最新經濟活動及價格展望顯示，日本銀行仍將持續採取緊縮政策。但是，BOJ的選擇性很少，要調升利率最快也必須等到2008年下半年。最重要的原因是日本容易受到美國經濟硬著陸的影響，另一因素是通貨緊縮的壓力持續存在，儘管最近食物及能源價格上漲。在交易上日圓幣值轉強將使BOJ停止調整利率。隨著美國經濟下滑而修正貨幣政策預測，將在2008年第四季調升一次利率。將使BOJ的隔夜拆款利率在年底調升至0.75%，但是在高風險情況下，BOJ甚至可能維持至2009年，尤其是如果美國經濟下滑時間延長超出預期。另外假設沒有戲劇性的變化，BOJ的新總裁將在3月20日就任。

亞洲地區經濟（日本除外）2008及2009年預計成長6.5%及6.8%

由於中國政府推行宏觀調控，抑制經濟過熱的效果將陸續顯現，且印度經濟景氣將由近期高點反轉，預期亞洲地區（日本除外）2012年經濟成長率將由2007年的7.8%逐年減緩至6.3%。1997—98年亞洲金融風暴之後，此地區大部分國家都持有大量經常帳盈餘、維持高儲蓄率、累積高額的外匯儲備、並減少財政赤字等健全經濟基本面體質的措施來防範全球金融市場波動可能引發的風險。因此，亞洲地區國家信貸市場受到美國次級房貸問題波及的程度有限。然而，美國總體經濟不振仍將衝擊此地區經濟表現。由於亞洲地區約有三分之二的原油消費需要仰賴進口，屢創歷史新高的國際油價仍威脅此地區經濟成長。國際油價高漲也將抑制此地區民間消費，並使得通膨壓力加劇。此外，禽流感疫情擴散至人傳人的風險仍在，亦為不利於亞洲地區經濟發展的因素之一。

個別國家方面，預期中國2008年、2009年經濟成長率將由2007年11.4%溫和減緩至9.9%、9.5%，2010—12年則將

呈現軟著陸，年平均成長率可望保持在8%以上。由於高儲蓄率壓低信貸成本的結構性因素，2006年投資支出占GDP比重達43%，然而，資本支出具有週期性循環的特性，因此，過度投資也可能導致資源配置效率低落。

通貨膨脹加劇則是另一個極具關注的議題。由於供需缺口擴大，拉動食物價格攀升，中國2007年11月、12月物價上漲率達6.9%、6.5%，遠高於2006年之平均物價上漲率1.7%。中國政府於2007年12月宣布，2008年首要經濟目標為控制通膨、預防經濟過熱，並維持緊縮的貨幣政策，將最低存款準備率由13.5%上調至14.5%，隨後在2008年1月再度調升至15%。隨著全球經濟景氣趨緩、中國政府採行緊縮的貨幣政策且股市向下修正，加上天候不佳衝擊供給面，硬著陸的風險仍在。惟中國即將於2008年8月舉辦奧運會，政府必會致力於維持經濟穩健發展。

人民幣匯率方面，中國2007年貿易出超高達2,620億美元，遠高於上年的1,600億美元，創下歷史新高紀錄。但是，中國的經常帳盈餘不斷增加，加重美國、歐盟貿易壓力，預期美國及歐盟未來仍將持續就加速人民幣升值議題對中國政府施壓。預測2008年人民幣升值幅度將由2007年的5%放大至8%。台灣方面，儘管政治面紛紛擾擾，且2008年3月即將舉行總統大選，預期台灣2008年成長率可達4.5%，而2009-12年之平均成長率則將減緩至3.5%-4%。展望未來，由於全球電子產品最終需求上下震盪，且美國經濟景氣趨緩仍是影響台灣經濟景氣循環走勢的主要因素。

預期東南亞國協（東協）2008-12年之平均經濟成長率將超過5%，其中，最大經濟體 印尼未來5年之平均成長率可望逼近6%，擴張力道大於過去5年。推動印尼經濟成長的主要動力包括低利率的經商環境、頒布新投資法，以及政府積極推動基礎建設，進一步刺激民間消費及投資。儘管泰國政局仍不夠明朗，然由於政權已在2008年1月順利由軍人政府過渡至文人政府，預期泰國未來5年之平均經濟成長率約可達4.5%。有鑑於菲律賓在2007年5月舉行大選，政府支出大幅增加，推動2007年上半年經濟蓬勃發展。但是，菲律賓的出口成長力道恐將受制於美國最終需求轉弱，以及中國廠商的低價競爭。越南已於2007年1月正式成為世界貿易組織（WTO）會員國，預期未來5年之經濟成長表現將位居東協之冠。新加坡、馬來西亞兩國都面臨製造業廠商外移的困境，預期未來5年之平均經濟成長率分別為6%、5%。

表1 世界主要地區經濟成長預測

單位：%

地 區	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
<b>實質GDP成長率</b>					
全球	4.3	4.9	4.6	3.8	3.9
美國	3.1	2.9	2.2	0.8	1.4
加拿大	3.1	2.8	2.0	1.4	2.3
日本	1.9	2.4	2.1	1.5	1.4
歐元區13國	1.5	2.8	2.5	1.7	1.9
歐盟27國	6.6	8.5	2.8	1.9	2.1
中東歐 <sup>a</sup>	4.5	6.2	5.8	5.0	4.7
轉型經濟體	5.7	6.9	7.0	6.1	5.5
亞洲（日本除外）	7.2	7.7	7.8	6.5	6.8
東南亞國協	5.6	5.9	6.2	5.2	5.3
拉丁美洲	4.4	5.3	5.1	4.0	3.8
中東與北非	5.7	5.9	5.3	6.0	5.8

註：a 是指保加利亞、捷克、匈牙利、波蘭、羅馬尼亞、斯洛伐克。

資料來源：The Economic Intelligence Unit Ltd, EIU Country Forecast, March, 2008.

拉丁美洲經濟2008及  
2009年預計成長4.0%  
及3.8%

由於原物料價格將由歷史高點下滑的可能性仍在，加上美國總體經濟景氣不振，且次級房貸問題衝擊全球金融市場表現，然在亞洲地區國家對於石油以外之原物料商品需求熱絡的支撐下，預測拉丁美洲地區2008年、2009年經濟成長率將由2007年的5.1%減緩至4.0%、3.8%，而2010-12年則將維持於4%。由於美國最終需求轉弱，恐將抑制以北美地區為主要外銷市場的拉丁美洲國家出口表現。美國次級房貸問題造成全球信用緊縮，所幸，拉丁美洲國家受到波及的程度仍屬溫和。

大部分拉丁美洲國家採行彈性匯率制度、減少財政赤字及外債，並累積大量的外匯存底，藉此達到提升國際信用評等的目標。預期此地區主要國家發生信用緊縮問題的機率不高，然由於拉丁美洲國家的對外貿易高度依賴美國、中國最終需求，爆發金融危機的風險仍在。

個別國家方面，預估巴西2008-12年之平均經濟成長率將超過4%，雖高於2003-07年之平均經濟成長率3%，然卻低於其他亞洲地區新興經濟體。隨著實質利率由近期高點滑落，預期固定投資占國內生產毛額比重將較2007年的18%更形擴大，然而，相較於此地區其他國家，巴西的固定投資水準依舊偏低。預期隔夜拆款利率將由目前的11.25%調降至2010年的9.25%，達到刺激民間消費及投資的效果。在經濟成長加速計畫（PAC）、2008年舉行地方選舉的挹注之下，預期巴西政府將採行溫和的財政擴張政策，進一步推動2008年經濟成長。對外貿易方面，儘管巴西貨幣對美

元匯率強勁升值，然由於農業部門產能提升，加上製造業廠商以巴西貨幣在國外購買投資財（investment goods），預期2008年出口可望持續擴張。墨西哥方面，由於首要外銷市場美國之最終需求不振，預期墨西哥2008年經濟成長率將由2007年的3%減緩至1.9%，2009年則可望回溫至3%。有鑑於通膨風險仍在，預期墨西哥央行將維持目前利率不變，直至2008年下半年才會降息兩碼。

中東及北非地區經濟  
2008及2009年預計成  
長6.0%及5.8%

中東及北非地區總體經濟可望保持穩健成長，預期2008—12年之平均經濟成長率約為5.6%。受限於產能限制，以及OPEC會員國決議減產，此地區2007年經濟成長率由2006年的5.9%走緩至5.3%。

由於OPEC在2007年11月開始增產，OPEC會員國石油出口收益也隨之增加。OPEC並於2007年12月決議再度增產，且在2008年2月決定維持產量不變。預期國際油價仍將維持於歷史高點，持續為此地區帶來豐厚的石油收益。隨著油元大幅增加，商業銀行進而尋求更多的投資標的，進一步刺激民間投資強勁成長。

海灣合作理事會國家（GCC）的6個會員國並提出2008—13年至少投入8,000億美元之投資計畫，投資總額約等於GCC會員國2007年國內生產毛額。不利於此地區經濟發展的負面因素包括國際油價波動、美國經濟景氣走緩，以及地緣政治風險。

在原物料價格居高不下的支撐之下，預期非洲撒哈拉沙漠以南地區2008年經濟成長率可達6.2%，而2009年則將略為減緩至5.8%。由於全球原物料最終需求強勁，不僅吸引大量外資流入此地區，並獲得工業化國家的更多發展援助。

## 二、主要國家經濟概況

### （一）美國

1月外貿逆差小增至  
582億美元

商務部發布的統計揭示，1月美國商品與勞務出口達1,482億美元，進口2,064億美元，收支相抵逆差金額達582億美元，高於2007年12月的579億美元；與2007年同期較逆差小增8億美元；1月美國商品出口額月增16億美元，升抵1,045億美元，進口月增24億至1,733億美元；勞務出口與進口分別增加8億及4億美元，增至437億和331億美元。

按構成別衡量，1月美國分項商品出口的金額增/減額分別是：工業原材料（+8億美元）、食品、飼料與飲料（+6

億)、消費財(+5億)、資本財(-5億)、其他商品(持平)、汽車及其零組件和引擎(持平)。進口方面為：工業原材料(+156億美元)、資本財(+11億)、食品、飼料與飲料(+5億)、其他(+3億)、消費財(-3億)、汽車及其零組件和引擎(-2億)。

按來源地區/國別統計，1月美國商品收支金額增/減如下：香港(+9億美元)、澳大利亞(+6億)、新加坡(+5億)、埃及(+3億)、中國(-203億)、石油輸出組織(-155億)、歐洲(-74億)、日本(-66億)、歐盟(-61億)、加拿大(-59億)、墨西哥(-51億)、委內瑞拉(-34億)、奈及利亞(-34億)、南韓(-12億)、台灣(-18億)

2月進出口價格分別上漲0.2%和0.9%

勞工部勞工統計局公布的統計顯示，由於非石油價格的漲幅0.6%，高於石油價格的降幅1.5%，致使2月美國貿易進口價格指數上揚0.2%；同期，出口價格上揚0.9%，雙雙低於1月的增幅1.6%和1.2%。

按構成別衡量，2月美國工業原材料進口價格月增2.5%，天然氣、金屬和化肥領漲，導致非石油進口價格上漲0.6%，另外，消費財(+0.3%)、汽車(+0.2%)、資本財(+0.1%)的增幅相對溫和；反向下跌的有：食品、飼料和飲料(-0.1%)。分項出口價格月變動率如下：農業(+4.4%)、非農業(+0.5%)，其中工業原材料(+1.1%)、資本財(+0.4%)、汽車(+0.1%)。農業與非農業價格的月增率雖略低於上月的5.0%和0.8%，但仍然維持在高位。

按進口來源統計，2月美國進口價格的月變動率分別是：中國(+0.1%)、日本(+0.3%)、歐盟(+0.6%)、加拿大(+0.1%)、墨西哥(-1.2%)。

2月零售及餐飲銷售月減0.6%

商務部商情局釋出的統計顯示，經季節調整(下同)，2月美國零售及餐飲服務業營收為3,802億美元，月減0.6%，其中零售部分下降0.6%，較2007年同期成長2.4%；加油站營收年增率為20.2%，運動器材、休閒等日用品銷售年增6.3%。

2007年第四季經常帳逆差縮減至1,729億美元

商務部經濟分析局公布的統計揭示，2007年第四季美國商品與勞務、要素所得與淨移轉收支逆差初估達1,729億美元，較第三季1,774億下降，減幅超過要素所得與勞務的收支盈餘合計。第四季商品與勞務收支逆差擴增為1,779億美元，大於第三季的1,726億美元，其中商品貿易收支入超從2,005億酌增至2,081億美元，勞務收支盈餘從280億上升到302億美元。

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*	
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	3.0	3.2	6.25	8.25	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7
2007年	2.2	1.9	4.6	3.9	2.9	4.83	7.33	11,492.1	12.3	19,645.8	5.5	-8,153.7
2006年												
4月		4.5	4.7	4.0	3.5	5.75	7.75	823.2	10.1	1,509.2	10.2	-686.0
5月	3.2	4.0	4.7	4.3	4.0	5.93	7.93	838.8	13.2	1,559.2	14.3	-720.4
6月		4.3	4.6	4.8	4.3	6.02	8.02	862.6	16.3	1,569.0	13.5	-706.4
7月		4.7	4.7	3.8	4.1	6.25	8.25	850.6	13.8	1,587.9	14.5	-737.3
8月	2.4	4.6	4.7	3.8	3.9	6.25	8.25	873.8	14.9	1,616.5	15.3	-742.7
9月		6.0	4.5	0.9	2.1	6.25	8.25	878.5	19.5	1,587.4	9.6	-708.9
10月		4.6	4.4	-1.2	1.4	6.25	8.25	882.0	16.2	1,537.0	2.9	-654.9
11月	2.6	3.0	4.5	0.9	1.9	6.25	8.25	887.9	14.8	1,550.4	4.7	-662.6
12月		2.8	4.4	1.1	2.6	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	902.2	11.9	1,551.2	1.9	-649.1
2月	1.5	2.9	4.5	2.6	2.4	6.25	8.25	882.9	9.1	1,540.8	3.5	-657.8
3月		2.2	4.4	3.2	2.8	6.25	8.25	907.8	10.2	1,618.0	7.4	-710.2
4月		1.9	4.5	3.2	2.6	6.25	8.25	906.6	10.1	1,582.9	4.9	-676.3
5月	1.9	1.9	4.5	3.7	2.7	6.25	8.25	931.7	11.1	1,619.3	3.9	-687.7
6月		1.5	4.6	3.2	2.6	6.25	8.25	946.9	9.8	1,633.5	4.1	-686.7
7月		1.7	4.7	4.0	2.4	6.25	8.25	983.4	15.6	1,663.9	4.8	-680.5
8月	2.8	1.4	4.7	2.3	1.9	6.01	8.25	987.0	13.0	1,650.7	2.1	-663.7
9月		1.8	4.7	4.4	2.8	5.53	8.03	1,000.8	13.9	1,662.1	4.7	-661.3
10月		1.4	4.8	6.2	3.5	5.24	7.74	1,005.7	14.0	1,678.0	9.2	-672.2
11月	2.5	2.2	4.7	7.6	4.4	5.00	7.50	1,007.7	13.5	1,736.0	12.0	-728.3
12月		1.7	5.0	6.5	4.1	4.83	7.33	1,029.4	15.0	1,709.4	8.1	-680.0
2008年												
1月		2.3	4.9	7.7	4.4	4.48	6.98	1,045.5	15.9	1,732.9	11.7	-687.4
2月	-	1.0	4.8	6.8	4.1	3.50	6.00	-	-	-	-	-

\* 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。

第四季美國居民的海外資產所得為2,035億美元，較第三季的2,057億略降，其中利息與紅利收入的減幅被流入直接投資的增幅所抵銷而有少量節餘。同期，支付擁有美國資產的海外人士達1,688億美元，較上季的1,826億下降。海外勞務所得8億美元，與上季相當，支付美國境內外籍人士的勞務所得小增至25億美元。另外，對外淨移轉支出6億美元，與上季持平。

據統計，2007年第四季美國居民擁有海外資產季增1,165億美元，銀行淨債權季增430億美元，購買外國有價證券淨額達42億美元，較上季的1,002億美元劇減；對外直接投資季增1,164億美元，第三季為587億美元；同期，美政府增加了236億美元，主要是聯準會與外國央行進行換匯所得增加所致。

第四季外國籍人士擁有美國資產金額勁升3,466億美元，美國對外負債擴增949億美元，外國淨買美國國庫券金額達696億美，較第三季的503億明顯上揚。另外，外國對美直接投資季增399億美元；外國官方擁有美國的資產季增1,512億美元，按貿易加權平均指數計算，第四季美元貶值5%。

## （二）日本

2007年第四季GDP季  
成長0.9%

日本2007年第四季國內生產毛額（GDP）扣除物價變動因素後比上季成長0.9%，換算成年成長率為成長3.5%，是連續兩季的成長。主要也是出口和設備投資的拉抬所致，而且也比第三季的0.3%成長幅度更大。

GDP成長的主要動力來自設備投資，2007年第四季比上季大幅成長2.0%，也是1年多來的大幅成長。另外，私人消費也成長0.2%，而自2007年6月因修改建築基準法致使不景氣的房地產投資，2007年第四季比上季持續下滑9.3%。不過，就整體內需來說，它拉抬了GDP 0.4個百分點。

外需方面也持續好景氣，第四季出口比上季成長3.1%，進口則只比上季成長0.6%，使外需整體對GDP的拉抬力量為0.5個百分點。

2008年度GDP平均成  
長1.6%

根據日本15家民間調查機構的經濟預測顯示，扣除物價變動因素後國內生產毛額成長率2007年度和2008年度平均值均為1.6%。雖然大部分機構均認為2008年度日本景氣仍將持續擴張，但也都同意2008年度上半年的景氣會有減速感。

各預測機構均是依據內閣府所公布的2007年第四季的GDP表現來調整其預測值。日本政府曾預估2007年度日本



GDP成長率為1.3%，而2008年度則為2.0%。顯然地，民間機構對未來景氣預測比政府還要嚴苛。

1月礦工業生產指數下跌2.0%

1月礦工業生產指數速報值為109.8（2000年=100），比上個月下跌2.0%，也是兩個月來首次的下跌，也是自2007年1月以來首次下跌幅度超過2.0%。主要是因為資訊技術（IT）機器之零組件等半導體不景氣所致。

1月核心消費者物價上漲0.8%

1月消費者物價指數，扣除生鮮食品後的核心物價指數為100.5，比上個月下跌0.4%，但是比上年同月上漲0.8%。如果包括所有產品則總合物價指數為100.7，比上個月下跌0.2%，但比上年同月上漲0.7%。

以項目別來看，與上年同月比較，主要是水電瓦斯費上漲3.7%最多，其次交通、通訊費上漲2.6%，服飾價格上漲0.8%，教育費上漲0.7%。另一方面，生鮮食品價格下跌2.1%，家具、家事用品價格下跌1.6%，教養、娛樂費下跌0.5%等。

1月失業率3.8%

1月失業率為3.8%，持平於2007年12月。失業人數為256萬人，比上年同月減少8萬人，也是連續26個月的減少。另外，就業人數為6,321萬人，比上年同月增加43萬人，也是連續3個月的增加。

以男女別來看，男性失業率為3.9%，比2007年12月增加0.1個百分點，女性失業率為3.7%，持平於上個月。以失業原因別來看，因公司重整或是倒閉而失業者為59萬人，因個人因素而失業者則為103萬人。

1月貿易收支轉為入超793億日圓

1月貿易統計顯示，由於進口額高於出口額，貿易收支呈現793億日圓的入超，也是自2007年1月以來首次的入超。主要是因為全球性的原油價格高漲使進口額大幅增加所致。其中，對亞洲以及EU的貿易出超均較上年同月增加，但是對美出超則因美國次級房貸的影響，連續5個月減少。

2008年1月貿易入超額比起2007年1月的34億日圓大幅擴大。原油的進口單價每公秉達6.33萬日圓，連續3個月刷新過去最高紀錄。每桶原油價格也高達90.9美元，比上年同月高出50%以上。

受到原油價格高漲的影響，2008年1月的進口額為6.49兆日圓，比上年同月成長9.0%，從中東等地的原油進口額成長了四成。另外，火力發電用的液化天然瓦斯（LNG）的進口額也大增，能源相關進口產品的增加令人注目。出口額為6.41兆日圓，主要是對中東以及俄羅斯等之汽車及零組件的出口大增。進出口額均創過去1月的最高額。

表2-2 日本重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		買 易				
	實質*	工業*	失業 率	舊售	消費者	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
	GDP 成長率	生產 成長率		物價 成長率	物價 成長率			金 額	成長率*	金 額	成長率*	
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	0.0	-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	1.3	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	2.2	0.2	0.40	1.63	6,467.3	8.7	5,790.4	12.3	676.9
2007年	2.1	2.9	3.9	1.7	0.1	0.75	1.88	7,142.0	10.4	6,221.3	7.4	920.7
2006年												
4月		3.1	4.1	1.8	-0.1	0.10	1.38	523.3	2.1	471.2	11.0	52.1
5月	2.4	3.7	4.1	2.3	0.1	0.10	1.38	511.0	13.9	479.1	13.6	31.9
6月		5.3	4.3	2.5	0.5	0.10	1.38	547.5	8.6	477.7	12.3	69.8
7月		6.1	4.1	2.5	0.3	0.40	1.38	546.4	10.5	472.9	13.2	73.6
8月	1.9	6.2	4.1	2.7	0.9	0.40	1.63	529.9	12.4	513.4	11.1	16.5
9月		5.5	4.1	2.7	0.6	0.40	1.63	583.6	9.3	497.5	11.0	86.0
10月		6.6	4.0	2.0	0.4	0.40	1.63	556.0	8.0	504.3	13.7	51.7
11月	2.3	4.9	4.0	1.9	0.3	0.40	1.63	564.9	13.1	487.6	8.5	77.4
12月		4.5	4.0	1.8	0.3	0.40	1.63	594.1	11.2	499.4	9.1	94.7
2007年												
1月		3.2	4.0	1.5	0.0	0.40	1.63	493.7	13.9	493.5	5.6	0.1
2月	3.0	4.5	4.0	1.2	-0.2	0.75	1.63	532.7	7.4	452.9	8.1	79.8
3月		3.2	4.0	1.4	-0.1	0.75	1.88	640.6	10.3	504.0	0.6	136.6
4月		2.4	3.9	1.8	0.0	0.75	1.88	558.0	6.6	482.1	2.3	76.0
5月	1.7	2.4	3.8	1.7	0.0	0.75	1.88	544.0	6.5	511.2	6.7	32.8
6月		2.3	3.7	1.8	-0.2	0.75	1.88	594.2	8.5	492.6	3.1	101.6
7月		2.0	3.6	1.9	0.0	0.75	1.88	580.9	6.3	524.8	11.0	56.1
8月	1.7	4.4	3.8	1.5	-0.2	0.75	1.88	602.7	13.7	539.0	5.0	63.7
9月		3.4	4.0	1.3	-0.2	0.75	1.88	630.8	8.1	490.9	-1.3	139.9
10月		3.6	3.9	2.0	0.3	0.75	1.88	648.6	16.6	562.2	11.5	86.4
11月	2.0	1.6	3.8	2.4	0.6	0.75	1.88	653.6	15.7	583.1	19.6	70.5
12月		2.2	3.8	2.6	0.7	0.75	1.88	662.3	11.5	585.0	17.1	77.2
2008年												
1月		2.2	3.8	3.0	0.7	0.75	1.88	595.2	20.6	603.3	22.3	-8.1
2月	-	-	-	3.4	-	0.75	1.88	650.3	22.1	559.9	23.6	90.4

\* 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。

### （三）歐洲地區

#### 1. 西歐

2007年第四季歐元區  
15國及歐盟27國經濟  
成長率分別為0.4%和  
0.5%

1月歐元區及歐盟工業  
生產分別增加3.8%和  
3.5%

1月失業率歐元區及歐  
盟各為7.1%與6.8%

2月通貨膨脹率歐元區  
及歐盟分別上漲3.3%  
和3.4%

根據歐盟統計局（eurostate）發布2007年第四季歐元區15國及歐盟27國經濟表現，在民間消費帶動下，成長率略微減緩至0.4%和0.5%（q-o-q）。在全球經濟環境仍良好及基本面仍穩健，使歐元區及歐盟的經濟持續穩健成長。

2008年1月的工業生產與上年同期比，在歐元區及歐盟分別增加3.8%和3.5%；與上月比，二區域則各為增加0.9%。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，全體工業生產都呈現上升情形。非耐久消費財在二區域分別增加1.7%和1.1%；資本財也分別上升7.5%和7.1%；中間財也各上升2.0%；耐久財分別增加0.1%和1.9%；能源部門生產在二區域各增加5.0%和3.8%。

歐盟2008年1月失業情況如下：

歐元區及歐盟分別為7.1%與6.8%。失業率最低的國家為荷蘭（2.9%）及丹麥（3.1%，2007年12月）。失業率最高的國家為斯洛伐克（10.4%）。上年同期失業率在二區域分別為7.7%和7.5%。男性及女性失業人數，在歐元區為1,090萬人，歐盟為1,610萬人，上年同期各為1,170萬和1,770萬人。

歐元區2008年2月的通貨膨脹年增率為3.3%，較上月略微上揚；同期，在歐盟也上漲3.4%，也較上月略微上漲；而2007年2月的通貨膨脹率，在二區域各分別為1.8%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，明顯超出歐洲央行2%的目標。

導致2月物價指數維持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9.7%，食物上漲5.4%，運輸上漲5.8%，房屋上漲4.0%，飯店及餐廳也上漲3.3%，酒類和煙草上漲3.0%；僅通訊下跌3.1%。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減少0.20個百分點，對汽車及成衣也各減少0.14和0.11個百分點，房租減少0.09個百分點，資訊技術設備及影音設備也各減少0.08和0.07個百分點；而能源對運輸價格為增加0.50個百分點，乳製品及蛋增加0.23個百分點，暖氣用油也增加0.21個百分點，教育也增加0.06個百分點，水果也增加0.05個百分點。

1月工業生產價格，歐元區和歐盟分別上揚4.9%和5.8%

依歐盟統計局（Eurostat）公布2008年1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4.9%和5.8%；與上月比，二區域分別上漲0.8%和1.0%，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3.3%和3.6%，而能源部門在二區域分別上漲10.6%和12.6%，中間財在二區域分別上漲3.7%和4.2%，資本財分別上漲1.3%和1.4%，耐久財也各上揚2.1%，非耐久消費財也分別上漲4.6%和4.7%。上漲幅度較大的國家依序為立陶宛(+15.8%)、丹麥(+15.6%)、保加利亞(+13.0%)；上漲幅度較低為德國(+3.3%)，愛爾蘭及芬蘭(各為+3.9%)。

1月歐元區外貿入超107億歐元及歐盟外貿入超307億歐元

2008年1月歐元區及歐盟的對外貿易表現如下：

歐元區貿易入超107億歐元，而上年同期也為入超73億歐元。經季節調整後，與上月比，歐元區的出口及進口各成長7.4%。因強勢歐元使出口競爭力下降，但因國際原油價格飆漲，致使進口增加及入超擴大。

2008年1月歐盟對外貿易入超307億歐元，而上年同期也為入超260億歐元。經季節調整後，與上月比，歐盟的出口成長6.2%，進口也成長4.9%。入超金額較上月的176億歐元顯著增加。

#### (1) 德國

2007年第四季經濟成長率達1.7%

依德國聯邦統計局公布，2007年第四季經濟成長率達1.7%，明顯低於上季的2.7%，也是連續四季減緩，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。2007年德國經濟持續成長，在國內外需求帶動下成長率仍達2.5%。

1月工業生產成長率為增加7.4%

2008年1月工業生產較上年同期增加7.4%。其中製造業增加6.2%、中間財成長6.2%、投資財增加11.5%、耐久財減少0.1%、非耐久財增加3.2%、能源部門也增加1.7%、食物及香菸也增加3.3%，營建部門為增加6.9%。

2月消費者物價上漲2.8%

在物價變化方面，消費者物價在2008年2月上漲2.8%，明顯高於上年同期的1.7%，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+34.9%，運輸+4.3%，食物及非酒類飲料+7.4%，房屋、水電、瓦斯及其他燃料+2.8%，酒類飲料及香菸+1.4%，僅通訊-3.0%。

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	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	
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	2.5	1.0	2.00	2.13	7,593.5	22.5	6,107.9	23.7	1,485.5
2004年	1.1	3.7	10.6	1.6	1.7	2.00	2.17	9,120.3	20.1	7,180.6	17.6	1,939.7
2005年	0.8	2.4	11.7	4.6	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	5.5	1.6	3.50	3.64	11,289.1	16.2	9,279.1	19.6	2,010.0
2007年	2.5	5.6	9.0	2.0	2.3	4.00	4.71	13,379.8	18.5	10,639.0	14.7	2,740.8
2006年												
4月		-4.5	11.5	6.1	2.0	2.50	2.65	872.2	4.3	737.2	9.1	135.1
5月	1.6	13.2	10.9	6.2	1.8	2.50	2.69	930.3	18.6	774.9	21.7	155.4
6月		0.0	10.5	6.1	1.9	2.75	2.87	929.7	11.9	776.9	22.6	152.8
7月		5.8	10.5	6.0	1.8	2.75	2.94	928.5	19.0	768.6	24.7	159.9
8月	2.7	7.9	10.5	5.9	1.5	3.00	3.09	887.8	15.1	747.2	20.0	140.6
9月		2.7	10.1	5.1	1.0	3.00	3.16	1,002.3	19.9	809.3	23.3	193.0
10月		7.7	9.8	4.6	1.1	3.25	3.35	1,062.2	28.8	846.9	24.0	215.3
11月	3.7	7.1	9.6	4.7	1.5	3.25	3.42	1,122.8	33.4	883.4	28.2	239.4
12月		2.5	9.6	4.4	1.4	3.50	3.64	966.9	23.1	824.7	21.1	142.2
2007年												
1月		8.1	10.2	3.2	1.7	3.50	3.62	1,002.6	21.2	790.8	16.7	211.8
2月	3.3	7.4	10.2	2.8	1.8	3.50	3.65	1,025.4	23.4	836.0	23.2	189.4
3月		5.2	9.9	2.5	2.0	3.75	3.84	1,116.4	20.3	867.4	15.0	249.0
4月		8.3	9.5	1.6	2.1	3.75	3.86	1,072.2	22.9	865.7	17.4	206.5
5月	2.5	2.4	9.1	1.9	2.1	3.75	3.92	1,061.4	14.1	826.3	6.6	235.1
6月		5.5	8.8	1.7	1.9	4.00	4.10	1,105.1	18.9	879.1	13.2	225.9
7月		8.3	8.9	1.1	2.1	4.00	4.11	1,115.1	20.1	866.5	12.7	248.5
8月	2.4	5.5	8.8	1.0	2.2	4.00	4.31	1,064.5	19.9	869.0	16.3	195.4
9月		2.6	8.5	1.5	2.7	4.00	4.43	1,158.7	15.6	900.0	11.2	258.7
10月		9.9	8.2	1.7	2.8	4.00	4.24	1,283.4	20.8	1,008.1	19.0	275.4
11月	1.6	4.1	8.1	2.5	3.2	4.00	4.22	1,295.3	15.4	1,007.3	14.0	288.0
12月		-0.1	8.1	2.5	3.1	4.00	4.71	1,079.8	11.7	922.9	11.9	156.9
2008年												
1月		6.9	8.7	3.3	2.8	4.00	4.20	1,254.6	25.1	1,000.4	26.5	254.2
2月	-	-	8.6	3.8	2.8	4.00	4.18	-	-	-	-	-

\* 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。

1月失業率為7.6%

2008年1月德國失業率為7.6%，明顯低於上年同期的8.8%。德國失業總人數為330萬人，較上年同期的380萬人大幅減少，顯示德國就業改革開始顯現成效。

1月出口成長8.8%、  
進口也成長9.6%

根據德國聯邦統計局資料顯示，2008年1月德國出口金額為842億歐元，較上年同期成長8.8%；進口金額為671億歐元，也成長9.6%；德國擁有貿易出超171億歐元，增加4.5%。（參見表2-3-1）

## （2）英國

2007年第四季經濟成長率為0.6%

根據英國國家統計局（UK statistics）公布，英國2007年第四季經濟成長率為0.6%，換算為年成長率則為3.1%，較上季的3.4%略減緩，成長減緩主要是因服務部門成長減緩。

1月止最近3個月失業率為5.2%

2008年1月截止最近3個月失業率為5.2%，在過去3個月失業人數減少3.2萬人，較上年同期失業人數則減少8.9萬人，失業率較上年同期下跌0.3個百分點。12月為止失業人數達161萬人。

2月消費者物價上漲2.5%

英國國家統計局公布，2008年2月消費者物價指數達2.5%，較上月略微上揚。也略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），2月為4.1%，與上月維持穩定。

2008年3月基本利率維持5.25%

英格蘭銀行（Bank of England）於2月7日宣布將基本利率下調0.25個百分點，為5.25%，3月則維持不變。BOE貨幣政策委員會雖認為2月通貨膨脹尚屬緩和，但因英鎊兌美元仍維持強勢，通貨膨脹風險依然存在，決定維持利率穩定。

1月外貿赤字41億英鎊

英國1月商品的貿易入超較預期略縮小，來自美國及東亞的進口維持穩定，出口則增加使得英國與非歐盟國家的貿易赤字較上月縮小。英國國家統計局表示，英國1月的商品貿易赤字為75億英鎊。1月服務貿易顯示穩定的順差34億英鎊，整體貿易差額的赤字為41億英鎊，略微低於上月的47億英鎊。英國與非歐盟國家的商品貿易入超達43億英鎊，較上月略擴大。（參見表2-3-2）

## （3）法國

2007年第四季經濟年成長率為0.3%

依歐盟統計局（Eurostat）公布，法國2007年第四季經濟成長率為0.3%（q-o-q），較上季的成長0.8%減緩。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年經濟成長率略微減緩至1.9%。

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	
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	4,478.0	16.5	5,908.5	16.0	-1,430.5
2007年	3.1	0.4	2.7	3.0	2.3	5.50	6.50	4,423.0	-1.2	6,178.9	4.6	-1,756.0
2006年												
4月		-0.5	2.9	2.5	2.0	4.50	5.00	404.2	27.9	513.3	19.7	-109.1
5月	2.9	-0.3	2.9	3.1	2.2	4.50	5.00	430.2	40.2	556.9	36.1	-126.7
6月		-0.4	3.0	3.4	2.5	4.50	5.00	403.0	24.5	508.9	23.6	-105.9
7月		-0.4	3.0	2.9	2.4	4.50	5.00	349.4	13.3	467.3	14.7	-117.8
8月	2.9	0.8	2.9	2.7	2.5	4.75	5.00	362.0	10.9	488.0	11.3	-126.0
9月		1.2	3.0	1.9	2.4	4.75	5.00	347.6	2.2	468.7	4.6	-121.1
10月		1.4	3.0	1.6	2.5	4.75	5.00	344.9	2.8	463.8	6.8	-118.9
11月	3.2	1.2	2.9	1.8	2.7	5.00	5.50	350.3	6.4	477.7	8.4	-127.4
12月		0.3	2.9	2.2	3.0	5.00	5.50	352.2	3.9	491.9	9.3	-139.7
2007年												
1月		0.5	2.9	2.2	2.7	5.25	5.50	349.7	-2.6	481.0	0.9	-131.3
2月	3.2	-0.3	2.8	2.3	2.8	5.25	5.50	342.9	-8.9	481.7	-2.0	-138.8
3月		-0.5	2.8	2.7	3.1	5.25	6.00	350.4	-12.1	493.0	-2.1	-142.6
4月		0.3	2.8	2.4	2.8	5.25	6.00	360.0	-10.9	488.5	-4.8	-128.5
5月	3.2	0.8	2.7	2.4	2.5	5.50	6.00	357.8	-16.8	492.5	-11.6	-134.8
6月		0.7	2.7	2.5	2.4	5.50	6.00	365.0	-9.4	502.5	-1.3	-137.4
7月		0.8	2.7	2.5	1.9	5.75	6.00	378.6	8.3	535.9	14.7	-157.3
8月	3.3	0.6	2.6	2.4	1.7	5.75	6.00	375.8	3.8	523.0	7.2	-147.2
9月		-0.4	2.6	2.9	1.7	5.75	6.50	372.2	7.1	535.8	14.3	-163.5
10月		1.0	2.5	4.0	2.0	5.75	7.00	387.8	12.4	547.1	18.0	-159.3
11月	2.9	0.3	2.5	4.7	2.1	5.75	6.50	402.1	14.8	565.3	18.3	-163.2
12月		0.7	2.5	5.0	2.1	5.50	6.50	380.7	8.1	532.8	8.3	-152.0
2008年												
1月		0.5	2.5	5.7	2.2	5.50	6.50	393.8	12.6	541.6	12.6	-147.8
2月	-	-	2.5	5.7	2.5	5.25	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。

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*				出超(+) 或 入超(-)
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失業 率	零售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率	金 額	成長率	
1997年	2.3	5.8	11.2	-0.3	1.2	-	-	2,899.5	0.8	2,719.1	-3.5	180.4
1998年	3.4	4.5	10.8	-0.7	2.9	-	-	3,057.9	5.5	2,902.4	6.7	155.5
1999年	3.1	2.5	10.5	-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	9.0	4.4	1.7	4.75	4.9	3,000.4	-0.8	3,108.9	5.4	-108.5
2001年	2.1	1.0	8.2	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	8.4	-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	8.9	0.9	2.1	2.00	2.13	3,710.3	19.0	3,685.5	18.4	24.8
2004年	2.1	2.2	9.3	0.5	2.1	2.00	2.17	4,218.9	13.7	4,283.3	16.2	-64.4
2005年	1.7	0.4	9.3	1.9	1.7	2.25	2.41	4,397.1	4.2	4,680.3	9.3	-283.1
2006年	2.2	1.3	9.2	2.4	1.7	3.50	3.64	4,906.0	11.6	5,269.9	12.6	-363.8
2007年	1.9	1.7	8.3	2.3	1.5	4.00	4.71	5,559.6	13.3	6,105.1	15.9	-545.6
2006年												
4月		0.0		1.5	1.7	2.50	2.65	401.2	6.6	431.4	6.2	-30.3
5月	2.7	4.4	9.4	2.0	2.1	2.50	2.69	422.3	18.2	449.8	19.7	-27.5
6月		3.2		2.4	1.9	2.75	2.87	416.8	17.3	443.1	20.6	-26.2
7月		1.0		3.0	1.9	2.75	2.94	414.6	15.8	451.2	17.7	-36.6
8月	2.0	2.0	9.2	3.3	1.9	3.00	3.09	419.1	15.0	458.6	17.6	-39.6
9月		-0.3		3.5	1.2	3.00	3.16	411.5	11.0	435.9	11.7	-24.4
10月		2.5		3.2	1.1	3.25	3.35	409.1	13.7	444.0	13.3	-34.9
11月	2.1	-0.6	8.8	3.1	1.4	3.25	3.42	429.3	14.0	455.3	13.6	-26.0
12月		2.2		3.0	1.5	3.50	3.64	430.8	18.0	469.0	17.5	-38.2
2007年												
1月		0.3		2.9	1.2	3.50	3.62	424.8	11.0	452.8	9.0	-28.0
2月	1.9	3.8	8.7	3.0	1.0	3.50	3.65	434.1	15.4	473.4	18.5	-39.4
3月		1.9		2.7	1.2	3.75	3.84	433.5	10.5	464.9	11.6	-31.5
4月		1.9		2.8	1.3	3.75	3.86	456.8	13.9	492.6	14.2	-35.8
5月	1.3	-0.5	8.5	2.5	1.1	3.75	3.92	461.0	9.2	496.8	10.5	-35.8
6月		-0.6		2.5	1.2	4.00	4.10	448.6	7.6	497.6	12.3	-49.0
7月		3.8		2.2	1.1	4.00	4.11	455.5	9.9	504.1	11.7	-48.6
8月	2.2	2.8	8.2	2.0	1.2	4.00	4.31	470.5	12.3	512.1	11.6	-41.5
9月		1.3		1.8	1.5	4.00	4.43	475.9	15.6	532.1	22.1	-56.2
10月		3.8		1.8	2.0	4.00	4.24	495.6	21.2	547.3	23.3	-51.7
11月	2.1	2.0	7.8	1.6	2.4	4.00	4.22	494.1	15.1	564.0	23.9	-69.9
12月		0.7		1.6	2.6	4.00	4.71	509.2	18.2	567.4	21.0	-58.2
2008年												
1月		3.1		1.6	2.8	4.00	4.20	544.2	28.1	594.6	31.3	-50.4
2月	-	-	-	-	2.8	4.00	4.18	-	-	-	-	-

\* 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。



2007年第三季失業率為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。
2月消費者物價上漲2.8%	在物價變化方面，2008年2月消費者物價上漲2.8%，其中以能源上漲11.4%為最高，其次為香菸也上漲6.3%，食物也上漲4.8%，服務也上漲2.2%，能源除外之物價上漲率也上漲2.5%，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%。
1月外貿入超48億歐元	對外貿易方面，2008年1月出口為410億歐元，成長6.2%，進口為458億歐元，也成長10.1%，外貿入擴大至48億歐元（參見表2-3-3）
（4）義大利	
2007年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%。
1月工業生產價格增加0.5%	2008年1月工業生產價格增加0.5%，因食物及飲料生產價格增加8.4%，石碳及石油生產價格上揚1.7%，礦產生產價格減少3.0%，金屬及金屬製品減少5.1%，機械及機械設備上揚3.5%，僅電力、瓦斯及水增加1.0%。
2007年第四季平均的失業率為6.5%	失業率2007年第四季平均為6.5%，較上季略微下降。根據義大利勞工團體CGLI最新發表統計，整體就業率上升1.7%。總就業人數為2,305.7萬人，失業人數則減少至161.1萬人。以區域而言，義大利南部的失業率達10.3%，明顯高於北部的3.3%。
2月消費者物價上漲2.9%	在物價變化方面，2008年2月消費者物價上漲2.9%，高出歐洲央行規定的上限門檻2.0%。根據Istat數據顯示，2008年2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（+5.5%）和（+4.9%）、電力，水及瓦斯（+4.0%）、家具，家庭設備及維修與房屋（+3.4%）、旅館及餐廳（+2.6%）、酒精飲料與煙草類（+2.6%）及教育（+2.4%）；價格下跌為通訊（-8.4%）。
1月外貿入超為42.2億歐元	對外貿易方面，2008年1月出口為268.8億歐元，進口為310.1億歐元，出口成長12.0%，進口也成長12.3%，較上月貿易入超大幅擴大為42.2億歐元，而上年同期為入超36.9億歐元，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）

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	
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	3.0	-	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	4.9	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	4,197.4	13.2	4,452.3	16.4	-254.8
2007年	-	-0.1	-	3.5	1.8	4.00	4.71	4,954.2	18.0	5,082.3	14.1	-128.1
2006年												
4月	1.7	0.4	6.6	5.5	2.2	2.50	2.65	307.6	-4.2	335.1	-1.0	-27.5
5月		2.5		6.6	2.2	2.50	2.69	385.0	19.5	405.8	26.1	-20.8
6月		2.8		6.2	2.3	2.75	2.87	373.9	16.7	395.0	21.7	-21.1
7月	1.6	1.5	6.4	7.0	2.2	2.75	2.94	379.1	10.1	374.0	20.3	5.1
8月		1.5		6.6	2.2	3.00	3.09	273.4	18.9	293.8	22.3	-20.4
9月		1.9		5.5	2.1	3.00	3.16	359.3	14.2	394.1	15.4	-34.8
10月	2.8	3.9	6.2	4.9	1.8	3.25	3.35	390.9	21.9	400.8	23.7	-9.9
11月		3.6		5.3	1.8	3.25	3.42	404.4	26.0	416.8	22.8	-12.4
12月		3.9		5.2	1.9	3.50	3.64	367.8	24.9	377.5	21.3	-9.7
2007年												
1月	2.4	2.2	6.0	4.0	1.7	3.50	3.62	310.8	11.1	358.6	10.1	-47.8
2月		0.6		4.0	1.8	3.50	3.65	374.4	22.5	399.1	17.3	-24.7
3月		0.9		3.8	1.7	3.75	3.84	433.0	16.8	434.7	10.5	-1.7
4月	1.8	0.9	5.9	3.3	1.5	3.75	3.86	383.8	24.8	401.3	19.8	-17.5
5月		0.8		3.0	1.5	3.75	3.92	420.8	9.3	431.3	6.3	-10.5
6月		0.2		2.7	1.7	4.00	4.10	438.2	17.2	432.8	9.6	5.3
7月	1.9	0.6	5.9	2.0	1.6	4.00	4.11	478.0	26.1	453.3	21.2	24.7
8月		1.2		2.1	1.6	4.00	4.31	328.8	20.2	338.2	15.1	-9.4
9月		0.5		3.5	1.7	4.00	4.43	414.2	15.3	435.5	10.5	-21.2
10月	-	-1.6	-	3.7	2.1	4.00	4.24	502.9	28.6	496.2	23.8	6.7
11月		-2.9		4.8	2.4	4.00	4.22	470.9	16.5	475.1	14.0	-4.2
12月		-4.1		4.7	2.6	4.00	4.71	398.3	8.3	426.2	12.9	-27.8
2008年												
1月	-	-1.3	-	5.2	3.0	4.00	4.20	399.7	28.6	462.4	28.9	-62.7
2月	-	-	-	-	2.9	4.00	4.18	-	-	-	-	-

\* 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。

## 2. 東歐

巴克萊集團以7.45億美元收購俄羅斯出口銀行

英國巴克萊集團（Barclays PLC）於3月初發布新聞稿表示已簽約收購俄羅斯出口銀行（Expobank），代價是7.45億美元，同時承諾不更換Expobank的執行長和高階主管。

買方的主要用意在於擴大俄羅斯市場的業務覆蓋面。於1994年成立的Expobank員工共有1,300人，在全俄有32個分支機構，主要分布在西部地區，至2007年1月31日銀行淨資產達1.86億美元，與規模相近的銀行比較在俄羅斯排名居第50名。

巴克萊集團以現金支付的方式買下Expobank，本項交易預計到2008年夏天可完成手續。巴克萊全球零售與商業銀行部執行長Seegers表示，Expobank的布局和制度架構優良，購入該銀行有助於建立集團在俄羅斯建立批發與零售的業務平台。

Expobank的董事主席Yakubovskiy稱道，這項交易對雙方都有利。截至目前，巴克萊在俄主要的業務在對企業和投資人提供諮詢服務，取得Expobank後可以實際展開銀行零售業務。

總部設在倫敦的巴克萊集團在50個國家共擁有2,700萬客戶，在職的員工達13.4萬人。

## （四）中國香港

### 1. 中國

2008年2月的中國經濟表現，雖然消費及投資依舊維持暢旺，但在貿易出超金額明顯下降及消費者物價上漲明顯提高的情況下，經濟表現已出現降溫現象。主要總體經濟指標的表現如下：

前2月社會消費品零售總額成長20.2%

前2月社會消費品零售總額1.74兆元（人民幣；下同），較上年同期成長20.2%，維持強勁的成長趨勢。分地域看，城市消費品零售額1.18兆元，成長20.8%，縣及縣以下零售額5,591億元，成長18.9%。

分行業看，批發和零售業零售額1.46兆元，成長20.0%；住宿和餐飲業零售額2,536億元，成長23.1%；其他行業零售額258億元，成長4.5%。分商品類別看，限額以上批發和零售業吃、穿、用商品類零售額分別成長27.9%、24.0%和28.6%；其中糧油類成長41.2%，肉禽蛋類成長31.5%，服裝鞋帽針紡織品類成長24.0%，文化辦公用品類成長26.1%，體育、娛樂用品類成長22.8%，日用品類成長

21.1%，家用電器和音像器材類成長18.8%，傢俱類成長25.9%，建築及裝潢材料類下降10.1%，化妝品類成長24.3%，金銀珠寶類成長46.8%，通訊器材類成長5.3%，汽車類成長33.8%，石油及製品類成長40.3%。

前2月固定資產投資依舊熱絡

前2月城鎮固定資產投資完成8,121億元，成長24.3%，增速加快0.9個百分點但比2007年全年略下降1.5個百分點。

東部地區投資成長22.5%，增幅提高2.7個百分點；中部地區投資成長30.9%，下降4.0個百分點；西部地區投資成長22%，下降2.6個百分點。從占全國城鎮投資比重看，東部下降0.9個百分點，中部上升1.0個百分點，西部下降0.3個百分點。

部分地區投資多少受到低溫雨雪冰凍災害影響。從受災最嚴重的湖南、江西、浙江、湖北、貴州、安徽、廣西7省區情況看，湖南（22.3%）、江西（19.2%）、浙江（15.2%）、湖北（12.2%）、貴州（4.7%）5省投資增速低於全國平均增速；安徽、廣西投資增速高於全國平均增速，分別為53.1%、26.4%，但增幅有所下降，分別降低17.5和20.8個百分點。7省區占全國城鎮投資比重合計25.3%，略降0.1個百分點。

從三次產業投資增速看，第一產業投資增速迅速加快，成長77.0%，加快52.2個百分點；第二產業投資成長26.1%，加快5.1個百分點；第三產業投資成長22.6%，降低2.5個百分點。從占城鎮投資比重看，一、二產業占城鎮投資比重上升，分別上升0.2和0.7個百分點，第三產業比重下降0.8個百分點。

製造業投資2,476億元，占第二產業投資總量比重達74.0%，上升5.3個百分點；成長35.8%，加快9.4個百分點，比2007年全年加快1個百分點。房地產投資2,374億元，占第三產業投資的比重為50.3%，上升3.9個百分點。房地產投資成長32.9%，增幅提高8.6個百分點，比2007年高2.7個百分點。

新開工專案1.45萬個，計畫總投資3,967億元，下降2.6%，增幅提高33.2個百分點（2007年同期為衰退35.8%）。新開工專案計畫總投資占施工專案計畫總投資比重3.0%，下降0.8個百分點。全國有16個省區市新開工專案計畫總投資增速有所下降。湖南、江西、浙江、湖北、貴州、安徽、廣西7個受災嚴重省區中，有5個省區增速下降，只有湖南、貴州略高於上年。

前2月外貿進口步伐加快貿易出超顯著回落

前2月進出口總值3,659.3億美元，成長23.0%，其中出口1,969.9億美元，成長16.8%，較去年同期減緩24.7個百分

點；進口1,689.4億美元，成長30.9%，加快10.3個百分點。累計貿易出超280.5億美元，下降29.2%。

2月外貿進出口值1,661.8億美元，成長18.4%。其中出口873.7億美元，成長6.5%；進口788.1億美元，成長35.1%，自2007年10月起進口增速已經連續5個月高於出口增速，2月貿易出超85.6億美元，比去年同期減少152.0億美元。

前2月一般貿易進出口1,746.9億美元，成長30.7%。其中，出口897.4億美元，成長17.2%，減緩37.3個百分點；進口849.5億美元，成長48.7%，提高24.7個百分點。加工貿易進出口1,539.2億美元，成長14%。

前2月外商投資企業進出口2,045.2億美元，成長18.8%，而國有企業進出口達890.5億美元，成長28.7%，提高6.5個百分點。此外，集體、私營企業及其它企業進出口繼續保持較快成長，進出口值達723.5億美元，成長28.5%。

在與主要貿易夥伴的雙邊貿易中，前2月歐盟為第一大貿易夥伴，雙邊貿易總額611.6億美元，成長19.9%。美國為第二大貿易夥伴，雙邊貿易總值為477.6億美元，成長9.0%。日本仍為第三大貿易夥伴，雙邊貿易總值384.8億美元，成長15.1%。此外，與印度雙邊貿易總值為86.7億美元，成長66.0%，成長速度居前10大貿易夥伴之首。

在出口商品中，機電產品出口成長迅速。前2月機電產品出口1,151.4億美元，成長20.5%，占同期出口總值的58.4%。其中電器及電子產品出口466.1億美元，成長19.8%；機械設備出口388.0億美元，成長17.4%。高新技術產品出口580.8億美元，成長18.2%。同期，傳統大宗商品出口成長趨於平穩，其中出口服裝及衣著附件164.4億美元，成長5.7%；出口紡織紗線、織物及製品91.9億美元，成長17.5%；出口鞋類44億美元，成長3.5%。

在進口商品中，汽車進口量大幅攀升。前2月進口初級產品534.4億美元，成長71.7%，其中黃豆進口546萬噸，成長51.4%。同期，進口工業製品1,154.9億美元，成長18.0%，占同期進口總值的68.4%。其中進口機電產品801.5億美元，成長18.1%，機電產品中的汽車進口6.2萬輛，成長82.6%。

前2月工業附加價值成長15.4%

前2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）附加價值成長15.4%。工業企業產品銷售率為97.5%，較上年同期提高0.7個百分點。工業企業共實現出口交貨值1.08兆元，成長14.8%。

從主要行業看，紡織業成長11.6%，化學原料及化學製

品製造業成長13.3%，非金屬礦物製品業成長19.7%，黑色金屬冶煉及壓延加工業成長14.0%，通用設備製造業成長21.9%，交通運輸設備製造業成長18.8%，電氣機械及器材製造業成長20.3%，通信設備、電腦及其他電子設備製造業成長14.5%，電力熱力的生產和供應業成長11.8%。

從主要產品看，原煤、原油和發電量分別為3.6億噸、3,078萬噸和5,169億千瓦時，分別成長13.4%、1.2%和11.3%；生鐵、粗鋼和鋼材產量分別為7,563萬噸、7,945萬噸和8,905萬噸，分別成長7.3%、6.4%和12.3%；水泥1.4億噸，下降2.8%；汽車152萬輛，成長12.5%，其中轎車82萬輛，成長10.0%。

2月居民消費價格高漲  
8.7%

2月居民消費價格上漲高達8.7%。其中城市上漲8.5%，農村上漲9.2%；食品價格上漲23.3%，非食品價格上漲1.6%；消費品價格上漲10.9%，服務項目價格上漲2.0%。從月環比看，居民消費價格比1月上漲2.6%。從主要消費類別來看，分別如下：

1. 食品類價格上漲23.3%，是整體物價高漲的主要來源。其中肉禽及其製品價格上漲45.3%（其中豬肉價格上漲63.4%），鮮菜上漲46.0%，糧食上漲6.0%，油脂上漲41.0%，水產品上漲13.8%，乳及乳製品上漲16.4%，在外用膳食品上漲12.4%，鮮果上漲8.7%，鮮蛋上漲6.0%，調味品價格上漲4.1%；
2. 煙酒及用品類價格上漲2.4%。其中煙草價格上漲0.3%，酒類價格上漲6.4%；
3. 衣著類價格下降1.4%，其中服裝價格下降1.6%；
4. 家庭設備用品及維修服務價格上漲2.1%。其中耐用消費品上漲0.8%，家庭服務及加工維修服務上漲8.5%；
5. 醫療保健及個人用品類價格上漲3.2%。其中西藥價格上漲0.7%，中藥材及中成藥價格上漲10.7%，醫療保健服務價格上漲0.5%；
6. 交通和通信類價格下降1.4%。其中交通工具下降3.0%，車用燃料及零配件上漲7.5%，車輛使用及維修上漲0.5%，城市間交通費上漲4.2%，市區交通費上漲0.4%；通信工具下降19.9%；
7. 娛樂教育文化用品及服務類價格下降0.9%。其中學雜托幼費持平，教材及參考書下降1.0%，文娛費上漲2.3%，旅遊上漲1.8%，文娛用品下降0.7%；
8. 居住類價格上漲6.6%。其中水、電及燃料上漲6.5%，建房及裝修材料上漲5.9%，租房上漲4.5%。

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*	
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	2.2	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	4.1	-1.9	1.5	3.24	5.58	9,689.4	27.2	7,914.6	19.9	1,774.8
2007年	11.4	18.5	4.0	3.1	4.8	3.24	6.57	12,178.0	25.7	9,558.2	20.8	2,619.8
2006年												
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	865.7	32.9	706.8	27.4	158.9
2月	11.1	12.6	-	2.6	2.7	3.24	5.58	820.2	51.6	583.3	13.1	236.9
3月		17.6	-	2.7	3.3	3.24	5.67	834.1	6.9	766.6	14.6	67.5
4月		17.4	-	2.9	3.0	3.24	5.67	974.3	26.8	807.4	21.5	167.0
5月	11.9	18.1	-	2.8	3.4	3.24	5.85	940.6	28.7	716.3	19.1	224.3
6月		19.4	-	2.5	4.4	3.24	5.85	1,033.6	27.2	764.4	14.3	269.2
7月		18.0	-	2.4	5.6	3.24	6.03	1,077.2	34.2	833.5	26.8	243.7
8月	11.5	17.5	-	2.6	6.5	3.24	6.21	1,114.0	22.8	862.4	19.9	251.6
9月		18.9	-	2.7	6.2	3.24	6.48	1,122.8	22.6	882.7	15.7	240.1
10月		17.9	-	3.2	6.5	3.24	6.48	1,076.7	22.2	805.3	25.3	271.4
11月	11.2	17.3	-	4.6	6.9	3.24	6.48	1,175.3	22.7	912.2	25.1	263.1
12月		17.4	4.0	5.4	6.5	3.24	6.57	1,143.5	21.6	917.3	25.7	226.1
2008年												
1月		15.4	-	6.1	7.1	3.24	6.57	1,096.2	26.6	901.3	27.5	195.0
2月	-	15.4	-	6.6	8.7	3.24	6.57	873.7	6.5	788.1	35.1	85.6

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 中國國家統計局。

(2) 中國人民銀行。

前2月居民消費價格上漲7.9%。其中城市上漲7.6%，農村上漲8.5%；食品類上漲20.7%，煙酒及用品類上漲2.3%，衣著類下降1.6%，家庭設備用品及維修服務上漲2.1%，醫療保健及個人用品類上漲3.2%，交通和通信類下降1.2%，娛樂教育文化用品及服務類下降0.6%，居住類上漲6.4%。

前2月居民消費價格持續加快上漲，延續了2007年下半年以來的的基本走勢。從環比看，2月除食品價格上漲7.1%外，其他類價格漲幅均在0.5%以下。扣除食品和能源價格上漲因素，核心價格上漲1.0%，與2007年下半年以來的態勢和漲幅基本一致。2008年以來居民消費價格持續上漲，受到了低溫雨雪冰凍災害和春節因素相互疊加的影響。初步測算，2月的春節因素影響居民消費價格環比上漲0.53個百分點，低溫雨雪冰凍的氣候影響1.03個百分點，扣除這兩個因素，2月環比上漲1%左右。2008年以來居民消費價格持續上漲，也是國際市場價格持續大幅上漲影響的結果，國際原油價格上漲7%以上，金屬和農產品價格上漲30-40%。儘管當前價格漲幅偏高有低溫雨雪冰凍災害突發衝擊的特殊因素，但對控制2008年價格漲幅增加了新的困難。需要正確判斷形勢，採取有效措施，切實控制物價總水平的過快上漲，保持國民經濟發展。

2月全國工業品出廠價格上漲6.6%

2月工業品出廠價格上漲6.6%，原材料、燃料、動力購進價格上漲9.7%。其中生產原料出廠價格上漲7.2%，包括採掘工業上漲25.3%，原料工業上漲8.8%，加工工業上漲4.1%；生活原料出廠價格上漲4.9%，包括食品類價格上漲11.0%，衣著類上漲1.8%，一般日用品類上漲3.4%，耐用消費品類下降0.6%。

分品種看，原油出廠價格上漲37.5%；煤炭開採和洗選業上漲18.5%；黑色金屬冶煉及壓延加工業上漲17.9%；有色金屬冶煉及壓延加工業上漲6.6%。此外，在原材料、燃料、動力購進價格中，燃料動力類、黑色金屬材料類、有色金屬材料類和化工原料類購進價格，分別上漲17.7%、15.0%、6.8%和4.2%。

前2月工業品出廠價格上漲6.4%，原材料、燃料、動力購進價格上漲9.3%。

2月金融市場運行平穩

前2月金融市場總體運行平穩。2月銀行間市場債券發行量大幅增加，發行期限結構以中期債券為主；貨幣市場流動性總體充足，但受春節長假因素的影響，同業拆借和債券回購量較上月均有不同幅度減少，貨幣市場利率有所上升；現券交易保持活躍，但交易量較上月有所減少，銀行間債券指數和交易所國債指數略有上升，國債收益率曲



線整體下行；上證指數加大震盪，成交量大幅減少。

在債券發行情況，前2月發行量大幅增加，成長196.79%；銀行間債券市場發行的債券以中期債券為主。而2月銀行間債券市場發行量大幅增加，主要表現為國債發行量增加；從期限結構變化趨勢看，發行的債券主要為中長期債券。

在股票交易方面，年初以來，股票市場交易總體低迷，股指總體呈現震盪下跌走勢。上證指數年初為5,272.81點，2月底收於4,348.54點，下跌924.27點，跌幅達21.25%。

## 2. 香港

2007年12月 2008年2月  
失業率降至3.3%

香港2007年12月 2008年2月失業率下滑0.1個百分點至3.3%，創下近10年新低水準，就業不足率亦由2.1%降至1.9%。失業率下跌的行業包括保險業、福利機構及社區服務業、娛樂及康樂服務業、飲食業；就業不足率下跌的行業涵蓋建造業、娛樂及康樂服務業、酒店業。總就業人數減少1.02萬人至354.03萬人；總勞動人口減少1.16萬人至365.23萬人；失業人數減少0.14萬人至11.2萬人；就業不足人數則減少0.67萬人至6.88萬人。

1月零售銷售成長  
23.3%

在農曆新年需求暢旺的推動之下，香港2008年1月零售銷售成長23.3%至257億港元，連續第8個月取得兩位數成長。以商店類別來看，鞋類相關製品及其他衣物配件銷貨量上升35.6%，增幅居首，其次則為電器及攝影器材成長34.3%，其他增幅超過一成的類別包括汽車及汽車零件（25.2%）、雜項消費品（21.6%）、百貨公司貨品（19.6%）、家具及固定裝置（19.3%）、服裝（18.5%）、珠寶首飾、鐘表及名貴禮物（11.6%）、超級市場貨品（10.4%）。

1月出口成長15.8%

由於中國及新興市場最終需求暢旺，且歐盟市場明顯擴張，香港2008年1月整體出口成長15.8%至2,401億港元，進口則成長16.9%至2,476億港元，進出口相抵，貿易入超為75億港元。以出口市場來看，輸往亞洲的整體出口上升20.0%，其中，對印度（140%）、馬來西亞（38%）、印尼（37.9%）、泰國（27%）及中國（20.4%）表現尤為亮麗。進口方面，來自印度（55.7%）、菲律賓（40.4%）、泰國（32.2%）、馬來西亞（28.4%）及台灣（25.8%）的進口表現最為亮眼。

2月物價上漲率達  
6.3%

在食品價格大幅上漲19.5%的拉動之下，香港2008年2月消費者物價指數上漲率達6.3%。儘管扣除2008年1-3月差餉寬減，以及豁免2007年2月、2008年2月公營房屋租金

表2-4-2 香港重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業 失 業 率	物 價* 消 費 者 物 價 成 長 率	金 融 基 本 利 率 (期 末)	買 易				出 超 (+) 或 入 超 (-)
	實 質 GDP 成 長 率	工 業 生 產 成 長 率				出 口		進 口		
						金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
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	7.0	2.2	4.8	2.0	7.75	3,168.0	9.4	3,346.8	11.6	-178.8
2007年	6.3	-1.5	4.1	2.0	6.75	3,447.4	8.8	3,682.2	10.0	-234.8
2006年										
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	6.6	-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	5.5	-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	6.4	-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	6.3	-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	6.7	-0.3	3.6	3.4	7.00	313.8	6.7	334.3	9.4	-20.5
12月			3.4	3.8	6.75	297.8	7.8	333.0	9.9	-35.1
2008年										
1月			3.4	3.3	6.00	307.6	15.7	317.2	16.8	-9.6
2月	-	-	3.3	6.3	5.75	-	-	-	-	-

\* 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。

措施等一次性因素的影響，物價上漲率仍達5.1%，高於1月的4.3%，主因為中國雪災衝擊供給，引發食品價格持續上漲，且外出用餐及房屋租金同步上漲所致。以商品別來看，食品（不包括外出用餐）價格上漲率達19.5%，住屋（9.2%）、電力燃氣及水（7.4%）、外出用膳（5.5%）、雜項物品（4.1%）、雜項服務（1.4%）、交通（1.2%）、煙酒（0.9%）及衣履（0.6%）亦同步走揚，而耐用物品價格則下滑3.7%。

2007年第四季經濟成長率6.7%

香港2007年第四季經濟成長率達6.7%，維持高於趨勢的強勁成長力道。以需求面來看，由於就業市場好轉內需暢旺，帶動民間消費成長10%；商品出口成長5.9%，進口則增加8.8%；服務輸出成長10.5%，主因為旅遊業表現亮麗、金融市場持續熱絡，且離岸貿易穩健擴張所致。2007年全年經濟成長率達6.3%，其中，民間消費成長7.8%、商品出口及進口成長7.2%、9%，而服務輸入、輸出則上揚11.2%、8.1%。

儘管美國次級房貸風暴衝擊全球金融市場，然在中國及其他新興市場最終需求暢旺的推動之下，預期香港2008年全年經濟成長率可達4.5%，雖較2007年略微減緩，仍高於過去10年的平均經濟成長率3.8%。物價方面，由於全球食品價格持續上漲、國價油價再創新高、人民幣升值，且港元隨美元走貶，通膨風險仍在，所幸勞工生產力持續提升，可望抑制部分價格上漲壓力。

## （五）其他亞洲國家

### 1. 南韓

2月製造業BSI下降1

製造業的2月企業信心指數（BSI）雖由上月的83降為82，但3月企業展望信心指數由上月的84上升為90；非製造業的2月企業信心指數雖由上月的83降為81，但3月企業展望信心指數由上月的84上升至90。

2月消費者信心指數降至103.1

2月消費者信心指數較上月下降2.8，達103.1，雖仍高於基準值100，但對今後景氣、消費等的樂觀心理已多少浮現萎縮。

2月對景氣的信心指數由上月的105.3降為100.1；對生活情況的信心指數由103.4降為101.4；對消費支出的信心指數亦由108.9降為107.7。

受到新政府出航等經濟外的影響，信心指數自2007年11月以後即有別於評估指數，呈現上升態勢，然因高油價、通貨膨脹及世界經濟成長減緩徵兆等的對內外經濟條

件令人憂心，以致消費者信心指數下跌。

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81.8，亦低於上月的82.7，其中對景氣的評估指數由上月的75.9降為75.2；對生活情況的評估指數亦由上月的89.4降為88.3。

1月礦工業生產增加  
11.8%

1月礦工業生產由於半導體及零件、汽車等的出口暢旺，較上月增加2.5%，相較於上年同月，亦因半導體及零件、汽車、影音通信等的利多，增加11.8%。

1月服務業生產雖在通信業、事業服務業等方面減少，但金融及保險業、批發零售業、餐旅業等則呈增加，致較上月增加0.9%，相較於上年同月，亦因金融及保險業、保健及社會福利事業、運輸業、事業服務業、批發零售業等的表現大好，增加7.7%。

在消費品銷售方面，受到新車效果帶動轎車暢銷及農曆新年期間需求增加的影響，較上月增加2.5%，相較於上年同月，亦以娛樂、趣味用品、轎車、家電產品等準耐久財與耐久財為中心，增加4.7%；設備投資方面，通信器材等呈現增加，但半導體製造用裝備等因投資低迷不振，較上年同月減少0.9%；營建投資方面，已完工的部分由於公共及民間部門的工程業績良好，較上年同月增加10.9%。

2月就業人數增加21萬人

2月經濟活動人口為2,370.3萬人，較上年同月增加16.7萬人或0.7%；經濟活動參加率為60.1%，較上年同月下降0.3%；就業人數為2,288.4萬人，較上年同月增加21.0萬人或0.9%，為2005年12月（20.5萬人）以來之最低。

2月就業機會如此低迷的原因係由於農曆新年長假與冬季零工本來就較少的季節性現象，惟部分人士則擔心是營建景氣衰退與金融市場不安的警訊。

2月僱用率（就業人口比率）為58.0%，較上年同月下降0.1%，15至64歲僱用率（按OECD國家間比較基準）為62.6%；失業人數為81.9萬人較上年同月減少4.3萬人（-4.9%）；失業率為3.5%，較上年同月下降0.2%；青年層（15至29歲）失業率為7.3%，較上年同月下降0.5%；非經濟活動人口為1,572.4萬人，較上年同月增加26.3萬人或1.7%。

2月消費者物價較上年  
同月上升3.6%

受到國際油價及原物料價格上升的影響，2月消費者物價指數較上年同月上升3.6%，工業產品中金戒（41.5%）、汽車LPG（24.9%）、輕油（24.2%）揮發油（17.7%）、燈油（14.2%）等大幅上升；農畜水產物中青蔥（103.7%）、山東白菜（76.1%）、青辣椒（41.4%）、馬鈴薯（39.1%）、雞蛋（22.5%）等漲幅驚人。

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*	
1997年	4.7	4.9	2.6	3.8	4.4	-	14.58	1,361.6	5.0	1,446.2	-3.8	-84.5
1998年	-6.9	-6.4	7.0	12.2	7.5	-	11.33	1,323.1	-2.8	932.8	-35.5	390.3
1999年	9.5	24.5	6.6	-2.1	0.8	4.8	8.58	1,436.9	8.6	1,197.5	28.4	239.3
2000年	8.5	16.9	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	0.6	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	5.5	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	10.4	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	6.3	3.7	2.2	2.8	3.75	5.74	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8
2006年	5.1	8.3	3.5	2.3	2.2	4.50	6.19	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8
2007年	5.0	6.8	3.3	2.7	2.5	5.00	7.08	3,714.9	14.1	3,568.5	15.3	146.4
2006年												
4月		7.8	3.5	1.5	2.0	4.00	5.83	255.9	11.9	244.9	15.3	11.0
5月	5.2	9.8	3.2	2.6	2.3	4.00	5.89	279.3	20.8	262.1	23.9	17.2
6月		9.3	3.4	3.2	2.4	4.25	5.98	279.5	17.9	260.2	22.2	19.3
7月		1.4	3.4	2.8	2.4	4.25	6.10	257.7	10.9	255.5	18.8	2.2
8月	5.0	9.9	3.4	3.4	2.7	4.50	6.16	272.9	16.9	270.3	22.9	2.6
9月		17.9	3.2	3.1	2.5	4.50	6.13	296.5	20.9	276.4	21.6	20.1
10月		4.8	3.3	1.9	2.2	4.50	6.09	280.2	10.5	256.2	13.1	23.9
11月	4.2	7.0	3.2	1.9	2.1	4.50	6.04	306.0	18.5	267.7	12.2	38.4
12月		2.1	3.3	2.2	2.1	4.50	6.19	287.8	12.3	275.2	13.8	12.6
2007年												
1月		8.6	3.6	1.5	1.7	4.50	6.32	280.9	20.8	275.6	19.4	5.3
2月	4.0	-0.2	3.7	1.7	2.2	4.50	6.34	262.3	10.3	254.1	8.1	8.2
3月		3.3	3.5	2.2	2.2	4.50	6.37	303.9	13.2	293.0	12.9	10.9
4月		6.2	3.4	2.5	2.5	4.50	6.35	299.4	17.0	296.0	20.9	3.5
5月	4.9	5.7	3.2	2.5	2.3	4.50	6.48	310.4	11.1	298.6	13.9	11.8
6月		6.6	3.2	2.7	2.5	4.50	6.42	320.0	14.5	285.1	9.5	34.9
7月		13.4	3.2	2.4	2.5	4.75	6.41	302.1	17.2	292.2	14.4	9.8
8月	5.1	8.8	3.1	1.7	2.0	5.00	6.56	310.0	13.6	296.4	9.7	13.6
9月		-3.0	3.0	2.1	2.3	5.00	6.70	293.2	-1.1	271.9	-1.6	21.3
10月		15.8	3.0	3.4	3.0	5.00	6.79	344.3	22.9	327.4	27.8	16.9
11月	5.7	7.7	3.0	4.4	3.5	5.00	6.80	358.1	17.0	339.3	26.8	18.8
12月		9.6	3.1	5.1	3.6	5.00	7.08	330.3	14.8	339.0	23.2	-8.7
2008年												
1月		11.8	3.3	5.9	3.9	5.00	7.25	323.2	15.1	361.1	31.0	-37.9
2月	-	-	3.5	6.8	3.6	5.00	-	311.6	18.8	324.1	27.6	-12.5

\* 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。

而行政手續費（19.5%）、污水處理費（8.0%）等公共服務項目與共同住宅管理費（6.0%）、升大學補習費（6.1%）等個人服務項目漲幅也都高於平均值。

此外，生活物價指數較上年同月上升4.6%，新鮮食品指數則下降1.6%，為6個月來的首次回跌。

2月生產者物價較上年  
同月上升6.8%

受到國際原物料價格上漲影響，2月生產者物價上升率創3年3個月來新高，指數較上年同月上升6.8%，創下2004年11月6.8%以後的最大升幅。

與上年同月比的生產者物價上升率從2007年8月的1.7%、9月2.1%、10月3.4%、11月4.4%、12月5.1%、到2008年1月5.9%等，升幅愈來愈大。

2月生產者物價之所以飛騰，主要由於原油與穀物、非鐵金屬等國際原物料價格上升帶動工業產品價格大幅上揚，加上部分服務類費用也調漲之故，特別是美國降息導致美元走軟及非鐵金屬價格持續看漲，助長了生產者物價的上升。而在服務類部門方面，則因適逢農曆年節需求旺季，國內航空票價調漲、汽車保險費折扣縮小、以及辦公室租金、不動產鑑定費、代書費的上漲等，亦使得服務類生產者物價較上年同月上升3.1%。

2月進出口合計636億  
美元

2月出口較上年同期增加18.8%，達312億美元；進口增加27.6%，達324億美元；貿易收支入超12.5億美元。

就出口而言，國際油價高漲帶動出口單價上升，導致石油產品增加43.2%、礦物增加41.8%等，使得原料及燃料（占出口比重8.7%）在出口項目群中創下38.6%的最高增加率；而主力出口項目群的重化學工業品（占出口比重83.0%）雖有家電產品（115.4%）及船舶（57.9%）的支撐，然因半導體（-16.2%）及轎車（-0.2%）的低迷不振，致整體創下16.7%的最低增加率。

就進口而言，原物料（占進口比重61.4%）因國際油價上升帶動原油等能源類進口劇增（62.8%），致整體創下39.3%的最高增加率；消費財（占進口比重9.6%）因家電產品增加76.0%、穀物增加70.9%等，整體創下17.5%的次高增加率；資本財（占進口比重29.0%）儘管有半導體（13.5%）及機械類（12.3%）的進口增加，然因半導體製造用裝備（-7.3%）等的進口減少，整體創下11.0%的最低增加率。

就貿易收支而言，由於對美國出超規模縮小，使得對先進國家入超更加惡化，加上國際油價上升導致對中東入超規模擴大，致整體上較上年同期減少20.7%億美元而為-12.5億美元，創下2007年12月以來的連續3個月入超。

2月出口物價上升  
1.2%；進口物價上升  
2.7%

2月出口物價因匯率小幅上升，國際油價及銅、鋁、鐵礦石等原物料價格漲聲不斷，致以石油化學產品與金屬初級產品為中心，較上月上升1.2%，相較於上年同月則上升7.6%；進口物價方面，原物料（3.7%）及中間材（2.6%）因受原油及金屬原物料的國際價格上漲影響而上揚，資本財（0.3%）與消費財（1.4%）亦因反映原物料價格上升的產品項目增加，致較上月上升2.7%，相較於上年同月更大幅上升22.2%。

## 2. 東南亞國家

### （1）新加坡

1月製造業產值成長  
11.7%

在生物醫藥製造業的帶動下，新加坡2008年1月製造業產值成長率達11.7%，其中，電子業產值成長8.7%。以產業別來看，生物醫藥製造業大幅成長60.7%，其中，藥劑業（63.1%）、醫藥科技業（40.7%）產值均呈現兩位數的高度成長；電子業產值成長8.7%，其中，電腦周邊產品及資料儲存產品產值成長14.9%、14.4%，增幅居首；精密工程業（0.3%）、化學業（4.6%）、一般製造業（9.6%）產值全數成長，而交通工程業產值則衰退9.4%。

1月物價上漲率達  
6.6%

由於房屋、交通運輸及食品價格同步揚升，新加坡2008年1月消費者物價上漲率達6.6%，觸及1982年3月以來新高。以商品別來看，占消費者價格指數比重23%的食品價格漲幅達5.8%，主因為熟食、牛奶產品、新鮮雞、鴨與豬肉、麵包及水果價格上漲所致；由於油價、計程車資及大眾交通工具成本揚升，交通運輸成本上漲6.9%，占消費者價格指數比重的22%；在自住及出租成本同步揚升的拉動之下，房屋成本大幅上揚11.1%。

2月非石油出口成長  
7.3%

在藥劑及石油化學產品出口表現亮麗的推動之下，新加坡2008年2月非石油出口（NODX）較上年同期成長7.3%至128.7億新元，增幅觸及半年以來新高。以商品別來看，由於美國最終需求走緩，占非石油出口總額四成的電子產品出口下跌1.3%至51.4億新元，連續第13個月衰退，所幸，衰退幅度已較上年11月、12月的8.2%、9.2%明顯放緩。另一方面，非電子產品出口成長13.9%至77.3億新元，其中，藥劑產品出口由衰退轉成長7.6%至16.7億新元，石油化學產品增加10.5%至9.8億新元。

2月採購經理指數為  
50.3%

由於新接出口訂單、整體產值及成品庫存減少，新加坡2008年2月採購經理指數（PMI）較上月滑落0.2個百分點至50.3%，惟製造業仍連續第9個月呈現擴張走勢。其中，電子業採購經理指數擴張0.4個百分點至51.2%，其中，產

值、成品庫存維持增加走勢，進口與就業指數也恢復成長，惟國內、國外新接訂單增幅趨緩。就業指數方面，整體就業指數連續第3個月緊縮，然電子業就業指數則增加3個百分點至51.2%。

2007年第四季經濟成長率為5.4%

由於全球整體經濟景氣走弱，抑制新加坡電子及醫藥產品出口表現，拖累製造業部門表現不佳，新加坡2007年第四季經濟成長率由上季的9.5%減緩至5.4%。以產業別來看，製造業由上季的成長11%減緩至0.2%，主因為醫藥產品生產大幅減少所致；營建業由上季的成長20.1%擴張至24.3%；在金融服務業穩健擴張的推動之下，服務業則成長7.7%。

儘管製造業成長減緩，然在營建業、服務業表現亮麗的支撐之下，新加坡2007年經濟成長率為7.7%，略低於上年的8.2%。其中，服務業由上年的成長7.5%擴張至8.1%，營建業由上年的成長3.6%加速擴張至20.3%，製造業則由上年的成長11.9%減緩至5.8%。展望未來，由於美國經濟景氣走緩，對於電子產品的最終需求縮減，新加坡製造業恐將持續萎縮，貿工部預估2008年經濟成長率將介於4-6%。物價方面，受到全球通膨壓力加劇影響，新加坡2008年物價上漲率恐超過5%。

## (2) 菲律賓

1月失業率為1.7%

菲律賓2008年1月失業率為7.4%，高於2007年10月的6.3%，失業人口為270萬人，而每週工時低於40小時或低度就業人口達637萬人，合計失業及低度就業人口達900萬人。以就業人口行業別來看，主要集中於服務業（50.2%），工業、農業部門就業人口則各占35%、14.8%。低度就業人口方面，以從事農業部門者最多，比重達49.3%，而服務業、工業比重則分別為35.8%、14.9%。

1月出口成長6.4%

由於占出口總額近三分之二強的電子產品持續成長，菲律賓2008年1月出口金額成長6.4%至42.4億美元，然卻較上月下滑5.2%。以商品別來看，占出口總額61.5%的電子產品出口成長1.6%至26.1億美元，惟增幅遠低於上月的12.3%；排名第2、第5大的衣著物及衣著附屬品、陰極及陰極型精煉銅衰退15.7%、28%，而排名第3、第4大椰子油、石油則大幅成長6.2倍、57.8%。以出口市場來看，美國仍居菲國首要出口市場，金額縮減1%至6.96億美元，占出口總額的16.2%；日本居次，金額增加3.9%至6.07億美元，占出口總額的14.9%；占出口總額13%的香港為第三大出口市場，金額為5.52億美元，較上年同期成長20.7%。



表2-5-2 新加坡重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業 失 業 率	物 價* 消 費 者 物 價 成 長 率	金 融 基 本 利 率 (期 末)	貿 易				出 超 (+) 或 入 超 (-)
	實 質 GDP 成 長 率	工 業 生 產 成 長 率				出 口		進 口		
						金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
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	3.5	3.0	4.0	0.5	5.30	1,599.6	27.8	1,362.6	17.0	236.9
2004年	9.0	13.9	3.4	1.7	5.30	1,986.4	24.2	1,735.8	27.4	250.5
2005年	7.3	9.5	3.1	0.5	5.30	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2006年	8.2	11.9	2.7	1.0	5.33	2,718.0	18.4	2,387.0	19.3	331.0
2007年	7.7	5.9	2.1	2.1	5.33	2,992.7	10.1	2,631.5	10.2	361.2
2006年										
4月		1.9		1.1	5.30	209.6	16.1	182.7	13.6	26.8
5月	8.2	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	7.4	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	7.0	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	7.0	0.9	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		20.4		0.6	5.33	239.2	14.1	209.0	14.4	30.2
5月	9.1	18.1	2.3	1.0	5.33	236.4	4.2	210.5	2.4	25.9
6月		-7.0		1.3	5.33	247.2	4.0	220.8	4.3	26.4
7月		22.6		2.6	5.33	258.6	13.9	224.4	7.6	34.2
8月	9.5	13.8	1.7	2.9	5.33	255.1	6.1	220.3	2.0	34.8
9月		-2.2		2.7	5.33	256.4	5.5	215.4	4.5	40.9
10月		2.8		3.6	5.33	278.4	19.9	252.3	29.4	26.1
11月	5.4	-0.5	1.6	4.2	5.33	267.0	11.9	247.8	21.7	19.2
12月		-1.5		4.4	5.33	259.8	12.7	240.2	12.1	19.6
2008年										
1月		11.7		6.6	5.33	296.8	22.2	268.5	35.2	28.3
2月	-	-	-	6.5	5.33	257.7	28.6	234.7	30.7	23.0

\* 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。

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	
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
2007年	7.3	-4.4	12.7	1.4	2.8	4.28	7.25	502.7	6.0	553.2	6.8	-50.5
2006年												
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	13.4	-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		2.7	2.2	3.11	9.75	44.8	7.3	45.7	8.0	-0.9
4月		-3.3	7.4	2.4	2.3	3.08	9.75	41.2	5.1	43.4	-1.7	-2.2
5月	7.5	-7.7		2.2	2.4	3.35	9.75	41.2	6.1	43.0	-3.4	-1.7
6月		-4.3		1.4	2.3	3.66	9.75	41.2	1.5	47.0	3.8	-5.9
7月		0.9	7.8	0.6	2.6	3.69	8.00	41.9	4.3	50.4	14.2	-8.5
8月	7.4	-6.0		1.4	2.4	4.01	8.00	41.0	-4.0	49.9	2.1	-8.8
9月		-3.2		1.8	2.7	4.11	8.00	43.7	4.6	47.4	8.9	-3.7
10月		-2.2	6.3	2.3	2.7	4.29	7.75	46.5	10.5	51.5	9.9	-5.0
11月	7.4	-4.2		1.8	3.2	3.97	7.50	39.5	-2.1	50.8	12.7	-11.4
12月		-1.8		0.8	3.9	4.28	7.25	44.7	21.2	50.0	19.7	-5.3
2008年												
1月		-	-	-	4.9	3.83	7.25	-	-	-	-	-
2月	-	-		-	5.4	3.84	7.00	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 菲律賓國家統計局。

(2) 菲律賓中央銀行。

2月物價上漲率達 5.4%

由於食品價格大幅上升，拉動菲律賓2008年2月物價上漲率由上月的4.9%揚升至5.4%，創下2006年10月以來新高。以商品別來看，除了食品、飲料及煙草價格上漲6.8%之外，服飾（3.4%）、住宅及修繕（2.8%）、服務業成本（5.9%）亦同步上揚，而水電燃料費用則因披索升值而由上月的5.5%走滑至4.6%。

2月底外匯存底為361億美元

有鑑於海外資金大量流入、央行外匯操作，加上政府在近期發行全球債券，截至2008年2月底，菲律賓外匯存底較上月增加13億美元至361億美元，創下歷史新高紀錄，足以支付約6.3個月的貨物進口及服務、勞動支出，約等同於以原來期限計算短期債務的5.2倍，或以剩餘期限計算的3.3倍。

2007年第四季經濟成長率為7.4%

有鑑於工業及服務業穩健成長，以及低利率經商環境，菲律賓2007年第四季經濟成長率為7.4%。全年經濟成長率達7.3%，以需求面來看，民間消費成長6%、固定資本支出增加9.3%、政府支出則成長10%。以供給面來看，服務業成長8.7%，扮演推動經濟成長的主要動力；工業成長6.6%；農林漁業成長5.1%。

儘管全球最終需求趨緩，抑制對外貿易成長力道，然受惠於國內需求強勁成長、海外菲勞匯款持續匯入，菲律賓2007年經濟成長率達7.3%。展望未來，有鑑於首要貿易伙伴美國經濟景氣衰退，菲律賓政府預期2008年經濟成長率將介於6.3-7.0%。物價方面，由於食物價格持續上漲，菲國2008年2月物價上漲率由上月的4.9%上揚至5.4%。菲國央行預期物價上漲率將在2008年下半年逐漸回穩，預估全年物價上漲率將介於3%-5%。

### （3）泰國

2月工業信心指數為 83%

由於美國經濟呈現衰退走勢，衝擊訂單、銷售金額、產量表現，泰國2008年2月工業信心指數由上月的86%下滑至83%，特別是紡織、能源、玻璃及手工業受到的影響最為顯著，且大、中、小型工業的經營者信心指數全數較上月走低，顯示泰銖持續升值確實不利於經營者的競爭力。工業局預測未來3個月的工業信心指數將持續下跌。受到美國次級房貸風暴問題、全球經濟放緩衝擊，加上泰銖持續升值，使得泰國的出口成長放緩。

2月物價上漲率為 5.4%

在食品及飲料價格持續上漲的拉動之下，泰國2008年2月物價上漲率達5.4%，創下2006年6月以來新高。商業部已承諾將暫時穩定部分商品售價至少3~6個月，預期達成穩定物價的目標。商業部維持今年通膨目標區間介於3~3.5%。累計2008年前2月平均物價上漲率則為4.8%。

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*	
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	1,093.6	15.2	1,176.2	25.8	-82.5
2006年	5.1	7.4	1.5	4.6	5.00	7.75	1,279.4	17.0	1,269.5	7.9	9.9
2007年	4.8	8.2	1.4	2.2	3.25	7.10	1,511.5	18.1	1,391.7	9.6	119.7
2006年											
4月		4.0	2.1	6.0	4.70	7.75	90.9	11.2	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	16.9	112.6	16.3	-2.6
8月	4.5	8.0	1.4	3.8	5.00	7.75	116.7	15.9	114.6	11.4	2.2
9月		5.5	1.2	2.7	5.00	7.75	117.6	14.4	103.6	9.0	14.0
10月		5.7	1.7	2.8	5.00	7.75	113.2	19.6	106.7	9.3	6.5
11月	4.3	8.0	1.2	3.5	5.00	7.75	117.3	21.4	108.0	9.8	9.3
12月		6.5	1.0	3.5	5.00	7.75	110.2	18.3	109.5	15.5	0.7
2007年											
1月		9.3	1.6	3.0	4.89	7.75	103.6	18.2	97.6	6.5	6.0
2月	4.2	5.2	1.5	2.3	4.74	7.75	110.9	18.1	102.0	8.1	8.9
3月		3.8	1.6	2.0	4.53	7.75	127.3	17.6	109.0	3.4	18.3
4月		6.3	1.7	1.8	4.11	7.50	106.7	17.4	108.8	12.8	-2.1
5月	4.3	6.2	1.6	1.9	3.80	7.25	125.3	17.8	121.8	6.2	3.5
6月		4.0	1.4	1.9	3.53	7.25	127.1	18.6	116.1	3.8	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	4.8	10.2	1.2	1.1	3.25	7.10	138.2	18.4	128.4	12.1	9.7
9月		8.9	1.2	2.1	3.25	7.10	132.5	12.6	113.2	9.3	19.3
10月		12.6	1.4	2.5	3.25	7.10	144.8	27.9	130.4	22.2	14.4
11月	5.7	12.1	1.1	3.0	3.25	7.10	146.1	24.5	126.5	17.1	19.6
12月		11.6	0.8	3.2	3.25	7.10	131.7	19.5	121.1	10.6	10.7
2008年											
1月		12.5	1.7	4.3	3.25	7.10	138.4	33.6	136.7	40.1	1.7
2月	-	-	-	5.4	3.25	7.10	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：泰國銀行。

2月消費者信心指數為  
79.5%

受惠於泰國政府明確表示將推出刺激經濟措施，使得民眾對政府解決經濟問題的信心提升，泰國2008年2月消費者信心指數由上月的78.1%略為升高至79.5%。其中，民眾對當前經濟走勢的信心指數由上月的71.5%攀升至72.3%；對經濟前景的信心指數由78%增至79.8%，反映消費者對總體經濟信心好轉，對新政府能夠解決經濟問題抱持高度信心。然而，所有指數均低於100%，顯示消費者信心不夠堅強。

前2月國外直接投資成  
長62.4%

泰國2008年前2月國內外投資總額達1,034億泰銖，促投申請案件共232項。前2月國外直接投資（FDI）的促投申請項目共有167項，金額達535.2億泰銖，較上年同期大幅成長62.4%，其中，新投資項目達100項，金額為220.4億泰銖，其餘67項則為擴大業務項目。投資主要集中於服務業、公共事務業，其次則為金屬品、物流、電子零組件、石化、紙張及塑膠業。

2007年第四季經濟成  
長率5.7%

受惠於對外貿易穩健擴張，且民間消費及投資日趨復甦，泰國2007年第四季經濟成長率達5.7%，呈現逐季擴大走勢，並創下近七季以來最大增幅，全年經濟成長率則達4.8%，順利達成經濟社會發展委員會（NESDB）所設定的4.2%。以需求面來看，固定資本投資成長4%，其中，民間投資由上季的成長1.1%擴張至3.9%，政府投資則成長4.5%；民間消費成長1.6%，略低於上季的1.8%。

儘管國際油價屢創新高天價、全球經濟成長力道減緩、美國次級房貸風暴衝擊全球金融市場，加上泰銖持續升值，抑制泰國經濟成長力道，然由於泰國政經局勢日趨穩定，且就業市場持續好轉，泰國2007年經濟成長率達4.8%，不僅呈現逐季擴張走勢，且只略低於2006年的5.1%。經濟社會發展委員會（NESDB）表示，受惠於新政府成立，政局可望趨於穩定，加上民間及政府投資增加，預期2008經濟成長率可望達到4.5-5.5%，其中，民間及政府消費成長12%、民間及政府投資增加6.7%，出口則成長12%。

#### （4）馬來西亞

1月出口成長10.4%

受惠於棕櫚油、原油及電器出口走高，馬來西亞2008年1月貿易總額達962億馬幣，較上年同期成長8.8%，其中，出口勁揚10.4%至530.3億馬幣，進口則成長6.9%至432.3億馬幣，進出口相抵，貿易盈餘達98億馬幣，較上年同期擴大28.8%。以商品別來看，由於國際油價及棕櫚油價格續創歷史新高，帶動原油出口遽增96.4%至35.9億馬幣、

棕櫚油出口亦大幅增加84.6%至39億馬幣，而占出口總額39.6%的電子與電器產品衰退4.6%，連續第3個月呈現下跌。

1月工業生產指數成長  
7%

由於亞洲地區國家對於電子與電器產品需求暢旺，以及廠商配合農曆春節旺季需求而擴大生產，推動製造業、礦業部門生產增加，馬來西亞2008年1月工業生產指數較上年同期揚升7%，增幅高於上月的5.8%，並創下近14個月新高，顯示製造業產品最終需求略有好轉。以產業別來看，製造業生產指數成長7.8%；礦業生產指數成長4%；電力生產指數加速成長7.5%。

1月製造業銷售成長  
14.8%

馬來西亞2008年1月製造業銷售總額達466.9億馬幣，較上年同期成長14.8%，然較上月下跌1.06%。以產業別來看，石油提煉成長41.1%至25.9億，增幅居首，其次依序為電視及收音機及其相關產品（24.5%）、基本鋼鐵產品（20.4%）、基本化學產品（15%）、辦公室器材（9.8%）。就業方面，2008年1月製造業員工人數達114.45萬人，較上年同期增加5.6%或6.11萬人，並較上月增加4.0%或4.45萬人；製造業員工薪資總額較上年同期增加9.2%至22億馬幣，然卻較上月下滑5.8%或1.35億馬幣。

2月物價上漲率為%

在食品、能源價格持續上漲的拉動之下，馬來西亞2008年2月物價上漲率由1月的2.3%揚升至2.7%，創下一年以來最高水準。以商品別來看，僅有衣服鞋類產品與通訊價格下滑0.6%、0.7%，其餘項目全數上漲，增幅依次為酒精飲料與煙草（9%）、餐館酒店（7.1%）、食品與非酒精飲料（4.2%）、雜貨與服務（3.1%）、休閒服務與文化（2.6%）、保健（1.8%）、教育（1.8%）、家具設備（1.5%）、房屋水電煤氣與其他燃料（1.4%）與運輸（1%）。

2007年第四季經濟成長率7.3%

在服務業的強勁成長、農業持續復甦、製造業表現亮麗，加上民間投資大幅擴張的帶動下，馬來西亞2007年第四季經濟成長率達7.3%，全年經濟成長率則達6.3%，不僅超越政府先前設定的6%，並高於2006年的5.9%。以供給面來看，在批發與零售、酒店與餐飲業的推動之下，服務業成長9.7%，扮演推動馬國經濟成長的火車頭；製造業成長減緩至3.1%，所幸，第四季已略有好轉跡象；隨著第九大馬計畫部份工程逐步展開，建築業成長4.6%。

受惠於服務業及製造業同步成長，且民間消費及投資暢旺，馬來西亞2007年經濟成長率由上年的成長5.9%擴張至7.3%。展望未來，有鑑於馬國總體經濟基本面良好、民間消費及投資穩健增加，與東亞地區其他國家維持緊密合作，預

期2008年經濟成長率可達6 6.5%。然而，由於全球供需缺口擴大，且國際油價屢創新高，輸入性通膨壓力加劇。

### (5) 印尼

1月出口成長33.2%

印尼2008年1月出口達110.8億美元，較上年同期成長33.2%，其中，非石油部門產品出口為82.7億美元，增加30.4%，主要出口市場依序為日本、美國、新加坡，合計共占非石油部門產品出口的33.9%。進口方面，進口總額為76億美元，較上年同期增加43.9%，其中，非石油部門進口為56.7億美元，成長45.8%，主要進口來源依序為中國（占18.8%）、日本（占10.7%）、美國（占8.8%），而自東協及歐盟進口的非石油部門產品分別占進口總額的17.5%、13.9%。

2月物價上漲率為7.4%

儘管印尼政府採取減稅措施來平抑物價，然由於食物價格持續上漲，拉動印尼2008年2月物價上漲率達7.4%，略高於上月的7.36%，超過政府所設定之政策目標6.5%，核心物價上漲率則為7.33%。以商品別來看，食物價格上漲率達高12.18%，增幅居首，而服飾（11.43%）、教育費用（8.52%）、飲料及香煙（7.86%）、醫療費用（5.46%）、住宅、水電瓦斯、煤氣成本（5.15%）、交通運輸成本（1.39%）全數上揚。

2007年第四季經濟成長率為6.3%

在民間消費與投資熱絡，加上對外貿易表現亮麗，印尼2007年第四季經濟成長率達6.3%，全年經濟成長率亦達6.3%，創下1997年亞洲金融風暴以來最佳記錄。以需求面來看，民間消費成長5.0%，固定資本投資成長9.2%，政府消費增加3.9%，而出口則成長8.0%。以供給面來看，運輸與通訊業成長14.4%，增幅居冠；電力、瓦斯、水之相關產業居次，成長10.4%；建築業成長8.6%；商業、旅館、餐飲等服務業成長8.5%，金融、房地產及相關服務業則成長8.0%。

在製造業、營建業強勁擴張，且民間消費及投資表現亮眼的帶動下，印尼2007年經濟成長率亦達6.3%，創下1997年亞洲金融風暴以來最佳記錄。展望未來，預期印尼2008年總體經濟成長表現將會較2007年更加亮眼，印尼央行預估2008年 2010年平均經濟成長率將達7%，而印尼政府則將2008年經濟成長目標由6.8%下調至6.4%。物價方面，2007年物價上漲率為6.6%，順利控制在政策目標6.6%以下。展望未來，由於國際油價、原物料價格屢創新高，使得大量糧食作物轉而成為替代能源原料，衝擊正常的糧食供給，因此，全球性的通膨壓力仍在。

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 失業 率	物 價* 消費 者 物 價 成 長 率	金 融 基本 利率 (期 末)	貿 易				
	實 質 GDP 成 長 率	工 業 生 產 成 長 率				出 口		進 口		出 超 (+) 或 入 超 (-)
						金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
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	4.7	3.3	3.6	6.72	1,606.8	14.0	1,311.5	14.4	295.2
2007年	6.3	2.20	-	2.03	6.72	1,762.1	9.7	1,469.8	12.1	292.3
2006年										
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	7.4	3.0	3.0	6.72	141.1	22.8	115.9	25.9	25.2
12月		6.0		3.1	6.72	147.8	12.9	115.2	8.7	32.6
2007年										
1月		2.6		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	6.6	1.1	3.1	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	162.4	24.3	137.0	30.5	25.4
11月	7.3	3.2	-	2.3	6.72	162.2	14.9	131.2	13.2	31.0
12月		5.8		2.4	6.72	162.4	9.9	134.2	16.5	28.2
2008年										
1月		7.0		2.3	6.72	162.3	18.5	132.4	14.8	30.0
2月	-	-	-	2.7	-	-	-	-	-	-

\* 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。



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*	
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	46.4	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
2007年	6.3	5.3	-	6.4	13.08	1,141.0	13.2	744.7	22.0	396.3
2006年										
4月		-3.8	-	15.4	16.01	76.4	12.5	47.8	-6.5	28.6
5月	5.0	-4.0	-	15.6	15.85	83.7	16.5	51.0	3.0	32.7
6月		-0.7	-	15.5	15.84	84.5	22.6	57.2	18.8	27.3
7月		0.4	-	15.2	15.80	88.8	24.1	54.3	8.8	34.6
8月	5.9	-2.9	-	14.9	15.64	89.1	22.5	57.0	3.9	32.1
9月		1.4	-	14.5	15.49	88.4	17.6	56.5	14.8	32.0
10月		-9.1	-	6.3	15.26	87.2	9.6	45.8	-5.8	41.4
11月	6.0	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	6.1	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		9.2	-	6.3	13.99	89.1	16.6	56.4	18.1	32.7
5月	6.4	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		4.7	-	6.1	13.55	100.4	13.0	63.6	17.2	36.8
8月	6.5	5.0	-	6.5	13.35	96.0	7.7	69.2	21.3	26.8
9月		1.9	-	7.0	13.25	95.2	7.6	67.9	20.3	27.2
10月		6.0	-	6.9	13.20	103.0	18.2	62.9	37.2	40.2
11月	6.3	3.3	-	6.7	13.13	98.4	10.4	75.7	30.4	22.7
12月		1.6	-	6.6	13.08	109.4	13.9	68.4	37.6	41.0
2008年										
1月		-	-	7.4	13.13	110.9	33.2	76.0	43.9	34.8
2月	-	-	-	7.4	-	-	-	-	-	-

\* 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。

## 三、國際金融

### (一) 匯率

美元在2008年2月22日至3月21日，兌澳元、加元和韓元升值，其餘均貶值

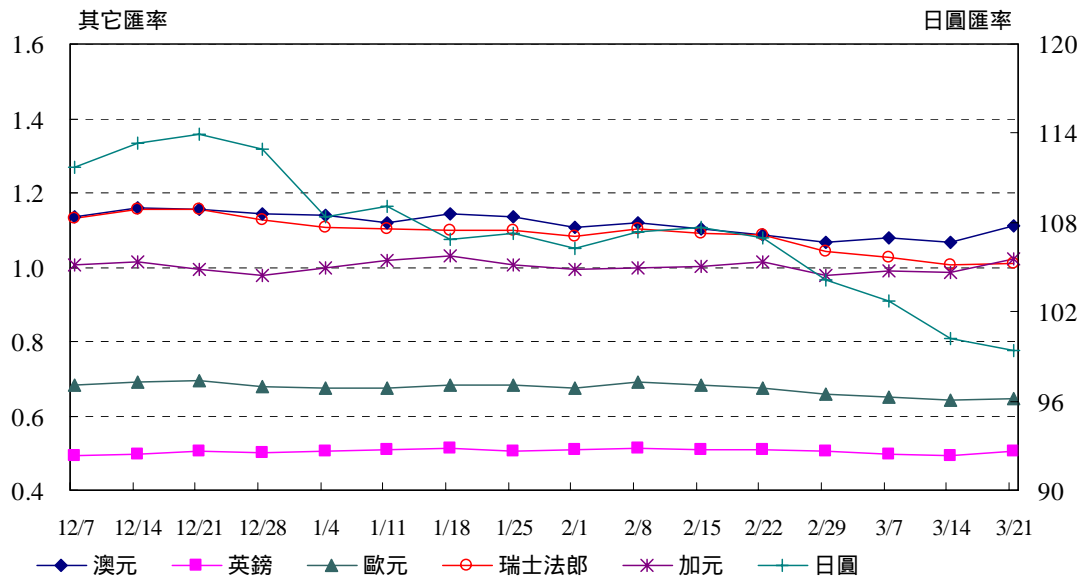
在2008年2月22日至2008年3月21日期間，1美元兌日圓、英鎊、歐元、港元、星幣、瑞士法郎和新台幣主要貨幣貶值，兌澳元、加元和韓元升值。1美元兌日圓由106.98降至99.40日圓，波動區間為96.88至107.88日圓；1美元兌英鎊由0.5084降至0.5044英鎊，波動區間為0.4923至0.5084英鎊；1美元兌歐元由0.6745降至0.6474歐元，波動區間為0.6336至0.6747歐元。

在美國方面，受美國經濟持續疲軟和全球金融市場悲觀情緒之影響，外匯市場美元大多呈現貶值走勢。美國聯準會（Fed）主席柏南奇在國會表示，美國經濟成長面臨來自住房市場、就業市場和信貸市場的風險，令通貨膨脹擔憂相形之下處於次要地位。這意味著政策制定者仍可能在3月宣布減息，從而令美元相對其他主要貨幣的收益率及吸引力下降，使美元走貶。3月雖然Fed宣布擴大證券借貸計畫規模並表示將與其他國家央行採取聯合行動以確保全球金融系統的流動性，不過因投資者擔心各大央行推出的聯合行動可能無法挽救日益下滑的美國經濟，導致美元繼續呈現貶值走勢。Fed調降利率措施未能產生安撫市場的作用，市場越發擔心會有更多美國銀行宣布沖減次級抵押貸款相關資產。直到3月18日，因投資人拋售原油及黃金等大宗商品回補美元，才造成美元反貶為升。

在日本方面，由於美元走貶引發日圓大幅升值，市場人士擔心日本政府可能入市支撐美元，日本財務大臣賀福志郎和經濟財政大臣大田弘子都出面表示，美元兌日圓匯率過度波動是不受歡迎的，如此措辭表明日本官員愈發擔心日圓升值將對已經放緩的日本經濟造成衝擊。不過，市場人士堅信短期內日本政府不會干預日圓升勢，但會謹慎關注匯率波動。另一方面，日本央行現任總裁福井俊彥任期將於3月19日結束，日本國會參議院於3月12日和3月19日分別投票否決任命日本央行副總裁武藤敏郎和前財務省官員田波耕治（Koji Tanami）為總裁的建議，使3月19日度總裁一職位由副總裁白川方明暫代。

在歐洲方面，歐洲央行（ECB）3月6日將基本利率維持在4.00%不變，符合市場普遍預期。特里樹在隨後的新聞發布會上表示，他相信ECB目前的貨幣政策將有助於控制

圖3-1 美國現貨匯率 (兌一美元)



通貨膨脹風險並能支撐經濟成長，暗示該央行近期不會減息。ECB內部預期顯示2009年通貨膨脹率平均值為2.1%左右，德國商業信心指數顯示德國經濟依然強勁，這都降低市場對ECB短期內將減息的預期。上述諸多有利因素，促使歐元呈現升值。ECB的唯一職責就保持物價穩定而非經濟成長，所以短期看來，ECB將不會跟隨美國的腳步調降基本利率。目前令央行頭疼的主要問題並非匯率，而是油價及食品價格上漲和以德國工會成員為首的歐洲工人紛紛要求加薪等問題。

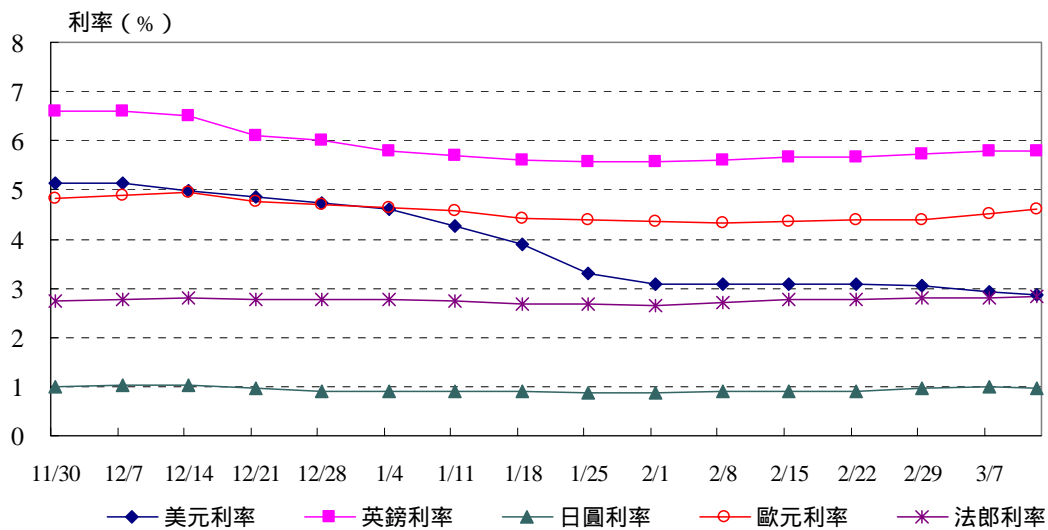
英國央行（Bank of England）貨幣政策委員會決定不降息，英鎊兌美元升值觸及年中高點。不過，會議紀要顯示有兩位央行官員傾向於減息0.25個百分點，次級房貸危機所引發的信貸緊縮問題可能變得愈發明顯，央行仍然需要通過減息來促進經濟成長，英鎊兌美元也由升值轉為貶值。

## （二）利率

美國聯準會繼3月18日降息三碼，聯邦基金利率降為2.25%；加拿大央行3月5日調降利率兩碼，基本利率降為3.50%，預期還會進一步降息

美國聯準會（Fed）3月18日決定，再次調降聯邦基金利率三碼，由原來的3.0%降至2.25%；同時，貼現率也由3.25%降至2.50%。Fed在會後發表聲明中說，資料顯示美國經濟更加疲軟，Fed採取的一系列救市措施，將有助於促進經濟恢復適度成長並減少經濟面臨的風險。Fed也承諾，將在必要時採取行動確保價格穩定，並實現經濟的持續發展。

圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



加拿大中央銀行3月5日將基本隔夜拆款利率調降0.5個百分點至3.50%，原因是受到美國經濟走勢下跌和大幅調降利率的影響，預計下一次4月24日利率決策會議會進一步調降利率。

歐洲央行維持再融資最低投標利率4.00%不變，英國央行維持利率5.25%不變，紐西蘭央行維持利率8.25%不變、澳洲央行調升利率一碼至7.25%，韓國央行維持利率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，印尼維持利率水準8.00%不變

歐洲央行（ECB）3月6日再一次將關鍵再融資最低投標利率維持在4.00%不變，符合市場普遍預期。特里樹在隨後的記者會上表示，他相信ECB目前的貨幣政策將有助於控制通貨膨脹風險並能支撐經濟成長，暗示該央行近期不會減息。ECB內部預期顯示，預期2009年通貨膨脹率平均值為2.1%左右，這也表明調降利率的可能性很小。

英國央行（Bank of England）貨幣政策委員會於3月6日決定維持5.25%的基本利率不變，與市場預期一致。央行總裁金恩警告，由於能源與民生物品價格上漲，2008年通貨膨脹率將超過3%，高於央行設定的2%目標區，央行會密切注意。英國央行會議記錄顯示，貨幣政策委員會九名委員中的兩人主張3月6日降息，令人猜測英國利率將很快調降。

紐西蘭中央銀行3月6日維持官方現金利率水準8.25%不變，總裁A. Bollard再次強調仍會有一段期間重視持續的通貨膨脹問題。央行也表示預期未來3年經濟成長率將會顯著的下滑，原因是全球經濟展望不佳。但是，為了控制食品、石油價格的上升和勞動市場供應緊張所產生的通貨膨脹問題，央行仍然會採取緊縮的政策。消費者物價指數由第三季的1.8%上升到第四季的3.2%，央行預期在2008年都

會維持在3.0%以上。

澳洲準備銀行（RBA）在3月6日決定調升官方現金利率水準一碼至7.25%，總裁G. Stevens表示2007年12月消費者物價指數上升到3.0%，潛在上漲率達3.5%，超過RBA的2%至3%目標區，由於中國對於澳洲出口的煤和鐵礦砂需求不減，在資本設備利用率高檔的情況下，加上燃料市場的投機，通貨膨脹有潛在的壓力，因此再次調升利率。

泰國中央銀行（The Bank of Thailand）貨幣政策委員在2月27日決定將1天期的附買回利率（repo）維持在3.25%，這個決定仍然是考量經濟成長受美國經濟衰退負面的影響，加上預期物價會受到國際石油和商品價格飆升的影響，所以暫時維持利率水準不變繼續觀察後續變化。根據對商業人士意見的調查結果顯示，大多數人考量的都是通貨膨脹率將會上升到4%至6%。

印尼中央銀行（Bank Indonesia）因為通貨膨脹加速上升和經濟成長率減緩，所以決定維持基本利率8.00%不改變的決定。

南韓中央銀行總裁Lee Seong-tae 3月7日宣布連續第七次維持7天見附買回基本利率5.0%水準不變，主要原因是考量全球經濟景氣不確定對國內經濟的影響不明，加上1和2月消費者物價指數分別上升3.9%和3.6%，未來原油和穀物價格上升可能對通貨膨脹持續造成壓力，因此暫時維持利率水準不變。

日本央行政策委員會3月7日利率決策會議宣布，考量全球經濟衰退對於國內經濟有不利的影響，全體9位委員決定維持利率水準0.5%不變。

### （三）黃金市場

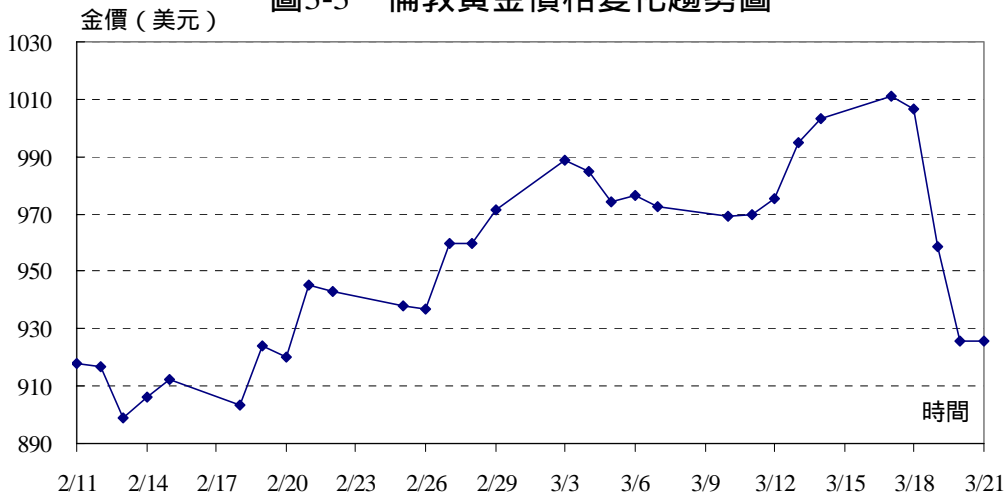
黃金價格在2008年2月22日至3月21日上升17.25美元，其間價格在925.75到1,011.25美元間波動，每盎司黃金價格3月21日的925.75美元

倫敦每盎司黃金價格由2008年2月22日的943.00美元，先大幅上升到3月3日的988.50美元，然後回跌至3月11日的970.00美元低點，再一次大幅上升至3月17日的1,011.25美元高點，3月21日回收在925.75美元，上漲17.25美元。

黃金價格在3月18日之前為上升走勢，主要原因是黃金以美元計價，而美元卻因為美國經濟成長力道減弱和通貨膨脹壓力上升而走貶，故金價在投資者買盤湧進之下不斷大幅上漲。美元走弱的重要原因之一，就是次級房貸危機引發信貸市場流動性不足，以及美國經濟數據大都表現不佳。

但是，3月18日美國政府大幅調降利率和提供資金2,000億美元給信貸公司，並且大幅調降聯邦基金利率三碼，黃

圖3-3 倫敦黃金價格變化趨勢圖



金投資基金擔心美元回升不利金價，急於兌現以彌補在其他金融市場上的虧損，黃金價格大幅回跌。

## 四、國際能源

2月國際油價突破百元關卡

2月的上半個月受到美國公布就業數據表現不佳，使得經濟成長恐陷入衰退的疑慮又再度燃起，拖累油價走低，然而美元對歐元走貶，引發投資人轉進商品市場避險，進而推升油價上揚，加上土耳其再度攻擊庫德族，更引發原油供應疑慮，使得國際原油價格在2月19日正式衝破每桶100美元關卡。

在現貨市場指標方面，2008年2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90.81、94.99、95.34和89.54美元/桶，與2007年12月相較呈現全面上漲的走勢，漲（+）跌（-）幅分別為+2.61%、+3.26%、+2.77%和+2.68%。（參見表4-1、圖4-1）

3月國際油價恐持續攀升

美元持續創低新、委內瑞拉和哥倫比亞的地緣政治風險升高、OPEC決定維持目前產量不變等皆是推升油價走高的因素。國際油價從3月初起幾乎每天都在創新高，3月13日已經衝破每桶110美元天價。在地緣政治風險尚未解除，而美元又無法力圖振作下，國際油價恐將持續攀升。

石油市場供過於求

根據能源情報機構（EI）2008年3月發布的石油市場情報（OMI）月刊中指出，儘管北半球遇上20年來最寒冷的冬天，石油供給仍然無虞。石油供需已不再是影響油價上下起伏的基本因素，地緣政治、美元強弱等都是潛藏的因素。

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
2007年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
12月	87.19	91.20	91.75	85.97
2008年01月	88.50	91.99	92.77	87.20
02月	90.81	94.99	95.34	89.54
2008年2月較上月變動率%	2.61	3.26	2.77	2.68
2008年2月較上年同期變動率%	79.01	77.05	75.03	72.29

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, March 2008。

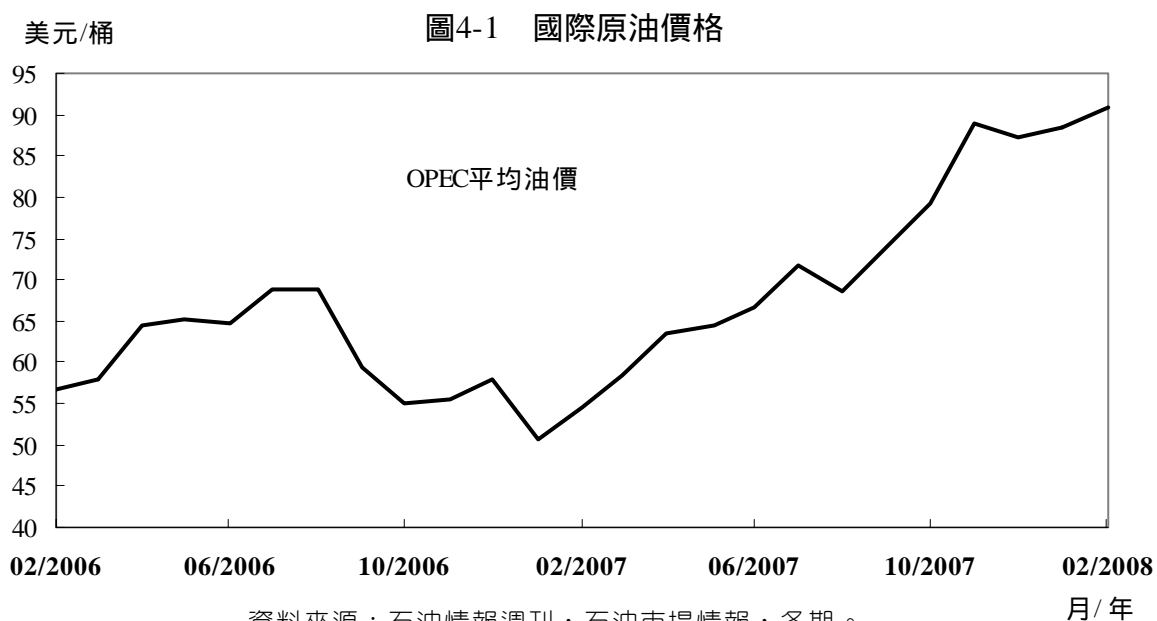


表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2008年		2007年		2008年	2007年	2007年
	2月	1月	12月	2月	第一季	全年	第一季
<b>需求</b>							
OECD	50.0	49.8	49.3	50.6	49.9	49.9	49.7
非OECD	37.5	37.1	37.4	36.2	37.4	37.4	36.2
小計	87.6	86.9	86.8	86.8	87.3	87.3	85.9
<b>供給</b>							
OPEC原油	31.7	31.6	31.9	30.3	31.5	31.5	30.4
OPEC天然氣凝結油	5.0	5.0	4.9	4.6	5.0	5.0	4.6
非OPEC	48.7	48.3	48.1	48.1	48.7	48.7	47.9
其它變動 <sup>(註)</sup>	2.1	2.1	2.1	2.0	2.1	2.1	2.0
小計	87.5	87.0	87.1	85.0	87.3	87.3	85.0
<b>供需差額</b>	0.0	0.1	0.3	-1.7	0.0	0.0	-0.9
<b>石油庫存(月底)</b>							
OECD	2,593	2,629	2,585	2,627			
全球商業性庫存	4,982	5,026	4,952	4,915			

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

	2008年		2007年	目前產能 <sup>a</sup>	配額產量 <sup>b</sup>
	2月	1月	12月		
<b>(1) OPEC</b>					
沙烏地阿拉伯	8,700	8,750	8,750	10,975	8,943
伊 朗	3,850	3,900	3,900	4,100	3,817
委內瑞拉	2,321	2,347	2,340	2,321	2,470
阿拉伯聯合大公國	2,550	2,600	2,550	2,750	2,567
奈及利亞	1,998	1,894	2,055	2,800	2,163
科威特	2,150	2,200	2,200	2,226	2,531
利比亞	1,750	1,750	1,750	1,775	1,712
印 尼	948	887	865	948	865
阿爾及利亞	1,410	1,410	1,400	1,410	1,357
伊拉克	2,286	2,208	2,442	2,286	na
卡 達	840	840	840	840	828
中立區	500	525	525	650	na
OPEC原油合計	31,694	31,621	31,938	35,521	29,673
OPEC天然氣凝結油	4,979	4,980	4,931		
OPEC合計	36,673	36,601	36,869		
<b>(2) 非OPEC</b>					
美 國	5,162	5,109	5,176		
俄羅斯	9,538	9,538	9,590		
墨西哥	2,960	2,957	2,954		
中 國	3,781	3,768	3,614		
挪 威	2,243	2,221	2,227		
英 國	1,635	1,594	1,544		
其 他	23,423	23,065	23,037		
非OPEC合計	48,742	48,252	48,142		
<b>世界石油總產量</b>	85,415	84,853	85,011		

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。



需求的部分，儘管2月平均油價高達每桶95.35美元，加上OECD國家因美國經濟表現不佳，對原油需求下滑至每日56.2萬桶，然而石油消費量比起上年同期仍成長0.9%，總需求量為每日8,760萬桶，主要是中國及其他亞太地區國家快速成長帶動對原油的需求。非OECD國家的需求量增加每日135萬桶，成長幅度超過3.0%。

供給的部份，2月的石油總供給量持續增加，達到每日8,750萬桶供給量，超出需求每日56萬桶。其中，OPEC供給僅增加每日7.5萬桶；非OPEC國家供給增加每日49萬桶。OPEC產出面臨最大的問題是要如何應付伊拉克、奈及利亞的暴動威脅及反美的委內瑞拉緊張情勢；非OPEC國家在1月解決了預期外的問題後，產量大幅提昇，特別是新油田加入支撐產能，例如巴西Campos海灣、澳洲西北暗礁、美國墨西哥灣、亞塞拜然的裡海、中國的渤海灣及中南海等。

## 五、國際商品

### （一）一般情勢

3月國際商品市場全面大幅上漲

2008年2月底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412.76、215.52和3,003.52，較1月底指數呈現全面大幅上漲的走勢，漲跌幅度分別為+11.72%、+12.08%和+13.00%。

貴金屬方面，持續受到美元疲軟及國際原油價格走強的雙重影響下，黃金價格上漲力道強勁，2月29日收盤價已高達每盎司971.50美元，使得2月平均價格達到每盎司922.30美元，相較於1月每盎司889.60美元，漲幅為3.68%；由於南非礦廠電力短缺情況未見改善，推升白金與鉑金期貨價格，一再突破歷史新高價位，漲幅分別高達26.10%及25.31%。

基本金屬方面，智利、中國與南非電力短缺，對銅、鉛、鋁的產出造成非常大的影響，加上銅庫存量持續下降，更加助長銅價攀升，漲幅高達11.71%，鉛、鋁價的漲幅更高達13.55%及18.09%。

軟性商品和農產品方面，在能源價格走強與美元疲軟的支撐下，加上投資人在通膨壓力下將資金轉入商品市場以進行替代性投資，促使軟性商品的全面上漲。其中黃豆、小麥及糖價漲幅分別高達9.00%、11.58%及12.61%。

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
2007年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
12月底	358.71	184.96	2,592.90
2008年01月底	369.46	192.29	2,657.87
02月底	412.76	215.52	3,003.52
最近月份較上月變動%	11.72	12.08	13.00
最近月份較上年同期變動%	31.76	26.03	33.80

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

美國小麥庫存持續下降

2008年3月美國農業部(USDA)預期2007/08年度美國小麥期末庫存減少3,000萬蒲式耳(bushel=35.238升)，主要是預期家用需求用量與出口增加所致，特別是出口增加2,500萬蒲式耳，使得庫存量僅為2.42億蒲式耳，是自1947/48年以來的最低水準。2007/08年小麥平均價格範圍介於每蒲式耳6.50美元至6.80美元，上、下端價格較上月各縮小5美分。

全球小麥生產量增加140萬噸，主要是巴西增加40萬噸、印度增加90萬噸，另外澳洲與歐盟的產量也微幅增加。由於產量增加，全球小麥進出口與期末庫存皆會微幅上升，其中因美國及巴西出口成長，使得出口將增加50萬噸。儘管全球期末存貨較上月增加70萬噸，仍是30年來的新低。參見表5-2(一)、(二)

表5-2 全球小麥供需及存量分析（一）

單位：百萬噸

	供給量			需求量			期末 存貨
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
				糧食用途	小計		
2005/06							
全球	150.62	621.46	110.15	111.30	624.43	116.16	147.65
美國	14.70	57.28	2.21	4.35	31.36	27.29	15.55
美國以外地區	135.92	564.18	107.93	106.95	593.07	88.87	132.10
主要出口國	42.75	197.78	7.13	70.94	147.24	57.27	43.15
阿根廷	0.55	14.50	0.01	0.08	5.00	9.56	0.50
澳洲	6.78	25.17	0.08	3.70	6.40	16.01	9.62
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	147.65	593.19	112.33	105.56	615.77	110.69	125.06
美國	15.55	49.32	3.32	3.42	31.04	24.73	12.41
美國以外地區	132.10	543.87	109.01	102.14	584.73	85.96	112.65
主要出口國	43.15	175.91	5.56	69.31	146.54	52.74	25.34
阿根廷	0.50	15.20	0.01	0.08	4.90	10.50	0.31
澳洲	9.62	10.64	0.09	4.70	7.40	8.73	4.22
加拿大	9.64	25.27	0.32	4.33	8.74	19.64	6.85
歐盟27國	23.39	124.80	5.14	60.20	125.50	13.87	13.96
主要進口國	60.16	171.15	55.01	7.68	219.53	5.21	61.58
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	20.14	10.52	1.55	30.08	0.55	6.81
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, Mar. 12, 2008

表5-2 全球小麥供需及存量分析 (二)

單位：百萬噸

		供給量			需求量		出口量	期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*			
					糧食用途	小計		
2007/08 (預測值)								
全球	3月	125.06	604.96	104.86	99.49	619.62	106.89	110.40
美國	3月	12.41	56.25	2.45	2.99	31.19	33.34	6.58
美國以外地區	3月	112.65	548.71	102.41	96.50	588.43	73.55	103.82
主要出口國	3月	25.34	168.30	6.86	62.75	140.67	40.50	19.32
阿根廷	3月	0.31	15.50	0.01	0.08	5.40	9.50	0.91
澳洲	3月	4.22	13.10	0.08	3.50	6.20	8.00	3.20
加拿大	3月	6.85	20.05	0.28	4.50	9.10	14.00	4.07
歐盟27國	3月	13.96	119.65	6.50	54.67	119.97	9.00	11.14
主要進口國	3月	61.58	171.01	53.83	6.95	219.78	5.91	60.73
巴西	3月	0.78	3.83	7.00	0.20	10.50	0.30	0.81
中國	3月	35.96	106.00	0.15	4.00	100.50	2.50	39.11
中東7國	3月	6.81	20.09	8.58	0.90	28.88	0.55	6.04
北非8國	3月	11.18	13.78	17.80	0.15	34.88	0.16	7.73
巴基斯坦	3月	2.92	23.00	1.00	0.40	22.40	1.00	3.52
東南亞9國	3月	2.28	0.00	10.20	0.90	10.28	0.43	1.78
其他地區								
印度	3月	4.50	75.81	2.00	0.20	75.85	0.05	6.41
前蘇聯地區	3月	9.60	93.49	5.57	23.68	76.61	22.65	9.39
俄羅斯	3月	2.38	49.40	1.00	15.40	38.20	12.50	2.08
哈薩克	3月	1.04	16.60	0.02	2.70	7.50	8.50	1.66
烏克蘭	3月	1.43	13.90	0.35	3.10	12.70	1.50	1.48

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)。

## 2. 玉米

玉米庫存增加價格不變

美國農業部2008年3月預估2007/08年度美國玉米期末庫存與上月相同；全球玉米生產量方面，在巴西擴大冬季種植面積及夏季收成增加下，增產300萬噸，預期玉米產量將增加430萬噸；在進出口方面，皆呈現微幅成長，進口增加40萬噸、出口增加30萬噸。玉米季節平均價格範圍介於每蒲式耳3.75美元至4.25美元，與上月價格無異。參見表5-3(一)、(二)

## 3. 黃豆

美國黃豆庫存持續下降

美國農業部2008年3月預估2007/08年度美國黃豆期末庫存為1.40億蒲式耳，較上月減少2,000萬蒲式耳，是自2003/04年度以來的最低庫存。主要是反應需求的強勁，特別是中國，加上巴西減少出口所致，使得出口增加2,000萬蒲式耳，達到10.25億蒲式耳。2007/08年度美國季節平均黃

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	131.41	696.30	79.47	476.33	703.98	80.93	123.74
美國	53.70	282.31	0.22	156.34	232.06	54.20	49.97
美國以外地區	77.71	413.99	79.24	320.00	471.92	26.73	73.77
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	123.74	704.28	90.92	472.39	721.85	92.86	106.17
美國以外地區	49.97	267.60	0.30	142.19	230.79	53.97	33.11
主要出口國	73.77	436.69	90.61	330.20	491.06	38.89	73.06
阿根廷	3.46	29.80	1.50	9.10	15.40	15.80	3.56
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	4.30	8.70	0.50	1.91
埃及	18.50	99.69	54.37	107.21	151.91	1.33	19.32
歐盟27國	0.65	5.94	4.83	8.50	10.50	0.00	0.91
日本	9.95	54.83	7.06	46.50	61.10	0.66	10.08
墨西哥	0.94	0.00	16.71	11.90	16.50	0.00	1.15
東南亞	2.71	22.00	8.94	14.70	30.30	0.22	3.13
南韓	2.10	16.81	3.70	14.50	20.25	0.44	1.91
巴西	1.38	0.07	8.74	6.91	8.83	0.00	1.35
加拿大	3.02	51.00	1.40	34.50	41.00	10.70	3.72
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	0.48	10.49	12.13	1.13	1.72

註：\*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

表5-3 全球玉米供需及存量變動(二)

單位：百萬噸

		供給量			需求量			期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
					糧食用途	小計		
2007/08 (預測值)								
全球	3月	106.17	770.17	92.88	490.90	772.31	94.42	104.03
美國	3月	33.11	332.09	0.38	151.14	266.84	62.23	36.52
美國以外地區	3月	73.06	438.08	92.50	339.76	505.47	32.19	67.52
主要出口國	3月	3.56	32.50	0.25	9.30	15.80	16.50	4.01
阿根廷	3月	1.66	21.50	0.00	4.80	6.70	15.00	1.46
南非	3月	1.91	11.00	0.25	4.50	9.10	1.50	2.56
主要進口國	3月	19.32	93.49	58.25	110.50	156.07	0.64	14.35
埃及	3月	0.91	5.98	5.00	9.10	11.20	0.00	0.69
歐盟27國	3月	10.08	47.48	10.50	47.10	62.10	0.30	5.65
日本	3月	1.15	0.00	16.30	11.80	16.50	0.00	0.95
墨西哥	3月	3.13	22.50	9.70	16.20	32.00	0.10	3.23
東南亞	3月	1.91	17.44	3.65	15.10	20.95	0.24	1.82
南韓	3月	1.35	0.06	8.80	7.00	8.90	0.00	1.31
巴西	3月	3.72	53.00	0.75	36.00	42.50	9.00	5.97
加拿大	3月	1.34	11.65	2.00	9.20	12.70	0.40	1.89
中國	3月	32.48	145.00	0.10	105.00	148.00	0.50	29.08
前蘇聯地區	3月	1.72	13.79	0.23	10.69	12.28	1.58	1.88
烏克蘭	3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)。

豆價格範圍介於每蒲式耳10.00美元至10.80美元，與上月價格無異。預測黃豆粉價格每美噸 (short ton=0.907公噸) 為320美元至350美元，較上月上、下端價格各上漲15美元。

2007/08年度全球黃豆生產為2.20億噸，較上月減少20萬噸，主要是因玻利維亞黃豆產區遭逢嚴重豪雨及水災，將減少80萬噸的產量。(參見表5-4)

#### 4. 砂糖

美國砂糖供給減少

美國農業部2008年3月預估2007/08年度美國砂糖供應量較上月減少5.1萬美噸，主要是因生產量減少、需求不變所致。

#### 5. 棉花

美國棉花出口減少庫  
存大幅增加

美國農業部2008年3月預估美國2007/08年度在棉花出口量快速下降，期末庫存將較上月增加15%。由於面臨印度的競爭及中國與土耳其減少進口，導致出口減少120萬包，使得期末庫存增加940萬包。

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	47.50	220.54	64.04	185.08	215.25	63.94	52.88	
美國	6.96	83.37	0.09	47.32	52.61	25.58	12.23	
美國以外地區	40.54	137.17	63.95	137.76	162.64	38.36	40.66	
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	53.04	56.66	72.05	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	13.94	13.53	14.97	0.05	0.98	
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	52.88	237.23	68.91	195.30	224.82	70.92	63.29	
美國	12.23	86.77	0.25	49.16	53.20	30.43	15.62	
美國以外地區	40.66	150.46	68.66	146.14	171.62	40.49	47.67	
主要出口國	33.21	114.00	2.05	66.32	70.90	37.02	41.34	
阿根廷	16.47	48.80	1.99	33.59	35.09	9.54	22.63	
巴西	16.73	59.00	0.05	30.68	33.63	23.49	18.67	
主要進口國	5.97	18.54	55.50	58.83	74.42	0.52	5.07	
中國	4.47	15.97	28.73	35.48	45.60	0.45	3.12	
歐盟27國	0.98	1.24	15.29	14.56	16.00	0.05	1.46	
日本	0.26	0.23	4.09	2.93	4.31	0.00	0.27	
墨西哥	0.04	0.08	3.94	3.99	4.02	0.00	0.04	
2007/08 (預測值)								
全球計	3月	63.29	219.85	75.00	205.63	236.03	74.67	47.44
美國	3月	15.62	70.36	0.16	49.94	54.44	27.90	3.81
美國以外地區	3月	47.67	149.49	74.84	155.69	181.59	46.78	43.63
主要出口國	3月	41.34	115.00	2.54	72.53	77.16	43.79	37.93
阿根廷	3月	22.63	47.00	2.40	38.50	40.04	11.50	20.49
巴西	3月	18.67	61.00	0.12	31.70	34.68	27.69	17.43
主要進口國	3月	5.07	16.47	60.73	61.51	77.26	0.35	4.66
中國	3月	3.12	14.30	34.00	38.10	48.30	0.30	2.82
歐盟27國	3月	1.46	0.84	14.95	14.50	15.94	0.03	1.29
日本	3月	0.27	0.23	4.10	2.88	4.28	0.00	0.32
墨西哥	3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)。

2007/08年度世界棉花呈現低產量、低消費量及出口減少的情況，使得期末庫存增加3%。在產量方面，中國、巴西與土耳其相繼減產、巴基斯坦則提高產量；全球消費量因棉花價格過高抑制需求而轉向聚酯材料，加上中國、印度及土耳其皆減少其用量，使得消費量較上月減少1.5%；在中國減少進口量影響，全球棉花出口減少100萬包。參見表5-5 (一)、(二)

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	57.31	117.69	44.37	116.23	44.59	-1.60	60.15
美國	5.50	23.89	0.03	5.87	17.55	-0.06	6.05
美國以外地區	51.81	93.80	44.34	110.36	27.05	-1.54	54.10
主要出口國	22.34	43.71	1.74	25.59	22.47	-0.24	19.98
中亞地區	2.29	8.37	0.20	1.40	7.31	0.00	2.16
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	16.70	3.45	0.00	8.06
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	60.15	122.08	37.30	123.24	37.42	-2.17	61.03
美國	6.05	21.59	0.02	4.95	13.01	0.22	9.48
美國以外地區	54.10	100.49	37.28	118.30	24.41	-2.39	51.56
主要出口國	19.98	45.69	2.21	27.32	20.63	-0.19	20.12
中亞地區	2.16	8.19	0.31	1.52	6.96	0.00	2.18
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	8.06	21.80	0.40	18.10	4.80	0.00	7.36
主要進口國*	31.91	51.73	32.39	86.39	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	3月	61.03	118.89	39.24	124.45	39.02	-3.48	59.16
美國	3月	9.48	19.03	0.02	4.60	14.50	0.03	9.40
美國以外地區	3月	51.56	99.86	39.22	119.85	24.52	-3.50	49.76
中國	3月	18.71	35.00	12.50	53.00	0.08	-3.50	16.64

資料來源：同表5-2（一）。

## 6. 高級銅

銅價大幅上漲庫存減少

倫敦金屬交易所（LME）2008年2月銅材平均結算價格為每噸7,887.7美元，較1月平均的每噸7,061.0美元，上漲幅度高達11.71%，主要因銅的庫存持續下降所致。庫存量從1月底的17.8萬噸減少至2月底的14.4萬噸。

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
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	5.1
2007年	5.7	2.2	2.1	2.5	3.1	1.9	5.0
2005年							
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	3.0	3.4	2.5	2.0	6.1
第2季	5.1	3.2	2.4	1.6	2.9	2.7	5.2
第3季	5.3	2.4	1.9	2.7	2.9	2.0	5.0
第4季	4.1	2.6	2.3	3.7	3.2	2.1	4.2
2007年							
第1季	4.2	1.5	3.0	3.3	3.2	1.9	4.0
第2季	5.2	1.9	1.7	2.5	3.2	1.3	4.9
第3季	6.9	2.8	1.7	2.4	3.3	2.2	5.1
第4季	6.4	2.5	2.0	1.6	2.9	2.1	5.7

\*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
1998年	3.4	6.1	-7.1	4.7	1.0	4.5	-6.4
1999年	7.4	4.7	0.5	1.4	1.4	2.5	24.5
2000年	6.9	4.5	5.2	4.4	1.9	5.5	16.9
2001年	-7.8	-3.5	-6.5	-0.8	-1.5	1.0	0.6
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	5.5
2004年	9.8	2.5	5.3	3.7	0.8	2.2	10.4
2005年	4.6	3.2	1.5	2.4	-2.0	0.4	6.3
2006年	5.0	4.0	4.5	5.5	0.1	1.3	8.3
2007年	8.1	1.9	2.9	5.6	0.4	1.7	6.8
2006年							
2月	13.9	3.0	2.3	5.9	-1.5	-0.6	18.7
3月	7.2	3.6	3.7	11.5	0.8	2.5	8.5
4月	5.6	4.5	3.1	-4.5	-0.5	0.0	7.8
5月	8.8	4.0	3.7	13.2	-0.3	4.4	9.8
6月	5.4	4.3	5.3	0.0	-0.4	3.2	9.3
7月	7.4	4.7	6.1	5.8	-0.4	1.0	1.4
8月	5.4	4.6	6.2	7.9	0.8	2.0	9.9
9月	3.0	6.0	5.5	2.7	1.2	-0.3	17.9
10月	1.8	4.6	6.6	7.7	1.4	2.5	4.8
11月	2.2	3.0	4.9	7.1	1.2	-0.6	7.0
12月	-1.9	2.8	4.5	2.5	0.3	2.2	2.1
2007年							
1月	6.3	2.4	3.2	8.1	0.5	0.3	8.6
2月	-3.1	2.9	4.5	7.4	-0.3	3.8	-0.2
3月	1.1	2.2	3.2	5.2	-0.5	1.9	3.3
4月	3.6	1.9	2.4	8.3	0.3	1.9	6.2
5月	6.9	1.9	2.4	2.4	0.8	-0.5	5.7
6月	7.6	1.5	2.3	5.5	0.7	-0.6	6.6
7月	14.3	1.7	2.0	8.3	0.8	3.8	13.4
8月	10.5	1.4	4.4	5.5	0.6	2.8	8.8
9月	9.1	1.8	3.4	2.6	-0.4	1.3	-3.0
10月	15.9	1.4	3.6	9.9	1.0	3.8	15.8
11月	12.1	2.2	1.6	4.1	0.3	2.0	7.7
12月	11.0	1.7	2.2	-0.1	0.7	0.7	9.6
2008年							
1月	11.9	2.3	2.2	6.9	0.5	3.1	11.8
2月	15.2	1.0	-	-	-	-	-

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
1998年	2.7	4.5	4.1	11.1	4.5	10.8	7.0
1999年	2.9	4.2	4.7	10.5	4.1	10.5	6.6
2000年	3.0	4.0	4.7	9.6	3.6	9.0	4.4
2001年	4.6	4.7	5.0	9.4	3.2	8.2	4.0
2002年	5.2	5.8	5.4	9.8	3.1	8.4	3.3
2003年	5.0	6.0	5.2	10.5	3.0	8.9	3.6
2004年	4.4	5.5	4.7	10.6	2.7	9.3	3.7
2005年	4.1	5.1	4.4	11.7	2.7	9.3	3.7
2006年	3.9	4.6	4.1	10.8	2.9	9.2	3.5
2007年	3.9	4.6	3.9	9.0	2.7	8.3	3.3
2006年							
2月	3.9	4.7	4.1	12.2	2.9		4.1
3月	3.9	4.7	4.1	12.0	2.9		3.9
4月	3.8	4.7	4.1	11.5	2.9	9.4	3.5
5月	3.8	4.7	4.1	10.9	2.9		3.2
6月	4.0	4.6	4.3	10.5	3.0		3.4
7月	4.1	4.7	4.1	10.5	3.0	9.2	3.4
8月	4.1	4.7	4.1	10.5	2.9		3.4
9月	4.0	4.5	4.1	10.1	3.0		3.2
10月	3.9	4.4	4.0	9.8	3.0	8.8	3.3
11月	3.9	4.5	4.0	9.6	2.9		3.2
12月	3.8	4.4	4.0	9.6	2.9		3.3
2007年							
1月	3.8	4.6	4.0	10.2	2.9	8.7	3.6
2月	3.8	4.5	4.0	10.2	2.8		3.7
3月	3.9	4.4	4.0	9.9	2.8	8.5	3.5
4月	3.8	4.5	3.9	9.5	2.8		3.4
5月	3.9	4.5	3.8	9.1	2.7	8.2	3.2
6月	4.0	4.6	3.7	8.8	2.7		3.2
7月	4.0	4.7	3.6	8.9	2.7	7.8	3.2
8月	4.1	4.7	3.8	8.8	2.6		3.1
9月	4.0	4.7	4.0	8.5	2.6	3.0	3.0
10月	3.9	4.8	3.9	8.2	2.5		3.0
11月	3.9	4.7	3.8	8.1	2.5	3.1	3.0
12月	3.8	5.0	3.8	8.1	2.5		3.1
2008年							
1月	3.8	4.9	3.8	8.7	2.5		3.3
2月	3.9	4.8	-	8.6	2.5	-	3.5

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
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	0.0	-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	2.5	1.0	1.5	1.4	0.9	2.1	2.2	3.5
2004年	7.0	1.6	3.6	2.7	1.3	0.0	1.6	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	4.6	2.0	2.8	2.1	1.9	1.7	2.2	2.8
2006年	5.6	0.6	3.0	3.2	2.2	0.2	5.5	1.6	2.5	2.3	2.4	1.7	2.3	2.2
2007年	6.5	1.8	3.9	2.9	1.7	0.1	2.0	2.3	3.0	2.3	2.3	1.5	2.7	2.5
2006年														
2月	2.3	1.0	4.0	3.6	2.2	-0.1	5.9	1.8	2.9	2.1	1.3	1.9	1.7	2.0
3月	2.1	0.4	3.7	3.5	2.0	-0.2	5.9	1.3	2.5	1.8	1.4	1.5	1.4	2.0
4月	3.3	1.2	4.0	3.5	1.8	-0.1	6.1	2.0	2.5	2.0	1.5	1.7	1.5	2.0
5月	6.6	1.6	4.3	4.0	2.3	0.1	6.2	1.8	3.1	2.2	2.0	2.1	2.6	2.3
6月	8.8	1.7	4.8	4.3	2.5	0.5	6.1	1.9	3.4	2.5	2.4	1.9	3.2	2.4
7月	9.2	0.8	3.8	4.1	2.5	0.3	6.0	1.8	2.9	2.4	3.0	1.9	2.8	2.4
8月	9.1	-0.6	3.8	3.9	2.7	0.9	5.9	1.5	2.7	2.5	3.3	1.9	3.4	2.7
9月	6.9	-1.2	0.9	2.1	2.7	0.6	5.1	1.0	1.9	2.4	3.5	1.2	3.1	2.5
10月	5.8	-1.2	-1.2	1.4	2.0	0.4	4.6	1.1	1.6	2.5	3.2	1.1	1.9	2.2
11月	6.0	0.2	0.9	1.9	1.9	0.3	4.7	1.5	1.8	2.7	3.1	1.4	1.9	2.1
12月	6.4	0.7	1.1	2.6	1.8	0.3	4.4	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	1.5	0.0	3.2	1.7	2.2	2.7	2.9	1.2	1.5	1.7
2月	6.7	1.8	2.6	2.4	1.2	-0.2	2.8	1.8	2.3	2.8	3.0	1.0	1.7	2.2
3月	7.5	0.9	3.2	2.8	1.4	-0.1	2.5	2.0	2.7	3.1	2.7	1.2	2.2	2.2
4月	8.1	0.7	3.2	2.6	1.8	0.0	1.6	2.1	2.4	2.8	2.8	1.3	2.5	2.5
5月	7.8	0.0	3.7	2.7	1.7	0.0	1.9	2.1	2.4	2.5	2.5	1.1	2.5	2.3
6月	5.6	0.1	3.2	2.6	1.8	-0.2	1.7	1.9	2.5	2.4	2.5	1.2	2.7	2.5
7月	4.1	-0.3	4.0	2.4	1.9	0.0	1.1	2.1	2.5	1.9	2.2	1.1	2.4	2.5
8月	3.7	1.6	2.3	1.9	1.5	-0.2	1.0	2.2	2.4	1.7	2.0	1.2	1.7	2.0
9月	4.9	3.1	4.4	2.8	1.3	-0.2	1.5	2.7	2.9	1.7	1.8	1.5	2.1	2.3
10月	5.8	5.3	6.2	3.5	2.0	0.3	1.7	2.8	4.0	2.0	1.8	2.0	3.4	3.0
11月	8.1	4.8	7.6	4.4	2.4	0.6	2.5	3.2	4.7	2.1	1.6	2.4	4.4	3.5
12月	8.6	3.3	6.5	4.1	2.6	0.7	2.5	3.1	5.0	2.1	1.6	2.6	5.1	3.6
2008年														
1月	10.0	3.0	7.7	4.4	3.0	0.7	3.3	2.8	5.7	2.2	1.6	2.8	5.9	3.9
2月	8.5	3.9	6.8	4.1	3.4	-	3.8	2.8	5.7	2.5	-	2.8	6.8	3.6

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
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
2007年	2,466.8	10.1	2,192.5	8.2	274.3	11,492.1	12.3	19,645.8	5.5	-8,153.7
2006年										
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	902.2	11.9	1,551.2	1.9	-649.0
2月	149.0	-3.6	126.7	-21.2	22.3	882.9	9.1	1,540.8	3.5	-657.9
3月	197.6	10.4	175.4	8.5	22.2	907.8	10.2	1,618.0	7.4	-710.2
4月	198.2	5.5	183.5	11.7	14.7	906.6	10.1	1,582.9	4.9	-676.3
5月	195.8	3.5	181.8	-0.2	14.0	931.7	11.1	1,619.3	3.9	-687.6
6月	200.8	11.0	186.6	10.6	14.2	946.9	9.8	1,633.5	4.1	-686.6
7月	211.8	8.2	207.3	16.6	4.5	983.4	15.6	1,663.9	4.8	-680.5
8月	213.2	10.1	180.7	-0.5	32.5	987.0	13.0	1,650.7	2.1	-663.7
9月	222.1	10.6	190.5	10.5	31.6	1,000.8	13.9	1,662.1	4.7	-661.3
10月	226.9	14.3	192.0	9.8	34.9	1,005.7	14.0	1,678.0	9.2	-672.3
11月	218.7	11.9	175.8	2.7	42.9	1,007.7	13.5	1,736.0	12.0	-728.3
12月	234.8	19.7	212.6	27.5	22.2	1,029.4	15.0	1,709.4	8.1	-680.0
2008年										
1月	221.4	11.9	206.1	14.8	15.3	1,045.5	15.9	1,732.9	11.7	-687.4
2月	176.6	18.5	159.5	25.9	17.1	-	-	-	-	-

時間	日 本					德 國				
	出口	年增率 %	進口	年增率 %	出(入) 超	出口	年增率 %	進口	年增率 %	出(入) 超
1998年	3,879.4	-7.8	2,804.9	-17.2	1,074.5	5,417.6	5.7	4,704.1	5.6	713.5
1999年	4,193.5	8.1	3,112.4	11.0	1,081.1	5,388.7	-0.5	4,700.0	-0.1	688.7
2000年	4,793.0	14.3	3,797.3	22.0	995.7	5,479.8	1.7	4,936.0	5.0	543.8
2001年	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	540.4	5,689.5	3.8	4,839.1	-2.0	850.4
2002年	4,167.3	3.3	3,376.0	-3.3	791.3	6,201.1	9.0	4,938.7	2.1	1,262.4
2003年	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2	7,593.5	22.5	6,107.9	23.7	1,485.6
2004年	5,656.7	19.9	4,551.9	18.8	1,104.8	9,120.3	20.1	7,180.6	17.6	1,939.7
2005年	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5	9,718.0	6.6	7,756.1	8.0	1,961.9
2006年	6,467.3	8.7	5,790.4	12.3	676.9	11,289.1	16.2	9,279.1	19.6	2,010.0
2007年	7,142.0	10.4	6,221.3	7.4	920.7	13,379.8	18.5	10,639.0	14.7	2,740.8
2006年										
2月	496.2	7.4	419.0	16.8	77.2	830.9	4.9	678.6	10.9	152.3
3月	580.9	5.9	500.8	13.0	80.1	928.0	9.7	754.0	18.8	174.0
4月	523.3	2.1	471.2	11.0	52.1	872.2	4.3	737.2	9.1	135.0
5月	511.0	13.9	479.1	13.6	31.9	930.3	18.6	774.9	21.7	155.4
6月	547.5	8.6	477.7	12.3	69.8	929.7	11.9	776.9	22.6	152.8
7月	546.4	10.5	472.9	13.2	73.5	928.5	19.0	768.6	24.7	159.9
8月	529.9	12.4	513.4	11.1	16.5	887.8	15.1	747.2	20.0	140.6
9月	583.6	9.3	497.5	11.0	86.1	1,002.3	19.9	809.3	23.3	193.0
10月	556.0	8.0	504.3	13.7	51.7	1,062.2	28.8	846.9	24.0	215.3
11月	564.9	13.1	487.6	8.5	77.3	1,122.8	33.4	883.4	28.2	239.4
12月	594.1	11.2	499.4	9.1	94.7	966.9	23.1	824.7	21.1	142.2
2007年										
1月	493.7	13.9	493.5	5.6	0.2	1,002.6	21.2	790.8	16.7	211.8
2月	532.7	7.4	452.9	8.1	79.8	1,025.4	23.4	836.0	23.2	189.4
3月	640.6	10.3	504.0	0.6	136.6	1,116.4	20.3	867.4	15.0	249.0
4月	558.0	6.6	482.1	2.3	75.9	1,072.2	22.9	865.7	17.4	206.5
5月	544.0	6.5	511.2	6.7	32.8	1,061.4	14.1	826.3	6.6	235.1
6月	594.2	8.5	492.6	3.1	101.6	1,105.1	18.9	879.1	13.2	226.0
7月	580.9	6.3	524.8	11.0	56.1	1,115.1	20.1	866.5	12.7	248.6
8月	602.7	13.7	539.0	5.0	63.7	1,064.5	19.9	869.0	16.3	195.5
9月	630.8	8.1	490.9	-1.3	139.9	1,158.7	15.6	900.0	11.2	258.7
10月	648.6	16.6	562.2	11.5	86.4	1,283.4	20.8	1,008.1	19.0	275.3
11月	653.6	15.7	583.1	19.6	70.5	1,295.3	15.4	1,007.3	14.0	288.0
12月	662.3	11.5	585.0	17.1	77.3	1,079.8	11.7	922.9	11.9	156.9
2008年										
1月	595.2	20.6	603.3	22.3	-8.1	1,254.6	25.1	1,000.4	26.5	254.2
2月	650.3	22.1	559.9	23.6	90.4	-	-	-	-	-

時間	南		韓		出(入) 超	新		加		坡	出(入) 超
	出口	年增率 %	進口	年增率 %		出口	年增率 %	進口	年增率 %		
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	
2007年	3,714.9	14.1	3,568.5	15.3	146.4	2,992.7	10.1	2,631.5	10.2	361.2	
2006年											
2月	237.9	16.6	235.1	27.8	2.8	201.9	30.6	182.8	40.3	19.1	
3月	268.4	12.1	259.5	13.9	8.9	232.0	20.6	193.7	12.4	38.3	
4月	255.9	11.9	244.9	15.3	11.0	209.6	16.1	182.7	13.6	26.9	
5月	279.3	20.8	262.1	23.9	17.2	226.9	23.1	205.6	30.1	21.3	
6月	279.5	17.9	260.2	22.2	19.3	237.6	27.8	211.7	26.9	25.9	
7月	257.7	10.9	255.5	18.8	2.2	226.9	20.7	208.6	25.9	18.3	
8月	272.9	16.9	270.3	22.9	2.6	240.4	16.6	216.0	21.2	24.4	
9月	296.5	20.9	276.4	21.6	20.1	242.9	20.0	206.1	18.4	36.8	
10月	280.2	10.5	256.2	13.1	24.0	232.2	9.9	195.0	3.0	37.2	
11月	306.0	18.5	267.7	12.2	38.3	238.6	17.8	203.6	19.5	35.0	
12月	287.8	12.3	275.2	13.8	12.6	230.5	4.3	214.2	17.0	16.3	
2007年											
1月	280.9	20.8	275.6	19.4	5.3	242.8	22.3	198.5	18.9	44.3	
2月	262.3	10.3	254.1	8.1	8.2	200.4	-0.8	179.6	-1.8	20.8	
3月	303.9	13.2	293.0	12.9	10.9	251.5	8.4	212.8	9.9	38.7	
4月	299.4	17.0	296.0	20.9	3.4	239.2	14.1	209.0	14.4	30.2	
5月	310.4	11.1	298.6	13.9	11.8	236.4	4.2	210.5	2.4	25.9	
6月	320.0	14.5	285.1	9.5	34.9	247.2	4.0	220.8	4.3	26.4	
7月	302.1	17.2	292.2	14.4	9.9	258.6	13.9	224.4	7.6	34.2	
8月	310.0	13.6	296.4	9.7	13.6	255.1	6.1	220.3	2.0	34.8	
9月	293.2	-1.1	271.9	-1.6	21.3	256.4	5.5	215.4	4.5	41.0	
10月	344.3	22.9	327.4	27.8	16.9	278.4	19.9	252.3	29.4	26.1	
11月	358.1	17.0	339.3	26.8	18.8	267.0	11.9	247.8	21.7	19.2	
12月	330.3	14.8	339.0	23.2	-8.7	259.8	12.7	240.2	12.1	19.6	
2008年											
1月	323.2	15.1	361.1	31.0	-37.9	296.8	22.2	268.5	35.2	28.3	
2月	311.6	18.8	324.1	27.6	-12.5	257.7	28.6	234.7	30.7	23.0	

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)
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	1.2545	1.8426	1.245	1.1344
2007年	32.84	1.3694	2.0006	1.194	1.0715
2006年					
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	1.4683	2.0709	1.129	0.9687
12月	32.42	1.4579	2.0238	1.133	1.0040
2008年					
1月	32.37	1.4717	1.9697	1.085	1.0124
2月	31.61	1.4786	1.9655	1.044	1.0003
2月較上月之 變動率 %	-2.35	0.47	-0.21	-3.78	-1.20
2月較上年同期 之變動率 %	-4.12	13.09	0.44	-14.36	-14.56

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)
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	1.3273	116.30	1.5890	7.7680	954.79	612.91
2007年	1.1939	117.71	1.5068	7.8015	929.22	704.19
2006年						
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	914.81	789.50
11月	1.1133	111.21	1.4471	7.7770	918.11	783.50
12月	1.1459	112.25	1.4489	7.7980	930.76	833.75
2008年						
1月	1.1342	107.66	1.4315	7.8050	942.39	923.25
2月	1.0925	107.29	1.4104	7.7973	944.82	971.50
2月較上月之 變動率%	-3.67	-0.34	-1.47	-0.10	0.26	5.23
2月較上年同期 之變動率%	-14.53	-10.93	-8.06	-0.16	0.82	46.27

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
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
2007年	3.38	4.31	4.83	7.33	0.75	1.88	4.00	4.71	6.50	5.00	7.08
2006年											
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	4.32	5.00	7.50	0.75	1.88	4.00	4.22	6.50	5.00	6.80
12月	3.38	4.31	4.83	7.33	0.75	1.88	4.00	4.71	6.50	5.00	7.08
2008年											
1月	3.38	4.33	4.48	6.98	0.75	1.88	4.00	4.20	6.50	5.00	7.25
2月	3.38	4.34	3.50	6.00	0.75	1.88	4.00	4.18	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

#### ▲鼓勵貿易盈餘國家提高其內需

英格蘭銀行副總裁J. Gieve表示，美元貶值將幫助美國減少它膨脹的經常帳赤字，但是對於擁有龐大盈餘的國家必須刺激它們的國內需求解決全球經濟不均衡。

Gieve在主權財富管理會議上警告，美國已因國內需求減弱所牽引，應調整對來自國外強勁需求的依賴，美元對擁有大量經常帳盈餘的國家貨幣已經貶值。產生的風險是美國經常帳赤字減少，但不是使高盈餘國家的盈餘減少，而是在其他赤字國家的赤字更增加，不均衡只是被移轉至其他國家而不是減少。

Gieve是監督英格蘭銀行的金融穩定，他表示，不均衡已經助長金融市場及廣泛經濟容易受創傷，促成目前的動盪。解決不均衡是要求赤字國家的國內需求成長減緩而擁有來自出口大量盈餘的國家加速其國內需求成長，如中國及產油國。

他認為，應要求中國計畫在基礎建設上增加支出，鼓勵提高家庭支出及提供更多靈活性，而非和以前一樣只在匯率上。他表示，假如需求減緩仍無法控制，就必須視移動相對價格以重新均衡需求，使赤字國家對盈餘國家的實質匯率貶值。

Gieve認為，主權財富基金在未來5年內資產可增加到6至10兆美元的規模，可以幫助緩和調整盈餘國家快速成長的「過度儲蓄」的徵兆。盈餘國家顯現的跡象是較不願意接受低獲利的期貨資產，因使必須施加匯率的壓力來尋求調整。

即使對他們的影響力提高而擔心，主權財富基金已經顯示出他們的長期投資的價值及最近數月缺乏槓桿作用，銀行受信用緊縮打擊後對他們提供約400億美元的新資金。

在市場處於緊張時，他們的作法與一般投資人不同，出手購買冷門股票扮演穩定金融市場的角色。他們對股票的胃口增加，也可以促進倫敦成為金融中心。

Gieve表示，不僅要對主權財富基金要求透明化，也必須要求對沖基金及民間股票投資人。【卓惠真，英國金融時報，2008年3月15日】

#### ▲經濟情勢混沌憂心最壞情況

數年來政策制定者都苦惱有關美國貿易赤字與盈餘的國家，如中國、日本及石油出口國所產生的全球不均衡現象，所擔心的是差距迅速擴大，以及對美國及

美元的信心消失所造成的結果將是嚴重的。

2006年IMF曾表示，無秩序的減少美國貿易赤字將導致美元迅速貶值，在金融市場的情況變化無常，貿易保護主義者壓力持續提高，以及顯著打擊全球產出。IMF將這些憂慮具體的說明，長期以來的情形是美元下滑的動向是可以事先預測的。目前的情形更被扭曲，問題是經濟成長，而對經濟成長的風險越來越嚴重。雖然引發目前的危機是在美國國內對房貸及相關資產缺乏信心，全球不均衡所引發的問題未被廣泛預知，後來所發生的事件與在全球金融市場上發生的後果都是政策制定者最擔心，並且是長期在說明。

例如，在IMF的2006年世界經濟展望中曾警告，在金融市場發生嚴重分裂所產生的結果更為惡化情況較為悲觀。此種情況可能對全國的總體需求產生衝擊，貿易保護主義及大幅降低生活水準。

美元匯率的持續下降速度已加速，因為越來越多的投資者看到美國是資金的避風港。因持有美國資產而造成國外大的損失，在美元持續下滑的威脅下，未來資金將更減少。

美元下滑及美國進口需求減少將有助迅速減少貿易赤字超過預期，有些跡象顯示，其他帶動世界經濟成長的動能準備採取行動。金融市場震動及資產價格下跌都無助旺盛消費。而商品價格因為是以美元計價，價格上漲甚至超過其他貨幣單位，促使通貨膨脹上揚，進一步削弱家庭的購買力，導致中央銀行更謹慎的制定貨幣政策。

對美國的資產的信心減弱已經抑制民間部門，並未擴散至美國國債。政府債券收益率因此持續下降，使美國聯邦儲備委員會在設定的貨幣利率仍有下調空間。但其他因素，使美元的跌勢更是驚人。預測美元最大程度及快速的下滑以對抗擁有大量盈餘的國家，將有助於消除不均衡。

但是英格蘭銀行副總裁J. Gieve表示，美元對擁有大量貿易盈餘國家的貨幣已經下滑，將產生的風險是美國的經常帳赤字減少並不產生高盈餘國家的盈餘會減少，但是將使另一個赤字國家的赤字增加。此種情況下，不均衡並不會如希望的減少。【卓惠真，英國金融時報，2008年3月17日】

### ▲2008年全球經濟面臨最大威脅為次貸危機

美國前Fed主席A. Greenspan表示，2008年全球經濟面臨的最大威脅就是美國的次級房貸危機。

葛林斯潘表示，如果美國房屋市場的價格可以保持穩定，那麼整個金融界的

損失就不會繼續惡化。如果金融行業面臨的風險能夠大幅降低的話，整個金融體系就會隨之穩定下來。

葛林斯潘認為，幸運的是，整個形勢似乎是往穩定的方向發展，例如全球諸如倫敦、法蘭克福及香港等重要金融市場上的銀行間拆款利率已經在走低。

美國正在進行總統大選，對於新總統入主白宮後會在經濟政策上帶來變化。葛林斯潘表示，世界經濟繁榮的驅動力是經濟的全球化，經濟保護主義在此大環境下有百害而無一利，因此，2009年入主白宮的美國新總統所採取的經濟政策需要保持這種對全球市場靈活性。

他並且強調，如果不是這樣，屆時中國將首當其衝地受到衝擊。雖然葛林斯潘對美國經濟蕭條的可能性只給50%的機率，但他對評級機構在次級房貸危機中所扮演的不光彩角色，以及次級房貸危機所造成的經濟影響可量化方面的低能度，都頗有微詞。他並強調，美國經濟似乎已經處於一種停滯的狀態，唯有經濟繼續成長才能避免各類問題的產生。【卓惠真，鉅亨網，2008年3月19日】

### ▲1月截止世界貿易成長幾乎停滯

在新年期間全球貿易趨緩幾乎呈現停滯，是自2001年美國經濟步入衰退以來第一次受到減少的威脅。根據荷蘭研究機構的經濟政策分析局所做的數據顯示，至1月截止的過去3個月全球商品貿易年成長率僅0.2%。而相同的，至10月截止的成長率為6.9%

該機構認為，大幅減少，顯示世界貿易量的成長是處在下滑的趨勢。貿易數據都有變化無常的情形，即使是在長期平穩基礎上，與上年同期的3個月商品貿易平均成長是2003年以來最低。

資料足以進一步證明全球經濟活動正在減緩，新興市場的成長無法彌補疲弱的美國需求。上次貿易衰退是在2001年，正是美國科技泡沫所帶來的衰退及911攻擊事件導致全球商業交易縮小。貿易成長一般高於整體經濟成長，但是它是更為易變的，在衰退時下滑的更為顯著。

資本經濟首席國際經濟學家J. Jessop表示，僅有一個因素可以解釋最近數月世界貿易疲軟，包括因冬季暴風雪阻礙及損壞船運致使中國貿易減少。但是他認為，全球貿易成長總是較全球GDP成長高出二倍，因此當世界經濟成長減緩時，世界貿易成長也隨之下滑。

數據都是由IMF的經濟學家及其他官方機構根據工業國家和新興市場國家的官方資料所做成的。%包含全體商品貿易的97以上，以及整體世界貿易的80%以上。

該機構表示，至1月截止美國及歐盟雙方的進口都減少。全球貿易成長處在最高點是2006年11月的9.7%，此時正是美國及中國經濟最迅速成長期。【卓惠真，英國金融時報，2008年3月20日】

## 2. 國際金融

### ▲近週國際金融市場變動情形

2008年3月17日至21日1美元平均兌日圓（日圓/美元）降至98.53，貶值4.53%；歐元/美元降至0.6406，貶值2.14%；英鎊/美元升為0.5014，升值0.12%；瑞士法郎/美元降至0.9991，貶值3.35%。美元整體來說，1美元平均價位兌主要貨幣跌多漲少；2008年3月10～14日平均價位美元兌主要貨幣跌多漲少，3月17～21日漲跌互見。（參見表2-1）

美國經濟數據表現不佳，2月零售額下滑0.6%，使美元走貶。3月11日在Fed宣布擴大證券借貸計畫規模並表示將與其他國家央行採取聯合行動以確保全球金融系統的流動性之後，美元兌主要貨幣紛紛走高。不過，由於投資者越來越擔心各國央行最近推出的聯合行動可能無法挽救日益下滑的美國經濟，導致美元繼續呈現貶值走勢。美國投資銀行貝爾斯登表示現金部位惡化，紐約聯邦儲備銀行和摩根大通向貝爾斯登（Bear Stearns）提供緊急融資的消息，暗示信貸市場動盪持續，並令投資人愈發擔心美國經濟陷入長期衰退。美國聯準會（Fed）調降利率的措施未能起到安撫市場的作用，市場越發擔心會有更多美國銀行宣布沖減次級抵押貸款相關資產。不過，3月18日起，因投資人拋售原油及黃金等大宗商品而回補美元，部分是為了結獲利，結果造成美元反貶為升。

日本國會由民主黨掌控的參議院，於3月12日和3月19日分別投票否決了日本政府關於將日本銀行副總裁武藤敏郎和前財務省官員田波耕治任命為總裁的建議，使現任日本央行總裁福井俊彥於3月19日卸任後總裁職位空缺，由副總裁白川方明暫代總裁。日本財務大臣賀福志郎及其次官3月13日都出面警告，美元兌日圓匯率過度波動是不受歡迎的，如此措辭表明日本官員愈發擔心日圓升值將對已經放緩的日本經濟造成衝擊；日本經濟財政大臣大田弘子表示，日圓不斷升值及原油價格不斷上漲，正開始影響到（日本）企業收益，特別是小企業。不過，交易員堅信短期內日本政府不會干預日圓升勢，但會謹慎關注匯率波動。伴隨美元的先貶後升，日圓則是先升後貶。

歐洲中央銀行（ECB）總裁特里謝3月11日表示，他對外匯市場波動過大感到擔心時，歐元暫時放緩了漲勢。ZEW歐洲經濟研究中心3月11日指出，德國3月投資人和分析師信心指數上升至-32，相較於2月的-39.5，再次表明歐元區經濟依然穩

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (3/17~3/21)	(2)前週平均 (3/10~3/14)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	98.53	101.57	-2.9912
歐 元	0.6406	0.6462	-0.8589
英鎊(倫敦)	0.5014	0.4949	+1.2989
瑞士法郎(蘇黎士)	0.9991	1.0178	-1.8314
加拿大元(紐約)	1.0089	0.9906	+1.8473
澳元(雪梨)	1.0956	1.0747	+1.9528
新加坡元(新加坡)	1.3834	1.3840	-0.0405
港元(香港)	7.7722	7.7865	-0.1842
韓元(漢城)	1009.91	976.20	+3.4532
新台幣(台北)	30.688	30.658	+0.0979

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，2008年3月23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
03年底	1.330	0.560	0.794	1.238	1.292	1.699	107.130	7.764	1,192.00	33.990
04年底	1.315	0.516	0.752	1.157	1.226	1.644	104.280	7.780	1,060.00	32.350
05年底	1.362	0.582	0.844	1.315	1.166	1.663	117.880	7.753	1,010.00	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
07年底	1.139	0.504	0.685	1.133	0.988	1.436	111.710	7.798	935.800	32.430
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月底	1.139	0.504	0.685	1.133	0.988	1.436	111.710	7.798	935.800	32.430
08-01月底	1.115	0.503	0.674	1.085	1.002	1.417	106.740	7.796	943.400	32.150
08-02月底	1.067	0.503	0.658	1.044	0.980	1.394	104.190	7.781	942.800	30.920
08-03月14日	1.067	0.493	0.641	1.007	0.987	1.381	100.200	7.783	997.100	30.740
08-03月21日	1.109	0.504	0.647	1.009	1.024	1.386	99.400	7.777	1,002.00	30.500

資料來源：CEIC資料庫。



表 2-3 倫敦跨行 3 月期拆款利率

	美元利率	英鎊利率	日圓利率	歐元利率	法郎利率
97年底	5.813	7.688	0.773	4.375	3.688
98年底	5.066	6.258	0.539	3.239	3.239
99年底	6.001	6.078	0.194	3.339	3.339
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
07年底	4.703	5.994	0.895	4.679	2.757
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
07-12月底	4.703	5.994	0.895	4.679	2.757
08-01月底	3.112	5.580	0.874	4.378	2.653
08-02月底	3.058	5.739	0.963	4.388	2.797
08-03月07日	2.939	5.778	0.988	4.502	2.815
08-03月12日	2.850	5.800	0.980	4.603	2.822

資料來源：CEIC資料庫。

健。歐洲中央銀行管理委員會成員J. Stark表示，目前歐元區的通貨膨脹需要給予特別關注，情況很不令人滿意。歐元區2月通貨膨脹率為3.2%，高出物價穩定目標2.0%甚多。因為保持物價穩定是ECB的唯一職責，所以短期看來，ECB將不會跟隨美國的腳步調降基本利率。令歐元區頭疼的主要問題並非匯率，而是因為油價和食品價格上漲而導致的消費者支出下滑。此外，目前正值歐洲的就業狀況處於25年來的最好水準，以德國工會成員為首的歐洲工人紛紛要求加薪。歐元上升走勢暫時因美元走強而停止，但未來仍看漲。

英國央行（BOE）公布的最新會議紀要顯示，有兩位央行官員傾向於減息0.25個百分點，這無疑增大了英國或將於下個月減息的預期。加上英國銀行產生信貸問題，使英鎊下挫，美元受到進一步提振。

3月17日以前，市場擔心金融危機問題使信用市場資金不足，美元兌國際主要貨幣不斷下跌，投資者為了避免風險而大量買進黃金，使黃金價格一度攀升到每盎司1,011.25美元。由於美國政府大幅調降利率和提供資金2,000億美元給信貸公司，從3月18日起受到美元大幅回升和油價大幅下跌影響，加上黃金投資基金急於兌現以彌補在其他金融市場上的虧損，黃金價格大幅下跌。金價由2008年3月7日的每盎司972.50美元，先小幅上升至3月12日的975.50美元，然後大幅上升至3月17日的1011.25美元，然後大幅回跌，3月20日金價收在925.75美元價位，每盎司一共上升46.75美元。【侯真真，綜合外電報導，2008年3月10日至3月23日】

### ▲IMF計畫訂出最佳主權基金操作規劃

國際貨幣基金（IMF）貨幣和資本市場部門主管卡如納聲稱，美國和阿布達比及新加坡就主權基金達成協議，對主權基金發揮作用有著良性貢獻。他還注意到，美國和阿布達比、新加坡三方面多邊努力的效果，與IMF和經濟合作發展組織（OECD）提倡的建立主權基金和被投資國的操作規範的方針相符。他指出，美國和阿布達比、新加坡正與IMF朝著基本相同的方向努力。他相信，如果對主權基金扮演的角色，和操作規範有更深入的瞭解，並不斷地完善規範，將對主權基金和被投資國帶來雙贏的效果。

美國財政部長鮑爾森宣稱操作主權基金的阿布達比和新加坡，已經達成正式協議，針對基金和接受者樹立了原則。目前，全球主權基金大幅增加，估計已經達到3兆美元，他們將資金移動到有價證券的持有也受到了監督。IMF估計在5年內，全球主權基金將會擴充到10兆美元。基金快速的成長代表著全球資金的移動，當主權基金尋求更分散的資產配置，美元價值可能因此貶值。根據IMF分析，估計美國每年流入資金將會減少國內生產毛額的0.25%至0.5%，受此影響美元會貶值2%至5%，實質利率會上升0.10%至0.25%。在沒有納入其他投資者針對主權基金行為作出反應下，模型估計結果顯示，美元不會失序的貶值，全球失衡也不會失序的展開。

IMF表示，計畫在其10月的秋季會議前為主權基金作出最佳操作規劃。IMF計畫將在4月與各國的主權基金進行一次會晤，希望能在8月之前完成規劃草案。  
【侯真真，國際貨幣基金網站，2008年3月24日】

### ▲聯準會調降利率三碼以減少經濟面臨的風險

ECB在3月18日宣布，通過一項7天期回購協議（3月19～26日）向市場注入2,020億歐元資金，依銀行日常運營所需的資金規模計算的一般正常資金投放量為1,770億歐元，故較市場流動性需求多放出250億歐元。截至目前，ECB此次主要再融資操作的投標機構數量336家和總投標額2,957.01億歐元都創下2008年最高水準。ECB此次每週例行招標接受的最低利率為4.16%，競標利率在4.00%至4.30%間，招標加權平均利率為4.20%。ECB 3月18日在每週的再融通操作（refinancing operation）為銀行體系注入250億歐元的流動性；3月20日又宣布，將對銀行業者提供高達235億美元的資金；BOE也將每週緊急基金金額提高一倍至109.3億英鎊，直到4月9日。

美國聯邦住房企業監督辦公室3月19日宣布，放寬對聯邦全國抵押貸款協會（房利美）和聯邦住房抵押貸款公司（房地美）最大兩家抵押貸款機構的資本金

要求，此舉有望為抵押貸款市場增加約2,000億美元的可流動資金。原本對此兩家公司的額外資本準備比率要求為30%，目前降為20%。房利美和房地美是由美國國會創建的抵押貸款公司，其主要職能是購買抵押貸款資產後將其重新打包為債券出售給投資者，從而支持美國的房地產市場。紐約聯邦準備銀行3月20日宣布定於3月27日進行的首批國債掉期招標拍賣的條款，表示將面向一級交易商拍賣價值750億美元的政府債券，並就其可接受的抵押品類型作出調整；聯準會3月24日宣布拍賣500億美元的信貸。紐約聯邦儲備銀行通過定期證券借貸安排（TSLF）拍賣授權借出共計2,000億美元的美國國債，使銀行可以用流動性稍差的證券交換短缺的美國國債，緩解金融市場流動性緊張的局面。

為防止次貸危機繼續惡化及美國經濟陷入衰退，Fed於3月18日決定，再次大幅調降聯邦基金利率，即商業銀行間隔夜拆借利率0.75個百分點，由原來的3.0%降至2.25%；同時，貼現率也由3.25%降至2.50%。Fed在會後發表聲明中說，資料顯示美國經濟更加疲軟，Fed此次降息及之前採取的一系列救市措施，將有助於促進經濟恢復適度成長並減少經濟面臨的風險。美國經濟減緩風險依然存在，趨緊的信貸環境和仍在惡化的住房市場調整，可能對未來幾季美國經濟成長帶來負面衝擊。但Fed也承諾，將在必要時採取行動確保價格穩定，並實現經濟可持續發展。

【侯真真，歐洲央行和美國聯準會，2008年3月18~20日】

### ▲主要工業國家股市漲跌互見

上週四個交易日（3月17日至21日）美國股市在降息利多刺激及注資2.36億美元予摩根大通銀行按每股2美元，收購貝爾斯登證券，拯救瀕臨倒閉的華爾街第五大金融公司，大舉提振市場信心，週線道瓊工業指數上漲410.23點或3.4%，至12,361.32點；標準普爾500指數上漲41.37點或3.2%，至1,329.51點；那斯達克指數上漲45.62點或2.1%，至2,258.11點。次貸風暴持續擴大，歐洲股市無視於聯準會對貝爾斯登的紓困措施，表現疲弱；日本則由金融股領導上攻。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（-136.46點/-2.4%/5,495.24點）；法蘭克福：DAX指數（-131.91點/-2.0%/6,319.99點）；巴黎：證商公會股價指數（-58.43點/-1.3%/4,533.72點）；東京：日經225股價指數（+240.97點/+2.0%/12,482.57點）。

**華爾街：**上週盤勢主要由消息面主導，聯準會是主角。由於高盛、李曼兄弟和摩根史坦利證券上季財報雙雙優於預期，大幅舒緩投資人對金融股次貸虧損擴大的憂慮，加上聯邦住宅管理局將房貸業者Fannie Mae及Freddie Mac的超額準備金比率自30%調降至20%，市場預估將可挹注高達2,000億美元資金至房貸市場，

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
2008年03月17日	11,972.25	11,787.51	21,084.61	5,414.42	6,182.30
2008年03月18日	12,392.66	11,964.16	21,384.61	5,605.77	6,393.39
2008年03月19日	12,099.66	12,260.44	21,866.94	5,545.63	6,361.22
2008年03月20日	12,361.32	休 市	21,108.22	5,495.24	6,319.99
2008年03月21日	休 市	12,482.57	休 市	休 市	休 市
(1)前收盤指數 (2008年03月14日)	11,951.09	12,241.60	22,237.11	5,631.70	6,451.90
(2)漲(+)/跌(-)	+410.23	+240.97	-1,128.89	-136.46	-131.91
(3)漲跌幅(%)	+3.4	+2.0	-5.1	-2.4	-2.0

資料來源：工商時報，2008年3月18日～2008年3月23日。

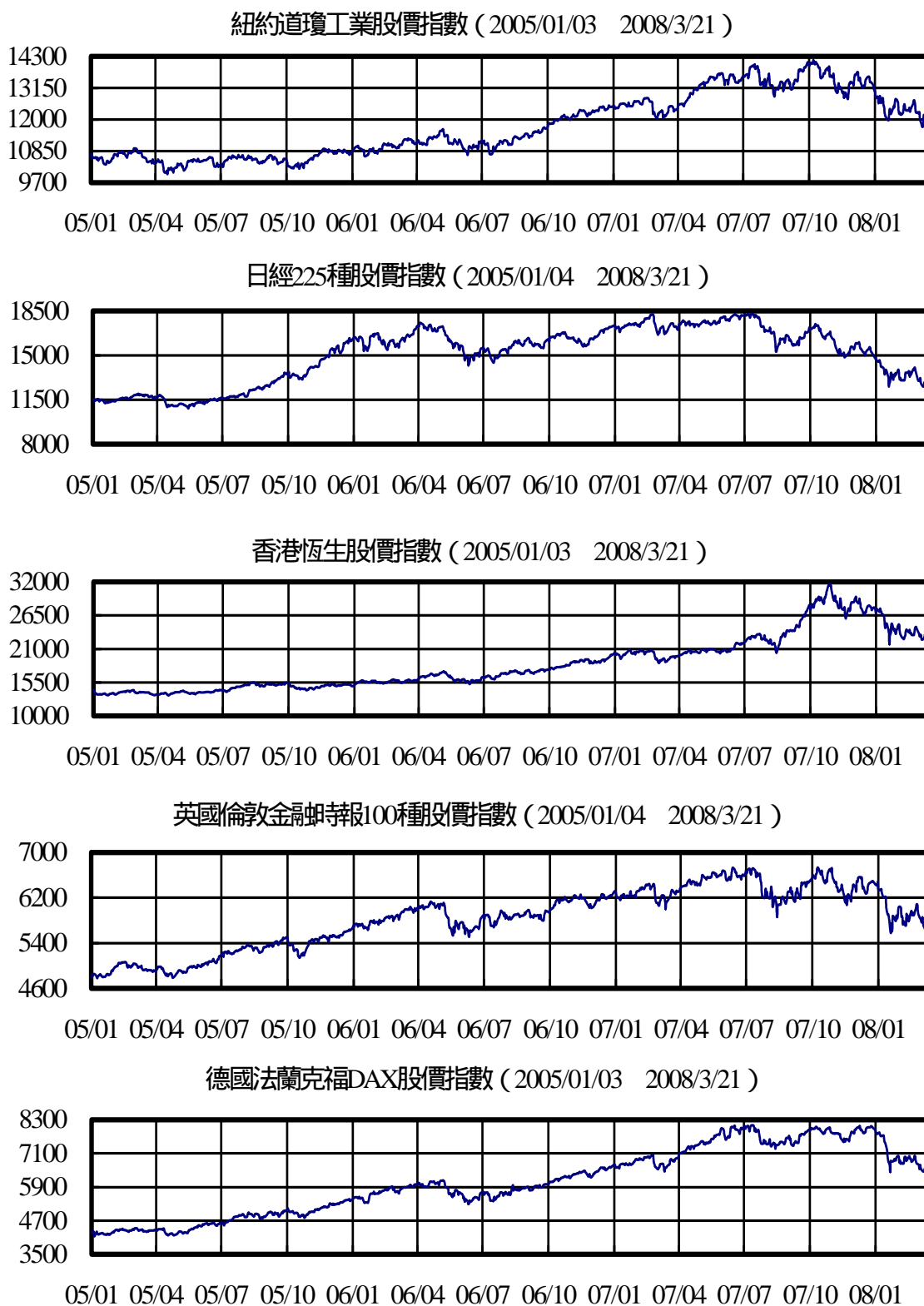
有機會紓解房貸市場緊繃壓力，強化股市信心；聯準會3月18日同步調降聯邦基金利率及重貼現率三碼至2.25%及2.50%，降幅不如預期，使得美元強力反彈，商品市場在行情過熱後，市場資金明顯撤出，導致原油、黃金和農產品等商品價格皆出現重挫走勢，並使得先前相對抗跌的商品類股表現萎靡，壓抑美股漲勢。但政策及財報利多明顯抵銷經濟數據惡化對大盤的衝擊。

3月紐約州製造業調查指數為-22.2，跌至歷史新低。製造業新進訂單與出貨數量均連兩個月滑落，2月工業生產下滑0.5%，不及1月的0.1%。美經濟成長減緩，2月新屋開工為106.5萬，較1月減少0.6萬，截至3月15日止MBA貸款申請指數為-2.9%，低於上週的-1.9%。另外，截至3月16日止首次申請失業救濟金人數為37.8萬，高於前期的35.6萬。房市衰退仍影響就業市場。

市場傳來多項正面訊息，包括美國房屋監管機構（OFHEO）宣布放寬美國房貸龍頭聯合房屋貸款協會（Fannie Mae）及聯邦住宅貸款（Freddie Mac）之資本準備規定，由30%降至20%，引發知名券商Keefe Bruyette & Woods分析師調高上述公司之投資評等，領股價連袂攀升63%與62.6%；高盛證券、摩根史坦利與雷曼兄弟甫公布之財報均優於市場分析師先前預期，鼓舞三者股價分別大漲14.5%、21.1%以及23.9%；美林證券調升奇異公司（GE）之投資評等，鼓舞後者股價大漲10.4%，摩根大通將低價收購同業貝爾斯登，後者股價走高19.1%。

**歐洲市場：**上週新公布的經濟數據尚可，但不敵市場訊息，企業財報及商品價格重挫的負面衝擊，經濟數據方面，歐元區1月營建產出（經季調）月增1.6%，優於12月的減少0.2%；德國2月生產者物價指數月增0.7%，高於市場預期的0.3%。

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。

通膨壓力加劇，促使歐央行維持利率於6年來高點；英國2月消費者物價指數年增2.5%，高於1月0.3%，創9個月來新高；義大利1月工業訂單（經季調）月增2.6%，高於市場預期1.3%，第四季失業率（經季調）為6.0%，同第三季。失業率雖為1993年來低點，然3年來首度止跌，顯示經濟衰退已影響企業雇員決策。

不過，瑞士信貸（Credit Suisse）表示，信用市場緊縮嚴重，恐打壓該公司出現5年來首度季虧損，打擊市場投資信心，壓抑其與同業瑞士銀行（UBS）股價分別下跌1.9%及12.6%；市場傳言英國金融鉅子HBOS恐出現流動性問題，股價下跌18%。石油等商品價格由高點跌落，衝擊相關產業獲利前景，全球礦業龍頭必和必拓（BHP Billiton）、同業力拓（Rio Tinto）與歐洲石油巨擘殼牌石油（Shell）均遭連累，股價分別下滑13%、11.8%及4.7%；受到訂單取消情形嚴重，歐洲首大工程公司西門子調降財測，壓抑股價大跌18.9%，歐洲首大電信業者德意志電信表示，近期與網路結合之室內電話銷售數據恐降低，盈餘前景看壞，拖累股價重挫13.2%；易利信（Ericsson）降低財測，引發知名券商興業銀行調降全球手機製造龍頭諾基亞之投資評等，導致後者股價下挫11.4%。

產業界18種主要類股中跌多漲少，以汽車零組件類股表現最為亮眼，寶馬汽車表示雖然面臨美元貶值與美國經濟走弱等挑戰，但公司盈餘仍將會持續成長，股價週線收紅逾6%，帶動汽車零組件類股週線上漲4.33%居類股之冠。

**日本：**上週（17至21日）初投資人對金融業獲利前景擔憂仍劇，壓抑股市，然18日以後企業購回庫藏股消息傳出、美金融業利多消息加持，輔以油價自高點下滑，降低造紙業營運成本，均為日本大盤增添上漲動能，終場東證一部指數上揚2.3%。經濟數據方面，1月三級產業指數月增0.7%，高於12月份的減少0.9%，2月全國百貨商店銷售額年增0.9%，高於1月的減少2.1%。

個股表現好壞互見，其中非銀行金融業巨擘歐力士（Orix）及武富士（Takefuji）雙雙宣布買回股票，顯示企業捍衛股價之決心，激勵兩者股價分別上漲8.6%與7.6%。受惠於石油價格回檔走跌，降低造紙業成本支出，獲利前景可期，領造紙巨擘日本造紙、三菱製紙與王子製紙股價分揚12.8%、12.1%及10.1%。但是新生銀行海外房貸資產嚴重減損，因而調降2008年度獲利，股價挫13.3%；另外，銅礦價跌，市場預期全球金屬需求恐降低，獲利前景看差，導致日本銅鑄鑄大廠住友金屬礦山股價下挫16.3%。【歐陽承新，綜合外電報導，2008年3月25日】

### ▲亞洲新興市場股市普遍下跌

聯準會利率調降幅度低於預期使美元走勢獲得支撐，先前受惠美元弱勢的金屬及原油價格反轉走弱，也連帶衝擊新興市場能源及原物料類股的走勢，拉美及

新興歐洲過去一週跌幅較深。總計過去一週摩根史坦利新興市場指數下跌3.71%，亞洲新興市場股市普遍下挫。

**南韓：**投資人將摩根大通收購貝爾斯登與聯準會緊急調降重貼現率動作，解讀為信貸市場惡化的徵兆，然而隨後美國主要券商財報告捷，加上美國聯準會降息三碼以刺激景氣的利多激勵，韓股跌深反彈。

市場認為弱勢韓元將挹注以出口為導向的科技、造船類股獲利表現，帶動兩大類股一週漲幅皆逾5%；而券商報告指出歐美次等級房貸問題可能迫使韓國出口與消費支出同步走緩，則壓抑金融類股漲勢，一週僅上漲0.80%。

券商李曼兄弟調升三星電子及LG電子獲利預估也提振相關個股走勢，科技及運輸設備類股帶動韓國週線反彈。總計一週漢城綜合股價指數的變化為（+45.43點/+2.8%/1,645.69點）。

**泰國：**國際原油價格自高檔回落大幅拖累PTT Pcl與PTT Exploration等能源類股跌深，泰國最高法院同意受理國會議長榮育的賄選案，以及摩根大通將以低價收購貝爾斯登證券與美國聯準會緊急調降重貼現率等利空，也壓抑指數走勢，惟美國聯準會調降聯邦資金利率利多激勵股市上揚，縮小指數跌幅。

類股表現部分，盤谷銀行與泰華農民銀行皆宣布截至2月底之放款量較1月底上揚，帶動金融類股逆勢上揚0.84%；而能源類股表現則最為弱勢，跌幅達5.60%居所有類股之末。總計一週曼谷證交所股價指數的變化為（-14.72點/-1.8%/803.32點）。

**印度：**印度最大銀行State Bank of India成功發行新股籌資42億美元，YES Bank 表示沒有任何海外次等級房貸衍生商品的損失。個股表現部分，印度官員表示將加強電信產業整併，激勵最大無線通訊商Bharti 勁揚，一週逆勢上漲3.29%；金融類股如ICICI Bank 等則跌幅甚深。由於17日大盤跌幅較深，使印度週線仍呈現下跌。總計一週印度BSE30股價指數的變化為（-765.69點/-4.9%/14,994.83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：香港恆生股價指數（-1,128.89點/-5.1%/21,108.22點）；新加坡海峽時報股價指數（-14.10點/-0.5%/2,824.91點）；吉隆坡證交所股價指數（-5.78點/-0.5%/1,189.06點）；雅加達證交所股價指數（-59.85點/-2.5%/2,323.57點）；馬尼拉交易所股價指數（-88.95點/-3.1%/2,817.58點）。【歐陽承新，綜合外電報導，2008年3月25日】

### 3. 國際貿易與組織

▲IMF呼籲各經濟體以決定性政策面對危機

國際貨幣基金（IMF）第一副總裁Lipsky警告，全球各經濟體的當權者應該思考「難以想像」的風險，採取「決定性政策行動」，以應付目前全球金融體系所面臨的危機。IMF敦促其成員國做出增加開支的計畫，以便在全球房地產市場與信貸緊縮危機出現惡化的情況下，刺激經濟成長，拯救陷入困境的金融機構。

Lipsky在彼得森國際經濟研究機構發表演說中指出，以美國聯準會（Fed）為首的西方各國央行日前宣布的聯合注資計畫是有用的，但仍須採取更強力的措施。截至目前為止，全球各經濟體為因應信貸危機而採取的政策措施也許並不充分，政策制定者需要思考過去難以想像的風險及如何應付突發狀況。首要任務便是扭轉目前不斷蔓延的全球金融市場緊縮情勢，以及促使已開發經濟體的金融體系恢復正常運作。由於違約或追加保證金的情況越來越多，將導致信用狀況更加惡化，促使銀行停止發放貸款，並低價出售帳面上的現有貸款和證券，這將會進一步減少貸款、抑制經濟發展，恐將使金融市場的崩盤成為事實，但Lipsky並不認為真的會出現這種結果。IMF仍然認為，全球經濟成長將會減緩，但不會出現衰退現象。各國政府需作好準備以應付可能性的金融崩盤。

由於占全球生產總值三分之二的國家財政狀況良好，可以在經濟轉為蕭條的同時啟動自動穩定機制。在許多國家面臨經濟狀況惡化及失業時，對福利和社會保障開支通常會增加。此外，各國應該考慮利用政府基金來保護金融系統，但不提倡用納稅人的錢來支持單一銀行。然而，Lipsky並沒有拿出具體計畫，僅表示過去IMF曾促使成員國政府援救對經濟有重要作用與影響的銀行，並堅持銀行股東也該承擔一部分損失。【李晶晶，法新社，2008年3月12日】

### ▲亞洲地區仍有15億人口需要援助

亞洲開發銀行（ADB）代表在針對亞洲開發基金（ADF）資金補充問題進行討論時，強調亞洲地區貧困問題仍舊存在，尚有15億人口需要援助以擺脫貧困。儘管亞太地區國家在過去10年來的經濟成長方面取得令人矚目的進展，卻還有15億人口每天的生活標準不足2美元。

自2001年起，ADF每年提供超過10億美元，用於幫助貧困家庭脫離貧困。過去7年內，ADF已經通過援助建造學校和醫療設施以幫助數百萬兒童接受教育，幫助他們保持身體健康。同時，協助修築42,000公里道路，使孤立貧困的社區與地區能和全球性市場相連接。從2001至2008年，ADF將使100萬人口能夠有清潔的飲用水並為82萬個家庭提供新的能源來源。因此，此次ADF將商討在2009至2012年的援助階段增加資金，就提高基金運作效率的方法進行討論並確定優先行動。

ADF是以捐贈方式集結資金，用以提供補助款或低利貸款，預估下次會議訂



於5月在西班牙首都馬德里舉行。【李晶晶，ADB，2008年3月13日】

### ▲新興國家工會擔憂WTO杜哈回合談判

南非、菲律賓和巴西等三個新興國家的主要貿易工會於12日在瑞士日內瓦對當前杜哈回合貿易自由化談判表示擔憂，認為結果可能不利於各自國家的工業。

南非貿易工會議會（COSATU）的Dicks表示，談判代表未能考慮到發展中國家在杜哈回合談判中所持的立場。自2001年11月於卡達首都杜哈開啓的杜哈發展回合談判，目的在減少全球貿易壁壘，但因開發中國家和工業化國家間在農業和工業產品貿易議題上無法達成共識而擱置。許多開發中國家，特別是印度、巴西、南非和阿根廷，對已開發國家為各自工業產品尋找新銷售出路的要求提出譴責。開發中國家主張必須要保護其初級工業部門，而工業部門已遭受在加入WTO前必須要接受貿易開放措施的傷害。

Dicks在南非的一個記者會上表示，降低紡織品關稅意味著南非在1995年至2006年間減少了12.6萬個就業機會，其中70%的工人是婦女。菲律賓貿易工會議會（TUCP）的Castro表示，菲律賓在1990年代初期有250家企業從事紡織和服裝業，現在到只剩下5家。巴西貿易工會運動團體（CUT）的Barbosa表示，巴西的紡織和汽車業將受到進一步降低工業產品關稅的嚴重衝擊，他更表示全球工業部門有60%的就業是在開發中國家。【李晶晶，法新社，2008年3月13日】

### ▲世界銀行看見美國經濟衰退危機

世界銀行（World Bank）總裁Zoellick表示，美國很有可能正步入經濟衰退，而歐洲也面臨金融市場動盪加劇的風險，但發展中國家尚未顯示出受到衝擊的跡象。信貸市場緊縮有可能導致更大動盪，美國投資銀行貝爾斯登已被迫尋求緊急融資。Zoellick認為美國金融市場仍有很多問題需要解決，在歐洲部分，不僅僅是德國銀行最近因遭受次級房貸相關問題的損失，整個歐洲很可能都會受此影響，歐洲市場需作更大的努力。

目前為止，次貸危機對發展中經濟體的影響仍屬有限。相較於1990年代，東南亞、俄羅斯及拉丁美洲遭逢經濟危機時，新興國家在此一連鎖反應中遭遇重創，在1980年代的危機中也是如此。儘管預測印度和中國2008年經濟成長速度將減緩，但還是可以保持相對強勁，仍能使世界經濟成長能在較大範圍內達到平衡。雖然Zoellick不認同「脫鉤」理論，即認為美國的經濟問題不會影響其他經濟體，但確實看到這些經濟體的內需已成為支持經濟獨立成長的動力來源。Zoellick亦希望，遭受信貸緊縮打擊的已開發國家和透過出口擁有數兆美元外匯存底的新興經

濟體，能夠達成新的行爲準則，以約束主權財富基金的投資行爲。【李晶晶，AAP, 2008年3月17日】

### ▲IMF及OECD警告全球金融系統危機

國際貨幣基金（IMF）與經濟合作暨發展組織（OECD）全球兩大預測機構對金融系統的停滯性通貨膨脹的危機與威脅提出警訊。

IMF執行長Strauss-Kahn與OECD秘書長Gurria在17日舉行共同記者會時，Strauss-Kahn表示全球金融市場危機正在惡化，且危機擴散的風險也在上升。他認爲，歐洲央行（ECB）和美國聯準會（Fed）對市場流動性問題作出良好應對，匯市環境雖然緊繃，但目前爲止，尚無需央行出手干預。人民幣和日圓疲弱，歐元被高估，美元則處於兩種情形之間，美元匯率需要很長一段時間來回復到經濟基本面。IMF可能在未來數周降低經濟成長預測，其中包括對美國經濟成長的預測，另外，過多資金注入市場所造成的流動性和降息都會推升通貨膨脹率。

Gurria則表示，可能需要更多公共資金解決當前的流動性問題，也可能需要採取更多寬鬆貨幣政策的措施，尤其是美國；歐元的走強對歐洲經濟是相當嚴峻的考驗，而金融市場的持續動盪對歐洲經濟也是一項挑戰。歐洲國家必須提升其成長潛力，以縮短與其他OECD國家經濟表現上的差距。勞動生產力是使OECD國家表現良好的因素之一，德國與法國的生產力特別高，但是工時過短及過早退休使得勞工運用比率過低而阻礙經濟成長。歐洲應該加緊進行改革使其經濟更富有彈性，英國有很好的勞動市場表現，但生產力卻過低。此外，OECD也將降低對全球經濟成長的預測。【李晶晶，法新社、GFS, 2008年3月17日】

### ▲信貸危機令全球金融機構損失8,000億美元

負責國際貨幣基金（IMF）西半球事務（轄區包括美國和拉丁美洲）的Singh在巴西舉行的會議上指出，不斷蔓延的全球信貸危機可能演變成一場「金融傳染病」，信貸危機使得美國和全球金融機構損失8,000億美元的財富，影響範圍涵蓋銀行、保險公司、對沖基金和養老基金，儘管有些分析人士認爲損失要遠高於該估計值。

Singh表示，幾乎可以確定的是美國次貸危機將持續延燒，有越來越多的訊息顯示美國房地產市場問題正從次級貸款市場延伸至其他房地產領域。在此同時，對於海外房地產價格迅速成長有可能突然縮水的擔憂也在日漸上升，預計全球銀行與次貸相關損失將達到2,300億美元，其中約一半在美國，剩餘的大部分則會發生在歐洲地區。此外，銀行持有的其他金融資產，包括商業性貸款和信用卡債等，

有可能產生額外的1,000億美元損失。經濟衰退將導致信貸惡化延伸至房地產和企業債務等其他領域，全球金融蒙受的損失還可能進一步加大。【李晶晶，路透社，2008年3月18日】

## 4. 國際能源

### ▲近週國際原油價格趨勢

前週（3月10日至3月14日）的國際油價持續受到美元對歐元疲軟的影響，在14日西德州原油突破每桶111美元的價位；近週（3月17日至3月21日）的西德州原油價格在17日刷新每桶111.80美元的新高價位後，因為市場人士對全球金融市場動盪及美國經濟衰退的憂慮加深，恐將影響對原油的需求成長，導使國際油價快速回跌至每桶100美元左右。在倫敦期貨交易，4月交割的北海布蘭特原油價格，自3月14日的每桶106.59美元，下跌3至月20日每桶100.08美元；在紐約，4月交割的原油自3月14日每桶109.30美元，下跌至3月20日每桶101.22美元。

近週（3月17日至3月21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100.76、104.92、106.36與98.90美元/桶，與前週（3月10日至3月14日）相較呈現漲跌互見的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為-0.57%、-3.97%、-2.73%和+1.03%。（參見表4-1）【李晶晶，綜合報導，2008年3月24日】

### ▲國際油價觸及110.33美元天價

根據紐約交易所資料，上兩週（2008年3月8日至21日）美國紐約輕甜原油價格在2008年3月13日再度站上歷史新高天價，盤中觸及111美元，收盤價格則達110.33美元，隨後雖回跌至3月20日的101.84美元，仍較上年同期大幅上漲80%。造成上兩週國際油價波動的主因包括：

- （1）美國經濟成長減緩：由於美國1月工業生產減退幅度超過預期，美國經濟成長減緩及陷入衰退的訊號日趨明顯，且美元對歐元、日圓等主要貨幣持續貶值，市場普遍憂心美國對於石油的需求將會走弱。為了抑制經濟衰退風險、刺激成長，聯準會（Fed）遂於3月18日宣布降息三碼，亦即將聯邦利率、重貼現率調降至2.25%、2.50%。
- （2）美國次級房貸風暴未歇：為了減輕大型證券商貝爾斯登（Bear Stearns）爆發財務危機的壓力，Fed被迫通過摩根大通銀行（JPMorgan Chase）提供貝爾斯登緊急融資，摩根大通銀行隨後並將併購貝爾斯登。貝爾斯

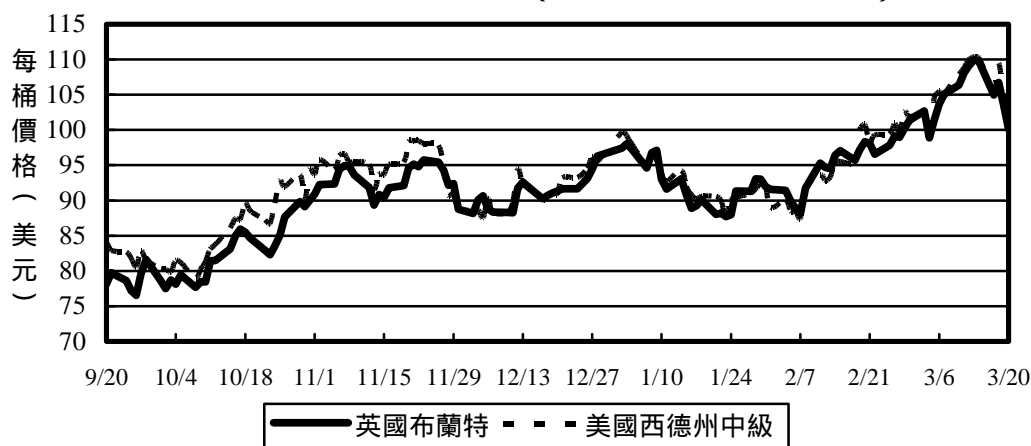
表 4-1 油市指標 ( 平均價格 )

單位：美元/桶

	(3/10-3/14) 2週前	(3/17-3/21) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	101.34	100.76	-0.57
英國布蘭特 (Brent)	109.26	104.92	-3.97
美國西德州中級 (WTI)	109.35	106.36	-2.73
杜拜Fateh	97.89	98.90	+1.03

資料來源：石油情報週刊 ( Petroleum Intelligence Weekly ) ， 2008年3月24日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢 ( 2007/9/20 2008/3/20 )



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

登為美國第五大證券集團，且為房貸債券業務排名第二大的公司。

- (3) 美國原油庫存滑落：根據美國能源部 ( EIA ) 最新報告指出，截至2008年3月14日為止，原油庫存增加20萬桶至3.12億桶，遠低於市場預期的增加230萬桶；汽油庫存減少350萬桶至2.33億桶，亦低於市場預期的增加40萬桶。煉油廠產能率下降1.2個百分點至83.8%。EIA報告指出，美國過去4週對於石油平均需求量較上年同期滑落3.2%，而原油庫存總量則為過去10週之內，第九度呈現上揚。【施舜耘，綜合報導，2008年3月21日】

### ▲ IEA 調降 2008 年全球每日石油需求

有鑑於國際油價突破100美元，恐將抑制全球經濟成長力道，以及最終消費，國際能源總署 ( IEA ) 遂調降2008年全球石油需求，連續第二個月宣布下調。根據IEA每月例行報告指出，下調2008年每日石油需求8萬桶至8,754萬桶，全年石油需

求成長率則維持2%不變。此外，IEA預估2008年第一季全球每日石油需求為8,796萬桶，與上月預估值的變化不大。IEA表示，油價飆高至歷史天價，加上美國經濟表現疲軟，恐將大幅削弱工業化國家石油需求擴張力道。

IEA曾於上月調降全球每日石油需求20萬桶。IEA石油產業與市場主管Lawrence Eagles表示，全球經濟景氣尚未好轉，且全球金融市場仍需面對未來的艱鉅挑戰。經濟合作暨發展組織（OECD）先前曾表示，由於美國總體經濟疲軟、國際油價高漲、信貸成本上揚，預估開發國家2008年經濟成長率將低於2%。【施舜耘，綜合報導，2008年3月11日】

### ▲秘魯北部海域發現新油田

美國BPZ能源公司宣布在秘魯北部海域（Corvina field）的Z-1區塊發現相當於6,000萬桶的石油蘊藏，足以推升安地斯山地區各國原油產量擴增10%。BPZ能源秘魯分公司總經理Zuniga表示，此處油田蘊藏量已經過國際知名石油調查顧問公司（NSAI）驗證。Zuniga指出，上述油田蘊藏每年可望替秘魯節省約3億美元的石油進口。未來一年之內，BPZ計劃在秘魯投資2.15億美元來探勘油井，以及開發現有油田。

秘魯能源巨擘秘魯國家石油公司（Perupetro）表示，未來15年之內，秘魯每日石油產量可望達到60萬桶，與鄰國厄瓜多的產量相近，預估未來5年之內，秘魯將由石油進口國轉變為淨出口國。為了促進秘魯及厄瓜多兩國在石油及天然氣勘探、開採、生產、運輸及銷售等方面的緊密合作，進一步達成兩國能源一體化的目標，秘魯國家石油公司與厄瓜多石油公司已於2007年6月簽訂戰略聯盟。【施舜耘，綜合報導，2008年3月13日】

## 5. 國際商品

### ▲近週國際商品價格趨勢

近週（3月17日至3月21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392.99、203.76和2,874.17，與前週（3月10日至3月14日）相較，呈現全面下跌的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為-5.63%、-6.03%和-2.70%。（參見表5-1）

貴金屬：金價在17日一舉衝破每盎司1,000美元的大關，達到每盎司1,032.70美元，但隨後在美國聯準會調降基本利率後，金價便跌破每盎司1,000美元；銀價

表5-1 國際商品期貨價格指數變動表

也因金價的回跌而下跌；白金與鈀金的價格也下跌，然而分析師認為市場仍存有供應疑慮下，價格恐將再攀升。

基本金屬：基本金屬價格因全球經濟發展恐趨緩，恐抑制需求的恐慌而下而紛紛下跌。3月20日在倫敦金屬交易所，3月期銅價格從前週的每噸8,490美元，下跌至每噸7,979美元；3月期鋁價格從前週的每噸3,156美元，下跌至每噸2,920美元；3月期鎳來到每噸32,850美元，較前週下跌3,550美元；3月期鉛、期鋅與錫亦全面下跌，收盤價分別為每噸2,835美元、2,410美元及20,575美元。

軟性商品：軟性商品在投資者獲利了結之下，價格皆呈現下跌走勢，其中可可的跌幅最深。(參見表5-4)【李晶晶，綜合報導，2008年3月24日】

▲2008/09年度全球小麥播種面積及黃豆產量將增加

	CRB (1967=100)	DJ-AIG (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2005年底	331.83	171.15	1,796.56
2006年底	307.26	166.51	2,228.64
2007年底	358.71	184.96	2,592.90
2007年04月底	314.20	173.22	2,272.39
05月底	311.46	172.72	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
12月底	358.71	184.96	2,592.90
2008年01月底	369.46	192.29	2,657.87
02月底	412.76	215.52	3,003.52
2008年03月10日	412.16	215.21	2,935.27
03月11日	415.45	216.34	2,933.19
03月12日	417.50	217.88	2,936.81
03月13日	420.64	218.97	2,977.26
03月14日	416.40	215.83	2,986.73
03月17日	397.15	206.12	2,934.98
03月18日	404.77	210.20	2,880.08
03月19日	388.30	201.39	2,879.80
03月20日	381.74	197.33	2,801.81
03月21日	-	-	-
(1)近週之平均 (3/17-3/21)	392.99	203.76	2,874.17
(2)前週之平均 (3/10-3/14)	416.43	216.84	2,953.85
(1)較(2)變動，%	-5.63	-6.03	-2.70

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  
(2008/3/10 2008/3/21)

單位：噸

項 目	前週庫存量 (2008/3/14)	近週庫存量 (2008/3/20)	增減數
鋁合金	39,400	38,780	-620
鋁	1,006,600	1,033,875	27,275
銅	125,225	121,875	-3,350
鉛	46,375	46,725	350
鎳	47,040	47,802	762
錫	9,725	9,450	-275
鋅	124,525	122,150	-2,375

資料來源：倫敦金屬交易所(LME)。

根據美國愛荷華州立大學農業文化及農村發展中心發布的最新展望報告顯示，2008/09年度全球小麥播種面積預計增加540萬公頃，達到2.22億公頃，主要是澳大利亞、歐盟和美國都會提高小麥播種面積之故。播種面積的增加及產量改善將會提高未來10年全球小麥產量。預估2008/09年度全球小麥產量將增加至6.49億噸，到了2017/18年度將會增加至6.88億噸。

由於產量提高可能導致價格下跌，2008/09年度小麥貿易量將為8,900萬噸，到2017/18年度將會達到1.074億噸。受產量增加的激勵下，2007/08年度美國小麥市場佔有率將達到35.9%。不過隨著其他主要出口國產量也提高的情況之下，2008/09年度美國小麥市場市占率將會下降。不過，這份報告也表示，到2009/10年度全球小麥播種面積將會下降，隨後則會保持穩定。

人口成長將會提高全球食用小麥數量，全球小麥消費量平均每年成長1.1%，到2017/18年度全球小麥用量將會增加至6.87億噸，其中食用小麥用量預計達到5.74億噸，主要是亞洲、非洲和中東地區的需求提高、而全球飼料小麥用量將達到1.13億噸。

在黃豆方面，2007/08年度全球黃豆產量減少6%，主要是乙醇行業發展強勁，使得黃豆，促使美國農戶轉種植玉米，以做為生產生質燃料。然而，在全球黃豆價格飆漲下，美國和巴西農戶將受到高價位的帶動下，2008/09年度全球黃豆產量將會恢復成長。2017/18年度全球黃豆產量將達到2.97億噸，阿根廷、巴西和美國仍將是全球主要的生產大國。

由於國際黃豆價格飆升，加上巴西農戶享有財政支持改善，2007/08年度巴西黃豆播種面積將增加4%；到2008/09年度，巴西黃豆產量預計成長9%；2017/18年度達到9,100萬噸，主要是單一產量增加所致。未來2年，巴西國內黃豆加工將快速成長，以滿足生質柴油行業的需求。

2007/08年度阿根廷黃豆產量將保持穩定，因為北部一些地區的黃豆單一產量下降。未來10年，年阿根廷黃豆播種面積預計增加16%，到2017/18年度阿根廷黃豆產量預計達到6,000萬噸。阿根廷對黃豆及其加工產品採取不同的出口關稅，加上政府實施生質柴油摻混政策，將繼續推動阿根廷國內黃豆加工，進而影響到黃豆出口。到2017/18年度阿根廷黃豆加工量將會達到5,200萬噸。【李晶晶，中國食品產業網，2008年3月11日】

### ▲鋁價後市可期

最近鋁價之所以能夠在消費淡季中不斷走高，最大的原因就是資金不斷介入、加上中國及其他國家減產所致。可由下列分析，來判斷未來國際鋁價能否再創新高。

表5-3 英國倫敦貴金屬及基本金屬交易價格

時間	黃金	銀	白金	鈀	鋁	銅	鎳	鉛	錫	鋅
	(美元/每盎司)				(美元/每噸)					
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
07年底	833.75	14.75	1,530.0	364.0	2,350.5	6,676.5	25,805.0	2,532.0	16,380.0	2,290.0
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月平均	803.20	14.30	1,484.9	350.6	2,381.7	6,587.7	25,991.9	2,596.0	16,263.1	2,353.1
08-01月平均	889.60	15.96	1,585.8	374.2	2,445.5	7,061.0	27,689.5	2,608.1	16,337.3	2,340.1
08-02月平均	922.30	17.57	1,999.7	468.9	2,776.9	7,887.7	27,955.5	3,079.9	17,210.0	2,438.1
08-03月14日	1,003.50	20.41	2,107.0	512.0	3,108.0	8,611.0	32,650.0	3,111.0	20,800.0	2,585.0
08-03月21日	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

資料來源：倫敦金銀市場協會 (LBMA)、倫敦鉑鈱市場協會 (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
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
07年底	2,035	136.20	10.82	68.01	11.99	8.85	4.56
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月平均	2,117	131.03	10.48	64.50	11.51	9.17	4.24
08-01月平均	2,169	134.61	11.66	69.20	12.56	9.24	4.89
08-02月平均	2,489	152.15	13.13	71.52	13.69	10.31	5.13
08-03月14日	2,904	150.05	13.54	79.30	13.40	11.60	5.46
08-03月21日	-	-	-	-	-	-	-

資料來源：芝加哥商品交易所 (CBOT)、紐約期貨交易所 (NYBOT)。



3、4、5月是鋁材消費的旺季，在消費旺季即將來臨，加上中國雪災使市場對消費有進一步成長的預期，可望帶動鋁價的攀升。然而，在消費季節還沒展開之際，市場價格都能走高，因此隨著接近旺季所帶來的消費預期，必然會帶來採購的增加，也會消化掉目前積壓的庫存，對於未來鋁價有強勁推動作用。

鋁產量受到限制，除了中國雪災造成鋁產量下降外，南非電力供應不足問題也減少鋁的產出，因此產量與出口的減少，都促使國際鋁價進一步看漲並突破預期。中國全國減少的產能達到180萬噸，影響產量接近40萬噸，預估將衝擊第二季的供應量；南非電力供應不足也使得國際市場電解鋁的產量受到限制，連帶使得本來就處於短缺的國際市場更需要中國的出口來彌補。

最後，由於國際資金源源不斷的介入給予價格上漲的最大動力，近來在LME鋁的庫存量不斷增加，已經達到73萬口，創下歷史新高。現階段通貨膨脹持續加劇，鋁價在近幾年的發展卻一直處於落後，價格沒有太大的起伏，也使得投資者在這個階段看到鋁價的潛力而大量介入，直接帶動價格上升。在未來經濟動盪與股市反復中，還會有更多資金介入商品市場來對沖通貨膨脹所帶來的衝擊。【李晶晶，商品價格網，2008年3月11日】

### ▲委內瑞拉洛馬鎳礦罷工造成大量損失

英美（Anglo American）控股公司在委內瑞拉洛馬鎳礦（Loma de Níquel）自2月22日舉行罷工至今已經第23天，旗下Sinbortramaniquel工會秘書長Castillo表示，罷工期間造成每天鎳礦減產56噸，每日180萬美元的損失，估計23天下來實際損失已達4,100萬美元。

罷工的原因是勞資雙方合約談判已長達8個月，卻未能達成協定。不過英美公司宣稱，工會單方面在沒有作出警告的情況下，宣布雙方沒有達成協議，但是工會已經接受公司的合約方案。洛馬鎳礦員工要求每月加薪約450Bolívar fuerte（委內瑞拉幣），約209美元，並發放一次性獎金約2萬Bolívar fuerte；英美公司則提出分階段加薪，3月以前每月加薪200Bolívar fuerte，9月以前每月加薪150Bolívar fuerte，年底以前總計每月加薪350Bolívar fuerte。英美公司表示該方案將使員工薪水提高62%。英美公司宣稱一旦罷工結束，該方案將從談判桌撤回，由於罷工產生潛在經濟損失，公司將在談判恢復時降低合約方案的薪資報價。

英美公司持有洛馬鎳礦91%股份，該礦場座落於委內瑞拉首都卡拉卡斯西南約80公里處。洛馬鎳礦的產量從2006年的1.66萬噸下降至2007年的1.57萬噸。委內瑞拉基礎工業和礦業部在1月以違反合約為理由，吊銷英美公司的鎳礦勘探許可證。英美公司必須在3月底前移交248公頃礦區及礦區設施和設備。【李晶晶，美洲商

業新聞，2008年3月18日】

## 6. 美洲經濟

### ▲ 布希的振興經濟措施效果有限

2月底國會通過布希政府所推出1,680億美元退稅措施。預計在5月開始實施的退稅措施將退還每一納稅人300美元到1,200美元（家庭）的現金支票。政府的用意十分明顯，寄望收到退稅款的人民增加消費支出，以刺激民間需求，但彭博資訊社所進行的市場調查顯示，該項新政的效果可能不如預期。

該項調查是在2月21日至25日針對全國1,408個成年人發出問卷統計的結果。調查報告指出，18%的人將會用退稅款消費，略多於三分之一的人表示將用於還債，另外三分之一的人將留置不用。18%遠低於政府的預期值40%。Brookings Institution一資深研究員Elmendorf認為這樣的結果不符合白宮用退稅激勵民間消費的用意。

回顧2001年美國經濟處於衰退邊緣時政府退還人民稅款的額度只有360億美元，不過當時約有40%的納稅人將這筆錢用於消費；2001年下半年美國經濟從谷底回升應歸功於當時的減稅政策。彭博的調查顯示，年所得低於4萬美元及高於10萬的家庭約有五分之一表示會增加消費；但低收入家庭普遍的反應是用稅款還債；反之，富有的階層將留置不用。

近期美國消費信心低落是導致這項措施可能不如預期的原因。問卷調查表明，近七成的人認為美國經濟狀況很差，是近10年以來的最高比例，其中近四成的人認為非常差，也較2008年1月31%的比例高。其中白人占36%，黑人中有55%支持這項看法。

有關美國經濟是否已陷入衰退，約六成的人持肯定態度，三成二的人否認，另有四成五的人認為衰退情況還算溫和，16%的問卷顯示，情勢十分嚴峻。回收的問卷同時點出民眾的政治取向，支持民主黨與共和黨的比例分占44%和33%，自認為不會受到外界影響判斷的選民兩者的比例分別是37%和28%。布希政府推出的振興經濟方案57%的答卷人表示做的還不夠，繳不出房貸面臨房屋被查收的低收入戶（4萬美元以下），有七成的人支持這項看法。【歐陽承新，Bloomberg.com，2008年2月28日】

### ▲ 因應次貸危機白宮推出振興經濟方案

面對經濟擴張減速，布希政府近期推出一系列振興經濟方案，白宮外事處

---

(Office of Communication) 於3月7日以「維繫經濟成長(政府)責無旁貸」為標題公布政府已實施政策的措施，其主要內容如下。

### 1. 退稅

2008年2月布希總統簽署透過退稅刺激消費促進經濟健康成長套裝措施，預計1,520億美元以上的稅款將退還給1.3億名納稅人，同時提供誘因鼓勵民間企業增加投資，以創造就業。退稅款總額約占美國GDP的1%。根據國庫估算，單身者將領到600美元，夫妻1,200美元，子女每人300美元。退稅將從5月的第二個星期實施。

### 2. 房貸現住戶援助

財長鮑爾森及住房發展秘書長Jackson已規劃協助民宅現住戶取得抵押貸款再融資，助其渡過難關，主要的作法包括：(1) 結合房貸抵押經理人、作業員、投資商及貸款機構，組織名為「希望聯盟」(Hope Now Alliance)的民間機構，處理該聯盟旗下次貸房屋住戶的融資問題，目前涵蓋全美90%的次貸市場；(2) 2月間希望聯盟推出「生計維護動議」(Project Lifeline Initiative)，協助面臨還貸困難、房屋遭查封的現住戶，給予30天的還貸寬限，同時著手規劃長期的解決辦法；(3) 2008年7月以後採用修改還貸合約或繳款計畫，預計百萬現住戶將得到幫助，其中63.8萬人屬次貸借款。過去半年，美國聯邦住房管理處(FHA)已協助超過10萬個家庭申請房貸再融資，對象為信用優良但目前還貸有困難的住戶，預估至2008年底受惠的家庭可達30萬；此外，個人透過其他民間機構取得融通的家庭也有數十萬個。

2007年12月布希總統簽署抵押房貸寬限法(Mortgage Forgiveness Debt Relief Act)，對因為再融資困難住房面臨查封的房貸戶給予租稅保護，為期3年；3年之內違約戶因債務寬限的所得不徵收聯邦稅。

### 3. 立法從寬但不對住房投資及貸放鬆散的機構伸援手：

(1) 立法協助房貸受困的住戶，但對象不包括住房投機客及久規範的融資機構；(2) 修訂更新聯邦住房管理法(FHA)，以穩定房市，提供彈性定價機制，協助收以千計的房屋所有人。本法案於2006年4月提交國會，有待審理後實施；(3) 國會應強化兩大抵押房貸機構Freddie Mac和Fannie Mae的資產結構，促其專注本業。【歐陽承新，White House Website, 2008年3月7日】

### ▲委內瑞拉資產被凍結案被判敗訴

僵持不下的委內瑞拉海外資產被凍結案經倫敦高等法院宣判敗訴，原告艾克森美孚除需支付38萬英鎊的訴訟費用外，1月經紐約法庭宣判凍結委內瑞拉國家石

油公司 **Petroleos des Venezuela SA (PdVSA)** 120億美元海外資產的議決也被推翻。法庭在近日公布判決書全文。

事件的起因在於查維斯政府實施國有化，導致艾克森美孚在委國大型油田 **George Kahale** 被徵收，徵收補償金低於艾克森的預期，因而在紐約提出補償告訴。**PdVSA** 位在荷蘭，及荷屬 **Antilles** 的資產 120億美元被凍結，因而重創委內瑞拉的政府債券市值，並使得拉丁美洲國家在國際債市發行債券成本大幅提高，查維斯總統不滿該判決結果，一度威脅停止對美國出口石油，導致國際油價飆破每桶 100 美元。

3月18日倫敦高等法院宣判艾克森美孚敗訴，委內瑞拉駐英大使 **Moncada** 聞訊聲稱艾克森美孚一系列打擊委國的做法已受到挑戰，但該公司大股東 **National City Private Client Group** 預計，艾克森不會就此罷休。**PdVSA** 的律師認為，紐約仲裁法庭將在年底或 2009 年初開庭，繼續審理本案。

國營的 **PdVSA** 2008 年規劃新增產量為 93 萬 7,000 桶/日，目前委國政府稱聲該國原油日產量 320 萬桶，不過 **OPEC** 的統計顯示日產量只有 240 萬桶。【歐陽承新，**Rigzone.com**, 2008 年 3 月 17 日；**ALO News**, 2008 年 3 月 18 日】

### ▲ 聯準會降息是否已到盡頭引發議論

2007 年秋以來，因次貸風暴席捲全球，形形色色的噩耗不斷傳出。2 月中華爾街第五大投資銀行貝爾斯登 (**Bear Stearns**) 驚爆財務危機，股價一瀉千里，從 2007 年 1 月 22 日的高峰每股 169.21 美元連翻重挫，至 2008 年 3 月 15 日被攪壓到 2 美元，迫使聯準會再度出重手，於 3 月 14 日一舉調降聯邦基金利率三碼 (0.75%)，至 2.25%，同時對摩根大通 (**J.P. Morgan Chase Bank**) 注資，供後者收購貝爾斯登。

經過近一輪共六次連續降息，聯邦基金利率已從 2007 年 8 月的 5.25%，劇減至 2.25%，高達 3 個百分點，從 2007 年初起算也達到兩個百分點，其頻率之高，降幅之大是 1980 年代以來所僅見。面對停滯性通膨，聯準會顯然已將刺激成長放在控制通膨之前，列為最優先的政策方針。

經過新一輪的降息，聯準會透過調降資金成本對金融體系注資的空間已非常有限。反之，直接對受困金融機構注資將是重要的手段。3 月中旬聯準會承諾對華爾街金融機構提供的金援高達 2,000 億美元；但更為嚴重的問題在於摩根大通直接從聯準會取得不一定要歸還的貸款，但罪魁禍手是包裝和販售次貸商品的貝爾斯登，這種做法自然飽受抨擊，但市場人士卻表示歡迎，認為直接對問題銀行紓困可避免一再降息。這是 **PNC** 首席經濟師 **Haffman** 的意見。

2 月美國企業裁員 6.3 萬人，失業率升至 4.8%，有人預測 2008 年年中會升至

5.5%，自然不是危言聳聽；在此同時，降息大幅挫低了美元的價位，無論是歐元、日圓或全球主要貨幣，美元的匯價降至新低，引起國際金融市場的恐慌，不過研究機構和投資公司目前仍在推測未來聯準會是否持續擴大金融寬鬆的政策，而忽視油價暴漲的通膨效應。但治理通膨同樣刻不容緩。【歐陽承新，美聯社，2008年3月15日；Seeking Alpha, 2008年3月17日；Nightly Business Report, 2008年3月18日】

## 7. 歐洲經濟

### ▲ 歐洲經濟有大幅衰退之虞

Credit Suisse策略師A. Garthwaite表示，歐洲經濟正朝向大幅衰退之途前進，部分原因是當地一些央行不願意調降利率。ECB的做法著重的是通貨膨脹而非經濟成長。歐洲經濟成長將會大幅衰退，如此將可緩和通貨膨脹的疑慮。

Garthwaite表示，ECB並不認為他們有降息的空間，而且歐洲的銀行比美國還會利用財務槓桿，因為他們對於躉售市場的依賴較深。Garthwaite強調，金價2008年可能上漲30%，正如同過去美國通貨膨脹升到名目聯邦基金利率以上時所出現的情形一樣。OPEC產油國將他們的外匯存底轉換成金條可能帶動貴金屬價格走高。

Garthwaite認為，許多和美元採取聯繫匯率的OPEC國家，未來可能會被迫重估其幣值。他們可能會將部份外匯存底轉為黃金。Garthwaite表示，他喜歡美國的鋼鐵股及擁有高現金流量，低槓桿操作的防禦性產業。在目前金融市場充滿不確定性的環境下，這些公司將脫穎而出。【卓惠真，鉅亨網，2008年3月14日】

### ▲ 歐盟寄望美國經濟反彈提振全球成長

盧森堡總理兼財長表示，歐盟領袖寄望減緩的美國經濟成長迅速反彈，以助歐洲躲過經濟衰退的困境。美國擁有強勁的經濟，不會永久走下坡，因此歐洲不會面臨衰退風險。

歐盟領袖表達對屢創歷史新高的歐元與持續飆漲的油價導致的金融市場震盪將不利經濟成長的疑慮，但未呼籲ECB降息。ECB已排除降息可能性，指無須降息刺激經濟，並警告2008年的通貨膨脹率將連續第10年超過ECB上限2%。

金融市場因對美國經濟過度悲觀，已懲罰美元。歐元兌美元13日升至1.5645，創1999年流通以來的高價位，加劇歐盟出口恐受重創的疑慮。瑞典總理Reinfeldt指出，過去6個月來，美國5度降息，而歐洲利率按兵不動，造成歐洲出口商壓力。倘若再加上油價飆漲，壓力就非常龐大。

ECB向下修正2008年歐元區成長預測至約1.7%，相較於上年12月預測的2%，並下修2009年經濟成長預測，由2.1%調降至1.8%。【卓惠真，彭博社，2008年3月14日】

### ▲2007年歐洲對美出口貿易減少

歐洲2007年對美國出口貿易下降，為4年以來首見，因歐元升值、削弱歐洲對美國出口競爭性。

歐盟統計局指出，歐洲上年對美國出口減少3%至1,940億歐元，為2003年以來首度年度下滑。歐洲2006年對美國出口成長8%。歐洲2008年出口貿易展望進一步看淡，因歐元兌美元匯率過去12個月升值18%，以及美國經濟面臨衰退。

由於歐元兌美元持續走強，讓ECB總裁Trichet在本月數次表示ECB對歐元走勢感到關切。法國巴黎銀行資深經濟學家Barbet表示，不僅是貨幣問題，也是全球經濟成長減緩的問題，尤其是美國經濟成長。歐元區和美國利率差距擴大，導致歐元兌美元大幅升值。

美國Fed調降指標利率3碼至2.25%，相對於ECB指標利率4%，仍維持6年以來最高。【卓惠真，彭博社，2008年3月19日】

### ▲歐洲恐出現停滯性通膨

Merill Lynch發布的調查報告指出，歐洲地區2008年的經濟成長減緩已經勢不可免，有87%的受訪者看衰未來12個月的成長前景，甚至有1/4的歐洲基金經理人認為可能將面臨「衰退」。而通貨膨脹仍為歐洲未來一年的重要課題，認為通貨膨脹情形將加劇的經理人逾半數以上，恐將導致與美國相同的停滯性通貨膨脹出現。

Merill Lynch指出，以歐洲地區的企業獲利而言，雖然表示悲觀的受訪者減少，從1月的87%下降到2月的73%。然而，歐洲地區有85%的專家認為普遍企業的獲利預估「太高」。

通貨膨脹問題在歐洲越演越烈，認為通貨膨脹率將上揚的基金經理人，已經比2月多出一倍，因此ECB一直將利率維持在4%，對抗高通貨膨脹。但有51%的專家認為ECB的貨幣政策已經過於「嚴格」。

另外，有60%的專家認為英國的貨幣政策相當「嚴格」，解釋為何經濟成長減緩、企業獲利預估不佳的原因。基於全國景氣低迷，投資者的現金持有部位由目前的9%上升至14%。【卓惠真，路透社，2008年3月20日】

---

### ▲3月歐洲服務和製造業產出減緩

歐洲2008年3月服務和製造業減緩、超過經濟學家預期，因歐元升值屢創新高和油價上漲超過100美元等影響。Royal Bank of Scotland Group初步估計指出，3月綜合指數下降至51.9，相較於2月的52.8。

彭博向分析師問卷調查原先預期，歐洲3月服務和製造業指數下降至52.4。此項數據若高於50，則表示成長擴張。由於油價飆漲、歐元匯率創新高和全球最大經濟體的美國經濟瀕臨衰退，包括歐盟執委會和ECB都調降2008年經濟成長率預測值。

荷蘭阿姆斯特丹ING Financial Markets經濟學家Vliet指出，經濟數據未來幾個月將走低惡化；他認為，最終將迫使ECB在2008年稍後調降利率。Royal Bank of Scotland初估歐洲3月製造業指數由52.3降至52，服務業指數由52.3降至51.7。

ECB也將歐洲2008年和2009年經濟成長率預測調降至1.7%和1.8%，較低於原先預測的2%和2.1%。【卓惠真，路透社，2008年3月20日】

### ▲Fed降息有助支撐歐洲經濟成長

ECB副總裁Papademos表示，美國Fed降息將有助支撐歐洲經濟成長。Papademos認為，美國降息將支撐全球經濟需求，對歐元區帶來有利的影響。歐洲完全信任Fed的決定與行動。F降息0.75%至2.25%，為2007年8月以來第6度降息，戮力避免美國經濟轉為衰退，以及重振市場信心。美國經濟復甦可提供ECB更多的空間，以維持利率在6年高點的4%不變，專注對抗通貨膨脹。

但是，Papademos重申ECB關切歐元快速升值，歐美利差擴大效應帶動歐元持續升值。

歐元兌美元3月17日竄升至1歐元兌1.5903美元，創歷史新高，侵蝕歐洲出口商的競爭力。【卓惠真，彭博社，2008年3月20日】

### ▲英國2008年經濟成長將降至1.8%

英國產業聯盟（CBI）預測，英國2008年經濟成長率將降至1992年以來的最低水準，主因信用成本增加。CBI將英國經濟成長率預測由2%調降至1.8%，與1992年的成長水準相同。CBI同時預測，2009年成長率將再減緩至1.7%。

CBI理事長R. Lambert表示，英國經歷兩年的強勁成長期，如今處於不確定的階段。目前金融風暴的規模為近年來僅見，使已經減速的景氣更為雪上加霜。CBI預測英格蘭銀行將再調降利率3次，在2009年達到4.5%的水準。

CBI預測2008年消費支出降至1.6%，接近上年水準的一半。CBI預測第三季通貨膨脹率將升至3.2%的水準，而英國2月的通貨膨脹率升至2.5%。【卓惠真，彭博社，2008年3月25日】

## 8. 日本經濟

### ▲1月同時指標22.2%

內閣府於3月6日公布1月景氣動向指標速報值表示，代表景氣現況的同時指標為22.2%，是兩個月來首次低於景氣榮枯分界點的50%，主要是因為生產相關指標均惡化所致。內閣府也因此11個月以來首次向下修正景氣基本判斷，由原先的「景氣持續改善」向下修正為「景氣一進一退」。對於今後景氣恐不樂觀的看法逐步強化，內需的陰霾也對景氣的未來走向投下陰影。

景氣動向指標是選取多項對景氣反應較為敏感的指數，與3個月前比較，有改善的指數項數占全部指數項數的比率稱之。同時指標低於50%，表示景氣有下滑之勢。以1月速報值來看，9項指數中，只有大戶用電量等2項指數呈現改善而已。

同時指標自2007年4月至10月連續多個月超過50%，10月之後則一直在50%上下浮動。內閣府密切觀察景氣近期走勢，也因此決定向下修正景氣的基本判斷。【呂慧敏，內閣府網站，2008年3月6日】

### ▲出口依存度16%創新高

2007年日本名目GDP中出口額所占比重之出口依存度達16.3%，比2006年上升1.5個百分點，創下過去最高紀錄。日本自2002年起的這一波景氣擴張係由外需所主導，在私人消費等內需成長有限下，日本經濟依賴外需的態勢益發明顯。

雖然日本的出口依存度創新高，但是如果比起其他國家來看，其水準仍然很低。根據WTO或是IMF的資料顯示，2006年七個主要國家（美、日、英、法、義、加、德）的出口依存度，日本為15%，只比美國的7.9%高而已，但比七國平均值的22%低得多。雖然大部分國家和日本一樣，出口依存度年年上升，但是內涵卻不相同。日本是在名目GDP幾乎沒有成長下，出口依存度節節上升，而其他國家則是在名目GDP成長中，出口以更高的速度增長。

根據WTO的資料顯示，日本在2001~2006年的平均出口成長率為5.8%，比七國的平均值7.7%還低。日本之出口成長率不僅比巴西、俄羅斯、印度、中國等之成長率低，也比新加坡、泰國之成長率還低。

其背景因素是因為歐洲、北美、亞洲等地區陸續簽訂自由貿易協定（FTA）或



是經濟合作協定（EPA），市場加速統合的結果，使各地區內部的出口增加。

日本目前簽訂的FTA或是EPA的對手國只有智利、墨西哥等八國而已。這八國占日本出口額比重只有13.6%。在日本農業領域結構改革遲緩，加上市場開放腳步不夠快的情況之下，全球經濟的區域化卻不斷在進行。日本經濟一向被認為僅依賴外需的拉抬，但是似乎，此項外需並沒有充分獲得全球化下該有的成果。【呂慧敏，日本經濟新聞，2008年3月6日】

### ▲1月機械訂單成長19.6%

內閣府於3月10日公布1月機械訂單統計表示，作為民間設備投資領先指標的不包括船舶、電力之民間需求機械訂單額為1.22兆日圓，比上個月成長19.6%，是3個月來首次增加。其中，製造業增加13.8%，非製造業增加25.9%。如果與上年同月比較則成長11.4%。

以1月訂單內容來看，製造業15項產業中有10項成長，其中，鋼鐵業比上個月成長293.7%，造船業比上個月成長69.1%，令人注目。另一方面，包括船舶、電力的非製造業全體則成長21.9%，8項產業中有5項成長，其中以運輸業成長51.8%，以及電力業成長18.3%較受注目。

機械訂單是280家機械製造商接受各界生產設備機械訂單的總額。廠商在發出訂單後大約6個月可安裝在工廠內，成為設備投資，因此機械訂單被視為是設備投資的領先指標。【呂慧敏，內閣府網站，2008年3月10日】

### ▲日經指數創兩年來新低

3月10日東京股市日經股價下跌250.67點，來到12,532.13點，不但跌破2007年1月的數字，也是兩年半以來的低值。主要是因為美國景氣下滑的看法大致獲得確認，而亞洲股市也下滑所致。美國次級房貸問題所產生的信用緊縮現象並沒有看到結束的訊息，使股價反轉的跡象仍未出現。

1月下旬日本股價曾逼近2007年1月的低點，在2月時上升至1萬4,000點左右，不過，3月上旬美國公布就業統計顯示就業人數大幅減少，而且是連續兩個月的減少，使一般大眾相信2008年第一季美國經濟成長率恐將呈現負值。美國景氣下滑，則會造成美元貶值、日圓升值，這對依賴外需來拉抬景氣的日本企業來說是壞消息。最近，出口導向企業股價均有下跌的傾向。

日經股價曾在2007年7月創下1萬8,261點的高點，但之後持續下滑，而且已經超過8個月，呈現長期化之現象，目前的股價大約回到2005年「郵政解散」時的水準。經濟學家指出，全球股價連鎖下跌震源所的美國次級房貸問題，若美國政府

不採取以公共資金收購證券化商品的根本對策的話，恐難以解決。【呂慧敏，日本經濟新聞，2008年3月11日】

### ▲2007年第四季成長率下修至3.5%

內閣府於3月12日公布2007年10~12月第四季日本國內生產毛額（GDP）修正值表示，扣除物價變動因素後，實質比上一季成長0.9%，與2月14日公布的速報值相同，但是換算成季成長年率為成長3.5%，比原先速報值的3.7%向下修正。至於名目GDP成長率則為0.2%，比原先速報值的0.3%向下修正，季成長年率也由原先的1.2%向下修正為0.8%。

以項目別來看，主要是民間設備投資成長率由速報值的2.9%向下修正為2.0%；私人消費則同樣為0.2%，沒有改變；而房地產投資則由原先速報值的減少9.1%向下修正為減少9.3%。

內需貢獻度為0.4%，比原先速報值向下修正0.1個百分點，而出口扣除進口後的外需貢獻度則為0.5%，比原先速報值向上修正0.1個百分點。顯示總合物價的GDP平減指數則比上年同期衰退1.3%，持平於速報值。【呂慧敏，內閣府網站，2008年3月12日】

### ▲1月經常帳出超成長8.1%

財務省於3月12日公布1月國際收支速報值表示，顯示產品、勞務以及投資活動等海外綜合交易狀況的經常收支為1.24兆日圓的出超，出超額比上年同月增加8.1%，是兩個月來首次的成長，如果就1月的出超額來看，則創過去最高紀錄。雖然貿易、勞務的收支呈現入超，但是為投資的出超所彌補。

貿易、勞務收支有1,164億日圓的入超，入超額比起上年同月縮小13.9%。雖然因為原油價格高漲，進口額增加使貿易出超縮小，但是旅行、其他勞務的入超額也縮小，使整體入超額比上年同月減少。【呂慧敏，財務省網站，2008年3月12日】

### ▲供需缺口之超額需求幅度擴大

內閣府於3月17日公布日本經濟最新供需缺口試算值表示，2007年10~12月第四季的供需缺口為+0.7%，比第三季的+0.5%擴大。供需缺口正值表示需求大於供給，有超額需求情形，迄今供需缺口已連續五季呈現正值，由供需關係可以看出，物價正處於較容易上漲的狀況。

供需缺口是判斷物價走向的重要指標。如果顯示實際需求的國內生產毛額大

於平均使用勞動力與生產設備所能達成的潛在國內生產毛額，則供需缺口會呈現正值。當需求大於供給時，物價較容易上漲。【呂慧敏，內閣府網站，2008年3月17日】

## 9.大陸地區與香港經濟

### ▲商務部加快流通領域現代物流發展

為適應全面建設小康社會的需要，促進流通領域現代物流持續、快速、協調發展，根據《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十一個五年規劃綱要》和《國務院關於加快發展服務業的若干意見》要求，提出以下意見：

#### 一、充分認識加快流通領域現代物流發展的重要性的必要性

加快流通領域現代物流發展，有利於提高流通效率，降低流通成本，促進城鄉和地區間商品流通，更好地發揮現代流通業在國民經濟社會發展中的先導性作用；有利於調整優化流通產業結構，帶動相關產業發展，轉變經濟發展方式，提高流通業對國民經濟的貢獻率；有利於提升流通企業核心競爭力，推動流通企業「走出去」，適應經濟全球化和競爭國際化的需要；有利於形成安全通暢、舒適便捷的消費服務環境，滿足人民群眾生活改善、消費升級的需求；有利於擴大就業，改善民生，減輕資源和環境壓力，為構建和諧社會和全面建設小康社會作出貢獻。

近年來，國務院十分重視現代物流業的發展，制定一系列鼓勵和支持發展的政策措施，取得明顯成效，流通領域內的現代物流獲得長足發展。但是，由於長期以來，缺乏資金投入和相關政策支援，流通領域內的現代物流仍處於較低的發展水平，成為制約流通現代化的瓶頸。突出表現為：（1）物流需求社會化程度不高，物流企業服務水平較低，國際化經營實力相對較差，對外投資規模小；（2）各類批發市場物流功能較弱，農村物流體系不健全，城市物流配送體系不配套，物流管理和技術相對落後，專業人才供應難以滿足需求；（3）法律法規建設相對滯後，物流發展的制度和政策環境需要進一步完善等。因此，地方各級商務主管部門極須進一步提高認識，轉變發展觀念，充分認識發展流通領域現代物流的重要性的必要性，在認真做好規劃前提下，因地制宜，開拓創新，促進流通領域現代物流又好又快發展。

#### 二、指導思想和主要目標

當前和今後一個時期，加快流通領域現代物流發展的指導思想是：以鄧小平理論和「三個代表」重要思想為指導，全面貫徹科學發展觀，堅持市場化、專業化、社會化、現代化、國際化的發展方向，初步建立起經濟合理、協調配套、綠

色環保、安全高效、覆蓋城鄉的現代物流服務體系。

流通領域現代物流發展的主要目標，是根據全國「十一五」物流業發展規劃，適應人民生活水平提高和現代流通業發展的需要，擬利用5年左右的時間，使流通領域現代物流總額穩定成長，流通業存貨周轉次數逐年提高，物流費用占GDP的比率逐年下降；培育出10~20家能夠為流通企業提供綜合性一體化服務、初步具有國際競爭力的物流企業；連鎖企業生鮮物流配送能力和水平逐步提高，批發市場物流功能普遍增強；流通領域現代物流運行質量、控制能力和效益得到提高，組織化、集約化、國際化程度進一步增強，為生產和消費提供更好的物流環境。

### 三、主要工作和任務

主要的工作和任務為：(1) 樹立現代物流理念，促進流通企業內部物流社會化；(2) 大力發展第三方物流，培育龍頭物流企業；(3) 大力發展農村現代物流，完善城鄉一體化物流網路；(4) 加強冷鏈物流體系建設，保障生鮮食品消費安全；(5) 推廣先進適用物流技術，提升流通領域現代物流水平；(6) 適應經濟一體化需要，深化國內外區域物流合作；(7) 完善國際貨運代理行業管理，提高物流企業國際競爭力；(8) 實施物流示範工程，帶動流通領域現代物流整體水平提升；(9) 加強基礎性工作，促進流通領域現代物流可持續發展

### 四、政策措施

主要政策措施有：

- (一) 加大對流通領域現代物流企業和物流園區的政策扶持。利用國家開發銀行政策性貸款，支援具有區域和專業領域競爭優勢的物流企業對其配送中心資訊系統、倉儲設施、冷鏈設備的購買、建設、升級和改造項目，支援具有較強輻射能力的物流園區對倉儲設施、資訊系統的升級和改造專案；
- (二) 加大對生鮮食品物流的政策扶持。利用促進服務業發展專項資金，支援「放心肉」、「放心菜」物流配送體系建設，重點支援配送中心設施設備的投入，冷鏈運輸工具、冷藏保鮮設施設備的投入。支援冷鏈物流技術的研發，包括冷藏物流設備、冷藏運輸技術、保鮮儲藏新技術等，以及冷鏈技術的引進、試點、推廣和應用。支援物流配送資訊系統的開發、改造和建設等；
- (三) 加大對現代物流技術設備進口的政策扶持。對以一般貿易方式進口列入《鼓勵進口技術和產品目錄》中的現代物流技術和設備，商務部和財政部將按照《進口貼息資金管理暫行辦法》的規定，以貼息的方式

給予一定的支援；

- (四) 加大對流通領域現代物流示範工程項目的政策扶持。對列入示範工程的專案，積極協調有關部門，給予一定的政策支持；
- (五) 按照政府入世承諾，推進物流行業進一步對外開放，簡化審批程式，提高審核效率。積極引導外資投資中西部物流產業，促進落後地區物流發展；
- (六) 充分借助全國現代物流部際聯席會議制度和各地物流協調機制，積極與有關部門協商，進一步改善物流企業納稅、國家許可經營商品或服務的跨區域配送等方面的情況。【卓惠真，商務部商業改革司，2008年3月3日】

### ▲提高個人所得稅所得減除費用標準政策

自2008年3月1日起，個人所得稅工資、薪金所得減除費用標準從每月1,600元（人民幣；下同）提高到每月2,000元。現就工資、薪金所得計算繳納個人所得稅的政策銜接問題通知如下：

- 一、「自2008年3月1日起施行」是指從2008年3月1日（含）起，納稅人實際取得的工資、薪金所得，應適用每月2,000元的減除費用標準，計算繳納個人所得稅；
- 二、納稅人2008年3月1日前實際取得的工資、薪金所得，無論稅款是否在2008年3月1日以後入庫，均應適用每月1,600元的減除費用標準，計算繳納個人所得稅。【卓惠真，中經專網，2008年3月7日】

### ▲商務部表示下半年物價漲幅會逐漸降低

商務部部長陳德銘表示，2008年物價將呈「高開低走」趨勢，預計CPI增幅會控制在4.8%以內。2007年物價上漲對2008年的翹尾影響明顯，2008年上半年，特別是第一季的物價上漲幅度會較高，但到下半年漲幅將會逐漸降低。他承認，決定2008年物價上漲的不確定因素較多，例如國際經濟下滑、國內生產成本上升及結構性價格上漲明顯，特別是國際石油價格、國際糧食及食用油價格如果出現大幅波動，都會對2008年的物價水平產生影響。【卓惠真，北京青年報，2008年3月7日】

### ▲食品價格上漲是合理的恢復性上漲

國家發展和改革委員會主任馬凱指出，食品價格上漲的原因是多方面的，主

要是合理的恢復性上漲。拿糧食來說，糧食價格和農產品價格在1990年代中後葉，價格達到高峰以後，一直持續走低，三種糧食（小麥、稻穀、玉米）平均收購價格1997年時每公斤1.5元，而現在不過是每公斤1.58元，10年漲了8分錢，漲了5.3%。豬肉價格也是這樣，1997年時，精瘦肉每斤已經接近10元，後來因為效益低，一度降到6元，2007年5、6月才開始恢復到10元一斤，現在又逐步漲到14元左右。

近10年來，農業生產原料漲了多少？城裡工資漲了多少？農民種點糧食不容易，漲價也是合情合理，如果不漲價導致虧本，誰都不去種糧養豬，東西少了價格會漲的更高。此外，國際上糧食、植物油等價格上漲也很猛，對國內的糧食價格也有很大的影響。價格上漲屬結構性上漲與通貨膨脹有區別，政府對物價臨時干預不同於過去的價格管制。【卓惠真，中國食品產業網，2008年3月10日】

### ▲中國糧食出口對穩定國際糧價產生積極作用

農業部副部長危朝安表示，中國的農產品貿易情況，這幾年一直在國際上比較穩定。2007年農產品的進出口是雙成長的情況，進口的增幅大於出口增幅，農產品的貿易入超有所擴大。2007年農產品進出口的貿易總額是780億美元，成長23%，其中的出口額是370億美元，成長17.8%，進口額是410.9億美元，成長28.1%，整個的貿易情況還是比較穩定地發展。

2007年糧食的總出口量是991萬噸，進口不到160萬噸，也就是說，出口大大高於進口，對於穩定國際的糧價產生積極作用。當然，糧食出口是按照國際的口徑，不包括黃豆，即國際上通常講的，包括小麥、玉米、水稻這主要的三大類。【卓惠真，中國新聞網，2008年3月12日】

### ▲農產品漲價非CPI上升主因

農業部副部長危朝安介紹中國農業和農村經濟發展情況，2007年糧食總產達到1.0兆斤，實現了自1985年以來首次4年連續增產。全國農民人平均純收入達到了4,140元（人民幣），實際成長達到9.5%，連續4年增長幅度超過了6%。9.5%的成長速度也是1985年以來增幅最高的一年。

危朝安說，一段時間以來，部分農產品價格上漲幅度比較高，對這個問題，應該科學地分析，農產品的價格占整個CPI價格的指數大概是三分之一的權重，農產品的價格上漲確實對CPI的上升有直接的影響。但是農產品價格上漲的原因也是很多的，不能簡單地說CPI的上漲主要是農產品價格上漲推動的。這一輪的價格上漲的原因，一個是成本上升，一個是需求增加，一個是多方面的因素影響。

南方地區的低溫雨雪冰凍災害確實對農業造成了重大的影響。事實上，這次

災害所到的範圍已經達到了21個省，農作物的災害面積已經超過了兩億畝，絕收的面積已經超過了3,000萬畝。由於救災的措施落實得也比較有力，整體來看，整個農產品的全國供應也是比較穩定的，價格也是比較穩定的，災後的恢復生產也是全面展開，大的趨勢沒有變。

實際上這場災害影響較大的主要是蔬菜，包括長江流域的油菜、果樹，特別是柑橘，但是對糧食生產影響不大，因為我們冬季的糧食生產主要是小麥，小麥主要是黃淮海地區，而這塊地方這次沒有在災害範圍之內。儘管對糧食生產影響不大，但是對農業生產的其他方面，包括農民收入影響會比較大。因此農業部門按照國務院的統一部署，也採取了一系列的措施。從總量上說，中國的農產品供應是充足的，品種也比較豐富，完全可以保障市場的有效供應。【卓惠真，南方日報，2008年3月12日】

### ▲農業部將擴大台灣農產品在中國銷售

經過多年的合作交流，台灣投資中國農業已經進入快速發展期，中國將會發布更多的優惠政策，為台灣農民投資中國農業提供更為廣闊的空間。

農業部副部長危朝安表示，兩岸農業交流合作起始於上個世紀80年代，經過20年的發展，目前已經進入到了快速發展的時期，來中國發展創業的台資農業企業和台灣農民也不斷增多，兩岸農業交流與合作也逐步形成了寬領域、多層次、全方位的合作雙贏的發展模式。

中國將繼續從兩岸農民的切身利益出發，進一步加強兩岸農業的交流合作，推動兩岸農業優勢互補、合作雙贏，並推動和落實各項惠台農業的政策措施，為兩岸農業交流與合作營造良好的環境。2008年將進一步擴大台灣農產品在中國的銷售，特別是台灣的水果，讓台灣農民，特別是中南部的農民切實感受到中國惠台政策的力度。

此前，世界銀行高級副行長林毅夫也表示，現在中國正在開展新農村建設是台灣農民實現第二次發展的絕佳機會。台灣農業已經基本實現生產發展，生活富裕，村容整潔，管理民主。特別是台灣農業技術，尤其是蔬菜、水果這樣高附加值的農產品生產技術，已經是世界領先水平，而中國還處於發展期，有很大的發展空間。台灣農民要像中國實行改革開放初期來投資的企業界人士一樣，抓住機會。在中國發展農業和發展製造業空間一樣。

截止到2007年11月，2007年在中國9個省、市、區內的海峽兩岸合作示範區和台灣農民創業園新增台資企業大概接近300家，累計投資中國農業的台資已經達到67億美元。【卓惠真，中國新聞網，2008年3月12日】

## ▲政府首要解決物價問題

中國總理溫家寶坦承，政府要解決的眾多問題中，排在第一位的是物價問題。2007年下半年以來，物價上漲過快，給群眾生活，特別是低收入群體帶來很大的困難。如何控制物價過快上漲，抑制通貨膨脹，不僅是老百姓關注的問題，也是政府的重要任務。

2008年CPI漲幅確定為4.8%左右的預測目標，要實現這一目標是不容易的，特別是2008年頭兩個月遇到了歷史上罕見的冰雪災害，這就給控制物價帶來更大的壓力。中國依然沒有改變這個目標，主要出於兩點：

第一，它表明政府的決心，要把控制物價和抑制通貨膨脹作為2008年政府工作的首要任務；

第二，它穩定老百姓對物價的預期。在物價上漲較快時，物價的預期比物價上漲本身更可怕。

之所以提出這樣的目標，也是有根據的。現在糧食儲備還是在1.5億噸到2億噸之間。主要工業品供過於求的局面沒有改變。只要政策得當，措施有力，完全有信心控制物價過快上漲的局面。【卓惠真，中國新聞網，2008年3月20日】

## ▲加強金融企業財務管理之通知

財政部為實現金融企業新舊財務制度的充分銜接，規範金融企業的財務行為，維護財經紀律，現就進一步加強金融企業財務管理工作若干問題通知如下：

### 一、金融企業要嚴格遵守財政財務法律法規

金融企業要嚴格遵守國家有關財務制度、規定和財經紀律，認真組織實施《金融企業財務規則》、《金融企業財務規則實施指南》及國家有關財務會計規定，對發生的各項經濟業務事項應當在依法設置的會計帳簿上統一登記、核算，全面反映金融企業的資產和負債，正確核算金融企業的收入和支出，按規定建立健全內部財務管理制度，自覺接受財政主管部門和審計部門的監督和管理。

### 二、金融企業要規範職工福利支出和職工獎勵支出的管理，主要有

- (一) 金融企業以前提取的職工福利基金、職工獎勵基金等按規定應分別用於職工的集體福利支出和獎勵支出，不能挪用於購買股票或進行其他形式的投資，也不能通過工會或類似組織購買股票或進行其他形式的投資。金融企業應當將上述投資及其收益全部並帳，歸屬金融企業所有，並將初始投資分別轉增職工福利支出結餘和職工工資支出結餘，投資收益確認為營業外收入；



- (二) 對於職工福利支出結餘，金融企業應當遵循職工福利費用於職工集體福利的基本規定，逐步消化，可用於支付以前年度欠繳的基本醫療保險、基本養老保險、失業保險、工傷保險和生育保險等社會保險費用，也可根據形勢發展綜合考慮職工福利計畫，按內部議事規則，經相應議決程式後，按照國家有關規定支付補充醫療保險和補充養老保險費用，或支付為職工購買商業保險等其他職工福利方面的支出；
- (三) 對於職工工資支出結餘，金融企業應當執行國家規定的工資政策，在工資總額成長幅度不超過本金融企業經濟效益成長幅度、職工實際平均工資成長幅度不超過本金融企業勞動生產率成長幅度的前提下，金融企業可以自主決定內部工資分配辦法，包括內部職工工資的分配依據、分配形式和分配標準等。金融企業確定的工資財務政策與國家稅收徵管政策不一致時，金融企業應當作納稅調整。

### 三、金融企業要嚴格執行企業年金管理規定，主要有

- (一) 金融企業試行年金制度，要遵守《財政部關於國有金融企業試行企業年金制度有關問題的通知》的相關規定，按照國家有關規定制訂年金方案，經金融企業職工代表大會或職工大會審議通過後，分別履行以下審核程式：
1. 中央管理金融企業的年金方案應報財政部核准；
  2. 中央管理金融企業直接或間接控股公司的年金方案，其國有控股股東應在提交董事會審議前，將企業年金方案報財政部審核同意；
  3. 地方國有及國有控股金融企業的年金方案按照分級管理的原則由地方財政部門審核；
  4. 國有及國有控股金融企業試行企業年金制度後，如企業年金方案發生重大變動的，應按照分級管理的原則及時向財政部門報告。企業年金方案經財政部門審核批准後，按有關規定報勞動保障部門備案。
- (二) 在相關管理辦法公布之前已經職工代表大會或職工大會審議通過企業年金方案的金融企業，應按照現行企業年金管理法規和規定的要求，對企業年金方案予以完善，並履行相應的審核程式。在未獲得審核批准前，金融企業不得實施企業年金制度。違反規定的，應當將建立年金制度所發生的支出予以沖回；
- (三) 金融企業根據有關規定為職工建立年金制度，所需費用在沖減職工福

利費結餘後，作為社會保險費直接列入成本（費用），但金融企業每年列支成本（費用）的年金費用不得超過本企業上一年度職工工資總額的4%。金融企業要嚴格遵守財政財務法規，防止出現違反財務紀律和法規的現象。對違反財務紀律和法規的，責令及時調整帳目、補繳稅金，並依照國家有關規定予以處理處罰；對有關責任人員，金融企業要視情節輕重，給予相應的紀律處分；涉嫌犯罪的，移送司法機關處理。【卓惠真，中經專網，2008年3月18日】

### ▲政府公布高新技術企業所得稅優惠規定

財政部、國家稅務總局下發《關於企業所得稅若干優惠政策的通知》，其中對鼓勵證券投資基金發展作出稅收優惠政策規定。

通知規定，對證券投資基金從證券市場中取得的收入，包括買賣股票、債券的差價收入，股權的股息、紅利收入，債券的利息收入及其他收入，暫不徵收企業所得稅；對投資者從證券投資基金分配中取得的收入，暫不徵收企業所得稅；對證券投資基金管理人運用基金買賣股票、債券的差價收入，暫不徵收企業所得稅。

通知還對高新技術企業所得稅優惠作出規定：如軟體生產企業實行增值稅即徵即退政策所退還的稅款，由企業用於研究開發軟體產品和擴大再生產，不作為企業所得稅應稅收入，不予徵收企業所得稅；境內新辦軟體生產企業經認定後，自獲利年度起，第一年和第二年免徵企業所得稅，第三年至第五年減半徵收企業所得稅。

通知還規定，為保證部分行業、企業稅收優惠政策執行的連續性，對有關就業再就業，奧運會和世博會，社會公益，債轉股、清產核資、重組、改制、轉制等企業改革，以及涉農和國家儲備的企業，繼續執行所得稅優惠政策。

通知同時指出，2008年1月1日之前外商投資企業形成的累積未分配利潤，在2008年以後分配給外國投資者的，免徵企業所得稅；2008年及以後年度外商投資企業新增利潤分配給外國投資者的，依法繳納企業所得稅。【卓惠真，新華網，2008年3月20日】

### ▲外商投資企業和外國企業若干稅收優惠政策取消

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例、《中華人民共和國稅收徵收管理法》及其實施細則和《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》的有關規定，就外商投資企業和外國企業原執行的若干稅收優惠政策取消後的稅

務處理問題通知如下：

### 一、關於原外商投資企業的外國投資者再投資退稅政策的處理

外國投資者從外商投資企業取得的稅後利潤直接再投資本企業增加註冊資本，或者作為資本投資開辦其他外商投資企業，凡在2007年底以前完成再投資事項，並在國家工商管理部門完成變更或註冊登記的，可以按照《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》及其有關規定，給予辦理再投資退稅。對在2007年底以前用2007年度預分配利潤進行再投資的，不給予退稅。

### 二、關於外國企業從取得的利息、特許權使用費等所得免徵企業所得稅的處理

外國企業向中國轉讓專有技術或提供貸款等取得所得，凡上述事項所涉及的是在2007年底以前簽訂，且符合《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》規定免稅條件，經稅務機關批准給予免稅的，在合同有效期內可繼續給予免稅，但不包括延期、補充合同或擴大的條款。各主管稅務機關應做好合同執行跟蹤管理工作，及時開具完稅證明。

### 三、關於享受定期減免稅優惠的外商投資企業在2008年後條件發生變化的處理

外商投資企業按照《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》規定享受定期減免稅優惠，2008年後，企業生產經營業務性質或經營期發生變化，導致其不符合該法規定條件的，仍應依據該法規定補繳其此前（包括在優惠過渡期內）已經享受的定期減免稅稅款。各主管稅務機關在每年對這類企業進行彙算清繳時，應對其經營業務內容和經營期限等變化情況進行審核。【卓惠真，中經專網，2008年2月25日】

## ▲香港2007年12月～2008年2月失業率降至3.3%

香港2007年12月～2008年2月失業率下滑0.1個百分點至3.3%，創下近10年新低水準，就業不足率亦由2.1%降至1.9%。失業率下跌的行業包括保險業、福利機構及社區服務業、娛樂及康樂服務業、飲食業；就業不足率下跌的行業涵蓋建造業、娛樂及康樂服務業、酒店業。總就業人數減少1.02萬人至354.03萬人；總勞動人口減少1.16萬人至365.23萬人；失業人數減少0.14萬人至11.2萬人；就業不足人數則減少0.67萬人至6.88萬人。

勞工及福利局局長張建宗表示，雖然就業情況持續好轉，香港政府仍將持續推動全面就業。張建宗表示，由於農曆新年假期結束，季節性需求轉弱，未來失業率及就業不足率會否持續下跌的關鍵，端視民間部門就業增幅相對於勞工供給增幅而定。【施舜耘，香港政府新聞網，2008年3月18日】

## ▲香港2月物價上漲率達6.3%

香港2008年2月綜合消費者物價指數上漲率達6.3%，食品價格上漲高達19.5%，其中，豬肉價格漲幅超過五成，新鮮蔬果價格也大幅上漲逾三成。儘管扣除2008年1~3月差餉寬減，以及豁免2007年2月、2008年2月公營房屋租金措施等一次性因素的影響，物價上漲率仍達5.1%，高於1月的4.3%，主因為中國雪災衝擊供給，拉動食品價格持續上漲，且外出用餐及房屋租金同步上漲所致。

以商品別來看，食品（不包括外出用餐）價格上漲率達19.5%，其中，升幅最為顯著的食品涵蓋豬肉（56%）、牛肉（49%）、新鮮蔬菜（32.7%）、罐裝肉類（31.6%）、其他肉類（24.7%）、稻米（23.4%）及食用油（20.8%）；住屋（9.2%）、電力燃氣及水（7.4%）、外出用膳（5.5%）、雜項物品（4.1%）、雜項服務（1.4%）、交通（1.2%）、煙酒（0.9%）及衣履（0.6%）亦同步走揚，而耐用物品價格則下滑3.7%。

政府統計處指出，通膨壓力加劇反映香港過去數年經濟蓬勃發展、民間需求強勁擴張。展望未來，在勞工生產力持續提升的支撐之下，可望抑制部分價格上漲壓力，然由於全球食品價格持續上漲、國價油價再創新高、人民幣升值，且港元隨美元走貶，通膨風險仍在。【施舜耘，香港政府新聞網，2008年3月20日】

## 10. 其他東亞經濟

### ▲南韓新政府經濟運用方向出爐

南韓企畫財政部在新政府上台後的第一次業務報告中向李明博總統提出「新政府經濟運用方向與執行計劃」，將今年總體經濟目標設定在經濟成長6%左右，創造工作機會35萬個，物價控制在3.3%上下，並分成 1. 恢復景氣 2. 持續成長 3. 長期成長的三個方向全面執行，期能在新政府任期內讓南韓經濟脫胎換骨，達成具備7%成長能力的經濟：

#### 1. 恢復景氣

在新政府經濟運用方向中最感迫切的就是挽救低迷不振的景氣。

鑑於最近5年間經濟年平均成長率僅4.4%，與1990年代初期6至7%的持續高成長不可同日而語，且亞洲金融風暴以後的10年間，設備投資年平均僅增加2.6%，民間消費也僅增2.8%，造成內需萎縮，經濟活力消退，為求創造「具備7%成長能力的經濟」，首應擴充投資、消費等內需基礎，具體措施包括：

- (1) 臨時投資抵減制度延長實施 1 年，R&D 設備投資稅額抵減擴大為 10%；
- (2) 工商登記所需時間由 17 日減為 12 日，所需費用減至 1/10；

- (3) 為謀穩定物價，油品稅調降 10%；
- (4) 國民住宅基金利息凍結在 5.2%；對低所得新婚夫妻特別供給住宅；
- (5) 促使醫療、觀光等海外消費轉為內需；
- (6) 自 2009 年起擰節預算 10%。

## 2. 持續成長

新政府認為永續成長的關鍵在於企業活動，為營造世界最佳的企業環境，因而擬定限制最少化、稅率最低化、金融國際化、勞資關係法治化的四大原則，具體措施包括：

- (1) 2008 年 6 月底前廢止大企業對關係企業出資總額限制制度；
- (2) 公司所得稅從 13%~25% (中小企業 13%、大企業 25%) 調降為 10%~20% (中小企業 10%、大企業 20%)；
- (3) 培育韓國版淡馬錫公司；
- (4) 允許市民團體、地方人士參與由勞方、資方、政府三邊組成的協議體。

## 3. 長期成長

新政府認為要創造「具備7%成長能力的經濟」，就必須擴充長期成長基礎，因此要把R&D投資擴大到先進國家的水準，要培育新成長產業及服務產業，同時也要擴大FTA，加強對外開放，具體措施包括：

- (1) 2008 年 9 月前完成擬定「新成長產業培育策略」；
- (2) R&D 投資占 GDP 比率將由 2006 年的 3.2%增至 2012 年的 5%；
- (3) 年內完成整頓從事經營服務產業的相關規定；
- (4) 追加開放廣播電視事業等限制外國人投資對象的業種。【黃定國，南韓企畫財政部，2008 年 3 月 10 日】

### ▲南韓2月生產者物價上升6.8%

受到國際原物料價格上漲影響，南韓2月生產者物價上升率創3年3個月來新高。

韓國銀行 (BOK) 3月10日公布「2008年2月生產者物價動向」，顯示2月生產者物價指數較上年同月上升6.8%，為2004年11月6.8%以後的最大升幅。

與上年同月比的生產者物價上升率從2007年8月的1.7%到9月2.1%、10月3.4%、11月4.4%、12月5.1%、2008年1月5.9%等，升幅愈來愈大。

韓銀表示生產者物價之所以飛騰，主要由於原油與穀物、非鐵金屬等國際原物料價格上升帶動工業產品價格大幅上揚，加上部分服務類費用也調漲之故，特

別是美國降息導致美元走軟及非鐵金屬價格持續看漲，助長了生產者物價的上升。而在服務類部門方面，則因適逢農曆年節需求旺季，國內航空票價調漲、汽車保險費折扣縮小、以及辦公室租金、不動產鑑定費、代書費的上漲等，亦使得服務類生產者物價較上年同月上升3.1%。【黃定國，綜合外電，2008年3月10日】

### ▲南韓2月就業人數增21萬人

南韓統計廳3月12日公布「2008年2月雇用動向」，指出2月經濟活動人口為2,370.3萬人，較上年同月增加16.7萬人或0.7%；經濟活動參加率為60.1%，較上年同月下降0.3%；就業人數為2,288.4萬人，較上年同月增加21.0萬人或0.9%，為2005年12月（20.5萬人）以來之最低。

統計廳將2月就業機會如此低迷的原因歸咎於農曆新年長假與冬季零工原本就較少的季節性現象，惟部分人士則擔心是營建景氣衰退與金融市場不安的警訊。

2月僱用率（就業人口比率）為58.0%，較上年同月下降0.1%，15至64歲僱用率（按OECD國家間比較基準）為62.6%；失業人數為81.9萬人，較上年同月減少4.3萬人（-4.9%）；失業率為3.5%，較上年同月下降0.2%；青年層（15至29歲）失業率為7.3%，較上年同月下降0.5%；非經濟活動人口為1,572.4萬人，較上年同月增加26.3萬人或1.7%。【黃定國，綜合外電，2008年3月12日】

### ▲南韓2月進出口合計636億美元

南韓關稅廳3月15日公布「2008年2月輸出入及貿易收支動向」（最終統計數值），指出2月出口較上年同期增加18.8%，達312億美元；進口增加27.6%，達324億美元；貿易收支入超12.5億美元。（參見表10-1）

就出口而言，國際油價高漲帶動出口單價上升，導致石油產品增加43.2%、礦物增加41.8%等，使得原料及燃料（占出口比重8.7%）在出口項目群中創下38.6%的最高增加率；而主力出口項目群的重化學工業品（占出口比重83.0%）雖有家電產品（115.4%）及船舶（57.9%）的支撐，然因半導體（-16.2%）及轎車（-0.2%）的低迷不振，致整體創下16.7%的最低增加率。

就進口而言，原物料（占進口比重61.4%）因國際油價上升帶動原油等能源類進口劇增（62.8%），致整體創下39.3%的最高增加率；消費財（占進口比重9.6%）因家電產品增加76.0%、穀物增加70.9%等，整體創下17.5%的次高增加率；資本財（占進口比重29.0%），儘管有半導體（13.5%）及機械類（12.3%）的進口增加，然因半導體製造用裝備（-7.3%）等的進口減少，整體創下11.0%的最低增加率。

表 10-1 南韓月別進出口實績比較

百萬美元，%

區分	2007年		2008年		增減率(額)	
	2月	累計	2月	累計	2月	累計
出口	26,225	54,318	31,157	63,480	18.8	16.9
進口	25,406	52,966	32,406	68,515	27.6	29.4
貿易收支	819	1,351	-1,249	-5,035	-2,068	-6,387

資料來源：南韓關稅廳，2008年3月15日。

就貿易收支而言，由於對美國出超規模縮小，使得對先進國家入超更加惡化，加上國際油價上升導致對中東入超規模擴大，致整體上較上年同期減少20.7%億美元而為-12.5億美元，創下2007年12月以來的連續3個月入超。【黃定國，南韓關稅廳，2008年3月15日】

### ▲新加坡1月製造業產值成長率上調至11.7%

新加坡經濟發展局（EDB）將2008年1月製造業產值成長率由6.9%上調至11.7%，並將電子業產值由衰退6.7%上調至成長8.7%，主因為經發局在2月26日所發布的2008年1月製造業產值採用錯誤的物價平減指數（price deflator）所致。在生物醫藥製造業的帶動下，2008年1月製造業產值反轉連續兩個月衰退的頹勢，成長11.7%。

以產業別來看，生物醫藥製造業大幅成長60.7%，高於先前公布的59.8%，其中，藥劑業（63.1%）、醫藥科技業（40.7%）產值均達到兩位數的高度成長；電子業產值成長8.7%，其中，電腦周邊產品及資料儲存產品產值成長14.9%、14.4%，增幅居首；精密工程業（0.3%）、化學業（4.6%）、一般製造業（9.6%）產值全數成長，而交通工程業產值則衰退（9.4%）。【施舜耘，聯合早報，2008年3月15日】

### ▲新加坡2月非石油出口成長7.3%

在藥劑及石油化學產品出口表現亮麗的推動之下，新加坡2008年2月非石油出口（NODX）較2007年同期成長7.3%至128.7億新元，增幅觸及半年以來新高，然卻低於市場預期的成長9.4%。以商品別來看，由於美國民間消費不振，占新國非石油出口總額四成的電子產品出口下跌1.3%至51.4億新元，連續第13個月呈現衰退走勢，所幸衰退幅度已較上年11月、12月的8.2%、9.2%明顯放緩，其中，消費者電子產品出口跌幅居首，下滑38.6%。

另一方面，非電子產品出口則成長13.9%至77.3億新元，其中，藥劑產品出口

由衰退轉成長7.6%至16.7億新元，石油化學產品增加10.5%至9.8億新元。以出口市場來看，出口至美國、馬來西亞、印尼等市場的金額下滑，而出口至香港、日本及南韓等其餘主要市場金額則呈現揚升走勢。【施舜耘，綜合報導，2008年3月18日】

### ▲菲律賓1月失業率為7.4%

根據菲律賓國家統計署（NSO）資料顯示，菲律賓2008年1月失業人口為270萬人，失業率為7.4%，高於2007年10月的6.3%，而每週工時低於40小時或低度就業人口達637萬人，合計失業及低度就業人口達900萬人。菲律賓人口總數為9,000萬人，整體勞動人口則為3,640萬，其中，就業人口較2007年10月略增的20萬人至3,370萬。

以就業人口行業別來看，就業人口結構與2007年變化不大，主要集中於服務業（50.2%），工業、農業部門就業人口則各占35%、14.8%。低度就業人口方面，以從事農業部門者最多，比重達49.3%，而服務業、工業比重則分別為35.8%、14.9%。【施舜耘，綜合報導，2008年3月19日】

### ▲菲律賓政府撥款15億披索協助稻米增產

菲律賓總統Arroyo已批准15億披索預算，藉此達到增加稻米產量的目標。農業部長黃嚴輝表示，由於總統已批准15億披索預算，農業部正致力於擴大雨季目標地區稻米播種。黃嚴輝指出，全球稻米供給不足將引發國內米價上漲壓力，且已無法以進口稻米來解決供需缺口。Arroyo承諾國內稻米將不會發生短缺問題，然預估國內稻米價格將會走揚。

黃嚴輝表示，政府稻米儲備將維持57天，國家糧食署下個月將從越南及泰國進口50萬公噸稻米，全年則將進口210萬公噸。儘管全球主要稻米出口國越南及泰國保證出口需求，市場仍憂心越南及泰國政府將控管稻米出口金額及售價，藉此平抑國內米價及消費需求。另一方面，央行則表示，由於國際稻米價格持續上揚，菲國政府可能必須增加國內稻米補貼，藉此維持國內基本糧食價格。【施舜耘，綜合報導，2008年3月24日】

### ▲泰國央行將制訂金融政策穩定物價

泰國中央銀行表示，將把通貨膨脹問題列入制訂金融政策的首要考慮，並預期泰銖升值將不會對出口造成嚴重衝擊，泰國商品的競爭力僅將減低1.8%左右。央行強調，泰國與美國之間利率差距，只是制訂金融政策的考慮因素之一。



央行總裁Tarisa透露，央行的金融政策將側重於穩定國內物價、推動國家經濟穩健成長。雖然泰銖兌美元匯價持續升值，然實質匯率走勢與亞洲地區其他國家一致，並未造成泰國商品的國際競爭力大幅滑落。由於國際油價已超過央行先前所預測的範圍，恐將導致泰國廠商的生產成本上揚、交通運輸費用走高，使得通貨膨脹壓力加劇。

另一方面，泰國商務部發布2008年2月貿易入超由1月的6.53億美元擴大至6.89億美元，創下歷史新高紀錄，央行隨即表示，2008年前2月出現大量貿易入超不僅顯示總體經濟復甦，並有助於減緩泰銖兌美元升值壓力。【施舜耘，泰國世界日報，2008年3月21日】

### ▲泰國BOI提出配合「泰國投資年」措施

爲了配合「泰國投資年」政策，泰國促進投資委員會（BOI）提出8項措施，期望儘速恢復投資信心、提高工業部門的競爭力。主要措施包括（1）提升國內汽車、電子等主要工業生產效能；（2）建設高科技及替代能源等新型工業區；（3）擴大促進工業範圍（目前共有140類工業屬於促進工業範圍）；（4）鼓勵投資基礎建設、開發南部海濱工業區；（5）提出稅收優惠措施，進一步刺激民間投資、提升廠商比較優勢；（6）設立發展競爭投資能力基金，推動國內產業對外投資，增加商業機會及國際競爭力；（7）設立對外招商委員會，擴大宣傳；（8）改善BOI工作效率，並加強相關部門合作。

副總理兼工業部長Suvit表示，BOI在2008～2009年實施上述措施，將有助於推動「泰國投資年」。初步估計，「泰國投資年」之年均投資金額將超過6,000億泰銖。BOI秘書長Satit指出，設立發展競爭投資能力基金約需50億泰銖資金，主要用於提高工業生產效率及競爭力、建立政府與民間工作交流中心、培訓勞工技能，並推動國內產業對中國、印度等地投資。【施舜耘，泰國世界日報，2008年3月21日】

### ▲馬來西亞1月製造業銷售成長14.8%

馬來西亞2008年1月製造業銷售總額達466.9億馬幣，較上年同期成長14.8%，然較上月下跌1.06%。以產業別來看，石油提煉成長41.1%至25.9億，增幅居首，其次依序爲電視及收音機及其相關產品（24.5%）、基本鋼鐵產品（20.4%）、基本化學產品（15%）、辦公室器材（9.8%）。

就業方面，2008年1月製造業員工人數達114.45萬人，較上年同期增加5.6%或6.11萬人，並較上月增加4.0%或4.45萬人；製造業員工薪資總額較上年同期增加

9.2%至22億馬幣，然卻較上月下滑5.8%或1.35億馬幣。【施舜耘，綜合報導，2008年3月17日】

### ▲馬來西亞2月物價上漲率為2.7%

在食品、能源價格持續上漲的帶動之下，馬來西亞2008年2月物價上漲率由1月的2.3%揚升至2.7%，創下一年以來最高水準，超過市場預期的2.5%。其中，食品與非酒精飲料、房屋水電煤氣與其他燃料，以及運輸等三個項目合計共占消費者物價指數的70.6%。

以商品別來看，僅有衣服鞋類產品與通訊價格下滑0.6%、0.7%，其餘項目全數上漲，增幅依次為酒精飲料與煙草（9.0%）、餐館酒店（7.1%）、食品與非酒精飲料（4.2%）、雜貨與服務（3.1%）、休閒服務與文化（2.6%）、保健（1.8%）、教育（1.8%）、家具設備（1.5%）、房屋水電煤氣與其他燃料（1.4%）與運輸（1.0%）。累計2008年前2月之物價上漲率為2.5%。【施舜耘，星洲日報，2008年3月20日】

### ▲印尼政府擬調升燃油售價

由於國際油價飆升，印尼政府預算收支的負擔日益沈重，政府與國會遂開始商議調升燃油售價的可能性。財政部長Sri Mulyani與地方代表理事會（DPD）第二及第四特別委員會議員舉行工作會議時表示，政府擬調升國內燃油售價，並將與國會進行討論。Mulyani強調，原則上，國會可使用其在預算事務的權限，協助政府尋找解決方法，亦即透過調升燃油售價的措施來減少燃油津貼。Mulyani表示，若國會及地方代表理事會決議調升燃油價格，政府將等待有關事情的發展。

國會預算委員會主席Moeis強調，他們拒絕政府調高燃油計劃，因此舉將加重低所得民眾的經濟負擔。預算委員會副主席Monoarfa指出，政府可對國油公司（Pertamina）在國內煉油廠所生產的燃油產品制訂固定價格，亦即維持燃油售價不變，並減輕燃油津貼所引發的財政壓力。國油公司約有七成的原油產量（每日62萬桶）在國內煉油廠生產。【施舜耘，印尼星洲日報，2008年3月19日】

### ▲印尼政府展開食用油補貼措施

印尼政府在雅京專區及日惹特區展開的第一階段食用油補貼已兌現1,000億印尼盾，占預算總額的五分之一。商業部長馮慧蘭表示，食用油補貼措施將推行6個月。馮慧蘭表示，食用油補貼措施所編列的5,000億印尼盾將分配給1,920萬位經過中央統計局認定的貧戶，預估食用油補貼量將達1.9億公升。馮慧蘭指出，食用油補貼措施將分配低收入貧戶每公升折價2,500印尼盾的配給票券，協助其購買2公升

食用油。儘管近3週以來，食用油售價持續高漲，然由於國際棕櫚油價格走跌，馮慧蘭因而樂觀認為補貼食用油措施將可達到平抑物價的效果。

馮慧蘭表示，政府已設法克服生活必需品價格波動，並已於2月1日頒布有關稻米、麵粉、黃豆、食用油及煤油的配套措施。稻米部分，在9個月之內，以每公斤1,600印尼盾補貼給貧民的稻米由10公斤增至15公斤，並加快分發優良稻穀，藉此達到增加稻米產量的目的；黃豆部分，在6個月之內，政府除了以每公斤1,000印尼盾補貼給豆腐與豆餅業者，並設法提高黃豆產量、豁免黃豆進口稅；食用油部分，在6個月之內，政府將提供貧民、中小微型企業食用油補貼每公斤2,500盾。

【施舜耘，綜合報導，2008年3月24日】

## 11. 其他地區經濟

### ▲ 印度調降若干農作物進口關稅

為滿足內需抑制通膨，印度政府主動調降棕櫚油等農作物的進口關稅。按照印度－東協自由貿易協定（FTA），原先印度棕櫚油的進口關稅不低於50%，但現已降至27.5%；而高達70%的稻米進口稅完全取消。

由於國內的產出已不能滿足消費，高關稅的市場保護措施實際已喪失意義。在茶葉、咖啡、腰果及香料等印度目前已成爲淨進口國；主要的供貨來源包括中國及大部分東協成員國，如印尼、馬來西亞及泰國等。

印度的貿易比較利益近期已發生顯著變化；基本產品大量湧入，但製造業的出口競爭力成長相對不足，雖然當局致力發展具高附加價值的出口商品，但成效有限，原因主要是出口導向商品的單位成本偏高，該國外貿研究所主任KT Chacko 認為印度的規模經濟經營管理效率兩者均有待提高；盧比升值提供了改變進出口貿易結構的誘因，但要發展適銷對路的出口商品要花的時間卻比印度的競爭對手來的長。【歐陽承新，The Economic Times, 2008年3月24日】



# 伍、國際經濟指標表

## 1. 中央銀行貼現率

單位：年利率；%

國別 年月	中華民國	美國	日本	德國	南韓
1994年	5.50	4.75	1.75	—	—
1995年	5.50	5.25	0.50	—	—
1996年	5.00	5.00	0.50	—	—
1997年	5.25	5.00	0.50	—	—
1998年	4.75	4.50	0.50	3.00	—
1999年	4.50	5.00	0.50	3.00	4.75
2000年	4.63	6.00	0.50	4.75	5.25
2001年	2.13	3.25	0.10	3.25	4.00
2002年	1.63	2.25	0.10	2.75	4.25
2003年	1.38	2.00	0.10	2.00	3.75
2004年	1.75	3.15	0.10	2.00	3.25
2005年	2.25	5.15	0.10	2.25	3.75
2006年	2.75	6.25	0.40	3.50	4.50
2007年	3.38	4.83	0.75	4.00	5.00
2007年					
4月	2.88	6.25	0.75	3.75	4.50
5月	2.88	6.25	0.75	3.75	4.50
6月	3.13	6.25	0.75	4.00	4.50
7月	3.13	6.25	0.75	4.00	4.75
8月	3.13	6.01	0.75	4.00	5.00
9月	3.25	5.53	0.75	4.00	5.00
10月	3.25	5.24	0.75	4.00	5.00
11月	3.25	5.00	0.75	4.00	5.00
12月	3.38	4.83	0.75	4.00	5.00
2008年					
1月	3.38	4.48	0.75	4.00	5.00
2月	3.38	3.50	0.75	4.00	5.00

資料來源：中華民國中央銀行、美國聯邦準備理事會、日本銀行、ECB Monthly Bulletins、南韓銀行。

註：(1)資料為期末資料。(2)德國自1999年1月份起採用歐元區資料。

## 2. 基本利率

單位：年利率；%

國別 年月	銀行短期貸款利率（基本利率）				
	中華民國	美國	日本	德國	南韓*
1994年	7.94	8.50	3.00	5.20	8.5~12.5
1995年	7.67	8.65	1.63	5.50	9.0~12.5
1996年	7.38	8.25	1.63	4.50	11.47
1997年	7.50	8.50	1.63	4.50	14.58
1998年	7.70	7.75	1.50	4.50	11.33
1999年	7.67	8.50	1.38	3.49	8.58
2000年	7.71	9.50	1.50	4.94	8.41
2001年	7.38	4.75	1.38	3.42	6.84
2002年	7.10	4.25	1.38	2.98	6.58
2003年	3.43	4.00	1.38	2.13	6.20
2004年	3.52	5.25	1.38	2.17	5.52
2005年	3.85	7.15	1.38	2.41	5.74
2006年	4.12	8.25	1.63	3.64	6.19
2007年	4.31	7.33	1.88	4.71	7.08
2007年					
4月	4.00	8.25	1.88	3.86	6.35
5月	4.00	8.25	1.88	3.92	6.48
6月	4.06	8.25	1.88	4.10	6.42
7月	4.23	8.25	1.88	4.11	6.41
8月	4.31	8.25	1.88	4.31	6.56
9月	4.33	8.03	1.88	4.43	6.70
10月	4.30	7.74	1.88	4.24	6.79
11月	4.32	7.50	1.88	4.22	6.80
12月	4.31	7.33	1.88	4.71	7.08
2008年					
1月	4.33	6.98	1.88	4.20	7.25
2月	4.34	6.00	1.88	4.18	—

資料來源：中華民國中央銀行、美國聯邦準備理事會、日本銀行、ECB Monthly Bulletins、南韓銀行。

註：\*自2002年1月起改為銀行間平均貸款利率。