

國際經濟 情勢雙週報 1616

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95年10月26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

物流業的國際發展趨勢 及我國業者之處境

近年來產業全球化的速度加快，為追求降低成本、提高效率，許多企業在縝密的營運規劃下，以能達到最佳化的目標為前提，將備料、生產、配銷等經濟活動移往世界各地進行分工與整合，於國際間形成綿密複雜的供銷網絡；在此過程中，跨國物流運作的功能及其重要性也愈益被凸顯出來。

而台灣位居亞太地區的中心樞紐位置，相較於東亞其他國家，面對廣大的亞洲市場及生產據點，在地理條件上具有絕佳的優勢，政府也正積極推動相關政策以發展台灣成為全球運籌中心。確實，台灣的內需市場有限，加上近年產業外移，物流業載貨量減少、惡性競爭的情況下，未來勢必向上升級與世界接軌才有永續經營的機會。

本期重點摘要 (Abstract)

2006年前9月全球各國為了進行企業併購而向銀行融資的金額大幅成長，金額達7,512億美元，比2005年同期大幅成長44%，也比2005年全年的實績還高。不過，由於對一些經營評等不高的企業也有增加融資的情形，歐美的金融當局均不約而同的提出警告

聯合國公布「2006年世界投資報告」指出，2005年全球國外直接投資(FDI)流量連續第二年成長，達到9,160億美元，較2004年成長29%。投資增加的主要原因是來自於跨國併購的增加，反映出跨國公司在企業利潤增加和股票市場復甦後所作的策略選擇。

自1990年代中期以來歐元區的勞動生產力成長已經明顯落後於美國，但歐元區2006年第二季的情況已經明顯改善，勞動生產力成長達到6年來最高，生產力提高是歐元區經濟復甦的跡象，第二季經濟成長速度甚至超越美國。

中國2006年第三季國民經濟偏快成長的現象得到初步遏制，主要經濟指標呈現出三落一穩的新態勢，即國內生產總值、工業生產總值、固定資產總值成長出現小幅回落，貨幣信貸增速高位趨穩。其中，前三季中國國內生產總值成長10.7%，比上半年回落0.2個百分點。

The amount of banks financing by the global mergers and acquisitions (M&A) increased substantially in the first nine months of 2006, reaching US\$751.2 billion, which grew by 44% compared to the same period in 2005, and was even higher than the amount in the whole year of 2005. However, as some corporations which were poorly rated in management also have increased their borrowings, European and the US financial authorities have given a warning accordingly.

The United Nations released its "World Investment Report 2006", pointing out that global foreign direct investment (FDI) flow in 2005 grew for the second consecutive year and reached US\$916 billion; or grew by 29% compared to 2004. Increasing investment mainly resulted from the surging cross-country mergers and acquisitions (M&A). It reflected a strategic choice of multinational corporations after the rising profits and the recovery of the stock market.

Since mid-1990s, the labor productivity of Euro zone has fallen significantly behind that of the US, but the situation in the second quarter of 2006 has been improved distinctly, when Euro zone's labor productivity growth reached a six-year high. Enhancing productivity has been an evidence of Euro zone's recovery, while the pace of Euro zone's economic growth even overtook the US in the second quarter.

The rapid GDP growth in the third quarter of 2006 of China has been restrained for the time being, while the main economic indicators are in a new trend of "three falls one steady", namely, the gross domestic product, gross industrial product, and gross fixed capital formation grew in a slower pace, with monetary aggregates grew stably in a high level. China's GDP growth rate of the first three quarters 2006 grew by 10.7%, which fell by 0.2 percentage points compared to the last half year.

國際經濟情勢雙週報

目 次

壹、專題分析	5	近週國際商品價格趨勢	
物流業的國際發展趨勢及我國業者之處境		小麥價格上揚恐引發供應危機	
貳、當前國際經濟情勢	18	印尼錫減產錫價上漲至17年新高	
參、消息報導		鎳庫存下降價格創19年新高	
1.世界經濟	85	美國營建業對銅需求減少致使銅價下跌	
全球透過銀行融資的併購大增		6.美洲經濟	103
2005年全球國外直接投資增加29%		美國8月製造業訂單小減1.0%	
2.國際金融	87	美國9月新增就業5.1萬人	
近週國際金融市場變動情形		美國9月都市消費者價格月增0.5%	
日本央行維持利率不變		美國9月新領民宅營建許可月減6.3%	
歐洲央行調升利率而英國受通膨壓力也可能升息		7.歐洲經濟	105
主要工業國家股市小漲		歐盟2005年FDI流入資金大幅成長	
亞洲新興市場股市表現穩健		歐元區勞動生產力成長達到6年來最高	
3.國際貿易與組織	95	歐盟要求中國進一步開放市場	
美中汽車零件貿易爭執日益惡化		歐盟對中國貿易赤字增加擬提高中國產品關稅	
世銀指中國貸款忽視環境與人權		8.日本經濟	107
歐盟對中國貿易態度轉趨強硬		8月機械訂單比7月成長6.7%	
美韓FTA第四輪談判再陷僵局		日本景氣擴張期平戰後最長	
4.國際能源	97	9月國內企業物價上漲3.6%	
近週國際原油價格趨勢		8月經常收支順差成長22.2%	
國際油價續創2006年新低價位			
OPEC決議每日減產原油120萬桶			
5.國際商品	99		

9.大陸地區與香港經濟 110

中國國際收支上半年保持雙順差
2010年中國人均GDP將達2,400
美元

中日貿易有望破2,000億美元
歐盟首份對中國貿易政策將施行
中國前三季貿易出超大幅增加，
要求人民幣升值呼聲高

中國央行認為金融宏觀調控成效
初顯

中國鼓勵國內企業到非洲投資
跨國併購助推國外直接投資成長
前三季中國國民經濟呈現三落一
穩態勢

香港吸引國外來直接投資居亞洲
第二

香港9月消費物價指數上升2.1%

香港8月商品整體出口成長10.2%

10.其他東亞經濟 116

南韓第三季國外直接投資減少
14.8%

北韓核爆衝擊南韓經濟

南韓9月消費者信心指數止跌回
升

南韓9月進出口物價雙雙下滑

南韓9月失業率為3.2%

新加坡8月零售業銷售指數上升
2.1%

新加坡9月非石油出口上升4.6%

新加坡9月消費價格指數上升
0.4%

菲律賓前8個月海外外勞匯款成
長15.3%

菲律賓9月國際收支順差下滑
75%

泰國9月消費者信心指數觸底回
升

泰國9月出口成長15.3%

馬來西亞經研院上調2006年經濟
成長預估至5.6%

馬來西亞8月製造業銷售揚升
12%

印尼國會通過關稅法修正案

11.其他地區經濟 122

哈薩克石油換WTO會籍價碼待
確認

肆、國際經濟指標圖 123

伍、國際經濟指標表 124

壹、專題分析

物流業的國際發展趨勢 及我國業者之處境

黃仁安 中華民國物流協會理事長

世聯倉運董事長

一、前言

近年來產業全球化的速度加快，為追求降低成本、提高效益，許多企業在縝密的營運規劃下，以能達到最佳化的目標為前提，將備料、生產、配銷等經濟活動移往世界各地進行分工與整合，於國際間形成綿密複雜的供銷網絡；在此過程中，跨國物流運作的功能及其重要性也愈益被凸顯出來。

而台灣位居亞太地區的中心樞紐位置，相較於東亞其他國家，面對廣大的亞洲市場及生產據點，在地理條件上具有絕佳的優勢，政府也正積極推動相關政策以發展台灣成為全球運籌中心。確實，台灣的內需市場有限，加上近年產業外移，物流業載貨量減少、惡性競爭的情況下，未來勢必向上升級與世界接軌才有永續經營的機會。

本文試圖針對今後物流發展之趨勢及重要議題提出淺見與諍言。尤其，物流業要轉型為具有國際視野的專業化物流服務提供者，進而躋身全球運籌網內的重要一角，除了先天上得天獨厚的地理位置優勢外，更需要政府政策法令的帶頭引導及輔助推動才能成功。

二、產業內容描述

1960年代西方管理大師彼得杜拉克曾說「物流」是企業界最後一塊未開發的黑暗大陸。的確，過去我們對「物流」這個一直存在人類經濟社會各領域的活動缺乏一種完整具體的概念，直到近半個世紀，物流的輪廓才在全球各地產官學研人士的投入與研究下逐漸成型。所謂的「物流」，最簡單的詮釋即「物的流通」，事實上，早在有人類存在以來，最原始形態的物流活動即已從「儲放」、「攜帶移動」食物及謀生工具展開；現代化的物流則是隨著人類經濟社會的演進而產生。尤其在「第三利潤來源」的概念提出後，透過改善物流流程降低成本所獲得的利潤，成為企業在銷售額增加（第一利潤來源）、生產或進貨成本降低（第二利潤來

源)之外的第三獲利來源,並可運用物流手段提升客戶滿意度、提高市占率,因而也促使物流活動開始為各界所重視,已然成為一門新興的顯學。

物流並非指某一種特定的行業,目前各國對於明確的「物流」定義,也尚未有統一一致的定論,最主要的原因乃在於現代物流的面貌,正以超越我們所想像的速度,隨著全球經濟大環境的改變而持續地轉變中。特別是在區域經濟整合、全球供應鏈活絡、國際貿易量增加的全球化經濟時代,物流服務的內容也因應所需,漸次擴充。

現階段在台灣,政府亦傾向以動態、廣義的文字來解釋物流業,所以嚴格來說,物流是一種結合不同機能行業而構成的產業。一般在界定物流業時,往往多由其定義切入,然而無論是援引自國外的定義,或是國內主管機關、團體所歸納的定義,都是已相當精要簡約的文字,難免讓人不易想像與了解;在此,暫不針對各家定義進行探討,而從物流演進過程及物流行業分類的角度來一覽現今物流業的內容。如表1所示。

當全球產業進入微利時代,企業的第一、第二利潤來源減少後,如何善用物流這塊降低成本的最後區塊,就成為重要課題。講求提高物流效率、降低物流成本的「物流管理」概念隨之興起;進行物流管理的目的,就是要藉由重新檢視、整合物流資源,確保在整個物流運作過程中,避免多餘或重覆的作業步驟及錯誤、貨物損傷或交貨不準時等情況,以節省各項成本。爾後,IT資訊科技的應用,加上倉儲相關自動化設備的導入,更為物流效率的提升及附加價值的擴增,帶來了革命性的躍進,不僅改善了物流運作的效率,也加速產銷存各項資訊情報的即時、透明與流通。物流活動在現代產業供應鏈管理體系中所扮演的角色也更形重要,成為不可或缺的重要一環。

至今,在產業全球化、自由化的帶動下,也加速了國際物流的發展,於是物流活動又串聯起國際貿易相關的進出口、通關、海運、空運等國際運輸業務,以及延遲(Postponement)策略的運用,甚至作為降低跨國貿易租稅成本的手段,此種發展進而界定出最貼近目前物流活動的範圍。亦即因應實際經營環境及服務需求的改變,物流從早期功能各自獨立的境內物流領域,到開始陸續結合周邊輔助行業以促進產業升級,最後擴充至提供複雜、經營難度高、具更高附加價值的跨國供應鏈整體解決方案。

物流服務的供應模式及其演進,早期大多是貨主企業內部自行建構物流系統的1PL(Party Logistics)模式和貨主企業委託或協同傳統倉儲、運輸業者共組物流系統的2PL模式;3PL則是現今物流舞臺上最受矚目的要角,本文稍後將另針對此一趨勢加以說明。至於3PL之外,也已有人提出跨區域整合供應鏈體系、跨領域提供異業機能服務的4PL模式。

表1 物流內容—行業別分類參考表

業務分類	物流行業別
貨運承攬業務	貨運承攬業 (海洋貨運承攬業、航空貨運承攬業、陸上貨運承攬業)
海空貨運	水上運輸業(海洋水運業) 航空運輸業(民用航空運輸業)
貨物集散場業務	其他運輸輔助業 (貨櫃及貨物集散站經營業等)
通關業務	報關業(報關行)
入庫業務	倉儲業
保管業務	倉儲業
流通加工	倉儲業
出庫業務	倉儲業
配送業務	陸上運輸業(鐵路運輸業、汽車貨運業)
物流情報	(暫不另分類)
減輕環境負荷	(暫不另分類)

註：原於中華民國標準行業分類「運輸業」下的「儲配運輸物流業」經第8次修訂後，已刪除分別併入「陸上運輸業」、「水上運輸業」、「航空運輸業」、「倉儲業」中。

資料來源：中華民國標準行業分類第8次修訂版本(2006/5)；台灣物流年鑑(2004)。

近年來，物流活動所衍生的空污、交通阻塞、廢料等環保問題，也漸為各國所重視，如歐盟國家、日本即在相關政策與法規中，明文列入降低環境危害的對策，成為今後物流業者不能忽視逃避的新課題。

國際物流的發展將物流的領域拉得既廣泛又複雜，牽涉到不同國家的語言文字、稅賦法令、文化習俗、天候地形、環保等眾多因素；從傳統物流作業的垂直整合，到跨區跨國水平式的整合，物流內容的界定還有許多灰色地帶，本文有鑑於海、空運的性質較為特殊，暫不列入探討範圍內。

三、國際發展趨勢

北美、歐陸、亞洲等世界三大經濟發展區域中，以亞洲市場的開發度最低，潛力最大，尤其亞洲市場以中國為主力，加上印度、俄羅斯等新興市場的快速崛起，成為全球業者積極搶灘的重要目標。而從全球港口貨櫃裝卸量排名來看，也可發現主要的港口多集中在亞洲地區，更顯示未來國際物流的主要舞臺將座落在亞洲地區。仔細觀察未來物流業發展的趨勢，實可用四個字「串聯」及「整合」一語代過。其主要表現在以下幾方面：

(一) 東亞物流市場一體化議題

亞洲地區現正成為火紅的潛力市場，亞太周邊國家包括中國、香港、新加坡、南韓等都各有盤算，虎視眈眈，準備爭奪東亞運籌中心的主導地位，日本雖然在

地理位置上略遜一籌，但也不想在這場競賽中缺席，仍有規劃主導東亞物流市場的想法。而刻正規劃成為亞太營運中心、全球運籌中心的台灣，也必須知己知彼，了解分析自己和競爭對手的優缺點，再進行完善的規劃。

除了彼此競爭方面，區域經濟整合也是未來的走向之一。包括新加坡、中國、日本等先後都曾提過相關議題。例如新加坡曾於2003年提出一份《東亞一體化：共用增長的貿易政策》，這是一種一體化的地區貿易戰略概念，希望透過投資和貿易的自由化，讓東亞各國一方面保持競爭關係，一方面也確保在各國之間和國內都能夠分享到地區和全球貿易收益。東亞各國面對廣大的亞洲物流市場，除了有上述建立區域經濟體運作模式、共享資源與利益的想法外，更積極著眼於發揮自身的優勢，規劃各種短中長期策略，以爭取在亞洲物流市場的龍頭地位。

1. 日本

1. 日本的地理位置及港口條件未如亞洲其他國家好，但仍積極透過相關政策的推動，朝統籌主導東亞物流市場的目標邁進。
2. 1997年的「總合物流施策大綱」，將原本各自分立的物流政策整合起來；2001年延續前政策制訂「新總合物流施策大綱」，至2005年底再次檢討提出「總合物流施策大綱（2005—2009）」，並以（1）加速建構緊密、低成本，國際（特別是東亞）、國內市場一體化的物流運作；（2）實現對環境負擔小、具效率的「綠色物流」；（3）建構重視需求面且具效率的物流系統；（4）建構能支援國民安全、安心生活的物流系統等為施策目標。
3. 建立日本國內與國外一體的東亞供應鏈管理架構，使日本成為進出東亞市場的門戶。

2. 香港

1. 全球最繁忙、最高效率的國際貨櫃港。
2. 機場的航空貨運業是香港經濟的命脈。
3. 2004年1月1日與中國簽訂CEPA協定（內地與香港建立更緊密經貿關係協定），中國採階段性開放，允諾開放香港的倉儲、物流與運輸等服務業領域的行業。成為香港跨入中國市場之優勢之一，也就是聯結珠江三角洲沿線發展的優勢。

3. 新加坡

1. 由於內需市場小，物流的發展以轉口及國際物流為主。
-

2. 物流產業為重點發展產業，政府積極介入、大力支持物流業發展，其成果有目共睹。
3. 發展為全球貿易商業中心的定位明確，世界級大型物流企業已紛紛在此地設立營運總部。
4. 自由貿易區（FTZ）的發展。
5. 注意同地區對手之動態，積極卡位。

4.南韓

1. 以右臨日本左接中國的地理條件，積極發展釜山及光陽自由貿易港區，朝東北亞物流中心發展。
2. 提出振興物流業的相關政策，近年積極建設自由經濟區（FEZ），提供稅賦優惠，開放外國投資，增加國際競爭力。
3. 適用於製造業者的租稅優惠也可以適用於物流業^{註1}。
4. 推行事業物流公司認證制度^{註2}。

（二）國際併購及策略合作的增加

近年國際物流業者透過併購的方式(Merge and Acquisition)快速拓展業務版圖與服務據點。透過三個角度的說明，可以預見方興未艾的國際併購風潮，短期內將持續發燒。首先，從物流業者的角度來看，國際併購是世界級大型物流服務提供者為達到快速擴大公司營運規模的方式之一。以其雄厚的財力及資訊技術為基礎，提供全球化、全方位的物流服務。而策略合作則是透過數家物流服務提供者，加強彼此間業務的緊密合作，發揮規模效益、提高競爭力的作法。策略合作又可分為實體的業務合作，或結合資訊業者，建立共用的物流運籌資訊平台，提供策略合作夥伴虛擬整合的整體e化服務。無論哪一種方式，都是業者追求擴大營運規模、創造差異、建立競爭優勢的手段。

而從客戶的需求角度來看，客戶希望的是一站式購足的服務，因此無論是併購或策略合作，服務品項增加、涵蓋區域擴大，對客戶來說都是好事。

再者，從競爭的角度來看，因為要與競爭對手比較，逐漸以拓展版圖的大小作為相較勁的指標，不知不覺中形成以規模經濟決勝優劣的情況。

（三）物流委外的成長

委外處理（Outsourcing）對企業來說並不陌生，而相當於處理物流業務外包

(Logistics outsourcing)的業者即是第三方物流服務提供者(以下簡稱3PL) 3PL已不單只是將貨物儲配業務做好即可,更強調的是附加價值的提供,其服務內容的複雜度越高,相對也成為企業差異化競爭的利器之一。供應鏈管理的概念已獲得產業界的重視與應用,除了須了解物流委外的益處,更不能忽視提供物流委外服務的3PL業者,藉由雙方的互信分工,資訊共有,達到最佳的合作效益。值得注意的是,企業雖將物流外包,但仍應將該部份視作本身的物流部門,故在合作關係上,3PL業者是企業的策略合作夥伴,有提供專業物流提案的功能,並非僅只是低階的代工操作者。

透過3PL服務,著實讓企業省下許多心力,得以投入核心事業發展。物流委外的主要效益如下:

1. 透過物流委外,企業可集中資源於核心領域(如研發、生產、行銷)。
2. 運用3PL的自動化設備、專業人才、資訊系統、規模經濟及平均化來降低資本支出及成本。
3. 不必負擔固定投資,對經營環境的變化較有彈性應變。
4. 降低庫存及避免風險負擔(如過時廢棄、竊盜、災害等)。
5. 物流服務更為專業化。

近年來國外諸多調查研究皆顯示3PL的使用率節節上升。根據美國Armstrong & Associates調查,美國財星Fortune雜誌統計的前500大企業中,已有64%的企業委託第三方物流業者或採用供應鏈運作機制。這是一項很好的指標,當企業不斷將一些非核心的事業外包時,等於企業利用委外處理的比例提高,也代表第三方物流業者的機會正在增加中。

此外,一份來自Capgemini關於全球企業運用3PL服務的研究調查顯示,過去幾年來,全球各地區使用3PL的比率皆呈增加的走勢,尤其又以亞洲地區的使用率最高;而2008-2010年的預測結果也顯示未來3PL的發展相當為人所看好。

關於3PL的研究、促進團體也日漸活躍。如日本便將3PL視為物流業發展的一個轉捩點,希望達到提升服務、降低成本的目標,培育專門人才,並透過技術革新與人才教育,積極研究並確立「日本型的3PL」發展走向,2006年5月並由業者成立日本3PL協會,為推動日後3PL的發展作好準備。

(四) 跨國商流、物流、金流、情流、關流、稅流整合效益帶動物流加值服務機會

在「全球化」、「自由化」不斷被強調的今日,透過商流、物流、金流、情流、

關流、稅流等六流的整合可以創造新的商業模式及差異化帶動利潤來源。尤其跨國作業包含太多不確定、不透明、無法深入的因素，更需要可以提供一站式購足、單一服務窗口、全方位服務的合作業者，以創造差異化的競爭。要能貨暢其流，IT 的投資與應用絕對不可或缺。

此外由經營國際物流中心的實務經驗中發現，關務及租稅問題在跨國、尤其跨多國間各種商業交易模式中也扮演相當重要的角色，甚至攸關交易是否得以進行，及成本、速度是否有競爭力。且關務及租稅的問題通常又是異常地複雜，牽涉跨國海關規定、通關效率及租稅差異，整個商業模式是否在最佳效益化的模式下進行，如是否最省成本、是否最省時、是否為最佳動線等，更重要的是要合法，專業的物流規劃是必須非常清楚每一步的安排都應該站在最合理化的位置，並具有人才及規劃執行能力，才能真正提供給客戶最高的附加價值的整體解決方案。所以，特別提出「關流」的概念 - 即強調跨國通關速度成本及便利性是跨國供應鏈管理的重要因素，必須加以考慮解決。另外就是「稅流」的概念 - 跨國物流所產生相關國家租稅制度下，包含關稅、營業增值稅、營利事業所得稅，甚至租稅減免獎勵及退稅等的租稅成本是否更為有利或是成為障礙。

故與關務相關的關流及與租稅相關的稅流，也值得今後大家多關注及研究。只有靠各環節的密切整合，架構出最低成本營運系統，才能真正做到貨暢其流，進而能以知識經濟導向來創新商業模式，帶動新商機，讓整合型物流服務的機能更上一層樓。

四、國內物流業面臨之處境

根據調查顯示，物流業者最常遇到的問題包括交通基礎建設、物流競爭環境、物流風險控管、物流人才、物流相關法令與政策、物流用地取得等方面。多數的問題都是存在已久，仍未能有效改善的老問題，過去尚可苟且喘息，然現今正值我國物流發展的關鍵時期，物流業面臨的是更快速的變化以及無國界的競爭，對於這些攸關物流未來發展的問題不能再坐視不管，必須加以了解並尋求改善之道。茲將相關問題分類概述如下：

（一）交通基礎建設規劃欠缺物流成本的觀點

交通基礎建設是支持物流發展的重要條件之一，在世界各國政府的物流政策中，多可看到對應於物流發展計畫的交通建設藍圖。因為對物流業者而言，如何規劃成本最低的移動路線是營運的重點。若沒有良好適宜的交通基礎建設配合，物流就會變得中看不中用，不但影響國內民生物價，也會斷絕海外經由的物流商

機。

然而，若檢視台灣政府的物流政策會發現，向來多由經濟部獨撐大局，鮮少看到交通部的主導作為。推究是因為交通主管機關在做政策規劃時未將物流的發展列入考量，使其在物流發展的關鍵期中未能展現應有作為。交通基礎建設的檢視可從兩方面來看：其一是關於物流據點的配置，例如港口、機場、倉儲點的配置，及各據點間的距離、動線規劃等；另外則是解決交通阻塞的問題，因為即便各物流據點及動線的規劃完美無暇，若老是阻塞不暢通也是枉然。例如南崁、楊梅段間的阻塞問題經年未見改善，長期下來造成物流成本與日俱增及浪費，亟盼交通部正視此問題。

（二）物流競爭環境欠佳

為降低生產成本及進軍中國市場，台灣的工商企業，紛紛轉往中國或東南亞等地區發展，使產業外移成為近年台灣經濟發展的一個特殊現象。而產業外移最直接的影響就是貨量的減少，先前已由國內陸海空貨物運輸的演變得知，進出口貨量減少，業者改爭取轉口貨物的業務。但兩岸海空運多點直航遲未有結果，許多原經由台灣轉口的貨物也已直接由中國沿海或香港、釜山、新加坡等地進出，對台灣造成衝擊。

過去幾年來，由於中東地區持續動盪不安，部份產油國家又因自然災害造成石油開採及煉油事業受到影響，促使國際油價年年升高，對於以運輸為核心業務的物流業者來說，所受的衝擊自是不在話下。要解決燃油成本高漲的問題，應從兩個角度來看，首先是物流業者本身應該更積極地設法提升物流配送效率、降低運輸成本。

過去物流業用地受限於相關法令的限制，在土地取得上較不容易。然而近年來在政府積極鬆綁相關法規下，物流合法用地供給面，除大台北都會區外，大致都已緩和不成問題，惟土地價格仍高且物流業須用土地面積較大，與物流業的微利結構不成比例，因而促成違法倉儲業者利用較廉價的不合法用地及違建，逃避較高價土地成本及稅賦的負擔，以降低成本，此種情況似有蔓延之勢。如此一來，不但政府的政策無法落實推動，相對的也壓縮到合法業者的生存空間，面對違法業者的不公平競爭，勢必削弱合法物流業者的競爭力，使整個產業走向不健全發展的惡性循環。

汽車運輸業是政府規定的特許行業之一，依營業內容的不同而有相關的規範，除計程車在一定條件下可申請個人車牌外，其他如貨車、聯結車、砂石車等，除少數運輸公司依規定規模擁有車輛及營運外，大部份的運輸公司都以司機車主

靠行（因司機車主擁有車輛數無法達到規定規模）產生虛擬所有車輛的脫法靠行制度經營。然而這種行之已久的「靠行制度」，卻問題重重，衍生許多社會問題。

（三）物流人才方面—高階經營人才不足

根據工研院產經中心的調查研究顯示，目前國內的物流人才無論是在「量」的方面，或是「質」的方面，都明顯不足。此外，儘管近年來在物流人才的培育方面確實漸展成效，然細究之下發現，人才的培訓仍以中低階的人才為主，至於能夠擔任經營策略管理、規劃分析、整合企業相關部門的運籌高階人才更是欠缺，形成人才需求上的缺口，對業者來說是一種危機。

（四）物流相關法令及政策不周全

1. 租稅政策不合理阻礙大型化發展及弱化競爭能力

由於物流業在用地需求上的特徵，很多問題都與土地有關，租稅政策亦然。其中最為人所知的例子就是不合理的地價稅累進稅率計算，綜觀航空貨物集散站經營管理規則、自由貿易港區申請設置辦法、及貨櫃集散站經營管理規則等，明文規定業者的營業最小面積，皆在數千至數萬坪以上，但在地價稅方面卻採較製造業適用之固定稅率千分之十更高數倍的累進稅率計算，形成面積愈大，平均每坪地價稅負擔成本過高而弱化競爭力，甚至造成物流業者因無法負擔沉重稅賦，而阻礙其擴大規模經濟的發展，這跟政府政策要大力輔助物流業，推動台灣成為全球營運中心的目標實是背道而馳的作法。

2. 通關效率仍有若干問題有待解決

物流活動運作流程的每一個環節，都有爭取時效的壓力，以便能夠快速回應供應鏈上各家客戶的需求，為客戶做準時到達與庫存極小化的配合，在跨國產業供應鏈的運作中，貨物通關的效率是很重要的一個關鍵。配合台灣物流環境現狀及未來發展，檢視通關效率還有些阻礙的問題待進一步解決。

吸引國外貨物經由台灣進行加工重整再出口的加值服務作業是台灣發展為亞太發貨中心很重要的一個功能。不過現行法規針對海關查核加工重整等加值服務流程之相關通關、稽核、盤點、帳冊等規定非常瑣碎繁複，致使物流業者對海關作業的各項配合成本大幅成長，甚至成為電腦化的障礙，影響效率及成本。又因為海關對物流業者的電腦作業系統有極複雜嚴格的要求，目前業者在成本及技術上皆有無法負荷之感，未能達到提升效率的目的。

3.營所稅及營業稅制影響外商在台設立發貨中心的意願

要實現「吸引外商來台投資」及「貨經台灣」或「貨經台灣增值」的全球營運中心願景，境內租稅的課徵方式往往有關鍵性的影響。其中影響最大者又以營利事業所得稅與增值營業稅為最。

首先在營所稅方面，政府為獎勵外商，推動物流之活絡，促進外國公司來台設立國際物流配送中心，已修訂「促進產業升級條例」(以下簡稱母法)第14條第1項及其子法，此舉本屬政府之良法美意，惟令人遺憾的是，該母法與其子法在內容上有所矛盾及不周延處，致影響其適用的成效。

再者是營業稅的部份，外商向台灣採購未同時出口而須暫存台灣於日後出口的貨物也必須繳交5%的營業稅，降低外國企業在台灣採購意願並影響台灣的物流商機。

(五) 物流風險控管概念待加強

台灣幾家倉儲業者的倉庫曾傳出遭受祝融之災，損失慘重，後續場地的清理復原以及肇事、賠償等責任的釐清與追究，可說非常地棘手。這是令人警惕的事情，其背後反應出來的物流風險問題，值得進一步深入探討。

物流的風險可從物流業者本身的防災層面及貨物運送保管過程中產生的損害賠償責任等法律層面來說明。就物流業者本身的防災層面來說，建物設施之防火防震防潮等有關維護倉儲設施結構及保全顧客貨物之安全措施，是各物流業者的責任，也必須適度的投保以分散風險，因為一旦災害發生，特別是火災，所涉及的賠償金額龐大，不可不慎。

五、政府扮演之角色

政府隨著產業發展重心的改變，陸續提出與推動有關的政策，然而，常見政策計畫涵蓋面夠廣但不夠深入的問題，造成實際的作為與政策目標是背道而馳的，足見政府還不夠用心。面對其他國家如新加坡、南韓、香港等政府積極介入輔導與推動物流業的作風，不免令人汗顏，畢竟亞太營運中心、全球運籌中心並不是單靠口號，必須有好的政策及計劃，並正確確實地去落實，才能收得成效。物流業的發展中，政府的角色舉足輕重，以下茲借本文一隅，就政府作為誠心提出諍言。

(一) 物流業重點政策之推展及演進

物流業為我國重點發展的策略性服務業之一，近年來在政府推動的各項政策

與計畫中可看出對物流業的相關規劃比重不斷增加。配合台灣產業發展，政府從80年代起陸續推動多項5-10年中長期的產業自動化計畫，全面性輔導製造業、商業、農業、營建業等行業，導入各項自動化，帶動產業設備全面更新、提升生產效率、降低生產成本、穩定產品品質，並促進產業升級。爾後，因應國內產業界物流升級的需求及國外物流發展趨勢，規劃台灣成為亞太營運中心，進而躍升全球運籌中心。

（二）亟待正視之政策面問題

1. 主管機關跨部門整合及權責明確化

政府針對物流業的各項政策，不僅分散在各種計畫中，也由不同的主管機關負責，所跨部門，包括行政院、經濟部、財政部、交通部、內政部等，換句話說，亦即物流行政缺少專責單位，往往形成民間著急，政府各自為政的情況。照常理而言，統籌的單位應屬各部的上級部門行政院，但目前尚未看到行政院強而有力的進行統整。

雖然經濟部持續對物流業發展付出努力，並設有經濟部物流推動辦公室，專責處理物流相關事務。然而，一方面是專責單位處理業務時的位階問題，一方面是跨不出經濟部掌理的業務範圍。建議將物流行政事務的管理加以整合，提高權限位階，以進行物流業整體、長期政策的規劃與推動，同時提升行政效率，避免各自為政，權責明確化將有助於政策的落實及後續成效追蹤管理。

2. 物流政策面臨之問題

（1）缺乏長遠、國際化的視野及規劃

從政府之物流政策中發現，普遍缺乏長遠、國際化的視野及規劃，例如：缺乏對地球溫暖化防止的關心與對策；對兩岸海空運多點直航利弊的看法不夠專業、缺乏自信；缺乏對高階物流人才的培訓機制；對交通基礎建設的規劃欠缺從物流效率及環保角度的切入，以致公害增加，物流競爭力降低；對於違法違規的業者欠缺明快對策的駝鳥心態，造成物流業「劣幣驅逐良幣」的惡性循環。

另外，在租稅政策方面，亦欠缺整體的考量。例如與物流業發展息息相關的兩個部份，包括屬於物流業者成本面的地價稅、房屋稅等，及屬於物流業客戶面的營所稅、增值營業稅等。未能與其他國家比較，僅以一廂情願、保守的心態閉門造車，導致我國在國際間物流經營環境的條件上未具吸引力及競爭力。

(2) 未能切中重點，草率流於形式

近年國內政經環境紛亂內耗，缺乏責任感的粗糙政策，在民間比比皆是，得不到成效，反製造問題，浪費社會資源成本，如台北港的位置是否最符合環保及競爭力仍有疑問；又如公路法責任限額的修正法條，未嚴謹地推敲內文用字及實際執行面的細節，造成如「行車事故」、「每件」等文字之界定範圍與單位定義不清，失去立法限制責任的用意。特別是有關交通的各種基礎建設對物流業發展的影響甚鉅，看到交通主管機關態度草率欠缺積極作為，讓業者也失去信心。

(3) 物流相關統計不夠完整可靠，影響政府決策分析

國內物流業界相關統計資料欠缺完整、可信度低、影響市場評估分析的正確性，也不利於政府進行決策時的參考。尤其在物流核心活動的公路運輸方面，統計並不完整，而倉庫方面的統計也幾乎可說是付之闕如。

3. 不容忽視的國際潮流

(1) 綠色物流對策

物流產業在發展的同時，也會對環境產生一些不良的影響，例如運輸車輛行進間的噪音及廢氣的排放、車體車流及裝卸貨造成的交通阻塞，或是物流活動中各種廢棄物的不當處理等，都會造成環境的負擔，為人所垢病。「綠色物流」的概念也因此產生，事實上這股綠色潮流要從世界各國開始重視供應鏈各環節的環保議題。

歐洲各國政府提倡綠色物流主要是針對污染的發生源、交通量、交通瓶頸等三方面制定相關的政策，希望能對物流活動中所產生的污染進行控制，在物流活動各環節的規畫或決策盡量採用對環境污染小的方案。另一方面則是逆向物流的部份，也就是建立工業與家庭廢料處理的物流系統。

環境生態與生活品質逐漸在產業發展過程中更受到重視。重視這股已凝聚全球產業共識的綠色潮流，及早規畫因應對策以達到這些國際化的標準，若無法跟上這波綠色浪潮，則不僅是將遭逢不得跨進門內的邊緣化窘境，更是攸關企業存續的問題。

(2) 以先進國家為師

物流是支撐一國經濟運行的基礎性產業，其重要性已普遍受到各國的重視，許多先進國家也已將物流產業的發展視為提高國家經濟競爭力的重要措施。歐洲

是較早發展物流的地區，在歐盟經濟體運作後，對於現代化物流的發展更加地重視。無論是在物流基礎建設的規劃與設置、物流組織的管理、物流技術的創新與應用等各方面的經驗，都相當值得國內參考與學習。

此外，亞洲鄰近國家的積極作為也足以效法。例如日本政府除了過去在資訊軟體系統應用及人才培訓方面實質上大力輔導協助業者外，2005年10月進一步通過實施流通業務總合化及效率化的促進相關法律，由於該法的重點在於經營運輸、倉儲、貨物處理及流通加工等特定流通相關行業，特別的是也將環保議題加入法條中，內容著重的範圍在物流業務，因此業界又有人稱此為物流總合效率法或3PL新法。

順應時代潮流走在業者前端訂定所需新法，引導業者發展才是政府積極的作法。台灣的物流業環境雖然在人才素質及知識know-how方面不輸國外，但就整體經營環境而言仍與其他歐美國家、日本有不小的差距。

（三）解決困境之政策因應方向

未來物流業的發展，除了需要業者自身的努力，現階段最大的關鍵可說是整體經營大環境的塑造，而此刻正是需要藉助政府公部門大力支援的時刻，徹底改善經營環境，協助業者強化體質，增強競爭力，仔細看清問題所在，認真研商解決之道，徹底貫徹執行才是未來協助物流業發展之途。

全球化帶來無限商機，也帶來全球性競爭的危機，物流產業因應全球化，勢必得加快自由化、國際化的腳步，亦即必須產官學研共同合作打拼，搬除阻礙台灣成為亞太物流門戶的石頭，加速開放鬆綁，向上提升與世界接軌，避免被邊陲化。讓台灣邁向跨國物流增值營運的平台，同時讓台灣物流業也能跟隨台商走向世界各角落，讓物流服務帶動就業機會，讓物流產業成為台灣下一波經濟成長的支柱。

註釋

註1：經濟部商業司，2005年台灣物流年鑑 P.182.

註2：經濟部商業司，2005台灣物流年鑑 P.197.

貳、當前國際經濟情勢

一、一般情勢

全球經濟2006及2007年預計成長3.9%及3.2%

全球透視 (Global Insight) 機構在2006年10月發布的第三季全球經濟預測報告指出，近來全球的股市和債市的強勁表現，顯示出市場投資人所關注的經濟成長趨緩的壓力已得到支撐的力量，以下是根據其報告所作的整理。

雖然第二季全球經濟出現明顯回檔的情況，但成長力道依然穩健，同時第三季在通膨壓力略緩和下，成長的力道也有加速的情況。預期全球經濟在未來幾季將會落後反映先前全球升息的效果而出現走緩的情況，但通膨狀況的減緩已大幅降低全球景氣衰退的可能性。再加上各國央行為經濟擴張降溫的動作也使得通膨在未來幾季都可獲得有效控制，使得全球經濟在未來一至二年即便是成長趨緩，但仍可望保持穩健的成長。預估2006年全球經濟成長率為3.9%，略高於2005年的3.6%；至於2007年則將減緩至3.2%，但仍高於全球經濟成長的長期趨勢線。

雖然2006上半年全球經濟成長率有減緩的趨勢，但預期目前的景氣擴張仍較中期趨勢穩健，主要因素之一就是來自於全球化和亞洲經濟體所帶動的全球物價穩定現象。同時此波歐元區和日本的經濟成長不像前幾波景氣循環時一般仰賴淨出口的增加，因而得到較好的經濟平衡狀態，也成為全球經濟得以保持穩健成長的另一個因素。此外，在開發中國家部分，包含許多非洲國家在內，都有超水準的經濟成長表現，亦是重要因素之一。最後，儘管各主要國家的央行都採取顯著的貨幣緊縮政策，但全球的貨幣狀況仍是處於相對寬鬆的狀態，主要經濟體的實質利率仍處於相對較低的水準，而全球信用擴張情況仍非常的強勁，各國的通貨保持相當充裕的狀況，都是使得經濟成長表現穩健的重要因素。

不過在另一方面，雖然展望世界經濟在短期內仍將持續強勁，但許多正在形成的風險仍不可輕忽。包括雖然在各主要經濟體的央行努力使全球經濟形成軟著陸，但若是這個目標無法達成，則巨大的通膨壓力將造成各國貨幣政策和「債券警衛」(bond vigilantes, 係指快速推升長期利率，以杜絕任何與治理通貨膨脹的貨幣政策背道而馳的行為)的過度反應。另外，除非北美地區和中國的經濟出現

明顯緩和的情況，否則全球結構性失衡的情況仍將持續惡化，進一步加深全球經濟出現快速而無序調整的風險，而這種風險發生前常常是伴隨強勁經濟成長和低通膨的現象（如先前亞洲金融風暴和高科技股泡沫化危機）。特別是在美國個人儲蓄率已連續五季為負，而中國的國內投資也達到高峰的情況下，更使得這波景氣循環榮景還能維繫多久備受關注。

美國經濟2006及2007
年預計成長3.4%及
2.2%

2006年第二季美國經濟出現明顯的降溫現象，證實了美國經濟正處於預期中的軟著陸軌道上。第二季美國經季節調整後的經濟成長年率（SAAR）由上季的5.6%下滑至2.6%，主要反映家計對耐久財和非耐久財支出減緩，以及房市的快速降溫現象。其中，第二季美國家計對耐久財支出減少0.1%，而對非耐久財支出成長也由前季的成長5.9%下滑至1.4%。至於房市的降溫速度則更是超出預期，第二季住宅投資減少11.1%，遠高出前季減緩0.3%的幅度。預估美國第三、四季的經濟表現在消費支出和房市持續疲弱下，仍將呈現走緩的情況。同時，受到聯準會（FED）在過去兩年緊縮貨幣政策效果的落後反應下，預期美國經濟成長至2007年底前都將呈現緩和的情況。預估2006年的經濟成長率將下滑至3.4%，而2007年則進一步減緩至2.2%。

在物價方面，2006年第二季美國的核心民間消費支出平減指數（是FED最常採用對通貨膨脹的評量指標）成長年率由第一季的2.0%躍升至2.8%，超出FED的1.0至2.0%調控區間之上許多，同時核心物價上漲率也由2.4%上升至3.5%，更超過FED的2.0%調控區間。不過，由於此次的物價上揚主要來自於房租的上升，其他物價則多維持穩定，加上FED在過去兩年採取緊縮性的貨幣政策的調控下，預期在短期內美國的核心通貨膨脹仍可獲得有效的控制。預估2006年和2007年美國的核心民間消費支出平減指數都將維持在2.3%的水準。

在房市景氣方面，美國的房地產景氣目前正處於修正期的中間階段，但其修正幅度則是難以評估。由於美國房價在這波自90年代中期開始的房市熱潮中，實質房價的漲幅之大，遠超過過去幾次的房地產景氣循環的情況，也使得美國的房市正處於一個十分不穩定的狀況中。數據顯示美國的房地產市場處於溫和減緩的狀態，成屋銷售在2005年9月至2006年8月的12個月中有10個月是呈現減緩的情況，而新屋銷售也是呈現下滑的情況。銷售減緩使得房屋價格出現回軟，並促使建商採取更多的促銷方案；未銷售房屋的庫存數量上升，但仍無法有效防止房屋價格出現下

跌的情況。預期美國房地產價格在未來幾季仍有進一步下跌的壓力。

在貨幣政策方面，美國在5月底升息一碼至5.0%後，6月持續升息一碼至5.25%，之後即保持此一利率水準。由於最新的通膨數據和全球能源價格下滑的消息，以及房市和民間消費部門出現疲弱訊號，反映出美國通膨和景氣過熱的風險程度已經降低。由FED的聲明中可窺探出其短期內仍將維持利率水準不變的意圖，並預期至2007年初FED將出現調降利率一碼的動作。另外，由於美國經濟在2007年將呈現緩和的走勢，通膨壓力也將持續回穩，預期FED將於2007年下半年再度進行1至2次降息一碼的動作，使利率降至4.5%至4.75%間的水準。

歐元區2006及2007年
經濟成長率分別為
2.5%和1.7%

歐元區2006年第二季經濟成長率在最大經濟體德國及法國帶動下，由上季的成長2.1%（y-o-y）略微加速至2.6%，是近6年來最佳表現。第二季的成長動能主要是依賴內需所帶動，特別是商業部門投資成長4.6%，重要的是受企業經營環境改善及國外出口訂單增加所致；但民間消費支出則出現疲軟，成長率由上季的成長1.8%略微減少至1.7%。

雖然在高油價及歐元區的貨幣政策逐漸緊縮影響下，歐元區2006年的經濟表現將是過去5年所從未出現過的最佳表現。由於失業人數逐漸減少及消費者信心轉強，都將支持2006年下半年的消費者支出。另外，受德國將自2007年1月起提高附加價值稅（VAT）的影響，致使消費者提前在2006年下半年購買。數據顯示，歐元區在上半年的核心經濟表現已經進步許多，在下半年受世界其他區域經濟成長速度影響，歐元區成長仍將維持中等。預測歐元區的經濟平均年成長將維持循環的跳躍式起伏，自2005年的成長1.4%，跳躍至2006年的2.5%，2007年受財政及貨幣緊縮政策及美國對外需求疲軟影響下，成長率再下降至1.7%，即使高於此成長率也無法長期維持，主要是因歐元區的核心經濟有關的僵硬勞動市場，家庭繼續關心就業不穩定及個人財務微弱。雖然將歐元區消費支出疲弱歸咎於高能源價格，但是真正妨礙歐元區的穩健成長的是結構經濟問題及頻繁的國家選舉，真正要改革的是領導者及政黨。

高油價使歐元區的消費者物價指數自2005年6月以來持續超出2%，歐洲中央銀行（ECB）所定上限。實際上，在家庭需求疲弱，高失業，以及來自亞洲低成本的製造品因

而壓低歐元區的通貨膨脹壓力。例如歐元區8月的整體通貨膨脹率為2.3%，但是核心通貨膨脹率僅有1.5%，明顯低於ECB的上限。另外根據9月29日發佈的最新歐元區「速報預估」9月的整體通貨膨脹率降至1.8%，這是30個月以來第一次低於2%。主要是因自8月第二週以來國際能源價格急速下跌，以及各項數據顯示在未來幾季全球經濟將是軟著陸，因此預測在未來幾個月的通貨膨脹率都將低於ECB的2%上限。

維持29個月利率未調整之後，ECB終於在2005年12月起開始其貨幣緊縮週期。自此ECB已經調整其再融資利率四次，每次以25個基點調升利率至3.00%。其實自2005年6月以來歐元區的核心通貨膨脹率平均僅為1.5%，很難認同ECB採取貨幣緊縮政策是與通貨膨脹上升有關。然而最近ECB強硬派有聲音建議，在未來6個月將再調升再融資利率25個基點至少一次以上。預測ECB要維持利率穩定一段時間的2006年年底以前，ECB將分別於10月及12月調升再融資利率至3.50%。

日本2006及2007年經濟成長率分別為2.7%和2.4%

日本2006年第二季經濟成長率為2.5%，明顯低於在2005年同期的3.4%。與以往的成長動能不同的是轉為國內需求所帶動（而非主要來自淨出口）。在就業增加情況下，帶動民間消費，也連帶提昇家庭經濟的信心。消費者及商業信心增加，再加上出口旺盛，應會帶動未來幾季的經濟成長。另外，日本家庭擁有大量現金儲蓄，目前所具有的因素都可以持續維持中期的經濟擴張。進口來自中國的大量便宜商品，刺激消費者購買，如此也將帶動未來幾年的商業支出。預測日本經濟成長自第二季起回復，可以使2006年的經濟成長率達到2.7%的水準，但2007年將減緩至2.4%，維持連續4年經濟成長2%的速度。但是對日本是否能維持如此的成長率4年以上，則抱持懷疑。預測在2010年以前，在人口老化及受勞動供應限制，日本的經濟成長率將減緩至1.5%，2020年再減緩至1.0%。

近來日本的價格變化較為不穩定。在過去2年石油價格上漲導致消費者及企業商品價格的整體通貨膨脹上揚，後者因對日本出口需求增加也使價格上漲。但是，最近修正的日本消費者物價指數已經調降日本的通貨膨脹率，顯示日本通貨緊縮的壓力可能導致它的經濟成長減緩。假設最近幾月的通貨膨脹率不再向下修正，那自5月以來的整體物價指數都是上揚情形。最近GDP平減指數已經下跌，原因

是工業部門快速成長而迫使廠商必須吸收較高的進口價格，擠壓廠商的獲利。但在第二季時，平減指數略微上升，是近3年來的第一次上升。另外，目前消費者及生產者價格漲幅都仍低於國內石油價格漲幅。現在此一不均衡已將高能源價格效應擴散到整體經濟所修正。但是，此一效應並未造成主要衝擊，而且也不會太長，由於能源價格對日本通貨膨脹指數僅占極小比重，而最近幾週國際能源價格已經大幅下跌。預測日本的通貨膨脹率將仍維持溫和幾年，如果短期日本的核心通貨膨脹出現停滯或甚至是緊縮，可能將花費1年甚至數年才能將核心物價指數轉為正數。

由於國內需求轉強，再加上能源價格持續上漲，終結日本的通貨緊縮情形，也使日本銀行（BOJ）在7月14日調升其隔夜拆款利率25個基點至0.25%，終於結束近6年的零利率政策。BOJ也調升對銀行借款的官方貼現率，由0.1%調升至0.4%。同時，BOJ也調升其在月度經濟報告評等中，將以往的「復甦中」改為「擴張」。利率調升顯示日本經濟已經往價格上升的環境移動，亦即國內需求的復甦已經變得較為穩固。日本經濟動向也與世界貨幣趨勢一致轉為緊縮，目的是要避免使通貨膨脹壓力增強。但是，BOJ並不像是會採取激烈作法。預測短期利率將維持在1.0%以下至未來幾季。另外任何使日圓升值或通貨膨脹率明顯下降都將使BOJ更深思進一步的緊縮行動，在經濟仍須依賴出口的日本，政府持續憂慮任何引發通貨緊縮壓力的產生。

2006年、2007年亞洲地區（日本除外）經濟預期成長7.2%及6.6%

受惠於通貨膨脹水準保持溫和，2006年第二季亞洲地區（日本除外）經濟仍保持快速成長趨勢，然由於對於中國及美國的需求下滑、國際油價及原物料價格仍位於高檔，以及過去3年全球各主要經濟體貨幣政策緊縮效果陸續顯現，亞洲地區未來兩年之總體經濟表現將略為降溫，預估2006年經濟成長率可達7.2%，而2007年、2008年則分別為6.6%、6.3%。

儘管國際油價及原物料價格持續上漲，然由於比較優勢及勞動生產力上揚，亞洲地區並未面臨嚴苛的通貨膨脹風險。亞洲地區2006年通貨膨脹率則將因國際油價及原物料價格上揚而高於2005年的3.2%，預估長期通貨膨脹率將介於3.2%—3.3%區間。1998年亞洲金融風暴之後，隨著通貨膨脹壓力解除，亞洲地區各國因而採行較有彈性的貨幣政策。由於大部分亞洲國家的利率堪稱溫和，因而可依照經濟成長強度變化，適度調整基本利率。

表1 世界經濟預測

單位：%

項 目	2005年	2006年	2007年	2008年
實質GDP成長率 (1990年為基年)				
全世界	3.5 (3.6)	3.9 (3.8)	3.2 (3.3)	3.4 (3.4)
北美自由貿易區	3.2 (3.5)	3.4 (3.4)	2.3 (2.6)	3.1 (3.1)
美國	3.2 (3.5)	3.4 (3.4)	2.2 (2.6)	3.1 (3.1)
加拿大	2.9 (2.9)	2.9 (3.2)	2.6 (2.7)	3.0 (2.8)
墨西哥	3.0 (3.0)	4.0 (3.8)	3.7 (3.7)	3.6 (3.6)
西歐	1.6 (1.6)	2.5 (2.3)	1.9 (1.9)	2.0 (2.1)
歐元區	1.4 (1.4)	2.5 (2.1)	1.7 (1.7)	1.8 (1.8)
德國	1.1 (1.2)	2.3 (2.0)	1.2 (1.3)	1.6 (1.6)
法國	1.2 (1.2)	2.4 (1.8)	1.6 (1.7)	1.6 (1.7)
義大利	0.1 (0.1)	1.5 (1.2)	1.0 (1.2)	1.2 (1.4)
英國	1.9 (1.9)	2.6 (2.6)	2.5 (2.6)	2.7 (2.9)
歐洲新興經濟體	5.5 (5.5)	5.3 (5.3)	4.9 (5.1)	4.8 (4.9)
亞洲和大洋洲	4.8 (4.8)	5.0 (5.1)	4.6 (4.5)	4.2 (4.2)
亞洲和大洋洲 (不含日本)	6.9 (6.9)	7.2 (7.0)	6.6 (6.5)	6.3 (6.3)
日本	2.6 (2.6)	2.7 (3.2)	2.4 (2.3)	1.8 (1.7)
中國	9.9 (9.9)	10.6 (9.9)	9.0 (8.9)	8.3 (8.1)
南韓	4.0 (4.0)	5.3 (5.7)	5.7 (5.6)	5.8 (5.7)
拉丁美洲和加勒比海	4.3 (4.9)	4.7 (4.8)	4.3 (4.4)	3.9 (4.1)
巴西	2.3 (2.3)	3.1 (3.5)	3.7 (4.0)	3.6 (4.0)
中東及北非	5.8 (5.7)	5.6 (5.6)	5.4 (5.2)	5.1 (4.9)
中東	6.4 (6.2)	5.3 (5.5)	5.3 (5.1)	5.1 (4.8)
北非	4.4 (4.4)	6.3 (5.9)	5.6 (5.5)	5.3 (5.3)
非洲撒哈拉沙漠以南	5.3 (5.4)	5.1 (5.7)	5.3 (5.6)	5.3 (5.3)
工業生產				
全世界	3.0 (3.0)	4.5 (4.4)	3.5 (3.5)	3.5 (3.4)
美國	3.2 (3.2)	4.3 (4.2)	2.3 (2.3)	2.1 (2.1)
西歐	0.4 (0.4)	2.6 (2.5)	1.9 (2.0)	1.9 (2.0)
歐元區	0.7 (0.8)	3.0 (2.7)	1.8 (1.8)	1.8 (1.8)
亞洲	5.7 (5.7)	7.1 (7.0)	6.0 (5.7)	6.0 (5.7)
日本	1.5 (1.5)	3.1 (3.3)	1.0 (0.9)	1.2 (1.1)
消費者物價				
美國	3.4 (3.4)	3.5 (3.3)	2.7 (2.1)	1.9 (1.7)
歐元區	2.1 (2.1)	2.2 (2.2)	2.3 (2.2)	1.8 (1.8)
英國	2.0 (2.0)	2.4 (2.1)	2.1 (1.9)	2.0 (2.0)
日本	-0.6 (-0.3)	0.3 (0.5)	0.7 (0.3)	1.6 (1.4)
匯率 (年底兌一美元)				
歐元	1.18 (1.18)	1.30 (1.35)	1.40 (1.45)	1.47 (1.45)
英鎊	0.58 (0.58)	0.53 (0.52)	0.52 (0.50)	0.49 (0.50)
日圓	117.97 (117.97)	109.59 (106.91)	102.53 (98.78)	98.44 (93.03)
出口				
全世界	14.2 (13.4)	15.7 (13.5)	12.8 (12.5)	10.4 (10.2)
進口				
全世界	14.0 (13.7)	15.1 (13.3)	12.0 (12.3)	10.4 (10.2)

註：() 內數字為2006年7月發布的預測資料。

資料來源：Global Insight Inc., World Overview, THIRD-QUARTER, 2006.

以個別國家觀之，中國經濟發展仍處於蓬勃發展的軌道上，然由於中國2006年第一季經濟成長率僅由去年第四季的9.9%擴大至10.3%，經濟過熱的跡象並不明顯，第二季經濟成長率則持續擴張至11.3%，其中，借貸、投資及對外貿易增幅仍高達兩位數。儘管通膨壓力日趨和緩，預估中國未來兩年經濟景氣將略為降溫，2006年、2007年、2008年經濟成長率依序為10.6%、9.0%、8.3%。由於經濟成長率偏高，未來數年發生經濟失衡、硬著陸的風險仍在。

匯率方面，儘管人民幣匯率已於2005年7月改採浮動匯率制度，然彈性及靈活度不足，預估人民幣之實際價值仍難於未來12個月內顯現。2006年9月前3週，人民幣兌美元匯率升值0.38%，創下歷史新高增幅。然由於經常帳赤字持續增加，中國政府傾向於採取放慢匯率改革的政策。

貨幣政策方面，中國政府逐步展開緊縮貨幣政策。2006年4月政府兩度上調其1年期貸款利率至6.12%。隨後，人民銀行於6月、7月兩度調升存款準備率0.5個百分點，藉此建構一個有利於經濟成長表現軟著陸的發展空間。中國政府採取宏觀調控措施，並致力於推動農村基礎建設、刺激民間消費意願，期望藉由資源的重分配來緩和鋼鐵水泥焦煤等產業投資過熱的問題。

2006年、2007年拉丁美洲經濟預期成長4.7%及4.3%

繼2004年經濟成長率達到5.9%，創下近20年來最佳表現之後，拉丁美洲地區2005年經濟成長率減速至4.3%。受惠於原物料價格高漲，預估拉丁美洲地區2006年經濟成長率將達4.7%。由於全球及拉丁美洲地區國家傾向於採取貨幣緊縮政策，加上國際油價漲勢減弱，民間需求成長力道因而趨緩，預估拉丁美洲地區2007年經濟成長率為4.3%，然若國際油價轉趨下滑，經濟成長率則將低於4%。值得注意的是，反對市場經濟自由化、反對全球化，以及民粹主義盛行，對於拉丁美洲地區國家總體經濟發展的影響日益加深。過去，擁護民粹主義的拉丁美洲地區國家因採行保護主義及干涉主義而引發金融危機，並造成整體經濟發展停滯，而當今拉丁美洲地區部份國家似乎出現重蹈覆轍的跡象。然由於國際油價仍處於歷史高點，且全球利率水準偏低，保護主義抑制此區經濟發展的程度有限。

以個別國家來看，由於對外貿易表現不佳、國內利率偏高，加上Katrina颶風襲擊墨西哥灣岸，墨西哥2005年經濟成長率由2004年的4.4%降至3.0%。預估墨西哥2006年、2007年經濟成長率可達4.7%、4.3%，主因為美國2006年第

一季經濟加速成長、國內利率下滑、國際油價高漲、Katrina颶風災後重建，以及總統大選支出增加。

由於巴西政府於2005年上半年採取緊縮的貨幣政策，2005年經濟成長率遂由2004年的4.9%下滑至2.3%。2006年，適逢總統大選年之政策利多，可望進一步刺激民間消費，預估巴西2006年、2007年經濟成長率將達3.1%、3.7%。

2006年、2007年中東
與北非經濟預計成長
5.6%、5.4%

受惠於國際油價位於歷史高檔，中東及北非地區各國政府收入增加，進一步帶動政府支出勁揚，加上觀光業蓬勃發展，預估中東及北非地區2006年、2007年經濟成長率為5.6%、5.4%。儘管中東及北非地區仍存在結構性經濟問題，然由於國際油價仍位於歷史高檔，且回教激進份子、沙烏地阿拉伯及科威特境內的蓋達組織的恐怖攻擊行動的行動，均受到有效控制，中東及北非地區的極端分離主義暫時銷聲匿跡，預估中東及北非地區2008年經濟成長率仍將超過5%。

2006年、2007年非洲
撒哈拉沙漠以南地區
經濟預期成長5.1%、
5.3%

非洲撒哈拉沙漠以南地區過去兩年之經濟成長率依序為5.2%、5.3%，預估2006年、2010年之年平均經濟成長率皆將高於5%，創下近30年來最佳表現，亦優於殖民地時期的經濟成長表現。推動非洲撒哈拉沙漠以南地區經濟成長的主因包括對外貿易強勁成長、殖民宗主國的資金借貸，以及此區各國政府積極推動政經改革。抑制此區未來經濟成長表現的負面因素則包括原料價格波動、天災毀壞基礎建設，以及政局不穩等。

二、主要國家經濟概況

(一) 美國

9月最終產品生產者價格指數 (PPI) 下跌
1.3%

勞工部勞工統計局指出，經季節調整（下同），9月美國最終產品生產者價格指數（PPI）下跌1.3%，中間商品PPI下跌1.4%，原材料PPI下跌3.4%。最終產品中的能源價格劇降8.4%，消費財上漲0.7%，扣除食品與能源的最終產品PPI月增0.6%。經季節調整並轉換為年率（SAAR），累積第三季美國最終產品上漲4.4%，不含食品與能源則小跌0.3%。未經季節調整，9月美國最終產品PPI下跌1.1%，指數跌至160.3（1982=100）。9月分項PPI變動率分別是：能源（-8.4%）、消費財（+0.7%）、不含食品與能源（+0.5%）、資本財（+0.6%）。

表2-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質*	工業*	失業 率	舊售	消費者	重貼 現率 (平均)	基本 利率 (平均)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
	GDP 成長率	生產 成長率		物價 成長率	物價 成長率			金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1995年	2.5	4.8	5.6	1.9	2.8	5.25	8.65	5,752.1	14.4	7,493.7	12.1	-1,741.7
1996年	3.7	4.2	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	6,783.6	10.8	8,764.7	9.1	-1,981.1
1998年	4.2	5.9	4.5	-0.9	1.5	4.50	7.75	6,704.2	-1.2	9,171.0	4.6	-2,466.9
1999年	4.4	4.5	4.2	1.8	2.2	5.00	8.50	6,839.6	2.0	10,299.8	12.3	-3,460.2
2000年	3.7	4.3	4.0	3.8	3.4	6.00	9.50	7,719.9	12.9	12,244.1	18.9	-4,524.2
2001年	0.8	-3.5	4.7	1.9	2.8	3.25	4.75	7,187.1	-6.9	11,459.0	-6.4	-4,271.9
2002年	1.6	0.1	5.8	-1.3	1.6	2.25	4.25	6,824.2	-5.0	11,647.2	1.6	-4,823.0
2003年	2.5	0.6	6.0	3.2	2.3	2.00	4.00	7,134.1	4.5	12,607.2	8.2	-5,473.0
2004年	3.9	4.1	5.5	3.6	2.7	3.15	5.25	8,075.2	13.2	14,729.3	16.8	-6,654.1
2005年	3.2	3.2	5.1	4.9	3.4	5.15	7.15	8,946.3	10.8	16,773.7	13.9	-7,827.4
2004年												
11月		3.9	5.4	5.2	3.5	2.93	4.93	687.7	8.2	1,319.4	22.2	-631.8
12月		4.4	5.4	4.3	3.3	3.15	5.15	710.2	13.2	1,304.0	17.2	-593.8
2005年												
1月		4.2	5.2	4.1	3.0	3.25	5.25	713.9	15.0	1,327.1	19.3	-613.2
2月	3.3	3.7	5.4	4.7	3.0	3.49	5.49	710.4	9.2	1,335.8	17.3	-625.3
3月		4.0	5.1	5.0	3.2	3.58	5.58	717.6	7.3	1,311.8	10.4	-594.2
4月		3.1	5.1	4.7	3.5	3.75	5.75	742.3	12.5	1,364.8	14.8	-622.5
5月	3.1	2.4	5.1	3.7	2.9	3.98	5.98	739.9	8.9	1,360.6	12.5	-620.7
6月		3.7	5.0	3.8	2.5	4.01	6.01	743.7	13.3	1,382.6	10.7	-638.9
7月		3.1	5.0	4.7	3.1	4.25	6.25	748.5	11.1	1,384.4	12.4	-636.0
8月	3.4	3.1	4.9	5.2	3.6	4.44	6.44	762.1	12.3	1,405.7	12.4	-643.6
9月		2.0	5.1	6.6	4.7	4.59	6.59	738.9	6.8	1,446.8	15.9	-707.9
10月		2.4	4.9	5.8	4.4	4.75	6.75	759.6	9.0	1,485.4	15.4	-725.7
11月	3.1	3.2	5.0	4.3	3.5	5.00	7.00	775.1	12.7	1,472.3	11.6	-697.1
12月		3.5	4.9	5.5	3.4	5.15	7.15	794.3	11.8	1,496.5	14.8	-702.2
2006年												
1月		3.2	4.7	5.7	4.0	5.26	7.26	814.0	14.0	1,536.3	15.8	-722.3
2月	3.7	3.1	4.8	3.9	3.6	5.50	7.50	807.5	13.7	1,487.8	11.4	-680.3
3月		3.7	4.7	3.6	3.4	5.53	7.53	823.6	14.8	1,500.7	14.4	-677.2
4月		4.6	4.7	4.0	3.6	5.75	7.75	818.3	10.2	1,514.0	10.9	-695.7
5月	3.5	4.4	4.6	4.3	4.1	5.93	7.93	840.6	13.6	1,550.7	14.0	-710.2
6月		4.7	4.6	4.8	4.3	6.02	8.02	869.5	16.9	1,569.7	13.5	-700.1
7月		5.1	4.8	4.1	4.2	6.25	8.25	854.6	14.2	1,589.1	14.8	-734.5
8月	-	4.8	4.7	3.6	3.8	6.25	8.25	879.7	15.4	1,635.2	16.3	-755.5
9月		5.6	4.6	0.9	2.1	6.25	8.25	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

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

中間產品：9月中間原材料及產品PPI下跌1.4%，其中能源（-7.5%）、非耐久原材料（-1.5%）、建材（+0.2%）、食品與飼料（+0.8%）、製造業耐久財（+0.5%）。

基本原料：9月基礎原材料PPI較上月下滑3.4%，其中能源（-8.4%）、食品與飼料（+2.3%）、不含食品與能源（+1.0%）。

9月進口價格半年來首度下跌

勞工部勞工統計局指出，9月美國進口價格指數下跌2.1%，下跌的主因是進口油價重挫10.3%，這也是6個月來美國進口價格首度下滑。

進口：9月進口價格下跌2.1%，是2003年4月（-3.1%）以來最大的單月降幅，但非石油產品價格微升0.1%，主要反應工業原材料的上漲（+0.4%），另外，食品、飼料與飲料價格月增0.4%，消費財與汽車及其零組件均上漲0.1%。

出口：9月美國出口價格下跌0.5%，主要反映農業（-0.7%）及農業價格（-0.5%）回落，其他指數月變動率為工業原材料（-1.8%）、消費財（+0.1%）、汽車（+0.1%）、資本財（+0.7%）。

國別進口價格：加拿大（-2.0%）、墨西哥（-2.5%）、歐盟（-0.1%）、中國（-0.2%）、日本（-0.1%）。

9月勞工實質週薪月增1.0%

經季節調整（下同），9月美國勞工時薪增加0.2%，而都市受薪階級消費者價格指數（CPI-W）下跌0.7%，因而導致9月勞工實質週薪較上月增1.0%；但每週勞工平均工時並無變動。

與2005年同期比較，9月美國勞工平均週薪成長4.0%，經CPI-W調整實質週薪上揚2.2%，未經季節調整，9月美國勞工平均週薪為571.89美元，高於2005年同期的549.86美元。

截至10月7日美國大多數行區的經濟動能普遍增強

聯準會紐約行區發表反映近六週（截至10月7日）美國經濟動向的褐皮書。報告指出，根據各行區及商業機會回報的訊息，在12個行區中有10個行區的經濟活動穩健擴充，工資和物價相對安全。現說明如次：

消費支出：大部分行區表示，除汽車以外其他商品銷售均呈現強勢。專家認為零售業的表現可歸因於聯邦政府的退稅措施，但各地的反應快慢不同，非汽車銷售表現優異的行區有：紐約、費城、芝加哥、聖路易、明尼亞波利斯、堪薩斯市、達拉斯和舊金山。汽車銷售趨緩的行區有：克利夫蘭、亞特蘭大、芝加哥、明尼亞波利斯、堪薩斯市、達拉斯和舊金山。

製造業：大多數行區製造業的動力增強，分項產業景

氣上升的行區分別是：亞特蘭大和芝加哥（工具機）、舊金山（半導體）、達拉斯（高科技製造），景氣下滑的行區包括：李奇蒙、波斯頓（製造業）、聖路易（航空器）；此外，達拉斯和克利夫蘭和費城的市況較混沌。

不動產及營建業：民宅和不動產市場在幾乎所有的行區普遍趨堅，但商用不動產表現依舊疲弱。民宅市場溫和走緩的行區有：波斯頓、李奇蒙、堪薩斯市和舊金山；持續走強的有：紐約、聖路易、明尼亞波利斯和堪薩斯市，不過仍有少數行區表示抵押貸款利率上揚影響買氣。

銀行金融：情勢發展呈現正向和好壞參半，其中商業貸款走揚而抵押融資下滑，前者包括：費城、克利夫蘭、李奇蒙、亞特蘭大、芝加哥、達拉斯、和舊金山；後者涵蓋紐約、克利夫蘭、李奇蒙。銀行貸放趨堅的行區有：費城、芝加哥、聖路易、和堪薩斯市。

勞動市場與工資：大多數行區證實就業市場供過於求，其中陷於停滯的行區有：波斯頓、克利夫蘭、亞特蘭大、明尼亞波利斯、和舊金山。短期勞動力需求趨勢轉強的有：李奇蒙、芝加哥、明尼亞波利斯和達拉斯。堪薩斯市稱職工遣散已減少。

另外，大多數行區的工資微升，不過非工資報酬的增幅較明顯。物價普遍持穩但少數產品價格快速上漲，如波斯頓、紐約、克利夫蘭、亞特蘭大、堪薩斯市和舊金山（木材價格上揚）。

（二）日本

9月日銀短觀景氣連續改善

9月企業短期觀測調查（短觀）顯示，作為企業景氣感的判斷指數（DI），製造業大企業為+24，比6月的調查改善3點，也是連續兩季的改善，主要是因為設備投資持續高度成長，而就業情勢也持續擴張所致。

9月的短觀報告是日銀於7月結束零利率政策以來首次發布。企業景氣感的判斷指數是以回答景氣「改善」的比率扣除回答「惡化」的比率稱之。其中製造業大企業的判斷指數為2004年9月以來的高水準。除了需求穩定成長外，在外匯市場方面，相對於主要貨幣，日圓持續維持低價位也是原因之一。

另一方面，設備投資仍然高度成長。2006年度的設備投資計畫，製造業大企業預期將比2005年度成長16.9%，也比6月的預測向上調升0.4個百分點，也是自2004年度成長20.7%以來的高成長率。而包括非製造業的整體產業大企業則成長11.5%，也是自1990年度成長14.8%以來的高度成長。

設備投資的成長也使人力不足的現象顯現出來。顯示就業過剩或是不足的人力判斷指數，不論規模、業別均呈現不足的情形。整體產業規模的人力判斷指數為-8，人力不足感比6月時擴大3點。

9月經濟月報景氣維持復甦中

9月月例經濟報告顯示，景氣的基本判斷維持自2月以來的「復甦中」。雖然項目別中有包括私人消費和進出口等4個項目向下修正，但是由於設備投資持續增加，使景氣的基本判斷維持不變。另一方面，對於物價的基本判斷則向上修正，內閣府表示重新回到通貨緊縮的國內風險已經去除，因此5年半來首次在報告中完全去除「通貨緊縮」的字眼。

政策的基本態度由至8月止的「確實已從通貨緊縮中擺脫」改為9月的「物價確實已趨於穩定」的用語。內閣府對此表示，脫離通貨緊縮的政策目標並沒有改變，也反映了物價向上修正的現況。政策態度自2001年12月起一直使用「通貨緊縮」的字眼。

對於物價情勢則表示，「必須注意今後海外經濟動向對物價的影響」，在通貨緊縮國內風險消退後，首次認定重回通貨緊縮的風險僅限於國外的因素。對於將留待未來再確認擺脫通貨緊縮乙節，內閣府表示，美國景氣急遽下滑等國外意外變動對日本國內景氣造成不利影響的風險仍然存在，因此，尚無法確認日本將不會重返通貨緊縮的境地。

8月失業率4.1%

8月的失業率為4.1%，持平於7月，但是失業人數比7月減少12萬人，也是連續9個月的減少。另一方面，8月的求人/求職比率為1.08倍，比7月下滑0.01點。

以男女別來看，8月男性失業率為4.3%，比7月上升0.1個百分點，女性失業率為3.9%，持平於7月。以年齡別來看，15-24歲年齡層的失業率達7.9%居於首位，也高於平均失業率，但是比7月的失業率改善0.6個百分點。另外，以失業原因別來看，因公司重整或倒閉等因素的非自願性失業人數為63萬人，比上年同月減少7萬人，因個人因素而失業的人數為106萬人，比上年同月減少3萬人。

8月核心消費者物價上漲0.3%

8月國內企業物價指數速報值為101.5，比上年同月上漲3.4%，漲幅與7月相同。主要係反映原油價格上漲而呈現25年以來的高上漲率。由於居高不下的原料價格已有部份轉嫁到最終消費財，這也為日本經濟朝擺脫通貨緊縮方向前進再度提供明證。國內企業物價是用來表示企業間在產品出貨或是躉售階段的交易價格，也就是所謂「上游」的物價水準，與上年同期比自2004年3月起持續上漲。

表2-2 日本重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質*	工業*	失業 率	舊售	消費者	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
	GDP 成長率	生產 成長率		物價 成長率	物價 成長率			金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1995年	1.9	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	2.6	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	1.4	4.1	3.4	0.7	1.8	0.50	1.63	4,209.6	2.4	3,387.5	-3.0	822.0
1998年	-1.8	-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	-0.2	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	2.9	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	0.4	-6.5	5.0	-2.3	-0.8	0.10	1.38	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	540.4
2002年	0.1	-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	1.8	3.3	5.2	-0.8	-0.2	0.10	1.38	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2
2004年	2.3	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
2005年	2.6	1.5	4.4	1.7	-0.3	0.10	1.38	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5
2004年												
11月		1.4	4.5	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	1.4	0.9	4.5	1.4	0.2	0.10	1.38	424.4	5.8	406.3	14.3	18.1
2月		3.9	4.6	1.3	-0.1	0.10	1.38	462.1	3.3	358.7	13.4	103.4
3月		2.2	4.5	1.4	0.0	0.10	1.38	548.5	9.5	443.0	11.3	105.5
4月	2.6	0.7	4.4	1.9	0.1	0.10	1.38	512.7	7.7	424.4	12.9	88.3
5月		0.4	4.4	1.8	0.1	0.10	1.38	448.5	6.7	421.9	25.1	26.6
6月		-0.2	4.2	1.4	-0.5	0.10	1.38	504.3	4.4	425.3	12.2	79.0
7月	2.8	-1.2	4.4	1.6	-0.3	0.10	1.38	494.6	1.9	417.6	9.3	77.0
8月		0.1	4.3	1.8	-0.3	0.10	1.38	471.5	8.7	462.2	21.1	9.3
9月		0.9	4.3	1.8	-0.3	0.10	1.38	533.7	7.8	448.3	16.5	85.4
10月	3.7	2.5	4.5	2.1	-0.8	0.10	1.38	514.8	2.5	443.5	11.9	71.2
11月		3.4	4.5	2.0	-1.0	0.10	1.38	499.4	1.6	449.2	3.4	50.2
12月		4.9	4.4	2.3	-0.4	0.10	1.38	534.1	2.8	457.6	11.5	76.6
2006年												
1月	3.6	2.8	4.5	2.7	-0.1	0.10	1.38	433.8	2.2	464.4	14.3	-30.6
2月		2.5	4.1	3.0	-0.1	0.10	1.38	496.2	7.4	415.9	15.9	80.3
3月		3.1	4.1	2.7	-0.2	0.10	1.38	581.0	5.9	498.5	12.5	82.5
4月	2.5	3.3	4.1	2.6	-0.1	0.10	1.38	523.3	2.1	467.9	10.2	55.5
5月		2.8	4.0	3.3	0.1	0.10	1.38	511.0	13.9	476.9	13.0	34.1
6月		5.1	4.2	3.4	0.5	0.10	1.38	547.5	8.6	477.2	12.2	70.3
7月	-	5.0	4.1	3.4	0.3	0.40	1.38	546.5	10.5	472.3	13.1	74.2
8月		5.8	4.1	3.5	0.9	0.40	1.63	530.0	12.4	513.1	11.0	16.9
9月		-	-	-	3.6	-	0.40	1.63	583.6	9.4	497.0	10.9

* 表與上年同期比之變動率。

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。

以需要階段別來看，受到國際商品價格高漲的影響，原料價格上漲22.0%，中間財價格上漲7.0%，影響所及，像衛生紙、石油等最終財的價格也上漲0.5%，也是連續10個月的上漲。

8月消費者物價指數為100.8（2005年=100），比上月上漲0.9%；扣除生鮮食品之核心消費者物價指數為100.3，比上年同月上漲0.3%；如果扣除整體食品以及能源價格、但是包括酒類價格的話，則消費者物價指數為99.6，比上年同月下跌0.4%。

消費者物價以財貨和勞務來區分的話，財貨價格比上年同月上漲2.0%，主要是農、水、畜產品價格上漲8.9%，另外，耐久消費財價格則下跌5.4%；勞務價格則比上年同月下跌0.1%，其中，在外用餐價格上漲0.6%，但是公共勞務價格則下跌0.2%。

8月貿易出超成長
95.5%

根據8月貿易統計速報值顯示，出口扣除進口的貿易出超為2,005億日圓，比2005年同月成長95.5%，是3個月來首次的成長，主要是因為對美國出口汽車、對南韓等亞洲國家出口鋼鐵成長所致。

8月出口為6.14兆日圓，比2005年同月成長17.7%，也創下8月單月出口最高紀錄。進口則為5.94兆日圓，比2005年同月成長16.1%，受到原油價格高漲的影響，8月進口也創下單月進口最高紀錄。以產品別來看，出口方面，以美國為中心的汽車出口成長29.4%之外，鋼鐵也成長19.8%。進口方面則是原油進口成長32.0%，非金屬中自亞洲國家所進口的銅等也成長53.0%。

（三）歐洲地區

1. 西歐

8月歐元區及歐盟工業
生產分別增加5.4%和
5.0%

2006年8月的工業生產與上年同期比，在歐元區及歐盟分別增加5.4%和5.0%；與上月比，歐元區增加1.8%，歐盟也增加1.3%。顯示歐元區及歐盟工業生產回復動能，經濟穩定復甦。

與上年同期比，所有工業生產大都呈現上升情形。非耐久消費財在二區域分別上升1.8%和2.0%；資本財在二區域分別增加6.1%和6.9%；中間財在二區域分別上升7.9%和7.1%；耐久財分別上升8.5%和8.3%；能源部門生產在歐元區成長3.0%，歐盟也成長0.8%。

8月失業率歐元區與歐
盟分別降至7.9%與

歐盟2006年8月失業情況如下：

歐元區及歐盟分別為7.9%與8.0%。失業率最低的國家

8.0%

為丹麥（3.7%）、荷蘭（3.8%）、愛沙尼亞（4.2%）、愛爾蘭（4.4%）、盧森堡及奧地利（各為4.8%）。失業率最高的國家為波蘭（15.0%）、斯洛伐克（13.1%）、希臘（9.2%；2006年第一季）、法國（8.8%）及比利時（8.6%）。上年同期失業率在二區域分別為8.5%和8.7%。男性及女性失業人數，在歐元區為1,150萬人，歐盟為1,750萬人，較上月歐元區維持穩定，歐盟則增加10萬人。

9月通貨膨脹率歐元區及歐盟分別降至1.7%和1.9%

歐元區2006年9月的通貨膨脹年增率為1.7%，較上月的2.3%略下降；同期，在歐盟也下降至1.9%，較上月的2.3%也略微下降；而2005年9月的通貨膨脹率，在二區域分別為2.6%和2.5%；顯示雖國際原油價格上漲但歐元升值使物價上漲的壓力減輕，已經低於歐洲央行設定的2%上限。

2006年9月的消費者價格歐洲指數（European Index of Consumer Prices）為1.9%，較上月略下跌。導致9月物價指數維持溫和上漲是因各形成要素上漲幅度擴大及下跌幅度縮小，如房屋上漲4.0%，教育上漲3.5%，以及食物上漲3.3%；而通訊下跌3.2%。因此各要素對物價上漲衝擊度也都加深，特別是燃料對運輸的物價上漲衝擊度為0.18個百分點，其次為食物0.10個百分點、運輸下跌0.29個百分點和電信通訊下跌0.16個百分點。

8月工業生產價格，歐元區和歐盟分別上揚5.7%及6.2%

依歐盟統計局（Eurostat）公布2006年8月的工業生產價格資料如下：

與上年同期比：歐元區與歐盟分別上漲5.7%及6.2%，顯示因受到國際原油價格上漲的影響，工業生產價格有明顯上漲的趨勢。其中非能源部門在二區域分別上漲3.6%和3.5%，而能源部門更分別上漲12.7%和15.0%，中間財分別上漲6.5%和6.3%，非耐久消費財分別上漲2.0%和1.9%，資本財也分別上漲1.6%和1.5%，耐久消費財分別上漲1.8%和1.7%。上漲幅度較大的國家依序為盧森堡（+16.7%）、匈牙利（+11.1%）及丹麥（+11.0%）；幅度較小的國家為愛爾蘭（+1.8%）、斯洛維尼亞（+2.5%）及捷克（+2.7%）。

8月歐元區外貿入超58億歐元及歐盟外貿入超215億歐元

2006年8月歐元區及歐盟的對外貿易表現如下：

歐元區貿易入超58億歐元，而上年同期也為入超27億歐元。經季節調整後，與上月比，歐元區的出口成長3.2%，而進口也為成長2.4%。雖因國際原油價格下跌，但區域內部需求增加，致使歐元區貿易入超擴大。

2006年8月歐盟對外貿易入超215億歐元，明顯高於上月的入超125億歐元，而上年同期也為入超146億歐元。經季節調整後，與上月比，歐盟的出口成長2.5%，進口也成長3.2%。因能源進口增加，而使歐盟持續入超。

(1) 德國

第二季經濟成長率為
1.0%

依德國聯邦統計局公布，2006年第二季德國經濟成長率為1.0%，主要是國內及國外需求所帶動。一如往昔，德國的經濟成長仰賴旺盛的出口，內需市場也有很好的表現。2006年第二季德國出口成長9.3%，進口成8.9%；家庭支出衰退0.2%，而政府消費支出則成長0.8%。而儲蓄率則下降至10.1%。

2006年第二季德國投資成長2.3%，其中機具及設備投資增加2.7%，而營建投資也成長2.1%；投資對GDP成長的貢獻度為0.4個百分點。

主要研究機構對2006年的經濟成長都持樂觀，預計聯邦統計局將經濟預測自1.2%調升至1.5%至1.8%。

8月工業生產成長率為
增加7.2%

2006年8月工業生產較上年同期增加7.2%。明顯高於上年同期的增加4.8%。其中製造業增加7.7%、中間財則成長11.1%、耐久財成長13.2%、非耐久財成長1.5%、能源部門也成長1.3%，營建部門增加7.5%。

9月消費者物價上漲
1.0%

在物價變化方面，消費者物價在9月上漲1.0%，較上月略下跌0.8%，大幅低於上年同期的2.5%，主要是因強勢歐元減少石油進口成本。

8月失業率為8.5%

2006年8月經季節調整失業率為8.5%，較上月增加，但低於上年同期的9.4%，特別是25歲以下的年輕人失業率高達19.6%，略高於上年同期的17.5%。由於國內投資明顯增加，也因而帶動就業，使失業率明顯下降，失業人數為347萬人。

8月外貿出超112億歐
元衰退3.4%

對外貿易方面，2006年8月出口為694億歐元，進口為582億歐元，出超112億歐元，受美國經濟和國際需求增加的影響，出口增加9.6%，進口成長12.5%，進口成長較上年同期大幅成長，因進口成長幅度大幅高於出口，致使貿易出超呈現縮小現象。（參見表2-3-1）

(2) 英國

第二季經濟成長率為
0.8%

依歐盟統計局公布，英國2006年第二季經濟成長率為0.8%，為2004年第二季以來最高成長率；換算為年成長率則為2.6%，也創下2004年第四季以來最高成長率。

7月止最近3個月工業
生產增加0.1%

2006年7月截止最近工業生產增加0.1%，為2006年1月以來成長最緩慢。以資本財增加0.7%為最高，耐久消費財也增加0.4%；而非耐久財則呈現停滯，但中間財及能源則衰退0.1%。另外因瓦斯價格上漲，促使消費者減少瓦斯消費而以電力替代。英國的經濟成長預測在歐盟所有會員國中屬於較穩定的。

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*				出超(+) 或 入超(-)
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	營 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	
1995年	1.9	0.8	9.4	2.0	1.7	3.00	5.50	5,238.0	21.9	4,642.7	20.5	595.3
1996年	1.0	0.2	10.4	-0.4	1.4	2.50	4.50	5,242.0	0.1	4,587.8	-1.2	654.2
1997年	1.8	3.1	11.5	1.9	1.9	2.50	4.50	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	4.50	5,417.6	5.7	4,704.1	5.6	713.5
1999年	2.0	1.1	10.5	-0.1	0.6	4.00	3.51	5,360.3	-1.1	682.1	-85.5	4,678.2
2000年	3.2	4.8	9.6	2.4	1.5	5.75	4.95	5,477.4	2.2	544.9	-20.1	4,932.5
2001年	1.2	-0.4	9.4	1.7	2.0	4.25	3.42	5,690.7	3.9	4,839.3	788.1	851.4
2002年	0.0	-1.6	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	-0.2	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	1.3	3.7	10.6	2.9	1.7	3.00	2.17	9,121.0	20.2	7,181.3	17.7	1,939.7
2005年	0.9	2.4	11.7	2.7	2.0	3.25	2.41	9,715.9	6.5	7,728.5	7.6	1,987.4
2004年												
11月		5.0	10.3	4.1	1.8	3.00	2.11	884.1	25.1	727.2	24.8	156.9
12月		5.3	10.8	3.8	2.1	3.00	2.17	813.2	19.0	666.1	20.9	147.1
2005年												
1月		2.9	12.1	3.4	1.6	3.00	2.11	789.9	14.9	615.3	15.5	174.7
2月	-0.6	0.0	12.7	3.8	1.8	3.00	2.10	791.4	12.8	612.5	11.3	179.0
3月		-4.8	12.7	3.3	1.8	3.00	2.10	845.3	6.7	633.9	7.6	211.3
4月		5.3	12.2	3.2	1.6	3.00	2.10	835.7	13.6	671.2	19.0	164.6
5月	1.7	1.6	11.8	1.7	1.7	3.00	2.10	783.0	6.1	635.0	12.2	148.0
6月		5.1	11.5	2.2	1.8	3.00	2.10	830.7	9.0	628.8	8.0	201.9
7月		0.0	11.7	2.5	2.0	3.00	2.11	780.0	4.2	604.7	3.3	175.3
8月	1.4	4.8	11.6	1.9	1.9	3.00	2.11	772.1	14.1	631.9	15.9	140.3
9月		3.7	11.2	3.6	2.5	3.00	2.12	835.7	9.3	655.1	6.4	180.6
10月		0.8	11.0	2.7	2.3	3.00	2.12	824.8	1.0	678.1	3.0	146.7
11月	1.1	5.0	10.9	2.2	2.3	3.00	2.22	841.5	-4.8	685.0	-5.8	156.5
12月		4.4	11.1	2.4	2.1	3.25	2.41	785.7	-3.4	677.1	1.7	108.5
2006年												
1月		7.0	12.1	2.9	2.1	3.25	2.39	830.1	5.1	678.6	10.3	151.5
2月	3.1	5.6	12.2	2.9	2.1	3.25	2.46	832.4	5.2	679.3	10.9	153.2
3月		11.3	12.0	2.5	1.8	3.50	2.63	932.0	10.3	757.7	19.5	174.3
4月		-5.5	11.5	3.2	2.0	3.50	2.65	876.3	4.9	734.7	9.5	141.7
5月	1.0	12.1	10.8	5.0	1.9	3.50	2.69	934.2	19.3	766.9	20.8	167.3
6月		-1.2	10.5	5.3	2.0	3.75	2.87	934.4	12.5	764.1	21.5	170.4
7月		4.4	10.5	4.6	1.9	3.75	2.94	933.3	19.6	764.7	26.5	168.5
8月	-	7.2	10.5	5.3	1.7	4.00	3.09	891.9	15.5	747.9	18.4	143.9
9月		-	10.1	3.0	1.0	4.00	-	-	-	-	-	-

* 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月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	
1995年	2.9	1.8	7.6	4.0	2.7	6.38	7.00	2,420.7	16.8	2,610.1	16.4	-189.4
1996年	2.7	1.4	6.9	2.6	2.5	5.94	6.50	2,611.6	7.9	2,825.7	8.3	-214.1
1997年	3.2	1.4	5.3	0.9	1.8	7.25	7.50	2,817.0	7.9	3,019.2	6.8	-202.2
1998年	3.2	1.0	4.5	0.0	1.6	6.25	7.50	2,717.1	-3.5	3,078.9	2.0	-361.7
1999年	3.0	1.4	4.1	0.4	1.3	5.50	6.00	2,688.6	-1.0	3,158.8	2.6	-470.2
2000年	4.0	1.9	3.6	1.5	0.8	6.00	6.50	2,844.4	5.8	3,343.0	5.8	-498.5
2001年	2.2	-1.5	3.2	-0.3	1.2	4.00	4.50	2,723.2	-4.3	3,316.1	-0.8	-592.8
2002年	2.0	-1.9	3.1	0.0	1.3	4.00	4.00	2,797.8	2.7	3,515.6	6.0	-717.8
2003年	2.5	-0.3	3.0	1.5	1.4	3.75	3.50	3,076.6	10.0	3,873.5	10.2	-796.9
2004年	3.1	0.8	2.7	2.5	1.3	4.75	5.00	3,497.3	13.7	4,612.6	19.1	-1,115.3
2005年	1.8	-1.8	2.7	2.8	2.1	4.50	5.00	3,847.4	10.0	5,095.3	10.5	-1,247.9
2004年												
11月		0.7	2.6	3.5	1.4	4.75	5.00	305.0	19.1	405.8	21.0	-100.8
12月		0.4	2.6	2.9	1.6	4.75	5.00	324.1	18.6	423.5	18.9	-99.4
2005年												
1月	1.9	-0.5	2.6	2.6	1.6	4.75	5.00	307.4	12.4	412.0	11.4	-104.7
2月		-0.2	2.6	2.7	1.6	4.75	5.00	302.0	6.6	404.7	11.4	-102.7
3月		-2.8	2.6	2.9	2.0	4.75	5.00	318.7	9.7	416.9	12.6	-98.2
4月	1.7	-1.9	2.7	3.3	1.9	4.75	5.00	323.1	13.9	431.0	15.0	-107.9
5月		-1.9	2.7	2.7	1.9	4.75	5.00	312.0	12.8	412.5	12.3	-100.5
6月		-1.8	2.7	2.5	1.9	4.75	5.00	329.3	13.3	415.4	8.1	-86.1
7月	1.9	-1.2	2.7	3.1	2.4	4.75	5.00	309.4	5.5	407.5	4.1	-98.1
8月		-2.0	2.7	3.0	2.3	4.50	5.00	322.7	11.4	438.6	14.0	-115.8
9月		-1.6	2.8	3.3	2.4	4.50	5.00	336.3	14.5	445.4	16.4	-109.1
10月	1.8	-2.3	2.8	2.6	2.3	4.50	5.00	330.6	12.7	425.5	7.9	-94.9
11月		-2.8	2.8	2.3	2.1	4.50	5.00	321.9	5.5	435.3	7.3	-113.4
12月		-2.6	2.9	2.4	1.9	4.50	5.00	334.0	3.1	450.5	6.4	-116.5
2006年												
1月	2.3	-1.6	2.9	2.9	1.9	4.50	5.00	350.7	14.1	476.4	15.6	-125.8
2月		-1.9	2.9	2.9	2.1	4.50	5.00	361.5	19.7	495.8	22.5	-134.3
3月		0.5	3.0	2.5	1.8	4.50	5.00	386.3	21.2	497.5	19.3	-111.2
4月	2.6	-0.9	3.0	2.5	2.0	4.50	5.00	396.4	22.7	502.4	16.6	-106.0
5月		-0.5	3.0	3.1	2.2	4.50	5.00	412.3	32.2	553.5	34.2	-141.2
6月		-0.7	3.0	3.4	2.5	4.50	5.00	416.4	26.4	532.1	28.1	-115.7
7月	-	-0.5	3.0	2.9	2.4	4.50	5.00	355.7	15.0	480.9	18.0	-125.1
8月		0.7	3.0	2.7	2.5	4.75	5.00	365.7	13.3	493.2	12.4	-127.4
9月		-	3.0	1.8	2.4	4.75	5.00	-	-	-	-	-

* 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。

8月止最近3個月失業率為5.5%	2006年8月止最近3個月失業率為5.5%，在過去3個月失業人數增加4.5萬人，較上年同期失業率上升0.8個百分點。顯示英國失業有惡化情形。8為止失業人數達170萬人。
9月消費者物價上漲2.4%	在物價變化方面，2006年9月消費者物價指數為2.4%，主要是受家具、家用設備、小型家電用品等價格都大幅上漲，而食物及非酒精飲料則小幅上漲，而教育中的學費也較上年大幅調漲。
9月維持基本利率4.75%	英格蘭銀行（Bank of England）於8月3日宣布將基本利率上調0.25個百分點，為4.75%。為該行2年來首次調升利率。其理由為英國經濟成長強勁，家庭支出已經緩慢增加，且9月通貨膨脹上升至2.4%，超過該行規定上限。
8月外貿入超44.2億英鎊	對外貿易方面，2006年8月出口292.0億英鎊，進口336.2億英鎊，入超44.2億英鎊，與上月比出口衰退0.4%；進口也衰退0.4%。出口至歐盟國家達119.9億英鎊，衰退1.9%，自歐盟國家進口為145.0億英鎊，也衰退1.6%；而出口至非歐盟國家為73.3億英鎊，成長3.8%，進口為115.6億英鎊，也成長2.0%。歐盟仍為其最大出口市場及進口來源；非歐盟的出口市場仍以美國、瑞士、日本、加拿大及中國，而以瑞士、美國、挪威、香港、中國及日本為最大進口來源國。（參見表2-3-2）
（3）法國	
第二季經濟年成長率為1.1%	依歐盟統計局公布，法國2006年第二季經濟成長率為1.1%，較上季成長明顯加速。因法國的失業率仍高，對民間消費造成影響，而法國必須振興內需以促進其經濟成長。在國內需求仍疲弱情況下，預測法國2006年經濟成長率將略加速至1.9%。
8月失業率降至9.0%	2006年8月失業率為9.0%，較上月略上升；整體失業人數為244.5萬人，較上月增加9萬人。法國政府為創造就業機會所推動的各項措施成效已經慢慢開始顯現。特別是對25歲以下的年輕人，失業率更高達21.6%，雖然將近5人之中即有一人面臨初次就業困境，但已較上年有明顯改善。
9月消費者物價上漲1.2%	在物價變化方面，2006年9月消費者物價上漲1.2%，其中以食物上漲2.5%為最高，能源除外之上漲率則為1.3%；而工業產品則為下跌0.5%，顯示原油價格上漲影響已經緩和，且符合歐洲央行規定的上限門檻2.0%。
8月外貿入超35.3億歐元	對外貿易方面，2006年8月出口為323.2億歐元，成長1.3%，進口為358.5億歐元，成長2.1%，外貿入超35.3億歐元，因進口能源增加，致使持續入超。（參見表2-3-3）

表2-3-3 法國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 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	
1995年	1.9	2.1	11.4	2.7	1.8	-	-	2,842.7	21.5	2,814.4	20.0	28.3
1996年	1.0	-1.5	12.1	-3.5	2.0	-	-	2,876.7	1.2	2,817.5	0.1	59.2
1997年	2.3	5.8	12.1	-0.3	1.2	-	-	2,899.5	0.8	2,719.1	-3.5	180.4
1998年	3.4	4.5	11.5	-0.7	2.9	4.50	-	3,057.9	5.5	2,902.4	6.7	155.5
1999年	3.1	2.5	10.8	-1.5	0.5	4.00	3.51	3,024.8	-1.1	2,949.3	1.6	75.5
2000年	4.0	5.5	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	1.0	8.7	1.2	1.6	4.25	3.42	2,971.2	-1.0	3,019.6	-2.9	-48.4
2002年	1.3	-1.7	9.1	-0.2	1.9	3.75	2.98	3,116.7	4.9	3,112.2	3.1	4.5
2003年	0.9	-1.0	9.9	0.9	2.1	3.00	2.13	3,679.0	18.0	3,665.1	17.8	13.9
2004年	2.1	2.4	10.0	0.5	2.1	3.00	2.17	4,243.0	15.3	4,311.9	17.6	-68.9
2005年	1.2	0.0	9.9	1.9	1.7	3.25	2.41	4,414.2	4.0	4,694.2	8.9	-280.0
2004年												
11月		1.9	10.0	2.3	2.0	3.00	2.11	385.1	16.8	395.0	22.0	-9.9
12月		2.8	10.0	2.3	2.1	3.00	2.17	383.7	11.0	410.8	23.0	-27.1
2005年												
1月		3.8	10.1	2.6	1.6	3.00	2.11	382.8	10.8	392.1	17.3	-9.3
2月	1.6	0.7	10.1	2.6	1.6	3.00	2.10	383.2	11.6	402.2	17.9	-19.0
3月		-0.7	10.1	2.6	1.9	3.00	2.10	367.7	9.2	397.9	19.4	-30.2
4月		1.1	10.1	2.5	1.8	3.00	2.10	374.1	11.9	404.6	21.0	-30.6
5月	0.8	-1.1	10.1	2.3	1.5	3.00	2.10	371.7	5.3	385.2	9.8	-13.5
6月		-1.0	10.0	1.8	1.7	3.00	2.10	358.7	2.9	375.1	6.0	-16.4
7月		-1.3	9.9	1.5	1.7	3.00	2.11	351.1	1.3	380.0	8.2	-28.8
8月	1.4	1.2	9.9	1.2	1.8	3.00	2.11	367.3	7.9	390.7	9.9	-23.4
9月		0.7	9.8	1.1	2.2	3.00	2.12	372.7	5.2	388.6	5.8	-15.9
10月		-2.9	9.7	1.4	1.8	3.00	2.12	357.7	-3.6	386.6	0.6	-28.9
11月	1.0	1.1	9.7	1.3	1.6	3.00	2.22	356.9	-7.3	388.3	-1.7	-31.4
12月		-0.9	9.6	1.4	1.5	3.25	2.41	370.4	-3.5	402.9	-1.9	-32.5
2006年												
1月		-0.4	9.6	1.4	2.0	3.25	2.39	386.1	0.9	412.7	5.3	-26.6
2月	1.4	-0.8	9.6	1.3	1.9	3.25	2.46	375.6	-2.0	400.3	-0.5	-24.7
3月		2.5	9.5	1.4	1.5	3.50	2.63	387.1	5.3	411.8	3.5	-24.7
4月		-0.2	9.3	1.5	1.7	3.50	2.65	406.7	8.7	431.3	6.6	-24.6
5月	2.6	4.0	9.1	2.0	2.1	3.50	2.69	424.6	14.2	447.9	16.3	-23.3
6月		2.9	9.0	2.4	1.9	3.75	2.87	414.3	15.5	443.8	18.3	-29.5
7月		1.3	8.9	3.0	1.9	3.75	2.94	403.7	15.0	447.2	17.7	-43.4
8月	-	1.6	9.0	3.3	1.9	4.00	3.09	415.3	13.1	460.7	17.9	-45.4
9月		-	-	-	1.2	4.00	-	-	-	-	-	-

* 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。

(4) 義大利

第二季經濟成長率為
1.5%

依義大利國家統計局 (Istat) 公布, 義大利2006年第二季經濟成長率為1.5%, 在內需及出口帶動下, 使義大利第二季經濟持續穩定成長。內需部分, 最終消費支出成長1.3%, 其中家庭消費支出成長1.5%, 固定投資也成長2.9%, 而出口也成長5.2%。

8月工業生產增加
1.2%
第二季平均的失業率
為6.5%

2006年8月工業生產為增加1.2%, 工業生產明顯回復跡象。

失業率2006年第二季平均為6.5%, 較與上季略微下跌。根據義大利勞工團體CGLI最新發表統計, 整體就業率上升2.4%。總就業人數為2,318.7萬人, 失業人數則降至162.1萬人。以區域而言, 義大利南部的失業率達13.6%, 明顯高於北部的4.1%。

9月消費者物價上漲
2.1%

在物價變化方面, 2006年9月消費者物價上漲2.1%, 略高於歐洲央行規定的上限門檻2.0%。根據Istat數據顯示, 2006年9月物價較上年上漲幅度最高者為房屋及水電與瓦斯(+5.7%)、酒精飲料與煙草類(+5.1%)、以及交通運輸(+2.0%); 價格下跌為通訊(-3.4%)。

8月外貿入超為15.3億
歐元

對外貿易方面, 2006年8月出口為216.9億歐元, 進口為232.2億歐元, 出口及進口分別大幅成長11.6%和17.2%, 貿易入超為15.3億歐元, 而上年同期也為入超3.9億歐元, 義大利對歐盟會員國的貿易表現相當不理想。(參見表2-3-4)

2. 東歐

俄經濟貿易部長認為
應健全法制以吸引外
資

俄羅斯經濟發展暨貿易部部長格列夫 (G. Gref) 發表談話表示, 俄羅斯對經濟的管制過多, 這將妨礙改善投資環境、引進外人投資, 他認為貪瀆和官僚主義是主要的發展瓶頸。此外, 外資湧進俄能源部門, 加工工業和高科技產業發展相對遲緩, 從而影響結構分散產業多元化的現代化目標。

針對官僚行政, 他指出若干領域的管制過多, 但欠缺管理的領域也所在多有, 解決的方法是健全俄羅斯的法庭制度, 加強司法的執行力, 因為法規體系透明度不足將制約外人投資及投資環境評價。

為增加外資的吸引力, 他主張籌設專業投資機構, 在一場俄投資諮詢協會 (Invest Advisory Council) 會議中, 格列夫的意見獲得俄總理支持, 認為比照外國成立投資局已刻不容緩。

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	
1995年	2.9	6.0	11.6	7.9	5.2	-	-	2,340.0	22.2	2,060.4	21.8	279.6
1996年	0.6	-1.6	11.7	1.9	17.3	-	-	2,520.4	7.7	2,080.9	1.0	439.5
1997年	2.0	3.8	11.8	1.3	2.0	-	-	2,404.0	-4.6	2,102.7	1.0	301.4
1998年	1.3	1.3	11.9	0.1	2.0	4.50	-	2,457.0	2.2	2,184.5	3.9	272.6
1999年	1.9	-0.3	11.3	-0.2	1.7	4.00	3.51	2,351.8	-4.3	2,203.2	0.9	148.5
2000年	3.8	4.3	10.3	6.0	2.5	5.75	4.95	2,398.9	2.0	2,380.2	8.0	18.6
2001年	1.7	-0.9	9.4	1.9	2.8	4.25	3.42	2,442.1	1.8	2,360.9	-0.8	81.2
2002年	0.3	-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	0.1	-0.5	8.6	1.6	2.7	3.00	2.13	2,934.9	15.5	2,922.7	18.6	12.2
2004年	0.9	-0.6	8.1	2.7	2.2	3.00	2.17	3,545.9	20.8	3,563.7	21.9	-17.7
2005年	0.1	-0.9	7.7	4.0	2.0	3.25	2.41	3,652.4	3.0	3,777.6	6.0	-125.2
2004年												
11月		-2.0		4.3	1.9	3.00	2.11	337.3	28.3	345.5	34.0	-8.2
12月		-3.1		4.2	2.0	3.00	2.17	325.2	27.1	333.4	27.1	-8.2
2005年												
1月		-2.8		4.5	1.9	3.00	2.11	245.0	7.6	275.0	5.8	-30.0
2月	-0.3	-2.6	7.8	4.7	1.9	3.00	2.10	290.3	7.5	308.2	10.5	-18.0
3月		-2.4		4.8	1.9	3.00	2.10	345.9	6.6	356.8	13.7	-11.0
4月		-0.7		4.4	1.9	3.00	2.10	313.8	9.2	332.1	15.9	-18.3
5月	0.0	-2.1	7.7	3.2	1.9	3.00	2.10	317.9	7.6	322.3	10.1	-4.4
6月		-1.3		3.7	1.8	3.00	2.10	311.6	2.8	318.1	2.6	-6.5
7月		-0.4		3.6	2.1	3.00	2.11	344.0	4.0	315.1	7.3	28.9
8月	0.1	1.2	7.7	3.7	2.0	3.00	2.11	237.0	11.0	241.7	17.1	-4.7
9月		-1.0		3.8	2.0	3.00	2.12	310.9	1.8	339.3	6.2	-28.4
10月		-1.4		4.0	2.2	3.00	2.12	317.9	-2.4	321.2	-0.6	-3.4
11月	0.5	0.2	7.6	3.6	2.2	3.00	2.22	313.8	-7.0	327.9	-5.1	-14.1
12月		2.5		4.2	2.0	3.25	2.41	304.4	-6.4	319.8	-4.1	-15.4
2006年												
1月		2.6		4.8	2.2	3.25	2.39	252.9	3.2	302.6	10.0	-49.7
2月	1.6	2.8	7.3	4.9	2.1	3.25	2.46	298.0	2.7	333.6	8.2	-35.6
3月		2.8		4.5	2.1	3.50	2.63	352.6	1.9	376.4	5.5	-23.9
4月		0.2		5.5	2.2	3.50	2.65	309.1	-1.5	333.5	0.4	-24.4
5月	1.5	2.3	7.0	6.6	2.2	3.50	2.69	378.5	19.1	400.8	24.3	-22.3
6月		2.4		6.2	2.3	3.75	2.87	371.1	19.1	391.4	23.0	-20.2
7月		1.3		7.0	2.2	3.75	2.94	377.5	9.7	376.1	19.4	1.3
8月	-	2.0	-	6.6	2.2	4.00	3.09	278.7	17.6	298.4	23.4	-19.7
9月		-		-	2.1	4.00	-	-	-	-	-	-

* 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）中國香港

1. 中國

第三季經濟保持平穩
快速成長10.4%

中國2006年第三季的國內生產總值（GDP）成長率，繼第一、二季分別高成長10.3%、11.3%之後，又取得10.4%的成長，保持較快速成長水準。前三季累計成長10.7%，比上年同期加快0.8個百分點，但比上半年回落0.2個百分點；其中，第一、二、三產業分別成長4.9%、13.0%及9.5%，第二產業（工業）為拉抬成長的主要來源。

9月工業生產成長
16.1%

9月工業生產增速較快，成長16.1%。前三季規模以上工業增加值成長17.2%，比上年同期加快0.9個百分點，比上半年回落0.5個百分點。其中，國有及國有控股企業成長12.2%，集體企業成長13.2%，股份制企業成長18.2%，外商及港澳臺投資企業成長17.8%。分輕重工業看，重工業成長18.2%，輕工業成長14.9%。分產品看，發電量和原煤產量分別成長12.9%和11.7%；粗鋼和鋼材產量分別成長18.4%和23.7%；微型電子電腦成長34.7%；汽車成長24.0%，其中轎車成長41.5%。

前三季工業實現利潤
成長29.6%

前三季全國規模以上工業企業（全部國有工業企業和年產品銷售收入500萬元以上的非國有工業企業）實現利潤13,019億元（人民幣；下同），成長29.6%。工業經濟效益綜合指數186.45，比2005年同期提高16.96點。

在規模以上工業企業中，國有及國有控股企業實現利潤5,778億元，成長20.1%；集體企業實現388億元，成長31.1%；股份制企業實現6,994億元，成長31.2%；外商及港澳臺商投資企業3,643億元，成長27.7%；私營企業實現1,933億元，成長52.5%。

9月消費品零售總額成
長13.9%

9月國內市場銷售平穩，消費品零售總額較快成長13.9%。前三季成長13.5%，比上年同期加快0.5個百分點（扣除價格因素，實際成長12.6%，加快0.5個百分點）。其中城市消費品零售額成長14.1%，縣及縣以下成長12.3%。分行業看，批發和零售業零售額成長13.5%，住宿和餐飲業成長15.8%。

9月固定資產投資快速
成長23.6%

9月固定資產投資達9,286億元，成長23.6%。前三季全社會固定資產投資71,942億元，成長27.3%，比上年同期加快1.2個百分點，比上半年回落2.5個百分點。其中，城鎮固定資產投資61,880億元，成長28.2%，加快0.5個百分點。在城鎮固定資產投資中，房地產開發投資12,902億元，成長24.3%，加快2.1個百分點。分行業看，重工業投資成長

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*	
1995年	13.1	16.1	2.9	14.9	17.1	-	10.08	1,487.8	22.9	1,320.8	14.2	167.0
1996年	10.9	15.1	3.0	0.3	8.3	-	10.08	1,510.5	1.5	1,388.3	5.1	122.2
1997年	9.3	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	4.0	6.12	1,837.1	0.5	1,402.4	-1.5	434.7
1999年	7.6	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	8.4	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	8.3	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	9.1	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	10.0	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	10.1	16.2	4.2	6.1	3.9	3.24	5.22	5,933.3	35.4	5,612.3	36.0	321.0
2005年	9.9	16.4	4.2	4.9	1.8	3.24	5.22	7,619.5	28.4	6,599.5	17.6	1,020.0
2004年												
11月		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	9.9	20.9	-	5.8	1.9	3.24	5.22	507.3	42.1	442.6	23.9	64.7
2月		7.6	-	5.4	3.9	3.24	5.22	442.8	30.0	399.0	-5.0	43.8
3月		15.1	-	5.6	2.7	3.24	5.22	608.5	32.7	552.1	18.8	56.4
4月	10.1	16.0	-	5.8	1.8	3.24	5.22	620.8	31.8	576.6	16.4	44.3
5月		16.6	-	5.9	1.8	3.24	5.22	584.2	30.3	494.0	14.9	90.3
6月		16.8	-	5.2	1.6	3.24	5.22	659.3	30.5	562.1	15.0	97.3
7月	9.9	16.1	-	5.2	1.8	3.24	5.22	655.3	28.6	549.0	12.1	106.4
8月		16.0	-	5.3	1.3	3.24	5.22	683.7	33.2	577.8	23.4	106.0
9月		16.5	-	4.5	0.9	3.24	5.22	701.5	25.8	625.7	23.4	75.8
10月	9.9	16.1	-	4.0	1.2	3.24	5.22	680.3	29.5	560.5	23.3	119.8
11月		16.6	-	3.2	1.3	3.24	5.22	722.0	18.5	616.6	21.0	105.4
12月		16.5	4.2	3.2	1.6	3.24	5.22	754.0	18.2	643.8	22.2	110.2
2006年												
1月	10.3	16.5	-	3.1	1.9	3.24	5.22	651.3	28.4	554.9	25.4	96.4
2月		15.9	-	3.0	0.9	3.24	5.22	541.1	22.2	515.7	29.2	25.4
3月		17.7	-	2.5	0.8	3.24	5.22	780.2	28.2	668.6	21.1	111.6
4月	11.3	16.6	-	1.9	1.2	3.24	5.40	769.0	23.9	664.4	15.2	104.6
5月		17.9	-	2.4	1.4	3.24	5.40	730.9	25.1	601.0	21.7	129.9
6月		21.2	-	3.5	1.5	3.24	5.40	813.0	23.3	668.3	18.9	144.7
7月	10.4	16.7	-	3.6	1.0	3.24	5.40	803.3	22.6	657.1	19.7	146.2
8月		15.7	-	3.4	1.3	3.24	5.58	907.7	32.8	719.7	24.6	188.0
9月		16.1	-	3.5	1.5	3.24	5.58	916.4	30.6	763.4	22.0	153.0

* 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。

30.2%；輕工業投資成長36.5%。從產業看，第一、二、三產業分別完成投資665億、26,699億和34,516億元，分別成長37.0%、30.1%和26.7%，可稱是全面性的維持熱絡。

9月創月度進、出口值
歷史新高

9月外貿進出口值為1,679.8億美元，成長26.6%。其中出口916.4億美元，成長30.6%；進口763.4億美元，成長22%。月度進、出口值刷新8月剛創下的歷史最高值。

1至9月外貿進出口總值12,726.1億美元，成長24.3%。其中，出口6,912.3億美元，成長26.5%；進口5,813.8億美元，成長21.7%；進出口相抵，貿易出超1,098.5億美元。一般貿易進出口5,471.8億美元，成長25.3%，加工貿易進出口5,961.7億美元，成長21.8%。

對主要貿易夥伴的進出口表現良好。1至9月歐盟為第一大貿易夥伴，雙邊貿易總額1,944.4億美元，成長23.3%。美國為第二大貿易夥伴，雙邊貿易總值為1,915.1億美元，成長24.8%。日本為第三大貿易夥伴，雙邊貿易總值1,509.7億美元，成長12.3%。

在出口商品中，機電產品出口成長迅速，原油、成品油出口繼續下降。前三季機電產品出口3,884.2億美元，成長29.9%，占同期出口總值的56.2%；其中電器及電子產品出口1,591.7億美元，成長34.6%；機械及設備出口1,320.8億美元，成長24%；高新技術產品出口1,958.9億美元，成長30.6%。

在進口商品中，汽車進口大幅上升。前三季度進口初級產品1,416.5億美元，成長31.6%；其中大豆2,125萬噸，成長8.8%。進口工業製品4,397.3億美元，成長18.8%，占同期進口總值的75.6%；其中進口機電產品3,105.4億美元，成長25.1%；汽車16.5萬輛，成長43.2%。

9月工業品出廠價格上
漲3.5%

9月工業品出廠價格上漲3.5%，原材料、燃料、動力購進價格上漲6.9%。在工業品出廠價格中，生產資料上漲4.4%，生活資料上漲0.6%。前9月工業品出廠價格上漲2.9%，原材料、燃料、動力購進價格上漲6.3%。

分品種看，9月原油出廠價格上漲22.3%，可見油價漲幅仍高。其中成品油中的汽油、煤油和柴油價格分別上漲14.9%、16.4%和13.2%。化工產品價格類中，聚苯乙烯上漲6.0%，順丁橡膠上漲3.4%，滌綸長絲上漲11.9%。有色金屬冶煉及壓延加工業上漲28.5%，其中，銅、鋁、鉛、鋅的出廠價格漲幅在15.8%至63.7%之間。

9月居民消費價格上漲
1.5%

9月居民消費價格上漲1.5%，漲幅相當溫和；其中城市上漲1.6%，農村上漲1.4%；食品上漲2.4%，非食品上漲1.1%；消費品上漲1.5%，服務項目上漲1.5%。從月環比

看，居民消費價格比8月上漲0.5%。前9月累計，居民消費價格上漲1.3%。

從八大類別看，9月食品類價格上漲2.4%；煙酒及用品類上漲0.8%；衣著類下降0.5%；家庭設備用品及維修服務上漲1.7%；醫療保健及個人用品類上漲1.3%。

第三季金融宏觀調控
效果初步顯現

2006年第三季中國人民銀行實行穩健的貨幣政策，綜合運用多種貨幣政策工具，適時、適度調節貨幣信貸。第三季底貨幣供應量和貸款成長均出現回落，金融宏觀調控效果初步顯現。

9月底廣義貨幣供應量（M2）餘額為33.19兆元，成長16.83%，增幅比上月低1.11個百分點，比去年同期低1.09個百分點，比上年底低0.74個百分點。狹義貨幣供應量（M1）餘額為11.68兆元，成長15.7%，增幅比上月高0.13個百分點，比去年同期高4.06個百分點，比上年底高3.92個百分點。

9月外匯儲備餘額為9,879億美元，成長28.46%。1至9月外匯儲備增加1,690億美元，其中9月增加159億美元。9月底人民幣匯率為1美元兌7.9087元人民幣。

2. 香港

8月存款總額增加
2.1%

香港8月認可機構存款總額增加2.1%，港元存款及外幣存款增加2.7%、1.4%，在各類外幣存款中，人民幣存款微升0.1%至227億元人民幣。由於港元存款增幅大於港元貸款增幅，港元貸存比率由7月的80.8%降至79.8%，而貸款與墊款總額增加1.4%，其中，在香港使用，以在香港境外使用的貸款分別增加1.4%及2.1%。港元貸款及外幣貸款則分別增加1.5%、1.1%。經季節調整後，8月港元貨幣供應量M1較7月增加2.6%，並較2005年同期增加1.6%。而未經季節調整之港元貨幣供應量M2及M3較2005年同期同步上升14.5%。

8月零售銷售成長
8.3%

由於就業情況改善、民眾收入持續增加，加上訪港旅遊業蓬勃發展，香港8月零售銷售總額較2005年同期成長8.3%至179億港元。以商店類別來看，汽車及汽車零件銷貨總額增幅最大，達27.7%，其次依序為電器及攝影器材（12.4%）、百貨公司貨品（11.4%）、燃料（7.7%）、傢俱及固定裝置（7.4%）、雜項消費品（7.1%）、雜項耐用消費品（5.9%）、鞋類、有關製品及其他衣物配件（5.7%）、食品酒類飲品及煙草（5.2%）、服裝（3.9%），以及超級市場貨品（3.1%），而珠寶首飾、鐘表及名貴禮物銷貨總額則下滑4.8%。累計2006年前8個月，

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	買 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*	
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	4.2	-3.7	2.8	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	-5.5	-8.6	4.4	2.8	9.00	1,740.3	-7.5	1,846.1	-11.5	-105.8
1999年	4.0	-6.4	6.3	-3.9	8.50	1,740.8	0.0	1,796.6	-2.7	-55.8
2000年	10.0	-0.5	5.1	-3.7	9.50	2,020.8	16.1	2,130.6	18.6	-109.8
2001年	0.6	-4.4	4.9	-1.6	5.13	1,901.0	-5.9	2,014.8	-5.4	-113.8
2002年	1.8	-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	8.6	2.9	6.9	-0.4	5.00	2,594.2	15.8	2,714.6	16.7	-120.4
2005年	7.3	2.5	5.7	0.9	7.75	2,895.1	11.6	2,999.7	10.5	-104.6
2004年										
11月			6.7	0.5	5.00	231.1	16.7	231.4	11.0	-0.3
12月			6.6	0.3	5.00	227.5	12.7	239.0	10.3	-11.5
2005年										
1月			6.4	-0.3	5.00	234.1	34.3	236.7	36.7	-2.6
2月	6.0	-0.6	6.2	0.7	5.00	163.5	-5.7	176.6	-11.2	-13.1
3月			6.1	0.7	5.25	216.3	3.4	234.0	2.4	-17.7
4月			6.0	0.4	5.25	221.2	7.8	234.3	3.8	-13.1
5月	7.2	-0.1	5.8	0.7	5.75	248.2	17.0	260.2	16.1	-12.0
6月			5.8	1.1	5.75	243.7	12.9	252.7	10.8	-9.1
7月			5.7	1.1	6.50	255.2	8.4	259.4	6.9	-4.1
8月	8.2	4.2	5.6	1.1	6.75	265.0	13.1	270.1	13.3	-5.1
9月			5.4	1.5	7.00	270.8	17.5	276.2	15.7	-5.4
10月			5.3	1.3	7.00	275.3	12.1	270.8	10.1	4.5
11月	7.5	5.9	5.2	1.2	7.50	258.4	11.8	263.6	13.9	-5.2
12月			5.2	1.4	7.75	243.5	7.0	265.2	11.0	-21.7
2006年										
1月			5.2	1.8	7.75	245.1	4.7	239.5	1.2	5.6
2月	8.0	7.0	5.2	1.3	7.75	198.0	21.1	227.7	28.9	-29.7
3月			5.2	1.7	8.00	249.3	15.3	272.8	16.6	-23.5
4月			5.1	1.9	8.00	243.4	10.0	262.0	11.8	-18.6
5月	5.2	5.3	4.9	2.1	8.00	249.2	0.4	268.0	3.0	-18.8
6月			5.0	2.1	8.00	260.4	6.9	278.2	10.1	-17.8
7月			4.9	2.3	8.00	282.5	10.7	289.1	11.5	-6.6
8月	-	-	4.8	2.5	8.00	291.0	9.8	303.1	12.2	-12.1
9月			4.7	2.1	8.00	-	-	-	-	-

* 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。

零售銷售總額較2005年同期上揚6.7%，而銷售總量則上升5.6%。

8月商品整體出口成長
10.2%

香港8月商品整體出口貨量上升10.2%，而商品進口貨量則上升10.1%，商品整體出口價格上升1.3%，商品進口價格則上升2.7%。出口方面，8月香港商品轉口貨量上升11.5%，而港產品出口貨量則減少6.4%，兩者合計之商品整體出口貨量上升10.2%，累計2006年前8個月，香港商品轉口貨量較2005年同期上升9.6%，港產品出口貨量則大幅增加23.6%，兩者合計之商品整體出口貨量上升10.4%。

9月消費物價指數上漲
2.1%

9月消費物價指數較2005年同期上升2.1%，低於8月的2.5%，主因為近期油價回軟，以及新鮮蔬菜價格、電話及其他通訊服務收費、私人房屋租金、煤氣燃料費用增幅縮小所致。價格上揚的商品類別包括住屋（4.8%）、電力、燃氣及水（3.1%）、食品（不包括外出用膳）（2.3%）、雜項服務（2.2%）、衣履（2%）、雜項物品（1.8%），以及外出用膳（1.3%），而價格下跌的商品類別則包括耐用物品（下跌6.7%）、煙酒（下跌4%），以及交通（下跌0.1%）。2006年前9個月，消費物價指數較2005年同期上升2%。

第二季經濟成長率
5.2%

由於受惠於離岸貿易大幅成長，服務輸出表現亮麗，加上民間需求保持熱絡、訪港旅遊業維持暢旺，香港第二季經濟成長率為5.2%，為連續第11季高於過去10年的平均成長率3.9%，然低於第一季的8.0%。2006年上半年之經濟成長率為6.6%，通貨膨脹率則為1.8%。

受惠於服務業貿易表現亮麗、民間需求熱絡，以及訪港旅遊業強勁成長，香港第二季經濟成長率為5.2%。展望未來，儘管國際油價仍位於歷史高檔，且美國及其他主要經濟體利率走升，然由於中國的需求暢旺，政府統計處預估2006年全年經濟成長率可望達到預估區間4%—5%之上限。

（五）其他亞洲國家

1. 南韓

9月製造業BSI上升12

製造業的9月企業信心指數（BSI）由上月的72大幅回升至84；非製造業亦由上月的73上升至80。

9月消費者信心指數回升為94.8

9月消費者信心指數由上月的93.7上升至94.8，為8個月來的首次回升。其中對景氣的信心指數由上月的83.2上升為83.7；對生活情況的信心指數由95.9上升為98.7；對消費支出的信心指數由101.9上升為102.1。就所得階層別來說，所

有所得階層的消費者信心指數都較上月上升；就年齡層別來說，除20來歲階層較上月為低外，其餘各年齡階層的信心指數都較上月提高。此外與6個月前比較的消費者對當前景氣、生活情況的評估指數亦由上月的77.8上升為78.9。其中對景氣的評估指數由上月的71.2上升為72.6；對生活情況的評估指數亦由上月的84.4上升為85.2。

8月工業生產增加
10.6%

8月工業生產由於上月的罷工、豪雨等不規則因素已獲紓解，汽車、非金屬礦物等的生產回增與影音通信器材形勢大好，致較上月增加3.7%，相較於上年同月亦因半導體、其它運送裝備、機械裝備，汽車等的好轉，增加10.6%。8月消費品銷售方面，由於轎車、車輛燃料等的銷售回增與冷氣機等家電產品進入銷售旺季，致耐久財、準耐久財、非耐久財業績同步上揚，較上月增加5.5%，較上年同月增加3.4%。設備投資方面，由於特殊產業用機械、電腦、其它運送裝備等的投資增加，致較上年同月增加11.7%，國內機械接單（船舶除外）亦增加6.5%。營建投資方面，較上年同月增加2.8%，建設接單亦因民間部門形勢大好而增加14.9%。

8月服務業生產活動增加
4.5%

8月服務業生產在醫療業、不動產及租賃業、運輸業、事業服務業等的主導下，較上年同月增加4.5%，經季節性調整與上月對比增加2.7%。

9月失業率為3.2%

9月經濟活動人口為2,409.6萬人，較上年同月增加17.8萬人或0.7%；經濟活動參加率為62.0%，較上年同月下降0.2%，經季節性調整經濟活動參加率為61.7%，較上月下降0.1%；就業人數為2,333.0萬人，較上年同月增加28.2萬人，或1.2%。9月失業人數為76.6萬人，較上年同月減少10.5萬人或12.0%，從性別來看，男性為49.4萬人，女性為27.2萬人；失業率為3.2%，較上年同月下降0.4%，從性別來看，男女各為3.5%、2.7%，分別較上年同月下降0.4%，0.6%。經季節性調整失業率為3.5%，與上月同。此外，非經濟活動人口為1,475.8萬人，較上年同月增加22.8萬人或1.6%。

9月消費者物價上升
2.4%

9月消費者物價分別較上月、上年同月、上年同期上升0.2%、2.4%、2.5%。其中，生活物價指數各較上月與上年同月上升0.5%與3.2%；以鮮魚類、蔬菜類、水果類為對象的新鮮食品指數各較上月與上年同月上升2.6%與0.8%；農產物及石油類除外指數各較上月與上年同月上升0.1%與2.2%。

9月生產者物價較上月
上升0.3%

因8月水害而形成的生產者物價漲勢，到了9月已漸回穩，與上月對比，由8月的0.8%降為9月的0.3%，主要由於農林水產品上升幅度由8月的6.5%降為9月的0.7%及國際油價下跌所致。與上年同月對比，9月生產者物價，亦由8月

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		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1995年	9.2	11.9	2.1	4.7	4.5	-	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	-	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	-	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	-	11.33	1,323.1	-2.8	932.8	-35.5	390.3
1999年	9.5	24.2	6.6	-2.1	0.8	4.75	8.58	1,436.9	8.6	1,197.5	28.4	239.3
2000年	8.5	16.8	4.4	2.0	2.3	5.25	8.41	1,722.7	19.9	1,604.8	34.0	117.9
2001年	3.8	0.7	4.0	-0.5	4.1	4.00	6.91	1,504.4	-12.7	1,411.0	-12.1	93.4
2002年	7.0	8.0	3.3	-0.3	2.8	4.25	6.58	1,624.7	8.0	1,521.3	7.8	103.4
2003年	3.1	5.3	3.6	2.2	3.5	3.75	6.20	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	149.9
2004年	4.7	10.2	3.7	6.1	3.6	3.25	5.52	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8
2005年	4.0	6.20	3.7	2.2	2.8	3.75	5.74	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8
2004年												
11月		9.6	3.5	6.8	3.3	3.25	5.60	230.8	26.5	203.1	28.9	27.6
12月		4.1	3.8	5.3	3.0	3.25	5.52	232.0	17.6	209.7	19.0	22.3
2005年												
1月	2.7	14.2	4.2	4.1	3.1	3.25	5.58	224.5	18.3	194.5	20.0	30.0
2月		-7.6	4.3	3.2	3.3	3.25	5.53	204.0	6.6	184.0	5.3	20.0
3月		4.4	4.1	2.7	3.1	3.25	5.63	239.5	13.1	227.8	19.1	11.7
4月	3.2	3.3	3.8	2.9	3.1	3.25	5.59	228.7	6.5	212.4	12.8	16.3
5月		3.6	3.5	2.0	3.1	3.25	5.50	231.2	11.0	211.6	18.3	19.6
6月		3.7	3.6	1.6	2.7	3.25	5.50	237.1	9.5	212.9	14.8	24.2
7月	4.5	7.0	3.7	2.0	2.5	3.25	5.51	232.4	10.6	215.1	17.0	17.3
8月		6.8	3.6	1.4	2.0	3.25	5.49	233.4	17.9	220.0	21.4	13.4
9月		7.6	3.6	1.6	2.7	3.25	5.61	245.2	17.7	227.2	24.9	18.0
10月	5.3	8.0	3.6	1.6	2.5	3.50	5.73	253.5	11.9	226.5	11.0	27.0
11月		11.8	3.3	1.1	2.4	3.50	5.71	258.3	11.9	238.5	17.4	19.8
12月		11.3	3.5	1.7	2.6	3.75	5.74	256.3	10.5	241.9	15.4	14.5
2006年												
1月	6.1	6.9	3.7	2.1	2.8	3.75	5.79	232.6	3.6	230.6	18.5	2.0
2月		20.6	4.1	1.7	2.3	4.00	5.76	237.9	16.6	234.8	27.6	3.1
3月		10.0	3.9	1.4	2.0	4.00	5.89	268.5	12.1	258.9	13.6	9.6
4月	5.3	9.9	3.5	1.5	2.0	4.00	5.83	255.9	11.9	243.8	14.7	12.2
5月		12.1	3.2	2.6	2.4	4.00	5.89	279.2	20.7	260.8	23.3	18.3
6月		10.9	3.4	3.2	2.6	4.25	5.98	279.5	17.9	259.8	22.0	19.8
7月	4.6	4.3	3.4	2.8	2.3	4.25	6.10	258.2	11.1	255.1	18.6	3.0
8月		10.6	3.4	3.4	2.9	4.50	6.16	273.1	17.0	270.4	22.9	2.7
9月		-	3.2	3.1	2.4	4.50	-	297.4	21.3	278.5	22.6	18.9

() 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) 南韓銀行。

(2) 南韓統計廳。

的3.4%降為3.1%，上升幅度已趨緩，只是水電、瓦斯（2.9%）等部分公共費率的調漲，使得物價上升率無法大幅下降。

9月出進口值同步刷新紀錄

9月出口雖因油價下跌與獲利縮小，導致石油產品增幅放緩，但因汽車（96.5%）生產回歸正常，加上機械類、精密機器（39.6%）也大幅成長，致9月出口較上年同期增加21.3%，達297.4億美元；進口方面，汽車及酒類等直接消費財各增加60.1%及31.5%，機械類及航空器等資本財亦各增加21.2%及327.3%，致9月進口較上年同期增加22.6%，達278.5億美元。進、出口值雙雙創下單月最高紀錄，進、出口相抵，貿易出超18.9億美元，僅次於6月的19.8億美元，主要由於油價下跌，對中東入超減少，以及汽車出口轉旺，對歐盟出超擴大所致。

9月出進口物價各較上月下降2.0%與4.9%

9月出口物價由於漁獲量增加導致農水產品下跌，以及受到韓元匯價下降與國際油價急落導致工業產品下跌影響，致較上月與上年同月各下降2.0%與1.7%；進口物價方面，由於韓元匯價下跌與國際油價急落導致原物料（-5.4%）、資本財（-1.2%）及消費財（-1.7%）齊聲下跌，致較上月下降4.9%，較上年同月上升0.2%。

2. 東南亞國家

（1）新加坡

8月零售業銷售指數成長2.1%

新加坡8月整體零售業銷售指數較2005年同期上揚2.1%，扣除汽車銷售則成長4.7%。8月零售業總銷量達到22.33億新元。其中，服裝與鞋店商家銷量較2005年同期大幅增加20.2%，超級市場、加油站、醫藥產品與梳妝用品及百貨公司銷量增幅則介於5% 8.4%。然而，電信器材與電腦、休閒產品銷量則分別減少11.7%、8.4%。此外，8月伙食貿易指數較2005年同期增加5.9%，貿易總額約為3.31億新元。若與7月相較，8月伙食貿易指數則下跌0.8%。

9月非石油出口成長4.6%

受惠於電子產品、藥劑產品強勁成長，新加坡9月非石油出口（NODX）較8月上升4.6%，其中，電子產品出口成長0.4%，主因為電路、電信儀器、二極體及電晶體的出口增加所致，然而，磁碟機、印刷機及其他電腦周邊產品出口則呈現下滑。非電子產品方面，9月非電子產品出口成長17%，主因為藥劑產品、石油化學和磁片碟片產品出口增加所致，其中，藥劑產品出口金額達15.43億新元，較8月成長59.6%，石油、石化產品出口則分別成長29.8%、12.6%。與2005年同期相較，9月非石油出口成長8.3%，非石油轉口貿易（NORX）則由8月的13%擴張至17%。

表2-5-2 新加坡重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 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*	
1995年	8.1	10.3	1.7	1.7	6.26	1,182.7	22.1	1,245.1	21.3	-62.4
1996年	7.8	3.3	1.6	1.4	6.26	1,250.1	5.7	1,313.4	5.5	-63.2
1997年	8.3	4.6	1.4	2.0	6.96	1,249.9	0.0	1,324.4	0.8	-74.5
1998年	-1.4	-0.4	2.5	-0.3	5.90	1,099.0	-12.1	1,015.9	-23.3	83.0
1999年	7.2	15.5	2.8	0.0	5.80	1,146.8	4.4	1,110.6	9.3	36.2
2000年	10.0	15.3	2.6	1.3	5.80	1,378.0	20.2	1,345.4	21.1	32.6
2001年	-2.3	-11.6	2.6	1.0	5.35	1,217.5	-11.7	1,160.0	-13.8	57.5
2002年	4.0	8.4	3.6	-0.4	5.35	1,251.8	2.8	1,164.4	0.4	87.4
2003年	2.9	3.0	4.0	0.5	5.30	1,599.6	27.8	1,362.6	17.0	236.9
2004年	8.7	13.9	3.4	1.7	5.30	1,986.4	24.2	1,735.8	27.4	250.5
2005年	6.4	9.5	3.1	0.5	5.30	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2004年										
11月		10.7		1.8	5.30	171.4	26.0	150.7	30.0	20.7
12月		32.3		1.3	5.30	183.8	21.1	153.9	17.9	30.0
2005年										
1月		10.7		0.4	5.30	167.4	20.6	151.4	22.5	16.0
2月	3.4	-10.7	3.3	0.0	5.30	154.5	8.3	130.3	8.3	24.2
3月		8.9		0.4	5.30	192.3	17.6	172.3	16.7	20.0
4月		4.1		0.4	5.30	180.5	14.2	160.9	13.0	19.7
5月	5.7	1.9	3.4	0.0	5.30	184.2	15.8	158.0	11.0	26.3
6月		11.2		-0.2	5.30	186.0	11.3	166.9	15.3	19.1
7月		6.1		0.1	5.30	188.0	10.8	165.8	6.9	22.3
8月	7.6	11.8	3.2	0.7	5.30	206.2	22.0	178.2	20.6	28.1
9月		22.3		0.6	5.30	202.5	11.1	174.0	15.7	28.5
10月		18.9		1.1	5.30	211.3	17.0	189.2	20.4	22.0
11月	8.7	21.1	2.6	1.0	5.30	202.4	18.1	170.4	13.1	32.1
12月		5.4		1.3	5.30	221.0	20.2	183.1	19.0	37.9
2006年										
1月		2.1		1.7	5.30	198.5	18.6	167.0	10.3	31.5
2月	10.8	36.8	2.6	1.2	5.30	201.9	30.7	182.8	40.3	19.1
3月		25.4		1.2	5.30	232.0	20.6	193.7	12.4	38.3
4月		2.6		1.1	5.30	209.7	16.1	182.8	13.6	26.9
5月	8.1	10.4	2.8	1.1	5.30	226.9	23.1	205.6	30.1	21.3
6月		22.5		1.4	5.30	237.6	27.8	211.7	26.9	25.9
7月		19.8		1.1	5.30	226.9	20.7	208.6	25.9	18.3
8月	-	5.5	-	0.7	5.33	240.4	16.6	216.0	21.2	24.4
9月		-		0.4	5.33	245.3	21.1	206.2	18.5	39.0

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 新加坡統計局。

(2) 新加坡金融管理局。

9月採購經理指數51.7

新加坡9月採購經理指數為51.7，代表製造業連續第六個月呈現擴張狀態。其中，電子業的採購經理指數較8月上揚0.8個百分點，為連續第三個月成長。9月非電子業國內及海外市場新接訂單雖然呈現減少趨勢，然而，電子業新接訂單則強勁成長，其中尤以半導體配件需求成長最為顯著。電子業採購經理指數由8月的51.9%上升至9月的52.7%。

9月消費價格指數上升
0.4%

由於新元兌換美元匯率升值，新加坡石油及其他進口產品價格相對較低，9月消費價格指數（CPI）較2005年同期上揚0.4%，增幅創下近14個月以來新低。9月消費價格指數較8月微幅下跌0.1%。2006年前9個月，消費價格指數較2005年同期上揚1.1%。與2005年同期相較，9月食品價格上揚1.8%，而衣服與鞋子、住屋、教育與文具、醫藥保健價格皆呈現上升趨勢，增幅依序為1.2%、2%、1.6%、0.9%。

第三季經濟成長率
7.1%

新加坡貿工部發布經濟預估報告指出，第三季經濟成長率為7.1%，然製造業及服務業成長腳步將會放緩，而建築業則將可望加溫，全年經濟成長率可望達到6.5% 7.5%。由於生物醫藥、電子及化學等領域成長趨緩，第三季製造業成長率將由第二季的12.2%放緩至10%，而服務業成長率也微幅趨緩至6.6%，而建築業則可望由第二季的成長0.3%擴張至1.0%。

由於製造業及服務業成長略微趨緩，新加坡第三季經濟成長率為7.1%，低於第二季的8.0%。展望未來，國際油價波動及美國經濟放緩等風險仍在，然在中國大陸及印度經濟穩定成長，進一步帶動亞洲地區經濟成長，加上新加坡國內經濟表現良好等因素推動下，新加坡貿工部預估2006年全年經濟成長率可達6.5% 7.5%，高於先前預估的5% 7%。

（2）菲律賓

8月海外菲勞匯款成長
12%

菲律賓8月海外菲勞匯款增加12%至10.9億美元，累計2006年前8個月，菲律賓海外菲勞匯款增加15.3%至81億美元。菲律賓中央銀行預估2006年全年海外菲勞匯款可達118.7億美元。菲律賓8月出國就業人數較2005年同期上揚41.6%至10.1萬人，其中，從事陸上工作的勞工數量增加54.1%，而從事海上工作的勞工數量則成長10.2%。

9月通貨膨脹率上揚
5.7%

由於披索匯率轉強、國際油價下滑，菲律賓9月通貨膨脹率為5.7%，為連續第七個月呈現下滑，並創下2004年6月以來新低水準。以商品項目來看，僅有服裝價格呈現上揚。2006年前9個月，通貨膨脹率為6.8%。菲國央行行長

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*				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	
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	7.5	10.70	14.84	205.4	17.7	324.3	22.2	-118.8
1997年	5.2	8.8	8.9	0.5	5.6	14.64	15.40	252.3	22.8	359.3	10.8	-107.1
1998年	-0.6	-2.1	10.3	11.7	9.2	12.40	15.40	295.0	16.9	296.6	-17.5	-1.6
1999年	3.4	1.1	9.9	7.0	5.9	7.89	11.80	350.3	18.8	307.3	3.6	43.1
2000年	6.0	2.4	11.7	12.5	4.0	13.81	16.30	380.8	8.7	344.9	12.3	35.9
2001年	1.8	-5.7	10.9	15.1	6.8	8.30	10.10	321.5	-15.6	330.6	-4.2	-9.1
2002年	4.4	-6.1	11.5	4.6	2.9	4.19	9.30	352.1	9.5	392.4	18.7	-40.3
2003年	4.9	0.0	11.4	8.2	3.5	5.53	9.00	362.3	2.9	404.7	3.1	-42.4
2004年	6.2	1.0	11.8	7.5	6.0	8.36	9.00	396.8	9.5	440.4	8.8	-43.6
2005年	5.0	2.2	22.5	11.8	7.7	5.70	9.75	412.5	4.0	474.2	7.7	-61.6
2004年												
11月		7.8		10.4	8.2	8.54	9.00	36.9	19.4	36.6	3.2	0.3
12月		9.8		11.3	8.6	8.36	9.00	32.8	3.2	32.6	-2.0	0.1
2005年												
1月	4.2	0.6	11.3	10.2	8.4	8.55	9.00	32.9	15.6	35.0	0.6	-2.1
2月		2.2		8.4	8.5	7.39	9.00	30.0	-0.2	32.1	-3.1	-2.1
3月		-0.8		8.7	8.5	7.08	9.00	32.7	-2.8	38.3	-2.3	-5.6
4月	5.4	4.6	12.7	12.4	8.5	7.09	9.25	32.5	8.8	41.1	9.2	-8.7
5月		3.0		14.5	8.5	6.59	9.25	33.0	1.1	38.0	6.0	-4.9
6月		-2.9		11.7	7.6	6.21	9.25	33.6	1.2	42.1	11.4	-8.5
7月	4.8	0.3	10.9	11.3	7.1	6.33	9.25	35.0	12.7	38.3	1.9	-3.3
8月		5.2		12.0	7.2	6.23	9.25	35.1	2.4	42.4	14.9	-7.3
9月		-4.5		16.5	7.0	6.19	9.31	36.7	0.9	43.4	13.6	-6.6
10月	5.3	7.3	10.3	10.0	7.0	6.20	9.55	36.3	-3.2	41.6	3.8	-5.2
11月		10.8		4.8	7.1	5.98	9.75	36.3	-1.5	39.8	8.7	-3.4
12月		0.4		20.6	6.7	5.70	9.75	38.3	16.8	42.1	28.9	-3.8
2006年												
1月	5.7	-9.4	10.7	19.7	6.7	5.21	9.75	33.2	0.9	36.8	5.0	-3.5
2月		-11.2		19.3	7.6	5.28	9.75	34.5	14.9	33.6	4.6	0.9
3月		-3.6		16.2	7.6	5.42	9.75	41.3	26.3	41.4	8.0	-0.1
4月	5.5	-12.8	11.8	14.4	7.1	5.04	9.75	39.1	20.5	44.2	7.4	-5.1
5月		-6.0		10.9	6.9	5.05	9.75	38.8	17.3	44.5	17.1	-5.7
6月		-6.1		14.5	6.7	5.24	9.75	40.5	20.6	45.3	7.7	-4.8
7月	-	-10.4	11.7	15.6	6.4	6.58	9.75	39.6	12.9	44.6	16.5	-5.1
8月		-		14.3	6.3	5.91	9.75	-	-	-	-	-
9月		-		-	-	5.7	5.73	9.75	-	-	-	-

* 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。

Tetangco表示，9月通貨膨脹率趨緩，顯示菲國通貨膨脹率呈現下降趨勢，也使得央行於10月重新審視貨幣政策時，將更具有靈活性。

前9月經濟特區批准投資成長45%

累計2006年前9個月，菲律賓經濟特區（PEZA）所批准之投資金額較2005年同期成長45%至11.7億美元。累計2006年前9個月，登記341件投資計劃，較2005年同期增加60件，預估可創造6.22萬個就業機會，較2005年同期增加9.89%。以投資國家/地區來看，日本及美國為最大投資來源。以產業別來看，約有八成屬於製造業，其中，約有八成屬於電子業。PEZA主任de Lima預估2006年全年投資金額可望超過先前預估的10%。

9月國際收支順差下滑75%

由於海外菲勞匯款持續上揚、對外貿易及外人直接投資表現亮麗，菲律賓貿易赤字削減，9月國際收支（BOP）順差較8月下降75%至0.91億美元，為連續第四個月呈現順差。累計2006年前9個月，國際收支順差達26.2億美元，創下2006年最高紀錄，然仍低於2005年同期的27億美元。

第二季度經濟成長5.5%

由於在製造業及服務業穩定成長、農業表現好轉，以及海外菲勞匯款穩定成長，菲律賓第二季經濟成長率為5.5%，其中，製造業成長率為6.5%、工業成長率由5.8%下滑至4.5%、農業成長率由2.1%擴張至6.7%，而占國內生產總額49%的服務業成長率則由6.4%縮減至5.7%。2006年上半年，經濟成長率則為5.6%。

受益於民間消費及對外貿易表現亮麗、製造業及服務業表現暢旺、農業生產改善，以及海外菲勞匯款穩定成長，菲律賓第二季經濟成長率為5.5%，上半年經濟成長率則為5.6%。展望未來，由於農業及服務業穩定成長、海外菲勞匯款持續增加，加上建築業前景好轉，菲律賓政府預估2006年全年經濟成長率可望由2005年的5.0%擴張至5.5% 6.2%。

（3）泰國

8月失業率為1.4%

泰國8月失業率為1.4%，其中，南部地區失業率為1.7%，中部及東北部失業率為1.3%，北部為1.1%。以就業人數來看，全國就業者達3,668萬人，較2005年同期增加約20萬人，其中，農業部門增加45萬人至1,552萬人，非農業部門減少25萬人至2,116萬人。

9月通貨膨脹率上升2.7%

由於國際油價持續下跌、商品價格下滑、商業部推行藍旗廉價市場計畫、以及內貿廳採取阻止商品加價的鼓勵措施，泰國9月通貨膨脹率較8月減少0.3%，然較2005年同期上升2.7%，創下近18個月以來最低記錄。2006年前9個

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*	
1995年	9.2	5.6	1.7	5.8	10.50	14.00	557.3	24.8	703.8	31.9	-146.5
1996年	5.9	9.2	1.5	5.9	10.50	13.75	546.7	-1.9	708.2	0.6	-161.5
1997年	-1.4	0.6	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	6.7	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	2.46	7.25	630.7	-7.1	605.8	-3.0	24.9
2002年	5.3	9.1	2.4	0.6	1.75	6.75	660.9	4.8	633.5	4.6	27.4
2003年	7.0	13.9	2.2	1.8	1.25	5.75	781.1	18.2	743.5	17.4	37.6
2004年	6.2	11.8	2.1	2.8	1.90	5.75	949.4	21.6	934.8	25.7	14.6
2005年	4.5	9.0	1.9	4.5	3.94	6.75	1,091.9	15.0	1,177.2	25.9	-85.3
2004年											
11月		13.5	1.5	3.0	1.75	5.75	85.0	19.2	86.9	32.0	-1.9
12月		9.3	1.5	2.9	1.90	5.75	83.8	16.7	75.6	6.9	8.2
2005年											
1月		5.9	3.3	2.7	2.00	5.75	76.7	11.5	91.5	32.8	-14.8
2月	3.2	1.3	2.3	2.5	2.00	5.75	76.7	6.3	81.9	22.7	-5.2
3月		11.7	2.1	3.2	2.24	5.75	93.8	19.7	104.5	28.0	-10.7
4月		9.0	2.2	3.6	2.25	5.75	81.8	15.8	98.5	32.0	-16.7
5月	4.6	10.8	2.0	3.7	2.25	5.75	90.2	14.6	105.1	34.3	-15.0
6月		14.1	1.9	3.8	2.46	5.75	91.8	12.3	109.0	35.3	-17.3
7月		8.6	1.4	5.3	2.60	6.00	93.9	19.0	96.8	24.5	-3.0
8月	5.4	14.9	1.4	5.6	2.75	6.00	100.3	24.4	103.0	23.6	-2.8
9月		11.0	1.3	6.0	3.22	6.25	102.9	23.3	95.1	20.4	7.7
10月		7.8	1.8	6.2	3.47	6.50	94.0	7.7	97.8	20.2	-3.8
11月	4.7	7.7	1.2	5.9	3.75	6.50	96.7	13.7	98.8	13.7	-2.1
12月		6.1	1.4	5.8	3.94	6.75	93.2	11.2	95.0	25.6	-1.8
2006年											
1月		5.9	2.2	5.9	4.13	7.00	88.1	14.8	92.0	0.5	-3.9
2月	6.1	13.2	1.6	5.6	4.25	7.00	94.3	22.9	94.5	15.4	-0.2
3月		10.1	1.8	5.7	4.45	7.50	108.6	15.8	106.7	2.1	1.9
4月		4.1	2.1	6.0	4.70	7.75	91.2	11.5	96.4	-2.1	-5.2
5月	4.9	8.9	1.4	6.2	4.75	7.75	107.1	18.7	114.7	9.1	-7.6
6月		6.5	1.5	5.9	4.95	7.75	107.6	17.3	111.9	2.6	-4.2
7月		6.3	1.1	4.4	5.00	7.75	110.4	17.7	112.7	16.3	-2.2
8月	-	7.4	1.4	3.8	5.00	7.75	117.3	17.0	114.6	11.2	2.7
9月		-	-	2.7	5.00	7.75	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 泰國銀行。

月，通貨膨脹率由先前預估的5.5%下調至5.2%，預估全年通貨膨脹率將維持於4.5% 5.0%區間。

9月出口成長15.3%

泰國9月出口達到120.48億美元，較2005年同期增加15.3%，累計2006年前9個月，出口總額達956.17億美元，上升16.4%，貿易出超達15.07億美元，創下1992年至今新高紀錄，也使得2006年前9個月的貿易入超降至3.63億美元，遠低於2005年同期的69.51億美元。9月進口總額為105.41億美元，增加9.0%，累計2006年前9個月，進口總額為959.8億美元，成長7.7%。

第二季經濟成長率
4.9%

受惠於對外貿易表現亮麗，泰國第二季經濟成長率較2005年同期擴張4.9%，然卻較第一季趨緩6.1%年上半年之經濟成長率則為5.5%。以供給面來看，第二季工業成長5.8%，農業則成長5.4%。以需求面來看，第二季民間消費由第一季的4.1%下滑至3.7%，民間投資由第一季的成長7.2%縮小至成長3.6%，政府支出增加3.4%，政府投資則成長5%。此外，受到油價高漲影響，通貨膨脹率由第一季的5.7%加快至6.0%。

受惠於出口穩定成長，泰國第二季經濟成長率成長4.9%，低於第一季的6.1%，上半年之經濟成長率則為5.5%。展望未來，有鑑於國際油價回落幅度有限，加上全球各主要經濟體利率走升，國家經濟社會發展委員會（NESDB）預估泰國下半年經濟成長率恐將趨緩，全年經濟成長率將介於4.2% 4.7%，出口、進口分別成長14%、8%，通貨膨脹率則將介於4.5% 4.7%。

（4）馬來西亞

8月出口成長14.8%

馬來西亞8月出口成長14.8%至534.9億令吉，創下歷史最高記錄，同時，8月進出口貿易總額成長16.1%至968.3億令吉，亦創下歷史新高記錄。進出口相抵，8月貿易出超攀高至101.4億令吉，為1997年11月至今，連續第106個月保持貿易出超。以商品類別來看，8月主要出口商品為電子與電器產品，達255.1億令吉，占出口總額的47.7%，主要進口商品則為半製品，達310.7億令吉，占進口總額的71.7%。累計2006年前8個月，進出口貿易總額達6,999.6億令吉，較2005年同期成長12.3%，其中，出口成長11.8%至3,838.9億令吉，進口則成長12.9%至3,160.7億令吉。

8月工業生產成長5%

由於礦業萎縮、製造業出口減緩，馬來西亞8月工業生產指數僅較2005年同期成長5%至138.4，增幅為近4個月以來最低。其中，製造業較2005年同期成長8%至144.6，電氣業成長4.9%至159.0，而礦業則縮減4.8%至114.4。累計2006

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				
	實 質 GDP 成 長 率	工 業 生 產 成 長 率				出 口		進 口		出 超 (+) 或 入 超 (-)
						金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
1995年	9.8	13.1	2.8	-5.3	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	2.7	10.33	788.3	0.7	790.5	0.8	-2.1
1998年	-7.4	-7.2	3.2	5.3	8.04	733.1	-7.0	583.2	-26.2	149.9
1999年	6.1	9.1	3.4	2.7	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	4.4	4.6	3.5	1.8	6.39	940.6	6.9	797.6	8.0	143.0
2003年	5.5	9.3	3.6	1.1	6.00	1,049.7	11.6	836.2	4.8	213.5
2004年	7.2	11.3	3.6	1.4	5.98	1,265.1	20.5	1,052.8	25.9	212.3
2005年	5.2	4.1	3.6	3.0	6.20	1,409.8	11.4	1,146.3	8.9	263.5
2004年										
11月		9.2		2.2	5.98	102.2	16.9	86.5	23.5	15.7
12月		6.4		2.2	5.98	115.0	12.9	97.5	15.1	17.5
2005年										
1月		5.7		2.5	5.98	102.7	10.8	82.7	9.3	20.0
2月	6.1	-0.2	3.5	2.5	5.98	96.6	13.5	77.8	11.6	18.9
3月		5.9		2.6	5.98	123.2	16.3	96.3	9.6	26.9
4月		2.2		2.6	5.98	114.6	9.8	92.3	4.6	22.2
5月	4.1	1.5	3.1	3.1	5.98	112.3	10.9	94.7	13.8	17.6
6月		3.8		3.2	5.98	117.2	11.7	96.8	6.0	20.4
7月		1.7		3.0	5.98	115.1	3.2	99.4	7.8	15.7
8月	5.3	4.8	3.8	3.7	5.98	124.0	13.7	98.0	11.6	25.9
9月		7.2		3.6	5.98	126.5	8.3	106.3	9.0	20.2
10月		6.1		3.2	5.98	131.8	13.4	103.9	9.1	27.9
11月	5.2	8.5	3.8	3.4	5.98	114.9	12.4	92.1	6.4	22.8
12月		2.2		3.3	6.20	130.9	13.9	106.0	8.7	25.0
2006年										
1月		2.6		3.2	6.21	115.0	12.0	91.5	10.6	23.5
2月	5.5	5.8	3.8	3.2	6.34	113.5	17.4	93.6	20.4	19.8
3月		3.6		4.7	6.47	138.4	12.3	112.6	16.9	25.9
4月		4.7		3.9	6.58	124.5	8.6	106.4	15.2	18.0
5月	5.9	5.5	3.4	3.9	6.72	133.4	18.8	111.3	17.5	22.1
6月		5.9		3.9	6.72	134.3	14.6	111.8	15.5	22.5
7月		7.3		4.1	6.72	137.7	19.7	113.1	13.8	24.6
8月	-	5.0	-	3.3	6.72	145.5	17.4	118.0	20.3	27.6
9月		-		3.3	-	-	-	-	-	-

* 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。

年前8個月，工業生產指數成長6%至133.4，其中，製造業成長8.6%至138.5，電氣業成長4.5%至152.1%，礦業則萎縮2.8%至112.9%。

8月製造業銷售上揚
12%

馬來西亞8月製造業銷售總額較2005年同期揚升12%至449億令吉，累積2006年前8個月，製造業銷售總額增加10.9%至3,321億令吉。員工人數方面，8月製造業員工人數較7月增加0.2%，並較2005年增加9%至108.3萬人。員工薪資方面，8月製造業員工薪資較7月下滑1.7%，然較2005年同期上漲10.2%至18.82億令吉。累計2006年前8個月，製造業員工薪資總額較2005年同期上揚8.9%至148.6億令吉。

8月天然膠產量成長
10.7%

馬來西亞8月天然膠產量較2005年同期成長10.7%至12.79萬公噸，其中，94.4%來自於自耕農、5.6%則為膠園。累計2006年前8個月，天然膠產量達85.27萬公噸。8月天然膠出口較2005年同期下滑4%至9.79萬公噸，進口則較揚升17%至4.86萬公噸。此外，8月國內天然膠消費較2005年同期下跌2.3%至3.17萬公噸。

第二季經濟成長率
5.9%

受惠於民間投資表現亮麗，以及製造業、服務業及農業強勁成長，馬來西亞年第二季經濟成長率達5.9%，上半年之經濟成長率則為5.7%。以供給面來看，製造業成長8.4%；服務業成長6.0%；農業由第一季的7.4%趨緩至5.8%，惟橡膠及棕櫚油等主要農產品表現仍佳；礦業由第一季之負成長1.3%逐漸好轉至負成長0.4%，主因為天然氣產量下跌，以及部份廠房因擴充而暫時關閉所致；建築業衰退幅度由第一季之負成長1.8%好轉至負成長0.5%，主因為第九大馬計畫部份土木工程活動開始執行。

馬來西亞第二季經濟成長率為5.9%，上半年之經濟成長率則為5.7%。展望未來，儘管國際油價仍在歷史高點，且利率走揚，然由於全球各主要經濟體維持成長趨勢、馬來西亞國內民間消費及投資信心好轉、2007年大馬旅遊年可望激勵旅遊業成長，加上第九大馬計畫陸續開工運行，馬來西亞政府預估2006年經濟成長率為5.8%，優於2005年的5.2%。

(5) 印尼

9月通貨膨脹率14.6%

印尼9月通貨膨脹率由8月的14.9%趨緩至14.6%，扣除食品之核心通貨膨脹率則由8月的9.68%下降至9.13%。印尼央行預估，2006年年底之前，利率可望降至10% 10.5%，明年底則將持續下滑至8.5%，而2006年全年之通貨膨脹率預估值則由先前的7% 9%下調至6.7%。

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		進 口		出 超 (+) 或 入 超 (-)	
						金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*		
1995年	8.2	10.6	7.2	9.4	-	454.2	13.4	406.3	27.0	47.9	
1996年	7.8	21.2	4.9	8.0	-	498.1	9.7	429.3	5.7	68.9	
1997年	4.7	0.6	4.7	6.2	31.5	534.4	7.3	416.8	-2.9	117.6	
1998年	-13.1	-15.7	5.5	58.4	46.37	488.5	-8.6	273.4	-34.4	215.1	
1999年	0.8	9.8	6.4	20.5	22.74	486.7	-0.4	240.0	-12.2	246.6	
2000年	4.9	11.7	6.1	3.7	18.59	621.2	27.7	335.1	39.6	286.1	
2001年	3.6	4.3	8.1	11.5	18.05	563.2	-9.3	309.6	-7.6	253.6	
2002年	4.5	3.3	9.1	-10.3	19.12	571.6	1.5	312.9	1.1	258.7	
2003年	4.8	5.5	9.5	6.8	15.76	610.6	6.8	325.5	4.0	285.1	
2004年	5.1	3.3	9.9	6.1	14.63	715.8	17.2	465.2	42.9	250.6	
2005年	5.6	1.3	10.3	10.5	16.15	856.6	19.7	577.0	24.0	279.6	
2004年											
11月		5.6	-	6.2	15.38	61.2	23.4	39.0	39.2	22.2	
12月		3.3	9.9	6.4	14.63	66.3	26.6	49.7	72.4	16.5	
2005年											
1月	6.3	2.0	-	7.3	15.24	61.3	21.6	41.2	23.3	20.1	
2月		10.6	-	7.2	14.81	63.8	30.0	42.8	26.3	21.0	
3月		7.2	-	8.8	14.62	73.6	44.8	51.8	49.2	21.9	
4月	5.6	3.5	-	8.1	14.62	67.9	28.7	51.1	44.0	16.8	
5月		4.7	-	7.4	14.56	71.9	28.5	49.5	44.4	22.4	
6月		3.2	-	7.4	14.50	68.9	16.2	48.2	27.5	20.7	
7月	5.6	-0.8	-	7.8	14.58	71.5	19.9	49.9	19.0	21.7	
8月		1.7	-	8.3	14.52	72.7	13.8	54.9	33.8	17.9	
9月		-1.1	-	9.1	14.54	75.2	3.9	49.2	15.9	26.0	
10月	4.9	-5.4	-	17.9	15.22	79.5	7.4	48.6	17.0	30.9	
11月		0.2	-	18.4	15.86	68.9	12.5	40.9	5.0	27.9	
12月		-7.6	10.3	17.1	16.15	81.2	22.6	48.9	-1.7	32.3	
2006年											
1月	4.7	-6.5	-	17.0	16.08	75.6	23.3	43.9	6.5	31.7	
2月		-6.9	-	17.9	16.00	74.0	15.9	45.3	5.8	28.7	
3月		-9.6	-	15.7	15.96	75.0	1.8	44.1	-14.8	30.9	
4月	5.2	-2.6	-	15.4	16.01	76.4	12.5	47.8	-6.5	28.6	
5月		1.0	-	15.6	15.85	83.7	16.5	51.0	3.0	32.7	
6月		6.9	-	15.5	15.84	85.2	23.6	57.2	18.8	27.9	
7月	-	12.2	-	15.2	15.80	88.8	24.1	54.3	8.8	34.6	
8月		-	-	-	14.9	15.64	88.9	22.2	56.2	2.4	32.7
9月		-	-	-	14.5	15.49	-	-	-	-	-

* 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。

前 8 月 出口 成長
17.13%

由於棕櫚油、煤炭、橡膠等非油氣產品出口表現亮麗，印尼8月出口金額達88.9億美元，較7月成長0.73%，而進口則為56.2億美元，較7月增加4.35%，進出口相抵，貿易出超達32.7億美元。累計2006年前8月，出口總額達646.3億美元，較2005年同期增加17.13%，進口總額為399.3億美元，成長2.56%，貿易出超達247.1億美元。

第二季 經濟 成長 率
5.22%

由於能源產品、農產品出口表現亮麗，加上政府支出增加，印尼第二季經濟成長率為5.22%，不僅高於第一季的4.7%，也高於印尼央行先前所預估的4.6% 5.1%。以供給面來看，運輸通信、電力、農業，分別成長5.03%、3.48%、3.21%，為推動經濟成長的主要動力。以需求面來看，政府支出較2005年同期成長31.38%，出口則成長11.3%。

在政府支出增加，以及能源產品、農產品出口穩定成長的推動下，印尼第二季經濟成長率達5.22%，2006年上半年之經濟成長率則為4.97%。展望未來，隨著通貨膨脹率趨緩，印尼央行預估第三季經濟成長率可達5.4%，全年經濟成長率則為5.5%，略低於印尼政府先前所預估的5.8%，而通貨膨脹率可望於年底之前降至8%。

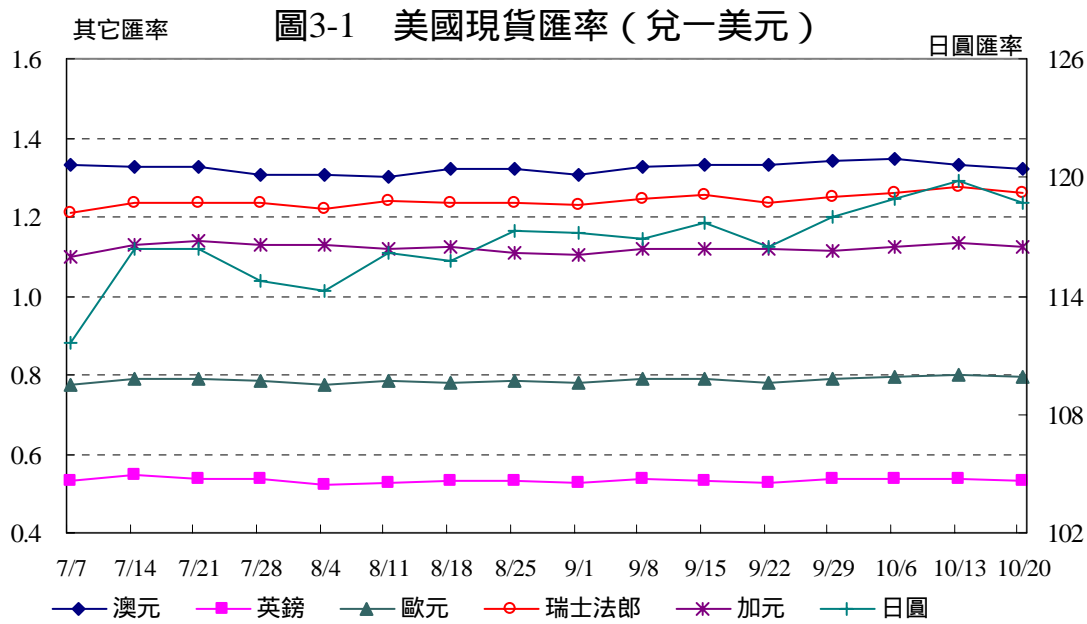
三、國際金融

(一) 匯率

美元在2006年9月22日至10月20日，兌主要貨幣漲跌互現，兌澳元和星幣貶值

在2006年9月22日至10月20日期間，1美元兌英鎊、歐元、瑞士法郎、日圓、加元、港元、韓元和新台幣主要貨幣升值，兌澳元和星幣貶值。1美元兌日圓由116.45升至118.73日圓，波動區間為116.43至119.81日圓；1美元兌英鎊由0.5260貶至0.5311英鎊，波動區間為0.5260至0.5391英鎊；1美元兌歐元由0.7815貶至0.7928歐元，波動區間為0.7799至0.7815歐元。

在美國之正面因素方面，北韓表示已進行一次核試驗，加劇了亞洲地區的緊張氣氛，支援美元兌日圓的漲勢。9月零售額雖下降，但不包括汽車和汽油在內的零售額成長0.8%，增幅高於8月的0.4%；海外投資者8月淨買入了1,168億美元的美國證券，較7月末經修正的329億美元成長逾兩倍，遠高於美國8月699億美元的貿易入超；9月總體CPI下降0.5%，市場預期為下降0.3%。不包括食品和能源價格的核心CPI上升0.2%，與市場預期一致；8月預售屋數據顯示，8月單戶型住宅銷售量經季節因素調整後成長4.1%，



折合成年率為105萬套，結束連續3個月的下降局面；8月建築支出增幅高於預期，主要是受非住宅支出提振影響；9月新屋開工數成長5.9%，折合成年率為177.2萬套，市場預期為下降1.2%；9月就業數據表現溫和，非農就業人數成長5.1萬，大幅低於預期，但失業率略有下降，8月新增非農就業人數為18.8萬人；10月5日對非農就業人數報告作了向上修正，更多經濟數據已向市場人士證明，美國經濟面臨衰退之風險不大，而且美國聯準會（Fed）在未來數月內調降利率的可能性很小，市場重新恢復對美國經濟前景的樂觀預期，這些因素推動美元進一步走高。

負面因素包括10月12日一架小型飛機撞到了紐約的一棟高層公寓大樓，這消息導致美元的漲勢暫停；8月貿易入超因油價高漲及美國進口需求上升而意外擴大至698.6億美元；俄羅斯政府宣布，希望能夠多樣化將日圓也納入其資產組合。目前俄羅斯外匯準備的組成為45%的美元資產、45%的歐元資產及10%的英鎊資產；國際貨幣基金（IMF）和國際清算銀行（Bank for International Settlements）的數據顯示，近來各國央行都在試圖降低美元在其外匯準備中的比例；9月工業產值下降0.6%，創下自2005年9月以來的最大月度降幅，市場預期為下降0.1%；8月成屋銷售較上月下降0.5%，折合成年率後為630萬套，優於預期的620萬套；9月房屋建築許可較上年同期下降6.3%，市場預期為下降1.6%；費城聯邦儲備銀行10月19日公布，10月商業景氣指數為-0.7，而9月為-0.4；供應管理學會（Institute for

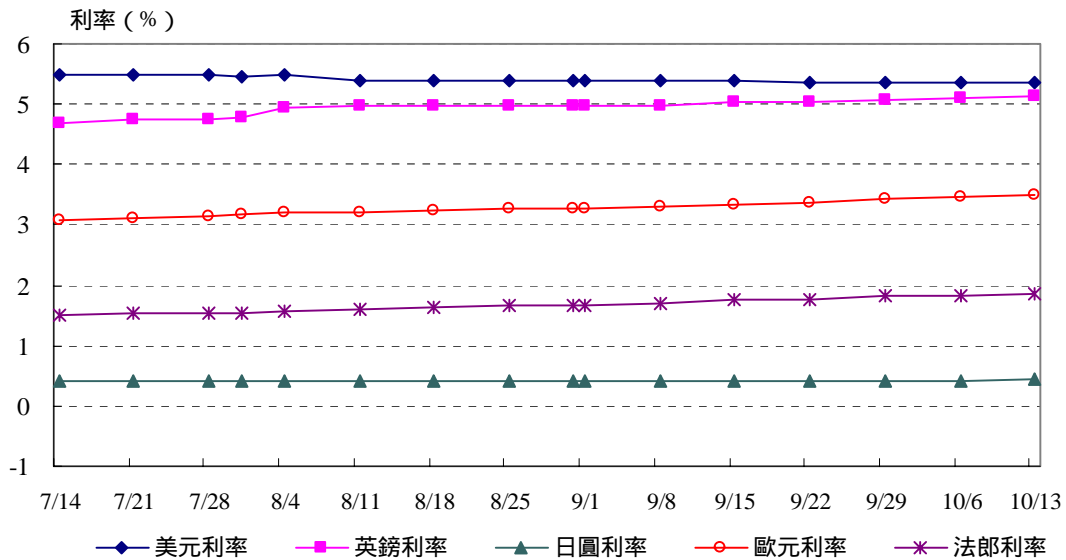
Supply Management) 公布9月製造業活動指數下降至52.9, 8月為54.5, 該指數低於50表明製造業萎縮。這些因素抑制美元的走高。

在日本方面, 日本自民黨 (Liberal Democratic Party) 總裁安倍晉三 (S. Abe) 正式當選日本首相, 但已在市場普遍預期之中, 設未對匯市產生影響。日本新任財務大臣尾身幸次 (K. Omi) 表明, 對歐元兌日圓升值可能不會採取行動, 這促使投資者在海外市場紛紛買入歐元。安倍晉三表示將推動日本經濟實現更強勁的成長, 市場預計安倍晉三將賦予日本央行 (Bank of Japan) 在貨幣政策上更大的自主決策權, 由此該行可能會上調利率。但安倍晉三近來任命的幾位負責經濟事務的大臣似乎都關注經濟成長, 交易員們懷疑他們會向日本央行施壓, 使利率在年內維持在目前0.25%的水準, 不利日圓走勢。另外, 市場對朝鮮核試驗表示擔憂, 交易員表示, 地區緊張局勢可能會令投資者對於買進日圓保持警惕直至局勢變得明朗, 不過有關核試驗的消息不太可能對市場整體信心帶來巨大影響。日本央行計畫加強對日圓融資套利交易的監控, 這種間接警告不足以扭轉低利率造成的日圓長期跌勢。日本央行最新報告顯示, 日本經濟實現擴張, 促使市場人士預計日本央行可能在年底前考慮再次加息, 因而提振了日圓匯率。

在歐洲方面, 德國IFO 9月商業景氣指數104.9, 略低於8月的105.0, 連續第三個月下降。德國ZEW指數從8月的-5.6下降到9月的-22.2, ZEW繼續擔憂外部環境, 主要是預期美國經濟放緩所造成的全球需求下降, 也認為歐洲中央銀行緊縮貨幣政策將使得投資項目的成本更高, 對於消費的恐懼依然存在。

歐元區2006年經濟表現已大幅改善, 第二季國內生產毛額季和年成長率分別為0.9%和2.7%, 其中勞動生產率成長於第二季達到6年高點, 8月工業生產季和年成長率分別為1.8%和5.4%, 9月年通貨膨脹率由8月的2.3%降為1.7%。因此歐洲央行10月5日將利率上調25個百分點, 至3.25%。但名目勞工總工時成本在2006年第一和第二季分別成長2.2%及2.4%, 不過成長最多的國家分別是拉脫維亞、立陶宛、愛沙尼亞和捷克; 8月失業率由前一個月的7.8%升至7.9%; 7月份工業生產較6月下降0.4%, 故歐元區政治家們宣稱該地區經濟前景已轉好的說法或許為時尚早。1歐元兌美元底部出現在10月16日, 隨後因美元走貶而反彈, 10月20日為1.2613美元的價位; 1英鎊兌美元底部出現在9月29和10月9日, 隨後因美元走貶而反彈, 10月20日為1.8828美元的價位。

圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



(二) 利率

市場預測美國聯準會10月25日將會維持聯邦基金利率5.25%水準不變，加拿大10月17日維持政策利率4.25%水準不變

由於美國經濟前景不明朗，加之美國即將進入國會中期選舉的敏感階段，市場分析人士認為，聯邦準備理事會（Fed）貨幣委員會10月24-25日將會維持聯邦基金利率5.25%水準不變。

Fed 9月20日的決策會議記錄顯示，如果核心通貨膨脹繼續以最近的速度成長，恐難穩定物價。與會的決策官員都強調，一定要確保通膨率緩和下來，但通膨壓力恐怕無法如他們所願減緩。不過，近來油價下降有助通貨膨脹的壓力減輕，導致市場分析人士預測利率水準會維持不變。

華府宏觀經濟顧問公司經濟學家塞克（B. Sack）表示，先前Fed傾向維持高利率，市場則預測Fed會降息，如今兩邊開始向中間修正，故預測利率2007年仍將維持在5.25%不變。10月24-25日之後的下一會議時間，預定在12月12日。

加拿大中央銀行10月17日決定維持政策利率4.25%水準不變，原因是加國經濟目前疲弱，第二季經濟成長率由前一季的3.6%下降為2.0%，未來受到美國經濟和需求減緩的影響，所以預測2006和2007年加國經濟成長率分別由3.2%和2.9%降為2.8%和2.5%，因而未來加國有可能會轉而開始調降利率。

在通貨膨脹壓力下，歐洲和英國央行維持利率3.00%和4.75%水準不變，澳洲、泰國、韓國、日本中央銀行也採同樣措施，只有印尼調降利率至10.75%

歐洲中央銀行10月5日決定反映歐元區物價面臨上漲的風險，調升主導利率水準至3.25%，歐洲央行總裁特里榭（J. C. Trichet）表示，央行將繼續密切關注各方面的變化，以確保歐元區物價能夠在中長期內保持穩定。許多經濟學家認為，歐洲央行在12月會議前將不會再次加息。

英國英格蘭銀行10月5日再次宣布，維持基本利率4.75%水準不變，因為房價上升再次凸顯通貨膨脹的嚴峻走勢，市場預期英國央行升息亦再度被提出，市場預期在年底前利率會上調至5.0%。

澳洲中央銀行10月4日決定維持基準利率6.0%水準不變，原因是經濟成長和通貨膨脹壓力均出現減緩的情況，經濟學家也預期該利率水準會維持到2007年。

印尼中央銀行10月5日決定再調降基本利率兩碼成為10.75%，決策委員會認為通貨膨脹壓力減輕和經濟及金融環境持穩，所以支持調降利率以降低企業成本，這是近來第三次調降行動。

泰國貨幣政策委員會在10月18日決定，維持14天期的附買回利率（repo）5.0%水準不變，原因國際油價回檔有助於減輕通貨膨脹的壓力，國內經濟成長穩定和良好。

韓國央行10月12日維持基準隔夜拆款利率4.50%水準不變，原因是北韓核試爆及美國經濟的下滑，加上消費者物價指數上升溫和，所以不宜在此時刻提高利率。

日本中央銀行政策委員會10月13日決定，因為國內經濟和市場方面沒有重大變化，故仍維持利率在0.25%不變。

（三）黃金市場

黃金價格在2006年9月22日至10月20日上升7.60美元，其間價格在560.75到603.00美元間波動，每盎司黃金價格10月20日收在596.60美元

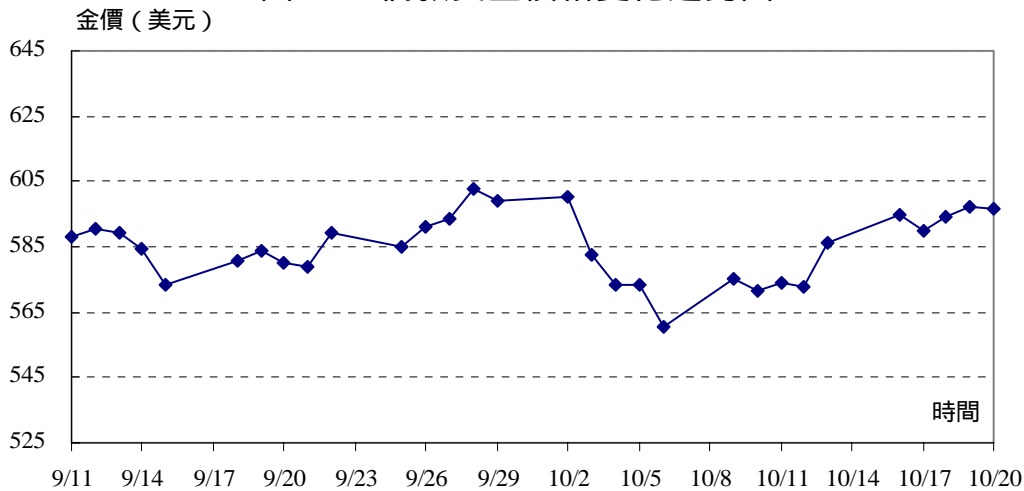
倫敦每盎司黃金價格由2006年9月22日的589.00美元，先於9月底突破600美元水準，隨後跌至10月6日的560.75美元低點，之後就出現一路上揚走勢，10月20日的596.60美元，一共上升7.60美元。

到9月中旬至10月21日排燈節前，印度進入婚慶季節黃金首飾需求上升，在給予黃金價格部分之支援。

美國Fed決定不升息使美元先走弱，不過在能源部表示美國原先儲存預防颱風惡劣天候的原油過多之後，原油價格因此大幅下跌，並帶動了貴金屬一同下跌，使黃金價格下跌。

美國10月公布的經濟數據表現佳，顯示Fed在未來數月內調降利率的可能性很小，市場重新恢復對美國經濟前景的樂觀預期，使美元走強，進而使金價維持小幅成長。石油輸出國家組織（OPEC）因原油價格大幅下跌，決定削減

圖3-3 倫敦黃金價格變化趨勢圖



產量計畫，原油價格首先上漲，黃金價格跟隨上揚，但隨後OPEC減產計畫遭到質疑使油價續跌，全球通貨膨脹壓力因而獲得緩和，使持有黃金的保值需求下降，黃金價格自10月20日回跌。

四、國際能源

9月國際油價持續呈現疲軟走勢一度跌破每桶60美元關卡

9月的國際油價在伊朗核子危機等地緣政治緊張情況逐漸緩和、美國墨西哥灣區颶風威脅漸除、英國石油（BP）位於阿拉斯加油田產能陸續回復、美國旅遊季節結束以及原油和成品油庫存上揚等消息影響，再加上OPEC並無做出減產決議，使得油價持續呈現下挫的走勢。紐約輕甜原油近月期貨價格自9月初即跌破每桶70美元價位，之後並持續走跌，達到4月中以來的新低。至9月底，在供給需求情況緩和及地緣政治方面緊張程度降低下，紐約指標原油期貨價格更一度跌破每桶60美元價位，達到3月初來的新低水準。其後雖略反彈至60美元之上，但整體說來，9月的國際油價走勢呈現極為弱勢的情況。總計自8月初每桶近80美元的歷史高點相較，國際油價的跌幅已超過20個百分點。

至於在現貨市場指標方面，2006年9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59.34、61.80、64.02和59.84美元/桶，與8月份較呈現全面大幅重挫的情況，跌幅分別為-13.76%、-15.56%、-12.36%和-13.14%。（參見表4-1、圖4-1）

10月國際油價呈現低檔整理的走勢

9月大跌的國際油價在進入10月後走勢仍顯疲弱，受到美國經濟成長減緩和原油庫存上揚等供需層面因素緩和的

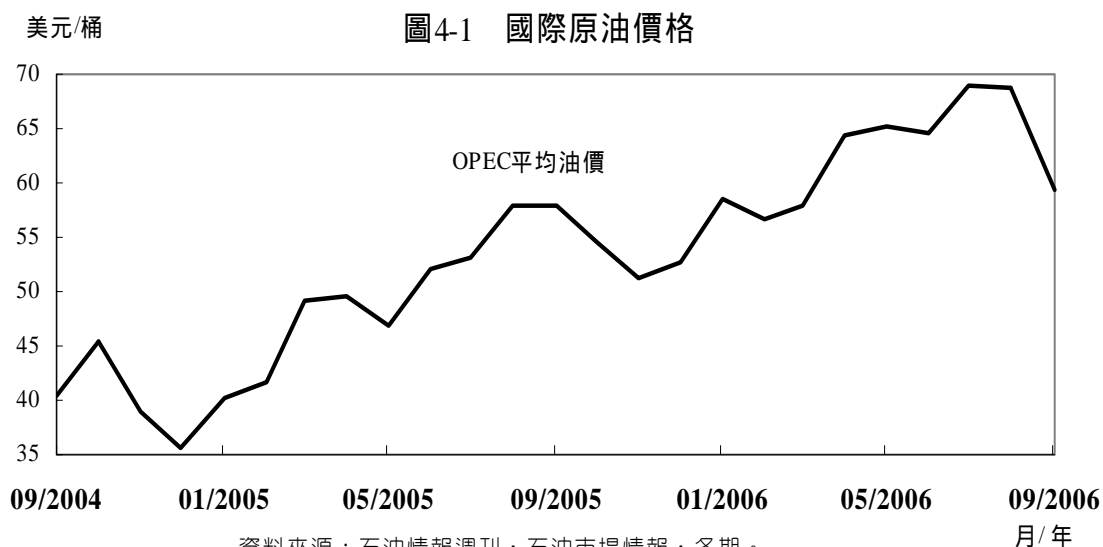
表4-1 國際原油價格變動趨勢

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	36.05	39.54	43.27	34.22
2005年	52.65	56.86	59.44	53.20
2005年 9月	57.88	62.91	65.52	56.48
10月	54.63	58.63	62.25	53.96
11月	51.29	55.23	58.24	51.51
12月	52.65	56.86	59.44	53.20
2006年 1月	58.47	63.12	65.46	58.61
2月	56.62	60.23	61.70	57.61
3月	57.87	62.16	62.87	57.83
4月	64.44	70.34	69.94	64.13
5月	65.11	69.87	70.81	65.20
6月	64.60	68.69	70.90	65.25
7月	68.89	73.68	74.31	69.14
8月	68.81	73.19	73.05	68.89
9月	59.34	61.80	64.02	59.84
2006年9月較上月變動率%	-13.76	-15.56	-12.36	-13.14
2006年9月較上年同期變動率%	2.52	-1.76	-2.29	5.95

註：*由Saharan Blend（阿爾及利亞），Minas（印尼），Iran Heavy（伊朗），Basra Light（伊拉克），Kuwait Export（科威特），Es Sider（利比亞），Bonny Light（奈及利亞），Qatar Marine（卡達），Arab Light（沙烏地阿拉伯），Murban（阿拉伯聯合大公國）和BCF 17（委內瑞拉）等11種原油價格平均計算而得。

資料來源：Energy Intelligence Group, Oil Market Intelligence, Oct. 2006。



資料來源：石油情報週刊，石油市場情報，各期。

表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2006年			2005年	2006年	2005年	
	9月	8月	7月	9月	第三季	全年	第三季
需求							
OECD	49.9	49.2	48.5	48.8	49.2	49.5	49.1
非OECD	35.4	35.8	35.3	34.2	35.5	34.2	34.3
小計	85.3	85.0	83.8	83.0	84.7	83.7	83.4
供給							
OPEC原油	29.6	29.8	29.6	30.5	29.7	30.1	30.5
OPEC天然氣凝結油	4.9	4.8	4.8	4.5	4.8	4.4	4.4
非OPEC	49.4	48.7	49.0	46.8	49.0	47.8	47.5
其它變動 ^(註)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8
小計	85.7	85.2	85.4	83.6	85.4	84.2	84.3
供需差額	0.4	0.1	1.6	0.6	0.7	0.5	0.8
石油庫存(月底)							
OECD	2,741	2,724	2,706	2,645			
全球商業性庫存	5,139	5,138	5,076	4,930			

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

	2006年			目前產能 ^a	配額產量 ^b
	9月	8月	7月		
(1) OPEC					
沙烏地阿拉伯	8,900	9,000	9,100	11,000	9,100
伊 朗	3,900	3,900	3,850	3,900	4,111
委內瑞拉	2,635	2,640	2,585	2,635	3,223
阿拉伯聯合大公國	2,425	2,450	2,400	2,700	2,444
奈及利亞	2,135	2,124	2,306	2,900	2,306
科威特	2,150	2,175	2,175	2,400	2,247
利比亞	1,720	1,710	1,720	1,720	1,500
印 尼	915	912	908	915	1,450
阿爾及利亞	1,390	1,355	1,330	1,390	894
伊拉克	2,085	2,191	1,940	2,085	?
卡 達	830	830	830	850	726
中立區	500	500	500	600	na
OPEC原油合計	29,585	29,787	29,643	33,095	28,000
OPEC天然氣凝結油	4,879	4,818	4,846		
OPEC合計	34,464	34,605	34,489		
(2) 非OPEC					
美 國	5,323	5,174	5,137		
俄羅斯	9,519	9,521	9,430		
墨西哥	3,278	3,252	3,233		
中 國	3,680	3,660	3,705		
挪 威	2,280	2,301	2,444		
英 國	1,501	1,214	1,477		
其 他	23,788	23,570	23,604		
非OPEC合計	49,369	48,692	49,030		
世界石油總產量	83,832	83,297	83,518		

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6月15日起開始實施。c. na為無法獲知。

資料來源：同表4-1。

影響下，紐約指標原油近月期貨在10月12日並一度跌至每桶57.22美元，創下2005年12月以來的新低。不過自8月開始持續下跌的油價幅度已有縮小的趨勢，呈現震盪整理的走勢。受到北韓核子試爆加深地緣政治風險的關切，奈及利亞的情勢依舊不穩，以及OPEC國家協議減產120萬桶的決定等因素影響，油價在10月中旬後獲得支撐。

冬季原油供需平衡且
庫存充足但油價仍存
在上揚風險

國際油價在自8月中旬大跌開始，至10月中旬跌幅最大已超過25%，使得市場對於近年來一路處於多頭走勢油價是否已處於反轉向下的趨勢發展感到關切。根據國際能源總署（IEA）10月發布的石油市場報告（OMR）月刊中指出，近期油價急跌的情況主要是反映庫存水位的上升、需求較預期減緩、颶風侵襲風險降低，以及汽油供應吃緊情況解除等因素下的結果。不過，雖然石油市場上部分因素已經緩和，但有部分仍然是十分緊俏。

OMR指出，雖然在美國經濟成長減緩下，IEA已下修美國2006年的石油需求，但整體OECD的需求仍是維持不變，同時來自中國和中東地區的強勁石油需求仍使得2006年全球石油需求增加100萬桶/日。雖然油價的飆漲使得2006年需求增加幅度不若2004年時的310萬桶/日來得高，但預期今年冬季全球需求量仍將創下8,650萬桶/日的歷史新高。雖然非OPEC產油國2006年第四季和2007年第一季分別預期會有100萬桶/日和80萬桶/日的產能增加，可望填補部分需求增加的缺口，但仍存在著產能開出時程的遞延的風險。

目前原油庫存超出冬季需求和目前的地緣政治氛圍都有助於石油市場的平穩發展，不過即便伊朗核子問題獲得協商解決之契機，以及汽油價格下跌在過去幾週內使油價下滑，但仍必須注意地緣政治仍存在風險的事實。此外，由於遠期價格高於現貨價格，提供市場透過期貨操作方式調節庫存原油來做為目前每日石油供應的來源的動機，進而降低庫存的水位。

至於汽油價格的下滑雖然也是8月以來油價下滑的重要因素，但並不代表原油的供需已有結構性的改善。雖然煉油廠毛利下滑和季節性的歲修促使原油需求的下滑，但這些都僅是暫時性因素，其他包括地緣政治風險、緊俏的產能擴增和冬季需求上揚等因素，都可能為這個冬季看似供需平衡的石油市場帶來更大的價格波動。因此，無論OPEC減產的傳言是否為真，短期油價上揚的風險似乎已經增加。

五、國際商品

(一) 一般情勢

9月國際商品市場較上月跌多漲少

2006年9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標分別為305.58、160.45和2,039.88，較8月底指數跌多漲少，其幅度分別為-7.1%、-6.1%和0.2%。

貴金屬方面，9月國際黃金價格因受油價跌勢趨緩及美元疲弱影響，國際金價由高走低，因而使9月平均價格維持在590美元價位。

其他貴金屬方面，白銀也受到金價下跌和需求不振影響而下跌，9月平均價格為每盎司11.68美元；白金則每盎司也下跌至1,183.6美元；鈀金野獸金價下跌及中國需求減緩等因素而下跌至每盎司323.0美元。

基本金屬方面，鎳價和銅價分別呈現回檔整理走勢，9月平均價格為每噸30,130.7美元和7,602.4美元。而鉛、錫和鋅則呈現上揚走勢。

在軟性商品和農產品方面，可可價格雖因象牙海岸情勢不穩的消息影響，但價格仍呈回檔走勢；咖啡則在獲利回吐及供給吃緊情況改善下，呈現小幅回檔走勢；糖價呈因供過於求而下跌，每噸為335.6美元。

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)
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
2005年底	331.83	171.15	1,796.56
2005年 9月底	332.97	178.25	1,702.68
10月底	316.29	166.54	1,721.31
11月底	314.27	166.40	1,743.18
12月底	331.83	171.15	1,796.56
2006年 1月底	336.45	173.67	1,920.24
2月底	324.36	162.23	1,920.84
3月底	333.18	165.19	1,951.66
4月底	349.89	175.77	1,996.45
5月底	344.87	176.68	2,028.98
6月底	346.39	173.24	2,002.41
7月底	349.83	178.03	2,026.10
8月底	328.83	170.88	2,035.72
9月底	305.58	160.45	2,039.88
最近月份較上月變動%	-7.1	-6.1	+0.2
最近月份較上年同期變動%	-8.2	-10.0	+19.8

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。

(二) 主要商品價格

1. 小麥

2006/07年度美國小麥因全球產量及供應量減少導致上下端價格各上漲15美分

2006年10月美國農業部(USDA)預期2006/07年度美國小麥期末存貨減少1,100萬蒲式耳(bushel=35.238升)。供應量增加1,400萬蒲式耳,其中1,100萬蒲式耳是由2006年生產所供應,其餘300萬蒲式耳由2005/06年度期末存貨供應。因世界其他國家出口減少致使美國出口增加2,500萬蒲式耳,其中軟紅冬麥出口增加2,000萬蒲式耳,以及通心粉用小麥增加500萬蒲式耳。因全球生產量及供應量減少致使國內及世界價格上揚,上下端價格各上漲15美分,介於每蒲式耳為4.10至4.60美元。

2006/07年度全球生產較上月減少1,100萬蒲式耳,為5.85億噸。即使因消費量及交易量減少,但是世界期末存貨仍減少710萬噸,為1.19億噸,由上年的1.47億噸大幅減少,也創25年來最低紀錄。澳大利亞的生產較上月減少850萬噸,為1,100萬噸。由於持續乾旱及9月的高溫類似2002/03年度,致使主要產區收成都大幅減少。另外,在中國、歐盟及巴西的產量也都減少,而加拿大則增加產量40萬噸。澳大利亞出口較上月減少500萬噸,而出口增加為加拿大、歐盟、哈薩克及美國。(參見表5-2(一)、(二))

2. 玉米

2006/07年度美國玉米單位產量創史上第二高,價格略漲

美國農業部10月預期2006/07年度美國玉米生產為109億蒲式耳,較上月減少2.09億蒲式耳。種植面積減少79.4萬英畝主要是伊利諾、內布拉斯加及俄亥俄。期初存貨減少410萬蒲式耳。2006/07年度總供應量為129億蒲式耳,較上月減少2.5億蒲式耳。因價格上漲及收穫減少至使用於飼料減少250萬蒲式耳。期末存貨減少2.25億蒲式耳,僅低於10億蒲式耳。2006/07年度市場年平均上下端價格各上漲25美分,每蒲式耳為2.40至2.80美元。充分反應最近農場價格。(參見表5-3(一)、(二))

3. 黃豆

美國黃豆平均價格為4.90至5.90美元/蒲式耳與上月維持穩定

美國農業部10月預估2006/07年度美國黃豆生產為31.89億蒲式耳,較上月增加0.96億蒲式耳。黃豆出口及榨碎各增加2,000萬和1,000萬蒲式耳。期末存貨較上月增加2,500萬蒲式耳,達5.55億蒲式耳。2006/07年度美國季節平均黃豆價格為4.90美元至5.90美元/蒲式耳,與上月相同。預測黃豆粉

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			期未 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							
全球	132.68	628.84	109.90	106.49	610.07	111.19	151.45
美國	14.87	58.74	1.92	4.96	31.82	29.01	14.70
美國以外地區	117.81	570.11	107.98	101.54	578.25	82.18	136.75
主要出口國	23.44	201.23	7.72	65.29	135.64	55.91	40.84
阿根廷	1.40	16.00	0.00	0.08	5.01	11.83	0.55
澳 洲	5.36	22.60	0.08	3.50	6.20	14.74	7.09
加拿大	6.08	25.86	0.25	5.01	9.23	14.97	7.99
歐盟25國	10.60	136.77	7.39	56.70	115.20	14.37	25.20
主要進口國	62.69	156.40	60.59	8.29	214.35	3.40	61.93
巴 西	0.51	5.85	5.21	0.30	10.20	0.02	1.35
中 國	43.29	91.95	6.75	4.00	102.00	1.17	38.82
中東10國	5.56	18.66	9.60	1.95	28.27	0.60	4.96
北 非	7.47	17.17	18.41	0.30	32.58	0.21	10.25
巴基斯坦	1.38	19.50	1.42	0.40	20.00	0.05	2.25
東南亞5國	2.03	0.00	9.75	0.91	9.30	0.43	2.05
其他地區							
印 度	6.90	72.15	0.01	0.50	72.84	2.12	4.10
前蘇聯地區	10.99	86.83	4.57	20.81	72.93	15.19	14.27
俄羅斯	2.65	45.40	1.20	13.60	37.40	7.95	3.89
哈薩克	3.78	9.95	0.02	2.70	7.40	2.70	3.64
烏克蘭	1.13	17.50	0.03	2.10	11.70	4.35	2.61
2005/06 (估計值)							
全球	151.45	618.85	110.07	111.18	623.07	115.31	147.23
美國	14.70	57.28	2.22	4.17	31.19	27.47	15.55
美國以外地區	136.75	561.57	107.85	107.01	591.88	87.85	131.69
主要出口國	40.84	186.91	7.96	69.33	140.10	55.30	40.31
阿根廷	0.55	13.00	0.01	0.08	5.00	8.20	0.36
澳 洲	7.09	24.50	0.08	3.70	6.40	16.00	9.27
加拿大	7.99	26.78	0.28	5.05	9.20	16.10	9.74
歐盟25國	25.20	122.64	7.60	60.50	119.50	15.00	20.94
主要進口國	61.93	162.22	58.41	8.35	218.74	4.41	59.42
巴 西	1.35	4.87	6.50	0.60	10.80	0.80	1.12
中 國	38.82	97.45	1.02	3.50	101.00	1.40	34.89
中東10國	4.96	19.32	12.00	1.90	29.59	0.60	6.09
北 非	10.25	15.18	18.55	0.30	33.78	0.22	9.98
巴基斯坦	2.25	21.50	1.00	0.40	21.50	0.05	3.20
東南亞5國	2.05	0.00	10.33	1.23	10.00	0.39	1.99
其他地區							
印 度	4.10	68.64	0.03	0.30	69.97	0.80	2.00
前蘇聯地區	14.27	92.20	4.48	22.91	75.27	20.15	15.52
俄羅斯	3.89	47.70	1.10	14.90	38.40	10.50	3.79
哈薩克	3.64	11.00	0.05	2.70	7.40	3.00	4.29
烏克蘭	2.61	18.70	0.05	2.90	12.50	6.46	2.40

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, Oct. 12, 2006.

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		期未 存貨	
		初期存貨	產 量	進口量	國內使用量*			
					糧食用途	小 計		
2006/07 (預測值)								
全球	10月	147.23	585.14	110.70	102.98	613.07	108.96	119.30
美國	10月	15.55	49.32	2.86	3.95	31.16	25.17	11.38
美國以外地區	10月	131.69	535.83	107.85	99.03	581.91	83.79	107.92
主要出口國	10月	40.31	168.44	7.13	65.48	136.40	56.50	22.98
阿根廷	10月	0.36	13.25	0.01	0.08	4.90	8.50	0.22
澳 洲	10月	9.27	11.00	0.08	3.70	6.40	11.50	2.44
加拿大	10月	9.74	26.30	0.25	4.70	9.10	20.50	6.69
歐盟25國	10月	20.94	117.89	6.80	57.00	116.00	16.00	13.63
主要進口國	10月	59.42	169.29	54.83	7.93	220.44	4.67	58.42
巴 西	10月	1.12	3.00	7.00	0.20	10.60	0.03	0.50
中 國	10月	34.89	103.50	0.70	4.00	101.00	2.00	36.09
中東10國	10月	6.09	18.80	10.98	1.50	29.54	0.60	5.73
北 非	10月	9.98	18.33	16.40	0.30	35.13	0.22	9.37
巴基斯坦	10月	3.20	21.70	0.60	0.40	22.00	0.50	3.00
東南亞	10月	1.99	0.00	10.05	1.12	10.02	0.41	1.62
其他地區								
印 度	10月	2.00	68.00	6.00	0.30	72.50	0.50	3.00
前蘇聯地區	10月	15.52	79.89	4.04	19.61	71.35	16.66	11.44
俄羅斯	10月	3.79	41.50	1.20	13.20	36.40	7.50	2.59
哈薩克	10月	4.29	11.50	0.02	2.70	7.60	5.00	3.21
烏克蘭	10月	2.40	13.50	0.10	1.60	10.60	4.00	1.40

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)。

價格每美噸 (short ton = 0.907公噸) 為147.5美元至177.5美元，也與上月維持穩定。

2006/07年度全球黃豆生產為2.25億噸，全球期末存貨上升至5,506萬噸。

美國農業部10月預估2006/07年度全球油菜籽生產達3.90億噸，較上月增加390萬噸。國外生產增加120萬噸，為2.93億噸，主要葵花籽和棉花籽產量增加。(參見表5-4)

4. 砂糖

美國砂糖供應量維持
穩定及進口量減少

美國農業部10月預估2006/07年度美國砂糖供應量與上月幾乎未變。期初存貨及產量都增加，但因進口減少而抵銷。依據美國農場服務總署預估，產量增加1.1萬美噸，而使用量則未改變。另依據關稅配額 (TRQ) 進口減少9.2萬噸。

美國農業部10月預估2005/06年度美國砂糖供應量增加8.0萬噸，生產增加2.3萬噸。進口增加5.7萬噸，非計畫進口

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		
2004/05							
全球	103.23	712.31	77.11	471.53	685.01	78.18	130.53
美國	24.34	299.91	0.28	156.43	224.65	46.18	53.70
美國以外地區	78.90	412.39	76.83	315.10	460.36	32.00	76.83
主要出口國	3.18	32.22	0.37	8.50	14.90	16.72	4.15
阿根廷	0.22	20.50	0.01	3.50	5.20	14.57	0.96
南非	2.96	11.72	0.36	5.00	9.70	2.14	3.19
主要進口國	12.96	98.03	47.22	100.52	140.09	0.70	17.42
埃及	0.48	5.84	5.40	9.50	11.30	0.00	0.42
歐盟25國	2.94	53.48	2.97	42.00	51.70	0.16	7.52
日本	1.04	0.00	16.49	12.00	16.50	0.00	1.03
墨西哥	4.37	22.05	5.95	12.60	27.90	0.03	4.44
東南亞	1.61	16.53	3.23	13.20	19.20	0.51	1.66
南韓	1.42	0.08	8.64	6.62	8.67	0.00	1.47
巴西	7.88	35.00	0.50	32.10	38.50	0.68	4.19
加拿大	1.14	8.84	2.37	7.91	10.31	0.24	1.80
中國	44.85	130.29	0.00	98.00	131.00	7.59	36.56
其他歐洲國家	1.18	23.70	0.43	16.58	20.17	1.72	3.40
前蘇聯地區	1.36	15.39	0.55	11.01	12.71	2.42	2.17
烏克蘭	0.84	8.80	0.01	5.30	6.00	2.33	1.32
2005/06 (估計值)							
全球	130.53	692.74	77.66	473.69	698.72	77.18	124.55
美國	53.70	282.26	0.28	155.99	231.57	54.61	50.06
美國以外地區	76.83	410.48	77.38	317.70	467.15	22.56	74.49
主要出口國	4.15	21.50	0.85	8.60	15.00	9.25	2.25
阿根廷	0.96	14.50	0.00	4.20	5.90	8.50	1.06
南非	3.19	7.00	0.85	4.40	9.10	0.75	1.19
主要進口國	17.42	90.77	48.46	98.45	137.82	0.40	18.42
埃及	0.42	5.86	4.30	8.30	10.10	0.00	0.48
歐盟25國	7.52	48.32	3.00	39.20	48.70	0.10	10.04
日本	1.03	0.00	16.70	12.20	16.70	0.00	1.03
墨西哥	4.44	19.50	6.70	12.40	27.90	0.10	2.64
東南亞	1.66	16.98	4.16	14.70	20.55	0.20	2.04
南韓	1.47	0.06	8.80	6.90	8.90	0.00	1.43
巴西	4.19	41.00	0.50	32.50	39.00	3.00	3.69
加拿大	1.80	9.46	1.80	8.21	10.81	0.25	2.00
中國	36.56	139.36	0.08	101.00	137.00	3.80	35.20
其他歐洲國家	3.40	22.18	0.39	16.30	20.40	1.73	3.85
前蘇聯地區	2.17	13.13	0.55	10.07	11.71	2.53	1.61
烏克蘭	1.32	7.15	0.00	4.40	5.10	2.45	0.92

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		出口量	期末存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*			
					糧食用途	小計		
2006/07 (預測值)								
全球	10月	124.55	689.14	78.96	477.93	724.14	81.28	89.54
美國	10月	50.06	277.00	0.25	154.95	244.87	57.15	25.29
美國以外地區	10月	74.49	412.13	78.71	322.98	479.28	24.13	64.24
主要出口國	10月	2.25	27.00	0.40	8.90	15.40	12.40	1.85
阿根廷	10月	1.06	17.50	0.00	4.30	6.10	11.50	0.96
南非	10月	1.19	9.50	0.40	4.60	9.30	0.90	0.89
主要進口國	10月	18.42	89.04	48.35	99.60	139.48	0.70	15.64
埃及	10月	0.48	5.87	4.80	8.60	10.60	0.00	0.55
歐盟25國	10月	10.04	44.33	3.00	39.50	49.30	0.50	7.56
日本	10月	1.03	0.00	16.50	12.00	16.60	0.00	0.93
墨西哥	10月	2.64	22.00	6.30	12.70	28.30	0.00	2.64
東南亞	10月	2.04	16.73	4.05	15.10	20.75	0.20	1.87
南韓	10月	1.43	0.07	8.90	7.00	9.00	0.00	1.40
巴西	10月	3.69	40.50	0.75	33.50	40.00	1.50	3.44
加拿大	10月	2.00	8.80	2.80	8.50	11.80	0.20	1.60
中國	10月	35.20	141.00	0.10	103.00	141.00	4.00	31.30
其他歐洲國家	10月	3.85	20.31	0.31	16.14	20.13	2.00	2.34
前蘇聯地區	10月	1.61	11.93	0.45	9.49	10.88	1.83	1.28
烏克蘭	10月	0.92	6.00	0.00	4.00	4.50	1.80	0.62

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		出口量	期末存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*			
					糧食用途	小計		
2004/05								
全球		38.56	215.95	63.60	175.75	205.39	64.54	48.18
美國		3.06	85.01	0.15	46.16	51.40	29.86	6.96
美國以外地區		35.50	130.94	63.45	129.59	153.99	34.68	41.22
主要出口國		30.99	96.05	1.20	57.54	62.04	32.34	33.87
阿根廷		15.40	39.00	0.69	27.31	28.75	9.31	17.03
巴西		15.51	53.00	0.48	29.25	32.10	20.14	16.75
主要進口國		3.62	19.55	51.96	53.34	68.56	0.42	6.15
中國		2.10	17.40	25.80	30.36	40.21	0.39	4.70
歐盟25國		0.90	0.79	14.64	14.00	15.43	0.01	0.88
日本		0.30	0.17	4.30	3.15	4.50	0.00	0.26
墨西哥		0.04	0.13	3.64	3.73	3.76	0.00	0.05
2005/06 (估計數)								
全球		48.18	218.04	64.24	184.19	213.93	64.45	52.08
美國		6.96	83.37	0.11	47.32	52.42	25.80	12.21
美國以外地區		41.22	134.67	64.13	136.87	161.51	38.65	39.86
主要出口國		33.87	99.50	0.70	61.12	65.55	35.80	32.72
阿根廷		17.03	40.50	0.58	31.77	33.29	7.30	17.51
巴西		16.75	55.00	0.08	28.20	30.81	25.90	15.12
主要進口國		6.15	18.65	53.19	56.31	71.79	0.38	5.81
中國		4.70	16.35	28.20	34.50	44.55	0.35	4.35
歐盟25國		0.88	0.86	13.90	13.28	14.69	0.01	0.94
日本		0.26	0.23	3.95	2.82	4.19	0.00	0.25
墨西哥		0.05	0.15	3.73	3.84	3.88	0.00	0.04
2006/07 (預測值)								
全球計	10月	52.08	224.59	69.69	191.23	220.63	70.67	55.06
美國	10月	12.21	86.78	0.11	48.31	52.83	31.16	15.11
美國以外地區	10月	39.86	137.81	69.58	142.92	167.80	39.51	39.95
主要出口國	10月	32.72	102.00	1.04	62.28	66.38	36.30	33.08
阿根廷	10月	17.51	41.30	0.93	33.50	35.04	7.10	17.60
巴西	10月	15.12	56.00	0.10	27.58	29.93	25.90	15.39
主要進口國	10月	5.81	18.59	57.51	60.11	75.97	0.39	5.55
中國	10月	4.35	16.20	32.00	37.75	48.10	0.35	4.10
歐盟25國	10月	0.94	0.95	14.10	13.67	15.05	0.01	0.93
日本	10月	0.25	0.20	4.05	2.88	4.24	0.00	0.26
墨西哥	10月	0.04	0.16	3.76	3.88	3.92	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		
2004/05							
全球	43.06	120.39	33.34	108.82	35.02	-1.12	54.07
美國	3.45	23.25	0.03	6.69	14.44	0.11	5.50
美國以外地區	39.61	97.14	33.31	102.13	20.59	-1.23	48.57
主要出口國	14.70	45.83	1.89	23.50	16.65	-0.19	22.45
中亞地區	1.72	8.07	3/	1.51	5.92	0.00	2.36
非洲法朗區	1.30	5.01	3/	0.20	4.13	0.00	1.97
南半球	6.44	10.34	0.45	5.26	4.23	-0.20	7.94
澳 洲	0.89	3.00	3/	0.07	2.00	-0.12	1.96
巴 西	4.63	5.90	0.21	4.20	1.56	-0.10	5.08
印 度	4.19	19.00	1.04	14.80	0.66	0.00	8.76
主要進口國	23.02	47.42	28.66	73.87	2.59	-1.06	23.70
墨西哥	1.14	0.63	1.81	2.10	0.14	0.03	1.32
中 國	14.96	29.00	6.39	38.50	0.03	-1.25	13.06
歐 盟	0.97	2.31	3.08	3.47	1.66	0.06	1.16
俄羅斯	0.20	3/	1.45	1.43	0.00	0.00	0.22
土耳其	1.48	4.15	3.41	7.10	0.15	0.00	1.79
巴基斯坦	2.03	11.14	1.70	10.75	0.56	0.03	3.54
印 尼	0.37	0.03	2.20	2.15	0.02	0.05	0.38
泰 國	0.42	0.06	2.28	2.10	0.00	0.03	0.63
孟加拉	0.35	0.06	1.85	1.88	0.00	0.01	0.38
2005/06 (估計數)							
全球	54.07	114.15	44.42	115.86	44.68	-2.60	54.71
美國	5.50	23.89	0.03	5.89	18.04	-0.56	6.05
美國以外地區	48.57	90.26	44.39	109.97	26.64	-2.04	48.66
主要出口國	22.45	43.78	1.51	25.09	21.99	-0.09	20.75
中亞地區	2.36	8.36	3/	1.46	7.00	0.00	2.27
非洲法朗區	1.97	4.24	3/	0.19	4.47	0.00	1.55
南半球	7.94	8.98	0.59	5.16	5.57	-0.10	6.88
澳 洲	1.96	2.80	3/	0.06	2.88	-0.12	1.94
巴 西	5.08	4.70	0.31	4.05	1.97	0.00	4.07
印 度	8.76	19.20	0.40	16.50	3.25	0.00	8.61
主要進口國	23.70	42.93	40.51	80.43	2.97	-1.96	25.70
墨西哥	1.32	0.64	1.70	2.00	0.35	0.03	1.28
中 國	13.06	26.20	19.28	45.00	0.04	-2.15	15.66
歐 盟	1.16	2.49	2.34	2.77	1.94	0.06	1.22
俄羅斯	0.22	3/	1.50	1.50	0.00	0.00	0.22
土耳其	1.79	3.55	3.45	6.90	0.20	0.00	1.69
巴基斯坦	3.54	9.85	1.95	11.75	0.32	0.03	3.25
印 尼	0.38	0.03	2.20	2.18	0.02	0.05	0.37
泰 國	0.63	0.05	1.89	2.05	0.01	0.03	0.50
孟加拉	0.38	0.07	2.21	2.20	0.00	0.01	0.46

註：3/表少於5,000包。

*包括香港、印尼、日本、南韓、台灣、泰國及越南/

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		
2006/07（預測值）								
全球	10月	54.71	116.19	42.85	120.98	42.36	-1.86	52.26
美國	10月	6.05	20.66	0.03	5.30	16.00	0.04	5.40
美國以外地區	10月	48.66	95.53	42.82	115.68	26.36	-1.90	46.86
中國	10月	15.66	29.00	18.50	50.00	0.03	-2.00	15.14

資料來源：同表5-2（一）。

5.0萬噸，計畫進口7,000噸。進口依再出口計畫增加4.9萬噸，進口依TRQ及其他貿易協定增加4.2萬噸。

5. 棉花

美國棉花期初存貨、
生產、出口及期末存
貨都減少

美國農業部10月預估美國2006/07年度棉花與上月比較，供應增加但需求減少。期初存貨延續2005/06年度期末存貨增加10萬包。2006/07年度生產增加1.5%，主要增產地為阿肯色、路易斯安納及密西西比。國內工廠使用減少20萬包，出口也減少20萬包，因世界進口需求減少。2006/07年度期末存貨增加17%但仍低於2005/06年度11%。

2006/07年度世界棉花因供應增加消費減少存貨較上月增加12%。期初存貨增加5%因中國重估2005/06年度期末存貨。世界生產則在中國增加1%，烏茲別克斯坦及美國增加部分由澳大利亞及伊朗減少所抵銷。世界消費減少1%，因中國及美國消費減少。世界交易量因中國減少進口需求而減少2%。世界期末存貨較上月減少近5%。

美國2006/07年度預測棉花出口為4,236萬包，較上月減少186萬包。（參見表5-5（一）、（二））

6. 高級銅

國際需求減緩致使銅
價下跌

倫敦金屬交易所（LME）2006年9月銅材平均結算價格每噸為7,602.4美元，低於8月份平均的7,695.7美元/噸。主要是因國際需求減緩，致使銅價下跌。至9月底庫存量為113,700噸。

附表1 主要國家經濟成長率

單位：與上年同期比，%

時 間	中 華 民 國	美 國	日 本	德 國	英 國	法 國	南 韓
1996年	6.3	3.7	2.6	1.0	2.7	1.0	7.0
1997年	6.6	4.5	1.4	1.8	3.2	2.3	4.7
1998年	4.5	4.2	-1.8	2.0	3.2	3.4	-6.9
1999年	5.7	4.4	-0.2	2.0	3.0	3.1	9.5
2000年	5.8	3.7	2.9	3.2	4.0	4.0	8.5
2001年	-2.2	0.8	0.4	1.2	2.2	2.1	3.8
2002年	4.2	1.6	0.1	0.0	2.0	1.3	7.0
2003年	3.4	2.5	1.8	-0.2	2.5	0.9	3.1
2004年	6.1	3.9	2.3	1.3	3.1	2.1	4.7
2005年	4.1	3.2	2.6	0.9	1.8	1.2	4.0
2003年 第4季	5.9	3.7	2.2	0.3	3.1	1.6	4.1
2004年							
第1季	7.6	4.3	3.8	1.7	3.4	1.7	5.4
第2季	9.0	4.5	2.8	1.8	3.6	2.6	5.7
第3季	5.5	3.4	2.4	0.8	2.9	1.8	4.7
第4季	2.5	3.4	0.4	0.9	2.6	2.0	3.3
2005年							
第1季	2.5	3.3	1.4	-0.6	1.9	1.6	2.7
第2季	2.9	3.1	2.6	1.7	1.7	0.8	3.2
第3季	4.2	3.4	2.8	1.4	1.9	1.4	4.5
第4季	6.4	3.1	3.7	1.1	1.8	1.0	5.3
2006年							
第1季	4.9	3.7	3.6	3.1	2.3	1.4	6.1
第2季	4.6	3.5	2.5	1.0	2.6	2.6	5.3

*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，%

時間	中華民國	美國	日本	德國	英國	法國	南韓
1996年	1.8	4.2	2.1	0.2	1.4	-1.5	8.4
1997年	6.2	7.3	4.1	3.1	1.4	5.8	4.7
1998年	3.4	5.9	-7.1	4.4	1.0	4.5	-6.5
1999年	7.4	4.5	0.5	1.1	1.4	2.5	24.2
2000年	6.9	4.3	5.2	4.8	1.9	5.5	16.8
2001年	-7.8	-3.5	-6.5	-0.4	-1.5	1.0	0.7
2002年	7.9	0.1	-1.3	-1.6	-1.9	-1.7	8.0
2003年	7.1	0.6	3.3	0.1	-0.3	-1.0	5.3
2004年	9.8	4.1	5.3	3.7	0.8	2.4	10.2
2005年	4.1	3.2	1.5	2.4	-1.8	0.0	6.2
2004年							
9月	8.3	4.0	3.9	4.4	0.1	3.4	9.4
10月	2.9	4.7	1.6	0.0	-1.5	2.6	5.3
11月	5.7	3.9	1.4	5.0	0.7	1.9	9.6
12月	-0.7	4.4	1.8	5.3	0.4	2.8	4.1
2005年							
1月	15.1	4.2	0.9	2.9	-0.5	3.8	14.2
2月	-12.6	3.7	3.9	0.0	-0.2	0.7	-7.6
3月	1.1	4.0	2.2	-4.8	-2.8	-0.7	4.4
4月	2.1	3.1	0.7	5.3	-1.9	1.1	3.3
5月	-0.4	2.4	0.4	1.6	-1.9	-1.1	3.6
6月	2.7	3.7	-0.2	5.1	-1.8	-1.0	3.7
7月	-0.8	3.1	-1.2	0.0	-1.2	-1.3	7.0
8月	7.7	3.1	0.1	4.8	-2.0	1.2	6.8
9月	7.7	2.0	0.9	3.7	-1.6	0.7	7.6
10月	8.5	2.4	2.5	0.8	-2.3	-2.9	8.0
11月	9.5	3.2	3.4	5.0	-2.8	1.1	11.8
12月	9.3	3.5	4.9	4.4	-2.6	-0.9	11.3
2006年							
1月	4.1	3.2	2.8	7.0	-1.6	-0.4	6.9
2月	14.1	3.1	2.5	5.6	-1.9	-0.8	20.6
3月	7.7	3.7	3.1	11.3	0.5	2.5	10.0
4月	6.1	4.6	3.3	-5.5	-0.9	-0.2	9.9
5月	8.9	4.4	2.8	12.1	-0.5	4.0	12.1
6月	5.8	4.7	5.1	-1.2	-0.7	2.9	10.9
7月	7.3	5.1	5.0	4.4	-0.5	1.3	4.3
8月	4.7	4.8	5.8	7.2	0.7	1.6	10.6
9月	2.1	5.6	-	-	-	-	-

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：%

時間	中華民國	美國	日本	德國	英國	法國	南韓
1996年	2.6	5.4	3.4	10.4	6.9	12.1	2.1
1997年	2.7	4.9	3.4	11.5	5.3	12.1	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	6.6
2000年	3.0	4.0	4.7	9.6	3.6	9.5	4.4
2001年	4.6	4.7	5.0	9.4	3.2	8.7	4.0
2002年	5.2	5.8	5.4	9.8	3.1	9.1	3.3
2003年	5.0	6.0	5.2	10.5	3.0	9.9	3.6
2004年	4.4	5.5	4.7	10.6	2.7	10.0	3.7
2005年	4.1	5.1	4.4	11.7	2.7	9.9	3.7
2004年							
9月	4.5	5.6	4.8	10.6	2.8	10.0	3.7
10月	4.5	5.5	4.8	10.6	2.8	10.0	3.7
11月	4.5	5.5	4.7	10.5	2.7	10.0	3.7
12月	4.4	5.5	4.7	10.6	2.7	10.0	3.7
2005年							
1月	4.1	5.2	4.5	12.1	2.6	10.1	4.2
2月	4.2	5.3	4.6	12.4	2.6	10.1	4.3
3月	4.2	5.2	4.5	12.5	2.6	10.1	4.2
4月	4.1	5.2	4.5	12.4	2.6	10.1	4.1
5月	4.1	5.2	4.5	12.3	2.6	10.1	4.0
6月	4.1	5.2	4.4	12.2	2.7	10.1	3.9
7月	4.2	5.1	4.4	12.1	2.7	10.1	3.9
8月	4.2	5.1	4.4	12.0	2.7	10.0	3.9
9月	4.2	5.1	4.4	11.9	2.7	10.0	3.8
10月	4.2	5.1	4.4	11.9	2.7	10.0	3.8
11月	4.2	5.1	4.4	11.8	2.7	10.0	3.8
12月	4.1	5.1	4.4	11.7	2.7	9.9	3.7
2006年							
1月	3.8	4.7	4.5	12.1	2.9	9.6	3.7
2月	3.9	4.8	4.3	12.2	2.9	9.6	3.9
3月	3.9	4.7	4.2	12.1	2.9	9.6	3.9
4月	3.8	4.7	4.2	12.0	3.0	9.5	3.8
5月	3.8	4.7	4.2	11.7	3.0	9.4	3.7
6月	3.9	4.7	4.2	11.5	3.0	9.4	3.6
7月	3.9	4.7	4.2	11.4	3.0	9.3	3.6
8月	3.9	4.7	4.2	11.3	3.0	9.3	3.6
9月	3.9	4.7	-	11.1	3.0	-	3.5

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，%

時 間	中 華 民 國		美 國		日 本		德 國		英 國		法 國		南 韓	
	躉售 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	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
1996年	-1.0	3.1	2.6	2.9	-1.6	0.1	-0.4	1.4	2.6	2.5	-3.5	2.0	3.3	4.9
1997年	-0.5	0.9	0.4	2.3	0.7	1.8	1.9	1.9	0.9	1.8	-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	1.6	-0.7	2.9	12.2	7.5
1999年	-4.5	0.2	1.8	2.2	-1.5	-0.3	-0.1	0.6	0.4	1.3	-1.5	0.5	-2.1	0.8
2000年	1.8	1.3	3.8	3.4	0.1	-0.7	2.4	1.5	1.5	0.8	4.4	1.7	2.0	2.3
2001年	-1.3	0.0	1.9	2.8	-2.3	-0.8	1.7	2.0	-0.3	1.2	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	1.3	-0.2	1.9	-0.3	2.8
2003年	2.5	-0.3	3.2	2.3	-0.8	-0.2	0.7	1.0	1.5	1.4	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	1.3	0.5	2.1	6.1	3.6
2005年	0.6	2.3	4.9	3.4	1.7	-0.3	2.7	2.0	2.8	2.1	1.9	1.7	2.2	2.8
2004年														
9月	11.4	2.8	3.3	2.5	1.9	0.0	3.4	1.8	3.1	1.1	1.9	2.1	7.5	3.9
10月	11.8	2.4	4.3	3.2	2.1	0.5	4.2	2.0	3.5	1.2	2.1	2.1	7.3	3.8
11月	8.8	1.5	5.2	3.5	2.1	0.8	4.1	1.8	3.5	1.4	2.3	2.0	6.8	3.3
12月	6.0	1.6	4.3	3.3	1.9	0.2	3.8	2.1	2.9	1.6	2.3	2.1	5.3	3.0
2005年														
1月	4.0	0.5	4.1	3.0	1.4	0.2	3.4	1.6	2.6	1.6	2.6	1.6	4.1	3.1
2月	2.6	1.9	4.7	3.0	1.3	-0.1	3.8	1.8	2.7	1.6	2.6	1.6	3.2	3.3
3月	1.9	2.3	5.0	3.2	1.4	0.0	3.3	1.8	2.9	2.0	2.6	1.9	2.7	3.1
4月	1.9	1.6	4.7	3.5	1.9	0.1	3.2	1.6	3.3	1.9	2.5	1.8	2.9	3.1
5月	-0.7	2.3	3.7	2.9	1.8	0.1	1.7	1.7	2.7	1.9	2.3	1.5	2.0	3.1
6月	-1.0	2.4	3.8	2.5	1.4	-0.5	2.2	1.8	2.5	1.9	1.8	1.7	1.6	2.7
7月	-1.6	2.4	4.7	3.1	1.6	-0.3	2.5	2.0	3.1	2.4	1.5	1.7	2.0	2.5
8月	-1.8	3.6	5.2	3.6	1.8	-0.3	1.9	1.9	3.0	2.3	1.2	1.8	1.4	2.0
9月	-0.1	3.2	6.6	4.7	1.8	-0.3	3.6	2.5	3.3	2.4	1.1	2.2	1.6	2.7
10月	0.0	2.7	5.8	4.4	2.1	-0.8	2.7	2.3	2.6	2.3	1.4	1.8	1.6	2.5
11月	0.9	2.5	4.3	3.5	2.0	-1.0	2.2	2.3	2.3	2.1	1.3	1.6	1.1	2.4
12月	1.7	2.2	5.5	3.4	2.3	-0.4	2.4	2.1	2.4	1.9	1.4	1.5	1.7	2.6
2006年														
1月	1.1	2.7	5.7	4.0	2.7	-0.1	2.9	2.1	2.9	1.9	1.4	2.0	2.1	2.8
2月	2.3	1.0	3.9	3.6	3.0	-0.1	2.9	2.1	2.9	2.1	1.3	1.9	1.7	2.3
3月	2.1	0.4	3.6	3.4	2.7	-0.2	2.5	1.8	2.5	1.8	1.4	1.5	1.4	2.0
4月	3.3	1.2	4.0	3.6	2.6	-0.1	3.2	2.0	2.5	2.0	1.5	1.7	1.5	2.0
5月	6.6	1.6	4.3	4.1	3.3	0.1	5.0	1.9	3.1	2.2	2.0	2.1	2.6	2.4
6月	8.8	1.7	4.8	4.3	3.4	0.5	5.3	2.0	3.4	2.5	2.4	1.9	3.2	2.6
7月	9.2	0.8	4.1	4.2	3.4	0.3	4.6	1.9	2.9	2.4	3.0	1.9	2.8	2.3
8月	9.1	-0.6	3.6	3.8	3.5	0.9	5.3	1.7	2.7	2.5	3.3	1.9	3.4	2.9
9月	6.7	-1.2	0.9	2.1	3.6	-	3.0	1.0	1.8	2.4	-	1.2	3.1	2.4

資料來源：1.行政院主計處。

2.韓國銀行。

3.日本銀行調查統計局。

4.美國商務部統計局。

5.經濟學人週刊。

附表5 主要國家進出口貿易之比較

單位：億美元

時間	中 華 民 國					美 國				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超
1996年	1,175.8	3.7	1,029.2	-1.0	146.6	6,121.1	6.4	8,031.1	7.2	-1,910.0
1997年	1,241.7	5.6	1,149.6	11.7	92.1	6,783.6	10.8	8,764.7	9.1	-1,981.1
1998年	1,126.0	-9.3	1,052.3	-8.5	73.7	6,704.2	-1.2	9,171.0	4.6	-2,466.8
1999年	1,237.3	9.9	1,112.0	5.7	125.3	6,839.6	2.0	10,299.8	12.3	-3,460.2
2000年	1,519.5	22.8	1,407.3	26.6	112.2	7,719.9	12.9	12,244.1	18.9	-4,524.2
2001年	1,263.1	-16.9	1,079.7	-23.3	183.4	7,187.1	-6.9	11,459.0	-6.4	-4,271.9
2002年	1,353.2	7.1	1,132.4	4.9	220.8	6,824.2	-5.0	11,647.2	1.6	-4,823.0
2003年	1,506.0	11.3	1,280.1	13.0	225.9	7,134.1	4.5	12,607.2	8.2	-5,473.1
2004年	1,823.7	21.1	1,687.6	31.8	136.1	8,075.2	13.2	14,729.3	16.8	-6,654.1
2005年	1,984.3	8.8	1,826.2	8.2	158.1	8,946.3	10.8	16,773.7	13.9	-7,827.4
2004年										
9月	156.4	18.8	142.7	29.3	13.7	691.6	15.3	1,248.6	17.8	-557.0
10月	161.3	18.1	151.2	38.0	10.1	697.2	13.5	1,287.3	19.9	-590.1
11月	163.0	12.8	150.3	20.6	12.7	687.7	8.2	1,319.4	22.2	-631.7
12月	155.6	6.3	160.8	21.3	-5.2	710.2	13.2	1,304.0	17.2	-593.8
2005年										
1月	161.1	30.3	156.1	47.0	5.0	713.9	15.0	1,327.1	19.3	-613.2
2月	122.4	-11.5	109.3	-17.3	13.1	710.4	9.2	1,335.8	17.3	-625.4
3月	165.0	7.0	162.5	14.9	2.5	717.6	7.3	1,311.8	10.4	-594.2
4月	163.5	11.2	156.4	18.7	7.1	742.3	12.5	1,364.8	14.8	-622.5
5月	171.3	4.3	162.2	11.2	9.1	739.9	8.9	1,360.6	12.5	-620.7
6月	155.3	2.3	150.7	2.4	4.6	743.7	13.3	1,382.6	10.7	-638.9
7月	161.6	5.3	151.3	9.4	10.3	748.5	11.1	1,384.4	12.4	-635.9
8月	166.1	7.4	155.1	11.1	11.0	762.1	12.3	1,405.7	12.4	-643.6
9月	170.0	8.7	155.7	9.1	14.3	738.9	6.8	1,446.8	15.9	-707.9
10月	187.9	16.5	164.8	9.0	23.1	759.6	9.0	1,485.4	15.4	-725.8
11月	180.6	10.8	158.7	5.6	21.9	775.1	12.7	1,472.3	11.6	-697.2
12月	179.5	15.3	143.3	-10.9	36.2	794.3	11.8	1,496.5	14.8	-702.2
2006年										
1月	168.4	4.5	145.1	-7.0	23.3	814.0	14.0	1,536.3	15.8	-722.3
2月	154.6	26.3	160.7	47.0	-6.1	807.5	13.7	1,487.8	11.4	-680.3
3月	178.9	8.4	161.7	-0.5	17.2	823.6	14.8	1,500.7	14.4	-677.1
4月	187.9	15.0	164.2	5.0	23.7	818.3	10.2	1,514.0	10.9	-695.7
5月	189.1	10.4	182.1	12.3	7.0	840.6	13.6	1,550.7	14.0	-710.1
6月	180.9	16.5	168.7	11.9	12.2	869.5	16.9	1,569.7	13.5	-700.2
7月	195.8	21.2	177.8	17.5	18.0	854.6	14.2	1,589.1	14.8	-734.5
8月	193.7	16.6	181.6	17.1	12.1	879.7	15.4	1,635.2	16.3	-755.5
9月	200.9	18.1	172.7	10.9	28.2	-	-	-	-	-

時 間	日 本					德 國				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超
1996年	4,109.2	-7.3	3,491.6	3.9	617.6	5,242.0	0.1	4,587.8	-1.2	654.2
1997年	4,209.6	2.4	3,387.5	-3.0	822.1	5,124.3	-2.2	4,456.2	-2.9	668.1
1998年	3,879.4	-7.8	2,804.9	-17.2	1,074.5	5,417.6	5.7	4,704.1	5.6	713.5
1999年	4,193.5	8.1	3,112.4	11.0	1,081.1	5,360.3	-1.1	682.1	-85.5	4,678.2
2000年	4,793.0	14.3	3,797.3	22.0	995.7	5,477.4	2.2	544.9	-20.1	4,932.5
2001年	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	540.4	5,690.7	3.9	4,839.3	788.1	851.4
2002年	4,167.3	3.3	3,376.0	-3.3	791.3	6,202.9	9.0	4,940.3	2.1	1,262.6
2003年	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2	7,588.9	22.3	6,101.6	23.5	1,487.3
2004年	5,656.7	19.9	4,551.9	18.8	1,104.8	9,121.0	20.2	7,181.3	17.7	1,939.7
2005年	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5	9,715.9	6.5	7,728.5	7.6	1,987.4
2004年										
9月	495.0	17.4	384.7	17.8	110.3	764.4	12.1	615.5	19.8	148.9
10月	502.4	12.3	396.4	13.4	106.0	816.4	20.3	658.5	19.5	157.9
11月	491.4	18.0	434.5	33.4	56.9	884.1	25.1	727.2	24.8	156.9
12月	519.5	13.1	410.4	15.5	109.1	813.2	19.0	666.1	20.9	147.1
2005年										
1月	424.4	5.8	406.3	14.3	18.1	789.9	14.9	615.3	15.5	174.6
2月	462.1	3.3	358.7	13.4	103.4	791.4	12.8	612.5	11.3	178.9
3月	548.5	9.5	443.0	11.3	105.5	845.3	6.7	633.9	7.6	211.4
4月	512.7	7.7	424.4	12.9	88.3	835.7	13.6	671.2	19.0	164.5
5月	448.5	6.7	421.9	25.1	26.6	783.0	6.1	635.0	12.2	148.0
6月	504.3	4.4	425.3	12.2	79.0	830.7	9.0	628.8	8.0	201.9
7月	494.6	1.9	417.6	9.3	77.0	780.0	4.2	604.7	3.3	175.3
8月	471.5	8.7	462.2	21.1	9.3	772.1	14.1	631.9	15.9	140.2
9月	533.7	7.8	448.3	16.5	85.4	835.7	9.3	655.1	6.4	180.6
10月	514.8	2.5	443.5	11.9	71.3	824.8	1.0	678.1	3.0	146.7
11月	499.4	1.6	449.2	3.4	50.2	841.5	-4.8	685.0	-5.8	156.5
12月	534.1	2.8	457.6	11.5	76.5	785.7	-3.4	677.1	1.7	108.6
2006年										
1月	433.8	2.2	464.4	14.3	-30.6	830.1	5.1	678.6	10.3	151.5
2月	496.2	7.4	415.9	15.9	80.3	832.4	5.2	679.3	10.9	153.1
3月	581.0	5.9	498.5	12.5	82.5	932.0	10.3	757.7	19.5	174.3
4月	523.3	2.1	467.9	10.2	55.4	876.3	4.9	734.7	9.5	141.6
5月	511.0	13.9	476.9	13.0	34.1	934.2	19.3	766.9	20.8	167.3
6月	547.5	8.6	477.2	12.2	70.3	934.4	12.5	764.1	21.5	170.3
7月	546.5	10.5	472.3	13.1	74.2	933.3	19.6	764.7	26.5	168.6
8月	530.0	12.4	513.1	11.0	16.9	891.9	15.5	747.9	18.4	144.0
9月	583.6	9.4	497.0	10.9	86.6	-	-	-	-	-

時間	南			韓			新加坡				
	出口	年增率 %	進口	年增率 %	出(入)超	出口	年增率 %	進口	年增率 %	出(入)超	
1996年	1,297.2	3.7	1,503.4	11.3	-206.2	1,250.1	5.7	1,313.4	5.5	-63.3	
1997年	1,361.6	5.0	1,446.2	-3.8	-84.6	1,249.9	0.0	1,324.4	0.8	-74.5	
1998年	1,323.1	-2.8	932.8	-35.5	390.3	1,099.0	-12.1	1,015.9	-23.3	83.1	
1999年	1,436.9	8.6	1,197.5	28.4	239.4	1,146.8	4.4	1,110.6	9.3	36.2	
2000年	1,722.7	19.9	1,604.8	34.0	117.9	1,378.0	20.2	1,345.4	21.1	32.6	
2001年	1,504.4	-12.7	1,411.0	-12.1	93.4	1,217.5	-11.7	1,160.0	-13.8	57.5	
2002年	1,624.7	8.0	1,521.3	7.8	103.4	1,251.8	2.8	1,164.4	0.4	87.4	
2003年	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	149.9	1,599.6	27.8	1,362.6	17.0	237.0	
2004年	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8	1,986.4	24.2	1,735.8	27.4	250.6	
2005年	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0	
2004年											
9月	208.3	22.4	181.9	25.2	26.4	182.3	27.2	150.4	27.7	31.9	
10月	226.6	19.7	204.1	23.4	22.5	180.5	20.8	157.2	22.6	23.3	
11月	230.8	26.5	203.1	28.9	27.7	171.4	26.0	150.7	30.0	20.7	
12月	232.0	17.6	209.7	19.0	22.3	183.8	21.1	153.9	17.9	29.9	
2005年											
1月	224.5	18.3	194.5	20.0	30.0	167.4	20.6	151.4	22.5	16.0	
2月	204.0	6.6	184.0	5.3	20.0	154.5	8.3	130.3	8.3	24.2	
3月	239.5	13.1	227.8	19.1	11.7	192.3	17.6	172.3	16.7	20.0	
4月	228.7	6.5	212.4	12.8	16.3	180.5	14.2	160.9	13.0	19.6	
5月	231.2	11.0	211.6	18.3	19.6	184.2	15.8	158.0	11.0	26.2	
6月	237.1	9.5	212.9	14.8	24.2	186.0	11.3	166.9	15.3	19.1	
7月	232.4	10.6	215.1	17.0	17.3	188.0	10.8	165.8	6.9	22.2	
8月	233.4	17.9	220.0	21.4	13.4	206.2	22.0	178.2	20.6	28.0	
9月	245.2	17.7	227.2	24.9	18.0	202.5	11.1	174.0	15.7	28.5	
10月	253.5	11.9	226.5	11.0	27.0	211.3	17.0	189.2	20.4	22.1	
11月	258.3	11.9	238.5	17.4	19.8	202.4	18.1	170.4	13.1	32.0	
12月	256.3	10.5	241.9	15.4	14.4	221.0	20.2	183.1	19.0	37.9	
2006年											
1月	232.6	3.6	230.6	18.5	2.0	198.5	18.6	167.0	10.3	31.5	
2月	237.9	16.6	234.8	27.6	3.1	201.9	30.7	182.8	40.3	19.1	
3月	268.5	12.1	258.9	13.6	9.6	232.0	20.6	193.7	12.4	38.3	
4月	255.9	11.9	243.8	14.7	12.1	209.7	16.1	182.8	13.6	26.9	
5月	279.2	20.7	260.8	23.3	18.4	226.9	23.1	205.6	30.1	21.3	
6月	279.5	17.9	259.8	22.0	19.7	237.6	27.8	211.7	26.9	25.9	
7月	258.2	11.1	255.1	18.6	3.1	226.9	20.7	208.6	25.9	18.3	
8月	273.1	17.0	270.4	22.9	2.7	240.4	16.6	216.0	21.2	24.4	
9月	297.4	21.3	278.5	22.6	18.9	245.3	21.1	206.2	18.5	39.1	

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

時 間	新台幣 (台北)	歐 元	英 鎊 (倫敦)	瑞士法郎 (蘇黎士)	加 拿 大 (紐約)
1997年	28.66	1.1341	1.6377	1.461	1.3846
1998年	33.44	1.1200	1.6565	1.374	1.4835
1999年	32.27	1.0654	1.6181	1.602	1.4857
2000年	31.23	0.9213	1.5161	1.645	1.4851
2001年	33.80	0.8948	1.4399	1.660	1.5488
2002年	34.58	0.9411	1.5013	1.383	1.5693
2003年	34.42	1.1286	1.6344	1.238	1.4011
2004年	33.42	1.2417	1.8318	1.157	1.3010
2005年	32.17	1.2447	1.8194	1.315	1.2115
2004年					
11月	32.77	1.2989	1.8598	1.142	1.1954
12月	32.23	1.3376	1.9287	1.141	1.2169
2005年					
1月	31.94	1.3245	1.8838	1.188	1.2262
2月	31.52	1.3013	1.8876	1.159	1.2390
3月	31.16	1.3189	1.9057	1.195	1.2193
4月	31.52	1.2937	1.8947	1.190	1.2372
5月	31.30	1.2692	1.8575	1.245	1.2560
6月	31.37	1.2164	1.8188	1.283	1.2388
7月	31.92	1.2036	1.7506	1.287	1.2242
8月	32.11	1.2292	1.7933	1.255	1.2036
9月	32.92	1.2254	1.8084	1.289	1.1779
10月	33.49	1.2014	1.7637	1.290	1.1771
11月	33.58	1.1785	1.7353	1.315	1.1811
12月	33.30	1.1856	1.7454	1.315	1.1609
2006年					
1月	32.11	1.2102	1.7663	1.278	1.1575
2月	32.37	1.1938	1.7482	1.311	1.1487
3月	32.49	1.2019	1.7434	1.303	1.1605
4月	32.31	1.2270	1.7666	1.241	1.1422
5月	31.76	1.2769	1.8697	1.216	1.1100
6月	32.48	1.2649	1.8435	1.220	1.1134
7月	32.63	1.2683	1.8444	1.231	1.1292
8月	32.79	1.2811	1.8928	1.234	1.1183
9月	32.91	1.2733	1.8857	1.250	1.1161
9月較上月之 變動率%	0.36	-0.61	-0.37	1.30	-0.20
9月較上年同期 之變動率%	-0.05	3.91	4.28	-3.03	-5.25

註：1.歐元、英鎊及澳元之外，匯率係以1美元對該貨幣表示。

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

資料來源：CEIC；中華民國中央銀行。

時 間	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)
1997年	1.3440	120.99	1.4848	7.7421	951.29	331.56
1998年	1.5888	130.91	1.6736	7.7453	1,401.44	294.09
1999年	1.5496	113.91	1.6950	7.7575	1,188.82	278.59
2000年	1.7172	107.77	1.7240	7.7912	1,130.96	279.10
2001年	1.9319	121.53	1.7917	7.7988	1,290.99	271.04
2002年	1.8386	125.39	1.7906	7.7989	1,251.09	309.68
2003年	1.5340	115.93	1.7422	7.7870	1,191.61	363.32
2004年	1.3576	108.19	1.6902	7.7880	1,145.32	409.17
2005年	1.3093	110.10	1.6643	7.7774	1,023.98	444.45
2004年						
11月	1.3006	104.90	1.6510	7.7750	1,086.56	453.40
12月	1.3025	103.84	1.6415	7.7760	1,050.80	435.60
2005年						
1月	1.3060	103.94	1.6381	7.7950	1,038.13	422.15
2月	1.2807	104.88	1.6380	7.7990	1,020.51	435.45
3月	1.2742	105.31	1.6308	7.7990	1,008.01	427.50
4月	1.2942	107.36	1.6532	7.7980	1,009.73	435.70
5月	1.3051	106.91	1.6512	7.7900	1,002.42	414.45
6月	1.3045	108.63	1.6716	7.7760	1,012.18	437.10
7月	1.3291	111.94	1.6821	7.7750	1,037.50	429.00
8月	1.3137	110.72	1.6625	7.7710	1,021.53	433.25
9月	1.3067	111.06	1.6808	7.7620	1,029.50	473.25
10月	1.3257	114.82	1.6908	7.7560	1,046.20	470.75
11月	1.3257	118.41	1.6994	7.7540	1,040.57	495.65
12月	1.3479	118.64	1.6743	7.7530	1,023.12	513.00
2006年						
1月	1.3349	115.45	1.6330	7.7530	983.76	568.75
2月	1.3484	117.89	1.6294	7.7590	969.96	556.00
3月	1.3740	117.31	1.6217	7.7590	975.34	582.00
4月	1.3604	117.11	1.6014	7.7560	952.92	644.00
5月	1.3101	111.61	1.5773	7.7540	941.21	653.00
6月	1.3504	114.53	1.5905	7.7630	955.18	613.50
7月	1.3308	115.67	1.5833	7.7730	950.06	632.50
8月	1.3106	115.88	1.5757	7.7750	960.72	623.50
9月	1.3237	117.06	1.5792	7.7824	952.74	599.25
9月較上月之 變動率%	1.00	1.02	0.22	0.09	-0.83	-3.89
9月較上年同期 之變動率%	1.31	5.40	-6.04	0.26	-7.46	26.62

註：1. 歐元、英鎊及澳元之外，匯率係以1美元對該貨幣表示。

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

資料來源：CEIC；中華民國中央銀行。

附表7 主要國家之利率變動

單位：%

時 間	中 華 民 國		美 國		日 本		德 國		英 國	南 韓	
	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率
1996年	5.00	7.38	5.00	8.25	0.50	1.63	2.50	4.50	6.50	-	11.47
1997年	5.25	7.50	5.00	8.50	0.50	1.63	2.50	4.50	7.50	-	14.58
1998年	4.75	7.70	4.50	7.75	0.50	1.50	4.50	4.50	7.50	-	11.33
1999年	4.50	7.67	5.00	8.50	0.50	1.38	4.00	3.51	6.00	4.75	8.58
2000年	4.63	7.71	6.00	9.50	0.50	1.50	5.75	4.95	6.50	5.25	8.41
2001年	2.13	7.38	3.25	4.75	0.10	1.38	4.25	3.42	4.50	4.00	6.91
2002年	1.63	7.10	2.25	4.25	0.10	1.38	3.75	2.98	4.00	4.25	6.58
2003年	1.38	3.43	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.13	3.50	3.75	6.20
2004年	1.75	3.52	3.15	5.25	0.10	1.38	3.00	2.17	5.00	3.25	5.52
2005年	2.25	3.85	5.15	7.15	0.10	1.38	3.25	2.41	5.00	3.75	5.74
2004年											
9月	1.38	3.42	2.58	4.58	0.10	1.38	3.00	2.08	5.00	3.50	5.74
10月	1.63	3.48	2.75	4.75	0.10	1.38	3.00	2.09	5.00	3.50	5.71
11月	1.63	3.48	2.93	4.93	0.10	1.38	3.00	2.11	5.00	3.25	5.60
12月	1.75	3.52	3.15	5.15	0.10	1.38	3.00	2.17	5.00	3.25	5.52
2005年											
1月	1.75	3.57	3.25	5.25	0.10	1.38	3.00	2.11	5.00	3.25	5.58
2月	1.75	3.58	3.49	5.49	0.10	1.38	3.00	2.10	5.00	3.25	5.53
3月	1.88	3.61	3.58	5.58	0.10	1.38	3.00	2.10	5.00	3.25	5.63
4月	1.88	3.66	3.75	5.75	0.10	1.38	3.00	2.10	5.00	3.25	5.59
5月	1.88	3.66	3.98	5.98	0.10	1.38	3.00	2.10	5.00	3.25	5.50
6月	1.88	3.67	4.01	6.01	0.10	1.38	3.00	2.10	5.00	3.25	5.50
7月	2.00	3.71	4.25	6.25	0.10	1.38	3.00	2.11	5.00	3.25	5.51
8月	2.00	3.73	4.44	6.44	0.10	1.38	3.00	2.11	5.00	3.25	5.49
9月	2.13	3.76	4.59	6.59	0.10	1.38	3.00	2.12	5.00	3.25	5.61
10月	2.13	3.81	4.75	6.75	0.10	1.38	3.00	2.12	5.00	3.50	5.73
11月	2.13	3.81	5.00	7.00	0.10	1.38	3.00	2.22	5.00	3.50	5.71
12月	2.25	3.85	5.15	7.15	0.10	1.38	3.25	2.41	5.00	3.75	5.74
2006年											
1月	2.25	3.87	5.26	7.26	0.10	1.38	3.25	2.39	5.00	3.75	5.79
2月	2.25	3.89	5.50	7.50	0.10	1.38	3.25	2.46	5.00	4.00	5.76
3月	2.38	3.90	5.53	7.53	0.10	1.38	3.50	2.63	5.00	4.00	5.89
4月	2.38	3.95	5.75	7.75	0.10	1.38	3.50	2.65	5.00	4.00	5.83
5月	2.38	3.95	5.93	7.93	0.10	1.38	3.50	2.69	5.00	4.00	5.89
6月	2.50	3.96	6.02	8.02	0.10	1.38	3.75	2.87	5.00	4.25	5.98
7月	2.50	4.01	6.25	8.25	0.40	1.38	3.75	2.94	5.00	4.25	6.10
8月	2.50	4.03	6.25	8.25	0.40	1.63	4.00	3.09	5.00	4.50	6.16
9月	2.63	-	6.25	8.25	0.40	1.63	4.00	-	5.00	4.50	-

註：除中華民國、南韓、美國基本利率為平均值，其餘為月底資料。

資料來源：1.中央銀行。

2.美國聯邦準備理事會。

3.倫敦金融時報。

4.韓國銀行。

5.日本銀行。

6.ECB Monthly Bulletin。

參、消息報導

1. 世界經濟

▲全球透過銀行融資的併購大增

全球各國爲了進行企業併購而向銀行融資的金額大幅成長。根據資料顯示，至2006年9月底爲止，全球因併購而向銀行融資的金額達7,512億美元，比2005年同期大幅成長44%，也比2005年全年的實績還高。在企業積極於企業併購的同時，由於比起透過發行股票或是公司債的融資成本還低，使此項購買資金利用銀行貸款方式來融資情形大增。不過，由於金融機構對一些經營評等不高的企業也有增加融資的情形，歐美的金融當局均不約而同的提出警告。

根據美國Dealogic調查公司的調查，2006年1~9月的企業併購金額中，透過融資的比重達36%，比2005年的29%增加，包括德國、美國、丹麥、英國等歐美國家均相繼在大型併購案中，充分運用銀行融資來調度資金。

德國能源大企業Eon公司於2月提出併購西班牙的Endesa電力公司時，其併購金額差不多320億歐元全向包括美、英、德大型銀行等融資。另外美國能源大企業APC公司爲了向同業的他公司併購，於8月向美、歐銀行申請融資額達240億美元，此項金額大約是該公司所發行的公債額的4倍。德國的MERCK公司在併購瑞士的生物科技公司時，其併購額的九成也是透過銀行來融資。

會大量利用銀行融資來實施併購的主要原因之一是，在長期低利率下，購買者利用融資比利用股票等的成本更低。根據英國Barclays Capital公司的資料顯示，利用發行股票的成本負擔（包括紅利發放等的負擔）大致與評等較差的企業在進行融資時的成本負擔相同，不過，2003年以後利用發行股票來融資的成本大約在9%左右，但是利用貸款來融資的成本只有5%左右而已。另外，預期今後利率可能會上漲，這也是造成企業併購融資提早進行的原因之一。

在歐美地區進行併購融資時，主要以美國的Bank of America或是花旗銀行爲主，在歐洲則以德國銀行或是HSBC等歐洲銀行來與美國的銀行競爭。日本的銀行方面例如美國的Conoco-Phillips公司在進行併購業務時，透過日本的三菱金融集團；英國的INEOS公司利用日本的瑞穗金控進行融資等。

由於融資風險的轉手市場極爲發達，使銀行的融資餘力增加也是背景因素之一。歐洲方面也因併購基金發達，使銀行的融資的九成向基金再融資。由於這種方式會壓縮資產，使自有資本比率不會下滑，因此可以進一步進行新的融資。

最近由於併購的大型化，使對信用評等較差的放款比重也有增加。這種融資交易比起股票或是公司債，由於要求融資的企業其財務報表不夠公開，這種高風險的融資如果再進行轉賣，則將使風險管理更加困難。英國的英格蘭銀行及美國的聯邦準備理事會均提出有進一步進行銀行信用風險管理的必要。【呂慧敏，日本經濟新聞，2006年10月18日】

▲2005年全球國外直接投資增加29%

聯合國貿易暨發展會議（UNCTAD）10月16日公布年度「2006年世界投資報告」，指出2005年全球國外直接投資（FDI）流量連續第二年成長，達到9,160億美元，較2004年成長29%。投資增加的主要原因是來自於跨國併購的增加，反映出跨國公司在企業利潤增加和股票市場復甦後所作的策略選擇。

在FDI流入方面，英國、美國與中國名列前三大外資接受國，其中中國有720億美元外資流入。此外，2005年東亞與南亞的外資創下新高，達到1,640億美元，成長達19%。西亞和非洲的FDI流入量亦分別締造前所未見的340億美元及310億美元。至於工業化國家的FDI流入金額則較2004年成長37%，成為5,420億美元。值得一提的是，報告撰寫人之一的A. Miroux表示，來自開發中經濟體的投資者，特別是亞洲地區，已逐漸成為西方跨國公司的強勁對手，而全球經濟力道的走勢正逐漸轉移到開發中地區。她並表示，目前全球對外投資呈現成長趨勢，可以預見的是，2006年肯定也是成長局面。

報告指出，隨著經濟的持續高速成長，亞洲地區對尋求市場主導型的FDI變得更具有吸引力，並成為跨國公司在金融服務業和高技術產業投資的重點地區。2005年，開發中國家的外資流入量達3,340億美元，創下有史以來最高水準。亞洲地區正在越來越多地吸引針對高附加價值和知識密集型活動的國外直接投資。如英特爾正在擴充其設在中國和馬來西亞的組裝和測試設施，空中巴士公司則計畫在中國建立A320飛機的裝配線。該報告指出，目前已開發國家向開發中國家的資本流動仍然在全球經濟發展進程中具有十分重要的作用，但是全球國外直接投資正在變得多樣化，其中一個最突出的新特點就是來自開發中國家和轉型經濟體的國外直接投資開始蓬勃興起。2005年，開發中國家跨國公司對外直接投資額達到了創紀錄的1,200億美元，其中來自亞洲的投資即占70%。

分析指出，在技術資產和能力方面，開發中國家跨國公司可能落後於已開發國家的競爭對手，但它們的商業模式和才能往往更適用於對開發中國家的投資。與已開發國家的跨國公司相比，開發中國家投資者的一個主要關鍵優勢就是能夠更快更多地熟悉開發中國家被投資國的經濟環境，這使得被投資國能夠更方便地

從這些公司吸收國外直接投資。由於投資國和被投資國企業之間的技術鴻溝比較小，也增加了跨國公司境外分支機構向被投資國企業更大的技術輸出的機會。

另一個值得關注的現象是，開發中國家的跨國公司正在崛起，在報告所公布的全球100家最大的開發中國家跨國公司排行榜，其中有25家來自香港，15家來自臺灣，10家來自中國。【鄭柏舟，綜合外電報導，2006年10月16日】

2. 國際金融

▲近週國際金融市場變動情形

2006年10月9日至13日1美元平均兌日圓(日圓/美元)升至119.64，升值1.37%，見表2-1；歐元/美元升為至0.7979，升值1.23%；英鎊/美元升至0.5390，升值1.38%；瑞士法郎/美元升至1.2709，升值1.62%。美元整體來說，平均價位美元兌主要貨幣升多貶少。

10月16日至20日1美元平均兌日圓(日圓/美元)降至118.81，貶值0.69%，見表2-1；歐元/美元降為至0.7961，貶值0.221%；英鎊/美元降至0.5342，貶值0.89%；瑞士法郎/美元降至1.2658，貶值0.40%。美元整體來說，平均價位美元兌主要貨幣貶多升少。

美國10月5日對非農就業人數報告作了向上修正，更多經濟數據已向市場人士證明，美國經濟面臨的衰退風險微乎其微，而且美國聯準會(Fed)在未來數月內調降利率的可能性很小，市場重新恢復對美國經濟前景的樂觀預期，這一因素也推動美元進一步走高。另外，北韓表示已進行了一次核試驗，加劇了亞洲地區的緊張氣氛，支援美元兌日圓的漲勢。10月12日一架小型飛機撞到了紐約的一棟高層公寓大樓，這消息導致美元的漲勢暫停。美國8月貿易逆差因油價高漲及美國進口需求上升而意外擴大至698.6億美元，但9月零售額雖下降，但不包括汽車和汽油在內的零售額成長0.8%，增幅高於8月的0.4%，所以美元走勢依舊強勁。

美元兌日圓走弱，因為俄羅斯政府宣布，希望能夠多樣化將日圓也納入其資產組合。目前俄羅斯外匯準備的組成為45%的美元資產、45%的歐元資產及10%的英鎊資產。不過日圓漲勢溫和，原因是日本的超低利率水平打擊了諸多投資者對日圓的積極性，因此全球市場對日圓的投資興趣依舊低迷。國際貨幣基金(IMF)和國際清算銀行(Bank for International Settlements)公布的數據顯示，近來各國央行都在試圖降低美元在其外匯準備中的比例。

美國9月工業產值下降0.6%，創下自2005年9月以來的最大月度降幅，市場預期為下降0.1%，美元應聲下跌。海外投資者8月淨買入了1,168億美元的美國證券，

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (10/16~10/20)	(2)前週平均 (10/9~10/13)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	118.81	119.64	-0.6921
歐 元	0.7961	0.7979	-0.2173
英鎊(倫敦)	0.5342	0.5390	-0.8851
瑞士法郎(蘇黎士)	1.2658	1.2709	-0.4013
加拿大元(紐約)	1.1343	1.1343	-0.0053
澳元(雪梨)	1.3234	1.3390	-1.1655
新加坡元(新加坡)	1.5772	1.5879	-0.6751
港元(香港)	7.7840	7.7916	-0.0970
韓元(漢城)	955.76	957.56	-0.1880
新台幣(台北)	33.190	33.164	+0.0784

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，2006年10月22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
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
05年底	1.362	0.582	0.844	1.315	1.166	1.663	117.880	7.753	1,010.000	32.800
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月底	1.331	0.555	0.811	1.255	1.189	1.683	110.840	7.772	1,039.000	32.710
05-09月底	1.308	0.565	0.829	1.289	1.161	1.690	113.290	7.757	1,042.400	33.180
05-10月底	1.337	0.565	0.834	1.290	1.180	1.696	116.360	7.752	1,043.500	33.550
05-11月底	1.352	0.577	0.848	1.315	1.167	1.691	119.660	7.755	1,037.400	33.510
05-12月底	1.362	0.582	0.844	1.315	1.166	1.663	117.880	7.753	1,010.000	32.800
06-01月底	1.321	0.561	0.823	1.278	1.144	1.622	116.880	7.756	958.900	31.970
06-02月底	1.346	0.570	0.839	1.311	1.138	1.621	115.820	7.758	970.900	32.400
06-03月底	1.396	0.575	0.824	1.303	1.167	1.616	117.480	7.760	971.400	32.420
06-04月底	1.317	0.549	0.792	1.241	1.120	1.581	113.790	7.753	942.800	31.900
06-05月底	1.330	0.534	0.779	1.216	1.103	1.576	112.260	7.757	945.300	31.990
06-06月底	1.337	0.535	0.780	1.220	1.100	1.582	112.430	7.758	946.900	32.050
06-07月底	1.305	0.535	0.783	1.231	1.131	1.579	114.440	7.770	954.900	32.740
06-08月底	1.311	0.526	0.782	1.234	1.107	1.573	117.350	7.777	961.100	32.860
06-09月底	1.340	0.534	0.788	1.250	1.115	1.586	117.990	7.791	946.000	33.100
06-10月13日	1.332	0.539	0.800	1.275	1.137	1.588	119.810	7.789	953.900	33.120
06-10月20日	1.319	0.531	0.793	1.259	1.125	1.574	118.730	7.785	957.100	33.200

資料來源：CEIC資料庫。

較7月未經修正的329億美元成長逾兩倍，遠高於美國8月699億美元的貿易逆差。9月總體CPI下降0.5%，市場預期為下降0.3%。不包括食品和能源價格的核心CPI上升0.2%，與市場預期一致。

美國9月房屋建築許可較上年同期下降6.3%，市場預期為下降1.6%。9月新屋開工數成長5.9%，折合成年率為177.2萬套；市場預期為下降1.2%。新屋開工數據依然令諸多市場人士感到驚訝，因此他們此前曾預計，美國房屋市場將繼續走弱。費城聯邦儲備銀行10月19日公布，10月商業景氣指數為-0.7，而9月為-0.4。經濟學家此前的預期為8.0。該指數衡量的是該地區製造業活動狀況，負值表明製造業活動放緩。

日本央行計畫加強對日圓融資套利交易的監控，這種間接警告不足以扭轉低利率造成的日圓長期跌勢。日本央行（Bank of Japan）最新報告顯示，日本經濟實現擴張。這在10月19日提振了日圓匯率，並進一步促使市場人士預計，日本央行可能在年底前考慮再次加息。

歐洲央行10月資料顯示，歐元區2006年的經濟表現已大幅改善，第二季國內生產毛額季和年成長率分別為0.9%和2.7%，其中勞動生產率成長於第二季達到6年高點，8月工業生產季和年成長率分別為1.8%和5.4%，9月年通貨膨脹率由8月的2.3%降為1.7%，但歐元區政治家們宣稱該地區經濟前景已轉好的說法或許為時尚早。

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
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
05年底	4.536	4.639	0.066	2.487	1.010
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
05-08月底	3.870	4.589	0.057	2.132	0.760
05-09月底	4.065	4.600	0.064	2.174	0.790
05-10月底	4.260	4.607	0.063	2.267	0.850
05-11月底	4.420	4.618	0.064	2.475	1.010
05-12月底	4.536	4.639	0.066	2.487	1.010
06-01月底	4.420	4.618	0.064	2.475	1.010
06-02月底	4.536	4.639	0.066	2.487	1.010
06-03月底	4.990	4.605	0.112	2.812	1.250
06-04月底	5.149	4.664	0.113	2.840	1.330
06-05月底	5.238	4.711	0.298	2.928	1.423
06-06月底	5.508	4.754	0.354	3.065	1.520
06-07月底	5.466	4.777	0.413	3.163	1.550
06-08月底	5.400	4.976	0.401	3.256	1.670
06-09月底	5.370	5.074	0.426	3.417	1.811
06-10月06日	5.370	5.096	0.426	3.469	1.830
06-10月13日	5.374	5.118	0.436	3.498	1.844

資料來源：CEIC資料庫。

印度進入10月21日排燈節前黃金需求逐漸減弱，美國經濟數據表現佳，Fed在未來數月內調降利率的可能性很小，市場重新恢復對美國經濟前景的樂觀預期，使美元走強，進而使金價維持小幅成長。石油輸出國家組織因原油價格大幅下跌，決定削減產量計畫，原油價格首先上漲，黃金價格跟隨上揚，但是隨後減產計畫遭到質疑使油價續跌，全球通貨膨脹壓力獲得緩和，使保值而持有黃金的需求下降，黃金價格自10月20日回跌。金價由2006年10月6日的每盎司560.75美元，先小幅回升至10月13日開始加速上漲，10月20日收在596.60美元，最後一共上升35.85美元。【侯真真，綜合外電報導，2006年10月9日至10月22日】

▲日本央行維持利率不變

日本央行10月13日表示，該行政策委員會一致投票決定維持貨幣政策和操作指引不變，與市場預期一致。該行表示支持將無擔保隔夜拆款利率維持在0.25%左右，並維持1.2兆日圓（100.5億美元）的月度國債購買額不變。

自日本央行7月14日結束零利率政策之後，日本經濟和市場方面沒有重大變化。市場人士也意識到，日本國內需求強勁是推動經濟成長的有利因素，而央行正在關注美國經濟成長正在放緩對日本經濟產生的影響。

日本央行總裁福井俊彥（T. Fukui）表示，日本央行不排除在年底前再次調升政策目標利率的可能性，但央行尚未就未來加息定出具體的時間表。他同時重申，日本央行目前可以維持十分具有適應性的貨幣政策。日本央行將在密切關注經濟及物價走勢的同時緩慢調整利率水準。日本央行對未來的政策選擇持開放態度。

【侯真真，日本央行和華爾街日報，2006年10月13日】

▲歐洲央行調升利率而英國受通膨壓力也可能升息

歐洲央行於10月5日一如市場預期，決定反映歐元區物價面臨上漲的風險，將主要再融通操作（Main Refinancing Operations）、不足調節融資（Marginal Lending Facility）、存款工具（Deposit Facility）利率均調升0.25個百分點至3.25%、4.25%和2.25%，並且從10月11日起生效。

歐洲央行總裁特里謝（J. C. Trichet）表示，央行將繼續密切關注各方面的變化，以確保歐元區物價能夠在中長期內保持穩定；目前關鍵利率依然處於低水準，所以貨幣政策將繼續保持適應性。2006年總體通貨膨脹率保持在超過2%的水準，而且2007年可能依然保持這樣的水準。接受道瓊斯通訊社（Dow Jones Newswires）調查的53位經濟學家中，有43位認為，到2006年年底，主要再融通操作利率將會被再度上調，達到3.5%。由於2006年以來，歐洲央行一直避免連續加息，因此許

多經濟學家認為，央行在管理委員會12月會議前將不會再次加息。法國財長布萊頓10月23日表示，金融市場已經對歐元在聖誕節前夕再次升息作好心理準備。

在英國因為房價上升再次凸顯通貨膨脹的嚴峻走勢，市場預期英國央行升息亦再度被提出。資料顯示，在截至10月7日的一箇月中，英國房屋報價平均指數上揚11.5%至創紀錄的40.8萬美元，呈現自2004年11月以來的最快成長。英國央行8月調升利率0.25百分點的措施，並沒有對其國內的房地產市場需求構成足夠的壓力。房價上揚使得房屋所有者能夠通過抵押住房貸到更多的錢，從而刺激消費者支出並帶動整體經濟的成長。市場對於英國央行將在年底前將利率上調至5%的預期，也因此大幅加強。目前英國的12月利率期貨合約已經從8月初時的5%上升至上週五的5.27%，而在過去10年中這個合約價格平均高出英國央行實際利率0.15個百分點。【侯真真，歐洲央行和金融時報，2006年10月23日】

▲主要工業國家股市小漲

亮麗的經濟數據加上超級財報週登場，道瓊工業指數上週（10月16日至20日）三度改寫歷史新高，成功突破12,000點整數大關，道瓊及標準普爾500指數連四週收紅，但週線漲幅縮減，終場道瓊工業指數上漲41.86點，或0.3%，至12,002.37點；標準普爾500指數上漲2.98點，或0.2%，至1,368.60點；那斯達克指數下跌14.99點，或0.6%，至2,342.30點。歐洲市場受到通膨經濟數據疑慮及OPEC協議每日減產100萬桶原油等影響；日本則因財報多空交錯和半導體前景不明的干擾而出現震盪。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（-2.10點/-0.0%/6,155.20點）；法蘭克福：DAX指數（+29.14點/+0.5%/6,202.82點）；巴黎：證商公會股價指數（+22.12點/+0.4%/5,375.35點）；東京：日經225股價指數（+115.09點/+0.7%/16,651.63點）。

華爾街：9月美國生產者物價指數（PPI）月增-1.3%，年增0.9%，反映生產原料價格滑落，同期，核心PPI月增0.6%，年增1.2%，升幅創逾一年半以來新高，FED降息機會展期，工業生產月增-0.6%，顯示經濟成長趨緩；另外，由於能源成本降低，消費者物價指數（CPI）月增-0.5%，年增2.1%，出現逾半年最大降幅。核心CPI月增0.2%，年增2.9%，顯示能源跌價效應逐漸擴及商品，新屋開工月增5.9%達177.2萬戶，房市出現觸底反彈。

企業財報正面訊息以Google最具震撼。網路搜尋引擎龍頭Google獲利成長近兩倍，並超越預期20%，加上本月上旬收購網路視頻分享巨擘Youtube廣告收入前景光明，股價大漲7.6%，可口可樂受惠中國消費量增加與世足賽帶動歐陸買氣激勵，Q3盈餘亮眼，股價勁揚6.2%，漲幅居S&P500次大，電訊業前景方面，雷曼兄弟分析師認為旺季效應可帶動電訊產品需求強勁，調升該業投資評等至「正向」。

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
2006年10月16日	11,980.60	16,692.76	18010.2	6,172.40	6,186.54
2006年10月17日	11,950.02	16,611.59	18,014.84	6,108.60	6,115.10
2006年10月18日	11,992.68	16,653.00	18,048.09	6,150.40	6,182.78
2006年10月19日	12,011.73	16,551.36	17,986.97	6,156.00	6,177.42
2006年10月20日	12,002.37	16,651.63	18,113.55	6,155.20	6,202.82
(1)前收盤指數 (10月13日)	11,960.51	16,536.54	17,988.86	6,157.30	6,173.68
(2)漲(+)跌(-)	+41.86	+115.09	+124.69	-2.10	+29.14
(3)漲跌幅(%)	+0.3	+0.7	+0.7	-0.0	+0.5

資料來源：工商時報，2006年10月17日～2006年10月22日。

表現負向的有，開拓重工（Caterpillar）財報不佳，經濟前景黯淡拖累類股整體走低0.8%，由於產業前景不佳，半導體業受削價競爭、超微（AMD）財報黯淡與Intel看壞市場需求打擊，類股跌7.3%，而短期放款利率低，銀行股承受利差收入縮減之利空打壓，整體跌1.1%。

歐洲市場：據彭博資訊統計，道瓊歐洲指數過去一週以來截至10月21日收盤上漲0.36%，18種類股中有13種上漲，5種下跌，走勢漲跌互見，其中以原物料、健康護理以及石油天然氣等類股漲幅領先，分別上漲2.84%、2.40%以及2.27%。

經濟數據方面，歐元區9月CPI月增0.0%，年增1.7%，未達目標上限，但市場不認為ECB可能降息；英國9月的消費者物價指數（CPI）月增0.1%，年增2.4%，主因是家電與家具價格上揚抵銷油價跌勢，零售銷售月增-0.4%，年增3.2%，8個月來首度下滑，主因高貸款利率壓抑民間消費，導致家具及家電用品銷量減少；德國9月生產者物價指數月增-0.3%，年增5.1%，低於前期，反映歐陸通膨風險降低，德國10月ZEW景氣調查下滑至-27.4；義大利8月零售銷售年增2.0%，超越前期，9月CPI歐盟調和數據終值月增0.7%，年增2.4%，小幅超越前期及預期。

由於國際金屬價格持續走高，力拓集團（Rio Tinto）樂見全球鐵礦需求攀升利多，股價漲3.0%，必和必拓（BHP Billiton）上揚2.2%，連袂帶領礦業股走高，市場預期油價可望觸底反彈，加上OPEC決議計劃減產，激勵能源股揚眉吐氣，法國石油巨頭Total股價上漲2.6%。產業面的利多有，製藥類股在美國保險業者擴大醫療險承保範圍，與知名藥廠諾華（Novartis）第三季盈餘亮眼之激勵下表現亮眼，諾華股價漲4.8%，居道瓊歐洲50指數漲幅次大個股，戴姆勒克萊斯勒（Daimler Chrysler）受惠於中國豪華車需求擴張，至2006年9月30日止東北亞小客車銷量成

長37%，股價漲1.6%。企業利多方面，明碁董事會決議撤資明碁西門子手機部門，申請破產保護並擬轉型代工降低成本，西門子股價大漲5.8%。負面因素，科技股走低：科技業獲利過去一向良好，使得手機大廠Nokia、商用管理軟體製造巨擘恩愛普（SAP）在第三季財報不佳影響下，股價均挫跌4%以上。

日本：因為天氣好轉、購物人潮出籠，服務業需求增加，8月第三次產業指數月增0.7%，全產業指數月增0.7%，顯示整體商業活動呈現榮景；此外，9月企業破產數年增4.4%，雖高於8月的年增率，但是破產家數已自8月的1,169家下降至1,030家，工具機訂單終值月增5.4%，較8月上揚0.1%，內需依然強勁。

企業財報優異的包括，雷曼兄弟看好首大網路賣場樂天（Rakuten）盈餘成長，調升其投資評等至「優於大盤」，股價於18日暴漲9.5%，並帶動網路股前景看俏，軟體銀行（Softbank）股價勁揚5.3%；10月上旬方才新闢航線的川崎汽船（Kawasaki Kisen）受惠於低價燃料與航線數量需求增加，可望上修本年盈餘，股價漲4.4%，並帶動造船股表現。經濟數據顯示日本內需依然暢旺，同時日圓匯價走強與企業上季獲利亮眼之預期，成為上週大盤續紅之重要支撐。主要的企業利空是新力（Sony）持續回收包括旗下產品Vaio等筆記型電腦使用之鋰電池，總計將達900多萬顆導致其大幅下修全年財測。【歐陽承新，綜合外電報導，2006年10月24日】

▲亞洲新興市場股市表現穩健

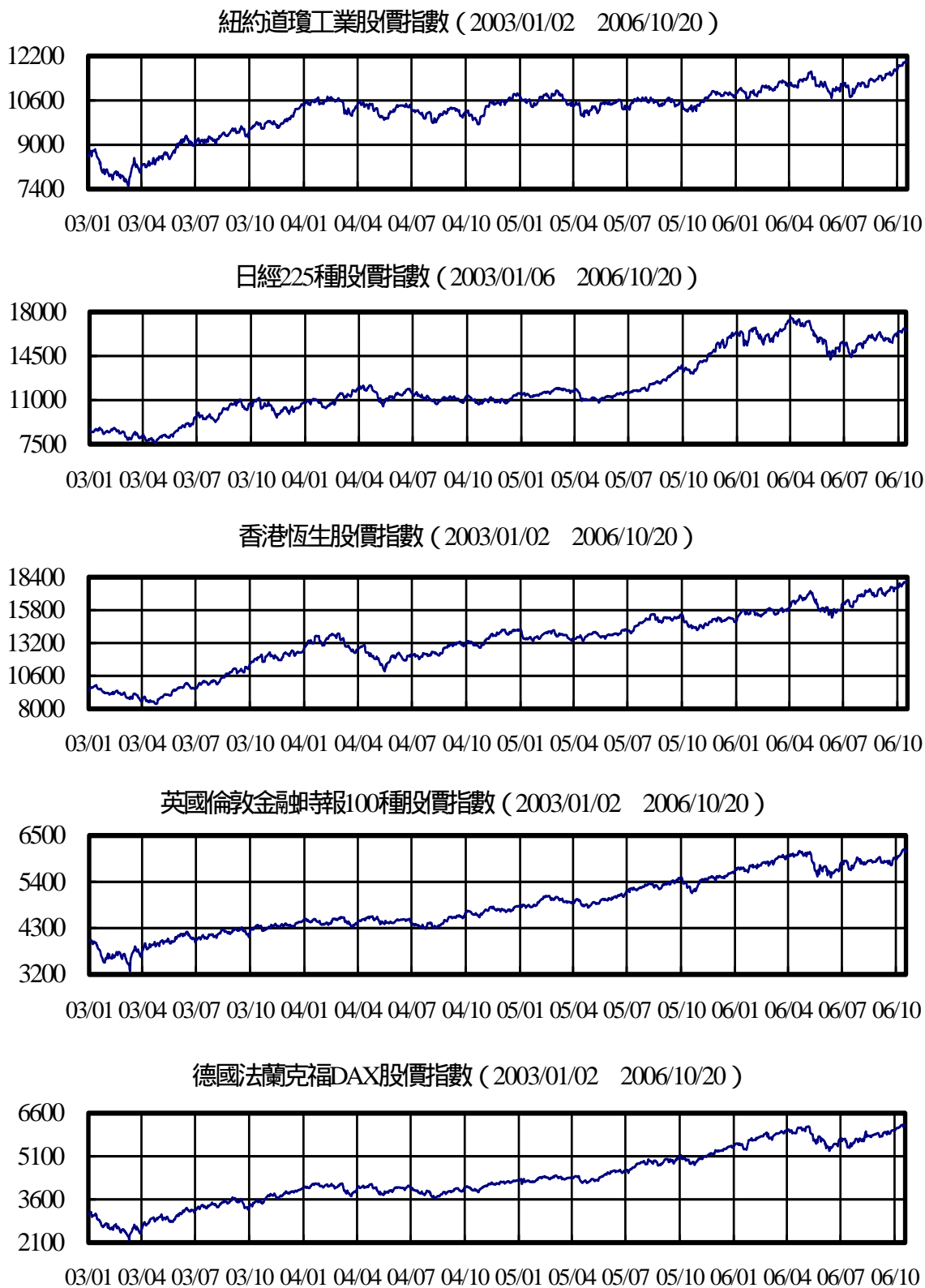
儘管受到北韓二度試射飛彈的消息威脅，亞股交易投資信心略顯低迷，但由於金屬價格回漲與企業第三季亮眼財報可期，激勵亞股週線延續漲勢收紅。

香港：港股上週在地產商獲利前景看俏下走揚，恆隆地產受惠於中國布局之土地項目進行順利，租賃收入前景光明，股價漲4%，並激勵類股漲幅達1.0%居恆指首位。此外，香港交易所承購之中國工商銀行IPO造成瘋狂搶購，股價勁揚5%。產業利多促恆指不畏油價震盪與東北亞地緣局勢影響，週線續揚。總計一週香港恆生股價指數的變化為（+124.69點/+0.7%/18,113.55點）。

南韓：受到北韓釋出第二度試射核彈消息後，上週韓股投資氣氛略顯保守，所幸18日政府公布的9月勞工僱用率仍呈現正向成長，民間消費可望持續成長，促尋求歸避地緣政治風險之資金流入防禦型股票。營建與零售股聞訊分漲5.8%、2.6%。總計一週漢城綜合股價指數的變化為（+15.64點/+1.2%/1,364.24點）。

新加坡：受惠於對第四季旺季效應的期待，大盤在地產股領軍下表現平穩，除了城市發展（City Developments）計劃擴增亞洲旅館數目外，Keppel預期盈餘成長及瑞士信貸調高投資評等，維持強勢，率領指數續揚。總計一週新加坡海峽時報股價指數的變化為（+19.75點/+0.7%/2,686.43點）。

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。

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：曼谷證交所股價指數（+12.93點/+1.8%/724.98點）；吉隆坡證交所股價指數（-4.35點/-0.4%/979.19點）；雅加達證交所股價指數（+0.65點/+0.0%/1,572.85點）；馬尼拉交易所股價指數（+60.16點/+2.4%/2,617.41點）。【歐陽承新，綜合外電報導，2006年10月24日】

3. 國際貿易與組織

▲美中汽車零件貿易爭執日益惡化

美國副貿易代表K. Bhatia在10月21日公開表示，由於中國在汽車零件貿易方面拒絕妥協讓步，將使得中國與美國及與其他世界貿易組織（WTO）的會員國因為汽車零件貿易爭執而發生衝突，而汽車零件貿易爭執也可能是中國透過WTO的相關規定首次尋求解決的貿易爭端。Bhatia將於近日內前往中國訪問，敦促中國接受美國提出的要求，包括要求中國停止對國內的汽車零件製造業者提供補貼，因為這些補貼已使得中國部分國營企業在面對來自國外的競爭時產生保護作用。

中國9月時已阻止歐盟、美國與加拿大要求WTO對中國課徵外國汽車零件進口關稅的合法性做出裁決，然而身為WTO會員國，中國採取的這種拖延戰術只能使用一次，一旦上述國家再度提出相同的要求時，WTO就必須組成仲裁委員會以設法化解有關的貿易爭端。Bhatia則表示由中國方面獲得的訊息顯示，在化解爭執方面中國無意提出讓美方滿意的條件，因此預期WTO組織將會組成仲裁委員會。他並重申中國必須遵守在對WTO與美國進行雙邊貿易時的所做的承諾。【鄭柏舟，法新社，2006年10月21日】

▲世銀指中國貸款忽視環境與人權

世界銀行總裁P. Wolfowitz於10月23日接受法國「回聲報」（Les Echos）採訪時表示，部分在過去受益於債務減免的新興國家可能由於諸如中國、印度和委內瑞拉等國家所予以的無條件貸款而重歸債務危機。Wolfowitz對中國政府及其銀行提出嚴厲批評，稱其在一些貸款專案中不遵守國際通行標準的做法，特別是在貸款給非洲開發中國家時忽視了人權和環境標準，並認為中國大型銀行無視所謂的「赤道原則」（equator principles），即由世銀所屬的國際金融公司（IFC）於2003年正式推出的一項自願性的行為守則，承諾以特定的社會和環境標準，約束考察那些接受私營銀行貸款的項目，目前全球近80%的商業銀行都已採用這一原則。他表示對於中國、印度和委內瑞拉貸款給那些享受債務減免待遇的窮國感到擔心，並表示世銀將通過規定這些國家長期債務上限的方式，盡力控制這一問題。但這

個問題相當複雜，很大程度上取決於這些新貸款如何使用。

Wolfowitz表示儘管中國各銀行向非洲提供貸款的歷史相對較短，但其不能再犯法國和美國當年在薩伊犯下的錯誤，例如在美國的支持下薩伊（剛果民主共和國）的統治者由於向包括世界銀行在內的西方銀行和金融機構大舉借貸，導致該國陷入破產。【鄭柏舟，金融時報，2006年10月23日】

▲歐盟對中國貿易態度轉趨強硬

歐盟在10月24日公布的對中國貿易政策白皮書中，措辭強硬要求中國開放市場，否則考慮向WTO提出告訴。這份全新的白皮書，顯示著歐盟開始改變過去對中政策。歐盟官員在這份全新的對中貿易政策裡，以少見的嚴厲措辭呼籲中國開放市場，打擊仿冒，停止以不公平的方式補貼國內的出口商，並表示如果談判無法達到目的，歐盟考慮提出告訴，迫使中國接受世貿規範。隨著中國廉價商品大量進口，仿冒問題猖獗，以及歐洲企業參與中國國內的公共工程被迫轉移技術等不公平的對待，中國與歐盟間的貿易糾紛日益增加。除了不久前貿易執委P. Mandelson對汽車零件關稅問題向WTO提出告訴外，歐盟過去極少對中國採取法律行動，這份檔案顯示著歐盟對中貿易政策已經開始轉向。

歐盟是中國最大的貿易夥伴，雙邊商品及服務貿易正迅速成長。2000年至2005年間，歐洲對中國出口額成長逾100%，但歐盟2005年對中國貿易逆差仍高達1,060億歐元。這種貿易失衡已多次引發歐盟內部的呼籲，要求歐盟委員會對中國採取更強硬的措施，尤其是歐洲紡織行業，曾力促歐盟委員會下令禁止中國廉價產品的進口。歐盟與中國在9月的高峰會已達成開啓新雙邊協定談判的協議，以取代1985年簽訂的經貿合作協議。歐盟近來的動作透露出歐盟有意利用談判的機會督促中國在經貿上公平競爭，同時在談判時納入外交、環保和敏感的人權等內政議題。【鄭柏舟，綜合報導，2006年10月24日】

▲美韓FTA第四輪談判再陷僵局

美韓自由貿易協定（FTA）第四輪談判10月23日於南韓濟州島舉行，將就商品和農業及紡織品等12個領域進行談判。美韓兩國以先前交換的商品等關稅開放案為基礎，分領域和產品進行具體討論，雙方經討論後決定在農產品和紡織品領域設置安全措施。南韓方面並已經在農業領域將分類後歸為敏感品種的284個品種中受害程度相對較少的一些產品列到零關稅清單上，並將以此為條件向美國要求擴大開放市場。雖然在談判正式開始前南韓談判代表金宗埴和美國談判代表K. Cutler即雙雙表示，希望美韓兩國能在這次的談判中找到突破口，但在第一天美韓

雙方即因對關稅開放案（雙邊市場進入協定）修正案的部分內容不滿意而使談判陷入僵局。

南韓負責商品貿易談判的外交通商部官員李惠民表示談判進展艱難，暗示在南韓方面擁有優勢立場的產品領域上，韓方沒有提出能夠滿足美方的修正案；而美方提出的修正案中，也只有100處左右被調整過。此外，Cutler也反對南韓所提出將北韓開成工業園區的產品視為納入美韓FTA的範圍中的主張，認為美韓FTA只限於美韓兩國地區，並在北韓核子試爆後展現出更強硬的態度。在汽車工作小組，美方繼續要求改以排氣量為基準的汽車稅制，改善消費者識別問題，也使韓方談判團感到困擾。整體而言，美韓FTA第四輪談判第一天的進展是極為不順利，但談判將持續至10月27日，仍有出現轉圜的機會。【鄭柏舟，綜合報導，2006年10月24日】

4. 國際能源

▲近週國際原油價格趨勢

近週（10月16日至20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55.59、58.84、58.82與57.16美元/桶，與前週相較呈現全面上揚的走勢，漲（+）、幅分別為+1.35%、+0.74%、+0.46%和+1.80%。（參見表4-1）

至於在國際原油期貨市場方面則是在多空消息交錯下而呈現震盪的走勢。受到OPEC國家協議每日減產120萬桶的消息的影響下，上週開始油價出現反彈上揚的走勢，紐約指標輕甜原油價格一度逼近每桶60美元的大關，不過在美國公布原油庫存增加超出預期的消息後，為油價帶來向下的壓力，20日出現大幅的回挫。總計20日收盤時，紐約輕甜原油11月期貨價格收在每桶57.35美元，較前週下跌1.5美元；而倫敦布蘭特原油12月期則收在每桶59.53美元，小跌0.27美元。【鄭柏舟，綜合報導，2006年10月23日】

▲國際油價續創2006年新低價位

根據紐約交易所資料，因市場預期石油輸出國家組織（OPEC）宣布減產的執行力有限，上兩週（10月7日至10月20日）美國紐約11月輕甜原油價格於10月20日盤中觸及56.82美元，創下2005年12月19日以來新低價位，而12月輕甜原油價格則收盤於59.33美元。造成上兩週國際油價變動的主因包括：（1）OPEC決議減產：OPEC於10月20日決議每日減產120萬桶石油至2,630萬桶，減幅超過OPEC先前所設定100萬桶，且為2002年1月以來最大減幅。此項減產決議將於11月1日生效實

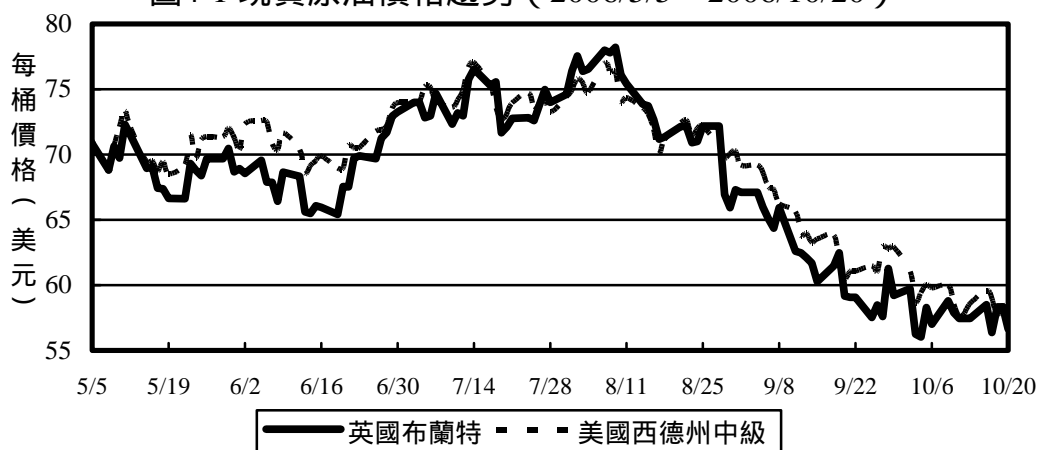
表 4-1 油市指標 (平均價格)

單位：美元/桶

	(10/9-10/13) 2週前	(10/16-10/20) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	54.85	55.59	+1.35
英國布蘭特 (Brent)	58.41	58.84	+0.74
美國西德州中級 (WTI)	58.55	58.82	+0.46
杜拜Fateh	56.15	57.16	+1.80

資料來源：石油情報週刊 (PetroleumIntelligenceWeekly) ， 2006年10月23日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢 (2006/5/5 2006/10/20)

資料來源：EnergyInformationAdministration，U.S.Dept.ofEnergy。
<http://www.eia.doe.gov/emeu/international/Crude1.xls>

施。然而，市場普遍預期OPEC成員國每日減產120萬桶石油的執行力相當有限；

(2) 挪威關閉兩座石油吸取平台：挪威的Statoil ASA及皇家荷蘭殼牌石油以安檢為由，於10月13日關閉兩座石油吸取平台，預估將使得挪威石油生產減少10%；

(3) 美國能源庫存增加：美國能源署公布，截至10月13日為止，石油庫存增加502萬桶至3.36億桶，創下2006年3月以來最高庫存水準，同時，也使得整體庫存超過近5年平均庫存量14%，遠超過市場預期。【施舜耘，綜合報導，2006年10月20日】

▲OPEC決議每日減產原油120萬桶

占全球原油產量約四分之一的石油輸出國家組織 (OPEC) 在卡達召開緊急會議，並於10月20日達成2004年12月至今，首度減產協議，宣布將於11月1日開始，每日將減產120萬桶至2,630萬桶，減產數量超過市場先前預期的100萬桶。決議每日減產的120萬桶產量相當於9月產量的4.3%。根據此項協議，沙烏地阿拉伯每日將減產38萬桶，約為減產幅度的三分之一。除了伊拉克之外，OPEC其餘10個會員

表 5-1 國際商品期貨價格指數變動表

國目前每日原油生產配額為2,800萬桶，而其每日實際產量約為2,750萬桶。阿拉伯聯合大公國石油部長 M. Hamli 表示，OPEC 成員國並未設定國際油價下限。阿爾及利亞石油部長 Chakibkheilil 表示，OPEC 每日減產超過100萬桶的主因為 OPEC 必須擴大減產幅度來穩定市場價格。委內瑞拉石油部長 Rafael Ramirez 也表示，OPEC 成員國將於12月14日舉辦的會議中再度減產50萬桶。

【施舜耘，綜合報導，2006年10月20日】

5. 國際商品

▲ 近週國際商品價格趨勢

近週（10月16日至20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306.99、166.77和2,097.59，與前週相較呈現全面上揚的走勢，漲（+）幅分別為+2.27%、+2.68%和+2.01%。（參見表5-1）

	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
2005年月底	283.90	145.60	1,570.79
2005年12月底	331.83	171.15	1,796.56
2006年01月底	336.45	173.67	1,920.24
02月底	324.36	162.23	1,920.84
03月底	333.18	165.19	1,951.66
04月底	349.89	175.77	1,996.45
05月底	344.87	176.68	2,028.98
06月底	346.39	173.24	2,002.41
07月底	349.83	178.03	2,026.10
08月底	328.83	170.88	2,035.72
09月底	305.58	160.45	2,039.88
2006年10月09日	300.56	162.84	2,058.44
10月10日	299.40	161.10	2,052.63
10月11日	297.81	161.71	2,051.52
10月12日	299.73	162.14	2,056.69
10月13日	303.39	164.29	2,061.71
10月16日	308.56	167.92	2,118.29
10月17日	308.16	166.85	2,123.39
10月18日	304.52	165.53	2,020.69
10月19日	307.97	167.23	2,111.87
10月20日	305.74	166.34	2,113.72
(1)近週之平均 (10/16~10/20)	306.99	166.77	2,097.59
(2)前週之平均 (10/09~10/13)	300.18	162.42	2,056.20
(1)較(2)變動，%	+2.27	+2.68	+2.01

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
（2006/10/9 2006/10/20）

單位：噸

項 目	前週庫存量 (10/13)	近週庫存量 (10/20)	增減數
鋁合金	92,500	92,480	-20
鋁	688,175	689,150	+975
銅	114,600	113,075	-1,525
鉛	47,175	46,850	-325
鎳	4,476	5,148	+672
錫	12,260	11,970	-290
鋅	128,725	119,900	-8,825

資料來源：www.lme.co.uk/data_prices/daily_prices.asp，
2006年10月23日。

貴金屬：上週國際金價出現反彈的走勢，倫敦金價並再度站上每盎司600美元的關卡價位。受到國際美元走弱的影響，黃金保值的功能再度受到投資人的青睞，因而出現大漲的局面，盤中最高一度達到每盎司602.40美元。20日雖然略為回跌，收在596.40美元，但仍較前週大漲23.40美元。銀價也受到金價上揚的激勵，一度突破每盎司12美元，最後收在11.98美元，較前週上揚0.58美元。

基本金屬：基本金屬同樣呈現大漲的走勢，其中倫敦金屬交易所（LME）3個月期鋅和期鎳價格雙雙創下歷史新高，每噸分別達到4,020和32,250的價位。期鉛和期錫價格也受到需求上揚、庫存吃緊和印尼政府取締非法錫場的影響，盤中一度達到每噸1,505和11,000美元歷史天價。至於銅價和鋁價也同樣呈現大幅上揚的走勢。

軟性商品：咖啡在主要產地巴西雨量預報呈現正常使市場出現豐收預期，因而造成投機買盤縮手而呈現小幅回檔的走勢。20日倫敦交易所11月交割的Robusta咖啡期貨收在每噸1,494美元，較前週下滑4美元；紐約交易所12月結算阿拉比卡咖啡期貨收在每磅101.85美分，較前週下滑2.65美分。至於糖價則供過於求的疑慮下而呈現下挫的走勢，其中倫敦交易所白糖3月結算期貨週五收在每噸358.1美元，較前週下跌5.4美元；不過紐約交易所的未精煉糖12月期每磅則收在11.53美分，較前週上揚34美分。至於棉花價格則在中國黃金週過後買盤尚未回籠的影響下，持續呈現疲軟走勢，每磅收在48.70美分，已接近2005年8月的低點。【鄭柏舟，綜合報導，2006年10月23日】

▲小麥價格上揚恐引發供應危機

由於小麥及其他農作物價格上揚，引起分析師憂慮在未來12個月全球農作物生產短缺將引發危機。聯合國食物及農作物組織商品分析師A. Abbassian表示，雖然目前離危機仍有段距離，但是若再經歷1年的乾旱及壞天氣將導致作物收成不佳，因此將面臨非常嚴重的問題。

另外，Deutsche Bank的商品部門研究主管M. Lewis也表示，在過去7年中有6年全球對農作物的需求遠遠超過生產。由於能源價格上漲也使食品公司面臨壓力（因包裝及運輸成本提高），而必須將小麥及作物價格上漲的成本轉嫁給消費者。全部的食物商品價格都較上年提高，如稻米、小麥、大麥、燕麥、玉米、可可及咖啡，而價格下跌為奶油及牛奶。

市場對於小麥期貨市場的變化較大是在每年10月在南半球春收，以及北美硬冬小麥收成時。而2006年確有許多因素被考慮，包括小麥的儲存量已降至25年來最低水準，以及消費量增加而使儲存量續創新低，導致小麥價格上揚。在芝加哥交

易所（CBT）軟紅冬麥的價格在10月初以來即已經上漲19%，自年初以來則上漲55%。其他作物如玉米也上漲，而儲存量降至1979年以來最低水準。

英國國家小麥協會主管表示，可能會因2006年價格上漲激勵農民大量種植，而在氣候條件好的情況下2007年豐收。但是，2006年的天氣已經是問題，特別是澳大利亞，占世界小麥交易量的14%，由於乾旱將2006年的收成少於上年的2,400萬噸，而2007年的天氣也仍將是問題。澳大利亞小麥出口減少主要將影響日本、印尼及南韓，他們勢必尋找其他進口來源，較大小麥出口為北美、西歐、俄羅斯及烏克蘭。

市場對於農作物交易也因大量避險基金及投機資金流入而活躍。另一讓人憂慮的因素是由農作物所生產的能源需求增加，因此預測將面臨商品如玉米及小麥價格上漲的情形。【卓惠真，英國金融時報，2006年10月16日】

▲ 印尼錫減產錫價上漲至17年新高

國際錫價漲至至少是1989年以來最高，因為印尼及波利維亞的減產可能導致2006年供需失衡。

總公司在雅加達的PT Timah表示2006年產量將減少8%，減至3.84萬公噸。這家公司是全球最大錫礦開採公司。而產量占全球大約5%的波利維亞礦場，因為礦工爆發衝突，礦場受到破壞。

倫敦金屬交易所3個月交貨的錫價10月16日大漲975美元或10%，每公噸報1.08萬美元，創至少是1989年以來最高價。錫價過去1年已經上漲64%。【卓惠真，綜合外電報導，2006年10月16日】

▲ 鎳庫存下降價格創19年新高

鎳價漲至至少19年最高，因為法國Eramet SA在太平洋新喀裡多利亞島（New Caledonia）所擁有的兩座礦場遭到罷工工人阻撓，導致產量減少。

根據彭博，16日倫敦金屬交易所3個月交貨的鎳價上漲150美元或0.5%，每公噸漲至3.09萬美元，這至少是1987年以來最高價。鎳價過去1年已經上漲逾倍。【卓惠真，綜合外電報導，2006年10月16日】

▲ 美國營建業對銅需求減少致使銅價下跌

23日國際銅價走跌創下一週（10月16至20日）以來最低價水準，主要是投資人預期美國房地產榮景退燒，營建業對於銅材需求可能減少下，需求面利空造成銅價下跌壓力。

表5-3 英國倫敦貴金屬及基本金屬交易價格

時間	黃金	銀	白金	鈀	鋁	銅	鎳	鉛	錫	鋅
	(美元/每盎司)				(美元/每噸)					
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
05年底	513.00	8.83	964.0	253.0	2,285.0	4,584.5	13,380.0	1,100.0	6,600.0	1,915.0
05-09月平均	456.05	7.15	914.6	188.9	1,839.9	3,857.8	14,228.2	933.1	6,783.9	1,397.5
05-10月平均	469.90	7.67	931.0	207.7	1,928.7	4,059.8	12,402.9	1,004.8	6,422.9	1,488.4
05-11月平均	473.67	7.87	962.6	245.3	2,050.6	4,269.3	12,115.7	1,018.4	6,160.0	1,610.9
05-12月平均	509.92	8.64	987.2	264.8	2,247.5	4,576.8	13,429.3	1,124.1	6,713.5	1,821.8
06-01月平均	549.86	9.15	1,029.0	273.7	2,377.9	4,734.3	14,555.2	1,256.3	7,051.4	2,090.3
06-02月平均	555.00	9.53	1,041.8	289.3	2,455.3	4,982.4	14,987.8	1,277.1	7,826.3	2,219.4
06-03月平均	557.09	10.38	1,041.1	310.2	2,429.1	5,102.9	14,897.4	1,192.1	7,939.6	2,416.9
06-04月平均	610.65	12.61	1,101.4	352.9	2,621.6	6,387.8	17,942.2	1,170.4	8,853.1	3,084.8
06-05月平均	675.39	13.45	1,264.9	369.4	2,861.5	8,045.9	21,077.1	1,166.9	8,837.4	3,565.7
06-06月平均	596.15	10.80	1,188.6	316.0	2,477.3	7,197.6	20,754.6	963.9	7,896.4	3,225.7
06-07月平均	633.71	11.23	1,228.8	317.8	2,512.7	7,712.1	26,586.2	1,052.4	8,418.6	3,339.9
06-08月平均	632.59	12.18	1,234.0	329.4	2,459.9	7,695.7	30,743.6	1,174.1	8,502.0	3,347.3
06-09月平均	598.19	11.68	1,183.6	323.0	2,472.9	7,602.4	30,130.7	1,342.4	9,039.3	3,403.0
06年10月13日	586.10	11.40	1,073.0	314.0	2,646.0	7,521.5	33,555.0	1,594.0	9,930.0	3,810.0
06年10月20日	596.60	11.98	1,080.0	326.0	2,731.0	7,650.0	34,500.0	1,524.0	9,975.0	3,995.0

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

表5-4 美國初級商品近月期貨交易價格

時間	可可	咖啡	糖	棉花	黃豆	小麥	玉米
	美元/ Metricton	美分/ lbs	美分/ lb	美分/ lb	美元/ bushel	美元/ bushel	美元/ bushel
01年底	1,310	46.02	7.39	35.59	4.24	2.90	2.01
02年底	2,021	60.20	7.33	51.16	5.70	3.25	2.36
03年底	1,515	64.95	1.52	75.07	7.89	3.77	2.46
04年底	1,547	103.75	9.04	44.77	5.47	3.07	2.07
05年底	1,504	107.10	14.68	54.19	6.02	3.37	2.16
05-09月平均	1,406	91.73	10.44	49.91	5.79	3.22	2.06
05-10月平均	1,382	99.72	11.59	54.06	5.75	3.34	2.02
05-11月平均	1,373	99.99	11.84	50.15	5.76	3.06	1.93
05-12月平均	1,461	97.57	13.92	52.22	5.89	3.23	2.07
06-01月平均	1,518	119.06	16.19	55.69	5.85	3.35	2.13
06-02月平均	1,479	111.91	17.94	56.28	5.83	3.59	2.23
06-03月平均	1,469	106.51	17.08	53.77	5.80	3.57	2.24
06-04月平均	1,469	108.17	17.21	51.82	5.68	3.52	2.37
06-05月平均	1,515	102.67	16.90	50.34	5.94	3.94	2.48
06-06月平均	1,522	96.50	15.27	50.91	5.89	3.74	2.38
06-07月平均	1,591	97.76	15.75	51.65	5.93	3.99	2.49
06-08月平均	1,489	104.77	12.98	53.64	5.55	3.81	2.30
06-09月平均	1,454	103.34	11.41	50.55	5.45	4.10	2.45
06-09月29日	1,472	107.65	10.85	49.30	5.48	4.43	2.63
06-10月06日	1,451	103.90	11.07	49.09	5.64	4.64	2.71

資料來源：芝加哥商品交易所 (CBOT)、紐約期貨交易所 (NYBOT)。

根據維吉尼亞州房貸利率公司在10日所作的預估，2006年全美新屋及成屋銷售量將下滑9.4%至676萬戶，顯示過去5年以來美房地產銷售普遍成長的榮景已經幻滅。

房地產專家表示市場悲觀氣氛逐漸增加，越來越多人擔心房地產榮景之後的泡沫化危機即將出現，而過去以來房地產榮枯對銅價走勢影響甚鉅，一旦房市崩盤國際銅價可能也無法免除其破壞。

近期以來美國公布經濟成長數據雖不致於顯示美國經濟落入衰退情形，但確實較以前經濟成長動力有減退的疑慮，包括製造業動能減緩，也是形成近期以來銅價走跌關鍵。

另外，庫存面消息也對23日銅價走勢帶來壓力，倫敦金屬交易所庫存增加800公噸或0.7%，至11.31萬公噸，庫存水準約當全球3日使用量，上週高盛集團預估2006年需求超過供給數量約達10.1萬公噸。

23日12月期銅收市下跌1.1美分或0.3%，成為每磅3.451美元，創下10月13日以來最低價水準，上週銅價上漲1.4%，倫敦3個月遠期銅價上漲5美元成為每公噸7,565美元。【卓惠真，綜合外電報導，2006年10月24日】

6. 美洲經濟

▲美國8月製造業訂單小減1.0%

商務部於10月4日公布的統計顯示，8月美國製造業新訂單為4,036億美元，較7月下降1.0%，交貨額達到4,078億美元，月增45億美元或1.1%，並升抵1992年以來的高峰，待交貨額月增28億或0.4%，增至6,320億美元，同創歷史新高，待交貨額/交貨額之比4.20，略低於7月的4.26。

新訂單：8月製造業耐久財訂單較上月略減，減至2,105億美元，非耐久財略降至2,931億美元。

交貨：耐久財擴增45億或2.1%，增至2,147億美元，非耐久財月減15億或3.7%，減至1,931億美元。

待交貨：耐久財待交貨額計有6,320億美元，創下歷史新高，非耐久財與上月持平。

存貨：耐久財與非耐久財存庫均上揚9億美元，增幅分別為0.3%和0.5%。【歐陽承新，美國商務部，2006年10月4日】

▲美國9月新增就業5.1萬人

勞工部勞工統計局於10月6日公布的統計顯示，9月美國非農業有酬勞工新增5.1萬人，失業率4.6%，與上月持平，失業率的族群分布如下：成年男性(+3.8%)、成年女性(4.2%)、青少年(16.4%)、白人(4.0%)、黑人(9.2%)、西班牙裔(5.4%)，未經季節調整亞裔人口失業率為2.8%。9月美國整體就業人口共1.45億人，就業人口/總人口之比為63.1%，勞動參與率為66.2%。

根據家戶調查，未經季節調整，邊際就業人口共130萬人，較上年減少100萬。邊際就業人口是指除調查前4週外過去12個月有意願工作並曾尋職的勞工，他們並不被視為失業人口；受挫折的勞工共有332.5萬人。受挫折的勞工是指確認找不到工作因而未積極尋職的邊際就業人口。

9月美國產業別勞動人口月變動量為：健康護理(+2.4萬人)、金融(+1.6萬)、會計簿計(+1萬)、食品與餐飲(+1.5萬)、商品生產(-1.9萬)。**【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2006年10月6日】**

▲美國9月都市消費者價格月增0.5%

勞工部勞工統計局於10月18日指出，未經季節調整，9月美國都市消費者價格指數(CPI-U)月增0.5%，年增率達到2.1%，都市受薪階級消費者價格指數(CPI-W)下滑0.6%，但較2005年同期上漲1.7%。經季節調整(下同)，9月美國CPPI-U月減0.5%，其中能源價格指數劇降7.2%，食品上漲0.3%，扣除食品與能源的狹義CPI-U月增0.2%；合計第三季美國的CPI-U年增率為0.8%(SAAR，經季節調整並轉換為年率數據)，扣除食品與能源後的季增率為2.7%。

9月的分項指數月變動率分別是：能源價格(-7.2%)、食品與飼料(+0.4%)、住房(+0.3%)、運輸(-4.1%)、衣著(+0.9%)、醫療成本(+0.3%)、休閒(持平)、教育與通訊(+0.1%)、其他商品與勞務(+0.5%)。**【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2006年10月18日】**

▲美國9月新頒民宅營建許可月減6.3%

商務部與住房暨都市發展部於10月18日共同發布的統計揭示，經季節調整並轉換為年率(下同)，9月美國新頒民宅營建許可共161.9萬棟，較上月減少6.3%，較2005年同期大減27.7%，單一住戶民宅營建許可共120.7萬棟，月減6.0%，五住戶以上的民宅營建許可證共34.2萬棟。

新宅開工：9月新屋開工率達到172.2萬棟，月增5.9%，但較2005年同期下降17.9%，其中單一住戶民宅開工率為142.6萬棟，月增4.3%，五住戶以上的民宅開

工率為31.4萬棟。

完工房屋：同期，新完工房屋共208.4萬棟，月增11.1%，並較上年同期成長7.2%，其中單一住戶完工民宅共有173.2萬棟，月增7.1%，五住戶以上的民宅完工數為31.6萬棟。【歐陽承新，美國商務部與住房暨都市發展部，2006年10月18日】

7. 歐洲經濟

▲ 歐盟2005年FDI流入資金大幅成長

根據聯合國貿易暨發展會議（Unctad）公布的「2006年世界投資報告」，歐盟25個會員國2005年總共吸收國外直接投資(FDI)金額達4,220億美元，幾乎是2004年的2倍。

拜Royal Dutch Shell併購案之賜，英國2005年共吸收海外資金達1,645億美元，遠遠超過排名第2、3的美國（994億美元）和中國（724億美元）。據估計投資於歐盟各會員國的金額約占2005年全年FDI總額的一半，投資項目除大型併購案之外，也包含在工業國家的投資計劃案，特別是深具旺盛經濟成長力及獲利得到改善的企業。歐盟工業先進國於2005年共吸收外資計5,420億美元，占全球FDI總額的59%，而2005年全球FDI總額為9,160億美元，也較2004年成長29%。

跨國併購是FDI的主要動力，2005年的併購案金額高達7,160億美元。併購熱絡，顯示跨國企業獲利較高，未來股市行情也水漲船高。德國經濟也受益於跨國併購投資活動，逐漸從衰退中復甦，2004年德國對海外淨流出投資金額為150億美元，但2005年淨流入327億美元。根據Unctad資料顯示，德國排名第8，在加拿大之後。

另外，開發中國家也漸漸成為新興投資者，2005年其海外直接投資打破紀錄，達3,340億美元；第三世界國家FDI也達1,170億美元。Unctad總編輯Miroux表示，開發中國家是全球經濟舞台上的要角，具有繼續活躍之企圖心和潛力，其大部份的投資是在加速南向經濟成長，以確保原料來源無虞。根據Unctad報告，中國在拉丁美洲投資的重要原因之一，主要來自對原料的需求增加所致。中國2005年吸收外資金額超過720億美元，排名第3，超過2004年的606億美元。

70%的開發中國家海外投資來自亞洲，且其中來自第三世界之跨國企業家數持續成長。1990年財富全球500大企業僅19家跨國企業來自亞洲，2005年已達45家，包括香港Hutchinson Whampoa、馬來西亞Petronas、新加坡Singtel等企業。

企業對外直接投資最多的國家主要來自歐盟，其中僅荷蘭（1,190億美元）、法國（1,160億美元）和英國（1,010億美元）等三國之投資額就佔了歐盟FDI總額的

半數，德國對外直接投資的金額約460億美元。【卓惠真，德國商業報，2006年10月22日】

▲歐元區勞動生產力成長達到6年來最高

自1990年代中期以來歐元區的勞動生產力成長已經明顯落後於美國，意味著全部的經濟表現都失去光彩。但是歐洲中央銀行（ECB）10月的數據顯示，第二季的情況已經明顯改善，勞動生產力成長已經達到6年來最高。歐盟委員會認為，生產力提高是歐元區經濟復甦的跡象。而歐盟貨幣事務執委J. Almunia也表示，歐元區第二季經濟成長速度超越美國，將持續保持強勢成長至第三季。

但是ECB的研究報告卻不認同，認為勞動生產力提高或許只是範圍較大的循環現象而已。ECB的報告指出，歐元區的勞動生產力與美國比較之所以落後美國，是因新技術帶來生產力提高的好處。

此報告討論到歐元區的勞動生產力下降，是普遍發生在12個會員國，明顯的是否每個人或每個小時工作作為評量，因而削弱該報告的論點，歐洲的經濟表現疲弱是因它的國民工作時間較短。

它也提到歐元區勞動生產力（依據實質GDP的每小時工作）由1990至1995年的2.1%降至1996至2005的1.2%。在同一時期美國的勞動生產力則大幅成長，由1.3%至2.1%。【卓惠真，英國金融時報，2006年10月22日】

▲歐盟要求中國進一步開放市場

歐盟已對中國提出警告，要它加倍市場改革努力、承諾進一步對歐洲企業打開貿易大門，否則將遭保護主義者反彈。歐盟貿易執委P. Mandelson表示，如果中國願共享互惠開放、並準備遵循貿易規範，歐盟也同樣會開放歐洲市場。

如果中國無此意願，歐洲的防衛與保護主義聲浪自會高漲，就像美國某些領域業者作出的反彈行動一樣。

歐盟執行委員會將於24日開會討論對中國制定一套全新的政治和貿易政策，呼籲北京，若想與最大商業夥伴保有平衡貿易關係，必須充分履行對世界貿易組織的承諾。

Mandelson促請歐洲應繼續給予中國進口商品公開的和公平的對待，並調整競爭挑戰。但他也呼籲中國應加強對經濟開放與市場改革的承諾。他認為，中國應改善對外資企業的法律保護，廢除反競爭貿易條例和政策。【卓惠真，法新社，2006年10月23日】

▲ 歐盟對中國貿易赤字增加擬提高中國產品關稅

華爾街日報指出 (WST) 指出，歐盟將公布計劃以促使中國進一步開放市場，增強打擊盜版力度，恪遵世界貿易組織 (WTO) 規定。

華爾街日報在網站上指出，由於貿易赤字飆高，使得歐盟對中國態度轉為強硬。歐盟此舉目的在安撫國內保護主義情緒，並確保與中國的雙邊貿易協定。

據了解，中國若對此置之不理，歐盟將考慮對更多中國進口產品採取反傾銷關稅，歐盟目前已對中國進口鞋與其他30項產品加徵關稅。

根據報導，上年歐盟對中國貿易赤字由2000年的486億歐元大幅增加至1,068億歐元(約1,340億美元)，相對上年美國對中國貿易赤字達2,015億美元。【卓惠真，彭博社，2006年10月24日】

8. 日本經濟

▲ 8月機械訂單比7月成長6.7%

內閣府於10月10日公布8月機械訂單統計表示，作為民間設備投資領先指標的8月機械訂單額(不包括船舶、電力)為1.08兆日圓，比7月成長6.7%，是兩個月來首度的成長。其中，製造業成長9.3%，非製造業成長5.1%。與上年同月比則減少0.5%。

8月機械訂單以內容來看，製造業15個業別中有11個產業呈現成長之勢，尤其以石油、煤製品工業比7月成長93.5%，化學工業成長70.4%最受注目。另一方面，包含船舶、電力的非製造業全體則減少1.0%，8項業別中有5項減少，其中以礦業減少46.5%及運輸業減少39.2%最多。【呂慧敏，內閣府網站，2006年10月10日】

▲ 日本景氣擴張期平戰後最長

自2002年2月起的景氣擴張期至2006年10月達57個月，平了自第二次世界大戰後日本最長的Izanagi景氣(1965~1970年)。日本經濟財政大臣大田弘子於10月12日提出經濟月報表示日本景氣正在復甦。預期11月將達成締造日本戰後最長景氣擴張期的紀錄。雖然景氣擴張期創紀錄，但是名目經濟成長率卻平均只有1%左右。這一次景氣擴張期的主要牽引力量是日圓偏低下的出口擴張，事實上對家計單位來說，好景氣的感覺並不濃厚，這是與過去大型景氣擴張期最不一樣的地方。

日本政府對於景氣的基本判斷是「復甦」，是連續8個月採取相同的用語。私人消費的判斷是「成長幅度有點下滑」，設備投資是「增加中」，用語均和上個月相同。戰後日本超過50個月的大型景氣擴張期有兩個，分別是上述的Izanagi景氣

以及泡沫景氣（1986～1991年）。而此次景氣擴張期不同之處是，它是由出口擔任主要的拉抬力量。扣除物價變動因素後，實質平均出口成長率在10%以上。過去日本景氣擴張的牽引力量主要是設備投資和私人消費，與此次的帶動力量明顯不同。

會有這樣的情形主要是因為亞洲地區經濟高度成長之故。尤其是中國經濟自2002年起的4年間，每年成長率高達10%左右，也帶動日本出口大幅成長。利用物價及貿易額所計算出來的實質有效匯率顯示，日本此次景氣擴張期的有效匯率比泡沫經濟期低了約9%，顯示日圓匯價偏低也是拉高出口成長的重要因素之一。

與過去的大型景氣相比，這一次的景氣擴張對家庭來說，實際景氣擴張的感覺較淡薄，主要的理由是成長率的絕對水準並不高。以與個人實際感覺較接近的名目國內生產毛額來看，在Izanagi景氣時期的成長幅度達122.8%，經濟規模也擴大2.2倍，但是此次的景氣擴張期僅成長4.2%，實質成長率（年率平均）則只有五分之一而已。

在Izanagi景氣擴張期時，日本的經濟爲了追趕歐美經濟，大致以目前中國的成長速度向前邁進，使日本躍居僅次於美國的經濟大國。當時，不只設備投資大幅成長，消費市場也快速膨脹，彩色電視、冷氣和家庭用車的消費大幅成長，形成所謂的「3C」熱潮。不過，此次的景氣擴張期在少子高齡化趨勢下，經濟邁向成熟，過去拉抬經濟成長動力之一的勞動人口呈現減少，使得此次景氣擴張期成爲「低成長下的景氣擴張」。

另外，物價持續下滑之通貨緊縮的結果，白領階級的薪資合計額（名目受薪者所得）在擴張期間中呈現減少的情形。企業的收益中分配給人事費的「勞動分配率」呈現下滑的趨勢。雖然失業率有所改善，但是薪資的上漲卻是相當緩慢（參見表8-1）。

表 8-1 日本戰後大型景氣成長率與期間

	Izanagi景氣 (1965年11月~1970年7月)	泡沫（平成）景氣 (1986年12月~1991年2月)	此次景氣擴張期 (2002年2月~)
實質成長率(年率平均)	11.5%	5.4%	2.4%
名目成長率(年率平均)	18.4%	7.3%	1.0%
擴張期間的成長率	122.8%	34.7%	4.2%
薪資成長率(受薪者所得)	114.8%	31.8%	-1.6%
消費者物價上漲率	27.4%	8.5%	0.7%
勞動人口增減	351萬人	413萬人	-65萬人
景氣牽引力量 (實質平均成長年率)	私人消費	9.6%	4.4%
	設備投資	24.9%	12.2%
	出口	18.3%	5.5%

資料來源：日本經濟新聞，2006年10月13日。

對此次平戰後最長景氣擴張期紀錄，安倍晉三新首相在10月12日的記者會上表示，沒有改革就不會有成長的路線證明是對的。

日本目前景氣即將成為戰後最長的景氣擴張期，對於未來景氣的看法，大部分經濟學家認為，除了2007年日本景氣會稍微下滑外，這次景氣擴張可望持續至2008～2009年為止。日本經濟企劃協會曾在10月12日公布10月民間經濟學家的景氣預測調查表示，2006年第三和第四季實質季成長年率平均皆為2.7%，但是2007年度則只有1%左右而已。

日本這一波景氣擴張期雖然在中途有兩次呈現「上下震盪期」的情形，但是結果都沒有出現景氣衰退的現象，主要原因在於此項景氣擴張由外需轉向由內需帶動。即出口或是生產成長首先帶動設備投資大幅成長，其次，在所得、就業環境改善下，私人消費也隨之緩慢成長，使成長力道持續不墜。

經濟學家對於景氣看法分歧之處在於是否會再度陷入「上下震盪期」，其中，最大的焦點是美國景氣的表現。如果美國經濟可以「軟著陸」，日本的外需將僅止於小幅的下滑，景氣也可以避免急速走緩。

經濟學家大多認為，即使2007年度陷入第三度的景氣震盪期，但是經濟還是可以避免連續兩季的負成長，即避免景氣衰退的情形。部分經濟學家甚至認為即使2007年度景氣下滑，但是由於預期設備投資可以持續成長，因此，日本此波景氣擴張期可望持續到2010年為止。

根據日本非正式記錄，日本經濟曾經在1890年代呈現64個月的所謂中日戰爭景氣。如果此次日本景氣擴張可以持續到2007年6月，則將成為日本有史以來最長的景氣擴張期。【呂慧敏，日本經濟新聞，2006年10月13日】

▲9月國內企業物價上漲3.6%

日本銀行於10月13日公布9月國內企業物價指數速報值為101.9（2000年=100），比上年同月上漲3.6%，也是自1981年3月、25年以來的高成長率，主要是因為受到國際商品價格上揚的影響，鋼鐵、塑膠產品價格均上漲所致。過去拉抬企業物價的原油價格目前雖然下滑，不過，至夏季止高漲的油價之影響正波及到中間財貨。國內企業物價是用來表示產品在出貨以及躉售階段中企業間的交易價格，也就是上游的物價。

以商品別來看，鋼鐵價格比上年同月上漲2.7%，塑膠產品價格上漲4.4%，而拉抬整體物價。原油價格高漲波及製品價格情形正在擴散。

另一方面，石油、煤製品價格因原油價格較上年同月漲幅縮小，而僅上漲

16.7%，比8月漲幅縮小。日本調查統計局表示，由於最近原油價格下滑，今後原油相關製品的價格仍將繼續下跌。不過，由於過去原油價格高漲造成的成本增加尚未充分反映在相關工業製品價格上，因此，今後的企業物價指數仍將呈現上漲之勢。【呂慧敏，日本銀行網站，2006年10月13日】

▲8月經常收支順差成長22.2%

財務省於10月12日公布8月國際收支統計表示，顯示財貨與勞務、投資等海外交易關係的經常收支順差為1.48兆日圓，比2005年同月成長22.2%。主要是因為投資國外股票或是債券所產生的紅利或是利息收入增加，使所得收支盈餘大幅成長所致。

所得收支是表示企業或是個人海外資產收益的情形，為追求更高的獲利，日本國內投資家投資海外股票或是債券的收益連續25個月擴大。8月所得收支盈餘達1.38兆日圓，比上年同月成長11.1%，也是自1985年1月以來的次高紀錄。

貿易出超也比上年同月成長36.0%達3,124億日圓。雖然原油價格上漲使進口維持在高檔，但是對美國出口汽車以及對亞洲出口鋼鐵、非鐵金屬等，也使出口大幅成長。

另外，國外旅行、運輸等勞務收支則有1,356億日圓的逆差。旅行方面的逆差縮小，加上，仲介貿易等順差擴大，使勞務收支的逆差大幅縮小30.2%。【呂慧敏，財務省網站，2006年10月12日】

9.大陸地區與香港經濟

▲中國國際收支上半年保持雙順差

國家外匯管理局最新發布的2006年上半年《中國國際收支報告》分析。據統計顯示，上半年中國國際收支經常帳、資本和金融帳呈現雙順差，國際外匯存底成長較快。2006年6月底，外匯存底較2005年底增加1,222億美元，達到9,411億美元。據統計，上半年中國國際收支經常帳順差916億美元，其中，按照國際收支統計計算，貨物貿易順差800億美元；服務貿易逆差57億美元；收益帳順差37億美元；經常轉移順差136億美元。上半年資本和金融帳順差389億美元，其中，直接投資淨流入310億美元，證券投資淨流出292億美元，其他投資淨流入352億美元。

上半年中國國際收支交易規模繼續擴大，對外貿易大幅成長，外國來中國直接投資保持高位，直接投資企業利潤彙出增加，境外證券融資成長顯著，外匯存底規模居世界首位。當前，國際收支特別是貨物貿易不平衡問題仍較為突出。《報

告》顯示，上半年中國人民幣匯率有升有降、雙向波動、彈性提高，呈小幅升值態勢。外匯市場建設取得一系列成果，銀行間即期外匯市場引入市商制度和詢價交易方式，外匯市場交易主體繼續擴大，交易項目不斷增加。據悉，下半年外匯管理方面將繼續保持市場化方向，進一步深化外匯體制改革，改進外匯管理，加強跨境資金流動監管，穩步推進人民幣資本專案可兌換，促進國際收支基本平衡。

【史惠慈，人民日報，2006年10月7日】

▲2010年中國人均GDP將達2,400美元

國家發展和改革委員會在第14屆世界生產力大會說明，按現行匯率計算，預計2010年中國GDP將達到3.2兆美元，人均GDP將達到2,400美元。根據國家統計局提供的數據，2005年，中國GDP已經超過2.2兆美元，人均GDP為1,703美元。目前，中國GDP總量位居世界第4，占世界經濟比重約5%，僅次於美國、日本和德國，但人均GDP仍位居世界第110位。

專家指出，中國雖然已是全球的一個經濟大國，但還不是一個經濟強國。中國經濟還存在效率不高、產品技術含量和附加價值低的突出問題。中國GDP約占世界5%，但消費的原煤、鐵礦石、鋼材、氧化鋁、水泥，占世界25%至40%；中國擁有自主知識產權核心技術的企業，僅占約萬分之三，99%的企業沒有申請專利，60%的企業沒有自己的商標。「十一五」期間，中國將著力推進經濟成長方式轉變，推進工業結構優化升級，加快發展服務業，實施科教興國策略和人才強國策略，深化改革擴大開放，加強社會主義和諧社會建設。【史惠慈，大公報，2006年10月9日】

▲中日貿易有望破2,000億美元

中國商務部於經濟討論會上說明，中日雙邊貿易額2006年預計突破2,000億美元。中日兩國在發展水準、要素稟賦和經濟結構上的差異決定了兩國經貿合作是一種優勢互補的關係。中日民間友好貿易的開展直接促進了兩國實現邦交正常化，長達十多年持續低迷的日本經濟得以復甦，在很大程度上也是得益於對華經貿合作，共同維護中日經貿合作的良好局面。

據統計，2006年1至8月中日雙邊貿易額達到1,313.3億美元，較上年同期成長11.8%，預計全年將超過2,000億美元。截至2006年8月底，日本對中國投資累計項目數超過3.6萬個，實際到位金額達561.6億美元，居中國實際利用外資國別地區排名第二。此外，日本是世界上中小企業最多的國家之一，這些中小企業掌握大量世界級先進技術，是大型製造業企業的外圍支柱，在日本經濟中占有極其重要

的地位，也是日本海外投資的活躍因素之一。尤其是對亞洲的投資中，中小企業占了60%以上，但在來華投資的日本企業中，中小企業所占份額相比較而言不大，低於總量的40%。中國商務部已加大工作支援力度，積極支援中外中小型企業之間合作，關切中小型企業在中國合作中遇到的實際困難，為中外中小型企業合作創造更為寬鬆的商務環境。【史惠慈，大公報，2006年10月10日】

▲ 歐盟首份對中國貿易政策將施行

歐盟首份對中國貿易政策施行在即，有歐盟官員透露，政策將涉及知識產權、市場開放、會計制度、政府補貼、銀行體制、人民幣匯率及政府採購等中歐貿易的各個敏感領域。歐盟的主旨只有促使中國進一步開放市場。

由於這份對中國貿易政策實行的背景是，歐盟認為中國在落實WTO承諾上「開倒車」，在中國商品大量進入歐盟市場的同時，歐盟具有較強競爭力的服務、金融和高科技產品在中國面臨市場開放和知識產權的難題。實際上，近兩年隨著中歐貿易逆差的不斷擴大，貿易摩擦個案升級，歐盟的對華貿易政策逐漸發生變化。從越過諮詢程式強行提交對中國鞋反傾銷制裁建議，到9月15日在中國有關部門做出《構成整車特徵的進口汽車零部件管理辦法》推遲兩年執行的讓步之後，與美國、加拿大聯手要求世界貿易組織成立專家組審理中國有關進口汽車零部件的徵稅措施，實際上都是歐盟委員會在向中國發出信號：歐盟將在未來的對華貿易政策上採取更加強硬的態度。

據統計，2004年歐盟對中國貿易逆差為800億美元，2005年1,000億美元，2006年可能會更高。有歐盟官員表示，2005年歐盟總體對外貿易基本平衡，也就是說歐盟在拿與其他國家的貿易順差補中國。面對中國商品的競爭，歐盟部分成員國備感壓力，啟動紡織品特保條款和鞋反傾銷案就是典型的例子。【史惠慈，大公報，2006年10月11日】

▲ 中國前三季貿易出超大幅增加，要求人民幣升值呼聲高

中國國家海關總署10月12日公布的2006年1至9月中國外貿進出口資料顯示，前9個月中國累計貿易出超1,098.5億美元，超過2005年全年水準。2006年前三季中國外貿進出口總值1.27兆美元，比2005年同期成長24.3%。其中，出口6,912.3億美元，成長26.5%；進口5,813.8億美元，成長21.7%。2006年9月，中國外貿進出口值為1,679.8億美元，成長26.6%。其中，出口916.4億美元，成長30.6%；進口763.4億美元，成長22%。月進、出口值刷新8月剛剛創下的歷史最高值。這已是中國連續第29個月實現貿易出超。從2005年起，中國已進入高出超時期。而且各種跡象

表明，貿易出超作為一種常態，近幾年內仍將持續下去。

渣打銀行經濟分析師指出，從前三季外貿進出口資料來看，中國整體出超順差仍然較大，意味著出口對國內生產總值的貢獻將十分重要。人民幣將繼續面臨升值壓力，預計全年貿易出超可能達到1,500億美元。事實上，中國貿易出超主要由加工貿易形成，人民幣升值對其影響甚小。面對日益擴大的國際貿易出超，中國商務部11日表示，中國將會控制紡織品、金屬產品和其他商品的出口，以期到2010年實現貿易平衡。中國貿易作為國際貿易中一個有機組成部分，貿易出超並不是一國單獨能夠解決的，而是全球經濟長期結構問題產生的。全球產業向中國轉移，美歐國家對中國的大量投資，也是造成貿易出超的一個重要原因。依目前來看，中國企業參與國際貿易的重點應逐步轉移到如何增加進口、改善進口結構上。只有增加進口，才能從源頭上解決貿易摩擦的問題。【史惠慈，國際金融報，2006年10月13日】

▲中國央行認為金融宏觀調控成效初顯

中國人民銀行近日公布的金融統計資料表明，至第三季底，貨幣供給量和貸款成長均出現下滑現象，金融宏觀調控效果初步顯現。

2006年9月底，貨幣供給量和貸款成長雙雙回落。廣義貨幣供給量（M2）餘額為33.19兆元（人民幣；下同），成長16.83%增幅比上月降低1.11個百分點，比2005年同期低1.09個百分點，比上年底減少0.74個百分點。9月底，全部金融機構各項貸款本外幣餘額為23.38兆元，成長14.61%。全部金融機構人民幣各項貸款餘額為22.1兆元，成長15.23%，增幅比上月低0.9個百分點，比2005年同期高1.47個百分點，比2005年底高2.25個百分點。9月當月人民幣貸款增加2,201億元，減少12.52億元。

據統計顯示，9月底，中國國家外匯存底餘額為9,879億美元，成長28.46%。2006年1~9月，外匯存底增加1,690億美元。其中，9月外匯存底增加159億美元。而9月底人民幣匯率為1美元兌7.9087元人民幣。【史惠慈，人民日報，2006年10月14日】

▲中國鼓勵國內企業到非洲投資

中國商務部新聞發言人表示，中國和非洲經濟互補性強，經濟合作潛力很大。非洲大陸是中國企業重要的對外投資目的地，也是中國政府鼓勵企業投資的重要地區。

近年來中國企業對非洲投資熱情較高，主要是因為目前中國企業對非洲投資

熱情很高，主要原因有以下幾方面：第一，長期以來，中國和非洲政治關係友好，中非傳統友誼為雙邊的投資合作奠定了堅實的基礎；第二，中國和非洲國家在資源、產品、市場、人力等方面具有很強的互補性，為中國企業提供了大量的投資機會；第三，中國企業長期在非實施或承攬中國政府和國際組織的援助項目，使非洲對中國企業較為瞭解，中國企業也比較瞭解非洲國家政治經濟、人文歷史以及市場情況；第四，非洲國家近年來為發展經濟，普遍採取了吸引外資的政策，積極改善投資環境。中國政府將繼續鼓勵國內企業「走出去」，到非洲開展多種形式的經濟合作。【史惠慈，大公報，2006年10月16日】

▲ 跨國併購助推國外直接投資成長

聯合國貿易和發展會議於10月16日對外發布《2006年世界投資報告》稱，在跨國併購的推動下，2005年全球國外直接投資連續第二年保持成長。中國等亞洲發展中國家在全球國外直接投資的來源地位，占據越來越重要的地位。報告中的資料顯示，2005年全球直接投資流量達到9,160億美元，比2004年成長29%。其中，已開發國家的流入量成長37%，達到5,420億美元。而發展中國家的流入量在2005年又成長22%，達到3,340億美元最高水準。

對於全球國外直接投資持續大幅成長的原因，該報告分析認為，跨國併購特別是已開發國家公司的併購驅動國外直接投資的近期成長。據瞭解，跨國併購值在2004年增加885億美元，達到7160億美元，交易數成長20%，達6,134起。這已經接近1999年至2001年跨國併購快速發展期第一年的水準。併購活動的近期猛增的部分原因是股市的復甦。2005年股市復甦帶動大宗交易的增加，其中價值10億美元以上的特大交易有141起，接近2000年175起的數額。2005年特大交易案涉及的總金額為4,540億美元，是2004年的兩倍以上，占全球跨國併購涉及金額總值的63%。

報告指出，中國在2005年成為繼英國（1,650億美元）和美國（1,200億美元）之後的全球第三大國外直接投資接受國，外資流入量增至724億美元。其中流入金融服務業的外資猛增至120億美元。報告強調，中國、印度、韓國等亞洲國家擁有龐大的外匯存底。這些國家的跨國公司為了獲取資源和拓展市場，正發展成為國外直接投資的重要力量。報告公布了發展中國家和地區進行國外直接投資活動的100家最大公司的排名榜。中國的中信、中遠、中建、中石油、中化、TCL、中海油、五礦、中糧和京東方等10家公司榜上有名。由於中國政府的強力支持和預期的一些大規模併購交易，中國的對外直接投資可能繼續猛增。【史惠慈，中國併購交易網，2006年10月18日】

▲前三季中國國民經濟呈現三落一穩態勢

中國國家統計局表示，進入第三季，國民經濟偏快成長的勢頭得到了初步遏制，部分主要經濟指標呈現出三落一穩的新態勢，即國內生產總值、工業生產總值、固定資產總值增幅出現小幅回落，貨幣信貸增速高位趨穩。其中，前三季中國國內生產總值141,477億元，成長10.7%，比上半年回落0.2個百分點。

固定資產出現回落，主要是宏觀調控政策的結果。在宏觀調控政策方面，嚴把三道關，一是注意嚴把土地閘門關；二是嚴把信貸閘門關，信貸閘門得到了一定程度的控制；三是嚴把市場准入關，嚴格投資項目審批，嚴禁不符合產業政策、高能耗、高污染項目。

外貿順差持續增加，對此，主要有四方面原因：一是經濟全球化為加入世貿組織的中國貿易快速成長提供了可能和條件；二是中國的供給能力比較強。國際上短缺或者不願意經營的加工貿易，目前占中國出口比重已達60%，增強了中國的生產能力；三是國際市場對中國生產的商品需求比較大。勞動密集型仍是中國目前生產的基本特徵，而與中國貿易量最大的歐盟、美國、日本等，與中國經濟有著較強的互補性，同時這三個地區和國家經濟總量占全世界的75%左右；四是中國生產成本比較低，中國產品在國際市場上有較強的競爭力。

至9月底，中國貨幣信貸高位趨穩，此情況說明這次宏觀調控政策具有及時性和有效性，不僅有效地避免經濟運行由偏快轉向過熱，把過快的增速放慢了下來，而且也沒有出現較大的回落，避免了經濟運行的劇烈波動。因此，中國央行未來可能進一步加大長期票據的發行量，從而提高沖銷外幣帳款的效率。如減少3月期的票據，增加1年期發行量，以及發行超過1年的票據。【史惠慈，國際金融報，2006年10月20日】

▲香港吸引國外來直接投資居亞洲第二

聯合國貿易和發展會議於17日發表的《2006年世界投資報告》指出，在發展中國家中，亞洲仍然是最大的國外直接投資接收的地區。占首位的中國內地於2005年接收國外直接投資流入高達724億美元。香港保持亞洲第二大國外直接投資目的地的位置，國外直接投資亦上升5.6%，達到259億美元，高於另外三個主要亞洲國外直接投資接收地方，新加坡（201億美元）、韓國（72億美元）及印度（66億美元）的總和。香港與中國2005年接收的國外直接投資流入共占區內總額一半以上。

報告顯示有關國外直接投資的最新數據和地區及全球趨勢。全球國外直接投資流入量連續第二年獲得總體成長，2005年全球國外直接投資總流入量為9,160億美元，比2004年增加29%。報告顯示，國外直接投資於所有行業特別是服務行業都

有成長。相反地，生產行業的國外直接投資則於2005年下跌。在全球的排行榜上，香港在2005年國外直接投資流入量方面排名第6。香港於國外直接投資潛力指數及國外直接投資表現指數占較高名次，因而繼續被歸納為最佳經濟體系之一。以國外直接投資存量計算，香港2005年所取得的5,330億美元為所有亞洲經濟體之首，並在全球排行第4。根據2006年目前有關投資活動的數據，預測2006年香港國外直接投資流量將繼續成長。【史惠慈，大公報，2006年10月17日】

▲香港9月消費物價指數上升2.1%

9月消費物價指數較2005年同期上升2.1%，低於8月的2.5%，主因為近期油價回軟，以及新鮮蔬菜價格、電話及其他通訊服務收費、私人房屋租金、煤氣燃料費用增幅縮小所致。9月價格呈現上揚的商品類別包括住屋（4.8%）、電力、燃氣及水（3.1%）、食品（不包括外出用膳）（2.3%）、雜項服務（2.2%）、衣履（2%）、雜項物品（1.8%），以及外出用膳（1.3%）。而價格呈現下跌的商品類別則包括耐用物品（下跌6.7%）、煙酒（下跌4%），以及交通（下跌0.1%）。

2006年前9個月，消費物價指數較2005年同期上升2%。香港政府統計處指出，雖然港元匯率轉弱，造成進口價格微幅上揚，然由於近期國際油價大幅回落，加上本地生產力持續上升，截至2006年年底，通貨膨脹率可望保持溫和。【施舜耘，香港政府新聞網，2006年10月20日】

▲香港8月商品整體出口成長10.2%

香港8月商品整體出口貨量上升10.2%，而商品進口貨量則上升10.1%，商品整體出口價格上升1.3%，商品進口價格則上升2.7%。出口方面，8月香港商品轉口貨量上升11.5%，而港產品出口貨量則減少6.4%，兩者合計之商品整體出口貨量上升10.2%，累計2006年前8個月，香港商品轉口貨量較2005年同期上升9.6%，港產品出口貨量則大幅增加23.6%，兩者合計之商品整體出口貨量上升10.4%。出口價格方面，8月商品轉口價格上升1.5%，而港產品出口價格則下跌0.8%，兩者合計之商品整體出口價格上升1.3%，商品進口價格則上升2.7%。

累計2006年前8個月，同期商品轉口價格上升0.7%，而港產品出口價格則下跌2.8%，兩者合計，商品整體出口價格上升0.5%，商品進口價格則上升1.8%。【施舜耘，香港政府統計處，2006年10月23日】

10. 其他東亞經濟

▲南韓第三季國外直接投資減少14.8%

表 10-1 國外對韓直接投資動向

單位：百萬美元，%

項目	年別	2002	2003	2004	2005	2006	
						3/4 Q	1-9月
申報額 (年增率)		9,093 (-19.4)	6,469 (-28.9)	12,792 (97.7)	11,564 (-9.6)	2,603 (-14.8)	7,519 (-2.3)
到位額 (年增率)		3,807 (-24.8)	5,127 (34.7)	9,263 (80.7)	9,588 (3.5)	--	4,372* (-2.5)

註：* 2006年到位額係依上半年合計額計算（暫定）。

資料來源：南韓產業資源部。

南韓產業資源部10月5日公布「2006年3/4季外國人直接投資動向（暫定，按申報額計算）」，指出2006年第三季國外對南韓的直接投資（FDI）較上年同期（30.5億美元）減少14.8%，達26.0億美元，累計1至9月則較上年同期減少2.3%，達75.2億美元（參見表10-1）。

第三季國外對韓投資，就產業別來說，製造業較上年同期增加96.4%，達18.1億美元，服務業減少60.8%，達7.9億美元；就地區別來說，來自日本與歐盟的投資增加，來自美國的投資減少；就投資型態別來說，設廠型（Greenfield）投資增加40.4%，達20.0億美元，併購型（M&A）投資減少63.0%，達6.0億美元。

在面對韓元升值及鄰國競爭等的艱困環境下，產資部展望2006年國外對韓投資仍將維持在與2005年（116億美元）相當的110億美元水準。【黃定國，南韓產業資源部，2006年10月5日】

▲北韓核爆衝擊南韓經濟

北韓不顧國際社會反對，悍然在10月9日進行地下核子試爆，引起軒然大波，綜合南韓經濟專家的看法，認為對南韓整體經濟而言，將視事態的解決方法與事態收拾期間的久暫而有不同程度的影響，若事態能夠透過對話在短期間內平息，影響層面將僅及金融市場，但若事態曠日持久或國際社會對北韓展開嚴厲制裁的話，則衝擊將會更進一步擴大到投資、消費、出口等經濟基本面。

尤其，不同於往常事件只對南韓國內造成影響，此次核爆已成為全球關注的焦點，包括南北韓關係、韓美同盟關係等都可能面臨根本性的改變。

不過也有人認為類似的事件過去已一再發生，導致軍事衝突的可能性不大，何況對整體景氣的影響，關鍵仍在於美國等的世界經濟能否軟著陸，故要把北韓核爆與景氣低迷劃上等號尚屬牽強。【黃定國，綜合外電，2006年10月9日】

▲南韓9月消費者信心指數止跌回升

南韓統計廳10月10日公布「2006年9月消費者展望調查結果」，顯示與現在比較的6個月後景氣、生活情況、消費支出的消費者信心指數由上月的93.7上升至94.8，為8個月來的首次回升。

其中對景氣的信心指數由上月的83.2上升為83.7；對生活情況的信心指數由95.9上升為98.7；對消費支出的信心指數由101.9上升為102.1。

就所得階層別來說，所有所得階層的消費者信心指數都較上月上升；就年齡層別來說，除20來歲較上月為低外，其餘各年齡階層的信心指數都較上月提高，其中30來歲階層是7月以來首次高於基準值（100），顯示看好今後景氣的消費者比看壞者為多。

此外，與6個月前比較的消費者對當前景氣、生活情況的評估指數亦由上月的77.8上升為78.9。其中，對景氣的評估指數由上月的71.2上升為72.6，顯示認為景氣較6個月前變好的消費者較上月增加；對生活情況的評估指數，亦由上月的84.4上升為85.2。【黃定國，南韓統計廳，2006年10月10日】

▲南韓9月進出口物價雙雙下滑

受到韓元匯價下跌與國際油價劇降的影響，南韓9月進出口物價呈現7個月來的首次同步下滑，特別是與上月對比，9月的進口物價創下1年10個月來的最大降幅。

韓國銀行（BOK）10月17日公布「9月進出口物價動向」，顯示9月進、出口物價各較上月下降4.9%與2.0%，相較於上年同月，則進口上升0.2%，出口下降1.7%。

9月進口物價雖較上年同月上升0.2%，但上升率與7月的7.8%及8月的7.5%相較已大幅放緩，主要由於原物料（-5.4%）、資本財（-1.2%）、消費財（-1.7%）均下跌之故。

而出口物價所以較上年同月下降1.7%，則是由於漁穫量增加導致農水產品出口價格下滑，加上工業產品出口價格也回跌之故。【黃定國，綜合外電，2006年10月17日】

▲南韓9月失業率為3.2%

南韓統計廳10月18日公布「2006年9月雇用動向」，顯示南韓9月經濟活動人口為2,409.6萬人，較上年同月增加17.8萬人活0.7%；經濟活動參加率為62.0%，較上年同月下降0.2%，經季節性調整經濟活動參加率為61.7%，較上月下降0.1%；就

業人數為2,333.0萬人，較上年同月增加28.2萬人或1.2%，經季節性調整就業人數較上月減少5.8萬人。

9月失業人數為76.6萬人，較上年同月減少10.5萬人或12.0%，從性別來看，男女各為49.4萬人、27.2萬人，各較上年同月減少4.5萬人(-8.4%)、5.9萬人(-17.9%)；失業率為3.2%，較上年同月下降0.4%，從性別來看，男女各為3.5%、2.7%，分較上年同月下降0.4%、0.6%。經季節性調整失業率為3.5%，與上月同。

此外，非經濟活動人口為1,475.8萬人，較上年同月增加22.8萬人或1.6%。【黃定國，南韓統計廳，2006年10月18日】

▲新加坡8月零售業銷售指數上升2.1%

新加坡8月整體零售業銷售指數較2005年同期上揚2.1%，扣除汽車銷售則成長4.7%。新加坡統計局估計8月零售業總銷量達到22.33億新元。其中，服裝與鞋店商家銷量較2005年同期大幅增加20.2%，超級市場、加油站、醫藥產品與梳妝用品及百貨公司銷量增幅則介於5%~8.4%。然而，電信器材與電腦、休閒產品銷量則分別減少11.7%、8.4%。與7月相較，8月零售業銷售指數下滑8.2%，扣除汽車銷量則下跌3.5%，其中，汽車銷量較7月下陷17.2%。

經過季節性的調整後，8月整體零售業銷售指數僅較7月微幅下跌0.8%，扣除汽車銷售則下跌0.7%。此外，8月伙食貿易指數較2005年同期增加5.9%，貿易總額約為3.31億新元。若與7月相較，8月伙食貿易指數則下跌0.8%。【施舜耘，聯合早報，2006年10月16日】

▲新加坡9月非石油出口上升4.6%

在電子產品、藥劑產品表現亮麗的推動下，新加坡9月非石油出口（NODX）上升4.6%，扭轉7月、8月下陷1%、6.4%的頹勢。9月電子產品出口成長0.4%，主因為電路、電信儀器、二極體及電晶體的出口上揚所致，然磁碟機、印刷機及其他電腦周邊產品出口則呈現減少趨勢。其中，磁碟機出口金額達7.16億新元，較8月下陷36%，電信產品出口金額達5.88億新元，較8月上升27.9%。非電子產品方面，9月非電子產品出口大幅成長17%，主因為藥劑產品、石油化學和磁片碟片產品出口增加所致，其中，藥劑產品出口金額達15.43億新元，較8月強勁成長59.6%，石油、石化產品出口則分別成長29.8%、12.6%。

與2005年同期相較，9月非石油出口成長8.3%，高於8月的增幅2.5%；非石油轉口貿易（NORX）增幅則由8月的13%擴張至17%。出口市場方面，美國、歐盟及中國對於非石油出口成長的貢獻最為顯著。【施舜耘，聯合早報，2006年10月18日】

▲新加坡9月消費價格指數上升0.4%

由於新元兌換美元匯率升值，新加坡石油及其他進口產品價格相對較低，9月消費價格指數（CPI）較2005年同期上揚0.4%，增幅創下近14個月以來最低。9月消費價格指數較8月微幅下跌0.1%。2006年前9個月，消費價格指數較2005年同期上揚1.1%，仍介於新加坡金融管理局的預估範圍之內。

與2005年相較，占消費價格指數比重23%的食品價格上揚1.8%，而衣服與鞋子、住屋、教育與文具、醫藥保健價格皆呈現上升趨勢，增幅依序為1.2%、2%、1.6%、0.9%。【施舜耘，聯合早報，2006年10月24日】

▲菲律賓前8個月海外外勞匯款成長15.3%

菲律賓8月海外外勞匯款由2005年同期的9.7億美元增加12%至10.9億美元，累計2006年前8個月，菲律賓海外外勞匯款增加15.3%至81億美元，海外外勞匯款已成為推動菲律賓國內民間消費及總體經濟成長的主要動力。

菲律賓中央銀行預估2006年全年海外外勞匯款可達118.7億美元。海外外勞匯款主要來自於美國、沙烏地阿拉伯、義大利、英國、日本、香港、阿拉伯聯合大公國、加拿大，以及新加坡。根據菲律賓海外就業署初步資料，8月出國就業人數較2005年同期上揚41.6%至10.1萬人，其中，從事陸上工作的勞工數量增加54.1%，而從事海上工作的勞工數量則成長10.2%。【施舜耘，商報，2006年10月14日】

▲菲律賓9月國際收支順差下滑75%

受益於海外菲勞匯款持續上揚、對外貿易及外人直接投資表現亮麗，菲律賓貿易赤字削減，9月國際收支（BOP）順差較8月下降75%至9.1千萬美元，為連續第四個月呈現順差。累計2006年前9個月，國際收支順差達26.2億美元，創下2006年最高紀錄，然仍低於2005年同期的27億美元。

菲律賓中央銀行預估，在出口強勁及海外菲勞匯款成長的推動下，2006年全年的國際收支順差可達20億美元，高於先前預估的16億美元。2005年國際收支順差為24.1億美元。【施舜耘，世界日報，2006年10月17日】

▲泰國9月消費者信心指數觸底回升

泰商會大學經濟及企業預測中心指出，9月各項消費者信心指數上升至近5個月以來最高水準，並預估2006年第一季之消費水準將明顯好轉。泰商會大學經濟及企業預測中心主任表示，由於國內零售油價下跌，以及政局逐漸穩定，消費者信心指數因而回升，然由於9月各項消費者信心指數仍低於100，顯示整體消費者

對總體經濟發展及就業狀況仍然缺乏信心，其中，9月整體消費者信心指數為76.4，就業機會信心指數為77.3，未來收入信心指數為92.7。消費者對目前經濟發展信心指數由8月的76.7上升至79.0，消費者對未來6個月之經濟發展信心指數也由8月的77.3上揚至80.7。

經濟及企業預測中心預測表示，雖然消費者信心指數開始回升，仍須持續觀察2~3個月，才能確認消費者信心是否呈現穩定復甦，若國內零售油價不再調漲，預估消費者將於2007年第一季開始增加消費支出。【施舜耘，世界日報，2006年10月13日】

▲泰國9月出口成長15.3%

泰國9月出口達到120.48億美元，較2005年同期增加15.3%，累計2006年前9個月，出口總額達956.17億美元，上升16.4%，貿易出超達15.07億美元，創下1992年至今新高紀錄，也使得2006年前9個月的貿易入超降至3.63億美元，遠低於2005年同期的69.51億美元。9月進口總額為105.41億美元，增加9.0%，累計2006年前9個月，進口總額為959.80億美元，成長7.7%。

泰國商業部常務次長Karun表示，泰國政府先前計畫推動2006年全年出口成長17.5%至1,303.70億美元，換言之，2006年第四季之出口總額需達到347.52億美元，預估在泰國政府和民間企業的合作推動下，2006年第四季單月出口總額皆可望超過120億美元，超越政府所訂定的出口目標。【施舜耘，世界日報，2006年10月21日】

▲馬來西亞經研院上調2006年經濟成長預估至5.6%

受惠於國內民間消費及投資信心好轉，加上全球各主要經濟體維持成長趨勢，馬來西亞經研院（MIER）將馬國2006年全年經濟成長率預估值由5.2%上調至5.6%，然由於全球各主要經濟體2007年總體經濟成長強度恐將低於今年，不利於馬國對外貿易表現，MIER維持2007年經濟成長率預估值4.8%。MIER執行董事M. Ariff表示，擴張式的2007年財政預算案激勵2006年第三季民間消費及企業投資大為改善，然而，隨著價格水準上揚，以及公共工程數量減少，未來民間消費及企業投資恐將回軟。M. Ariff指出，在2007年大馬旅遊年的激勵下，旅遊業可望為馬國創造可觀的外匯收入，而汽車業則需要花費較長的時間重組才會好轉。此外，MIER預估，截至2006年年底，馬國之通貨膨脹率將低於3%。【施舜耘，星洲日報，2006年10月17日】

▲馬來西亞8月製造業銷售揚升12%

馬來西亞8月製造業銷售總額較7月下滑14億令吉或2.9%，並較2005年同期揚升12%或48億令吉至449億令吉，累積2006年前8個月，製造業銷售總額增加10.9%或326億令吉至3,321億令吉。員工人數方面，8月製造業員工人數較7月增加0.2%或2,389人，較2005年增加9%或8.9萬人至108.3萬人。員工薪資方面，8月製造業員工薪資較7月下滑1.7%，然較2005年同期上漲10.2%或1.74億令吉至18.82億令吉。累計2006年前8個月，製造業員工薪資總額較2005年同期上揚12億令吉或8.9%至148.6億令吉。【施舜耘，星洲日報，2006年10月17日】

▲印尼國會通過關稅法修正案

印尼國會通過關稅法修正案，不僅明確規定通關期限，也規範海關官員侵佔國家利益之觸法行爲，嚴懲走私行爲。關稅法修正案涵蓋：（1）出口、進口廠商提出申報後，海關應於30天內核定應繳稅款，並於60天內裁決廠商提出異議之申報案；（2）走私者最高可判處20年有期徒刑，併科1,000億印尼盾（約1,080萬美元）罰款，若海關官員參與走私，則加重處罰三分之一；（3）檢舉或防制走私者，最高可獲得相關案件罰款的一半，或走私商品拍賣金額一半之獎金；（4）具有「火車頭」效應產業所進口的機器設備或原料，可享受較低稅捐，或免除稅捐；（5）稅捐、欠稅及罰款可以無息分期付款方式繳納；（6）爲維持商品供給，並穩定國內物價，可對部分出口商品課徵裝船貨物價值四成之出口稅捐。【施舜耘，雅加達郵報，2006年10月19日】

11. 其他地區經濟

▲哈薩克石油換WTO會籍價碼待確認

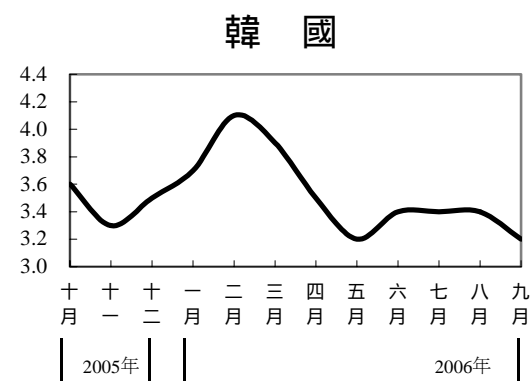
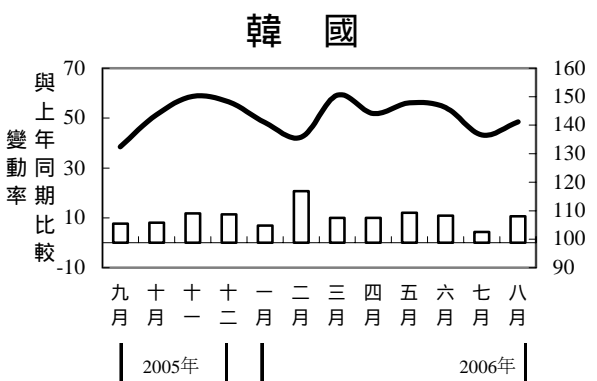
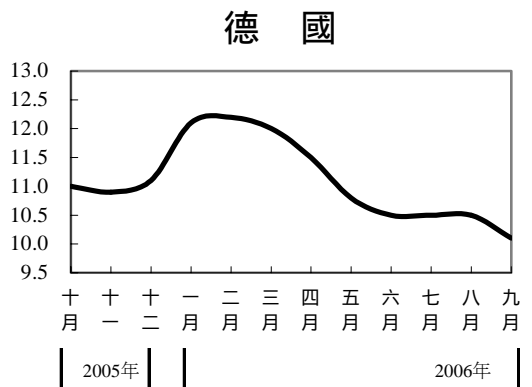
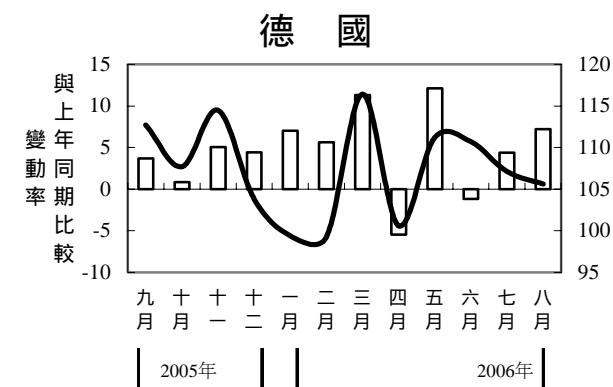
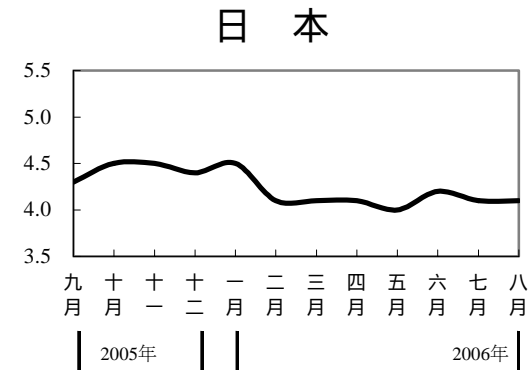
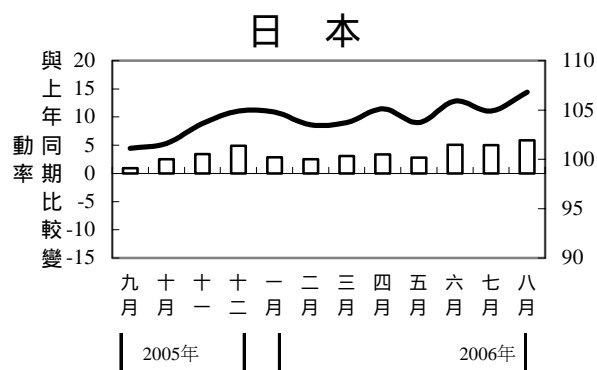
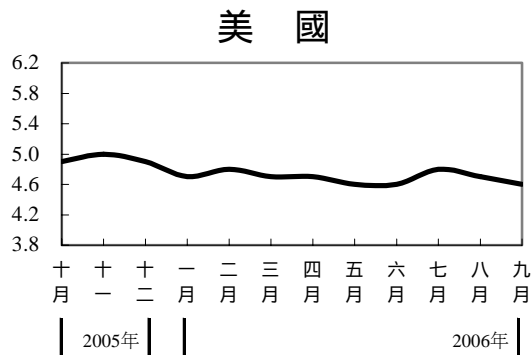
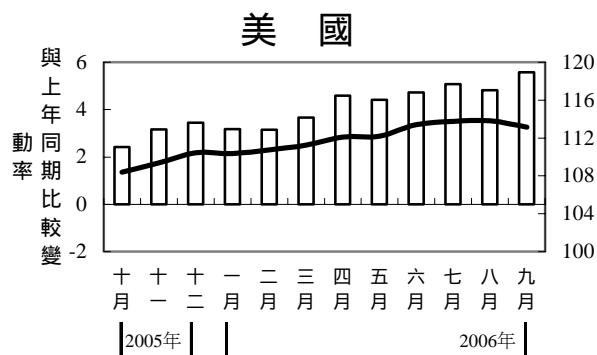
哈薩克石油部長B. Izmukhambetov在哈印雙邊能源會議中向印度石油部長M. Deora暗示，印度若有意爭取哈薩克油田股份就應該支持阿斯塔納成爲世貿組織的成員國。目前印度國營石油公司ONGC Videsh積極爭取入主哈國豐富的石油資源。

在爲期3天的第六度雙邊會談結束後，有關ONGC購入哈薩克Satpayev油田的具體股份額尚未敲定，ONGC希望能持份50%，印方同時希望引進全球首要的米塔鋼鐵作爲合資公司ONGC Videsh-ONGC Mittal Energy的參與者。雖然米塔爾同意，但印方主談者認爲哈薩克取得入世資格所開出的價碼未免太低，他認爲印方出讓的條件應和合作案的持份成比例。資深官員表示，如果ONGC Videsh僅獲25%的股份，那麼支持阿斯塔納入世明顯不划算。【歐陽承新，Tehran Times，2006年10月16日】

肆、國際經濟指標圖

1. 工業生產

2. 失業率



伍、國際經濟指標表

1. 工業生產

	中華民國 (2001年=100)	美國 (1997年=100)	日本 (2000年=100)	德國 (2000年=100)	南韓 (2000年=100)
1992年	73.0	70.3	95.4	90.0	50.0
1993年	75.8	72.6	91.9	84.0	52.2
1994年	80.8	76.5	92.7	86.7	58.0
1995年	84.6	80.2	95.5	87.4	64.9
1996年	86.1	83.6	97.5	87.6	70.4
1997年	91.4	89.7	101.5	90.3	73.7
1998年	94.5	94.9	94.3	94.3	69.0
1999年	101.4	99.3	94.8	95.4	85.6
2000年	108.5	103.5	99.8	99.9	100.0
2001年	100.0	99.9	93.2	99.6	100.7
2002年	107.9	100.0	92.1	97.9	108.8
2003年	115.6	100.6	95.1	98.0	114.5
2004年	127.0	104.7	100.0	101.7	126.2
2005年	132.2	108.1	101.6	104.1	134.1
2005年					
11月	141.4	109.4	103.6	114.5	150.1
12月	143.0	110.4	104.9	103.8	148.2
2006年					
1月	132.2	110.3	104.8	99.4	141.0
2月	119.0	110.7	103.5	99.3	135.8
3月	143.0	111.2	103.7	116.4	150.5
4月	137.2	112.1	105.1	100.6	144.1
5月	142.9	112.2	103.7	111.2	147.8
6月	139.5	113.4	105.9	110.7	146.1
7月	138.3	113.8	104.9	107.1	136.6
8月	144.5	113.8	106.8	105.6	141.2
9月	140.6	113.1	—	—	—

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

2. 失業率

單位：%

	中華民國	美國	日本	德國	南韓
1992年	1.5	7.5	2.2	7.7	2.5
1993年	1.4	6.9	2.5	8.9	2.9
1994年	1.6	6.1	2.9	9.6	2.5
1995年	1.8	5.6	3.2	9.4	2.1
1996年	2.6	5.4	3.4	10.4	2.1
1997年	2.7	4.9	3.4	11.5	2.6
1998年	2.7	4.5	4.1	11.1	7.0
1999年	2.9	4.2	4.7	10.5	6.6
2000年	3.0	4.0	4.7	9.6	4.4
2001年	4.6	4.7	5.0	9.4	4.0
2002年	5.2	5.8	5.4	9.8	3.3
2003年	5.0	6.0	5.2	10.5	3.6
2004年	4.4	5.5	4.7	10.6	3.7
2005年	4.1	5.1	4.4	11.7	3.7
2005年					
11月	3.9	5.0	4.5	10.9	3.3
12月	3.9	4.9	4.4	11.1	3.5
2006年					
1月	3.8	4.7	4.5	12.1	3.7
2月	3.9	4.8	4.1	12.2	4.1
3月	3.9	4.7	4.1	12.0	3.9
4月	3.8	4.7	4.1	11.5	3.5
5月	3.8	4.6	4.0	10.8	3.2
6月	4.0	4.6	4.2	10.5	3.4
7月	4.1	4.8	4.1	10.5	3.4
8月	4.1	4.7	4.1	10.5	3.4
9月	4.0	4.6	—	10.1	3.2

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