

# 國際經濟情勢雙週報 1630

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](mailto: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05月24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

### 各國對商業活動的資金協助措施

國內企業家數中，2005年商業所占比重已高達64.4%，與國內其他產業一樣，中小企業在商業中占有97%以上，而資金來源對企業利潤及風險均有重大影響，但中小企業的資金取得卻經常面臨困難。國際上都有針對中小企業或中小型商業在資金或租稅上提供支援，因此參考國外經驗，對於制訂國內商業資金方面的政策應有相當的助益，本文主要介紹八個國家對企業在資金方面的相關協助措施。

## 本期重點摘要 (Abstract)

國際勞工組織 (ILO) 提出研究報告指出，從2000年至2005年間，東協的單位勞工產出僅成長15.5%，相較於印度的26.9%及中國的63.4%，有顯著的差距。ILO建議，要加速生產力、增加競爭力的根本方法，是增加工作機會及減少貧窮

經濟合作暨開發組織 (OECD) 於5月15日在巴黎召開部長級會議，商討俄羅斯、智利、以色列、斯洛維尼亞和愛沙尼亞加入該組織的可行性，並於16日決定將與上述五國展開加入會員的協商談判。並宣布下一批招募對象是巴西、中國、印度、印尼和南非等新興市場國家。

第十屆東協加三 (ASEAN+3) 財長會議同意以800億美元成立亞洲貨幣基金 (AMF) 作為共同外匯儲備互助機制，以防止1997年亞洲金融危機再次重演，此舉將有助於區域內金融市場的穩定。此一決議將可能被認為對美國主導的經濟秩序的挑戰，因而遭到國際貨幣基金 (IMF) 及美國的反對，因為IMF本身就有這樣的危機救助機制。

南韓LG經濟研究院報告指出，南韓的出口雖持續維持兩位數的增加率，但經濟成長率卻一直停留在4%線上，此種出口與經濟成長的乖離實導因於出口增加所波及於內需與雇用的效果並不大，加上電機、電子產業的全球分工變得容易所致。

---

The International Labor Organization's (ILO) research report pointed out that between 2000 and 2005, output per worker in ASEAN grew only 15.5%, showing a remarkable gap to 26.9% in India and 63.4% in China. The ILO suggested that a fundamental way to increase productivity and competitiveness is to create job and reduce poverty.

The Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) held its annual ministerial meeting at Paris on 15 May, opening discussion the feasibility of OECD for Russia, Chile, Israel, Slovenia and Estonia. On the 16th, it decided to negotiate with the above five nations for join membership, and announced the next recruitment will be emerging nations, such as Brazil, China, India, Indonesia and South Africa, etc.

The tenth ASEAN+3 Finance Ministers meeting has agreed to establish the US\$80 billion Asian Monetary Fund (AMF) for common foreign reserve cooperative mechanism for preventing the recurrence of 1997 Asian financial crisis. It will help stability of the regional financial market. However, the decision can be seen as a challenge to the economic order led by the US, and could be opposed by the IMF and the US, as the IMF has had such crisis emergency support function.

South Korea LG Institute of Economic Research released a report pointed out that although South Korea keeps growing by double digits, but its economic growth rate still remains at 4% line. The reason of such divide between export and economic growth was that the increasing exports do not pull domestic demand and employment significantly, in addition the global division in labor of electric and electronic industries have become easier.

---

# 國際經濟情勢雙週報

## 目 次

壹、專題分析	5	ILO警告東協需提高生產力以因應印、中的威脅	
各國對商業活動的資金協助措施			
貳、當前國際經濟情勢	11	4.國際能源	92
參、消息報導		近週國際原油價格趨勢	
1.世界經濟	78	國際油價觸及65.64美元	
歐元區經濟成長領先美日		OPEC維持2007年全球石油需求預期	
OECD強化與新國家關係			
2.國際金融	80	5.國際商品	94
近週國際金融市場變動情形		近週國際商品價格趨勢	
全球衍生性商品2006年年底總市值約10兆美元		技術線型過熱LME銅價下跌	
美國吸引國外直接投資大幅下跌		Fed不升息紐約貴金屬價格上揚	
英國央行5月10日升息一碼		全球銅需求過剩銅價格下挫	
主要工業國家股市漲多跌少		巴西里耳升值使黃豆獲利減少	
亞洲新興市場股市普遍收紅		6.美洲經濟	99
3.國際貿易與組織	89	美國3月批發業銷售額月增1.8%	
東協加三將成立亞洲貨幣基金		美國4月零售與餐飲服務銷售預估減少0.2%	
新加坡與烏克蘭展開FTA談判		阿根廷發展生物能源助長農產品價格	
EU與波灣合作理事會未能就FTA達成共識		墨西哥擬與印度簽雙邊投資協定	
南韓與歐盟結束第一回合FTA談判		7.歐洲經濟	100
東南亞國協將於2015年取消區域內的關稅		ECB總裁對通膨警覺暗示6月升息	
OECD將增加五個新會員		歐盟監視中國紡織品進口情況	
中國與秘魯召開設立中秘自由貿易區研究會議		德國稅收增加可望於2010年達到預算平衡	
		歐元區第一季GDP成長受德國加	

稅影響將減緩

歐盟消費者將有更多便宜貸款選擇

賽浦路斯及馬爾他欲加入歐元區

8. 日本經濟 103

3月同時指標22.2%

4月「M2+CD」成長1.1%

4月企業物價指數上漲2.2%

3月機械訂單減少4.5%

2007年第一季GDP季成長0.6%

日本尚未脫離通貨緊縮

9. 大陸地區與香港經濟 106

中國輕工製造業技術將重點發展五大領域

銀監會放寬QDII投資限制，准買港股

黃河中上游崛起4,000億元工業帶  
內蒙成中國本世紀主要能源基地  
中越將共同推動兩廊一圈建設

2007年CPI漲幅上升風險依然存在

中國央行再度上調存款準備金率

中國發布合夥企業登記管理辦法

外匯投資公司發債購彙方案初定

香港4月失業率4.3%

香港第一季經濟成長5.6%

10. 其他東亞經濟 113

南韓4月生產者物價較上月上升1.1%

LG經研院分析出口與成長的乖離原因

南韓國家競爭力排名第29

南韓4月消費者信心指數高於基準值

南韓4月失業率3.4%

新加坡4月非石油出口金額下跌0.4%

新加坡第一季經濟成長6.1%

菲律賓3月出口成長10.6%

菲律賓4月國際收支順差擴大至2.82億美元

泰國4月消費者信心指數創下62個月新低

泰國4月出口成長18.5%

馬來西亞4月消費價格上漲1.5%

馬來西亞政府上調公務員薪資

印尼第一季經濟成長6%

印尼政府設立微型財務公司

11. 其他地區經濟 119

開發東西伯利亞油藏前途未卜

肆、國際經濟指標圖 121

伍、國際經濟指標表 122

## 壹、專題分析

# 各國對商業活動的資金面協助簡介

王素鸞 中華經濟研究院台灣經濟所副所長

## 一、前言

國內企業家數中，2005年商業所占比重已高達64.4%，與國內其他產業一樣，中小企業在商業中占有97%以上，而資金來源對企業利潤及風險均有重大影響，但中小企業的資金取得卻經常面臨困難，其中都以融資難以取得居首位，無論是短期周轉或擴展業務投資，基本上，商業資金取得困難都可歸納為金融機構借貸審查嚴格、行業不景氣金融機構授信緊縮、借貸利率水準太高等三大原因。此外，未能提供足夠擔保品也一向是中小型商業無法取得融資的原因之一。中小企業融資餘額占放款總餘額的比重，由1987年的37.8%降至2004的18.6%。近年來政府數度挹注中小企業信用保證基金淨值，強化該基金承保能力，藉以提供信用保證，補充中小企業擔保條件之不足，以提高銀行對中小企業放款意願。

我國的商業面對全球經濟局勢的快速變革，生存環境更為複雜，每一家企業不分規模大小，都與全球競爭產生關連，也跟著世界的脈動而調整，企業競爭力的強化，除了人力資源的加持之外，資金面的挹注更是商業發展的主軸，也是企業營運的基本要素。有鑑於國內商業多屬中小企業，而國際上也都針對中小企業或中小型商業在資金或租稅上提供支援，因此參考國外經驗，對於制訂國內商業資金方面的政策應有相當的助益，以下說明主要國家在資金方面的相關協助措施。

## 二、各國的資金協助措施

國際上幾乎未特別針對商業部門進行資金面協助，多依附在中小企業政策中，以下介紹各國中小企業中與商業有關的協助措施。

### （一）美國

美國政府對小企業貸款協助，可分為普通貸款擔保、特別貸款擔保與小額貸款擔保。其中普通貸款擔保係指『小企業管理局』為小企業普通商業用途的貸款提供擔保，凡15萬美元以下的貸款可擔保85%；而15萬美元以上的貸款可擔保75%；最高可為200萬美元的貸款提供50%的擔保。特別貸款擔保則指『小企業管

理局』為有特別需求的小企業提供貸款擔保，包括：為小企業提供短期周轉金貸款擔保，其貸款額最高可達200萬美元，擔保上限50%；為企業已完成的出口交易提供短期貸款擔保，用以支付生產加工費用或購買貨物或服務，其擔保最高可達貸款額的90%或100萬美元；為從事及準備從事國際貿易的小企業，或因進口的競爭而受到影響的小企業，提供流動資金或設備購置的國際貿易貸款擔保，擔保金額最高可達125萬美元；另有能源保護貸款的擔保和控制污染貸款的擔保等。而小額貸款擔保為『小企業管理局』為小企業提供不超過3.5萬美元的貸款擔保，而仲介機構在貸放的同時，也要提供小額借款人管理及技術支援。

另依〈聯邦儲備法〉與〈復興金融銀行法〉設立中小企業金融公司，並在〈小企業資助法〉中，規定政府設立「中小企業基金」、「賑災貸款基金」、「商業貸款基金」和「投資基金」。〈小企業投資法〉則規定由『小企業管理局』特許和資助的民營中小企業投資公司，專為有較高風險與不易從一般管道獲得資金支援之中小企業，提供資金。並規定成立「債券信用保證基金」，為中小企業發行之債券提供擔保。

在租稅優惠方面，則依〈經濟復甦稅法〉規定，與中小企業密切相關的個人所得稅降低25%，資本收益稅則降低至20%。而每年稅款小於20萬美元之納稅人，不再需通過聯邦稅收電子支付系統預繳稅款，且預繳稅款的最低額度值由500美元提高至1,000美元。

## （二）日本

日本在2002年提出科技創新與新商業發展政策，以創造適合科技創新與新商業發展之環境；2003年提出以資訊科技（IT）為根基之企業創新與組織再造，鼓勵企業進行管理創新，發展可促進企業競爭力之基礎設施，另外支持創業與新事業，鼓勵服務性產業之發展；2004年提出大幅提高產業融資能力政策，使公司資本來源多樣化，擺脫對房地產之過度依賴；2005年提出協助創業與新型態商業活動之發展政策。

在中小企業方面，2003年提出了排除融資瓶頸措施；2004年則是提出了針對中小企業進行組織再造，從科技能力之提升、金融環境之改善、創投公司之整合來支援中小企業之成長；2005年提出以資金援助方式來協助中小企業復甦；2006年則提出了中小企業重生計畫。

對於商區市場的硬體設備更新的資金來源問題，日本政府採取由中央政府、地方政府各補助總額的四分之一，各商區自行負擔總額的二分之一，來達成商區內公共設施的更新，對於各商區所負擔的資金則可藉由無息融資、優惠利率、信

---

用保證等措施予以協助，為有心提昇商區整體硬體設備的業者團體提供資金籌措的來源。

### （三）南韓

為扶持中小企業，協助租稅的問題，在〈中小企業創業支援法〉內明文規定，中小企業可依據〈租稅減免規制法〉，對以下事項進行租稅優惠：(1)對集約型中小企業和農村地區中小企業的創業者，可減免法人稅、所得稅、取得稅、財產稅與註冊稅。(2)對投資機構的持股份額和轉讓損失，減免法人稅。(3)對投資機構其符合規定的投資損失準備金，可記入年度經營虧損。(4)投資機構的投資收益與各股東的股權收益，可按規定設置所得稅特例。

而當中小企業取得相關的機器設備或資訊管理系統，可由所得稅或公司稅扣除3%的投資扣減稅額；設立在都市地區的中小企業，則可獲得10%-20%的所得稅或公司稅之扣除額，如果是設立在非都市地區，則是享有5%-30%的扣除額。

南韓中小企業廳為了支持與促進微型企業與傳統市場的競爭力，在2005年投資約1億美元，促進商業區的環境，建立乾淨與現代化的商店，使民眾能享受區域的文化與風情。另外，設立線上商業城，促進傳統市場的銷售技巧與加強管理革新，達到減少成本與增加銷售，並提供相關教育訓練與諮詢顧問的服務。而商業綜合資訊系統則是協助微型企業的創立與穩定管理，並聯結教育訓練與基金，提高增加新創微型企業的成功率，2005年南韓政府微型企業基金的規模已達34億美元。

### （四）新加坡

1985年新加坡進入嚴重的經濟衰退期，新加坡政府為了振興經濟景氣，降低公司稅與財產稅，調低廠房租金、水電、通訊與港灣費用等公共部門費率，另外也調降雇主的公積率負擔等。此外，制訂比較溫和的工資調漲政策，以配合個別企業利潤率與勞動生產力的成長。

1998年6月宣布20億新元的預算以降低企業成本與支出景氣對策，而新加坡國際企業發展局（International Enterprise Singapore, IE Singapore）於2002年7月23日成立融資諮詢小組，與金融機構緊密合作，協助新加坡中小企業解決擴展海外業務的融資問題，並且也將本國企業對外投資的貸款限制，由3億新加坡幣放寬為10億新加坡幣，使新加坡企業在對外投資時，更容易取得融資，順利達成商業的區域化與全球化發展的目的。此外，於2006年底和Abecha公司合作，將在未來五年內，投入1,000萬新加坡幣共同推出全面的線上商業配對和交易入門網站，此舉

不但將可協助新加坡10萬家企業將產品和服務推廣到海外市場，並可向世界宣傳新加坡品牌的產品和服務。

### （五）比利時

比利時政府使用歐盟的結構基金（Structural fund）針對中小型商業有意改善其經營現況者，提供一系列的財務支援計畫，包括可以創造就業機會、強化社會組織、改善營運環境等均可獲得補助，例如商店重新整修改善賣場外觀，以吸引消費者，提高營業額與獲利，或小商店的技術創新或升級，可以提供較好的服務或更有效的工作環境，或是協助零售商發展商店聯盟，如購買者、網路與工作流程等的合作社發展計畫以改善經營效率，協助商業展覽會或展示會的組成，以提高參與者的獲利或帶來新的客戶，工藝產品共同行銷，以降低成本並提高銷售額。

除了直接資助企業之外，結構基金也對於商業發展有間接幫助的行政部門提供計畫，如地方政府對於公共空間如公園、街道與工業場所的美化等，以提高地方居民的自尊、減少故意破壞公物的行為或犯罪率，給商業一個比較好的經營環境等，或是改善燈光、裝置攝影機與提供居民訓練，提高該地的居住與生活滿意度等，或電子商務訓練改善企業發展等。

### （六）愛爾蘭

自2003年1月1日起，所有行業在愛爾蘭之貿易利得將全面適用新的12.5%之公司稅稅率，包括在愛爾蘭從事商品生產、在Shannon 機場區（Airport Zone）所進行之特定商業活動、由特定的貿易商店（Trading Houses）對在愛爾蘭生產商品所進行之批發銷售。

愛爾蘭政府非常鼓勵外國投資，尤其歡迎在低開發地區進行綠色家園的投資規劃或在當地設立採購處尋找貨源等方面的投資。愛爾蘭政府對這類投資所提供的補助，大多來自歐盟提供的資金，企業尋求政府投資獎勵補助必須符合下列要件：金融的補助必須是用以設立或擴充公司的用途、投資必須是有形的商業投資、投資計畫必須有適當的資產基礎、要有適當的公司發展計畫、該投資計畫將提供新的就業機會或維持可能會喪失的就業機會。

### （七）德國

在歐洲整合與歐盟政治發展的過程中，德國下薩克森邦參與歐盟結構基金的改革與運作，初期目標以協助低度繁榮地區的商業發展與解決失業問題為主，近

---



期則以結構性調整與協助面臨轉型的地區為主，提供創新計畫、人才培訓計畫、銷售產品的電子商務基礎建設，以提供較好的服務與更有效的經營，另外，創造就業機會、改善生活品質，特別是使原本被排除的項目也可以獲得資助。在對公共部門的補助方面，則與比利時的補助項目近似。

### （八）義大利

義大利政府為鼓勵中小企業出口至非歐盟國家，在251/1981號法令中規定，中小企業可向『中央中期信貸銀行』設立之「滾動基金」申請低利貸款。此外，在46/1982號法令中也規定，在工業、商業與手工業部中成立「技術創新特別滾動基金」，為中小企業技術創新提供特許貸款。年利率是基準利率的60%，期限不低於15年，前5年不計息，5年後才開始償還貸款，並於598/1991號法律中規定，政府提供貸款與利息優惠，以利中小企業引進新技術與設備，達到提高中小企業的競爭力。

另外，依據449/97號法令第11條，提供稅務優惠給從事旅遊及貿易業之中小企業，以鼓勵觀光與商業活動。394/81號法令則規定中小企業貸款可申請融資，用以前往非歐盟國家及地區設立辦事處、分公司、發貨倉庫及展示中心等長期性國際商業拓展活動。而304/90號法令，則用以支應中小企業參與非歐盟國家之國際標作業時之貸款，中小企業也可以根據100/90號法令，申請計畫意見與資金的協助，以進行海外直接投資或是與非歐盟企業進行合資，或根據49/87號法令申請貸款補助，以與有和義大利簽訂合作協定之開發中國家的當地企業設立合資公司。各項法令中，以從事農牧、旅遊與服務業的中小企業受益最大。

## 三、結 語

由前述幾國的相關措施看來，日本政府對於商區市場的硬體設備更新問題相當重視，因此願意為商區內公共設施的更新提供補助；南韓則以促進商業區的環境乾淨與現代化為目標，希望提高消費文化內涵，也由政府提供資金的挹注；新加坡以貿易為主要經濟活動，因此對企業的資金協助也著重在與擴展海外業務有關的融資問題上，並且放寬對外投資的貸款限制，以達成商業區域化與全球化目的；比利時政府運用歐盟的結構基金協助商店重新整修改善賣場外觀，以吸引消費者，或提供較好的服務或更有效的工作環境，或是協助零售商發展商店聯盟，以提高企業獲利或帶來新的客戶，並且美化公共空間，以提供好的商業經營環境；義大利則是提供稅務優惠給從事旅遊及貿易業之中小企業，對於發展觀光與商業活動的助益較直接。

相較於其他國家，我國在商圈形象營造、美化公共空間與發展商店聯盟的協助上，著力較深，但新加坡在鼓勵商業區域化或全球化發展，以及義大利提供觀光旅遊及貿易業租稅優惠上，則仍值得我國參考。

## 貳、當前國際經濟情勢

### 一、一般情勢

全球經濟 2007 年及 2008 年預測成長為 3.4% 及 3.5%

全球透視 (Global Insight) 機構在 2007 年第一季發布的全球經濟預測報告指出，儘管美國面臨次級抵押貸款 (sub-prime mortgage) 違約增加的危機及受到伊朗對波灣軍事邊緣政策的影響，但仍預期 2007 年全球經濟可維持穩定成長，成長率比起 2006 年只會小幅下滑 0.6 個百分點至 3.4%。

在區域經濟表現方面，美國經濟呈現成長遲緩的現象，但對全球整體經濟影響不大；在歐洲地區方面，雖然所有預測單位皆看好歐洲經濟的成長，然而在短期內仍無法帶領全球經濟快步前進；日本經濟則表現平平，成長與否還須仰賴中國及全球的表現；至於中國經濟在出口及投資帶動之下，呈現快速成長的趨勢，然而景氣循環過熱引發的危機卻悄悄上升。

過去 10 年來，全球房價上升的速度超過通貨膨脹速率，目前的價位在過度擴張之下而處於危險水平。房地產這種高價資產是透過過多流動資產的成長與債務累積而成，因而導致其他總體經濟不平衡的狀態。在七大工業國普遍給予一般家庭過高的貸款額度，因為任何修正房市到正常價位的舉動，可能造成通貨緊縮的壓力及減少私有財富而危及私人消費，且只有政府採取緊縮的貨幣政策才會使房地產泡沫化。然而，在美國有大部分房價被過度高估的地區，現正面臨價格下跌的情況，主要集中在工作機會減少的汽車製造產業地區。在愛爾蘭、西班牙、大英國協、法國及澳洲的房價仍然處於高危險水準。

國際匯市方面，儘管美元對歐元持續走貶，然而對日圓或其他貨幣則維持穩定。短期內，美元的走勢難以預測，根本關鍵是美國的經濟發展與利率政策不同於日本與歐元區，因為全球仍是以美國的市場觀點馬首是瞻及以美元為主的短暫現金流。舉例而言，日本對外直接投資使用的是美元，因此利於美元而不利於日圓。預估歐元將持續走強，至 2007 年年底，1 歐元將可兌換 1.38 美元；2008 年底為 1 歐元兌換 1.45 美元；在日圓部分，由於通貨緊縮的壓力解除、日經指數的反彈及國內利率提升而減少日圓利率差額交易的數量，日圓兌美元在 2007 年年底將有 8% 的升值幅度；至於人民幣，在中國當局對目前維持經濟穩定及管

理經濟深具信心下，人民幣兌美元在未來兩年將有7%升值幅度。

國際油價目前遊走在60~65美元/每桶的區間，反應市場呈現供需平衡的狀態。預計西德州中級原油（WTI）在未來幾年內價位將超過60美元/每桶。由於受到其他政治與經濟因素的牽連，近2/3的石油生產商皆減少產量，原因不外乎：伊朗核能計畫、奈及利亞油田設備遭受攻擊、以色列與鄰近國家的衝突再起、伊拉克暴動逐漸升高及俄羅斯、委內瑞拉、厄瓜多及波利維亞等國家的國家主義復甦。在一連串地緣政治不利因素衝擊下，將導致未來的油價超過85美元/每桶。

以下就各主要國家、地區經濟發展預測如下說明：

美國經濟2007及2008年預測成長2.1%及2.8%

美國經濟在2007年成長停滯的現象比預期還要嚴重。雖然存貨累積較2006年第四季增加，然而房地產市場持續不景氣、商業設備消費下滑及固定設備消費衰弱不振。值得慶幸的是新企業謹慎處理固定設備消費，避免拖累勞工市場，因而支持了勞動收入與支出，促使2007年第一季的消費支出上升3個百分點。儘管如此，仍舊無法支持經濟持續成長，相較於2006年第四季3.1%的經濟成長率，預估2007第一季的經濟長率只有2.1%。

在房地產市場方面，受到次級抵押貸款（subprime mortgage）違約率不斷攀升及近日來氣候異常現象的影響，2007年1、2月的新屋銷售大幅滑落。由於次級抵押貸款市場持續惡化將使金融機構採取更嚴格的借貸標準，因而導致債權人回贖權被取消，同時威脅房市銷售。

在物價方面，消費者物價上漲率在2007年2月較上月則上漲年率為4.5%，主要是因為美國聯準會（Fed）表示沒有降息的空間，使得消費者物價指數僵持不下，而能源與食品價格上漲的壓力也是物價攀升的原因，因此核心物價上漲率仍將高出Fed的1.0%至2.0%的調控區間。

在貿易部分，2月的貿易入超比1月減少5億美元，預估至2007年年底將會減少450億美元的貿易入超，且差距會繼續縮小至2010年，屆時出口成長將會超過進口成長。主要是平均油價的下跌、美元持續貶值而縮小了與其他國家利率的差距，再加上全球經濟維持成長，促使美國加強在投資貨物出口，使得貿易入超縮小。

歐元區2007年及2008年經濟預期成長2.4%和2.0%

2006年歐元區的經濟成長擴張至2.8%，是2000年以來最佳表現，主要是由旺盛的出口及熱絡的投資所帶動。在勞動市場持續獲得改善的情況下，消費者支出也穩定增加。預測2007年歐元區的GDP成長可維持在2.4%（由4月預

測的2.3%上調)，而2008年將減緩至2.0%。根據歐元區最新數據及調查資料顯示，2007年仍將延續上年第四季的強勢成長，但因調升利率及緊縮財政政策，強勢歐元，以及國際油價上漲，致使全球成長趨緩等因素存在，因此對歐元區的成長預測同時存有利弊風險。有利的部分，因就業增加及薪資穩定調升，促使消費者支出增加因而刺激購買力上揚；歐元區的成長也可能受歐元出乎預料的轉為疲軟及全球經濟活動旺盛所影響，而影響下滑的最大風險是強勢歐元及全球擴張減弱將對歐元區出口造成重大打擊，也因而限制企業投資及減少雇用。另外。政治的不確定性和問題將影響經濟活動，例如德國及義大利的聯合政府，以及不久將來的法國總統大選等。

在通貨膨脹方面，歐元區消費者物價上漲仍算溫和，歐洲中央銀行（ECB）擔心的有關中期風險是原油及能源價格居高不下，經濟成長維持在較熱絡水準，以及緊縮勞動市場而影響價格穩定。事實上，即使在德國調升營業稅3個百分點的情況下，歐元區3月的通貨膨脹率僅1.9%。全球透視相信，通貨膨脹率將因競爭激烈而使在歐元區許多國家的消費者支出相對的比較脆弱，有些國家的生產差距仍非常大，以及強勢歐元，因此歐元區的物價上漲率仍將持續控制在目標以內。因歐元區薪資成長將因勞動力充裕及全區域勞動市場疲軟，使得勞工的薪資調漲談判力道削弱，因此，全球透視預測2007年和2008年歐元區消費者物價上漲率將由2006年的2.2%下跌至1.9%。

在經濟政策方面，2007年歐元區對於貨幣及財政仍將維持緊縮政策。自2005年12月起至2007年3月截止，ECB已經將利率總計調升175個基點，預測在2007年年中時ECB將會由3.75%再調升至4.00%的最高峰，然後將保持在4.00%直到2007年整個下半年。2006年歐元區整體公共財政在經濟成長表現優異中已經獲得改善，即使2007及2008年歐元區的經濟成長預測將減緩，但對於公共財政仍將有十足的貢獻並且持續獲得改善。另外，2007年有幾個國家的財政將獲得改善，尤其是德國及義大利。

日本2007及2008年經濟預期成長 2.2% 和 1.9%

日本的經濟成長表現持續不穩定，2006年第四季的GDP季成長率為1.3%，年成長率為2.5%，而前一季則分別為0.1%和1.5%。2006年第四季經季節調整的成長年率為5.5%，而前二季是幾近停滯。雖然在過去8季（2005年第一季至2006年第四季），季平均年成長率仍維持在2.7%。值得注意的是在目前這段經濟擴張循環期間，即自2002年第一季以來連續21季，日本的GDP平均年成長率都在2%以

上，這在成熟且工業化卻又面臨人口減少的先進國家中是非常少見的。雖然自2003年第二季以來的GDP成長年平均為2.5%，是近20年來日本最好的經濟表現，也在長期潛在經濟成長之上。但是近10年來季成長則是非常不穩定，GDP從未出現過連續5季穩健成長。令人感到沮喪的是在最近幾季國內需求成長非常疲弱，以及通貨緊縮的壓力仍未被克服。

預測2007年第一季的GDP季成長率將由上季的5.5%大幅減緩至1.5%。第二季的成長仍將持續不穩定，甚至是疲弱的成長，但在第三季將轉強，主要是由商業投資及出口所帶動，而家庭支出仍是疲軟的。2007年的平均成長率為2.2%，2008年將再減緩至1.9%，中期成長趨勢將逐漸減緩至1.6%，並且維持到2010年。

日本修正2006年的消費者物價指數（CPI）使得日本的通貨膨脹率下跌，顯示日本的通貨緊縮壓力並未消失。確實是如此，自2006年8月以來全球能源價格下跌，以及來自中國的競爭，致使日本又再面臨價格下滑的壓力。2007年1月的整體消費者物價上漲率為零，而2月也僅上揚0.2%。相信這是暫時的問題，在2007年年底應該可以消失，因為全球能源價格將不會下跌太多，最多僅下跌至2007年年初的水準，以及日本經濟的產出差距將不會再擴大，甚至在2008年年初時將縮小。預測日本經濟計畫可以在未來12個月內結束通貨緊縮的問題，但是實際的風險是全球經濟正處在軟著陸的情況時，日本的通貨緊縮或許將更延長些時間。

在利率部分，日本銀行（BOJ）在2月時做出讓人驚訝的調升利率措施，將基準隔夜利率調升25個基點至0.50%，2006年7月第一次調升利率25個基點時就已結束6年幾乎是零利率的時代。調升利率的消息讓人警覺日本的2006年第四季GDP季成長已經擴張至5.5%。由於此項因素讓BOJ有足夠的立場來承擔責任，並且不顧來自政治家的壓力延遲至7月國會眾議院改選後才調升利率。BOJ有過一次忽視政治壓力後，似乎將再做一次。若是如此一來，BOJ有可能是在7月選舉完後再調升利率。預測下次將在8月仍調升利率25個基點，隨後在2008年1月再調升一次。但也可能會因經濟成長快速減緩，或因通貨緊縮再次發生而改變上述計畫。

亞洲地區（日本除外）2007年、2008年經濟預期成長7.0%和6.8%

有鑑於通貨膨脹維持溫和水準，亞洲地區（日本除外）2003年第三季～2006年第四季之平均經濟成長率達7.4%，預期未來中期經濟成長率仍可維持於7.0%，長期經濟成長率則為5.4%。展望未來，儘管占亞洲地區生產總額

七成的中國及印度總體經濟可望維持高度成長，然而，隨著中國及美國國內需求趨緩、國際油價及原物料價格仍位於歷史高點，加上過去3年全球各主要經濟體採行緊縮貨幣政策之效果陸續顯現，預估亞洲地區2007年經濟成長率將由2006年7.5%走緩至7.0%。

物價方面，由於亞洲地區國家企業具有組織重整能力、具有比較競爭優勢，加上勞動生產力提升，因此，國際油價及原物料價格高漲並未對亞洲地區國家造成嚴峻的通貨膨脹壓力。隨著亞洲地區國家普遍採行貨幣緊縮政策的效果逐漸顯現，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年將回穩至3.4%。貨幣政策方面，隨著通貨膨脹壓力解除，1998年亞洲金融風暴之後，亞洲地區國家大多採行具有調整彈性的貨幣政策。有鑑於亞洲地區主要國家的利率水準維持溫和，加上高儲蓄率、市場游資充裕，預期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，中國總體經濟維持強勁成長力道，且由於其2006年第四季之經濟成長率由前三季的10.8%降溫至10.4%，顯示投資過熱的狀況已略為好轉。在固定資本投資持續揚升、農村人口大量遷移至城市，以及生產力大幅提高的推動之下，預期中國未來數年之總體經濟仍將保持高度成長，2007年、2008年經濟成長率分別可達10.0%、8.9%。然而，長期而言，由於經濟成長率偏高，發生經濟失衡、硬著陸的風險仍在。

匯率方面，儘管人民幣匯率已於2005年7月改採浮動匯率，然而，自2005年8月至2006年8月，人民幣匯率僅微幅升值2個百分點，顯示人民幣匯率之彈性及靈活度仍顯不足。隨著中國總體經濟維持穩定高度成長，加上經常帳赤字持續增加，未來中國政府應會採取更具彈性之匯率政策，預估2007年人民幣兌美元匯價將升值7%。貨幣政策方面，自從2006年4月至2007年4月，中國政府三度上調1年期貸款利率至6.39%，中國人民銀行並於2007年1月、2月、4月三度調升存款準備率0.5個百分點至7.5%，藉此創造更有利於總體經濟軟著陸的空間。

拉丁美洲地區 2007  
年、2008年經濟預期  
成長4.5%

拉丁美洲地區2004年經濟成長率達到6.1%，觸及近20年來新高，2005年經濟成長率則溫和放緩至4.5%，隨後在原物料價格高漲的推升之下，2006年經濟成長率加速擴張至5.4%，然而，由於拉丁美洲地區國家傾向採取貨幣緊縮政策，加上國際油價價格漲勢稍緩，抑制民間消費意願，預估拉丁美洲地區2007年經濟成長率將持平於4.5%，未來

數年之經濟成長率則將趨於4%，且若國際油價持續下跌，經濟成長率更將低於4%。值得關注的是，反自由市場經濟、反全球化運動，以及民粹主義盛行對於拉丁美洲地區國家發展所造成的影響日益升高，重蹈過去因採行保護主義及干涉政策而引發金融危機的覆轍，甚至造成經濟發展停滯。所幸國際油價仍處於歷史高點，加上全球利率水準偏低，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，墨西哥2006年經濟成長率由2005年的2.8%擴張至4.8%，主因為美國經濟於2006年第一季加速成長、國內利率水準走滑、國際油價仍在高點、Katrina颶風災後重建，以及適逢總統選舉年之政府支出增加。然而，由於全球貨幣政策維持緊縮狀況、美國經濟表現低於預期、石油出口收益持平，加上墨西哥新政府甫剛就職，預估墨西哥2007年經濟成長率將溫和趨緩至3.4%。

由於巴西政府的施政效率不彰，加上金融市場未臻健全，2005年經濟成長率僅有2.9%。儘管巴西政府執行較為緊縮的貨幣政策，2006年經濟成長率仍只達3.7%，成長力道明顯低於其他拉丁美洲國家。隨著利率水準趨於寬鬆，可望刺激民間消費及投資，預估2007年經濟成長率將上揚至4.0%。受惠於出口強勁成長，以及國際銅價高漲，智利2005年經濟成長率達6.3%。為了抑制整體經濟發展過熱，智利政府於2006年採取緊縮的貨幣政策，經濟成長率因而降溫至4.2%。展望未來，隨著智利央行開始採行較為寬鬆的貨幣政策，預期智利2007年經濟成長率將擴張至5.2%。

中東與北非地區2007年、2008年經濟預期成長5.4%和5.6%

在原油出口收益增加，以及觀光業表現亮麗的推動之下，中東及北非地區2004年～2006年經濟成長率均超過5%。此地區政府遂鼓勵大規模之能源部門投資案，進一步推動原油及天然氣產能擴張，預估此地區2007年、2008年經濟成長率可達5.4%、5.6%。由於國際油價仍位於歷史高檔，抵銷結構性經濟問題所造成的負面影響。此外，沙烏地阿拉伯及科威特境內的蓋達組織已獲得控制，伊斯蘭極端分離主義對於此地區所造成的區域安全威脅可望日漸降低。

非洲撒哈拉沙漠以南地區2007年、2008年經濟預期成長5.8%和5.5%

受惠於外人直接投資揚升、中國及印度對於原物料的需求暢旺、殖民宗主國的資金借貸及額外援助，以及各國政府積極推動政經改革，預估非洲撒哈拉沙漠以南地區2007年經濟成長率將由2006年的5.1%擴張至5.8%，且2007年～2010年之年平均經濟成長率將超過5%，不僅創下近40年來最佳經濟表現，亦優於上個世紀被殖民時期。不利於此地區未來經濟發展的主要風險包括國際油價波動、天然災害毀損基礎建設，以及政經局勢不穩定。



表1 世界經濟預測

單位：%

項 目	2006年	2007年	2008年	2009年
<b>實質GDP成長率 (1990年為基年)</b>				
全世界	4.0 (3.9)	3.4 (3.3)	3.5 (3.6)	3.6 (3.6)
北美自由貿易區	3.4 (3.3)	2.2 (2.3)	2.8 (3.2)	3.3 (3.4)
美國	3.3 (3.3)	2.1 (2.3)	2.8 (3.2)	3.3 (3.4)
加拿大	2.7 (2.7)	2.2 (2.1)	2.9 (3.0)	2.9 (2.9)
墨西哥	4.8 (4.8)	3.4 (3.7)	3.5 (3.8)	3.6 (3.6)
西歐	2.8 (2.7)	2.5 (2.2)	2.2 (2.1)	2.2 (2.3)
歐元區	2.8 (2.7)	2.4 (2.0)	2.0 (1.9)	2.0 (2.1)
德國	2.9 (2.7)	2.2 (1.8)	1.9 (1.7)	1.7 (1.7)
法國	2.1 (2.0)	2.0 (1.7)	1.7 (1.7)	1.8 (2.0)
義大利	1.9 (1.7)	1.8 (1.3)	1.4 (1.4)	1.6 (1.6)
英國	2.8 (2.7)	2.7 (2.5)	2.6 (2.7)	2.9 (2.9)
歐洲新興經濟體	6.1 (5.8)	5.5 (5.2)	5.3 (5.0)	5.0 (5.0)
亞洲和大洋洲	4.9 (4.8)	4.7 (4.5)	4.5 (4.6)	4.4 (4.3)
亞洲和大洋洲 (不含日本)	7.5 (7.4)	7.0 (6.8)	6.8 (6.7)	6.7 (6.4)
日本	2.2 (2.0)	2.2 (1.9)	1.9 (2.1)	1.7 (1.7)
中國	10.7 (10.5)	10.0 (9.7)	8.9 (8.7)	8.5 (8.0)
南韓	5.0 (5.0)	4.8 (5.0)	5.7 (5.8)	5.6 (5.6)
拉丁美洲和加勒比海	5.4 (5.1)	4.5 (4.5)	4.5 (4.4)	4.4 (4.4)
巴西	3.7 (2.8)	4.0 (3.7)	4.0 (3.6)	4.0 (3.8)
中東及北非	5.4 (5.4)	5.4 (5.6)	5.6 (5.6)	5.1 (5.0)
中東	5.2 (5.0)	5.1 (5.3)	5.7 (5.6)	5.0 (4.9)
北非	6.0 (6.2)	6.1 (6.1)	5.6 (5.6)	5.1 (5.1)
非洲撒哈拉沙漠以南	5.1 (5.2)	5.8 (5.4)	5.5 (5.4)	5.5 (5.4)
<b>工業生產</b>				
全世界	4.6 (4.5)	3.7 (3.3)	3.6 (3.5)	3.7 (3.6)
美國	4.0 (4.1)	1.8 (1.8)	2.1 (2.1)	2.9 (2.7)
西歐	2.9 (2.7)	2.5 (2.2)	1.9 (1.9)	1.9 (2.0)
歐元區	3.4 (3.3)	2.8 (2.3)	1.8 (1.8)	1.9 (2.0)
亞洲和大洋洲	7.7 (7.2)	6.9 (5.7)	6.3 (6.0)	5.9 (5.8)
日本	4.2 (3.8)	2.9 (0.5)	1.4 (1.2)	1.5 (1.0)
<b>消費者物價</b>				
美國	3.2 (3.2)	2.1 (1.8)	1.9 (2.1)	2.0 (1.9)
歐元區	2.0 (2.0)	2.0 (2.1)	1.8 (1.8)	1.9 (1.9)
英國	2.3 (2.3)	2.2 (2.3)	1.9 (2.0)	2.0 (2.1)
日本	0.2 (0.3)	-0.3 (-0.4)	1.1 (1.2)	1.6 (1.6)
<b>匯率 (年底兌一美元)</b>				
歐元	1.32 (1.32)	1.38 (1.42)	1.45 (1.47)	1.47 (1.47)
英鎊	0.51 (0.51)	0.50 (0.49)	0.49 (0.48)	0.48 (0.48)
日圓	118.95 (119.05)	109.53 (105.83)	101.76 (98.44)	97.07 (95.37)
<b>出口</b>				
全世界	15.8 (16.4)	11.8 (12.7)	10.9 (9.9)	9.9 (9.0)
<b>進口</b>				
全世界	15.4 (15.7)	11.0 (12.2)	11.7 (11.2)	10.7 (9.5)

註：( ) 內數字為2007年1月發布的預測資料。

資料來源：Global Insight Inc., World Overview, April, 2007.

## 二、主要國家經濟概況

### (一) 美國

4月工業產出與產能利用率雙雙走高

聯準會公布的產出統計揭示，4月美國工業產出成長0.7%，其中製造業成長0.5%，公用事業成長3.5%，礦產下滑0.3%。整體工業產出的指數113.0%（基期=2002），較2006年同期上揚1.9%，產能利用率上揚0.4%，升至81.6%，較1992~2006年的平均值增加0.6%。

產品組合：按產品組合衡量，4月美國工業部門分項產出變動率分別是：消費財（+0.9%）、商用設備（+0.9%）、原材料（+0.6%）。消費財分項產出月變動率如下：耐久財（+2.1%），其中家用電腦（+4.8%）；非耐久財（+0.2%）。

工業組合：按工業組合衡量，3月美國分項產出月變動率分別是：製造業（+0.5%）、天然氣設備（+11.8%）、礦產（-0.3%）。

製造業分項產出月變動率為：耐久財（+1.1%）、非耐久財（-0.2%），其中原油及煤品產出（-2.8%）。整體製造業的產能利用率升至80.2%，初級加工產業產能利用率下滑0.5%，降至88.8%，中間加工部門產能利用率成長0.6%，增至82.1%，最終加工部門產能利用率月增0.5%，增至78.8%。

4月最終產品生產者價格上漲0.7%

勞工部勞工統計局公布的統計顯示，經季節調整（下同），4月美國最終產品生產者價格指數（PPI）月增0.7%，中間產品上漲0.9%，原材料下降1.5%。

最終產品：分項PPI指數月變動率分別是：消費財（+0.4%）、能源產品（+3.4%）、消費財（不含食品與能源）（-0.1%）、資本財（+0.1%）。

中間產品：原材料PPI（+0.9%）、耐久財製造中間產品PPI（+3.7%）、能源產品PPI（+1.3%）、建材PPI（+0.6%）、食品與飼料PPI（+0.5%）、非耐久財PPI（+0.1%）。

基礎產品：基礎原材料PPI（-1.5%）、基礎能源PPI（下降）、非食品原材料PPI（+0.4%）、食品與飼料PPI（+1.3%）。

4月都市消費者價格上漲0.4%

勞工部勞工統計局公布的統計揭示，經季節調整（下同），4月美國都市消費者價格（CPI-U）上漲0.4%，其中能源指數上漲2.4%，汽油能源價格上漲4.6%，食品指數月

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	3.3	4.0	4.6	2.9	3.2	6.25	8.25	10,236.9	14.4	18,596.6	10.9	-8,359.7
2005年												
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	6.8	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	5.6	4.0	5.26	7.26	811.4	13.7	1,534.6	15.6	-723.2
2月	3.7	3.0	4.8	3.9	3.6	5.50	7.50	804.9	13.3	1,486.1	11.3	-681.2
3月		3.6	4.7	3.6	3.4	5.53	7.53	820.9	14.4	1,499.0	14.3	-678.1
4月		4.5	4.7	4.0	3.6	5.75	7.75	815.7	9.9	1,512.3	10.8	-696.6
5月	3.5	4.0	4.6	4.4	4.1	5.93	7.93	838.0	13.3	1,549.1	13.8	-711.1
6月		4.3	4.6	4.9	4.3	6.02	8.02	866.9	16.6	1,568.0	13.4	-701.1
7月		4.7	4.8	3.9	4.2	6.25	8.25	852.0	13.8	1,587.4	14.7	-735.4
8月	3.0	4.6	4.7	3.7	3.9	6.25	8.25	877.6	15.2	1,627.2	15.8	-749.6
9月		6.0	4.6	0.8	2.1	6.25	8.25	883.3	19.5	1,587.1	9.7	-703.9
10月		4.6	4.4	-1.3	1.3	6.25	8.25	882.4	16.2	1,533.6	3.2	-651.2
11月	3.1	3.0	4.5	1.0	2.0	6.25	8.25	890.1	14.8	1,537.8	4.5	-647.7
12月		2.8	4.5	1.1	2.5	6.25	8.25	893.7	12.5	1,574.3	5.2	-680.6
2007年												
1月		2.4	4.6	0.2	2.1	6.25	8.25	910.5	12.2	1,562.2	1.8	-651.7
2月	2.1	2.9	4.5	2.6	2.4	6.25	8.25	884.1	9.8	1,525.6	2.7	-641.5
3月		2.1	4.4	3.1	2.8	6.25	8.25	901.7	9.8	1,603.3	7.0	-701.6
4月		1.9	4.5	3.2	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。

增0.4%；扣除食品與能源的價格指數上漲0.2%。按構成別衡量，3月美國CPI-U分項指數月變動率分別是：食品與飲料（+0.4%）、住房（+0.2%）、運輸（+1.2%）、衣著（+0.4%）、休閒（+0.1%）、教育與通訊（+0.3%）、其他商品與服務（+0.3%）。同期，都市受薪階級消費者價格指數（CPI-W）上漲0.5%。

## （二）日本

日銀短觀企業景氣持平

根據日本企業短期經濟觀測調查（短觀）顯示，受到美國經濟走緩的影響，製造業的景氣感稍微惡化。不過，未來展望顯示零售業和服務業等內需型消費相關產業的前景良好，非製造業2007年度的設備投資也可望持續堅挺，如果景氣的牽引力量順利的由「出口型」轉向「內需型」，則日本景氣也可望持續在穩定成長的軌道上邁進。

就業況判斷指數（DI）來看，大企業製造業為+23，比上次調查的12月低2點，非製造業則是相同的+22。3個月後的預測方面，製造業為+20，再度下滑3點，而非製造業則為+23，上升1點。如果非製造業的景氣判斷可以比製造業為高的話，將是自2002年9月的調查以來的首次。

3月礦工業生產指數下跌0.6%

3月礦工業生產指數速報值為107.2（2000年=100），比2月下滑0.6%，是兩個月來首次的下滑。對此，經產省仍然維持2月時「生產趨於緩慢成長」的基本判斷。

以產業別來看，對美國、中國等半導體製造設備出口不振，使一般機械的生產衰退4.7%；另外，對中國出口的手機用鋰離子電池等減少，也使電子機械的生產衰退8.1%。

3月核心消費者物價下跌0.3%

3月消費者物價指數扣除生鮮食品後的核心指數為99.6（2005年=100），比上年同月下跌0.3%，主要是因為原油價格下跌及手機通話費下跌所致。核心消費者物價已經連續兩個月下跌，而且下跌幅度比2月的0.2個百分點擴大。不過，內閣府仍然沒有改變其認為日本逐漸擺脫通貨緊縮情形的基本認知。

2006年度全年度日本的核心消費者物價指數則為100.1，比2005年度上漲0.1%，也是連續兩個年度的上揚。對於消費者物價的表現，經濟財政大臣大田弘子表示，日本經濟朝擺脫通貨緊縮方向邁進的趨勢並沒有改變；財政大臣尾身幸次也表示，整體來說，景氣順利復甦的情勢並沒有改變。

另外，3月國內企業物價指數為101.4，比2月的物價上漲0.3%，是近半年多來的高上漲率。主要是因為包括非鐵

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	2.2	4.5	4.1	3.0	0.2	0.40	1.63	6,467.3	8.7	5,790.4	12.3	676.9
2005年												
6月		-0.2	4.3	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	4.4	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		1.9	4.4	2.7	-0.1	0.10	1.38	433.4	2.1	467.6	15.1	-34.2
2月	3.0	2.3	4.1	3.0	-0.1	0.10	1.38	496.2	7.4	419.0	16.8	77.2
3月		3.7	4.2	2.7	-0.2	0.10	1.38	580.9	5.9	500.8	13.0	80.1
4月		3.1	4.1	2.6	-0.1	0.10	1.38	523.3	2.1	471.2	11.0	52.1
5月	2.1	3.7	4.1	3.3	0.1	0.10	1.38	511.0	13.9	479.1	13.6	31.9
6月		5.3	4.2	3.4	0.5	0.10	1.38	547.5	8.6	477.7	12.3	69.8
7月		6.1	4.1	3.5	0.3	0.40	1.38	546.4	10.5	472.9	13.2	73.6
8月	1.4	6.2	4.1	3.6	0.9	0.40	1.63	529.9	12.4	513.4	11.1	16.5
9月		5.5	4.2	3.6	0.6	0.40	1.63	583.6	9.3	497.5	11.0	86.0
10月		6.6	4.1	2.7	0.4	0.40	1.63	556.0	8.0	504.3	13.7	51.7
11月	2.2	4.9	4.0	2.6	0.3	0.40	1.63	564.9	13.1	487.6	8.5	77.4
12月		4.5	4.0	2.5	0.3	0.40	1.63	594.1	11.2	499.4	9.1	94.7
2007年												
1月		3.2	4.0	2.1	0.0	0.40	1.63	493.7	13.9	494.0	5.7	-0.3
2月	2.0	4.5	4.0	1.7	-0.2	0.75	1.63	532.8	7.4	451.9	7.8	80.9
3月		3.2	4.0	2.0	-0.1	0.75	1.88	640.6	10.3	501.6	0.2	139.0
4月		-	-	2.2	-	0.75	1.88	-	-	-	-	-

\* 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。

金屬及石油、煤產品的價格上漲所致。另外，包括雞蛋的農林水產品價格則下跌。3月的出口物價比上月上漲0.5%；進口物價則上漲2.0%。

2006年度（2006年4月～2007年3月）的日本國內企業物價指數為101.2，比2005年度上漲2.8%。主要是因為原油、非鐵金屬等原料價格持續上漲，而且價格轉嫁到化學、金屬產品等中間財上所致。企業物價已經連續3個年度上漲，也是自1980年度上漲12.5%以來、26年來的高上漲率。

3月失業率4.0%

3月失業率為4.0%，持平於2月，失業人口數為281萬人，比上年同月減少8萬人，也是連續16個月的減少。就業人口數為6,351萬人，比上年同月增加43萬人，也是連續6個月的增加。以男女別來看，男性失業率為4.1%，比2月上升0.1個百分點，女性失業率為3.9%，比2月下跌0.1個百分點。以失業原因別來分，因個人因素而失業者達108萬人最多，其次為因公司重整或是倒閉而失業者達62萬人。

2006年度（2006年4月～2007年3月）日本平均失業率為4.1%，比2005年度減少0.2個百分點，也是9年來的低水準。2006年度的求人/求職比率為1.06倍，比2005年度上升0.08點，也是14年來首度高於1倍。受到景氣復甦的影響，企業用人意願高漲，使就業情勢持續改善。

3月貿易出超成長  
73.9%

3月貿易統計速報值顯示，3月出口額為7.51兆日圓，比上年同月成長10.2%；進口額為5.88兆日圓，和上年同月持平；貿易出超為1.63兆日圓，比上年同月成長達73.9%。2007年3月貿易出超創3月最高紀錄，也是連續5個月的成長。

2006年度出口額為77.46兆日圓，比2005年度成長13.4%；進口額為68.41兆日圓，比2005年度成長13.0%；2006年度的貿易出超為9.05兆日圓，比2005年度成長16.4%，也是兩年來首次的成長。雖然2006年度原油每桶平均價格創下63.4美元的高價，使進口額大增，但是在日圓價位維持低檔的情況下，出口成長幅度大於進口成長幅度。

## （三）歐洲地區

### 1. 西歐

3月歐元區13國及歐盟  
27國工業生產分別增  
加3.7%和3.9%

2007年3月的工業生產與上年同期比，在歐元區13國及歐盟27國分別增加3.7%和3.9%；與上月比，二區域則分別增加0.4%和0.5%。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，除能源生產外，其餘工業生產都呈現上升情形。非耐久消費財在二區域分別上升3.1%和2.5%；資本財也分別上升6.4%和7.0%；中間財也分別上升6.4%和6.5%；耐久財分別上升4.0%和4.8%；能源部門生產在二區域分別減少7.3%和6.1%。

3月失業率歐元區及歐盟分別降至7.2%和7.3%

歐盟2007年3月失業情況如下：

歐元區及歐盟分別為7.2%與7.3%。失業率最低的國家為丹麥及荷蘭(各為3.4%)、愛爾蘭(3.9%)。失業率最高的國家為波蘭(11.4%)、斯洛伐克(10.8%)。上年同期失業率在二區域各為8.2%。男性及女性失業人數，在歐元區為1,080萬人，歐盟為1,700萬人，上年同期各為1,210萬和1,900萬人。

4月通貨膨脹率歐元區及歐盟分別上漲1.9%和2.2%

歐元區2007年4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2.2%，較上月略微上升；而2006年4月的通貨膨脹率，在二區域分別為2.5%和2.3%；顯示雖因國際原油價格上漲但歐元升值使物價上漲的壓力減輕，然而因薪資上升致使通貨膨脹壓力依然存在，但仍符合歐洲央行接近2%的目標。

導致4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，如教育上漲9.2%，酒類和煙草上漲3.7%，飯店及餐廳也上漲3.1%；而通訊下跌2.2%。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，能源對運輸也下跌0.14個百分點，而餐飲業及香菸則增加0.11個百分點，蔬菜也增加0.09個百分點。

3月工業生產價格，歐元區和歐盟各分別上揚2.7%及2.4%

依歐盟統計局(Eurostat)公布2007年3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2.7%及2.4%，顯示因受到國際原油價格上漲的影響，工業生產價格有明顯上漲的趨勢。其中非能源部門在二區域分別上漲3.4%和3.6%，而能源部門在歐元區上漲0.8%，歐盟則下跌0.9%，中間財在二區域分別上漲5.8%和6.0%，資本財各上揚2.0%和2.1%，耐久財各分別上漲2.0%，非耐久消費財分別上漲1.4%和2.0%。上漲幅度較大的國家依序為保加利亞及盧森堡(+7.8%)、立陶宛(+6.3%)、斯洛維尼亞(+4.9%)；僅丹麥下跌(4.3%)。

3月歐元區外貿出超74億歐元及歐盟外貿入超111億歐元

2007年3月歐元區及歐盟的對外貿易表現如下：

歐元區貿易出超74億歐元，而上年同期為出超6億歐元。經季節調整後，與上月比，歐元區的出口成長1.2%，而進口衰退2.6%。因歐元升值使進口成本下降，致使歐元區貿易由出超擴大。

2007年3月歐盟對外貿易入超111億歐元，而上年同期也為入超135億歐元。經季節調整後，與上月比，歐盟的出口成長1.1%，進口則衰退2.2%。因進口呈現衰退致使入超金額由上年同期的135億歐元縮小至111億歐元。

### (1) 德國

第一季經濟成長率達

3.6%

依德國聯邦統計局公布，2007年第一季經濟成長率達3.6%，略低於上季的3.9%，主要是國內及國外需求所帶動。國內因失業率下降和消費者信心轉強有力於消費者支出增加，另外，企業投資增加也是成長動能。預測2007年德國經濟持續成長，在國內外需求帶動下成長率仍可達2.5%。

3月工業生產成長率為

增加4.4%

2007年3月工業生產較上年同期增加4.4%，明顯低於上年同期的增加11.5%。其中製造業增加4.9%、中間財則成長7.6%、耐久財成長1.5%、非耐久財為減少1.2%、能源部門也為減少10.0%，營建部門則大幅增加21.4%。

4月消費者物價上漲

1.9%

在物價變化方面，消費者物價在2007年4月上漲1.9%，較上月略上揚，但略低於上年同期的2.0%，主要是因強勢歐元減少石油進口成本，以及因提高附加價值稅導致消費者支出趨於保守。上漲幅度較大為教育+28.5%，酒類飲料及香菸+3.9%，食物及非酒類飲料+2.6%，運輸+2.5%；僅通訊下跌0.3%。

3月失業率為7.2%

2007年3月德國失業率為7.2%，明顯低於上年同期的8.8%。德國失業總人數為303萬人，較上年同期的372萬人大幅減少，顯示德國就業改革開始顯現成效。

3月出口及進口分別成

長9.3%和4.6%

根據德國聯邦統計局資料顯示，2007年3月德國出口金額為839億歐元，較上年同期大幅成長9.3%；進口金額為655億歐元，也成長4.6%；德國擁有貿易出超184億歐元。

(參見表2-3-1)

### (2) 英國

2007年第一季經濟成

長率為0.7%

根據英國國家統計局(UK statistics)公布，英國2007年第一季經濟成長率為0.7%，換算為年成長率則為2.8%，較上季的3.0%略減緩，成長動能主要是來自服務部門的貢獻。

3月止最近3個月失業

率為5.5%

2007年3月截止最近3個月失業率為5.5%，在過去3個月失業人數增加1.3萬人，較上年同期失業人數增加10.1萬人，失業率也上升0.3個百分點。顯示英國失業有惡化情形。3月為止失業人數達170萬人。

4月消費者物價上漲

2.8%

英國國家統計局公布，2007年4月消費者物價指數達2.8%，略低於上月的3.1%。明顯高出英格蘭銀行所訂的通



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	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	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	4.7	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	1.4	10.5	-0.1	0.6	4.00	3.51	5,388.7	-0.5	4,700.0	-0.1	688.7
2000年	3.2	4.4	9.6	2.4	1.5	5.75	4.95	5,479.8	1.7	4,936.0	5.0	543.8
2001年	1.2	-0.8	9.4	1.7	2.0	4.25	3.42	5,689.5	3.8	4,839.1	-2.0	850.4
2002年	0.0	-1.3	9.8	-0.1	1.4	3.75	2.98	6,201.1	9.0	4,938.7	2.1	1,262.4
2003年	-0.2	0.1	10.5	0.7	1.0	3.00	2.13	7,586.1	22.3	6,102.0	23.6	1,484.1
2004年	1.3	3.7	10.6	2.9	1.7	3.00	2.17	9,120.3	20.2	7,180.6	17.7	1,939.7
2005年	0.9	2.4	11.7	2.7	2.0	3.25	2.41	9,718.0	6.6	7,756.1	8.0	1,961.8
2006年	2.8	5.5	10.8	3.8	1.7	4.50	3.64	11,296.6	16.2	9,246.6	19.2	2,050.0
2005年												
6月		5.1	11.5	2.2	1.8	3.00	2.10	830.9	9.1	633.9	8.9	197.1
7月		0.0	11.7	2.5	2.0	3.00	2.11	780.1	4.2	616.3	5.3	163.8
8月	1.4	4.8	11.6	1.9	1.9	3.00	2.11	771.7	13.9	622.4	14.1	149.2
9月		3.7	11.2	3.6	2.5	3.00	2.12	835.7	9.4	656.1	6.6	179.6
10月		0.8	11.0	2.7	2.3	3.00	2.12	824.7	1.1	683.0	3.8	141.7
11月	1.1	5.0	10.9	2.2	2.3	3.00	2.22	841.7	-4.8	689.3	-5.2	152.4
12月		4.4	11.1	2.4	2.1	3.25	2.41	785.7	-3.4	680.9	2.3	104.8
2006年												
1月		7.1	12.1	2.9	2.1	3.25	2.39	828.1	4.9	678.1	10.1	150.0
2月	3.2	5.9	12.2	2.9	2.1	3.25	2.46	830.3	4.8	679.0	11.0	151.3
3月		11.5	12.0	2.5	1.8	3.50	2.63	928.7	9.8	757.8	19.4	170.9
4月		-4.5	11.5	3.2	2.0	3.50	2.65	873.2	4.4	735.0	8.8	138.2
5月	1.5	13.2	10.8	5.0	1.9	3.50	2.69	931.0	18.7	766.9	20.5	164.1
6月		0.0	10.5	5.3	2.0	3.75	2.87	930.9	12.0	764.1	20.5	166.9
7月		5.8	10.5	4.6	1.9	3.75	2.94	930.0	19.2	764.3	24.0	165.7
8月	2.7	7.9	10.5	5.3	1.7	4.00	3.09	888.8	15.2	747.1	20.0	141.7
9月		2.7	10.1	3.0	1.0	4.00	3.16	1,003.1	20.0	807.5	23.1	195.6
10月		7.7	9.8	2.9	1.1	4.25	3.35	1,063.4	28.9	845.7	23.8	217.6
11月	3.7	7.1	9.6	3.7	1.5	4.25	3.42	1,121.0	33.2	878.9	27.5	242.1
12月		2.5	9.6	3.7	1.4	4.50	3.64	968.1	23.2	822.2	20.8	145.9
2007年												
1月		8.1	10.2	3.1	1.6	4.50	3.62	1,002.6	21.1	793.0	17.0	209.5
2月	3.3	6.9	10.1	3.0	1.6	4.50	3.65	1,025.4	23.5	838.5	23.5	187.0
3月		4.4	9.8	3.1	1.9	4.75	3.84	1,117.4	20.3	872.0	15.1	245.4
4月		-	9.5	2.9	1.9	4.75	3.86	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 所有資料自1995年元月起係德國統一後數字。

(2) 失業率數字經季節因素調整。

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

(4) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

(5) 自1999年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

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

(2) 英國經濟學人週刊，各期。

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

(4) 英國倫敦金融時報。

(5) 亞洲華爾街日報。

(6) CEIC資料庫。

表2-3-2 英國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率	金 額	成長率	
1996年	2.8	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	3.0	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	3.3	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	3.8	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	2.4	-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	2.1	-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	2.7	-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	3.3	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	1.9	-1.9	2.7	2.8	2.1	4.50	5.00	3,844.4	9.9	5,094.8	10.5	-1,250.4
2006年	2.8	0.1	3.0	2.5	2.3	5.00	5.50	4,496.9	17.0	6,038.5	18.5	-1,541.5
2005年												
6月		-1.9	2.7	2.5	1.9	4.75	5.00	323.1	11.1	410.9	6.9	-87.7
7月		-1.4	2.7	3.1	2.4	4.75	5.00	308.2	5.1	407.9	4.2	-99.6
8月	1.9	-2.1	2.7	3.0	2.3	4.50	5.00	326.6	12.8	438.7	14.0	-112.2
9月		-1.8	2.8	3.3	2.4	4.50	5.00	339.9	15.7	449.2	17.4	-109.3
10月		-2.4	2.8	2.6	2.3	4.50	5.00	335.5	14.4	433.5	9.9	-98.0
11月	1.9	-2.8	2.8	2.3	2.1	4.50	5.00	330.3	8.3	441.7	8.8	-111.4
12月		-2.4	2.9	2.4	1.9	4.50	5.00	339.9	4.9	450.4	6.4	-110.5
2006年												
1月		-1.3	2.9	2.9	1.9	4.50	5.00	360.3	18.3	482.1	18.0	-121.8
2月	2.4	-1.6	2.9	2.9	2.1	4.50	5.00	372.5	24.2	502.4	25.5	-129.9
3月		0.7	3.0	2.5	1.8	4.50	5.00	397.4	26.9	516.4	24.0	-119.0
4月		-0.7	3.0	2.5	2.0	4.50	5.00	393.1	24.6	516.6	20.8	-123.5
5月	2.7	-0.1	3.0	3.1	2.2	4.50	5.00	424.1	37.9	584.3	42.6	-160.2
6月		-0.3	3.0	3.4	2.5	4.50	5.00	400.9	24.1	529.4	28.8	-128.5
7月		-0.1	3.0	2.9	2.4	4.50	5.00	353.3	14.6	478.6	17.4	-125.3
8月	2.9	1.0	3.0	2.7	2.5	4.75	5.00	369.3	13.1	493.0	12.4	-123.7
9月		1.1	3.0	1.9	2.4	4.75	5.00	355.0	4.4	477.4	6.3	-122.4
10月		1.4	3.0	1.6	2.5	4.75	5.50	348.4	3.8	470.0	8.4	-121.7
11月	3.0	1.1	3.0	1.8	2.7	5.00	5.50	357.0	8.1	486.2	10.1	-129.2
12月		0.5	3.0	2.2	3.0	5.00	5.50	365.6	7.6	502.0	11.4	-136.4
2007年												
1月		0.5	2.9	2.2	2.7	5.25	5.50	358.0	-0.6	490.1	1.7	-132.0
2月	2.8	0.3	2.9	2.3	2.8	5.25	5.50	351.5	-5.6	487.5	-3.0	-136.0
3月		-0.2	2.9	2.7	3.1	5.25	-	368.0	-7.4	505.3	-2.2	-137.2
4月		-	2.8	2.5	2.8	5.25	-	-	-	-	-	-

\* 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。

貨膨脹2%的上限。包含房屋貸款利率等在內的零售物價指數 (RPI)，4月為4.5%，低於3月的4.8%。

5月基本利率調升至  
5.50%

英格蘭銀行 (Bank of England) 於5月10日宣布將基本利率上調0.25個百分點，為5.50%。為該行繼上年11月以來第三次調升利率。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4月通貨膨脹上升3.1%，超過該行規定上限，但因房屋市場降溫恐會影響經濟成長，使英格蘭銀行決定升息。

3月外貿入超45億英鎊

英國3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新高。英國國家統計局表示，英國3月的商品貿易赤字為70億英鎊。3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45億英鎊，高於上個月的43億英鎊，已連續二個月超出43億英鎊的水準。英國與非歐盟國家的商品貿易入超達40.1億英鎊。因出口呈現衰退，以及進口由衰退轉為成長致使貿易入超較上月擴大。(參見表2-3-2)

### (3) 法國

第一季經濟年成長率  
為0.5%

依歐盟統計局 (Eurostat) 公布，法國2007年第一季經濟成長率為0.5%，維持穩定成長。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。在國內需求帶動下，法國2007年經濟成長率略微加速至2.4%。

3月失業率降至8.3%

2007年3月失業率為8.3%，較上月略下跌；整體失業人數為228.1萬人，較上月減少1.5萬人。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21.2%，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。

4月消費者物價上漲  
1.3%

在物價變化方面，2007年4月消費者物價上漲1.3%，其中以服務上漲2.8%為最高，而食物也上漲1.1%，能源除外之物價上漲率也是1.4%；能源下跌0.6%；而工業產品也為下跌0.1%，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%。

3月外貿入超28.5億歐  
元

對外貿易方面，2007年3月出口為330.8億歐元成長3.5%，進口為359.2億歐元，略成長1.5%，外貿入超略縮小28.5億歐元，因歐元兌美元匯率維持強勢，以及國際原油價格較為緩和，致使進口成長減緩。(參見表2-3-3)

### (4) 義大利

2006年第四季經濟成  
長率為2.8%

依義大利國家統計局 (Istat) 公布，義大利2006年第四季經濟成長率為2.8%，在內需及出口帶動下，使義大利第

表2-3-3 法國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				出超(+) 或 入超(-)
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失業 率	躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率	金 額	成長率	
1996年	1.0	-1.4	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	-	-	3,057.9	5.5	2,902.4	6.7	155.5
1999年	3.1	2.5	10.8	-1.5	0.5	3.00	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	4.75	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	3.25	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	2.75	2.98	3,116.7	4.9	3,112.2	3.1	4.5
2003年	0.9	-0.8	9.9	0.9	2.1	2.00	2.13	3,681.1	18.1	3,665.3	17.8	15.8
2004年	2.1	2.3	10.0	0.5	2.1	2.00	2.17	4,247.9	15.4	4,309.1	17.6	-61.2
2005年	1.2	0.3	9.9	1.9	1.7	2.25	2.41	4,428.8	4.3	4,697.8	9.0	-269.0
2006年	2.1	1.4	9.0	2.4	1.7	3.50	3.64	4,933.9	11.4	5,272.7	12.2	-338.8
2005年												
6月		-1.0	10.0	1.8	1.7	2.00	2.10	358.3	2.7	372.4	3.8	-14.0
7月		-1.1	9.9	1.5	1.7	2.00	2.11	357.0	2.3	381.8	10.4	-24.9
8月	1.4	1.4	9.8	1.2	1.8	2.00	2.11	367.5	7.2	390.3	8.8	-22.9
9月		1.2	9.7	1.1	2.2	2.00	2.12	373.6	5.6	389.3	5.8	-15.7
10月		-2.9	9.7	1.4	1.8	2.00	2.12	360.7	-4.1	387.0	-0.1	-26.3
11月	1.0	1.5	9.6	1.3	1.6	2.00	2.22	360.1	-6.2	391.6	-0.1	-31.5
12月		-0.7	9.5	1.4	1.5	2.25	2.41	374.0	-2.8	401.5	-1.8	-27.5
2006年												
1月		0.1	9.5	1.4	2.0	2.25	2.39	390.9	2.3	424.0	7.3	-33.0
2月	1.4	-0.7	9.5	1.3	1.9	2.25	2.46	377.8	-1.4	398.3	0.1	-20.5
3月		2.7	9.4	1.4	1.5	2.50	2.63	391.2	9.8	417.1	6.3	-26.0
4月		-0.2	9.3	1.5	1.7	2.50	2.65	406.8	5.5	435.3	5.4	-28.5
5月	2.6	4.2	9.1	2.0	2.1	2.50	2.69	421.6	13.8	449.3	16.5	-27.8
6月		3.3	9.0	2.4	1.9	2.75	2.87	416.7	16.3	441.3	18.5	-24.6
7月		1.5	8.9	3.0	1.9	2.75	2.94	409.5	14.7	449.3	17.7	-39.8
8月	2.0	2.1	8.9	3.3	1.9	3.00	3.09	419.4	14.1	455.7	16.7	-36.3
9月		-0.5	8.7	3.5	1.2	3.00	3.16	419.1	12.2	433.5	11.4	-14.4
10月		3.0	8.7	3.2	1.1	3.25	3.35	412.0	14.2	440.8	13.9	-28.8
11月	2.5	-0.4	8.6	3.1	1.4	3.25	3.42	436.3	21.2	464.8	18.7	-28.4
12月		1.9	8.6	3.0	1.5	3.50	3.64	432.8	15.7	463.5	15.4	-30.7
2007年												
1月		0.2	8.5	2.8	1.2	3.50	3.62	420.2	7.5	451.7	6.5	-31.5
2月	-	3.7	8.4	3.0	1.0	3.50	3.65	437.7	15.9	468.8	17.7	-31.1
3月		1.8	8.3	2.8	1.2	3.75	3.84	444.2	13.6	466.2	11.8	-22.0
4月		-	-	-	1.3	3.75	3.86	-	-	-	-	-

\* 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	零售 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	-0.2	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	4.2	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	-1.0	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	-1.4	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	-0.6	8.6	1.6	2.7	3.00	2.13	2,934.9	15.5	2,922.7	18.6	12.2
2004年	1.0	-0.3	8.1	2.7	2.2	3.00	2.17	3,545.9	20.8	3,563.7	21.9	-17.7
2005年	0.2	-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	1.9	2.6	6.9	5.6	2.1	4.50	3.64	3,269.9	-11.8	3,483.5	-8.9	-213.6
2005年												
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	0.3	1.2	7.7	3.7	2.0	3.00	2.11	230.0	7.7	240.2	16.3	-10.2
9月		-0.8		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	0.7	0.2	7.6	3.6	2.2	3.00	2.22	320.9	-4.9	339.4	-1.8	-18.4
12月		2.4		4.2	2.0	3.25	2.41	294.6	-9.4	311.3	-6.6	-16.7
2006年												
1月		3.1		4.8	2.2	3.25	2.39	252.9	-5.1	302.6	3.0	-49.7
2月	1.7	3.1	7.3	4.9	2.1	3.25	2.46	298.0	-2.7	333.6	3.7	-35.6
3月		3.2		4.5	2.1	3.50	2.63	352.6	2.3	376.4	5.7	-23.9
4月		0.4		5.5	2.2	3.50	2.65	309.1	-3.8	333.5	-1.4	-24.4
5月	1.6	2.5	6.9	6.6	2.2	3.50	2.69	378.5	17.5	400.8	24.5	-22.3
6月		2.8		6.2	2.3	3.75	2.87	371.1	15.8	391.4	20.6	-20.2
7月		1.5		7.0	2.2	3.75	2.94	377.5	9.6	376.1	20.9	1.3
8月	1.6	1.7	6.7	6.6	2.2	4.00	3.09	277.2	20.5	299.0	24.5	-21.8
9月		1.8		5.5	2.1	4.00	3.16	354.0	12.5	389.4	14.0	-35.4
10月		4.0		4.9	1.8	4.25	3.35	395.3	23.2	406.2	25.4	-11.0
11月	2.8	3.5	6.5	5.3	1.8	4.25	3.42	395.5	23.3	407.8	20.2	-12.3
12月		3.8		5.2	1.9	4.50	3.64	374.5	27.1	385.5	23.8	-11.0
2007年												
1月		1.6		4.0	1.7	4.50	3.62	310.9	23.0	358.6	18.5	-47.7
2月	2.3	0.7	-	4.0	1.8	4.50	3.65	374.4	25.6	398.6	19.5	-24.2
3月		1.3		3.8	1.7	4.75	3.84	431.6	22.4	434.2	15.3	-2.6
4月		-		-	1.5	4.75	3.86	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

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

(2) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

(3) 自1999年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

資料來源：同表2-3-1。

四季經濟成長加速，是近年來最好的表現。內需部分，最終消費支出成長1.2%，其中家庭消費支出成長1.7%，固定投資僅成長3.8%，而出口也成長6.3%，進口則成長5.6%。

3月工業生產增加  
1.6%

2007年3月工業生產增加1.6%，在國外需求帶動下義大利工業生產過去數月持續少有的成長，雖在2月轉為衰退現象，再次轉為增加。

2006年第四季平均的  
失業率為6.9%

失業率2006年第四季平均為6.9%，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1.9%。總就業人數為2,299萬人，失業人數則上升至169.2萬人。以區域而言，義大利南部的失業率達12.2%，明顯高於北部的4.0%。

4月消費者物價上漲  
1.5%

在物價變化方面，2007年4月消費者物價上漲1.5%，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，2007年4月物價較上年上漲幅度最高者為酒精飲料與煙草類(+4.4%)、房屋及水電與瓦斯(+2.4%)、以及食物非酒精飲料(+2.7%)；價格下跌為通訊(-10.0%)及健保(-0.7%)。

3月外貿入超為2.0億  
歐元

對外貿易方面，2007年3月出口為324.0億歐元，進口為326.0億歐元，出口及進口分別成長11.2%和4.8%，貿易入超為2.0億歐元，而上年同期也為入超19.7億歐元，義大利對非歐盟會員國的出進口成長幅度雖然都較歐盟會員國小，但卻擁有貿易出超。(參見表2-3-4)

## 2. 東歐

OECD開啟俄羅斯等  
五國入會談判

5月15日經濟合作暨發展組織(OECD)同意對俄羅斯等五個國家展開入會談判，以協助這些國家落實改革。俄外交部發言人表示歡迎，認為OECD的做法是促使俄羅斯與世界經濟接軌重要的一步。這是自1996年莫斯科表態申請加入該組織後的重大突破。但2006年11月OECD發表報告，抨擊俄羅斯政府介入能源、電力、航空及金融部門，認為是開倒車的做法。

此前歐盟與俄羅斯有關人權、言論自由、能源安全、民主化等議題針鋒相對，美俄關係更降至前蘇聯解體後的最低點，5月16日的OECD釋出的訊息多少沖淡了雙方關係不睦的氣氛。

對於莫斯科而言，歐盟袒護位在其傳統勢力範圍內的國家，包括2004年中、東歐八國加入歐盟，2005年12月烏克蘭的橙色革命雙方對總統候選人各有所鍾，2006年1月俄羅斯切斷經波蘭通往歐洲的天然氣管線，2007年1月停止對白俄羅斯供氣，直到最近歐盟支持科索沃獨立建國，普亭

一貫施以離間歐盟新舊成員國的做法，以瓦解歐盟。

OECD雖然承認俄羅斯與其30個會員中很多國家的關係淵遠流長，但仍尋求對話，意圖拉俄入夥，用意也十分明顯，即藉助組織的力量與俄周旋，以化解雙方的歧見。OECD同時爭取以色列、智利、愛沙尼亞和斯洛維尼亞入會，經過新一輪的擴編後，OECD無疑將成為全球最具影響力的經濟組織。

## （四）中國香港

### 1. 中國

首4月城鎮固定資產投資強勁成長25.5%

首4月城鎮固定資產投資22,594億元（人民幣；下同），較上年同期成長25.5%。維持穩定的高速成長，其中中國有及國有控股完成投資9,857億元，成長16.8%；房地產開發完成投資5,265億元，成長27.4%。從產業看，第一、二、三產業分別完成投資187億、9,940億元和12,468億元，分別成長29.2%、27.4%和24.0%。

從行業看，煤炭開採及洗選業投資231億元，成長14.7%；電力、熱力的生產與供應業投資1,710億元，成長11.9%；石油和天然氣開採業投資391億元，成長25.6%；鐵路運輸業投資420億元，成長20.7%；非金屬礦開採及洗選、製品業投資547億元，成長48.3%；黑色金屬礦開採及洗選、冶煉及壓延加工業投資624億元，成長4.9%；有色金屬礦采選、冶煉及壓延加工業投資313億元，成長47.2%。

從註冊類型看，內資企業投資19,707億元，成長25.5%；港澳臺商投資和外商投資分別完成1,236億元和1,551億元，分別成長31.9%和20.2%。

首4月外貿進出口快速成長23.6%

首4月進出口總值6,357.3億美元，比2006年同期成長23.6%，其中出口3,495.2億美元，成長27.5%，比首3月減緩0.3個百分點；進口2,862.1億美元，成長19.1%，比首3月高出0.9個百分點。

4月單月進出口總值1,780.2億美元，成長24.2%。其中，出口974.5億美元，成長26.8%，比首3月減緩1.0個百分點；進口805.7億美元，成長21.3%，比首3月加快3.1個百分點，貿易出超168.8億美元。

首4月一般貿易進口增速開始加快，進出口總值2,816.4億美元，成長29.1%，占進出口總值的44.3%；其中出口1,527.6億美元，成長33%，占出口總值的43.7%；進口1,288.8億美元，成長24.7%。同期，加工貿易出口增幅回落，進口平穩成長，加工貿易進出口總值2,895.1億美元，

成長18.0%。其中出口1,812.9億美元，成長22.5%，占出口總值的51.9%；進口1,082.2億美元，成長11.2%。

首4月歐盟繼續為第一大貿易夥伴，雙邊貿易總值1,036.0億美元，成長29.5%；美國為第二大貿易夥伴，雙邊貿易總值918.7億美元，成長18.9%；日本為第三大貿易夥伴，雙邊貿易總值738.4億美元，成長15.4%；與東協雙邊貿易總值為595.6億美元，成長26.6%，仍然占第四大貿易夥伴的地位；印度繼續為前10大貿易夥伴之一，雙邊貿易總值為114.1億美元，成長56.8%，發展速度位於前10大貿易夥伴之首。

在出口商品中，機電產品出口增勢良好，出口值達2,020.0億美元，成長27.4%，占同期出口總值的57.8%。高新技術產品出口1,014.9億美元，成長25.1%。傳統大宗商品出口繼續保持良好的成長趨勢。

#### 4月全國規模以上工業 增加值成長17.4%

4月全國規模以上工業企業（年主營業務收入500萬元以上的企業）增加值成長17.4%。工業企業產品銷售率為98.4%，提高0.4個百分點。工業企業共實現出口交貨值5,716億元，成長19.5%。首4月全國規模以上工業企業增加值成長18.0%。

從主要行業看，4月紡織業成長16.4%，化學原料及化學製品製造業成長20.3%，非金屬礦物製品業成長23.2%，黑色金屬冶煉及壓延加工業成長25.8%，通用設備製造業成長19.6%，交通運輸設備製造業成長22.8%，電氣機械及器材製造業成長18.7%，通信設備、電腦及其他電子設備製造業成長13.7%，電力熱力的生產和供應業成長15.1%。

從主要產品看，原煤、原油和發電量的產量為18,847萬噸、1,541萬噸和2,475億千瓦小時，分別成長10.5%、2.0%和15.4%；生鐵、粗鋼和鋼材的產量為3,785萬噸、4,032萬噸和4,627萬噸，分別成長13.7%、16.5%和20.9%；水泥產量11,644萬噸，成長14.5%；汽車產量84萬輛，成長18.6%，其中轎車41萬輛，成長14.4%。

#### 4月居民消費價格上漲 3.0%

4月居民消費價格較上年同期上漲3.0%；其中城市價格上漲2.9%，農村價格上漲3.4%；食品價格上漲7.1%，非食品價格上漲1.0%；消費品價格上漲3.4%，服務項目價格上漲1.9%。與上月比，居民消費價格下降0.1%。1~4月累計居民消費價格上漲2.8%。

分類別看，4月食品類價格上漲7.1%；煙酒及用品類價格上漲1.7%；衣著類價格下降0.2%，其中服裝價格持平；家庭設備用品及維修服務價格上漲2.2%；醫療保健及個人用品類價格上漲1.5%；交通和通信類價格下降0.2%。娛樂教育文化用品及服務類價格下降1.2%；居住類價格上漲4.2%。



表2-4-1 中國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失 業 率	躉售 物價 成長率	消費 者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率*	金 額	成長率*	
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	6,599.5	17.6	1,020.0
2006年	10.7	16.6	4.2	-1.9	1.5	3.24	5.58	9,689.4	27.2	7,915.6	19.9	1,773.8
2005年												
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	616.6	21.0	105.4
12月		16.5	4.2	3.2	1.6	3.24	5.22	754.0	18.2	643.8	22.2	110.2
2006年												
1月		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	657.3	19.7	145.7
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	30.5	762.7	21.9	153.1
10月		14.7	-	2.9	1.4	3.24	5.58	881.0	29.5	642.8	14.7	238.2
11月	10.4	14.9	-	2.8	1.9	3.24	5.58	958.1	32.7	729.0	18.2	229.1
12月		14.7	4.1	3.1	2.8	3.24	5.58	940.0	24.7	730.8	13.5	209.2
2007年												
1月		24.4	-	3.3	2.2	3.24	5.58	865.9	33.0	707.4	27.5	158.5
2月	11.1	12.6	-	2.6	2.7	3.24	5.58	820.6	51.7	583.4	13.1	237.2
3月		17.6	-	2.7	3.3	3.24	5.67	834.1	6.9	765.6	14.5	68.5
4月		17.4	-	2.9	3.0	3.24	5.67	974.5	26.8	805.7	21.3	168.8

\* 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。

4月工業品出廠價格上漲2.9%

4月工業品出廠價格上漲2.9%，原材料、燃料、動力購進價格上漲3.7%。1~4月工業品出廠價格上漲2.9%，原材料、燃料、動力購進價格上漲4.0%。

4月在工業品出廠價格中，生產材料出廠價格上漲3.1%。其中，採掘工業上漲0.5%，原料工業上漲6.1%，加工工業上漲2.0%。生活材料出廠價格上漲2.1%。其中，食品類價格上漲5.5%，衣著類價格上漲1.2%，一般日用品類價格上漲1.1%，耐用消費品類價格下降1.1%。

分品種看，4月原油出廠價格下降4.3%；煤炭開採和洗選業出廠價格上漲2.4%；黑色金屬冶煉及壓延加工業出廠價格上漲6.0%；有色金屬冶煉及壓延加工業出廠價格上漲18.8%；此外，在原材料、燃料、動力購進價格中，燃料動力類、有色金屬材料類和化工原料類購進價格分別上漲2.1%、19.3%和3.8%，黑色金屬材料類上漲3.1%。

4月金融運行保持平穩

4月金融運行保持平穩，廣義貨幣供應量（M2）成長17.1%，消除季節因素後，M2環比折年率為14.3%，比上月末下降0.5個百分點；狹義貨幣供應量（M1）餘額成長20.0%，比上月高0.2個百分點。流通中現金（M0）餘額為2.8兆元，成長15.1%。1~4月累計淨投放現金741億元。

人民幣各項貸款成長16.5%。2007年4月末，金融機構本外幣各項貸款餘額為25.7兆元，成長16.0%；金融機構人民幣各項貸款餘額24.4兆元，成長16.5%，增幅比上月高0.3個百分點。

人民幣各項存款成長15.7%。2007年4月末，金融機構本外幣各項存款餘額為37.1兆元，成長15.0%。金融機構人民幣各項存款餘額為35.9萬億元，成長15.7%。銀行間市場人民幣交易活躍，市場利率水平明顯上升。2007年4月銀行間市場人民幣交易成交53,618億元，日均成交2,331億元，成長71.0%。

## 2. 香港

3月零售銷售上升5%

由於超級市場及汽車銷售趨緩，加上訪港旅遊業放緩，抑制珠寶首飾及鐘錶銷售，3月零售銷售總額年增率遂由上月的28.6%趨緩至5%，零售銷售總額為189億港元，然而，服裝及鞋類、電器及百貨公司銷售保持穩定成長，顯示民間消費意願仍在。以銷售數量來看，銷售數量增幅最大的商店類別為電器及攝影器材成長18.8%。今年第一季，零售銷售總額較上年同期揚升9.4%、銷售數量則增加6.6%。

4月消費者物價上漲率為1.3%

由於房屋委員會及房屋協會豁免本年度前兩季公營房屋租金，香港2007年4月消費者物價上漲率僅有1.3%，若扣除

公營房屋租金的影響，4月消費者物價上漲率持平於2.4%。以商品別來看，價格呈現上漲的商品包括食品價格（不包括外出用膳）上漲4.3%、衣履價格上漲4.1%、雜項服務價格上漲2.4%、雜項物品價格上漲2.2%、外出用膳價格上漲2.1%、菸酒價格上漲1.2%，以及住屋價格上漲0.9%。

## 2 4月失業率為4.3%

香港2007年2月~4月失業率持平於4.3%，就業不足率則減少0.1個百分點至2.1%，觸及近9年低點。失業率下跌的行業包括裝修及保養業、零售業和教育服務業，而娛樂及康樂服務業、清潔服務業，以及飲食業失業率則呈現上升走勢。就業不足率下降的行業，主要集中於裝修及保養業、清潔服務業，以及製造業。總就業人數增加1,300人至345.9萬人；總勞動人口增加5,000人至361.2萬人。失業人數增加3,800人至15.6萬人；就業不足人數則減少3,000人至7.8萬人。

## 3月出口總額成長 6.9%

受惠於中國國內需求保持強勁成長，香港2007年3月商品整體出口總額較上年同期成長6.9%至2,068億港元，其中，轉口金額上揚9%至1,993億港元；港產品出口金額則為76億港元，較上年同期減少29.1%。進口總額增加11.1%至2,352億港元，相當於商品進口總額的12.0%。進出口相抵，貿易入超為283億港元。2007年第一季度，香港商品整體出口總額較2006年同期增加9%，其中，轉口金額上升11.8%，港產品出口金額下跌33.4%，商品進口總額則上升9%。進出口相抵，貿易入超為403億港元。

## 第一季經濟成長率為 5.6%

香港2007年第一季度經濟成長率為5.6%，連續第14個季度呈現高於趨勢的成長力道擴張。民間需求方面，在就業市場改善、薪資水準上揚，以及股票市場增溫的支撐之下，民間消費成長5.6%；投資支出溫和成長3.9%，主因為機器及設備支出成長力道放緩所致。對外貿易部分，受惠於中國大陸最終需求維持熱絡，抵銷美國市場疲弱對於出口的衝擊，貨物出口成長8.2%；隨著金融及商業服務出口大幅增加，離岸貿易及訪港旅遊業維持暢旺，服務輸出則成長8.4%。

受惠於對外貿易表現亮麗、民間需求維持熱絡，香港2007年第一季度經濟成長率為5.6%。展望未來，儘管美國總體經濟成長力道趨緩，所幸歐洲及日本經濟持續擴張，可望填補美國經濟放緩所引發的缺口。有鑑於香港第一季經濟成長表現符合先前預期，加上中國經濟保持高度成長，可望進一步帶動香港經濟繁榮，香港政府預期2007年全年經濟成長率可達4.5%~5.5%，全年消費物價上漲率則將控制於1.5%。

表2-4-2 香港重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	買 易				
	實 質 GDP 成長率	工 業 生 產 成長率				失 業 率	消 費 者 物 價 成長率	基 本 利 率 (期 末)	出 口	
			金 額	成 長 率*	金 額				成 長 率*	
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	7.5	2.5	5.7	0.9	7.75	2,895.1	11.6	2,999.7	10.5	-104.6
2006年	6.9	2.2	4.8	2.0	7.75	3,168.0	9.4	3,346.8	11.6	-178.8
2005年										
6月			5.7	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	8.4	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	7.8	5.9	5.4	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	8.1	7.0	5.1	1.3	7.75	198.0	21.1	227.7	28.9	-29.7
3月			5.1	1.7	8.00	249.3	15.3	272.8	16.6	-23.5
4月			5.0	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			4.9	2.1	8.00	260.4	6.9	278.2	10.1	-17.8
7月			4.8	2.3	8.00	282.5	10.7	289.1	11.5	-6.6
8月	6.8	-0.7	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			4.6	2.0	8.00	295.9	7.5	299.9	10.7	-4.0
11月	7.3	-1.4	4.4	2.2	7.75	294.1	13.8	305.5	15.9	-11.4
12月			4.4	2.3	7.75	276.2	13.4	303.0	14.2	-26.8
2007年										
1月			4.4	2.0	7.75	265.9	8.5	271.6	13.4	-5.7
2月	5.6	-	4.3	0.8	7.75	219.4	10.8	229.1	0.6	-9.7
3月			4.3	2.4	7.75	264.7	6.2	301.0	10.3	-36.2
4月			4.3	1.3	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。

## （五）其他亞洲國家

### 1. 南韓

4月製造業BSI上升2

製造業的4月企業信心指數（BSI）由上月的83上升為85；非製造業亦由上月的85上升為88

4月消費者信心指數升至100.1

4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97.8升為100.1，是繼上年4月的100.6之後的首次高於基準值（100），意味著認為6個月後的景氣或生活情況等會較現在變好的家戶比重高於不認為會變好者。就細項來看，對景氣的信心指數由上月的89.4增至95.1；對生活情況（100.7）與消費支出（104.5）的信心指數亦均高於基準值，且無論就所得階層別或年齡層別來看，消費者信心指數均見上升。至於顯示與6個月前比較的目前景氣、生活情況的消費者評估指數則由上月的83.3升至87.4，為連續4個月的上升。

3月工業生產增加3.1%

3月產業活動相較於上月，生產與消費指標小幅減少，投資指標持續增加。3月工業生產雖因有線、無線通信器材、事務會計用機器等的減產而較上月減少0.4%，但由於液晶顯示器、半導體等的生產漸入佳境，致較上年同月增加3.1%。消費品銷售方面，雖因上月銷路頗佳的飲食料品、轎車等轉為下挫而較上月減少0.3%，但相較於上年同月則因冷氣機、電腦等的暢銷而增加7.3%。

3月設備投資由於事務用機器、特殊產業用機械等的投資續創佳績，較上年同月增加6.4%，機械接單也因民間部門的下訂增加而較上年同月增加5.1%；營建投資方面，已完工的部分，民間部門呈現減少，僅較上年同月成長2.0%，營建接單則持續看好，較上年同月增加32.0%。

3月服務業生產活動增加4.8%

3月服務業生產較上年同月增加4.8%，以業種別來說，金融及保險業、娛樂、文化、運動相關服務業呈現大幅成長，餐旅業由上月的減少轉為增加，批發零售業、教育服務業、運輸業、不動產及租賃業等的增幅則較上月放緩。以特殊分類別來說，觀光、體育服務業等增幅擴大，而物流、環境服務業則放緩。

4月失業率為3.4%

4月經濟活動人口為2,433.7萬人，較上年同月增加24.9萬人或1.0%；經濟活動參加率為62.3%，與上年同月同。4月就業人數為2,352.0萬人，較上年同月增加27.8萬人或1.2%，經季節調整就業人數為2,335.4萬人，較上月增加1.0萬人；失業人數81.7萬人，較上年同月減少2.9萬人（-3.5%），經季節調整失業人數為80.2萬人，較上月增加3.7萬人。

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	4.2	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	5.0	10.1	3.5	2.3	2.2	4.50	6.19	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8
2005年												
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	4.8	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	5.5	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		7.7	3.7	2.1	2.2	3.75	5.79	232.6	3.6	230.9	18.7	1.7
2月	6.1	21.4	4.1	1.7	2.0	4.00	5.76	237.9	16.6	235.1	27.8	2.8
3月		10.7	3.9	1.4	2.0	4.00	5.89	268.4	12.1	259.5	13.9	9.0
4月		10.7	3.5	1.5	2.0	4.00	5.83	255.9	11.9	244.9	15.3	11.0
5月	5.1	12.6	3.2	2.6	2.3	4.00	5.89	279.3	20.8	262.1	23.9	17.2
6月		11.2	3.4	3.2	2.4	4.25	5.98	279.5	17.9	260.2	22.2	19.3
7月		4.9	3.4	2.8	2.4	4.25	6.10	257.7	10.9	255.5	18.8	2.2
8月	4.8	11.7	3.4	3.4	2.7	4.50	6.16	272.9	16.9	270.3	22.9	2.6
9月		17.6	3.2	3.1	2.5	4.50	6.13	296.5	20.9	276.4	21.6	20.1
10月		5.5	3.3	1.9	2.2	4.50	6.09	280.2	10.5	256.2	13.1	23.9
11月	4.0	7.1	3.2	1.9	2.1	4.50	6.04	306.0	18.5	267.7	12.2	38.4
12月		3.0	3.3	2.2	2.1	4.50	6.19	287.8	12.3	275.2	13.8	12.6
2007年												
1月		7.5	3.6	1.5	1.7	4.50	6.32	280.8	20.8	276.7	19.8	4.2
2月	4.0	-0.6	3.7	1.7	2.2	4.50	6.34	262.2	10.2	253.2	7.7	9.1
3月		3.1	3.5	2.2	2.2	4.50	6.37	303.9	13.2	291.1	12.2	12.9
4月		-	3.4	2.5	2.5	4.50	-	299.6	17.1	293.3	19.8	6.4

\* 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。

4月失業率為3.4%，較上年同月下降0.1個百分點，經季節調整失業率為3.3%，較上月上升0.1百分點；青年層（15～29歲）失業率為7.6%，較上年同月下降0.4百分點。非經濟活動人口為1,475.5萬人，較上年同月增加15.8萬人或1.1%。

4月消費者物價較上年  
同月上升2.5%

4月消費者物價指數為104.5（2005年=100），較上月、上年同月各上升0.4%、2.5%。蔬菜類及畜產物的到貨增加雖導致農畜水產品價格下滑，但因加工食品與石油類等工業產品上揚，以及首都地區電鐵票價、公車票價調漲，帶動公共服務部門費用上漲，致較上月上升0.4%。

就特殊分類指數動向來說，生活物價指數與農產物及石油類除外指數各較上月上升0.6%與0.3%；新鮮食品指數則較上月下降0.2%。

就主要都市與上月對比的消費者物價來說，首爾較整體都市平均（0.4%）為高；仁川持平；釜山、大邱、光州、大田、蔚山則低於平均值。

4月生產者物價較上月  
上升1.1%

4月生產者物價較上月上升1.1%，較上年同月上升2.5%。就農林水產品來說，到貨增加雖導致蔬菜類及畜產物下跌，但因需求增加帶動水果類上揚，致較上月上升1.7%，較上年同月上升4.9%；就工業產品來說，受原油、銅、鎳等國際原物料價格大幅攀升影響，以金屬初級產品、石油產品、電氣機械及裝置等為中心，呈現上揚局面，致較上月上升1.4%，較上年同月上升2.3%；就水電及都市瓦斯來說，受船用C級燃料油價格下滑與需求減少等影響，較上月下降0.1%，較上年同月上升2.8%；就服務業來說，運輸（0.4%）、金融（1.4%）、專業服務（0.9%）及廣告（0.6%）均調漲，致較上月上升0.4%，較上年同月上升2.4%。

4月出、進口物價各較  
上月上升1.0%與2.3%

4月出口物價較上月上升1.0%，較上年同月上升3.4%。主要由於影音及通信裝備產品雖因競爭加劇而下滑，但石油化學產品、金屬初級產品則因原油及金屬原物料價格持續上揚，致漲勢明顯；4月進口物價較上月上升2.3%，較上年同月上升4.2%。主要由於資本財（-1.0%）與消費財（-1.0%）雖因匯率下跌而下滑，但原物料（2.8%）則受原油及金屬原物料價格上升的影響而持續看漲。

## 2. 東南亞國家

### （1）新加坡

3月零售業銷售指數減  
少6%

新加坡3月零售銷售較上年同期減少6%至24.96億新元，扣除汽車後之零售銷售則成長6%。以商品別來看，眼

鏡與書籍、電信產品與電腦、汽油服務、汽車、傢俱與家庭用具銷售皆呈現兩位數成長，而食品及飲料、超市、雜貨商店、百貨商店、服裝及鞋類、手錶及首飾銷售則呈現衰退。

4月非石油出口下滑  
0.4%

受惠於進出口同步成長，新加坡4月對外貿易總額成長8.1%至680億新元。由於美國及歐洲市場總體經濟趨緩，對於電子產品的最終需求疲弱，衝擊新加坡電子產品出口表現，非石油出口（NODX）較上年同期縮減0.4%至133億新元。以產品別來看，電子產品出口金額較上年同期下跌11.6%至56.1億新元，為連續第三個月呈現衰退，惟跌幅已逐漸縮小。非電子產品出口金額成長9.7%至76.9億新元，其中，藥劑產品出口金額由3月的成長72.3%轉為衰退17.2%。

4月採購經理人指數為  
49.7%

由於新接訂單、新接出口訂單減少，加上製造產值及庫存下滑，新加坡2007年4月採購經理人指數（PMI）較上月減少1.4個百分點至49.7%，反轉製造業連續12個月成長走勢，顯示製造業呈現萎縮狀態。由於海外市場對於電子產品之需求趨緩、美國總體經濟可能面臨衰退，加上國際硬碟大廠關閉新加坡工廠，導致新加坡採購經理人指數連續4個月呈現下滑走勢。其中，4月電子業採購經理人指數達51.5%，已連續第10個月呈現擴張狀態，然仍較3月下滑2.4個百分點。

第一季失業率為2.9%

儘管進入勞動市場的新加坡本地人增加1.63萬人，然由於新增就業機會較上年同期增加3千個至4.8萬個就業機會，新加坡2007年第一季失業率較上季微幅上升0.3個百分點至2.9%，其中，新加坡本地人（涵蓋新加坡公民及永久居民）失業率由2006年年底的3.6%提高至2007年3月的4.0%。以就業機會來看，服務業就業機會共3.34萬個；製造業就業機會共0.95萬個，建築業就業機會則為0.5萬個。

第一季經濟成長6.1%

受惠於金融服務業及建築業表現亮麗，抵銷製造業萎縮的負面影響，新加坡2007年第一季經濟成長率為6.1%，較先前預估值提高0.1個百分點。以需求面來看，由於資本支出大幅成長，推動民間需求強勁成長11%，國外需求則因商品及服務輸出增加而成長4.8%。以供給面來看，由於新國政府開放設立賭場，建築支出大幅增加，建築業成長9.7%，創下9年以來最高增幅；金融服務業強勁成長12.9%，主因為新國政府調降企業稅，吸引金融業者擴大營業支出所致。

儘管製造業成長力道略微趨緩，然在建築業及金融服務業表現亮麗的帶動之下，新加坡2007年第一季經濟成長率達6.1%。以供給面來看，建築業、金融服務業分別成長



表2-5-2 新加坡重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率				失業 率	消費 者 物 價 成 長 率	基本 利率 (期末)	出 口	
			金 額	成長率*	金 額				成長率*	
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	10.1	15.3	2.6	1.3	5.80	1,378.0	20.2	1,345.4	21.1	32.6
2001年	-2.4	-11.6	2.6	1.0	5.35	1,217.5	-11.7	1,160.0	-13.8	57.5
2002年	4.2	8.4	3.6	-0.4	5.35	1,251.8	2.8	1,164.4	0.4	87.4
2003年	3.1	3.0	4.0	0.5	5.30	1,599.6	27.8	1,362.6	17.0	236.9
2004年	8.8	13.9	3.4	1.7	5.30	1,986.4	24.2	1,735.8	27.4	250.5
2005年	6.6	9.5	3.1	0.5	5.30	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2006年	7.9	11.9	2.7	1.0	5.33	2,718.1	18.4	2,387.1	19.3	331.1
2005年										
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	8.2	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	8.3	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		0.0		1.7	5.30	198.5	18.6	167.0	10.3	31.5
2月	10.1	35.7	2.6	1.2	5.30	201.9	30.7	182.8	40.3	19.1
3月		24.0		1.2	5.30	232.0	20.6	193.7	12.4	38.3
4月		1.9		1.1	5.30	209.7	16.1	182.8	13.6	26.9
5月	8.0	10.1	2.7	1.1	5.30	226.9	23.1	205.6	30.1	21.3
6月		22.4		1.4	5.30	237.6	27.8	211.7	26.9	25.9
7月		19.9		1.1	5.30	226.9	20.7	208.6	25.9	18.3
8月	7.0	5.4	2.7	0.7	5.33	240.4	16.6	216.0	21.2	24.4
9月		6.4		0.4	5.33	242.9	20.0	206.1	18.4	36.8
10月		3.6		0.4	5.33	232.2	9.9	195.0	3.0	37.3
11月	6.6	16.4	2.6	0.5	5.33	238.6	17.8	203.6	19.5	35.0
12月		5.8		0.8	5.33	230.5	4.3	214.2	17.0	16.3
2007年										
1月		16.1		0.2	5.33	242.8	22.3	198.5	18.9	44.3
2月	6.1	1.4	2.9	0.6	5.33	200.5	-0.7	179.6	-1.8	20.9
3月		-2.9		0.7	5.33	251.5	8.4	212.8	9.8	38.8
4月		-		0.6	5.33	239.2	14.1	209.0	14.4	30.2

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 新加坡統計局。

(2) 新加坡金融管理局。

9.7%、12.9%，製造業則只成長4.3%。以需求面來看，民間需求強勁成長11%，而外部需求則溫和成長4.8%。貿工部根據第一季之總體經濟表現，將2007年全年經濟成長率預估區間由4.5%~6.5%上調至5.0%~7.0%。

## (2) 菲律賓

2月進口總額成長  
9.9%

菲律賓2月進口總額成長9.9%至36.9億美元。以進口項目來看，電子產品排名第一，金額較上年同期成長6.1%至17.1億美元，占進口總額的46.4%；石油、潤滑劑及相關原料為5.43億美元，成長3.5%，占進口總額的14.7%。以進口國家/地區來看，美國仍居菲律賓首要進口來源，進口金額成長1.4%至5.81億美元，日本排名居次，然進口金額較上年同期衰退13.5%至4.57億美元。

3月出口總額成長  
10.6%

由於電子產品出口維持強勁成長，菲律賓3月出口金額較上年同期增加10.6%至45.7億美元。以產品別來看，電子產品出口金額成長9.6%至30.4億美元，占出口總額的66.6%；紡織品出口金額排名第二，惟金額下跌5%至8.4億美元。以主要出口市場來看，美國仍為首要出口市場，惟出口金額較上年同期減少4%至6.8億美元，占出口總額的14.8%；排名居次的香港則大幅成長135%至6.5億美元。

4月國際收支順差擴大  
至2.82億美元

由於海外菲勞匯款持續揚升、國外直接投資及政府海外借款增加，菲律賓2007年4月國際收支順差由3月的1.26億美元擴大至2.82億美元，累計2007年前4月，國際收支順差增加至17億美元，逼近中央銀行先前預期全年國際收支順差17億美元之目標。

4月消費者物價上漲  
2.3%

由於食品、公用事業及服務價格上漲率擴大，菲律賓2007年4月消費者物價上漲率為2.3%，略高於上月之近7年最低水準2.2%。菲律賓央行行長Tetangco表示，整體而言，2007年全年物價水準可望保持穩定。有鑑於2006年國際油價上漲，以及菲國國內增值稅上調所帶來衝擊效應已消退，物價大幅波動的風險降低。

2006年經濟成長5.4%

由於颱風襲擊，農業部門表現不如預期，菲律賓2006年第四季經濟成長率僅較上季微幅增加0.8%，並較2005年同期成長4.8%。以供給面來看，占國內生產毛額48%的服務業成長7.0%，貢獻度達3.3個百分點，占31.6%的工業成長3.3%，貢獻度為1.1個百分點，而占20.4%的農林漁業則只成長1.9%，貢獻度只有0.4個百分點。以需求面來看，民間消費、政府支出分別成長5.6%、9.3%，固定資產投資則成長3.4%。2006年全年經濟成長率為5.4%，略高於2005年的5.0%。

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	9.8	11.8	7.7	5.70	9.75	412.5	4.0	474.2	7.7	-61.6
2006年	5.4	-9.9	7.9	12.7	6.3	5.04	9.75	469.9	13.9	515.3	8.7	-45.5
2005年												
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	32.7	-0.7	36.8	5.0	-4.0
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	5.3	-6.1		14.0	6.3	5.91	9.75	42.6	21.4	48.8	15.2	-6.2
9月		-8.9		8.6	5.7	5.73	9.75	41.7	13.5	43.2	-0.3	-1.5
10月		-16.8	7.3	9.5	5.4	5.09	9.75	42.0	15.5	46.8	12.5	-4.8
11月	4.8	-16.1		13.8	4.7	5.21	9.75	40.2	10.7	45.1	13.4	-4.9
12月		-9.3		-0.8	4.3	5.04	9.75	36.9	-3.6	41.7	-1.0	-4.8
2007年												
1月		-0.4	7.8	-0.3	3.9	4.06	9.75	39.9	21.8	37.1	1.0	2.7
2月	-	-10.3		0.5	2.6	3.18	9.75	37.2	7.8	36.9	9.9	0.3
3月		-		2.6	2.2	-	9.75	-	-	-	-	-
4月		-	-	-	2.3	-	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。

受惠於民間需求維持暢旺，加上對外貿易表現亮麗，菲律賓2006年經濟成長率由上年的5.0%擴大至5.4%，然卻低於菲國政府先前設定之目標下限5.5%。展望未來，在海外菲勞匯款持續匯入，加上菲國政府致力於推動財政改革，菲國政府預估2007年經濟成長率可望達到6.1%~6.7%。物價方面，由於國際油價下滑，菲律賓國家經濟發展局（NEDA）預估菲律賓2007年物價上漲率將介於4.3%~4.8%。

### （3）泰國

3月失業率為1.6%

泰國2007年3月失業率為1.6%，略微高於2月的1.5%。全國失業人數較2006年同期減少6萬人至58萬人，就業人數則達3,492萬人，較2006年同期增加27萬人，其中，農業部門增加42萬人至1,217萬人，非農業部門則減少15萬人至2,275萬人，主因為製造業就業人數減少24萬人所致。

4月出口總額成長  
18.5%

泰國2007年4月出口總額成長18.5%至108.7億美元，其中，農產品出口增加28.2%、農業加工品出口上揚13.2%，而珠寶及首飾出口則連續2個月下滑，其中尤以黃金衰退幅度最大，減少73.9%，主因為價格上漲、泰幣升值，導致進口訂單減少所致。進口總額則為106.2億美元，上揚8.9%。累計2007年前4月，出口總額達457億美元，增加18.3%，進口總額則成長3.7%至411.7億美元，貿易出超為45.3億美元。

4月消費者物價上漲  
1.8%

儘管國際油價上漲，且蔬果及部分肉類價格走揚，泰國4月消費者物價上漲率仍僅有1.8%，觸及39個月以來新低水準，前4月平均消費者物價上漲率則為2.3%。有鑑於2007年之國際油價波動較上年平穩，泰國政府預期2007年5月~12月之消費者物價上漲率將維持於1.8%，全年消費者物價上漲率則將控制於1.5%~2.5%區間。

4月消費者信心下跌至  
72.1

由於國際油價上漲、泰國政局仍不明確，加上南部動亂頻仍，抑制民間消費，泰國4月消費者信心指數持續衰退至72.1，創下62個月以來新低水準，其中，對目前之經濟信心指數下滑至76.3，對未來6個月之經濟信心指數為67.9。整體就業機會信心指數則為73，創下54個月以來新低，其中，對目前的就業機會信心指數為74.7，創下47個月以來新低，對未來6個月的就業機會信心指數則為71.2。

2006年經濟成長5.0%

由於國內政局不穩，民間消費及投資意願低落，泰國2006年第四季經濟成長率由上季的4.7%放緩至4.2%，而季經濟成長率則僅達0.7%，創下兩年來最低增幅。以供給面來看，民間消費由上季的成長2.8%放緩至2.5%，固定投資

表2-5-4 泰國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率			失 業 率	消 費 者 物 價 成 長 率	重 貼 現 率 (期 末)	基 本 利 率 (期 末)	出 口		進 口
			金 額	成 長 率*					金 額	成 長 率*	
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	5.0	7.4	1.5	4.6	5.00	7.75	1,282.2	17.4	1,259.8	7.0	22.4
2005年											
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		5.8	2.2	5.9	4.13	7.00	88.1	14.8	92.0	0.5	-3.9
2月	6.1	13.3	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		5.8	1.7	2.8	5.00	7.75	113.7	20.9	106.5	8.9	7.2
11月	4.2	8.0	1.2	3.5	5.00	7.75	117.7	21.7	105.0	6.3	12.7
12月		6.5	1.0	3.5	5.00	7.75	108.4	16.4	101.1	6.5	7.3
2007年											
1月		9.3	1.6	3.0	4.89	7.75	103.7	17.8	95.6	4.0	8.1
2月	-	5.2	1.5	2.3	4.74	7.75	111.6	18.4	100.4	6.3	11.2
3月		4.0	1.6	2.0	4.53	7.75	129.3	19.0	107.3	0.5	22.0
4月		-	-	1.8	4.11	7.50	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 泰國銀行。

由上季的成長3.2%趨緩至2.4%。以需求面來看，由於洪水肆虐，農業部門僅成長0.9%；非農業部門則成長4.6%。整體而言，泰國2006年全年經濟成長率達5.0%，高於2005年的4.5%。

由於對外貿易及工業生產表現亮麗，加上旅遊業復甦，泰國2006年全年經濟成長率由上年4.5%擴大至5.0%。泰國於2006年9月發生軍事政變，加上泰國財政部長Pridiyathorn於2007年3月請辭，國內政經局勢動盪不安，抑制民間消費及投資意願，泰國中央銀行遂將2007年經濟成長率目標值由4%~5%下調至3.8%~4.8%，然若總統大選能於第四季順利舉行，則可望刺激民間消費及投資信心。

#### (4) 馬來西亞

3月製造業銷售總額下跌1.4%

馬來西亞2007年3月製造業銷售總額為420.8億令吉，較上年同期下跌1.4%，3月聘僱之製造業員工為107.7萬人，成長2.4%，製造業員工薪酬則增加5.5%至19.3億令吉。2007年第一季，製造業銷售總額達1,190億令吉，較上年同期成長1.8%，製造業員工薪酬則成長7%至58.9億令吉。

3月貨幣供給年增率為12.8%

由於民間企業貸款需求增加，加上本國企業淨海外營收持續成長，馬來西亞2007年3月貨幣供給M3較上年同期成長12.8%，增幅略高於2月之13.9%，而狹義貨幣供應M1年增率為17.9%，M2年增率則為16%。此外，3月貸款成長率維持6.2%不變，其中，商業貸款成長率為6.3%，房屋貸款成長率則放緩至7.8%。

第一季出口總額成長1.1%

由於全球電子產品最終需求不振，馬來西亞2007年第一季之出口總額為399.9億美元，僅較上年同期成長1.1%，其中，電子與電器產品仍為最大宗，出口金額達180.9億美元，占出口總額的45%，出口市場則集中於東協、美國、歐盟、日本、中國及南韓；進口總額成長5.4%至338.4億美元。進出口相抵，貿易出超減少17.5%至61.5億美元。

4月消費者物價上漲1.5%

馬來西亞4月消費者物價上漲率為1.5%，維持2年半以來新低水準。以商品項目來看，主要消費品價格皆維持穩定，其中，交通價格上漲4.8%；非酒精飲料與食品價格上漲3.1%；房產、水、電、瓦斯及其他燃料上漲1.5%；含酒精飲料與香菸價格上漲4.8%、餐館與酒店價格上漲2.4%、教育費用上漲2.1%。價格下跌之商品項目則為服裝與鞋類（下跌1.6%），以及通訊（下跌1.5%）。累計馬國前4月消費價格上漲率為2.4%。

2006年經濟成長5.9%

受惠於農業、服務業部門穩定成長，馬來西亞2006年第四季經濟成長率為5.7%，然成長力道略低於前三季。以

需求面來看，政府支出成長趨緩至6.9%，而民間消費則由上季的成長6.8%下滑至6.6%。以供給面來看，由於占馬國出口總額二分之一強之電子、電器需求趨緩，製造業成長趨緩至4.3%；在金融、保險、商業服務部門表現亮麗的推動下，服務業成長擴大至7.0%；受惠於棕櫚油、橡膠生產強勁成長，農業成長擴張至6.5%。整體而言，馬國2006年全年經濟成長率由上年的5.2%擴大至5.9%。

馬來西亞2006年全年經濟成長率達5.9%，以需求面來看，最終消費成長7.2%，低於上年之8.3%，政府支出、民間消費分別成長7.9%、7.0%，固定資本投資則由上年的成長4.7%加速至7.9%。以供給面來看，農業、製造業、服務業分別成長6.4%、7.0%、6.5%。展望未來，由於全球經濟維持擴張走勢，加上馬國國內需求及投資保持穩定成長，馬國國行預估2007年經濟成長率可望微幅擴張至6%，消費者物價上漲率則將控制於2%~2.5%。

### (5) 印尼

第一季出口總額成長  
15.2%

印尼2007年3月出口總額較上月成長10.5%至91.9億美元，創下次高單月出口金額，僅次於2006年12月之96億美元。其中，油氣產品出口金額較上月成長5.9%至15.5億美元；非油氣產品出口金額則增加11.5%至76.4億美元，主因為海外需求暢旺、煤礦價格上漲所致。2007年第一季度，印尼出口總額成長15.2%至258.6億美元，其中，油氣產品出口金額減少12.7%至44.9億美元，占出口總額的17.4%；非油氣產品出口金額則增加23.5%至213.6億美元，占出口總額的82.6%。

4月消費者物價上漲  
6.29%

由於稻米、辣椒、海鮮價格下滑，印尼2007年4月消費者物價較上月收縮0.16%，核心物價上漲率則為0.2%；若與上年同期相較，4月消費者物價上漲率為6.29%，核心物價上漲率則為5.74%；若與2006年底相較，消費者物價上漲率為1.74%，核心物價上漲率則為1.69%。印尼政府未來仍將持續關注物價走勢，尤其是非食品部門價格波動。

2007年第一季經濟成長6%

受惠於對外貿易、民間消費表現亮麗，印尼2007年第一季度經濟成長率達6%。以供給面來看，占國內生產總額27.4%的製造業成長5.4%；由於雅加達地區遭逢五年以來最嚴重的水災，農林漁業微幅衰退0.5%。以需求面來看，隨著物價上漲率及利率下滑，民間消費意願逐漸提升，第一季民間消費成長4.5%；固定資本投資成長7.5%；對外貿易表現亮麗，商品及服務輸出成長8.9%。

表2-5-5 馬來西亞重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業 失 業 率	物 價* 消 費 者 物 價 成 長 率	金 融 基 本 利 率 (期 末)	貿 易				出 超 (+) 或 入 超 (-)
	實 質 GDP 成 長 率	工 業 生 產 成 長 率				出 口		進 口		
						金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
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	4.0	3.6	3.0	6.20	1,409.8	11.4	1,146.3	8.9	263.5
2006年	5.9	5.2		3.6	6.7	1,606.8	14.0	1,311.5	14.4	295.2
2005年										
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	8.2	3.8	3.4	5.98	114.9	12.4	92.1	6.4	22.8
12月		1.7		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	5.7	8.1	3.0	3.0	6.72	141.1	22.8	115.9	25.9	25.2
12月		7.0		3.1	6.72	147.8	12.9	115.2	8.7	32.6
2007年										
1月		2.4		3.2	6.72	137.0	19.1	115.3	26.0	21.7
2月	-	1.0	-	3.1	6.72	117.6	3.6	97.7	4.4	19.8
3月		-2.7		1.5	6.72	140.6	1.6	121.4	7.8	19.3
4月		-		1.5		-	-	-	-	-

\* 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				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	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	5.0	3.3	9.9	6.1	14.63	715.8	17.2	465.2	42.9	250.6
2005年	5.7	1.3	10.3	10.5	16.15	856.6	19.7	577.0	24.0	279.6
2006年	5.5	-1.8	10.3	13.1	14.64	1,008.0	17.7	610.7	5.8	397.3
2005年										
6月		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	5.8	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		-5.4	-	17.9	15.22	79.5	7.4	48.6	17.0	30.9
11月	5.0	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		-6.5	-	17.0	16.08	75.6	23.3	43.9	6.5	31.7
2月	5.0	-6.9	-	17.9	16.00	74.0	15.9	45.3	5.8	28.7
3月		-9.6	-	15.7	15.96	75.0	1.8	44.1	-14.8	30.9
4月		-3.8	-	15.4	16.01	76.4	12.5	47.8	-6.5	28.6
5月	5.0	-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		0.4	-	15.2	15.80	88.8	24.1	54.3	8.8	34.6
8月	5.9	-2.9	-	14.9	15.64	89.1	22.5	57.0	3.9	32.1
9月		1.4	-	14.5	15.49	88.4	17.6	56.5	14.8	32.0
10月		-11.1	-	6.3	15.26	87.2	9.6	45.8	-5.8	41.4
11月	6.1	11.9	-	5.3	15.04	89.2	29.5	58.1	42.0	31.1
12月		12.5	10.3	6.6	14.64	96.1	18.3	49.7	1.6	46.4
2007年										
1月		10.8	-	6.3	14.68	83.5	10.5	52.5	19.7	31.0
2月	6.0	8.1	-	6.3	14.19	83.2	12.4	46.6	3.0	36.5
3月		7.8	-	6.5	14.07	91.9	22.6	54.4	23.3	37.5
4月		-	-	6.3	13.99	-	-	-	-	-

\* 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。

由於民間消費維持暢旺，加上出口強勁成長，印尼2007年第一季經濟成長率達6%，以需求面來看，由於央行調降利率的效果逐步顯現，民間消費成長4.5%；固定資本投資成長7.5%，政府支出則成長4.3%。印尼政府預估2007年全年經濟成長率可達6.3%，2008年將持續擴張至6.8%。物價方面，由於印尼首都雅加達遭逢5年來最嚴重的水災，食物及稻米價格恐將走揚，通膨風險仍在。

## 三、國際金融

### (一) 匯率

美元在2007年4月20日至5月18日，兌主要貨幣漲多跌少，只有兌加元貶值

在2007年4月20日至5月18日期間，1美元兌加元主要貨幣貶值，兌日圓、歐元、英鎊、瑞士法郎、澳元、星幣、港元、韓元和新台幣升值。1美元兌日圓由118.81升至121.09日圓，波動區間為118.47至121.09日圓；1美元兌英鎊由0.4988升至0.5062英鎊，波動區間為0.4988至0.5064英鎊；1美元兌歐元由0.7352升至0.7401歐元，波動區間為0.7321貶至0.7411歐元。

在美國方面，因良好公司業績有助於全球投資者保持對美國高風險資產的興趣，在匯市4月下旬美元獲得支撐。另外，因為一些中央銀行的外匯準備多元化程度的提高使美元走軟，不過中國和俄羅斯央行外匯準備的大幅上升均屬一次性因素，意味著近期有所提高的外匯準備多元化程度將下降，從而緩解美元的貶值壓力。

美國3月成屋銷售數據下降8.4%，超過預期下降4.0%甚多；世界大型企業聯合會（The Conference Board）4月消費者信心降幅也大於預期；領取失業救濟超過一週的總人數大幅增加，並且享有失業保險的勞工失業率有所成長；4月芝加哥採購經理人指數降至52.9低於市場預期的54；3月核心個人消費支出價格指數較上年同期上升2.1%出現放緩情勢，個人支出較前月成長0.3%低於預期的成長0.5%；3月國際商品及服務貿易入超擴大為638.9億美元；3月批發庫存成長0.3%；4月零售額下降0.2%；這些經濟數據顯示，市場對美國經濟健康狀況的擔憂進一步加劇，美國第一季國內生產毛額受到房市降溫的影響季成長年率降為1.3%，為4年來最低水準，這可能導致聯準會（Fed）開始減息的時間早於市場預期。減息通常對美元不利，因為這會降低美元投資的回報。美國4月生產者物價指數（PPI）上升0.6%，但不包括食品與能源的核心PPI則連續第二個月持平，顯示批發

領域的通貨膨脹壓力基本受到控制，令Fed獲得了在需要時通過減息來刺激經濟成長的空間，從而對美元走勢不利。

美國供應管理學會4月製造業指數為54.7高於市場預期的51.0；非製造業指數升至56.0高於市場預期的53.5；第一季非農生產率上升1.7%優於預的上升0.8%；4月新屋開工數意外成長2.5%；緩解了投資者之擔憂，不過未能扭轉美元的長期看跌人氣，加上4月非農就業人數僅成長8.8萬人，低預期成長的11萬人，美元受此打擊大幅下挫。

在日本方面，得益於標準普爾將日本的主權評級由AA-上調至AA，4月下旬日圓兌美元和歐元小幅走強。日本3月核心消費者物價指數較上年同期下降0.3%，連續第二個月下降，降幅為兩年來的最高水準；3月核心機械訂單較前月下降4.5%，遠不如接受道瓊斯調查的經濟學家預期的較前月上升0.2%。在此情況下，日本央行不太可能馬上加息，而日本和其他國家之間的利差將令日圓漲勢受限。日本央行官員傳遞即使經濟指標欠佳，他們也將推進升息步伐的資訊。但日本央行5月17日如預期般作出將基準利率維持於0.50%不變的決定，給美元兌日圓帶來了支撐。在宣布利率決定之後，日本央行並未就未來幾個月可能加息作出任何暗示，令日圓受到了進一步打擊，市場預期日本央行最早可能也要8月升息。

在歐洲方面，歐元區2月工業新訂單指數比上月下降0.7%，衰退原因主要是來自船舶、鐵路和航空設備；估計4月通貨膨脹率由1.9%下降為1.8%；3月失業率由7.3%下降為7.2%；3月工業生產者價格指數與上月相同月成長0.3%；3月零售貿易量月成長0.5%，年成長率為2.6%；4月製造業採購經理人指數（PMI）持平於55.4，預期為升至55.7。歐元區3月工業生產月成長0.4%，耐久消費財衰退0.2%，非耐久消費財成長0.7%，中間財和能源均成長0.5%；2007年第一季度國內生產毛額季成長0.6%、年成長3.1%；4月通貨膨脹率維持在1.9%；3月營建產出成長率由2月的1.3%降為0.9%。在此情況下，歐洲央行5月10日也如市場普遍預期一般將保持利率不變，但支持對物價穩定所面臨的上漲風險持高度警惕的態度，故可能會在6月加息。

1歐元兌美元由4月20日的1.3601美元，上下起浮不過趨勢是貶值，其中高點出現在4月30日的1.3660美元，低點出現在5月17日的1.3494美元，5月18日為1.3511美元；1英鎊兌美元走勢類似歐元一般，1英鎊兌美元5月18日為1.9755美元的價位。

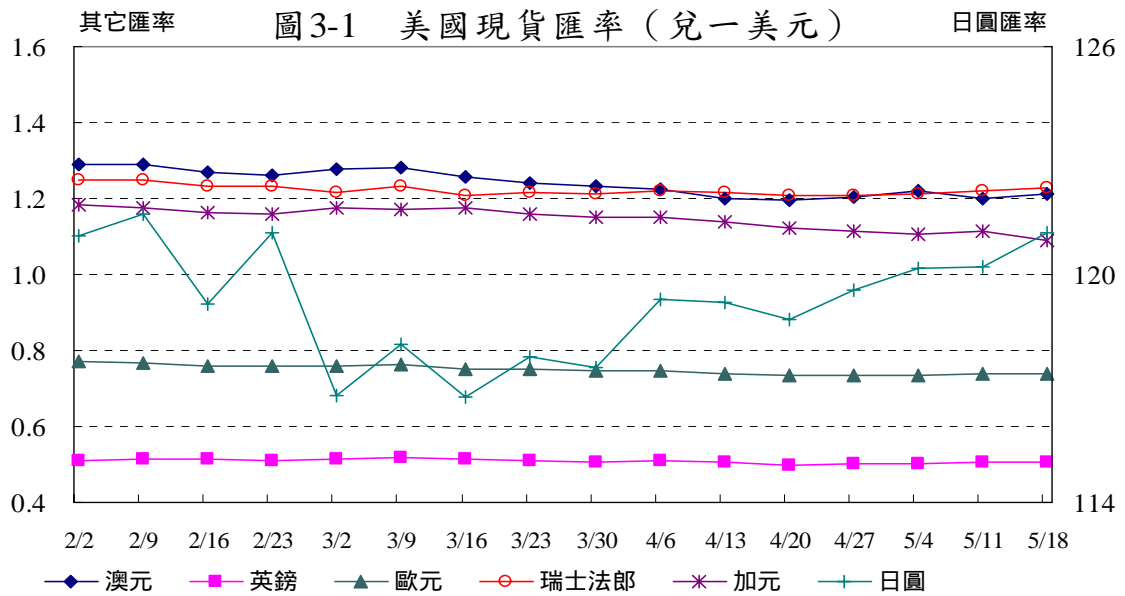
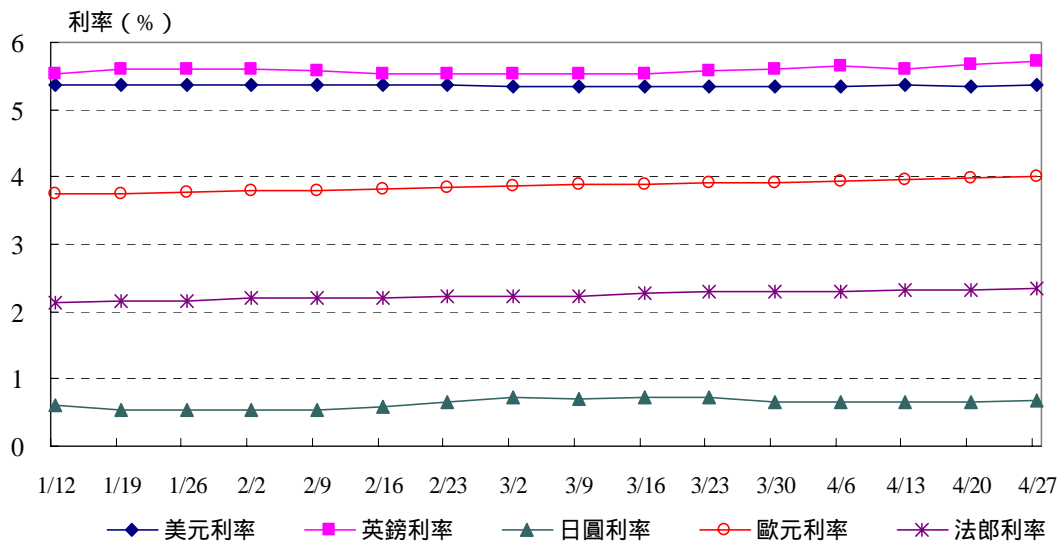


圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



## (二) 利率

美國聯準會5月9日決定將聯邦基金利率維持在5.25%不變；加拿大央行4月24日維持利率在4.25%不變

美國聯邦準備理事會 (Fed) 貨幣委員會(Federal Open Market Committee)於5月9日公布，第一季經濟成長緩慢和房地產的調整正在進行中，第二季經濟可能溫和成長，核心通貨膨脹依舊繼續成長，在資源高度利用的情況下，通貨膨脹潛在壓力持續存在。Fed官員一如市場所料，決定將聯邦基金利率維持在5.25%不變。2007年決定利率水準的會議，預定在6月28日、8月7日、9月18日、10月31日、12月11日召開。

加拿大中央銀行4月24日將基本隔夜拆息利率維持在4.25%的水準不變，這是加拿大央行自2006年7月以來連續第七次維持利率不變。該央行承認通貨膨脹壓力超出預期，但與此同時美國的經濟成長放緩將促使加拿大出口放緩並減弱加拿大之經濟，從而在一定程度上抵銷通貨膨脹壓力。但市場人士預期就目前的情況來看，中央銀行總裁Dodge似乎傾向提升利率水準，很可能要到2008年初期才會再一次溫和調升利率，所以下一次5月29日召開的利率決策會議應該會再度決定維持利率水準不變。

歐洲央行維持利率3.75%不變，紐西蘭和英國央行調升基本利率一碼至7.75%和5.5%，澳洲、南韓、日本中央銀行維持利率不變，印尼調降基本利率一碼成為8.75%，泰國財長5月表示會繼續調降利率

歐洲中央銀行（ECB）5月10日決策會議，一致支持對物價穩定所面臨的上漲風險持高度警惕的態度，決定如市場預期一般，維持所有關鍵利率不變，主要再融通操作基本利率保持在3.75%，基本存款利率和貸款利率也分別維持於2.75%和4.75%。總裁特里謝會後表示利率水準仍然溫和且貨幣政策是可接受的，不過央行永遠不會事先對未來利率動向作出承諾，但分析師仍認為6月ECB可能會再提高利率一碼。2007年決定利率水準的會議，預定在6月6日、7月5日、8月2日、9月6日、10月4日、11月8日、12月6日召開。

英國央行於5月10日召開會議，宣布將利率提升0.25個百分點至6年來的高點5.5%水準，這是該央行2006年8月以來第4次加息。央行的舉措已在市場的預期之中，市場還預期為了對抗通脹，英國央行2007年將至少再加息一次至5.75%。2007年決定利率水準的會議，預定在6月7日、7月5日、8月2日、9月6日、10月4日、11月8日、12月6日召開。

紐西蘭央行4月26日宣布將基本利率官方現金利率上調一碼至7.75%，加息原因是房屋需求和消費支出強勁成長有可能引發通貨膨脹。紐西蘭央行總裁Bollard指出，始自2006年末以來的經濟回升趨勢在近幾個月得以持續，國內需求繼續強勁成長，從而對已經緊張的生產資源產生進一步壓力。紐西蘭央行正面臨兩難境地，不斷升息導致紐西蘭幣升值，從而損害了出口商盈利，但如果不加息，又可能造成通貨膨脹。

澳洲準備銀行（RBA）因為投資成長快速，帶動了就業的成長，和民間消費支出，所以國內需求維持強勁水準，加上第一季通貨膨脹率由先前的3.0%降為2.7%，於是在5月2日決定維持隔夜現金利率水準6.25%不變，上一次調升利率時間是2006年11月，距今已經有五個月之久。

泰國貨幣政策委員會在2月28日決定，1天期的附買回利率（repo）由4.75%成為4.50%，原因是出口仍在擴張和通貨膨脹壓力不大，且因政治不穩定和洪災令消費與投資

受挫等因素影響，2006年第四季度經濟成長放緩。4月11日再次決定調降基本利率0.5個百分點，使利率由4.5%降至4.0%。這是泰國央行2007年初以來第三次調低基本利率，其主要目的是刺激經濟成長及增強消費者和投資者的信心。未來決定利率水準的貨幣政策委員會會議預定在5月23日召開，由於4月通貨膨脹率只有1.8%，加上經濟成長緩慢，財政部長5月11日公開表示會繼續調降利率水準。

印尼央行2月6日決定調降基準一個月利率調降0.25個百分點至9.25%後，3月6日再調降0.25個百分點至9.00%，4月5日維持利率水準不變，5月8日再調降25個百分點至8.75%，這是央行自2006年5月放鬆貨幣政策以來的第11次降息。印尼財政部長Indrawati表示，她認為印尼央行仍有進一步下調基準利率的空間，但需謹慎行事。印尼4月消費者價格指數（CPI）較上年同期上升6.29%低於3月的6.54%，該數據表現足夠好，而且通貨膨脹率仍處於政府所設定的5%至7%之間。

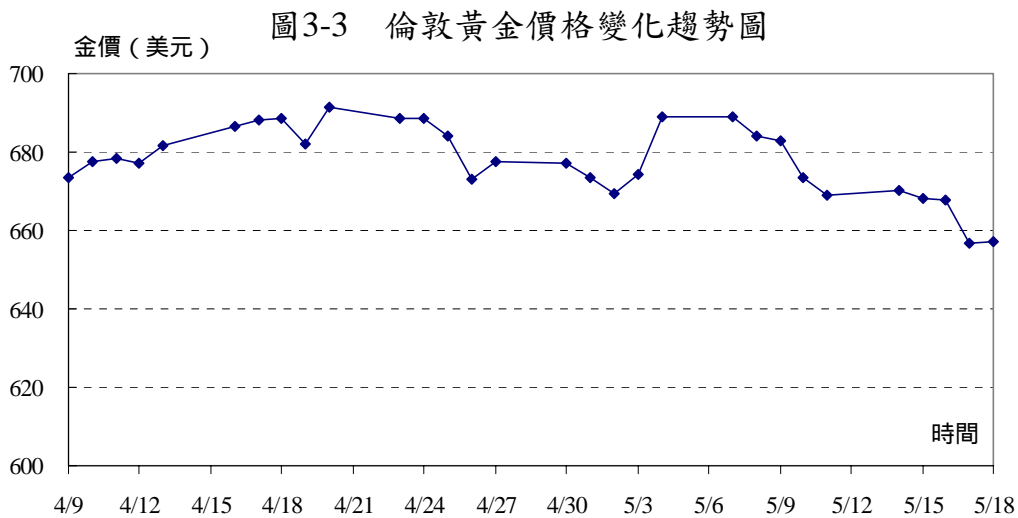
南韓中央銀行5月10日決定因通貨膨脹水準穩定，在4月為2.5%，仍然處於政府預定目標2.5%至3.5%的下限，第一季經濟較上一季成長0.9%，中央銀行預計2007年經濟成長率會由2006年的5.0%下降為4.4%，所以持續維持隔夜拆款基本利率於4.5%不變，這是自2006年8月起第九個月維持相同的決定。

日本央行政策委員會5月17日會議，宣布維持目前0.5%的基準利率不變。日本央行總裁福井俊彥5月10日強調需逐步升息，並警告利率太長時間維持在低檔，可能促使利差交易過度發展，日本0.5%的利率水準在七大工業國（G7）中為最低。但央行並無升息的預設時間表，且升息時機將視日本經濟表現而定。他暗示目前的貨幣政策算是寬鬆，若人們不顧經濟狀況，而抱持利率將長期維持低檔的僵固想法，那金融和資本市場所建立的部位可能會走向極端，產生房地產投資和日圓利差交易猖獗。但由於物價壓力有限，福井俊彥的評論不足以改變市場想法，認為下次升息至少還會等上好幾個月，金融市場也無反應。2007年已公布的決定利率水準會議，預定在6月15日、7月12日、8月23日、9月19日召開。

### （三）黃金市場

黃金價格在2007年4月20日至5月18日下跌34.40美元，其間價格

倫敦每盎司黃金價格由2007年4月20日的691.40美元，先下跌至5月2日的669.50美元，隨後反彈回升至5月4日的688.80美元，之後呈下跌趨勢，5月18日成為657.00美元，



在656.75到691.40美元間波動，每盎司黃金價格5月18日的657.00美元

一共下跌34.40美元。

由於伊朗和歐盟進行的核武談判，似乎朝向和平的方向發展，美元逐漸升值，美國股市也大幅上升，投資者將資金抽出流入股市，加上印度季風季節來臨，實金需求下跌，黃金價格受到壓抑。另一方面，消息傳出恐怖組織計畫攻擊原油設施和軍事基地，以及美國出口不振和房屋建設支出下降，使美元走貶，金價獲得短暫的支撐。世界第五大產金國秘魯，出現全國性礦山罷工，礦工要求改善工作條件，終於在5月5日結束罷工，也要求政府不得解雇或懲罰任何人。如果拉丁美洲最大金礦礦藏雅那庫查礦之工會與公司工資談判失敗，也會展開罷工行動。金價在5月17日跌到低點之後，就出現止跌小幅反彈。

## 四、國際能源

4月國際油價呈現中幅上漲的走勢

國際油價在3月維持在每桶60美元上下，3月下旬至4月底則在每桶65美元的區間徘徊，主要是因為3月底英國水兵遭拘留事件的影響，加上4月英國與伊朗雙方緊張情勢仍未見緩和，使得油價攀升，隨後又因美國即將進入汽油需求的高峰季節，市場擔心供應吃緊，以及加州與德州煉油廠事故頻傳，造成油價沒有下降的空間。

在現貨市場指標方面，2007年4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63.39、67.49、63.94和63.93美元/桶，與2007年3月相較呈現全面上漲的情況，漲幅分別為8.41%、8.52%、5.41%和8.50%。（參見表4-1、圖4-1）

表4-1 國際原油價格變動趨勢

單位：美元/桶；%

	OPEC 平均油價*	英 國 布蘭特	美 國 西德州中級	中 東 杜 拜
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
2006年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
2007年01月	50.73	53.65	54.47	51.97
02月	54.45	57.45	59.19	55.65
03月	58.47	62.19	60.66	58.92
04月	63.39	67.49	63.94	63.93
2007年04月較上月變動率%	+8.41	+8.52	+5.41	+8.50
2007年04月較上年同期變動率%	-1.63	-4.05	-8.58	-0.31

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, may 2007。





表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2007年			2006年	2007年	2006年	2006年
	3月	2月	1月	3月	第一季	全年	第一季
<b>需求</b>							
OECD	50.5	51.4	49.1	50.8	50.3	49.3	50.3
非OECD	35.0	35.2	34.7	34.5	34.9	35.0	34.3
小計	85.5	86.5	83.8	85.3	85.2	84.3	84.6
<b>供給</b>							
OPEC原油	30.0	29.7	29.7	31.1	29.8	30.9	31.4
OPEC天然氣凝結油	4.9	4.9	4.9	4.6	4.9	4.8	4.6
非OPEC	48.5	48.4	48.2	46.8	48.4	47.1	46.9
其它變動 <sup>(註)</sup>	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9
小計	85.4	85.0	84.8	84.4	85.1	84.7	84.8
<b>供需差額</b>	-0.1	-1.5	1.0	-0.9	-0.2	0.4	0.1
<b>石油庫存(月底)</b>							
OECD	2,594	2,608	2,678	2,597			
全球商業性庫存	4,902	4,878	4,947	4,905			

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

	2007年			目前產能 <sup>a</sup>	配額產量 <sup>b</sup>
	3月	2月	1月		
<b>(1) OPEC</b>					
沙烏地阿拉伯	8,350	8,350	8,500	11,000	9,100
伊 朗	3,700	3,700	3,700	3,800	4,111
委內瑞拉	2,399	2,409	2,445	2,500	3,223
阿拉伯聯合大公國	2,425	2,425	2,400	2,700	2,444
奈及利亞	2,075	2,140	2,147	2,800	2,306
科威特	2,100	2,100	2,150	2,400	2,247
利比亞	1,680	1,680	1,680	1,720	1,500
印 尼	855	860	865	855	1,450
阿爾及利亞	1,330	1,330	1,340	1,375	894
伊拉克	2,133	1,925	1,662	2,133	?
卡 達	790	795	805	850	726
中立區	480	480	500	600	na
OPEC原油合計	29,959	29,714	29,723	244	-1,132
OPEC天然氣凝結油	4,923	4,921	4,926		
OPEC合計	34,882	34,635	34,649		
<b>(2) 非OPEC</b>					
美 國	5,319	5,344	5,382		
俄羅斯	9,630	9,637	9,608		
墨西哥	3,160	3,148	3,143		
中 國	3,736	3,739	3,811		
挪 威	2,465	2,480	2,419		
英 國	1,621	1,630	1,488		
其 他	22,584	22,452	22,332		
非OPEC合計	48,515	48,430	48,183		
<b>世界石油總產量</b>	83,396	83,065	82,832		

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。

5月國際油價呈現大幅波動的走勢

受到美國煉油廠故障與停機導致生產中斷、非洲最大產油國奈及利亞一連串的外國石油商綁架及攻擊原油設施等事件影響，加上美國即將進入汽油需求的高峰季節而擔心石油供應吃緊，使得油價承受著上漲的壓力。

雖然國際原子能總署在5月下修2007年全球石油需求量，主要是因為北半球氣候溫和，以及預估中國的需求將減少所致。然而，受到奈及利亞的政治動亂、OECD會員國的石油庫存與美國的汽油庫存減少、以及全球煉油業煉油能力吃緊等因素影響下，致使供油疑慮不斷增加，預估未來油價走勢將持續攀升。

石油市場供需平衡之下潛在著危機

根據能源情報機構（EI）2007年5月發布的石油市場情報（OMI）月刊中指出，國際油價進入第二季的需求淡季，市場呈現供過於求的現象，4月石油產量每日多出170萬桶，在OPEC相繼於2006年11月及2007年2月承諾減產達25%，以及委內瑞拉、奈及利亞及伊拉克等產油國政策與內政動盪下，有助於減緩石油生產過剩的情況，而油價目前處於一個合理平衡的價位。

4月石油需求的變動，主要是受到油價過高、暖冬及擔心全球暖化等因素的影響使得需求減少；在OECD國家，歐洲與日本因天氣轉變而減少對石油的需求，只有北美地區的需求是增加；非OECD國家，中國在第一季的需求成長4.7%，而印度的需求成長則趨緩，為1.5%。就供給的部份，儘管OPEC國家每日減產7.5萬桶，但在非OPEC國家每日卻增產13.8萬桶的情形下，使得4月的石油供給量達到每日8,559萬桶，需求量為每日8,387萬桶。

然而，擔心美國無法應付夏季駕駛旺季的需求、世界第八大石油出口國奈及利亞的石油設施遭受武裝暴徒攻擊、世界第四大產油國伊朗推動原子能計畫及康納和菲利普（Conoco Phillips）及墨菲（Murphy Oil）等石油公司關閉煉油廠進行維修等因素，均升高市場疑慮，預估油價將再攀升。

## 五、國際商品

### （一）一般情勢

4月國際商品市場較上月跌多漲少

2007年4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314.20、173.22和2,72.39，較3月底指數跌多漲少，其幅度分別為-1.12%、+0.73%和-1.23%。

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
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月底	298.30	166.09	2,241.08
02月底	313.26	171.01	2,244.77
03月底	317.73	171.96	2,300.42
04月底	314.20	173.22	2,272.39
最近月份較上月變動%	-1.12	0.73	-1.23
最近月份較上年同期變動%	-11.36	-1.47	12.14

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。

貴金屬方面，4月國際黃金價格因受到美元走貶的影響，出現自2006年5月18日以來新高，達到每盎司693.99美元。白銀價格則小跌，白金與鈀金價格則因以金屬為指數的基金即將在倫敦與蘇黎世發行，而出現上漲。白銀及白金平均價格分別收在每盎司13.4美元和1,281.0美元；鈀金為每盎司371.0美元。

基本金屬方面，除銅價因中國需求增加上漲外，其他基本金屬價格都上揚。其中鎳及鉛因庫存減少，使價格上漲至新高點，4月平均價格為每噸50,266.8美元，較上月上漲8.5%；鉛價也上漲4.5%，為2,000.9美元；錫價因印尼政府計畫提高出口限制而持續上漲；鋁及鋅的價格也都上漲。

在軟性商品和農產品方面，小麥因受美國氣候影響價格大幅上漲；可可價格也因主要產地象牙海岸產量減少影響，價格略上揚；砂糖則因供過於求價格明顯下跌。

## (二) 主要商品價格

## 1. 小麥

2007/08年度美國小麥產量，飼料使用及出口都增加，期末存貨也適度增加，價格上揚

2007年4月美國農業部（USDA）預期2007/08年度美國小麥生產及飼料使用和出口都將增加，期末存貨也適度增加。總產量預測為22億蒲式耳，較2006/07年度增加20%。冬麥因種植面積及收穫較上年度增加24%，上年因乾旱致使春麥生產減少，本年度可望回復。通心粉用小麥及其他春麥預測產量為5.59億蒲式耳，較2006/07年度增加9%；小麥總供應量也增加7%，2006/07年度期末存貨因出口增加而減少1,000萬蒲式耳。2007/08年度小麥國內總使用量及出口增加6%，食物使用預計為9.3億蒲式耳，較上年增加500萬。飼料使用預計為2.3億蒲式耳，較上年度增加35%，主要是因玉米價格上揚因而改用小麥做為飼料。出口預計為9.75億蒲式耳，增加7%，期末存貨增加5,700萬蒲式耳，為4.69億蒲式耳，是自1996/97年度以來第二低的存貨量，因出口需求大幅增加所致。2007/08年度的價格範圍每蒲式耳為4.35至4.95美元，較2006/07年度的4.27美元上揚。

2007/08年度全球小麥生產較2006/07年度增加4%，低於2004/05及2005/06年度。產量增加為澳大利亞、巴西、前蘇聯12國、印度及美國，產量減少為阿根廷、加拿大及中國。歐盟因4月氣候乾燥及嚴寒產量減少2%，尤其是德國及波蘭。因主要產區阿根廷、澳大利亞、加拿大及歐盟的競爭力減弱，將使美國出口增加，價格也將上揚。小麥進口增加為埃及、歐盟、摩洛哥及其他較小國家，但因巴西及印度產量增加而減少進口。世界主要出口增加為澳大利亞、俄羅斯、烏克蘭及美國，減少為加拿大及歐盟。全球期末存貨為1.13億噸，較2006/07年度減少6%，是1981/82年度以來最低。（參見表5-2（一）、（二））

## 2. 玉米

2007/08年度美國玉米因使用於生產乙醇，價格範圍為每蒲式耳3.10至3.70美元，較上年上揚

美國農業部2007年4月預期2007/08年度美國玉米產量預計為125億蒲式耳，較2006/07年度增加18%。每英畝單位產量為150.3蒲式耳。玉米總供應量為134億蒲式耳，增加7%。2007/08年度玉米使用雖因飼料及出口減少但因使用於生產乙醇將大幅增加，預計增加58%。使用於乙醇將高於出口34億蒲式耳，飼料使用則為57億蒲式耳，減少3%。美國將出口玉米19.75億蒲式耳，減少10%，主要是因國內增加使用於生產乙醇，也導致價格上揚。期末存貨預計為9.47億蒲式耳，季節平均價格範圍為每蒲式耳3.10至3.70美元，較上年的3.00至3.20美元上漲。

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		出口量	期末 存貨
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量*			
				糧食用途	小計		
<b>2004/05</b>							
全球	132.60	628.58	109.90	106.65	609.96	111.13	151.22
美國	14.87	58.74	1.92	4.96	31.82	29.01	14.70
美國以外地區	117.72	569.85	107.98	101.70	578.13	82.12	136.52
主要出口國	23.44	201.24	7.72	65.45	135.80	55.82	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	5.17	9.39	14.88	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	86.58	4.55	20.81	72.88	15.19	14.05
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
<b>2005/06 (估計值)</b>							
全球	151.22	621.16	110.71	111.62	624.50	116.65	147.88
美國	14.70	57.28	2.22	4.17	31.19	27.47	15.55
美國以外地區	136.52	563.88	108.49	107.45	593.31	89.18	132.34
主要出口國	40.77	188.94	7.97	69.25	140.07	56.70	40.91
阿根廷	0.55	14.50	0.01	0.08	5.00	9.56	0.50
澳洲	7.09	25.00	0.08	3.70	6.40	16.01	9.76
加拿大	7.92	26.78	0.28	4.97	9.17	16.10	9.71
歐盟25國	25.21	122.67	7.61	60.50	119.50	15.03	20.95
主要進口國	61.91	162.42	58.77	8.40	218.97	4.42	59.72
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	12.18	1.95	29.77	0.60	6.08
北非	10.22	15.18	18.56	0.30	33.81	0.23	9.91
巴基斯坦	2.25	21.71	0.95	0.40	21.50	0.05	3.36
東南亞5國	2.05	0.00	10.33	1.23	10.00	0.38	2.00
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	14.05	91.93	4.73	23.11	75.23	20.31	15.17
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, May. 9, 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	5月	147.88	594.50	108.88	108.78	621.17	108.28	121.21
美國	5月	15.55	49.32	3.13	4.63	32.03	24.49	11.47
美國以外地區	5月	132.34	545.19	105.74	104.16	589.15	83.79	109.74
主要出口國	5月	40.91	169.05	7.13	68.88	140.76	52.50	23.83
阿根廷	5月	0.50	14.20	0.01	0.08	4.90	9.50	0.31
澳洲	5月	9.76	10.50	0.08	4.50	7.20	10.50	2.63
加拿大	5月	9.71	27.30	0.25	5.80	10.17	19.50	7.59
歐盟25國	5月	20.95	117.05	6.80	58.50	118.50	13.00	13.30
主要進口國	5月	59.72	168.95	52.90	7.83	219.06	4.88	57.62
巴西	5月	1.33	2.23	7.50	0.10	10.40	0.05	0.62
中國	5月	34.89	103.50	0.55	4.00	101.00	2.50	35.44
中東10國	5月	6.08	18.80	10.00	1.50	29.49	0.55	4.84
北非	5月	9.91	18.63	15.30	0.30	34.08	0.22	9.54
巴基斯坦	5月	3.36	21.70	0.20	0.40	21.90	0.20	3.16
東南亞	5月	2.00	0.00	10.25	1.12	10.05	0.38	1.83
其他地區								
印度	5月	2.00	69.35	6.30	0.30	73.95	0.20	3.50
前蘇聯地區	5月	15.17	86.02	4.34	21.46	73.20	18.99	13.34
俄羅斯	5月	3.81	44.90	1.20	14.10	36.80	10.50	2.61
哈薩克	5月	4.28	13.50	0.02	2.70	7.80	5.50	4.50
烏克蘭	5月	2.41	14.00	0.10	2.10	11.50	2.80	2.21

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）。

全球玉米產量預計為11億噸，較2006/07年度增加8%。增加生產為美國、阿根廷及巴西。另外，加拿大、中國、前蘇聯12國、印度、墨西哥及其他國家。（參見表5-3（一）、（二））

### 3. 黃豆

2007/08年度美國黃豆平均價格為6.50至7.50美元/蒲式耳

美國農業部2007年4月預估2007/08年度美國黃豆因種植面積減少而生產量下跌，預計為27億蒲式耳，較2005/06年度減少4.43億蒲式耳。黃豆供應可達34億蒲式耳，較2006/07年度減少8%。出口預計為11億蒲式耳，與上年持平。美國黃豆供應將大於存貨量，期末存貨將由上年的6.1億蒲式耳減少至3.2億蒲式耳。2007/08年度美國季節平均黃豆價格範圍為6.50美元至7.50美元/蒲式耳，上年價格為6.30美元/蒲式耳。預測黃豆粉價格每美噸（short ton=0.907公噸）為185.0美元至215.0美元，上年為195.0美元。

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	103.86	712.63	77.11	471.14	685.20	78.27	131.28
美國	24.34	299.91	0.28	156.43	224.65	46.18	53.70
美國以外地區	79.52	412.71	76.84	314.71	460.55	32.09	77.59
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	97.51	47.22	100.52	140.09	0.70	16.90
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	16.33	19.97	1.76	3.57
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	131.28	695.20	79.25	474.91	702.26	82.05	124.21
美國	53.70	282.31	0.23	156.00	231.72	54.55	49.97
美國以外地區	77.59	412.88	79.02	318.91	470.54	27.51	74.24
主要出口國	4.15	22.74	1.10	8.90	15.20	10.50	2.28
阿根廷	0.96	15.80	0.00	4.40	6.20	10.00	0.56
南非	3.19	6.94	1.10	4.50	9.00	0.50	1.73
主要進口國	16.90	90.85	48.29	97.56	136.90	0.50	18.63
埃及	0.42	5.93	4.40	8.40	10.20	0.00	0.55
歐盟25國	7.01	48.84	3.14	39.20	48.70	0.12	10.16
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	0.21	2.71
東南亞	1.66	16.48	4.40	14.50	20.25	0.17	2.12
南韓	1.38	0.06	8.48	6.51	8.58	0.00	1.35
巴西	4.19	41.70	1.15	33.00	39.50	4.52	3.02
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	3.57	22.47	0.45	16.28	20.44	2.12	3.92
前蘇聯地區	2.17	13.15	0.62	10.12	11.76	2.54	1.63
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		出口量	期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*			
					糧食用途	小計		
2006/07 (預測值)								
全球	5月	124.21	695.85	82.92	477.92	728.24	87.80	91.82
美國	5月	49.97	267.60	0.25	148.60	238.39	57.15	22.28
美國以外地區	5月	74.24	428.25	82.67	329.33	489.85	30.65	69.54
主要出口國	5月	2.28	28.00	2.00	9.10	15.50	15.10	1.68
阿根廷	5月	0.56	22.00	0.00	5.10	7.00	14.50	1.06
南非	5月	1.73	6.00	2.00	4.00	8.50	0.60	0.63
主要進口國	5月	18.63	88.80	50.60	101.20	141.27	0.49	16.27
埃及	5月	0.55	5.94	4.30	8.40	10.40	0.00	0.39
歐盟25國	5月	10.16	43.88	4.50	41.00	50.80	0.20	7.54
日本	5月	1.05	0.00	16.50	12.00	16.60	0.00	0.95
墨西哥	5月	2.71	22.00	8.00	13.90	29.50	0.00	3.21
東南亞	5月	2.12	16.87	4.00	14.70	20.45	0.29	2.25
南韓	5月	1.35	0.07	8.80	6.80	8.90	0.00	1.32
巴西	5月	3.02	49.50	0.35	34.50	41.00	6.50	5.37
加拿大	5月	2.00	9.30	2.00	8.50	11.50	0.20	1.60
中國	5月	35.26	143.00	0.10	103.00	141.00	3.50	33.86
其他歐洲國家	5月	3.92	19.74	0.32	15.78	19.76	2.28	1.94
前蘇聯地區	5月	1.63	12.83	0.50	10.39	12.03	1.13	1.81
烏克蘭	5月	0.92	6.40	0.00	4.50	5.25	1.00	1.07

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）。

2006/07年度全球黃豆生產為2.33億噸，期末存貨為6,102萬噸，主要是因南美的阿根廷及巴西出口減少所致，巴西及阿根廷的存貨達3,840萬噸，較2005/06年度增加420萬噸。2006/07年度中國進口為3,000萬噸，較上月減少100萬噸。

美國農業部4月預估2007/08年度全球油菜籽生產達3.99億噸，較上年減少380萬噸，是1995/96年度以來首次減少。期末存貨為6,830萬噸，較上月增加90萬噸。（參見表5-4）

#### 4. 砂糖

美國砂糖供應及進口  
增加

美國農業部2007年4月預估2007/08年度美國砂糖供應量為1,180萬噸，減少47.6萬美噸，因生產及進口減少所致。砂糖生產為826萬噸，較2006/07年度減少3%，甜菜生產減少。依關稅比例配額（TRQ）進口128萬美噸，進口主要用於再出口。國內總使用量為1,042萬噸，減少10萬噸，有25萬噸為出口用。



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	38.80	215.74	63.71	175.68	205.16	64.64	48.45	
美國	3.06	85.01	0.15	46.16	51.40	29.86	6.96	
美國以外地區	35.75	130.73	63.55	129.52	153.76	34.78	41.49	
主要出口國	31.18	96.05	1.20	57.54	62.04	32.59	33.80	
阿根廷	15.58	39.00	0.69	27.31	28.75	9.57	16.96	
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	51.95	53.33	68.34	0.42	6.36	
中國	2.10	17.40	25.80	30.36	40.21	0.39	4.70	
歐盟25國	0.90	0.79	14.54	14.00	15.35	0.01	0.87	
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	48.45	219.93	64.00	184.53	214.52	64.07	53.79	
美國	6.96	83.37	0.09	47.32	52.41	25.78	12.23	
美國以外地區	41.49	136.56	63.90	137.21	162.11	38.29	41.56	
主要出口國	33.80	101.50	0.68	61.32	66.02	35.56	34.39	
阿根廷	16.96	40.50	0.58	31.89	33.34	7.25	17.45	
巴西	16.75	57.00	0.08	28.29	31.19	25.91	16.73	
主要進口國	6.36	18.65	53.07	56.40	71.78	0.39	5.91	
中國	4.70	16.35	28.32	34.50	44.54	0.35	4.47	
歐盟25國	0.87	0.86	13.93	13.31	14.73	0.02	0.92	
日本	0.26	0.23	3.96	2.82	4.19	0.00	0.25	
墨西哥	0.05	0.15	3.67	3.78	3.82	0.00	0.04	
2006/07 (預測值)								
全球計	5月	53.79	233.49	68.70	194.87	225.51	69.46	61.02
美國	5月	12.23	86.77	0.11	48.04	52.99	29.39	16.73
美國以外地區	5月	41.56	146.73	68.59	146.83	172.52	40.07	44.29
主要出口國	5月	34.39	109.80	0.82	65.15	70.02	36.95	38.04
阿根廷	5月	17.45	45.50	0.73	35.00	36.54	7.55	19.59
巴西	5月	16.73	58.80	0.08	28.90	31.87	26.10	17.64
主要進口國	5月	5.91	18.52	56.73	60.19	75.89	0.43	4.84
中國	5月	4.47	16.20	31.00	37.50	47.85	0.39	3.43
歐盟25國	5月	0.92	0.92	14.34	13.87	15.25	0.02	0.90
日本	5月	0.25	0.20	4.10	2.93	4.29	0.00	0.26
墨西哥	5月	0.04	0.16	3.78	3.90	3.94	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)。

## 5. 棉花

美國棉花因出口減少致使期末存量增加，生產及國內工廠使用穩定

美國農業部2007年4月預估美國2007/08年度棉花因生產減少及出口增加，而使期末存貨較2006/07年度減少近三分之一。2007/08年度生產為1,880萬包，減少13%。國內使用減少440萬包，因美國進口紡織而喪失國內市場占有率，但

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	120.12	33.39	108.82	34.98	-1.12	53.87
美國	3.45	23.25	0.03	6.69	14.44	0.11	5.50
美國以外地區	39.58	96.87	33.36	102.13	20.54	-1.23	48.37
主要出口國	14.80	45.55	1.89	23.50	16.60	-0.19	22.33
中亞地區	1.72	8.07	3/	1.51	5.92	0.00	2.36
非洲法朗區	1.30	4.93	3/	0.20	4.13	0.00	1.90
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	53.87	113.94	44.00	115.93	44.67	-2.59	53.80
美國	5.50	23.89	0.03	5.87	18.04	-0.55	6.05
美國以外地區	48.37	90.05	43.98	110.06	26.63	-2.04	47.75
主要出口國	22.33	43.57	1.54	25.24	22.09	-0.09	20.20
中亞地區	2.36	8.36	3/	1.46	7.00	0.00	2.27
非洲法朗區	1.90	4.20	3/	0.19	4.44	0.00	1.47
南半球	8.04	8.96	0.61	5.31	5.57	-0.10	6.85
澳 洲	1.96	2.80	3/	0.06	2.88	-0.12	1.94
巴 西	5.08	4.70	0.31	4.20	1.97	0.00	3.92
印 度	8.76	19.05	0.40	16.50	3.45	0.00	8.26
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	5月	53.80	116.79	38.30	121.88	37.79	-3.36	52.59
美國	5月	6.05	21.57	0.02	4.95	13.50	-0.02	9.20
美國以外地區	5月	47.75	95.23	38.29	116.93	24.29	-3.34	43.39
中國	5月	15.66	30.90	13.50	50.00	0.08	-3.50	13.49

資料來源：同表5-2（一）。

出口增加1,750萬包，主要是因國外進口需求旺盛。期末存貨為640萬包，或總使用量的29%。2006/07年度美國國內使用減少25萬包，出口為1,325萬包，期末存貨為950萬包，是自1966/67年度以來最高。

2007/08年度世界棉花消費量增加超過生產，致使存貨減少8.5%。生產減少至1.16億包，世界消費量為1.27億包，增加約4%，主要是因世界經濟持續成長及棉花價格較人造纖維有競爭力。中國的棉花生產維持穩定，但消費量增加8%，至5,400萬包。2007/08年度中國預計進口1,700萬包，世界存貨減少至5,100萬包。（參見表5-5（一）、（二））

## 6. 高級銅

因中國需求增加，庫存減少導致銅價格上漲

倫敦金屬交易所（LME）2007年4月銅材平均結算價格每噸為7,766.5美元，較上月上漲20.4%。由於秘魯大規模罷工，以及中國經濟強勁成長所影響。至4月底庫存量為15.7萬噸。

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
1997年	6.6	4.5	1.6	1.8	3.0	2.3	4.7
1998年	4.5	4.2	-2.0	2.0	3.3	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	3.8	4.0	8.5
2001年	-2.2	0.8	0.2	1.2	2.4	2.1	3.8
2002年	4.2	1.6	0.3	0.0	2.1	1.3	7.0
2003年	3.4	2.5	1.4	-0.2	2.7	0.9	3.1
2004年	6.1	3.9	2.7	1.3	3.3	2.1	4.7
2005年	4.1	3.2	1.9	0.9	1.9	1.2	4.2
2006年	4.6	3.3	2.2	2.8	2.8	2.1	5.0
2004年							
第 4季	2.5	3.4	0.8	0.9	3.3	2.0	3.3
2005年							
第 1季	2.5	3.3	1.0	-0.6	2.0	1.6	2.9
第 2季	2.9	3.1	1.8	1.7	1.7	0.8	3.4
第 3季	4.2	3.4	2.1	1.4	1.9	1.4	4.8
第 4季	6.4	3.1	2.7	1.1	1.9	1.0	5.5
2006年							
第 1季	4.9	3.7	3.0	3.2	2.4	1.4	6.1
第 2季	4.6	3.5	2.1	1.5	2.7	2.6	5.1
第 3季	5.0	3.0	1.4	2.7	2.9	2.0	4.8
第 4季	4.0	3.1	2.2	3.7	3.0	2.5	4.0
2007年							
第 1季	-	2.1	2.0	3.3	2.8	-	4.0

\*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	4.7	1.0	4.6	-6.5
1999年	7.4	4.7	0.5	1.4	1.4	2.5	24.2
2000年	6.9	4.5	5.2	4.4	1.9	5.5	16.8
2001年	-7.8	-3.5	-6.5	-0.8	-1.5	1.0	0.7
2002年	7.9	0.0	-1.3	-1.3	-1.9	-1.7	8.0
2003年	7.1	1.1	3.3	0.1	-0.3	-0.8	5.3
2004年	9.8	2.5	5.3	3.7	0.8	2.3	10.2
2005年	4.6	3.2	1.5	2.4	-1.9	0.3	6.2
2006年	5.0	4.0	4.5	5.5	0.1	1.4	10.1
2005年							
4月	2.8	3.1	0.7	5.3	-2.0	1.4	3.3
5月	0.3	2.8	0.4	1.6	-2.0	-0.8	3.6
6月	3.4	4.2	-0.2	5.1	-1.9	-1.0	3.7
7月	-0.3	3.6	-1.2	0.0	-1.4	-1.1	7.0
8月	7.6	3.6	0.1	4.8	-2.1	1.4	6.8
9月	7.6	2.1	0.9	3.7	-1.8	1.2	7.6
10月	8.6	2.5	2.5	0.8	-2.4	-2.9	8.0
11月	9.8	3.4	3.4	5.0	-2.8	1.5	11.8
12月	9.4	3.6	4.9	4.4	-2.4	-0.7	11.3
2006年							
1月	4.2	3.3	1.9	7.1	-1.3	0.1	7.7
2月	13.9	3.0	2.3	5.9	-1.6	-0.7	21.4
3月	7.2	3.6	3.7	11.5	0.7	2.7	10.7
4月	5.6	4.5	3.1	-4.5	-0.7	-0.2	10.7
5月	8.8	4.0	3.7	13.2	-0.1	4.2	12.6
6月	5.4	4.3	5.3	0.0	-0.3	3.3	11.2
7月	7.4	4.7	6.1	5.8	-0.1	1.5	4.9
8月	5.4	4.6	6.2	7.9	1.0	2.1	11.7
9月	3.0	6.0	5.5	2.7	1.1	-0.5	17.6
10月	1.8	4.6	6.6	7.7	1.4	3.0	5.5
11月	2.2	3.0	4.9	7.1	1.1	-0.4	7.1
12月	-1.9	2.8	4.5	2.5	0.5	1.9	3.0
2007年							
1月	5.6	2.4	3.2	8.1	0.5	0.2	7.5
2月	-3.4	2.9	4.5	6.9	0.3	3.7	-0.6
3月	0.4	2.1	3.2	4.4	-0.2	1.8	3.1
4月	2.6	1.9	-	-	-	-	-

註：德國部份自1995年1月起資料係統一後德國之資料，以前僅包括西德部份。

資料來源：1.經濟部統計處。

2.美國勞工部。

3.日本經濟產業省。

4.韓國財政經濟部。

5.倫敦金融時報。

6.經濟學人週刊。

附表3 主要國家失業率之比較

單位：%

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	4.1	10.8	3.0	9.0	3.5
2005年							
4月	4.0	5.1	4.5	12.2	2.7	10.0	3.8
5月	4.1	5.1	4.5	11.8	2.7	10.0	3.5
6月	4.2	5.0	4.3	11.5	2.7	10.0	3.6
7月	4.3	5.0	4.4	11.7	2.7	9.9	3.7
8月	4.4	4.9	4.3	11.6	2.7	9.8	3.6
9月	4.1	5.1	4.3	11.2	2.8	9.7	3.6
10月	4.1	5.0	4.4	11.0	2.8	9.7	3.6
11月	3.9	5.0	4.5	10.9	2.8	9.6	3.3
12月	3.9	4.9	4.4	11.1	2.9	9.5	3.5
2006年							
1月	3.8	4.7	4.4	12.1	2.9	9.5	3.7
2月	3.9	4.8	4.1	12.2	2.9	9.5	4.1
3月	3.9	4.7	4.2	12.0	3.0	9.4	3.9
4月	3.8	4.7	4.1	11.5	3.0	9.3	3.5
5月	3.8	4.6	4.1	10.8	3.0	9.1	3.2
6月	4.0	4.6	4.2	10.5	3.0	9.0	3.4
7月	4.1	4.8	4.1	10.5	3.0	8.9	3.4
8月	4.1	4.7	4.1	10.5	3.0	8.9	3.4
9月	4.0	4.6	4.2	10.1	3.0	8.7	3.2
10月	3.9	4.4	4.1	9.8	3.0	8.7	3.3
11月	3.9	4.5	4.0	9.6	3.0	8.6	3.2
12月	3.8	4.5	4.0	9.6	3.0	8.6	3.3
2007年							
1月	3.8	4.6	4.0	10.2	2.9	8.5	3.6
2月	3.8	4.5	4.0	10.1	2.9	8.4	3.7
3月	3.9	4.4	4.0	9.8	2.9	8.3	3.5
4月	3.8	4.5	-	9.5	2.8	-	3.4

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	0.2	3.8	1.7	2.5	2.3	2.4	1.7	2.3	2.2
2005年														
4月	1.9	1.6	4.8	3.4	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	3.6	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	6.8	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	5.6	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	4.4	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	3.5	0.3	4.6	1.9	2.9	2.4	3.0	1.9	2.8	2.4
8月	9.1	-0.6	3.7	3.9	3.6	0.9	5.3	1.7	2.7	2.5	3.3	1.9	3.4	2.7
9月	6.9	-1.2	0.8	2.1	3.6	0.6	3.0	1.0	1.9	2.4	3.5	1.2	3.1	2.5
10月	5.8	-1.2	-1.3	1.3	2.7	0.4	2.9	1.1	1.6	2.5	3.2	1.1	1.9	2.2
11月	6.0	0.2	1.0	2.0	2.6	0.3	3.7	1.5	1.8	2.7	3.1	1.4	1.9	2.1
12月	6.4	0.7	1.1	2.5	2.5	0.3	3.7	1.4	2.2	3.0	3.0	1.5	2.2	2.1
2007年														
1月	7.0	0.3	0.2	2.1	2.1	0.0	3.1	1.6	2.2	2.7	2.8	1.2	1.5	1.7
2月	6.7	1.7	2.6	2.4	1.7	-0.2	3.0	1.6	2.3	2.8	3.0	1.0	1.7	2.2
3月	7.5	0.8	3.1	2.8	2.0	-0.1	3.1	1.9	2.7	3.1	2.8	1.2	2.2	2.2
4月	7.8	0.7	3.2	2.6	2.2	-	2.9	1.9	2.5	2.8	-	1.3	2.5	2.5

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	2,240.2	12.9	2,027.0	11.0	213.2	10,236.9	14.4	18,596.6	10.9	-8,359.7
2005年										
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	145.0	-7.1	23.4	811.4	13.7	1,534.6	15.6	-723.2
2月	154.6	26.3	160.7	47.0	-6.1	804.9	13.3	1,486.1	11.3	-681.2
3月	178.9	8.4	161.7	-0.5	17.2	820.9	14.4	1,499.0	14.3	-678.1
4月	187.9	15.0	164.2	5.0	23.7	815.7	9.9	1,512.3	10.8	-696.6
5月	189.2	10.4	182.1	12.3	7.1	838.0	13.3	1,549.1	13.8	-711.1
6月	180.9	16.5	168.7	11.9	12.2	866.9	16.6	1,568.0	13.4	-701.1
7月	195.8	21.1	177.7	17.5	18.1	852.0	13.8	1,587.4	14.7	-735.4
8月	193.7	16.6	181.6	17.0	12.1	877.6	15.2	1,627.2	15.8	-749.6
9月	200.8	18.1	172.5	10.8	28.3	883.3	19.5	1,587.1	9.7	-703.8
10月	198.4	5.6	174.9	6.1	23.5	882.4	16.2	1,533.6	3.2	-651.2
11月	195.4	8.2	171.2	7.8	24.2	890.1	14.8	1,537.8	4.5	-647.7
12月	196.1	9.3	166.8	16.4	29.3	893.7	12.5	1,574.3	5.2	-680.6
2007年										
1月	197.9	17.5	179.6	23.8	18.3	910.5	12.2	1,562.2	1.8	-651.7
2月	149.0	-3.6	126.7	-21.2	22.3	884.1	9.8	1,525.6	2.7	-641.5
3月	197.6	10.4	175.5	8.5	22.1	901.7	9.8	1,603.3	7.0	-701.6
4月	198.3	5.5	183.6	11.8	14.7	-	-	-	-	-





時間	南			韓			新加坡				
	出口	年增率 %	進口	年增率 %	出(入) 超	出口	年增率 %	進口	年增率 %	出(入) 超	
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	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2,718.1	18.4	2,387.1	19.3	331.0	
2005年											
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	230.9	18.7	1.7	198.5	18.6	167.0	10.3	31.5	
2月	237.9	16.6	235.1	27.8	2.8	201.9	30.7	182.8	40.3	19.1	
3月	268.4	12.1	259.5	13.9	8.9	232.0	20.6	193.7	12.4	38.3	
4月	255.9	11.9	244.9	15.3	11.0	209.7	16.1	182.8	13.6	26.9	
5月	279.3	20.8	262.1	23.9	17.2	226.9	23.1	205.6	30.1	21.3	
6月	279.5	17.9	260.2	22.2	19.3	237.6	27.8	211.7	26.9	25.9	
7月	257.7	10.9	255.5	18.8	2.2	226.9	20.7	208.6	25.9	18.3	
8月	272.9	16.9	270.3	22.9	2.6	240.4	16.6	216.0	21.2	24.4	
9月	296.5	20.9	276.4	21.6	20.1	242.9	20.0	206.1	18.4	36.8	
10月	280.2	10.5	256.2	13.1	24.0	232.2	9.9	195.0	3.0	37.2	
11月	306.0	18.5	267.7	12.2	38.3	238.6	17.8	203.6	19.5	35.0	
12月	287.8	12.3	275.2	13.8	12.6	230.5	4.3	214.2	17.0	16.3	
2007年											
1月	280.8	20.8	276.7	19.8	4.1	242.8	22.3	198.5	18.9	44.3	
2月	262.2	10.2	253.2	7.7	9.0	200.5	-0.7	179.6	-1.8	20.9	
3月	303.9	13.2	291.1	12.2	12.8	251.5	8.4	212.8	9.8	38.7	
4月	299.6	17.1	293.3	19.8	6.3	239.2	14.1	209.0	14.4	30.2	

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

附表6 國際市場匯率及黃金價格變動表

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	1.1814	1.220	1.1343
2005年					
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	1.3212	1.9638	1.220	1.1525
2007年					
1月	32.77	1.2998	1.9594	1.247	1.1759
2月	32.97	1.3074	1.9569	1.219	1.1707
3月	33.01	1.3241	1.9473	1.213	1.1669
4月	33.15	1.3526	1.9896	1.206	1.1336
4月較上月之 變動率%	0.40	2.15	2.17	-0.58	-2.85
4月較上年同期 之變動率%	2.58	10.24	12.62	-2.82	-0.75

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						
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	1.2721	117.13	1.5405	7.7730	925.08	632.00
2007年						
1月	1.2755	120.58	1.5379	7.8000	936.90	650.50
2月	1.2783	120.45	1.5340	7.8100	937.17	664.20
3月	1.2631	117.28	1.5249	7.8130	943.23	661.75
4月	1.2068	118.83	1.5150	7.8157	930.65	677.00
4月較上月之 變動率%	-4.45	1.32	-0.65	0.03	-1.33	2.30
4月較上年同期 之變動率%	-11.28	1.47	-5.40	0.77	-2.34	5.12

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	7.50	-	11.33
1999年	4.50	7.67	5.00	8.50	0.50	1.38	3.00	3.51	6.00	4.75	8.58
2000年	4.63	7.71	6.00	9.50	0.50	1.50	4.75	4.95	6.50	5.25	8.41
2001年	2.13	7.38	3.25	4.75	0.10	1.38	3.25	3.42	4.50	4.00	6.91
2002年	1.63	7.10	2.25	4.25	0.10	1.38	2.75	2.98	4.00	4.25	6.58
2003年	1.38	3.43	2.00	4.00	0.10	1.38	2.00	2.13	3.50	3.75	6.20
2004年	1.75	3.52	3.15	5.25	0.10	1.38	2.00	2.17	5.00	3.25	5.52
2005年	2.25	3.85	5.15	7.15	0.10	1.38	2.25	2.41	5.00	3.75	5.74
2006年	2.75	4.12	6.25	8.25	0.40	1.63	3.50	3.64	5.50	4.50	6.19
2005年											
4月	1.88	3.66	3.75	5.75	0.10	1.38	2.00	2.10	5.00	3.25	5.59
5月	1.88	3.66	3.98	5.98	0.10	1.38	2.00	2.10	5.00	3.25	5.50
6月	1.88	3.67	4.01	6.01	0.10	1.38	2.00	2.10	5.00	3.25	5.50
7月	2.00	3.71	4.25	6.25	0.10	1.38	2.00	2.11	5.00	3.25	5.51
8月	2.00	3.73	4.44	6.44	0.10	1.38	2.00	2.11	5.00	3.25	5.49
9月	2.13	3.76	4.59	6.59	0.10	1.38	2.00	2.12	5.00	3.25	5.61
10月	2.13	3.81	4.75	6.75	0.10	1.38	2.00	2.12	5.00	3.50	5.73
11月	2.13	3.81	5.00	7.00	0.10	1.38	2.00	2.22	5.00	3.50	5.71
12月	2.25	3.85	5.15	7.15	0.10	1.38	2.25	2.41	5.00	3.75	5.74
2006年											
1月	2.25	3.87	5.26	7.26	0.10	1.38	2.25	2.39	5.00	3.75	5.79
2月	2.25	3.89	5.50	7.50	0.10	1.38	2.25	2.46	5.00	4.00	5.76
3月	2.38	3.90	5.53	7.53	0.10	1.38	2.50	2.63	5.00	4.00	5.89
4月	2.38	3.95	5.75	7.75	0.10	1.38	2.50	2.65	5.00	4.00	5.83
5月	2.38	3.95	5.93	7.93	0.10	1.38	2.50	2.69	5.00	4.00	5.89
6月	2.50	3.96	6.02	8.02	0.10	1.38	2.75	2.87	5.00	4.25	5.98
7月	2.50	4.01	6.25	8.25	0.40	1.38	2.75	2.94	5.00	4.25	6.10
8月	2.50	4.03	6.25	8.25	0.40	1.63	3.00	3.09	5.00	4.50	6.16
9月	2.63	4.04	6.25	8.25	0.40	1.63	3.00	3.16	5.00	4.50	6.13
10月	2.63	4.10	6.25	8.25	0.40	1.63	3.25	3.35	5.50	4.50	6.09
11月	2.63	4.10	6.25	8.25	0.40	1.63	3.25	3.42	5.50	4.50	6.04
12月	2.75	4.12	6.25	8.25	0.40	1.63	3.50	3.64	5.50	4.50	6.19
2007年											
1月	2.75	3.96	6.25	8.25	0.40	1.63	3.50	3.62	5.50	4.50	6.32
2月	2.75	3.97	6.25	8.25	0.75	1.63	3.50	3.65	5.50	4.50	6.34
3月	2.88	3.98	6.25	8.25	0.75	1.88	3.75	3.84	-	4.50	6.37
4月	2.88	-	6.25	8.25	0.75	1.88	3.75	3.86	-	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

#### ▲ 歐元區經濟成長領先美日

包括德、法、義等歐元區國家2007年的平均經濟成長率可望高於美、日國家。根據歐盟執委會於4月7日所公布的春季經濟展望，歐元區2007年平均可以達成2.6%的經濟成長率。主要除了企業的設備投資帶動景氣的復甦外，失業率的大幅改善也因此拉抬了私人消費。由於預期歐洲經濟可望持續復甦，加上利率可望上漲，因此也造成歐元貨幣的強勢走向。

歐元區13國2006年的平均成長率為2.7%，是6年來的高成長率，歐盟執委會判斷，2007年的歐元區經濟也可望高於2%左右的潛在成長率。由於私人消費相當強勢，而設備投資也相當堅穩，因此，與半年前預測比較，歐盟執委會調高2007年的平均經濟成長率0.5個百分點。

預期美國經濟因房地產景氣的下滑，2007年的預期經濟成長率為2.2%，雖然歐元區對美國的出口可能會下滑，但是因對新興市場及歐元區本身內需的擴大，使景氣可望持續復甦。這也是6年來首次歐、美的經濟成長率出現逆轉的情形。

支撐歐元區景氣復甦的首要因素是企業的設備投資。最近數年對於設備投資採取保守態度的歐盟企業，最近以汽車和機械為中心持續增加投資。歐盟執委會的經濟部門負責人阿姆尼亞強調，由於景氣的改善使設備投資持續成長。

其次的因素是就業市場大幅改善。歐元區的失業率自2003年之後一直維持在8%左右的高檔，但是受到企業收益復甦及市場統合效果的影響，目前的失業率降至7.3%。由於就業環境的大幅改善，使消費擴大，由此實現內需主導的良性循環。

不過，也有一些不明朗因素。歐元對日圓和對美元自2006年初至目前為止升值幅度已達15%左右，受到高度成長的影響，如果歐元仍舊持續飆高，則恐怕會造成歐洲企業的競爭力下滑。歐元區的能源依賴進口，原油價格上漲也可能會造成歐元區的成長趨緩。

另外，受到歐洲經濟景氣復甦的影響，2006年歐元區的財政赤字對國內生產毛額的比例由2005年的2.5%快速縮小至1.6%。過去德國和希臘違反穩定成長的財政協定可能性不再，只剩下義大利和葡萄牙仍然有違反此協定的情形。2007年的此項比例可望改善至1.0%，歐元區整體可望達成10年內財政均衡的原定目標。

對於歐元升值的問題，歐洲中央銀行的總裁在參加國際清算銀行（BIS）的主要國家央行總裁會議後表示，主要貨幣目前均採浮動匯率制，央行總裁會議完全沒有提及美元匯率問題，對於歐元升值問題並不視為急需處理的課題。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年5月8日】

### ▲OECD強化與新國家關係

經濟合作暨發展組織（OECD）決定強化與新興國家間的雙邊關係。在金磚四國中，除了俄羅斯是擴大加盟國的對象外，其他巴西、印度和中國被指名為優先強化雙邊關係的國家，並檢討與這些國家談判環保、貿易等政策議題。OECD主要是考量在採行自由貿易並支援開發中國家的這種趨勢下，不能排除與這些新興國家的關係。顯然地，隨著全球經濟的變化，OECD也由「先進國家俱樂部」開始調整其定位了。

OECD於5月15日開始召開部長會議，由於全球經濟的關連性更加密切，因此預期將與包括巴西、印度、中國、南非及印尼等5國加強雙邊關係。雖然這5國尚未達到加入OECD的條件，但是OECD檢討如何讓這5個國家可以視同加盟國一樣來參加政策會議。雖然無法在OECD內派駐代表，但是可以視其必要性，例如在談論貿易、稅制、就業等個別議題時，在各委員會內由這些國家派駐代表，來參與OECD的政策提案。

OECD所以會設置過去所沒有的強化雙邊關係國家的特別措施，主要是因為排除了這些新興國家，則無法確保OECD的存在感。OECD加盟國目前有30個國家，其國內生產毛額總額占全球比重由1964年剛開始時的超過八成，至今只剩下五成不到。國際貨幣基金（IMF）也正在檢討提高中國或是墨西哥等國的出資比率，而這些國家的發言權也可望大幅提升。新興國家的抬頭確實對主要國際組織有進一步的影響力。

OECD除了與中國、印度接觸外，也計畫與擁有2.4億人口的印尼加強雙邊關係，如此可以平衡地區的加盟成員。目前OECD的加盟成員中，有22個國家是歐洲國家，地理位置上極為偏頗。

對亞洲國家，除了上述的加強雙邊關係國家外，也有部分國家（包括泰國、馬來西亞、新加坡）被列入為強化戰略關係國家。目前正積極想加入OECD成員國的保加利亞和拉托維亞並沒有被列入強化戰略關係國家，顯然地OECD極為重視對亞洲的關係。

在擴大OECD加盟國家方面，現今俄羅斯、以色列、智利、愛沙尼亞、斯洛維尼亞等5國預期可以開始談判加盟手續，這是自2000年斯洛伐克加盟以來的首次。

表 1-1 OECD擴大對外關係

目的	擴大加盟國	強化雙邊關係	強化戰略關係
包括國家	俄羅斯、以色列、智利、愛沙尼亞、斯洛維尼亞	中國、印度、巴西、南非、印尼	泰國、馬來西亞、新加坡

資料來源：日本經濟新聞，2007年5月16日。

不過，對於俄羅斯的加盟，可能會要求其推動民主化以及透明化投資環境等改革措施。如果改善措施沒有進展，也可能因此中斷談判。（參見表1-1）【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年5月16日】

## 2. 國際金融

### ▲近週國際金融市場變動情形

2007年5月7日至11日1美元平均兌日圓（日圓/美元）升為120.04，升值0.08%，見表2-1；歐元/美元升為0.7383，升值0.42%；英鎊/美元升為0.5027，升值0.25%；瑞士法郎/美元升為1.2165，升值0.34%。美元整體來說，平均價位美元兌主要貨幣漲跌互見。

2007年5月14日至18日1美元平均兌日圓（日圓/美元）升為120.74，升值0.58%，見表2-1；歐元/美元升為0.7388，升值0.08%；英鎊/美元升為0.5053，升值0.53%；瑞士法郎/美元升為1.2217，升值0.43%。美元整體來說，平均價位美元兌主要貨幣漲多貶少。

美國3月國際商品及服務貿易入超擴大為638.9億美元，原因是原油價格的升高未能抑制住美國原油需求的大幅上升。美國3月批發庫存成長0.3%。預計4月零售額溫和成長0.4%，但實際下降0.2%，暗示長期以來為美國經濟成長提供支援的消費開支減弱，從而導致美元及美國股市面臨更多下跌壓力。經濟學家預計，食品和能源價格上漲將推動美國4月PPI上升0.6%，但不包括食品與能源的核心PPI預計僅上升0.2%，實際是成長0.7%，核心PPI則連續第二個月持平，顯示批發領域的通貨膨脹壓力基本受到控制，令Fed獲得了在需要時通過減息來刺激經濟成長的空間，從而對美元走勢不利。4月新屋開工數意外成長2.5%，而預期為下降2.2%，但4月建築許可下降8.9%，而此前預期的降幅僅為2.4%。

聯邦公開市場委員會（The Federal Open Market Committee）5月9日召開會議，連續第七次將基準利率維持在5.25%不變，公開市場委員會聲明對經濟前景的看法並無實質性變化，認為美國經濟在未來幾季可能溫和成長，匯市受到的影響有限。IDEA Global的外匯策略師Powell表示，這表明Fed認為第一季經濟增速顯示美國經濟已經觸底，預計未來經濟成長將更為強勁。



表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (5/14 5/18)	(2)前週平均 (5/07 5/11)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	120.74	120.04	+0.5848
歐 元	0.7388	0.7383	+0.0798
英鎊(倫敦)	0.5053	0.5027	+0.5292
瑞士法郎(蘇黎士)	1.2217	1.2165	+0.4291
加拿大元(紐約)	1.0986	1.1069	-0.7480
澳元(雪梨)	1.2078	1.2059	+0.1573
新加坡元(新加坡)	1.5211	1.5161	+0.3272
港元(香港)	7.8167	7.8193	-0.0333
韓元(漢城)	926.55	923.99	+0.2771
新台幣(台北)	33.342	33.272	+0.2104

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5月05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
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月底	1.292	0.510	0.769	1.247	1.179	1.536	121.020	7.808	941.000	32.950
07-02月底	1.267	0.510	0.756	1.219	1.170	1.528	118.330	7.812	942.300	32.980
07-03月底	1.234	0.508	0.748	1.213	1.153	1.517	117.560	7.814	941.100	33.010
07-04月底	1.201	0.500	0.732	1.206	1.107	1.520	119.440	7.821	931.000	33.330
07-05月11日	1.201	0.504	0.740	1.219	1.114	1.517	120.190	7.820	926.100	33.280
07-05月18日	1.212	0.506	0.740	1.227	1.088	1.526	121.090	7.819	934.000	33.350

資料來源：CEIC資料庫。

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
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
07-01月底	5.360	5.590	0.521	3.782	2.190
07-02月底	5.360	5.539	0.664	3.842	2.220
07-03月底	5.349	5.597	0.668	3.925	2.300
07-04月底	5.356	5.709	0.672	4.014	2.350
07-4月27日	5.356	5.709	0.672	4.014	2.350
07-5月02日	5.355	5.730	0.671	4.024	2.356

資料來源：CEIC資料庫。

日本出口商在120日圓上方設置的拋盤指令可能會限制美元兌日圓上漲，同時日本進口商和機構投資者的買盤可能會在119日圓上方給美元以支撐，因此美元兌日圓暫時會在窄幅區間內波動。Fed政策聲明措辭溫和已在市場預期之中，預示日圓融資套利交易將在市場中盛行，因為市場波動較小時，融資套利交易通常會大行其道，投資者可以無需擔心匯率的大幅波動，而根據息差獲取收益。日本3月核心機械訂單較前月下降4.5%，遠不如接受道瓊斯調查的經濟學家預期的較前月上升0.2%。日本央行官員傳遞即使經濟指

標欠佳，他們也將推進加息步伐的資訊。市場普遍預計日本央行將再次作出維持利率不變的決定，但投資者仍將仔細聆聽央行總裁福井俊彥於利率決策發佈後所作出的評論。日本央行5月17日如預期般作出將基準利率維持於0.50%不變的決定，給美元兌日圓帶來了支撐。在宣佈利率決定之後，日本央行並未就未來幾個月可能加息作出任何暗示，令日圓受到了進一步打擊，市場預期日本央行最早可能也要8月升息。

歐元區3月工業生產月成長0.4%，耐久消費財衰退0.2%，非耐久消費財成長0.7%，中間財和能源均成長0.5%；2007年第一季國內生產毛額季成長0.6%、年成長3.1%；4月通貨膨脹率維持在1.9%，愛爾蘭、斯洛維尼亞、葡萄牙通貨膨脹均超過2.8%，盧森堡、希臘、西班牙均超過2.5%，德國也達到2.0%；估計3月外貿盈餘74億歐元，比同期高出6億歐元；3月營建產出成長率由2月的1.3%降為0.9%，只有7國出現正成長。在此情況下，市場普遍預期歐洲央行將保持利率不變，但支持

對物價穩定所面臨的上漲風險持高度警惕的態度，故可能會在6月加息。與此前聲明不同的是，特里謝表示，央行前期的加息政策正開始使貨幣供應表現出成長放緩的跡象，這令一些市場人士猜測歐洲央行可能在6月之後暫停加息，因此歐元兌美元走軟。

銳意改革的薩科齊5月6日贏得法國總統大選，也未能提振歐元的走勢，如果薩科齊得到了國內出口相關企業的有力支持，那麼為保護出口商的利益，他可能就會在未來某個時候就歐元兌日圓上漲發出警告。但歐洲貨幣政策制定基本上由歐洲央行掌握，歐元區單一成員總統的言論或警告所產生的影響將有限。

受油價下跌和美元走強影響，基金出脫黃金使金價下跌，金價在5月17日跌到低點之後，就出現止跌回升。金價由2007年5月4日的每盎司688.80美元，逐步下滑除了在5月14日出現止跌，至5月17日成為656.75美元，隨後出現反彈5月18日收在657.00美元，最後一共下跌31.80美元。【侯真真，綜合外電報導，2007年5月7日至2007年5月20日】

### ▲全球衍生性商品2006年年底總市值約10兆美元

衍生性金融商品（Derivatives）係指其價值由利率、匯率、股價、指數、商品或其他利益及其組合等所衍生之交易契約。國際清算銀行報告指出，依據替換所有現存契約成本，計算出來的店頭市場（即櫃檯買賣中心，OTC derivatives market）總市場價值，在2006年年底大致穩定維持在10兆美元；總信用暴險額（credit exposure）穩定維持在2兆美元。

就衍生性商品市場的發展情況來看，（1）根據國際清算銀行的報告顯示，衍生性金融商品市場在2006年下半年成長緩慢，總交易金額達到415兆美元，成長率由上半年的24%降為12%，保證金信用成長依舊強勁，信用違約交換（Credit Default Swap）流通餘額成長42%；（2）利率衍生性商品2006年上半年成長率高達24%，下半年成長速度減緩不過仍維持溫和的11%，流通餘額在選擇權方面成長18%，高於利率交換的11%和遠期利率協定的3%；（3）匯率衍生性商品成長在2006年下半年成長率由上半年的21%降為5%，資料數據無法區分是因為避險基金跨區交易（Carry Trade）和其他交易動機所造成的；（4）商品和證券衍生性商品成長緩慢，證券衍生性商品在2006年下半年成長率由上半年的17%降為10%，商品衍生性商品由18%降為9%；（5）市場集中度雖然低，但是在逐漸的成長中，於利率和匯率衍生性商品集中度最低，大型市場集中度比小型市場較低。【侯真真，國際清算銀行，2007年5月21日】

### ▲美國吸引國外直接投資大幅下跌

根據美國財政部公布的資料，2000年美國吸引的國外直接投資達到3,210億美元，為歷史最高水準，但911事件後隨著美國對國家安全過度關注，美國吸引的國外直接投資不斷下滑，2006年已降至1,840億美元。

為了改變吸引國外直接投資不斷下滑的趨勢，美國政府5月10日公布吸引外資新措施，旨在表明美國仍對外國投資敞開大門。美國總統布希發表聲明，美國經濟繁榮和安全建立在其對外開放的基礎上，美國政府將確保外國投資在美國享受公正、平等和非歧視性的待遇，希望將把美國打造成最受外資青睞的一個投資目的地。美國將在多個領域保護外國投資，並為其提供便利，比如改善以所謂國家安全原因對外資進行的苛刻審查，消除一些領域對外資的不合理和歧視性限制，並推動世界貿易組織杜哈回合談判取得成功。【侯真真，中經網和www.whitehouse.gov，2007年5月10至14日】

### ▲英國央行5月10日升息一碼

英國央行理事塔克(P. Tucker)4月26日表示，通貨膨脹預期將很快下滑至目標2%，但即便一個可信任的貨幣政策制度也無法完全使經濟或金融市場完全與風險隔離，例如油價的上揚等。然而目前英國4月製造業採購經理人指數降至53.9低於市場預期的54；3月消費者物價指數年成長率上揚到3.1%；3月生產者物價指數年成長率上揚到2.7%；國內生產毛額季成長率維持在0.7%，故市場普遍預期英國央行承受壓力，將在5月升息至5.5%以抑制通貨膨脹壓力。果然英國央行於5月10日召開會議，宣布將利率提升0.25個百分點至6年來的高點5.5%水準，這是該央行2006年8月以來第4次加息。

英國央行5月16日發布季通貨膨脹報告，指出為了抑制通貨膨脹必須再次升息。英國央行總裁默文·金也表示，英國信貸和貨幣成長非常強勁，央行將認真地監控通貨膨脹前景的風險，需求成長比預期的要強勁，薪資成長也將被持續關注。英國央行在通貨膨脹報告中維持強硬立場，並指出未來幾個月將再次升息。若在2007年底前加息到5.75%，預期通貨膨脹水準會在中期回跌到2%的目標水準左右。但是如果不起息的話，中期通貨膨脹將比目標水準高一點。英國央行將在未來3個月內升息，到底何時取決於未來的經濟資料。【侯真真，英國中央銀行和環球外匯網，2007年5月10日和17日】

### ▲主要工業國家股市漲多跌少

上週（5月14日至18日）初由於房市惡化疑慮加上摩根大通表示聯準會2007年

降息機率渺茫，對景氣最為敏感的金融股領跌大盤，但稍後美股在巴菲特等投資專家大舉加碼藍籌股與經數據的利多帶動下大漲，週線維持連七紅，道指創下5月以來第九度刷新歷史新高。合計一週道瓊工業指數上漲230.31點，或1.7%，至13,556.53點，再創2007年以來的歷史新高；標準普爾500指數上漲16.90點，或1.1%，至1,522.75點，距離2000年3月24日歷史新高1,527.46點僅存0.3%差距；那斯達克指數下跌3.77點，或0.1%，至2,558.45點。歐洲市場併購利多掩蓋企業獲利警訊，歐洲三大指數週線勉力收紅；日本經濟數據疲弱，加上市場預期第一季GDP成長率2.7%，大盤由機械製造商、景氣循環股及漲多個股領跌。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（+75.25點/+1.1%/6,640.92點）；法蘭克福：DAX指數（+128.21點/+1.7%/7,607.54點）；巴黎：證商公會股價指數（+50.51點/+0.8%/6,101.14點）；東京：日經225股價指數（-154.14點/-0.9%/17,399.58點）。

**華爾街：**新公布的數據以正向居多。截至5月13日止首次申請失業救濟金人數為29.3萬，低於市場預期的31.5萬；4月領先指標月減0.5%，低於市場預期的0.0%，房市持續低迷使領先指數無預警下滑；4月新屋開工為152.8萬戶，較3月修正後之149.1萬戶大幅上升；4月工業生產月增由3月的-0.3%上揚至0.7%；4月消費者物價指數月增0.4%，低於3月的0.6%；年增2.6%，低於2006年同期的2.8%，顯示美國通膨可能已隨著經濟走緩而逐步降溫；另外，5月密西根大學消費者信心指數為由4月的87.1上揚至88.7，主因為強勁的勞動力市場及股市抵銷了創歷史新高的汽油價格。

觀察企業面，財務管理軟體公司直覺（Intuit）公布2007年財測獲利高於市場分析師預期，並宣布在未來3年將有8億美元的股票回購計畫，帶動股價上漲13.2%；軟體公司康博（Compuware）公布上一季獲利超出市場預期，激勵股價勁揚9.9%；全球第五大車廠Daimler Chrysler表示將出售旗下美國汽車部門Chrysler的80%股權予Cerberus Capital私募基金，帶動汽車類股整體走揚5.3%，其中通用汽車股價更上漲6.8%；微軟宣布以約60億美元收購網絡廣告公司aQuantive，帶動應用軟體類股整體走高5.2%。但另一方面，個人電腦大廠惠普2007年第一季獲利較2006年同期縮水6.5%，打擊股價走跌1.5%；半導體大廠美光（Micron）將發行11億美元可轉債，拖累股價下挫6.9%。

**歐洲市場：**歐元區及國別經濟數據好壞互見。以歐元區而言，4月核心CPI年增與3月持平，均為1.9%，逼近歐洲央行的2%目標上限；第一季國內生產毛額（經季節調整）季增0.6%，高於市場預期的0.5%。德國4月CPI同於3月為2.0%，依舊維持在8個月來高點；第一季國內生產毛額（經季節調整）季增0.5%，高於市場預

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05月14日	13,346.78	17,677.94	20,979.24	6,555.50	7,459.60
2007年05月15日	13,383.84	17,512.98	20,868.15	6,568.65	7,505.35
2007年05月16日	13,487.53	17,529.00	20,937.26	6,559.45	7,481.25
2007年05月17日	13,476.72	17,498.60	20,994.61	6,579.25	7,499.50
2007年05月18日	13,556.53	17,399.58	20,904.84	6,640.92	7,607.54
(1)前收盤指數 (05月11日)	13,326.22	17,553.72	20,468.21	6,565.67	7,479.33
(2)漲(+)/跌(-)	+230.31	-154.14	+436.63	+75.25	+128.21
(3)漲跌幅(%)	+1.7	-0.9	+2.1	+1.1	+1.7

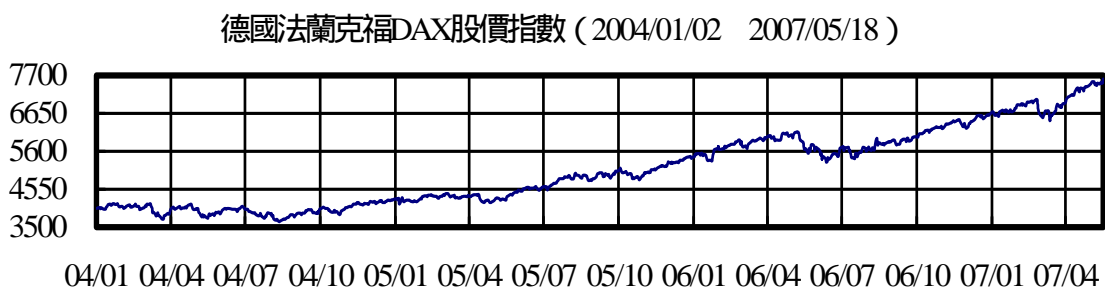
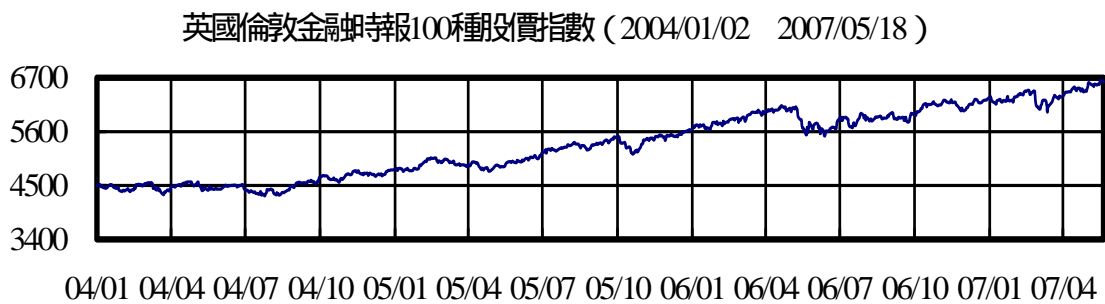
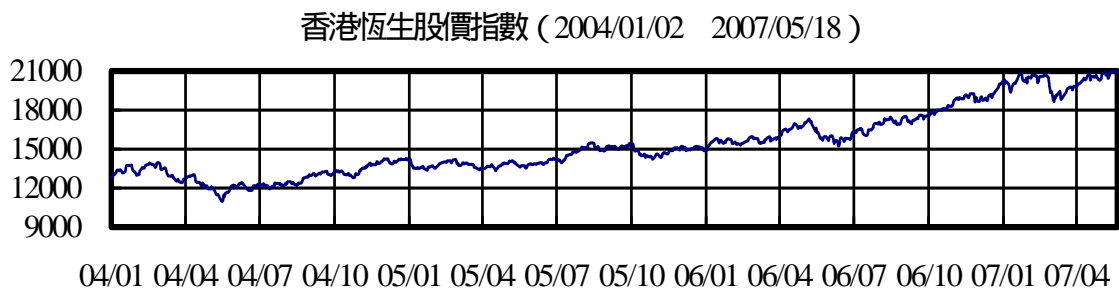
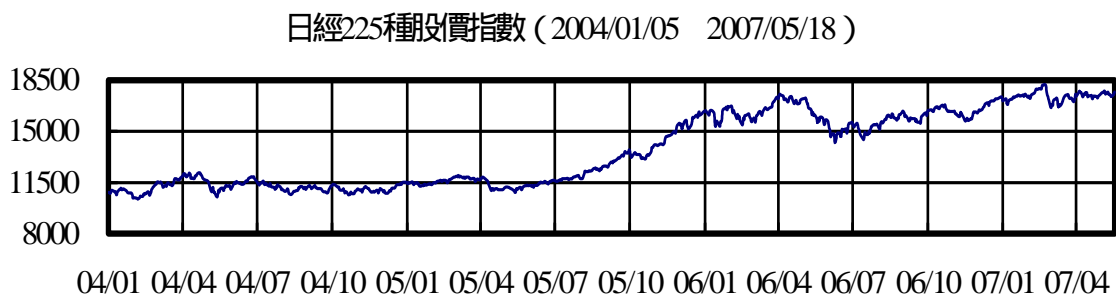
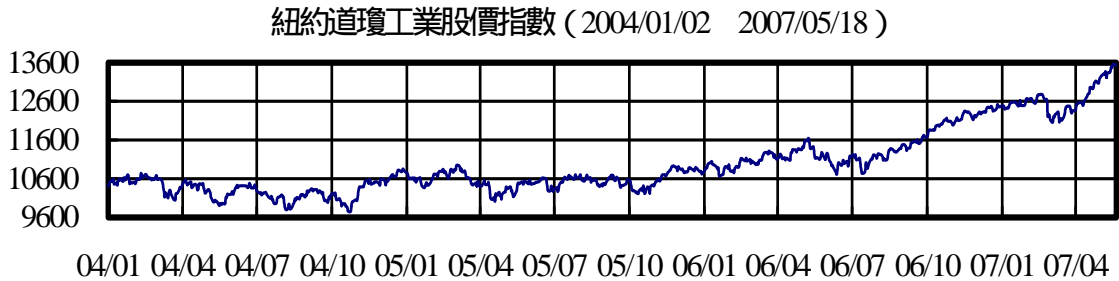
資料來源：工商時報，2007年5月15日 2007年5月20日。

期的0.3%，主因為企業增加支出以滿足出口訂單。英國4月零售銷售月增由3月的0.5%下滑至-0.1%，為3個月來首度下滑；4月核心生產者物價指數（經季節調整）月增0.1%，低於3月修正後之0.3%；年增2.3%，低於市場預期的2.7%。法國第一季工資季增0.9%，高於市場預期的0.7%；第一季國內生產毛額季增0.5%，低於市場預期的0.7%。義大利3月工廠訂單月增4.6%，高於市場預期的2.6%。

週內多家大型企業公佈盈餘超過市場預期，加上高達750億美元併購喜訊陸續在媒體產業，營建產業與汽車工業中發酵，強化投資人信心，帶動歐股週線收紅，竄升至6年半以來高點，其中戴姆勒克萊斯勒宣布出售虧損連連的美國子公司克萊斯勒八成股權予私募基金，並公布第一季獲利盈餘高於市場分析師預期，激勵股價走揚6.3%；Thomson公司表示願意用170億美元併購路透財經新聞公司，成為全球最大金融資訊媒體公司，帶動後者股價飆漲至5年來高點；德國最大水泥生產商Heidelberg Cement公司將以160億美元金額併購全球最大建築材料供應商Hanson，推升股價上漲；手機大廠諾基亞手機公司表示第一季市佔率將提升36%，帶動股價大漲9.0%，為道瓊歐元50指數表現最優個股。但另一方面，食品原料成本上漲，導致全球前兩大食品製造商雀巢與聯合利華遭德意志銀行調降投資評等，攪壓股價分別下滑2.4%與5.2%。

**日本：**2007年第一季國內生產毛額（初估值）季增0.6%，低於2006年第四季的1.2%，主因企業擔憂對美出口下滑而減少支出；3月機器訂單月減4.5%，低於市場預期的1.5%；3月經常帳收支順差3.32兆日圓，高於市場預期的2.95兆日圓，創歷史新高；3月第三次產業指數月減2.2%，由2月紀錄高點下滑，主因為對通訊、躉售以及零售的需求減少。

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。

企業訊息憂喜參半。表現優異的個股如電機業龍頭日揮預測2008年淨利可望成長24%，並獲瑞士信貸集團調升投資評等，激勵股價走揚17.7%；日本汽車導航裝置龍頭廠商先鋒受到電漿電視出貨將大幅成長的利多激勵，股價大漲12.5%；硬碟磁頭龍頭廠TDK宣布淨利成長59%，高於市場分析師預期，並獲日興花旗調升投資評等「買進」，激勵股價大漲8.2%。

相反的，日本最大信用卡發卡銀行Credit Saison公布2006會計年度獲利衰退65%，打擊股價走跌11.1%；賭博遊戲機製造業龍頭Sega Sammy Holdings預測本年度獲利將下滑20%，並遭瑞士信貸調降投資評等，攔壓股價大跌23.0%；瑞士銀行分析師表示，2007年日本四大建商中有三家獲利預估都低於市場預期，打擊日本營造業龍頭鹿島建設股價下挫17.3%，並率營建類股整體收黑5.4%，為東証一部指數表現最差類股。【歐陽承新，綜合外電報導，2007年5月22日】

### ▲亞洲新興市場股市普遍收紅

由於各國財報及企業利多頻傳，激勵澳洲、香港、韓國、印尼及新加坡股市皆一度站上歷史新高，雖然獲利了結賣壓稍稍箝制大盤漲幅，亞股週線仍收紅。

**香港：**中國政府宣布將首次允許國內銀行投資海外市場，加上中國國務院總理溫家寶指出，將逐步增加人民幣匯率彈性，在政策利多帶領下，港股一度創下歷史新高。總計一週香港恆生股價指數的變化為(+436.63點/+2.1%/20,904.84點)。

**南韓：**在企業利多加持下，南韓股價指數續創新高，18日隨美國股市回檔修正，但無礙週線收紅。週內新發布的企業喜訊頻傳，包括三星重工宣布接獲7,130億韓元歐洲訂單，全年訂單目標已達成四分之三；發電設備製造業斗山重工接獲造價12.2億美元印度電廠訂單；大宇工程取到利比亞8.46億美元訂單，拉升重工業類股週線。花旗集團全面調升銀行股投資評等，帶動類股週線上漲逾2%，但同時表示Dram價格未見明顯落底跡象，營運展望欠佳，拖累該類股週線下挫2.79%。另外，鋼鐵廠調漲船板價格7.9%，造船類股受成本上揚影響而下跌，部分個股股價受到亮麗財報支撐而上揚。總計一週漢城綜合股價指數的變化為(+8.69點/+0.5%/1,612.25點)。

**泰國：**亮麗企業財報與降息預期是推升上週泰國股市的主因，其中全球第四大便利商店營運商C.P. 7-Eleven第一季淨利較2006年同期成長19%，且表示將出售中國部分零售通路，帶領類股指數上揚逾6%；財報數字亮麗個股，如能源股PTT和PTT Exploration&Production PCL週漲幅皆逾5%。另外，市場預期泰國央行再度降息兩碼機會頗大，將有助銀行放款業務成長，進而提昇獲利，該類股週上揚逾3%；電子類股因亮麗財報數字及泰銖走弱加持下，類股週線上揚逾5%。總計一



週曼谷證交所股價指數的變化為 (+21.86點/+3.1%/728.76點)。

其他亞洲新興市場主要股價指數的 (漲跌點數/漲跌幅%/收盤價) 分別是：新加坡海峽時報股價指數 (+65.48點/+1.9%/3,512.40點)；吉隆坡證交所股價指數 (+5.39點/+0.4%/1,356.84點)；雅加達證交所股價指數 (+41.46點/+2.1%/2,063.76點)；馬尼拉交易所股價指數 (+84.57點/+2.5%/3,449.18點) 【歐陽承新，綜合外電報導，2007年5月22日】

### 3. 國際貿易與組織

#### ▲東協加三將成立亞洲貨幣基金

第十屆東協加三 (ASEAN+3) 財長會議同意以800億美元成立亞洲貨幣基金 (AMF) 作為共同外匯儲備互助機制，以防止1997年亞洲金融危機再次重演，此舉將有助於區域內財政市場的穩定。據估計，目前東協10國及中、日、韓的外匯儲備總額為2.7兆美元。然而，此一決議將可能被認為對美國主導的經濟秩序的挑戰，因而遭到國際貨幣基金 (IMF) 及美國的反對，因為國際貨幣基金本身就有這樣的危機救助機制。

此次決議，實際上是將現存雙邊性質的「清邁倡議」多邊化，各國財長也只是原則上同意，尚未決定如何運作外匯儲備、規模及運作時程等議題進行討論，可能需要數年的時間才能就協議的具體細節達成共識。【李晶晶，外電報導，2007年5月7日】

#### ▲新加坡與烏克蘭展開FTA談判

新加坡和烏克蘭於5月8日舉行雙邊自由貿易協定 (FTA) 談判，談判內容包括貨物與服務的貿易自由化、投資制度、關稅手續簡化、加強競爭力、開放政府採購市場、保護智慧財產權、衛生檢疫、貿易障礙和一般性採購等議題。

烏克蘭具有豐富的天然資源，2006年經濟成長率高達7%，是新加坡第55大貿易夥伴，雙邊貿易金額達到7.74億新元，折合新台幣約170億。預估星烏自由貿易協定將會促使舊蘇聯範圍的國家及東協國家以此為基礎加速自由貿易談判。【李晶晶，外電報導，2007年5月8日】

#### ▲EU與波灣合作理事會未能就FTA達成共識

歐盟 (EU) 與波灣合作理事會 (Gulf Cooperation Council, GCC) 部長級會議於沙烏地阿拉伯首都利雅德召開，雙邊就加強區域的政治性事務、能源、教育等合作議題達成共識，但對於拖延已久的FTA談判中的若干關鍵性問題仍存有分歧

的意見，主要針對開放投資、天然氣定價、知識財產權、政府採購、服務貿易市場開放等方面。因此，雙方決定在2007年年底繼續就FTA舉行新一輪談判。

歐盟與波灣合作理事會的自由貿易協定(GCC-EU FTA)最初的進展始於1999年，2003年波灣合作理事會同意其自由貿易架構且在同年成立共同市場，並期望於2010年擁有波灣地區的共同貨幣。波灣合作理事會成員包含巴林、科威特、阿曼、卡達、沙烏地阿拉伯及阿拉伯聯合大公國等國家。

2006年歐盟對波灣合作理事會出口總值為474億歐元，約644億美元，出口項目包括發電廠、石油化學相關工作、航空器和汽車等；波灣合作理事會對歐盟的出口總值為352億歐元，約478億美元，主要出口項目為原油、石化製品及鋁製品。【李晶晶，法新社，2007年5月8日】

### ▲南韓與歐盟結束第一回合FTA談判

南韓與歐盟於5月11日結束第一回合FTA談判，此次談判重點為程序性事務，就勞工與環境議題交換意見並達成共識。會後，雙方對於結果表達滿意，並表示將儘速完成談判與簽署事宜。雙邊將移除95%以上貨物的關稅，目前南韓的平均關稅為11.2%，高於歐盟的4.2%。

歐盟是南韓最大的外來投資者，2006年投資金額達49.7億美元。歐盟同時也是僅次於中國的第二大貿易夥伴，2006年雙邊貿易總額為785.6億美元。預估雙邊自由貿易協定簽署後，南韓對歐盟的出口將會增加36%，而歐盟對南韓出口亦將增加47.8%。

南韓已與智利、新加坡及東協(泰國除外)等國家簽署雙邊FTA，目前也積極的與加拿大及中國進行洽談中。南韓與歐盟訂定FTA的主要目的是在連結亞洲第三大經濟體與全球第一大貿易集團；而剛與美國簽署FTA的南韓，則希望成為連接美國與歐洲的自由貿易樞紐，超越出口對手中國與日本。【李晶晶，外電報導，2007年5月11日】

### ▲東南亞國協將於2015年取消區域內的關稅

泰國商業部表示，東協各國已達成共識，將東協10國的自由貿易區名稱由原本的東協自由貿易協定(ASEAN Free Trade Agreement, AFTA)，改為東協經濟共同體(ASEAN Economic Community, AEC)，並確定從2015年起，區域內的數千類商品將降為零關稅。東協經濟共同體的四大原則為建立聯盟關係、原物料資源、製造業基地及一個區域性的主要市場。東協自1967年成立至今已有40個年頭，1995年自由貿易區貿易總額僅100億美元，2006年已大幅提昇到500億美元，10年內增

加了4倍，相信部分商品實施零關稅後，更可刺激區域內貿易額提高。【李晶晶，泰國世界日報，2007年5月11日】

### ▲OECD將增加五個新會員

經濟合作暨開發組織（OECD）於5月15日在巴黎召開部長級會議，商討俄羅斯、智利、以色列、斯洛維尼亞和愛沙尼亞加入該組織的可行性，並於16日決定將與上述五國展開加入會員的協商談判。上次新會員的加入是2000年的斯洛伐克。已擁有30個會員國的OECD對於此次的決議，目的在擴大組織的代表性，並宣佈下一批招募對象是巴西、中國、印度、印尼和南非等新興市場國家。

邀請俄羅斯加入OECD的時間點正好介於俄羅斯與美國及歐盟的關係處於緊張狀態，主要是因為美國對波蘭及捷克的飛彈防禦網軍售計畫及歐盟對俄羅斯能源過於依賴的緣故。然而，俄國外交部經濟合作司司長Kondakov對於OECD的決定表示歡迎，因為他們等待這一刻已經11年了。

OECD成立於1961年，當時的會員國擁有全世界75%的財富，今日僅占有60%，在金磚四國（巴西、俄羅斯、中國、印度）快速崛起後，將會使OECD的財富佔有率減少到50%。因此，為了繼續維持對世界經濟的影響力，OECD必須加強與其他國家的連結。同時，OECD也考慮與八大工業國（G8）加強更緊密的合作關係。【李晶晶，法新社，2007年5月16日】

### ▲中國與秘魯召開設立中秘自由貿易區研究會議

中國與秘魯代表在北京就設立「中國 - 秘魯自由貿易區」（Sino-Peru Free Trade Zone）可行性研究舉行第一次會議。針對研究委員會工作職責、研究大綱等問題達成一致，並同意在3個月內完成。中秘兩國於2005年建立全面合作夥伴關係，雙方主要發展項目為投資、承包工程和勞務合作等。目前，秘魯是中國在拉美地區重要的貿易和投資夥伴。2006年中國對秘魯的貿易總額為39.2億美元，其中出口金額為10.1億美元，進口金額為29.1億美元，比起上年分別增加65.6%及27.8%。雙方議定第二次研究會議將於7月中下旬在秘魯首都利馬舉行。【李晶晶，新華網，2007年5月16日】

### ▲ILO警告東協需提高生產力以因應印、中的威脅

由國際勞工組織（ILO）提出的「2007年東協勞工與社會趨勢：整合、挑戰、機會」（Labour and Social Trends in ASEAN 2007: Integration, Challenges, Opportunities）的研究報告中指出，從2000年至2005年間，東協的勞工產量僅成

長15.5%，相較於印度的26.9%及中國的63.4%，有顯著的差距。在2000年至2006年間，東協地區的勞動人口增加約11%，為2.63億人，卻只增加了2,700萬個工作機會，失業率由5%上升至6.6%，其中以印尼的失業率增加幅度最多，由6.1%上升至10.4%；泰國與新加坡則可能面臨勞工短缺的問題，主要是當地勞工都到外地工作，造成勞動市場人口的流失。預估2015年會再增加5,500萬個勞動人口進入東協的勞動市場，屆時服務業將擁有最多的勞動力，約占勞動人口的40%。

報告中還指出，一半以上的東協勞動人口處於貧窮狀態。2006年，超過1.48億人的所得是無法養活自己與家人，占總勞動人口2.63億人的一半以上，他們一天的收入少於2美元。在2005年，約有1,350萬人是在國外工作，有39%是在東協區域以外的國家。由於東協10國主要以出口產業為主，ILO建議，要提高生產力、增加競爭力的根本方法，是增加工作機會及減少貧窮。【李晶晶，The Nation，2007年5月17日】

## 4. 國際能源

### ▲近週國際原油價格趨勢

近週（5月14日至18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63.66、66.83、62.63與64.48美元/桶，與前週（5月7日至11日）相較呈現漲跌互見的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為+2.25%、+4.44%、+1.21%和+2.46%。（參見表4-1）

儘管美國儲油庫存量增加，國際油價依舊攀升，主要是受到美國煉油廠故障與停機導致生產中斷，加上在奈及利亞遭綁架的全球第六大石油生產商仍未受到釋放，造成油價上漲的壓力，同時美國5月底將進入駕車旅遊季節，屆時石油的需求量大增，使得供給吃緊。18日於倫敦期貨交易，7月交割的北海布蘭特原油價格，自前週的每桶67.97美元，上漲至68.17美元；而在紐約，6月交割的原油，自前週的每桶62.55美元，上漲至62.75美元。【李晶晶，綜合報導，2007年5月21日】

### ▲國際油價觸及65.64美元

根據紐約交易所資料，上兩週（2007年5月7日至18日）美國紐約輕甜原油一度於5月18日盤中上漲至65.64美元，隨後收盤於64.94美元。目前油價較2006年同期下跌6.5%。造成上兩週國際油價變動的主因包括：（1）美國原油庫存充裕：截至5月11日為止，美國原油庫存增加106萬桶至3.42億桶，創下2006年6月至今最高水準，其中，灣岸地區原油庫存更是大幅增加238萬桶。煉油設備利用率連續第三

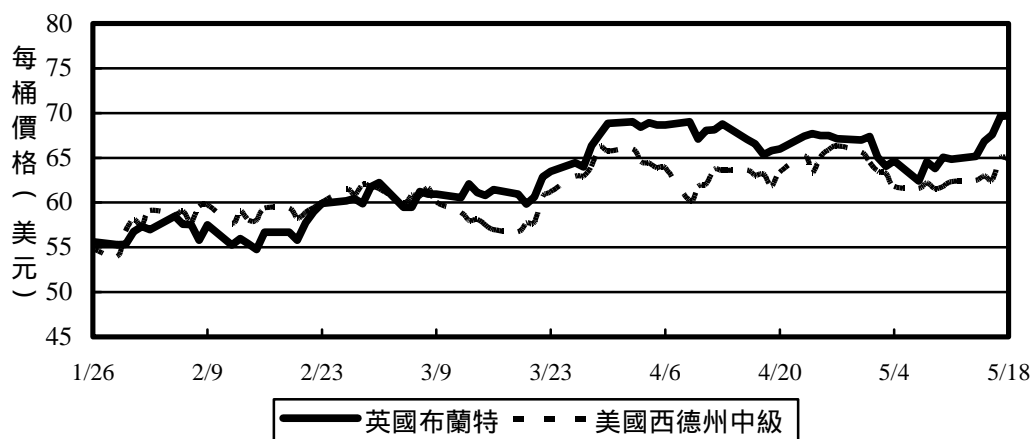
表4-1 油市指標 (平均價格)

單位：美元/桶

	(5/7-5/11) 2週前	(5/14-5/18) 1週前	變動率 (%)
<b>現貨價格</b>			
OPEC7種主要原油之平均	62.26	63.66	+2.25
英國布蘭特 (Brent)	63.99	66.83	+4.44
美國西德州中級 (WTI)	61.88	62.63	+1.21
杜拜Fateh	62.93	64.48	+2.46

資料來源：石油情報週刊 (Petroleum Intelligence Weekly)，2007年5月21日。

圖4-1 現貨原油價格趨勢 (2007/1/26 2007/5/18)

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

週上升至89.5%，毛利率則創下1989年以來新高紀錄，且數個煉油廠即將結束歲修期，並於近期恢復產能；(2) 殼牌石油公司縮減產量：全球第二大石油公司 - 殼牌石油公司 (Royal Dutch Shell) 將進一步縮減其位於奈及利亞的石油產量。2006年至今，奈及利亞叛軍不斷攻擊國內石油設施，累計殼牌石油公司位於奈及利亞之每日石油產量已縮減60萬桶。殼牌石油公司先前縮減每日13.7萬桶，預期未來每日將進一步縮減3.3萬桶。此外，由於原油出口設施遭到奈及利亞叛軍攻擊，意大利石油公司Eni SpA公司亦縮減其位於奈及利亞之石油產量。【施舜耘，綜合報導，2007年5月18日】

### ▲OPEC維持2007年全球石油需求預期

OPEC於最新發表之每月報告之中，維持其對於2007年全球石油需求之預期。OPEC預期2007年全球每日平均石油需求為8,540萬桶，維持其先前之預期不變。OPEC報告指出，2007年全球對於OPEC會員國之每日原油需求為3,040萬桶，較

2006年減少9萬桶。以需求面觀之，除了北美洲之外，全球其他地區之4月石油需求低於3月。以國家/地區來看，由於中國及中東地區國家總體經濟維持高度成長，對於石油的需求亦保持強勁成長；美國4月原油儲量達到3.39億桶，創下2006年5月至今新高記錄，然由於民眾對於汽油的需求揚升，石油產品儲量遂下滑至6.47億桶；擴張前之歐盟15國及挪威之原油儲量增加至1.16億桶，觸及2006年1月以來新高水準；日本之原油儲量則擴大至1.16億桶，並為2006年11月至今首度成長。【施舜耘，綜合報導，2007年5月18日】

## 5. 國際商品

### ▲近週國際商品價格趨勢

近週（5月14日至5月18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310.79、173.01和2,305.52，與前週（5月7日至11日）相較呈現漲跌互見的走勢，漲（+）跌（-）幅分別為+0.54%、+0.45%和+0.62%。（參見表5-1）

**貴金屬：**黃金價格持續受到美元兌換歐元回穩的影響而走扁，一度降至近兩個月來的最低點，目前價位為每盎司657.00美元；銀價則持續下跌。白金與鈀金價格開始止跌回升，預估未來幾個月將會有更高的漲幅。

**基本金屬：**上週基本金屬價格皆呈現下跌的走勢。銅價下跌主要原因是投資者擔心對中國發電廠有供過於求，使得需求減緩所致。18日在倫敦金屬交易所，3月期銅價格來到每公噸7,260美元，較前週上跌595.0美元；3月期鋁與期鋅亦分別下跌47美元與380.0美元，來到每公噸2,781.0與3,630.5美元。3月期鎳、期鉛與期錫價格於18日分別收在每公噸52,300、1,995.0與13,900.0美元，分別下跌1,200、73及300美元。

**軟性商品：**可可的價格在象牙海岸開始下雨後便趨近於4年來的高峰；咖啡的價格在需求增加的預期心理因素影響下，達到8年來的新高；糖價則因交易者預期全球出現大幅供過於求的情形，而有明顯跌幅。（參見表5-4）【李晶晶，綜合報導，2007年5月21日】

### ▲技術線型過熱LME銅價下跌

根據彭博社報導，因銅價漲至11個月來新高後，技術線型出現過熱情形，倫敦金屬交易所（LME）市場銅價10日下跌，為連續第三個交易日下滑。鋅價和鋁價也下挫。LME銅價自5月4日創下每公噸8,335美元後，價格至今已拉回4.4%。顯示

銅價強勁程度相關指數漲至71.63,這項指數若在70或以上,則可能下跌。

Barclays Capital 分析師K. Norrish指出,銅價漲勢過大也過快,以致需要拉回修正。但是他認為,現階段基本面仍強勁。LME的3個月後到期銅價下跌80美元或1%,每噸為7,970美元。由LME所監測的銅庫存減少1.1%,至14.4萬噸,2007年以來庫存減少21%。

在其他金屬方面,LME鎳價上漲105美元,每噸為49,400美元;鋁價下跌16美元,每噸2,870美元;錫價下跌150美元,每噸報14,100美元;鋅價下跌30美元,報4,060美元。【卓惠真,彭博社,2007年5月10日】

### ▲Fed不升息紐約貴金屬價格上揚

根據彭博社報導,紐約期金、期銀15日價格雙雙上揚,最新出爐的經濟數據顯示通膨壓力可能紓解,市場傳聞美國聯邦準備理事會將不會升

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)
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月底	298.30	166.09	2,241.08
02月底	313.26	165.69	2,244.77
03月底	317.73	171.96	2,300.42
04月底	314.20	173.22	2,272.39
2007年05月07日	311.24	172.85	-
05月08日	308.92	172.01	2,290.29
05月09日	308.90	171.77	-
05月10日	308.69	171.11	2,292.38
05月11日	307.84	173.44	2,290.72
05月14日	311.13	172.29	2,306.90
05月15日	309.07	173.23	2,297.75
05月16日	310.48	172.81	2,302.42
05月17日	310.12	173.47	2,300.15
05月18日	313.15	173.27	2,320.38
(1)近週之平均 (5/14~5/18)	310.79	173.01	2,305.52
(2)前週之平均 (5/7~5/11)	309.12	172.24	2,291.13
(1)較(2)變動, %	0.54%	0.45%	0.62%

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  
(2007/5/7 2007/5/18)

單位: 噸

項 目	前週庫存量 (2007/5/11)	近週庫存量 (2007/5/18)	增減數
鋁合金	87,420	86,560	-860
鋁	836,175	834,575	-1,600
銅	142,275	141,325	-950
鉛	44,700	48,725	4,025
鎳	4,698	4,824	126
錫	7,995	8,325	330
鋅	87,100	81,525	-5,575

資料來源: 倫敦金屬交易所(LME)。

息。紐約期銅則創1週來最大漲幅，全球最大銅消耗國的中國2007年前4個月進口激增61%。

升息通常提高美元的價值，削減沒有固定收益的黃金的吸引力。國際金價年初迄今漲幅5.7%；美元兌歐元貶幅達3%。國際金價4月20日攀抵11個月來的高點，歐元兌美元也邁向歷史高點。

紐約Eagle Futures交易員Ruggiero指出，市場仍看多黃金後市，市場仍預期聯準會第四季降息，恐壓低美元匯價。紐約商品交易所Comex分支，6月期金漲升4.40美元或0.7%，每盎司為674.50美元。金價14日曾下挫0.3%，上週（5月7日至11日）金價跌幅2.5%。

市場交易員指出，美元必須續貶，才能吸引更多黃金買盤。歐元兌美元4月27日攀抵1.3681美元兌1歐元的歷史高點。T&K Futures & Options Inc總裁Smith指出，黃金投資人憂心美元將反彈。國際金價自4月20日攀抵698美元，創2006年5月以來高點迄今，回檔幅度達3.4%。交易員表示，金價波動擴大，市場部份投資人審慎觀望。

歐洲央行15日表示，某央行出售價值2,200萬歐元的黃金，3月以來最小金額。隨著金價逼近每盎司700美元，過去3週來，會員國的央行總計出售價值6.6億歐元的黃金。所謂的央行黃金協議，允許會員國每年出售最多500噸的黃金。

紐約7月期銀上漲8美分或0.6%，每盎司為13.315；白金2007年已上漲2.9%，落後金價漲幅。紐約7月期銅上漲4.05美分或1.2%，每磅為3.5375美元，創5月3日以來最大漲幅。

根據中國海關辦公室公布的初步數據，中國2007年1至4月進口108萬噸的銅與銅產品。4月進口較上年同期大增68%，至30.5萬噸。2007年銅期貨漲幅23%，市場臆測中國經濟成長將提振需求。【卓惠真，彭博社，2007年5月16日】

### ▲全球銅需求過剩銅價格下挫

根據彭博社報導，紐約銅價下挫至6週以來新低，因產量和庫存增加，讓市場對全球銅需求過剩的憂慮增加。國際銅業研究組織International Copper Study Group指出，2007年全球銅供給將超越需求28萬噸。

由於礦業公司增加產量，全球銅庫存量過去12個月增加56%。由上海期貨交易所監測的銅庫存量攀升至3年來新高，顯示全球最大銅使用國 - 中國銅出現供應過剩情形。



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	鈾	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
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
07-01月平均	631.17	12.84	1,148.9	337.1	2,809.3	5,669.7	36,811.1	1,666.1	11,361.8	3,786.7
07-02月平均	664.75	13.91	1,204.6	341.8	2,832.2	5,676.5	41,184.3	1,779.6	12,933.3	3,309.5
07-03月平均	654.90	13.18	1,218.8	350.1	2,761.7	6,452.5	46,324.8	1,914.0	13,893.0	3,271.3
07-04月平均	654.90	13.18	1,218.8	350.1	2,814.8	7,766.5	50,266.8	2,000.9	14,052.9	3,557.5
07年05月11日	669.00	13.04	1,324.0	363.0	2,828.0	7,855.0	53,500.0	2,068.0	14,200.0	4,010.5
07年05月18日	657.00	12.87	1,308.0	362.0	2,781.0	7,260.0	52,300.0	1,995.0	13,900.0	3,630.5

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

表5-4 美國初級商品近月期貨交易價格

時間	可可	咖啡	糖	棉花	黃豆	小麥	玉米
	美元/ Metricton	美分/ lbs	美分/ lb	美分/ lb	美元/ bushel	美元/ bushel	美元/ bushel
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
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月平均	1,602	116.63	10.70	54.10	7.17	4.66	4.04
07-02月平均	1,704	116.51	10.64	54.00	7.57	4.65	4.12
07-03月平均	1,826	111.33	10.37	53.84	7.54	4.59	4.02
07-04月平均	1,876	107.14	9.57	49.77	7.36	4.73	3.64
07-05月11日	1,950	102.80	9.29	48.11	7.50	4.83	3.61
07-05月18日	1,947	109.50	8.63	49.76	7.93	4.71	3.71

資料來源：芝加哥商品交易所 (CBOT)、紐約期貨交易所 (NYBOT)。

聖路易A.G. Edwards & Sons Inc.商品分析師Vaught表示，庫存增加，顯示供需已轉為過剩。他認為，這對多頭市場並不是好消息。紐約商品交易所7月到期銅價下跌0.1175美元或3.4%，每磅為3.305美元。

LME三個月後到期銅價下挫365美元或4.8%，每噸為7,245美元，2007年以來倫敦銅價漲幅達20%。根據彭博社報導，上海期銅挫18日跌至8週低點，市場憂心中國產量與庫存攀升恐顯示市場供過於求。

上海8月期銅一度下跌達4.5%，每噸為61,380元人民幣。上海期鋅則下挫至6週低點，上海7月期鋅一度下跌2.8%，每噸為29,680元。【卓惠真，彭博社，2007年5月17、18日】

### ▲巴西里耳升值使黃豆獲利減少

5月11日，美國農業部公布新一期的月度報告，預計2006/07年度美國黃豆期末庫存由上年度的6.1億蒲式耳減少至3.2億蒲式耳，此份報告為2007/08年度美國黃豆供求關係確定相對偏緊的主基調。報告一出，芝加哥商品交易所（CBOT）黃豆期價在11日、14日、15日三天內從746.25美分/蒲式耳快速漲至778美分/蒲式耳。

由於巴西國內黃豆價格是按照美元計價，CBOT黃豆期貨是該國黃豆貿易的重要參照指標，因此CBOT黃豆期貨的上漲也導致巴西國內黃豆價格上漲，在上述三個交易日內巴西國內黃豆價格漲幅在30美分/蒲式耳。

黃豆價格的上漲，對於該國豆農而言，應該是一件值得高興的事情，但是巴西豆農卻無法高興起來，因為在幾乎相同的時間內，巴西本幣 - 里耳兌美元升值近3.5%，使得黃豆30美分的漲幅幾乎化成「泡影」。

5月11日收盤，里耳兌美元的匯率為2.02：1，而到16日，匯率已經變成1.95：1，3天升值近3.5%。相對於750美分左右的黃豆價格而言，本幣上漲3.5%，意味著豆農將損失超過26美分/蒲式耳。因為，巴西豆農在黃豆種植時期，向銀行申請本幣貸款，黃豆出售後，同樣是按照本幣歸還銀行，所以，本幣升值對巴西豆農形成了很大的負面影響。在過去幾年內，里耳兌美元的始終保持升值的趨勢，2004年6月里耳兌美元的匯率還維持在3.2：1之上，而現在已經處於2：1之下，3年來升值幅度接近40%。

由於里耳的持續升值，以及巴西黃豆種植成本近年來的上揚，市場擔心，目前的黃豆價格恐不能吸引巴西豆農將更多的土地種植黃豆。目前的價格可能在生產成本較高的巴西北部並不能刺激當地農民按市場供求形勢的要求擴種所需的面積。業界有些人士認為，美國期貨價格需要漲至900美分/蒲式耳以上，才能保證南美的黃豆面積出現市場所需的大幅擴張，從而抵消美國從黃豆轉到玉米上的面

積。美國福四通集團公司分析師指出，目前業界形成了一個共識，整個西半球（即南北美）的黃豆種植面積必須確保每年增加600萬英畝，才能使長遠的供求形勢得到平衡。【卓惠真，中國食品產業網，2007年5月22日】

## 6. 美洲經濟

### ▲美國3月批發業銷售額月增1.8%

商務部商情局於5月8日釋出的統計揭示，經季節調整（下同），3月美國批發銷售額（不含分支機構）為3,463億美元，月增1.8%，年增8.4%。其中耐久財銷售月增2.1%，年增6.6%；電腦及週邊設備銷售較上月成長6.1%，木材及其他建材成長5.9%；非耐久財銷售月增1.5%，年增率為10.1%；啤酒、葡萄酒及其他蒸餾酒精飲料銷售月增3.0%。同期，批發業庫存（不含分支機構）達3,932億美元，較上月增加0.3%，較2006年同期增加6.1%。3月底耐久財庫存與上月持平，年增7.6%；家具與室內用品庫存月增2.1%；機械設備存貨減少1.3%；非耐久財庫存月增0.8%，年增9.0%；石油及油品庫存月增3.1%，雜貨月增1.8%。3月底，整體批發業存貨/銷售額之比為1.14，與2006年同期持平。【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年5月8日】

### ▲美國4月零售與餐飲服務銷售預估減少0.2%

商務部商情局於5月11日發布的統計顯示，經季節調整（下同），4月美國零售及餐飲服務業銷售額預估為3,720億美元，較上月減少0.2%，較2006年同期成長3.2%，其中零售額月增0.2%，年增3.0%；非店面零售商銷售金額年增率達9.3%，健康及個人養護用品銷售額年增8.1%。【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年5月11日】

### ▲阿根廷發展生物能源助長農產品價格

為擴大生物燃料供給，阿根廷政府計劃提供租稅誘因，以便在3年內使得生物和乙醇燃料的供給比例提高到5%，但該國國民擔心此舉將助長農作物價格，嚴重影響該國（3,800萬人）四分之一貧困人口的生計。5月11日美國前副總統高爾在首屆美洲生物能源大會發表演說，重申環保與生物能源的重要性。

此前，布希政府宣布在2017年以前削減20%美國汽油的消耗，為此，替代性能源需要增產350億加崙。5月8日由20個單位組成的團體聯合國能源（UN Energy）發表報告指出，為降低溫室氣體排放，確保能源安全，發展農村經濟，支持發展生物能源，但同時表示此舉需要使用大量的土地和水資源，同時造成森林退化。

OECD農業貿易及市場化主任Boonkamp也提出警告表示，全球石油消耗量每減少10%，美、加、歐盟及巴西各國須投入30%穀物、糖和油菜籽等作物。

美洲開發銀行執行董事Hector稱，未來數年將對拉美國家提供30億美元融資貸款，以發展生物能源，其中的三分之二將貸給生物燃料產出占全球40%的巴西。另外，加拿大的生物能源開發商Dynamotive宣布將投資1.2億美元在阿根廷成立6家運用紙及木材碎屑生產燃料的公司。2006年阿根廷公司已展開13項生物燃料計劃，投資額達2.85億美元。未來4年的總投資額可望達到10億美元。【歐陽承新，Examiner.com, 2007年5月11日】

### ▲墨西哥擬與印度簽雙邊投資協定

經過多年交涉，墨西哥計劃與印度於5月21日簽署雙邊投資協定（BIPA）。預計印度國會將予以批准。墨西哥是北美自由貿易協定（NAFTA）的成員國，對於印度而言，藉由該一協定印度的工程產品、化學、藥品、寶石、和紡織可大舉進入美洲市場，同時換取該國急需的石油和石化產品。1999年印墨雙邊貿易額只有2.5億美元，目前則已跨越15億美元的門檻，雙方合作的領域也將從貿易延伸到投資。據報導，目前雙方已有67項合作投資，金額超過16億美元，其中又以米塔爾鋼鐵最具盛名；醫藥和資訊科技的合作案已在增加之中，同時，可運用墨西哥跳板擴大在美國市場的占有。【歐陽承新，The Economic Times, 2007年5月17日】

## 7. 歐洲經濟

### ▲ECB總裁對通膨警覺暗示6月升息

根據彭博社報導，歐洲中央銀行（ECB）總裁Trichet指出，需要「強力警覺」以控制通貨膨脹，暗示他計畫在6月將調高利率水準。

ECB一如市場預期決議維持指標利率3.75%不變後，Trichet表示，強力警覺是重要因素，以確保中期物價穩定危機不會出現。他認為，利率仍屬「溫和」和「適度」。

自2005年年底至現在，ECB已經調升利率7次，Trichet在每次升息前，都慣用「警覺」的字眼來暗示升息。分析師指出，歐元區的經濟成長達到6年來最高峰，使企業調高物價和薪資的危機升高，ECB準備第8度升息。

倫敦Royal Bank of Scotland Plc.首席歐元經濟分析師Cailloux表示，6月升息應該已定，且Trichet為未來升息預留空間。他表示，市場已經反應了這種情形。過去所公佈的經濟數據已經強化ECB升息動作，包括4月製造業第22個月成長、企

業和消費者信心維持6年高峰，以及3月失業率下滑至7.2%，為1993年以來最低點。

ECB預測，2007年經濟年成長率約為2.5%，2008年略減緩至2.4%，相較於2006年的2.7%。歐洲上年經濟年成長率為10年成長最快時期。【卓惠真，彭博社，2007年5月10日】

### ▲ 歐盟監視中國紡織品進口情況

中國紡織品進出口商會發布消息指出，從2008年1月1日起，10類自中國進口的紡織品將不再受配額限制。為此，歐盟貿易執委Mandelson表示，將密切監視配額制度到期前自中國紡織品進口情況。

Mandelson指出，延長實施配額限制要得到中國同意，他並強調歐盟正與中國執行一項自願性協議，而非單方面向中國紡織品及成衣進口實施配額。關稅、配額等保護措施不會消除來自中國或其他亞洲國家的競爭，歐洲製造商必須依靠不斷創新來應付來自勞動力和生產成本較低國家的競爭。

因此，中國紡織品進出口商會表示，歐盟需要考慮是否必須維持目前的配額水準，以防止中國紡織品的大量湧入，如2007年的配額很快用盡，將可能促使歐盟業界提出於2008年實施新配額的要求。然而，從目前配額使用情況來看，如果形勢不變，大部分類別的配額將與2006年一樣，不會用盡。

中國紡織品出口趨勢轉好，加上保護措施將於2007年年底終止，屆時歐盟與中國紡織貿易將全面放開。但義大利、法國和西班牙等支持實行保護措施的歐盟會員國，或許會迫使歐盟維持進口配額，以進一步保護本國工業免受中國衝擊。【卓惠真，鉅亨網，2007年5月11日】

### ▲ 德國稅收增加可望於2010年達到預算平衡

得利於快速的經濟成長，德國稅收將創半世紀以來的最高紀錄，並可望在目標2010年前消除所有財政赤字。

德國財政部的專門小組預測到2010年前，全國各級單位的總稅收，將超越之前訂下的1,790億歐元的目標，聯邦政府2008年歲入將超出先前預測，達218億歐元。

德國財政部長Steinbrueck與賦稅專家發表聲明指出，在稅收預估下，政府將可順利繼續推動與2008年的預算合併，以及2010年前的財政計畫。這項樂觀的預測，也讓提出2008預算合併計劃的Steinbrueck，在面對內閣要求高達300億歐元的支出，以及還錢給納稅人的呼聲時，備感壓力。Steinbrueck表示，在面對2兆國債的情況下，他將優先選擇預算合併。Steinbrueck在聲明中指出，聯邦政府最遲可在2010年前將新增國債歸零。【卓惠真，綜合外電報導，2007年5月11日】

### ▲歐元區第一季GDP成長受德國加稅影響將減緩

根據彭博調查預估，受到ECB升息，以及德國提高銷售稅打擊消費支出等因素影響，歐洲首季經濟成長恐將減緩。歐元區第一季經濟成長預料較上季擴張0.5%，低於上年第4季經濟成長0.9%。歐盟執委會表示，歐元區第二季經濟成長可望加速。

隨著失業率下降，消費者信心攀升有助消費者支出復甦，德國提高銷售稅對歐元區經濟成長衝擊短暫。執委會調高2007年經濟成長預估至2.6%，接近2006年創下的6年高點2.7%，自2001年以來首度領先美國。雷曼兄弟經濟學家Petcov表示，歐元區首季經濟減緩，大半是來自德國提高銷售稅影響，因此經濟成長動能不如2006年強勁，但仍扎實。【卓惠真，彭博社，2007年5月14日】

### ▲歐盟消費者將有更多便宜貸款選擇

根據歐盟提供的金額為8,000億歐元的消費者貸款市場自由化計畫，歐盟的消費者將可以尋遍整個歐洲區域以找到最便宜的貸款。該消費者信用指導計畫將協調各國與消費者資訊有關的法律，如何計算年百分比率及消費者權益而起草雙方的契約。對於銀行可以要求客戶提早償還貸款是主要爭論點目前仍未同意。

歐盟執委會希望讓消費者可以在泛歐洲市場尋找貸款，該新計畫將有利於更有效率的信用提供者。僅有極小部分的歐洲消費者自其他會員國的銀行或信用提供者取得貸款。主要原因是語言的問題及個人聯絡，而且消費者也對自己母國以外的法律及權利的不瞭解。

根據歐盟消費者信用的情形，在會員國之間進行交易的大部分商品及服務並未發生太多問題，而零售金融市場仍維持非常零碎不完整。僅有少數銀行、保險業及其他提供者之間是跨越國界的競爭，直到最近因有些集團在不同會員國之間進行併購。

銀行在傳統上是執委會為創造零售金融更有效率的泛歐洲市場最大支持者，也只有透過他們才能促進真正跨越國界的競爭。歐盟有4.8億的消費者不願意由自己的母國以外貸款，跨越國界的消費者信用帳戶僅占整體歐洲的1%。因會員國之間的利率差異極大，但卻缺少跨越國界的競爭，未來將讓消費者可以找尋對自己最有利的交易條件。【卓惠真，英國金融時報，2007年5月16日】

### ▲賽浦路斯及馬爾他欲加入歐元區

歐元區在加入賽浦路斯及馬爾他後預計將擴大為15個會員國。ECB已經給予二國在經濟及法律上有利的評價標準，項目涵蓋二國的通貨膨脹、公共財政及中

央銀行的獨立性。

歐盟貨幣事務委員會執委Almunia表示，接受因政治因素將賽浦路斯島分為二的賽浦路斯加入歐元區，導致特殊政治問題升高。他認為，希臘及土耳其各統治的部分最終的統一將是經濟上的重大成就，但是現在很難去推測未來的情勢將如何演變。Almunia也警告，反對土耳其所承認的賽浦路斯島北部納入歐元區，該地區將排除在歐元區以外。

ECB也要求確認它所關心的有關賽浦路斯統一後對經濟所造成的衝擊，因此警告賽浦路斯「依賴它的特殊經濟及財政安排可以承擔額外的結構及財政挑戰」。ECB所擔心的是因在最後統一時對基礎建設重建所花費的成本可能導致財政困難。因此，ECB極力要求賽浦路斯及馬爾他在減少債務水準上做更多努力。

歐元區目前有13個會員國，加入在歐盟中最小的會員國賽浦路斯及馬爾他，對其他歐元區的會員國將只有很小的衝擊，他們的GDP只占歐元區總體GDP的0.3%。加入二個新會員國後，ECB的利率設定理事會的理事將擴大至21名。二個新會員國的央行總裁將負責和德國的Bundesbank的總裁一樣的工作。【卓惠真，英國金融時報，2007年5月16日】

## 8. 日本經濟

### ▲3月同時指標22.2%

內閣府於5月9日公布3月景氣動向指標速報值表示，3月的同時指標為22.2%，是連續3個月低於景氣榮枯分界點的50%。另外，領先指標為40%，也是連續5個月低於50%。雖然內閣府對於景氣動向指標的基本判斷維持「在現時點呈現脆弱之勢」，但是仍然認為景氣是持續擴張。

景氣動向指標分為同時指標、領先指標和落後指標三種。日本內閣府選擇對景氣反應較為敏感的多項指數，與3個月前比較，有改善的指數數目占全體指數數目之比重稱之。同時指標如果高於50%，表示景氣向上，低於50%則表示景氣下滑。

同時指標與領先指標同時連續3個月低於50%是自2004年9—12月以來的首次。2004年下半年至2005年前半年，景氣曾經一度陷入上下震盪期。同時指標如果連續3個月低於50%，一般認為是景氣處於衰退局面的表徵。不過，3月的指標之構成指數當中，大用戶電力使用量創過去最高紀錄，因此內閣府認為，景氣是到達山峰的階段，並非處於由擴張局面轉向衰退局面的狀態。

雖然2007年1—3月的私人消費等家計部門的表現相對穩健，但是礦工業生產則六季以來首次比上一季衰退。景氣動向指標中，有許多構成指數與生產項目有

關，顯示以製造業為中心的企業部門稍微有減速的情形。

惟未來生產相關指數仍可望有改善之勢。根據經產省所公布的生產預測指數，4月比3月上升1.5%，5月也比4月上升1.4%。因此，分析家多半預期，2007年4月之後的同時指標和領先指標極有可能回復至50%以上。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年5月10日】

#### ▲4月「M<sub>2</sub>+CD」成長1.1%

日本銀行於5月10日公布4月貨幣供給額中，代表性指標的M<sub>2</sub>+CD（現金 + 活期存款 + 可轉讓定期存單）餘額為725.1兆日圓，比上年同月成長1.1%。由於資金由一般存款轉向投資信託（不包括在M<sub>2</sub>+CD之內）方面，使成長幅度連續3個月停留在同一水準。另一方面，定期存款因為利率上漲，使存款餘額增加。日本民眾由一般存款轉向定期存款及信託投資的傾向極為明顯。

以貨幣供給額的內容來看，包括定期存款的準貨幣的餘額比上年同月增加3.7%，是自1991年5月以來的高成長率。另一方面，一般存款等存款貨幣則減少1.3%。

包括公債等之廣義流動性則增加2.6%。受到企業業績改善的影響，股價也攀新高，投資信託餘額比上年同月大幅增加25.8%，也是主要影響因素之一。

日本銀行於2006年7月結束零利率政策，2007年2月調升利率，使金融機械紛紛調高定期存款利率，也造成個人或是企業在資金運用上轉向高殖利率的商品。

【呂慧敏，日本經濟新聞網站，2007年5月10日】

#### ▲4月企業物價指數上漲2.2%

日本銀行於5月14日公布4月國內企業物價指數速報值為102.2（2000年=100），比上年同月上漲2.2%，主要是反映了非鐵、鋼鐵等原料價格上漲情形，企業物價也連續38個月上漲。由於原油價格再度上揚，使企業物價隨之攀升，企業物價上漲幅度連續兩個月擴大。

國內企業物價是產品在出貨及躉售階段的交易價格，也是企業間的物價動向指標。以產品領域別來看，非鐵金屬因受到銅價上漲的影響，比上年同月上漲16.4%。另外，金屬產品價格也上漲2.6%。鋼鐵等原料價格上漲也有向下游產品價格轉嫁的情形。

石油、煤產品的價格倒是和上年同月持平。不過，由於中東情勢不穩加上北美地區原油庫存減少，使供需持續呈現緊張的情形，價格也較3月上漲。化學產品的價格上漲4.2%，而且一些聚乙烯化學原料價格也上揚。【呂慧敏，日本銀行網站，



2007年5月14日】

### ▲3月機械訂單減少4.5%

內閣府於5月15日公布3月機械訂單表示，作為民間設備投資領先指標的不包括船舶、電力的民間需求訂單額為9,907億日圓，比2月減少4.5%，是連續兩個月的減少，其中，製造業減少7.5%，非製造業減少2.5%。2007年1-3月的機械訂單則比上一季減少0.7%，為3.12兆日圓。另外，內閣府也預測，2007年第二季的機械訂單將為2.75兆日圓，比上一季減少11.8%。

由3月的機械訂單實績來看，製造業15個產業別中有12個產業減少，尤其是紡織工業比2月減少80.1%，石油和煤製品比上個月減少39.3%，跌幅較大。另一方面，包括船舶、電力的非製造業整體的機械訂單則減少7.0%，8個產業別中有6個產業呈現減少之勢，其中，電力減少26.9%，礦業減少13.9%等。【呂慧敏，內閣府網站，2007年5月15日】

### ▲2007年第一季GDP季成長0.6%

內閣府於5月17日公布2007年第一季國內生產毛額（GDP）速報值表示，扣除物價變動因素後，比上一季成長0.6%，換算成年率為成長2.4%，是連續9季的正成長。雖然2007年第一季的成長率大約只有2006年第四季成長率的一半左右，但是仍然高於潛在成長率。主要是因為受到日圓貶值的影響，國外需求大增，加上以私人消費為中心的國內需求依然強勁，因而帶動了GDP的成長。

帶動內需的主要力量來自私人消費。2007年第一季私人消費比上一季成長0.9%，雖然設備投資在2007年第一季衰退0.9%，並因此而下拉了GDP季成長率0.1%，但是此一下拉的力量為私人消費的成長所抵消。2007年第一季GDP成長率中，來自內需的貢獻度為0.2個百分點。另一方面，來自外需的貢獻度為0.4個百分點，其中，雖然進口季成長0.9%，但是出口也季成長3.3%，進而拉抬了外需對GDP的貢獻度。

與生活實際感覺較相近的名目GDP成長率則比上一季成長0.3%，換算成年率則成長1.2%。顯示總合物價動向的GDP平減指數則比上一季衰退0.2%，衰退幅度比2006年第四季的-0.5%縮小。不包括原油等進口項目的國內需求平減指數為停滯，是自2006年第四季下跌0.1%之後首度的改善。

2006年度（2006年4月-2007年3月）的實質GDP比2005年度成長1.9%，是連續5年的正成長，只是成長幅度比起2005年度縮小0.5個百分點。2006年度名目GDP成長1.3%，也是連續4年的正成長。2006年度的GDP平減指數下跌0.6%，也是連

表 8-1 GDP 實質成長率

單位：%

年	項目 GDP 成長 率	國內需求				國外需求			
			私人 消費	住宅 投資	設備 投資	公共 需求		出口	進口
2006年第一季 比上一季	0.6	(0.2)	0.9	-0.3	-0.9	-0.1	(0.4)	3.3	0.9
2007年第一季 比上年同期	2.0	(1.1)	1.6	-0.2	4.7	-0.6	(0.8)	7.4	2.0
2006年度	1.9	(1.2)	0.8	0.4	7.2	-1.3	(0.8)	8.3	3.4

資料來源：內閣府網站，2007年5月17日。

說明：（ ）內數字代表對GDP成長率的貢獻度。

續9年的衰退，但是下跌幅度比2005年度縮小0.7個百分點。（參見表8-1）【呂慧敏，內閣府網站，2007年5月17日】

### ▲日本尚未脫離通貨緊縮

日本經濟財政大臣大田弘子於5月17日，在公布2007年第一季國內生產毛額後的記者會上，針對是否脫離物價持續下跌的通貨緊縮現象表示，雖然擺脫通貨緊縮已指日可待，但是尚未能斷言已經脫離通貨緊縮。顯示，日本經濟未能在2006年度中（2006年4月—2007年3月）擺脫通貨緊縮。對於設備投資季成長轉為衰退，大田大臣表示尚難斷言情勢已經改變，將持續關注未來的變化。

對於是否擺脫通貨緊縮，日本政府的定義是，擺脫物價持續下跌的狀況，而且預期不會再回復上述的情形。綜合判斷的指標有四，分別是：1.消費者物價指數；2.表示物價總合動向的GDP平減指數；3.整體經濟的供需缺口；4.企業的單位勞動成本等。【呂慧敏，日本經濟新聞網站，2007年5月17日】

## 9.大陸地區與香港經濟

### ▲中國輕工製造業技術將重點發展五大領域

中國全國社會發展科技會議的與會人士指出，針對行業存在的問題和依據行業產業的技術需求，「十一五」期間中國輕工製造業技術發展將集中在資訊、自動化技術裝備及產品、生物食品技術及產品、新材料技術及產品、節約資源、環境友好技術及產品和新能源技術及產品等五大領域。為確保這些技術發展重點領域的發展，大型企業要加強自己的創新機構 - 技術中心建設、中型企業要有健全的研發機構、小型企業也應有適應市場的研發創新機制，以提高企業自主創新能力和市場競爭力。同時，在小型企業中，企業每年要從銷售額中提取不低於2%的費

用用於技術開發，每年的新產品產值率不應低於45%。同時，通過科技創新活動培養人才。

根據英國《經濟學人》雜誌的智庫部門EIU (Economist Intelligence Unit) 公佈全球創新力最新評比報告，指出中國投入研發的費用2006年達到1,360億美元，已經取代日本(1,300億美元)的全球第二地位，僅次於美國的3,300億；同時中國的大學就讀人口近10年增加4倍，預期未來5年中國可以新增176萬名各領域工程師專業人才，加上薪水僅西方科學家的20%，都將能吸引人才，促進中國的創新力，報告中看好中國未來的創新力表現。【史惠慈，經濟日報，2007年5月8日；大公報，2007年5月18日】

### ▲銀監會放寬QDII投資限制，准買港股

中國銀監會5月11日正式公布《關於調整商業銀行代客境外理財業務境外投資範圍的通知》，對有關規定做出以下調整：將「不得直接投資於股票及其結構性產品、商品類衍生產品，以及BBB級以下證券」的規定調整為「不得投資於商品類衍生產品，對沖基金以及國際公認評級機構評級BBB級以下的證券。」

放寬合格境內投資機構(QDII)開辦代客境外理財業務投資範圍，從過去只限於投資債券等固定收益產品，放寬到可以直接投資於股票及其結構性產品，以豐富代客境外理財產品投資品種，促進該項業務穩健發展。一般相信港股將成主要受惠對象。

《通知》規定，商業銀行發行投資於境外股票的代客境外理財產品時，需滿足6個條件：(1)所投資的股票在境外證券交易所上市；(2)投資於股票的資金不得超過單個理財產品總資產淨值的50%，投資於單隻股票的資金不得超過單個理財產品總資產淨值的5%；(3)單一客戶起點銷售金額不得低於30萬元人民幣或等值外幣；(4)客戶應具備相應的股票投資經驗；(5)境外投資管理人應為與中國銀監會已簽訂代客境外理財業務監管合作諒解備忘錄的境外監管機構批准或認可的機構；(6)是商業銀行應選擇在與中國銀監會已簽訂代客境外理財業務監管合作諒解備忘錄的境外監管機構監管的股票市場進行股票投資。

《通知》還規定，發行投資於境外基金類產品的代客境外理財產品時，應選擇與銀監會已簽訂代客境外理財業務監管合作諒解備忘錄的境外監管機構所批准、登記或認可的公募基金，而發行投資於境外結構性產品的代客境外理財產品時，應選擇獲國際公認評級機構A級或以上評級的金融機構發行的結構性產品。

2006年起，中國銀監會批准11家中資銀行和7家外資銀行開辦代客境外理財業務資格，並批出145億美元購彙額度。但從市場情況看，認購額遠遠低於購彙額度，

大約只有2.8%左右。主要是因監管部門規定QDII產品必須保本，所以不能從事回報率較高（風險也較高）的投資，只投資定息工具，因此產品的回報率一般都只有5%以下。剔除人民幣升值的因素，投資者便無利可圖。故此市場反應一般，截至2006年底，只有3%的QDII投資額度的產品成功售出。

此次放寬QDII投資渠道，允許投資範圍進一步擴大到股票、基金等高收益產品上，是否可解決中國流動資金過剩的問題，縮小A/H股相對溢價水平，間接令A股降溫，各方意見不一。部份專家認為，現時中國內地居民儲蓄達35兆元（人民幣；下同），面對銀行存款利率低至二厘水準，資金又缺乏投資管道，導致大量資金一窩蜂投向股市，形成當前的A股泡沫。A股2006年上升逾倍，2007年以來再升五成，日前成交創下3,800億元的紀錄，超過東京與倫敦股市的成交，更是亞洲區股市成交的總和，資金流動嚴重過剩，股市泡沫愈吹愈大，一旦爆破，會帶來不輕的後遺症影響。此次政策放寬，調整投資範圍後，可有助於日益膨脹的內地股市及外匯儲備及時「洩洪」，亦可同時壯大香港股市，提升香港金融中心的地位，德意志銀行大中華區首席經濟學家馬駿預計，中國內地流入香港股票市場的資金可能會在2008年升至70億美元左右，中國境內非政府部門對境外證券資產的需求將從2006年的180億美元上升至2010年的520億美元，同時，將緩解人民幣升值的壓力，有助於在未來幾年內將人民幣的年升值幅度控制在4%左右。

另外則認為QDII仍有投資額度的限制，目前約為100億美元，加上人民幣升值因素，中國內地資金並不會大規模湧進港股，對股市實際的影響是有限；另外，從「洩洪量」來看，內地通過QDII而流出的資金只有1,000多億元，對於總市值接近17兆元的儲蓄規模而言，QDII所能起到的「洩洪」作用相當有限；再者，在中國內地資本市場投資回報率遠高於境外的情況下，投資海外目前難有較大的吸引力；加上，銀監會對單一客戶30萬元的入場費規限，很多散戶未必能參與投資，而散戶恰恰是內地股市膨脹的主力軍。故此短期內，QDII的「洩洪」效應未必能立竿見影。【史惠慈，國際金融報，2007年5月9日；大公報，2007年5月12日，2007年5月15日，2007年5月18日】

### ▲黃河中上游崛起4,000億元工業帶

在寧夏銀川市至內蒙古呼和浩特市不足800公里長的黃河沿岸，總投資超過4,000億元的煤 - 水重化工產業帶正在建設中。

黃河上中游地區資源豐富，僅天然氣一種資源，已探明儲量7,500多億立方米，目前已建成長慶、榆林、烏審、大牛地、蘇裏格等5個大氣田。此外此區域內已探明的煤炭儲量1,496億噸以上，約占全國已探明儲量的六分之一；石油、天然鹼、

食鹽、芒硝、石膏、石灰石、高嶺土等礦藏儲量也頗為可觀。

豐富的自然資源特別是煤炭、天然氣等資源，為黃河中游煤化工、天然氣化工開闢了廣闊的發展空間。黃河上中游地區已經依託煤炭、天然氣兩大「王牌」資源，重點發展電力、煤化工、天然氣化工、氯鹼化工產業。

在寧夏銀川寧東鎮，11個大型電廠、煤礦、化工廠框架正在隆起，一座用來引蓄黃河水的中型水庫業已經建成。當地政府的官員說，這裏正在建設大型電力、煤化工基地，項目總投資超過2,000億元。

在內蒙古鄂爾多斯市，在建和擬建的電力、煤化工項目總投資達1,500億元，僅2006年就完成600億元左右的投資。成為內蒙古自治區經濟發展最快的地區之一。從2004年到2020年間，該市計劃在沿河流域建設大路、棋盤井、樹林召、納林河4個特大型重化工基地；建設蒙西、烏審召、烏蘭木倫、獨貴塔拉、上海廟5個重化工基地。【史惠慈，大公報，2007年5月9日】

### ▲內蒙成中國本世紀主要能源基地

以煤炭、電力、天然氣在中國市場所占份額快速提高、後續能源資源的大量發現、新能源開發領跑全國為標誌，內蒙古自治區正在成為中國當前及今後較長時期最重要的能源基地之一。

資料顯示，內蒙古最早被大規模開發的能源資源是煤炭。1980年代前後，中國在內蒙古建設了准格爾、元寶山、伊敏四大露天煤礦，掀開了內蒙古煤炭資源開發熱潮的第一頁。1989年，內蒙古開始打破區域分割向北京市場送電，隨後提出「煤從空中走」的能源開發戰略。

經歷了1990年代末期短暫的市場低迷後，內蒙古在過去5年內進入能源資源開發的新一輪高峰，煤炭、電力占中國國內市場份額逐年提高。截至2006年末，內蒙古煤炭產能超過3億噸，電力裝機容量近3,000萬千瓦，分別居全中國第二和第七位。

2006年4月，中國國家發展和改革委員會正式批復中國13個大型煤炭基地建設規劃，內蒙古西部及東部地區的煤田分別被列入神東、蒙東（東北）大型煤炭基地開發範圍。2007年4月發布的《能源發展「十一五」規劃》提出，適度加快包括內蒙古西部在內的「三西」地區煤炭資源勘探與開發。

內蒙古以煤、電為主的能源輸出給中國經濟發展提供了強大的動力支撐，今天內蒙古以每年400多億千瓦時的外送電量位居全中國第一，每年約1.5億噸的煤炭輸出解決全中國大量火力發電廠的「燃煤之急」。

能源開發也在一定程度上成就了內蒙古依託資源優勢謀求快速發展的夢想。從2001年開始，內蒙古經濟成長速度連年在全中國名列前茅，經濟總量由原來的1,000多億元增至4,700多億元，財政收入從100多億元增至700多億元。

除了煤炭資源以外，以風能、太陽能為主的可再生能源開發在內蒙古佔據了日益重要的地位。截至2006年底，內蒙古風力發電總裝機容量超過50萬千瓦，同比增長近1.5倍，約占全國總量的1/5，居全國第一。內蒙古是中國「十一五」期間擬開工建設大型風電場的重點區域，到2010年全區風力發電裝機總規模將超過500萬千瓦。【史惠慈，大公報，2007年5月9日】

### ▲中越將共同推動兩廊一圈建設

越南總理阮晉勇表示，越南將與中方加強「兩廊一圈」合作，務實推進「兩廊一圈」的建設，並與中方進行中國—東協自由貿易區框架下「一軸兩翼」新合作格局構想的探討。而這其中最關鍵的問題還是交通。他認為，「兩廊一圈」、「一軸兩翼」合作成功與否關鍵在於中越兩國邊境鐵路、公路的建設。

所謂「兩廊一圈」是「一軸兩翼」的起點、重點，而「一軸兩翼」是「兩廊一圈」的拓展和延伸。做好了「兩廊一圈」的文章，就能促進「一軸兩翼」新格局的形成。目前，南寧至友誼關的高速公路已經建成通車。據悉，廣西將在未來幾年裏投資2,000億元用於交通建設，其中很大部分將投向面向東協的交通網。

「兩廊一圈」是中越兩國領導人提出的推動雙方區域經濟合作的一項戰略措施。「兩廊一圈」指「昆明 - 老街 - 河內 - 海防 - 廣甯」、「南寧 - 諒山 - 河內 - 海防 - 廣寧」經濟走廊和環北部灣經濟圈。「一軸兩翼」包括南寧 - 新加坡經濟走廊一個中軸和泛北部灣區域合作、大湄公河次區域合作兩個板塊。【史惠慈，大公報，2007年5月13日】

### ▲2007年CPI漲幅上升風險依然存在

4月中國居民消費價格總水平（CPI）同比上漲3%，漲幅比3月回落0.3個百分點。這是2007年以來中國CPI同比漲幅的首度回落。雖然CPI同比漲幅有所回落，但4月CPI同比漲幅依然達到3%的警戒線。中國人民銀行此前發佈的貨幣政策報告指出，未來價格上行風險依然存在，價格走勢值得關注。從目前價格水平走勢來看，實際上對利率還是有壓力的，結合價格資料、金融信貸資料來看，從貨幣政策角度，面臨流動性過剩壓力。

申銀萬國證券研究所的研究報告亦認為，中國物價水平正處在一個轉折關口，目前已經出現了居民儲蓄速度放慢和M1增速超過M2的現象，這表明越來越多

的準貨幣開始進入流通領域，潛在購買力正在向實際購買力轉變。除了貨幣因素之外，需求加快供給放慢，使供求正在向有利於價格上漲的方向轉變，這使企業能夠更容易地將要素漲價導致的成本上升通過漲價形勢轉嫁出去。此外，國際商品價格居於高位，未來仍有可能再次加速上漲，從而推動中國國內物價上漲。通貨膨脹時代即將到來，未來政府防範通貨膨脹的政策措施將至少包括升值、升息、提高法定存款準備金率、分流過多的流動性等四個方面。申萬預測從2007年開始人民幣匯率將步入加速升值軌道。【史惠慈，國際金融報，2007年5月15日；人民日報，2007年5月15日；經濟日報，2007年5月15日；市場報，2007年5月16日】

### ▲中國央行再度上調存款準備金率

中國人民銀行2007年3月上調金融機構人民幣存貸款基準利率0.27個百分點，以保持經濟穩定，緩解通脹壓力。5月15日起再次上調存款類金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點，存款準備金率由10.5%上調到11%，是央行2007年第四次動用這一貨幣政策工具，目的也是為了緩解當前流動性過剩矛盾，減小通脹壓力。

由於已被看作常規化的調控手段，專家指出此舉對市場的警示作用明顯。估計提高存款準備金率0.5個百分點，大約能夠凍結銀行體系中的流動性資金1,500億元。此次微調應該不會造成銀行流動資金的緊張。中國人民銀行行長周小川表示：不排除繼續使用貨幣工具確保經濟穩定，包括銀行存款準備金率和利率等貨幣工具；人民幣的匯率會越來越靈活，越來越反映市場供求關係。【史惠慈，中宏網，2007年5月15日；市場報，2007年5月16日；人民日報，2007年5月18日】

### ▲中國發布合夥企業登記管理辦法

中國國務院公布《國務院關於修改 中華人民共和國合夥企業登記管理辦法的決定》，並同時公布修訂後的《中華人民共和國合夥企業登記管理辦法》。

《辦法》明確，合夥企業名稱中的組織形式後應當標明「普通合夥」、「特殊普通合夥」或者「有限合夥」字樣，並符合中國國家有關企業名稱登記管理的規定。經企業登記機關登記的合夥企業主要經營場所只能有一個，並且應當在其企業登記機關登記管轄區域內。

申請人提交的登記申請材料齊全、符合法定形式，企業登記機關能夠當場登記的，應予當場登記，發給合夥企業營業執照。除前款規定情形外，企業登記機關應當自受理申請之日起20日內，作出是否登記的決定。予以登記的，發給合夥企業營業執照；不予登記的，應當給予書面答復，並說明理由。

《辦法》規定，分支機構的登記事項包括：分支機構的名稱、經營場所、經

營範圍，分支機構負責人的姓名及住所。分支機構的經營範圍不得超出合夥企業的經營範圍。合夥企業有合夥期限的，分支機構的登記事項還應當包括經營期限。分支機構的經營期限不得超過合夥企業的合夥期限。【史惠慈，國際金融報，2007年5月16日】

### ▲外匯投資公司發債購彙方案初定

為放寬外匯儲備使用途徑和方式，中國國務院總理溫家寶5月16日在上海表示，將進一步完善人民幣匯率形成機制，增加匯率彈性外；中國央行報告首次建議，從五方面入手放寬多元化、多層次的外匯投資方式：第一是組建市場化運作的政府外匯投資機構，依照法律經營外匯，有償使用，接受監管，保值增值；第二是大力放寬中國企業和居民的對外投資渠道，鼓勵投資於境外股票、基金、基礎性商品等金融市場，提高外匯投資收益，中國銀監會已於5月11日宣布，擴大商業銀行開辦代客境外理財業務境外投資範圍；第三是發揮比較優勢，通過對外直接投資新建企業的方式促進產業鏈的轉移，加速國內產業結構優化升級；第四是支持民間部門利用國際市場穩定資源供給和投資於先導性產業；第五是中國商業銀行股份制改革已取得階段性成果，應從全球視角定位商業銀行的發展方向，實施金融企業「走出去」戰略。

相對於QDII，正在籌備的國家外匯投資公司更值得投資者關注。中國監管機構關於該公司的決策，短期內對全球金融市場及投資戰略的影響，將遠大於QDII。估計初期中國國家外匯投資公司從外匯儲備獲得的資金將在2,000億美元以上，之後每個月還會通過內地債券市場籌集100億美元的資金，這些錢全部會投向海外。即便該公司僅將其資產的1/3投向海外股市，也意味著全球股市在未來的18個月將迎來1,200億美元的新增資金。【史惠慈，國際金融報，2007年5月18日】

### ▲香港4月失業率4.3%

香港2007年2月 4月失業率持平於4.3%，就業不足率則減少0.1個百分點至2.1%，觸及近9年低點。失業率下跌的行業，包括裝修及保養業、零售業和教育服務業，而娛樂及康樂服務業、清潔服務業，以及飲食業失業率則呈現上升走勢。就業不足率下降的行業，主要集中於裝修及保養業、清潔服務業，以及製造業。總就業人數增加1,300人至345.9萬人；總勞動人口增加5,000人至361.2萬人。失業人數增加3,800人至15.6萬人；就業不足人數則減少3,000人至7.8萬人。

香港政府統計處預期，短期內，總就業人數將因總體經濟維持強勁成長而繼續上升，然而，勞動人口恐將因畢業生、離校生投入勞動市場而增加。民間機構



新增職位速度，以及畢業生、離校生數量兩股力量互相抵銷程度，將決定未來就業市場走勢。【施舜耘，香港政府新聞網，2007年5月17日】

### ▲香港第一季經濟成長5.6%

香港2007年第一季經濟成長率為5.6%，連續第14個季度呈現高於趨勢的成長步伐擴張。對外貿易部分，受惠於中國最終需求維持熱絡，抵銷美國市場疲弱對於整體出口表現的負面影響，香港第一季貨物出口成長8.2%。與此同時，隨著金融及商業服務出口大幅增加，離岸貿易及訪港旅遊業維持暢旺，服務輸出成長8.4%。民間需求方面，在就業市場改善、薪資水準上揚，以及股票市場表現亮麗的支撐之下，第一季民間消費成長5.6%；由於機器及設備支出成長力道放緩，投資支出溫和成長3.9%。

香港政府經濟顧問陳李藹倫表示，有鑑於第一季經濟成長表現與預期一致，加上中國經濟保持高度成長，可望進一步帶動香港經濟繁榮，因而維持全年經濟成長率4.5% 5.5%之預期，同時，也維持全年消費者物價上漲率1.5%之預期。陳李藹倫表示，當今全球經濟下滑風險為美國總體經濟成長力道趨緩，以及全球貿易失衡等結構性問題。不過，歐洲及日本經濟持續擴張可望填補美國經濟放緩所引發的缺口。物價方面，陳李藹倫指出，勞工市場持續好轉、美元走貶，加上人民幣升值等因素恐將造成物價上漲壓力，然而，與此同時，勞工生產力亦呈現揚升走勢，將抵銷物價上漲壓力，預期消費者物價上漲率將維持於1.5%。【施舜耘，香港政府新聞網，2007年5月18日】

## 10.其他東亞經濟

### ▲南韓4月生產者物價較上月上升1.1%

韓國銀行(BOK)5月9日公布「2007年4月生產者物價動向」，顯示南韓4月生產者物價較上月上升1.1%，較上年同月上升2.5%。

就農林水產品而言，到貨增加雖導致蔬菜類及畜產物下跌，但因需求增加帶動水果類上揚，致較上月上升1.7%，較上年同月上升4.9%；就工業產品而言，受原油、銅、鎳等國際原物料價格大幅攀升影響，以金屬初級產品、石油產品、電氣機械及裝置等為中心呈現上揚局面，致較上月上升1.4%，較上年同月上升2.3%；就水電及都市瓦斯而言，受船用C級燃料油價格下滑與需求減少等影響，較上月下降0.1%，較上年同月上升2.8%；就服務業而言，運輸(0.4%)因外港貨物運費及國際航空旅客費的調漲而上揚、金融(1.4%)亦因委託買賣手續費上升而上漲，加上專業服務(0.9%)及廣告(0.6%)也因公認會計師費及電視廣告費的調整而

上漲，致較上月上升0.4%，較上年同月上升2.4%。【黃定國，南韓央行，2007年5月9日】

### ▲LG經研院分析出口與成長的乖離原因

分析指出造成南韓出口與成長的乖離原因主要是在電氣、電子產業等部門的全球分工變為容易。

南韓LG經濟研究院在5月10日發表的「世界交易趨勢變化與我國出口」報告書裡指出，南韓的出口雖持續維持兩位數的增加率，但經濟成長率卻一直停留在4%線上，此種出口與成長的乖離實導因於出口增加所波及於內需與雇用的效果並不大，加上電氣、電子產業的全球分工變得容易所致。特別是電子零件體積小，運輸費用低廉，最有利於全球分工。

該院表示就世界整體經濟來說，同樣顯現出口與成長的乖離現象，交易增加率由1990年代的7.0%上升至2000年代的10.7%，但世界經濟成長率卻僅由1990年代的3.4%上升至2000年代的4.2%。亦即全球生產工程的分工對2000年代世界交易的增加扮演了重要的角色，產製成品所需的中間產品多次反覆在國家間移動，交易雖大為增加，但最終附加價值的生產並未能按比例成長。

該院強調未來不應只是單純地注重出口的表象的擴大，實應就國內附加價值的創出、雇用的誘導及世界經濟的特殊化趨勢加以綜合考量，提高出口的成長貢獻度。【黃定國，綜合外電，2007年5月10日】

### ▲南韓國家競爭力排名第29

瑞士洛桑國際管理學院（IMD）5月9日發布2007年世界競爭力排名，南韓競爭力在55個調查對象國家當中名列第29，較2006年躍升3名（參見表10-1），在亞洲國家當中排名第10，在人口2000萬人以上國家當中排名第12。

就部門別競爭力來看，政府效能（41 31名）與基礎設施（22 19名）排名顯著改善，但經濟成果部門（36 49名）則大幅下滑，企業效能亦只能維持去年的同一水準（38名）。

據分析，經濟成果部門排名之所以大幅退步，主要與景氣狀況、交易條件、外國投資均低迷不振有關。

就評比細項來看，雇用（15名）財政政策（10名）科學、技術基礎設施（分別為7名、6名）競爭力屬於上段水準，特別是長期失業率（1名）更是世界最低；惟在國際貿易（45名）國外投資（43名）生活費用（51名）社會性基礎設施（52名）方面，則成績欠佳。

表 10-1 IMD 主要國家的世界競爭力排名

美國	新加坡	香港	中國	德國	台灣	英國	日本	法國	韓國
1 (1)	2 (3)	3 (2)	15 (18)	16 (25)	18 (17)	20 (20)	24 (16)	28 (30)	29 (32)

註：( ) 內係上年度排名

資料來源：南韓財政經濟部，2007年5月10日

國外直接投資排名雖因鬆綁管制等效果而獲得改善，但國外直接投資的引進，以及匯率條件的惡化則導致經常收支、觀光收入等均較2006年變差。

而政府效能進步10名，主要係修訂企業相關法規與制度所致，其它諸如人種與兩性差別程度(51名)或國際交易的自主協商與否(51名)匯率的穩定性(49名)等，則依舊是競爭力的致命傷。【黃定國，綜合外電，2007年5月10日】

### ▲南韓4月消費者信心指數高於基準值

根據南韓統計廳5月10日公布的「2007年4月消費者展望調查結果」，南韓4月消費者信心指數與消費者評估指數均較上月上升，消費者信心指數並高於基準值(100)。

4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為100.1，是繼上年4月的100.6之後首次高於基準值，意味著認為6個月後的景氣或生活情況等會較現在變好的家戶比重高於不認為會變好者。就細項來看，對景氣的信心指數由上月的89.4一舉增至95.1；對生活情況(100.7)與消費支出(104.5)的信心指數亦均高於基準值，且無論就所得階層別來看或就年齡層別來看，消費者信心指數均見上升。

至於顯示與6個月前比較的目前景氣、生活情況的消費者評估指數則是87.4，為連續4個月的上升。

統計廳官員說「儘管油價上升與匯率下跌，但由於股價指數上升、出口暢旺、相關消費實物指標好轉等因素，導致下半年景氣變好的預期心理日漸擴散，因而對消費者產生影響」。【黃定國，綜合外電，2007年5月10日】

### ▲南韓4月失業率3.4%

南韓統計廳5月16日公布「2007年4月雇用動向」，顯示4月經濟活動人口為2,433.7萬人，較上年同月增加24.9萬人或1.0%；經濟活動參加率為62.3%，與上年同月同。

4月就業人數為2,352.0萬人，較上年同月增加27.8萬人或1.2%，經季節調整就業人數為2,335.4萬人，較上月增加1.0萬人；失業人數81.7萬人，較上年同月減少

2.9萬人(-3.5%)，經季節調整失業人數為80.2萬人，較上月增加3.7萬人。

4月失業率為3.4%，較上年同月下降0.1%，經季節調整失業率為3.3%，較上月上升0.1%；青年層(15-29歲)失業率為7.6%，較上年同月下降0.4%。

此外，非經濟活動人口為1,475.5萬人，較上年同月增加15.8萬人或1.1%。【黃定國，南韓統計廳，2007年5月16日】

### ▲新加坡4月非石油出口金額下跌0.4%

受惠於進出口同步成長，新加坡4月對外貿易總額成長8.1%至680億新元。由於美國及歐洲市場總體經濟趨緩，對於電子產品的最終需求疲弱，衝擊新加坡電子產品出口表現，非石油出口(NODX)較上年同期縮減0.4%至133億新元。以產品別來看，電子產品出口金額較上年同期下跌11.6%至56.1億新元，為連續第三個月呈現衰退，惟跌幅已逐漸縮小，其中，主要為積體電路、磁碟機、消費電子產品、二極體及電晶體出口金額全數下滑所致。其中，積體電路出口金額下滑16.7%，磁碟機及消費電子產品出口金額則已連續兩個月下跌超過30%。

非電子產品出口金額成長9.7%至76.9億新元，其中，藥劑產品出口金額由3月的成長72.3%轉為衰退17.2%。受到重新調配劑量成分、機器停產保養等影響，藥劑產品每月產量及出口金額的波動幅度較大。以前十大非石油出口市場來看，主要成長動力來自美國、南韓及印尼，增幅依序為6.6%、27%、11%，然對歐盟27國、台灣、中國、香港出口則分別減少20%、18%、8.3%、7.3%。【施舜耘，聯合早報，2007年5月18日】

### ▲新加坡第一季經濟成長6.1%

根據新加坡貿工部最新統計數字顯示，受惠於金融服務業及建築業表現亮麗，抵銷製造業萎縮的負面影響，新加坡2007年第一季經濟成長率為6.1%，較先前預估值提高0.1個百分點。報告指出，新加坡第一季之經濟季成長率則達7.6%，高於先前預期的7.2%。以供給面來看，由於新國政府開放設立賭場，建築支出大幅增加，建築業成長9.7%，創下九年來最高增幅；金融服務業強勁成長12.9%，主因為新國政府調降企業稅，吸引金融業者擴大營業支出所致。

以需求面來看，由於資本支出維持大幅成長，推動民間需求強勁成長11%，國外需求則因商品及服務出口增加而成長4.8%。根據第一季之總體經濟表現，貿工部將2007年全年經濟成長率預估區間由4.5%-6.5%上調至5.0%-7.0%。【施舜耘，綜合報導，2007年5月22日】

### ▲菲律賓3月出口成長10.6%

由於電子產品出口維持強勁成長，菲律賓3月出口金額較上年同期增加10.6%至45.7億美元。以產品別來看，電子產品出口金額成長9.6%至30.4億美元，占出口總額的66.6%；紡織品出口金額排名第二，惟金額下跌5%至8.4億美元；木製品與家具出口金額大幅成長110%至9,730萬美元。

以主要出口市場來看，美國仍為首要出口市場，惟出口金額較上年同期減少4%至6.8億美元，占出口總額的14.8%；排名居次的香港則大幅成長135%至6.5億美元，占出口總額的14.3%；日本排名第三，出口金額為6億美元，較上年同期下跌8.6%，占出口總額的13.1%。今年第一季出口金額則為122.7億美元，成長13.1%。菲國政府維持2007年全年出口成長11%之預期。【施舜耘，菲律賓國家統計局(NSO)，2007年5月11日】

### ▲菲律賓4月國際收支順差擴大至2.82億美元

有鑑於海外菲勞匯款持續揚升、國外直接投資及政府海外借款增加，菲律賓2007年4月國際收支順差由上月的1.26億美元擴大至2.82億美元，累計2007年前4月，國際收支順差增加至17億美元，逼近中央銀行先前預期全年國際收支順差17億美元之目標。2006年全年之國際收支順差達37.7億美元，創下歷史新高紀錄。然而，由於菲國政府計畫於2007年清償美國、加拿大、英國、義大利、中東、日本及香港等國家/地區之海外借款，預估2007年全年之國際收支順差將低於上年。【施舜耘，商報，2007年5月17日】

### ▲泰國4月消費者信心指數創下62個月新低

由於國際油價上漲、泰國政局仍不明確，加上南部動亂頻仍，抑制民間消費意願，泰國4月消費者信心指數持續衰退至72.1，創下62個月以來新低水準，其中，對目前之經濟信心指數下滑至76.3，對未來6個月之經濟信心指數為67.9。整體就業機會信心指數則為73，創下54個月以來新低，其中，對目前的就業機會信心指數為74.7，創下47個月以來新低，對未來6個月的就業機會信心指數則為71.2。此外，52.9%的受訪者認為目前不適合購買新車，而認為目前不適合購置房屋、不適合從事旅遊活動，以及不適合投資中小型企業的受訪者依序占42.6%，62.1%，43%。泰商會大學經濟及企業預告中心主任預估消費者信心指數仍將持續滑落，建議泰國政府加快降息及預算支出腳步，刺激總體經濟復甦。【施舜耘，泰國世界日報，2007年5月11日】

### ▲泰國4月出口成長18.5%

泰國4月出口總額成長18.5%至108.7億美元，其中，農產品出口增加28.2%、農業加工品出口上揚13.2%、其他商品出口則上揚30.7%。而珠寶及首飾出口已連續2個月減少，其中尤以黃金衰退幅度最大，下滑73.9%，主因為價格上漲、泰幣升值，導致進口訂單減少所致。進口總額則為106.2億美元，上揚8.9%。進出口相抵，貿易出超為2.6億美元。累計今年前4月，出口總額達457億美元，較上年同期增加18.3%，進口總額則增加3.7%至411.7億美元，貿易出超為45.3億美元。有鑑於出口表現持續好轉，加上民間業者開始增產，商業部考慮上調2007年出口成長目標。【施舜耘，泰國世界日報，2007年5月22日】

### ▲馬來西亞4月消費價格上漲1.5%

馬來西亞4月消費價格上漲率為1.5%，維持2年半以來新低水準。以商品項目來看，主要消費品價格皆維持穩定，其中，交通價格上漲4.8%；非酒精飲料與食品價格上漲3.1%；房產、水、電、瓦斯及其他燃料上漲1.5%；含酒精飲料與香菸價格上漲4.8%、餐館與飯店價格上漲2.4%、教育費用上漲2.1%、保健費用上漲1.6%、家具、家庭設備及日用品維修價格上漲1.1%；雜項產品及服務費用上漲1.0%；休閒、服務及文化費用上漲0.2%。價格下跌之商品項目則為服裝與鞋類（下跌1.6%），以及通訊（下跌1.5%）。累計馬國前4月消費價格上漲率為2.4%。展望未來，馬國政府預期物價將維持溫和走勢，2007年全年消費物價上漲率為2.2%。【施舜耘，星洲日報，2007年5月17日】

### ▲馬來西亞政府上調公務員薪資

馬來西亞總理Abdullah於5月21日宣布，由於馬國國內生產總值連續五年平均經濟成長率達5.6%、國際油價上漲可能造成低收入公務人員的生活負擔、加上政府本身財務狀況良好，為了吸引及留住優秀的人力資源，因此，自7月1日開始，將上調馬來西亞全國120萬名公務人員薪資，調幅介於7.0%—35%，並將原有的生活津貼調高100%。調薪比例說明如下：（1）1至16級公務員，調高35%；（2）17至40級公務員，調高25%；（3）管理及專業組，調高15%；（4）最高級管理階層則調高7.5%。Abdullah期盼能夠藉由上調公務員薪資，促進馬來西亞公務機構服務品質。預期執行此一政策之後，將使得馬國政府每年增加30—40億零吉支出，雖低於公務員職工會要求的50億零吉，仍普遍獲得各界肯定。【施舜耘，綜合報導，2007年5月22日】

### ▲ 印尼第一季經濟成長6%

由於對外貿易、民間消費表現亮麗，印尼2007年第一季經濟成長率達6%。以需求面來看，隨著物價上漲率及利率下滑，民間消費意願逐漸提升，第一季民間消費成長4.5%；固定資本投資、政府支出穩定成長7.5%、4.3%；在金屬、煤炭、棕櫚油、天然橡膠及製造業產品出口暢旺的推動之下，對外貿易表現亮麗，商品及服務輸出成長8.9%。

以供給面來看，占國內生產總額27.4%的製造業成長5.4%；由於雅加達地區遭逢五年以來最嚴重的水災，衝擊農業收成，占國內生產總額13.6%的農林漁業微幅衰退0.5%。勞動市場方面，儘管第一季失業率仍維持於在10%，然而，失業人數已經開始減少。印尼政府預估2007年全年經濟成長率可達6.3%，2008年將持續擴張至6.8%。【施舜耘，綜合報導，2007年5月18日】

### ▲ 印尼政府設立微型財務公司

印尼印尼合作社暨中小企業國務部部長Ali表示，為了發揮合作社與中小企業的功能，預估於2007年7月開始至2009年，政府將撥款8,000億印尼盾援助金，在全國設立9,000家微型財務公司。Ali表示，政府特別關注合作社與中小企業發展，因此，決定在全國每個鄉鎮投資1億印尼盾，推動合作社與中小企業融資綱領（P3KUM）。此外，也將實施幸福家庭（Perkasa）綱領，在各縣市挑選出合作社，以1億印尼盾資金發揮合作社效益。【施舜耘，印尼星洲日報，2007年5月19日】

## 11. 其他地區經濟

### ▲ 開發東西伯利亞油藏前途未卜

由於西西伯利亞傳統油田的產出下滑或停滯，俄羅斯及外國油商均將目光投向潛力雄厚的東西伯利亞，但氣候與地理環境惡劣、開採成本高昂、儲量不確定、及俄政府徵收高油稅等，均限制了此一地區的開發。目前俄羅斯是全球最大的石油生產國和次大的出口國，日產量達979萬桶。2003年以前俄羅斯石油產出年增率達兩位數，但之後已降到2%左右，西西伯利亞是維繫產出的主要油區。

東西伯利亞位在蒙古以北延伸到極地，向東到太平洋，總面積和美國相當，但冬季氣溫可降至-60°C，計劃中以泰納線輸油管運距4,200公里，超過紐約到洛杉磯。據阿爾法銀行（莫斯科）的估計，至2010年開發該一地區原油要投入200到250億美元，遠高於2006年的估計20億美元，但能採掘多少原油確難以估算。

英俄合資企業TNK-BP控股公司（BP PLC擁有50%的股份）估計，東西伯利亞的石油蘊藏量約70億桶，但全境只有5%的地層經過探勘，如全面探勘，預估蘊藏量將達750億桶，和目前俄羅斯的總儲量相當，也等於沙烏地阿拉伯的四分之一。

俄自然資源部按俄國標準衡量，預估蘊藏量為1,100億桶。並認為如不加緊探勘，本區的最高年產量將僅有2,500萬噸（或日產50萬桶）。該部部長不認為應引進外資加緊開發，因為掌握石油等戰略資源，攸關俄羅斯的切身利益。以法國油商道達爾（Total SA）為例，該公司原擁有Vankor油田52%的股份（預估2012年日產量為12萬桶），但俄要求進行選擇權交換，收回其所有權，道達爾不服，但經布魯塞爾法庭仲裁判敗訴。然而Vankor油田位在北極圈內100公里，人車難行，僅路面封凍後才可驅車前往。另外，大股東為TNK-BP的Verkhnechonsk油田預估最大日產量僅12萬桶，Surgutneftegaz（SNGS. RS）在Talakan的油田目標日產量為14萬桶。

當然東西伯利亞油田產出加總尚不足以滿足銷往東亞每日160萬桶的需求量。泰納線一期工程（從Taishet到中俄邊境的Skovorodino）2008年將竣工，日運量將達60萬桶，但造價已從原先的66億美元上升到110億美元。官方估計二期工程（至太平洋沿岸）2014年以前都不會完工。

為了振興東西伯利亞的經濟社會，俄官方有意提供租稅假期，引進外資開發。目前俄政府徵收的石油稅高達國際油價的90%（每桶25美元以上起徵），令外資卻步，加上過高的勘探及開採成本，如魯克石油（LKOH.RS）、蘇爾古特石油（SIBN.RS）、俄羅斯石油（Rosneft）和TNK-BP 2007年已追加30%到50%的資本支出以維持產能。因此除先天施工條件惡劣外，油商要開發東西伯利亞新油田勢將付出昂貴的代價。【歐陽承新，RIGZONE.com, 2007年5月16日】



# 肆、國際經濟指標圖

## 1. 商品貿易

## 2. 外匯準備

