

國際經濟情勢雙週報 1578

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

中華民國94年04月28日

(本週報純係受託機構之觀點，不應引申為行政院經濟建設委員會之意見)

專題分析提要

2005 年全球金融穩定性評估

全球經濟的樂觀前景支持了IMF對未來金融穩定性的正面預期。在IMF於2005年4月發表的全球經濟展望報告中，預期在可預見的未來，全球經濟將有穩健的成長，且通貨膨脹率也將受到控制；這樣的環境將使金融機構及其他市場參與者，得以進一步地改善其財務狀況。值得注意的是，上述評估係針對金融體系整體而言，個別金融中介機構及政府單位，仍有面臨困難的可能。展望未來，雖然沒有特定的理由支持目前的樂觀狀況將接近尾聲，但仍有許多風險將對未來金融體系的穩定形成考驗。

本期重點摘要 (Abstract)

七大工業國 (G7) 財經首長會議指出, 2005年全球經濟成長的前景繼續看好, 但油價上漲和區域發展不平衡等問題將成為全球經濟的主要挑戰。各國必須降低持續上漲的油價對全球經濟產生的不利影響, 石油輸出國家要擴大能源供給。

美國的經常帳收支赤字持續擴大, 而新興工業國家或是開發中國家的經常帳出超則是擴大。主要是因為受到貨幣危機的教訓, 各國均增加持有外匯, 並使得外匯利得增加。另外, 油價高漲也使資源出口國的收入增加, 新興及開發中國家由資金的需求者轉為供給者, 對國際金融市場的資金流向也有重大的變化。

美國聯準會主席葛林斯班指出, 政府如不設法降低預算赤字, 美國經濟將難以為繼。在利率走高、債息負擔攀升的情勢下, 政府已經無力負擔。回顧2000年布希初上任的聯邦政府財政盈餘一度突破過去的紀錄, 但四年以後預算赤字卻快速膨脹到4,120億美元, 估計2005年將再度上揚到4,270億美元。

雖然香港政府肯定CEPA下零關稅的經濟效益, 但香港工商及科技局亦承認, 隨著香港轉為服務型經濟, 香港商品出口和製造業的重要性已有下降, 現時香港商品出口中, 有30%輸往中國, 當中約三分之二是與外包加工有關, 本身已毋須繳付關稅, 故CEPA對商品貿易的直接影響不會很大。

The Meeting of G7 Finance Ministers and Central Bank Governors stated that while the outlook of the global economy to point to solid, the problems of surge oil prices and imbalances in the regional development will be major challenges for the global economy. The Meeting welcome efforts to improve oil market condition, increasing medium-term energy supply and efficiency.

The US current account deficit continues to expand, and current account surplus continues expanding in the newly industrializing countries or of developing countries, who have learned from the past currency crisis; which lesson has made each country increases its foreign reserves, and thus have gained profits from exchanges. In addition, surging oil prices have increased revenue for the oil exporting countries; the newly industrializing and developing countries have evolved from capital receivers to capital providers, which is a great change of the capital flows in the international financial markets.

Mr. Greenspan, the Chairman of the US Federal Reserve Board, pointed out that if the government could not reduce budget deficit, the US economy might fall into recession. The government was hard pressed by the rising interest rates, and increasing interest burden. When Bush Administration came in the office in 2000, the fiscal surplus of the Federal government once hit at a record high, but four years later the fiscal deficit has soon increased to US\$412 billion, and was expected to expand further to US\$427 billion in 2005.

Although the Hong Kong government appreciated the economic benefits generated from the CEPA Zero tariffs, but the Bureau of Commerce, Industry & Technology of Hong Kong government recently admitted that with Hong Kong transforming into services-oriented economy, the importance of commodity exporting and manufacturing has declined. Currently about 30% of the exports are heading to China, among them, the two-third of products related to packaging processing and are duty free, thus the CEPA has little direct influence on commodities trade.

國際經濟情勢雙週報

目 次

壹、專題分析	5	1.85億美元	
2005年全球金融穩定性評估		博鰲亞洲論壇年會於海南召開關注亞洲一體化議題	
貳、當前國際經濟情勢	11		
參、消息報導		4.國際能源	90
1.世界經濟	76	近週國際原油價格趨勢	
國際資金流向改變		國際油價已自歷史新高位下滑	
服務業領域自由化加深歐盟內部對立		IEA認為國際油價將從高點下滑	
美國景氣有原地踏步的徵兆		5.國際商品	92
2.國際金融	79	近週國際商品價格趨勢	
近週國際金融市場變動情形		美元看漲金價恐下跌	
國際貨幣基金4月預期全球2005及2006年經濟成長率為4.3%及4.4%，通貨膨脹壓力在油價高漲之際反而將更為溫和		供給面憂慮刺激銅價上揚	
歐洲聯盟和美國同意共同調整公司會計規則		大豆盤整行情結束單邊上漲將重新開始	
美國股市震盪收高歐日下挫		6.美洲經濟	95
亞洲新興市場股市普遍收黑		參議院提交不具約束文件望布希澄清軍費額度	
3.國際貿易與組織	87	完工房屋驟降美國經濟動能衰減	
WTO報告指中國首度超越日本成為全球第三大出口國		物價增幅不完全反映能源成本，通膨信號不明確	
G7財長會議持續看好全球經濟成長前景		葛林斯班力主刪減預算赤字	
WTO農業談判陷入僵局		7.歐洲經濟	98
WTO裁定南韓反控歐盟補貼造船業案未違反貿易原則		內需擴大有助刺激歐盟經濟成長	
南韓Hynix被控操縱市場判罰		歐盟執委會提議修改穩定成長公約部分條文	
		油價高漲使歐元區經濟成長籠罩陰霾	
		中國產品損害法國紡織業工作機會	

8. 日本經濟 100

2月經常帳出超連續兩個月減少
 2004年度貨幣供給量成長1.9%
 IMF預測日本2005年GDP成長0.8%
 4月內閣府月例經濟報告連續四個月持平
 2004年度企業物價7年來首度成長1.5%
 2004年度企業倒閉件數呈現13年來新低

9. 大陸與香港經濟 103

中南華南成風險投資新熱點
 稅收顯示北京外企加速本地化
 中國總理溫家寶南亞之行的紡品議題
 中國機電產品加緊應對「綠色壁壘」
 中澳啟動自由貿易協定談判
 國務院常務會議審議並原則通過《鋼鐵產業發展政策》
 香港市民消費信心指數回升
 香港金融管理局公布2004年年報
 轉型的香港從CEPA中取得的貿易收益漸少

10. 其他東亞經濟 108

南韓3月失業率下降0.1個百分點
 南韓3月支票跳票率較上月下降0.02個百分點
 南韓擬在2005年內與東南亞國協完成FTA協商
 南韓綜合商社出口貢獻度大幅下降

新加坡決定興建兩座附設賭場的度假村

新加坡當局重申維持新幣增值的立場

菲律賓出口的香蕉面臨來自中國大陸的威脅

飆漲的油價已讓菲律賓面臨物價上漲與調高勞工薪資的壓力

泰國正推行農業改革

泰國維持14天附買回利率為2.25%不變

馬來西亞3月的物價上漲率達2.6%，為自1999年以來的新高

馬來西亞政府可能撤銷長期保護國家汽車的關稅措施

印尼將考慮降低進口與煉油相關之設備的進口稅

印尼傢俱業正面臨來自中國的威脅

11. 其他地區經濟 115

俄工商界赴倫敦招商西方仍有疑懼

肆、國際經濟指標圖 116

伍、國際經濟指標表 117

壹、專題分析

2005 年全球金融穩定性評估

吳坤祥

國際貨幣基金（IMF）於2005年4月發布「全球金融穩定性」報告，對於當前的全球金融情勢進行分析，本文將其主要看法整理如下：

一、整體金融情勢

基於全球經濟成長力道強勢，金融市場行情看漲，及企業、金融與家戶部門的資產負債表均有所改善等因素，全球金融體系在2004年第四季以來已有進一步的好轉。在新興國家方面，由於政府政策的可信度提高，負債結構的品質也有所提昇，因而許多新興國家的信用評等已被調高，且帶動了金融市場的良好表現。

整體而言，由於企業及金融部門過去幾年的獲利均相當亮麗，其資產負債表的結構也就因而強化。流動資產占負債的比率已逐年提昇並維持在一個相對較高的水準。截至2005年第一季為止，由企業對流動性的偏好較強可以發現，其在投資方面仍抱持著較為謹慎的態度，購併案的件數也是直到最近才有所增加。上述風險趨避的傾向，雖然使得許多國家的就業成長緩慢，但同時也降低了市場過度投資的風險。

與此同時，金融機構的獲利表現、資本基礎及風險管理均有所改善，特別是許多國家的保險部門，其償債比率均有所提昇。這些發展將使金融機構更有能力面對未來可能的衝擊，且使得金融體系的體質在2005年初有顯著的好轉。

全球經濟的樂觀前景支持了IMF對未來金融穩定性的正面預期。在IMF於2005年4月發表的全球經濟展望報告中，預期在可預見的未來，全球經濟將有穩健的成長，且通貨膨脹率也將受到控制；這樣的環境將使金融機構及其他市場參與者，得以進一步地改善其財務狀況。值得注意的是，上述評估係針對金融體系整體而言，個別的金中介機構及政府單位，仍有面臨困難的可能。

展望未來，雖然沒有特定的理由支持目前的樂觀狀況將接近尾聲，但仍有許多風險將對未來金融體系的穩定形成考驗。

二、未來將面臨的風險

依據歷史經驗，金融市場在景氣繁榮時期，最關鍵的風險係發生於投資人因

對其投資成果相當滿意，因而忽略了應注意的事項。目前通貨膨脹率及信用風險的風險溢酬，已縮小了金融資產評價錯誤的空間。包括風險溢酬低、投資人過度自滿，及複雜金融工具的風險管理系統有部份未經測試等因素，最終可能導致金融市場的危機。

目前還無法看出，哪個單一事件將使得未來的金融前景急轉直下。不過，由於目前在經濟狀況、獲利及信用循環的表現均較為良好，因而未來發生負面衝擊的機會也有所增加。在許多一般事件的影響下，市場的樂觀前景也可能發生逆轉，對已習慣於低利率的投資人及債務人是較為不利的。所謂一般事件的風險包括：美國縮小經常帳赤字所造成的全球經濟成長趨緩、商品及石油價格持續上升造成的通貨膨脹問題、利率上升的幅度超過預期，及企業獲利及信用品質遭受負面衝擊等。

為解決愈趨嚴重的全球失衡問題，全球經濟在過去兩年間，已進行了有秩序的貨幣調整，但截至目前為止，流入美國的資金仍沒有顯著持續減少，因而市場參與者已逐漸認為，除了單純的貨幣調整措施之外，還必須降低美國與其主要貿易夥伴間的經濟成長差異，才能緩解國際失衡的問題；同時，市場參與者已正確地意識到，美國經常帳赤字能經由國外資金彌補的關鍵在於，其他國家的中央銀行，特別是亞洲國家央行，有意願累積美元資產。假如各國解決全球失衡問題的政策進度落後，或者中央銀行持有美金資產的意願嚴重降低，則各國公私部門的投資人將可能減少美金的購買，甚至可能減少目前持有的美金資產。此將造成美金的進一步貶值，使美國的利率提高，從而降低了美國的內需。美金大幅貶值同時可能對歐洲及日本的經濟成長造成負面影響，因而拖累了全球的經濟成長。

雖然大部分的金融商品價格，是在一個貨幣政策逐漸緊縮的環境中制定出來的，但假如美金發生大幅的貶值，或者通膨率的表現未達預期水準，因而造成市場利率（特別是長期利率）的上漲速度超乎預期，則市場參與人將可能減少持有部分預期利率較低，或者預期利率上升速度較慢的投資部位，促使許多資產市場進行修正。

在過去兩年經濟的快速成長之後，企業未來的獲利成長率將可能有所降低；銀行也將無法經由減少放款的方式，提高其財務報表上的獲利數字。換言之，未來的利潤將可能低於歷史水準，因而造成證券市場的景氣下滑，同時市場的波動性也可能隨之提高。而假如在主要的證券市場中發生上述的修正，則也將影響到各國的保險公司，使該國金融機構償債能力的穩定因子蒙受負面影響。

此外，信用事件的發生也是另一個值得關注的焦點，假如同時發生多起信用事件，例如大型國際公司因為全球經濟表現之外的因素，信用評等被降低等，則

上述信用事件將可能形成高收益市場投資人的負擔，因而使得高收益債券的價差更為擴大。

三、降低風險的政策措施

私人國際性金融機構的體質強弱，是防範金融風險的第一道防線。如前所述，強勢的資本部位及資產負債表，已使得關鍵的金融機構較有能力處理及吸收風險。不過，這些銀行機構的高階經理人及其主管機關，仍將必須確保風險管理措施的徹底實踐，且不論是投資人或政府機關，都必須特別著重於流動性風險及其預防措施，以防範潛在的流動性不足。

主管機關可經由許多方式，來達成降低風險的目的。從總體經濟的角度來看，主管機關可採取可信的政策措施，以逐步調整國際間的失衡狀態，從而維持市場的信心水準，使風險最小化。依據IMF最近發表的全球經濟展望報告，上述措施包括美國提高國家的儲蓄水準，日本及歐元區採取刺激經濟成長的措施及結構改革，及許多亞洲國家均提高匯率的彈性等。

同理，中央銀行則需逐漸調高利率，使利率回復到中立的水準。此舉將使金融中介機構及投資人，較不需被迫採取不同層面的避險操作。此外，由於金融機構及投資人對風險的需求有時會較不穩定，因而避免金融機構及投資人對風險的需求快速改變，應會產生較大的公共利益。總而言之，主管機關如能在市場預期的合理範圍內，逐漸調高利率的水準，應能降低市場潛在的波動幅度，有助於市場發展的穩定。另從個體經濟的角度來看，主管機關將必須特別留意金融中介機構的風險概況，及其在市場價格急速變動時，所將受到的衝擊。

四、移轉至家戶部門的風險

由於風險管理的重要性相當高，因而IMF也對金融體系中各部門的風險移轉、風險概況及其風險管理能力進行了分析。在2004年4月及9月發表的金融穩定報告中，已說明了風險從銀行部門轉移到保險及退休金部門；而藉由對家戶部門資產負債表及風險狀況的變動，及風險管理能力等層面的分析，在這一期的金融穩定報告中，則將這一系列的討論作出了結論，認為風險最終是轉移到了家戶部門，轉移因素則為金融機構的機制改變及退休金的制度改革。

身為金融市場的參與者之一，家戶部門必定會面臨金融風險，但其風險往往是間接性的，因為（1）過去家戶部門係經由銀行等中介機構持有金融資產，由銀行吸收投資的風險，並以存款帳戶等方式提供家戶固定的名目報酬，家戶雖然面臨了銀行的信用風險，但該項風險仍可經由存款保險計劃，或者在少數情況下的

政府介入而免除；(2) 家戶持有之保證報酬的人身保險契約，也是由保險公司承擔投資風險；(3) 由於退休金提撥者係採用固定利益而非固定提撥方案，因而退休金的投資風險也是歸屬於退休金提撥者。在公共資源被用來支持營運失敗的金融機構，或者用來支付退休金的情況下，家戶所繳納的稅金即成為其受到保護所付出的相對代價，但政府的稅收其實是由廣大的人口來負擔，納稅義務人同時涵蓋了現在及未來的所有世代，而不是鎖定於目前面臨到金融風險的家戶部門。

隨著主要工業國家的人口逐漸老化，及預期壽命的逐漸提高，固定利益退休方案所需的成本也將節節高升，使得維持方案的難度有所提高。有鑑於此，雖然各個國家的轉變速度並不一致，但各國公私部門的退休金提撥者，都已逐漸以固定提撥取代固定利益方案，給付時間也從員工退休時轉變成定期提撥基金。上述改變確實消弭了部分風險，包括退休金提撥者的信用風險等。與此同時，家戶部門在下列方面，所應負的責任也因而較為重大：(1) 需確保每期有足夠的退休基金提撥；(2) 需以退休基金創造適當的投資收入；(3) 需處理退休基金的長期風險；(4) 需處理醫療及長期照顧成本提高的風險。

另一方面，銀行對風險管理的重視，已促使這些銀行將部分的市場及信用風險轉移給其他的市場參與者。其次，人壽保險公司及退休基金也開始提供不同的產品，以將部份或全部的市場風險轉移給顧客，降低其投資組合所面臨的風險。最後，由於散戶持有的共同基金、股票及債券均有所增加，因而家戶部門因市場波動所面臨的風險也隨之提昇，此將使家戶部門對風險的敏感度提高，最終形成家戶部門投資行為的改變。簡而言之，家戶部門已逐漸成為金融體系中，風險的直接承受者。

由於家戶部門對金融市場的影響程度逐漸提高，但目前仍較缺乏家戶資產負債表的相關資料，因而IMF認為，國際組織及金融服務業應更加著重於該項資料的蒐集，並將蒐集所得廣為傳佈。

整體而言，在銀行將其風險轉移給家戶等非銀行部門的情況下，金融體系的體質及穩定度似乎已有所提昇，執政者可能必須轉而著重於家戶金融知識的建立，協助家戶取得適當的財務建議及金融產品，以達成家戶部門的財務管理。實際上，政府部門及金融服務業對於提昇家戶金融知識的重要性，已逐漸達成共識，家戶部門顯然必須為其投資決策負起應有的責任。

具體來說，家戶部門必須確實體認其責任所在，且必須有充分的資訊管道，以瞭解各種投資及儲蓄的選擇方案，及可用來作風險管理的金融產品等。由於改善家戶部門的金融素養，需要花費一段較長的時間，因而鼓勵及整合這方面的活動，應會成為政府政策的重點之一。不過，假如家戶部門普遍無法管理複雜的投

資風險，或者其退休基金投資因市場長期的不景氣而蒙受重大損失，則市場上也可能出現反向的力道，要求政府出面擔任最後的保險者，同時要求政府重新擬定金融市場的運作規則，甚至也可能有許多訴訟因而產生。在這樣的情況下，金融服務業的法規及名譽風險即會有所提高。

除了提昇家戶部門的金融知識之外，政府也可考慮使用稅制或其他誘因機制，以鼓勵家戶部門增加退休金儲蓄，並進行長期投資。其次，政府也可協助發展適當的金融產品，以滿足家戶部門風險管理的需求；舉例來說，目前已有一些國家政府，正在研擬發行長期債券或通貨膨脹率連動債券的可行性，以協助金融機構在銷售年金等零售產品時，得以更為妥善地管理其風險。

風險在金融體系不同部門間的移動，已顯示出投資人必須徹底且完整地掌握影響全球資產配置過程的所有因素，包括法令規範及會計準則的改變，及退休金及保險公司等金融機構，為提高其資產負債的搭配程度而進行的各種措施等。展望未來，風險仍會持續在不同部門及不同國家等金融體系的參與者之間移動，因而帶動了全球的資本流動，並將對金融市場的穩定性產生重大影響。

五、新興國家的金融前景與風險

由於新興國家的經濟基本面已有所改善，全球金融市場的流動性高，及對國內資本市場的依賴程度加重等因素，在過去兩年間，新興國家政府所面臨的金融環境已有大幅改善。由於國際投資人逐漸接受以當地貨幣計價的債券，對新興國家的債務管理相當有利，因而除了部分仍有龐大負債的國家之外，大多數國家已較有能力面對未來可能發生的市場調整。新興國家政府應充分掌握目前有利的市場環境，執行較為強勢的經濟政策，並加深改革的幅度，以強化該國的衝擊因應能力。

雖然自2000年以來，企業部門整體的信用品質已有所提昇，但許多企業仍蒙受了較高的利率及匯率風險，且這兩項風險經常有同步發生的傾向，在新興國家的匯率面臨壓力時，國內的利率就會快速上升。

此外，新興國家的另一個明顯特徵為，2004年企業部門所發行的國際債券量，即占了該年新興國家債券發行量的60%，企業部門的債券發行量已連續第三年超過了政府的發行量，反映出新興國家企業的資產負債表已有所改善，且相對於國內較高的利率而言，這些企業較希望追求國外市場的低利率。有鑑於此，IMF必須持續關注新興國家的企業部門，才能對整體的金融穩定程度做出判斷，且IMF也必須採取整合性的方式，同時考慮利率、匯率及信用風險的交互影響。雖然國際的債券投資人，近來對風險的接受度已有所提高，但新興國家企業的破產風險，仍將

使新興國家的銀行體系面臨了較高的信用風險及成本。且由於部分國際投資人對於新興國家的企業部門較不熟悉，因而也擴大了潛在的債券跌價風險。

在這樣的環境下，新興國家政府可採取下列措施，以協助企業部門改善其財務結構及效率。首先，新興國家政府須持續改革其法令規範，強調企業及風險管理；尤其在資訊的透明化方面，應提高財務報表的訊息揭露要求，並確實執行之；此將使政府官員更能掌握企業部門的風險，並能使國內外的機構投資人等市場參與者，更能透過對企業風險的適當定價，建立市場秩序；雖然已有部分國家開始著手進行，但整體而言，新興國家在這方面仍存有較大的改善空間。其次，新興國家政府應持續發展其國內資本市場，重要項目包括利率及匯率的避險工具等；此將使企業的融資來源更加均衡，且能透過避險操作，減少其資產負債表上的搭配失當；在最近幾年中，已有少數國家發展出國內的機構投資人，例如退休基金、保險公司，及共同基金等，這些國家同時採用了國際的最佳作法，以鞏固這些機構的發展，具體措施包括採用國際的會計標準，及建立結算平台等現代化的市場基礎建設等。

貳、當前國際經濟情勢

一、一般情勢

全球經濟成長速度放緩，預測2005、2006年世界經濟成長率各降為4.3%和4.4%

國際貨幣基金（IMF）於2005年4月發布2005年及2006年全球經濟展望報告，結果與2004年9月時的預測值變化不大。

IMF指出，2003年末及2004年初，全球經濟的成長率平均達到了6.0%，但在這之後，由於工業生產及全球貿易量的成長率均顯著下滑，使全球經濟的成長率也隨之減緩，這主要來自石油價格高漲的負面影響。不過，依據最新的統計資料，全球經濟又開始出現了反轉的跡象，領先指標均顯示出，全球經濟在2005年將有強勢的成長，預測2005及2006年的經濟成長率為4.3%及4.4%，與2004年9月的預測相同。

另一方面，如從個別國家的角度來看，全球的經濟成長呈現了較不均衡的態勢。美國、中國及大部分新興國家或開發中國家，其經濟成長均較為快速，日本及歐洲的經濟表現則較令人失望；全球的經常帳失衡狀態也更為嚴重；在貨幣方面，美元再度發生了貶值的現象，其他工業化國家及新興國家的幣值則隨之升值。

美國經濟前景仍屬樂觀，預測2005、2006年美國經濟成長率將均為3.6%

由於石油價格高漲所造成的效應逐漸減弱，證券及房屋市場的景氣有所好轉，且汽車製造商的優惠方案也使得消費者的購買量增加，因而美國經濟在2004年第二季的成長大幅減緩之後，隨即出現了消費者需求快速成長的現象；雖然就目前的景氣循環階段而言，企業投資金額仍低於歷史的平均水準，但由於企業生產力的成長持續維持強勢，使得企業的獲利表現良好，因此投資的成長步伐也相當穩健。雖然美國的經常帳赤字仍持續擴大，但2004年實質GDP的成長率仍達到4.4%，較2004年9月預估的4.3%高出0.1個百分點。

由於目前的統計數字表現均相當良好，且企業及消費者的信心也維持在較高的水準，因此美國2005年的經濟前景應屬樂觀，預測經濟成長率可達3.6%，略高於2004年9月所作的預測，雖然財政及貨幣政策的刺激效果將逐漸減弱，家戶的儲蓄水準也可能有所增加，但這些因素的所產生的負面效應，將有部分被投資的強勢表現所抵銷。

在經常帳方面，雖然美元幣值在過去三年間已發生顯

著的下降，但2004年經常帳赤字占GDP的比例仍擴大到5.7%，因為相較於其貿易夥伴，美國的經濟成長仍較為快速，且匯率變動對淨貿易量的效應須經過一段時間才會表現出來。至於在中期階段，由於預期美國的經濟成長率仍將略高於其他國家，抵銷了部分匯率變動的遞延效應，且美國政府所規劃的調整手段也不夠積極，因而預估其經常帳的表現將僅有微幅的改善。另一方面，由於美國的利率較高，淨外債金額又節節高升，因而美國對其他國家所支付的利息費用也將持續增加。

雖然高額的經常帳赤字已對美元形成貶值的壓力，但該赤字目前仍可由匯入該國的資金來彌補。2004年外國投資人對美國國庫券及公司債等債券的需求仍維持穩定，且自2004年底也開始進入美國的證券市場。購買美國債券或證券的主要外資為歐洲或經由歐洲管道的投資人，而日本投資人對信用評等優良債券的購買意願也逐漸增加。

在經濟表現尚未完全好轉，且就業市場表現疲弱等因素的影響下，美國的通貨膨脹率仍維持在較為溫和的水準；由於有效控制了石油價格於2005年初第二次上漲所造成的效應，美國的核心通貨膨脹率僅呈現緩慢上升的趨勢。由於目前的實質利率水準仍偏低，因而聯準會（Fed）仍保有很大的升息空間。而未來形成通貨膨脹風險的可能因素則包括石油價格再度上漲，以及勞動生產力的成長率下降等。

歐元區經濟轉趨疲弱，預測2005年歐元區經濟成長率降為1.6%，惟2006年可望回升至2.3%

歐元區經濟自2003年中開始出現復甦的跡象，但在2004下半年即再度失去成長的動力。在石油價格居高不下，加以受經濟結構長期疲弱等因素的影響下，使內需的表現一直沒有起色；另帶動2004年上半年經濟成長的出口部門，也因為全球經濟成長趨緩，及歐元升值等因素，使得出口成長率轉趨下滑。由於私人企業必須先改善其資產負債表的體質，因而企業獲利增加並未使投資支出產生決定性的反轉；工資及就業率的成長緩慢，加上消費者信心不足等因素，也使得消費沒有顯著的成長；因此，歐元區整體在2004年第三季及第四季的成長均只有0.2%，包括德國、義大利、荷蘭及希臘等國家，在2004年第四季均出現了經濟衰退的現象，而法國及西班牙的成長率則有所提昇。

各項經濟指標在2005年初的表現較為分歧；2005年1月，歐元區工業生產及消費的表現良好，但企業及消費者的信心仍是較為疲弱。在這樣的背景下，國際貨幣基金（IMF）已將其對歐元區的經濟成長率預測，由2004年9月

預期的2.2%下修至1.6%。上述預測的前提假設包括：1、歐元區的經濟成長將逐漸好轉，但成長的速度將不如在去年的預期；2、全球經濟環境仍將對歐元區的出口產生支持效果，因此在企業獲利良好的情況下，投資的力道可望增強；3、就業市場的逐漸好轉將會帶動消費支出的成長。

值得注意的是，歐元區的經濟前景仍有許多隱憂存在。首先，歐元區的經濟成長仍過度依賴於全球經濟的表現，其中尤以德國最為嚴重，該國2004年的經濟成長約有四分之三是來自於外需的貢獻；由於德國的單位勞動成本顯著下降，且以資訊科技相關產品占其出口的大宗，因此其出口成長強勁；然而，假如全球經常帳失衡的狀況，再度對歐元形成升值壓力，或者資訊科技產業發生長期的不景氣，則歐元區的出口成長將會受到顯著的影響。其次，包括石油價格高漲，企業信心水準下降，家戶儲蓄增加（因考量到退休金及健保制度的不確定性），以及房屋價格急速下跌等因素，都將使歐元區的內需成長速度趨緩。

由於石油價格及間接稅率均有所提高，歐元區的通貨膨脹率持續徘徊在2%的水準，而2005年2月扣除能源、食物及菸酒的消費者物價指數（CPI）膨脹率則為1.4%，低於2004年全年平均的2.0%。由於財政政策的「一次事件」（one-off factor）的效應將逐漸減弱，因而預測歐元區2005年的通貨膨脹率將降至2%以下。在這樣的背景下，IMF認為歐元區政府應維持目前的貨幣政策，直到歐元區產生明確的內需性經濟復甦為止；而實際上，假如歐元區的經濟持續表現疲弱，或者歐元再度升值，因而使得歐元區的通貨膨脹率低於預期，則歐元區也可能進一步調降利息。

雖然歐元區的財政赤字低於其他主要國家，但該地區政府的負債水準仍高，且在人口逐漸老化的環境下，政府所採取的預算調整措施仍稍嫌不足。2004年歐元區財政赤字占GDP的比重為2.7%，其中法國、德國及希臘財政赤字占該國GDP的比重都達到3%以上；雖然法國及德國都將採取調整措施，但這些措施都將只會產生「一次事件」的效應，且無法確定這些措施是否能確實達到預定目標；義大利的財政赤字則將大幅增加。

英國經濟持續表現良好；由於不動產貸款利率提高，加上房屋價格的成長減緩，削弱了消費支出的成長力道，估計2004年經濟成長率略為減緩至3.1%，預測2005年將再降為2.6%。在工資持續快速成長，及企業獲利良好等因素的支持下，內需仍然是帶動英國經濟成長的主要動力；而英國所面臨的風險包括消費者的負債水準相對較高，以及

亞洲經濟成長放緩，
惟預測2005、2006年
亞洲（不包括日本）
經濟成長率仍將達
7.4%和7.1%

房屋價格可能突然大幅下跌等。英國財政政策在過去幾年間對刺激景氣產生了顯著的成效，但未來須加速財政整合的腳步，以在下次的景氣循環中達成政府的財政目標。

估計2004年亞洲（不包括日本）經濟成長率為7.8%，比2004年9月的預測值提昇了0.5個百分點，且創下亞洲金融危機以來新高紀錄。2004年強勢的經濟表現主要是歸因於2003年末及2004年初活絡的經濟活動，惟在此之後，除了中國之外的亞洲國家，其經濟成長率呈現顯著的下降，反應出全球經濟成長趨緩，以及石油價格高漲等因素的影響。通貨膨脹率及核心通貨膨脹率均有所提高，不過都仍維持在較溫和的水準。值得注意的是，在印度、印尼、馬來西亞及泰國等國家中，較低的通貨膨脹率有部分應歸因於政府對石油價格所採取的補貼，因而使得這些國家的財政部位也隨之惡化。

預測2005年中國的經濟成長速度將略為減緩，印度的經濟成長速度將維持強勢，而包括亞洲新興工業化經濟體（南韓、台灣、香港、新加坡）及東南亞國家（印尼、馬來西亞、泰國及菲律賓）等，由於其內需力道將逐漸增強，因此預測其經濟表現也會開始復甦；整體而言，預測2005年亞洲地區經濟成長率將為7.4%。不過，亞洲的經濟前景也存在了一些隱憂。首先，中國經濟可能以超乎預期的速度成長，因而加速了亞洲新興工業化經濟體的經濟成長，但同時也擴大了這些國家在中國成長趨緩時，亦將受到的衝擊。第二，目前許多國家的石油價格均已大幅攀升，且在部分國家中，高漲的石油價格將會拖累其需求的表現。第三，亞洲資訊科技部門的產能過剩問題，可能需花費更長的時間才能解決，因而連帶使得內需的成長受到影響；而日本及歐洲等外需的力道也可能低於預期的水準。最後，在美國利率較高的環境下，菲律賓及印尼也將面臨較高的利率風險。

應如何同時達成低通貨膨脹率及固定的名目匯率，向來是亞洲國家政府所關注的問題。展望未來，假設在實質有效匯率不變的情況下，預期亞洲地區的經常盈餘仍將維持在高點；而雖然每個國家的情形略有不同，但整體而言，亞洲貨幣的實質匯率在中期階段將必須有顯著的升值，因而在貨幣的管理方面，將必須逐漸提高匯率的彈性，雖然目前包括泰國等部分國家，匯率的彈性已有所提高，但亞洲整體的匯率彈性仍有待提昇。

以個別的國家來看，雖然中國近來已採取緊縮性的措施，但由於投資成長的減緩被出口的擴張所抵銷，因而其

經濟成長仍相當快速。雖然CPI膨脹率仍維持在低點，但包括工資及水電等成本的上升，已逐漸形成通貨膨脹的壓力。由於中國的經濟成長動力仍相當旺盛，因而中國將必須維持緊縮性的貨幣政策，以避免投資再度快速成長；但在淨出口及外資流入已對人民幣形成升值壓力的情況下，緊縮性的貨幣政策將必須經由較大的匯率彈性來實現。另一方面，由於政府的財政收入增加，因而中國政府2004年的財政赤字低於預期；穩固的財政部位將有助於解決其中期階段的銀行重整問題，支應退休金的支出，並實現社會及基礎建設的需要。由於投資占中國GDP的比例異常地高，如何增加投資的有效性，同時提昇消費占內需的比重，已成為中國在中期階段所面臨的主要挑戰；因此，銀行體系及公營企業的進一步改革也就更形重要，提高勞動市場的彈性，包括放寬勞工在國內遷移的規定等，也將有助於解決其勞動力不斷增加的問題。

在亞洲新興工業化經濟體以及東南亞國家中，只有南韓仍因為家戶及中小企業的負債程度過高，導致內需積弱不振；除了韓國之外，其他國家大致上都維持經濟擴張的步伐，且已經開始貨幣緊縮性的景氣循環。在亞洲金融危機之後，財政部位的表現已有所改善，但政府的負債水準仍相當高，其中尤以菲律賓所面臨的風險最高，其財政改革的進度已發生落後的情形。雖然近年來印尼的政府負債大量減少，且國外援助已支應了大部分的海嘯善後支出，但其負債水準仍是相當的高，必須減少能源的補貼、吸引私部門投資於公共建設，並且改善稅收的管理制度，以維持各界對政府的信心水準。另外，人口老化已是亞洲新興工業化經濟體及東南亞國家所必須注意的問題，且在包括南韓等依賴政府財政支付的比率（dependency ratios）將大幅提高的國家中，將必須採取進一步的措施，以解決未來退休基金短缺的問題。

日本經濟成長遲緩，
預測2005年經濟成長
率降為0.8%，而2006
年再升至1.9%

在2004年第一季的強勢成長之後，日本經濟開始出現成長停滯的現象，2004年第二季至第四季的成長率均為接近零的水準。由於全球對資訊科技產品的需求轉弱，因而日本出口及私部門投資成長率雙雙放緩，消費支出甚至轉為衰退；估計2004年日本實質GDP成長率為2.6%，比2004年9月的預測降低了1.8個百分點。

日本經濟在2004年第二至第四季的成長停滯，已引起各界對日本短期經濟前景的關注；不過，雖然日本經濟成長仍面臨數項不利因素，例如石油價格的飆漲，及假如日圓突然大幅升值，將使其出口部門再次受到衝擊等；但日

本經濟的基本面在近幾年來確實已有顯著的改善。首先，由於企業獲利有所提昇，企業的體質已有所改善；2004年的利潤率均維持在3.5%左右，創下自1980年代以來的新高，槓桿比率有所降低，且生產力也有所提昇；在這些因素的影響下，日本企業的破產件數已降低至過去十年來的最低點，而企業資產負債表及獲利的良好表現，也將可望提高投資的水準。其次，日本銀行體系的財務表現已有所改善，主要銀行的逾期放款均出現減少，信用評等的級數也已被調高。雖然目前日本銀行流通在外的貸款正緩慢減少，但銀行財務體質的改善，將使其在放款方面，逐漸採取較為寬鬆的態度。

雖然目前各項指標所呈現的結果較為分歧，但由於日本經濟的基本面已有所改善，預期日本經濟在2005年的成長動力將有所提昇。不過，由於企業在經濟復甦的過程中，將會先出清前期的存貨，因此預測2005年日本經濟成長率將只有0.8%，2006年則將回升至1.9%。

近幾年來，日本通貨緊縮的問題已有所改善，核心CPI已逐年提升到接近零的水準，不過，假使日圓再度上漲，或者日本經濟發生持續的不景氣，則日本通貨緊縮的壓力又將提昇。在這樣的環境下，日本央行（Bank of Japan）應維持較為寬鬆的貨幣政策，直到通貨緊縮的問題確實獲得解決為止；而在解決了通貨緊縮的問題之後，日本央行也必須宣佈明確的中期通貨膨脹目標，以穩定各界對日本通貨膨脹的預期。

拉丁美洲經濟持續活絡，預測2005年經濟成長率為4.1%

拉丁美洲的經濟復甦力道持續超乎預期，估計2004年經濟成長率為5.7%，已創下自1980年以來的新高，阿根廷、委內瑞拉及烏拉圭等國家均已自經濟衰退中復甦，巴西及智利也持續獲益於適當的總體經濟政策及結構改革，經濟成長的步伐相當快速。外部環境持續對拉丁美洲的經濟活動產生支持的效果，但目前該地區的經濟成長主要是由內需所帶動，私人消費及企業投資的成長均相當快速。通貨膨脹率目前仍受到有效的控制，不過許多國家的通膨率已開始呈現上升的趨勢。估計2004年拉丁美洲經常帳的餘額為GDP的0.8%，顯示受惠於近幾年來國際原材料價格的大幅上漲。

展望未來，預計拉丁美洲的經濟成長步伐將會減緩至一個較為穩定的水準，預測2005年的經濟成長率為4.1%。不過，拉丁美洲的經濟仍有一些隱憂存在，包括石油價格的飆漲、工業國家的利率上漲幅度超過預期，以及工業國家的經濟成長率下滑等。

表1 世界經濟展望之預測 (2005年4月)

項 目	2003年	2004年	2005年	2006年
世界總產出	4.0(3.9)	5.1(5.0)	4.3(4.3)	4.4
工業化國家	2.0(2.1)	3.4(3.6)	2.6(2.9)	3.0
美國	3.0(3.0)	4.4(4.3)	3.6(3.5)	3.6
歐元區	0.5(0.5)	2.0(2.2)	1.6(2.2)	2.3
德國	-0.1(-0.1)	1.7(2.0)	0.8(1.8)	1.9
法國	0.5(0.5)	2.3(2.6)	2.0(2.3)	2.2
義大利	0.3(0.3)	1.2(1.4)	1.2(1.9)	2.0
日本	1.4(2.5)	2.6(4.4)	0.8(2.3)	1.9
英國	2.2(2.2)	3.1(3.4)	2.6(2.5)	2.6
加拿大	2.0(2.0)	2.8(2.9)	2.8(3.1)	3.0
其他	2.5(2.4)	4.4(4.3)	3.4(3.5)	3.9
新興工業化亞洲國家	3.1(3.0)	5.5(5.5)	4.0(4.0)	4.8
其他轉型及開發中國家	6.4(6.1)	7.2(6.6)	6.3(5.9)	6.0
非洲	4.6(4.3)	5.1(4.5)	5.0(5.4)	5.4
亞洲(開發中者)	8.1(7.7)	8.2(7.6)	7.4(6.9)	7.1
大陸	9.3(9.1)	9.5(9.0)	8.5(7.5)	8.0
印度	7.5(7.2)	7.3(6.4)	6.7(6.7)	6.4
東南亞國協四國(1)	5.4(5.1)	5.8(5.5)	5.4(5.4)	5.8
中東	5.8(6.0)	5.5(5.1)	5.0(4.8)	4.9
西半球	2.2(1.8)	5.7(4.6)	4.1(3.6)	3.7
巴西	0.5(-0.2)	5.2(4.0)	3.7(3.5)	3.5
中東歐	4.6(4.5)	6.1(5.5)	4.5(4.8)	4.5
獨立國協	7.9(7.8)	8.2(8.0)	6.5(6.6)	6.0
俄羅斯	7.3(7.3)	7.1(7.3)	6.0(6.6)	5.5
不含俄羅斯	9.1(9.0)	10.5(9.6)	7.7(6.5)	7.0
世界商品及服務貿易量	4.9(5.1)	9.9(8.8)	7.4(7.2)	7.6
進口				
工業化國家	3.6(3.7)	8.5(7.6)	6.5(5.6)	6.3
轉型及開發中國家	8.9(11.1)	15.5(12.8)	12.0(11.9)	11.0
出口				
工業化國家	2.8(2.6)	8.1(8.1)	5.9(6.3)	6.8
轉型及開發中國家	10.7(10.9)	13.8(10.1)	9.9(10.6)	9.7
商品價格(以美元計價)				
石油(2)	15.8(15.8)	30.7(28.9)	23.2(-)	-5.9
非石油(以世界商品出口量加權平均)	7.1(7.1)	18.8(16.8)	3.8(-3.9)	-5.1
消費者物價				
工業化國家	1.8(1.8)	2.0(2.1)	2.0(2.1)	1.9
轉型及開發中國家	6.0(6.1)	5.7(6.0)	5.5(5.5)	4.6
六個月期倫敦銀行拆款利率 (LIBOR,%)				
以美元存款計	1.2(1.2)	1.8(1.6)	3.3(3.4)	4.1
以歐元存款計	2.3(2.3)	2.1(2.2)	2.3(2.8)	2.9
以日圓存款計	0.1(0.1)	0.1(0.1)	0.1(0.3)	0.4

註：實質有效匯率假定維持在2005年1月31日至2月28日期間的水準不變。

(1) 包括印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國。

(2) 為英國布蘭特、杜拜、西德州中級原油的簡單平均，2004年每桶石油平均價格為37.76美元，假設2005年為46.50美元，2006年為43.75美元進行預測。

(3) 括弧內數字為2004年9月之發布數字。

資料來源：IMF, World Economic Outlook, April 2005, Table 1.1。

前景仍屬樂觀，2005、2006年仍可維持6.5%及6.0%的成長，惟俄羅斯經濟及投資成長已趨緩

在能源及金屬價格居高不下，及內需力道強勁等因素的帶動下，2004年獨立國協的經濟成長相當強勢，預測2005年經濟成長的步伐將減緩，惟未來經濟前景仍屬樂觀，預測2005及2006年經濟成長率分別為6.5%及6.0%。一般而言，外部環境及商品價格的發展，仍將對該地區的經濟活動產生支持的效果，但在產能有限及投資不當等因素的影響下，獨立國協所能獲得的效益也就受到了限制。假如石油價格再度攀升，則該地區的經濟也將因而獲益，但由於俄羅斯的經濟表現對該地區的影響甚為重大，因此近來俄羅斯經濟及投資成長的趨緩，已成為該地區經濟發展的主要隱憂。

由於獨立國家國協採取了適當的貨幣及財政政策，因此通貨膨脹率在近幾年來已獲顯著的改善；惟由於近來有大量的資金流入該地區，許多國家均致力於減緩其貨幣的升值速度，加上產能無法跟上經濟的成長步伐等因素，目前已有跡象顯示，通貨膨脹率的降低速度已開始減緩，使得各國政府所面臨的挑戰加劇。

非洲經濟前景良好，預測2005、2006年非洲經濟成長率為5.0%和5.4%

2004年，非洲撒哈拉沙漠以南地區的經濟成長率為5.1%，達到了接近10年來的新高，其經濟成長主要是由高漲的石油與商品價格所帶動，包括安哥拉、查德與赤道幾內亞等石油產出大量增加的國家，以及伊索比亞與盧安達等農業有所復甦的國家，其經濟成長均相當快速，不過武裝衝突及政治的不確定性等因素，仍使該地區的許多國家蒙受負面的影響。展望未來，由於該地區政府正採行適當的總體經濟政策及結構改革，且全球經濟的表現仍將對該地區的經濟產生一定的支持效果，預測2005及2006年經濟成長率分別為5.2%及5.6%。另一方面，雖然北非地區的產出成長率預計將有所減緩，但其經濟前景仍相當良好。預測2005及2006年整體非洲經濟成長率分別為5.0%及5.4%。

二、主要國家經濟概況

(一) 美國

3月消費支出降溫其他互有短長

彭博資訊社依據專家意見調查指出，2005年第一季美國實質GDP成長率可能落在3.5%，這是抽樣調查取中位數所獲致的結果，略低於上季美國的實質GDP增幅3.8%，但高於過去20年的平均成長率3.2%；造成第一季成長趨緩的原因是消費支出轉弱。但另一方面，企業界的資本支出依舊強勁，而2月的進口貿易大增顯示國內總需求發揮了支撐

經濟的作用。

依據彭博的市場調查，3月美國個人所得和消費支出成長率預估值均為0.4%，略低於2月的0.5%，因而限制了消費意願，而物價上漲高於預期也是削弱人民購買力的原因。諮詢委員會預計在4月28日發布的消費者信心指數將只有98，低於2月的102.4；密西根大學的4月初發布的消費心理指數初估值為88.7，是2003年9月以來的最低水準，將在4月26日發布的修正值可能會上調。一家費城顧問公司Rohm & Hass Co.，表示，石油價格和利率走高是壓抑消費的主要原因。

相對於消費面的疲態，3月美國企業支出預估中位數將成長0.3%，維持5個月連續走揚的局面。德意志銀證券認為企業的資本支出，包括節省能源的支出維持強勁是支撐美國經濟動力的主要因素。

製造業的表現各地有所不同。但設在芝加哥的國家經理採購協會（National Association of Purchasing Management-Chicago）將在4月29日釋出的指數可能從3月所發布近16年的62.9高點下滑至62.5，略低於2004年62.9的平均值。此指數高於50表示經濟依舊擴張。

國家不動產協會（National Association of Realtors）將在4月25日發布的指標預估3月二手屋的年銷售量為600.8萬棟，略高於2004年的高峰600.8萬棟。

同時，本週首度申領失業津貼的勞工將上升到32萬人，高於4月21日的週預估值29.6萬人；另外，勞工部預計在4月29日釋出的第一季勞工就業成本初估上揚1%，高於上季的0.7%，反映出勞工社會福利成本遽增的趨勢。

綜合以上各項指數預估值可以確定，本週美國的經濟數據將出現好壞參半的局面。

褐皮書指出3月及上半
月美國經濟走勢疲軟

聯準會克利夫蘭行區公布的經濟六週報告證實美國經濟出現動力趨緩情勢。依據聯準會2005年3月至4月前兩週的商情調查結果，除李奇蒙的經濟溫和成長外，走勢混沌或轉弱的行區包括：波斯頓、克利夫蘭、亞特蘭大、聖路易、達拉斯和舊金山；較上次褐皮書發布為差的行區有：紐約、費城、芝加哥、明尼亞波利斯、和堪薩斯市。

分類經濟指標的變化如下。

消費支出：3月美國各行區的消費支出普遍陷於遲滯，主要的原因有：復活節買氣不足、伊拉克軍事活動再起及天候不佳。報告揭示，汽車銷售3月間的情勢不明確，出現反彈的是：克利夫蘭、李奇蒙、芝加哥、聖路易、達拉斯、和舊金山。

表2-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質** GDP 成長率	工業* 生產 成長率	失業 率	舊售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1994年	4.0	5.4	6.1	0.6	2.6	4.75	8.50	5,028.6	10.0	6,686.9	13.5	-1,658.3
1995年	2.5	4.8	5.6	1.9	2.8	5.25	8.65	5,752.0	14.4	7,493.7	12.1	-1,741.7
1996年	3.7	4.3	5.4	2.6	2.9	5.00	8.25	6,121.1	6.4	8,031.1	7.2	-1,910.0
1997年	4.5	7.3	4.9	0.4	2.3	5.00	8.50	6,783.7	10.8	8,764.9	9.1	-1,981.2
1998年	4.2	5.8	4.5	-0.9	1.5	4.50	7.75	6,704.2	-1.2	9,171.1	4.6	-2,467.0
1999年	4.4	4.5	4.2	1.7	2.2	5.00	8.50	6,839.6	2.0	10,299.9	12.3	-3,460.2
2000年	3.7	4.3	4.0	3.9	3.4	6.00	9.50	7,720.0	12.9	12,244.2	18.9	-4,524.2
2001年	0.8	-3.6	4.8	1.9	2.8	3.25	4.84	7,187.1	-6.9	11,459.0	-6.4	-4,271.9
2002年	1.9	-0.3	5.8	-1.3	1.6	2.25	4.25	6,818.3	-5.1	11,647.3	1.6	-4,829.0
2003年	3.0	0.0	6.0	3.2	2.3	2.00	4.00	7,131.2	4.6	12,606.7	8.2	-5,475.5
2004年	4.4	4.1	5.5	3.6	2.7	3.15	5.14	8,076.1	13.2	14,730.9	16.8	-6,654.8
2003年												
5月	4.1	-1.2	6.1	2.5	2.1	2.25	4.25	578.2	1.0	1,029.2	6.3	-451.0
6月		-1.7	6.3	2.8	2.1	2.20	4.22	594.2	2.9	1,036.8	5.6	-442.6
7月		-1.0	6.2	3.0	2.1	2.00	4.00	600.9	3.1	1,047.7	7.6	-446.8
8月	7.4	-1.0	6.1	3.5	2.2	2.00	4.00	582.3	0.0	1,026.3	2.6	-443.9
9月		-0.3	6.1	3.6	2.3	2.00	4.00	599.3	3.6	1,054.9	6.1	-455.6
10月		0.4	6.0	3.4	2.0	2.00	4.00	611.7	7.2	1,073.5	10.5	-461.8
11月	4.2	1.3	5.9	3.4	1.8	2.00	4.00	630.8	9.6	1,078.2	5.4	-447.4
12月		2.0	5.7	4.0	1.9	2.00	4.00	626.1	12.4	1,111.4	7.3	-485.2
2004年												
1月		2.1	5.7	3.2	2.0	2.00	4.00	618.2	8.3	1,115.1	8.6	-496.9
2月	4.5	3.1	5.6	2.1	1.7	2.00	4.00	650.7	12.4	1,149.3	11.9	-498.7
3月		3.2	5.7	1.5	1.7	2.00	4.00	674.4	15.3	1,189.4	12.2	-515.0
4月		4.7	5.5	3.7	2.3	2.00	4.00	660.8	15.3	1,191.6	15.1	-530.8
5月	3.3	5.4	5.6	4.7	3.0	2.00	4.00	688.3	19.0	1,204.0	17.0	-515.7
6月		4.7	5.6	3.9	3.2	2.01	4.00	648.1	9.1	1,240.2	19.6	-592.1
7月		4.8	5.5	3.9	2.9	2.25	4.25	676.0	12.5	1,224.5	16.9	-548.6
8月	4.0	5.0	5.4	3.4	2.7	2.43	4.42	681.4	17.0	1,252.2	22.0	-570.8
9月		3.9	5.4	3.3	2.5	2.58	4.58	692.7	15.6	1,243.5	17.9	-550.8
10月		4.6	5.5	4.4	3.2	2.75	4.75	693.1	13.3	1,295.2	20.7	-602.1
11月	3.8	3.8	5.4	5.2	3.6	2.93	4.93	681.1	8.0	1,315.9	22.0	-634.8
12月		4.4	5.4	4.3	3.4	3.15	5.14	711.3	13.6	1,309.9	17.9	-598.6
2005年												
1月		4.2	5.2	4.3	2.9	3.25	5.25	711.1	15.0	1,335.7	19.8	-624.7
2月	—	3.3	5.4	4.7	2.9	3.49	5.49	711.7	9.4	1,359.1	18.3	-647.4
3月		3.9	5.2	4.9	3.2	3.58	5.58	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

** 表本季與上季比較再轉為年成長率。

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。

製造業：十二行區中有九個製造業趨緩，紐約和達拉斯好壞參半，克利夫蘭持平中有些微起色。

營建業及不動產：商用建築市況低靡情勢依舊，但調查期間內大多數行區的營建和銷售狀況維持強勁（但依4月19日商務部的報告，3月美國新屋開工率重跌17.6%），而其中盤軟的行區有：波斯頓、紐約、和亞特蘭大。

銀行金融：期間內民宅房貸需求普遍暢旺，轉好的是芝加哥；商務房貸款略為轉好的有：克利夫蘭、芝加哥、聖路易、舊金山，變差的是紐約行區。

勞動市場：大多數行區表現弱勢，其中若干行區遣散勞工顯著，對短期雇工需求有所提升的是紐約、亞特蘭大和達拉斯。

物價：與能源相關的製造業投入產品價格漲幅較大，但並未出現普遍性的通膨壓力。零售商依舊尋求折價促銷，其中成衣、電子產品的價格下降明顯。

至4月16日當週首度申領失業津貼勞工劇減3.6萬人

勞工部發布的就業市場週報指出，經季節調整（下同），截至4月16日當週首度申領失業津貼的勞工人數共29.6萬人，劇減3.6萬人。同期，按4週移動平均計算的減幅8,500人，減至33.0萬人。

截至4月9日，參與失業保險的勞工失業率為2.1%，與前週持平；至同日失業總人口預估為263.8萬人，較前週下降1.7萬人。按4週移動平均計算的失業人口為264.4萬，週減0.9萬人。

3月最終產品PPI及核心PPI增幅分別為0.7%和0.1%

勞工部勞工統計局公布的物價指數揭示，經季節調整（下同），3月美國最終產品生產者價格指數（PPI），勁揚0.7%，扣除食品與能源的價格月增0.1%；同期，中間產品和原材料價格的漲幅分別是0.1%和4.3%，資本設備上漲0.3%。驅動3月PPI劇揚的能源價格月增率達到3.3%。

經轉換為年率（SAAR），累積第一季/2004年第四季企業PPI的分項指數的變動率分別是：最終產品（+5.7%/7.2%）、最終產品（扣除食品與能源）（+3.7%/2.6%）、中間財（+8.7%/+6.8%）、原材料（+2.4%/+41.9%）。上組數字顯示，原材料價格的升幅已快速收低。

中間產品：3月中間加工產品及零附件的PPI月增1.0%，其他分項指數的變動率為：中間能源產品（+3.7%）、非耐久財（+1.6%）、耐久財（-0.6%）、食品與飼料（+0.8%）、建材（+0.2%）。

基礎產品：同期，待加工基礎原材料價格指數劇增4.3%，分項產品價格變動率如次：食品及飼料（+4.7%）、

能源（+5.0%）、扣除食品與能源的核心基礎材料價格（+1.0%）。

綜合2005年前三個月的趨勢，最終產品的PPI價格雖在跨月資料出現波動，但維持較大的增幅，特別是能源和基礎材料走堅的趨勢明顯。

如按加工階段並以季為單位進行比較，最終產品各構成項目（消費財、能源及不含前兩項的核心物價）較2004年全年下滑；同期，中間產品的年變動率漲跌不一，另外，由於基礎能源價格的漲勢趨緩，2005年第一季基礎原材料的價格較2004年全年大幅下滑，其中基礎原材料的核心價格變動率從+25.0%轉為-17.0%。

（二）日本

3月金融、經濟月報景氣判斷分別向上修正和持平

3月金融月報顯示，目前的景氣即使資訊技術（IT）相關領域產業持續調整，但是基本上來說，是朝持續復甦的方向邁進，9個月來首次向上修正景氣判斷。其中，出口方面由「持平」轉為「改善」，而生產方面，則由「脆弱」轉為「持平」，均向上修正，也顯示景氣有向上的趨勢。至於景氣未來走向方面，則維持持續復甦的看法。

至於左右景氣是否能夠擺脫原地踏步局面的IT相關產業的庫存調整方面，就未來來說，隨著其調整影響力逐漸減弱，出口和生產也將成長。不過，IT產業還是可能受到原油價格等風險因素的影響，因此也有留意其動向的必要。

3月經濟報告方面則顯示，景氣的現狀是部分領域持續呈現脆弱之勢，而景氣復甦速度也緩慢，連續3個月持平景氣判斷。其中，生產及住宅投資景氣向上修正，而設備投資和企業收益則向下修正。日本景氣雖呈現一進一退之勢，但整體來說是朝緩慢復甦方向邁進。

以項目別來看，由於1月的礦工業生產指數向上攀升，因此2月的生產也由「脆弱」向上修正為「持平」。住宅投資也因新建住宅戶數增加而向上修正。

另一方面，設備投資和企業收益則由於月初曾公布2004年第四季的法人企業統計顯示二者成長幅度均大幅下滑，因此這方面的景氣判斷也向下修正。設備投資和企業收益是1年9個月以來首次向下修正。

不過，由於設備投資和企業收益二者的基期均高，因此月例經濟報告中的未來展望也表示，企業部門的好景氣可望持續，而景氣也將持續穩定復甦，至於風險因素則包括資訊技術（IT）領域的庫存調整及原油價格高漲等。

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** GDP 成長率	工業* 生產 成長率		失業 率	躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率*	金 額	成長率*	
1994年	-2.2	0.9	2.9	-1.7	0.7	1.75	3.00	3,972.7	9.7	2,757.5	14.1	1,215.2
1995年	2.0	3.0	3.2	-0.8	-0.1	0.50	1.63	4,431.1	11.5	3,360.4	21.9	1,070.7
1996年	3.6	2.1	3.4	-1.6	0.1	0.50	1.63	4,109.2	-7.3	3,491.6	3.9	617.6
1997年	1.7	4.1	3.4	0.7	1.7	0.50	1.63	4,209.6	2.4	3,387.5	-3.0	822.0
1998年	-1.1	-7.1	4.1	-1.5	0.7	0.50	1.50	3,879.4	-7.8	2,804.9	-17.2	1,074.5
1999年	0.0	0.5	4.7	-1.5	-0.3	0.50	1.38	4,193.5	8.1	3,112.4	11.0	1,081.1
2000年	2.4	5.2	4.7	0.1	-0.7	0.50	1.50	4,793.0	14.3	3,797.3	22.0	995.7
2001年	0.2	-6.5	5.0	-2.3	-0.7	0.10	1.38	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	540.4
2002年	-0.3	-1.3	5.4	-2.1	-0.9	0.10	1.38	4,167.3	3.3	3,376.0	-3.3	791.3
2003年	1.4	3.3	5.2	-0.8	-0.3	0.10	1.38	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2
2004年	2.6	5.3	4.7	1.2	0.0	0.10	1.38	5,656.7	19.9	4,551.9	18.8	1,104.8
2003年												
5月	2.7	0.7	5.4	-1.1	-0.2	0.10	1.38	366.8	11.7	308.0	10.2	58.8
6月		1.2	5.3	-1.3	-0.4	0.10	1.38	374.5	4.5	303.6	16.9	70.8
7月		1.1	5.2	-0.8	-0.2	0.10	1.38	391.2	5.1	324.7	5.0	66.5
8月	1.8	-0.3	5.1	-0.7	-0.3	0.10	1.38	364.4	6.6	298.9	3.7	65.5
9月		2.6	5.1	-0.6	-0.2	0.10	1.38	421.8	14.1	326.5	15.6	95.3
10月		3.6	5.1	-0.5	0.0	0.10	1.38	447.2	19.1	349.6	15.2	97.6
11月	5.8	5.4	5.1	-0.5	-0.5	0.10	1.38	416.4	10.0	325.8	6.5	90.7
12月		4.9	4.9	-0.2	-0.4	0.10	1.38	459.3	23.0	355.4	15.1	104.0
2004年												
1月		6.5	5.0	0.0	-0.3	0.10	1.38	401.3	23.9	355.5	12.6	45.8
2月	6.0	3.8	5.0	0.0	0.0	0.10	1.38	447.5	23.4	316.5	11.1	131.0
3月		5.1	4.7	0.2	-0.1	0.10	1.38	501.1	23.6	398.1	22.7	103.0
4月		8.5	4.7	0.6	-0.4	0.10	1.38	476.1	23.7	375.9	19.1	100.2
5月	-1.0	6.8	4.6	0.9	-0.5	0.10	1.38	420.3	14.6	337.1	9.4	83.2
6月		8.0	4.6	1.5	0.0	0.10	1.38	483.2	29.0	379.0	24.8	104.2
7月		7.6	4.9	1.7	-0.1	0.10	1.38	485.3	24.1	382.1	17.7	103.2
8月	-1.1	8.4	4.8	1.7	-0.2	0.10	1.38	433.6	19.0	381.7	27.7	51.9
9月		3.9	4.6	1.9	0.0	0.10	1.38	495.0	17.4	384.7	17.8	110.3
10月		1.6	4.6	2.1	0.5	0.10	1.38	502.4	12.3	396.4	13.4	106.0
11月	0.5	1.4	4.6	2.1	0.8	0.10	1.38	491.4	18.0	434.5	33.4	56.9
12月		1.8	4.5	1.9	0.2	0.10	1.38	519.5	13.1	410.4	15.5	109.1
2005年												
1月		2.2	4.5	1.4	-0.1	0.10	1.38	424.5	5.8	405.8	14.2	18.7
2月	-	3.7	4.7	1.3	-0.3	0.10	1.38	462.1	3.3	358.1	13.2	104.0
3月		-	-	1.4	-	0.10	1.38	548.8	9.5	442.8	11.2	106.0

* 表與上年同期比之變動率。

** 表本季與上季比較再轉為年成長率。

資料來源：(1) 日本總務省。

(2) 日本財務省。

(3) 日本內閣府。

(4) 日本銀行。

**2月全體家庭消費支出
減少3.7%**

根據家計調查顯示，2月全體家庭平均每月消費支出為27.4萬日圓，扣除物價變動因素後，實質比2004年同月減少3.7%，是兩個月來首次比去年同月下跌。如果以實際支出金額的名目值來看，則減少4.0%。季節調整後則比上個月實質減少1.8%。

以項目別來看，下拉消費最多的是食品，比2004年同月實質消費減少4.5%，尤其是酒類、魚貝類的減少極為明顯。另一方面，瓦斯、水電等方面的消費則增加3.5%。

全體家庭消費支出如果以白領家庭及非白領家庭來看，則白領家庭的消費支出為30.1萬日圓，比起2004年同月，實質減少3.8%，名目減少4.1%。非白領家庭的消費支出則為23.9萬日圓，實質減少3.1%，名目減少3.4%。

2月失業率4.7%

2月的失業率為4.7%，比1月上升0.2個百分點。主要是因為就業情勢好轉，使尋找新就業機會的人增加所致。失業率指標呈現7個月來首度的惡化。

以男女別來看，男性失業率為5.0%，比1月上升0.2個百分點，女性失業率為4.2%，比1月上升0.1個百分點。失業人口308萬人，比2004年2月減少22萬人，其中男性失業人口減少12萬人，女性失業人口減少10萬人。因此，如果比起2004年2月，失業率是改善0.3個百分點。

2月就業人數為6,224萬人，比2004年同月增加15萬人，其中自營業或是家族從業員人數達911萬人，比2004年同月增加12萬人。其中，農林、建築、製造等男性從業員數較多的行業，就業人數持續減少，而女性從業員數較多的醫療、福利、服務業等行業的就業人數則持續增加。

**2月礦工業生產下跌
2.1%**

2月礦工業生產速報值為100.3（2000年=100），比1月下跌2.1%。主要是因為1月大幅成長2.5%，使2月表現相對較差，16個產業均告下滑。資訊技術（IT）產業相關的電子零組件產品庫存持續進行調整。

以產業別來看，由於家電及汽車零組件所使用的小型馬達對中國的出口減少，因此電氣機械的生產指數負成長4.5%。半導體等電子零組件等則負成長1.6%，庫存指數也下跌4.5%，庫存持續調整極為明顯。

2月底時曾預測2月的製造業生產指數將僅下跌0.5%，但實際生產的下跌幅度較預測值大得多。分析家認為一般機械及汽車的生產減少可能是受到鋼鐵供應不足所致。預估3月的生產指數將上升0.9%，4月將上升3.6%。

**2月貿易出超連續兩個
月減少**

根據2月貿易統計速報值顯示，2月出口為4.8兆日圓，比2004年同月成長1.7%，是連續15個月的成長，但是成長幅度減緩。主要是船舶、半導體、數立家電等出口減少所

致。2月進口則為3.8兆日圓，比2004年同月成長11.3%，也是連續12個月的成長。雖然原油的進口數量減少4.4%，但是進口金額則增加20.4%。主要是東京原油現貨市場的中東產原油價格上升所致。

2月貿易出超為1.1兆日圓，比2004年同月減少21.7%，也是連續兩個月的減少。以國別來看，對美國出口成長6.4%，進口則減少1.3%，使對美國貿易出超成長12.4%。對歐盟出口負成長2.5%，進口負成長3.7%，使對歐盟貿易出超負成長1.0%。對亞洲出口成長0.9%，進口則大幅成長18.4%，使對亞洲貿易出超負成長31.1%。

（三）歐洲地區

1. 西歐

2月歐元區及歐盟工業生產各成長0.6%和0.4%

2005年2月的工業生產與上年同期比，在歐元及歐盟各成長0.6%與0.4%，與上月比，則分別下跌0.5%與0.4%。顯示歐元區及歐盟經濟復甦仍然遲緩。

與上年同期比，除耐久消費財在二區域呈現衰退外，其餘都有成長情形。能源部門在歐元區成長2.0%，在歐盟則維持穩定，資本財都各成長1.1%和1.3%，非耐久消費財分別成長0.5%和0.1%，中間財各成長0.4%和0.3%，耐久財則分別下跌4.1%和2.6%。

2月失業率歐元區上升至8.9%，歐盟則維持穩定在8.9%

歐盟2005年2月失業情況如下：

歐元區及歐盟都為8.9%，歐元區則較上月上升0.1%，歐盟則維持穩定。失業率最低的國家為愛爾蘭（4.3%）、盧森堡（4.4%）、奧地利（4.6%）、英國（4.6%，12月）及荷蘭（4.7%，12月）。失業率最高的國家為波蘭（18.1%）、斯洛伐克（16.2%）、希臘（10.5%，9月）及西班牙（10.3%）。上年同期失業率在二區域分別為8.9%和9.0%。男性及女性失業人數失業人數，在歐元區為1,280萬人，較上月增加20萬人；歐盟為1,910萬人，與上月相同。

11月歐元區和歐盟通貨膨脹率為2.4%

歐元區2004年11月的通貨膨脹率為2.4%，較上月上升0.2百分點；同期，在歐盟25國也為2.4%，亦較上月上升0.2個百分點；顯示因國際原油價格上漲而造成物價上漲的壓力依然存在，但通貨膨脹率亦已連續7個月高於歐洲央行設定的2%上限。

2004年11月的消費者價格歐洲指數（European Index of Consumer Prices）為2.2%，與上月相同。導致11月物價指數升高的原因是保健上漲8.5%、酒類和煙草上漲8.4%，而通訊下跌2.6%，休閒和文化亦下跌0.1%。特別是煙草對物價

上漲衝擊度為0.28個百分點、運輸用燃料為0.24個百分點及暖氣用油為0.14個百分點，對物價下跌衝擊度為通訊0.14個百分點、服裝0.11個百分點及蔬菜0.09個百分點。

2月歐元區和歐盟工業新訂單數分別減少2.6%和1.7%

2005年2月的工業新訂單數資料如下：

與上月比較，歐元區及歐盟分別下跌2.6%與1.7%。1月曾分別減少6.9%和7.0%，

2月的工業新訂單減少主要是化學及化學製品、基本金屬製品及製造金屬製品、紡織及紡織製品都減少；生產機械和設備在歐元區增加1.3%，但在歐盟減少0.3%；電器及電子設備在二區域各減少0.2%和0.6%；化學及化學製品分別減少2.2%和2.4%；基本金屬製品及製造金屬製品分別減少2.4%和2.9%；紡織及紡織製品分別減少2.6%和3.0%；運輸設備在歐元區減少4.3%，在歐盟增加0.5%。

與上年同期比，歐元區與歐盟分別成長2.9%及4.7%，雖然訂單數增加，但無法判定是否為內需之擴大，故對二區域的經濟影響仍有待觀察。其中化學及化學製品各增加9.1%和8.6%；生產機械和設備分別增加6.8%和5.4%；基本金屬製品及製造金屬製品各增加5.9%和6.3%；電氣及電子設備也各增加4.5%和5.1%；運輸設備在歐元區減少2.7%，歐盟則增加11.3%；紡織及紡織品則分別減少7.4%和8.2%。

2月歐元區外貿出超30億歐元及歐盟外貿入超68億歐元

2月歐元區及歐盟的對外貿易表現如下：

歐元區貿易出超30億歐元，上月曾為入超17億歐元，而上年同期則是出超69億歐元。經季節調整後，與上月比，歐元區的出口衰退0.4%；進口也衰退0.6%。由於進口衰退幅度大於出口使歐元區由貿易入超轉為出超。

2005年2月歐盟對外貿易入超68億歐元，低於上月的入超141億歐元，但高於上年同月的入超38億歐元。經季節調整後，與上月比，歐盟的出口成長0.1%，進口則為衰退0.8%。因出口為成長，進口轉為衰退因而使歐盟貿易入超縮小。

(1) 德國

2004年經濟成長率為1.6%，2005年未見起色

依歐盟統計局（Eurostat）公布，2004年德國經濟成長率為1.6%，低於歐元區的平均成長率，歐盟統計局也預測德國2005年的成長率可能降至1.0%以下。由於強勢歐元及原油價格飆漲，因而影響德國的經濟成長。而由各項發布的經濟指標顯示德國經濟仍未有明顯起色。

2月工業生產成長率為6.0%，失業率為10.4%

2005年2月工業生產較2004年2月增加6.0%，2004年工業生產成長率為2.4%，為近年來表現較好的。2月經季節調整失業率為10.4%，較2004年2月的10.6%，略微下降。德國1月失業人數曾經超過500萬人，除經濟不景氣因素外，德

3月躉售物價上漲3.3%，消費者物價上升1.8%

3月重貼現率維持不變，基本利率小降至2.10%

2月外貿出超179.0億美元

國實行社會福利改革，失業統計範疇擴大也是原因之一。

在物價變化方面，躉售物價雖在2月上升3.8%，但在強勢歐元情況下3月降為3.3%。消費者物價在3月上漲1.8%，而2004年消費者物價也只有上漲1.7%，尚屬溫和，較歐洲央行規定上限門檻2%為低。

重貼現率方面，係由歐洲央行所決定，自2005年2月5日歐洲央行決定利率仍維持在2.0%，以刺激歐元區經濟景氣，3月德國基本利率（Prime rate）下降至2.10%。

對外貿易方面，2005年2月出口為792.8億美元，進口為613.8億美元，出超179.0億美元，受美國經濟和歐元漲勢的影響，出口雖增加13.2%，但比2004年2月大幅減少7.1個百分點，進口成長11.8%，也比2004年2月減少5.8個百分點。（參見表2-3-1）

（2）英國

2004年經濟成長率為3.1%，2005年2月工業生產減少0.1%

2月失業率為2.6%

3月躉售物價上漲2.8%，消費者物價上漲3.2%

1月外貿入超97.5億美元

依歐盟統計局（Eurostat）公布，英國2004年經濟成長率為3.1%，較2003年略有成長，預測2005年成長率為2.8%。2005年2月工業生產減少0.1%，已經持續2個月減少。英國的經濟成長預測在歐盟會員國中屬於較穩定的。

2005年2月失業率為2.6%，自2005年1月維持至現在，也較其他歐盟國家為低，2004年失業率為3.1%，較上年略為上升。

在物價變化方面，2005年3月躉售物價上漲2.8%，與2月的上漲率一樣。2005年3月消費者物價指數為3.2%，呈下跌現象，應是強勢英鎊所導致的。

對外貿易方面，2005年1月出口311.4億美元，進口408.8億美元，入超97.5億美元，出口成長14.3%；進口成長11.2%，出口較2004年2月的7.2%高出許多，而進口則較上年同期的13.9%減少，但是外貿入超更擴大23.6%。（參見表2-3-2）

（3）法國

2004年經濟年成長率為2.2%

2月失業率為10.1%

2月躉售物價上漲3.1%、消費者物價上漲3.9%

依歐盟統計局（Eurostat）公布，法國2004年經濟成長率為2.2%，總算脫離微成長的窘境。預測法國2005年將有2.2%的成長率，但國內需求仍顯疲弱。

2005年2月失業率為10.1%，比2004年2月略微上升0.3%，2004年的失業率為9.8%，高於歐盟的平均失業率。

在物價變化方面，2005年2月的躉售物價上漲3.1%，較2004年2月的0%顯著上漲。2月消費者物價上漲3.9%，較上年同期的1.8%明顯上漲，可見原油價格上漲影響已經開始出現，且已經超出歐洲央行規定的上限門檻2.0%。

表2-3-1 德國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	躉售 物價 成長率	消費 者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成 長 率	金 額	成 長 率	
1994年	2.3	3.2	9.6	1.5	2.7	—	—	4,297.2	12.4	3,853.5	11.4	443.7
1995年	1.7	0.8	9.4	2.0	1.7	—	—	5,238.0	21.9	4,642.7	20.5	595.3
1996年	0.8	0.2	10.4	-0.4	1.4	—	—	5,242.0	0.1	4,587.8	-1.2	654.2
1997年	1.4	3.1	11.5	1.9	1.9	—	—	5,124.3	-2.2	4,456.2	-2.9	668.1
1998年	2.0	4.4	11.1	0.2	0.9	4.50	—	5,417.6	5.7	4,704.1	5.6	1,211.5
1999年	2.0	1.1	10.5	-0.1	0.6	4.00	3.51	5,360.4	-1.1	4,678.3	-0.5	682.2
2000年	2.9	4.8	9.6	2.4	1.5	5.75	4.95	5,475.8	2.2	4,932.8	5.4	542.9
2001年	0.8	-0.4	9.4	1.7	2.0	4.25	3.42	5,690.7	3.9	4,839.3	-1.9	851.4
2002年	0.1	-1.2	9.8	-0.1	1.4	3.75	2.98	6,202.9	9.0	4,940.3	2.1	1,262.6
2003年	-0.1	0.1	10.5	0.7	1.0	3.00	2.13	7,588.9	22.3	6,101.6	23.5	1,487.3
2004年	1.6	2.4	10.6	2.9	1.7	3.00	2.17	9,113.7	20.1	7,166.4	17.5	1,947.3
2003年												
5月	-0.7	0.4	10.4	-4.1	0.7	3.50	2.52	644.3	35.9	521.4	38.5	122.9
6月		-2.0	10.2	-3.5	1.0	3.00	2.18	620.5	9.7	501.6	10.8	118.8
7月		1.2	10.4	-3.6	0.9	3.00	2.13	656.4	20.0	499.1	19.8	157.3
8月	-0.3	-2.6	10.4	-3.3	1.1	3.00	2.12	545.3	7.0	433.8	6.8	111.5
9月		-2.3	10.1	-3.4	1.1	3.00	2.13	681.6	25.2	513.9	20.1	167.8
10月		1.0	10.0	-3.2	1.2	3.00	2.10	678.7	16.8	550.9	17.8	127.8
11月	0.2	0.7	10.0	-2.5	1.3	3.00	2.09	706.4	20.8	582.9	26.0	123.5
12月		2.7	10.4	-2.6	1.1	3.00	2.13	683.5	28.1	551.1	23.6	132.5
2004年												
1月		1.6	11.0	0.4	1.2	3.00	2.08	687.3	18.6	531.3	10.9	156.0
2月	1.6	1.7	11.1	0.0	0.9	3.00	2.06	700.4	20.3	548.9	17.6	151.5
3月		0.4	10.9	1.0	1.1	3.00	2.04	790.9	29.6	588.0	17.1	202.9
4月		2.3	10.7	2.4	1.6	3.00	2.05	734.7	22.5	563.9	13.1	170.8
5月	1.9	4.1	10.3	3.6	2.0	3.00	2.06	736.8	14.4	564.8	8.3	172.0
6月		3.6	10.2	3.5	1.7	3.00	2.08	760.9	22.6	582.2	16.1	178.7
7月		2.8	10.5	3.9	1.8	3.00	2.08	748.8	14.1	585.1	17.2	163.7
8月	1.2	4.3	10.5	4.2	2.0	3.00	2.08	677.0	24.2	542.6	25.1	134.4
9月		4.3	10.3	3.4	1.8	3.00	2.08	763.2	12.0	613.0	19.3	150.1
10月		2.7	10.1	4.2	2.0	3.00	2.09	816.4	20.3	654.7	18.8	161.8
11月	1.5	0.4	10.3	4.1	1.8	3.00	2.11	884.1	25.1	724.6	24.3	159.5
12月		1.1	10.8	3.8	2.1	3.00	2.17	813.2	19.0	667.4	21.1	145.7
2005年												
1月		3.7	12.1	3.4	1.6	3.00	2.11	789.9	14.9	615.3	15.8	174.7
2月	—	6.0	10.4	3.8	1.8	3.00	2.10	792.8	13.2	613.8	11.8	179.0
3月		—	—	3.3	1.8	3.00	2.10	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 所有資料自1995年元月起係德國統一後數字。

(2) 失業率數字經季節因素調整。

(3) 自1999年1起重貼現率為歐洲央行Marginal Lending Facility。

(4) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

(5) 自1999年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

資料來源：(1) 國際經濟動態指標，雙週刊，經建會經研處暨中華經濟研究院編印。

(2) 英國經濟學人週刊，各期。

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

(4) 英國倫敦金融時報。

(5) 亞洲華爾街日報。

(6) CEIC資料庫。

表2-3-2 英國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	躉售 物價 成長率	消費 者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率	金 額	成長率	
1994年	4.4	5.4	8.8	2.5	2.5	6.12	6.25	2,071.9	12.9	2,242.0	10.4	-170.1
1995年	2.9	1.8	7.6	4.0	3.4	6.38	6.50	2,420.7	16.8	2,610.1	16.4	-189.4
1996年	2.8	1.4	7.0	2.6	2.4	5.94	6.25	2,611.6	7.9	2,825.7	8.3	-214.1
1997年	3.3	1.4	5.3	0.9	3.1	7.25	7.25	2,817.0	7.9	3,019.2	6.8	-202.2
1998年	3.1	1.0	4.5	0.0	3.4	6.25	6.25	2,717.1	-3.5	3,078.9	2.0	-361.7
1999年	2.9	1.2	4.1	0.4	1.6	5.50	5.50	2,688.6	-1.0	3,158.8	2.6	-470.2
2000年	3.9	1.9	3.6	1.5	2.9	6.00	6.00	2,844.4	5.8	3,343.0	5.8	-498.5
2001年	2.3	-1.6	3.2	-0.3	1.8	4.00	4.00	2,737.0	-3.8	3,321.9	-0.6	-584.9
2002年	1.8	-2.5	3.1	0.0	1.6	4.00	4.00	2,798.1	2.2	3,500.7	5.4	-702.6
2003年	2.2	-0.2	3.0	1.5	2.9	3.75	3.75	3,081.4	10.1	3,863.0	10.3	-781.6
2004年	3.1	0.4	2.7	2.5	3.0	4.75	4.75	3,493.8	13.4	4,555.2	17.9	-1,061.4
2003年												
5月	2.0	-2.8	3.0	1.1	3.0	3.75	3.75	250.3	-1.6	315.9	6.8	-65.6
6月		2.6	3.1	1.1	2.9	3.75	3.75	248.1	6.6	318.5	11.3	-70.4
7月		0.4	3.0	1.3	3.1	3.50	3.50	254.9	0.6	315.0	-0.2	-60.1
8月	2.1	-0.4	3.0	1.5	2.9	3.50	3.50	247.8	8.4	303.5	3.6	-55.7
9月		-0.3	3.0	1.4	2.8	3.50	3.50	243.5	-0.1	324.6	8.1	-81.1
10月		1.9	3.0	1.5	2.6	3.50	3.50	265.4	12.7	339.4	11.7	-74.1
11月	2.7	0.5	2.9	1.7	2.5	3.75	3.75	255.8	13.7	337.1	10.8	-81.3
12月		0.0	2.9	1.8	2.8	3.75	3.75	272.4	15.7	354.7	19.5	-82.3
2004年												
1月		0.8	2.9	1.6	2.6	3.75	3.75	272.5	1.2	367.6	14.7	-95.2
2月	3.0	-0.4	2.8	1.6	2.5	4.00	4.00	281.1	7.2	360.0	13.9	-78.9
3月		0.5	2.8	1.4	2.6	4.00	4.00	287.6	13.7	362.7	14.4	-75.1
4月		1.8	2.8	1.8	2.5	4.00	4.00	282.0	9.0	367.9	22.4	-85.9
5月	3.6	2.1	2.8	2.5	2.8	4.25	4.25	275.7	10.1	361.5	14.4	-85.8
6月		1.5	2.7	2.6	3.0	4.50	4.50	293.3	18.2	376.3	18.1	-83.0
7月		0.8	2.7	2.6	3.0	4.50	4.50	292.0	14.5	386.0	22.6	-94.0
8月	3.1	0.0	2.7	2.8	3.2	4.75	4.75	289.7	16.9	382.7	26.1	-93.0
9月		-0.4	2.7	3.1	3.1	4.75	4.75	296.0	21.5	380.4	17.2	-84.4
10月		-1.5	2.7	3.5	3.3	4.75	4.75	292.6	10.2	388.1	14.3	-95.5
11月	2.9	-0.1	2.7	3.5	3.4	4.75	4.75	307.9	20.3	403.2	19.6	-95.3
12月		0.2	2.6	2.9	3.5	4.75	4.75	323.6	18.8	418.8	18.1	-95.3
2005年												
1月		-0.1	2.6	2.6	3.2	4.75	4.75	306.9	12.6	402.4	9.5	-95.5
2月	—	-0.1	2.6	2.7	3.2	4.75	4.75	307.1	9.2	397.8	10.5	-90.8
3月		—	2.7	2.8	3.2	4.75	4.75	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 重貼現率係英格蘭銀行的基本貸放利率 (Base Lending Rate)。

(2) 自1999年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

(3) 1999年後之貿易資料係經季節調整。

資料來源：同表2-3-1。

2月外貿出超20.1億美元

對外貿易方面，2005年2月出口為391.6億美元，進口為411.7億美元，外貿入超20.1億美元，出口金額較上年同期增加56.3億美元，但成長率減少，而進口金額增加69億美元，成長率只略微增加。（參見表2-3-3）

（4）義大利

2004年經濟成長率為1.2%，2005年1月的工業生產減少2.1%

依歐盟統計局（Eurostat）公布，義大利2004年經濟成長率為1.2%，持續2年微成長後轉為低成長，但在歐元區仍屬於較低的。預測義大利2005年將有1.8%的成長率，但國內需求仍然不振。2005年1月工業生產減少2.1%，工業生產不振一直是影響義大利經濟發展的重要因素。失業率2004年第四季平均為8.0%，與第三季維持穩定。

2月躉售物價上漲4.7%，3月消費者物價上漲1.9%

在物價變化方面，2005年2月的躉售物價上漲4.7%，較上年同期的0.1%，高出許多。3月消費者物價上漲1.9%，較上年同期的2.3%略微下跌，已低於歐洲央行規定的上限門檻2.0%。

1月外貿入超25.8億美元

對外貿易方面，2005年1月出口為243.7億美元，進口為269.5億美元，出口增加16.8%，高於上年同期的13.2%，進口增加13.1%，低於上年同期的17.1%，而外貿入超由上年同期的11.0億美元擴大為25.8億美元。（參見表2-3-4）

2. 東歐

俄政府拒絕承諾先興建有利於日本的輸油管

俄工業能源部長 V. Khristenko 告訴日本外相 H. Nakagawa，俄政府並未承諾優先興建西伯利亞通往濱太平洋納霍德卡的輸油管路。4月21日他向日本記者透露，在主輸油管「安納」完工前俄期準備先行修建通往中國的支線。

莫斯科的日本外相 Nakagawa 強烈要求俄先建主線，不過，工業能源部長同意評估後再決定，但不承諾接受日方的提議。

近數年中日關係陷於緊張的原因之一，雙方都設法影響西伯利亞石油外運管線的走向。1996年莫斯科已同意中方爭取修建「安大」線（通往大慶）的提案，懸置多年後，一直到2004年底俄方突然變調決定改採「安納」線。

雖然「安納」造價高很多，而運距也多出一倍左右，但因為開發西伯利亞經濟效益較大及其它未知的原因所以做出變更。按照4月21日 Khristenko 的說法，俄方仍將先就「安大」線施工。5月1日前他將向政府奏明具體的施工細節。

表2-3-3 法國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				出超(+) 或 入超(-)
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失業 率	躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率	金 額	成長率	
1994年	1.9	4.2	12.3	1.4	1.7	—	—	2,340.2	11.2	2,345.7	15.4	-5.5
1995年	1.8	2.4	11.6	2.7	1.8	—	—	2,842.7	21.5	2,814.4	20.0	28.3
1996年	1.0	0.9	12.3	-3.5	2.0	—	—	2,876.7	1.2	2,817.5	0.1	59.2
1997年	1.9	3.9	12.5	-0.3	1.2	—	—	2,899.5	0.8	2,719.1	-3.5	180.4
1998年	3.6	5.1	11.5	-0.7	0.7	4.50	—	3,057.9	5.5	2,902.4	6.7	155.5
1999年	3.2	-12.8	10.8	-1.5	0.5	4.00	3.51	3,024.8	-1.1	2,949.3	1.6	75.5
2000年	4.2	4.2	9.5	4.4	1.7	5.75	4.95	3,000.4	-0.8	3,108.9	5.4	-108.5
2001年	2.1	1.1	8.7	1.2	1.6	4.25	3.42	2,971.2	-1.0	3,019.6	-2.9	-48.4
2002年	1.1	-1.5	9.0	-0.2	1.9	3.75	2.98	3,116.7	4.9	3,112.2	3.1	4.5
2003年	0.6	-0.1	9.5	0.9	2.1	3.00	2.13	3,622.5	16.2	3,662.8	17.7	-40.2
2004年	2.2	1.7	9.8	0.5	2.1	3.00	2.17	4,241.9	17.1	4,411.3	20.4	-169.4
2003年												
5月	-0.3	-2.1	9.5	0.7	1.8	3.50	2.52	288.1	16.6	299.7	20.5	-11.6
6月		-1.6	9.5	0.9	2.0	3.00	2.18	318.8	18.0	320.0	21.2	-1.2
7月		-0.5	9.6	0.6	1.9	3.00	2.13	318.3	8.9	307.8	11.0	10.5
8月	0.5	-1.5	9.6	0.5	1.9	3.00	2.12	221.6	6.4	233.7	9.0	-12.1
9月		0.3	9.7	0.1	2.1	3.00	2.13	317.7	18.0	319.8	18.3	-2.1
10月		1.8	9.7	0.3	2.2	3.00	2.10	358.2	20.0	354.7	22.0	3.5
11月	1.3	0.7	9.6	0.8	2.3	3.00	2.09	317.5	17.3	319.6	16.0	-2.1
12月		1.4	9.7	0.3	2.2	3.00	2.13	345.1	27.4	334.1	27.4	10.9
2004年												
1月		-0.3	9.6	0.3	2.0	3.00	2.08	328.7	20.0	335.1	15.3	-6.4
2月	1.8	0.7	9.8	0.0	1.8	3.00	2.06	335.3	19.7	342.7	19.6	-7.3
3月		1.5	9.8	0.3	1.7	3.00	2.04	385.6	36.1	383.6	31.6	2.0
4月		0.9	9.8	1.3	2.1	3.00	2.05	341.7	13.9	349.0	14.6	-7.3
5月	2.9	3.6	9.8	2.2	2.6	3.00	2.06	322.3	11.9	337.6	12.6	-15.2
6月		3.8	9.9	2.2	2.4	3.00	2.08	379.2	18.9	390.2	22.0	-11.0
7月		2.4	9.8	2.6	2.3	3.00	2.08	357.8	12.4	353.8	15.0	3.9
8月	2.0	0.4	9.9	2.8	2.4	3.00	2.08	263.9	19.1	304.7	30.4	-40.8
9月		2.9	9.9	3.0	2.1	3.00	2.08	366.1	15.3	387.0	21.0	-20.9
10月		1.3	9.9	3.5	2.1	3.00	2.09	385.2	7.5	399.6	12.6	-14.4
11月	2.1	2.1	9.9	3.2	2.0	3.00	2.11	394.4	24.2	420.5	31.6	-26.1
12月		2.3	10.0	3.0	2.0	3.00	2.17	381.7	10.6	407.4	21.9	-25.8
2005年												
1月		2.0	10.1	2.9	3.8	3.00	2.11	389.0	18.4	401.2	19.7	-12.1
2月	—	-0.1	10.1	3.1	3.9	3.00	2.10	391.6	16.8	411.7	20.1	-20.1
3月		—	—	—	4.2	3.00	2.10	—	—	—	—	—

* 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Marginal Lending Facility。

(2) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

資料來源：同表2-3-1。

表2-3-4 義大利重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	躉售 物價 成長率	消費 者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率	金 額	成長率	
1994年	2.2	5.2	11.3	3.7	4.0	—	—	1,914.2	13.2	1,691.7	14.1	222.5
1995年	2.9	5.4	11.6	7.9	5.2	—	—	2,340.0	22.2	2,060.4	21.8	279.6
1996年	1.1	-0.9	11.7	1.9	17.3	—	—	2,520.4	7.7	2,080.9	1.0	439.5
1997年	2.0	3.3	11.8	1.3	2.0	—	—	2,404.0	-4.6	2,102.7	1.0	301.4
1998年	1.8	1.9	11.9	0.1	2.0	4.50	—	2,457.0	2.2	2,184.5	3.9	272.6
1999年	1.7	0.1	11.3	-0.2	1.7	4.00	3.51	2,351.8	-4.3	2,203.2	0.9	148.5
2000年	3.0	3.1	10.3	6.0	2.5	5.75	4.95	2,398.9	2.0	2,380.2	8.0	18.6
2001年	1.8	-0.6	9.4	1.9	2.8	4.25	3.42	2,442.1	1.8	2,360.9	-0.8	81.2
2002年	0.4	-1.6	9.0	0.2	2.5	3.75	2.98	2,541.0	4.0	2,465.0	4.4	76.0
2003年	0.3	-1.0	8.6	1.6	2.7	3.00	2.13	2,934.9	15.5	2,922.7	18.6	12.2
2004年	1.2	0.6	8.1	2.7	2.2	3.00	2.17	3,500.8	19.3	3,522.1	20.5	-21.3
2003年												
5月	0.1	-7.1	8.6	1.6	2.7	3.50	2.52	257.3	13.4	262.2	22.3	-4.9
6月		-2.1		1.5	2.7	3.00	2.18	244.4	10.8	245.7	16.2	-1.3
7月		0.3		1.3	2.7	3.00	2.13	287.7	13.2	255.2	13.9	32.5
8月	0.3	-3.9	8.5	1.4	2.8	3.00	2.12	161.1	4.4	147.1	3.4	14.1
9月		0.4		1.0	2.8	3.00	2.13	257.2	18.6	263.4	23.1	-6.2
10月		0.2		0.7	2.6	3.00	2.10	305.6	20.0	273.7	14.2	31.9
11月	0.1	-0.5	8.5	1.2	2.5	3.00	2.09	263.0	16.3	257.8	16.2	5.2
12月		0.2		0.8	2.5	3.00	2.13	255.9	17.2	262.4	18.8	-6.6
2004年												
1月		-4.1		0.4	2.2	3.00	2.08	208.6	-4.1	238.4	0.5	-29.8
2月	0.9	1.3	8.3	0.1	2.3	3.00	2.06	263.7	13.2	274.7	17.1	-11.0
3月		4.5		0.7	2.3	3.00	2.04	309.3	21.1	302.2	16.5	7.1
4月		2.6		1.7	2.3	3.00	2.05	284.4	19.4	286.3	16.6	-1.9
5月	1.5	2.4	8.1	2.9	2.3	3.00	2.06	288.9	12.3	287.2	9.5	1.7
6月		3.4		3.2	2.4	3.00	2.08	288.7	18.1	303.0	23.3	-14.4
7月		-3.5		3.3	2.3	3.00	2.08	331.8	15.3	293.8	15.1	38.1
8月	1.5	6.7	8.0	3.5	2.3	3.00	2.08	225.0	39.6	212.3	44.4	12.7
9月		0.7		3.8	2.1	3.00	2.08	302.5	17.6	315.1	19.6	-12.6
10月		-5.5		4.4	2.0	3.00	2.09	330.7	8.2	324.0	18.4	6.6
11月	1.0	0.2	8.0	4.3	1.9	3.00	2.11	336.2	27.8	340.4	32.0	-4.2
12月		2.1		4.2	2.0	3.00	2.17	331.1	29.4	344.8	31.4	-13.7
2005年												
1月		-2.1		4.5	1.9	3.00	2.11	245.0	17.5	275.0	15.4	-30.0
2月	—	-3.2	—	4.7	1.9	3.00	2.10	290.0	10.0	308.5	12.3	-18.5
3月		—		—	1.9	3.00	2.10	—	—	—	—	—

* 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Marginal Lending Facility。

(2) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

(3) 自1999年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

資料來源：同表2-3-1。

（四）大陸香港

1. 大陸

第一季經濟持續高速
成長達9.5%

2005年第一季經濟成長率達9.5%，繼續保持了平穩較快成長的態勢。其中，第一產業增加值成長4.6%；第二產業增加值成長11.3%；第三產業增加值成長7.6%。

3月消費品零售總額4,799億人民幣，成長13.9%。第一季社會消費品零售總額15,112億元，成長13.7%。分地域看，城市社會消費品零售額10,090億元，成長14.7%；縣及縣以下零售額5,022億元，成長11.7%。分行業看，批發零售業社會消費品零售額12,616億元，成長13.6%；餐飲業零售額2,063億元，成長17.2%；其他行業零售額433億元，成長0.2%。

3月消費者信心指數達到94.4點，比2004年12月上升1.2點。而第一季消費者信心指數繼續保持平穩上升的趨勢，首先得益於消費者的收入成長預期及消費者對耐用消費品購買時機的肯定評價。受2004年經濟熱絡的刺激，消費者收入信心提高。其次，經濟表現在經濟成長趨勢和內需強勁的雙重推動下，繼續保持良好的成長態勢。對總體經濟的表現，69%的消費者表示「很滿意」或「基本滿意」。與此同時，對未來12個月的經濟表現，也有近六成的消費者持相對樂觀的預期。因此消費者信心指數在第一季的表現，有這樣兩個特點：一是預期指數的升幅要更高一些，二是消費者信心指數的走勢非常穩健。

3月工業增加值持續高
成長15.1%

3月中國完成工業增加值5,367億人民幣，較上年同期成長15.1%，增速雖較上年減緩4.3個百分點，但仍擁有兩位數的成長。第一季工業生產繼續保持較快成長，全部國有工業企業及年產品銷售收入500萬元以上的非國有工業企業完成增加值14,415億元，成長16.2%，增速比上年同期減緩1.5個百分點。其中工業產品銷售率略有提高，而工業產品出口、投資產品生產及主要能源產品都繼續維持較快成長。

第一季失業率維持穩
定的4.2%

第一季中國累計實現城鎮新增就業人員270萬人，達到全年900萬目標任務的30%，城鎮登記失業率為4.2%。經過各地的努力，第一季全國共有110萬下崗失業人員實現了再就業，完成全年500萬目標任務的22%。整體來看，中國勞動力供需總量矛盾和結構性矛盾在短期內不會根本改變，特別是中西部地區和老工業基地、困難行業、關閉破產企業、資源枯竭城市及困難群體的就業問題仍比較突出。

表2-4-1 中國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失 業 率	躉 售 物 價 成 長 率	消 費 者 物 價 成 長 率	重 貼 現 率 (期 末)	基 本 利 率 (期 末)	出 口		進 口		出 超(+) 或 入 超(-)
								金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
1994年	12.6	21.4	2.8	19.5	24.1	—	9.00	1,210.1	31.9	1,156.1	11.2	54.0
1995年	10.5	16.1	2.9	14.9	17.1	—	10.08	1,487.8	22.9	1,320.8	14.2	167.0
1996年	9.6	15.1	3.0	0.3	8.3	—	10.08	1,510.5	1.5	1,388.3	5.1	122.2
1997年	8.8	13.2	3.1	-0.3	2.8	—	7.65	1,827.9	21.0	1,423.7	2.6	404.2
1998年	7.8	9.6	3.1	-4.3	-0.8	3.96	6.12	1,837.1	0.5	1,402.4	-1.5	434.7
1999年	7.1	9.8	3.1	-2.9	-1.3	2.16	5.58	1,949.3	6.1	1,657.0	18.2	292.3
2000年	8.0	11.2	3.1	2.7	0.4	2.16	5.58	2,492.0	27.8	2,250.9	35.8	241.1
2001年	7.5	9.5	3.6	-1.3	0.7	2.97	5.58	2,661.0	6.8	2,435.5	8.2	225.5
2002年	8.3	12.9	4.0	-2.3	-0.8	2.97	5.04	3,256.0	22.4	2,951.7	21.2	304.3
2003年	9.3	17.0	4.3	2.3	1.2	2.97	5.04	4,382.3	34.6	4,127.6	39.8	254.7
2004年	9.5	16.2	4.2	6.1	3.9	3.24	5.22	5,933.3	35.4	5,612.3	36.0	321.0
2003年												
5月	7.9	21.9	—	2.0	0.7	2.97	5.04	337.9	37.1	315.8	40.7	22.1
6月		30.7	—	1.3	0.3	2.97	5.04	344.6	32.6	323.3	40.0	21.3
7月		32.8	—	1.4	0.5	2.97	5.04	380.9	30.5	365.0	35.3	15.9
8月	9.6	32.8	—	1.4	0.9	2.97	5.04	374.0	27.1	346.0	27.2	28.0
9月		31.1	—	1.4	1.1	2.97	5.04	419.2	31.3	416.2	39.8	3.0
10月		32.6	—	1.2	1.8	2.97	5.04	408.9	36.6	351.5	39.5	57.4
11月	9.9	34.5	—	1.9	3.0	2.97	5.04	417.5	33.8	368.6	28.4	48.9
12月		35.3	4.3	3.0	3.2	2.97	5.04	480.6	50.7	423.1	47.3	57.5
2004年												
1月		25.6	—	3.5	3.2	2.97	5.04	357.1	20.0	357.1	15.2	0.0
2月	9.8	23.2	—	3.5	2.1	2.97	5.04	340.5	39.3	420.2	76.9	-79.7
3月		19.4	—	3.9	3.0	3.24	5.04	458.5	42.9	464.8	43.0	-6.3
4月		19.1	—	5.0	3.8	3.24	5.04	471.1	32.4	495.3	43.3	-24.2
5月	9.6	17.5	—	5.7	4.4	3.24	5.04	448.4	32.7	429.8	36.1	18.6
6月		16.2	—	6.4	5.0	3.24	5.04	505.2	46.6	488.9	51.2	16.3
7月		15.5	—	6.4	5.3	3.24	5.04	509.6	33.8	489.8	34.2	19.8
8月	9.1	15.9	—	6.8	5.3	3.24	5.04	513.5	37.3	468.2	35.3	45.3
9月		16.1	—	7.9	5.2	3.24	5.04	557.5	33.0	507.2	21.9	50.3
10月		15.7	—	8.4	4.3	3.24	5.22	525.1	28.4	454.4	29.3	70.7
11月	9.5	14.8	—	8.1	2.8	3.24	5.22	609.0	45.9	509.7	38.3	99.3
12月		14.4	4.2	7.1	2.4	3.24	5.22	637.9	32.7	526.8	24.5	111.1
2005年												
1月		20.9	—	5.8	1.9	3.24	5.22	507.5	42.1	442.6	23.9	64.9
2月	9.5	7.6	—	5.4	3.9	3.24	5.22	442.7	30.0	399.2	-5.0	43.6
3月		15.1	4.2	5.6	2.7	3.24	5.22	608.7	32.8	551.4	18.6	57.3

* 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。

第一季就業的改善，主要呈現以下六方面工作：（1）進一步落實就業和再就業計畫，強化目標責任制和監督機制；（2）進一步再就業扶持政策的落實，將於第二季展開「政策實效行動」，督促各地採取整體改造措施，對政策落實難度大、工作進展較慢的城市進行重點督導；（3）充分發揮聯席會議作用，不斷完善有關政策操作辦法，同時及早下撥中央財政補助資金；（4）進一步強化就業服務，加快建立和完善公共就業服務體系，全面推進制度化、專業化和社會化建設，將於第二季在全國開展「技能崗位對接專項服務活動」；（5）組織好高技能人才工作會議，進一步完善政策，加強高技能人才隊伍建設，繼續做好對大學畢業生的就業服務工作，組織好再就業培訓、創業培訓和農村勞動力轉移就業的培訓；（6）積極探索促進就業的長效機制。

3月居民消費價格溫和上漲2.7%

3月居民消費價格比上年同月上漲2.7%，幅度還算溫和，其中城市上漲2.3%，農村上漲3.4%。第一季居民消費價格總水準上漲2.8%，漲幅與上年同期持平。其中，城市上漲2.5%，農村上漲3.5%。分類別看，食品價格上漲5.6%，非食品價格上漲1.2%；消費品價格上漲2.4%，服務項目價格上漲3.6%。

3月工業品出廠價格持續大幅上漲5.6%

3月工業品出廠價格比上年同月上漲5.6%，原材料、燃料、動力購進價格上漲9.7%，漲幅均與2月基本持平。在3月工業品出廠價中，生產材料出廠價格上漲7.6%，影響工業品出廠價格總水準上漲近5.6個百分點。其中，採掘工業產品價格上漲26.8%，原料工業上漲11.1%，加工工業上漲2.7%。

3月出口增速減緩，進口增速回升

3月中國進出口總值1,160.1億美元，成長25.6%；其中出口608.7億美元，成長32.8%，比1至2月累計出口增速減緩3.4個百分點；進口551.4億美元，成長18.6%，比1至2月累計進口增速回升10.3個百分點，貿易出超57.3億美元。

第一季中國進出口貿易總值為2,952億美元，成長23.1%。其中，出口1,558.9億美元，成長34.9%；進口1,393.1億美元，成長12.2%，貿易出超165.8億美元。第一季對外貿易呈現出三大特點，一是一般貿易出口高速成長，進口止跌回升；二是加工貿易進出兩旺，繼續保持強勁成長趨勢；三是與歐盟、美國等主要貿易夥伴雙邊貿易實現全面快速成長。

1. 香港

3月的物價上漲率為0.8%

2005年3月的消費者物價指數；整體消費者物價與上年同期比較，在2005年3月上升0.8%，與2月的升幅相同。比

較2005年3月與2月的按年變動，電力費用的按年升幅擴大，主要是由於一間電力公司在2004年3月提供過一次的特別回扣所致。此外，私人房屋租金的按年跌幅繼續放緩。另一方面，旅遊費用、家禽價格和外出用膳費用在農曆新年後回落。

第一季的失業率為
6.1%

2005年1至3月的失業率為6.1%，與2004年12月至2005年2月的數字相同，並且是2001年9至11月以來的最低位。然而，同期間就業不足率則由3.0%上升至3.1%。與2004年12月至2005年2月作比較，2005年1至3月期間失業率（不經季節性調整）的下跌見於清潔服務業、娛樂及康樂服務業和運輸業，抵銷了批發及零售業、建造業及製造業的失業率上升。就業不足率方面，上升主要見於建造業、運輸業和教育服務業。

亞洲開發銀行預測香港2005年的經濟成長率為5.7%

亞洲開發銀行預期，香港2005年經濟成長率為5.7%，2006及2007年分別為4.1%及5.6%。香港受惠於中國大陸經濟持續成長、低利率及外資持續流入的帶動，私人消費及投資成為經濟成長的動力，2005年香港經濟成長率將為5.7%；物價上漲率為1.5%；失業率則回落至6%，2007年更進一步下降至5%以下。至於香港中期經濟前景風險會是聯準提高利率的幅度大於預期、或全球貿易大幅下滑，以及美國歐盟對中國大陸的貿易保護主義加強。

2月的零售業總銷貨價值估計為167億港幣，較上年同期上升16.5%

2005年2月的零售業總銷貨價值估計為167億港幣，較上年同期上升16.5%。扣除期間價格變動後，零售業總銷貨數量較上年同期上升16.0%。2005年1月的零售業總銷貨價值的修訂為190億港幣，較上年同期上升4.1%，而總銷貨數量則上升3.1%。與上年同期比較，2005年首2個月的零售業總銷貨價值上升9.6%，而總銷貨數量則上升8.8%。

結 論

對相當依賴進出口貿易的香港而言，全球經濟景氣趨緩絕對是項嚴苛的挑戰。因此，許多經濟研究機構皆預測香港2005的經濟表現將與2004年的表現有段明顯落差。但物價上漲率與失業率持續縮減的表現仍值得對香港的經濟多所肯定。

（五）其他亞洲國家

1. 南韓

4月企業信心指數連續第二個月超越基準值

4月企業信心指數（BSI）為117.6，連續第二個月超越基準值（100），顯示大企業對景氣的看法漸趨樂觀。反映企業經營業績的3月實績BSI亦由上月的87.2大幅揚升到110.7，為2004年5月以來首度高於基準值。

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 成長率	基本 利率 (期末)	出 口	
			金 額	成長率*	金 額				成長率*	
1994年	5.5	-0.1	1.9	8.8	8.50	1,514.0	11.9	1,617.8	16.7	-103.8
1995年	3.9	0.9	3.2	9.0	8.75	1,737.5	14.8	1,927.7	19.2	-190.2
1996年	4.3	-3.7	1.6	6.3	8.50	1,807.4	4.0	1,985.5	3.0	-178.1
1997年	5.1	-0.8	2.2	5.8	9.50	1,880.8	4.1	2,086.3	5.1	-205.5
1998年	-5.0	-8.6	4.4	2.9	9.00	1,740.3	-7.5	1,846.1	-11.5	-105.8
1999年	3.4	-6.4	6.3	-4.0	8.50	1,740.8	0.0	1,796.6	-2.7	-55.8
2000年	10.2	-0.5	5.1	-3.7	9.50	2,020.8	16.1	2,130.6	18.6	-109.8
2001年	0.5	-4.4	4.9	-1.6	5.13	1,901.0	-5.9	2,014.8	-5.4	-113.8
2002年	1.9	-9.7	7.2	-3.0	5.00	2,003.2	5.4	2,080.2	3.2	-77.0
2003年	3.2	-9.2	7.9	-2.6	5.00	2,240.4	11.8	2,325.8	11.8	-85.4
2004年	8.1	2.9	6.9	-0.4	5.00	2,594.2	15.8	2,714.6	16.7	-120.4
2003年										
5月	-0.6	-12.5	8.2	-2.5	5.00	183.4	13.6	187.0	9.4	-3.6
6月			8.6	-3.1	5.00	182.5	14.0	187.7	11.5	-5.2
7月			8.6	-4.0	5.00	202.1	7.6	205.0	5.6	-3.0
8月	3.9	-9.1	8.5	-3.7	5.00	193.9	7.1	196.1	6.0	-2.2
9月			8.3	-3.2	5.00	202.3	6.6	208.3	7.5	-6.0
10月			8.0	-2.7	5.00	212.8	10.2	218.2	11.0	-5.4
11月	4.8	-6.1	7.6	-2.3	5.00	198.1	9.5	208.4	14.3	-10.3
12月			7.4	-1.9	5.00	201.9	16.3	216.6	18.5	-14.8
2004年										
1月			7.3	-1.4	5.00	174.3	0.6	173.2	1.4	1.1
2月	7.0	1.8	7.2	-1.9	5.00	173.4	28.6	198.9	33.8	-25.5
3月			7.2	-2.1	5.00	209.1	13.9	228.4	15.5	-19.3
4月			7.1	-1.5	5.00	205.2	19.3	225.7	24.6	-20.5
5月	12.1	1.0	7.0	-0.9	5.00	212.2	15.7	224.2	19.9	-12.0
6月			6.9	-0.2	5.00	215.8	18.2	228.1	21.5	-12.2
7月			6.9	0.9	5.00	235.4	16.5	242.6	18.3	-7.2
8月	6.8	3.3	6.8	0.8	5.00	234.3	20.9	238.4	21.6	-4.1
9月			6.8	0.7	5.13	230.4	13.9	238.7	14.6	-8.3
10月			6.7	0.2	5.13	245.5	15.4	245.9	12.7	-0.3
11月	7.1	5.1	6.7	0.2	5.00	231.1	16.7	231.4	11.0	-0.3
12月			6.5	0.2	5.00	227.5	12.7	239.0	10.3	-11.5
2005年										
1月			6.4	-0.5	5.00	234.1	34.3	236.7	36.7	-2.6
2月	—	—	6.1	0.8	5.00	163.5	-5.7	176.6	-11.2	-13.1
3月			6.1	0.9	5.25	—	—	—	—	—

* 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月消費者信心指數破百

3月消費者信心指數（CSI）由上月的99.4上升至102.2，為2002年9月以來首度高於基準值，顯示看好六個月後景氣、生活品質與消費支出的消費者開始多於看壞的消費者。消費者對目前現況的評估指數為89.6，較2月上升6.4點，連續第三個月出現上揚。

2月景氣領先持續上揚

2月景氣同時指標綜合指數為125.9，較上月減少0.2%；反映目前景氣狀況的同時指標綜合指數循環變動值為97.1，較上月減少0.7點。預判六個月後景氣動向的領先指標綜合指數為112.6，較上月上升0.4%；領先指標綜合指數上年同月比（12-month Smoothed Change in Leading Composite Indexes）則為1.1%，較上月上升0.2個百分點。

2月工業生產衰退7.3%，消費指標持續衰退

受到春節連休、工作日數減少，以及汽車與影音通訊產品生產減少的影響，2月工業生產較上年同月減少7.3%，為2003年5月以來首度出現減少；產品出貨亦較上年同月減少6.1%；消費指標—批發/零售銷售則因批發業、汽車與車輛燃料的銷售減少，較上年同月衰退1.6%，連續第八個月出現衰退。

3月製造業業況BSI指數上升到82

3月製造業業況BSI（企業景氣實查指數）由上月的76上升到82，連續第三個月上升；預測4月製造業業況的展望BSI則由上月的87揚升到91，反映出企業對景氣復甦的期待。

2月服務業生產活動減少0.6%

受到春節連休，工作日數減少等的影響，2月服務業生產活動較上年同月減少0.6%，一反之前連續二個月的增加態勢。

3月失業率下降0.1個百分點

南韓3月未經季節調整失業人數為90.7萬人，較上月減少2.0%；失業率3.9%，較上月下降0.1個百分點，為2004年10月以來失業率首度出現下降。經季節調整失業率為3.5%，與上月持平。

3月出口成長13.5%

3月出口額240.3億美元，較上年同月增加13.5%；進口額225.8億美元，增加18.1%；出進口相抵後的貿易出超為14.6億美元。

2月經常帳收支出超10.1億美元

2月經常帳收支出超10.1億美元，較1月大減28.6億美元。此係因商品收支出超幅度由上月的44.9億美元縮減到17.1億美元所致。

3月外匯存底續增

3月底外匯存底達2,054.5億美元，較上月底增加32.9億美元。

3月支票跳票率下降

3月南韓全國支票跳票率為0.04%，較上月下降0.02個百分點。全國公司倒閉家數為359家，較上月增加99家。

3月消費者、生產者物價較上月分別上升0.8%、0.5%

受到農畜水產物與工業製品分別較上月上揚0.4%、0.6%的影響，3月消費者物價較上月上升0.8%；相較於上年同月則上揚3.1%。

表2-5-1 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失業 率	躉售 物價 成長率	消費 者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率*	金 額	成長率*	
1994年	8.5	11.1	2.5	2.7	6.3	5.00	8.5~12.5	960.1	16.8	1,023.5	22.1	-63.3
1995年	9.2	11.9	2.1	4.7	4.5	5.00	9.0~12.5	1,250.6	30.3	1,351.2	32.0	-100.6
1996年	7.0	8.4	2.1	3.3	4.9	5.00	11.47	1,297.2	3.7	1,503.4	11.3	-206.2
1997年	4.7	4.7	2.6	3.8	4.4	5.00	14.58	1,361.6	5.0	1,446.2	-3.8	-84.5
1998年	-6.9	-6.5	7.0	12.2	7.5	3.00	11.33	1,323.1	-2.8	932.8	-35.5	390.3
1999年	9.5	24.2	6.4	-2.1	0.8	3.00	8.58	1,436.9	8.6	1,197.5	28.4	239.3
2000年	8.5	16.8	4.2	2.0	2.3	3.00	8.41	1,722.7	19.9	1,604.8	34.0	117.9
2001年	3.8	0.7	3.8	-0.5	4.1	2.50	6.91	1,504.4	-12.7	1,411.0	-12.1	93.4
2002年	7.0	8.0	3.1	-0.3	2.8	2.50	6.58	1,624.7	8.0	1,521.3	7.8	103.4
2003年	3.1	5.0	3.4	2.2	3.5	2.50	6.20	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	149.9
2004年	4.6	10.4	3.5	6.1	3.6	2.00	5.52	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8
2003年												
5月	2.2	-0.8	3.2	1.0	3.2	2.50	6.28	146.8	3.5	135.2	6.5	11.5
6月		8.5	3.3	1.1	3.0	2.50	6.24	156.6	21.4	134.3	12.5	22.3
7月		0.8	3.4	1.6	3.2	2.50	6.20	154.3	15.2	149.0	14.3	5.3
8月	2.3	1.5	3.3	1.9	3.0	2.50	6.03	153.8	10.1	135.4	5.3	18.3
9月		6.7	3.2	2.1	3.3	2.50	5.97	170.2	22.4	145.3	11.8	24.9
10月		7.6	3.3	2.2	3.7	2.50	6.00	189.3	25.5	165.4	19.7	23.9
11月	4.1	4.7	3.4	2.4	3.4	2.50	6.13	182.4	20.0	157.6	12.6	24.8
12月		10.7	3.6	3.1	3.4	2.50	6.20	197.3	31.3	176.2	21.9	21.1
2004年												
1月		4.7	3.7	3.8	3.4	2.50	6.25	189.9	32.6	162.1	11.8	27.8
2月	5.3	17.4	3.9	4.5	3.3	2.50	6.09	191.4	43.5	174.7	26.1	16.7
3月		12.1	3.8	4.4	3.1	2.50	6.12	211.8	37.7	191.2	20.5	20.6
4月		11.4	3.4	5.5	3.3	2.50	6.02	214.8	36.7	188.3	27.6	26.5
5月	5.5	13.9	3.4	6.3	3.3	2.50	5.97	208.3	42.0	179.0	32.3	29.4
6月		12.9	3.2	6.8	3.6	2.50	6.06	216.6	38.3	185.4	38.1	31.1
7月		13.5	3.5	7.0	4.4	2.50	5.96	210.0	36.1	183.9	23.4	26.1
8月	4.7	10.9	3.5	7.5	4.8	2.25	5.81	198.0	28.8	181.2	33.8	16.8
9月		10.0	3.2	7.5	3.9	2.25	5.74	208.3	22.4	181.9	25.2	26.4
10月		5.8	3.3	7.3	3.8	2.25	5.71	226.6	19.7	204.1	23.4	22.6
11月	3.3	9.9	3.3	6.8	3.3	2.00	5.60	230.8	26.5	203.1	28.9	27.7
12月		4.6	3.7	5.3	3.0	2.00	5.52	232.0	17.6	209.7	19.0	22.3
2005年												
1月		14.2	3.9	4.1	3.1	2.00	5.58	224.3	18.1	193.1	19.1	31.3
2月	-	-7.3	4.0	3.2	3.3	2.00	5.53	204.2	6.7	182.5	4.5	21.7
3月		-	3.9	2.7	3.1	2.00	-	241.9	14.2	226.2	18.3	15.7

* 表與上年同期比之變動率。

** 自2002年1月起更換資料。

資料來源：(1) 南韓韓國銀行。
(2) 南韓國家統計局。

受到農林水產物與工業產品價格上揚的影響，3月生產者物價較上月上升0.5%，年增率則由上月的3.2%放緩到2.7%。

3月原物料、中間財物
價較上月上揚2.0%

受到國際原物料、石化與初級金屬製品價格上揚的影響，3月原物料與中間財物價較上月與上年同月分別上揚2.0%、4.4%；最終財物價亦因農產物與部分工業製品出現上揚，而較上月上升0.2%，相較於上年同月則下滑0.1%。

3月進口、出口物價分
別較上月上揚3.2%、
0.4%

受到國際油價上揚與需求增加的影響，3月進口物價較上月與上年同月分別上揚3.2%、1.4%；出口物價亦因油價上揚導致石化、橡膠製品價格揚升，而較上月上揚0.4%，相較於上年同月則下降4.5%。

2. 東南亞國家

(1) 新加坡

第一季經濟成長疲軟

2005年第一季預估經濟成長數字，以季對季來看，新加坡第一季的經濟成長放緩，較上一季（2004年第四季）萎縮了5.8%，而比上年同期升高2.4%，這是新加坡過去兩年來首次出現季對季負成長，主要原因是電子和生物醫藥製造商減少產量。跡象顯示全球電子業正在復甦，2005年首兩個月，新加坡電子業產值攀升了6.9%，比2004年第四季的5%高，強勁的科技相關產品出口可能帶動2005年第二季的經濟上揚10%，新加坡因而不會陷入技術性經濟不景氣，2005年還是能夠達到3%至5%的經濟成長目標。服務業於2005年第一季的表現較上年同期成長3.5%，較上一季（2004年第四季）的4.8%成長率來的好。反而是建築業的萎縮情況稍微改善，2005年第一季萎縮了6.5%，較2004年最後一季的萎縮8.4%來得少。

新加坡建築業2004年
在海外爭取到的建築
合約達25億新幣

新加坡建築業2004年在海外爭取到的建築合約達25億新幣，創下歷來最高水準，這不但比2003年的12億新幣高出一倍多，而且還超越了1997年爆發亞洲金融危機之前建築業黃金期的水準，這主要是因為新加坡建築業已經擺脫了對東南亞國家的依賴，在印度、中國和中東市場快速成長，尤其是印度，2004年新加坡公司在印度爭取到的合約價值猛飆將近10倍，由2003年的7,200萬新幣躍升至6億9,300萬新幣，以合約總值來說，印度市場已經超越中國市場，成為新加坡建築業最重要的一個海外出口國。

調低2005年物價上漲
率預測至0-1%之間

新加坡金融管理局調低對2005年通貨膨脹的預測，認為2005年的物價上漲率由稍早預測的1%~2%降到0%~1%之間，2006年才揚升到1%~2%之間。不過該局警告，高油價以及成本增加可能帶來更大的通貨膨脹壓力。

表2-5-2 新加坡重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業 失 業 率	物 價* 消 費 者 物 價 成 長 率	金 融 基 本 利 率 (期 末)	貿 易				出 超 (+) 或 入 超 (-)
	實 質 GDP 成 長 率	工 業 生 產 成 長 率				出 口		進 口		
						金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
1994年	11.4	13.0	2.0	3.1	6.49	968.3	30.7	1,026.7	20.3	-58.4
1995年	8.0	10.3	2.0	1.7	6.26	1,182.7	22.1	1,245.1	21.3	-62.4
1996年	8.2	3.3	2.0	1.4	6.26	1,250.1	5.7	1,313.4	5.5	-63.2
1997年	8.6	4.6	1.8	2.0	6.96	1,249.9	0.0	1,324.4	0.8	-74.5
1998年	-0.8	-0.4	3.3	-0.3	5.90	1,099.0	-12.1	1,015.9	-23.3	83.0
1999年	6.8	15.5	3.5	0.0	5.80	1,146.8	4.4	1,110.6	9.3	36.2
2000年	9.6	15.3	3.0	1.3	5.80	1,378.0	20.2	1,345.4	21.1	32.6
2001年	-2.0	-11.6	3.3	1.0	5.35	1,217.5	-11.7	1,160.0	-13.8	57.5
2002年	3.2	8.4	4.4	-0.4	5.35	1,251.9	2.8	1,165.0	0.4	86.9
2003年	1.4	3.0	4.8	0.5	5.30	1,441.8	15.2	1,279.4	9.8	162.4
2004年	8.4	13.9	4.0	1.7	5.30	1,796.3	24.6	1,635.3	27.8	161.0
2003年										
5月	-3.8	-8.7	4.6	-0.1	5.30	112.6	9.1	97.2	0.7	15.4
6月		-6.1		-0.3	5.30	114.7	10.5	107.0	4.6	7.7
7月		-6.3		0.3	5.30	119.1	5.5	105.1	-0.8	14.0
8月	2.4	10.9	5.5	0.5	5.30	116.2	5.6	104.5	2.3	11.7
9月		5.9		0.7	5.30	129.4	21.9	109.4	14.2	20.0
10月		19.0		0.6	5.30	134.8	19.1	120.0	13.9	14.9
11月	5.6	8.2	4.6	0.6	5.30	124.1	8.0	109.0	9.4	15.0
12月		0.7		0.7	5.30	137.4	30.8	123.3	27.6	14.1
2004年										
1月		6.6		0.7	5.30	126.0	4.6	116.3	17.0	9.7
2月	7.9	28.2	4.5	2.0	5.30	129.1	28.5	114.0	24.0	15.1
3月		0.6		1.0	5.30	148.3	24.6	139.7	27.1	8.6
4月		21.5		1.5	5.30	143.8	26.7	134.9	31.5	8.8
5月	12.3	19.7	4.3	2.4	5.30	144.8	28.6	133.0	36.9	11.8
6月		19.1		1.9	5.30	151.3	32.0	133.8	25.1	17.5
7月		18.0		2.0	5.30	152.7	28.2	146.7	39.6	6.0
8月	7.2	4.2	3.6	1.8	5.30	151.6	30.5	139.4	33.4	12.2
9月		12.4		1.9	5.30	164.2	26.9	141.6	29.4	22.6
10月		1.4		1.9	5.30	163.0	20.9	148.3	23.6	14.7
11月	6.5	10.7	3.7	1.8	5.30	155.8	25.6	142.4	30.6	13.4
12月		32.0		1.3	5.30	165.7	20.6	145.1	17.7	20.6
2005年										
1月		10.6		0.4	5.30	150.1	19.1	143.8	23.6	6.3
2月	-	-10.2	-	0.0	5.30	139.3	7.9	122.5	7.4	16.9
3月		-		0.4	5.30	173.3	16.9	163.1	16.7	10.2

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 新加坡統計局。

(2) 新加坡金融管理局。

維持新幣匯率增值的
立場

新加坡金融管理局重申讓新幣匯率增值的立場，雖然第一季的經濟成長比預期中疲軟，但是成長的基本動力仍在，加上中期內的通貨膨脹壓力依然令人關注，金融管理局決定繼續讓新幣匯率適當的增值。自2004年4月起，該局就採取讓新幣匯率逐步走高的立場，該局也將繼續根據一個貨幣籃子的原則，保留新幣匯率的可波動範圍，允許匯率在指定的範圍內波動，目前新幣的有效匯率尚在可波動範圍的中間水準，往後的匯率將相當靈活。

(2) 菲律賓

第一季的預算赤字為
635億披索

2005年第一季的預算赤字為635億披索，並沒有超過原本官方所設的目標上限778億披索。3月單月的預算赤字則為234億披索，比上年同期的223億披索稍高。菲律賓政府2004全年的預算赤字為1,870億披索，2005年的預算赤字目標則設定在1,770~1,800億披索之間。艾若育總統一直在與國會協商以通過重要的新稅收措施，藉以抑制赤字擴大。

海外勞工2月的匯款成
長18.5%

菲律賓中央銀行公布的數據顯示，菲律賓海外勞工2月的匯款較上年同期成長18.5%，至7.2億美元。這使2005年首兩月的現金匯款共達14億美元，比上年成長了17.2%。而護士、工程師和音樂家等高薪菲海外勞工數量的增加是匯款金額增加的主因。海外高薪酬的誘惑使每年有近800萬菲律賓人出國尋找工作。

2月的出口略微下跌

菲律賓2005年2月的出口略微下跌0.6%，至29.8億美元。這是自2003年12月以來首次出現出口金額下滑的現象。菲律賓國家統計署的數據顯示，1至2月的出口盈利增至62.6億美元，比上年同期成長7.2%。電子產品的出口下滑0.9%是導致2月的出口表現較差的主因。電子產品出口占2月總出口收入的65.8%。日本仍是菲律賓產品的最大市場，2月的裝運量為6億1,288萬美元，比上年同期上漲了16.8%。美國和荷蘭的購買額則分別下滑了0.9%和8.6%。

3月的消費者物價指數
上升8.5%

由於食品和水電價格的下跌抵消了其他商品價格的上漲，3月的物價上漲率維持在8.5%。衣物的物價上漲率從2月的3.5%增至3月的3.7%，住房和維修從4.5%增至4.7%。服務物價上漲率從13.7%增至14%。同時，食品、飲料和煙草的物價上漲率從7.6%下降到7.2%，而油、電和水的物價上漲率從18.7%下降到18.3%。

整體經濟情勢

就預算赤字的表現看來，艾若育當局極力防止赤字擴大的努力暫時收到成效。但趨緩的全球經濟發展走勢已影響到菲律賓電子產品的出口表現，以至於出口金額減少。在此同時，物價上漲率也仍未縮小，這顯示油價飆漲所帶

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 成長率	工業 生產 成長率	失 業 率	躉 售 物 價 成長率	消 費 者 物 價 成長率	重 貼 現 率 (期末)	基 本 利 率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率	金 額	成長率	
1994年	4.4	13.1	9.5	8.5	8.4	8.30	15.06	134.8	18.5	213.3	21.2	-78.5
1995年	4.7	18.5	9.4	5.5	8.0	10.83	14.72	174.5	29.4	265.4	24.4	-90.9
1996年	5.8	8.4	8.4	9.0	9.0	10.70	14.84	205.4	17.7	324.3	22.2	-118.8
1997年	5.2	8.8	8.9	0.5	5.9	14.64	15.40	252.3	22.8	359.3	10.8	-107.1
1998年	-0.6	-2.1	10.3	11.7	9.7	12.40	15.40	295.0	16.9	296.6	-17.5	-1.6
1999年	3.4	8.2	9.9	5.4	6.7	7.89	11.80	350.3	18.8	307.3	3.6	43.1
2000年	6.0	15.4	11.7	5.6	4.3	13.81	16.30	380.8	8.7	344.9	12.3	35.9
2001年	1.8	8.4	10.9	7.9	6.1	8.30	10.10	321.5	-15.6	330.6	-4.2	-9.1
2002年	4.3	-1.7	11.5	4.7	-32.0	4.19	9.30	352.1	9.5	354.3	7.2	-2.2
2003年	4.7	8.1	11.5	5.8	3.5	5.53	9.00	362.3	2.9	375.0	5.8	-12.6
2004年	6.1	8.3	11.9	8.4	6.0	8.36	9.00	396.0	9.3	403.0	7.5	-7.0
2003年												
5月	4.2	11.5	12.6	5.2	3.4	6.43	9.30	28.3	-3.1	33.3	13.1	-5.0
6月		6.7		5.1	3.9	5.30	9.25	30.6	4.2	29.3	-3.1	1.3
7月		12.4		5.0	3.7	4.50	9.10	30.1	-6.6	32.4	1.4	-2.3
8月	4.8	10.5	10.2	5.1	3.4	4.17	9.00	30.0	-1.0	31.0	-8.5	-1.0
9月		3.7		5.1	3.6	4.23	9.00	33.5	5.1	30.5	-4.5	3.1
10月		3.2		5.3	3.6	4.51	9.00	33.4	10.1	31.5	7.0	1.9
11月	5.0	-0.8	11.0	6.5	3.9	4.97	9.00	30.9	-0.6	32.8	4.5	-1.9
12月		4.0		6.6	3.9	5.53	9.00	31.8	9.0	30.7	14.9	1.0
2004年												
1月		4.8		4.7	4.1	5.53	9.00	28.4	4.1	31.8	9.0	-3.4
2月	6.5	5.0	13.7	5.0	4.0	5.16	9.00	30.0	7.5	29.9	6.3	0.1
3月		-4.9		6.5	4.2	5.44	9.00	33.5	7.1	35.8	4.4	-2.3
4月		5.3		7.7	4.3	6.62	9.00	29.7	8.9	34.5	8.3	-4.8
5月	6.6	4.0	11.7	8.2	4.5	6.16	9.00	32.6	15.3	32.8	-1.6	-0.2
6月		9.7		9.2	5.4	6.14	9.00	33.1	8.2	34.6	18.0	-1.4
7月		7.4		9.5	6.6	6.63	9.00	31.1	3.2	34.2	5.6	-3.1
8月	6.3	3.6	10.9	9.8	6.8	6.44	9.00	34.2	13.7	33.8	8.9	0.4
9月		13.3		9.8	7.2	6.44	9.00	36.4	8.4	35.0	14.8	1.4
10月		14.9		10.4	7.7	8.22	9.00	37.5	12.3	36.7	16.3	0.8
11月	5.4	19.1	11.3	9.8	8.2	8.54	9.00	36.9	19.5	33.6	2.4	3.3
12月		17.9		10.0	8.6	8.36	9.00	32.7	2.9	30.5	-0.9	2.2
2005年												
1月		15.7		10.2	8.4	8.55	9.00	32.8	15.4	31.1	-2.1	1.7
2月	—	—	—	—	8.5	7.39	9.00	—	—	—	—	—
3月		—		—	8.5	7.08	9.00	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 菲律賓國家統計局。

(2) 菲律賓中央銀行。

來的衝擊仍持續存在著。而物價上漲將會影響到消費者購買的意願與能力，影響所及，為拉擡菲律賓2004年經濟發展主力的內需將隨之萎縮。依此觀之，在外部環境與本身條件皆不利其成長的前提下，艾若育當局所面對到的挑戰仍相當嚴峻。

(3) 泰國

第一季外資高於預估

泰國促進投資委員會所公布的資料顯示，2005年第一季泰國共計有331項投資申請案，累積的投資金額達到1,740億泰銖，此金額已較泰國政府原先預估的金額高出25%，顯示外國投資者對泰國政府仍有信心。在眾多投資申請案中，汽車工業所占比率最高，投資金額達896億泰銖，主要廠商為Toyota與Nissan兩家。其次則為服務業及基礎工程建設計畫，投資案金額達509億泰銖。日本在泰國的投資主要仍著重在電子業及汽車產業上，而因泰國與其他主要貿易國家等洽簽自由貿易協定（FTA），泰國將吸引更多之國家來泰投資。

2月貿易入超達5.25億美元

進出口貿易方面，2005年2月貿易入超達6億美元，相較於2005年1月之14.7億美元已明顯下降；上年同期的表現則是出超5.1億美元。根據海關廳統計：2005年2月進口成長22.8%，進口總值達82.4億美元；2月出口成長僅達5.9%，出口總值達76.4億美元。

2005年的經濟成長率可望再度突破6%

泰國財政部預測，即使受到乾旱、油價上漲以及泰銖升值等壓力，因泰國政府推出多項大型計畫，擴大內需，2005年泰國的經濟成長率可望再度突破6%的關卡。財政部顧問艾可尼提指出，泰國的經濟不能完全只依賴出口，因出口受到全球油價上漲及泰銖升值的影響，2005年的泰國經濟表現會不如2004年，但泰國政府已提出多項大型建設計畫，總經費高達3,000億泰銖（約75億美元），有助於提高經濟成長率。他預測，2005年的泰銖升值比率可能超過4%，造成出口業高達16億美元的損失，不過泰國政府的大型投資計畫將增加就業計畫，整體來說，2005年的泰國經濟成長率仍然可望突破6%的關卡。受到進口油價上漲以及泰銖匯率居高不下的雙重影響，泰國2005年的貿易總值可能會減少超過5億美金，對於仰賴出口的工業打擊不小。不過，這位泰國專家也強調，泰政府提出的多項大型公共建設計畫與政策，例如降低利率、增加工業生產等，可望彌補出口衰退的影響。只是經濟成長還是有可能受到其他因素的影響，例如海嘯重建、禽流感、乾旱、泰南邊境三省的動亂等，泰政府對此都已有妥善應付，不會對泰國的經濟造成重大的打擊。

表2-5-4 泰國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率			失 業 率	消 費 者 物 價 成長率	重 貼 現 率 (期 末)	基 本 利 率 (期 末)	出 口		進 口
			金 額	成 長 率*					金 額	成 長 率*	
1994年	9.0	8.0	2.6	5.1	9.50	11.75	446.5	22.1	533.8	18.4	-87.3
1995年	9.2	6.1	1.7	5.8	10.50	14.00	557.3	24.8	703.8	31.9	-146.5
1996年	5.9	9.3	1.5	5.9	10.50	13.75	546.7	-1.9	708.2	0.6	-161.5
1997年	-1.4	0.7	1.5	5.6	12.50	15.75	567.3	3.8	613.5	-13.4	-46.2
1998年	-10.5	-9.3	4.4	8.1	7.00	12.00	528.8	-6.8	406.4	-33.8	122.4
1999年	4.4	12.3	4.2	0.3	4.00	8.50	568.0	7.4	475.3	16.9	92.7
2000年	4.8	7.0	3.6	1.6	4.00	8.00	678.9	19.5	624.2	31.3	54.7
2001年	2.2	2.7	3.3	1.7	3.75	7.25	630.7	-7.1	605.8	-3.0	24.9
2002年	5.3	8.9	2.4	0.6	3.25	6.75	660.9	4.8	633.5	4.6	27.4
2003年	6.9	13.7	2.2	1.8	2.75	5.75	781.1	18.2	743.5	17.4	37.6
2004年	6.1	11.0	2.1	2.8	3.00	5.75	960.6	23.0	943.8	27.0	16.8
2003年											
5月	6.3	10.9	2.7	1.9	3.25	6.50	65.1	13.1	59.7	13.9	5.4
6月		11.6	2.1	1.7	2.75	6.50	64.3	16.5	57.7	9.8	6.6
7月		14.2	1.4	1.8	2.75	6.00	63.9	17.6	64.4	13.2	-0.5
8月	6.8	6.6	1.5	2.2	2.75	6.00	64.0	7.5	61.9	6.3	2.1
9月		13.3	1.8	1.7	2.75	6.00	69.1	13.5	62.7	16.4	6.5
10月		14.1	2.5	1.2	2.75	5.75	73.0	18.6	71.7	24.3	1.3
11月	7.7	7.0	1.5	1.8	2.75	5.75	71.4	17.9	65.8	14.0	5.5
12月		21.6	1.5	1.8	2.75	5.75	71.8	33.2	70.7	39.9	1.1
2004年											
1月		13.1	3.7	1.3	2.75	5.75	69.0	18.3	68.6	16.5	0.3
2月	6.7	18.8	2.4	2.2	2.75	5.75	72.2	22.3	67.1	26.9	5.1
3月		8.5	2.4	2.4	2.75	5.75	78.5	24.9	81.5	36.1	-3.1
4月		8.5	2.8	2.5	2.75	5.75	71.0	21.7	74.6	30.4	-3.6
5月	6.4	9.1	2.6	2.5	2.75	5.75	79.5	22.1	79.4	33.1	0.1
6月		11.1	2.0	3.1	2.75	5.75	83.5	29.8	81.8	41.7	1.6
7月		13.1	1.4	3.1	2.75	5.75	80.1	25.3	79.1	22.8	0.9
8月	6.1	10.3	1.5	3.1	3.00	5.75	82.1	28.3	84.9	37.1	-2.8
9月		13.7	1.8	3.6	3.00	5.75	85.0	22.9	80.7	28.7	4.3
10月		9.2	1.6	3.5	3.00	5.75	89.1	22.1	82.6	15.2	6.5
11月	5.1	11.9	1.5	3.0	3.00	5.75	87.1	22.0	87.9	33.4	-0.8
12月		6.3	1.5	2.9	3.00	5.75	83.8	16.7	75.7	7.0	8.1
2005年											
1月		3.2	3.3	2.7	3.50	5.75	77.0	11.6	91.7	33.6	-14.8
2月	—	-1.6	—	2.5	3.50	5.75	76.4	5.9	82.4	22.8	-6.0
3月		—	—	3.2	3.75	5.75	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 泰國銀行。

1月與澳洲出現貿易入超34.15億泰銖

泰國與澳洲的自由貿易區協定自2005年1月1日起已正式啟動，5,502項商品開始依照自貿條件進行進出口貿易。據海關廳的統計數字，2005年1月泰國出口至澳洲的商品總值達76.43億泰銖，比上年同期增加18%。出口最多的商品是：貨車占23%，空調機占7%，金槍魚罐頭占3%，半成品黃金占2%，轎車占2%。泰國自澳洲進口的商品總值達110.57億泰銖，較上年同期增加89%，主要是黃金占51%，被視為反常情況。泰國在2005年1月與澳洲出現貿易入超34.15億泰銖，外貿廳認為今後貿易入超會有所減低。

整體經濟情勢

泰國官方對自身2005年經濟成長的樂觀預測與許多經濟研究機構的看法有明顯的落差，如Global Insight即下修泰國的經濟成長率預測至4.9%，但泰國財政部仍樂觀地認為會維持在6%以上。而就貿易的表現論，入超的表現似乎已顯示泰國官方的預測實屬過度樂觀。但第一季的投資金額有所增加代表外資對泰國仍有信心，這或許可為泰國2005年的發展有所加分。

(4) 馬來西亞

3月外匯存底持續上升

依據馬來西亞中央銀行所公布之數據顯示，至2005年3月底為止，馬來西亞中央銀行之外匯存底為724億美元，較上年同期成長41.13%。此金額可支付8.6個月之進口需求或償付約6.2倍之短期外債。而導致外匯存底持續成長的主因在於出口收入持續增加，外來直接投資及投資基金之流入超過了進口貨品與服務之支出，以及企業攤還海外貸款和盈餘及股息匯出所致。

IMF預測2005年經濟成長率將放緩

國際貨幣基金（IMF）所發布的報告指出，全球經濟減緩成長導致馬來西亞的出口活動受阻，IMF因而預測馬來西亞2005年經濟成長率將放緩至6%，遜於2004年的7.1%。2004年年底的南亞海嘯慘劇並未影響馬來西亞的宏觀經濟。馬來西亞政府採取財政鞏固政策及加強企業監管措施，在中期有助振興該國市場之信心。至於馬來西亞當局所堅持的固定匯率制，IMF認為馬來西亞強勁的經濟基本面有助於維繫馬幣，其也認同採取謹慎的財政及金融政策，以及有節制性的持續放寬外匯管制對增強其固定匯率制之信譽有所助益。但IMF仍認為馬幣的匯率仍過於低估，其也呼籲馬來西亞政府在適當時刻轉向更靈活的外匯機制發展或許更為有利。

2月貿易出超大幅提高21.4%，

2005年2月貿易出超為18.7億美元，較上年同期成長21.4%，惟較同年1月下跌6.5%，為馬來西亞連續第88個月對外貿易呈現出超。馬來西亞2月之出口額為96.4億美元，

表2-5-5 馬來西亞重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業 失業 率	物 價* 消費 者 物 價 成 長 率	金 融 基本 利率 (期 末)	貿 易				出 超 (+) 或 入 超 (-)
	實 質 GDP 成 長 率	工 業 生 產 成 長 率				出 口		進 口		
						金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
1994年	9.2	12.4	2.9	3.7	6.50	588.3	24.8	596.0	30.5	-7.7
1995年	9.8	13.1	2.8	3.5	7.70	739.8	25.7	777.0	30.4	-37.2
1996年	10.0	11.0	2.5	3.5	8.40	783.0	5.8	784.3	0.9	-1.3
1997年	7.3	10.7	2.6	2.6	10.33	788.3	0.7	790.5	0.8	-2.1
1998年	-7.4	-7.2	3.2	5.1	8.04	733.1	-7.0	583.2	-26.2	149.9
1999年	6.1	9.1	3.4	2.8	6.79	845.7	15.4	654.5	12.2	191.1
2000年	8.9	19.1	3.1	1.6	6.78	982.7	16.2	821.7	25.5	161.0
2001年	0.3	-4.1	3.7	1.4	6.39	880.1	-10.4	738.2	-10.2	141.9
2002年	4.1	4.6	3.5	1.8	6.39	940.6	6.9	797.6	8.0	143.0
2003年	5.3	9.3	3.6	1.1	6.00	1,049.7	11.6	836.2	4.8	213.5
2004年	7.1	11.3	3.6	1.4	5.98	1,265.1	20.5	1,052.8	25.9	212.3
2003年										
5月	4.6	11.2	4.0	1.0	6.00	84.2	10.3	65.9	-1.2	18.2
6月		9.2		0.8	6.00	85.6	11.8	65.9	0.8	19.7
7月		7.8		1.0	6.00	87.1	6.9	73.3	3.6	13.8
8月	5.3	8.1	3.4	1.0	6.00	88.1	6.3	68.0	-3.6	20.1
9月		8.9		1.1	6.00	90.7	10.5	72.3	4.0	18.4
10月		11.3		1.3	6.00	97.9	12.6	80.1	12.8	17.8
11月	6.6	11.8	3.2	1.1	6.00	87.5	3.6	70.0	3.9	17.4
12月		14.7		1.2	6.00	101.9	30.4	84.7	32.8	17.2
2004年										
1月		18.4		1.0	6.00	92.7	11.4	75.7	17.0	17.1
2月	7.8	11.0	3.8	0.9	6.00	85.1	19.2	69.7	24.4	15.4
3月		13.7		1.0	6.00	105.9	21.3	87.9	29.1	18.1
4月		14.5		1.0	6.00	104.4	23.1	88.3	31.7	16.1
5月	8.2	12.5	3.7	1.2	5.98	101.2	20.3	83.3	26.3	18.0
6月		12.9		1.3	5.98	104.9	22.6	91.3	38.5	13.6
7月		10.9		1.3	5.98	111.5	28.1	92.2	25.8	19.4
8月	6.7	10.6	3.4	1.4	5.98	109.1	23.7	87.8	29.1	21.2
9月		10.0		1.6	5.98	116.8	28.8	97.5	34.9	19.3
10月		7.2		2.1	5.98	116.2	18.7	95.2	18.9	21.0
11月	5.6	9.2	3.3	2.2	5.98	102.2	16.9	86.5	23.5	15.7
12月		6.4		2.1	5.98	115.0	12.9	97.5	15.1	17.5
2005年										
1月		3.1		2.4	5.98	102.6	10.6	82.6	9.2	20.0
2月	—	8.5	—	2.4	5.98	96.4	13.2	77.6	11.4	18.7
3月		—		2.6	—	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 馬來西亞中央銀行。

(2) 馬來西亞統計局。

較上年同期成長13.28%，惟較同年1月下跌6.08%，其中電子與電器產品之出口為46.7億美元，占該國總出口額之48.5%。其他主要出口產品有化學與化學產品（5.7億美元或占出口額之5.9%）、原油（4.6億美元或占出口額之4.8%）、液化天然氣（4.6億美元或占出口額之4.8%）、棕油（4.1億美元或占出口額之4.3%）。馬來西亞本年2月前6個主要出口市場分別為東協、美國、歐盟、日本、中國及香港，合計占該國總出口額之79.2%；

馬來西亞本年2月的進口額則為77.6億美元，較上年同期成長11.33%，惟較同年1月下跌6.05%，其中主要進口產品為半製成品（56.3億美元或占進口額之72.6%）；資本財（10.3億美元或占進口額之13.2%）；消費品（4.3億美元或占進口額之5.6%）。

累計，馬來西亞於2005年1至2月的出口額為199.0億美元，較上年同期成長11.86%；進口額為160.3億美元，較上年同期成長10.25%；貿易出超則為38.7億美元，較上年同期成長19.11%。

製造業銷售額於2月增加14.6%

馬來西亞製造業銷售額於2005年2月為88.7億美元，較上年同期之77.4億美元增加14.6%，惟較同年1月減少6.4%。如以2005年1至2月計算，製造業累積之銷售額為183.7億美元，較上年同期之155.3億美元增加18.3%。另外，在就業方面，馬來西亞2月製造業雇員人數為101.1萬人，較上年同期之100.6萬人增加0.5%或4,932人，惟較同年1月之101.2萬人減少0.2%或1,620人。馬來西亞2月製造業之薪資支出總額自上年同期之4億3,237萬美元增加至4億5,395萬美元，增加5.0%，惟較同年1月之4.7億美元減少3.4%。如以2005年1至2月計算，製造業累積之薪資支出總額為9.2億美元，則較上年同期之8.7億美元增加6.1%。

整體經濟情勢

馬來西亞2月的出口金額較上年同期成長13.28%，若就此成長率看來，馬來西亞的對外貿易表現尚稱穩定，但就金額論，96.4億美元的出口金額為自2004年3月以來最差的表現，這一方面顯示13.28%的成長率是因上年同期的數值過低所致，另一方面也透露馬來西亞的出口活動實已受到全球經濟趨緩所影響的訊息。若馬來西亞當局無法振興出口活動，或是擴大內需，2005年的經濟成長勢必遜於2004年的表現。

（5）印尼

1至3月，台商對印尼累積投資件數為14件，金額則為8,682.3萬美元

依據印尼投資協調署的資料，2005年1至3月，台商對印尼累積投資件數為14件，金額則為8,682.3萬美元（1月7件7,196.3萬美元；2月2件31.0萬美元及3月5件1,435.0萬美元），其中台商獨資為6件，金額5,625.0萬美元。就投資項目

2004年印尼非油氣商品出口明顯增加30.7%

論，投資最多的行業為進出口貿易，電子零件及金屬機械。

2004年印尼非油氣商品出口金額達99.5億美元，比2003年的76.1億美元明顯增加30.7%。2005年前2個月的非油氣商品出口金額亦比上年同期激增79.53%，這主要是因為國際市場對印尼的燃煤需求殷切所致。2005年前2個月的礦產品出口金額達10.8億美元，比上年同期激增142%，其中，燃煤因各國選擇其為替代能源而讓該項礦產的出口數量激增。2005年前2個月燃煤出口金額達7.1億美元，幾乎比上年同期的3.6億美元增加達1倍之多，有了這個好的開始，全年可能延續此一趨勢。2004年印尼燃煤出口共1億563萬噸，金額達27.5億美元，比2003年的出口共0.9億噸，金額19.8億美元明顯成長。

印尼前2月外人投資金屬、機械及電氣等產業下滑75%

印尼2005年前2月外人投資金屬、機械及電氣等產業的金額僅為0.9億美元，比上年同期的1.5億美元下降75%。投資減少是因為投資者轉到其他東協國家投資之故。其中泰國、越南及馬來西亞更是提供各項投資優惠，大力吸引投資。印尼電器市場大且前景很好，但沒有優良投資環境將無法支撐下去。印尼LG公司也表示，政府必須大刀闊斧改善投資環境才能與他國競爭。LG公司係韓國的跨國企業，亦面臨許多問題，特別是與碼頭報關有關。一般東協國家進出口報關僅需時一、二日；在印尼則要更多時間致使生產受到影響。印尼鋅片廠商公會主席另表示，因投資環境不佳，鋅片投資日益減少，再加上走私猖獗，充斥市場，打擊到合法廠商使之無法競爭。

IMF預測印尼2005年的經濟成長率將達到5.5%

國際貨幣基金預測印尼2005年的經濟成長率將達到5.5%，甚至可能達到6%~7%。IMF認為這重要是由於強勁的消費增加和投資的恢復。IMF認為印尼最近幾年在穩定宏觀經濟、減少公眾債務、健全銀行體制和降低預算赤字方面都與進展，並敦促印尼政府繼續改善稅務行政，以便提高非油氣收入，減少對石油的依賴。

整體經濟情勢

印尼為少數在全球經濟走緩的條件下仍被經濟研究單位預測經濟表現將會改善的國家，這些研究機構多認為強勁的內需表現與投資活動的改善是助其成長的因素。而就投資表現論，2005首兩月的投資數據卻已顯示印尼並無法吸引外資投入金屬、機械及電氣等產業。周邊國家提供優惠是導致外資轉向的原因之一，過去幾年導致投資金額銳減的因素（貪污、官僚效率低落等）尚存則是另一項因素所在。因此，若對印尼經濟樂觀的預測是基於對Susilo總統上任後矢言落實改革的肯定，那這個預測數字的出現是存在相當大風險的。

表2-5-6 印尼重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率				失 業 率	消費 者 物價 成長率	基本 利率 (期末)	出 口	
			金 額	成長率*	金 額				成長率*	
1994年	7.5	29.0	4.4	8.5	—	400.5	8.8	319.8	12.9	80.7
1995年	8.2	9.5	7.2	9.4	—	454.2	13.4	406.3	27.0	47.9
1996年	7.8	0.6	4.9	8.0	—	498.1	9.7	429.3	5.7	68.9
1997年	4.7	5.4	4.7	6.2	31.52	534.4	7.3	416.8	-2.9	117.6
1998年	-13.1	-18.2	5.5	58.4	46.37	488.5	-8.6	273.4	-34.4	215.1
1999年	0.8	1.9	6.4	20.5	22.74	486.7	-0.4	240.0	-12.2	246.6
2000年	4.9	3.6	6.1	3.7	18.59	621.2	27.7	335.1	39.6	286.1
2001年	3.8	-1.1	8.1	11.5	18.05	563.2	-9.3	309.6	-7.6	253.6
2002年	4.4	-7.1	9.1	-10.3	19.12	571.6	1.5	312.9	1.1	258.7
2003年	4.9	3.9	9.5	6.8	15.76	610.6	6.8	325.5	4.0	285.1
2004年	5.1	4.7	9.9	6.1	14.63	715.8	17.2	465.2	42.9	250.6
2003年										
5月	5.1	-1.4	—	7.2	18.83	49.6	5.0	25.8	3.1	23.8
6月		4.5	—	7.0	18.45	53.0	3.9	24.5	0.3	28.5
7月		2.3	—	6.3	18.04	52.7	5.4	26.1	-1.4	26.6
8月	4.3	2.3	—	6.5	17.91	50.2	2.0	27.0	-4.5	23.3
9月		5.8	—	6.3	17.53	50.6	-1.7	27.4	-4.2	23.2
10月		2.6	—	6.5	17.27	50.6	-5.1	28.0	-9.8	22.6
11月	4.9	-13.4	—	5.5	17.01	49.6	11.8	28.0	-5.3	21.6
12月		34.1	9.5	5.2	15.76	52.4	7.7	28.9	-2.0	23.5
2004年										
1月		7.7	—	4.8	16.37	50.4	0.9	33.4	22.0	17.0
2月	4.4	0.0	—	4.6	16.07	49.1	-1.5	33.9	20.3	15.2
3月		-0.6	—	5.1	15.67	50.9	-1.5	34.7	23.1	16.2
4月		3.0	—	5.9	15.65	52.8	4.3	35.5	35.4	17.3
5月	4.4	3.2	—	6.5	15.60	55.9	12.7	34.3	33.1	21.6
6月		0.0	—	6.8	15.61	59.3	12.0	37.8	54.6	21.5
7月		2.1	—	7.2	15.55	59.7	13.2	41.9	60.6	17.8
8月	5.1	4.5	—	6.7	15.51	63.9	27.2	41.0	52.1	22.9
9月		7.0	—	6.3	15.45	72.4	43.2	42.5	54.9	29.9
10月		15.5	—	6.2	15.35	74.0	46.4	41.6	48.4	32.5
11月	6.7	7.3	—	6.2	15.38	61.2	23.4	39.0	39.2	22.2
12月		5.8	9.9	6.4	14.63	66.3	26.6	49.7	72.4	16.5
2005年										
1月		-5.7	—	7.3	15.24	61.3	21.6	40.1	19.9	21.3
2月	—	—	—	7.2	14.81	63.8	30.0	39.8	17.5	24.0
3月		—	—	8.8	—	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 印尼中央銀行。

(2) 印尼中央統計局。¥

三、國際金融

(一) 匯率

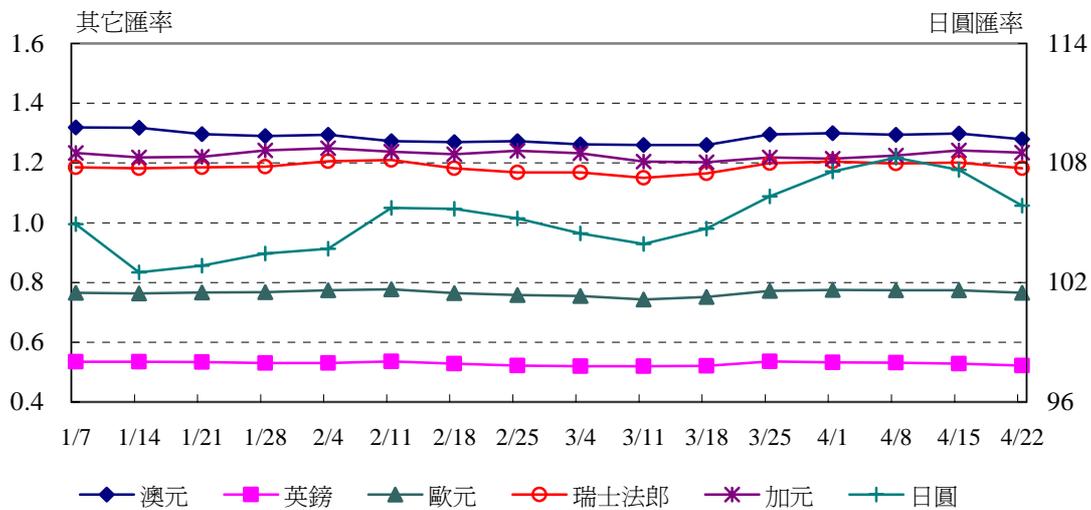
美元在2005年3月25至4月22日，加拿大、星幣新台幣通幣升值，但對澳元、英鎊、歐元、港元、日圓、韓元和瑞士法郎均貶值

在2005年3月25至4月22日期間，1美元兌加拿大、星幣新台幣通幣升值，但對澳元、英鎊、歐元、港元、日圓、韓元和瑞士法郎均貶值。1美元兌日圓由106.32降至105.85日圓，波動區間為105.85至106.32日圓；1美元兌英鎊由0.5352降至0.5222英鎊，波動區間為0.5209至0.5360英鎊；1美元兌歐元由0.7720降至0.7652歐元，波動區間為0.7638至0.7801歐元。

自3月22日起，美國聯準會（Fed）出人意料地就通貨膨脹風險發出警告，從而引發美元的漲勢，市場認為Fed對通貨膨脹的擔心正在加劇，這對美元的走強起了極大支撐作用。美國3月非農就業人數僅僅成長11萬人，是2004年7月以來最為糟糕的表現，而華爾街的預期為增加22.5萬人。但因聯邦準備銀行官員不斷放出美國通貨膨脹壓力上升的警告，表明Fed加息之決心，美元人氣獲得極大的改善，外匯市場因而對利差的關注程度超過了對美國經濟數據中所含資訊的關注程度。到了4月中旬之後，由於公布的經濟數據表現疲軟，市場對美國經濟放慢的恐懼上升，美國股市因而下跌使市場更加趨向避險，對美元走勢形成打擊，

日本2月失業率意外從1月的4.5%上升至4.7%；2月工薪階層家庭支出較上年同期下降3.8%，超過預期降幅的3.7%；2月工業產值較1月意外下降2.1%。日本財務省4月4日指出，其通過評級機構作出的評級對外匯準備的信貸風險進行評估，並通過調整資產期限的方式管理利率風險，管理外匯準備的原則是確保流動性而並非高資產回報率。另外日本央行貨幣政策委員會成員自2004年1月以來首次沒有一致通過維持該行流動性目標區間不變的決定，部分投機者買進日圓，美元兌日圓下跌。日本經濟產業省4月22日發布的數據顯示，2月日本所有產業指數較上月下降1.1%，這表明日本經濟復甦依舊未成氣候，信息技術類產品的庫存調整繼續對工業生產和總體經濟表現構成壓力。所以如果日本央行在4月28日的年中風險評估報告中調降經濟預期，則日圓將遭到拋售，市場人士預計1美元6月底前的目標在108日圓。

圖3-1 美國現貨匯率（兌一美元）



歐洲央行4月7日晚決定利率維持在2%不變，美國4月2日當週首次申請失業救濟人數如預期般下降，英國2月製造業產值數據疲弱故預期英國央行將維持利率在4.75%不變。歐洲經濟情況表現並不佳，在沒有重大消息情況下，歐元隨著美元的升貶而反向變動。

（二）利率

美國聯準會3月22日調升利率一碼，有可能採取持續升息措施

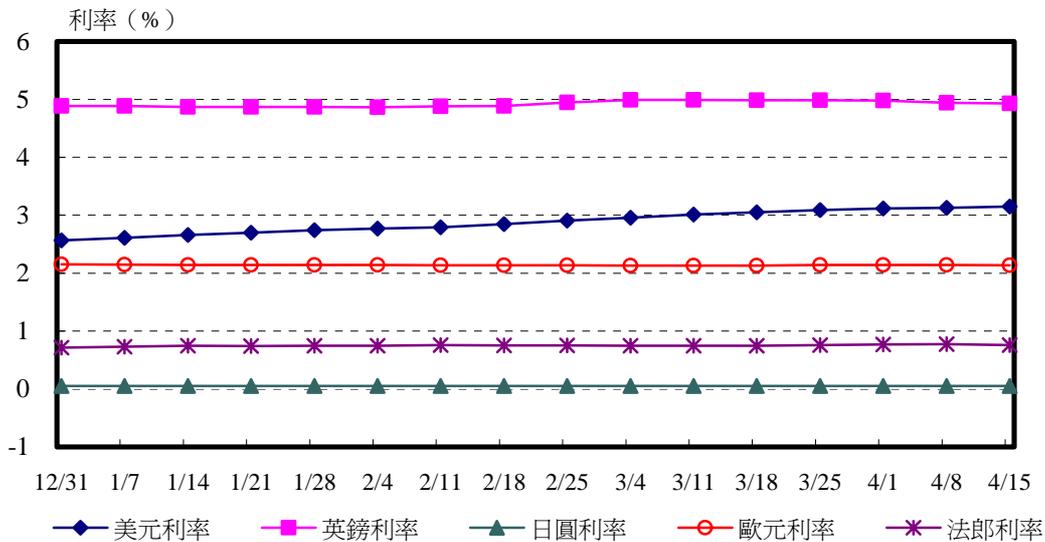
2月下旬，石油價格仍在每桶51美元之上，繼續對美元構成貶值壓力。美國向上修正後的2004年第四季國內生產總值數據折合成成年率成長3.8%，高於3.1%的初步數據，但一些市場人士仍感到失望，因為他們預期修正幅度更多並可能由此促使美國Fed加速升息速度。華爾街業者普遍預期2005年上半美國Fed還將持續升息，市場普遍預期聯邦基金利率將在3月22日調升至2.75%，5月3日再調升至3.0%，年底前走高到3.5%。

Fed貨幣政策委員會3月22日一致投票決定，將聯邦基金利率上調0.25個百分點，從而使該利率達到2.75%的三年半高點。為了降低其從2000年以來，實施的寬鬆貨幣政策對經濟的激勵程度，貨幣委員會在自2004年夏季以來的七次政策會議上每次均作出了加息0.25個百分點的決定。

歐洲央行和英國和均維持基本利率水準不變；菲律賓4月7日將基準利率上調25個百分點至9.25%

歐洲央行總裁特裏榭（J. Trichet）在央行連續第22個月維持利率在2%的歷史低點時表示，一連串經濟數據和景氣調查為歐洲經濟描繪了一個令人喜憂參半的情景。歐洲中央銀行在4月7日還是排除降息的可能性，並明確表示仍打算在未來提高利率，以抵銷油價上漲帶來的通貨膨脹威脅。

圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



英國2月製造業產值數據疲弱，英格蘭銀行貨幣政策委員會4月7日決定利率維持在4.75%的水準不變。

菲律賓中央銀行提高至基本利率（隔夜商業貸款利率）一碼至9.25%，隔夜商業借款利率也升至7.00%，中央銀行副總裁Amando Tetangco表示，較高的利率可以支撐菲律賓披索，同時也可以用來預防通貨膨脹。

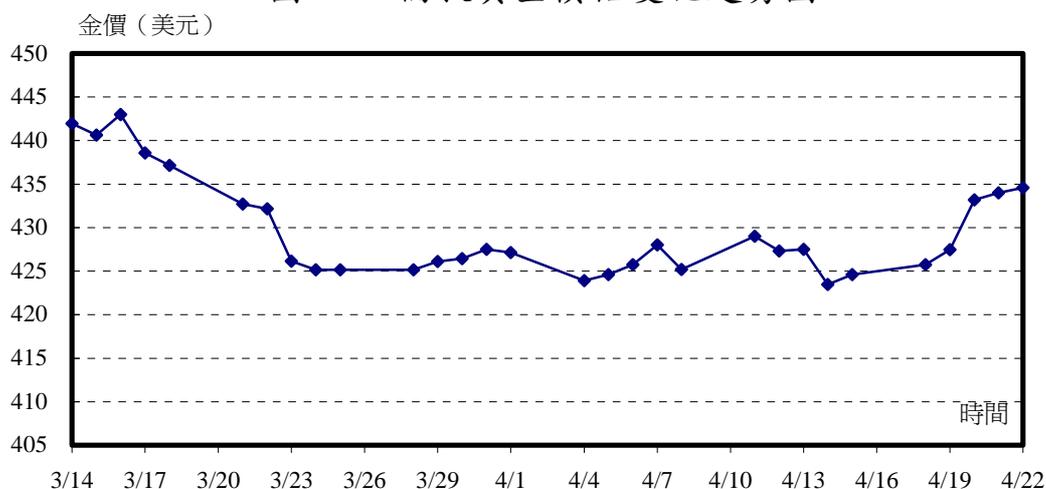
（三）黃金市場

黃金價格在2005年3月25日至4月22日上升9.45美元，其間價格在423.45至434.60美元間波動，每盎司黃金價格4月22日收在434.60美元

倫敦每盎司黃金價格由2005年3月25日的425.15美元，升至4月22日的434.60美元，上升9.45美元。

在預期通貨膨脹上升之下，美元升值也造成黃金價格下降，直到3月29日黃金價格出現止跌小幅回升的情況。原因或許與國際貨幣基金透露計畫出售其所擁有的黃金部位（約3,217噸）以協助貧窮國家解除債務所需要的融資，處理方式有兩種：第一就是出售部分手中的黃金，第二就是重新將手中所持有的黃金準備重新估價（2004年8月黃金準備的官方價值為85億美元，目前以每盎司400美元計算應該為420億美元）。在2月七大工業國就已經詢問國際貨幣基金可否動用黃金準備基金來支援貧窮國家的債務資金需求，如果美國反對這項要求，不過這個問題並非第一次被提出來。3月30日歐洲中央銀行也公開表示他要於9月26日以前出售47噸黃金，這是歐洲中央銀行黃金協定於2004年重新延長五年效期以來的首次公開要出售黃金，出售之後黃金準備將剩719噸，金價在此情況下出現小幅回升。

圖3-3 倫敦黃金價格變化趨勢圖



美元匯率受到不利經濟數據公布之影響而貶值，金價因而向上揚升，雖然外國投資者2月大量購買美國證券，美元獲得短暫支撐，不過經在各方消息逐漸明朗之下，金價從4月18日以來大幅上升，每盎司黃金價格4月22日收在434.60美元。

四、國際能源

3月國際原油價再創歷史新高

3月的國際油價仍延續了2月以來上揚的走勢持續走高，進而站穩了每桶50美元的價位。隨著時序步入春夏之際，北半球寒冬的效應不再是油價的干擾因素，取而代之的是夏季用油的上升，以及中國等新興國家的需求增加問題。2004年中國經濟成長強勁超過預期，使得供需失衡的問題再度浮現。除了原油產能的問題外，煉油設備和產能限制的問題也逐漸被市場所關注。3月的國際油價就在這種不安的氣氛中，伴隨美國能源部每週所公布的能源庫存數據而逐步走揚。加上市場的投機炒作，3月17日的紐約輕甜原油4月期更一度突站上每桶57.6美元的歷史新高。在OPEC決定進一步增產和美國原油庫存上升的消息帶動下，油價在月底呈現回跌的情況，不過指標性的紐約和英國布蘭特原油近月期貨仍都維持在每桶50美元以上的高價。

至於在現貨市場指標方面，2005年3月國際原油現貨市場的OPEC、英國布蘭特（Brent）、美國西德州中級（WTI）和杜拜Fateh級等四種主要指標平均價格分別為49.07、52.97、54.55和45.63美元/桶，與2005年2月相較為全面大幅上揚，漲(+)幅分別為+17.73%、+16.67%、+13.43%和+15.23%。（參見表4-1、圖4-1）

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
1995年	16.86	17.01	18.42	16.10
1996年	20.29	20.70	22.20	18.58
1997年	18.68	19.06	18.46	18.10
1998年	12.28	12.71	14.36	12.15
1999年	17.47	17.91	19.30	17.24
2000年	27.60	27.60	30.37	26.25
2001年	23.60	24.41	25.93	22.74
2002年	24.40	24.94	26.05	23.78
2003年	28.10	28.85	31.05	26.79
2004年	35.72	39.54	43.27	34.22
2004年 1月	30.33	31.17	34.20	28.92
2004年 2月	29.56	30.86	34.50	28.51
2004年 3月	32.23	33.75	36.71	30.69
2004年 4月	32.05	33.33	36.66	31.36
2004年 5月	36.27	37.76	40.24	34.58
2004年 6月	35.35	35.15	38.03	33.58
2004年 7月	36.29	38.31	40.69	34.67
2004年 8月	40.27	42.84	44.86	38.44
2004年 9月	40.36	43.28	45.79	35.62
2004年 10月	45.37	49.75	53.17	37.75
2004年 11月	38.57	42.93	48.54	34.85
2004年 12月	35.72	39.54	43.27	34.22
2005年 1月	40.24	44.24	46.93	38.09
2005年 2月	41.68	45.40	48.09	39.06
2005年 3月	49.07	52.97	54.55	45.63
2005年3月較上月變動率%	17.73	16.67	13.43	15.23
2005年3月較上年同期變動率%	52.25	56.95	48.60	48.68

註：*由Saharan blend（阿爾及利亞），Minas（印尼），Bonny light（奈及利亞），Dubai（UAE），Tai Juana light（委內瑞拉），Isthmus（墨西哥）and Saudi Arabian Light（沙烏地阿拉伯）等七種原油價格平均計算而得。

資料來源：Energy Intelligence Group, Oil Market Intelligence, Apr. 2005。

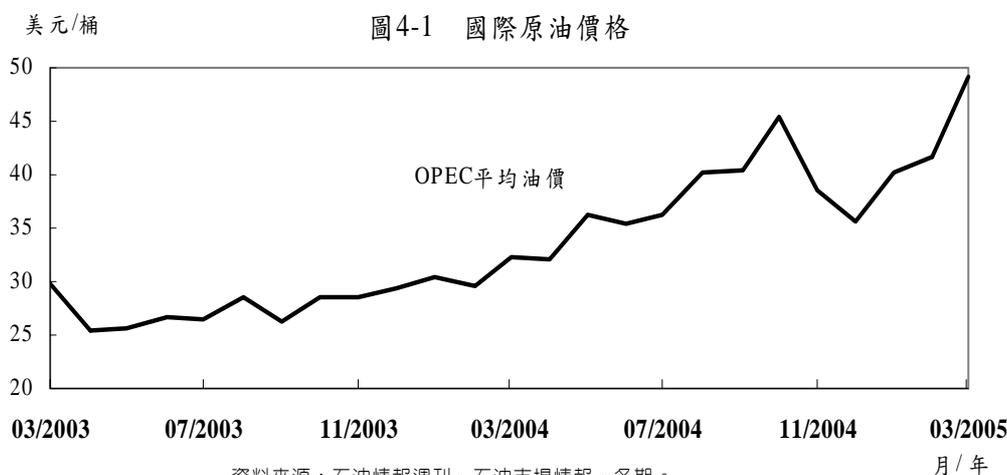


表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2005年				2004年		
	3月	2月	1月	第一季	第四季	第一季	全年
需求							
OECD	50.5	51.1	49.7	50.4	50.6	50.2	49.5
非OECD	34.1	34.5	34.0	34.2	34.3	32.8	33.3
小計	84.6	85.6	83.7	84.6	84.9	83	82.9
供給							
OPEC原油	29.9	29.6	29.6	29.7	30.3	28.1	29.2
OPEC天然氣凝結油	4.3	4.3	4.3	4.3	4.2	4.0	4.1
非OPEC	49.0	48.7	48.2	48.6	48.0	47.8	47.8
其它變動 ^(註)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8
小計	85.2	84.4	83.9	84.5	84.4	81.7	82.9
供需差額	0.5	-1.2	0.2	-0.1	-0.6	-1.3	0.1
石油庫存(月底)							
OECD	2,587	2,578	2,610	2,468			
全球商業性庫存	4,777	4,775	4,815	4,631			

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

	2005年			目前產能 ^a	配額產量 ^b
	3月	2月	1月		
(1) OPEC					
沙烏地阿拉伯	9,035	8,900	8,865	10,700	8,938
伊 朗	3,800	3,850	3,900	4,000	4,037
委內瑞拉	2,868	2,873	2,848	2,868	3,164
阿拉伯聯合大公國	2,400	2,365	2,375	2,425	2,400
奈及利亞	2,397	2,225	2,317	2,550	2,266
科威特	2,260	2,200	2,250	2,400	2,207
利比亞	1,625	1,625	1,620	1,625	1,472
印 尼	923	930	953	923	1,425
阿爾及利亞	1,330	1,310	1,305	1,330	878
伊拉克	1,869	1,882	1,760	1,869	na
卡 達	820	815	815	820	713
中立區	590	590	590	600	na
OPEC原油合計	29,918	29,565	29,597	32,110	27,500
OPEC天然氣凝結油	4,339	4,297	4,277		
OPEC合計	34,257	33,862	33,874		
(2) 非OPEC					
美 國	5,693	5,669	5,613		
俄羅斯	9,090	9,073	9,011		
墨西哥	3,415	3,349	3,351		
中 國	3,579	3,602	3,608		
挪 威	2,815	2,674	2,597		
英 國	1,874	1,921	1,754		
其 他	22,561	22,315	22,218		
非OPEC合計	49,027	48,603	48,152		
世界石油總產量	83,284	82,465	82,026		

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2005年3月16日起開始實施。

c. na為無法獲知。

資料來源：同表4-1。

第二季的供需情況應
可維持穩定

雖然油價在3月突破了歷史的新高，不過國際能源總署（IEA）在4月的石油市場報告（Oil Market Report）中卻認為，由於中國在第二季的石油需求有減緩的跡象，加上OPEC提高產能，以及石油庫存的上升等因素，因此市場對於第二季的石油供需情況不需要過度驚恐。

在需求面方面，隨著高油價和高利率雙重影響下，全球的經濟開始出現反轉向下的風險。愈來愈多的研究報告指出中國在第二季的經濟成長會呈現趨緩的走勢，因此對石油需求成長將會減緩。此外，對於市場所關切的美國汽油庫存因煉油廠歲修所可能造成的短缺，報告中也認為這屬於季節性的問題，基本上美國的汽油供應仍屬健全的。在生產面方面，OPEC為了因應油價的飆漲而積極的增加產能，2005年的建置產能將會大幅提升，同時液化天然氣、濃縮油與合成油的產能也會有進一步的成長。在非OPEC國家方面，雖然目前北海油田和俄羅斯的產能減少，但整體仍增加了90萬桶的產能。此外，在石油交易市場方面，雖然美國強勁的經濟數據吸引了不少投機資金回到石油交易市場，但由於非商業性的部位已接近歷史的新高，因此部分投機客有開始減少持有多頭部位。各方面因素顯示未來油價的變動不若想像中悲觀，因此IEA認為，對於未來油價的態度應該是「關心」（concerned）而非「擔心」（alarmed）。

不過，雖然部分的供需因素被過份強調，但IEA仍提醒不可忽視高油價所傳達出來的信號。或許暴漲的油價反映出來的是市場上所有恐懼的總和，但是持續擴大的正價差伴隨著長時間的高價位傳達了一個強烈的訊息，也就是需要儘快的建立更高的石油庫存以及上下游產能，以因應來自需求面增加的挑戰。據估計，OPEC和非OPEC國家整體的日產能至2010年前，將以平均每年175萬桶的速度擴增。這雖然比每年平均長期需求成長的150萬桶（每日）高，但卻不足以應付短期間內需求的突然變動。在備用產能的擴增步調過於緩慢的情況下，目前的當務之急是要先建立起更高的庫存量水準以面對來自需求面的考驗。

五、國際商品

（一）一般情勢

3月國際商品市場全面
上揚

2005年3月國際初級商品市場的CRB、DJ-AIG和路透（Reuters）商品期貨價格指數等三種國際商品主要市場指

表5-1 國際商品期貨價格指數

	CRB (1967=100)	DJ-AIG (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
1997年底	229.14	111.98	1,752.40
1998年底	191.22	77.80	1,572.40
1999年底	205.14	92.27	1,353.90
2000年底	227.83	114.61	1,399.10
2001年底	190.61	89.03	1,178.20
2002年底	234.52	110.27	1,368.80
2003年底	255.29	135.26	1,664.51
2004年底	283.90	145.60	1,570.79
2004年 1月底	262.57	137.61	1,712.51
2月底	274.73	146.44	1,738.29
3月底	283.77	150.06	1,746.94
4月底	272.54	148.04	1,701.56
5月底	277.25	150.04	1,683.44
6月底	265.94	144.03	1,560.52
7月底	267.78	145.97	1,516.11
8月底	276.50	143.55	1,538.75
9月底	284.98	153.17	1,544.73
10月底	283.70	155.55	1,529.19
11月底	290.94	153.41	1,562.20
12月底	283.90	145.60	1,570.79
2005年 1月底	284.75	146.82	1,609.91
2月底	306.23	156.79	1,654.57
3月底	313.57	162.09	1,718.68
最近月份較上月變動%	+2.4	+3.4	+3.9
最近月份較上年同期變動%	+10.5	+8.0	-1.6

備註：CRB=美國商品研究局期貨指數，DJ-AIG=道瓊美國國際集團商品指數，Reuters=路透商品指數。

資料來源：倫敦金融時報，華爾街日報。

標分別為313.57、162.09和1,718.68，較2月底指數皆上揚，上漲幅度分別為+2.4%、+3.4%和+3.9%。

貴金屬方面，3月國際金價受到美國聯準會調升利率及美元匯率升值的影響，加上投資人關注IMF是否會拋售黃金儲備，因而呈下跌走勢，但避險買盤仍支撐金價維持在420美元以上。白金、白銀和鈀金也隨黃金而呈現走弱局面，白金每盎司為866.9美元，白銀為7.23美元，鈀金為197.4美元。

基本金屬方面，受美元升值、供給吃緊及投機炒作下漲跌互見銅、鎳、錫和鋅皆為小漲走勢，鋁和鉛則呈現小跌局面。

在軟性商品和農產品方面，可可價格在主要產國象牙海岸的政治領袖達成停止內戰的協定而走軟。咖啡價格因期貨市場技術性賣壓湧現情況下，咖啡價格出現大跌情形，5月期終場每磅收在1.17美元。

(二) 主要商品價格

1. 小麥

美國國內使用量增加
致使全球小麥期末存
貨減少

2005年4月美國農業部(USDA)預期2004/05年度美國因國內使用較上月增加1,700萬蒲式耳(bushel=35.238升),致使小麥期末存貨較上月減少1,200萬蒲式耳,為1,472萬噸。其中500萬蒲式耳差額是依賴國外進口補足。做為飼料較上月增加1,500萬蒲式耳,由於增加春麥種植,作為種子使用增加200萬蒲式耳。軟紅冬麥出口減少500萬蒲式耳,但增加白麥出口500萬蒲式耳。小麥價格穩定,維持在3.35至3.45美元/蒲式耳。

2004/05全球小麥交易量和用量稍微減少,但存貨量較上月略微增加。全球小麥增產7,100萬噸至6.24億噸。全球消費量減少100萬噸。因沙烏地阿拉伯、菲律賓、土耳其及南韓進口量減少高於奈及利亞、美國及印尼的進口量,致使世界進口量略微減少。歐盟出口減少100萬噸、澳洲出口減少50萬噸、羅馬尼亞出口減少10萬噸。全球期末存貨增加100萬噸,其中歐盟增加80萬噸、澳洲增加50萬噸及美國減少30萬噸。其他國家的期末存貨也都有變動。(參見表5-2(一)、(二))

2. 玉米

玉米上游價格上漲5美
分,下游末端價格下
跌5美分

美國農業部3月預估2004/05年度美國玉米因國內使用量和出口量減少致使期末存貨較上月增加1.6億蒲式耳,達5,627萬噸。出口減少5,000萬蒲式耳,主要是因來自中國的出口競爭,導致美國減少出口銷售,及全球進口量略微下跌。使用於飼料減少7,500萬蒲式耳,較低於3月時的預期,但使用於食物、種子及工業使用為3,500萬蒲式耳,因使用於製造酒精的數量低於原先的預期。玉米上游末端價格上漲5美分,下游末端價格減少5美分,每蒲式耳為2.00美元,上游末端價格為2.10美元,原因是農家依據契約種植在價格太高時縮小種植面積。

2004/2005年度全球玉米生產為6.02億噸,期末存貨為1.22億噸。(參見表5-3(一)、(二))

3. 黃豆

南美黃豆減產出口增
加致使價格略漲

美國農業部3月預估2004/05年度美國黃豆4月期末存貨較上月減少3,500萬蒲式耳,下降至3.75億蒲式耳,仍是1986/87年度以來最高存量。黃豆出口增加3,500萬蒲式耳至10.8億蒲式耳,主要是南美洲的大豆供給減少,而且中國的

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		
2002/03							
全球	202.06	566.96	107.81	112.58	601.40	108.48	167.62
美國	21.15	43.70	2.11	3.15	30.45	23.14	13.37
美國以外地區	180.91	523.25	105.70	109.43	570.95	85.34	154.24
主要出口國	30.84	163.11	14.60	66.94	136.07	45.25	27.23
阿根廷	1.14	12.30	0.01	0.08	5.16	6.76	1.53
澳 洲	8.05	10.13	0.29	3.45	6.18	9.15	3.14
加拿大	6.73	16.20	0.38	4.06	8.18	9.40	5.72
歐盟25國	14.92	124.48	13.92	59.36	116.55	19.94	16.83
主要進口國	96.57	143.51	54.36	11.38	210.37	5.20	78.87
巴 西	0.90	2.92	6.73	0.45	9.89	0.01	0.66
中 國	76.59	90.29	0.42	6.50	105.20	1.72	60.38
中東7國	6.67	16.64	10.27	1.55	26.24	0.50	6.84
北 非	5.61	11.70	18.71	0.30	29.67	0.40	5.96
巴基斯坦	2.59	18.23	0.19	0.40	18.38	1.18	1.44
東南亞9國	1.65	0.00	9.30	1.62	9.06	0.33	1.57
其他地區							
印 度	23.00	71.81	0.03	0.60	74.29	4.85	15.70
前蘇聯地區	16.64	96.95	4.10	23.90	73.64	25.82	18.23
俄羅斯	6.48	50.55	1.04	16.00	39.32	12.62	6.13
哈薩克	4.70	12.60	0.03	1.80	5.67	6.24	5.42
烏克蘭	2.96	20.56	0.81	4.00	14.50	6.57	3.25
2003/04（估計值）							
全球	167.62	553.03	102.56	98.79	589.37	109.92	131.28
美國	13.37	63.81	1.72	5.64	32.48	31.56	14.87
美國以外地區	154.24	489.22	100.85	93.16	556.90	78.37	116.40
主要出口國	27.23	170.40	6.22	59.50	127.76	54.16	21.93
阿根廷	1.53	14.00	0.00	0.08	5.23	9.41	0.90
澳 洲	3.14	26.23	0.07	3.23	5.96	18.03	5.46
加拿大	5.72	23.55	0.23	3.44	7.64	15.79	6.08
歐盟25國	16.83	106.62	5.91	52.75	108.93	10.93	9.50
主要進口國	78.87	147.96	52.23	9.97	210.35	6.81	61.90
巴 西	0.66	5.85	5.18	0.20	9.80	1.38	0.51
中 國	60.38	86.49	3.75	6.00	104.50	2.82	43.29
中東7國	6.84	16.88	7.95	1.30	25.62	1.00	5.06
北 非	5.96	16.28	15.82	0.30	30.42	0.18	7.46
巴基斯坦	1.44	19.19	0.05	0.40	18.90	0.19	1.58
東南亞9國	1.57	0.00	10.09	1.32	9.17	0.32	2.18
其他地區							
印 度	15.70	65.10	0.01	0.60	68.26	5.65	6.90
前蘇聯地區	18.23	61.41	7.06	17.38	65.60	8.24	12.86
俄羅斯	6.13	34.10	1.03	12.50	35.50	3.11	2.64
哈薩克	5.42	11.50	0.01	2.70	6.80	4.50	5.64
烏克蘭	3.25	3.60	3.36	0.23	9.02	0.07	1.13

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, April 8, 2005.

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		
2004/05 (預測值)								
全球	4月	131.28	623.71	104.80	110.26	607.31	106.67	147.68
美國	4月	14.87	58.74	1.90	5.85	32.22	28.58	14.72
美國以外地區	4月	116.40	564.98	102.89	104.40	575.10	78.10	132.95
主要出口國	4月	21.93	199.88	5.78	67.98	137.03	55.50	35.07
阿根廷	4月	0.90	16.00	0.01	0.08	5.48	10.50	0.93
澳 洲	4月	5.46	21.50	0.08	2.90	5.60	16.50	4.93
加拿大	4月	6.08	25.86	0.20	5.00	9.20	15.00	7.94
歐盟25國	4月	9.50	136.52	5.50	60.00	116.75	13.50	21.27
主要進口國	4月	61.90	154.04	59.20	8.16	211.11	3.12	60.90
巴 西	4月	0.51	6.02	5.00	0.30	10.10	0.05	1.38
中 國	4月	43.29	91.00	7.50	4.00	102.00	1.00	38.79
中東7國	4月	5.06	17.66	9.65	1.50	26.49	0.60	5.28
北 非	4月	7.46	16.60	16.40	0.30	31.62	0.26	8.57
巴基斯坦	4月	1.58	19.00	1.50	0.40	19.50	0.05	2.53
東南亞	4月	2.18	0.00	9.55	1.13	9.30	0.32	2.11
其他地區								
印 度	4月	6.90	72.06	0.02	0.50	71.98	2.00	5.00
前蘇聯地區	4月	12.86	86.43	4.29	21.30	73.42	12.96	17.20
俄羅斯	4月	2.64	45.30	1.50	14.00	38.00	6.00	5.44
哈薩克	4月	5.64	9.95	0.02	2.60	7.30	3.20	5.10
烏克蘭	4月	1.13	17.50	0.20	2.50	12.50	3.50	2.83

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)。

大豆需求超出預期，3月美國對中國出口大豆1,150萬噸。季節平均價格範圍由上月的5.05美元至5.45美元/蒲式耳，調整為5.25美元至5.55美元/蒲式耳。預測黃豆粉價格每美噸為165美元至175美元，價格較上月上漲。

2004/05年度全球黃豆生產減少490萬噸，降至2.192億噸。減產主要是因巴西南部地區減產500萬噸，降至5,400萬噸。全球黃豆庫存量較上月減少，但仍有5,260萬噸，較2003/04年度多出1,520萬噸。

美國農業部4月預估2004/05年度全球油菜籽期末存貨減少340萬噸，降至5,900萬噸，因南美洲產量減少所致。(參見表5-4)

4. 砂糖

糖生產及庫存都減少

美國農業部4月預估2004/05年度美國糖供應量上月減少64,000美噸 (short ton=0.907公噸)。因生產者提出計畫予

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		
2002/03							
全球	147.89	601.85	76.94	432.98	627.31	78.18	122.43
美國	40.55	227.77	0.37	141.30	200.75	40.33	27.60
美國以外地區	107.34	374.08	76.58	291.67	426.57	37.85	94.83
主要出口國	2.27	25.18	0.44	6.50	12.62	12.30	2.97
阿根廷	0.33	15.50	0.00	2.50	4.10	11.20	0.53
南 非	1.94	9.68	0.44	4.00	8.52	1.10	2.44
主要進口國	11.25	89.61	48.92	93.88	133.92	2.52	13.35
埃 及	0.25	6.00	4.85	9.10	10.90	0.00	0.20
歐盟25國	2.66	49.36	4.33	38.66	49.53	2.00	4.83
日 本	1.39	0.00	16.86	12.30	16.80	0.00	1.46
墨西哥	3.40	19.28	5.27	9.50	24.70	0.01	3.24
東南亞	1.05	14.85	4.15	13.20	18.50	0.51	1.03
南 韓	1.17	0.07	8.79	6.57	8.75	0.00	1.28
巴 西	0.52	44.50	0.79	32.00	37.50	4.62	3.68
加拿大	1.06	9.00	3.95	10.28	12.58	0.31	1.11
中 國	84.79	121.30	0.03	96.00	125.90	15.24	64.97
其他歐洲國家	1.76	17.77	0.54	14.27	16.74	0.74	2.58
前蘇聯地區	1.56	8.54	0.20	6.44	7.92	0.85	1.53
俄羅斯	0.08	1.55	0.10	1.20	1.60	0.01	0.11
2003/04 (估計值)							
全球	122.43	623.11	77.09	445.03	647.60	76.94	97.94
美國	27.60	256.28	0.36	147.28	211.72	48.18	24.34
美國以外地區	94.83	366.84	76.73	297.75	435.88	28.77	73.61
主要出口國	2.97	24.70	0.26	7.10	13.30	11.50	3.13
阿根廷	0.53	15.00	0.01	3.00	4.60	10.75	0.19
南 非	2.44	9.70	0.25	4.10	8.70	0.75	2.94
主要進口國	13.35	83.08	49.61	90.87	130.57	1.20	14.27
埃 及	0.20	5.74	3.74	8.00	9.50	0.00	0.18
歐盟25國	4.83	40.05	5.75	36.01	46.81	0.46	3.36
日 本	1.46	0.00	16.78	12.40	16.90	0.00	1.34
墨西哥	3.24	21.80	5.71	11.20	26.40	0.01	4.34
東南亞	1.03	15.37	3.89	12.20	17.50	0.73	2.06
南 韓	1.28	0.07	8.78	6.60	8.71	0.00	1.43
巴 西	3.68	42.00	0.35	33.00	38.60	4.44	2.99
加拿大	1.11	9.60	2.04	8.74	11.24	0.37	1.14
中 國	64.97	115.83	0.00	98.00	129.40	7.55	43.85
其他歐洲國家	2.58	14.61	0.85	14.08	16.61	0.36	1.09
前蘇聯地區	1.53	11.54	0.64	9.56	11.05	1.31	1.35
俄羅斯	0.11	2.10	0.50	2.15	2.55	0	0.16

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		
2004/05 (預測值)								
全球	4月	97.94	705.86	73.52	466.05	679.13	73.82	124.68
美國	4月	24.34	299.92	0.25	152.41	222.52	45.72	56.27
美國以外地區	4月	73.61	405.94	73.26	313.64	456.61	28.10	68.41
主要出口國	4月	3.13	31.00	0.16	7.60	13.95	15.50	4.84
阿根廷	4月	0.19	19.50	0.01	3.50	5.20	14.00	0.50
南非	4月	2.94	11.50	0.15	4.10	8.75	1.50	4.34
主要進口國	4月	14.27	97.12	45.86	98.50	139.40	1.26	16.58
埃及	4月	0.18	5.78	4.30	8.40	9.95	0.00	0.31
歐盟25國	4月	3.36	53.12	2.50	41.30	52.70	0.50	5.78
日本	4月	1.34	0.00	16.80	12.30	16.80	0.00	1.34
墨西哥	4月	4.34	22.00	5.50	12.10	27.40	0.01	4.43
東南亞	4月	2.06	16.08	3.56	13.00	18.75	0.75	2.21
南韓	4月	1.43	0.08	8.50	7.00	9.10	0.00	0.91
巴西	4月	2.99	38.50	1.20	35.00	40.60	1.50	0.59
加拿大	4月	1.14	8.84	2.00	8.00	10.70	0.15	1.13
中國	4月	43.85	128.00	0.10	100.00	133.00	5.00	33.95
其他歐洲國家	4月	1.09	23.39	0.44	15.83	19.77	1.55	3.60
前蘇聯地區	4月	1.35	15.30	0.58	11.36	13.01	1.82	2.39
俄羅斯	4月	0.16	3.45	0.40	3.10	3.65	0.00	0.36

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5-4 全球黃豆供需及存量變動

單位：百萬噸

		供 給 量			需 求 量			期末 存貨
		初期存貨	產 量	進口量	國內使用量*		出口量	
					糧食用途	小 計		
2002/03								
全球		33.26	197.12	62.75	165.11	190.81	61.57	40.75
美國		5.66	75.01	0.13	43.95	47.52	28.42	4.85
美國以外地區		27.60	122.11	62.62	121.16	143.28	33.15	35.89
主要出口國		22.36	92.00	1.71	51.90	55.94	31.65	28.49
阿根廷		10.16	35.50	0.38	23.53	24.86	8.71	12.47
巴西		12.11	52.00	1.32	27.17	29.76	19.73	15.93
主要進口國		4.28	18.79	51.34	53.57	67.66	0.31	6.44
大陸		2.10	16.51	21.42	26.54	35.29	0.27	4.47
歐盟25國		1.06	0.89	16.87	16.29	17.87	0.02	0.93
日本		0.67	0.27	5.09	4.01	5.32	0.00	0.71
墨西哥		0.10	0.09	4.23	4.34	4.38	0.00	0.05
2003/04 (估計數)								
全球		40.75	188.81	53.95	164.34	190.51	55.59	37.41
美國		4.85	66.78	0.15	41.63	44.63	24.09	3.06
美國以外地區		35.89	122.03	53.80	122.71	145.88	31.50	34.35
主要出口國		28.49	89.60	0.88	55.72	60.37	29.03	29.57
阿根廷		12.47	33.00	0.54	25.04	26.62	6.71	12.68
巴西		15.93	52.60	0.33	29.33	32.24	19.82	16.80
主要進口國		6.44	17.50	43.57	49.26	63.36	0.34	3.81
大陸		4.47	15.39	16.93	25.44	34.38	0.32	2.10
歐盟25國		0.93	0.71	14.64	14.21	15.53	0.01	0.74
日本		0.71	0.23	4.69	3.66	4.97	0.00	0.65
墨西哥		0.05	0.13	3.80	3.89	3.93	0.00	0.04
2004/05 (預測值)								
全球計	4月	37.41	219.23	61.87	174.28	203.47	62.45	52.59
美國	4月	3.06	85.48	0.14	44.91	49.08	29.39	10.21
美國以外地區	4月	34.35	133.74	61.74	129.38	154.39	33.06	42.38
主要出口國	4月	29.57	97.50	0.75	56.52	61.56	30.51	35.74
阿根廷	4月	12.68	39.00	0.45	25.32	26.97	7.67	17.49
巴西	4月	16.80	54.00	0.28	29.58	32.76	20.25	18.08
主要進口國	4月	3.81	20.31	50.89	53.84	69.05	0.38	5.57
大陸	4月	2.10	18.00	22.80	29.00	38.85	0.35	3.70
歐盟25國	4月	0.74	0.80	15.66	14.90	16.30	0.01	0.89
日本	4月	0.65	0.28	4.70	3.65	4.99	0.00	0.64
墨西哥	4月	0.04	0.13	4.10	4.19	4.23	0.00	0.04

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2 (一)。

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		
2002/03							
全球	48.79	88.30	30.16	98.49	30.41	0.22	38.13
美國	7.45	17.21	0.07	7.27	11.90	0.17	5.39
美國以外地區	41.34	71.09	30.09	91.22	18.51	0.06	32.74
主要出口國	11.24	24.22	1.44	14.06	14.22	-0.01	8.63
巴基斯坦	3.26	7.80	0.85	9.40	0.23	0.03	2.26
中亞地區	1.98	6.88	3/	1.77	5.34	0.00	1.75
非洲法朗區	1.48	4.13	3/	0.21	3.81	0.05	1.54
南半球	2.97	2.71	0.52	1.13	3.19	-0.10	1.98
澳洲	2.28	1.68	3/	0.13	2.66	-0.12	1.31
主要進口國	27.98	43.79	23.83	70.50	3.19	0.06	21.84
巴西	2.42	3.89	0.56	3.60	0.49	-0.10	2.88
印度	5.13	10.60	1.22	13.30	0.06	0.00	3.59
墨西哥	0.72	0.21	2.30	2.10	0.07	0.03	1.03
中國	13.81	22.60	3.13	29.90	0.75	0.00	8.88
歐洲	1.74	2.16	3.92	4.83	1.44	0.06	1.49
俄羅斯	0.22	3/	1.65	1.65	0.00	0.00	0.22
土耳其	1.57	4.18	2.27	6.30	0.31	0.00	1.40
亞洲	2.37	0.16	8.79	8.82	0.07	0.08	2.35
印尼	0.45	0.04	2.23	2.25	0.02	0.05	0.40
泰國	0.54	0.07	1.95	1.95	0.00	0.03	0.57
2003/04（估計數）							
全球	38.13	95.09	33.96	98.56	33.05	-0.06	35.62
美國	5.39	18.26	0.05	6.49	13.76	-0.07	3.51
美國以外地區	32.74	76.83	33.91	92.07	19.29	0.01	32.11
主要出口國	8.63	24.72	2.63	14.31	13.86	-0.06	7.87
巴基斯坦	2.26	7.75	1.85	9.60	0.20	0.03	2.03
中亞地區	1.75	6.74	0.01	1.82	4.99	0.00	1.69
非洲法朗區	1.54	4.44	3/	0.20	4.49	0.00	1.28
南半球	1.98	3.35	0.40	1.07	2.94	-0.10	1.82
澳洲	1.31	1.70	3/	0.08	2.16	-0.12	0.90
主要進口國	21.84	48.68	26.66	71.10	4.02	0.06	22.00
巴西	2.88	6.02	0.55	3.95	0.96	-0.10	4.63
印度	3.59	13.80	0.80	13.50	0.63	0.00	4.06
墨西哥	1.03	0.36	1.86	2.00	0.12	0.03	1.10
中國	8.88	22.30	8.83	32.00	0.17	0.00	7.84
歐洲	1.49	1.96	3.10	3.82	1.71	0.06	0.96
俄羅斯	0.22	3/	1.48	1.50	0.00	0.00	0.20
土耳其	1.40	4.10	2.37	6.20	0.36	0.00	1.32
亞洲	2.35	0.15	7.68	8.13	0.07	0.08	1.90
印尼	0.40	0.04	2.15	2.15	0.02	0.05	0.37
泰國	0.57	0.06	1.68	1.85	0.00	0.03	0.43

註：3/表少於5,000包。

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		
2004/05（預測值）								
全球	4月	35.62	119.22	33.59	107.05	33.49	0.05	47.83
美國	4月	3.51	23.08	0.04	6.30	13.20	0.03	7.10
美國以外地區	4月	32.11	96.14	33.55	100.75	20.29	0.02	40.73

資料來源：同表5-2（一）。

Farm Service Agency，蔗糖及甜菜糖生產各減少2.2及4.2萬噸。砂糖使用量未改變，庫存減少6.4萬噸，為140萬噸，較上年減少48.8萬噸。

5. 棉花

世界棉花生產和消費，已經連續11個月增加

美國農業部4月預估美國2004/05年度棉花出口量增加使期末存貨下降。出口增加20萬包擴大至1,320萬包，期末存貨減少710萬包，占總使用量約36%。

2004/05年度世界棉花生產、消費已經連續第11個月增加，印度生產量較上月增加160萬包，而澳洲的產量也增加，但巴拉圭、土耳其及辛巴威產量減少。而消費量在印度、土耳其、巴西、墨西哥、台灣及泰國都有增加，但在哥倫比亞卻減少。世界交易量預測中國減少100萬包進口，哥倫比亞也略為減少，因土耳其、墨西哥、台灣及泰國的增加進口而打平。世界期末存貨較上月減少1%，為4,783萬包。（參見表5-5（一）、（二））

6. 高級銅

受中國需求大於供給影響使銅價上漲

倫敦金屬交易所（LME）2005年3月銅材平均結算價格每噸為3,380.1美元，較2月平均的3,253.7美元/噸上漲3.88%，應是受中國需求大於供給的預期下持續上漲。庫存量由2月底的53,975噸下降至3月底的45,125噸。

附表1 主要國家經濟成長率

單位：與上年同期比，%

	中華民國	美國*	日本*	德國	英國	法國	南韓
1996年	6.1	3.7	3.6	0.8	2.8	1.0	7.0
1997年	6.4	4.5	1.7	1.4	3.3	1.9	4.7
1998年	4.3	4.2	-1.1	2.0	3.1	3.6	-6.9
1999年	5.3	4.4	0.0	2.0	2.9	3.2	9.5
2000年	5.8	3.7	2.4	2.9	3.9	4.2	8.5
2001年	-2.2	0.8	0.2	0.8	2.3	2.1	3.8
2002年	3.9	1.9	-0.3	0.1	1.8	1.1	7.0
2003年	3.3	3.0	1.4	-0.1	2.2	0.6	3.1
2004年	5.7	4.4	2.6	1.6	3.1	2.2	4.6
2002年							
第1季	1.1	3.4	-1.7	-1.3	1.7	0.7	6.5
第2季	4.0	2.4	4.7	0.3	1.5	1.3	7.0
第3季	5.8	2.6	1.8	0.9	1.9	0.9	6.8
第4季	4.9	0.7	1.1	0.3	1.9	1.4	7.5
2003年							
第1季	3.2	1.9	-1.6	0.4	2.0	0.7	3.8
第2季	-0.1	4.1	2.7	-0.7	2.0	-0.3	2.2
第3季	4.2	7.4	1.8	-0.3	2.1	0.5	2.3
第4季	5.9	4.2	5.8	0.2	2.7	1.3	4.1
2004年							
第1季	6.7	4.5	6.0	1.6	3.0	1.8	5.3
第2季	7.9	3.3	-1.0	1.9	3.6	2.9	5.5
第3季	5.3	4.0	-1.1	1.2	3.1	2.0	4.7
第4季	3.3	3.8	0.5	1.5	2.9	2.1	3.3

*季資料表本季與上季比較再轉為年成長率。

資料來源：1.中華民國行政院主計。

2.南韓韓國銀行。

3.日本內閣府。

4.美國商務部。

5.經濟學人週刊。

6.Statistische Bundesamt。

7.UK National Statistics。

8.France INSEE。

附表2 主要國家工業生產指數之變動

單位：年增率，%

	中華民國	美國	日本	德國	英國	法國	南韓
1995年	—	4.8	3.0	0.8	1.8	2.4	11.9
1996年	-12.2	4.3	2.1	0.2	1.4	0.9	8.4
1997年	6.2	7.3	4.1	3.1	1.4	3.9	4.7
1998年	3.4	5.8	-7.1	4.4	1.0	5.1	-6.5
1999年	7.4	4.5	0.5	1.1	1.2	-12.8	24.2
2000年	6.9	4.3	5.2	4.8	1.9	4.2	16.8
2001年	-7.8	-3.6	-6.5	-0.4	-1.6	1.1	0.7
2002年	7.9	-0.3	-1.3	-1.2	-2.5	-1.5	8.0
2003年	7.1	0.0	3.3	0.1	-0.2	-0.1	5.0
2004年	9.8	4.1	5.3	2.4	0.4	1.7	10.4
2003年							
3月	4.1	0.2	3.9	0.7	-0.8	0.3	4.9
4月	2.3	-1.1	3.9	0.1	-1.5	-1.0	2.0
5月	-1.9	-1.2	0.7	0.4	-2.8	-2.1	-0.8
6月	3.3	-1.7	1.2	-2.0	2.6	-1.6	8.5
7月	6.6	-1.0	1.1	1.2	0.4	-0.5	0.8
8月	5.5	-1.0	-0.3	-2.6	-0.4	-1.5	1.5
9月	9.6	-0.3	2.6	-2.3	-0.3	0.3	6.7
10月	11.4	0.4	3.6	1.0	1.9	1.8	7.6
11月	9.5	1.3	5.4	0.7	0.5	0.7	4.7
12月	17.1	2.0	4.9	2.7	0.0	1.4	10.7
2004年							
1月	-1.0	2.1	6.5	1.6	0.8	-0.3	4.7
2月	30.0	3.1	3.8	1.7	-0.4	0.7	17.4
3月	16.1	3.2	5.1	0.4	0.5	1.5	12.1
4月	13.6	4.7	8.5	2.3	1.8	0.9	11.4
5月	16.4	5.4	6.8	4.1	2.1	3.6	13.9
6月	16.0	4.7	8.0	3.6	1.5	3.8	12.9
7月	9.2	4.8	7.6	2.8	0.8	2.4	13.5
8月	8.5	5.0	8.4	4.3	0.0	0.4	10.9
9月	8.3	3.9	3.9	4.3	-0.4	2.9	10.0
10月	2.9	4.6	1.6	2.7	-1.5	1.3	5.8
11月	5.7	3.8	1.4	0.4	-0.1	2.1	9.9
12月	-0.7	4.4	1.8	1.1	0.2	2.3	4.6
2005年							
1月	13.3	4.2	2.2	3.7	-0.1	2.0	14.2
2月	-13.3	3.3	3.7	6.0	-0.1	-0.1	-7.3
3月	-0.8	3.9	—	—	—	—	—

註：德國部份自1995年1月起資料係統一後德國之資料，以前僅包括西德部份。

資料來源：1.經濟部統計處。

2.美國勞工部。

3.日本經濟產業省。

4.韓國財政經濟部。

5.倫敦金融時報。

6.經濟學人週刊。

附表3 主要國家失業率之比較

單位：%

	中華民國	美國	日本	德國	英國	法國	南韓
1995年	1.8	5.6	3.2	9.4	7.6	11.6	2.1
1996年	2.6	5.4	3.4	10.4	7.0	12.3	2.1
1997年	2.7	4.9	3.4	11.5	5.3	12.5	2.6
1998年	2.7	4.5	4.1	11.1	4.5	11.5	7.0
1999年	2.9	4.2	4.7	10.5	4.1	10.8	6.4
2000年	3.0	4.0	4.7	9.6	3.6	9.5	4.2
2001年	4.6	4.8	5.0	9.4	3.2	8.7	3.8
2002年	5.2	5.8	5.4	9.8	3.1	9.0	3.1
2003年	5.0	6.0	5.2	10.5	3.0	9.5	3.4
2004年	4.4	5.5	4.7	10.6	2.7	9.8	3.5
2003年							
3月	5.1	5.8	5.4	11.2	3.0	9.2	3.6
4月	5.0	5.9	5.4	11.1	3.0	9.3	3.5
5月	5.0	5.9	5.4	10.9	3.0	9.3	3.5
6月	5.0	6.0	5.4	10.8	3.0	9.4	3.4
7月	5.1	6.0	5.4	10.8	3.0	9.4	3.4
8月	5.1	6.0	5.3	10.7	3.0	9.4	3.4
9月	5.1	6.0	5.3	10.6	3.0	9.5	3.4
10月	5.1	6.0	5.3	10.6	3.0	9.5	3.4
11月	5.0	6.0	5.3	10.5	3.0	9.5	3.4
12月	5.0	6.0	5.2	10.5	3.0	9.5	3.4
2004年							
1月	4.5	5.7	5.0	11.0	2.9	9.6	3.7
2月	4.6	5.7	5.0	11.1	2.9	9.7	3.8
3月	4.5	5.7	4.9	11.0	2.8	9.7	3.8
4月	4.5	5.6	4.9	10.9	2.8	9.8	3.7
5月	4.5	5.6	4.8	10.8	2.8	9.8	3.6
6月	4.5	5.6	4.8	10.7	2.8	9.8	3.6
7月	4.5	5.6	4.8	10.7	2.8	9.8	3.6
8月	4.5	5.6	4.8	10.7	2.8	9.8	3.6
9月	4.5	5.6	4.8	10.6	2.8	9.8	3.5
10月	4.5	5.6	4.8	10.6	2.8	9.8	3.5
11月	4.5	5.5	4.7	10.5	2.8	9.8	3.5
12月	4.4	5.5	4.7	10.6	2.7	9.8	3.5
2005年							
1月	4.1	5.2	4.5	12.1	2.6	10.1	3.9
2月	4.2	5.3	4.6	11.3	2.6	10.1	4.0
3月	4.2	5.3	—	—	2.6	—	3.9

註：德國自1994年起更新數列。

資料來源：1.行政院主計處。

2.美國勞工部。

3.日本總務省。

4.韓國財政經濟部。

5.經濟學人週刊。

附表4 主要國家物價變動率之比較

單位：年增率，%

	中華民國		美國		日本		德國		英國		法國		南韓	
	躉售 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	躉售 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價
1995年	7.4	3.7	1.9	2.8	-0.8	-0.1	2.0	1.7	4.0	3.4	2.7	1.8	4.7	4.5
1996年	-1.0	3.1	2.6	2.9	-1.6	0.1	-0.4	1.4	2.6	2.4	-3.5	2.0	3.3	4.9
1997年	-0.5	0.9	0.4	2.3	0.7	1.7	1.9	1.9	0.9	3.1	-0.3	1.2	3.8	4.4
1998年	0.6	1.7	-0.9	1.5	-1.5	0.7	0.2	0.9	0.0	3.4	-0.7	0.7	12.2	7.5
1999年	-4.5	0.2	1.7	2.2	-1.5	-0.3	-0.1	0.6	0.4	1.6	-1.5	0.5	-2.1	0.8
2000年	1.8	1.3	3.9	3.4	0.1	-0.7	2.4	1.5	1.5	2.9	4.4	1.7	2.0	2.3
2001年	-1.3	0.0	1.9	2.8	-2.3	-0.7	1.7	2.0	-0.3	1.8	1.2	1.6	-0.5	4.1
2002年	0.1	-0.2	-1.3	1.6	-2.1	-0.9	-0.1	1.4	0.0	1.6	-0.2	1.9	-0.3	2.8
2003年	2.5	-0.3	3.2	2.3	-0.8	-0.3	0.7	1.0	1.5	2.9	0.9	2.1	2.2	3.5
2004年	7.0	1.6	3.6	2.7	1.2	0.0	2.9	1.7	2.5	3.0	0.5	2.1	6.1	3.6
2003年														
3月	5.1	-0.2	3.9	3.1	-0.8	-0.1	-2.8	1.2	2.1	3.1	2.1	2.6	3.3	4.5
4月	2.7	-0.1	2.4	2.3	-0.8	-0.1	-3.8	1.0	1.6	3.1	1.0	2.0	1.9	3.7
5月	2.0	0.3	2.5	2.1	-1.1	-0.2	-4.1	0.7	1.1	3.0	0.7	1.8	1.0	3.2
6月	1.9	-0.6	2.8	2.1	-1.3	-0.4	-3.5	1.0	1.1	2.9	0.9	2.0	1.1	3.0
7月	2.5	-1.0	3.0	2.1	-0.8	-0.2	-3.6	0.9	1.3	3.1	0.6	1.9	1.6	3.2
8月	2.2	-0.6	3.5	2.2	-0.7	-0.3	-3.3	1.1	1.5	2.9	0.5	1.9	1.9	3.0
9月	0.7	-0.2	3.6	2.3	-0.6	-0.2	-3.4	1.1	1.4	2.8	0.1	2.1	2.1	3.3
10月	0.0	-0.1	3.4	2.0	-0.5	0.0	-3.2	1.2	1.5	2.6	0.3	2.2	2.2	3.7
11月	1.2	-0.5	3.4	1.8	-0.5	-0.5	-2.5	1.3	1.7	2.5	0.8	2.3	2.4	3.4
12月	1.6	-0.1	4.0	1.9	-0.2	-0.4	-2.6	1.1	1.8	2.8	0.3	2.2	3.1	3.4
2004年														
1月	2.5	0.0	3.2	2.0	0.0	-0.3	0.4	1.2	1.6	2.6	0.3	2.0	3.8	3.4
2月	2.2	0.6	2.1	1.7	0.0	0.0	0.0	0.9	1.6	2.5	0.0	1.8	4.5	3.3
3月	2.7	0.9	1.5	1.7	0.2	-0.1	1.0	1.1	1.4	2.6	0.3	1.7	4.4	3.1
4月	4.9	1.0	3.7	2.3	0.6	-0.4	2.4	1.6	1.8	2.5	1.3	2.1	5.5	3.3
5月	6.9	0.9	4.7	3.0	0.9	-0.5	3.6	2.0	2.5	2.8	2.2	2.6	6.3	3.3
6月	7.6	1.7	3.9	3.2	1.5	0.0	3.5	1.7	2.6	3.0	2.2	2.4	6.8	3.6
7月	9.4	3.3	3.9	2.9	1.7	-0.1	3.9	1.8	2.6	3.0	2.6	2.3	7.0	4.4
8月	10.4	2.6	3.4	2.7	1.7	-0.2	4.2	2.0	2.8	3.2	2.8	2.4	7.5	4.8
9月	11.4	2.8	3.3	2.5	1.9	0.0	3.4	1.8	3.1	3.1	3.0	2.1	7.5	3.9
10月	11.8	2.4	4.4	3.2	2.1	0.5	4.2	2.0	3.5	3.3	3.5	2.1	7.3	3.8
11月	8.8	1.5	5.2	3.6	2.1	0.8	4.1	1.8	3.5	3.4	3.2	2.0	6.8	3.3
12月	6.0	1.6	4.3	3.4	1.9	0.2	3.8	2.1	2.9	3.5	3.0	2.0	5.3	3.0
2005年														
1月	4.0	0.5	4.3	2.9	1.4	-0.1	3.4	1.6	2.6	3.2	2.9	3.8	4.1	3.1
2月	2.6	1.9	4.7	2.9	1.3	-0.3	3.8	1.8	2.7	3.2	3.1	3.9	3.2	3.3
3月	2.0	2.3	4.9	3.2	1.4	-	3.3	1.8	2.8	3.2	-	4.2	2.7	3.1

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

	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
1995年	1,116.6	20.0	1,035.5	21.3	-1.3	5,752.0	14.4	7,493.7	12.1	2.3
1996年	1,159.4	3.8	1,023.7	-1.1	4.9	6,121.1	6.4	8,031.1	7.2	-0.8
1997年	1,220.8	5.3	1,144.2	11.8	-6.5	6,783.7	10.8	8,764.9	9.1	1.7
1998年	1,105.8	-9.4	1,046.7	-8.5	-0.9	6,704.2	-1.2	9,171.1	4.6	-5.8
1999年	1,215.9	10.0	1,106.9	5.8	4.2	6,839.6	2.0	10,299.9	12.3	-10.3
2000年	1,483.2	22.0	1,400.1	26.5	-4.5	7,720.0	12.9	12,244.2	18.9	-6.0
2001年	1,228.7	-17.2	1,072.4	-23.4	6.2	7,187.1	-6.9	11,459.0	-6.4	-0.5
2002年	1,306.0	6.3	1,125.3	4.9	1.4	6,818.3	-5.1	11,647.3	1.6	-6.7
2003年	1,441.8	10.4	1,272.5	13.1	-2.7	7,131.2	4.6	12,606.7	8.2	-3.6
2004年	1,740.1	20.7	1,678.9	31.9	-11.2	8,076.1	13.2	14,730.9	16.8	-3.6
2003年										
3月	126.1	10.2	109.2	7.4	2.8	585.0	6.2	1,060.3	15.1	-8.9
4月	114.6	5.5	104.3	7.0	-1.5	573.2	0.5	1,035.0	7.4	-6.9
5月	112.6	2.0	95.1	0.8	1.2	578.2	1.0	1,029.2	6.3	-5.3
6月	116.0	3.3	103.0	7.1	-3.8	594.2	2.9	1,036.8	5.6	-2.7
7月	116.3	4.4	103.7	-2.5	6.9	600.9	3.1	1,047.7	7.6	-4.5
8月	122.9	12.9	104.0	14.2	-1.3	582.3	0.0	1,026.3	2.6	-2.6
9月	125.5	11.5	109.8	4.1	7.4	599.3	3.6	1,054.9	6.1	-2.5
10月	130.9	14.0	108.9	6.9	7.1	611.7	7.2	1,073.5	10.5	-3.3
11月	138.0	15.9	123.8	32.5	-16.6	630.8	9.6	1,078.2	5.4	4.2
12月	140.2	20.5	131.9	33.4	-12.9	626.1	12.4	1,111.4	7.3	5.1
2004年										
1月	118.1	17.4	105.7	11.3	6.1	618.2	8.3	1,115.1	8.6	-0.3
2月	131.9	34.3	131.5	56.4	-22.1	650.7	12.4	1,149.3	11.9	0.5
3月	147.5	17.0	140.8	29.0	-12.0	674.4	15.3	1,189.4	12.2	3.1
4月	140.6	22.8	131.0	25.7	-2.9	660.8	15.3	1,191.6	15.1	0.2
5月	156.9	39.4	145.0	52.5	-13.1	688.3	19.0	1,204.0	17.0	2.0
6月	144.3	24.4	146.4	42.2	-17.8	648.1	9.1	1,240.2	19.6	-10.5
7月	146.5	26.0	137.7	32.8	-6.8	676.0	12.5	1,224.5	16.9	-4.4
8月	147.3	19.9	138.9	33.6	-13.7	681.4	17.0	1,252.2	22.0	-5.0
9月	149.4	19.0	142.1	29.4	-10.4	692.7	15.6	1,243.5	17.9	-2.3
10月	153.7	17.4	150.4	38.1	-20.7	693.1	13.3	1,295.2	20.7	-7.4
11月	155.0	12.4	149.4	20.7	-8.3	681.1	8.0	1,315.9	22.0	-14.0
12月	148.8	6.2	160.0	21.3	-15.1	711.3	13.6	1,309.9	17.9	-4.3
2005年										
1月	153.0	29.6	155.1	46.7	-17.1	711.1	15.0	1,335.7	19.8	-4.8
2月	117.7	-10.8	108.7	-17.3	6.5	711.7	9.4	1,359.1	18.3	-8.9
3月	157.8	6.9	161.7	14.9	-8.0	—	—	—	—	—

	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
1995年	4,431.1	11.5	3,360.4	21.9	-10.4	5,238.0	21.9	4,642.7	20.5	1.4
1996年	4,109.2	-7.3	3,491.6	3.9	-11.2	5,242.0	0.1	4,587.8	-1.2	1.3
1997年	4,209.6	2.4	3,387.5	-3.0	5.4	5,124.3	-2.2	4,456.2	-2.9	0.7
1998年	3,879.4	-7.8	2,804.9	-17.2	9.4	5,417.6	5.7	4,704.1	5.6	0.1
1999年	4,193.5	8.1	3,112.4	11.0	-2.9	5,360.4	-1.1	4,678.3	-0.5	-0.6
2000年	4,793.0	14.3	3,797.3	22.0	-7.7	5,475.8	2.2	4,932.8	5.4	-3.2
2001年	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	-7.9	5,690.7	3.9	4,839.3	-1.9	5.8
2002年	4,167.3	3.3	3,376.0	-3.3	6.6	6,202.9	9.0	4,940.3	2.1	6.9
2003年	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	-0.3	7,588.9	22.3	6,101.6	23.5	-1.2
2004年	5,656.7	19.9	4,551.9	18.8	1.1	9,113.7	20.1	7,166.4	17.5	2.6
2003年										
3月	405.4	11.4	324.4	21.1	-9.7	610.1	28.1	502.3	36.1	-8.0
4月	384.8	14.6	315.6	15.8	-1.2	600.0	18.9	498.7	20.3	-1.4
5月	366.8	11.7	308.0	10.2	1.5	644.3	35.9	521.4	38.5	-2.6
6月	374.5	4.5	303.6	16.9	-12.4	620.5	9.7	501.6	10.8	-1.1
7月	391.2	5.1	324.7	5.0	0.1	656.4	20.0	499.1	19.8	0.2
8月	364.4	6.6	298.9	3.7	2.9	545.3	7.0	433.8	6.8	0.2
9月	421.8	14.1	326.5	15.6	-1.5	681.6	25.2	513.9	20.1	5.1
10月	447.2	19.1	349.6	15.2	3.9	678.7	16.8	550.9	17.8	-1.0
11月	416.4	10.0	325.8	6.5	3.5	706.4	20.8	582.9	26.0	-5.2
12月	459.3	23.0	355.4	15.1	7.9	683.5	28.1	551.1	23.6	4.5
2004年										
1月	401.3	23.9	355.5	12.6	11.3	687.3	18.6	531.3	10.9	7.7
2月	447.5	23.4	316.5	11.1	12.3	700.4	20.3	548.9	17.6	2.7
3月	501.1	23.6	398.1	22.7	0.9	790.9	29.6	588.0	17.1	12.5
4月	476.1	23.7	375.9	19.1	4.6	734.7	22.5	563.9	13.1	9.4
5月	420.3	14.6	337.1	9.4	5.2	736.8	14.4	564.8	8.3	6.1
6月	483.2	29.0	379.0	24.8	4.2	760.9	22.6	582.2	16.1	6.5
7月	485.3	24.1	382.1	17.7	6.4	748.8	14.1	585.1	17.2	-3.1
8月	433.6	19.0	381.7	27.7	-8.7	677.0	24.2	542.6	25.1	-0.9
9月	495.0	17.4	384.7	17.8	-0.4	763.2	12.0	613.0	19.3	-7.3
10月	502.4	12.3	396.4	13.4	-1.1	816.4	20.3	654.7	18.8	1.5
11月	491.4	18.0	434.5	33.4	-15.4	884.1	25.1	724.6	24.3	0.8
12月	519.5	13.1	410.4	15.5	-2.4	813.2	19.0	667.4	21.1	-2.1
2005年										
1月	424.5	5.8	405.8	14.2	-8.4	789.9	14.9	615.3	15.8	-0.9
2月	462.1	3.3	358.1	13.2	-9.9	792.8	13.2	613.8	11.8	1.4
3月	548.8	9.5	442.8	11.2	-1.7	—	—	—	—	—

	南		韓		出(入) 超	新		加		坡	
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %		出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超	
1995年	1,250.6	30.3	1,351.2	32.0	-1.7	1,182.7	22.1	1,245.1	21.3	0.8	
1996年	1,297.2	3.7	1,503.4	11.3	-7.6	1,250.1	5.7	1,313.4	5.5	0.2	
1997年	1,361.6	5.0	1,446.2	-3.8	8.8	1,249.9	0.0	1,324.4	0.8	-0.8	
1998年	1,323.1	-2.8	932.8	-35.5	32.7	1,099.0	-12.1	1,015.9	-23.3	11.2	
1999年	1,436.9	8.6	1,197.5	28.4	-19.8	1,146.8	4.4	1,110.6	9.3	-4.9	
2000年	1,722.7	19.9	1,604.8	34.0	-14.1	1,378.0	20.2	1,345.4	21.1	-0.9	
2001年	1,504.4	-12.7	1,411.0	-12.1	-0.6	1,217.5	-11.7	1,160.0	-13.8	2.1	
2002年	1,624.7	8.0	1,521.3	7.8	0.2	1,251.9	2.8	1,165.0	0.4	2.4	
2003年	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	1.7	1,441.8	15.2	1,279.4	9.8	5.4	
2004年	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	5.5	1,796.3	24.6	1,635.3	27.8	-3.2	
2003年											
3月	153.8	16.1	158.7	32.4	-16.3	119.1	18.7	109.9	14.5	4.2	
4月	157.2	19.2	147.6	17.5	1.7	113.5	6.9	102.6	3.9	3.0	
5月	146.8	3.5	135.2	6.5	-3.0	112.6	9.1	97.2	0.7	8.4	
6月	156.6	21.4	134.3	12.5	8.9	114.7	10.5	107.0	4.6	5.9	
7月	154.3	15.2	149.0	14.3	0.9	119.1	5.5	105.1	-0.8	6.3	
8月	153.8	10.1	135.4	5.3	4.8	116.2	5.6	104.5	2.3	3.3	
9月	170.2	22.4	145.3	11.8	10.6	129.4	21.9	109.4	14.2	7.7	
10月	189.3	25.5	165.4	19.7	5.8	134.8	19.1	120.0	13.9	5.2	
11月	182.4	20.0	157.6	12.6	7.4	124.1	8.0	109.0	9.4	-1.4	
12月	197.3	31.3	176.2	21.9	9.4	137.4	30.8	123.3	27.6	3.2	
2004年											
1月	189.9	32.6	162.1	11.8	20.8	126.0	4.6	116.3	17.0	-12.4	
2月	191.4	43.5	174.7	26.1	17.4	129.1	28.5	114.0	24.0	4.5	
3月	211.8	37.7	191.2	20.5	17.2	148.3	24.6	139.7	27.1	-2.5	
4月	214.8	36.7	188.3	27.6	9.1	143.8	26.7	134.9	31.5	-4.8	
5月	208.3	42.0	179.0	32.3	9.7	144.8	28.6	133.0	36.9	-8.3	
6月	216.6	38.3	185.4	38.1	0.2	151.3	32.0	133.8	25.1	6.9	
7月	210.0	36.1	183.9	23.4	12.7	152.7	28.2	146.7	39.6	-11.4	
8月	198.0	28.8	181.2	33.8	-5.0	151.6	30.5	139.4	33.4	-2.9	
9月	208.3	22.4	181.9	25.2	-2.8	164.2	26.9	141.6	29.4	-2.5	
10月	226.6	19.7	204.1	23.4	-3.7	163.0	20.9	148.3	23.6	-2.7	
11月	230.8	26.5	203.1	28.9	-2.4	155.8	25.6	142.4	30.6	-5.0	
12月	232.0	17.6	209.7	19.0	-1.4	165.7	20.6	145.1	17.7	2.9	
2005年											
1月	224.3	18.1	193.1	19.1	-1.0	150.1	19.1	143.8	23.6	-4.5	
2月	204.2	6.7	182.5	4.5	2.2	139.3	7.9	122.5	7.4	0.5	
3月	241.9	14.2	226.2	18.3	-4.1	173.3	16.9	163.1	16.7	0.2	

資料來源：1.財政部統計處。
2.南韓產業資源部。
3.日本財務省。
4.美國商務部。
5.新加坡貿易發展局。
6.IMF, *International Financial Statistics*。
7.經濟學人週刊。

附表6 國際市場匯率及黃金價格變動表

	新台幣 (台北)	歐 元	英 鎊 (倫敦)	法國法郎 (巴黎)	德國馬克 (法蘭克福)	瑞士法郎 (蘇黎士)	荷蘭基爾德 (阿姆斯特丹)	里 拉 (米蘭)
1996年	27.46	—	1.5607	5.1158	1.5049	1.2361	1.6863	1,542.76
1997年	28.66	—	1.6376	5.8394	1.7349	1.4514	1.9526	1,703.84
1998年	33.44	—	1.6574	5.8993	1.7595	1.4505	1.9836	1,736.82
1999年	32.27	1.0658	1.6172	6.1648	1.8381	1.5042	2.0711	1,819.73
2000年	31.23	0.9232	1.5156	7.1263	2.1248	1.6904	2.3941	2,103.56
2001年	33.80	0.8948	1.4393	7.3382	2.1880	1.6896	2.4653	2,166.10
2002年	34.58	0.9467	1.5040	7.4785	2.2298	1.5545	2.5124	2,207.53
2003年	34.42	1.1323	1.6356	7.4274	2.2146	1.3445	2.4953	2,192.44
2004年	33.41	1.2442	1.8327	8.1612	2.4334	1.2424	2.7418	2,409.04
2003年								
5月	34.72	1.1566	1.6230	—	—	1.3103	—	—
6月	34.62	1.1677	1.6613	—	—	1.3194	—	—
7月	34.42	1.1369	1.6243	—	—	1.3609	—	—
8月	34.34	1.1151	1.5929	—	—	1.3790	—	—
9月	34.00	1.1255	1.6136	—	—	1.3754	—	—
10月	33.90	1.1712	1.6787	—	—	1.3223	—	—
11月	34.05	1.1711	1.6899	—	—	1.3319	—	—
12月	34.06	1.2305	1.7526	—	—	1.2635	—	—
2004年								
1月	33.69	1.2625	1.8224	—	—	1.2403	—	—
2月	33.23	1.2646	1.8681	—	—	1.2444	—	—
3月	33.31	1.2259	1.8259	—	—	1.2781	—	—
4月	33.01	1.1987	1.8023	—	—	1.2973	—	—
5月	33.50	1.2010	1.7883	—	—	1.2822	—	—
6月	33.64	1.2086	1.8099	—	—	1.2647	—	—
7月	33.89	1.2268	1.8432	—	—	1.2447	—	—
8月	34.12	1.2191	1.8203	-	-	1.2623	-	-
9月	33.92	1.2218	1.7927	-	-	1.2631	-	-
10月	33.81	1.2503	1.8070	-	-	1.2337	-	-
11月	32.77	1.3001	1.8610	-	-	1.1705	-	-
12月	32.23	1.3376	1.9287	-	-	1.1465	-	-
2005年								
1月	31.94	1.3111	1.8784	-	-	1.1729	-	-
2月	31.52	1.3061	1.8939	-	-	-	-	-
3月	31.16	1.3178	1.9033	-	-	-	-	-
3月較上月之 變動率%	1.13	0.83	1.91	-	—	—	—	—
3月較上年同期 之變動率%	6.87	4.13	9.27	—	—	—	-	—

註：1.歐元、英鎊及澳元之外，匯率係以1美元對該貨幣表示。

2.資料均為平均值。匯率變動率為正數表美元升值，負數表美元貶值。

資料來源：DRI Asia Database；中華民國中央銀行。

	加拿大 (紐約)	澳 元 (紐約)	日 圓 (東京)	新加坡元 (紐約)	港 元 (香港)	韓 元 (漢城)	黃金收盤價 (美元/英兩)
1996年	1.3638	0.7828	108.78	1.4100	7.7345	805.00	387.89
1997年	1.3849	0.7437	121.06	1.4857	7.7431	950.77	331.56
1998年	1.4834	0.6292	130.98	1.6722	7.7467	1,400.84	294.09
1999年	1.4859	0.6453	113.77	1.6951	7.7593	1,190.09	278.59
2000年	1.4855	0.5815	107.80	1.7250	7.7924	1,130.90	279.10
2001年	1.5488	0.5167	121.58	1.7933	7.8005	1,292.06	271.19
2002年	1.5702	0.5441	125.11	1.7901	7.8004	1,249.27	310.32
2003年	1.4007	0.6527	115.88	1.7425	7.7871	1,191.65	363.74
2004年	1.3010	0.7368	108.13	1.6901	7.7888	1,145.35	409.75
2003年	1.5587	0.5624	121.82	1.7525	7.7988	1,206.35	334.36
5月	1.3837	0.6473	117.35	1.7351	7.7991	1,200.92	355.41
6月	1.3521	0.6653	118.35	1.7350	7.7988	1,194.59	356.91
7月	1.3799	0.6618	118.71	1.7556	7.7990	1,181.32	350.77
8月	1.3968	0.6519	118.76	1.7528	7.7989	1,178.58	359.08
9月	1.3644	0.6625	114.89	1.7468	7.7852	1,165.57	378.86
10月	1.3220	0.6948	109.46	1.7343	7.7417	1,167.03	379.09
11月	1.3125	0.7162	109.11	1.7282	7.7630	1,186.65	390.20
12月	1.3127	0.7392	107.72	1.7105	7.7646	1,192.67	407.95
2004年							
1月	1.2957	0.7706	106.34	1.6969	7.7662	1,183.87	414.62
2月	1.3291	0.7775	106.65	1.6863	7.7746	1,167.16	404.73
3月	1.3289	0.7495	108.53	1.6998	7.7930	1,166.53	405.98
4月	1.3422	0.7441	107.69	1.6849	7.7970	1,153.00	406.41
5月	1.3783	0.7044	112.10	1.7118	7.7969	1,177.26	384.58
6月	1.3675	0.6986	110.73	1.7128	7.7975	1,167.71	388.29
7月	1.3226	0.7160	109.45	1.7121	7.8000	1,158.54	398.44
8月	1.3127	0.7118	110.23	1.7145	7.7997	1,158.03	400.44
9月	1.2887	0.7023	110.09	1.6955	7.7995	1,148.69	405.40
10月	1.2470	0.7338	108.81	1.6770	7.7883	1,141.92	420.21
11月	1.1961	0.7706	104.72	1.6504	7.7756	1,086.62	439.06
12月	1.2169	0.7678	103.84	1.6415	7.7760	1,050.80	442.91
2005年							
1月	1.2244	0.7656	103.94	1.6389	7.7948	1,038.10	422.15
2月	1.2367	0.7830	104.88	1.6368	7.7997	1,020.40	435.45
3月	1.2157	0.7843	105.29	1.6316	7.7997	1,008.00	427.50
3月較上月之 變動率%	1.91	0.44	-0.39	0.39	0.00	1.24	-1.83
3月較上年同期 之變動率%	9.27	4.60	3.17	4.17	-0.01	15.59	5.30

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。匯率變動率為正數表美元升值，負數表美元貶值。

資料來源：DRI Asia Database；中華民國中央銀行。

附表7 主要國家之利率變動

單位：%

	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
1995年	5.50	0.00	5.25	8.65	0.50	1.63	—	—	6.50	5.00	9.0~12.5
1996年	5.00	0.00	5.00	8.25	0.50	1.63	—	—	6.25	5.00	11.47
1997年	5.25	0.00	5.00	8.50	0.50	1.63	—	—	7.25	5.00	14.58
1998年	4.75	0.00	4.50	7.75	0.50	1.50	4.50	—	6.25	3.00	11.33
1999年	4.50	0.00	5.00	8.50	0.50	1.38	4.00	3.51	5.50	3.00	8.58
2000年	4.63	0.00	6.00	9.50	0.50	1.50	5.75	4.95	6.00	3.00	8.41
2001年	2.13	0.00	3.25	4.84	0.10	1.38	4.25	3.42	4.00	2.50	6.91
2002年	1.63	0.00	2.25	4.25	0.10	1.38	3.75	2.98	4.00	2.50	6.58
2003年	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.13	3.75	2.50	6.20
2004年	1.63	3.52	3.15	5.14	0.10	1.38	3.00	2.17	4.75	2.00	5.52
2003年											6.83
3月	1.63	0.00	2.25	4.25	0.10	1.38	3.50	2.60	3.75	2.50	6.48
4月	1.63	0.00	2.25	4.25	0.10	1.38	3.50	2.58	3.75	2.50	6.41
5月	1.63	0.00	2.25	4.25	0.10	1.38	3.50	2.52	3.75	2.50	6.28
6月	1.38	0.00	2.20	4.22	0.10	1.38	3.00	2.18	3.75	2.50	6.24
7月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.13	3.50	2.50	6.20
8月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.12	3.50	2.50	6.03
9月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.13	3.50	2.50	5.97
10月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.10	3.50	2.50	6.00
11月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.09	3.75	2.50	6.13
12月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.13	3.75	2.50	6.20
2004年											6.20
1月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.08	3.75	2.50	6.25
2月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.06	4.00	2.50	6.09
3月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.04	4.00	2.50	6.12
4月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.05	4.00	2.50	6.02
5月	1.38	0.00	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.06	4.25	2.50	5.97
6月	1.38	0.00	2.01	4.00	0.10	1.38	3.00	2.08	4.50	2.50	6.06
7月	1.38	0.00	2.25	4.25	0.10	1.38	3.00	2.08	4.50	2.50	5.96
8月	1.38	0.00	2.43	4.42	0.10	1.38	3.00	2.08	4.75	2.25	5.81
9月	1.38	0.00	2.58	4.58	0.10	1.38	3.00	2.08	4.75	2.25	5.74
10月	1.63	0.00	2.75	4.75	0.10	1.38	3.00	2.09	4.75	2.25	5.71
11月	1.63	0.00	2.93	4.93	0.10	1.38	3.00	2.11	4.75	2.00	5.60
12月	1.63	3.52	3.15	5.14	0.10	1.38	3.00	2.17	4.75	2.00	5.52
2005年											5.52
1月	1.75	3.57	3.25	5.25	0.10	1.38	3.00	2.11	4.75	2.00	5.58
2月	1.75	3.58	3.49	5.49	0.10	1.38	3.00	2.10	4.75	2.00	5.53
3月	1.88	—	3.58	5.58	0.10	1.38	3.00	2.10	4.75	2.00	—

註：除中華民國與韓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

▲國際資金流向改變

美國經常帳赤字持續擴大，而在亞洲及中南美洲等新興工業國家或是開發中國家的經常帳則轉為出超。主要是因為受到貨幣危機的教訓，各國均增加持有外匯，從而使得外匯利得增加，此外，石油價格高漲也使資源出口國的收入增加。新興及開發中國家由資金的需求者轉為供給者，國際金融市場的資金流向也有重大的變化。

經常收支帳除了產品的進出口外，還包括旅行、運輸等勞務交易和投資活動所伴隨的資金進出等。美國聯邦準備理事會曾經針對各國及地區的經常帳收支，在美國經常帳赤字即將顯著擴大前的1996年及最近的2003年，以美元為計價單位來比較國際資金流向。

先進國方面，美國的經常帳入超由1996年的1,202億美元至2003年擴大為5,307億美元，增加了四倍。相反地，日本的經常帳出超則由1996年的654億美元增加至2003年的1,382億美元，增加了兩倍。而德國、瑞士等也均成為資金貸出國。只不過，由於美國經常帳收支入超過大，使先進國家的經常帳收支由460億美元的出超轉為3,420億美元的入超。

另一方面，新興工業國家及開發中國家的經常帳收支則由1996年的870億美元入超轉為2,050億美元的出超。因此，過去國際資金由已開發國家流向開發中國家的現象，目前已轉變成由開發中國家流向已開發國家的情形。

尤其，亞洲國家經常帳收支的改善極為明顯。中國經常帳出超達六倍強的459億美元，而台灣也成長三倍弱達293億美元。南韓、香港、泰國等也均轉為出超。1990年代後期亞洲貨幣危機使泰國、南韓均無法自國際金融市場獲得融資，受到此教訓，各國均積極儲蓄外匯並購買美國債券，利息收入增加的結果，使經常帳出超擴大。

根據最新統計，美國的經常帳入超創過去最高紀錄，而以資源出口國為中心的開發中國家的貿易出超則持續擴大。美國的經常帳入超由開發中國家投資資金來填補的架構進一步加速。

由於美國向來藉由擴張財政及民間債務來刺激景氣，這些資金籌措也獲得亞洲及中東地區資金的支持，因此，未來地區資金的流向也可能動搖美國的經濟表現。(參見表1-1)【呂慧敏，綜合外電報導，2005年4月12日】

表 1-1 全球經常收支變化

單位：億美元

國別	1996年	2003年	國別	1996年	2003年
先進國	462	-3,423	新興工業國家、開發中國家	-875	2,050
美國	-1,202	-5,307	亞洲	-408	1,483
日本	654	1,382	中國	72	459
歐盟	885	249	香港	-26	170
法國	208	45	南韓	-231	119
德國	-134	551	台灣	109	293
義大利	396	-207	泰國	-144	80
西班牙	4	-236	中南美洲	-391	38
其他	125	253	阿根廷	-68	74
澳洲	-158	-304	巴西	-232	40
加拿大	34	171	墨西哥	-25	-87
瑞士	213	422	中東、非洲	59	478
英國	-109	-305	東歐、前蘇聯	-135	51

資料來源：美國聯邦準備理事會調查。

▲服務業領域自由化加深歐盟內部對立

隨著勞務領域的自由化，歐盟（EU）內部的對立益加深化。歐盟執委會被賦予活絡經濟、創造就業的角色，因此，要求苦於高失業率的中東歐新加盟國儘早實施自由化。惟，德、法等國對於其國內失業率上升與工資大幅下跌持警戒之心。

所謂勞務領域自由化係指EU加盟國間勞務交易與服務業從業人員移動的開放政策，並以歐盟執委會採用此一指令時委員（Frits Bolkestein）之名命名為「伯克斯坦指令」。歐盟執委會的自由化方案，除了金融、通訊與運輸領域外，適用於其他所有服務業領域。

服務業領域約占EU經濟活動的七成，而在跨國交易中則僅占兩成左右。歐盟執委會若以自由化促進競爭的話，預估將使企業與個人消費增加0.6%，並創造出淨額60萬個就業機會。

只不過，以EU先進國家德、法為中心的反彈強烈，之中，區域內其他國家若未抵觸本國法規亦可展開相關勞務的條款所引發的反彈相當強烈。主要係勞動基準等恐無法適用於從其他國家流入之企業或勞動者所致。

目前，中東歐個人所設立的「一人企業」正對德國、奧地利等EU舊加盟國展開攻勢，主要係以勞動者的身份前往EU舊加盟國雖有限制，但是在舊加盟國的創業則被認可。個人以企業的身份登錄，並在企業之名的掩護下進入舊加盟國，因此可以不受各國所規定的最低工資與勞動時間的限制，而以低於一般工資行情2~

3成契約者所在多有。2004年，奧地利所設立的企業數創下過去最高紀錄的31,500家，其中約有2,000家在6個月內倒閉，一般咸認新設企業的大半應為來自中東歐的個人企業。舊加盟國因此認為應對這種型態的勞動加以規範，惟，中東歐各國對此主張，本來在加盟EU的同時，就應在服務業領域實施全面自由化，對於進一步的規範採取斷然反對的姿態。

此外，EU區域內的工資差距相當大。根據日本貿易振興機構（JETRO）的統計，舊加盟國勞工平均每月工資約為2,500美元（約27萬日圓），波蘭與捷克等則為500~700美元（約54,000~76,000日圓）。由於服務業領域人事費成本占總成本的大半，為恐中東歐勞動流入可能導致失業與工資的下降，使得西歐的工會強烈反對。

現在，歐洲議會與EU理事會正在檢討服務業領域自由化方案的修正事宜，今後，歐盟執委會與加盟國將進行調整。只是，法國正面臨EU憲法的國民投票，有關自由化議論可能招致對EU的批評，而使整個輿論瀰漫著謹慎的氣氛。

德國經濟暨勞工部長凱瑞門本月14日於日本愛知萬國博覽會場表示，有關德國史上最高、突破五百萬人之失業情勢，將優先考慮促進年輕年齡層的雇用，以期在10年後，將目前高達12%左右的失業率降至3~5%，並利用中小企業支援與創業促進相關官方與民間基金，改善就業環境。【呂慧敏，綜合外電報導，2005年4月15日】

▲美國景氣有原地踏步的徵兆

美國經濟景氣一度有景氣停滯的徵兆。有關消費指數和企業業績市場預測均向下修正，而美國股市道瓊工業指也在4月14日跌至2005年來的新低點。對此，美國當局表示這種緩慢的景氣減速尚在預測範圍之內，並不認為美國景氣已經走向衰退之路。

令市場震驚的是美國商務部於4月13日公布的3月零售業銷售額只比2月成長0.3%，比事前預估的0.7%大幅向下修正。雖然加油站的營業額成長2.1%，但是服飾業營業額減少1.9%，傢俱業也減少0.6%，家電業同樣減少0.3%。

3月零售業營業額比預期的向下修正，部分分析家認為是因為2005年的氣候比往年寒冷，使買氣受到影響。不過，原油價格高漲對私人消費形成影響也是事實。市場上不安的心理正在擴散中。

企業的業績也比預期的成長緩慢。美國企業即將面對2005年1~3月第一季的決算公布時期，除了通用汽車公司及福特汽車公司等汽車大廠的業績不佳外，高級摩托車哈雷機車的營業額也走下坡。分析家表示這是減稅效果告一段落所致。

IBM公司、Sun Microsystems公司等已經公布決算情形的資訊技術（IT）相關企業的業績也比市場的預期下滑，股價的表現也均不佳。主要500家企業的利潤成長比2004年第四季的成長二成幅度減少，甚至也有可能只有成長個位數。

像這種連續比市場預期表現還差的情形，市場上經常以「Soft Patch」來形容，它原先是因下雨而使地面泥濘不堪之境，如今用來比喻景氣停滯不前，或是景氣原地踏步，也是因物價上漲使私人可支配所得減少，造成景氣暫時的低迷現象稱之。這也是自2004年春季景氣一度停滯不前以來再次的現象。部分分析家認為是因爲石油價格上漲因而產生的Soft Patch現象。

美國銀行的分析家預估2005年美國的GDP成長率由原先預期的3.8%向下修正爲3.5%。不過，它還是在潛在成長率的範圍內，也預期，美國景氣在第三季降至3%左右的成長後，第四季可望有3.9%的成長。【呂慧敏，綜合外電報導，2005年4月20日】

2. 國際金融

▲近週國際金融市場變動情形

4月11日至4月15日1美元平均兌日圓（日圓/美元）降至107.84，貶值0.53%，見表2-1；歐元/美元升至0.7751，貶值0.22%；英鎊/美元降至0.5296，貶值0.56%；瑞士法郎/美元降至1.2024，貶值0.21%。美元整體來說，平均價位美元兌主要貨幣跌多漲少，不過波動幅度不大。

4月18日至4月22日1美元平均兌日圓（日圓/美元）降至106.79，貶值0.98%，見表2-1；歐元/美元升至0.7656，貶值1.23%；英鎊/美元降至0.5226，貶值1.31%；瑞士法郎/美元降至1.1821，貶值1.68%。美元整體來說，平均價位美元兌主要貨幣跌多漲少，跌幅比上一個星期爲多。

紐約匯市美元4月11日走低，因爲定於4月12日公布的美國2月貿易入超數據，及定於4月15日公布的美國財政部國際資本流動數據（TICS），又將會提醒投資者美元目前所面臨的一些重大挑戰。美元可能在4月16~17日七大工業國（G7）財政部長會議召開前面臨小幅壓力。儘管美元走勢不錯且中國決定不參加此次會議等因素可能導致本次會議對外匯市場的影響力降低，但美元在此之前仍有可能出現些許波動。美國聯準會（Fed）4月12日將公布3月22日政策會議紀要，若該紀要證實或更爲清晰地表現出通貨膨脹擔憂之情加劇，美元就將因利率上升可能性增加而獲得支撐。結果美國2月貿易入超610億美元超出市場預計的588億美元，所以在Fed會議紀要顯示成員對通貨膨脹壓力的憂慮程度並未加重之下，美元仍小幅回

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (4/18~4/22)	(2)前週平均 (4/11~4/15)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	106.79	107.84	-0.9774
歐 元	0.7656	0.7751	-1.2292
英鎊(倫敦)	0.5226	0.5296	-1.3097
瑞士法郎(蘇黎士)	1.1821	1.2024	-1.6834
加拿大元(紐約)	1.2401	1.2388	+0.1049
澳元(雪梨)	1.2917	1.2919	-0.0126
新加坡元(新加坡)	1.6486	1.6508	-0.1345
港元(香港)	7.7984	7.7988	-0.0049
韓元(漢城)	1010.20	1015.80	-0.5513
新台幣(台北)	31.516	31.574	-0.1837

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，2005年4月24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
00年底	1.811	0.671	1.080	1.645	1.507	1.734	114.620	7.799	1,253.000	33.200
01年底	1.954	0.688	1.123	1.660	1.593	1.847	131.040	7.798	1,313.500	35.000
02年底	1.778	0.621	0.954	1.383	1.580	1.735	118.750	7.799	1,186.300	34.700
03年底	1.330	0.560	0.794	1.238	1.292	1.699	107.130	7.764	1,192.000	33.990
04年底	1.315	0.516	0.752	1.157	1.226	1.644	104.280	7.780	1,060.000	32.350
03-12月底	1.330	0.560	0.794	1.238	1.292	1.699	107.130	7.764	1,192.000	33.990
04-01月底	1.311	0.549	0.803	1.259	1.327	1.694	105.840	7.778	1,174.000	33.390
04-02月底	1.296	0.538	0.804	1.268	1.341	1.703	109.260	7.785	1,179.000	33.280
04-03月底	1.312	0.543	0.814	1.268	1.310	1.675	104.180	7.793	1,146.700	33.000
04-04月底	1.387	0.564	0.835	1.298	1.371	1.702	110.370	7.800	1,173.600	33.270
04-05月底	1.401	0.546	0.819	1.253	1.367	1.698	110.180	7.794	1,165.000	33.360
04-06月底	1.438	0.552	0.821	1.252	1.341	1.723	109.430	7.800	1,156.000	33.660
04-07月底	1.421	0.550	0.831	1.280	1.330	1.720	111.390	7.800	1,170.000	34.040
04-08月底	1.414	0.555	0.821	1.264	1.317	1.711	109.000	7.800	1,152.000	33.940
04-09月底	1.380	0.553	0.805	1.247	1.265	1.685	110.200	7.798	1,152.000	33.990
04-10月底	1.339	0.545	0.785	1.199	1.221	1.664	106.040	7.783	1,120.000	33.395
04-11月底	1.295	0.524	0.754	1.142	1.190	1.639	103.040	7.776	1,048.000	32.200
04-12月底	1.281	0.522	0.739	1.141	1.203	1.632	102.680	7.772	1,035.100	31.740
05-01月底	1.289	0.531	0.766	1.188	1.240	1.636	103.550	7.799	1,026.850	31.710
05-02月底	1.259	0.520	0.753	1.159	1.230	1.624	104.250	7.799	1,000.850	31.060
05-03月底	1.294	0.529	0.771	1.195	1.209	1.651	107.220	7.799	1,015.400	31.460
05-04月15日	1.298	0.528	0.774	1.201	1.242	1.655	107.650	7.798	1,018.000	31.560
05-04月22日	1.279	0.522	0.765	1.182	1.234	1.646	105.850	7.796	1,004.000	31.490

資料來源：CEIC資料庫。

升。4月13日美國3月零售銷售額上升0.3%，市場預期為上升0.8%，美元因而走貶。4月14日國際貨幣基金表示美國經濟成長速度將超過其主要競爭對手，推動美元走高，但是符合預期的每週首次申請失業救濟人數和低於預期的2月商業庫存數據均抑制了美元的升幅。4月15日美元匯率在紐約聯邦準備銀行地區製造業活動報告發布，顯示該地區製造業活動大幅放緩，4月總體指數從3月向上修正後的20.18降至3.12，美元因而下跌，但是在美國財政部宣布外國投資者2月（1月）淨買入總計845（925）億美元的美國證券後，美元獲得支撐跌幅減緩。

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
95年底	5.625	6.563	0.500	5.164	5.000
96年底	5.563	6.547	0.492	4.188	3.406
97年底	5.813	7.688	0.773	4.375	3.688
98年底	5.066	6.258	0.539	3.239	3.239
99年底	6.001	6.078	0.194	3.339	3.339
01年底	1.881	4.106	0.097	3.346	1.837
02年底	1.400	4.023	0.064	2.924	0.647
03年底	1.152	4.038	0.061	2.123	0.260
04年底	2.564	4.885	0.053	2.153	0.717
03-12月底	1.152	4.038	0.061	2.123	0.260
04-01月底	1.130	4.145	0.053	2.093	0.247
04-02月底	1.120	4.204	0.051	2.048	0.258
04-03月底	1.110	4.378	0.053	1.957	0.250
04-04月底	1.243	4.434	0.046	2.072	0.272
04-05月底	1.315	4.658	0.049	2.087	0.260
04-06月底	1.610	4.844	0.053	2.120	0.498
04-07月底	1.700	4.939	0.051	2.117	0.530
04-08月底	1.800	4.963	0.052	2.113	0.620
04-09月底	1.975	4.934	0.053	2.115	0.672
04-10月底	2.170	4.898	0.053	2.153	0.727
04-11月底	2.410	4.859	0.052	2.173	0.740
04-12月底	2.564	4.885	0.053	2.153	0.717
05-01月底	2.750	4.868	0.054	2.139	0.750
05-02月底	2.920	4.956	0.051	2.135	0.758
05-03月底	3.100	4.989	0.053	2.146	0.773
05-04月08日	3.130	4.944	0.054	2.141	0.777
05-04月15日	3.150	4.931	0.053	2.135	0.760

資料來源：CEIC資料庫。

七大工業國（Group of Seven）週末會議的公報和行動幾乎沒有對主要貨幣在4月18日的交易產生影響。由於近來公布經濟數據疲軟，市場對美國經濟放慢的恐懼上升，美國股市因而下跌使市場更加趨向避險，對美元走勢形成打擊，4月19日美元繼續走貶。4月20日3月消費者價格指數報告出爐，指出各地區商業活動持續擴張，但物價上揚壓力已加重，且見企業訂價力量增強，已將部分上揚成本轉嫁給客戶，但這個正面推動美元上漲的因素，無法抵擋負面的因素。格林斯班4月21日有關中國應迅速「放棄」匯率釘住機制的講話，導致一些東京交易員買進日圓。日本經濟產業省4月22日發布的數據顯示，2月日本所有產業指數較上月下降1.1%，這表明日本經濟復甦依舊未成氣候，信息技術類產品的庫存調整繼續對工業生產和總體經濟表現構成壓力。所以如果日本央行在4月28日的年中風險評估報告中調降經濟預期，則日圓將遭到拋售，市場人士預計1美元6月底前的目標在108

日圓。

美元匯率先受到不利的經濟數據公布影響貶值，金價因而向上揚升，但是在外國投資者2月大量購買美國證券消息透露之後，美元獲得支撐跌幅減緩，金價反向走弱。4月18日以來，美元貶值及美國反對IMF以拋售黃金儲備來融通窮國債務負擔，推升金價走高。倫敦每盎司黃金價格由2005年4月8日的425.20美元上升至4月11日429.10美元，4月15日收在424.60美元，4月22日再升至434.60美元，一共上升9.40美元。【侯真真，綜合外電報導，2005年4月11日至4月24日】

▲國際貨幣基金4月預期全球2005及2006年經濟成長率為4.3%及4.4%，通貨膨脹壓力在油價高漲之際反而將更為溫和

全球經濟於2003年末和2004年初平均成長率達到6.0%之後，受到石油價格高漲的負面影響，工業生產及全球貿易成長率顯著下滑，全球經濟成長幅度也隨之減緩。不過，最新的統計資料顯示，全球經濟成長已經開始觸底反彈，先行指標均顯示即使在油價上漲和風險增加的情況下，全球經濟在2005年將有穩定堅實的成長，2004年12月印度洋海嘯對於部分國家造成的負面損害影響全球經濟成長有限，在全球金融市場維持緊縮貨幣政策和低利率支持經濟復甦的有利條件之下，國際貨幣基金（IMF）預計2005及2006年的經濟成長率為4.3%及4.4%，比2004年的5.1%略低。

但從個別國家和區域的角度來看，（1）全球經濟成長呈現較不均衡的態勢。美國、中國及大部分新興國家和開發中國家，其經濟成長較為快速，日本及歐洲的經濟表現在出口和國內需求不佳的情況下，表現令人失望；（2）因而全球經常帳失衡狀態也更為嚴重，美國經常帳赤字預估達到GDP的5.7%，新興亞洲國家、日本、中東產油國家、獨立國協均出現大量的經常帳盈餘；（3）美元在上述發展之下出現進一步的貶值現象，其他工業化國家及新興國家的幣值則隨之升值；（4）通貨膨脹壓力在油價高漲之際，目前仍然比較緩和，預期在2005和2006年工業化國家物價上漲會由2.0%降至1.9%，轉型及開發中國家會由5.5%降至4.6%，壓力更為溫和。但是在公司利潤提高和新興經濟體因為外匯大量流入而有通貨膨脹增溫的壓力下，通貨膨脹問題在未來仍然會浮現。【侯真真，IMF, World Economic Outlook, April 2005，2005年4月13日】

▲歐洲聯盟和美國同意共同調整公司會計規則

美國和歐洲是在2000年大量公司會計醜聞爆發之後，就針對會計標準產生爭執。經過長期的討論之後，終於歐洲聯盟和美國管制者在2005年4月22日共同表示

願意將他們的會計規則調整的更接近，這也是在雙方之間進行商業交易的公司所期盼的。美國證券和交易委員會同意在2009年讓基地設在歐洲聯盟，於美國從事商業交易的公司，能夠使用他們自己的國際金融報告標準。爲了回報美國方面的善意，歐洲聯盟同意儘可能的將他們的規則調整至更接近美國的方式，例如記錄有價證券是依照市場價值而不再採取固定價格水準。目前歐洲公司大多使用一般接受的會計原則標準，當他們在美國從事商業交易時候，就必須花費額外的時間和金錢來完成兩套不同的會計帳。

在雙方改善態度之前，歐盟對於美國Sarbanes-Oxley革新方案所規定的嚴厲公司治理規則感到不滿，美國則批評歐洲對於反抗恐怖金融和其他議題的意願過低。【侯真真，道瓊新聞網，2005年4月25日】

▲美國股市震盪收高歐日下挫

受到企業財報多空互見和經濟數據影響，上週（4月18日至22日）美股起伏劇烈。其中德州儀器、英特爾、雅虎與美國銀行等企業的財報利多，激勵金融與科技等權值股率大盤止跌反彈，雖然週中因3月消費者物價指數月增率0.6%，核心消費者物價指數月增率0.4%、升至2002年8月以來最大增幅，及油價上漲至55.39美元，引發通膨疑慮而打亂股市反彈步調。終場道瓊工業指數週線上漲70.20點或0.7%，至10,157.71點；標準普爾500指數上漲9.50點或0.8%，至1,152.12點；那斯達克指數上漲24.04點或1.3%，至1,932.19點。財報震盪餘波盪漾，歐股連兩週收黑；日本股市則受到中國反日浪潮衝擊週一重挫，週線收長黑。合計一週歐洲和日本主要股價指數的（漲跌點數/漲跌幅%/收盤價）表現如下：

倫敦：金融時報百種指數（-42.30點/-0.9%/4,849.30點）；法蘭克福：DAX指數（-89.21點/-2.1%/4,223.04點）；巴黎：證商公會股價指數（-52.10點/-1.3%/3,980.18點）；東京：日經225股價指數（-324.74點/-2.9%/11,045.95點）。

華爾街：新公布3月生產者物價指數月增率0.7%，是四個月來最大增幅，同期核心生產者物價指數月增率0.1%、低於預期的0.2%，大幅舒緩通膨上升的市場擔憂，3月新屋開工減少17.6%，減至年率183.7萬棟，是1991年1月來最大跌幅。超級財報週公布營收結果及原材料價格續揚，造成類股走勢分歧，標準普爾500指數十大類股漲多跌少，油價週線勁揚9.7%，是四個月來最大單週漲幅，帶動能源類股週線上漲5.74%、表現最佳，科技股財報利多頻傳，推升資訊科技類股上漲2.11%，原物料及公用事業類股份別也有1.79%及2.47%的漲幅。

企業消息方面，因筆記型電腦用晶片Centrino需求成長，英特爾公布季度每股獲利34美分、擊敗預期的31美分，並宣布將增加資本支出，將全年毛利率預估值

表 2-4 國際主要股市股價指數變動率

	美 國	日 本	香 港	英 國	德 國
	紐約道瓊 工業股價指數	東京日經 225種股價指數	恆生股價 指數	倫敦金融時報 100種股價指數	法蘭克福DAX 股價指數
2005年04月18日	10,071.25	10,938.44	13,355.23	4,827.10	4,202.20
2005年04月19日	10,127.41	11,065.86	13,444.09	4,855.60	4,204.61
2005年04月20日	10,012.36	11,088.58	13,501.63	4,822.00	4,178.62
2005年04月21日	10,218.60	10,984.39	13,597.31	4,819.60	4,193.70
2005年04月22日	10,157.71	11,045.95	13,693.55	4,849.30	4,223.04
(1)前收盤指數 (04月15日)	10,087.51	11,370.69	13,638.75	4,891.60	4,312.25
(2)漲(+)/跌(-)	+70.20	-324.74	+54.80	-42.30	-89.21
(3)漲跌幅(%)	+0.7	-2.9	+0.4	-0.9	-2.1

資料來源：工商時報，2005年4月19日～2005年4月24日。

自58%微幅調升至59%，對未來一季營收預估區間為86～92億美元，上限高於先前預估的89億美元。管銷成本縮減有成，挹助全球最大手機晶片製造商德州儀器季度淨利成長12%至4.11億美元，每股獲利24美分、優於預期，毛利率攀升至45%，公司樂觀預估本季營收區間30～32.4億美元，每股獲利可達25～29美分。全球第二大手機製造商摩托羅拉季度獲利成長48%，每股淨利28美分、優於預期。全球最大搜尋引擎Google季度獲利躍增五倍，每股獲利1.29美元、優於預期。因美元貶值與新興市場營收成長所挹注，可口可樂公布季度營收出現三季來最大增幅。

歐洲市場：上週持續進入歐洲企業發布財報的密集期，菲利浦首先公布第一季財報獲利不如預期，一度引發市場低氣壓。但隨後英特爾提出亮麗季報，才重拾科技股士氣，復以德意志銀行和摩根大通同時調高ARM手機晶片公司的投資評等，及諾基亞、易利信分別受惠於手機需求暢旺也交出亮麗的季報，推升通訊設備股成為表現最佳的產業，漲幅高達7.96%。隨著企業陸續公布財報的不安氣氛越趨濃厚，防禦性類股的買盤增加，諸如菸草、飲料股呈現抗跌，其中飲料股週線小紅0.04%、菸草類股漲幅0.75%，漲幅居第三，電腦軟硬體則以3.09%的漲幅居二。至於表現不佳的三大產業中，鋼鐵股因市場預期中國需求減緩而下跌3.07%，消費產品下跌2.87%、電腦服務業跌幅則有2.59%。另外，經濟數據不佳助長大盤跌勢。

據ZEW研究調查中心公布3月德國及歐元區的經濟景氣指標，結果不僅低於2月水準，也比市場預期為低。法國3月消費支出持續負成長，英國3月零售銷售額及歐元區3月工業生產均是由原正成長轉為負成長，經濟指標似乎看不到令人振奮

的消息。

日本：上週新公布美國經濟數據不佳拖累日本出口類股表現，中日爭議加深日股跌幅。報導揭示，3月工業產值與消費者信心指數疲軟，加深市場對於美國需求減緩的預期，外銷出口類股走勢受挫。隨後美國公布消費者物價指數增幅超越市場預估值，通貨膨脹與加速升息的疑慮再起，又對日股走勢造成壓力。此外，因為日本核准東海爭議油田的開採，以及教科書淡化侵華的描述，中國當地的反日活動蔓延至十多個城市，重擊日本中概股。基於上述利空的紛擾下，雖然摩托羅拉、英特爾、德州儀器、與雅虎的財報利多，增添企業獲利優於預期的佳音，一度推升日本科技類股反彈，但週線仍然無力收紅。根據彭博資訊統計東證一部33種分類指數當中，以內需的農業漁產績效最佳、週線漲幅高達3.04%，受惠原料與原油價格回升，礦產、鋼鐵類股績效居次，過去一週分別上漲2.70%與2.39%。
【歐陽承新，綜合外電報導，2005年4月26日】

▲亞洲新興市場股市普遍收黑

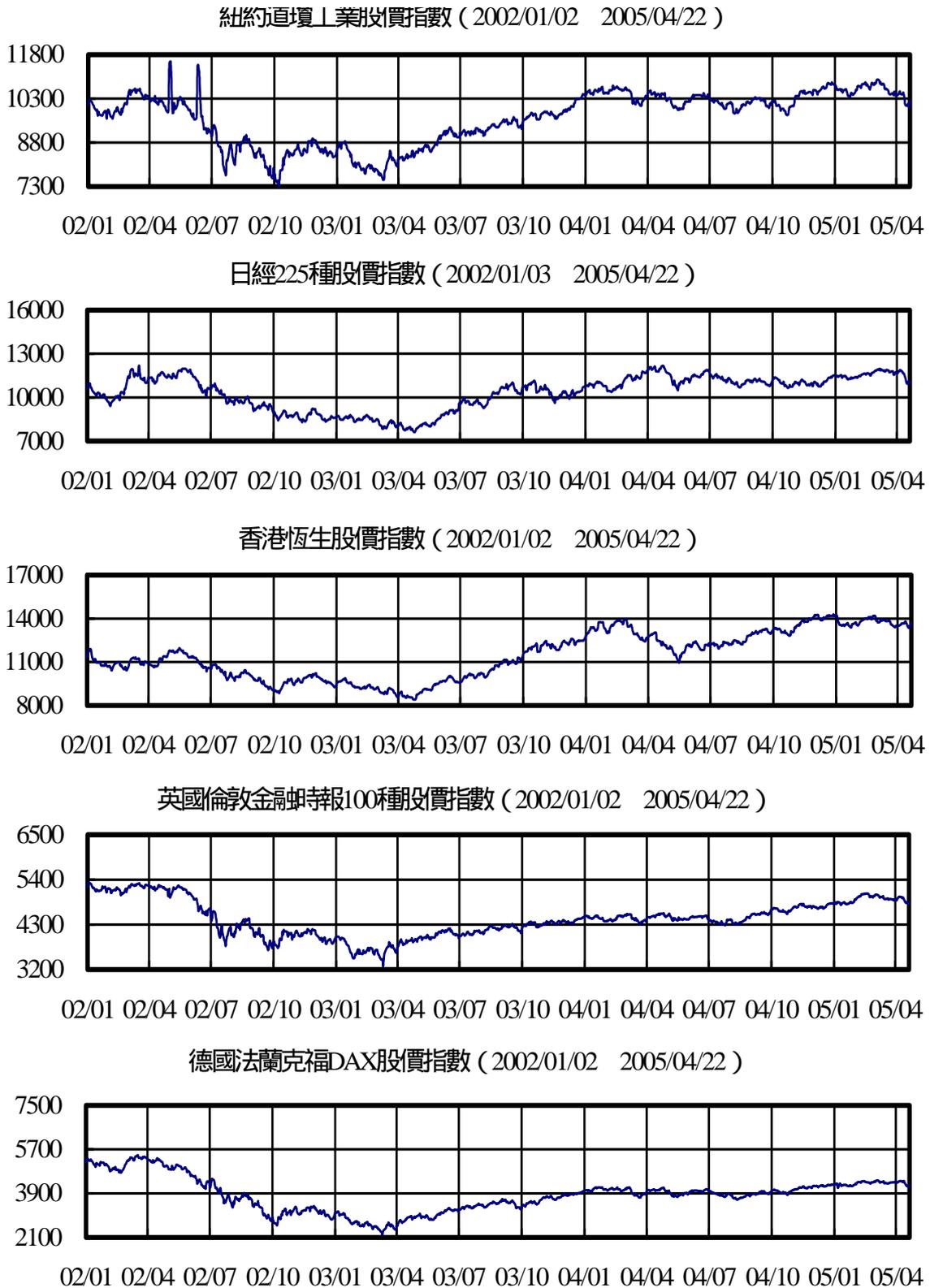
上週美國IBM公布財報數字不如預期，引發投資人對未來公司獲利狀況感到憂心，另外美國公布3月消費者物價指數單月上漲0.6%突破2004年11月以來的高點，因此市場普遍開始憂慮聯準會將會加快升息步調，減緩未來世界經濟的成長率，不過在接下來美國公司公布的財報有高達84%達到市場預期的標準，再加上市場普遍認為過去兩週亞洲股市跌幅過深，及中國第一季經濟成長率為9.5%，優於市場預期的帶動下，各國股市已有止跌反彈的趨勢出現，但摩根史坦利新興亞洲指數仍下跌0.45%。

印尼：過去一週亞洲股市以印尼股市跌幅最重，主要是因為當地一個月短期票券殖利率上升至14個月以來的最高，因此未來企業貸款成本上升，再加上市場預期未來原物料價格將再走低，影響到當地礦產如煤礦的出口，最終大盤重挫。總計一週的雅加達證交所股價指數的變化為（-48.72點/-4.4%/1,047.80點）。

香港：由於中國第一季經濟成長率9.5%優於預期，再加上中國遊客赴港數量增加，使觀光收入增加，帶動香港股市週線上揚。總計一週香港恆生股價指數的變化為（+54.80點/+0.4%/13,693.55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：漢城綜合股價指數（Kospi）（-6.43點/-0.7%/940.79點）；曼谷交易所股價指數（-21.03點/-3.0%/677.25點）；新加坡海峽時報股價指數（-13.32點/-0.6%/2,136.91點）；馬尼拉交易所股價指數（+4.07點/+0.2%/1,868.13點）；吉隆坡證交所股價指數（+3.53點/+0.4%/877.78點）。【歐陽承新，綜合外電報導，2005年4月26日】

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。

3. 國際貿易與組織

▲WTO報告指中國首度超越日本成為全球第三大出口國

根據WTO於4月14日所發布的年度報告中指出，中國已超過日本成為全球第三大出口國。目前中國的出口總額占全球出口總額的6.5%，僅落後占10%的德國和占9%的美國。2004年全球對中國電子商品的需求爆增，使中國的海外銷售上升了35%。不過WTO也表示，中國和美國的投資腳步不斷減緩，可能會使經濟活動趨緩，2005年的貿易成長可能因此降溫。WTO估計2005年的世界商品貿易成長雖然仍會高於過去10年的平均水準，但將從2004年的9%放緩至6.5%。造成這種狀況的部分原因是油價和利率的上升，另一方面則是由於產業預測顯示資訊與通信設備產業將出現「明顯變弱」。行動電話、數位相機、半導體和個人電腦的全球出貨量呈現兩位數成長，是導致2003年多個東亞國家出口成長的重要原因。電子商品占中國出口的1/3，而在新加坡、臺灣、南韓、馬來西亞及菲律賓的出口中，電子商品的出口比例在1/3至2/3之間。

WTO資深經濟學家M. Finger表示，中國2004年出口值成長幅度達到35%，出口量則上升二成，出口成長主要是受到電子產品出口激增45%的推動。相較之下，紡織品和服裝的出口值僅長了15%到17%。在中國總的出口產品中，紡織品和服裝的比重還不到10%。以美元為基準，2004年全球貿易商品金額成長了21%，達8.88兆美元為，25年來最大的成長幅度。其中反映出口實際成長力道的強勁，同時也反映出因美元貶值，使得產品以美元計的價格上漲11%。

Finger並指出，中國目前是亞洲最大的商品貿易國家，也是全球第三大貿易進出口國，使其成為全球貿易成長的重要推手。中國對燃料和其他原材料難以滿足的需求，是高油價去年未能打擊全球經濟的一個重要原因，主要是因為來自中國的需求也幫助推動了其他地區的貿易，特別是非洲和南美洲。由於高油價的因素，非洲地區2004年的出口值增加了30%，在中南美洲地區也有類似的情況。整體開發中國家的出口值成長了超過25%，占全球貿易量達到31%，為1950年後的新高紀錄。在這些地區，中國在自然資源和製造業的投資近年出現快速發展。【鄭柏舟，金融時報，2005年4月15日】

▲G7財長會議持續看好全球經濟成長前景

G7於16日在美國華盛頓舉行財經首長級會議，會中針對近來的經濟問題進行討論，包括了油價、人民幣匯率和區域發展等議題。在會後共同發表的聲明中指出，2005年全球經濟成長的前景繼續看好，但油價上漲和區域發展不平衡等問題

將成爲全球經濟的主要挑戰。各國必須降低持續上漲的油價對全球經濟產生的不利影響，石油輸出國家要擴大能源供給，並提供更加及時和準確的石油市場資訊，以減少石油市場的波動，而石油消費國也應努力提高能源使用效率。G7的聲明中也間接提到人民幣匯率問題，認爲必須採取有力的行動來解決全球經濟發展的不平衡，匯率的過度波動和無變化皆不利於經濟成長。

此外，會議也就完全取消貧困國家的債務問題進行討論，但目前尚未就美、盎司國提出的融資方案達成一致。而美國財政部長史諾對英國財政大臣布朗提出的IMF釋出黃金儲備計畫和國際融資機制這兩種融資方式皆表示反對。【鄭柏舟，綜合報導，2005年4月17日】

▲WTO農業談判陷入僵局

日前於日內瓦所舉行的WTO農業談判於4月19日結束討論，各方爲如何計算關稅的爭執而破裂，此一技術性問題使農產品出口國與進口國，成爲壁壘分明的兩大陣營。經過長達一星期的談判後仍未能化解歧見，雙方的爭執點在於，如何把現行以百分比方式計算的關稅，轉換成爲以價格，如每噸多少錢的方式計算，進一步造成148個會員國的農業談判因此陷入僵局。

雙方能否對此一問題達成協定極爲重要，因爲世界各國將根據此一協定的轉換公式，計算如何降低關稅。WTO農業談判委員會官員Groser不認爲談判已經停擺，表示尚未完成的僅是協定的基礎部分，各國代表只是對計算方式產生「誤會」而已。根據與會的消息人士表示，協定本可順利完成，但在最後一刻卻被歐盟的代表拒絕，巴西談判代表因此大爲憤怒。這些消息人士說，歐盟國家與其他一些農產品輸入國，如日本與瑞士，認爲談判中提出的計算方式將會迫使他們大幅降低關稅。【鄭柏舟，中央社，2005年4月20日】

▲WTO裁定南韓反控歐盟補貼造船業案未違反貿易原則

WTO於22日發布了南韓反控訴歐盟造船補貼案的裁決報告，認爲歐盟對其造船公司提供的政府補貼並未違反WTO規則，但歐盟不應該在WTO作出裁決前就對南韓採取單方面的報復行動。此案是南韓針對歐盟先前指控南韓造船業補貼案提起的反訴。歐盟指控南韓政府以重組資助和出口信貸等方式向造船公司提供非法補貼，嚴重侵害了歐盟利益，隨後並啓動「臨時防衛機制」，允許丹麥、法國、德國、荷蘭和西班牙在2003年向各自的造船公司提供補貼來對抗來自南韓的競爭，這些補貼後來又被延長至2005年3月31日。對此，南韓向WTO提出反控，聲稱歐盟及其成員國採取的補貼措施違反了WTO規則，並指責歐盟在WTO尚未作出裁

決前就採取單方面的報復行動，違反了相關爭端解決程式的規定。

2005年3月7日，WTO首先就歐盟訴南韓造船補貼案作出裁決，認為南韓政府為造船公司提供的重組資助並不違反貿易規則，歐盟造船業並未因此受到嚴重損害，但出口信貸構成了非法補貼，要求南韓政府在90天內將其取消。【鄭柏舟，新華網，2005年4月22日】

▲南韓Hynix被控操縱市場判罰1.85億美元

美國司法部22日宣布，南韓現代半導體（Hynix）公司已經承認並接受美國政府對其在動態隨機存取記憶體（DRAM）的限價指控案，未來將支付1.85億美元罰款，這是美國反壟斷史上受罰金額居第三高位的案例，也是近五年來反托辣斯案最高罰款。

美國司法部長龔薩雷斯（A. Gonzales）表示，Hynix已經同意認罰，此案發展結果意義重大，美國司法部致力反托辣斯，對於高科技產品壟斷市場的限價行為絕不能容忍。美司法部調查包括南韓的Hynix、三星、美國的美光科技和德國的英飛凌等DRAM大廠，涉嫌在2001年到2002年間聯合哄抬價格。這幾家大廠共支配了全球DRAM市場超過160億美元規模，而在涉案廠商聯合哄抬下，128MB DRAM價格急速飆漲，從2001年10月起，不到半年時間內，漲了三倍以上。美國受害廠商包括電腦大廠戴爾、IBM、GATEWAY、HP等。在2004年10月，英飛凌已經先認罰1億6,000萬美元。【鄭柏舟，中央社，2005年4月22日】

▲博鰲亞洲論壇年會於海南召開關注亞洲一體化議題

來自40多個國家和地區超過1,200位政商人士和專家學者，22日參加在中國海南所召開為期3天的博鰲亞洲論壇2005年年會。本屆年會是自2001年成立論壇以來的第四屆，主題是「亞洲尋求共贏：亞洲的新角色」，主要議題包括亞洲的新角色和亞歐合作的未來、世界經濟成長的挑戰、WTO新一輪談判展望，以及匯率政策和經濟成長等。

此次論壇發表了首份年度報告，主題為「亞洲經濟一體化」，內容指出深入的經濟和政治合作有利於進一步強化亞洲國家間雙邊和多邊貿易關係。亞洲各國政府需要進一步改進總體經濟政策，以吸引更多的國際直接投資，進一步推動貿易關係的發展。國際產業分工的深化有賴政府之間更密切地進行政策協調，以避免不必要的貿易摩擦。此外，報告中對中國發展有一番討論，認為中國的快速發展已經對週邊國家，特別是東亞國家和經濟體產生了連動的效益。一旦中國經濟成長減緩，對亞洲經濟的影響將會帶來負面的影響。

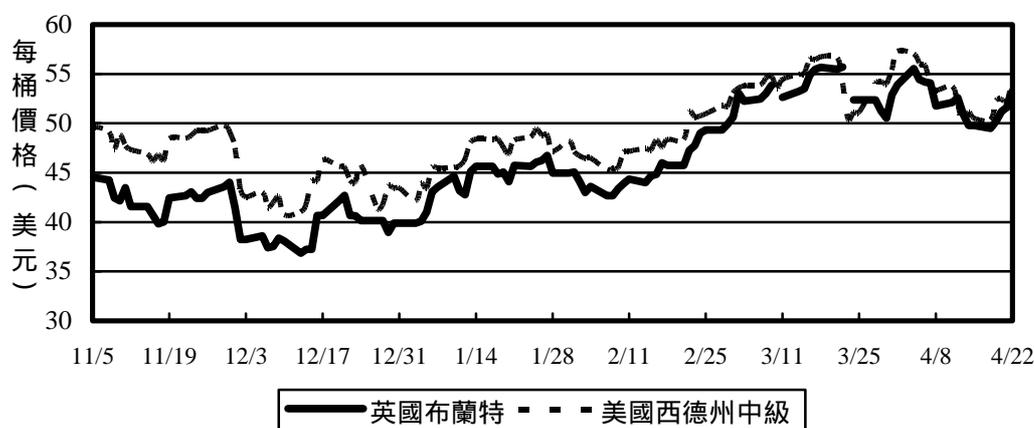
表4-1 油市指標 (平均價格)

單位：美元/桶

	(4/10-4/15) 2週前	(4/15-4/18) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	48.84	47.31	-3.13
英國布蘭特 (Brent)	50.27	50.16	-0.22
美國西德州中級 (WTI)	51.41	51.65	+0.47
杜拜Fateh	46.16	44.95	-2.62

資料來源：石油情報週刊 (PetroleumIntelligenceWeekly)，2005年4月25日。

圖4-1 現貨原油價格趨勢 (2004/11/5 2005/4/22)

資料來源：EnergyInformationAdministration，U.S.Dept.ofEnergy。
<http://www.eia.doe.gov/emeu/international/petroleu.html#IntlPrices>

博鰲亞洲論壇秘書長龍永圖表示論壇今後每年將發布一次年度報告，這將成為世界研究亞洲經濟一體化的權威報告。年度報告將提供亞洲經濟一體化的最新訊息以及最新政策建議。【鄭柏舟，綜合報導，2005年4月25日】

4. 國際能源

▲近週國際原油價格趨勢

近週(4月18日至4月22日)石油輸出國家組織(OPEC)、英國布蘭特(Brent)、美國西德州中級(WTI)和杜拜Fateh級等四種主要原油市場指標平均價格分別為47.31、50.16、51.65與44.95美元/桶，與前週相較為漲跌互現的局面，漲(+)、跌(-)幅分別為-3.13%、-0.22%、+0.47%和-2.62%。(參見表4-1)

上週雖然有OPEC的總裁表示5月開始每日將增產50萬桶的利空消息，不過國

際油價仍是呈現回漲的走勢。主要是因為週三美國能源部公布數據顯示，前週原油和汽油庫存呈現九週以來的首度下滑現象，加上美國數個煉油廠又傳出技術問題而停工的消息，使得市場對夏季用油短缺的恐慌再起。中國所公布的強勁成長經濟數據更加深了市場的疑慮，進一步推升了油價的走勢。週五收盤時，紐約輕甜原油和北海布蘭特原油6月期每桶分別收在54.70美元及54.57美元，較前週上漲了2.64美元及3.16美元。【鄭柏舟，綜合報導，2005年4月25日】

▲國際油價已自歷史新高位下滑

依據紐約交易所提供的資料，國際油價於2005年4月4日創下歷史新高的每桶58.28美元高價，相較於此高價，本週（4月11日至4月22日）國際油價明顯滑落，價格多介於每桶54.71至49.66美元之間波動。而造成本週國際油價波動的因素包括煉油工廠產量提升（美國煉油商每天提煉870萬桶汽油、為2005年以來最高量。此外，在大多數石油煉製廠完成歲修之後，預計煉油設備利用率於5月將上升，而這將再提高煉油廠產能）、OPEC成員提高生產配額（在沙烏地阿拉伯和阿拉伯聯合大公國增產挹注下，OPEC在4月每天增產29萬桶原油至2,910萬桶。沙烏地阿拉伯的石油部部長還向消費國家指出，他們5月將生產較4月更多原油）、美國原油庫存量增加（上週原油庫存增加370萬桶至3億2,070萬桶、達2002年6月28日以來最高峰。此外，美國汽油庫存也增加84.8萬桶而至2.13億桶）與美國消費需求減少（美國的消費需求已受高油價與利率上升兩項因素所影響而下滑）。【謝尚伯，綜合報導，2005年4月25日】

▲IEA認為國際油價將從高點下滑

國際能源總署（IEA）表示，中國對石油的需求成長減緩，庫存水準上升，及中東石油的生產增加等現象應可協助油價自歷史高點附近退卻。IEA表示，美國汽油庫存目前處於正常水準之上，而這正是夏季石油市場焦點之一。此外，在美國煉油業完成設備維修並恢復原有產能之後，處於「滿載」水準的西北歐石油庫存更可補足供給。IEA在月報中指出：「對中國第二季需求高漲的恐懼正在消退，OPEC也在增產中，石油庫存基礎更高於先前公布的水準...令人擔憂的理由似乎皆有所減少。」IEA預估，2005年全球石油用量將達每日8,427萬桶，比上個月的預估值減少5萬桶，是4個月以來首度調降對2005年石油需求所作的預估。至於中國2005年實際的表現，數據顯示其2005年1、2月對石油的需求程度較上年同期增加5.4%，此一幅度遠低於上年同期的20.8%。IEA也進一步表示，中國石油消費的成長速度「可能」不會達到像去年上半年那麼「異常」的水準。【謝尚伯，綜合報導，2005年4月25日】

5. 國際商品

表 5-1 國際商品期貨價格指數變動表

▲ 近週國際商品價格趨勢

近週（4月18日至4月22日）美國商品研究局期貨指數（CRB）、道瓊美國國際集團商品指數（DJ-AIG）和路透商品指數（Reuters）等三種國際商品主要市場指標平均值分別為304.54、155.81和1,655.13，與前週相較呈現漲跌互現的局面，漲（+）、跌（-）幅分別為+1.12%、+0.78%和-0.40%。（參見表5-1）

上週國際金價由於受到美元匯率貶值的影響，以及美國財長在G7會議中明確反對IMF以拋售黃金儲備來協助窮國免除債務，而呈現上漲的走勢。週五收盤時每盎司收在434.6美元，較前週大漲了10美元，達到3月21日以來的新高價位。白銀、白金及鈀金也隨黃金大漲以及中國需求增加因素影響而呈現上漲的走勢，紛紛達到一個月來的新高。至於在基本金屬方面，受到美元弱勢和中

	CRB (1967=100)	DJ-AIG (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2002年底	234.52	110.28	1,368.80
2003年底	255.29	135.26	1,664.51
2004年底	283.90	145.60	1,570.79
2004年 7月底	267.78	145.97	1,516.11
8月底	277.08	143.55	1,538.75
9月底	284.98	153.17	1,544.73
10月底	283.70	155.55	1,529.19
11月底	290.94	153.41	1,562.20
12月底	283.90	145.60	1,570.79
2005年 1月底	267.78	145.97	1,516.11
2月底	306.23	156.89	1,654.57
3月底	313.57	162.09	1,718.68
2005年4月11日	304.18	157.53	1,700.90
4月12日	302.63	155.70	1,661.34
4月13日	300.83	153.57	1,659.38
4月14日	299.38	153.35	1,647.70
4月15日	298.83	152.89	1,639.28
4月18日	297.69	151.96	1,642.91
4月19日	304.03	155.73	1,644.54
4月20日	306.99	156.96	1,662.01
4月21日	306.71	156.74	1,663.84
4月22日	307.29	157.68	1,662.34
(1)近週之平均 (4/18~4/22)	304.54	155.81	1,655.13
(2)前週之平均 (4/11~4/15)	301.17	154.61	1,661.72
(1)較(2)變動，%	+1.12	+0.78	-0.40

備註：CRB=美國商品研究局期貨指數，DJ-AIG=道瓊美國國際集團商品指數，Reuters=路透商品指數。

資料來源：倫敦金融時報，華爾街日報。

表5-2 倫敦金屬交易所（LME）基本金屬庫存分析
（2005/4/18 2005/4/22）

項 目	增減數	庫存量
鋁	20,150	555,650
鋁合金	60	44,760
銅	8,550	60,675
鉛	2,350	33,350
鎳	-1,362	7,110
鋅	-370	4,855
錫	-5,000	552,375

資料來源：www.lme.co.uk/data_prices/daily_prices.asp，
2005年4月25日。

國需求暢旺的影響，支撐基本金屬行情全面走揚。至於在軟性商品和農產品方面，可可價格在主要產國象牙海岸的政府和叛軍達成停止內戰的協定而持續呈現下跌的走勢，紐約交易所7月期由前週的每噸1,528美元下滑至1,496美元。糖價則是呈現反彈的走勢，主要受到來自印尼的大訂單及俄羅斯將擴大採購的消息影響。【鄭柏舟，綜合報導，2005年4月25日】

▲美元看漲金價恐下跌

根據彭博社調查顯示，由於美元兌歐元看漲，黃金作為避險投資替代品的魅力頓失，黃金價格連續第二週下跌，而受到歐洲經濟搖搖欲墜影響，歐元則看跌。紐約金價17日下跌2.30美元，每盎司報價426.50美元。

美國Fed自2004年6月以來七度升息，帶動美元需求後，國際金價距離上年12月創下的16年來高點458.70美元已回挫7%之多。

美國財政部表示，國際投資人在2月增持美元資產幅度超出預期達845億美元，雖低於1月的925億美元，顯示外資即使在1月出現大幅買超之後，仍對美國金融市場保持高度進場意願。淨額再度走高顯示，外資增持美元資產的興致依然高昂，不受美國經常帳與財政赤字破紀錄的影響。因此Prospector資產管理公司總裁L. Kaplan認為，美元看漲，金價投資魅力消褪。【卓惠真，彭博社，2005年4月18日】

▲供給面憂慮刺激銅價上揚

跡象顯示市場需求將超越供給，期銅價格創下二個月來最大上漲幅度。倫敦金屬交易所（LME）庫存減少525公噸成為51,825公噸，出現11個交易日以來首度減少記錄，紐約交易所庫存減少1,456公噸，或4.1%成為34,142公噸，為2004年12月3日以來最大減少幅度。

基本金屬分析師表示，幾乎所有的人都看好銅價走勢，建築業及汽車工業對於銅材需求相當強勁，而銅礦生產廠目前業績相當暢旺。

22日期銅收市上漲0.45美分或0.3%成為每磅1.488美元，創下9週以來最大上漲幅度。【卓惠真，綜合外電報導，2005年4月20日、23日】

▲大豆盤整行情結束單邊上漲將重新開始

隨著南美大豆進入收穫季節後乾旱題材炒作降溫，勁升中的CBOT大豆價格轉入盤跌。南美產量還有下調空間由於南美大豆在生長期受到乾旱和銹病擴散雙重影響，市場對其產量預期由原來極度樂觀轉為極度悲觀。美國農業部報告顯示，

表5-3 英國倫敦金屬交易所 (LME) 交易價格

時間	黃金	銀	白金	鈮	鋁	銅	鎳	鉛	錫	鋅
	(美元/每盎司)				(美元/每噸)					
96年底	369.55	4.80	370.3	116.5	1,515.5	2,217.5	6,345.0	701.5	5,785.0	1,046.0
97年底	289.20	6.20	362.0	204.0	1,504.0	1,699.0	5,970.0	530.0	5,350.0	1,090.0
98年底	286.80	5.01	361.5	329.0	1,245.5	1,476.0	4,020.0	503.0	5,165.0	934.0
99年底	290.85	5.19	448.0	454.0	1,630.5	1,846.0	8,450.0	478.0	6,105.0	1,239.0
00年底	272.65	4.58	611.0	954.0	1,562.5	1,809.0	6,700.0	482.0	5,180.0	1,039.0
01年底	276.50	4.52	477.0	440.0	1,335.0	1,462.0	5,680.0	504.0	3,895.0	767.5
02年底	342.75	4.67	598.0	233.0	1,337.0	1,536.0	7,100.0	421.5	4,200.0	749.5
03年底	416.30	5.91	813.0	195.0	1,592.5	2,321.0	16,650.0	739.5	6,565.0	1,008.0
04年底	435.60	6.82	859.0	184.0	1,964.0	3,279.5	15,205.0	1,056.0	7,765.0	1,270.0
04-03月平均	406.70	7.20	897.6	265.3	1,656.4	3,008.7	13,722.6	886.5	7,619.8	1,105.8
04-04月平均	404.74	7.15	878.2	267.6	1,730.1	2,946.9	12,925.6	751.5	8,955.2	1,031.3
04-05月平均	408.90	7.30	898.8	272.3	1,657.9	3,013.1	13,684.8	876.2	7,790.7	1,103.5
04-06月平均	397.99	6.76	846.3	244.2	1,682.5	2,847.9	12,256.9	871.5	9,009.5	1,021.7
04-07月平均	411.20	7.50	899.6	280.1	1,663.7	3,016.0	13,722.2	867.1	7,975.0	1,099.2
04-08月平均	400.72	6.66	848.9	215.3	1,690.5	2,842.8	13,623.4	920.7	9,009.5	974.3
04-09月平均	405.28	6.75	847.8	211.5	1,725.0	2,896.9	13,317.5	933.2	9,024.7	979.3
04-10月平均	420.46	7.10	841.4	218.1	1,820.3	3,012.2	14,410.7	932.7	9,045.2	1,064.9
04-11月平均	439.38	7.49	854.4	213.7	1,814.3	3,122.8	14,053.4	967.8	9,070.5	1,095.6
04-12月平均	441.67	7.09	847.4	190.5	1,855.3	3,148.4	13,854.8	974.7	8,492.6	1,182.4
05-01月平均	424.58	6.62	859.0	185.9	1,840.6	3,175.2	14,538.3	958.1	7,731.1	1,247.5
05-02月平均	423.35	7.03	864.3	182.0	1,882.6	3,253.7	15,349.5	977.6	8,088.8	1,326.8
05-03月平均	433.52	7.23	866.9	197.4	1,980.3	3,380.1	16,196.1	1,004.6	8,414.1	1,372.5
05年04月15日	424.60	7.01	861.0	198.0	1,879.0	3,330.0	15,800.0	949.5	8,175.0	1,251.0
05年04月22日	434.60	7.24	873.0	201.0	1,869.0	3,415.0	16,250.0	995.0	8,170.0	1,287.0

資料來源：倫敦金屬交易所(www.lme.co.uk)。

表5-4 美國初級商品及期貨交易價格

	可可	咖啡	糖	黃豆	小麥	玉米	棉花
	美元/ Metricton	美元/ lbs	美元/ lb	美元/ bushel	美元/ bushel	美元/ bushel	美元/ lb
96年底	1,354	1.16	0.110	6.91	3.81	2.58	—
97年底	1,630	1.62	0.122	6.71	3.26	2.65	—
98年底	1,379	1.18	0.079	5.38	2.76	2.14	0.60
99年底	837	1.26	0.061	4.62	2.49	2.05	0.51
00年底	758	0.66	0.102	5.00	2.80	2.25	0.62
01年底	1,310	0.46	0.074	4.24	2.90	2.01	0.36
02年底	2,021	0.60	0.073	5.70	3.25	2.36	0.51
03年底	1,515	0.65	0.015	7.89	3.77	2.46	0.75
04年底	1,547	1.04	0.090	5.47	3.07	2.07	0.45
04-03月平均	1,463	0.73	0.056	8.66	4.03	2.84	0.68
04-04月平均	1,427	0.72	0.065	9.86	3.91	3.10	0.64
04-05月平均	1,373	0.73	0.064	9.33	3.77	3.01	0.63
04-06月平均	1,352	0.79	0.071	8.71	3.54	2.88	0.53
04-07月平均	1,506	0.69	0.081	7.79	3.31	2.37	0.46
04-08月平均	1,662	0.68	0.079	5.99	3.10	2.25	0.47
04-09月平均	1,488	0.76	0.079	5.65	3.21	2.15	0.51
04-10月平均	1,443	0.76	0.090	5.26	3.11	2.05	0.50
04-11月平均	1,628	0.85	0.089	5.34	3.03	1.99	0.48
04-12月平均	1,624	0.99	0.088	5.41	2.99	2.02	0.44
05-01月平均	1,512	1.01	0.089	5.27	2.99	2.00	0.46
05-02月平均	1,593	1.14	0.089	5.38	3.00	2.00	0.46
05-03月平均	1,706	1.28	0.089	6.37	3.44	2.17	0.52
05-04月15日	1,496	1.13	0.081	6.16	3.05	2.06	0.52
05-04月22日	1,473	1.25	0.084	6.33	3.09	2.09	0.56

資料來源：芝加哥商品交易所(www.cbot.com)紐約商品交易所(www.csee.com)。

2004/05年度巴西大豆產量為5,400萬噸，較3月報告預測的5,900萬噸減少500萬噸。巴西農業諮詢機構Safras最新預測數字為5,200萬噸，比最早預測的6,400萬噸下調1,200萬噸。從相關機構預測動向來看，巴西和阿根廷大豆還有下調空間。

目前巴西大豆收割已經完成79%，阿根廷大豆收割量已經完成40%。由已經收穫地區的大豆單位產量來看，南美大豆單位產量並不樂觀。巴西和阿根廷大豆上市將接踵而至，供應增加將對市場產生壓力。但由於普遍預期南美大豆並未增加，甚至增產數量有限，這將淡化南美大豆上市的季節性壓力。

另外，美國農民因懼怕大豆銹病擴散和價格低迷，而減少今年大豆種植面積。美國農業部的2005年播種意向報告顯示，美國計畫播種7,390萬英畝種植大豆，較上年低2%。美國大豆減少播種面積和銹病擴散的潛在威脅，有可能導致CBOT大豆價格持續走高。【卓惠真，中國食品產業網，2005年4月22日】

6. 美洲經濟

▲參議院提交不具約束文件望布希澄清軍費額度

參議院在4月18日的會議中表決要求布希總統估算在伊拉克和阿富汗的軍費預算。這項不具約束的表決結果－61對31票，最後是以修正文的方式由長期批評布希用兵決策的Robert Byrd民主黨議員提出，希望白宮在9月1日以前提出數據。

Byrd指證歷歷表示，過去三年半政府透支款高達2,800億美元，但從不說明這筆錢從哪裡來。特別是每次撥款都是以緊急支應軍需的方式提出，而政府預算赤字卻未見改善，此外，這些支出都被劃在年度政府預算收支帳以外。

至目前為止，眾議院已批准布希動用810億美元，用以支援伊拉克和阿富汗的軍事行動，但獨缺成本預測。近期兩院將協商化解歧見，再交由布希簽署。【歐陽承新，Yahoo News, 2005年4月18日】

▲完工房屋驟降美國經濟動能衰減

新公布3月的統計披露，2005年3月美國新完工民宅僅100萬8,400棟，較2月的200萬2,300棟驟降17.6%，僅次於1991年1月最大單月降幅。分析師認為3月房屋完工遠不如預期的原因有兩個，一是利率攀升，新置住房的需求縮減，二是前兩月美國的氣候溫煦，刺激營建工程，許多在建房屋提前竣工，導致3月的竣工民宅統計數據不佳。

不過美林的經濟師Kathleen Bostjancic認為多項指標已透露出美國經濟顯現疲態，包括就業成長、零售額、製造業產出和新屋完工率均屬之。另外能源成本

上升也是壓抑經濟動能的重要原因。

按照勞工部所發布的統計，3月美國生產者價格指數（PPI）首度突破近五個月的新高，月增率達到3.3%，其中汽油油價每加崙為2.28美元，漲幅達到5.3%，是2004年10月單月增幅12.8%以來的次高；3月不含食品與能源的核心PPI微升0.1%，表明油價因素對經濟動能有一定的約束力。另外住宅取暖燃油3月的月增率為15.7%、天然氣為2.3%，均有不小的漲幅。相形之下，3月食品價格月增0.3%，低於2月的0.8%，汽車售價下挫0.2%，電腦售價跌3.4%。

就區域分布而言，3月美國新完工民宅棟數降幅最大的是中西部（-29.3%）、其次是南部（-18%）、西部（-12.7%）、和東北部（-3.6%）。【歐陽承新，Yahoo News，2005年4月19日】

▲物價增幅不完全反映能源成本，通膨信號不明確

勞工部勞工統計局於4月20日公布的數據顯示，消費者價格有較高幅度的成長。未經季節調整的3月都市消費者價格指數（CPI-U）月增0.8%，指數升抵193.3（1982~84=100），都市受薪階級消費者價格指數（CPI-W）月增率為0.7%，指數升抵112.5（1999=100），經季節調整（下同）後CPI-U月增率為0.6%，高於2月的0.4%；同期，能源成本大幅上漲4.0%，其中汽油能源指數增勢迅猛，來到7.8%，能源服務成本反向下跌0.3%，食品價格指數上揚0.2%；扣除食品與能源的核心CPI-U月增率為0.4%，高於上月的0.3%。

就第一季的數字而言，經季節調整並轉換為年率（SAAR），美國CPI的漲幅為4.3%，高於2004年全年的3.3%，其中能源指數季增率更高達21.1%，遠高於2004年全年的16.6%；扣除食品與能源後，第一季的CPI-U上漲3.3%，同樣超過2004年全年的2.2%。

按構成別衡量，3月的分項指數變動率分別是：食品與飲料（+0.2%）、住房（+0.5%）、運輸（+1.9%）、成衣（+0.8%）、醫療（+0.5%）、休閒（+0.2%）、其他商品與服務（+0.1%）。

對照批發價，按勞工部於同日公布的生產者價格指數（PPI），由於能源成本暴漲，3月美國廠商進貨支付工農等環節的進貨成本大漲0.7%，其中能源成本月增率高達3.3%、食品價格上漲0.3%，然而核心物價僅小增0.1%，顯示批發商出貨時無法將高漲的能源成本轉嫁給下游廠商。這使得營收下滑的通用汽車在2004年第一季出現11億美元的虧損，並造成公司的股價重挫。

上述對比表明，3月消費端的廣義價格與核心價格漲幅相差較小（0.2%），但上游生產領域兩者的價格增幅差距較大（0.6%）。故而5月聯準會會否再度升息將

面臨究竟參考哪一組指數的問題。如鎖定生產價格，認為上游廠商已將油價成本吸收，則潛在的通膨壓力尚在可控制的範圍內，反之則另當別論。

再者2004年第一季的新屋開工率，以年率計高達200萬630棟，是1972年以來的最高水準，但另一方面3月核發建照的年率200萬230棟，月減4%，這個結果證實由於利息攀高，申領建照的數量已開始下滑。

兩項指標反映的期間雖不相同，但指標意義相反。綜合以上可以推知，2005年年初美國經濟可能出現轉折，而成長率向下走緩的可能性較高。【歐陽承新，彭博資訊社，2005年4月19日、美國勞工部勞工統計局，2005年4月20日】

▲葛林斯班力主刪減預算赤字

4月21日聯準會主席葛林斯班發表評論指出，政府如不設法降低預算赤字，美國經濟將難以為繼。他告訴參議院預算委員會，在利率走高債息負擔攀升的情勢下，政府已經無力負擔。回顧2000年布希初上任的聯邦政府財政盈餘一度突破過去的紀錄，四年以後預算赤字卻快速膨脹到4,120億美元，估計2005年將再度上揚到4,270億美元。

從支出面看，二次大戰後嬰兒潮這一代人口已屆臨退休，贍養金負擔增大，而債息上揚將同步推升社會安全費用支出在國民所得所占的比例，有關布希總統希望在2009年以前將預估年度財政赤字4,000億美元縮減一半，葛林斯班對之抱持懷疑的態度。為此，他對參議院預算委員們施壓提醒立法機構採取必要的步驟摺節開支。

然而議員們並不領情，民主黨對於他在2001年支持布希推出1.3兆美元的減稅方案深感不滿，更何況減稅的受益人多是高所得階層；反之共和黨議員們還是肯定當年的減稅措施，認為911以後美國經濟步履蹣跚，幸虧政府推出減稅的利多才得以維持景氣於不墜。

除了還在實施中的減稅案，為了支援伊拉克軍費加上國安支出，布希又向國會提交810億美元的計畫款項，如此一來就是再多的財稅收入也不足以支應。對此葛林斯班雖然感到無奈，但有意警告國會，如果政府繼續透支，美國經濟可能陷於停滯或者更糟，不過他不認為將重蹈1920年代陷於「停滯性通膨」的泥淖。在評論中他同時呼籲北京停止與美元掛鈎的貨幣政策，容許人民幣匯率浮動。這項舉動無疑是對布希總統表示人民幣應採浮動匯率立場的伸援。【歐陽承新，The State.com, 2005年4月21日、Times Online, 2005年4月22日】

7. 歐洲經濟

▲ 內需擴大有助刺激歐盟經濟成長

歐盟經濟暨貨幣事務執委J. Almunia表示，歐盟對於2005年25個會員國經濟成長前景的看法更加悲觀，因油價和歐元強勁升值。

他也表示，年內經濟預料將重返潛在成長率，因總體經濟政策寬鬆，薪資水準依舊溫和，通貨膨脹率較低，金融形勢有利，獲利率提高，而且結構性改革取得進展。他認為，自上年秋季預測以來，委員會對歐盟會員國2005年成長前景的看法更為黯淡，主要是因最近油價上漲和歐元走強。他也補充稱，年內經濟預料重返潛在成長率。

區域內需預料將成為歐元區和歐盟經濟的主要推動力量，特別是投資預期將積聚動能，而民間消費預計將進一步逐漸上升。【卓惠真，路透社，2005年4月19日】

▲ 歐盟執委會提議修改穩定成長公約部分條文

歐盟執委會計畫修改穩定成長公約中二條法規，目的是希望會員國能達成健全預算政策，及給予更靈活性來達到縮減赤字的目標和提升經濟改革動力。

歐盟經濟暨貨幣事務執委J. Almunia表示，新提案是以穩定預算政策為導向及監督財政，委員會以改革歐洲財政規則來加速歐洲的經濟成長和確保財政穩定。

穩定成長公約的二大規章：規章1466/97即所謂預防措施是在於加強監督預算及協調經濟政策；規章1467/97即所謂修正措施在於規範預算赤字程式。歐盟的架構在於改善會員國的財政行為。以目前歐元區的預算趨勢在經濟衰退時，所發揮的作用較世界其他地區控制得宜。歐元區在近幾年一直將通貨膨脹率控制在2%左右，並且提供商業及家庭自第二次世界大戰以來的最低利率。但是自2000年以來因缺乏統一財政而讓人對歐元區的經濟發展感到失望，也顯示目前的制度並非完美的。2004年歐元區平均財政赤字占GDP比為2.7%，但其中有9個國家實際超過歐盟規定的3%上限。

此次改革在於加強公約的預防措施，並且將反應出歐盟25個會員國的實際經濟情況。而財政赤字及政府累積債務分別占GDP的3%和60%仍是公約的主要支柱。【卓惠真，歐盟執委會經濟暨金融事務總署，2005年4月20日】

▲ 油價高漲使歐元區經濟成長籠罩陰霾

歐洲中央銀行（ECB）理事A. Weber表示，歐元區經濟成長前景已趨於惡化，

主要因油價持續上漲超出決策官員預期。

Weber認為，德國和歐元區經濟成長籠罩陰霾，目前油價上漲情形較我們先前預估拖長。油價逼近每桶50美元已造成歐洲企業和消費者負擔加重，德國4月投資人信心指數下滑，為近半年來首見，歐盟執委會表示，2005年歐元區經濟成長恐低於原先預估的1.6%。2005年年底以前通貨膨脹可望低於ECB上限，但無法預測平均年通貨膨脹率是否將低於2%，目前預測2005年消費者物價將攀升1.9%。而自2005年年初以來，油價已暴漲25%。根據歐洲經濟研究中心ZEW報告，4月機構投資人及分析師信心指數自3月的36.3降至20.1。經濟分析師原預估將降至33.3。

德國失業率原本就已攀升，消費支出更因此而捉襟見肘。執委會已經調降對德國2005年GDP成長預測值至0.8%，為歐元區中最低的。德國2004年的GDP成長率達1.6%。

歐元區3月通貨膨脹率仍然高於ECB設定的目標值，為12個月以來第11度超過目標值，主要是受油價飆漲的影響。歐盟統計局認為，3月的消費者物價上漲指數較上年同期上漲2.1%。油價在過去1年來大漲52%，迫使成本負擔加重的企業調漲產品價格。此外歐元區失業率高達8.9%，幾近美國的二倍，對企業轉嫁成本給消費者的程度形成抑制作用。不含食品及能源價格在內的核心消費者物價指數，3月的年上漲幅度達1.6%。該月能源價格指數年升8.8%。

ECB表示，近來的經濟數據「短期指向溫和的經濟成長速度，基本動能強化的明確跡象並未出現」，「油價居高不下，更為成長走勢帶來向下滑落的風險。」ECB力圖支撐住歐元區搖搖欲墜的經濟成長走勢，但自2004年以來油價已經大漲52%，部分企業獲利前景為之黯淡。歐元區3月製造業生產趨緩，德國失業率更上升至二次大戰後的最高水準。【卓惠真，彭博電，2005年4月22日】

▲中國產品損害法國紡織業工作機會

法國工業部長P. Devedjian表示，由於從中國進口產品大增，法國紡織業2005年可能會再損失7,000個工作機會，他也呼籲，歐盟採取措施，以保護歐洲廠商。

紡織業工作未來可能大幅減少警訊，以影響法國對歐盟憲法的討論，而歐盟貿易首長也威脅，要採取保護措施，以限制中國產品源源流入歐洲。他進一步表示，目前情況非常嚴重，歐洲生產這些產品的企業已經遭受多年影響。

自2005年1月1日起為期10年的國際配額制廢除，向中國產品打開大門之前一年，規模在歐洲位居第三的法國紡織業已經損失10%的勞工。2005年可能會再多損失7%，也就是7,000個就業機會。

Devedjian部長表示，歐盟應當採取強硬措施以保護自身市場，他認為，將此問題提交世界貿易組織是正當的手段，歐盟需要採取保護措施來遏止此種趨勢，就像美國那樣。【卓惠真，路透社，2005年4月24日】

8. 日本經濟

▲2月經常帳出超連續兩個月減少

財務省於4月11日公布2月國際收支速報值表示，2月的經常帳收支為出超2兆1,174億日圓，比2004年同月減少1.5%，也是連續兩個月較去年同月減少，主要是貿易出超減少所致。2月的商品出超為1兆2,348億日圓，較2004年同月大幅減少20.3%，勞務貿易則入超1,588億日圓，入超額比2004年同月大幅減少31.4%，商品加勞務出超為1兆760億日圓，比2004年同月減少18.3%。2月商品加勞務收支雖是兩個月以來首度的出超，但是卻比2003年同月減少1.5%。財務省表示，出口仍可能傾向持續走緩。

2月的出口為4兆6,141億日圓，比2004年同月成長1.4%；進口為3兆3,793億日圓，比2004年同月成長12.6%；貿易出超為1兆2,348億日圓，比2004年同月減少20.3%。出口方面，雖然對亞洲、美國方面成長，但是對歐洲的出口則減少。以產品別來看，汽車、鋼鐵等呈現成長之勢，但是船舶的出口則衰退。進口方面，來自亞洲的進口增加，來自美國及歐洲的進口則同時減少。原油、鋼鐵、煤等的進口成長，其中原油價格每桶為41.08美元，比起2004年同月大約上漲了三成。【呂慧敏，財務省網站，2005年4月11日】

▲2004年度貨幣供給量成長1.9%

日本銀行於4月12日公布2004年的貨幣供給量，代表性指標的M2+CD平均餘額為695兆5,731億日圓，比2003年度成長1.9%。貨幣供給量自1993年以來持續低成長，2004年度貨幣供給量成長率也是繼2003年僅成長1.6%後，連續第二年低於2%。3月的貨幣供給量則成長2.1%。

M2+CD是用來代表流通在市場上貨幣總量的指標，它包括現金、活期存款、定期存款以及可轉讓存單（CD）。若將M2+CD加上郵政存款及信託投資而成為廣義流動性的話，則2004年度成長3.7%，是自1996年度以來的高成長率。

另外，2004年度「放款、資金吸收動向」統計顯示，民間銀行的放款平均餘額為386兆511億日圓，比2003年度減少3.5%。【呂慧敏，日本銀行網站，2005年4月12日】

▲IMF預測日本2005年GDP成長0.8%

國際貨幣基金（IMF）於4月13日公布最新全球經濟預測。其中，預測日本2005年實質GDP成長率為0.8%，在先進國家中與德國並列最低水準。IMF對日本和歐洲的低成長表示失望，也表示，美國與日、歐間經濟成長的差距，將使美國經常帳赤字的削減更為緩慢。

IMF此次對日本經濟成長率的預測比2004年9月向下修正1.5個百分點。主要係受到全球資訊技術（IT）市場走緩的影響，日本產品出口及設備投資減緩，使2005年日本經濟成長率大幅低於2004年的2.6%。

另外，IMF也指出，雖然通貨緊縮的壓力已經大幅緩和，但是如果日圓進一步升值或是景氣停滯的現象長期化，將有物價下滑的風險，因此，目前應繼續採行寬鬆的貨幣政策。此外，即使克服通貨緊縮後，也應該採行通貨膨脹目標政策，以維持物價的穩定。

至於2006年經濟展望，IMF認為日本金融及企業部門結構改革有所進展，經濟基礎建設也有顯著改善，因此，預測2006年日本GDP成長率可望達到1.9%。【呂慧敏，日本經濟新聞網站，2005年4月13日】

▲4月內閣府月例經濟報告連續四個月持平

日本經濟財政大臣竹中平藏於4月13日提出4月月例經濟報告表示，目前日本景氣呈現「部分領域持續弱化，景氣復甦趨緩」的現象，連續4個月對景氣的判斷採持平看法。私人消費呈現9個月來首度向上修正，但另一方面，企業的業況判斷則下滑。竹中平藏在內閣會議後的記者會上表示，景氣雖然呈現原地踏步情形，但是大體上仍朝緩慢復甦的方向邁進。

經濟報告以項目別判斷來看，4月私人消費上修為「好轉」。由於煤油價格及醫療、保險費用的上升，2月的消費綜合指數比1月上升0.2%。竹中平藏對消費動向表示情勢有所好轉，可以期待企業部門的好景氣可以擴及家計部門。

至於企業部門方面，由於原材料價格的上漲及資訊技術（IT）領域的庫存調整，企業的業況判斷呈現「慎重」之勢，也是4個月來首次向下修正。【呂慧敏，內閣府網站，2005年4月13日】

▲2004年度企業物價7年來首度成長1.5%

日本銀行於4月13日公布2004年度（2004年4月～2005年3月）國內企業物價指數速報值為96.4，比2003年度成長1.5%，也是7年來首度的正成長，成長幅度也是

自1989年成長2.7%以來的高成長率。主要是因為原油及鋼鐵市況熱絡，以原材料為中心的價格上漲現象逐漸擴散所致。

國內企業物價指的是出貨及躉售階段企業間的交易價格。以商品別來看，2004年度企業物價指數(2000年=100)比2003年大幅上漲的包括鋼鐵成長15.4%，石油、煤製品成長13.8%，兩者均拉抬整體指數0.6個百分點。

鋼鐵方面由於廠商缺乏增產餘力，供需狀況趨於緊張。石油、煤製品由於原油價格高漲，使汽油和煤油的價格上漲。此外，非鐵金屬價格上漲12.6%，化學產品價格上漲4.8%等，原材料價格上漲之勢極為明顯。另一方面，電氣機械價格則下跌4.4%，運輸機械價格也下跌1.1%等。

國內產品以需要階段別來看，原材料上漲3.7%，中間財上漲3.4%，而消費財等最終產品則下跌1.1%。由於原材料價格的上漲不易波及至下游產品，消費者物價持續下跌，使整體經濟仍然呈現通貨緊縮的狀況。

指數水準方面，以月份來看，國內企業物價自2004年4月起持續比上年同月上升，3月的指數比2004年同月上升1.4%，上漲幅度比2月高出0.1個百分點。

日本銀行在4月的金融經濟月報表示，未來的企業物價受到國內外商品市況看俏的影響有上漲的趨勢。至於2月下旬之後原油價格進一步攀升的影響，將在今後顯現出來。【呂慧敏，日本銀行網站，2005年4月13日】

▲2004年度企業倒閉件數呈現13年來新低

信用調查機構的帝國資料庫於4月14日公布2004年度日本企業負債1,000萬日圓以上而倒閉的件數為1萬3,276件，比2003年度減少15.9%，也是13年來的低水準。負債總額為7兆428億日圓，比2003年度減少34.1%。倒閉件數及負債總額分別連續三年及連續四年減少。

主要係出口暢旺促使製造業的業績復甦，企業過剩債務問題也有所改善。不過，帝國資料庫也表示，中小企業的景氣仍然極為嚴苛，未來可能倒閉的潛在家數正在增加，對中小企業的景氣仍然不表樂觀。

以產業別倒閉狀況來看，所有產業的倒閉件數均大幅減少10%以上。此外，以地區別來看，倒閉件數除了北海道及九州呈現14年來的新低之外，整體來說件數持續減少。上市企業倒閉件數有8件，也是5年來首度低於10件。以資本額規模來看，1億日圓以上企業的倒閉件數減少最多，倒閉企業有小規模化的趨勢。

帝國資料庫同時公布3月企業倒閉件數比2004年同月減少18.1%，只有1,100件，也是連續27個月的減少，負債總額則為5,805億日圓，比2004年同月減少

57.2%。【呂慧敏，日本經濟新聞，2005年4月14日】

9.大陸與香港經濟

▲中南華南成風險投資新熱點

由中國風險投資研究院（香港）主持完成的《2004年中國風險投資行業發展調查分析報告》4月9日正式對外公布。報告顯示，2004年中國風險投資機構管理資本規模有放大趨勢，風險投資的地區發展冷熱不均，中南和華南地區成爲新的適宜風險投資發展地區，內地企業收購兼併依然是風險資本退出的主管道。

據瞭解，該報告的完成者中國風險投資研究院（香港）是香港理工大學與中國風險投資有限公司合資創辦的研究機構，總部設在香港理工大學，並在深圳設立營運機構。本次調查歷時六個月，調查地區包括了除海南、青海、寧夏、貴州、廣西、西藏以外的中國所有省份，共回收144份有效問卷。

調查顯示，2004年風險投資的地區發展出現冷熱不均現象。中南地區累計投資總額最多，近48億人民幣，占總量的26.5%；華東稍次之，近44億人民幣占總量的24.3%。東北地區最少僅1億人民幣，占0.6%。與2003年相比，投資項目成長最快的是中南地區，增幅達15%，華東地區稍次之，增幅11.8%，而深圳累計投資金額減少幅度最大，減幅10.7%。

調查結果顯示，2004年中南和華東地區機構選擇投資項目的效率最高，分別爲12%和9%，高於北京、上海、深圳三大傳統熱點地區。風險機構2004年投資分紅和退出收益總量爲114,109.3萬人民幣，從地區分布看，主要集中在中南地區，收益量62,080萬人民幣，占總量的54%；華東地區22,216.8萬人民幣，占19%；上海、深圳、華北、西部所占比例均都不超過5%，東北地區爲0。從風險機構累計投資分紅和退出收益總額分析，中南地區占總量的71%，華東占14%，其他地區均不過6%。數據表明，華東和中南地區還成爲海外風險投資機構投資的熱點區域。

報告顯示，風險投資機構近3年共有123個退出，其中有49個經國內企業收購方式退出，占40%；管理層回購也是重要的退出方式，占11%；以上市退出的4個，僅占3%，可見收購兼併依然是國內風險資本退出的主管道。報告還顯示風險投資機構資本規模偏小，限制了風險投資強度的提高；風險投資集中於成長期和擴張期，種子期投資有所增加；項目投資是主營業；新的海外風險機構進入中國及行業主要收入來源是項目分紅和項目退出收益等特點。【史惠慈，大公報，2005年4月9日】

▲稅收顯示北京外企加速本地化

截至目前，北京市外籍個人已繳納個人所得稅14.6億人民幣，同比增加3.4億人民幣。在外資企業集中的海澱區，新註冊納稅的外籍個人雖不多，但是外籍個人的人均月納稅額卻升至2萬人民幣。

據北京地稅部門的統計數據表明，外資企業正在加速在北京的本地化擴張。

第一個簽約望京中關村電子城西區的世界500強企業—北電網路表示，北京的大學生數量多、素質高，而且人才成本低，因此，北電網路正在把北美和其他地區的研發力量向中國轉移。在未來幾年，北電網路在中國本土的研發人員將由現在的1,000多人，增加到2,000人。

愛立信公司表示，2005年公司進的新人大多都是中國人，幾位外籍人員都屬於領導階層的。外籍員工向高管層集中、本地員工越來越多，這使外資企業員工的收入結構也發生了變化。以海澱區為例，截至目前，多為外籍高管人員享受的股息等收入，繳納的個人所得稅比2004年同期減少12.9萬人民幣，而普通員工的主要收入—工資薪資收入、勞務收入，則分別比2004年同期增加5,800萬人民幣和379萬人民幣。

目前，北京市已經成為國際資本關注的焦點。以匯豐、渣打、花旗為代表的多家國際知名銀行紛紛增設人員和機構，擴大業務量。截至目前，23家外資銀行繳納的個人所得稅同比成長高達74%，繳納的營業稅同比成長76%。與此同時，還有更多的外資企業加緊了進京的步伐。據北京市地方稅務局涉外分局統計，截至目前，本市新增外資企業代表處249家，比2004年同期增加了近100家。【史惠慈，大公報，2005年4月11日】

▲中國總理溫家寶南亞之行的紡品議題

紡織服裝業是中國與南亞國家經貿競爭的焦點行業之一。就在中國總理溫家寶訪問南亞四國期間，美國和歐盟相繼宣布將對中國紡織品出口採取限制措施。中華美國學會常務理事周世儉教授日前曾對內地媒體表示，世貿框架中有兩個產品曾脫離了自由貿易規則，一為農產品，另一個就是紡織品。由於開發中國家在成本上擁有無可比擬的優勢，如果美國和歐盟放開了紡織品市場，不出兩三年，其紡織服裝業就將被中國、印度、孟加拉、巴基斯坦、印尼、越南這樣的國家衝垮。

自2005年1月1日配額取消以來，兩個月之內中國的紡織品出口成長約三成。有人認為，中國是配額取消後的最大受益者，而這種受益是建立在損壞了孟加拉

等一些開發中國家及窮國利益的基礎之上。雖然中國和南亞國家的關係正在改善，但隨著中國經濟力量的增強，南亞國家將會日益感受到中國的威脅。

出於政治上的考慮，美國在上世紀八十年代給予中國紡織品貿易配額。這一措施促進了中國的紡織業迅速擴張，也在一定程度上阻礙了南亞國家這一行業的發展。但由於印度、孟加拉等國俱有比中國更低廉的成本優勢，而中國紡織品的檔次也偏低、在設計和款式上比較落後，因此即使配額取消後，中國也不可能壟斷全球紡織品貿易市場。

上海國際問題研究中心南亞中亞研究所所長王德華撰文指出，雖然印度出口到美國的紡織品數量不如中國多，但由於其設計式樣更適合美國，其實現的價值增值遠遠超過了中國。

無論從經濟還是政治層面上，中國必須加強與南亞國家在紡織服裝領域的溝通。對許多開發中國家來說，服裝出口對經濟非常重要。孟加拉國的服裝出口約占總商品出口收入的六成，斯里蘭卡則是五成。而去年末的海嘯亦給南亞諸國特別是斯里蘭卡的棉紡業帶來了破壞。原準備用於植棉生產的大量資金被轉向災區的重建工作，該國原先的海外客戶有一部分轉向中國。

作為配額取消後最大的兩個受益國，中國與印度可能引發的經濟競爭已經無法迴避。有專家預計，未來五年印度紡織業有望達到千億美元。由於印度經濟規模不夠，原料成本較高，電力消耗較大，導致生產成本居高難下。但印度的優勢在於擁有技術工人、設計專家，產品的種類範圍相對較寬。印度將是中國紡織品參與國際競爭不得不考慮的一個因素。

巴基斯坦的情況似乎比較樂觀。其國內對於巴中合資企業生產的產品包括紡織品在內的需求正在不斷成長，政府並將在山德爾工業城為投資2,000萬美元的中國投資者免費提供用地。【史惠慈，大公報，2005年4月13日】

▲中國機電產品加緊應對「綠色壁壘」

歐盟頒布的《關於報廢電氣電子設備指令》（簡稱WEEE）和《關於在電氣電子設備中限制使用某些有害物質指令》（簡稱ROHS）將分別於2005年8月和明年7月施行。歐盟兩項指令涉及的產品包括大型及小型家用電器類、IT和通信設備、照明設備類、電氣電子工具類、醫療設備類等10大類、近20萬種產品，將對中國機電產品出口產生較大影響。

中國機電產品進出口商會指出，目前歐盟約占中國家電出口市場的1/4，歐盟兩項指令付諸實施後，中國受到直接影響的電器產品出口額將達317億美元，占到中國出口歐盟機電產品總值的71%。

業內人士分析說，中國企業要想達到這兩項指令所規定的標準，必須以大幅提高出口產品的成本為代價。而中國家電業的競爭力主要體現在價格低廉上，歐盟綠色障礙的設立為中國家電企業尤其是中小企業設置了個難以跨越的門檻。

阿波羅電子集團表示，如果WEEE實施，假定他們的出口產品在英國所占的市場份額為1%，而英國電子垃圾當年的數量為100萬噸，則阿波羅需支付1萬噸電子垃圾的回收費用。由於費用預測將依照歐洲人力成本計算，所以電子垃圾的回收成本可能會接近甚至高於在中國的製造成本。據瞭解，在瑞典，一台32寸電視機分解、回收、再利用成本高達26歐元。

而ROHS所定的指令中規定了進口產品不得含鉛、汞、鎘等6種有害物質，這要求企業開發應用符合標準的環保材料。其中，尋求到相關零部件的供應商是關鍵，這一過程無疑進一步增加了企業的成本。

對於一些大型家電品牌企業而言，由於他們在平時的生產經營中比較重視環保戰略，因而歐盟的雙指令標準對他們影響不大。面對「綠色危機」，一些大型企業還啟動了多項措施積極應對。

專家提醒說，家電廠商應從多方面預警「綠色危機」，包括產品的設計，瞭解有害物質存在的機會，使用通過有害物質含量測試的材料，確保生產過程不受污染，建立物料控制系統，採用供應商評估計畫，建立ISO1400的環境管理體系等。

【史惠慈，國際金融報，2005年4月19日】

▲中澳啟動自由貿易協定談判

4月18日，中國和澳洲在北京簽署了中澳雙方關於承認中國完全市場經濟地位和正式啟動中澳自由貿易協定談判的諒解備忘錄。2001年以來，澳中貿易額不斷上升，澳洲成為中國自然資源、尤其是鐵礦和煤炭的主要供應國。目前，中國是澳洲的第三大貿易夥伴國，2004年澳洲與中國的貿易總額高達300億澳元（約合230億美元）。澳洲總理霍華德表示，最近幾年，中國已成為澳洲出口的一個主要客戶，澳洲視中國為一個「重要的貿易、經濟和政治夥伴」並一直在尋求進一步加強和拓展雙邊關係。霍華德說，他此次訪問中國是「很有意義的」，他希望這次訪問將進一步加強兩國業已存在的寶貴和重要的聯繫。【史惠慈，國際金融報，2005年4月20日】

▲國務院常務會議審議並原則通過《鋼鐵產業發展政策》

中國國務院總理溫家寶4月20日主持召開國務院常務會議，審議並原則通過《鋼鐵產業發展政策》。會議指出，一要合理確定鋼鐵工業發展規模，使鋼鐵工業

與經濟社會發展的需要相適應。二要加大鋼鐵工業結構調整和鋼鐵企業重組力度，提高鋼鐵產業集中度。三要優化鋼鐵行業布局，有利於發展經濟和保護環境。四要依靠科技進步和創新，提高鋼鐵工業技術水準。五要大力發展迴圈經濟，降低鋼鐵能耗和物耗，提高綜合利用水準。六要充分利用國內外兩種資源，建立穩定的鋼鐵工業資源供給保障體系。七要著力提高鋼材使用效率，鼓勵開發使用新型替代材料。八要深化鋼鐵工業體制改革，完善法律法規和產業政策。

會議強調，促進鋼鐵工業健全發展，當前要做好三個方面的工作。第一，嚴格控制固定資產投資過快成長。在固定資產投資規模偏大的情況下，制訂和實施鋼鐵產業發展政策，要十分注意防止鋼鐵工業規模的過度擴張。第二，加大產業結構調整力度，控制高耗能、高耗材、高污染產品發展，特別要嚴格控制這些產品出口。第三，加快推進經濟成長方式轉變，大力提高能源、資源利用效率，合理和節約使用鋼材。【史惠慈，國際金融報，2005年4月21日】

▲香港市民消費信心指數回升

民建聯調查發現，香港市民的消費者信心指數比半年前有所上升，其中反映市民展望未來信心的「消費者預期指數」由負面的95.7上升至110；受訪市民對香港未來的經濟看法亦有所改善，對未來一年及五年經濟發展持正面看法者分別上升至四成五和三成四，不過展望未來一年個人財政狀況轉好者僅由2004年10月的一成九微升至目前的兩成一。

民建聯4月1日至8日，以電話隨機抽樣訪問了570多位香港市民，瞭解市民對經濟前景看法，與10月對上一次調查作出比較。結果發現市民對目前經濟狀況的滿意指數，由2004年10月的62分升至4月的75.5分；消費者信心指數亦由95.7分，升至110分，顯示與2004年10月經濟剛開始復甦比較，現時市民已開始肯定香港經濟有好轉，甚至受惠於樓價回升、就業環境改善，以至部分加薪利好因素，使市民對經濟前景的看法由半年前的「審慎樂觀」轉為進一步樂觀。

另一方面，市民對未來香港經濟看法明顯趨於樂觀。不樂觀的市民多數是低收入人士，他們希望政府協助改善失業嚴重的行業，扶助弱勢社群；加快舊區重建，以協助失業率達14%的建築業。舊區重建若只局限於修繕及拆卸的中小型工程，對扶助香港建造業、為建築業工人創造更多就業機會，以至藉舊區更新刺激整體經濟增值的作用有限，相反加大舊區重建力度，不但可直接增加建築工人的就業機會，連帶亦可使物業管理、銀行按揭、保安以至傢俱銷售等行業受惠。【史惠慈，大公報，2005年4月11日】

▲香港金融管理局公布2004年年報

香港金融管理局預期香港2005年的經濟成長步伐將較2004年緩慢，主要受全球經濟放緩、美元前景、美息走勢、石油價格和中國總體經濟等不明朗因素影響。不過，經濟將繼續復甦、通脹回升、銀行資產質素亦可望持續改善。繼2003年下半年獲得強勁回升後，香港經濟於2004年的復甦動力有所加強，以致香港2004年的經濟成長率達8.1%。但因入口貨物價格和市值租金上漲，2005年的消費者物價將略為上升。在此同時，由於預期經濟成長放緩，2005年之失業率大幅下調的機會不大。此外，來自內、外部的因素也將令2005年香港經濟成長步伐較2004年遜色。外部因素包括美元前景、利率走勢、石油價格波動，及中國總體經濟與金融狀況。內部因素則包括寬鬆的貨幣政策與物價上漲等。於銀行素質方面，金融管理局預期香港當地銀行之資產素質於2005年可望進一步改善，主要受惠於失業率下降及物業價格上升，但香港當地的資金流向仍是銀行業面對的最主要不明朗因素。若流入的資金突然逆轉，銀行體系將面對利率風險管理的挑戰。相反，一旦資金沒有流走，令銀行資金充裕，業界亦會面對如何在競爭激烈的市場下部署大量自由資金，並維持合理利潤幅度的挑戰。而2005年將廣泛被使用的新會計準則，亦可能對銀行的財政和收益帶來影響。【謝尚伯，大公報，2005年4月20日】

▲轉型的香港從CEPA中取得的貿易收益漸少

雖然香港政府肯定CEPA下零關稅的經濟效益，但香港工商及科技局亦承認，隨著香港轉為服務型經濟，香港產品出口和製造業的重要性已有下降，現時香港產品出口中，有30%輸往中國大陸，當中約2/3是與外包加工有關，本身已毋須繳付關稅，故CEPA對貨物貿易的直接影響不會很大。而香港欠缺製造業所需的工業用地和技術工人，都影響香港進一步發展製造業的能力。香港立法會議員王國興在工商事務委員會上提出，從香港政府評估CEPA效益的研究結果看，貨物貿易2004年及2005年會帶來2,280個新職位，遠少於服務貿易創1萬多個，和自由行逾1.6萬個就業機會。香港工業貿易署署長梁卓文回應稱，廠家由出口轉型為內銷是很大的調節，不會一開始在香港大規模增加生產線。至於是否就工業用地和工人不足問題作出政策配合，香港工商局副秘書長容偉雄只回應，僱員再培訓計畫和工業署已紓緩有關問題。【謝尚伯，明報，2005年4月20日】

10. 其他東亞經濟

▲南韓3月失業率下降0.1個百分點

南韓統計廳19日公布的「2005年3月雇用動向」顯示，南韓3月未經季節調整

表 10-1 南韓最近失業率變動情形

單位：%、千人

區分	2004年				2005年		
	3月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
失業率	3.8	3.3	3.3	3.7	3.9	4.0	3.9
(失業人數)	(879)	(772)	(779)	(855)	(904)	(925)	(907)
經季節調整	3.4	3.5	3.4	3.5	3.6	3.5	3.5

資料來源：南韓統計廳，2005年4月19日。

失業人數為90.7萬人，較上月減少1.8萬人（-2.0%）；失業率3.9%，較上月下降0.1個百分點，此為2004年10月以來失業率首度出現下降；相較於上年同月，失業人數增加2.8萬人（3.2%），失業率上升0.1個百分點。剔除季節性因素的實質失業率—經季節調整失業率為3.5%，與上月持平。

就年齡層而言，除60歲以上年齡層外，其餘年齡層的失業率均較上月下降或與上月持平。其中，15~29歲失業率由上月的8.6%下降到8.5%；30~39歲失業率由3.5%下降到3.3%；50~59歲失業率亦由2.6%下降到2.5%；60歲以上失業率則由1.1%上升到1.2%。此外，40~49歲年齡層失業率與上月持平。

另外，南韓2005年3月就業人數為2,257.6萬人，較上月增加49萬人（2.2%），相較於上年同月亦增加20.5萬人（0.9%）。勞動參與率為61.6%，較上月上升1.1個百分點，相較於上年同月則下降0.2個百分點。非經濟活動人口1,461.4萬人，較上月減少38.6萬人（-2.6%），相較於上年同月則增加25.6萬人（1.8%）。

整體而言，南韓2005年第一季失業率為3.9%，較上季與上年同季分別上升0.5個百分點、0.1個百分點。（參見表10-1）【董達，綜合外電，2005年4月20日】

▲南韓3月支票跳票率較上月下降0.02個百分點

南韓央行19日公布的「2005年3月支票跳票率動向」顯示，2005年3月南韓全國支票跳票率為0.04%，較上月的0.06%下降0.02個百分點。其中，漢城為0.03%，較上月下降0.02個百分點；地方則為0.11%，亦較上月下降0.02個百分點。

此外，2005年3月南韓全國公司倒閉家數為359家，較上月的260家增加99家。漢城、釜山、大邱與仁川等八大都市的新設公司數則為3,094家，較上月的2,199家增加895家，並創2003年1月（3,381家）以來最大值。

分析指出，新設公司數增加係基於對景氣復甦的期待升高。（參見表10-2）【董達，綜合外電，2005年4月20日】

表 10-2 南韓支票跳票率及倒閉、新設公司數

單位：%、家

區分	2004年					2005年		
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
支票跳票率	0.05	0.05	0.06	0.05	0.05	0.04	0.06	0.04
倒閉公司數	371	322	415	352	413	286	260	359
八大都市新設公司數	2,336	2,103	2,440	2,380	2,449	2,957	2,199	3,094

註：八大都市係指漢城、釜山、大邱、仁川、光州、大田、蔚山、水原。

資料來源：南韓央行，2005年4月19日。

▲南韓擬在2005年內與東南亞國協完成FTA協商

南韓繼於2005年2月，在印尼雅加達與ASEAN（東南亞國協）進行第一回合的FTA談判後，又在4月19日至22日間，於南韓首爾進行第二回合的FTA談判，預期雙方在商品領域的FTA談判將可在2005年底前完成，並在2006年上半年生效。

南韓外交通商部21日表示，已與ASEAN在此次協商中，就基本協議書（Framework Agreement）草案達成初步協議。基本協議書內容包含雙方簽署FTA的基本原則，在2005年年底完成商品領域協商，及在2006年年底前簽署投資與服務協定等內容。同時，為在2009年之前，讓整體商品的80%以上能夠完全自由化，雙方同意在2005年10月底前至少進行三次協商，以利簽署商品領域的FTA。

南韓政府官員表示，日本、中國與印度等競爭國正競相與ASEAN進行FTA談判，為讓我國企業得以搶占ASEAN市場先機，政府計畫在2005年內先行完成商品領域的協商。南韓外交通商部官員金榮武則表示，2005年底前除商品領域外，還計畫與ASEAN簽署爭端解決機制協定。

另外，南韓與ASEAN間的第三回合FTA談判，預定在2005年6月8日至11日於新加坡舉行。【董達，綜合外電，2005年4月23日】

▲南韓綜合商社出口貢獻度大幅下降

在1970、1980年代引領南韓出口成長的綜合商社，最近數年出口實績大幅衰退，2004年在南韓整體出口中所占比重更下降到個位數。

南韓產業資源部22日公布的資料顯示，現代、三星、LG、大宇、SK、雙龍與曉星等南韓七大綜合商社2004年的出口實績為194億美元，占南韓整體出口額的7.6%。

2002年南韓綜合商社的出口實績與所占比重分別為558億美元、34%，2003年分別減少到468億美元、24%，顯示其出口業績與比重正快速下降。

就相較於上年的出口年增率而言，2002年衰退0.8%，2003年衰退16.2%，2004年則出現58.5的衰退，顯示衰減幅度出現逐年擴大的現象。

相較於南韓綜合商社出口實績出現大幅衰退，南韓整體出口則仍持續出現成長，由2002年的1,624億美元擴增到2003年的1,938億美元，2004年更首度突破2,000億美元，達2,538億美元，年增率分別為8.0%、19.3%、31.0%。

分析指出，綜合商社出口實績與比重衰減，係因製造業者積極促進國際化與海外行銷，自行開拓海外市場，不再依賴綜合商社代理出口所致。此外，南韓官方2004年修改通關基準，規定通關檔需記載實際的產品出口公司，亦是導致綜合商社的實際出口額大幅減少的重要因素。

在過去，常有綜合商社僅在檔上代理其他公司產品出口的情況。就三星電子與LG電子為例，過去（2003年之前）雖自行處理海外出口業務，然在通關檔上仍有沿用過去慣例，使用三星物產、LG商社的情況。【董達，綜合外電，2005年4月23日】

▲新加坡決定興建兩座附設賭場的度假村

新加坡政府決定在市區的濱海灣與聖淘沙島興建2座附設賭場的度假村，總投資額可能高達40~70億新幣。第一座綜合度假村預計在2009年完成。濱海灣度假村占地12.2公頃（附設的賭場面積占總建築樓面的3%），投資金額估計達20~40億新幣，將設有旅館、購物中心、會議與展覽中心，甚至是博物館和劇場，以吸引到新加坡開會、參加商業活動及參觀展覽會的旅客。聖淘沙度假村占地47公頃（附設賭場面積占總建築樓面的5%），投資金額達20~30億新幣，將建遊樂園、度假旅館、餐館、購物中心以及其他的設施，以吸引新加坡人和外國遊客。據估計，這兩個度假村將可讓新加坡國內生產毛額每年至少增加15億新幣，並可提供約3萬5,000個工作機會。旅遊業、會展產業及航空業的發展也將隨之加快。【謝尚伯，聯合早報，2005年4月19日】

▲新加坡當局重申維持新幣增值的立場

新加坡金融管理局重申維持新幣增值的立場。就2005年第一季的表現論，雖然經濟成長率比原先預期來的疲軟，但成長的基本動力仍在，再加通貨膨脹壓力依然存在，因此，金融管理局決定繼續讓新幣幣值維持適當的增值。自2004年4月起，金融管理局就採取讓新幣幣值逐步走高的立場，該局也將繼續允許匯率在指定的範圍內波動，目前新幣的有效匯率尚在可波動範圍的中間水準，往後的匯率將相當靈活。【謝尚伯，聯合早報，2005年4月19日】

▲菲律賓出口的香蕉面臨來自中國大陸的威脅

就出口潛力而言，中國是菲律賓香蕉業的最大威脅。菲律賓種植的香蕉面積為20萬公頃，而中國則有25萬公頃。統計數字顯示，以香蕉產量而言，菲律賓排名第五，但出口額卻排名第二。目前，因為內部需求量大，所以中國還沒有開始出口香蕉，但若中國決定出口，菲律賓必須想辦法維持其領先的地位。研究最新的生產技術以提高香蕉產量是保有優勢的方法之一。【謝尚伯，商報，2005年4月20日】

▲飆漲的油價已讓菲律賓面臨物價上漲與調高勞工薪資的壓力

艾洛育總統已下令能源部制定應急方案以應付油價持續上漲的情況。新聞部長表示，總統已指示能源部評估油價波動的可能情況，以及提出能夠減輕高油價對經濟和民眾所產生之負面影響的作法。最大能源貿易商薩克斯近期發表的一份研究報告中提及，由於能源供應鏈的儲備量不足、增加供應量的反應時間過長，以及美國、中國大陸與印度等國對石油的需求仍相當旺盛，因此預測油價將會徘徊在每桶50~105美元之間。由此可知，國際油價可能還是維持高檔價位，而這將對菲律賓國內的物價將產生相當的影響，目前，菲律賓勞工已大聲要求加薪以跟上日常商品價格上漲的幅度，而運輸業者也因油價持續上漲而要求車資上調。對此反應，艾洛育當局已經允諾將於評估之後做出最後決定。【謝尚伯，世界商報，2005年4月21日】

▲泰國正推行農業改革

泰國農業合作部目前正在推行農業改革，而為了落實農業改革的政策，該部會首長正敦促專家與地方官員與農民增加互動。泰國目前的農業改革是把農產品區分為自賴式產品與商業性產品兩項，而為了穩固未來發展的基礎，自賴性農產品自是首要的發展重點。泰國政府目前計畫提供的除了專業的農業訓練外，其也將增設有機肥料製造廠以提升農產量。目前初期編列的預算將可設立200間有機肥料製造廠。至於商業性農產品，泰國政府將把各具市場價值的農產品依市場競爭力與需求而區分為三類，最終目的在依市場的變化調整商業性農產品的生產，以避免市場需求降低而導致生產過剩的問題出現，而告知農民正確的市場訊息就賴專家與地方官員的傳達了。【謝尚伯，曼谷郵報，2005年4月25日】

▲泰國維持14天附買回利率為2.25%不變

泰國央行總裁表示，為了維持物價穩定，利率未來仍將會繼續往上調，只是

調漲的步調不若過去般快速，泰國央行將先評估物價上漲的狀況再來決定調漲利率的時機。因為油價上漲帶動物價上揚，泰國貨幣政策委員會於2004年下半年調整過三次利率，2005年年初也調整過一次。而統計資料也顯示，泰國2005年2月的物價上漲率為2.5%（核心物價上漲率為0.6%），3月的物價上漲率續升為3.2%（核心物價上漲率為0.8%），這代表泰國的物價水準正持續升高中，但泰國貨幣政策委員會於4月20日決定維持14天附買回利率為2.25%不變，這最主要是因為該委員會認為核心物價上漲率於未來兩年不會超過預設的3.5%目標，因此決定暫緩調升。

【謝尚伯，曼谷郵報，2005年4月25日】

▲馬來西亞3月的物價上漲率達2.6%，為自1999年以來的新高

在交通成本因油價攀升而提高，以及煙酒價格因稅務調高而調整等因素的影響下，馬來西亞3月的消費者物價指數從上年同期的105.1點上揚至107.6點，物價上漲率高達2.6%，為自1999年5月以來的最高記錄。若與同年2月相比則是上揚0.1%。2005年首3個月的物價上漲率也達2.4%的高位。經濟學家認為，原油價格不斷創新高而使政府不得不降低汽油價格補助，再加上為了削減預算案赤字而增加煙酒類的稅務後導致有關售價上漲，加劇物價上漲率不斷創新高。馬來西亞央行3月時曾預估馬來西亞全年物價上漲率為2.5%，仍處於「可忍受」的範圍內，而利率將持續維持在低水準以支持經濟成長。【謝尚伯，星洲日報，2005年4月21日】

▲馬來西亞政府可能撤銷長期保護國家汽車的關稅措施

馬來西亞政府預料將在5月公布關於汽車業的新政策，其中將包括撤銷讓國家汽車（Proton）長期以來享有優勢的關稅和保護措施。根據《亞洲華爾街時報》的報導，馬來西亞政府仍可能會向非東協製造的汽車徵收偏高的國產稅和進口稅，此外，國家汽車在進口零件上預料繼續享有稅務優待，及獲得政府頒發的研發補助金。在此同時，在馬來西亞擁有汽車組裝業務的外資公司，政府可能允許調低它們的國產稅和進口稅。馬來西亞國際貿易暨工業部正在擬定汽車行業的新政策，預料在本月底提呈給國會，不過，貿工部官員拒絕透露這項計畫的消息。

根據東協自由貿易區的協議，在東協區域內製造的汽車和零件（包括了日本、韓國、歐洲，以及美國公司在東協區域製造的車款，並且採用了至少40%本地零件者），在東協區域內銷售時的關稅不可超過5%。馬來西亞承諾在2005年將會把東協製造的汽車和零件的關稅減低至20%，並且在2008年時進一步降低至5%。在2004年12月，馬來西亞宣佈削減汽車關稅至20%，可是卻同時調高銷售到馬來西亞的汽車和零件的國產稅，從原本的30%至100%提高至40%至250%，相等於壓制了削減關稅將為本地消費者和外國汽車公司帶來的好處。這項措施激怒了外資汽車公司

以及在馬來西亞當地營運的汽車零件商，組裝日產汽車的TChong公司告訴政府，由於上述條例，該公司擱置了計畫中總值達到1億零吉的新廠房建造計畫。由於擔心其他汽車公司可能會停止新的投資計畫，甚至是遷移汽車組裝業務，馬來西亞政府決定把新稅率架構延後至2005年6月生效，同時檢討汽車行業的政策。【謝尚伯，雅加達郵報，2005年4月16日】

▲ 印尼將考慮降低進口與煉油相關之設備的進口稅

印尼石油暨天然氣下游事業管理署（Oil and Gas Downstream Regulatory Agency；簡稱BPH Migas）主任委員T. Haryono日前表示，為提振印尼境內外商投資的意願，該委員會已正式致函印尼財政部，要求降低對興建煉油廠與儲油槽所需之原物料與機器所課徵的進口稅。根據2001年公布實施的印尼新石油暨天然氣法，自2005年11月起，印尼國營石油公司（Pertamina）將喪失經營煉油、輸送與銷售等之獨占權利，再加上需於2年內興建4座新煉油廠以減輕對進口石油的倚賴，而每座新煉油廠之投資金額高達10億美元，因此，印尼必須提供優惠以刺激外商投資的意願。而自從2005年1月31日公布相關法規之後，已有數家國內外廠商向BPH Migas表達投資油氣下游商業活動之意願。【謝尚伯，雅加達郵報，2005年4月20日】

▲ 印尼傢俱業正面臨來自中國的威脅

在中國的強勢競爭之下，印尼傢俱業以陷入發展困境，目前已有數百家柚木傢俱商因原料缺乏以及相關原料價格高漲而瀕臨倒閉的困境，如何增加競爭優勢成為印尼傢俱業必須思考的方向，而原物料管理、建構中小企業能力以及海外行銷等三個方向發展是值得試的。根據倫敦環境保護調查署的報告與印尼環保團體之說法，自2005年2月起，每個月至少有30萬立方公尺的原木由印尼走私進入中國大陸。印尼雖然是世界第二大木材輸出國，但卻無法解決國內原木料缺乏的難題。印尼政府將2005年伐木配額由570萬立方公尺降低至540萬立方公尺，而業者每年之需求量即達450萬立方公尺。由此可知，在走私活動頻繁與政府降低伐木配額的發展下，印尼當地的傢俱業者根本無法取得充足的原料進行生產。此時，多利用如中密度纖維版等木板（此類木板可將包括樹葉在內的部分完整利用，相較於此，實木所可利用的僅有一棵樹的30%，剩餘部分則是全數浪費），而少用實木是可以努力的方向。此項技術在芬蘭已獲普遍使用，因此是實際可行的。在發展中小企業方面，政府將提供獎勵以鼓勵小型企業發展專業技能，降低成本。小企業應獲小企業原料供應商之支持，才能與大企業競爭。此外，印尼不應只是促銷其所生產之產品，而應是生產能賣出去的產品，並以打進歐盟市場為目標，如此

才能拓展傢俱業的發展性。【謝尚伯，雅加達郵報，2005年4月11日】

11. 其他地區經濟

▲俄工商界赴倫敦招商西方仍有疑懼

4月中旬俄工商代表在倫敦舉行名為俄羅斯經濟論壇（REE）的招商引資大會，爭取西方國家開發大東方。代表團成員包括：英國石油在俄羅斯投資夥伴TNK石油負責人V. Vekselbery、能源集團—RAO總裁邱拜斯行動電話公司—Sistema董事長E. Novitsky等、俄總統經濟顧問A. Illarionov、跨國公司地區代表和退休銀行家等。

在會中招商代表們舉述俄經濟高成長、能源蘊藏豐富、都市富裕階級興起、及高投資報酬率等正面訊息。不過觀察家認為年度的招商大會看來時機不佳。由於政治力介入尤科斯石油，對非法私有化企業進行調查等導致2004年俄資金外流達到90億美元。

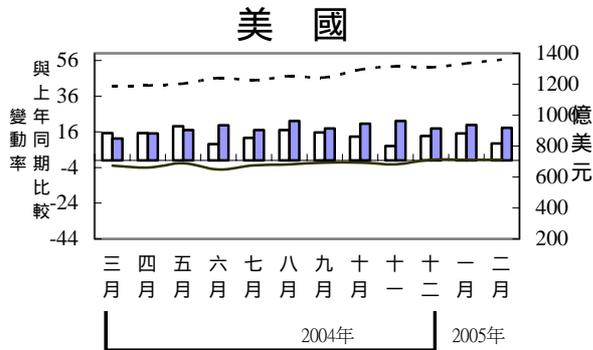
在外資眼中，俄營運氣候惡化的因素還包括：2月間莫斯科頒布新規限制外資在關鍵產業部門擁有相對多數的股權、官僚貪瀆、犯罪活動猖獗等。2004年流入俄國的外人直接投資共70億美元，與中、東歐若干國家相當，但和中國引資530億美元比較則有天壤之別。

從國際化的進程看，2004年共有40家俄羅斯企業參加倫敦證交所展覽會，其中若干重量級的公司如企業金屬商（Norilsk Nickel）有意到倫敦掛牌上市。

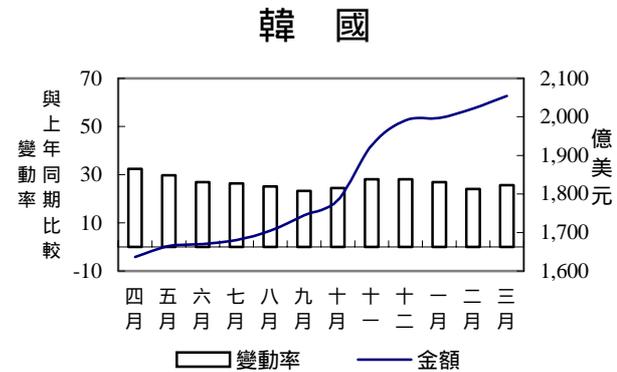
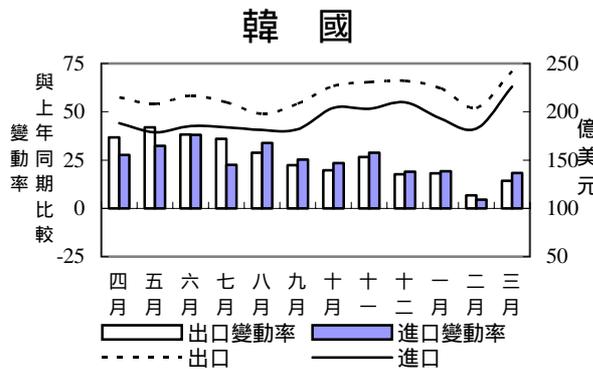
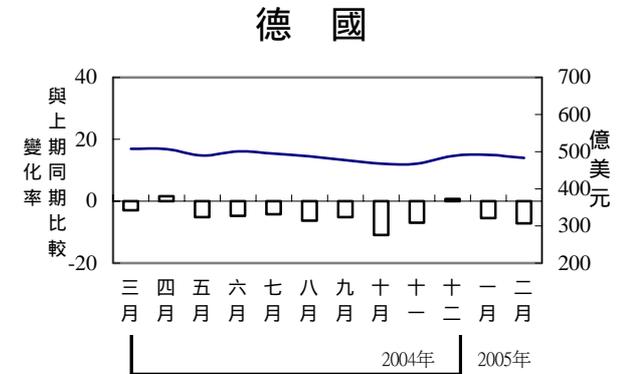
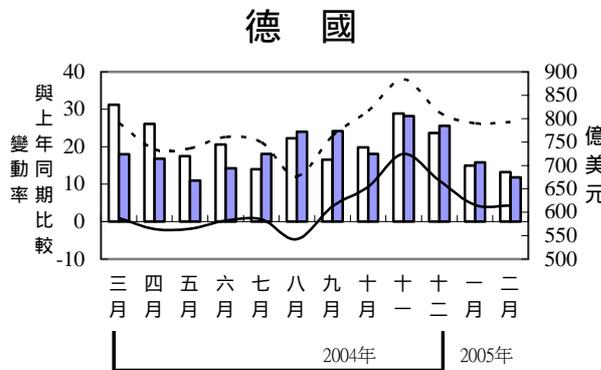
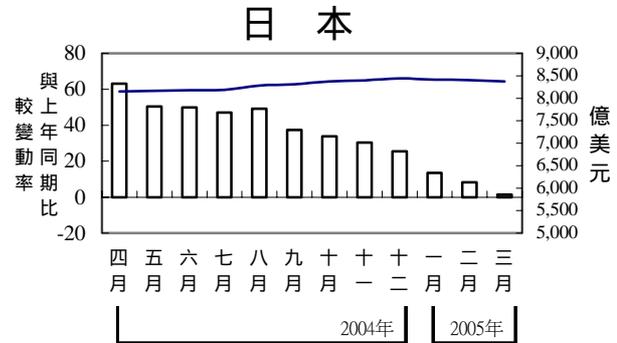
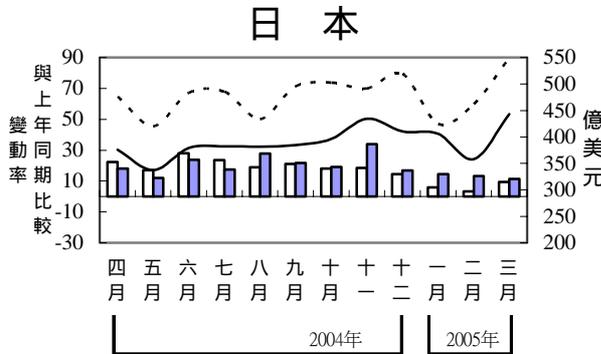
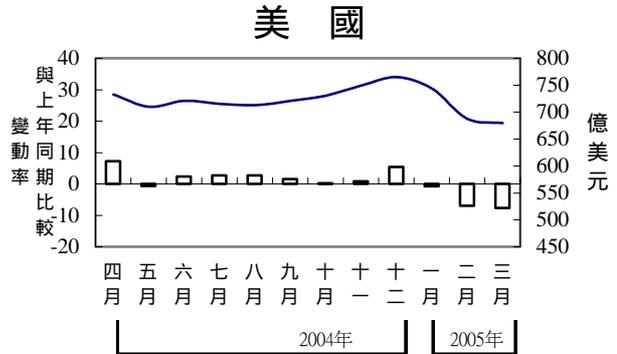
支持外商赴俄的Hermitage Capital Management認為俄羅斯的投資環境從來沒好過，欠缺週全的法規是投資障礙之一，不過該公司副執行長W. Browder表示，現在的情形已經好的多。【歐陽承新，Guardian Unlimited, 2005年4月17日】

肆、國際經濟指標圖

1. 商品貿易



2. 外匯準備



伍、國際經濟指標表

1. 商品貿易

單位：億美元

年月別	中華民國		美國		日本		德國		南韓	
	出口	進口	出口	進口	出口	進口	出口	進口	出口	進口
1992年	814.7	720.1	4,396.3	5,365.3	3,398.9	2,332.5	4,291.8	4,070.8	766.3	817.8
1993年	850.9	770.6	4,569.4	5,894.0	3,622.7	2,416.5	3,824.7	3,460.3	822.4	838.0
1994年	930.5	853.5	5,028.6	6,686.9	3,972.7	2,757.5	4,297.2	3,853.5	960.1	1,023.5
1995年	1,116.6	1,035.5	5,752.0	7,493.7	4,431.1	3,360.4	5,238.0	4,642.7	1,250.6	1,351.2
1996年	1,159.4	1,023.7	6,121.1	8,031.1	4,109.2	3,491.6	5,242.0	4,587.8	1,297.2	1,503.4
1997年	1,220.8	1,144.2	6,783.7	8,764.9	4,209.6	3,387.5	5,124.3	4,456.2	1,361.6	1,446.2
1998年	1,105.8	1,046.7	6,704.2	9,171.1	3,879.4	2,804.9	5,417.6	4,704.1	1,323.1	932.8
1999年	1,215.9	1,106.9	6,839.6	10,299.9	4,193.5	3,112.4	5,360.4	4,678.3	1,436.9	1,197.5
2000年	1,483.2	1,400.1	7,720.0	12,244.2	4,793.0	3,797.3	5,475.8	4,932.8	1,722.7	1,604.8
2001年	1,228.7	1,072.4	7,187.1	11,459.0	4,032.4	3,492.0	5,690.7	4,839.3	1,504.4	1,411.0
2002年	1,306.0	1,125.3	6,818.3	11,647.3	4,167.3	3,376.0	6,202.9	4,940.3	1,624.7	1,521.3
2003年	1,441.8	1,272.5	7,131.2	12,606.7	4,718.2	3,833.0	7,588.9	6,101.6	1,938.2	1,788.3
2004年	1,740.1	1,678.9	8,076.1	14,730.9	5,656.7	4,551.9	9,113.7	7,166.4	2,538.4	2,244.6
2004年										
4月	140.6	131.0	660.8	1,191.6	476.1	375.9	734.7	563.9	214.8	188.3
5月	156.9	145.0	688.3	1,204.0	420.3	337.1	736.8	564.8	208.3	179.0
6月	144.3	146.4	648.1	1,240.2	483.2	379.0	760.9	582.2	216.6	185.4
7月	146.5	137.7	676.0	1,224.5	485.3	382.1	748.8	585.1	210.0	183.9
8月	147.3	138.9	681.4	1,252.2	433.6	381.7	677.0	542.6	198.0	181.2
9月	149.4	142.1	692.7	1,243.5	495.0	384.7	763.2	613.0	208.3	181.9
10月	153.7	150.4	693.1	1,295.2	502.4	396.4	816.4	654.7	226.6	204.1
11月	155.0	149.4	681.1	1,315.9	491.4	434.5	884.1	724.6	230.8	203.1
12月	148.8	160.0	711.3	1,309.9	519.5	410.4	813.2	667.4	232.0	209.7
2005年										
1月	153.0	155.1	711.1	1,335.7	424.5	405.8	789.9	615.3	224.3	193.1
2月	117.7	108.7	711.7	1,359.1	462.1	358.1	792.8	613.8	204.2	182.5
3月	157.8	161.7	—	—	548.8	442.8	—	—	241.9	226.2

資料來源：中華民國財政部，美國商務部，日本財務省，南韓國家統計局，IMF IFS。

2. 外匯準備

單位：億美元

年月別	中華民國	美國	日本	德國	南韓
1992年	823.1	602.7	686.9	909.7	171.5
1993年	835.7	623.5	955.9	776.4	202.6
1994年	924.5	632.8	1,228.5	773.6	256.7
1995年	903.1	747.8	1,828.2	850.1	327.1
1996年	900.8	640.4	1,998.8	831.8	351.2
1997年	835.0	589.0	2,207.9	775.9	204.1
1998年	903.4	707.1	2,159.5	740.2	520.4
1999年	1,062.0	604.2	2,880.8	610.4	740.5
2000年	1,067.4	566.0	3,616.4	568.9	962.0
2001年	1,222.1	576.1	4,019.6	519.2	1,028.2
2002年	1,616.6	675.9	4,697.3	1,193.0	1,214.1
2003年	2,066.3	726.0	6,735.3	484.7	1,553.5
2004年	2,417.4	764.9	8,445.4	488.2	1,990.7
2004年					
4月	2,276.6	733.0	8,149.7	507.0	1,636.4
5月	2,290.0	710.2	8,168.5	489.6	1,665.4
6月	2,300.9	721.0	8,179.5	500.6	1,670.3
7月	2,304.0	715.4	8,192.0	495.1	1,680.1
8月	2,316.1	713.0	8,279.5	487.4	1,704.9
9月	2,330.1	721.0	8,309.9	477.1	1,744.5
10月	2,350.3	730.2	8,378.8	467.6	1,783.9
11月	2,391.3	749.0	8,400.9	467.8	1,926.0
12月	2,417.4	764.9	8,445.4	488.2	1,990.7
2005年					
1月	2,427.4	743.9	8,409.7	491.3	1,997.0
2月	2,466.3	687.4	8,405.6	483.2	2,021.6
3月	2,511.4	679.9	8,377.2	—	2,054.5

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

註：本資料為未含黃金價值之外匯準備金額。