

國際經濟情勢雙週報 1586

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08月18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

歐盟的政經情勢變化及其影響

2005年5月底及6月初，在法國及荷蘭進行的歐盟憲法草案公投未通過表決的結果，使得歐盟成員國間進一步的政治與軍事結合遭遇到前所未有的阻礙，也造成歐盟架構陷入了危機。

本文將對「歐盟憲法」的主要內容及規定作一說明，並分析法蘭西及荷蘭人民反對的理由，而暫停整合的歐盟對歐、美關係的影響及歐盟如何在國際舞臺上繼續發揮其角色也將一併闡述。

本期重點摘要 (Abstract)

8月12日國際油價因國際能源總署 (IEA) 調降俄羅斯、挪威等非石油輸出國家組織 (OPEC) 成員國石油產量預估值後，再度創下歷史新高價位，紐約輕甜原油9月期貨收盤價達每桶66.75美元，盤中甚至曾達每桶67.10美元的歷史高點。

拜企業獲利成長可觀之賜，歐洲股市創下1998年以來為期最久的多頭走勢，卻仍難以激勵歐盟經濟同步成長，因為企業員工對薪資縮水和工作不保的威脅感受日漸深刻，導致家庭傾向以量入為出來因應經濟的不安定感，是歐盟景氣表現落後的主因之一。

日本2005年第二季經濟比上季成長0.3%，換算成年率為成長1.1%，雖然比上季分別成長1.3%和5.4%來得小，卻是連續三季的正成長。除了私人消費、民間設備投資等國內需求持續穩定成長外，出口也轉為增加，但民間的庫存則成為拉低成長率的因素。

南韓7月消費者信心指數較上月小降，此為2005年4月以來連續第四個月出現下降，且為2005年5月以來連續第三個月看壞六個月後景氣。生活品質與消費支出的消費者多於看好的消費者，顯示消費者對未來景氣仍不表樂觀。

After the International Energy Agency (IEA) lowered its estimation of oil production capacity for Russia and Norway, the oil price reached the historical peak again. In New York, the price for light sweet crude with September delivery closed at \$66.75 per barrel and has touched the level of \$67.10 per barrel during the session.

Due to a huge growth of business earnings, Europe's stock markets have sustained the longest bullish period since 1998; yet it was still not enough to stimulate EU's economic growth. Employees' deep concern for the shrinkage of wages and job security has caused the households to consume conservatively. This was one of the main factors for EU's sluggish economic performance.

Japan's real GDP grew by 0.3% from the previous quarter during the second quarter of 2005, corresponding to 1.1% in the annual rate. Although it is lower than the rates of 1.3 and 5.4 for the previous two quarters, it has grown for 3 consecutive quarters. Domestic demand likes private consumption, private equipment investment continued to grow as the exports has started to increase as well, but private inventory change has been a factor to lower the GDP growth.

In July Korea's consumer confidence indicator was slightly lower than the previous month; it has fallen for 4 consecutive months since April 2005. It was also the third consecutive month that more consumers have negative prospects on business condition, life quality and consumption expenditure than consumers with positive prospects.

國際經濟情勢雙週報

目 次

壹、專題分析	5	銅價創新高庫存成長低於預期	
歐盟的政經情勢變化及其影響		歐洲與日本銅需求將增加	
貳、消息報導		美農業部調高中國小麥產量	
1. 世界經濟	17	6. 美洲經濟	36
東亞地區2005年經濟成長6.8%		美國6月營建支出減少0.3%	
北海油田產油量大幅減少		美國7月失業率5.0%與上月持平	
美國景氣可望加速成長		布希民意支持度破新低	
2. 國際金融	19	美國6月批發業銷售成長0.6%	
近週國際金融市場變動情形		美國第二季勞動生產力成長1.2%	
歐洲中央銀行維持利率水準不變		7. 歐洲經濟	38
美國將聯邦基金利率上調至3.5%		歐元區7月零售販賣增加	
主要工業國家股市連袂大漲		歐元區經濟成長雖趨緩但前景樂觀	
亞洲新興市場股市普遍收紅		中國紡織品配額引發歐盟零售廠商憤怒	
3. 國際貿易與組織	27	歐洲企業獲利無助經濟成長	
WTO爭端解決過程公開		德國經濟加速成長	
新加坡與南韓簽署FTA		8. 日本經濟	40
非洲投資論壇將商討如何為小企業創造機會		6月同時指標100%	
美中將就紡織品問題展開談判		7月銀行放款餘額減少2.4%	
4. 國際能源	30	日本景氣擺脫上下震盪期	
近週國際原油價格趨勢		7月企業物價指數成長1.5%	
國際油價再創歷史高點		第二季經濟季成長0.3%	
中國儲油量14年後枯竭		9. 大陸地區與香港經濟	43
5. 國際商品	32	中國調整出口退稅機制	
近週國際商品價格趨勢		2004年中國服務業對經濟成長貢獻率提高	
中國鋁產量成長幅可能創5年新低			

歐盟對華反傾銷調查轉向DVD光碟

中國六紡織品下半年與美市場無緣

台資逐漸由珠三角北移長三角

中國央行公布三措施發展銀行間外匯市場

香港生活費全球排名二十

多哈回合若完成香港十大出口貨品可節省76億港元關稅

6月香港零售銷售金額較2004年同期增加6.2%

10.其他東亞經濟 48

南韓2005年汽車、半導體出口可望雙破300億美元

南韓消費者信心指數連續第四個月下降

南韓7月失業率上升0.1個百分點

新加坡第二季就業市場表現強勁

新加坡第二季經濟較第一季大幅成長

菲律賓政府大幅上修近三年貿易赤字

菲律賓2005年經濟成長緩慢

泰國提議制訂東協統一法律

泰國恐將出現33億美元經常專案入超

馬來西亞建議2006年召開東協國防部長會議

馬來西亞製造業受外來投資激勵恢復活力

印尼政府考慮再次提高油價

印尼國家銀行可能出售三成股權

11.其他地區經濟 55

俄政府計劃實施租稅大赦

參、國際經濟指標圖 56

肆、國際經濟指標表 57

壹、專題分析

歐盟的政經情勢變化及其影響

樊 琿 德國紐倫堡大學博士後研究

一、前言

2005年5月底及6月初，在法國及荷蘭進行的歐盟憲法草案公投未通過表決的結果，使得歐盟成員國間進一步的政治與軍事結合遭遇到前所未有的阻礙，也造成歐盟架構陷入了危機。英國首相布萊爾因而倡議一個「暫停用以省思 (pause for reflection)」的時間，歐洲人民應沉澱其思緒，嚴肅謹慎思考其共同未來。事實上，「歐盟」這個概念是普遍被所有歐盟成員國所接受，所存的爭議點僅在於歐盟的結合方式及未來的走向。

眾所皆知的是，英國、丹麥、瑞典及荷蘭等國傾向一個較鬆散式的結合，亦即一個自由貿易圈式的整合，各個成員國仍保有其政治決策的獨立自主權。相對的，德國與法國等歐陸領導國家則希望歐盟能發展成一個美國式的「歐洲聯邦國」(a federated United States of Europe)，亦即在此政治架構之下，歐盟有其自有的總統、外交部長、國防力量及較嚴謹的歐洲經濟政策的統合。除了在政體規劃上的差異外，歐盟國家在對市場經濟的意識型態、對美關係及歐盟繼續東擴，特別是對土耳其的加盟與否，亦存有極大的歧見。這些歧見在在顯示了歐盟進一步整合的高度困難性。「歐盟憲法」的催生，原本意在加速歐盟的整合與強化歐盟在國際事務中的功能與角色。換句話說，歐盟有意凝聚其內部力量，在國際社會中形成一股與美國相抗衡的力量。然而對於力挺歐洲聯邦形成的歐陸大國 - 法國，其人民居然以多數決對歐盟憲法投下了反對票，這無異是對「一個強大的歐洲」宣判了死刑。

到底什麼是「歐盟憲法」？歐盟憲法中做了哪些規定？出於什麼原因和理由法國及荷蘭人民對它說不？暫停整合的歐盟對歐、美關係有何影響？歐盟如何在國際舞臺上繼續發揮其角色？這些將在本文中一一檢討說明。

二、歐盟憲法

「歐盟憲法」全名為「歐洲憲法契約」，原本應在全體成員國表決通過後取代歐洲共同體契約與歐盟契約，而歐盟亦將由此憲法賦予一個單一架構的法人特

質。2001年12月在歐盟成員國政府領袖的授意下，由法國前總統季斯卡（Valéry Giscard d'Estaing）帶領著一個制憲委員會（Convent），該委員會由歐洲議會議員及各國政府代表所組成，開始了修憲的工作。憲法草案於2003年夏季完稿，2004年夏季完成進一步的修訂，2004年10月29日由全體成員國於羅馬完成簽署。若按原訂時程，該部憲法應於歐盟25成員國內一一表決通過之後，於2006年11月1日正式生效。至2005年6月，因法國及荷蘭的公投否決，該憲法將不可能以現有形式生效。在此同時，歐盟各國領袖於布魯塞爾高峰會決議為期一年的「暫停」，使整個憲法表決的工作將延展到2007年年中（原訂於2005年11月1日完成）。英國、瑞典與丹麥更宣布無限期延展其公投時刻表。

（一）憲法草案架構

歐盟憲草由前言、四大部分及附件（會議紀錄）所構成。在「前言」中，強調歐洲人民將本著其文化、宗教與人本主義的文化遺產，致力於更密切的合作，以共同打造其未來命運。值得注意的是，在此並未應波蘭、義大利、愛爾蘭及若干以基督教教義為黨綱的政黨之請求，於憲法中明顯強調「上帝」與歐盟的關係。

憲法第一部分為基本規範。在此涵蓋了歐盟的定義及成立目的、歐盟的職責、其政體結構及其財政融資方式。此外，歐盟的旗幟（深藍背景中圈成之12金星）、盟歌（貝多芬的第九號交響曲）及標語（異中求同United in diversity）亦於此處明確定義。第二部分為基本權利憲章：歐盟公民所享有的基本權利植基於歐洲傳統對人權的主張（遷徙與居住的權利、選舉與參選的權利、在第三國中享有外交保護及創制複決法案的權利）。第三部分詳細規範了歐盟組織在各政治範疇的權責，基本上這部分是原歐盟契約的延伸。第四部分中則詳細介紹了各種過渡期方案及決議定案，例如憲法變更的程式等。

（二）歐盟政體結構

歐盟的法理權力是由歐盟全體公民及成員國政府所賦予的，這種雙重授權結構反映在並存的歐盟立法機制、歐洲議會及歐洲部長委員會中。歐盟執委會則在此三角機制中為一個超越國家等級的行政機構。分述說明如下：

1. 「歐洲議會」（The European Parliament, EP）

歐洲議會為一立法機構，與部長委員會共同執行預算審查。此一雙立法機制事實上已削弱了三權分立的原則，因為部長委員會是由各國行政機構所派代表組成。在憲法草案中擴增了歐洲議會的權責：由原本35種擴大到92種政策決議，但其餘的政策決議，仍由部長委員會掌控。值得注意的是農業部門的預算案，在憲

草設計中將由歐洲議會來決議（農業部門預算占總預算的46%）。歐洲議會的組成結構在憲草中並未明確規定，擬付由歐盟執委會決定。可預見的是，未來總體議員名額將不超過750名。歐洲議會的表決方式仍維持現有模式：大多數的情況為簡單多數決（例如對議長的表決），其餘情況則為三分之二多數決（例如不信任案的提出）。

2. 「歐盟委員會」（the Council of the European Union）

歐盟委員會成員為會員國部長，因此又被稱為「部長委員會」。其主要任務一如EP，為法律的制定與審議，但與EP不同的是，表決方式為一個「合格的多數決」（Qualified majority voting），而否決權只有在例外情況之下才可被援用。憲草中將原本84種可引用否決權的政策領域降低到47種，而用多數決的政策領域則由原137種增加到177種。適用全體表決通過的政策領域，則僅剩安全與國防政策及稅法問題，在此一個重要的變化為對「合格多數決」的定義。在尼斯條約（2001年簽訂）中，對「合格多數決」所設立的門檻為至少半數成員國，72%的委員票數及62%的歐盟人口數，但在憲草中則將此一門檻降低修正為「雙重的多數」，亦即若有55%的成員國同意，而其代表了至少65%的歐盟公民，表決即為通過。一個簡化「合格多數決」的目的，不外乎在使立法過程效率化，但此一新規定使立法權力由歐盟之中型國家，例如西班牙、波蘭，移轉到歐盟之大型與小型國家。小型國家則是一國等同其他國家領有一票，大型國家則在人口數上占優勢（因為在部長委員會中，每個國家所配的票數與該國人口數相掛鉤）。德國外交部長費雪指出，此一改革反映出歐盟的雙元性格，歐盟是由歐洲公民與歐盟成員國所組成，但在政府協調會（Government Conference，於2003年10月至2004年6月中舉行）召開時，此為爭議焦點之一。

3. 「歐盟執委會」（the European Commission）

歐盟執委會擁有行政與管理的功能。執委會的任期為五年，其領導人「執委會執行長」通常在歐洲議會大選之後，由歐洲委員會（the European Council）提名。在歐洲議會對該提名承認之後，執行長將依各成員國之建議提出其部長名單。之後，此名單必須再經由EP的認可。執行長有權更替單一部長的名單，EP則有權在申請不信任案之下撤換整個執委會。執委會在憲法草案的設計下，將被精簡至2014年之後只有三分之二的成員國（至彼時，歐盟將共有27個成員國得有一部長名額），在此之前，每一成員國得派出一名部長。至於在執委會實行的輪值制下，將如何繼續運作，憲法草案則交付歐洲委員會來制定。然而在憲草中已規定，作部長選取決議時，每一成員國將被平等對待，此外，地理、人口結構等的平衡因

素亦應考慮。一般而言，小型國家對於精簡執委會頗存有疑慮，此亦成為政府協調會中的另一爭論點。

4. 「歐洲委員會」 (the European Council)

「歐洲委員會」負責訂定歐盟的政治目標與目標之先後順序，但它不直接參與日常的立法作業。其工作包括：(1) 設計改變歐盟的架構；(2) 對新成員國加盟的決策；(3) 決定歐盟的新興任務等。歐洲委員會由各成員國的政府首長所組成。憲草中新的規定出現在對歐洲委員會主席及歐盟外交部長的規定。此二項職務均應經由歐洲委員會委員的合格多數決產生，任期為兩年半。至今歐洲委員會主席為每半年輪值一次，此種「學期制主席」的缺點，在於政策目標的不一致性與對輪值主席的雙重負擔（本國與歐盟事務必須兼顧）。在外交決策方面，至目前為止，歐盟一直有著多頭馬車的困擾，不但各個政府首腦之間沒有完整的溝通協調，在歐盟組織之內，亦存有三個不同的單位，其對外交事務有發言之權：亦即 (1) 政府首長之外交事務代表 (Javier Solana ; 索拉納) (2) 歐盟執委會之對外交務首長 (Benita Ferrero-Waldner) 及 (3) 歐盟部長委員會之輪值主席。新規劃的外交部長，將與歐洲委員會主席密切合作，同時其亦領導歐盟委員會中的外交與安全政策，更兼任歐盟執委會之副主席。就此職務設計言，歐盟外交部長將於往後國際衝突發生時，全權代表歐盟立場發表聲明。此外，他亦具有折衝歐洲委員會與歐盟執委會衝突之功能。

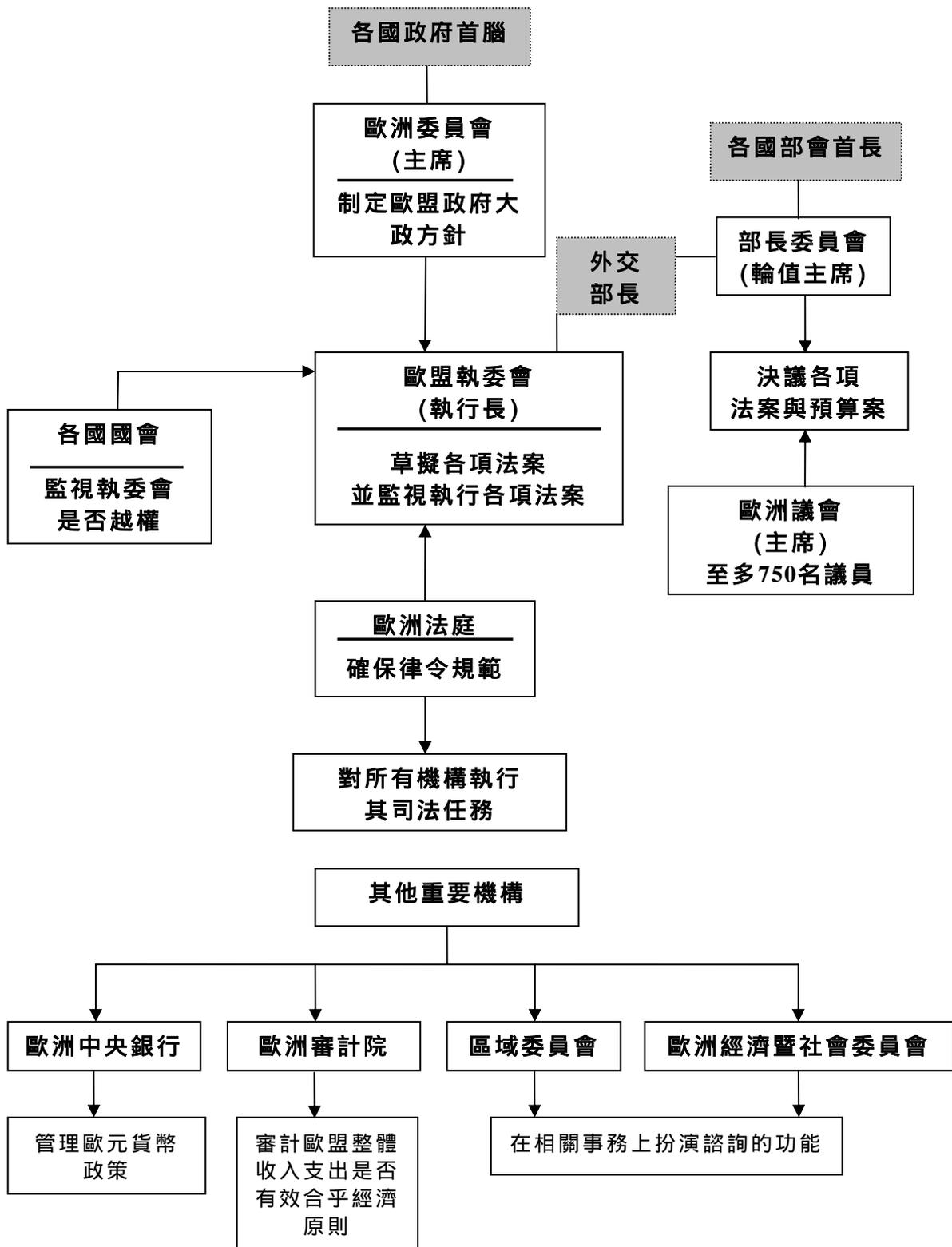
在此憲法草案中，仍存在若干有別於以往「歐盟契約」不同之處：

第一，明確規範了歐盟政府與各成員國政府間的權力範圍，以確保各成員國政府的自治權。在一個權限分配表中，清楚的將歐盟政府的權責劃分為三級：(1) 完全的責任、(2) 部分的責任、與 (3) 支援的責任。諸如：貿易政策、關稅同盟、區域內市場競爭及貨幣政策等，僅能由歐盟政府決定。至於各國國內市場、農業、社會、能源、交通及環保政策，則由歐盟政府與各國政府共同承擔。在醫療保健、文化、教育等策略層面，歐盟政府則扮演支援輔助的角色。此外，歐盟政府亦須對協調各國的經濟與勞動市場政策及一個統一的國防政策負責。

第二，強調一個更密切的合作關係。憲草將比照申根協議及歐元區的施行，允許一個在統一法律及憲法架構之下的不同速度整合。

第三，公投修法的可能性。若歐盟公民能遞出一個百萬署名的證明，則可透過歐洲議會要求歐盟執委會作特定的法案建議。

下圖顯示了設計中歐盟政府的職權與功能。



資料來源：<http://europa.eu.int>

三、法國及荷蘭人民的疑慮

(一) 法國

2005年5月初，巴黎政府寄給所有投票人一份長達191頁的手冊，手冊中載有歐盟憲草全文及重要的制憲委員會會議記錄。法國政府希望法國公民在5月29日投票前能對歐洲憲法草案有徹底的瞭解，從而做出自主獨立的決議。與德國的情況迥異，德國在國會是以96%的壓倒性多數通過承認該部憲草；在法國，這部歐洲憲法草案引起熱烈的討論。至5月中旬時，巴黎政府已覺查出投票結果將出現約五五波的拉鋸。果不其然，有55%的公民最終對這部歐洲憲法表示反對的意見。法國在這場憲法公投對決中，大致可以分為贊成派與反對派兩大陣營，贊成派是由執政中的偏右政黨、社會黨中的領導階層、綠黨、工會組織中的社會黨人及基督教黨派（CFTC）等組成。反對派則由極右組織、戴高樂派擁護者、社會黨中的左翼份子、共產黨、工會中的左翼份子等所組成。由此錯綜複雜的贊成與反對的組合，可以想見及背後的動機、利益與意識形態之爭有多麼激烈。一般對造成爭論的解讀分為兩種：（1）人民爭論的焦點，集中於歐盟憲草對法國社會、政治及國家主權的影響；（2）人民在歐盟的對外事務與國防政策上仍存有疑慮。分述如下：

1. 贊成派

歐盟憲草贊成派主要著眼於憲法草案對歐盟組織功能有更完善與有效率的設計，此種功能強化的重要性，特別凸顯於歐盟持續擴大的過程中（2007年保加利亞與羅馬尼亞亦將被納入歐盟架構）。贊成派支援歐盟憲草給予歐盟組織在對內與對外事務上（意指外交與軍事政策）更大的權力範圍。在表決方式的改變、歐盟執委會主席的產生方式及對新設的外交部長職權上，贊成派亦表示嘉許，最後，公投修法條款的提出更被視為歐盟憲法草案中的一大進步。總之，贊成派認為即使存有若干細節上的瑕疵，歐盟憲草仍不失為一部良善的，且在內容上與時機上對歐洲未來發展不可或缺的法律基礎，否決此憲草將同等於否決「歐洲架構」。

2. 反對派

反對派人士對歐盟憲草反彈之處，則在於其內容問題，亦即：（1）對人權規範的不完整；（2）新自由主義（neoliberalism）意識形態的高漲；（3）對民主制度的不尊重；（4）國家主權獨立將受到減損；及（5）歐盟展現其軍事強權的野心。進一步說明如下：

1. 對人權規範的不完整：例如在憲草中，並未將居住及墮胎的權利列入；對

信仰自由也以一種模稜兩可的方式定義，而這將危及校園與宗教分離的原則（在法國稍早通過了禁止回教徒頭巾入公立學校的法律）。而最基本的是對人類尊嚴維持最重要的「工作的權利」，在憲草中則被簡化為「去工作的權利」。不同於聯合國1966年對經濟、社會及文化權利的規定，工會組織在歐盟憲草中將不被特別准許，勞工與企業家被一視同仁。此外，人權僅在憲草第二部分「基本權利憲章」中論及，相關詳細的法律執行規範則完全不被提及。

2. 新自由主義（neoliberalism）意識形態的高漲：社會權利、社會安全救助體系與一般公共服務，均不被列為憲章中可申訴的基本權利。公共服務提供與否，將視歐盟組織或各國政府財力可否負擔而定。歐洲中央銀行在對政府融資能力的顧慮下，喪失其完全的獨立性，因為歐洲中央銀行在制定政策時，必須考慮各國的預算赤字。特別引起強烈反彈與抗議聲浪的是，歐盟執委會在對歐盟內部市場規範所做的建議，諸如公共服務事業的放寬管制與民營化、依照「來源國原則」所導入的泛歐服務業經營及在歐盟憲草中所提出的「自由、毫無拘束的市場競爭」概念。在這種自由市場競爭的概念下，資本將自由移動，亦即將移往工資成本與社會福利低的新加入成員國，而在法國本地產生撤資、持續升高的失業率（目前失業率為10.5%）、國民所得成長停滯、社會安全體系繼續縮編、人民對其未來工作及生活條件的不確定感上升等後果，而形成所謂的「社會制度傾銷」（socialdumping）的現象。因此，若干左翼人士呼籲，新成員國必須達成一定的民主與社會福利的最低水準，而不是讓德、法等社會福利先進國家被迫下調其生活品質。雖然在憲草的目標設定中，仍強調著「社會市場經濟」（social market economics）、「持續的發展」與「環境保護」，但這些概念完全被不斷強調的「競爭力」所掩蓋。在憲草中，「社會進步」僅被提及3次，「競爭及競爭力」被提及27次，與「市場」有關的概念則被提及有78次之多。對此，反對派人士提出其強烈異議，歐盟憲草不但將其對經濟秩序機制（生產方式），在此為私有市場經濟（資本主義），明確列入憲法條文，並且不斷的強調其「新自由」的意識形態，這種露骨的闡述方式，一般而言，在憲法制定時是極為罕見的。
3. 對民主制度的不尊重：首先，憲草產生的方式已為人所詬病，因為此憲草非由一個民意代表大會所制定，而是由一個非經民主程序產生的「制憲委員會」所編撰。其次，憲法變更在實務上幾乎不可能執行，因為在申請變更的第一步驟，即牽涉到十分複雜的諮詢及審議的程式，即便完成了這困

難的第一步驟，變更程式還需經過歐洲委員會的多數成員支持、全體政府代表的無異議通過及最後每一成員國公民的表決通過。此外，公投立法的權利只徒具形式，缺乏實質內涵，因為一方面歐洲議會實際上並無多大實質權力，另一方面，即使歐洲議會對公投立法建議不做任何反應，亦缺乏具體法律規範，對其施以制裁。

4. 國家主權獨立將受到減損：對此不僅意指歐盟組織在權力的擴張，諸如外貿、貨幣、軍事外交政策權力及共同的警政機構等。最受爭議的是，憲草中規定決議的方式與對行政單位的監督功能。截至2005年7月為止，各國國會直接接收自歐盟下達的法律規定，大約占其一半至四分之三的立法數目。而這些歐盟法規的產生方式，是由歐盟執委會建議，部長委員會與歐洲議會聯合表決通過產生。然而歐盟執委會將在憲草設計中被精簡（只有三分之二的成員國可推派代表），而這些代表將以歐盟整體的利益，而非各國國家利益為工作前提。部長委員會的表決方式亦遭到修改，合格的多數決等於否定了現有的部長否決權。此種作法可能可以提高歐盟的立法效率，但這也代表了各成員國權力的削減。然而，各國權力進一步讓渡與歐盟執委會並未有等同的權力制衡機制產生，如前所述，歐洲議會的功能與權力完全無法與各國國會相比較。在這種權力失衡的關係下，民主的中心原則「公平」已遭到破壞。
5. 歐盟展現其軍事強權的野心：在歐盟憲草中，不但強調所有成員國應加強改善其軍事裝備，並且將歐盟軍事任務範圍擴大、軍事介入的準則放寬，在在顯示了歐盟展現其軍事力量、更深介入國際事務的企圖。法國國防部長 M. Alliot-Marie 曾於2004年2月表示，伊拉克危機催化了歐盟間軍事力量的合作，軍事防禦將成為歐洲整合過程中的一項關鍵因素，而這方面的整合將比歐洲貨幣的整合更為迅速。在憲草中，對軍事國防政策亦作了詳盡的規範，例如（1）I-40款第三條「成員國有義務，逐漸改善其軍事戰鬥力，將在歐盟內設立軍備、研發與軍事能力部門，以調查、支援軍備需求，強化國防部門在軍事工業上的技術基礎，以持續改進歐盟的軍事力量」。該條條文中亦規定各成員國出兵的義務：「為執行歐盟共同的安全及國防政策，各成員國有派兵的義務」。現已成立一支由6萬兵士組成的歐盟派遣隊，其中三分之一的士兵出自德國，並由德國領銜號令。（2）III-210款中，定義了對國際事務出兵干涉的義務：「為克服危機與締造和平的契機，歐盟軍隊得以介入。在此任務前提之下，對抗恐怖份子當然為歐盟不可旁貸的責任，為協助第三國成功的打擊恐怖活動，歐盟亦得派兵至主權

領域之內」。在此，可看出歐盟軍事任務大幅擴張的傾向。事實上，歐盟軍備化正處於有計畫的推展中。在羅馬舉行的高峰會議上，歐盟成員國已共同簽署了一份軍事策略的決議，這份共同的軍事策略，乃肇因於歐盟成員國對伊拉克戰爭分歧的態度，為了讓歐盟更團結緊密結合，以突顯其在國際紛爭中的仲裁角色，乃由德國及法國構思，索拉納提出此策略建議，其目標清楚的定義為，第一、對抗恐怖主義，第二、對抗毀滅性武器的擴散，第三、協助陷入崩離國家對抗有組織的犯罪活動。在該策略建議中，亦說明瞭歐盟軍隊出兵的時機與理由，即「過去傳統的概念為自我防衛，以抵抗敵軍入侵，此種概念只適用至冷戰結束的年代。然而在新的恐怖攻擊的威脅下，防衛線實在已延伸至國外。新形勢的威脅是極為動態的」。此種宣稱，與美國國家安全策略所宣稱的「預防性戰爭」有著相同的意義，其代表著「事先的防衛」、「攻敵於敵勢尚未成熟時」，一言以蔽之，即是一種主動攻擊行為。在歐盟軍事策略決議中，亦表明其中心的政治策略手段為「多邊主義」，現今的世界處在威脅全球化、市場全球化與媒體全球化的架構之下，其安全與生活品質環境，將愈來愈受一個有效且多邊合作體系的影響。歐盟在此多邊合作架構中所擔任的角色，即在一個積極、有任事能力的歐盟，將影響世界的標準，其將對建構世界的多邊體系做出貢獻，並引領世界朝向更安全、更公平與更團結的方向前進。對此，歐盟欲成為世界另一強權的意願，則呼之欲出。索拉納於2003年11月曾在柏林表示歐盟與NATO(北大西洋公約組織)的合作態度：(1)在網絡中，NATO仍保持對安全的保障，歐盟與NATO將不處於競爭的地位，而是策略合作的夥伴。在巴爾幹半島上，歐盟與NATO已展示出其合作對和平與安全的貢獻；(2)在軍事策略建議中，更提出與美國關係的說明，若歐盟與美國攜手合作，將可成為一股巨大的影響力，保護世界中善良的陣營。何謂「善良的陣營」，在此不言而喻，其最終目的，即在於擴張西方國家的政治、經濟與軍事的影響力，此種在歐盟憲草與索拉納軍事策略背後所隱藏的新帝國主義與新自由主義的思想，深為反對派所厭惡與摒棄。

(二) 荷蘭

在荷蘭方面，反對的聲浪主要來自保守勢力。保守勢力對於歐盟憲草中未將歐洲基督教文化的根柢明文列入表示甚為不滿。此外，對於土耳其加入歐盟的適當性，亦遭到深切質疑。

四、美國政府對歐盟的態度

美國布希政府對歐盟進一步結合的態度，從2003年至今，有了大幅度的轉變。在2003年歐盟政府高峰會議之前，布希政府明確表示，贊成及支持其伊拉克戰爭的歐洲國家（如英國、波蘭），將受到美國政府友好的對待，批評者則將受到美國各方面的抵制。顯而易見，美國無法忍受歐盟獨立於美國的外交政策，宣示自我的看法。換句話說，美國無法接受其他國家對其於全球事務單一強權的挑戰。但在歐盟憲草公投於法國失敗之後，美國卻表示不安與失望，因為一個強大、整合的歐洲將符合美國的利益。其理由如下：

（一）美國需要歐洲，以助其共同對抗恐怖主義與伊斯蘭激進份子

美國急切希望阻礙毀滅性武器的繼續蔓延並維持中東地區的穩定、安全與自由，一個強大與自覺的歐洲將可助其達成目的。例如在伊朗的問題上，若歐洲與美國齊心協力（美國強硬、歐洲懷柔），則可迫使伊朗屈服，但如今歐洲無法進一步整合，分化的歐洲阻礙了美國與歐盟在國際事務策略上達成與執行共識的效率。

（二）歐洲整合符合美國國家利益

如今在歐洲，即使是「大西洋派」亦贊成歐盟的整合，然而美國與歐洲關係的策略意涵仍然尚未明確定義。長久以來，「大西洋派」人士與「新戴高樂派」人士不斷角力，以探討美歐關係的主軸應是夥伴（大西洋派所主張）關係亦或是針鋒相對的雙極關係（新戴高樂派所主張）。對美國來說，歐洲對其在軍事、外交予策略上的意義，如今已遠不及冷戰時期來得重要，但美國亦深切體會，面對21世紀的挑戰，與歐洲合作比與歐洲對抗，對美國來得有利。

（三）重新修復大西洋雙邊的關係

小布希政府在其第一任總統任內，表現出單邊、傲慢的處理國際事務的方式，一場伊拉克戰爭將歐洲分裂成「大西洋」與「新戴高樂」兩派。但布希在其第二任中，則選擇放棄分裂歐洲的策略。2005年2月布希曾極力呼籲重新修復大西洋雙邊的關係，並表示「雙邊濃烈的友誼乃是世界和平與富足不可或缺的條件，世界上沒有一個力量能將歐洲分化，因為只有當歐洲與美國並肩作戰，所有問題才能迎刃而解。稍早意見的分歧已成過去，彼此將揭開新的大西洋合作關係的紀元」。歐洲的強大將成為美國安全利益的基石，不論在人道方面的援助、民主化的推進、或是秘密情報蒐集的合作上，歐洲均成為美國不可或缺的夥伴。歐洲的安全與國

防政策正可以與NATO的功能互補，但前提為雙方共同利益的協調與共識。如今的憲法危機卻不可避免的削弱了大西洋雙邊夥伴關係的確立，若當今兩大民主陣營歐、美能在外交、軍事與政治上共同合作的話，則可助美國塑立一「歐美集團」，這將阻擋潛在的對手（如中國、俄羅斯與印度）擴張。

（四）華盛頓方面對土耳其加入歐盟給予高度的期待

歐盟憲草的失敗，無異是讓土耳其的入盟攏罩上一層陰影。總之，華盛頓方面對法國人民反對歐盟憲草的決定，可說是絲毫不帶幸災樂禍的表示失望。過去法國總統席拉克在「VOX News」中被稱為「美國國家第二號敵人」的時代已經結束。現布希與萊斯的新外交策略，將極力拉攏歐洲勢力，以處理對中國武器禁運，與對北韓、伊朗、伊拉克及中東等問題。

五、歐盟今後走向

綜而言之，如前所述，對歐盟憲草的爭議，並不代表對歐洲整合的爭議，而是代表了對憲法草案中獨特的外交政策與意識形態的爭議。法國對憲草的否決不應視為一個絕對的災難，因為現存的歐盟契約，仍將繼續執行，並維持其效力。至於否決派的成功，僅代表了歐盟在擴張與整合的過程中需要一個喘息的機會，而在國際權力架構中能找到自己的政策方向。

參考文獻

1. Europaeische Union, Eine Verfassung fuer Europa, <http://europa.eu.int>.
2. FAZ, EU-Verfassung: Mehr wirtschaftspolitische Koordinierung, <http://faz.net> (11.07.05) .
3. Geiger, Tim, Altantiker und Gaullisten. Aussenpolitischer Zwist und innerparteilicher Machtkampf in der CDU/CSU 1958 – 1969, http://www.geschichte.uni-freiburg.de/herbert/forsch_geiger.html (15.07.2005) .
4. Marsden, Chris (23.12.2003) , Nationale Spannungen lassen EU-Verfassung scheitern, <http://www.wsws.org/de/2003/dez2003/eu-d23.shtml>.
5. Mielke, Friederich, Amerika besorgt ueber Scheitern der Europaverfassung, <http://www.friederich-mielke.de/kolumne/EUROPAVERFASSUNG.htm> (14.07.2005) .
6. Neelsen, John P., Kontroverse um die EU Verfassung in Frankreich, 26.05.2005 (Friedensratschlag) , <http://www.uni-kassel.de/fb5/frieden/themen/Europa/verf-neelsen.html>.
7. Pflueger, Tobias (2004) , Die Militaer-EU: EU-Verfassung vorlaeufig

- gescheitert – EU-Militaerstrategie verabschiedet,
<http://www.etuxx.com/diskussionen/foo252.php3>.
8. Schmid, Bernhard (17.06.2005) , Gegen Militarisierung und Sozialdumping – Das franzoesische Nein zur EU-Verfassung hat gute Gruende,
http://www.akweb.de/ak_s/ak496/38.htm.
 9. Spiegel online (19.04.2005) , EU-Verfassung: USA hoffen laut Juncker auf eine Schwaechung Europas,
<http://www.spiegel.de/politik/ausland/0,1518,352188,00.html>.
 10. The Economist (03.06.2005) , The EU Constitution.
 11. Von Heusinger, Richard, Handstreich per EU-Verfassung, die Zeit,
[http://zeus.zeit.de/text/2003/51/EZB \(51/2003 \) .](http://zeus.zeit.de/text/2003/51/EZB (51/2003) .)
 12. Wikipedia, Vertrag ueber eine Verfassung fuer Europa,
<http://de.wikipedia.org/wiki/EU-Verfassung>.
-

貳、消息報導

1. 世界經濟

▲東亞地區2005年經濟成長6.8%

亞洲開發銀行（ADB）於8月9日公布亞洲經濟展望表示，2005年東亞地區國家經濟成長率預測為6.8%，比2004年12月的預測向上修正0.3個百分點。此項平均成長率雖受到原油價格高漲的影響，比2004年實際平均成長率7.6%為低，但是預期持續高度成長的中國經濟可望成為地區經濟的主要支撐。

此項預測是以中國、南韓及東南亞10個國家（ASEAN）等為對象所做的調查。東南亞國家的預估成長率為5.0%，比2004年12月的預測向下修正0.3個百分點。

另一方面，中國方面受到宏觀調控及人民幣升值的影響，出口減緩下，2005年的經濟成長率將不如2004年的9.5%，不過，2005年上半年的實際成長率與2004年上半年相差不大，因此，此次對中國2005年經濟成長率的預測比2004年12月的預測值向上修正0.9個百分點。

此外，ADB並指出，上述各項預測還有可能受油價繼續攀高以及全球收支不平衡的無序調整的影響。亞銀區域經濟一體化辦公室（OREI）高級主任P. B. Rana表示，當前我們所面臨的經濟環境是全球成長速度略為趨緩、通貨膨脹壓力逐漸上升，以及美國貨幣政策的緊縮。而東亞經濟所面臨的最大挑戰則是在尋求提高國內需求的結構性改革的同時，能夠及時調整財政、貨幣及匯率政策。此外，AEM也指出，主要工業市場的經濟成長速度趨緩和資訊技術週期軟化是外部經濟環境惡化的主要原因。整體看來，2005年上半年，東亞地區除中國之外的主要經濟體出口成長均呈現趨緩的走勢，加上油價上漲以及這些國家傾向採取緊縮性的總體經濟政策，使得各國國內需求成長已經開始放緩。（參見表1-1）【呂慧敏，日本經濟新聞，2005年8月10日】

▲北海油田產油量大幅減少

歐洲兩大原油生產國的英國及挪威的原油生產量急遽減少，主力的北海油田生產進入衰退期，2005年1~5月的生產量，兩國合計只有1999年高峰期的八成而已，英國很可能在2006年轉為原油淨進口國。由於英國和挪威並不是原油輸出國家組織（OPEC）的成員，兩國原油生產的減少可能成為全球原油價格居高不下的原因之一。

表 1-1 東亞國家的經濟預測

國別	中國	南韓	印尼	馬來西亞	菲律賓	新加坡	泰國	越南	東亞平均
2004年 實際值	9.5	4.6	5.1	7.1	6.1	8.4	6.1	7.5	7.6
2005年 預測值	8.9 (8.0)	3.7 (4.2)	5.6 (5.3)	5.3 (5.4)	4.7 (4.7)	3.7 (4.4)	4.3 (5.7)	7.4 (7.1)	6.8 (6.5)
2006年 預測值	8.0	4.7	5.7	5.7	4.7	4.7	5.3	7.3	6.6

註：()內數字為2004年12月的預測值。

資料來源：日本經濟新聞。

根據英國貿易產業省(DTI)的最新統計,1~5月英國原油日產量為183萬桶,比2004年同期減少9.5%,如果比起1999年的生產量則減少四成左右。另外,排名在沙烏地阿拉伯和俄羅斯之後、居全球第三位的原油出口國挪威,1~5月的日產量為310萬桶,比2004年同期減少7.5%。

分析家表示,未來兩國的原油生產量會持續減少。英國的生產量在未來5年可能減少至120萬桶,挪威至2007年的生產量也會加速減少。10年內兩國的原油生產量將減少100萬桶左右。

2004年英國的原油日消費量為176萬桶,自2004年9月之後,英國曾有三個月成為原油淨進口國,如果原油生產量持續減少,2006年英國也可能成為原油淨進口國。

英國和挪威在1999年的原油生產量曾達日產量600萬桶,是1979年第二次石油危機產量的3倍,而且生產規模達OPEC第二大產油國伊朗的1.5倍,約占全球原油產量的8%強。兩國原油的大幅增產曾因此削弱了OPEC的原油價格支配能力。

不過,兩國的原油生產最近反倒成為市場的不穩定因素。2005年1~6月歐美的原油期貨價格每桶達50美元,比2004年同期上漲五成,同期間兩國合計日產量大約減少40萬桶,這也是造成全球原油剩餘生產能力創下歷史低點的原因之一。

英國和挪威的原油減產原因主要是因為大型油田蘊藏量減少所致。雖然北海油田最近進行原油生產的併購與開發,但是由於北海的新油田規模均小,恐怕無法阻止原油生產的進一步下滑。【呂慧敏,日本經濟新聞,2005年8月10日】

▲美國景氣可望加速成長

市場分析家一般相信美國景氣可望加速成長,主要原因除了私人消費持續穩定成長外,庫存調整也告一段落,而企業的景氣也開始好轉。美國的聯邦準備理事會自2004年6月以來曾經10次調升利息,不過由於長期利率仍低,因此低利率水

準仍將是刺激景氣的有利因素。惟由於過熱的房地產市場或是原油價格高漲，可能成為通貨膨脹的壓力，因此，長期來說利率仍可能繼續攀高。

美國2005年第二季經濟季成長年率達3.4%，雖較2004年的4.2%為低，但較3%的潛在成長率強。受惠於汽車折扣戰的影響，私人消費持續成長，而物價、就業也相對穩定。在此背景下，美國銀行（BOA）預估2005年第三季美國GDP季成長年率可達3.3%~5.9%之間，而高盛證券也預估成長率將介於3.5%~5.0%，二者均向上修正預測值，也看好未來美國的景氣表現。

2005年第二季企業庫存快速壓縮，庫存的減少拉低了經濟成長率2.3個百分點，相反地，由於企業的設備投資開始復甦，在庫存調整告一段落後，經濟成長可望加速進行。事實上，顯示企業景氣感的美國供應管理學會（ISM）的製造業指數，7月的調查為56.6，比6月上升2.8點，也是持續兩個月的改善。該項調查顯示擬擴大設備投資及雇用的企業數增加。

只不過，私人消費的持續成長與設備投資的復甦，背後的支撐力量為低利率因素。美國10年期公債殖利率在8月9日為4.4%，雖有上漲，但是比起2004年6月美國調升利率時為低。美國聯邦公開市場委員會（FOMC）在會後聲明中表示，在美國利率上漲後，由於利率水準將持續處於低檔，因此仍可望支撐經濟的成長。

高盛證券也表示，過去一年的利率調升效果可說幾乎沒有顯現，因此預期聯邦準備理事會的短期目標利率可望在2006年的第二季上升至5%左右，2006年以後也可能續採通貨緊縮措施。

為低利率所支撐的房地產價格上漲及私人消費擴大的發展模式，在利率快速上升時也將充滿逆轉的風險，這時候原油價格高漲的成本恐怕就不易為企業所吸收。因此，聯邦準備理事會在促進長期利率緩慢上升的同時，也在尋找美國經濟軟著陸的方式。【呂慧敏，綜合外電報導，2005年8月11日】

2. 國際金融

▲近週國際金融市場變動情形

上兩週（8月1日至5日）1美元平均兌日圓（日圓/美元）降至111.54，貶值0.55%，表2-1；歐元/美元降至0.8137，貶值1.77%；英鎊/美元降至0.5632，貶值1.50%；瑞士法郎/美元降至1.2679，貶值2.03%。美元整體來說，平均價位美元兌主要貨幣全面走貶。

上週（8月8日至12日）1美元平均兌日圓（日圓/美元）降至110.82，貶值0.65%，見表2-1；歐元/美元降至0.8076，貶值0.75%；英鎊/美元降至0.5565，貶值1.19%；

瑞士法郎/美元降至1.2562，貶值0.92%。美元整體來說，平均價位美元兌主要貨幣跌多漲少。

雖然美國經濟數據上週顯示強勁，供應管理學會（Institute for Supply Management, 簡稱ISM）週一公布，7月製造業活動指數從6月的53.8升至56.6，遠遠高於預期，但美元匯價仍告下跌。歐元區7月採購經理人指數從6月的49.9升至50.8的消息提振歐元之買氣。沙烏地阿拉伯國王法赫德（Fahd）去世消息的影響下，原油期貨合約突破每桶62美元，受此提振美元兌日圓止跌回穩。分析師認為歐元區雖有強勁的經濟數據，但歐元兌美元升值之主要原因是許多投資者考慮美元2005年的漲勢已經失去動力，進而減少持有美元頭寸。美國勞工部8月5日公布，7月非農就業人數增加20.7萬人，為三個月來的最大增幅，受此原因激勵美元暫時反彈回升。

日本國會參議院（Upper House）投票否決了一組旨在對該國郵政系統進行私有化改革的重要提案。日本政府的郵政改革法案在參議院遭到否決，從而導致日本首相小泉純一郎（J. Koizumi）要求在9月11日進行眾議院選舉，政治不穩定使日圓走貶。但隨著美元全面走軟，日圓逐漸收復失地並穩定於8月5日收盤時的價位。日本央行在月度報告中略微上調對日本經濟的預期、6月日本核心機械訂單成長11.1%、日本4~6月經濟季成長0.3%，都有助日圓的走強。6月美國國際商品和服務貿易入超較5月的554.3億美元擴大6.1%，成為588.2億美元，不利美元走勢。

美國聯邦準備理事會（Fed）8月2日將聯邦基金利率從3.25%上調至3.5%，並表示還將會繼續加息。日本金融市場最近利多頻傳，國際貨幣基金（IMF）8月8日上修對日本2005年的經濟成長預測；剛出爐的機器訂單報告顯示日本6月的機器訂單經季節性調後整大幅成長11.1%，幾乎是分析師預估成長率6.5%的兩倍。但日本銀行8月9日發表聲明，央行總裁福井俊彥和其他決策官員對給放款銀行的融資準備，維持在30兆（2,680億美元）至35兆日圓的目標水準，九名決策理事並以7票對2票維持基本利率不變。澳洲中央銀行在8月3日公布，因為當通貨膨脹率速度減緩，加上商業信心不斷下降，所以決定第五次維持利率水準在5.5%不變。歐洲中央銀行（European Central Bank, ECB）負責制定政策的管理委員會在8月4日召開的會議上，再次決定將所有關鍵利率維持不變，主要融資基本利率自2003年6月以來一直維持在2.00%不變。隨後英國中央銀行（Bank of England）在8月4日決定下調證券回購利率。英國央行貨幣政策委員會（Monetary Policy Committee）將其證券回購利率由4.75%下調至4.5%，此舉與市場預期一致。英國央行貨幣政策委員會自2003年11月宣布開始加息，並連續五次提高利率，直到2004年8月才轉向調降利率。此次仍然是因為消費支出和投資支出同時出現下降，所以才再一次調降利率。所以相對來說，持有美元資產的利息報酬相對較高，而且仍有上漲的空間。

表2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (8/8~8/12)	(2)前週平均 (8/1~8/5)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	110.82	111.54	-0.6509
歐 元	0.8076	0.8137	-0.7521
英鎊(倫敦)	0.5565	0.5632	-1.1893
瑞士法郎(蘇黎士)	1.2562	1.2679	-0.9243
加拿大元(紐約)	1.2071	1.2138	-0.5503
澳元(雪梨)	1.3037	1.3023	+0.1107
新加坡元(新加坡)	1.6504	1.6544	-0.2406
港元(香港)	7.7699	7.7719	-0.0265
韓元(漢城)	1013.76	1017.90	-0.4067
新台幣(台北)	31.886	31.836	+0.1571

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8月17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
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月底	1.276	0.523	0.774	1.190	1.257	1.634	104.640	7.795	997.000	31.230
05-05月底	1.317	0.549	0.810	1.245	1.251	1.663	107.970	7.779	1,005.000	31.130
05-06月底	1.313	0.558	0.827	1.283	1.226	1.687	110.910	7.772	1,034.500	31.640
05-07月底	1.317	0.568	0.824	1.287	1.226	1.661	112.250	7.774	1,026.500	31.920
05-08月05日	1.304	0.563	0.811	1.266	1.219	1.654	112.090	7.771	1,016.000	31.770
05-08月12日	1.295	0.551	0.805	1.249	1.195	1.651	109.550	7.769	1,014.100	31.880

資料來源：CEIC資料庫。

金價受惠於美元匯率下滑、黃金避險及保值功能之彰顯，投機性買盤繼續上漲，金價由2005年7月29日的429.00美元上升至8月4日438.60美元，8月12日達到447.25美元，一共上升18.25美元。【侯真真，綜合外電報導，2005年8月1日至8月14日】

▲ 歐洲中央銀行維持利率水準不變

歐洲中央銀行（ECB）負責制定政策的管理委員會在8月4日召開的會議上，再次決定將所有關鍵利率維持不變，主要融資基本利率自2003年6月以來一直維持在2.00%不變。ECB過去對於降低利率猶豫不決

的主要原因，就是通貨膨脹率一直維持在2%的門檻附近，特別是擔心油價所帶來的衝擊與影響，另外也擔心降低利率會創造房價的泡沫化。部分歐元區國家為解決預算缺口而調升消費者稅收，這也將會對通貨膨脹構成額外的壓力。ECB表示由於近期的調查報告和經濟數據均顯示景氣有回升的跡象，所以調降利率的壓力有所減少。許多銀行家及經濟學家認為，ECB在可見的未來仍然會維持利率水準不變。【侯真真，華爾街日報，2005年8月5日】

▲ 美國將聯邦基金利率上調至3.5%

美國聯邦準備理事會（Fed）8月2日將聯邦基金利率從3.25%上調至3.5%，並表示還將會繼續加息。有鑑於美國部分地區的房市泡沫儼然成形，Fed自2004年6月以來連續第十次加息，每次加息一碼（0.25個百分點），希望藉由升息來帶動長

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
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月底	3.210	4.939	0.052	2.126	0.760
05-05月底	3.338	4.867	0.054	2.128	0.750
05-06月底	3.504	4.801	0.055	2.108	0.750
05-07月底	3.700	4.619	0.058	2.127	0.755
05-07月29日	3.700	4.619	0.058	2.127	0.755
05-08月05日	3.750	4.593	0.056	2.131	0.760

資料來源：CEIC資料庫。

期利率上揚，進而抑制房市擴張速度。Fed的聯邦公開市場委員會（FOMC）表示，儘管能源價格居高不下，但總體支出似乎自2004年冬季末以來有所增強，同時勞動力市場的形勢繼續逐步改善。FOMC重申了Fed先前的觀點，即通貨膨脹壓力有所上升，但同時補充表示，最近幾個月中，核心通貨膨脹率保持在相對較低水準，而較長期的通貨膨脹預期依然在掌控之中。FOMC表示，目前利率水準依然太低，這暗示未來至少還將有一次加息，最早可能是在9月20日。

以美國國內生產毛額（GDP）來看，4至6月第二季交出成長率3.4%的表現，而在第三季許多分析師認為成長速度會更快。波士頓美國銀行投資管理部門的首席經濟學家李瑟（L. Reaser）表示，「經濟仍非常穩固，可望於下半年以4.5%至5.0%的速度擴張。」因為美國經濟前景很好，通貨膨脹處於Fed可接受的合理區間內，因此在美國房市熱潮退燒之前，Fed的升息腳步應該也不會停歇，所以紐約標準普爾公司首席經濟學家魏斯（D. Wyss）及雷曼兄弟的經濟學家皆預測Fed還將在接下來到年底的三次決策會議每次升息一碼，將聯邦基金利率於2005年底拉高到4.25%的水準。

美國Fed主席葛林斯班預訂在2006年1月底退休，由於Fed在2005年剩下的三次決策會議裏，可望都會做出升息一碼的決議。所以當Fed新主席粉墨登場，並於2006年1月31日主持他或她任內首次召開的利率決策會議時，美國的指標短期利率有可能已上升至4.25%。在較高利率水準之下，聯準會2006年初決策的不確定性及市場相對波動性都將可能較2005年提高。【侯真真，金融時報、華爾街日報和工商時報，2005年8月10日】

▲主要工業國家股市連袂大漲

美國聯準會8月2日決議續升息聯邦基金利率一碼至3.5%符合市場預期，並重申審慎升息論調；加上屢創新高的油價，引發通膨上升及全球經濟成長將趨緩的擔憂，而上週五公布戴爾電腦第二季獲利成長，但預估本季營收不如預期，市場歸因降價策略削弱成長；在此同時，蘋果和Nvidia獲利暴增，使得電子產業出現好壞兩極的變化，戴爾率電腦股領跌科技族群。此外，由於美國外貿入超擴大，週五大盤重挫，週線道瓊工業指數週線上漲42.27點或0.4%，至10,600.30點，三週來首度收紅；標準普爾500指數上漲3.97點或0.3%，至1,230.39點；那斯達克指數下跌21.01點或1.0%，至2,156.90點。雖然石油價格破新高，不過在美國政府經濟數據強勁及歐洲企業穩建獲利的帶動下，歐洲股市強勁上揚；受到全球景氣復甦與國內需求增溫的激勵，企業獲利與經濟成長更可望持續發酵，日股未因首相小泉純一郎提出的郵政系統民營化議案在下議院遭否決的利空打擊。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：

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08月08日	10,536.93	11,778.98	15,108.94	5,344.30	4,837.86
2005年08月09日	10,615.67	11,900.32	15,047.84	5,363.70	4,909.48
2005年08月10日	10,594.41	12,098.08	15,346.41	5,377.50	4,990.57
2005年08月11日	10,685.89	12,263.32	15,445.20	5,358.60	4,953.93
2005年08月12日	10,600.30	12,261.68	15,450.95	5,345.80	4,937.33
(1)前收盤指數 (08月05日)	10,558.03	11,766.48	15,051.32	5,314.70	4,827.18
(2)漲(+)/跌(-)	+42.27	+495.20	+399.63	+31.10	+110.15
(3)漲跌幅(%)	+0.4	+4.2	+2.7	+0.6	+2.3

資料來源：工商時報，2005年8月9日～2005年8月14日。

倫敦：金融時報百種指數（+31.10點/+0.6%/5,345.80點）；法蘭克福：DAX指數（+110.15點/+2.3%/4,937.33點）；巴黎：證商公會股價指數（+54.78點/+1.2%/4,476.48點）；東京：日經225股價指數（+495.20點/+4.2%/12,261.68點）。

華爾街：上週（8月8日至12日）消息面的重大利空首推國際油價持續飆漲。紐約九月原油期貨上週五盤中觸及67.1美元的歷史新高，連續第五天創新高，收盤也寫下新高，每桶為66.86美元，上揚1.06美元或1.6%。

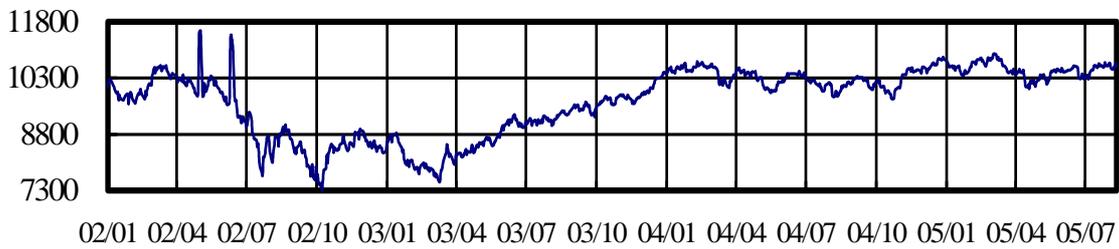
經濟數據同樣堪憂。其中美國6月貿易赤字擴大至588億美元，較5月的554億美元赤字擴大6.1%。美國財長史諾預估，高油價將造成美國經濟成長率減少0.3到0.6個百分點。另一方面，7月零售銷售成長1.8%，雖不如預期2.1%，但汽車及零組件銷售大幅成長6.7%，創2001年10月來最大增幅，顯示高漲的油價無阻民眾搶進促銷汽車的消費意願；上週初次請領失業救濟金人數意外下滑至30.8萬人，是三週來首度下滑。

類股表現，依標準普爾500指數十大類股漲跌互見，油價屢創新高使得能源股大漲4.0%，表現居冠，瑞銀華寶證券調高2005、2006兩年鋁價預估值，美國鋁業領軍，原物料族群揚升1.0%。健康醫療類股受默克製藥止痛藥偉克適（Vioxx）測試結果顯示沒有引發心臟病疑慮，未來有重新上市的利多以致於週線上漲0.7%。至於受到戴爾電腦及思科財測不佳利空來襲，資訊科技類股下跌1.6%，公用事業類股在十年期公債殖利率走勢震盪影響下小跌0.2%。

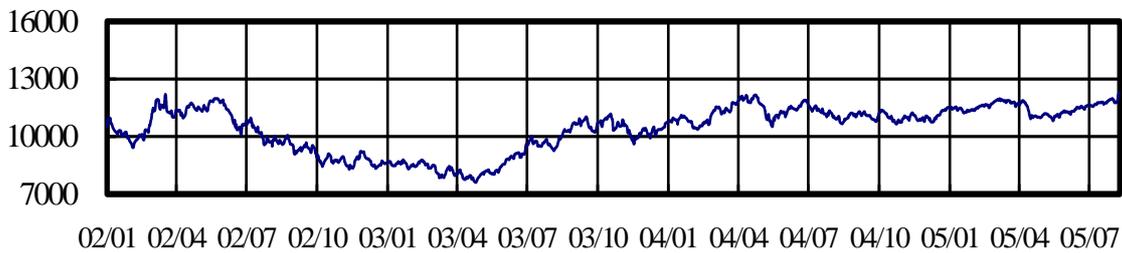
就企業財報而言，網路設備龍頭思科第二季獲利成長12%，但預估本季營收成長10%至65.7億美元，低於市場預期的66.3億美元；戴爾電腦第二季獲利成長28%，

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖

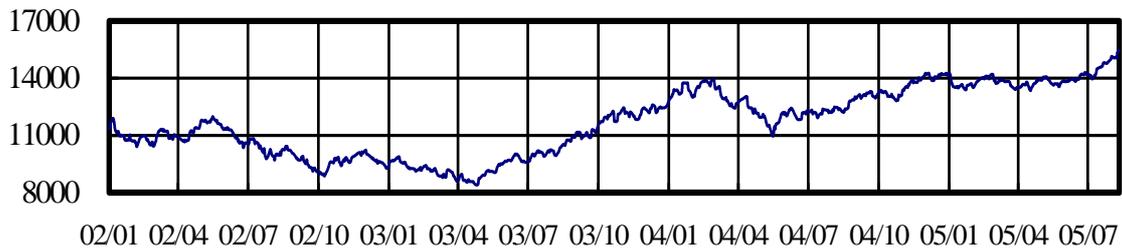
紐約道瓊工業股價指數 (2002/01/02 2005/08/12)



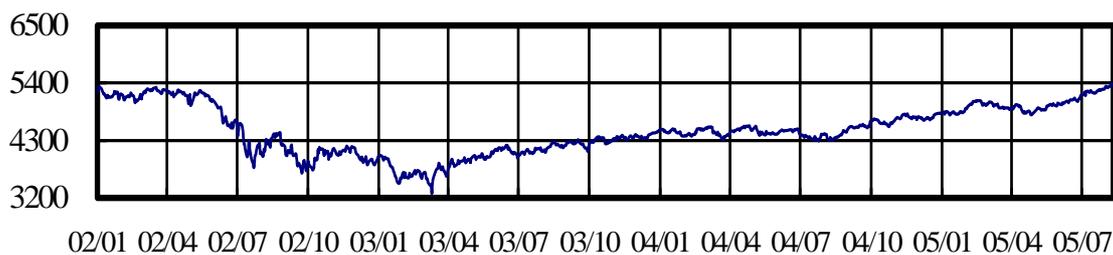
日經225種股價指數 (2002/01/03 2005/08/12)



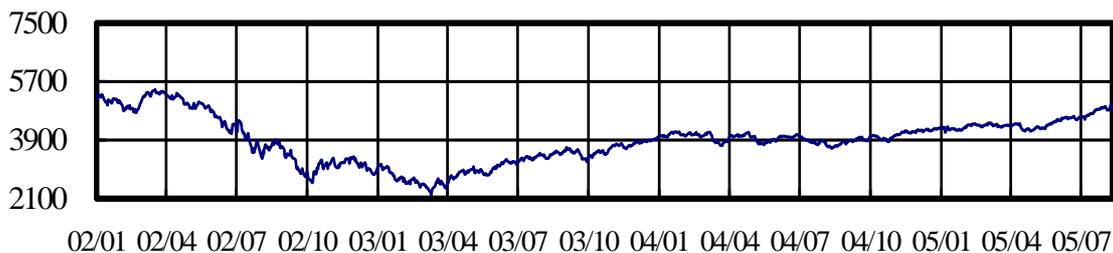
香港恆生股價指數 (2002/01/02 2005/08/12)



英國倫敦金融時報100種股價指數 (2002/01/02 2005/08/12)



德國法蘭克福DAX股價指數 (2002/01/02 2005/08/12)



資料來源：DRI Asia Database。

但營收成長15%是三年來最小增幅，本季營收預估141~145億美元，遜於預期的146億美元，每股獲利區間39~41美分，市場歸因部分桌上型及筆記型電腦降價至600美元以下之策略，但政府及民間購買不彰導致成長趨緩所致。

歐洲市場：受到恐怖攻擊傳聞，美國關閉沙烏地阿拉伯大使館的影響，油價再度突破歷史新高，對市場投資人產生不小壓力，不過聯準會表示經濟成長仍舊強勁而且通膨仍在控制下，再者，美國生產力揚升，勞工成本並未同時增加，帶動歐股收高。

按照彭博500產業來看，過去一週表現較佳的產業是水力產業，主要因歐洲第四大電力公司Suez將購併比利時最大電力公司，激勵買盤進入，整體水力產業股價上漲，500指數分類的水力業指數上揚6.1%；而緊追其後的是能源類股，主要受到石油價格屢創新高，投資人相信未來石油公司獲利仍舊強健，能源業指數上揚4.1%；表現較不理想的是服飾傢俱業和汽車零件類，主要是因為石油價格催升燃料價格，並排擠民間消費支出，拖累此二產業上週的表現，總計過去一週彭博500指數中的服飾傢俱業和汽車零件業週線分別下跌0.7%及0.6%。

日本：日股無懼於小泉首相郵政民營化的法案受挫，週內連續五個交易日收紅。國內經濟數據和美國經濟基本面優異是主要原因。新發布的數據顯示，日本第二季國內生產毛額成長年率再度上揚1.1%，連續三季經濟呈現成長局面。

表現在大型企業獲利上，豐田、日產及本田汽車等日本三大車商最新一季營收逼近，至締造歷年新高，即將與三菱東京金融集團合併的日聯控股最新一季營運也轉虧為盈，是四年來首見，日本製鋼及JFE控股等鋼鐵大廠，獲利也有長足的進展。

法國興業銀行駐香港的首席亞洲經濟學家G. Maguire表示，目前日本經濟動能全開，景氣擴張擴及所有層面，在內需逐漸復甦的情況下，預期日本總體經濟可望持續穩定擴張。國際貨幣基金（IMF）則是將日本2005年經濟成長預估值由0.8%上調至1.8%。

故而雖然近期日本參議院否決了郵政民營改革方案，促使小泉首相解散國會，引爆日本政局的動盪，但是仍舊無損於日股上揚氣勢，外資反而有感於小泉首相改革的決心，並未因此撤離資金。市場人士也紛紛看好日股後市。【歐陽承新，綜合外電報導，2005年8月16日】

▲亞洲新興市場股市普遍收紅

雖然出口商因油價和燃料成本上升恐減緩消費需求的影響及通膨所造成的升息壓力，壓縮了新興亞洲過去一週的漲幅；不過在美國聯準會宣佈經濟仍穩建成

長的帶動下，總計摩根史坦利新興亞洲指數過去一週週線小幅上揚1.1%，已是連續五週呈現上揚走勢。其中表現最好的是南韓，其次則是菲律賓。

南韓：上週南韓央行維持指標利率並未升息，加上市場樂觀預期內需消費勁揚的帶動下，股市一度突破十年半以來的高點。儘管南韓整體經濟仍有待提振，但是大盤卻持續逆勢走揚。整體來說，出口類股仍是這一波韓股上漲走勢的多頭指標，主要反映美國聯準會持續升息及經濟持續擴張的情況下，通膨壓力仍然控制得宜的情形。此外，南韓經濟出現復甦曙光，也助長大盤氣勢。韓國第二季國內生產毛額就拜民間消費持續上揚之賜，季增率經過季節性因素調整後為1.2%，高於市場預期的1%，幅度也優於前一季的0.4%，並創一年半以來新高。另外，股市本益比偏低，獲外資青睞，為新一波韓股反彈注入動力。總計一週漢城綜合股價指數（Kospi）的變化為（+40.86點/+3.8%/1,130.22點）。

香港：上週四剛創了15,477的四年半新高之後，週五再接再勵，早盤伴隨國企股同創新高，午盤拉回，週線收小黑。上週五國企股早盤表現強勁的主因是原物料股，國際油價目前已來到每桶66美元水準，熱度有從石油類股漫延到原物料股的跡象。另外，雅虎確定將以10億美元現金，收購中國最大的電子商務網站阿里巴巴（Alibaba.com）40%的股權，藉此擴大在中國的網路市場及市占率。這宗大交易刺激早盤網路股走揚。整體而言，近期港股已經累積一大段漲幅，所以投資人的態度會越趨謹慎。總計一週香港恆生股價指數的變化為（+399.63點/+2.7%/15,450.95點）

菲律賓：受到菲國政府宣布因消費成長力道強勁而調高2006年經濟成長率預測激勵，股市跌深反彈。總計一週馬尼拉交易所股價指數的變化為（+62.50點/+3.2%/2,038.10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：新加坡海峽時報股價指數（-35.67點/-1.5%/2,303.20點）；雅加達證交所股價指數（-20.12點/-1.7%/1,153.97點）；曼谷交易所股價指數（-4.06點/-0.6%/681.95點）；吉隆坡證交所股價指數（-6.37點/-0.7%/937.04點）。【歐陽承新，綜合外電報導，2005年8月16日】

3. 國際貿易與組織

▲WTO 爭端解決過程公開

世界貿易組織（WTO）爭端解決機制（DSB）作了重大變革，「賀爾蒙牛肉」案的裁判小組會議過程將透過「閉路電視」，公開呈現在各會員國及公眾眼前。

由於美國等已開發國家長久以來一直積極推動DSB過程透明化、公開化，因此在歐盟、美國及加拿大等三個當事國一致同意下，決定開歷史先河，預定9月12至15日進行的裁判小組會議，將以閉路電視播放全部過程，開放給WTO會員國、非政府組織代表和媒體。不過，許多開發中國家對於DSB過程開放仍持保留態度，裁判小組會議中有關「第三國」部分，由於並非所有第三國都同意，因此仍維持為秘密會議。賀爾蒙牛肉案共有六個第三國參與，台灣亦為是其中之一。

雖然賀爾蒙牛肉案將創下WTO爭端解決先例，但官員指出，這只是「個案」，並不代表DSB從此公開化、透明化，除非修改爭端解決瞭解書（DSU）的規定，但目前顯然是不太可能。專家分析，開發中國家對WTO爭端解決的人才、能力與資源都不如先進國家，如過程公開，將使他們處於更不利的情況，因此，基本上並不認同，台灣目前也採取這個立場。如在賀爾蒙牛肉案，六個第三國中，只有挪威贊成程序公開，其他開發中國家都反對。對先進國家而言，他們非常習慣並擅長國際貿易法律訴訟，爭端解決機制公開不但不會構成壓力，更可向國內說明他們的努力與表現，具有公共關係的效果。

賀爾蒙牛肉案可回溯到1998年，歐盟因禁止賀爾蒙處理過的牛肉，被WTO爭端解決機制裁決違反規定，美國與加拿大根據WTO裁判採取報復措施，歐盟則於今年初反控美國與加拿大的報復措施不符規定。【鄭柏舟，中央社，2005年8月5日】

▲新加坡與南韓簽署FTA

歷經9個月7個回合談判，新加坡和南韓於8月4日正式簽署了雙邊自由貿易協定（FTA），協定內容含蓋商品和服務貿易、投資、政府合作和智慧財產權等內容，經雙方國會批准後，預計將在2005年底開始生效。根據協定內容，兩國要在10年內完全免除對大部分產品和服務課徵的關稅，預期將有助於南韓服務部門競爭力的提升，同時也將促進新加坡的企業在南韓的投資。其中在新加坡方面，預期在FTA實施後，向南韓出口的75%，價值超過30億美元的產品，將會立刻享受到關稅減免，對星國的電子、精密工程、生物醫藥及化工產品生產的公司有所助益。此外，新加坡的服務業，比如物流和教育業，在進入南韓市場時也能受惠，兩國在各自區域內的金融中心地位也能加強。

在南韓方面，FTA將可為南韓企業擴大東南亞市場占有率打下基礎，還可以促進南韓物流和金融等服務業提高競爭力。其中，FTA中賦予開城工業園區等北韓境內經濟特區的產品等同南韓商品相同的特惠關稅待遇，這將有助於開城工業園區內的企業拓展海外銷路。

新加坡是南韓在東協的最大貿易夥伴，2004年兩國貿易額達到101.14億美元，

而新加坡也成為南韓的第七大出口國和第11大進口國。同時，新加坡也是世界上簽署FTA最為積極的國家，除了和南韓簽有FTA外，也已經和紐西蘭、日本、澳洲、美國、約旦和印度簽署FTA。此外，新加坡也已和歐洲自由貿易聯盟（EFTA）簽署了FTA，並與汶萊、智利和紐西蘭共同簽署環太平洋戰略經濟夥伴協定。【鄭柏舟，綜合報導，2005年8月5日】

▲非洲投資論壇將商討如何為小企業創造機會

由於今年陸續召開的非洲經濟高峰會和八大工顧國家領袖高峰會，都主張民間企業可在非洲復興工作上扮演積極角色，為了延續和保持非洲經濟成長的動力，由大英國協商業委員會主辦的「非洲投資論壇」將於10月10日舉行，會中將商討如何為非洲小型企業創造更多的成長機會等議題。

大英國協商務委員會總務主任高爾發布新聞稿指出，第四屆「非洲投資論壇」主題定為「成長夥伴：策略、結構和解決之道」，來自非洲、歐洲、北美、中國大陸和中東地區的企業和政府代表，將在會中聚焦討論非洲大陸的投資新機會。由於金融服務是刺激經濟成長的主要關鍵，與會代表在會中將討論如何尋求改善非洲金融服務體質。同時也將討論如何提高非洲就業水準，及如何為小型企業創造更多機會。此外，非洲投資論壇子議題還包括了：基礎建設發展所需的國內金融和海外直接投資、非洲吸引投資所處位置、強化投資環境和全球製造業新中心在非洲等。【鄭柏舟，中央社，2005年8月15日】

▲美中將就紡織品問題展開談判

美國布希政府宣布將從8月下旬開始與中國政府就紡織品問題展開談判，並期待雙方能就如何保護美國紡織品及服裝生產商免受中國低價紡織品的衝擊達成協定。此次談判主要是因為美國紡織品生產商不滿中國低價紡織品大量傾銷，並認為中國採取了不公平的貿易競爭手段。美國紡織品談判官員D. Spooner在11日發表的一份書面聲明中指出，布希政府將利用WTO所賦予的權利，為美國工人爭取公平競爭的環境。

布希政府的此一舉動被視為是對紡織品生產大州的議員們的一種補償，主要是因為其在7月勉強同意了布希提出的中美洲自由貿易協定(CAFTA)。根據中國2001年加入WTO時簽署的雙邊貿易協定，到2008年年底之前，如果美國商務部發現來自中國的服裝進口大幅攀升，可以對這部分商品單方面施加進口限制。這是一個十分容易達到的條件，商務部無需找到證據證明進口的飆升損害了美國公司的利益，而一旦實施了配額限制，中國進口商品的年成長幅度將不得超過7.5%。目前

布希政府已經對包括棉質針織衫、男式羊毛褲等在內的6類中國進口產品實施了配額限制，美國紡織品產業要求政府對其他幾類服裝商品也採取類似的保護措施。美國紡織品和服裝生產商表示，希望中國政府能夠全面限制紡織品出口，或是美國政府能採取全面的配額保護措施。

針對此次談判，布希政府已經起草了一份有關2008年前中美紡織品雙邊協定的提議，並計畫在雙方進行談判時提交給中國，不過美國貿易代表團發言人J. Stubbs不願透露美方的具體要求。至於中國方面會提出什麼樣的要求來做為其限制對美商品出口的交流條件，目前也尚無法得知，但推測中國可能會要求美方將其中國紡織品進口的年成長幅度上限調高至7.5%以上，而中國已經與歐盟達成了類似的協定。【鄭柏舟，綜合報導，2005年8月15日】

4. 國際能源

▲近週國際原油價格趨勢

近週（8月8日至12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54.99、63.22、63.94與55.91美元/桶，與前週相較仍呈現全面上漲的局面，漲（+）幅、分別為+4.72%、+4.38%、+3.92%和+1.99%。（參見表4-1）

受到一連串利空消息影響，上週國際油價持續呈現大幅上揚的走勢。由於週三美國能源部公布的原油庫存報告顯示，汽油庫存大幅減少210萬桶，加上BP石油公司位於德州市的全美第三大煉油廠和ConocoPhillips位於伊利諾州的煉油廠紛紛傳出事故消息，及中東局勢再度出現不穩的情況下，使得國際原油價格一路走高，紐約輕甜原油期貨價格並一度衝上每桶67.10美元的歷史高點，倫敦北海布蘭特原油期貨也觸及每桶66.55美元的天價。雖然週五收盤時略微回軟至每桶66.75與65.14美元，但仍較前週大漲了4.60與4.30美元。【鄭柏舟，綜合報導，2005年8月15日】

▲國際油價再創歷史高點

依據紐約交易所資料，上兩週（8月2日至15日）美國輕甜原油9月期貨價格於8月12日盤中觸及67.10美元，收盤價格則由上週的62.15美元揚升至66.75美元，再度創下歷史新高價位。造成上週國際油價變動的主因包括：（1）國際能源總署（IEA）調降非OPEC組織成員國的原油供給預估，估計每日減20萬桶，並再度下修上個月所預估的產油數量成長率。此外，沙烏地阿拉伯與OPEC其他10個成員國為建立冬

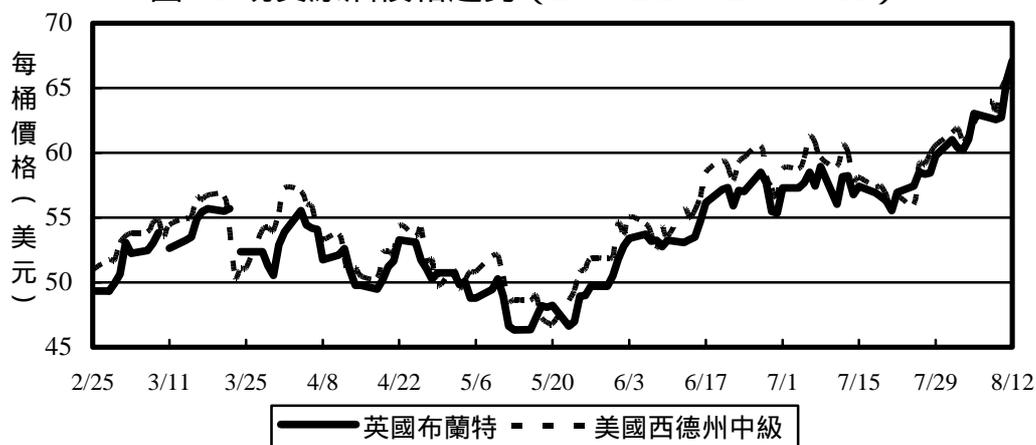
表 4-1 油市指標 (平均價格)

	(8/1-8/5) 2週前	(8/8-8/12) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	52.51	54.99	+4.72
英國布蘭特 (Brent)	60.57	63.22	+4.38
美國西德州中級 (WTI)	61.53	63.94	+3.92
杜拜Fateh	54.82	55.91	+1.99

單位：美元/桶

資料來源：石油情報週刊 (PetroleumIntelligenceWeekly) ， 2005年8月15日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢 (2005/2/25 2005/8/12)

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

季庫存，產能已接近滿載。(2) 美國的煉油廠事故連連：Sunoco公司德州Lufkin附近輸油管起火燃燒，及美國最大煉油商ConocoPhillips因伊利諾州斷電，造成其Wood River煉油廠部分煉油運作停擺，加深美國煉油廠商恐無法滿足2005年下半年需求的疑慮。(3) 美國的汽油庫存大跌210萬桶：美國能源部公布美國上週汽油庫存減少210萬桶，原油庫存則增加280萬桶，但由於美國新車銷售數量創下歷史新高紀錄，顯示美國國內的石油需求仍相當強勁。(4) 伊朗重新啟動鈾轉化設施，美國擔心此為伊朗製造核武器所作的預先準備，因此揚言將透過聯合國來制裁伊朗，造成中東局勢緊張。【施舜耘，綜合報導，2005年8月15日】

▲ 中國儲油量14年後枯竭

上海社會科學院能源報告指出，預估14年後，中國原油市場將面臨儲油量枯竭的難題。中國的石油安全問題日益嚴峻，現正面臨三個重大挑戰。(1)：供需缺口日漸明顯。目前，中國的儲油量為23.8億噸，以每年產油1.8億噸至2.0億噸的

速度來計算，中國的儲油量將在14年後枯竭。(2)：原油需求持續上揚：2004年中國原油淨進口量達1,227億噸，取代日本成爲世界第二大石油消費國，僅次於美國。預估中國日後的原油需求量仍將不斷增加。(3)：中國原油進口管道過於單一：目前中國國內九成以上的進口石油皆透過海運運輸。其中，最重要的石油運輸通道麻六甲海峽受到美國牽制，換言之，若遭遇戰爭或外交風波，中國的石油運輸安全將處於被動狀態。此外，美國試圖阻撓中國與哈薩克、土庫曼與俄國油氣投資案的合作進程，以達到加強其對於中東地區石油控制權的目的。【施舜耘，綜合報導，2005年8月15日】

5. 國際商品

▲近週國際商品價格趨勢

近週(8月8日至12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爲319.68、163.95和1,683.63，呈現漲跌互見的局面，漲(+)、跌(-)幅度分別爲+1.16%、+1.25%和-0.93%。(參見表5-1)

上週國際金價受到美元匯率下滑和國際油價勁揚的影響下，黃金的避險及保值功能再度彰顯，使得金價在上週是大幅度走揚。週五倫敦金市早盤最高達到每盎司449.60美元的高價，隨後受到獲利回吐賣壓而略見回軟，終場收在447.25美元，較前週勁揚9美元。不過，銀價則受挫於新的投機性賣壓，每盎司較前週下跌0.03美元，成爲7.175美元。至於白金和鈀金走勢也是呈現分歧的情況，白金受到美國和日本期貨市場湧現的特定買盤，每盎司一度升至924美元的15個月新高，最後小幅下跌收在915美元，但仍較前週上揚7美元；鈀金則在市場供給過剩的態勢下走軟，每盎司收在187美元，較前週下跌了4.5美元。至於基本金屬方面，除了銅價微幅下跌外，其他皆呈現上揚的走勢。其中鋁價受到中國對煉鋁業將停止稅務優惠，加上能源價格走高，使得產量有下滑的疑慮，進一步造成3月期的鋁價大幅上揚，每噸收在1,922.50美元，較前週上揚了25.5美元。在農產品和軟性商品部分，可可價格創下一年來的新低價位，主要是受到市場投機資金的攪壓所致，週五尾盤每噸收在1,341美元，較前週下跌了117美元。【鄭柏舟，綜合報導，2005年8月15日】

▲中國鋁產量成長幅可能創5年新低

居全球最大鋁產國的中國，因電費上漲，且政府厲行抑制投資與出口的措施，2005年鋁產量的成長幅度將創5年以來的新低。中國有色金屬工業協會副主席G.

Wang表示，2005年鋁產量可能成長10%達740萬噸，上年為670萬噸。他認為，中國2005年鋁產能將增至950萬噸，較預估產量高出許多。

上年全球鋁價上漲22%，刺激中國業者積極增產，但2005年鋁價下滑4%，政府又課徵新的出口稅，加上電力和鋁原料礬土的成本上揚，均使2005年煉鋁廠商的獲利遭到壓縮。

G. Wang指出，2005年上半年約有三分之二的中國煉鋁業者出現虧損，下半年恐怕有更多業者賠錢。【卓惠真，彭博電，2005年8月6日】

▲銅價創新高庫存成長低於預期

12日倫敦銅價盤中創新高，倫敦金屬交易所(LME)監測的銅庫存成長幅度低於預期，主要是因銅礦商的勞資糾紛問題干擾供給。LME監測的銅庫存增加1,125噸達50,925噸，而11日則有5,800噸的成長，目前的庫存水準仍僅相當於全球

表5-1 國際商品期貨價格指數變動表

	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
4月底	303.74	152.29	1,672.80
5月底	301.18	150.73	1,651.89
6月底	300.00	152.88	1,677.09
7月底	312.00	159.33	1,694.27
2005年8月01日	314.72	161.08	1,690.92
8月02日	317.57	162.88	1,699.98
8月03日	315.32	161.58	1,707.32
8月04日	315.73	161.83	1,704.27
8月05日	316.67	162.24	1,694.94
8月08日	318.25	162.77	1,694.40
8月09日	314.67	161.02	1,682.86
8月10日	319.94	164.04	1,677.74
8月11日	322.59	165.80	1,679.01
8月12日	322.96	166.11	1,684.13
(1)近週之平均 (8/8~8/12)	319.68	163.95	1,683.63
(2)前週之平均 (8/1~8/5)	316.00	161.92	1,699.49
(1)較(2)變動，%	+1.16	+1.25	-0.93

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
(2005/8/8 2005/8/12)

單位：噸

項 目	增減數	庫存量
鋁	-6,000	515,400
鋁合金	-680	47,160
銅	13,800	50,925
鉛	-2,250	61,075
鎳	354	7,608
鋅	250	4,750
錫	-6,425	569,000

資料來源：www.lme.co.uk/data_prices/daily_prices.asp，
2005年8月15日。

的一日需求量。交易員指出，市場原先預期銅庫存增加3,000噸至6,000噸。

12日三個月交貨的銅價上漲75美元或2.1%，每噸報價為3,605美元。2005年銅價累計上漲14%，主要是因全球前二大銅消費國的中國和美國的需求高漲，導致庫存水準節節下降。

仲裁專家表示，銅產量約占全球1%的Asarco LLC公司，在勞工談判中未作出任何讓步。談判破裂，為期5週的罷工行動將再持續下去。【卓惠真，彭博電，2005年8月12日】

▲歐洲與日本銅需求將增加

跡象顯示，歐洲及日本經濟復甦動力轉強，投資人擔心目前銅庫存數量無法因應未來需求成長，因此12日銅價再創歷史新高記錄。12日九月期銅收市上漲2.9美分或1.8%，成為1.676美元，稍早銅價創下1.689美元高價，累計本週（8日至12日）銅價上漲1.6%，週線連續六週收紅。

日本第二季經濟成長率為1.1%，歐元地區經濟成長率將創下近二年以來最高記錄。基本金屬分析師表示，過去成長落後的歐洲以及日本已經逐步追趕美國與中國的經濟成長速度，此將為全球銅需求帶來擴張效果。【卓惠真，綜合外電報導，2005年8月13日】

▲美農業部調高中國小麥產量

根據美國農業部發布的報告顯示，2005/06年度小麥產量預計為9,500萬噸，較上年調高200萬噸，較上年的實際產量高出400萬噸。小麥播種面積預計為2,270萬公頃，與上月持平。單位產量面積為每公頃4.19噸，略高於上年創紀錄的水準。2005/06年度冬小麥播種面積預計為2,130萬公頃，較上年增加105萬公頃。

根據中國農業部和中國其他部門發布的播種面積調查結果顯示，2005年冬小麥播種面積增加80至100萬公頃，為7年來冬小麥播種面積首次出現增加。冬小麥產量預計為9,100萬噸，增加350萬噸。5月和6月初華北平原天氣溫熱乾燥是冬小麥的理想生長條件。中國最大產區河南小麥產量創紀錄達2,580萬噸，較上年增加100萬噸。河北和山東的小麥產量也增加，但山西因乾旱而使小麥產量減少35萬噸。

2005/06年度春小麥產量預計為400萬噸，較上年減少50萬噸，原因是播種面積和單位產量減少。8月是春小麥成熟期，並可進行收割。東北部地區多雨可能已經導致春小麥受損，在收割時也持續下雨，將導致單位產量進一步減少。【卓惠真，中國食品產業網，2005年8月15日】

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)					
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
04-05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
05-04月平均	429.23	7.12	864.9	198.8	1,894.3	3,394.5	16,141.9	985.8	8,143.8	1,300.1
05-05月平均	422.34	7.02	866.2	189.8	1,746.3	3,254.3	16,930.2	990.4	8,118.6	1,246.5
05-06月平均	430.66	7.31	880.1	186.6	1,731.3	3,524.1	16,159.6	986.1	7,618.9	1,275.7
05-07月平均	424.48	7.01	873.7	184.5	1,778.8	3,614.2	14,580.7	854.5	7,169.3	1,194.4
05年08月05日	438.25	7.20	908.0	191.5	1,873.0	3,825.0	14,515.0	878.5	7,300.0	1,275.5
05年08月12日	447.25	7.18	915.0	187.0	1,898.5	3,770.0	15,600.0	914.5	7,370.0	1,295.0

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
04-07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月平均	1,513	1.21	0.084	6.23	3.13	2.08	0.54
05-05月平均	1,444	1.20	0.084	6.38	3.18	2.10	0.53
05-06月平均	1,478	1.12	0.089	6.93	3.25	2.22	0.48
05-07月平均	1,445	1.03	0.096	6.89	3.36	2.39	0.48
05-08月05日	1,455	1.05	0.101	6.62	3.20	2.20	0.50
05-08月12日	1,343	1.05	0.099	6.40	3.21	2.18	0.47

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

6. 美洲經濟

▲美國6月營建支出減少0.3%

商務部商情局於8月1日釋出的產出初估統計揭示，經季節調整並轉換為年率，6月美國營建支出較5月減少0.3%，達到1兆930億美元，年增率為7.9%。未經季節調整，累計1至6月，營建支出達到5,148億美元，較2004年同期成長9.3%。

民間營建：6月美國民間營建支出為8,438億美元，較5月下降0.2%，其中民宅建設共6,024億美元，非民宅建設額為2,414億美元，月減0.4%。

公共建設：6月公共設施營建額計有2,492億美元，月減0.5%，其中教育設施建設支出為646億美元，較上月下滑1.2%，興建高速公路支出額為670億美元，較上月減少0.4%。【歐陽承新，美國商務部商情局，2005年8月1日】

▲美國7月失業率5.0%與上月持平

勞工部勞工統計局於8月5日公布就業市場月報指出，7月美國新增就業勞工計有20.7萬人，失業率為5.0%，與上月相同。按家戶調查，7月美國失業人口共750萬人，低於2004年同期的820萬人，也較上月同期的5.5%大幅改善。

按人口結構失業率的分配為：成年男性（4.3%）、成年女性（4.7%）、青少年（16.1%）、白人（4.3%）、西班牙及拉丁裔（5.5%）、黑人（9.5%）。未經季節調整亞裔勞工失業率為5.2%。同期，就業勞工/總人口之比為62.8%，勞動參與率為66.1%，均與上月持平。

另外，邊際就業人口共150萬人。邊際就業人口是指除調查前4週過去一年有意願工作並曾尋職的勞工，他們並不被視為失業人口。受挫折的勞工共49.9萬人。受挫折的勞工是指，確認找不到工作目前未尋職的邊際就業人口。

按廠商調查，7月美國新創就業崗位主要集中在各類服務業。當月不同行業勞工增/減數分別是：零售業（+5.0萬人）、專業及技術勞務（+2.3萬人）、金融（+2.1萬人）、餐飲服務（+3.0萬人）、商品生產（增加），其中製造業（持平），但汽車及零組件生產（-1.1萬人）、礦業（持平）。【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2005年8月5日】

▲布希民意支持度破新低

布希總統在德州發表廣播演說中指出，「美國經濟表現強勁，但在每個想工作的人都能就業以前我不會感到滿意」他特別引述其任內實施的減稅措施不僅激勵了美國的景氣，增加了國庫收入，同時將可使2005年的政府預算赤字從上年破紀

錄的4,130億美元下降到3,500億美元。按照原先的規劃，布希說希望到2009年時預算赤字可以減半。

然而根據美聯社在8月1、2日舉行的民調結果，布希施政的滿意度卻跌至41%的谷底，報導認為這與伊拉克流血衝突頻傳不無關係。經濟面美國目前主要的隱憂是國內失業率難以回落到2001年衰退結束時的低點。

數據顯示，4到7月美國新創造了20.7萬個就業機會，7月的失業率為5.0%，與上月持平。另外經濟擴增的速度也高於其他工業國。7月美國勞工每小時平均薪資為16.13美元，高於6月的16.07，月增率是2005年以來單月新高。

美聯社在7月舉行的民調揭示，現今美國人民主要的關係是經濟和國際事務，其中恐怖攻擊增加、油價飆漲、房價攀升及退休安養等問題均屬之。在廣播談話中布希表示將前往新墨西哥州簽署開發國內能源的法案，以降低對國際能源供給的依賴；他同時強調開發潔淨能源及節約能源的重要性。但一些參議員認為這些方案並不能使油價回落。【歐陽承新，美國無線電廣播，2005年8月6日】

▲美國6月批發業銷售成長0.6%

商務部商情局於8月9日公布的統計顯示，經季節調整（下同），6月美國批發銷售額成長0.6%，達到2,973億美元，年增率則為7.8%。按構成別統計，6月耐久財銷售額成長0.3%，年增率達到6.4%，非耐久財銷售月增0.8%，年增率為9.2%，汽油及油品銷售擴增3.5%，藥品及雜貨銷售增加2.1%。6月底批發商存貨餘額（不含製造業營銷）為3,531億美元，較5月增加0.7%，較2004年同期擴大10.2%。其中耐久財存貨月增0.9%，屬耐久財的汽車及其零組件供應月增3.1%。耐久財和非耐久財存貨/銷售之比1.50和0.88。【歐陽承新，美國商務部商情局，2005年8月9日】

▲美國第二季勞動生產力成長1.2%

勞工部勞工統計局於8月9日公布的生產力初估值顯示，經季節調整並轉換為年率（下同），第二季美國商業部門勞工每小時產值平均成長1.2%（其中產出增加4.2%，勞工工時增加3.0%），非農業商業部門的增幅達到2.2%（產出與勞工工時增幅分別是4.4%、和2.1%）；製造業勞動生產力季增4.1%，其中耐久財與非耐久財部門分別上揚3.8%和5.0%。

商業部門：第二季每小時勞工報酬成長2.5%（低於第一季的6.2%），扣除消費者價格變動後實質成長率為1.6%（第一季增3.7%），單位勞工成本（即每小時勞工報酬）上揚1.4%（第一季增3.7%）。商業部門整體勞工成本（含勞工報酬及福利支出）成長2.3%（第一季增2.7%）。

非農業商業部門：每小時勞工報酬上漲3.5%（第一季為6.9%），實質勞工報酬下降0.6%（第一季上漲1.1%），單位勞工成本季增1.3%（第一季增3.6%），勞工成本價格平減指數季增2.3%（第一季增加3.0%）。

製造業：勞工報酬及實質勞工報酬分別增加6.6%和2.3%（第一季為4.7%），單位勞工成本季增2.3%。【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2005年8月9日】

7. 歐洲經濟

▲ 歐元區7月零售販賣增加

彭博採購經理指數（PMI）顯示，歐元區7月零售販賣增加，三個月以來第二度走高，主要是因超市、百貨公司降價吸引顧客上門的策略奏效。經季度調整的7月指數升至51.0，高於6月的49.1。指數高於50代表產業擴張。與上年同期相比，2005年7月的零售販賣略微減少。

高盛集團巴黎經濟學家N. Sobczak表示，目前的復甦速度遲緩，高油價仍對消費者造成傷害，勞動市場的改善也非一蹴可及。以歐元區主要經濟體的情況而言，德國零售販賣指數由51.1升至52.2，法國指數由51.2升至51.9，義大利由43.3升至48.0。【卓惠真，彭博電，2005年8月8日】

▲ 歐元區經濟成長雖趨緩但前景樂觀

歐元區第二季經濟成長趨緩，但預期下半年成長可望逐漸上升。根據11日歐盟統計局發布歐元區的經濟成長率為0.3%（q-o-q），與前三個月的0.5%比較，表現略微遜色。歐元區最大經濟體的德國，處於停滯狀態，而前一季處於衰退的荷蘭及義大利經濟表現出人意外，分別超過當初預期的0.7%。

在歐元走軟及全球經濟成長再加速的情況下，7月的商業信心指數有上升跡象。一般預測第三季經濟成長將加速。歐盟執委會公布第三季的成長率為0.2%至0.6%，第四季則為0.4%至0.8%，主要是因歐元匯率走軟及國際環境改善的影響。

歐洲中央銀行（ECB）在8月的月報上指出，預測歐元區雖然持續擴張，但速度緩慢。ECB仍持續警告歐元區經濟復甦將逐漸趨緩。經濟學家也警告，因高油價所隱藏潛在經濟下滑危機，像消費者信心及商業敏感指數疲軟，也使失業率升高及經濟成長疲軟，都連帶影響消費者的支出計畫。【卓惠真，英國金融時報，2005年8月11日】

▲中國紡織品配額引發歐盟零售廠商憤怒

歐洲零售業者抨擊歐盟限制中國紡織品出口的決定，該決定封鎖毛衣裝運船，在秋冬銷售旺季將導致他們8億英鎊的損失。瑞典貿易部長T. Ostros要求歐盟貿易執委P. Mandelson儘速解決問題，要不然會對業者造成龐大損失，由瑞典Hennes & Mauritz服飾公司所領導的相關業者可能採取法律行動。他的發言得到丹麥經濟部長B. Bendtsen的響應，他願意和P. Mandelson討論改變配額制度。

中國與歐盟在6月簽訂紡織品協定，10項中的2項毛衣和男士長褲已經超出2005年的出口配額。根據歐盟的配額監控制度，毛衣即已經累計超過5,500萬件，另外零售業者估計長褲也超過1,100萬件。根據英國零售業聯盟估計，這批被限制進口的毛衣成本為2億至2.5億歐元，經販賣後可達8億歐元銷售額。

P. Mandelson要求歐盟會員國政府提供被擱置貨物的確定成本金額及數量，以便作為零售商潛在貿易損失的判斷。而零售商也警告歐盟計畫允許增加額外600萬件毛衣輸入無法真正解決問題，最重要是填補訂購量和運送量的不足。

根據德國時裝聯盟執總裁T. Rasch的說法，如果問題無法解決，中國紡織品輸歐配額的強制執行，將導致相關人士和公司面臨嚴重問題，特別是面臨斷貨危機的零售業者。他也透露，鑑於零售業者恐造成損失，德國已要求P. Mandelson考慮放寬中國紡織品出口配額制度。【卓惠真，英國金融時報，2005年8月14日、15日】

▲歐洲企業獲利無助經濟成長

拜企業獲利成長可觀之賜，歐洲股市創下1998年以來為期最久的多頭走勢，卻仍難以激勵歐陸經濟同步成長，因為消費者是此波牛市的受害者。根據Fact Set Research Systems Inc.預估，道瓊歐洲600指數成員企業2005年獲利平均成長幅度將達16.3%。

由於企業員工對薪資縮水和工作不保的威脅感受日漸深刻，導致家庭傾向以量入為出來因應經濟的不安定感，是歐陸景氣表現落後的主因之一。國際貨幣基金（IMF）基於家計支出衰退的原因，調降2005年歐盟經濟成長率預估為1.3%，略低於之前初估的1.6%。消費支出占有歐洲經濟規模的一半以上。

Dresdner Kleinwort Wasserstein首席歐洲經濟家D. Owen表示，企業獲利和股市強勁成長，卻付出消費和經濟成長疲軟的代價，無論股市表現如何，歐盟經濟成長均將相對疲軟。經濟學家曾表示，根據以往經驗來看，勞動市場重整之後，消費者約得等待3年的時間才能開始受惠。目前歐陸失業率達8.7%，逼近5年高點，約為美國和英國的兩倍，德國3月失業率更創下二次大戰結束以來的最高紀錄。

經通貨膨脹調整後的歐洲工資近四季呈現季季下滑的窘境，2005年第二季減少0.3%。美國則從2003年第一季以後便未出現工資減少的情形，2005年第二季並有1.5%的增幅。【卓惠真，彭博電，2005年8月15日】

▲德國經濟加速成長

德國聯邦銀行15日公布報告顯示，雖然2005年經濟成長停滯，但綜合前二季的經濟情況而言，目前德國經濟前景依然看好。

報告顯示，德國第一季成長率為0.8%和第二季的零成長均未能真正反應德國經濟所具有的活力。報告顯示，與上年同期比，2005年上半年德國國內生產總值成長0.75%。多數專家認為，在第二季經濟成長出現短暫的停滯後，2005年夏季德國經濟成長將會重返成長的軌道。報告指出，在出口繼續保持較高成長情況下，較為旺盛的國內需求也對上半年的經濟成長發揮一定的帶動作用。但是受國際原油和鋼材價格持續飆漲，進口初級商品和消費品價格相對上漲的不利影響，德國出口對國內經濟的帶動作用有所減弱。報告認為，德國國內投資不足及國際原油價格過高等問題是目前德國經濟成長面臨的最大威脅。

德國聯邦銀行在報告中呼籲，德國聯邦政府及地方各級政府繼續採取措施削減赤字，並預計2005年德國的財政赤字將會再次超過歐盟「穩定成長公約」所規定的3%上限。【卓惠真，新華網，2005年8月15日】

8. 日本經濟

▲6月同時指標100%

內閣府於8月5日公布6月景氣動向指標速報值表示，作為景氣現況的同時指標為100%，連續兩個月超過作為判斷景氣榮枯分界點的50%，此外，領先指標也是五個月來首次超過50%。內閣府對此表示，日本景氣確實朝穩定復甦的方向邁進。

6月的同時指標11項構成指數當中，至公布同時指標時點已有結果的9項指數全數較三個月前改善，使同時指標達100%，這也是自2005年1月以來首次達100%。在個別指數表現方面，中小企業銷售額、礦工業生產財出貨指數、求人求職比率等三項指數均呈現自2002年1月景氣陷入谷底以來的佳績。【呂慧敏，日本經濟新聞，2005年8月6日】

▲7月銀行放款餘額減少2.4%

日本銀行於8月8日公布7月存放款動向表示，包括都市銀行、地方銀行的民間銀行平均放款餘額為377兆1,216億日圓，比2004年同月減少2.4%，也是連續91個

月的減少，但是減少幅度則是連續兩個月的縮小，7月減幅比6月縮小0.3個百分點，也是自1998年8月減少2.3%以來減幅最少的月份。日本銀行表示，未來銀行放款負成長情形可望持續縮小其幅度。

銀行別中，都市銀行的放款餘額減少5.1%，減少幅度比6月縮小0.2個百分點；地方銀行加盟行的放款餘額也減少3.5%，比6月縮小0.7個百分比；地方銀行的放款餘額則成長2.6%，比6月增加0.4個百分點，是連續十個月的成長，也是自1996年9月以來的高成長率。日本銀行對此表示，整體來說企業的償還貸款壓力正在減輕。另外，銀行對地方公共團體及住宅的融資則持續成長。【呂慧敏，日本經濟新聞網站，2005年8月8日】

▲日本景氣擺脫上下震盪期

日本政府和日本銀行分別在8日、9日表示，日本景氣已經擺脫上下震盪期。日本政府在8月的月例經濟報告中向上修正景氣基本判斷，竹中平藏經濟財政大臣也在記者會上表示，日本景氣已經擺脫上下震盪期。同日，日本銀行總裁福井俊彥也表示，日本景氣已大致擺脫上下震盪期。日本政府和日本銀行均認為日本經濟已經朝穩定和緩復甦的方向邁進。

在內閣府的月例經濟報告中，對景氣的基本判斷是「景氣在企業部門和家計部門均有改善，正在和緩復甦」。它比7月景氣判斷所表示的「擺脫疲弱」向上修正。經濟報告自2004年11月起對於景氣基本判斷持續以「疲弱」來表現之，認為景氣復甦是處於原地踏步的一進一退情形。從基本判斷的表現來看，8月的經濟報告是10個月來首次刪除否定的用語，顯示日本政府對於景氣看法的大架構，已經有所改變。竹中平藏表示，不只是企業部門，而且家計部門的景氣也有改善，這是內閣府改變景氣判斷的背景原因。

在內閣府的經濟報告中，以項目別來看，私人消費是「穩定增加」，比7月的「有改善」向上修正。出口方面也是「有改善」，比7月的「持平」向上修正。由於失業率下降，所得增加，使購買汽車等的私人消費持續增加；另一方面，對中國出口個人電腦或是金屬加工機械、以及對美國出口汽車等的增加，也使出口有所成長。另外，資訊技術（IT）產業的庫存調整也接近尾聲。

還有，受到企業利潤攀高的影響，企業對於設備投資的意願增強。內閣府於8月9日所公布的6月機械訂單統計顯示，作為日本國內設備投資領先指標的不包括船舶、電力的機械訂單額比5月成長11.1%。

另一方面，日本銀行也於8月9日公布金融經濟月報，連續兩個月向上修正景氣綜合判斷。以項目別來看，對於出口及薪資均有正面的評價。福井俊彥表示，

日本經濟就實體面來說確實是朝正面的方向邁進。

倒是對於景氣是否擺脫上下震盪期的看法，民間仍抱持審慎的態度。主要原因除了原油價格不斷攀高外，企業的庫存調整是否真的已經結束，仍不無疑問。

2005年第二季礦工業庫存只比第一季減少0.1%，整體來說庫存減少的幅度相當小。雖然IT產業的庫存調整有所改善，但是一般機械或是化學等領域的庫存卻持續增加。分析家表示，就整體產業來看，仍須注意庫存調整的進展。

日銀總裁福井俊彥表示，能否判斷IT相關庫存調整已經結束，目前正處於關鍵點上，並不容易明確判斷。竹中平藏也表示，即使考慮庫存的狀況，也無法判斷景氣將會強勁急遽復甦。

左右出口走向的國外經濟方面，與日本經濟息息相關的美國與中國等地的金融緊縮措施，一般預料將對日本經濟產生影響。分析家表示，目前無法完全排除全球經濟動向將使日本出口再度走緩的可能性。【呂慧敏，日本經濟新聞，2005年8月10日】

▲7月企業物價指數成長1.5%

日本銀行於8月10日公布7月日本國內企業物價指數（CGPI）為97.9（2000年平均=100），比6月上漲0.6%，也比2004年同月上漲1.5%。

出口物價則比6月上漲1.9%，也比2004年同月上漲1.9%。進口物價比6月上漲4.3%，也比2004年同月上漲14.3%。

國內企業物價指數指的是企業在出貨或是躉售階段的交易價格。【呂慧敏，日本銀行網站，2005年8月10日】

▲第二季經濟季成長0.3%

內閣府於8月12日公布2005年第二季國內生產毛額（GDP）速報值表示，扣除物價變動因素後，第二季經濟比第一季成長0.3%，換算成年率為成長1.1%，雖然比第一季的成長幅度1.3%和5.4%來得小，卻是連續三季的正成長。除了私人消費、民間設備投資等國內需求持續穩定成長外，出口也轉為增加。另一方面，民間的庫存則為拉低成長率的因素。

名目GDP季成長、年成長率均為0.0%，總算連續三季正成長。另外，顯示總合物價動向的GDP平減指數則比2004年同季下跌0.8%，下跌幅度比第一季的1.0%縮小。

表 8-1 2005 年第二季 GDP 實質成長率 (%)

項目別	GDP 成長 率	國內 需求	私人 消費	房地產 投資	設備 投資	庫存 增加	政府 消費	公共 投資	淨 出口		
									出口	進口	
與上一季比較	0.3	0.1	0.7	-2.3	2.2	(-0.5)	-0.2	-1.3	(0.2)	2.8	1.6
與去年同期比較	1.4	1.5	1.8	-2.4	5.6	(-0.3)	1.3	-4.1	(-0.1)	5.0	6.9

註：()內數字為對GDP成長率的貢獻度。

資料來源：內閣府網站，2005年8月12日。

2005年第二季實質GDP成長率如果以國內外需求來看的話，國內需求貢獻度為0.1%，國外需求淨出口的貢獻度為0.2%。國內需求貢獻度是四季以來首度轉為正成長。

實質GDP以需求項目別來看，私人消費比第一季成長0.7%，是連續兩季的成長，但是比第一季的1.2%成長幅度下滑；民間設備投資季成長2.2%，成長幅度比第一季的2.7%微幅下滑，顯示企業的設備投資意願仍然旺盛。另一方面，民間庫存的貢獻度則為-0.5%，是三季以來首度的負值。

出口比第一季成長2.8%，主要是因為對亞洲的出口復甦，而對美國的出口也兩季以來首度成長所致。進口方面則成長1.6%，持續成長。另外，民間房地產投資負成長2.3%，公共投資也負成長1.3%。【呂慧敏，內閣府網站，2005年8月12日】

9. 大陸地區與香港經濟

▲ 中國調整出口退稅機制

中國商務部公布了國務院於8月1日發出的通知，對出口退稅政策作出調整：把中央與地方出口退稅分擔的比例從目前的75：25調整為92.5：7.5。該分擔比例將追溯自2005年1月1日起執行。此舉將減輕地方政府財政支出的壓力，化解中央與地方在出口退稅問題上的矛盾，從而促進出口。

《通知》對有關問題通知如下：

一、調整中央與地方出口退稅分擔比例。國務院批准核定的各地出口退稅基數不變，超基數部分中央與地方按照92.5：7.5的比例共同負擔。

二、規範地方出口退稅分擔辦法。各省（區、市）根據實際情況，自行制定省以下出口退稅分擔辦法，但不得將出口退稅負擔分解到鄉鎮和企業；不得採取限制外購產品出口等干預外貿正常發展的措施。所屬市縣出口退稅負擔不均衡等問題，由省級財政統籌解決。

三、改進出口退稅退庫方式。出口退稅改由中央統一退庫，相應取消中央對

地方的出口退稅基數返還，地方負擔部分年終專項上解。

中央與地方共同分擔出口退稅的體制是從2004年初開始實施的。此前，出口退稅一直都由中央政府全額負擔。但由於近年來中國出口量的快速成長，出口退稅額也隨之快速成長並逐年累積，帶給中央財政越來越沉重的負擔。截至2003年底，中央財政拖欠的出口退稅款累計高達2,770億人民幣。

出口退稅機制改革一年多來進展順利，實現了預期目標，全部還清了歷年累計拖欠的出口退稅款，調動了企業出口積極性，促進了外貿出口快速成長。但新機制導致一些沿海的外向型出口大省出現了「出口越多、欠稅越多、財政負擔越大」的局面，個別地方甚至因此限制外購產品出口、限制引進出口型外資項目等。
【史惠慈，大公報，2005年8月7日】

▲2004年中國服務業對經濟成長貢獻率提高

已開發國家服務業的增加值占GDP的比重一般在60~80%，中等已開發國家在50~60%。而中國服務業雖然迅速成長，增加值從1978年的860.5億人民幣增加到2004年的43,384億人民幣，成長49倍；人均服務業增加值由89人民幣增加到3,338人民幣，成長36.5倍；服務業從業人員從1978年的4,890萬人，猛增到2004年的23,011萬人，淨增18,121萬人，平均每年新增697萬人，遠高於第二產業平均每年新增384萬個就業機會的水準；然其對國民經濟成長貢獻率2004年僅為29%。

今後中國商務服務業發展的目標是，2010年前，餐飲業零售額達到2兆人民幣，年均成長17%；住宿業實現零售額5,000億人民幣，年均成長10%；美容美髮業實現營業收入6,000億人民幣，年均成長17%；大力實施品牌戰略，培育100家餐飲名牌企業、100個名牌展覽會和50家跨區域發展的住宿業連鎖集團；創建1萬家「綠色飯店」；規範促進舊貨業發展，舊貨業交易額達到2,500億人民幣；積極促進租賃業發展，提高中小企業融資水準；加強對拍賣業和典當業的規範管理，建立市場風險防範機制；建立完善再生資源回收網路體系；鼓勵和支援諮詢服務、資訊服務、仲介服務等新興服務業的發展。【史惠慈，市場報，2005年8月8日】

▲歐盟對華反傾銷調查轉向DVD光碟

歐盟執委會8月5日在其官方公報中宣布，歐盟已決定對原產中國內地、香港和臺灣地區的可燒錄DVD光碟進行反傾銷調查。

2005年6月24日，歐盟一些DVD光碟生產商向歐盟執委會提起申訴，稱原產中國內地、香港和臺灣地區的可燒錄DVD光碟在進口數量和所占據的市場份額上都出現了較大成長。這些廠商聲稱，這種進口成長對歐盟市場上DVD光碟的價格造

成了負面影響，從而損害當地相關行業的利益。

歐盟執委會還宣布，鑒於中國內地尚未獲得歐盟認可的「市場經濟地位」，歐盟將指定臺灣地區作為決定中國內地DVD光碟生產成本的參照組。此外，歐盟將向中國的相關DVD光碟出口商及組織發出通知，以便其向歐盟申請個別的「市場經濟地位」。

根據歐盟相關規定，歐盟的反傾銷調查最長可持續15個月。在此期間，歐盟可實施臨時市場保護措施。【史惠慈，國際金融報，2005年8月8日】

▲中國六紡織品下半年與美市場無緣

中國紡織品進出口商會再度公布美國設限七大類紡織品的預警信息。除了精梳棉紗外，其餘六大類產品在下半年將被擋在美國市場外。

預警資訊顯示，截止到8月4日，棉製針織襯衫、棉製褲子、棉及化纖製內衣、化纖製針織襯衫等四大類產品的清關率已經達到100%，美國海關在7月15日就已對上述產品實行封關限制；化纖製褲子、男式梭織襯衫的清關率分別達到99.8%和94.7%，所剩額度無幾；精梳棉紗的清關率為19.9%。

美國自2005年5月23日起對從中國出運的棉製針織襯衫、棉製褲子和棉及化纖製內衣實施數量限制；自5月27日起對從中國出運的化纖製針織襯衫、化纖製褲子、男式梭織襯衫和精梳棉紗實施數量限制。數量限制將持續到2005年12月31日。

據「國際紡織機械製造聯合會統計年報」的數據顯示，全球70家最主要紡織機械製造商的銷售數據表明，2004年中國仍是紡織機械的最大買家。全球棉紡機和其他短纖維紡機的總銷量約為820萬錠，其中有92%銷往亞洲，而中國的購買量占到一半以上，約為450萬錠。其次為巴基斯坦，購買了140萬錠；印度居第三，購買了74.5萬錠；土耳其44.8萬錠，孟加拉國43萬錠。

全球毛紡機和其他長纖維紡機的總銷量為19.6萬錠，其中72%銷往亞洲。其中，中國占第一位，購買了9.7萬錠，較2003年的購買量增加18%；第二位是伊朗，購買了4.1萬錠，同比增加64%。中國購買的對尼龍纖維和聚酯纖維進行變形工藝處理的紡織機械數量占全球總銷量的70%。全球無梭織機的銷量達6.55萬台，其中約88%銷往亞洲，中國購買了4.8萬台，占總銷量的74%。【史惠慈，大公報，2005年8月10日】

▲台資逐漸由珠三角北移長三角

隨著時間與環境的變化，長江三角洲和珠江三角洲的競爭愈來愈白熱化。由於經營成本不斷提高、治安差及放眼未來兩岸三通後不再需要依賴港、澳的中轉

地理位置，以及廣大的華東市場，許多台資企業已開始由珠江三角洲轉向長江三角洲發展。

在不少台商的眼中，珠江三角洲的吸引力不斷下降，長江三角洲的優越性卻日漸突出。究竟會有多少的台資企業從廣東移往江浙一帶，不單是投資業界，也是廣東省政府相當關注的話題。

2004年台灣機電電子同業公會做了一次業內「大陸地區投資環境及風險調查」，結果發現，對傳統台灣廠家來說，珠三角的地位已明顯下降，而江浙地區尤其是昆山、蘇州、無錫、杭州、寧波等地，將成為台商企業轉移的熱門地域。這股趨勢在未來幾年會更加突出。

廣東珠三角由於地理位置及條件優越，從二十世紀八零年代起成為台商企業投資大陸的目標。目前有40%在大陸投資的台商企業都集中在這裏。根據一項最新的調查，台商對珠江三角洲經營環境的評價最不滿之處，主要是由於外資企業成長太快，及廣東有關當局對外資服務質量的下降。各類糾紛麻煩大增，包括海關、稅務、環保、勞工、智慧產權等環節的衝突個案越來越多，相比之下，江浙在這方面明顯勝出。

二是珠三角地區近年治安惡化，接連出現台商被殺被搶的重大事故，令台資企業缺乏安全感。珠三角在一些投資環節上的落後，是被江浙地區趕超的主要原因之一。

另外，許多台灣的「行業龍頭」都在上海、昆山、及蘇州等地設廠，台灣製造業向來分工細緻，且有行業廠家「群聚」，上下游產品互助配套的經營習慣，吸引了大批配套企業及相關工廠向江浙靠攏，一部分已落戶珠三角的台資企業也要北移。

台灣商界普遍認為，從長遠看，兩岸三通勢在必行，屆時珠江三角洲的優勢就會大幅減弱，許多台商開始爭取在江浙地區建立新據點。同時絕大多數台商都滿意在江浙地區的生活。據有關調查顯示，現已移居上海的台灣人超過45萬，滿意和相當滿意度達60%，同時有30%的移居者已在上海購房，另有40%的人打算在未來一年內購房。

相比之下，有不少台商及家屬在珠三角不願安身下來。同時許多台灣商家及管理人員一般對文化氣氛有較高要求，而珠三角地區包括深圳在內，文化底蘊遠遜於江浙，在子女教育、醫療、文化娛樂等方面也不及長三角，這些都是讓台商想放棄的理由。**【史惠慈，大公報，2005年8月10日】**

▲中國央行公布三措施發展銀行間外匯市場

中國人民銀行10日宣布進一步推進中國銀行間外匯市場發展，以提高匯率形成的市場化程度，為銀行和企業提供更多風險管理工具。中國人民銀行剛在9日晚宣布擴大外匯指定銀行遠期結售匯業務和開辦人民幣與外幣掉期業務。

央行10日發布的《關於加快發展外匯市場有關問題的通知》要點有三：

一、擴大銀行間即期外匯市場交易主體範圍，允許符合條件的非銀行金融機構和非金融企業按實需原則參與銀行間外匯市場交易；

二、增加銀行間市場交易模式，在銀行間外匯市場引入詢價交易方式，銀行間外匯市場參與主體可在原有集中授信、集中競價交易方式的基礎上，自主選擇雙邊授信、雙邊清算的詢價交易方式，詢價交易將首先在遠期交易中使用；

三、進一步豐富銀行間外匯市場交易品種，允許符合條件的銀行間外匯市場參與主體開展銀行間遠期外匯交易，並允許取得遠期交易備案資格六個月以上的市場會員開展銀行間即期與遠期、遠期與遠期相結合的人民幣對外幣掉期交易。

《通知》要求市場會員建立健全內部管理制度和風險防範機制，管理部門將進行逐日監管，控制交易風險。央行表示，擴大市場參與主體、增加市場交易品種和豐富市場交易模式，是完善人民幣匯率形成機制的重要舉措，有利於充分發揮銀行間外匯市場在資源配置中的基礎性作用。央行在進一步加快銀行間外匯市場發展的同時，將加強對銀行間外匯市場的監督和管理，確保市場平穩有序運行，保持人民幣匯率在合理、均衡水準上的基本穩定。【史惠慈，大公報，2005年8月11日】

▲香港生活費全球排名二十

英國經濟學人集團九日公布調查結果顯示，全球131個城市中，東京的生活費高居第1，香港則大幅下跌至第20。

經濟學人屬下研究單位每年進行兩次同類型調查，最新一次於春季進行，它以紐約的100指數為準，並以美元為計算單位，比較了各城市的貨品及勞務價格。

在前50名生活費最昂貴的城市中，亞洲除了日本東京外，只有南韓首爾（漢城）、澳洲悉尼和墨爾本、香港、臺北上榜。其中首爾從2004年春季的33位升至16位，悉尼從14位降至16位，香港從12位降至20位，臺北從44位略升至43位。

中國各城市的排名依次是上海（54）、北京（63）、大連（78）、廣州（78）、深圳（84）及廈門（110）。調查指出，由於人民幣之前是與美元掛鉤，美元又下跌使得上述中國城市的生活費全部下跌，譬如上海從2004年春季的49位下跌至54

位。美元下跌也導致亞洲大部分城市的生活費下跌，並以中國城市的跌幅最大。

在131個城市中，生活費最低的城市是伊朗的德黑蘭，生活指數只有33，相比東京的146，相差113。其餘排名較後的亞洲城市包括泰國曼谷、印度新德里、緬甸仰光、菲律賓馬尼拉等。【史惠慈，大公報，2005年8月9日】

▲多哈回合若完成香港十大出口貨品可節省76億港元關稅

香港工業貿易署署長楊立門表示，若完成多哈回合談判，以2004年的貿易額計算，香港十大出口貨品每年約可節省76億港元關稅。楊立門表示，香港是個十分倚重貿易的城市，貿易總額約為本地生產總值的三倍，因此，世界貿易組織的貿易談判對香港的經濟與貿易將產生極為重要的影響。楊立門說，目前國際間的貿易存在許多障礙，例如對服務貿易和貨物貿易設限，其中，貨物貿易障礙主要以關稅、配額的形式出現，現正進行的多哈回合談判若能圓滿完成，有望經由撤銷或大幅削減關稅及非關稅的貿易障礙來提高香港貨品的市場競爭力。楊立門透露，香港在多哈回合的首要討論議題包括減低具有出口領導地位的玩具、電子、手錶、成衣等工業產品的關稅。至於服務貿易則討論以多邊形式減低服務業的貿易障礙。貿易活動熱絡可刺激經濟成長，而經濟成長更代表就業人口的增加。因此，多哈回合談判對香港而言至關重要。【施舜耘，亞洲時報，2005年8月8日】

▲6月香港零售銷售金額較2004年同期增加6.2%

香港6月零售銷售金額較2004年同期成長6.2%，增幅低於5月的7.2%，顯示零售市場並未持續擴張，累計2005年1月至6月的零售銷售金額較2004年同期成長7.9%。香港零售管理協會主席關百豪認為，6月零售銷售金額成長低於市場預期的主因是6月並無長假，且天氣不穩定，直接影響商戶生意，不過，待9月迪士尼開幕及「十·一黃金週」假期，勢必可吸引大量中國旅客至香港消費。然而，舖租的成長速度與幅度遠大於零售銷售額的增幅，因此，既使零售市場轉趨活絡，投資環境仍存在許多經營困難。關百豪認為說，「租金加幅太快，動輒加幾成，商戶的生意額，根本追不上，而且又不能加價，只好將成本轉嫁消費者，以致商戶的實際利潤非常低，甚至由賺變蝕，無法經營下去。」因此，租金增幅過高將成為抑制香港零售銷售金額成長的一大隱憂。【施舜耘，明報，2005年8月9日】

10. 其他東亞經濟

▲南韓2005年汽車、半導體出口可望雙破300億美元

預期2005年南韓在汽車（含汽車零件）、半導體、機械、造船、鋼鐵與石化等

六大產業的出口額將創歷年新高。其中，汽車與半導體的出口可望分別突破300億美元，機械與石化產品的出口亦可望首度超過200億美元。

南韓產業資源部3日發布的「八大主力基幹產業上半年進出口實績與下半年展望」資料顯示，南韓2005年上半年八大主力產業的出口額達1,128億美元，較上年同期成長12.3%；進口額564億美元，成長13.1%；出進口相抵後的貿易出超達564億美元，較上年同期增加58億美元。同時，八大主力產業在南韓整體出口中占有的比重高達82.6%，且貿易出超規模為整體貿易出超的4.5倍。

八大產業中，2005年上半年以石化業的出口成長幅度最高，達39.9%，其次依序為鋼鐵(36.7%)、汽車(25.1%)、機械(24.8%)、半導體(13.6%)與造船(8.5%)；紡織與數位電子的出口則分別出現6.9%、1.9%的負成長。

南韓產業資源部預估，2005年下半年機械、半導體與汽車仍可望分別出現24%、16.4%、9.9%的成長，數位電子亦可望由上半年的負成長轉為15%的正成長，鋼鐵則將因單價下滑而僅出現7%的成長。

南韓產業資源部次官趙煥益表示，儘管存在美元走弱與油價高漲等不利價格競爭的負面因素，然由於八大主力產業擁有健全的貿易出超基礎，較不受外部價格與成本的影響，2005年下半年南韓八大主力產業的出口仍將維持成長態勢。(參見表10-1)【董達，綜合外電，2005年8月4日】

表 10-1 南韓八大主力產業2005年上半年
進出口實績與下半年展望

單位：百萬美元

業別	進出口	上半年實績	下半年展望	全年展望
紡織	出口	6,958(-6.9%)	7,742(0.4%)	14,700(-3.2%)
	進口	3,015(1.4%)	3,785(11.8%)	6,800(6.9%)
機械	出口	10,445(24.8%)	10,500(24.0%)	20,945(24.4%)
	進口	8,563(9.4%)	9,371(11.9%)	17,934(10.7%)
造船	出口	9,306(8.5%)	7,749(10.0%)	17,100(9.2%)
	進口	850(13.7%)	900(7.5%)	1,750(10.5%)
半導體	出口	14,614(13.6%)	15,886(16.4%)	30,500(15.0%)
	進口	11,866(2.2%)	13,134(9.4%)	25,000(5.9%)
數位電子	出口	33,992(-1.9%)	40,829(15.0%)	74,821(6.7%)
	進口	14,814(7.5%)	14,579(0.5%)	29,393(3.9%)
汽車 (含汽車零件)	出口	18,825(25.1%)	19,272(9.9%)	38,100(17.2%)
	進口	2,171(6.3%)	2,399(12.3%)	4,570(9.3%)
鋼鐵	出口	8,329(36.7%)	7,800(7.0%)	16,129(20.5%)
	進口	10,391(41.9%)	7,970(-4.8%)	18,361(17.0%)
石化	出口	10,373(39.9%)	10,000(4.1%)	20,373(19.7%)
	進口	4,773(33.6%)	4,000(-10.0%)	8,773(9.5%)
總計	出口	112,845(12.3%)	119,823(12.2%)	232,668(12.3%)
	進口	56,443(13.1%)	56,138(3.8%)	112,581(8.3%)

資料來源：南韓產業資源部，2005年8月3日。

表 10-2 南韓消費者信心、評估指數

區分	2004年		2005年						
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
消費者信心指數	86.6	85.1	90.3	99.4	102.2	101.3	99.2	95.4	95.2
景氣	75.5	74.2	85.6	106.2	110.4	107.8	102.4	92.2	92.2
生活品質	91.1	89.8	93.6	98.3	101.3	101.5	100.8	97.8	95.9
消費支出	96.7	95.6	98.3	103.1	105.5	104.9	103.4	103.4	103.6
購買耐久消費財	85.3	82.4	85.1	91.8	91.3	90.7	89.8	87.6	89.9
外食/娛樂/文化	81.3	79.2	82.2	88.1	92.3	91.0	90.6	88.7	88.4
消費者評估指數	62.8	62.2	66.5	83.2	89.6	90.2	85.5	79.7	78.9
景氣	50.1	50.4	56.4	84.0	93.4	95.0	86.6	76.2	76.0
生活品質	75.4	74.0	76.6	82.4	85.9	85.5	84.4	83.2	81.8

資料來源：南韓統計廳，2005年8月9日。

▲南韓消費者信心指數連續第四個月下降

南韓統計廳9日公布的「2005年7月消費者展望調查結果」顯示，7月消費者信心指數（CSI）為95.2，較上月的95.4小降0.2點，惟此為2005年4月以來連續第四個月出現下降，且為2005年5月以來連續第三個月低於基準值100，顯示消費者對未來景氣仍不表樂觀。

消費者信心指數低於100，意味著看壞六個月後景氣、生活品質與消費支出的消費者多於看好的消費者，反之亦然。

其中，針對景氣的信心指數為92.2，與上月同；針對消費支出的信心指數由上月的103.4小幅上升到103.6；針對購買耐久消費財的信心指數亦由87.6上升到89.9；針對生活品質的信心指數則由97.8下降到95.9；針對外食/娛樂/文化相關消費支出的信心指數亦由88.7下降到88.4。

另外，消費者對目前現況的評估指數為78.9，較上月的79.7下降0.8點。其中，針對目前景氣的評估指數由76.2下降到76.0；針對生活品質的評估指數亦由83.2下降到81.8。（參見表10-2）【董達，綜合外電，2005年8月10日】

▲南韓7月失業率上升0.1個百分點

南韓統計廳11日公布的「2005年7月雇用動向」顯示，南韓7月未經季節調整失業人數為88.8萬人，較上月增加1.1萬人（1.2%）；失業率3.7%，較上月上升0.1個百分點，連續第二個月出現上升；相較於上年同月，失業人數增加2.3萬人（2.6%），失業率與上月同。剔除季節性因素的實質失業率—經季節調整失業率則為3.8%，與上月持平。

表 10-3 南韓最近失業率變動情形

單位：%、千人

區分	2004年	2005年					
	7月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
失業率 (失業人數)	3.7 (865)	4.3 (989)	4.1 (956)	3.8 (904)	3.5 (852)	3.6 (878)	3.7 (888)
經季節調整	3.8	3.7	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8

資料來源：南韓統計廳，2005年8月11日。

就年齡層而言，除15~29歲年齡層外，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歲年齡層失業率由上月的7.8%上升到8.3%，連續第二個月出現上升；40~49歲失業率與上月（2.5%）持平；30~39歲失業率則由上月的3.0%下降到2.9%；50~59歲失業率由2.5%下降到2.4%；60歲以上年齡層失業率亦由1.8%下降到1.5%。

此外，南韓7月經濟活動人口2,407.2萬人，較上月減少5.1萬人（-0.2%），相較於上年同月則增加45.7萬人（1.9%）；勞動參與率為62.7%，較上月下降0.2個百分點，相較於上年同月亦上升0.1個百分點；非經濟活動人口1,433.1萬人，較上月與上年同月分別增加8.6萬人（0.6%）、20.3萬人（1.4%）。

7月就業人數2,318.4萬人，較上月減少6.1萬人（-0.3%），相較於上年同月則增加43.4萬人（1.9%）。新增的就業機會多集中在工商、個人與公共服務業，農林漁業與營建業亦持續出現增加，製造業則較上年同月減少1.8%。（參見表10-3）【董達，綜合外電，2005年8月12日】

▲新加坡第二季就業市場表現強勁

按照新的失業率演算法，新加坡6月的失業率為3.4%，較三個月前略增0.1個百分點，預估全年失業率將介於3%至3.5%。新加坡人力部表示，就業人數增加，但失業率並未下跌，可能肇因於更多人進入就業市場。新加坡第二季新增2.8萬份工作，較第一季成長1.0萬份，亦較2004年同期增加1.7萬份，其中，超過50%來自服務業就業機會的增加，製造業增加近9,000份就業機會，而建築業亦增加3,400份就業機會。累計2005年1~6月，共增加4.6萬份工作機會，顯示就業市場表現強勁。人力部長黃永宏對下半年的就業市場展望表示樂觀。他說：「過去一年半以來，就業市場表現良好，估計往後的情況將會一樣好。」他說，這些資料背後更深層的意義即新加坡並未陷入「無就業成長的經濟成長」困境。以產業別觀之，新的就業機會跨越數個領域，其中尤以服務業的增幅最大。他說：「只要新加坡可達到貿工部的經濟成長目標預測，工作機會就會繼續增加。」【施舜耘，聯合早報，

2005年8月9日】

▲新加坡第二季經濟較第一季大幅成長

新加坡2005年第二季經濟成長較第一季強勁成長18%，不但扭轉第一季的負成長，更優於政府初步預估的12.3%。與2004年同期比較，第二季經濟成長率為5.2%，高於市場預期的4.2%。2005年第一季的經濟成長幅度則由原本的5.5%下修至4.6%。李顯龍總理說，「第二季的經濟復甦跨越各個經濟領域，復甦的幅度超出政府的預測，我們對這樣的表現感到高興，雖然政府仍在留意總體經濟走勢，但我們認為下半年的經濟表現將是良好的。雖然全球政經局勢並不穩定，但此後五年的展望應較過去五年樂觀。而我國經濟表現除取決於本身的發展建設外，中國、印度、東南亞等其他亞洲地區的經濟表現也是影響我國經濟成長的因素之一。」新加坡貿工部預估，2005年下半年，儘管存在國際油價高漲與恐怖主義橫行等潛在風險，新加坡經濟仍可望在全球經濟貿易活動熱絡的帶動下持續成長，因此將2005年全年經濟成長率由2.5%~4.5%上調至3.5%~4.5%。占新加坡總體經濟四分之一的製造業繼第一季負成長25.3%後，第二季由負轉正，大幅成長36.3%。為滿足2005年年底假期的購物旺季，預估相關訂單金額將會持續成長。【施舜耘，明報，2005年8月11日】

▲菲律賓政府大幅上修近三年貿易赤字

菲律賓國家統計署大幅地修正近三年之貿易赤字，反映國家的經濟和貿易狀況比原先想像的還糟。國家統計署將2004年的貿易赤字由原本的7.1億美元修正為43.6億美元，將2003年的貿易赤字從原本的12.7億萬美元修正為42.4億美元，將2002年的赤字由原本的2.2億美元修正為40.3億美元。亞典耀大學經濟學家表示：「貿易赤字在過去的三年裡已達40億美元左右，2004年菲律賓的貿易額總約80億美元。當仔細檢查這些數據時，會發現出口方面只有小小的變動，但進口則上修8.0%~9.0%，此即大幅上修貿易赤字的關鍵。被修正的數字包括電子業近期如何變動的數據。過去，部分電子業的進口金額未被視為進口，因其為電子出口品的原料。」【施舜耘，商報，2005年8月4日】

▲菲律賓2005年經濟成長緩慢

由於菲律賓政府財政狀況仍然疲軟不振，亞洲發展銀行維持對於2005年菲律賓國內生產總值成長4.7%的預期，且預估其2006年的成長速度也極為相似。亞洲發展銀行表示，由於2005年1月至7月的平均通貨膨脹率為8.2%，高於菲國政府的全年目標區5.0%~6.0%，意指菲國中央銀行可能需要進一步地緊縮貨幣政策。菲

國政府期望2005年的國內生產總值可由2004年的6.1%減緩至5.3%。菲國中央銀行於4月將隔夜貸款利率、隔夜借款利率分別提高至7.0%、9.25%，並於7月對銀行儲款的準備金規定提高2個百分點，以緊縮資金的流動性。亞洲發展銀行的報告並指出，菲國的個人消費可能受海外外勞匯款推動而增加，但投資活動將持續受到因政治不穩定所引起的投資者情緒疲軟所限制。此外，外銷市場的遲緩成長可能會造成對菲國產品的減緩需求。菲國中央銀行一直在抗拒壓力以便進一步緊縮其貨幣政策。【施舜耘，世界日報，2005年8月10日】

▲泰國提議制訂東協統一法律

泰國外交部長甘達提建議東協國家著手制訂東協統一法律，以促進東協國家一體化進程。甘達提表示，東協組織不斷壯大發展，並得到國際社會廣泛的認可，是開發中國家地區組織中的典範。東協國家長期以來堅持不懈地維護東南亞地區的和平安定、經濟發展和文化傳統，化解東南亞地區生的爭端和矛盾，克服許多困難和阻礙，並在此基礎上，爭取各成員國在政治、經濟、社會和文化上聯合起來，一起努力面對全球一體化下的機遇和挑戰。甘達提部長指出，為加強東協國家的安全合作，將建立東協國家國防部長定期會面工作制度，為促進東協國家一體化進程，泰國並提議東協國家著手制定統一的東協法律。若東協各國達成共識，將由各國領導簽署聯合聲明，推動此項工作，揭開東協歷史上新的一頁。【施舜耘，世界日報，2005年8月9日】

▲泰國恐將出現33億美元經常專案入超

泰國財長塔濃表示，2005年可能出現20億美元的經常項目入超，主因為進口石油成本上升，但他相信入超數字應不會超過20億美元。截至2005年6月，因油價升高使得進口成本大增，泰國已連續第4個月出現經常項目入超。泰國央行估計2005年全年的經常帳入超可能為30億~40億美元。此外，泰國運輸部長彭沙克表示，受到燃料成本提高，以及載客減少的衝擊，泰國航空公司本年度第三季度出現大幅虧損。彭沙克表示，政府必須儘快採取行動來解決問題。泰航董事會決定讓總裁阿布赫拉迪停職3個月，並由另一位董事宋甲裏負責泰國航空公司營運。宋甲裏表示，阿布赫拉迪將保留總裁頭銜，他則會集中精力於公司運作與行銷管理。宋甲裏警告說，泰航第三季度的巨大虧損主要是因石油價格大幅上漲所致。阿布赫拉迪則表示宋甲裏的領導將有助於泰航重振未來。泰國首相達信先前表示，宋甲裏將對泰航業績疲弱的管理狀況進行調查。【施舜耘，聯合早報，2005年8月12日】

▲馬來西亞建議2006年召開東協國防部長會議

馬來西亞外交部長賽哈密建議東亞各國於2006年召開首屆東協國防部長會議，討論區域安全課題。馬來西亞外交部長賽哈密說：「如今我們應該討論國防課題，而非只討論外交或經濟政策。」由於奉行互不干預內政的政策，東協未曾召開國防部長會議，然賽哈密則認為，討論安全課題並不違反互不干預原則。賽哈密重申討論國防安全問題並無抵觸東協合作協定，且符合聯合國憲章。東協目前面臨極端組織的威脅，例如與卡伊達恐怖組織有關的回教祈禱團，及菲律賓阿布沙耶夫組織。此外，馬來西亞對泰國處理泰南暴亂事件的手段表示關注。賽哈密曾經呼籲東協各國交換情報，粉碎對各國構成威脅的極端組織。【施舜耘，聯合早報，2005年8月8日】

▲馬來西亞製造業受外來投資激勵恢復活力

在外人直接投資大幅成長六倍至60億馬元的帶動下，馬來西亞2005年第二季製造業投資額較2004年同期成長208%至107億馬元，民間投資也成長164%至47億馬元。在電子電器和基本金屬工業投資計畫推動下，2005年第二季，馬國製造業投資金額較2004年同期成長208%至107億馬元。累計2005年前兩季，製造業投資金額成長81.2%至130億馬元。以投資來源觀之，2005年第二季的外人直接投資占55.7%，再度超越民間投資，達到60億馬元。以產業別觀之，電子電器業投資額達57億馬元，為最主要的投資領域，其次依序為基本金屬業、食品製造業、運輸器材業、化學和化學產品，以及其他原料基本工業。2002年至今，外人直接投資占馬國私人領域投資的三分之一，資金主要流入製造業領域，然有鑒於馬國石油與天然氣開採活動升溫，原料領域也吸引不少外資投入。2004年，馬國外人直接投資達173億馬元，在東亞區域內的7個新興市場中，排名第三。【施舜耘，聯合早報，2005年8月10日】

▲印尼政府考慮再次提高油價

有鑒於燃油津貼支出的增加，印尼政府不僅計畫提高稅收，也考慮進一步提高燃油價格，以達2005年的財政預算赤字目標。印尼副總統尤索卡拉表示，政府可能在2005年年底再次提高油價，以避免國家預算陷入嚴重困境。隨著國際原油價格持續高漲，燃油津貼將使印尼政府的預算赤字不斷加大，根據目前的燃油消耗和國際市場油價，燃油津貼可能將比原先預計金額成長一倍至150兆印尼盾，然而，提高油價的政策勢必會引起全國國民的不滿。印尼財長尤索安華表示，政府計畫提高稅收及出售銀行資產，以爭取達到2005年預算赤字的目標，亦即是預算

赤字占國內生產總值的1.07%。自從1997年亞洲金融危機之後，印尼政府開始出售其所持有的銀行與其他公司股份，以減少財政赤字。【施舜耘，聯合早報，2005年8月11日】

▲印尼國家銀行可能出售三成股權

在允許印尼國家銀行收購其競爭對手國家基金銀行後，印尼政府可能出售印尼國家銀行30%的股權。印尼國家銀行總裁普拉莫諾表示，印尼國家銀行已提撥3萬億印尼盾，作為收購國家基金銀行之用。印尼國家銀行將於2006年上市，政府將出售銀行的30%股權。國營的印尼國家銀行已向政府提出收購國家基金銀行的計畫書，並將在印尼中央銀行批准後展開協商。印尼政府目前正嘗試以450萬億印尼盾拯救受到1997年亞洲金融危機重創的金融業。截至2004年年底，國家基金銀行的資產合計共26.7兆印尼盾，存款則為18.5兆印尼盾。印尼中央銀行持續推動國內133家銀行的合併，提高資產規模與區域銀行的競爭力。【施舜耘，聯合早報，2005年8月13日】

11. 其他地區經濟

▲俄政府計劃實施租稅大赦

8月11日俄政府同意財政部提交個人所得稅減免的建議案，同時滯留海外的資本經申報在一定條件下可獲得相同的待遇。按照財政部所提交簡化稅制的建議，2005年1月1日以前的俄羅斯個人經申報其中未稅部分將統一按13%的稅率繳稅。俄財長庫德林（A. Kudrin）在政府例行會議中指出，從2005年1月1日到2006年7月1日存放在俄金融機構但過去未申報的存款將不會受到罰則處分。他同時表示，政府對於申報的銀行存款，不論金額大小、存款幣別、及其未來支配方式，均不會過問，也不會因為該一舉動而對金錢來源進行「洗錢」調查。

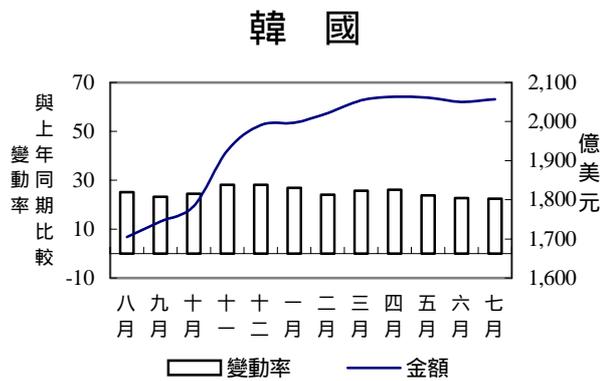
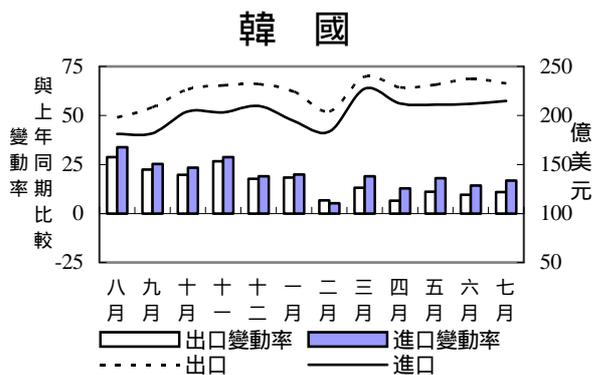
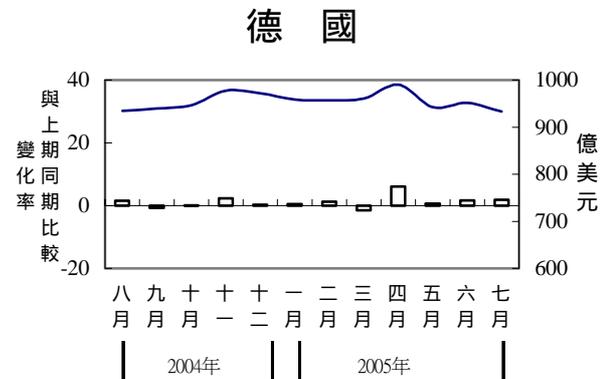
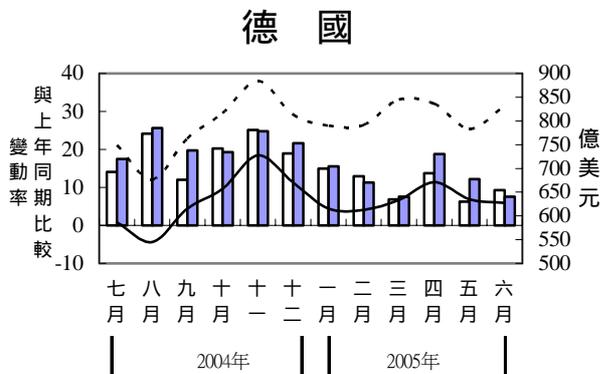
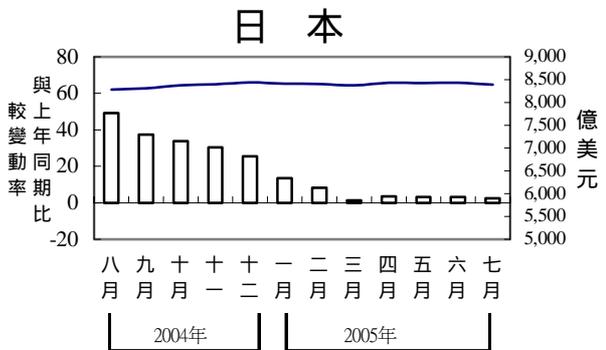
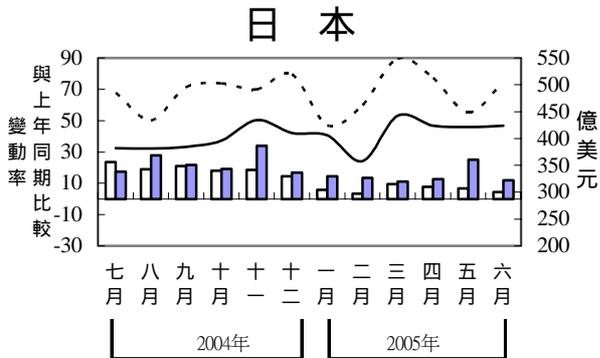
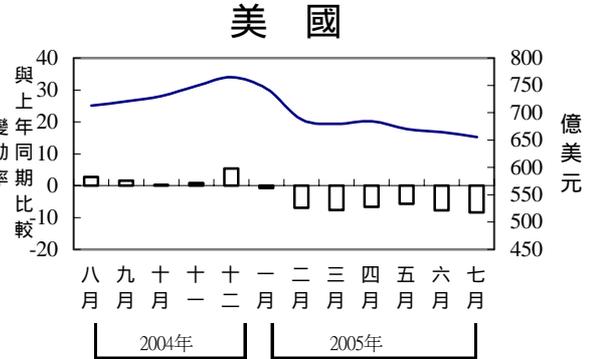
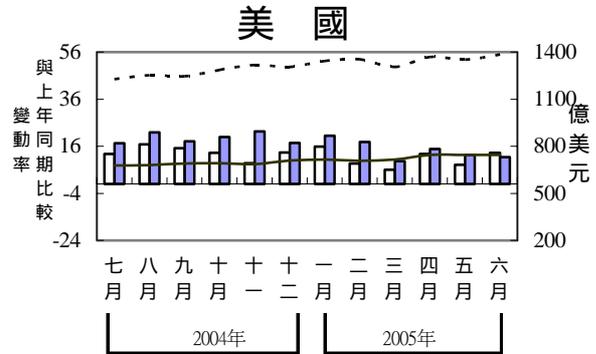
租稅豁免計畫同時規定，流出國外的資金，經所有人申報政府不會進一步稽核。申請人只要在2004年1月1日到2005年7月1日期間將滯留在外的資金匯入俄金融機構即可。

俄政府推出所得稅申報租稅減免及簡化稅則的新方案是檢驗社會大眾對政府信任度的一項指標；外人赴俄投資的增加和惠裕（Fitch）近期調升俄信用評等也都具有相同的作用。【歐陽承新，Rossian Journal, 2005年8月9、12日】

參、國際經濟指標圖

1. 商品貿易

2. 外匯準備



肆、國際經濟指標表

1. 商品貿易

單位：億美元

年月別	中華民國		美國		日本		德國		南韓	
	出口	進口	出口	進口	出口	進口	出口	進口	出口	進口
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	5,752.1	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	6,783.6	8,764.7	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	9,171.0	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	10,299.8	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	7,719.9	12,244.1	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	6,824.2	11,647.2	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	7,134.2	12,607.2	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	8,075.3	14,729.3	5,656.7	4,551.9	9,113.7	7,187.7	2,538.4	2,244.6
2004年										
8月	147.3	138.9	680.6	1,251.6	433.6	381.7	677.0	545.0	198.0	181.2
9月	149.4	142.1	689.9	1,246.2	495.0	384.7	763.2	615.5	208.3	181.9
10月	153.7	150.4	692.6	1,286.9	502.4	396.4	816.4	657.2	226.6	204.1
11月	155.0	149.4	686.1	1,318.4	491.4	434.5	884.1	727.2	230.8	203.1
12月	148.8	160.0	710.0	1,305.2	519.5	410.4	813.2	670.2	232.0	209.7
2005年										
1月	153.0	155.1	715.9	1,342.9	424.5	405.8	789.9	615.3	224.5	194.2
2月	117.7	108.7	707.2	1,354.6	462.1	358.2	791.4	612.5	204.1	183.6
3月	157.7	161.7	715.3	1,304.3	548.5	442.2	845.3	633.9	239.6	227.5
4月	156.4	155.6	745.5	1,368.7	512.9	423.6	835.7	671.2	228.8	212.2
5月	163.2	161.4	744.7	1,352.6	448.6	421.2	783.0	635.0	231.4	211.3
6月	148.8	150.0	744.6	1,385.0	504.3	424.2	831.9	627.6	237.4	212.0
7月	154.3	151.0	—	—	—	—	—	—	232.9	214.9

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	872.9	962.0
2001年	1,222.1	576.1	4,019.6	821.5	1,028.2
2002年	1,616.6	675.9	4,697.3	891.4	1,214.1
2003年	2,066.3	726.0	6,735.3	968.5	1,553.5
2004年	2,417.4	764.9	8,445.4	971.7	1,990.7
2004年					
8月	2,316.1	713.0	8,279.5	934.6	1,704.9
9月	2,330.1	721.0	8,309.9	939.7	1,744.5
10月	2,350.3	730.2	8,378.8	946.8	1,783.9
11月	2,391.3	749.0	8,400.9	977.3	1,926.0
12月	2,417.4	764.9	8,445.4	971.7	1,990.7
2005年					
1月	2,427.4	743.9	8,409.7	958.8	1,997.0
2月	2,466.3	687.4	8,405.6	956.9	2,021.6
3月	2,511.4	679.9	8,377.2	960.4	2,054.5
4月	2,526.4	684.4	8,436.0	990.3	2,063.8
5月	2,531.7	669.9	8,424.7	942.5	2,061.0
6月	2,536.2	664.6	8,435.4	951.6	2,049.9
7月	2,535.6	655.5	8,393.8	933.6	2,056.8

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。