

國際經濟情勢雙週報 1750

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 501(編輯部)

Email: iew_info@mail.cier.edu.tw

行政院經濟建設委員會 發行

訂閱洽詢專線：(02)2316-5837

網址：<http://www.cepd.gov.tw> (歡迎上網訂閱電子報)

中華民國101年3月15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

日圓升值與日本產業「空洞化」的迷思

受到長期通縮、全球金融危機及東日本大震災影響而陷入極端不景氣的日本經濟，已大致脫離谷底，邁向復甦的軌道。但是就業環境並沒有大幅度的改善，失業率也仍然居高不下。會有這樣的情形，一般歸咎於製造業生產移往國外，尤其是近年來受到日圓快速升值及亞洲國家經濟發展的影響，日本企業對外投資快速增加，使日本國內就業環境受到衝擊，有關日本國內產業是否產生「空洞化」的疑慮也甚囂塵上。

本文首先確認導致日圓大幅升值的原因，發現日本長期以來的通貨緊縮現象可能是帶來日圓持續升值的重要因素。其次論及日圓升值與通貨緊縮的弊害，並觀察長期以來日本對外直接投資的變遷，以及分析日圓升值是否帶來產業「空洞化」的隱憂，最後提出避免「空洞化」所應採取的對策等。

研究結果顯示，產業是否有「空洞化」的疑慮須由短期和長期分別來觀察。如果製造業在移往國外的過程中，也能加強國內母公司的研發活動，進行產業升級，則可以大幅減少產業空洞化的危機。

本期重點摘要 (Abstract)

新興經濟體的經濟成長正逐漸放緩，加重了全球經濟成長疲弱的隱憂。2008年全球金融危機後，巴西、中國大陸、俄羅斯、印度及南非幫助全球經濟反彈復甦，然而目前由於歐洲主權債務危機以及美國經濟復甦疲弱，此次新興經濟體因須處理強勢貨幣、通貨膨脹、財政赤字與房地產泡沫化等問題，可能將無法再帶動全球復甦。

在已開發國家中，青年勞工將需要花費很長一段時間以減輕危機所引發的失業問題。全球經濟危機的爆發使青年勞工受到嚴重的衝擊，特別是已開發國家，因其經濟復甦速度較新興經濟體與開發中國家來得緩慢。

近年來，亞洲地區以持續且高經濟成長讓數百萬人脫離貧窮，並帶給該地區繁華之景色。然而快速的發展也帶來昂貴的代價，非永續的消費與生產模式已成為其成長路徑，使得環境惡化、水污染壓力攀升、污染廢棄物以及災害水準亦逐漸攀高。

開發中國家整體而言，在消除極端貧窮已取得長足之進步，但仍有6.63億人是生活在典型貧窮國家的貧窮線以上，但在標準的中高所得國家中仍屬於貧窮。極端貧窮線是用以衡量全球貧窮人口的脆弱性指標，根據目前的進展，估計到2015年大約仍有10億人生活在極端貧窮中。

Slowing emerging markets, amid the drag of the European debt crisis and a sluggish U.S. recovery, has added to a growing worry for the global economy. Brazil, China, Russia, India and South Africa, among the dynamic economies that helped the world bounce back from the 2008 financial crisis, seem less likely to provide the same boost as they deal with problems such as strong currencies, inflation, deficits and real-estate bubbles.

The recent global economic crisis took an outsized toll on young workers across the globe, especially in advanced economies with high unemployment among them. These countries were hit harder and are recovering more slowly than emerging markets and developing economies.

High and sustained economic growth in recent years has lifted millions of Asians from poverty, bringing the region to the threshold of prosperity. Yet, unsustainable patterns of consumption and production have come at a high price in the form of environmental degradation, worsening water stress, and increasing levels of pollution, hazardous waste, and disaster risk.

The developing world as a whole has made considerable progress in fighting extreme poverty, but the 663 million people who moved above the poverty lines are still poor by the standards of middle- and high-income countries. At the current rate of progress, around 1 billion people would still live in extreme poverty in 2015.

國際經濟情勢雙週報

目 次

壹、專題分析	5	▲近週國際原油價格趨勢	
日圓升值與日本產業「空洞化」的迷思		▲美國2011年首度成爲石油淨出口國	
貳、消息報導		▲國際油價上漲對亞洲的影響	
1. 世界經濟	16	▲國際油價高漲引發石油危機	
世界經濟焦點：朝向綠色經濟成長		▲EIA調降2012年全球石油需求預期	
▲開發中國家應著重農業戰略性投資以降低貧窮		5. 國際商品	36
▲新興經濟體成長動能步履蹣跚		▲近週國際商品價格趨勢	
▲傷痕累累的青年世代		▲印度玉米出口減少	
2. 國際金融	20	▲白金與黃金價差大幅收窄	
▲近週國際金融市場變動情形		▲印度再度禁止棉花出口	
▲歐債危機得到歐洲央行注資緩解但仍缺乏綜合危機解決方案		▲Fed暫緩推出QE3導致金價重挫	
▲日本政府因應日圓升值採取寬鬆貨幣和財政措施		6. 美洲經濟	41
▲日本股市上漲歐美股市下跌		▲中國大陸積極跨足美國能礦資源	
▲亞洲新興市場股市普遍下挫		▲巴西經濟成長官民不同調	
3. 國際貿易與組織	29	▲專家承認美國經濟表現比預期好	
▲WB：已取得降低極端貧窮之進展，但仍存在脆弱性		▲數據轉好美企業開始招聘職工	
▲尊嚴勞動與教育爲雙贏的組合		7. 歐洲經濟	43
▲頂尖公司董事會成員女性僅占十分之一		▲歐洲央行下調經濟成長預期	
▲旅遊可幫助降低貧窮		▲英國優先發展風能的政策受質疑	
4. 國際能源	32	▲義大利應推動勞動力市場改革	
		▲德國資訊業、服務業強勢成長	
		▲法國戰略投資基金	
		8. 日本經濟	45

▲投機資金持續拋售日圓

▲日本將通過2012年稅制修正案

▲日本的大學將允許秋季入學

9.大陸地區與香港經濟

49

▲在五方面進一步穩物價保民生

▲經濟自主轉型內在動力充足

▲稅制改革達六項將推進城建稅改革

▲經濟政策告別「保八」時代

▲財政收入連年超預期 五方面實施結構性減稅

▲香港政府重視海西經濟區發展

▲香港《資本協定三》逐步實施

10.其他東亞經濟

54

▲韓、墨簽署KSP合作備忘錄

▲韓、土FTA舉行第四回合諮商

▲南韓邁向能源低消費型經濟結構

▲新加坡協助中小企業提高生產力

▲新加坡採取高薪養廉人才制度

▲菲律賓有意發展博弈業

▲菲律賓爭取撤離中國大陸的國外投資

▲泰國制定工業園區復甦措施

▲泰國加強與日本旅遊業合作

▲馬來西亞鼓勵國內投資

▲馬來西亞提倡親商環境

▲印尼亟欲突破傳統出口出場

▲印尼研擬能源危機因應策略

▲越南計畫清查企業稅務

▲越南暫停設立經濟區

11.其他地區經濟

62

▲就業展望不佳俄人憂心

肆、國際經濟指標圖

63

伍、國際經濟指標表

64

壹、專題分析

日圓升值與日本產業「空洞化」的迷思

蘇顯揚

中華經濟研究院國際經濟所研究員

呂慧敏

中華經濟研究院國際經濟所高級分析師

日圓兌1美元（下同）匯價自1985年廣場協議後大幅升值，日本企業的生產也大幅移往國外。之後雖有回貶，但1993年初以後，日圓升勢再起，尤其是在1995年時創下歷史新高，突破100日圓，來到98.5日圓，日本企業再現出走潮，而日本國內也開始擔心產業是否有空洞化的危機。受到金融危機及全球不景氣的影響，2010年底日圓升值至81.5日圓，比起2010年初升值14%。2011年東日本大震災發生後，市場預期日本急需資金，使日圓再度大幅升值，並一度突破80日圓價位，其後雖迅速拉回，但因歐美景氣表現欠佳，於8月19日升抵戰後新高點75.95日圓，使產業「空洞化」的隱憂再度浮現。日本政府雖採取公開市場操作來干預匯價，但是效果不大，日圓升值成爲長期趨勢。爲因應日圓升值使日本出口競爭力大幅降低的問題，日本企業將生產據點移往國外以降低成本，也引發日本國內產業「空洞化」的爭論。

2011年日本企業平均預估日圓兌美元匯率爲82日圓，但實際上日圓升破80日圓後，日本出口企業的收益無疑會受到衝擊。電子產業由於大多已移往海外生產，商品結構和零組件的採購多元化，加上產品的生命週期較短，相對來說，對於匯價波動的因應能力較強；但是像汽車等上下游產業鏈較長的產業，受影響的程度就很大。根據估計，日圓升值1日圓，豐田汽車的損失將高達300億日圓。當然，日圓升值對於大幅上漲的原料價格會有抵銷的好處。不過，由於日本經濟長期以來是以出口來拉抬景氣，而且對外貿易也多以美元來計價，貿易條件整體來說因日圓升值而呈現惡化，使日圓升值成爲日本經濟復甦的重擔。根據日本經產省的調查，如果日圓持續升值，有一半的企業會偏向國外採購零組件，也有超過兩成的企業會考慮將生產工廠或是研發設施移往海外。企業將生產移往海外是否就是產業「空洞化」？它對整體經濟的影響又是如何？這是本文想探討的課題。

一、通貨緊縮帶來超高日圓

1985年廣場協議之前，日圓兌美元價位在250日圓左右，廣場協議之後，升值至150日圓以下。1990年之後，日圓升勢再起，1993年1月還維持在125日圓，同年

8月升值至100.4日圓，升幅超過20%。1995年甚至突破100日圓，於4月則創下東京外匯市場有史以來最高價位的79.75日圓，日本景氣也跟著大幅衰退。

1995年日圓升值一般認為是因為日圓釘住德國馬克所致。在日圓大幅升值下，出口企業的出口所得換算成日圓大幅減少，出口產業蒙受不利損失。包括汽車產業、家電產業及精密機械產業等，在日圓匯價高漲下想要增加出口極為不易，只好轉向於出口地設廠生產。

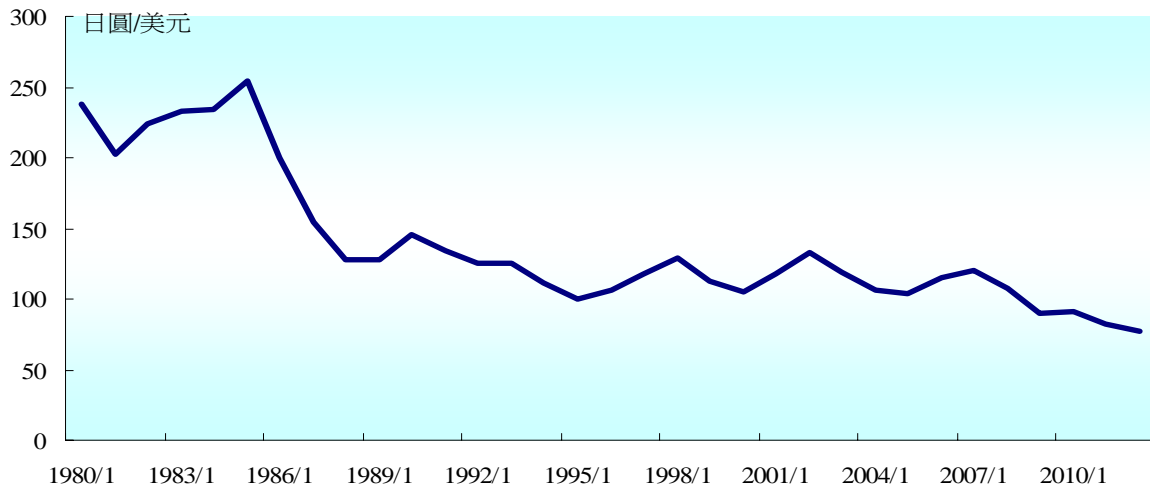
有關匯價的變動，一般可以用購買力平價學說、累積經常帳收支情形或兩國間的利率差距來解釋。不過，過去經常被用來解釋匯價變化的累積經常帳收支出入超情形，到了1990年代已不足以說明匯價的變動。1990年代日圓大幅升值主要因為美國財政赤字加上與德國馬克連動，而投機的動機也造成日圓大幅變動。尤其是1994年12月之後，墨西哥、歐洲政治情勢不穩，加上美國財政赤字擴大，經常性入超持續擴大，使市場有美元供給過剩之疑慮，投機因素造成市場拋售美元。

1995年之後日圓穩定了相當長的一般時間，至2003年12月至2004年4月，日圓由117日圓升破100日圓，迫使日本財務省採取大規模拋售日圓、購買美元的舉措，日圓再次持穩在110至120日圓區間。2008年全球發生金融危機，在全球不景氣下，日圓於2009年1月再度升抵89.21日圓。歷經回檔，日圓於2010年6月突破90日圓，2011年5月突破80日圓，2011年10月31日則創下75.32日圓的歷史新高，日圓持續維持在「偏高」的價位。

1990年代之後日圓升值時期正值日本景氣長期衰退，平均經濟成長率由80年代超過4.5%下滑至90年代的0.7%；平均失業率則由2%上升至4%甚至5%。雖說，貨幣升值可能反映該國的國力提升，但是1990年代之後日本經濟比其他國家表現的確不佳，在此情形下，日圓仍然大幅升值，主要是日美間的利率差距縮小所致。

影響匯價的另一因素是預期通貨膨脹率。一般來說，日本的預期通貨膨脹率低於美國，也就是說日本預期通貨膨脹率減掉美國通貨膨脹率為負值，而當此預期通貨膨脹率的差距擴大時，也會造成日圓升值、美元貶值情形。由於預期日本會有通貨緊縮，因此用日圓來購物變得比較有利，也就是日圓的購買力增加，擁有日圓比擁有美元有利，因此會帶來日圓升值、美元貶值的結果。日美間的利率差距是否縮小加上日美間的預期通貨膨脹率差距是否擴大，均會帶來日圓升值、美元貶值的情形。由於兩者並不一定是朝同方向行進，端視兩者之和是往擴大或是縮小方向推移。日美間利率差距（負值）擴大會造成日圓貶值，但是如果日美間預期通貨膨脹率差距更為擴大，而且大於日美間利率差距擴大幅度，則日圓還是會升值，美元也將貶值。

圖1 日圓兌美元長期匯價趨勢



註：每年1月的平均匯價。
資料來源：日本銀行網站。

由於名目利率減掉預期通貨膨脹率即為實質利率，因此，日美間的實質利率差距等於日美間的名目利率差距扣除日美間的預期通貨膨脹差距，當實質利率差距擴大時，將帶來日圓升值、美元貶值的效果。如前所述，日本在2008年9月之後受到雷曼事件的影響，日圓匯價由111日圓大幅升值至2009年1月時的91日圓，對照在此期間日美實質利率差距由-0.4%擴大至0.8%，明顯支持上述日美預期實質利率差距擴大會帶來日圓升值、美元貶值的匯價決定理論。同樣地，2010年5月當希臘財政危機爆發時，日圓兌美元自2010年6月至2010年10月由91日圓大幅升值至80日圓，對照此一時期日美實質利率差距，由大約0.7%擴大至1.3%，同樣地支持了經濟學上的匯價決定理論。

二、日圓升值、通貨緊縮之弊

日本自1973年採用浮動匯率制度以來，大抵朝日圓相對於美元升值的方向邁進，主要是日本的通貨膨脹率長期以來比美國低，也就是說日圓比起美元，購買力呈現增加。美國的利率長期以來雖比日本還高，但是日本長期以來持續通貨緊縮，使日本的預期實質利率反而比美國還高。

日本長期通貨緊縮帶來日圓相對美元升值的結果。不過，日本不單和美國進行貿易投資，也與全球國家進行貿易投資。因此，日圓匯價應以日本與貿易對手國貿易額比重加權平均後算得的實質有效匯率為準。實質有效匯率上漲，代表著日圓升值。至於進出口產業的收益性除了受到實質有效匯率影響外，也受貿易條件（出口價格除以進口價格）所影響。貿易條件數值越大，表示一單位的出口產品可以換得更多的進口產品，貿易條件跟著改善。2008年日本進出口產業受全球

不景氣的影響，收益大幅下跌。2008年底之後，日圓快速升值，但同時以美元計價的原油價格大幅下跌，帶動進口價格下跌，反而使日本的貿易條件大幅改善，進出口企業的收益也獲得改善。不過，因為此項貿易條件的改善只是暫時的現象，日圓的實質有效匯率由持平轉為上揚（日圓升值），加上以美元計價包括原油等在內的原料價格再度上漲，帶動進口價格上揚，促使貿易條件惡化，2010年底進出口企業的收益是自2002年之後，僅次於2008年11月雷曼事件衝擊後的次惡水準。

日本在長期不景氣之後，2003年起景氣復甦局面的牽引力主要來自出口企業，當日圓升值時會使出口企業收益減少，這也是日本一般企業積極要求日本政府或是日本銀行（央行）必須採取有效對策阻止日圓升值的原因。

通貨緊縮帶來日圓升值的結果，如果個人所得一定，通貨緊縮似乎會改善人民的生活水準。問題是個人所得並非一定，在通貨緊縮下，企業無法提高利益，則人事費用也不會增加，企業只好採取減少加班或是減少獎金方式，或是多多採用契約勞工、減少正式員工來因應，結果，在長期通貨緊縮下，勞工的薪資所得也呈現減少。甚至，就業環境也會惡化。2000年代日本勞工的薪資所得平均比1990年代的薪資所得減少6%，而企業契約勞工的比率也由1990年代下半的22.9%，至2000年代下半上升到33.4%。薪資所得減少，私人消費自然也受到影響，這也是日本經濟被稱之為「迷失的20年」的原因。如此，日本依賴國外市場拉抬的景氣也不能稱之為「自主性的復甦」。

通貨緊縮會帶來預期實質利率的上漲，結果是抑制了設備投資以及住宅投資的成長。一般來說，預期實質利率越低，設備投資和住宅投資會增加；反之，預期實質利率越高，投資越少。如前所述，雖然日本的名目利率差不多為零，但是由於長期通貨緊縮，反而預期實質利率偏高。2008年9月當全球同時陷入不景氣時，日本的預期實質利率比美國低，但是之後，由於美國的預期實質放款利率大幅下跌，自2009年1月之後的日本預期實質利率反而比美國還高。

通貨緊縮下企業利潤受到壓縮，股價、地價也持續不景氣。目前，日本的股價尚未恢復到雷曼事件前的水準，而地價也自1990年之後一路下跌，即使部分大都市地價有回溫之勢，但是整體來說仍持續下跌。在股價、地價下跌或是低迷下，不論是家庭、企業乃至於金融機構的財務狀況均會惡化，亦即淨資產減少，則消費者抑制消費、企業抑制設備投資的結果，內需不振，這也成為景氣惡化之原因。股價、地價無法上揚，追根究底就是長期通貨緊縮，使企業的收益或是房地產價格的上漲無法期待所致。

通貨緊縮造成的日圓升值也會促使企業大幅對外投資，並因此影響日本的就業環境。雖然日本的勞工薪資呈現長期低迷之勢，但是在日圓升值下，以國際水

準來看，仍比其他國家高得多。日本企業爲了削減生產成本，只好對外投資，以獲取生產利益。尤其是在全球化趨勢下，日圓匯價持續高漲，迫使企業將生產據點遷往國外，雇用國外的勞工，並採購國外的零組件或是勞務，所生產的產品在國外銷售甚至回銷日本國內。如此一來，形同減少日本國內的勞動需求，引起失業率惡化及勞工薪資所得降低的後果。

三、產業「空洞化」的迷思

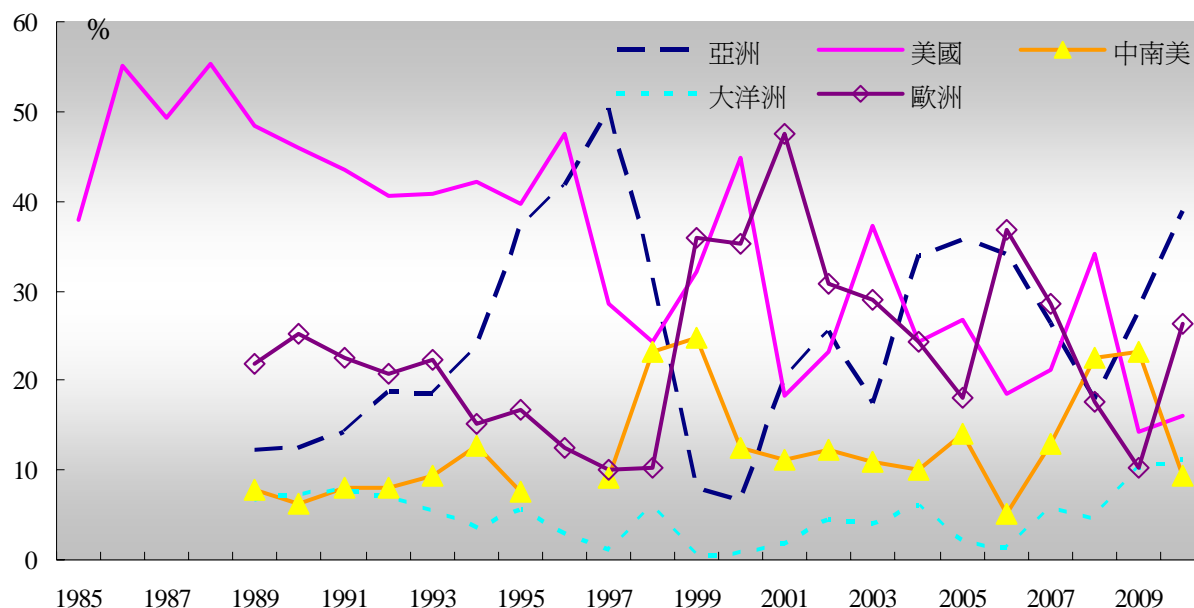
日本對外投資金額在1980年代後期快速增加後，進入1990年代一度低迷，至1994年起重返成長的軌道，2004年之後對外投資金額再度大幅成長，至2007年度逼近10兆日圓的水準。如果對照前述日圓升值的情形，日圓升值使日本企業對外投資增加獲得證實。以日本財務省地區別對外投資情形來看，1990年代之後日本對外直接投資主要以對亞洲投資的擴大爲主。而對亞洲投資的動機，則以維持或是擴大對外投資國市場占有率爲最重要因素，其次爲擴大對第三國的出口。但是，在對中國大陸投資方面，由於中國大陸工資較低，而且吸引外來投資的歷史較短，加上潛在的市場規模相當大，使對新市場的開拓成爲日本企業對中國大陸直接投資的主要目的，其次則爲確保廉價的勞工。1990年代中期之後，日本企業不論是對東協或是中國大陸的投資，回銷日本市場的對外投資動機均大幅增加。

以年份來看，日圓自1985廣場協議後大幅升值，日本企業也自1985年起大幅增加對外投資。1980年代後期日本對外投資以家電產業爲主，投資地區以亞洲新興工業化國家（NIEs）爲主，對中國大陸的投資還相當少，不成比例。但是，1995年日圓匯價創下歷史新高後，日本對外投資再度成長，而對於投資地點的選擇則以東協（ASEAN）爲主，NIEs其次，中國大陸再次之，但是比例上差距已不大。整體日本企業對亞洲的投資額約占日本企業對外總投資的三成至五成左右。

日本擴大以東亞爲中心生產家電產品的理由，主要包括市場結構以及商品特性的因素。1980年代家電產品在日本已經相當普及，是成熟的產業，而且家電產品市場受到運費的限制較少，加上家電產業是組裝產業，製造工程比較容易移轉，在日圓升值下，日本企業迅速利用亞洲其他國家的廉價勞工來提升銷售價格的競爭力，使得日本企業的海外生產據點快速擴充。由東亞新興工業國家NIEs而至ASEAN再移轉至中國大陸，是典型的「雁行理論」的表現。

日本的汽車產業也是自1980年代在貿易摩擦的因素下，開始進行海外生產。1990年日本汽車廠的海外生產輛數爲326萬輛，至1995年達556萬輛，1996年則達600萬輛。反之，在日本國內生產的汽車在1990年有1,350萬輛，至1995年減少爲1,020萬輛。自日本出口至國外的原裝車在1990年有583萬輛，至1995年則只剩380

圖2 日本地區別對外投資金額變遷



註：因美元換算加上對直接投資的定義不同，1995年之前和之後的資料缺乏一致性。
資料來源：財務省網站、日本貿易振興會網站。

萬輛，比起在國外的生產量還少。會有這種現象主要理由之一是日圓升值。在日圓升值下，日本國內的生產成本比起在海外生產高得多。另一項理由則是開發中國家所得增加，使其對汽車消費的需求增加，爲了迎合當地消費者的需要，而考量在當地生產以符合當地需求。另外，隨著日本對亞洲地區投資增加，日本與亞洲國家間的生產分工關係也逐漸由垂直分工轉向水平分工。

日本雖與亞洲國家間進行水平生產分工，但是即使在同一產業內生產相同產品，也可能因加工過程分別在不同地區而產生「過程間分工」，以及生產品質和價格均不同的產品而產生「產品差別化分工」。日本對亞洲地區的直接投資成長情形與亞洲國家的經濟成長有相當的正向關係。不論是家電產品或是汽車產品都因亞洲地區的國民水準上升，而使日本對亞洲地區的直接投資金額增加。

1985年廣場協議後日圓大幅升值以及1990年代中期日圓的快速升值，均使日本國內產生產業「空洞化」的疑慮。尤其是製造業在國外設立生產工廠可能會讓日本國內尤其是以地區性爲中心的新工廠設立件數減少。1990年日本企業的新工廠建築件數超過3,500件，但是到2002年則不到1,000件，尤其是非都會區的地區性新工廠建築件數大幅減少。由於地區性比起都會區在土地或是勞力成本均較低，顯然地，在日本企業進行全球化生產活動之時，日本國內鄉間地區的生產成本仍比東亞國家的生產成本高得多。日本許多地區性的工業區均有廠房閒置的情形。

在1985年日圓快速升值時，由於製造業大幅向外拓展生產據點，使日本國內就業環境惡化，技術也面臨下滑的風險，產業空洞化的疑慮被大幅討論。但是之

後，此項議題沉靜下來，至1995年代中期又因日圓升值，產業空洞化問題再度被提出。日本產學間或是媒體均對此進行辯論，有些由就業環境的觀點進行討論，有些則由技術的未來發展進行辯論。一般來說，越與產業有相關的專家對於產業空洞化的疑慮越深，但是包括經濟學者在內，若對產業特性了解不深，一般則抱持較樂觀的看法。

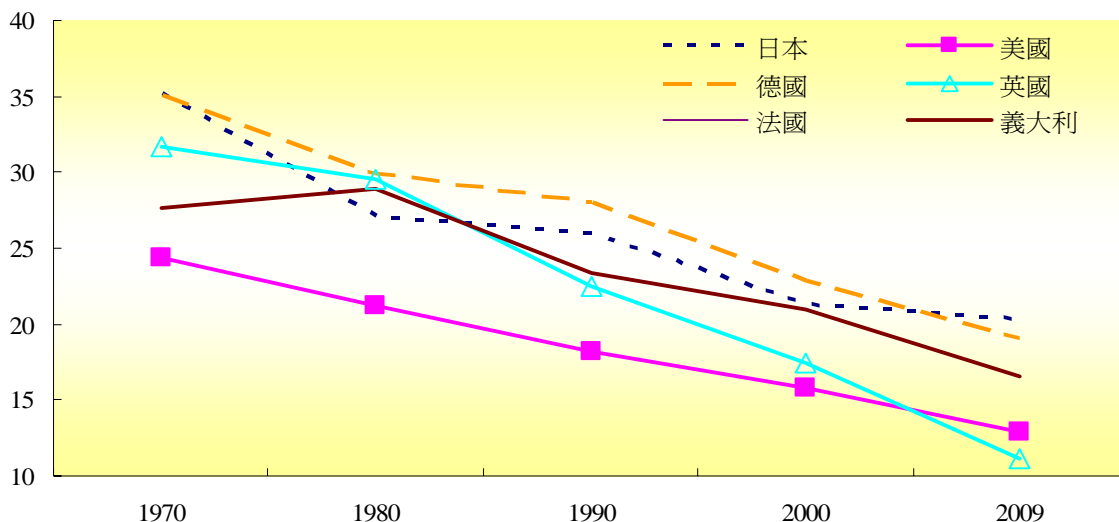
一般對產業空洞化的論點可分為幾方面，首先是企業面的產業空洞化；其次為產業面的產業空洞化；第三則為一國整體經濟面的產業空洞化。也有一些是由空洞化現象尋找其原因，有些則是由空洞化的結果來探討其現象。1994年日本的「經濟白書」將日本的產業空洞化分由三個層面來進行探討，分別是：(1) 企業與國內市場的關連。也就是國產品與進口品激烈競爭，如果國產品的競爭力喪失的話，企業會縮小國內的生產，甚至退出市場，這時，國內的生產會由進口來替代。(2) 企業與海外市場的關連。如果出口不划算，而以在海外市場當地生產較有利，則企業會將生產基地移往海外擴大生產。在此情形下，原先在國內生產再出口的產品會由海外生產來替代。(3) 製造業與非製造業的關連。也就是當國內的生產由進口、也就是海外生產來替代，製造業在國內的生產基礎會縮小，而使生產力較低的非製造業比重提高，其結果就是經濟服務化的發展。而產業是否會空洞化就看這三個面向對國內經濟的就業、實質薪資以及生產力是否會有不利的影響。

由於產業空洞化與日圓升值有密切的關連，在1985年或是1990年代中期時，當日圓大幅升值，日本國內產業空洞化疑慮也大幅高漲。當然，產業空洞化現象不只是日圓短期升值單一因素所造成，它也可能是日本與亞洲國家間的產業分工關係所造成，也就是一般所說的「雁行發展結構」的表現。

產業空洞化隱憂的論點在於「進口增加，則增加的部分會由國內生產減少或是就業減少來替代」，以及「赴海外投資增加，會擠壓對國內的投資，使對內投資減少」。這可分為長、短期來看。認為會有這樣的替代效果的前提是整體經濟大餅不變，也就是一種零和遊戲，當製造業的生產據點移往國外，則國內的生產會減少，國內也會喪失投資機會以及就業機會。就短期來說，為了因應進口品以及對外投資的增加，在調適的過程確實會有陣痛的情形產生。

不過，就長期來看，日本製造業的生產據點向亞洲國家移轉，透過這種動態的水平分工模式，日本與亞洲國家形成高度的雁行理論生產結構，這種相互依存的長期關係，可能創造雙贏的契機。在此情形下，意味著包括日本在內的亞洲地區的經濟規模的餅做大了，亞洲國家間形成了一個動態的共榮關係。再說，因為生產據點向海外移轉所釋放出來的資源可以往附加價值較高的領域移動，使國內產業的整體生產效率提高，這也意味著經濟整體的餅變大了。因此，就長期來看，

圖3 先進國家別製造業附加價值對實質GDP比重的變遷



資料來源：經產省網站。

或是動態發展來看，或是非零和而是正和關係、也就是就國際分工關係來看，日本製造業的生產據點向亞洲國家移轉，雖有導致日本國內產業短期空洞化的隱憂，但是長期來說也可能是新的發展原動力的來源。它不但深化亞洲國家間的相互依賴關係，對貿易或是產業結構的改善來說也極具意義。

部分產業空洞化論點以製造業占實質GDP比重是否降低來定義產業空洞化。不過，這也須視此項比重是長期持續滑落或是只是暫時的現象而有不同的解讀。以日本來說，製造業占實質GDP的比重雖逐漸降低，但是比起其他先進國家，並沒有因為日圓升值、日本企業大幅增加對外投資而使比重大幅減少的情形。因此，無論就附加價值面或是就業面來看，很難說日本是呈現產業空洞化的情形。

雖然日本產業界有產業空洞化的疑慮，但是也有部分中小企業負責人認為，只要有技術，日本就不會有產業空洞化的隱憂。也有學者認為，只要有具國際競爭力的企業，日本就不會有空洞化的危機。就長期來說，對外直接投資可以促成國際分工體制的形成，無論對投資國或是被投資國均能帶來莫大的經濟利益。因此，認為日圓升值會帶來對外投資增加，最後導致國內產業空洞化的想法可能過於悲觀。尤其是日本經濟早已擺脫大量生產的階段，認為對外投資會擠壓國內的生產，恐怕是言過其實。

倒是對外投資是否會帶來國內研發活動的萎縮是值得重視的課題。不過，根據1990年代中期日本前科學技術廳的調查，有關對外投資是否會對企業研發活動造成不利影響，有七成以上的企業持否定的看法，但是也有接近三成的企業認為對研發活動多少會有不利的影響，此一結果比起1980年代所做的調查增加二成左右，值得警惕。國內研發活動或是研發體制縮小，則有國內技術水準低落的隱憂。

表1 產業別海外生產比率（營業額基準）

單位：%

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
紡織	2.7	4.5	4.6	4.9	4.4	4.2	4.2	4.9	3.8
化學	11.8	12.6	13.4	13.6	15.3	14.8	17.9	16.6	17.4
一般機械	10.8	10.2	10.1	10.7	11.7	13.1	14.3	14.4	12.8
電機機械	18.0	21.6	21.0	23.4	9.5	11.0	11.8	11.5	13.0
資訊通訊機械					33.1	34.9	34.0	32.2	28.1
運輸機械	23.7	30.6	32.2	32.6	36.0	37.0	37.8	42.0	39.2

資料來源：經產省「海外事業活動基本調查」。

一般來說，企業一旦對外投資再回過頭來在國內投資生產的情形非常稀少。一旦對外投資，就會與國內交易對象疏遠，或是與國內的生產關係產生改變，例如過去的技術合作關係不再，或是設備已經老舊，要想恢復對外投資前的經營關係將有困難。除非，國內一直維持著母體公司的角色，將研發或是產品實驗等工作留在國內，如此才可以避免技術空洞化，甚至對生產或是就業產生不利的影響。

四、避免產業「空洞化」應採取的對策

根據日本經產省「海外事業活動基本調查」，以產業別來看，日本國外生產比率最高的產業別是運輸產業在2008年度達39.2%，資訊通訊機械產業為28.1%，化學為17.4%，電機機械為13.0%，一般機械為12.8%，紡織則只有3.8%（參見表1）。同項調查顯示，海外事業單位銷售額中回銷日本的比重雖有成長之勢，但是即使在2008年度也只有10.3%而已。顯然地，日本企業的對外直接投資並非以回銷日本為主要目的，而是以在當地銷售或是外銷至第三地市場為主。由此看來，日本企業的對外直接投資應屬「企業全球化經營」的一環，海外生產據點與日本國內據點是屬於機能性分工的狀態，尤其是高附加價值化產品的生產工廠或是研發據點以留在日本國內居多，而較低附加價值的生活用品在國外生產的比率則呈現增加。

不過，同項調查也顯示，日本企業在海外當地生產的技術能力也有逐漸提升的情形。但是根據同項調查，海外生產據點的附加價值率，也就是附加價值除銷售額的比率，在過去10年並沒有顯著的變化，反倒是由2001年的13.6%下跌至2008年的10.8%，因此很難說，隨著生產據點的向海外移出，海外生產據點就會朝高附加價值化邁進。

儘管日本企業擴大對外直接投資是屬於「全球化」經營策略的一環，對日本經濟的影響也有限，但是隨著日圓大幅升值，國外生產比率持續上升，如果日本國內的生產規模不擴大的話，國外生產比率上升，對日本經濟以及就業環境確實也會有一定的影響。為了避免產業空洞化，強化高附加價值產品的研發以及擴大

生產、擴大需求是必要的措施。

避免產業空洞化，最重要的課題就是須將生產移往高附加價值的方向，並維持國內一定的生產規模。爲此，如何在國內創造一個吸引企業投資的環境就極爲重要。包括如何降低生產成本、減少稅金的課徵等。因爲影響海外直接投資重要因素之一的外匯匯率無法由單獨國家來操作，要改善國內投資環境，除了減輕企業負擔外，推動貿易自由化也很重要。因此，藉由企業營利事業所得稅減稅強化企業的研發行爲，是防止海外生產比率大幅提高造成國內產業「空洞化」的有效對策之一。稅率降低也可以抑制外資企業的撤資，對本國的就業環境改善也有利。

爲促使企業將生產轉換至高附加價值產品上，須創造新產品的需求環境。不過，日本正邁向於高齡少子化的社會，期待國內需求大幅增加相當困難，結果只能期待海外市場需求成長。而要獲得海外市場需求，則須要強化海外生產據點的競爭力。雖然海外生產據點生產增加會有國內生產相對「空洞化」的疑慮，但是海外需求增加，可能促使母公司中間原料或是零組件的出口增加，帶動母公司的生產規模跟著擴大，也就是產生所謂出口誘發效果。如果進一步能帶動品牌的影響力，則自母公司出口高附加價值產品也會增加。強化海外生產據點競爭力的方式之一，則是因應當地化生產的經營方式，研發適合當地需求的新產品。

另外，強化海外生產據點競爭力的同時，也須創造一個海外營業利潤可以回流本國的機制，以便在海外生產擴大的同時，也可以促進國內投資，進一步創造提高高附加價值產品出口的良性循環。這當然也牽涉到稅制、管制措施鬆綁等投資環境改善的問題。

五、結語

日圓自1985年以來持續升值，之前是250日圓，至今升值至80日圓左右，升值幅度不可謂不大。近年來造成日圓升值的理由主要包括日本長期通貨緊縮以及日美間的利率差距等。最近則是因爲歐債危機加上歐美景氣不佳，使日圓相對升值。即使日本政府和日本銀行（央行）採取干預措施，日圓還是維持在偏高的價位。

日圓大幅升值使對外投資增加，日本面臨產業「空洞化」的危機。尤其是大企業對外投資的結果，使從前在金字塔型生產體制下中下層的中小企業生產減少、就業減少乃至於企業倒閉情形所在都有。理論上，企業將生產據點移往國外對本國產業會產生正面和負面的影響。正面的影響是因海外生產據點增加，可能使生產所須的零組件增加向本國採購，產生原料及中間財的出口誘發效果。至於負面的影響，則有由海外生產替代國內生產的出口替代效果，以及自海外生產的產品回流本國市場的回流進口效果。

企業對外投資大幅增加也會影響本國的就業市場，透過出口替代效果和回流進口效果，使國內的就業市場惡化。根據日本勞動省的調查發現，1980年代後期至1990年代中期，因為日圓升值使對外投資擴大的結果，確實對日本國內的就業市場產生影響，不過，在比重上也只有一成不到的企業回答對國內的雇用會減少。不過，此一問項至1990年代後期再次調查發現，比例已升高至二成五以上，顯然地，製造業擴大對外投資確實多少會縮小國內的就業市場。不過，日本正值高齡少子化時代，總人口減少下，加上日本企業也轉向高附加價值產品的研發以提升生產力的結果，受產業空洞化的影響也會較小。根據調查，由於日本的進口品以低附加價值產品為主，這也顯示在國際分工體制下，日本的產業是朝高附加價值方向邁進。日本進口產品的增加不見得與就業減少有關，而是與日本國內不具有競爭力的產品有關。也就是說，隨著經濟的全球化，日本不具國際競爭力產業的進口會增加，此領域的就業也會受到影響。

日本通貨緊縮情形仍然持續，短期間內，日圓匯價也可能居高不下，儘管日本政府和日本銀行大力介入干預匯市，日圓仍在2011年10月31日創下75.32日圓的歷史高價。日圓長期升值會使製造業擴大對外投資，以降低生產成本，並維持產品競爭力。不過，日圓升值卻也非日本企業擴大對外投資的唯一影響因素，包括日本國內需求不振、國內缺乏新創產業的育成條件、日本的經濟自由度不高以及日本國內法人稅（營利事業所得稅）超過40%等等都是影響因素。看來，日本如果要避免產業邁向空洞化，有許多課題須要同時解決才行，只有歸咎於日圓升值恐怕於事無補。

貳、消息報導

1. 世界經濟

世界經濟焦點：朝向綠色經濟成長

亞洲地區需要平衡經濟與環境之間的利益衝突以實現經濟持續成長。亞洲須積極面對貧窮及國家內部發展存在極大差距的情況，並不是件容易的工作。近年來，亞洲地區以持續且高經濟成長讓數百萬人脫離貧窮，並帶給該地區繁華的景象。然而快速的發展也帶來昂貴的代價，不可持續性的消費與生產模式已成為其成長路徑，使得環境惡化、水污染壓力攀升、污染廢棄物及災害水準亦逐漸攀高。

當政府面臨資源作為窮人的糧食或為科技的可再生能源的分配抉擇時，政府將選擇為窮人的糧食。當國家要過渡到綠色經濟時，所面臨的壓力不僅只是國內，亦有從國外而來之壓力。

自第一屆地球領袖會議後20年，2012年全球領袖將再次於里約熱內盧進行協商，以確保未來全球經濟可持續發展。而此次會議預計所有目光將聚焦於亞洲，因預期亞洲不僅是要驅動全球經濟成長，同時也要遵循環境可持續發展的路徑來實現成長。

自然保育國際聯盟主席Ashok Khosla表示，亞洲所扮演的角色可促進綠色經濟成長進程。在新思維下，亞洲扮演著關鍵的領導作用，此將可帶領全球變得更加美好。亞洲擁有相當古老的文明，若不思考如何與自然和諧相處，將如何在此生存數千年。而如今，他們只是暫時忘記這些教訓，目前應該重新深思過去這些經驗所帶來的教訓。

開發中國家應著重農業戰略性投資以降低貧窮

根據OECD最新研究報告指出，開發中國家的農業政策應著重於戰略投資，提高生產率與從高糧食價格中獲得利益以降低貧窮。扶貧農業政策報告亦表示，國家須對農村家庭建立有效率的社會保障制度。

報告提出三管齊下之辦法，以加強農村居民收入與降低貧窮，分別是提高農業生產率與農業部門競爭力、幫助農業家庭分散其收入來源及幫助農業部門勞工轉往報酬更高的非農就業。

OECD報告強調，政策制定者須提高許多小農離開農業部門的機會。政府應該協助過渡，而非阻礙其調整。此意味者應提供具有商業潛力之農民機會，同時並

支持農業均衡發展，而非一味地推動離開農業。

同時在農業相關之外也需要降低貧窮的政策，如改善農村教育與初級衛生保健是相當至關重要的。與此同等重要的即是國家整體的投資環境，而此將取決於和平與政治穩定、健全的總體宏觀經濟管理、強而有力的機構和良好的治理。

報告表示，創造農業以外的機會可能將較為困難，不過一旦克服了經濟多樣化的初步障礙，經濟結構就可迅速的變化。如南韓在1977年至1991年間農業部門就業份額就從40%降至16%；美國則經歷53年的過渡期，而英國過渡期則為68年。

市場干預如價格保證與投入補貼等，應是政府的最後手段，因其為治療症狀而非使用於農業不發達之原因。市場干預是社會計劃中的替代方案，其用於保護貧窮民眾的收入。然而在較貧窮的國家中，其機構也相對的較不成熟，市場也容易再缺乏信貸與市場資訊不對稱的情況下而失敗。

有鑑於此，市場干預成爲一種不可持續性的政府財政負擔，然而採取這些行動往往需要長期配合實施之政策，包括擴大公共投資，如農業研究與農村基礎設施等，單靠市場的干預並無法提供具有針對性的社會援助以保護其收入。【蔡依恬，OECD網站，2012年3月2日】

新興經濟體成長動能步履蹣跚

近來有跡象顯示，新興經濟體的經濟成長正逐漸放緩，此更加重了全球經濟成長疲弱的隱憂。2008年全球金融危機後，巴西、中國大陸、俄羅斯、印度及南非幫助全球經濟反彈復甦，然而目前由於歐洲主權債務危機及美國經濟復甦疲弱，此次新興經濟體因須處理強勢貨幣、通貨膨脹、財政赤字與房地產泡沫化等問題，可能將無法再帶動全球復甦。

先前巴西表示，2011年經濟成長率約爲2.7%，與2010年所預估的經濟成長率低了近一半。同時，2012年1月巴西工業生產下降2.1%，此爲2008年金融危機以來跌幅最大的一次。隨後巴西央行下調基本利率0.75個百分點以刺激經濟成長，下調幅度比預期來得大。Cornell大學經濟學家Eswar Prasad表示，新興經濟體背負著帶動全球經濟成長，已開始對新興經濟體造成壓力。目前正在考驗新興經濟體對促進全球經濟復甦之能力。

目前整個開發中國家皆下調其經濟成長預測，3月5日中國大陸總理溫家寶下調該國2012年經濟成長目標至7.5%；印度3月初表示，2011年第四季經濟成長6.1%，此爲兩年來成長最慢之一次。經濟學家預計2012年南非經濟成長將從過往的7%趨緩至2.5%。

不過肯定的是全球多數開發中國家的經濟成長速度都將比美國、歐洲及日本來得快。國外投資正在該地區復甦且商品價格的上漲將有助於資源豐富國家，如南非礦業龍頭及巴西的鐵礦、大豆、牛肉及其他商品等主要出口。

2010年全球經濟成長結構出現重大轉變，經濟學家提出雙速復甦，即新興經濟體高成長，而已開發國家則停滯不前。然而目前不論是新興經濟體或是已開發國家經濟皆處於趨緩狀態。2012年1月IMF下調新興經濟體成長率至5.4%，與前一次之預測僅隔三個月其預測便下調0.7個百分點。

中國大陸將預測之經濟成長下調是為讓經濟維持在一個可持續成長之速度。因中國大陸出口至歐洲及美國之成長趨緩，同時進口至中國大陸之商品也相同。中國大陸經濟的趨緩，也讓身為最大貿易夥伴的巴西、南非及其他商品出口商將受到影響。過去30年來，中國大陸年平均經濟成長達10%以上，此成績沒有其他國家可達成，但中國大陸的經濟成長確是嚴重依賴三大支柱，即出口、投資資本密集型產業與房地產增值等。日本投資銀行野村證券估計，由於受到美國、歐洲及日本的經濟不穩，2012年2月中國大陸出口市場與上年同期相比下降15.2%。而中國大陸調降經濟成長率的想法是希望能將成長逐漸轉向以依賴國內消費需求為主，此才可讓中國大陸未來經濟成長擁有更堅固之基礎，但過渡期的管理與創造新就業機會對中國大陸政府仍將會相當棘手。【蔡依恬，華爾街日報，2012年3月7日】

傷痕累累的青年世代

在已開發國家中，青年勞工將需要花費很長一段時間以減輕危機所引發的失業問題。全球經濟危機的爆發使青年勞工受到嚴重的衝擊，特別是已開發國家，因其經濟復甦速度較新興經濟體與開發中國家來得緩慢。從過往歷史來看，青年求職總須經歷一段艱難的過渡期間，已開發國家的15歲至24歲青年失業率始終高於壯年失業率兩到三倍。2008年全球金融危機爆發，青年人較壯年人遭受更嚴重的失業衝擊，同時再加上結構性問題，特別在歐洲地區更加劇青年就業困難。

失業對青年將造成嚴重的個人負擔，未能找到工作或長期失業將對其生活以及事業前景造成嚴重的長期後果。同時，青年失業問題也將造成嚴重的社會後果，也顯著助長已開發國家所得不均的問題。在全球陷入經濟危機前一年的2007年，青年勞工就已陷入困境。已開發國家15歲至24歲青年失業率平均為13%，而壯年失業率則平均約為5%。目前青年失業率已攀升至近20%，約為壯年平均失業率7%的三倍左右，同時由於已開發國家經濟復甦緩慢，估計此失業率將相對維持較高之水準。

同時青年失業問題在各國之間亦有很大差別。在危機前已開發國家（澳洲、加拿大、日本、南韓、紐西蘭、美國及西歐）青年失業率平均達13%；而在希臘及義大利青年失業則平均超過20%；在荷蘭及日本青年失業則低於10%；同時在部分國家如瑞典及英國，青年失業更甚至達壯年失業的四倍以上。自2008年以來，青年失業率顯著增加。美國青年失業率攀升至18%以上，同時義大利及瑞典更攀高至25%左右，然而漲幅最大的國家為西班牙，青年失業成長近一倍，從2008年的不到20%到如今成長至近40%。在德國，由於國家良好的學徒計劃並引進臨時就業政策，補貼企業使其降低勞工工時而不是解僱勞工，讓德國青年失業率得以下降，不過德國青年失業仍比壯年失業高出1.5倍。

但不僅是整體青年失業率令人擔憂，青年在尋求第一份工作的期間長短也相當讓人震驚。每10個已開發國家中有兩個國家其青年求職期間為一年或一年以上，此比例在歐元區國家甚至達十分之三。青年求職期間最長的國家為西班牙，其中有40%的青年勞工求職期間超過12個月。長時間失業的勞工也將讓其失去技能並且與社會及工作場所脫節。愈來愈多的失業挫折也導致青年勞工放棄尋找工作而成為沮喪工作者，然而退出勞動市場的青年勞工也有可能讓失業率低估。

由於青年工作經驗較少及缺乏要往何處尋找工作的工作知識，使其失業問題往往比壯年來得高。此外，由於教育體系缺乏前瞻性，許多青年勞工往往缺乏雇主所須的技能，因此當青年勞工從學校畢業要進入社會體系時，往往要經歷艱困的過渡期，然而因為危機的衝擊，現在的情勢對青年勞工則更加艱鉅。

同時在勞動市場的作法中，青年勞工較壯年勞工更願意在短期約聘中工作，特別是在歐洲地區，此將造成長期問題。在危機爆發前，已開發國家中有近三分之一的青年正處於此種約聘制度。經濟繁榮時，企業很大程度上非常依賴短期臨時勞工，同時受到法規的限制下也較難以解雇正式員工，然而在經濟緊縮期間，企業最先解雇的勞工往往是短期工作者，由於這些員工多半不符合公司支付遣散費的資格。在危機爆發前，西班牙近一半的青年正處於此種制度下，所以當危機爆發後，約聘青年成為企業主要解雇之對象。此時，青年不僅失去工作，同時其也較缺乏社會福利保護，而讓青年勞工遭受嚴重雙重打擊。

失業問題對青年勞工除短期影響外，同時也具有長期破壞性影響。研究結果顯示，若早期生活經歷過失業，其多年後將可能將再次失業。此外，他們將比同年齡較快尋找到工作的人所得收入來得低。專家呼籲早期失業將產生疤痕效應（Scarring effects）對長期造成負面效果，這些負面影響是來自於技能惡化與放棄工作經驗等因素所造成，不過疤痕效應也可能是來自於雇主認為這些勞工缺乏生產性。所以勞工長期失業其所造成的疤痕效應也將維持較長時間，同時與同年齡

較早進入職場的人相比，其收入最高可相差到20%，影響效果更可能長達到20年以上。

青年失業也可能將導致社會及經濟成本的提高。勞動力市場青年利用率不足可能將導致跨代貧窮與排斥社會的惡性循環，缺乏就業機會更可能引發暴力與青少年犯罪。近來在開發中國家、新興經濟體與已開發國家等青年高失業問題已造成社會動盪不安。

在許多已開發國家中，由於青年失業問題使所得不均問題愈來愈嚴重。OECD研究顯示，全球金融危機加劇所得不均之問題，其主要因失業率攀升與缺乏創造就業機會，致使青年失業成爲擴大所得不均之來源。由GINI係數來衡量所得不均之問題，其顯示在各已開發國家已上升4個百分點，而部分歐洲國家如希臘、愛爾蘭、義大利、葡萄牙及西班牙，由於青年勞動市場條件惡化遠高於其他國家，其係數上升高達8個百分點。同時全球金融危機也讓許多青壯年勞工成爲沮喪工作者退出勞動市場，可能將進一步加劇貧富差距。【蔡依恬，Finance & Development, Vol.49, No.1，2012年3月號】

2. 國際金融

近週國際金融市場變動情形

2012年2月27日至3月9日1美元平均兌日圓（日圓/美元）降至81.49，升值1.75%；歐元/美元升爲0.7593，升值0.887%；英鎊/美元升爲0.6342，升值0.03%；瑞士法郎/美元升爲0.9153，升值0.78%。美元整體來說，1美元平均價位兌主要貨幣漲多跌少；2月27日至3月2日平均價位美元兌主要貨幣跌多漲少，3月5日至9日兌主要貨幣漲多跌少。（參見表2-1）

隨著美國聯準會（Fed）第三輪量化寬鬆政策推出可能性的降低，美元的走勢將更多地和美國的經濟數據相聯繫。美國2011年第四季國內生產毛額（GDP）成長3%，高於預期和初值的2.8%，反應美國經濟復甦的強勁，個人消費數據和芝加哥採購經理指數也都優於預期。2月25日當週初請失業金人數降至35.1萬人，2月18日止當週續請失業金人數降至340.2萬人。美國經濟復甦並非一帆風順，1月建築支出下跌0.1%，低於上次的增加1.4%；2月製造業指數爲52.4，也低於預估值54.5和上次的54.1，在一定程度上阻礙年初美國經濟的復甦。美國3月9日公布2月非農就業人口增加22.7萬人，高於預期的增加21萬人，失業率持平於8.3%，消息公布後美元出現強勁上漲。

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (3/5至3/9)	(2)前週平均 (2/27至3/2)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	81.49	80.94	+0.6820
歐 元	0.7593	0.7492	+1.3494
英鎊(倫敦)	0.6342	0.6290	+0.8294
瑞士法郎(蘇黎士)	0.9153	0.9031	+1.3442
加拿大元(紐約)	0.9951	0.9908	+0.4401
澳元(雪梨)	0.9432	0.9284	+1.5970
新加坡元(新加坡)	1.2577	1.2505	+0.5742
港元(香港)	7.7602	7.7557	+0.0572
韓元(漢城)	1119.11	1120.54	-0.1278
新台幣(台北)	29.480	29.460	+0.0665

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，2012年3月11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	新 元	日 圓	港 元	韓 元	新 台 幣
07年底	1.139	0.504	0.685	1.133	0.988	1.436	111.710	7.798	935.80	32.430
08年底	1.432	0.684	0.718	1.067	1.224	1.438	90.790	7.750	1,262.00	32.760
09年底	1.114	0.619	0.698	1.036	1.046	1.404	93.080	7.754	1,163.65	31.950
10年底	1.114	0.619	0.698	1.036	1.046	1.404	93.080	7.754	1,163.65	31.950
11年底	0.976	0.644	0.771	0.937	1.017	1.295	76.980	7.766	1,158.50	30.270
10-11月底	1.041	0.642	0.767	0.999	1.027	1.320	83.560	7.765	1,157.20	30.470
10-12月底	0.988	0.650	0.754	0.937	1.001	1.289	81.670	7.781	1,130.60	29.140
11-01月底	1.002	0.623	0.729	0.940	1.002	1.279	81.970	7.793	1,119.10	29.030
11-02月底	0.983	0.615	0.725	0.931	0.974	1.272	81.940	7.788	1,123.70	29.740
11-03月底	0.965	0.623	0.705	0.916	0.972	1.260	82.760	7.775	1,097.25	29.400
11-04月底	0.914	0.599	0.675	0.867	0.949	1.223	81.310	7.767	1,068.40	28.670
11-05月底	0.938	0.608	0.696	0.853	0.969	1.234	81.290	7.778	1,078.00	28.640
11-06月底	0.932	0.622	0.689	0.841	0.964	1.227	80.640	7.781	1,066.30	28.790
11-07月底	0.915	0.614	0.701	0.801	0.951	1.205	77.553	7.793	1,054.42	28.886
11-08月底	0.934	0.615	0.694	0.804	0.978	1.203	76.500	7.788	1,063.90	28.990
11-09月底	0.934	0.615	0.694	0.804	0.978	1.203	76.500	7.788	1,063.90	28.990
11-10月底	0.943	0.620	0.717	0.871	0.993	1.252	77.970	7.764	1,112.05	29.910
11-11月底	0.976	0.637	0.743	0.911	1.020	1.283	77.580	7.773	1,140.05	30.310
11-12月底	0.976	0.644	0.771	0.937	1.017	1.295	76.980	7.766	1,158.50	30.270
12-01月底	0.944	0.635	0.766	0.922	1.005	1.258	76.340	7.756	1,125.70	29.610
12-02月底	0.928	0.627	0.749	0.902	0.987	1.247	81.100	7.755	1,117.10	29.370
12-03月02日	0.930	0.631	0.757	0.913	0.989	1.251	81.560	7.759	1,116.50	29.430
12-03月09日	0.944	0.638	0.763	0.920	0.989	1.254	82.590	7.756	1,116.00	29.410

資料來源：CEIC資料庫。

日本央行2月14日決定將資產購買計劃規模由55兆日圓擴大至65兆日圓水準，以對抗通貨緊縮和緩解日圓升值對經濟的衝擊，並將消費者物價上漲1%視為政策目標。此舉降低對日圓資產收益率水準的預期，擴大美日國債的利差，促使1美元兌日圓匯率飆升。但日本財政年結束前，出口企業將利潤匯回國內，對日圓需求會增加，因此也限制了日圓的跌幅。日本2012年1月出現巨大貿易赤字，市場人士認為這意味日本政府可能實施更多的寬鬆政策以刺激本國經濟。

德國總理梅克爾2月27日在不依靠反對黨議員支持的情況下，獲得下

議院通過第二輪希臘救援方案，為援助資金的最終發放進一步掃清障礙。歐洲央行2月29日再次推出長期再融資操作（LTRO），這將為歐洲銀行業提供更多流動性。若此舉能繼續壓低義大利等國的國債收益率，降低歐洲銀行體系的風險，進一步提振市場信心，有利於歐元的上漲。

歐元區1月失業率已經攀升至10.7%；德國1月工業訂單數據表現不佳，較前月下滑2.7%；西班牙3月2日公布2012年的預算目標，將把政府赤字占GDP的8.5%降低到5.8%，但此水準明顯低於之前同意的4.4%，歐元受此影響出現下跌。歐元區2月綜合採購經理人指數（PMI）和服務業PMI降至49.3和48.8，主要原因是義大利和西班牙企業活動急劇下滑。

歐洲央行大規模供應低息貸款帶來的樂觀情緒已經消褪，市場的焦點重回希

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
2003年底	1.152	4.038	0.061	2.123	0.260
2004年底	2.564	4.885	0.053	2.153	0.717
2005年底	4.536	4.639	0.066	2.487	1.010
2006年底	5.360	5.320	0.568	3.723	2.103
2007年底	4.703	5.994	0.895	4.679	2.757
2008年底	1.425	2.770	0.833	2.894	0.662
2009年底	0.251	0.605	0.251	0.655	0.252
2010年底	0.303	0.758	0.188	0.937	0.170
2011年底	0.581	1.080	0.196	1.292	0.052
10-11月底	0.300	0.739	0.188	0.968	0.172
10-12月底	0.303	0.758	0.188	0.937	0.170
11-01月底	0.304	0.777	0.189	1.024	0.170
11-02月底	0.311	0.801	0.191	1.046	0.170
11-03月底	0.303	0.818	0.200	1.180	0.180
11-04月底	0.273	0.822	0.196	1.339	0.185
11-05月底	0.253	0.826	0.196	1.382	0.176
11-06月底	0.246	0.826	0.195	1.491	0.175
11-07月底	0.256	0.833	0.195	1.557	0.175
11-08月底	0.327	0.886	0.193	1.484	0.005
11-09月底	0.374	0.953	0.194	1.495	0.023
11-10月底	0.429	0.987	0.195	1.527	0.043
11-11月底	0.529	1.038	0.198	1.407	0.517
11-12月底	0.581	1.080	0.196	1.292	0.052
12-01月底	0.542	1.083	0.196	1.059	0.070
12-02月底	0.484	1.060	0.196	0.896	0.087
12-03月02日	0.476	1.047	0.196	0.861	0.090
12-03月09日	0.474	1.041	0.196	0.803	0.093

資料來源：CEIC資料庫。

臘。希臘民間債權人必須在3月8日前表明是否參加債券互換，此為希臘救助和債務重組協議的一部分，如果無法達成協議，希臘無法獲得第二輪援助，將導致希臘無序違約，無法在3月20日償付債務，這可能對歐元區造成超過1兆歐元的傷害，並令義大利和西班牙也要靠外部援助來阻止危機蔓延，其他較弱歐元區國家也可能會成為攻擊目標。至3月9日希臘政府表示，已有85.8%的債券持有人已參與希臘債券互換計畫。根據集體行動條款，只要75%的債券持有者表示接受，那麼債務互換就能通過，因此希臘債局進展的樂觀預期帶動了歐元的上漲。

英國2月服務業PMI降為53.8，但數據顯示在2011年底經濟落底後仍在回暖中。原因是服務業折扣促銷，倫敦奧運會的籌備工作也提振貿易和金融仲介業務。英國利率決策會議2月9日維持基本利率於0.5%不變，不過資產買進計畫將擴大500億英鎊，總金額達3,250億英鎊。3月8日決策會議維持基本利率於0.5%和資產買進計畫總金額3,250億英鎊不變，不過英國央行如果在總結時透露出增加資產購買規模的意願，決策會議記錄於3月21日公布，那麼對於市場的預期將產生極大影響，屆時英鎊可能會出現明顯的走低。

中國大陸國務院總理溫家寶3月5日表示，2012年中國大陸國內生產毛額成長目標為7.5%左右，居民消費價格指數漲幅要控制在4%左右，主要任務是促進經濟平穩較快成長，保持物價總體水準基本穩定。2月官方製造業採購經理人指數升至5個月高點的51.0，並為連續第3個月回升，但中國大陸外匯交易中心人民幣兌美元即期中間價持續維持在6.30附近。中國人民銀行2月29日表示，2012年將擴大跨境人民幣業務範圍與品種，積極拓展人民幣在貿易投資中的跨境使用。美國財政部數據顯示，中國大陸在2011年第四季減持美債9.3%，協助歐洲對抗債務危機，外匯存底中的美債降至1兆1,529億美元。

歐洲央行在2011年12月進行首次長期再融資操作（LTRO）被視為令風險資產上漲之重要原因，當時銀行業受到鼓勵向歐洲央行借入資金及買入收益率較高的歐元區國家公債，此舉扶助諸如義大利和西班牙等債務沉重國家的公債收益率大幅下降，並緩和對歐債危機從希臘擴散的擔憂。歐洲央行2月29日啟動第二輪長期再融資操作，向歐元區800多家商業銀行貸出資金，由於預期效果會很好，故對美元承壓，使黃金需求獲得提振呈現利多。然美國1月成屋待完成銷售指數上揚2.0%至97.0，第四季GDP成長3%，各項經濟數據全面好轉，使聯準會主席柏南克未能作出更多關於第三輪量化寬鬆貨幣措施（QE3）的暗示，QE3預期減弱使美元上升，對黃金構成壓制。西班牙設定今年赤字目標高於歐元區國家財政協定的原先目標，穆迪將希臘評等由CA調降至C，使市場擔憂情緒再起。歐元區各國財長組成的歐元集團（Eurogroup）主席容克（Jean-Claude Juncker）表示，希臘已完成接

受救助的合法行動，但等待民間債務互換在3月9日前完成才能發放金援，市場對希臘獲得第二輪援助的憂慮提振避險情緒，刺激美元大幅上升，抑制了黃金的反彈。直至3月7日後，希臘不斷公布債券持有人已參與債券互換計畫之比重，使市場憂慮緩解，鼓舞市場風險偏好情緒，美元下跌和提振金價上升。金價下午盤由2012年2月24日的每盎司1,777.50美元，先持平後大幅下跌，至3月6日回止跌回升，2012年3月9日金價收在1,687.50美元價位，每盎司一共下跌90.00美元。【侯真真，綜合外電，2011年2月27日至2012年3月11日】

歐債危機得到歐洲央行注資緩解但仍缺乏綜合危機解決方案

爲了應對歐債危機，緩解歐洲市場資金面緊張的局面，歐洲央行2月29日啓動了第二輪長期再融資操作（LTRO），向歐元區的800多家商業銀行貸出了總金額爲5,295億歐元的3年期貸款，高於市場普遍預期的5,000億歐元。歐洲央行進一步強化金融市場的流動性，將可能引發全球尤其是歐洲內部的通貨膨脹。2011年12月和2012年2月兩次進行長期再融資操作，歐洲央行已經向市場注入了超過1兆歐元的流動性。

歐洲央行公布資料顯示，歐洲銀行業3月1日在歐洲央行隔夜存款達7,769.41億歐元，比前一天的4,752.19億歐元大幅成長63%，遠超過1月17日5,281.84億歐元的紀錄。隔夜存款在3月2日再創新高，達到8,208億歐元。原因可能是銀行擔心交易對手風險，寧願將超額資金存放在歐洲央行也不願拆借給同業。

歐盟領導人3月1日至2日在布魯塞爾舉行春季峰會，沒人指望峰會提出一攬子解決歐債危機的方案，但鑒於歐債形勢近期得到緩解，峰會重點將放在如何促進歐洲經濟與就業成長及擴大金融防火牆。歐盟執委會主席巴洛索（Jose Manuel Barroso）表示，此次峰會不大可能就防火牆事項做出決定。

儘管3月9日希臘政府表示，已有85.8%的債券持有人已參與希臘債券互換計畫。使希臘第2輪援助計畫有望得以順利推進，但歐債問題仍可能長期影響市場。例如，由於有了希臘減記債券的不好先例，其他一些歐洲重債國今後的借貸成本可能會大幅飆升，因爲投資人擔心這些國家可能步入希臘後塵，強迫債權人接受債券減記的損失，因此不願意借錢給這些國家。

IMF前首席經濟學家拉詹表示，歐債危機發展至今，歐洲政客們已經養成了一種很壞的習慣，即不到市場發出最嚴厲的警告信號，他們都不會採取更大膽的行動。雖然歐洲央行已經通過釋放流動性爲歐元區爭取了一些時間，但對市場帶來的安撫效應可能是好壞參半。他認爲，市場可能還需要進一步惡化，才能使歐洲的領導人有決心啓動更爲綜合的危機解決方案。【侯真真，綜合外電，2012年2月

28日至3月12日】

日本政府因應日圓升值採取寬鬆貨幣和財政措施

日本國內生產毛額（GDP）的2011年四季成長分別為-1.8%、-0.3%、1.7%和-0.2%，其中前兩季的經濟衰退主要是因311大地震使供應鏈破壞導致企業產能遭遇嚴重打擊，而第四季的經濟萎縮主要歸因於週邊國家經濟惡化和出口放緩。

在2011年的夏季用電高峰，日本幾乎實行全民限電計畫，製造業等大型耗電企業甚至採取錯峰用電等措施來避免電廠的供電負荷過重。為了補充電力缺口，日本不得不增加其他能源的進口量，造成日本出現巨額貿易逆差的主要原因之一。

日圓在2011年全球經濟動盪的背景下，充當傳統套息交易避險貨幣的角色而出現升值，進步削弱日本企業的競爭力。日本政府在3月中旬、8月上旬和10月下旬，採取匯市干預操作來抑制日圓兌美元的升值，但政府短期干預在規模上難以匹敵外匯市場的巨額交易。日本央行2011年也三次加碼全面寬鬆注資計畫規模，累計增加20兆日圓成爲55兆日圓，還爲了地震因素對市場注入15兆日圓緊急流動性資金。進入2012年，日本銀行貨幣政策會議的9名委員2月14日一致同意，將資產購買計畫規模由55兆日圓擴大至65兆日圓水準，用於收購長期國債或企業債券，同時央行也設定明確1.00%的通貨膨脹目標。

日本國會眾議院3月8日通過總額約爲96兆日圓（約1.18兆美元）的2012財政年度政府預算案，規模創下日本政府預算案新高。一般會計支出規模爲90兆日圓，比2011財政年度減少2.2%。但是加上納入特別會計支出的約6兆日圓（約合737億美元）震後重建費用和基礎養老金國庫負擔費用後，實際預算案規模達96兆日圓。日本國會參議院將於本月12日開始審議政府預算案，占據參議院多數席位的在野黨對預算案持反對立場。根據日本憲法規定，即使參議院沒有通過預算案，這項預算案也將在眾議院通過30天後（即4月6日）自動生效。但是，2012財政年度始於4月1日，所以日本政府可能需要爲預算案生效前的空窗期編制一份臨時預算。

日本政府貨幣和財政措施在短期使日圓兌美元走貶，不過市場對歐債危機的擔憂和其它因素影響下，仍有可能會促使日圓再度走升。因此，日本企業雖擁有核心技術、上游零件的優勢，但是日本企業未來不可能再單純地依靠技術優勢，而是應該以開放、合作的新思維，參與全球競爭。【侯真真，綜合外電，2012年2月27日至3月12日】

日本股市上漲歐美股市下跌

美國勞動市場持續回穩，諸多經濟數據表現良好，但週線（3月5日至9日）大

盤小跌。道瓊工業指數下跌55.55點或0.4%，至12,922.02點；標準普爾500指數上漲1.24點或0.1%，至1,370.87點；那斯達克指數上漲12.15點或0.4%，至2,988.34點，並突破近10年高點。歐元區財長會議批准對希臘部分（355億歐元）紓困金的發放，同時支持實施集體行動條款，對希臘第二次紓困方案定案；日圓貶值，刺激日股收高。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（-23.60點/-0.4%/5,887.50點）；法蘭克福：DAX指數（-41.16點/-0.6%/6,880.21點）；巴黎：證商公會股價指數（-13.69點/-0.4%/3,487.48點）；東京：日經225股價指數（+152.71點/+1.6%/9,929.74點）。

華爾街：2月失業率8.3%，與1月持平；2月ISM服務業指數由1月的56.8連續第三個月上揚至57.3，優於預期的56.2；但ISM製造業指數則由前月的54.1滑落至52.4；2月工廠訂單月增率-1.0%，高於市場預估的-1.5%；但上週初領失業救濟金人數為36.2萬人，高於預估的35.2萬人。受到中國大陸調降2012年經濟成長目標至7.5%，及隨著希臘債券是否造成失序違約的顧慮大增，加上歐元區2011年第四季經濟較前季萎縮0.3%，拖累美股走跌。

週線標準普爾500指數十大類股漲多跌少，分析師表示用戶可望增加的Sprint Nextel大漲11.2%，激勵通訊服務類股以1.1%漲幅居冠，遭券商調降評等的卡夫食品滑落0.8%，麥當勞因銷售未達市場預期而下挫2.7%，營建商Lennar Corp及DR Horton分別上漲10.9%和11.1%，遭券商調升投資評等至「買進」的折扣零售商Big Lots彈升6.4%，引領消費耐久財類股以1.0%漲幅居次，上季獲利不如預期的默克藥廠小跌0.9%，醫療類股週線仍收高0.4%；美國國際集團（AIG）計劃出售60億美元AIA股份以償還美國政府貸款一度推升股價，但因美國財政部出售60億美元的AIG持股，拖累股價下挫5.2%，壓抑金融類股小漲0.1%，推出新款iPad的蘋果電腦股價先抑後揚，週線持平，表示將聘請Stone Key Partners與美銀美林證券協助評估戰略替代方案的線上人力網站Monster Worldwide上漲23.1%，獲券商調升投資評等的iPhone 4S相機感測器供應商Omnivision Technologies也走揚11.9%，惟遭摩根史坦利下調投資評等至中立的最大社群網路遊戲開發商Zynga下跌5.5%，德州儀器調降本季財測，股價收低1.7%，科技類股週線小漲0.1%，奇異重申2012年獲利成長率將超過10%、股價揚升0.4%，但開拓重工滑落2.0%，工業類股收低0.4%，艾克索美孚預估公司石油及天然氣2012年產量將降低3%、股價下跌2.4%，美國鋁業下挫4.2%，拖累能源類股及原物料類股分別下跌1.0%及1.7%，表現最為落後。

歐洲市場：歐元區政策重心將轉向刺激經濟。3月5日國際金融協會表示，含德意志銀行、安聯、與ING等12個會員公司將參與希臘債券置換。3月6日歐洲央行

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
2012年03月05日	12,962.81	9,698.59	21,265.31	5,874.80	6,866.46
2012年03月06日	12,759.15	9,637.63	20,806.25	5,765.80	6,633.11
2012年03月07日	12,837.33	9,576.06	20,627.78	5,791.40	6,671.11
2012年03月08日	12,907.94	9,768.96	20,900.73	5,859.70	6,834.54
2012年03月09日	12,922.02	9,929.74	21,086.00	5,887.50	6,880.21
(1)前收盤指數 (2012年03月02日)	12,977.57	9,777.03	21,562.26	5,911.10	6,921.37
(2)漲(+)跌(-)	-55.55	+152.71	-476.26	-23.60	-41.16
(3)漲跌幅(%)	-0.4	+1.6	-2.2	-0.4	-0.6

資料來源：鉅亨網，2012年3月3日至2012年3月10日。

表示其資產負債表規模已擴大至3.02兆歐元，為紀錄以來新高。但歐元區景氣仍呈疲軟，2月PMI綜合指數由前月之50.4下滑至49.3，其他數據亦乏善可陳，包括：2月服務業PMI指數48.8，低於市場預估的49.4；1月零售銷售月增率0.3%，高於市場預估的-0.1%。希臘與民間債權人的換債行動進展轉良好激勵8日歐股走揚，加上歐洲央行在利率決策會議上表示觀察歐元區2月經濟數據顯示，歐洲地區經濟呈現穩定跡象，歐股收斂稍早跌勢。

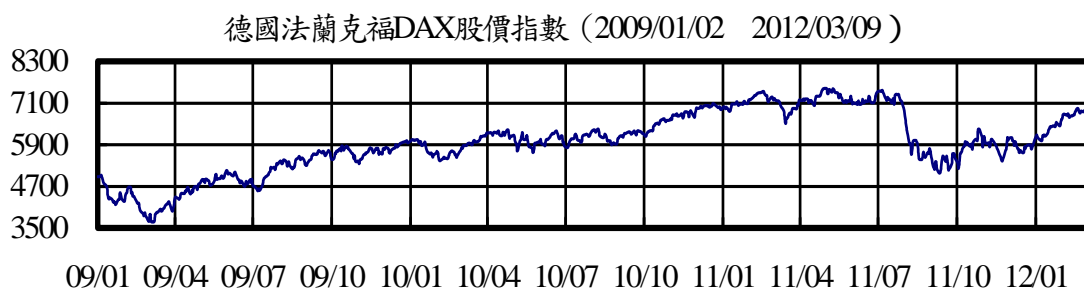
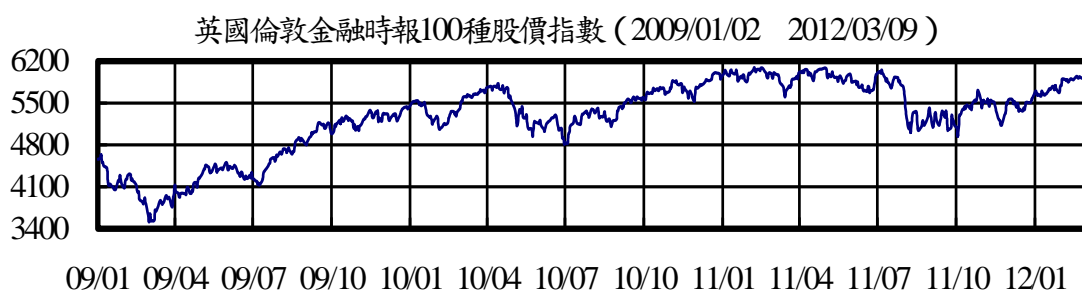
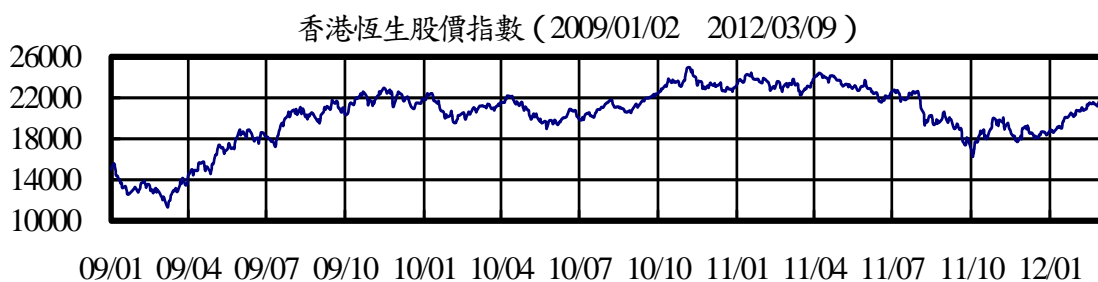
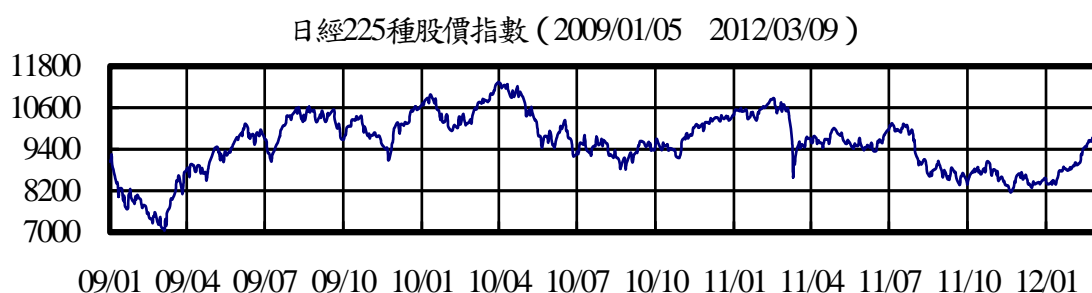
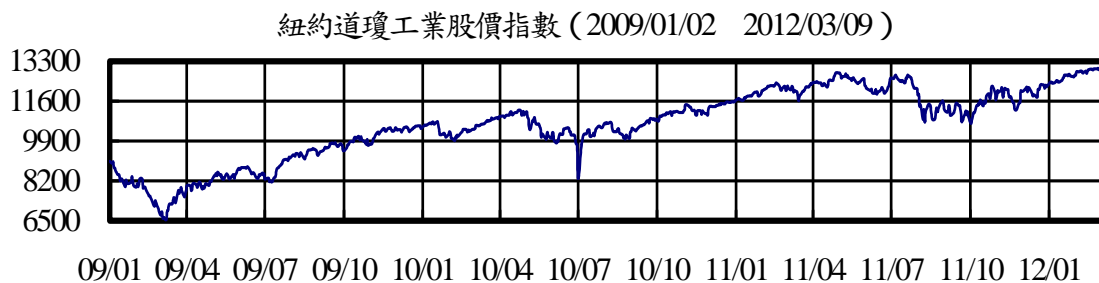
日本：日本2011年第四季GDP季增率實際數據-0.2%，符合預期；1月經常帳收支（億日圓）-4,373，高於市場預估-3,200，創下歷史高點，日圓兌美元以貶值作收，刺激出口類股表現。【歐陽承新，綜合外電報導，2012年3月13日】

亞洲新興市場股市普遍下挫

3月5日中國大陸財政部官員於政協會議指出，中國大陸將以逐步擴大試點之方式推行房產稅。3月6日中國大陸國務院總理表示，2012年中國大陸GDP目標成長率約7.5%，為8年來首次目標成長率低於8%。亞太市場上週受到中國兩會調降成長目標及市場擔憂希臘換債結果拖累，MSCI數上週總計下跌亞太指1.8%收451.22點。

南韓：南韓央行利率會議維持基準利率不變，韓股則隨國際股市下跌，各類股表現以基本金屬類股走勢最弱，反應國際金屬週線跌勢，油價下跌加以美國通用汽車宣布未來1個月將暫停生產某款式電動車，衝擊化學產品類股收黑，惟科技類股逆勢走揚週線大幅揚升3.03%，獲券商上調股價目標的樂金電子，以及受惠新iPad發表的樂金顯示器等蘋果概念股紛紛走強，權值股三星電子受惠市場對其智慧型手機暢銷將挹注首季獲利表現的期待，帶動股價週線大漲。總計一週南韓綜合股價指數的變化為（-16.33點/-0.8%/2,018.30點）

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database.

印度：塔塔鋼鐵、銅製造商Sterlite Industries、鋁製造商Hindalco Industries等原物料類股跌幅較重，對於印度央行可望放鬆緊縮政策的期待則對於盤勢形成支撐，ICICI Bank、HDFC、HDFC Bank等金融類股週線居呈現上漲走勢。總計一週印度BSE30股價指數的變化為（-133.60點/-0.8%/17,503.20點）

泰國：國際油價下跌壓抑PTT、PTTEP等能源類股走勢疲弱，週線挫跌2.83%，表現居各類股之末，惟銀行類股仍維持於平盤以上走勢，支撐泰股週線表現相對穩健。總計一週曼谷證交所股價指數的變化為（-6.44點/-0.6%/1,158.71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（-476.26點/-2.2%/21,086.00點）；雅加達證交所股價指數（-13.33點/-0.3%/3,991.54點）；新加坡海峽時報股價指數（-30.34點/-1.0%/2,963.15點）；吉隆坡證交所股價指數（-4.78點/-0.3%/1,579.00點）；馬尼拉交易所股價指數（-35.59點/-0.7%/4,980.71點）。【歐陽承新，綜合外電報導，2012年3月13日】

3. 國際貿易與組織

WB：已取得降低極端貧窮之進展，但仍存在脆弱性

根據世界銀行（WB）最新估計的數字顯示，在2005年至2008年間，開發中國家每天生活在1.25美元的極端貧窮中之比例有所下降。2008年每天生活在1.25美元的極端貧窮人數估計約為12.9億人，此相當於開發中國家總人口的22%。與此相比，在1981年時約有19.4億人生活在極端貧窮中。

在2008年分析顯示，過去四年來由於糧食、燃料及金融危機的影響，此對弱勢群體造成了極大的負面影響，同時亦影響了部分國家的降低貧窮之速度。事實上，初步估計2010年每天生活在1.25美元極端貧窮比率已比1990年之水準低一半。

以整個開發中國家作一整體而言，開發中國家在消除極端貧窮已取得長足之進步，但仍有6.63億人是生活在典型貧窮國家的貧窮線上，但在標準的中高所得國家中仍屬於貧窮。極端貧窮線是用以衡量全球貧窮人口的脆弱性指標，根據目前的進展，估計到2015年大約仍有10億人生活在極端貧窮中。

每天生活在1.25美元的極端貧窮線是全球最貧窮的10至20個國家的平均水準，而每天生活在2美元的開發中國家中等貧窮線與極端貧窮相比卻沒有顯著之進展。事實上，在1981年至2008年間生活在每天2美元之下的貧窮人口僅有小幅的下降，由25.9億人下降至24.7億人。

在開發中國家仍有22%的人每天生活在1.25美元的極端貧窮中，而有43%仍過著每天少於2美元的生活。我們需要增加其努力，在政策與計畫方案方面，須繼續

多方打擊貧窮，可從積極創造更多更好的就業機會，提供更好的教育與保健服務，以及基礎設施建設等保護脆弱民眾；而在測量方面，國家須擴大數據資料之收集並加強統計能力，特別是在中低所得國家。

就區域焦點來看：

1. 東亞及太平洋地區：2008年約有14%的人口是生活在每天1.25美元的極端貧窮中，與1981年相比下降約77%。2008年中國大陸約有13%或1.73億人是生活在極端貧窮中。東亞約在10年前即達到千禧發展目標第一階段（MDG1）。
2. 中國大陸以外的開發中國家：2008年極端貧窮率由1981年的41%下降至25%。然而2008年生活在極端貧窮的人數卻與1981年不相上下，約11億人左右，其主要為1980年代至1990年代貧窮人口增加，至1999年開始才又逐漸下降。
3. 南亞：在1981年至2005年間極端貧窮率由61%下降至39%，而在2005年至2008年間更進一步下降3個百分點。現在的生活在極端貧窮的人口比例是自1981年來的最低水準。
4. 拉丁美洲與加勒比海地區：其極端貧窮率由1984年的最高水準14%，到2008年下降至6.5%。貧窮人數上升至2002年後便開始急劇反轉下降。
5. 中東與北非：2008年該地區生活在極端貧窮中之人數，由2005年的1,050萬人或1981年的1,650萬人，下降至860萬人或2.7%。
6. 東歐及中亞：自1999年極端貧窮率最高水準3.8%，到2008年比例約低於0.5%。
7. 撒哈拉以南的非洲地區：自1981年以來，此為該地區極端貧窮率首次低於一半人口，約47%。1981年該比率約占51%，自1999年以來該地區極端貧窮率便開始下降約10個百分點。【蔡依恬，World Bank網站，2012年2月29日】

尊嚴勞動與教育為雙贏的組合

2003年阿根廷成爲首批將尊嚴勞動概念納入國家發展議程的國家。從那時開始，阿根廷政府分別在不同方面投入「尊嚴勞動議程」之計畫。2004年阿根廷與國際勞工組織（ILO）聯合進行一項尊嚴勞動的工作項目，其旨在促進並發展尊嚴勞動。ILO表示，尊嚴勞動的主要初步發展道路爲學校教育。

阿根廷勞工部長Carlos Tomada表示，自2003年以來便開始創造促進平等，除創造500萬個就業機會外，「建造尊嚴勞動的未來」工作項目更是不可缺少的努力項目，因我們不僅需要創造就業機會，同時需要強調文化及爲下一代創造尊嚴勞動。

該項目自2004年推出，其目標在繼續促進並灌輸個人尊嚴勞動之價值。阿根

廷ILO國家辦事處主任Marcelo Castro Fox表示，儘管資源有限且部分提供者為ILO，但其主要是由阿根廷所執行。創造尊嚴勞動的未來已對社會造成強烈的影響，其成功無庸置疑是基於客觀且各方之承諾。該項目的成果包括培訓1,000名教師到阿根廷所有中小學，推動並參與尊嚴勞動工作項目之執行。【蔡依恬，ILO網站，2012年3月1日】

頂尖公司董事會成員女性僅占十分之一

根據OECD最新研究顯示，儘管許多國家皆努力促進女性參與董事會，但婦女在頂尖企業中，工作仍然相對被低估。在最近一年可比較之數據中顯示，2009年OECD上市公司中，婦女擔任董事會席位僅占十分之一。

不過各國之間的仍存在很大之差異，如挪威在2006年推出一項強制性配額，其目前女性占董事會席位為最高，約40%；而歐盟也於3月宣布新措施以改善公司董事會中的性別差異。瑞典、法國、斯洛伐克及芬蘭的女性占董事會比例約在15%至20%之間；然而在德國、日本及荷蘭則不到5%。

目前西班牙、冰島、法國、荷蘭、比利時及義大利都已制定法律以促進兩性平等，其設定目標在20%至40%之間。雖然沒有證據顯示，更多女性在董事會可促進公司營運表現，但其認知到公司提高性別多樣性將有助於增加高層管理人員不同才華。【蔡依恬，OECD網站，2012年3月5日】

旅遊可幫助降低貧窮

研究證明顯示，旅客在叢林瀑布游泳或是古老的寺廟周圍散步將有助於降低貧窮，其清楚地顯示旅遊業將可幫助窮人。ADB泰國社會部門專家Steven Schipani表示，有大量旅客的地方則有興盛的旅遊業，此可讓當地人出售食品及手工藝品，或是進行導遊之工作並提供運輸，此將有助於提高貧窮人口之利益。只要旅遊業的結構與管理良好，將可成為降低貧窮最強而有力的工具。

隨著全球旅遊及觀光協會估計，2011年全球觀光及旅遊業產生約6兆元產值，占全球GDP約9%。Schipani表示，特別是在大湄公河次流域(GMS)，2010年國際遊客達3,100萬人，貧窮人口可在此區域獲得賺錢之機會。

在2003年至2011年間，ADB提供近6,000萬美元的貸款及贈款給予GMS旅遊業，其中大部分集中在基礎設施之建設，其項目包括旅遊管理課程及旅遊手冊之出版。柬埔寨的暹粒擁有與眾不同的世界遺產吳哥窟，其貸款幫助了城市環境改善降低淹水，並且安裝污水處理廠，同時建立夜市幫助200名婦女找到工作。在寮國的Kuang Si瀑布其運用貸款建設22公里的道路改善及管理計畫，讓每年旅客人數

竄升至15萬人，同時在2009年帶來30萬美元以上的收入；而越南湄公河上的碼頭興建工程也為當地民眾提供近1,000個工作機會。

旅遊業提供非技術性勞工一個較容易進入服務經濟的機會，也讓這些勞工有合理的機會以晉升到管理階層，同時也將教導這些勞工更深層的環保意識，已實現保護其文化與世界遺產。【蔡依恬，ADB網站，2012年3月6日】

4. 國際能源

近週國際原油價格趨勢

國際油價在前週（2月27日至3月2日）整體而言呈現漲跌互見的走勢，WTI油價從27日的每桶108.55美元，先抑後揚，2日則收跌在每桶107.42美元。Brent走勢呈現相同的走勢，由每桶124.70美元，上下震盪，2日則收跌至每桶125.02美元，整體油價仍居高不下。影響油價主要因素在於：(1) 20發布有關油價上漲對全球經濟影響的警告；(2) 伊朗核武計畫緊張局勢導致中東地區原油供應受到干擾；(3) 歐洲央行向銀行企業注入流動性；(4) 美國第四季GDP修正成長3.0%，成長速度創下2010年第二季以來最快；(5) 美國2月中西部企業活動增速攀升至10個月以來新高；(6) 伊朗媒體報導沙烏地阿拉伯油管爆炸，但沙國隨之否認。

近週（3月5日至9日）油價仍延續上週漲跌互見的走勢，WTI油價從5日的每桶106.83美元，下上盤整，9日收漲在每桶107.37美元。Brent原油價格也是呈現相同走勢，由每桶125.19美元上漲到每桶126.74美元，雖期中於6日下跌至每桶123.32美元，但整體持續走升，影響原因包括：(1) 投資人觀望美國與以色列雙方領導人針對伊朗問題的會談結果；(2) 中國大陸下修2012年國家經濟成長目標；(3) 全球原油需求出現警訊；(4) 歐洲經濟及希臘債務憂慮再起；(5) 中國大陸表示2012年將提高能源進口；(6) 主要國家接受伊朗舉行核武計畫談判；(7) 希臘民間債權人普遍接受債務交換；(8) 美國公布2月就業數據強勁，顯示全球最大的原油消費國美國經濟持續復甦；(9) 中國大陸2月CPI下跌，進一步提供放寬貨幣政策的空間。

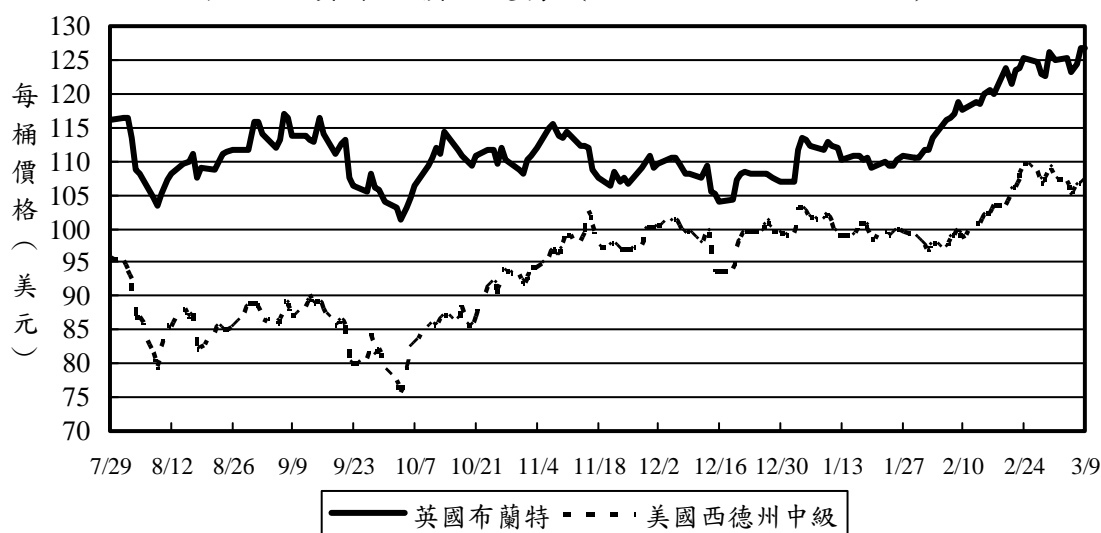
近週（3月5日至9日）石油輸出國家組織（OPEC）、英國布蘭特（Brent）、美國西德州中級（WTI）和杜拜Fateh等四種主要原油市場指標平均價格分別為每桶122.03美元、125.25美元、105.98美元及120.89美元，與前週（2月27日至3月2日）相較，呈現漲跌互見的態勢，漲、跌幅分別為-0.20%、0.23%、-1.46%及-0.16%。（參見表4-1）【詹淑櫻，綜合報導，2012年3月12日】

表 4-1 油市指標（平均價格）

	單位：美元/桶		
	(2/27至3/2) 2週前	(3/5至3/9) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	122.27	122.03	-0.20
英國布蘭特 (Brent)	124.96	125.25	0.23
美國西德州中級 (WTI)	107.55	105.98	-1.46
杜拜Fateh	121.08	120.89	-0.16

資料來源：石油情報週刊 (Petroleum Intelligence Weekly)，2012年3月12日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢 (2011/7/29至 2012/3/9)



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

美國2011年首度成為石油淨出口國

根據美國能源部 (EIA) 表示，2011年美國出口汽油、柴油及其他燃料較進口多，創下自 1949 年來首度呈現淨出口的態勢。在石油供應月報 (Petroleum Supply Monthly) 顯示，2011年國外出口訂單超過石油進口約每日43.9萬桶，2010年則為每日平均淨進口26.9萬桶。儘管美國燃料消費減少，但為滿足全球日益上升的燃料需求，美國煉油業者出口的汽油、燃油及柴油量均創下歷史新高紀錄。

根據國際能源總署 (IEA) 表示，2012年拉丁美洲石油需求量將攀升2.5%至每日664萬桶的水準，但歐洲及北美洲的石油需求量將分別衰退2.4%、0.5%。2011年墨西哥使用美國製的汽油量較前上年高出44.0%，顯示南美洲對石油需求成長速度遠高於生產。另外，EIA於2月7日發布《短期能源前景報告 (Short-Term Energy

Outlook)》顯示，2012年美國運往國外的石油產品與國內進口量差距將達到每日35萬桶水準，2013年則達每日32萬桶水準。

美國國內汽油需求方面，2011年下滑2.9%至每日873.6萬桶，主要因為平均價格高達每加侖3.521美元，寫下自1919年以來新高紀錄。總石油產品需求量亦自2005年的2,080萬桶，下滑9.5%至1,880萬桶的水準。整體而言，導致美國出口石油產品增加主要是因國內需求疲弱，自2005年以來每日石油產品消費量減少將近200萬桶。

柴油方面，由於全球需求成長速度高於汽油，使得煉油業者增加蒸餾油的生產比率。2011年12月美國地區每桶原油可生產31.2%的蒸餾油，創下歷史最高紀錄。同一時間，由於歐洲天氣嚴寒推升需求情形，蒸餾油出口量達到每日113萬桶水準，出口至荷蘭的蒸餾油數量甚至成長逾1倍。

2011年美國整體的原油及產品進口量較上年下滑11.0% 至每日843.6萬桶的水準，下降至1995年以來新低水準，國內石油生產情形亦創下8年來新高紀錄，達每日567.3萬桶，增幅約為3.6%。【詹淑櫻，Bloomberg，2012年2月29日】

國際油價上漲對亞洲的影響

根據Morgan Stanley發布報告顯示，隨著國際油價自2012年初以來約上漲16.0%，已對新興市場造成負面衝擊，特別是股市方面，其中亞洲國家遭受影響最為嚴重的是以南韓、泰國及印度為首的石油進口大國。

該報告指出，油價上漲將以三種方式對亞洲新興市場構成衝擊，其一對貿易條件造成負面影響，進而減少經常項目順差，其二加劇通貨膨脹惡化，其三則增加國家實施燃料補貼制度的財政負擔。在實施燃料補貼的國家方面，印度和印尼兩國若國際油價每上漲10美元，國內新增補貼約占GDP比重為0.3%，馬來西亞則為0.6%。整體而言，國際油價問題對亞洲地區（日本除外）影響甚大，主要是因該地區已超越美國成為全球石油消費量最大的地區。

蘇格蘭皇家銀行（RBS）也發布報告顯示，由於亞洲地區對外石油貿易赤字占GDP的比重為3.3%，為全球比重最高的地區，極為容易受到國際油價上漲的衝擊，特別是開發程度較高的國家。舉例來說，若2012年油價上揚至平均每桶140美元，較2011年上漲25.0%，南韓經濟成長率將減少1.5個百分點，其他如台灣、香港及泰國也都呈現相似的跌幅，而作為石油出口國的馬來西亞將輕微受益，新加坡、印尼及中國大陸受到的影響則是可以控制的。

然而，英國研究集團Capital Economics表示，近來油價上漲，並未對亞洲新興國家構成很大的威脅。雖然亞洲地區對石油的依賴程度較大，但受益於基本

穩健，顯示承受高油價的能力勝於其他地區。就亞洲而言，印度和泰國最容易受到影響，而中國大陸受到的影響最小。【詹淑櫻，Financial Times，2012年2月29日】

國際油價高漲引發石油危機

根據匯豐（HSBC）經濟學者Stephen King發布報告顯示，儘管目前希臘債務問題發生違約的機率降低，但國際油價攀升對全球經濟復甦仍構成威脅，預測石油危機將持續醞釀。

首先，油價自2012年年初以來已上漲約16.0%，激勵油價上漲除與伊朗及其周邊地區的地緣政治緊張局勢外，歐洲、英國、美國及日本實施量化寬鬆貨幣政策也是主要因素之一。儘管部分官員仍堅持表是寬鬆貨幣政策與大宗商品價格上漲之間基本上並無關聯，但在貨幣供應量不斷增加下，相對於其他價值儲存工具而言，貨幣就會貶值，支撐以某特定貨幣計價的大宗商品價格上漲。另外，長期而言全球經濟成長動能由西方轉向南方與東方，由於新興國家經濟發展程度尚未成熟，消費支出仍以購買燃料和食品為主，帶動全球石油需求的成長，也是激勵油價上漲的來源之一。

報告指出，政治因素引發的油價危機在本質上可以視為暫時性的危機，可藉由政治途徑來化解，但長期的供需變化則是影響油價漲跌的根本原因，自21世紀以來國際油價呈現穩定上漲的走勢，若按目前全球需求趨勢持續下去，預期到2035年中國大陸的石油消費量有可能相當於2012年全球的石油生產量，將足以維持油價上漲。另一方面，鑒於中東和北非地區政治局勢動盪不安，沙烏地阿拉伯基於維持與擴充自身財政實力，不願意大幅降低油價，也對油價形成支撐。【詹淑櫻，Financial Times，2012年3月2日】

EIA調降2012年全球石油需求預期

美國能源資訊署（EIA）下修2012年及2013年非OPEC國家的石油每日產量成長預期，並調降全球石油每日需求成長預期。EIA於3月短期能源展望中，將2012年非OPEC國家每日石油產量成長預期下調8萬桶，並將2013年每日產量成長預期下調17萬桶，主要是因受到近期南蘇丹、葉門和北海出現供應中斷的影響。EIA預計，2012年和2013年非OPEC國家每日石油產量平均值分別為5,246萬桶和5,322萬桶。

另外，EIA同時還將2012年石油每日需求成長預期下調26萬桶，至106萬桶，並將2013年每日需求成長預期下調12萬桶，至137萬桶。在國際原油價格高漲的情

況下，預期全球最大石油消費國的美國2012年石油需求低迷，且近期該國對石油產品的總需求一直徘徊在接近15年低位的水準。EIA表示，在OECD以外國家石油需求增加的帶動下，2012年及2013年全球石油消費增加速度可望超越非OPEC國家的產量成長。

供應方面，2012年前2個月由於非OPEC國家出現石油供應中斷事件，導致2月原油供應約減少每日100萬桶，其中包含蘇丹和南蘇丹間的石油出口爭端，已導致南蘇丹1月生產停滯且恐損及出口，另外深陷亂局的葉門和敘利亞的石油產量也受到限制。

另外，EIA表示美國中西部地區的交通運輸瓶頸問題，恐會造成美國原油期貨價格至2013年維持在平均每桶106美元左右，在4月至9月汽車用油需求高峰季，美國汽油價格平均約為每加侖3.92美元，較2010年上漲近6.0%。WTI原油價格方面，則仍可能在相同的價格區間內波動，即使Brent原油期貨價格預期將會上升，但因加拿大油頁岩大幅流入位於美國中西部Oklahoma的重要交割地庫欣，緩和油價上漲的壓力。【詹淑櫻，中國能源網，2012年3月7日】

5. 國際商品

近週國際商品價格趨勢

近週（2012年3月5日至9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316.36、144.73和2,946.01，與前週（2月27日至3月2日）相較，呈現全面下跌的情形，跌（-）幅分別為-2.12%、-2.48%和-0.46%。（參見表5-1）

貴金屬：2012年3月9日貴金屬商品價格與2日相較，呈現全面下跌的態勢，主要是受到希臘債務交換協定，成為市場矚目焦點，若該債務交換協定無法達成，希臘將無法獲得第2輪紓困基金，將導致主權違約，造成投資人退出對經濟成長敏感的風險性資產，加上Fed主席Bernanke表示短期不會推出第3波振興方案，引發黃金賣壓。黃金價格每盎司下跌19.50美元至1,687.50美元，跌幅約1.14%；白銀每盎司也下跌1.34美元至33.87美元，約3.81%；白金每盎司也下跌49.0美元至1,655.0美元，約2.88%；鈀金則每盎司下跌23.0美元至690.0美元，約3.23%。（參見表5-3）

基本金屬：2012年3月9日基本金屬價格與2日相較，皆呈現全面下跌的態勢。導致基本金屬價格下跌的原因為全球最大的基本金屬消費國中國大陸調降經濟成長目標至7.5%，創下8年來的新低，引發中國大陸需求前景擔憂，加上歐元區債務危機持續蔓延，進一步誘發全球需求堪慮，導致基本金屬市場獲利了結，價格承

表 5-1 國際商品期貨價格指數變動表

壓。基本金屬價格跌幅依序為：期鋁下跌5.47%，每噸為2,170.0美元，跌幅居所有基本金屬之冠；期錫下跌4.19%，跌幅緊追在後，每噸為18,750.0元；期鎳下跌3.30%，每噸為18,750.0美元；期鋅下跌2.92%，每噸為2,027.5美元；期銅下跌2.15%，每噸為8,390.5美元；期鉛則下跌2.08%，每噸為2,090.5美元。(參見表5-3)

軟性商品：2012年3月9日軟性商品價格與2日相較，僅可可、棉花價格呈現上漲，其餘皆下跌。其中，可可受益於西非供應緊張而上漲，棉花則因印度意外禁止棉花出口，導致進口商不得不轉向美國採購日益減少的棉花產量，激勵棉價上漲；咖啡則是因2012/13年度全球咖啡產量可望創下新高紀錄、糖價則因巴西甘蔗豐收且預期印度出口增加，在供應無缺下，價格承壓；初級商品方面，僅黃豆價格因中國大陸對美國進口需求強勁且巴西產量下降，在需求增加供給減少下，激勵價格上漲，其餘小麥、玉米價格則因美

	CRB (1967=100)	DJ-AIG (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2009年底	283.38	139.19	2,321.27
2010年底	323.94	157.86	3,217.53
2011年底	305.30	140.68	2,695.51
2011年04月底	370.56	175.42	3,192.49
05月底	350.06	166.91	3,224.81
06月底	338.05	158.13	3,139.74
07月底	342.08	162.81	3,139.93
08月底	342.57	164.43	3,131.19
09月底	298.15	140.20	2,811.36
10月底	319.84	149.48	2,822.04
11月底	313.82	146.16	2,722.86
12月底	305.30	140.68	2,695.51
2012年01月底	312.31	144.16	2,935.40
02月底	322.43	148.04	2,970.83
2012年02月27日	325.09	149.05	2,940.02
02月28日	323.12	148.72	2,963.97
02月29日	322.43	148.04	2,970.83
03月01日	324.32	148.56	2,958.65
03月02日	321.17	147.69	2,965.36
03月05日	319.45	146.39	2,963.27
03月06日	314.45	143.96	—
03月07日	314.24	143.70	2,926.94
03月08日	316.04	144.22	2,941.86
03月09日	317.61	145.40	2,951.97
(1)近週之平均 (03/05-03/09)	316.36	144.73	2,946.01
(2)前週之平均 (02/27-03/02)	323.23	148.41	2,959.77
(1)較(2)變動，%	-2.12	-2.48	-0.46

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 (2012/02/27至03/09)

單位：噸

項 目	前週庫存量 (12/03/02)	近週庫存量 (12/03/09)	增減數
鋁合金	137,940	138,020	80
鋁	5,101,150	5,090,525	-10,625
銅	289,000	276,025	-12,975
鉛	366,675	363,000	-3,675
鎳	98,622	97,146	-1,476
錫	11,035	11,620	585
鋅	867,425	866,850	-575

資料來源：倫敦金屬交易所 (LME)。

國農業部 (USDA) 公布月度供需報告前獲利了結而下跌。(參見表 5-4)【詹淑櫻，綜合報導，2012年3月13日】

印度玉米出口減少

亞洲第3大玉米出口國印度受到越南因蟲害問題退回部份的印度玉米，且盧比升值的影響，導致玉米出口減少。印度豆類與穀物協會總裁 Pravin Dongre 表示，自 2011 年 10 月起的 2011/12 年度玉米出口量或將低於上年 11 月所預估的 300 萬噸，2010/11 年度玉米出口 250 萬噸。越南為印度玉米的第 3 大買家，僅次於印尼與馬來西亞，由於蟲害污染，退回自印度進口的玉米，且警告若印度未改善貨物品質，將禁止自印度進口玉米。另外，2011 年 12 月盧比兌美元大幅升值，加重出口價格，相對阿根廷及烏克蘭玉米價格昂貴，競爭力明顯下滑，也是導致出口減少的原因之一。

根據國際穀物協會於 2 月公布，2011/12 年度全球玉米產出將創下新高，達 8.64 億噸，其中美國因種植地區創下二次大戰以來新高，刺激產出成長 15.0% 至 143 億蒲式耳，烏克蘭出口也因產出豐收而增加 20.0% 至 1500 萬噸。印度方面，出口則預期將下滑至 110 萬噸至 120 萬噸之間，產出約達 2,160 萬噸，略低於上年度的 2,170 萬噸。【詹淑櫻，Bloomberg，2012 年 2 月 29 日】

白金與黃金價差大幅收窄

2012 年年初白金與黃金的價格差已經大幅收窄，主要是因南非的供應問題、美國汽車銷售情況的改善，支撐白金價格上漲。分析師預計在未來數個月中，兩種金屬的價格差距將會縮小，部分分析師甚至預期白金的價格將會高於黃金。

從歷史上來講，白金價格總是高於黃金，但在 2011 年年底黃金價格大幅攀升，每盎司金價一度高出白金價格約 219 美元，主要是因歐元區債務問題危及全球經濟成長的憂慮，導致工業金屬受到重擊，同時中國大陸經濟成長放緩，加上美國經濟復甦的強勢存在不確定性，然白金價格漲跌取決於經濟狀況的好壞，因為市場需求是工業性的，其中汽車是最大的工業用途，在市場擔心全球經濟成長下，進而擔心白金的需求。另一方面，金價在 2011 年 9 月創下新的記錄高點，但在歐債憂慮及美國債務評級的下調，刺激市場的避險需求，加上亞洲央行持續買入，使得黃金價格跌幅較白金價格小。

然而，市場鑒於近期歐洲央行採取長期再融資操作，向銀行業提供流動性，有助穩定金融體系，緩解歐元區債務危機拖累全球經濟的擔憂，且全球汽車銷售情況好轉且表現強勁，如近年來中國大陸汽車需求的不斷成長，取代美國成為世

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	鈮	鋁	銅	鉛	鎳	錫	鋅
	(美元/每盎司)				(美元/每噸)					
06年底	635.70	12.90	1,117.0	324.0	2,850.0	6,290.0	1,775.0	34,205.0	11,900.0	4,331.0
07年底	833.75	14.75	1,530.0	364.0	2,350.5	6,676.5	2,532.0	25,805.0	16,380.0	2,290.0
08年底	869.75	10.79	898.0	183.0	1,455.0	2,902.0	949.0	10,810.0	10,355.0	1,120.5
09年底	1,104.00	16.99	1,466.0	402.0	2,208.0	7,346.0	2,395.0	18,480.0	16,725.0	2,570.0
10年底	1,410.25	30.63	1,731.0	791.0	2,461.0	9,739.5	2,587.0	24,960.0	26,945.0	2,432.5
11年底	1,574.50	28.18	1,381.0	636.0	1,970.5	7,554.0	1,980.0	18,280.0	18,950.0	1,828.0
11-01月平均	1,356.40	28.40	1,787.0	793.1	2,439.5	9,555.7	2,601.7	25,646.3	27,465.3	2,371.6
11-02月平均	1,372.73	30.78	1,825.9	821.4	2,508.2	9,867.6	2,586.7	28,252.3	31,526.0	2,465.1
11-03月平均	1,424.01	35.81	1,770.2	762.0	2,552.6	9,530.7	2,624.2	26,811.7	30,739.6	2,349.2
11-04月平均	1,473.81	41.97	1,794.3	771.5	2,662.7	9,483.3	2,741.1	26,328.9	32,460.6	2,372.4
11-05月平均	1,510.44	36.75	1,784.2	736.2	2,592.2	8,927.1	2,420.4	24,210.0	28,733.5	2,160.4
11-06月平均	1,528.66	35.80	1,768.5	770.3	2,555.4	9,045.4	2,512.2	22,354.1	25,576.4	2,230.5
11-07月平均	1,572.81	37.92	1,759.8	788.7	2,512.0	9,619.2	2,682.6	23,731.2	27,312.9	2,390.5
11-08月平均	1,755.81	40.30	1,804.4	763.7	2,392.7	9,041.3	2,404.7	22,083.9	24,418.6	2,211.8
11-09月平均	1,771.85	38.15	1,748.1	709.0	2,296.7	8,314.8	2,298.8	20,392.0	22,655.2	2,076.8
11-10月平均	1,665.21	31.97	1,535.2	616.5	2,172.2	7,347.5	1,948.6	18,886.4	21,792.6	1,859.2
11-11月平均	1,738.98	33.08	1,597.0	628.2	2,073.5	7,551.8	1,982.0	17,882.0	21,255.2	1,916.1
11-12月平均	1,646.18	30.41	1,461.1	643.2	2,021.8	7,567.6	2,019.0	18,153.5	19,422.5	1,916.4
12-01月平均	1,656.12	30.77	1,506.2	659.1	2,144.1	8,043.5	2,094.1	19,821.9	21,461.2	1,980.7
12-02月平均	1,742.62	34.14	1,657.8	703.0	2,203.9	8,422.7	2,126.1	20,465.0	24,342.6	2,058.2
12-03月02日	1,707.00	35.21	1,704.0	713.0	2,295.5	8,575.0	2,135.0	19,390.0	23,650.0	2,088.5
12-03月09日	1,687.50	33.87	1,655.0	690.0	2,170.0	8,390.5	2,090.5	18,750.0	22,660.0	2,027.5

資料來源：倫敦金銀市場協會（LBMA）、倫敦鉛鈮市場協會（LPM）、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
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
08年底	2,665	112.05	11.81	49.02	9.72	6.11	4.07
09年底	3,289	135.95	26.95	75.60	10.40	5.42	4.15
10年底	3,035	240.50	32.12	144.81	13.94	7.94	6.29
11年底	2,109	226.85	23.30	91.80	11.99	6.53	6.47
11-01月平均	3,086	236.18	32.09	151.72	13.91	8.04	6.35
11-02月平均	3,448	258.91	31.77	184.94	13.94	8.32	6.90
11-03月平均	3,372	272.07	28.15	201.25	13.57	7.33	6.81
11-04月平均	3,108	281.72	25.43	192.86	13.65	7.78	7.53
11-05月平均	3,051	274.53	21.85	156.55	13.57	7.66	7.22
11-06月平均	2,977	257.97	26.07	155.73	13.60	6.96	7.21
11-07月平均	3,112	252.12	29.47	113.58	13.66	6.69	6.84
11-08月平均	2,979	256.43	28.87	103.85	13.65	7.17	7.13
11-09月平均	2,799	260.41	27.72	105.23	13.38	6.80	6.90
11-10月平均	2,637	233.12	26.27	100.74	12.14	6.30	6.33
11-11月平均	2,422	231.02	24.52	96.33	11.67	6.16	6.28
11-12月平均	2,093	222.35	23.38	88.94	11.44	6.06	6.03
12-01月平均	2,260	223.42	24.01	96.24	12.00	6.32	6.32
12-02月平均	2,325	208.87	24.88	91.93	12.56	6.49	6.40
12-03月02日	2,358	201.65	24.96	87.46	13.28	6.71	6.59
12-03月09日	2,440	185.60	23.66	88.80	13.32	6.39	6.54

資料來源：芝加哥商品交易所（CBOT）、紐約期貨交易所（NYBOT）。

界最大的汽車市場，而美國近期汽車銷售量再度回升，根據Autodata公布的統計資料顯示，2月美國的汽車銷量年率按季節性因素調整後達到1,510萬輛，創下4年來的最快成長速度，顯示白金需求前景好轉。供應方面，由於南非政府基於安全考慮要求停工，導致若干礦業公司的產出低於預期，加上近期Impala Platinum發生罷工事件，也導致白金產量大減。在需求增加、供給有限下，有助支撐白金價格上漲。【詹淑櫻，Kitco，2012年3月2日】

印度再度禁止棉花出口

印度政府於兩年內二度禁止棉花出口，皆導致棉花價格大幅攀升。全球第2大棉花生產國的印度於2012年3月5日禁止棉花出口，市場分析師表示，該舉主要是因近期印度紡織企業面臨棉價上漲導致生產成本大幅攀升的窘境，政府為保證國內紡織業棉花供應充足，因此祭出政策抑制棉價。印度上一次頒布棉花出口禁令是在2010年，該舉推升國際棉價創下歷史新高，然而隨著價格攀升又崩跌，不論是農夫、棉紗紡織廠都支付龐大的違約金，導致全球大宗商品的企業，包含Glencore、Noble、Olam及Cargill營收虧損或業績不佳。

造成印度政府決定禁止棉花出口的另一個原因則是因全球最大棉花消費國的中國大陸，在2011年大舉買入棉花作為國家儲備，以支撐國內農產品價格，緩和價格波動影響。美國農業部（USDA）預估，截至2012年1月下旬中國大陸政府已購買500萬包棉花作為國家儲備，加上國內企業的採購，中國大陸的棉花消費量已占全球的15.0%。由於印度棉花出口約有80.0%至中國大陸，促使棉花出口量躍升至1,200萬包，遠高於預計可出口盈餘的840萬包，印度表示該作法為國外保稅倉庫的囤貨傾向，嚴重影響國際棉花供需均衡。目前印度出口棉花數量高達940萬包，遠高於政府訂定目標，國內紡織業紛紛表示聲明，隨著國內棉價上漲，導致競爭力明顯下滑，迫使決策者藉由禁止棉花出口，抑制國內棉價上漲。

儘管市場預期印度2012年的出口禁令可能不會促使棉價出現2010年至2011年期間大幅攀升的漲勢，主要是因全球棉花庫存在持續增加，且消費者也開始購買更多合成纖維製品，但總部位於華盛頓的國際棉花諮詢委員會(ICAC)執行主任Terry Townsend表示，聚酯纖維正不斷侵蝕印度棉花市場的占有率，而中國大陸大舉購買棉花作為國內儲備的行為對棉花市場造成的扭曲，將進一步損害棉花的長期利益，對棉價仍造成程度上的衝擊。【詹淑櫻，Financial Times，2012年3月5日】

Fed暫緩推出QE3導致金價重挫

對於市場黃金投資者而言，滿心期待美國祭出第3輪量化寬鬆（QE3）的政策，

然在Fed主席Bernanke宣布將暫緩祭出該項政策，令投資者倍感失望，直接反映在黃金價格，每盎司金價重挫近100美元，約5.0%的跌幅，創下近3年多以來的最大單日跌幅，促使投資者開始對金價重新評估。緊張情勢仍持續導致金價下跌，3月6日金價跌至200日移動平均線下方，自1月中旬以來首次觸及每盎司1,664美元的新低。

近年來Bernanke的決策動向作為黃金市場的領先指標，2010年8月暗示將推出第2輪量化寬鬆政策的言論，刺激金價在4個月內上漲近15.0%，2011年8月Fed承諾2011及2012年將維持利率不變，金價於9月上漲至每盎司1,920美元的新高紀錄。然而，在Bernanke考量美國經濟逐漸好轉，宣布暫緩QE3，導致金價重挫，顯示基本面的支撐也略顯薄弱。2012年以來全球最大黃金消費國的印度、中國大陸需求表現疲弱。

然市場仍存在對黃金價格長線看漲的投資者，主要是因Fed自金融危機以來將利率調降至近於零的水準，並推出兩輪量化寬鬆政策。之前許多分析師和投資者預期，Fed最終將轉向緊縮性貨幣政策，將為持續10年的金價漲勢畫上句號，10年間金價從2001年的每盎司不到300美元一路攀升，2011年已上漲至每盎司近2,000美元。但在Fed於1月宣布將維持利率不變的承諾延長至2014年底，足以支撐金價上漲，顯示在其他因素不變的情況下，黃金市場的漲勢將會延長。【詹淑櫻，Financial Times，2012年3月6日】

6. 美洲經濟

中國大陸積極跨足美國能礦資源

2005年中海油（CNOOC）出185億美元的高價標構美國「加洲聯合石油公司」—尤尼科（UNOCAL），因美國國會作梗，以國家安全為由，臨時通過要求總統審查「中海油—尤尼科」交易案，鎩羽而歸。2010年以來，中石化（Sinopec）捲土重來，收購美、加兩國油氣資產已逾170億美元，中資企業進軍加拿大基本沒有障礙，至於重新介入美國能礦資源，鑑於過去的失敗經驗在手法上已有所調整，不再大張旗鼓的收購整批資產，而是採取參股的方式分批介入，不主導經營也不追求控制地主國的產業。同樣的，擁有先進技術但欠缺資金的美國礦業公司歡迎中資企業參股，雙方互蒙其利，大異於5年前的立場和作法。

收購尤尼科失敗後，中資企業轉往奈及利亞、葉門、蘇丹等開發中國家但並未放棄美國市場。特別是在易開採區已不多見的情況下，美國公司開始發展深層頁岩開採技術，但因欠缺自有資金而受阻，擁有雄厚財力的中資企業適時介入，同時多先支付頭期款，使得陷於停頓的開發工作能正式啓動，中石化赴美投資除

取得新的礦區股份，同時得以掌握美企業擁有的先進技術。2010年中海油以10.8億美元取得南德州Chesapeake公司的富礦Eagle Ford頁岩構造60萬畝三分之一的份額及另筆10.8億美元的開採權，在懷俄明和科羅拉多州與Chesapeake達成13億美元的類似交易。2012年1月，中石化以25億美元取得奧克拉荷馬市德文（Devon）能源公司130萬畝區塊三分之一的開採權。

據美國能源訊息署統計，中國大陸擁有的頁岩構造蘊藏量高達35.3兆立方公尺的天然氣，大於美、加兩國蘊藏的總和，若能掌握美國的開採技術中資企業將可以用於本國，如順利開發，將可化解中國大陸能源短期的困境。2011年原任中海油理事主席的傅玉成轉任中石化理事主席。從2005年意圖收購尤尼科失敗到現今大舉登陸美、加，中資企業全球獵油已從貧窮的第三世界跨足先進工業國。時代環境與能源版圖同步發生變化，同樣見證了中資業與美方相互調適的過程。【歐陽承新，WSJ.com，2012年3月6日】

巴西經濟成長官民不同調

3月7日里約熱內盧政府發布統計稱，2011年巴西經濟成長率為2.7%，這一數字遠低於2010年的7.5%。之前，分析師預測的增幅為3.0%，2011年第四季巴西GDP季增率只有0.3%，低於2010年同期的1.4%。地理統計部（IBGE）的報導，2011年巴西部門別產出成長的增幅分別是農企業3.9%、服務2.7%、工業1.6%，但政府預估2012年可提升到4.5%，理由是政府在年內將實施退稅、提高最低工資、同時採行獎勵工業措施。

巴西是南美最大的經濟體，里約的央行總裁Alexandre Tombini聲稱，巴西的經濟基本面強勁，年通膨率可望下降至4.5%，加上前述刺激需求政策的推出，因此雖然國際經濟狀況複雜，但仍可達成預期成長目標。對此，民間看法有所不同，2011年巴西通膨率觸及政府預期的高標6.5%，高通膨削弱了成長的動力。聖保羅的工業總會（FIESP）表示，2012年巴西經濟成長將只有3.0%，加工部門年增率預計為0.1%，是拖累經濟的主要原因。2011年8月起巴西央行一路升息以控制通膨的政策路線開始上調利率，至今官方利率已從原先的12.5%降至10.5%。【歐陽承新，The Economic Times，2012年3月7日】

專家承認美國經濟表現比預期好

美聯社針對2月學界和商界24位專家評估發布報導指稱，美國經濟表現優於之前的預期。學者們預測11月大選前美國的失業率將從目前的8.3%下降到8.0%，至2013年底可進一步降到7.4%，低於之前預測的7.8%。2011年底以來，美國經濟穩

定復甦，工業產出、汽車銷售、甚至是久無喜訊的房市都已出現好轉跡象。全國製造業協會理事長Chad Moutray告訴記者，美國經濟終於開始展現活力。

專家調查報告表示，絕大多數人認為歐巴馬對2008年以來的大衰退完全沒有責任，但對經濟復甦卻有貢獻。當然對復甦貢獻最大的力量還是來自民間消費，但也有人指出，經濟情勢好轉的局面下，邊際就業勞工不熱衷尋職是失業率下降的主要原因，因為按勞工部的統計方法，邊際就業人口並不被當作失業勞工。Moutray預測2012年美國製造業將成長4.0%，製造業也將增聘勞工以滿足市場需求。受調學者們預測至11月（大選前）美國將能創造190萬個就業，高於2011年12月180萬的預計數，但要達到衰退前的水準，還需要吸收550萬的勞工。美聯社指出，認為美國經濟情勢表現好的民眾達30%，高於2011年12月的15%，當然歐洲經濟情勢不佳，仍會對美國造成影響，這點只能等待時間來化解。【歐陽承新，The Portland Press Herald，2012年3月8日】

數據轉好美企業開始招聘職工

2011年第四季美國勞動生產力年增率僅0.9%，僅是第三季的一半，勞動生產力下滑顯示業界勞動力不足，全年的增幅更創下近25年的最低水準，已影響產出，同時不能滿足市場需求。就業提供機構（ADP）表示，2月新增就業共21.6萬人，這項數字證實了勞力短缺已促使企業招聘新職工，在此同時，首次申領失業津貼的人數也同步下降，消費者信心創下一年來的新高，股市節節攀高等一系列的正面變化。另外，一份由Duke大學Fuqua商業學院所做的調查證實，美國企業財務主管的市場信心也達到一年來的高位，預計增聘全職勞工的企業占2.1%，高於2011年12月的1.5%。主持上項調查的John Graham教授表示，財務長的市場觀常被看作反映經濟狀況好壞的可靠指標。

從景氣循環的觀點看，勞動生產力下滑明確預告現有勞力已不能生產更多的產品，同時壓縮企業獲利。經濟進入衰退企業裁員可以美化生產力數據，然而繼續裁員將導致在職勞工負擔過重、創新能力和企業生產力走低，這種情形反映出經濟衰退已接近尾聲，若要改善生產力唯有增加招聘。3Cinteractive暨智慧手機生產商共同開發人Mike FitzGibbon表示，2012年該公司將增聘60名員工，是現在職缺的五倍，3Cinteractive現有職工120人。【歐陽承新，Tulsa World，2012年3月8日】

7. 歐洲經濟

歐洲央行下調經濟成長預期

歐洲央行（European Central Bank）行長德拉吉（Mario Draghi）表示，歐洲央行2012年將無法實現通貨膨脹目標。由於能源價格高於預期，接受政府調控的多項物價指標也上升，這意味著2012年的通貨膨脹率仍將高於2%，上行風險將居主導地位。德拉吉表示，經濟前景依然面臨下行風險，特別是金融市場再度出現的緊張跡象及對實體經濟的滲透，以及大宗商品價格上漲的風險。歐洲央行已將2012年經濟成長預期區間中點從3個月前的0.3%下調至-0.1%。歐洲央行還預計2013年經濟成長1.1%，此前的預期為成長1.3%。德拉吉還表示，央行對2012年通貨膨脹率的預期區間中點為2.4%，高於三個月前的2.0%；歐洲央行管理委員會則將基準利率維持在1%不變。【陳佳珍，The Wall Street Journal，2012年3月7日】

英國優先發展風能的政策受質疑

近日，英國優先發展風能的政策正受到質疑。2011年英國每戶能源支出達到1,345鎊，550萬人陷入能源貧窮（即超過10%的收入用於能源），而風能是所有能源中成本最高的，需要政府大量補貼。受優惠政策刺激，2011年英國新增風力裝機容量726兆瓦，成長12%。

根據AF Consult公司進行的一項研究表明，如果英國拋棄風電優先政策，轉為依靠核能和天然氣發電，到2020年在滿足歐盟減排目標的同時，還能減少支出450億英鎊。此外，截至2050年，為了新建和維護現有共3.2萬台風電機，支出將比採用核能和天然氣高1,500億英鎊。【陳佳珍，The Sunday Times，2012年3月7日】

義大利應推動勞動力市場改革

義大利央行行長表示，義大利應儘快推行包括勞動力市場改革在內的結構改革，說明義大利走出發展困境、實現經濟成長。他在一個關於義大利經濟的會議上說，義大利當前面臨經濟成長的挑戰不僅艱巨，而且進入了關鍵階段，要保持當前義大利人的生活水準，就需要更加密集的人力資本，需要促進義大利各領域的生產力成長。維斯科說，義大利需要「更多人更長時間地進行更努力的工作」，這是義大利不可避免的發展方向，必須下定決心，逐步推進，不能一再延誤進行改革的時機。【陳佳珍，綜合外電，2012年3月7日】

德國資訊業、服務業強勢成長

德國Bitkom協會主席凱姆普夫表示，儘管德國整體經濟形勢不佳，但資訊企業依然訂單充足、充滿創新活力，預計全行業今年銷售額將成長1.6%，並首次突破1,500億歐元大關。硬體、軟體和服務銷售收入將成長3.1%，但傳統電腦銷售額將下降4.4%，其中筆記型電腦銷售額將大幅下滑31%，平板電腦將實現19%的快

速成長。專業人才匱乏仍是德國資訊技術行業面臨的發展瓶頸，行業現有工程師19.1萬人，達歷史最高水準，但仍有3.05萬個空缺無人問津。

而德國服務業強勢成長，2月採購經理人綜合指數52.8點，連續5個月超過50點，1月甚至達53.7點。預計3月採購經理人指數走勢繼續向好。根據市場調查機構Markit對500家企業問卷調查顯示，德國企業目前手頭的訂單是半年多來最旺盛的。【陳佳珍，綜合外電，2012年3月10日】

法國戰略投資基金

法國戰略投資基金（FSI）創立於2009年初，法國國有信貸機構（Caisse des Dépôts et Consignation）持有51%股份，國家持有49%股份。基金成立主要目的是在經濟危機中遭遇困難各類企業提供投資支援，重點是在優先發展的戰略產業和具有成長性的中小企業。創立至今，FSI共向1,800家企業進行了投資活動，累計投資額達到71億歐元。

2011年，FSI全年利潤達6.29億歐元，接近2011年6.46億歐元水準。2010年中，法國戰略投資基金繼續加大對法國中小企業的投資活動，透過直接投資或經由參股基金間接投資方式，全年共向850家法國企業投資了25億歐元。其中直接投資38筆，共計13億歐元，資金投向了成長性中小企業（PME）、中型企業（ETI）和部分大企業集團。【陳佳珍，綜合外電，2012年3月10日】

8. 日本經濟

投機資金持續拋售日圓

外匯市場持續呈現日圓兌美元貶值的傾向。預期日圓升值而膨脹的投機資金進行拋售日圓的期貨買賣，使市場充滿日圓貶值的氣氛。不過，由於歐洲債務問題的不透明性仍然強烈，還是有可能轉為日圓升值也說不定。另外，由於美、日間的利率差距可能擴大，也使目前呈現拋售日圓的情形。

3月2日的日圓匯價來到1美元兌81.87日圓的價格，大約是9個月以來的低價位。主要是2月14日日本銀行採取追加金融寬鬆措施及中長期的物價穩定對策，使日圓在過去不到三週的時間，貶值超過4日圓。而美國經濟改善加上美、日、歐的金融寬鬆措施，也使投資家的風險迴避做法獲得緩和。日圓拋售趨勢主要也是投機資金對期貨的預期由日圓升值轉向日圓貶值的看法。

根據美國芝加哥交易所（CME）的期貨交易顯示，2月28日時日幣有1,203張的賣超，如果以1張為1,250萬日圓來算，賣超金額達150億日圓，使日圓的匯價走

向轉為貶值。該市場的投機資金在2012年1月30日曾買超56,669張，而2月21日還買超17,257張，2月28日的賣超是自2011年5月31日以來，也是大約9個月以來的首次。

投機資金會轉為拋售日圓主要是美、日中央銀行對金融寬鬆對策做法的差異。美國聯邦準備理事會於2月29日的國會演講上表示，美國的失業率比原先預期的還低。雖然因原油價格高漲而有通貨膨脹的隱憂，但是預期第三次的數量寬鬆對策可能會延後。另一方面，日本則在2月14日時決定增加10兆日圓的長期公債購買量，此項追加的金融寬鬆措施加上表明以消費者物價1%為目標的通貨膨脹目標，還有美國的就業和生產指標均有改善的跡象，這些都成為拋售日圓、購買美元的題材。另外，2011年日本呈現31年來首次的貿易入超，出口不景氣也使投機客減少了購買日圓的需求。

不過，日圓是否就會因此貶值下去呢？恐怕分析家意見還是很分歧。有分析家就表示，只要美國景氣可以緩慢復甦，日圓匯價就會持續貶值。但是也有分析家表示，由於年度末的3月是日本企業將海外所得或是盈餘匯回日本的期間，購買日圓情形可能會再發生。另外，歐洲債務危機的解決仍須時間，目前市場是呈現悲觀論與樂觀論交錯之情形。如果希臘問題的不透明感再度加強，則也有可能再度發生競購日圓的情形，使日圓升值。【呂慧敏，日本經濟新聞，2012年3月4日】

日本將通過2012年稅制修正案

包括2012年稅制修正案在內的租稅特別措施法案預期將在近期內獲得通過。公司員工在計算所得稅時，由年收入中扣除的所得扣除額將設定上限，另外也將增加地球溫室效應因應對策稅（環保稅）等，這對於所得水準比較高的公司員工或是企業會增加其負擔。另一方面，考慮景氣因素，購買住宅或是轎車時持續享有優惠稅制待遇。

所得稅修正案中規模最大的是所得扣除額的縮小。過去，年收入越多所得扣除額也跟著增加。修正後，年收入超過1,500萬日圓，所得扣除額最多只能扣除245萬日圓，這對所得較高的受薪階級影響較大。如果完全實施，全日本的稅收會增加842億日圓。另外，就業年資在5年以下的幹部，其退職金的課稅額只計算二分之一的優惠措施也將廢止。這對高所得人士來說的確不是好消息。

在減稅措施方面，為了促進購買住宅，由親人接受住宅購買資金時所享有的贈與稅非課稅措施將延長3年的實施期限。另外，因應環保性能較高的住宅還可以享受加成的優惠措施。還有，新建住宅所享有的固定資產稅減稅措施也延長兩年的實施期限。

汽車稅制也因考量景氣及環保對策，汽車牌照稅原先預期在4月底前結束的環

保車減稅措施，因為燃料基準等規定較嚴，而持續延長3年的實施期限。不過，對象車種限制較嚴格，因此減稅規模也將比過去縮小1,000億日圓。另一方面，汽車業界所要求的牌照稅減稅1,500億日圓措施將自5月起實施。這對環保性能無法達成環保車減稅基準的車子的購買人來說是項恩澤。

不過，對企業來說，新創設的環保稅的影響較大。包括石油或是煤的能源稅將提高至現行的1.5倍，增加部分的稅源是用來充當再生能源的普及稅收，因此原料的成本會增加。原先原油或是石油產品每千公升課徵2,040日圓的稅，將增加760日圓的稅而成為2,800日圓，不過，考量一次調漲影響較大，因此分成2012年10月、2014年4月、2016年4月等三階段調漲。

法人稅（營利事業所得稅）原先預計在3月底到期的企業研發費用減稅的加成特別措施將延長2年的實施期限。包括研發支出比最近3年平均研發支出增加可以享受自法人稅扣除的「增加型」優惠措施及研發支出超過營業額10%可以享受稅制優惠措施的「高水準型」優惠措施均包括在內。

還有，為了因核能電廠事故而成為災區的福島縣重建而設定的特區措施，在此區域內的企業可以享有的法人稅扣除優惠措施也可能被提出來。【呂慧敏，日本經濟新聞，2012年3月7日】

日本的大學將允許秋季入學

由日本國立大學校長所組成的國立大學協會於3月7日在東京開會，討論由東京大學所提出的允許秋季入學的辦法，由各個國立大學的校長進行意見交換。大致達成不只是為了培育全球化的人才，也不只是入學期間的問題，也希望改革入學及教育內容。雖然對於引進秋季入學的措施，各個大學有不同的熱度，但是對於大學教育的改革措施是各國立大學認真討論的課題。國立大學協會所召開的總會共有全日本86個國立大學中81個大學的校長參加。

東京大學濱田純一校長強調，東京大學的態度是實施秋季入學不單只是入學期間的變更而已，為了培育在全球化下的年青學者，它也是總合教育改革的象徵，也是促成社會體系及人類意識改革的重要措施。他也呼籲不是用來討論各大學在細項意見的差異點，而是希望能有共同的教育改革目標。

另外，也提議在協會內部的教育、研究委員會應討論包括修正入學期間等廣範圍的議題。3月7日的會議也廣泛的討論包括人才培育、考試應有的做法、提升教育品質等大學教育課題。

各大學大致同意濱田校長的想想法。一橋大學的山內進校長就表示，利用允許秋季入學的機會進行教育改革。一橋大學已參加由東京大學所發起的由11個大學所

組成的秋季入學協議會，已經檢討在春天入學而自秋天開始上課的議案。同樣也參加該協議會的北海道大學佐伯浩校長也表示，有強烈的感受到有國際化的必要性，必須與入學考試改革雙軌進行，對於秋季入學是採取積極的態度。

也有一些地方性國立大學雖然沒有參加協議會，但也大致表示有國際化的必要性。宮崎大學的菅沼龍夫校長就表示，地方型大學需要創造可以進行國際交流的環境，對地方大學來說，有迴避國際化就無法前進的課題，因此希望5月時能成立檢討部會，對於秋季入學是採取正面的態度。金澤大學的中村信一校長也表示，時代所追求的人才到底是什麼，這是大學需要深入考量的好時機，為了培育在20、30年後的學生，需要全體大學進行討論才行。

醫科大學是爲了培育日本人醫生爲目的，對於秋季入學的意見比較保守。但是滋賀醫科大學的馬場忠雄校長就強調，醫學教育也需符合國際水準才行，他強調必須提升教育的品質。

不過，對於修改入學時期的討論，也有不少保守的意見提出來。大阪大學的平野俊夫校長就表示，秋季入學的意見呈現單方向的推動力量，其實最重要的是教育本身的課題不應忽視。京都大學的松本紘校長也表示，秋季入學只是全球化的一個手段而已，京都大學尚未決定是否採行。京都大學在進行國際化同時，將先討論入學考試的改革問題。

在召開國立大學協會的總會後，擔任會長的東京大學濱田純一在記者會上表示，有許多寶貴的意見提出來，到底怎樣突破這些意見，需以社會的角度來思量才行。

不過，如果要採行秋季入學也有許多待解決的課題。高中生是在春天畢業，至秋季入學有半年的空窗期間，東京大學建議可以利用此期間赴國外留學或是進行長期的義工活動。只不過，在此半年的期間的活動費用或是生活費由誰來負擔是一大問題，最後可能是由父母或是學生自己負擔。另外，日本企業的就職是以春天一起採用爲原則，企業對於預計在秋季入學的考生恐怕會排斥。而且，也需改變醫師國家考試或是公務員考試等國家考試的日期，這些均是日本政府在考量全球化人才培育措施需要檢討的課題。

大阪大學的平野俊夫校長就表示，不考慮與高中教育的銜接問題而獨自改革大學的入學日期可能會衍生更多問題。也就是須共同考慮入口和出口的問題才行。再說，也需考量對大學經營的影響，如果全面改爲秋季入學，則學校有半年期沒有學雜費收入，這對依賴學費收入來維持大學營運的私立學校影響尤其大。鹿兒島大學吉田浩己校長也表示，歐美是以秋季入學爲主流，但是亞洲國家的入學日期則有不同的型態，日本的大學中有八成以上的留學生來自亞洲，必須採取

柔軟的因應措施才行。尤其也須充實宿舍及獎學金的提供措施等。【呂慧敏，日本經濟新聞，2012年3月8日】

9.大陸地區與香港經濟

在五方面進一步穩物價保民生

國家發展和改革委員會價格司副司長周望軍表示，發改委2012年將繼續實施已發布的各項保障基本生活必需品供應、穩定物價的政策措施，並在此基礎上，重點開展構建穩定物價長效機制、繼續降低流通成本等五方面工作，以減輕基本生活必需品價格上漲對低收入群體生活的壓力。其他三方面重點工作包括：保持重要能源資源市場供應和價格穩定；繼續強化政府責任；切實落實好物價補貼掛鉤聯動機制。

為調動糧農種糧積極性，保障國家糧食安全，2012年已較大幅度提高了糧食最低收購價格。將進一步完善生豬市場調控預案，穩定生豬市場生產和價格；推動建立基本蔬菜品種政策性保險制度，穩定蔬菜生產，保護菜農利益；建立健全價格調節基金制度，積極運用價格調節基金，推進平價商店建設，探索大中城市農副產品保供穩價新模式；加強價格資訊化系統建設，編制重要商品和服務價格指數。

為繼續降低流通成本，發改委將加快推進西部地區取消政府還貸二級公路收費工作，制定實施降低流通費用綜合性工作方案，繼續清理整頓公路收費、農貿市場收費、零售供應商收費等不合理收費行為，減少流通環節，降低流通成本，逐步實現鮮活農副產品從田間地頭到餐桌的零稅收、低收費。

2012年將落實好電煤臨時價格干預措施，全面清理涉煤基金和收費，整頓規範煤炭市場價格秩序；積極協調配合相關部門加大煤電油氣運的運行調節力度，保障市場供應。

為繼續強化政府責任，2012年將制定價格總水平指標考核評價方案，建立健全穩價安民工作情況通報制度，繼續落實好「米袋子」省長負責制和「菜籃子」市長負責制。

2011年為建立應對物價上漲保障困難群眾基本生活的長效機制，建立實施了社會救助和保障標準與物價上漲掛鉤的聯動機制，將城鄉低保物件、農村五保供養物件、優撫物件、失業保險金領取人員等近9,000萬困難群眾納入了保障範圍。各地全年累計發放價格臨時補貼近百億元，大部分省市提高了城鄉低保、失業保險和最低工資標準，對保障困難群眾生活發揮了重要作用。

2012年發改委將針對聯動機制建立實施過程中存在的問題，完善聯動機制啓動、中止條件和聯動方式，準確測算價格上漲對困難群眾生活的影響，合理確定價格補貼標準，確保補貼資金及時足額發放，建立聯動機制實施情況通報制度，充分發揮聯動機制化解物價上漲壓力、保障困難群眾生活的作用。【吳淑妍，新華網，2012年2月28日】

經濟自主轉型內在動力充足

1997年亞洲金融危機後，人們將中國大陸經濟增速的預期下調為8%左右。然而，2001至2010年成爲經濟成長相對最快也最平穩的10年。經濟學家測算出成長的源泉：大約11%來源於人力資本和勞動力投入，24%來源於全要素生產率提高，65%來源於資本投入。此期間GDP年均成長10.4%，實際資本投入年均成長約15%，無論是從增速還是對GDP增速的貢獻，都是1979年以來最高的水準。

高儲蓄、高資本投入促使經濟實現了高成長、低通膨。2001至2010年，企業、政府收入增加致使其資本投入大增，同時人口結構變化即人口紅利增加（人口撫養比率由48%持續下降到33%），既迅速增加了勞動力數量，也擴大了儲蓄和資本積累。此期間全要素生產率提高主要來自於經濟對外開放程度提高，後者對GDP成長貢獻度達到10%，爲30年以來的最高水準。而市場化對GDP成長貢獻度僅爲8%左右，下降到30年以來的最低水準。

展望未來，經濟潛在增速趨降。一方面，勞動人口比率升勢減緩甚至下降。人口撫養比可能在2013年達到最低後回升，總勞動力數量也可能在2015年達到最高後下降，這些變化既影響勞動力供給，也影響儲蓄和資本投入。另一方面，全要素生產率增速降低的可能性較大，主要是經濟的開放程度和市場化程度進程都在減慢。

中國大陸人均GDP從2000年人均900美元的較低收入水平提高到2010年的4,500美元的中等收入水準，但隨之帶來的是對中等收入陷阱的擔憂。未來中國大陸能否順利發展到人均1.2萬美元的高等收入水準，還是徘徊於人均4,000至7,000美元的中等收入陷阱？現實擔心的問題有以下幾點。一是收入分配差距。壟斷資本收入增速飆升而勞動收入成長緩慢，存貸利息水平偏低等，都是收入差距擴大的原因；二是城市化高成本。土地價格上漲速度遠超過人力資本報酬提升速度，住房、教育、醫療價格昂貴，城市人口生活成本過高；三是市場化機制退化。政府收入份額持續上升，2003年以來財政收入年均增速高於名目GDP年均增速的4個百分點；四是金融資產過度膨脹和質量下降。

當然，中國大陸面臨的一些問題，如高儲蓄率、高財政收入、高貿易順差等，

也可以被視為成長的煩惱，是部分開發中國家甚至先進國家想獲得卻難以達到的狀況。

中國大陸已經進入自主經濟轉型時期。2010年中國人均GDP為4,500美元，城市化率為48%，可以提高的空間既很開闊，也有收入支持，目前階段也屬於城市化速度最快時期。城市化將促進居民消費量成長和消費結構升級，維持相關投資需求擴張，增加交通運輸、物流、旅遊、醫療衛生、文化教育等服務行業需求。轉變經濟成長方式，擴大消費，加快服務業發展，都存在有水有渠的基礎，而水到渠成所欠的「東風」，是政府部門要有所為有所不為，特別是消除醫療、教育、文化、金融等服務業市場准入障礙，減少高稅收、低利率等與民爭利的行為。【吳淑妍，中國證券報，2012年2月29日】

稅制改革達六項將推進城建稅改革

根據十一屆全國人大五次會議審議的財政預算報告，2012年中國大陸稅制改革內容達六項，涉及營業稅改徵增值稅、消費稅、資源稅、房產稅、城市建設維護稅、環境保護稅。

根據財政預算報告，這六項內容為：

1. 完善增值稅制度、推進營業稅改徵增值稅試點。
2. 健全消費稅制度，促進節能減排和引導合理消費。
3. 進一步推進資源稅改革，促進資源節約和環境保護。
4. 研究制定房產保有、交易環節稅收改革方案，穩步推進房產稅改革試點。
5. 推進城市建設維護稅改革。
6. 深化環境保護稅費改革。

除了已經進入視野的營業稅改徵增值稅等五項稅制改革之外，2012年將推進城市建設維護稅改革。城市建設維護稅是指政府對繳納增值稅、消費稅、營業稅的單位和個人就其繳納的這「三稅」的稅額為計稅依據而徵收的一種稅。

城市維護建設稅改革主要在於賦予其正式的稅收地位，改變其依附於商品稅的狀況，直接以納稅人的銷售收入或營業收入為計稅依據，保證為城鄉基礎設施建設提供足夠的資金來源。

此外，根據財政預算報告，2012年，還將按照正稅清費的原則，繼續清理整合行政事業性收費和政府性基金。【吳淑妍，新華網，2012年3月6日】

經濟政策告別「保八」時代

3月5日國務院總理溫家寶在政府工作報告中提出，2012年全年經濟成長預期目標為7.5%，這是2005年以來該目標首次低於8%。經濟增速目標調低首先體現了同「十二五」規劃的銜接，「十二五」期間經濟增速預期目標是7%。2011年是「十二五」開局之年，所以把目標定在8%，2012年定在7.5%，是逐步接近經濟增速目標。

調整經濟目標的考慮，一是客觀反映經濟發展的走勢和趨勢，反映國際經濟嚴峻形勢下中國大陸面臨的複雜外部壓力，二是要求國內能將更多精力放在轉變經濟發展方式上。

國務院國資委研究中心研究員胡遲分析指出，經濟目標調整反映了，經濟已進入兩個調整週期中：一是經濟自身從2007年的景氣峰值開始下行，經濟增速必然回落；二是政府宏觀調控從保成長過渡到調結構，主動地引導經濟適度回落。當前下調目標是希望能利用經濟放緩的空間，儘快促成經濟由外延式粗放型成長向內涵式發展的有質量成長轉變。

國務院總理溫家寶2012年的政府工作報告也指出，要以更大的決心和氣力推進改革開放，著力解決影響經濟長期健康發展的體制性、結構性矛盾，在一些重點領域和關鍵環節取得新突破。例如隨著通膨趨於穩定，政府已將電價、水價、油價，以及天然氣和水資源價格改革作為2012年的任務。也將利用經濟放緩的時機推動產業調整和節能減排任務。宏觀調控將進一步淘汰落後產能，繼續嚴格控制對高耗能、高污染和產能過剩行業的貸款。

全國政協經濟工作委員會副主任、國家工信部原部長李毅中也強調，中國經濟的增速應該且必須降下來，按照以前的發展模式，到2020年能耗總量翻一倍，資源根本無法支撐，現在就用到世界上46%的煤，增加一倍就把世界上的煤全部用完了，怎麼可能持續呢？事實上，從世界水準來看，7.5%的增速仍然是很高的，更何況，歷年的經驗是，最終完成情況要明顯高於年初預期目標。例如2011年原定目標是8%，最終成長達到了9.2%。

張平表示，2011年採取了一系列的鼓勵政策和措施，包括對重點群體，比如大學生、農民工、城鎮零就業家庭、就業困難人員；比較好地實現了就業預期目標。去年預期目標是城鎮新增就業900萬人以上，實際新增了1,121萬人。2012年城鎮新增就業目標仍然是要實現900萬人以上，儘管經濟成長速度預期目標調低了0.5個百分點，但仍然要千方百計地擴大就業。

胡遲分析指出，當前的就業成長已經更多地通過產業結構調整而不是經濟總

量單純成長完成，通過扶持服務業發展吸納新增和從二、三產業轉移的勞動力；另外人口老齡化的到來預示著逐步接近路易斯拐點，捆綁在經濟增速上的就業負擔在減輕，用經濟發展的質量帶動新增就業正反映了經濟潛在變化。【吳淑妍，第一財經日報，2012年3月7日】

財政收入連年超預期 五方面實施結構性減稅

2011年稅收近9兆元（人民幣；下同）的規模引發各方對減稅政策的強烈呼籲。財政部新聞發言人、辦公廳主任戴柏華指出，2012年將從減輕中小企業特別是小微企業稅收負擔、穩步推進營業稅改增值稅試點等五個方面完善結構性減稅政策。

2011年稅收總收入完成89,720億元，成長22.6%。連年20%左右的增速引發公眾對減稅政策的廣泛關注。減稅也成為2012年兩會的熱議話題，不少代表、委員提交了關於減稅的提案和議案，並在兩會發言中呼籲減稅。

財政部新聞發言人、辦公廳主任戴柏華表示，2012年將從五個方面進一步實施結構性減稅政策。包括減輕中小企業特別是小微企業稅收負擔；加大稅收政策支持力度，落實新的個人所得稅法，提高個人所得稅工薪所得減除費用標準和調整稅率結構；穩步推進營業稅改增值稅試點；擴大物流企業營業稅差額徵稅試點範圍；實施較低進口暫定稅率等。

事實上，上述減稅措施多數在2011年底發布。此前，財政部部長謝旭人在2012年兩會期間的新聞發布會上已經表示，2012年將進一步完善結構性減稅政策，減輕企業和居民的負擔，落實好已經發布的各項減稅措施。

從2004年開始，結構性減稅一直在進行。2011年在減稅呼聲中，財政部相關官員亦多次強調繼續採取結構性減稅措施。從2011年的資料來看，稅收及財政收入的增速及其在GDP中的比重並沒有降低。相反，財政收入和稅收收入年年超預算成長。2011年財政收入首超10兆元，達103,740億元，成長24.8%，財政收入占GDP的比重為22%。【吳淑妍，新京報，2012年3月9日】

香港政府重視海西經濟區發展

香港駐粵經濟貿易辦事處主任朱經文表示，香港特區政府重視海西經濟區的發展，並已為抓緊該區發展的機遇，在福州設立駐福建聯絡處。該處將致力提升香港與該區多方面的合作，並協助香港企業在該區把握新的發展機遇。朱經文說，香港特區政府一直重視海西經濟區的發展，並與其保持非常緊密的聯繫。香港是國際金融、貿易和航運中心，擁有獨特的優勢，可以為海西經濟區的企業「走出去」提供支援服務。【陳佳珍，香港政府新聞網，2012年2月28日】

香港《資本協定三》逐步實施

香港《2012年銀行業（修訂）條例》於2012年3月9日刊憲，配合《資本協定三》分階段實施。修訂條例的條文將分階段生效，因應《資本協定三》的過渡時間表，賦予金融管理專員訂立規則的權力，訂明適用於銀行的資本、流動性及披露規定。為配合實施《資本協定三》，資本充足事宜覆核審裁處的職權範圍也會擴大，並易名為「銀行業覆核審裁處」。

香港財經事務及庫務局表示，實施《資本協定三》可優化香港認可機構的資本及流動性框架，提升香港銀行體系抵禦衝擊的能力及競爭力。金融管理局就表示，實施新資本協定，確保香港符合最新的國際監管標準。【陳佳珍，香港政府新聞網，2012年3月9日】

10. 其他東亞經濟

韓、墨簽署KSP合作備忘錄

出席主要20國（G20）財長及央行總裁會議而訪問墨西哥的南韓企畫財政部長朴宰完27日與墨西哥財政部長Jose Antonio Meade 簽署經濟發展經驗共享計畫（Knowledge Sharing Program；KSP）合作備忘錄（MOU），為履行2010年7月兩國元首會談決議事項跨出第一步。

企畫財政部表示為讓開發中國家等共享南韓的開發經驗，於2004年引進KSP事業，截至2011年止，已以34個國家為對象，提供300餘個政策諮詢，這些國家按區域別來說，以地理、文化上較接近的亞洲為中心，最近才漸漸擴大到中南美、非洲等地，其中亞洲12國，中東5國、非洲10國、中南美7國。

企畫財政部強調此次與2012年G20峯會主辦國的墨西哥簽署KSP合作備忘錄，意義深遠，可望從G20首爾峯會時的核心開發議題的知識共有領域中為G20國家之間提示前導性的合作模式，對知識共有理念在國際社會的傳播與推廣大有裨益，同時也可將傳授南韓獨特經濟發展模式的KSP事業從開發中國家再擴大到G20會員國，有助提升南韓的國際聲望地位。預計2012年將以33個國家為對象實施KSP政策諮詢事業，其中巴西、印尼、南非、土耳其、墨西哥、沙烏地阿拉伯等6個國家都屬G20會員國。【黃定國，南韓企畫財政部，2012年2月28日】

韓、土FTA舉行第四回合諮商

南韓與土耳其就簽署自由貿易協定（FTA）一事於3月7日至10日在首爾舉行第四回合諮商，雙方以先前3次諮商結果為基礎，就商品領域等尋求共識。

外交通商部5日表示韓、土FTA自2010年4月展開談判以來，已歷經3次正式諮商與3次小規模協商，並稱土耳其人口達7,4004萬，其在2010至2011年間的年平均經濟成長達8%以上，擁有很大的市場潛力，且是位居連結歐洲、亞洲、中東及非洲的戰略要衝地帶，期待與土耳其簽署FTA後能夠擴大兩國間的貿易、投資，並做為進軍土國周邊市場的橋頭堡。

2011年兩國間貿易額達59億美元，南韓對土耳其出口51億美元，進口8億美元，享有43億美元順差，土耳其並成為南韓第24大出口國。另一方面，土耳其與歐盟形成關稅同盟(1996年)，並與克羅埃西亞(2003年)、以色列(1997年)、約旦(2011年)、摩洛哥(2006年)等15國簽署自由貿易協定。【黃定國，南韓外交通商部，2012年3月5日】

南韓邁向能源低消費型經濟結構

南韓知識經濟部9日發表提升能源效率綜合對策，將耗電產品的冷、暖氣設備與儲能系統(ESS)等追加列為能源效率管理對象，並提高家電產品與照明器材等的能源效率基準，以便結合日常生活推廣能源低消費型系統，持續減少電力使用與尖峰用電，從而穩定電力供需。

知識經濟部表示一旦低效能器材退出市場而高效能產品全面普及，則不僅消費者可以減少能源費用，對國家來說，也可以節約能源，屆時可望收到一石二鳥的效果。

綜合對策的四大要點如下：

1. 擴大能源效率管理對象

- 自4月起系統空調設備(EHP)從現有的高效率認證對象轉變為標示效率等級對象，不再享有政府的融資支援。
- 占去流通賣場電力使用量25%的冷藏陳列櫃(showcase)與雲端運算時代核心裝備的網路資料中心(IDC)用伺服器、儲存體等列為標示效率等級對象，嚴格執行效率管理。
- 為有效執行能量混合管理，儲能系統(ESS)、LED路燈、隧道燈、投光燈及能夠取代現有螢光燈的直觀型LED照明等追加列為高效率認證對象。
- 占去整體建物熱損失的20至45%的玻璃窗組自2012年7月起首開世界先例納入效率等級制對象。

2. 強化能源效率基準

- 泡菜冷藏庫、電動洗衣機、洗碗機、電子鍋等主要家電產品的效率1級比率從

現行30至60%水準縮小至10%。

- 做為單一機器，占去國家整體電力消費量的40%的三相誘導電動機（馬達），其效率基準自2015年起從高效率級提升為卓越級，強制生產、銷售，且其最低消費效率基準適用範圍也從現有200KW提升至歐盟水準的385KW，以誘導提高大容量馬達的效率。
- 為降低占去整體電力損失的3%左右的輸配電力損失，變壓器的最低消費效率基準將分階段調高至美國水準；另為有效管理電力需求，緊急發電用不斷電系統（UPS）的高效率認證基準也要提升。
- 大幅強化白熱燈泡的最低消費效率基準，自2014年起完全中斷市面低效率白熱燈泡的銷售。

3. 實現0.5W待機電力

- 為減少占去家庭整體電力損失的6%的待機電力，現行1W的待機電力減低基準將在2015年之前分階段調至0.5W，並針對網路產品24小時待機狀態的待機電力集中管理。為此，今年將從顯示器、掃描器、洗碗機開始適用0.5W基準。
- 為方便民眾能夠在日常生活中輕易切斷待機電力，將協調相關部會推動將建築物義務設置待機電力切斷系統的比率從現有30%調高到50%，並推動多插頭插座、電源插座等切斷系統推廣事業。

4. 促進高效率產品的普及

- 2012年總共將投入478億韓元支援公共機關更換LED與傳統市場的照明及更換小商人廣告看板。其中公共機關LED更換業務費將從2011年的82億韓元大幅增為2012年的319億韓元。另將推動減免能源新領域產品的個別消費稅，以擴大獎勵推廣節約型新能源。【黃定國，南韓知識經濟部，2012年3月9日】

新加坡協助中小企業提高生產力

新加坡副總理兼財政部長及人力部長尚達曼表示，政府將多方協助中小企業，包括提供員工受訓、引進新科技、建立品牌和開拓海外市場等，也不會貿然關閉外勞管道，而是減少對外勞的依賴及保持平衡。尚達曼指出，中小企業是經濟政策的重點，從社會的角度而言也十分重要，因為主要由新加坡人擁有，並且聘用大部分新加坡人。因此，讓中小企業繼續維持蓬勃生機，是維護包容性社會的途徑。政府承諾會竭盡所能協助中小企業提高生產力，解決社會不平等問題，包括正視中等收入或夾心層的困境。論及未來需要資助更高的醫療服務等社會支出時，尚達曼認為可從四方面著手：保持國家競爭力、促進經濟成長、尋找新收

入來源，以及審慎支出。找出新收入來源包括調整稅收，未來將設立信託基金和儲蓄基金。之後的財政問題，不能只著眼於純粹由國內生產總值帶動的經濟發展與收入，無論是運作或經常支出，政府都必須作出明智決定，確保支出獲得成效，而非表面功夫。此外，政府必須謹慎、明確給予津貼的對象，確保是最需要協助的群體，以免如其他許多國家的政府，必須在新任期增加津貼或讓更多人取得津貼，而承擔相關費用者往往是中等收入階級。新加坡一半的個人所得稅來自於外籍工人，而新加坡人的流動率高，要留住人才必須確保稅制是累進式，也就是高收入者繳交較高稅額，而低收入者所獲得的福利應高於其繳付稅額。不過，面對激烈的競爭，新加坡不可能無止境地增加高收入者的個人所得稅，雖然中等收入國人所繳交的個人所得稅相對較少，但高收入者應承擔的所得稅卻也高於香港等地甚多。【葉華容，新加坡聯合早報，2012年3月2日】

新加坡採取高薪養廉人才制度

新加坡政府頒布《行為與紀律》準則，一共包括19大方面，共209條，詳盡規定正式公務員從上班時間到政治行為、紀律程序等各方面，同時，新加坡政府與香港政府均採取高薪養廉的人才制度。之前有消息傳出新加坡總理李顯龍及內閣部長的薪水將調降約36%，以回應反對黨的質疑。即使如此，李顯龍仍將是全球薪水最高的領導人，年薪調降後仍高達170萬美元。2010年李顯龍的年薪逾300萬新元（約合230萬美元），而澳大利亞總理的年薪約48萬澳元（約合49.8萬美元），美國總統的年薪約40萬美元。正是基於豐厚薪水、超高福利的正向激勵，加上嚴格的行為管束，新加坡政府的廉潔指數多年來都在全球名列前茅。政經風險評估報告顯示，新加坡在2010年的全球廉潔指數排名中高居第一。目前新加坡政府由總理公署和14個部組成，共有公務員7.6萬人，區分為超級、1至4級等5個等級。公務員管理實行菁英政策，將公務員的潛在能力作為晉升考核的主要內容。

新加坡政府公開資料顯示，新加坡公務員薪酬以固定年增量為基礎，每個人薪酬的年增量不僅取決於業績，也參考發展潛力。一份關於新加坡公務員薪酬制度的報告顯示，新加坡高級公務員的薪酬設計公式緊盯6個收入最高職位的薪酬水準。這些被選為參考標準職位與高級公務員所執行工作類似，例如：銀行家、會計師、工程師、律師及跨國公司或本地製造商執行長。比較基準是年齡為32歲，歸屬於6個專業領域中一個領域的，納稅排行第15位的納稅人的主要收入的平均數。除正常月薪外，新加坡公務員的收入還包括業績獎勵、優秀獎金，以及其他年終獎金。在獲得穩定高薪的同時，新加坡公務員所受到的監督亦遠比其他國家和地區嚴格。根據新加坡政府頒布的《行為與紀律》準則，公務員受到監督的項目包括：上班時間、執勤義務、曠職處理、服飾髮型、保密義務、上廣播與電視

節目、接受媒體採訪、出版書籍、涉嫌訴訟、賭博行爲、金錢借貸、財務困窘、假公濟私、投資與擁有不動產、兼差、收禮與招待、參加私人宴會、政治行爲、紀律程序等19大項目。【葉華容，財訊，2012年3月8日】

菲律賓有意發展博弈業

菲律賓正大力發展博弈業，力圖將馬尼拉發展成東方的拉斯維加斯，以挽回該國吸引外商直接投資的頹勢。2008年和2009年菲律賓在馬尼拉頒發四張賭博業執照，獲得執照的博弈業開發商都同意，將在未來五年內在菲律賓投資10億美元。從2000年到2010年的10年間，菲律賓每年吸引的外商投資從來沒有超過20億美元，菲律賓吸引外商投資的滯後和東協其他國家形成鮮明對比。美國商會駐菲律賓執行主任表示，除賭博業在幾年前對外商開放外，菲律賓限制外商投資的行業10年來沒有任何變化。隸屬世界銀行的國際金融公司發布的全球投資報告顯示，菲律賓經商環境在全世界183個經濟體中名列136位，其在開辦企業難度指數上的排名甚至在敘利亞和蘇丹之後。菲律賓政府也試圖因應此一問題，在252個經濟區建立外資一站式服務中心，然而來自政府官員的索賄和舞弊並未因此減少。2005年，菲律賓最高法院允許外國商人直接擁有該國礦產，國際礦業巨頭一度摩拳擦掌準備進入菲律賓市場，菲律賓境內估計有價值1兆美元的未開發礦產資源。然而來自菲律賓教會、反礦業遊說組織及頻頻發生的礦災讓公眾反礦業情緒爆發，而菲律賓政府則未能適當疏導這些情緒，最終多數礦業投資者不得不逃離菲律賓。此外政府稅收持續下降，無力擴大公共支出加強基礎設施建設，因此菲律賓吸引外資還面臨基礎設施嚴重落後的問題。【葉華容，路透社，2012年2月21日】

菲律賓爭取撤離中國大陸的國外投資

菲律賓貿工部長多明戈表示，中國大陸南方沿海地區勞工成本上漲，促使大型外國製造廠商搬遷到菲律賓。其中，日本投資者對菲律賓表現出特別強的興趣，在菲律賓加工區尋找土地，投資產業包括電子、造船和鋼鐵工業。多明戈指出，準備搬遷到菲律賓的投資者包括一些即將在中國大陸關閉的製衣工廠，另有一些曾經離開菲律賓的大公司，也決定搬回菲律賓。多明戈拒絕透露哪些公司準備遷至菲律賓，僅透露已有很多投資考察團前來菲律賓考察，菲律賓官員尚未估算外來投資的規模或外資將可創造多少就業機會。

中國大陸於80年代開始經濟自由化政策，現在已成為勞工成本低廉的世界工廠，但工資上漲和生產成本增加降低中國大陸對外國廠商的吸引力。東南亞一些勞工仍低廉的國家開始吸引外商，2011年畢馬威會計師事務所發表報告，中國大陸正逐漸失去作為全世界最廉價製造品生產地的地位。報告指出，中國大陸目前

的最低工資水準，比南亞和東南亞地區高出4倍，而印尼和孟加拉正成爲中國大陸勞動成本上升的最大受益者。【葉華容，星洲日報，2012年3月7日】

泰國制定工業園區復甦措施

泰國總理盈拉強調，政府十分關注工業園區的發展與防災減災措施，已制定一系列措施輔助受災工業園區恢復生機。盈拉總理與工業部長一同主持2011年泰國工業園區優秀廠商頒獎儀式，盈拉表示，工業園區的迅速發展爲泰國經濟成長做出巨大貢獻，政府理解很多工業園區內的廠商在2011年底的嚴重水災中蒙受重大損失，但大多廠商都能在最短的時間內進行調整並恢復生產，隨著國際經濟的發展，泰國工業園區內的廠商必須密切關注整體經濟形勢，儘速自我調整改善生產能力和產品品質，以增加產品的競爭力。

在增加科技內涵的同時也要側重地方特色，而政府將會特別重視工業園區的環境保護與防災減災措施，努力促使泰國的工業園區成爲地區性重要工業生產基地。盈拉表示，政府已經制定各項措施對工業園區內的廠商給予輔助，其中包括減免生產設備的進口關稅，放寬對生產設備進口的貸款限制，爲在工業園區投資的廠商提供投資保險等。爲避免工業園區再遭到水災困擾，政府將制定整體防災計畫，在重點工業園區周圍清理河道和疏通排水系統，水患來臨時能盡速疏通積水。盈拉表示，目前各地河道和排水系統都在加緊清理之中，有能力在雨季來臨前清理完畢。【葉華容，泰國世界日報，2012年3月1日】

泰國加強與日本旅遊業合作

泰國總理盈拉於3月6日至10日受日本政府邀請，對日本進行正式訪問。盈拉表示，日本是泰國的重要合作夥伴，目前泰國正在擴大國家總體綜合實力，其中包括使用高達3,500億泰銖的預算實施有效的治水政策，防止工業區再次受到水災衝擊，相信可保護外資的資產安全。盈拉強調，泰方政府支持外資投資，以及其動態投資方式，即外資不僅在泰國單方面投資，且其投資還可連接東協其他地區或國際市場。因此，政府透過降低法人所得稅率、改善基礎設施建設如修建高速鐵路，以及連接東協市場的港口等方式，爲外資提供投資便利。同時，泰國將成爲日本把商品分銷至東協市場的分流中心。

泰國擁有雄厚的經濟基礎、穩定的投資、以及高素質的勞工，將促使泰國成爲外商投資的首選國之一，相信泰方明確的投資政策將刺激雙方投資額。政府十分重視受災旅遊地區的復甦，並繼續加強與日本的旅遊促進合作。日本旅遊業者也十分看好泰日雙方的旅遊前景，預計2012年赴泰旅遊的日本遊客將達到120萬人

次。日本和泰國都曾遭遇特大自然災害，並相互給予幫助和支援，而旅遊業是天災後要儘快恢復的行業之一，因此泰國旅遊局和日本旅遊公司聯合舉辦「美麗泰國」活動，以促進雙方旅遊業的發展。市場消息指出，盈拉總理已和日本中小企業協會商談，表示SME是促進泰日生產工業發展的重要力量，泰國政府將全力幫助受災企業，運用3,820億泰銖的預算，促進SME資金順暢周轉。【葉華容，泰國世界日報，2012年3月8日】

馬來西亞鼓勵國內投資

馬來西亞國際貿易暨工業部秘書長法蒂瑪指出，政府將一視同仁提供獎勵措施予推動各項經濟轉型計畫，包括高加值投資活動，以及創造高素質員工之國內外投資申請案。針對部分國內業者指責政府，尤其是貿工部偏袒外資忽略國內投資，秘書長澄清政府向來支持國內外投資享有同等權利，倘國內投資人符合要求，可與外資享有同樣獎勵。該部另提供財務與非財務獎勵，包括為中小企業撥款6.4億馬幣(約合2億美元)，以刺激國內投資。貿工部提出3項建議包括：(1)檢討1986年促進投資法令，讓已投入營運之國內企業續享有獎勵，繼而擴大企業營運規模；(2)修改獎勵標準，建議將國內中小企業定義門檻，從原先50萬馬幣提高至250萬馬幣，以讓更多國內企業受惠；以及(3)延長特定服務業享有再投資稅務優惠的時限，藉以改善國內投資。【葉華容，馬新社，2012年2月24日】

馬來西亞提倡親商環境

馬來西亞首相納吉指出，利商特別工作隊成功協助馬國提升在世界銀行「2012年全球最佳經商環境報告」之排名，使馬國在183個經濟體中排名第18位，優於2011年之第23位，因此馬國須提倡親商環境及維持企業競爭力，以讓馬國成為適合作業及落地生根之地點。該報告指出，利商特別工作隊轄下之跨境貿易調查小組將繼續監督有關馬國物流業者額外徵收費用之市場投訴，積極提升相關作業之透明度，並要求物流業者於各自網站公開費用架構。該組將標準化國內6個主要港口之進口與出口作業程序，以提升出口商、進口商、物流公司、關稅局、許可證頒發機構、銀行及港口營運商之物流鏈進口與出口效率，同時進、出口許可證之核發時間亦將縮短。透過整合發貨單及包裝單，出口與進口之文件數量將有效減少。

該報告另指出，馬國政府將檢討國家土地相關法規，包括立法及加強註冊安全控制，減少土地交易詐欺或偽造交易。馬國政府將推出「正確性證書」控制土地交易之完整性，並將詐欺或偽造之定義解釋為刑事罪行。另外，馬國政府於2011年5月開始推動之大馬商業執照電子支援系統，預估於2012年11月完成，屆時商業執照申請程序將可更簡易快速進行，並擴大至旅遊、教育與訓練、健康、後勤及

經銷等產業。【葉華容，馬來西亞星洲日報，2012年2月28日】

印尼亟欲突破傳統出口出場

印尼貿易部長吉達表示，若持續依賴對傳統市場的國家出口，印尼將無法達成2012年預定2,300億美元的出口目標。貿易部長出席貿易部工作會議時表示，2012年計畫出口達到2,300億美元，但若僅依靠傳統市場如美國，則將難以達成上述目標。為此，政府將推動駐外代表採取有創意和創新措施，突破非傳統的新市場，如非洲、中東國家，以及拉丁美洲。吉達認為，雖然印尼許多產品種類尚未進入屬於新市場地區的國家，但政府已經設定目標，對上述非傳統市場出口的產品應提高25%。貿易部長亦呼籲駐外代表，不僅透過貿易部介紹印尼，而且應大力宣傳印尼的投資潛力。況且，2011年惠譽國際信用評級公司（Fitch）和穆迪投資服務公司（Moody's）已將印尼提升為投資等級，顯示投資者對印尼的信任度提高。因此，印尼須善用機會，儘量多吸引高品質的投資進入。【葉華容，印度尼西亞商報，2012年3月7日】

印尼研擬能源危機因應策略

印尼總統蘇西洛表示，有鑑於全球人口持續增加，在能源措施方面，必須採取明智態度，避免發生爭奪能源糾紛演變為公開戰爭。在全球性措施方面，全球人口在2045年預測將達到90億人。為滿足能源需求，全球能源產量必須提高至少達到目前產量的70%。然而，全球石油產量目前不增反減。同時，氣候變遷也為人類帶來很大的負面影響。在國內措施方面，隨著能源需求增加，必須採取多項防範措施，包括致力提高產量、節省能源和進行能源更新工作。蘇西洛指出，世界石油價格近來再次上漲，將影響到國家收支預算的燃油補貼預算和國家財政，因此必須找出最佳解決方案。【葉華容，印尼星洲日報，2012年3月8日】

越南計畫清查企業稅務

越南稅務總局以書面通知全國各省市稅務局有關2012年度檢查企業的計畫，其中將檢查計7,742家企業並將實地訪查。越南各省市稅務局依據前列檢查計畫，分工予所屬租稅清查科、檢查科及稅務分局執行，其中適用檢查的產業及類別企業如次：一、財政銀行、不動產、電力、石油天然氣、電信及產業；二、外資企業：包括具有合作交易關係企業、具有涉嫌「轉價」的企業、經營虧損企業、積欠高額稅款企業、多年未接受檢查企業以及享受租稅優惠的企業。具有外資企業進駐的省市稅務局，應向省市政府提報其檢查企業計畫，以便指派相關單位配合執行。【葉華容，越南政府網站，2012年2月22日】

越南暫停設立經濟區

越南政府總理指示計畫投資部主導，與相關部會配合審查和評估工業區、出口加工區和經濟區發展機制和政策的執行情況，在此基礎上，對29號議定進行修改和補充，預計於2012年第三季提交政府審批和決定。政府總理同時要求計畫投資部對於經濟區和工業區的規劃、設立和運營情況進行評估，並針對效益低落、浪費土地、污染環境的經濟區和工業區提出處置措施。在此基礎上調整至2020年越南經濟區和工業區發展規劃，預計於2012年第四季提報政府總理審批。在進行規劃評估和調整期間，暫停全國範圍內補充規劃和新設立經濟區和工業區，直至政府總理有新的指示發布。【葉華容，勞動報，2012年3月5日】

11. 其他地區經濟

就業展望不佳俄人憂心

1月俄羅斯失業率僅6.3%，大幅優於歐元區的10.7%，但無論是雇主或是受雇人都小心翼翼，雇主吝於招聘新員工，而在職勞工則不願轉換工作。勞動市場供需雙方都陷於觀望的原因既受政局和經濟基本面影響，也受到轉換工作地點、價格合適的住房難買的限制，總部在歐洲的公司態度更為審慎。

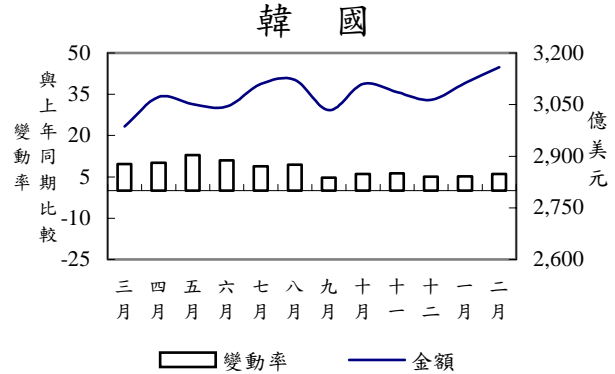
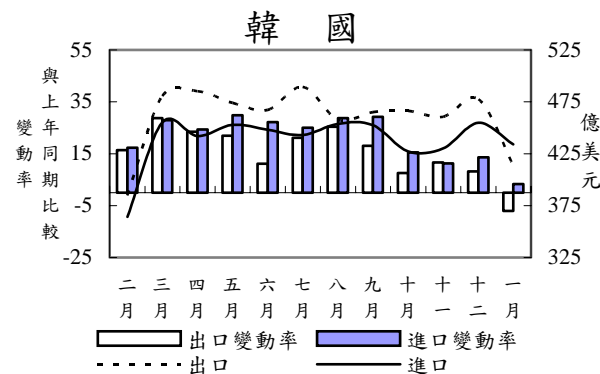
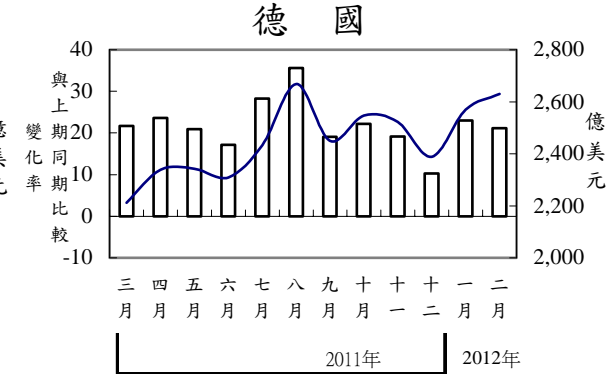
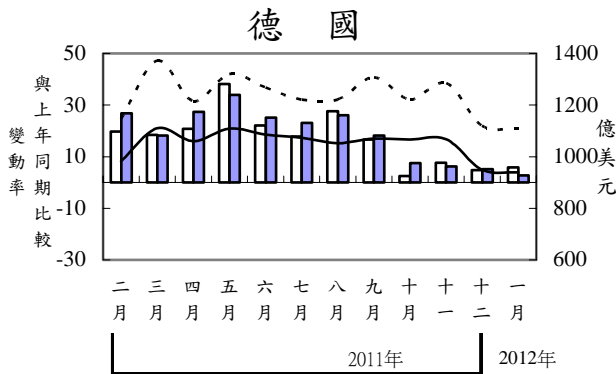
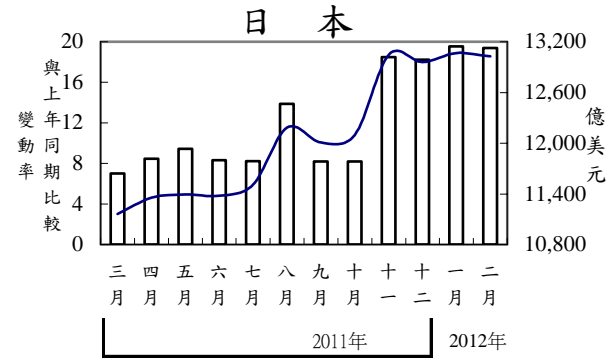
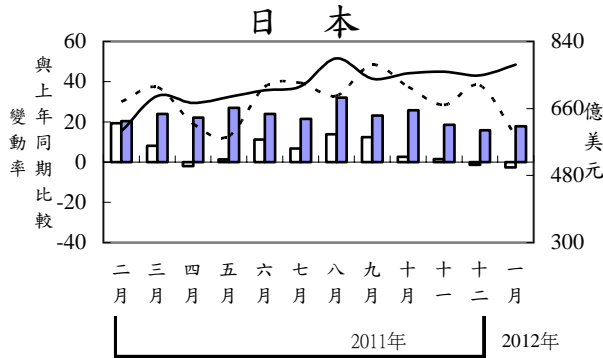
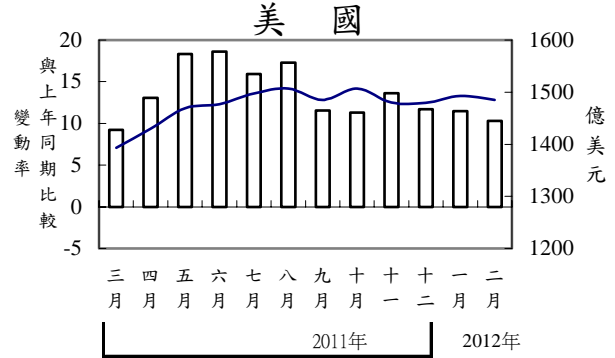
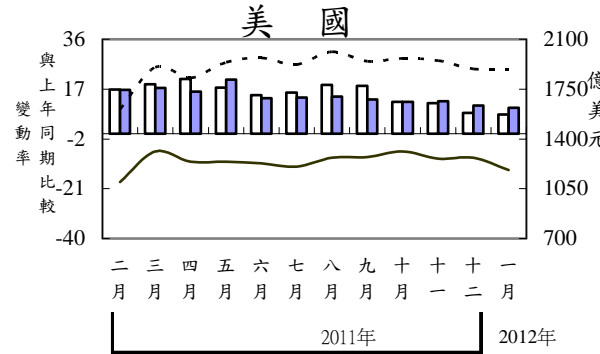
2011年底俄總統梅德維捷夫一度提出警告表示，類似2008/09年的災難可能捲土重來，當時消費者信心和消費支出同步驟降，1月俄GDP萎縮0.1%，經濟發展部稱1月投資規模減少10%，證實情勢不妙；但由於大選在即，政府除了對公營部門加薪，而預算支出在選前大增了52%，選後膨脹的支出快速收縮，預計趨勢將持續下去。Otkritie（敲開之意）首席經濟師Vladimir Tikhomirov表示，2012年上半年俄羅斯經濟將繼續放緩，而失業狀況到年底前都不會改善。

2011年底蓋洛普所做的民調揭示，對情勢樂觀的俄民眾已較2010年下降了27%。在僵化的就業市場中公關公司卻一支獨秀，特別是與官方打交道以維護企業利益的行業則門庭若市。長期以來俄羅斯就業最有保障的職業就是公職或公營企業，平均爭取一份公家差事的人數高達13人。【歐陽承新，The Moscow News，2012年3月6日】

參、國際經濟指標圖

1. 商品貿易

2. 外匯準備



出口變動率 進口變動率
 出口 進口

變動率 — 金額

肆、國際經濟指標表

1. 商品貿易

單位：億美元

年月別	中華民國		美國		日本		德國		南韓	
	出口	進口	出口	進口	出口	進口	出口	進口	出口	進口
1998年	1,126.0	1,052.3	6,704.2	9,186.4	3,879.4	2,804.9	5,472.3	4,744.7	1,323.1	932.8
1999年	1,237.3	1,112.0	6,982.2	10,343.9	4,193.5	3,112.4	5,388.7	4,700.0	1,436.9	1,197.5
2000年	1,519.5	1,407.3	7,847.8	12,305.7	4,793.0	3,797.3	5,479.8	4,936.0	1,722.7	1,604.8
2001年	1,263.1	1,079.7	7,311.9	11,524.7	4,032.4	3,492.0	5,689.1	4,838.7	1,504.4	1,411.0
2002年	1,353.2	1,132.4	6,974.4	11,719.3	4,167.3	3,376.0	6,201.1	4,938.7	1,624.7	1,521.3
2003年	1,506.0	1,280.1	7,298.2	12,702.3	4,718.2	3,833.0	7,593.5	6,107.9	1,938.2	1,788.3
2004年	1,823.7	1,687.6	8,219.9	14,854.9	5,656.7	4,551.9	9,120.3	7,180.6	2,538.4	2,244.6
2005年	1,984.3	1,826.2	9,116.9	16,924.2	5,948.6	5,158.1	9,718.0	7,756.1	2,844.2	2,612.4
2006年	2,240.2	2,027.0	10,259.7	19,194.3	6,467.4	5,790.4	11,088.9	9,074.5	3,254.6	3,093.8
2007年	2,466.8	2,192.5	11,482.0	20,204.0	7,142.1	6,221.4	13,221.9	10,558.5	3,714.9	3,568.5
2008年	2,556.3	2,404.5	12,874.4	21,694.9	7,820.5	7,625.9	14,492.7	11,857.6	4,220.1	4,352.7
2009年	2,036.7	1,743.7	10,560.4	16,053.0	5,807.2	5,519.6	11,206.1	9,258.0	3,635.3	3,230.8
2010年	2,746.0	2,512.4	12,782.6	19,691.8	7,697.7	6,940.5	12,584.0	10,542.0	4,663.8	4,521.1
2011年	3,082.6	2,814.4	14,806.5	22,654.2	8,226.7	8,542.7	14,739.3	12,541.3	5,553.4	5,243.5
2011年										
3月	272.2	254.6	1,313.1	1,904.5	716.6	693.8	1,371.3	1,109.8	480.4	455.2
4月	273.0	243.6	1,239.0	1,829.6	618.7	674.8	1,214.2	1,059.4	485.4	441.8
5月	278.6	266.3	1,240.0	1,938.4	585.8	691.3	1,319.7	1,109.3	474.2	452.9
6月	251.6	237.8	1,229.1	1,968.9	717.4	709.0	1,266.7	1,086.3	467.4	448.2
7月	281.2	247.4	1,203.8	1,922.6	728.1	719.6	1,221.5	1,072.4	489.5	442.9
8月	257.8	231.4	1,267.7	2,013.6	693.7	794.6	1,220.7	1,052.8	457.6	453.8
9月	246.1	228.0	1,272.2	1,946.5	777.8	739.6	1,307.3	1,070.4	465.2	452.5
10月	270.3	236.9	1,313.2	1,965.8	717.4	754.1	1,221.4	1,065.9	466.4	427.3
11月	246.7	214.6	1,261.9	1,950.8	669.8	758.8	1,284.5	1,067.9	460.6	430.1
12月	239.5	216.3	1,268.5	1,891.5	722.3	748.7	1,118.9	949.6	477.5	454.9
2012年										
1月	210.8	206.6	1,182.3	1,883.8	586.0	777.7	1,109.0	939.0	413.5	433.8
2月	234.1	205.8	—	—	—	—	—	—	—	—

資料來源：財政部統計處，WTO。

2. 外匯準備

單位：億美元

年月別	中華民國	美國	日本	德國	南韓
1998年	903.4	817.6	2,159.5	740.2	520.4
1999年	1,062.0	715.2	2,880.8	610.4	740.5
2000年	1,067.4	676.5	3,616.4	872.9	962.0
2001年	1,222.1	686.5	4,019.6	821.5	1,028.2
2002年	1,616.6	790.1	4,697.3	891.4	1,214.1
2003年	2,066.3	859.4	6,735.3	968.5	1,553.5
2004年	2,417.4	868.2	8,445.4	971.7	1,990.7
2005年	2,532.9	651.3	8,469.0	1,016.7	2,103.9
2006年	2,661.5	659.0	8,953.2	1,116.4	2,389.6
2007年	2,703.1	705.7	9,733.7	1,362.4	2,622.2
2008年	2,917.1	776.5	10,306.5	1,380.4	2,012.2
2009年	3,482.0	1,307.6	10,494.0	1,808.5	2,699.9
2010年	3,820.1	1,324.3	10,961.9	2,166.0	2,915.7
2011年	3,855.5	1,479.5	12,958.4	2,388.6	3,064.0
2011年					
3月	3,926.3	1,393.2	11,160.3	2,212.3	2,986.2
4月	3,995.4	1,429.9	11,355.5	2,338.1	3,072.0
5月	3,986.8	1,469.5	11,395.2	2,342.7	3,050.8
6月	4,003.3	1,476.6	11,378.1	2,308.8	3,044.8
7月	4,007.7	1,497.0	11,508.8	2,433.3	3,110.3
8月	4,002.9	1,506.5	12,185.0	2,668.7	3,121.9
9月	3,891.7	1,484.9	12,005.9	2,449.8	3,033.8
10月	3,933.3	1,507.0	12,098.8	2,547.4	3,109.8
11月	3,879.7	1,480.3	13,047.6	2,522.4	3,086.3
12月	3,855.5	1,479.5	12,958.4	2,388.6	3,064.0
2012年					
1月	3,903.0	1,492.8	13,066.7	2,570.1	3,113.4
2月	3,944.3	1,485.4	13,028.8	2,630.2	3,158.0

註：本資料為未含黃金價值之外匯準備金額。

資料來源：中華民國中央銀行，美國聯邦準備理事會，日本財務省，南韓韓國銀行，IMF IFS。