

國際經濟情勢雙週報 1622

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96年01月25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

泰國政經情勢及政策演變分析

2006年是泰皇蒲美蓬登基60周年，原本應該是充滿歡慶的一年，然而對泰國政經局勢而言，卻是充滿變數的一年。自2006年開年以來，泰國政局便處於一連串的抗爭紛擾當中，9月19日泰國軍方發動軍事政變推翻塔克辛的臨時政府更是震驚全球，也使得泰國政局更加詭譎多變。政變的和平落幕和臨時政府的順利產生，看似為動盪的泰國政局帶來穩定的契機，不過新政府在12月18日所宣布的外資管制政策的朝令夕改，卻使得外界對於軍政府的治理能力產生更大的質疑。

展望2007年泰國臨時內閣仍將面臨政治和經濟上各方面不同的挑戰。在政治面上，如何順利並快速地制定新憲法，並選出民選政府，為臨時政府的首要任務；同時妥善處理前總理塔克辛和泰愛泰黨在國內政治勢力，對於國內政局穩定也至關重要。至於經濟面上，如何在適足快樂和經濟成長找到平衡點，考驗著泰國執政者的政治智慧；同時，加強吸引外資並重建外國投資者的投資信心，也是臨時政府所必須努力的方向。

本期重點摘要 (Abstract)

越南將於2007年1月11日起正式成為WTO成員，在加入後5至7年，將其商品的平均關稅由現在的17.4%下調為13.4%。其中，農產品關稅在5年內由23.5%下調到20.9%，工業產品在5至7年內由16.8%下調至12.6%，這將有利於中國的相關商品和企業進入並開拓越南市場。

1月13日的第12屆東協高峰會中，東協各國同意將改變東協創立時其互不干涉的傳統精神，透過共同憲章的制定對違反東協憲章的內部成員採取懲罰措施，這對東協的組織和發展是一重大突破。東協憲章將強化東協組織機制，並賦予其法定約束力，為實現東協整合奠定堅實基礎。

日本為加速與各國簽署經濟合作協定 (EPA)，將日本國內簽署協定所需要的手續持續簡化，以作為日本與各國簽署EPA的後盾。如果照目前的規定，即使簽署EPA，至生效也需1年以後的時間，財務省計畫盡量將其縮短。

泰國原則上批准了《外資經營法》修正草案，要求在電信和其他事關國家安全的重要部門的外資大股東減持股份，並放棄超過50%部分的投票權。修正草案的內容仍有待議會審核。

Vietnam will become a formal member state of the WTO from 11 January 2007. In the first 5 to 7 years after the accession; Vietnam will cut its average tariffs of products from 17.4% to 13.4%; among which, agricultural products tariffs will be declined from 23.5% to 20.9% within 5 years; and industrial products from 16.8% to 12.6% within 5 to 7 years. This will benefit Chinese products and business in exploring Vietnam market.

The 12th ASEAN summit was held on 13 January, all leaders agreed to reform the tradition of ASEAN's founding spirit of mutual noninterference, by drawing up a common charter of the ASEAN which is able to take punishment measure on the member states who breach the charter. Such development is a great change for the institution and development of the ASEAN. The ASEAN Charter will strengthen its institution to grant a legal binding to lay a solid foundation for the ASEAN integration.

To speed up to sign the Economic Partnership Agreement (EPA) with other nations, Japan simplify the domestic procedure for reaching the agreement, so as to back up Japan in signing EPA with other nations. According to the current arrangements, it needs one year for an EPA to take effect after the signature; while the Ministry of Finance plans to shorten the time.

Thai government formally approved the revision draft of Foreign Business Act (FBA), which requests large foreign share holders of telecommunication and other relating national security important sectors to reduce their holding share and to give up the portion of beyond 50% holding of all. This revision draft of FBA will be approved by the Parliament.

國際經濟情勢雙週報

目 次

壹、專題分析	5	5.國際商品	94
泰國政經情勢及政策演變分析		近週國際商品價格趨勢	
貳、當前國際經濟情勢	14	基本金屬走勢仍看好	
參、消息報導		2006年銅供過於求	
1.世界經濟	80	LME鎳價創新高	
中國及印度仍是亞洲景氣的牽引力量		擔心通膨促使金價上揚	
美國景氣逐漸走穩		美國玉米價格上漲至10年新高	
2.國際金融	81	6.美洲經濟	98
近週國際金融市場變動情形		美國12月新增非農業就業人口16.7萬人	
英國央行調升利率一碼		美國11月勞工流動率與上月持平	
歐洲央行維持基本利率不變		美國11月批發業銷售額月增1.0%	
泰國修法要求外資持股低於50%		美國11月行銷與製造業出貨總額月增0.5%	
主要工業國家股市漲多跌少		美國12月零售與餐飲服務營收月增0.9%	
亞洲新興市場股市普遍上揚		加拿大預計2007上半年經濟將成長2.5%	
3.國際貿易與組織	89	墨西哥財政改革擬提高稅收比例	
東協高峰會決議起草東協憲章		阿根廷巴西加拿大挑戰美國玉米補貼	
東亞高峰會討論能源安全議題		7.歐洲經濟	101
歐盟新會員國將需要吸收移民		ECB總裁警告國家保護主義將影響全球經濟	
美韓舉行FTA第六回合談判		丹麥及北歐國家在歐盟經濟改革中較有成效	
南方共同市場於巴西舉行年會		歐元區利率有升高趨勢	
4.國際能源	92		
近週國際原油價格趨勢			
國際油價一度跌破50美元			
IEA、OPEC調降2007年全球原油需求			

美國與歐盟農業貿易談判可望重新啟動		南韓公布2006年進、出口統計分析	
8. 日本經濟	103	南韓預估2007年平均國民所得2萬美元	
日本加速與各國簽署EPA		新加坡交易所調降證券交易成本	
日本經濟可望長期景氣		新加坡2006年非石油國內出口增加8.5%	
2005年度儲蓄率為3.1%		菲律賓2007年非稅收收入可達1,040億披索	
2011年實質GDP成長2.5%，名目GDP成長3.9%		菲律賓2006年前11月海外菲勞匯款成長17.63%	
9. 大陸地區與香港經濟	106	泰國放寬資金流出和持有外幣政策	
越南加入WTO為中國企業帶來商機		泰國2007年經濟成長率4% 5%	
外資大舉進軍中國物流業		馬來西亞2007年經濟成長率5.2%	
中國因應貿易摩擦數量多成效大		馬來西亞2006年通貨膨脹率3.6%	
中國東協簽署服務貿易協議		印尼政府將引進更多外資參與天然氣開發	
中國科技部提出軟體產業發展新策略		印尼政府取消農林漁產品加值稅	
兩稅合併促進外資企業調整投資計畫		11. 其他地區經濟	119
中國投資體制存在七大問題		Gazprom有意擴大輸歐天然氣產銷控制受阻	
專家預測2007年人民幣升值速度將放緩		肆、國際經濟指標圖	120
中歐啟動新雙邊框架協定談判		伍、國際經濟指標表	121
香港將致力於成為中國境內之國際金融中心			
香港2006年通貨膨脹率2%			
10. 其他東亞經濟	113		
南韓12月生產者物價較上月上升0.1%			
預估南韓2007年船舶出口可達260億美元			

壹、專題分析

泰國政經情勢及政策演變分析

鄭柏舟 中華經濟研究院國際經濟所輔佐研究員

2006年是泰皇蒲美蓬登基60周年，原本應該是充滿歡慶的一年，然而對泰國政經局勢而言，2006年卻是充滿變數的一年。自2006年開年以來，泰國政局便處於一連串的抗爭紛擾當中，其後又歷經解散國會改選和總理塔克辛請辭等風波使得情勢更加複雜。9月19日泰國軍方發動軍事政變推翻塔克辛的臨時政府更是震驚全球，也使得泰國政局更加詭譎多變。政變的和平落幕和臨時政府的順利產生，看似為動盪的泰國政局帶來穩定的契機，不過新政府在12月18日所宣布的外資管制政策的朝令夕改，卻使得外界對於軍政府的治理能力產生更大的質疑。曼谷街頭在2006年結束前幾個小時前的一連串爆炸攻擊，不但讓2006年以充滿震撼的方式收場，同時預示2007年可能也將是不平靜的一年。

政局的紛擾持續對於泰國國內經濟和社會發展帶來重大的影響，特別是其政變後的局勢演變，更對東亞地區、乃至於全球的政經發展都帶來不小的影響，也值得密切的注意。本文將針對泰國在塔克辛連任總理後至「919政變」發生前局勢演變的前因後果進行回顧，並針對政變後過渡政府的重大財經政策事件進行探討，進而對於泰國政府在2007年所將面臨的改革任務和挑戰進行分析。

一、泰國政治局勢概況

泰國為一君主立憲國家，現任泰皇蒲美蓬為全球目前在位最久的國家元首，在泰國民間享有極高的聲望，對於政治也具有極大的影響力。泰國的政局在過去幾十年內都處於極不穩定的情況，獨立的74年內，一共發生過23次軍事政變，其中在蒲美蓬任內的60年期間就發生19次(其中13次成功)，共頒布15部憲法。不過，雖然軍人干政和軍事政變頻傳，但泰皇皆能保持在中立的制高點上，成為政爭過程中的最後穩定力量。

出身企業界的塔克辛在2001年就任總理後，開始採取一系列刺激經濟政策和改革動作，不但將泰國在1997年金融風暴時所借貸的外債還清，成功帶領泰國走出金融風暴的陰霾，並創造亮麗的經濟成長表現。塔克辛所屬的泰愛泰黨也在2005

年2月的大選中大獲全勝，不但取得國會近八成席次的絕對主導地位，塔克辛並成為泰國史上第一位民選連任的內閣總理。然而，泰國政局不但未隨著塔克辛的連任而進入軌道，相反的，整體政治情勢反而出現更加不穩定的狀況，最後還以政變收場，結束長達15年的文人統治。回顧塔克辛第二任期至2006年9月19日政變期間，大致可以由以下幾個階段來看：

（一）塔克辛總理連任後爭議頻傳

原本外界預期泰愛泰黨在2005年取得國會過半後，泰國政府的行政效率和施政都將更加提升，然而塔克辛個人獨斷獨行的施政風格和民粹式的政治操作手法，卻使得泰國國內反對勢力和中產階級的不滿持續深化。加上塔克辛在處理泰國南部佛教徒與穆斯林衝突時所採取的強勢鎮壓手段，也使其與泰皇間產生齟齬。塔克辛家族複雜的政商關係與內閣成員的醜聞不斷更是引發外界爭議，最後終於在傳其出售所屬的臣那越集團股份給新加坡的淡馬錫控股的過程中，迴避高達19億美元的稅款，使得自2005年底一連串的抗爭活動演變成大規模的抗爭。

（二）解散國會深化對立

在國內衝突對立逐步升溫的同時，塔克辛總理悍然於2006年2月決定解散國會，並決定在4月2日進行改選，使得泰國政局更加混亂。由於泰愛泰黨在農村地區具有壓倒性的支持率，使得改選的結果未選先定，泰國三大反對黨因而杯葛國會改選，持續街頭抗爭運動並拒絕參與國會改選工作。而改選結果也一如預期，泰愛泰黨仍取得過半選票和國會席次，但有38個選區候選人得票率不到法定的兩成而無法產生當選人。

根據泰國憲法，國會開議必須全體500席議員全體當選，因此國會必須進行補選。由於無當選人選區多集中在反塔克辛的泰南省部，加上反對黨持續抵制下，補選成功機率微乎其微，也使得泰國政府面臨憲政危機。在泰皇介入調停下，塔克辛宣布辭去總理職務，將權力交予副總理奇猜暫代，而泰國選舉委會也於5月時判決選舉無效，並暫訂於10月15日重新改選。然而4月暫別政壇的塔克辛在5月時回任看守內閣總理，企圖重新掌控權力，此舉再度引發反對陣營和軍方的不滿，也種下9月政變的種子。

（三）軍事政變平和收場

雖然國會重新改選已確定，然而泰國國內僵局卻仍無解決跡象。塔克辛雖然請辭暫代，但其對於看守內閣或是所屬政黨的影響力仍然不減。由於泰愛泰黨的

民意基礎甚深，使得反對派人士對於重新改選不抱希望。另一方面，泰南情勢持續動盪也使得泰國國內局勢更加不穩定，也造成軍方對於塔克辛內閣不滿的程度日益升高，泰國國內試圖透過非憲手段解決政治僵局的氛圍也愈來愈強烈。終於在以泰國陸軍總司令頌提將軍為首的軍事將領，於2006年9月19日深夜藉總理塔克辛在紐約參加聯合國大會期間發生軍事政變，宣成立軍方及警察首長政治改革委員會，廢除1997年憲法，並進入戒嚴狀態。

此次軍事政變的過程迅速且平和，因此並未對泰國的經濟和社會帶來太大的影響，泰國的股匯市在次日休市一日後，亦無出現過度反應。政變過程平和最主要的是因為軍方以尊王做為政變的號召，而泰皇蒲美蓬對於此也採取默認支持的態度，使得泰國民眾對政變不致產生反感；此外主導政變的頌提將軍與泰皇私交甚篤，民間形象良好，而其穆斯林的身分也被視為解決泰南衝突的適當人選；加上泰國民眾對於國內長期以來的混亂政局已感到不耐，希望能有所改變；加上滯留海外的塔克辛對於政變結果也默然接受，未有過度對立或激化的表現。

由泰國宣律實皇家大學在政變後所進行的民調即可一窺端倪，在2,019名受訪者中竟有高達84%受訪者贊同此次政變，認為其可改善緊張政治氣氛；約75%的人認為政變可令政治制度變得更有效率；只有4.7%的人認為令情況惡化和打擊經濟信心。外資對於泰國919政變以不流血的方式快速結束也以正面的態度看待，認為對泰國長久以來的政治僵局找到一個新的突破口，有助於經濟發展和成長。大量國際資金快速回流，加速泰國在政變後金融和經濟秩序上的穩定。

二、泰國新內閣重大財經政策分析

泰國在軍政變919政變後二週內旋即提出新任臨時內閣，新任內閣也在10月中旬正式接任，以便在新憲法制定和正式民選政府產生前，延續泰國政府的運作和政策的勢行。臨時總理蘇拉育雖然具有軍方的背景，但其立場溫和並頗具民間聲望，而其他閣員也多為資深的文官或是具有專業背景的人選。泰國國內大部分省份也已在11月底解除戒嚴的狀態，軍政府的人事布局大體上已經完成。

新任臨時內閣上路首要的工作除了持續制憲的政治改革外，最重要的還是在經濟政策上的作為。事實上，由新政府在10月中旬成立後不到3個月內的幾項財經政策決策作為，不難看出現試圖透過新的思維來區隔與前任塔克辛政府的風格。

（一）「適足經濟觀」取代「塔克辛式經濟學」

「適足經濟觀」(sufficiency economics)是蘇拉育內閣上任後首先提出的重要政策方向，主要是呼應泰皇在1997年金融風暴後所提出的經濟觀點，並藉以區隔

前任政府所實行的所謂「塔克辛式經濟學」(Thaksinomics)。

塔克辛出身企業家，其治國理念主要是以經濟成長為主，追求經濟成長速度，注重市場行銷的運作。其在2001年上任時所提出雙軌(dual-track)經濟策略，即同時側重出口推動型和內需導引型的經濟成長，在過去幾年內為泰國經濟帶來高度的經濟成長，但卻忽略經濟成長的品質和產業結構的實質性提升。新政府施政之適足經濟方針的核心則是改採取適當合理的經濟目標，不以追求短期的高經濟成長為目的，而是希望透過國家經濟管理來提高泰國經濟對於複雜多變的全球經濟體系的免疫能力，並將適足經濟理念用於打造強健穩固的經濟基礎，增強國家和企業的競爭能力，提升泰國經濟的長期穩定發展。此外，新內閣也希望透過適足價值的推動，來削弱前總理塔克辛過去幾年藉由擴大政府支出和提倡投資所在農村地區所建立起的強大支持度。

嚴格說來，適足經濟觀並不是一項實質的政策，也沒有具體的實行綱要或條目，僅是一種政策決策的概念方向而已。然而由新內閣短短上任不到三個月的施政中，不難看出適足經濟觀的精神在出爐經濟政策上已有扮演角色，例如泰國新政府在成立後已停止現行的自由貿易(FTA)談判進程即是一明顯的例子，此外包括泰國在2006年12月所提出的外資管制措施和2007年1月所修正的外商法上，也都看得出適足經濟觀的影子。由於新的經濟論述有趨向保守主義和保護主義的傾向，也引發外界對於泰國政府是否出現反商或反全球化的情節，其後勢發展值得密切關注。

(二) 加強外資管制政策

泰國央行在2006年12月18日採取激烈的外資管制措施，強制外國投資人把新匯入超過2萬美元資金金額的30%無息存在泰國的銀行體系中至少一年，提前撤資則會喪失提存金額的三分之一，相當於原投資面額的10%，希望能夠藉此壓抑過度流入的熱錢和短期資金。然而突如其來的政策改變卻引發外資大舉逃竄，並造成泰國股匯市雙重重挫，其中泰國股市在19日當天即下跌14.8%，創下泰國證交所成立31年來最大跌幅，盤中更一度暴跌18%，泰銖也出現重貶2%的情況。泰國央行旋即在12月19日晚間宣布放寬管制措施，希望能平息此次措施所帶來的傷害，表示新措施將不包括股市投資及外國直接投資資金，才使得此一風波得以平息。

泰國央行此次採取鐵腕手段來限制外資的流動，最主要原因之一即是要平抑自年初以來強勁升值的泰銖。泰銖自2006年初開始一路走升，對美元的升幅至12月18日已超過14%，不但達到9年來的新高，同時升幅也是區域貨幣最大的。尤其是在9月政變後，3個月內泰銖的升幅就超過6%，更引發泰國央行持續關注。強勢

泰銖雖然有助於泰國解決國內的通膨壓力，但過度強勢且超出區域貨幣的升值幅度，卻對泰國的出口產業有不利的影響。新任央行總裁塔莉莎數度表明將嚴格監控泰銖的升勢，但由於阻升效果不明顯，進而促成泰國央行最後採取激烈手段。此外，泰國央行採取嚴格手段的另一目的即為壓制國際熱錢對於泰國股匯市的過度炒作，特別是短期匯入的基金熱錢，以避免金融風暴重演。

泰國央行此次大動作的管制熱錢資金的措施，相當程度上反映泰國臨時政府在軍事政變後，希望平穩金融情勢和重塑投資信心的企圖，希望透過整頓外匯市場的金融秩序，重新建立投資人的信心，不過結果卻適得其反，最後以朝令夕改方式收場。而泰國此次政策所造成股匯市的劇烈波動，相當程度上也反映出2006年5月全球股災後，國際資金對全球的新興市場變化所產生的戒慎恐懼心態，一旦出現風吹草動，則資金撤離的反應速度也將會十分迅速。

（三）修訂外商法嚴格規範外資持股上限

泰國政府2007年1月9日批准自1999年開始實施的外商法（Foreign Business Act）修正案，再度引發各界的震撼，泰國的股匯市當日再度出現劇烈的下跌，SET股價指數甚至創下28個月來的新低水準。

泰國此次修法主要目的是要限制外資在泰國電訊、媒體和房地產等領域中的控股比例，落實外資在各企業所有權上限49%之規定，並排除外資利用人頭戶掌控企業內實質投票權過半之現況。根據新修正法案，外資企業的定義為企業之外資實質股東投票權過半時，即使外資名目股權低於49%者，仍定義為外資企業。除了限制新設立的外資公司外，若是現有違反新規範的外資企業，也應於修正案開始實施的90日內通知泰國商業部，並於1年內調降實質股權比率至法定百分比。若屬外商法所列第2類（基於特殊因素不對外籍人士開放之行業）及第2類（與國家安全和穩定、對文化藝術、傳統、民間手工藝品、自然資源以及環境有影響的行業）業別之企業，於修正案生效後之1年起算，得有2年的過渡期，以調減外資實質持股比率至法定之49%。

由於塔克辛在2006年將其家族的臣那越集團持股出售給淡馬錫控股公司時，即涉嫌通過人頭戶公司提升海外持股率，藉以迴避泰國政府對電訊和媒體領域外資控股所規定的49%的上限，此次外商法修正的主要目的即是彌補此一法令上的漏洞，針對淡馬錫而來的意圖也十分明顯。雖然泰國政府在事後極力澄清法案並無意反對外國投資，然而泰國政府修法的動作卻會對許多外資企業造成不利影響。由泰國28個外國商會組成，代表超過1萬家外資公司的泰國外國聯合商會，即對泰國政府的修法表達不滿。為了平息外資反彈的聲浪和對股匯市所帶來的震撼，泰

國財政部於2007年1月11日再度改口，表示現有外資可以繼續持有泰國電信產業的股權，只有新的外資需要受到管制。由此次政策的制定過程，不難看出泰國新政府急欲透過新政策的制定來擺脫塔克辛對於泰國政治的影響力，而新政策中也嗅得出適足經濟概念的味道。

三、泰國2007年政經濟情勢展望

泰國新政府在919軍事政變後不到百日的執政時間內，即面臨許多政治和經濟上的重大考驗，包括泰銖升值、經濟成長減緩，和2006年12月31日跨年前曼谷市區的連環爆炸案等。展望2007年，泰國新政府仍將肩負許多重大的政治和經濟改革的任務，並面臨更多的嚴苛挑戰，也考驗著新政府的執能力。

(一) 泰國 2007 年政治情勢展望

穩定國內政治局勢並延續「919政變」過後的政治改革力道，已成為泰國新政府最主要的任務。泰國國家安全會議在曼谷爆炸案發生後，在曼谷增設1萬4千名特別行動部隊的舉動，更為原本就已經十分複雜的泰國政治局勢再添變數。展望2007年，泰國新政府在政治的執行上將面對以下幾項挑戰：

1. 制定新憲法和舉行大選

泰國政府已展開新憲法草擬作業，制憲會議的100名代表名單也於2007年初順利產生。由制憲會議選出25名代表，加上由軍方主導的國家安全會議指派的10人小組共同組成憲法草擬委員會，來負責憲法草案的主要內容擬定。由於新憲法的草案仍是以1997年的憲法為架構藍本，因此泰國政府樂觀預估所需要的時間並不會太久，預期將在4個月內完成，且若是新憲法的草擬和頒布施行能在8月前完成，則最快將於10月重新舉行選舉。

泰國新政府在2007年的首要目的即為快速完成政治改革，在最短的時間內完成新憲法的制定和產生新的民選政府成為當務之急，也攸關未來泰國政治和經濟的發展前景。軍政府雖然挾著高支持度就任，然而其仍缺乏直接民意的政治正當性。按照以往的經驗，泰國民眾對於透過軍事政變來改變政治現狀的接受度很高，但其等待改革耐心卻很有限，一旦新政府無法達到預期中改革的目標，則原本的高支持度也會快速的滑落。因此如何在短時間內，制定出一部合乎泰國國內共識且可行的新憲法，還政於民還是軍政府當前的首要任務。

2. 塔克辛動向與泰愛泰黨的解散問題

由於塔克辛在泰國農村地區仍具有很高的聲望，泰愛泰黨也仍具有強大的政治實力，因此其動向也備受矚目。事實上，塔克辛雖然流亡海外，但仍活躍於區域內各國的外交圈，並屢屢在國際媒體曝光，暗示不排除有回國的可能性和意願，塔克辛在2007年1月訪問新加坡的行程中，甚至還引起泰星兩國의 爭議。此外，近期泰國政壇的重大事件屢屢傳出塔克辛在背後策動的陰謀論說法，如2006年底跨年前曼谷街頭的連續爆炸案即傳出是其在國內的支持者所為的說法，無論指控是否屬實，仍可看出這位前總理對泰國政局的影響力。

此外，泰愛泰黨的解散與否也牽動未來泰國政治板塊的變化。泰愛泰黨被控大選舞弊案1月16日開始在泰國法庭審理，一旦結果判決有罪就將面臨解散的命運，政黨的核心領導人在短期內也無法參與政治工作。一般預料，判決成立的可能性極高，而此也將為泰國政局帶來新的變數。

3. 和平解決泰南省份衝突問題

泰南三省份的動亂問題也是泰國新政府在2007年所不得不處理的難題之一。長期以來，佛教徒與穆斯林間的宗教衝突，加上塔克辛執政期間強力鎮壓所造成的仇恨，難以在一朝一夕間平復。發動政變的頌提將軍本身即是穆斯林的身份，使得各界普遍對於泰南問題的和平解決抱持樂觀的看法，而頌提也在政變成功後宣布對泰南管理採取和平的綏靖政策。然而，自新政府成立後泰國南部省份仍持續傳出暴力攻擊和衝突事件，使得頌提所提倡和平計畫受到質疑。2006年底的曼谷爆炸案，雖然尚未證實主導者的身份和目的，但也加深一般民眾對於解決泰南三省暴動的要求。因此，如何和平有效地解決泰南的衝突也成為2007年泰國新政府所必須正視的問題。

(二) 泰國 2007 年政治情勢展望

2007年對於泰國新政府的經濟政策更將是充滿挑戰的一年，特別是在政變過後，如何改善國內的經濟情況，給與民眾耳目一新的感覺，成為穩定政局的重要指標。雖然新內閣成員中不乏嫻熟財經事務的資深官員，然而就新內閣成立近3個月的種種重大政策表現看來，其仍有許多改善的空間。展望2007年，新內閣所面臨的挑戰如下：

1. 穩定經濟秩序和刺激國內經濟成長

雖然蘇拉育內閣提出適足經濟觀做為其財經政策的主軸，強調在衡量經濟成

長時，實質的快樂（happiness）比名目的經濟成長數據更加重要。然而，對於一般人民而言，適足和快樂的概念過於抽象，實質的生活條件和經濟情況的改善才是最直接的感受。臨時內閣的經濟方針，雖然充滿長期的理想目標，但卻有過於空泛和缺乏具體實施計畫的問題。特別是在軍政府的權力正當性面臨缺乏民意基礎的支持下，一旦經濟情況出現惡化，則民眾不滿的情緒將快速上升。因此如何穩定國內的財經秩序，同時刺激經濟成長，對於臨時內閣而言是當前的首要任務。

2006年泰國在受到政局不穩和物價高漲的影響，民間消費持續疲弱，消費者信心也處於1997年金融風暴以來的新低，連帶使得經濟成長率自第一季達到6.1%的高點後，呈現逐季下滑的走勢，全年平均預估將僅有5.0%。如何刺激民間消費成長、提振消費信心為2007年泰國政府經濟政策的重要方向。此外，隨著泰銖持續升值，對於2006年支撐泰國經濟成長的出口也有不利的影響，這也是泰國央行在2006年12月對外資進行嚴格管制政策的主要原因之一。如何在不影響投資信心的情況下有效穩定泰銖的匯價，更考驗著泰國財經官員的智慧。

2.加強吸引外資並重建投資人信心

泰國臨時內閣在2006年10月上任後的幾項針對外國投資的管制或緊縮措施，包括2006年12月的短期外資管制政策和2007年1月的外商法修正等，都對於外國人投資信心帶來重大的衝擊，除了股匯市動盪所帶來的名目金額損失外，決策失當負面效應也將陸續浮現。

首先，臨時政府幾項管制外資的政策，或許具有穩定匯市或管理資本的目的，但對於外國投資信心卻是極大的扼傷，也容易使投資人對於臨時政府所闡述的適足經濟觀產生反商和保護主義復辟的刻板印象。在目前全球投資資金快速流動，區域內各國爭相吸引外資投資的同時，泰國這些反向的政策決策，使其對外國資金吸引力下滑，甚至出現外逃的情況。此外，幾次政策宣布出現朝令夕改的結果更對於泰國國家形象和政府治理權威造成難以彌補的傷害。政策實行前錯估形勢，在實施後又無法抵抗反彈的壓力而倉皇結束，顯示出軍政府在危機處理的經驗和抗壓性上的不足，也為日後的國家治理帶來更多的不確定性。如何強化吸引外國資金和重建外國的投資信心為泰國政府在2007年所要努力的方向。

3.持續國內經濟建設腳步

泰國臨時內閣在2007年所面臨的另一項挑戰，即為要如何在政治的過渡期內持續國內重大的經濟建設步伐。由於塔克辛在第二任期所提出的規模高達1.7兆泰銖超大型經濟建設，在2006年泰國國內政局陷入混亂後已面臨停擺的命運。臨時

政成立的初期，施政重心勢必著重在政治面的改革，然而隨著政府運作逐步進入軌道，如何兼顧到中長期的經濟建設政策的延續或開創，也成為2007年泰國政府的重要任務。

四、結 論

面對國內政局持續的紛擾，泰國的政治菁英選擇以軍事政變這種在政治上最激烈的方式來終結泰國的政治僵局，無論結果是成是敗，都將為泰國政局再添不確性。由蘇拉育所組成的臨時內閣，背負著帶領泰國通過轉型過渡期間的政治和經濟改革的重要使命，然而就任近3個月來的施政表現而言，卻是狀況不斷。臨時內閣必須同時承受來自軍方的施政表現要求、泰國人民殷切的改革期待和外國投資人的嚴格檢視等不同面向的壓力，如何拿捏其中的分際，使得國家經濟政策可以在兼顧政治穩定和經濟發展中得到最大的效益，已成為泰國新任內閣當前所必須嚴肅思考的課題。

在渡過2006年這個充滿動盪和變化的一年後，展望2007年泰國臨時內閣仍將面臨政治和經濟上各方不同的挑戰。在政治面上，如何順利並快速地制定新憲法並選出的民選政府為臨時政府的首要任務；同時妥善處理前總理塔克辛和泰愛泰黨在國內政治勢力，對於國內政局穩定也至關重要。至於經濟面上，如何在適足快樂和經濟成長找到平衡點，考驗著泰國執政者的政治智慧；同時，加強吸引外資並重建外國投資者的投資信心，也是臨時政府所必須努力的方向。

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3.8%和3.2%

全球透視（Global Insight）機構在2006年第四季發布的全球經濟預測報告指出，全球經濟表現短期仍將保持相對強勁的走勢，同時在通膨壓力適度地舒解而未對經濟成長造成太大的影響下，預期全球經濟在中期將可望能溫和地軟著陸。以下是根據其報告所作的整理。

2006年全球經濟成長率預估將達到3.8%，略高於2005年的3.6%。而近期由各國發布的經濟數據難以明確地判斷當前全球多空走勢為何，然而這正是經濟處於轉變期的正常現象。在連續12季平均高達4%的快速擴張後，全球經濟目前正在主要轉變期的中期階段，預期平均經濟成長將逐步趨向3.1%的長期平均趨勢水準。至於2007年預期將減緩至3.2%，雖然仍處於全球經濟長期趨勢線上，但全球經濟對於可能出現的潛在決策錯誤或外部衝擊已沒有太大的緩衝區間。

目前各國優劣不一的經濟數據，使得市場出現許多疑惑，對於經濟成長的趨勢和轉折點也產生更大的不確定感，而這主要來自於各主要經濟體景氣循環和貨幣政策調整的步調不一致所造成。雖然美國經濟處於減緩階段的事實已確立，但日本和歐元區的後勢卻仍是混沌不明。其中，歐元區經濟在出口成長亮麗和民間消費復甦的帶動下仍有較亮麗的表現，不過在區域內各國財政緊縮和貨幣政策調控下，加上外部需求減緩下，2007年仍有趨緩的可能性；日本同樣也面臨極大的不確定性，在全球經濟成長預期出現軟著陸的情況下，日本明顯的產出缺口可能造成新一波的通貨緊縮現象。

即便如此，日本和歐元區經濟成長的不確定性只是景氣循環轉換過程中的正常現象，事實上影響近期全球經濟成長表現的關鍵主要還是取決於美國和新興亞洲國家的動向，其影響程度也較日本和歐元區來得大。美國經濟已處於趨緩的情況，而中國、印度和其他亞洲國家卻處於高度的成長表現當中。這些新興亞洲經濟體的高成長，在比重上或許無法全然支撐全球景氣出現劇烈下滑時的影響，不過若是在美國經濟處於軟著陸的情況下，新興亞洲經濟體（占全球經濟比重約15%）的高成長仍足已支撐全球經濟成長

處在長期趨勢之上。另外，由亞洲經濟體所帶動的全球低通膨現象，也有助於各國央行在國內經濟出現趨緩時，透過降息的手段來刺激景氣。

美國經濟2006及2007
年預計成長3.3%和
2.2%

2006年第三季美國經濟延續第二季趨緩的走勢，經季節調整後的經濟成長年率（SAAR）由上季的2.6%下滑至2.2%，顯示美國經濟正處於預期中的軟著陸軌道上，並反映出房市降溫和進口快速成長對美國經濟所造成的影響。其中美國住宅投資在第二季出現衰退11%後，第三季進一步衰退18%，成為美國經濟成長下滑最主要的原因之一。此外，第三季的進口成長則由第二季的1.4%快速攀升至5.3%，不但成為GDP減緩的重要原因，也使美國第三季的貿易帳進一步惡化。預期第四季美國經濟表現在房市持續疲弱下，仍將呈現走緩的情況。預估2006年美國的經濟成長率將下滑至3.3%，而2007年則進一步減緩至2.2%。

美國聯準會（Fed）在過去兩年緊縮貨幣政策效果的落後反應下，也使得美國經濟成長將至2007年中過後才會有好轉的跡象。不過在另一方面，隨著出口成長也快速擴增和國際油價持續回檔下，美國2006年全年的名目經常帳赤字仍是出現縮小的情況。

在物價方面，美國的核心民間消費支出平減指數（core PCE deflator）成長年率在第二季躍升至2.7%的高點後，第三季則是回穩至2.2%，仍高出Fed的1.0%至2.0%調控區間，預期第四季的平均上漲率也將上升至2.5%。至於第三季核心物價上漲率雖然由第二季的3.5%高點回穩至3.0%，卻仍大幅超過Fed的2.0%調控區間，顯示美國國內物價仍處於偏高的位置。不過，此波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望獲得有效的控制。預估2006年美國的核心民間消費支出平減指數將維持在2.3%的水準，而2007和2008則進一步回穩至2.1%和2.0%。

在房市景氣方面，美國的房地產景氣目前仍處於修正期的中期階段，但其修正幅度則是難以評估。事實上，目前房市正處於一個難以捉摸的位置，主要是因為美國房價在這波自90年代中期開始至2005年底的多頭景氣中，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。近期來自建商信心、新屋開工、土地購置、房屋許可申請、建築支出和房屋銷售等數據，皆顯示美國的房地產市場已處於一個劇烈收縮的市況當中，成屋銷售在2005年9月至2006年10月的14個月中有11個月是呈現減緩的情況，

而新屋銷售也是呈現下滑的情況。特別是當未出售成屋庫存量已達到7個月的高水位，使得房價在短期內仍難逃下滑壓力。雖然房部分屋主面對房價下滑壓力時，仍抗拒降價求售，建商也紛紛採取更多的促銷方案，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將面臨下跌的壓力。

在貨幣政策方面，美國在2006年6月底聯邦基金利率升息至5.25%後，至年底前仍保持此一利率水準不變，主要是因為通膨情況和全球能源價格自2006年8月開始出現下滑，加上房市和民間消費部門出現疲弱訊號，顯示美國景氣過熱的風險程度已經降低。即便如此，由Fed年底的聲明中仍表明其短期內仍將維持利率水準不變的意圖。

歐元區2006年及2007年經濟成長率分別為2.6%和2.0%

2006年上半年歐元區經濟快速成長，但第三季因受二大經濟體—德國及法國經濟成長減緩影響，成長率略減緩至2.7%。以目前的經濟循環而言，歐元區經濟成長似乎已將達到高峰，所面臨的是美國經濟成長減緩、緊縮貨幣政策，以及強勢歐元。預期歐元區第四季的經濟成長率可達2.8%，因此將維持2006年的成長率2.6%，但因受財政緊縮政策及上述因素影響，2007年將減緩至2.0%。

自2005年6月起至2006年8月因高油價而使歐元區通貨膨脹率連續16個月超過歐洲中央銀行（ECB）所定的2.0%上限。實際上，歐元區的通貨膨脹壓力因家庭需求疲弱、高失業、產出差距大，以及因對來自亞洲的低價商品控制得宜。即使在過去二年歐元區的整體通貨膨脹率也僅略高於2.0%，但核心通貨膨脹率則明顯在上限以內。例如8月的整體通貨膨脹率為2.3%，但核心通貨膨脹率僅為1.5%，明顯低於ECB所定的2.0%上限。即使整體通貨膨脹率維持在ECB的上限以下，核心通貨膨脹率仍維持在1.5%。2007年1月起德國調升附加價值稅（VAT），雖會使整體通貨膨脹率略微上升，但是預測核心通貨膨脹率仍維持1.5%，通貨膨脹的壓力受控制於全球競爭、緩和的薪資成長、高失業，以及產出差距仍維持大幅。

自2005年12月起實施緊縮貨幣政策至今，ECB已經調升「再融資」利率6次，每次以25個基點，已經調升至3.5%。但是自2005年6月以來歐元區的核心通貨膨脹僅1.5%，實在很難判斷實施緊縮貨幣政策是因通貨膨脹而引起的。ECB強硬的主張調升利率是因歐元區貨幣供應成長加速的因素。因此，一般相信ECB為安全起見在2007年上半年將再調升利率1至2次。即使調升利率6次和強勢歐元情況下，歐元區貨幣條件是處於受限制的，主要是因區域內

的主要經濟體的經濟表現缺乏競爭力，特別是義大利、法國及德國。導致情況惡化肇因於他們要遵守穩定成長公約的要求而放棄財政刺激成長的作法。

日本2006及2007年經濟成長率分別為2.0%和1.9%

由於消費者及商業信心上升，以及旺盛出口都將帶動未來幾季的經濟成長。而日本的家庭擁有龐大金額的儲蓄，因此目前的擴張將有大量資源可以維持中期的成長。以及大量來自中國的便宜進口商品，甚至可能刺激消費者大量消費，也應該可以支持企業維持支出至少數年。預測日本經濟在未來幾季都仍將維持成長，因此2007年第一季經濟成長率可達2.4%，即使是2006年第四季僅有1.2%。以年成長率而言，預測2006年的經濟成長率為2.0%，而2007年將略減緩至1.9%。但是日本經濟是否可以在未來幾年仍維持如此的成長速度仍須保留，甚至預測在2010年結束前將明顯減緩至1.6%，而在2020年時再減緩至1.0%，主要是因日本正面臨人口老齡化及勞動供應的限制。另外，也因最近日本的貨幣量供應成長疲軟，因而產生實際的風險，因而調降2007年的經濟成長預測。

日本最近價格變動已經出現不穩定，由於最近2年油價上漲因而帶動整體物價上揚，包括消費者及企業二種物價，而後者也受到國外對日本出口需求升高影響。然而最近修正日本的消費者物價指數也調降日本的通貨膨脹率，顯示仍有明顯通貨緊縮的壓力產生，尤其是當經濟成長降低時。假設最近幾個月發布的通貨膨脹數據不再被向下修正，如此自上年5月整體消費者物價才是正面的。另外，第三季GDP平減指數上漲率僅0.8%，呈現持續下跌，顯示企業物價指數和消費者物價指數二者同時下跌的走向。因此促進通貨緊縮壓力所產生的實際風險，特別是BOJ在財政機關繼續在強化財政時調升利率。預測日本經濟計畫將在未來12個月消除通貨緊縮，但是受基本面影響，年率仍將持續為負直到2008年年初。

日本國內需求的帶動，能源繼續維持高價位，在2006年7月14日日本銀行（BOJ）已經調升其隔夜基準利率25個基點至0.25%，結束其6年幾乎是零利率政策。BOJ調升官方貼現率是以中央銀行借予商業銀行方式（Lombard-style）由0.1%調升至0.4%。同時地，BOJ也向上修正其經濟預估。在其月報預估中，BOJ認為日本經濟已經由以前常用的「復甦」轉為「擴張」。由BOJ調升利率的動作可以推斷日本經濟已經轉為較正面的環境。此舉也正符合國際貨幣循環，此緊縮現象開始於2004年。開始時，一般都認為BOJ在2006年底前日本也將跟隨此項緊縮行動。然而，在春季末

期開始因發布令人失望的數據，而迫使BOJ再重新思考任何再進一步緊縮的行動。預測BOJ將在2007年第一季結束前調升另一次利率25個基點。但是，讓利率調升的機會正因為國內需求現象持續疲軟及通貨緊縮壓力正升高的現象所幻滅。

2006年、2007年亞洲地區（日本除外）經濟預期成長7.4%和6.8%

受惠於通貨膨脹水準維持相對溫和水準，2005年第四季至2006年第三季，亞洲地區（日本除外）經濟平均成長率達7.6%，然而，隨著中國及美國國內的需求下滑、國際原油及原物料價格位於歷史高檔，以及過去三年全球各主要經濟體採行貨幣緊縮政策之效果逐漸顯現，亞洲地區未來兩年之總體經濟表現將略為降溫，預估2007年經濟成長率將由2006年7.4%下滑至6.8%，2008年則將持續走緩至6.6%。

儘管國際油價及原物料價格維持快速上漲走勢，然由於亞洲地區國家仍具有比較競爭優勢，加上勞動生產力提升，此地區並未面臨沈重的通貨膨脹壓力。隨著亞洲地區各國採行貨幣緊縮政策的效果逐步顯現，亞洲地區2006年通貨膨脹率僅由2005年的3.4%微幅上揚至3.5%，預估2007年通貨膨脹率則可望下滑至3.1%，中長期而言，亞洲地區每年平均通貨膨脹率將介於3.2%~3.3%區間。1998年亞洲金融風暴之後，由於通貨膨脹壓力解除，亞洲地區各國因而採行較為溫和的貨幣政策。由於大部分亞洲國家的利率堪稱溫和，加上高儲蓄率、市場資金充裕，亞洲地區國家未來仍將採行較為寬鬆的貨幣政策。

以個別國家觀之，中國仍維持強勁的經濟成長力道，且由於其2006年第三季之經濟成長率由第二季的11.3%略降溫至10.4%，投資過熱的狀況已有所改善。儘管中國的借貸、投資、出口及進口成長率已由目前的景氣循環波峰下滑，然增幅仍高達兩位數。儘管通膨壓力日趨緩和，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10.5%、9.5%、8.5%。然由於經濟成長率偏高，未來仍有發生經濟失衡、硬著陸的風險。

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，然其彈性及靈活度仍稍顯不足。在中國政府的管制之下，自2005年8月至2006年8月，人民幣匯率僅微幅升值兩個百分點。中國政府將採取較有彈性的匯率政策，自2006年9月至12月下旬，人民幣兌美元匯率升值近2%。隨著經常帳赤字持續增加，加上中國經濟可望維持穩定成長，中國政府傾向採取更具有彈性之匯率政策，預估未來兩年人民幣兌美元匯率將各升值5%。

表1 世界經濟預測

單位：%

項 目	2006年	2007年	2008年	2009年
實質GDP成長率 (1990年為基年)				
全世界	3.8 (3.9)	3.2 (3.2)	3.5 (3.4)	3.6 (3.4)
北美自由貿易區	3.3 (3.4)	2.3 (2.3)	3.2 (3.1)	3.4 (3.3)
美國	3.3 (3.4)	2.2 (2.2)	3.2 (3.1)	3.4 (3.3)
加拿大	2.8 (2.9)	2.3 (2.6)	2.8 (3.0)	2.9 (2.9)
墨西哥	4.5 (4.0)	3.8 (3.7)	3.8 (3.6)	3.6 (3.5)
西歐	2.7 (2.5)	2.2 (1.9)	2.1 (2.0)	2.3 (2.2)
歐元區	2.6 (2.5)	2.0 (1.7)	1.9 (1.8)	2.1 (2.0)
德國	2.7 (2.3)	1.8 (1.2)	1.7 (1.6)	1.7 (1.7)
法國	2.0 (2.4)	1.7 (1.6)	1.7 (1.6)	2.0 (2.0)
義大利	1.7 (1.5)	1.3 (1.0)	1.4 (1.2)	1.6 (1.6)
英國	2.6 (2.6)	2.5 (2.5)	2.7 (2.7)	2.9 (3.0)
歐洲新興經濟體	5.7 (5.3)	5.3 (4.9)	5.1 (4.8)	5.0 (4.8)
亞洲和大洋洲	4.8 (5.0)	4.5 (4.6)	4.5 (4.2)	4.3 (4.1)
亞洲和大洋洲 (不含日本)	7.4 (7.2)	6.8 (6.6)	6.6 (6.3)	6.5 (6.2)
日本	2.0 (2.7)	1.9 (2.4)	2.1 (1.8)	1.7 (1.5)
中國	10.5 (10.6)	9.5 (9.0)	8.5 (8.3)	8.1 (8.0)
南韓	5.0 (5.3)	5.0 (5.7)	5.8 (5.8)	5.6 (5.6)
拉丁美洲和加勒比海	5.0 (4.9)	4.5 (4.5)	4.2 (4.0)	4.2 (4.0)
巴西	2.8 (3.1)	3.7 (3.7)	3.6 (3.6)	3.8 (3.8)
中東及北非	5.6 (5.6)	5.5 (5.4)	5.3 (5.1)	4.8 (4.8)
中東	5.3 (5.3)	5.3 (5.3)	5.1 (5.1)	4.7 (4.7)
北非	6.2 (6.3)	5.9 (5.6)	5.6 (5.3)	5.1 (5.1)
非洲撒哈拉沙漠以南	5.2 (5.7)	5.4 (5.3)	5.4 (5.3)	5.4 (5.4)
工業生產				
全世界	4.5 (4.5)	3.3 (3.5)	3.6 (3.5)	3.5 (3.5)
美國	4.3 (4.3)	2.3 (2.3)	2.4 (2.1)	2.7 (2.4)
西歐	2.7 (2.6)	1.9 (1.9)	1.9 (1.9)	2.0 (2.0)
歐元區	3.3 (3.0)	2.0 (1.8)	1.8 (1.8)	2.0 (2.0)
亞洲	7.2 (7.0)	5.7 (6.0)	6.0 (6.0)	5.2 (5.7)
日本	3.8 (3.1)	0.5 (1.0)	1.2 (1.2)	1.0 (1.1)
消費者物價				
美國	3.2 (3.5)	1.7 (2.7)	2.0 (1.9)	1.8 (1.7)
歐元區	2.1 (2.2)	2.1 (2.3)	1.8 (1.8)	1.9 (1.9)
英國	2.3 (2.1)	2.2 (1.9)	2.0 (2.0)	2.1 (2.1)
日本	0.3 (0.3)	-0.4 (0.7)	1.2 (1.6)	1.6 (2.0)
匯率 (年底兌一美元)				
歐元	1.35 (1.30)	1.42 (1.40)	1.47 (1.47)	1.47 (1.47)
英鎊	0.50 (0.53)	0.49 (0.52)	0.48 (0.49)	0.48 (0.48)
日圓	115.54 (109.59)	105.33 (102.53)	98.44 (98.44)	95.37 (95.37)
出口				
全世界	15.9 (15.7)	11.5 (12.8)	11.2 (10.4)	9.5 (6.4)
進口				
全世界	15.2 (15.1)	10.9 (12.0)	11.2 (10.4)	9.8 (6.4)

註：() 內數字為2006年第三季發布的預測資料。

資料來源：Global Insight Inc., World Overview, Fourth-Quarter, 2006.

貨幣政策方面，近幾個月，中國政府採行緊縮貨幣政策，2006年4月，中國政府兩度上調其1年期貸款利率至6.12%，中國人民銀行並於6月、7月、11月三度調升存款準備率0.5個百分點，藉此提供一個有利於經濟成長表現發展為軟著陸的空間。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，致力於推動資源重分配，藉此緩和鋼鐵水泥焦煤等產業投資過熱的問題。

2006年、2007年拉丁美洲地區經濟預期成長5.0%和4.5%

繼拉丁美洲地區2004年經濟成長率達到5.9%，創下近20年來最佳表現之後，2005年經濟成長率則減緩至4.3%。受惠於原物料價格高漲，拉丁美洲地區2006年經濟成長率達5.0%，然而，隨著全球及拉丁美洲地區國家傾向於採取貨幣緊縮政策，以及原物料價格漲勢減弱，導致此地區民間需求成長力道走緩，預估拉丁美洲地區未來數年經濟成長率將逐漸趨近於4%，假若國際油價持續下滑，經濟成長率則將低於4%。值得注意的是，反自由市場經濟、反全球化，以及民粹主義盛行對於拉丁美洲地區國家發展的負面影響日益加深。當今擁護民粹主義的拉丁美洲地區國家仍重蹈覆轍，採行保護主義及干涉主義，因而引發金融危機、公司破產，並造成整體經濟發展停滯。然由於國際油價仍處於歷史高點，且全球利率水準偏低，民粹主義抑制拉丁美洲地區經濟發展的程度有限。

以個別國家來看，由於對美國出口表現不佳、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%縮減至3.0%。受惠於美國總體經濟於2006年第一季回溫、國際油價高漲、國內利率下滑、Katrina颶風災後重建，加上適逢總統大選年，墨西哥2006年經濟成長率擴張至4.5%。然而，由於全球各主要經濟體採行貨幣緊縮政策、美國經濟成長強度趨弱、石油出口收益恐將停滯，加上墨西哥新政府甫剛執政，預估墨西哥2007年、2008年經濟成長率將降溫至3.8%。

2005年上半年，由於巴西政府採行的金融政策僵固，2005年經濟成長率遂由2004年的4.9%下滑至2.3%，似乎顯示經濟成長泡沫破滅的跡象。2006年上半年，巴西政府持續採取緊縮的貨幣政策，巴西2006年經濟成長率仍只有2.8%。隨著利率水準趨於寬鬆，可望進一步刺激民間消費意願，預估2007年經濟成長率可達3.7%。

2006年、2007年中東與北非地區經濟預期成長5.6%和5.5%

受惠於國際油價上漲於歷史高檔，中東及北非地區各國政府收入增加，因而擴大政府支出，加上觀光業表現亮麗，中東及北非地區2006年經濟成長率達5.6%，預估2007年、2008年經濟成長率分別為5.5%、5.3%。儘管中東及北

2006年、2007年非洲
撒哈拉沙漠以南地區
經濟預期成長5.2%和
5.4%

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，加上沙烏地阿拉伯及科威特境內的蓋達組織已獲得控制，恐怖攻擊行動對於中東及北非地區所造成的區域安全威脅日漸降低，預估中東及北非地區2008年經濟成長率為5.3%，且未來數年之經濟成長率也將高於4%。

2003年至2006年非洲撒哈拉沙漠以南地區之年平均經濟成長率高於5%，預估2007年至2010年之年平均經濟成長率仍將超過5%，不僅優於被殖民時期，更創下30年來最佳經濟成長表現。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及額外援助，以及此區各國政府積極推動政經改革。此外，國際油價波動、天然災害毀損基礎建設，以及過去被殖民所潛在的政局不穩問題，則為不利於此區未來經濟發展的負面因素。

二、主要國家經濟概況

(一) 美國

聯準會褐皮書披露1月
大多數行區前六週美
國溫和擴張

聯準會明尼亞波利斯行區於1月17日發布反映近六週美國經濟動態報告指出，截至1月8日前六週，紐約及舊金山行區的經濟溫和擴張，達拉斯進一步減速，明尼亞波利斯小幅成長，波斯頓行區趨勢不明確，而克利夫蘭行區的動能走軟。各行區分類經濟情勢變化如下：

消費需求：期間內各區的零售普遍增加，其中紐約（於2005年12月微升）、達拉斯（市況尚好）、舊金山（年假期間銷售暢旺）、波斯頓、李奇蒙及堪薩斯（情勢不明朗）、紐約、費城及芝加哥（電子產品暢銷）、芝加哥及聖路易（成衣銷售表現良好）。另外，大多數行區的汽車銷售疲軟、走緩的有：費城、李奇蒙、亞特蘭大、聖路易、明尼亞波利斯及堪薩斯行。達拉斯的業績較為突出，舊金山車市表現普通。

服務業：大部分地區服務業均較上月報告發布時改善，其中技術服務需求上揚的有：波斯頓、紐約、費城、李奇蒙、聖路易及舊金山；達拉斯走平。法律顧問需求增加的有：紐約、李奇蒙、達拉斯。其他行業的地區/產業別變化如下：資訊業需求上升（聖路易、達拉斯、舊金山）、走平（李奇蒙）；金融服務需求上升（紐約、李奇蒙、達拉斯）。

表2-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質* GDP 成長率	工業* 生產 成長率	失業 率	舊售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (平均)	基本 利率 (平均)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1996年	3.7	4.3	5.4	2.6	2.9	5.00	8.25	6,121.1	6.4	8,031.1	7.2	-1,910.0
1997年	4.5	7.2	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	6.1	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	4.7	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	4.5	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	0.0	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	1.1	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	2.5	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
2006年	-	4.1	4.6	2.9	3.2	6.25	8.25	-	-	-	-	-
2005年												
1月		3.2	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	3.1	5.4	4.7	3.0	3.49	5.49	710.4	9.2	1,335.8	17.3	-625.3
3月		3.6	5.2	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	2.8	5.1	3.7	2.9	3.98	5.98	739.9	8.9	1,360.6	12.5	-620.7
6月		4.2	5.0	3.8	2.5	4.01	6.01	743.7	13.3	1,382.6	10.7	-638.9
7月		3.6	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	3.6	4.9	5.2	3.6	4.44	6.44	762.1	12.3	1,405.7	12.4	-643.6
9月		2.1	5.1	6.6	4.7	4.59	6.59	738.9	6.8	1,446.8	15.9	-707.9
10月		2.5	5.0	5.8	4.4	4.75	6.75	759.6	9.0	1,485.4	15.4	-725.7
11月	3.1	3.4	5.0	4.3	3.5	5.00	7.00	775.1	12.7	1,472.3	11.6	-697.1
12月		3.6	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		3.3	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	3.0	4.8	3.9	3.6	5.50	7.50	807.5	13.7	1,487.8	11.4	-680.3
3月		3.6	4.7	3.6	3.4	5.53	7.53	823.6	14.8	1,500.7	14.4	-677.2
4月		4.5	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	4.0	4.6	4.3	4.1	5.93	7.93	840.6	13.6	1,550.7	14.0	-710.2
6月		4.3	4.6	4.9	4.3	6.02	8.02	869.5	16.9	1,569.7	13.5	-700.1
7月		4.7	4.8	3.9	4.2	6.25	8.25	854.6	14.2	1,589.1	14.8	-734.5
8月	3.0	4.6	4.7	3.8	3.8	6.25	8.25	880.2	15.5	1,628.9	15.9	-748.7
9月		6.0	4.6	0.9	2.1	6.25	8.25	885.9	19.9	1,588.8	9.8	-702.9
10月		4.7	4.4	-1.5	1.3	6.25	8.25	885.0	16.5	1,535.3	3.4	-650.3
11月	-	3.5	4.5	0.9	2.0	6.25	8.25	890.9	14.9	1,537.9	4.5	-647.0
12月		3.0	4.5	1.2	2.6	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。

製造業：期間內大多數行區持續擴張，表現較好的有：波斯頓、費城、克利夫蘭、舊金山；減速的行區包括：芝加哥、明尼亞波斯利、堪薩斯，不過亞特蘭大市況較混沌，而聖路易、李奇蒙和達拉斯的動能下降。個別產業方面，波斯頓、亞特蘭大、芝加哥、明尼亞波斯利對能源需求增加；費城、達拉斯和舊金山對食品需求增加；但波斯頓、克利夫蘭、亞特蘭大、芝加哥和舊金山五個行區支援民宅建築的製造業均不振。

不動產與營建：幾乎所有行區的民宅營建均顯露疲態，新屋存貨增加是導致營建不振的主因。除李奇蒙外，期間內所有的行區住宅銷售均走緩，房價下滑的行區包括：波斯頓、紐約、亞特蘭大、芝加哥，而達拉斯微幅上揚，舊金山走升但速度減緩；相反的，商用不動產在大多數行區均強勁反彈，辦公室租金上升而空屋率下滑，辦公場所不足等各行區的表現互異。

銀行貸款：各行區貸放市場動向不明，其中工商貸放需求普遍走升，但住房貸款及再融資持續下滑。

2006年11月外貿入超
減少6億美元

2006年11月美國商品與勞務外貿出口金額為1,248億美元，進口1,830億美元，收支相抵外貿逆差582億美元，略低於10月的588億美元。11月美國商品貿易收支入超微降3億，降至647億美元，勞務貿易盈餘小增2億，增至292億美元。與2005年同期比，11月美國外貿逆差減少58億美元。

商品貿易：按構成別統計，2006年11月分項出口產品月增/減額分別是：資本財（+7億美元）、汽車及其零組件與引擎（+3億）、其他（+2億）、消費財（+2億）、工業原材料（-3億）、食品、飼料與飲料（-2億）；進口部分變化為：消費財（+9億）、資本財（+3億）、汽車及其零組件與引擎（+3億）、工業原材料（-10億）、食品、飼料與飲料（-10億）。

勞務貿易：勞務進、出口增幅較明顯的項目為航空旅運及其他服務（商務、專業、技術、金融保險等）。

地區/國別收支：11月美國主要外貿地區/國別收支增/減額分別是：新加坡（+10億美元）、香港（+9億）、澳大利亞（+8億）、埃及（+2億）、阿根廷（+1億）、中國（-229億）、歐洲（-107億）、歐盟（-95億）、日本（-79億）、石油輸出組織（-68億）、墨西哥（-54億）、加拿大（-54億）、南韓（-12億）、台灣（-11億）、巴西（-4億）。

2006年12月工業產出
月增0.4%，產能利率
用81.8%

聯準會發布的產出統計揭示，2006年12月美國工業產出上揚0.4%，按年率計第四季產出共下降0.5%，產業別的產出月變動率如下：製造業（+0.7%）、公用事業（-

2.6%)、礦業(+0.8%)。2006年全年工業產出成長3.0%。

按2002年基期(=100)計，產出指數擴增至112.4，整體產能擴增2.4%。2006年12月的產能利用率為81.8%，月增0.2%，年增0.5%，並於1972~2005期間的平均值增加0.8%。

市場分類：按市場類型統計，12月美國工業產出的月變動率分為：消費財(+0.2%)，其中耐久消費財產出普遍增加，非耐久消費財下滑(-0.2%)；非能源非耐久財(持平)、商業設備(+1.6%)、建材供給(+0.2%)。

產業分類：製造業產出月增0.7%，產能利用率達80.4%，月增0.4%，各部門產出月變動率分別是：耐久財(+1.1%)、非耐久財(+0.3%)；公用事業產出增減互見，其中天然氣(-8.9%)、發電(-1.4%)。產能利用率為：初級加工產業(+0.2%)、主要與中間加工產業(-0.2%)、最終產品加工(+0.5%)。

2006年12月最終產品、生產者價格指數增幅減緩

勞工部新釋出的統計揭示，經季節調整(下同)，2006年12月美國最終產品生產者價格指數(PPI)月增0.9%，中間財與原材料分別上漲0.5%和0.9%。其中能源產品月增2.5%，不含食品與能源小增0.2%，消費財上漲1.7%。

中間產品：按構成別衡量，12月美國中間產品PPI月變動率分別是：原材料(+0.5%)、能源(+2.3%)、食品與飼料(+1.5%)、製造業非耐久財(-0.5%)、建材(-0.1%)、製造業耐久財(-0.2%)。

基本產品：同期，基礎產品分項PPI月變動率為：原材料(+2.9%)、能源(+5.5%)、食品與飼料(+0.2%)、工業原材料(+1.0%)。

(二) 日本

「日銀短觀」顯示景氣持續擴大

12月企業短期經濟觀測調查(短觀)顯示，中小企業的景氣持續好轉，因此日本的景氣也持續擴張。只不過，這種好景氣並沒有明顯由企業部門波及到家計單位及消費者物價。

相較於大企業，過去表現較為保守的中小企業的景氣感也有所改善。製造業中小企業的業況判斷指數顯示，回答業況「良好」的企業比例扣掉「不好」的比例的指數為10，比9月的短觀改善4點，是15年以來的高水準。中小企業2006年度(2006年4月~2007年3月)的設備投資計畫比2005年度成長5.1%，比9月的調查向上修正8.4%。

表2-2 日本重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質* GDP 成長率	工業* 生產 成長率		失業 率	舊售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率*	金 額	成長率*	
1996年	2.7	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	1.6	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	-2.0	-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	-0.1	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	0.2	-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	0.3	-1.3	5.4	-2.1	-0.9	0.10	1.38	4,167.3	3.3	3,376.0	-3.3	791.3
2003年	1.4	3.3	5.2	-0.8	-0.2	0.10	1.38	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2
2004年	2.7	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	1.9	1.5	4.4	1.7	-0.3	0.10	1.38	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5
2006年	-	-	-	3.0	-	0.40	1.63	-	-	-	-	-
2005年												
1月		0.9	4.5	1.4	0.2	0.10	1.38	424.4	5.8	406.3	14.3	18.1
2月	1.0	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		0.7	4.4	1.9	0.1	0.10	1.38	512.7	7.7	424.4	12.9	88.3
5月	1.8	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		-1.2	4.4	1.6	-0.3	0.10	1.38	494.6	1.9	417.6	9.3	77.0
8月	2.1	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		2.5	4.5	2.1	-0.8	0.10	1.38	514.8	2.5	443.5	11.9	71.2
11月	2.7	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		2.8	4.5	2.7	-0.1	0.10	1.38	433.8	2.2	464.4	14.3	-30.6
2月	2.9	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		3.3	4.1	2.6	-0.1	0.10	1.38	523.3	2.1	467.9	10.2	55.5
5月	2.1	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	1.6	5.8	4.1	3.5	0.9	0.40	1.63	530.0	12.4	513.1	11.0	16.8
9月		4.9	4.2	3.6	0.6	0.40	1.63	583.9	9.4	497.6	11.0	86.3
10月		6.1	4.1	2.8	0.4	0.40	1.63	555.6	7.9	504.3	13.7	51.3
11月	-	4.9	4.0	2.7	0.3	0.40	1.63	565.0	13.1	487.4	8.5	77.6
12月		-	-	-	2.5	-	0.40	1.63	-	-	-	-

* 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。

製造業方面，化學等原料型產業的景氣好轉，主要是因為原油價格高漲告一段落所致。另一方面，由於美國景氣走緩，使出口受到影響，一般機械及電子機械的景氣均惡化3點。

物價未來走向方面則尚未明朗。根據短觀，製造業大企業的銷售價格判斷指數（上升減掉下跌）為+1，是第三季以來首度的下滑，非製造業則為-1，也是3年來首度的下滑。

11月礦工業生產指數
成長0.7%

11月礦工業生產指數速報值為108.6（2000年=100），比10月上漲0.7%，是採行現行基準比較可能的1998年1月以來的最高值。除了因為汽車等運輸機械的出口及國內銷售好景氣外，因為年底商戰使遊戲機、遊戲軟體的生產增加，也拉抬了生產指數。生產指數如果與上年同月比較則成長4.8%。

以產業別來看，因為對歐美及中東地區的出口景氣佳使運輸機械成長3.9%，另外，手機用記憶體及液晶顯示用的電子零組件等也成長1.2%。

11月消費者物價上漲
0.2%

11月全日本消費者物價指數（扣除生鮮食品）為100.2（2005年=100），比上年同月上漲0.2%，也是連續6個月的成長，上漲幅度則比10月上升0.1個百分點。雖然原油價格高漲情形告一段落，使石油產品價格上漲趨緩，但2005年11月手機通話費調降的影響告一段落，也對物價構成支撐。

物價上漲幅度擴大的最主要原因是手機通話費下跌幅度的縮小。2006年11月手機通話費比2005年同月下跌幅度0.3%，幅度上比起10月的-6.6%大幅縮小。如果計算它對整體物價之影響的「貢獻度」則由10月的-0.14個百分點縮小至11月的-0.01個百分點。

11月失業率4.0%

日本就業情勢持續改善。根據資料顯示，11月失業率為4.0%，比10月改善0.1個百分點。除了企業積極雇用員工，使就業人數比上年同月增加66萬人達6,410萬人外，失業人口也減少33萬人僅達259萬人，是自1998年4月以來的最低水準。

日本的失業率已經連續兩個月改善。如果看小數點後二位數字的話，則11月的失業率為3.99%，比2006年5月的4.0%還低，也是自1998年3月以來首次低於4%。

以失業理由別來看，因企業重整而失業的人口為59萬人，比上年同月減少10萬人，因個人因素，例如轉換職業等而失業的人口為103萬人，也比上年同月減少13萬人。

11月貿易出超成長
54.1%

11月出口減掉進口的貿易出超額為9,159億日圓，比上年同月成長54.1%，主要是因為原油價格上漲告一段落，使原油進口額呈現2004年5月以來、30個月以來首度的減少，也連帶使進口額的成長減緩。另一方面，以汽車為中心對美國的出口持續成長，使貿易出口額兩個月來首度比上年同月成長。

11月進口額為52.72兆日圓，比上年同月成長7.5%，就11月進口額來說是創下單月最高紀錄，但成長幅度卻是自2005年3月、20個月以來首度低於10%。進口額成長幅度縮小主要是因為原油進口減少所致。除了進口量比上年同月減少11.2%外，每桶原油的進口金額也僅為59.8美元，比起上年同月僅小幅上漲3.9%。

出口額則成長12.1%達6.63兆日圓，創下11月最高紀錄，主要是因為對美國的汽車、對亞洲的鋼鐵出口持續成長所致。

（三）歐洲地區

1. 西歐

2006年11月歐元區及
歐盟工業生產分別增
加2.5%和2.8%

2006年11月的工業生產與上年同期比，在歐元區及歐盟分別增加2.5%和2.8%；與上月比，歐元區增加0.2%，歐盟也增加0.3%。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2.2%和2.1%；資本財分別上升4.8%和5.4%；中間財也分別上升5.1%和5.0%；耐久財分別上升4.8%和6.8%；能源部門生產在二區域分別減少0.4%和2.2%。

2006年11月失業率歐
元區降至7.6%，歐盟
維持7.7%

歐盟2006年11月失業情況如下：

歐元區及歐盟分別為7.6%與7.7%。失業率最低的國家為丹麥(3.3%；10月)、荷蘭(3.8%)、愛爾蘭(4.2%)、愛沙尼亞(4.5%)及奧地利(4.6%)。失業率最高的國家為波蘭(13.6%)、斯洛伐克(12.3%)、希臘(8.7%；2006年第三季)、法國(8.6%)及西班牙(8.4%)。上年同期失業率在二區域分別為8.4%和8.6%。男性及女性失業人數，在歐元區為1,120萬人，歐盟為1,690萬人，較上月歐元區增加20萬人，歐盟則減少30萬人。

2006年12月通貨膨脹
率歐元區及歐盟分別
上漲1.9%和2.1%

歐元區2006年12月的通貨膨脹年增率為1.9%，與上月維持穩定；同期，在歐盟也上漲2.1%，與上月維持穩定；而2005年11月的通貨膨脹率，在二區域分別為2.2%和

2.1%；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，已經符合歐洲央行接近2%的目標。

導致12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3.6%，教育上漲3.5%，以及酒類和煙草上漲3.1%；而通訊下跌2.3%。因此各要素對物價上漲衝擊度也都加深，特別是能源對瓦斯上漲衝擊度，以及電信通訊下跌的物價上漲衝擊度分別為0.13個百分點，其次為能源對運輸為0.10個百分點、蔬菜為0.07個百分點。

2006年11月工業生產價格，歐元區和歐盟各分別上揚4.3%及3.7%

依歐盟統計局（Eurostat）公布2006年11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4.3%及3.7%，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各上漲3.5%，而能源部門更分別上漲6.9%和4.4%，中間財各上漲6.2%，耐久財分別上漲1.7%和1.6%，非耐久消費財在二區域各上漲1.6%，資本財也分別上漲1.9%和1.8%。上漲幅度較大的國家依序為盧森堡(+15.6%)、匈牙利(+9.4%)及芬蘭(+6.1%)；幅度較小的國家為愛爾蘭(+0.2%)、丹麥(+1.2%)及英國(+1.3%)。

2006年11月歐元區外貿出超31億歐元及歐盟入超124億歐元

2006年11月歐元區及歐盟的對外貿易表現如下：

歐元區貿易出超31億歐元，而上年同期為入超20億歐元。經季節調整後，與上月比，歐元區的出口成長1.7%，而進口則為衰退0.1%。因國際原油價格下跌，且國外需求旺盛，致使歐元區貿易持續為出超。

2006年11月歐盟對外貿易入超124億歐元，而上年同期也為入超147億歐元。經季節調整後，與上月比，歐盟的出口成長2.0%，進口則為減少0.1%。因能源價格下跌，減輕歐盟進口，因此入超金額也縮小。

(1) 德國

2006年經濟成長率達2.5%，為6年來最高

依德國聯邦統計局公布，2006年經濟成長率達2.5%，為6年來最高成長值，主要是國內及國外需求所帶動。其中內需對經濟成長貢獻度為1.7個百分點，與前二年由國外出口的情況截然不同。帶動經濟成長主要是因出口持續增加，固定資本支出大幅成長，以及消費景氣復甦等。

以消費支出而言，私人及政府消費分別成長0.6%和1.7%；設備投資成長5.3%，其中機器設備投資成長7.3%，營建及其他設備投資分別成長3.6%和5.9%；出口及進口分別成長12.4%和12.1%。預測2007年德國經濟持續成長，但受到提高附加價值稅影響，成長率將減緩至1.5%。

表2-3-1 德國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	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	
1996年	1.0	0.2	10.4	-0.4	1.4	-	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	-	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	4,678.2	-0.6	682.1
2000年	3.2	4.8	9.6	2.4	1.5	5.75	4.95	5,477.4	2.2	4,932.5	5.4	544.9
2001年	1.2	-0.4	9.4	1.7	2.0	4.25	3.42	5,690.7	3.9	4,839.3	-1.9	851.4
2002年	0.0	-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	9,718.4	6.5	7,755.0	8.0	1,963.4
2006年	-	-	10.8	3.8	1.7	4.50	3.64	-	-	-	-	-
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	792.8	13.0	611.1	11.1	181.6
3月		-4.8	12.7	3.3	1.8	3.00	2.10	845.3	6.7	635.2	7.8	210.0
4月		5.3	12.2	3.2	1.6	3.00	2.10	835.7	13.6	675.1	19.7	160.7
5月	1.7	1.6	11.8	1.7	1.7	3.00	2.10	784.3	6.3	636.3	12.4	148.0
6月		5.1	11.5	2.2	1.8	3.00	2.10	830.7	9.0	633.6	8.8	197.1
7月		0.0	11.7	2.5	2.0	3.00	2.11	780.0	4.2	616.7	5.4	163.3
8月	1.4	4.8	11.6	1.9	1.9	3.00	2.11	772.1	14.1	622.1	14.1	150.0
9月		3.7	11.2	3.6	2.5	3.00	2.12	835.7	9.3	656.3	6.6	179.4
10月		0.8	11.0	2.7	2.3	3.00	2.12	824.8	1.0	682.9	3.7	141.9
11月	1.1	5.0	10.9	2.2	2.3	3.00	2.22	841.5	-4.8	689.7	-5.2	151.8
12月		4.4	11.1	2.4	2.1	3.25	2.41	785.7	-3.4	680.7	2.2	105.0
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	3.2	5.6	12.2	2.9	2.1	3.25	2.46	832.4	5.0	679.3	11.1	153.2
3月		11.4	12.0	2.5	1.8	3.50	2.63	932.0	10.3	757.7	19.3	174.3
4月		-4.5	11.5	3.2	2.0	3.50	2.65	876.3	4.9	734.7	8.8	141.7
5月	1.3	13.1	10.8	5.0	1.9	3.50	2.69	934.2	19.1	766.9	20.5	167.3
6月		-0.1	10.5	5.3	2.0	3.75	2.87	934.4	12.5	764.1	20.6	170.4
7月		5.5	10.5	4.6	1.9	3.75	2.94	933.3	19.6	764.7	24.0	168.5
8月	2.3	7.5	10.5	5.3	1.7	4.00	3.09	891.9	15.5	746.6	20.0	145.2
9月		2.4	10.1	3.0	1.0	4.00	3.16	1,006.5	20.4	807.7	23.1	198.8
10月		6.8	9.8	2.9	1.1	4.25	3.35	1,066.5	29.3	845.6	23.8	220.9
11月	-	5.9	9.6	3.7	1.5	4.25	3.42	1,124.6	33.6	880.4	27.7	244.2
12月		-	9.6	3.7	1.4	4.50	3.64	-	-	-	-	-

* 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。

- 2006年11月工業生產成長增加5.9% 2006年11月工業生產較上年同期增加5.9%。高於上年同期的5.0%。其中製造業增加6.2%、中間財則成長7.8%、耐久財成長8.1%、非耐久財成長0.5%、能源部門為減少1.0%，營建部門則增加12.0%。
- 2006年12月消費者物價上漲1.7% 在物價變化方面，消費者物價在12月上漲1.7%，較上月的1.5%略上揚，低於上年同期的2.0%，主要是因強勢歐元減少石油進口成本。
- 2006年就業率成長0.7% 2006年德國共有3,910萬人就業，較上年增加25萬人，成長0.7%，是6年來的最高成長，顯示德國就業改革開始顯現成效。
- 2006年出口金額達8,880億歐元成長13.0% 根據德國聯邦統計局資料顯示，2006年德國出口持續成長，前11個月出口金額約8,230億歐元，上年同其為7,860億歐元，再創新紀錄。僅11月出口跟額為852億歐元，成長19.2%，其中出口至非歐盟國家成長37%，達346億歐元，出口至歐盟為510億歐元，歐盟仍為德國最大出口市場。另外，德國BGA估計，2006年出口金額可達8,880億歐元，將連續4年蟬聯全球出口冠軍。（參見表2-3-1）

(2) 英國

- 2006年第三季經濟成長率為0.7% 依歐盟統計局（Eurostat）公布，英國2006年第三季經濟成長率為0.7%，換算為年成長率則為2.7%，也創下2004年第四季以來最高成長率，成長動能主要是來自服務部門的貢獻。
- 2006年11月止最近3個月失業率為5.5% 2006年11月止最近3個月失業率為5.5%，在過去3個月失業人數減少2.97萬人，較上年同期失業率上升0.4個百分點。顯示英國失業有惡化情形。11月為止失業人數達167萬人。
- 2006年12月消費者物價上漲3.0% 英國國家統計局公布，2006年12月消費者物價指數達3.0%，創下近15年來的最高記錄。並且明顯高出英格蘭銀行所訂的通貨膨脹2%的上限，11月為2.7%，12月再向上攀升。包含房屋貸款利率等在內的零售物價指數（RPI），12月上漲到4.4%，不僅高於11月的3.9%，也是自1991年以來的最高水準。
- 2007年1月調升基本利率為5.25% 英格蘭銀行（Bank of England）於1月11日宣布將基本利率上調0.25個百分點，為5.25%。為該行繼上年11月以來第二次調升利率。其理由為英國經濟成長強勁，家庭支出已經緩慢增加，並且因12月通貨膨脹上升3.0%，超過該行規定上限。
- 2006年11月外貿入超47億英鎊 英國11月商品的貿易入超較預期擴大，來自美國及東亞的進口增加使得英國與非歐盟國家的貿易赤字達到歷史

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	
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	3,845.6	10.0	5,095.4	10.5	-1,249.7
2006年	-	-	3.0	2.5	2.3	5.00	5.00	-	-	-	-	-
2005年												
1月		-0.5	2.6	2.6	1.6	4.75	5.00	307.0	12.3	411.7	11.3	-104.7
2月	2.1	-0.2	2.6	2.7	1.6	4.75	5.00	300.6	6.0	403.8	11.1	-103.2
3月		-2.8	2.6	2.9	2.0	4.75	5.00	317.1	9.2	414.6	12.0	-97.5
4月	1.6	-1.9	2.7	3.3	1.9	4.75	5.00	320.8	13.0	428.7	14.4	-107.8
5月		-2.0	2.7	2.7	1.9	4.75	5.00	310.2	12.2	411.3	12.0	-101.1
6月		-1.9	2.7	2.5	1.9	4.75	5.00	329.1	13.2	414.1	7.7	-85.0
7月	1.8	-1.4	2.7	3.1	2.4	4.75	5.00	309.0	5.4	407.3	4.0	-98.2
8月		-2.1	2.7	3.0	2.3	4.50	5.00	323.4	11.7	436.9	13.5	-113.5
9月		-1.8	2.8	3.3	2.4	4.50	5.00	338.3	15.2	448.9	17.4	-110.6
10月	1.9	-2.3	2.8	2.6	2.3	4.50	5.00	332.9	13.5	429.5	8.9	-96.6
11月		-2.8	2.8	2.3	2.1	4.50	5.00	323.4	6.0	437.7	7.9	-114.3
12月		-2.6	2.9	2.4	1.9	4.50	5.00	333.8	3.0	450.9	6.5	-117.1
2006年												
1月		-1.6	2.9	2.9	1.9	4.50	5.00	353.6	15.2	481.3	16.9	-127.6
2月	2.3	-1.9	2.9	2.9	2.1	4.50	5.00	364.5	21.3	501.3	24.2	-136.8
3月		0.5	3.0	2.5	1.8	4.50	5.00	394.0	24.2	506.0	22.0	-112.0
4月	2.6	-0.9	3.0	2.5	2.0	4.50	5.00	402.3	25.4	510.8	19.2	-108.5
5月		-0.4	3.0	3.1	2.2	4.50	5.00	419.4	35.2	571.5	39.0	-152.1
6月		-0.5	3.0	3.4	2.5	4.50	5.00	402.0	22.1	524.6	26.7	-122.6
7月	2.8	-0.3	3.0	2.9	2.4	4.50	5.00	345.4	11.8	471.7	15.8	-126.2
8月		0.8	3.0	2.7	2.5	4.75	5.00	359.2	11.1	490.3	12.2	-131.1
9月		0.6	3.0	1.9	2.4	4.75	5.00	346.4	2.4	473.3	5.4	-126.9
10月	-	0.8	3.0	1.6	2.5	4.75	5.50	354.4	6.5	485.6	13.1	-131.3
11月		0.8	3.0	1.8	2.7	5.00	5.50	374.7	15.9	508.5	16.2	-133.8
12月		-	3.0	2.2	3.0	5.00	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。

新高。英國國家統計局表示，英國的商品貿易赤字為72億英鎊，較上年10月第一次預測的66億英鎊的赤字高。11月服務貿易顯示穩定的順差25億英鎊，整體貿易差額的赤字為47億英鎊，高於上個月的41億英鎊，也是5月以來的最高。英國與非歐盟國家的商品貿易入超增加6億英鎊達到46億英鎊。出口成長的幅度不大，但進口則大幅度的成長。11月進口來自中國、南韓及香港商品的價值總共增加了4,700萬英鎊，而來自美國的商品則增加6,400萬英鎊。（參見表2-3-2）

（3）法國

2006年第三經濟年成長率為1.9%

依歐盟統計局（Eurostat）公布，法國2006年第三經濟成長率為1.9%，較上季成長略加速。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%。

2006年11月失業率降至8.7%

2006年11月失業率為8.7%，較上月略下跌；整體失業人數為237.4萬人，較上月減少2.6萬人。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21.7%，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。

2006年12月消費者物價上漲1.5%

在物價變化方面，2006年12月消費者物價上漲1.5%，其中以服務上漲2.7%為最高，而食物也上漲1.7%，能源除外之物價上漲率也是1.5%；而工業產品則為下跌0.3%，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%。

2006年11月外貿入超39.4億歐元

對外貿易方面，2006年11月出口為329.1億歐元，成長2.3%，進口為368.5億歐元，成長1.8%，外貿入超39.4億歐元，因國際原油價格較為緩和，致使進口成長縮小。（參見表2-3-3）

（4）義大利

2006年第三季經濟成長率為1.7%

依義大利國家統計局（Istat）公布，義大利2006年第三季經濟成長率為1.7%，在內需及出口帶動下，使義大利第三季經濟持續穩定成長。內需部分，最終消費支出成長1.4%，其中家庭消費支出成長1.9%，固定投資僅成長0.4%，而出口也成長3.2%，進口則成長5.4%。

2006年工業生產增加2.0%

2006年工業生產增加2.0%，是義大利工業生產自2001年持續衰退以來首次出現成長，顯示義大利工業生產明顯回復跡象。

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	
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	4.6	11.5	-0.7	2.9	4.5	-	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	3.5	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	3,679.4	18.1	3,665.7	17.8	13.7
2004年	2.1	2.4	10.0	0.5	2.1	3.00	2.17	4,243.9	15.3	4,313.3	17.7	-69.4
2005年	1.2	0.3	9.9	1.9	1.7	3.25	2.41	4,416.4	4.1	4,698.1	8.9	-281.7
2006年	-	-	-	-	1.7	4.50	3.64	-	-	-	-	-
2005年												
1月		4.1	10.1	2.6	1.6	3.00	2.11	382.7	10.8	392.0	17.2	-9.3
2月	1.6	0.9	10.1	2.6	1.6	3.00	2.10	383.1	11.4	402.2	18.0	-19.1
3月		-0.4	10.1	2.6	1.9	3.00	2.10	368.2	9.2	396.8	19.1	-28.6
4月		1.6	10.1	2.5	1.8	3.00	2.10	373.1	11.6	403.5	21.0	-30.4
5月	0.8	-0.8	10.1	2.3	1.5	3.00	2.10	367.9	5.4	383.1	9.6	-15.1
6月		-0.8	10.0	1.8	1.7	3.00	2.10	358.1	2.9	373.3	5.6	-15.2
7月		-1.0	9.9	1.5	1.7	3.00	2.11	353.4	1.4	378.8	8.1	-25.4
8月	1.4	1.3	9.9	1.2	1.8	3.00	2.11	369.1	7.8	389.2	9.7	-20.0
9月		1.2	9.8	1.1	2.2	3.00	2.12	371.3	5.3	392.4	6.8	-21.0
10月		-2.8	9.7	1.4	1.8	3.00	2.12	361.3	-3.2	394.8	0.9	-33.5
11月	1.0	1.6	9.7	1.3	1.6	3.00	2.22	357.0	-7.3	388.7	-1.5	-31.6
12月		-0.6	9.6	1.4	1.5	3.25	2.41	371.2	-3.3	403.6	-1.4	-32.4
2006年												
1月		-0.1	9.6	1.4	2.0	3.25	2.39	386.6	1.0	413.2	5.4	-26.6
2月	1.3	-0.6	9.6	1.3	1.9	3.25	2.46	375.4	-2.0	401.0	-0.3	-25.6
3月		2.6	9.5	1.4	1.5	3.50	2.63	387.4	5.2	411.7	3.8	-24.3
4月		-0.3	9.3	1.5	1.7	3.50	2.65	406.4	8.9	430.8	6.8	-24.4
5月	2.6	4.1	9.1	2.0	2.1	3.50	2.69	420.3	14.2	447.4	16.8	-27.1
6月		3.2	9.0	2.4	1.9	3.75	2.87	414.2	15.7	444.1	19.0	-29.9
7月		1.4	8.9	3.0	1.9	3.75	2.94	408.0	15.5	448.9	18.5	-40.9
8月	1.9	2.2	9.0	3.3	1.9	4.00	3.09	414.5	12.3	454.6	16.8	-40.1
9月		-0.5	8.8	3.4	1.2	4.00	3.16	415.7	12.0	434.8	10.8	-19.1
10月		2.9	8.8	3.1	1.1	4.25	3.35	409.9	13.5	445.4	12.8	-35.5
11月	-	-0.2	8.7	3.1	1.4	4.25	3.42	434.4	21.7	471.8	21.4	-37.4
12月		-	-	-	1.5	4.50	3.64	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

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

(2) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

資料來源：同表2-3-1。

表2-3-4 義大利重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	躉售 物價 成長率	消費 者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成 長 率	金 額	成 長 率	
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	4.5	-	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	3.5	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	3,706.4	4.5	3,824.0	7.3	-117.6
2006年	-	-	-	-	2.1	4.50	3.64	-	-	-	-	-
2005年												
1月		-2.8		4.5	1.9	3.00	2.11	266.3	17.0	293.8	13.0	-27.5
2月	-0.3	-2.6	7.8	4.7	1.9	3.00	2.10	306.5	13.5	321.8	15.3	-15.4
3月		-2.4		4.8	1.9	3.00	2.10	344.7	6.2	356.1	13.5	-11.4
4月		-0.7		4.4	1.9	3.00	2.10	321.1	11.8	338.4	18.0	-17.2
5月	0.0	-2.0	7.7	3.2	1.9	3.00	2.10	322.1	9.1	321.9	9.9	0.2
6月		-1.4		3.7	1.8	3.00	2.10	320.4	5.7	324.6	4.8	-4.2
7月		-0.5		3.6	2.1	3.00	2.11	344.4	4.1	311.0	5.9	33.4
8月	0.1	1.2	7.7	3.7	2.0	3.00	2.11	230.0	7.7	240.2	16.3	-10.2
9月		-1.0		3.8	2.0	3.00	2.12	314.7	3.0	341.6	6.9	-27.0
10月		-1.4		4.0	2.2	3.00	2.12	320.7	-1.5	323.9	0.3	-3.2
11月	0.5	0.3	7.6	3.6	2.2	3.00	2.22	320.9	-4.9	339.4	-1.8	-18.4
12月		2.5		4.2	2.0	3.25	2.41	294.6	-9.4	311.3	-6.6	-16.7
2006年												
1月		2.7		4.8	2.2	3.25	2.39	252.9	-5.1	302.6	3.0	-49.7
2月	1.7	2.8	7.3	4.9	2.1	3.25	2.46	298.0	-2.7	333.6	3.7	-35.6
3月		2.8		4.5	2.1	3.50	2.63	352.6	2.3	376.4	5.7	-23.9
4月		0.2		5.5	2.2	3.50	2.65	309.1	-3.8	333.5	-1.4	-24.4
5月	1.7	2.2	6.9	6.6	2.2	3.50	2.69	378.5	17.5	400.8	24.5	-22.3
6月		2.5		6.2	2.3	3.75	2.87	371.1	15.8	391.4	20.6	-20.2
7月		1.1		7.0	2.2	3.75	2.94	377.5	9.6	376.1	20.9	1.3
8月	1.7	1.4	6.8	6.6	2.2	4.00	3.09	277.2	20.5	299.0	24.5	-21.8
9月		1.9		5.5	2.1	4.00	3.16	354.0	12.5	389.4	14.0	-35.4
10月		3.3		4.9	1.8	4.25	3.35	395.3	23.2	406.2	25.4	-11.0
11月	-	2.2	-	5.3	1.8	4.25	3.42	395.2	23.2	407.4	20.0	-12.1
12月		-		-	-	1.9	4.50	3.64	-	-	-	-

* 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。

2006年第三季平均的失業率為6.8%

失業率2006年第三季平均為6.8%，較與上季略上升。根據義大利勞工團體CGLI最新發表統計，整體就業率上升2.0%。總就業人數為2,301萬人，失業人數則上升至168.2萬人。以區域而言，義大利南部的失業率達12.3%，明顯高於北部的3.8%。

2006年12月消費者物價上漲1.9%

在物價變化方面，2006年12月消費者物價上漲1.9%，仍維持在歐洲央行規定的上限門檻2.0%以內。根據Istat數據顯示，2006年12月物價較上年上漲幅度最高者為酒精飲料與煙草類（+5.0%）、房屋及水電與瓦斯（+4.8%）、以及食物非酒精飲料（+2.7%）；價格下跌為通訊（-4.8%）及健保（-2.4%）。

2006年11月外貿入超為9.2億歐元

對外貿易方面，2006年11月出口為299.4億歐元，進口為308.6億歐元，出口及進口分別成長9.8%和7.0%，貿易入超為9.2億歐元，而上年同期也為入超15.7億歐元，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

2006年前三季魯克石油淨利暴增34%

俄羅斯石油鉅子魯克石油集團（Lukoil）證實，2006年前三季該公司銷售總額達到518億美元，年增27.7%，淨獲利64億4,200萬美元，年增34%。公司指稱，銷售與獲利同步擴增的原因包括：國際油價上漲、產出增加、成本控制有效、以及煉油利潤率改善等多種因素。

不過，由於盧布兌美元升值，壓縮了盧布計價的營利表現。Lukoil副總裁Fedoun告訴記者，2007年該集團將致力於開採裏海油田，2007年以後將有產出。

（四）中國香港

1. 中國

2006年經濟繼續保持較快成長

初步核算，中國2006年國內生產總值比上年成長10.7%，加快0.3個百分點，表現相當亮麗。其中第一產業成長5.0%，第二產業成長12.5%，第三產業成長10.3%；社會消費品零售總額成長13.7%，固定投資成長24.0%；生產面及需求面主要成分都持續高速成長。分季度看，四個季度國內生產總值分別成長10.4%、11.5%、10.6%和10.4%。

2006年工業生產快速成長

2006年全部工業增加值成長12.5%；其中規模以上工業增加值成長16.6%（12月成長14.7%）。在規模以上工業增加值中，重工業成長17.9%，輕工業成長13.8%。規模以上工業企業產銷率達到98.1%。規模以上工業企業實現利潤18784億元，成長31.0%。

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		買 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*	
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	2.2	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	6,599.4	17.6	1,020.1
2006年	10.7	16.6	4.2	3.0	1.5	3.24	5.58	9,690.8	27.2	7,916.1	20.0	1,774.6
2005年												
1月		20.9	-	5.8	1.9	3.24	5.22	507.3	42.1	442.6	23.9	64.7
2月	9.9	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		16.0	-	5.8	1.8	3.24	5.22	620.8	31.8	576.6	16.4	44.3
5月	10.1	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		16.1	-	5.2	1.8	3.24	5.22	655.3	28.6	549.0	12.1	106.4
8月	9.9	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		16.1	-	4.0	1.2	3.24	5.22	680.3	29.5	560.5	23.3	119.8
11月	9.9	16.6	-	3.2	1.3	3.24	5.22	722.0	18.5	616.5	21.0	105.5
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		16.5	-	3.1	1.9	3.24	5.22	651.3	28.4	554.9	25.4	96.4
2月	10.4	15.9	-	3.0	0.9	3.24	5.22	541.1	22.2	515.8	29.3	25.3
3月		17.7	-	2.5	0.8	3.24	5.22	780.2	28.2	668.7	21.1	111.5
4月		16.6	-	1.9	1.2	3.24	5.40	768.3	23.7	664.5	15.3	103.8
5月	11.5	17.9	-	2.4	1.4	3.24	5.40	730.7	25.1	601.3	21.7	129.5
6月		21.2	-	3.5	1.5	3.24	5.40	812.8	23.3	668.6	19.0	144.2
7月		16.7	-	3.6	1.0	3.24	5.40	803.0	22.5	657.4	19.8	145.6
8月	10.6	15.7	-	3.4	1.3	3.24	5.58	907.3	32.7	719.2	24.5	188.1
9月		16.1	-	3.5	1.5	3.24	5.58	915.8	30.6	762.8	21.9	153.1
10月		14.7	-	2.9	1.4	3.24	5.58	881.1	29.5	642.8	14.7	238.2
11月	10.4	14.9	-	2.8	1.9	3.24	5.58	958.3	32.7	729.2	18.3	229.2
12月		14.7	4.2	3.1	2.8	3.24	5.58	941.0	24.8	731.0	13.5	210.0

* 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。

2006年固定資產投資
成長增幅回落

2006年全社會固定資產投資109,870億元（人民幣；下同），成長24.0%，回落2.0個百分點。其中，城鎮固定資產投資93,472億元，成長24.5%，回落2.7個百分點（12月14,160億元，成長13.8%）；農村固定資產投資成長21.3%。在城鎮固定資產投資中，分地區看，除中部地區固定資產投資成長33.1%，加快0.4個百分點外，東部地區和西部地區分別成長20.6%和25.9%，分別回落3.4和4.7個百分點。全年房地產開發投資19,382億元，成長21.8%，加快0.9個百分點。

2006年國內消費市場
活躍

2006年社會消費品零售總額76,410億元，成長13.7%，加快0.8個百分點（12月7,499億元，成長14.6%）。其中，城市消費品零售額成長14.3%；農村消費品零售額成長12.6%。批發和零售業成長13.7%，住宿和餐飲業成長16.4%。限額以上批發和零售業大類商品零售中，石油及制品類成長36.2%，汽車類成長26.3%，建築及裝潢材料類成長24.0%，通訊器材類成長22.0%。

2006年對外貿易快速
成長

2006年進出口總額17,607億美元，成長23.8%，加快0.6個百分點。其中，出口9,691億美元，成長27.2%；進口7,916億美元，成長20.0%。進出口相抵，出超達1,775億美元，比上年增加755億美元。

2006年消費價格穩定

2006消費價格上漲1.5%，漲幅比上年回落0.3個百分點（12月上漲2.8%），城市和農村均上漲1.5%。從構成看，消費品價格上漲1.4%，服務項目價格上漲1.8%。從類別看，食品價格上漲2.3%，其中糧食上漲2.7%，其餘商品價格有漲有落。全年商品零售價格上漲1.0%，漲幅比上年提高0.2個百分點（12月上漲2.4%）。原材料、燃料、動力購進價格上漲6.0%，回落2.3個百分點（12月上漲5.0%）。工業品出廠價格上漲3.0%，回落1.9個百分點（12月上漲3.1%）。

2006年吸收外商直接
投資趨緩

2006年吸收外商直接投資成果，在全國新設立外商投資企業41,485家，下降5.76%；實際使用外資金額694.68億美元，下降4.06%。其中，全國非金融領域（不含銀行、保險、證券）新設立外商投資企業41,473家，下降5.75%，實際使用外資金額630.21億美元，成長4.47%。

2006年對外直接投資
大幅成長

2006年隨著經濟全球化進程加快和經濟快速發展，中國企業對外投資步伐進一步加快，促進了國民經濟持續快速協調健康發展。其表現特色有（1）規模保持擴大趨勢：2006年對外直接投資（非金融類）161.3億美元，成長31.6%。截至2006年底，中國累計對外直接投資達到733.3億美元；（2）領域進一步拓寬：目前我國企業對外投資已從

一般出口貿易、餐飲和簡單加工擴大到營銷網路、航運物流、資源開發、生產製造和設計研發等眾多領域；投資區域從歐美、港澳等發達國家和地區，拓展到亞太、非洲、拉美等160多個國家和地區；（3）跨國併購活躍：國內有競爭力的企業更多地採用收購兼併方式開展對外投資，2006年全年，以併購方式實現對外直接投資47.4億美元，占同期對外直接投資總量的36.7%。如中石化收購俄羅斯烏德莫爾特石油公司、中國藍星集團總公司收購法國羅迪亞公司等；（4）對外投資管理體系日趨完善：2006年商務部抓緊貫徹落實「走出去」戰略，繼續完善對外投資相關政策法規，推進對外投資便利化；陸續編制了《對外投資國別產業導向目錄》，進一步完善對國內企業對外投資產業國別協調和指導；2006年10月國務院常務會議原則通過了《關於鼓勵和規範我國企業對外投資合作的意見》，這是自提出「走出去」戰略以來第一個全面系統規範和鼓勵對外投資的綱領性指導檔。

2006年全國稅收成長
21.9%

2006年全國稅收收入（不包括關稅和耕地佔用稅、契稅，未扣減出口退稅）完成37,636億元，成長21.9%，增收6,770億元。全國稅收收入呈現出以下幾個主要特點：（1）稅收收入較快成長，宏觀稅負穩步提高；（2）所得稅比重繼續提高，稅收結構進一步優化；（3）東、中、西部稅收全面成長，西部地區增幅領先；（4）宏觀調控作用顯現，相關行業稅收漲落互現。

2. 香港

2006年11月商品出口
總額上揚14.2%

受惠於全球經濟環境遍良好，主要經濟體之進口需求仍在，香港2006年11月商品整體出口總額較2005年同期成長14.2%至2,289億港元；商品進口總額也上升16.3%至2,378億港元，貿易入超為89億港元，約為商品進口總額的3.7%。同時，轉口總額增加17.5%至2,189億港元；香港製造產品出口總額則下跌29.2%至99億港元。

2006年訪港旅客增加
8.1%

2006年訪港旅客較2005年成長8.1%至2,525萬人次，其中，2006年12月訪港旅客更超過240萬人次，創下歷史最高單月旅客人次紀錄。以訪港旅客來源國家/地區來看，2006年南韓訪港旅客增加11.9%至71.9萬人次；英國旅客上升11.2%至51.6萬人次；菲律賓旅客成長16.1%至45.4萬人次；中國旅客則成長8.4%，超過1,350萬人次。

2006年投資總額成長
15%

香港投資推廣署2006年共協助246家外資、中國及台灣公司在香港開業或擴充業務，較2005年成長6%，投資總額超過102.4億港元，較2005年成長15%。以行業別來看，

表2-4-2 香港重要經濟指標

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)	買 易				出 超 (+) 或 入 超 (-)
	實 質 GDP 成 長 率	工 業 生 產 成 長 率				出 口		進 口		
						金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
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
2006年	-	-	4.9	2.0	7.75	-	-	-	-	-
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	5.5	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	6.8	-0.6	4.8	2.5	8.00	291.0	9.8	303.1	12.2	-12.1
9月			4.7	2.1	8.00	282.9	4.5	298.0	7.9	-15.1
10月			4.5	2.0	8.00	295.9	7.5	299.9	10.7	-4.0
11月	-	-	4.4	2.2	7.75	294.1	13.8	305.5	15.9	-11.4
12月			4.4	2.3	7.75	-	-	-	-	-

* 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。

2006年在香港開業或擴充的外資公司中，消費品、零售與採購行業比重最高占16%；商業及專業服務占12%；科技與旅遊娛樂則均占11%。以外資來源國家/地區來看，歐洲占30%、北美洲占25%、亞太地區占24%、中國則占17%。

2006年通貨膨脹率2%

由於食品價格增幅上揚，加上私人房屋租金增幅擴大，香港2006年12月之通貨膨脹率為2.3%，高於11月的2.2%，2006年全年通貨膨脹率則為2%。以產品別來看，12月價格上漲的產品依序為衣履（6.4%）、住屋（4.8%）、食品（不包括外出用膳）（4.3%）、雜項物品（3%）、雜項服務（1.8%），以及外出用膳（1.5%）。而價格下跌的產品則包括耐用物品（下跌6.1%）、煙酒（下跌4.2%）、電力燃氣及水（下跌2.9%），以及交通（下跌0.2%）。

2006年第三季經濟成長率6.8%

由於對外貿易強勁成長、民間需求熱絡，加上金融業表現亮麗，香港2006年第三季經濟成長率達6.8%，高於第二季的5.5%。以需求面來看，由於就業市場持續好轉，民間消費上升4.4%；民間企業持續擴張業務，投資支出增加12.7%，創下2000年第四季以來最大增幅；受惠於中國需求強勁，加上美元匯率貶值，第三季商品出口成長8.9%。

受惠於對外貿易、金融業表現不俗，以及中國需求熱絡，香港2006年第三季經濟成長率由第二季的5.2%擴張至6.8%。展望未來，由於國際油價下跌、就業市場持續改善、民間需求穩定成長，加上2006年通貨膨脹率控制於2%，香港政府統計局推估2006年全年經濟成長率為6.5%。

（五）其他亞洲國家

1. 南韓

12月製造業BSI下降1

製造業的12月企業信心指數（BSI）由上月的83降為82；非製造業則由上月的84上升為87

12月消費者信心指數降為93.7

12月顯示與現在比較的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95.2降為93.7。其中對景氣的信心指數由上月的83.3降為82.2，顯示看好今後景氣的消費者較上月減少；對生活情況的信心指數由上月的97.6降為95.6，顯示看好6個月後生活情況的消費者較看壞者為少；對消費支出的信心指數雖亦由上月的104.8降為103.2，但仍高於基準值（100），意味著願意增加消費支出的消費者仍比願意減少消費支出的消費者為多。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下降；就年齡層別來說，所有年齡層的消費者信心指數都較上月下降。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

指數則由上月的77.3降為77.1，其中對景氣的評估指數由上月的70.4降為69.3；對生活情況的評估指數則由上月的84.2上升為84.8。

11月工業生產較上年
同月增加6.3%

11月工業生產雖因半導體、影音通信、其它電機機械等的減少致較上月減少1.4%，但相較於上年同月則因半導體、機械裝備、其它運送裝備等的成長而增加6.3%。11月消費品銷售方面，由於耐久財（家電產品、電腦等）與準耐久財（衣服等）的販賣增加，較上月增加1.2%，相較於上年同月亦因耐久財、準耐久財的銷售成長而增加4.1%。設備投資方面，由於特殊產業用機械、電腦及其它運輸裝備等的投資增加，致較上年同月增加5.3%，機械接單（船舶除外）也因民間部門的挹注而增加11.5%。營建投資方面，已完工的部分和新接單的部分各較上年同月增加7.4%與44.2%。

11月服務業生產活動
較上年同月增加5.2%

11月服務業生產在不動產及租賃業、醫療業、運輸業、金融及保險業等的主導下較上年同月增加5.2%，與有中秋連休的上月（3.3%）相較，增幅明顯擴大，特別是不動產及租賃業更較上年同月成長15.3%。至於餐旅、娛樂、文化及運動相關服務業，雖已從上月的減少轉為增加，但所增有限。

12月失業率為3.3%

12月經濟活動人口為2,377.3萬人，較上年同月增加24.7萬人或1.1%；經濟活動參加率為61.1%，與上年同月同，經季節性調整經濟活動參加率為61.8%，較上月下降0.2%；就業人數為2,298.9萬人，較上年同月增加29.0萬人或1.3%，經季節性調整就業人數為2,324.9萬人，較上月減少3.3萬人；失業人數為78.4萬人，較上年同月減少4.3萬人（-5.1%）；失業率為3.3%，較上年同月下降0.2%，經季節性調整失業率為3.3%，較上月下降0.1%；青年層（15至29歲）失業率為7.9%，與上年同月同。此外，非經濟活動人口為1,513.2萬人，較上年同月增加15.5萬人或1.0%。

12月消費者物價較上
年同月上升2.1%

12月消費者物價雖因國際油價下跌帶動石油類下滑，但因蔬菜類與水果類到貨量減少導致農畜水產物上升與房租、公共服務、個人服務部門上揚，致較上月上升0.3%，較上年同期分別上升2.2%。就特殊分類指數動向來說，12月生活物價指數較上月上升0.4%；農產物及石油類除外指數較上月上升0.2%；新鮮食品指數較上月上升4.7%。另就地區別消費者物價動向來說，主要都市與上月對比的消費者物價，以大邱、仁川、光州、蔚山高於整體都市平均值，首爾、釜山、大田則持平。

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*	
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	6.2	3.7	2.2	2.8	3.75	5.74	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8
2006年	-	-	3.5	2.3	2.2	4.50	-	3,259.8	14.6	3,093.3	18.4	166.5
2005年												
1月		14.2	4.2	4.1	3.4	3.25	5.58	224.5	18.3	194.5	20.0	30.0
2月	2.7	-7.6	4.3	3.2	3.4	3.25	5.53	204.0	6.6	184.0	5.3	20.0
3月		4.4	4.1	2.7	3.0	3.25	5.63	239.5	13.1	227.8	19.1	11.7
4月		3.3	3.8	2.9	3.1	3.25	5.59	228.7	6.5	212.4	12.8	16.3
5月	3.2	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	2.8	3.25	5.50	237.1	9.5	212.9	14.8	24.2
7月		7.0	3.7	2.0	2.6	3.25	5.51	232.4	10.6	215.1	17.0	17.3
8月	4.5	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	2.5	3.25	5.61	245.2	17.7	227.2	24.9	18.0
10月		8.0	3.6	1.6	2.3	3.50	5.73	253.5	11.9	226.5	11.0	27.0
11月	5.3	11.8	3.3	1.1	2.5	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		6.9	3.7	2.1	2.2	3.75	5.79	232.6	3.6	230.6	18.6	1.9
2月	6.1	20.6	4.1	1.7	2.0	4.00	5.76	237.9	16.6	235.0	27.7	2.9
3月		10.0	3.9	1.4	2.0	4.00	5.89	268.5	12.1	259.4	13.9	9.1
4月		9.9	3.5	1.5	2.0	4.00	5.83	255.9	11.9	244.5	15.1	11.4
5月	5.3	12.1	3.2	2.6	2.3	4.00	5.89	279.3	20.8	261.6	23.6	17.7
6月		10.9	3.4	3.2	2.4	4.25	5.98	279.5	17.9	260.1	22.2	19.4
7月		4.5	3.4	2.8	2.4	4.25	6.10	257.8	11.0	255.4	18.7	2.4
8月	4.8	10.9	3.4	3.4	2.7	4.50	6.16	272.9	16.9	270.4	22.9	2.6
9月		16.5	3.2	3.1	2.5	4.50	6.13	296.6	21.0	277.1	22.0	19.5
10月		4.5	3.3	1.9	2.2	4.50	6.09	280.5	10.7	256.4	13.2	24.1
11月	-	6.3	3.2	1.9	2.1	4.50	6.04	306.6	18.7	267.6	12.2	39.0
12月		-	3.3	2.2	2.1	4.50	-	291.7	13.8	275.3	13.8	16.5

* 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。

12月生產者物價較上月上升0.1%

12月生產者物價較上月上升0.1%，較上年同月上升2.2%。就農林水產品來說，雖因到貨量增加導致穀物、魚貝類下跌，然因歲末年終需求增加等之故，蔬菜類、水果類、畜產物均呈上揚，致較上月上升3.8%，較上年同月上升2.2%；就工業產品來說，國際油價上升雖帶動石油產品上揚，但因金屬初級產品、電機機械及裝置、電子零件、影音及通信裝備、運送裝備等均呈下滑，致較上月下降0.2%，較上年同月上升2.0%；就水電及瓦斯來說，較上月下降0.3%，較上年同月上升6.0%；就服務業來說，韓元兌美元匯價下跌與旅館淡季的到來雖導致租賃業（-0.1%）與其它服務（-0.5%）各呈下滑，但運輸（0.3%），則以機票、一般倉儲費為中心呈現上揚，而金融（0.1%）及不動產（0.1%）也小幅上揚，致較上月上升0.1%，較上年同月上升1.8%。

12月出口物價較上月下降0.7%；進口物價上升0.2%

12月出口物價由於國際油價上升雖導致石油化學及塑膠產品等上揚，但因韓元兌美元匯價下跌，使得大多數產品價格下滑，致較上月下降的0.7%，較上年同月下降1.6%；進口物價方面，韓元兌美元匯價下跌雖導致資本財（-0.9%）下滑，然因國際油價上升及鎳、鋁等的國際行情上揚帶動原物料（0.4%）上漲，致較上月上升0.2%，較上年同月上升0.6%。

2. 東南亞國家

（1）新加坡

2006年11月零售業銷售指數成長7.9%

新加坡2006年11月之零售業銷售指數較2005年同期增加7.9%，扣除汽車銷售則增加4.4%。11月銷售總額為24.64億新元，扣除汽車之銷售總額則下跌2.4%。以行業別來看，衣服與鞋子的營業額增幅達19.1%，其次為汽車營業額增加14.8%，而傢俱與家庭用品店、加油站之營業額則分別下跌1.6%、3.3%。

與10月相較，僅有服裝與鞋店之營業額達到11.9%，其餘大部分行業營業額皆呈現衰退或個位數成長，其中，百貨公司、超級市場、雜貨店、食品店、車商、加油站、傢俱與家庭用品店、手錶與首飾店、電信器材與電腦店等之營業額衰退幅度介於2.2%~7.3%區間。

2006年12月採購經理指數53.4%

由於國外市場新接訂單減少，加上產值和原料成本下滑，新加坡2006年12月採購經理指數較11月下滑1.2個百分點至53.4%，然採購經理指數仍呈現連續第九個月擴張。以產業別來看，電子業之產值、庫存及進口均呈現衰退，然在國內外市場新接訂單暢旺的支撐下，電子業採購指數僅

較11月微幅下跌0.9個百分點至55.4%，仍保持連續第六個月擴張。此外，新接訂單指數達56%，創下2004年8月以來最高水準，電子業新接訂單指數亦達59.9%，觸及2003年10月至今最佳紀錄，顯示新加坡商業發展環境仍維持樂觀。

2006年非石油出口成長8.5%

由於全球電子產品需求減少，加上國內磁碟儲存業進行重整，新加坡2006年12月之非石油國內出口（NODX）下跌14%，跌幅創下2002年3月至今最大，而2006年全年之非石油國內出口則成長8.5%。新加坡國際企業發展局局預估非石油國內出口的跌勢將延續至2007年第一季度，其中，1月的非石油國內出口將出現衰退，2月、3月將逐漸復甦，隨著磁碟儲存業的重整可望於2007年第二季完成，非石油國內出口可望轉而恢復成長。

2006年通貨膨脹率1.0%

由於房屋、教育和食品價格上揚，新加坡2006年12月的通貨膨脹率上漲0.8%，創下近5個月以來新高，2006年全年的通貨膨脹率則上漲1.0%，增幅較2005年倍增。由於降雨量創下近30年來的新高，馬來西亞發生嚴重水患，導致由馬來西亞進口的消費品價格上升，加上新加坡政府未來將調高消費稅（GST），預估2007年之消費價格指數仍有上漲壓力。金融管理局先前曾於2006年10月重申，2007年全年之通貨膨脹率將介於0.5%~1.5%。

2006年第四季經濟成長率5.9%

新加坡2006年第四季經濟成長率為5.9%，較第三季大幅成長7.6%，成長力道相當強勁。以產業別來看，儘管生物醫藥產業及交通運輸產業增幅皆達兩位數，然由於電子及化學產品生產減少，製造業增幅略為趨緩至7.3%，營建業維持復甦趨勢，成長2.4%，服務業成長放緩至6.0%，主因為零售及躉售銷售同步下滑所致。

新加坡貿工部初步估算2006年全年經濟成長率可望由2005年的6.4%擴張至7.7%，其中，製造業及服務業分別成長11.4%及6.9%，營建業則成長1.1%，為2000年至今首度出現成長。展望未來，雖然美國經濟成長力道放緩，然有鑑於全球及區域經濟展望樂觀，新加坡政府預估其總體經濟發展條件良好，2007年經濟成長率仍可達4%~6%。

（2）菲律賓

2006年11月出口成長10.8%

菲律賓2006年11月出口總額成長10.8%至40.22億美元，累計2006年前11個月之出口總額達433.5億美元，較2005年同期增加15.8%。以產品別來看，占出口總額63%的電子產品居菲國出口首位，出口金額成長2.6%至25.3億美元，紡織品及成衣則居第二大出口產品，約占出口總額5%，出口金額增加20.5%至2.0億美元。

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				出超(+) 或 入超(-)
	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*	
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
2006年	-	-	-	1.0	5.33	4,315.8	87.9	3,789.3	89.4	526.5
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		0.1		1.7	5.30	198.5	18.6	167.0	10.3	31.5
2月	10.7	35.7	2.6	1.2	5.30	201.9	30.7	182.8	40.3	19.1
3月		24.2		1.2	5.30	232.0	20.6	193.7	12.4	38.3
4月		2.0		1.1	5.30	209.7	16.1	182.8	13.6	26.9
5月	8.2	9.9	2.8	1.1	5.30	226.9	23.1	205.6	30.1	21.3
6月		22.3		1.4	5.30	237.6	27.8	211.7	26.9	25.9
7月		19.5		1.1	5.30	226.9	20.7	208.6	25.9	18.3
8月	7.2	4.9	2.7	0.7	5.33	240.4	16.6	216.0	21.2	24.4
9月		5.5		0.4	5.33	242.9	20.0	206.1	18.4	36.8
10月		3.4		0.4	5.33	232.2	9.9	195.0	3.0	37.3
11月	-	14.7	-	0.5	5.33	238.6	17.8	203.6	19.5	35.0
12月		-		0.8	5.33	230.5	4.3	214.2	17.0	16.3

* 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。

表2-5-3 菲律賓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	躉售 物價 成長率	消費 者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成 長 率	金 額	成 長 率	
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	19.4	11.8	7.7	5.70	9.75	412.5	4.0	474.2	7.7	-61.6
2006年	-	-	-	-	6.3	-	9.75	-	-	-	-	-
2005年												
1月		0.6	11.3	10.2	8.4	8.55	9.00	32.9	15.6	35.0	0.6	-2.1
2月	4.2	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		4.6	12.7	12.4	8.5	7.09	9.25	32.5	8.8	41.1	9.2	-8.7
5月	5.4	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		0.3	7.7	11.3	7.1	6.33	9.25	35.0	12.7	38.3	1.9	-3.3
8月	4.8	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		7.3	7.4	10.0	7.0	6.20	9.55	36.3	-3.2	41.6	3.8	-5.2
11月	5.3	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		-9.4	8.1	19.7	6.7	5.21	9.75	33.2	0.9	36.8	5.0	-3.5
2月	5.7	-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		-12.8	8.2	14.4	7.1	5.04	9.75	39.1	20.5	44.2	7.4	-5.1
5月	5.8	-6.0		10.9	6.9	5.05	9.75	38.8	17.3	44.5	17.1	-5.7
6月		-6.3		14.8	6.7	5.24	9.75	40.5	20.6	45.3	7.7	-4.8
7月		-10.8	8.0	15.6	6.4	6.58	9.75	39.6	12.9	44.0	14.8	-4.5
8月	4.8	-6.1		14.0	6.3	5.91	9.75	42.6	21.4	48.8	15.2	-6.2
9月		-8.4		8.6	5.7	5.73	9.75	41.7	13.5	43.2	-0.3	-1.5
10月		-19.2	7.3	9.5	5.4	5.09	9.75	42.0	15.5	46.8	12.5	-4.8
11月	-	-		13.8	4.7	-	9.75	-	-	-	-	-
12月		-		-	4.3	-	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。

2006年11月海外菲勞
匯款成長36.7%

以出口市場來看，美國為菲律賓首要外銷市場，11月菲律賓出口至美國金額達7.3億美元，日本排名第二，出口金額為6.3億美元，中國排名第三，出口金額為5.0億美元。

由於銀行及其它非銀行的匯款方式更加多元，提高800餘萬海外菲勞匯款回國之意願，2006年11月海外菲勞匯款較2005年同期上升27.8%至11.4億美元，累計2007年前11月之海外菲勞匯款成長17.6%至114.4億美元，不僅超過2005年全年的107億美元，並創下歷史新高記錄。海外菲勞匯款強勁成長亦推動披索匯率走強，2006年全年披索兌換美元匯率升值逾8%。菲國央行表示，2006年全年之海外菲勞匯款可望突破先前預期的123億美元目標。

2006年通貨膨脹率
6.2%

菲律賓2006年全年平均通貨膨脹率為6.2%，低於2005年的7.6%，平均核心通貨膨脹率亦由2005年的7.0%下滑至5.5%，為2003年至今最低水準。受惠於國際油價於2006年第三季底開始下滑，菲律賓經濟發展局（NEDA）預估菲律賓2007年平均通貨膨脹率可望下滑至4.3%~4.8%。

2006年投資總額成長
16%

菲律賓投資委員會（BOI）2006年所批准的投資總額高達1,906.6億披索，亦即38億美元，較2005年成長16%，高於BOI先前所預估的成長10%。以投資領域來看，約有六成集中於基礎設施建設，尤其是電力及通訊行業。展望未來，受惠於菲國政府大力改善財政收支及投資環境，降低交易及商業成本，提升國家的信用評等，2007年投資總額可望持續維持2006年之成長力道。

2006年第三季經濟成
長率4.8%

由於製造業及對外貿易穩定成長，菲律賓2006年第三季經濟成長為4.8%，成長強度低於2006年前三季之平均成長率5.4%。以需求面觀之，民間消費、出口分別成長5.3%、9.1%，為推動第三季經濟成長的主要動力，然政府支出僅微幅成長0.4%。以供給面來看，服務業上揚5.6%，對於經濟成長表現的貢獻最大；工業部門則成長4.0%，低於2005年同期的5.3%；儘管受到數個颱風侵襲，農業部門仍由2005年同期的成長1.7%擴張至4.1%。

雖然對外貿易及製造業同步成長，菲律賓2006年第三季經濟成長率由第二季的5.5%趨緩至4.8%，並低於前三季平均經濟成長率5.4%，顯示總體經濟成長力道略有減緩。展望未來，儘管2006年第三季經濟成長表現不如預期，然受惠於國際油價開始走滑，加上海外菲勞匯款屢創新高，菲國2006年全年經濟成長率將可順利達到菲國政府所訂定之5.5%~6.1%目標下限。

(3) 泰國

2006年11月工業指數
上揚4.8%

受惠於電腦業、石油業及建材業穩健成長，泰國2006年11月工業指數上揚4.8%。其中，2006年電腦業產量較2005年成長24%，出口金額達4,200億泰銖，占出口總額的8.2%；煉油產量、銷量分別增加5.7%、7.4%；由於水災導致大量民房遭到洪水沖毀，建材業銷售大增。此外，2006年11月產能利用率為56.9%。

2006年通貨膨脹率
4.7%

2006年12月的通貨膨脹率較11月下降0.1%，然卻較2005年同期上漲3.5%，2006年全年通貨膨脹率則上揚至4.7%，符合商業部先前所預定目標區間4.5%~4.7%。由於泰國總體經濟環境良好，加上政府適當管制商品價格，預期泰國2007年的通貨膨脹率將保持溫和上漲。泰國商業部預估，若2007年經濟成長率達到4.5%，且泰銖兌換1美元匯率低於35~36泰銖，加上國際油價維持於每桶60~65美元，預估泰國2007年通貨膨脹率將介於2.5~3.5%。

2006年出口總額成長
16.9%

泰國2006年12月出口總額為109.6億美元，較2005年同期成長16.5%，進口總額則為100.5億美元，攀升5.1%，貿易出超達9.1億美元。2006年全年出口總額達1,297.4億美元，成長16.9%，略低於政府之預估目標17%，進口總額為1,268.3億美元，上揚7.3%，貿易出超為29.1億美元。泰國商業部預估2007年之每月平均出口金額將超過100億美元。

2006年第三季經濟成長率
4.7%

由於農業、非農業部門成長力道同步下滑，泰國2006年第三季經濟成長率趨緩至4.7%，累計今年前三季之經濟成長率則由去年同期的4.5%擴張至5.3%。以供給面觀之，非農業部門放緩至4.7%，其中，製造業由第二季的成長5.7%微幅趨緩至5.4%。農業部門之中，農業成長5.2%，低於去年同期的7.1%，主因為農作物收成受颱風波及減少所致；家畜業因禽流感及豬瘟衝擊而由第二季的成長8.5%趨緩至6.5%；受惠於生產及國外需求增加，漁業由第二季的成長1.8%擴張至4.8%。以需求面來看，民間消費、政府消費、民間投資分別成長2.9%、4.3%、3.2%，增幅均低於第二季。

由於農業、非農業部門同步走緩，泰國2006年第三季經濟成長率由第一季、第二季的6.1%、5.0%趨緩至4.7%，累計2006年前三季之經濟成長率則由2005年同期的4.5%擴張至5.3%。展望未來，由於政局日趨明朗、貿易夥伴經濟成長表現優於預期，泰國財政部推估2006年經濟成長率可達5%。有鑑於泰銖匯率穩定之後，泰國央行可望將撤銷外匯管制措施，泰國財政部預估可望順利達成2007年經濟成長率4%~5%之目標。

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		出 超 (+) 或 入 超 (-)
							金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
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	7.1	14.0	2.2	1.8	1.25	5.75	781.1	18.2	743.5	17.4	37.6
2004年	6.3	11.7	2.1	2.8	1.90	5.75	949.4	21.6	934.8	25.7	14.6
2005年	4.5	9.1	1.9	4.5	3.94	6.75	1,091.9	15.0	1,177.2	25.9	-85.3
2006年	-	-	-	4.6	5.00	7.75	-	-	-	-	-
2005年											
1月		6.0	3.3	2.7	2.00	5.75	76.7	11.5	91.5	32.8	-14.8
2月	3.5	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	4.7	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	5.5	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	4.3	7.8	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		5.7	2.2	5.9	4.13	7.00	88.1	14.8	92.0	0.5	-3.9
2月	6.1	13.0	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	5.0	8.8	1.4	6.2	4.75	7.75	107.1	18.7	114.7	9.1	-7.6
6月		6.8	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	4.7	8.0	1.4	3.8	5.00	7.75	117.3	17.0	114.6	11.2	2.7
9月		5.5	1.2	2.7	5.00	7.75	117.8	14.5	103.8	9.1	14.0
10月		5.7	1.7	2.8	5.00	7.75	113.7	20.9	106.5	8.9	7.2
11月	-	7.7	1.2	3.5	5.00	7.75	117.7	21.7	105.0	6.3	12.7
12月		-	-	3.5	5.00	7.75	-	-	-	-	-

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 泰國銀行。

(4) 馬來西亞

2006年11月出口成長
17.5%

在電子及化學產品出口表現亮麗的推動下，馬來西亞2006年11月出口總額成長17.5%至141.02億美元，創下近兩年新高，進口總額則為116.8億美元，成長21.4%。進出口相抵，貿易出超為24.3億美元，較2005年同期上揚1.7%。

以產品別來看，電子與電器產品占出口總額的46.8%，位居馬國首要出口產品，其次依序為化學與化學產品、棕油、液化天然氣、原油、精煉石油產品。以出口市場來看，占出口總額比重依次為東協、美國、歐盟、日本、中國及香港。

2006年11月製造業銷售成長20.9%

馬來西亞2006年11月製造業銷售較去年同期成長20.9%至449.6億令吉，然較10月微幅下滑0.8%。11月製造業僱用員工人數較2005年同期增加7.8%至107.8萬人。11月製造業員工薪酬總額成長11.1%至19.2億令吉，並較10月增加1.6%。累計今年前11個月，製造業銷售總額較去年同期上升11.9%至4,684億令吉，製造業員工薪酬總額亦成長9.2%至206.5億令吉。

2006年通貨膨脹率
3.6%

由於民眾對於節日的需求大增，加上馬來西亞南部發生水災，蔬菜供應短缺，食品價格居高不下，馬來西亞2006年12月通貨膨脹率達3.1%，高於11月的3.0%。以產品別來看，2006年12月價格漲幅較大的商品包括交通、含酒精飲料與香菸，分別上漲11.0%、6.9%。儘管馬國2006年全年之通貨膨脹率達3.6%，創下1998年金融風暴至今新高紀錄，然由於馬國政府於2006年下半年採取緊縮貨幣政策，通膨壓力已逐漸趨緩。

2006年底外匯存底增加17%

由於對外貿易表現亮麗、馬幣匯率升值、國外直接投資穩健成長，馬來西亞外匯存底持續增加，截至2006年12月31日，馬來西亞外匯存底成長17.0%至825億美元，創下兩年來新高。目前，馬國外匯存底約為短期外債的5.9倍，可融資7.9個月之進口。馬國中央銀行預估2007年之外匯存底仍將維持成長走勢。

2006年第三季經濟成長率5.8%

儘管製造業成長力道減緩，然受惠於對外貿易強勁成長，馬來西亞年第三季經濟成長率為5.9%，略低於第一季、第二季的5.9%、6.2%。以供給面來看，製造業由第二季的成長8.4%減緩至7.1%，服務業成長6.5%，農業成長6.2%，而礦業、建築業則縮減至1.2%、0.4%。雖然美國國內需求降溫，然由於日本及歐洲之需求仍在，將可支撐馬國出口穩定成長。

表2-5-5 馬來西亞重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率				失業 率	消費者 物價 成長率	出 口		進 口
			金 額	成長率*	金 額			成長率*		
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	-40.6	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
2006年	-	-	-	3.6	-	-	-	-	-	-
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	5.9	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	124.8	8.9	106.7	15.6	18.1
5月	6.2	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	5.8	4.9	3.1	3.3	6.72	145.4	17.3	117.9	20.3	27.5
9月		3.0		3.3	6.72	144.7	14.3	116.8	9.9	27.9
10月		-1.6		3.1	6.72	130.6	-0.9	105.0	1.0	25.6
11月	-	7.2	-	3.0	6.72	140.0	21.9	115.9	25.9	24.1
12月		-		3.1	-	-	-	-	-	-

* 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。

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	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*	
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
2006年	-	-	-	13.1	14.64	-	-	-	-	-
2005年										
1月		2.0	-	7.3	15.24	61.3	21.6	41.2	23.3	20.1
2月	6.3	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	5.6	3.2	-	7.4	14.50	68.9	16.2	48.2	27.5	20.7
7月		-0.8	-	7.8	14.58	71.5	19.9	49.9	19.0	21.7
8月	5.6	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	4.8	-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	5.1	-9.6	-	15.7	15.96	75.0	1.8	44.1	-14.8	30.9
4月		-3.8	-	15.4	16.01	76.4	12.5	47.8	-6.5	28.6
5月	5.5	-4.0	-	15.6	15.85	83.7	16.5	51.0	3.0	32.7
6月		-0.7	-	15.5	15.84	84.5	22.6	57.2	18.8	27.3
7月	5.5	-0.2	-	15.2	15.80	88.8	24.1	54.3	8.8	34.6
8月		0.1	-	14.9	15.64	89.1	22.5	57.0	3.9	32.1
9月	-	3.5	-	14.5	15.49	88.4	17.6	56.5	14.8	32.0
10月		-4.8	-	6.3	15.26	87.2	9.6	44.9	-7.6	42.2
11月	-	-	-	5.3	15.04	89.2	29.6	58.6	43.2	30.7
12月		-	-	-	6.6	14.64	-	-	-	-

* 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。

雖然製造業成長腳步放緩，然在對外貿易表現亮麗的推動之下，馬來西亞2006年第三季經濟成長率為5.8%，低於第一季、第二季的5.9%、6.2%。展望未來，受惠於馬來西亞總體經濟前景樂觀、對外貿易維持暢旺、國外直接投資持續，加上2007大馬觀光年將可帶動觀光收入成長，馬國國家銀行預估2006年全年經濟成長率可望順利超過先前所設定之政策目標5.8%。

(5) 印尼

2006年11月出口成長
29.6%

印尼2006年11月出口金額達89.2億美元，成長29.6%，累計2006年前11個月，出口金額達911.9億美元，較2005年同期增加17.6%。由產品別來看，11月油氣產品出口金額達15.8億美元，較10月成長10.5%，非油氣產品出口金額則微幅成長0.6%至71.7億美元。印尼中央統計局推估2006年全年出口金額可望超過1,000億美元。

2006年通貨膨脹率
6.6%

由於大米價格大幅上漲8.4%，印尼2006年12月之通貨膨脹率由11月之0.3%上揚至1.2%，累計2006年全年之通貨膨脹率則為6.6%，不僅低於2005年的17.1%，亦順利達成印尼政府預定將通貨膨脹率控制於7%以下之目標。

2006年第三季經濟成長率5.5%

受惠於出口表現亮麗、民間消費增加、貨幣政策趨於寬鬆，加上通貨膨脹壓力減弱，印尼2006年第三季經濟成長率較第二季成長3.5%，並較2005年同期成長5.5%，高於前兩季的4.7%、5.2%。預估印尼2006年全年經濟成長率可望高於5.5%，接近2005年的經濟成長率5.6%，然仍低於印尼政府預估的5.8%。

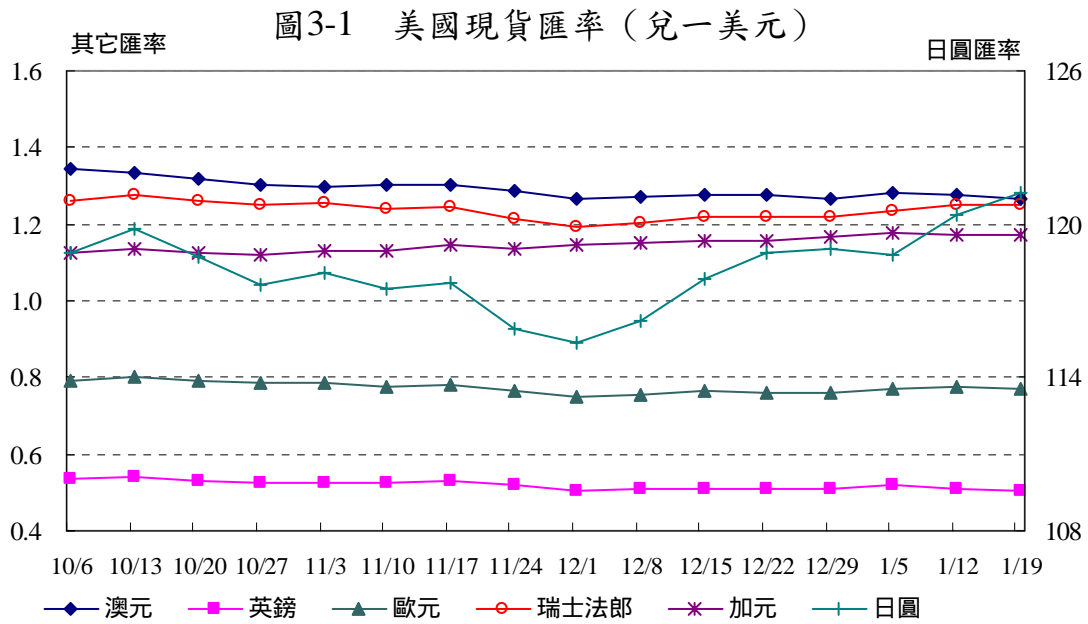
由於對外貿易表現亮麗、民間消費及政府支出增加、通貨膨脹壓力減弱，印尼2006年第三季經濟成長率較第二季成長3.5%，並較2005年同期成長5.5%。展望未來，隨著通貨膨脹率逐漸趨緩，印尼政府推估2006年全年經濟成長率可達5.8%，略高於2005年的經濟成長率5.6%。

三、國際金融

(一) 匯率

美元在2006年12月15日至2007年1月19日，兌主要貨幣漲多跌少，只有兌英鎊、澳元、星幣貶值

在2006年12月15日至2007年1月19日期間，1美元兌歐元、瑞士法郎、加元、港元、韓元、新台幣和日圓主要貨幣升值，兌英鎊、澳元、星幣貶值。1美元兌日圓由117.84升至121.22日圓，波動區間為117.84至121.32日圓；1美元兌英鎊由0.5118貶至0.5061英鎊，波動區間為0.5061至0.5180英鎊；1美元兌歐元由0.7637貶至0.7711歐元，波動區間為



0.7527至0.77506歐元。

在美國方面，美國自12月11日至12月15日以來展開一輪升勢，因先前密西根大學消費者信心指數等經濟數據顯示，美國國內因薪資環境得到改善使消費者支出穩步成長，加上申請失業救濟人數下降；11月份單戶型住宅銷量成長3.4%，大幅超過先前經濟學家的預期值1.6%；11月份成屋銷售成長0.6%連續兩個月走高，成屋庫存出現下降，隨著住房市場的回暖，預期2007年全年住宅投資對國內生產總值的拖累將減弱。

美國聯邦準備理事會 (Fed) 公布12月會議紀要顯示，聯邦公開市場委員會委員們對經濟成長放緩的擔憂加劇，視通貨膨脹為最大的擔憂，這暗示Fed短期內不會再度降息，從而抵消了美元看跌人氣。另外，國際貨幣基金報告顯示，該組織114個成員國中，美元資產在央行外匯準備中所占比例從第二季的65.3%微幅升至65.6%，這在一定程度上緩解了市場對各國可能在外匯準備中逐步減持美元資產的擔憂情緒。受歡迎程度僅次於美元的歐元，在各國外匯準備中所占比例從此前的25.5%微幅下滑至25.2%，英鎊和日圓所占比例則分別排在第三和第四位。上述多種因素綜合起來，美元先持平後於2006年底升值，進入2007年先跌後逐步回升。不過國際資本流動數據顯示，11月份外資淨買入580億美元美國長期證券，低於10月的749億美元貿易赤字，加上英國利率的提高，使得美元相對歐元、英鎊走貶，但相對日圓仍然維持升值。

在日本方面，日本11月核心消費者價格指數較2005年同期上升0.2%；11月家庭支出較2005年同期下降0.7%，降幅小於10月的2.4%；日本11月失業率為4.0%，較經濟學家預期的4.1%有所改善；11月工業產值較上月成長0.7%，升幅不及接受道瓊斯通訊社調查的分析師平均預期的1.1%。日本央行（Bank of Japan）總裁福井俊彥表示，日本經濟依然在穩步復甦，物價或將加速上漲，央行需要在確定這趨勢後，方可作出貨幣政策決定。日本2006年11月份機械訂單成長3.8%，增幅高於10月份的2.8%和市場預期的3.4%。但日本央行政策委員會1月18日仍然以6票贊成、3票反對通過維持貨幣政策不變，多數委員認為還需要至少一個月時間來對個人消費乃至物價變化做進一步觀察，原因在於近期的開支和價格數據既沒有強勁到足以證明加息不容刻緩的地步，也不能打消政府的擔憂。

在歐洲方面，歐元區11月M3貨幣供應量較上年同期成長9.3%，增幅高於10月的8.5%，增強了市場有關歐洲央行2007年至少還將加息一次的預期，加上天氣格外溫暖及德國經濟表現強勁，使歐元走強。德國11月零售額下降0.3%，低於分析師先前預期的成長1.1%。英國經濟繼續穩步成長，內需亦穩定擴大，信貸及廣義貨幣供應量仍保持較快的成長趨勢，基本利率由5.0%上調至5.25%，投資者隨即開始買入英鎊，同時也為其他歐洲貨幣提供了支撐；歐洲央行決定維持基本利率不變，但將繼續嚴密監控物價穩定所面臨的潛在風險。在此情況下，歐元在走貶一段時間之後又轉而走強。

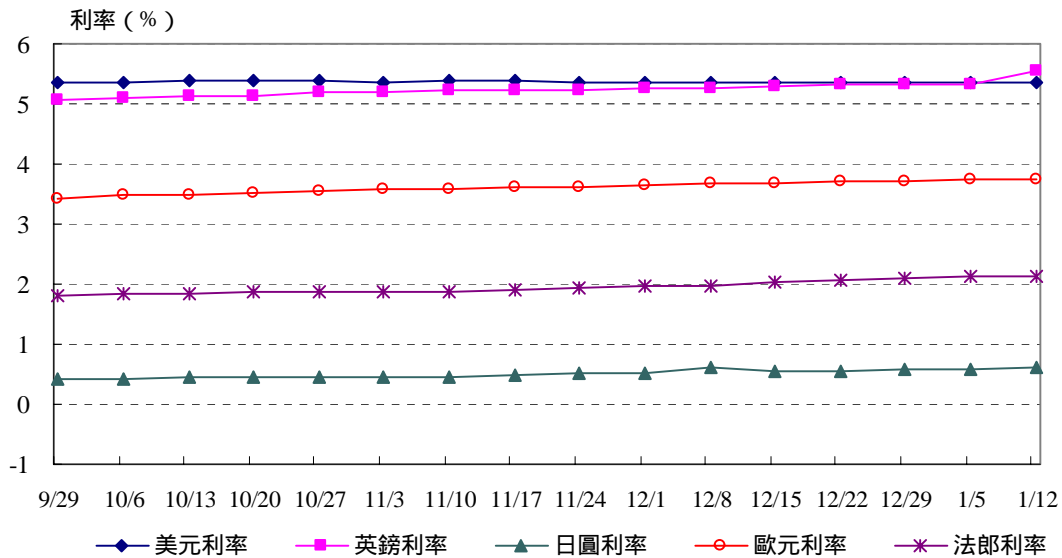
1歐元兌美元高點出現在1月1日，匯價很快就走貶至1歐元兌1.29美元，1月11日再度開始小幅上揚，1月19日匯價為1.2968美元的價位；1英鎊兌美元走勢與歐元相似，但因為預期利率上升，匯價上呈反彈較早而且幅度較大，1英鎊兌美元1月19日為1.9759美元的價位。

（二）利率

美國聯準會維持聯邦基金利率5.25%水準不變，加拿大央行維持利率在4.25%不變

美國聯邦準備理事會（Fed）公布12月會議紀要顯示，聯邦公開市場委員會委員們對經濟成長放緩的擔憂加劇，視通貨膨脹為最大的擔憂，這暗示Fed短期內不會再度降息，從而抵消了美元看跌人氣。美國政府數據顯示，剔除波動的食品和能源價格的核心價格（core prices）上漲了0.2%，11月的漲幅為1.3%。核心價格上漲將使美國聯準會更加擔心批發成本的上升可能導致消費價格上漲，從而侵蝕消費者的購買力。雖然投資者預計經濟成長的放緩將促

圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



使美國聯準會在未來1年下調利率，但美國聯準會曾表示，它已準備好在價格壓力增加時進一步升息。

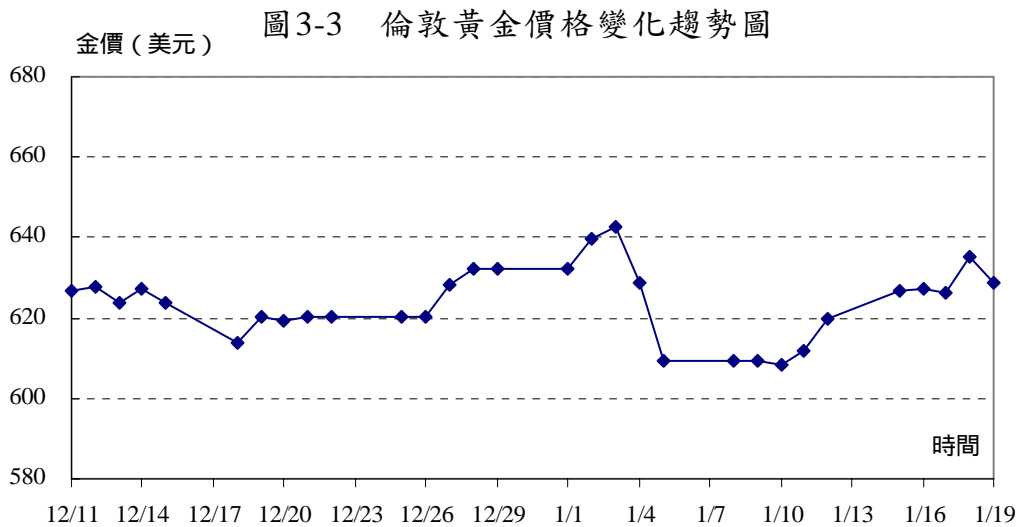
正如市場先前預期，加拿大央行（Bank of Canada）在1月16日會議上連續第五次將利率維持在4.25%不變。市場預期在夏季以前，加拿大央行會調降利率一碼。

歐洲維持利率3.50%，英國央行調升利率至5.25%，韓國和日本中央銀行維持利率不變，印尼調降利率至9.50%

歐洲中央銀行（ECB）1月11日宣布，維持其基本利率水準於3.5%不變。歐洲央行上一次加息是在2006年12月7日，當時歐洲央行一如市場預期加息一碼至3.5%。歐洲央行目前面臨的挑戰是要向市場傳達一種信號，即該行仍傾向於緊縮貨幣政策，但隨著經濟成長的放緩，加息的次數將減少，同時每次加息間隔的時間將拉長。

英國中央銀行訂定的通貨膨脹目標區為2.0%，2006年11月通貨膨脹率為2.7%，12月再向上攀升至3.0%，均超出目標值甚多；包含房屋貸款利率等在內的零售物價指數（RPI），2006年12月上漲到4.4%，不僅高於11月的3.9%，也是自1991年以來的最高水準。英國央行1月11日為抑制逐漸失控的通貨膨脹率，而調升利率一碼至5.25%。

印尼央行（Bank of Indonesia）1月4日在考慮總體經濟穩定、通貨膨脹率及目前印尼盾兌美元不斷升值等因素後，決定作出將基準一個月利率調降0.25個百分點至9.50%，隔夜存款利率從4.75%下調至4.50%。這是央行自2006年5月放鬆貨幣政策以來的第八次降息，最近一次降息是在2006年12月，當時調降0.50個百分點。市場普遍預期印尼央行在2007年將更加穩健地放鬆貨幣政策。



韓國央行1月11日連續第五個月維持基準隔夜拆款利率4.50%水準不變，雖然出口和投資仍然強勁，但是民間消費成長減緩，消費者物價通貨膨脹維持穩定，原先房地產價格快速上漲問題已經減緩，於是在考量民間支出減緩之下，決議維持利率水準不變。

日本央行（Bank of Japan）政策委員會1月18日以6票贊成、3票反對通過維持貨幣政策不變，多數委員認為還需要至少一個月時間來對個人消費乃至物價變化做進一步觀察。

（三）黃金市場

黃金價格在2006年12月15至2007年1月19日上升3.25美元，其間價格在608.40到642.60美元間波動，每盎司黃金價格1月19日收在629.00美元

倫敦每盎司黃金價格由2006年12月15日的623.75美元，走勢先呈現持平，12月24日起上揚至2007年1月3日的642.60美元水準，隨後走跌至1月10日的608.40美元低點再走揚，1月19日收在629.00美元，一共上升5.25美元。

黃金價格因美元先走跌而上揚，至2007年1月初美元走強，基金大舉拋售貴金屬，使黃金價格出現大幅下跌。隨後金價受到油價和美元（兌歐元、英鎊、澳元）走跌的影響，加上美國和北韓談判破裂的傳聞也給金價帶來上升的動力。

四、國際能源

12月國際油價持續橫向整理

國際油價在11月出現反彈上揚後，12月則持續在每桶60至65美元的區間中進行橫向整理。北半球自入冬以來氣溫偏暖，使得原油的需求成長仍多合乎預期，加上未發生足以擾亂油價市場的地緣政治事件，使得油價缺少上攻的動力。隨著北美部分地區出現低溫，加上奈及利亞局出現

緊張情勢和OPEC再次宣誓2007年2月將再度減產50萬桶/日的消息影響，12月國際原油期貨價格仍得以延續11月反彈的走勢，並維持在每桶60美元以上價位。不過也由於整體北半球寒冬效應仍不顯著，而OPEC的減產決心也受到市場的質疑，加上OPEC預估2007年全球石油需求成長將降溫等消息的影響，即便12月美國原油庫存報出現連續五週減少的消息，但油價仍無法進一步突破性的表現。整體看來，12月的紐約近月原油期貨價格即在每桶60至65美元的區間中震盪。

至於在現貨市場指標方面，2006年12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57.95、62.27、62.00和58.71美元/桶，與11月份較呈現全面反彈上揚的情況，漲幅分別為+4.57%、+5.69%、+4.84%和+3.71%。（參見表4-1、圖4-1）

1月國際油價呈現大幅 下跌的走勢

國際油價在12月中旬出現反彈上揚後，在進入2007年即呈現一路大幅下挫的走勢，不但跌破每桶60美元的關卡價位，紐約指標原油期貨價格在1月中旬甚至一度跌破每桶50美元的關卡價位，達到2005年5月以來的新低。油價下跌主要是受北半球冬季氣溫偏高使得能源庫存持續上揚，並造成市場對2007年供給過剩疑慮。而美國經濟成長趨緩使得需求成長不振的影響，加上市場對於石油輸出國家（OPEC）減產決心的質疑等因素，也同樣是造成國際原油期貨市場自開春即呈現極為疲弱的走勢的因素。

油價下滑顯示市場缺 少利多條件支撐

根據能源情報機構（EI）2007年1月發布的石油市場情報（OMI）月刊中指出，國際原油價格自2007年初以來出現大跌的走勢，紐約輕甜原油期貨並跌破市場所認為的每桶58美元的支撐價位。造成油價大跌的主要是因為冬季氣候溫暖使得需求下跌，加上投機資金對油市的看法由多翻空而使得賣壓出籠的結果。而目前油價在尋求新的底部過程中，也面臨缺少利多條件支撐的困境。

石油市場在2006年入冬前已建構完備的石油庫存以因應可能出現的需求高峰，然而儘管屢屢出現低溫的預報，北半球暖冬的情況仍超出乎市場的預期，造成冬季用油需求卻遠低於歷史平均水準。相對於2006年同期的供需緊繃的情況，石油市場目前正處在如同往年第二季的淡季情況。加上天然氣價格下滑，使得燃油發電更顯不夠經濟，更使得第四季美國原油需求下滑40萬桶/日。種種超出預期的需求減緩也使得投機買盤不得不調整操作的策略，也成為2007年以來油價下滑的主因。

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
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	50.59	54.40	56.51	49.29
2006年	61.04	65.17	66.11	61.52
2005年12月	52.65	56.86	59.44	53.20
2006年01月	58.47	63.12	65.46	58.61
02月	56.62	60.23	61.70	57.61
03月	57.87	62.16	62.87	57.83
04月	64.44	70.34	69.94	64.13
05月	65.11	69.87	70.81	65.20
06月	64.60	68.69	70.90	65.25
07月	68.89	73.68	74.31	69.14
08月	68.81	73.19	73.05	68.89
09月	59.34	61.8	64.02	59.84
10月	54.97	57.82	59.06	56.40
11月	55.42	58.92	59.14	56.61
12月	57.95	62.27	62.00	58.71
2006年12月較上月變動率%	+4.57	+5.69	+4.84	+3.71
2006年12月較上年同期變動率%	+10.07	+9.51	+4.31	+10.36

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

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

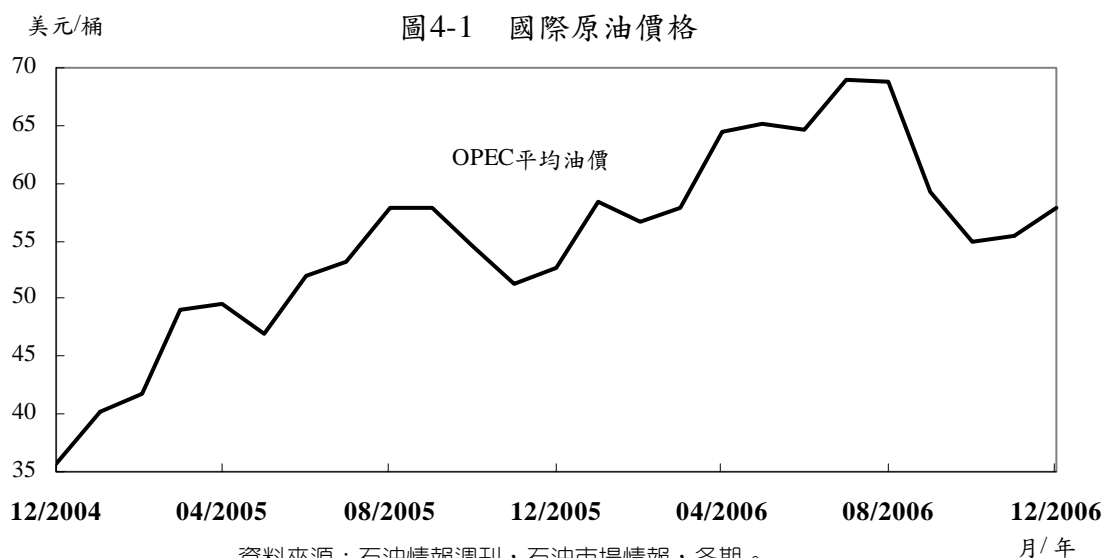


表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2006年			2005年	2006年	2005年	
	12月	11月	10月	12月	第四季	全年	第四季
需求							
OECD	50.7	50.3	49.1	51.8	50.0	48.4	50.0
非OECD	35.6	35.4	34.7	34.7	35.2	35.6	34.2
小計	86.2	85.7	83.8	86.5	85.2	84.0	84.2
供給							
OPEC原油	28.5	28.4	29.2	30.1	28.7	29.5	30.1
OPEC天然氣凝結油	4.9	4.8	4.9	4.5	4.9	4.7	4.5
非OPEC	50.2	49.8	49.2	48.2	49.7	48.8	47.9
其它變動 ^(註)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
小計	85.5	84.9	85.2	84.7	85.2	84.9	84.4
供需差額	-0.8	-0.8	1.5	-1.8	0.0	0.9	0.2
石油庫存(月底)							
OECD	2,641	2,711	2,744	2,595			
全球商業性庫存	4,969	5,046	5,118	4,867			

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
	12月	11月	10月		
(1) OPEC					
沙烏地阿拉伯	8,500	8,550	8,800	11,000	9,100
伊 朗	3,650	3,700	3,750	3,800	4,111
委內瑞拉	2,445	2,495	2,610	2,600	3,223
阿拉伯聯合大公國	2,250	2,325	2,400	2,700	2,444
奈及利亞	2,361	2,223	2,211	2,900	2,306
科威特	2,100	2,100	2,100	2,400	2,247
利比亞	1,680	1,700	1,710	1,720	1,500
印 尼	895	905	915	895	1,450
阿爾及利亞	1,360	1,360	1,375	1,375	894
伊拉克	2,004	1,788	2,023	2,004	?
卡 達	805	805	830	850	726
中立區	450	450	500	600	na
OPEC原油合計	28,501	28,402	29,224	32,844	28,000
OPEC天然氣凝結油	4,852	4,848	4,857		
OPEC合計	33,353	33,250	34,081		
(2) 非OPEC					
美 國	5,514	5,360	5,385		
俄羅斯	9,552	9,524	9,488		
墨西哥	3,202	3,182	3,173		
中國大陸	3,666	3,672	3,650		
挪 威	2,509	2,456	2,374		
英 國	1,614	1,656	1,571		
其 他	24,134	23,911	23,585		
非OPEC合計	50,191	49,761	49,226		
世界石油總產量	83,544	83,011	83,307		

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，另OPEC國家於2006年10月20日協議減少配額120萬桶/日，但實際分配情況不明。c. na為無法獲知。

資料來源：同表4-1。

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)
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
2006年底	307.26	166.51	2,228.64
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
10月底	305.87	166.82	2,136.61
11月底	321.53	175.21	2,157.85
12月底	307.26	166.51	2,228.64
最近月份較上月變動%	-4.4	-5.0	+3.3
最近月份較上年同期變動%	-7.4	-2.7	+24.1

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。

不過，由暖冬效應所造成的油價下滑現象仍不能視為是石油市場基本面已出現本質性的變化的情況。在原油生產和煉製的備用產能仍雙雙處於偏低的情況下，一旦出現需求因油價下滑而上升，或發生其他重大事故，則油價就會回現快速反彈上揚的走勢。特別是一旦煉油廠發生火警、產油國政局不穩或是有石油國有化等動作出現時，對油價的漲勢都將產生推波助瀾的效果。

五、國際商品

(一) 一般情勢

2006年12月國際商品市場較上月跌多漲少

2006年12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307.26、166.51和2,228.64，較11月底指數跌多漲少，其幅度分別為-4.4%、-5.0%和+3.3%。

貴金屬方面，12月國際黃金價格因受國際美元走強及

油價重挫的影響，同樣出現下跌走勢，但12月平均價格仍維持每盎司629.57美元。其他貴金屬方面，白銀及白金在金屬價格下挫的影響下也呈現下跌的走勢，平均分別收在每盎司13.36美元和1,117.0美元；僅鈀金呈現回跌走勢略上漲至每盎司326.0美元。

基本金屬方面，除銅價因國際需求疲弱而下跌外，其他基本金屬價格都上揚。其中鎳因全球產量減少，刺激鎳價竄升至19年來新高點，12月平均價格為每噸34,570.3美元，較上月上漲7.6%；錫價因印尼政府關閉部分煉錫廠，導致供給短缺價格上漲至17年高價；鋁、鉛及鋅價格也都上漲。

在軟性商品和農產品方面，可可因受到主產國象牙海岸和迦納收成可能受到沙漠風暴影響而減少，可可合約價格持續受到支撐；咖啡則在投機基金的炒作而呈現大幅波動的走勢。

（二）主要商品價格

1. 小麥

2006/07年度美國小麥期末存貨增加，出口減少，價格與上月維持穩定

2007年1月美國農業部（USDA）預期2006/07年度美國小麥期末存貨增加3,400萬蒲式耳（bushel=35.238升），主要是因交易量減少。進口硬紅春麥及通心粉用小麥較預期增加1,000萬蒲式耳；出口因美國小麥價格較高致使裝船及銷售減少2,500萬蒲式耳。價格範圍與上月維持穩定，介於每蒲式耳為4.15至4.45美元。預測2006/07年度美國產量為4,932萬噸，期末存貨為1,285萬噸。

2006/07年度全球生產較上月增加220萬噸，為5.91億噸；主要是因俄羅斯生產增加140萬噸，歐盟增加70萬噸。全球消費量也增加120萬噸，因歐盟、俄羅斯及印度消費量增加所致。小麥進口減少為伊拉克及巴基斯坦；進口增加為俄羅斯、保加利亞及羅馬尼亞；出口減少為烏克蘭、歐盟、印度及美國。因產量增加致使2006/07年度期末存貨增加110萬噸，達1.22億噸。期末存貨增加為美國、歐盟及烏克蘭。（參見表5-2（一）、（二））

2. 玉米

2006/07年度美國玉米期末存貨減少，上下端價格各上漲10美分

美國農業部2007年1月預期2006/07年度美國玉米期末存貨為7.52億蒲式耳，較上月減少1.83億蒲式耳，因生產量減少所致。玉米生產因種植減少及單位平均收穫下降至每英畝為2.1蒲式耳而減少至2.1億蒲式耳。因收穫減少及價格上

表5-2 全球小麥供需及存量分析（一）

單位：百萬噸

	供給量			需求量			期末 存貨
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
				糧食用途	小計		
2004/05							
全球	132.68	628.85	109.90	106.57	610.11	111.21	151.42
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	101.61	578.29	82.20	136.72
主要出口國	23.44	201.24	7.72	65.36	135.71	55.91	40.77
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	5.09	9.30	14.97	7.92
歐盟25國	10.60	136.78	7.39	56.70	115.20	14.37	25.21
主要進口國	62.69	156.40	60.59	8.29	214.37	3.40	61.91
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	32.61	0.21	10.22
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	4.55	20.81	72.93	15.19	14.25
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	151.42	619.77	110.24	111.16	623.76	116.10	147.42
美國	14.70	57.28	2.22	4.17	31.19	27.47	15.55
美國以外地區	136.72	562.49	108.02	106.99	592.57	88.63	131.88
主要出口國	40.77	187.76	7.97	69.26	140.03	55.94	40.53
阿根廷	0.55	13.80	0.01	0.08	5.00	8.80	0.56
澳洲	7.09	24.50	0.08	3.70	6.40	16.01	9.26
加拿大	7.92	26.78	0.28	4.98	9.13	16.10	9.74
歐盟25國	25.21	122.69	7.61	60.50	119.50	15.03	20.97
主要進口國	61.91	162.22	58.53	8.30	218.85	4.40	59.40
巴西	1.35	4.87	6.72	0.60	10.80	0.81	1.33
中國	38.82	97.45	1.02	3.50	101.00	1.40	34.89
中東10國	4.96	19.32	12.06	1.85	29.67	0.60	6.06
北非	10.22	15.18	18.44	0.30	33.79	0.22	9.84
巴基斯坦	2.25	21.50	0.95	0.40	21.50	0.05	3.15
東南亞5國	2.05	0.00	10.33	1.23	10.01	0.38	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	14.25	92.20	4.68	23.01	75.24	20.31	15.57
俄羅斯	3.89	47.70	1.28	14.90	38.40	10.66	3.81
哈薩克	3.64	11.00	0.04	2.70	7.40	3.00	4.28
烏克蘭	2.61	18.70	0.07	2.90	12.50	6.46	2.41

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, Jan.12, 2007.

表5-2 全球小麥供需及存量分析 (二)

單位：百萬噸

		供給量			需求量			期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
					糧食用途	小計		
2006/07 (預測值)								
全球	1月	147.42	590.75	109.75	105.28	616.35	108.88	121.83
美國	1月	15.55	49.32	3.13	3.95	31.33	23.81	12.85
美國以外地區	1月	131.88	541.44	106.62	101.33	585.03	85.07	108.97
主要出口國	1月	40.53	169.93	7.13	66.68	137.60	56.00	23.99
阿根廷	1月	0.56	14.20	0.01	0.08	4.90	9.50	0.37
澳洲	1月	9.26	10.50	0.08	4.20	6.90	10.50	2.43
加拿大	1月	9.74	27.30	0.25	4.80	9.20	20.50	7.59
歐盟25國	1月	20.97	117.93	6.80	57.60	116.60	15.50	13.60
主要進口國	1月	59.40	168.54	53.93	7.73	219.89	5.17	56.81
巴西	1月	1.33	2.25	7.50	0.10	10.40	0.03	0.66
中國	1月	34.89	103.50	0.70	4.00	101.00	2.50	35.59
中東10國	1月	6.06	18.80	9.98	1.40	29.44	0.60	4.80
北非	1月	9.84	18.33	16.40	0.30	34.98	0.22	9.37
巴基斯坦	1月	3.15	21.70	0.20	0.40	21.90	0.50	2.65
東南亞	1月	1.99	0.00	10.05	1.12	10.02	0.41	1.61
其他地區								
印度	1月	2.00	68.00	6.00	0.30	72.70	0.30	3.00
前蘇聯地區	1月	15.57	84.09	4.04	21.01	73.15	17.46	13.09
俄羅斯	1月	3.81	44.90	1.20	14.10	37.30	9.50	3.11
哈薩克	1月	4.28	11.50	0.02	2.70	7.60	5.00	3.20
烏克蘭	1月	2.41	14.30	0.10	2.10	11.50	2.80	2.51

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)。

漲導致使用於飼料減少7,500萬蒲式耳。另外因9至11月甜食工業處於淡季玉米食品及工業使用減少500萬蒲式耳。因國外需求旺盛致使出口增加5,000萬蒲式耳。預測美國玉米產量為2.68億噸，需求量為2.42億噸，期末存貨為1,910萬噸。由於受天氣適宜影響，世界玉米產量增加，預測2006/07年度全球玉米產量為6.87億噸，期末存貨為8,644萬噸。玉米市場平均價格上下端各上漲10美分，價格範圍為每蒲式耳3.00至3.40美元。(參見表5-3 (一)、(二))

3. 黃豆

2006/07年度美國黃豆
平均價格為5.75至6.45
美元/蒲式耳

美國農業部2007年1月預估2006/07年度美國黃豆生產為31.88億蒲式耳，較上月減少1,600萬蒲式耳。預估黃豆單位平均收穫量為每英畝42.7蒲式耳，低於上年的43.0蒲式耳。黃豆出口減少2,500萬蒲式耳，為11.20億蒲式耳，因11及12月的裝船較預期疲軟。黃豆期末存貨增加1,000萬蒲式耳，為5.75億蒲式耳。2006/07年度美國季節平均黃豆價格為5.75

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	103.51	712.27	77.10	471.48	684.97	78.18	130.81
美國	24.34	299.91	0.28	156.43	224.65	46.18	53.70
美國以外地區	79.18	412.36	76.83	315.05	460.32	32.00	77.11
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	12.97	97.52	47.22	100.52	140.09	0.70	16.91
埃及	0.48	5.84	5.40	9.50	11.30	0.00	0.42
歐盟25國	2.94	52.97	2.97	42.00	51.70	0.16	7.01
日本	1.04	0.00	16.49	12.00	16.50	0.00	1.03
墨西哥	4.46	22.05	5.95	12.60	27.90	0.03	4.53
東南亞	1.61	16.53	3.23	13.20	19.20	0.51	1.66
南韓	1.34	0.08	8.63	6.62	8.67	0.00	1.38
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	130.81	695.58	79.23	474.64	701.40	80.67	124.99
美國	53.70	282.31	0.23	155.99	231.72	54.55	49.97
美國以外地區	77.11	413.27	79.00	318.65	469.67	26.12	75.02
主要出口國	4.15	22.74	1.00	8.80	15.10	10.25	2.53
阿根廷	0.96	15.80	0.00	4.40	6.20	9.50	1.06
南非	3.19	6.94	1.00	4.40	8.90	0.75	1.48
主要進口國	16.91	91.07	48.29	97.91	137.35	0.55	18.36
埃及	0.42	5.86	4.40	8.40	10.20	0.00	0.47
歐盟25國	7.01	48.62	3.14	39.20	48.70	0.12	9.94
日本	1.03	0.00	16.62	12.10	16.60	0.00	1.05
墨西哥	4.53	19.50	6.79	12.40	27.90	0.25	2.67
東南亞	1.66	16.98	4.40	14.85	20.70	0.18	2.16
南韓	1.38	0.06	8.48	6.51	8.58	0.00	1.35
巴西	4.19	41.70	1.00	32.50	39.00	4.00	3.89
加拿大	1.80	9.46	1.93	8.71	10.94	0.25	2.00
中國	36.56	139.36	0.06	101.00	137.00	3.73	35.26
其他歐洲國家	3.40	22.18	0.45	16.23	20.34	2.08	3.61
前蘇聯地區	2.17	13.13	0.62	10.12	11.76	2.54	1.61
烏克蘭	1.32	7.15	0.01	4.40	5.10	2.46	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			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		
2006/07 (預測值)								
全球	1月	124.99	687.20	80.16	477.91	725.75	83.45	86.44
美國	1月	49.97	267.60	0.25	151.77	241.56	57.15	19.10
美國以外地區	1月	75.02	419.60	79.91	326.14	484.19	26.30	67.33
主要出口國	1月	2.53	29.00	0.50	9.60	16.00	12.75	3.28
阿根廷	1月	1.06	19.00	0.00	5.10	7.00	12.00	1.06
南非	1月	1.48	10.00	0.50	4.50	9.00	0.75	2.23
主要進口國	1月	18.36	88.65	49.45	100.60	140.57	0.35	15.54
埃及	1月	0.47	5.87	4.80	8.60	10.60	0.00	0.54
歐盟25國	1月	9.94	43.93	4.00	40.50	50.30	0.15	7.42
日本	1月	1.05	0.00	16.50	12.00	16.60	0.00	0.95
墨西哥	1月	2.67	22.00	6.80	13.20	28.80	0.00	2.67
東南亞	1月	2.16	16.73	4.05	15.10	20.75	0.20	1.99
南韓	1月	1.35	0.07	8.80	6.80	8.90	0.00	1.32
巴西	1月	3.89	42.00	0.75	33.50	40.00	4.00	2.64
加拿大	1月	2.00	9.30	2.30	8.80	11.80	0.20	1.60
中國	1月	35.26	143.00	0.10	103.00	141.00	4.00	33.36
其他歐洲國家	1月	3.61	19.81	0.32	15.68	19.66	2.28	1.80
前蘇聯地區	1月	1.61	12.83	0.50	10.29	11.93	1.13	1.88
烏克蘭	1月	0.92	6.50	0.00	4.50	5.25	1.00	1.17

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）。

美元至6.45美元/蒲式耳，較上月下端價格上漲5美分，上端價格下跌5美分，因受玉米價格上漲所波動影響。預測黃豆粉價格每美噸（short ton=0.907公噸）為170.0美元至185.0美元，較上月下端價格上漲5美元，上端價格下跌5美元。

2006/07年度全球黃豆生產為2.27億噸，全球期末存貨上升至5,615萬噸。阿根廷因氣候良好黃豆生產增加50萬噸，達到4,250萬噸，加拿大及印度也增加產量。

美國農業部1月預估2006/07年度全球油菜籽生產達3.95億噸，較上月減少10萬噸。國外生產增加10萬噸，為2.99億噸，主要葵花籽和棉花籽產量增加。（參見表5-4）

4. 砂糖

美國砂糖供應量減少
18萬美噸

美國農業部2007年1月預估2006/07年度美國砂糖供應量較上月減少18萬美噸，因生產及出口都減少。依據美國農場服務總署預估，產量減少8.0萬美噸，主要是因路易斯安納減少蔗糖生產8.5萬噸，降至134萬噸，而使用量則未改變。進口因關稅配額減少10萬噸。

表5-4 全球黃豆供需及存量變動

單位：百萬噸

	供給量			需求量			期末 存貨	
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量		
				糧食用途	小計			
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	64.14	184.00	213.69	64.43	52.24	
美國	6.96	83.37	0.09	47.32	52.41	25.78	12.23	
美國以外地區	41.22	134.67	64.05	136.68	161.28	38.65	40.01	
主要出口國	33.87	99.50	0.71	61.09	65.52	35.76	32.80	
阿根廷	17.03	40.50	0.58	31.89	33.41	7.26	17.44	
巴西	16.75	55.00	0.08	28.05	30.66	25.90	15.27	
主要進口國	6.15	18.65	53.14	56.16	71.62	0.38	5.93	
中國	4.70	16.35	28.32	34.50	44.54	0.35	4.47	
歐盟25國	0.88	0.86	13.80	13.18	14.59	0.01	0.94	
日本	0.26	0.23	3.96	2.82	4.19	0.00	0.25	
墨西哥	0.05	0.15	3.65	3.77	3.80	0.00	0.04	
2006/07 (預測值)								
全球計	1月	52.24	226.85	69.93	193.20	222.67	70.20	56.15
美國	1月	12.23	86.77	0.11	48.44	52.97	30.48	15.66
美國以外地區	1月	40.01	140.08	69.82	144.75	169.71	39.72	40.48
主要出口國	1月	32.80	103.20	1.04	63.10	67.23	36.40	33.40
阿根廷	1月	17.44	42.50	0.93	34.00	35.57	7.35	17.95
巴西	1月	15.27	56.00	0.10	27.90	30.26	25.75	15.37
主要進口國	1月	5.93	18.55	57.54	60.11	75.95	0.39	5.68
中國	1月	4.47	16.20	32.00	37.75	48.10	0.35	4.22
歐盟25國	1月	0.94	0.92	14.14	13.67	15.05	0.01	0.93
日本	1月	0.25	0.20	4.05	2.88	4.24	0.00	0.26
墨西哥	1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	43.03	120.39	33.39	108.82	35.03	-1.12	54.09
美國	3.45	23.25	0.03	6.69	14.44	0.11	5.50
美國以外地區	39.58	97.14	33.36	102.13	20.59	-1.23	48.60
主要出口國	14.80	45.83	1.89	23.50	16.65	-0.19	22.56
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	6.55	10.34	0.45	5.26	4.23	-0.20	8.04
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	22.88	47.42	28.72	73.87	2.59	-1.06	23.62
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	1.65	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	1.90	11.14	1.76	10.75	0.56	0.03	3.46
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	54.09	114.14	43.99	115.80	44.70	-2.60	54.33
美國	5.50	23.89	0.03	5.89	18.04	-0.56	6.05
美國以外地區	48.60	90.25	43.96	109.91	26.66	-2.04	48.28
主要出口國	22.56	43.77	1.52	25.09	22.12	-0.09	20.73
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	4.35	0.00	1.68
南半球	8.04	8.97	0.60	5.16	5.57	-0.10	6.99
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	3.50	0.00	8.36
主要進口國	23.62	42.93	40.09	80.39	2.86	-1.96	25.35
墨西哥	1.32	0.64	1.74	2.10	0.25	0.03	1.32
中國	13.06	26.20	19.28	45.00	0.04	-2.15	15.66
歐 盟	1.16	2.49	2.30	2.70	2.00	0.06	1.19
俄羅斯	0.22	3/	1.43	1.43	0.00	0.00	0.22
土耳其	1.79	3.55	3.38	6.90	0.13	0.00	1.70
巴基斯坦	3.46	9.85	1.66	11.75	0.32	0.03	2.87
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	1月	54.33	116.72	40.83	121.17	40.33	-1.89	52.26
美國	1月	6.05	21.73	0.03	5.00	15.70	0.00	7.10
美國以外地區	1月	48.28	94.99	40.80	116.17	24.63	-1.89	45.16
中國	1月	15.66	30.75	16.00	50.00	0.05	-2.00	14.36

資料來源：同表5-2（一）。

5. 棉花

美國棉花因國內需求減少導致使用量減少，以及因出口減少而期末存貨增加

美國農業部2007年1月預估美國2006/07年度棉花因生產增加，使用減少導致期末庫存量增加12.7%。生產為2,170萬包，較上月增加2.0%，主要生產區域為德州及西部地區。國內工廠使用減少10萬包，降至500萬包。由於中國進口明顯減少，致使出口減少30萬包，降至1,570萬包。預計滯銷棉花為710萬包，是自2001/02年度以來最高。

2006/07年度世界棉花生產增加0.7%，因消費量也增加，因此期末存貨略微增加。產量增加為巴西、中國、巴基斯坦及美國，而減少為土耳其、希臘、敘利亞及其他地區；消費量增加為印度。貿易量因中國進口減少而下降2%，而進口增加為土耳其及阿根廷；中國進口減少125萬包，中國政府延遲發佈配額至3月甚至更晚。出口減少為美國、敘利亞及希臘。世界期末存貨增加至5,226萬包，較上月增加1.5%。（參見表5-5（一）、（二））

6. 高級銅

因需求減少、庫存增加，導致銅價格下跌

倫敦金屬交易所（LME）2006年12月銅材平均結算價格每噸為6,675.1美元，低於11月份平均的7,029.2美元/噸。主要是因美國房屋營建景氣驟降的影響，需求減少致使庫存增加導致銅價下跌。至12月底庫存量為19.06萬噸。

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	2.7	1.0	2.7	1.0	7.0
1997年	6.6	4.5	1.6	1.8	3.2	2.3	4.7
1998年	4.5	4.2	-2.0	2.0	3.2	3.4	-6.9
1999年	5.7	4.4	-0.1	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	0.2	1.2	2.2	2.1	3.8
2002年	4.2	1.6	0.3	0.0	2.0	1.3	7.0
2003年	3.4	2.5	1.4	-0.2	2.5	0.9	3.1
2004年	6.1	3.9	2.7	1.3	3.1	2.1	4.7
2005年	4.1	3.2	1.9	0.9	1.8	1.2	4.0
2004年							
第1季	7.6	4.3	4.2	1.7	3.4	1.7	5.4
第2季	9.0	4.5	3.2	1.8	3.6	2.6	5.7
第3季	5.5	3.4	2.9	0.8	2.9	1.8	4.7
第4季	2.5	3.4	0.8	0.9	2.6	2.0	3.3
2005年							
第1季	2.5	3.3	1.0	-0.6	2.1	1.6	2.7
第2季	2.9	3.1	1.8	1.7	1.6	0.8	3.2
第3季	4.2	3.4	2.1	1.4	1.8	1.4	4.5
第4季	6.4	3.1	2.7	1.1	1.9	1.0	5.3
2006年							
第1季	4.9	3.7	2.9	3.2	2.3	1.3	6.1
第2季	4.6	3.5	2.1	1.3	2.6	2.6	5.3
第3季	5.0	3.0	1.6	2.3	2.8	1.9	4.8

*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
1997年	6.2	7.2	4.1	3.1	1.4	5.8	4.7
1998年	3.4	6.1	-7.1	4.4	1.0	4.6	-6.5
1999年	7.4	4.7	0.5	1.1	1.4	2.5	24.2
2000年	6.9	4.5	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	0.0	-1.3	-1.6	-1.9	-1.7	8.0
2003年	7.1	1.1	3.3	0.1	-0.3	-1.0	5.3
2004年	9.8	2.5	5.3	3.7	0.8	2.4	10.2
2005年	4.1	3.2	1.5	2.4	-1.8	0.3	6.2
2006年	4.9	4.1	-	-	-	-	-
2004年							
12月	-0.7	3.2	1.8	5.3	0.4	2.8	4.1
2005年							
1月	15.1	3.2	0.9	2.9	-0.5	4.1	14.2
2月	-12.6	3.1	3.9	0.0	-0.2	0.9	-7.6
3月	1.1	3.6	2.2	-4.8	-2.8	-0.4	4.4
4月	2.1	3.1	0.7	5.3	-1.9	1.6	3.3
5月	-0.4	2.8	0.4	1.6	-2.0	-0.8	3.6
6月	2.7	4.2	-0.2	5.1	-1.9	-0.8	3.7
7月	-0.8	3.6	-1.2	0.0	-1.4	-1.0	7.0
8月	7.7	3.6	0.1	4.8	-2.1	1.3	6.8
9月	7.7	2.1	0.9	3.7	-1.8	1.2	7.6
10月	8.5	2.5	2.5	0.8	-2.3	-2.8	8.0
11月	9.5	3.4	3.4	5.0	-2.8	1.6	11.8
12月	9.3	3.6	4.9	4.4	-2.6	-0.6	11.3
2006年							
1月	4.1	3.3	2.8	7.0	-1.6	-0.1	6.9
2月	14.1	3.0	2.5	5.6	-1.9	-0.6	20.6
3月	7.7	3.6	3.1	11.4	0.5	2.6	10.0
4月	6.1	4.5	3.3	-4.5	-0.9	-0.3	9.9
5月	8.9	4.0	2.8	13.1	-0.4	4.1	12.1
6月	5.8	4.3	5.1	-0.1	-0.5	3.2	10.9
7月	7.3	4.7	5.0	5.5	-0.3	1.4	4.5
8月	4.7	4.6	5.8	7.5	0.8	2.2	10.9
9月	2.3	6.0	4.9	2.4	0.6	-0.5	16.5
10月	1.3	4.7	6.1	6.8	0.8	2.9	4.5
11月	1.9	3.5	4.9	5.9	0.8	-0.2	6.3
12月	-1.7	3.0	-	-	-	-	-

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
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
2006年	3.9	4.6	-	10.8	3.0	-	3.5
2004年							
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	5.3	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	4.2	11.1	3.0	9.2	3.5
10月	3.9	4.7	4.2	11.0	3.0	9.2	3.5
11月	3.9	4.6	4.1	10.9	3.0	9.1	3.5
12月	3.9	4.6	-	10.8	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
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
2006年	5.6	0.6	2.9	3.2	3.0	-	3.8	1.7	2.5	2.3	-	1.7	2.3	2.2
2004年														
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	3.4
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	3.4
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	3.0
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	2.8
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	2.6
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	2.5
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	2.3
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	2.5
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	2.2
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	2.0
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	2.3
6月	8.8	1.7	4.9	4.3	3.4	0.5	5.3	2.0	3.4	2.5	2.4	1.9	3.2	2.4
7月	9.2	0.8	3.9	4.2	3.4	0.3	4.6	1.9	2.9	2.4	3.0	1.9	2.8	2.4
8月	9.1	-0.6	3.8	3.8	3.5	0.9	5.3	1.7	2.7	2.5	3.3	1.9	3.4	2.7
9月	6.9	-1.2	0.9	2.1	3.6	0.6	3.0	1.0	1.9	2.4	3.4	1.2	3.1	2.5
10月	5.8	-1.2	-1.5	1.3	2.8	0.4	2.9	1.1	1.6	2.5	3.1	1.1	1.9	2.2
11月	6.0	0.2	0.9	2.0	2.7	0.3	3.7	1.5	1.8	2.7	3.1	1.4	1.9	2.1
12月	6.5	0.7	1.2	2.6	2.5	-	3.7	1.4	2.2	3.0	-	1.5	2.2	2.1

資料來源：1.行政院主計處。

2.韓國銀行。

3.日本銀行調查統計局。

4.美國商務部統計局。

5.經濟學人週刊。

附表5 主要國家進出口貿易之比較

單位：億美元

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
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
2006年	2,239.9	12.9	2,027.1	11.0	212.8	-	-	-	-	-
2004年										
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	21.1	177.7	17.5	18.1	854.6	14.2	1,589.1	14.8	-734.5
8月	193.7	16.6	181.6	17.0	12.1	880.2	15.5	1,628.9	15.9	-748.7
9月	200.8	18.1	172.5	10.8	28.3	885.9	19.9	1,588.8	9.8	-702.9
10月	198.4	5.6	174.9	6.1	23.5	885.0	16.5	1,535.3	3.4	-650.3
11月	195.4	8.2	171.2	7.9	24.2	890.9	14.9	1,537.9	4.5	-647.0
12月	195.8	9.1	166.8	16.4	29.0	-	-	-	-	-

時間	南		韓		出(入) 超	新		加		坡	出(入) 超
	出口	年增率 %	進口	年增率 %		出口	年增率 %	進口	年增率 %		
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	
2006年	3,259.8	14.6	3,093.3	18.4	166.5	4,315.8	87.9	3,789.3	89.4	526.5	
2004年											
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	18.6	2.0	198.5	18.6	167.0	10.3	31.5	
2月	237.9	16.6	235.0	27.7	2.9	201.9	30.7	182.8	40.3	19.1	
3月	268.5	12.1	259.4	13.9	9.1	232.0	20.6	193.7	12.4	38.3	
4月	255.9	11.9	244.5	15.1	11.4	209.7	16.1	182.8	13.6	26.9	
5月	279.3	20.8	261.6	23.6	17.7	226.9	23.1	205.6	30.1	21.3	
6月	279.5	17.9	260.1	22.2	19.4	237.6	27.8	211.7	26.9	25.9	
7月	257.8	11.0	255.4	18.7	2.4	226.9	20.7	208.6	25.9	18.3	
8月	272.9	16.9	270.4	22.9	2.5	240.4	16.6	216.0	21.2	24.4	
9月	296.6	21.0	277.1	22.0	19.5	242.9	20.0	206.1	18.4	36.8	
10月	280.5	10.7	256.4	13.2	24.1	232.2	9.9	195.0	3.0	37.2	
11月	306.6	18.7	267.6	12.2	39.0	238.6	17.8	203.6	19.5	35.0	
12月	291.7	13.8	275.3	13.8	16.4	230.5	4.3	214.2	17.0	16.3	

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)
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	1.2436	1.8204	1.315	1.2118
2006年	32.53	1.2550	1.8418	1.220	1.1343
2005年					
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	1.2727	1.8863	1.250	1.1162
10月	33.21	1.2611	1.8750	1.242	1.1286
11月	32.82	1.2880	1.9117	1.197	1.1354
12月	32.52	1.3201	1.9637	1.220	1.1534
12月較上月之 變動率%	-0.91	2.50	2.72	1.92	1.59
12月較上年同期 之變動率%	-2.33	11.35	12.51	-7.22	-0.64

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)
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	1.3092	110.22	1.6644	7.7770	1,024.12	444.45
2006年	1.3278	116.29	1.5887	7.7679	954.70	612.91
2005年						
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	961.02	623.50
9月	1.3217	117.01	1.5789	7.7810	952.77	599.25
10月	1.3270	118.66	1.5788	7.7860	954.17	603.75
11月	1.2952	117.35	1.5572	7.7820	935.52	646.70
12月	1.2733	117.23	1.5402	7.7736	925.51	632.00
12月較上月之 變動率%	-1.69	-0.10	-1.09	-0.11	-1.07	-2.27
12月較上年同期 之變動率%	-5.54	-1.19	-8.01	0.27	-9.54	23.20

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
1997年	5.25	7.50	5.00	8.50	0.50	1.63	-	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
2006年	2.75	-	6.25	8.25	0.40	1.63	4.50	3.64	5.00	4.50	-
2004年											
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											5.52
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											5.74
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	4.04	6.25	8.25	0.40	1.63	4.00	3.16	5.00	4.50	6.13
10月	2.63	4.10	6.25	8.25	0.40	1.63	4.25	3.35	5.50	4.50	6.09
11月	2.63	4.10	6.25	8.25	0.40	1.63	4.25	3.42	5.50	4.50	6.04
12月	2.75	-	6.25	8.25	0.40	1.63	4.50	3.64	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

▲中國及印度仍是亞洲景氣的牽引力量

2007年的亞洲景氣仍然將依賴中國及印度作為牽引力道，不過，中國因為有國內投資景氣過熱告一段落的影響，國內生產毛額（GDP）成長率可能5年來首次跌破10%以下。印度方面則因汽車及手機好景氣，成長率甚至可能與中國並駕齊驅。

作為中國最大成長動力的高樓及工廠建築，在2006年6月時比起上年同月成長達33%，但是至10月則只有成長16%，雖然11月又成長至25%，但這是由於混亂投資情形，依據分析，有許多的購買客戶企業是呈現經營赤字情形。對於2007年的投資，分析家表示，雖然2007年仍然可望高度成長，但是成長幅度比起2006年縮小。

中國至2006年為止已經連續4年GDP成長率超過10%，但是一般預期2007年的成長幅度應該會低於10%，也是5年來首度低於10%。與中國經濟有密切關連的香港經濟，唯有中國經濟保持高度成長，香港經濟才得以繁榮下去。

目前維持景氣繁榮的印度經濟則並沒有發現有不利的影響因素。印度政府自2007年4月起開始第十一次的5年計畫，以年GDP平均成長率達9%為目標，印度首相曾在2006年12月時表示，印度極可能達成上述的目標。

印度的汽車生產輛數2006年比2005年成長達20%，估計2006年度（2006年4月至2007年3月）可以達成120萬輛的目標。另外，手機方面也快速普及，中間所得層的人口快速增加。

南韓則在韓元快速升值中，出口快速減少。根據韓國銀行（中央銀行）的估計，南韓2007年的GDP成長率為4.4%，比2006年預估的5%向下修正。包括不動產泡沫的破滅、勞資關係的惡化及北朝鮮問題等，有相當多的風險因素困擾南韓經濟。這些潛在的風險因素只要有一個成真，則南韓的經濟成長掉到4%是有可能的。

【呂慧敏，綜合外電報導，2007年1月7日】

▲美國景氣逐漸走穩

美國景氣的支撐力量逐漸穩固，尤其是私人消費穩定成長，美國的經濟學家也陸續將2006年第四季的經濟成長率預測由2%向上調升至3%。而過去下拉力量的房地產市場及製造業景氣也均有停止下滑的趨勢。長期利率在上升至4.7%的水準

後，前陣子市場預期可能下調的利率，也在最近不再被提起。

根據調查，一般分析家認為2006年第四季美國GDP季成長年率平均在2.3%左右，但是高盛證券最近將季成長年率由原先預期的2%向上調升至3.3%，Credit Suisse證券也將季成長年率由2.4%上調至3%，美國的野村證券則將季成長年率由2.2%上調至3.4%。

在2006年12月時曾擔心房地產景氣及汽車製造的調整可能會影響美國的整體經濟，但是進入2007年之後，私人消費和國外需求強度遠比分析家預測的來得高，也使得預期美國經濟景氣表現持續上調。

美國商務部於1月12日公布12月零售業銷售額比11月成長0.9%，比市場原先估計的0.7%還高，由年底銷售戰的營業額來看，第四季的家電產品銷售額比上年同期成長11.9%，顯示消費景氣不錯。2006年第四季的私人消費比起上一季成長率，估計將由第三季的2.8%上升到成長4%以上。

國外需求方面，飛機及半導體方面的出口景氣表現也不錯。至11月為止的貿易入超幅度連續3個月縮小。另一方面，最令人擔心的是房地產市場，但是美國聯邦準備理事會的高爾副議長於1月8日的演講表示，房地產市場有改善之勢。市場分析家也表示，美國房地產的市場景氣下滑，但對私人消費的影響有限。

11月的美國供給管理協會（ISM）所公布的製造業景氣指標低於景氣榮枯分界點的50，但是在12月回復至51.4，原油價格每桶跌破50美元也是拉抬美國景氣的有力因素。

受到經濟指標改善的影響，美國金融市場的景氣悲觀論調有後退之勢。2006年底下跌至4.4%的長期利率在1月12日上升至4.77%，回復10月中旬的水準。原先擔心景氣夭折而可能導致聯準備理事會向下調降利率的預測，已經消失於無形。

只不過，房地產的減速效果會延遲出現的看法也並沒有消失。景氣如果好轉，它對通貨膨脹的壓力也會是焦點，因此，今後的物價動向是關心的焦點。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年1月14日】

2. 國際金融

▲近週國際金融市場變動情形

2007年1月8日至12日1美元平均兌日圓（日圓/美元）升至119.66，升值0.51%，見表2-1；歐元/美元升為至0.7718，升值1.62%；英鎊/美元升至0.5148，升值0.59%；瑞士法郎/美元升至1.2440，升值1.65%。美元整體來說，平均價位美元兌主要貨幣全面升值。

2007年1月15日至19日1美元平均兌日圓(日圓/美元)升至120.87, 升值1.01%, 見表2-1; 歐元/美元升為0.7729, 升值0.14%; 英鎊/美元降至0.5018, 貶值1.29%; 瑞士法郎/美元升至1.2478, 升值0.31%。美元整體來說, 平均價位美元兌主要貨幣升貶互見。

美國11月貿易逆差連續第三個月收窄, 達到2005年7月以來的最低水準。美國商務部表示, 當月商品及服務貿易逆差較10月的588億美元下降1.0%, 至582.3億美元。12月零售額成長0.9%, 遠高於經濟學家預期的0.7%, 這些因素都使美元相對走強。1月15日美國市場逢馬丁·路德·金紀念日休市, 全球外匯市場交投淡靜。國際資本流動數據顯示, 11月外資淨買入580億美元美國長期證券, 低於10月的749億美元貿易赤字, 加上英國利率的提高, 使得美元相對歐元、英鎊走貶, 應該是相對日圓仍然維持升值。

由於投資者猜測, 日本央行最終可能在1月18日的政策會議上上調目前為0.25%的基本貸款利率, 受此推動, 日圓在2007年開始持續上揚。但1月11日公布的日本11月領先經濟指標弱於先前預期, 使日本加息預期降溫。日本央行總裁福井俊彥努力尋求支持, 欲將利率由0.25%上調至0.50%。但是加息仍然面臨著明顯阻力。自民黨幹事長中川秀直警告, 日本政府可能會依據《1998年日本央行法》要求央行不要加息。另一方面, 日本機械訂單數據表現強勁, 支持了有關日本經濟足以應對再次加息的觀點。日本2006年11月機械訂單成長3.8%, 增幅高於10月的2.8%和市場預期的3.4%。日本央行政策委員會1月18日以6票贊成、3票反對通過維持貨幣政策不變, 多數委員認為還需要至少1個月時間來對個人消費乃至物價變化做進一步觀察, 原因在於近期的開支和價格數據既沒有強勁到足以證明加息不容刻緩的地步, 也不能打消政府的擔憂。

德國11月零售額下降0.3%, 低於分析師先前預期的成長1.1%。英國經濟繼續穩步成長, 內需目前亦在穩定擴大, 信貸及廣義貨幣供應量仍保持較快的成長趨勢, 基本利率由5.0%上調至5.25%, 投資者隨即開始買入英鎊, 同時也為其他歐洲貨幣提供了支撐; 歐洲央行決定維持基本利率不變, 但將繼續嚴密監控物價穩定所面臨的潛在風險。英國12月產出生產者價格較2005年同期上升2.2%, 升幅高於11月的1.8%。在此情況下, 歐元在走貶一段時間之後又轉而走強。

黃金價格因為受到油價和美元(兌歐元、英鎊、澳元)走跌的影響, 加上美國和北韓談判破裂的傳聞也給金價帶來上升的動力。金價由2007年1月5日的每盎司609.50美元, 逐漸上升至2007年1月18日的635.0美元高點, 但1月19日回跌至629.0美元, 最後一共上升19.50美元。【侯真真, 綜合外電報導, 2007年1月8日至2007年1月21日】

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (1/15~1/19)	(2)前週平均 (1/8~1/12)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	120.87	119.66	+1.0112
歐 元	0.7729	0.7718	+0.1443
英鎊(倫敦)	0.5081	0.5148	-1.2903
瑞士法郎(蘇黎士)	1.2478	1.2440	+0.3071
加拿大元(紐約)	1.1741	1.1759	-0.1514
澳元(雪梨)	1.2724	1.2813	-0.6917
新加坡元(新加坡)	1.5383	1.5392	-0.0585
港元(香港)	7.8044	7.7974	+0.0895
韓元(漢城)	937.10	938.42	-0.1407
新台幣(台北)	32.784	32.736	+0.1466

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，2007年1月21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
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
06年底	1.268	0.511	0.758	1.220	1.165	1.534	119.020	7.777	930.000	32.590
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月底	1.291	0.524	0.783	1.242	1.123	1.558	116.820	7.778	942.200	33.260
06-11月底	1.266	0.508	0.754	1.197	1.141	1.537	115.550	7.778	929.000	32.350
06-12月底	1.268	0.511	0.758	1.220	1.165	1.534	119.020	7.777	930.000	32.590
07-01月12日	1.278	0.511	0.774	1.249	1.171	1.543	120.360	7.799	939.600	32.740
07-01月19日	1.267	0.506	0.771	1.248	1.172	1.538	121.220	7.807	936.200	32.810

資料來源：CEIC資料庫。

▲英國央行調升利率一碼

英國中央銀行訂定的通貨膨脹目標區為2.0%，2006年11月通貨膨脹率為2.7%，12月再向上攀升至3.0%，均超出目標值甚多；包含房屋貸款利率等在內的零售物價指數(RPI)，2006年12月上漲到4.4%，不僅高於11月的3.9%，也是自1991年以來的最高水準。英國央行1月11日為抑制逐漸失控的通貨膨脹率，而調升利率一碼至5.25%，寫下5年半的最高利率水準。

分析師指出，由於消費者支出仍然上升和失業情況略為改善，2007年工資議價可能促使通貨

膨脹率居高不下，短期再升息的機率大增，民眾的生活將進一步受到影響。英國多家銀行宣布，取消房貸固定利率，以因應未來隨時可能再攀升的利率。【侯真真，英國央行和法新社，2007年1月19日】

▲歐洲央行維持基本利率不變

歐洲中央銀行(ECB)1月11日宣布，維持其基本利率水準於3.5%不變。歐洲央行上一次加息是在2006年12月7日，當時歐洲央行一如市場預期加息一碼至3.5%。歐洲央行目前面臨的挑戰是要向市場傳達一種信號，即該行仍傾向於緊縮貨幣政策，但隨著經濟成長的放緩，加息的次數將減少，同時每次加息間隔的時間將拉長。

歐元區2006年12月總體通貨膨脹率為1.9%，與11月持平，但預計2007年第一

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
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
06年底	5.360	5.320	0.568	3.723	2.103
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月底	5.371	5.193	0.444	3.566	1.860
06-11月底	5.370	5.250	0.514	3.636	1.950
06-12月底	5.360	5.320	0.568	3.723	2.103
07-1月05日	5.360	5.331	0.590	3.733	2.143
07-1月11日	5.360	5.366	0.590	3.758	2.134

資料來源：CEIC資料庫。

季將回升至2.0%以上，因為薪資上漲、石油和原材料成本增加，政府支配價格和非直接稅增加。美國銀行駐倫敦的首席經濟學家H. Schmieding表示，企業和信心調查資料顯示，2007年年初，歐元區經濟增速將繼續保持在2.0%的趨勢水準之上，故預計歐洲央行下次加息時間可能是3月。【侯真真，法新社，2007年1月11日】

▲泰國修法要求外資持股低於50%

泰國財政部長比蒂耶通1月9日表示，政府原則上批准了《外資經營法》修正草案，要求在電信和其他事關國家安全的重要部門的外資大股東減持股份，並放棄超過50%部分的投票權。修正草案的文本仍有待泰國國務院審閱，隨後將進入議會審批程式。分析人士認為，泰國軍政府通過上述新規，主要是針對泰國前總理塔克辛向新加坡淡馬錫出售家族企業泰國電信公司股權一案，該案一度引發對他信家族涉嫌舞弊和賤賣國有資產的強烈抗議。

泰國總理素拉育表示，此次針對外資的新規定主要包括三點內容：首先，農業和電信業等限制行業的企業必須在90天內上報外資持股超出比例要求的狀況，並在修訂案生效1年內對股權結構作出調整，滿足外資持股不得超過50%的規定；第二，與國家安全無關的零售業等第三類服務企業，必須向政府報告外資持股或投票權狀況，但無須在此方面作出調整；第三，外資持有投票權超過50%的企業，必須在1年內上報相關情況，並在兩年內作出調整，使外資投票權達到修訂案要求。

另一方面，泰國央行1月15日頒布外匯控制放鬆政策並即日生效。這些政策降低了泰國資本流出的門檻。泰國央行決定提高泰國居民對海外直接投資，或者為商業活動向海外提供借款的最高限額。從原來的每人每年不超過1,000萬美元提高為不超過5,000萬美元。泰國企業法人的最高限額為2,000萬美元。泰國央行不再限制七類機構投資者購買泰國企業在海外發行的證券。這七類投資者包括政府養老金基金、社會保障基金、準備基金、共同基金、證券公司、保險公司和專門的金融機構，但私人股權投資基金不在此列。另外因為油價走低使12月通貨膨脹穩定維持在3.5%附近，預期由2006年的4.7%降為2007年的2.5%至3.5%，央行總裁Kirakul在1月17日宣布調降利率一碼至4.75%，以因應國內不穩定的政治環境，並重新預期經濟成長值會由2006年的4.5%至5.0%調為2007年的4.5%至5.5%。【侯真真，法新社，2007年1月17日】

▲主要工業國家股市漲多跌少

上週（1月15日至19日）國際油價跌至19個月的新低，美國股市由企業財報主導，週線道瓊工業指數上漲9.45點，或0.1%，至12,565.53點；標準普爾500指數下

跌0.23點，或0.0%，至1,430.50點；那斯達克指數下跌51.51點，或2.1%，至2,451.31點。歐洲市場因油價下跌、企業併購及券商調高獲利企業評等，普遍上揚；日圓最終決定維持利率不變，激勵房地產類股領漲，大盤週線收紅。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（-1.80點/0.0%/6,237.20點）；法蘭克福：DAX指數（+42.00點/+0.6%/6,747.17點）；巴黎：證商公會股價指數（-2.92點/-0.1%/5,614.70點）；東京：日經225股價指數（+253.43點/+1.5%/17,310.44點）。

華爾街：新公布的經濟數據顯示，美國12月生產者物價指數月增0.9%，高於市場預期的0.5%；12月工業生產月增0.4%，高於市場預期的0.1%；12月消費者物價指數月增0.5%，高於市場預期的0.4%；截至1月14日止首次申請失業救濟金人數為29萬，低於市場預期的31.4萬；12月新屋開工為164.2萬，高於市場預期的156.5萬；以及1月密西根大學消費者信心指數（初值）為98.0，高於市場預期的92.2。

類股變化好壞參半，其中玉米價格創10年新高，激勵生產玉米種子的化學大廠杜邦及基因改良穀物商孟山都股價連袂上揚3.9%及8.6%。能源類股19日油價大幅反彈，拉抬能源類股，激勵石油巨擘埃克森美孚股價上揚3.6%。美國鋁業宣布將買回約27億美元股票作為庫藏股，推升股價漲3.1%。

不過，因銷售趨緩及競爭激化等因素可能導致本季獲利出現下滑，英特爾股價下滑5.0%；蘋果電腦及IBM股價分別下滑7.7%及2.5%；防毒軟體大廠賽門鐵克因銷售不如預期，調降全年EPS達0.21美元，打擊股價大跌17.8%。

歐洲市場：經濟數據方面，11月歐元區工業生產（經季節調整）月增0.2%，低於市場預期的0.7%；12月消費者物價指數月增0.4%，高於11月的0.0%；11月貿易收支為31億歐元，低於市場預期的39億歐元。另外，德國1月ZEW調查（經濟景氣）為-3.6，高於市場預期的-10.0，創下半年來新高；12月消費者物價指數（終值）月增0.8%，符合市場預期。英國12月份零售銷售月增1.1%，高於市場預期的0.6%。法國11月經常帳收支為-29億歐元，優於10月的-49億歐元。義大利11月工業訂單月增9.2%，低於市場預期的9.4%；11月貿易收支為-9.2億歐元，低於10月的8.6億歐元。

企業訊息出現利多的事件包括：（1）美國電器大廠奇異（GE）同意以48億美元收購英工程大廠Smith Group之航太部門，導致Smith Group股價大漲11.0%；（2）西班牙法院准予德國公用事業大廠E.ON對西班牙首大電廠Endesa進行出價，拉抬後者股價上揚2.9%；（3）汽車大廠戴姆勒克萊斯勒表示旗下賓士C系列可望抬升企業獲利，激勵股價上揚4.3%，為上週道瓊歐元50指數表現最佳個股；（4）法蘭克福交易所經營商Deutsche Boerse企業價值獲市場分析師看好，調升投資評等至優

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
2007年01月15日	休 市	17,209.92	20068.56	6,263.50	6,731.74
2007年01月16日	12,582.59	17,202.46	20,027.95	6,215.70	6,716.82
2007年01月17日	12,577.15	17,261.35	20,064.57	6,204.50	6,701.70
2007年01月18日	12,567.93	17,370.93	20,277.51	6,210.30	6,689.62
2007年01月19日	12,565.53	17,310.44	20,327.72	6,237.20	6,747.17
(1)前收盤指數 (01月12日)	12,556.08	17,057.01	19,613.41	6,239.00	6,705.17
(2)漲(+)/跌(-)	+9.45	+253.43	+714.31	-1.80	+42.00
(3)漲跌幅(%)	+0.1	+1.5	+3.6	-0.0	+0.6

資料來源：工商時報，2007年1月16日～2007年1月21日。

於大盤，拉抬股價大漲10.5%；(5) 全球首大建商Vinci獲法國大股東加碼約10億歐元，拉抬股價上揚8.4%。

另一方面，由於銅價連續四日下跌拖累礦產類股，英國礦業巨擘力拓及英美公司股價分別下滑2.0及4.0%；歐洲首大保險公司安聯溢價收購法國同業Assurances Generales de France剩餘股份，股價聞訊跌2.8%；而英電子零售商DSG受毛利下滑影響，股價大跌12.5%。

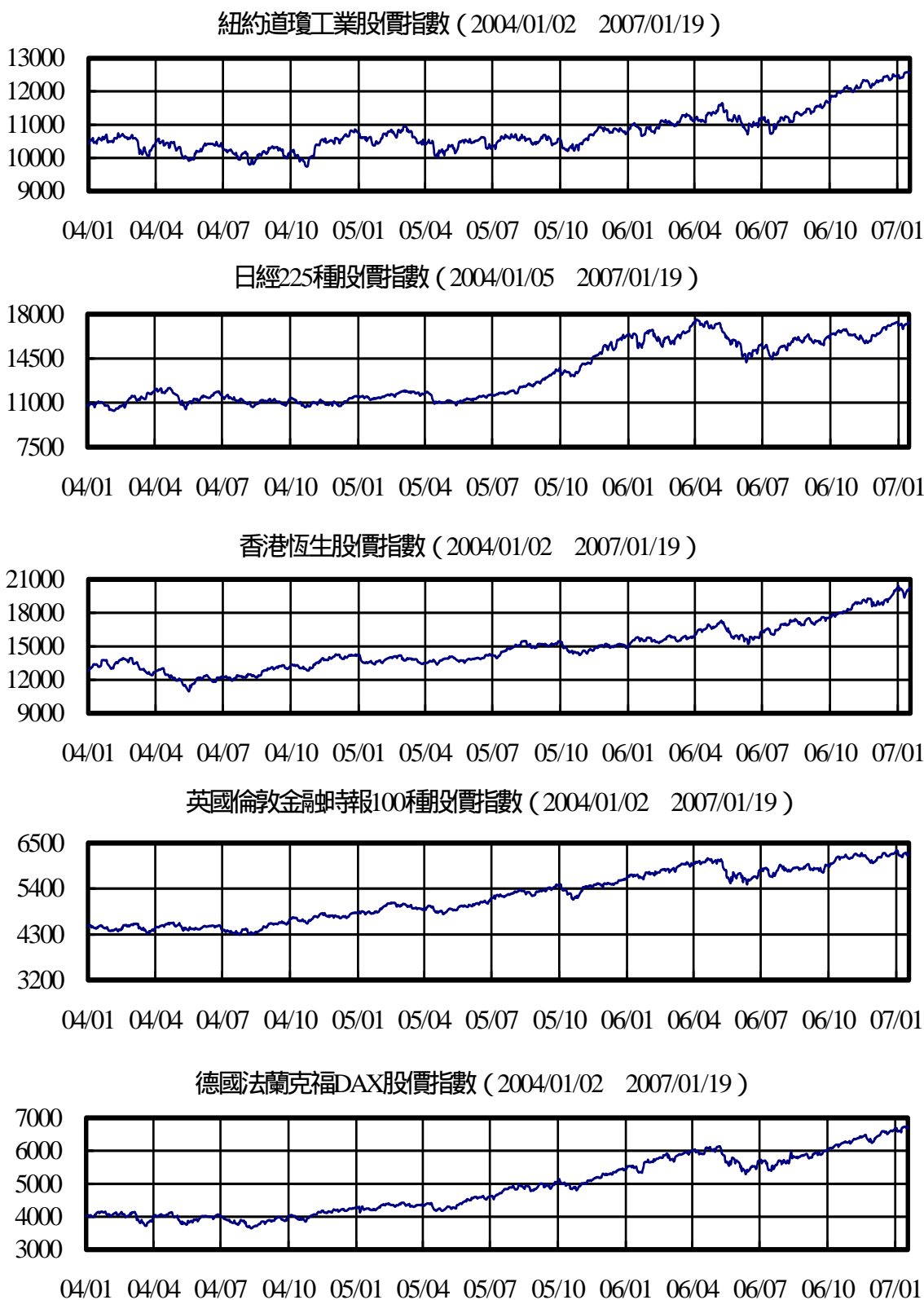
日本：11月日本機器訂單月增3.8%，高於市場預期的3.5%；11月工業生產（終值）月增0.8%，高於市場預期的0.7%；12月全國百貨商店年銷售額下滑2.3%；此外，12月工具機訂單（終值）較2005年減少1.9%，高於11月的2.4%。

類股表現參差不齊，其中，日銀決定不升息，致使企業負債比率偏高的房地產類股表現亮眼，三井不動產股價上揚7.9%；住友不動產股價則上揚8.8%。新光證券與瑞穗證券合併利多仍持續延燒，新光證券股價大漲17.4%，為上週日經指數表現最佳個股。三洋電機宣布與中國海爾合資成立冰箱生產事業，激勵股價大漲14.6%。但由於美半導體業保守看待本季獲利，打擊晶片大廠爾必達及愛得萬測試股價分別跌4.8%及3.1%。日本第一家獲外資進駐的新生銀行表示全年獲利將下修47%，打擊股價大跌7.3%，為上週日經指數表現最差個股。【歐陽承新，綜合外電報導，2007年1月23日】

▲亞洲新興市場股市普遍上揚

上週初美零售銷售攀升拉抬亞股上揚，而在美企業財報不盡理想的情況下，市場認為今年亞洲企業獲利將高於全球平均，亞股2007年週線首度收紅，然而能源類股稍箝制大盤漲幅，澳股及星股上週紛紛觸及歷史新高，印尼股市自前週大跌強力反彈。

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。

香港：在外資流入可望刺激銀行調降房貸利率的利多下，地產開發商本週表現強勁，由長江控股及新鴻基地產領漲，加上油價下滑激勵國泰航空股價攀升，港股一舉圖破兩萬點大關，創9個月來單週最大漲幅。總計一週香港恆生股價指數的變化為（+714.31點/+3.6%/20,327.72點）。

南韓：上週初出口類股雖受美經濟數據利多激勵，然美科技業指標大廠上週紛傳利空，引起市場擔憂科技類股獲利減緩問題，加上面板大廠樂金飛利浦及 Samsung SDI 第四季營運均呈現虧損，打擊韓股週線逆勢收黑。總計一週漢城綜合股價指數的變化為（-27.81點/-2.0%/1,360.56點）。

新加坡：住宅價格攀升激勵地產開發類股領漲，新加坡交易所亦受惠於近日交易活絡助漲。總計一週新加坡海峽時報股價指數的變化為（+63.79點/+2.1%/3,072.88點）。

其他亞洲新興市場主要股價指數的（漲跌點數/漲跌幅%/收盤價）分別是：曼谷證交所股價指數（+12.46點/+1.9%/658.17點）；吉隆坡證交所股價指數（+28.43點/+2.5%/1,147.76點）；雅加達證交所股價指數（+117.52點/+7.0%/1,795.56點）；馬尼拉交易所股價指數（+92.85點/+3.1%/3,085.18點）。【歐陽承新，綜合外電報導，2007年1月23日】

3. 國際貿易與組織

▲東協高峰會決議起草東協憲章

第12屆東協高峰會、第10屆東協十加三會議和第2屆東亞高峰會等一系列東亞地區國家的會議，於2007年1月13至15日陸續在菲律賓第二大城市宿霧召開。此次高峰會原本預定在2006年12月11至13日舉行，但因菲律賓受到颱風侵襲而延後。

1月13日首先登場的為第12屆東協領袖會議，由於東協是整體東亞合作的核心部分，所有的會議都包含東協國家在內，也因此其會議的內容也備受關注，而此次會議討論最受矚目的焦點亦即東協各國領袖所共同通過關於制定東協憲章的決議。東協各國同意將改變東協創立時其互不干涉的傳統精神，透過共同憲章的制定對違反東協憲章的內部成員採取懲罰措施，這對東協的組織和發展是一重大突破。東協憲章將強化東協組織機制，並賦予其法定約束力，為實現東協整合奠定堅實基礎。東協國家領袖同意成立高級特別小組，負責起草東協憲章，並提交2007年在新加坡舉行的第13屆東協高峰會議討論。而各國領袖也決議將原定2020年達成東協共同體的計畫提前到2015年，以因應全球化和區域整合的趨勢，並表示東協作為東南亞次區域合作組織，其組織機構的進一步強化，勢必也將大大縮短整

個東亞區域合作的發展進程。

除了東協憲章的議題外，會中東協國家領袖也簽署一份加速東協共同體建設的宣言，決心進一步推動東協在經濟、政治安全和社會文化領域的合作，同時也簽訂保護海外勞工權益的宣言，這也是東南亞地區第一份有關勞工保護的文件。此外，會中並簽署東南亞第一份反恐公約，呼籲東協國家執法部門和其他相關部門擴大合作，加強情報資訊共用和交換，有效展開邊境巡邏，利用先進技術進行偵查審訊，並建立地區資料庫，以遏止一切形式的恐怖行為。【鄭柏舟，綜合報導，2006年1月14日】

▲東亞高峰會討論能源安全議題

第2屆東亞高峰會2007年1月15日在菲律賓宿霧國際會議中心舉行，與會者包含東協十國和中國、日本、南韓、印度、澳洲和紐西蘭等國的國家元首或政府首長，討論區域整合和地區能源安全問題，會後並簽署《東亞能源安全宿霧宣言》，提出東亞地區能源合作的具體目標和措施。

宣言中指出可靠、充足和可承受的能源供應是東亞地區國家的基本需求，對保持區域經濟強勁和持續發展，以及增強競爭力極為重要。同時宣言中也指出，全球礦物能源儲量有限，世界石油價格起伏不定，環境和衛生狀況正在惡化，強調有必要制訂適合各國國情的能源政策和戰略，以實現持續發展。此外，宣言當中也指出利用可再生的生物燃料和水力資源，將成為國家能源政策的一個重要項目，並重申將共同努力確保區域能源安全。

與會各國元首並針對能源議題提出下列幾項目標，包括改善礦物能源的使用效率和環境效應；透過強化有關能源效率和節能計劃、利用水力、擴大可再生能源系統和生物燃料的生產或利用及有興趣的國家開發民用核能，減少對傳統能源的依賴；營造開放和具有競爭力的地區和國際市場，致力於在各個經濟層面提供價格上可承受的能源；減少溫室氣體排放；透過私營部門的更多參與，尋求和鼓勵針對能源及基礎設施開發的投資等。

在具體的實施方式上，宣言中提到以下幾個方式，包括將透過推動更為清潔和更低排放技術的開發，以實現礦物能源的持續、經濟使用；鼓勵生物能源的使用；強化有關能效和節能計劃，加強國際合作；自願設定各國提高能源效率的目標，制定相應的行動計畫；透過創新融資機制提高可再生和可替代能源的效能，並降低成本；透過對東協電力網和跨東協天然氣管道等本區域能源基礎設施的投資，確保獲得穩定的能源供應；探索可能的戰略能源的儲備模式；促進煤炭清潔使用、清潔煤技術的開發和旨在減緩全球氣候變化的國際環境合作。【鄭柏舟，新

華網，2007年1月16日】

▲歐盟新會員國將需要吸收移民

世界銀行1月16日發表的一份名為《東歐和前蘇聯的移民和匯款》的報告中指出，歐盟的新會員國目前為主要的移民輸出國，然而在未來一段時間內，這些國家也必須開始設法吸引外國勞工和移民，以因應其國內人口減少和老化的問題。

以2004年後所加入的12個新會員國中最大國波蘭為例，雖然官方數據顯示僅有50至60萬人口外移，但預估實際移居英國、愛爾蘭或其他歐盟會員國的人口已高達200萬人。除波蘭外，其他如波羅的海國家、捷克、匈牙利和斯洛伐克等國的也面臨出生率低於死亡率的人口減少問題。

報告指出至2050年前，所有的東歐和中歐國家都將面臨人口減少的問題，勞動年齡人口的短缺和老年人口的增加使得這些國家須要更多的外國勞動力。除了從更新加入歐盟的會員國吸納外，其他可能的地區還包括前蘇聯共和國、非洲和亞洲地區。此外，隨著新會員國海外移民收入的改善，部分移民亦可能回流。

報告引用聯合國2001年的研究，預估在2050年前歐盟必須吸引7,900萬的新移民來填補勞動力的不足，但按目前的速度則只能達到1,350萬人。不過報告也指出，未來土耳其可望成為歐盟主要移民輸入國，在2050年前為其增加3,300萬的新勞動力。【鄭柏舟，路透社，2007年1月16日】

▲美韓舉行FTA第六回合談判

美國與南韓的談判於1月15至19日在南韓首爾舉行雙邊自由貿易協定的第六回合談判，兩國代表針對農產品、服務業、投資、智慧財產權等各領域進行諮商。由於前一回談判結果雙方出現相當大的歧見，因此此輪談判的進展在會前就備受矚目，南韓方面甚至傳出談判策略外流的事件。此次談判美韓兩國在商品領域開放部分出現進展，雙方將在10年內逐步免除99%的商品種類關稅，不過在汽車、藥品和貿易救濟等核心焦點問題上仍存在許多歧見。

美國談判代表W. Culter在談判結束後對外表示，美方遺憾未能就汽車與藥品領域上如願縮小意見分歧，但沒有進一步進展並不代表是全然負面的訊號。外界因而推測美方可能已經從南韓方面取得修訂汽車稅制的讓步，同時並可能已透過檯面下的談判在藥品領域方面達成某種程度的協議。此外，要求南韓開放美國牛肉進口問題同樣是美方關注的焦點，並成為談判中施壓的重要項目，但仍無法獲得解決。預期美國牛肉進口問題、汽車進口和藥品開收等問題，在第七回合談判中仍將持續成為美韓雙方談判的重點。兩國第七回合談判預期將於2月11至14日在

美國維吉尼亞州舉行。【鄭柏舟，綜合報導，2006年1月21日】

▲南方共同市場於巴西舉行年會

南方共同市場國家領袖高峰會1月18至19兩日於巴西大城里約熱內盧市召開，包括阿根廷、巴西、巴拉圭、烏拉圭和委內瑞拉等南方共同市場成員國總統均親自出席會議。此外，包括玻利維亞和智利兩個準會員國，以及哥倫比亞、厄瓜多爾、蘇利南與圭亞那等觀察員國也派員與會。會中各國元首和代表討論如何加強南美洲國家的經濟整合，並試圖平息外界對委內瑞拉最近獲准加入南方共同市場的關切。

此次年會出席的國家眾多，南美12國中除秘魯外的11國皆有代表出席會議。會中除簽署多邊合作協定外，各國相互間也簽署許多雙邊合作協定，如巴西和巴拉圭簽署取消水電站債務重複計價協議、巴西石油公司與委內瑞拉石油公司簽署建設兩國間5,000公里天然氣管線專案意向協定，以及委內瑞拉與阿根廷簽署能源和農業合作協定等。此外，與會各國也承諾加速南美司法和經濟發展整合的步伐。不過，此次會議各國在許多問題上仍出現分歧，包括玻利維亞入會的問題、減少南方共同市場成員國之間經濟不對稱、建立南美地區銀行等重大議題，皆出現懸而未決的情況。最後，會議僅決定成立工作小組針對玻利維亞加入南方共同市場的具體問題進行討論，並建立必要的對話和措施減少成員國經濟不對稱性問題。

【鄭柏舟，綜合報導，2007年1月22日】

4. 國際能源

▲近週國際原油價格趨勢

近週（1月15至19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48.57、51.39、52.17與50.45美元/桶，與前週相較呈現全面下挫走勢，跌（-）幅分別為-3.38%、-1.10%、-3.55%和-3.38%。（參見表4-1）

上週國際原油期貨市場則呈現劇烈震盪的走勢，一度跌破每桶50美元的關卡價位。受到北美地區暖冬效應，使得國際原油自2007年以來即一路呈現下跌的走勢。美國能源部17日所公布的石油庫存報告顯示庫存大幅增加680萬桶，遠超出市場所預估的10萬桶，進而使得18日的紐約近月原油期貨出現重挫的情況，並一度跌至每桶49.9美元的價位，達到19個月以來的新低，與2007年初的價格相較，跌幅高達15%。不過隨著美國低溫氣象預報，油價在19日出現大幅反彈的走勢。總計19日收盤時，紐約輕甜原油2月期貨價格收在每桶51.85美元，較前週小跌0.45美元；

表 4-1 油市指標 (平均價格)

單位：美元/桶

	(1/8-1/12) 2週前	(1/15-1/19) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	50.27	48.57	-3.38
英國布蘭特 (Brent)	51.96	51.39	-1.10
美國西德州中級 (WTI)	54.09	52.17	-3.55
杜拜Fateh	51.80	50.05	-3.38

資料來源：石油情報週刊 (PetroleumIntelligenceWeekly) ， 2007年1月22日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢 (2006/8/4 2007/1/19)

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

至於倫敦布蘭特原油3月期則收在每桶53.52美元，上揚1.07美元。【鄭柏舟，綜合報導，2007年1月22日】

▲國際油價一度跌破50美元

根據紐約交易所資料，上兩週（2006年1月6日至2007年1月19日）美國紐約輕甜原油價格於1月19日一度跌至49.9美元，創下近2005年5月25日至今最低價格，收盤價格則為51.99美元，較2006年同期下跌23%。造成上兩週國際油價變動的主因包括：(1) 冷氣團將過境美國：美國氣象預報中心預估，1月24日至28日期間，將有一波冷氣團過境美國，打破暖冬氣候，東岸的氣溫將降至正常的平均溫度，可望帶動民眾對於熱燃油、天然氣的需求；(2) 美國原油庫存充裕：截至1月12日為止，原油庫存大幅增加677萬桶至3.22億萬桶，創下2004年10月至今最大增幅，熱燃油及柴油庫存增加91萬桶，汽油庫存增加350萬桶，原油庫存仍維持相當充裕的水準；(3) OPEC並未徹底執行減產決議：OPEC之石油輸出數量並未達到減產水

準，顯示OPEC成員國並未遵守2006年11月、2007年2月兩度調降產量的決議，加上OPEC決定不召開緊急會議，市場投資者普遍認為OPEC成員國無法徹底實行兩度調降每日產量120萬桶、50萬桶的決議；(4)沙烏地阿拉伯石油部長Naimi表示，沙國計畫將擴展過去閒置的產能設備。目前，沙烏地阿拉伯每日的閒置產能達300萬桶。【施舜耘，綜合報導，2007年1月19日】

▲IEA、OPEC調降2007年全球原油需求

由於美國及歐洲地區冬季氣溫溫和、美國總體經濟成長力道趨緩，加上前蘇聯國家之原油需求低於預期，國際能源總署(IEA)遂將2007年全球原油需求預估值由1.7%調降至1.6%。IEA預估2007年全球每日原油需求預期將增加1.6%至8,577萬桶，較先前的預估值減少16萬桶，同時，並調降2007年非OPEC產油國家的產量預估值。IEA表示，OPEC成員國2006年12月每日產油量減少15.5萬桶至2,876萬桶。此外，IEA表示，OPEC的有效備用產能為每日380萬桶，若扣除伊拉克、印尼、奈及利亞、委內瑞拉等成員國的有效備用產能則為每日250萬桶是。OPEC亦調降2007年全球石油需求預測，以及2007年非OPEC產油國產量預估值，主因為暖冬氣候延續，民眾對於熱燃油及天然氣的需求下滑所致。OPEC下修2007年全球每日石油需求量21萬桶至8,539萬桶，亦即全球石油需求成長率將由1.6%修正至1.5%【施舜耘，綜合報導，2007年1月19日】

5. 國際商品

▲近週國際商品價格趨勢

近週(1月15至19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288.17、158.59和2,236.12，與前週相較呈現漲跌互現的走勢，漲(+)、跌(-)幅分別為-0.37%、+0.80%和+2.03%。(參見表5-1)

貴金屬：上週國際金價受到國際美元走軟和倫敦油價反彈上揚的影響，而持續呈現上揚的走勢，總計19日收盤時，倫敦黃金現貨價格收在每盎司629美元，較前週上揚9.30美元。銀價也受到金價的帶動而呈現上揚的走勢，每盎司收在12.72美元，較前週下挫0.29美元。白金和鈀金的價格也雙雙呈現上揚的走勢，分別收在1,158和339美元，較前週上揚21和9.5美元。

基本金屬：基本金屬價格則呈現漲跌互現的走勢，其中倫敦金屬交易所(LME)三個月期鎳價格再度刷新歷史新高，一度達到每噸36,040美元的價位，最後收在35,455，大漲1,805美元。總計19日收盤時，三個月期銅、期鋁、期鉛和期鋅價格

皆較前週下跌；至於期錫則是呈現上揚的走勢。

軟性商品：在可可價格在市場賣壓出籠的情況下出現回檔走勢，倫敦市場可可3月交割期貨價格最後收在每噸872英鎊，較前週下滑20英鎊；紐約交易所則收在1,595美元，較前週下挫36美元。至於咖啡價格則受惠於加工業者買盤的推升而呈現上揚的走勢，倫敦交易所3月交割的Robusta咖啡期貨19日收在每噸1,572美元，較前週上漲26美元；不過紐約交易所3月結算阿拉比卡咖啡期貨則較前週小跌0.55美分，每磅收在120.25美分。至於糖價則仍受到國際油價疲弱的影響而呈現下滑的走勢。【鄭柏舟，綜合報導，2007年1月22日】

▲基本金屬走勢仍看好

受到庫存上升需求減少的影響，銅價自上年5月創新高後已經回跌35%，因而使投資銀行開始評估基本金屬的未來走勢，德意志銀行

表5-1 國際商品期貨價格指數變動表

	CRB (1967=100)	DJ-AIG (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2002年底	234.52	110.28	1,368.80
2003年底	255.29	135.26	1,664.51
2004年底	283.90	145.60	1,570.79
2005年底	331.83	171.15	1,796.56
2006年底	307.26	166.51	2,228.64
2006年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
10月底	305.87	166.82	2,136.61
11月底	321.53	175.21	2,157.85
12月底	307.26	166.51	2,228.64
2007年01月08日	290.73	157.07	2,180.99
01月09日	289.51	155.88	2,183.60
01月10日	289.33	157.30	2,189.13
01月11日	286.06	156.80	2,202.73
01月12日	290.62	159.56	2,202.19
01月15日	-	-	2,235.55
01月16日	287.21	158.29	2,236.33
01月17日	289.09	158.61	2,235.75
01月18日	285.88	157.37	2,242.58
01月19日	290.48	160.08	2,230.41
(1)近週之平均 (1/15~1/19)	288.17	158.59	2,236.12
(2)前週之平均 (1/8~1/12)	289.25	157.32	2,191.73
(1)較(2)變動，%	-0.37	+0.80	+2.03

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
(2007/1/8 2007/1/19)

單位：噸

項 目	前週庫存量 (2007/1/12)	近週庫存量 (2007/1/19)	增減數
鋁合金	99,320	99,480	+160
鋁	691,350	723,075	+31,725
銅	199,450	193,450	-6,000
鉛	40,475	40,200	-275
鎳	5,676	5,052	-624
錫	12,515	12,520	+5
鋅	93,375	99,950	6,575

資料來源：倫敦金屬交易所(LME)。

(Deutsche Bank) 分析師認為，金、鎳、鋅等金屬的未來發展仍然看好，但銅價可能會因美國消費疲軟而下跌，因此將2007年期銅均價下調10%。

德銀認為，由於美國消費疲弱及全球精煉廠所供給的銅將增加，終將造成銅市場的庫存過剩，因此將2007年的期銅均價下調10%至每磅2.7美元，而2008至2010年的銅均價則分別預測為2.35、1.95和1.60美元。

相較於對銅價不被看好，德銀普遍上調LME金屬價格的預期，並將2007年金屬均價較先前報告上調4%；2008年則上調8%，而德銀更預估2008年全球經濟成長走勢將更加強勁。

德銀分析師表示，此波原物料達5年的多頭行情並未結束，由於全球經濟成長仍然看好，因此鎳、鋅等金屬，仍會因為供應短缺問題而繼續走強。德銀更預估，鎳將成為2008年最強勁的基本金屬，因此將其2007年均價較上次預期上調62%至每磅14.275美元，2008年均價則為14.06美元。

至於鋅價的2007年預期均價也上調6.7%至每磅1.67美元，2008年則為1.325美元；而鋁價預期均價則為每磅1.143美元，2008至2010年的均價則分別為1.013、0.93及0.90美元。【卓惠真，綜合外電報導，2007年1月17日】

▲2006年銅供過於求

根據彭博社報導，世界金屬統計局 (World Bureau of Metal Statistics) 表示，上年前11個月全球銅產量較需求超出35.3萬公噸，因為上年前11個月的銅產量較上年同期激增5.6%，超越需求成長幅度。

世界金屬統計局17日發布數據顯示，上年前11個月全球銅消耗量較上年同期僅增加1.8%。

17日紐約3月期銅連續第四個交易日挫跌，收盤挫0.8美分，或0.3%，每磅報2.5695美元。過去4個交易日來，國際銅價跌幅達3.5%，LME的3月期銅下挫65美元，至每噸5,650美元。【卓惠真，彭博電，2007年1月18日】

▲LME鎳價創新高

LME的3個月鎳價18日大漲逾6%，每噸報3.55萬美元，盤中寫下3.57萬美元的歷史新高。LME的鎳庫存減少90噸至5,316噸，市場可用只有4,428噸。2006年，鎳價大漲了161%。

LME的3個月銅下跌65美元或1.13%，每噸報5,650美元。【卓惠真，鉅亨網，2007年1月18日】

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)					
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
06年底	635.70	12.90	1,117.0	324.0	2,850.0	6,290.0	34,205.0	1,775.0	11,900.0	4,331.0
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
06-10月平均	585.78	11.56	1,082.5	312.9	2,654.6	7,500.4	32,703.0	1,531.1	9,768.2	3,823.0
06-11月平均	627.83	12.93	1,183.0	324.6	2,702.8	7,029.2	32,113.9	1,624.5	10,079.1	4,382.2
06-12月平均	629.57	13.36	1,121.2	326.0	2,813.6	6,675.1	34,570.3	1,725.5	11,158.7	4,405.4
07年01月12日	619.75	12.43	1,143.0	329.5	2,791.0	5,805.5	36,500.0	1,665.0	10,505.0	3,955.5
07年01月19日	629.00	12.72	1,154.0	339.0	2,793.0	5,450.0	37,300.0	1,601.0	11,580.0	3,611.0

資料來源：倫敦金銀市場協會 (LBMA)、倫敦鉑鈀市場協會 (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
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
06年底	1,599	124.12	11.70	53.87	6.62	4.99	3.76
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
06-10月平均	1,448	104.55	11.51	49.26	5.93	5.00	3.03
06-11月平均	1,478	115.50	11.73	48.57	6.68	4.88	4.20
06-12月平均	1,478	115.50	11.73	48.57	6.68	4.88	4.20
07-01月12日	1,631	120.30	10.93	54.70	7.17	4.80	3.97
07-01月19日	1,594	119.70	10.86	54.55	7.18	4.67	4.07

資料來源：芝加哥商品交易所 (CBOT)、紐約期貨交易所 (NYBOT)。

▲擔心通膨促使金價上揚

由於投資人預期能源成本依然偏高，有可能觸動通膨物價上升風險，因此引發黃金成為資金最佳投資避險商品。

在19日國際原油價格跌破50美元整數關卡，創下2005年5月以來最低點，相對為金價帶來上揚的動力，即使如此油價仍較5年前價格水準超過5倍。

芝加哥Archer財經服務公司商品分析師S. Platt表示，目前黃金似乎獲得穩定支撐，預計油價歷經短線崩跌後。因為賣超過熱而有機會反彈上揚，將對黃金走勢有相對拉抬作用。

19日二月期金上漲2.40美元或0.4%，成為每盎司630.50美元，累計15至19日金價計上漲0.6%。【卓惠真，綜合外電報導，2007年1月20日】

▲美國玉米價格上漲至10年新高

美國玉米價格上漲至每蒲式耳3.75美元，創1996年以來新高，內陸平均升貼水上漲0.75美分，而3月CBOT期貨價格則上漲10.25美分。

分析師指出，在預期乙醇產量增加導致美國國內及國際玉米需求激增的情況下，玉米市場的問題在於庫存量下降。美國農業部預測，至秋天截止美國國內玉米供應量將減少為7.52億蒲式耳。由於擔心供應不足因而引發玉米升貼水價格上揚，另外也因氣候而影響玉米供應。【卓惠真，中國食品產業網，2007年1月22日】

6. 美洲經濟

▲美國12月新增非農業就業人口16.7萬人

新公布的就業統計揭示，2006年12月美國非農業就業人口增加16.7萬人，失業率維持在4.5%，全體失業人口680萬人，已較年初的4.9%和730萬人雙雙下滑。新增就業主要的部門是服務業。

12月失業率構成內容分別是：成年男性（4.0%）、成年女性（3.9%）、青少年（15.2%）、白人（4.0%）、黑人（8.4%）、西班牙裔（4.9%）、未經季節調整亞裔人口失業率為2.4%。

按家戶調查，12月美國總就業人口為10,459人，就業人口/總人口之比為63.4%，勞動參與率66.4%，與上月持平。邊際就業人口共130萬人，較2005年同期減少33.7萬人。邊際就業人口是指除調查前4週外，過去12個月有意願工作並曾尋職的勞工。受挫折的勞工為27.4萬人。受挫折的勞工是指確信找不到工作故而未尋

職的邊際就業人口。

按行業別統計，12月美國勞工就業增/減量分別是：專業與商業（+5.0萬人）、健康養護（+3.1萬人）、餐飲服務（+2.3萬人）、汽車製造（續減）、製造業（續減）、營建（持平）、零售業（持平）。【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2007年1月5日】

▲美國11月勞工流動率與上月持平

2006年11月美國勞工流動率（含聘雇、轉換職位及企業招聘）與10月比較，變動不大。據估計，11月可供申請的就業職位共有420萬個，招聘率為3%，與上月及2005年11月的數字持平；但營建、製造業、文教與醫護服務的就業職務減少。

以地區別而言，西部地區的就業機會增加，但南部地區下降；經季節調整，下述行業的招聘率（Opening Rate）較高：休閒服務與旅館業（4.5%）、專業及商務（4.3%）、文教與醫護（3.8%）。

聘雇：11月間新聘勞工比例為3.7%，聘雇率（Hiring Rate）略減的部門包括：文教與醫護服務。經季節調整，聘雇率最高的部門為休閒及旅館（6.6%）。

職務變動：同期，轉換工作，主動與非主動離職率合計為3.4%，與上月持平。南部地區職務變動率較大，但各行業的變動率不明顯；其中主動辭職率上升至2.1%，以南部地區為主；經季節調整，休閒與旅館業主動離職率最高（4.2%），遣散與解職率為2.1%。【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2007年1月10日】

▲美國11月批發業銷售額月增1.0%

商務部商情局於1月10日公布的統計顯示，2006年11月美國批發業（不含製造業店面）總經銷額為3,313億美元，月增1.0%，年增7.9%，其中製造業耐久財銷售月增1.2%，年增7.7%，汽車及其零組件供貨月增5.0%，電器與電子產品銷售成長2.9%；非耐久財銷售較10月擴增0.7%，汽油與油品銷售額增幅達5.7%；啤酒、葡萄酒及蒸餾酒品銷售月增2.4%。

存貨：11月底，美國批發業（不含製造廠商店面）存貨餘額計有3,967億美元，月增1.3%，年增10.6%，其中耐久財存貨月增0.5%，年增10.1%，非耐久財存貨月增2.8%，年增11.4%；農業原材料存貨月增13.0%，藥品月增3.3%。

存貨/銷售比：11月美國批發業存貨/銷售比為1.20，高於2005年同期的1.17。【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年1月10日】

▲美國11月行銷與製造業出貨總額月增0.5%

商務部商情局於1月12日釋出的估計值揭示，經季節調整（下同），2006年11月美國行銷與製造業發貨金額達1.05兆美元，月增0.5%，年增4.0%，11月底存貨餘額預估達到1.37兆美元，月增0.4%，年增率為6.9%；同期，存貨與銷售額之比為1.30，高於2005年同期的1.27。【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年1月12日】

▲美國12月零售與餐飲服務營收月增0.9%

商務部商情局於1月12日公布的統計顯示，經季節調整（下同），2006年12月美國零售及餐飲服務業銷售額達3,699億美元，月增0.9%，較2005年同期成長5.4%，累積全年銷售額年增率為6.0%。12月零售銷售部分月增0.7%，年增率為4.9%，其中電子產品與零件銷售額較2005年同期成長15.0%，保健與個人養護用品銷售增加10.2%。【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年1月12日】

▲加拿大預計2007上半年經濟將成長2.5%

加拿大央行1月16日宣布維持利率不變，仍處於4.25%水平。並表示由於通貨膨脹率略微攀升，經濟成長將在2007年上半年加速，目前並不需要調整利率。2006年美國汽車製造業及房地產的困境影響了加拿大出口，目前該情況已經減弱。央行預測，加拿大上半年的經濟成長率將為2.5%，2007年及2008年經濟將全面好轉。2007年上半年，反映消費物價指數的通貨膨脹率平均超過1%，2008年初達到2%，而核心通貨膨脹率將2007年上半年回到2%水平，並繼續保持這一水平。【連文榮，加拿大央行，2007年1月16日】

▲墨西哥財政改革擬提高稅收比例

墨西哥政府將於2007年第一極度討論財政改革問題，專家認為政府應該將稅收在國民生產總值所占比例，從現在的10%提高到14%。對此，墨西哥財政部部長和副部長均表示認可。墨西哥財政部副部長A. Werner表示，進行財政改革是墨政府的當務之急，因為現在公共收入的40%都來源於石油收入。近幾年，石油占墨國民生產總值的比例從30%增至37%。所以，政府應該減少對石油的依賴，擴大稅收比例。【連文榮，金融時報，2007年1月20日】

▲阿根廷巴西加拿大挑戰美國玉米補貼

1月23日阿根廷和巴西已經與加拿大聯手，指責美國向國內玉米種植戶提供非法而且造成貿易扭曲的補貼。阿根廷、巴西和瓜地馬拉在世界貿易組織（WTO）

提出了要求對美國玉米補貼進行調查。根據WTO規定，在一個國家要求世貿組織進行正式調查之前，有3個月的磋商期。WTO訴訟可能導致世貿組織實施懲罰性措施，但是調查小組需要數月甚至數年的時間來做出決定。

加拿大1月8日向世貿組織提出訴訟，指責美國每年在出口信貸項目以及其他補貼專案上向農戶補貼約90億美元，從而不公平地、非法地扭曲了國際玉米價格。此前WTO就針對巴西提出的一個案例裁決美國的部分棉花補貼為非法。

美國是全球最大的玉米生產國和出口國，2004/05年度美國玉米產量占到了全球產量的40%，出口量占到了全球出口總量的近60%。阿根廷、巴西和加拿大則是西半球的主要農業出口國，均在全球前十名之列。【連文榮，中國商務部，2007年1月25日】

7. 歐洲經濟

▲ECB總裁警告國家保護主義將影響全球經濟

歐洲中央銀行（ECB）總裁Trichet發出最嚴厲警告表示，國家保護主義傾向對總體積極的全球經濟前景帶來巨大風險。

目前全球貿易談判懸而未決，2007年最初幾個月的經濟成長仍有許多不確定性，美國和歐元區的情況尤其如此。Trichet的發言似乎有意在對政治家施加壓力。在布魯塞爾與其他的央行總裁會晤之後，Trichet認為，全球在貿易和國外投資方面日益增強的保護主義傾向，他警告，如果這種風險變成現實，將具有非常、非常大的破壞性，所以，我們要嚴加警告，並在各方面反對保護主義。他強調，這是他第一次在全球經濟面臨的各種風險中首先提到保護主義。

Trichet的言論比ECB最近一次於12月初設定利率的會議結束後發表的言論更強勢，這樣的言論有助於打破美國和歐盟在世界貿易談判中杜哈回合所造成的僵局。

德國上年11月的製造業訂單反彈，降低了歐洲最大經濟體產業快速發展將會冷卻的擔憂。但是德國11月的零售銷售量下降0.3%，表示消費者支出依舊疲軟。普遍認為上年全球經濟成長大約5%，歐元區大約2.6%或2.7%。根據OECD的數據顯示，歐元區的經濟成長很有可能在2007年將達2.2%。【卓惠真，英國金融時報，2007年1月11日】

▲丹麥及北歐國家在歐盟經濟改革中較有成效

根據日內瓦的世界經濟論壇報導，丹麥、芬蘭及瑞典在歐盟的里斯本協議經

濟及結構改革方面表現優異榮獲前3名，不但打敗德國、英國、法國等經濟大國，也打敗新近加入歐盟的新興國家，其中丹麥在消除種族差別待遇，創業精神，電腦資訊及基礎建設上尤其成功。

世界經濟論壇認為在上一波經濟擴張前，各國經濟及結構改革方面成果已明顯不同，在2007年保加利亞、羅馬尼亞加入歐盟後，北歐各國與其他歐盟各國間的差異將更為明顯。

歐盟為因應全球化的競爭及日新的科技，2000年在里斯本簽署這個協議，主要著重於投資研發、減少各國間生意往來的障礙、增加工作機會及歐盟境內更有效率的能源政策，在2005年再度提出這個協議，強調各國對經濟成長及增加工作機會的責任。

歐盟及各會員國必須立刻拿出一些方案，例如增加研發經費，希望到2010年此研發經費可達到GDP的3%，以及減少不必要的繁文縟節，促進經濟成長及增加工作機會，如此歐盟才能在全球化競爭中脫穎而出。【卓惠真，英國金融時報，2007年1月11日】

▲歐元區利率有升高趨勢

歐盟央行自2005年12月以來已經調高歐元區利率達6次，由2%調高至3.5%；芬蘭央行總裁E. Liikanen表示，經過6次利率調升，尚無緊縮現象，貨幣政策仍能支持經濟成長，流動性依然充足。

Liikanen認為，歐元區經濟成長依然強勁，廠商訂價能力仍高，而未來油價可能再度上漲亦會反映在物價上；此外最近德國工資上漲，若生產力未能相對提高，對物價亦會造成壓力，因此未來歐元區仍有通膨風險，利率可能再往上調。

美國經濟成長有趨緩現象，歐元區經濟未來難免受到影響，可以緩和通膨壓力，因此市場一般認為歐元區這波利率調整應該已近尾聲，未來利率調整的速度將明顯放慢，預計至2007年年底利率最多只會調高至4%。【卓惠真，綜合外電報導，2007年1月15日】

▲美國與歐盟農業貿易談判可望重新啟動

美國與歐盟的談判代表即將達成協議，因此全球貿易談判可望重新啟動。雙方談判的項目包括歐盟可能同意削減國外農產品的進口關稅，削減的幅度平均高達54%。華盛頓及布魯塞爾雙方已經啟動內閣層級的會議，並將在瑞士舉行世界經濟論壇。另外美國也提議降低國內的農業補貼，美國政府對農民提供的農業補貼可能消滅170億美元。

歐盟與美國的談判代表，也討論進一步削減農業補貼問題。雙方認為，在不至於帶來政治自殺壓力的情形下，正在研究有關問題的最終範圍。與此同時，歐盟的資深貿易官員表示，歐盟與美國進行的談判具有建設性，然而並不十分具體明確。

巴西也與美國及歐盟另外舉行貿易談判，並且派遣資深外交官員訪問印度。巴西希望世界經濟論壇於1月底在瑞士召開以前，能夠與印度對有關問題達成共識並採取共同立場。

由世界貿易組織主導進行的全球貿易談判，從2001年11月起在卡達首都杜哈舉行。世界各國舉行杜哈回合全球貿易談判的主要目的是降低關稅、削減政府補貼與其他貿易障礙，以促進全球貿易發展並協助世界各地的貧窮國家。

杜哈回合貿易談判進行5年後，由於包括美國、歐盟、巴西與印度在內的各大貿易國或集團未能達成協議，因此全球貿易談判從上年7月以後就停滯不前。【卓惠真，英國金融時報，2007年1月21日】

8. 日本經濟

▲ 日本加速與各國簽署EPA

日本財務省為加速日本與各國簽署經濟合作協定（EPA），將簡化日本國內簽署協定所需要的手續，以作為日本與各國簽署EPA的後盾。如果照目前的規定，即使簽署EPA，至生效也需1年以後的時間，財務省計畫盡量縮短期限。財務省預備在本會期將相關法案送交國會審議，如果順利的話，4月1日之後所簽署的EPA均可適用此新辦法。日本目前與包括泰國、智利、印尼以及汶萊等國洽談EPA，屬於在簽署的前階段，而且已大致獲得協議。

依照現今的體制，自簽署至實施之間，列名特殊產品項目必須決定暫定稅率，也就是頒布「關稅暫定措施法」，經國會審議。此項法令是依據進口速度，如果對日本國內的生產者有重大影響時，規定其措施內容及發動要件等。具體來說，例如：1.當某項產品的進口突然大量增加時，則所降低的關稅可以暫時取消，也就是可以實施緊急進口限制措施；2.如果進口量超過某一額度時，可以將超出的部分課以高關稅等的規定。

由於需要這樣的手續，因此，日本第一個與新加坡締結的EPA自簽署至真正實施，花了10個月的時間。至於2006年7月時與馬來西亞間的EPA則自簽署至實施花了7個月的時間。財務省目前正向國會提出關稅暫定措施法的修正案，它的目的即在減輕法案立案及國會審議的行政成本。目前，日本與8個國家正在洽談締結EPA，

而且依照日本政府的估計，在今後兩年內，將與日本談判締結EPA的國家將成長達3倍，因此，如何加速日本與各國締結EPA的速度，是日本政府的重要課題之一。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年1月9日】

▲日本經濟可望長期景氣

根據日本經濟新聞社所召開的新年度日本經濟景氣討論會顯示，大部分的學者專家表示，雖然2007年日本經濟會有日圓升值的風險，但是在民間需求成長下，日本的經濟景氣可望長期持續下去。一般預期2007年度日本經濟成長率將在1.5~2.0%之間，比潛在成長率稍高。

對於景氣現況方面，一般認為2007年將比2006年稍微走緩，因為薪資及就業環境的改善，將帶來私人消費的成長，尤其是地區性的景氣可望重新站上復甦軌道，而企業的好景氣也逐漸波及至家計單位的趨勢並沒有改變。美國景氣的走緩對日本的經濟景氣影響有限，而且資訊技術相關產品的庫存調整也大致告一段落。不過，名目GDP成長幅度不如預期，使通貨緊縮壓力仍然存在，企業仍然積極於抑制成本的負擔，而依存於過去日圓匯價偏低及出口來帶動業績的企業景氣未來也可能面臨風險。

就私人消費方面，雖然持續成長，不過，全球規模的競爭環境持續改變，使企業的收益無法反映到薪資所得水準上。事實上，就帶動分配比率來說，不只是日本，歐美國家的分配比率也均下跌。經營階層對於企業收益直接反映在勞工所得上，持保守的態度。主要是因為就過去的經驗來說，目前持續表現良好的經營環境到底可以持續到何時，並沒有人有把握。尤其是年青人的所得成長有限，加上人口可能負成長，過去的金年支付維持有困難，給付可能削減情形下，2007年的私人消費只是小幅成長而已。

至於出口方面，雖然2006年下半年美國的房地產市場有所調整，但是它對私人消費的影響有限，美國經濟持續朝軟著陸方向邁進的結果，日本的出口也可望保持順暢。至於安倍新政權方面，分析家也表示郵政民營化走向的細部設計極為重要，如果不積極的處理，則郵政民營化可能只會走一半而已，半途而廢的可能性極大，也就是日本的結構改革課題還是相當多。

對於2007年度日本GDP成長率，大部分分析家認為在2%左右。尤其是在全球景氣可望在2007年下半年好轉下，2007年度實現2%的GDP成長率極有可能。不過，也有分析家認為日圓可能升值，使日本經濟陷入上下震盪期，甚至名目經濟成長率仍然低於實質成長率，使脫離通貨緊縮延緩實現。

日本銀行在12月的金融政策決定會議決定不調整利率，未來將視景氣及物價

的方向來決定是否調整利率。由於12月會議時的意見是私人消費及消費者物價均呈現脆弱之勢，因此決定延緩調漲利率。事實上，12月下旬所公布的消費支出衰退幅度縮小，而消費者物價即使漲幅有限，仍然呈現擴大之勢。因此，日銀內部目前的聲音大部分認為「消費有改善之勢」，對於2007年的經濟景氣也認為會緩慢持續成長。未來，陸續公布的指標，將作為日銀對是否調升利率的參考。【呂慧敏，綜合外電報導，2007年1月11日】

▲2005年度儲蓄率為3.1%

內閣府於1月12日公布2005年度日本家庭的儲蓄率為3.1%，是自1955年進行調查以來最低的，也是連續8年的降低。主要原因除了家庭的所得成長有限外，人口老化的影響也是主要原因。另外，顯示國民所得中，就業者報酬比率的「勞動分配率」則為70.6%，和上年持平，也是4年來首度停止下滑。所謂的儲蓄率是家庭收入中扣除稅金後的可支配所得中，沒有消費的部分稱之。儲蓄包括用存款或是以投資股票方式保有。

內閣府也在公布2005年度儲蓄率的同時，利用日本經濟的決算書以及國民經濟計算資料，計算2003年度日本的儲蓄率為3.9%，2004年度為3.4%，因此，2005年度的儲蓄率是自1995年以來最低的。此項儲蓄率比起1970年代時超過20%的儲蓄率來說相當低，即使比起其他先進國家來說，也是僅次於美國，排名低儲蓄率的國家。

儲蓄率無法停止下滑，人口的老化影響很大。高年齡層處分資產來做目前的消費，比起年青人家庭多得多。另外，長期超低利率的影響，使家庭的利息所得成長有限，這也是造成儲蓄率偏低的原因之一。還有，今後團塊世代將大量退休，而且可能增加稅收，因此，未來的儲蓄率恐怕將繼續下滑。三菱綜合研究所曾預期，至2011年度日本的儲蓄率只有1.6%而已。如果儲蓄率成為負的，則日本的國內資金將不足以支應活絡經濟所需的資金。

2005年度由企業支付給就業者的就業所得比2004年度成長1.3%，是5年來首度的正成長。另外，像白領階級所得加上企業利潤等，日本1年內所新增加出來的附加價值總額的國民所得也是成長1.3%。因此，勞動分配率和2004年度一樣。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年1月13日】

▲2011年實質GDP成長2.5%，名目GDP成長3.9%

內閣府於1月16日向自民黨政策協調會議提出至2011年度的日本經濟中期預測表示，透過改革帶動成長的結果，GDP成長率在2006年度實質將成長1.9%，名目

將成長1.5%，而2011年實質將成長2.5%，名目將成長3.9%。5年內達成14.3兆日圓的歲出削減規模，而且在中央及地方的基礎財政收支方面，在不加稅下達成財政盈餘的目標。

此項經濟成長預測出現在內閣府的「中期經濟展望」報告中。除此之外，該項報告也載明了另外三種情況：1.改革有進展，但是歲出的削減停留在11.4兆日圓的程度；2.改革停滯，歲出的削減則達成14.3兆日圓的程度；3.改革停滯，歲出的削減也只有11.4兆日圓等三種可能性。【呂慧敏，日本經濟新聞網站，2007年1月16日】

9.大陸地區與香港經濟

▲越南加入WTO為中國企業帶來商機

世界貿易組織近日通報越南政府，越南將於2007年1月11日起正式成為WTO成員。此不僅是東協的一件大事，同時也為中國企業發展對越經貿帶來新的契機。對此，中國企業應瞭解目前越南經濟和中越經貿合作的現狀，據越南統計總局提供的資料，2006年越南GDP成長8.17%，出口額為396億美元，比2005年成長22.1%，為歷年來最高。2006年11月，越南國會通過2007年主要經濟發展指標，GDP計畫成長8.2%至8.5%；全社會總投資占GDP的40%。經濟的快速成長和投資擴大，必然帶來許多商機。

首先，越南在加入WTO後5至7年，將其商品的平均關稅由現在的17.4%下調為13.4%。其中，農產品關稅在5年內由23.5%下調到20.9%，工業產品在5至7年內由16.8%下調至12.6%，這將有利於中國的相關商品和企業進入並開拓越南市場。電子行業加入世貿組織後的3至5年內，越南的電腦、手機、錄影機、數位相機等330種產品全部降至零關稅；電視、空調、洗衣機等電器關稅立即由40%至50%降至38%至40%，3至5年內將降至25%。鋼鐵生產部分，目前越南國內鋼坯生產只能滿足25%的需求。2006年，越南60%的鋼坯都由中國進口，加入世貿組織後，越南對鋼坯和鋼材需求有增無減，大型建築工程所需的鋼材仍要進口。汽車產業部分，按照越南工業部公布的發展規劃，2005至2010年間越南全國汽車總量每年成長速度為16%，2011至2020年間年成長速度為8%。

為實施加入WTO協定，越南財政部制定新的進出口優惠稅率表，從2007年1月11日起報關的原裝汽車進口稅從90%下降到80%。此外，越南享有WTO成員的有關優惠條件，中國從越南進口商品將更加有利。隨著中國經濟的發展和國內需求的增加，今後越南對中國出口的原油、橡膠等也將繼續增加。為擴大對中國出口，越南逐步建立符合中國市場的商品出口機制，提高商品競爭力和開發新商品，

以不斷增加出口。再者，加入WTO後，越南必須根據規則參與國際經濟，這將促使越南加快建設和完善政策、法律體系，創造良好的投資環境，這有利於中國企業進入越南【史惠慈，市場報，2007年1月10日】

▲外資大舉進軍中國物流業

2007中國物流發展報告會中，中國物流與採購聯合會副會長丁俊發表示，2005年底中國物流業的全面開放，2006年成爲外資大舉進入中國物流業的一年。據統計，2006年中國社會物流總額爲59兆元，同比成長17%；物流業增加值爲1.4兆元，比上一年成長12.1%；運輸費用爲2.1兆元，比上年成長12.1%；庫存上升與配送業務增加，保管費用上升16.7%。物流業呈穩步、快速發展態勢，物流業的基礎和外部環境進一步得到改善。

目前外資競爭最激烈的是國際貨郵及快遞業。如美國FedEx，目前在中國的服務網路已覆蓋220多個城市，並計畫在未來4年至5年內再新增100多個城市；美國UPS已拿到直飛北京、上海的6個航班，並在深圳、青島、廈門等20多個城市設立了代表處；荷蘭TNT的服務已涵蓋中國200多個城市，網點超過2,000個，使中國市場成爲歐洲以外的最大市場；德國DHL已涵蓋中國318個城市，開設450家分公司。

同時，日本三井與寶鋼、鞍鋼、武鋼合作，也已初步完成全中國範圍內的鋼材加工配送網路。另外，外資對汽車物流、能源物流、港口物流投入也很大，港口物流與集裝箱運輸，已成爲外商直接投資成長勢頭最爲強勁的領域。而以普洛斯爲代表的新型物流地產業，也已基本完成中國東部、中部的布局，推動了中國物流園區建設的進程。【史惠慈，人民日報，2007年1月13日；國際金融報，2007年1月15日】

▲中國因應貿易摩擦數量多成效大

2006年，針對中國的貿易摩擦依然有增無減，共有25個國家和地區對中國發起「兩反兩保」調查86起，成長37%；涉案金額20.5億美元，與2005年持平。其中，反傾銷63起，反補貼2起，保障措施16起，特保調查5起。

2006年美國對中國發起反傾銷調查雖然數量不多，但對中國開啓首例反補貼調查，且在反傾銷規則上更加嚴格。歐盟近年來對中國反傾銷調查居高不下，2006年達12起，高於往年。印度、土耳其等發展中國家對中國發起貿易救濟調查的案件數占中國遭遇「兩反兩保」案件總數的71%。日本肯定列表制度的實施大幅提高中國輸日農產品門檻，影響到70多億美元的農產品出口。面對日益增多的貿易摩擦，中國商務部門、行業仲介和企業聯手因應。此外，在中國遭受的反傾銷案中，

2006年裁決的共48起，其中16起以不採取措施結案，5起獲得市場經濟待遇和低稅率，合計21起，占44%。

另外，2006年特保措施對中國出口影響得到有效遏止。2002年以來，中國共遭遇23起特保調查，19起已結案，其中2006年成功因應7起，包括美鋼管特保案、哥倫比亞紡織品特保案、臺灣地區毛巾特保案等，目前僅土耳其1起特保採取限制措施，尚有4起正在因應中。進口反傾銷調查涉及的領域明顯拓寬，貿易救濟手段涵蓋的產業面有所擴大。2006年有14個國家承認中國市場經濟地位，迄今共有66個國家承認中國市場經濟地位。【史惠慈，人民日報，2007年1月15日】

▲中國東協簽署服務貿易協議

第十次中國－東協（10+1）領導人會議中，中國和東協10個會員國簽署《中國－東協自貿區服務貿易協定》，這是中國－東協經貿合作領域的另一重大成果，標誌著中國－東協自貿區建設向前邁出關鍵的一步，為如期全面建成自貿區奠定基礎。

《服務貿易協定》是規範中國與東協服務貿易市場開放和處理與服務貿易相關問題的法律檔，規定雙方在中國－東協自貿區框架內開展服務貿易的權利和義務，同時包括中國與東協10國開放服務貿易的第一批具體承諾減讓表。根據協定規定，中國將在對世貿組織承諾的基礎上，在建築、環保、運輸、體育和商務等5個服務部門的26個分部門向東協國家作出新的市場開放承諾。另一方面，東協也將分別在金融、電信、教育、旅遊、建築、醫療等行業向中國作出市場開放承諾，包括進一步開放上述服務領域，並允許對方設立獨資或合資企業，放寬設立公司的股比限制等。對今後加強雙方合作提出五點建議：一、加強政治互信；二、推動經貿關係再上新臺階；三、開展在非傳統安全領域的務實合作；四、積極支持東協共同體和一體化建設；五、促進社會、文化交流及人員交往。

在各國完成各自法律審批程式後，《服務貿易協定》將於2007年7月1日起正式生效。根據《協定》規定，在《協定》生效1年內，雙方還將就第二批服務部門的市場開放問題進行談判，以進一步推進中國與東協間的服務貿易自由化。【史惠慈，國際金融報，2007年1月15日】

▲中國科技部提出軟體產業發展新策略

中國已從軟體小國成長為軟體大國，軟體產業年銷售收入從1995年的幾十億元增加到2005年的3,900億元，形成較為完整的產業體系。但無論是與美國等軟體強國相比，或是與愛爾蘭、印度等軟體產業新興國家相比，中國軟體產業仍存在

很大差距。根據現階段中國軟體產業發展的特徵，中國科技部指出，中國軟體產業應儘快轉變以模仿、跟蹤和應用產品開發爲主的路線，實施前沿突破市場牽引，組織創新的新策略。

軟體產業是資訊產業的靈魂，目前已成國際科技與產業競爭的焦點和策略。爲了抓住全球軟體產業調整帶來的重大發展，中國科技部提出，「十一五」期間，將從五方面加強軟體科技創新工作：第一、加強軟體科技創新和產業化發展的策略研究，制訂軟體產業技術路線圖，指導軟體科技創新與產業化的發展方向與路徑，推動軟體產業升級；第二、發揮市場資源優勢，推動軟體科技創新和產業化發展。要在繼續推動製造業、農業等重點行業資訊化的基礎上，把握對發展策略行業具有重要支撐作用的現代服務業軟體創新；實施重大科技專項，形成對軟體產業發展的技術支撐，培養一批具有持續創新能力的軟體與服務企業；加強出口渠道建設，倡導建立大型軟體企業爲核心的軟體企業聯盟，向產業鏈高端發展；第三、加強前沿技術研究，加強基礎軟體發展，佔領未來軟體科技創新。以獲取軟體核心技術的自主知識產權作爲提高中國軟體產業競爭力，進一步協調運用公共科技投入，擴大對基礎研究和前沿高技術研究的投入，重點研究智慧感知與先進計算、自組織網路與通信、虛擬現實及信息安全技術；第四、推動管理創新，完善軟體科技和產業化發展環境。要切實落實現有的促進軟體創新發展的各項政策，不斷提出解決軟體產業發展瓶頸問題的新對策；提高公共財政對軟體企業發展的支援效率，完善知識產權保護的法律和政策，研究支持軟體產業技術聯盟、促進產學研合作的專項制度和政策，推動建立各具特色和優勢的區域軟體科技創新體系；第五、加強軟體科技創新人才隊伍建設，積極推進人才策略。積極參與國際人才競爭，全力創造一個有利於留住人才和成長的環境，吸引留學人員回國創業，吸收全世界優秀人才參與軟體科技創新活動，提高中國軟體的整體素質。【史惠慈，國際金融報，2007年1月16日】

▲兩稅合併促進外資企業調整投資計畫

中國備受關注的「兩稅合併」（《中華人民共和國企業所得稅暫行條例》和《外商投資企業和國外企業所得稅法》）正要開始施行。據調查顯示，爲了考慮到已經在華設立企業對新法的適應問題，中國內地大部分稅務人員建議兩稅並軌應有4至5年的過渡期。但目前尚未有跡象顯示稅改會削弱外商對不斷成長的中國市場的投資意願，因爲吸引外資不只有稅制因素。儘管有37%的調查者認爲企業所得稅是稅務風險管理的最大挑戰，但大多數內外資企業對即將推行的企業稅制改革的反映比較平靜並表示理解。兩稅合併被認同爲有助於創建公平競爭平臺及簡化稅制的措施。

據悉，中國政府推行兩稅合併主要在將稅收的「區域優惠」轉向「產業優惠」，由此根據國家產業發展政策引導產業投資。但由於考慮到已經在華設立企業對新政策的適應問題，兩稅合併新法將設立一個過渡期。大部分稅務人員認為兩稅並軌的過渡期為4到5年是比較合理的。值得注意的是，聞言兩稅合併消息的外資企業，均利用最後的時間用足現有稅收優惠政策。亦有不少兩稅合併後享受不到特惠的企業紛紛調整投資計畫，將2008年以後的在華投資項目提前到2007年實施。

【史惠慈，國際金融報，2007年1月17日】

▲中國投資體制存在七大問題

中國民主建國會專題調研組在介紹《推進投資體制市場化改革》報告時表示，經過兩年多的改革，中國的投資體制改革雖取得一些成效，但投資領域存在的問題依然嚴重；企業有效投資不足與盲目擴張依然存在；長期存在的投資結構矛盾並沒有得到緩解，國民經濟總體效益仍不理想等問題仍然需進一步改革。

該報告表示，目前的問題主要有七個：1、中國企業投資自主權仍然受中國政府制約，企業投資主體地位仍未真正建立；2、目前的分類管理體制和管理辦法，未對企業投資項目作進一步的類型劃分和確定相應的管理體制和方法；3、拓展企業投融資渠道面臨現有法律法規、金融體制和資本市場管理體制多方面的制約；4、中國政府投資管理中的很多深層次問題，中國政府投資主導方向是用在經濟領域還是社會發展領域，需要進一步明確細化。中央政府和地方政府的投資事權缺乏明顯的劃分。中國政府投資決策民主化、科學化的水準有待進一步提高；5、中國國有投資的責任約束機制尚未建立和完善，長期以來困擾社會各方面的國有投資責任「軟約束」問題仍然沒有真正得到解決；6、在中國政府投資調控實踐中，習慣於運用行政手段進行調控，與完善社會主義市場經濟體制和轉換政府職能的要求仍然存在較大差距；7、中國投資監管工作始終存在重事前審批、輕事後管理和重視對投資主體、投資仲介機構行為的監管、輕視市場環境建設的傾向。【史惠慈，大公報，2007年1月18日】

▲專家預測2007年人民幣升值速度將放緩

滙豐全球首席經濟學家S. King表示，由於美國房地產市場的減速，美國經濟增速將逐漸放緩，聯邦基準利率可能降低到4%的水準，總體而言，發達國家的經濟成長在1.5%的水準。相較之下，新興市場經濟體受美國經濟放緩的影響相對較小，並將在2007年繼續領先全球經濟，其中東北亞國家將實現成長7.5%以上，東歐、東南亞和拉美各地區經濟增幅將分別在5.7%、5.5%和4.3%左右。目前新興市場國家通貨膨脹狀況穩定，經濟強勁上漲，經常項目存在大量盈餘，確保這些國

家在因應突發事件時能有足夠能力吸收震盪因素。更重要的是，各新興市場國家目前實施的宏觀經濟政策與90年代有很大不同，為其經濟創造良好條件。其中，中國經濟的快速成長仍將是未來一年全球矚目的重點。

另外，中國區首席經濟學專家則表示，2007年中國經濟貿易出超將顯著降低。中國雖仍將保持巨額的貿易出超，但很難指望會有大幅度成長，中國預計2007年出超的成長最多在30%左右，甚至可能降低到18%的水準。由於外貿環境的惡化，為了避免經濟大起大落，人民幣升值幅度將可能減緩。人民幣自從匯改後升值幅度已經達到5%以上，接近6%，2007年的升值幅度不會超過5%。此外，中國政府可能在拉動內需和增加投資上採取措施，以保證一定的經濟成長速度。【史惠慈，國際金融報，2007年1月19日】

▲中歐啟動新雙邊框架協定談判

中國商務部與歐盟對外關係委員瓦爾德納准簽署三項總價值將達6,265.5萬歐元的財政協議，其中歐洲委員會將貢獻3,720萬歐元。據悉，這三項財政協定包括加快中歐知識產權保護合作、創辦一所中歐法學院及啟動一個中歐商務管理培訓專案。獲准的這些專案將有助於推進更好的管理以及法律規範，並促進社會和經濟改革，啟動中歐關於新一代雙邊框架協定的談判，即更新雙方於1985年簽署的《貿易與經濟合作協定》。

關於中歐在知識產權保護問題上的合作，自中國加入WTO以來已得到不錯的發展。而在此次簽訂的新合作專案中，歐盟打算通過對華提供立法、司法、行政和執法等機構的技術援助來加強中國實施知識產權保護的效力。而中歐法學院專案將提高中國司法界對歐洲及國際法律的認識，將有助於歐洲專家、學者及學生擴大對中國法律和司法實踐的瞭解。中歐商務管理培訓項目則是在中國和歐洲商業實踐的基礎上，為中國帶來高水準的商業管理培訓。對於中國一直關心的市場經濟地位和武器禁運問題，則未作出明確表態。【史惠慈，國際金融報，2007年1月19日】

▲香港將致力於成為中國境內之國際金融中心

《「十一五」與香港發展》經濟高峰會金融服務專題小組表示，中國大陸總體經濟快速發展，中國具有急切需要在國內發展一個世界級的國際金融中心，因此，香港必須建立與中國金融體系互補、互助與互動的合作關係，促進中國金融體系更頻繁的使用香港金融體系，放寬香港金融機構「走進去」中國，放寬中國投資者「走出去」的限制，並降低交易費用。策略建議包括：

(一) 放寬走出走進限制：放寬香港金融機構「走進去」中國，並提供當地金融服務的限制；放寬中國投資者、集資者及金融機構「走出去」的限制；進一步放寬中國企業赴港上市融資相關限制；

(二) 放寬中國企業上市限制：進一步放寬中國機構由香港的銀行取得貸款或在香港發行債券的限制；允許香港發行的金融工具在中國交易；加強香港金融體系處理以人民幣為貨幣單位的交易能力；加強香港與中國金融基礎設施的聯繫，連接香港與中國的人民幣及外幣清算系統，並建立兩地交易所上市證券交叉買賣平台；

(三) 發展人民幣期貨市場：(1) 證券市場方面，擴大預先核准上市的司法管轄權、推動金融中介活動、考慮減低交易費用、改革持倉限額制度、檢討管理制度、鼓勵金融革新，並加強股份獨立戶及投資者個人戶服務；(2) 人民幣期貨和期權市場方面，發展人民幣期貨與期權市場，爭取中國投資者積極參與、釐訂人民幣匯率預期基準、設立管理架構和基本架構、發展在交易所買賣的商品期貨和期權；(3) 商品市場方面，進行獨立顧問研究，以提出發展商品期貨市場的具體建議；

(四) 發展專屬自保保險：保險及資產管理方面，發展專屬自保保險、擴大資產管理服務、便利中國保險市場發展，強化基礎設施。香港交易所將於2007~2008年度發展人民幣期貨與期權市場，先以不交收形式進行，並逐步發展為可交收形式；

(五) 落實新交易權制度：2007年上半年將修訂《上市規則》，以擴大預先核准在香港上市之相關司法管轄區；落實新交易權制度，以及股份獨立戶第一階段、第二階段改善措施。而第三者結算模式則將於2008年實施，並探討准許海外經紀在香港交易所交易的方案。【施舜耘，香港政府新聞網，2007年1月15日】

▲香港2006年通貨膨脹率2%

由於淡水魚價格及私人房屋租金增幅擴大，加上食品價格增幅上揚，反映人民幣逐步升值的影響，香港2006年12月之通貨膨脹率為2.3%，高於11月的2.2%，2006年全年貨膨脹率則為2%。

以產品別來看，12月價格上漲的產品依序為衣履（6.4%）、住屋（4.8%）、食品（不包括外出用膳）（4.3%）、雜項物品（3%）、雜項服務（1.8%），以及外出用膳（1.5%）。而價格下跌的產品則包括耐用物品（下跌6.1%）、煙酒（下跌4.2%）、電力燃氣及水（下跌2.9%），以及交通（下跌0.2%）。受惠於國際油價下跌，以及生產力持續增加，預估香港未來數個月之通貨膨脹率將維持溫和上

漲。政府統計處指出，隨著美元轉弱，加上人民幣逐漸升值，香港之進口通貨膨脹並未惡化，然未來仍需留意後續發展。【施舜耘，香港政府統計處，2007年1月22日】

10. 其他東亞經濟

▲南韓12月生產者物價較上月上升0.1%

韓國銀行（BOK）1月8日公布「2006年12月及年中生產者物價動向」，顯示南韓12月生產者物價較上月上升0.1%，較上年同月上升2.2%。

就農林水產品來說，雖因到貨量增加導致穀物、魚貝類價格下跌，但因歲末年終需求增加等之故，蔬菜類、水果類、畜產物價格均呈上揚，致較上月上升3.8%，較上年同月上升2.2%；就工業產品來說，國際油價上升雖帶動石油產品價格上揚，但因金屬初級產品、電機機械及裝置、電子零件、影音及通信裝備、運送裝備等價格均呈下滑，致較上月下降0.2%，較上年同月上升2.0%；就水電及瓦斯來說，較上月下降0.3%，較上年同月上升6.0%；就服務業來說，韓元兌美元匯價下跌與旅館業淡季的到來雖導致租賃業（-0.1%）與其它服務（-0.5%）各呈下滑，但運輸（0.3%）則以機票票價、一般倉儲費為中心呈現上揚，而金融（0.1%）及不動產（0.1%）亦微幅上揚，致較上月上升0.1%，較上年同月上升1.8%。【黃定國，韓國銀行，2007年1月8日】

▲預估南韓2007年船舶出口可達260億美元

南韓造船工業協會與造船業界1月15日公布調查結果，指出2007年南韓造船產業的新造船出口額將再刷新歷史紀錄，達到250億至260億美元，約較2006年的220億美元（暫定值）增加30億至40億美元。

據指出，南韓船舶出口額由2003年的111億美元增為2004年的153億美元，2005年的177億美元及2006年的首次突破200億美元，可謂一路攀升。就2007年預估出口額來說，以現代重工業的93億美元居首，次為三星重工業的80億美元，再次為大宇造船的70億美元。

南韓造船業界相關人員有鑑於2006年曾創下以高附加價值船舶為主的最大訂單數量，因而預估船舶出口額增加態勢在2008年前將持續發燒。【黃定國，綜合外電，2006年1月15日】

▲南韓公布2006年進、出口統計分析

南韓關稅廳1月17日公布2006年南韓進出口統計分析結果，內容要以：

1. 在10大進出口項目中，出口方面，以半導體（10.2%）居首，依序有汽車（10.1%）、無線通信器材（8.3%）、船舶（6.8%）、石油產品（6.3%）、電腦（3.9%）、平面顯示器（3.8%）、合成樹脂（3.4%）、鋼板（3.4%）、汽車零件（3.1%）；進口方面，以原油（18.1%）為最大宗，次為半導體（8.5%）、天然瓦斯（3.9%）、石油產品（3.1%）、電腦（2.9%）、鋼板（2.6%）、半導體製造用裝備（2.3%）、銅製品（1.8%）、煤（1.7%）、電子應用器材（1.7%）。
2. 10大進出口項目占整體貿易規模的比重逐年遞增，出口方面，由2002年的53.1%升為2006年的58.8%；進口方面，由2002年的40.5%升為2006年的46.5%。
3. 10大出口品中，出口增幅最大的項目是平面顯示器（160.9%）、次為石油產品（32.8%）、船舶（24.8%）等；10大進口品中，進口增幅最大的項目是銅製品（68%），次為天然瓦斯（38%）、原油（31.3%）等。
4. 10大出口國依序為中國（21.3%）、美國（13.3%）、日本（8.2%）、香港（5.8%）、台灣（4.0%）、德國（3.1%）、新加坡（2.9%）、墨西哥（1.9%）、英國（1.7%）、印度（1.7%）；10大進口國依序為日本（16.8%）、中國（15.7%）、美國（10.9%）、沙烏地阿拉伯（6.6%）、阿拉伯酋長國（4.2%）、德國（3.7%）、澳洲（3.6%）、台灣（3.0%）、印尼（2.9%）、科威特（2.7%）。
5. 10大出口國中，出口增幅最大的國家依序是墨西哥（66.1%）、新加坡（28.2%）、香港（22.2%）等；10大進口國中，進口增幅最大的國家依序是科威特（37.5%）、阿拉伯酋長國（29.2%）、沙烏地阿拉伯（27.6%）等。
6. 10大貿易出超項目中，最大的是汽車（305.1億美元），其次是無線通信器材（233.9億美元）、船舶（201.1億美元）；10大貿易入超項目中，最大的是原油（559.6億美元），其次是天然瓦斯（119.3億美元）、半導體製造用裝備（58.6億美元）。
7. 10大貿易出超國中，最大的是中國（209.7億美元），其次是香港（168.8億美元）、美國（95.7億美元）等；10大貿易入超國中，最大的是日本（253.3億美元），其次是沙烏地阿拉伯（175.7億美元）、阿拉伯酋長國（100.4億美元）等。【黃定國，綜合外電，2007年1月17日】

▲南韓預估2007年平均國民所得2萬美元

南韓LG經濟研究院1月18日在題為「國民所得2萬美元後的韓國經濟」報告裡指出2007年在經濟成長率4.2%，物價上升率1.5%，韓元兌美元匯率910元，人口增加率0.3%的前提下，南韓平均每人國民所得將達20,300美元，並推估在韓幣兌美

元匯率維持910美元，年平均物價上升率假定為1.3%的情況下，2015年年平均所得可達3萬美元。

報告指出南韓平均每人國民所得在1970年為280美元，1970年代平均上升率為20.5%，1980年代為11.3%，1990年代5.6%，進入2000年代後為9.4%。國民所得在1995年突破1萬美元後，因爆發金融危機，致費時12年才可望達成2萬美元的境界。國民所得增加的原因，在1990年代前大多來自經濟成長率與物價上升效果，進入2000年代後則源自韓幣升值。

報告稱「現在平均每人所得2萬美元雖可視為邁入或至少是接近已開發國家的里程碑，但南韓是否就此邁入已開發國家，則尚有太多異見」「因為過去已開發國家所達成的2萬美元與現在南韓所要達成的2萬美元，之間存有相當的差異之故」「若考慮到美國在1988年達成2萬美元後至2006年止的年平均物價上升2.4%的話，則2007年平均每人所得2萬美元以1988年的實質價值折算，只合1.29萬美元」。

因此，報告強調「為求進入實質性的已開發國家，在達成所得2萬美元之後應透過發掘新的成長動力，果敢的進行經濟改革與鬆綁法令限制，解決勞資問題，以提高成長潛力」。【黃定國，綜合外電，2007年1月18日】

▲新加坡交易所調降證券交易成本

新加坡交易所將採取降低證券交易成本之措施，預計於2007年3月1日開始生效實施，未來結算費率（clearing fee）將由交易金額的0.05%調降至0.04%，同時，並將結算費上限由200新元調升至600新元。50萬新元以下的交易將可望受惠於結算費率的調降，且2006年大部份的交易金額皆低於50萬新元，因此，大多數的市場投資者將受益於此項新措施。而對於交易金額高於50萬新元的投資者而言，新交所的新收費結構仍較亞洲第區其他主要交易所更具競爭力。此外，針對股價較高的股票，新交所將於2007年年中之前，調降其最低價位變動（minimum bid），此舉將使得價差（bid-ask spread）更形縮小。

收費結構及最低價位變動的調整，目的在於降低交易成本，提高市場效率。新交所總裁謝福華表示，新措施清楚展示新交所將致力於改善整體市場的競爭力及流通性，並吸引更多投資者參與，促進市場更加活躍。根據新交所過去五個財政年度的業績來看，由於較高的結算費上限對於其收入的貢獻將被較低的結算費率所造成的效果所抵消，因此，新的收費調整措施對於新交所營收表現的影響有限。若由截至2006年6月底的上個財政年度來看，新的收費調整則將使得新交所的營收增加3%。新交所指出，未來收費調整對於營收的衝擊程度，端視交易量及交易額多寡而定。【施舜耘，聯合早報，2007年1月12日】

▲新加坡2006年非石油國內出口增加8.5%

新加坡2006年全年非石油國內出口（NODX）成長8.5%，然由於全球電子產品需求減少，加上國內磁碟儲存業進行重整，2006年12月之非石油國內出口則下跌14%，跌幅創下2002年3月至今最大。新加坡國際企業發展局局長張力昌表示，預估非石油國內出口的跌勢將延續至2007年第一季，1月的非石油國內出口將出現衰退，2月、3月將逐漸復甦，加上磁碟儲存業的重整可望於2007年第二季完成，非石油國內出口也將隨之出現成長。

企發局預估2007年全年的非石油國內出口成長率將介於7%~9%區間。張力昌表示，由於全球主要經濟體成長趨緩，預估新加坡2007年的非石油國內出口表現持平，成長率將持平或略低於2006年的水準。根據企發局發布的資料，全球電子產品需求及國內藥劑業表現仍為推動新加坡非石油貿易的主要力量。值得一提的是，儘管電子產品占非石油國內出口比重由2003年的52%下滑至2006年的47%，換言之，藥劑業及化工業等非電子產品的重要性與日俱增。在非石油貿易成長11%的帶動下，新加坡2006年的貿易總額成長13%至8,100億新元，企發局預估2007年貿易總額則將成長8%~10%。【施舜耘，聯合早報，2007年1月18日】

▲菲律賓2007年非稅收收入可達1,040億披索

菲律賓財政部預估，由於國有資產私有化，投資外國證券及國有公司配息，2007年菲國政府之非稅收收入可達1,040億披索。根據財政部報告指出，預期2007年將徵收1,038億披索非稅收收入，其中，公共資產的出售金額為257億披索，國有資產私有化的預期收入遠高於先前目標5億披索。

2007年將私有化的國有資產包括菲律賓電訊投資公司（PTIC）、岷里拉電力公司（MERALCO）、仙棉訖公司（SMC）、RPN9電視台、IBC13電視台、AL-AMANAH伊斯蘭銀行、菲律賓郵政公司。

菲國財政部已開始研究出售政府在岷里拉電力公司、仙棉訖公司股分之相關法律問題。在RPN9電視台方面，財政部私有化部門正與其債權人進行出售協議。【施舜耘，世界日報，2007年1月15日】

▲菲律賓2006年前11月海外菲勞匯款成長17.63%

由於銀行及其它非銀行的匯款方式更加多元，提高800餘萬海外菲勞匯款回國之意願，2006年11月海外菲勞匯款較2005年同期上升27.8%至11.4億美元，累計2007年前11月之海外菲勞匯款成長17.63%至114.4億美元，不僅超過2005年全年的107億美元，並創下歷史新高記錄。

海外菲勞匯款強勁成長亦推動披索匯率走強，2006年全年披索兌換美元匯率升值逾8%。菲國央行表示，2006年全年之海外菲勞匯款可望突破先前預期的123億美元目標。【施舜耘，商報，2007年1月16日】

▲泰國放寬資金流出和持有外幣政策

爲了推動泰國企業之外幣管理與國際接軌，提升泰國企業在國際市場的競爭力，泰國央行宣布放寬資金流出及持有外幣政策，調高企業及個人海外投資上限。其中，企業赴海外投資5,000萬美元以下，無需提前向央行申報。

泰國央行放寬外幣流出政策相關政策如下：（1）增加泰國人在國外投資額度：原本規定泰國人赴海外投資不得超過1,000萬美元，現在放寬至5,000萬美元或相同產值；（2）允許泰國人在海外投資或放貸，而持股高於10%的公司，其子公司可向外國總公司挹注投資金額，然不能超過2,000萬美元或相同產值；（3）允許七類機關單位投資，包括公務員退休基金、社會保險基金、生活保障基金、聯合基金（不包括個人基金）、證券公司、保險公司及法律規定的金融機構。若以泰國法人的名義在國外投資，數量將不受限制，若未以泰國法人的名義在國外投資，投資總額不得超過5,000萬美元。企業赴海外投資5,000萬美元以下，無需提前向央行申報；（4）外幣持有人可直接開設外幣存款帳戶，無需指明資金用途，同時，並可開設多個帳戶，然所有帳戶的每日存款合計不得超過5萬美元。企業法人用戶最高存款額度則爲200萬美元，其中，必須指明資金用途的普通用戶最高存款不得超過50萬美元，法人則不能超過5,000萬美元。【施舜耘，世界日報，2007年1月16日】

▲泰國2007年經濟成長率4%~5%

泰國財政部表示，在泰銖匯率穩定後，央行將會撤銷外匯管制措施，因而對於實現2007年經濟成長率4%~5%深具信心，至於2006年12月31日於曼谷發生的八件連環爆炸事件，將不會影響泰國2007年的經濟發展。由於泰國央行已逐步放寬外匯管制措施，預估在泰幣匯率穩定之後，央行將撤銷外匯管制措施。

修訂外商法草案方面，在泰國政府再度說明之後，外商應可進一步瞭解。儘管央行將於2007年1月26日重新修訂經濟成長率預估目標，然財政部仍決定維持先前所設定的成長目標。針對央行降息恐將引發資金外流，財政部指出，泰國的外匯存底處於較高水準、短期外債較少、失業率下滑，加上政府稅收增加，顯示泰國的總體經濟基礎仍然相當雄厚，資金外流的可能性不高。【施舜耘，世界日報，2006年1月20日】

▲馬來西亞2007年經濟成長率5.2%

根據馬來西亞經濟研究院（MIER）《2006年第四季馬國經濟展望》報告，預估馬國2006年經濟成長預測為5.9%，2007年及2008年經濟成長率則為5.2%和5.5%，然由於全球主要經濟體成長力道趨緩，不利於馬國對外貿易表現。MIER表示，若美元匯率持續走軟，國際油價維持於目前水準，加上國內需求可望因大選而增加，預估馬國2008年經濟成長率將達5.5%。

MIER指出，馬國經濟成長速度高於預期，待通貨膨脹率恢復正常水準之後，總體經濟可望持續穩定成長。MIER認為，由於馬國為出口導向國家，因此，抑制經濟成長的潛在風險為主要出口市場經濟成長力道趨緩。MIER執行董事Ariff表示，儘管馬國對於美國的依賴度呈現降低走勢，然而，馬國對於東亞國家的依賴度逐年提高，其中尤以中國為最。MIER預估，2007年財政預算案中，馬國政府將提高公共支出，然此舉抵銷外銷減少的效果有限。【施舜耘，星洲日報，2007年1月17日】

▲馬來西亞2006年通貨膨脹率3.6%

由於民眾對於節日的需求大增，加上馬來西亞南部水災，導致蔬菜供應短缺，食品價格因而居高不下，馬來西亞2006年12月通貨膨脹率達3.1%，高於11月的3%。儘管馬國2006年全年之通貨膨脹率達3.6%，創下1998年金融風暴以來新高紀錄，然由於馬國政府於2006年下半年採取緊縮貨幣政策，調降隔夜拆款利率至3.5%，通膨壓力已逐漸消除。

以產品別來看，2006年12月價格漲幅較大的產品包括交通上漲11.0%、含酒精飲料與香菸上漲6.9%、餐館與酒店上漲3.7%、非酒精飲料與食品上漲3.4%、雜項產品及服務上漲2.2%、保健上漲2.1%、教育上漲1.6%、房產、水、電、瓦斯及其他燃料上漲1.5%、家具家庭設備及日用品維修上漲1.1%、休閒服務及文化上漲0.7%。而價格下跌的產品則包括服裝與鞋類（下跌1.3%）、通訊（下跌1.4%）。【施舜耘，星洲日報，2007年1月19日】

▲印尼政府將引進更多外資參與天然氣開發

由於國際原油價格仍位於歷史高點，印尼政府因而更加重視天然氣生產，藉此滿足國內需求，印尼總統Susilo並承諾未來將致力於吸引更多外資參與印尼的天然氣開發。Susilo表示，印尼政府將改善投資環境，評估管制及稅收體系，以吸引更多外人直接投資。Susilo指出，印尼政府考慮以調整增值稅與進口稅，以及稅收改革等財政措施，吸引更多外資參與天然氣開發。Susilo表示，印尼政府計畫於2009

年將石油產出由目前的每天110萬桶提高至130萬桶。印尼能源與礦產資源部部長Purnomo表示，為吸引外資投資天然氣勘探，印尼政府考慮將生產者產量的擁有比重由目前的30%提高至49%，其餘則屬於印尼政府。印尼政府表示，2007年將提供30個新的石油和天然氣田供廠商開發，主要位於東部待開發地區。【施舜耘，綜合報導，2006年1月18日】

▲印尼政府取消農林漁產品加值稅

印尼總統Susilo於2007年1月8日簽署取消對於農林漁產品課徵10%之貨品加值稅。印尼家禽業公會、棕櫚業公會、橡膠業公會、可可業公會理事長均贊同此項法令。家禽業公會理事長Anton表示，取消農林漁產品課徵10%貨品加值稅，可望達到刺激國內投資意願的效果。橡膠業公會副理事長Asril表示，此項措施可望有效降低廠商的原料成本，提高膠農收入及政府稅收。【施舜耘，綜合報導，2007年1月12日】

11. 其他地區經濟

▲Gazprom有意擴大輸歐天然氣產銷控制受阻

俄羅斯天然氣集團Gazprom於1月17日表態反對歐盟採取措施加強天然氣銷售市場競爭的做法，認為此舉將損害俄供貨穩定，歐盟委員會力主提高市場競爭，抑制天然氣生產與銷售，藉以約束天然氣價格上漲，確保供貨穩定。

這一立場與Gazprom試圖進占歐盟天然氣通路的做法背道而馳。目前Gazprom供應全歐四分之一的天然氣消費，年供貨量約300億立方公尺，其中30億銷往輸氣通路Yamal線的中轉國波蘭。波蘭的經銷商PGNiG最近要求提高轉運過境費（起自西伯利亞的Yamal線總長4,200公里，其中680公里在波蘭境內），Gazprom不以為然，因而造成雙方關係緊張。

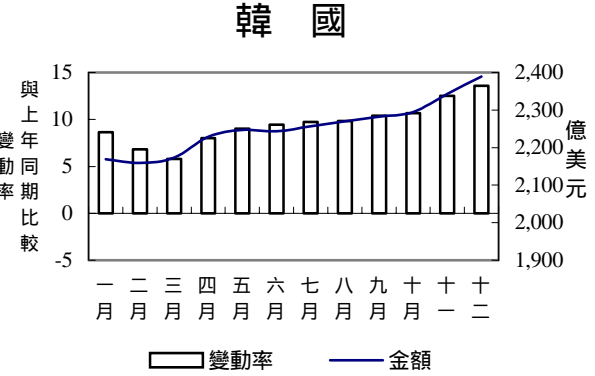
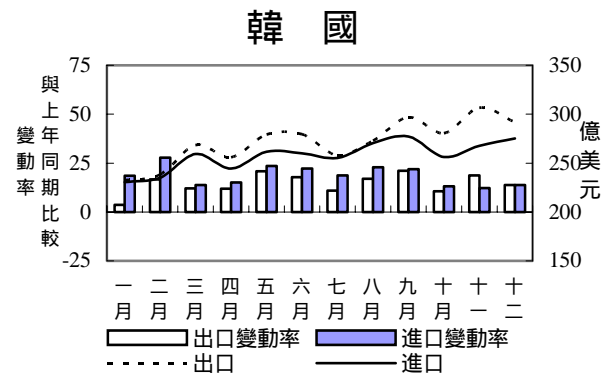
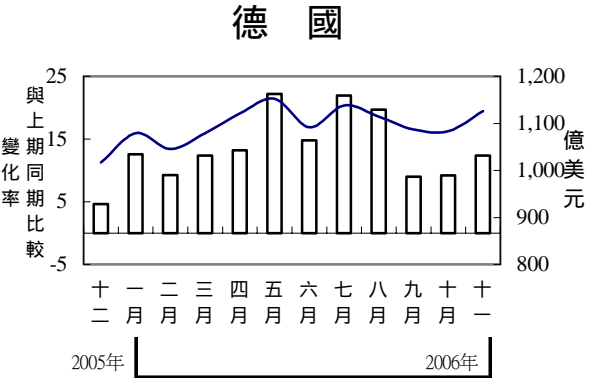
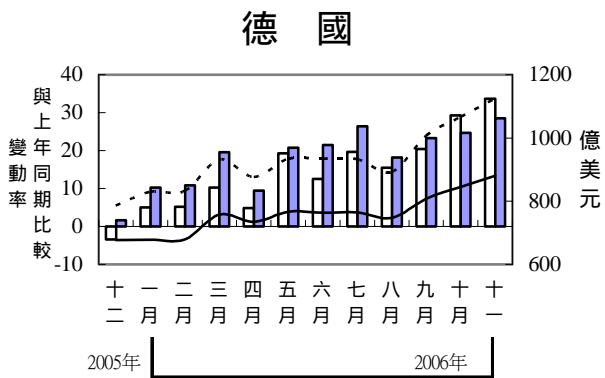
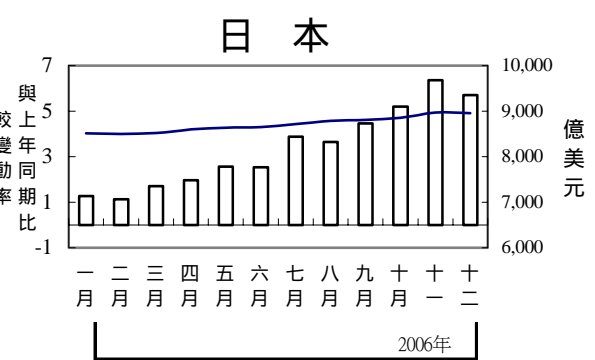
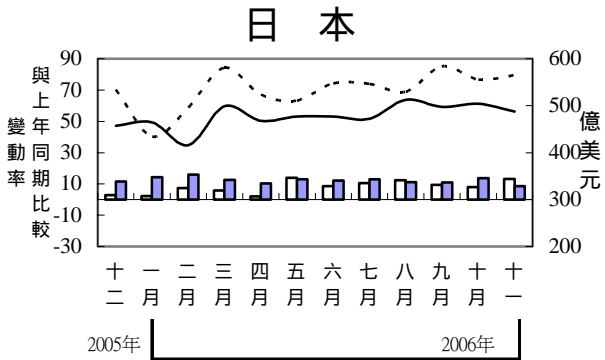
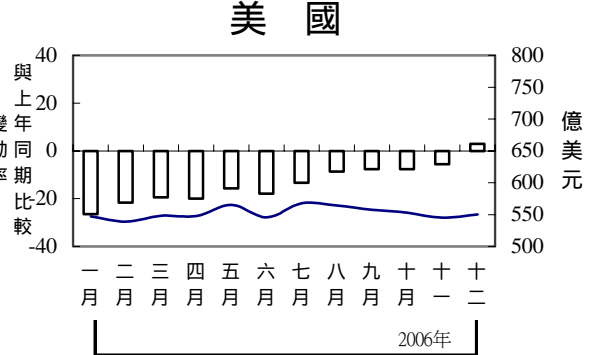
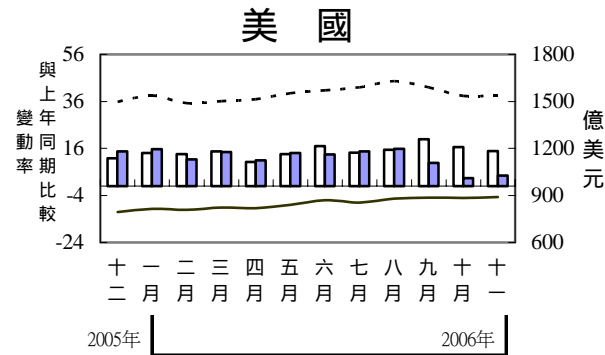
1月16日歐盟、俄、波三方共管的天然氣理事會（EuRoPol Gas）在莫斯科召開，Gazprom主張擴大其在理事會的職權，導致會議流產。與年初莫斯科威脅提高石油外運歐洲的售價，否則將切斷經白俄羅斯的西運管線，一度造成運油中斷的情況相仿；明斯克不甘示弱，反向俄方索取較高的過路費，至今懸案未解。

再者，2006年初莫斯科針對天然氣外銷歐洲因售價糾紛一度切斷經烏克蘭段的管線，如今舊事重演，但波蘭取代烏克蘭和白俄羅斯，成三角糾紛的第三者，但原因都大同小異。在三方共管的機構EuRoPol Gas中，Gazprom和PGNiG各持有48%的股份，另有4%屬於PGNiG的控股公司。【歐陽承新，Tehran Times, 2007年1月18日】

肆、國際經濟指標圖

1. 商品貿易

2. 外匯準備



伍、國際經濟指標表

1. 商品貿易

單位：億美元

年月別	中華民國		美國		日本		德國		南韓	
	出口	進口	出口	進口	出口	進口	出口	進口	出口	進口
1993年	859.6	773.9	4,569.4	5,894.0	3,622.7	2,416.5	3,824.7	3,460.3	822.4	838.0
1994年	943.0	857.0	5,028.6	6,686.9	3,972.7	2,757.5	4,297.2	3,853.5	960.1	1,023.5
1995年	1,133.4	1,040.1	5,752.1	7,493.7	4,431.1	3,360.4	5,238.0	4,642.7	1,250.6	1,351.2
1996年	1,175.8	1,029.2	6,121.1	8,031.1	4,109.2	3,491.6	5,242.0	4,587.8	1,297.2	1,503.4
1997年	1,241.7	1,149.6	6,783.6	8,764.7	4,209.6	3,387.5	5,124.3	4,456.2	1,361.6	1,446.2
1998年	1,126.0	1,052.3	6,704.2	9,171.0	3,879.4	2,804.9	5,417.6	4,704.1	1,323.1	932.8
1999年	1,237.3	1,112.0	6,839.6	10,299.8	4,193.5	3,112.4	5,360.3	4,678.2	1,436.9	1,197.5
2000年	1,519.5	1,407.3	7,719.9	12,244.1	4,793.0	3,797.3	5,477.4	4,932.5	1,722.7	1,604.8
2001年	1,263.1	1,079.7	7,187.1	11,459.0	4,032.4	3,492.0	5,690.7	4,839.3	1,504.4	1,411.0
2002年	1,353.2	1,132.4	6,824.2	11,647.2	4,167.3	3,376.0	6,202.9	4,940.3	1,624.7	1,521.3
2003年	1,506.0	1,280.1	7,134.1	12,607.2	4,718.2	3,833.0	7,588.9	6,101.6	1,938.2	1,788.3
2004年	1,823.7	1,687.6	8,075.2	14,729.3	5,656.7	4,551.9	9,121.0	7,181.3	2,538.4	2,244.6
2005年	1,984.3	1,826.2	8,946.3	16,773.7	5,948.6	5,158.1	9,718.4	7,755.0	2,844.2	2,612.4
2006年	2,239.9	2,027.1	—	—	—	—	—	—	3,259.8	3,093.3
2006年										
1月	168.4	145.1	814.0	1,536.3	433.8	464.4	830.1	678.6	232.6	230.6
2月	154.6	160.7	807.5	1,487.8	496.2	415.9	832.4	679.3	237.9	235.0
3月	178.9	161.7	823.6	1,500.7	581.0	498.5	932.0	757.7	268.5	259.4
4月	187.9	164.2	818.3	1,514.0	523.3	467.9	876.3	734.7	255.9	244.5
5月	189.1	182.1	840.6	1,550.7	511.0	476.9	934.2	766.9	279.3	261.6
6月	180.9	168.7	869.5	1,569.7	547.5	477.2	934.4	764.1	279.5	260.1
7月	195.8	177.7	854.6	1,589.1	546.5	472.3	933.3	764.7	257.8	255.4
8月	193.7	181.6	880.2	1,628.9	530.0	513.1	891.9	746.6	272.9	270.4
9月	200.8	172.5	885.9	1,588.8	583.9	497.6	1,006.5	807.7	296.6	277.1
10月	198.4	174.9	885.0	1,535.3	555.6	504.3	1,066.5	845.6	280.5	256.4
11月	195.4	171.2	890.9	1,537.9	565.0	487.4	1,124.6	880.4	306.6	267.6
12月	195.8	166.8	—	—	—	—	—	—	291.7	275.3

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

2. 外匯準備

單位：億美元

年月別	中華民國	美國	日本	德國	南韓
1993年	835.7	623.5	955.9	776.4	202.6
1994年	924.5	632.8	1,228.5	773.6	256.7
1995年	903.1	747.8	1,828.2	850.1	327.1
1996年	900.8	640.4	1,998.8	831.8	351.2
1997年	835.0	589.0	2,207.9	775.9	204.1
1998年	903.4	707.1	2,159.5	740.2	520.4
1999年	1,062.0	604.2	2,880.8	610.4	740.5
2000年	1,067.4	566.0	3,616.4	872.9	962.0
2001年	1,222.1	576.1	4,019.6	821.5	1,028.2
2002年	1,616.6	675.9	4,697.3	891.4	1,214.1
2003年	2,066.3	726.0	6,735.3	968.5	1,553.5
2004年	2,417.4	764.9	8,445.4	971.7	1,990.7
2005年	2,532.9	534.3	8,469.0	1,016.8	2,103.9
2006年	2,661.5	550.1	8,953.2	—	2,389.6
2006年					
1月	2,573.0	547.4	8,516.7	1,079.3	2,169.3
2月	2,569.8	539.0	8,500.6	1,045.4	2,159.5
3月	2,570.5	548.2	8,520.3	1,079.1	2,173.4
4月	2,590.4	547.5	8,602.4	1,121.2	2,228.9
5月	2,609.4	565.1	8,641.1	1,151.9	2,246.9
6月	2,603.5	545.8	8,648.8	1,092.1	2,243.6
7月	2,603.7	567.7	8,719.4	1,138.4	2,257.2
8月	2,610.2	564.0	8,787.5	1,114.6	2,270.2
9月	2,615.5	557.3	8,812.7	1,086.9	2,282.2
10月	2,618.2	553.1	8,855.5	1,083.5	2,294.6
11月	2,651.4	545.1	8,969.5	1,126.1	2,342.6
12月	2,661.5	550.1	8,953.2	—	2,389.6

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

註：本資料為未含黃金價值之外匯準備金額。