

國際經濟情勢雙週報 1652

中華經濟研究院 編撰
地址：台北市大安區長興街75號
電話：(02)2735-6006 轉 502(編輯部)
Email: iew_info@mail.cier.edu.tw
行政院經濟建設委員會 發行
網址：<http://www.cepd.gov.tw>

中華民國97年04月10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

維持東亞經濟成長及分享繁榮

2007年東亞開發中國家創造10年來最高成長率，達10.2%，是自1998年亞洲金融風暴以來經過10年的努力改進才達成的。但是，因能源及糧食價格飆漲導致全球經濟再次面臨棘手問題的時刻，另外，發生在美國的次級房貸危機擴散至其他國家及資產層面，美元因此大幅貶值，全球貿易成長下滑和經濟成長減緩。東亞經濟毫無疑問也受到影響，但是次級房貸危機將不致於顯著影響東亞經濟前景。大體上而言，東亞區域在健全的總體經濟政策下進行投資，以及過去10年所進行的結構改革使經濟復甦和制度具有靈活性，這都將有助於處理未來1至2年所面臨的挑戰。東亞國家的外匯存底一直是最多的，銀行呆帳已經持續的減少，外債及公共債務負擔也降至可接受的水準，多數的政府已經不再運用財政空間，實質經濟成長的動能、貿易多樣化，以及具靈活性的流動資金足以應付全球經濟成長即將減緩的問題。

本期重點摘要 (Abstract)

東亞國家的出口已經成功的由美國轉向其他開發中國家、歐洲及在中東的石油富有國家。東亞許多國家的出口帶動經濟已經可以減少它們對美國的依賴，傳統上美國是它們最大的市場，而美國經濟成長減緩對全球經濟產生衝擊。

開發中國家的政府緊急鼓勵糧食進口並且限制出口，企圖搶先制止糧食價格上漲及社會不安。世界穀物價格在未來2年仍將上漲及產生劇烈變動，但是自2010年起因供給增加將使價格緩慢下跌。

依據國際貨幣基金 (IMF) 報告顯示，美元仍是各國央行外匯儲備的主要選擇，歐元次之。截至2007年第四季，全球各國共同持有的外匯儲備達到4.1兆美元，第三季為3.8兆億元。其中，美元占全球外匯儲備比重為63.9%，較上年同期65.4%減少1.5個百分點；歐元所占比重由26.4%上升至26.5%。

世界銀行指出，由於美國次級房貸危機引發全球經濟趨緩，將降低對東亞的出口需求，使得2008年東亞地區的發展中國家經濟成長率降至8.5%。報告中指出，儘管經濟成長率可能在下降，但整體的總成長率仍將維持穩健走勢，可歸功於過去10年來在結構改革中所做的投資和建立健全總體經濟政策，使得多數國家能夠渡過全球經濟趨緩的威脅。

East Asian countries have successfully shifted exports dependence from the US to other developing countries, Europe and oil-abundant countries in the Middle East. Many East Asia export-driven countries have reduced their reliance on the US market. Traditionally, the US is their biggest market, and the US economic slowdown has an impact on the global economy.

The developing countries' government is scrambling to boost imports and restrict exports of food, in an attempt to forestall rising food prices and social unrest. World grain prices are forecasted to increase and volatile over the next two years, but the supply will rise from 2010, which will bring the prices slowly down.

According to the report of the International Monetary Fund (IMF), US dollar is still the main choices of every central bank's foreign exchange reserves, and the second choice is euro. By the Q4 2007, the total foreign exchange reserves which are held by the global countries reached US\$4.1 trillion dollars, while it stood at US\$3.8 trillion dollars in Q3. Among them, the proportion of foreign exchange reserves in dollar is by 63.9%, which compared to 65.4% in the previous year, declined by 1.5 percentage points; while the proportion of euro rose from 26.4% to 26.5%.

The World Bank pointed out that due to the US sub-prime mortgage crisis, which has caused global economic slowdown and decline demand for East Asia export, developing East Asian economic growth will lower its level to 8.5% in 2008. The report stated that although the pace of economic growth probably slowdown, total growth trend economies still remains firmly stable, thanks to the past structural reforms implemental and the build up of sound macroeconomic policies, which have help many countries to go through a threat of global economic slowdown.

國際經濟情勢雙週報

目 次

壹、專題分析	5	經濟趨緩下仍強勁成長	
維持東亞經濟成長及分享繁榮		外勞有助於改善貧窮但技術短缺	
貳、消息報導		影響經濟成長	
1.世界經濟	19	4.國際能源	34
東亞出口移往至其他市場		近週國際原油價格趨勢	
開發中國家限制基本糧食貿易		國際油價在觸及107.58美元	
美國夢因美元貶值而破滅		美國冀望與中國共同強化能源安全	
波斯灣產油國2010年實施單一貨幣		OPEC無意增加石油產量	
2.國際金融	22	5.國際商品	36
近週國際金融市場變動情形		近週國際商品價格趨勢	
聯準會應改革金融機構自行運作監管方式		未來10年中國將成為全球最大黃豆消費國	
歐盟強化金融監管以對抗金融危機		2008/09年度全球穀物總產量預計達到16.94億公噸	
主要工業國家股市全面反彈		全球銅供應吃緊使得銅價回到每噸8,500美元	
亞洲新興市場股市漲跌互見		全球糖產量將創新高	
3.國際貿易與組織	30	6.美洲經濟	41
IMF預測2008年GCC通貨膨脹率增至7%		美國2月個人所得月增0.5%	
世界各國央行仍以美元作為主要外匯儲備		美國3月失業率上升至5.1%	
OECD希望GCC成員承擔主權財富基金的管理職責		歐元有條件取代美元但變數尚多	
世界銀行指出東亞經濟在世界經濟		美國21個城市房價下跌	
		7.歐洲經濟	43
		通貨膨脹上揚延遲ECB降息	

全球信用緊縮危及歐洲經濟前景		南韓經常收支呈現連續3個月逆差	
英國支持日本與歐洲討論貿易協定		南韓2月礦工業生產增加10.1%	
歐洲將加強金融監督平息全球信用危機		南韓3月進、出口雙雙創下歷史新高	
歐元可望在2015年取代美元成為外匯儲備主要貨幣		新加坡政府推出知識產權拓展計畫	
8.日本經濟	46	新加坡3月製造業呈現萎縮走勢	
3月日銀短觀企業景氣感惡化		菲律賓2008年3月物價上漲率達6.4%	
3月月例經濟報告連續兩個月向下修正		菲律賓暫時解除稻米進口配額	
2月礦工業生產指數下跌1.2%		泰國2月中小型企業信心指數下跌至42.5%	
2月失業率3.9%		泰國商業部擬控制稻米出口量	
2月核心消費者物價上漲1.0%		馬來西亞4月開始實施零售價格四捨五入機制	
9.大陸地區與香港經濟	50	馬來西亞2月出口成長14.5%	
財政政策應對宏觀風險將大顯身手		印尼2月出口上升28.53%	
金融支持服務業加快發展若干意見		印尼擬向中小微型企業發放黃豆補貼	
中國科學院2007年申請專利4,424項		11.其他地區經濟	64
貫徹落實實施企業所得稅過渡優惠政策		俄國會通過限制外資法案	
中國未來5年物價上漲壓力大		參、國際經濟指標圖	65
在從緊貨幣政策形勢下做好小企業金融服務		肆、國際經濟指標表	66
「211工程」建設已完成兩期			
香港2月零售總額成長9.5%			
香港政府擬將董事職責修改為成文法則			
10.其他東亞經濟	58		
南韓52項民生必需品價格集中管理			

壹、專題分析

維持東亞經濟成長及分享繁榮

卓惠真 中華經濟研究院國際經濟所分析師

曾淑霞 中華經濟研究院計畫顧問

2007年東亞開發中國家創造10年來最高成長率，達10.2%，是自1998年亞洲金融風暴以來經過10年的努力改進才達成的。但是，因能源及糧食價格飆漲導致全球經濟再次面臨棘手問題的時刻，另外，發生在美國的次級房貸危機擴散至其他國家及資產層面，美元因此大幅貶值，全球貿易成長下滑和經濟成長減緩。東亞經濟毫無疑問也受到影響，但是次級房貸危機將不致於顯著影響東亞經濟前景。大體上而言，東亞區域在健全的總體經濟政策下進行投資，以及過去10年所進行的結構改革使經濟復甦和制度具有靈活性，這都將有助於處理未來1至2年所面臨的挑戰。東亞國家的外匯存底一直是最多的，銀行呆帳已經持續的減少，外債及公共債務負擔也降至可接受的水準，多數的政府已經不再運用財政空間，實質經濟成長的動能、貿易多樣化，以及具靈活性的流動資金足以應付全球經濟成長即將減緩的問題。

東亞國家不可低估即將面臨的挑戰，美國次級房貸危機已經嚴重破壞資產價格，並且難以找到新的平衡，金融機構的影響力及經歷再資本化的過程都將是艱辛的。這是後證券化世界的第一次危機，大部分的協調是透過證券市場而非保管機構，意味著將花費更長的時間來解決問題。幸運的是，政府相關機構對此次的危機反應敏捷，迅速調降利率，提供財政刺激，以及運用創新的處理方式挹注資金及援助即將破產的金融機構。如此干預的作法雖然有助於穩定金融制度及避免資產價格急遽下跌，惟美國次級房貸風暴對全球經濟成長、貿易及資金流動已經造成重大衝擊。

一、全球金融風暴

2007年8月美國發生次級房貸風暴已經產生持續、廣泛及強烈的影響，導致全球信用市場緊縮及金融機構破產，最顯著的是2008年3月中旬的Bear Stearns投資銀行倒閉。次貸風暴對世界經濟成長、貿易及資金流動都將產生重大影響，這也是目前東亞的經濟政策制訂者所面臨的不確定性與考驗。

表 1 東亞經濟成長

國別	2006	2007	2008	2009
東亞新興國家	8.4	8.7	7.3	7.4
東亞開發中國家	9.8	10.2	8.6	8.5
東南亞	5.5	6.1	5.6	6.0
印尼	5.5	6.3	6.0	6.4
馬來西亞	5.9	6.3	5.5	5.9
菲律賓	5.4	7.3	5.9	6.1
泰國	5.1	4.8	5.0	5.4
轉型經濟體				
中國	11.1	11.4	9.4	9.2
越南	8.2	8.5	8.0	8.5
小型經濟體	7.2	6.6	6.4	6.1
新興工業化經濟體	5.6	5.6	4.6	5.0
南韓	5.0	4.9	4.6	5.0
其他3個NIEs	6.1	6.2	4.6	5.0
日本	2.2	2.1	1.5	2.0

資料來源：World Bank East Asia Region; April 2008.

風暴的源頭來自美國，因美國長期房屋市場景氣在2006年進入尾聲。1990年代中期開始美國次級房貸迅速發展，因為使用次級房貸的人信用風險較高；特別是2004至2006年房屋市場景氣較佳時也使次級房貸大幅增加。房屋價格由2006年中期開始下滑，不履行償還貸款的情形也增加。2007年早期因利息調升至11%，致使次級房貸違約的情形更為嚴重，是2005年年中的二倍，拖延至2007年第三季爆發嚴重的次級房貸問題。根據Lehman Brothers估計，次級房貸損失可能高達2,500億美元，以及導致房屋價格下跌15%。而Greenlaw Hatzius及其他專家也估計，次級房貸損失可能高達4,000億美元，而這些損失有一半是美國的，另外是外國的金融機構，如投資銀行、商業銀行及其他投資機構。

1990年代及2000年代的金融革新讓資本市場更有效率及提供交易工具和分散風險的工具，但是卻也透過金融制度在抵押市場進行違法交易行為，包括將債務轉化為證券並且在資金市場進行交易。另外，開發新的風險移轉工具，讓市場參與者將風險分割並納入傳統金融工具中，並且將它們分開交易，再將這些風險分散給許多在市場上的參與者，而次級房貸正是這樣發生的。

美國Fed已經採取一連串強烈及創新的行動，挹注大量資金以維持金融機構的運作及資金的流通，同時將基準利率調降至2%左右，放寬資產以利於借給抵押擔保證券，並且允許金融機構直接向貼現窗口（由聯邦儲備銀行提供的一種貸款機構，其成員銀行根據其符合擔保借款條件的證券的擔保價值從貼現窗口借款）借款。但是，這些措施是否能成功拯救信用市場危機則尚未明確，並且對未來經濟

表2 國際經濟環境

	2007	2008	2009
GDP成長(%)			
世界	3.6	2.4~2.8	2.8~3.2
OECD高收入國家	2.5	1.1~1.6	1.4~2.0
美國	2.2	0.5~1.4	1.0~2.0
歐元區	2.7	1.3~1.7	1.5~1.9
日本	2.1	1.3~1.7	1.6~2.0
世界貿易(%)	7.5	4.0~5.0	5.0~6.0
石油價格(每桶/美元)	71.1	80~90	80~90
非石油商品	15.8	10~20	-10~0

資料來源：同表1。

前景也產生高度的不確定性。過去10年金融市場進行廣泛的革新，但是仍無法理解後證券化的金融制度及金融制度與實質經濟之間複雜的關連。

全球經濟前景具高度的不確定性，2008年工業國家的經濟成長都較2007年減緩約1.0至1.5個百分點(參見表2)。而美國及歐洲的經濟成長更是大幅減緩，美國及歐洲經濟都嚴重受到次貸風暴影響。

二、東亞強勁經濟成長動能陷入陰霾

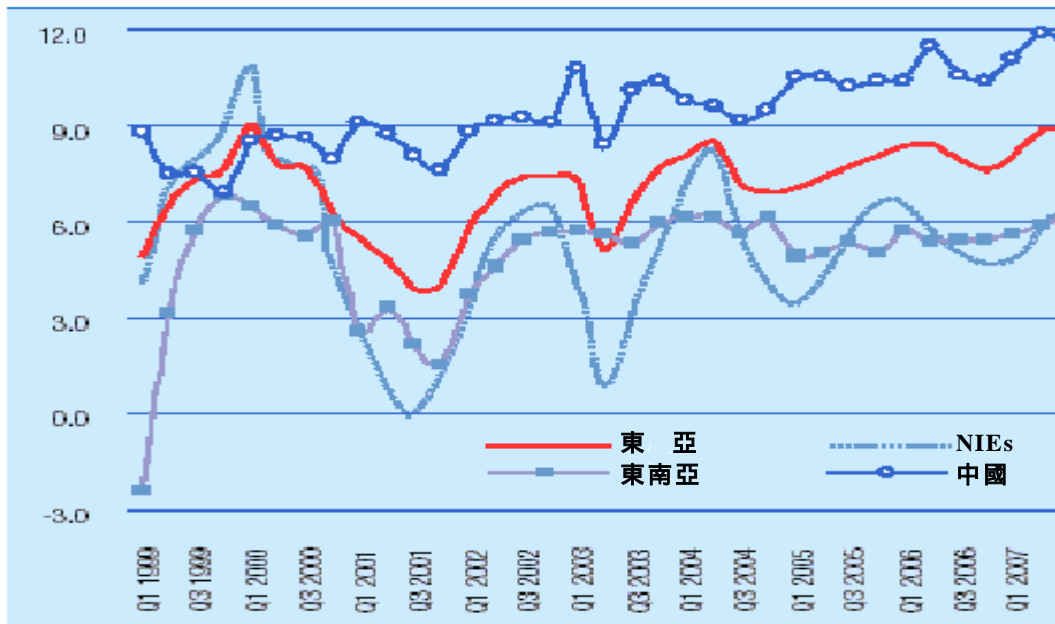
2007年東亞開發中國家GDP成長10.2%，是1990年代初期以來的最高成長率，大體而言，雖然籠罩在美國次級房貸風暴可能產生的潛在衝擊下，第三及第四季成長持續強勁。2007年中國因出口成長穩健、國內投資提高，以及消費成長，經濟成長超過11%。低收入國家如柬埔寨、寮國、蒙古及越南都連續3年或4年維持7至10%的強勁成長。

2007年東南亞大部分的中收入國家都將享有快速成長(參見圖1)，主要是國內需求增加所致。菲律賓由於財政情況改善、公共建設大力推動，以及海外匯款增加，刺激消費成長，經濟成長率達7.3%。印尼因私部門投資及國內消費增加，經濟成長也加速至6.3%，兩國均創是10年來最高紀錄。2007年泰國政治情勢不穩定致使民間消費減少及投資疲軟，由於出口旺盛，經濟仍維持4.8%的成長；第四季雖然對美國出口成長減緩，以及泰銖對美元升值9%，由於對歐洲、日本及其他東亞國家出口增加，經濟超乎預期成長5.7%。此亦反應出整個東亞的出口趨勢，即出口開始轉移至其他開發中的區域及國家，特別是擁有大量油元的國家，如中東及俄羅斯。

2007年下半年東亞區域內的新興工業化經濟體(NIEs)經濟平均維持6%的成長速度，主要是受旺盛的消費成長及超出預期的強勁出口成長力道。例如2007年

圖1 東亞GDP季成長

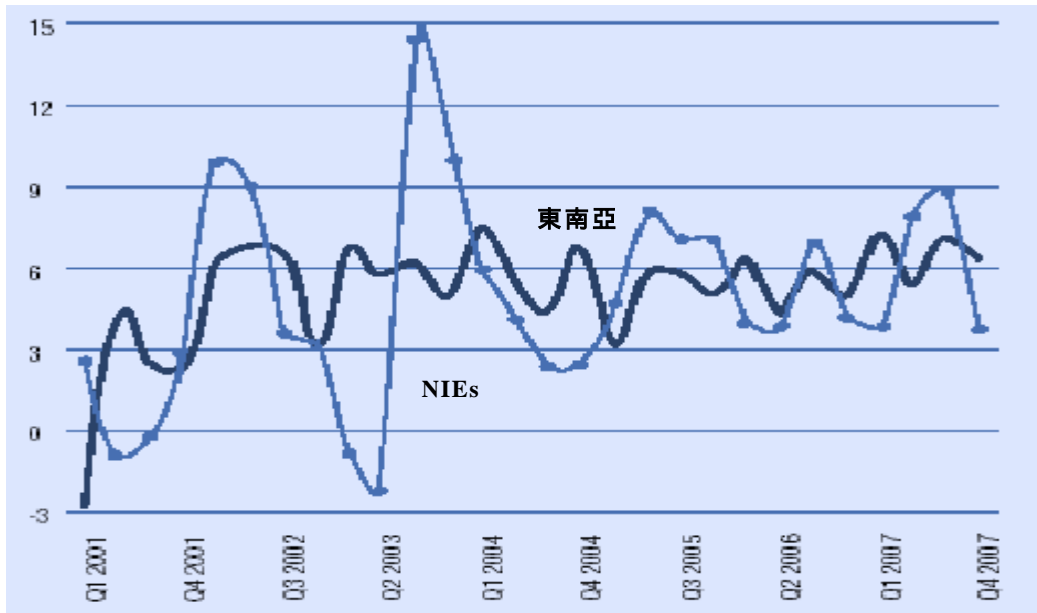
單位：與上年同期比，%



資料來源：同表1。

圖2 東亞GDP季成長

單位：與上季同期比，%



資料來源：同表1。

第四季台灣及南韓的商品及服務輸出分別成長13%和16%。但是新加坡因製造部門成長下滑致第四季的GDP成長由第三季的將近10%大幅減緩至5%左右；第四季經季節調整後的製造業產出年成長率衰退4.8%，致使整個NIEs的經濟季成長下滑(參

見圖2)，根據新加坡貿易暨工業部的觀察，大幅減少的原因是生化製造顯著的減少，其衝擊更甚於美國經濟成長減緩所造成的影響。

三、美國需求疲軟由其他市場彌補出口成長

2007年年底及2008年年初東亞國家對其他經濟體的出口竟然意想不到的回復和重振，整體來看，2007年東亞的出口成長是有減緩情形。以美元計價，東亞新興經濟體的出口由2007年1月的成長22%顯著減緩至第三季的15至16%。中國出口成長減緩與東南亞中等收入經濟體及NIEs的情形是一致的（參見圖3）。最近東南亞國家出口成長亦有回復情形，包括印尼、馬來西亞及泰國，以及NIEs中的南韓及台灣，對東亞區域美元出口成長增加18至19%。

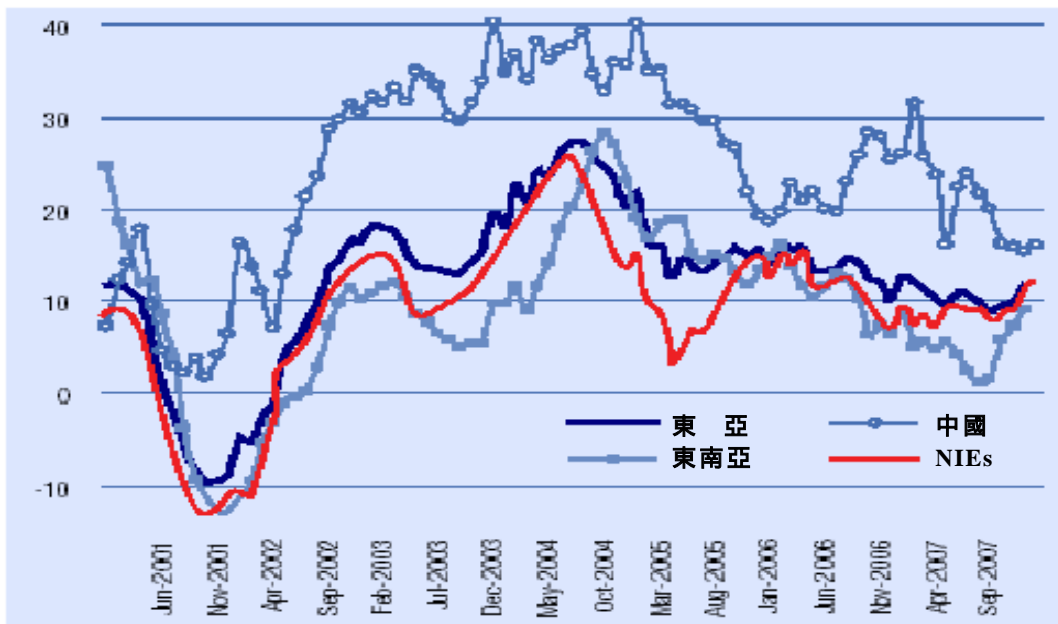
2007年美元大幅貶值，出口也值得以當地貨幣計價來看，可以看出更詳細的成長動能及觀點。以東亞新興經濟體當地的貨幣計價的出口成長由2006年的成長16%減緩至2007年第四季11%（參見圖4）。由此可以確認東南亞及NIEs的出口動能在2007年下半年開始回復，而中國的出口動能在2007年年底至2008年年初則持續逐漸減弱，有趣的是，最近數月其他主要經濟體的出口成長都較中國快速。

由此模式可以看出，東亞的出口成長是逐漸減緩，或甚至是在全球經濟成長下滑時而出口仍能復甦，與2001年美國經濟成長衰退的情形非常不同；上次以當地貨幣計價的東亞出口動能由成長25%轉為衰退10%。但是此種模式維持至2009年，將可幫助東亞區域的經濟達成「軟著陸」而非急遽的減緩，或像經歷2001年的衰退。有幾項因素可以解釋此次東亞出口成長輕微下滑與比較2001年的急遽下滑。

首先是，2007年美國進口成長是逐漸緩慢下滑（參見圖5）。無疑地美國進口成長將進一步轉為衰退，造成美國2008年經濟成長減緩，但是減緩速度將較2001年更為緩慢。原因是美國進口電子及高科技產品，已經與整體非能源/非高科技出口同時呈現減緩。此現象與2001年的衰退是非常不同的，當高科技支出景氣結束，將導致美國高科技進口突然大幅減少，其他產品進口也將同時顯著減少。最近G3的高科技設備訂單和世界半導體銷售與開發中國國家的國內需求成長下滑，反應未來數月東亞的出口成長將轉弱。但是某些數據顯示，高科技所帶領的經濟成長下滑是2001年的典型。

第二項因素解釋最近東亞出口成長回復是除美國市場之外的出口增加，以及東亞出口商迅速創造機會。2007年其他工業國家的進口成長達13%，高於美國的5%；東亞開發中國家以外國家的進口也成長17%。東亞的強勁出口帶動其他開發中國家的市場，特別是中東的石油富有國家及俄羅斯，他們都是在2007年下半年

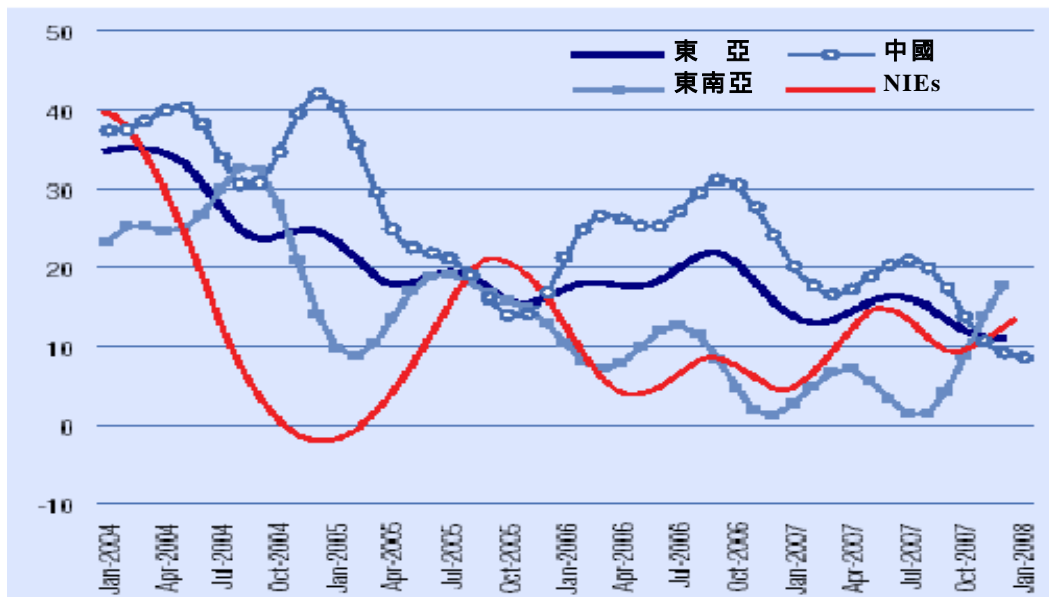
圖3 東亞出口成長（2000年1月至2008年1月）



資料來源：同表1。

圖4 東亞出口動能（2004年1月至2008年1月）

單位：當地貨幣

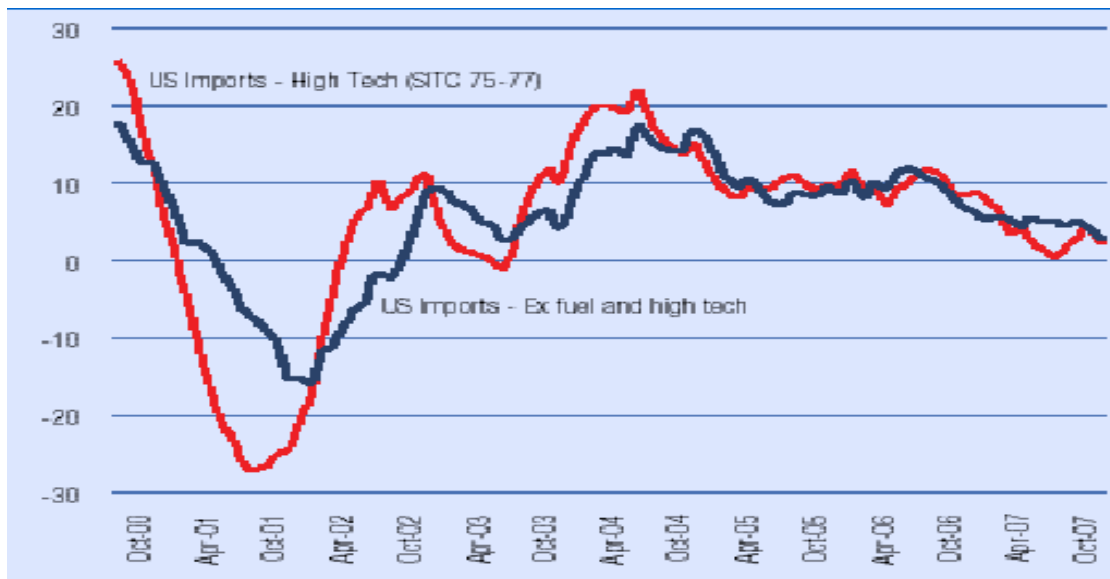


資料來源：同表1。

及2008年年初超出預期的帶動許多東亞國家的出口動能。

在過去5年新興市場的世界產出及貿易成長回復成為全球經濟開發的二項最重要的因素。事實上，2007年美國進口占世界總進口的比率由2000年的19%降至15%以下，而東亞以外的開發中國家占22%，東亞國家占19%。另外，東亞區域內

圖5 美國進口成長（2000年10月至2008年1月）



資料來源：同表1。

的貿易占整體東亞出口的40%以上，在美國經濟衰退時，此是否有助於維持東亞經濟持續成長，特別是由其他東亞國家出口至中國。許多觀察家指出，東亞內部出口有三分之二是中間產品，而且是出口至東亞以外的市場。因此，出口至東亞以外的市場顯著減少，也將導致東亞內部市場的出口減少。

四、商品價格變動引起政府注意

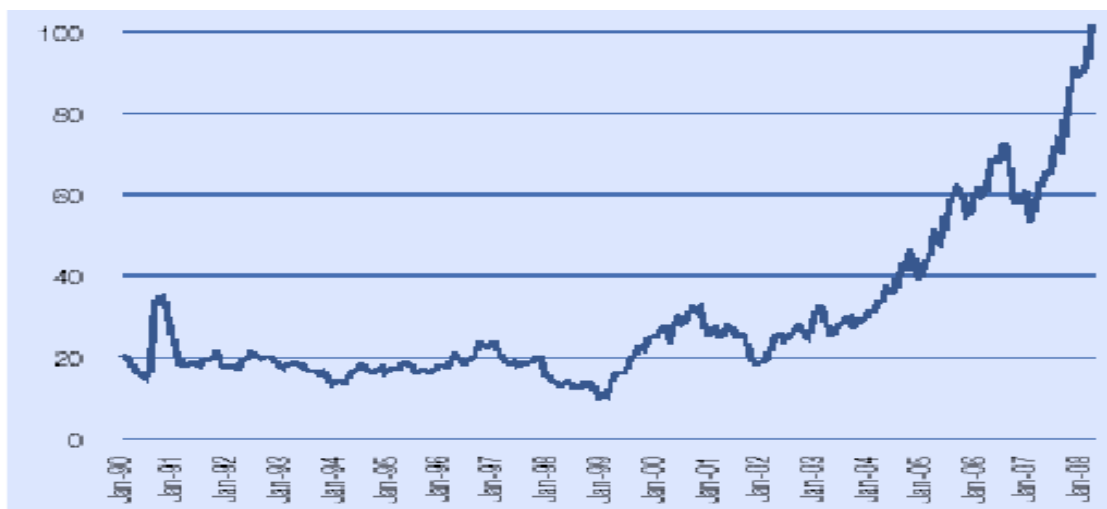
自從2003年起石油及非石油商品價格已經分別上漲超過3倍和2倍，但是讓政府最關心的是，商品價格在最近6至10個月大幅變動，尤其是糧食價格上漲，已經將消費者物價指數拉高，同時也引發對貧窮不利的關心。

原油價格上漲由2007年持續至2008年，由2007年1月的53.4美元/桶上漲至12月的89.4美元/桶，2008年更平均上漲至101.7美元/桶（參見圖6）。以通貨膨脹調整而言，2008年3月的油價是105.7美元/桶（2007年美國CPI通貨膨脹調整價格）僅是1979年第四季（參見圖7）的6%而已。

最近油價上漲因素包括為對抗美元下跌與通貨膨脹，導致投資需求增加，以及最近美國為因應信用市場危機而採行寬鬆的貨幣。世界需求強勁是導致石油價格自2003年以來上漲的主要因素，而最近供給的因素已經變得更重要。OPEC於2006年後期及2007年減少生產上限，以及2008年3月OPEC石油部長減少增產，維持現行的每天2,967萬桶的生產目標，引發關心美元下跌及全球經濟減弱。非OPEC供給目標也繼續調降因為意外的生產中斷，投入成本提高及石油產能開發的問題，以及政治情勢的不穩定及石油生產開發中經濟體的投資趨勢。以需求面而言，

圖6 原油月平均價格 (1990年1月至2008年3月)

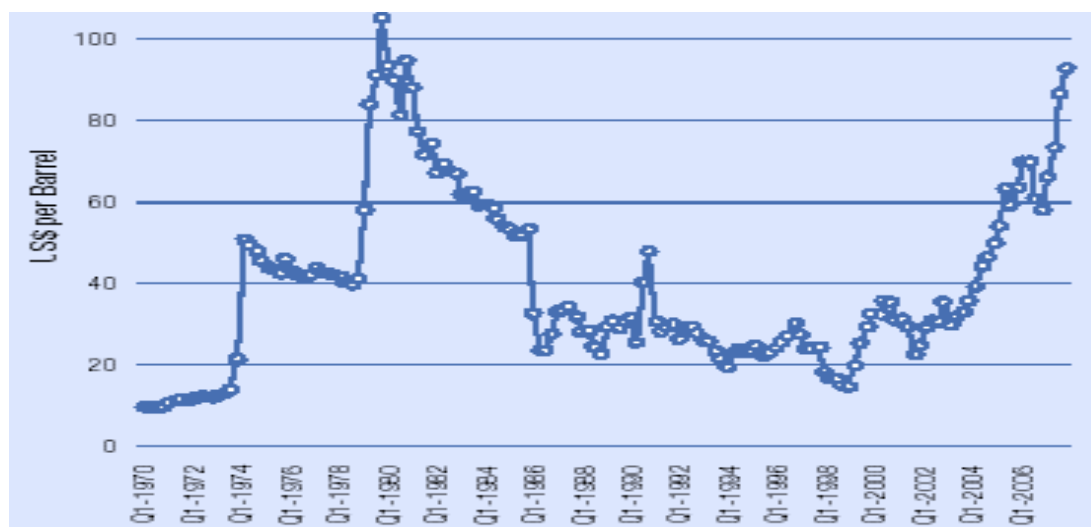
單位：每桶/美元



資料來源：同表1。

圖7 原油實質平均價格 (1970年Q1至2008年Q1)

2007年固定價格



資料來源：同表1。

高油價已經抑制OECD國家的消費，2006年減少1.1%，2007年進一步減少0.5%。但是，需求在開發中國家則持續增加，2006年增加4%及2007年增加3.2%。2006至2007年全球的需求僅略微成長1%。

2008至2009年石油價格因美國經濟可能步入衰退及OECD整體經濟成長減緩，以及中國的成長也將走緩而可能下跌，惟下跌空間有限，仍將保持高價位，預估平均將維持在80至90美元/桶之間。

五、非石油商品：食物及金屬持續上漲

2007年非石油商品價格以美元計價上漲超過15%，2008年1—2月漲幅更高達20%（參見圖8），尤其是穀物、食用油及金屬。主要原因係開發中國家投資及生活上的需求增加、供需市場失調、可耕地取得有限，庫存不足、生產成本提高、氣候導致生產不足、對糧食的強烈需求、餵食動物等，以及生產生質能源導致玉米、小麥及黃豆價格上漲。2008年1—2月月穀物及食用油分別上漲21%和15%。同期，金屬價格由鐵礦砂、銅、鉛、鋁及貴重金屬也帶動上漲27%。2007年中國購買倫敦金屬交易所（LME）的六種主要金屬交易的三分之一，或580萬噸，由過去七年的平均成長率為16%開始增加。中國的需求增加遠超過抵銷OECD在2007年消費減少的數量。中國鋼鐵生產增加21%，是世界最大生產國，助長2008年年初鐵礦砂上漲65%。

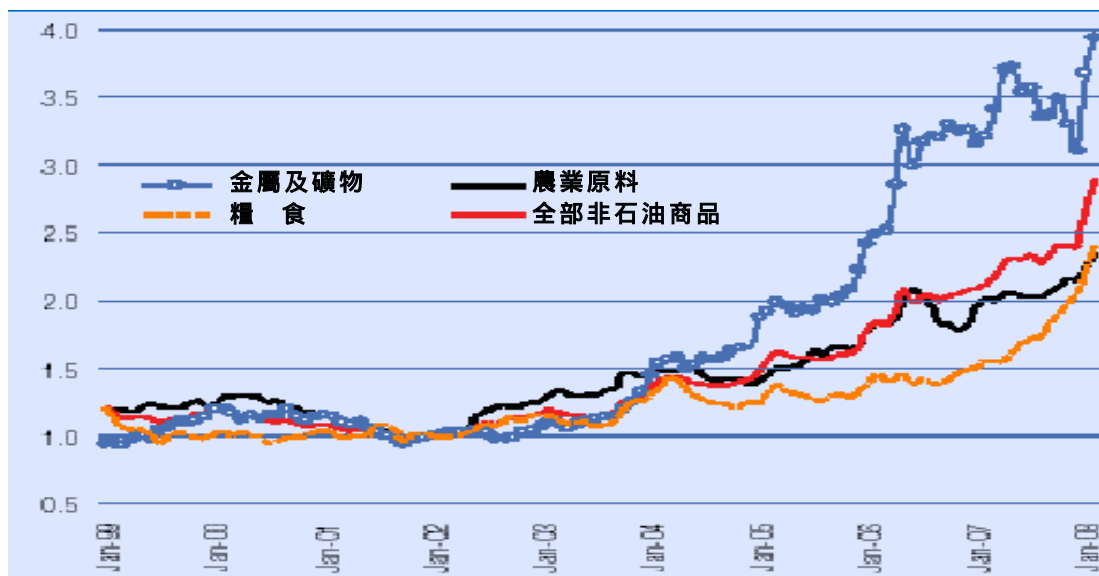
主要商品價格上漲已經導致東亞區域的國家收入/損失更為複雜。估計東亞整體新興國家的收入/損失以交易價值計算，占2004至2007年區域每年平均GDP的0.9%。區域內淨能源及非能源主要商品出口國，如印尼、馬來西亞及越南，估計2004至2007年每年貿易獲利占GDP的1至2%，巴布新幾內亞更增加到占GDP的8%，他們都是石油、銅及黃金價格上漲的受惠者。蒙古由於出口的金屬價格漲幅遠超過進口的石油漲幅，因此，每年貿易獲利占GDP達7至8%。而石油淨進口國如南韓、寮國、菲律賓及泰國，估計2004至2007年的貿易損失占GDP的1.5%至2%，而中國的損失則較為輕微，每年占GDP的0.9%。

2008年貿易損失及獲利的情形，性質上與最近的4年相類似，但是糧食價格上漲將增加新的問題。預估糧食價格上漲對國家收入的影響較小，以可能分配影響而言，經濟體如柬埔寨、印尼及寮國，經濟體如中國、菲律賓及巴布新幾內亞可能有占GDP的0.5%的淨損失。另外，稻米出口國如泰國及越南將因為稻米價格上漲致使收入增加。結合糧食、石油及金屬價格上漲的影響，2008年東亞區域整體的收入/損失將占GDP的1%。在2006年和2007年東亞區域經濟體的收入/損失規模快速成長，損失因而微不足道。但是，全球信用危機發生所產生的負面影響將使東亞的經濟成長顯著減緩。

六、商品價格上漲整體通貨膨脹率上揚

由於商品價格大幅上漲導致開發中國家的消費者物價指數上揚，多數國家以控制價格來抑制燃料及能源價格上漲。僅有少數國家像中國、柬埔寨、蒙古及越南的消費者物價指數，尤其是食物價格上漲已經超出其他新興市場（參見表3）。蒙古及越南的消費者物價指數已經上揚到15%，柬埔寨達到11%，中國也接近9%。

圖 8 非石油商品價格美元指數



資料來源：同表1。

表 3 東亞國家消費者物價指數

國別	2006	2007	2007 Q3	2007 Q4	2008 2月
消費者物價指數					
中國	1.5	4.8	6.2	6.7	8.7
印尼	13.1	6.4	6.5	6.7	7.4
南韓	2.2	2.5	2.3	3.4	3.6
馬來西亞	3.6	2.0	1.8	2.2	2.7
菲律賓	6.2	2.8	2.5	3.3	5.4
泰國	4.6	2.2	1.6	2.9	5.4
越南	7.4	8.3	8.6	10.7	15.7
食物類消費者物價指數					
中國	2.3	12.3	11.7	15.0	23.3
印尼	14.7	11.4	11.7	11.9	12.2
南韓	0.5	2.5	3.1	2.2	1.6
馬來西亞	3.4	3.0	2.7	3.7	4.5
菲律賓	5.5	3.3	2.9	4.1	6.8
泰國	4.6	4.1	4.3	2.7	7.9
越南	8.7	11.2	12.1	15.9	25.2
核心物價指數					
中國	0.8	0.9	0.8	1.0	1.1
印尼	8.8	5.9	5.8	6.2	7.3
南韓	1.8	2.3	2.3	2.4	2.8
菲律賓	5.6	0.0	2.8	2.4	4.0
泰國	2.3	1.0	0.7	1.1	1.5

資料來源：同表1。

上述國家2008年2月的食物價格上漲指數都已經超過20%。進口糧食價格上漲是導致物價上揚的特殊因素。某些國家消費者物價指數上漲率很高，主要是因貨幣供給快速增加所致，並且大力干預當地貨幣兌美元緩慢升值，如柬埔寨（M2成長60%），越南（47%）及蒙古（超過40%）。

中國一向持續控制人民幣兌美元的升值，但自2007年10月開始加速升值。中國也很成功的讓資金流入不產生影響，因此，貨幣及信用的成長速度大約是名目GDP的成長速度。然而累積的外匯存底的增加速度過快，允許貨幣加速升值可以降低外匯存底增加速度，將有助於進口並使價格溫和上漲，亦可抑制消費者物價指數。未來的干預將無法產生作用，並且使成本變得更高，以及因美國降息及中國升息而使作用降低。

2007年菲律賓披索對美元升值將近17%，因此累積大量外匯存底，經濟成長率創30年來新高；貨幣供給成長控制得宜，通貨膨脹控制在5%以下；而菲律賓是世界最大糧食及稻米進口國。

由於國際糧食價格大幅上漲對貧窮及開發中國家產生重大衝擊也影響生活水平，造成政府必須面臨緊急和困難的問題。大部分東亞開發中國家食物占總消費的比重相當大，高於已開發國家。在美國每個家庭平均食物占總消費比例重為15%，而東亞國家則介於35至50%之間（馬來西亞占31%，中國占34%，泰國占36%，印尼占40%，越南占43%及菲律賓占50%）。柬埔寨食物占總消費的比重，在鄉村為50%，在都市為40%。

食物價格上漲對貧窮國家的衝擊也依賴是否為糧食淨消費國而定，他們的實質收入將因糧食價格上漲而減少，而糧食淨生產國將因糧食價格上漲而受益。城市窮人及都市無土地的工人，他們一般都是糧食淨消費者，僅有一小部分的窮人是小地主。

糧食價格上漲將使低與較低及中等收入的國家的貧窮人口增加，必須要減少貧窮以避免對經濟維持穩健成長造成衝擊。估計每個人消費增加1%即可減少整個東亞約1%（每日1美元的水準）的貧窮比率。長期來看，因價格上漲使糧食淨消費國響應供給而變成糧食淨生產國。糧食價格上漲迅速使整個東亞國家的情況升高，引起一系列的政策反應。廣泛而言，設計新的或以現行的安全網計畫保護貧窮或使糧食價格溫和上漲。所使用的方式一般都是財政措施，如稅賦及補貼，或行政措施，像是中國、印尼及蒙古；而越南的計畫策略是運用安全網計畫，是世界上較為通用的，對於貧窮則是完全補貼，而對於接近貧窮則是部分補貼。

七、東亞經濟前景

2008年是東亞經濟的棘手時期，大部分的分析師預測，上半年美國的經濟成長將為停滯或是衰退，而在下半年起才溫和復甦，同時日本及歐洲的成長也將減緩。預測2008年美國的經濟成長範圍將由2007年的2.2%減緩至0.4至1.4%，2009年成長溫和回復至1至1.2%；2008年OECD的經濟成長也將由2.5%減緩至1.1至1.6%。世界貿易總量成長也將由2007年的7.5%下滑至4至5%。國際原油及糧食價格上漲將更進一步地侵蝕東亞區域的龐大收入，尤其是對貧窮國家造成沉重負擔。

預測2008年東亞開發中國家經濟成長將由2007年的10.2%減緩至8.6%，是2002年以來最低成長率。中國經濟成長將減緩至10%以下，結束5年連續10%以上的高成長，主要是因出口成長減緩，此將符合中國政府所期望抑制經濟成長及通貨膨脹壓力。其他低收入國家，如印尼、馬來西亞及菲律賓等國家的經濟成長可望維持在5至6%之間。在泰國因消費者及投資者信心恢復、政策方向明朗及年底選舉後公共投資可望增加，經濟成長將達5%。

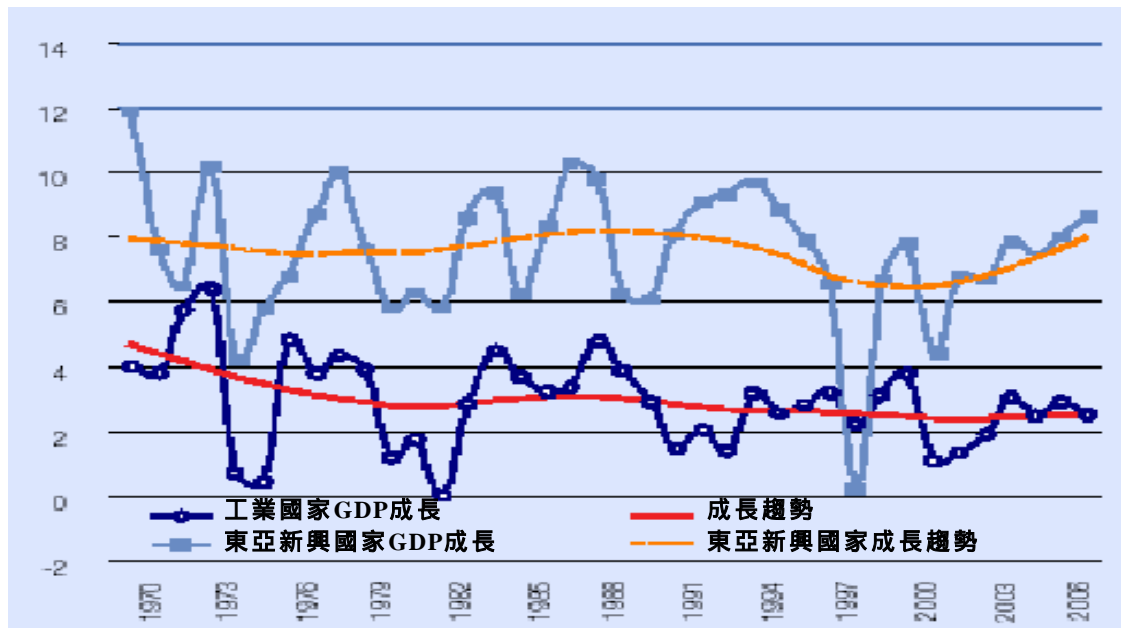
在過去40年，東亞新興經濟體在提高生產力、不斷吸取國外新知、高儲蓄及教育及技能提升等基礎因素推動下，經濟成長率趨勢（trend rate of growth）平均高於工業國家4至5.5個百分點（參見圖9），而前述基礎因素並未因目前的金融動盪及循環下滑而被取代。惟東亞國家的景氣循環長期趨勢一向與工業國家的景氣循環有高度相關性（參見圖10），預期2008年工業國家經濟景氣將下滑，東亞國家景氣將受影響而走緩。

整體上，出口成長下滑是導致經濟成長減緩的主要因素之一。觀察2007年年底及2008年年初，東亞出口至其他開發中國家、區域內國家及歐洲和日本的出口增加可以抵銷出口至美國的減少。東亞區域的近期景氣有賴於旺盛的國內需求，以因應出口減少的衝擊。

許多東亞國家在2007年下半年的成長較上半年快速，即使美國的進口成長顯著減少，主要是因東亞國家出口至其他市場增加，以及國內需求強勁。而在中國、印尼及越南的商業投資支出特別旺盛。但是，商業投資支出將隨著出口下滑而減少，或許可以印證將較2001年衰退的回復更為迅速，因為產能利用率處於高水準及企業資產負債表和獲利都亮麗。東亞國家的銀行受到次級房貸影響的資產損失相對較少，即使證券市場劇烈變化及海外債券金融成本提高，但國內整體信用流通仍保持健全。擁有經常帳盈餘及龐大外匯存底應該可以對國際資金流通提供緩衝及減輕金融市場震盪的影響。

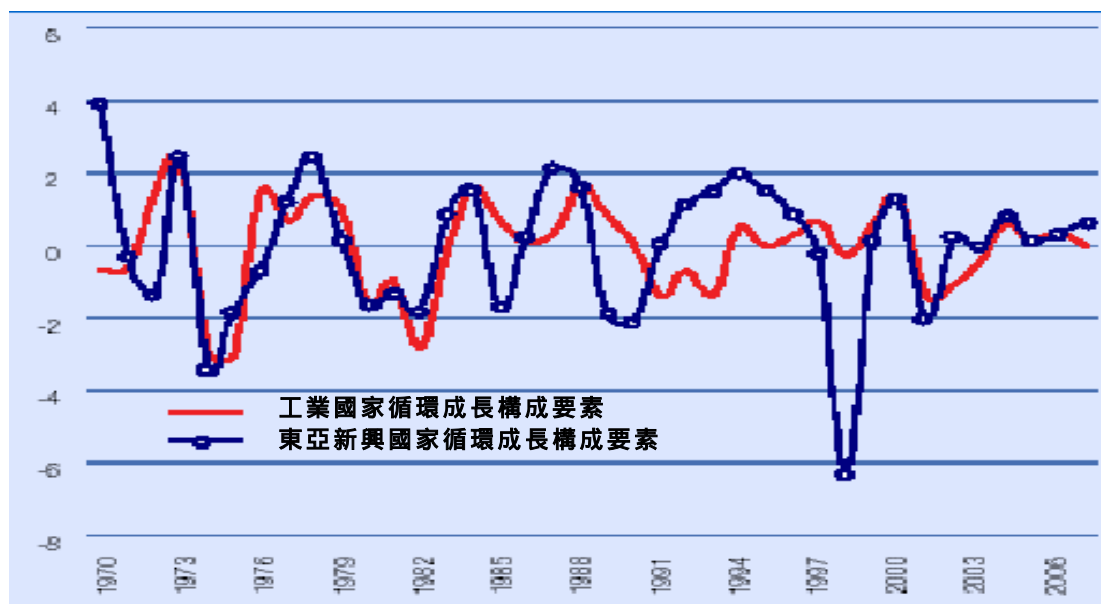
最近數年東亞國家整體的財政情況都見改善，更激勵財政政策創造機會，以

圖9 1970 2007成長趨勢



資料來源：同表1。

圖10 1970 2007成長循環



資料來源：同表1。

及使國內民間部門獲利提高，表現更令人滿意。整體財政均衡都受到限制（最低赤字或盈餘），多數大經濟體的公共部門債務占GDP比重近10年已經顯著降低（參見表4）。財政措施評價必須依每個經濟體個別情況而定。泰國政府已經有數年的財政盈餘，並且擴大公共基礎建設支出。印尼小心翼翼管理財政已經促使政府債務減半，2007年占GDP比重由2001年的70%減少至35%；最近因國際油價上漲使提

表4 東亞國家財政指標

國 別	2005	2006	2007	2008 (預測值)
財政盈餘 (占GDP百分比; %)				
中 國	-1.3	-1.0	-0.6	-0.9
印 尼	-0.5	-0.9	-1.1	-2.2
馬來西亞	-3.6	-3.3	-3.2	-3.2
菲律賓	-2.7	-1.0	-0.1	0.0
泰 國	-0.6	1.1	1.7	2.0
越 南		-0.3	-1.0	-2.0
政府債務 (占GDP百分比; %)				
中 國	17.9	16.9	14.5	13.5
印 尼	44.9	39.6	34.9	31.9
馬來西亞	44.0	42.3	42.3	42.2
菲律賓	71.5	63.8	56.5	52.0
泰 國	47.6	40.4	37.5	38.5
越 南		43.1	43.2	44.0

資料來源：同表1。

供補貼增加，即使減少其他支出，2008年財政赤字占GDP比重至少將增加2%（假如刺激最終整體需求）。菲律賓政府赤字占GDP比重0.1%，達成預算目標，主要是來自過去民營化的收入增加。

貨幣政策的任務更是艱鉅，大多數東亞國家的消費者物價指數是上揚的，主要是因糧食價格顯著上漲。核心物價指數大都低於消費者物價指數，但是有些國家已經開始逐漸上揚。通貨膨脹在有些國家像柬埔寨、蒙古及越南，他們正經歷國內信用的迅速擴張，因為大量流入的資金是釘住美元匯率。原則上，消費者物價指數上揚是因國際商品價格上漲，這應該是暫時的，因此未要求中央銀行採取行動。但是，貨幣政策將需要保持警戒來保證燃料、食物及其他商品價格上漲不會引發消費者物價指數急遽上漲，並且導致核心物價指數上揚，特別是國內經濟有過熱跡象及信用擴張過於迅速的國家，更應維持匯率的靈活性，並作大幅改變，才具靈活的貨幣政策以對抗通貨膨脹的挑戰。

貳、消息報導

1. 世界經濟

▲東亞出口移往至其他市場

東亞國家的出口已經成功的由美國轉向其他開發中國家、歐洲及在中東的石油富有國家。東亞許多國家的出口帶動經濟已經可以減少它們對美國的依賴，傳統上美國是它們最大的市場，而美國的成长減緩對全球產生衝擊。

根據主掌世界銀行東亞及太平洋經濟的經濟學家V. Nehru表示，除日本及澳大利亞之外的東亞國家將出口市場迅速移轉至美國以外的市場超乎預期，徵兆是非常熟悉市場，如匯率及刺激改變。

Nehru認為，東亞出口商敏捷的使用它們的貨幣立場，維持「大約是在中間」即美元貶值與歐元升值之間，現在歐元區對它們的出口更有吸引力。東亞新興市場的出口年成長由上年1月的22%降至第三季的15至16%，已經回覆至18至19%。

世界銀行表示，中國更精通其國內生產允許中國可以取得更多資源投入國內生產需要。假如此一趨勢持續發展及東亞經濟體可以利用在中國的國內市場所產生的這些新機會，中國有可能成為越來越獨立的成長及支撐其他東亞的成長。

南韓3月的出口成長幅度是5個月來最快速。貿易數據強勁的成長速度超出預期，使Goldman Sachs將南韓2008年的出口成長預測由9.8%調高至10%。背後因素是韓元疲軟及持續的出口多樣化。

世界銀行仍然向下修正2008年的區域經濟成長預測至7.3%，上次的預測為8.2%，因全球經濟成長減緩。預測2009年經濟成長7.4%。假如全球經濟明確減緩時，區域內的政策財政改善及豐厚的外匯存底讓大多數的東亞國家可以運用稅賦及其他措施刺激它們的經濟。

但是世界銀行也警告，通貨膨脹上揚將立即對東亞國家產生的威脅將更勝於全球經濟成長減緩，或美國次級房貸所造成的進一步信用緊縮。實際上每個東亞國家都面臨通貨膨脹上升至不安的水準，貨幣及信用成長已經難以控制大量流入的資金。

印尼的通貨膨脹率已經快速上升至8.2%，是2006年9月以來最高水準，南韓3月的消費者物價上升至3.9%也是3年來的新高。亞洲國家像柬埔寨、越南及寮國通貨膨脹都已經上升至二位數以上。【卓惠真，英國金融時報，2008年4月1日】

▲開發中國家限制基本糧食貿易

開發中國家的政府緊急鼓勵農場進口，並且限制出口企圖搶先制止糧食價格上漲及社會不安。沙烏地阿拉伯降低所有範圍的糧食產品的進口關稅，猛減少其小麥進口關稅由25%調為零，以及降低家禽、牛奶製品及蔬菜油的進口關稅。

印度也勉強降低其食用油及玉蜀黍的進口關稅，並且禁止所有稻米出口，而世界第三大稻米出口國的越南，2008年將減少稻米出口11%。這些顯示由保護農家作法迅速轉變，他們通常是糧食進口關稅的受惠者，有助於保護消費者免於食物缺乏及價格上漲之害。

但是，經濟學家警告，上述行動將引發全球糧食價格急遽上漲的風險，因為新興市場像中國及印度，對糧食需求提高，以及將土地改種生質燃料而帶動價格上漲。Rabobank的商品分析師P. Braks表示，在市場上也有許多投機客，趁事情意外發生影響供給，因而對價格產生立即反應。

市場非常緊縮，當糧食淨出國採取出口限制以穩定其國內糧食價格時，導致市場變得非常的緊張不安。Braks認為，糧食價格劇烈變動是因金融市場問題所引發的，金融危機已經促使投資者移往商品投資尋求安全天堂。

印度貿易部長認為，糧食短缺將成為貿易上最緊迫的議題，也是最大的問題，世界糧食庫存從未減少過。印度在1970年代生產的糧食可以自給自足，但是最近2年因糧食短缺及價格上漲，致使印度進口大量的小麥及其他主要商品。

Braks表示，即使像烏克蘭高生產及出口小麥的國家，都採取限制小麥出口，儘管上年秋天收成良好應該在世界市場銷售。以中期而言，因價格上漲應該可以鼓勵更多土地投入種植，尤其是烏克蘭及俄羅斯。世界穀物價格在未來2個採收年，仍將上漲及產生劇烈變動，但是自2010年起因供給增加將使價格下跌。

因糧食成本及價格上漲，導致購買力下降，這已經成為許多開發中國家的政治議題，特別是城市的貧窮人口已經升高對政府的壓力。自2008年年初以來稻米價格已經上漲三分之一，像在印尼因黃豆成本提高引發抗議風潮。阿根廷的農家對抗政府，因調高黃豆及其他穀物的出口關稅來重新分配商品價格上漲所獲得的利益。菲律賓政府也突襲檢查倉庫囤積稻米。【卓惠真，英國金融時報，2008年4月1日】

▲美國夢因美元貶值而破滅

根據世界主要匯款專家指出，移民工作者為匯錢回國給其家人維護購買力，而選擇移往歐洲、澳大利亞或加拿大，以取代美國。這個改變主要是因美元兌換

其他國際貨幣大幅貶值，同時也刺激商品價格上漲。

世界銀行主管匯款及移民的官員Ratha表示，尋求勞工來自孟加拉、尼伯爾及菲律賓，他們都選擇貨幣比較強勢的地區工作。此種情形尤其是對專門技術人員，像是醫生、護士及資訊技術專家更為顯著。

根據世界銀行公布的報告顯示，因美國經濟成長減緩導致匯款流入墨西哥及其他拉丁美洲國家減少。但是，流入開發中國家的匯款預測仍增加8%，達2,400億美元。Ratha表示，過去4年由美國流入中美洲及安地斯國家的匯款減少超過90至80%，來自厄瓜多爾及波利維亞的工人特別喜歡去歐洲。

許多移民工作者為維持他們的家人收到匯款的購買力，以對抗通貨膨脹及貨幣升值。2004至2007年，匯款流入菲律賓、印度及墨西哥分別增加3%和13%和19%，與名目美金計價則分別增加50%和44%和38%。【卓惠真，英國金融時報，2008年4月1日】

▲波斯灣產油國2010年實施單一貨幣

海灣合作理事會（GCC）會員國的中央銀行總裁決定堅持目標，如期在2010年實施單一貨幣，而且沒有討論貨幣升值問題。GCC會員國貨幣目前都釘住美元，而美元匯價目前卻節節下跌。

卡達中央銀行總裁阿布杜拉親王表示，GCC高峰會的決定，2010年是達成統一金融的時候，仍信守承諾。他是在GCC會員國中央銀行總裁會議後，發表上述談話。GCC會員國包括巴林、科威特、阿曼、卡達、沙烏地阿拉伯和阿拉伯聯合大公國。

阿布杜拉親王表示，正設法消除障礙，全都為一個目標日而努力，那就是2010年。GCC會員國領袖2007年12月在卡達舉行的高峰會中，決定堅守最後期限2010年，但是它們能否達成此一目標，外界已有懷疑聲音，因為科威特上年2月片面放棄其貨幣與美元的連動關係，並選擇一籃貨幣，而阿曼則表示，不想加入此一計劃。

飽受通貨膨脹打擊的GCC會員國，仍未同意通貨膨脹目標，但是它們已經同意成立金融聯盟的其他先決條件，包括公債與GDP的比率，以及預算赤字與GDP的比率。

GCC秘書長表示，一項有關達成金融聯盟的計劃，各方已達成協定。但是，與會的中央銀行總裁沒有討論波斯灣國家貨幣對美元升值的問題。【卓惠真，日本經濟新聞，2008年4月8日】

2. 國際金融

▲近週國際金融市場變動情形

2007年3月24日至2008年4月4日1美元平均兌日圓（日圓/美元）升為101.67，升值3.19%；歐元/美元降至0.6374，貶值0.50%；英鎊/美元升為0.5032，升值0.36%；瑞士法郎/美元升為1.0062，升值0.70%。美元整體來說，1美元平均價位兌主要貨幣漲跌互見；2008年3月24~28日平均價位美元兌主要貨幣漲跌互見，3月31~4月4日漲跌互見，見表2-1。

美國經濟數據表現壞消息方面，標準普爾的S&P/Case-Shiller住房價格指數顯示，1月針對美國10個大城市的綜合房價指數較上年同期下降11.4%，創出歷史最大降幅。世界大型企業聯合會公布，3月消費者信心指數降至2003年伊拉克戰爭爆發以來的最低水準；2月單戶型住宅銷售量下降1.8%，2月耐用品訂單下降1.7%；IMF稱美國目前在經歷自大蕭條以來最嚴峻的金融危機；聯邦準備理事會主席柏南奇對美國國會聯合經濟委員會表示，現在看來，2008年上半年GDP增幅可能很小，甚至可能小幅萎縮；3月非農就業人數連續第三個月下降，減少8.0萬人，失業率也飆升至5.1%，為5年來最大降幅，加重了市場對美國經濟衰退的擔憂。

在好消息方面，全國地產經紀商協會公布的數據顯示，受投資者低價購房提振，美國2月成屋銷量上升2.9%。摩根大通同意大幅提高針對貝爾斯登（Bear Stearns Cos.）的收購報價，這一消息也提振了美元人氣。修改後的收購協議對貝爾斯登的估值約為26.5億美元。摩根大通同意支付的價格為每股10美元，遠遠超出雙方最初於3月16日達成的每股2美元。截至3月22日當週的首次申請失業救濟人數減少0.9萬人，至36.6萬人。芝加哥全美採購經理人協會調查報告顯示，芝加哥3月採購經理人指數為48.2，高於2月的44.5，也高於經濟學家預期的46.3。供應管理學會公布數據顯示，3月製造業指數為48.6，較2月小幅上升，也超出分析師預期的47.5。薪資服務業巨頭Automatic Data Processing Inc.和諮詢機構Macroeconomic Advisers公布就業指標顯示，3月私人部門就業人數增加0.8萬人。柏南奇表示，很多必要的經濟和金融市場調整措施已經施行，暗示Fed無需推出更多的刺激性貨幣政策，尤其在當前通貨膨脹仍令人擔心的情況下；由於市場已經基本接受了令人失望的美國數據及經濟疲軟的現實，這些已在市場走勢中得到了反映，所以反而認為美國利率暫時不會調降，促使美元回升。道瓊斯通訊社調查的經濟學家預計，3月失業人數將達5萬人，失業率將升至5.0%；短線投資者預計4月4日公布的美國非農就業報告可能沒有許多經濟學家預期的那樣疲軟，美元兌歐元溫和走高。

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (3/31~4/4)	(2)前週平均 (3/24~3/28)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	101.67	99.91	+1.7636
歐 元	0.6374	0.6386	-0.1768
英鎊(倫敦)	0.5032	0.5007	+0.4934
瑞士法郎(蘇黎士)	1.0062	1.0037	+0.2431
加拿大元(紐約)	1.0177	1.0177	-0.0039
澳元(雪梨)	1.0941	1.0921	+0.1853
新加坡元(新加坡)	1.3805	1.3827	-0.1606
港元(香港)	7.7876	7.7802	+0.0954
韓元(漢城)	978.80	989.02	-1.0329
新台幣(台北)	30.372	30.156	+0.7163

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4月6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	930.00	32.590
07年底	1.139	0.504	0.685	1.133	0.988	1.436	111.710	7.798	935.80	32.430
06-12月底	1.268	0.511	0.758	1.220	1.165	1.534	119.020	7.777	930.00	32.590
07-01月底	1.292	0.510	0.769	1.247	1.179	1.536	121.020	7.808	941.00	32.950
07-02月底	1.267	0.510	0.756	1.219	1.170	1.528	118.330	7.812	942.30	32.980
07-03月底	1.234	0.508	0.748	1.213	1.153	1.517	117.560	7.814	941.10	33.010
07-04月底	1.201	0.500	0.732	1.206	1.107	1.520	119.440	7.821	931.00	33.330
07-05月底	1.209	0.505	0.743	1.225	1.070	1.531	121.760	7.809	927.40	33.090
07-06月底	1.178	0.498	0.740	1.224	1.063	1.530	123.390	7.818	922.60	32.830
07-07月底	1.164	0.491	0.729	1.202	1.066	1.516	119.130	7.826	919.00	32.880
07-08月底	1.226	0.496	0.733	1.207	1.056	1.524	115.830	7.797	938.10	33.020
07-09月底	1.129	0.490	0.703	1.167	0.996	1.484	114.970	7.769	913.60	32.670
07-10月底	1.079	0.481	0.691	1.159	0.950	1.449	115.270	7.750	903.20	32.390
07-11月底	1.130	0.486	0.681	1.129	1.001	1.446	111.020	7.787	920.90	32.260
07-12月底	1.139	0.504	0.685	1.133	0.988	1.436	111.710	7.798	935.80	32.430
08-01月底	1.115	0.503	0.674	1.085	1.002	1.417	106.740	7.796	943.40	32.150
08-02月底	1.067	0.503	0.658	1.044	0.980	1.394	104.190	7.781	942.80	30.920
08-03月底	1.095	0.504	0.633	0.992	1.028	1.379	99.850	7.782	988.60	30.370
08-03月28日	1.088	0.503	0.635	0.998	1.018	1.381	99.710	7.781	992.40	30.380
08-04月04日	1.085	0.501	0.636	1.005	1.009	1.382	101.750	7.791	973.50	30.410

資料來源：CEIC資料庫。

日本 Tokyo Forex and Ueda Harlow 的外匯部門經理 Ishikawa 分析，鑒於美國經濟和金融系統整體狀況仍未有改觀，海外對沖基金、日本出口商等許多投資者都希望拋售美元，他們預計美元兌日圓將進一步下滑。北韓 3 月 28 日在西部沿海海面試射了數枚短程導彈，這一消息給美元帶來小幅提振，日圓自然應聲下挫。日本出口商們將利潤匯回國內，而在日本財政年度於 3 月 31 日結束前，一些日本機構投資者們也紛紛解除海外投資頭寸，拋售美元將資金轉入本國。日本進口商和其他企業在日本 2007 財政年度的最後一天進行帳目結算，推動美元兌日圓小幅升值。

德國經濟研究所公布調查結果顯示，美國經濟低迷尚未對德國商業信心產生負面影響。德國 3 月 Ifo 商業景氣指數由 2 月的 104.1 升至 104.8，與分析師預期的降至 103.4 大相徑庭。歐洲中央銀行（ECB）總裁特里謝在布魯塞爾向歐盟議會表示，到目前為止，金融市場動盪尚未對歐元區的融資環境或實體經濟產生顯著影響。歐元區通貨膨脹數據創出歷史新高，3 月消費者價格指數（CPI）較上年同期升幅達到 3.5%，幾乎讓投資者確信 ECB 不會在短期內減息。因英國住房價格疲軟且英國消費者信心報告表現不佳，增強了市場確信英國央行（Bank of England）將於下個月減息，使英鎊下挫。

受到油價下滑和美元走強影響，在低價位有投資者和黃金買家進場，黃金價

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21日	2.606	5.988	0.961	4.680	2.837
08-03月28日	2.698	6.006	0.916	4.735	2.885

資料來源：CEIC 資料庫。

格出現小幅上揚；隨後伊拉克兩根主要出口油管爆裂，油價大幅上升，因為擔心通貨膨脹因素而使黃金買氣上升，每盎司黃金價格上升到946美元以上；但在油管修復之後，黃金價格隨著石油價格滑落而開始下跌。直到4月2日，美國聯準會主席柏南奇表示美國經濟可能面臨溫和衰退，加上就業數據低於預期，黃金價格開始走高。金價由2008年3月7日的每盎司925.75美元，先小幅上升至3月27日的946.75美元，然後大幅下降到4月1日的887.75美元，然後開始回升，4月4日金價收在905.50美元價位，每盎司一共下跌20.25美元。【侯真真，綜合外電報導，2008年3月24日至4月6日】

▲聯準會應改革金融機構自行運作監管方式

銀行和金融機構的活動之中，它們利用短期貸款為長期投資提供融資。當一家對沖基金遭遇撤資（流動性問題）並被迫出售資產的時候，其資產價格就會下跌，由此引發償付能力問題。這家對沖基金的流動性和償付能力問題又會引起其他投資者撤資，使流動性更緊縮，導致價格進一步下跌，產生更多償付之問題。

當撤資行為產生連鎖，市場自動開始協調貸款人進行大規模的撤資，導致金融機構出現嚴重的償付能力問題。以市價評估（marking to market，以市價計算資產價值）的運作方式，使得市場這種反常協調進一步惡化。這種做法使得銀行將那些陷入流動性－償付能力循環的資產所出現的虧損計入資產負債表，那麼很快的公司表現惡化，流動性-償付能力循環會拉低公司表現仍然良好的價值。

美國聯準會（Fed）過去一段時間，向金融體系注入了大量流動性，這種做法是正確的。它別無選擇，只能買入不良資產，試圖以此為可能失控的資產價格下跌設置底線。但這是不夠的，聯準會必須對金融體系的監管進行大規模改革，以解決上述循環問題。亞特蘭大聯邦儲備銀行（Atlanta Fed）總裁D. Lockhart也在3月27日表示，鑒於有些金融公司可能影響整個金融體系的穩定，這些金融機構需要相關部門予以更密切的監管。

聯準會對國會表示，布希政府擬對金融體系監管進行調整的計畫不宜步伐太快。財政部長保爾森公布的藍圖，旨在精簡美國過於臃腫的金融監管系統，建議Fed最終承擔起確保金融市場穩定並監測整個金融體系風險的職責，但必須將對金融和銀行控股公司及州立銀行的直接監管權移交給其他機構。Fed表示，目前擁有審查銀行並制定相關規定的權力，例如資本方面的規定，這讓我們能夠獲取大量的資訊，以及瞭解金融市場狀況所需的專業意見，若央行在失去進入銀行進行審查的權力，也失去制定標準的權力，如果完全依賴二手報告，Fed將無法成功履行金融業問題不會蔓延並拖累經濟這項使命。【侯真真，金融時報和華爾街日報，2008

年3月24日、3月28日和4月1日】

▲ 歐盟強化金融監管以對抗金融危機

歐盟財政部長及中央銀行官員們4月4日原則上同意，加強各成員國監管機構之間的合作，以防止區內跨境銀行危機蔓延所產生的金融市場動盪。

主持此次會議的斯洛維尼亞財政部長A. Bajuk表示，會議上達成的諒解備忘錄（MOU）將會取代2005年的合作備忘錄，MOU本身不具約束力，也未能在歐盟內部創建一個統一的監管機構，但卻代表了各方達成的一項重要政治承諾。

這項協議說明，自2007年夏季席捲全球金融市場的信貸危機爆發以來，歐盟在監管改革方面邁出試驗性重要的第一步，以後各國會執行具有一致性的管制措施，將會擴大監督團體來執行跨境的監視任務，並加強資訊分享，來促進金融發展的穩定性。歐盟還將推出包括完善會計準則在內的其他措施。據歐盟執委會（European Commission）負責金融服務業的委員C. McCreevy表示，歐盟將在10月前提出新的金融機構資本規定。

Bajuk主席還強調，各成員國財政部長堅持要求歐洲各銀行充分及時地披露信貸相關損失，如此金融市場動盪才不會持久，也不會傷及實體經濟。【侯真真，新華社，2008年4月4日】

▲ 主要工業國家股市全面反彈

上週（3月31日至4月4日）次級房貸損失略見緩和，經濟數據以正向居多，鼓舞投資人加碼投資吸引力誘人的金融類股，帶動股市大幅成長。週線道瓊工業指數上漲393.02點或3.2%，至12,609.42點；標準普爾500指數上漲55.18點或4.2%，至1,370.40點；那斯達克指數上漲109.81點或4.9%，至2,370.98點。金融市場利多推動歐股勁揚；美國3月芝加哥採購經理人指數優於市場預期，以及瑞銀與李曼兄弟增資消息提振投資人對信用市場復甦的信心，激勵日股走勢。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（+254.22點/+4.5%/5,947.10點）；法蘭克福：DAX指數（+203.49點/+3.1%/6,763.39點）；巴黎：證商公會股價指數（+204.96點/+4.4%/4,900.88點）；東京：日經225股價指數（+472.75點/+3.7%/13,293.22點）。

華爾街：政策面、市場訊息及多項經濟數據翻多，引領投資人進場，推升上週美股收高。政策方面，美國財政部長鮑爾森提出改革方案，翻修法規以改善管理金融市場，並允許聯準會將擁有監督華爾街證券公司的權利。財政部防堵金融危機的方案，帶動外界預期美國經濟可渡過債信損失繼續擴大的困境。美國第四

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31日	12,262.89	12,525.54	22,849.20	5,702.11	6,534.97
2008年04月01日	12,654.36	12,656.42	23,137.46	5,852.58	6,720.33
2008年04月02日	12,605.83	13,189.36	23,872.43	5,915.94	6,777.44
2008年04月03日	12,626.03	13,389.90	24,264.63	5,891.32	6,741.72
2008年04月04日	12,609.42	13,293.22	休 市	5,947.10	6,763.39
(1)前收盤指數 (2008年03月28日)	12,216.40	12,820.47	23,285.95	5,692.88	6,559.90
(2)漲(+)/跌(-)	+393.02	+472.75	+978.68	+254.22	+203.49
(3)漲跌幅(%)	+3.2	+3.7	+4.2	+4.5	+3.1

資料來源：工商時報，2008年4月1日～2008年4月6日。

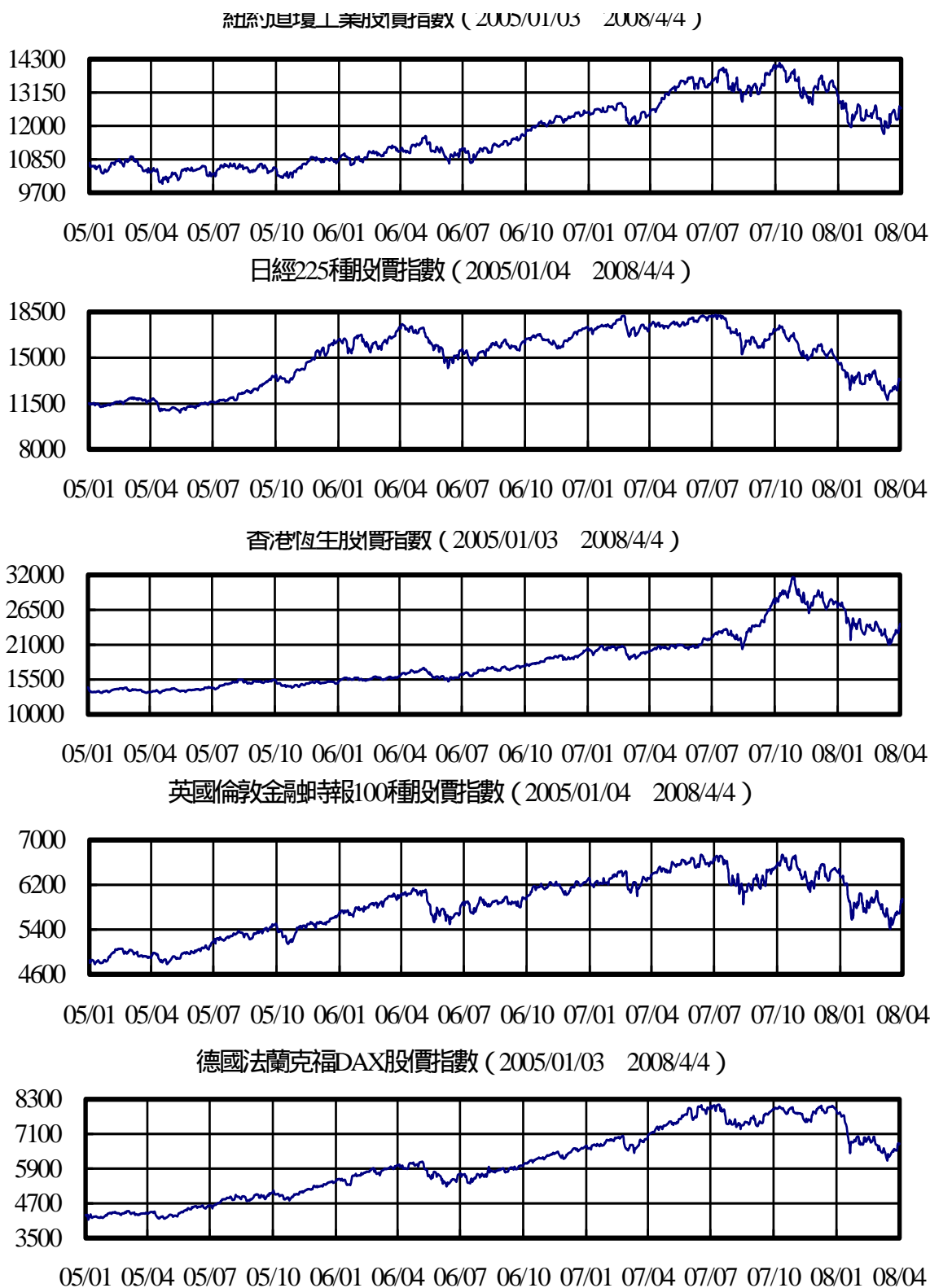
大證券公司李曼兄弟為籌募新資金，由於申購訂單遠超過供應量，公司甚至增加特別股出售金額10億美元，從30億美元至40億美元，且次等級房貸風暴中虧損最為嚴重的瑞士銀行同時宣布計畫增資150億美元，並更換董事長，引來市場臆測金融股將能渡過進一步的信貸損失，激勵金融股週線大漲。

有關經濟數據，3月ISM製造業指數因為海外訂單仍強，獲得非預期性小幅改善，由2月的48.3攀升至48.6，而同期的ISM服務業指數也從2月的49.3上升至49.6，增添了市場投資信心。惟聯準會主席柏南奇於國會聯合經濟委員會作證時承認，2008年上半年美國經濟成長可能減緩，或甚至是衰退，加上國際貨幣基金調降2008年美國經濟成長率預測至0.5%，相較於1月預估的1.5%，顯然認為美國經濟活動將大幅疲弱，提升了市場對經濟成長不確定性的擔憂，並且3月非農業就業人口變動縮減8萬人，相較2月經修正後的7.6萬人，進一步下降，失業率也走高至5.1%，所幸利空消息頓化，並未引起市場太大反應。

週線十大類股全數走高。高盛證券調高麥克莫蘭銅金公司目標價，使得股價週線大漲11.48%，率領原物料股大漲6.6%。而美國第四大證券公司李曼兄弟順利籌募新資金，淡化金融類股利空因素，週線上揚6.59%。在家庭大賣場和亞馬遜書店領軍下，先前跌深的消費耐久財股也大漲5.27%。

另外，花旗集團分析師指出，2月動態隨機存取記憶晶片平均銷售價格較1月上揚3.1%，是8月來首次上漲，美光大漲23.81%，率領科技股上揚4.18%。默克藥廠因有研究顯示其昂貴的膽固醇藥物，在減緩動脈阻塞速度方面，效果並未較一般學名藥為佳，造成股價週線暴跌10.13%，使得健康醫療類股週線漲幅落後。

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。

歐洲市場：瑞士銀行再度提列190億美元資產減損，使得2008年第一季虧損將達120億瑞朗，也是公司帳務連續第二季出現赤字，不過由於近期股價早已反應此利空消息，股價勁揚；德國第二大國營銀行Bayerische Landes Bank提列67億美元備抵壞帳，金額為所有德國銀行之冠，一度拖累銀行類股表現，然市場揣測信貸風暴或許已接近尾聲，信心回揚下歐股買盤活絡。德國3月失業率持續下降，且美國3月ISM製造業指數優於預期，均進一步提供大盤漲升動能。

合計一週歐洲股市，十八種主要類股中僅汽車類股收黑，其餘全數收紅，其中原物料類股漲勢強勁，因Sanford C. Bernstein & Co.看好中國原物料需求前景，調高礦脈大廠必和必拓、力拓之投資評等至「加碼」，兩者股價週線分別上揚9.55%與10.20%，而瑞士資產管理公司副董事長B. Parker亦表示原物料類股價值面依然便宜，利多消息激勵原物料類股表現，週線上漲6.54%，位居類股首位。

科技類股漲幅則排名第二，由於日本半導體大廠Epic因市場需求增加、存貨降低，計畫4月大幅調漲產品價格20%，投資人認為將有助於獲利前景，此外，台灣南亞科技表示可能籌資10億美元收購英飛凌旗下奇夢達35.4%股權，以及意法半導體準備購回2.13億歐元的庫藏股，推升科技類股週線上漲6.34%。銀行類股則在瑞銀與李曼兄弟證券增資消息激勵下走揚，瑞士銀行週線大漲15%，瑞士信貸銀行收紅逾10%，蘇格蘭皇家銀行、巴克萊銀行股價均走揚逾8%，拉升銀行類股過去一週來上漲5.45%。健康醫療類股亦表現不俗，阿斯特捷利康獲摩根史坦利調升其股價預測，股價週線大漲14%，加上美國食品藥物管理局核准葛蘭素史克提供嬰兒預防輪狀病毒之口服疫苗，股價收紅逾6%，推升健康醫療類股週線上漲3.82%。至於汽車類股則因戴姆勒汽車遭摩根史坦利調降其投資評等至「賣出」、Porsche北美市場3月銷售量下滑24%等利空因素影響，週線下跌0.54%墊底。

日本：雖然日銀短觀報告顯示大型製造業信心降至4年來低點的負面衝擊，不過由於華爾街捎來多次正面市場訊息，日股一週勁揚作收。類股表現部分，國際金融利多帶動保險、不動產、銀行與證券等金融相關類股大漲，漲幅皆在7%以上。

個股方面，鹽野義膽固醇藥物有助降低病患死亡率，激勵鹽野義製藥率類股上揚逾5%；東芝表示該公司正洽談一宗在美國興建四座核子反應爐案，金額達數十億美元交易，也帶動所屬電器設備類股上揚2.66%；惟高盛以獲利恐將衰退為由調降汽車產業評等，拖累所屬運輸設備類股週線下跌3.07%敬陪末座。【歐陽承新，綜合外電報導，2008年4月8日】

▲亞洲新興市場股市漲跌互見

李曼兄弟及瑞銀等的歐美金融機構皆進行增資的動作，紓緩部份金融危機持

續擴大的疑慮，連帶激勵新興市場金融類股的走勢，新興亞洲、拉丁美洲及新興歐洲三大區塊同步收紅，但個別國家股市漲跌互見。

南韓：李曼、瑞銀等銀行籌資消息提振投資人對信用市場信心、朝鮮日報報導烏日金控擬斥資8兆韓元以收購其他官方金融公司、法國巴黎銀行以韓國銀行類股遭超賣為由，將其投資評等由減碼上調至中立，利多匯聚激勵韓國國民銀行等金融類股勁揚8.26%，推升韓股一週收高。此外，報載東京製鐵將暫停鋼材出口，加以浦項鋼鐵亦有調漲鋼鐵價格利多傳出，帶動基礎金屬類股上揚7.91%；日本記憶體晶片大廠爾必達宣布將調高晶片價格、三星電子也傳將調漲價格，則激勵電子類股上揚4.88%，共同挹注指數漲幅。總計一週漢城綜合股價指數的變化為（+64.66點/+3.8%/1,766.49點）。

泰國：泰國政府批准高達127億美元的鄉村貸款計畫、加以美國李曼兄弟與瑞銀籌資消息，令投資人樂觀預期該國經濟前景轉佳而金融產業亦會自信用虧損中復原，激勵市場買氣回溫，然對美國經濟前景仍存疑慮則使漲幅有所收斂，泰股一週平盤作收。類股表現部分，財政部表示泰國國家住宅銀行將提高100億泰銖房屋貸款供月收入低於1.5萬泰銖的低收入戶者申請，激勵Land & Houses等營建類股勁揚2.83%，而銀行類股則有1.52%的漲勢。總計一週曼谷證交所股價指數的變化為（-0.37點/-0.0%/824.80點）。

印度：投資人擔憂印度央行將採取調升利率等方式來抑制通膨升溫，恐壓抑ICICI Bank 與HDFC等金融類股的貸款成長，壓抑類股走勢。此外，印度最大電力設備製造商Bharat Heavy表示由於原物料價格高漲導致獲利成長恐將減緩，迫使該股重挫居孟買指數30支成分股之末，而荷銀採購經理人指數下滑也波及印度最大工程公司Larsen & Toubro走低，共同拖累印股收黑。惟投資人認為Satyam Computer與Tata Consultancy等軟體出口類股透過匯率避險可降低匯損衝擊，激勵兩支個股逆勢呈現上揚格局。總計一週印度BSE30股價指數的變化為（-1,028.17點/-6.3%/15,343.12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（+978.68點/+4.2%/24,264.63點）；新加坡海峽時報股價指數（+123.66點/+4.1%/3,155.56點）；吉隆坡證交所股價指數（-36.43點/-2.9%/1,221.98點）；雅加達證交所股價指數（-200.51點/-8.1%/2,277.08點）；馬尼拉交易所股價指數（+27.02點/+0.9%/2,983.04點）。【歐陽承新，綜合外電報導，2008年4月8日】

3. 國際貿易與組織

▲IMF預測2008年GCC通貨膨脹率增至7%

國際貨幣基金（IMF）對海灣合作理事會（GCC）提出警告，必須抑制目前支出藉以控制通貨膨脹率。IMF預測富產石油的GCC在2008年整體通貨膨脹率將會上升至7%，相較於IMF先前預估的6%，提高了一個百分點。IMF曾預測2007年卡達和阿拉伯聯合大公國的通貨膨脹率將分別減緩至12%和8%，2008年又將分別減緩至10%及6.4%。然而，最新的資料顯示，卡達在2007年的通貨膨脹率約為14%，阿拉伯聯合大公國的通貨膨脹率則增加至11%，同時一直以來維持低通貨膨脹率的沙烏地阿拉伯，其通膨率也超過4.1%、阿曼增加5.5%、科威特超過5%、巴林預計會超過4%。

高漲的油價使得GCC有著令人稱羨的經濟成長率，但也充斥著浮濫的現金。特別是大興土木後，住宅成本提高是造成通貨膨脹的最主要原因，在卡達及阿拉伯聯合大公國，住宅成本占了67%推升通貨膨脹率的因素。當GCC的成員國在享受著高油價所帶來的意外之財時，鉅額的收入也使得這些國家遭遇到通貨膨脹的壓力。【李晶晶，中東線上，2008年3月24日】

▲世界各國央行仍以美元作為主要外匯儲備

依據國際貨幣基金（IMF）報告顯示，美元仍是各國央行外匯儲備的主要選擇，歐元次之。截至2007年第四季，全球各國共同持有的外匯儲備達到4.1兆美元，第三季為3.8兆億元。其中，美元占全球外匯儲備比重為63.9%，幾乎與第三季63.8%相同，但較上年同期65.4%減少1.5個百分點；歐元所占比重由26.4%上升至26.5%。儘管美元在外匯市場走軟，但世界各國仍未以其他幣種取代美元，美元占外匯儲備比重最低時，是在1996年的62.1%。未來，美元所占比重可能繼續下降，2008年第一季美元對歐元貶值9%，是自2004年以來單季最大跌幅。

RBS Greenwich Capital國際外匯策略部門負責人Ruskin表示，各國對外匯儲備未有多樣化選擇的最佳解釋是，各國央行投資部門出售美元以實現多樣化，但在美元疲軟的情況下，央行為外匯目的而一直買入美元，因此在兩者之間就呈現相互抵銷的現象。許多央行為避免本國貨幣大幅升值而影響出口競爭力，在當地市場買入美元以保持幣值的弱勢，以維持在全球市場環境下的出口優勢。由於大部分儲備的成長是來自發展中國家，發展中國家正在尋求和緩解決全球金融市場危機的辦法。

IMF宣稱，包括那些未披露外匯儲備的國家在內，2007年第四季外匯儲備總計為6.4兆美元，10年前僅為1.6兆美元。中國是世界上最大的外匯儲備持有國，中國並未公布其持有外匯儲備的構成情況。3月初，中國商務部宣稱，截至1月底中國的外匯儲備總計達1.59兆美元，12月底1.53兆美元。全球外匯儲備從2001年第一季

開始便每年增加，主要是投資於美國債券市場。在1999年，當時歐元才剛剛推出，而美元占外匯儲備的比例為71%。但是，其他歷史資料顯示在90年代，美元佔外匯儲備的比例是低於目前64%的水準，因此，許多分析師認為，任何溫和的上升或下降都屬正常現象。英鎊和日圓也是各國央行外匯儲備構成貨幣，但相對於美元和歐元所占比例非常小。【李晶晶，路透社，2008年3月31日】

▲OECD希望GCC成員承擔主權財富基金的管理職責

經濟合作暨發展組織（OECD）經濟學家Miteva表示，OECD希望海灣合作理事會（GCC）的政府應承擔起治理各自主權財富基金的職責。GCC政府需要對主權財富基金的所有權、目的及資金來源要有足夠的瞭解。儘管OECD沒有計劃修改其針對可能被主權財富基金利用的國有企業的指導方針，但OECD將監控這些主權財富基金的行為，並繼續與國際貨幣基金（IMF）共用資訊。Miteva認為透明度是主權財富基金面臨的主要問題，解決這個問題將成為降低敏感程度的方法之一。確保主權財富基金以透明的方式管理是非常重要的，政府監管機構需要對主權財富基金具有獨立性，且政府監管機構必需確保監管框架並確保不存在利益衝突及主權財富基金受到良好管理。【李晶晶，海灣時報，2008年3月31日】

▲世界銀行指出東亞經濟在世界經濟趨緩下仍強勁成長

世界銀行在「東亞經濟半年報」指出，由於美國次貸危機引發全球經濟趨緩，將降低對東亞出口產品的需求，使得2008年東亞地區的發展中國家經濟成長率降低1~2個百分點至8.5%左右，不含日本和印度以外的東亞新經濟體經濟成長率則為7.3%。報告中指出，儘管經濟成長率可能在近期內有所下降，但整體的總成長率仍將維持穩健走勢，可歸功於過去10年來在結構改革中所做的投資和建立健全總體經濟政策，使得多數國家能夠安穩渡過全球經濟趨緩的威脅。東亞地區的出口商近來與區域內和美國以外其他市場的貿易增加，使得該地區對東亞以外的發展中國家出口成長高達17%，亦使經濟能夠繼續維持強勁成長。

儘管美國進口成長下滑，加上全球金融市場動盪遽增，但在2007年和2008年年初，多數東亞國家繼續保持強勁的經濟成長。在東亞各國方面，預估中國2008年的經濟成長率雖然將從2007年11.4%降低到9.4%，主要受惠於國內投資增加及消費成長，經濟發展將繼續強勁；在菲律賓，海外勞工匯款增加支持國內強勁的消費成長，因此經濟成長率仍有5.9%的水準；在印尼，由於旺盛的私人投資和消費，經濟成長率可望達到6.3%，為10年來最高水準；在泰國，即使政局動盪導致私人消費和投資減弱，但其經濟成長率仍可望達到4.8%；馬來西亞與越南也將分別有5.5%及8.0%的高成長；至於新興工業經濟體的香港、新加坡、台灣及南韓的經濟

成長率預估為4.6%。

世界銀行的報告亦提出警告，對東亞地區的各國政府而言，真正的挑戰是食品和燃料價格上漲所帶來的通貨膨脹效應，特別是對貧困人口造成沉重負擔。事實上，東亞各國的通貨膨脹率都攀升到令人不安的水準，食品、石油和金屬價格大漲，使得東亞經濟體在2008年整體國內生產總值可能損失約一個百分點。中國通貨膨脹率已升至11年來新高，斯里蘭卡和越南已逼近或超過20%，新加坡也創下自1982年以來的最高。東亞各國央行必須維持謹慎的貨幣政策，確保燃油、食品等商品價格上漲，不會引發通貨膨脹大幅上升。然而，在城鄉貧困居民的實際收入已經因食品價格上漲而出現大幅減少。儘管如此，東亞經濟體擁有龐大外匯儲備，經濟動能強勁，貿易非常分散，應可應付全球成長下滑。【李晶晶，世界銀行，2008年4月1日】

▲外勞有助於改善貧窮但技術短缺影響經濟成長

亞洲開發銀行（ADB）在年度展望報告中表示，亞洲的5,400萬名外勞有助於改善廣泛的貧窮狀況，而亞洲各國政府應該簡化外勞移動與工作程序。亞洲的外勞在2007年匯款1,081億美元到開發中地區，匯款金額超過全球三分之一。移民確實讓許多貧民收入增加，國際移民與匯款對亞洲國家降低貧窮有著重要貢獻。儘管有這些好處，但是許多國家的規定仍有重重限制，與商品流通規定相比也有較多的不自由。因此，區域間政府需要加強合作，進一步開啓勞動市場，促進有秩序與管理的勞工流動，縮小外勞的匯款支出。報告也指出，移民也有助於人口高成長與協助經濟疲弱不振的國家降低失業壓力。香港，台灣，南韓與新加坡等地，由於人口與結構改變，已成為亞洲外勞的重要工作地點，這些外勞主要來自東南亞地區。

在報告中也同時指出，亞洲正面臨嚴重技術短缺問題，主要是因熟練技術工人都到全球工業國尋求發展機會，可能因此阻礙區域經濟發展與現代化進程的推動。雖然人才外流已非區域新趨勢，但技術短缺卻是亞洲經濟成功的一個病癥。這種失衡現象在專業行業中更為明顯，包括會計師、航空公司機師、企業經理人、工程師、律師、醫師和軟體專家等在內。舉例而言，中國航空業的機師嚴重短缺，而當地經濟發展蓬勃，意謂著航空入境旅客量的暴增。

經濟的發展，使得包括針對環保標準的國際規範與條例、公司管理與金融監督等都開始升級，也提高對專業經理人和專家的需求。總體技術缺乏，已造成生產損失及閒置資金，工資成本增加，搶手的工人流動率大增及新進勞工過高的安置費與訓練費用等問題，將使得商業效率因而受損，如果問題普遍存在，則整個

工業、甚至整體經濟都將受到影響，但是，多數國家並未調整教育制度，作出必要因應。【李晶晶，法新社，2008年4月1日】

4. 國際能源

▲近週國際原油價格趨勢

受到美國能源署（EIA）儲油量降低的報告，加上伊拉克輸油管線遭到破壞，造成石油出口緊張的疑慮，前週（3月24日至3月28日）的國際油價又達到高點；近週（3月31日至4月4日）國際油價又再度接近每桶107美元的價位，主要受到全球原油供應緊縮及強勁需求所致，隨後又因美國經濟衰退的憂慮加深而回跌。在倫敦期貨交易，5月交割的北海布蘭特原油價格，自3月28日的每桶104.30美元，上漲至4月4日每桶103.94美元；在紐約，5月交割的原油自3月28日每桶105.75美元，小跌至4月4日每桶105.85美元。

近週（3月31日至4月4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96.95、100.22、102.49與96.21美元/桶，與前週（3月24日至3月28日）相較呈現全面下跌的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為-1.31%、-1.66%、-1.59%和-0.43%。（參見表4-1）。【李晶晶，綜合報導，2008年4月7日】

▲國際油價在觸及107.58美元

根據紐約交易所資料，上兩週（2008年3月22日至4月4日）美國紐約輕甜原油價格在2008年3月27日收盤上漲1%至107.58美元，觸及3月18日以來最高，隨後雖一度在4月1日盤中跌破100美元，然又在4月4日大漲2美元至106.15美元，較上年同期大幅上漲65%。造成上兩週國際油價波動的主因包括：

- （1）美國經濟景氣走緩：由於美國3月就業人口降幅大於市場預期，且已連續第三個月呈現下降走勢，加上聯準會（Fed）主席 Bernanke 表示，美國經濟成長可能於2008年上半年萎縮，市場普遍預期擔憂全球最大能源消費國—美國石油需求將日趨減少。另一方面，由於美國經濟景氣走緩，美元兌歐元匯價持續貶值，也強化大筆資金流向商品市場來對抗通膨的誘因；
- （2）伊拉克南部輸油管爆炸：伊拉克南部兩條主要輸油管之一突然爆炸，衝擊巴斯拉（Basra）港口的運送及輸出作業。輸油管起火恐將減少經由Basra港口的供給。伊拉克的石油儲藏量排名全球第三，且伊拉克有八

成的原油皆經由 Basra 港口輸出。伊拉克軍方及回教好戰份子什葉派民兵在 Basra 與伊拉克首都巴格達(Baghdad)進行戰鬥造成逾 60 人死亡。什葉派領袖已向政府提出停戰建議，輸油作業逐漸恢復正常；

- (3) 美國原油庫存大幅增加：根據美國能源部 (EIA) 最新報告指出，由於原油進口上揚，加上國內煉油廠需求遞延，截至 2008 年 3 月 28 日為止，原油庫存大幅增加 732 萬桶至 3.19 億桶，創下 2004 年 3 月 19 日以來最大增幅；汽油庫存減少 453 萬桶至 2.45 億桶，連續第三週滑落。煉油廠產能率上升 0.2 個百分點至 82.4%，不僅低於上年同期的 87%，且逼近 2005 年以來最低水準。【施舜耘，綜合報導，2008 年 4 月 4 日】

▲美國冀望與中國共同強化能源安全

美國財政部長 Paulson 在中國科學院發表演講指出，全球溫室氣體排放量最大的國家美國應與中國合作，共同強化能源安全，並降低對於外國原油的依賴。Paulson 指出，中美兩國面臨相同的問題，亦即推動總體經濟成長的同時，仍須面對能源安全與環境永續經營的挑戰。Paulson 表示，中美兩國極需降低對於國外原油的依賴、環境保護與用水安全。

中國總理溫家寶曾在 2007 年 11 月指出，在經濟成長高度發展的同時，中國將致力於削減推動經濟成長所造成的環境成本，並將在未來 5 年減少二成的能源消耗量。2007 年 12 月，中美兩國簽訂協定，確保進出口商品符合環保標準，並承諾共同努力推動汽車替代能源技術發展。

Paulson 指出，透過中美兩國擴大合作，才足以應對中美兩國未來十年將面臨的迫切問題。然而，美國政府卻拒絕中國當局提出已開發國家應貢獻相當於國內生產毛額 1 個百分點來降低氣候變遷所造成之衝擊的提議。【施舜耘，綜合報導，2008 年 4 月 3 日】

▲OPEC 無意增加石油產量

石油輸出國家組織 (OPEC) 秘書長 Abdulla El-Badri 指出，目前市場上原油供應相當充裕，毋需改變 OPEC 石油產量，亦無意在 2008 年 9 月之前召開特別會議商議是否調整生產配額。Badri 指出，國際油價上漲肇因於美國經濟衰退、美元貶值、煉油產能不足，以及與地緣政治風險。Badri 表示，目前全球石油儲量足夠 53 天，顯示市場供給相當充裕。伊朗石油部長 Gholamhossein Nozari 指出，在國際油價位於每桶 100 美元的情況之下，OPEC 將不會調整產量。

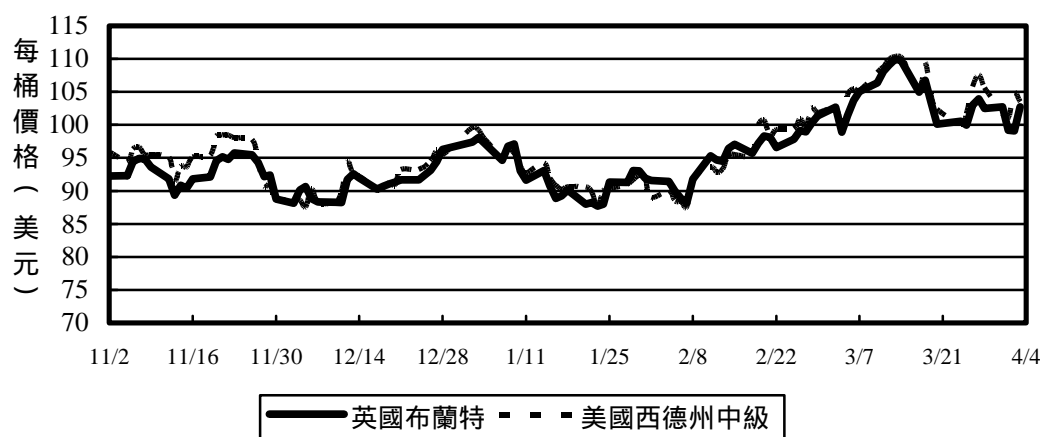
表4-1 油市指標 (平均價格)

	(3/24-3/28) 2週前	(3/31-4/4) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	98.24	96.95	-1.31
英國布蘭特 (Brent)	101.91	100.22	-1.66
美國西德州中級 (WTI)	104.15	102.49	-1.59
杜拜Fateh	96.63	96.21	-0.43

單位：美元/桶

資料來源：石油情報週刊 (Petroleum Intelligence Weekly)，2008年4月7日。

圖4-1 現貨原油價格趨勢 (2007/11/2 2008/4/4)



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

OPEC會員國、主要石油消費國家代表將在4月20~22日齊聚於義大利羅馬，參與能源論壇。OPEC主席Chakib Khelil曾於3月下旬指出，OPEC會員國將在能源論壇期間召開非正式會議。占全球產油量四成的OPEC已於2007年11月1日開始，每日增產50萬桶原油。卡達石油部長Mohammed al-Sada指出，OPEC已竭盡所能穩定油價。OPEC先前於2008年3月5日集會決議維持生產配額不變。

此外，伊朗總統Mahmoud Ahmadinejad再度呼籲OPEC會員國停止使用美元計價，且應致力於成立共同銀行。伊朗已多次敦促OPEC會員國使用美元以外的貨幣來進行原油交易，然卻僅有少數會員國支持此項提議。【施舜耘，綜合報導，2008年4月8日】

5. 國際商品

▲近週國際商品價格趨勢

表 5-1 國際商品期貨價格指數變動表

近週(3月31日至4月4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389.84、202.31和2,774.32,與前週(3月24日至3月28日)相較,呈現全面下跌的走勢,漲(+)、跌(-)幅分別為-0.85%、-1.05%和-2.05%。(參見表5-1)

貴金屬:在投資者獲利了結之下,貴金屬價格全數下跌,其中金價跌破每盎司900美元的價位,是近兩個月來的最低點。

基本金屬:多數基本金屬價格因全球需求減緩,加上美元疲軟而紛紛下跌,僅只有期銅小漲。4月4日在倫敦金屬交易所,3月期銅價格從前週的每噸8,455美元,小漲至每噸8,500美元;3月期鋁價格從前週的每噸2,996美元,下跌至每噸2,898美元;3月期鎳來到每噸28,912美元,較前週下跌2,583美元;3月期鉛、期鋅與錫亦全面下跌,收盤

	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
03月底	386.89	201.60	2,803.15
2008年03月24日	383.52	199.52	2,801.81
03月25日	389.77	203.30	2,822.00
03月26日	397.69	206.43	2,844.74
03月27日	400.31	207.92	2,860.23
03月28日	394.54	205.09	2,832.64
03月31日	386.89	201.60	2,803.15
04月01日	386.89	201.60	2,803.15
04月02日	384.93	199.57	2,724.39
04月03日	391.38	203.12	2,759.17
04月04日	390.91	202.55	2,789.99
(1)近週之平均 (3/31-4/4)	389.84	202.31	2,774.32
(2)前週之平均 (3/24-3/28)	393.17	204.45	2,832.28
(1)較(2)變動, %	-0.85	-1.05	-2.05

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
(2008/3/24 2008/4/4)

單位:噸

項 目	前週庫存量 (2008/3/28)	近週庫存量 (2008/4/4)	增減數
鋁合金	37,560	36,940	-620
鋁	1,031,550	1,029,875	-1,675
銅	115,250	115,150	-100
鉛	48,275	50,150	1,875
鎳	49,992	49,950	-42
錫	9,105	8,970	-135
鋅	124,450	126,750	2,300

資料來源:倫敦金屬交易所(LME)。

價分別為每噸2,915美元、2,302美元及20,025美元。

軟性商品：玉米價格受到美國公布產量將減緩的影響，而觸及到每蒲式耳6美元的歷史新高；可可價格因主要生產國象牙海岸政治動盪而連續上漲了幾個月，目前價格呈現下跌；咖啡價格與可可價格的走勢相近，在強勁漲勢之後開始回跌。（參見表5-4）【李晶晶，綜合報導，2008年4月7日】

▲未來10年中國將成為全球最大黃豆消費國

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，目前美國是全球最大的黃豆消費國，不過到了2016/17年度，中國可望取代美國成為全球最大黃豆消費國。由於居民收入提高，人口增加，到了2017/18年度，中國黃豆消費占全球的比重將增加至23%，使得中國成為最大黃豆進口國，進口量將占全球黃豆總進口量的55%。在未來10年內，中國的黃豆產量預計小幅提高，因為播種面積保持穩定之故。由於蛋白粕和豆油用量強勁，未來10年中國的黃豆加工量預計增加49%。屆時，中國黃豆用量將占全球黃豆總用量的23%，而中國約77%的黃豆需求依賴進口。【李晶晶，中國食品產業網，2008年3月25日】

▲2008/09年度全球穀物總產量預計達到16.94億公噸

國際穀物理事會（IGC）公布3月全球穀物市場報告顯示，2008/09銷售年度的全球穀物產量將達到16.94億噸，相較上年度增加3,200萬噸。儘管2007年全球穀物價格高漲，但來自油料作物和其他作物的競爭，穀物種植面積不會增加太多。迄今為止，北半球天氣狀況非常理想，如果未來天氣能保持正常，絕大部分的穀物生產國的產量將有所增加。

報告預計，2008/09銷售年度，全球小麥在2008/09銷售年度的產量和消費都將有大幅度的成長，產量將達到創紀錄的6.46億噸，較2007/08年度增加4,200萬噸。在產量方面，主要小麥生產國的美國、加拿大及歐盟成員國大幅增加種植面積，使得全球小麥種植面積將增加2.5%；在消費方面，儘管2007/08年度小麥消費受制於過高的價格，但假使2008/09年度玉米供應持續吃緊，飼料用小麥消費可能會大幅增加。預計全球小麥消費量將達到6.3億噸，較上年增加1,800萬噸。小麥庫存預計將增加1,600萬噸至1.28億噸，而庫存增加的主要來源為阿根廷、澳大利亞、加拿大、歐盟和美國等五個主要出口國家和地區。屆時，全球小麥貿易將增加700萬噸至1.1億噸，主要進口國仍是印度、阿爾及利亞和伊拉克等國。

此外，2008/09銷售年度，全球玉米產量將達7.48億噸，比上一年度減少2,000萬噸。報告指出，產量下降主要是因為美國農民減少玉米種植面積轉而增加種植

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
07-03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月平均	968.43	19.51	2,046.5	488.7	3,005.3	8,439.3	31,225.3	3,008.6	19,803.9	2,511.5
08-03月28日	934.25	18.36	1,990.0	444.0	2,941.5	8,540.0	31,150.0	2,872.5	20,600.0	2,325.5
08-04月04日	905.50	17.45	1,989.0	438.0	2,846.5	8,645.0	28,730.0	2,906.0	19,950.0	2,282.0

資料來源：倫敦金銀市場協會 (LBMA)、倫敦鉑鈀市場協會 (LPPM)、倫敦金屬交易所 (LME)。

表5-4 美國初級商品近月期貨交易價格

時間	可可	咖啡	糖	棉花	黃豆	小麥	玉米
	美元/ Metricton	美分/ lbs	美分/ lb	美分/ lb	美元/ bushel	美元/ bushel	美元/ bushel
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
07-03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月平均	2,605	148.13	13.43	79.11	13.49	10.96	5.48
08-03月28日	2,363	130.40	11.73	71.68	12.67	9.89	5.61
08-04月04日	2,363	130.40	11.73	71.68	12.77	9.74	5.98

資料來源：芝加哥商品交易所 (CBOT)、紐約期貨交易所 (NYBOT)。

黃豆，此外，中國的玉米產量也將有所下降。不過，歐盟玉米產量可望增加1,100萬噸。【李晶晶，IGC，2008年3月28日】

▲全球銅供應吃緊使得銅價回到每噸8,500美元

受美元再度走弱及銅供應前景憂慮的雙重利多激勵下，倫敦金屬交易所（LME）銅價在3月28日再度大幅上揚，3月期銅收在每噸8,505美元，是自銅價調整以來第二次觸及歷史新高，充分顯示出銅價的強勁走勢及資金對銅價後市繼續抱持樂觀看法。國際銅業研究組織（ICSG）在最新的月報中表示，2007年全球精煉銅消費量超出需求4.2萬噸，2006年為過剩28.7萬噸。ICSG表示，2007年1月至12月全球精煉銅產量為1,815.7萬噸，消費量總計為1,819.9萬噸。期末精銅庫存為100萬噸，低於2006年末109萬噸。

瑞銀表示，銅市場存在供應問題且庫存處於低位，因此將2008年、2009年、2010年和更長期的銅價預估上調，罷工、生產所遭遇的問題和潛在的長期能源短缺等因素都威脅著智利銅供應的增加。另外非洲銅礦帶的增產前景也令人失望。瑞銀將2008年銅價從之前預估的每磅3美元（約每噸6,612美元）調高至每磅3.5美元（約每噸7,714美元），預估2009年將自每磅3.4美元調高至4美元。

同時瑞銀還對未來3年鋁價做出上調的預測，因為包括南非和中國在內的重要產鋁地區都將面臨電力短缺的挑戰。瑞銀表示，能源成本壓力和可開採量最終抑制著鋁市場的供給成長，從而導致鋁價上漲。瑞銀將2008年鋁價的預估從每磅1.24美元調高至1.45美元，將2009年和2010年鋁價的預估分別從目前的每磅1.3美元和1.4美元調高至每磅 1.6美元和2美元。【李晶晶，商品價格網，2008年3月31日】

▲全球糖產量將創新高

國際糖業組織（ISO）在第14屆亞洲糖業大會上表示，受到巴西、中國、印尼、菲律賓、泰國等產糖國食糖增產帶動下，估計在2008年9月結束的2007/08製糖年，全球食糖產量將較2006/07年增加24萬噸，創下1.68億噸的歷史新高。同時，受到遠東和印度次大陸消費量可能增加的刺激，估計2007/08年全球食糖消費量較將2006/07年增加420萬噸，達到1.59億噸。

在印度方面，印度食糖出口量將大幅上升，儘管2007/08年的印度食糖產量達不到先前預期3,315萬噸，僅達到2,990萬噸，印度政府認為，因單一產量下降，估計印度僅能產糖2,650至2,700萬噸。但因中東需求強勁，估計2007/08年印度食糖出口量將從2006/07年的180萬噸增加到300至400萬噸，主要出口到國際市場的食糖將以高品質食糖為主。

儘管2007/08年全球食糖消費量可望增加，但全球食糖市場供給過剩仍將達到930萬噸左右，將對國際糖價形成不小的壓力。雖然，基本面的供需並不會支撐國際糖價上漲，且國際糖價還有可能進一步滑落，不過，估計2008年9月的2007/08製糖年結束之前，國際糖價將在每磅10至14美分的區間來回，因為投資基金湧入投資商品市場將對國際糖價形成支撐。【李晶晶，中國食品產業網，2008年4月2日】

6. 美洲經濟

▲美國2月個人所得月增0.5%

商務部經濟分析局於3月28日釋出的統計揭示，2月美國個人所得（PI）及個人可支配（DPI）所得分別增加560億和487億美元，月增率均為0.5%；個人消費支出（PCE）微增304億美元或0.1%。扣除物價變動，DPI的增幅為0.3%，PCE與上月持平。

按構成別衡量，2月美國分項所得月度增/減額為：民間工薪資（+148億美元）、政府職工工薪資（+58億）、雇主支付勞工贍養金與保險金（+47億）、雇主支付勞工社會保險金（+12億）、個體企業主所得（-58億）、租金收入（-40億）、個人移轉收入（+382億）、扣減個人所得社會保險支出（+26億）。

2月美國納稅人當期稅賦（+73億）、個人可支配所得（=個人所得－個人當期稅賦）（+487億）、個人消費與儲蓄支出（+271億）、個人儲蓄/個人可支配所得之比為0.3%。

經物價變動平減，2月個人實質消費支出分配如下：耐久財（+0.2%）、非耐久財（-0.1%）、勞務支出（增幅低於0.1%）。【歐陽承新，美國商務部經濟分析局，2008年3月28日】

▲美國3月失業率上升至5.1%

勞工部勞工統計局於4月4日公布的統計顯示，3月美國失業率從上月的4.8%，猛增至5.1%，失業人口月增43.4萬人，升抵780萬；年增110萬，失業率年增0.7個百分點。

按構成別衡量，3月美國失業人口結構如下：成年男性（4.6%）、成年女性（6.9%）、黑人（9.0%）、白人（4.5%）、青少年（+15.8%），未經季節調整亞裔（3.6%）。

按家戶調查，3月美國文職勞工總數達1.54億，勞工參與率為66.0%，就業勞工總數達146萬，就業人口/總人口之比為62.6%，3月兼職勞工人數為490萬，邊際就業人口140萬。邊際就業人口是指除調查前4週外，過去12個月有意願工作並曾

尋職的勞工，他們不被視為失業人口。受挫折的勞工計有95.1萬人，受挫折的勞工是指確信找不到工作目前未尋職的邊際就業人口。

按廠商調查，3月美國產業別勞工增/減人數分別是：營建（-5.1萬人）、製造業（-4.8萬人）、專業與商務勞務（-3.5萬人）、零售業（持平）、金融（持平）、醫療看護（+2.3萬人）、餐飲服務（+2.3萬人），合計3月美國非農業有酬勞工就業人口續減8萬人，過去3個月合計下降23.2萬人。【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2008年4月4日】

▲ 歐元有條件取代美元但變數尚多

八大工業國財長於4月初在華盛頓開會，弱勢美元再度成為焦點，但歐元能否取而代之成為全球單一關鍵貨幣情勢並不完全明朗。

過去6年美元按通貨加權指數衡量已貶值25%，而支撐美元價位的力量日漸單薄：包括經濟下滑、雙赤字未大幅縮減、成效待檢驗的金融危機管理，通膨壓力等。如果情勢不能有效控制，歐元兌美元上竄到1.65到2.0的價位將不是紙上談兵。

目前聯準會迫切希望實力雄厚的主權基金能伸援手，購進美政府債券，然而美國房市問題與次貸風暴方興未艾，即使美國政府放寬限制，同意外資入主其視為有關國安的美國企業，這些基金未必願意冒險，關鍵的考慮毋寧是投資回報的安全性有無保障。美國的國債威信目前正飽受考驗，包括對伊拉克用兵的直接間接的軍費支出，J. Stiglitz近日發表估計值，認為高達2兆美元之多。

2009年美國企業肯定會出現大規模的倒帳，在此同時，州及地方政府發行的都會債券附加風險貼水已過高，若政府出現財務危機結果將不堪設想。面對這一情事，歐元是目前唯一能取代美元成為首要國際關鍵貨幣的可能選擇，另外日圓有局部的襄助作用，至於人民幣則受限於資本帳的管制和金融抑制，因此尚不能寄以期望。

反觀英磅雖歷經兩次大戰及英國經濟長期走下坡，但一息尚存，英國若加入歐元區，配合歐元自發行以來所建立的信譽將更能鞏固歐元的地位，問題在於歐洲資產交易市場本身過於封閉，流動性不足，而德國和義大利的債信不能等量齊觀，和美國不動產易於轉手，兩者的基礎大不相同。

1971年的美元危機一度引發全球恐慌，各種有關美元不穩傳言盛行一時，但仍屹立至今。雖然如此，各國的央行行長應審慎估量在美元的末日來臨前要做好準備，以防萬一。【歐陽承新，The Japan Times，2008年4月6日】

▲美國21個城市房價下跌

由於次貸違約戶及遭銀行查封的房屋供給大增，導致拉斯維加斯等21個美國城市的房價下跌。根據紐約不動產資訊公司Radar Logic Inc.的統計，目前拉斯維加斯每方公尺的房屋售價為137美元，較2007年同期下挫25%；Sacramento的單價為166美元，年減28%。

根據芝加哥國家房產仲介協會（National Association of Realtors）3月24日的報告，2月美國單一住戶民宅中位數價格年減8.7%。抵押銀行協會（Mortgage Bankers Association）3月6日公布的統計揭示，2007年第四季美國新增查封房屋占全部貸款房屋的0.83%，高於2006年同期的0.54%，延期付款戶數創近23年的高點；銀行及貸放機構急於降低手中的餘屋庫存，銀行提高申貸戶的貸放標準，導致成屋供應上升、房價下降，急於拋售已不計較房市行情。

據Radar Logic報導，其他各城市的房價降幅分別是：Tampa（佛羅里達州，-16%）、鳳凰城（-15%）、邁阿密（-14%）、舊金山（-13%）、波斯頓（-9%）、華盛頓D.C（-8.7%）、聖地牙哥（-21%）、落山磯（-17%）。而逆勢上漲寥寥可數，如紐約（+2%）、Charlotte（NC，+3.9%），是25個受調城市的異數。

降幅較微的有米瓦基（低於1%）、費城（低於1%）。反之，空屋率在第四季增加了2.5%，2月美國新屋銷售按年率計為59萬戶，是近13年的新低。Radar Logic的調查統計取自28天的平均交易紀錄。【歐陽承新，projo.com，2008年4月4日】

7. 歐洲經濟

▲通貨膨脹上揚延遲ECB降息

歐元區通貨膨脹已經上揚幾乎是16年新高。3月歐元區的通貨膨脹率由2月的3.3%上升至3.5%，已為歐洲中央銀行（ECB）排除短期降息的可能性，即使是經濟成長減緩情況下。而ECB希望將通貨膨脹保持在「接近但低於2%」。

同時ECB也注入150億歐元進入歐元區隔夜金融市場，以解除接近本季即將結束前的緊張情勢。ECB清楚的分開運作解除貨幣市場的緊張情勢及維持利率政策，以對抗通貨膨脹。但是世界金融風暴的歐元區實質經濟的衝擊，讓ECB的處理方式更為複雜，以及15國的通貨膨脹。

但是，ECB的論點是並未有「信用緊縮」，因為根據歐元區商業借款有加速及擴張至最高紀錄。2月借款給「非金融公司」年成長率為14.8%，根據ECB數據顯示，這是歐元自1999年流通以來的最高紀錄。

假如這是正確的話，商業持續擴張投資計畫如此將可帶動經濟成長。並且將可提高ECB的說服力，即使在最近數季歐元區的經濟成長已經減緩，而歐元匯率仍是創新高，自2005年起調升利率，以及擔心美國的經濟前景。在6月前調降利率的代價是金融市場復甦的前景更為困難。

歐盟執委會報告顯示，歐元區3月的經濟敏感指數已經降至長期平均水準之下，是經濟成長進一步減緩的徵兆。3月敏感指數由2月的100.2降至99.6，這是2005年11月以來最低。

然而會員國間存有很大差異性，西班牙受到房屋市場萎縮，3月的經濟敏感指數降至1994年1月以來最低。但是，同期在德國卻是非常樂觀，而在法國則維持穩定。德國成長樂觀是因資本支出計畫增加，也透露出重要資訊給ECB，請處的高風險顯示，第一次調降利率的時間已經延遲至第二季之後。【卓惠真，英國金融時報，2008年4月1日】

▲全球信用緊縮危及歐洲經濟前景

斯洛維尼亞財政部長A. Bajuk表示，全球信用市場緊縮對區域經濟成長構成威脅，並且敦促銀行發布潛在的次級房貸相關虧損。Bajuk指出，自2007年8月以來，金融市場持續動盪不安，向下風險已開始反映在實質經濟上，因此他呼籲金融機構全盤揭露資產負債表及潛在的虧損。

鑑於銀行虧損擴大和緊縮信用，歐洲財政部長財長與中央銀行總裁會商改善監督歐盟銀行體制之道，以及尋求確保經濟持續成長。4月4日，3個月期歐元融資成本高居2007年12月以來新高。

Bajuk警告，2008及2009年歐洲經濟成長預料將略微減緩。國際貨幣基金會（IMF）已下修歐元區2008年經濟成長率預測值，由1.6%調降至1.3%。美國次級房貸風暴餘波盪漾迄今已造成全球主要金融機構發布相關資產減損和虧損高達2,320億美元。

歐元區銀行間拆放款利率Euribor在4日變動不大，為4.74%。歐洲中央銀行總裁Trichet表示，我們持續看到貨幣市場壓力。至少34家歐洲銀行總計資產減損約達620億美元，信用虧損達100億美元。

德國財政部長表示，市況仍十分嚴峻。西班牙財政部長也認為，我們仍處於困境，流動性尚未重返常態。歐盟執委會本月28日將發布最新經濟預測，2月預估歐元區今年經濟成長率為1.8%。【卓惠真，彭博社，2008年4月5日】

▲英國支持日本與歐洲討論貿易協定

英國推動日本與歐洲貿易協定計畫，以日本金融服務、航空及製藥工業的自由化換取讓日本製造業者可以在進入歐洲市場時獲取更多利益。但這只是初步討論，因未來將會受到其他歐洲國家的反對，尤其是保護對抗進口來自日本的汽車和電器產品。

英國國際貿易暨開發大臣G. Thomas表示，樂意加強與日本的貿易關係，因為英國在進入日本市場時仍然面對一系列的困難。Thomas表示，英國希望測試其他歐洲國家有關更正式的討論，英國希望與其他會員國進一步加強與日本的貿易關係。

當國際貿易杜哈回合談判停頓後，日本一直在推動雙邊貿易協定，尤其是與亞洲的鄰國。日本受到中國成功的將極度的貿易關係轉變為政治影響力，最近南韓與美國貿易談判獲得進展。

日本也已經與其他國家談判雙邊貿易，像是墨西哥、菲律賓、印尼及泰國。

日本的貿易伙伴容許已經制定的降低非關稅障礙過程，但抱怨對有些工業的採取限制。外國航空希望在折扣機票上給予更多的自由，歐洲及美國的製藥工業也認為，日本與國際比較在批准藥品的過程過於緩慢及麻煩。

在日本金融服務，外國金融機構已經長期要求日本降低銀行與證券公司的業務界線，讓外國金融機構必須花費雙倍的成本。日本曾經討論進一步的可行性，但是最近因次級房貸風帶而冷卻。

日本努力進行雙邊貿易協定但是受到農家強烈遊說所牽制，他們不願意調降關稅讓日本政府難以推行相互的自由化。

在歐洲任何企圖完全締結雙邊貿易協定將會受到有些國家希望對進口來自日本製造的製品維持較高關稅國家的反對。因為這些障礙強迫日本必須在歐洲投資生產汽車及電器產品。【卓惠真，英國金融時報，2008年4月6日】

▲歐洲將加強金融監督平息全球信用危機

歐洲財政部長表示，信用危機拖累歐洲經濟將延燒至2009年，並且敦促區域內銀行提高資產虧損揭露，以及全球政府齊心協力因應危機。

歐盟官員們坦承，信貸危機將持續影響歐洲經濟至2009年，且呼籲當地銀行揭露更多檯面下的損失。同時，官員們有意協同各國政府之力來解決，因信用緊縮將逐漸威脅到歐洲的經濟成長。

官員們允諾加強對銀行控管，並敦促其坦承公布更多美國次貸市場之損失。

另外，歐洲財政首長將呼籲7大工業國（G7）密切合作，以找出解決辦法。義大利財政部長Padoa-Schioppa表示，經濟展望越來越糟，我們必須接受這事實。大家都普遍認為危機尚未結束，更多的壞消息還在後頭。

據估計，全球因美國次級房貸風暴所造成的損失與縮減的資產金額，目前達到約2,320億美元。其中歐洲至少34家機構受到波及，損失金額更超過770億美元。

有鑑於此，歐洲銀行界只敢放款給信用度最好的優質借款人，造成歐洲銀行間拆款利率（Euribor）攀升至4.74%。ECB總裁Trichet也於會後表示，4月11日於華盛頓舉行的G7會議中，全球首席央行官員將討論提升市場流動性的新方法。

Trichet表示，我們仍看見市場壓力處於一定水平。斯洛維尼亞財政部長A. Bajuk也強調，預見2008與2009年歐洲經濟成長將減緩。【卓惠真，彭博社，2008年4月7日】

▲歐元可望在2015年取代美元成為外匯儲備主要貨幣

美國國家經濟研究局（NBER）發布調查指出，美元作為全球主要儲備貨幣地位不保，未來7年歐元可望取而代之。

經濟家M. Chinn與J. Frankel為NBER撰寫的報告指出，隨著使用與預期使用歐元的國家與日俱增，加上歐元區經濟持續成長，歐元比起1980年代的德國馬克與日圓更具競爭力，足以挑戰美元成為國際主導貨幣。NBER以官方研判經濟衰退的起始與終止時間著稱。

報告指出，美元長達35年的頹勢，加上美國25年來雙赤字增加，美元老大地位岌岌不保。根據國際清算銀行（BIS）2007年統計，上年涉及美元的外匯交易比重達86%，低於2004年的89%，與此同時，歐元的比重則由37.2%下滑至37%。

追蹤美元兌6種主要貨幣的美元指數自1984年底以來已經大幅貶值52%達72.2。

億萬富豪巴菲特2月重申他一貫看跌美元的立場，表示政策若未調整，美元未來10年將持續貶值。美國Fed在2007年9月展開連串降息行動，聯邦基金利率由5.25%下調至2.25%以來，歐元兌美元迄今累計升值12.4%。【卓惠真，彭博社，2008年4月9日】

8. 日本經濟

▲3月日銀短觀企業景氣感惡化

根據日本銀行4月1日所發表的3月企業短期經濟觀測調查（短觀）資料顯示，

代表企業景氣感的業況判斷指數（DI），大企業製造業為+11，較上一次於2007年12月所做的調查低8點，日圓升值與原油價格高漲等影響顯現，也是連續兩期的惡化。2008年度大企業製造業的設備投資計畫額也6年來首度惡化。海外經濟等不確定因素接踵而至，企業對未來景氣的警戒感更形強化。

企業的業況判斷指數（DI）是企業對於景氣感回答「好」者之比重減去回答「不好」者之比重稱之。大企業製造業的DI較市場預期之+13為低，也是自2003年12月調查、4年3個月以來的低水準。而降低幅度也是自2005年3月、3年以來最大值。

在大企業製造業中認為景氣感有改善者，在15個業別中，僅有紙・紙漿而已。石油、煤製品與鋼鐵受到全球性原材料價格上漲的影響，業況判斷DI呈現兩位數大幅下跌的情形。電氣機械、造船・重機、汽車、精密機械等出口相關業別也全數呈現惡化。未來展望方面，預期大企業製造業也將全體呈現惡化。

大企業非製造業DI為+12，較上一次的調查低4點。反映資薪調漲無力與切身用品價格的上漲，零售業與服務業相關業別DI下滑情形令人注目。建築基準法修正的影響持續發酵，建築與不動產行業的表現也黯淡無光。

中小企業的狀況則更加嚴峻。製造業的業況判斷DI較上次的調查低8點，成為-6，也就是對於景氣感回答「不好」者之比重高於回答「好」者。非製造業已連續四期惡化。

由2008年度的收益與設備投資等事業計畫來看，企業審慎的態度可見一斑。市場之前即預期企業的投資計畫可能呈現低迷的情形，短觀資料顯示，大企業製造業的設備投資計畫較上年度減少3.3%，為2002年度以來首度的衰退。營業額計畫雖較上年度成長1.9%，但出口將僅成長1.6%，是2007年度成長9.1%以來的大幅減緩。經常利潤方面，則與上年度持平。

在日圓急遽升值、美元貶值及股價低迷之際，金融、資本市場不穩定的動向，也對企業的心理投下陰影。大企業製造業對於2008年度日圓對美元匯率的預想值為1美元兌109.21日圓，與2007年度的115.17日圓相比，日圓升值了近6日圓。惟，目前日圓已升破100日圓，依此情勢，2008年度企業收益還有不確定性的發展。【呂慧敏，日本經濟新聞，2008年4月1日】

▲3月月例經濟報告連續兩個月向下修正

經濟財政大臣大田弘子於3月19日向內閣會議提出3月月例經濟報告，連續兩個月向下修正景氣基本判斷，由2月的「目前的復甦有緩慢之勢」，向下修正為「復甦呈現原地踏步的狀態」，並認為向來扮演復甦牽引力量的企業部門的動向呈現脆

弱之勢。主要是因為美國經濟的減速及金融市場的混亂，使日本的景氣復甦弱化。大田弘子在內閣會議後的記者會上表示，「景氣處於上下震盪的局面」。

這次的景氣復甦是始於2002年2月，並超越長達57個月的Izanagi景氣（1965年11月～1970年7月），成為戰後最長景氣擴張期。而景氣若陷於上下震盪的局面的話，將是繼2002年底至2003年中，以及2004年底至2005年半中之後的第三次。

景氣上下震盪是指景氣的復甦暫時停滯的狀態。在月例報告當中，有關「原地踏步」或「持平」等用語代表景氣處於上下震盪的狀態。月例報告連續兩個月下修基本判斷，這也是自上次上下震盪期之2004年12月以來首次。

至於部門別的向下修正則集中於企業相關項目。受到1月礦工業生產指數較上個月下滑2.2%之影響，判斷生產處於「持平」的狀態。受到原油價格高漲導致成本上揚之影響，對於企業收益之判斷3個月來、對於設備投資之判斷6個月來首次向下修正。景氣判斷左右生產動向的程度相當大，企業部門的變調使得景氣全體的判斷連續2個月向下修正。

未來展望方面，月例報告表示「期待景氣和緩復甦」。雖然美國經濟減速已非常明確，但日本對亞洲及中東的出口成長快速，全體來說出口持續成長。

由於隨著修正建築基準法的施行所導致的市場混亂情形已逐漸穩定下來，住宅建設逐漸好轉，也為景氣的復甦提供支撐。私人消費方面則維持持平的判斷。

惟，3月之後，日圓急遽升值，與原油價格高漲連袂為企業的收益投下陰影。3月月例報告對於美國經濟與原油價格的動向，連續兩個月以「景氣下滑風險升高」來表現，對未來景氣的不確定感逐步增強。【呂慧敏，日本經濟新聞，2008年3月20日】

▲2月礦工業生產指數下跌1.2%

經濟產業省於3月31日公布2月礦工業生產指數速報值為108.2（2000年=100），比上個月下跌1.2%，電子零組件生產減少，指數連續兩個月下滑。惟下滑的幅度較市場原先預期的2.2%為小，3月的生產預測也顯示將轉為成長，在美國經濟減速及日圓升值的逆境之下，生產暫時呈現一進一退的狀態。

經濟產業省對於生產的基本判斷是「持平之傾向」，連續兩個月維持此一看法。以行業別來看，電子零組件、元件工業較上個月減少4.1，為2004年10月以來最大跌幅。手機用液晶零組件與半導體IC表現也不佳。運輸機械工業因輸美相關零組件的訂單減少而衰退0.4%。另一方面，一般機械工業則成長2.5%。

此外，代表大企業生產預測的製造業生產預測指數，3月上升2.0%，4月則下

跌1.0%。【呂慧敏，日本經濟新聞，2008年3月31日】

▲2月失業率3.9%

總務省於3月28日公布2月失業率（經季節調整）為3.9%，較上個月惡化0.1個百分點。失業人數為266萬人，比上年同月減少4萬人，也是連續27個月的減少。另外，就業人數為6,292萬人，比上年同月減少10萬人，也是4個月來首次減少。

同日厚生勞動省發表的2月有效求人倍率也較上個月下跌0.01，成為0.97。雖然厚生勞動省對於就業情勢的基本判斷已連續6個月持平，但此次提出「就業情勢正在惡化，須加以注意」之看法。

完全失業率是指15歲以上有工作意願的人口當中，完全沒有工作者之人口比率稱之。由於景氣的復甦，2007年7月曾降低至3.6%，之後，在3.8~4.0%之間推。男女別失業率方面，男性為4.0%，女性為3.8%，分別較上個月上升0.1個百分點。

以失業原因別來看，因公司重整或是倒閉而失業者為61萬人，較上年同月減少7萬人，因個人因素而失業者則為103萬人，增加2萬人。【呂慧敏，日本經濟新聞，2008年3月28日】

▲2月核心消費者物價上漲1.0%

總務省於3月28日公布2月消費者物價指數（CPI，2005年=100），扣除生鮮食品後的核心理物價指數為100.4，比上個月下跌0.1%，但是比上年同月上漲1.0%，也是自因消費稅率上升導致物價上漲1.8%的1998年3月、約10年以來首度登上1%。在景氣處於上下震盪期中，食品等價格上漲將成為消費的不安題材。另外，有效求人倍率等就業相關指標弱化，景氣未來走向呈現不確定的色彩。

2月CPI連續5個月較去年同期上揚，扣除消費稅率上升導致物價上漲時期（1997年4月~1998年3月），將是自1994年5月、約13年9個月以來首度登上1%。經濟財政大臣大田弘子表示，「在景氣處於上下震盪局面，且薪資無力上漲當中，此絕非令人期待的物價上漲」，並表示其「對消費者心理的影響令人擔心」。

另一方面，扣除酒類以外的食品與汽油等能源的CPI較2007年同月下跌0.1%，也是自2006年1月以來的持續下跌，通貨緊縮的壓力仍然根深蒂固。

以項目別來看，汽油價格上升18.2%，燈油上升28.0%。汽油價格上漲推升指數0.42%，對整體能源指數的貢獻度則達0.71個百分點。

與能源同時對物價產生極大推升效果的是食品。以小麥為原料的麵包價格上漲9.2%。食品對指數上升的貢獻度為0.26個百分點，光是能源與食品價格上漲便

推升物價近1個百分點。

耐久消費財價格下滑的趨勢仍然持續。筆記型電腦與數位相機與去年同期相比，二者皆下滑三成以上。對於物價產生極大影響的手機通話費則下跌2.0%，跌幅持續縮小。

根據內閣府所公布的2007年第四季GDP修正值，名目工資乘上就業者數所得出之名目就業者報酬較去年同期增加0.2%，顯示物價的漲幅超過工資。

被視為物價先行指標的東京都CPI扣除生鮮食品後為100.3，與上年同期相比上升0.6%。【呂慧敏，日本經濟新聞，2008年3月28日】

9.大陸地區與香港經濟

▲財政政策應對宏觀風險將大顯身手

3月20日召開的2008中國財稅改革論壇，與會官員、專家表達觀點指出，未來一斷時期，中國財稅改革在防範公共風險、深化改革、促進經濟又好又快發展方面將有更多的空間。財政部財政科學研究所副所長劉尚希從公共風險顯著擴大的角度指出，當前形勢下，財稅體制通過改革可以發揮更大的作用，並認為當前雖然整體宏觀資料看起來仍比較健康，但四個方面的公共風險則明顯擴大或加劇，分別是：

1. 物價全面上漲的風險在加大。當前物價所存在的全面上漲的風險，不能簡單看作是貨幣太多，而是一個實體經濟現象。食品價格帶動消費者物價（CPI）的持續走高，而食品價格上漲更多是價格回歸，屬於恢復性上漲，是供應問題，是中國傳統的一家一戶的養殖方式落後於時代的一個表現，同時也是相關的服務沒有跟上造成的。同時，流動性過剩主要是資金過剩，導致投資品價格不斷上升，這將帶來全面物價上漲的風險，包括CPI和生產者物價（PPI）的上漲；
 2. 宏觀經濟失衡、失穩的風險在提高。消費率近年來一直在下滑，2006年達到改革開放30年來的最低點。消費率低、儲蓄率高所帶來的儲蓄過剩，將變成投資或變成出超。宏觀調控壓出超、壓投資的前提是降低儲蓄率，而降低儲蓄除非提高消費率，否則無解；
 3. 對外依存度進一步加大問題。對外依存度的擴大，經濟更多依賴良好的國際環境，國際經濟沒有大的波動、衰退。龐大的巨人靠國際經濟這根拐杖支撐，將是一個脆弱平衡下取得的成長；
 4. 城鄉、區域經濟發展不平等的風險，資源、環境與發展的衝突所可能帶來
-

的風險也在加劇。

政府已經採取很多措施努力化解上述各種公共風險，但歷史慣性決定了要真正扭轉是非常困難的，並不是一個號召就能自然實現。有鑑於此，上述四個方面的公共風險面前，正是財稅改革可以大顯身手的領域，擴大公共消費、提供更多公共服務、通過改革形成好的激勵約束機制等方面，都需要更多運用財稅手段。【卓惠真，中經專網，2008年3月24日】

▲金融支持服務業加快發展若干意見

中國人民銀行、中國銀行業監督管理委員會、中國證券監督管理委員會、中國保險監督管理委員會關於金融支持服務業加快發展的若干意見（以下簡稱國發7號檔）如下：

一、高度重視，提高認識，大力支持服務業加快發展

服務業發展水平是體現經濟社會發達程度的重要標誌。加快發展服務業，是實現全面建設小康社會奮鬥目標的內在要求，是擴大就業、解決民生問題的迫切需要。黨中央、國務院要求從貫徹落實科學發展觀和構建社會主義和諧社會的戰略高度，抓緊抓好加快發展服務業這項重大任務，促進經濟結構戰略性調整，實現國際競爭力整體躍升，推動國民經濟走上又好又快的科學發展軌道。

二、深化改革，完善機制，為服務業加快發展創造良好金融環境

進一步提升銀行業整體實力，積極培育銀行類金融機構核心競爭力，提高銀行業對經濟成長貢獻率，發揮銀行業在促進服務業加快發展中的作用。進一步提升證券業的綜合競爭力，適當放鬆管制措施，抓緊落實基礎性制度，豐富證券市場產品，繼續發揮經紀業務、自營業務、承銷業務、資產管理業務等傳統業務的支撐作用，提高綜合經營水平。

正確處理支持服務業加快發展與防範金融風險的關係。金融系統各部門要密切關注銀行業、證券業、保險業和金融業綜合經營的發展狀況，建立和完善風險監測資訊系統，加強金融風險監測和評估，進一步提高金融風險預警能力，切實防範系統性風險，有效保障國家金融安全。

三、科學發展，統籌兼顧，加大對服務業發展的金融支持力度

鼓勵多領域開發適應服務業發展的金融產品。引導金融機構適應金融市場的發展變化趨勢，研究服務企業個性化信貸需求特徵，建立符合服務業特點的內外信用評級體系，加快開發面向服務企業的多元化、多層次信貸產品。大力發展債券市場，完善市場定價機制和約束機制，積極創新適應服務企業融資需求的債

券品種。發展外匯、黃金和金融衍生產品市場，為服務企業提供外匯避險工具和對沖利率風險工具。

鼓勵多層次拓寬服務業融資渠道。努力消除市場分隔、部門利益和地方保護對服務業發展的阻礙，促進生產要素合理流動和優化配置。加快創業板市場建設，形成高效率的場外交易市場，建立適合國情特點的多層次市場體系，拓寬服務企業融資渠道。

四、突出重點，優化結構，大力支持服務業關鍵領域和薄弱環節加快發展

大力發展農村服務業。穩步調整放寬農村地區銀行業金融機構進入政策試點範圍，加快發展適合「三農」特點的新型農村金融機構。綜合運用多種貨幣信貸政策手段，引導農村信用社加大對農村服務業的信貸資金支持力度。鼓勵農業發展銀行大力支持生產型的農村服務業。

大力扶持中小服務企業發展。加大面向中小服務企業的金融產品創新力度，完善信貸管理制度，加強針對中小服務企業的風險管控能力，促進中小服務企業規範可持續發展。對符合條件的中小服務企業，積極提供融資支援。進一步完善監管協調機制，加強部門間溝通合作，完善中小企業信用體系，優化中小服務企業融資環境。探索發展中小服務企業聯保貸款業務。

大力支持勞動密集型中小服務企業發展，充分發揮勞動密集型中小服務企業促進就業的積極作用。積極開展對信用擔保機構和中小服務企業的信用評級，鼓勵各類創業投資機構和信用擔保機構對發展前景好、吸納就業多及運用新技術的中小服務企業開展業務。

大力支持電子商務和物流業等現代服務業發展。大力推廣非現金支付工具，特別是電子支付工具，加強非現金支付法規建設，防範非現金支付風險，加快支付服務領域價格改革和市場化步伐，營造公平合理的競爭環境，促進電子商務和物流業加快發展。加快人民銀行與稅務、質（技）檢部門相關資訊系統的聯網進程，為現代物流業發展提供便捷高效的服務。

大力支持重點區域的服務業加快發展。西部開發、東北振興、中部崛起為服務業加快發展提供了良好機遇。加快發展服務業有利於促進重點區域產業結構調整和優化、實現東中西部良性互動和優勢互補。

大力支持服務企業「走出去」。適應國際市場競爭新形勢，積極支援服務貿易發展。完善服務貿易外匯管理政策，健全服務貿易非現場監管體系，簡化境內服務貿易企業對外支付手續，滿足服務貿易企業合理用匯需求。對「走出去」服務企業的後續用匯及境外融資提供便利，支援有實力的中資服務企業開展境外投資

和跨國經營。

五、加快金融業基礎設施建設，打造支援服務業加快發展的金融服務平臺

推進徵信體系建設。完善企業和個人信用資訊基礎資料庫，為服務企業普遍建立信用檔案，充分發揮資訊整合和共用功能。有效發揮政府推動作用，培育信用服務市場需求，擴大徵信產品使用範圍。

健全反洗錢體系建設。進一步完善反洗錢法律法規制度，推進反洗錢工作從銀行業向證券業、保險業等行業縱深發展，研究制定支付清算組織、彩票、貴金屬、房地產和汽車銷售等特定非金融行業的反洗錢規章。

加快國庫資訊化體系建設。推進財稅庫銀橫向聯網系統建設，抓緊國庫會計資料集中系統建設，加快政府對服務業扶持資金撥付，加強稅收入庫全程監控，為服務企業創造良好的納稅環境。推動通過人民銀行國庫系統將政府性資金直接撥付到最終收款人帳戶的試點工作，推進由國庫直接收繳和撥付社保資金業務，逐步將所有政府資金收支活動納入國庫單一帳戶進行管理，提高政府公共服務的效率和水平。

完善支付體系基礎設施建設。建設第二代現代化支付系統和具有快速生產恢復能力、業務切換能力和資料查找功能的災難備份系統，保障支付清算業務連續、安全運行，提高支付系統應對突發事件的能力。

抓緊新型金融人才隊伍建設。金融支持服務業加快發展的前提條件和關鍵環節是人才戰略。要尊重人才，尊重知識，健全人才工作機制，激發人才創造活力，著力培養掌握市場規律、熟悉國際規則、具備創新能力的高級金融人才，大力提高金融系統幹部隊伍的綜合能力和素質，增強服務意識和服務能力，為加強和改進金融服務、支援服務業加快發展提供金融人才支援。【卓惠真，中國人民銀行，2008年3月26日】

▲中國科學院2007年申請專利4,424項

2007年中國科學院科技產出數量與質量持續快速提升，共申請專利4,424項，其中發明專利占88.3%；專利授權2,197項，其中發明專利占75.5%。在各學科影響因數前15%學術期刊上發表的高質量論文總數比2006年成長13.6%。

中國科學院副院長白春禮在2008年工作會議報告中指出，2007年中科院在多個領域取得了一大批重要創新成果，如圓滿完成中國首次月球探測工程地面應用系統、衛星有效載荷分系統任務，建成奧運區域大氣環境綜合監測系統等。【卓惠真，經濟參考報，2008年3月26日】

▲貫徹落實實施企業所得稅過渡優惠政策

為貫徹落實《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》和《國務院關於經濟特區和上海浦東新區新設立高新技術企業實行過渡性稅收優惠的通知》（以下簡稱過渡優惠政策通知），有關事項通知如下：

- 一、各級財政、稅務部門要密切配合，嚴格按照國務院過渡優惠政策通知的有關規定，抓緊做好新舊企業所得稅優惠政策的過渡銜接工作。對過渡優惠政策要加強規範管理，不得超越許可權擅自擴大過渡優惠政策執行範圍。同時，要及時跟蹤、瞭解過渡優惠政策的執行情況，對發現的新問題及時反映，確保國務院過渡優惠政策通知落實到位；
- 二、對按照有關規定適用15%企業所得稅率並享受企業所得稅定期減半優惠過渡的企業，應一律按照第一條第二款規定的過渡稅率計算的應納稅額實行減半徵稅，即2008年按18%稅率計算的應納稅額實行減半徵稅，2009年按20%稅率計算的應納稅額實行減半徵稅，2010年按22%稅率計算的應納稅額實行減半徵稅，2011年按24%稅率計算的應納稅額實行減半徵稅，2012年及以後年度按25%稅率計算的應納稅額實行減半徵稅。對原適用24%或33%企業所得稅率並享受企業所得稅定期減半優惠過渡的企業，2008年及以後年度一律按25%稅率計算的應納稅額實行減半徵稅；
- 三、根據《中華人民共和國企業所得稅法》（以下稱新稅法）第二十九條有關「民族自治地方的自治機關對本民族自治地方的企業應繳納的企業所得稅中屬於地方分享的部分，可以決定減徵或者免徵」的規定，對2008年1月1日後民族自治地方批准享受減免稅的企業，一律按新稅法第二十九條的規定執行，即對民族自治地方的企業減免企業所得稅，僅限於減免企業所得稅中屬於地方分享的部分，不得減免屬於中央分享的部分。民族自治地方在新稅法實施前已經按照《財政部國家稅務總局海關總署總關於西部大開發稅收優惠政策問題的通知》第二條第2款有關減免稅規定批准享受減免企業所得稅（包括減免中央分享企業所得稅的部分）的，自2008年1月1日起計算，對減免稅期限在5年以內（含5年）的，繼續執行至期滿後停止；對減免稅期限超過5年的，從第六年起按新稅法第二十九條規定執行。【卓惠真，中經專網，2008年3月27日】

▲中國未來5年物價上漲壓力大

國家統計局局長謝伏瞻指出，中國經濟社會發展中還存在著一些突出的矛盾和問題，主要是經濟成長由偏快轉為過熱的風險仍然存在，物價上漲的壓力較大，

通貨膨脹的風險不容忽視；結構性矛盾比較突出，投資與消費，內需與外需，一、二、三次產業結構不合理；農業穩定發展和農民持續增收的基礎不牢；經濟發展方式仍較粗放，經濟成長消耗的資源較多，付出的資源環境代價較大；一些低收入群體的生活還比較困難；體制機制還不夠健全。

中國經濟社會發展還面臨著複雜多變的國際政治經濟形勢，美國次貸危機的影響還在不斷蔓延和加深，世界經濟增速減緩程度還存在著很大的不確定性，國際石油、金屬和糧食等初級產品價格在高位振盪或持續上漲。

下一階段中國將按照控總量、穩物價、調結構、促平衡的調控方針，將防止經濟成長由偏快轉為過熱、防止價格由結構性上漲演變為明顯通貨膨脹作為首要任務，實施穩健的財政政策和從緊的貨幣政策，加快轉變經濟發展方式，著力推進結構調整，加大推進改革開放，著力保障和改善民生，力爭實現國民經濟又好又快發展。【卓惠真，中國食品產業網，2008年4月1日】

▲在從緊貨幣政策形勢下做好小企業金融服務

為在從緊的貨幣政策形勢下，滿足小企業的金融服務需求，支援小企業發展，擴大就業和增加收入，促進經濟又好又快發展，既是銀行業的重要社會責任，又對銀行業應對當前經濟週期性波動的衝擊，調整信貸資產結構，降低風險集中度，增強競爭力具有十分重要的意義。為進一步切實做好2008年的小企業金融服務工作，現將有關要求通知如下：

- 一、各銀行業金融機構要以科學發展觀為指導，在全面、準確地理解和貫徹宏觀調控政策的基礎上，認真落實《銀行開展小企業授信工作指導意見》和《商業銀行小企業授信工作盡職指引（試行）》的有關要求，進一步深化「六項機制」建設，更新經營理念，革新體制機制，創新信貸產品，大力發展小企業授信業務。當前要重點滿足個體工商戶、農業種養大戶、農業種養企業、勞動密集型企業、服務業、進入成長期的科技創新企業、能耗和環保達標的製造業等各類小企業的信貸需求和城鄉小額信貸需求。特別要優先安排災後重建地區的小企業授信業務；
- 二、各銀行業金融機構要在執行宏觀調控政策的前提下，努力增加對小企業的有效信貸投入。要把對小企業的信貸傾斜作為優化信貸資產結構的具體措施，在年度信貸規模中單列計畫、單獨管理、單項考評。在對大、小企業的信貸支持上，不能因總量調控保大壓小，不能因結構調整以大擠小，不能因短期利益重大輕小，防止因小企業融資不足引發新的連鎖欠債風險。要切實增強小企業授信服務工作的主動性和前瞻性，抓早、

抓實、抓好2008年的小企業授信工作，確保全年的小企業貸款增幅不低於本機構2008年全部貸款的平均成長速度；

- 三、各銀行業金融機構要完善利率風險定價機制，著力提高小企業授信風險定價能力，堅持收益覆蓋成本和風險的原則，根據風險水平、籌資成本、管理成本、授信目標收益、資本回報要求及當地市場利率水平等因素，自主確定貸款利率，對不同小企業或不同授信實行差別定價，並隨風險變化及時調整；
- 四、各銀行業金融機構應通過加強與當地社區、商業團體、社會仲介、公用事業單位、工商稅務機構的聯繫，以及查詢資訊服務機構，動態瞭解小企業的信用和經營狀況，有效識別和控制小企業信貸風險。要在積累小企業貸款歷史資料的基礎上，提高小企業貸款產品、小企業信用評價、小企業授信審批的標準化程度，提高小企業授信業務效率，降低小企業授信業務成本；
- 五、各銀監局要加強小企業客戶違約資訊通報機制建設，強化小企業資訊服務工作，督促轄內銀行業金融機構建立專業化的小企業授信工作部門，組建專業化的小企業授信工作隊伍。要密切與當地政府和相關主管部門的聯繫，積極推動有利於開展小企業授信業務的經濟獎勵和榮譽表彰、貸款風險的財政補償、營業稅減免、貸款損失準備金稅前扣除、貸款損失自主核銷等激勵政策出臺並督促貫徹落實，與當地政府共同營造有利於小企業發展、有利於小企業金融服務開展的良好環境。【卓惠真，中經專網，2008年4月2日】

▲ 「211工程」建設已完成兩期

「211工程」是在「九五」、「十五」期間經過國務院批准，由國家發展改革委、教育部、財政部共同組織實施的國家重點建設項目，也是「九五」、「十五」期間教育領域唯一的國家重點建設工程，目前已完成了兩期建設。

1995年經國務院批准，「211工程」正式啓動建設。「九五」期間，「211工程」在99所高校中實施建設，主要安排了602個重點學科和中國教育和科研電腦網、高等教育圖書文獻保障體系兩個全國高等教育公共服務體系建設項目。建設總投資186.3億元(人民幣;下同)，其中中央安排專項資金27.6億元、部門和地方配套103.2億元、學校自籌55.6億元。用於重點學科建設64.7億元、公共服務體系建設36.1億元、基礎設施建設等85.5億元。

「十五」期間，「211工程」在107所大學中實施建設，主要安排了821個重點學

科和中國教育和科研電腦網、高等教育圖書文獻保障體系、高等學校儀器設備和優質資源分享系統三個全國高等教育公共服務體系建設項目，並加強了師資隊伍建設。建設總投資187.5億元，其中中央安排專項資金60億元，部門和地方配套59.7億元，學校自籌67.8億元。用於重點學科建設97.9億元、公共服務體系建設37.1億元、師資隊伍建設22.2億元、基礎設施建設等30.4億元。【卓惠真，國家發展和改革委員會，2008年4月3日】

▲香港2月零售總額成長9.5%

香港2008年2月零售銷售總額較上年同期成長9.5%至達228億港元。累計2008年前2月，扣除農曆新年期間影響之零售銷售總量成長11.1%，而零售銷售總額則增加16.4%。政府統計處預期，在就業市場改善、勞工收入增加，以及訪港旅遊業持續擴張的推動之下，零售業可望持續擴張，而全球金融市場震盪抑制香港零售業發展的風險仍在。

以商店類別來看，汽車及汽車零件銷貨數量成長33.6%，增幅居冠，其次則為電器及攝影器材成長24.2%。其他取得增幅的類別包鞋類、有關製品及其他衣物配件（20.2%）、服裝（17.2%）、百貨公司貨品（14.1%）、雜項消費品（13.7%）、雜項耐用消費品（7.7%）、家具及固定裝置（7.3%）、超級市場貨品（5.8%），以及珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物（4.7%），而酒類飲品及煙草、燃料的銷貨數量則分別下滑5.7%、0.3%。【施舜耘，香港政府新聞網，2008年4月1日】

▲香港政府擬將董事職責修改為成文法則

為了改善《公司條例》中有關公司名稱、董事職責、法團出任董事及押記的登記條文各項建議，並打擊「影子公司」可能會濫用公司名稱註冊制度的弊端，香港財經事務及庫務局進行第二次公眾諮詢，為期3個月，收集公眾意見直至2008年6月底。在董事職責方面，為了使其更為清晰及容易理解，諮詢建議將一般董事職責編纂為成文法則，以法定職責取代普通法規則。

香港目前的一般公司董事職責主要源於判例。上述職責包括授信職責，亦即董事應考量公司整體利益，並避免利益衝突。由於董事職責的判例相當複雜，公眾往往不容易理解，英國、澳洲及新加坡等國已將部分董事職責編纂為成文法則。諮詢建議其中一個方案即為效法英國的方法，將一般董事職責編纂為成文法則，並以法定職責取代普通法規則；另一個方案則是採取澳洲及新加坡的方法，遵循衡平法的原則，亦即法定職責，以及現有的普通法規則，兩者平行；第三個方案則是維持現狀。

另一方面，諮詢文件也提及關於反對將董事職責編纂為成文法則的看法，亦即將董事授信職責編纂為成文法則，須詳細闡明相關職責，恐將喪失法例的靈活性，且若成文法則與普通法共存，則可能會引法更不明確的情況，根本無助於解決法例不易理解的問題。【施舜耘，香港政府新聞網，2008年4月2日】

10. 其他東亞經濟

▲南韓52項民生必需品價格集中管理

南韓企劃財政部3月25日推出「穩定民生的生活用品檢查與因應計畫」，把52項家庭必需品價格列入集中管理，並計畫調降石油等82項影響物價的進口品關稅及開放小麥等69項物資免稅進口。

52項必需品的遴選標準是根據每月收入在247萬韓元（約合新台幣7.4萬元）以下家庭的購物習性和消費習慣，以及參酌消費者團體的建議而定，主要在穩定中低收入戶的生計。這52項物資除最近一年漲幅超過5%的麵粉、泡麵、白菜等26項外，尚包括漲幅超過2.5%的燒酒、米、衛生紙等10項，以及漲幅未滿2.5%的麵包、牛肉、豬肉、電費等16項。其中燒酒應否列為民生必需品曾引起爭議，最後仍被列入是因購買燒酒的花費占去低收入者相當高的支出比重之故。

雖然南韓政府推估以上措施可有降低消費者物價0.1%，降低進口物價0.27%的效果產生，然而也有學者擔心管制物價可能破壞市場機制，甚至拖垮經濟；產品被列管的廠商也大呼違反自由市場原則【黃定國，綜合外電，2008年3月25日】

▲南韓經常收支呈現連續3個月逆差

油價飆高使得南韓經常收支自2007年12月起連續3個月呈現赤字。

根據韓國銀行（BOK）3月28日公布的「2008年2月國際收支動向（暫定）」，2月經常收支出現23.5億美元的逆差，主要由於商品收支因出口增幅由上年同月的15.1%擴大為18.8%，進口增幅由上年同月的31.0%減緩為27.6%，以致逆差規模較上月縮小5.0億美元，而為6.0億美元；服務收支因季節因素導致大幅增加專利權使用費的支出，致逆差規模較上月擴大1.1億美元而達22.5億美元；所得收支因對外支給股息的增加，順差規模較上月縮小0.7億美元而為7.0億美元；經常移轉收支亦因逆差規模較上月縮小0.8億美元而為2.0億美元；因此，繼2007年12月（8.1億美元）和2008年1月（27.5億美元）之後的連續3個月逆差累計已達59億美元。

南韓企劃財政部月初預測今年全年經常收支逆差約在70億美元左右，只不過1至2月合計逆差已超過50億美元。看來2008年南韓經常收支幾可確定將創下11年來

的首次逆差。【黃定國，綜合外電，2008年3月28日】

▲南韓2月礦工業生產增加10.1%

南韓統計廳3月31日公布「2008年2月產業活動動向」，顯示2月礦工業（礦業、製造業、電氣、瓦斯）生產在半導體及零件（41.1%）、影音通信（15.0%）、化學產品（5.4%）等的帶動下，較上年同月增加10.1%，但較上月減少0.2%。

2月服務業生產在金融及保險（15.4%）、不動產及租賃業（7.2%）、娛樂文化運動相關服務業（6.9%）、運輸業（6.7%）等的主導下，較上年同月增加5.9%，但較上月減少0.9%。

在消費品銷售方面，以電腦、通信器材、家電產品、轎車、成衣等為中心，較上年同月增加3.0%，增幅稍微放緩，相較於上月亦小幅增加0.9%。

在設備投資方面，由於半導體裝備、金屬加工處理機械等的投資欠佳，較上年同月減少1.9%，為連續2個月的減少，只有先行指標的機械接單因船舶用引擎等的民間下訂的增加，較上年同月增加4.9%。

在已完工的營建業績方面，公共部門欠佳，民間部門則較上年同月增加3.5%，增幅已見放緩；而先行指標的營建接單較上年同月減少6.2%，減幅較上月（-13.1%）縮小。【黃定國，綜合外電，2008年3月31日】

▲南韓3月進、出口雙雙創下歷史新高

南韓知識經濟部4月1日公布「2008年3月輸出入動向」，指出3月出口較上年同月增加19.1%，達362.0億美元；進口增加25.9%，達368.7億美元，出、進口金額雙雙刷新記錄，貿易收支則呈現6.7億美元入超。（參見表10-1）

出口方面，按項目別來說，石油產品、無線通信器材、液晶Device、一般機械等的出口大幅增加、但半導體因價格處於弱勢而持續減少；按地區別來說，截至20日止，對中南美（49.6%）、對東協（35.8%）、對中國（31.5%）、對歐盟（21.4%）、對日本（15.2%）、對美國（10.0%）等的大部分地區均呈現增加態勢。

進口方面，原物料因油價上漲帶動原油（43%）等能源與鋼鐵等的進口增加，致較上年同期大幅成長；資本財雖以一般機械（31%）、無線通信器材零件（44%）等為中心呈現增加，但半導體製造用裝備（-47%）等的進口則下滑；消費財則在農產物（47%）、轎車（85%）、生活用品（30%）等的主導下大幅增加。

貿易收支方面，由於進口增幅大於出口增幅，致創下6.7億美元入超，累計1至3月入超已達57億美元。

表 10-1 南韓3月進出口實績 (暫定)

按通關計算，百萬美元，%

區 分	2008年			2007年	
	1~2月	3月 ^P	1~3月 ^P	3月	1~3月
出 口 (增 加 率)	63,480 (16.9)	36,203 (19.1)	99,683 (17.7)	30,386 (13.2)	84,704 (14.6)
進 口 (增 加 率)	68,515 (29.4)	36,872 (25.9)	105,387 (28.1)	29,295 (12.9)	82,262 (13.4)
貿 易 收 支	-5,035	-668	-5,704	1,090	2,442

註：P為預估值。

資料來源：南韓知識經濟部，2008年4月1日。

知識經濟部當初立下貿易收支130億美元出超的目標值，似已到了非修正不可的地步。【黃定國，綜合外電，2008年4月1日】

▲新加坡政府推出知識產權拓展計畫

新加坡政府推出「知識產權拓展計畫 (Exploit IP Program)」，提倡開放式創新 (Open Innovation)。合計共有12個來自於亞太、北美、歐洲及中東地區的企業及學術單位加入這個計畫，讓星國企業能夠取得其知識產權與技術的使用許可執照。新加坡科技研究局 (A*STAR)，以及科技拓展公司 (Exploit Technology) 除了推出上述計畫之外，也將定期舉辦科技執照展覽會 (Tech Licensing Fairs)，藉此撮合民間企業與知識產權擁有者。

貿工部政務部長易華仁表示，在發展及管理知識產權時，企業與研究機構須採納開放式創新的概念。企業一方面獲得技術使用的許可權，另一方面則須開放尚未利用的知識產權與技術。最先參與知識產權拓展計畫的機構包括IBM、Honeywell及史丹福大學，預估之後約有20個企業及學術單位將陸續加入。【施舜耘，綜合報導，2008年3月28日】

▲新加坡3月製造業呈現萎縮走勢

由於非電子產業新接訂單，以及製造業整體產值、出口及就業減少，新加坡2008年3月採購經理指數 (PMI) 較上月滑落0.9個百分點至49.4%，顯示製造業出現萎縮走勢。其中，電子業採購經理指數較上月滑落0.5個百分點至50.7%，然仍維持擴張走勢，連續第20個月呈現擴張走勢，且電子業產值、庫存及就業仍保持成長走勢，然其成品及進口卻出現萎縮現象，至於原料價格則由下跌轉上漲。就業指數方面，儘管整體製造業就業指數持續萎縮，然已較2月有所改善；電子業就業指數則連續兩個月擴張，顯示電子業就業狀況良好。

採購與材料管理學院 (SIPMM) 執行董事王麗蓉表示，採購經理指數由2007

年12月開始下滑頹勢，直到2008年3月正式跌破50%，值得注意的是，電子業國內外新接訂單呈現同步成長走勢。然而，若美國次貸危機引起的全球金融市場波動、國際油價及商業成本持續上揚，恐將抵銷中國大陸的需求增加，進一步壓縮新加坡的海外新接訂單表現。展望未來，由於通膨壓力加劇，且不穩定因素仍在，王麗蓉預期新加坡4月採購經理指數恐怕將持續萎縮。【施舜耘，聯合早報，2008年4月3日】

▲菲律賓2008年3月物價上漲率達6.4%

根據菲律賓國家統計署（NSO）資料顯示，由於占消費者支出三分之一的食品價格持續上漲，拉動2008年3月物價上漲率由上月的5.4%持續揚升至6.4%，創下2006年7月以來新高。以商品別來看，除了食品、飲料及煙草價格上漲8.2%之外，服飾（3.6%）、住宅及修繕（3.1%）、水電燃料費用（6.2%）、服務業成本（6.4%）亦同步上揚。

菲律賓央行總裁Tetangco表示，通膨加劇的主因為國際油價居高不下，以及食品價格持續揚升。市場普遍預期，若通貨膨脹壓力無法獲得有效控制，菲國政府恐難將2008年全年物價上漲率控制在政策目標3~5%的之內。【施舜耘，菲律賓國家統計署（NSO），2008年4月4日】

▲菲律賓暫時解除稻米進口配額

為了確保稻米供給穩定，Arroyo總統下令解除稻米與玉米進口配額，然仍保留50%及60%的進口關稅，藉此達到解決普遍食品短缺的預期。Arroyo總統除了將在內閣會議再次討論稻米供給與分配，以及提高產量措施之外，並將邀請穀物業代表與農業部合作，確保稻米供給及價格穩定。農業部長黃嚴輝表示，政府鼓勵國糧署之外的民間部門進口稻米。

實施稻米進口配額的目的在於避免市場上稻米價格過低，並保護當地農民收益。2006年民間部門進口稻米配額為35萬公噸，且課徵50%的進口關稅。然由於全球稻米價格高漲及關稅限制，菲國2006及2007年民間部門進口稻米總量進口配額的一成。菲國農業部、國糧署及國家灌溉署並與天主教團體商論如何有效解決稻米危機的可能措施。黃嚴輝表示，農業部及國糧署將利用教會組織將政府補貼的稻米分配至食物貧乏地區。此外，政府已成立了一個監控及分配稻米的跨部會組織。【施舜耘，綜合報導，2008年4月8日】

▲泰國2月中小型企業信心指數下跌至42.5%

泰國促進中小型企業（SME）辦事處表示，由於總體經濟景氣持續放緩、生產及經營成本不斷上漲，使得民間消費轉趨謹慎，2008年2月SME貿易及服務業經營者信心指數（TSSI）由1月的45.2%下跌至42.5%，其中，批發、零售、服務業，分別由1月的44.2%、45%、45.9%，滑落至41.3%、41.5%、43.9%，而企業對國家經濟、自身業務的信心指數亦由40.8%、45.8%走低至39.6%、39.8%。

以產業別來看，所有產業的信心指數全數下滑，其中，消費品批發業信心指數由1月的44.9%降至39.3%，傳統零售店信心指數則由44%滑落至39.6%，雙雙逼近18個月以來新低，而旅遊及相關產業信心指數則因泰銖持續升值、赴泰國旅遊人數減少而隨之下滑。服務業方面，旅遊及相關產業信心指數跌幅最為驚人，其中，餐館及酒樓信心指數由46.5%跌落至42.1%；旅遊服務業信心指數則由46.5%減至42.3%。

由於大部分經營者推估政府所推出的刺激經濟措施可望逐漸生效，進一步推動整體經濟復甦，經營者對未來3個月的信心指數由46.3上升至47.4，且所有產業對未來3個月的信心指數全數上揚，其中尤以批發、零售及服務業為最，分別由1月的47.8%、45.6%、46.4%上揚至48.2%、46.5%、47.9%。然而，所有指數均低50%，顯示經營者對未來發展前景雖然具有信心，然仍略顯不足。【施舜耘，泰國世界日報，2008年4月3日】

▲泰國商業部擬控制稻米出口量

泰國副總理兼商業部長Mingkwan召集政府及民間單位，共同商討並制訂2008年稻米策略是，以及解決稻米價格的因應措施。預估2008年稻米產量可達2,000萬噸，其中，國內消費及庫存約1,100萬噸，因此，將不會出現稻米短缺的問題。同時，並計畫規定2008年出口量約為875萬噸。Mingkwan表示，雖然國際市場對於稻米的需求暢旺，然泰國商業部及出口商聯合會將持續追蹤稻米外銷數量，並將稻米出口控制於875萬噸。Mingkwan強調，上述措施的目的在於保持國內消費及出口平衡，而非禁止稻米出口。

預估泰國2008年稻穀產量約有3,100萬噸，其中約有2,000萬噸碾成稻米。2,000萬噸稻米之中，約有1,100萬噸用於國內消費及庫存，其中，國內消費、種子、庫存分別約有660萬噸、100萬噸、200萬噸，而剩下的100萬噸則將加工為各種稻米產品。Mingkwan透露，目前尚無立即推行廉價袋裝稻米計畫的迫切性，亦即毋須動用210萬噸庫存官米包裝成廉價袋裝米出售。【施舜耘，泰國世界日報，2008年4月7日】

▲馬來西亞4月開始實施零售價格四捨五入機制

馬來西亞於2008年4月1日開始實施零售價格四捨五入機制（Rounding mechanism），所有付款方式均需符合四捨五入機制，唯有網路付款不在此限。馬國前國內貿易暨消費者事務部長Shafie於2007年11月13日建議實施錢幣「四捨五入機制」，藉此落實減少面額1分的硬幣使用，並將5分或10分以外的價格按照四捨五入機制換算。在四捨五入機制之下，1~2分毋需支付，3~7分換算為5分，8~9分則換算為10分。

馬國央行每年約需鑄造3.4億枚1分硬幣，然每枚硬幣生產成本達4.2分，遠超過其面額，且回收率僅有1%，加上國際銅價及鋼價格等鑄造原料持續上漲，導致央行成本加重。預期四捨五入機制可望節省1,400萬馬幣鑄造費。。【施舜耘，綜合報導，2008年4月1日】

▲馬來西亞2月出口成長14.5%

由於棕櫚油與原油出口增加，抵銷電子與電器產品需求放緩，加上比較基礎偏低，馬來西亞2008年2月出口總額達470.5億馬幣，較上年同期成長14.5%，創下15個月以來新高；進口總額則成長10.9%至378.9億馬幣，貿易出超為91.6億馬幣，較上年同期增加32.2%。

累計2008年前2月出口總額成長12.3%至1,000.9億馬幣，進口則增加8.8%至812億馬幣。以商品別來看，占出口總額38.5%的電子與電器產品衰退5.2%；由於國際油價及棕櫚油價格居高不下，帶動原油出口增加39.7%至714億馬幣、棕櫚油出口亦增加90.2%至765億馬幣，化學與化學產品（7.8%）、液化天然氣（20.3%）、精煉石油產品（112.4%）、機械、配備及零件（7.4%）等主要出口產品亦全數上揚。【施舜耘，馬來西亞統計局，2008年4月4日】

▲印尼2月出口上升28.53%

印尼2008年2月出口總額達105.3億美元，較上年同期成長28.53%，然卻較上月滑落4.98%，主因為棕櫚油（CPO）出口減少所致。其中，非石油部門產品出口達18.5億美元，增加21.19%，但較上月下滑8.1%，主要出口市場依序為日本（10.6億美元）、美國（10.1億美元），及中國（6.8億美元）。累計前2月出口總額達216.2億美元，較上年同期上升30.88%。其中，非石油部門產品出口達170.2億美元，增加25.82%。【施舜耘，印尼中央統計局（BPS），2008年4月2日】

▲印尼擬向中小微型企業發放黃豆補貼

爲了穩定豆腐、豆餅等生活必需品價格，印尼工業部中小工業總署長表示，政府擬在雅京專區，向4,354家中小微型企業發放100億印尼盾黃豆補貼。此筆向中小微型企業發放的100億印尼盾黃豆補貼將先由財政部支付，日後再由總額5,000億印尼盾的黃豆補貼預算結帳。

在雅京專區發放黃豆補貼將進行3天，然後由工業部、合作社與中小企業國務部、雅京專區省政府，以及印尼豆腐及豆餅業合作社共同評估。100億印尼盾黃豆補貼之中，99億印尼盾爲單月需求的9,192噸黃豆，剩餘的1億印尼盾則是運作經費。每家豆腐及豆餅廠，每日限購每公斤補貼1,000印尼盾的黃豆100公斤，而超過100公斤的部分則不再補貼。【施舜耘，印尼星洲日報，2008年4月2日】

11. 其他地區經濟

▲俄國會通過限制外資法案

俄國家杜碼於4月3日三讀通過限制外資介入俄羅斯戰略產業部門的法案，外資事業高度關切。4月3日通過的384-55法案，規定除非經申請批准外，外國投資者在42項被歸類爲戰略產業部門的持份不得超過50%，這些產業包括：石油、天然氣、航太及傳媒業部門。

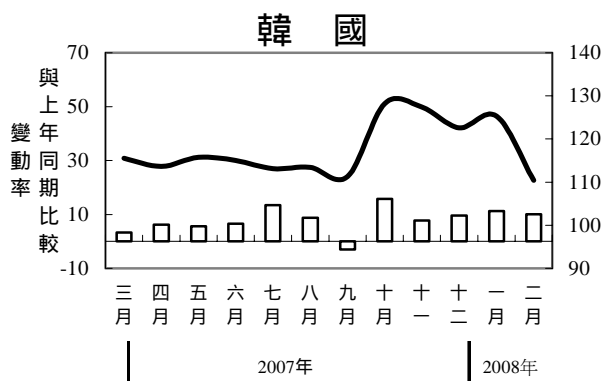
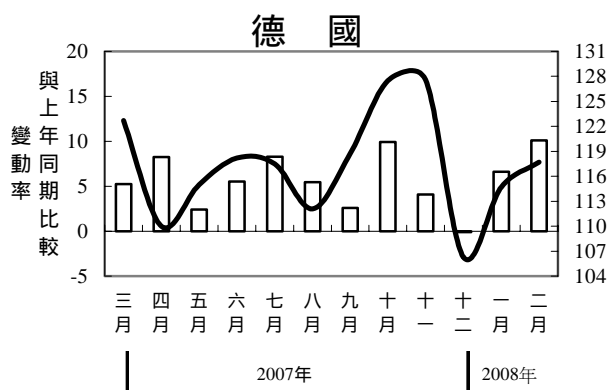
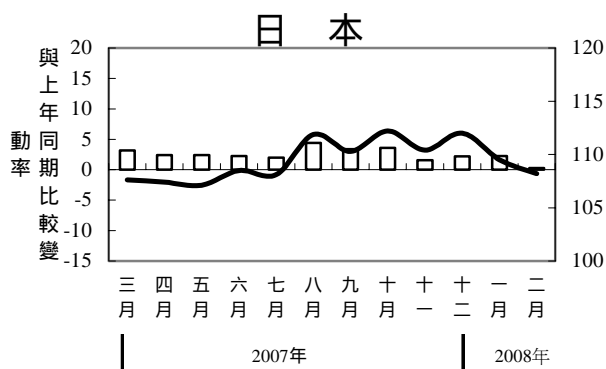
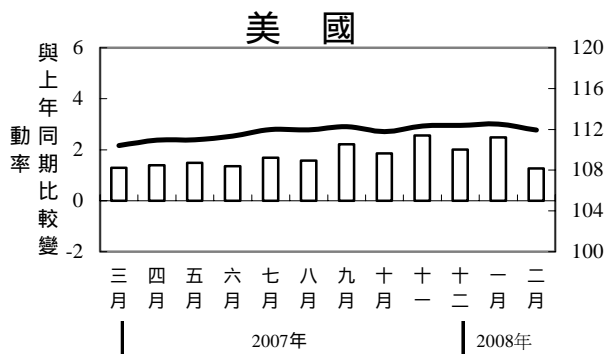
此外，外國投資者有意取得主要產業部門25%以上的公司股份也須提出申請；所謂主要產業部門涵蓋國營及涉及政府利益的產業，包括：航太、礦業、漁業、傳媒、武器生產，以及其他與國防相關聯的產部門、固網電信。

近數年來俄羅斯政府收回戰略產業的主控權，但在實際限縮外人權限的行動本項法案正式通過前便已實施。進行中的案例如，俄羅斯天然氣OAO Gazprom正和英俄合資企業TNK-BP商議回收後者在科維克塔（Kvokta）天然氣田的股份，以掌握51%的股份，收購的比例爲1%，同時計劃收購TNK-BP三個俄方股東的持股，Gazprom的收購計畫已進行了兩年之久。但外界估計在俄新總統梅德維捷夫於5月7日上任前不會實施。

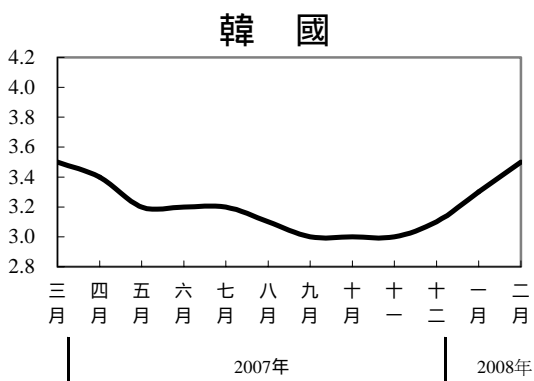
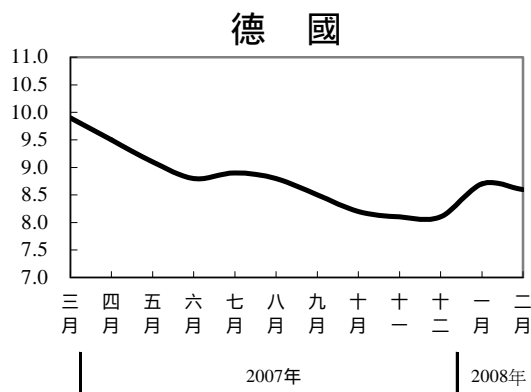
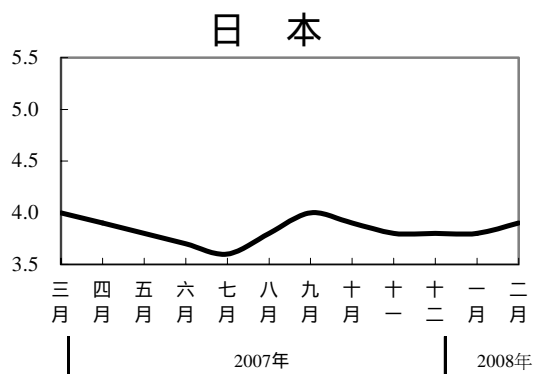
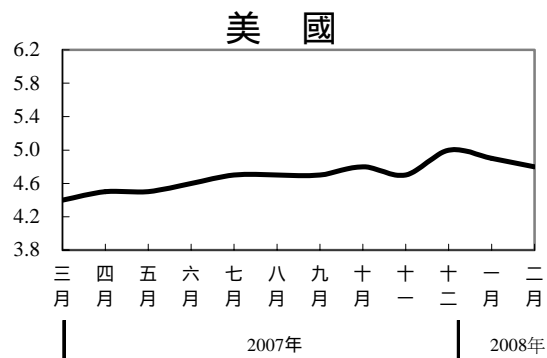
有關限縮外國人擁有俄戰略部門股份的案件將提交俄聯邦議會表決，之後送總統簽署。【歐陽承新，St. Petersburg Times, Rigzone.com, 2008年4月4日】

參、國際經濟指標圖

1. 工業生產



2. 失業率



肆、國際經濟指標表

1. 工業生產

	中華民國 (2001年=100)	美國 (1997年=100)	日本 (2000年=100)	德國 (2000年=100)	南韓 (2005年=100)
1994年	80.8	76.8	92.7	86.7	42.8
1995年	84.6	80.4	95.5	87.4	47.9
1996年	86.1	84.0	97.5	87.6	52.0
1997年	91.4	90.1	101.5	90.3	54.5
1998年	94.5	95.4	94.3	94.5	51.1
1999年	101.4	99.5	94.8	95.8	63.6
2000年	108.5	103.7	99.8	100.0	74.3
2001年	100.0	100.1	93.2	99.2	74.7
2002年	107.9	100.0	92.1	97.9	80.7
2003年	115.6	101.2	95.1	98.0	85.2
2004年	127.0	103.8	100.0	101.7	94.0
2005年	132.8	107.2	101.6	104.1	100.0
2006年	139.4	109.6	106.1	109.8	108.3
2007年	150.7	111.4	109.2	115.8	115.7
2007年					
4月	142.5	111.0	107.4	110.0	113.6
5月	153.6	111.0	107.1	115.0	115.7
6月	150.7	111.4	108.5	118.2	115.0
7月	159.1	112.0	108.1	117.5	113.1
8月	160.7	112.0	111.9	112.1	113.4
9月	154.5	112.3	110.3	118.7	111.3
10月	166.3	111.8	112.2	127.5	128.2
11月	162.3	112.3	110.4	127.6	127.4
12月	155.9	112.4	112.0	106.3	122.6
2008年					
1月	158.5	112.5	109.5	114.7	125.3
2月	133.8	111.9	108.2	117.7	110.4

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

2. 失業率

單位：%

	中華民國	美國	日本	德國	南韓
1994年	1.6	6.1	2.9	9.6	2.5
1995年	1.8	5.6	3.2	9.4	2.1
1996年	2.6	5.4	3.4	10.4	2.1
1997年	2.7	4.9	3.4	11.5	2.6
1998年	2.7	4.5	4.1	11.1	7.0
1999年	2.9	4.2	4.7	10.5	6.6
2000年	3.0	4.0	4.7	9.6	4.4
2001年	4.6	4.7	5.0	9.4	4.0
2002年	5.2	5.8	5.4	9.8	3.3
2003年	5.0	6.0	5.2	10.5	3.6
2004年	4.4	5.5	4.7	10.6	3.7
2005年	4.1	5.1	4.4	11.7	3.7
2006年	3.9	4.6	4.1	10.8	3.5
2007年	3.9	4.6	3.9	9.0	3.3
2007年					
4月	3.8	4.5	3.9	9.5	3.4
5月	3.9	4.5	3.8	9.1	3.2
6月	4.0	4.6	3.7	8.8	3.2
7月	4.0	4.7	3.6	8.9	3.2
8月	4.1	4.7	3.8	8.8	3.1
9月	4.0	4.7	4.0	8.5	3.0
10月	3.9	4.8	3.9	8.2	3.0
11月	3.9	4.7	3.8	8.1	3.0
12月	3.8	5.0	3.8	8.1	3.1
2008年					
1月	3.8	4.9	3.8	8.7	3.3
2月	3.9	4.8	3.9	8.6	3.5

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