

ISSN 1019-2441

# 國際經濟情勢雙週報 1839

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](mailto:iew_info@mail.cier.edu.tw)

國家發展委員會 發行

訂閱洽詢專線：(02)2316-5847

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

中華民國104年10月1日

(本雙週報係受託機構之觀點，不應引申為國家發展委員會之意見)

## 專題分析提要

### 臺灣服務業國際化策略的省思

近年我國積極推動服務創新，特別凸顯服務業科技化、服務業國際化兩大主軸，但目前成效有限。整體觀察，經濟部等主要部會推動服務創新的典型作法是提供經費補助、透過法人研發、輔導成立產業群聚或鼓勵研發創新轉型。這些政策作法容易流於供給面（經費與科技）的協助，甚至是個案式的輔導方式；儘管補助或輔導過程都強調營運模式的創新。

整體而言，臺灣在服務創新與出口/國際化方面，需要新觀點和視野以促成創新與產業轉型。除了跨部會合作之外，廠商及政府的轉型作為與政策也需要創新。對於創新的努力要從「生產介面」延伸到「社會介面」，而且政策涉及的方向需要多元化，納入社會創新、營運模式創新、服務創新等取向。甚至以臺灣目前的經濟發展階段來看，既有的政策與產業發展模式都已經面臨瓶頸，要脫穎而出，臺灣需要有創意想像力和整合性政策結合的思考與規劃。

## 本期重點摘要 (Abstract)

亞洲開發銀行 (ADB) 在最新「亞洲債券監測」指出，上季由於投資者對經濟成長疲軟、貨幣貶值及美國利率調整的擔憂，東亞新興債券市場承受巨大壓力。

根據OECD的「中期經濟展望」指出，全球已開發國家經濟正持續復甦，但全球貿易停滯及金融市場條件惡化，正抑制許多主要新興經濟體的成長前景。

根據亞洲開發銀行 (ADB) 公布的報告指出，中國大陸和印度經濟成長前景趨於疲軟，以及主要工業化經濟體復甦緩慢，將導致2015與2016年亞洲開發中國家的成長表現低於先前預測。

根據OECD的「2015 國際移民展望」和「難民危機的政策簡報」兩項文件顯示，OECD 國家正面臨前所未有的難民危機，當前的形勢需要世界各國做出全面與協調的回應，以解決尋求政治庇護者的迫切需求。

---

Emerging East Asia's bond markets came under pressure in the past quarter amidst concerns over softer growth, depreciating currencies, and US interest rates, the Asian Development Bank's (ADB's) latest Asia Bond Monitor said.

Economic recovery is progressing in the world's advanced economies, but stagnating world trade and deteriorating conditions in financial markets are curbing growth prospects in many of the major emerging economies, according to the OECD's Interim Economic Outlook.

Softer growth prospects for the People's Republic of China (PRC) and India, and a slow recovery in the major industrial economies will combine to push growth in developing Asia for 2015 and 2016 below previous projections, says a new Asian Development Bank (ADB) report.

OECD countries are facing an unprecedented refugee crisis and the situation requires a comprehensive and co-ordinated international response to address the immediate needs of asylum seekers, according to two new OECD documents, the 2015 International Migration Outlook and a Policy Brief on the Refugee Crisis.

---

# 國際經濟情勢雙週報

## 目 次

<b>壹、專題分析</b>	<b>5</b>	△近週國際原油價格趨勢	
臺灣服務業國際化策略的省思		△伊拉克就削減支出向石油企業發出警告	
<b>貳、當前國際經濟情勢</b>	<b>13</b>	△中國大陸企圖推出國際原油合約	
<b>參、消息報導</b>		△伊朗預期最快在11月底開始提高石油出口量	
<b>1.世界經濟</b>	<b>101</b>	<b>5.國際商品</b>	<b>119</b>
世界經濟焦點：WB指出缺乏長期融資阻礙開發中國家進步		△近週國際商品價格趨勢	
△ADB：對利率和貨幣問題的擔憂導致亞洲債券市場面臨壓力		△印尼錫礦因非法採礦每日損失80噸產量	
△OECD下調全球經濟成長預期		△印度計劃招標國內80處金礦	
△ADB：中國大陸和印度經濟減緩影響亞洲開發中國家前景		△智利意外宣布將對銅礦提供現金補貼	
<b>2.國際金融</b>	<b>105</b>	<b>6.美洲經濟</b>	<b>125</b>
△近週國際金融市場變動情形		△美國眾議院計劃就廢除石油出口禁令議案進行投票	
△新興市場信貸/GDP比率過高顯示銀行業情況緊張		△聯準會延遲調升短期利率	
△美國聯準會何時升息看法分歧		△巴西經濟陷入25年來最嚴重的衰退	
△美股、歐股、日股全面收黑		△美國房地產市場顯現降溫跡象	
△亞洲新興市場主要股市全面下挫		△智利全球創新指數在拉丁美洲排名居首	
<b>3.國際貿易與組織</b>	<b>112</b>	△美國家庭財富創新高至85.7兆美元	
△UN：全球仍有超過一半的人口無法上網		<b>7.歐洲經濟</b>	<b>129</b>
△ADB：消除性別障礙以提升所得與平等性		△歐盟資金緊張妨礙危機後的金融改革	
△OECD：處理難民危機需要全面且一致的國際回應			
<b>4.國際能源</b>	<b>115</b>		

△歐盟提議建立新跨大西洋法院體系以解決貿易爭端

△英國央行下一步可能降息而非升息

△歐洲第二季難民申請飆升85%

△穆迪調降法國債信評等至Aa2

△歐盟對於長期失業者提出指導建議

△歐盟銀行業不良貸款達1兆歐元

△挪威央行意外降息一碼

## 8. 日本經濟 132

△外國人居留期限將延長至8年

△派遣法修正案9月11日獲眾議院通過

△日本修正專利法保護企業員工權益

△日本將實施消費稅率調漲時的配套措施

## 9. 中國大陸與香港經濟 137

△8月多個經濟指標回升 反彈基礎待鞏固

△發改委新批專案再添5個 9月總投資近3,000億元人民幣

△亞投行將致力於引導私企進入基礎設施投資領域

△中資企業加速對美國投資

△第二批央企國有資本投資改革有望推出

△香港經濟動力指數排名急跌

△香港成為亞洲物價最高城市

## 10. 其他東亞經濟 144

△LG經濟研究院預測南韓2016年國民所得倒退

△韓央行考慮擴大物價目標變動幅度

△南韓舉辦?Korea Black Friday?活動

△新加坡未來5年著重四大研發領域

△新加坡推動領導更新確保穩定發展

△菲律賓支持無車位不買車提議

△菲律賓考慮調整稅務架構

△泰國協助中小企業進軍東協市場

△泰國規劃5年內擺脫中等收入國家

△馬來西亞強調貶值不至於造成危機

△馬來西亞支持中小企業走出去爭取商機

△印尼修法擴大央行權限

△印尼保證進出口物流順暢

△越南鼓勵中小企業參與全球供應鏈

△越南致力於提高集體經濟效率

## 11. 其他地區經濟 153

△俄、日將在遠東交通運輸、基礎設施和農業領域合作

△普京稱俄羅斯已撥款40億美元發展農業進口替代項目

△烏克蘭總統簽署政府採購法

## 肆、國際經濟指標圖 155

## 伍、國際經濟指標表 156

## 壹、專題分析

# 臺灣服務業國際化策略的省思

陳信宏

中華經濟研究院國際經濟所研究員暨所長

## 一、前言

近年我國積極推動服務創新，特別凸顯服務業科技化、服務業國際化兩大主軸，但目前成效有限。整體觀察，經濟部等主要部會推動服務創新的典型作法是提供經費補助、透過法人研發、輔導成立產業群聚或鼓勵研發創新轉型。這些政策作法容易流於供給面（經費與科技）的協助，甚至是個案式的輔導方式；儘管補助或輔導過程都強調營運模式的創新。但政府推動服務創新不能只是在既有的科技創新補助計畫下設立服務創新的主題而已，而需要呼應服務創新的本質，就服務创新的主軸、創新政策設計與組合加以改變。

基本上，推動服務業科技化與國際化就對既有政策設計和思維形成挑戰。服務創新相對於製造業研發創新有明顯的差異，包括：1. 製造業研發創新有較明確的結構關係，服務創新則是特定脈絡下的推演邏輯關係；2. 服務業研發創新可能比製造業研發創新更需要（處理）廠商外在條件的配合，然而過去的服務業發展政策偏向於供給（科技加值）能力的加強，對管制的鬆綁及需求面的策略引導較為缺乏，這也攸關市場的培育；3. 服務業創新的機會，業態方面（創造新的市場區隔/新客戶）多於業種，但推動業種服務創新難度較高（業態與業種會因產業的分析單位/分類方式不同而異）。

重要的是，業態創新可能形成取代既有業態的可能性；例如百元理髮店衝擊既有的理髮業、行動通信取代固網通信，及手機業者由3G服務轉向4G服務等。這種取代效果減弱服務創新的經濟效益；甚至也有間接取代效果，例如消費者去看電影就會少做其他事/少消費其他服務。但是推動業種服務創新難度的確較高。另外，服務業研發創新也比製造業研發創新，更需要廠商外在條件的配合。因此，政策上對管制的鬆綁/調整，以創造市場和營造需求面，更甚於（科技化）供給能力的加強。例如，臺灣在發展第三方行動支付的起步雖早，但一直受限於塑膠貨幣（悠遊卡）與實體經濟、接觸式交易（以悠遊卡在捷運站或商店消費）的架構，忽略了O2O的電子商務交易型態的崛起，終而導致目前的落後。

就服務業國際化而言，服務業貿易不同於商品貿易，其實還包括投資、人員、消費力的跨界流動（WTO的四種服務貿易模式）；不同於商品的國際貿易。考慮上述服務創新的特色，本文針對服務業國際化，分析國內外現有的案例與政策經驗，以檢視臺灣服務業發展策略，並進一步提出政策建議。

## 二、服務業國際化案例與議題

相對於臺灣著重於個案輔導對外輸出的服務業國際化模式，目前已有一些國家的代表性案例，而且形成產業層次的亮點，可作為本文討論的基礎。

### （一）泰國餐飲輸出模式

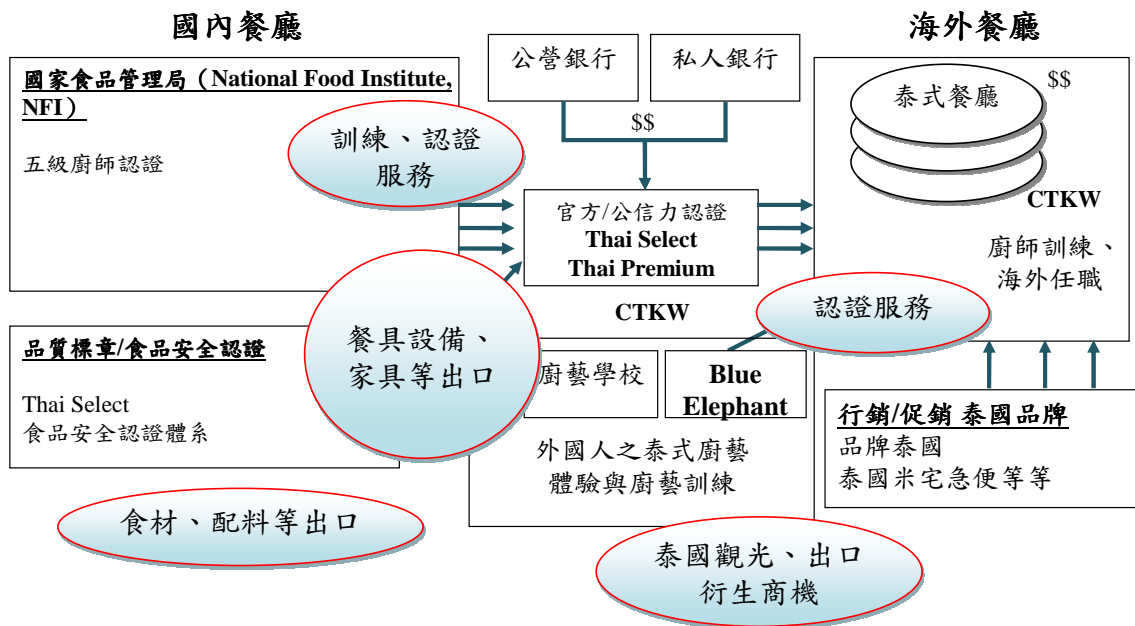
泰國雖然是開發中國家，卻開創出在國際上廣受矚目的「世界廚房」（**Kitchen of the World**）服務輸出模式，可事後歸納為產業層次總體創新計畫（**master plan**）的參考案例。這個案例由泰國政府主導整個泰國餐飲輸出的型態，在「**Kitchen of the World**」的大型國家計畫下，藉由單一窗口、服務整合的方式，讓餐飲相關的廚師、廚具、食材與文化商品等，隨著泰國餐廳在海外的拓展，帶動泰國這些原材料/商品的出口，並藉海外餐廳的設立，讓泰國文化向國際擴散。

泰國「世界廚房」模式事實上已被廣泛地報導與分析過，但是可以從產業層次**master plan**進一步解讀（參見圖1）。表面上，「世界廚房」模式是以泰國人在海外或外國人在當地開泰式餐廳為主軸，但是泰國政府卻透過各種人才訓練、人才與泰式餐廳認證服務（包括**Thai Select**、**Thai Premium**、**Blue Elephant**）、及融資服務（「泰國世界廚房中心」（**Center for Thailand Kitchen of the World, CTKW**）為政府資助的媒介中心）等機制，策略性綑綁海外泰式餐廳對泰國多種具出口潛力的元素之需求，包括：經過泰國國家食品管理局（**National Food Institute, NFI**）所訓練出來的廚師、泰式食材、配料、泰式餐具設備、家具等。因此，整個「世界廚房」模式，有系統地將泰式餐廳在海外營業據點的呈現與拓展（服務業出口模式三）、泰國廚師（服務業出口模式四）、各種製造商品出口、乃至於軟實力文化的輸出及融資服務結合在一起，形成對泰國經濟發展有利的餐飲輸出模式、服務架構與多元（服務及商品）出口商機。

### （二）荷蘭浮動屋建置與國際化推廣

荷蘭的浮動屋代表著：與臺灣人口、領土規模相當的荷蘭，不僅採取需求導向研發創新政策，更特別突顯「**Global challenges, Dutch solutions**」的（服務）創新與國際化訴求。浮動屋的服務國際化是以「跨境提供」（WTO所定義的服務業出

圖1 國外案例：泰國餐飲輸出模式、服務架構與出口商機  
(產業層次master plan)



資料來源：作者修改自工研院 IEK (2008/12)，「餐飲業服務貿易發展攻略」。

口模式一)的方式向國際市場推展。為因應氣候變遷可能產生海平面上升威脅，荷蘭透過研發創新計畫，在既有的船屋概念和建築技術基礎上，結合新的專利技術，發展出可隨水面上下浮動幾公尺的浮動屋。荷蘭建築師事務所採用樂高積木概念，將每一棟兩棲屋都設計成可以跟任何其他兩棲屋相互連結扣合，組成兩棲社區或「漂浮城市」。除國內大規模示範推動外，已推展到馬爾地夫和中東等地，形成國內/社會需求導向創新推展至服務出口模式，也形成透過問題與挑戰導向創新發展服務出口的模式。

### (三) 南韓東大門快速時尚微型產業聚落

東大門為南韓名聞國際的快速時尚微型產業聚落 (fashion industry micro cluster)，結合「韓流」軟實力的國際訴求，為南韓帶來大量的國際觀光客之在地消費，形成以「跨境消費」(WTO所定義的服務業出口模式二)為主軸的服務業國際化。

東大門的發展模式為結合都市更新，進而形成「時尚產業微型聚落」。根據南韓自己的估計，東大門當地的年產值約新臺幣2,700億，每天湧入約250萬人，其中不乏外國人。台北五分埔攤商每週多會去南韓1~2天買回多種南韓最新的流行單品，在台北五分埔販售，並標榜「正港韓貨」。南韓東大門是結合「韓流」軟實力

的國際影響力，不僅超越台北五分埔原有的角色，而且發展出具有「韓流」特色的韓式快速時尚。

東大門的發展特色包括：1. 從前端的時尚規劃、設計，到後端的生產和銷售，都同時在該地進行：產品生命週期很短，而每天約有數千件新產品誕生。2. 時尚出口地（Fashion export outpost）：結合「韓流」成為快速時尚出口基地，形成內銷（外人在地消費）轉出口的情況，其競爭優勢包含價格、設計感、生產時程較短、少量多樣化的產品。3. 除了都市更新與營造「韓流」的政策之外，南韓的CFDK（Council of Fashion Designer of Korea）也是培育新銳設計師的背後推手，一方面以東大門完整的聚落做為平台，栽培新銳設計師，另一方面更將一些有潛力的設計師向巴黎、米蘭等國際場域推進。

### 三、服務業國際化議題

上述案例可以反映出服務業國際化的多樣化類型。泰國餐飲輸出模式是以泰式海外餐廳的認證和拓展帶動飲食相關服務與產品的輸出。就海外餐廳的拓展而言，泰國餐飲輸出模式是以WTO所定義的服務業出口模式三（「對外直接投資/商業據點的呈現」）為主軸的服務業國際化。但是，重要的是整個「世界廚房」模式有系統地將泰式餐廳在海外營業據點的呈現與拓展（服務業出口模式三）、泰國廚師（服務業出口模式四）、各種製造商品出口、乃至於軟實力文化的輸出及融資服務結合在一起，形成對泰國經濟發展有利的餐飲輸出模式、服務架構與多元（服務及商品）出口商機。相對而言，臺灣的美食國際化必須要特殊的樣態與路徑，才能促成產業與經濟的發展。基本上，臺灣美食不適合做標準化，臺灣的美食國際化，可能不適合走泰國模式，而且已有太多海外華人餐廳。而香港模式，強調精緻包裝搭配進口美酒形成體驗經驗。這些模式相對於臺灣目前的美食國際化著重於吸引外人來享受夜市，或推動臺灣加盟連鎖業到國外投資展店，是完全不同的思考。

荷蘭浮動屋的服務國際化是以「跨境提供」（服務業出口模式一）的方式向國際市場推展，但是更實質的內涵為：以國內/社會需求導向創新發展解決方案，進而推展至服務出口模式。與臺灣人口、領土規模相當的荷蘭近年更特別突顯「Global challenges, Dutch solutions」的（服務）創新與國際化訴求。

南韓東大門微型聚落則是結合都市更新與「韓流」軟實力，形成快速時尚出口基地，發展成內銷（外人在地消費）轉出口模式。值得一提的是：南韓是有策略地營造「韓流」軟實力及其國際影響力。舉例而言，韓流樂團/表演活動剛開始是利用Michael Jackson團隊協助打造，在國際行銷方面形成一些集體的特色。在

樂團方面，包括：樂團大多以英文稱號為團名（如Super Junior、After School）、歌曲大多為反覆和容易隨之起舞的韻律、歌詞簡單夾雜英文。近年來，南韓更以舞臺劇和音樂劇吸引國內外的觀光客。他們營造舞臺劇（如亂打秀）和音樂劇吸引力的方式，並非只是定期巡迴演出/公演，而是多個場地每天多場演出，可以搭配旅行社吸引國際觀光客整團觀賞。而近年來更因「韓流」浪潮，將其數位內容與文化相關產品（如韓劇、線上遊戲軟體、南韓明星國際表演），乃至於東大門時尚聚落和明洞平價化妝品聚落以內銷轉外銷方式，推向國際市場。東大門的成功得力於南韓產官研界在都市更新過程中結合了產業發展模式的規劃與政策設計，並利用「韓流」浪潮順勢發展。臺灣曾經想要仿效東大門模式，目前卻只看到一個缺乏軟實力底蘊和前後臺整合的「西園29服飾創作基地」，部分原因就是推動時有限的政策視野。

上述案例顯示服務的出口/國際化其實有多元化的模式，而非只有「對外直接投資/商業據點的呈現」的單一模式。再者，一些服務的發展與國際化需要以軟硬體方面的基礎建設或資產為重要基礎，包括：南韓快速時尚零售服務出口所仰賴的東大門微型聚落與「韓流」軟實力；泰國餐飲輸出模式的多方結合出口商機。

WTO將服務貿易區分為四種型態，包括：模式一：跨境服務（如印度在遠端對美國提供軟體外包服務）、模式二：境外消費（如陸客來臺觀光）、模式三：外人直接投資（如連鎖商店到中國大陸投資展店）和模式四：自然人呈現（如教授到國外講學）。然而，在我國的政策實務上，除了以廠商個案式輔導為主外，也容易流於服務出口單一模式的思考，特別是模式三的對外投資與授權。但是服務業的對外投資不同於製造業的對外投資，往往是採取就地取材的方式，使得相關投資所能帶動的出口比較有限。同樣地，模式四的自然人呈現，也可能以人才外流（如專業人才長期停留在國外）的形式呈現服務出口。因此，就提升一國GDP的效益而言，政府對服務業的出口應以跨境服務、境外（外人在臺）消費和自然人（外人在臺）呈現為主，才有助於提升臺灣的GDP。甚至於從我國引進便利商店的經驗來看，服務業的進口也會提升一國的GDP（參見表1）。

表2以演進的觀點，呈現國際上一些知名的服務業出口案例，在發展過程中多種貿易模式的複雜交織關係；包括印度軟體外包出口、澳門賭場觀光出口和新加坡的高等教育出口，其最終的亮眼出口績效是多種進出口模式組合的成果。最極端的例子是澳門賭場觀光出口，在政府推動觀光業的產業發展方向下，幾乎所有的賭場觀光元素都是透過進口而形成的，包括國際旅館/賭場/娛樂業（如太陽馬戲團表演）、乃至於引進境外觀光專業人才，但是不僅帶動在地周邊的服務與就業，最終更促成了亮眼的境外旅客觀光服務商機（模式二出口）。因此，服務業出口需

表1 服務貿易模式與GDP經濟效益關係

模式	出口	進口	政策切入點芻議
模式一 跨境服務	本地服務生產 跨境服務收益(資本帳)	跨境服務支出(資本帳)	企業task/價值鏈國際外包趨勢(3D電影後製作國際外包?) 服務合約之跨國承攬、市場開展
模式二 跨境消費	服務廠商本地服務生產 外人本地消費	國人外國消費	在臺國際觀光客、外資企業、國際資本所需服務(來臺東南亞觀光客?) 南韓東大門內銷轉出口模式
模式三 商業據點 呈現	本國服務廠商對外投資 有限的就業與商品出口商機(除非像泰國的餐飲商品出口) 授權金(取決於在當地展店的型態)	外國服務廠商來臺投資、設點、展店 授權金(取決於在國內展店的型態)	加強服務業對外投資/展店與本國經濟活動的關係(日本藥妝店在臺展店模式) 臺灣作為國內外服務業者的testbed (7-11在臺發展模式)
模式四 自然人呈現	短期停留：服務提供收益(如週末飛刀客) 長期停留：人才外流?國人在國外消費	短期停留：服務提供支出 長期停留：人才流入?外人在臺消費	利用來臺國外人才創造臺灣經濟活動與就業 利用本國人才短期跨境服務提供，後續帶動臺灣經濟活動與就業(韓流天團經營國際市場模式)

資料來源：本研究整理。

表2 國際上服務業出口發展過程的多種貿易模式組合

產業案例	服務業出口發展過程之貿易模式組合(時間縱深觀點)
印度軟體外包出口	跨國企業在當地設軟體/研發據點(模式三進口)→印度軟體工程師受聘到海外提供服務(模式四出口)→透過資通訊平台提供跨境服務(模式一出口)→對外投資(含中國大陸)發展跨境分工和新的海外市場(模式三出口)
澳門賭場觀光出口	政府推動觀光業(產業發展)→吸引國際旅館/賭場/娛樂業投資設點(模式三進口)和引進觀光專業人才(模式四進口)→提供境外旅客觀光服務(模式二出口)
新加坡的高等教育出口	政府提升高等教育品質和國際競爭力(產業發展)→寬鬆的入境門檻初步吸引國際學生就讀(模式二出口)→引進國際名校設立分校(模式三進口)和名師進駐教學(模式四進口)→擴大吸引國際學生就讀

資料來源：本研究整理。

要設定演進的路徑，而且服務業發展最終要能產生出口的成果，需要政府在發展過程中，透過政策同時並用多種進出口的服務貿易模式組合。而且這些多種貿易模式組合的發展模式，不同於一般以補助廠商創新計畫為重點的產業科技政策設計。更何況國際上一些金融、時尚設計中心等形成，大多是內外廠商相輔相成和相互輝映的結果。所以，我國要推動服務業國際化，需要多元政策的有效搭配，而非只是單一(補助)計畫、單一模式。

#### 四、臺灣服務業發展策略芻議

第一、國內發展重點服務業廠商大多習慣於採取個案式的輔導方式，因而過度著重於產業/廠商能耐的提升，在國際市場連結與法規突破方面進展或著力反而

有限。這反映我國發展重點服務業比較缺乏產業層次master plan，故少針對性地發展或連結特定國際市場。相對照，香港旅行業則運用與中國大陸旅行業多年的合作關係，反而在陸客來臺觀光方面建立其獲利模式：「大陸組團、香港接單、臺灣接待」。再者，缺乏軟實力的經營，容易使得服務業國際化的努力「事倍功半」。另外，缺乏對「社會介面」的關注與經營也會影響我國服務業發展與國際化政策的績效。

第二、我國的服務業國際化推動方式過度著重於服務業模式三的出口模式。從個別廠商的角度來看，模式三的出口模式提供一種藉海外市場獲利的可能性或機會，但是政府政策是否該以此模式為重點則有待商榷。至少服務業模式三的出口模式應加強與臺灣經濟的連結（如泰國餐飲輸出模式），否則易形成帶領廠商到他國投資、發展當地產業，對臺灣經濟成長的提攜效果相對有限。例如，儘管一些人以珍珠奶茶在海外的推廣作為臺灣軟實力的象徵，但是目前海外珍珠奶茶的珍珠大多由越南出口。

第三、臺灣一些部門的服務業發展/出口，也需要連結國際資源或建置與善用指標性軟硬體方面的基礎建設或資產。從提升投資與GDP的角度來看，「服務業出口不必然是好事，服務業進口不必然是壞事」。即便服務業進口帶來市場競爭，對一國的經濟發展也不會國民全輸，典型的案例是便利商店普及後對傳統雜貨店所造成的衝擊，但進口的便利商店也劇烈改變了臺灣的零售體系與生活型態。再者，我國發展服務業比較缺乏指標性軟硬體方面的基礎建設或資產的經營或槓桿國際資源。就過去的經驗來看，與臺灣失之交臂的案例包括：古根漢博物館、迪士尼、F1賽車場、馬來西亞最近成功引進丹麥的樂高樂園，成為吸引海外觀光客的一個熱點。相較於馬來西亞，臺灣對樂高樂園其實還能有更進階的訴求：以臺灣精密機械和智慧產業能量加值樂高，可使雙方互蒙其利；不會只是在臺灣建置樂高主題樂園而已。

另一方面，部分服務業模式一（解決方案）出口需要連結國外利害關係人，甚至包括國外的公部門及附屬單位。例如，ETC（eTag）在臺灣建置過程中雖然飽受批評，但是也以超過九成的普及率造就了廣受矚目的整體解決方案。以此為基礎，ETC總座赴各種國際場合分享建置經驗，獲熱烈迴響，已成功輸出越南，並和多個國家雙方正在洽談合作。參考這個案例，臺灣在一些領域要能形成自己的創新展示亮點，甚至於以荷蘭為師，發展出「Global challenges, Taiwanese solutions」的創新訴求和整體解決方案。

第四、許多開創性的服務創新需要跨部會整合，有效建立整體推動架構與強化合作介面；而非只是分工。基本上，我國產業創新政策「促成者」（Promoter）

與市場主管權責單位（市場的「正主（Owner）」）大多不同；容易影響研發成果市場化/產業化創新效益的發揮。典型的例子包括：電信設備業：經濟部相對於交通部；e-healthcare服務創新：經濟部相對於衛生署/內政部/地方政府。在上述領域，經濟部都曾經努力推動相關產業的發展，但目前看來成效都有限，其中一個原因是經濟部與市場主管權責單位（其他部會/機構）缺乏合作介面方面的共同經營；這反映政府事權分散，相關推動作法不易統合的基本問題。

以上述討論為基礎，我們強調服務業創新發展要有產業層次的**Master plan**，據此引導政策和發展重點。事實上，一些科技實力雄厚的新興國家，如南韓、中國大陸等與一些先進國家站在相近的立足點發展類似的產業，彼此間都得探討新的產業創新模式。近年來，南韓在韓流相關產業、泰國在「世界廚房」出口模式的發展經驗更顯示，一些國家的產業發展與科技創新模式在缺乏模仿對象的情況下，開始走出一些獨特的發展樣態和創新模式；這反映產業層次**Master plan**的重要性。

在都市規劃、系統工程管理、乃至於臺灣早期一些產業發展規劃方面，**Master plan**早已廣為採用。沿襲這些領域**Master plan**的基本精神，初步來看，產業層次**Master plan**的重要元素包括：

- 明確的國內外目標客戶；
- 各種國際化/出口模式的盤點與沙盤推演；
- 指標性軟硬體基礎建設或資產的盤點；
- 法規調整的盤點/檢視；
- 服務業科技化在達到一定的發展基礎時，要有服務業國際化/出口的策略目標。

整體而言，臺灣在服務創新與出口/國際化方面，需要新觀點和視野以促成創新與產業轉型。除了跨部會合作之外，廠商及政府的轉型作為與政策也需要創新。對於創新的努力要從「生產介面」延伸到「社會介面」，而且政策涉及的方向需要多元化，納入社會創新、營運模式創新、服務創新等取向。甚至以臺灣目前的經濟發展階段來看，既有的政策與產業發展模式都已經面臨瓶頸，要脫穎而出，臺灣需要有創意想像力和整合性政策結合的思考與規劃。

## 貳、當前國際經濟情勢

### 一、一般情勢

全球經濟在2015年及  
2016年預測成長2.5%  
及3.1%

根據全球透視機構（Global Insight Inc.）在2015年第三季發布的全球經濟預測報告顯示，2015年全球經濟活動表現令人失望，前兩季平均成長率僅2.1%，其中希臘債務危機可能牽動歐元區之穩定，而新興市場及開發中經濟體成長減緩及全球金融市場動盪均造成投資者極大的擔憂，也反應出全球需求不振及通貨緊縮壓力劇增。即便全球經濟在未來幾個月可能會回升反彈，但力道不足以提升平均年成長達到潛在的速度，預估2015年全球經濟成長率僅為2.5%。從2008年開始，全球平均成長率低於2.2%，而全球長期發展潛力（1990年至2007年計28年）的平均成長率則為3.1%。進入2016年，全球成長表現也同樣僅差強人意，新興市場及開發中經濟體持續缺乏成長動力，且過去4年來先進經濟體的表現欠佳。預計2016年全球經濟成長率為3.1%。

區域經濟表現方面，美國部分，由於出口與投資不振，加上庫存急遽累積，拖累內需成長。受到加拿大及新興市場經濟活動減緩，以及美元對主要貨幣走勢強勁的影響，使得出口前景欠佳。此外，過去幾季庫存增加，石化產業大幅刪減資本支出，導致企業投資面臨下跌的壓力，致使第三季經濟成長率接近2.0%。儘管如此，在勞動市場穩定復甦下，7月職缺數穩定增加21.5萬個，5月至6月平均增加23.5萬個，有助於家庭需求激增及住宅用建築復甦。預計2015年美國經濟成長率將為2.2%。歐元區部分，雖然第二季經濟表現欠佳，但區域的週期性復甦仍然在軌道上，相較於前兩季季成長率0.4%，第二季減緩至0.3%，但年成長率可達1.2%，較第一季的1.0%為佳。在能源價格低廉，歐元匯率具競爭力，加上貨幣政策刺激及財政情況改善下，預計2015年歐元區成長率將增加至1.5%。日本部分，受到出口不振，以及氣候欠佳、工資成長受限及輕型車稅率調升而抑制消費支出等因素，使得第二季成長率緊縮1.6%，相較於第一季則呈現成長4.5%。儘管如此，在觀光人數可望增加、企業獲利及投資計畫穩定，以及中小企業信心改善等因素助長下，預計2015年日本經濟成長率為0.6%。新興市場部分，中國大陸方面，過去幾個月經濟成長速度持續減緩，7月工業生產成長6.0%，較6月的6.8%緩

慢，實質固定投資也從6月成長12.8%減少至11.6%，出口成長更從6月的2.8%，一路下滑至7月的緊縮8.3%。由於中國大陸正陷入結構性及週期性的困境，執政當局須釋出額外的景氣復甦行動以支持經濟成長率維持在平均6.0%的水準，預計2015年中國大陸經濟成長率為6.5%。印度方面，在適宜的貨幣政策及財政情況改善下，短期內經濟將積極成長，2015年至2016年成長率可達7.5%至8.0%。俄羅斯經濟前景受到國際原油價格及礦產價格雙雙走跌的影響，將持續衰退，弱勢盧比使得通膨上漲壓力大增，7月通膨率高達16%，且工業產出、建築業及對外貿易表現慘淡，唯有烏克蘭危機的和平解決才可使俄羅斯經濟復甦，預計2015年經濟成長率大幅萎縮至3.7%。巴西第二季經濟成長表現極度衰退，季成長率萎縮達1.9%，已陷入技術性衰退，在未來幾季將持續衰退情況下，預計2015年經濟將為負成長2.0%。

貨幣政策方面，美國聯準會（Fed）9月提升利率的決策未定，仍需仰賴就業市場情況，由於勞動參與率處於38年來新低且工資未見成長，預估聯準會在2015年將調升基本利率至0.50%，2016年調升1個百分點，2017年底達到3.25%。英國英格蘭銀行也將啟動緊縮貨幣政策循環，預估2016年2月將調升利率水準。同時，日本央行及歐洲央行則持續其量化寬鬆的政策直到2016年。

國際匯率方面，近來多數新興市場貨幣受到負面因素影響而走勢疲軟，首先，全球商品價格大幅下跌傷害出口營收；其次，貿易量持續下降拖累成長；第三，聯準會利率調升預期導致資金外流；最後，近來人民幣大幅貶值更是火上加油。人民幣的動盪多少影響金融市場，從2013年起人民幣對主要貨幣升值20%，主要因為人民幣盯住美元匯率所致。因此，巴西里拉、印尼盧比、馬來西亞令吉、南非蘭特及土耳其里拉受害最深，已開發國家，如澳洲及加拿大的幣值也同樣走貶。

國際原油方面，8月中布蘭特原油價格為每桶49美元，相較於6月及7月分別為每桶62美元與57美元，油價下跌的原因主要是原油市場仍是供過於求、庫存量接近高點、中國大陸成長減緩及預期伊朗核子協定生效後將增加原油產量。預計2015年第四季原油平均價格為每桶49美元，2016年將上漲至每桶60美元，2017年為每桶73美元。

以下就各主要國家、地區經濟發展預測作一說明：

美國經濟在2015年及  
2016年預測成長2.2%

美國第二季經濟成長表現為2.3%，較第一季的0.6%為佳。主要是消費者支出成長加速，出口轉強，中央及地方

及2.8%

政府購買激增所致，但固定投資在前兩季強勁成長後有趨緩的跡象。儘管美國家庭需求強勁，但庫存仍正修正中，恐不利於短期的經濟成長。預計2015年美國經濟成長率達2.2%，2016年則加速至2.8%。

在貨幣政策方面，近來數據顯示美國經濟持續成長，但受到中國大陸股市動盪、新興市場成長不振及美元升值帶來國際性危機，可能使聯準會延遲第一次調升聯邦基金利率時程至12月，預估2015年底基金利率觸及0.50%的水準，2016年底為1.50%，2017年底達到3.25%。

在匯率方面，扣除通膨因素，預估美元貿易加權價值在2015年第二季至2016年第二季將增加1.8%，上漲幅度最高峰將會落在2016上半年，約為9.7%，超過2014下半年的平均，爾後在2016年至2025年間將下跌14.1%。預計2015年美元對歐元匯率平均為1美元兌換0.91美元；日圓匯率為1美元兌換122.29日圓。

歐元區經濟在2015年  
及2016年預測為成長  
1.5%及1.7%

在低原油價格、弱勢歐元、財政緊縮情況減緩及歐洲央行刺激政策增加下，使得希臘危機可能威脅歐元區景氣循環陷入衰退的情況解除。歐元區2015年第二季季成長率微幅下降至0.3%，但第一季與2014年第四季季成長率均為0.4%，是自2013年第二季以來表現最佳。在出口表現亮眼下，德國第二季季成長率加速至0.4%，西班牙季成長率達1.0%，是自2007年第四季以來表現最好，反倒是法國在第一季季成長0.7%後，第二季呈現成長停滯。令人驚訝的是希臘從第一季衰退0.2%轉為成長0.8%。依據數據顯示，歐元區活動正溫和加速，首先，Markit歐元區8月綜合採購經理人指數，服務業及製造業雙雙達到50個月來的新高，達到54.2。其次，根據歐洲議會報告表示8月整體的企業與消費者信心達到2011年6月以來最高。預計2015年歐元區成長率為1.5%，2016年將增加為1.7%。

在貨幣政策方面，歐洲央行（ECB）維持於2014年9月調降之基本利率0.05%、隔夜存款利率負0.20%及邊際貸款工具利率0.30%，並持續寬鬆的貨幣政策，包含2015年3月至2016年9月，每月購買600億歐元的私人及政府部門公債。歐洲央行表示若歐元區經濟情況沒有任何改善，將擴大量化寬鬆政策並保持通膨率接近2.0%的目標水準。預計歐洲央行將維持目前利率水準至2017年底。

在匯率方面，受到中國大陸金融市場動盪及預期美國基本利率調升的影響，使得8月底歐元匯率為1歐元兌換1.17美元，隨後又因歐洲央行於9月3日會議表示，為了因應歐元區成長不振及維持通膨前景，將擴大寬鬆貨幣政策而又

日本經濟在2015年及  
2016年預測分別成長  
0.6%及1.3%

下跌至1歐元兌換1.13美元。在歐洲央行可能增加量化寬鬆政策對歐元走勢帶來下跌壓力，預估未來幾個月歐元兌美元匯率將介於1歐元兌換1.07美元至1.14美元間。

日本第一季季成長率激增至4.5%，第二季卻滑落至1.6%，反應出消費者支出減少及出口不振，抵消房地產投資及公共需求增加，預估第三季可望恢復溫和成長。儘管工資成長緩慢將使消費行為保守並選擇性消費，但因企業獲利將增加機器設備訂單及固定投資計畫，有助於私人資本支出的復甦。即便如此，私人資本支出復甦力道仍顯不足，除非產能利用改善，低油價與弱勢日圓激勵企業獲利增加且中小企業享有溢出效益。因此，2015年經濟仍將溫和復甦，成長率為0.6%，2016年增加至1.3%。

在2014年第三季成長衰退後，日本首相安倍延後第二波調升消費稅的時程，從原先2015年10月延後至2017年4月。此舉有助於支持消費支出的恢復，也使得日本央行額外的寬鬆貨幣政策足以支持企業更高的獲利，卻也使得政府承諾2020年達成財政盈餘目標更難實現。

匯率方面，2012年12月上任的安倍政府指示日本央行採取寬鬆貨幣政策及推升通膨率，使得日圓走勢從2012年12月1美元兌換79日圓的價位一路下跌至2013年5月的100日圓。近期內日圓受到美國聯準會調升利率政策影響，致使日圓2015年6月初下跌至1美元兌換125日圓。由於商品價格下跌及中國大陸股市狂洩，導致日圓走勢上下震盪。預計2015年日圓對美元匯率為1美元兌換122.29日圓。

貨幣政策方面，日本央行將持續極寬鬆的貨幣政策以維持通膨率達到2.0%的目標，並維持經濟成長的穩定，以因應下一波消費稅調升所帶來的衝擊。預估日本央行將維持目前的接近零的低利率政策直到2018年底。

亞洲、太平洋地區經  
濟(不含日本)在2015  
年及2016年預測成長  
5.5%及5.6%

亞洲、太平洋地區仍將持續帶領全球經濟發展，預計2015年區域內的經濟成長率為4.6%，較全球平均的2.5%還高，但較2014年的成長率少十分之一，且區域內穩定的成長仍將倚靠區域內較大經濟體的未來發展。日本經濟2014年呈現衰退，2015年可望強勁成長，相較於中國大陸，短期內經濟成長速度持續減緩，2015年成長率僅為6.5%，成長不振的情況將延續至中期，中國大陸未來成長將依賴服務業而非工業與建築業。東南亞因缺乏效率的總體經濟政策，加上政治醜聞，使得多數國家貨幣陷入後亞洲危機新低，導致新的成長困境持續升高。預計亞洲、太平洋地區（不含日本）2015年經濟成長率為5.5%，2016年經濟成長率略增為5.6%。

中國大陸方面，經濟成長動能持續減緩，但非因近來股市狂跌，而是因房地產市場供過於求、企業產能過剩及金融市場借貸超額等問題所致。過去10年來，中國大陸缺乏加速生產力的結構性改革，導致近來面臨成長困境。預計2015年經濟成長率將為6.5%，2016年再減緩至6.3%。

印度方面，近來的成長前景較其他新興市場亮眼，2015年1月至3月的成長率達7.5%，成長速度已超越中國大陸。由於目前通膨壓力處於溫和區間，印度儲備銀行寬鬆貨幣政策及投資活動溫和復甦，特別是資本財進口強勁，機器設備產出及機器設備公司銷售良好等推動成長復甦。然而，消費需求仍舊不振，外在需求也相對微弱，尤其是中國大陸成長減緩，均影響發展前景。預計印度2015年經濟成長率為7.7%。

拉丁美洲及加勒比海  
地區經濟在2015年及  
2016年預測成長0.1%  
及1.0%

拉丁美洲地區2015年經濟成長表現受到巴西的拖累而呈現衰退現象。隨著商品價格超級循環週期結束、低廉信貸、經濟結構既有的問題及亟需革新再起等問題，影響區域內經濟發展。其中貪腐醜聞一直存在，已明顯傷害企業信心、投資與成長前景。巴西放棄謹慎的財政措施，區域內其他國家則因商品價格下跌而限縮其收入，導致財政赤字擴大，但外匯市場動盪，雖導致本國貨幣貶值，卻對減輕外債有相當的助益。除了巴西、阿根廷及委內瑞拉通膨率持續惡化，區域內多數國家物價相對穩定，無需擔心通貨緊縮的問題。低油價對區域內的經濟成長造成不同的衝擊，對於智利、烏拉圭、加勒比海及中美洲地區國家有利，但不利於原油出口國，如墨西哥、厄瓜多、哥倫比亞及委內瑞拉，玻利維亞倚靠原油以生產天然氣出口，也同樣受害；祕魯及巴西因是原油進口國，則受益良多。預計拉丁美洲及加勒比海地區經濟在2015年微幅成長0.1%、2016年將加速至1.0%。

個別國家部分，由於巴西再次陷入衰退且嚴重影響區域發展，企業與消費者信心必須重建，才能激勵投資開始復甦，主政者必須實現維持物價穩定及財政穩固的承諾，否則短期內不利於內需成長。然而，一旦從可信的政策承諾到實行可信的改革，則國家發展將回到持續成長的道路。預計2015年巴西經濟成長率為衰退2.0%至2.5%間，2016年為衰退0.4%，2017年可望加速成長達1.5%至2.0%間。墨西哥方面，由於美墨兩國關係緊密，在美國經濟加速成長，將持續提升墨西哥成長前景，預計2015年經濟成長率達2.2%，2016年增加至2.5%。但汽車生產在2016年將停止成長，2017年則可望成長20%。

中東與北非地區在  
2015年及2016年預測  
成長2.8%及3.5%

中東與北非地區，受到國際原油價格及商品價格大幅下跌，威脅區域內經濟發展前景、政府財政及對外收支平衡等。區域內部分商品出口國承受商品價格下跌的威脅，原油出口國則面臨財政衝擊，但沙烏地阿拉伯及其他海灣合作理事會（GCC）的成員國在短期內仍可承受低油價的影響，但對於財政較脆弱的產油國，如巴林、阿曼及經濟結構不健全的利比亞與葉門，將面臨極大的成長壓力。近來國際原油價格再度下滑，布蘭特原油平均價格為每桶55美元。預計中東與北非地區2015年經濟成長率將為2.8%，2016年則加速至3.5%。

石油輸出國家組織成員國（OPEC）如沙烏地阿拉伯、科威特及阿拉伯聯合大公國堅持不減少產出以捍衛市場佔有率，反而增加產量。然而，石油出口國將仰賴非石油產業以支撐經濟，預計2015年區域內原油出口國的經濟成長率為2.7%。對於原油進口國而言，油價下跌有助於增加國內需求、減輕財政及對外收支平衡的壓力，如中東約旦及黎巴嫩，北非埃及、摩洛哥及突尼西亞均因低油價而受惠。預計區域內原油進口國2015年經濟成長率將可提升至3.2%。然而，政治及安全問題威脅著區域內經濟活動。儘管北非的政治移轉情況已經趨緩，且政局的穩定有助於經濟活動與投資，但以伊斯蘭為首的國家對中東北非地區所帶來的成長威脅仍將持續。

非洲撒哈拉沙漠以南  
地區經濟在2015年及  
2016年預測成長3.7%  
及4.3%

非洲撒哈拉沙漠以南地區，受到國際原油價格及商品價格大幅下跌，加上伊波拉病毒持續肆虐的影響，2015年經濟將溫和減速成長。區域內的原油進口國，受惠於油價低廉，使得財政及對外收支平衡壓力獲得紓解，有助於國內需求成長，預計2015年成長率將提升至3.8%。部分非洲國家受惠於國際貨幣基金（IMF）及世界銀行的援助，成長前景看好。預計非洲撒哈拉沙漠以南地區2015年成長率為3.7%，2016年加速至4.3%。

區域內主要經濟體，如奈及利亞、南非、安哥拉均面臨成長減緩，其中奈及利亞近年來因缺乏投資，使得原油產出逐步減少，加上國際油價下跌帶來壓力，預估奈及利亞2015年經濟成長率僅為4.0%，是自2005年以來成長速度最緩慢的1年。南非經濟將會逐步好轉，成長率將從2014年的1.5%加速至2015年的1.9%，然而，經常性的電力中斷、持續的勞工活動及全球發展力道微弱均不利於南非未來發展前景。中國大陸是安哥拉的貿易與投資夥伴，油價滑落，匯率及利率面臨雙重壓力，影響經濟成長前景，預估成長率將減緩至3.2%。

表1 世界經濟預測

單位：%

項 目	2014年	2015年	2016年	2017年
<b>實質GDP成長率</b>				
全世界	2.8 (2.8)	2.5 (2.7)	3.1 (3.3)	3.4 (3.5)
北美自由貿易區	2.4 (2.4)	2.1 (2.3)	2.7 (2.9)	2.8 (2.9)
美國	2.4 (2.4)	2.2 (2.3)	2.8 (2.9)	2.8 (2.8)
加拿大	2.4 (2.5)	1.0 (1.9)	2.1 (2.2)	2.6 (2.5)
墨西哥	2.1 (2.1)	2.2 (2.6)	2.5 (3.6)	2.8 (4.0)
西歐	1.3 (1.3)	1.7 (1.6)	1.8 (2.0)	1.9 (1.9)
英國	3.0 (2.8)	2.6 (2.4)	2.6 (2.8)	2.5 (2.5)
歐元區	0.9 (0.9)	1.5 (1.5)	1.7 (1.9)	1.8 (1.8)
德國	1.6 (1.6)	1.7 (1.8)	2.1 (2.2)	2.0 (2.0)
法國	0.2 (0.4)	1.1 (1.2)	1.3 (1.5)	1.5 (1.5)
義大利	-0.4 (-0.4)	0.6 (0.6)	0.9 (0.9)	0.9 (0.8)
西班牙	1.4 (1.4)	3.1 (2.7)	2.7 (2.6)	2.3 (2.4)
歐洲新興經濟體	2.7 (2.7)	2.9 (2.8)	3.2 (3.4)	3.7 (3.9)
亞洲和大洋洲	4.7 (4.8)	4.6 (4.7)	4.9 (5.0)	5.0 (5.0)
亞洲和大洋洲 (不含日本)	6.0 (6.0)	5.5 (5.6)	5.6 (5.7)	5.8 (5.9)
日本	-0.1 (-0.1)	0.6 (0.8)	1.3 (1.5)	0.7 (0.7)
中國大陸	7.4 (7.4)	6.5 (6.5)	6.3 (6.3)	6.5 (6.5)
印度	7.4 (7.4)	7.7 (7.8)	8.1 (8.1)	8.0 (8.0)
南韓	2.9 (3.3)	2.2 (2.6)	3.3 (3.4)	3.5 (3.5)
拉丁美洲和加勒比海	1.1 (1.1)	0.1 (0.5)	1.0 (2.0)	2.3 (2.9)
巴西	0.1 (0.1)	-2.0 (-1.4)	-0.4 (0.7)	2.1 (1.9)
中東及北非	2.3 (2.6)	2.8 (2.9)	3.5 (3.6)	4.1 (4.0)
中東	2.9 (3.1)	2.6 (2.8)	3.6 (3.4)	4.1 (3.9)
北非	0.6 (1.0)	3.1 (3.1)	3.2 (4.1)	4.4 (4.1)
非洲撒哈拉沙漠以南	4.5 (4.5)	3.7 (3.8)	4.3 (4.9)	4.8 (5.3)
<b>工業生產</b>				
全世界	2.8 (2.9)	1.6 (2.3)	2.8 (3.7)	3.4 (3.7)
美國	3.7 (4.2)	1.3 (1.7)	1.6 (3.8)	3.3 (3.5)
西歐	0.7 (0.7)	1.4 (1.8)	1.9 (2.1)	1.9 (1.9)
歐元區	0.5 (0.5)	1.6 (2.1)	2.0 (2.2)	1.8 (1.8)
亞洲和大洋洲	5.1 (5.0)	3.5 (4.6)	5.1 (5.7)	4.9 (5.4)
日本	2.1 (2.1)	-0.1 (1.5)	3.8 (4.4)	0.5 (0.3)
<b>消費者物價</b>				
美國	1.6 (1.6)	0.1 (0.0)	1.6 (1.8)	2.4 (2.5)
歐元區	0.5 (0.5)	0.1 (0.2)	1.2 (1.3)	1.6 (1.6)
英國	1.5 (1.5)	0.1 (0.3)	1.3 (1.6)	2.0 (2.0)
日本	2.7 (2.7)	0.8 (1.0)	1.0 (1.4)	2.2 (2.5)
<b>匯率 (年底兌一美元)</b>				
歐元	0.82 (0.82)	0.93 (0.93)	0.88 (0.88)	0.80 (0.80)
英鎊	0.64 (0.64)	0.67 (0.66)	0.64 (0.65)	0.61 (0.63)
日圓	120.64 (120.64)	126.68 (126.02)	126.88 (127.48)	128.26 (129.50)
人民幣	6.21 (6.21)	6.57 (6.34)	6.72 (6.46)	6.75 (6.43)
<b>出口</b>				
全世界	1.1 (0.9)	-10.9 (-9.2)	4.8 (7.1)	9.9 (9.7)
<b>進口</b>				
全世界	1.0 (0.9)	-11.1 (-9.8)	4.1 (7.2)	10.2 (10.1)

註：( ) 內數字為2015年第二季發布的預測資料。

資料來源：Global Insight Inc., Global Executive Summary, Third-quarter, 2015.

## 二、主要國家經濟概況

### (一) 美國

近兩週公布的資料顯示，美國商務部公布的GDP修正估計顯示，與上年同期相比，第二季經濟成長上修至2.7%，在民間消費支出與投資的支撐下，持續穩定復甦。截至9月12日初領失業救濟金人數減少1.1萬人至26.4萬人，創近兩個月以來新低。由四週移動平均來看，較上週減少3,250人至27.3萬人，顯示美國就業市場持續改善並維持良好態勢。8月美國非農有酬就業勞工增加17.3萬人，失業率降至5.1%。

第二季經濟成長上修  
至2.7%

根據美國商務部公布的GDP修正估計顯示，與上年同期相比，2015年第二季美國經濟成長上修至2.7%，持續穩定復甦。在需求面部分，民間消費支出維持成長3.1%、私人投資成長上修至5.8%、政府消費支出及投資成長上修至0.7%；在對外貿易部分，出口成長1.5%，而進口成長4.8%。

與上季相比，第二季經濟折合年率成長3.7%。其中，在國內需求部分，民間消費支出成長3.1%，為經濟成長貢獻2.1個百分點；私人投資成長5.2%，為經濟成長貢獻0.9個百分點；政府消費支出及投資成長2.6%，為經濟成長貢獻0.5個百分點。在對外貿易部分，出口成長5.2%，而進口成長2.8%，合計淨出口對經濟成長貢獻0.2個百分點。

8月工業生產較上年同  
期成長0.9%

8月工業生產與上年同期相比成長0.9%。在主要工業部門中，8月製造業成長維持1.4%、礦業生產持續擴大衰退至3.2%，而公用事業成長3.2%。

按市場構成別分類，8月消費財產出較上年同期成長2.6%，其中耐久消費財成長5.6%，非耐久消費財成長1.7%。在耐久消費財中，汽車（+7.4%）、家電用品（+5.3%）、家具及器具（+4.8%）、其他商品（+3.3%）。在非耐久財中，能源產品（+2.9%）、非能源產品（+1.3%），其中糧食及酒精（+1.9%）、服飾類（+2.8%）、化學產品（+2.1%）、紙類產品（-6.5%）；商用設備（+1.1%），其中運輸設備（+1.6%）、資訊加工業（+2.1%）、其它工業設備（+0.4%）；國防與太空用品（-2.4%）；屬非工業的建材（+1.5%）；商業用品供應（+0.8%）；待加工原物料（+0.9%），其中耐久財原料（+0.5%），而非耐久原物料（+1.7%）。

表2-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質*	工業*	失業 率	躉售	消費者	重貼	基本	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
	GDP 成長率	生產 成長率		物價 變動率	物價 變動率	現率 (平均)	利率 (平均)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	3.8	2.4	5.5	3.6	2.7	3.25	5.25	8,219.9	12.6	14,854.9	16.9	-6,635.0
2005年	3.3	3.3	5.1	4.9	3.4	5.25	7.25	9,116.9	10.9	16,924.2	13.9	-7,807.3
2006年	2.7	2.2	4.6	2.9	3.2	6.25	8.25	10,259.7	12.5	19,194.3	13.4	-8,934.6
2007年	1.8	2.5	4.6	3.9	2.9	4.75	7.25	11,482.0	11.9	20,204.0	5.3	-8,722.1
2008年	-0.3	-3.4	5.8	6.4	3.8	0.50	3.25	12,874.4	12.1	21,694.9	7.4	-8,820.4
2009年	-2.8	-11.3	9.3	-2.6	-0.3	0.50	3.25	10,560.4	-18.0	16,053.0	-26.0	-5,492.5
2010年	2.5	5.6	9.6	4.2	1.6	0.75	3.25	12,784.9	21.1	19,691.8	22.7	-6,906.9
2011年	1.6	3.0	8.9	6.0	3.1	0.75	3.25	14,825.1	16.0	22,658.9	15.1	-7,833.9
2012年	2.2	2.8	8.1	1.9	2.1	0.75	3.25	15,457.0	4.3	23,355.4	3.1	-7,898.3
2013年	1.5	1.9	7.4	1.2	1.5	0.75	3.25	15,795.9	2.2	23,290.6	-0.3	-7,494.7
2014年	2.4	3.7	6.2	1.9	1.6	0.75	3.25	16,205.3	2.6	24,125.5	3.6	-7,920.2
2013年												
10月	2.5	2.5	7.2	0.3	0.9	0.75	3.25	1,421.8	6.4	2,104.1	3.2	-682.3
11月		2.3	7.0	0.8	1.2	0.75	3.25	1,362.5	4.7	1,936.5	-2.9	-574.0
12月		2.3	6.7	1.5	1.5	0.75	3.25	1,319.6	0.9	1,874.6	3.1	-555.1
2014年												
1月	1.7	2.1	6.6	1.7	1.6	0.75	3.25	1,265.2	2.8	1,909.7	0.3	-644.5
2月		2.4	6.7	1.2	1.1	0.75	3.25	1,235.9	0.0	1,750.8	0.0	-514.8
3月		3.1	6.6	2.0	1.5	0.75	3.25	1,421.8	4.0	1,994.7	6.9	-572.9
4月	2.6	3.3	6.2	3.1	2.0	0.75	3.25	1,338.7	3.4	2,060.4	5.2	-721.7
5月		3.7	6.3	2.5	2.1	0.75	3.25	1,381.2	3.8	2,056.1	1.8	-674.9
6月		4.0	6.1	2.8	2.0	0.75	3.25	1,383.6	2.6	2,030.4	6.9	-646.8
7月	2.9	4.8	6.2	2.7	2.0	0.75	3.25	1,332.0	4.6	2,099.0	3.6	-767.0
8月		4.0	6.1	2.3	1.7	0.75	3.25	1,374.2	3.6	2,020.0	1.9	-645.8
9月		3.9	5.9	2.2	1.6	0.75	3.25	1,333.6	3.8	2,083.8	5.8	-750.2
10月	2.5	4.1	5.7	1.7	1.6	0.75	3.25	1,454.4	2.3	2,164.4	2.9	-710.0
11月		4.7	5.8	1.1	1.3	0.75	3.25	1,347.3	-1.1	1,949.8	0.7	-602.5
12月		4.6	5.6	-0.8	0.7	0.75	3.25	1,337.5	1.4	2,006.4	7.0	-669.0
2015年												
1月	2.9	4.5	5.7	-3.2	-0.2	0.75	3.25	1,214.0	-4.0	1,855.7	-2.8	-641.7
2月		3.5	5.5	-3.3	-0.1	0.75	3.25	1,183.5	-4.2	1,673.2	-4.4	-489.7
3月		2.5	5.5	-3.4	0.0	0.75	3.25	1,337.8	-5.9	2,031.6	1.8	-693.7
4月	2.7	2.1	5.4	-4.3	-0.1	0.75	3.25	1,285.1	-4.0	1,946.4	-5.5	-661.3
5月		1.3	5.5	-2.9	0.0	0.75	3.25	1,282.6	-7.1	1,907.8	-7.2	-625.2
6月		0.8	5.3	-2.5	0.2	0.75	3.25	1,309.9	-5.3	2,015.5	-0.7	-705.6
7月		1.3	5.3	-2.5	0.2	0.75	3.25	1,241.7	-6.8	1,984.2	-5.5	-742.5
8月		0.9	5.1	-2.9	0.2	0.75	3.25	—	—	—	—	—

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 美國聯邦準備理事會。(2) 美國商務部經濟分析局。(3) 美國勞工部勞工統計局。

(4) 美國財政部。(5) WTO。

按產業別統計，製造業（+1.4%），產能利用率降至（75.8%），低長期平均值2.7個百分點；其中製造業耐久財（+1.3%），產能利用率降至75.8%，低長期平均值1.1個百分點；不列入NAIC（北美工業分類系統）的其他製造業（-6.2%）。另外，礦業產出衰退3.2%，產能利用率持續降至84.0%，較長期平均值低3.5個百分點。公用事業產出成長3.2%，產能利用率為79.2%，較長期平均值低6.7個百分點。

按加工階段衡量，8月初級與中間加工部門原物料產能利用率降至76.1%，較長期平均值低4.6個百分點；最終加工階段產能利用率降至76.1%，較長期平均值低0.9個百分點。

#### 8月失業率降至5.1%

8月美國勞動力人口總數為1.57億人，勞動人口較上月減少4.1萬人，非勞動力人口增加26.1萬人至9,403.1萬人，勞動參與率持平62.6%，持續位居低點。其中就業人口總數為1.49億人，較上月增加19.6萬人，就業占人口比率略增加至59.4%；失業人口總數下降至802.9萬人，較上月減少23.7萬人，失業率降至5.1%。

按家戶調查，經季節調整（下同），8月分類勞工失業率分別是：成年男性（4.7%）、成年女性（4.7%）、青少年（16.9%）、白人（4.4%）、黑人（9.5%）、西裔（6.6%）、未經季節調整亞裔勞工失業率（3.5%）。8月失業期超過27週的長期失業勞工約218.7萬人，較上月增加0.7萬，占總失業人口為27.2%。同期，非全職勞工人數增加2.7萬人至2,624.3萬人。

邊際就業人口（未經季節調整）人數為181.2萬人；其中怯志勞工62.4萬人。邊際就業人口是指除調查前4週外，過去12個月有意願工作並曾經尋職的勞工，他們不被視為失業。怯志勞工是指確信找不到工作、目前未尋職的邊際就業人口。

8月美國非農有酬就業勞工增加17.3萬人。其中，就業勞工有所增加的行業為醫護業、專業及商業服務及金融業。按廠商調查，8月各行業勞工就業增/減數分別是：在民營服務業方面（+16.4萬），其中批發（+0.8萬）、零售貿易（+1.1萬）、運輸及倉儲業（+0.7萬）、公用事業（+0.2萬）、資訊服務（-0.7萬）、金融活動（+1.9萬）、專業及商業服務（+3.3萬）、教育及醫護業（+6.2萬）、休閒與接待（+3.3萬）、其他服務業（-0.4萬）。在財貨生產方面（-2.4萬），其中採礦業（-1.0萬）、營建業（+0.3萬）、製造業（-1.7萬）。

## 8月都市消費者價格 (CPI-U) 緊縮0.1%

8月平均每週工作時數為34.6小時，較上月增加0.1小時，製造業平均每週工作時數亦較上月持平40.8小時，而非農業部門平均薪資/小時（+8美分）來到25.09美元，與上年同期相比，非農業部門平均薪資/小時，成長2.2%。

經季節調整（下同），8月美國都市消費者價格（CPI-U）較上月相比緊縮0.1%，合計過去12個月累計呈現微幅上漲0.2%。

8月不含食品與能源的核心CPI-U較上月緊縮0.1%，而食品價格成長0.2%，整體能源指數下跌2.0%。在整體能源指數中，由於能源商品價格再次大跌4.1%，而能源服務價格微幅成長0.5%。其中，能源商品的汽油價格下跌4.1%，而燃料油價格下跌擴大至8.1%；在能源服務中，電力與天然氣價格分別成長0.3%與1.2%。其它分項指數月變動率如下：食品（+0.2%）；能源（-2.0%），其中能源商品（-4.1%）、汽油（-4.1%）、燃料油（-8.1%）、能源服務（+0.5%）、電價（+0.3%）、天然氣（+1.2%）；非能源商品部分：新車（+0.0%）、二手車和卡車（-0.4%）、服飾（+0.3%）、醫護用品（+0.3%）；服務（不含能源服務，+0.1%）、住房（+0.2%）、運輸服務（-0.3%）、醫療服務（+0.0%）。

未經季節調整，分項指數的年變動率如下：整體CPI-U（+0.2%）、食品（+1.6%）、能源（-15.0%），其中能源商品（-23.6%），其中汽油（-23.3%）、燃料油（-34.6%）；能源服務（-3.0%），其中電價（-0.6%）、天然氣（-11.5%）；整體核心CPI-U（+1.8%）、不含食品與能源的商品類核心CPI-U（-0.5%）；另外，新車（+0.6%）、二手車和卡車（-1.5%）、服飾（-0.9%）、醫護商品（+3.4%）；不含能源的服務項目（+2.6%）、住房（+3.1%）、運輸服務（+2.1%）、醫療服務（+2.2%）。

未經季節調整，過去1年都市受薪階級消費者物價指數（CPI-W）年減0.3%，指數至233.366（1982~84=100），月減0.2%。

## 7月貿易入超418.6億美元

7月美國商品與勞務出口金額為1,885.0億美元，較上年同期呈衰退4.3%，進口為2,303.6億美元，較上年同期衰退3.3%，收支相抵後貿易入超418.6億美元，入超較上月縮小33.5億美元。7月商品出口金額1,281.7億美元，較上年同期相比衰退7.4%，進口金額1,896.1億美元，衰退4.5%，合計商品貿易入超縮小至614.4億美元；勞務出口達603.3億美元，成長3.1%；勞務進口407.5億美元，成長2.6%，合計勞務外貿盈餘195.8億美元。

與上年同期相比，7月分項商品出口增/減額分別為：食品、飼料與飲料（-9.6億美元）、工業原物料（-57.6億）、資本財（-18.5億）、汽車及其零組件和引擎（-14.8億）、消費財（-1.9億）、其他（+6.6億）；分項進口增/減金額（±）分別是：食品、飼料與飲料（-2.0億）、工業原物料（-133.9億）、資本財（-0.1億）、汽車及其零組件和引擎（+14.6億）、消費財（+23.2億）、其他（+2.3億）。

與上年同期相比，分項勞務出口增/減額分別為：維修服務（-0.4億）、運輸（-5.1億）、旅遊（+6.0億）、保險服務（+0.9億）、金融服務（+6.4億）、使用智財權費用（-2.3億）、通訊、電腦及資訊服務（+1.0億）、其他商業服務（+12.6億）、政府商品及服務（-0.7億）。

勞務進口增/減額分別為：維修服務（+0.9億）、運輸（+2.7億）、旅遊（+7.3億）、保險服務（-1.1億）、金融服務（+0.2億）、使用智財權費用（-2.9億）、通訊、電腦及資訊服務（-0.4億）、其他商業服務（+6.2億）、政府商品及服務（-2.8億）。

7月高科技產品出口279.1億美元，與上年同期相比成長2.9%，而進口金額為353.1億美元，成長3.2%，貿易入超74.0億美元。

按來源別統計，7月美國外貿收支（±）金額如下：中南美洲（+26億美元）、石油輸出組織（+7億）、英國（-3億）、巴西（+2億）；中國大陸（-288億）、歐盟（-124億）、德國（-60億）、日本（-54億）、墨西哥（-38億）、義大利（-23億）、韓國（-22億）、加拿大（-21億）、印度（-20億）、法國（-11億）、沙烏地阿拉伯（-5億）。

## （二）日本

受到中國大陸經濟走緩的影響，7月的經濟指標表現大都比預期的差。出口和礦工業生產皆因包括中國大陸等新興國家經濟走緩而表現不佳。目前的日本景氣復甦走勢可以說只是持平而已。不過，未來走勢仍舊傾向緩慢復甦。勞工薪資所得仍舊維持改善的基調，就業環境也持續改善。但整體來說，經濟活動水準仍在潛在生產量之下。

日本內閣府於9月8日公布2015年第二季實質GDP成長率修正值為比上一季衰退0.3%，季成長年率則為-1.2%，分別比第一次速報值的-0.4%及-1.6%向上修正。主要是私人消費季成長率由-0.8%向上修正為-0.7%。不過，設備投資則由-0.1%向下修正為-0.9%，企業對設備投資仍舊採取保守的態

### 第二季GDP修正值

-0.3%

度。至於名目GDP季成長率也由0.0%向上修正為0.1%。GDP平減指數則由0.4%修正為0.3%。

#### 7月礦工業生產指數持平

7月礦工業生產指數為103.6（2010年=100），持平於上年同月，經季節調整後指數為97.5，比上個月衰退0.8%。主要是電子零組件、元件工業、運輸機械工業、資訊通訊機械工業等衰退，另一方面，化學工業（不包括醫藥品）、金屬製品工業、石油、煤製品工業等成長所致。7月的出貨指數為100.4，比上年同月衰退0.8%，經季節調整後指數為96.2，比上個月衰退0.4%。主要是電子零組件、元件工業、石油及煤製品工業、資訊通訊機械工業等衰退，另一方面，運輸機械工業、泛用、生產用、業務用機械工業、金屬製品工業等成長所致。7月庫存指數為115.9，比上年同月增加2.7%，經季節調整後指數為113.7，比上個月減少0.8%。主要是運輸機械工業、鋼鐵業、非鐵金屬工業等減少，另一方面，泛用、生產用、業務用機械工業、化學工業（不包括醫藥品）、石油及煤製品工業等增加所致。

另外，根據製造業工業生產預測調查，8月礦工業生產將比上個月成長2.8%，主要是資訊通訊機械工業、泛用、生產用、業務用機械工業、運輸機械工業等成長所致。至於9月礦工業生產則將比8月衰退1.7%，主要是泛用、生產用、業務用機械工業、運輸機械工業、鋼鐵業等衰退所致。

整體來說，日本礦工業生產呈現一進一退之勢。

#### 7月核心消費者物價持平

7月總合物價指數為103.7（2010年=100），比上個月下跌0.1%，但比上年同月上漲0.2%。總合物價扣除價格變動較為激烈的生鮮食品後的核心消費者物價指數為103.4，持平於上個月及上年同月水準。總合消費者物價扣除食品及能源價格，但是包括酒類價格的美國版消費者物價指數為101.2，比上個月上漲0.1%，也比上年同月上漲0.6%。日本的消費者物價上漲幅度有逐月下滑情形。

以項目別來看，與上年同月比較，生鮮食品上漲7.3%；不包括生鮮食品的其他食品上漲1.6%；教育價格上漲1.4%；服飾及鞋類價格上漲1.4%；家具及家事用品價格上漲1.3%；教養及娛樂價格上漲1.2%；醫療、保健價格上漲0.8%。另一方面，水、電、瓦斯價格下跌4.7%；交通、通訊價格下跌2.3%；居住價格下跌0.1%等。

#### 7月失業率3.3%

7月失業率為3.3%，比6月改善0.1個百分點。其中，男性失業率為3.5%，比上個月改善0.1個百分點；女性失業率為3.2%，比上個月惡化0.1個百分點。7月失業人口為222萬人，比上年同月減少26萬人，也是連續62個月的減少。其

中，男性失業人口132萬人，比上年同月減少13萬人；女性失業人口90萬人，比上年同月減少12萬人。以失業原因別來看，因自我因素為了找尋更佳工作機會而失業者為90萬人，比上年同月減少4萬人；因企業重整或是倒閉而失業者39萬人，也比上年同月減少9萬人。

7月就業人口為6,381萬人，比上年同月增加24萬人，也是連續8個月的增加。其中，正式勞工為3,336萬人，比上年同月增加29萬人；非正式的臨時勞工為1,956萬人，比上年同月增加17萬人。以產業別來看，製造業吸引1,038萬人就業，但比上年同月減少20萬人；躉售、零售業1,028萬人就業，也比上年同月減少8萬人；醫療、福祉就業777萬人，比上年同月增加29萬人，也是持續多年就業人數增加最多的行業。7月的就業率為57.6%，比上年同月增加0.3個百分點。7月的非勞動人口則為4,466萬人，比上年同月減少8萬人，也是連續2個月的減少。

#### 7月家庭消費比上年同 月實質減少0.2%

7月2人以上家庭平均消費支出為28萬471日圓，比上年同月實質減少0.2%，是連續2個月的減少。以項目別來看，主要是居家設備修繕、維持等居住支出減少5.3%；補習教育、學雜費等教育支出減少3.9%。另一方面，教養、娛樂支出增加5.6%；家庭耐久財、寢具類等家具、家事用品支出增加3.7%；水、電、瓦斯支出增加3.1%；食品支出增加1.9%；交通、通訊支出增加1.8%；服飾及鞋類支出增加1.2%；醫療、保健支出增加1.1%等。

另外，7月白領階級家庭的實質收入為58萬7,156日圓，比上年同月實質增加5.4%，也是連續4個月的增加。除了一家之主的收入增加3.8%外，配偶收入也增加23.5%，但是家庭其他成員的收入則減少15.0%。7月白領家庭的實質消費支出則比上年同月增加5.4%。

#### 8月出口成長3.1%

8月日本出口金額為5兆8,815億日圓，比上年同月成長3.1%，也是連續12個月的成長。主要是汽車出口成長11.1%；船舶出口成長45.0%；半導體等電子零組件出口成長3.9%等。另一方面，鋼鐵出口減少8.2%；金屬加工機械出口減少20.9%。8月日本進口金額為6兆4,511億日圓，比上年同月減少3.1%，也是連續8個月的減少。主要是原油進口減少32.9%；液化天然氣進口減少30.2%，以及石油產品進口減少33.5%等。另一方面，醫藥品進口則增加53.6%。8月日本貿易收支有5,697億日圓的貿易入超，但比上年同月減少40.2%，也是連續5個月的入超。8月日本製造產品的進口比率為61.1%。8月日圓平均匯價則為124.16日圓兌1美元，比上年同月貶值21.5%。

表2-2 日本重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質*	工業*	失業 率	躉售	消費者	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
	成長率	生產 成長率		物價 變動率	物價 變動率			金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	2.4	4.8	4.7	1.3	0.0	0.10	1.38	5,656.7	19.9	4,551.9	15.7	1,104.8
2005年	1.3	1.4	4.4	1.6	-0.3	0.10	1.38	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5
2006年	1.7	4.5	4.1	2.2	0.2	0.40	1.63	6,467.4	8.7	5,790.4	12.3	676.9
2007年	2.2	2.8	3.8	1.8	0.1	0.75	1.88	7,142.1	10.4	6,221.4	7.4	920.8
2008年	-1.0	-3.4	4.0	4.6	1.4	0.30	1.68	7,820.5	9.5	7,625.9	22.6	194.6
2009年	-5.5	-21.8	5.1	-5.3	-1.3	0.30	1.48	5,807.2	-25.7	5,519.6	-27.6	287.6
2010年	4.7	15.6	5.1	-0.1	-0.7	0.30	1.48	7,697.7	32.6	6,940.5	25.7	757.2
2011年	-0.5	-2.8	4.6	1.5	-0.3	0.30	1.48	8,225.6	6.9	8,550.0	23.2	-324.3
2012年	1.7	0.6	4.3	-0.9	0.0	0.30	1.48	7,986.2	-2.9	8,860.4	3.6	-874.2
2013年	1.6	-0.8	4.0	1.3	0.4	0.30	1.48	7,146.1	-10.5	8,323.4	-6.1	-1,177.3
2014年	-0.1	2.1	3.6	3.2	2.7	0.30	1.48	6,902.0	-3.4	8,122.1	-2.4	-1,220.1
2013年												
10月		5.4	4.0	2.5	1.1	0.30	1.48	623.9	-4.3	736.4	1.9	-112.5
11月	2.3	4.8	3.9	2.6	1.6	0.30	1.48	591.1	-4.2	721.5	-1.9	-130.4
12月		7.2	3.7	2.5	1.6	0.30	1.48	590.8	-6.8	717.2	0.8	-126.4
2014年												
1月		10.7	3.7	2.5	1.4	0.30	1.48	505.3	-6.1	774.2	7.3	-268.9
2月	2.4	7.0	3.6	1.8	1.5	0.30	1.48	567.7	0.1	646.6	-0.5	-78.9
3月		7.4	3.6	1.7	1.6	0.30	1.48	624.1	-5.6	765.9	9.6	-141.8
4月		3.7	3.6	4.2	3.4	0.30	1.48	591.6	0.1	672.0	-1.3	-80.5
5月	-0.4	1.0	3.6	4.4	3.7	0.30	1.48	550.7	-3.4	640.9	-4.1	-90.1
6月		3.2	3.7	4.5	3.6	0.30	1.48	582.1	-6.5	663.8	3.6	-81.7
7月		-0.5	3.7	4.4	3.4	0.30	1.48	602.4	0.9	696.5	-0.6	-94.0
8月	-1.4	-3.0	3.5	4.0	3.4	0.30	1.48	554.1	-6.2	646.7	-6.3	-92.6
9月		1.0	3.6	3.6	3.3	0.30	1.48	595.1	-1.1	684.8	-1.7	-89.7
10月		-0.5	3.5	2.9	2.9	0.30	1.48	618.8	-0.8	687.5	-6.6	-68.6
11月	-1.0	-3.7	3.5	2.6	2.4	0.30	1.48	532.4	-9.9	609.8	-15.5	-77.3
12月		-0.1	3.4	1.8	2.4	0.30	1.48	577.6	-2.2	633.4	-11.7	-55.8
2015年												
1月		-2.6	3.6	0.3	2.4	0.30	1.48	519.3	2.8	618.5	-20.1	-99.2
2月	-0.8	-2.0	3.5	0.4	2.2	0.30	1.48	501.1	-11.7	537.3	-16.9	-36.1
3月		-1.7	3.4	0.7	2.3	0.30	1.48	575.4	-7.8	556.9	-27.3	18.5
4月		0.1	3.3	-2.1	0.6	0.30	1.48	547.9	-7.4	552.9	-17.7	-5.0
5月	0.8	-3.9	3.3	-2.2	0.5	0.30	1.48	475.6	-13.6	493.9	-22.9	-18.3
6月		2.3	3.4	-2.4	0.4	0.30	1.48	525.7	-9.7	531.7	-19.9	-6.0
7月		0.0	3.3	-3.1	0.3	0.30	1.48	540.7	-10.3	562.5	-19.2	-21.8
8月		0.2	—	-3.6	0.2	0.30	1.48	478.2	-13.7	524.5	-18.9	-46.3

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 日本內閣府。(2) 日本經濟產業省。(3) 日本總務省。(4) 日本銀行。

(5) 日本財務省。(6) WTO。

以地區別來看，8月對美國出口1兆1,358億日圓，比上年同月成長11.1%，也是連續12個月的成長。主要是汽車出口成長21.4%；醫藥品出口成長130.9%；電算機的部分零組件出口成長18.0%等。另一方面，汽車零組件出口減少7.2%。8月日本自美國進口6,722億日圓，比上年同月成長5.4%，也是連續7個月的成長。主要是發動機進口成長41.5%；非鐵金屬進口成長80.9%，以及煤進口成長60.5%等。另一方面，航空器具進口則減少18.0%。8月日本對美國有4,636億日圓的貿易出超，也比上年同月大幅成長20.3%，也是連續12個月的成長。

8月日本對歐盟（EU）出口5,950億日圓，比上年同月減少0.2%，也是9個月以來首次的減少。主要是電算機類的部分零組件出口減少12.0%；發動機出口減少11.2%，以及汽車出口減少3.0%等。另一方面，汽車的零組件出口則增加36.6%。8月日本自歐盟進口7,685億日圓，比上年同月大幅增加21.8%，也是連續5個月的增加。主要是醫藥品進口增加124.6%；汽車進口增加9.3%以及有機化合物進口增加15.8%等。8月日本對歐盟有1,735億日圓的貿易入超，也比上年同月大幅增加398.8%，創過去以來最大的貿易入超額。

8月日本對亞洲出口3兆2,333億日圓，比上年同月成長1.1%，也是連續6個月的成長。主要是汽車出口成長18.5%；半導體等電子零組件出口成長4.4%以及通訊機出口成長31.3%等。另一方面，金屬加工機械出口減少30.6%；鋼鐵出口減少9.7%，以及科學光學儀器出口減少10.6%等。8月日本自亞洲進口3兆468億日圓，比上年同月成長7.4%，也是連續3個月的成長。主要是通訊機進口增加48.2%；服飾及附屬品進口成長12.1%以及電算機類（含周邊機器）進口成長18.3%。另一方面，液化天然氣進口減少37.9%，以及石油產品進口減少42.2%。8月日本對亞洲有1,865億日圓的貿易出超，但比上年同月減少48.3%，也是連續6個月的貿易出超。

8月日本對中國大陸出口1兆641億日圓，比上年同月減少4.6%，也是6個月以來首次的減少。主要是汽車零組件出口減少21.2%；半導體等電子零組件出口減少12.6%以及影像機器出口減少71.1%等。8月日本自中國大陸進口1兆5,495億日圓，比上年同月成長14.6%，也是連續5個月的成長。主要是通訊機進口成長85.1%；電算機（含周邊產品）進口長16.0%以及服飾品進口成長6.7%等。8月日本對中國大陸有4,855億日圓的貿易入超，比上年同月增加105.5%，也是

連續42個月的貿易入超。

### （三）歐洲地區

#### 1. 西歐

根據歐盟統計局對GDP修正估計顯示，與上年同期相比，2015年第二季歐元區19國與歐盟28國經濟成長分別上修至1.5%與1.9%。7月歐元區及歐盟工業生產分別維持成長1.9%與1.8%。在青年失業部分，7月歐盟28國青年失業率降至20.4%，青年失業人口共計463.4萬，較6月減少7.7萬人，其中歐元區比重降至66.7%，青年失業率亦下降至21.9%。

在物價方面，8月歐元區19國及歐盟28國物價分別趨緩至0.1%與0.0%。在對外貿易方面，7月歐元區19國與歐盟28國貿易分別出超314億歐元與129億歐元。進一步說明如下：

第二季歐元區19國與  
歐盟28國經濟分別成  
長1.5%與1.9%

根據歐盟統計局對GDP的修正估計顯示，與上年同期相比，2015年第二季歐元區19國及歐盟28國經濟成長分別上修至1.5%與1.9%。

由需求面來看，在歐元區方面，第二季民間消費成長1.9%，為經濟成長貢獻1.1個百分點；政府最終消費支出維持成長1.3%，為經濟成長貢獻0.3個百分點；固定資產毛投資成長1.9%，為經濟成長貢獻0.4個百分點；在對外貿易方面，出口及進口皆分別成長5.2%，合計淨出口對經濟成長貢獻0.2個百分點。

在歐盟方面，第二季民間消費成長2.2%，為經濟成長貢獻1.3個百分點；政府最終消費支出維持成長1.4%，為經濟成長貢獻0.3個百分點；固定資產毛投資成長2.6%，為經濟成長貢獻0.5個百分點；在對外貿易方面，出口成長5.4%，而進口成長5.1%，合計淨出口對經濟成長貢獻0.2個百分點。

7月歐元區19國與歐盟  
28國工業生產較上年  
同期分別成長1.9%及  
1.8%

7月歐元區及歐盟工業生產持續成長，較上年同期分別成長1.9%與1.8%。其中，在歐元區部分，中間財成長持續趨緩至0.5%；資本財略加速至2.2%；能源部門由上月的衰退0.3%反轉復甦成長5.1%；耐久消費財成長加速至2.6%；非耐久消費財成長1.7%。

在歐盟部分，中間財成長持續趨緩至0.8%；資本財成長亦趨緩至1.8%；能源部門擴大成長至4.8%；耐久消費財成長3.0%；非耐久消費財則略趨緩至1.3%。

以國家別來看，工業生產成長最為快速的國家為愛爾蘭（+17.9%）、斯洛伐克（+11.9%）、拉脫維亞

(+8.3%)、馬爾他(+7.7%)及捷克(+7.2%)。而工業生產衰退最為顯著的國家則為愛沙尼亞(-5.9%)、荷蘭(-4.4%)、希臘(-1.5%)、芬蘭(-1.4%)及法國(-1.4%)。

**7月失業率歐元區19國及歐盟28國降至10.9%與9.5%**

7月歐元區19國及歐盟28國失業率降至10.9%與9.5%。7月歐盟28國失業人口為2,306.7萬人，與6月相比減少23.2萬人，其中歐元區比重降0.2個百分點至76.0%，達到1,753.2萬人，較6月減少21.3萬人。

在青年失業部分，歐盟28國青年失業率降至20.4%，青年失業人口共計463.4萬，較6月減少7.7萬人，其中歐元區比重降至66.7%，青年失業率亦下降至21.9%，為309.3萬人，較6月減少6.8萬人。

依性別區分，歐盟與歐元區男性失業率分別為9.5%與10.7%；女性失業率分別為9.6%與11.2%。

**7月歐元區19國及歐盟28國消費者物價分別趨緩至0.1%與0.0%**

7月歐元區及歐盟消費者物價較上年同期分別趨緩至0.1%與0.0%。在歐元區的各類消費項目中，去除能源與季節性食品(+0.9%)；食品及非酒精飲料(+1.0%)、酒類及菸草(+2.4%)；服裝及飾品(+0.2%)；住房、水、電、天然氣及其他燃料(-0.8%)；家具及家用設備(+0.5%)；醫療保健(+0.6%)；運輸(-2.6%)；通訊(-0.4%)；娛樂及文化(+0.6%)；教育(+0.6%)；餐廳及酒店(+1.9%)；其他(+0.9%)。

在歐盟28國的各類消費項目中，去除能源與季節性食品(+0.9%)；食品及非酒精飲料(-0.2%)；酒類及菸草(+2.3%)；服裝及飾品(+0.2%)；住房、水、電、天然氣及其他燃料(-0.5%)；家具及家用設備(+0.4%)；醫療保健(+0.8%)；運輸(-2.9%)；通訊(-0.2%)；娛樂及文化(+0.4%)；教育(+3.0%)；餐廳及酒店(+1.9%)；其他(+0.9%)。

**7月歐元區19國與歐盟28國貿易分別出超314億歐元與129億歐元**

2015年7月歐元區19國對外貿易出超314億歐元，與上年同期相比，歐元區的出口及進口成長分別趨緩至7.0%與1.0%，其中出口金額為1,852億元，進口金額亦降至1,538億元。

在歐盟28國方面，2015年7月貿易出超擴大至129億歐元，與2014年同期相比，歐盟的出口成長趨緩至7.0%，金額來到1,621億歐元，進口由上月的成長7.0%反轉陷入衰退1.0%，金額降至1,492億歐元。

### (1) 德國

**德國第二季經濟成長**

德國聯邦統計局表示，2015年第二季與上年同期相比

**略加速至1.6%**

成長略加速至1.6%。由需求面來看，民間最終消費支出成長1.8%，為經濟成長貢獻1.0個百分點；政府最終消費支出成長1.9%，為經濟成長貢獻1.0個百分點；固定資本形成衰退3.2%，對經濟成長呈負貢獻0.6個百分點；在對外貿易方面，出口成長6.6%，而進口成長5.6%，合計淨出口對經濟成長貢獻0.9個百分點。

**7月工業生產成長  
0.5%**

德國聯邦統計局資料顯示，與上年同期相比，德國7月工業生產（去除營建業）成長0.5%。在工業細項分類中，採礦業衰退2.9%、製造業衰退0.3%、電力、瓦斯、水電及空調設備供應成長13.3%。進一步觀察製造業各產業漲跌幅度，食品製造業（-0.8%）、飲料製造業（-6.1%）、菸草業（+8.1%）、紡織業（-0.9%）、服飾業（-8.2%）、皮革及其相關製品（-2.1%）、原木、稻草及編結業（-5.1%）、紙及紙製品業（-0.2%）、印刷及資料儲存業（-0.2%）、焦煤及精煉石油製品業（+7.6%）、化學及化學製品業（-0.8%）、製藥業（-2.2%）、橡膠及塑膠製品業（+1.2%）、非金屬礦物業（-2.3%）、基本金屬業（+0.1%）、金屬製品業（-1.1%）、電腦、電子產品及光學業（-0.6%）、電子設備業（-1.4%）、機器及設備（-0.3%）、修繕及安裝機械及設備業（+1.8%）、汽機車及其相關產品（-0.3%）、其他運輸設備（+5.7%）、傢俱業（+0.3%）、其他製造業（+2.1%）。

**7月失業率持平4.7%**

2015年7月德國經季節調整後失業人口約為197萬人，與上月相比下降0.5%，失業率持平4.7%。其中，25歲以下青年失業率為7.0%；男性失業率為5.1%，女性失業率為4.3%。在就業方面，經季節調整後就業人口約為3,987萬人，較上月成長0.1%，而較上年同期成長0.2%，或6萬人，就業成長持續趨緩。

**8月消費者物價持續趨  
緩至0.2%**

德國聯邦統計局公布，2015年8月整體消費物價與上年同期相比持續趨緩至0.2%。在各類消費項目中，食品與非酒精飲料（+0.6%）、酒精飲料及菸草（+3.6%）、服飾類（+1.4%）、住屋、水、電、氣和其他燃料（-0.6%）、家具及家用設備（+0.8%）、保健（+1.7%）、運輸（-1.7%）、通訊（-1.2%）、娛樂與文化（+0.8%）、教育（-1.1%）、旅館和餐廳（+2.7%）、雜項產品與服務（+0.8%）。

**7月對外貿易進出口總  
額持續擴大衰退  
13.8%**

根據德國聯邦統計局資料顯示，2015年7月對外貿易進出口總額持續銳減至2,080.0億美元，較上年同期相比擴大衰退至13.8%，進出口貿易持續疲弱。其中7月出口金額持續銳減至1,179.2億美元，衰退幅度擴大至13.8%；進口金額

表2-3-1 德國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
	成長率	成長率		變動率	變動率	(期末)	(期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	1.2	4.3	10.3	2.9	1.7	2.00	2.17	9,120.3	20.1	7,180.6	17.6	1,939.7
2005年	0.7	3.1	11.0	3.0	1.5	2.25	2.41	9,718.0	6.6	7,756.1	8.0	1,961.9
2006年	3.7	5.3	10.0	3.5	1.6	3.50	3.64	11,088.9	14.1	9,074.5	17.0	2,014.5
2007年	3.3	5.8	8.6	3.5	2.3	4.00	4.71	13,221.9	19.2	10,558.5	16.4	2,663.4
2008年	1.1	0.6	7.4	5.4	2.6	2.50	2.99	14,492.7	9.6	11,857.6	12.3	2,635.1
2009年	-5.6	-16.4	7.7	-6.9	0.3	1.00	0.48	11,206.1	-22.7	9,258.0	-21.9	1,948.1
2010年	4.1	11.2	6.9	5.2	1.1	1.00	0.81	12,584.0	12.3	10,542.0	13.9	2,042.0
2011年	3.7	7.0	5.9	5.8	2.1	1.00	1.14	14,740.4	17.1	12,550.0	19.0	2,190.3
2012年	0.4	-0.8	5.4	2.1	2.0	0.75	0.11	14,056.6	-4.6	11,639.4	-7.3	2,417.1
2013年	0.3	-0.1	5.2	-0.6	1.5	0.25	0.21	14,517.0	3.3	11,914.5	2.4	2,602.5
2014年	1.6	1.4	5.0	-1.2	0.9	0.05	0.02	13,341.4	-8.1	10,917.4	-8.4	2,424.0
2013年												
10月	1.3	1.5	5.2	-1.8	1.2	0.50	0.13	1,351.2	5.9	1,106.5	3.5	244.7
11月		0.8	5.1	-1.6	1.3	0.25	0.13	1,275.0	6.2	1,033.4	4.9	241.7
12月		5.5	5.1	-1.3	1.4	0.25	0.21	1,123.6	9.1	934.8	7.0	188.8
2014年												
1月	2.3	2.5	5.1	-1.7	1.3	0.25	0.22	1,232.0	4.8	1,028.5	3.2	203.5
2月		4.6	5.1	-1.8	1.2	0.25	0.22	1,259.0	6.8	1,034.5	7.8	224.5
3月		3.8	5.0	-1.7	1.0	0.25	0.23	1,323.2	8.2	1,088.4	10.8	234.7
4月	1.4	-1.8	5.0	-1.3	1.3	0.25	0.25	1,291.3	5.6	1,050.1	6.1	241.2
5月		3.9	5.0	-0.9	0.9	0.25	0.26	1,259.6	10.1	1,016.2	4.9	243.4
6月		-2.2	5.0	-0.8	1.0	0.15	0.15	1,267.9	4.3	1,045.2	5.3	222.7
7月	1.2	3.5	5.0	-0.7	0.8	0.15	0.10	1,367.4	12.4	1,045.8	4.1	321.7
8月		-5.2	5.0	-0.6	0.8	0.15	0.09	1,118.7	-1.0	930.5	-2.4	188.1
9月		3.9	5.0	-0.9	0.8	0.05	0.02	1,321.7	4.8	1,034.4	4.3	287.3
10月	1.5	1.4	5.0	-0.7	0.8	0.05	0.01	1,319.5	-2.3	1,035.9	-6.4	283.6
11月		-1.2	4.9	-1.1	0.6	0.05	0.01	1,198.8	-6.0	972.1	-5.9	226.7
12月		3.3	4.8	-2.3	0.2	0.05	0.02	1,112.1	-1.0	876.6	-6.2	235.5
2015年												
1月	1.1	-2.4	4.8	-2.6	-0.3	0.05	0.01	1,047.3	-15.0	859.0	-16.5	188.3
2月		-0.3	4.8	-2.1	0.1	0.05	0.00	1,087.0	-13.7	863.8	-16.5	223.3
3月		4.9	4.8	-1.1	0.3	0.05	-0.01	1,166.9	-11.8	914.7	-16.0	252.2
4月	1.6	1.4	4.7	-0.9	0.5	0.05	-0.03	1,085.2	-16.0	846.1	-19.4	239.1
5月		-3.9	4.7	-0.4	0.7	0.05	-0.05	1,070.8	-15.0	849.3	-16.4	221.4
6月		8.3	4.7	-0.5	0.3	0.05	-0.06	1,188.3	-6.3	914.1	-12.5	274.2
7月		0.5	4.6	-0.5	0.2	0.05	-0.07	1,179.2	-13.8	900.8	-13.9	278.4
8月		—	4.5	-1.1	0.2	0.05	-0.09	—	—	—	—	—

\* 表與上年同期比之變動率。

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

（2）自1999年1月起基本利率為Prime rate。

資料來源：（1）歐盟統計局。（2）德國統計局。（3）德國央行。（4）WTO。

亦下降至908.8億美元，持續大幅衰退13.9%，整體貿易出超金額為278.4億美元。

## (2) 英國

### 第二季經濟成長2.6%

英國國家統計局（ONS）資料顯示，受到商業服務與金融業走強，以及北海石油與天然氣產量激增的支撐，2015年第二季經濟較上季加速成長0.7%，超越上季的成長0.4%，並較上年同期上升2.6%。

英國商會（BCC）調高2015年及明後兩年英國經濟成長預估，因該國龐大服務業表現強勁及消費支出熱絡。BCC將2015年經濟成長預估調高至2.6%，BCC 6月時的預估為成長2.3%。至於2016年及2017年，經濟成長率預測值從先前的2.6%上修至2.7%，高於多數其他經濟學家所做的預測，包括英國央行的經濟學家。

BCC總幹事John Longworth表示，2015年服務業的增速將是製造業的近四倍，而英國出口表現將再次不及預期。他表示，為了讓經濟復甦能更加持久，英國央行應該要盡可能地更長維持利率在低水準，而政府應該要加強技術培訓、基礎建設及融資供應。BCC表示，預期2015年包括獎金在內的總薪資所得平均成長2.5%，到2017年提高至4.3%。

### 7月工業生產成長0.8%

英國國家統計局（ONS）資料顯示，2015年7月工業產出與上年同期相比成長0.8%，市場預期成長1.4%，與上季比則意外下滑0.4%，也不如市場預期成長0.1%，主因為受出口額下滑影響。在當前全球經濟不確定性加劇之際，工業產值下滑對於英國經濟而言是一個不利的徵兆。

數據顯示，7月英國製造業產值較前月下降0.8%，市場原預期將保有0.2%的成長；較上年同期下降0.5%，為將近兩年來該數據首次出現下降，也不如市場預期將保有0.5%的成長。製造業產值下降在很大程度上歸因於夏季汽車廠關閉，但官方數據顯示，全球貿易減緩正損害英國的出口商。

### 7月零售銷售額成長4.2%

英國國家統計局（ONS）公布，7月零售銷售額連續第28個月上漲，漲幅為4.2%，略低於市場預期成長4.3%；與上月比上升0.2%，原先預期為成長0.4%。英國零售銷售在7月上升，表示消費者支出將繼續在第三季度拉動英國經濟成長。7月零售銷售的上升受電子設備、家具及其他家庭消費品拉動，此外還受益於百貨商店促銷降價和健康的房屋市場。經濟學家們預期，消費支出將在2015年推動英國經濟，因低通膨和工資成長提振英國人的消費能力。

表2-3-2 英國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-)
	成長率	成長率	率	變動率	變動率	(平均)	(平均)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	金額
2004年	2.5	0.8	4.7	1.0	1.3	4.75	5.00	3,497.5	13.7	4,612.7	19.1	-1,115.2
2005年	2.8	-0.7	4.8	1.9	2.0	4.50	5.00	3,845.1	9.9	5,091.8	10.4	-1,246.7
2006年	3.0	0.7	5.4	2.0	2.3	5.00	5.50	4,501.7	17.1	6,119.0	20.2	-1,617.3
2007年	2.6	0.3	5.3	2.3	2.3	5.50	6.50	4,420.6	-1.8	6,387.3	4.4	-1,966.6
2008年	-0.3	-2.7	5.6	6.8	3.6	2.00	5.50	4,729.2	7.0	6,599.2	3.3	-1,870.0
2009年	-4.3	-8.7	7.5	0.5	2.2	0.50	1.00	3,556.7	-24.8	5,194.8	-21.3	-1,638.1
2010年	1.9	3.1	7.8	2.7	3.3	0.50	1.00	4,156.0	16.9	5,894.5	13.5	-1,738.5
2011年	2.0	-0.8	8.1	4.7	4.5	0.50	1.00	5,056.5	21.7	6,766.5	14.8	-1,710.1
2012年	1.2	-2.7	7.9	2.1	2.8	0.50	1.00	4,729.4	-6.5	6,244.6	-7.7	-1,515.2
2013年	2.2	-0.6	7.6	1.3	2.6	0.50	1.00	5,404.0	14.3	6,558.9	5.0	-1,154.9
2014年	2.9	1.7	6.2	0.0	1.5	0.50	1.00	5,046.3	-6.6	6,898.4	5.2	-1,852.0
2013年												
10月	2.8	2.7	7.1	0.8	2.2	0.50	1.00	454.9	11.7	606.5	-6.4	-151.6
11月		1.8	7.2	0.8	2.1	0.50	1.00	425.1	5.9	599.2	3.4	-174.1
12月		1.2	7.1	1.0	2.0	0.50	1.00	429.0	13.9	519.4	-3.1	-90.4
2014年												
1月	2.8	1.8	6.9	0.9	1.8	0.50	1.00	437.9	3.8	572.5	5.6	-134.6
2月		2.8	6.7	0.6	1.8	0.50	1.00	432.3	6.7	538.2	4.2	-106.0
3月		2.5	6.6	0.4	1.7	0.50	1.00	449.6	-4.0	582.9	6.2	-133.3
4月	3.1	3.0	6.4	0.6	1.7	0.50	1.00	403.3	-11.2	570.9	8.5	-167.6
5月		1.9	6.3	0.5	1.5	0.50	1.00	429.8	-22.7	576.5	10.5	-146.8
6月		0.8	6.2	0.3	1.9	0.50	1.00	416.6	-11.6	581.8	7.2	-165.2
7月	2.9	1.4	6.0	-0.1	1.6	0.50	1.00	426.3	-9.0	651.1	19.3	-224.8
8月		1.4	5.9	-0.3	1.5	0.50	1.00	351.1	-15.6	536.4	4.8	-185.3
9月		0.9	5.9	-0.5	1.3	0.50	1.00	426.0	-1.9	596.5	3.2	-170.4
10月	3.0	1.2	5.8	-0.7	1.3	0.50	1.00	436.2	-4.1	602.2	-0.7	-166.0
11月		1.6	5.6	-0.6	0.9	0.50	1.00	446.8	5.1	543.0	-9.4	-96.2
12月		1.1	5.5	-1.1	0.5	0.50	1.00	390.5	-9.0	546.4	5.2	-155.9
2015年												
1月	2.7	1.5	5.5	-1.8	0.3	0.50	1.00	345.9	-21.0	509.4	-11.0	-163.4
2月		0.4	5.5	-1.7	0.0	0.50	1.00	345.9	-20.0	525.8	-2.3	-179.9
3月		1.1	5.5	-1.7	-0.1	0.50	1.00	417.4	-7.1	543.8	-6.7	-126.3
4月	2.4	1.0	5.6	-1.7	-0.1	0.50	1.00	385.0	-4.5	496.9	-13.0	-111.9
5月		1.9	5.6	-1.6	0.2	0.50	1.00	395.9	-7.9	505.0	-12.4	-109.1
6月		1.5	5.5	-1.6	-0.1	0.50	1.00	397.7	-4.5	544.6	-6.4	-146.8
7月		0.8	—	-1.6	0.2	0.50	1.00	380.0	-10.9	545.2	-16.3	-165.3
8月		—	—	-1.8	0.1	0.50	1.00	—	—	—	—	—

\* 表與上年同期比之變動率。

註：重貼現率係英格蘭銀行的基本貸放利率（Bank Rate）。

資料來源：（1）歐盟統計局。（2）英國國家統計局。（3）英國央行。（4）WTO。

5月至7月失業率為  
5.5%

英國國家統計局公布，2015年5月至7月失業率為5.5%，低於市場預期的5.6%，失業人口增加1萬人，至182.3萬人。另外，截至7月的3個月平均每週薪資所得（不包括獎金），較上年同期增加2.9%，符合市場預期，為2009年初以來最快成長。

8月消費者物價呈現持  
平

英國國家統計局公布，2015年8月整體消費物價與2014年同期相較持平，亦符合市場預期。受到油價創下年初以來最大跌幅後，8月通膨率降至零水準，物價漲勢仍遠低於英國央行的目標。統計局指出，汽油價格下跌，加上服飾價格季節性漲幅較去年來得小，是帶動物價增幅回落的主因。至於未來幾個月物價壓力看來仍將維持在低檔，符合英國央行對於通膨將維持在近零水準的預期。在各類消費項目中，漲幅依序為教育（上漲10.0%）、菸酒（上漲2.1%）、旅館和餐廳、保健（皆上漲1.8%）、通訊（上漲1.1%）、雜項產品與服務（上漲0.8%）、服裝和鞋類（上漲0.6%）、住屋、水、電、氣和其他燃料、家用設備（皆上漲0.4%）；跌幅依序為運輸（下跌2.6%）、食品與非酒精飲料（下跌2.4%）、娛樂與文化（下跌0.9%）。

8月對外貿易進出口總  
額衰退14.1%

根據英國國家統計局資料顯示，2015年8月對外貿易進出口總額約為925.2億美元，較2014年同期大幅衰退14.1%。其中，出口380.0億美元，較2014年同期大幅衰退10.9%，進口545.2億美元，也同樣大幅衰退16.3%，入超165.3億美元。

### （3）法國

第二季經濟成長率為  
零

法國國家統計局（INSEE）公布，經季節及工作日調整終值，2015年第二季經濟成長率為零，不及預估0.2%的漲幅，儘管出口和企業投資走強，但法國第二季經濟仍陷入停滯，因為庫存變化和疲弱的消費者支出抑制經濟成長。就支出面來看，企業在第一季度累積庫存後在第二季度透過銷售降低庫存，是導致經濟停滯的一個重要因素，拖累GDP的幅度達0.4個百分點。第二季消費者支出增幅也從第一季的0.9%大幅下降至0.1%，其中很大一個因素是，氣溫上升後能源支出有所下降。出口表現較佳，第二季增幅從1.3%擴大至1.7%。貿易對經濟成長的貢獻達到2011年最後一季以來的最高水準。第二季企業投資成長0.2%，創2008年以來最高。不過，房地產投資已經連續8季萎縮。法國財政部長薩潘（Michel Sapin）表示，出口和投資走強，使政府對2015年1.0%的年度GDP增幅預測充滿信心。

表2-3-3 法國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就業	物 價*		金 融		貿 易					
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額	
	成長率	成長率	率	變動率	變動率	(平均)	(平均)	金 額	成長率*	金 額	成長率*		
2004年	2.8	1.2	8.9	—	2.1	2.00	2.17	4,263.3	13.3	4,339.2	15.6	-75.9	
2005年	1.6	0.4	8.9	—	1.7	2.25	2.41	4,435.9	4.0	4,738.0	9.2	-302.1	
2006年	2.4	1.2	8.8	3.2	1.7	3.50	3.64	4,957.4	11.8	5,418.1	14.4	-460.8	
2007年	2.4	1.2	8.0	2.1	1.5	4.00	4.71	5,598.5	12.9	6,315.3	16.6	-716.8	
2008年	0.2	-3.1	7.4	4.6	2.8	2.50	2.99	6,173.7	10.3	7,179.2	13.7	-1,005.4	
2009年	-2.9	-13.8	9.1	-4.7	0.1	1.00	0.48	4,852.2	-21.4	5,634.8	-21.5	-782.6	
2010年	2.0	4.9	9.3	2.5	1.5	1.00	0.81	5,236.4	7.9	6,109.1	8.4	-872.7	
2011年	2.1	2.4	9.2	4.6	2.1	1.00	1.14	5,963.0	13.9	7,198.9	17.8	-1,235.9	
2012年	0.2	-2.4	9.8	2.3	2.0	0.75	0.11	5,691.6	-4.6	6,750.2	-6.2	-1,058.5	
2013年	0.7	-0.6	10.3	0.0	0.9	0.25	0.21	5,808.5	2.1	6,814.1	0.9	-1,005.7	
2014年	0.2	-1.1	10.3	-1.4	0.5	0.05	0.02	5,823.7	0.3	6,779.3	-0.5	-955.6	
2013年													
10月	1.0	-0.2	10.1	-1.3	0.6	0.50	0.13	553.9	5.7	632.8	3.8	-78.9	
11月		1.9	10.1	-0.7	0.7	0.25	0.13	488.7	-1.8	574.7	0.5	-86.0	
12月		0.6	10.1	-0.2	0.7	0.25	0.21	475.2	9.6	560.7	8.9	-85.5	
2014年													
1月	0.7	0.2	10.2	-1.1	0.7	0.25	0.22	479.4	1.5	597.6	3.0	-118.3	
2月		-1.2	10.2	-1.7	0.9	0.25	0.22	494.2	4.7	560.7	-1.4	-66.5	
3月		-0.9	10.2	-2.0	0.6	0.25	0.23	527.8	4.7	604.9	7.1	-77.1	
4月	-0.2	-2.4	10.1	-1.5	0.7	0.25	0.25	512.0	0.5	590.3	1.9	-78.3	
5月		-3.7	10.2	-0.8	0.7	0.25	0.26	480.1	4.1	571.1	3.2	-91.0	
6月		-0.7	10.2	-0.4	0.5	0.15	0.15	505.1	3.3	598.3	7.0	-93.2	
7月	0.2	0.4	10.3	-1.2	0.5	0.15	0.10	522.6	2.5	615.0	4.1	-92.4	
8月		-0.3	10.4	-1.6	0.4	0.15	0.09	373.0	-4.6	460.4	-1.8	-87.4	
9月		-0.4	10.4	-1.3	0.3	0.05	0.02	496.2	3.0	577.1	-0.6	-80.9	
10月	0.1	-1.2	10.4	-0.9	0.5	0.05	0.01	519.0	-6.3	579.8	-8.4	-60.8	
11月		-2.7	10.5	-1.6	0.3	0.05	0.01	459.7	-5.9	513.7	-10.6	-54.0	
12月		-0.4	10.5	-2.3	0.1	0.05	0.02	454.6	-4.3	510.3	-9.0	-55.8	
2015年													
1月	0.9	0.9	10.4	-2.8	-0.4	0.05	0.01	403.8	-15.8	470.4	-21.3	-66.6	
2月		1.5	10.4	-1.7	-0.3	0.05	0.00	420.0	-15.0	464.0	-17.2	-44.0	
3月		1.6	10.3	-1.2	-0.1	0.05	-0.01	441.5	-16.4	504.9	-16.5	-63.5	
4月	1.1	-0.1	10.3	-0.9	0.1	0.05	-0.03	424.2	-17.2	467.00	-20.9	-42.8	
5月		2.4	10.4	-1.0	0.3	0.05	-0.05	388.5	-19.1	458.20	-19.8	-69.6	
6月		0.7	10.5	-1.0	0.3	0.05	-0.06	487.3	-3.5	524.80	-12.3	-37.4	
7月		-0.8	10.7	-1.0	0.2	0.05	-0.07	437.7	-16.2	487.6	-20.7	-49.8	
8月		—	10.8	-1.4	0.0	0.05	-0.09	—	—	—	—	—	

\* 表與上年同期比之變動率。

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

（2）自1999年1月起基本利率為Prime rate。

資料來源：（1）歐盟統計局。（2）INSEE。（3）WTO。

7月工業生產下跌  
0.8%

法國國家統計局（INSEE）公布，2015年7月工業生產按月意外下滑0.8%，顯示第三季開端法國經濟仍缺乏動力。歐元區第二大經濟體法國的工業生產7月較前月萎縮，因製造業產出下降1.0%。7月機械、電力和電子資訊科技設備的製造下降2.0%，且運輸材料產出減少1.6%。這份數據令人憂心，恐在第二季陷入停滯後，法國經濟成長仍缺乏動力。然而，法國政府仍有信心，認為2015年整體經濟將成長1.0%，一如年初時預期。

7月失業率10.4%

6月製造業產出按月意外下滑0.7%，遜於市場預計的成長0.2%。按年成長0.1%，升幅遠遜於市場預計的1.8%。

根據歐盟統計局公布，2015年7月法國失業率為10.4%，失業人口約303.4萬人，較6月增加1.8萬人。其中，青年失業率為24.1%，青年失業人口為65.4萬人，較6月增加10,000人；男性失業率為10.6%，女性失業率為10.1%。

8月消費者物價表現持平

在物價變化方面，2015年8月消費者物價較2014年同期相較呈現持平，低於市場預估0.1%的漲幅，因許多製造商品價格反彈，抵銷新鮮食品價跌走勢。根據法國國家統計局數據顯示，2015年8月消費者物價上漲僅為新鮮食品（上漲8.0%）、食品（上漲0.8%）、菸草（上漲0.3%）。而消費者物價下跌幅度依序為石油產品（下跌12.5%）、能源（下跌5.1%）、醫療產品（下跌3.8%）、服裝及鞋類（下跌2.4%）、製成品（下跌1.1%）、其他製造業產品（下跌0.2%）。而在服務業方面，服務業平均價格上漲1.3%，消費者物價上漲幅度依序為其他服務（上漲1.6%）、運輸與通訊服務（上漲1.5%）、房屋租金與相關服務（上漲0.9%）、醫療服務（上漲0.3%）。

8月對外貿易進出口總額衰退18.7%

根據法國海關資料統計，2015年8月對外貿易進出口總額約為925.3億美元，較2014年同期大幅衰退18.7%。其中，出口437.7億美元，較2014年同期大幅衰退16.2%，進口487.6億美元，也同樣大幅衰退20.7%，入超49.8億美元。

#### （4）義大利

第一季經濟成長0.2%

義大利國家統計局公布初步預估，2015年第二季經濟繼第一季成長0.3%後，第二季GDP初步預測僅些微上升0.2%。根據初步數據顯示，農業部門表現下降，服務業有所成長，而包含建築等的工業表現則不變。回顧2015年上半年，大環境上受到先前希臘脫歐疑慮及中國大陸經濟減緩等影響，整體歐洲欲振乏力的成長趨勢，讓義國政府在數月前所上調的全年經濟成長0.7%之預測結果充滿變數。

表2-3-4 義大利重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	零售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
	成長率	成長率		變動率	變動率	(平均)	(平均)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	1.6	-0.3	8.0	—	2.2	2.00	2.17	3,545.9	19.0	3,563.7	20.9	-17.8
2005年	0.9	-0.6	7.7	—	2.0	2.25	2.41	3,706.4	4.5	3,824.0	7.3	-117.6
2006年	2.0	3.7	6.8	5.2	2.1	3.50	3.64	4,172.2	12.6	4,426.0	15.7	-253.8
2007年	1.5	1.8	6.1	3.3	1.8	4.00	4.71	5,002.4	19.9	5,118.7	15.7	-116.3
2008年	-1.0	-3.7	6.8	5.8	3.4	2.50	2.99	5,446.3	8.9	5,631.1	10.0	-184.7
2009年	-5.5	-18.6	7.8	-5.4	0.8	1.00	0.48	4,068.3	-25.3	4,148.6	-26.3	-80.4
2010年	1.7	6.9	8.4	3.1	1.5	1.00	0.81	4,468.9	9.8	4,869.3	17.4	-400.4
2011年	0.6	1.3	8.4	5.1	2.7	1.00	1.14	5,234.0	17.1	5,589.4	14.8	-355.3
2012年	-2.8	-6.2	10.6	4.1	3.0	0.75	0.11	5,015.5	-4.2	4,891.1	-12.5	124.4
2013年	-1.7	-3.1	12.2	-1.2	1.2	0.25	0.21	5,181.1	3.3	4,793.4	-2.0	387.7
2014年	-0.4	-0.5	12.7	-1.8	0.2	0.05	0.02	5,286.0	2.0	4,719.3	-1.5	566.7
2013年												
10月		-0.5	12.2	-2.5	0.8	0.50	0.13	494.8	5.8	442.4	1.2	52.5
11月	-0.9	0.5	12.4	-2.3	0.7	0.25	0.13	439.5	1.7	399.2	-1.7	40.3
12月		-1.3	12.5	-2.1	0.7	0.25	0.21	429.8	9.4	382.8	5.6	47.0
2014年												
1月		0.3	12.8	-1.5	0.7	0.25	0.22	409.3	2.8	405.9	-4.0	3.4
2月	-0.2	0.0	12.7	-1.7	0.5	0.25	0.22	434.4	5.2	398.1	-0.2	36.2
3月		-0.2	12.5	-1.9	0.4	0.25	0.23	473.8	7.6	420.7	4.9	53.1
4月		1.1	12.6	-1.7	0.6	0.25	0.25	448.9	7.8	400.4	2.4	48.4
5月	-0.3	-1.6	12.6	-1.7	0.5	0.25	0.26	476.3	5.8	426.6	6.8	49.7
6月		0.1	12.3	-1.8	0.3	0.15	0.15	456.0	3.8	410.7	4.2	45.3
7月		-1.1	12.8	-1.9	0.1	0.15	0.10	522.8	4.1	429.1	0.8	93.7
8月	-0.5	-0.2	12.7	-2.1	-0.1	0.15	0.09	320.5	-2.1	293.1	-7.1	27.4
9月		-1.4	12.8	-2.0	-0.2	0.05	0.02	446.0	3.8	420.0	-0.2	26.1
10月		-1.9	12.9	-1.5	0.1	0.05	0.01	473.1	-4.4	404.8	-8.5	68.4
11月	-0.4	-1.5	13.0	-1.5	0.2	0.05	0.01	413.3	-6.0	369.2	-7.5	44.1
12月		0.4	12.4	-2.1	0.0	0.05	0.02	411.6	-4.2	340.8	-11.0	70.8
2015年												
1月		-1.9	12.3	-3.8	-0.6	0.05	0.01	334.8	-18.2	332.2	-18.2	2.7
2月	0.2	-0.3	12.3	-3.2	-0.1	0.05	0.00	374.3	-13.8	334.2	-16.1	40.1
3月		1.0	12.5	-3.0	-0.1	0.05	-0.01	405.3	-14.5	361.8	-14.0	43.5
4月		-0.1	12.3	-3.0	-0.1	0.05	-0.03	381.5	-15.0	341.3	-14.8	40.2
5月	0.7	2.5	12.4	-2.6	0.1	0.05	-0.05	394.1	-17.3	348.00	-18.4	46.2
6月		-0.2	12.5	-3.0	0.2	0.05	-0.06	411.7	-9.7	380.3	-7.4	31.5
7月		2.4	12.0	-3.0	0.2	0.05	-0.07	451.5	-13.7	363.2	-15.4	88.3
8月		—	11.9	-3.6	0.2	0.05	-0.09	—	—	—	—	—

\* 表與上年同期比之變動率。

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

(2) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

資料來源：(1) 歐盟統計局。(2) ISTAT。(3) WTO。

## 7月工業生產成長 2.7%

義大利國家統計局（ISTAT）公布，2015年7月經季調後工業生產月增1.1%，優於市場調查經濟學家後的預測均值月升0.6%，經工作日調整後則是年增2.7%，顯示歐元區第三大經濟體復甦加溫。總理倫齊領導的政府預計，2015年可望擺脫連3年萎縮低潮恢復擴張，成長率0.7%。

## 7月失業率12.0%

根據歐盟統計局公布，2015年7月義大利失業率為12.0%，失業人口約307.4萬人，較6月減少14.3萬人。其中，青年失業率為40.5%，青年失業人口為61.6萬人，較6月減少5,100人；男性失業率為11.5%，女性失業率為12.7%。

## 8月消費者物價下跌 0.1%

在物價變化方面，2015年8月消費者物價較2014年同期下跌0.1%，從1959年9月下降1.1%以來，首度下跌，顯示歐元區面臨通貨緊縮，義大利也在其中，主要是包含能源、通訊、食品及非酒精飲料等商品價格下滑所致。2015年8月消費者物價上漲幅度依序為酒精飲料及菸酒（上漲2.9%）、教育（上漲1.9%）、餐廳和旅館（上漲1.6%）、娛樂與文化、食品及非酒精飲料（皆上漲0.9%）、保健（上漲0.6%）、服裝及鞋類（上漲0.5%）、家用設備（上漲0.3%）、雜項產品（上漲0.2%）。另外下跌的則為運輸（下跌2.9%）、通訊服務（下跌0.5%）、住屋、水、電、氣和其他燃料（下跌0.2%）。

## 8月對外貿易總額衰退 14.4%

義大利國家統計局（ISTAT）資料顯示，2015年8月對外貿易進出口總額約為814.7億美元，較2014年同期大幅衰退14.4%。其中，出口451.5億美元，較2014年同期大幅衰退13.7%，進口636.2億美元，也同樣大幅衰退15.4%，出超88.3億美元。

## 2.東歐

### 俄羅斯7月工業下降 5.5%，較上月成長 2.3%

俄羅斯經濟發展部公布，經歷上半年的下滑後，2015年7月俄羅斯工業開始回升，較6月成長2.3%，較2014年同期下降5.5%。企業投資積極性和國內市場需求逐漸恢復，使俄羅斯經濟發展部調高了2015年俄羅斯工業成長指標，預計將比2014年下降2.5%~3%。

### 俄羅斯前7月進出口貿易下降33.6%

俄羅斯聯邦國家統計局發布前7月對外貿易統計報告，根據央行資料，2015年前7月俄羅斯進出口貿易額3,211億美元，下降33.6%。其中，出口2,102億美元，下降30.3%；進口1,109億美元，下降39.2%，順差992億美元（2014年同期為1,192億美元）。

前7月燃料、能源類產品出口1,362.3億美元，占出口總額的65.2%（上年同期占72%），下降37.3%。其中，出口原油562.3億美元，占出口總額的26.9%，下降42%；出口天

然氣251.23億美元，占出口總額的12%，下降32.9%。

俄羅斯上半年石油生產成長1.3%

前7月機械設備進口449.57億美元，占43.9%（上年同期占48.1%），下降45%。前7月中俄羅斯進出口貿易額360.08億美元，占其貿易總額的11.6%，下降32.9%。

俄羅斯聯邦統計局發布上半年石油市場報告稱，2015年前6月俄羅斯開採石油（包括凝析油）2.64億噸，成長1.3%，其中6月開採4,380萬噸，成長1.5%，較上月下降3%；國內加工生產石油1.4億噸，下降1.8%，其中6月加工2,360萬噸，下降5.2%，較上月下降4%；出口石油1.21億噸，占開採量的45.6%，成長9.8%，其中6月出口1,930萬噸，成長14.4%，較上月下降9.5%。上半年石油出口額占俄羅斯出口總額的26.5%，6月平均出口價格每噸427.9美元，比5月微增0.8%。

烏克蘭前8月工業生產指數下降18%

烏國家統計局表示，2015年前8月蘭工業生產指數與2014年同期相比下降18%。其中，採礦和加工業前8個月產量下降18.6%，包括硬煤和褐煤開採下降51.2%、原油和天然氣下降5.7%、金屬礦石下降8.2%、其他礦石及加工下降13.7%。

加工工業生產指數為82.6%。食品、飲料和煙草產量下降12.0%；肉類及肉製品產量下降了3.5%；水果和蔬菜罐頭加工下降18.6%；油料和動物脂肪下降22.5%；乳製品下降9.0%；穀物粉、澱粉及澱粉製品下降7.3%；麵包及麵包類食品下降12.3%；可可、巧克力和糖果製品下降22.3%；飲料下降14.5%。

## （四）中國大陸與香港

### 1. 中國大陸

從8月數據來看，中國大陸製造業和電力供應等較上月有恢復但仍偏弱，基建投資有所好轉。當前工業生產形勢嚴峻，寬鬆政策仍是必選。隨著寬鬆政策執行，基建加速和房地產回暖，經濟或有望溫和回升。

8月規模以上工業增加值成長6.1%

2015年8月規模以上工業增加值成長6.1%，比7月加快0.1個百分點。從環比看，8月規模以上工業增加值比上月成長0.53%。前8月規模以上工業增加值成長6.3%。

分三大門類看，8月，採礦業增加值成長4.0%，製造業成長6.8%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業成長1.9%。

分經濟類型看，8月國有控股企業增加值下降0.6%，集體企業成長0.4%，股份制企業成長7.6%，外商及港澳臺商

投資企業成長2.8%。

分行業看，8月41個大類行業中有39個行業增加值保持成長。其中，農副食品加工業成長7.1%，紡織業成長7.6%，化學原料和化學製品製造業成長10.3%，非金屬礦物製品業成長7.7%，黑色金屬冶煉和壓延加工業成長5.4%，有色金屬冶煉和壓延加工業成長11.7%，通用設備製造業成長3.8%，專用設備製造業成長5.2%，汽車製造業成長0.2%，鐵路、船舶、航空航太和其他運輸設備製造業成長5.1%，電氣機械和器材製造業成長6.9%，電腦、通信和其他電子設備製造業成長11.1%，電力、熱力生產和供應業成長1.5%。

分地區看，8月東部地區增加值成長6.2%，中部地區成長8.2%，西部地區成長7.7%，東北地區下降0.4%。

分產品看，8月565種產品中有278種產品成長。其中，鋼材9,449萬噸，成長0.4%；水泥21,499萬噸，下降4.2%；十種有色金屬441萬噸，成長9.4%；乙烯151萬噸，成長4.9%；汽車162.8萬輛，下降6.5%；轎車72.9萬輛，下降23.3%；發電量5,155億千瓦時，成長1.0%；原油加工量4,434萬噸，成長6.5%。

8月工業企業產品銷售率為97.9%，比上年同期下降0.2個百分點。工業企業實現出口交貨值9,665億元（人民幣；下同），名義下降3.1%。

前8月固定資產投資  
（不含農戶）成長  
10.9%

2015年前8月全國固定資產投資（不含農戶）338,977億元，名義成長10.9%，增速比前7月回落0.3個百分點。從環比速度看，8月固定資產投資（不含農戶）成長0.73%。

分產業看，前8月，第一產業投資9,389億元，成長28.5%，增速比前7月提高0.3個百分點；第二產業投資139,726億元，成長8.5%，增速回落0.5個百分點；第三產業投資189,862億元，成長11.9%，增速回落0.2個百分點。

第二產業中，工業投資137,087億元，成長8.7%，增速比前7月回落0.3個百分點；其中，採礦業投資8,004億元，下降7.6%，降幅擴大1.1個百分點；製造業投資113,313億元，成長8.9%，增速回落0.3個百分點；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業投資15,770億元，成長17.1%，增速回落0.3個百分點。

第三產業中，基礎設施投資（不含電力）59,164億元，成長18.4%，增速比前7月提高0.2個百分點。其中，水利管理業投資成長20.4%，增速提高3.8個百分點；公共設施管理業投資成長19.8%，增速提高1.5個百分點；道路運輸業投資成長18.4%，增速回落1.5個百分點；鐵路運輸業投資成長

9.9%，增速回落1個百分點。

分地區看，前8月東部地區投資155,091億元，成長9.5%，增速比前7月回落0.2個百分點；中部地區投資97,812億元，成長14.4%，增速回落0.3個百分點；西部地區投資83,629億元，成長9.3%，增速回落0.2個百分點。

分登記註冊類型看，前8月內資企業投資323,243億元，成長11.4%，增速比前7月回落0.2個百分點；港澳臺商投資7,618億元，成長3.7%，增速回落3.2個百分點；外商投資6,888億元，下降0.7%，前7月為成長1.4%。

從項目隸屬關係看，前8月中央項目投資14,429億元，成長2.7%，增速比前7月回落1.2個百分點；地方項目投資324,549億元，成長11.2%，增速回落0.3個百分點。

從施工和新開工專案情況看，前8月施工專案計畫總投資849,974億元，成長5.1%，增速比前7月提高0.9個百分點；新開工專案計畫總投資263,234億元，成長2.7%，增速提高0.3個百分點。

從到位資金情況看，前8月固定資產投資到位資金363,141億元，成長6.8%，增速與前7月持平。其中，國家預算資金成長21.1%，增速提高0.9個百分點；國內貸款下降5.3%，降幅擴大1.1個百分點；自籌資金成長8.4%，增速回落0.2個百分點；利用外資下降25.7%，降幅擴大1.8個百分點；其他資金成長6.5%，增速提高2個百分點。

#### 8月工業生產者出廠價格下降5.9%

2015年8月全國工業生產者出廠價格下降5.9%，環比下降0.8%。工業生產者購進價格下降6.6%，環比下降0.7%。前8月工業生產者出廠價格下降4.9%，工業生產者購進價格下降5.7%。

工業生產者出廠價格中，生產原料價格下降7.7%，影響全國工業生產者出廠價格總水準下降約5.8個百分點。其中，採掘工業價格下降20.9%，原材料工業價格下降11.1%，加工工業價格下降4.9%。消費財價格下降0.3%，影響全國工業生產者出廠價格總水準下降約0.1個百分點。其中，食品價格上漲0.1%，衣著價格上漲0.6%，一般日用品價格下降1.1%，耐用消費品價格下降0.8%。

據測算，在8月-5.9%的全國工業生產者出廠價格總水準降幅中，去年價格變動的翹尾因素約為-1.8個百分點，新漲價因素約為-4.1個百分點。

工業生產者購進價格中，黑色金屬材料類價格下降12.4%，燃料動力類價格下降11.8%，有色金屬材料及電線類價格下降9.4%，化工原料類價格下降7.0%。

表2-4-1 中國大陸重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-)
	成長率	成長率	率	變動率	變動率	(期末)	(期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	金額
2004年	10.1	16.2	4.2	6.1	3.9	3.24	5.22	5,933.3	35.4	5,612.3	36.0	321.0
2005年	11.3	16.4	4.2	4.9	1.8	3.24	5.22	7,619.5	28.4	6,599.5	17.6	1,020.0
2006年	12.7	16.6	4.1	3.0	1.5	3.24	5.58	9,693.2	27.2	7,917.9	20.0	1,775.3
2007年	14.2	18.5	4.0	3.1	4.8	3.24	6.57	12,186.4	25.7	9,559.5	20.7	2,626.9
2008年	9.6	12.9	4.2	6.9	5.9	1.80	4.86	14,306.9	17.4	11,325.7	18.5	2,981.3
2009年	9.2	11.0	4.3	-5.4	-0.7	1.80	4.86	12,016.1	-16.0	10,059.2	-11.2	1,956.9
2010年	10.4	15.7	4.1	5.5	3.3	2.25	5.35	15,777.5	31.3	13,962.5	38.8	1,815.1
2011年	9.2	13.9	4.1	6.0	5.4	2.25	6.10	18,983.8	20.3	17,434.8	24.9	1,549.0
2012年	7.8	10.0	4.1	-1.7	2.7	2.25	5.60	20,487.1	7.9	18,184.1	4.3	2,303.1
2013年	7.7	9.7	4.1	1.9	2.6	2.25	5.60	22,090.1	7.8	19,499.9	7.2	2,590.2
2014年	7.4	8.3	4.1	-1.9	2.0	2.25	5.60	23,422.9	6.0	19,592.3	0.5	3,830.6
2013年												
10月	7.6	10.3	4.1	-1.5	3.2	2.25	5.60	1,852.9	5.6	1,542.6	7.5	310.4
11月		10.0		-1.4	3.0	2.25	5.60	2,020.8	12.7	1,683.3	5.3	337.5
12月		9.7		-1.4	2.5	2.25	5.60	2,073.7	4.1	1,821.4	8.3	252.3
2014年												
1月	7.3	—	4.1	-1.6	2.5	2.25	5.60	2,070.4	10.5	1,750.1	9.9	320.2
2月		—		-2.0	2.0	2.25	5.60	1,140.5	-18.1	1,366.2	9.8	-225.7
3月		8.8		-2.3	2.4	2.25	5.60	1,700.0	-6.6	1,620.2	-11.5	79.8
4月	7.4	8.7	4.1	-2.0	1.8	2.25	5.60	1,884.5	0.8	1,697.9	0.7	186.6
5月		8.8		-1.4	2.5	2.25	5.60	1,956.0	7.1	1,593.6	-1.6	362.4
6月		9.2		-1.1	2.3	2.25	5.60	1,867.6	7.2	1,548.6	5.4	318.9
7月	7.2	9.0	4.1	-0.9	2.3	2.25	5.60	2,127.4	14.4	1,653.9	-1.6	473.5
8月		6.9		-1.2	2.0	2.25	5.60	2,083.3	9.4	1,584.5	-2.4	498.8
9月		8.0		-1.8	1.6	2.25	5.60	2,135.6	15.2	1,823.5	6.9	312.1
10月	7.2	7.7	4.1	-2.2	1.6	2.25	5.60	2,067.7	11.6	1,610.7	4.4	457.0
11月		7.2		-2.7	1.4	2.25	5.60	2,115.6	4.7	1,568.0	-6.9	547.7
12月		7.9		-3.3	1.5	2.25	5.60	2,274.3	9.7	1,775.1	-2.5	499.2
2015年												
1月	7.0	—	4.1	-4.3	0.8	2.25	5.60	1,999.6	-3.4	1,398.6	-20.1	601.0
2月		—		-4.8	1.4	2.25	5.60	1,690.2	48.2	1,084.6	-20.6	605.6
3月		5.6		-4.6	1.4	2.25	5.60	1,444.0	-15.1	1,412.6	-12.8	31.3
4月	7.0	5.9	4.0	-4.6	1.5	2.25	5.60	1,760.1	-6.6	1,420.7	-16.3	339.4
5月		6.1		-4.6	1.2	2.25	5.10	1,896.6	-3.0	1,310.0	-17.8	586.6
6月		6.8		-4.8	1.4	2.25	4.85	1,906.8	2.1	1,449.1	-6.4	457.7
7月		6.0		-5.4	1.6	2.25	4.85	1,951.0	-8.3	1,520.7	-8.1	430.3
8月		6.1		-5.9	2.0	2.25	4.60	1,968.8	-5.5	1,366.5	-13.8	602.4

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 中國國家統計局。

(2) 中國人民銀行。

(3) WTO。

**8月居民消費價格上漲  
2.0%**

2015年8月全國居民消費價格上漲2.0%。其中，城市上漲2.0%，農村上漲1.8%；食品價格上漲3.7%，非食品價格上漲1.1%；消費品價格上漲1.8%，服務價格上漲2.2%。前8月全國居民消費價格上漲1.4%。

8月全國居民消費價格環比上漲0.5%。其中，城市上漲0.4%，農村上漲0.6%；食品價格上漲1.6%，非食品價格下降0.1%；消費品價格上漲0.7%，服務價格上漲0.1%。

8月食品價格上漲3.7%，影響居民消費價格總水準上漲約1.23個百分點。其中，鮮菜價格上漲15.9%，影響總水準上漲約0.46個百分點；肉禽及其製品價格上漲9.3%，影響總水準上漲約0.69個百分點（豬肉價格上漲19.6%，影響總水準上漲約0.59個百分點）；水產品價格上漲2.4%，影響總水準上漲約0.06個百分點；糧食價格上漲1.7%，影響總水準上漲約0.05個百分點；鮮果價格下降8.1%，影響總水準下降約0.18個百分點；蛋價下降11.2%，影響總水準下降約0.11個百分點。

8月非食品價格上漲1.1%。其中，煙酒及用品、衣著、醫療保健和個人用品、娛樂教育文化用品及服務、家庭設備用品及維修服務、居住價格分別上漲3.8%、2.9%、1.9%、1.8%、1.0%和0.8%；交通和通信價格下降2.1%。

據測算，在8月2.0%的居民消費價格總水準漲幅中，2014年價格上漲的翹尾因素約為0.7個百分點，新漲價因素約為1.3個百分點。

**前8月進出口總值  
15.67兆元**

2015年前8月進出口總值15.67兆元，下降7.7%。其中，出口8.95兆元，下降1.6%；進口6.72兆元，下降14.6%；貿易順差2.23兆元，擴大80.8%。

8月進出口總值2.04兆元，下降9.7%。其中，出口1.2兆元，下降6.1%；進口8,361億元，下降14.3%；貿易順差3,680.3億元，擴大20.1%。

前8月一般貿易進出口8.63兆元，下降7.3%，占外貿總值的55.1%，較去年同期上升0.2個百分點。其中出口4.87兆元，成長2.6%，占出口總值的54.4%；進口3.76兆元，下降17.6%，占進口總值的56.1%；一般貿易項下順差1.11兆元，去年同期僅為1,769.9億元。

同期，加工貿易進出口4.85兆元，下降9.3%，占外貿總值的30.9%，比去年同期回落0.5個百分點。其中出口3.1兆元，下降8.5%，占出口總值的34.5%；進口1.75兆元，下降10.7%，占進口總值的26.1%；加工貿易項下順差1.35兆元，收窄5.4%。此外，以海關特殊監管方式進出口1.68兆元，下降8.7%，占外貿總值的10.7%。其中出口6,077.9億

元，下降6.2%，占出口總值的6.8%；進口1.07兆元，下降10.1%，占進口總值的16%。

前8月歐盟為第一大交易夥伴，中歐貿易總值2.27兆元，下降8.4%，占外貿總值的14.5%。其中，對歐盟出口1.41兆元，下降4.9%；自歐盟進口8,598.7億元，下降13.7%；對歐貿易順差5,521.5億元，擴大13.1%。美國為第二大交易夥伴，貿易總值為2.22兆元，成長2.0%，占外貿總值的14.1%。其中，對美國出口1.62兆元，成長5.9%；自美國進口5,967.8億元，下降7.4%；對美貿易順差1.02兆元，擴大15.6%。

前8月東協為第三大交易夥伴，貿易總值為1.86兆元，成長0.4%，占外貿總值的11.8%。其中，對東協出口1.1兆元，成長6.1%；自東協進口7,506.7億元，下降6.9%；貿易順差3,540.1億元，擴大50.7%。日本為第五大交易夥伴，貿易總值為1.11兆元，下降11.1%，占外貿總值的7.1%。其中，對日本出口5,383.1億元，下降10.5%；自日本進口5,757.5億元，下降11.6%；對日貿易逆差374.4億元，收窄24.9%。

前8月民營企業進出口5.71兆元，下降2%，占外貿總值的36.4%，較去年同期提升2.1個百分點。其中，出口4.02兆元，成長3.4%，占出口總值的44.9%；進口1.69兆元，下降12.9%，占進口總值的25.2%。同期，外商投資企業進出口7.3兆元，下降6.1%，占外貿總值的46.6%。其中，出口3.96兆元，下降5.3%，占出口總值的44.2%；進口3.34兆元，下降7.1%，占進口總值的49.7%。

此外，國有企業進出口2.66兆元，下降13.6%，占外貿總值的17%。其中，出口9,753.5億元，下降5.1%，占出口總值的10.9%；進口1.68兆元，下降17.9%，占進口總值的25.1%。

前8月機電產品出口5.11兆元，成長0.7%，占出口總值的57%。其中，電器及電子產品出口2.24兆元，成長4.1%；機械設備1.47兆元，下降7.3%。同期，服裝出口6,876.9億元，下降6.7%；紡織品4,420.8億元，下降1.8%；鞋類2,222.6億元，下降3.4%；傢俱2,127.2億元，成長5.1%；塑膠製品1,496.4億元，成長1.8%；箱包1142億元，成長5.9%；玩具582.7億元，成長11.1%；上述7大類勞動密集型產品合計出口1.89兆元，下降2.1%，占出口總值的21.1%。此外，肥料出口2,226.1萬噸，增加41.2%；鋼材7186.6萬噸，增加26.5%；汽車50.2萬輛，減少14.1%。

前8月進口鐵礦砂6.13億噸，微降0.2%，進口均價為每

噸385.7元，下跌43.0%；原油2.21億噸，增加9.8%，進口均價為每噸2,626.7元，下跌45.3%；煤1.39億噸，減少31.3%，進口均價為每噸382.4元，下跌20.5%；成品油2,048.6萬噸，增加4.1%，進口均價為每噸3,073.4元，下跌38.1%；初級形狀的塑膠1,735.8萬噸，增加2%，進口均價為每噸1.08萬元，下跌13.5%；鋼材872.2萬噸，減少9.6%，進口均價為每噸7,082.3元，下跌7.6%；未鍛軋銅及銅材294萬噸，減少8.1%，進口均價為每噸3.92萬元，下跌14.1%。

此外，進口糧食8,350萬噸，增加24.4%；其中大豆5,239.3萬噸，增加9.8%，進口均價為每噸2,697元，下跌25.4%。機電產品進口3.17兆元，下降5.5%；其中汽車70.9萬輛，減少25.6%。

8月廣義貨幣成長  
13.3% 狹義貨幣成長  
9.3%

8月底，廣義貨幣（M2）餘額135.69兆元，成長13.3%，增速與上月底持平，比去年同期高0.5個百分點；狹義貨幣（M1）餘額36.28兆元，成長9.3%，增速分別比上月底和去年同期高2.7個和3.6個百分點；流通中貨幣（M0）餘額5.91兆元，成長1.8%。當月淨投放現金51億元。

8月底本外幣貸款餘額97.05兆元，成長14.7%。月底人民幣貸款餘額91.08兆元，成長15.4%，增速比上月底低0.1個百分點，比去年同期高2.1個百分點。當月人民幣貸款增加8,096億元，多增490億元。分部門看，住戶部門貸款增加3,530億元，其中，短期貸款增加675億元，中長期貸款增加2,855億元；非金融企業及機關團體貸款增加4,210億元，其中，短期貸款增加289億元，中長期貸款增加1,217億元，票據融資增加2,457億元；非銀行業金融機構貸款減少546億元。月底外幣貸款餘額9,348億美元，成長1.2%，當月外幣貸款減少20億美元。

8月底本外幣存款餘額138.32兆元，成長12.8%。月底人民幣存款餘額134.05兆元，成長13.0%，增速分別比上月底和去年同期低0.4個和0.7個百分點。當月人民幣存款增加532億元，少增3,723億元。其中，住戶存款增加1,865億元，非金融企業存款增加6,673億元，財政性存款減少1,590億元，非銀行業金融機構存款減少7,956億元。月底外幣存款餘額6,674億美元，成長1.8%，當月外幣存款增加270億美元。

8月銀行間人民幣市場以拆借、現券和回購方式合計成交53.28兆元，日均成交2.54兆元，日均成交比去年同期成長103.8%。其中，同業拆借、現券和質押式回購日均成交分別成長118.2%、138.9%和96.7%。

當月同業拆借加權平均利率為1.79%，比上月高0.28個

百分點，比去年同期低1.38個百分點；質押式回購加權平均利率為1.79%，比上月高0.36個百分點，比去年同期低1.32個百分點。

## 2. 香港

觀察香港近期經濟表現，2015年第二季經濟成長2.8%，稍優於上季的成長2.4%。內部需求強勁，但對外貿易疲弱。展望未來，全球經濟前景短期內依然欠佳，連帶打擊香港外貿，預計2015年全年經濟成長率為2%~3%。

### 第二季經濟成長2.8%

香港政府統計處公布，2015年第二季經濟成長2.8%，稍優於上季2.4%的增幅。內部需求表現強勁，而對外則表現疲弱。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總額在第二季成長0.4%，而上季則成長0.7%。

2015年以來全球經濟表現遜於預期，以致亞洲出口全面受挫，區內經濟成長普遍減緩，香港亦難以獨善其身。香港整體貨物出口在第二季同步惡化，較上年同期下跌3.6%。另一方面，服務輸出在第二季稍加速至年成長1.0%，當中金融服務輸出激增，緩衝貿易往來不振，以及訪港旅遊業持續疲軟所帶來的負面影響。

內需在第二季表現堅韌，大為舒緩外貿不振對整體經濟的衝擊。全民就業及收入好轉，帶動民間消費支出在第二季較上年同期實質強勁成長6.0%。此外，由於建築工程顯著回升，加上機器及設備購置持續成長，投資支出亦表現不俗，較上年同期上升6.5%。

展望未來，全球經濟前景短期內依然欠佳。主要已開發經濟體中，2015年美國經濟至多僅溫和成長，其餘則受深層結構性問題及金融海嘯的後續影響所困擾，成長乏力。由於亞洲高度依賴出口，區內經濟成長幾乎全面減緩，連帶亦打擊香港外貿。在上述背景下，香港貨物出口表現短期內偏弱。加上訪港旅遊業降溫，服務輸出的前景亦不明朗。

考慮上半年成長2.6%的表現，並預計下半年繼續溫和成長，因此將2015年全年的實質本地生產總額成長預測，由5月的1%~3%，修訂為2%~3%。

### 7月零售業銷售額下跌2.8%

香港政府統計處公布，2015年7月的零售業總銷貨價值的臨時估計為376億港元，較2014年同月下跌2.8%。2015年6月的零售業總銷貨價值的修訂估計較上年同月下跌0.4%。與2014年同期比較，2015年首7個月合計的零售業總銷貨價值下跌1.8%。

扣除期間價格變動後，2015年7月的零售業總銷貨數量

較上年同月上升1.9%。2015年6月的零售業總銷貨數量的修訂估計較上年同月上升4.3%。與2014年同期比較，2015年首7個月合計的零售業總銷貨數量上升1.7%。

按零售商主要類別的銷貨價值由高至低分析，2015年7月與2014年7月比較，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌5.0%；其次為服裝（銷貨價值下跌13.0%）；百貨公司貨品（下跌7.3%）；藥物及化妝品（下跌5.4%）；其他未分類消費品（下跌8.1%）；汽車及汽車零件（下跌3.2%）；燃料（下跌9.6%）；鞋類、有關製品及其他衣物配件（下跌7.9%）；書報、文具及禮品（下跌6.4%）；家具及固定裝置（下跌8.5%）；中藥（下跌6.1%）；以及眼鏡店（下跌5.9%）。

另一方面，2015年7月與上年同月比較，超級市場貨品的銷貨價值上升0.4%；其次為食品、酒類飲品及煙草（銷貨價值上升7.0%）；電器及攝影器材（上升4.9%）；以及雜項耐用消費品（上升67.0%）。

政府發言人指出，7月的零售業銷貨量成長減速，部分是受訪港旅遊業進一步減緩所拖累，以及股票市場調整對消費者信心的影響所致。

#### 7月消費者物價指數上升2.5%

香港政府統計處公布，2015年7月整體消費物價較上年前同月上升2.5%，低於2015年6月的相應升幅（3.1%）為2015年6月升幅較大，是由於2014年6月政府提供的一次性電費補貼令比較基數較低，而自2014年7月起已不再提供該補貼給住戶。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在2015年7月的按年升幅（即基本通膨率）為2.6%，與2015年6月相同。

在各類消費項目中，價格在2015年7月上升的類別為外出用膳（在綜合消費物價指數中上升4.4%），住屋（上升4.3%），食品（不包括外出用膳）（上升4.3%），電力、燃氣及水（上升1.0%），雜項服務（上升1.0%），雜項物品（上升0.6%）和煙酒（上升0.4%）。

另一方面，價格在2015年7月下跌的類別為耐用物品（下跌5.6%）和衣履（下跌2.9%）。至於交通方面，綜合消費物價指數較上年同期下跌0.5%。

政府發言人表示，基本消費物價通膨在7月維持溫和。展望將來，鑑於全球通膨緩和、國際商品價格偏軟，以及本地成本壓力溫和，通膨的上升風險在短期內將可受控。

#### 7月出口下跌1.6%

香港政府統計處公布，2015年7月本港整體出口和進口貨值分別下跌1.6%和5.2%。繼2015年6月下跌3.1%後，2015年7月轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為3,209億

表2-4-2 香港重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	消費者 物價 變動率	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	8.7	—	6.9	-0.4	5.00	2,594.2	15.8	2,714.6	16.7	-120.4
2005年	7.4	—	5.7	0.9	7.75	2,895.1	11.6	2,999.7	10.5	-104.6
2006年	7.0	2.2	4.8	2.0	7.75	3,226.6	11.5	3,357.5	11.9	-130.9
2007年	6.5	-1.5	4.1	2.0	6.75	3,496.6	8.4	3,707.3	10.4	-210.7
2008年	2.1	-6.7	3.5	4.3	5.00	3,706.5	6.0	3,934.4	6.1	-227.9
2009年	-2.5	-8.3	5.2	0.6	5.00	3,297.4	-11.0	3,526.9	-10.4	-229.5
2010年	6.8	3.5	4.4	2.3	5.00	4,010.2	21.6	4,420.4	25.3	-410.1
2011年	4.8	0.7	3.5	5.3	5.00	4,556.6	13.6	5,112.9	15.7	-556.3
2012年	1.7	-0.8	3.3	4.1	5.00	4,933.7	8.3	5,542.2	8.4	-608.6
2013年	3.1	0.1	3.4	4.3	5.00	5,355.5	8.5	6,222.8	12.3	-867.3
2014年	2.5	-0.4	3.2	4.4	5.00	5,241.3	-2.1	6,007.7	-3.5	-766.4
2013年										
10月	2.8	0.5	3.3	4.3	5.00	485.0	16.7	540.4	15.2	-55.4
11月			3.4	4.3	5.00	471.9	5.1	551.5	11.1	-79.6
12月			3.2	4.3	5.00	455.3	-3.0	535.6	1.6	-80.3
2014年										
1月	2.7	2.1	3.2	4.6	5.00	437.1	2.4	505.8	7.6	-68.7
2月			3.1	3.9	5.00	328.7	-2.0	414.3	8.7	-85.7
3月			3.1	3.9	5.00	439.3	-11.7	514.6	-9.6	-75.3
4月	2.0	2.2	3.2	3.6	5.00	408.1	-8.2	483.5	-4.1	-75.4
5月			3.1	3.7	5.00	428.1	-3.1	486.4	-6.9	-58.3
6月			3.2	3.6	5.00	426.6	2.7	486.5	-4.4	-59.9
7月	2.9	-1.7	3.3	4.1	5.00	442.9	-2.5	494.9	-6.3	-51.9
8月			3.3	3.9	5.00	442.1	-4.2	478.3	-16.6	-36.2
9月			3.3	6.6	5.00	471.3	1.0	527.2	-2.0	-56.0
10月	2.4	-3.6	3.3	5.2	5.00	477.4	-1.6	534.0	-1.2	-56.6
11月			3.3	5.1	5.00	484.8	2.8	545.2	-1.1	-60.3
12月			3.3	4.8	5.00	455.0	-0.1	537.0	0.3	-82.0
2015年										
1月	2.4	-1.6	3.3	4.1	5.00	438.0	0.2	484.2	-4.3	-46.2
2月			3.3	4.6	5.00	327.8	-0.3	380.1	-8.3	-52.2
3月			3.3	4.6	5.00	416.2	-5.3	470.8	-8.5	-54.6
4月	2.8	-1.3	3.2	2.8	5.00	401.4	-1.7	457.1	-5.5	-55.8
5月			3.2	3.1	5.00	408.5	-4.6	444.4	-8.6	-35.9
6月			3.2	3.2	5.00	407.4	-4.5	465.6	-4.3	-58.2
7月			3.3	2.5	5.00	453.2	2.3	475.9	-3.8	-22.8
8月			3.3	2.5	5.00	426.6	-3.5	456.0	-4.7	-29.4

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 香港政府統計處。(2) 香港金融管理局。(3) WTO。

港元，較2014年同月下跌1.6%。其中7月轉口貨值為3,167億港元，下跌1.3%，而港產品出口貨值則下跌至41億港元，跌幅為19.0%。同時，繼2015年6月下跌2.0%後，2015年7月商品進口貨值為3,493億港元，較上年同月下跌5.2%。2015年7月有形貿易逆差284億元，相等於商品進口貨值的8.1%。

依地區別來看，輸往亞洲的整體出口貨值下跌2.1%。此地區內，輸往部分主要目的地的整體出口貨值呈現下跌，尤其是臺灣（跌25.9%）、南韓（跌24.8%）、馬來西亞（跌10.0%）、新加坡（跌9.8%）、泰國（跌8.2%）、日本（跌4.4%）和中國大陸（跌2.5%）。另一方面，輸往印度和越南的整體出口貨值則上升，分別上升33.5%和26.2%。除亞洲的目的地外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值亦出現下跌，尤其是德國（跌3.5%）。同時，輸往英國和美國的整體出口貨值則分別上升9.1%和0.4%。

在進口方面，來自大部分主要供應地的進口貨值呈現下跌，尤其是瑞士（跌23.7%）、日本（跌14.2%）、臺灣（跌11.7%）、馬來西亞（跌7.8%）、印度（跌5.2%）和新加坡（跌4.5%）。來自中國大陸的進口貨值亦下跌1.5%。同時，來自美國的進口貨值則上升3.0%。

政府發言人表示，商品出口在7月表現仍然疲弱，是由於區內生產和貿易活動繼續受到全球需求不足拖累。大部分已開發和亞洲市場表現疲弱。展望未來，鑑於全球經濟成長緩慢，以及受到美國即將升息所產生的不利因素影響，外圍貿易環境料仍充滿挑戰，將繼續限制香港短期內的出口表現。

## （五）其他亞洲國家

### 1. 南韓

最近南韓經濟雖然消費、投資、就業呈現增加並逐漸跳脫第二季的低迷不振，但出口衰退、工礦業生產減少、物價上升率處於低水準等的情形則持續不變。

因中東呼吸症候群冠狀病毒感染症（MERS）疫情而萎縮的內需雖逐漸復甦，然消費與企業信心改善程度還不夠，且中國大陸證券市場不安與美國升息可能性等的外在危險因素仍不可輕忽。

8月製造業業況BSI為  
68，較上月下降2P

製造業的2015年8月企業信心指數（BSI）為68，較上月下降2P，9月業況展望BSI為71，較上月上升1P。大企業

與中小企業各較上月下降3P、1P；出口企業與內需企業也各較上月下降5P、1P。

製造業銷售BSI的8月實績為79，較上月上升2P，9月展望為82，也較上月上升4P；獲益性BSI的8月實績為85，較上月下降2P，9月展望為88，較上月上升1P；資金相關BSI的8月實績為84，較上月下降1P，9月展望也為84，較上月下降1P。

製造業經營上的難題以內需不振（24.7%）、不確定的經濟狀況（19.2%）等占有相對較大比重。

非製造業的2015年8月業況BSI為70，較上月上升1P，9月業況展望BSI為73，也較上月上升2P。

非製造業銷售BSI的8月實績為77，較上月下降3P，9月展望為80，也較上月下降1P；獲益性BSI的8月實績為83，較上月下降4P，9月展望為86，也較上月下降1P；資金相關BSI的8月實績為85，較上月下降2P，9月展望為88，與上月相同。

非製造業經營上的難題以內需不振（24.8%）、競爭加劇（15.1%）等占有相對較大比重。

另由企業信心指數（BSI）與消費者信心指數（CSI）合併而成的8月經濟信心指數（ESI）為93，較上月上升1P。

#### 8月消費者對經濟狀況的信心指數為102

2015年8月綜合顯示消費者對經濟狀況信心的消費者信心指數（CSI）為102，較上月上升2P。

在對家計的財政狀況的認識方面，現在生活情況CSI為90，較上月上升1P，生活情況展望CSI為98，下降1P；家計收入展望CSI為100，與上月相同，消費支出展望CSI為106，較上月上升1P，

在對家計的經濟狀況的認識方面，現在景氣判斷CSI為71，較上月上升8P，今後景氣展望CSI為87，上升1P；就業機會展望CSI與利率水準展望CSI各為88與104，各較上月上升5P。

在家計儲蓄與家計負債方面，現在家計儲蓄CSI與家計儲蓄展望CSI各為87與93，與上月相同；現在家計負債CSI為103，較上月下降1P，家計負債展望CSI為98，與上月相同。

在家計的物價展望方面，物價水準展望CSI為132，較上月下降1P；住宅價格展望CSI與薪資水準展望CSI各為116，各較上月下降3P。

在預期通貨膨脹方面，對過去1年間消費者物價上升率的認識為2.5%，與上月相同；今後1年間預期通膨率為

2.5%，較上月下降0.1個百分點。

另據調查，影響今後1年間消費者物價上升的主要項目依序是公共費用（61.0%）、房租（43.1%）、工業產品（31.2%）。

#### 7月整體產業生產較上月增加0.5%

2015年7月整體產業生產雖在工礦業等方面呈現減少，但因服務業、營建業生產增加，致較上月成長0.5%。與上年同月比亦因在服務業等方面生產增加，成長0.2%。

7月工礦業生產雖在汽車（4.9%）、其它運送裝備（6.3%）等方面呈現增加，但因電子零件（-8.2%）、機械裝備（-5.2%）等的減少，致較上月減少0.5%。與上年同月比，雖在石油提煉（8.5%）、半導體（4.8%）等方面增加，然因通信、廣電裝備（-29.4%）、金屬加工（-8.0%）等的減少，致減少3.3%。

製造業庫存較上月增加0.6%，較上年同月增加4.8%；製造業平均開工率為74.7%，較上月下降0.5個百分點。

7月服務業生產雖在天文、科學、技術（-3.3%）、不動產、租賃（-0.6%）等方面呈現減少，但因住宿、餐飲店（6.9%）、金融、保險（2.0%）等的增加，較上月成長1.7%。與上年同月比，雖在住宿、餐飲店（-5.4%）、運輸（-2.2%）等方面呈現減少，然因金融、保險（11.7%）、不動產、租賃（9.9%）等的增加，成長2.2%。

消費方面，零售銷售由於衣服等準耐久財（7.0%）、家電產品等耐久財（1.2%）、車輛燃料等非耐久財（0.4%）銷售增加，致較上月成長1.9%。與上年同月比，衣服等準耐久財（-3.4%）雖呈減少，但因轎車等耐久財（6.9%）、車輛燃料等非耐久財（1.0%）銷售增加，致成長1.9%。

按與上年同月比的零售業態別銷售情形來看，轎車、燃料零售店（8.5%）、無店鋪零售（8.2%）、便利商店（7.7%）呈現增加，而大型量販店（-5.6%）、專門零售店（-3.1%）、百貨店（-1.1%）等減少。

投資方面，設備投資由於機械類（特殊產業用機械等）與運送裝備（船舶等）投資增加，較上月成長1.3%。與上年同月比，亦因特殊產業用機械、汽車等投資增加，成長6.9%。

國內機械接單因在電子、影音通信、汽車等方面接單增加，致較上年同月成長13.2%。

營建既成部分，因建築工程實績增加，較上月成長0.8%，較上年同月成長1.0%。

營建接單由於住宅等方面接單增加，較上年同月成長

22.5%。

景氣方面，同時指數循環變動值雖然零售銷售額指數、內需出貨指數等減少，但因營建既成額、進口額等增加，致較上月上升0.2個百分點；領先指數循環變動值雖然進出口物價比率、機械類內需出貨指數等呈現增加，但因消費者期待指數、在庫循環指標等減少，致與上月持平。

8月就業人數較上年同  
月增加25.6萬人

2015年8月就業人數為2,614.1萬人，較上年同月增加25.6萬人。

主要由於製造業、住宿暨餐飲業、出版、影像、廣電通信暨資訊服務業等雖持續增加態勢，但因農林漁業、批發暨零售業等的減少，致整體就業人數較上年同月增加25.6萬人。

8月雇用率為60.7%，較上年同月下降0.1個百分點。按OECD比較基準，15至64歲雇用率為65.9%，較上年同月上升0.2個百分點。

15至29歲青年層雇用率為42.0%，較上年同月上升0.4個百分點。

按產業別就業人數增減情形來看，製造業（15.6萬人，3.6%）、住宿暨餐飲店業（10.2萬人，4.8%）、出版、影像、廣電通信暨資訊服務業（8.1萬人，11.5%）等呈現增加，而農林漁業（-11.5萬人，-7.2%）、批發暨零售業（-7.4萬人，-1.9%）、金融暨保險業（-4.7萬人，-5.7%）等減少。

另按從事職位別來看，薪資勞動者當中常用職51萬人（4.2%）、零工職2.4萬人（1.6%）、臨時職2千人（0.0%）各呈增加；非薪資勞動者當中自營業者18.3萬人（-3.1%）、無酬家族從業者9.7萬人（-7.4%）各呈減少。

8月失業人數為92.3萬人，較上年同月增加3.3萬人，主要由於40來歲以上的求職活動增加所致。失業率為3.4%，較上年同月上升0.1個百分點。15至29歲青年層失業率為8.0%，較上年同月下降0.4個百分點。

8月非經濟活動人口雖在在學、進修等（-11.1萬人，-2.6%）方面呈現減少，但因歇息（14.2萬人，9.8%）、年老（10.2萬人，5.3%）、家事（1.6萬人，0.3%）、育嬰（1.2萬人，0.8%）等的增加，致較上年同月增加22.5萬人。放棄求職意願者53.9萬人。

8月消費者物價指數較  
上月上升0.2%

2015年8月消費者物價指數為110.22（2010年=100），較上月上升0.2%。與上年同月比上升0.7%，和上月（0.7%）相同。

農產物暨石油類除外指數分別較上月與上年同月上升

0.2%與2.1%。

飲料食品暨能源除外指數分別較上月與上年同月上升0.2%與2.5%。

生活物價指數較上月上升0.1%，較上年同月下降0.1%。其中食品較上月與上年同月分別上升0.6%與3.0%；食品以外較上月與上年同月分別下降0.1%與1.4%；包含房租生活物價指數較上月與上年同月分別上升0.1%與0.3%。

新鮮食品指數較上月與上年同月分別上升2.1%與4.0%。其中新鮮魚介較上月與上年同月分別下降2.2%與0.1%；新鮮蔬菜較上月與上年同月分別上升5.4%與8.9%；新鮮水果較上月上升1.7%，較上年同月下降0.5%；其它新鮮食品較上月與上年同月分別上升2.9%與30.4%。

8月生產者物價指數較  
上月下降0.5%

2015年8月生產者物價指數較上月下降0.5%（較上年同月下降4.4%）。

農林水產品方面，以農產物為中心較上月上升0.2%；工業產品方面，化學產品、煤炭及石油產品等下滑，較上月下降0.9%；水電瓦斯方面，因產業用電費調降，較上月下降0.4%；服務類方面，餐旅等上揚，但金融暨保險等下滑，致與上月持平。

另按特殊分類別來說，飲料食品與上月持平，新鮮食品較上月上升0.7%；能源較上月下降2.1%，IT較上月下降0.2%；飲料食品暨能源以外較上月下降0.4%。

8月國內供給物價指數較上月下降0.3%（較上年同月下降6.0%）；總產出物價指數較上月下降0.2%（較上年同月下降3.6%）。

8月出口392億美元；  
進口350億美元

2015年8月出口較上年同月減少14.9%，達392億美元、進口減少18.3%，達350億美元，貿易收支為出超43億美元。

出口方面，半導體（4.0%）、有線通信器材（37.9%）等呈現增加，而石油產品（-41.3%）、轎車（-9.4%）、汽車零組件（-12.3%）、液晶設備（-18.0%）、船舶（-52.6%）、無線通信器材（-5.3%）等減少。

就地區別出口增減率來說，香港（9.6%）等增加，而中國大陸（-9.1%）、美國（-4.6%）、歐盟（-20.8%）、中南美（-21.2%）、中東（-19.2%）、日本（-24.7%）等減少。

進口方面，半導體（10.0%）、機械類（3.4%）等增加，而原油（-45.4%）、化工品（-9.8%）、鋼材（-22.8%）、礦物（-35.5%）等減少。按性質別來說，消費財（3.0%）、資本財（9.7%）增加，而原物料（-34.3%）減少。

表2-5-1 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-)
	成長率	成長率		變動率	變動率	(期末)	(期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	金額
2004年	4.9	10.4	3.7	6.1	3.6	3.25	5.52	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8
2005年	3.9	6.3	3.8	2.1	2.8	3.75	5.74	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8
2006年	5.2	8.4	3.4	0.9	2.2	4.50	6.19	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8
2007年	5.5	6.9	3.2	1.4	2.5	5.00	7.08	3,714.9	14.1	3,568.5	15.3	146.4
2008年	2.8	3.4	3.2	8.5	4.7	3.00	6.89	4,220.1	13.6	4,352.7	22.0	-132.7
2009年	0.7	-0.1	3.6	-0.2	2.8	2.00	5.81	3,635.3	-13.9	3,230.8	-25.8	404.5
2010年	6.5	16.3	3.7	3.8	2.9	2.50	5.40	4,663.8	28.3	4,252.1	31.6	411.7
2011年	3.7	6.0	3.4	6.7	4.0	3.25	5.69	5,554.1	19.1	5,243.5	23.3	310.6
2012年	2.3	1.4	3.2	0.7	2.2	2.75	4.84	5,478.7	-1.4	5,195.9	-0.9	282.9
2013年	2.9	0.7	3.1	-1.6	1.3	2.50	4.52	5,596.3	2.1	5,155.8	-0.8	440.5
2014年	3.3	0.1	3.5	-0.5	1.3	2.00	3.91	5,726.6	2.3	5,255.1	1.9	471.5
2013年												
10月	3.5	4.1	3.0	-1.4	0.9	2.50	4.46	504.8	7.2	456.1	5.1	48.8
11月		-0.4	3.0	-0.9	1.2	2.50	4.50	479.1	0.2	431.1	-0.6	48.0
12月		2.8	3.1	-0.4	1.1	2.50	4.52	479.8	6.9	443.5	3.0	36.3
2014年												
1月	3.9	-4.5	3.2	-0.3	1.1	2.50	4.53	455.6	-0.2	447.5	-1.2	8.1
2月		3.8	3.9	-0.9	1.0	2.50	4.45	429.1	1.4	420.6	4.0	8.5
3月		3.0	3.5	-0.5	1.3	2.50	4.46	490.6	3.7	455.6	3.6	35.1
4月	3.4	2.6	3.7	-0.3	1.5	2.50	4.42	502.7	8.9	458.7	5.1	43.9
5月		-2.0	3.7	0.0	1.7	2.50	4.40	475.8	-1.5	426.1	0.5	49.7
6月		0.6	3.6	0.1	1.7	2.50	4.40	478.3	2.4	424.8	4.3	53.5
7月	3.3	4.0	3.4	0.2	1.6	2.50	4.39	482.1	5.2	458.6	5.7	23.4
8月		-2.6	3.5	-0.2	1.4	2.25	4.18	461.1	-0.4	427.9	2.9	33.2
9月		2.0	3.5	-0.5	1.1	2.25	4.14	474.5	6.3	441.9	7.6	32.6
10月	2.7	-3.1	3.5	-0.8	1.2	2.00	4.00	516.3	2.3	441.0	-3.3	75.3
11月		-3.5	3.4	-0.9	1.0	2.00	3.88	466.1	-2.7	413.4	-4.1	52.6
12月		1.1	3.5	-2.1	0.8	2.00	3.91	494.6	3.1	439.1	-1.0	55.5
2015年												
1月	2.5	1.8	3.4	-3.6	0.8	2.00	3.90	451.1	-1.0	394.4	-11.9	56.7
2月		-5.0	3.9	-3.6	0.5	2.00	3.86	414.8	-3.3	339.2	-19.3	75.6
3月		0.1	3.7	-3.7	0.4	1.75	3.61	468.5	-4.5	384.8	-15.5	83.7
4月	2.2	-2.6	3.7	-3.6	0.4	1.75	3.36	462.4	-8.0	377.8	-17.6	84.6
5月		-3.0	3.9	-3.5	0.5	1.75	3.56	423.3	-11.0	360.8	-15.3	62.5
6月		1.4	3.9	-3.6	0.7	1.50	3.49	465.7	-2.6	366.9	-13.6	98.9
7月		-3.2	3.7	-4.0	0.7	1.50	3.43	457.4	-5.1	388.3	-15.3	69.1
8月		0.3	3.6	-4.4	0.7	1.50	3.4	392.4	-14.9	349.7	-18.3	42.7

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 南韓銀行。(2) 南韓財政經濟部。(3) WTO。

就地區別進口增減率來說，中國大陸（5.7%）、美國（14.8%）地區等進口增加，而中東（-50.3%）、歐盟（-3.4%）、日本（-17.9%）、澳洲（-19.9%）、中南美（-37.2%）等減少。

貿易收支方面，出超43億美元，為2012年2月以來的連續43個月出超。

累計2015年1至8月出口3,536億美元，較上年同期減少6.3%；進口2,962億美元，減少15.8%；貿易收支出超574億美元。

8月出口物價較上月上升0.7%；進口物價較上月下降0.3%

2015年8月出口物價受韓元兌美元匯率上升等的影響，較上月上升0.7%（較上年同月下降1.5%）。

農林水產品方面，較上月上升3.2%；工業產品方面，以輸送裝備、一般機械等為中心，較上月上升0.7%。

2015年8月進口物價受原油等國際原物料價格下滑影響，較上月下降0.3%（較上年同月下降13.6%）。

原材料方面，以原油等礦產品為中心，較上月上升0.8%；中間財方面，以電氣及電子器材為中心，較上月上升0.8%；資本財與消費財方面，前者較上月上升3.2%，後者較上月上升2.5%。

## 2. 東南亞國家

東南亞國家的近期經濟表現，受到中國大陸經濟減速等外部環境疲弱影響，經濟指標數據持續不理想。其中，菲律賓第二季經濟成長5.6%，泰國第二季經濟成長2.8%，全年經濟成長預測為3%~4%；馬來西亞第二季經濟成長4.9%，主要由內需支撐。此外，新加坡7月非石油出口由上月成長轉為下跌0.8%，而印尼7月出口更下跌15.5%，貿易表現陷入低迷。

### （1）新加坡

7月製造業產值下跌6.1%

新加坡經濟發展局發布資料顯示，2015年7月製造業產值較上年同期下跌6.1%，若不含生物醫藥業，產值則下跌4.1%。若經季節性調整，7月製造業產值較上6月成長1.0%，若不含生物醫藥業則成長1.2%。

依產業別觀察，化學業與上年同期比較成長4.4%，其中特殊化學與石油業分別成長8.6%及5.9%。2015年首7個月化學業產值與上年同期相比則成長3.7%。

一般製造業較上年同期下跌3.2%，其中印刷業、其他製造業及食品暨菸酒業分別下跌1.0%、3.1%及4.6%。2015年首7個月一般製造業產值與上年同期相比則下跌1.9%。

電子業較上年同期下跌5.8%，其中電子模具暨零組件

業及資料儲存業成長34.2%及30.2%，半導體業及其他電腦周邊產品業則下跌12.0%及33.3%。2015年首7個月電子業產值與上年同期相比則下跌2.3%。

交通工程業較上年同期下跌6.1%。其中航空業成長4.3%，海事暨離岸工程業則下跌10.2%。2015年首7個月交通工程業產值與上年同期相比則下跌9.2%。

精密工程業較上年同期下跌6.2%，其中精密模具暨零組件業及機械暨系統業下跌2.7%及8.9%。2015年首7個月精密工程業產值與上年同期相比則下跌2.4%。

生物醫藥業較上年同期下跌13.4%，其中醫療科技業成長10.0%，製藥業則下跌18.1%。2015年首7個月生物醫藥業產值與上年同期相比則下跌8.5%。

#### 7消費者物價指數下跌 0.4%

新加坡貿工部公布，2015年7月消費者物價指數（Consumer Price Index，CPI）與上年同期相比下跌0.4%，跌幅高於6月的0.3%，是2014年11月起連續第九個月出現通貨緊縮，且預估8月跌幅將擴大。

由於擁車證（COE）價格下跌，7月個人交通支出較上年同期下跌0.1%，6月則成長1.2%。住宿支出亦因租屋市場疲軟，較上年同期下跌2.8%，6月則下跌2.6%。食品和服務支出則分別上漲1.9%和0.6%。教育和旅遊支出增加則使得服務支出成長0.6%。

扣除住宿和個人交通費用，新加坡2015年7月核心通貨膨脹率（core inflation）與上年同期相比增加0.4%，增幅高於6月的0.2%，反映電費價格跌幅縮小及服務通貨膨脹攀升。

貿工部預測，隨著預算案政策影響及低油價效應消退，新加坡整體通膨率及核心通膨率將於2015年底回升，並於2016年進一步攀升。該部預測2015年整體通貨膨脹率和核心通貨膨脹率分別為負0.5%~0%及0.5%~1.5%。

#### 7月非石油出口下跌 0.8%

新加坡國際企業發展局公布，2015年7月非石油出口（NODX）與上年同期相比下跌0.8%，反轉6月的成長4.5%。其中，占非石油出口七成的非電子出口下跌2.1%，主要受船舶結構、印刷品和化學產品出口減少所致。

7月NODX前十大出口市場中，僅香港、南韓和泰國出現成長，其餘出口市場都出現衰退，最大出口衰退市場分別為日本下跌10.2%、臺灣下跌3.5%，以及中國大陸下跌1.6%。

7月電子業出口繼6月成長7.6%後，連續第二個月與上年同期相比成長，達2.3%，主要由個人電腦、通信儀器和二極體和電晶體驅動。新加坡經濟分析師預測，隨著年節

表2-5-2 新加坡重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	消費者 物價	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-)
	成長率	成長率		變動率	(期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	金額
2004年	9.5	13.9	3.4	1.7	5.30	1,986.3	24.2	1,735.8	27.4	250.5
2005年	7.5	9.5	3.1	0.5	5.30	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2006年	8.9	11.9	2.7	1.0	5.33	2,718.1	18.4	2,387.1	19.3	331.0
2007年	9.1	5.9	2.1	2.1	5.33	2,993.0	10.1	2,631.5	10.2	361.4
2008年	1.8	-4.2	2.3	6.6	5.38	3,381.8	13.0	3,197.8	21.5	184.0
2009年	-0.6	-4.2	3.0	0.6	5.38	2,698.3	-20.2	2,457.8	-23.1	240.5
2010年	15.2	29.7	2.2	2.8	5.38	3,518.7	30.4	3,107.9	26.4	410.8
2011年	6.2	7.8	2.0	5.2	5.38	4,095.0	16.4	3,657.7	17.7	437.3
2012年	3.4	0.3	2.0	4.6	5.38	4,083.9	-0.3	3,797.2	3.8	286.7
2013年	4.4	1.7	2.0	2.4	5.38	4,102.5	0.5	3,730.2	-1.8	372.3
2014年	2.9	2.7	2.0	1.0	5.35	4,097.7	-0.1	3,408.3	-8.6	689.3
2013年										
10月		8.4		2.0	5.38	383.0	6.4	340.0	2.7	43.0
11月	5.4	6.8	1.9	2.6	5.38	337.7	-1.0	308.9	-5.1	28.8
12月		6.4		1.5	5.38	332.9	5.6	299.3	0.3	33.6
2014年										
1月		3.5		1.4	5.35	338.8	0.6	307.8	-4.4	31.0
2月	4.6	13.1	2.0	0.4	5.35	318.5	8.6	284.9	4.2	33.5
3月		12.2		1.2	5.35	351.8	5.6	335.6	13.4	16.2
4月		5.3		2.3	5.35	367.7	4.1	334.1	4.3	33.6
5月	2.3	-1.9	2.0	2.3	5.35	348.4	-1.5	324.3	1.8	24.1
6月		0.7		1.9	5.35	347.8	4.7	300.7	1.6	47.1
7月		2.6		1.3	5.35	351.4	0.4	318.5	-1.6	32.9
8月	2.8	3.8	1.9	1.0	5.35	343.2	0.8	288.4	-6.8	54.8
9月		-1.2		0.7	5.35	350.9	-1.5	306.8	-5.0	44.1
10月		0.3		0.2	5.35	347.8	-9.2	314.5	-7.5	33.3
11月	2.1	-1.9	1.9	-0.3	5.35	315.2	-6.7	264.4	-14.4	50.8
12月		-1.8		-0.1	5.35	316.2	-5.0	282.3	-5.7	33.9
2015年										
1月		1.0		-0.4	5.35	317.0	-6.4	253.7	-17.6	63.3
2月	2.8	-3.3	1.8	-0.3	5.35	249.9	-21.5	211.8	-25.7	38.1
3月		-5.0		-0.3	5.35	325.7	-7.4	263.2	-21.6	62.4
4月		-8.8		-0.5	5.35	309.9	-15.7	266.4	-20.3	43.5
5月	1.8	-1.7	2.0	-0.4	5.35	293.9	-15.7	244.6	-24.6	49.3
6月		-3.9		-0.3	5.35	304.8	-12.4	268.1	-10.8	36.6
7月		-6.4		-0.4	5.35	308.0	-12.3	264.2	-17.0	43.8
8月		-7.0		-0.8	5.35	273.2	-20.4	254.3	-11.8	19.0

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 新加坡統計局。(2) 新加坡經濟發展局。(3) 新加坡人力部。(4) WTO。

到來，電子業出口將保持強勁，惟新加坡電子業以及整體製造業長期均面對嚴峻的結構性挑戰、區域競爭及國內成本壓力。

#### 7月零售銷售額成長 5.2%

新加坡統計局公布，經季節調整後，2015年7月零售銷售額較上月下跌2.2%，結束連月上升，且跌幅超過市場預期的1%。與上年同期相比則成長5.2%，略高於市場預期的上升5%。扣除汽車銷售之7月核心零售銷售額，與上年同期比上升0.8%，與上月比上升2.6%。

### (2) 菲律賓

#### 第二季經濟成長5.6%

菲律賓國家統計局資料顯示，2015年第二季經濟成長5.6%，雖略低於經濟專家估計的5.7%，但優於第一季的5.0%。任期即將於2016年6月到期的菲律賓總統艾奎諾目標2015、2016兩年的經濟成長率為至少7%。

國際貨幣基金組織駐馬尼拉代表Jay Peiris表示，相對於其他新興國家，以消費為基礎的經濟，以及穩定的美元流入，有助於減輕菲律賓因人民幣貶值及美國利率調升所帶來的衝擊。星展集團駐新加坡經濟專家Gundy Cahyadi表示，菲律賓政府擴大支出且民間消費依舊強勁。雖然金融市場動盪對成長面造成負面衝擊，但當前基本面仍是關鍵。

若與第一季相比，經季節性因素調整後，第二季經濟成長1.8%，高於第一季的季增0.4%，以及經濟專家估計的成長1.7%。

#### 7月出口下滑1.8%

菲律賓國家統計局資料顯示，7月出口額為53.3億美元，萎縮1.8%，累計2015年前7月出口總額下滑4.1%，是連續第四個月衰退。在10項主要出口商品中，有8項縮減出口規模，包括機械和交通工具、服飾用料、金屬配件、化學品、椰子油、汽車、航空器和船舶用點火線等組具，以及其他製造品或礦產品類項。分析指出，7月出口減少，主要是由於中國大陸經濟減速等因素造成的國際需求不振，預計這一狀況將延續到2015年底。

#### 6月進口成長22.6%

菲律賓國家統計局資料顯示，2015年6月進口大幅回升，成長幅度高達22.6%，扭轉3至5月的連續下跌態勢，並創下近18個月最大漲幅。由於原物料、中間產品、生產資料和日用品等進口均呈現成長態勢，使進口額從上年同期的48.2億美元提升至59.2億美元。同時，燃料和潤滑油的進口額則持續下跌，跌幅達21.9%。累計2015年上半年，菲律賓進口額為307.3億美元，比上年同期的336.1億美元下降2.8%。

表2-5-3 菲律賓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
	成長率	成長率		變動率	變動率	(期末)	(期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	6.7	-2.5	11.8	12.0	4.8	8.36	9.00	396.8	9.5	440.4	8.8	-43.6
2005年	4.8	1.0	11.4	9.0	6.6	5.70	9.75	512.5	29.2	474.2	7.7	38.3
2006年	5.2	-8.5	8.0	11.2	5.5	5.04	9.75	474.1	-7.5	537.5	13.3	-63.4
2007年	6.6	-2.7	7.3	-0.7	2.9	4.28	7.25	504.7	6.4	577.1	7.4	-72.4
2008年	4.2	0.3	7.4	4.1	8.2	6.00	8.00	490.3	-2.9	602.1	4.3	-111.8
2009年	1.1	-11.9	7.5	-1.4	4.2	3.50	6.00	384.4	-21.6	458.4	-23.9	-74.1
2010年	7.6	23.2	7.3	-4.9	3.8	4.00	6.00	515.0	34.0	584.7	27.5	-69.7
2011年	3.7	1.1	7.0	1.0	4.7	4.50	6.50	483.1	-6.2	641.0	9.6	-157.9
2012年	6.7	7.7	7.0	-0.6	3.2	3.50	5.50	521.0	7.9	585.1	-8.7	-64.1
2013年	7.1	13.9	7.1	-7.6	2.9	3.50	5.50	567.0	8.8	657.4	12.4	-90.4
2014年	6.1	7.3	6.8	-0.9	4.2	4.00	6.00	621.0	9.5	677.0	3.0	-56.0
2013年												
10月	6.1	21.1		-5.7	2.9	3.50	5.50	50.3	14.0	51.0	-8.7	-0.7
11月		18.8		-4.8	3.3	3.50	5.50	43.3	19.8	58.7	7.1	-15.5
12月		22.8	7.5	-4.1	4.1	3.50	5.50	49.6	24.9	57.0	1.7	-7.4
2014年												
1月	5.6	4.4		-1.0	4.2	3.50	5.50	43.6	-3.5	62.3	23.1	-18.7
2月		5.9		-0.8	4.1	3.50	5.50	46.5	11.4	50.2	1.4	-3.7
3月		0.0		0.1	3.9	3.50	5.50	52.7	12.1	57.3	9.3	-4.6
4月	6.7	10.8	7.0	0.0	4.1	3.50	5.50	45.6	1.2	55.9	3.3	-10.3
5月		12.7		-1.1	4.5	3.50	5.50	59.3	15.6	52.9	-4.9	6.5
6月		12.6		-2.3	4.4	3.50	5.50	54.6	21.6	50.5	-2.4	4.1
7月	5.5	7.6	6.7	-1.5	4.9	3.50	5.50	54.3	11.6	57.9	-0.1	-3.6
8月		5.7		-1.1	4.9	3.50	5.50	54.7	10.4	59.1	0.6	-4.4
9月		4.7		0.8	4.4	4.00	6.00	58.5	15.6	59.4	-1.0	-1.0
10月	6.6	8.7	6.0	-0.7	4.3	4.00	6.00	51.5	2.4	56.6	11.0	-5.2
11月		9.1		-2.0	3.7	4.00	6.00	51.8	19.7	58.0	-1.1	-6.3
12月		4.6		-1.4	2.7	4.00	6.00	48.0	-3.2	57.0	0.0	-9.0
2015年												
1月	5.0	2.7	6.6	-3.7	2.4	4.00	6.00	43.6	0.0	55.5	-10.8	-12.0
2月		-2.0		-5.6	2.5	4.00	6.00	45.1	-3.0	56.4	12.5	-11.3
3月		14.8		-5.5	2.4	4.00	6.00	53.8	2.1	54.5	-4.8	-0.8
4月	5.6	1.8	6.4	-8.0	2.2	4.00	6.00	43.8	-4.1	50.1	-10.3	-6.3
5月		-0.9		-7.1	1.6	4.00	6.00	49.0	-17.4	46.7	-11.6	2.3
6月		-1.6		-6.3	1.2	4.00	6.00	53.6	-1.8	62.9	24.6	-9.3
7月		-0.5	6.5	-6.5	0.8	4.00	6.00	53.3	-1.8	69.1	19.4	-15.8
8月		—		—	0.6	4.00	6.00	—	—	—	—	—

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) NSCB。(2) 菲律賓國家統計局。(3) 菲律賓央行。(4) WTO。

## 7月消費者物價指數上漲0.8%

菲律賓國家統計局公布，由於電價、汽油和交通運輸費用下跌，7月通膨率下滑至0.8%，創下歷史新低。國家統計局指出，7月通膨率仍在央行預測的0.5%~1.3%範圍內，但比6月的1.2%大幅下降。7月汽油價格、電費和水費都下跌1.1%，交通運輸費下跌0.5%。食物和非酒精類飲料的通膨率也下滑到1.3%。

另外，菲國2015年全年的平均通膨率，可能會下滑到接近央行2.0%~4.0%目標區間下緣。菲國央行表示，會持續監控未來發展，特別是可能會升高金融市場震盪或對通膨預期造成衝擊的外部因素。

## 7月海外勞工匯款成長0.5%

菲律賓央行公布，2015年7月海外菲律賓工人匯回款成長趨緩，降至6個月來低點。7月來自海外的菲律賓人個人匯款總額23億美元，比上年同期的22.9億美元成長0.5%。

央行表示，該增幅遠低於上年同期的增幅7.3%，部分是因為東道國貨幣兌美元貶值，從而減少美元計價的價值。該增幅是2015年以來第二最慢的，1月個人匯款成長0.2%，2月成長4.0%，3月成長11%，4月成長4.9%，5月成長5.5%，而6月成長5.8%。

第一首都證券經紀公司預計，未來數月匯款將繼續減緩，但隨著假期的到來，海外菲律賓人將寄更多錢回家，匯款將恢復成長。累計2015年前7個月，海外菲律賓人的匯回款總額達到157億元，比上年同期的149.9億元成長4.6%。

### (3) 泰國

## 第二季經濟成長2.8%

泰國2015年第二季經濟成長2.8%，符合經濟學家預期。與上季相比，第二季經季節性因素調整後經濟成長0.4%，略優於經濟學家預期的季增0.2%與首季的季增0.3%。泰國政府宣布經濟成長預測，從5月公布的3%~4%調降至2.7%~3.2%。

## 7月工業信心指數跌至83

泰國工業聯合會主席素攀指出，國家經濟成長減緩、出口疲軟，以及美國把泰國列為販賣人口第3類觀察國家（Tier 3），導致2015年7月工業信心指數持續下滑，從6月的84降至83，已連續第七個月下挫，並且跌至近74個月來新低。未來3個月的工業預測信心指數為101.2，高於6月的99，原因是廠商預期整體訂單、銷售、產量、成本及經營效益將成長。

廠商希望政府加緊提撥投資預算及落實官方投資項目，藉以發揮刺激經濟成長的作用，並且推出稅務措施，鼓勵民間消費成長，推動中小型企業（SME）研發新產品及調整生產效率，進而提高市場競爭力。此外，廠商認為

政府應該加緊與具有發展潛力的國家進行談判，擴大泰國商品市場及減少貿易障礙，例如針對新貿易夥伴國及重要貿易國家編製貿易及投資數據庫。

#### 7月工業生產指數下跌 5.3%

泰國工業經濟辦事處指出，2015年7月工業生產指數（MPI）受出口萎靡拖累而萎縮5.3%，但可望在第四季出現好轉。

工業經濟辦事處負責人烏東表示，工業生產指數萎縮，主要原因是硬碟、電視機、電子零件和以水產為原料的各類產品均減產，不過與6月下跌7.7%相比，減產幅度縮小。汽車業的生產恢復成長6.1%，產能利用率增至58.7%，優於6月的57.1%。

7月剔除黃金的工業產品出口為衰退2.8%，累計2015年首7個月的工業產品出口為衰退2.9%，與首7個月總出口衰退4.7%的形勢相吻合。

烏東表示，估計工業生產指數在第四季可恢復為正成長表現，在有利因素支持下，如季節變化帶動的購買力、泰國經濟萎縮幅度仍處於較低水準、政府實施刺激政策提升國內民眾及國內外投資者信心等。

#### 8月消費者物價指數下 跌1.2%

泰國商務部公布，8月通膨為106.3，較上年同期下滑1.2%，是2015年初至今連續8個月下滑。其中，食品及非酒精類飲品指數上升1.3%，其他非食品和飲料類指數下滑2.5%。

由於石油等大宗商品價格較上年同期下滑24.7%，與能源有關的商品價格下跌壓力較大。8月共有148種商品價格出現上漲，如稻米、馬鮫魚、房租、油漆、體檢費/私立醫院就醫費用、香水、女士護墊、除臭劑、男性美髮及佈施物品等。此外，有191種商品價格基本維持不變，另有111種商品價格下跌，如水果蔬菜、油價等。剔除新鮮食品和能源價格因素外，8月通膨上漲0.9%。

#### 7月出口下滑3.6%

泰國商業部公布，2015年7月出口182億美元，減少3.6%，連續第七個月出現下滑。同時，7月進口175億美元，減幅達12.7%，貿易出超約7.7億美元。商業部指出，2015年首7個月泰國出口衰退4.7%，進口衰退8.6%，貿易出超為42.4億美元。此外，商業部將2015年出口總值目標下修為衰退3%，即約為2,207億美元，對照原預測值為成長1.2%。7月出口萎縮幅度縮小，主因為汽車和零配件的出口復甦，且石油類產品的出口價值隨著原油價格下跌而減少，農產品出口價值也受國際行情價格低迷拖累而減少。

根據開泰研究中心研究，7月泰國出口持續萎縮，主要拖累因素為重要貿易夥伴國的購買力減弱，以及出口產品

表2-5-4 泰國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融		貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	消費者 物價 變動率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
	成長率	成長率					金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	6.3	11.6	2.1	2.8	1.79	5.75	949.4	21.5	934.8	25.7	14.6
2005年	4.2	9.7	1.9	4.5	3.80	6.75	1,093.6	15.2	1,176.2	25.8	-82.6
2006年	5.0	5.9	1.5	4.6	4.85	7.75	1,297.2	18.6	1,287.7	9.5	9.5
2007年	5.4	8.4	1.4	2.2	3.20	7.10	1,538.7	18.6	1,399.7	8.7	139.0
2008年	1.7	4.7	1.4	5.5	2.71	7.00	1,777.8	15.5	1,792.2	28.0	-14.5
2009年	-0.7	-7.0	1.5	-0.9	1.00	6.13	1,524.2	-14.3	1,337.1	-25.4	187.1
2010年	7.5	14.2	1.1	3.3	1.80	6.38	1,933.1	26.8	1,829.2	36.8	103.8
2011年	0.8	-8.5	0.7	3.8	3.15	7.50	2,225.8	15.1	2,287.9	25.1	-62.1
2012年	7.3	2.2	0.7	3.0	2.69	7.38	2,291.1	2.9	2,491.2	8.9	-200.1
2013年	2.8	-3.2	0.7	2.2	2.20	7.38	2,285.0	-0.3	2,504.1	0.5	-219.0
2014年	0.9	-4.6	0.8	1.9	1.96	7.38	2,275.2	-0.4	2,277.5	-9.0	-2.2
2013年											
10月		-4.0	0.6	1.5	2.46	7.38	193.9	-0.7	211.6	-5.4	-17.7
11月	0.7	-10.7	0.7	1.9	2.46	7.38	187.6	-4.1	193.1	-4.7	-5.6
12月		-6.3	0.7	1.7	2.20	7.38	184.4	1.9	188.5	-9.3	-4.1
2014年											
1月		-5.6	0.9	1.9	2.20	7.38	178.6	-2.2	204.3	-15.5	-25.6
2月	-0.4	-4.5	0.9	2.0	2.19	7.38	183.6	2.4	166.0	-16.6	17.6
3月		-10.5	0.9	2.1	2.05	7.25	197.7	-4.0	184.8	-14.2	12.8
4月		-4.1	0.9	2.4	1.95	7.38	171.9	-1.2	187.0	-14.5	-15.1
5月	0.9	-4.0	0.9	2.6	1.93	7.38	194.0	-2.1	200.1	-10.2	-6.1
6月		-6.3	1.1	2.4	1.96	7.38	197.1	3.2	180.5	-14.0	16.6
7月		-5.3	1.0	2.2	1.95	7.38	188.9	-0.9	200.0	-2.9	-11.0
8月	1.0	-2.6	0.7	2.1	1.96	7.38	189.4	-7.4	178.0	-14.2	11.4
9月		-3.9	0.8	1.8	1.96	7.38	199.1	3.2	217.1	14.4	-18.0
10月		-3.0	0.8	1.5	1.97	7.38	202.1	4.2	201.3	-4.9	0.7
11月	2.1	-3.7	0.5	1.3	1.95	7.38	185.4	-1.1	186.5	-3.5	-1.0
12月		-0.1	0.6	0.6	1.96	7.38	187.4	1.6	172.0	-8.7	15.4
2015年											
1月		-0.8	1.1	-0.4	1.96	7.38	172.5	-3.4	177.1	-13.3	-4.6
2月	3.0	3.0	0.8	-0.5	1.96	7.38	172.3	-6.1	168.4	1.5	3.9
3月		-1.7	1.0	-0.6	1.78	7.38	188.9	-4.4	173.9	-5.9	15.0
4月		-7.1	0.9	-1.0	1.68	7.38	169.0	-1.7	174.2	-6.8	-5.2
5月	2.8	-7.6	0.9	-1.3	1.45	7.37	184.3	-5.0	160.1	-20.0	24.2
6月		-7.7	0.8	-1.1	1.46	7.37	181.6	-7.9	180.1	-0.2	1.5
7月		-6.3	1.0	-1.0	1.46	7.37	182.2	-3.6	174.5	-12.7	7.7
8月		-8.3	1.0	-1.2	1.46	7.37	—	—	—	—	—

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 泰國經濟社會發展委員會。(2) 泰國銀行。(3) 泰國貿易經濟指標局。(4) WTO。

價格下降2.5%，與全球市場原油和大宗商品價格暴跌至數年來的新低一致。出口大幅萎縮的產品包括電腦及零組件、塑膠樹脂、成品油、橡膠製品及化工品等，出口實現恢復成長的產品為大廠商生產新型汽車而需要的汽車及零組件，出口呈良好成長的產品包括珠寶飾品、積體電路、鋼鐵製品、空調機及零組件和橡膠等。

展望2015年，當前全球金融市場的動盪風險，以及對中國大陸經濟低迷和股市大跌的擔憂加重，可能對諸多新興國家的金融穩定性和全球大宗商品價格持續造成影響，並對泰國出口造成壓力，進而導致2015年全年泰國整體出口出現高達4.0%的萎縮（原來預測為萎縮1.7%）。

#### （4）馬來西亞

##### 第二季經濟成長4.9%

根據馬來西亞央行發布資料顯示，2015年第二季經濟成長率為4.9%，較2014年同期成長6.5%遜色，亦較上季成長5.6%為差；其中以礦業成長6.0%最為出色，其他依序為建築業成長5.6%，服務業成長5.0%，農業成長4.6%，以及製造業成長4.2%。

2015年第二季經濟成長4.9%，主要由內需成長4.6%（第一季為7.9%）支撐；其中民間消費成長6.4%（第一季為8.8%）；私人領域投資成長3.9%，較第一季成長11.7%遜色。勞力市場改善、薪資調高，促使供應與服務支出增加。公共支出成長6.8%，高出第一季4.1%，反映政府刺激經濟成長之決心。公共投資表現則萎縮8%，較第一季成長0.5%為差。受外部需求低迷及服務出口衰退影響，製成品出口負成長3.7%（第一季負成長0.6%），進口則負成長2.8%（第一季成長1.0%）。

以部門別觀察，礦業第二季成長6.0%（第一季成長9.6%），成為馬國經濟成長火車頭，主因原油產量緩和，惟天然氣產量下挫。建築業第二季成長5.6%，較第一季成長9.7%遜色，主因住宅領域、非住宅領域及民用工程發展計畫緩和所致；服務業在ICT（成長9.3%）、商業服務（成長6.8%）及批發與零售（成長5.9%）等領域之優越表現帶動下，成長5.0%（第一季為成長6.4%）。農業第二季成長4.6%，扭轉第一季萎縮4.7%頹勢，主要歸功於高棕油產量。製造業成長4.2%（第一季成長5.6%），主要歸功於電子與電機成長4.5%（特別為消費電子與電腦設備）及石油、化學品、橡膠與塑膠（成長3.5%）推動所致。儘管如此，出口導向工業表現轉弱。

受原產品及資源相關製造業出口萎縮衝擊，2015年第

二季貿易盈餘，從2015年第一季213億馬幣（約合53.2億美元），下跌至204億馬幣。截至2015年7月15日為止，馬國之外匯存底為967億美元，可供該國支付7.6個月之進口需求或償付約1.1倍之短期外債。

展望未來，在主要經濟體成長不一，全球經濟將延續緩和成長趨勢；其中亞洲出口成長依舊緩滯，內需繼續成為經濟成長主要動力。因應日趨增加的下跌風險，全球經濟變得更為脆弱，歐洲負面發展、已開發國家與新興經濟體貨幣政策的不明朗，甚至是地緣政治緊張重現，皆可能導致國際金融市場動盪。預計馬國經濟延續穩定成長趨勢，內需將扮演帶動經濟成長的主要動力。

#### 7月工業生產指數成長 6.1%

馬來西亞國家統計局公布，2015年7月工業生產指數較2014年同期成長6.1%，較市場預期成長4.8%為優。其中，礦業成長14.0%，製造業成長4.2%，電力下跌1.2%。製造業產能增加之領域有交通設備成長8.8%、電子與電機產品成長7.2%、石油、化學、橡膠暨塑膠製品成長3.3%。與修正後的6月比較，2015年7月工業生產指數微跌0.1%；其中礦業指數成長2.3%，電力指數成長0.7%，製造業指數下跌2.4%。

馬國經濟學者指出，2015年7月工業生產指數持續正成長，主因礦業及製造業產出分別成長14%及4.2%所致，惟電力指數則下跌1.2%。由於中國大陸經濟面對較成長減速風險，加重外部環境風險壓力。歐洲的結構性問題和美國經濟復甦呆滯，顯示工業生產欠缺正面成長動力。馬幣大幅貶值，加強大宗商品和能源價格疲軟，也壓低出口表現。上述因素導致需求下滑，將在未來數月繼續壓抑製造業表現。

累計2015年前7月，工業生產較2014年同期成長5.5%，其中礦業成長8.3%，製造業成長4.7%，電力則成長1.7%。

#### 7月製造業銷售額減少 1.2%

馬來西亞國家統計局公布，7月製造業銷售額為542億馬幣（約合125.1億美元），較2014年同期減少1.2%，亦較6月減少0.1%。

138項工業產品領域中，有52項銷售下跌；其中測量、測試、導航及控制儀器產品下跌30.8%、鋁製品下跌24.6%、通訊器材下跌19.1%、精煉石油產品下跌18.5%及消費電子產品下跌3.9%。若以2015年1至6月計算，製造業累積之銷售額為3,798.8億馬幣，較2014年同期微增0.1%。

在就業方面，2015年7月製造業雇員人數為102.4萬人，較2014年同期減少0.7%，亦較上月微減0.04%。馬國2015年7月製造業薪資支出總額為29.7億馬幣，較2014年同期增加

3.4%，惟較上月減少1.9%。如以2015年前6月計算，製造業累積之薪資支出總額為209.4億馬幣，較2014年同期增加5.0%。

#### 7月消費者物價指數上升3.3%

馬來西亞國家統計局公布，2015年7月消費者物價指數上漲3.3%，高於市場預測之2.9%。馬國經濟學者認為，7月通膨率上漲3.3%，主因政府於4月1日起落實消費稅，稅率為6%，進一步推高物價。

7月主要消費品價格升幅較顯著者，包括含酒精飲料與香菸（上漲13.3%）、保健（上漲4.8%）及雜項產品及服務（上漲4.7%）；其他價格上漲之項目為餐館與旅店（上漲4.6%）、家具、家用設備及日用品維修（上漲3.9%）、非酒精飲料與食品（上漲3.8%）、通訊（上漲2.8%）、教育（上漲2.4%）、房屋、水、電、瓦斯及其他燃料（上漲2.5%）、休閒、服務及文化（上漲1.9%）、交通（上漲1.6%）及服裝與鞋類（上漲0.9%）。

馬國2015年前7月的消費者物價指數，則較2014年同期上漲1.7%。

#### 7月出口成長3.5%

根據馬來西亞貿工部發布之統計資料顯示，2015年7月總貿易額為1,240.8億馬幣（約合293.45億美元），較2014年同期成長4.6%；出口額為632.3億馬幣，成長3.5%；進口608.5億馬幣，成長5.9%；貿易出超23.8億馬幣，下跌34.5%。

馬國經濟學者表示，7月份出口成長3.5%，高出市場預測之3.2%，惟較6月下跌1.6%，7月對中國大陸、美國、印尼及泰國之出口分別成長32.8%、20.2%、13.5%及9.5%；對日本、歐盟、印度之出口亦分別成長4.4%、3.9%及1.7%；對新加坡、澳大利亞及香港之出口則分別下跌12.5%、7.8%及5.5%。產品方面，金屬製品、機械、配備及零件、化學與化學產品、電子與電機產品及橡膠製品之出口分別成長36.9%、23.4%、19.9%、12.1%及5.4%；其他主要產品包括精煉石油產品、原油、液化天然氣及光學及科學儀器之出口分別下跌34.4%、25.1%、23.6%及2.8%。

馬國7月對中國大陸出口劇增32.8%，主因電子與電機產品出口增加23.7%至42.2億馬幣；以及精煉石油產品、金屬製品、化學與化學產品及橡膠也有所增加。

分析7月出口內容，電子與電機產品仍為馬國主要出口項目，金額達231億馬幣，占該國總出口額之36.5%。其他主要出口產品有化學與化學產品（48.5億馬幣）、精煉石油產品（43.5億馬幣）、棕油（40.6億馬幣）、液化天然氣（30.9億馬幣）、機械配備及零件（28.3億馬幣）、金屬製

表2-5-5 馬來西亞重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	消費者 物價 變動率	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	—	11.3	—	—	5.98	1,266.5	21.0	1,051.7	26.3	214.8
2005年	—	3.6	—	—	6.20	1,416.3	11.8	1,143.2	8.7	273.1
2006年	5.6	4.8	—	3.6	6.72	1,607.5	13.5	1,304.4	14.1	303.1
2007年	6.3	2.3	—	2.0	6.72	1,759.7	9.5	1,461.7	12.1	298.0
2008年	4.8	0.8	—	5.4	6.48	1,994.1	13.3	1,563.5	7.0	430.7
2009年	-1.5	-7.6	3.6	0.6	5.51	1,572.4	-21.1	1,237.6	-20.8	334.9
2010年	7.2	0.1	3.2	1.7	6.27	1,986.1	26.3	1,646.2	33.0	339.9
2011年	5.3	2.4	3.1	3.2	6.53	2,280.9	14.8	1,874.7	13.9	406.1
2012年	5.5	4.2	3.0	1.7	6.53	2,275.4	-0.2	1,963.9	4.8	311.5
2013年	4.7	3.4	3.1	2.1	6.53	2,283.3	0.3	2,059.0	4.8	224.3
2014年	6.0	5.1	2.9	3.1	6.79	2,341.4	2.5	2,088.6	1.4	252.7
2013年										
10月	5.0	2.1	3.3	2.8	6.53	211.4	5.6	184.2	9.0	27.2
11月		1.4	3.4	2.9	6.53	195.0	2.3	164.1	1.6	30.9
12月		5.2	3.0	3.2	6.53	202.9	7.8	172.8	7.7	30.1
2014年										
1月	6.3	3.1	3.3	3.4	6.53	193.6	3.1	174.4	-1.4	19.2
2月		6.7	3.2	3.5	6.53	178.1	5.1	146.5	2.6	31.5
3月		4.3	3.0	3.5	6.53	197.9	2.4	168.9	-4.8	29.0
4月	6.5	4.7	2.9	3.4	6.53	203.3	11.1	176.5	-1.7	26.8
5月		5.9	2.9	3.2	6.53	200.8	8.8	183.3	4.5	17.5
6月		6.9	2.8	3.3	6.53	190.2	5.7	177.5	6.6	12.8
7月	5.6	0.6	2.8	3.2	6.78	191.9	1.0	180.5	-0.5	11.4
8月		6.5	2.7	3.3	6.79	201.0	5.0	188.8	11.1	12.2
9月		5.4	2.7	2.6	6.79	200.5	3.0	171.5	2.1	29.0
10月	5.7	5.2	2.7	2.8	6.79	199.0	-5.9	195.5	6.1	3.5
11月		4.8	2.7	3.0	6.79	190.6	-2.3	157.3	-4.2	33.3
12月		7.4	3.0	2.7	6.79	194.5	-4.1	168.0	-2.8	26.5
2015年										
1月	5.6	7.0	3.1	1.0	6.79	177.5	-8.3	152.5	-12.5	25.0
2月		5.1	3.2	0.1	6.79	148.0	-16.9	135.3	-7.7	12.7
3月		7.2	3.0	0.9	6.79	180.6	-8.7	159.3	-5.6	21.2
4月	4.9	4.1	3.0	1.8	6.79	166.1	-18.3	147.2	-16.6	18.9
5月		4.5	3.1	2.1	6.79	167.8	-16.4	152.5	-16.8	15.3
6月		4.4	3.1	2.5	6.79	171.9	-9.7	150.5	-15.2	21.3
7月		6.1	3.2	3.3	6.79	166.4	-13.3	160.1	-11.3	6.3
8月		—	—	3.1	6.79	—	—	—	—	—

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 馬來西亞統計局。(2) 馬來西亞央行。(3) WTO。

表2-5-6 印尼重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	消費者 物價 變動率	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	5.0	3.3	9.9	—	13.41	715.8	17.2	465.2	42.9	250.6
2005年	5.7	1.3	11.2	—	16.23	856.6	19.7	577.0	24.0	279.6
2006年	5.5	-1.6	10.3	—	15.07	1,035.3	20.9	806.6	39.8	228.7
2007年	6.3	5.6	9.1	—	13.00	1,180.1	14.0	931.0	15.4	249.1
2008年	213.7	3.0	8.4	9.8	15.22	1,396.1	18.3	1,276.0	37.1	120.0
2009年	4.7	1.3	7.9	-20.9	13.69	1,196.5	-14.3	945.5	-25.9	251.0
2010年	6.4	4.4	7.1	5.1	12.83	1,577.8	31.9	1,356.6	43.5	221.2
2011年	6.2	4.1	6.6	5.3	12.16	2,035.0	29.0	1,774.4	30.8	260.6
2012年	6.0	4.1	6.1	4.0	11.49	1,900.3	-6.6	1,916.9	8.0	-16.6
2013年	5.6	6.0	6.3	6.4	12.12	1,825.5	-3.9	1,866.3	-2.6	-40.8
2014年	5.0	4.8	5.9	6.4	12.79	1,762.9	-3.4	1,781.8	-4.5	-18.9
2013年										
10月	5.6	-0.1		7.9	11.93	157.0	2.4	156.7	-8.9	0.2
11月		1.8		8.1	12.06	159.4	-2.3	151.5	-10.5	7.9
12月		2.8		8.1	12.12	169.7	10.2	154.6	-0.8	15.1
2014年										
1月	5.1	3.0	5.7	8.2	12.23	144.7	-5.9	149.2	-3.5	-4.4
2月		3.8		7.7	12.33	146.3	-2.5	137.9	-9.9	8.4
3月		3.7		7.3	12.37	151.9	1.1	145.2	-2.4	6.7
4月	5.0	2.7	5.9	7.3	12.38	142.9	-3.2	162.5	-1.3	-19.6
5月		3.8		7.3	12.63	148.2	-8.1	147.7	-11.3	0.5
6月		6.1		6.7	12.63	154.1	4.4	157.0	0.4	-2.9
7月	4.9	1.5	5.9	4.5	12.70	141.2	-6.4	140.8	-19.1	0.4
8月		6.0		4.0	12.76	144.8	10.7	147.9	13.7	-3.1
9月		9.8		4.5	12.78	152.8	3.9	155.5	0.2	-2.7
10月	5.0	5.3	5.9	4.8	12.82	153.5	-2.2	153.3	-2.2	0.2
11月		4.8		6.2	12.84	136.2	-14.6	140.4	-7.3	-4.3
12月		6.5		8.4	12.79	146.2	-13.8	144.3	-6.6	1.9
2015年										
1月	4.7	5.4	5.8	7.0	12.76	132.4	-8.5	126.1	-15.4	6.3
2月		3.1		6.3	12.74	121.7	-16.8	115.1	-16.5	6.6
3月		6.7		6.4	12.82	136.3	-10.3	126.1	-13.2	10.3
4月	4.7	8.4	5.8	6.8	12.75	131.0	-8.3	126.3	-22.3	4.8
5月		2.2		7.1	12.72	126.9	-14.4	116.1	-21.4	10.8
6月		5.8		7.3	12.70	135.1	-12.4	129.8	-17.3	5.3
7月	4.7	5.7	5.8	7.3	12.65	114.7	-18.8	100.8	-28.4	13.8
8月		—		7.2	12.6	127.0	-12.3	122.7	-17.1	4.3

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 印尼統計局。(2) 印尼央行。(3) WTO。

品（26.2億馬幣）、光學及科學儀器（20.9億馬幣）、原油（19億馬幣）及橡膠製品（15.0億馬幣）。主要出口市場分別為中國大陸（93.8億馬幣）、新加坡（86.5億馬幣）、美國（61.0億馬幣）、日本（58.0億馬幣）、泰國（32.2億馬幣）及印度（29.7億馬幣）。

7月主要進口產品項目為電子與電機產品（173.5億馬幣）、精煉石油產品（73.8億馬幣）、化學與化學產品（54.7億馬幣）、機械、配備及零件（51.1億馬幣）、金屬製品（38.7億馬幣）、交通配備（27.6億馬幣）、原油（19.0億馬幣）、鋼鐵產品（18.8億馬幣）、光學及科學儀器（16.9億馬幣）及加工食品（14.6億馬幣）。前五個主要進口市場分別為中國大陸（112.5億馬幣）、新加坡（74.8億馬幣）、美國（46.4億馬幣）、日本（44.7億馬幣）及臺灣（34.9億馬幣）。

### （5）印尼

7月出口下跌15.5%

印尼中央統計局公布，2015年7月出口額達114.1億美元，下降15.5%；進口額為100.8億美元，下降1.3%；當月貿易出超13.3億美元，為近19個月以來最高。

8月外匯存底 1,053 億美元

印尼央行公布，2015年8月底外匯存底為1,053億美元，較7月底的1,076億美元減少。印尼央行公關執行長Tirta Segara表示，減少情形部分歸因於支付外債的增加，以及央行進行外匯市場干預以穩定印尼盾匯率。

Tirta另表示，目前外匯存底餘額可因應最多6到7個月的進口及繼續支付外債，且該餘額仍在國際標準之上（國際標準為可因應至少3個月的進口）。

基本利率維持7.5%

印尼央行決議，連續第六個月維持利率按兵不動，同時則致力於穩定印尼盾匯率。印尼央行最近一次降息是在2月，當時降息幅度為1碼，相當於25個基點。

印尼盾已連續數月下挫，正處於17年來低點。即使印尼第二季經濟成長率遽降至4.7%，創下6年來低點，但由於印尼盾持續下跌，意味央行將沒有降息空間。降息有望拉抬成長，但卻對貨幣形成貶值壓力。

印尼央行表示，正值全球經濟充斥不確定性之際，短期目標是採取行動維持印尼盾匯率穩定。

## 三、國際金融

因受美國國內經濟數據正反面並呈影響，聯準會升息預期時間調動，影響美元的走勢，使得美元在2015年8月14日至9月25日期間，1美元平均價位兌主要貨幣澳元、英

鎊、加元、星幣、韓元和新台幣升值，兌歐元、港元、日圓和瑞士法郎貶值

低通貨膨脹和全球經濟前景溫和復甦所帶來的風險，多國仍然採取維持既有措施不改，澳洲、美、加、歐元區、英、日、韓、泰國和印尼之中央銀行維持利率水準不變，但是部分國家如紐西蘭調降利率。

美國經濟數據表現良好，預期聯準會年內仍可能升息，美元回升金價有走貶趨勢。黃金價格在2015年8月14日至9月25日上升28.40美元，其間價格在1,101至1,167.00美元間波動，每盎司黃金價格9月25日收在1,146.65美元。

### （一）匯率

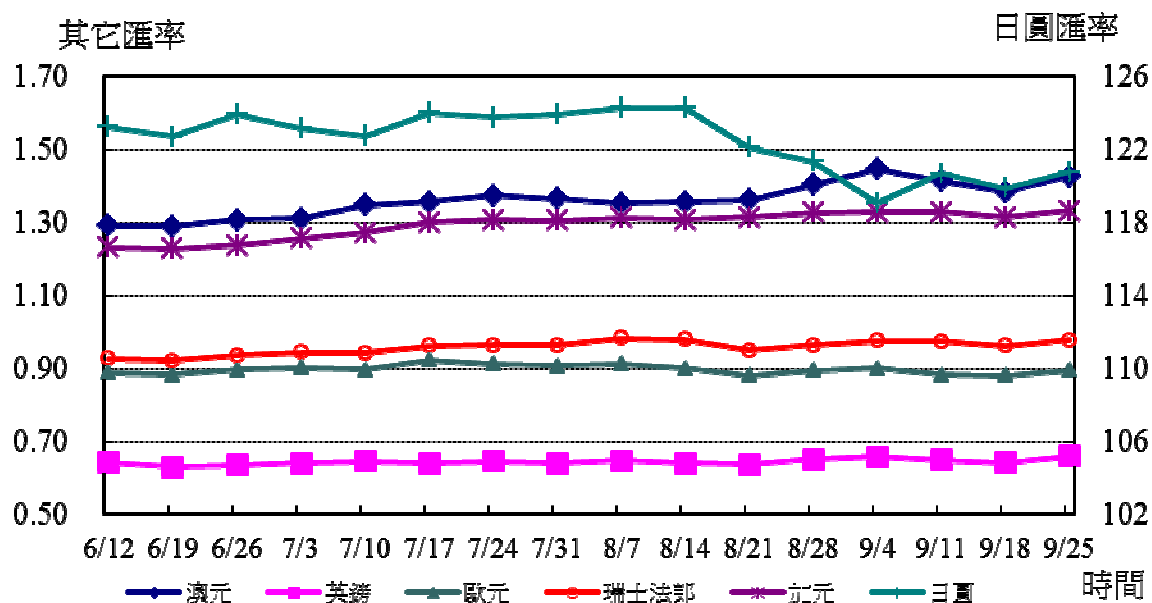
美元在8月14日至9月25日期間，1美元平均價位兌主要貨幣澳元、英鎊、加元、星幣、韓元和新台幣升值，兌歐元、港元、日圓和瑞士法郎貶值

在2015年8月14日至9月25日期間，1美元兌日圓由124.27降至124.27日圓，波動區間為123.24至124.90日圓；1美元兌英鎊由0.6400升為0.6591英鎊，波動區間為0.6357至0.6591英鎊；1美元兌歐元由0.9001降至0.8935歐元，波動區間為0.8636至0.9068歐元。

在美國方面，正反面經濟數據並列，紐約聯邦準備銀行8月份製造業指數降至2009年以來最低；8月生產者物價指數下跌0.1%；8月進口物價指數月率下跌1.8%；8月消費者物價指數自2015年初以來，首次下降0.1%，而核心CPI上升0.1%，主要係因汽油價格大幅下跌；8月現房銷售年率為531萬戶，比上月銷售量下降4.8%；7月耐用品訂單季成長-2%。7月新屋開工戶數月成長0.2%；8月住宅建築商信心指數追平近10年間的最高水準；8月新屋銷售資料季成長5.7%；7月消費者物價指數較前月小升0.1%；第二季GDP被大幅上修為年化成長3.9%；個人消費支出（PCE）季成長年率3.6%，前值成長3.1%。截至8月15日為止當週，首次申請失業救濟金人數較前週修正值增加4,000人至277,000人。截至9月5日止當週，初申請失業救濟人數繼續下降6,000人至27.5萬人。8月新增非農就業人數17.3萬，低於市場預期的增加22.0萬，創下5個月以來最低增幅。

美國聯準會即將舉行利率決策會議，鑒於決策結果有強烈的不確定性，導致外匯市場維持窄幅震盪格局，若決策結果是宣布升息，那麼美元指數可能會突破震盪區間，再次邁向強勢走勢。美國9月21日利率決議不升息，聯準會主席葉倫指出10月有加息可能性，且如果升息會舉行記者會。她認為目前美元上漲和能源價格下跌只是暫時的，通貨膨脹應該會逐步回到2%目標。

圖3-1 美國現貨匯率（兌一美元）



在日本方面，由於8月中旬國際金融動盪，日圓成為避險貨幣，但是隨著美國經濟數據優於預期，日圓避險價值也會逐步降低。日本國內經濟表現一般，7月家庭支出較上年同期下跌0.2%；7月全國消費者物價指數較2014年同期上揚0.2%，比6月下降0.1%，結束了2014年6月以來持續上升態勢。安倍晉三公開表示接受日本兩年實現2%通貨膨脹無望的事實，並表示理解並支持日本央行在此期間做出的努力。安倍9月8日贏得自民黨內部競選，連任黨魁且繼續擔任首相後，承諾將聚焦於提振日本經濟。同時消息指出，日本首相安倍晉三在10月重組內閣時，預期涉及經濟重振工作的重要成員職位將維持不變。以上消息強化了日本繼續推行寬鬆貨幣政策的預期，打壓日圓走勢。國際信用評等機構標準普爾9月16日盤後宣布，調降日本長期主權債信評等1級，自AA-降至A+，主要下修原因在於認為日本政府不太可能在未來幾年重振經濟成長和終結通貨緊縮。加上，日本實現2%通貨膨脹目標還有一段距離，為了避免被週邊低迷經濟所累，央行將來可能還會進一步採取寬鬆政策，不利日圓走勢。

在歐洲方面，歐元自6月中旬以來，跌幅已達5%，主要原因在於希臘債務憂慮及歐美貨幣政策不同向。預期，歐元未來仍將長線承壓。歐元8月的強勢主要得益於美元指數的變化，一旦市場停止拋售美元，歐元的漲勢將立即失去動力。由於大宗商品價格疲弱，歐元區的消費者物價指數

數據持續不佳，始終徘徊在0.1%附近，8月初值成長0.2%，這一現狀使得歐洲央行結束量化寬鬆政策遙遙無期。歐洲央行9月3日調降通貨膨脹預期，並且暗示可能將進一步的實施債和擴大債券購買計畫，並可能將該計畫延長至2016年9月份。如果歐洲央行繼續推出量化寬鬆計畫並且美國聯準會在年內升息，那麼歐元兌美元將繼續承壓走貶。希臘政府定於9月20日舉行新一輪大選，擱置換援助的協議是否會再一次面臨來自希臘方面的摒棄，這一個問題也不利歐元走勢，但最終現任政府獲得連任並解除危機，使得歐元獲得了更多上漲的空間。歐洲央行總裁德拉吉9月23日表示，雖然新興市場經濟放緩增加了歐洲的風險，但是歐洲央行仍需要更多時間決定是否推出進一步刺激措施。這一表態改變了市場對於歐洲央行堅定放寬貨幣政策的預期，引發歐元止貶回升。

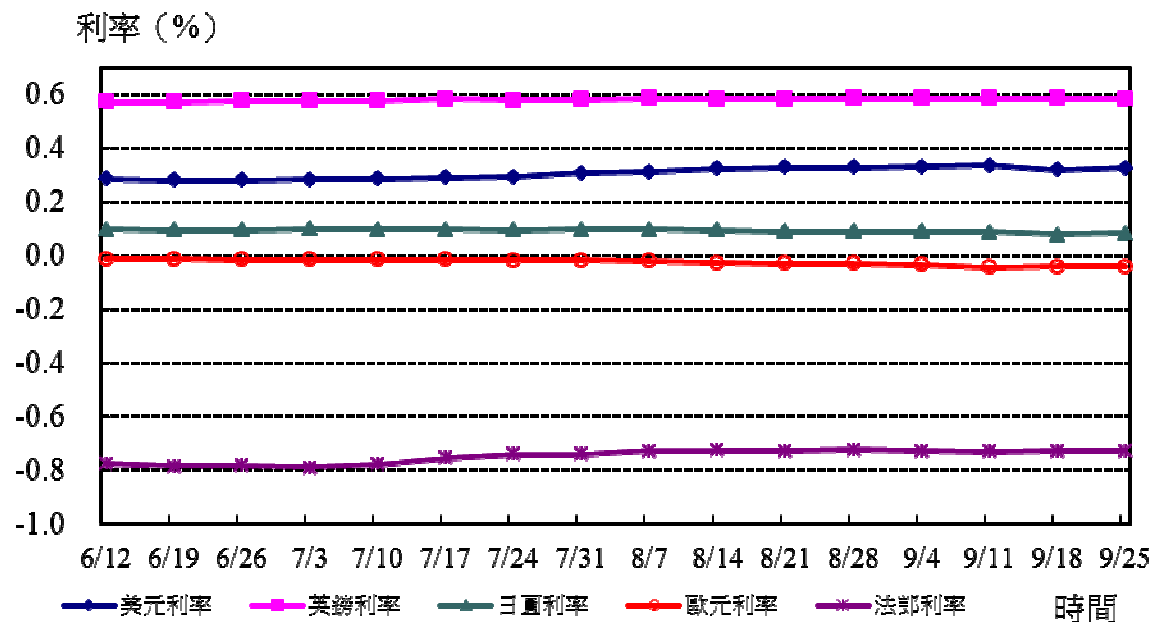
在英國方面，市場預期央行的升息步伐，應該是緊跟美國聯準會開始升息之後。因此，未來英鎊的走勢應該是和美元相互爭先的局面。英國第二季GDP季成長率為0.7%，與預期相符。8月製造業採購經理人指數為51.5，不及預期52.0。8月零售銷售總值較上年同期增加0.1%，為4月以來最低值，升息強硬立場的理由預計減弱。英國央行9月10日日公布利率決議維持利率不變，符合市場預期。但央行官員們對於英國經濟的前景仍然保持樂觀，目前市場預計英國將會在不久的將來實施升息。8月份核心消費者物價指數年率符合預期，實際成長1%與預期一致，說明英國的通貨膨脹改善仍需時日，這無疑對英國的升息產生一定影響。英國央行首席經濟學家和貨幣政策委員會委員霍爾丹9月18日表示，央行下一步可能是降息而非升息，但霍爾丹在3月提出了將利率降低時就沒能說服其他委員。英國央行副總裁康利夫表示，英國沒有物價壓力加大的情況，但央行下次的利率措施仍可能是向上調整。

## （二）利率

美國聯準會9月21日維持聯邦基金利率在0~0.25%的區間；加拿大央行9月9日維持基本隔夜利率在0.50%水準不變

美國聯準會（Fed）9月21日決議聲明維持0.00~0.25%聯邦基金利率不變，聯準會貨幣委員會（FOMC）明確指出儘管聯準會肯定就業市場，及通貨膨脹水準接近其設定的目標，但仍擔心國際經濟情勢將壓抑美國經濟成長率。儘管升息腳步低於正常的軌道，預期聯準會仍將於2016年升息。聯準會官員預測利率將會自目前的0.12%，逐步於2016年年底升到1.4%，並於2018年年底達到3.4%。

圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



加拿大央行9月9日宣布，降低基本隔夜利率一碼至0.50%水準，銀行存貸款利率為0.25%和0.75%。加拿大經濟活動受到家庭支出穩健和美國經濟復甦堅實的支撐。且7月貨幣政策報告中描述加拿大GDP成長動能保持完整，通貨膨脹也符合7月的展望，核心通貨膨脹消除的壓力被暫時性因素所抵消。下一次利率決策會議是在10月21日。

歐洲央行9月3日宣布歐元區18國再融資最低投標利率維持0.05%不變，隔夜貸款利率、隔夜存款利率分別維持在0.30%、-0.20%。歐洲央行理事會成員一致認為應保持穩定的寬鬆貨幣政策立場，當前的資產購買計畫進展順利，每月購債600億歐元將持續至2016年9月底。分析師預計，由於油價下跌和中國大陸經濟放緩，歐洲央行將調降通貨膨脹預估，還有可能承諾，若前景變得更加黯淡，央行將加大刺激力道。歐洲中央銀行下次利率決策時間為10月22日。

英國央行9月10日宣布維持基本利率於0.5%不變，同時維持資產購買規模於3,750億英鎊，貨幣政策委員會（MPC）委員麥卡弗蒂投票支持升息至0.75%，不過多數委員似乎並不急於升息。英國央行認為，隨著中國大陸進行經濟轉型，市場將出現一些波動，雖然中國大陸和新興市場的風險已經增加，但現在判斷中國大陸引發的市場動盪是否會給英國造成明顯影響，還為時過早。預計英國經濟將維持穩健成長，雖然通貨膨脹在未來幾月或接近零水準附近，且油價波動增加不確定性，但一些決策者認為通貨

歐洲央行維持再融資最低投標利率0.05%不變，英國央行維持基本利率在0.5%不變；紐西蘭央行調降一碼至2.75%水準、澳洲央行維持利率在2.00%不變；泰國央行維持利率為1.50%不變、印尼央行維持利率在7.50%不變；南韓央行維持利率為1.50%不變、日本央行維持利率為0.1%不變

膨脹率仍有可能在年底前後回升。

紐西蘭央行（RBNZ）9月10日決定，調降官方現金利率（OCR）一碼至2.75%水準。全球經濟成長依然溫和，但前景已調降主要是由於開發中經濟體經濟交易減弱。關於成長減緩，特別是在中國大陸和東亞地區，導致了較高的金融市場波動性，使商品價格再度下降。美國經濟雖持續擴張，但金融市場對於美國預期收緊貨幣政策的時機和影響仍然不明朗，這也是央行選擇降低基本利率的主因。紐西蘭中央銀行下次利率決策時間為10月10日。

澳洲央行（RBA）9月1日決定，維持現金利率2.00%水準不變。全球經濟正以溫和步伐擴張，中國大陸和東亞的經濟形勢近期出現一些進一步趨疲的跡象，但美國經濟成長走強。關鍵的大宗商品價格比一年前下跌了許多，加上未來一到兩年通貨膨脹預測將仍會與目標一致，故貨幣政策需保持寬鬆，低利率起到支撐借貸和支出的作用。澳洲中央銀行下次利率決策時間為10月6日。

泰國央行貨幣政策委員會在9月16日決議，在3月和4月各宣布降息1碼後，維持1天期債券附買回利率1.50%水準不變。根據決策委員會的評估，泰國經濟仍面臨不利因素，特別是全球經濟的放緩和全球金融市場震盪走高，故貨幣政策仍將保持寬鬆，使泰銖匯率有利於經濟復甦。泰國中央銀行2015年預定利率決策時間為11月4日、12月6日。

印尼央行9月17日宣布，維持基本隔夜利率7.50%水準不變，隔夜存款利率維持在5.50%，貸款利率維持在8.00%。這一決定是印尼央行的措施為了控制通貨膨脹在 $4\pm 1\%$ ，在短期內，全球經濟的不確定，使利率政策也繼續關注印尼盾的穩定。

南韓央行9月11日宣布維持基本利率1.50%水準不變，因為在美國的經濟復甦趨勢一直在持續，而歐元區的改善也持續變好。但在新興市場國家經濟成長繼續放緩。加上國際金融市場的波動加大，由於不穩定性在中國大陸金融和外匯市場，並在美國聯準會貨幣政策的轉變，以及新興市場國家的經濟成長削弱不利出口。南韓央行年內利率決策時間為10月15日、11月12日、12月10日。

日本央行8月7日公布利率決議，以8比1的表決結果同意銀行間隔夜拆借利率維持在0~0.1%不變，承諾以每年80兆日圓的速度擴大基礎貨幣。日本央行指出日本經濟繼續溫和復甦，自去年10月擴大刺激措施規模後，日本央行一直維持政策不變。因能源價格下跌，消費通貨膨脹率目前可能在近零水準附近繼續徘徊。委員木內登英提議根據有

彈性的物價目標，在必要時繼續買進資產及維持零利率政策，被以8:1的票數否決。

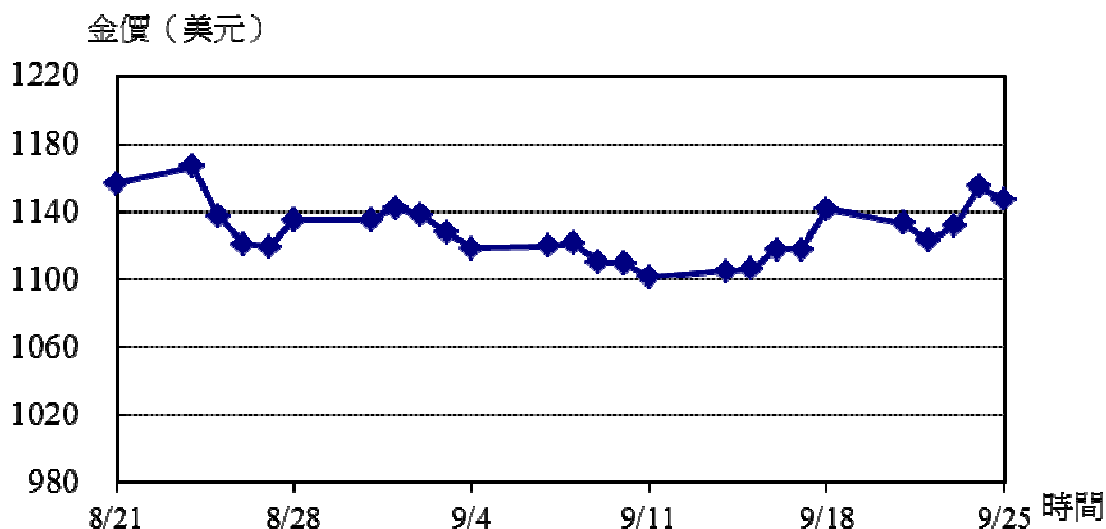
### （三）黃金市場

黃金價格在8月14日至9月25日上升28.40美元，其間價格在1,101至1,167.00美元間波動，每盎司黃金價格9月25日收在1,146.65美元

倫敦每盎司黃金價格由2015年8月14日的1,118.25美元，呈現先在1,120美元附近盤旋，9月17日再度出現向上走勢，8月14日至9月25日期間最高點出現在8月24日的1,166.50美元，最低點出現在9月11日的1,101.25美元。9月25日金價收在1,146.65美元價位，一共上升28.40美元。

美國經濟數據表現良好，勞動力市場持續改善，就業率維持在5.3%，製造業依然穩步擴張，支撐美元指數繼續走強，金價持續回跌。聯準會利率決策會議一旦宣布升息，那麼美元指數可能會突破震盪區間，再次邁向強勢趨勢。因此，在預期美國利率升息因素影響下，金價持續小幅回跌。7月公開市場委員會（FOMC）會議紀要，其中大多數的委員會認為，目前升息條件還未達到，但是條件正在接近。在市場對美國聯準會升息預期關注熱情有所降溫的情況下，金價下跌壓力減少。聯準會9月利率決策會議臨近，8月通貨膨脹意外下跌，削弱升息的預期，美元小幅走貶下，金價小幅回升。美元指數在美國穩健經濟數據支撐和聯準會年內仍可能升息的情況下，美元回升金價走貶。直到，美國8月耐用品訂單創下2015年3月以來最大的月降幅，市場避險增加使金價回升。

圖3-3 倫敦黃金價格變化趨勢圖



## 四、國際能源

根據美國能源情報署（EIA）9月的《短期能源展望》（Short-Term Energy Outlook）指出，全球石油產出持續高於需求，導致庫存增加，預期2015年下半年庫存將平均增加每日290萬桶，上半年則為每日190萬桶。預期2015年下半年庫存將緩慢增加，2016僅約增加每日180萬桶，預測庫存增幅將縮減至平均每日110萬桶。

### 8月國際油價呈現全面下跌走勢

2015年8月的國際油價呈現全面下跌，影響油價的主要因素包括：(1) 受到美國頁岩油產量將下滑的預測及OPEC將召開緊急會議的傳言，激勵油價上漲；(2) 因人民幣重貶近2%，引發市場對中國大陸石油需求前景擔憂，且OPEC調升2015年全球非OPEC會員國的原油供應量預估，但成員國仍未有減產動作，以抑制油價跌勢，全球供應過剩問題恐將加重國際原油價格重挫；(3) OPEC數據顯示，伊朗7月原油產量增加每日3.23萬桶，創2012年6月以來最高記錄，OPEC整體原油產量也來到3年來最高。儘管EIA預估美國頁岩油產量可能連續衰退5個月，仍無助於改善原油供過於求的情況；(4) 人民幣大幅貶值令市場對美國9月升息的預期開始降溫，油價反彈上漲；(5) OPEC第二大產油國伊拉克計劃在9月增加原油出口量20%，且EIA認為，伊拉克的舉動可能使得原油全球供應量增加每日10萬桶，導致原油供過於求的情況更加惡化；(6) 隨著中國大陸股市大幅反彈，減緩投資人對市場低迷的擔憂，激勵油價一度回升反彈；(7) 美國夏季駕車出遊旺季接近尾聲，市場預期原本汽油供應過剩的情況恐進一步擴大；(8) 儘管原油庫存一度減少，但成品油存量大幅增加，加上煉油廠利潤下降，削減原油加工的誘因，可能使原處於高水準的原油庫存再次上升，對油價帶來壓力；(9) 美國活躍鑽井數再次增加，多重利空，打壓油價。

### 9月國際油價呈現全面下跌走勢，但跌幅不大

2015年9月的國際油價呈現全面下跌走勢，但跌幅不大，影響油價的主要因素包括：(1) OPEC表示對油價感到擔憂，準備與其他成員國磋商；(2) OPEC成員國8月原油日產量增加10.8萬桶達到3,231.6萬桶，7月的日產量預估也上調10.1萬桶至3,220.8萬桶，因對伊拉克產量預估有所調整的影響；(3) 俄羅斯重申其產油無法像OPEC彈性實施減產，此令油市的過剩難以化解；(4) 伊朗加入石油供應市場的預期不斷增強也對布蘭特原油價格造成壓力，因歐巴馬政府得到國會的進一步支援，正積極推動取消對伊朗原油

出口的制裁；(5) EIA在月報中下調明年全球原油日需求增長預測；(6) 卡達能源部長Mohammed al-Sada表示，OPEC和非OPEC國家正在研究委內瑞拉的提議，即召開國家元首峰會以解決低油價問題，但沙烏地阿拉伯認為產油國無需召開峰會，認為目前最好的做法是不干預油市；(7) 美國白宮不支持共和黨提出的廢除維持了40年的原油出口禁令議案；(8) 美國原油產量在連續6年大幅成長後已經開始減少，EIA公布的資料顯示，美國原油和凝析油日產量在4月達到961.2萬桶的峰值，到6月減少31.6萬桶；(9) 美元走強、對OPEC不會減緩生產的擔憂及美俄就敘利亞問題的談判令中東政治緊張局勢降溫都令油價承壓；(10) Colonial輸油管道部分停運，其中包括一段從北卡羅來納州到新澤西州集散地、日運送85萬桶汽油和餾分油的輸油管線。

#### 石油市場盈餘依然存在

根據能源情報機構(EI)公布2015年9月石油市場情報(OMI)月刊顯示，8月全球商業庫存預估達到56億桶，全球石油準備可用天數將近60天。由於正值北半球夏季出遊，煉油廠原油需求增加，使得原油庫存增幅相對前幾個月較為縮小。

供給方面，OPEC持續生產、原油價格下跌及短期因素等皆影響原油市場，8月OPEC產出預估將達到每日3,200萬桶，遠高過OPEC預定目標產量約每日200萬桶。其中，原預估沙烏地阿拉伯將減少產出，但該國8月產出仍增加每日1,000萬桶至每日1,026.5萬桶，阿拉伯聯合大公國雖略減少每日3.4萬桶，但整體產出仍超過每日300萬桶，科威特則增加每日7萬桶至每日289萬桶。非OPEC方面，巴西及加拿大產出增幅較大，美國則較小。整體非OPECT產出增加每日31.4萬桶至每日5,944萬桶，其中美國增加每日5.4萬桶，巴西及加拿大則增加每日26萬桶。其他非OPEC國家產出則溫和減少，主要是因俄羅斯及中國大陸產出大幅減少被部分國家小幅增加所抵銷。

需求方面，在夏季季節因素的帶動下，全球石油需求動能持續強勁，8月需求較上年同期增加2.0%至每日9,540萬桶，主要貢獻國家為美國與中國大陸，受到夏季出遊激勵原油需求飆升。其中，6、7及8月美國夏季平均汽油需求強勁，已達到2007年金融風暴前的水準約每日932萬桶。另外中國大陸方面，汽油需求也較上年同期增加超過12.0%。8月OECD需求增加1.6%，主要是以美國需求增加為主，其餘如亞洲、大洋洲也表現較平常強勁。美國則是恰逢勞動節假期，出遊車輛創下近年來新高。

表4-1 國際原油價格變動趨勢

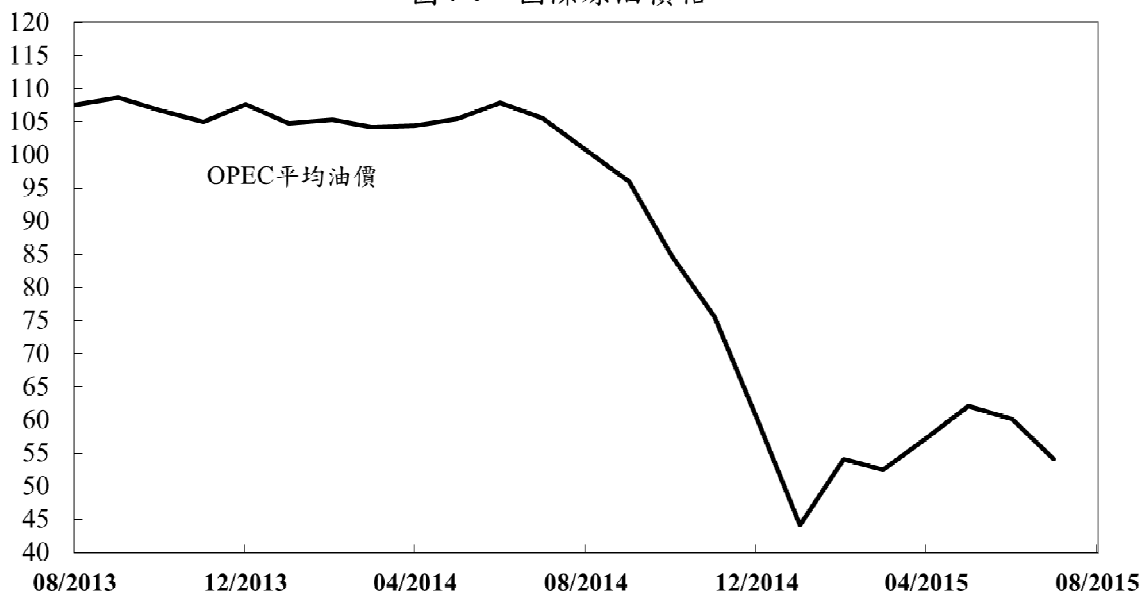
單位：美元/桶；%

	OPEC 平均油價*	英 國 布蘭特	美 國 西德州中級	中 東 杜 拜
2008年	93.27	96.99	99.67	93.61
2009年	61.00	61.48	61.64	61.68
2010年	77.38	79.53	79.41	78.14
2011年	107.44	111.33	95.08	106.18
2012年	109.50	111.67	94.19	109.09
2013年	105.94	108.74	97.88	105.56
2014年	96.24	99.20	93.24	96.99
2014年08月	100.75	101.51	96.54	101.80
09月	95.98	97.02	93.21	96.59
10月	84.82	87.96	84.37	87.43
11月	75.57	79.28	75.74	80.29
12月	60.20	62.55	59.24	60.35
2015年01月	44.17	47.85	47.18	45.73
02月	54.06	57.96	50.53	55.50
03月	52.47	56.30	47.77	54.79
04月	57.27	59.32	54.39	58.58
05月	62.07	63.76	59.22	63.60
06月	60.15	60.53	59.77	61.94
07月	54.14	56.48	50.85	56.32
08月	45.38	46.43	42.50	47.78
2015年8月較上月變動率%	-16.18	-17.79	-16.42	-15.16
2015年8月較上年同期變動率%	-54.96	-54.26	-55.98	-53.06

註：\*由Saharan Blend（阿爾及利亞），Minas（印尼），Iran Heavy（伊朗），Basra Light（伊拉克），Kuwait Export（科威特），Es Sider（利比亞），Bonny Light（奈及利亞），Qatar Marine（卡達），ArabLight（沙烏地阿拉伯），Murban（阿拉伯聯合大公國）和BCF17（委內瑞拉）等11種原油價格平均計算而得。

資料來源：Energy Intelligence Group, Oil Market Intelligence, September 2015.

圖4-1 國際原油價格



資料來源：石油情報週刊，石油市場情報，各期。

月/年

表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2015年			2014年	2014年	2014年	2015年
	6月	7月	8月	8月	第三季	全年	第三季
需求							
OECD	46.1	46.5	46.3	45.6	45.9	45.7	46.3
非OECD	51.1	49.2	49.2	47.9	47.9	47.7	49.2
小計	97.2	95.8	95.5	93.5	92.4	92.6	95.5
供給							
OPEC原油	32.0	31.7	31.9	30.5	30.4	29.8	31.9
OPEC天然氣凝結油	6.7	6.7	6.8	6.7	6.7	6.6	6.8
非OPEC	56.6	56.8	57.1	54.6	54.7	55.4	57.0
其它變動 <sup>(註)</sup>	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
小計	97.5	97.5	98.2	94.0	94.1	94.2	97.9
供需差額	0.3	1.7	2.7	0.5	0.3	0.9	2.4
石油庫存(月底)							
OECD	2,905	2,923	2,953	2,739			
全球商業性庫存	5,485	5,551	5,623	5,080			

註：其它變動包括製程增量、存貨變動與統計誤差等。

資料來源：同表4-1。

表4-3 世界產油量變動趨勢

單位：千桶/日

	2015年			目前產能a	配額產量b
	6月	7月	8月		
(1) OPEC					
沙烏地阿拉伯	10,564	10,361	10,265	12,225	8,984
伊 朗	2,795	2,825	2,855	3,500	3,324
伊拉克	4,260	4,322	4,187	4,187	4,187
科威特	2,825	2,820	2,890	3,100	2,466
阿拉伯聯合大公國	2,974	3,061	3,027	3,150	2,354
卡 達	664	613	643	715	765
中立區	0	0	0	400	na
委內瑞拉	2,410	2,397	2,394	2,450	2,209
奈及利亞	1,798	1,615	1,856	2,100	1,943
利比亞	425	390	434	434	434
阿爾及利亞	1,092	1,080	1,129	1,150	1,159
安哥拉	1,647	1,649	1,729	1,900	1,715
厄瓜多	541	538	537	565	459
OPEC原油合計	31,994	31,670	31,945	35,876	30,000
OPEC天然氣凝結油	6,509	6,535	6,609		
OPEC合計	38,670	38,369	38,723		
(2) 非OPEC					
美 國	9,649	9,709	9,763		
加拿大	3,643	3,691	3,841		
墨西哥	2,247	2,272	2,259		
英 國	2,396	2,466	2,566		
挪 威	1,569	1,561	1,563		
俄羅斯	10,774	10,765	10,624		
哈薩克	1,328	1,363	1,393		
中國大陸	4,335	4,262	4,215		
印 度	769	761	734		
印 尼	756	765	761		
其 他	19,094	19,227	19,398		
非OPEC合計	56,560	56,842	57,117		
世界石油總產量	95,230	95,210	95,840		

註：a.目前產量係指於30天內可獲得且可維持3個月之產量。b.配額自2007年11月1日起開始實施，另OPEC國家於2006年10月20日協議減少配額120萬桶/日，但實際分配情況不明，2007年2月1日減產但於2007年11月1日恢復等量生產，2008年9月10日再度確認。印尼在2008年12月31日退出OPEC會籍。c.na為無法獲知。

資料來源：同表4-1。

## 五、國際商品

### (一) 一般情勢

8月底國際商品市場呈現全面下跌的情形

2015年8月底國際初級商品市場的RJ/CRB、BCOM和路透(Reuters)商品期貨價格指數等三種國際商品主要市場指標分別為202.09、90.93和2,224.36，較上月底指數呈現全面下跌的趨勢，跌幅分別為0.24%、0.93%、3.38%。

貴金屬方面，8月平均貴金屬價格全面下跌，主要影響貴金屬價格變動的原因為：(1) 市場關注在美國聯準會升息時機與美國經濟指標，進一步拖累黃金前景；(2) 鈀金近來受到汽車產業未來需求疲弱，加上全球供應過剩導致價格疲軟；(3) 隨著全球各經濟體、特別是中國大陸經濟成長開始減緩，白銀作為工業金屬的使用也在下滑；(4) 根據美國公布7月新屋開工數，創8年來最佳表現，顯示美國經濟在進步當中，支撐美國升息的觀點，帶動美元上漲，並進一步累拖金價走貶；(5) 鈀金主要用於生產汽車的觸媒轉化器，由於中國大陸是全球最大的汽車市場，投資人擔心市場恐供應過剩，打壓鈀金價格下跌，幅度為2011年以來最大；(6) 美國第二季GDP上修至3.7%，由於美國經濟優於預期，有助美元走強，增加聯準會升息機會，使得黃金承壓。黃金平均價格較上月每盎司下跌12.56美元或-1.11%，為1,117.48美元；白銀下跌0.13美元或-0.86%，為14.94美元；白金下跌29.20美元或-2.88%，為983.20美元；鈀金則下跌47.20美元或-7.35%，為595.40美元。

基本金屬方面，僅期錫價格上漲，其餘價格皆全面重挫，影響因素為：(1) 因7月美國服務業數據亮眼，是10年來最好表現，引發市場預計美國升息時機接近，打壓投資人信心；(2) 市場因主要生產國中國大陸鋁出口量增加，導致供應過剩的情況嚴重，且中國大陸仍持續釋出供應，打壓鋁價跌至6年低點；(3) 中國大陸經濟成長減緩，促使銅價下挫，同時，受全球經濟成長停滯影響，加上供應過剩的拖累，導致期鋅價格重挫；(4) 南美南錫共同市場週末遭狂風暴雨襲擊，對最大銅出口國，智利的海岸線造成嚴重影響，導致該國部分礦場提前暫停作業；(5) 因人民幣貶值引發金屬市場供過於求的隱憂；(6) 因中國大陸製造業數據疲弱引起全球市場恐慌，進一步引發金屬消費量下降的疑慮，儘管中國大陸7月精煉銅進口攀升6%，仍不足以抵銷中國經濟的嚴重結構性隱憂，加上國際油價驟降，使得市場

表5-1 國際商品期貨價格指數

	RJ/CRB (1967=100)	BCOM (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2008年底	229.54	117.24	1,746.52
2009年底	283.38	139.19	2,321.27
2010年底	332.80	162.39	3,174.42
2011年底	305.30	140.68	2,695.51
2012年底	295.01	139.07	2,974.81
2013年底	280.17	125.75	2,630.96
2014年底	229.96	104.33	2,393.82
2014年08月底	292.75	126.57	2,499.54
09月底	278.55	118.69	2,367.78
10月底	271.96	117.74	2,410.93
11月底	254.37	112.95	2,417.69
12月底	229.96	104.33	2,393.82
2015年01月底	218.84	100.84	2,341.87
02月底	224.08	103.44	2,357.73
03月底	211.86	98.12	2,370.47
04月底	227.48	103.75	2,392.80
05月底	223.18	100.95	2,379.12
06月底	227.17	102.69	2,451.80
07月底	202.57	91.78	2,302.21
08月底	202.09	90.93	2,224.36
最近月份較上月變動%	-0.24	-0.93	-3.38
最近月份較上年同期變動%	-30.97	-28.16	-11.01

備註：RJ/CRB=Reuters/JefferiesCRBIndex，BCOM= Bloomberg Commodity Index，Reuters=路透商品指數。

資料來源：華爾街日報、國際市場商品價格網。

加深對中國大陸經濟成長持續減緩憂慮，引發銅需求大幅下滑。基本金屬價格漲跌幅分別為：期錫價格上漲1.78%，至每噸15,228.50美元；期鉛價格下跌3.94%，至每噸1,692.90美元；期鋁價格下跌6.0%，至每噸1,539.80美元；期銅價格下跌6.74%，至每噸5,088.90美元；期鎳價格下跌9.17%，至每噸10,342.30美元；期鋅價格下跌9.60%，至每噸1,809.90美元。

軟性商品和農產品方面，僅咖啡價格上漲，其餘皆下跌，咖啡受到庫存減少，導致供給疑慮，激勵價格上漲，另外因USDA上調產量預測，加上人民幣貶值，引起小麥、黃豆及玉米下跌，小麥則因因出口市場競爭激烈，加上美元走高，使得小麥市場承壓。

## （二）主要商品價格

### 1. 小麥

美國小麥下、上端價格為每蒲式耳4.65美元至5.55美元

美國農業部（USDA）於2015年9月預期2015/16年度美國小麥出口量減少2,500萬蒲式耳至9億蒲式耳，主要是因除了美國之外的其他國家供應量增加。期末庫存增加至8.75億蒲式耳，是自09/10年以來最高值。預計2015/16年度美國小麥季節平均價格上端減少20美分，介於每蒲式耳4.65美元至5.35美元之間，反映美國小麥競爭激烈和國內庫存量增加。

2015/16年全球小麥供應量增加670萬噸，主要由於歐盟和前蘇聯產量增加，但是加拿大和印度減產部分抵銷增產。歐盟單位產出顯著提高，總產量僅比上年紀錄水準低230萬噸，產量調整反映了收割報告和截止當日最新公佈的政府預估。預計全球小麥產量為7.316萬噸，連續3年創歷史紀錄。全球期初庫存增加160萬噸，主要由於加拿大統計局公布的加拿大產量報告。

全球出口量增加，主要由於歐盟大幅增加，增加150萬噸，烏克蘭增加50萬噸。美國則減少70萬噸，主要由於除了美國之外的其他國家競爭壓力增加。全球進口量也增加，增加最大的國家是巴西，增加50萬噸，其次是菲律賓，增加了30萬噸。歐盟進口量減少50萬噸，印尼減少30萬噸。全球使用量增加160萬噸，主要由於飼用量增加，尤其是歐盟、俄羅斯和菲律賓。食用量減少部分抵銷飼用量增加。因供應量增加遠高於使用量，全球期末庫存增加510萬噸，至歷史紀錄水準2.266億噸。（參見表5-2（一）、（二））。

### 2. 玉米

玉米下、上端價格為每蒲式耳3.45美元至4.05美元

美國農業部2015年9月預計美國玉米產量減少1.01億蒲式耳，主要由於全國平均單位產出預估每英畝167.5蒲式耳，較8月預估減少每英畝1.3蒲式耳。預計期初庫存減少4,000萬蒲式耳，反映了2014/15年度玉米食用量、種用量、工業用量和出口量均高於預期水準，也反映了2015/16年度供應量減少。

預計2015/16年度美國玉米使用量減少2,000萬蒲式耳，但預計使用量仍然創歷史紀錄。預計2015/16年度飼用量和調整用量減少2,500萬蒲式耳。預計2015/16年度全球玉米進口需求增加，由於供應吃緊，玉米出口需求持平，預計2015/16年度美國期末庫存減少1.21億蒲式耳。預計2015/16

表5-2 全球小麥供需及存量分析（一）

單位：百萬噸

	供給量			需求量			期末 存貨
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
				糧食用途	小計		
2013/14							
全球	177.10	715.11	158.36	126.81	698.65	165.90	193.56
美國	19.54	58.11	4.71	6.20	34.29	32.00	16.07
美國以外地區	157.56	657.01	153.65	120.61	664.37	133.90	177.49
主要出口國	20.80	217.75	4.58	56.90	139.61	76.17	27.35
阿根廷	0.29	10.50	0.00	0.10	6.05	2.25	2.49
澳  洲	4.66	25.30	0.16	3.60	6.95	18.62	4.56
加拿大	5.14	37.53	0.45	4.20	9.41	23.27	10.44
歐盟	10.71	144.42	3.97	49.00	117.20	32.03	9.87
主要進口國	83.62	194.11	87.36	28.30	259.83	5.19	100.08
巴  西	1.00	5.30	7.07	0.60	11.40	0.08	1.89
中國大陸	53.96	121.93	6.77	16.00	116.50	0.89	65.27
中東	8.94	18.97	20.69	4.92	36.12	0.49	11.99
北非	11.49	19.72	25.27	2.68	42.42	0.50	13.55
巴基斯坦	2.62	24.00	0.40	0.60	24.10	0.75	2.17
東南亞	3.78	0.00	16.41	2.46	15.76	0.89	3.55
其他地區							
印  度	24.20	93.51	0.03	4.80	93.85	6.05	17.83
前蘇聯地區	13.92	103.87	7.41	22.75	72.94	37.15	15.12
俄羅斯	4.95	52.09	0.80	12.50	34.10	18.57	5.18
哈薩克	2.94	13.94	0.01	2.00	6.80	8.10	1.99
烏克蘭	2.58	22.28	0.07	3.40	11.50	9.76	3.67
2014/15（估計值）							
全球	193.56	725.24	159.61	132.76	707.49	164.89	211.31
美國	16.07	55.13	4.07	3.26	31.53	23.25	20.48
美國以外地區	177.49	670.11	155.54	129.50	675.96	141.64	190.82
主要出口國	27.35	221.91	6.65	62.55	146.73	81.71	27.46
阿根廷	2.49	12.50	0.04	0.30	6.35	5.50	3.18
澳  洲	4.56	23.67	0.16	4.10	7.50	16.70	4.18
加拿大	10.44	29.28	0.48	3.65	8.98	24.12	7.11
歐盟	9.87	156.46	5.97	54.50	123.90	35.40	13.00
主要進口國	100.08	196.47	85.35	30.63	263.84	7.63	110.43
巴  西	1.89	6.00	6.00	0.30	11.10	1.70	1.09
中國大陸	65.27	126.17	1.93	17.00	118.00	0.80	74.57
中東	11.99	17.37	21.23	4.55	36.13	1.53	12.93
北非	13.55	16.90	25.20	2.48	42.70	0.59	12.36
巴基斯坦	2.17	25.50	0.75	1.00	24.50	0.70	3.22
東南亞	3.55	0.00	19.92	4.51	18.27	0.94	4.26
其他地區							
印  度	17.83	95.85	0.05	4.50	93.13	3.40	17.20
前蘇聯地區	15.12	112.73	7.67	24.60	75.84	40.70	18.97
俄羅斯	5.18	59.08	0.33	13.00	35.50	22.80	6.28
哈薩克	1.99	13.00	0.60	2.00	6.80	6.00	2.78
烏克蘭	3.67	24.75	0.03	4.00	12.00	11.27	5.18

註：\*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：USDA, World Agricultural Supply and Demand Estimates, September, 11, 2015.

表5-2 全球小麥供需及存量分析（二）

單位：百萬噸

		供給量			需求量			期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
					糧食用途	小計		
2015/16（預測值）								
全球	9月	211.31	731.61	156.24	138.08	716.36	157.58	226.56
美國	9月	20.48	58.13	3.40	5.44	33.72	24.49	23.81
美國以外地區	9月	190.82	673.48	152.84	132.64	682.64	133.08	202.75
主要出口國	9月	27.46	216.13	6.67	64.80	148.33	74.50	27.43
阿根廷	9月	3.18	11.00	0.03	0.10	6.15	5.50	2.56
澳 洲	9月	4.18	26.00	0.15	3.90	7.33	18.50	4.50
加拿大	9月	7.11	25.00	0.49	3.80	9.00	18.00	5.59
歐盟	9月	13.00	154.13	6.00	57.00	125.85	32.50	14.78
主要進口國	9月	110.43	202.92	84.00	29.62	266.53	6.36	124.45
巴 西	9月	1.09	6.00	7.00	0.60	11.50	1.00	1.59
中國大陸	9月	74.57	130.00	2.20	15.00	116.50	1.00	89.27
中東	9月	12.93	17.86	19.70	4.85	37.56	0.83	12.10
北非	9月	12.36	19.56	25.60	2.88	44.33	0.63	12.57
巴基斯坦	9月	3.22	25.00	0.10	1.00	24.60	0.60	3.12
東南亞	9月	4.26	0.00	19.20	4.49	18.75	0.94	3.77
其他地區								
印 度	9月	17.20	88.94	0.80	4.80	94.74	0.30	11.90
前蘇聯地區	9月	18.97	117.03	7.09	25.83	78.13	42.91	22.06
俄羅斯	9月	6.28	61.00	0.35	14.00	37.00	23.00	7.63
哈薩克	9月	2.78	14.00	0.03	2.00	6.80	6.00	4.01
烏克蘭	9月	5.18	26.50	0.05	4.50	12.70	13.50	5.53

註：\*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

年度美國玉米季節平均價格維持在每蒲式耳3.45美元至4.05美元，上下端各上漲10美分。

2014/15年度全球玉米產量大幅下降，主要反映歐盟預計減產430萬噸及美國玉米本月產量減少，也有菲律賓、莫爾達瓦、塞爾維亞和泰國減產帶來的少量影響。全球玉米消費量減少230萬噸，主要由於美國飼用量和調整用量減少，以及歐盟玉米飼用量減少。貿易方面。歐盟玉米進口量增加100萬噸。2015/16年度全球玉米進口量增加200萬噸，主要增加的國家有越南、墨西哥、菲律賓和歐盟。2015/16年度玉米出口量增加的國家是烏克蘭，2014/15年度巴西玉米出口量增加100萬噸，反映了2016年2月預定的船期，也滿足了全球玉米進口需求，抵銷2015/16年度歐盟減產帶來的影響。預計2015/16年度全球玉米期末庫存減少540萬噸至1.897億噸，較2014/15年度減少750萬噸。（參見表5-3（一）、（二））

表5-3 全球玉米供需及存量變動（一）

單位：百萬噸

	供給量			需求量			期末 存貨
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
				糧食用途	小計		
2013/14							
全球	137.95	991.45	123.93	574.26	953.48	131.10	175.93
美國	20.86	351.27	0.91	128.04	292.97	48.78	31.29
美國以外地區	117.10	640.18	123.02	446.22	660.51	82.32	144.64
主要出口國	16.12	120.98	0.86	57.20	75.30	40.03	22.64
阿根廷	1.31	26.00	0.00	5.80	8.80	17.10	1.41
巴西	14.15	80.00	0.79	46.00	55.00	20.97	18.97
南非	0.66	14.98	0.07	5.40	11.50	1.96	2.26
主要進口國	12.27	120.23	76.03	133.46	185.52	4.44	18.58
埃及	1.08	5.80	8.73	11.00	13.20	0.00	2.40
歐盟	5.15	64.62	15.92	58.00	76.50	2.40	6.78
日  本	0.52	0.00	15.12	10.70	15.10	0.00	0.55
墨西哥	1.06	22.88	10.95	15.20	31.70	0.50	2.69
東南亞	2.82	26.78	10.72	26.80	34.90	1.53	3.89
南  韓	1.27	0.08	10.41	7.76	9.89	0.00	1.86
其他地區							
加拿大	1.55	14.19	0.51	7.52	12.70	1.95	1.60
中國大陸	67.57	218.49	3.28	154.00	212.00	0.02	77.32
前蘇聯地區	2.00	46.90	0.46	18.37	21.14	24.81	3.42
烏克蘭	1.19	30.90	0.07	8.30	9.70	20.00	2.45
2014/15（估計值）							
全球	175.93	1007.47	121.60	598.94	986.19	131.71	197.21
美國	31.29	361.09	0.76	134.63	301.51	47.63	44.01
美國以外地區	144.64	646.38	120.84	464.32	684.68	84.08	153.21
主要出口國	22.64	121.80	0.86	59.50	77.80	45.70	21.79
阿根廷	1.41	26.50	0.01	6.10	9.40	17.00	1.51
巴西	18.97	84.00	0.60	48.00	57.00	28.00	18.57
南非	2.26	11.30	0.25	5.40	11.40	0.70	1.71
主要進口國	18.58	133.69	67.98	139.70	192.48	5.16	22.62
埃及	2.40	5.96	7.50	11.50	13.90	0.01	1.95
歐盟	6.78	75.29	9.00	59.00	78.00	3.80	9.27
日  本	0.55	0.00	14.70	10.40	14.70	0.00	0.55
墨西哥	2.69	25.00	11.00	17.50	34.25	0.50	3.94
東南亞	3.89	27.24	11.58	29.20	37.20	0.85	4.67
南  韓	1.86	0.08	10.00	8.00	10.10	0.00	1.84
其他地區							
加拿大	1.60	11.49	1.50	7.50	12.80	0.50	1.29
中國大陸	77.32	215.67	5.50	157.00	217.00	0.03	81.46
前蘇聯地區	3.42	43.47	0.47	18.72	21.54	22.70	3.12
烏克蘭	2.45	28.45	0.05	8.00	9.40	19.50	2.05

註：\*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

表5-3 全球玉米供需及存量變動（二）

單位：百萬噸

		供給量			需求量			期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
					糧食用途	小計		
2015/16（預測值）								
全球	9月	197.21	978.	123	604.8	985.	123	189.6
			10	.66	4	62	.48	9
美國	9月	44.01	345.07	0.76	133.99	302.40	46.99	40.45
美國以外地區	9月	153.21	633.03	122.90	470.85	683.22	76.49	149.24
主要出口國	9月	21.79	117.50	0.63	62.00	80.40	41.00	18.52
阿根廷	9月	1.51	25.00	0.01	6.50	10.00	15.50	1.02
巴西	9月	18.57	79.00	0.60	50.00	59.00	24.00	15.17
南非	9月	1.71	13.50	0.03	5.50	11.40	1.50	2.33
主要進口國	9月	22.62	116.07	74.30	140.40	193.33	2.15	17.51
埃及	9月	1.95	6.00	8.00	12.10	14.50	0.01	1.44
歐盟	9月	9.27	58.00	16.00	58.00	77.00	1.00	5.27
日  本	9月	0.55	0.00	14.80	10.50	14.80	0.00	0.55
墨西哥	9月	3.94	23.50	10.50	17.20	34.00	0.50	3.44
東南亞	9月	4.67	28.36	10.70	30.40	38.50	0.64	4.59
南  韓	9月	1.84	0.08	10.00	8.00	10.10	0.00	1.82
其他地區								
加拿大	9月	1.29	12.30	1.50	8.00	13.35	0.50	1.24
中國大陸	9月	81.46	225.00	3.00	157.00	219.00	0.05	90.41
前蘇聯地區	9月	3.12	43.76	0.49	19.14	22.01	22.63	2.74
烏克蘭	9月	2.05	27.00	0.05	7.50	8.90	18.50	1.70

註：\*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

### 3. 黃豆

美國黃豆下、上端價格為每蒲式耳8.40美元至9.90美元

美國農業部2015年9月預期2015/16年度美國黃豆產量預計為39.35億蒲式耳，增加1,900萬蒲式耳，主要由於單位產出預期增加。黃豆壓榨量增加1,000萬蒲式耳至18.70億蒲式耳，因國內黃豆粉需求調整量增加，黃豆粉需求隨著2014/15年度增加而增加。因期初庫存減少及消費量增加，黃豆期末庫存預計為4.5億蒲式耳，減少2,000萬蒲式耳。

2014/15年度調整包括，增加黃豆出口和壓榨量，導致期末庫存減少。基於7月報告及8月的出口預期，黃豆出口增加1,000萬蒲式耳至創紀錄的18.35億蒲式耳。壓榨量增加2,500萬蒲式耳至18.70億蒲式耳，主要因為國內黃豆粉需求調整量及出口增加。期末庫存預計為2.1億蒲式耳，較上月下降3,000萬。

表5-4 全球黃豆供需及存量變動

單位：百萬噸

		供給量			需求量		期末 存貨	
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*			
					糧食用途	小計		
2013/14								
全球		56.17	283.15	111.28	241.08	275.25	112.64	62.70
美國		3.83	91.39	1.95	47.19	50.09	44.57	2.50
美國以外地區		52.34	191.76	109.33	193.89	225.16	68.07	60.20
主要出口國		36.46	151.69	0.63	76.47	84.04	62.66	42.09
阿根廷		20.96	53.50	0.00	36.17	40.57	7.84	26.05
巴  西		15.33	86.70	0.61	36.86	39.86	46.83	15.95
巴拉圭		0.13	8.19	0.01	3.35	3.45	4.80	0.07
主要進口國		13.33	14.73	96.22	91.39	108.45	0.30	15.51
中國大陸		12.38	12.20	70.36	68.85	80.30	0.22	14.43
歐盟		0.30	1.21	12.99	13.44	14.20	0.06	0.25
日  本		0.18	0.20	2.89	1.97	3.05	0.00	0.23
墨西哥		0.10	0.24	3.84	4.03	4.07	0.00	0.12
2014/15（估計值）								
全球		62.70	319.37	119.82	259.64	298.28	124.88	78.73
美國		2.50	108.01	0.90	50.89	55.76	49.94	5.71
美國以外地區		60.20	211.35	118.92	208.75	242.52	74.94	73.01
主要出口國		42.09	167.20	0.30	82.78	91.11	67.43	51.05
阿根廷		26.05	60.80	0.00	39.48	44.48	9.60	32.78
巴  西		15.95	94.50	0.28	39.40	42.55	50.00	18.17
巴拉圭		0.07	8.40	0.01	3.70	3.80	4.60	0.08
主要進口國		15.51	15.45	103.84	97.78	115.46	0.37	18.96
中國大陸		14.43	12.35	77.00	74.20	86.05	0.18	17.55
歐盟		0.25	1.69	13.45	13.90	14.72	0.12	0.54
日  本		0.23	0.23	2.90	2.05	3.12	0.00	0.23
墨西哥		0.12	0.36	4.03	4.28	4.32	0.00	0.18
2015/16（預測值）								
全球計	9月	78.73	319.61	123.22	271.79	310.10	126.48	84.98
美國	9月	5.71	107.10	0.82	50.89	54.43	46.95	12.26
美國以外地區	9月	73.01	212.51	122.40	220.90	255.67	79.53	72.72
主要出口國	9月	51.05	166.30	0.27	85.35	93.86	72.08	51.69
阿根廷	9月	32.78	57.00	0.00	41.50	46.60	9.75	33.43
巴西	9月	18.17	97.00	0.25	39.55	42.77	54.50	18.15
巴拉圭	9月	0.08	8.80	0.01	4.10	4.20	4.60	0.09
主要進口國	9月	18.96	14.86	106.15	103.86	122.05	0.33	17.59
中國大陸	9月	17.55	11.50	79.00	79.50	91.70	0.20	16.15
歐盟	9月	0.54	1.95	13.50	14.50	15.33	0.10	0.56
日  本	9月	0.23	0.22	2.85	1.97	3.05	0.00	0.25
墨西哥	9月	0.18	0.36	4.05	4.35	4.39	0.00	0.20

註：\*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

預期2015/16年度美國黃豆季節平均價格為每蒲式耳8.40美元至9.90美元間，較上月維持不變；黃豆粉價格每美噸（short ton=0.907公噸）介於310.0美元至350.0美元不

便；預測黃豆油價格介於每磅27.5美分至30.5美分，上下端各減少20美分。

預計2015/16年度烏克蘭黃豆產量減少，因8月乾旱的氣候條件使得單位產出預期減少。加拿大黃豆產量也減少，根據加拿大統計局報告，單位產出減少抵銷了收割面積的增加。貿易方面，2015/16年度烏克蘭黃豆出口減少。全球黃豆庫存預計減少，主要來自阿根廷、巴西、加拿大、烏克蘭和美國黃豆庫存減少。（參見表5-4）

#### 4. 砂糖

美國砂糖期初庫存量  
增加90,291短噸

美國農業部2015年9月預測2015/16年度美國砂糖期初庫存較上月減少90,291短噸，因2014/15年度預測調整，包括交貨量增加119,000短噸，出口減少35,000短噸。總計2015/16年度白糖產量預計為873.4萬短噸，較上月減少6.6萬短噸。2015/16年度進口預計為339.4萬短噸，增加24,959短噸。總消費量不變，期末庫存預計為164.8萬短噸，反映庫存消費比為13.5%。

2015/16年度墨西哥期初庫存預計為799,975噸，較上月減少36,799噸，2015/16年度產量預計維持不變為600萬噸。2015/16年度白糖消費量維持在450.1萬噸不變，但預計2014/15年度和2015/16年度高果糖玉米糖漿消耗量將為144.6萬噸，都增加26,000噸。至美國的出口量預計為131.8萬噸，減少7,278噸。至其他國家出口量預計為10萬噸，較上月維持不變。2015/16年度期末庫存預計為802,647噸，反映了庫存消費比為17.8%。

#### 5. 棉花

美國棉花平均價格為  
每磅56.0美分至68.0美  
分

美國農業部2015年9月預測2015/16年度美國棉花產量、出口及期末庫存量較上月預測增加。預計產量增加134萬包，德克薩斯州增加45.8萬包部分被其他各州抵銷，國內加工用量未調整。出口量增加至1,020萬包，因供應量增加。期末庫存目前預測為320萬包，調整量為23.0%。預計農場市場年度平均價格每磅56至68美分，中間值減少3美分，因美國供應量增加及世界消費量下降。根據9月15日NASS一份詳細解釋庫存計算的報告，2014/15年度預計美國期末庫存量維持在上月的370萬包不變。

2015/16年度全球棉花消費量減少，以及全球供應量大體維持不變，預計全球期末庫存量較上月增加，巴西和巴基斯坦產量減少部分被美國產量增加抵銷。預測全球很多國家棉花消費量減少，包括巴西、印度、印尼、巴基斯

表5-5 全球棉花供需及存量變動（一）

單位：百萬包（480磅裝）

	供 給 量			需 求 量		耗損	期末 存貨
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量	出口量		
2013/14							
全球	91.80	120.46	41.31	110.08	40.87	-0.38	103.00
美國	3.80	12.91	0.01	3.55	10.53	0.29	2.35
美國以外地區	88.00	107.55	41.29	106.53	30.34	-0.68	100.65
主要出口國	27.41	57.03	1.36	32.11	26.59	-0.83	27.93
中亞地區	4.20	6.60	3/	2.35	5.05	0.00	3.40
非洲法朗區	1.30	4.36	3/	0.15	4.13	0.00	1.38
南半球	9.78	14.04	0.29	5.26	7.76	-0.34	11.42
澳 洲	2.40	4.10	3/	0.04	4.85	-0.20	1.81
巴 西	5.80	8.00	0.15	4.20	2.23	-0.15	7.67
印 度	11.80	31.00	0.68	23.35	9.26	-0.50	11.37
主要進口國*	58.77	47.23	37.58	69.98	2.64	0.15	70.81
墨西哥	0.65	0.93	1.04	1.85	0.16	0.03	0.58
中國大陸	50.36	32.75	14.12	34.50	0.03	0.00	62.71
歐盟	0.55	1.60	0.87	0.85	1.60	0.03	0.53
土耳其	1.32	2.30	4.25	6.30	0.20	0.00	1.36
巴基斯坦	2.71	9.50	1.20	10.40	0.51	0.03	2.48
印 尼	0.54	0.03	2.99	3.05	0.01	0.00	0.50
泰 國	0.24	3/	1.55	1.55	0.00	0.03	0.22
孟加拉	1.17	0.12	5.30	5.30	0.00	0.01	1.27
越 南	0.49	0.01	3.20	3.20	0.00	0.00	0.50
2014/15（估計值）							
全球	103.00	118.94	36.01	111.53	35.41	0.09	110.91
美國	2.35	16.32	0.01	3.58	11.25	0.16	3.70
美國以外地區	100.65	102.62	35.99	107.96	24.16	-0.07	107.21
主要出口國	27.93	52.55	1.70	32.60	20.61	-0.23	29.19
中亞地區	3.40	6.23	3/	2.46	4.69	0.00	2.48
非洲法朗區	1.38	4.98	3/	0.14	4.52	0.00	1.70
南半球	11.42	11.02	0.16	4.64	7.05	-0.24	11.14
澳 洲	1.81	2.30	3/	0.04	2.39	-0.10	1.78
巴 西	7.67	7.00	0.02	3.60	3.91	-0.15	7.33
印 度	11.37	29.50	1.20	24.50	4.00	0.00	13.57
主要進口國*	70.81	46.94	32.21	70.98	2.60	0.15	76.22
墨西哥	0.58	1.37	0.83	1.85	0.18	0.03	0.73
中國大陸	62.71	30.00	8.28	34.00	0.07	0.00	66.92
歐盟	0.53	1.63	0.87	0.87	1.62	0.03	0.51
土耳其	1.36	3.20	3.68	6.40	0.24	0.00	1.60
巴基斯坦	2.48	10.60	0.90	10.60	0.48	0.03	2.88
印 尼	0.50	0.02	3.50	3.40	0.01	0.00	0.61
泰 國	0.22	3/	1.47	1.45	0.00	0.03	0.21
孟加拉	1.27	0.12	5.40	5.50	0.00	0.01	1.28
越 南	0.50	0.01	4.40	4.05	0.00	0.00	0.85

註：3/表少於5,000包。

\*包括香港、日本、俄羅斯、南韓、台灣。

資料來源：同表5-2（一）。

表5-5 全球棉花供需及存量變動（二）

單位：百萬包（480磅裝）

		供給量			需求量		耗損	期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量	出口量		
2015/16（預測值）								
全球	9月	110.91	108.74	34.24	113.44	34.26	-0.07	106.26
美國	9月	3.70	13.43	0.01	3.70	10.20	0.04	3.20
美國以外地區	9月	107.21	95.31	34.23	109.74	24.06	-0.11	103.06
中國大陸	9月	66.92	26.00	5.75	34.00	0.05	0.00	64.62

資料來源：同表5-2（一）。

坦、泰國和土耳其。受經濟不確定性及線紗庫存增加而需求低於預期影響，全球貿易量也受消費量減少而小幅減少，全球期末庫存預計為1.063億包。（參見表5-5（一）、（二））

## 6. 高級銅

銅價較上月下跌6.0%

紐約商品交易所（COMEX）2015年8月高級銅平均結算價格為每磅233.32美分，較上月平均的每磅248.23美分，下跌6.0%。

附表1 主要國家經濟成長率

單位：與上年同期比，%

時 間	中 華 民 國	美 國	日 本	德 國	英 國	法 國	南 韓
2005年	5.4	3.3	1.3	0.7	2.8	1.6	3.9
2006年	5.6	2.7	1.7	3.7	3.0	2.4	5.2
2007年	6.5	1.8	2.2	3.3	2.6	2.4	5.5
2008年	0.7	-0.3	-1.0	1.1	-0.3	0.2	2.8
2009年	-1.6	-2.8	-5.5	-5.6	-4.3	-2.9	0.7
2010年	10.6	2.5	4.7	4.1	1.9	2.0	6.5
2011年	3.8	1.6	-0.5	3.7	2.0	2.1	3.7
2012年	2.1	2.2	1.7	0.4	1.2	0.2	2.3
2013年	2.2	1.5	1.6	0.3	2.2	0.7	2.9
2014年	3.8	2.4	-0.1	1.6	2.9	0.2	3.3
2012年 第4季	4.6	1.3	0.0	0.1	1.0	0.0	2.2
2013年 第1季	1.4	1.1	0.4	-0.5	1.4	0.1	2.1
第2季	2.6	0.9	1.4	0.3	2.2	1.1	2.7
第3季	1.4	1.5	2.2	0.5	2.1	0.8	3.2
第4季	3.4	2.5	2.3	1.3	2.8	1.0	3.5
2014年 第1季	3.4	1.7	2.4	2.3	2.8	0.7	3.9
第2季	3.9	2.6	-0.4	1.4	3.1	-0.2	3.4
第3季	4.3	2.9	-1.4	1.2	2.9	0.2	3.3
第4季	3.5	2.5	-1.0	1.5	3.0	0.1	2.7
2015年 第1季	3.8	2.9	-0.8	1.1	2.7	0.9	2.5
第2季	0.5	2.7	0.8	1.6	2.4	1.1	2.2

資料來源：1.中華民國行政院主計。

2.南韓韓國銀行。

3.日本內閣府。

4.美國商務部。

5.經濟學人週刊。

6.Statistische Bundesamt。

7.UK National Statistics。

8.France INSEE。

附表2 主要國家工業生產指數之變動

單位：年增率，%

時 間	中 華 民 國	美 國	日 本	德 國	英 國	法 國	南 韓
2003年	9.1	1.3	3.0	0.5	-0.7	-1.1	5.5
2004年	9.3	2.4	4.8	4.3	0.8	1.2	10.4
2005年	3.3	3.3	1.4	3.1	-0.7	0.4	6.3
2006年	4.8	2.2	4.5	5.3	0.7	1.2	8.4
2007年	7.8	2.5	2.8	5.8	0.3	1.2	6.9
2008年	-1.1	-3.4	-3.4	0.6	-2.7	-3.1	3.4
2009年	-7.9	-11.3	-21.8	-16.4	-8.7	-13.8	-0.1
2010年	24.2	5.6	15.6	11.2	3.1	4.9	16.3
2011年	4.4	3.0	-2.8	7.0	-0.8	2.4	6.0
2012年	-0.2	2.8	0.6	-0.8	-2.7	-2.4	1.4
2013年	0.7	1.9	-0.8	-0.1	-0.6	-0.6	0.7
2014年	6.4	3.7	2.1	1.4	1.7	-1.1	0.1
2013年							
10月	0.8	2.5	5.4	1.5	2.7	-0.2	4.1
11月	-0.2	2.3	4.8	0.8	1.8	1.9	-0.4
12月	5.6	2.3	7.2	5.5	1.2	0.6	2.8
2014年							
1月	-1.5	2.1	10.7	2.5	1.8	0.2	-4.5
2月	7.4	2.4	7.0	4.6	2.8	-1.2	3.8
3月	3.9	3.1	7.4	3.8	2.5	-0.9	3.0
4月	5.7	3.3	3.7	-1.8	3.0	-2.4	2.6
5月	5.8	3.7	1.0	3.9	1.9	-3.7	-2.0
6月	8.6	4.0	3.2	-2.2	0.8	-0.7	0.6
7月	6.3	4.8	-0.5	3.5	1.4	0.4	4.0
8月	6.9	4.0	-3.0	-5.2	1.4	-0.3	-2.6
9月	9.9	3.9	1.0	3.9	0.9	-0.4	2.0
10月	9.2	4.1	-0.5	1.4	1.2	-1.2	-3.1
11月	6.8	4.7	-3.7	-1.2	1.6	-2.7	-3.5
12月	7.8	4.6	-0.1	3.3	1.1	-0.4	1.1
2015年							
1月	7.6	4.5	-2.6	-2.4	1.5	0.9	1.8
2月	2.7	3.5	-2.0	-0.3	0.4	1.5	-5.0
3月	6.7	2.5	-1.7	4.9	1.1	1.6	0.1
4月	1.3	2.1	0.1	1.4	1.0	-0.1	-2.6
5月	-3.5	1.3	-3.9	-3.9	1.9	2.4	-3.0
6月	-1.2	0.8	2.3	8.3	1.5	0.7	1.4
7月	-2.7	1.3	0.0	0.5	0.8	-0.8	-3.2
8月	-5.5	0.9	0.2	—	—	—	0.3

資料來源：1.經濟部統計處。  
 2.美國勞工部。  
 3.日本經濟產業省。  
 4.韓國財政經濟部。  
 5.倫敦金融時報。  
 6.經濟學人週刊。

附表3 主要國家失業率之比較

單位：％

時 間	中 華 民 國	美 國	日 本	德 國	英 國	法 國	南 韓
2003年	5.0	6.0	5.2	9.7	5.0	8.5	3.6
2004年	4.4	5.5	4.7	10.3	4.7	8.9	3.7
2005年	4.1	5.1	4.4	11.0	4.8	8.9	3.8
2006年	3.9	4.6	4.1	10.0	5.4	8.8	3.4
2007年	3.9	4.6	3.8	8.6	5.3	8.0	3.2
2008年	4.1	5.8	4.0	7.4	5.6	7.4	3.2
2009年	5.8	9.3	5.1	7.7	7.5	9.1	3.6
2010年	5.2	9.6	5.1	6.9	7.8	9.3	3.7
2011年	4.4	8.9	4.6	5.9	8.1	9.2	3.4
2012年	4.2	8.1	4.3	5.4	7.9	9.8	3.2
2013年	4.2	7.4	4.0	5.2	7.6	10.3	3.1
2014年	4.0	6.2	3.6	5.0	6.2	10.3	3.5
2013年							
10月	4.2	7.2	4.0	5.2	7.1	10.1	3.0
11月	4.2	7.0	3.9	5.1	7.2	10.1	3.0
12月	4.1	6.7	3.7	5.1	7.1	10.1	3.1
2014年							
1月	4.0	6.6	3.7	5.1	6.9	10.2	3.2
2月	4.1	6.7	3.6	5.1	6.7	10.2	3.9
3月	4.0	6.6	3.6	5.0	6.6	10.2	3.5
4月	3.9	6.2	3.6	5.0	6.4	10.1	3.7
5月	3.9	6.3	3.6	5.0	6.3	10.2	3.7
6月	3.9	6.1	3.7	5.0	6.2	10.2	3.6
7月	4.0	6.2	3.7	5.0	6.0	10.3	3.4
8月	4.1	6.1	3.5	5.0	5.9	10.4	3.5
9月	4.0	5.9	3.6	5.0	5.9	10.4	3.5
10月	4.0	5.7	3.5	5.0	5.8	10.4	3.5
11月	3.9	5.8	3.5	4.9	5.6	10.5	3.4
12月	3.8	5.6	3.4	4.8	5.5	10.5	3.5
2015年							
1月	3.7	5.7	3.6	4.8	5.5	10.4	3.4
2月	3.7	5.5	3.5	4.8	5.5	10.4	3.9
3月	3.7	5.5	3.4	4.8	5.5	10.3	3.7
4月	3.6	5.4	3.3	4.7	5.6	10.3	3.7
5月	3.6	5.5	3.3	4.7	5.6	10.4	3.9
6月	3.7	5.3	3.4	4.7	5.5	10.5	3.9
7月	3.8	5.3	3.3	4.6	—	10.7	3.7
8月	3.9	5.1	—	4.5	—	10.8	3.6

資料來源：1.行政院主計處。

2.美國勞工部。

3.日本總務省。

4.韓國財政經濟部。

5.經濟學人週刊。

附表4 主要國家物價變動率之比較

單位：年增率，%

時間	中華民國		美國		日本		德國		英國		法國		南韓	
	躉售 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	企業 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價
2003年	2.5	-0.3	3.2	2.3	-0.9	-0.2	0.6	1.0	0.7	1.4	—	2.1	2.2	3.5
2004年	7.0	1.6	3.6	2.7	1.3	0.0	2.9	1.7	1.0	1.3	—	2.1	6.1	3.6
2005年	0.6	2.3	4.9	3.4	1.6	-0.3	3.0	1.5	1.9	2.0	—	1.7	2.1	2.8
2006年	5.6	0.6	2.9	3.2	2.2	0.2	3.5	1.6	2.0	2.3	3.2	1.7	0.9	2.2
2007年	6.5	1.8	3.9	2.9	1.8	0.1	3.5	2.3	2.3	2.3	2.1	1.5	1.4	2.5
2008年	5.1	3.5	6.4	3.8	4.6	1.4	5.4	2.6	6.8	3.6	4.6	2.8	8.5	4.7
2009年	-8.7	-0.9	-2.6	-0.3	-5.3	-1.3	-6.9	0.3	0.5	2.2	-4.7	0.1	-0.2	2.8
2010年	5.5	1.0	4.2	1.6	-0.1	-0.7	5.2	1.1	2.7	3.3	2.5	1.5	3.8	2.9
2011年	4.3	1.4	6.0	3.1	1.5	-0.3	5.8	2.1	4.7	4.5	4.6	2.1	6.7	4.0
2012年	-1.2	1.9	1.9	2.1	-0.9	0.0	2.1	2.0	2.1	2.8	2.3	2.0	0.7	2.2
2013年	-2.4	0.8	1.2	1.5	1.3	0.4	-0.6	1.5	1.3	2.6	0.0	0.9	-1.6	1.3
2014年	-0.6	1.2	1.9	1.6	3.2	2.7	-1.2	0.9	0.0	1.5	-1.4	0.5	-0.5	1.3
2013年														
10月	-1.8	0.6	0.3	0.9	2.5	1.1	-1.8	1.2	0.8	2.2	-1.3	0.6	-1.4	0.9
11月	-0.9	0.7	0.8	1.2	2.6	1.6	-1.6	1.3	0.8	2.1	-0.7	0.7	-0.9	1.2
12月	0.0	0.3	1.5	1.5	2.5	1.6	-1.3	1.4	1.0	2.0	-0.2	0.7	-0.4	1.1
2014年														
1月	0.6	0.8	1.7	1.6	2.5	1.4	-1.7	1.3	0.9	1.8	-1.1	0.7	-0.3	1.1
2月	-0.4	0.0	1.2	1.1	1.8	1.5	-1.8	1.2	0.6	1.8	-1.7	0.9	-0.9	1.0
3月	0.0	1.6	2.0	1.5	1.7	1.6	-1.7	1.0	0.4	1.7	-2.0	0.6	-0.5	1.3
4月	0.1	1.7	3.1	2.0	4.2	3.4	-1.3	1.3	0.6	1.7	-1.5	0.7	-0.3	1.5
5月	1.1	1.6	2.5	2.1	4.4	3.7	-0.9	0.9	0.5	1.5	-0.8	0.7	0.0	1.7
6月	0.8	1.6	2.8	2.0	4.5	3.6	-0.8	1.0	0.3	1.9	-0.4	0.5	0.1	1.7
7月	0.9	1.8	2.7	2.0	4.4	3.4	-0.7	0.8	-0.1	1.6	-1.2	0.5	0.2	1.6
8月	0.0	2.1	2.3	1.7	4.0	3.4	-0.6	0.8	-0.3	1.5	-1.6	0.4	-0.2	1.4
9月	-0.8	0.7	2.2	1.6	3.6	3.3	-0.9	0.8	-0.5	1.3	-1.3	0.3	-0.5	1.1
10月	-1.4	1.1	1.7	1.6	2.9	2.9	-0.7	0.8	-0.7	1.3	-0.9	0.5	-0.8	1.2
11月	-2.9	0.9	1.1	1.3	2.6	2.4	-1.1	0.6	-0.6	0.9	-1.6	0.3	-0.9	1.0
12月	-4.8	0.6	-0.8	0.7	1.8	2.4	-2.3	0.2	-1.1	0.5	-2.3	0.1	-2.1	0.8
2015年														
1月	-7.9	-0.9	-3.2	-0.2	0.3	2.4	-2.6	-0.3	-1.8	0.3	-2.8	-0.4	-3.6	0.8
2月	-8.8	-0.2	-3.3	-0.1	0.4	2.2	-2.1	0.1	-1.7	0.0	-1.7	-0.3	-3.6	0.5
3月	-8.8	-0.6	-3.4	0.0	0.7	2.3	-1.1	0.3	-1.7	-0.1	-1.2	-0.1	-3.7	0.4
4月	-9.1	-0.8	-4.3	-0.1	-2.1	0.6	-0.9	0.5	-1.7	-0.1	-0.9	0.1	-3.6	0.4
5月	-9.7	-0.7	-2.9	0.0	-2.2	0.5	-0.4	0.7	-1.6	0.2	-1.0	0.3	-3.5	0.5
6月	-9.5	-0.6	-2.5	0.2	-2.4	0.4	-0.5	0.3	-1.6	-0.1	-1.0	0.3	-3.6	0.7
7月	-10.2	-0.6	-2.5	0.2	-3.1	0.3	-0.5	0.2	-1.6	0.2	-1.0	0.2	-4.0	0.7
8月	-9.2	-0.4	-2.9	0.2	-3.6	0.2	-1.1	0.2	-1.8	0.1	-1.4	0.0	-4.4	0.7

資料來源：1.行政院主計處。  
 2.韓國銀行。  
 3.日本銀行調查統計局。  
 4.美國商務部統計局。  
 5.經濟學人週刊。

附表5 主要國家進出口貿易之比較

單位：億美元

時 間	中 華 民 國					美 國				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超
2003年	1,506.0	11.3	1,280.1	13.0	225.9	7,298.2	4.6	12,702.3	8.4	-5,404.1
2004年	1,823.7	21.1	1,687.6	31.8	136.1	8,219.9	12.6	14,854.9	16.9	-6,635.0
2005年	1,984.3	8.8	1,826.2	8.2	158.1	9,116.9	10.9	16,924.2	13.9	-7,807.3
2006年	2,240.2	12.9	2,027.0	11.0	213.2	10,259.7	12.5	19,194.3	13.4	-8,934.6
2007年	2,466.8	10.1	2,192.5	8.2	274.3	11,482.0	11.9	20,204.0	5.3	-8,722.0
2008年	2,556.3	3.6	2,404.5	9.7	151.8	12,874.4	12.1	21,694.9	7.4	-8,820.5
2009年	2,036.7	-20.3	1,743.7	-27.5	293.0	10,560.4	-18.0	16,053.0	-26.0	-5,492.6
2010年	2,746.0	34.8	2,512.4	44.1	233.6	12,784.9	21.1	19,691.8	22.7	-6,906.9
2011年	3,082.6	12.3	2,814.4	12.0	268.2	14,825.1	16.0	22,658.9	15.1	-7,833.8
2012年	3,011.8	-2.3	2,704.7	-3.9	307.1	15,457.0	4.3	23,355.4	3.1	-7,898.4
2013年	3,054.4	1.4	2,699.0	-0.2	355.4	15,795.9	2.2	23,290.6	-0.3	-7,494.7
2014年	3,137.0	2.7	2,740.3	1.5	396.7	16,205.3	2.6	24,125.5	3.6	-7,920.2
2013年										
10月	267.1	0.7	225.9	-2.9	41.2	1,421.8	6.4	2,104.1	3.2	-682.3
11月	257.3	3.4	213.8	-0.5	43.5	1,362.5	4.7	1,936.5	-2.9	-574.0
12月	263.8	1.2	241.6	10.0	22.2	1,319.6	0.9	1,874.6	3.1	-555.0
2014年										
1月	242.9	-5.4	213.3	-15.2	29.6	1,265.2	2.8	1,909.7	0.3	-644.5
2月	212.8	7.8	197.1	4.8	15.7	1,235.9	0.0	1,750.8	0.0	-514.9
3月	277.4	1.9	257.8	7.4	19.6	1,421.8	4.0	1,994.7	6.9	-572.9
4月	265.9	6.2	240.5	5.7	25.4	1,338.7	3.4	2,060.4	5.2	-721.7
5月	266.5	1.4	213.7	-2.3	52.8	1,381.2	3.8	2,056.1	1.8	-674.9
6月	267.9	1.2	249.0	7.4	18.9	1,383.6	2.6	2,030.4	6.9	-646.8
7月	267.4	5.7	241.3	9.3	26.1	1,332.0	4.6	2,099.0	3.6	-767.0
8月	280.7	9.5	239.7	13.9	41.0	1,374.2	3.6	2,020.0	1.9	-645.8
9月	264.1	4.6	228.7	-0.1	35.4	1,333.6	3.8	2,083.8	5.8	-750.2
10月	268.8	0.6	222.6	-1.5	46.2	1,454.4	2.3	2,164.4	2.9	-710.0
11月	266.4	3.5	224.6	5.0	41.8	1,347.3	-1.1	1,949.8	0.7	-602.5
12月	256.1	-2.9	212.0	-12.3	44.1	1,337.5	1.4	2,006.4	7.0	-668.9
2015年										
1月	251.1	3.4	203.3	-4.7	47.8	1,214.0	-4.0	1,855.7	-2.8	-641.7
2月	198.6	-6.7	153.0	-22.4	45.6	1,183.5	-4.2	1,673.2	-4.4	-489.7
3月	252.7	-8.9	212.1	-17.7	40.6	1,337.8	-5.9	2,031.6	1.8	-693.8
4月	234.9	-11.7	187.4	-22.1	47.5	1,285.1	-4.0	1,946.4	-5.5	-661.3
5月	256.3	-3.8	202.1	-5.4	54.2	1,282.6	-7.1	1,907.8	-7.2	-625.2
6月	230.6	-13.9	208.8	-16.1	21.8	1,309.9	-5.3	2,015.5	-0.7	-705.6
7月	235.2	-12.0	199.1	-17.5	36.1	1,241.7	-6.8	1,984.2	-5.5	-742.5
8月	239.3	-14.8	199.7	-16.7	39.6	—	—	—	—	—

附表5 主要國家進出口貿易之比較(續1)

時 間	日 本					德 國				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超
2003年	4,718.2	13.2	3,933.0	16.5	785.2	7,593.5	22.5	6,107.9	23.7	1,485.6
2004年	5,656.7	19.9	4,551.9	15.7	1,104.8	9,120.3	20.1	7,180.6	17.6	1,939.7
2005年	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5	9,718.0	6.6	7,756.1	8.0	1,961.9
2006年	6,467.4	8.7	5,790.4	12.3	677.0	11,088.9	14.1	9,074.5	17.0	2,014.4
2007年	7,142.1	10.4	6,221.4	7.4	920.7	13,221.9	19.2	10,558.5	16.4	2,663.4
2008年	7,820.5	9.5	7,625.9	22.6	194.6	14,492.7	9.6	11,857.6	12.3	2,635.1
2009年	5,807.2	-25.7	5,519.6	-27.6	287.6	11,206.1	-22.7	9,258.0	-21.9	1,948.1
2010年	7,697.7	32.6	6,940.5	25.7	757.2	12,584.0	12.3	10,542.0	13.9	2,042.0
2011年	8,225.6	6.9	8,550.0	23.2	-324.4	14,740.4	17.1	12,550.0	19.0	2,190.4
2012年	7,986.2	-2.9	8,860.4	3.6	-874.2	14,056.6	-4.6	11,639.4	-7.3	2,417.2
2013年	7,146.1	-10.5	8,323.4	-6.1	-1,177.3	14,517.0	3.3	11,914.5	2.4	2,602.5
2014年	6,902.0	-3.4	8,122.1	-2.4	-1,220.1	13,341.4	-8.1	10,917.4	-8.4	2,424.0
2013年										
10月	623.9	-4.3	736.4	1.9	-112.5	1,351.2	5.9	1,106.5	3.5	244.7
11月	591.1	-4.2	721.5	-1.9	-130.4	1,275.0	6.2	1,033.4	4.9	241.6
12月	590.8	-6.8	717.2	0.8	-126.4	1,123.6	9.1	934.8	7.0	188.8
2014年										
1月	505.3	-6.1	774.2	7.3	-268.9	1,232.0	4.8	1,028.5	3.2	203.5
2月	567.7	0.1	646.6	-0.5	-78.9	1,259.0	6.8	1,034.5	7.8	224.5
3月	624.1	-5.6	765.9	9.6	-141.8	1,323.2	8.2	1,088.4	10.8	234.8
4月	591.6	0.1	672.0	-1.3	-80.4	1,291.3	5.6	1,050.1	6.1	241.2
5月	550.7	-3.4	640.9	-4.1	-90.2	1,259.6	10.1	1,016.2	4.9	243.4
6月	582.1	-6.5	663.8	3.6	-81.7	1,267.9	4.3	1,045.2	5.3	222.7
7月	602.4	0.9	696.5	-0.6	-94.1	1,367.4	12.4	1,045.8	4.1	321.6
8月	554.1	-6.2	646.7	-6.3	-92.6	1,118.7	-1.0	930.5	-2.4	188.2
9月	595.1	-1.1	684.8	-1.7	-89.7	1,321.7	4.8	1,034.4	4.3	287.3
10月	618.8	-0.8	687.5	-6.6	-68.7	1,319.5	-2.3	1,035.9	-6.4	283.6
11月	532.4	-9.9	609.8	-15.5	-77.4	1,198.8	-6.0	972.1	-5.9	226.7
12月	577.6	-2.2	633.4	-11.7	-55.8	1,112.1	-1.0	876.6	-6.2	235.5
2015年										
1月	519.3	2.8	618.5	-20.1	-99.2	1,047.3	-15.0	859.0	-16.5	188.3
2月	501.1	-11.7	537.3	-16.9	-36.2	1,087.0	-13.7	863.8	-16.5	223.2
3月	575.4	-7.8	556.9	-27.3	18.5	1,166.9	-11.8	914.7	-16.0	252.2
4月	547.9	-7.4	552.9	-17.7	-5.0	1,085.2	-16.0	846.1	-19.4	239.1
5月	475.6	-13.6	493.9	-22.9	-18.3	1,070.8	-15.0	849.3	-16.4	221.5
6月	525.7	-9.7	531.7	-19.9	-6.0	1,188.3	-6.3	914.1	-12.5	274.2
7月	540.7	-10.3	562.5	-19.2	-21.8	1,179.2	-13.8	900.8	-13.9	278.4
8月	478.2	-13.7	524.5	-18.9	-46.3	—	—	—	—	—

附表5 主要國家進出口貿易之比較(續2)

時 間	南 韓					新 加 坡				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超
2003年	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	149.9	1,599.6	27.8	1,362.6	17.0	237.0
2004年	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8	1,986.3	24.2	1,735.8	27.4	250.5
2005年	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2006年	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2,718.1	18.4	2,387.1	19.3	331.0
2007年	3,714.9	14.1	3,568.5	15.3	146.4	2,993.0	10.1	2,631.5	10.2	361.5
2008年	4,220.1	13.6	4,352.7	22.0	-132.6	3,381.8	13.0	3,197.8	21.5	184.0
2009年	3,635.3	-13.9	3,230.8	-25.8	404.5	2,698.3	-20.2	2,457.8	-23.1	240.5
2010年	4,663.8	28.3	4,252.1	31.6	411.7	3,518.7	30.4	3,107.9	26.4	410.8
2011年	5,554.1	19.1	5,243.5	23.3	310.6	4,095.0	16.4	3,657.7	17.7	437.3
2012年	5,478.7	-1.4	5,195.9	-0.9	282.8	4,083.9	-0.3	3,797.2	3.8	286.7
2013年	5,596.3	2.1	5,155.8	-0.8	440.5	4,102.5	0.5	3,730.2	-1.8	372.3
2014年	5,726.6	2.3	5,255.1	1.9	471.5	4,097.7	-0.1	3,408.3	-8.6	689.4
2013年										
10月	504.8	7.2	456.1	5.1	48.7	383.0	6.4	340.0	2.7	43.0
11月	479.1	0.2	431.1	-0.6	48.0	337.7	-1.0	308.9	-5.1	28.8
12月	479.8	6.9	443.5	3.0	36.3	332.9	5.6	299.3	0.3	33.6
2014年										
1月	455.6	-0.2	447.5	-1.2	8.1	338.8	0.6	307.8	-4.4	31.0
2月	429.1	1.4	420.6	4.0	8.5	318.5	8.6	284.9	4.2	33.6
3月	490.6	3.7	455.6	3.6	35.0	351.8	5.6	335.6	13.4	16.2
4月	502.7	8.9	458.7	5.1	44.0	367.7	4.1	334.1	4.3	33.6
5月	475.8	-1.5	426.1	0.5	49.7	348.4	-1.5	324.3	1.8	24.1
6月	478.3	2.4	424.8	4.3	53.5	347.8	4.7	300.7	1.6	47.1
7月	482.1	5.2	458.6	5.7	23.5	351.4	0.4	318.5	-1.6	32.9
8月	461.1	-0.4	427.9	2.9	33.2	343.2	0.8	288.4	-6.8	54.8
9月	474.5	6.3	441.9	7.6	32.6	350.9	-1.5	306.8	-5.0	44.1
10月	516.3	2.3	441.0	-3.3	75.3	347.8	-9.2	314.5	-7.5	33.3
11月	466.1	-2.7	413.4	-4.1	52.7	315.2	-6.7	264.4	-14.4	50.8
12月	494.6	3.1	439.1	-1.0	55.5	316.2	-5.0	282.3	-5.7	33.9
2015年										
1月	451.1	-1.0	394.4	-11.9	56.7	317.0	-6.4	253.7	-17.6	63.3
2月	414.8	-3.3	339.2	-19.3	75.6	249.9	-21.5	211.8	-25.7	38.1
3月	468.5	-4.5	384.8	-15.5	83.7	325.7	-7.4	263.2	-21.6	62.5
4月	462.4	-8.0	377.8	-17.6	84.6	309.9	-15.7	266.4	-20.3	43.5
5月	423.3	-11.0	360.8	-15.3	62.5	293.9	-15.7	244.6	-24.6	49.3
6月	465.7	-2.6	366.9	-13.6	98.8	304.8	-12.4	268.1	-10.8	36.7
7月	457.4	-5.1	388.3	-15.3	69.1	308.0	-12.3	264.2	-17.0	43.8
8月	392.4	-14.9	349.7	-18.3	42.7	273.2	-20.4	254.3	-11.8	18.9

資料來源：1.財政部統計處。

2.WTO。

附表6 國際市場匯率及黃金價格變動表

時 間	新台幣 (台北)	歐 元	英 鎊 (倫敦)	瑞士法郎 (蘇黎士)	加拿大 (紐約)
2006年	32.53	1.2545	1.8426	1.245	1.1344
2007年	32.84	1.3687	2.0017	1.194	1.0741
2008年	31.52	1.4648	1.8532	1.079	1.0670
2009年	33.05	1.3892	1.5645	1.086	1.1431
2010年	31.64	1.3244	1.5461	1.038	1.0302
2011年	29.46	1.3901	1.6036	0.873	0.9895
2012年	29.61	1.2849	1.5853	0.933	0.9992
2013年	29.77	1.3277	1.5645	0.924	1.0298
2014年	30.37	1.3277	1.6467	0.917	1.1065
2013年					
11月	29.59	1.3493	1.6079	0.905	1.0481
12月	29.81	1.3704	1.6375	0.890	1.0640
2014年					
1月	30.26	1.3610	1.6474	0.905	1.0939
2月	30.38	1.3659	1.6541	0.881	1.1055
3月	30.45	1.3823	1.6624	0.884	1.1111
4月	30.27	1.3813	1.6738	0.880	1.0991
5月	30.18	1.3732	1.6850	0.894	1.0896
6月	30.04	1.3592	1.6904	0.892	1.0843
7月	30.00	1.3539	1.7072	0.909	1.0890
8月	30.04	1.3316	1.6703	0.917	1.0927
9月	30.15	1.2901	1.6297	0.917	1.1012
10月	30.43	1.2673	1.6066	0.962	1.1212
11月	30.79	1.2472	1.5776	0.966	1.1326
12月	31.45	1.2331	1.5646	0.993	1.1529
2015年					
1月	31.69	1.1621	1.5137	0.921	1.2143
2月	31.57	1.1350	1.5327	0.951	1.2505
3月	31.53	1.0838	1.4979	0.971	1.2619
4月	31.13	1.0779	1.4946	0.941	1.2331
5月	30.72	1.1150	1.5475	0.940	1.2179
6月	31.11	1.1213	1.5555	0.935	1.2361
7月	31.34	1.0996	1.5557	0.964	1.2886
8月	32.39	1.1139	1.5599	0.968	1.3143
8月較上月之 變動率%	-3.22	1.30	0.27	-0.41	-1.96
8月較上年同期 之變動率%	-7.26	-16.35	-6.61	-5.27	-16.86

註：1.歐元、英鎊及澳元之外，匯率係以1美元對該貨幣表示。

2.資料均為平均值，惟瑞士法郎為月底值。匯率變動率為正數表美元升值，負數表美元貶值。

資料來源：CEIC、中華民國中央銀行、LBMA。

附表6 國際市場匯率及黃金價格變動表(續)

時 間	澳 元 (紐約)	日 圓 (東京)	新加坡元 (紐約)	港 元 (香港)	韓 元 (首爾)	黃金收盤價 (美元／英兩)
2006年	0.7530	116.30	1.5889	7.7678	954.79	603.77
2007年	0.8368	117.75	1.5071	7.8014	929.26	695.39
2008年	0.8388	103.36	1.4149	7.7868	1,102.05	871.96
2009年	0.7799	93.57	1.4545	7.7518	1,276.93	972.35
2010年	0.9173	87.78	1.3635	7.7692	1,156.06	1,224.52
2011年	1.0315	79.81	1.2578	7.7840	1,108.29	1,571.52
2012年	1.0354	79.79	1.2497	7.7564	1,126.47	1,668.60
2013年	0.9654	97.60	1.2513	7.7560	1,094.85	1,411.23
2014年	0.9020	105.81	1.2670	7.7542	1,052.28	1,266.08
2013年						
11月	0.9331	99.79	1.2474	7.7520	1,062.70	1,275.82
12月	0.8983	103.41	1.2588	7.7530	1,056.10	1,222.76
2014年						
1月	0.8862	103.94	1.2725	7.7570	1,065.80	1,244.80
2月	0.8966	102.16	1.2667	7.7570	1,070.97	1,300.98
3月	0.9071	102.27	1.2674	7.7610	1,070.69	1,336.08
4月	0.9313	102.56	1.2557	7.7540	1,042.75	1,299.00
5月	0.9309	101.79	1.2517	7.7520	1,023.99	1,287.53
6月	0.9367	102.05	1.2514	7.7510	1,018.70	1,279.10
7月	0.9392	102.78	1.2430	7.7500	1,020.60	1,310.97
8月	0.9303	102.96	1.2485	7.7500	1,024.61	1,295.99
9月	0.9062	107.24	1.2628	7.7520	1,035.80	1,238.82
10月	0.8784	108.06	1.2738	7.7570	1,060.91	1,222.49
11月	0.8650	116.21	1.2956	7.7540	1,097.11	1,176.30
12月	0.8243	119.31	1.3155	7.7540	1,103.60	1,200.94
2015年						
1月	0.8061	118.31	1.3374	7.7530	1,088.48	1,251.85
2月	0.7790	118.56	1.3544	7.7540	1,098.38	1,227.19
3月	0.7731	120.39	1.3771	7.7570	1,113.05	1,178.63
4月	0.7726	119.55	1.3500	7.7500	1,085.90	1,197.91
5月	0.7902	120.69	1.3347	7.7520	1,093.03	1,199.05
6月	0.7722	123.75	1.3457	7.7520	1,112.44	1,181.50
7月	0.7423	123.24	1.3608	7.7510	1,144.13	1,130.04
8月	0.7295	123.16	1.3981	7.7527	1,179.71	1,117.48
8月較上月之 變動率%	-1.72	0.07	-2.67	-0.02	-3.02	-1.11
8月較上年同期 之變動率%	-21.58	-16.40	-10.70	-0.03	-13.15	-13.77

註：1.歐元、英鎊及澳元之外，匯率係以1美元對該貨幣表示。

2.資料均為平均值，惟瑞士法郎為月底值。匯率變動率為正數表美元升值，負數表美元貶值。

資料來源：CEIC、中華民國中央銀行、LBMA。

附表7 主要國家之利率變動

單位：％

時 間	中 華 民 國		美 國		日 本		德 國		英 國	南 韓	
	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率
2003年	1.38	3.43	2.00	4.00	0.10	1.38	2.00	2.13	3.50	3.75	6.20
2004年	1.75	3.52	3.25	5.25	0.10	1.38	2.00	2.17	5.00	3.25	5.52
2005年	2.25	3.85	5.25	7.25	0.10	1.38	2.25	2.41	5.00	3.75	5.74
2006年	2.75	4.12	6.25	8.25	0.40	1.63	3.50	3.64	5.50	4.50	6.19
2007年	3.38	4.31	4.75	7.25	0.75	1.88	4.00	4.71	6.50	5.00	7.08
2008年	2.00	4.21	0.50	3.25	0.30	1.68	2.50	2.99	5.50	3.00	6.89
2009年	1.25	2.56	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.48	1.00	2.00	5.81
2010年	1.63	2.68	0.75	3.25	0.30	1.48	1.00	0.81	1.00	2.50	5.40
2011年	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	1.00	1.14	1.00	3.25	5.69
2012年	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.75	0.11	1.00	2.75	4.84
2013年	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.21	1.00	2.50	4.52
2014年	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.02	1.00	2.00	3.91
10月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.50	0.13	1.00	2.50	4.46
11月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.13	1.00	2.50	4.50
12月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.21	1.00	2.50	4.52
2014年	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.22	1.00	2.50	4.53
1月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.22	1.00	2.50	4.45
2月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.23	1.00	2.50	4.46
3月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.25	1.00	2.50	4.42
4月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.26	1.00	2.50	4.40
5月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.15	0.15	1.00	2.50	4.39
6月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.15	0.10	1.00	2.25	4.18
7月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.02	1.00	2.25	4.14
8月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.01	1.00	2.00	4.00
9月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.01	1.00	2.00	3.88
10月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.02	1.00	2.00	3.91
11月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.01	1.00	2.00	3.90
12月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.00	1.00	2.00	3.86
2015年	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	-0.01	1.00	1.75	3.61
1月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	-0.03	1.00	1.75	3.36
2月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	-0.05	1.00	1.75	3.56
3月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	-0.06	1.00	1.50	3.49
4月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	-0.07	1.00	1.50	3.43
5月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	-0.09	1.00	1.50	3.44
6月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	-0.09	1.00	1.50	3.44
7月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	-0.09	1.00	1.50	3.44
8月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	-0.09	1.00	1.50	3.44

註：除中華民國、南韓、美國基本利率為平均值，其餘為月底資料。

資料來源：1.中央銀行。

2.美國聯邦準備理事會。

3.倫敦金融時報。

4.韓國銀行。

5.日本銀行。

6.ECB Monthly Bulletin。

## 參、消息報導

### 1. 世界經濟

#### 世界經濟焦點：WB指出缺乏長期融資阻礙開發中國家進步

根據世界銀行（WB）的報告指出，自2008年全球金融危機爆發以來，缺乏長期融資，導致開發中國家企業的投資驅動型成長受到抑制，也讓信用良好的家庭難以透過借貸來滿足教育和居住需求及擺脫貧窮。

WB總裁金墾表示，如果各國無法投資修建學校、道路、發電及配電措施、鐵路及其他交通方式或通訊設施等，要想實現高速和可持續的經濟成長就會面臨挑戰。民營部門建設廠房和投資購置機器設備也很重要。若缺乏長期融資，家庭則需要不斷增加所得，例如透過投資房地產或是教育就會面臨障礙，同時也可能無法從儲蓄中獲得較高的報酬率。

資本市場經歷快速成長，特別是在新興經濟體如中國大陸及印度，不過商業銀行仍是全球各地企業和家庭的主要融資來源。自1991年到2013年，開發中國家的企業透過股票市場、債券市場和銀行貸款市場的融資總額成長了15倍。雖然這些融資多半來自高所得國家，但也有值得注意的例外，如印度銀行貸款市場總額70%以上是源自於國內。

WB高級副總裁兼首席經濟學家Kaushik Basu表示，長期融資有助於投資基礎設施、耐用品及人才培育，因此是經濟持續成長的基石。然而，融資需要良好的制度及契約的有效執行。

在高所得國家中，有個人房屋貸款的比例為21%，而在中等偏低和低所得國家中，此比例僅為2.4%。例如，印度僅有2.3%的民眾擁有房屋貸款。在開發中國家的企業也面臨巨大差異，低所得國家的企業貸款期限平均為23.3個月，不到高所得國家企業平均貸款58.7個月的一半。其中，獅子山和利比亞的企業貸款期限特別短，平均僅有8個月和4.4個月。

#### ADB：對利率和貨幣問題的擔憂導致亞洲債券市場面臨壓力

亞洲開發銀行（ADB）最新一期「亞洲債券監測」指出，上季由於投資者對經濟成長疲軟、貨幣貶值以及美國利率調整的擔憂，東亞新興債券市場承受了巨大壓力。

ADB首席經濟學家魏尚進表示，亞洲債券市場受到重大不利因素的影響，包

括對美國聯準會（Fed）升息的預期，導致部分國家資金外流。全球債券市場的不確定性顯示，需要不斷強化本幣債券市場，並配合審慎監督，從而提高一個國家面臨國外貨幣和金融震盪時的復原力。

報告指出，儘管開發中國家近期經濟疲軟，油價下滑，貨幣當局可能採取更加謹慎的政策，但美國經濟前景的改善或將導致Fed最快於9月啟動升息。與此同時，亞洲境內貨幣貶值也危及持有大量外幣計價債券的公司，而商品價格的進一步下跌則可能對負債嚴重的公司造成打擊。

因此，隨著價格走低，在許多市場上（包括擁有眾多國外投資者的印尼和馬來西亞）本幣債券殖利率出現上漲。同時，中國大陸、韓國及泰國等國由於經濟前景疲軟，政府當局採取更溫和的貨幣政策，債券殖利率出現下滑。

在貨幣市場上，中國大陸央行對設定每日開盤匯率中間價的機制進行調整，導致6月1日至8月14日期間，人民幣兌美元匯率跌幅達3.1%，而馬來西亞馬幣下跌10.7%、韓元升值6.3%、泰銖升值4.5%。

儘管投資者採取部分風險規避措施，但東亞本幣債券市場規模仍從3月底的8.3兆美元擴大至6月底的8.6兆美元。由於政府債券占GDP比重出現增加，東亞新興債券市場占GDP比重也由3月底的57.7%升至6月底的59.5%。隨著中國大陸、香港和韓國的債券發行量增加，本幣債券發行量也從第一季的9,580億美元上升至第二季的1.4兆美元。

此外，報告還包括關於東亞新興伊斯蘭債券市場的專題章節。該章節指出，儘管面臨著全球經濟發展帶來的壓力，2015年上半年伊斯蘭債券市場整體穩定。隨著伊斯蘭債券工具逐漸成為重要的基礎設施融資來源，2015年上半年該市場呈現適度成長的趨勢。截至6月底，東亞流通在外的伊斯蘭債券總額為1,863億美元，相較於2014年12月上漲了6%，自2008年以來該市場的成長幅度超過19%。

雖然流通在外的伊斯蘭債券金額整體呈現成長趨勢，但2014年伊斯蘭債券的新發行量為785億美元，低於2012年的897億美元，可見隨著Fed宣布逐步退出量化寬鬆，更多投資者對新興經濟體抱持著謹慎觀望態度。【蔡依恬，ADB網站，2015年9月16日】

### ▲OECD下調全球經濟成長預期

根據OECD最新的「Interim Economic Outlook」指出，全球已開發國家經濟正持續復甦，但全球貿易停滯及金融市場條件惡化，正抑制許多主要新興經濟體的經濟成長前景。

就業及消費者支出的上升正持續驅動美國經濟穩固成長，但投資仍持續令人失望。歐元區的經濟則有所改善，但因油價下跌、長期利率下降及歐元持續貶值的情況下，成長速度將無法如預期快速。在日本方面，經濟持續復甦，但緊縮的勞動市場仍無法帶動工資成長來支撐消費持續成長及幫助日本央行達到通貨膨脹目標。

短期經濟成長前景的主要不確定性仍是中國大陸，雖然成長速度維持良好，但近期部分指標已顯現出經濟活動有趨緩的現象。中國大陸的進口需求趨緩會對全球經濟成長造成重大的外溢效果，特別是與中國大陸貿易緊密連結及那些依賴大宗商品的新興經濟體。在印度方面，預期未來兩年將是成長最為快速的國家，然許多大宗商品出口國的經濟成長前景則持續疲弱，其中巴西將經歷嚴重之衰退。

OECD首席經濟學家Catherine L. Mann表示，預計全球成長將略為疲弱，前景則將壟罩在巨大不確定性中。新興經濟體可能將因美國升息或中國大陸成長趨緩的過於快速而遭受波動，新興經濟體金融與經濟動盪的增加，同時將對已開發國家造成顯著的壓力。因此各國需要持續採取刺激政策來支持全球需求，但政策則須因國情而異，政策走向則須與金融穩定和長期成長一致。

OECD預測美國2015年將成長2.4%，2016年將成長2.6%，而預計英國2015年將成長2.4%，2016年將略為趨緩至2.3%。加拿大2015年預計將成長1.1%，至2016年方可加速至2.1%。在日本方面，預計2015年與2016年將分別成長0.6%與1.2%。在歐元區方面，預計2015年與2016年將分別成長1.6%與1.9%，但區域內各主要國家的復甦速度將有所不一，預計德國2015年與2016年將可分別成長1.6%與2.0%，法國2015年與2016年將可分別成長1.0%與1.4%，而義大利2015年與2016年則將分別成長0.7%與1.3%。

在中國大陸方面，預計2015年與2016年將分別成長6.7%與6.5%，而印度將可分別成長7.2%與7.3%。然巴西經濟在2015年則將陷入緊縮2.8%，預計2016年仍將持續衰退0.7%。

OECD呼籲全球應持續採取總體經濟政策以支撐需求。已開發國家須持續採取寬鬆貨幣及財政政策來確保復甦能獲得動能。有鑑於美國經濟穩固成長，美國聯準會（Fed）過不久可能將開始提高政策利率，雖然首次升息的時間點將不如先前所預期，但走向升息則是無庸置疑的。

雖然歐元區受益於許多有利的因素可提振經濟，但復甦的力道仍不如預期。因此OECD呼籲應持續採取寬鬆貨幣政策及更多以促進成長為主的財政政策，財政與貨幣政策應共同努力以擴張成長動能並讓效果能擴散至勞動市場、企業投資與貿易等。

確保中國大陸平衡及持續的成長及處理金融體系的脆弱性，將是一個主要的挑戰。當局應使用政策空間來提供額外的政策刺激，以避免更急劇的趨緩，但必須確保刺激措施能促進可持續成長。

展望中期，已開發國家與新興經濟體皆需要具有雄心壯志的結構性改革，以鼓勵投資與反轉潛在經濟產出趨緩的現象。【蔡依恬，OECD網站，2015年9月16日】

### ▲ADB：中國大陸和印度經濟減緩影響亞洲開發中國家前景

根據亞洲開發銀行（ADB）公布的新報告指出，中國大陸和印度經濟成長前景趨於疲軟，以及主要工業化經濟體復甦緩慢，將導致2015年與2016年亞洲開發中國家的成長表現低於先前預測。

在年度旗艦經濟報告「2015年亞洲發展展望（更新）」指出，ADB預測該地區2015年與2016年的GDP成長率將分別為5.8%與6.0%，均低於3月預測的6.3%。

ADB首席經濟學家魏尚進表示，儘管經濟成長減緩，亞洲開發中國家仍有望繼續成為對全球經濟成長貢獻最大的地區，但該地區也面臨著一定的經濟風險，如貨幣壓力和對資本外流的擔憂。為更好地因應國際利率波動和其他金融衝擊，實施總體審慎監管具有重要意義，對於某些國家而言，可能需要採取一些資本流動管理措施，例如限制對外幣貸款的依賴。

報告指出，雖然歐元區經濟成長前景出現改善的積極跡象，美國經濟也持續成長，但因消費和投資仍持續疲軟，預計2015年工業化經濟體的經濟成長率將回落至1.9%，低於3月預測的2.2%。

由於2015年前8個月投資成長速度趨緩及出口疲軟，全球第二大經濟體中國大陸的經濟出現溫和成長的跡象。預測2015年中國大陸經濟成長率為6.8%，低於先前預測的7.2%，亦低於官方修正後的2014年7.3%的成長率。由於外部需求疲軟及推動主要改革步伐慢於預期等因素，共同制約印度經濟，目前預測2015年經濟成長率為7.4%，低於先前預測的7.8%。

與此同時，東南亞地區正承受著中國大陸（東南亞主要市場之一）經濟成長減緩所帶來的衝擊，以及工業化國家需求疲弱所導致的壓力，目前預測東南亞地區2015年成長4.4%，而2016年有望反彈至4.9%。

石油和糧食等大宗商品價格疲軟，促使價格壓力保持在較低水準，因此預計亞洲地區通貨膨脹率將從2014年的3.0%下降至2.3%，但2016年的通貨膨脹或將有所回升。

美元走強對亞洲企業構成威脅，使其面臨巨大的外匯風險。數據顯示，越南、斯里蘭卡、印尼等三國企業的外幣債務比重超過65%。此外，中國大陸對能源、金屬等大宗商品的需求下降及全球價格低迷，困擾著許多仰賴大宗商品出口的亞洲開發中國家，如蒙古、印尼、亞塞拜然和哈薩克斯坦等。

報告指出，為因應美國升息的影響，亞洲開發中國家的貨幣政策部門須在穩定金融業和刺激國內需求之間取得平衡。透過努力建立流動、完善的國內金融市場，將有助於降低企業部門對外幣貸款的依賴。【蔡依恬，ADB網站，2015年9月22日】

## 2. 國際金融

### ▲近週國際金融市場變動情形

2015年9月14日至25日1美元平均兌日圓(日圓/美元)降至120.18，貶值0.03%；歐元/美元升為0.8938，升值0.22%；英鎊/美元升為0.6534，升值0.38%；瑞士法郎/美元降至0.9712，貶值0.47%。美元整體來說，1美元平均價位兌主要貨幣跌多漲少；9月14日至18日平均價位美元兌主要貨幣跌多漲少，9月21日至25日平均價位美元兌主要貨幣漲多跌少。(參見表2-1)

美國8月消費者物價指數(CPI)自2015年初以來，首次下降0.1%，而核心CPI上升0.1%，主要係因汽油價格大幅下跌。9月21日利率決議之前，資料諸多方面顯露疲弱跡象，美聯儲不升息的官方理由是近期全球經濟和金融市場發展可能對經濟活動有所限制，可能在短期內對通貨膨脹構成進一步下壓。美國聯準會決策者對於未來3年的利率水準預估有所降低，但是對於GDP的預估則更加樂觀。葉倫指出10月份有加息可能性，且如果升息會舉行記者會。她認為目前美元上漲和能源價格下跌只是暫時的，通貨膨脹應該會逐步回到2%目標。9月會議顯示，美國聯準會17名政策制定者中的13名支持於年底加息。8月現房銷售年率為531萬戶，低於預期的551萬戶，比上月銷售量下降4.8%。7月耐用品訂單季成長-2%，略好於預期；8月新屋銷售資料季成長5.7%，創2008年2月以來的新高，顯示勞動力市場的穩定和較小的價格增幅開始推動新屋銷售開始上漲。第二季GDP季成長年率3.9%，高於上月公布的3.7%；個人消費支出(PCE)季成長年率3.6%，高於預期成長3.2%，前值成長3.1%。

日本9月製造業景氣判斷指數為7，為近一年的低點，這說明來自全球的經濟動盪沒有一個經濟體能夠避免。日圓最近受助於全球避險情緒的升溫，不斷升值。然而隨著全球金融市場逐步回歸常態，日圓也重新回到貶值趨勢之上。國際信用評等機構標準普爾9月16日盤後宣布，調降日本長期主權債信評等1級，自AA-降至

A+，長期展望則由負面上調至穩定，主要下修原因在於認為日本政府不太可能在未來幾年重振經濟成長和終結通貨緊縮，然而長期展望則上調至穩定，因標普仍預期未來兩年日本物價的緩步成長可望減緩政府負債成長速度，並最終使其穩定。對於隨後日圓的判斷，一方面看美元表現，另一方面因日本實現2%通貨膨脹目標還有一段距離，為了避免被周邊低迷經濟所累，日本央行將來可能還會進一步採取寬鬆政策，不利日圓走勢。

歐元區7月工業產出月率為0.6%，好於預期的0.3%；年率為1.9%，好於預期的0.7%。目前，歐洲經濟仍需寬鬆貨幣政策扶助。市場猜測歐洲央行料將延長資產購買期限或擴大每月資產購買規模，這將限制歐元表現。多位歐洲央行執委表示，如果經濟成長過分偏離預期或通貨膨脹面臨下降風險，將毫不猶豫地執行寬鬆貨幣政策。歐洲央行總裁德拉吉9月23日表示，雖然新興市場經濟放緩增加了歐洲的風險，但是歐洲央行仍需要更多時間決定是否推出進一步刺激措施。這一表態改變了市場對於歐洲央行堅定放寬貨幣政策的預期，引發歐元回升。令市場關注的希臘大選9月20日落幕，最終現任政府獲得連任。本次大選結果驅散對於先前希臘與歐元區耗費幾個月時間達成的援助計畫將再度被廢棄的擔憂，使得歐元獲得了更多上漲的空間。

英國8月CPI核心消費者物價指數年率符合預期，實際成長1%與預期一致，但較前值1.2%有所下滑；核心零售物價指數年率則超預期，實際成長1.2%超出預期0.9%。資料公布後，英鎊兌美元短暫快速上升，但很快出現下跌。8月消費資料說明英國的通貨膨脹改善仍需時日，這無疑對英國的加息產生一定影響。英國央行首席經濟學家和貨幣政策委員會委員霍爾丹9月18日表示，央行下一步可能是降息而非升息，但霍爾丹在3月提出了將利率降低時就沒能說服其他委員。英國央行副總裁康利夫表示，英國沒有物價壓力加大的情況，但央行下次的利率舉措仍可能是向上調整。

美國聯準會利率決策會議臨近，8月通貨膨脹意外下跌，削弱升息的預期，美元小幅走貶下，金價小幅回升。美元指數在美國穩健經濟數據支撐和聯準會年內仍可能升息的情況下，美元回升金價走貶。美國8月耐用品訂單創下2015年3月以來最大的月降幅，市場避險增加使金價回升。金價下午盤由2015年9月11日的每盎司1,101.25美元，2015年9月25日金價收在1,146.65美元價位，每盎司一共上升45.40美元。全部期間價位在1,101至1,155元間美元。【侯真真，綜合外電，2015年9月14日至9月27日】

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (9/21至9/25)	(2)前週平均 (9/14至9/18)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	120.18	120.32	-0.1147
歐 元	0.8938	0.8843	+1.0731
英鎊(倫敦)	0.6534	0.6464	+1.0813
瑞士法郎(蘇黎士)	0.9712	0.9715	-0.0329
加拿大元(紐約)	1.3266	1.3233	+0.2509
澳元(雪梨)	1.4198	1.3973	+1.6054
新加坡元(新加坡)	1.4152	1.4037	+0.8179
港元(香港)	7.7500	7.7500	-0.0008
韓元(漢城)	1183.78	1175.00	+0.7476
新台幣(台北)	32.644	32.462	+0.5607

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，2015年9月27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
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
12年底	0.962	0.615	0.758	0.916	0.996	1.221	86.640	7.751	1,063.24	29.050
13年底	1.120	0.603	0.726	0.890	1.064	1.262	105.250	7.754	1,055.25	29.830
14年底	1.224	0.642	0.826	0.993	1.160	1.324	119.850	7.753	1,090.89	31.600
14-05月底	1.076	0.597	0.733	0.894	1.087	1.254	101.770	7.752	1,020.30	30.010
14-06月底	1.062	0.588	0.734	0.892	1.068	1.250	101.390	7.752	1,013.30	29.870
14-07月底	1.075	0.592	0.747	0.909	1.089	1.247	102.750	7.750	1,027.75	30.060
14-08月底	1.070	0.603	0.760	0.917	1.086	1.249	104.000	7.750	1,013.85	29.880
14-09月底	1.070	0.603	0.760	0.917	1.086	1.249	104.000	7.750	1,013.85	29.880
14-10月底	1.138	0.625	0.798	0.962	1.127	1.285	112.090	7.755	1,073.07	30.450
14-11月底	1.173	0.639	0.804	0.966	1.143	1.304	118.700	7.755	1,112.06	30.990
14-12月底	1.224	0.642	0.826	0.993	1.160	1.324	119.850	7.753	1,090.89	31.600
15-01月底	1.288	0.666	0.886	0.921	1.272	1.354	117.440	7.753	1,104.30	31.750
15-02月底	1.280	0.648	0.893	0.951	1.251	1.361	119.720	7.756	1,100.65	31.440
15-03月底	1.311	0.673	0.931	0.971	1.268	1.372	119.960	7.754	1,107.71	31.240
15-04月底	1.271	0.652	0.896	0.941	1.212	1.326	119.860	7.751	1,076.74	30.640
15-05月底	1.306	0.654	0.910	0.940	1.247	1.348	123.980	7.754	1,111.99	30.810
15-06月底	1.298	0.636	0.897	0.935	1.247	1.347	122.100	7.751	1,117.34	30.880
15-07月底	1.364	0.640	0.907	0.964	1.305	1.369	123.940	7.751	1,159.70	31.590
15-08月底	1.408	0.651	0.893	0.968	1.322	1.412	121.260	7.750	1,182.54	32.490
15-09月18日	1.385	0.642	0.880	0.961	1.315	1.396	119.850	7.750	1,164.13	32.310
15-09月25日	1.426	0.659	0.893	0.976	1.332	1.423	120.740	7.750	1,190.14	33.070

資料來源：CEIC資料庫。

### ▲新興市場信貸/GDP比率過高顯示銀行業情況緊張

國際清算銀行（BIS）在9月13日發布的季度報告中指出，一項衡量私人部門信貸偏離長期趨勢程度的指標--信貸/GDP比率，過去經驗顯示一旦一個國家信貸/GDP比率超過10%，那麼在隨後三年，該國有三分之二的概率發生嚴重的銀行業緊張情況。而目前中國大陸在此指標已高達25.4%，是全球主要經濟體中最高的。其後是土耳其，為16.6%；巴西為15.7%。印尼、新加坡和泰國的信貸

/GDP之比也均高於10%。隨著信貸規模大量增長，早期銀行業壓力警示指標指向了風險。中國大陸、巴西和土耳其可能在3年內發生銀行業危機。

BIS指出全球經濟存在很多的問題，而中國大陸經濟成長放緩、美元走強和大量以美元計價的企業債將為新興市場帶來風險。以美元計價的企業債務若以本幣計算，新興經濟體企業的債務負擔將加重。美元升值又會進一步推升以美元計價債務的融資成本，不利新興市場的籌資。資料顯示，全球流動性走向分歧。流入中國大陸、巴西和俄羅斯等國家的信貸特別疲弱。BIS資料顯示，流入新興市場國家的非銀行借款者的美元計價信貸自2009年已增加了將近一倍，至3兆美元以上，這使得新興市場國家的企業面臨財務健康方面的隱憂。【侯真真，國際清算銀行，2015年9月13日】

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
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
2012年底	0.306	0.515	0.176	0.129	0.012
2013年底	0.246	0.525	0.148	0.266	0.023
2014年底	0.256	0.564	0.112	0.059	-0.063
14-05月底	0.227	0.531	0.135	0.287	0.012
14-06月底	0.235	0.552	0.133	0.174	0.008
14-07月底	0.239	0.560	0.130	0.177	0.018
14-08月底	0.234	0.560	0.128	0.126	0.018
14-09月底	0.235	0.565	0.116	0.057	0.006
14-10月底	0.232	0.553	0.112	0.062	0.015
14-11月底	0.234	0.553	0.106	0.062	0.001
14-12月底	0.256	0.564	0.112	0.059	-0.063
15-01月底	0.253	0.563	0.104	0.032	-0.854
15-02月底	0.262	0.564	0.096	0.025	-0.850
15-03月底	0.271	0.570	0.101	0.018	-0.814
15-04月底	0.279	0.569	0.094	-0.008	-0.794
15-05月底	0.284	0.567	0.096	-0.016	-0.788
15-06月底	0.283	0.579	0.099	-0.012	-0.789
15-07月底	0.309	0.582	0.096	-0.017	-0.739
15-08月底	0.329	0.587	0.089	-0.030	-0.724
15-09月18日	0.319	0.586	0.078	-0.040	-0.727
15-09月25日	0.326	0.583	0.084	-0.041	-0.727

資料來源：CEIC資料庫。

## ▲美國聯準會何時升息看法分歧

美國聯準會公開市場委員會（FOMC）內部分歧較大，一部分人感覺美國經濟復甦力道已足夠強勁可以升息；而另外一部分人則感覺疲弱的全球經濟可能會削弱美國經濟成長和復甦。聯準會9月21日決議維持近零利率不變，但表達對中國大陸等海外經濟體和金融市場動盪的擔憂。

摩根大通資產管理公司分析師Phil Camporeale近期預計，聯準會會在10月開始升息，但2015年不會有第二次升息，到年底聯邦基金利率由目前的0.25%升至0.50%；2016年會升息四次，明年年底利率升值1.50%。高盛則是重申聯準會2015年12月啟動升息的預測，首席美國經濟學家Jan Hatzius指出10月距今只多公布一個月新資料，經濟還不會有多大變化；10月聯準會會後不會舉行新聞發佈會，故認為10月不會升息。華爾街交易員預計，聯準會今年10月和12月升息的機率分別為16%和42%，2016年1月升息機率為52%。【侯真真，綜合外電，2015年9月22日】

## ▲美股、歐股、日股全面收黑

美歐上週因全球經濟擔憂持續，福斯汽車風暴拖累汽車股走勢，美歐股市週線收黑，週線（9月21日至25日）道瓊工業指數下跌69.91點或0.4%，至16,314.67點；標準普爾500指數下跌26.69點或1.4%，至1,931.34點；那斯達克指數下跌140.73點或2.9%，至4,686.50點。日股部分，日本首相安倍晉三提出新經濟目標，加以8月通膨數據落入負值強化日本央行擴大寬鬆政策的預期，惟日股仍跟隨全球股市跌勢而下挫。合計一週歐洲、美國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（+4.90點/+0.1%/6,109.00點）；法蘭克福：DAX指數（-227.63點/-2.3%/9,688.53點）；巴黎：證商公會股價指數（-55.19點/-1.2%/4,480.66點）；東京：日經225股價指數（-189.70點/-1.0%/17,880.51點）。

**華爾街：**美股週線下挫，受消費開支及建築活動成長推動，第二季GDP折合年率成長3.9%，高於前估值，9月Markit美國製造業採購經理人指數初值持平於53，8月耐久財訂單下降2%，減幅小於預估，8月成屋銷售月減4.8%至年率531萬戶，所幸同期新屋銷售成長5.7%至7年高點，7月標普/凱斯席勒20大城市房價指數年增5.0%。

週線標準普爾500指數十大類股僅公用事業類股逆勢收紅0.7%，民主黨總統候選人希拉蕊打擊處方藥高成本計劃打壓生技股，拖累健康醫療類股下挫8.6%，表現落後；中國大陸及全球經濟成長隱憂拖累原物料類股收低6.8%，自由港邁克莫

表 2-4 國際主要股市股價指數變動率

	美 國 紐約道瓊 工業股價指數	日 本 東京日經 225種股價指數	香 港 恆生股價 指數	英 國 倫敦金融時報 100種股價指數	德 國 法蘭克福DAX 股價指數
2015年09月21日	16,510.19	休 市	21,756.93	6,108.70	9,948.51
2015年09月22日	16,330.47	休 市	21,796.58	5,935.80	9,570.66
2015年09月23日	16,279.89	休 市	21,302.91	6,032.20	9,612.62
2015年09月24日	16,201.32	17,571.83	21,095.98	5,961.50	9,427.64
2015年09月25日	16,314.67	17,880.51	21,186.32	6,109.00	9,688.53
(1)前收盤指數 (2015 年 09 月 18日)	16,384.58	18,070.21	21,920.83	6,104.10	9,916.16
(2)漲(+)跌(-)	-69.91	-189.70	-734.51	+4.90	-227.63
(3)漲跌幅(%)	-0.4	-1.0	-3.4	+0.1	-2.3

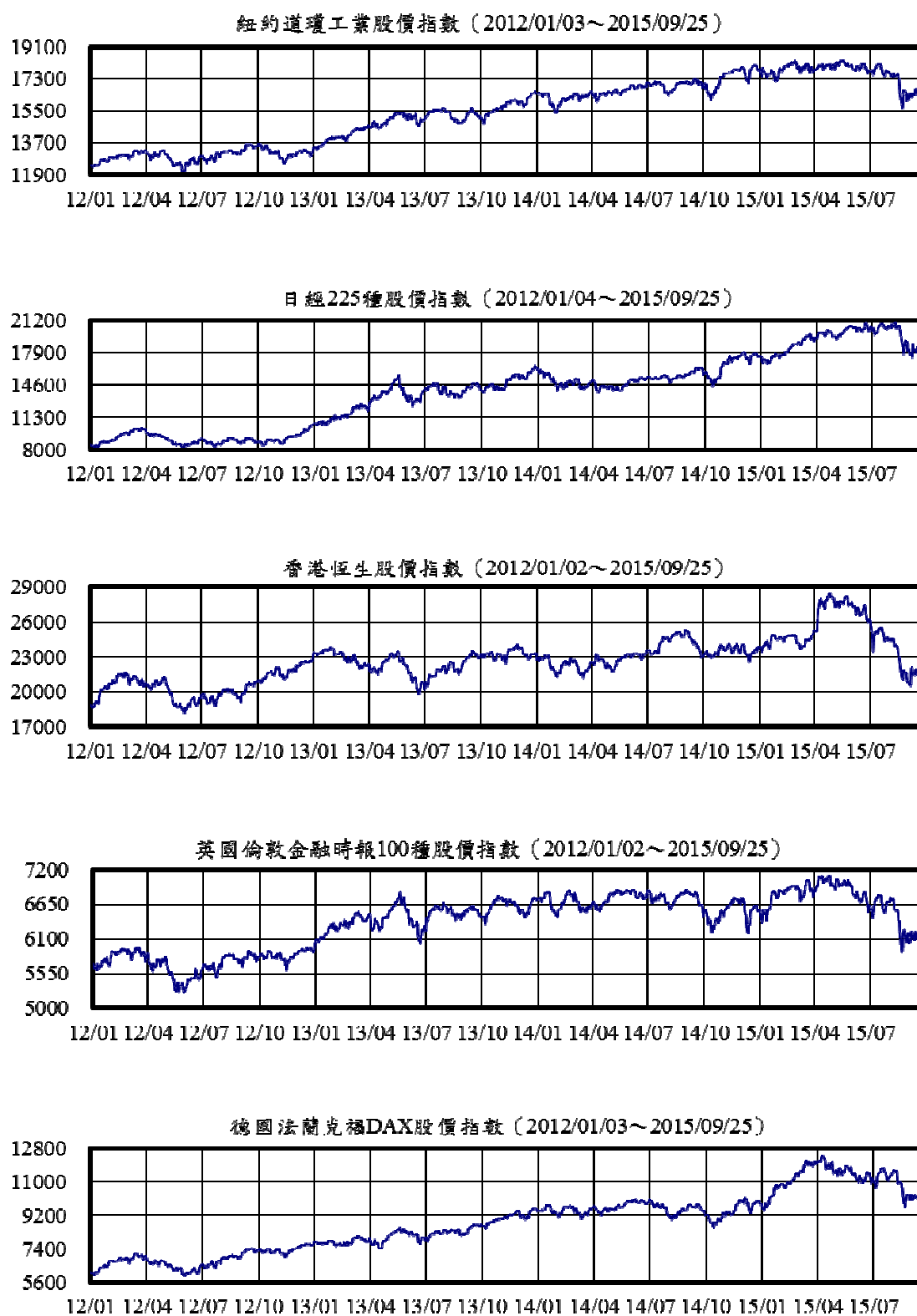
資料來源：鉅亨網，2015年9月19日至2015年9月26日。

蘭銅金公司下挫16%，美國最大鉀肥製造商Mosaic因穀物價格偏低壓抑需求而計劃減產；切思皮克能源、Williams、CONSOL Energy領跌能源類股；科技類股滑落 3.4%，晶片製造商Atmel同意被Dialog Semiconductor以46 億美元收購，Red Hat 上季財報及第三季財測超出預期支撐該股跌幅較輕，惟蘋果雖公布iPhone 6s 首週末銷售創紀錄但股價仍收低，Lam Research挫跌近12%，分析師下修該股獲利預測且認為短線無正面激勵因子，應用材料下跌8.7%；開拓重工跌逾一成，該公司下修業績展望且為了應對礦業及能源行業放緩，計畫未來4年裁員1萬人，海外營收佔比近七成的重型機械設備商Joy Global下挫14.5%，工業類股收低3.3%；福斯汽車排廢醜聞案使投資人對該行業抱持謹慎，零件供應商BorgWarner下跌，拖累汽車及零組件類股指數跌逾 5%。

**歐洲市場：**歐洲股市一週收黑。歐元區9月Markit製造業採購經理人指數雖自前期的52.3下滑至52.0，但符合預期，德國則小幅回升至52.5，德國9月IFO企業景氣指數受惠內需強勁意外回升至108.5，歐元區9月經濟信心指數意外回升，法國第二季經濟成長率年比增加1.1%。

**日本股市：**日股週線收黑，中國大陸經濟數據不佳、亞洲開發銀行下調區域經濟成長預估，對於中國大陸與全球經濟前景的擔憂持續衝擊投資人信心，壓抑亞股於連兩週反彈後回跌，所幸聯準會主席葉倫表示年底前仍有機會升息，有助釐清政策立場，稍收斂亞股跌幅。日本首相安倍晉三提出新經濟目標，加以8月通膨數據落入負值強化日本央行擴大寬鬆政策的預期，惟日股仍跟隨全球股市跌勢而下挫。【連文榮，綜合外電報導，2015年9月30日】

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database.

### ▲亞洲新興市場主要股市全面下挫

總計過去一週摩根史坦利亞洲不含日本指數下跌6.0%，亞洲不含日本小型企業指數下跌4.1%。

**南韓：**韓股週線收黑，金屬礦業、營建、科技類股領跌盤勢，其中權值股三星電子重挫6.6%，主因投資人對於該公司第三季獲利前景擔憂升溫，但汽車類股可望受惠德國福斯汽車弊案轉單效應的預期發酵使類股跌勢相對較輕，尤其零組件製造商現代摩比斯宣布買回庫藏股帶動股價大漲。總計一週南韓綜合股價指數的變化為（-53.10點/-2.7%/1,942.85點）。

**泰國：**泰國股市隨整體亞股下跌，銀行、能源塑化類股領跌盤勢。總計一週曼谷證交所股價指數的變化為（-13.49點/-1.0%/1,376.83點）。

**印度：**印度股市下跌，印度央行利率會議降息兩碼，降息幅度大於預期，央行並放寬外資持有印度當地債券的投資比重限制，政策面利多帶動印度股市跌幅相較其餘亞股輕微。總計一週印度BSE30股價指數的變化為（-355.41點/-1.4%/25,863.50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（-734.51點/-3.4%/21,186.32點）；新加坡海峽時報股價指數（-46.95點/-1.6%/2,832.64點）；馬尼拉交易所股價指數（-214.36點/-3.0%/6,917.55點）；吉隆坡證交所股價指數（-54.44點/-3.3%/1,615.01點）；雅加達證交所股價指數（-170.88點/-3.9%/4,209.44點）。【連文榮，綜合外電報導，2015年9月30日】

## 3.國際貿易與組織

### ▲UN：全球仍有超過一半的人口無法上網

由國際電信聯盟和聯合國教科文組織聯合設立的頻寬數據發展委員會公布的年度報告「寬頻狀況報告」顯示，雖然全球最富裕的國家網際網路的連結已經接近飽和，但全球仍有57%的人不能上網，無法從網際網路提供的巨大經濟和社會效益中獲益。

根據數據顯示，與2014年29億上網人數相比，截至目前為止已有32億人可上網，相當於全球總人口的43%。但是，儘管已開發國家的網際網路連接已接近飽和狀態，但開發中國家卻僅有35%的人可以上網。在聯合國認定的48個低度開發國家中，90%以上的人沒有任何形式的網際網路連接。

報告顯示，家庭網路普及率最高的10個國家均位於亞洲或中東。其中，韓國

以98.5%的優勢再次成為家庭網路普及率最高的國家，而卡達和沙烏地阿拉伯以98%與94%分別位居第二與第三名。在個人網路使用率上，冰島以98.2%的普及率位居第一，挪威和丹麥分別以96.3%與96%緊隨其後。數據顯示，在固定頻寬普及率方面，摩洛哥略微領先瑞士，位居全球第一，普及率超過人口的46.8%，而瑞士以46%位居第二。

報告顯示，整體而言全球有79個國家上網人口超過半數，較上年增加兩個國家。全球網際網路普及率排名前10名的國家均位於歐洲，而普及率最低的國家多半位於撒哈拉以南非洲，其中可上網人數不足2%的國家包括幾內亞（1.7%）、索馬利亞（1.6%）、蒲隆地（1.4%）、東帝汶（1.1%）和厄利垂亞（1.0%）。【蔡依恬，UN網站，2015年9月21日】

### ▲ADB：消除性別障礙以提升所得與平等性

亞洲開發銀行（ADB）的最新報告指出，採取強而有力的措施，讓更多女性進入高成長高報酬的工作機會、創業平臺和主管職位，將為亞洲開發中國家帶來多重持久的經濟和社會效益。

ADB首席經濟學家魏尚進表示，亞洲的男女兩性皆受益於該地區經濟的快速成長。然而，消除工資和勞動參與率的性別差距仍有待努力。提高女性在勞動市場的地位不僅事關社會正義，同時還有助於最大限度地提高經濟效益。透過消除所有性別差距，充分利用女性潛力，未來亞洲和太平洋地區的所得預計可實現30%的成長。

報告指出，亞洲的經濟繁榮已在文化教育、預期壽命和降低女性嬰兒及兒童死亡率等方面為廣大女童和婦女帶來許多紅利。然而，即使全球其他地區的女性勞參率有所上升，但亞洲勞動力市場的女性勞參率卻從1990年的56%，下降至2013年的49%。雖然部分原因是由於所得水準提高及女性在校時間的增多所致，但料理家務、照顧老幼方面的不公平負擔、文化偏見、有限的職業培訓以及各種制度和法律障礙都是影響女性勞參率的不利因素。

眾多受教程度低的無技能女性往往被侷限於非正式、低薪和通常帶有危險性的工作。同時，在創業的道路上，女性常常受到享有財產權的法律限制，以及缺乏融資管道的制約。受過教育的女性在其職業道路上也面臨著各種障礙，極少有機會晉升到高階職位。在亞洲，位居公司董事會和政治領導層的女性也極為有限。

報告指出，儘管近年來女孩在教育方面已趕上男孩的水準，但亞洲開發中國家的男女兩性工資所得仍存在極大差距，此顯示教育本身並不足以彌補所得差距。

讓更多女性獲得獨立的經濟來源，能夠推動根深蒂固的文化和社會規範的變

革。一個經濟獨立的女性，不但在家庭中擁有談判交涉的能力和塑造下一代觀念的能力，並能干預家庭對女孩未來生活作出決定。此外，伴隨著女性在商界、公務部門和政壇中影響力的不斷上升，她們也把許多有關家庭和社會層面的重要問題推上國家議程。

報告強調，下世代女性將在當前女性所取得的成果基礎上再接再厲，女性參與有酬工作將能創建一個正向循環，激發女性對勞動市場作出最大貢獻，此不僅能夠提高女性地位，促進男女平等，同時有望推動亞洲繁榮，為亞洲經濟注入活力。【蔡依恬，ADB網站，2015年9月22日】

### ▲OECD：處理難民危機需要全面且一致的國際回應

根據OECD的「2015 International Migration Outlook」和「Policy Brief on the Refugee Crisis」兩項文件顯示，OECD國家正面臨前所未有的難民危機，當前的形勢需要全面且一致的國際回應，以解決尋求政治避難者的迫切需求，以及幫助他們融入長期挑戰。

OECD秘書長Angel Gurría表示，歐洲領袖需要盡快面對這些挑戰，將歐洲視為整體，使其顯現出更強大的經濟、社會及政治力量。歐洲有經驗且有能力作出回應。

歐洲邊境管理局FRONTEX估計，截至8月底有超過50萬難民非法越境，此數字幾乎為2014年整年28萬人的兩倍，預計2015年申請政治避難的人數將會超過100萬人以上。預計45萬人將有望獲得人道移民（Humanitarian migrant）並定居。

Gurría表示，難民危機的人力成本是相當驚人的，而國家需要盡快同意歐盟間公平的難民配置問題，並確保這些陷入困境的龐大難民能獲得庇護所、食品及相關支持。此為最至關重要的支持，同時也是這場危機在處理中長期政策回應的根本。接下來衍生之挑戰，將是眾多新難民與其所留置的歐盟東道國之融合，因此需要擴大採取措施，讓難民能盡可能的盡快融入其新家園，並且讓他們的技能善盡其用。須記得這些移民不是負擔，而是資產。

OECD表示，從短期來看，辦理並支持如此大規模的政治避難者將是相當嚴峻的挑戰，同時也將耗費龐大的成本。從中長期來看，很大程度上將取決於難民融入的程度，此將花費大量的人力，提供相關語言培訓、評估個人技能、處理健康及社會問題，並且與雇主和工會合作，幫助難民獲得工作機會等。從難民危機的過去經驗顯示，若能提供適度的融入支持，移民者將可為國家發展作出顯著貢獻。

【蔡依恬，OECD網站，2015年9月22日】

## 4. 國際能源

### ▲近週國際原油價格趨勢

國際油價在前週（9月14日至18日）呈現漲跌互見的走勢，但波動幅度有限，英國布蘭特（Brent）原油價格從14日的每桶48.02美元一路震盪至18日的每桶49.17美元，美國西德州中級（WTI）原油價格則是呈現先漲後跌的走勢，從14日的每桶44.0美元先一路上漲，16日來到每桶47.15美元，但漲勢力道有限，18日下跌至每桶44.68美元。影響油價主要因素在於：(1) 市場情報公司Genscape的一份報告估計，庫欣庫存上週大約減少了180萬桶，幫助美國原油期貨的表現超過Brent原油；(2) 美國白宮不支持共和黨提出的廢除維持了40年的原油出口禁令議案；(3) EIA公布的資料顯示，截至9月11日當週美國原油庫存減少210萬桶，庫欣庫存減少190萬桶，為2014年2月以來最大降幅；(4) 美國原油產量在連續6年大幅成長後已經開始減少，EIA公布的資料顯示，美國原油和凝析油日產量在4月達到961.2萬桶的峰值，到6月減少了31.6萬桶；(5) 石油服務公司Baker Hughes報告顯示，本週美國石油鑽井平臺減少8座，為連續第3週減少，反應油價自7月重啟跌勢，可能令採油商減緩活動；(6) 美元走強、對OPEC不會減緩生產的擔憂，以及美俄就敘利亞問題的談判令中東政治緊張局勢降溫，都令油價承壓；(7) OPEC預測專員預計，未來油價一年漲幅不會超過每桶5美元，到2020年或達到80美元，非OPEC國家的石油產出成長減緩並不足以消化當前過剩的石油供應。

近週（9月21日至25日）油價走勢也呈現漲跌互見，油價變動幅度不大，Brent油價從21日的每桶48.36美元上下盤整，25日則略收跌在每桶47.96美元。WTI原油價格也呈現相同的走勢，由21日的每桶46.68美元震盪，25日也略收跌在每桶45.70美元。影響原因包括：(1) 高盛在一份報告中表示，石油鑽井平臺減少表明，2015年二到四季美國原油產量每日減少超過25萬桶；(2) 能源諮詢公Wood Mackenzie估計，即使油價在每桶50美元，未落實的1.5兆美元新傳統專案和北美非傳統石油專案開支也是不經濟的；(3) Colonial輸油管道部分停運，其中包括一段從北卡羅來納州到新澤西州集散地、日運送85萬桶汽油和餾分油的輸油管線；(4) EIA報告，上週汽油庫存增加140萬桶，東海岸餾分油庫存增至5,900萬桶，為2011年以來同期最高水準，東海岸的紐約港是美國汽油和超低硫柴油的交割點，餾分油庫存高居不下，加劇了部分交易商對秋冬季駕車出行汽車燃料需求疲弱的擔憂；(5) Baker Hughes資料顯示，最新一週美國原油鑽井平臺數目減少四座，降幅為4週來最小，原油鑽井平臺數目下降是原油的利多信號，因它預示未來原油產量下跌。

近週（9月21日至25日）石油輸出國家組織（OPEC）、Brent、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43.83美元、47.43美元、45.74美元及44.47美元，與前週(9月14日至18日)相較，漲跌互見，漲、跌幅依序分別為-0.84%、0.21%、0.68%及-0.09%。(參見表4-1)【詹淑櫻，綜合報導，2015年9月30日】

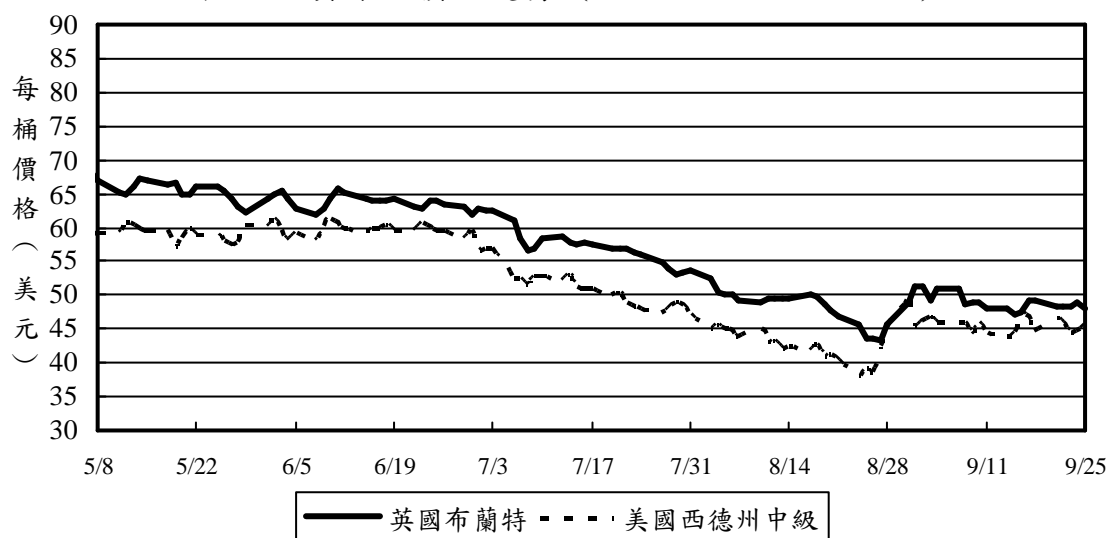
表4-1 油市指標（平均價格）

單位：美元/桶

	(9/14至9/18) 2週前	(9/21至9/25) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	44.20	43.83	-0.84
英國布蘭特 (Brent)	47.33	47.43	0.21
美國西德州中級 (WTI)	45.43	45.74	0.68
杜拜Fateh	44.51	44.47	-0.09

資料來源：石油情報週刊 (Petroleum Intelligence Weekly)，2015年9月30日。

圖4-1 現貨原油價格趨勢（2015/5/8至 2015/9/25）



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

### ▲伊拉克就削減支出向石油企業發出警告

伊拉克石油部向營運該國能源業的國際石油企業發出強烈警告，表示隨著伊拉克感受到低油價和對伊斯蘭國（Islamic State）作戰所帶來的全部影響，2016年該國將削減支出。一位伊拉克石油部官員於9月6日發出的信件提供新的證據，表示伊拉克難以維持能源業的迅速擴張。伊拉克2015年夏季每日產油不少於400萬桶，成為OPEC第二大產油國。該信件寫給所有承包商，要求義大利的Eni SpA、

俄羅斯的盧克石油公司(Lukoil Holdings)、英荷公司荷蘭皇家殼牌有限公司(Royal Dutch Shell PLC)和英國巨頭英國石油公司(BP PLC)等在伊拉克的大型石油企業2016年提交保守的資金請求。

這位名為Abdul Mahdy al-Ameedi的官員寫道，由於伊拉克石油銷售收入下降，伊拉克政府大幅削減石油部的資金，因而用於向承包商償付石油成本的資金也將減少，預計上述資金減少不會削減已經約定好的產量。伊拉克石油行銷國家機構(Iraqi State Organization for the Marketing of Oil)表示，8月伊拉克石油出口收入比7月減少大約10億美元，至38億美元左右。7月、6月的收入分別為49億美元、53億美元。

當被問及2016年Rumaila油田預算時，英國石油公司發言人表示，公司的短期關注重點是維持當前的產量水準。長期來講，公司正與伊拉克方面合作，將充分開發該油田，達到日產210萬桶的水準。另一家在伊拉克營運的歐洲企業主管表示，如果支出減少意味著沒有投資用於新產出，擔心產量水準可能下降。最壞的情形就是缺少投資，屆時將宣布遭遇不可抗力，從而減少或中止生產，由於不可抗力並非公司所能控制，因此不必承擔法律責任。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年9月14日】

### ▲中國大陸企圖推出國際原油合約

過去10年中國大陸已逐步成為全球石油市場上最重要的力量之一，2015年中國大陸將和美國爭奪全球最大原油進口國地位。如今中國大陸政府希望，憑借自身日漸強大的實力，從紐約和倫敦的交易商及交易所手中奪取權力，在原油定價方面發揮更大作用。

上海國際能源交易中心(INE)計劃2015年推出國際原油合約，該交易所希望最終能夠確立一個亞洲石油交易基準。如果這一計畫取得成功，中國大陸不僅會從規模數億美元的原油期貨業務中分得一杯羹，還可能增強自身在原油期貨市場的影響力。在中國大陸看來，目前這個市場往往偏袒西方石油公司和OPEC成員國。

中國大陸國有交易商已經在中東石油現貨買賣中顯示日益成長的影響力，2015年8月的進貨量達到創紀錄規模，但中國大陸政府還希望提高在國內外石油期貨市場的影響力。不過，上海國際能源交易中心不會僅僅依賴國有交易商來支援其期貨合約，上週在新加坡的一次會議中，該交易所詳細介紹了希望吸引國內投資者雄厚資金的計畫。之前本土投資者就已經支持了中國大陸推出的一些大宗商品期貨合約，如鐵礦石合約。

該交易所還有意打造中國大陸第一個完全對外國投資者開放的大宗商品市場，以期與Brent原油合約及WTI合約競爭。Brent原油合約是美國洲際交易所（IntercontinentalExchange）在倫敦交易的全球基準合約，而WTI則是芝加哥商品交易所（CME）的美國基準合約。合約規格為每筆100桶，相比之下，Brent原油合約和WTI合約均為每筆1,000桶，合約將以人民幣計價，一些較大的交易商表示，考慮到匯率波動，這一點會增加交易風險。

在石油流動轉向東方之際，交易商們正在密切關注，中國大陸政府是否有決心贏得交易商和影響力巨大的中東產油國的青睞。杜拜商品交易所（Dubai Mercantile Exchange）董事總經理Owain Johnson表示，考慮中國大陸在岸期貨市場的巨大流動性，以及中國大陸當局的鼎力支持，該合約預計會從第一天起就有巨大成交量。不過，要想被接受為有代表性的國際原油期貨價格，還需要一段時間。

過去一年，在石油價格暴跌之際，中國大陸國有交易商在中東最重要的原油定價機制中扮演主導性角色。上月，在普氏價格評估流程中，阿曼、阿布達比和杜拜所發的原油有逾90%被中國大陸石油（PetroChina）所屬的交易商中聯油（ChinaOil）買走，這是迄今最大規模的此類買盤。

沙烏地阿拉伯在制定其石油銷售價格時，通常參考的是普氏杜拜基準價格。但在這個月，沙烏地阿拉伯卻基本忽略該指標，以避免降低其原油的競爭力。Owain Johnson表示，如果新期貨合約獲得成功，市場可能會更強烈地感受到中國大陸日益成長的影響力。【詹淑櫻，Financial Times，2015年9月16日】

### ▲伊朗預期最快在11月底開始提高石油出口量

一名高級伊朗石油官員表示，伊朗預期在11月或12月初將石油出口量提高每日50萬桶，此舉可能在大部分西方國家取消對伊朗制裁前就將付諸實施。伊朗國家石油公司（National Iranian Oil Company）首席投資長Ali Kardor表示，到2016年春季前，伊朗預期石油出口量將比現在高出每日100萬桶。

Kardor在日內瓦舉行的一個旨在促進歐洲和伊朗商業聯繫的會議上表示，伊朗已做好擴大石油出口的準備。Kardor提出的時間表較許多分析師和市場參與者認為的要快。OPEC的海灣地區成員國預期，2016年春季前石油出口不會成長。伊朗已於7月達成一項旨在取消對伊朗制裁的政治協定。依據該協議，伊朗同意削減核武項目，以此換取自由出口石油等權利。但伊朗石油行業在過去幾年已大幅萎縮，以至於許多分析師並不相信該國能迅速提振石油出口。

Ali Kardor表示，伊朗相信對中國大陸和南韓等亞洲國家的出口成長速度將比

部分西方國家預期的要快。雖然這些國家沒有實施像西方國家那樣的制裁措施，但是確實應美國要求同意限制對伊朗石油的進口量。Kardor指出，中國大陸和南韓均已表達向伊朗購買更多石油的意願。中國大陸、印度和南韓目前是伊朗出口石油的最大消費國，總消費量大約每日為100萬桶。

Kardor指出，不認為伊朗增加石油出口將導致石油價格暴跌，預計當伊朗的新供應上市時，油價將下跌3至4美元。他說，伊朗將敦促OPEC其他成員國在12月於維也納召開的該組織下一次會議上討論伊朗重返世界石油市場一事。分析師此前一直對伊朗提高石油出口的速度感到質疑，該國多年來因遭制裁使得能源業不振。伊朗目前每日生產略少於300萬桶石油，低於此前高峰時期的每日逾400萬桶。曾在伊朗運作的石油公司曾表示，希望該國能改善對國際石油公司提供的合約條款。伊朗正在研擬新的合約，但已將在倫敦發布計畫的日期從2015年12月延至2016年2月。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年9月24日】

## 5. 國際商品

### ▲近週國際商品價格趨勢

近週（9月21日至25日）美國商品研究局期貨指數（RJ/CRB）、彭博商品指數（BCOM）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194.67、87.96和2,219.11，與前週（9月14日至18日）相較，呈現全面下跌，分別下跌1.0%、0.81%及0.87%。（參見表5-1）

**貴金屬：**2015年9月25日金屬商品價格與18日相較，呈現漲跌互見。影響貴金屬價格變動的原因為：(1) 印度8月黃金進口量超過120公噸，創下本財政年度以來新高，主要因為珠寶商在節慶季節來臨前增加進口的影響；(2) 黃金生產大國南非的金礦產業正陷入危機當中，南非約有40%的金礦在計入持續生產所必要的資本支出之後將不能達成損益平衡，除了金價低迷與勞工問題之外，包括電力短缺、生產力下滑、安全問題，以及政策法規持續的不確定性等，都是阻礙南非金礦產業再度發展的重要因素；(3) 聯準會17日會後聲明表示，近期金融市場震盪及中國大陸乃至全球經濟活動轉弱是影響決策的關鍵，且擔心通膨可能因此被進一步壓低，不過聯準會主席葉倫表示，當前環境下負利率並不是聯準會嚴肅考慮的選項，但並沒有排除負利率的可能性，如果聯準會需要實施額外的寬鬆措施；(4) 印度政府近期正在積極尋求招標國內金礦的開採許可，其中包括一些早在19世紀英國殖民印度期間就被開採過的金礦，這些金礦的存量仍然有開採價值，此前主要是因為政治原因以及成本高漲等因素被政府關閉；(5) 南非鉑金礦商奧拉特薩資源公司（Atlatsa Resources）9月16日表示，該公司計劃關閉南非博卡尼礦（Bokoni）的

兩座高成本礦井，並且已經與工會就可能的裁員展開協商；(6) 俄羅斯央行 18 日在官網公告表示，該國黃金準備規模從 7 月的 4,140 萬盎司增加到 4,240 萬盎司，或約為 30.5 噸，創 3 月以來的最大增幅，俄羅斯黃金儲備自 2005 年以來已經成長三倍有餘，目前為全球第六大的黃金準備國；(7) 全球第二大鉑金生產商印帕拉鉑金公司( Impala Platinum Holdings Ltd., Implats ) 發言人 Johan Theron 表示，該公司計劃在南非裁員最多 1,600 名，並且已經啟動相關程序；(8) 全球最大汽車製造商 福 斯 汽 車 ( Volkswagen ) 表示，內部調查顯示，全球有 1,100 萬部車輛，安裝了涉及在美國操縱柴油車尾氣排放測試的欺騙軟體，鉑金主要用於生產柴油車的觸媒轉化器以降低排氣汙染，福斯被發現作弊的車輛均使用 2.0 升柴油引擎，歐洲則是柴油車的最大市場。黃金價格每盎司上漲 5.15 美元至 1,146.65 元，漲幅約

表 5-1 國際商品期貨價格指數變動表

	RJ/CRB (1967=100)	BCOM (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2012年底	295.01	139.07	—
2013年底	280.17	125.75	—
2014年底	299.96	104.33	2,393.82
2014年9月底	278.55	118.69	—
10月底	271.96	117.74	2,410.93
11月底	254.37	112.95	2,417.69
12月底	299.96	104.33	2,393.82
2015年01月底	218.84	100.84	2,341.87
02月底	224.08	103.44	2,357.73
03月底	211.86	98.12	2,370.47
04月底	227.48	103.75	—
05月底	223.18	100.95	2,379.12
06月底	227.17	102.69	2,451.80
07月底	202.57	91.78	2,302.21
08月底	202.09	90.93	—
2015年09月14日	195.80	88.57	2,223.46
09月15日	196.02	88.57	2,220.44
09月16日	198.98	89.46	2,256.34
09月17日	198.22	89.03	2,251.08
09月18日	194.18	87.73	2,241.87
09月21日	196.85	88.56	2,227.72
09月22日	194.82	87.67	2,215.75
09月23日	192.38	87.19	2,214.21
09月24日	193.58	87.87	2,202.67
09月25日	195.71	88.49	2,235.20
(1)近週之平均 ( 09/21-09/25 )	194.67	87.96	2,219.11
(2)前週之平均 ( 09/14-09/18 )	196.64	88.67	2,238.64
(1)較(2)變動，%	-1.00	-0.81	-0.87

註：RJ/CRB=Reuters/Jefferies CRB Index，BCOM=Bloomberg Commodity Index，Reuters=路透商品指數。

資料來源：華爾街日報、國際市場商品價格網。

表 5-2 倫敦金屬交易所 (LME) 基本金屬庫存分析  
( 2015/09/14 至 2015/09/25 )

單位：噸

項 目	前週庫存量 ( 15/09/18 )	近週庫存量 ( 15/09/25 )	增減數
鋁合金	12,740	12,340	-400
鋁	3,232,950	3,189,425	-43,525
銅	335,200	325,275	-9,925
鉛	164,975	164,900	-75
鎳	453,000	454,812	1,812
錫	5,140	5,100	-40
鋅	608,875	595,600	-13,275

資料來源：倫敦金屬交易所 (LME)。

0.45%；白銀價格每盎司下跌0.27美元至14.99元，跌幅約1.77%；白金每盎司下跌43.0美元至9455.0美元，跌幅約4.35%；鈀金每盎司則上漲61.0美元至672.0美元，漲幅約9.98%。(參見表5-3)

**基本金屬：**2015年9月25日金屬商品價格與18日相較，僅期錫、期錫價格上漲，其餘皆下跌。影響基本金屬價格波動的原因為：(1) 中國大陸8月工業生產弱於預期，顯示經濟正繼續降溫，中國大陸8月規模以上工業增加值年增6.1%，遜於預期的年增6.4%；(2) 美國鋁業公司 (Alcoa Inc.) 表示，受到電力供應問題、鋁土礦資源受限，以及鋁價低迷等因素的影響，該公司將削減旗下子公司蘇利南鋁業公司 (Suralco) 剩餘的每年88.7萬噸氧化鋁精煉產能，該氧化鋁精煉廠預計在11月30日關閉閒置；(3) 印尼錫出口商協會 (AETI) 會長JabinSufianto表示，該國2016年錫出口量預期介於50,000~60,000噸，2015年估計低於6.5萬噸，印尼政府新的出口規則要求錫出口商從11月1日起持有乾淨且明確的合法礦場證明，可能阻礙錫出口；(4) 金屬價格低迷已經迫使礦商減產因應，全球五大礦商之一的嘉能可 (Glencore) 7日甫宣布將減產銅礦、停發股利，減債100億美元，以因應低迷的商品價格；(5) 印尼國有錫業集團 (PT Timah) 公司秘書努克羅和 (Agung Nugroho) 表示，該公司受到非法採礦的影響，估計每天損失約80公噸的錫；(6) 聯準會17日維持利率不變，並稱近期金融市場震盪及中國大陸乃至全球經濟活動轉弱是影響決策的關鍵，且擔心通膨可能因此被進一步壓低；(7) 全球第三大礦商力拓 (Rio Tinto) 銅與煤事業開發長Craig Kinnell表示，該公司計劃投資42億美元擴充位於蒙古的奧尤陶勒蓋銅金礦 (Oyu Tolgoi)，主要因為對長期銅價以及該礦的低生產成本深具信心；(8) 中國大陸海關數據顯示，中國大陸8月精煉銅進口較上年同期攀升12%，因國際銅價跌幅超過國內銅價，刺激進口，8月精煉鎳進口更大增115%至20,615噸；(9) LME現貨鋁價上月甫創下6年新低至每噸1,475美元，主要因為全球經濟放緩，特別是中國大陸，令需求減弱的影響；(10) 全球五大礦商之一的嘉能可 (Glencore) 7日甫宣布將減產銅礦以因應低迷的商品價格，估計銅產量會減少約40萬噸，帶動當週LME銅價上漲5%；(11) LME鋅庫存自8月初以來激增超過40%，對鋅價造成衝擊。而隨著主要鋅生產商嘉能可出清部分商品庫存以協助償還債務，可能有大量鋅湧向全球市場，這讓本就下跌的鋅價進一步承壓。基本金屬價格漲跌幅依序為：期錫上漲1.83%，每噸15,325.0美元；期錫上漲0.61%，達到每噸為9,820.0美元；期鉛下跌0.53%，每噸為1,681.0美元；期鋅下跌3.09%，每噸為1,645.5美元；期鋁下跌3.57%，每噸為1,566.5美元；期銅下跌4.85%，達到每噸為5,098.0美元。(參見表5-3)

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	鈹	鋁	銅	鉛	鎳	錫	鋅
	(美元/每盎司)				(美元/每噸)					
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
12年底	1,664.00	29.95	1,523.0	699.0	2,040.0	7,915.0	2,340.0	17,085.0	23,500.0	2,034.5
13年底	1,201.50	19.50	1,358.0	711.0	1,764.5	7,394.5	2,206.0	13,970.0	22,550.0	2,085.5
14年底	1,199.25	15.97	1,210.0	798.0	1,831.5	6,359.0	1,853.0	14,935.0	19,500.0	2,167.0
14-07月平均	1,310.97	20.92	1,492.7	871.7	1,945.4	7,104.5	2,189.3	19,050.4	22,382.8	2,311.0
14-08月平均	1,295.99	19.80	1,447.9	875.8	2,030.2	7,000.6	2,236.6	18,575.8	22,294.0	2,329.2
14-09月平均	1,238.82	18.49	1,362.4	841.8	1,992.5	6,872.2	2,122.3	18,079.3	21,124.5	2,294.0
14-10月平均	1,222.49	17.19	1,259.8	778.3	1,938.2	6,739.2	2,038.1	15,770.4	19,909.1	2,272.7
14-11月平均	1,176.30	15.97	1,208.9	780.8	2,053.9	6,701.1	2,023.7	15,706.3	19,969.0	2,259.4
14-12月平均	1,200.94	16.24	1,215.7	805.5	1,913.2	6,423.0	1,936.1	15,918.6	19,825.7	2,171.7
15-01月平均	1,251.85	17.10	1,243.5	784.3	1,808.4	5,815.8	1,829.2	14,771.0	19,463.1	2,110.6
15-02月平均	1,227.19	16.84	1,197.6	786.3	1,821.9	5,689.8	1,807.1	14,541.6	18,302.1	2,104.7
15-03月平均	1,178.63	16.22	1,138.6	786.3	1,772.6	5,925.8	1,785.0	13,745.7	17,460.5	2,029.0
15-04月平均	1,197.91	16.32	1,150.1	768.8	1,817.1	6,028.5	1,999.8	12,782.8	15,985.5	2,206.9
15-05月平均	1,199.05	16.80	1,140.3	784.4	1,805.1	6,300.6	2,003.8	13,509.5	15,827.4	2,289.6
15-06月平均	1,181.50	16.10	1,088.8	726.8	1,683.5	5,833.6	1,836.3	12,779.8	15,015.2	2,087.5
15-07月平均	1,130.04	15.07	1,012.4	642.6	1,638.1	5,456.9	1,762.3	11,385.9	14,962.0	2,002.1
15-08月平均	1,117.48	14.94	983.2	595.4	1,539.8	5,088.9	1,692.9	10,342.3	15,228.5	1,809.9
15-09月18日	1,141.50	15.26	988.0	611.0	1,624.5	5,358.0	1,690.0	9,760.0	15,050.0	1,698.0
15-09月25日	1,146.65	14.99	945.0	672.0	1,566.5	5,098.0	1,681.0	9,820.0	15,325.0	1,645.5

資料來源：倫敦金銀市場協會（LBMA）、倫敦鈾鈹市場協會（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
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
12年底	2,236	143.80	19.51	75.14	14.19	7.78	6.98
13年底	2,709	110.70	16.41	84.64	13.13	6.05	4.22
14年底	2,910	166.60	14.52	60.27	10.19	5.90	3.97
14-07月平均	3,142	171.14	17.13	69.44	12.61	5.38	3.83
14-08月平均	3,217	187.57	15.89	65.00	11.78	5.46	3.59
14-09月平均	3,131	185.80	14.60	66.12	10.04	5.00	3.35
14-10月平均	3,061	205.05	16.48	63.90	9.65	5.11	3.49
14-11月平均	2,871	188.18	15.88	61.13	10.32	5.42	3.73
14-12月平均	2,937	174.97	14.99	60.86	10.31	6.15	3.96
15-01月平均	2,872	169.24	15.06	59.32	10.00	5.44	3.88
15-02月平均	2,894	156.68	14.48	63.17	9.94	5.16	3.88
15-03月平均	2,836	136.95	12.84	62.54	9.81	5.07	3.86
15-04月平均	2,829	139.17	12.92	65.05	9.72	5.03	3.77
15-05月平均	3,051	132.62	12.70	65.13	9.54	4.92	3.61
15-06月平均	3,197	132.51	11.95	64.82	9.59	5.21	3.67
15-07月平均	3,276	125.62	11.88	65.57	9.99	5.47	4.09
15-08月平均	3,107	127.32	10.67	65.14	9.21	5.01	3.74
15-09月18日	3,311	118.35	11.70	59.85	8.67	4.87	3.77
15-09月25日	3,276	122.70	12.41	60.64	8.89	5.08	3.89

資料來源：芝加哥商品交易所（CBOT）、紐約期貨交易所（NYBOT）、CSCE交易所。

**軟性商品：**2015年9月25日軟性商品價格與18日相較，僅可可價格下跌，其餘皆上漲，其中咖啡因擔心哥倫比亞和中美國家部份種植區天氣乾燥，且市場未對巴西幣下跌至紀錄低水準作反應，使得咖啡價格反彈，糖價因全球最大的蔗糖種植國巴西主要產區於9月上旬生產168萬噸糖，減少超過100萬噸，且巴西幣繼續從紀錄低點反彈，激勵糖價大漲，可可則因受累於西非的供應充足預期而下跌，棉花則在買盤入場支撐下，從低價位反彈；初級商品方面，全數上揚，其中玉米因出口商向墨西哥出售了48.768萬噸美國玉米，是11個月以來美國玉米最大單日出口量，去年10月10日曾向墨西哥出口150萬噸玉米，支撐玉米價格上揚，黃豆因美國農業部表示，出口商報告銷售26萬噸2015/16銷售年度交付的美國黃豆到中國大陸，顯示美國黃豆出口前景不斷改善，也輔助支撐黃豆期貨升勢，小麥則因乾燥天氣可能威脅黑海地區冬麥產量及澳洲作物生長的擔憂，這兩個國家是黑海地區主要的小麥出口國，目前正在播種冬麥，給小麥市場帶來進一步支撐。(參見表5-4)

【詹淑櫻，綜合報導，2015年9月30日】

### ▲印尼錫礦因非法採礦每日損失80噸產量

印尼國有錫業集團(PT Timah)公司秘書努克羅和(Agung Nugroho)表示，該公司受到非法採礦的影響，估計每天損失約80公噸的錫。努克羅和指出，在該公司邦加勿裡洞省的採礦區塊權益之內，大概存有處1,600的非法採礦地點，如果每一處每天可以開採50公斤的錫，合計起來每天就達80公噸。邦加勿裡洞的錫產量約占印尼全國錫產量的90%，錫礦帶約750公里。

印尼的非法採礦問題由來已久，由於執行不嚴，公司所提供的合法就業並不能杜絕非法採礦。印尼能源礦產部負責礦業部門技術與環保的主管維博沃(Adhi Wibowo)表示，如果受僱於Timah等合法的公司，採礦工人只能獲得工資收入，但非法採礦者則能夠因為出售錫礦而獲得更多收入。印尼也有針對個人的人工採礦許可，但規定較為嚴格，特別是不准使用重機械設備以及爆破，這會使得採礦困難許多。印尼陸上的錫採礦已經逐漸減少，大部分集中在近岸和遠岸海上，主要的砂錫礦有河流沖積砂錫礦和濱海砂錫礦兩種。

國際錫業協會(ITRI)預估，印尼2015年錫產量將從去年的88,000噸降至78,000噸。印尼錫出口商協會(AETI)會長Jabin Sufianto本週表示，該國2016年錫出口量預期介於50,000~60,000噸，今年估計低於6.5萬噸。Sufianto指出，新的出口規則要求錫出口商從11月1日起持有乾淨且明確的合法證明，可能阻礙錫出口。【詹淑櫻，雅加達郵報，2015年9月16日】

### ▲印度計劃招標國內80處金礦

印度政府近期正在積極尋求招標國內金礦的開採許可，其中包括一些早在19世紀英國殖民印度期間就被開採過的金礦，這些金礦的存量仍然有開採價值，此前主要是因為政治原因及成本高漲等因素被政府關閉。印度礦業部長Balvinder Kumar表示，未來2~3個月預計將有80處金礦招標，並表示僅在印度南方卡納塔克邦（Karnataka）的庫拉山（Kolar）一帶，就會有價值39億美元的金礦資源可供開採。

印度是世界最大的黃金消費國之一，每年進口可達1,000噸黃金，令黃金成為該國僅次於原油的第二大進口商品。僅在2015年8月，印度就進口120噸黃金。而印度本地的黃金產量卻微乎其微，約只有年產3公噸左右，使印度貿易經常帳受到黃金進口的巨大影響。印度國營的哈蒂金礦公司（Hutti Gold Mines Limited）是該國唯一的金礦商。

為減輕對黃金進口的依賴，印度內閣9月10日批准黃金貨幣化（GMS）與主權黃金債券（SGB）兩項計畫。其中，主權黃金債券希望將國內的黃金實物需求轉變為對紙黃金的需求，而黃金貨幣化旨在啟動家庭持有的黃金，以便拆借給珠寶商使用。市場認為，主權黃金債券成功的機率較大，因這為印度家庭提供一個有吸引力的選擇；反觀黃金貨幣化過去曾經遭到家庭和寺廟信託的拒絕，並引發對稅務審查的擔憂。【詹淑櫻，MINING.com，2015年9月16日】

### ▲智利意外宣布將對銅礦提供現金補貼

上週銅價在智利8.3級地震後出現短暫的上漲，但隨後一路快速下跌，影響因素包含聯準會何時升息、中國大陸經濟能否平穩等。智利為挽救國內銅礦企業，宣布提供現金補貼。

智利是全球第一大銅出口國，該國礦產部長Aurora Williams表示，政府將通過發放緊急貸款的方式給予銅礦企業直接的補助，以渡過困難時期。受補助對象將是產能低於每年50,000噸的中型銅礦企業，或有20多家銅企將因此受益。智利政府此舉或是為避免銅礦企業關門帶來的就業問題，但這也意味著超過每年100萬噸的產能將繼續存在，市場將依然是供大於求的情況。【詹淑櫻，全球金屬網，2015年9月22日】

## 6. 美洲經濟

### ▲美國眾議院計劃就廢除石油出口禁令議案進行投票

美國共和黨眾議員計劃未來幾週針對一項議案舉行投票，該議案要求取消美國已實施40年的石油出口禁令。此舉可能使國會在如何因應美國10年來大幅成長的國內石油產量問題上，與Obama政府發生意見衝突。對該議案的投票將令超過12家正在遊說美國國會的石油公司感到高興，不過該議案一旦通過，可能攪動目前正面臨劇烈波動和油價下滑的全球石油市場。

美國眾議院多數黨領袖 Kevin McCarthy 預計，將在休斯頓地區商會（Houston-area Chamber of Commerce）演講上宣布這項投票，投票日期定在9月最後一週。雖然該議案可能在共和黨控制的眾議院獲得通過，但在參議院的表決前景則沒有那麼明確，而且白宮已表示反對該議案。準備好的發言稿顯示，McCarthy計劃在休斯頓表示，如果存在取消石油出口禁令的恰當時機，那就是現在。發言稿指出，取消石油出口禁令不僅對美國經濟有利，還將提高美國的地緣政治地位。

白宮表示，將反對該議案，因其認為出口方面的決策應由美國商務部作出，而非國會，白宮發言人Josh Earnest不願回答白宮是否會透過其他途徑支持放鬆石油出口禁令的問題。預計McCarthy在休斯頓地區商會發表的講話中將宣布，眾議院計劃投票支持其他有助於提高管道設施效率和增強美國能源安全的能源議案。

【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年9月15日】

### ▲聯準會延遲調升短期利率

美國聯邦儲備委員會維持短期利率不變，此前幾週市場激烈辯論聯準會是否基於美國經濟和就業市場轉強而結束這一段將利率保持在近零水準的時期。大部分的聯準會官員仍相信聯準會將於2015年年底之前升息，但已沒有之前那麼確定。根據聯準會政策會議紀錄，6月會議上17名官員中有15名預期會在2015年升息，而17日預期在2015年升息的官員人數減為13名。

另外，聯準會在官方聲明中指出，對金融市場和海外經濟近期的動盪感到不安。聯準會表示，近期全球經濟和金融形勢動盪可能在某種程度上抑制經濟活動，且對短期通膨造成進一步的風險。聯準會表示，正在監控海外形勢發展，這是聯準會愈來愈擔憂美國以外地區經濟成長減緩可能傷及美國經濟的信號。由於多數官員仍相信將在2015年升息，這顯示許多官員認為上述擔憂將在幾週之後逐漸消退。

自2008年12月為因應金融危機而將利率降至歷史低點以來，聯準會官員在過去幾個月中一直暗示計劃在2015年升息。促使官員們保持樂觀的關鍵因素是勞動力市場迅速改善，並且經濟中的閒置產能呈現下降，這是通貨膨脹獲得一些提振的前兆。美國8月的失業率為5.1%，處於官員們希望在長期看到的區間，通膨率則在逾3年來持續低於2.0%的水準。聯準會表示，總體來看，勞動力市場指標顯示2015年初以來勞動資源利用率不足的情況已消退。

而就在7月，聯準會官員似乎仍有望在本週政策會議上宣布升息，但一系列因素促使他們按兵不動，其中包括美元走強、股市和債市大幅波動，以及世界第二大經濟體中國大陸增速減緩的跡象。聯準會官員目前正密切關注這些威脅，以確保其不會對美國經濟構成更大的麻煩，如美元升值可能為出口和輸入型通膨帶來壓力，而這與聯準會刺激經濟成長和提振目前的低通膨的努力剛好背道而馳。

聯準會官員們似乎比以前更為謹慎，在經濟前景符合目標條件後，再採取升息措施。和以往一樣，聯準會表示，將在看到就業市場出現「進一步改善」且官員們對通膨在中期會回升至2.0%具有「合理信心」之後提升利率。

在這次會議召開之前，投資者已相信聯準會不會採取行動。會議開始之前的期貨市場行情顯示，交易員認為17升息的可能性為27.0%，但12月升息的可能性為約64.0%。根據隨政策聲明發布的預測報告，17名官員中有13名預期仍將在2015年升息，6月17名官員中有15名預期2015年升息。儘管官員們仍預期會在2015年升息，但預測的升息路徑已於近月以來變得更平緩。2015年底的利率中值預測值從6月的0.625%降至0.375%，2016年底的利率中值預測值從6月的1.625%降至1.375%。2017年底的利率中值預測值則從6月的2.875%降至2.625%。聯準會預測長期聯邦基金利率將升至3.5%，同樣低於之前預期的3.75%。一名官員預期2015年和2016年的利率將為負值，部分歐洲國家已採取這種作法來提振經濟長和通貨膨脹。

聯準會調整展望的原因之一是，官員們對於經濟的長期成長潛能變得不那麼樂觀。他們預期經濟長期成長率介於1.8%~2.2%，低於6月預期的2.0%~2.3%，而遲緩的經濟將更加無能力承擔利率上升帶來的影響，聯準會的經濟展望凸顯出官員們在判斷當前經濟大環境時所面臨的挑戰。聯準會下調失業率的路徑預測，預期失業率將在2015年底降至5.0%，2016年底降至4.8%，皆低於之前預期的5.3%和5.1%。

一般而言，隨著失業率預測值下滑，通貨膨脹預期應該會上升，但官員們降低通膨預期，部分原因是油價下跌和美元升值給通膨帶來壓力。官員們認為，根據商務部發布的個人消費支出價格指數衡量的通膨率不會在2018年即葉倫的首任

聯準會主席任期屆滿之前，可以達到設定的2.0%目標。由於市場對9月升息的預期非常低，因此現在升息對葉倫來說無疑是一場賭博，而聯準會內部都知道葉倫不願冒險。意外升息可能會對投資者帶來衝擊，或使其感到迷惑，而維持利率不變則表示葉倫堅持為升息做好準備。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年9月16日】

### ▲巴西經濟陷入25年來最嚴重的衰退

拉美最大的經濟體巴西正在經歷新一輪嚴重的衰退，該國財政官員坦言，2015年經濟復甦無望，而2015年初開始調查的國營石油公司貪腐案亦不斷擴大。穆迪、標普與惠譽等評級機構紛紛降低巴西的信用評級，過去備受看好的金磚國家之一的巴西陷入25年來最大經濟衰退。巴西經濟衰退的速度，恐怕已跌破市場上不少經濟學家的眼鏡。巴西官方8月底公布的GDP資料顯示，第二季GDP年增率再度下滑2.6%，季增率下滑1.9%。而連續兩季的負成長，已符合經濟學上衰退的定義。

悲觀情緒正在蔓延，根據巴西央行發布的「焦點調查」報告顯示，金融市場再次下調巴西2015年經濟成長預期，將衰退2.6%，比此前一週預估衰退2.4%更低，而2016年經濟成長預期也將從前一週衰退0.5%擴大至衰退0.6%，顯示巴西經濟狀況惡化。報告指出，9月9日標普降低巴西主權債務評級至「垃圾級」後，失去「投資級」信用的巴西經濟更是雪上加霜，市場充滿悲觀情緒。金融市場分析師預測，2015年巴西經濟將衰退2.6%，比前一週預期跌幅擴大了0.1個百分點，這是連續第9週下調巴西經濟成長預期。若該資料成真，2015年將是25年來巴西經濟表現最差的一年，1990年巴西經濟曾下跌4.4%，經濟學家預測衰退將延續到2016年，將是1931年來最長衰退。

巴西失業率目前達7.5%，2015年通膨率預計9.6%，巴西幣2015年已貶值25.0%左右。而由於貨幣貶值，巴西第二季出口較上年同期成長7.5%，進口下滑11.7%。信用評級機構穆迪由於巴西政治局勢混亂、經濟陷入衰退，將巴西主權信評等級降至Baa3。華爾街日報與彭博社毫不留情地指出，信評等級Baa3是只差一級就是完全不值得投資的垃圾。外資也紛紛出逃，2015年第二季巴西外資投資額和上年同期相比下跌12.0%。新興市場債券及貨幣承受沉重壓力，巴西可能倒債的機率達到金融海嘯以來的最高點。

2010年全球商品興盛期間，巴西經濟成長率上探7.5%頂峰。但目前，巴西正面臨25年來最嚴重的經濟衰退。CNNMoney總結巴西經濟陷入衰退的主要原因，包括中國大陸經濟成長減緩、原物料價格走跌，以及國營石油公司Petrobras貪污弊案重擊外資信心。報導指出，2015年製造業火車頭中國大陸經濟成長減速，對靠出口原物料，尤其是鐵礦石維持經濟成長的巴西產生一定影響。巴西最大的鐵

礦石供應商淡水河谷公司，由於最大的客戶中國大陸對鐵礦的需求疲軟，2015年第二季營收與上年同期相比重挫29.7%。

除了經濟負成長，另一個使穆迪、標普紛紛降低巴西信評等級的原因是政治局勢混亂。2015年初，巴西檢察機關調查國營石油公司Petrobras的貪污弊案，導致許多基礎設施項目凍結，也拖累國內經濟。2015年6月底，污點證人指證巴西總統羅賽夫與多名政府要員都曾收受賄賂，金額高達20億美元，從而引發了巴西的政治危機。此外，彭博社認為，借貸成本為2006年以來最高，當前通膨率是巴西央行目標通膨率的兩倍，失業率攀升、貨幣劇幅貶值等，都是巴西經濟發展面臨的主要困境。【詹淑櫻，巴西華人網，2015年9月17日】

### ▲美國房地產市場顯現降溫跡象

美國8月成屋銷售降幅超越預期，顯示房地產市場在近期進一步站穩腳跟後，又再度顯露降溫跡象。全美不動產協會（NAR）公布的數據顯示，美國8月成屋銷售較上月衰退4.8%，年率為531萬戶，低於市場預期，路透社調查預計年率為551萬戶。

NAR首席經濟分析師Lawrence Yun表示，8月數據下滑可能是因為房價上漲讓買家卻步。其表示，美國南部和西部房屋銷售降幅最大，但當地房價在近期漲幅也是最快。國8月房價中值略降至22.9萬美元，雖較上年同期成長4.7%，但按照年成長率來看，是2014年8月成長幅度最小。同時，西部房價較上年同期上漲7.1%。【蔡依恬，路透社，2015年9月21日】

### ▲智利全球創新指數在拉丁美洲排名居首

世界智慧財產權組織公布的全球創新指數報告顯示，在141個國家中，瑞士是全球最具創新力的國家，而蘇丹則是排名最後。該研究共運用79項指標，以此衡量創新領域的量化結過，其指標包括機構、人力資本和研究、貿易、市場基礎設施和現代化等方面。

在拉丁美洲方面，智利排名全球第42名，位居拉丁美洲首位，其優勢在於強大的基礎設施與健全的機構；而哥斯大黎加則憑藉著促進社會發展和經濟成長的創新政策排名全球第51名，位居拉丁美洲第二位；墨西哥排名全球第57名，主要以知識技術與機構的穩健性得分較高；巴拿馬排名全球第62名，其創造潛力最高；烏拉圭最大優勢在該國的基礎設施與資訊及通訊技術，排名全球第68名；拉丁美洲排名最末席的是委內瑞拉，全球排名為第132名。【蔡依恬，南美僑報，2015年9月11日】

## ▲美國家庭財富創新高至85.7兆美元

2015年第二季美國家庭財富創新高達到85.7兆美元，家庭財富增加的趨勢，將可為美國經濟成長持續提供動力。根據美國聯準會（Fed）公布的報告顯示，第二季以美國家庭和非營利組織的房地產、股票、債券及其他資產價值，減去所有房屋貸款、債務及其他負債所得出之淨值，增加6,950億美元至85.7兆美元。

報告顯示，美國民眾擁有的資產總額略低於100兆美元，其中24.6兆美元是房地產、21.8兆美元是公司股權和共同基金、21.1兆美元是退休金和退休帳戶。同時，美國經濟恢復信心的其中一個表現，是美國民眾慢慢開始增加借款，第二季美國家庭負債共14.3兆美元，其中三分之二為房屋貸款。【蔡依恬，華爾街日報、大紀元，2015年9月19、21日】

## 7.歐洲經濟

### ▲歐盟資金緊張妨礙危機後的金融改革

歐盟三大金融監管機構資金不足，妨礙其進行旨在避免再度爆發金融危機的改革，不僅導致銀行業者無所適從，同時也削弱歐元區在全球制定規則過程中的地位。

由於布魯塞爾方面緊縮開支，歐洲證券和市場管理局（ESMA）、歐洲銀行業管理局（EBA）和歐洲保險與職業養老金局（EIOPA）面臨窘境。眼下正值三大機構必須制訂和實施諸多新規之際，這些規定都是改革的具體措施，而改革是為了汲取2007年至2009年危機的教訓。

歐洲證券和市場管理局主席（ESMA）麥堯爾（Steven Maijoor）對歐洲議會的經濟事務委員會表示，執行方面缺乏充足的資源，將削弱管理改革的重要整體目標。根據2013年達成的協議，歐盟2014年至2020年的實際預算被削減，這是歐盟歷史上首次出現削減預算的情況。其結果是，大型管理機構的預算相當於被凍結的狀況。【詹淑櫻，Reuters，2015年9月14日】

### ▲歐盟提議建立新跨大西洋法院體系以解決貿易爭端

歐盟貿易委員Cecilia Malmstrom表示，歐盟希望建立一套新體系，新體系將建立在可以讓公民信任本地或國際法庭的元素上。歐盟提議創建一個新的跨大西洋法院體系，以解決投資者與國家政府之間的貿易爭端，這將是歐盟與美國之間一項全面貿易協議的一部分。

歐盟概述這項計畫，此前有歐洲高級官員對現有的投資者保護機制提出批

評，認為可能阻礙跨大西洋貿易談判。遊說者表示，現有機制對政府形成約束，使決策者容易成為海外投資者的訴訟對象。舊體系「投資者-國家爭端解決機制」（investor-state dispute settlement, 簡稱ISDS）已經存在幾10年，為投資者在外國政府沒收財產、強行實施違反貿易協議的法規或不公平對待企業的情況下尋求補償提供便利。

歐盟的新計畫必須得到各成員國政府及歐洲議會的批准，根據歐盟的計畫，ISDS將被一套雙邊投資法院體系所取代，新體系的規則更加透明，並將設立新的上訴庭。歐盟貿易委員Cecilia Malmstrom表示，歐盟希望建立一套新體系，新體系將建立在可以讓公民信任本地或國際法庭的元素上。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年9月16日】

### ▲英國央行下一步可能降息而非升息

英國央行（BOE）首席經濟學家Andrew Haldane表示，由於通貨膨脹風險仍然很低，新興經濟體的危機損及全球經濟成長，英國央行下一步可能不得不降息，而不是升息。他在演講中表示，就業資料表現不佳、製造業和建築業產出的調查資料疲弱暗示，2015年下半年英國經濟成長減緩，通膨率可能不像預期中的上升。

另外，新興市場的麻煩可能拖累英國經濟成長，這些經濟體面臨的阻力不大可能很快減弱。升息的理由還不太充分，一旦走弱風險真的出現，央行下一步需要寬鬆貨幣政策，而不是緊縮，以支持英國的經濟成長，並使通膨率恢復到目標水準。

在英國央行本月的政策會議上，貨幣政策委員會以8比1的投票決定維持利率不變，只有一位官員支持升息。Andrew Haldane還表示，各國央行需要考慮利率持續保持低水準的風險，應思考解決方案，比如上調通膨率目標，或使購買債券成為政策工具中永久的一部分。【詹淑櫻，Reuters，2015年9月18日】

### ▲歐洲第二季難民申請飆升85%

2015年第二季首次申請獲得歐盟（EU）保護的難民人數較上年同期飆升85%，顯示移民危機的嚴重性，敘利亞等戰亂國家的公民皆紛紛到歐洲尋求庇護。根據歐盟統計局數據顯示，三分之一的申請者為敘利亞人或阿富汗人。與第一季相比，第二季首次申請庇護的難民人數增加15%至21.3萬人。此數據僅包括首次申請庇護之難民，並不包括多次申請者。

其中，德國是最多難民申請庇護的國家。在申請庇護的難民中，有超過三分之一是向德國尋求庇護；其次為匈牙利（占總申請人數的15%）；第三為奧地利，

該國第二季接收難民的人數占總數的8%。

就難民申請人數占歐盟各成員國當前總人口的比例而言，比重最高的是匈牙利（每100萬居民就有3,317名難民申請者），其次為奧地利（每100萬居民有2,026名難民申請者）、瑞典（每100萬居民就有1,467名難民申請者），以及德國（每100萬居民就有997名難民申請者）【蔡依恬，英國金融時報，2015年9月18日】

### ▲穆迪調降法國債信評等至Aa2

穆迪將法國債信評等調降一個等級至Aa2，指出法國中期經濟成長前景依然疲弱，可能會導致法國債務情況出現實質性的逆轉。穆迪表示，與過去幾10年的復甦情況相比，目前法國的經濟復甦已顯現相當緩慢，且穆迪預計此情況將持續下去。

穆迪表示，法國將持續受到諸多因素拖累，包括結構性失業率偏高、企業利潤率相對疲弱，以及勞動與製造業市場僵化，導致在全球出口市場比重下降等。展望中期，預計法國可能達到的年成長率約1.5%。

但法國財政部長Michel Sapin則對此回應表示，近期的經濟與預算數據顯示政府重振經濟的能力，並誓言將繼續加強改革。政府對於延續並增強改革政策的立場相當堅定，藉以支撐法國經濟成長潛力與就業。【蔡依恬，路透社，2015年9月18日】

### ▲歐盟對於長期失業者提出指導建議

根據歐盟網站指出，為幫助成員國的長期失業者重返工作、增加就業機會，以確保歐洲經濟復甦及社會公平與穩定，提出政策性指導建議，此為2015年5月青年就業計畫後的另一項重要建議。

該建議主要內容包括將鼓勵長期失業者進行就業註冊登記，並為其提供評估；制定職業教育培訓計畫和方案，並且為長期失業者提供居住、交通等支持；要求政府與雇主加強合作，對接納長期失業者的雇主提供財政獎勵；要求將歐洲社會基金的10%用於支持長期失業人員的各類費用。

目前歐洲長期失業者超過1,200萬人，約占總失業人口的一半，占適齡工作人口的5%，各成員國比例從奧地利的1.5%到希臘的19.5%不等。其中，60%以上已連續失業超過兩年。雖然歐盟的投資計畫已創造數百萬個新就業機會，但長期失業者要重新就業仍面臨許多困難。【蔡依恬，中經專網，2015年9月23日】

## ▲歐盟銀行業不良貸款達1兆歐元

國際貨幣基金（IMF）公布的報告顯示，2014年歐洲銀行業壞帳規模達到1兆歐元（約1.1兆美元），較2009年以來增加逾一倍。銀行對中小企業的不良貸款率偏高，從而抑制信貸供應，並占用本可用來增加放貸的銀行資金。

IMF人員表示，歐洲經濟復甦依然脆弱，迫切需要為經濟提供支持，因此透過迅速解決不良貸款問題來提高新增貸款則是目前總體經濟最為重要之事。

根據數據顯示，歐元區南部地區的不良貸款率最高，當地公司債務已達到臨界水準。截至2014年底，僅有愛沙尼亞及德國等少數國家的不良貸款占總資產比重由危機後的高峰值下降。

2014年底賽普勒斯不良貸款率達到40%以上，希臘也高達35%，然愛爾蘭與西班牙的不良貸款率則開始有所下降。

報告建議，應加強管理，鼓勵銀行重組貸款，同時實施改革以強化債務執行與清算系統，並且改善市場基礎設施，允許問題債務市場發展等。【蔡依恬，路透社，2015年9月24日】

## ▲挪威央行意外降息一碼

挪威央行於9月24日意外宣布降息，此為四個月以來第二次降息，目前挪威正努力應對經濟疲軟以及油價下跌之局面。挪威央行將指標利率由1%下調至0.75%，而降息消息公布後，挪威克朗對歐元迅速下跌，一度觸及8月27日以來最低，挪威克朗兌美元也觸及四週低點。

挪威央行宣布降息，同時也大幅下調利率路徑，暗示利率可能降至0.5%。同時，油價下跌也影響到挪威央行對經濟的看法，央行預測石油產業投資將急遽下滑，並下調挪威2016年與2017年的經濟成長預估。

瑞典商業銀行分析師指出，由於經濟疲弱，挪威央行把原先預計在12月實施的降息提前，同時暗示2016年3月將會再次降息。【蔡依恬，中經專網，2015年9月25日】

## 8.日本經濟

### ▲外國人居留期限將延長至8年

日本政府的經濟財政諮詢會議（議長為安倍晉三首相）的民間委員針對將於10月內閣改組提出新的經濟政策。其中針對外國人的居留資格建議延長至8年，以

確保擁有高度技術以及經營能力的外國人才。另外，透過修正公務員配偶補貼制度來提升女性或是高齡人士的工作環境，希望以擴大500萬人左右的勞動力為目標。這些都是希望能解決日本勞力不足的現象，透過日本經濟結構改革來加速成長戰略。

安倍首相在自民黨總裁選舉的文宣政策集內容中，針對經濟政策的「安倍經濟學」表示，將邁向第二階段的強化成長戰略。內容包括擴大女性及高齡人士之就業、提升企業生產力以及利用觀光、農業以活絡地方經濟等。

安倍政權剛開始時是以金融寬鬆措施以及財政政策作為政策重點，但是因為受到中國大陸經濟減速等的影響，透過內需主導加速持續經濟成長成為政策的重點，也就是制定所謂的「內需強韌化結構改革計畫」。其中，提升企業生產力的主要內容之一是，活用外籍技術人力。例如，國外企業由總公司派駐到日本分公司或是具有資訊技術（IT）專業領域技術人員在日本居留期間將延長至8年。不過，這項制度需要修正日本的「入國管理法」，預計在2016年時由國會修正相關法案。

日本政府曾在2012年時，對外國人居留資格期限由最長3年延長至最長5年，如今將再度修法延長至最長8年。由於期限延長，居留資格的更新手續頻率減少，估計因此可以創造日本國內更容易的就業環境。

根據統計資料，在日本居留的外籍人數大約有212萬人（2014年時點），在2012年時因將居留期限由3年延長至5年，使外籍人士大約增加10萬人。根據日本經濟產業省的調查，在日本國內工作的外籍人士中有五成不滿「居留期限太短」。如果居留期限由5年延長至8年的話，可望吸引更多的外籍人士在日本工作。

經濟財政諮詢會議的民間委員就提案表示，在日本的大學就讀的留學生如果可以提供實習機會，則留學生在日本國內就業的比率可望由目前的二成提高至五成也說不定。由於目前日本國內企業普遍存在人力不足的現象，如果可以延長外籍人士的居留期限，勞力的增加將比目前的速度加速成長。

另外，擴大女性就業方面主要是公務員配偶薪資制度的修正做法。目前如果配偶的收入超過130萬日圓的話，則不能領取配偶補貼，這是造成抑制女性就業的制度。因此，日本政府表明將率先修正公務員的配偶補貼政策。日本政府針對國家公務員，每個人有給付13,000日圓的配偶補貼。雖然日本首相在2014年曾要求人事院檢討此項制度，但是人事院以民間企業並沒有此項修正案而延期檢討。在改革計畫中日本政府可能會要求人事院在2016年度提出修正方案。

可能的方案是補貼總額不變，但將配偶補貼減少的一部分變更為對養育子女家庭的給付。日本政府計畫將稅調會的配偶扣除額修正案一起配套討論。另外，在

職高齡者因領取薪資而需減少退休金給付額的在職高齡退休金制度修正案也被提出。雖然一方面領取年金還是可以一面工作，但是60歲以上還在工作者的老齡厚生年金將因此減少。日本政府計畫修正為不易減少給付額的制度，以促進高齡者的工作意願。

日本2020年的勞動人口估計將比2014年減少400萬人，如果無法祭出有效的對策，則日本的勞力不足現象將更為嚴苛。【呂慧敏，日本經濟新聞，2015年9月10日】

### ▲派遣法修正案9月11日獲眾議院通過

企業接受派遣工期限不再限制的勞動派遣法修正案於9月11日獲得眾議院會議通過，預計自9月30日起實施。企業只要替換人選，同樣的工作可以繼續使用派遣工來擔任。日本政府的勞動管制改革措施在經過過去二次的失敗後終於獲得通過。

至目前為止的派遣法規定，除了研發或是翻譯等26種專業人才之外，企業使用派遣人力最長以3年為限。在修正案之後，業務不再區分，接受派遣工的期間上限在所有業務均不再設限。3年期限如果有替換人選的話，相同業務也可以一直由派遣工來替代。如果由派遣工的角度來看，以3年為期，如果不改變到不同的單位去的話，不能在相同的事業單位工作。因此，派遣企業為了持續雇用派遣勞工，必須調整工作內容或是工作地點，以避免就業的不穩定性。

對於此項修正案，經濟界表示歡迎。經團連榊原定征會長就表示，它對經濟界或是派遣業界或是派遣勞工都有正面效果。派遣業的大企業Temp集團水田正道社長也表示，此項修正案使派遣工經驗可以擔當的業務範圍擴大了。他期待派遣業市場的需求可以快速復甦。不過，派遣業者對員工的訓練也有強化的義務。部分無法負擔派遣工教育訓練的中小型業者將因負擔加重而加速其重整。

部分批評則表示，此項制度使派遣勞工轉換為正式員工的管道關閉了。它與日本政府希望派遣工成為正式員工的搭橋目的相違背。因此，如何排除一些不以勞工穩定就業為志向的惡質業者，厚生勞動省的監督能力是關鍵。

不過，日本的勞工制度改革仍舊改革一半而已。例如日本政府一直推動的不依工作時間而依工作成果來敘薪的「擺脫依時間支付薪資制度（White color exception）」勞動基準法修正案尚未能獲得國會的通過。

日本派遣工中有四成的人員希望能成為正式員工，它很容易成為政治的議題。在派遣法修正案獲得通過後，如果就業仍舊有不穩定的情形，則也可能使勞工制度改革重挫也說不定。【呂慧敏，日本經濟新聞，2015年9月12日】

## ▲日本修正專利法保護企業員工權益

日本特許廳（專利局）於9月14日大致確定工作上的發明專利由「員工的專利」轉為「公司的專利」，此項專利法修正案的內容與方針。主要內容是對於員工的專利發明依就業規則等給予獎勵時，需與勞工組合取得協議，並聽取員工的意見。專利法修正後主要也是要保護發明專利員工的權益。對企業來說，由於手續極為明確，也可以減少來自員工訴訟的風險。

專利法修正案於7月初由參議院表決通過實施。根據該項法案，特許廳所制定的指導方針是，專利的權利屬於企業的專利時，勞資雙方需要協調的手續。日本的特許廳將於9月16日所召開的審議會提出指導方針，預計自2016年初起正式實施。2016年4月則在專利法修正案實施後，即刻公告。

該項指導方針是以勞資取得協議、對員工之公開以及聽取來自員工的意見為主要內容，事實上也是企業需要盡的義務。將企業員工的發明視為企業的專利，首先需由員工代表組織與企業協調，協議專利之報酬獎賞方式。然後，協議內容基準的可視化，企業員工可以自由閱覽，如果對獎賞內容有不滿時，可以向企業提出異議，也就是說確保直接向企業控訴的機會。不過，考慮勞資間的協議有可能沒有交集無疾而終，因此，並非以勞資合意為條件，而是以「誠實」交涉為條件。

日本特許廳將勞資協議等作為條件是因為需取得發明專利員工的同意，這也是專利法修正案不可或缺的內容。例如LED發明人的中村修二控訴日亞化學工業，尤其是在2000年前後該企業對中村修二的發明給付不對等報酬，遭到中村修二的控告。

專利法修正後，不只是金錢方面的報酬，包括留學機會或是職位調升、股票購買權等也均需提供給專利發明人。在特許廳對專利法修正後的指導方針中，除了金錢方面的報酬外，其他方式的獎賞方式或是退休後的支付方式，也均需詳細的作成申請方式與手續指引，也就是說要明確的確保發明人的權利。企業方面也因專利權利屬於企業的明確指引，而能確保企業的利益。也可以減少因對獎賞不滿而訴訟敗訴的風險。

雖然專利局的指導方針並不具有法律約束力，但是如果是照指針的方式來制定就業規範措施，則即使有訴訟，企業方勝訴的機會也會較大。日本經濟界就表示，重視手續的指針是反映產業界的需求而制定的。業界對於特許廳的指針均表示贊同的意思。

即使專利法修正後，中小企業也可能為了避免負擔，而沒有制定企業內規也

說不定。也就是說，中小企業還是可能沿用過去的「專利是屬於員工個人的」的方式也說不定。【呂慧敏，日本經濟新聞，2015年9月15日】

### ▲日本將實施消費稅率調漲時的配套措施

日本消費稅率將於2017年4月起再度調漲至10%，消費稅率調漲時，為了同時減輕國民的負擔，日本政府計畫實施2%的稅額償還制度，並以家庭為單位來計算償還額度。如果一個人償還4,000日圓的話，以家庭為單位來計算就可以超過4,000日圓很多，也可以因此減少家庭的納稅額。另不過，一方面有煩雜的手續要辦，另一方面，共同執政的公明黨則提出民生必需品適用低稅率的方案。消費稅增稅時的減稅配套措施是否能順利實施，仍然充滿變數。

共同執政的自民黨野田毅稅制調查會長與公明黨北側一雄副代表雖在9月8日達成「日本型稅制減輕稅制」，計畫在2017年4月當消費稅率調漲至10%時，減輕國民的稅負擔，但是自民黨提出的是稅額償還措施，而公明黨的齊藤鉄夫稅制調查會長卻在9月15日反對財務省的償還稅制度，提案減輕稅率制度，公明黨的代表山口那津男也改口反對財務省的償還稅制度，使配套措施的做法需要進行協議。

消費稅償還稅制如果每人的上限是4,000日圓的話，大約1年購買不包括酒精飲料的食物總額在22萬日圓左右可以享有稅額減輕的優惠措施。而且，此項制度是以家庭為計算單位，因此，幼兒的4,000日圓稅額減輕部分可以由母親來使用，同樣地，臥病在床的高齡人士額度也可以由同居的子女來使用。以夫婦加上一個孩子的家庭來說，家庭稅額償還的上限就是12,000日圓。

不過，適用稅額負擔減輕的手續需要完成個人號碼的申請而且有晶片卡才行。在購物時需提示有個人號碼的卡片，在店家進行判讀確認。所減輕的2%稅額以點數的形式，由政府的伺服器來進行累積。它不會顯示在個人購買商品項目的系統資訊上，而只由稅務機構累積點數而已。在申請支付償還金額時，需用個人電腦或是智慧型手機，在個人號碼相關網址進行申請。償還金則直接匯進事前登錄的銀行戶頭裡去。一年可以分數次申請償還金。

日本的執政黨是希望在消費稅率調漲至10%時能同時引進減輕稅率制度。只不過，個人號碼卡片的普及需要時間。而且，如果是照財務省的方案，在購買減輕稅率對象商品時，必需先支付10%的消費稅額，並在提示有個人號碼的卡片時計算償還金額。只不過，如果在購物時忘了隨身攜帶有個人號碼的卡片時如何因應尚不明朗。而且在申請償還金時，如果是年長者不會使用電腦操作時，也增加困擾。再說，日本政府雖基於個人隱私不會儲存個人購買物品項目的資訊，但是消費者仍然有政府正在監視購買物品項目的疑慮。零售店也需要有讀個人號碼晶片卡的

機器，它也增加零售店的困擾。

這也是共同執政的公明黨提出部分民生必需品適用減輕稅率的方案，尤其是個人號碼晶片卡尚未開始使用，可能發生的問題並不明朗，加上購物時支付的是10%的消費稅率，無法讓消費者在購買物品時有稅率減輕之感。由於公明黨的反對，自民黨的稻田朋美政策協調會長也在9月15日時的記者會上表示，基於個人隱私以及手續繁瑣課題，消費稅率減輕配套措施並不一定需以財務省的償還制度為前提條件。自民黨內部也開始有制度的解釋不充分，可以引起購物現場不必要的困擾等聲音。

還有，公明黨提出的在消費稅率調漲至10%時，部分民生必需品仍然適用8%稅率的減輕稅率制度，執政黨曾提出不含酒精飲料的食物、生鮮食品以及米等三個對象商品方案。不過，基於不易確保財源的考量，自民黨方面希望以最小限商品為對象，但是公明黨則希望擴大適用減稅商品，雙方的意見差距極大。

在引進稅額減輕制度時，財務省要求需要有商品個別項目及稅率之發票記載，以正確把握稅額，但是如此一來會增加中小業者的反彈，公明黨就表明這種發票是不必要的。

事實上，目前日本也有實施簡易的減輕消費稅負擔給付制度。針對低所得者自2015年10月起每一個人每年可享有6,000日圓的給付額。不過，一旦消費稅率調漲至10%，並採行減輕稅制的配套措施後，此項制度也將廢止。因此也有國會議員提出，在減輕稅制結論尚未出來之前，必須延長此項簡易稅額給付制度才行。

消費稅率調漲時的稅減輕配套措施到底是使用財務省的償還制度還是部分民生必需品的減輕稅率制度，以及具體的實施方案，日本政府希望在2015年底之前能獲致協議。【呂慧敏，日本經濟新聞，2015年9月16日】

## 9. 中國大陸與香港經濟

### ▲8月多個經濟指標回升 反彈基礎待鞏固

中國大陸2015年8月各項經濟指標近來陸續披露，雖然工業、消費增速均較7月有所回升，但考慮到基數、價格等因素，這些指標的反彈尚不牢固。作為市場預判中國大陸經濟增速的重要指標，中國大陸規模以上工業增加值8月成長6.1%，比7月加快0.1個百分點，但工業生產增速回升基礎並不牢固。

首先是基數效應，2014年8月中國大陸工業增速較當年7月大幅回落2.1個百分點，跌至6.9%這一年度最低水準。其次，2015年7月工業增速回落較大，8月的小幅回升帶有一定的恢復性質。當前中國大陸工業產品的國內外市場需求仍然偏

弱，工業生產下行壓力依然較大。

除了工業，中國大陸消費增速在8月的反彈也被認為並不完全由消費回暖所致。8月社會消費品零售總額名義增速回升的一個重要因素是零售價格漲幅的擴大。8月商品零售價格漲幅比上月擴大0.2個百分點；如果扣除價格因素的影響，當月社會消費品零售總額實際增速為10.4%，與上月持平。

值得注意的是，在新常態下，「分化」已經成為中國大陸經濟指標的重要特徵。一些向好的資料中固然包含著一些不牢靠因素，但一些增速回落的指標裡也存在積極信號。這一點在投資上表現得尤為明顯。

前8月中國大陸固定資產投資增速比前7月回落0.3個百分點，房地產和製造業是主要的拖累因素。房地產開發投資增速回落幅度較大主要是商品房去庫存壓力較大、土地市場低迷等因素導致房地產開發企業投資意願不足。製造業投資增速回落則主要受國際經濟總體走弱、產能過剩矛盾依然突出、工業品出廠價格持續下降、工業企業利潤下降的影響。

不過，基礎設施和新開工專案資料向好，有效支撐了市場信心。前8月基礎設施投資成長18.4%，增速比前7月提高0.2個百分點，比全部投資增速高7.5個百分點；基礎設施投資對全部投資成長的貢獻率比2014年同期提高5.7個百分點。

前8月新開工專案計畫總投資成長2.7%，增速比前7月提高0.3個百分點，雖然增速仍然不高，但已連續4個月小幅回升，其中億元人民幣以上新開工專案計畫總投資下降17%，降幅比上月收窄0.7個百分點。

由於經濟成長的中樞仍在下移通道之中，固定資產投資仍有回落壓力，但一系列跡象顯示，穩成長的政策措施也為投資成長守住了底線。

從工業到消費再到投資，中國大陸經濟喜憂交加的局面在8月得到延續。對於這樣一種特徵，中國大陸國務院總理李克強稍早時在夏季達沃斯論壇上用八個字進行了概括：「形有波動，勢仍向好。」【連文榮，中國新聞網，2015年9月15日】

### ▲發改委新批專案再添5個 9月總投資近3,000億元人民幣

為完善國家快速鐵路網布局，提升西南地區東北向鐵路通道運輸能力和品質，以及完善幹線公路網路，改善現有公路行車條件，促進沿線地區經濟社會發展，國家發展改革委於9月11日和14日分別批准了5個項目的開工建設，其中3個鐵路專案、一個隧道專案、一個公路項目，合計總投資1489.53億元（人民幣；下同）。至此，9月國家發展改革委批准項目已達13個，合計投資近3,000億元。

五個項目為中國大陸鐵路總公司、河南省、湖北省、重慶市共同建設鄭州至萬州鐵路，項目總投資1,180.42億元；中國大陸鐵路總公司和雲南省共同建設兩個專案，一是新建大理至臨滄鐵路，項目總投資155.3億元，二是新建彌勒至蒙自鐵路，項目總投資92億元；廈門市開工建設廈門第二西通道，採用隧道建設方案，項目估算總投資為57.05億元；西藏自治區實施加查至桑日公路新改建二期工程，專案估算總投資控制在4.76億元以內。【連文榮，證券日報，2015年9月15日】

### ▲亞投行將致力於引導私企進入基礎設施投資領域

亞洲基礎設施投資銀行候任總裁金立群19日在新加坡表示，亞投行體現了公私部門企業很好的結合，亞投行將致力於引導更多私營企業進入亞洲基礎設施投資領域。亞投行將發揮平臺作用，讓私營部門更放心地參與地區開發和投資。通常認為基礎設施投資項目會有很長的孵化期，且面臨很多風險，但亞投行的參與可以讓私營部門更加安心地與當地政府打交道。

金立群表示，歡迎來自全球各地的私營部門加入。他重申亞投行的資源會優先投資亞洲，尤其是亞洲低收入國家。低收入國家在基礎設施投資方面有大量積壓工程，卻很難從市場、世界銀行或者亞洲開發銀行等貸到足夠資金。亞投行希望能與私營部門合作，讓這些國家可以在不增加債務的基礎上獲得投資。

亞投行的投資物件應涵蓋發展較快的新興經濟體及低收入國家，亞投行不是完全商業化的機構，不能僅根據投資回報率這個單一標準來進行投資。希望亞投行的第一批項目能夠在2016年第二季度正式運行。

談到具體運轉，讓亞投行高效運轉的一個關鍵因素在於不要讓銀行內部機構重複相同的工作和責任。比如管理層應負責具體專案決策，而董事會則應該專注於整體政策制定，而不應直接參與到具體專案中。若能鼓勵專案贊助者和專案所在國政府承擔更多責任，幫助相關各方提升制度建設和管理機構的能力，則利於專案進展更加順利。【連文榮，新華網，2015年9月21日】

### ▲中資企業加速對美國投資

2014年中國大陸首次成為資本淨輸出國。進入2015年，中資企業國際化勢頭不減，尤其在美國這一被很多國內企業視為門檻最高的市場上，中資企業已保持了連續多年的快速發展勢頭。

但總體看，中企在美發展仍處於初級階段，中企在美投資的規模和比重與歐洲、日本甚至南韓相還有很大差距，這與中國大陸的經濟地位並不相稱。

美國榮鼎諮詢公司7月發布的報告顯示，近年來中企對美投資呈現加速態勢。

中企對美直接投資已由2008年前的不足10億美元增至2014年的120億美元，連續第二年突破100億美元大關。預計2015年，這一趨勢仍將延續。5年前，中企在美雇傭員工人數僅為1.5萬，現在已激增至8萬。

目前，中國大陸對美投資總額已超過460億美元。榮鼎諮詢公司聯合創辦人丹尼爾·羅森預計，到2020年，中國大陸對美投資將達到2,000億美元。在投資方式上，兼併收購以及成立合資企業等受到較多中企青睞。根據美國中國大陸總商會針對上百家中企的調查，有42%的企業選擇併購作為主要投資模式。

華海美國首席執行官杜軍說，通過兼併收購快速打開市場是中企進軍美國的一個很好方法。收購美國壽科健康公司，不但填補了華海美國製劑業務的空白，熟悉美國市場文化的壽科健康銷售隊伍還為華海實現自主銷售提供了堅實的平臺。

儘管已經有一批中資企業在美國市場成功發展，但中企在美投資總額所占比重與中國大陸第二大經濟體的地位還很不相稱。美國商務部下屬的經濟分析局資料顯示，2010年至2013年所有外國對美投資中，來自中國大陸的投資占比不到1%。

美中關係全國委員會主席斯蒂芬·歐倫斯說，投資是中美雙方增強交流互信的重要橋樑。相對於兩國的經濟規模，目前中國大陸對美國的投資還只能算是涓涓細流，但未來有望匯結成一條奔騰的大河。

在這一波中企投資美國的浪潮中，民營企業擔當了主力軍。美國中國大陸總商會的報告顯示，美國相對成熟的行業結構和運作規則為中國大陸私營企業提供了更大的機遇。目前，私營企業對美投資已佔據到中企在美投資總額的80%以上。

自1994年進軍美國以來，作為汽車零部件供應企業，萬向集團美國公司通過實施「市場行銷本土化、管理體系本土化、資本本土化」等戰略，成功進入美國主流市場，目前已在美國設立28家工廠，成長為美國中西部最大的中資企業。

萬向集團美國公司總裁倪頻說，中美經濟結構和發展階段有很大差異，經濟具有很強的互補性。在全球經濟一體化的大背景下，這種互補性帶來的資源整合效應將在企業運營中轉化為獨特的比較競爭優勢。

如果說早期中國大陸對美投資更多地體現在產業鏈低端對高端的補充上，那麼現在，中企與美企、高端與低端之間均已顯示出雙向互補的特徵。

美國是科技強國，但並非在所有領域都擁有領先技術。用比亞迪董事長兼總裁王傳福的話來講，比亞迪對美國電動大巴領域的投資就填補了美國的技術空白。在電動大巴領域，比亞迪在美國市場上沒有競爭對手，目前比亞迪的電池技術領先全球同行業其他企業3至5年。

在近期廣受關注的中美高鐵合作中，中方無疑也是佔有技術優勢的一方。另一個值得關注的苗頭是，成本管理也已成爲目前一些中企決定赴美投資的關鍵因素。作爲全球第二大汽車玻璃生產商，福耀玻璃在美啟動了逾4億美元的投資項目。該公司董事長曹德旺解釋說，受美國石油、電力等資源成本低於中國大陸等多種因素的影響，即便美國的人力成本明顯高於中國大陸，目前福耀玻璃仍可實現現在美生產成本低於中國大陸。

不可否認的是，由於一些美國政客的偏見，中企對美投資之路並非一帆風順。美國中國大陸總商會的調查顯示，有11%的受訪中國大陸企業曾因擔心「政府審查」而放棄投資專案。

而這種擔憂並非空穴來風。僅在2013年，就有21起中企在美並購投資案被由美國財政部牽頭的美國外國投資委員會（CFIUS）調查，使中國大陸連續兩年成爲全球接受CFIUS審查最多的國家。

美國史帶集團董事長兼首席執行官莫里斯·格林伯格說，中企在美投資帶來了資金，促進了就業，這對美國是好事。但目前中美兩國在對方國家投資包括科技在內的某些行業時，仍會受到一些法規限制。格林伯格希望，大部分的限制能夠被取消。中美雙方相互投資越多，越有利於兩國經濟。

彭博有限合夥企業創始人、美國紐約前市長邁克爾·布隆伯格表示，中美經濟合作不是零和遊戲，雙方可以通過良好的交流與合作實現雙贏。

事實上，在當前全球經濟形勢十分不明朗的情況下，作爲全球前兩大經濟體，中美對全球經濟影響日益廣泛深入。中美雙方摒棄成見、加強交流、深化經貿合作，不僅有利於兩國經濟，也必將惠及全球。【連文榮，新華網，2015年9月22日】

## ▲第二批央企國有資本投資改革有望推出

由財政部主導的國有資本投資、運營公司試點方案公佈時間仍不明朗，但央企推進第二批試點的預期正在增強。近日，一位來自國資系統的內部人士透露，雖然國有資本投資、運營公司試點方案未浮出水面，但不排除推進第二批試點的可能性，如中國大陸誠通控股集團有限公司有望成爲第二批試點之一。

在9月14日國新辦就《關於深化國有企業改革的指導意見》（以下簡稱《指導意見》）有關情況舉行的吹風會上，財政部部長助理許宏才透露，2015年國資委、財政部將會同有關部門，在中央管理的110多家企業中推進包括直接授權試點在內的國有資本投資、運營公司試點工作。

2014年7月，國資委在中央企業啟動了「四項改革」試點，其中包括在國家開

發投資公司、中糧集團有限公司開展改組國有資本投資公司試點。

國家開發投資公司、中糧集團有限公司已經有一些基本思路。2015年早些時候，據中糧集團的一位管理層人士介紹，早在上半年，中糧的國有資本投資公司試點方案就已經完成，其核心內容是從股權的多元化入手，在引入產業、基金、民營、外資等各種資本的同時，通過實現國際化全產業鏈、業務板塊分拆上市、引進職業經理人等辦法，將中糧集團打造成一家以糧油食品為核心主業的國有資本投資公司。此外，國家開發投資公司的改革試點方案也於今年上半年獲國資委批覆。

多位元接受記者採訪的國企改革研究者稱，改組建立若干國有資本投資、運營公司，履行出資人代表職責，是本次國企改革的關鍵。

除了在央企層面改組組建國有資本投資、運營公司以外，實際上，自十八屆三中全會以來，地方政府也已經開始改組組建國有資本投資、運營公司。2015年3月山東初步確定魯信集團和山東省國有資產投資控股公司作為第一批試點改建成投資運營公司。5月魯信集團30%國有資本劃轉山東省社保基金理事會持有，實現了公司股權的多元化。目前，魯信集團董事、職工董事及外部董事已到位，契約化管理的經理層預計近期將完成聘任。此外，公司市場化選聘的資訊總監已入職並順利開展工作，實行契約化管理。集團公司發展研究院異地研發機構負責人、魯信創投集團副總經理市場化選聘工作正積極推進。

此外，較早發布國企改革意見的上海，也在國資流動方面進行了探索。目前已經建立了上海國盛集團、上海國際集團兩大國資流動平臺，並已經轉讓部分公司股權。【連文榮，證券日報，2015年9月25日】

### ▲香港經濟動力指數排名急跌

根據致同會計師事務所公布的「全球動力指數2015」指出，香港科學與科技發展差強人意，於全球排行第42位，拖累整體經濟成長動力，導致香港在2015年全球排名急跌10名至第26位。相反的，鄰近的新加坡躍升6名至榜首，成為全球業務成長最具動力的國家及地區。在科學與科技範疇，香港於全球排行第42位，而南韓、日本和臺灣分別位居第2、5及10位，中國大陸則排名第16位。

香港自10多年前發展數位港及科學園，然而雷聲大雨點小，不見成果，科學與科技發展落後全球，經濟單靠金融、地產及旅遊業支撐。致同香港主管合夥人林敬義認為，香港有迫切性於科學與科技上投入更多，並鼓勵本地創作走向世界。政府不應單靠增加研發投資，應該創建一個有利於高科技企業及初創企業的市場環境，從而促進香港經濟發展邁向新的里程。

整體表現排名第1的新加坡，在各個成長範疇之排名均不低於25位，反應其環境對商業發展非常有利，其中融資環境方面排名第1。而積極發展科研的以色列按年急升6名，2015年整體表現全球排名第2，中期科學與科技範疇更名列榜首。整體表現全球排名第3位為澳大利亞，2015年按年下跌2名痛失榜首位置，臺灣則升9名列第10位。

2015年整體表現跌至全球第26位的香港，雖然在經營環境一項中，細項包括對外貿易及匯率制度和控制均位列於首，但整體經營環境及融資環境方面均無法進入前10名。不過香港於勞動和人力資源方面有所進步，攀升26名至第19位，主要受惠於近期低失業率。林敬義表示，樂見香港成功於不同階層創造就業。然而，由於香港勞工短缺，有部分企業對新員工的高流失率表示憂慮。若不穩定的就業已成年輕人的習慣，將不利經濟發展，僱主可審視工作環境與激勵機制是否足以吸引和留住優秀員工。

另外值得注意的是，雖然2015年中國大陸經濟減速，但其在經濟及成長方面仍然全球排名第1，勞動市場亦位列第2。林敬義表示，雖然近期中國大陸股市面臨下跌壓力，惟其經濟仍維持穩定的成長。2015年中國大陸生產總額的成長目標約7%，顯示中國大陸依然是全球經濟成長的主要動力之一。縱然近期出口減緩備受關注，但相信中國大陸面臨的機會仍大於挑戰。【葉華容，香港文匯報，2015年9月16日】

### ▲香港成為亞洲物價最高城市

根據瑞銀公布「瑞銀價格與收入」報告顯示，針對全球71個城市的物價、工資以及受薪人士的購買力進行調查研究，香港因租金成為亞洲物價最貴城市，而北京與上海的物價水準則正追趕歐洲。

報告指出，對包含122種商品和服務的一系列標準化的價格比較後，蘇黎世、日內瓦和紐約是世界上物價最昂貴的城市。而在亞洲方面，如果在物價組合中加入租金，香港則是亞洲物價最高、世界物價第六高的城市，否則亞洲物價最貴的城市是東京。而上海和北京的物價也正在追趕歐洲，統計數據顯示，上海的物價高於柏林和巴塞隆納，而北京和上海的物價均高於馬德里。

不過，雖然香港因考慮租金因素成為亞洲物價最貴城市，但香港在除日本外的所有亞洲城市中工資最高。報告指出，透過比較對於在全世界範圍內盡量同質的商品的購買力，最能顯示工資的價值，如香港員工只需工作9分鐘就可以購買一個「巨無霸」漢堡。再以在中國大陸熱門的iPhone計算，上海員工需要工作略高於164個小時才能購買一臺iPhone6，北京員工則需要在此基礎上再多工作54個小

時。同時，上海員工平均有7天全薪假期，為全球最少；北京員工有10天全薪假期，為全球第3少；工作時間最短的是巴黎人。另外，盧森堡、蘇黎世和日內瓦員工的購買力最強，淨小時工資可以購買到最多的一系列標準化商品和服務。【葉華容，香港文匯報，2015年9月18日】

## 10.其他東亞經濟

### ▲LG經濟研究院預測南韓2016年國民所得倒退

LG經濟研究院15日透過「2016年經濟展望」報告，預測南韓2015年成長率2.6%，2016年2.7%。此與企劃財政部預估2015年與2016年成長率各為3.1%與3.3%有極大差異。

自上個月起各界開始對中國大陸經濟硬著陸大為憂心，是此次下修成長率展望值的主要原因。

LG經濟研究院分析指出2015年以來除半導體外，大部分品項的出口都呈減少，石油、鋼鐵等更因供給過剩，單價勢必再跌；另由於南韓對中國大陸出口比重達25%，中國大陸的成長率只要下降1個百分點，國內附加價值就消失7億7,000萬美元，成長率就下滑0.1個百分點。

最近內需好不容易從MERS（中東呼吸症候群冠狀病毒感染症）疫情的衝擊中跳脫出來，主要受房地產景氣好轉的影響，同時也因油價下跌造就家庭購買力的提升。但儘管是如此，報告卻認為對促進消費幫助不大，主因企業獲利情況惡化，薪資難以大幅調漲之故。報告指出「由於對未來欠缺安全感，人們將更不輕易打開荷包」「成長率期待值即便只是下降0.1個百分點，家庭消費傾向卻會重挫0.9個百分點」。

出口與內需的原地踏步即意味著在國民所得上的負成長。LG經濟研究院預估2015年人均國民所得（GNI）約2萬7,100美元，低於2014年的2萬8,200美元，2016年則將更加後退到2萬7,000美元。

國民所得與匯率息息相關。2014年韓元升值時原本樂觀期待2015年進入國民所得3萬美元時代，但好景不常，面臨美國升息與新興國家貨幣貶值壓力。LG經濟研究院預估韓元兌美元匯率將從2015年1美元兌換1,135韓元上升到2016年1美元兌換1,175韓元（韓元走弱）。

國民所得從2006年進入2萬美元後持續載浮載沉。日本從2萬美元邁入3萬美元費時5年，唯獨南韓的「中等發達國家陷阱」深不可測。LG經濟研究院強調「南韓經濟的低迷不振係結構性的現象」「與其迷戀於成長率目標，倒不如提升長期性的

成長潛在力量」。**【黃定國，韓國經濟新聞，2015年9月16日】**

### ▲韓央行考慮擴大物價目標變動幅度

韓國銀行（BOK）17日就有關2016年起適用的新中程物價穩定目標一事，向國會企劃財政委員會所屬新世界黨議員表示「將綜合考量金融危機以來的經濟結構變化與今後物價走向及國外案例後設定穩定物價目標水準，並參酌消費者物價的實際變動趨勢與最適合的物價變動幅度等，設定能夠彈性因應國內外不確定性的變動區間」。

此說意味著新的目標變動區間將較2015年底終了2.5%~3.5%的穩定物價目標值擴大。雖然消費者物價上升率在2010至2012年間大體上不超出3.0%±1.0%的穩定物價目標範圍，但2013年以後就因需求不振與國際油價下跌而未能達標。

韓銀對於消費者物價上升率長期低於穩定物價目標的現況大表憂心，認為此種現象部分是由南韓經濟的結構變化所造成。

韓銀列舉造成低物價的結構性因素，從需求面來說，包括人口高齡化、勞動市場兩極化、生產基地全球化等；從供給面來說，則是國內外市場擴大整合與流通結構發生變化導致競爭加劇。

韓銀刻正研擬新的穩定物價目標設定方案，將俟與政府完成協商取得共識後在年底前定案並公布。**【黃定國，韓國經濟新聞，2015年9月17日】**

### ▲南韓舉辦”Korea Black Friday”活動

南韓產業通商資源部在22日召開的經濟相關部長會議中發表”Korea Black Friday”推動計畫，將首次舉辦全國最大規模的折扣活動，以提振內需，活絡消費。

包括百貨店、大型量販店、便利商店等大型流通業者與全國200餘個傳統市場、16個線上購物中心等共約27,000餘個店家都將自10月1日起的兩週期間同時進行此一活動，為了讓消費者有感，業者所提供折扣將有別於一般促銷，最高可達50至70%，並透過擴大摸彩與贈品活動吸引消費者的關心。

產業通商資源部表示在全球經濟復甦遲緩與貿易低迷不振的情況下，很難確保以出口為中心的成長動力，最近由於「韓國優惠季」（Korea Grand Sale）活動的辦理、個別消費稅的調降、以及業者的積極行銷等，使得內需漸有起色，極待傾注舉國之力強固此一成果。

產業通商資源部並稱在籌備此一活動的過程中已數次透過座談聽取參與業者的意見與建議事項，並事前加以解決，例如為提供消費者更大的購買空間，將以

參與活動的業者為對象，發動國內所有信用卡公司提供無息分期付款，協調地方自治團體讓活動期間中的大型量販店義務公休日得以進行調整，以及考量傳統市場的小本經營等，對參與活動的傳統市場支援宣傳行銷費用，引導自發性調降價格等。

此次“Korea Black Friday”活動師法美國，受惠對象包括本國人與外國人，若各界反應良好，未來也考慮每年定期辦理。【黃定國，南韓產業通商資源部，2015年9月23日】

### ▲新加坡未來5年著重四大研發領域

面對資源日益緊縮、競爭越加激烈的國際環境，新加坡計劃未來5年將著重於先進製造技術、生物醫藥、數位科技和城市方案四個研發領域，以推動國家進入下一個發展階段。

新加坡副總理兼國家安全統籌部長及內政部長張志賢表示，政府部門正擬定2016年至2020年的「科研、創新和企業」（Research, Innovation and Enterprise，簡稱RIE）5年計畫，並於評估新加坡的競爭優勢和國家需求後決定，優先推動上述四個領域的研發工作。國家研究基金會為2011年至2015年5年計畫的撥款達161億新元，下個5年計畫的規模可能高達200億新元。

在世界多個城市日益面對城市化所帶來的挑戰的大環境下，新加坡將城市方案列為2020年5年RIE計畫的優先研發領域之一。身兼新加坡國立研究基金會主席的張志賢指出，在城市方案方面下功夫，得以強化居住環境及水源能源使用的韌性，也可為其他城市帶來好處。張志賢提到，先進製造技術的研發工作能為新加坡重點製造業的不斷成長和經濟競爭力提供支持，創造良好就業機會；投資生物醫藥則可加強國人面對疾病的能力，為生命科學領域帶來成長；數位科技方面的研究，則能夠與智慧國計畫相輔相成，強化公共服務，並製造新商機。

有鑑於新加坡的科研生態系統已趨於成熟，科研重點轉向社會創造價值。張志賢表示，在資源日益吃緊和國際競爭激化的世界裡，科研將持續扮演關鍵角色，助新加坡蓬勃發展。為達到這一目標，新加坡政府也將從四個方面著手，讓科研投資取得更高的經濟和社會收益。首先，新加坡政府將制定綜合策略，根據優先次序進行規劃和分配預算，並鼓勵跨部會協調。其次，新加坡政府也將引進管理和撥款機制，選優汰劣，更加重視競爭與更新。第三，新加坡政府將強化獎勵機制，鼓勵公共部門和私有企業在科研方面加強合作，協助本地企業壯大，製造更多就業機會，並打響新加坡品牌。最後，新加坡政府將協助雇主在研究與創新方面的人力需求方面進行配對，不但能提升大學畢業生的就業機會，也可在研究與

創新領域打造強有力的勞動隊伍。

新加坡科技研究局主席林泉寶強調，許多科學界所關注的課題須由不同學科的專家通力合作才能找到解決方案。以即將開幕的「啟匯二」(Fusionopolis 2)為例，不同學科的研究人員工作場所都在咫尺之內，迸發創意火花的機會也將大大提升。林泉寶表示，人類面對的問題繁雜，未來的科學和研究，尤其是後者，必須更具協調性。【葉華容，新加坡聯合早報，2015年9月17日】

### ▲新加坡推動領導更新確保穩定發展

新加坡總理李顯龍表示，新加坡政府須全力推動領導層更新，以確保長期穩定發展，而即將產生的新內閣，將呈現新加坡政府面對接班問題的謹慎與積極態度。各界不僅關注新加坡未來5年的發展，尚包括未來10至15年的規畫，如果要確保新加坡長期得到良好治理，就必須積極和大力推動領導層更新。李顯龍總理於2004年接手國家領導權時曾表示，新加坡力求維持良好的領導層更新機制，而新舊領導者均能在此機制下做好交接準備，確保過程順利。

針對新加坡未來經濟發展是否受到中國大陸成長減緩影響，李顯龍總理指出，新加坡已不再是新興經濟體，不具備過去的靈活性，未來須思考如何促使經濟持續蓬勃發展，以在未來10年至15年保持2%至3%的經濟成長。中國大陸經濟成長減緩並非影響新加坡經濟主因，新加坡已進入充分就業的全新階段，不能再無限制引進外國勞工或專業人才，須著重於提高生產力和產業轉型。

李顯龍總理另指出，自1985年起每隔5至10年均進行經濟檢討，或許現在是再進行相關檢討工作的時候。新加坡每次面臨經濟衰退，均會檢討並修正長期經濟策略，以因應局勢演變，上一次新加坡於2009年由時任財政部部長的尚達曼領導經濟戰略委員會展開經濟檢討工作，並於2010年2月發表報告，針對鞏固新加坡經濟地位及改善經濟結構提出建議。【葉華容，新加坡聯合早報，2015年9月20日】

### ▲菲律賓支持無車位不買車提議

菲律賓總統府表示，禁止沒有停車空間的人購買汽車的法律，將有助舒緩大岷區的交通。通訊部長科洛馬說，該措施將疏通被一些車主當成停車場的道路。科洛馬強調，這些措施可以防止沒有停車位的車阻塞道路，避免道路阻塞及加快交通流，應該要認真考慮此提議。

菲國警方高速公路巡邏組提出該建議，以解決大岷區不斷惡化的交通情況。兩周前，艾奎諾總統指示高速公路巡邏組接管乙沙大街的交通管權工作。艾奎諾總統命令高速公路巡邏組和相關政府機構疏通該大街上的6大塞車路段。在上個

月，艾奎諾總統表示，因為汽車數輛增加，大岷區的交通越來越惡劣。據工商部統計，每月出售超過2.5萬輛新車，並於2015年銷售約120萬輛新摩托車。【葉華容，菲律賓商報，2015年9月16日】

### ▲菲律賓考慮調整稅務架構

菲律財政部希望全面審查現有的稅務架構，但由於一片降低入息稅的呼籲，財政部長布利斯馬表示願意考慮修改現行稅率的提議。總統發言人陳顯達表示，願意考慮全面改革，包括稅率調整和納稅等級。布利斯馬補充，如果走民粹主義政策，並不是負責的方法，長遠而言還可能傷害人民權益。

艾奎諾總統近期拒絕降低入息稅率的提議，擔心可能減少政府的稅收和影響菲國的信貸評級。布利斯馬認為，政府不能透過零星的減少稅收議案，將國家財政可持續性和信貸評級置於風險中。其所指的是在國會中提出的降低入息稅議案。

布利斯馬促請國會從一個整體角度切入財政改革，建立一個更活躍、平等、進步和具競爭力的架構為目標。他說，政府繼續增加對人民和基礎建設的投資，對於國家的競爭力與吸引投資及創造就業機會的能力是很重要的。【葉華容，菲律賓商報，2015年9月23日】

### ▲泰國協助中小企業進軍東協市場

泰國工業部工業促進廳表示，2016年對中小企業（SME）經營商的支持辦法將有所調整，以配合新內閣經濟工作團隊的政策措施。

工業促進廳表示，2016年廳方將加強幫助中小企業經營商開拓新市場，尤其是東協國家市場。工業促進廳將從中小企業促進辦事處申請2.1億泰銖的經費，用於幫助中小企業開發產品和提升產品標準，以更加配合東協經濟共同體市場的需求，將側重於食品、時尚產品和保健產品等三個行業。

該廳從報告參與計畫的2,500家中小企業篩選僅剩下252家，加強產品開發和升級，制定在2016年幫助至少62家中小企業在東協經濟共同體國家成功開拓市場，目標為國內中小企業對東協經濟共同體國家出口總額成長3%~5%，約達2兆泰銖。

此外，政府增加實現集群化的目標產業數量，指示工業促進廳負責幫助資訊科技（IT）數位化產業集群、醫療工具和用品產業集群、高齡人口使用產品產業集群等集群化產業的相關企業，協助提高經營實力，讓相關集群產業在今後成為國家發展的重要支柱產業。【葉華容，泰國世界日報，2015年9月10日】

### ▲泰國規劃5年內擺脫中等收入國家

泰國國家經濟與社會發展委員會公布國家第12個5年（2017~2021年）發展規畫起草方向原則，將著重讓泰國擺脫中等收入國家陷阱、維持經濟穩定成長、減少貧窮和縮小社會貧富差距，同時繼續大力推動國家交通和物流體系的基礎設施建設，以及強調教育和社會保障，提高和改善國民生活素質。此外，加強因應今後國家高齡人口增加、邁向老年化社會的形勢。

交通部長、國家經濟社會發展委員會秘書長阿空表示，對於國家經濟社會發展委員會編制國家第12個5年發展規畫，總理巴育上將要求突顯計畫和戰略，按短期、中期和長期進行規劃，要擺脫中等收入陷阱，保持泰國經濟穩定成長、減少貧窮人口和縮小社會貧富差距，以及繼續推動國家交通設施和物流系統基礎建設，同時準備因應高齡化社會。

阿空表示，如果今後10年泰國經濟以年均5%遞增，將可擺脫中等收入陷阱狀況，其中，出口的年均成長速度應達5%~10%，旅遊業年成長5%，都將是經濟成長的主要驅動因素。至於農業面臨農產品價格下跌問題，如進行良好的供需關係管理，農業生產仍可成長，因今後泰國出口會以農業產品、食品和食品加工產品為主，但須引入科技手段和技術措施加以改善。【葉華容，泰國世界日報，2015年9月16日】

### ▲馬來西亞強調貶值不至於造成危機

馬來西亞央行總裁丹斯里潔蒂博士指出，需針對全球經濟減緩作出調整，但強調並未面對金融危機。潔蒂指出，目前的經濟情況比1997/98年金融危機時穩健，120個國家貨幣兌美元匯率都下滑，證明多數因素是無法控制的。無論如何，國內一些課題影響信心，是必須解決的問題，才能回復馬幣匯率。2014年9月至今已經有280億美元（約1,180億馬幣）流出，惟2009年至2014年為止共有600億美元外資流入大馬。

只有在主要經濟體特別是美國的政策穩定後，馬國經濟才能反彈及復甦，這些不穩定性在金融市場製造了波動。另一方面，石油及原產品價格下滑也是一個問題，在價格穩定前仍面對許多未知數。供過於求導致原物料價格下滑，以大馬為例，是石油淨出口國及原產品生產國，受的影響比其他國家大。此外，還面對一些國內問題，若這些問題不解決將導致不穩定，最終導致在投資時採取觀望態度。

針對坊間盛傳政府國庫已經空虛，恐動用公積金局及朝聖基金局的資金，潔蒂強調政府不會掠奪雇員公積金局的錢，因為這是人民的儲蓄。公積金局擁有很

強的投資小組及董事局，將謹慎管理人民的儲蓄。政府透過兩個方式鞏固財務狀況，包括減少補貼及落實消費稅。政府有必要擴大稅收以提供所有設施，包括教育、保健及基礎設施。潔蒂形容，經商如同照顧健康，在健康時必須懂得保健，並投資在保健上，如此就可防病，即使生病也會快速康復。

企業不可能一直擁有好景並賺取巨大利潤，因此好景時必須打造緩衝區，以便安然渡過艱難時刻。雖然大馬面對經濟不景氣，不過大馬公司應不會倉促採取裁員行動。潔蒂指出，多數公司在之前已經投資培訓勞動力，因此不可能倉促採取裁員行動。即使在金融風暴期間，企業也只是縮小運作規模，要求員工減少工時，盡可能保住員工的飯碗，因為已經投資在員工身上。至於一些關閉或採取合理化措施的企業，可能已經開始裁員。無論如何，這是重新培訓的好時機。在2000年代期間，銀行業整合超過4,000人離開銀行界，但並未帶來任何破壞，甚至在1年半內就恢復，而離職者也重新找到工作。【葉華容，南洋網，2015年9月17日】

### ▲馬來西亞支持中小企業走出去爭取商機

大馬外貿發展局除與中國大陸阿里巴巴網路商合作拓展網路貿易（E-trade）計畫，也已把觸角伸向印度、美國、英國、日本、中國大陸等國際上領先的電子市場公司，積極為本地中小企業爭取參與這些電子市場的最佳交易配套。大馬外貿發展局正與上述國家的數個國際電子市場公司商討網路貿易合作的可能性，以協助本地中小企業的產品在彈指之間發展海外市場。該局接觸的海外電子市場公司包括eBay、Lazada、樂天（Rakuten）及IndiaMart等。

大馬外貿發展局總執行長拿督祖基菲禮表示，當局與這些公司的商談過程中，會為本地中小企業爭取參與這些電子市場的最佳交易配對。由大馬外貿發展局負責推動的網路貿易計畫始於2014年10月，阿里巴巴為首個夥伴，讓大馬中小企業透過該局參與阿里巴巴企業間（B2B）的黃金供應配對。目前共有210家本地中小企業被列入阿里巴巴的平臺（Alibaba.com）。祖基菲禮指出，網路貿易計畫是推廣大馬出口的重要管道之一，大馬外貿發展局在與國際電子市場公司促成策略夥伴關係方面會盡全力，參與這計畫的中小業者大可放心。舉例而言，透過大馬外貿發展局落實的大馬廚房計畫（Malaysian Kitchen Programme），馬國產品也能在英國大型網路食品零售商奧凱多（Ocado）及美國亞馬遜（Amazon）銷售網上亮相。

對於中國大陸市場，大馬外貿發展局已與跨境電商平臺網站「中大門」（Zhongdamen.com）建立夥伴關係。大馬外貿發展局會持續與參與計畫的中小企業保持聯繫，瞭解網路出口面對的問題並制定策略加以解決。【葉華容，南洋網，

2015年9月20日】

### ▲印尼修法擴大央行權限

印尼銀行（央行）法令修訂草案將央行的許可權從盾幣匯率的穩定，擴大到穩定整體價格和金融體系。另一方面，國會主導的2015年國家立法計畫草案（Prolegnas），將擴大央行的許可權，可能與金融服務管理局（OJK）的管轄範圍重疊，增加銀行經營的複雜性。

已被更新為2009年第6號法令的1999年第23號法令，其中的第8條款載明，央行目標不再是保持盾幣匯率的穩定，即如現行法令規定。在下一個條款中，規定央行設立三個核心動力，即制定和實施貨幣政策、支付系統和印尼盾管理，以及金融體系的政策穩定，包括總體審慎政策。另外，在貨幣政策的實施中，央行許可權從4個要點增加到10個要點。其中包括管理利率、匯率、流動資金、外匯交易、外匯準備和市場開發。在通貨膨脹的背景下，引導政府與央行協調後，設定通貨膨脹目標。在舊的法令中，通貨膨脹目標由央行獨立設定。

印尼經濟情報（The Indonesia Economic Intelligence）首席經濟學家Sunarsip認為，上述新法令反映在金融服務管理局成立後，央行依然在金融系統中扮演最後的守護者角色。從銀行的角度看，央行許可權的擴大增加官僚鏈的長度。因為銀行必須為相同的目的像兩個不同的管理機構報告。該法令草案一旦通過，預計兩個管理機構之間將有冗長的討論，以釐清各自的工作範圍。【葉華容，印度尼西亞商報，2015年9月15日】

### ▲印尼保證進出口物流順暢

印尼貿易部表示，最近政府頒布一系列經濟措施，尤其是針對貿易領域鬆綁管制和剷除官僚作風，旨在保證進出口產品的物流順暢。貿易部鬆綁管制小組主席阿林達（Arlinda）表示，希望上述措施能支援出口及進口產品物流順暢，以及國內貨物分配過程順暢，並提高產品競爭力。政府採取放鬆管制和去官僚作風是為了提高經濟成長、保護廣大民眾的利益，也為企業家創造有利的經營氣氛。

整體來說，放鬆管制的目的是為恢復和提高工業活動，或者工業的生產能力，以及刪除對工業妨礙的條規來減輕加重於消費者的負擔。落實上述一系列經濟措施之後，希望能降低通貨膨脹率、推動更多新的投資，創造就業機會，以及開發潛力加強本國工業。

貿易部鬆綁管制和剷除官僚作風配套包括32個法規，即30個貿易部長條例和2個總署長條例。該32個法規的其中8個分類為放鬆管制配套，24個規則分類為剷除

官僚作風配套。貿易部安排121種進出口許可證，其中74種需要20個部或機構的推薦。在鬆綁管制配套中，貿易部取消38許可證或占31.4%，即是4種出口註冊許可證、21種進口商註冊許可證及13種生產進口商許可證。

阿林達聲稱，作為防止進口產品充斥國內市場的方式之一，貿易部依然實施在國內市場販賣的進口產品，必須使用印尼文的標籤和說明的政策。除此之外，關於取消技術機構或一些部門對戰略糧食商品比如大米、白糖和園藝產品發出的推薦書，則進口配額將通過局部協調會議來制定。制定的進口配額將考慮國內確實需要的進口量，同時考慮商品貿易平衡、在非收割期間的進口時間，以及在生產中心以外的分配進口商品。【葉華容，印度尼西亞商報，2015年9月22日】

### ▲越南鼓勵中小企業參與全球供應鏈

美國國際開發署（USAID）、美國-東協商務理事會（US-ABC）會同越南工商會（VCCI）於9月17日在河內舉辦「協助中小企業提高接近地區與全球市場的能力」的研討會，美國與東協頂尖專家和企業就融入全球經濟過程中的供應鏈管理、建設經營活動計畫和法律規範等重要問題提出意見。

越南計畫與投資部副部長鄧輝東表示，越南企業正積極參與及融入地區和全球供應鏈。中小企業在越南乃至世界經濟中具有越來越重要的作用，其中越南企業所面臨的問題是如何抓住融入全球經濟過程中的機會，同時限制和因應越南經濟加入自由貿易協定之後的挑戰。與會專家建議，各個企業需要確認自身優勢、提高競爭力、打造品牌，以在激烈競爭的市場中尋得立足之地。【葉華容，越共電子報，2015年9月18日】

### ▲越南致力於提高集體經濟效率

越共中央書記處舉行十一屆中央政治局關於推動實施九屆五中全會有關繼續革新、發展和提高集體經濟效益的全國線上視訊會議。越共中央政治局委員、中央書記處常務書記黎鴻英，越共中央政治局委員、越南祖國陣線中央委員會主席阮善仁，越共中央委員、政府副總理武文甯，越共中央委員、中央經濟部部長王廷惠共同主持會議。此外，中央各部委、各省（市）委、各省（市）人民委員會和眾多先進模範合作社的代表均參加該會議。

越共中央政治局第56號結論在3年落實後取得初步的結果，集體經濟繼續以眾多豐富多樣的形式發展。全國共有14萬合作組和1.8萬合作社，成員超過200萬人以上，人月均收入約達170萬越南盾。2014年合作社的平均成長速度約3.3%~3.5%，對國內生產總額貢獻率為5.2%。會中討論和評估各項成果和欠缺之處，分析農業

生產中遇到各種障礙和不足、農民的主體作用，從而為提高集體經濟效益提出許多建議，包括提供市場訊息、向農民提供貸款機構等。

黎鴻英總結會議結論，要求地方各級黨委、政府革新宣傳實施越共中央政治局第56號結論的方式，提高對集體經濟本質、作用和地位的認知，確定集體經濟的任務，與國家經濟一起成為國民經濟的堅實基礎，確保基層社會保障和政治穩定，並為國家的經濟社會發展做出貢獻。【葉華容，越通社，2015年9月24日】

## 11. 其他地區經濟

### ▲俄、日將在遠東交通運輸、基礎設施和農業領域合作

俄羅斯第一副總理伊戈爾·舒瓦洛夫秘書處代表表示，第11次俄羅斯與日本政府間經濟貿易問題委員會會議在莫斯科舉行，會議討論俄羅斯與日本在遠東交通運輸、基礎設施和農業領域合作問題。

舒瓦洛夫呼籲日本企業積極參與遠東農業生產和加工方面的投資項目，雙方還就能源、醫藥和城市環境發展等系列專案前景進行商討。日本外相岸田文雄與俄羅斯第一副總理舒瓦洛夫共同出席了該會議。【連文榮，俄羅斯塔斯社，2015年9月22日】

### ▲普京稱俄羅斯已撥款40億美元發展農業進口替代項目

俄羅斯總統普京在出席俄羅斯—哈薩克地方間合作會議時表示，俄羅斯已撥款2,650億盧布（約合40億美元）發展農業進口替代項目。2015年俄羅斯乳製品產量成長26%，肉製品產量成長5%，魚類產量成長6%。普京稱，發展農業領域進口替代有利於提高俄羅斯農產品在國際市場的競爭力，並減少對西方國家的依賴。

【連文榮，俄羅斯《糧食線上》網站，2015年9月20日】

### ▲烏克蘭總統簽署政府採購法

烏克蘭經濟發展和貿易部部長阿布羅馬維丘斯發布消息，總統波羅申科26日已簽署政府採購法。政府採購領域的改革複雜但亟需，該法可為國家每年節約資金500億格裡夫納。

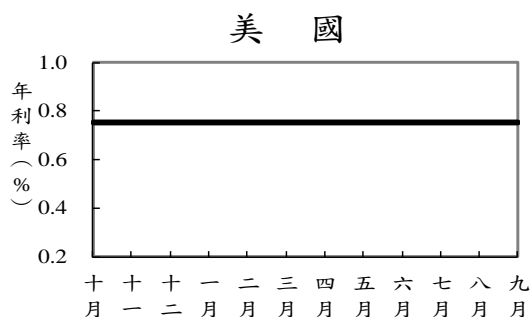
根據經貿部長發布的消息，新簽署的法律要求公開涉及政府採購招標的所有資訊，包括報價、競標公司所有人名單、評標檔等；阻止了通過司法訴訟中止競標的手段；簡化了參與競標的程式，只要求潛在中標者提供完整材料，禁止在公開申請階段向一般投標人要求完整資料；提高採購標的門檻：貨物標的一10萬至20萬格裡夫納，勞務標的一100萬至120萬格裡夫納。

法律新增的技術修訂部分使烏克蘭得以與WTO《政府採購協議》(GPA)接軌，將為烏企業參加總額1.7兆美元的國外政府採購市場打開大門。

另據報導，9月15日烏克蘭議會通過政府採購修正法案，政府採購行為將按國際標準進行。烏經貿部長稱，政府還將於10月再次向議會提交方案，要求所有政府採購在電子平臺完成。【連文榮，烏克蘭國際文傳電訊社，2015年9月28日】

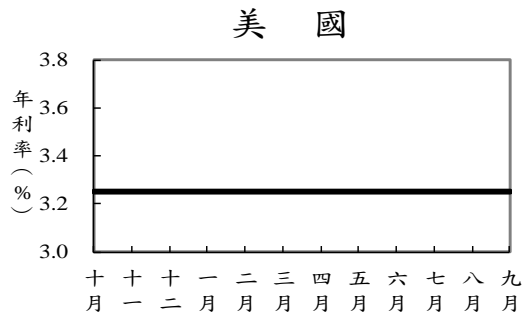
## 肆、國際經濟指標圖

## 1. 中央銀行貼現率



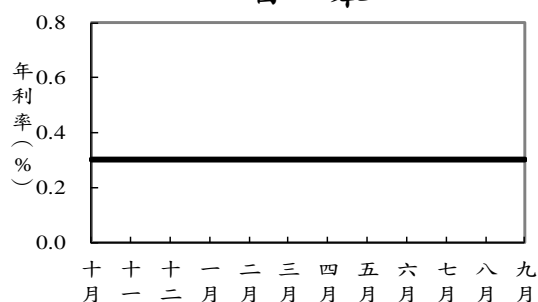
2015年

## 2.基本利率



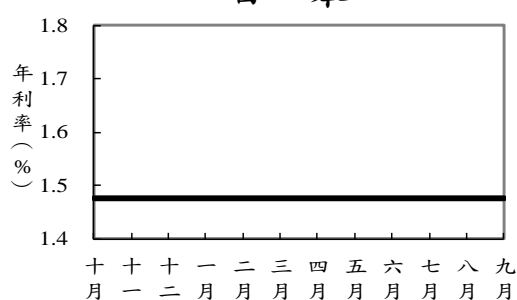
2015年

日本



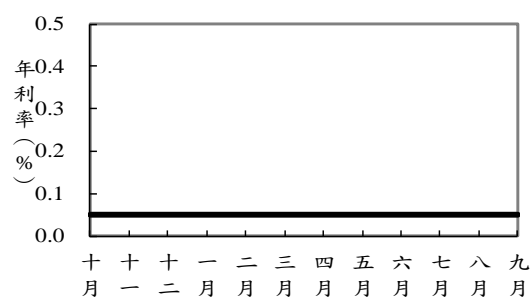
2015年

日本



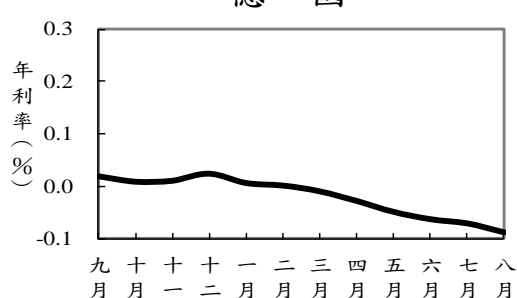
2015年

德國



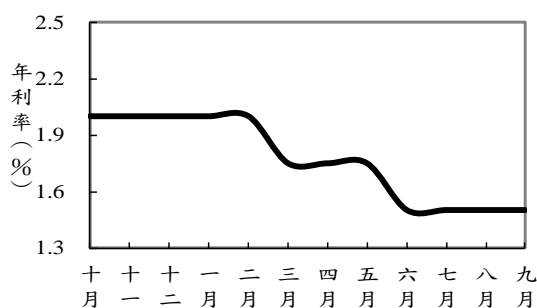
2015年

德國



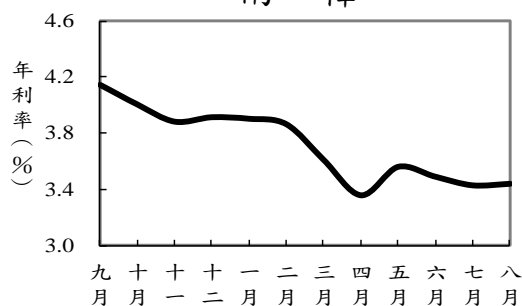
20154

南 韓



2015年

南韓



20154

## 伍、國際經濟指標表

### 1. 中央銀行貼現率

單位：年利率：%

國別 年月	中華民國	美 國	日 本	德 國	南 韓
2001年	2.13	3.25	0.10	3.25	4.00
2002年	1.63	2.25	0.10	2.75	4.25
2003年	1.38	2.00	0.10	2.00	3.75
2004年	1.75	3.15	0.10	2.00	3.25
2005年	2.25	5.15	0.10	2.25	3.75
2006年	2.75	6.25	0.40	3.50	4.50
2007年	3.38	4.83	0.75	4.00	5.00
2008年	2.00	0.86	0.30	2.50	3.00
2009年	1.25	0.50	0.30	1.00	2.00
2010年	1.63	0.75	0.30	1.00	2.50
2011年	1.88	0.75	0.30	1.00	3.25
2012年	1.88	0.75	0.30	0.75	2.75
2013年	1.88	0.75	0.30	0.25	2.50
2014年	1.88	0.75	0.30	0.05	2.00
2014年					
11月	1.88	0.75	0.30	0.05	2.00
12月	1.88	0.75	0.30	0.05	2.00
2015年					
1月	1.88	0.75	0.30	0.05	2.00
2月	1.88	0.75	0.30	0.05	2.00
3月	1.88	0.75	0.30	0.05	1.75
4月	1.88	0.75	0.30	0.05	1.75
5月	1.88	0.75	0.30	0.05	1.75
6月	1.88	0.75	0.30	0.05	1.50
7月	1.88	0.75	0.30	0.05	1.50
8月	1.88	0.75	0.30	0.05	1.50
9月	1.75	0.75	0.30	0.05	1.50

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

註：(1)資料為期末資料。(2)德國自1999年1月起採用歐元區資料。

### 2. 基本利率

單位：年利率：%

國別 年月	銀行短期貸款利率（基本利率）				
	中華民國	美 國	日 本	德 國	南 韓*
2001年	7.38	4.75	1.38	3.42	6.84
2002年	7.10	4.25	1.38	2.98	6.58
2003年	3.43	4.00	1.38	2.13	6.20
2004年	3.52	5.25	1.38	2.17	5.52
2005年	3.85	7.15	1.38	2.41	5.74
2006年	4.12	8.25	1.63	3.64	6.19
2007年	4.31	7.33	1.88	4.71	7.08
2008年	4.21	3.25	1.68	2.99	6.89
2009年	2.56	3.25	1.48	0.48	5.81
2010年	2.68	3.25	1.48	0.81	5.40
2011年	2.88	3.55	1.48	1.14	5.69
2012年	2.89	3.25	1.48	0.11	4.84
2013年	2.88	3.25	1.48	0.21	4.52
2014年	2.88	3.25	1.48	0.02	3.91
2014年					
11月	2.88	3.25	1.48	0.01	3.88
12月	2.88	3.25	1.48	0.02	3.91
2015年					
1月	2.88	3.25	1.48	0.01	3.90
2月	2.88	3.25	1.48	0.00	3.86
3月	2.88	3.25	1.48	-0.01	3.61
4月	2.88	3.25	1.48	-0.03	3.36
5月	2.88	3.25	1.48	-0.05	3.56
6月	2.88	3.25	1.48	-0.06	3.49
7月	2.88	3.25	1.48	-0.07	3.43
8月	2.88	3.25	1.48	-0.09	3.44
9月	—	3.25	1.48	—	—

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

註：\*自2002年1月起改為銀行間平均貸款利率。