

國際經濟情勢雙週報 1601

中華經濟研究院 編撰

地址：台北市大安區長興街75號

電話：(02)2735-6006 轉 502(編輯部)

Email: iew_info@mail.cier.edu.tw

行政院經濟建設委員會 發行

網址：<http://www.cepd.gov.tw>

中華民國95年03月30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

印度經濟的過去、現在與未來

在過去的六十年裡，印度雖然已經執行過9個五年的改革計畫，但經濟成長較為緩慢，在50、60、70年代的經濟平均成長率分別為4.1%、3.8%、3.3%，以一個開發中國家而言，此一成長水準是偏低的。80年代因進行一些初步的經濟改革，使得成長速度加快而有5.7%的平均成長，而後在改革力道加大之下的八五及九五計畫期間，平均成長率已達6.1%。在2002至2007年度的十五計畫，更期望能有8%的成長表現。而根據國際貨幣基金組織（IMF）公布2005年印度經濟年度報告，認為只要印度政府能加快改革的步伐，印度將可能達到10%左右的經濟成長率。

本期重點摘要 (Abstract)

亞洲開發銀行計畫根據亞洲一籃子貨幣推出一個所謂亞洲貨幣單位 (ACU)，除了目前正在規劃中的「東協加三」貨幣為主的組合外，亞銀考慮加入其他貨幣組合，包括港幣、新台幣、印度盧比或其他成員國的貨幣，希望儘可能地達到有利於市場的目標。

德國在3月22日宣布延長擴大限制歐盟新會員國的勞工進入德國的規定至2009年4月。波蘭駐德國大使館經濟代表認為德國此舉將損及德國經濟，因為德國其實正需要讓勞動市場更靈活。德國如延長限制波蘭勞工進入德國市場，所喪失的利益將較東歐國家為多，這項決定是反商及不公平的。

日本銀行決定結束自2001年3月起開始採行的量化寬鬆貨幣政策，改以隔夜拆款利率作為政策工具，主要是判斷未來消費者物價再轉為負成長的可能性不大。不過，在結束量化寬鬆貨幣政策的同時，暫時仍將維持零利率政策。

中國製造業競爭力2005年受到嚴重侵蝕，中國商品價格曾經所向無敵，為歐美客商所樂於接受，但這個價格現在平均上漲了2%至3%，主要原因在於中國勞動成本以兩位數成長、人民幣升值以及包括石油在內的能源成本上升。如今中國所有的成本都在上升，不再是亞洲地區成本最低的國家，與世界其他地方相比，中國的產品價格漲幅更高。

The Asian Development Bank (ADB) plans to launch an Asian Currency Unit (ACU), a weighted index of a basket of Asian currencies. The ADB considers putting in other currency combination besides what it is planning to include only ASEAN+3 currencies. Other currency under consideration for the index includes Hong Kong dollar, New Taiwan dollar, and Indian rupee, or the currencies from other members as well, with a view to reach the goal of benefiting the region's markets.

On 22 March, German cabinet decided to keep its job market closed to workers from the new members of the European Union until at least April 2009. The economic envoy at the Polish embassy in Berlin expressed that Germany is damaging its own economy, as it needs more labor-market flexibility, and opportunities to expand business ties and exports. Germany would lose more than the east European countries by keeping restrictions on polish workers entering the country, and the decision is also anti-commerce and unfair.

The Bank of Japan (BOJ) decides to end its quantitative monetary easing policy, which started from March 2001, by switching to set overnight interest rate as its monetary policy facility. The main reason is that BOJ judges it is not likely the consumer prices will turn into negative again. However, simultaneously at the ending of quantitative easing policy, it will remain zero interest rates policy for the moment.

China's competitiveness of manufacturing industries was seriously eroded in 2005. The price of products made in China had been invincible and acceptable by the US and European customers, before the prices now increased by an average of 2% to 3%, mainly due to the double-digit rising in labor costs, the appreciation of the renminbi, and the higher oil and energy costs. Now all costs in China are elevating, and China has no longer been the most cost-effective country in the Asian region. The increase of Chinese products prices, compared with other countries in the world, has a higher inflation range.

國際經濟情勢雙週報

目 次

壹、專題分析	5	▲近週國際原油價格趨勢	
印度經濟的過去、現在與未來		▲國際油價站穩60美元關卡	
貳、當前國際經濟情勢	11	▲國際能源總署下修全球石油需求	
參、消息報導		5.國際商品	92
1.世界經濟	77	▲近週國際商品價格趨勢	
▲EU採取共同數值目標的能源政策		▲預期需求擴增基本鋅銅價格續漲	
▲中東股市進入盤整期		▲銅價續創歷史新高	
▲EU潛在成長率至2050年減半		▲美國CBOT黃豆週報	
2.國際金融	80	▲銅鋅價創歷史新高	
▲近週國際金融市場變動情形		6.美洲經濟	96
▲美國利率短期高長期低，華爾街預測升息結束轉為降息		▲美國2月零售及餐飲業營收月減1.3%	
▲美國聯準會調升聯邦基金利率一碼		▲美國2005年第四季外貿經常帳逆差擴大	
▲主要工業國家股市紛創近年新高		▲美國1月製造業銷售月增0.8%	
▲亞洲新興市場多收黑		▲美國2月進口價格跌0.5%，出口持平	
3.國際貿易與組織	87	7.歐洲經濟	97
▲印度將加速與各國洽簽FTA		▲德國延長限制來自新歐盟的勞工	
▲WTO建議美國維持開放政策		▲歐盟峰會談能源保護問題	
▲歐盟將尋求與亞洲國家締結新的FTA		▲台灣為歐盟第14大貿易伙伴	
▲歐盟正式對中國和越南製鞋類產品課徵反傾銷稅		8.日本經濟	99
▲亞銀計畫推出多套ACU組合		▲NEEDS預測2006年度日本經濟成長2.3%	
▲亞銀呼籲亞洲國家因應美元可能急跌的影響		▲1月機械訂單比上個月減少6.2%	
4.國際能源	90	▲日本銀行結束量化寬鬆貨幣政策	
		▲2005第四季GDP季成長年率下修	

至5.4%

▲3月月例經濟報告景氣判斷維持「復甦」

▲2015年財政收支以盈餘2%為目標

▲2月貿易收支再度出超

9.大陸地區與香港經濟 104

▲兩岸鞋廠攜手向歐盟大抗辯

▲WTO報告稱日韓對歐美順差「出口」到中國

▲中國保監會發布保險資金間接投資基礎設施試點辦法

▲中國稅務總局調整企業所得稅徵管辦法

▲中國將於4月調整消費稅

▲中國不再是亞洲成本最低的國家

▲香港提出五項發展策略以保持國際金融中心地位

▲香港前兩個月出口上升10.8%

10.其他東亞經濟 109

▲KIEP分析韓、中、日締結FTA對三國都有利

▲KOTRA預估南韓的中國進口市場占有率將躍升第一

▲大田邁入地下鐵時代

▲南韓農耕機械出口突破3億美元

▲南韓2005年經濟成長4.0%

▲新加坡2月非石油國內出口增加17%

▲新加坡企發局將在莫斯科設立辦事處

▲菲律賓1月進口增加5.1%

▲菲律賓2006年政府債務占GDP比重削減至68%

▲泰國2月出口增加22.8%

▲泰國促進投資委員會批准總值520億銖投資案

▲馬來西亞將取消股票賣空禁令

▲馬來西亞削減汽車進口稅

▲印尼計畫開發七個新經濟特區

▲印尼政府放棄於2006年調高電費

11.其他地區經濟 115

▲俄中簽署能源經貿合作官方協定

肆、國際經濟指標圖 117

伍、國際經濟指標表 118

壹、專題分析

印度經濟的過去、現在與未來

連文榮 中華經濟研究院國際經濟所副研究員

就印度的經濟發展歷程來看，其實是相當艱辛的，但未來的發展前景卻又充滿曙光。印度自從1947年脫離英國殖民而獨立後，1951年開始第一個五年計畫，但真正開放是自1991年的拉奧政府上臺之後的新經濟改革開始，因此真正走向自由市場機制只有15年的歷史，所幸印度並沒有浪費這段光陰，把握在中國崛起之後力爭上游，已被全球譽為將取代中國的明日之星。但為何全球對印度經濟有如此之評價？其未來的發展前景又將如何？這將是本文所要探索的重點。

一、經濟改革歷程及十五目標

在過去的六十年裡，印度雖然已經執行過9個五年的改革計畫，但經濟成長較為緩慢，在50、60、70年代的經濟平均成長率分別為4.1%、3.8%、3.3%，以一個開發中國家而言，此一成長水準是偏低的。80年代因進行一些初步的經濟改革，使得成長速度加快而有5.7%的平均成長，而後在改革力道加大之下的八五及九五計畫期間，平均成長率已達6.1%。

若將印度獨立至2002年的經濟發展分為3個階段，第一階段是從50年代初至70年代末，在此期間是實行貿易保護為主的半管制狀態，雖然在科學、農業技術和發展民族工業方面也有重要進步，但因為政策保守，導致缺乏競爭機制且生產效率低落，因此阻礙了經濟發展的活力。第二階段為整個80年代。隨著經濟政策的調整，放鬆對私人部門的限制、鼓勵出口與進口替代相結合、改善國營企業管理、調整產業結構、放鬆外國投資企業的限制，經濟逐漸擺脫了緩慢成長的局面。第三階段自90年代始至今，主要是進行市場經濟改革，向世界貿易和市場自由化方向轉變，經濟發展的步伐加快；儘管90年代後期政治出現不安現象，但印度經濟還是實現了高成長、低通膨的良性發展。

回顧印度90年代初期開始的新一輪經濟改革內涵，對經濟自由化和全球化都有所推動，主要是在各部門引進競爭機制，大幅度取消許可證制度，充分發揮市場調節作用，改變進口替代為大力推動出口政策，積極引進外資，加速財政和金融體制改革。主要措施包括：加快基礎設施建設，特別是大力發展資訊技術產業，重視公營企業改革，推動財政和金融體制改革，放寬對外資進入的限制等。

經過十多年較為徹底的改革，展現了良好的經濟前景。經濟成長率從 1991 年度的 0.8% 提高 2005 年度的 8.1%。

由於 90 年代的經濟自由化及全球化改革，促進經濟成長的加速，因此在 2002 年 2007 年執行的十五計畫，更期望能有 8% 的成長表現。而且在 2007 年度的預算中，印度聯邦政府將努力確保預算赤字不會超過 1.487 萬億盧比（合 335 億美元），因此削減赤字已經成為印度刻不容緩的財政問題；預算赤字占 GDP 的比值將從 2006 年度的 4.1% 下降至 3.8%；名義 GDP 成長將在 11% 左右，在假設作為 GDP 平減指數的通脹率保持在今年的 4.5% 水平，則印度 2007 年度的實際經濟成長目標不超過 6.5%。因此，鑒於 2006 年度 8.1% 的成長，只要 2007 年度經濟不出現大幅下落，便可以輕鬆實現上述預算赤字目標。

二、高經濟成長之原因

對於印度經濟自 1991 年度以來保持較高成長的趨勢，其原因很複雜，其中既有經濟結構調整和不斷開放的原因，也有全球化背景下發揮比較競爭優勢的結果。但從印度政府近年來大力推行的經濟政策措施來看，主要有：

1. **在中國前車之鑑的吸引下，印度政府追求經濟高成長的企圖相當旺盛：**比如有在剛剛公佈的本年度財政預算中加大了投資力度，特別是在公共開支方面頗具規模，如在 21 世紀最初 10 年內將投入 1,500 億美元資金用於基礎設施建設。並將大力發展紡織、汽車製造、食品加工等製造工業，以創造更多的就業機會。
 2. **積極吸引國外投資：**2005 年度印度實際利用外資 65 億美元，全年協定利用外資 300 億美元。預計 2006 年實際利用外資有可能達到 100 億美元。從 2004 年開始，印度頒布大範圍的招商引資政策，加快市場開放的步伐。
 3. **致力於經濟結構調整：**印度政府大力吸引外資，主要是為了調整產業結構，大力提高製造業的技術水平。尤其汽車零組件產業是印度利用外資最為成功的行業，近兩年印度的汽車零組件出口均保持了 20% 以上的成長速度。隨著大量外資湧入，印度重點產業的國際競爭力可望快速提升。
 4. **大力發展對外經貿關係：**1991 年印度開始進行經濟改革時，對外經貿規模很小，貿易額只有 240 億美元，國外投資也只有 1.3 億美元。政府為迅速發展經濟，採取各種措施積極擴大對外經貿關係。主要有（1）努力擴大出口，對出口企業提供各種鼓勵和金融支援，改變進口替代為出口導向政策；（2）大幅度削減進口許可證和進口關稅；（3）使盧布逐步貶值並使之成為可兌換貨幣；（4）降低非關稅障礙，簡化進出口手續，實行較自由的進口政策，
-

取消政府出口補貼，使外貿管理與國際接軌；(5) 積極引進外資，提高合資企業中外資所占比例；(6) 開放印度股票市場，允許外資進入股市，對外資開放更多的領域；(7) 積極建立經濟特區；(8) 鼓勵企業參與國內外競爭，國內基本取消工業生產許可證，不僅允許企業向國際金融市場融資，還支持企業對外投資、走向世界。

5. **大力發展資訊科技（IT）產業：**1991年印度經濟改革後，IT產業也獲得飛速發展，政府將IT產業作為重要產業加以扶持，擴充國內理工科大學，放寬有關通訊領域的限制，完善通訊網絡建設。IT產業不僅成為印度經濟的支柱產業、增加就業的重要部門，同時也為經濟發展提供了資金支援。印度IT業的優勢在於英語好、語言上無障礙、便於溝通；人才多且勞動成本低；經驗豐富、管理水平高等。
6. **發展製造業：**採取一系列的改革措施，提高製造業在國民經濟中的比重。為實現這一目標，印度政府2005年9月公布了《印度製造業國家策略》報告，表明向製造業進軍的決心。因為印度在設計方面實力雄厚，所以將走以設計為主的製造業道路；同時結合本國的實際，努力生產物美價廉的產品。
7. **結合本國特點發展第三產業：**經濟改革後，印度設計了跨過工業化階段而直接進入服務業的第三產業發展藍圖，這就規避了基礎設施不足帶來的局限。特別是近十年來，隨著IT產業的大發展，印度在服務業領域更是如魚得水，占盡風頭。根據估計，由於世界對IT相關產品需求的持續增加，印度的第三產業將繼續保持快速成長的趨勢。

不過，在印度經濟取得高速成長的同時，尚有一些不利因素有待克服。例如，經濟結構不合理造成的就業問題。而相對落後的鐵路、公路、港口等基礎設施建設，在短期內很難滿足經濟高速成長的需要，而逐漸擴大的貧富差距，更使得印度國內消費乏力，這方面不論在投資還是在需求方面都有待加強。

三、吸引外資之成效

1973年印度制定的外匯管理法規定，引進外資必須以引進先進技術為前提，外國股份不得超過40%。這項規定導致引進外資工作發展緩慢。1991年制定了新的外資政策，取消了有關外商投資必須附帶引進技術的規定，提高外商持股率。如從事於35種優先工業，且外資達51%的合資企業，將可獲得自動批准。在發電、石油和高新技術領域和100%出口導向型企業，允許100%的外國直接投資。在稅收方面，外資企業也享有一定的優惠政策，新建企業10年內免交公司利潤30%的所得稅；產品100%出口的企業、出口加工區和自由貿易區內開辦的企業5年內免交所得

稅；在落後地區開辦合資企業10年內減徵所得稅25%；外資企業進口用於生產出口商品的機器設備零組件和原材料免徵關稅。外資企業的利潤在納稅後可自由匯出；利潤如在一年內不匯出，將被認為是進行再投資；如一年後再匯出，須經印儲備銀行特殊批准。屬於35種優先工業，外資不超過51%的合資企業，需向印度儲備銀行提出申請；外資超過51%的合資企業，需由外國投資促進局批准；在出口促進區內設立出口型企業須經該區開發委員會的批准；其他合資項目須由印度工業發展局批准。

印度政府大力吸引外資，主要是為了調整產業結構及發展製造業。印度政府認為，中國之所以在過去20多年中高速成長，一個重要原因在於外資的推動。印度已經認識到，中國通過利用外資發展製造業，充分發揮了勞動力成本低的比較優勢，製造業的發展實現了中國經濟的工業化，極大地提升了中國的綜合國力。而印度長期引以為豪的軟體業僅占GDP的5%，僅容納200萬人就業。印度要吸收大量的農村人口就業，必須發展製造業，中國外向型經濟發展模式值得印度借鏡。加上發展出口導向型經濟需要便利的基礎設施，而印度資金缺乏，基礎設施建設一直無法滿足需求，印度政府希望吸引大量的外資來推動印度的基礎設施建設。

由於對國外投資的限制放鬆，使得1991—1996年印度共批准外國投資項目金額約300億美元，實際到位資金63.7億美元；到2005年，全年批准300億美元，實際到位65億美元；近兩年印度吸引外資的成長速度加快，印度政府估計，2006年度印度實際利用外資有望達到100億美元，甚至印度已被列為全球對外資最具吸引力排名的第二位。

四、重要產業發展

雖然印度基礎設施落後，農業等傳統產業發展緩慢，但高科技產業卻一枝獨秀。知識密集型的IT產業、醫藥醫療產業及其相關服務業，在短短十多年中迅速發展崛起，舉世矚目，成為帶動印度經濟起飛的龍頭產業。

在過去的幾年中，印度IT產業一直在以兩位數的速度高速成長。技術支援服務、研發和軟體製造仍將是推動印度IT產業銷售收入成長的核心動力。2005年度，隨著全球企業需求力度的提高，印度軟體及相關服務出口收入增速將達到32%，金額達234億美元。預期到2010年，印度軟體工業將以年平均26%至27%的速度成長，並力爭在2010年實現出口收入600億美元的目標，而國際軟體業市場仍然很廣闊，印度軟體業仍具有巨大的發展空間。

雖然各類資料顯示印度IT產業不但取得了世界矚目的發展業績，成為印度經濟飛速發展的核心拉動產業之一，但印度政府已瞭解「創新」是印度企業在世界

範圍內生存的關鍵，因此已積極繼續朝創新之路邁進。這也表示印度IT產業應該增加對於研究及發展（R&D）的投入，用創新的新產品佔領世界。以期印度IT出口產值可以到2010年實現600億美元。

除了IT產業外，近兩年來印度的服務業也高速成長，另外製造業開始有所成長。印度的服務業，尤其是軟體業等新興部門發展較快，原因在於政府對其控制較少。但是在製造業方面步伐比較慢，市場開放程度小，沒有利用好廉價勞動力的優勢。其原因在於作為傳統部門的製造業，有很多傳統體制還沒有改革，包括政府對產業和投資的管制，對勞動力市場的管制等各種制約，而且，印度政府機構繁文縟節、效率較低，使得企業投資的社會成本比較高，直接影響了投資環境。另外，過去多年來政府的收入多半用在了社會福利政策上，基礎設施投資較少，也阻礙了製造業的發展，直到最近幾年印度政府才提高這方面的投資。

另外，印度是世界第三大科技大國，擁有400萬科技人才，排在日本、英國等研發大國之前。在中國成為世界製造業基地的同時，印度正向著全球研發中心努力。到2005年底為止，有將近150家國際巨頭在印度開設了研發中心。

五、未來展望

根據國際貨幣基金組織（IMF）公布2005年印度經濟年度報告，認為只要印度政府能加快改革的步伐，印度將可能達到10%左右的經濟成長率。IMF認為，2006年印度要實現財政盈餘，並為各項基礎設施和社會服務籌集資金，堅持稅收改革是關鍵。2005年，印度政府開始徵收增值稅，擴大了服務稅收基數。2006年，印度政府應通過改革個人所得稅，增收公司盈利稅等措施進一步擴大全國的稅收基數。

印度2006年初良好的經濟形勢為實施這些租稅方案提供了有利的時機。印度已經開始收穫持續15年的經濟改革的成果，目前良好的經濟環境是加快結構調整的好機會，同時也面臨許多亟待解決的問題。例如，如何進一步發展生產製造業以解決印度未來10年將會增加的1億多勞動力的就業問題，印度需要進一步與國際市場接軌。報告建議，印度政府應採取繼續降低關稅，放鬆對外商直接投資的條款限制，改善經濟環境並出臺更靈活的勞動法等措施。

IMF並指出，加快印度的基礎設施建設對維持並加快經濟成長速度非常重要。目前，印度已經開始致力於建設現代化的機場和都市，然而，進一步改善印度的基礎設施得依靠政策環境，在建設公共基礎設施時需要引進私有資本，開放公共財政資源。

IMF對2005年印度經濟成長率的預計是7.5%，與印度儲備銀行的預期一致。

然而，由於國際油價上漲和利率調整等因素影響，報告預計2006—2007年度的經濟成長率將稍有下降。同時，印度國內的消費需求和銀行儲蓄赤字也使印度2006—2007年度的通貨膨脹率有可能上漲約1.0%至5.5%。

IMF對印度的預測報告無疑給印度的改革者注入一支強心劑。根據財政預算，同時也是考察印度政府是否堅持改革，加快財政調整的機會。IMF鼓勵印度財政部長制訂強勁的預算方案，來反駁印度政府將削弱改革力度的猜測。

不過，整體來說，印度經濟仍然存在著三大可預見風險，（1）如果油價出現新一輪急速上升，其必然結果就是原材料價格大漲，進而壓縮企業利潤；（2）如果通膨壓力加大，或盧比對美元匯率下降，則印度央行可能會再次升息，從而扼制企業投資的成長；（3）如果在7月到9月期間季節性降雨不足，則農業收入將受到較大影響。儘管目前農業僅占印度國民經濟的五分之一，但仍然有五分之三的印度人依靠農業及相關產業謀生，因此影響甚鉅。

為了規避風險，2006年度預算計畫中列出了一系列措施。其中包括承諾斥資修建灌溉工程，要求銀行加強對農民的信貸服務，提供短期貸款，並由政府提供貼息補助。在減小通脹和利率風險方面，在政府主動承擔起控制通脹的責任之後，印度央行4月升息的可能將大大減小。相反，央行甚至可能選擇向銀行系統注入更多現金以滿足政府和私人部門對信貸的需求。

參考文獻

1. 印度企劃署網站，網址：www.planningcommission.gov.in
 2. 任佳、陸德明、張荐華（2002），中國與印度經貿合作新戰略，雲南人民出版社。
 3. 呂健華（2004），令人矚目的印度經濟改革及發展。
 4. 金融時報（2006.3.2），印度新預算力減財政赤字。
 5. 孫士海（2000），印度的發展及其對外戰略，中國社會科學出版社。
 6. 徐長文（2006），探討印度經濟快速成長的四大原因。
 7. 新華網（2006.3.1），印度：全球引資促經濟轉型 提升產業競爭力。
 8. 經濟日報（2006.3.5），印度經濟何以提速。
-

貳、當前國際經濟情勢

一、一般情勢

預測2006及2007年全球經濟成長率分別為4.2%及4.0%

經濟學人（EIU）於2005年3月發布全球經濟展望報告指出，2006和2007年全球經濟成長將呈現趨緩的走勢，但個別地區和國家的表現則有所差異。其主要看法如下：

EIU估計2005年全球經濟成長為4.5%，明顯低於2004年的5.1%，呈現趨緩的走勢，並預期2006和2007年仍將維持緩步下滑趨勢，成長率分別為4.2%和4.0%。雖然整體經濟成長的趨勢是向下，但個別地區和國家的發展卻仍有很大的差異。由於預期美國和中國這兩股驅動全球經濟成長主要動力的經濟體，將隨著國內採取緊縮貨幣政策而走緩，因此許多開發中國家的經濟表現將會因出口受到壓抑而大受影響；但另一方面，部分國家的國內需求成長足以彌補出口的疲弱，因而仍可維持強勁的經濟成長表現。

目前全球經濟的發展仍面臨來自各層面的風險，這些風險對於已開發國家的影響又超過對新興國家的影響，特別是近年來大部分OECD國家的資產和債券價值快速增加和美國經常帳的巨額赤字的問題，將導致風險浮現的可能性大增；相對起來，大多數的新興市場的經濟情況在最近幾年已有實質的改善。另外，地緣政治的風險也成為當前最受到關切的問題，例如伊朗的核子爭議、禽流感 and 貿易保護主義等問題，皆為對於全球經濟展望帶來負面影響的要素。

個別來看，2006年全球經濟發展最主要的風險主要來自於美國，在資產價值和民間負債雙雙走揚下，一旦有任何導致資產市場走軟的因素發生，就可能衍生大規模消費緊縮。雖然目前在短期利率持續走揚下，美國房市仍維持在高價位水準，然而假使高油價對於物價的影響超出預期，並使得聯準會（Fed）被迫延續升息的動作，將會造成房市的反轉和消費需求的低落。此外，美元的價值也可能受到巨額經常帳赤字和對全球其他國家負債的增加而出現不穩，特別是在歐洲和日本可能接下來採取緊縮的貨幣政策所造成利差縮小的情況。

近5年來中國在部分產業投資出現泡沫化的情況是全球經濟成長的另一個可能風險來源。雖然中國的投資和信用創造的情況在2005年有所減緩，然而部分產業的產能明顯

過剩，其中包含許多消費性耐久財。一旦未來兩年投資沒有如預期中減少，中國政府可能對情況最差的產業部門採取資金緊縮的政策，進一步導致中國經濟發展出現硬著陸的風險。

貿易保護主義和禽流感疫情為可能影響全球經濟成長的重要風險之一。隨著美國經常帳赤字金額的快速增加，國內對於限制中國產品進口的呼聲愈來愈高，如2005年7月開始的紡織品配額限制，歐盟方面也有類似要求。美國國內也對於人民幣升值的幅度和浮動的彈性也不滿意，要求更大的升值空間。種種正在產生貿易保護的措施加深全球經濟的發展在未來5年的風險。禽流感疫情在亞洲、東歐和中歐各國擴散，並進一步延伸至西歐。雖然目前主要人類感染案例皆為禽傳人，然而一旦出現人傳人的疫情，對於全球經濟的影響便難以估算。

美國經濟2006及2007
年預計成長2.7%及
2.5%

如同一般預料，美國經濟成長率在2005年第四季出現疲弱的走勢，主要是受到卡崔娜和麗塔颶風打擊整體消費需求所致。雖然2006年初的消費需求月資料顯示2006年仍存在著刺激經濟的動能，但隨著過去兩年升息的效果開始反應，加上長期利率逐步走揚，房市也開始回穩，預期民間部門的需求將自2006年年中開始走軟，全年的經濟成長率僅有2.7%的水準。2007年在消費需求持續疲軟、商業投資不振和能源價格仍將偏高的預期下，經濟成長將持續趨緩，僅達到2.5%。

2006年美國經濟走緩的原因，主要發生在家計部門。美國的消費者在過去數年間減少儲蓄，並擴張消費信用和增加貸款，這固然帶來過去消費支出的強勁成長，然而隨著利率的上揚，借貸的成本也隨之上升，將會對消費帶來抑制的效果，若是長期利率開始向上翻揚，則情況將會變得更加嚴重。另外，面對高漲的房價開始有回穩的跡象，緊縮的貨幣政策將使得消費者減少借貸和消費支出。一旦房價出現下跌的情況，則將迫使消費者增加儲蓄和節約開支，同樣會對消費造成衝擊。

相對民間部門的走軟，企業部門的表現就顯得較佳，然而商業投資仍存在隱憂。商業投資在2005年底出現走緩的情況，但自2006年初開始又出現反彈。過去兩年企業獲利表現良好，使得廠商得以自當前的利潤中獲得投資資金。但在生產力成長趨緩，而就業率持續上升下，企業獲利表現可能出現惡化的情況；加上企業負債仍偏高，利率的上揚將會為其帶來沉重的負擔；能源價格的上揚也會降低企業投資的意願。種種跡象顯示，商業資本支出雖然在

2006上半年可能出現反彈，不過自2006年下半年和2007年則將進一步的走緩。

美國聯準會（Fed）主席於2006年2月進行交接，預期新任主席柏南奇（B. Bernanke）仍將延續前任者的貨幣政策方向。雖然Fed近來的意向顯示其不再強調貨幣寬鬆（accommodative），但仍指出控制通貨膨脹風險較經濟成長更為重要的政策立場，並暗示進一步升息的必要性。預期Fed將持續升息，於2006年年中達到5%的中性利率目標，並維持穩定至年底。不過一旦經濟成長持續出現走軟的現象，則不排除Fed將在2007年採取較為寬鬆的貨幣政策。

日本經濟2006及2007
年預計成長2.6%及
1.5%

日本2005年第四季經濟成長較預期強勢，經濟成長1.4%，換算成年率為成長5.5%。因民間投資旺盛，以及民間消費熱絡，促使民間需求快速成長，因此由國內需求真正帶動成長。而投資旺盛不僅在民間企業部門，甚至對住宅投資也強勢成長，顯示投資終於轉入不動產部門。貿易淨額對經濟成長也有顯著貢獻，特別是亞洲其他國家需求旺盛，也使日本的出口大幅成長。但意外的是，在強勢國內需求情況下，進口竟然衰退。

自2006年年初以來經濟成長的動能不如2005年下半年的強勢，不僅是進口回升，而且因日本政府為強化其財政，自1月起開始加稅。由於國內需求依然強勢，並且對其他亞洲國家的出口仍然旺盛。因此，向上修正2006年日本經濟成長預測值為2.6%，但至2007年可能減緩至1.5%。主要是因加稅及增加健保負擔對消費者造成的影響，另外美國市場的進口對日本經濟表現也造成部分影響，當然油價持續上漲也是重要因素。

日本經濟已由1990年代的嚴重泡沫化後復甦，最重要的因素是民間部門的資產負債重新調整。許多日本企業在非交易或交易部門都因需要大幅減少成本而關門停止營運，為講求更有效率的營運而減少工作人員。自2002年下半年起，因為前述作法而使企業獲利增加，甚至有些企業將獲利再投入資本支出。有些獲利也被用來償還企業以前的債務，營運獲利更好的企業甚至對員工加薪，這不僅創造就業，也因加薪而刺激消費者需求。另外，不動產市場也開始自谷底回升，最起碼在大都會區的房地產價格已經開始波動。

由於日本國內經濟的改善，也讓市場開始臆測日本銀行（BOJ）何時會將貨幣政策回歸正常。目前短期利率為零，且BOJ挹注大筆流動資金進入市場，因而使它在回復自由市場運作時產生困難。2005年5月時，BOJ曾表示，注入

的流動資金量低於目標水準，讓市場認為是BOJ終於要回歸正常貨幣政策的第一步。但是，在能源價格高漲及加稅情況下，日本的通貨膨脹也只有很小的上升幅度。最重要的是何時調整官方利率，根據EIU的預測是2006年下半年起至2007年年初，緩慢逐漸調整貨幣政策，也將對匯率造成衝擊。當BOJ在2006年年中至2007年改變貨幣數量控制政策後，勢必會造成日圓兌美元升值。日本未來必須面臨的問題如國外需求減緩及生產成本增加（特別是薪資）都將影響企業投資意願，另外人口高齡化也是政府必須正視的問題。

歐盟經濟2006及2007
年預計成長2.1%及
2.2%

在過去5年歐盟是世界上成長最緩慢的區域。經歷2002年至2003年GDP成長最疲軟後，2004年經濟成長復甦，但在2005年經濟活動又再減緩下來。雖然區域內的會員國經濟都有成長，但在國際油價飆漲、公共財政困難、就業成長緩慢、低迷的股市週期，以及影響消費者及企業信心等因素之影響下都削弱歐盟民眾的購買力。預測2005年GDP成長率在歐盟為1.7%，在歐元區為1.3%，二區域的成長率竟未到達美國的一半，甚至低於正在復甦的日本。2006年在投資持續增加下，二區域的GDP成長率可望加速至2.1%和1.9%。最主要的先決條件是企業持續進行投資，以支撐它們的經濟成長，自2002年以來企業的資產負債情況已經顯著改善，負債不再是限制資本支出的因素。2005年起產能利用率已經下降，對老舊的廠房及機器必須淘汰更新，因此企業無法延後資本支出。在有利的財政條件支持下（即使短期利率已經調整），將使企業樂於從事投資以提升產能及提振企業信心。2005年12月歐洲中央銀行（ECB）將主要利率上調1碼至2.25%，預測在未來幾個月ECB仍將再調升利率。民間消費在2005至2006年連續2年疲軟後，預測將加速成長，對GDP貢獻度也將提高，在就業成長下，也將提升消費者信心，帶動另一波復甦，企業投資仍將維持熱絡，2007年二區域的GDP成長可望維持在2.2%和1.9%。但在公共財政限制下政府支出及投資無法增加，預測在2007年貨幣政策將進一步緊縮。

而2004年5月加入歐盟的中東歐10個國家，因它們的經濟規模比重較以前的舊15國小，因此它們的經濟成長速度將較迅速，預測未來5年中東歐10國的GDP成長率平均可維持在4%的水準。然而，歐盟舊會員國間的GDP成長率變化頗大，愛爾蘭及芬蘭因生產力及就業雙重成長帶動下，它

們能擁有較高的GDP成長率。而最大經濟體的德國及法國，雖然有驚人的生產力成長，但因就業不足（因勞動市場結構僵硬）而拖累其GDP成長率。相對的，西班牙的生產力仍將持續成長，而進一步提升勞動使用率將使其GDP成長更加速。而義大利仍持續受到疲弱的生產力所拖累，無法有亮麗表現。

短期內歐盟仍將面臨以下3種風險：（1）國際原油價格進一步飆漲，將使歐盟的通貨膨脹率升高，侵蝕消費者購買力及削弱歐盟GDP成長力道，特別是在伊朗核武問題影響下，為區域政治帶來潛在危機，也勢必導致油價再飆漲，為歐元區造成通貨膨脹的壓力，促使ECB再次調升利率，因而將打擊正在復甦的經濟；（2）歐元兌美元升值，雖然歐元升值可以抵銷國際原油飆漲的成本（因油價以美元計價），但是將減弱歐元區企業的競爭力，進而衝擊歐元區的國際貿易；（3）有些國家的房屋價格下跌的短期風險，例如在德國的房屋市場一直處於不景氣，但在英國、愛爾蘭、西班牙，甚至法國，最近幾年的房屋價格都處於上漲的情況，在這些國家，因房屋價格上漲，也帶動消費者支出，若房屋價格下跌，將導致它們消費者緊縮支出，最明顯的例子如荷蘭，因房屋價格下跌，長期拖累其經濟成長，因此，這也可以是其他國家的預兆。

至於歐盟四大經濟體的經濟狀況，德國政府計畫將附加價值稅（VAT）由16%調升至19%，並且因工資無法調升，勢必影響其民間消費，而其國內需求成長不如國外需求旺盛，特別是對產油國及其他新興經濟體的出口將更熱絡，也提昇其企業獲利，將激勵企業從事投資，因此，2006年德國的GDP成長率可加速至1.7%。法國也是依賴其出口帶動GDP成長，因房屋市場冷卻，就業及實際薪資維持停滯，將影響消費者支出，但因國外需求旺盛，將促使法國企業增加資本支出以更新汰舊廠房及機器，因此2006年法國的GDP成長率將加速至2%。而義大利的國內需求不振，出口疲弱，因而使其經濟無法有突出表現。英國也因出口成長減緩及國內需求削弱，特別是投資仍將持續減少，因此英國的GDP成長率將減緩至1.8%。

亞洲地區經濟（日本除外）2006及2007年預計成長6.1%及5.9%

預估2006至2010年亞洲地區年平均經濟成長率可望達到5.8%，成長強度雖然低於1997—98年金融風暴前的榮景，但仍堪稱全球經濟擴張表現最為亮麗的地區。2006年2007年，隨著OECD國家需求成長減緩，不利於亞洲經濟

發展的外部因素，對外貿易依存度高之亞洲地區經濟表現將趨於溫和，然由於中國最終需求強勁，可望帶動區域內貿易活動。再者，亞洲國家大多享有高儲蓄率，政府採行的總體經濟政策也較為謹慎，因此，即使全球經濟發展環境不佳，亞洲地區經濟表現仍有超越其他地區的可能性。亞洲國家逐漸視中國為帶動該區經濟成長的主要動力，為了由中國經濟掘起獲益，許多國家推行經濟改革，包括價值鏈的向上移動，以及不與中國直接競爭，反而提供一個與中國互補的投資環境。

亞洲新興地區則存在不利於經濟發展的4個隱憂。(1)亞洲新興國家貿易表現雖可仰賴主要出口市場的中國強勁的最終需求，然而，另一個主要出口市場的美國卻仍面臨經常帳赤字、民間部門負債沈重等風險；(2)亞洲地區消費的石油約有三分之二需依賴進口，因此，持續高漲的國際油價將威脅亞洲經濟表現，不僅將對於亞洲國家的財政及經常帳赤字產生負面影響，同時，也會加重亞洲各國通貨膨脹壓力，抑制亞洲地區經濟成長表現；(3)美國及歐盟各國近期興起的保護主義，可能也會威脅部分亞洲新興國家的貿易表現；(4)禽流感疫情是否會擴散至人傳人感染，也是不利於亞洲地區經濟發展的風險之一。

在個別國家方面，預估中國2006年、2007年經濟成長率分別為8.6%、8.0%。中國政府將持續推動均衡各地區經濟發展政策，例如著重開發較為貧窮的中部及西部省份、改善低收入者薪資福利，以及減緩部份部門的投資成長速度。此外，中國政府採取宏觀調控措施，藉此抑制房地產市場過熱已略見成效，卻也造成貨幣成長率加速，並衍生出超額借貸的問題。

香港的貨物及服務出口約占其GDP的180%，因此，香港的經濟成長表現與國際貿易的景氣循環高度相關。預估2006年—2007年，香港經濟表現主要將會受到石油價格偏高、利率上揚，以及石油輸出國家組織（OPEC）與中國之最終需求趨緩等因素影響，預估2006年、2007年經濟成長率分別為4.2%、4.3%。長期而言，隨著中國與全球經濟的整合程度日益提高，香港將受益於其居於外資進入中國市場的重要金融市場地位。

由於製造業表現不佳，台灣2005年經濟成長率僅3.8%；展望2006年，台灣總體經濟表現可望優於2005年，主要因為民間需求力道逐漸加強、失業率持續下滑，加上薪資提高等。由於美國的需求力道減弱，將使台灣出口表現受到負面影響，所幸亞洲區域內貿易可望彌補美國市場

的不足。整體而言，預估台灣2006年、2007年經濟成長率為4.2%、4.3%。

預估東南亞國協國家（ASEAN）2006年 2010年年平均經濟成長率可達5.3%，超越全球其他新興地區。中國為帶動ASEAN經濟成長的火車頭，一方面吸引ASEAN各國至中國投資，另一方面則急速提高中國進口需求。此外，匯率彈性及兌換美元匯率升值等因素，皆有利於ASEAN國家未來經濟發展表現。

拉丁美洲經濟2006及
2007年預計成長4.1%
及3.5%

由於海外需求趨緩及貨幣升值，估計拉丁美洲2005年的經濟成長率由2004年的5.8%降至4.5%，預估2006年、2007年經濟成長率為4.1%、3.5%。南美洲國家將獲益於亞洲國家對於非石油商品的需求上揚，而中美洲及加勒比海國家則將獲益於美國市場需求熱絡及軟性商品價格高漲。在低通貨膨脹率、投資與民間消費擴張的環境下，民間需求已成為影響部分拉丁美洲國家經濟表現的重要因素。不利於拉丁美洲地區經濟發展的因素包括投資水準偏低，以及對國外資金的高度依賴。值得注意的是，由於美國的貨幣政策正趨於緊縮，國際資金流動性降低恐將使得拉丁美洲地區經濟成長減緩的情形更為明顯。

在個別國家方面，巴西過去數年的總體經濟及財務狀況已有顯著改善。隨著貨幣政策以控制通膨為主，以及財政政策視控制政府赤字重於經濟成長率，巴西長期經濟表現可望保持穩定。巴西政府於2005年底償還國際貨幣基金（IMF）超過150億美元貸款，為巴西首次清償其對於IMF的債務。巴西政府正試圖清償200億美元的外債，藉此舒緩債務重擔。整體而言，預估巴西2006年、2007年經濟成長率為3.5%、3.2%。另一方面，墨西哥將於2006年7月舉行總統大選，因此，國家結構改革、能源與稅制改革，以及勞動市場改革等三大變革皆須遲至2006年底才能定案，但選舉前的不確定性將不致於影響墨西哥總體經濟環境。預估墨西哥2006年經濟成長率僅有2.8%，2007年則為2.7%。

中東及北非地區經濟
2006及2007年預計成
長5.2%及5.1%

由於能源價格高漲，支撐中東及北非地區過去數年經濟成長，預期中東及北非地區的短期經濟前景將保持良好。OPEC成員國持續擴大產能及石油輸出，而石油輸出所獲得超額利潤，使得該地區政府大幅增加公共支出及投資，進一步刺激民間消費成長。此外，該地區國家的收入上揚，則提高商業銀行資金的流動性。商業銀行積極尋求放款機會，同時，非石油部門的投資也隨之成長。不過，中東及北非地區之經濟發展仍存在外資經營項目有限、商

表1 世界主要地區經濟成長預測

單位：%

地 區	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年
實質GDP成長率					
全球	3.9	5.1	4.5	4.2	4.0
美國	2.7	4.2	3.5	2.7	2.5
加拿大	2.0	2.9	2.8	2.7	2.7
日本	1.8	2.3	2.8	2.6	1.5
歐元區12國	0.7	1.9	1.3	1.9	1.9
歐盟25國	1.3	2.4	1.7	2.1	2.2
歐盟15國	0.9	2.1	1.4	1.9	2.0
中東歐 ^a	3.6	5.0	3.6	4.1	4.3
轉型經濟體	5.9	6.7	5.2	5.2	5.2
亞洲（日本除外）	6.1	7.0	6.5	6.1	5.9
東南亞國協	4.9	6.3	5.2	5.3	5.1
拉丁美洲	2.1	5.8	4.3	4.1	3.5
中東與北非	4.8	6.0	5.2	5.2	5.1

註：a 是指捷克、匈牙利、波蘭、斯洛伐克、斯洛維尼亞5國。自2004年5月起成為歐盟成員。

資料來源：The Economic Intelligence Unit Ltd, EIU Country Forecast, March, 2006.

業法規不夠完備，以及部分國家的社會安全問題等隱憂。整體而言，預估中東及北非地區2006年、2007年經濟成長率將分別為5.2%、5.1%。

二、主要國家經濟概況

（一）美國

褐皮書報告反映近六週美國經濟普遍欠活力

聯準會芝加哥行區發布反映近六週美國經濟狀況報告的褐皮書摘要。報告指出，截至2月24日前六週12個行區的經濟依舊不振，僅有少數行區的表現有所改變，其中李奇蒙的經濟溫和成長，堪薩斯出現轉強的訊號。許多行區的報告顯示國際地緣政治與經濟情勢不確定限制了消費者和企業的支出。現分項說明如下

消費支出：1月及2月美國消費支出疲弱，大部分行區的零售業績平平，波斯頓、芝加哥和堪薩斯認為2月間已轉好。銷售不振及短期企業的展望保守，壓低了存貨。

商務支出：由於地緣動蕩和消費支出預期不明，企業對於包括資本設備和勞工雇用、商務支出普遍遭到壓縮，其中克利夫蘭和亞特蘭大製造業的支出退潮尤其明顯；但達拉斯資訊技術銷售有若干改善，而費城有25%的製造業計劃增加支出，高於計劃削減的比重10%。

除克利夫蘭和亞特蘭大招聘短期及兼職人力外，其他大多數行區都無意增加長期人力聘雇，另外有半數行區的

製造業擬裁撤人力；由於政府採購不足導致裁員的行區有：明尼亞波利斯、堪薩斯市。

營建與不動產：幾乎所有的行區均表示，營建和不動產交易市場混沌不明，但民宅較非民宅營建的情況要好一些；另外除達拉斯外，其他地區新增與二手的房屋銷售維持強勁；大多數行區的回報顯示辦公場所並無新增加的淨需求，使得空屋率持續上升而租金回軟，費城和李奇蒙是少數例外的案例，克利夫蘭當局認為財政困難限制了公共設施建設。

製造業：普遍低迷，但有半數報告反映製造業出現局部性改善，李奇蒙製造業的交貨與新訂單明顯上升，堪薩斯有些微改善的跡象，僅聖路易表示市況微幅轉差。與2005年同期比較全國汽車銷售走平或下滑，聖路易汽車零組件訂貨減少，不過亞特蘭大新車零組件的表現卻優於其他行業；波斯頓和舊金山的半導體看似有轉好的跡象。

銀行與金融：按業種的不同好壞互見，其中大多數行區房屋貸款需求強勁，客戶對固定抵押貸款利率的反應敏銳，刺激李奇蒙的民宅再貸款的需求，但其他貸款則普遍不振，若干行區還款率出現下滑。

另外，商業貸款各地均不佳，企業的經濟展望不確定是影響貸放的主要原因。

2月最終產品生產者價格指數月減1.4%，核心指數上漲0.3%

勞工部勞工統計局公布的統計揭示，經季節調整（下同），2月美國最終產品生產者價格指數（PPI）下滑1.4%，中間產品和基本原材料PPI降幅分別為0.3%和9.2%。

按構成別衡量，2月最終產品分項PPI月變動率分別是：能源產品（-4.7%）、消費財（-2.7%）、不含食品與能源財（+0.3%）、不含食品與能源的消費財（+0.2%）、食品（-2.7%）。

中間財：同期，中間原材料PPI價格2月下滑0.3%，其中能源產出月減3.1%，其他分項指數月變動率為：建材（+0.3%）、食品、飼料與飲料（-1.2%）、非耐久製造品（+1.6%）、耐久製造品（+1.6%）。

基本原材料：月減0.5%，其中能源價格指數劇減16.5%，其他指數分別是：工業原材料上漲3.3%，食品與飼料下跌3.0%。

2月新增非農業有酬勞工就業人口共24.3萬人

勞工部勞工統計局於3月10日發布的就業報告顯示，2月美國非農業有酬勞工就業新增24.3萬人，新增就業主要分布在營建、金融、看護等行業。失業率為4.8%。

按家戶調查，2月失業率分布結構為：成年男性（4.2%）、成年女性（4.3%）、青少年（15.4%）、白人

表2-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質*	工業*	失業 率	躉售	消費者	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
	GDP 成長率	生產 成長率		物價 成長率	物價 成長率			金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1995年	2.5	4.8	5.6	1.9	2.8	5.25	8.65	5,752.1	14.4	7,493.7	12.1	-1,741.7
1996年	3.7	4.2	5.4	2.6	2.9	5.00	8.25	6,121.1	6.4	8,031.1	7.2	-1,910.0
1997年	4.5	7.3	4.9	0.4	2.3	5.00	8.50	6,783.6	10.8	8,764.7	9.1	-1,981.1
1998年	4.2	5.9	4.5	-0.9	1.5	4.50	7.75	6,704.2	-1.2	9,171.0	4.6	-2,466.9
1999年	4.4	4.5	4.2	1.8	2.2	5.00	8.50	6,839.6	2.0	10,299.8	12.3	-3,460.2
2000年	3.7	4.3	4.0	3.8	3.4	6.00	9.50	7,719.9	12.9	12,244.1	18.9	-4,524.2
2001年	0.8	-3.5	4.7	1.9	2.8	3.25	4.75	7,187.1	-6.9	11,459.0	-6.4	-4,271.9
2002年	1.6	0.1	5.8	-1.3	1.6	2.25	4.25	6,824.2	-5.0	11,647.2	1.6	-4,823.0
2003年	2.7	0.6	6.0	3.2	2.3	2.00	4.00	7,134.2	4.5	12,607.2	8.2	-5,473.0
2004年	4.2	4.1	5.5	3.6	2.7	3.15	5.25	8,075.3	13.2	14,729.3	16.8	-6,653.9
2005年	3.5	3.2	5.1	4.9	3.4	5.15	7.15	8,926.2	10.5	16,742.6	13.7	-7,816.4
2004年												
4月	4.6	4.4	5.5	3.7	2.3	2.00	4.00	661.2	15.2	1,189.3	15.2	-528.2
5月		5.4	5.6	4.7	2.9	2.00	4.00	681.8	18.3	1,207.6	17.5	-525.8
6月		4.6	5.6	4.1	3.2	2.01	4.00	657.8	10.3	1,243.7	19.9	-585.9
7月	3.8	4.7	5.5	3.9	2.9	2.25	4.25	677.5	13.0	1,228.0	17.1	-550.5
8月		4.9	5.4	3.4	2.7	2.43	4.42	680.6	16.8	1,251.6	21.9	-571.0
9月		4.0	5.4	3.3	2.5	2.58	4.58	689.9	15.1	1,246.2	17.6	-556.3
10月	3.8	4.7	5.4	4.3	3.2	2.75	4.75	692.6	13.2	1,286.9	20.0	-594.3
11月		3.9	5.4	5.2	3.5	2.93	4.93	686.1	8.1	1,318.4	22.2	-632.3
12月		4.4	5.4	4.3	3.3	3.15	5.14	710.0	13.1	1,305.2	17.3	-595.1
2005年												
1月	3.6	4.2	5.2	4.1	3.0	3.25	5.25	714.5	14.9	1,339.2	19.4	-624.8
2月		3.7	5.4	4.7	3.0	3.49	5.49	705.7	8.9	1,350.9	17.8	-645.2
3月		4.0	5.1	5.0	3.2	3.58	5.58	713.9	6.9	1,300.6	9.8	-586.7
4月	3.6	3.1	5.1	4.7	3.5	3.75	5.75	744.1	12.5	1,365.1	14.8	-621.0
5月		2.4	5.1	3.7	2.9	3.98	5.98	743.3	9.0	1,348.9	11.7	-605.6
6月		3.7	5.0	3.8	2.5	4.01	6.01	743.7	13.1	1,379.8	10.9	-636.1
7月	3.6	3.1	5.0	4.7	3.1	4.25	6.25	749.2	10.6	1,372.4	11.8	-623.2
8月		3.1	4.9	5.2	3.6	4.44	6.44	765.6	12.5	1,404.0	12.2	-638.4
9月		2.0	5.1	6.6	4.7	4.59	6.59	733.1	6.3	1,444.2	15.9	-711.0
10月	3.2	2.4	4.9	5.8	4.4	4.75	6.75	750.6	8.4	1,480.0	15.0	-729.4
11月		3.2	5.0	4.5	3.5	5.00	7.00	771.5	12.4	1,465.0	11.1	-693.5
12月		3.5	4.9	5.6	3.4	5.15	7.15	791.1	11.4	1,492.5	14.4	-701.4
2006年												
1月		3.0	4.7	5.7	4.0	5.26	7.26	817.2	14.4	1,551.0	15.8	-733.9
2月		3.3	4.8	3.8	3.6	5.50	7.50	—	—	—	—	—

* 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。

(4.1%)、黑人(9.3%)、西裔人口(5.5%)，未經季節調整亞裔人口失業率為3.2%。失業達27週以上的勞工計有140萬人，占全部長期失業人口的19.0%。同期，勞動參與率為66.1%，與上月持平，就業人口占人口比例62.9%。邊際就業人口近150萬，較上月減少20萬人。邊際就業人口是指除調查前4週外過去12個月有意願並曾尋職的勞工，邊際就業人口並不被視為失業勞工。受挫折的勞工有38.6萬人。受挫折的勞工是指確信找不到工作故目前未尋職的邊際就業人口。

按工廠調查，經季節調整(下同)，2月美國新增非農業就業人口共24.3萬人，增至1,348萬人，行業別就業人口增/減額分別是：營建(+4.1萬人)、製造業(持平)、文教與看護(+4.7萬人)、金融(+2.2萬人)、餐飲服務(+2.1萬人)、專業與商務(+3.9萬人)。

2月都市消費者價格指數月增0.1%

勞工部勞工統計局公布的統計顯示，未經季節調整，2月美國都市消費者價格指數(CPI-U)月增0.2%，升抵198.7(1982-84=100)，年增3.6%，都市受薪階級消費者價格指數(CPI-W)上漲0.1%，漲升194.2(1982-84=100)，年增率為3.7%。

經季節調整(下同)，2月美國CPI-U上漲0.1%，其中能源成本下滑1.2%，食品小增0.1%，扣除食品與能源的指數月增0.1%。分項指數月變動率如下：食品與飲料(+0.2%)、住房(+0.1%)、運輸(-0.2%)、衣著(-1.0%)、醫療(+0.5%)、教育與通訊(+0.2%)、其他商品與服務(+0.1%)。

(二) 日本

日銀3月9日結束量化寬鬆貨幣政策

日本銀行在2001年3月採行量化寬鬆貨幣政策時表示，此項政策在不包括生鮮食品的核心消費者物價與去年同期比較轉為穩定正成長前，將持續採行。由於日本的核心消費者物價在2005年10月大致與上年持平，11月和12月均正成長0.1%，至2006年1月更大幅上漲0.5%，判斷日本物價已經回復穩定成長的時機，因此結束量化寬鬆貨幣政策。

對於日本經濟的現況，日銀福井總裁表示，企業的投資及生產均極為穩固，而且此波景氣已經擴散到家計部門，私人消費也穩定成長。日本經濟對於外來衝擊的因應能力，也在逐漸增強。

至於結束量化寬鬆貨幣政策後的利率水準，福井總裁也表示，仍將維持在非常低的水準。至於「通貨膨脹目標」，日銀雖然沒有明確表態，但是以消費者物價上漲率

在0-2%之間為目標值。金融市場的短期利率預料將因寬鬆措施的結束而有上漲之勢。為了避免市場的混亂，在解除量化寬鬆貨幣政策的同時，日銀每月公債購買額還是維持1.2兆日圓的水準。

2月月例經濟報告景氣
向上修正

2月經濟月報對景氣的基本判斷是「復甦中」，比起1月的「緩慢復甦」向上修正。此項向上修正是自2005年8月宣布景氣脫離上下震盪期以來的首次。以項目別來看，生產和出口均向上修正為「緩慢增加」，就業、私人消費和設備投資則持平於「改善趨勢擴大」、「緩慢增加」以及「增加」，用語和1月一樣。而住宅建築則向下修正為「大致持平」。如果日本景氣持續復甦的話，在2006年5月將超越泡沫景氣、在11月則將超越Izanagi景氣的擴張期間。後續日本景氣發展將在原油價格高漲所帶來的外需風險下，測試景氣持續復甦的力道。

此次月例經濟報告中不再使用「緩慢」或是「疲弱」等保留字眼，是自2004年10月以來的首次。經濟財政大臣謝野馨也在記者會上表示，日本政府認為目前的景氣在私人消費、設備投資及出口方面取得相當好的平衡。

一般認為日本景氣將會持續復甦。首先是設備投資可望持續成長。作為設備投資領先指標的機械訂單（扣除船舶、電力後之民間需求）至2005年第四季連續五季較上一季成長。估計2006年第一季機械訂單也可望有1.3%的成長。礦工業統計的製造業生產預測指數2月雖比1月下跌1.4%，但是還是維持在高檔。

只不過，原油價格再度上揚、美國房地產景氣快速下滑等使國外景氣走緩，對日本出口產生不利影響的可能性無法排除，這些都是外需方面的風險因素。

未來日本景氣雖說無法長期維持像2005年第四季實質季成長年率達5.5%的高成長率，但是，只要沒有外來的重大衝擊，即使景氣復甦的氣勢多少有點鈍化，但是景氣持續復甦的可能性應該很高。

1月消費者物價上漲
0.5%

1月消費者物價指數為98.1（2000年=100），比2005年12月上升0.1%，如果與2005年同月比較則上升0.5%，連續3個月上漲。消費者物價指數如果扣除價格變動較激烈的生鮮食品，則指數為97.7，比2005年12月下滑0.4%，但比2005年同月上漲0.5%。由於受到原油價格上漲的影響使能源相關產品價格上漲，物價上升幅度也是自1998年3月以來的高水準。

日本的消費者物價自1998年7月起因景氣低迷而持續下跌，至2004年度已連續7年的負成長。2005年10月改善至持

1月失業率4.5%

平於前一年同月的水準，而10月、11月則均上漲0.1%。

1月失業率為4.5%，比2005年12月上升0.1個百分點，失業人口為292萬人，比2005年同月減少4萬人，也是連續兩個月的減少。另外，就業人數為6,269萬人，比2005年同月增加8萬人，也是連續9個月的增加。

以男女別失業率來看，男性失業率為4.8%，比2005年12月上升0.3個百分點，女性失業率則為4.0%，比2005年12月降低0.3個百分點。以產業別來看就業人數，則包括製造、運輸、零售、醫療、福利、勞務等產業的就業人數增加，而農林、建築、飲食等產業的就業人數減少。

以失業理由別來看，因就職企業的原因而失業的人數增加2萬人，因個人因素而失業的人數則持平，其他包括退休、就學等因素的失業人數均減少。如果以絕對值來看，則以因個人因素而失業的人數達109萬人最多，另外，因企業倒閉或重整而失業的人數則有74萬人。

1月貿易收支5年來首度入超

由於進口額高於出口額，日本1月貿易收支呈現3,489億日圓的入超，也是自2001年1月以來首度的入超。雖然出口比起2005年同月成長13.5%，但是進口方面卻因原油、半導體、非鐵金屬等的進口成長27%，使貿易收支呈現入超。另外，受到寒冬的影響也使冬季衣物的進口增加。雖然原油價格高漲或是日圓貶值等使進口額大幅增加，但是日本國內景氣的復甦也影響貿易收支的表現。日本單月貿易入超超過1,000億日圓，是自兩伊戰爭影響造成原油價格高漲的1984年1月以來的首次。

1月進口額為5.36兆日圓，比2005年同月成長27.0%，也是連續10個月呈現兩位數的成長，成長幅度僅次於2005年12月。除了原油進口成長67.2%之外，半導體零組件也成長35.7%。原油進口如果以日圓來計價的話，就通關價格來看，比2005年同月增加63.9%。另外，音響機器等的進口也有增加。

出口額則達5.0兆日圓，比2005年同月成長13.5%，也是連續3個月呈現兩位數的成長。主要是對美國的出口好轉，尤其是汽車出口成長28.3%，而汽車零組件的出口也成長18.8%。

對於今後的貿易動向，財務省表示，由近20年來的情況來看，1月正值新年期間，大部分國內企業工廠暫停出貨，出口也是1年中最少的，這種情形通常在2月即可恢復。

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		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1995年	2.0	3.0	3.2	-0.8	-0.1	0.50	1.63	4,431.1	11.5	3,360.4	21.9	1,070.7
1996年	3.4	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	1.8	4.1	3.4	0.7	1.7	0.50	1.63	4,209.6	2.4	3,387.5	-3.0	822.0
1998年	-1.0	-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	2.4	5.2	4.7	0.1	-0.7	0.50	1.50	4,793.0	14.3	3,797.3	22.0	995.7
2001年	0.2	-6.5	5.0	-2.3	-0.7	0.10	1.38	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	540.4
2002年	-0.3	-1.3	5.4	-2.1	-0.9	0.10	1.38	4,167.3	3.3	3,376.0	-3.3	791.3
2003年	1.4	3.3	5.2	-0.8	-0.3	0.10	1.38	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2
2004年	2.7	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	3.2	1.7	4.4	1.6	-0.3	0.10	1.38	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5
2004年												
4月	3.2	8.5	4.8	0.6	-0.4	0.10	1.38	476.1	23.7	375.9	19.1	100.2
5月		6.8	4.6	0.9	-0.5	0.10	1.38	420.3	14.6	337.1	9.4	83.2
6月		8.0	4.7	1.5	0.0	0.10	1.38	483.2	29.0	379.0	24.8	104.2
7月	2.8	7.6	4.8	1.7	-0.1	0.10	1.38	485.3	24.1	382.1	17.7	103.2
8月		8.4	4.8	1.7	-0.2	0.10	1.38	433.6	19.0	381.7	27.7	51.9
9月		3.9	4.7	1.9	0.0	0.10	1.38	495.0	17.4	384.7	17.8	110.3
10月	0.9	1.6	4.6	2.1	0.5	0.10	1.38	502.4	12.3	396.4	13.4	106.0
11月		1.4	4.5	2.1	0.8	0.10	1.38	491.4	18.0	434.5	33.4	56.9
12月		1.8	4.5	1.9	0.2	0.10	1.38	519.5	13.1	410.4	15.5	109.1
2005年												
1月	1.9	2.2	4.5	1.4	-0.1	0.10	1.38	424.4	5.8	406.3	14.3	18.1
2月		3.7	4.6	1.3	-0.3	0.10	1.38	462.1	3.3	358.7	13.4	103.4
3月		2.2	4.5	1.4	-0.2	0.10	1.38	548.5	9.5	443.0	11.3	105.5
4月	3.1	1.5	4.4	1.9	0.0	0.10	1.38	512.7	7.7	424.4	12.9	88.3
5月		-0.9	4.4	1.8	0.2	0.10	1.38	448.5	6.7	421.9	25.1	26.6
6月		0.2	4.2	1.4	-0.5	0.10	1.38	504.3	4.4	425.3	12.2	79.0
7月	3.4	-1.1	4.4	1.5	-0.3	0.10	1.38	494.6	1.9	417.6	9.3	77.0
8月		0.3	4.3	1.7	-0.3	0.10	1.38	471.5	8.7	462.2	21.1	9.3
9月		1.3	4.3	1.7	-0.3	0.10	1.38	533.7	7.8	448.3	16.5	85.4
10月	4.5	3.0	4.5	2.0	-0.7	0.10	1.38	514.8	2.5	443.5	11.9	71.2
11月		3.4	4.5	1.9	-0.8	0.10	1.38	499.4	1.6	449.2	3.4	50.2
12月		4.9	4.4	2.2	-0.1	0.10	1.38	534.1	2.8	457.6	11.5	76.6
2006年												
1月		2.0	4.5	2.6	0.5	0.10	1.38	433.8	2.2	464.2	14.2	-30.4
2月		—	—	2.9	—	0.10	1.38	496.5	7.4	415.4	15.8	81.1

* 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。

（三）歐洲地區

1. 西歐

1月歐元區及歐盟工業生產分別上升2.5%及2.4%

2006年1月的工業生產與上年同期比，在歐元區及歐盟分別上升2.5%和2.4%，與上月比，則分別維持穩定。顯示歐元區及歐盟工業生產回復動能，經濟穩定復甦中。

與上年同期比，所有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0.5%和0.8%；資本財在二區域分別增加4.2%和4.8%；中間財在二區域分別上升2.3%和1.9%；耐久財也分別增加2.9%和3.0%；能源部門生產也各增加3.4%和2.2%。

1月失業率歐元區與歐盟分別穩定在8.3%與8.5%

歐盟2006年1月失業情況如下：

歐元區及歐盟分別穩定在8.3%與8.5%。失業率最低的國家為愛爾蘭（4.3%）、丹麥（4.4%；12月）、荷蘭（4.6%）、英國（5.0%；11月）及奧地利（5.2%）。失業率最高的國家為波蘭（17.2%）、斯洛伐克（15.8%）、希臘（10.1%；9月）、法國（9.2%）及德國（9.1%）。上年同期失業率在二區域分別為8.8%和8.9%。男性及女性失業人數，在歐元區為1,210萬人，歐盟為1,850萬人，都與上月持平。

2月通貨膨脹率歐元區降至2.3%，歐盟維持穩定2.2%

歐元區2006年2月的通貨膨脹年增率為2.3%，較上月的2.4%略微下降；同期，在歐盟為2.2%，與上月相同；而2005年2月的通貨膨脹率，在二區域各為2.2%；顯示因國際原油價格上漲而造成物價上漲的壓力依然存在，也超出歐洲央行設定的2%上限。

2006年2月的消費者價格歐洲指數（European Index of Consumer Prices）為2.2%，與上月維持穩定。導致2月物價指數維持溫和上漲是因各形成要素上漲幅度擴大及下跌幅度縮小，如房屋上漲5.6%及運輸上漲4.9%、酒類和煙草、教育、飯店及餐廳各上漲2.5%；而通訊下跌3.3%、服飾下跌0.7%，而休閒及文化僅上漲0.1%。因此各要素對物價上漲衝擊度也都加深，特別是燃料對運輸的物價上漲衝擊度為0.44個百分點，其次為暖氣用油0.20個百分點、瓦斯為0.17個百分點；服飾下跌0.18個百分點和電信通訊下跌0.17個百分點。

1月工業生產價格，歐元區和歐盟分別上揚5.3%及7.1%

依歐盟統計局（Eurostat）公布2006年1月的工業生產價格資料如下：

與上年同期比：歐元區與歐盟分別上漲5.3%及7.1%，顯示因受到國際原油價格上漲的影響，工業生產價格有明

顯上漲的趨勢。其中非能源部門在二區域各上漲1.6%，而能源部門更分別上漲19.9%和26.8%，中間財分別上漲2.0%及2.1%，非耐久消費財都各上漲1.5%，資本財分別上漲0.9%及1.1%，耐久消費財分別上漲1.3%和1.2%。上漲幅度較大的國家依序為英國（+16.7%）、丹麥（+12.3%）及荷蘭（+11.7%）；幅度較小的國家為捷克（+0.4%）及斯洛維尼亞（+1.3%）。

1月歐元區及歐盟各為
外貿入超108億和246
億歐元

2006年1月歐元區及歐盟的對外貿易表現如下：

歐元區貿易持續入超，因歐元疲軟增加進口成本，持續三個月入超，並且擴大，而上年同期為出超16億歐元。經季節調整後，與上月比，歐元區的出口成長0.4%；進口成長0.3%。由於歐元疲軟及國際原油維持高價位，致使能源貿易赤字擴大，而其他商品出口盈餘減少所致。

2006年1月歐盟對外貿易入超246億歐元，大幅高於上月的入超89億歐元，而上年同期也為入超139億歐元。經季節調整後，與上月比，歐盟的出口下跌1.2%，進口也下跌1.5%。因能源進口增加，而使歐盟持續入超。2005年歐元區貿易出超達233億歐元，歐盟為入超1,055億歐元。

（1）德國

2005年經濟成長率僅
為0.9%

依德國聯邦統計局公布，2005年德國經濟成長率僅為0.9%，主要是高油價的影響，使上年四季的經濟成長率上下震盪。一如往昔，德國的競技成長仰賴旺盛的出口，內需市場僅微幅成長。2005年德國出口成長6.2%，進口成長5%。然而因民眾收入幾乎未增加，因此私人消費較2004年萎縮0.4%。自2001年以來德國家庭所得成長緩慢，消費意願始終低迷，無法提振德國的經濟成長，而儲蓄率則連續5年上升，更高達10.5%。

雖然2005年德國機具設備投資增加4%，而營建投資卻下滑3.6%。顯示德國結構改變得趨勢已經成型，2005年服務業占生產毛額70%，1991年時僅62%，14年來服務業比重上升近10個百分點，而製造業則下降5%，預計此趨勢將持續甚至加速進行，未來10年工業比重將續減5%，對就業市場的衝擊將更為嚴重。

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

1月工業生產成長率為
6.6%

2006年1月工業生產較上年同期增加6.6%。明顯高於上年同月的3.1%。顯示德國經濟景氣持續緩慢復甦。其中製造業成長8.1%、中間財成長8.1%、耐久財成長10.8%、非耐久財成長4.6%、能源部門下跌2.4%，為連續5個月下跌。

表2-3-1 德國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就業 失業 率	物 價*		金 融		貿 易*					
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)	
								金 額	成長率	金 額	成長率		
1995年	1.9	0.8	9.4	2.0	1.7	3.00	5.50	5,238.0	21.9	4,642.7	20.5	595.3	
1996年	1.0	0.2	10.4	-0.4	1.4	2.50	4.50	5,242.0	0.1	4,587.8	-1.2	654.2	
1997年	1.8	3.1	11.5	1.9	1.9	2.50	4.50	5,124.3	-2.2	4,456.2	-2.9	668.1	
1998年	2.0	4.4	11.1	0.2	0.9	4.50	4.50	5,417.6	5.7	4,704.1	5.6	713.5	
1999年	2.0	1.1	10.5	-0.1	0.6	4.00	3.51	5,360.4	-1.1	4,678.3	-0.5	682.2	
2000年	3.2	4.8	9.6	2.4	1.5	5.75	4.95	5,475.8	2.2	4,932.8	5.4	542.9	
2001年	1.2	-0.4	9.4	1.7	2.0	4.25	3.42	5,690.7	3.9	4,839.3	-1.9	851.4	
2002年	0.1	-1.2	9.8	-0.1	1.4	3.75	2.98	6,202.9	9.0	4,940.3	2.1	1,262.6	
2003年	-0.2	0.1	10.5	0.7	1.0	3.00	2.13	7,588.9	22.3	6,101.6	23.5	1,487.3	
2004年	1.6	2.5	10.6	2.9	1.7	3.00	2.17	9,121.0	20.2	7,181.3	17.7	1,939.7	
2005年	0.9	2.9	11.7	2.7	2.0	3.25	2.41	9,715.9	6.5	7,728.5	7.6	1,987.4	
2004年													
4月	}		2.2	10.7	2.4	1.6	3.00	2.05	735.9	22.7	563.9	13.1	172.0
5月		2.1	4.1	10.3	3.6	2.0	3.00	2.06	738.0	14.5	566.0	8.6	172.0
6月			3.5	10.2	3.5	1.7	3.00	2.08	762.1	22.8	582.2	16.1	179.9
7月	}		2.7	10.5	3.9	1.8	3.00	2.08	748.8	14.1	585.1	17.2	163.7
8月		1.2	4.4	10.5	4.2	2.0	3.00	2.08	677.0	24.2	545.0	25.6	132.0
9月			4.3	10.3	3.4	1.8	3.00	2.08	764.4	12.1	615.5	19.8	148.9
10月	}		2.9	10.1	4.2	2.0	3.00	2.09	816.4	20.3	658.5	19.5	157.9
11月		1.3	0.4	10.3	4.1	1.8	3.00	2.11	884.1	25.1	727.2	24.8	156.9
12月			1.2	10.8	3.8	2.1	3.00	2.17	813.2	19.0	666.1	20.9	147.1
2005年													
1月	}		3.0	12.1	3.4	1.6	3.00	2.11	789.9	14.9	615.3	15.5	174.7
2月		-0.5	1.0	12.7	3.8	1.8	3.00	2.10	791.4	12.8	612.5	11.3	179.0
3月			1.5	12.7	3.3	1.8	3.00	2.10	845.3	6.7	633.9	7.6	211.3
4月	}		2.1	12.2	3.2	1.6	3.00	2.10	835.7	13.6	671.2	19.0	164.6
5月		1.6	0.9	11.8	1.7	1.7	3.00	2.10	783.0	6.1	635.0	12.2	148.0
6月			2.9	11.5	2.2	1.8	3.00	2.10	830.7	9.0	628.8	8.0	201.9
7月	}		3.2	11.7	2.5	2.0	3.00	2.11	780.0	4.2	604.7	3.3	175.3
8月		1.4	2.6	11.6	1.9	1.9	3.00	2.11	772.1	14.1	631.9	15.9	140.3
9月			3.9	11.2	3.6	2.5	3.00	2.12	835.7	9.3	655.1	6.4	180.6
10月	}		4.1	11.0	2.7	2.3	3.00	2.12	824.8	1.0	678.1	3.0	146.7
11月		1.0	5.0	10.9	2.2	2.3	3.00	2.22	841.5	-4.8	685.0	-5.8	156.5
12月			4.7	11.1	2.4	2.1	3.25	2.41	785.7	-3.4	677.1	1.7	108.5
2006年													
1月		3.2	12.1	2.9	2.1	3.25	2.39	831.3	5.2	679.8	10.5	151.5	
2月		—	12.2	2.9	2.1	3.25	—	—	—	—	—	—	

* 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。

2月消費者物價上漲 2.1% 在物價變化方面，消費者物價在2月上漲2.1%，與上月持平，但高於上年同期的1.8%，主要是因高油價影響，也高出歐洲央行規定上限門檻2%。

1月失業率為8.8% 2006年1月經季節調整失業率為8.8%，較上月增加0.8%，低於上年同期的9.5%，特別是25歲以下的年輕人失業率高達12.1%，與上年同期持平。由於經濟低迷導致企業投資意願低落，也因而使失業率居高不下，失業人數達370萬人。

1月外貿出超125.8億歐元衰退6.0% 對外貿易方面，2006年1月出口為685.4億歐元，進口為559.6億歐元，出超125.8億歐元，受美國經濟和國際需求增加的影響，出口增加13.2%，較上年同期大幅增加且回復至2位數成長，進口成長18.5%，也較上年同期大幅增加且連續二個月2位數成長，因進口成長幅度大於出口，致使貿易出超較上年同期略縮小。（參見表2-3-1）

(2) 英國

2005年第四季經濟成長率為1.7% 依歐盟統計局（Eurostat）公布，英國2005年第四季經濟成長率為1.7%，略低於歐盟平均值，也比上年同期趨緩，致使2005年成長率降至1.8%，略高於歐盟平均值。

1月工業生產增加0.3% 2006年1月工業生產增加0.3%，自上年年初以來第一次呈現增加情形。以礦石業、石油及瓦斯生產分別增加2.6%為最高，其次為水電和瓦斯增加2.4%，紡織、皮革及服飾也增加1.6%，而以焦炭及石油提煉減少5.2%為最高、耐久消費財也減少1.4%、資本財也減少1.0%。

運輸設備生產下跌4.6%最高，電氣及光學設備下跌2.7%，僅有機器及設備生產增加1.5%紡織。英國的經濟成長預測在歐盟所有會員國中屬於較穩定的。

2006年1月止最近3個月失業率為5.0% 2006年1月止最近3個月失業率為5.0%，較上年同期失業人數增加10.9萬人，顯示英國失業有惡化情形。1月為止失業人數達153萬人。

2月消費者物價上漲2.0% 在物價變化方面，2006年2月消費者物價指數為2.0%，因商店停止對書籍及家具的折扣，並且因能源價格也上漲所致。2月的消費者物價指數較1月上升0.3%。

2月基本利率4.50% 英格蘭銀行（Bank of England）曾於2005年8月宣布調降基本利率為4.50%，即維持至現在。其理由為考慮石油及原物料價格上漲，物價和房地產也隨著上揚，銀行貸款增加仍快速。

1月外貿入超57.3億英鎊 對外貿易方面，2006年1月出口188.0億英鎊，進口245.2億英鎊，入超57.3億英鎊，出口成長15.0%；進口成長13.0%。英國出口至歐盟石油增加，但進口的資本財則下

表2-3-2 英國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率	金 額	成長率	
1995年	2.9	1.8	7.6	4.0	3.4	6.38	7.00	2,420.7	16.8	2,610.1	16.4	-189.4
1996年	2.7	1.4	7.0	2.6	2.4	5.94	6.50	2,611.6	7.9	2,825.7	8.3	-214.1
1997年	3.2	1.4	5.3	0.9	3.1	7.25	7.50	2,817.0	7.9	3,019.2	6.8	-202.2
1998年	3.2	1.0	4.5	0.0	3.4	6.25	7.50	2,717.1	-3.5	3,078.9	2.0	-361.7
1999年	3.0	1.2	4.1	0.4	1.6	5.50	6.00	2,688.6	-1.0	3,158.8	2.6	-470.2
2000年	4.0	1.9	3.6	1.5	2.9	6.00	6.50	2,844.4	5.8	3,343.0	5.8	-498.5
2001年	2.2	-1.6	3.2	-0.3	1.8	4.00	4.50	2,737.0	-3.8	3,321.9	-0.6	-584.9
2002年	2.0	-2.5	3.1	0.0	1.6	4.00	4.00	2,797.7	2.2	3,506.5	5.6	-708.8
2003年	2.5	-0.5	3.0	1.5	2.9	3.75	3.50	3,081.3	10.1	3,866.1	10.3	-784.8
2004年	3.2	0.6	2.7	2.5	3.0	4.75	5.00	3,497.4	13.5	4,604.8	19.1	-1,107.4
2005年	1.8	-1.9	2.8	2.8	2.8	4.50	5.00	3,821.3	9.3	5,014.5	8.9	-1,193.3
2004年												
4月		1.6	2.8	1.8	2.5	4.00	4.50	281.0	7.9	375.1	24.5	-94.1
5月	3.7	2.0	2.8	2.5	2.8	4.25	4.50	276.4	11.4	367.0	16.5	-90.5
6月		1.5	2.7	2.6	3.0	4.50	4.50	287.2	15.5	384.0	19.7	-96.8
7月		0.1	2.7	2.6	3.0	4.50	5.00	293.4	15.2	390.4	23.3	-97.0
8月	3.0	0.6	2.7	2.8	3.2	4.75	5.00	289.9	17.8	384.2	26.6	-94.4
9月		-0.1	2.7	3.1	3.1	4.75	5.00	292.9	19.7	381.7	18.0	-88.8
10月		-1.6	2.7	3.5	3.3	4.75	5.00	293.5	11.3	393.8	16.5	-100.3
11月	2.7	0.9	2.7	3.5	3.4	4.75	5.00	305.8	19.8	404.5	20.2	-98.7
12月		0.3	2.6	2.9	3.5	4.75	5.00	324.3	18.6	421.9	19.1	-97.6
2005年												
1月		-0.6	2.6	2.6	3.2	4.75	5.00	308.0	11.8	408.6	10.7	-100.6
2月	2.0	-0.5	2.6	2.7	3.2	4.75	5.00	303.0	6.3	409.3	12.0	-106.3
3月		-2.8	2.7	2.9	3.2	4.75	5.00	323.1	10.5	413.1	12.3	-89.9
4月		-2.2	2.7	3.3	3.2	4.75	5.00	322.5	14.8	428.5	14.2	-106.0
5月	1.6	-1.8	2.7	2.7	2.9	4.75	5.00	313.9	13.5	411.0	12.0	-97.1
6月		-2.1	2.8	2.5	2.9	4.75	5.00	326.8	13.8	412.5	7.4	-85.7
7月		-1.4	2.8	3.1	2.9	4.75	5.00	307.1	4.7	400.3	2.5	-93.1
8月	1.8	-2.0	2.8	3.0	2.8	4.50	5.00	321.2	10.8	430.4	12.0	-109.2
9月		-1.5	2.8	3.3	2.7	4.50	5.00	331.4	13.2	435.3	14.1	-103.9
10月		-2.6	2.9	2.6	2.5	4.50	5.00	323.2	10.1	413.0	4.9	-89.8
11月	1.8	-3.0	2.9	2.3	2.4	4.50	5.00	314.7	2.9	419.9	3.8	-105.1
12月		-2.7	2.9	2.4	2.2	4.50	5.00	326.2	0.6	432.7	2.6	-106.5
2006年												
1月		-1.3	2.9	2.9	2.4	4.50	5.00	332.0	7.8	433.2	6.0	-101.2
2月		—	2.9	2.9	2.4	4.50	5.00	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

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

(2) 自1999年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

(3) 1999年後之貿易資料係經季節調整。

資料來源：同表2-3-1。

跌。英國出口至非歐盟國家資本財增加，但除汽車及航空器材減少外，其他消費財出口則增加。歐盟仍為其最大出口市場及進口來源；非歐盟的出口市場以美國、瑞士、日本、加拿大及中國，而以美國、挪威、中國及日本為最大進口來源國。（參見表2-3-2）

（3）法國

2005年經濟年成長率
為1.4%

依歐盟統計局（Eurostat）公布，法國2005年經濟成長率為1.4%，較上年成長減緩。因法國的失業率仍高，對民間消費造成影響，而法國必須振興內需以促進其經濟成長。在國內需求仍疲弱情況下，預測法國2006年經濟成長率將略加速至1.9%。

1月失業率略降至
9.6%

2006年1月失業率為9.6%，較上月略微下降0.5個百分點；整體失業人數為262.8萬人，較上月減少6萬人。法國政府為創造就業機會所推動的各項措施尚未顯現任何成效。特別是對25歲以下的年輕人，失業率更高達22.2%，將近4人之中即有一人面臨初次就業困境。

2月消費者物價上漲
1.9%

在物價變化方面，2006年2月消費者物價上漲1.9%，其中以能源上漲10.7%為最高，能源除外之上漲率則為1.1%；而工業產品則為下跌0.5%，顯示原油價格上漲影響已經緩和，且符合歐洲央行規定的上限門檻2.0%。

1月外貿入超達23.6億
歐元

對外貿易方面，2006年1月出口為317.7億歐元，成長8.0%，進口為341.3億歐元，成長13.0%，外貿入超23.6億歐元，因進口能源增加，致使成長幅度大於出口，因而使入超擴大，上年同期為入超7.9億歐元。（參見表2-3-3）

（4）義大利

2005年經濟成長為
0.1%

依義大利國家統計局（Istat）公布，義大利2005經濟成長為0.1%，使義大利經濟陷入微成長。雖因歐元疲軟，有助於出口，但義大利產品深受仿冒品氾濫影響，至使其出口依然疲弱，又因國內需求持續不振，使義大利經濟陷入困頓。

1月工業生產增加
4.7%

2006年1月工業生產為增加4.7%，是近年來最好。以產業別而言，以焦炭及石油製品增加最高為22.8%，另外，電力、瓦斯及水也增加21.1%，冶礦業生產增加15.0%，橡膠及塑膠製品增加2.8%；因皮革與製鞋業的生產萎縮，僅微成長0.5%，而金屬及金屬製品為唯一衰退0.7%。

2005年第四季平均的
失業率為7.7%

失業率2005年第四季平均為7.7%，較與上季持平。根據義大利勞工團體CGLI最新發表統計，整體就業率上升0.5%。15至64歲就業人數占總人口57.8%，總就業人數為2,268.5萬人，整體就業率上升0.5%。

表2-3-3 法國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易*				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率	金 額	成長率	
1995年	1.9	2.4	11.6	2.7	1.8	—	—	2,842.7	21.5	2,814.4	20.0	28.3
1996年	1.1	0.9	12.3	-3.5	2.0	—	—	2,876.7	1.2	2,817.5	0.1	59.2
1997年	2.3	3.9	12.5	-0.3	1.2	—	—	2,899.5	0.8	2,719.1	-3.5	180.4
1998年	3.4	5.1	11.5	-0.7	2.9	4.5	—	3,057.9	5.5	2,902.4	6.7	155.5
1999年	3.1	-12.8	10.8	-1.5	0.5	4.00	3.5	3,024.8	-1.1	2,949.3	1.6	75.5
2000年	4.0	4.2	9.5	4.4	1.7	5.75	4.95	3,000.4	-0.8	3,108.9	5.4	-108.5
2001年	2.1	1.1	8.7	1.2	1.6	4.25	3.42	2,971.2	-1.0	3,019.6	-2.9	-48.4
2002年	1.3	-1.5	9.0	-0.2	1.9	3.75	2.98	3,116.7	4.9	3,112.2	3.1	4.5
2003年	0.9	-0.1	9.5	0.9	2.1	3.00	2.13	3,677.4	18.0	3,669.2	17.9	8.2
2004年	2.1	0.8	10.0	0.5	2.1	3.00	2.17	4,244.2	15.4	4,313.5	17.6	-69.2
2005年	1.4	0.0	9.9	1.9	1.7	3.25	2.41	4,404.9	3.8	4,677.5	8.4	-272.5
2004年												
4月	2.8	0.5	10.0	0.4	2.1	3.00	2.05	333.6	11.0	334.7	12.0	-1.1
5月		4.6	10.0	0.6	2.6	3.00	2.06	357.5	16.1	350.7	13.0	6.8
6月		5.0	10.0	0.8	2.4	3.00	2.08	349.9	17.3	353.8	17.5	-3.9
7月	1.8	3.6	10.0	1.4	2.3	3.00	2.08	347.0	15.7	351.0	17.8	-3.9
8月		0.2	10.0	1.7	2.4	3.00	2.08	340.3	17.4	356.8	25.8	-16.5
9月		3.0	10.0	1.9	2.1	3.00	2.08	353.8	11.9	369.5	17.5	-15.7
10月	2.0	2.4	10.0	2.1	2.1	3.00	2.09	370.3	18.2	382.2	19.8	-11.8
11月		1.8	10.0	2.3	2.0	3.00	2.11	384.7	17.3	393.5	21.5	-8.9
12月		2.5	10.0	2.3	2.1	3.00	2.17	383.0	10.7	415.8	23.3	-32.9
2005年												
1月	1.7	3.4	10.1	2.6	1.6	3.00	2.11	383.4	11.2	393.7	18.1	-10.3
2月		0.3	10.1	2.6	1.6	3.00	2.10	381.1	11.4	401.7	18.3	-20.6
3月		-0.7	10.2	2.6	1.9	3.00	2.10	365.9	8.5	388.8	16.9	-22.8
4月	1.0	0.7	10.2	2.5	1.8	3.00	2.10	378.3	13.4	406.4	21.4	-28.1
5月		-0.7	10.2	2.3	1.5	3.00	2.10	372.3	4.2	389.1	11.0	-16.8
6月		-0.8	10.1	1.8	1.7	3.00	2.10	355.4	1.6	369.8	4.5	-14.3
7月	1.7	-1.2	9.9	1.5	1.7	3.00	2.11	351.9	1.4	378.0	7.7	-26.1
8月		1.4	9.9	1.2	1.8	3.00	2.11	367.3	8.0	390.2	9.4	-22.8
9月		0.9	9.8	1.1	2.2	3.00	2.12	370.5	4.7	390.1	5.6	-19.6
10月	1.2	-3.0	9.7	1.4	1.8	3.00	2.12	356.1	-3.8	384.5	0.6	-28.4
11月		1.0	9.6	1.3	1.6	3.00	2.22	356.0	-7.5	388.0	-1.4	-32.0
12月		-1.0	9.5	1.4	1.5	3.25	2.41	366.6	-4.3	397.2	-4.5	-30.6
2006年												
1月		-0.4	9.6	1.4	2.0	3.25	2.39	384.9	0.4	413.6	5.1	-28.7
2月		—	—	—	1.9	3.25	—	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1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	舊售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)	
								金 額	成長率	金 額	成長率		
1995年	2.9	5.9	11.6	7.9	5.2	—	—	2,340.0	22.2	2,060.4	21.8	279.6	
1996年	1.1	-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	1.8	1.3	11.9	0.1	2.0	4.5	—	2,457.0	2.2	2,184.5	3.9	272.6	
1999年	1.7	-0.3	11.3	-0.2	1.7	4.00	3.5	2,351.8	-4.3	2,203.2	0.9	148.5	
2000年	3.0	4.3	10.3	6.0	2.5	5.75	4.95	2,398.9	2.0	2,380.2	8.0	18.6	
2001年	1.8	-0.9	9.4	1.9	2.8	4.25	3.42	2,442.1	1.8	2,360.9	-0.8	81.2	
2002年	0.4	-1.6	9.0	0.2	2.5	3.75	2.98	2,541.0	4.0	2,465.0	4.4	76.0	
2003年	0.3	-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	1.2	-0.6	8.1	2.7	2.2	3.00	2.17	3,545.9	20.8	3,563.7	21.9	-17.7	
2005年	—	-1.0	7.7	4.0	2.0	3.25	2.41	3,652.4	3.0	3,777.6	6.0	-125.2	
2004年													
4月	1.5	0.3	8.1	1.7	2.3	3.00	2.05	287.3	20.6	286.7	16.7	0.6	
5月		1.6		2.9	2.3	3.00	2.06	295.4	14.8	292.8	11.7	2.6	
6月		0.4		3.2	2.4	3.00	2.08	303.2	24.1	309.9	26.1	-6.7	
7月	1.4	-0.8	8.0	3.3	2.3	3.00	2.08	330.8	15.0	293.6	15.1	37.2	
8月		-1.5		3.5	2.3	3.00	2.08	213.6	32.5	206.5	40.4	7.1	
9月		-0.2		3.8	2.1	3.00	2.08	305.5	18.8	319.6	21.3	-14.1	
10月	1.0	-0.9	8.0	4.4	2.0	3.00	2.09	325.6	6.5	323.0	18.0	2.5	
11月		-2.1		4.3	1.9	3.00	2.11	337.3	28.3	345.5	34.0	-8.2	
12月		-3.1		4.2	2.0	3.00	2.17	325.2	27.1	333.4	27.1	-8.2	
2005年													
1月	-0.3	-2.9	7.8	4.5	1.9	3.00	2.11	245.0	7.6	275.0	5.8	-30.0	
2月		-2.6		4.7	1.9	3.00	2.10	290.3	7.5	308.2	10.5	-18.0	
3月		-2.5		4.8	1.9	3.00	2.10	345.9	6.6	356.8	13.7	-11.0	
4月	0.1	-0.6	7.7	4.4	1.9	3.00	2.10	313.8	9.2	332.1	15.8	-18.3	
5月		-1.8		3.2	1.9	3.00	2.10	317.9	7.6	322.3	10.1	-4.4	
6月		-1.3		3.7	1.8	3.00	2.10	311.6	2.8	318.1	2.6	-6.5	
7月	0.0	-0.6	7.7	3.6	2.1	3.00	2.11	344.0	4.0	315.1	7.3	28.9	
8月		1.1		3.7	2.0	3.00	2.11	237.0	11.0	241.8	17.1	-4.7	
9月		-1.1		3.8	2.0	3.00	2.12	310.9	1.8	339.3	6.2	-28.4	
10月	—	-1.6	7.7	4.0	2.2	3.00	2.12	317.9	-2.4	321.2	-0.6	-3.4	
11月		0.0		3.6	2.2	3.00	2.22	313.8	-7.0	327.9	-5.1	-14.1	
12月		2.0		4.2	2.0	3.25	2.41	304.4	-6.4	319.8	-4.1	-15.4	
2006年													
1月		2.0		4.7	2.2	3.25	2.39	252.4	3.0	302.9	10.1	-50.4	
2月		—		—	2.1	3.25	—	—	—	—	—	—	

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1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。

2月消費者物價上漲
2.1%

在物價變化方面，2006年2月消費者物價上漲2.1%，略高於歐洲央行規定的上限門檻2.0%。根據Istat數據顯示，2006年2月物價較上年上漲幅度最高者為房屋及水電與瓦斯（+6.1%）、酒精與煙草類（+5.0%）、以及交通運輸（+4.3%）；價格下跌為通訊（-2.7%）。

1月外貿入超擴大至
41.3億歐元

對外貿易方面，2006年1月出口為208.5億歐元，進口為249.8億歐元，出口成長10.9%，進口也成長18.4%，因進口成長大幅高於出口導致貿易入超擴大至41.3億歐元，而上年同期也為入超23億歐元，義大利對歐盟會員國的貿易表現相當不理想。（參見表2-3-4）

2.東歐

現代汽車將在捷克設
廠年產30萬輛

現代汽車投資捷克設廠的計畫在捷克政府和地方行政當局批准後將付諸實施。據報導，南韓大廠現代汽車擬投資10億歐元（約12億美元）在捷克摩拉維亞－西里西亞地區建立年產30萬輛，雇用3,000勞工的組裝廠，捷克政府同意給予2億歐元的租稅減讓和其他誘因，引進現代，以解決當地的高失業問題。

繼2005年豐田－獅寶－Citroen公司在波希米亞廠創造了3,000個就業職位後，這是捷克再度接獲大單直接投資的設廠案，預計新廠的產出將能提升捷克的年經濟成長達1.3%。將在5月間簽約的這項投可望於2008年10月開始投產，並最終創造9,000個就業機會。公司的副總裁Kim In-Seo表示，這項投資從2002年開始規劃，捷克廠是該公司擴大海外生產整體策略的一環。

（四）大陸香港

1.大陸

2006年2月的中國經濟表現，雖然零售消費的總額成長有較明顯的減緩，主要是受年節的影響，若觀察1~2月的表現，仍可稱持續維持熱絡。主要的經濟指標表現如下：

1 2月社會消費品零售
總額成長12.5%

1 2月，社會消費品零售總額12,644億元（人民幣；下同），比2005年同期成長12.5%。其中1月成長15.5%，2月成長9.4%。

分行業看，批發零售業零售額10,645億元，成長12.7%；住宿和餐飲業1,760億元，成長13.1%；其他行業零售額238億元，成長1.1%。

分商品類別看，限額以上批發零售業吃、穿、用商品類分別成長13.5%、16.6%和24.5%。

1 2月城鎮固定資產
投資成長26.6%

1 2月城鎮固定資產投資5,294億元，比2005年同期成長26.6%。其中，國有及國有控股完成投資2,500億元，成長16.4%；房地產開發完成投資1,436億元，成長19.7%。

從產業看，第一、二、三產業分別完成投資24億元、2,195億元和3,075億元，分別成長34.5%、28.8%和25%。

從行業看，煤炭開採及洗選業投資39億元，成長27.3%；電力、熱力的生產與供應業投資542億元，成長14.0%；石油和天然氣開採業投資108億元，成長21.4%；鐵路運輸業投資50億元，成長244.8%；非金屬礦采選、製品業投資86億元，成長46%；黑色金屬礦采選、冶煉及壓延加工業投資162億元，成長1.6%；有色金屬礦采選、冶煉及壓延加工業投資42億元，成長23.6%。

從註冊類型看，內資企業投資4,495億元，成長27.3%；港澳臺商投資和外商投資分別完成308億元和476億元，分別成長6.7%和33.2%。

1 2月實現工業增加
值成長16.2%

1 2月，全部國有工業企業及年產品銷售收入500萬元以上的非國有工業企業完成增加值11,113億元，成長16.2%。工業企業產品銷售率為96.99%，下降0.28個百分點。工業企業共完成出口交貨值7,454億元，成長24.2%。

從主要行業看，紡織業成長15.3%，化學原料及化學製品製造業成長19.1%，非金屬礦物製品業成長22%，黑色金屬冶煉及壓延加工業成長8.1%，通用設備製造業成長21.2%，交通運輸設備製造業成長21.3%，電氣機械及器材製造業成長19.4%，通信設備、電腦及其他電子設備製造業成長25.3%，電力熱力的生產和供應業成長11.7%。

從主要產品看，原煤、原油和發電量同比分別成長9.6%、2.5%和11.2%，生鐵、粗鋼和鋼材的產量分別成長19.9%、16.8%和21.3%，水泥產量成長21.3%，汽車產量成長40.6%，其中轎車成長83.1%。

1 2月出口增勢趨緩
進口增速回升

1 2月中國對外貿易情況，進出口總值2,263.7億美元，比2005年同期成長26.3%。其中出口1,191.9億美元，成長25.5%，比2005年同期回落10.7個百分點；進口1,071.8億美元，成長27.4%，回升19.1個百分點。

2月中國外貿進出口值1,058.5億美元，成長25.8%。其中出口541.5億美元，成長22.3%；進口517億美元，成長29.6%。當月貿易出超24.5億美元，比上月減少71.1億美元，是自2004年8月以來單月順差最少的月份。

2006年前2個月，中國一般貿易出口增速大幅回落，進口增速持續回升。1 2月一般貿易進出口957.5億美元，成長22.3%。其中出口495.9億美元，成長19.6%，比2005年同

期大幅回落31.5個百分點，占同期出口總值的41.6%；進口461.6億美元，成長25.5%，而2005年同期下降1.7個百分點。同期，加工貿易保持強勁成長勢頭。加工貿易進出口1,090.4億美元，成長29.5%。其中出口646.5億美元，成長28.8%；進口443.9億美元，成長30.6%。

2006年以來中國對主要貿易夥伴進出口保持快速成長。1 2月歐盟繼續保持中國第一大貿易夥伴，中歐雙邊貿易總額352.7億美元，成長19.4%。美國保持中國第二大貿易夥伴。中美雙邊貿易總值為332.9億美元，成長25.3%。日本仍然處於第三大貿易夥伴。中日雙邊貿易總值273.9億美元，成長11.7%。此外，1 2月與東盟雙邊貿易總值為212.8億美元，成長28.2%，繼續保持中國第四大貿易夥伴。

在出口商品中，機電產品出口占主導地位，傳統大宗商品出口增勢良好。在進口商品中，汽車進口大幅成長。

2月居民消費價格上漲
0.9%

2月居民消費價格總水準比2005年同月上漲0.9%，其中城市上漲0.9%，農村上漲0.8%；食品價格上漲1.2%，非食品價格上漲0.7%；消費品價格上漲0.7%，服務專案價格上漲1.4%。從月環比看，居民消費價格總水準比1月上漲0.5%。1 2月累計，居民消費價格總水準比2005年同期上漲1.4%。

2月工業品出廠價格上
漲3%

2月工業品出廠價格比2005年同月上漲3%，原材料、燃料、動力購進價格上漲6.8%。

在工業品出廠價格中，生產資料出廠價格上漲4.2%。生活資料出廠價格下降0.4%。

分品種看，原油出廠價格比2005年同月上漲43.1%，漲幅最高，影響工業品出廠價格總水準上漲約1.3個百分點。成品油中的汽油、煤油和柴油價格分別上漲25.9%、24.5%和23.7%。

2月金融運行健康平穩

2月金融運行主要特點為廣義貨幣供應量M2增速加快的趨勢有所減緩，狹義貨幣供應量M1增速加快，現金存放正常；人民幣貸款繼續提高；居民儲蓄存款保持穩步較快成長，企業存款增速回升；銀行間市場人民幣交易活躍。

2月末M2餘額30.45兆元，成長18.8%，增幅比上月末下降0.4個百分點。M1餘額10.44兆元，成長12.4%，增幅比上月末高1.8個百分點。當月淨回籠現金4,828億元，春節前存放現金大部分已回籠完畢，現金存放正常。

主要現象還有人民幣各項貸款繼續多增、居民儲蓄存款保持穩步較快成長、企業存款增速提高、銀行間市場交易活躍且市場利率下降、人民幣匯率保持基本穩定。

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	工業 生產		失業 率	舊售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
	成長率	成長率	成長率		成長率	(期末)	(期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*		
1995年	10.5	16.1	2.9	14.9	17.1	—	10.08	1,487.8	22.9	1,320.8	14.2	167.0	
1996年	9.6	15.1	3.0	0.3	8.3	—	10.08	1,510.5	1.5	1,388.3	5.1	122.2	
1997年	8.8	13.2	3.1	-0.3	2.8	—	7.65	1,827.9	21.0	1,423.7	2.6	404.2	
1998年	7.8	9.6	3.1	-4.3	-0.8	4.0	6.12	1,837.1	0.5	1,402.4	-1.5	434.7	
1999年	7.1	9.8	3.1	-2.9	-1.3	2.16	5.58	1,949.3	6.1	1,657.0	18.2	292.3	
2000年	8.0	11.2	3.1	2.7	0.4	2.16	5.58	2,492.0	27.8	2,250.9	35.8	241.1	
2001年	7.5	9.5	3.6	-1.3	0.7	2.97	5.58	2,661.0	6.8	2,435.5	8.2	225.5	
2002年	8.3	12.9	4.0	-2.3	-0.8	2.97	5.04	3,256.0	22.4	2,951.7	21.2	304.3	
2003年	9.3	17.0	4.3	2.3	1.2	2.97	5.04	4,382.3	34.6	4,127.6	39.8	254.7	
2004年	9.5	16.2	4.2	6.1	3.9	3.24	5.22	5,933.3	35.4	5,612.3	36.0	321.0	
2005年	9.9	16.4	4.2	-1.1	1.8	3.24	5.22	7,619.7	28.4	6,600.4	17.6	1,019.4	
2004年	4月	9.6	19.1	—	5.0	3.8	3.24	5.04	471.1	32.4	495.3	43.3	-24.2
5月	17.5		—	5.7	4.4	3.24	5.04	448.4	32.7	429.8	36.1	18.6	
6月	16.2		—	6.4	5.0	3.24	5.04	505.2	46.6	488.9	51.2	16.3	
7月	15.5	9.1	—	6.4	5.3	3.24	5.04	509.5	33.8	489.8	34.2	19.7	
8月	15.9		—	6.8	5.3	3.24	5.04	513.5	37.3	468.2	35.3	45.2	
9月	16.1		—	7.9	5.2	3.24	5.04	557.5	33.0	507.2	21.9	50.4	
10月	15.7	9.5	—	8.4	4.3	3.24	5.22	525.1	28.4	454.4	29.3	70.7	
11月	14.8		—	8.1	2.8	3.24	5.22	609.0	45.9	509.7	38.3	99.3	
12月	14.4		4.2	7.1	2.4	3.24	5.22	637.9	32.7	526.8	24.5	111.1	
2005年	1月	9.9	20.9	—	5.8	1.9	3.24	5.22	507.3	42.1	442.6	23.9	64.7
2月	7.6		—	5.4	3.9	3.24	5.22	442.8	30.0	399.0	-5.0	43.8	
3月	15.1		—	5.6	2.7	3.24	5.22	608.5	32.7	552.1	18.8	56.4	
4月	16.0	10.1	—	5.8	1.8	3.24	5.22	620.8	31.8	576.6	16.4	44.3	
5月	16.6		—	5.9	1.8	3.24	5.22	584.2	30.3	494.0	14.9	90.3	
6月	16.8		—	5.2	1.6	3.24	5.22	659.3	30.5	562.1	15.0	97.3	
7月	16.1	9.8	—	5.2	1.8	3.24	5.22	655.3	28.6	549.0	12.1	106.3	
8月	16.0		—	5.3	1.3	3.24	5.22	683.7	33.2	577.8	23.4	105.9	
9月	16.5		—	4.5	0.9	3.24	5.22	701.5	25.8	626.3	23.5	75.3	
10月	16.1	9.9	—	4.0	1.2	3.24	5.22	680.3	29.6	560.5	23.4	119.8	
11月	16.6		—	3.2	1.3	3.24	5.22	722.0	18.6	616.7	21.0	105.3	
12月	16.5		4.2	3.2	1.6	3.24	5.22	754.0	18.2	643.9	22.2	110.2	
2006年	1月	16.5	—	3.1	1.9	3.24	5.22	650.4	28.2	554.8	25.3	95.6	
	2月	15.9	—	3.0	0.9	3.24	5.22	541.5	22.3	517.0	29.6	24.5	

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 中國國家統計局。

(2) 中國人民銀行。

2006年GDP成長目標
定8%

中國2006年經濟社會發展的主要目標是生產總值成長8%左右。主要考慮是：中國資源環境壓力加大，經濟運行總體上仍繃得較緊，發展中還存在一些不穩定、不確定因素，成長速度不宜定得過高；從有利於增強綜合國力、擴大就業和緩解各種社會矛盾的需要，以及近幾年成長速度較快的情況出發，成長速度又不宜定得過低。8%左右是全國經濟成長的預期目標，各地要從實際出發，合理、適度地確定中國成長速度，防止盲目追求和攀比速度，切實把主要精力放到提高經濟成長品質和效益上來。

城鎮新增就業900萬人，城鎮登記失業率控制在4.6%。居民消費價格總水準上漲3%；主要考慮是國際油價高位運行會對國內相關產品價格產生一定影響；外貿進出口總額成長15%。要繼續保持外貿進出口穩定成長。鑒於目前出口規模已經較大，且相當多的出口商品附加值較低，外貿成長目標不宜定得過高，以有利於引導各方面著力轉變外貿成長方式，加快調整進出口商品結構，促進國際收支基本平衡。

2. 香港

1月零售銷售總額上升
11.6%

香港1月零售銷售總額上升11.6%至211.7億港元，主因為2006年農曆新年落在1月，而2005年農曆新年則落在2月，時間差異導致基準差異所致。就商店類別來看，鞋類、有關製品及其他衣物配件的零售銷售金額增幅最大，達30.8%，其次依序為超級市場貨品（20.1%）、電器及攝影器材（16.8%）、食品酒類飲品及煙草（12.4%）、服裝（11.3%）、百貨公司貨品（11.3%）、雜項消費品（10.3%）、以及燃料（9.2%）；零售銷售金額呈現下滑的商店類別包括珠寶首飾、鐘錶和名貴禮物（下跌7.7%），以及汽車和汽車零件（下跌2.1%）。

2月商品出口上升
20.5%

香港2月商品出口金額成長20.5%至1,536億港元，進口金額則上升28.3%至1,767億港元，貿易入超為230億港元；轉口金額則成長18.8%至1,441億港元。2006年前2個月，香港出口金額上升10.8%，其中，尤以成衣、辦公室機器及自動資料處理儀器出口增幅最為顯著，累計前2個月分別成長126.5%、71.3%；進口金額則增加12.5%，貿易入超為187億港元。

2月通貨膨脹率上升
1.6%

由於農曆新年後，旅遊費用及食品價格下跌，以及外出用餐與進出香港交通費用升幅縮減，香港2月通貨膨脹率升幅明顯趨緩至1.6%，低於1月的2.6%。其中，價格上揚的類別包括雜項物品（7.1%）、電力燃氣及水（4.2%）、住

表2-4-2 香港重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	消費者 物價 成長率	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1995年	3.9	0.9	3.2	9.0	8.75	1,737.5	14.8	1,927.7	19.2	-190.2
1996年	4.2	-3.7	1.6	6.3	8.50	1,807.4	4.0	1,985.5	3.0	-178.1
1997年	5.1	-0.8	2.2	5.8	9.50	1,880.8	4.1	2,086.3	5.1	-205.5
1998年	-5.5	-8.6	4.4	2.9	9.00	1,740.3	-7.5	1,846.1	-11.5	-105.8
1999年	4.0	-6.4	6.3	-4.0	8.50	1,740.8	0.0	1,796.6	-2.7	-55.8
2000年	10.0	-0.5	5.1	-3.7	9.50	2,020.8	16.1	2,130.6	18.6	-109.8
2001年	0.6	-4.4	4.9	-1.6	5.13	1,901.0	-5.9	2,014.8	-5.4	-113.8
2002年	1.8	-9.7	7.2	-3.0	5.00	2,003.2	5.4	2,080.2	3.2	-77.0
2003年	3.2	-9.2	7.9	-2.6	5.00	2,240.4	11.8	2,325.8	11.8	-85.4
2004年	8.6	2.9	6.9	-0.4	5.00	2,594.2	15.8	2,714.6	16.7	-120.4
2005年	7.3	2.5	5.7	1.1	7.75	2,895.1	11.6	2,999.7	10.5	-104.6
2004年										
4月	12.4	1.0	7.1	-1.5	5.00	205.2	19.3	225.7	24.6	-20.5
5月			6.9	-0.9	5.00	212.2	15.7	224.2	19.9	-12.0
6月			6.8	-0.2	5.00	215.8	18.2	228.1	21.5	-12.2
7月	6.8	3.3	6.7	0.9	5.00	235.4	16.5	242.6	18.3	-7.2
8月			6.7	0.8	5.00	234.3	20.9	238.4	21.6	-4.1
9月			6.8	0.7	5.13	230.4	13.9	238.7	14.6	-8.3
10月	7.5	5.1	6.7	0.2	5.13	245.5	15.4	245.9	12.7	-0.3
11月			6.7	0.2	5.00	231.1	16.7	231.4	11.0	-0.3
12月			6.6	0.2	5.00	227.5	12.7	239.0	10.3	-11.5
2005年										
1月	6.0	-0.6	6.4	-0.5	5.00	234.1	34.3	236.7	36.7	-2.6
2月			6.1	0.8	5.00	163.5	-5.7	176.6	-11.2	-13.1
3月			6.1	0.9	5.25	216.3	3.4	234.0	2.4	-17.7
4月	7.3	-0.1	5.9	0.4	5.25	221.2	7.8	234.3	3.8	-13.1
5月			5.7	0.8	5.75	248.2	17.0	260.2	16.1	-12.0
6月			5.7	1.2	5.75	243.7	12.9	252.7	10.8	-9.1
7月	8.3	4.2	5.7	1.3	6.50	255.2	8.4	259.4	6.9	-4.1
8月			5.7	1.3	6.75	265.0	13.1	270.1	13.3	-5.1
9月			5.5	1.6	7.00	270.8	17.5	276.2	15.7	-5.4
10月	7.6	5.9	5.3	1.8	7.00	275.3	12.1	270.8	10.1	4.5
11月			5.3	1.6	7.50	258.4	11.8	263.6	13.9	-5.2
12月			5.3	1.8	7.75	243.5	7.0	265.2	11.0	-21.7
2006年										
1月			5.2	2.6	7.75	245.1	4.7	239.5	1.2	5.6
2月			5.2	1.6	7.75	198.0	21.1	227.6	28.9	-29.7

* 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。

屋（3.9%）、交通（1.6%）及外出用餐（0.7%）；價格下滑的類別為耐用物品（下跌1.6%）、衣履（下跌1.2%）、煙酒（下跌1%）、雜項服務（下跌0.9%）及食品（不包括外出用膳）（下跌0.2%）。

2005年第四季港口吞
吐量上揚8.0%

香港2005年第四季港口貨物吞吐量上揚8.0%至5,920萬公噸，其中，抵港貨物成長10%至3,590萬公噸；離港貨物增加4%至2,330萬公噸；港口處理590萬標準櫃，上升5%，其中，載貨貨櫃上升7%至480萬標準櫃，空貨櫃則減少1%至110萬標準櫃。2005年全年，香港港口貨物吞吐量成長4%至23,010萬公噸，其中，抵港貨物成長5%至14,100萬公噸，離港港口貨物也成長4%至8,920萬公噸，港口處理2,260萬標準櫃，較2004年增加3%，其中，載貨數量上升3%至1,850萬標準櫃，空貨櫃數量增加1%至410萬標準櫃。

2005年經濟成長率
7.3%

由於中國最終需求維持暢旺，且全球經濟景氣溫和成長，推動香港出口強勁成長，加上就業情況日漸改善，民間消費及投資溫和成長，香港2005年經濟成長率達7.3%。以需求面來看，民間消費成長3.7%，政府支出下跌3.0%，固定資本揚升3.9%，貨品出口、進口總額（包括轉口及本地產品出口、進口）增加11.2%、8.6%。

香港2005年國內生產總值高達13,822億港元，創下1997年以來新高，全年經濟成長率為7.3%。展望未來，財政司預估香港2006年香港總體經濟可望穩定成長，經濟成長率將介於4% 5%，高於過去10年平均成長率，通貨膨脹仍將保持溫和，預估2006年通貨膨脹率為2.3%。財政司並預估香港2007年 2010年平均經濟成長率將達4.0%。

（五）其他亞洲國家

1. 南韓

1月景氣指標持續上揚

顯示現在景氣的同行指數循環變動值較上月增加0.7，呈現連續3個月上升，而預告往後景氣局面的先行指數也較上月增加0.8%。

2月消費者信心指數降
為103.8

2月消費者信心指數雖由上月的104.5降為103.8，惟已連續第五個月高於基準值，顯示看好6個月後景氣、生活情況與消費支出的消費者仍高於看壞的消費者。消費者對目前景氣、生活情況的評估指數則為89.0，略高於上月的88.4。

1月工業生產增加
6.4%

1月工業生產由於半導體、行動電話、汽車等的生產增加，分別較上月與上年同月增加6.1%與6.4%；1月消費品銷售雖因2005年12月百貨公司等折扣促銷而相對減少，以

表2-5-1 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就業	物 價*		金 融		貿 易					
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失業 率	躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
								金 額	成長率*	金 額	成長率*		
1995年	9.2	11.9	2.1	4.7	4.5	—	9.0~12.5	1,250.6	30.3	1,351.2	32.0	-100.6	
1996年	7.0	8.4	2.1	3.3	4.9	—	11.47	1,297.2	3.7	1,503.4	11.3	-206.2	
1997年	4.7	4.7	2.6	3.8	4.4	—	14.58	1,361.6	5.0	1,446.2	-3.8	-84.5	
1998年	-6.9	-6.5	7.0	12.2	7.5	—	11.33	1,323.1	-2.8	932.8	-35.5	390.3	
1999年	9.5	24.2	6.6	-2.1	0.8	4.8	8.58	1,436.9	8.6	1,197.5	28.4	239.3	
2000年	8.5	16.8	4.4	2.0	2.3	5.25	8.41	1,722.7	19.9	1,604.8	34.0	117.9	
2001年	3.8	0.7	4.0	-0.5	4.1	4.00	6.91	1,504.4	-12.7	1,411.0	-12.1	93.4	
2002年	7.0	8.0	3.3	-0.3	2.8	4.25	6.58	1,624.7	8.0	1,521.3	7.8	103.4	
2003年	3.1	5.3	3.6	2.2	3.5	3.75	6.20	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	149.9	
2004年	4.7	10.2	3.7	6.1	3.6	3.25	5.52	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8	
2005年	4.0	6.20	3.7	2.2	2.8	3.75	5.74	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8	
2004年	4月	5.7	11.4	3.7	5.5	3.3	3.75	6.02	214.8	36.7	188.3	27.6	26.5
	5月		13.9	3.5	6.3	3.3	3.75	5.97	208.3	42.0	179.0	32.3	29.4
	6月		12.9	3.4	6.8	3.6	3.75	6.06	216.6	38.3	185.4	38.1	31.1
	7月	4.7	12.9	3.7	7.0	4.4	3.75	5.96	210.0	36.1	183.9	23.4	26.1
	8月		10.4	3.6	7.5	4.8	3.50	5.81	198.0	28.8	181.2	33.8	16.7
	9月		9.4	3.4	7.5	3.9	3.50	5.74	208.3	22.4	181.9	25.2	26.4
	10月	3.3	5.3	3.4	7.3	3.8	3.50	5.71	226.6	19.7	204.1	23.4	22.6
	11月		9.6	3.5	6.8	3.3	3.25	5.60	230.8	26.5	203.1	28.9	27.6
	12月		4.1	3.8	5.3	3.0	3.25	5.52	232.0	17.6	209.7	19.0	22.3
2005年	1月	2.7	14.2	4.2	4.1	3.1	3.25	5.58	224.5	18.3	194.5	20.0	30.0
	2月		-7.6	4.3	3.2	3.3	3.25	5.53	204.0	6.6	184.0	5.3	20.0
	3月		4.4	4.1	2.7	3.1	3.25	5.63	239.5	13.1	227.8	19.1	11.7
	4月	3.2	3.3	3.8	2.9	3.1	3.25	5.59	228.7	6.5	212.4	12.8	16.3
	5月		3.6	3.5	2.0	3.1	3.25	5.50	231.2	11.0	211.6	18.3	19.6
	6月		3.7	3.6	1.6	2.7	3.25	5.50	237.1	9.5	212.9	14.8	24.2
	7月	4.5	7.0	3.7	2.0	2.5	3.25	5.51	232.4	10.6	215.1	17.0	17.3
	8月		6.8	3.6	1.4	2.0	3.25	5.49	233.4	17.9	220.0	21.4	13.4
	9月		7.6	3.6	1.6	2.7	3.25	5.61	245.2	17.7	227.2	24.9	18.0
	10月	5.3	8.0	3.6	1.6	2.5	3.50	5.73	253.5	11.9	226.5	11.0	27.0
	11月		11.8	3.3	1.1	2.4	3.50	5.71	258.3	11.9	238.5	17.4	19.8
	12月		11.3	3.5	1.7	2.6	3.75	5.74	256.3	10.5	241.9	15.4	14.5
2006年	1月		6.4	3.7	2.1	2.8	3.75	5.79	232.7	3.6	228.1	17.3	4.5
	2月		—	4.1	1.7	2.3	4.00	—	238.3	16.8	234.0	27.2	4.3

* 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。

及農曆新年放假天數較往年減少等因素而較上月下降3.9%，但仍較上年同月增加9.4%；設備投資方面，因機械類投資減少，運輸裝備投資增加，而較上年同月增加0.2%；營建投資方面，已完工的部分由上月的6.5%放緩到4.6%，新接單的部分則由上月的負17.0%大幅成長到10.9%，主要是民間部門的形勢大好所致。

1月服務業生產活動增加6.9%

1月服務業生產活動雖受農曆年節影響，在旅館、餐飲、通訊業方面增幅放緩，但在金融及保險業、不動產及租賃業、教育服務業等方面則大幅成長，較上年同月增加6.9%。

2月失業率為4.1%

2月就業人數為2,241.2萬人，較上年同月增加32.7萬人，惟較上月減少5.3萬人。2月失業人數為95.3萬人，較上年同月減少3.5萬人，失業率為4.1%，較上年同月下降0.2%。

2月消費者物價較上年同月上升2.3%

由於農產品價格持穩，2月消費者物價指數由上月的119.4增為119.6，僅上升0.2%，較上年同月上升2.3%，上升率為去年8月2.0%以後之最低，以2月來說，亦創下2000年1.8%以來之新低，同時核心物價指數亦僅較上年同月上揚1.7%，遠低於韓國銀行（BOK）設定的目標（2.5—3.5%）下限。

2月生產者物價較上年同月上升1.7%

受到農曆年節過後需求減緩及到貨量增加，農畜產品價格下滑影響，2月生產者物價由上月的0.6%降為0.0，相較於上年同月則上升1.7%。

2月出、進口恢復二位數成長

2月出口較上年同月增加16.8%，達238.3億美元；進口增加27.2%，達234.0億美元，日均進口額達10.6億美元，創下歷史新高，出、進口相抵後出超4.2億美元，較上年同月減少約16億美元。

2月出、進口物價各較上月下降1.5%與1.2%

雖然氣象惡化、貨源減少，農水產品價格上揚，但因國際油價回跌及大部分工業產品價格下滑影響，2月出口物價較上下降1.5%；進口物價亦因原物料、資本材及消費材價格下跌而較上月下降1.2%。

1月經常帳順差1.4億美元

由於商品收支順差縮小加上服務收支逆差擴大，以致1月經常帳收支順差規模較上月減少4.1億美元，而為1.4億美元。

2. 東南亞國家

(1) 新加坡

1月零售業指數上升4.8%

由於外來旅客及民間消費表現亮麗，2006年1月零售業銷售指數較2004同期上升4.8%至28.96億美元，扣除汽車銷售後則上升9.7%。其中，餐飲店、鐘錶與珠寶，以及休閒產品銷售成長幅度均達兩位數。此外，由於餐館、速食店

及其他飲食店成長幅度趨緩，2006年1月餐飲貿易指數較2005年同期下跌9.8%至3.33億美元。

2月非石油國內出口成長17%

新加坡2月非石油國內出口（NODX）成長17%，主因為電子產品出口強勁成長31%，抵銷藥劑產品之成長幅度趨緩。新加坡2月的藥劑產品出口僅成長4.8%，增幅遠低於1月的107.1%，而電子產品則成長31%，為連續第七個月呈現成長。非電子產品方面，在連續四個月出現兩位數成長後，2月非電子產品僅成長5.8%，主要成長動力來自於石油化學、醫藥、電子機械、磁碟媒體、以及計算產品。主要貿易市場方面，出口至中國、香港及印尼的增幅最大。

2月採購經理指數
50.8%

由於出口訂單、生產量及進口量均呈現減少，新加坡2月採購經理指數為50.8%，低於1月的51.5%，製造業成長強度已連續第三個月趨緩。其中，電子業指數上揚1.2個百分點，然而，電子業出口訂單卻下滑2.1%，預估未來數月製造業生產水準恐將下滑。由於國際油價站穩60美元關卡，能源成本上揚，抑制民間消費表現，加上禽流感疫情威脅，以及中國及印度成長可能放緩，均將衝擊亞洲國家貿易表現，進而影響新加坡製造業產品需求，3月、4月出口訂單表現為觀察製造業未來發展的關鍵。

2005年第四季國內批發貿易指數上揚
19.9%

國際油價飆漲帶動新加坡2005年第四季國內批發貿易指數攀升19.9%，扣除石油及相關產品後，該指數上揚12.7%，海外批發貿易指數攀升23.4%，扣除石油及相關產品後，該指數則上揚13.5%。其中，船艙雜貨以及石油與相關產品的銷售額分別上升82.2%、31.4%，工業與建築機器業銷售額也上升31.2%。然而，飲品、食品、煙草、木材、油漆與建築材料，以及電子配件批發銷售額卻呈現下滑。

2005年經濟成長率
6.4%

由於製造業與服務業同步成長，新加坡2005年第四季經濟成長率高達8.7%。就產業別來看，製造業受惠於生物醫藥、交通工程及電子組合強勁成長而擴張14.2%；服務業受益於零售與批發貿易，以及金融服務業表現亮麗而成長7.2%；建築業雖衰退0.8%，然衰退幅度已略有縮小。新加坡2005年全年經濟成長率為6.4%，其中，製造業、服務業分別成長9.3%、6.0%，建築業則衰退1.1%、。

由於製造業及服務業表現亮麗，新加坡2005年經濟成長率也達6.4%。展望2006年，有鑑於全球電子業需求回溫，可望帶動新加坡對外貿易持續成長，加上新加坡2005年底之失業率降至2.5%，可望刺激民間消費，貿工部預估新加坡2006年經濟成長率將介於4.0% 6.0%。國際油價仍位於高點、禽流感疫情持續擴散等負面因素則為不利於新加坡2006年經濟發展的主要風險。

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		進 口		出超(+) 或 入超(-)
						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1995年	8.1	10.3	1.7	1.7	6.26	1,182.7	22.1	1,245.1	21.3	-62.4
1996年	7.8	3.3	1.6	1.4	6.26	1,250.2	5.7	1,313.4	5.5	-63.2
1997年	8.3	4.6	1.4	2.0	6.96	1,249.9	0.0	1,324.4	0.8	-74.5
1998年	-1.4	-0.4	2.5	-0.3	5.90	1,099.0	-12.1	1,015.9	-23.3	83.0
1999年	7.2	15.5	2.8	0.0	5.80	1,146.8	4.4	1,110.6	9.3	36.2
2000年	10.0	15.3	2.6	1.3	5.80	1,378.0	20.2	1,345.4	21.1	32.6
2001年	-2.3	-11.6	2.6	1.0	5.35	1,217.5	-11.7	1,160.0	-13.8	57.5
2002年	4.0	8.4	3.6	-0.4	5.35	1,251.7	2.8	1,164.4	0.4	87.3
2003年	2.9	3.0	4.0	0.5	5.30	1,463.7	16.9	1,304.4	12.0	159.3
2004年	8.7	13.9	3.4	1.7	5.30	1,829.9	25.0	1,655.6	26.9	174.4
2005年	6.4	9.5	3.1	0.5	5.30	2,296.5	25.5	2,000.5	20.8	296.0
2004年										
4月	12.3	21.5	3.6	1.5	5.30	143.8	26.7	134.9	31.5	8.9
5月		19.6		2.4	5.30	144.7	28.5	134.4	38.3	10.4
6月		19.1		1.9	5.30	151.3	32.0	135.7	26.9	15.6
7月	7.4	17.9	3.0	2.0	5.30	152.7	28.2	146.7	39.6	6.0
8月		4.1		1.8	5.30	151.6	9.8	139.4	7.6	12.3
9月		12.2		1.9	5.30	164.2	26.9	141.6	29.4	22.6
10月	6.9	1.4	3.0	1.9	5.30	163.0	20.9	148.3	23.6	14.7
11月		10.7		1.8	5.30	171.4	38.2	150.7	38.2	20.7
12月		32.3		1.3	5.30	183.8	33.8	153.9	24.8	30.0
2005年										
1月	3.4	10.6	3.3	0.4	5.30	167.4	32.9	151.4	30.2	16.0
2月		-10.8		0.0	5.30	154.5	19.8	130.3	14.3	24.2
3月		8.9		0.4	5.30	192.3	29.6	172.3	23.3	20.0
4月	5.7	4.1	3.4	0.4	5.30	180.5	25.6	160.9	19.2	19.7
5月		2.0		0.0	5.30	184.2	27.3	158.0	17.6	26.3
6月		11.2		-0.2	5.30	186.0	22.9	166.9	22.9	19.1
7月	7.6	6.1	3.3	0.1	5.30	188.0	23.2	165.8	13.0	22.3
8月		11.8		0.7	5.30	206.2	36.0	178.2	27.8	28.1
9月		22.4		0.6	5.30	202.5	23.3	174.0	22.9	28.5
10月	8.7	18.5	2.5	1.1	5.30	211.3	29.6	189.2	27.6	22.0
11月		21.7		1.0	5.30	202.4	18.1	170.4	13.1	32.1
12月		5.7		1.3	5.30	221.0	20.2	183.1	19.0	37.9
2006年										
1月		2.4		1.7	5.30	198.5	18.6	167.0	10.3	31.5
2月		37.2		1.2	5.30	202.1	30.8	182.9	40.3	19.1

* 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。

(2) 菲律賓

1 月商品進口成長
5.1%

由於國際油價仍站穩於歷史高點，菲律賓1月商品進口成長5.1%至36.8億美元。其中，電子產品進口下降7.9%至15.8億美元，占進口總額的42.9%，礦產燃料、潤滑劑及相關原料進口驟增66.3%至6.81億美元，占進口總額的18.5%，工業機器設備進口成長2.8%至1.39億美元。此外，1月商品出口下降0.9%至32.7億美元，貿易赤字由2005年的2.7億美元上升至4.2億美元。

1月出口下滑0.7%

菲律賓1月商品出口微幅下滑0.7%至32.61億美元，主因為電子產品出口表現低於預期。以產品別來看，製造品出口較2005年同期下降4.4%至28.83億美元，占出口比重的88.4%，其中，電子產品出口下滑2.2%至21.3億美元，服裝類出口減少0.6%至2.12億美元，石油產品出口則較2005年同期大幅成長三倍至0.8億美元。以出口市場來看，美國為最大出口市場，占出口總額19.3%，出口金額微幅上升0.4%至6.3億美元，第二大出口市場為日本，占出口總額的16.1%，然出口金額較2005年同期減少23.7%至3.8億美元。

2月通貨膨脹率7.6%

菲律賓政府於2月提高增值稅，推動燃油價格上揚，2月通貨膨脹率增加7.6%，達到8個月以來最大增幅，但仍位於央行的預估範圍7.6%—7.9%之內。2006年前2個月平均通貨膨脹率為7.1%。以商品別來看，唯有住房和修理價格保持不變，其餘商品價格全數上漲，其中，食品、飲料及煙草之通貨膨脹率從1月的5.6%上升至6.4%；服裝之通貨膨脹率從3.0%升至3.2%；食品之通貨膨脹率從5.6%升至6.4%。

2005 年經濟成長率
5.1%

菲律賓2005年經濟成長率為5.1%，國內生產總值為1,030億美元。以產業別來看，服務業表現最為亮麗，成長6.3%，而製造業、農業則分別成長5.3%、2.0%。在國際油價上漲、出口表現不如預期，以及菲國國內政局不穩等負面因素的衝擊之下，菲律賓2005年經濟成長率仍達5.1%，僅稍低於菲國政府先前設定的預期目標5.3%—6.3%。

由於2006年初之出口表現低於預期，菲律賓政府將2006年經濟成長率預估值由5.7%—6.3%下修至5.5%—6.2%。展望2006年，在推動提高稅收政策的同時，菲國政府仍將持續加強農業生產，建設基礎設施等措施，而菲國國內政局紛亂，且燃油價格高漲，導致通貨膨脹率過高則為不利於菲國2006年經濟表現的主要風險。

(3) 泰國

1 月工業指數增加
6.11%

1月工業指數為152.82，較2005年12月下滑0.33%，但仍較2005年同期增加6.11%，產能利用率為67%。各類工業

指數中，成品庫存指數、工業部門勞動力指數、工業勞工生產指數、產品指數分別較2005年同期上揚19.39%、0.13%、2.48%、4.82%；而商品運交指數、成品庫存比率指數則較2005年同期減少0.69%；減少1.67%。

2月出口增加22.8%

泰國2月出口總值較2005年同期增加22.8%至95.15億美元，主要成長動力為農業及工業商品成長表現亮麗，其中，尤以橡膠、樹薯製品、冷凍蝦與加工品、蔬果、電子產品、車輛、電器及塑膠品成長增幅較大。累計2006年前2個月之出口總值成長18.2%至184.61億美元。進口方面，2月進口總額為98.19億美元，增加19%，主要進口產品包括燃料、機械與其配件、黃金，鋼鐵及飛機，累計2006年前2個月的進口總值成長10%至191.9億美元。2月貿易逆差2.87億美元，較2005年同期改善35.1%，累計2006年前2個貿易逆差為7.29億美元，較2005年同期下降六成。

前2個月汽車產量增加
21.29%

2006年前2個月汽車產量較2005年同期增加21.29%至18.81萬輛，其中，轎車占汽車總產量的23.86%，較2005年同期增加5.95%，貨車占汽車總產量的76.11%，較2005年同期增加27.05%；汽機車成品及零配件出口總值高達610.15億萬銖，成長53.14%；成品車出口量為8.51萬輛，占汽車總產量的45.25%，較2005年同期增加65.79%，輸出總額達385.57億萬銖，較2005年同期增加62.12%。摩托車方面，前2個月產量增加6.92%至61.61萬輛，摩托車組件暨金屬零件的輸出總額成長23.16%至65.48億萬銖。

2005 年 經 濟 成 長 率
4.5%

由於農業產出下滑且出口減少，泰國2005年第四季經濟成長率僅4.7%，低於第三季的5.4%。而受到天然災害、高油價，以及利息調升等負面因素影響，泰國2005年經濟成長率4.5%，低於2004年的6.2%。2005年經濟成長表現不如2004年的主因包括天然災害衝擊農產品及相關產品出口、高油價及利息上揚推升企業成本，以及2004年底海嘯災難衝擊2005年服務業收入。

由於國際油價仍位於歷史高點、天然災害不斷，加上燃料價格高漲且利率上揚效果超過旅遊及出口復甦效果等負面因素衝擊，泰國2005年經濟成長率僅4.5%，低於2004年的6.2%。展望未來，泰國政府將持續推動總體經濟發展、協助企業解決經營問題，並投資大型基礎建設，然政情不穩則為影響泰國2006年經濟成長表現的主要風險，泰國國家銀行預估2006年經濟成長率為4.75% 5.75%，出口成長率為10% 12%，然貿易赤字仍高達70 80億美元，經常帳赤字則達20 40億美元。泰國經濟計畫機構並將2006年經濟成長率預估區間由4.7% 5.7%微幅調降至4.5% 5.5%。

表2-5-3 菲律賓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就業	物 價*		金 融		貿 易*					
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失業 率	躉售 物價 成長率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
									金 額	成長率	金 額	成長率	
1995年	4.7	18.5	9.4	5.5	8.0	10.83	14.72	174.5	29.4	265.4	24.4	-90.9	
1996年	5.8	8.4	8.4	9.0	9.0	10.70	14.84	205.4	17.7	324.3	22.2	-118.8	
1997年	5.2	8.8	8.9	0.5	5.9	14.64	15.40	252.3	22.8	359.3	10.8	-107.1	
1998年	-0.6	-2.1	10.3	11.7	9.7	12.40	15.40	295.0	16.9	296.6	-17.5	-1.6	
1999年	3.4	1.1	9.9	5.4	6.7	7.89	11.80	350.3	18.8	307.3	3.6	43.1	
2000年	6.0	2.4	11.7	5.6	4.3	13.81	16.30	380.8	8.7	344.9	12.3	35.9	
2001年	1.8	-5.7	10.9	7.9	6.1	8.30	10.10	321.5	-15.6	330.6	-4.2	-9.1	
2002年	4.4	-6.1	11.5	4.7	2.9	4.19	9.30	352.1	9.5	392.4	18.7	-40.3	
2003年	4.5	0.0	11.4	5.8	3.5	5.53	9.00	362.3	2.9	404.7	3.1	-42.4	
2004年	6.0	1.0	11.8	8.4	6.0	8.36	9.00	396.8	9.5	440.4	8.8	-43.6	
2005年	5.1	2.1	10.6	—	7.7	5.70	9.75	412.6	4.0	474.2	7.7	-61.6	
2004年	4月	6.5	13.7	7.7	4.3	6.62	9.00	29.8	9.4	37.6	9.7	-7.8	
5月	-3.0			8.2	4.5	6.16	9.00	32.7	15.6	35.8	-0.7	-3.2	
6月	2.1			9.2	5.4	6.14	9.00	33.2	8.4	37.8	19.0	-4.6	
7月	0.6	6.2	11.7	9.5	6.6	6.63	9.00	31.1	3.3	37.6	7.7	-6.5	
8月	-3.3			9.8	6.8	6.44	9.00	34.3	14.2	36.9	9.7	-2.6	
9月	6.6			9.8	7.2	6.44	9.00	36.4	8.6	38.2	16.9	-1.8	
10月	5.4	5.3	10.9	10.4	7.7	8.22	9.00	37.5	12.4	40.1	17.8	-2.5	
11月	7.8			9.8	8.2	8.54	9.00	36.9	19.4	36.6	3.2	0.3	
12月	9.8			10.0	8.6	8.36	9.00	32.8	3.2	32.6	-2.0	0.1	
2005年	1月	4.6	11.3	9.9	8.4	8.55	9.00	32.9	15.6	35.0	0.6	-2.1	
2月	2.2			9.8	8.5	7.39	9.00	30.0	-0.2	32.1	-3.1	-2.1	
3月	-0.8			10.2	8.5	7.08	9.00	32.7	-2.8	38.3	-2.3	-5.6	
4月	4.6	5.2	12.7	10.9	8.5	7.09	9.25	32.5	8.8	41.1	9.2	-8.7	
5月	3.0			10.3	8.5	6.59	9.25	33.1	1.1	38.0	6.0	-4.9	
6月	-2.9			10.3	7.6	6.21	9.25	33.6	1.2	42.1	11.4	-8.5	
7月	0.3	4.5	10.9	10.9	7.1	6.33	9.25	35.0	12.7	38.3	1.9	-3.3	
8月	5.2			11.5	7.2	6.23	9.25	35.1	2.4	42.4	15.0	-7.3	
9月	-4.5			11.8	7.0	6.19	9.31	36.8	0.9	43.4	13.6	-6.6	
10月	7.3	6.1	7.4	11.4	7.0	6.20	9.55	36.4	-3.2	41.6	3.8	-5.2	
11月	10.8			11.2	7.1	5.98	9.75	36.3	-1.5	39.8	8.7	-3.4	
12月	0.1			—	6.7	5.70	9.75	38.3	16.8	42.1	28.9	-3.8	
2006年	1月	—	8.1	—	6.7	5.21	9.75	32.6	-1.0	36.8	5.1	-4.2	
	2月	—		—	7.6	5.28	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。

表2-5-4 泰國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	消費者 物價 成長率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
							金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1995年	9.2	5.6	1.7	5.8	10.50	14.00	557.3	24.8	703.8	31.9	-146.5
1996年	5.9	9.2	1.5	5.9	10.50	13.75	546.7	-1.9	708.2	0.6	-161.5
1997年	-1.4	0.6	1.5	5.6	12.50	15.75	567.3	3.8	613.5	-13.4	-46.2
1998年	-10.5	-9.3	4.4	8.1	7.00	12.00	528.8	-6.8	406.4	-33.8	122.4
1999年	4.4	12.3	4.2	0.3	4.00	8.50	568.0	7.4	475.3	16.9	92.7
2000年	4.8	6.7	3.6	1.6	4.00	8.00	678.9	19.5	624.2	31.3	54.7
2001年	2.2	2.7	3.3	1.7	2.46	7.25	630.7	-7.1	605.8	-3.0	24.9
2002年	5.3	9.1	2.4	0.6	1.75	6.75	660.9	4.8	633.5	4.6	27.4
2003年	7.0	13.9	2.2	1.8	1.25	5.75	781.1	18.2	743.5	17.4	37.6
2004年	6.2	11.6	2.1	2.8	1.90	5.75	949.4	21.6	934.8	25.7	14.6
2005年	4.5	9.2	1.9	4.5	3.94	6.75	1,092.1	15.0	1,177.9	26.0	-85.8
2004年											
4月	6.4	9.4	2.8	2.5	1.25	5.75	70.7	21.1	74.6	30.5	-4.0
5月		8.8	2.6	2.5	1.25	5.75	78.7	20.9	78.3	31.2	0.4
6月		10.3	2.0	3.1	1.25	5.75	81.7	27.1	80.6	39.6	1.1
7月	6.3	13.2	1.4	3.1	1.25	5.75	78.9	23.4	77.8	20.7	1.1
8月		10.4	1.5	3.1	1.31	5.75	80.6	26.0	83.4	34.7	-2.8
9月		14.1	1.8	3.6	1.50	5.75	83.4	20.7	79.1	26.1	4.4
10月	5.3	10.3	1.6	3.5	1.59	5.75	87.3	19.7	81.3	13.5	6.0
11月		13.5	1.5	3.0	1.75	5.75	85.0	19.2	86.9	32.0	-1.9
12月		9.3	1.5	2.9	1.90	5.75	83.8	16.7	75.6	6.9	8.2
2005年											
1月	3.2	6.0	3.3	2.7	2.00	5.75	76.9	11.8	91.6	32.9	-14.6
2月		1.3	2.3	2.5	2.00	5.75	76.4	5.9	82.0	22.9	-5.5
3月		11.7	2.1	3.2	2.24	5.75	93.4	19.3	104.6	28.1	-11.2
4月	4.6	9.0	2.2	3.6	2.25	5.75	81.6	15.4	98.5	32.0	-17.0
5月		11.2	2.0	3.7	2.25	5.75	89.9	14.2	105.2	34.4	-15.3
6月		14.3	1.9	3.8	2.46	5.75	91.5	12.1	109.1	35.4	-17.6
7月	5.4	8.8	1.4	5.3	2.60	6.00	93.5	18.6	96.9	24.5	-3.4
8月		15.1	1.4	5.6	2.75	6.00	101.2	25.5	103.1	23.6	-1.9
9月		11.2	1.3	6.0	3.22	6.25	103.3	23.8	95.1	20.3	8.2
10月	4.7	7.9	1.8	6.2	3.47	6.50	94.0	7.7	97.7	20.2	-3.7
11月		7.8	1.2	5.9	3.75	6.50	96.8	13.8	98.8	13.7	-2.0
12月		6.1	1.4	5.8	3.94	6.75	93.5	11.7	95.3	26.0	-1.8
2006年											
1月		5.7	2.2	5.9	4.13	7.00	88.1	14.5	92.0	0.4	-3.9
2月		—	—	5.6	4.25	7.00	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 泰國銀行。

(4) 馬來西亞

1月出口成長11.7%

馬來西亞1月出口成長11.7%至436億令吉，然由於農曆新年工作天數減少，1月出口較2005年12月減少11.9%。以產品別來看，電器和電子出口金額占47.4%或206.4億令吉，其次依序為原油（26億令吉）、液化天然氣（22.6億令吉）、以及化學和化學產品（19.6億令吉）。以出口市場來看，出口增幅較大的國家包括南韓（32.7%）、菲律賓（35.7%）、泰國（4.6%）及澳洲（6.0%）。以出口比重來看，東盟、美國、歐盟、日本、中國及香港合計共占出口總額的78.6%，其中，東協占26.7%或116.6億令吉。

1月製造業銷售額成長
9.3%

馬來西亞1月製造業銷售額較2005年同期成長9.3%或33億令吉至386億令吉，但卻較2005年12月下滑9.4%或40億令吉。截至2006年1月，製造聘用員工人數達99.17萬人，較2005年同期增加1.5%，然卻較2005年12月微幅減少0.7%。1月支出薪金和工資較2005年同期增加5.3%至18.41億萬令吉，然卻較2005年12月下滑11.6%。

1月工業生產指數增加
2.6%

馬來西亞1月工業生產指數上揚2.6%至127.5，其中，電力及製造業生產指數分別成長2.5%、5.0%，但礦業生產指數卻下滑4.5%。與2005年12月相較，1月工業生產指數下滑1.4%，且製造業、電力及礦業生產指數分別下跌1.1%、2.8%、2.0%。2006年1月的工業生產指數為馬國統計局首次以2000年作為計算基礎年份的統計數據，先前的計算基礎年份為1993年。該項指數（即2000=100）涵蓋大馬標準工業類別2000之下的礦業、製造業及電力領域指數。

2月通貨膨脹率上揚
3.2%

由於飲料食品價格及交通費用上揚，馬來西亞2月通貨膨脹率上揚3.2%，然僅較1月微升0.1%。以商品別來看，價格呈現上揚的包括交通（8.1%）、飲料食品（4.2%）、酒精飲料與煙草（7%）、餐館與酒店（4.3%）、保健（2.6%）、雜貨與服務（1.9%）、傢俱與家庭維修（1.5%）、教育（1.2%）、水電煤氣及其他燃料（1.1%）、以及休閒服務與文化（0.6%）；而服裝與鞋子，以及通訊商品則下跌1.5%、1.0%。

2005年經濟成長率
5.3%

由於對外貿易及工業生產表現亮麗，加上2005年第四季政府支出創下年度最高，馬來西亞2005年第四季經濟成長率為5.2%，2005年全年經濟成長率也達5.3%，然仍低於馬國國家銀行預估的5% 6%。以供給面來看，2005年全年，服務業成長6.5%，製造業成長4.9%，農業成長2.1%、建築業成長1.6%，礦業成長0.8%。

表2-5-5 馬來西亞重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	消費者 物價 成長率	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1995年	9.8	13.1	2.8	3.5	7.70	739.8	25.7	777.0	30.4	-37.2
1996年	10.0	11.0	2.5	3.5	8.40	783.0	5.8	784.3	0.9	-1.3
1997年	7.3	10.7	2.6	2.6	10.33	788.3	0.7	790.5	0.8	-2.1
1998年	-7.4	-7.2	3.2	5.1	8.04	733.1	-7.0	583.2	-26.2	149.9
1999年	6.1	9.1	3.4	2.8	6.79	845.7	15.4	654.5	12.2	191.1
2000年	8.9	19.1	3.1	1.6	6.78	982.7	16.2	821.7	25.5	161.0
2001年	0.3	-4.1	3.7	1.4	6.39	880.1	-10.4	738.2	-10.2	141.9
2002年	4.4	4.6	3.5	1.8	6.39	940.6	6.9	797.6	8.0	143.0
2003年	5.4	9.3	3.6	1.1	6.00	1,049.7	11.6	836.2	4.8	213.5
2004年	7.1	11.3	3.6	1.4	5.98	1,265.1	20.5	1,052.8	25.9	212.3
2005年	5.3	4.0		3.1	6.20	1,409.8	11.4	1,146.2	8.9	263.5
2004年										
4月	8.4	14.5	3.7	1.0	6.00	104.4	23.1	88.3	31.7	16.1
5月		12.6		1.2	5.98	101.2	20.3	83.3	26.3	18.0
6月		12.9		1.3	5.98	104.9	22.6	91.3	38.5	13.6
7月	6.7	10.9	3.4	1.3	5.98	111.5	28.1	92.2	25.8	19.4
8月		10.6		1.4	5.98	109.1	23.7	87.8	29.1	21.2
9月		10.0		1.6	5.98	116.8	28.8	97.5	34.9	19.3
10月	5.8	7.2	3.3	2.1	5.98	116.2	18.7	95.2	18.9	21.0
11月		9.2		2.2	5.98	102.2	16.9	86.5	23.5	15.7
12月		6.4		2.1	5.98	115.0	12.9	97.5	15.1	17.5
2005年										
1月	6.2	3.1	3.5	2.4	5.98	102.7	10.8	82.7	9.3	20.0
2月		7.6		2.4	5.98	96.6	13.5	77.8	11.6	18.9
3月		5.5		2.6	5.98	123.2	16.3	96.3	9.6	26.9
4月	4.4	4.1	3.1	2.7	5.98	114.6	9.8	92.3	4.6	22.2
5月		-0.1		3.1	5.98	112.3	10.9	94.7	13.8	17.6
6月		3.2		3.2	5.98	117.2	11.7	96.8	6.0	20.4
7月	5.3	0.2	3.8	3.0	5.98	115.1	3.2	99.4	7.8	15.7
8月		4.5		3.7	5.98	123.9	13.7	98.0	11.6	25.9
9月		5.4		3.4	5.98	126.5	8.3	106.3	9.0	20.2
10月	5.2	4.5	—	3.3	5.98	131.8	13.4	103.9	9.1	27.9
11月		6.6		3.5	5.98	114.9	12.4	92.1	6.4	22.8
12月		4.2		3.5	6.20	130.9	13.9	106.0	8.7	25.0
2006年										
1月		2.6		3.2	6.21	116.2	13.1	91.4	10.6	24.7
2月		—		3.2	—	—	—	—	—	—

* 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。

馬來西亞2005年經濟成長率為5.3%，然低於2004年的7.1%。在海外需求暢旺、民間需求穩定成長的推動下，馬國國家銀行預估2006年民間需求將成長6.8%，經濟成長率可望達到6.0%。然而，由於馬國國家銀行調高隔夜政策利率25個基本點至3.25%，民間消費及投資成長強度縮減，恐將抑制馬國2006年經濟成長強度。此外，馬國國家銀行並預估2006年通貨膨脹率將介於3.5% 4.0%。

(5) 印尼

1月出口成長22%

由於國際市場對於棕櫚油及橡膠製品需求強勁，加上原物料價格不斷上漲，印尼1月出口總額達75.1億美元，較2005年同期成長22%，其中，非油氣產品出口成長16%至56.9億美元，主要出口市場為日本、美國及新加坡；油氣產品出口則成長48%至18.2億美元。1月進口總額42.7億美元，貿易順差為32.4億美元。印尼為全球第二大棕櫚油生產國。

2月通貨膨脹率上揚
17.72%

繼1月通貨膨脹率上揚17.0%後，印尼2月通貨膨脹率仍高達17.92%。除了蔬菜、家禽及煤油等價格呈現下滑之外，糧食、加工食品、住房、燃料等產品價格仍持續上漲。通貨膨脹率持續上揚的主因為季節性水災導致部分地區稻米欠收，造成糧食供應短缺，引發價格上漲。由於燃油價格大幅上漲，印尼2005年全年通貨膨脹率高達17.11%。

2005年經濟成長率
5.6%

由於印尼央行持續升息，導致廠商獲利水準及借貸成本上揚，抑制民間消費，印尼2005年第四季經濟成長率僅4.9%，低於第三季的5.6%，創下六個季度以來最小增幅。由於全球貿易成長腳步趨緩、原物料價格高漲、以及印尼央行不斷加息等負面因素拖累，印尼2005年經濟成長率為5.6%，優於2004年的5.1%。

印尼2005年經濟成長率為5.6%，實現印尼央行先前設定的經濟成長率目標區間5.5% 6.0%。在考慮國內通貨膨脹率偏高及汽油價格高漲等不確定因素後，印尼央行預估2006年經濟成長率將介於5.0% 5.7%。印尼政府將持續推動改善投資環境、勞工及稅制改革、加強法律管制等政策，以實現2006年經濟成長率達到5.0% 5.7%之目標。此外，印尼財政部預估2006年、2007年經濟成長率分別可達5.6%、6.4%。

表2-5-6 印尼重要經濟指標

單位：億美元；%

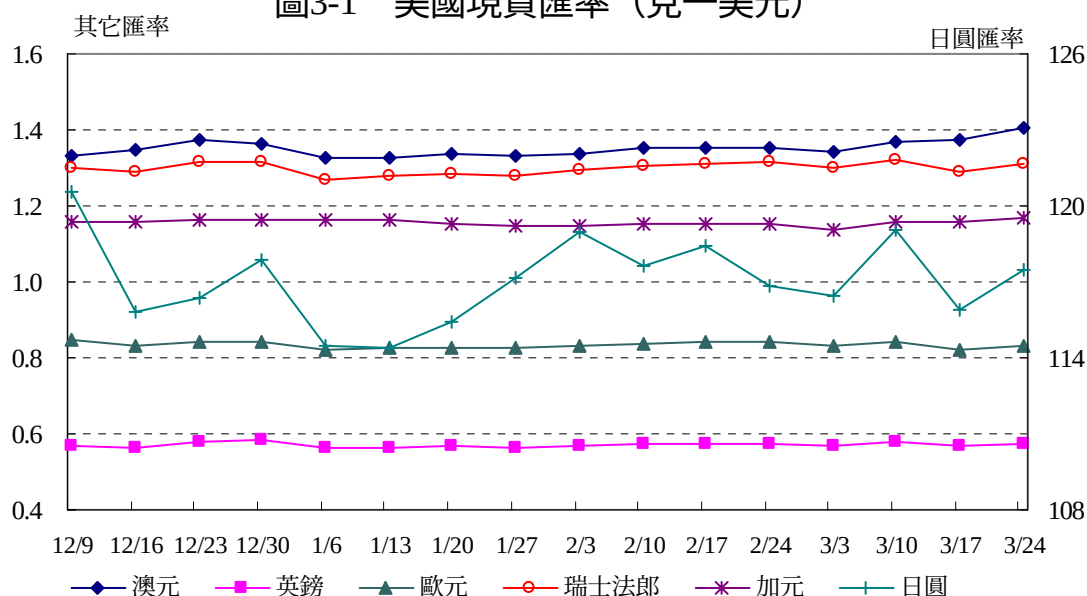
時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	消費者 物價 成長率	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或 入超(-)
						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1995年	8.2	10.6	7.2	9.4	—	454.2	13.4	406.3	27.0	47.9
1996年	7.8	21.2	4.9	8.0	—	498.1	9.7	429.3	5.7	68.9
1997年	4.7	0.6	4.7	6.2	31.5	534.4	7.3	416.8	-2.9	117.6
1998年	-13.1	-15.7	5.5	58.4	46.37	488.5	-8.6	273.4	-34.4	215.1
1999年	0.8	9.8	6.4	20.5	22.74	486.7	-0.4	240.0	-12.2	246.6
2000年	4.9	11.7	6.1	3.7	18.59	621.2	27.7	335.1	39.6	286.1
2001年	3.8	4.3	8.1	11.5	18.05	563.2	-9.3	309.6	-7.6	253.6
2002年	4.4	3.3	9.1	-10.3	19.12	571.6	1.5	312.9	1.1	258.7
2003年	4.7	5.5	9.5	6.8	15.76	610.6	6.8	325.5	4.0	285.1
2004年	5.1	3.3	9.9	6.1	14.63	715.8	17.2	465.2	42.9	250.6
2005年	5.6	3.9	—	10.5	16.15	856.6	19.7	577.0	24.0	279.6
2004年										
4月		2.8	—	5.9	15.65	52.8	4.3	35.5	35.4	17.3
5月	4.4	3.1	—	6.5	15.60	55.9	12.7	34.3	33.1	21.6
6月		-0.1	—	6.8	15.61	59.3	12.0	37.8	54.6	21.5
7月		1.8	—	7.2	15.55	59.7	13.2	41.9	60.6	17.8
8月	4.6	3.4	—	6.7	15.51	63.9	27.2	41.0	52.1	22.9
9月		4.7	—	6.3	15.45	72.4	43.2	42.5	54.9	29.9
10月		8.7	—	6.2	15.35	74.0	46.4	41.6	48.4	32.5
11月	7.1	5.6	—	6.2	15.38	61.2	23.4	39.0	39.2	22.2
12月		3.3	9.9	6.4	14.63	66.3	26.6	49.7	72.4	16.5
2005年										
1月		2.0	—	7.3	15.24	61.3	21.6	41.2	23.3	20.1
2月	6.3	10.6	—	7.2	14.81	63.8	30.0	42.8	26.3	21.0
3月		7.2	—	8.8	14.62	73.6	44.8	51.8	49.2	21.9
4月		3.5	—	8.1	14.62	67.9	28.7	51.1	44.0	16.8
5月	5.6	4.7	—	7.4	14.56	71.9	28.5	49.5	44.4	22.4
6月		3.2	—	7.4	14.50	68.9	16.2	48.2	27.5	20.7
7月		-0.8	—	7.8	14.58	71.5	19.9	49.9	19.0	21.7
8月	5.6	1.7	—	8.3	14.52	72.7	13.8	54.9	33.8	17.9
9月		0.4	—	9.1	14.54	75.2	3.9	49.2	15.9	26.0
10月		2.8	—	17.9	15.22	79.5	7.4	48.6	17.0	30.9
11月	4.9	11.8	—	18.4	15.86	68.9	12.5	40.9	5.0	27.9
12月		2.1	—	17.1	16.15	81.2	22.6	48.9	-1.7	32.3
2006年										
1月		—	—	17.0	16.08	75.1	22.5	42.7	3.6	32.5
2月		—	—	17.9	16.00	—	—	—	—	—

* 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。

圖3-1 美國現貨匯率（兌一美元）



三、國際金融

（一）匯率

美元在2006年2月24日至3月24日，兌主要貨幣除歐元、星幣和瑞士法郎貶值外全面升值

在2006年2月24日至3月24日期間，1美元兌歐元、星幣和瑞士法郎貶值，兌澳元、加元、英鎊、港元、日圓、韓元和新台幣主要貨幣升值。1美元兌日圓由116.87升至117.50日圓，波動區間為115.82至119.07日圓；1美元兌英鎊由0.5731升至0.5738英鎊，波動區間為0.5692至0.5795英鎊；1美元兌歐元由0.8416降至0.8310歐元，波動區間為0.8199至0.8432歐元。

在美國方面，儘管美國將第四季國內生產毛額增幅從1.1%向上修正至1.6%，1月成屋銷售量較前一個月下降2.8%；世界大型企業聯合會（Conference Board）表示2月消費者信心指數降幅大於預期，從前一個月的106.8降至101.7；供應管理學會（Institute for Supply Management）公布2月製造業指數從1月的56.8升至60.1，高於預期的58.0；2月非農就業人數攀升24.3萬人，增幅優於預期的21.2萬人，失業率從前月的4.7%微升至4.8%；2月商品零售額下降1.3%高於預期的0.8%，顯示消費需求趨軟；2005年第四季經常帳赤字又進一步擴大至2,249億美元；海外投資者2005年12月淨買入566億美元美國證券，低於先前預期；2月核心消費者價格指數（CPI）升幅僅為0.1%低於預期的0.2%；截至3月18日當週的首次申請失業救濟人數下降1.1萬人成為30.2

萬人，在正反面消息夾雜之下，美元對於主要貨幣漲跌互見。

在日本方面，日本央行（Bank of Japan）一再表示，一旦核心消費者物價指數（CPI）較上年同期的變化穩定在「零」或以上水準、央行政策委員會認為CPI不會回跌、及日本經濟已足以承受政策調整時，將結束定量寬鬆貨幣政策。財政金融大臣與謝野馨（K. Yosano）2月26日表示，日本已經克服了通貨緊縮，日本央行有關一旦條件具備即調整貨幣政策的決定是正確的。因此，市場預計未來結束定量寬鬆貨幣政策將不會面臨政府的強大阻力，受此推動交易員加快買入日圓，使其升值。3月3日財務大臣谷垣禎一（S. Tanigaki）表示，日本央行需要不帶成見地審慎評估總體經濟狀況，這一點十分重要；與謝野馨則表示，希望日本央行在政策調整問題上能作出負責任的決定，終於3月9日日本央行決定結束定量寬鬆貨幣政策。隨後日本央行總裁福井俊彥（T. Fukui）在國會發表講話時表示，目前討論何時結束零利率政策的時機尚不成熟。但日本央行政策委員會委員水野溫氏（A. Mizuno）3月20日在芝加哥發表演講表示，日本央行已做好隨時將關鍵的隔夜拆款目標利率從當前零水平調升的準備；日本央行政策委員會成員中原真（S. Nakahara）是政策立場最寬鬆的委員，他認為現在討論「中性利率」或加息可能性還為時過早。在多方喊話之下，日圓兌美元最後以小跌收場。

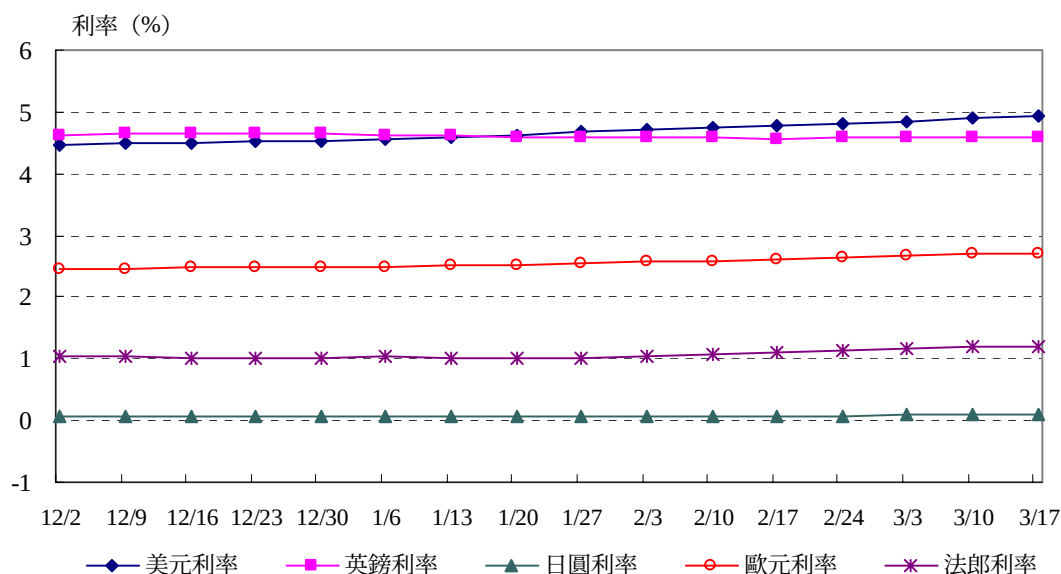
在歐洲方面，歐元區1月通貨膨脹率從12月的2.2%升至2.4%，歐洲央行從3月8日起將基準利率提高一碼成為2.5%；人們預期歐洲央行將進一步加息，可能將利率調升至3.5%的預期日益升溫；中東石油輸出國繼續買進歐元，歐元市場人氣得到改善。1歐元兌美元升至1.20美元以上，3月24日為1.2034美元的價位，1英鎊兌美元收在1.7427美元的價位。

（二）利率

美國聯準會3月8日將
聯邦基金目標利率上
調一碼至4.75%

聯準會公開市場委員會做出升息決策的理由，在實質經濟成長率方面，雖然2005年第四季減緩，但2006年第一季經濟成長已經顯現強勁反彈且未來可能維持在溫和成長；在通貨膨脹方面，核心通貨膨脹溫和上升，預期通貨膨脹是處在可控制的範圍內，但潛伏在上揚的壓力。因此委員會3月28日決定再一次提升聯邦基金利率一碼至4.75%，貼現率升至5.75%，以平衡經濟成長的持續力和物價的穩定性。

圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



日本央行3月9日決定結束定量寬鬆貨幣政策，英國和澳洲維持4.5%和5.5%的利率水準不變，歐洲、泰國分別升息隔夜拆放利率一碼至2.5%和4.5%

由於歐洲央行（European Central Bank）修正2006年和2007年的通貨膨脹預期值由2.1%提高至2.2%，主要原因是原油價格和一般物價有上漲壓力，這個結果均超過央行目標值2.0%。因此，歐洲央行附帶聲明「物價有上漲風險」。同時，對經濟成長的展望愈來愈有信心，表示歐元區今年前三季的經濟成長率可望達2000年6月以來的高峰，每季國內生產毛額可望以0.7%的速度擴張。並調升2006和2007兩年的成長率，分別為2.1%和2.0%，比原先預期的1.9%為高。因此歐洲央行決定3月2日決定自3月8日起提高再融通利率一碼成為2.5%，重貼現率和存款利率也分別調高一碼至3.50%和1.50%。

英格蘭銀行自2005年8月調降利率一碼後，連續7個月未再調整利率。雖然零售商1月銷售量欠佳，僅增加0.2%，是十多來最差的一次，但服務業加速擴張與房地產市場再現生機，在此情況下，英格蘭銀行於2月9日選擇採取守成的方式，繼續維持短期利率4.5%不變。根據彭博社對42名經濟學家調查顯示，所有受訪者一致預期英格蘭銀行貨幣決策委員會將連續7個月維持利率4.5%不變。英國央行3月9日宣布利率維持4.5%的基準不變，並於3月22日宣布9位決策官員的投票情形，8票贊成和1票反對的壓倒性多數決定在3月維持4.5%的基準利率不變。

日本央行3月9日決定結束定量寬鬆貨幣政策，除了宣布終止超寬鬆貨幣政策外，日本央行還宣布，將逐步（估計用3個月時間）收回基於超寬鬆貨幣政策向市場投放的超

額流動資金。日本央行將把往來帳戶餘額從當前的30至35兆日圓的水準下調至法律所規定的6兆日圓。但日本央行官員指出，即使往來帳戶餘額降至法律規定水準，仍不意味著短期利率將立刻升至零以上。

澳洲中央銀行（Reserve Bank of Australia）3月8日決議將隔夜官方現金利率（the official cash rate）維持在5.5%不變，從而使該行貨幣政策已經在一整年內保持不變。許多經濟學家預計，利率至少將在2006年下半年前一直保持不變。

泰國中央銀行3月8日表示儘管政治不穩定已經對投資有負面的影響，2月核心通貨膨脹率年成長率上升到2.7%，將波動厲害的新鮮蔬果和能源價格納入之後，通貨膨脹率高達5.6%，所以決定升息，將14天再買回市場目標利率從4.25%調升一碼到4.5%。

（三）黃金市場

黃金價格在2006年2月24日至3月24日上升2.60美元，其間價格在535到565.25美元間波動，每盎司黃金價格3月24日收在556.75美元

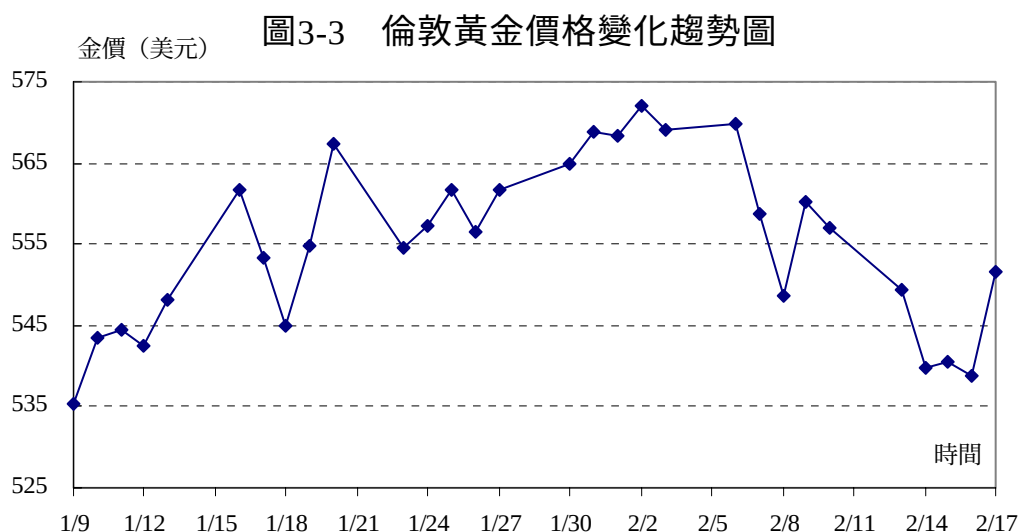
倫敦每盎司黃金價格由2006年2月24日的554.15美元，先在535到565.25美元之間上下波動，3月24日的556.75美元，上升2.60美元。

金價在2月初達到每盎司572.15美元高點後，就有賣盤壓力，另外金價也受美元走勢，大型黃金企業迫於投資者的壓力繼續減少黃金的套期保值，聯合國要求伊朗停止其鈾濃縮活動，原油期貨受到阿拉斯加石油管道漏油而上升，印度婚嫁季節到來預計黃金需求上升，美國在伊朗鈾濃縮問題上態度越來越強硬，及美國在伊拉克最新發布的軍事行動導致原油價格大幅上揚等因素影響，雖然預期美國利率會調升使美元回升，但黃金作為避險投資保值之作用，最終金價仍然小幅上升。

四、國際能源

2月國際原油呈現回檔整理的走勢

國際油價自2006年開春以來即受到地緣政治的不穩定而呈現大漲的走勢，不過高漲的油價自1月底時開始回穩。2月在地緣政治的不確定因素逐漸降溫下，加上美國原油及汽油庫存水位上升，使得市場對於供需失衡的疑慮暫時舒緩，同時OPEC各國並未作出減產決議，更有助抵消伊朗緊張情勢所引發的衝擊，國際油價自月初開始即呈現下滑的走勢，並跌破每桶60美元的關卡價位。雖然油價在月底再度受到地緣政治的影響而出現反彈回升的情況，但整體而言，2006年2月的國際油價仍是處於弱勢下跌的走勢。



至於在現貨市場指標方面，2006年2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56.36、60.23、61.70和57.61美元/桶，與1月相較同樣呈現全面下跌的走勢，跌幅分別為-3.31%、-4.58%、-5.74%和-1.71%。（參見表4-1、圖4-1）

油價仍面臨供給面許多上漲壓力

國際油價在2006年2月出現大幅下跌的情況，使得一些市場人士開始預測這是否代表國際石油市場將結束4年以來的多頭行情。雖然目前部分供需基本面的現象的確可以解釋出油價走緩情況，不過若是說油價已開始步入空頭市場則又言之過早。

根據國際能源總署（IEA）3月發布的石油市場報告（OMR）指出，雖然2006年OPEC備用產能的緩步增加，可望能夠減低（非排除）推升油價至每桶60美元價位以上的部分風險，不過這些新增加的產能要如何順利地進入市場仍有賴於其他要素的配合，例如OPEC國家的策略和其他地緣政治的因素等。就像近來奈及利亞雖然開出許多新的產能，但多數都用於填補先前停產的部位而非做為備用的石油供應產能，俄羅斯和非洲其他國家產能成長也容易受到地區因素的干擾。

另外一方面，雖然美國成品油庫存目前無論是在名目數字或是相對需求存量上皆處於歷史平均區間的上緣位置，但相對起來OECD太平洋地區的存量就處於偏低的水位，同時煉油廠進入歲修旺季也可能是造成美國原油庫存季節性的增加的因素之一。此外，美國汽油和柴油規格的轉換可能造成期間特殊品項的油品出現短缺的情況，而新

表4-1 國際原油價格變動趨勢

單位：美元/桶；%

	OPEC 平均油價*	英 國 布蘭特	美 國 西德州中級	中 東 杜 拜
1995年	16.86	17.01	18.42	16.10
1996年	20.29	20.70	22.20	18.58
1997年	18.68	19.06	18.46	18.10
1998年	12.28	12.71	14.36	12.15
1999年	17.47	17.91	19.30	17.24
2000年	27.60	27.60	30.37	26.25
2001年	23.60	24.41	25.93	22.74
2002年	24.40	24.94	26.05	23.78
2003年	28.10	28.85	31.05	26.79
2004年	36.05	39.54	43.27	34.22
2005年 2月	41.68	45.40	48.09	39.60
3月	49.07	52.97	54.55	45.63
4月	49.63	51.83	52.98	47.21
5月	46.96	48.62	49.89	45.26
6月	52.04	54.45	56.39	51.07
7月	53.13	57.59	58.87	52.86
8月	57.82	64.08	64.98	56.56
9月	57.88	62.91	65.52	56.48
10月	54.63	58.63	62.25	53.96
11月	51.29	55.23	58.24	51.51
12月	52.65	56.86	59.44	53.20
2006年 1月	58.29	63.12	65.46	58.61
2月	56.36	60.23	61.70	57.61
2006年2月較上月變動率%	-3.31	-4.58	-5.74	-1.71
2006年2月較上年同期變動率%	35.22	32.67	28.30	45.48

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

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

圖4-1 國際原油價格

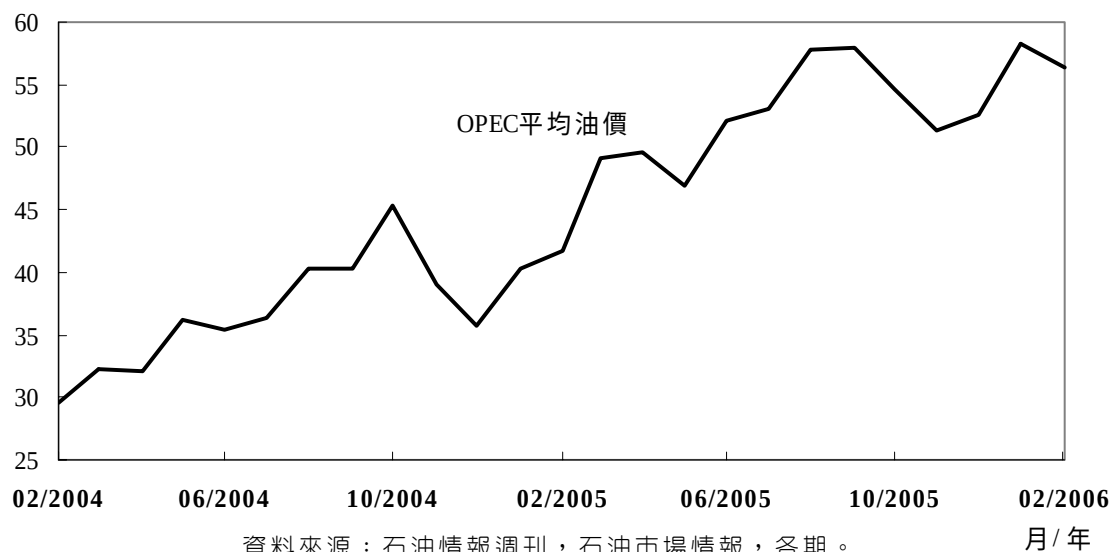


表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2006年		2005年	2005年	2005年		2004年
	2月	1月	12月	2月	第四季	全年	第四季
需求							
OECD	51.3	49.8	51.9	51.3	50.1	49.7	50.5
非OECD	34.5	34.0	34.1	33.8	33.7	33.7	33.3
小計	85.8	83.7	85.9	85.1	83.8	83.4	83.8
供給				0.0	0.0		0.0
OPEC原油	30.2	29.8	30.1	29.5	30.1	30.1	30.3
OPEC天然氣凝結油	4.3	4.4	4.3	4.2	4.3	4.2	4.1
非OPEC	49.0	48.6	48.3	48.1	47.7	47.9	48.2
其它變動 ^(註)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.9
小計	85.4	84.7	84.6	83.7	84.0	84.0	84.5
供需差額	-0.3	1.0	-1.4	-1.4	0.2	0.6	0.7
石油庫存(月底)							
OECD	2,592	2,606	2,589	2,569			
全球商業性庫存	4,877	4,882	4,848	4,754			

註：其它變動包括製程增量、存貨變動與統計誤差等。

資料來源：同表4-1。

表4-3 世界產油量變動趨勢

單位：千桶／日

	2006年		2005年	目前產能 ^a	配額產量 ^b
	2月	1月	12月		
(1) OPEC					
沙烏地阿拉伯	9,250	9,300	9,300	11,000	9,100
伊 朗	3,650	3,650	3,850	3,650	4,111
委內瑞拉	2,687	2,504	2,631	2,687	3,223
阿拉伯聯合大公國	2,525	2,525	2,500	2,525	2,444
奈及利亞	2,604	2,533	2,494	2,800	2,306
科威特	2,275	2,275	2,275	2,400	2,247
利比亞	1,700	1,700	1,700	1,700	1,500
印 尼	925	928	936	925	1,450
阿爾及利亞	1,375	1,375	1,375	1,375	894
伊拉克	1,840	1,664	1,626	1,840	na
卡 達	800	800	800	800	726
中立區	575	580	600	600	na
OPEC原油合計	30,205	29,834	30,088	32,302	28,000
OPEC天然氣凝結油	4,324	4,362	4,306		
OPEC合計	34,529	34,196	34,394		
(2) 非OPEC					
美 國	5,173	5,163	5,045		
俄羅斯	9,212	9,192	9,357		
墨西哥	3,382	3,372	3,388		
中 國	3,763	3,683	3,514		
挪 威	2,511	2,475	2,518		
英 國	1,637	1,583	1,600		
其 他	23,299	23,138	22,867		
非OPEC合計	48,977	48,606	48,289		
世界石油總產量	83,506	82,802	82,683		

註：a.目前產量係指於30天內可獲得且可維持3個月之產量。b.配額自2005年6月15日起開始實施。

c. na為無法獲知。

資料來源：同表4-1。

產品配送和磨合期所面臨的問題也可能造成市場事先搶購，為價格帶來上漲壓力。

雖然東南亞各國陸續取消國內石油補貼政策也可望能夠緩和全球的用油需求成長的壓力，但2006年在全球經濟成長狀況改善下，將會帶來的全球用油需求的快速成長，特別是中國和北美地區，預期每日平均石油需求將會較2005年增加102萬桶。

整體看來，由於全球經濟和原油需求強勁的成長，加上伊拉克和奈及利亞原油可能出現供給的短缺，以及太平洋地區油品存量偏低等問題，在未來幾個月內都有可能抵消掉備用產能增加和墨西哥灣區石油和煉油產能恢復所造成的效果。同時，新石油產品規格所產生的磨合適應問題、墨西哥灣區即將來到的颶風季節和地緣政治風險等，也都可能成為油價大幅波動的重要因素。倘若上述這些因素都可以順利解決的話，則油價就有回軟的可能。不過，事實是在有限的備用產能擴充和面對充滿不確定性的環境下，油價在短期內仍將維持在高價位的水準。

五、國際商品

（一）一般情勢

2月國際商品市場較上月下跌

2006年2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324.36、162.23和1,920.84，較1月底指數跌多漲少，其幅度分別為-3.6%、-6.6%和+0.0%。

貴金屬方面，2月國際金價因受到國際油價上揚及地緣政治不穩定的因素影響，持續維持堅挺的走勢，黃金每盎司達555.00美元。銀價、白金及鈀金的價格也隨著金價而呈現穩定上揚的走勢，其中銀價每盎司上漲至9.53美元，白金和鈀金也分別上漲至1,041.8美元及303.0美元。

基本金屬方面，雖然供需情況依然緊俏，都呈現上揚走勢，3個月期銅序創歷史新高，每噸報價達5,075美元；3個月期鋁和期鋅也達到15年和16年的新高。其他基本金屬也都呈上揚的走勢。

在軟性商品和農產品方面，可可價格在投機買盤推升下，每公噸上漲45美元，收在1,483美元。糖價獲利了結賣壓出籠下，呈現下跌走勢，紐約交易所5月履約的原料糖期貨價格每磅收在16.39美分。

(二) 主要商品價格

1. 小麥

2005/06年度美國小麥生產、出口、國內使用、進口及期末存貨都未改變，上下端價格維持穩定

2006年3月美國農業部（USDA）預期2005/06年度美國小麥生產、出口、進口、國內使用及期末存貨都未改變，而小麥等級也未改變。2005/06年度小麥價格範圍仍維持每蒲式耳（bushel=35.238升）3.35至3.45美元，與上月相同。

2005/06年度全球生產量較上月略微上升，達6.17億噸；消費則維持穩定，進口略微上升，以及出口接近穩定，期末庫存為1.42億萬噸，較上月略增60萬噸，較上年同期則減少近700萬噸。收成在澳洲和巴西大幅增加，小量增加為孟加拉。消費量增加為伊拉克、伊朗及加拿大，而土耳其及孟加拉則為減少；進口增加為伊拉克及伊朗，但土耳其及羅馬尼亞則減少。出口增加為土耳其及巴西，而加拿大、羅馬尼亞及敘利亞則出口減少。存貨大幅減少為土耳其、塞爾維亞及芒特尼格羅共和國，以及伊朗及其他國家，存貨量增加為澳洲、加拿大及敘利亞。（參見表5-2（一）、（二））

2. 玉米

2005/06年度美國玉米因出口量增加，而使庫存下降，上端價格維持穩定，下端價格上漲10美分

美國農業部3月預期2005/06年度美國玉米因出口增加致使存貨較上月減少5,000萬蒲式耳。出口增加主要是因美國出售小麥至亞洲市場超出預期。而美國國內使用量則維持穩定。2005/06年度玉米價格範圍為1.85至2.05美元，上端價格維持穩定，下端價格上漲10美分。

2005/06年度全球玉米產量為6.84億噸，期末存貨為1.30億噸。（參見表5-3（一）、（二））

3. 黃豆

美國黃豆出口減少而使庫存增加，下端價格上漲20美分

美國農業部3月預估2005/06年度美國黃豆期末存貨增加1,000萬蒲式耳，達5.65億蒲式耳的紀錄，存貨增加主要是因出口量減少。黃豆出口較上月減少1,000萬蒲式耳，達9.0億蒲式耳，出口減少主要是因中國及歐盟減少進口所致。2005/06美國季節平均黃豆價格為5.40美元至5.80美元/蒲式耳，下端價格上漲20美分，上月為5.20至5.80/美元蒲式耳，價格上漲導致黃豆價格高於季節平均。預測黃豆粉價格每美噸（short ton=0.907公噸）為165美元至180美元，上、下端價格與上月持平。

2005/06年度全球黃豆產量增加140萬噸，主要是因中國產量增加所致。中國黃豆產量增加130萬噸，達1,830萬噸。

表5-2 全球小麥供需及存量分析（一）

單位：百萬噸

	供 給 量			需 求 量			期 末 存 貨
	初期存貨	產 量	進口量	國內使用量*		出口量	
				糧食用途	小 計		
2003/04							
全球	166.07	554.59	102.15	96.71	588.56	109.36	132.10
美國	13.37	63.81	1.72	5.52	32.51	31.52	14.87
美國以外地區	152.70	490.78	100.44	91.19	556.05	77.84	117.23
主要出口國	27.04	171.06	6.22	57.55	126.73	54.16	23.44
阿根廷	1.53	14.50	0.00	0.08	5.23	9.41	1.40
澳 洲	3.14	26.13	0.07	3.23	5.96	18.03	5.36
加拿大	5.73	23.55	0.23	3.44	7.64	15.79	6.08
歐盟25國	16.64	106.88	5.91	50.80	107.90	10.93	10.60
主要進口國	79.20	149.36	51.78	9.97	210.64	6.80	62.90
巴 西	0.66	5.85	5.18	0.20	9.80	1.38	0.51
中 國	60.38	86.49	3.75	6.00	104.50	2.82	43.29
中東10國	6.85	17.99	7.95	1.30	26.22	1.00	5.56
北 非	5.96	16.29	15.48	0.30	30.08	0.18	7.47
巴基斯坦	1.44	19.19	0.05	0.40	18.90	0.19	1.58
東南亞5國	1.57	0.00	9.98	1.32	9.20	0.32	2.03
其他地區							
印 度	15.70	65.10	0.01	0.60	68.26	5.65	6.90
前蘇聯地區	16.48	60.91	7.26	17.58	65.87	7.79	10.99
俄羅斯	6.13	34.10	1.03	12.50	35.50	3.11	2.65
哈薩克	3.67	11.00	0.01	2.70	6.80	4.11	3.78
烏克蘭	3.25	3.60	3.37	0.43	9.03	0.07	1.13
2004/05（估計值）							
全球	132.10	626.75	109.86	106.83	609.22	110.84	149.63
美國	14.87	58.74	1.92	5.14	31.91	28.92	14.70
美國以外地區	117.23	568.01	107.94	101.69	577.31	81.92	134.93
主要出口國	23.44	201.23	7.72	65.49	135.84	55.91	40.64
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	3.70	6.40	14.74	6.89
加拿大	6.08	25.86	0.25	5.01	9.23	14.97	7.99
歐盟25國	10.60	136.77	7.39	56.70	115.20	14.37	25.20
主要進口國	62.90	154.76	60.59	8.29	213.55	3.35	61.34
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	18.16	9.60	1.95	27.87	0.60	4.86
北 非	7.47	16.62	18.41	0.30	32.63	0.22	9.64
巴基斯坦	1.58	19.00	1.42	0.40	19.50	0.05	2.45
東南亞5國	2.03	0.00	9.75	0.91	9.35	0.37	2.06
其他地區							
印 度	6.90	72.06	0.01	0.50	72.75	2.12	4.10
前蘇聯地區	10.99	86.53	4.57	20.81	72.71	15.19	14.20
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

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, Mar. 10, 2006.

表5-2 全球小麥供需及存量分析（二）

單位：百萬噸

		供 給 量			需 求 量			期末 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		
2005/06（預測值）								
全球	3月	149.63	616.77	107.00	113.36	623.77	110.31	142.62
美國	3月	14.70	57.28	2.31	5.44	32.33	27.22	14.75
美國以外地區	3月	134.93	559.49	104.69	107.92	591.44	83.09	127.88
主要出口國	3月	40.64	186.34	7.84	69.68	140.70	54.00	40.12
阿根廷	3月	0.55	12.10	0.01	0.08	5.20	7.00	0.46
澳 洲	3月	6.89	24.50	0.08	3.90	6.60	16.50	8.37
加拿大	3月	7.99	26.80	0.25	5.20	9.40	16.00	9.64
歐盟25國	3月	25.20	122.95	7.50	60.50	119.50	14.50	21.65
主要進口國	3月	61.34	158.89	56.80	8.30	215.89	3.85	57.29
巴 西	3月	1.35	4.87	5.70	0.80	10.80	0.60	0.52
中 國	3月	38.82	97.00	1.50	3.50	101.00	1.00	35.32
中東10國	3月	4.86	19.22	11.25	1.90	28.94	0.65	5.74
北 非	3月	9.64	12.92	18.60	0.30	33.33	0.21	7.63
巴基斯坦	3月	2.45	21.00	0.80	0.40	20.30	0.05	3.90
東南亞	3月	2.06	0.00	9.65	0.98	9.45	0.39	1.87
其他地區								
印 度	3月	4.10	72.00	0.50	0.50	74.10	0.50	2.00
前蘇聯地區	3月	14.20	91.70	3.74	23.11	75.55	18.94	15.15
俄羅斯	3月	3.89	47.60	0.80	14.90	38.40	10.00	3.89
哈薩克	3月	3.64	11.00	0.02	2.70	7.40	3.20	4.06
烏克蘭	3月	2.61	18.70	0.05	3.10	13.10	5.50	2.76

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）。

全球產量達到2.24億噸的紀錄，全球期末存貨上升至5,442萬噸。

美國農業部3月預估2005/06年度全球油菜籽生產較上月增加370萬噸，達3.93億噸，高於2004/05年度達1,270萬噸。因中國葡萄籽產量增加，印尼棕櫚油產量也增加，致使全球油菜籽產量增加。全球油菜籽因美國黃豆油增加，因而使庫存量增加。全球油菜籽庫存量達6,300萬噸，較年初增加20%。（參見表5-4）

4. 砂糖

美國砂糖供給量減少、期末存貨略上升

美國農業部3月預估2005/06年度美國糖供應量較上月減少5.1萬美噸（short ton =0.907噸），因而使存貨略微上升。根據美國農場服務總署（Farm Service Agency）調查顯示，甜菜生產減少3萬噸，以及糖甘蔗減少2.3萬噸，使用量增加10萬噸，期末存貨減少150萬噸，或使用量的14.4%。

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		
2003/04							
全球	124.93	623.04	76.55	442.60	644.99	77.34	102.98
美國	27.60	256.28	0.36	147.20	211.64	48.26	24.34
美國以外地區	97.33	366.76	76.20	295.40	433.35	29.08	78.65
主要出口國	2.97	24.70	0.25	6.88	13.08	11.67	3.18
阿根廷	0.53	15.00	0.04	2.80	4.40	10.94	0.22
南 非	2.44	9.70	0.22	4.08	8.68	0.73	2.96
主要進口國	13.44	82.96	49.65	91.38	130.99	1.20	13.87
埃 及	0.20	5.74	3.74	8.00	9.50	0.00	0.18
歐盟25國	4.83	39.88	5.75	36.01	46.81	0.46	3.18
日 本	1.46	0.00	16.78	12.40	16.90	0.00	1.34
墨西哥	3.24	21.80	5.74	11.20	26.40	0.01	4.37
東南亞	1.04	15.42	3.90	12.60	17.90	0.73	1.73
南 韓	1.29	0.07	8.78	6.61	8.72	0.00	1.42
巴 西	6.26	42.00	0.36	30.50	36.30	4.44	7.88
加拿大	1.11	9.60	2.03	8.80	11.23	0.37	1.14
中 國	64.97	115.83	0.00	97.00	128.40	7.55	44.85
其他歐洲國家	2.67	15.13	0.94	15.10	17.22	0.34	1.18
前蘇聯地區	1.53	11.53	0.64	9.55	11.04	1.31	1.35
俄羅斯	0.11	2.10	0.50	2.15	2.55	0.00	0.16
2004/05（估計值）							
全球	102.98	709.08	75.86	466.45	680.90	77.50	131.16
美國	24.34	299.91	0.28	156.52	224.75	46.08	53.70
美國以外地區	78.65	409.17	75.59	309.93	456.15	31.42	77.46
主要出口國	3.18	32.22	0.26	8.30	15.15	16.60	3.90
阿根廷	0.22	20.50	0.01	3.50	5.20	14.50	1.03
南 非	2.96	11.72	0.25	4.80	9.95	2.10	2.87
主要進口國	13.87	97.64	47.09	99.22	139.43	0.70	18.47
埃 及	0.18	5.78	5.40	9.00	10.60	0.00	0.76
歐盟25國	3.18	53.48	2.95	41.70	52.50	0.16	6.95
日 本	1.34	0.00	16.49	12.20	16.70	0.00	1.13
墨西哥	4.37	22.63	5.92	12.60	27.90	0.03	5.00
東南亞	1.73	15.62	3.13	12.60	18.40	0.51	1.57
南 韓	1.42	0.08	8.64	6.62	8.62	0.00	1.52
巴 西	7.88	35.00	0.60	32.10	38.50	0.60	4.38
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	23.44	0.18	15.96	19.55	1.63	3.62
前蘇聯地區	1.35	15.35	0.52	10.94	12.64	2.40	2.18
俄羅斯	0.16	3.50	0.23	3.00	3.60	0.04	0.24

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

表5-3 全球玉米供需及存量變動（二）

單位：百萬噸

		供 給 量			需 求 量			期 末 存 貨
		初期存貨	產 量	進口量	國內使用量*		出口量	
					糧食用途	小 計		
2005/06（預測值）								
全球	3月	131.16	683.89	73.05	463.50	684.90	71.58	130.15
美國	3月	53.70	282.26	0.25	152.41	228.23	48.26	59.72
美國以外地區	3月	77.46	401.63	72.80	311.10	456.67	23.32	70.43
主要出口國	3月	3.90	23.00	0.70	8.30	14.55	10.40	2.65
阿根廷	3月	1.03	15.50	0.00	3.90	5.60	10.00	0.93
南 非	3月	2.87	7.50	0.70	4.40	8.95	0.40	1.72
主要進口國	3月	18.47	90.47	46.63	97.80	138.12	0.61	16.84
埃 及	3月	0.76	5.95	4.30	8.60	10.30	0.00	0.71
歐盟25國	3月	6.95	48.19	3.00	40.00	50.60	0.30	7.24
日 本	3月	1.13	0.00	16.50	12.10	16.60	0.00	1.03
墨西哥	3月	5.00	20.00	6.70	12.90	28.40	0.01	3.29
東南亞	3月	1.57	16.22	3.13	13.30	19.15	0.30	1.46
南 韓	3月	1.52	0.06	8.40	6.50	8.45	0.00	1.53
巴 西	3月	4.38	41.00	0.50	33.50	40.00	1.10	4.78
加拿大	3月	1.80	9.47	1.50	8.50	11.00	0.15	1.62
中 國	3月	36.56	134.00	0.10	99.00	133.00	5.00	32.66
其他歐洲國家	3月	3.62	22.62	0.31	16.66	20.35	2.25	3.95
前蘇聯地區	3月	2.18	13.09	0.51	9.94	11.63	2.33	1.82
俄羅斯	3月	0.24	3.20	0.30	2.95	3.55	0.00	0.19

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

表5-4 全球黃豆供需及存量變動

單位：百萬噸

		供 給 量			需 求 量			期末 存貨
		初期存貨	產 量	進口量	國內使用量*		出口量	
					糧食用途	小 計		
2003/04								
全球		40.37	186.75	54.25	163.79	190.17	55.62	35.58
美國		4.85	66.78	0.15	41.63	44.60	24.13	3.06
美國以外地區		35.52	119.97	54.10	122.16	145.58	31.49	32.52
主要出口國		28.59	87.91	0.88	55.35	59.92	29.30	28.16
阿根廷		12.47	33.00	0.54	25.04	26.62	6.71	12.68
巴西		16.03	51.00	0.33	29.32	32.15	19.82	15.39
主要進口國		6.00	17.43	43.57	48.98	63.23	0.34	3.43
中國		4.47	15.39	16.93	25.44	34.38	0.32	2.10
歐盟25國		0.87	0.63	14.64	14.11	15.44	0.01	0.70
日本		0.31	0.23	4.69	3.54	4.93	0.00	0.30
墨西哥		0.05	0.13	3.80	3.89	3.92	0.00	0.04
2004/05（估計數）								
全球		35.58	215.33	64.68	175.46	205.69	65.03	44.88
美國		3.06	85.01	0.15	46.16	51.25	30.01	6.96
美國以外地區		32.52	130.32	64.53	129.30	154.43	35.02	37.92
主要出口國		28.16	95.80	1.24	57.28	62.06	32.65	30.48
阿根廷		12.68	39.00	0.69	27.31	28.93	9.51	13.92
巴西		15.39	53.00	0.53	28.97	31.91	20.54	16.48
主要進口國		3.43	19.54	52.82	53.46	69.10	0.42	6.27
中國		2.10	17.40	25.80	30.36	40.21	0.39	4.70
歐盟25國		0.70	0.79	15.50	14.10	15.99	0.01	0.99
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	0.04
2005/06（預測值）								
全球計	3月	44.88	224.12	65.30	183.17	213.81	66.07	54.42
美國	3月	6.96	84.00	0.11	46.81	51.21	24.49	15.37
美國以外地區	3月	37.92	140.12	65.19	136.36	162.60	41.58	39.05
主要出口國	3月	30.48	103.50	1.09	59.39	64.18	38.92	31.98
阿根廷	3月	13.92	40.50	0.65	28.45	30.20	10.00	14.87
巴西	3月	16.48	58.50	0.43	29.49	32.31	26.07	17.02
主要進口國	3月	6.27	20.59	53.16	57.23	73.61	0.44	5.98
中國	3月	4.70	18.30	27.00	34.61	45.10	0.40	4.50
歐盟25國	3月	0.99	0.86	14.40	13.50	15.39	0.01	0.84
日本	3月	0.26	0.23	4.30	3.10	4.49	0.00	0.30
墨西哥	3月	0.04	0.13	3.73	3.82	3.85	0.00	0.04

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

表5-5 全球棉花供需及存量變動（一）

單位：百萬包（480磅裝）

	供 給 量			需 求 量		耗 損	期 末 存 貨
	初期存貨	產 量	進 口 量	國內使用量	出口量		
2003/04							
全球	44.23	95.26	33.90	97.87	33.25	-0.79	43.06
美國	5.39	18.26	0.05	6.22	13.76	0.20	3.51
美國以外地區	38.84	77.01	33.86	91.65	19.49	-0.99	39.56
主要出口國	11.55	30.69	3.18	18.11	14.93	-0.16	12.54
巴基斯坦	2.26	7.75	1.85	9.60	0.20	0.03	2.03
中亞地區	1.78	6.74	0.01	1.67	5.14	0.00	1.71
非洲法朗區	1.56	4.39	3/	0.20	4.44	0.00	1.30
南半球	4.85	9.36	0.95	5.02	3.90	-0.20	6.44
澳 洲	1.30	1.70	3/	0.08	2.16	-0.12	0.89
主要進口國	2.88	6.02	0.55	3.95	0.96	-0.10	4.63
巴 西	25.10	42.87	26.18	67.03	3.14	-0.84	24.82
印 度	3.59	14.00	0.80	13.50	0.70	0.00	4.19
墨西哥	1.07	0.36	1.86	2.00	0.11	0.03	1.14
中 國	15.00	22.30	8.83	32.00	0.17	-1.00	14.96
歐 洲	1.53	1.96	3.16	3.90	1.73	0.06	0.96
俄羅斯	0.22	3/	1.48	1.50	0.00	0.00	0.20
土耳其	1.37	4.10	2.37	6.00	0.36	0.00	1.48
亞 洲	2.33	0.15	7.68	8.13	0.06	0.08	1.89
印 尼	0.40	0.03	2.15	2.15	0.02	0.05	0.37
泰 國	0.56	0.06	1.68	1.85	0.00	0.03	0.42
2004/05（估計數）							
全球	43.06	120.38	33.14	108.75	34.72	-1.08	54.20
美國	3.51	23.25	0.03	6.69	14.41	0.15	5.54
美國以外地區	39.56	97.13	33.12	102.05	20.31	-1.23	48.66
主要出口國	12.54	37.97	2.55	19.45	16.23	-0.16	17.54
巴基斯坦	2.03	11.30	1.70	10.75	0.38	0.03	3.88
中亞地區	1.71	8.01	3/	1.51	5.90	0.00	2.32
非洲法朗區	1.30	4.89	3/	0.20	4.08	0.00	1.90
南半球	6.44	10.32	0.45	5.26	4.20	-0.20	7.94
澳 洲	0.89	3.00	3/	0.07	2.00	-0.12	1.95
巴 西	4.63	5.90	0.21	4.20	1.56	-0.10	5.08
主要進口國	24.82	55.21	26.09	76.11	2.73	-1.09	28.37
印 度	4.19	19.00	0.80	14.80	0.70	0.00	8.49
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 洲	0.96	2.30	3.06	3.47	1.66	0.06	1.14
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
部分亞洲*	1.89	0.14	9.18	8.72	0.06	0.08	2.35
印 尼	0.37	0.03	2.40	2.25	0.02	0.05	0.48
泰 國	0.42	0.06	2.28	2.15	0.00	0.03	0.58

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		
2005/06（預測值）								
全球	3月	54.20	113.34	42.83	116.15	42.25	-1.30	53.28
美國	3月	5.54	23.72	0.03	5.90	16.80	-0.01	6.60
美國以外地區	3月	48.66	89.62	42.80	110.25	25.45	-1.29	46.68
中國	3月	13.06	26.20	17.75	45.00	0.03	-1.30	13.29

資料來源：同表5-2（一）。

5. 棉花

美國棉花出口增加，
期末庫存減少

美國農業部3月預估美國2005/06年度因棉花出口較上月增加，致使期末存貨減少。國內生產及工廠使用都維持不變。因中國需求上升使其進口增加，因此，美國棉花出口增加40萬包，期末存貨減少至660萬包，或總使用量的6%。

預估2005/06年度進行世界棉花生產量及消費量減少，但交易量增加，全球期末存貨達5,328萬包。產量減少主要是在印度及非洲法語區，產量增加在辛巴威。消費量減少在印度、台灣、土耳其及烏茲別克斯坦。世界交易量略微上升，因中國進口增加，而因土耳其、台灣及其他國家進口減少而抵銷。有些國家修正出口量，包括出口增加為美國、印度及辛巴威；出口減少為希臘及澳洲。世界存貨量較上月增加略低於1%。（參見表5-5（一）、（二））

6. 高級銅

因全球產量無法滿足
市場需求導致國際銅
價持續上揚

倫敦金屬交易所（LME）2006年2月銅材平均結算價格每噸為4,982.4美元，較高於1月平均的4,734.3美元/噸，主要是投資人擔心全球礦產公司產量可能無法滿足市場需求，導致銅價上漲。至2月底庫存量為132,575噸。

附表1 主要國家經濟成長率

單位：與上年同期比，%

時 間	中 華 民 國	美 國	日 本	德 國	英 國	法 國	南 韓
1996年	—	3.7	3.4	1.0	2.7	1.1	7.0
1997年	—	4.5	1.8	1.8	3.2	2.3	4.7
1998年	4.5	4.2	-1.0	2.0	3.2	3.4	-6.9
1999年	5.7	4.4	-0.1	2.0	3.0	3.1	9.5
2000年	5.8	3.7	2.4	3.2	4.0	4.0	8.5
2001年	-2.2	0.8	0.2	1.2	2.2	2.1	3.8
2002年	4.2	1.6	-0.3	0.1	2.0	1.3	7.0
2003年	3.4	2.7	1.4	-0.2	2.5	0.9	3.1
2004年	6.1	4.2	2.7	1.6	3.2	2.1	4.7
2005年	4.1	3.5	3.2	0.9	1.8	1.4	4.0
2003年							
第2季	0.1	2.0	1.9	-0.8	2.2	0.2	2.2
第3季	4.2	3.2	1.8	-0.5	2.6	0.9	2.3
第4季	5.9	4.0	2.5	0.3	3.1	1.4	4.1
2004年							
第1季	7.6	4.7	4.3	2.0	3.4	1.7	5.4
第2季	9.0	4.6	3.2	2.1	3.7	2.8	5.7
第3季	5.5	3.8	2.8	1.2	3.0	1.8	4.7
第4季	2.5	3.8	0.9	1.3	2.7	2.0	3.3
2005年							
第1季	2.5	3.6	1.9	-0.5	2.0	1.7	2.7
第2季	3.0	3.6	3.1	1.6	1.6	1.0	3.2
第3季	4.4	3.6	3.4	1.4	1.8	1.7	4.5
第4季	6.4	3.2	4.5	1.0	1.8	1.2	5.3

*季資料表本季與上季比較再轉為年成長率。

資料來源：1.中華民國行政院主計。

2.南韓韓國銀行。

3.日本內閣府。

4.美國商務部。

5.經濟學人週刊。

6.Statistisches Bundesamt。

7.UK National Statistics。

8.France INSEE。

附表2 主要國家工業生產指數之變動

單位：年增率，%

時 間	中 華 民 國	美 國	日 本	德 國	英 國	法 國	南 韓
1996年	-12.2	4.2	2.1	0.2	1.4	0.9	8.4
1997年	6.2	7.3	4.1	3.1	1.4	3.9	4.7
1998年	3.4	5.9	-7.1	4.4	1.0	5.1	-6.5
1999年	7.4	4.5	0.5	1.1	1.2	-12.8	24.2
2000年	6.9	4.3	5.2	4.8	1.9	4.2	16.8
2001年	-7.8	-3.5	-6.5	-0.4	-1.6	1.1	0.7
2002年	7.9	0.1	-1.3	-1.2	-2.5	-1.5	8.0
2003年	7.1	0.6	3.3	0.1	-0.5	-0.1	5.3
2004年	9.8	4.1	5.3	2.5	0.6	0.8	10.2
2005年	4.1	3.2	1.7	2.9	-1.9	0.0	6.2
2004年							
2月	30.0	2.9	3.8	1.7	0.0	1.3	17.6
3月	16.1	2.8	5.1	0.5	1.4	0.8	12.2
4月	13.6	4.4	8.5	2.2	1.6	0.5	11.4
5月	16.4	5.4	6.8	4.1	2.0	4.6	13.9
6月	16.0	4.6	8.0	3.5	1.5	5.0	12.9
7月	9.2	4.7	7.6	2.7	0.1	3.6	12.9
8月	8.5	4.9	8.4	4.4	0.6	0.2	10.4
9月	8.3	4.0	3.9	4.3	-0.1	3.0	9.4
10月	2.9	4.7	1.6	2.9	-1.6	2.4	5.3
11月	5.7	3.9	1.4	0.4	0.9	1.8	9.6
12月	-0.7	4.4	1.8	1.2	0.3	2.5	4.1
2005年							
1月	15.1	4.2	2.2	3.0	-0.6	3.4	14.2
2月	-12.6	3.7	3.7	1.0	-0.5	0.3	-7.6
3月	1.1	4.0	2.2	1.5	-2.8	-0.7	4.4
4月	2.1	3.1	1.5	2.1	-2.2	0.7	3.3
5月	-0.4	2.4	-0.9	0.9	-1.8	-0.7	3.6
6月	2.7	3.7	0.2	2.9	-2.1	-0.8	3.7
7月	-0.8	3.1	-1.1	3.2	-1.4	-1.2	7.0
8月	7.7	3.1	0.3	2.6	-2.0	1.4	6.8
9月	7.7	2.0	1.3	3.9	-1.5	0.9	7.6
10月	8.5	2.4	3.0	4.1	-2.6	-3.0	8.0
11月	9.5	3.2	3.4	5.0	-3.0	1.0	11.8
12月	9.3	3.5	4.9	4.7	-2.7	-1.0	11.3
2006年							
1月	4.1	3.0	2.0	3.2	-1.3	-0.4	6.4
2月	14.1	3.3	—	—	—	—	—

註：德國部份自1995年1月起資料係統一後德國之資料，以前僅包括西德部份。

資料來源：1.經濟部統計處。

2.美國勞工部。

3.日本經濟產業省。

4.韓國財政經濟部。

5.倫敦金融時報。

6.經濟學人週刊。

附表3 主要國家失業率之比較

單位：％

時 間	中 華 民 國	美 國	日 本	德 國	英 國	法 國	南 韓
1996年	2.6	5.4	3.4	10.4	7.0	12.3	2.1
1997年	2.7	4.9	3.4	11.5	5.3	12.5	2.6
1998年	2.7	4.5	4.1	11.1	4.5	11.5	7.0
1999年	2.9	4.2	4.7	10.5	4.1	10.8	6.6
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	9.0	3.3
2003年	5.0	6.0	5.2	10.5	3.0	9.5	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	2.8	9.9	3.7
2004年							
2月	4.6	5.7	4.9	11.1	2.9	10.0	4.1
3月	4.5	5.7	4.8	11.0	2.8	10.0	4.1
4月	4.5	5.6	4.8	10.9	2.8	10.0	4.0
5月	4.5	5.6	4.8	10.8	2.8	10.0	3.9
6月	4.5	5.6	4.8	10.7	2.8	10.0	3.8
7月	4.5	5.6	4.8	10.7	2.8	10.0	3.8
8月	4.5	5.6	4.8	10.7	2.8	10.0	3.8
9月	4.5	5.6	4.8	10.6	2.8	10.0	3.7
10月	4.5	5.5	4.8	10.6	2.8	10.0	3.7
11月	4.5	5.5	4.7	10.5	2.8	10.0	3.7
12月	4.4	5.5	4.7	10.6	2.7	10.0	3.7
2005年							
1月	4.1	5.2	4.5	12.1	2.6	10.1	4.2
2月	4.2	5.3	4.6	12.4	2.6	10.1	4.3
3月	4.2	5.2	4.5	12.5	2.6	10.1	4.2
4月	4.1	5.2	4.5	12.4	2.7	10.2	4.1
5月	4.1	5.2	4.5	12.3	2.7	10.2	4.0
6月	4.1	5.2	4.4	12.2	2.7	10.2	3.9
7月	4.2	5.1	4.4	12.1	2.7	10.1	3.9
8月	4.2	5.1	4.4	12.0	2.7	10.1	3.9
9月	4.2	5.1	4.4	11.9	2.7	10.1	3.8
10月	4.2	5.1	4.4	11.9	2.7	10.0	3.8
11月	4.2	5.1	4.4	11.8	2.8	10.0	3.8
12月	4.1	5.1	4.4	11.7	2.8	9.9	3.7
2006年							
1月	3.8	4.7	4.5	12.1	2.9	9.6	3.7
2月	3.9	4.8	—	12.2	2.9	—	3.9

註：德國自1994年起更新數列。

資料來源：1.行政院主計處。

2.美國勞工部。

3.日本總務省。

4.韓國財政經濟部。

5.經濟學人週刊。

附表4 主要國家物價變動率之比較

單位：年增率，%

時 間	中 華 民 國		美 國		日 本		德 國		英 國		法 國		南 韓	
	躉售 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	躉售 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價	生產者 物價	消費者 物價
1996年	-1.0	3.1	2.6	2.9	-1.6	0.1	-0.4	1.4	2.6	2.4	-3.5	2.0	3.3	4.9
1997年	-0.5	0.9	0.4	2.3	0.7	1.7	1.9	1.9	0.9	3.1	-0.3	1.2	3.8	4.4
1998年	0.6	1.7	-0.9	1.5	-1.5	0.7	0.2	0.9	0.0	3.4	-0.7	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	1.6	-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	2.9	4.4	1.7	2.0	2.3
2001年	-1.3	0.0	1.9	2.8	-2.3	-0.7	1.7	2.0	-0.3	1.8	1.2	1.6	-0.5	4.1
2002年	0.1	-0.2	-1.3	1.6	-2.1	-0.9	-0.1	1.4	0.0	1.6	-0.2	1.9	-0.3	2.8
2003年	2.5	-0.3	3.2	2.3	-0.8	-0.3	0.7	1.0	1.5	2.9	0.9	2.1	2.2	3.5
2004年	7.0	1.6	3.6	2.7	1.2	0.0	2.9	1.7	2.5	3.0	0.5	2.1	6.1	3.6
2005年	0.6	2.3	4.9	3.4	1.6	-0.3	2.7	2.0	2.8	2.8	1.9	1.7	2.2	2.8
2004年														
2月	2.2	0.6	2.1	1.7	0.0	0.0	0.0	0.9	1.6	2.5	0.2	1.8	4.5	3.3
3月	2.7	0.9	1.5	1.7	0.2	-0.1	1.0	1.1	1.4	2.6	0.3	1.7	4.4	3.1
4月	4.9	1.0	3.7	2.3	0.6	-0.4	2.4	1.6	1.8	2.5	0.4	2.1	5.5	3.3
5月	6.9	0.9	4.7	2.9	0.9	-0.5	3.6	2.0	2.5	2.8	0.6	2.6	6.3	3.3
6月	7.6	1.7	4.1	3.2	1.5	0.0	3.5	1.7	2.6	3.0	0.8	2.4	6.8	3.6
7月	9.4	3.3	3.9	2.9	1.7	-0.1	3.9	1.8	2.6	3.0	1.4	2.3	7.0	4.4
8月	10.4	2.6	3.4	2.7	1.7	-0.2	4.2	2.0	2.8	3.2	1.7	2.4	7.5	4.8
9月	11.4	2.8	3.3	2.5	1.9	0.0	3.4	1.8	3.1	3.1	1.9	2.1	7.5	3.9
10月	11.8	2.4	4.3	3.2	2.1	0.5	4.2	2.0	3.5	3.3	2.1	2.1	7.3	3.8
11月	8.8	1.5	5.2	3.5	2.1	0.8	4.1	1.8	3.5	3.4	2.3	2.0	6.8	3.3
12月	6.0	1.6	4.3	3.3	1.9	0.2	3.8	2.1	2.9	3.5	2.3	2.1	5.3	3.0
2005年														
1月	4.0	0.5	4.1	3.0	1.4	-0.1	3.4	1.6	2.6	3.2	2.6	1.6	4.1	3.1
2月	2.6	1.9	4.7	3.0	1.3	-0.3	3.8	1.8	2.7	3.2	2.6	1.6	3.2	3.3
3月	1.9	2.3	5.0	3.2	1.4	-0.2	3.3	1.8	2.9	3.2	2.6	1.9	2.7	3.1
4月	1.9	1.6	4.7	3.5	1.9	0.0	3.2	1.6	3.3	3.2	2.5	1.8	2.9	3.1
5月	-0.7	2.3	3.7	2.9	1.8	0.2	1.7	1.7	2.7	2.9	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	2.9	1.8	1.7	1.6	2.7
7月	-1.6	2.4	4.7	3.1	1.5	-0.3	2.5	2.0	3.1	2.9	1.5	1.7	2.0	2.5
8月	-1.8	3.6	5.2	3.6	1.7	-0.3	1.9	1.9	3.0	2.8	1.2	1.8	1.4	2.0
9月	-0.1	3.2	6.6	4.7	1.7	-0.3	3.6	2.5	3.3	2.7	1.1	2.2	1.6	2.7
10月	0.0	2.7	5.8	4.4	2.0	-0.7	2.7	2.3	2.6	2.5	1.4	1.8	1.6	2.5
11月	0.9	2.5	4.5	3.5	1.9	-0.8	2.2	2.3	2.3	2.4	1.3	1.6	1.1	2.4
12月	1.7	2.2	5.6	3.4	2.2	-0.1	2.4	2.1	2.4	2.2	1.4	1.5	1.7	2.6
2006年														
1月	1.0	2.7	5.7	4.0	2.6	0.5	2.9	2.1	2.9	2.4	1.4	2.0	2.1	2.8
2月	2.1	1.0	3.8	3.6	2.9	—	2.9	2.1	2.9	2.4	—	1.9	1.7	2.3

資料來源：1.行政院主計處。
 2.韓國銀行。
 3.日本銀行調查統計局。
 4.美國商務部統計局。
 5.經濟學人週刊。

附表5 主要國家進出口貿易之比較

單位：億美元

時 間	中 華 民 國					美 國				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超
1996年	1,175.8	3.7	1,029.2	-1.0	146.6	6,121.1	6.4	8,031.1	7.2	-1,910.0
1997年	1,241.7	5.6	1,149.6	11.7	92.1	6,783.6	10.8	8,764.7	9.1	-1,981.1
1998年	1,126.0	-9.3	1,052.3	-8.5	73.7	6,704.2	-1.2	9,171.0	4.6	-2,466.8
1999年	1,237.3	9.9	1,112.0	5.7	125.4	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	220.7	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	7,134.2	4.5	12,607.2	8.2	-5,473.0
2004年	1,823.7	21.1	1,687.6	31.8	136.1	8,075.3	13.2	14,729.3	16.8	-6,654.0
2005年	1,984.3	8.8	1,826.2	8.2	158.2	8,926.2	10.5	16,742.6	13.7	-7,816.4
2004年										
2月	138.4	35.9	132.2	56.0	6.2	648.0	12.1	1,146.6	11.9	-498.6
3月	154.2	17.0	141.5	28.9	12.7	668.1	15.0	1,184.6	12.2	-516.5
4月	147.0	22.3	131.7	25.5	15.3	661.2	15.2	1,189.3	15.2	-528.1
5月	164.3	40.5	145.9	52.5	18.4	681.8	18.3	1,207.6	17.5	-525.8
6月	151.8	25.7	147.2	42.0	4.6	657.8	10.3	1,243.7	19.9	-585.9
7月	153.5	26.3	138.4	32.8	15.2	677.5	13.0	1,228.0	17.1	-550.5
8月	154.6	19.7	139.6	33.5	15.0	680.6	16.8	1,251.6	21.9	-571.0
9月	156.4	18.8	142.7	29.3	13.7	689.9	15.1	1,246.2	17.6	-556.3
10月	161.3	18.1	151.2	38.0	10.1	692.6	13.2	1,286.9	20.0	-594.3
11月	163.0	12.8	150.3	20.6	12.7	686.1	8.1	1,318.4	22.2	-632.3
12月	155.6	6.3	160.8	21.3	-5.1	710.0	13.1	1,305.2	17.3	-595.2
2005年										
1月	161.1	30.3	156.1	47.0	5.1	714.5	14.9	1,339.2	19.4	-624.7
2月	122.4	-11.5	109.3	-17.3	13.1	705.7	8.9	1,350.9	17.8	-645.2
3月	165.0	7.0	162.5	14.9	2.4	713.9	6.9	1,300.6	9.8	-586.7
4月	163.5	11.2	156.4	18.7	7.1	744.1	12.5	1,365.1	14.8	-621.0
5月	171.3	4.3	162.2	11.2	9.1	743.3	9.0	1,348.9	11.7	-605.6
6月	155.3	2.3	150.7	2.4	4.6	743.7	13.1	1,379.8	10.9	-636.1
7月	161.6	5.3	151.3	9.4	10.3	749.2	10.6	1,372.4	11.8	-623.2
8月	166.1	7.4	155.1	11.1	11.0	765.6	12.5	1,404.0	12.2	-638.4
9月	170.0	8.7	155.7	9.1	14.3	733.1	6.3	1,444.2	15.9	-711.1
10月	187.9	16.5	164.8	9.0	23.2	750.6	8.4	1,480.0	15.0	-729.4
11月	180.6	10.8	158.7	5.6	21.9	771.5	12.4	1,465.0	11.1	-693.5
12月	179.4	15.3	143.3	-10.9	36.2	791.1	11.4	1,492.5	14.4	-701.4
2006年										
1月	168.4	4.5	145.1	-7.0	23.3	817.2	14.4	1,551.0	15.8	-733.8
2月	154.7	26.4	160.7	47.0	-6.0	—	—	—	—	—

時 間	日 本					德 國				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出 (入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出 (入) 超
1996年	4,109.2	-7.3	3,491.6	3.9	617.6	5,242.0	0.1	4,587.8	-1.2	654.2
1997年	4,209.6	2.4	3,387.5	-3.0	822.1	5,124.3	-2.2	4,456.2	-2.9	668.1
1998年	3,879.4	-7.8	2,804.9	-17.2	1,074.5	5,417.6	5.7	4,704.1	5.6	713.5
1999年	4,193.5	8.1	3,112.4	11.0	1,081.1	5,360.4	-1.1	4,678.3	-0.5	682.1
2000年	4,793.0	14.3	3,797.3	22.0	995.7	5,475.8	2.2	4,932.8	5.4	543.0
2001年	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	540.4	5,690.7	3.9	4,839.3	-1.9	851.4
2002年	4,167.3	3.3	3,376.0	-3.3	791.3	6,202.9	9.0	4,940.3	2.1	1,262.6
2003年	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2	7,588.9	22.3	6,101.6	23.5	1,487.3
2004年	5,656.7	19.9	4,551.9	18.8	1,104.8	9,121.0	20.2	7,181.3	17.7	1,939.7
2005年	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5	9,715.9	6.5	7,728.5	7.6	1,987.4
2004年										
2月	447.5	23.4	316.5	11.1	131.0	701.6	20.5	550.1	17.8	151.5
3月	501.1	23.6	398.1	22.7	103.0	792.1	29.8	589.2	17.3	202.9
4月	476.1	23.7	375.9	19.1	100.2	735.9	22.7	563.9	13.1	172.0
5月	420.3	14.6	337.1	9.4	83.2	738.0	14.5	566.0	8.6	172.0
6月	483.2	29.0	379.0	24.8	104.2	762.1	22.8	582.2	16.1	179.9
7月	485.3	24.1	382.1	17.7	103.2	748.8	14.1	585.1	17.2	163.7
8月	433.6	19.0	381.7	27.7	51.9	677.0	24.2	545.0	25.6	132.0
9月	495.0	17.4	384.7	17.8	110.3	764.4	12.1	615.5	19.8	148.9
10月	502.4	12.3	396.4	13.4	106.0	816.4	20.3	658.5	19.5	157.9
11月	491.4	18.0	434.5	33.4	56.9	884.1	25.1	727.2	24.8	156.9
12月	519.5	13.1	410.4	15.5	109.1	813.2	19.0	666.1	20.9	147.1
2005年										
1月	424.4	5.8	406.3	14.3	18.1	789.9	14.9	615.3	15.5	174.6
2月	462.1	3.3	358.7	13.4	103.4	791.4	12.8	612.5	11.3	178.9
3月	548.5	9.5	443.0	11.3	105.5	845.3	6.7	633.9	7.6	211.4
4月	512.7	7.7	424.4	12.9	88.3	835.7	13.6	671.2	19.0	164.5
5月	448.5	6.7	421.9	25.1	26.6	783.0	6.1	635.0	12.2	148.0
6月	504.3	4.4	425.3	12.2	79.0	830.7	9.0	628.8	8.0	201.9
7月	494.6	1.9	417.6	9.3	77.0	780.0	4.2	604.7	3.3	175.3
8月	471.5	8.7	462.2	21.1	9.3	772.1	14.1	631.9	15.9	140.2
9月	533.7	7.8	448.3	16.5	85.4	835.7	9.3	655.1	6.4	180.6
10月	514.8	2.5	443.5	11.9	71.3	824.8	1.0	678.1	3.0	146.7
11月	499.4	1.6	449.2	3.4	50.2	841.5	-4.8	685.0	-5.8	156.5
12月	534.1	2.8	457.6	11.5	76.5	785.7	-3.4	677.1	1.7	108.6
2006年										
1月	433.8	2.2	464.2	14.2	-30.4	831.3	5.2	679.8	10.5	151.5
2月	496.5	7.4	415.4	15.8	81.1	—	—	—	—	—

時 間	南 韓					新 加 坡				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出 (入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出 (入) 超
1996年	1,297.2	3.7	1,503.4	11.3	-206.2	1,250.2	5.7	1,313.4	5.5	-63.2
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	1,251.7	2.8	1,164.4	0.4	87.3
2003年	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	149.9	1,463.7	16.9	1,304.4	12.0	159.3
2004年	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8	1,829.9	25.0	1,655.6	26.9	174.3
2005年	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8	2,296.5	25.5	2,000.5	20.8	296.0
2004年										
2月	191.4	43.5	174.7	26.1	16.7	129.1	28.4	114.0	24.0	15.1
3月	211.7	37.7	191.2	20.5	20.5	148.3	24.6	139.7	27.1	8.6
4月	214.8	36.7	188.3	27.6	26.5	143.8	26.7	134.9	31.5	8.9
5月	208.3	42.0	179.0	32.3	29.3	144.7	28.5	134.4	38.3	10.3
6月	216.6	38.3	185.4	38.1	31.2	151.3	32.0	135.7	26.9	15.6
7月	210.0	36.1	183.9	23.4	26.1	152.7	28.2	146.7	39.6	6.0
8月	198.0	28.8	181.2	33.8	16.8	151.6	9.8	139.4	7.6	12.2
9月	208.3	22.4	181.9	25.2	26.4	164.2	26.9	141.6	29.4	22.6
10月	226.6	19.7	204.1	23.4	22.5	163.0	20.9	148.3	23.6	14.7
11月	230.8	26.5	203.1	28.9	27.7	171.4	38.2	150.7	38.2	20.7
12月	232.0	17.6	209.7	19.0	22.3	183.8	33.8	153.9	24.8	29.9
2005年										
1月	224.5	18.3	194.5	20.0	30.0	167.4	32.9	151.4	30.2	16.0
2月	204.0	6.6	184.0	5.3	20.0	154.5	19.8	130.3	14.3	24.2
3月	239.5	13.1	227.8	19.1	11.7	192.3	29.6	172.3	23.3	20.0
4月	228.7	6.5	212.4	12.8	16.3	180.5	25.6	160.9	19.2	19.6
5月	231.2	11.0	211.6	18.3	19.6	184.2	27.3	158.0	17.6	26.2
6月	237.1	9.5	212.9	14.8	24.2	186.0	22.9	166.9	22.9	19.1
7月	232.4	10.6	215.1	17.0	17.3	188.0	23.2	165.8	13.0	22.2
8月	233.4	17.9	220.0	21.4	13.4	206.2	36.0	178.2	27.8	28.0
9月	245.2	17.7	227.2	24.9	18.0	202.5	23.3	174.0	22.9	28.5
10月	253.5	11.9	226.5	11.0	27.0	211.3	29.6	189.2	27.6	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	232.7	3.6	228.1	17.3	4.6	198.5	18.6	167.0	10.3	31.5
2月	238.3	16.8	234.0	27.2	4.3	202.1	30.8	182.9	40.3	19.2

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)
1996年	27.46	1.2680	1.5618	1.339	1.3635
1997年	28.66	1.1341	1.6377	1.461	1.3846
1998年	33.44	1.1200	1.6565	1.374	1.4835
1999年	32.27	1.0654	1.6181	1.602	1.4857
2000年	31.23	0.9213	1.5161	1.645	1.4851
2001年	33.80	0.8948	1.4399	1.660	1.5488
2002年	34.58	0.9411	1.5013	1.383	1.5693
2003年	34.42	1.1286	1.6344	1.238	1.4011
2004年	33.42	1.2417	1.8318	1.157	1.3010
2005年	32.17	1.2447	1.8194	1.315	1.2115
2004年					
4月	33.01	1.1989	1.8029	1.298	1.3442
5月	33.50	1.1996	1.7860	1.253	1.3791
6月	33.64	1.2137	1.8275	1.252	1.3577
7月	33.89	1.2265	1.8415	1.280	1.3228
8月	34.12	1.2175	1.8195	1.264	1.3128
9月	33.92	1.2217	1.7928	1.247	1.2878
10月	33.81	1.2487	1.8060	1.199	1.2422
11月	32.77	1.2989	1.8598	1.142	1.1954
12月	32.23	1.3376	1.9287	1.141	1.2169
2005年					
1月	31.94	1.3245	1.8838	1.188	1.2262
2月	31.52	1.3013	1.8876	1.159	1.2390
3月	31.16	1.3189	1.9057	1.195	1.2193
4月	31.52	1.2937	1.8947	1.190	1.2372
5月	31.30	1.2692	1.8575	1.245	1.2560
6月	31.37	1.2164	1.8188	1.283	1.2388
7月	31.92	1.2036	1.7506	1.287	1.2242
8月	32.11	1.2292	1.7933	1.255	1.2036
9月	32.92	1.2254	1.8084	1.289	1.1779
10月	33.49	1.2014	1.7637	1.290	1.1771
11月	33.58	1.1785	1.7353	1.315	1.1811
12月	33.30	1.1856	1.7454	1.315	1.1609
2006年					
1月	32.11	1.2102	1.7663	1.278	1.1575
2月	32.37	1.1927	1.7442	1.311	1.1502
2月較上月之 變動率 %	0.82	-1.45	-1.25	2.58	-0.63

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)
1996年	1.2772	108.78	1.4100	7.7343	804.45	387.89
1997年	1.3440	120.99	1.4848	7.7421	951.29	331.56
1998年	1.5888	130.91	1.6736	7.7453	1,401.44	294.09
1999年	1.5496	113.91	1.6950	7.7575	1,188.82	278.59
2000年	1.7172	107.77	1.7240	7.7912	1,130.96	279.10
2001年	1.9319	121.53	1.7917	7.7988	1,290.99	271.04
2002年	1.8386	125.39	1.7906	7.7989	1,251.09	309.68
2003年	1.5340	115.93	1.7422	7.7870	1,191.61	363.32
2004年	1.3576	108.19	1.6902	7.7880	1,145.32	409.17
2005年	1.3093	110.10	1.6643	7.7774	1,023.98	444.45
2004年	1.3006	106.51	1.6987	7.7650	1,182.23	399.75
4月	1.3408	107.25	1.6840	7.7960	1,152.03	388.50
5月	1.4176	112.52	1.7101	7.7960	1,176.24	393.25
6月	1.4405	109.47	1.7114	7.7960	1,158.59	395.80
7月	1.3959	109.36	1.7120	7.8000	1,158.19	391.40
8月	1.4086	110.36	1.7144	7.7990	1,158.10	407.25
9月	1.4257	110.01	1.6960	7.7990	1,147.80	415.65
10月	1.3646	108.92	1.6778	7.7880	1,141.99	425.55
11月	1.3006	104.90	1.6510	7.7750	1,086.56	453.40
12月	1.3025	103.84	1.6415	7.7760	1,050.80	435.60
2005年						
1月	1.3060	103.94	1.6381	7.7950	1,038.13	422.15
2月	1.2807	104.88	1.6380	7.7990	1,020.51	435.45
3月	1.2742	105.31	1.6308	7.7990	1,008.01	427.50
4月	1.2942	107.36	1.6532	7.7980	1,009.73	435.70
5月	1.3051	106.91	1.6512	7.7900	1,002.42	414.45
6月	1.3045	108.63	1.6716	7.7760	1,012.18	437.10
7月	1.3291	111.94	1.6821	7.7750	1,037.50	429.00
8月	1.3137	110.72	1.6625	7.7710	1,021.53	433.25
9月	1.3067	111.06	1.6808	7.7620	1,029.50	473.25
10月	1.3257	114.82	1.6908	7.7560	1,046.20	470.75
11月	1.3257	118.41	1.6994	7.7540	1,040.57	495.65
12月	1.3479	118.64	1.6743	7.7530	1,023.12	513.00
2006年						
1月	1.3349	115.45	1.6330	7.7530	983.76	568.75
2月	1.3520	117.88	1.6294	7.7604	970.28	556.00
2月較上月之 變動率%	1.28	2.10	-0.22	0.10	-1.37	-2.24

註：1.歐元、英鎊及澳元之外，匯率係以1美元對該貨幣表示。

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

資料來源：CEIC；中華民國中央銀行。

附表7 主要國家之利率變動

單位：%

時 間	中 華 民 國		美 國		日 本		德 國		英 國	南 韓	
	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率	基本 利率	重貼 現率	基本 利率
1996年	5.00	7.38	5.00	8.25	0.50	1.63	2.50	4.50	6.50	—	11.47
1997年	5.25	7.50	5.00	8.50	0.50	1.63	2.50	4.50	7.50	—	14.58
1998年	4.75	7.70	4.50	7.75	0.50	1.50	4.50	4.50	7.50	—	11.33
1999年	4.50	7.67	5.00	8.50	0.50	1.38	4.00	3.51	6.00	4.75	8.58
2000年	4.63	7.71	6.00	9.50	0.50	1.50	5.75	4.95	6.50	5.25	8.41
2001年	2.13	7.38	3.25	4.75	0.10	1.38	4.25	3.42	4.50	4.00	6.91
2002年	1.63	7.10	2.25	4.25	0.10	1.38	3.75	2.98	4.00	4.25	6.58
2003年	1.38	3.43	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.13	3.50	3.75	6.20
2004年	1.75	3.52	3.15	5.25	0.10	1.38	3.00	2.17	5.00	3.25	5.52
2005年	2.25	3.85	5.15	7.15	0.10	1.38	3.25	2.41	5.00	3.75	5.74
2004年											
2月	1.38	3.43	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.06	4.50	3.75	6.09
3月	1.38	3.43	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.04	4.50	3.75	6.12
4月	1.38	3.41	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.05	4.50	3.75	6.02
5月	1.38	3.41	2.00	4.00	0.10	1.38	3.00	2.06	4.50	3.75	5.97
6月	1.38	3.41	2.01	4.00	0.10	1.38	3.00	2.08	4.50	3.75	6.06
7月	1.38	3.41	2.25	4.25	0.10	1.38	3.00	2.08	5.00	3.75	5.96
8月	1.38	3.41	2.43	4.42	0.10	1.38	3.00	2.08	5.00	3.50	5.81
9月	1.38	3.42	2.58	4.58	0.10	1.38	3.00	2.08	5.00	3.50	5.74
10月	1.63	3.48	2.75	4.75	0.10	1.38	3.00	2.09	5.00	3.50	5.71
11月	1.63	3.48	2.93	4.93	0.10	1.38	3.00	2.11	5.00	3.25	5.60
12月	1.75	3.52	3.15	5.14	0.10	1.38	3.00	2.17	5.00	3.25	5.52
2005年											
1月	1.75	3.57	3.25	5.25	0.10	1.38	3.00	2.11	5.00	3.25	5.58
2月	1.75	3.58	3.49	5.49	0.10	1.38	3.00	2.10	5.00	3.25	5.53
3月	1.88	3.61	3.58	5.58	0.10	1.38	3.00	2.10	5.00	3.25	5.63
4月	1.88	3.66	3.75	5.75	0.10	1.38	3.00	2.10	5.00	3.25	5.59
5月	1.88	3.66	3.98	5.98	0.10	1.38	3.00	2.10	5.00	3.25	5.50
6月	1.88	3.67	4.01	6.01	0.10	1.38	3.00	2.10	5.00	3.25	5.50
7月	2.00	3.71	4.25	6.25	0.10	1.38	3.00	2.11	5.00	3.25	5.51
8月	2.00	3.73	4.44	6.44	0.10	1.38	3.00	2.11	5.00	3.25	5.49
9月	2.13	3.76	4.59	6.59	0.10	1.38	3.00	2.12	5.00	3.25	5.61
10月	2.13	3.81	4.75	6.75	0.10	1.38	3.00	2.12	5.00	3.50	5.73
11月	2.13	3.81	5.00	7.00	0.10	1.38	3.00	2.22	5.00	3.50	5.71
12月	2.25	3.85	5.15	7.15	0.10	1.38	3.25	2.41	5.00	3.75	5.74
2006年											
1月	2.25	3.87	5.26	7.26	0.10	1.38	3.25	2.39	5.00	3.75	5.79
2月	2.25	3.89	5.50	7.50	0.10	1.38	3.25	—	5.00	4.00	—

註：除中華民國與韓國基本利率為平均值，其餘為月底資料。

資料來源：1.中央銀行。

2.美國聯邦準備理事會。

3.倫敦金融時報。

4.韓國銀行。

5.日本銀行。

6.ECB Monthly Bulletin。

參、消息報導

1. 世界經濟

▲EU採取共同數值目標的能源政策

歐盟（EU）將於3月23日舉行高峰會議，預計將對能源領域設定共同的數值政策目標。EU全體至2020年止將削減能源消費20%，並增加利用自然能源的比重。在原油價格高漲及對俄羅斯能源依存的不安心理浮現的背景下，EU透過共同政策的方式，在能源安全保障方面，將各國的步伐加以統一。

至於能源使用的數值目標，EU加盟國相關部會首長已取得協議，並將在3月23日起舉行的高峰會議中提出討論。在協議文件中，針對未來能源使用，明記將檢討至2020年達成削減能源消費20%的可能性。希望透過金融支援的方式促進效率化投資，或改善交通基礎建設等方式，大幅削減未來能源消費量。

另外，在2015年時，將包括太陽能、風力、水力等可重複使用之天然能源比重提高至15%以上。目前，EU各國使用天然能源的比重大約是10%左右，歐洲執委會判斷，透過技術進步，可以確保太陽能發電的競爭力維持至2015年為止。至於利用以甜菜等植物為原料之生物燃料占運輸燃料之比重，目前雖只有1.2%左右，但由於原油價格高漲，其混入石油中使用的情況增加，希望至2015年提高至8%左右。

EU的能源共同政策包括：1.充實取代瓦斯的管線；2.由EU全體與俄羅斯締結條約等。由於能源對策牽涉到EU加盟國個別國家之安全保障問題，如果將此權限移轉給EU，也可能引起加盟國之反彈。因此，EU設定共同執行的數值目標，以將各國的政策步代加以統一。

歐洲在2006年初首次遭遇因俄羅斯與烏克蘭間的爭執，加上異常的寒冷，使天然瓦斯的供應減少的情形。由於原油價格上漲，加上對俄羅斯的進口依存度增加，造成歐洲國家的不安。現今的歐盟加盟國雖各自推動能源政策，但為了未來能源的穩定供給以及緊急因應措施，歐盟整體正積極尋求自衛的對策。（參見表1-1A、1-1B）【呂慧敏，日本經濟新聞，2006年3月18日】

▲中東股市進入盤整期

受到原油價格高漲影響快速上揚的中東國家股價，近來進入盤整期。由於中東各國採取股票及不動產等之緊縮對策，個人投資家開始有脫售情形。如果中東

表 1-1A EU 的能源比重
(原 EU 15 國平均)

單位：%，2002 年

能源項目	核能	天然瓦斯	石油	煤	太陽能或風力等天然資源
比 重	31	25	20	13	11

資料來源：日本經濟新聞，2006 年 3 月 18 日。

表 1-1B EU 各國的能源進口依存度

單位：%

國別	義大利	西班牙	希臘	奧地利	德國	匈牙利	法國	捷克	波蘭	EU 25 國
比 重	86.7 (84.1)	78.3 (100.0)	70.7 (97.4)	66.0 (71.5)	60.5 (79.5)	58.2 (80.6)	50.3 (98.3)	26.6 (100.0)	11.3 (66.1)	48.0 (51.3)

註：()內表示天然瓦斯依存度。

資料來源：日本經濟新聞，2006 年 3 月 18 日。

股價因此下滑，則可能影響中東地區的私人消費，對外投資也可能減少，中東經濟也可能不安。因此，中東各國政府紛紛採取景氣對策。

中東地區最大股市的沙烏地阿拉伯代表指數 TASI 在 3 月 20 日以 16,836.87 點作收，此三週來股價已經下跌二成左右。主要是該國的資本市場廳因擔心股市過熱而採取將每日股價漲跌幅度由原先的 10% 縮小到 5%，此項緊縮措施造成個人投資家拋售股票。沙烏地阿拉伯的股價在過去 3 年間成長了六倍。

中東貿易中心的阿拉伯聯合大公國的杜拜，3 月 20 日的股價指數為 650.24 點，只有 2005 年夏天歷史高值的一半左右而已。由於 2005 年 11 月該國政府對辦公室等不動產的租金成長率限制在 15% 以下，引起大眾對緊縮政策的戒心。

另外，像埃及、科威特、卡達等過去股價以年成長 1.5~2 倍的速度成長之國家，最近一個月股價也大幅滑落。美國利率上漲，本國貨幣與美元有連動關係的沙烏地阿拉伯等國家的利率也攀高，加上伊朗的核能開發問題等，均造成中東國家的心理負擔。

最近因為原油價格上漲的關係，中東產油國的剩餘資金均流向中東股市或是不動產市場，所產生的資產效果進一步吸引區域內的個人投資家投入股市，形成股價進一步上揚的正面循環。尤其是因為個人資產的增加，使觀光、住宅、耐久消費財等需求擴大，也帶動大規模住宅、飯店、商業設施、休閒地等開發熱潮。

因此，如果股價持續下跌，可能造成私人消費意願的下滑，或是企業投資計畫的縮減，進而對中東經濟造成不利的影響，這也是各國政府採取景氣對策的原

因。例如，爲了吸引外國投資家，沙烏地阿拉伯宣布將放寬外國人買賣許可等限制，阿拉伯聯合大公國的中央銀行也於同日放寬股票擔保之銀行融資限制上限，由股票市值的七成提高至八成。股票的擔保價值上揚，也可以增加投資家保有股票的意願。【呂慧敏，日本經濟新聞，2006年3月21日】

▲EU潛在成長率至2050年減半

根據歐盟（EU）的估算，至2050年EU的潛在成長率將只有目前的一半，僅達1%強而已。主要是因爲人口快速老化，使從事生產人口減少二成左右所致。由於年金支付額增加等因素，使加盟國的財政可能惡化。EU將於3月23日起召開高峰會議，會中將針對如何防止成長鈍化的經濟改革措施進行協議。

根據歐盟執委會的估計，EU 25國的潛在成長率至2010年將以年平均2.4%左右的速度推移，不過，由於人口快速老化，至2030年將降至1.9%左右，2031～50年則再降至1.2%左右的水準，大約是目前的一半左右。

潛在成長率下滑主要是因爲勞動力減少所致。雖然總數約4.6億的EU人口整體來說只會稍微減少，但是至2050年的人口結構將有重大變化，尤其是作爲經濟成長主要牽引力量的生產年齡人口（15歲至64歲）將呈現大幅負成長，較目前減少16%。

另一方面，區域內的老年人口則將增加至1.8倍左右。政府部門之年金支付額以及醫療費用的負擔增加等，將成爲各國財政的重擔。危機感漸次升高的歐洲執委會決定在3月23日開始之EU高峰會議中，催促各國加速採取經改措施。除了增加女性就業以提高就業率外，透過研發投資的增加也可以有效提升生產效率。這些都是爲了避免潛在成長率急速下滑的可行方案。

歐洲執委會副委員長法拉提尼表示，爲了彌補未來勞動力的不足，正向各國建議放寬引進具有高度技術以及知識之移民的限制。只不過，德意志銀行的資深經濟學家表示，受到宗教及文化差異的影響，移民對策的實施並不是那麼容易。如果區域內的經改措施沒有進展的話，EU潛在成長率也可能降到1%以下。

潛在成長率是指有效利用勞動力與生產設備等資源下，可能達成的經濟成長率。EU現今的潛在成長率大約是2.4%，美國則爲3.2%，日本在1990年代的潛在成長率曾降至1%左右，目前回復至1.5～2%左右的水準。【呂慧敏，日本經濟新聞，2006年3月22日】

2. 國際金融

▲近週國際金融市場變動情形

2006年3月13日至17日1美元平均兌日圓(日圓/美元)降至117.34, 貶值0.59%, 見表2-1; 歐元/美元降至0.8284, 貶值1.24%; 英鎊/美元降至0.5723, 貶值0.61%; 瑞士法郎/美元降至1.2994, 貶值0.88%。美元整體來說, 平均價位美元兌主要貨幣跌多漲少。

3月20日至24日1美元平均兌日圓(日圓/美元)降至117.06, 貶值0.24%, 見表2-1; 歐元/美元降至0.8284, 貶值0.003%; 英鎊/美元升至0.5728, 升值0.08%; 瑞士法郎/美元升至1.3046, 升值0.40%。美元整體來說, 平均價位美元兌主要貨幣漲跌互見。

美國2月商品零售額下降1.3%高於預期的0.8%, 顯示消費需求趨軟; 2005年第四季經常帳赤字又進一步擴大至2,249億美元, 市場擔心美國聯準會(Fed)未來的加息力道可能不會像原先預期的那樣大; 海外投資者2005年12月淨買入566億美元美國證券, 低於先前預期。又由於2月核心消費者價格指數(CPI)升幅僅為0.1%弱於預期的0.2%, 使美元開始承受壓力。Fed 3月28日將決定聯邦基金利率調動方向, 加息前景一直是支持美元近幾個月走勢的一項主要因素。美國截至3月18日當週的首次申請失業救濟人數下降1.1萬人成為30.2萬人。

美國財政部負責國際事務的副部長亞當斯(T. Adams)最近訪問日本時警告日本政府不要干預市場以遏制日圓漲勢。日本央行總裁福井俊彥(T. Fukui)在國會發表講話時表示, 目前討論何時結束零利率政策的時機尚不成熟。日本央行政策委員會委員水野溫氏(A. Mizuno)3月20日在芝加哥發表演講表示, 日本央行已做好隨時將關鍵的隔夜拆款目標利率從當前零水平調升的準備, 受此影響日圓一度上漲。日本央行政策委員會成員中原真(S. Nakahara)是政策立場最寬鬆的委員, 他認為現在討論「中性利率」或加息可能性還為時過早, 使日圓走低。兩週以來, 日圓兌美元持平。

中東的石油輸出國繼續買進歐元以使其外匯儲備多樣化, 且人們預期歐洲央行將進一步加息, 歐元市場人氣得到改善。前夜, 歐洲央行管理委員會委員韋伯(A. Weber)表示, 歐元區利率仍然偏低。3月20日市場有關歐洲央行可能將利率調升至3.5%的預期日益升溫, 歐元兌美元匯率受此影響大幅上揚。英國央行貨幣政策委員會公布的會議紀要顯示, 該委員會以8票贊成、1票反對的壓倒性多數決定在3月維持4.5%的基準利率不變, 但英鎊兩週仍以小幅上升收盤。

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (3/20~3/24)	(2)前週平均 (3/13~3/17)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	117.06	117.34	-0.2369
歐 元	0.8284	0.8284	-0.0031
英鎊(倫敦)	0.5728	0.5723	+0.0777
瑞士法郎(蘇黎士)	1.3046	1.2994	+0.3986
加拿大元(紐約)	1.1651	1.1569	+0.7140
澳元(雪梨)	1.3952	1.3621	+2.4292
新加坡元(新加坡)	1.6176	1.6204	-0.1703
港元(香港)	7.7592	7.7579	+0.0170
韓元(漢城)	972.48	975.44	-0.3035
新台幣(台北)	32.508	32.410	+0.3024

註：全部匯率均為折合一美元之各國通貨數。

資料來源：CEIC資料庫，2006年3月26日

表 2-2 美國現貨匯率(兌一美元)

美國現貨匯率 (兌一美元)	澳 元	英 鎊	歐元	瑞士 法郎	加 元	星幣	日 圓	港 元	韓 元	新台幣
01年底	1.954	0.688	1.123	1.660	1.593	1.847	131.040	7.798	1,313.500	35.000
02年底	1.778	0.621	0.954	1.383	1.580	1.735	118.750	7.799	1,186.300	34.700
03年底	1.330	0.560	0.794	1.238	1.292	1.699	107.130	7.764	1,192.000	33.990
04年底	1.315	0.516	0.752	1.157	1.226	1.644	104.280	7.780	1,060.000	32.350
05年底	1.362	0.582	0.844	1.315	1.166	1.663	117.880	7.753	1,010.000	32.800
04-11月底	1.295	0.524	0.754	1.142	1.190	1.639	103.040	7.776	1,048.000	32.200
04-12月底	1.281	0.522	0.739	1.141	1.203	1.632	102.680	7.772	1,035.100	31.740
05-01月底	1.289	0.531	0.766	1.188	1.240	1.636	103.550	7.799	1,026.850	31.710
05-02月底	1.259	0.520	0.753	1.159	1.230	1.624	104.250	7.799	1,000.850	31.060
05-03月底	1.294	0.529	0.771	1.195	1.209	1.651	107.220	7.799	1,015.400	31.460
05-04月底	1.276	0.523	0.774	1.190	1.257	1.634	104.640	7.795	997.000	31.230
05-05月底	1.317	0.549	0.810	1.245	1.251	1.663	107.970	7.779	1,005.000	31.130
05-06月底	1.313	0.558	0.827	1.283	1.226	1.687	110.910	7.772	1,034.500	31.640
05-07月底	1.317	0.568	0.824	1.287	1.226	1.661	112.250	7.774	1,026.500	31.920
05-08月底	1.331	0.555	0.811	1.255	1.189	1.683	110.840	7.772	1,039.000	32.710
05-09月底	1.308	0.565	0.829	1.289	1.161	1.690	113.290	7.757	1,042.400	33.180
05-10月底	1.337	0.565	0.834	1.290	1.180	1.696	116.360	7.752	1,043.500	33.550
05-11月底	1.352	0.577	0.848	1.315	1.167	1.691	119.660	7.755	1,037.400	33.510
05-12月底	1.362	0.582	0.844	1.315	1.166	1.663	117.880	7.753	1,010.000	32.800
06-01月底	1.321	0.561	0.823	1.278	1.144	1.622	116.880	7.756	958.900	31.970
06-02月底	1.346	0.570	0.839	1.311	1.138	1.621	115.820	7.758	970.900	32.400
06-03月17日	1.372	0.569	0.820	1.289	1.159	1.617	115.890	7.757	970.800	32.380
06-03月24日	1.407	0.574	0.831	1.310	1.168	1.620	117.500	7.759	979.200	32.620

資料來源：CEIC資料庫。

金價受美元受公布數據表現不佳而走軟、原油期貨受到阿拉斯加石油管道漏油而上升、印度婚嫁季節到來預計黃金需求上升三方面的影響先回升，隨後由於美國在伊朗鈾濃縮問題上態度越來越強硬，其美國在伊拉克最新發布的軍事行動導致原油價格大幅上揚，所以雖然預期美國利率會調升使美元回升，但黃金作為避險投資保值之作用，最終金價仍然上升。金價由2006年3月10日的每盎司535.00美元升跌互見，3月15日升到556.50美元高點，隨後在546至556價位之間波動，3月24日升到556.75美元，最後一共上升21.75美元。【侯真真，綜合外電報導，2006年3月13日至2006年3月26日】

表2-3 倫敦跨行3月期拆款利率

	美元利率	英鎊利率	日圓利率	歐元利率	法郎利率
96年底	5.563	6.547	0.492	4.188	3.406
97年底	5.813	7.688	0.773	4.375	3.688
98年底	5.066	6.258	0.539	3.239	3.239
99年底	6.001	6.078	0.194	3.339	3.339
01年底	1.881	4.106	0.097	3.346	1.837
02年底	1.400	4.023	0.064	2.924	0.647
03年底	1.152	4.038	0.061	2.123	0.260
04年底	2.564	4.885	0.053	2.153	0.717
05年底	4.536	4.639	0.066	2.487	1.010
04-11月底	2.410	4.859	0.052	2.173	0.740
04-12月底	2.564	4.885	0.053	2.153	0.717
05-01月底	2.750	4.868	0.054	2.139	0.750
05-02月底	2.920	4.956	0.051	2.135	0.758
05-03月底	3.100	4.989	0.053	2.146	0.773
05-04月底	3.210	4.939	0.052	2.126	0.760
05-05月底	3.338	4.867	0.054	2.128	0.750
05-06月底	3.504	4.801	0.055	2.108	0.750
05-07月底	3.700	4.619	0.058	2.127	0.755
05-08月底	3.870	4.589	0.057	2.132	0.760
05-09月底	4.065	4.600	0.064	2.174	0.790
05-10月底	4.260	4.607	0.063	2.267	0.850
05-11月底	4.420	4.618	0.064	2.475	1.010
05-12月底	4.536	4.639	0.066	2.487	1.010
06-01月底	4.420	4.618	0.064	2.475	1.010
06-02月底	4.536	4.639	0.066	2.487	1.010
06-03月10日	4.900	4.580	0.100	2.700	1.199
06-03月17日	4.930	4.588	0.106	2.705	1.208

資料來源：CEIC資料庫。

▲美國利率短期高長期低，華爾街預測升息結束轉為降息

新任美國聯邦準備理事會（Fed）主席本-柏南奇（B. Bernanke）在紐約經濟俱樂部（Economic Club of New York）發表演講時表示，儘管Fed連續提高短期利率，但美國長債收益率卻處於異常低的水準。他指出數種可能的原因：如果長期利率反映的是短期的利差，那麼短期利率可能需要高於通常之水準；如果長期利率反映的是經濟狀況，則短期利率應該較低。他認為美國收益率曲線平整並不特別預示著經濟成長放緩。外資大量持有美國公債，不僅是美國長期利率低迷的原因，甚至可能是主要原因。長期利率低迷亦可能反映的是經濟狀況穩定，長期債券供應不足或者退休基金對長期債券的需求可能更強勁。他認為導致長期利率異

常偏低的原因，也可能是全球儲蓄大量過剩，而這又是很多國家儲蓄偏高和投資需求疲軟的共同作用結果。

他得出長期利率近期變動對貨幣政策的影響並不明朗之結論，故Fed必須密切注視債市收益率狀況，但一定要和其他因素放在一起考察，包括其他金融市場的價格走勢、經濟成長數據、通貨膨脹指標及大量有價值的資訊。

不過短短數週的時間，華爾街對Fed這波升息循環的預測就告丕變，從原先預期Fed會延長升息循環，轉而開始認為Fed在6月以前就將結束升息，甚至可能還會在年底轉為降息。華爾街認為Fed在3月27到28日的決策會議升息一碼，使聯邦基金利率成為4.75%之後，最多只會再升息一次，時間是在5月的決策會議，而使聯邦基金利率升至5.00%，隨後將維持不變，直至第四季轉為調降。華爾街對Fed升息動向預測改變，是因為美國經濟的風險有所轉變所致，目前風險已由通貨膨脹升溫向經濟成長減緩傾斜。【侯真真，華爾街日報和工商時報，2006年3月20、21日】

▲美國聯準會調升聯邦基金利率一碼

聯準會公開市場委員會3月28日公布提高聯邦基金利率一碼至4.75%，貼現率升至5.75%。做出升息決策的理由，就是2005年第四季實質經濟成長率減緩，主要是反映出暫時和特殊因素，2006年第一季經濟成長已經顯現強勁反彈，但未來可能維持在溫和的成長。就通貨膨脹來看，能源價格和某些商品價格的上揚只會溫和影響到核心通貨膨脹，生產力的提升能夠彌補單位勞動成本之成長，因此預期通貨膨脹是在可控制的範圍內，但是資源消費可能再上升，會產生物價潛在上揚的壓力。因此委員會決定再一次提升利率，以平衡經濟成長的持續力和物價的穩定性。【侯真真，美國聯準會網站www.federalreserve.gov, 2006年3月28日】

▲主要工業國家股市紛創近年新高

上週（3月20日至24日）新公布的經濟數據普遍不佳，市場聚焦利率動向及企業獲利展望，大盤窄幅震盪。週線道瓊工業指數上漲0.32點，或0.003%，至11,279.97點；標準普爾500指數下跌4.30點，或0.3%，至1,302.95點；那斯達克指數上漲6.34點，或0.3%，至2,312.82點。歐洲股市出現近6年來一波漲勢，主要是併購題材推升。英國金融時報指數突破6,000點關卡。日本則由地產股領漲，週線連三紅。合計一週歐洲和日本主要股價指數的（漲跌點數/漲跌幅%/收盤價）表現如下：

倫敦：金融時報百種指數（+36.90點/+0.6%/6,036.30點）；法蘭克福：DAX指數（+90.76點/+1.5%/5,973.14點）；巴黎：證商公會股價指數（+77.63點/+1.5%/5,218.71點）；東京：日經225股價指數（+221.14點/+1.4%/16,560.87點）。

表 2-4 國際主要股市股價指數變動率

	美 國	日 本	香 港	英 國	德 國
	紐約道瓊 工業股價指數	東京日經 225種股價指數	恆生股價 指數	倫敦金融時報 100種股價指數	法蘭克福DAX 股價指數
2006年03月20日	11,274.53	16,624.80	15,929.95	5,991.70	5,902.79
2006年03月21日	11,235.47	休 市	15,922.75	5,991.30	5,911.86
2006年03月22日	11,317.43	16,495.48	15,642.81	6,007.50	5,932.31
2006年03月23日	11,270.29	16,489.37	15,771.17	5,990.10	5,947.11
2006年03月24日	11,279.97	16,560.87	15,716.46	6,036.30	5,973.14
(1)前收盤指數 (03月17日)	11,279.65	16,339.73	15,801.66	5,999.40	5,882.38
(2)漲(+)跌(-)	+0.32	+221.14	-85.20	+36.90	+90.76
(3)漲跌幅(%)	+0.003	+1.4	-0.5	+0.6	+1.5

資料來源：工商時報，2006年3月21日～2006年3月26日。

華爾街：新公布的2月領先指標5個月來首度下滑；2月核心生產者物價指數不含食物及能源月增0.3%，連續第四個月上升，主因在於企業設備需求升高及日本、歐洲及中國原物料業之劇烈競爭迫使美國支付更高成本，重燃通膨加速疑慮；截至3月18日MBA貸款申請指數下跌-1.6%，創2006年度以來新低，主因是購屋貸款數減少；首次申請失業救濟金人數截至3月19日降至30.2萬人；另外，2月成屋銷售為691萬，創兩年來最大月增率，化解近來房市低迷悲觀情緒。

企業訊息偏多。其中必治妥、Sanofi-Aventis 及Apotex 三大藥廠達成協議，將抗血凝藥物Plavix 的基因型延後至2011 年再上市，多家券商調高必治妥製藥評等；通用汽車(GM)與工會及零件供給部門Delphi 達成協議，提前通過優退計劃，將有助於削減成本，激勵通用股價上漲7.2%，為道瓊工業指數一週漲幅最大個股；全球最大搜尋引擎Google 正式被納入S&P500 指數成分股，利多消息激勵Google 24日股價激揚7%。大盤一週出現開低走高收小黑，窄幅振蕩的行情。

歐洲市場：上週大盤買氣旺盛，併購熱潮風行，激勵歐股週初日線連十紅，創1999年來新紀錄。雖23日因企業財報表現不如預期終止漲勢，然24日傳出大規模併購喜訊，再度拉抬歐股攀至4年半新高位。

新公布的1月經濟數據正面居多，其中歐元區1月貿易逆差自2005年度12月的7億歐元大幅增加為108億歐元，並高出市場先前預期的45億歐元；工業訂單經季調月減5.9%，衰退程度高出市場先前預期的-0.2%；經常帳餘額經季調為-33億歐元，逆差較2005年度的44億歐元縮減。

英德兩國的物價壓力普遍上升。德國方面，2月生產者物價月增0.7%，超出市場預期之0.2%；3月消費者物價指數月增0.1%。英國方面，2月消費者物價指數月

增率自1月的-0.5%反彈升為0.3%。另外，義大利1月工業訂單月增率彈升為9.8%；零售銷售經季調後月增0.1%；零售額年增2.0%。法國2月消費支出月增率為1.8%；第四季工資季增0.5%。

日本：美國聯準會可能於週內升息消息衝擊日股22日下殺，23日續跌，所幸24日受地產股利多激勵反彈。

經濟數據方面好壞互見，包括2月便利商店銷售額年增-2.4%，下滑幅度收窄；2月貿易收支總額為9,557億日圓，進口創近10年來新高；出口創9年來新紀錄；但是土地價格截至2005年底下滑2.8%；2月全國百貨銷售額年增率為0.5%。

企業訊息也以正面為主，其中日本第三大券商Nikko Cordial宣布全年獲利將由2005年度的469億日圓倍增至940億日圓，激勵當日股價上漲4.7%，分析師預期25家日本上市券商本季將增發或是恢復發放股利，證券股連袂上揚，大和證券一週股價上漲7.7%；券商UBS樂觀預期日股未來漲勢強勁，建議投資人加碼汽車、機器設備及電子業，三大類股應聲上漲；鋼鐵股因鐵礦砂價格上揚而受益，激勵鋼鐵類股上週走升4.3%；此外，政府報告顯示東京、大阪、名古屋三大都市的平均地價15年來首度上漲，使市場看好未來不動產市場榮景，刺激地產股一週走升4.2%。【歐陽承新，綜合外電報導，2006年3月28日】

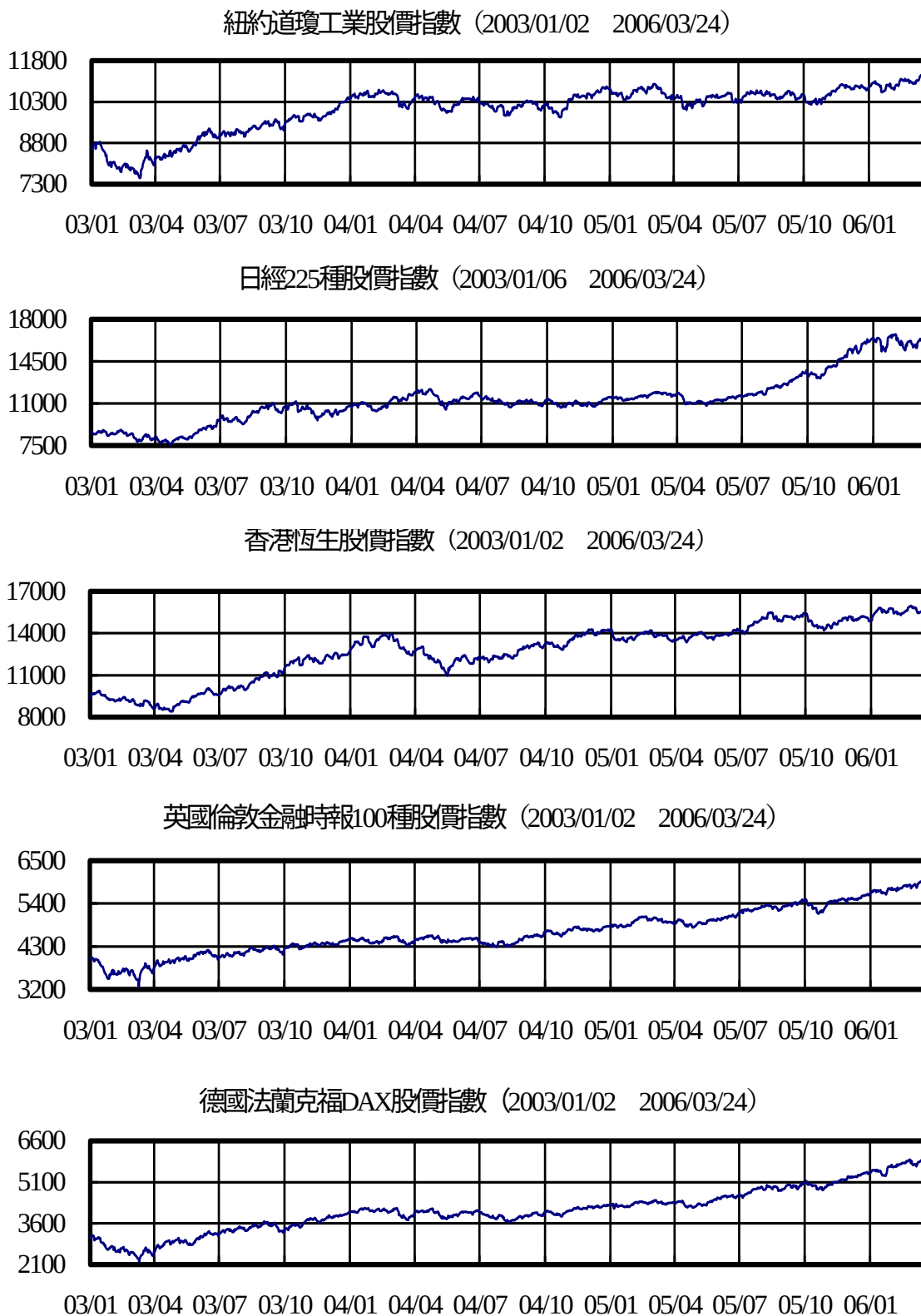
▲亞洲新興市場多收黑

美國延長升息循環的疑慮再度主導新興市場走勢，加上2月生產者物價指數增幅超越預期，新興市場再度因美國升息疑慮而走緩。此外，微軟延後遠景視窗作業系統的上市時程，恐降低相關換機與記憶晶片需求，也對新興亞洲相關科技供應鍊構成壓力。總計摩根史坦利新興市場指數過去一週下跌1.05%。

香港：20日因中國移動獲利亮眼，率港股升至三週來新高。然因對美國利率上升的擔憂再度浮現，金融、地產類股走跌，使22日港股創5個月來最大跌幅。個股方面，中國石油2005年度獲利成長28%，至166億美元、創亞洲上市公司最高獲利紀錄，華潤電力公司2005年度獲利成長一倍，行動通訊業者中國網通2005年度獲利激增4倍，企業獲利佳音不斷。總計一週香港恆生股價指數的變化為（-85.20點/-0.5%/15,716.46點）。

南韓：上週大盤同時受金融類股喜訊及半導體業景氣低迷兩方力量拉扯，盤中震盪激烈。雖內需類股表現出色，仍不抵微軟延後新作業系統問世之衝擊。個股方面，第二大證券商Woori 2月獲利較2005年同期成長1.8%，國民銀行以72億美元收購外換銀行65%的股權，金融股為南韓多頭指標。總計一週漢城綜合股價指數的變化為（-19.89點/-1.5%/1,321.23點）。

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。

泰國：反對黨持續示威要求塔克辛總理辭職，並且杯葛4月2日的國會改選，市場擔憂政治疑慮拖延民眾消費與企業資本支出意願。雖然消費者物價指數連續四個月下滑，但央行為持續打壓通貨膨脹、3月8日如預期再升息一碼至4.50%，雙雙拖累股匯市齊跌。總計一週曼谷證交所股價指數的變化為（-10.58點/-1.4%/730.85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（+2.90點/+0.1%/2,497.31點）；吉隆坡證交所股價指數（+3.47點/+0.4%/926.09點）；雅加達證交所股價指數（+6.19點/+0.5%/1,311.37點）；馬尼拉交易所股價指數（+57.96點/+2.7%/2,208.13點）。【歐陽承新，綜合外電報導，2006年3月28日】

3.國際貿易與組織

▲印度將加速與各國洽簽FTA

印度政府3月20日表示，印度目前正在研擬和包括中國、日本、印尼和南韓等國簽署自由貿易協定（FTA）的可行性，以加強與亞洲各國的貿易關係。印度工業部長A. Kumar在參加亞洲合作會議時指出，為了呼應印度總理辛格所提出的「亞洲經濟社群」概念，印度政府目前正在進行一份關於在與中國進行區域自由貿易協定外，另外與馬來西亞、印尼、日本和南韓簽定FTA的可行性研究，同時印度目前也正與海灣國家協會（GCC）進行FTA談判。印度已經與東協簽定經濟合作的框架性協議，並和新加坡達成一個廣泛的經濟合作協定，代表印度已決定在21世紀扮演經濟領導者的決心。

Kumar並指出，根據包括聯合國貿易暨發展委員會（UNCTAD）、高盛證券和全球策略顧問公司（AT Kearney）等機構的報告，印度已經成為極具吸引力的投資標的，初步估計2005年的投資金額高達3.54兆盧比。此外，印度已成為一個積極對外投資的國家，海外投資政策已大幅度地鬆綁以鼓勵企業向外投資新市場和新技術，藉以增加國際競爭力和並達到國際企業規模的目標。【鄭柏舟，印度通訊社，2006年3月20日】

▲WTO建議美國維持開放政策

世界貿易組織（WTO）3月22日發布兩年一度美國貿易檢討報告，指出美國經濟保持穩定的成長主要原因來自於開放的市場，身為世界上最大的進口市場，美國透過其高度的經濟開放，成為全球經濟成長的主要動力。不過報告也對美國國內日益流行的貿易保護主義的危害性提出警告，認為美國目前為全球貿易自由化

談判的主要對象，但美國政府可能受到雙邊貿易談判的影響，而偏離原來全球貿易自由化的方向，而其國內貿易保護主義的盛行可能會危及其國內市場的開放程度，從而抑制經濟成長。

報告中提到雖然美國對大部分商品採取較低的關稅政策，但是對某些重要的行業仍有貿易障礙和扭曲市場的手段，特別是幾個重要領域的問題仍繼續存在，例如煙草、乳清、優酪乳、花生和鞋類產品等行業的關稅往往在高達50%至350%之間，以保護美國的生產者在面對國外廉價競爭時的利益。報告建議美國應該通過減少政府支出、降低巨額的財政與經常帳赤字，以吸引其他國家購買更多的美國產品和服務等等手段，來有效防範國內潛在的貿易保護主義的蔓延。

此外，WTO報告也對於美國在杜哈回合談判的動向表示關切，認為雖然華盛頓方面已明確宣示優先參加WTO杜哈回合談判，但在美國尋求與個別國家簽署FTA的情況下，美國有可能避開杜哈談判。美國參與的FTA談判越來越多，令人擔心其行政資源不再投注於多邊貿易體系的杜哈回合談判。據估計美國在2001只簽署3個FTA，但2005年年底已增加到15個，而自2006年年初開始，預計美國將繼續針對12個FTA進行協商。【鄭柏舟，綜合報導，2006年3月22日】

▲ 歐盟將尋求與亞洲國家締結新的FTA

歐盟貿易執委P. Mandelson 3月21日表示，一旦當前回合的全球貿易談判結束，歐盟希望與亞洲國家展開新的自由貿易談判。Mandelson對歐洲議會表示，目前談判重心仍放在世界貿易組織的多邊談判，特別是關鍵的農產品和工業品貿易談判將進入最後一個月。一旦這一回合WTO貿易談判完成，歐洲將尋求與涉及出口的關鍵國家締結自由貿易協定（FTA），例如部分亞洲國家。

Mandelson指出，當前最重要的任務是要確保歐洲商品和服務在亞洲國家等新興經濟體的市場進入，並表示歐盟將密切關注美國等國如何與亞洲國家達成協議，包括美國最近與南韓展開的談判。歐盟官員曾表示，像南韓、泰國和馬來西亞等國家，可能是締結FTA的對象，但在涉及投資或政府採購等具體問題時，則更可能是與中國和印度等區域大國達成。【鄭柏舟，路透社，2006年3月22日】

▲ 歐盟正式對中國和越南製鞋類產品課徵反傾銷稅

歐盟3月22日正式通過由貿易執委P. Mandelson所提出於的貿易保護措施，將從4月起對中國和越南的鞋類徵收反傾銷稅。Mandelson表示，反傾銷措施將彌補對歐洲皮鞋製造商造成的損失。不是特別針對中國和越南競爭優勢，而是針對其不公平的貿易扭曲。未來5個月中越兩國的鞋類產品進口關稅將逐步上升，最終對

越南皮鞋的關稅將達16.8%，對中國皮鞋的關稅將達19.4%。歐盟委員會表示，中國和越南鞋業受國家補助的證據確鑿，包括低成本融資、免稅期、非市場地租、不當資產評估和出口補助手段等。中越兩國對歐盟委員會的決定則考慮向WTO提起申訴。

不過在另一方面，歐盟各成員國對於反傾銷政策也有不同意見，擁有龐大製鞋業的義大利等國敦促採取更強硬的措施，並對徵收相對較低的關稅表示失望；但瑞典、荷蘭和其他國家對於課徵反傾銷稅則抱持反對意見，認為其妨礙自由貿易的精神。儘管意見不一，但歐盟官員認為雖然目前關稅屬於暫時的措施，但至2006年底時可能就會成為長久性關稅措施，並至少持續5年。歐盟委員會急於淡化這些措施對消費者產生的影響，表示在歐洲銷售的每100雙鞋中，只有9雙會受到影響，而且零售價在30至100歐元的鞋類，每雙的價格也只增加1.5歐元左右。【鄭柏舟，金融時報，2006年3月23日】

▲亞銀計畫推出多套ACU組合

亞洲開發銀行（ADB）於3月27日表示，亞銀計畫根據亞洲一籃子貨幣推出多種亞洲貨幣單位（ACU）組合，相關細節將於6月底正式公布。除了目前正在規劃中的「東協加三」貨幣為主的組合外，亞銀區域經濟整合辦公室主任河合正弘拒絕透露其他相關組合的內容，但他表示，亞銀考慮加入其他貨幣組合，包括港幣、新台幣、印度盧比或其他成員國的貨幣。河合指出亞銀計畫在推出的幾種ACU組合中，加入南亞、中亞和太平洋地區各國的貨幣，希望儘可能地達到有利於市場（market-friendly）的目標，而亞銀本身或是其他民間投資機構可以發行ACU相關的債券。

河合表示，ACU將不同於歐洲發行歐元前所採用的「歐洲貨幣單位」（ECU），ACU將會以指數的方式呈現，而非實體交易貨幣，主要是用以反映亞洲地區整體貨幣與美元和歐元的變動關係，以及個別ACU權值貨幣與整體ACU貨幣的變動關係。ACU不像1979年所建立的ECU一樣有一套固定性的機制限制各種貨幣的加入或退出，而亞銀也沒有計畫在亞洲建立起像歐盟一樣的體系，一切端視各國政府的決定。

ACU實際採行的時間點仍可能延後，主要是亞銀還必須徵詢各國政府和市場交易人員對於ACU的組成成份和權重的意見。許多市場人士反映人民幣的權重應該降低，因為其無法被完全自由地交易，因而可能難以達到有利於市場的目標。另外，若是ACU的權重採取成份貨幣國家購買力評價計算的GDP，則人民幣所佔的權重將過度被膨脹也是考量的問題。河合表示，未來ACU的權值和成份將以各

國名目GDP的比例、貨幣交易量和資本流動或轉換的規模來計算。【鄭柏舟，路透社，2006年3月27日】

▲亞銀呼籲亞洲國家因應美元可能急跌的影響

亞銀資深官員3月28日呼籲亞洲各國應該做好因應美元急跌的可能性的準備，同時開放國內貨幣達成集體升值的目標。亞銀區域經濟整合辦公室主任河合正弘表示，雖然目前美元急速貶值的可能性仍然不高，然而一旦發生的話，對亞洲的影響將會十分重大。假使美元真的出現大貶的情況，東亞各國同時進行貨幣的升值將會是最佳的因應策略，因為升值的風險成本將可由各國來分攤。河合強調東亞地區指的是新興東亞地區，亦即不包含日本在內。

河合表示，若是美國經濟出現任何不利因素或是全球經濟失衡現象的調整出現失序的情況，則美元就會出現急貶的可能，因此亞洲各經濟體應該保持良好的貨幣彈性。他並指出各國也應檢討持續累積外匯儲備的策略是否適當的問題，因為如果想要避免國內貨幣升值的最好方法是保持更大的彈性，而非累積外匯。【鄭柏舟，路透社，2006年3月28日】

4.國際能源

▲近週國際原油價格趨勢

近週（3月20日至24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56.72、61.03、60.57與56.78美元/桶，與前週相較為全面下跌的走勢，跌（-）幅分別為-0.86%、-3.20%、-1.49和-2.58%。（參見表4-1）

上週國際油價主要延續前週震盪走勢，20日在美國原油庫存增加的影響下，紐約油價一度大跌近2美元，不過隨著美國公布汽油庫存，減幅超出市場預期，加上夏季旅遊旺季即將到來，加深市場對供給吃緊憂慮，23日大漲2.14美元，每桶達到63.91美元，為近6週以來的新高。此外，奈及利亞和伊良的情勢不穩，同樣成為支撐國際油價的重要因素。總計週五收盤時，紐約指標性原油期貨5月期收在每桶64.40美元，較前週上揚0.2美元。而倫敦北海布蘭特原油期貨5月期則收在63.65美元，較前週上揚0.3美元。【鄭柏舟，綜合報導，2006年3月27日】

▲國際油價站穩60美元關卡

根據紐約交易所資料，上兩週（3月11日至3月24日）美國紐約輕甜原油價格3月21日大幅走低2.47美元，創下2005年8月以來單日最大跌幅，隨即於3月23日飆漲

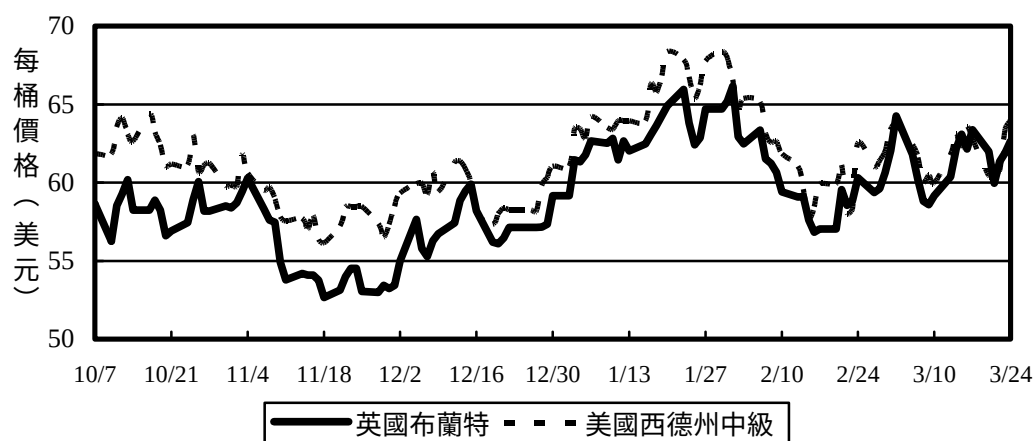
表 4-1 油市指標（平均價格）

單位：美元/桶

	(2/27-3/3) 2週前	(3/6-3/10) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	57.21	56.72	-0.86
英國布蘭特（Brent）	62.37	61.03	-2.15
美國西德州中級（WTI）	62.57	60.57	-3.20
杜拜Fateh	57.64	56.78	-1.49

資料來源：石油情報週刊（PetroleumIntelligenceWeekly），2006年3月27日。

圖4-1 現貨原油價格趨勢（2005/10/7 2006/3/24）



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

2.14美元，收盤價格為63.91美元，較2005年同期上漲19%。造成上兩週國際油價變動的主因包括：（1）汽油價格上漲：基於新環保規定，內含MTBE汽油及舊款汽油處於使用轉換期，預估短期內將發生供需短缺現象，導致汽油價格上漲，進而帶動原油價格上漲；（2）美國石油庫存下滑：由於進口量減少，美國能源署公布，截至3月17日為止，原油庫存減少130萬桶至3.39億桶。原油庫存減少的主因為原油庫存上揚至1999年4月以來新高水準，然原油進口量卻大幅減少6.1%，至930萬桶；（3）市場預期美國石油庫存充沛：市場預期美國石油庫存將逼近7年來新高，將可抵銷奈及利亞及伊拉克產量縮減的供需短缺危機。然奈及利亞，伊朗及伊拉克石油輸出狀況仍須持續觀察；（4）OPEC調降全球石油需求：OPEC預估2006年全球每日石油需求量為8,450萬桶，較先前的預估值減少10萬桶。【施舜耘，綜合報導，2006年3月24日】

▲國際能源總署下修全球石油需求

由於處於歷史高點之國際油價恐將抑制亞洲國家原油消費成長強度，國際能源總署（IEA）調降2006年全球原油需求成長預估。IEA調降平均每日石油需求成長預估值34萬桶至847.4萬桶；全球每日消費增幅預估值則由先前的2.1%下滑至1.8%。2006年推動全球石油需求成長力道的主要國家為中國及北美。IEA指出，中國2006年石油需求可望成長6.0%，增幅超過2005年的兩倍。高油價已對全球需求造成衝擊，其中尤以東南亞地區所受到的衝擊最大。IEA表示，大部分東南亞國家停止對於國內零售油價的補助恐會抑制東南亞國家原油需求。此外，OPEC在決議維持原油產能於近20年高點不變，亦即每日280萬桶的產量配額之後，又調降2006年全球石油每日需求10萬桶至8,450萬桶。【施舜耘，綜合報導，2006年3月24日】

5.國際商品

▲近週國際商品價格趨勢

近週（3月20日至24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323.32、161.24和1,917.83，呈現全面下挫的走勢，跌（-）幅分別為-0.76%、-0.51%和-0.07%。（參見表5-1）

上週國際金價持續上揚，但受到美元匯率上揚的影響，漲勢有趨緩的情形，不如其他金屬產品。總計24日收盤時，每盎司收在556.75美元，較前週上漲4美元。銀價則受到美國證管會核准巴克萊公司一支直接投資白銀金屬的指數股票型基金（ETF）上市，激勵投資人大舉買進，將銀價推上每盎司10.59美元的22年多來的新高，並帶動白銀及鉍金跟進挺升。在基本金屬方面也是出現全面勁揚的走勢。由銅、鋅帶頭上攻，行情全面揚升，其中銅、鋅都在庫存偏低利多的支撐下創歷史新高，前者每噸達到5,255美元，後者每噸則達到2,585美元。在農產品和軟性商品部分，咖啡價格受到可能豐收的影響，下滑至3個月來新低，紐約商品交易所5月期貨每磅收在103.5美分。糖價則是持續受到高油價的影響，部分糖被轉用在製造酒精燃料，因而持續維持在高檔價位，紐約交易所5月履約的原料糖期貨價格每磅收在16.92美分，較前週上揚0.46美分。【鄭柏舟，綜合報導，2006年3月27日】

▲預期需求擴增基本鋅銅價格續漲

22日期銅與期鋅價格在倫敦金屬交易所（LME）續創歷史新高記錄，主要是全球庫存下降，顯示中國需求可能增加。

根據LME公布數據顯示，鋅錠2006年以來庫存減少23%，過去4個交易日以來銅價供給量減少3.3%，累計2006年以來LME基本金屬指數上漲15%。基本金屬分析師表示，銅鋅價格連袂創新高簡直有點令人感到意外，不論基金或是個別投資人22日皆全面作多，因此短期內多頭走勢格局不易改變。

22日3個月遠期銅價上漲35美元或0.7%，成為每噸5,140美元，5月期銅中場上漲1.45美分或0.6%，成為每磅2.3485美元。【卓惠真，綜合外電報導，2006年3月22日】

▲銅價續創歷史新高

又傳出銅礦生產廠因為礦山爆發土石流消息，引發市場擔心供給面減少憂慮，23日國際銅價續創歷史新高。Freeport-McMoRan礦業公司位於Papua的Grasberg銅礦場出現走山，有3名工人遭落石擊斃，另有4名工人受傷，

表5-1 國際商品期貨價格指數變動表

	CRB (1967=100)	DJ-AIG (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2002年底	234.52	110.28	1,368.80
2003年底	255.29	135.26	1,664.51
2004年底	283.90	145.60	1,570.79
2005年月底	283.90	145.60	1,570.79
2005年5月底	301.18	150.73	1,651.89
06月底	300.00	152.88	1,677.09
07月底	312.00	159.33	1,694.27
08月底	329.42	170.82	1,672.47
09月底	332.97	178.25	1,702.68
10月底	316.29	166.54	1,721.31
11月底	314.27	166.40	1,743.18
12月底	331.83	171.15	1,796.56
2006年01月底	336.45	173.67	1,920.24
02月底	324.36	162.23	1,920.84
2006年03月13日	322.99	161.16	1,915.64
03月14日	326.97	162.63	1,915.03
03月15日	325.63	161.98	1,916.97
03月16日	327.55	162.38	1,922.33
03月17日	325.83	162.19	1,925.85
03月20日	320.64	159.93	1,917.15
03月21日	322.77	160.77	1,919.80
03月22日	320.27	159.88	1,919.36
03月23日	325.94	162.65	1,911.86
03月24日	326.98	162.97	1,920.99
(1)近週之平均 (03/20~03/24)	323.32	161.24	1,917.83
(2)前週之平均 (03/13~03/17)	325.79	162.07	1,919.16
(1)較(2)變動，%	-0.76	-0.51	-0.07

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

資料來源：倫敦金融時報，華爾街日報。

表5-2 倫敦金屬交易所（LME）基本金屬庫存分析
(2006/3/20 2006/3/24)

單位：噸

項 目	增減數	庫存量
鋁	-8,900	782,675
鋁合金	-900	33,860
銅	-6,650	124,800
鉛	-900	85,250
鎳	-1,140	32,400
鋅	-115	15,040
錫	-8,700	296,825

資料來源：www.lme.co.uk/data_prices/daily_prices.asp，
2006年3月20日。

儘管該公司宣稱產能不受影響，不過該礦場在2003年10月也曾因為土石流而出現短暫減產。

基本金屬分析師表示，礦場出現土石流勢必會影響產能輸出，就算是情節不嚴重，也成為市場炒高銅價藉口，尤其該礦場產量相當大，無法讓投資人忽視其產量影響程度。

23日倫敦3個月遠期銅價上漲126美元或2.5%成為每噸5,235美元，盤中最高上漲至5,250美元歷史新高，5月期銅收市上漲5.5美分或2.4%，成為每磅2.394美元，盤中一度走高至2.40美元歷史新高記錄。【卓惠真，綜合外電報導，2006年3月24日】

▲美國CBOT黃豆週報

美國芝加哥期貨交易所（CBOT）黃豆上週（3月20日至24日）黃豆期貨收盤下跌，由於美國黃豆供應充足，而且產量龐大的南美黃豆正在收穫，而且天氣預報未來6至10天中西部黃豆種植帶將出現有益降雨，為大盤營造利空氛圍。另外，美國黃豆出口數據低於預期，豆油期貨走勢疲軟，因而構成利空因素。美國農業部23日報告，截至3月16日的一週美國2005/06年度黃豆淨銷售為23.3萬噸，較一週前減少39%。

以現貨市場而言，過去一週因美國西部玉米種植帶出現暴風雪天氣，內陸運輸放緩，加劇農場主的惜售心理，有助於美國黃豆現貨基差堅挺。根據24日CBOT的預測報告，中西部主要糧食收購點的黃豆入庫量較一週前低41%。

以技術面而言，24日5月黃豆收盤低於10日移動均線578.25美分，也低於其他主要的移動均線。主要阻力位於50日移動均線590.25美分。支撐位在572美分/蒲式耳。

24日5月CBOT黃豆收報573.75美分/蒲式耳，較一週前收低2.75美分。7月黃豆收報587美分，收低2美分，8月收報593.25美分，收低1.75美分。【卓惠真，中國食品產業網，2006年3月27日】

▲銅鋅價創歷史新高

在全球基本金屬庫存下降，以及預期產量將不會大幅度增加之下，銅價與鋅價今日續創歷史新高價記錄。過去3年以來銅價以及鋅價已經呈現3倍數成長，在中國、印度及美國高經濟成長帶動下，基本金屬需求相當穩健。

根據倫敦交易所（LME），紐約交易所以及上海交易所公布數據顯示，上週（3月20日至24日）庫存下降7.7%，成為190,187公噸，創下7週以來低點，鋅庫存下降至2001年7月以來最低水準。

表5-3 英國倫敦金屬交易所 (LME) 交易價格

時間	黃金	銀	白金	鈀	鋁	銅	鎳	鉛	錫	鋅
	(美元/每盎司)				(美元/每噸)					
01年底	276.50	4.52	477.0	440.0	1,335.0	1,462.0	5,680.0	504.0	3,895.0	767.5
02年底	342.75	4.67	598.0	233.0	1,337.0	1,536.0	7,100.0	421.5	4,200.0	749.5
03年底	416.30	5.91	813.0	195.0	1,592.5	2,321.0	16,650.0	739.5	6,565.0	1,008.0
04年底	435.60	6.82	859.0	184.0	1,964.0	3,279.5	15,205.0	1,056.0	7,765.0	1,270.0
05年底	513.00	8.83	964.0	253.0	2,285.0	4,584.5	13,380.0	1,100.0	6,600.0	1,915.0
05-02月平均	423.35	7.03	864.3	182.0	1,882.6	3,253.7	15,349.5	977.6	8,088.8	1,326.8
05-03月平均	433.52	7.23	866.9	197.4	1,980.3	3,380.1	16,196.1	1,004.6	8,414.1	1,372.5
05-04月平均	429.23	7.12	864.9	198.8	1,894.3	3,394.5	16,141.9	985.8	8,143.8	1,300.1
05-05月平均	422.34	7.02	866.2	189.8	1,746.3	3,254.3	16,930.2	990.4	8,118.6	1,246.5
05-06月平均	430.66	7.31	880.1	186.6	1,731.3	3,524.1	16,159.6	986.1	7,618.9	1,275.7
05-07月平均	424.48	7.01	873.7	184.5	1,778.8	3,614.2	14,580.7	854.5	7,169.3	1,194.4
05-08月平均	437.93	7.04	898.4	186.6	1,867.8	3,797.8	14,892.7	887.0	7,188.9	1,298.4
05-09月平均	456.05	7.15	914.6	188.9	1,839.9	3,857.8	14,228.2	933.1	6,783.9	1,397.5
05-10月平均	469.90	7.67	931.0	207.7	1,928.7	4,059.8	12,402.9	1,004.8	6,422.9	1,488.4
05-11月平均	473.67	7.87	962.6	245.3	2,050.6	4,269.3	12,115.7	1,018.4	6,160.0	1,610.9
05-12月平均	509.92	8.64	987.2	264.8	2,247.5	4,576.8	13,429.3	1,124.1	6,713.5	1,821.8
06-01月平均	549.86	9.15	1,029.0	273.7	2,377.9	4,734.3	14,555.2	1,256.3	7,051.4	2,090.3
06-02月平均	555.00	9.53	1,041.8	289.3	2,455.3	4,982.4	14,987.8	1,277.1	7,826.3	2,219.4
06年03月17日	552.75	10.37	1,033.0	316.0	2,476.0	5,107.0	14,835.0	1,175.5	7,920.0	2,462.0
06年03月24日	556.75	10.68	1,042.0	324.0	2,480.0	5,261.0	15,065.0	1,229.0	8,050.0	2,542.0

資料來源：倫敦金屬交易所(www.lme.co.uk)。

表5-4 美國初級商品及期貨交易價格

	可可	咖啡	糖	黃豆	小麥	玉米	棉花
	美元/ Metricton	美分/ lbs	美分/ lb	美元/ bushel	美元/ bushel	美元/ bushel	美分/ lb
01年底	1,310	46.02	7.39	4.24	2.90	2.01	35.59
02年底	2,021	60.20	7.33	5.70	3.25	2.36	51.16
03年底	1,515	64.95	1.52	7.89	3.77	2.46	75.07
04年底	1,547	103.75	9.04	5.47	3.07	2.07	44.77
05年底	1,504	107.10	14.68	6.02	3.37	2.16	54.19
05-02月平均	1,593	114.06	8.92	5.38	3.00	2.00	45.67
05-03月平均	1,706	127.53	8.89	6.37	3.44	2.17	51.69
05-04月平均	1,513	120.81	8.42	6.23	3.13	2.08	54.36
05-05月平均	1,444	119.63	8.43	6.38	3.18	2.10	52.72
05-06月平均	1,478	112.33	8.93	6.93	3.25	2.22	48.34
05-07月平均	1,445	103.25	9.58	6.89	3.36	2.39	48.32
05-08月平均	1,387	99.64	9.88	6.29	3.19	2.15	48.13
05-09月平均	1,406	91.73	10.44	5.79	3.22	2.06	49.91
05-10月平均	1,382	99.72	11.59	5.75	3.34	2.02	54.06
05-11月平均	1,373	99.99	11.84	5.76	3.06	1.93	50.15
05-12月平均	1,461	97.57	13.92	5.89	3.23	2.07	52.22
06-01月平均	1,518	119.06	16.19	5.85	3.35	2.13	55.69
06-02月平均	1,479	111.91	17.94	5.83	3.59	2.23	56.28
06-03月17日	1,487	103.65	16.44	5.76	3.57	2.21	54.06
06-03月24日	1,490	105.30	17.13	5.74	3.42	2.19	52.50

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

27日倫敦3個月遠期銅價上漲60美元或1.1%，成為每噸5,310美元，盤中最高觸及5,332美元，5月期銅收市上漲3.55美分或1.5%，成為每磅2.430美元，盤中最高上漲至2.438美元。【卓惠真，綜合外電報導，2006年3月28日】

6. 美洲經濟

▲美國2月零售及餐飲業營收月減1.3%

商務部商情局於3月14日釋出的統計揭示，經季節調整（下同），2月美國零售與餐飲服務業銷售額為3,623億美元，月減1.3%，但較2005年同期成長6.7%，其中零售部分較1月下滑1.3%，較2005年同期上揚6.7%，建材及園藝用品裝備年增率高達20.5%，汽油銷售劇增17.7%。【歐陽承新，美國商務部商情局，2006年3月14日】

▲美國2005年第四季外貿經常帳逆差擴大

商務部經濟分析局於3月14日發布的外貿統計預估值顯示，2005年第四季美國外貿經常帳逆差從第三季的1,854億擴大到2,249億美元，其中對外淨移轉和商品帳收支逆差擴大是整體逆差上揚的主因。但所得收支由虧轉盈，但勞務盈餘卻反向收縮。分項統計如下：

商品與勞務：第四季美國商品與勞務逆差從上季的1,814億增加到1,974億美元，其中商品收支逆差從1,973擴大到2,124億美元，出口從2,248億上升到2,313億；推升出口的商品有：資本財、汽車及其零組件和引擎。進口從4,221億增大到4,437億美元，其中三分之二的增幅是由於工業原材料進口大增造成。同期，勞務收入從962億小增至968億美元，支出從804億小增至817億美元。

所得：收支相抵得逆差24億美元，一反前季的順差49億美元。分項收支額（億美元）分別是：投資所得（1,290/1,300）、勞工薪資所得（8/23），另外，當期海外移轉淨額為-251億美元。

資本帳：淨流出為4億美元。

金融帳：淨流入從上季的2,538億美元下降至2,350億美元。

官方準備：同期，官方外匯準備季減48億美元。按一籃子貨幣（共七種外幣）季度加權平均值計算，2005年第四季美元升值1%。【歐陽承新，美國商務部經濟分析局，2006年3月14日】

▲美國1月製造業銷售月增0.8%

商務部商情局於3月15日公布的產出統計揭示，經季節調整（下同），1月美國

製造業銷售額預估達到9,945億美元，月增率為0.8%，較2005年同期擴增11.1%。同期，製造業庫存餘額為1.29兆美元，較上月增加0.9%，較2005年同期大增8.6%；1月底庫存與銷售之比為1.30，低於2005年同期的1.33。【歐陽承新，美國商務部商情局，2006年3月15日】

▲美國2月進口價格跌0.5%，出口持平

勞工部勞工統計局於3月15日釋出的外貿統計揭示，由於能源價格回落，2月美國進口價格下跌0.5%，出口價格與上月持平。

進口產品：2月美國整體進口價格下跌0.5%，非原油和原油指數分別下跌0.5%和0.7%；其中原油分項價格指數月變動率為：工業原材料（-2.2%）、食品、飼料與飲料（-1.7%）、資本財（+0.2%）、汽車（+0.1%）、消費財（持平）。

出口產品：非農業出口價格指數酌增0.1%，農業價格上漲1.1%；其中非農業分項指數月變動率為：工業原材料（+0.3%）、資本財（-0.1%）、消費財（+0.3%）、汽車（+0.1%）。

來源別：按來源別統計，2月美國進口價格月變動率分別是：加拿大（-2.1%）、墨西哥（-1.2%）、歐盟（+0.4%）、日本（持平）、中國（持平）。【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2006年3月15日】

7.歐洲經濟

▲德國延長限制來自新歐盟的勞工

德國於3月22日決定擴大限制來自歐盟新會員國的勞工，此舉引起國內企業及波蘭的抨擊。德國內閣延長歐盟東擴後勞工限制至2009年4月。波蘭駐柏林大使館經濟官員J. Olszynski表示，德國如延長限制勞工所喪失的利益將較東歐國家為多，這項決定是反商及不公平的，同時也將損及德國經濟，因為德國正需要讓勞動市場更靈活，以免喪失擴展商業關係及出口至波蘭的機會。

Olszynski表示，不樂意見到這種決定。會員國內部對勞工限制如有任何改變必須在4月30日截止前通知歐盟委員會。比利時及奧地利已經表示，它們不會變更限制。西班牙、芬蘭及葡萄牙已經表示，它們將加入英國、愛爾蘭及瑞典（從未採取限制）不限制8個前共產國家的勞工進入。義大利將提高配額給東歐的勞工；法國將允許勞工在特定就業市場部門不受限制。而荷蘭政府尚未做最後決定，但有跡象顯示準備解除限制。丹麥、希臘及盧森堡則尚未有任何計畫。

上述勞工限制是在歐盟東擴以前導入的，擔心自2004年新加入的10個會員國

流入大量低廉勞工及福利觀光，移民利用機會至西歐享有社會福利支出。此舉也引起東歐各國的憤怒；它們認為，工人的權利被否決，因勞工自由移動是歐盟的基本權利。

德國商業省抱怨，作為歐盟新會員國的朋友，假如德國較其他舊會員國更晚解除限制將會損壞德國的形象。但是，勞動省部長F. Muntefering則表示，解除勞工限制的話，勞動市場將會引起嚴重崩潰，包括失業水準將超過目前的504.8萬人及造成薪資下跌的壓力。勞動省官員解釋，在多項就業方案下，目前允許每年自東歐引進50萬名工人，顯示德國並未完全限制來自東歐的工人。【卓惠真，英國金融時報，2006年3月22日】

▲ 歐盟峰會談能源保護問題

歐盟高峰會23日登場，目的在於重拾推動市場整合努力，然而由於歐盟預料將對法國和西班牙保護本國能源公司避免遭外資併購的作法提出異議，引發歐盟領袖恐在會議上劍拔弩張的疑慮。

自法國政府撮合Suez SA和Gaz de France SA合併以避免Suez可能遭義大利Enel SpA.併購以來，歐盟領袖今晚將首度在布魯塞爾集會。在這項一連舉行2日的峰會之前，西班牙政府也採取行動阻撓德國E.ON AG.擬併購國內電力公司Endesa SA。

前歐盟能源執委L. de Palacio表示，會員國對接受規範意興闌珊。他們對本國公司進軍海外併購深感驕傲，但卻不樂見他國併購本國企業。歐洲規模達2,500億歐元的電力和天然氣產業存在國家設限和壟斷恐導致企業和消費者支出增加，供給減少，甚至威脅經濟成長。分裂也可能阻礙歐盟避免仰賴能源進口程度在2030年以前由現有的50%攀升至70%的努力。

歐盟執行委員會主席J. Barroso力促強化現行自由市場規範，他呼籲達成一項共同能源規範，攸關各成員國緊急石油和天然氣儲備權利及與俄羅斯談判能源協議的權限。俄羅斯占歐洲天然氣供給約25%。【卓惠真，彭博電，2006年3月23日】

▲ 台灣為歐盟第14大貿易伙伴

根據歐洲聯盟統計局的資料，2005年台灣名列歐盟第14大貿易夥伴，並為歐盟在亞洲的第4大貿易夥伴，落後中國、日本與南韓。資料顯示，上年歐盟與台灣間的貿易佔歐盟對外貿易金額的1.6%，達365.0億歐元，其中歐盟自台灣進口為236.9億歐元，占歐盟進口金額的2%；歐盟對台灣出口則為128.1億歐元，占歐盟出口金額的1.2%。

上年歐盟的前三大貿易夥伴依序是美國、中國與俄羅斯，分別占歐盟對外貿易金額的18.4%、9.3%與7.3%。同年日本與南韓名列歐盟第5與第8大貿易夥伴，分別佔歐盟對外貿易金額的5.2%與2.4%。另外，上年台灣名列歐元區第20大貿易夥伴，亦為歐元區在亞洲的第4大貿易夥伴。

根據資料顯示，上年歐元區與台灣之間的貿易達281.8億歐元，占該區域對外貿易總金額的1.2%，其中歐元區自台灣進口為175.0%億歐元，對台灣出口為106.9億歐元。上年歐元區的前三大貿易夥伴是英國、美國與中國。【卓惠真，歐盟執委會經濟暨金融事務總署，2006年3月27日】

8. 日本經濟

▲NEEDS預測2006年度日本經濟成長2.3%

日本經濟新聞社總合經濟資料庫（NEEDS）於2月17日根據日本政府所公布的2005年第四季GDP的表現，預估2005年度日本經濟將成長3.3%，2006年度則成長2.3%。由於日本經濟取得國內、外需求平衡成長的態勢，預期2006年度通貨緊縮現象極可能得以解除。

2005年第四季GDP季成長率達1.4%（換算成年率為5.5%），也是連續四季的正成長，其中，私人消費對GDP的貢獻度達0.4個百分點，而設備投資的貢獻度也達0.3個百分點，顯示民間需求為景氣擴張的主要力量。此外，出口對GDP的貢獻度也達0.4個百分點。

在企業收益增加的背景下，就業和所得環境持續改善，設備投資穩步成長，由企業景氣擴散至家計所得的良性循環今後也將持續，日本經濟料將持續成長。

支撐私人消費成長的最大原因是就業、所得環境的改善。2005年12月求人求職比率1992年9月以來、約13年來首次達到1倍，就業者數也連續10個月增加。2005年第四季的名目就業所得也比2004年同期成長2.5%，也是自1997年第三季以來最大的增幅。

2007年起日本將面臨團塊世代的屆齡退休潮，企業確保人員的動向今後料將持續。另外，2006年春天勞資談判中有關調高薪資的呼聲很高，預期2006年度白領階級本薪部份也將持續上升的基調，勞動分配比率（企業所生產出來的附加價值中分配給勞動者的部份）有停止下滑的趨勢。

股價上揚所產生的資產效果也是支撐消費的原因。日經平均股價指數目前上漲至1萬6,000點左右，比起2005年同期上漲了3,000餘點。根據NEEDS的預測模型，

股價持續上漲3,000點，則將拉抬私人消費0.4個百分點。1月消費動向調查也顯示，消費者的消費心理呈現自1990年6月以來的高水準。未來，因數位傳播的進步，還有6月的世界杯足球賽等，使新型電視的需求可望增加。

設備投資的未來走向也不乏正面題材。根據日本銀行所做的短期經濟觀測調查，企業的設備過剩現象大致消除，製造業的動工比率也呈現1998年以來的高水準。2006年度爲了增強企業競爭力的能力增強型投資，以及法令鬆綁所伴隨的設備投資計畫，均令人矚目。

出口方面則因對美、中的出口可望持續成長而將有不錯的表現。2006年中國固定資本形成可望持續成長，消費也可望增加，全年預估將有9%的經濟成長率，日本對中國的出口料將持續成長。就亞洲整體來看，在全球IT需求成長下，日本對整體亞洲的出口將持續成長。對美國出口方面，也可望因美國就業以及私人消費改善，於2006年第一季起呈現出口成長情形。整體出口表現，2006年度可望較2005年度成長8.0個百分點。

公共需求對成長率的貢獻方面則可能無法期待。2005年度因爲有新瀉縣中越地震的影響，災害救助費用的支出使公共投資大致和2004年度持平。但是2006年度將減少。尤其是2006年度醫療費用自付額增加，還有照護費用的削減等，使日本政府的社會保險費用支出將減少，2006年度日本政府消費將呈現負成長情形。

2005年度在內外需加速成長下，實質GDP成長率可望達3.3%，也是開始採行現行GDP統計基準之1994年度以來的最高水準，2006年度也可望有2.3%的成長。其中，內需貢獻度估計將爲2.1個百分點，外需貢獻度則爲0.3個百分點。GDP平減指數的下跌幅度將大幅縮小，2006年度爲-0.1%，比2005年度的-1.2%縮小1.1個百分點。（參見表8-1）【呂慧敏，日本經濟新聞，2006年2月18日】

表 8-1 NEEDS經濟成長率預測

單位：%

年份	實質GDP							名目GDP (比前一季)
		私人 消費	住宅 投資	設備 投資	公共 投資	出口	進口	
2006年第一季	0.6	0.5	0.1	1.5	-2.2	2.2	2.3	0.5
2005年度 (2005.4~2006.3)	3.3	2.5	-0.6	8.3	-1.3	8.6	6.1	2.0
2006年度 (2006.4~2007.3)	2.3	2.0	1.4	5.8	-6.9	8.0	6.5	2.2

資料來源：日本經濟新聞，2005年2月18日。

▲1月機械訂單比上個月減少6.2%

內閣府於3月10日公布1月機械訂單表示，作為國內設備投資領先指標的機械訂單（不包括船舶、電力）為1.06兆日圓，是連續4個月維持1兆日圓以上的水準。雖然由於2005年12月的高度成長，使2006年1月的機械訂單相對負成長6.2%，但是以石油工業為主的設備投資仍將穩定成長。

機械訂單統計是機械廠商接受各界訂單的合計值。不包括船舶、電力的民間需求機械訂單連續4個月超過1兆日圓，是自2000年8～12月以來的首次。由於日本國內需求的支撐，預期未來設備投資仍然將持續成長，因此，內閣府對機械訂單的基本判斷連續5個月維持在「處於成長的基調」之看法。

2005年12月的機械訂單達1.13兆日圓，是5年4個月以來的高水準，主要是受到半導體製造設備等大型訂單增加所致。受到2005年12月機械訂單大幅成長的影響，2006年1月機械訂單不管是製造業或是非製造業均相對較上個月負成長。以產業別來看，石油工業、紙漿、非鐵金屬等對化學機械等的訂單均有顯著的成長。內閣府預測2006年第一季的機械訂單將比上一季成長1.3%。【呂慧敏，內閣府網站，2006年3月10日】

▲日本銀行結束量化寬鬆貨幣政策

日本銀行於3月9日的政策委員會・金融政策決定會議中，決定結束自2001年3月起開始採行的量化寬鬆貨幣政策，改以隔夜拆款利率作為政策工具，主要是判斷未來消費者物價再轉為負成長的可能性不大。不過，在結束量化寬鬆貨幣政策的同時，暫時仍將維持零利率政策。至於，為了防止因結束量化寬鬆貨幣政策可能導致市場不安的情形，政策委員會也宣示以消費者物價維持在「0～2%」左右為物價安定的目標。這是自1990年8月泡沫經濟破滅後，除了2000年8月曾短暫結束零利率政策之外，15餘年來所採取的量化寬鬆貨幣政策的轉變。

在實施量化寬鬆貨幣政策時期，各金融機構存在日本銀行的活期存款餘額超過30兆日圓，在結束量化寬鬆貨幣政策後，為了避免因此項存款餘額快速減少可能造成利率急速上漲的情形，各金融機構在日本銀行活期存款餘額將緩慢減少，而在數個月之後才降至原先的6兆日圓左右的法定水準。另外，長期公債的購買額也維持在每月1.2兆日圓左右的水準。

在結束量化寬鬆貨幣政策之後，下一步就是零利率水準的攻防戰。日本銀行以0～2%的消費者物價上漲率作為物價穩定的標準，如果消費者物價實際上漲幅度高於此一目標值，則將迫使利率上升。一般認為，如果日本的消費者物價維持在1%左右的上漲率，則2006年第四季將是結束零利率的適當時機。如果消費者物價

上漲幅度比目標值高，則快的話，2006年夏天也可能結束零利率政策。【呂慧敏，綜合外電報導，2006年3月10日】

▲2005第四季GDP季成長年率下修至5.4%

內閣府於3月13日公布2005年第四季GDP成長率修正值為比上一季實質成長1.3%，換算成年率則為成長5.4%，均比2月17日公布的速報值向下修正0.1個百分點。名目GDP成長率修正值則為比上一季成長0.8%，換算成年率則成長3.4%，均比速報值向下修正0.1個百分點。

以項目別來看，私人消費比上一季成長0.9%，較速報值的0.8%向上修正；民間設備投資成長0.4%，比速報值的1.7%大幅向下修正；房地產投資成長2.1%，較速報值的1.9%向上修正。出口扣除進口的淨出口對GDP的貢獻度為0.6個百分點，與速報值持平。內需的貢獻度則為0.7個百分點，速報值為0.8個百分點。GDP物價平減指數持平於速報值的-1.6%。【呂慧敏，內閣府網站，2006年3月13日】

▲3月月例經濟報告景氣判斷維持「復甦」

經濟財政大臣與謝野馨於3月15日向關係閣員會議提出3月的月例經濟報告表示，對景氣的基本判斷維持2月「復甦中」的看法，顯示景氣仍維持順暢的走勢。由於消費者物價上漲，因此對通貨緊縮現象的評價表示呈現「改善」，是5年來首次的向上評價。與謝野大臣並在會後的記者會上表示，日本景氣將在民間需求的支撐下持續復甦。

月例經濟報告在2月時表示景氣正在「復甦」，是半年來首次的向上評價，在此之前均使用「緩慢復甦中」的用語，但在2月時刪除了「緩慢」的字眼，等於宣示景氣真正進入復甦的局面。3月的月例經濟報告也表示，日本的景氣由內、外需取得良好的平衡下呈現復甦，和2月的用語相同。

通貨緊縮方面，自2001年3月以來均使用日本經濟「處於和緩的通貨緊縮狀況」。但是由於2006年1月核心消費者物價比2005年12月上漲0.5%，日本銀行於3月9日宣布解除量化寬鬆貨幣政策。3月的月例經濟報告對於物價的動向表示，和緩的通貨緊縮狀況呈現改善，是首次加上「改善」的字眼。【呂慧敏，內閣府網站，2006年3月15日】

▲2015年財政收支以盈餘2%為目標

參加政府經濟財政諮詢會議的民間委員於3月16日的會議中大致同意健全財

政的基本目標。爲了防止公債餘額大幅增加，2015年包括中央與地方政府之財政收支占國內生產毛額比重均將以盈餘2%爲目標。爲了達成此一目標，如果單純的以削減歲出爲主的話，則可能需削減三成左右的歲出預算。不過，由於大幅削減歲出預算將壓縮社會福利方面的支出，也可能遭到反彈，因此，增加稅收似乎無可避免。

財政健全化將分階段進行。首先，將承襲迄今的政府目標，在2011年度將基礎財政收支達到平衡。所謂基礎收支是指行政服務經費不以新借款的方式來籌措，而是以稅收等基本歲入來支應。在此情形下，接下來的目標是在2015年度將財政盈餘擴大到GDP的2%，也就是10兆日圓左右的水準。如果2%的盈餘目標達成的話，在2006年度占GDP的140%的債務餘額，可望在2025年度降至120%。

與此同時，向來作爲政府借款來源的家庭儲蓄因高齡化社會的因素而越來越少，大量公債不易消化的情形下，壓縮債務餘額於是成爲當務之急。

爲了達成2%的財政盈餘目標，如果不加稅的話，則至2015年止政府經費必須削減三成左右，金額則在40～50兆日圓之間。由於此項金額大約是2006年度中央政府一般會計歲出的一半左右，實際執行上有其困難，結果可能導致加稅一途。未來在考量財政重建時，包括利率、成長率、社會福利、削減地方財政支出等議題均將被提及。【呂慧敏，日本經濟新聞，2006年3月15日】

▲2月貿易收支再度出超

財務省於3月23日公布2月貿易統計速報表示，2月貿易出超爲9,557億日圓，是在1月、5年來首次呈現貿易入超（3,510億日圓）之後，再度轉爲出超。出口方面，對美國、亞洲方面的出口持續成長，進口方面，則受到中國舊曆新年的影響，較1月減少。2月出超額與2005年同月相比則減少11.8%。

2月出口爲5.85兆日圓，比2005年同月成長20.8%，也是自1997年5月以來首次成長率超過兩成。除了對美國的汽車出口成長20.3%之外，電子零組件產品的出口也成長20.4%。進口則爲4.90兆日圓，比2005年同月成長30.2%，也是自1996年7月以來首次成長率超過三成。不過，進口絕對值也是5個月以來首次低於5兆日圓。

以產品別來看，由於原油價格上漲，使油品進口單價大幅上漲。2月每千公升原油進口價格達4.48萬日圓，創下1985年4月以來的高價位。如果以美元來計價，則每桶價格達60.9美元，也是自1973年開始統計以來首次高於60美元，與去年同月相比，則大幅上漲了五成弱。【呂慧敏，財務省網站，2006年3月23日】

9.大陸地區與香港經濟

▲兩岸鞋廠攜手向歐盟大抗辯

關於歐盟對中國鞋類產品提出反傾銷指控，兩岸鞋廠最近將進行抗辯，包括創信集團、寶成國際集團旗下裕元工業、南海金履鞋業等七家中國台商鞋廠，最近不僅已成立「歐盟對華鞋產品反傾銷應對聯盟」，並聘請律師團，以力爭台商的權益。另外，台灣製鞋公會最近也配合該聯盟的動作，發出問卷調查表，讓所有台商會員廠填寫公司產製鞋品種類與單價，要以具體行動，聲援中國台商鞋廠抗辯歐盟反傾銷的指控。

據了解，歐盟針對中國出口至歐盟的勞保鞋（台灣稱為工作鞋）和皮面鞋（皮革鞋品）進行反傾銷調查，首當其衝是中國製鞋業者，但中國的部分台商鞋廠也遭波及。對此，台灣區製鞋公會表示，為了聲援台商鞋廠，並提供相關的協助，該公會多人已啓程前往中國台商鞋廠了解現況，並於3月18日在廣東東莞與台商鞋廠座談，期望研擬具體因應策略，試圖化解歐盟這起反傾銷指控。

剛成立的「歐盟對華鞋產品反傾銷應對聯盟」，最近也委由台灣區製鞋公會進行會員鞋品的產銷與單價的調查。調查的期間追溯自2004年4月1日至2005年3月31日止，調查內容包括台商在中國生產上述鞋品品項、產出雙數與出口單價等，將作為台商鞋廠抗辯歐盟反傾銷指控的有力書面證據之一。【史惠慈，大公報，2006年3月18日】

▲WTO報告稱日韓對歐美順差「出口」到中國

世界貿易組織（WTO）秘書處的「中國貿易政策檢討」報告指出，由於日本與韓國等國家的公司在中國投資、生產、出口，事實上，是將原來對美國與歐盟的貿易順差「出口」到中國。根據報告，日本、韓國和臺灣是中國進口的三大來源，分別占15.2%、11.6%和11.3%，但臺灣對中國的580億美元貿易順差超過世界各國，韓國以420億美元居次，日本以165億美元排名第三。台灣除是中國貿易逆差最大來源，同時台海兩岸「產業間」貿易額亦超過中國與全球產業間貿易的一半。台灣目前向中國卻採取相關措施，禁止進口約兩千項中國產品。

中國的外資來源排名依序為香港、英屬維爾京群島、韓國、日本、歐盟、美國及台灣。出口方面，主要出口對象為美國、歐盟及香港（含轉口貿易），而貿易順差以對美的為最多，其次是香港和歐盟。報告分析，日、韓和臺灣對中國的貿易順差，部分反映了這三地的公司前往中國投資，委託中國製造。這些公司的營運有相當程度是從基地進口零組件，在中國加工、組裝，最後成品不但出口到母

國或地區，也到其他地區。【史惠慈，國際金融報，2006年3月20日】

▲中國保監會發布保險資金間接投資基礎設施試點辦法

中國保監會3月20日正式對外公布《保險資金間接投資基礎設施項目試點管理辦法》（以下簡稱《辦法》），允許保險機構以股權、債權等間接投資方式，投資包括交通、通訊、能源、市政、環境保護等國家級重點基礎設施專案。中國保監會資金運用部表示，保險機構投資新渠道的開拓並不會影響對股票和基金市場的投資。

據了解，中國保監會將根據分批試點的原則推進保險機構間接投資基礎建設。首批試點的公司名單及專案將在4月中旬公布。在試點初期，僅允許保險機構投資經國家有關部門批准，已經建成、運作良好、具有穩定現金流回報的優質項目。

根據《辦法》規定，人壽保險公司投資的餘額，按成本價格計算不得超過該公司上一季末總資產的5%，財產保險公司投資的餘額，按成本價格計算不得超過該公司上一季末總資產的2%。另外，在防範風險的前提下，中國保監會可根據實際情況適時調整比例和項目範圍，靈活應對市場未來發展和變化。

為防範投資運作風險，《辦法》在堅持投資專業化運作原則的同時，細化各方當事人的資質條件，從管理資產規模、公司治理、資信狀況、信用等級、管理能力、內控制度、投資隊伍等方面作出明確規定。另外，由於基礎設施投資專業技術含量高，《辦法》為委託人、受益人及時瞭解投資情況提供了專業資訊，也為監管機構對投資活動進行全程監管創造了條件。《辦法》還引入了獨立監察人機制。

中國保監會表示，《辦法》的公布，顯示中國保險業逐步由單純的機構投資者向機構投資者與資產管理者並重的市場定位轉變，由負債驅動型轉向資產驅動型的經營模式轉變。由於近年來保險總資產以及保險資金運用餘額規模成長迅速，其中壽險資金占絕大部分，且平均期限在15年以上。但由於中國金融市場中長期金融產品供給不足，保險公司資產負債分配管理難度很大，不利於保險公司的穩健經營。而保險機構投資基礎設施項目有利於拓寬保險資金投資領域，減弱對利率敏感性投資工具的依賴，優化保險資產結構，增加投資機會，分散投資風險，改善投資收益，促進分配管理，推動保險市場快速健康發展。【史惠慈，國際金融報，2006年3月21日】

▲中國稅務總局調整企業所得稅徵管辦法

中國國家稅務總局發布了《國家稅務總局關於房地產開發業務徵收企業所得

稅問題的通知》(簡稱新《通知》),自2006年1月1日起執行,《國家稅務總局關於房地產開發有關企業所得稅問題的通知》(簡稱原《通知》)同時廢止,自此房地產開發企業不得享受稅收優惠。

房地產開發企業的經營具有複雜性、多樣性和滾動開發性及生產週期長、投資數額大、往來物件多、市場風險不確定等特點。因此,其開發經營活動不同於一般的建設單位或施工企業,也不同於一般的工商企業,它是集房地產開發建設、經營、管理和服務為一體,以第三產業為主的產業部門。但現行企業所得稅徵收管理辦法一般由於是依據工商企業的特點和實際情況制定的,未能兼顧房地產開發企業的行業特點,因而在稅收徵管中存在一些規定不明確的問題,難以保證稅基的完整。為此,2003年中國國家稅務總局下發了原《通知》。但隨著中國對房地產業宏觀調控措施的實施,原《通知》的一些規定已經不能適應客觀經濟形勢的變化,必須加以完善。新《通知》就是在這個背景下公布的。

新《通知》對預售收入的預計營業利潤率作了適當調整。原《通知》規定,開發產品的預售收入應按不低於15%的預計營業利潤率繳納企業所得稅。新《通知》對這一規定作了兩點調整:一是將預售收入的預計營業利潤率修改為預計計稅毛利率;二是按開發專案的性質將開發產品區分為經濟適用房和非經濟適用房,並規定經濟適用房專案預售收入的預計計稅毛利率不得低於3%,非經濟適用房專案按不同區域分別確定預售收入的預計計稅毛利率,其中,省會城市和計畫單列市的城區和郊區不得低於20%,地及地級市的城區和郊區不得低於15%,其他地區不得低於10%。

新《通知》對新辦房地產企業減免稅作了限制。目前房地產開發企業多採用設立專案公司的方式經營,開發一個樓盤或開發一個專案就新辦一個公司,且盈利率較高。據此,新《通知》規定,房地產開發企業不得享受新辦企業的稅收優惠,同時規定以銷售房地產開發產品(包括代理銷售)為主的企業也不得享受新辦企業的稅收優惠。此外,新《通知》也對房地產企業稅收徵管方式提出了新要求。根據《中華人民共和國稅收徵收管理法》和《中華人民共和國企業所得稅暫行條例》及其實施細則的規定,結合房地產企業的經營特點,新《通知》規定對房地產開發企業不得事先按核定徵收方式徵收、管理企業所得稅。【史惠慈,國際金融報,2006年3月21日】

▲中國將於4月調整消費稅

中國財政部、國家稅務總局將從4月1日起,對中國現行消費稅的稅目、稅率及相關政策進行調整。此次政策調整是中國1994年稅制改革以來消費稅最大規模

的一次調整。此次消費稅政策調整的主要內容是：一、新增高爾夫球及球具、高檔手錶、遊艇、拋棄式木筷、實木地板稅目。適用稅率分別為：高檔手錶稅率為20%；高爾夫球及球具、遊艇稅率為10%；拋棄式木筷及實木地板稅率為5%；二、取消護膚護髮品稅目，將原屬於護膚護髮品徵稅範圍的高檔護膚類化妝品列入化妝品稅目；三、增列成品油稅目，原汽油、柴油改為成品油稅目下的子目。新增石腦油、溶劑油、潤滑油、燃料油、航空煤油五個子目，適用稅率（單位稅額）分別為：石腦油、溶劑油、潤滑油，單位稅額為0.2元/升；燃料油、航空煤油，單位稅額為0.1元/升。由於石腦油、溶劑油等多數屬於工業原料，航空煤油也主要用於航空，因此，徵收消費稅將會增加一定的生產成本。考慮到當前國際市場原油和成品油價格上漲較快，納入徵收範圍後如果徵收力度過大，將不利於價格的穩定，經中國國務院批准，為適當緩衝對價格的影響，政策公布時先按應納稅額的30%徵收，對航空煤油暫緩徵收消費稅。

另外，在調整部分稅目稅率方面，現行11個稅目中，涉及稅率調整的有白酒、小汽車、摩托車、汽車輪胎幾個稅目。調整小汽車稅率結構，提高大排量汽車稅率，對混合動力等節能、環保汽車實行稅收優惠。【史惠慈，國際金融報，2006年3月22日】

▲中國不再是亞洲成本最低的國家

全球最大的貿易採購公司之一稱，中國製造業競爭力2005年受到嚴重侵蝕。駐紮在香港的利豐集團經營著每年價值71億美元的貿易業務，該公司稱由於中國2005年時常發生嚴重的通貨緊縮，使得中美及中歐供應鏈環節重新出現了價格上漲的現象。

利豐集團表示，中國商品價格曾經所向無敵，為歐美客商所樂於接受，但這個價格現在平均上漲了2%至3%，主要原因在於中國勞動成本以兩位數成長、人民幣升值，以及包括石油在內的能源成本上升。如今中國所有的成本都在上升，不再是亞洲地區成本最低的國家，與世界其他地方相比，中國的產品價格漲幅更高。印度、孟加拉和柬埔寨的紡織及服裝行業，成為中國價格不斷上漲的受益者。

據了解，過去利豐集團90%的耐用消費品（即非服裝產品）均購自中國，但是現在已將25%的耐用消費品業務轉移至南亞及東南亞等成本更低的地區。【史惠慈，國際金融報，2006年3月24日】

▲香港提出五項發展策略以保持國際金融中心地位

為保持香港的國際金融中心地位，香港金融管理局總裁任志剛表示，香港金

融機構應積極「走進」中國提供服務、香港金融體系應加強處理以人民幣為貨幣單位的交易能力，並加強兩地金融基礎設施的合作。香港行政長官曾蔭權表示，香港將積極配合國家、包括泛珠江三角區域的發展，提升國際競爭力。曾蔭權指出，由於香港金融市場監督制度相當完備，泛珠江三角區域企業透過香港股市與債市場資，不僅可達到籌措資金的目的，也可向外資展示其完備的監督制度。

為保持香港處於國際金融中心的地位，任志剛提出五項發展策略，包括：（1）香港金融機構「走進去」中國提供服務；（2）香港作為內地資金「走出去」的大門；（3）香港金融工具「走進去」內地，尤為中國企業在香港發行的金融工具；（4）香港金融體系加強處理用人民幣為貨幣單位交易的能力；（5）加強兩地金融基礎設施的合作。

任志剛表示，香港金融機構應積極「走進」中國，擴大香港金融業的服務範圍，香港應作為中國資金「走出去」的大門，讓中國投資者考慮集中投資在港上市及發行債券的中國企業，達到推動中國資金「走出去」的目的，以及中國資金在香港融通的管道。有鑑於人民幣是中國投資者和集資者使用的貨幣，為滿足中國投資者對於資金融通的需要，香港必須加強金融體系處理以人民幣為交易貨幣的能力。任志剛又指出，若欲保持香港在國際金融中心的地位，香港的發展策略不僅須與時俱進，同時，也須居安思危，否則，在中國加快金融體制改革，以及市場全球化的發展趨勢下，香港的國際金融中心地位恐將邊緣化。【施舜耘，香港政府新聞網，2006年3月23日】

▲香港前兩個月出口上升10.8%

2006年2月香港商品出口金額成長20.5%至1,536億港元，進口金額則上升28.3%至1,767億港元，貿易逆差為230億港元，占進口金額的13.0%，而轉口金額則成長18.8%至1,441億港元。2006年前2個月香港出口金額較2005年同期上升10.8%，進口金額則增加12.5%，貿易逆差為187億港元，占進口金額的5.2%。

政府統計處表示，由於全球總體經濟良好，香港商品出口表現保持熱絡，其中尤以成衣、辦公室機器及自動資料處理儀器出口增幅最為顯著，累計前2個月分別成長126.5%、71.3%，預估可為製造業創造更多就業機會。受到農曆新年假期影響，每年前2個月的貿易統計數字容易產生較大波動，因此，1月、2月貿易資料統計數字宜合併分析。【施舜耘，香港政府新聞網，2006年3月24日】

10.其他東亞經濟

▲KIEP分析韓、中、日締結FTA對三國都有利

南韓對外經濟政策研究院（KIEP）3月7日在「韓、中、日FTA的經濟效果與因應策略」報告中指出，若韓、中、日間締結自由貿易協定（FTA）的話，三國都將同蒙經濟上的利益，尤其對南韓相對的有利。

報告中推估韓、中、日因締結FTA所帶來的國內生產毛額（GDP）成長率分別是南韓5.14%；中國1.54%；日本1.21%。

以電子、汽車、一般機械、纖維、鋼鐵、石油化學等製造業而言，南韓對中國的敏感項目大部分屬中、低級技術，對日本的敏感項目則在於需要高級技術的零件原材料；就對農業的影響而言，稻米最敏感，其次是農畜產品及水果。

報告指出過去十餘年來三國間的貿易不斷激增，相互依存度持續升高，而且在世界主要經濟區塊當中，東北亞是唯一沒有貿易協定的地區，所以三國有必要締結FTA，但也同時認為過去的歷史情結造成政治上的糾葛，加上中國與日本處於競爭關係，欠缺共同體意識，這些非經濟性的障礙因素，將使韓、中、日FTA很難實現。在此種狀況下，報告當中也建議，由於現在中國對韓、中FTA表現出積極態度，可先推動韓、日FTA與韓、中FTA，之後，再形成韓、中、日FTA。【黃定國，綜合外電，2006年3月7日】

▲KOTRA預估南韓的中國進口市場占有率將躍升第一

大韓貿易投資振興公社（KOTRA）最近發表「我們對中出口現況及增加原因分析」報告，指出由於中國進口市場成長率趨緩，來自美、日等國的進口增幅及其產品的市場占有率漸呈滑落，只有南韓是唯一上升，預計將在3年後的中國進口市場占有率上名列第一。

2005年南韓超越台灣，躍升為中國的第二大進口國，市場占有率僅追日本之後。

報告指出中國在加入世界貿易組織（WTO）後，進口市場快速擴大，並在2003年趕上日本與法國，成為繼美國與德國之後的世界第三大進口市場。觀察最近中國的主要國別進口增加率，顯示南韓增加；台灣停滯、下降；美國、日本下降，特別是最近3年，中國自韓進口成長率居高不下，短期內仍將持續此一情況。

在中國31個省、市當中，一躍而為南韓第一大出口地區的江蘇省，其自韓進口規模之大是南韓對德出口的兩倍，對英出口的四倍。如今，中國分別為南韓與台灣的第一大出口市場，日本的第二大出口市場，美國的第四大出口市場，已成為主要出口競爭國間的必爭之地。

報告中分析南韓的中國進口市場占有率上升原因，主要是長江三角洲經濟圈

的收入增加，韓、中間產業內交易熱絡，韓對中投資擴大，以及韓流與人際交流增加所致。

報告中也同時強調中國進口市場存在著進口成長趨緩、國家別競爭加劇、供給過剩、產業結構調整、人民幣升值及中美貿易摩擦等各種不安因素，必須妥為因應，尤其沿岸地區歷經高度成長，市場競爭白熱化，為求擴大市場占有率，應該另覓有潛力的新興地區，諸如華東地區、東北三省、西部地區皆可考慮。還有，雖然中國在商品貿易部門的進口成長趨緩，但服務類的貿易則方興未艾，有望成為新興市場，值得朝此方向努力。【黃定國，綜合外電，2006年3月14日】

▲大田邁入地下鐵時代

隨著大田都市鐵道一號線在3月16日舉行通車典禮，大田繼首爾、釜山、大邱、仁川、光州之後，成為南韓第六個擁有地下鐵的都市。

橫貫東西，連接新、舊市區的大田市一號地鐵於1996年10月動工興建，16日通車的第一階段區間長12.4公里，造價1.19兆韓元，第二階段區間長10.4公里，目前工程進度已達79%，預定2007年初全線通車後每天可輸送乘客8.3萬人次。

南韓建設交通部15日指稱，大田都市鐵道完全以市民安全與方便為依歸，依據「都市鐵道綜合安全對策」所定基準而興建，車廂與車站內部採用可耐攝氏700度高溫的不燃性新素材，車廂底板厚度由25釐米增加到55釐米，以改善車廂內的噪音，同時去除電動車與電車之間的出入門，以便發生緊急事故時可以迅速掌握其它車廂內的狀況。【黃定國，南韓建設交通部，2006年3月15日】

▲南韓農耕機械出口突破3億美元

南韓農林部3月16日公布2005年度農耕機械出口實績，總共出口119個國家，金額達3.41億美元，為1963年開始輸出農用機械以來首次突破3億美元，而同一期間中的農業機械進口則來自49個國家，共達2.82億美元，出超0.59億美元。

主要出口項目是以美國為中心的小型農用拖拉機（50馬力以下）和以中國為中心的小型插秧機與聯合收割機。農林部分析農業機械出口之所以顯著成長，主要是由於出口業者能夠開發出迎合現地市場需要的各種庭園型機具，並藉由成立現地法人徹底落實在地化策略所致。

農林部指出，為了輔導農耕機械出口，該部已針對自1992年起隔年在韓舉辦的首爾國際農業機械博覽會（Seoul International Exhibition of Machinery Science and Technology for Agriculture）給予經費補助，並為業者蒐集主要出口國的農業機械化資訊及支援出口用農機開發費用。

2006年度首爾國際農業機械博覽會已訂11月22日至25日在Koex舉行。【黃定國，南韓農林部，2006年3月16日】

▲南韓2005年經濟成長4.0%

韓國銀行（BOK）於3月22日發布「2005年國民所得統計」指出，2005年南韓經濟成長4.0%。

隨民間消費回增，設備投資轉趨活絡，以及出口穩健成長，初估2005經濟成長4.0%，低於2004年的4.7%。

就2005年各業成長觀之，製造業受出口穩健成長及內需回增，成長7.0%，低於2004年的11.1%；惟農業負成長0.1%，營造業亦僅成長0.1%。（參見表10-1）

其次就支出項目別變動觀之，建設投資僅成長0.4%，惟民間消費成長3.2%，擺脫前兩年的負成長局面（參見表10-1），顯示南韓已脫離卡債風暴引發民間消費疲弱不振的困境；另設備投資成長5.1%，高於2004年的3.8%，顯示企業設備投資意願提高。商品輸出成長亦達9.7%，雖遠低於2004年的21.0%，但仍維持穩健成長。

韓銀指出，2005年國內需求對經濟成長的貢獻率已由2004年的35.6%大幅提升至64.1%，而淨輸出對經濟成長的貢獻率則由2004年的70.5%遽降至36.0%。

2005年受貿易條件惡化影響，實質國民總所得（GNI）僅成長0.5%，不僅低於2004年的3.9%，並且亦遠低於2005年實質GDP成長率（4.0%）。【黃定國，韓國銀行，2006年3月22日】

表 10-1 南韓產業別、支出別 國內生產毛額之變動

單位：%(與上年比較)

	2002年	2003年	2004年	2005年 ^P
1.各業成長率				
GDP	7.0	3.1	4.7	4.0
農業	-3.5	-5.3	9.2	-0.1
工礦業	7.4	5.5	11.0	6.9
（製造業）	(7.6)	(5.5)	(11.1)	(7.0)
水電燃氣業	7.7	4.7	6.6	8.0
營造業	2.8	8.6	1.8	0.1
服務業	7.8	1.6	1.9	3.0
2.支出別增減率				
最終消費支出	7.6	-0.3	0.4	3.4
民間	7.9	-1.2	-0.3	3.2
政府	6.0	3.8	3.7	4.3
固定資本形成毛額	6.6	4.0	2.1	2.3
建設投資	5.3	7.9	1.1	0.4
設備投資	7.5	-1.2	3.8	5.1
商品及勞務輸出	13.3	15.6	19.6	8.5
（商品輸出）	(16.5)	(18.5)	(21.0)	(9.7)
商品及勞務輸入	15.2	10.1	13.9	6.9
（商品輸入）	(15.6)	(11.4)	(13.8)	(6.1)

資料來源：韓國銀行，2005年國民所得統計，2006年3月22日。

▲新加坡2月非石油國內出口增加17%

由於電子產品出口強勁成長31%，抵銷藥劑產品出口趨緩，帶動新加坡2月非石油國內出口（NODX）成長17%。新加坡2月的藥劑產品出口僅成長4.8%，遠低於1月的成長107.1%。

國際企業發展局資料顯示，2月電子產品為連續第七個月正成長。非電子產品方面，在連續4個月出現兩位數成長後，2月非電子產品成長趨緩，僅成長5.8%，主要成長動力來自於石油化學、醫藥、電子機械、磁碟媒體、以及計算產品。主要貿易市場方面，新國對於前十大貿易市場的非石油出口均呈現增加，其中，尤以中國、香港與印尼的增幅最大。【施舜耘，聯合早報，2006年3月18日】

▲新加坡企發局將在莫斯科設立辦事處

新加坡國際企業發展局（IE）計畫於2006年5月在莫斯科設立辦事處，協助新國廠商至俄羅斯開拓市場。國際企業發展局主席吳幼娟於「俄羅斯－新加坡商業論壇」表示，該局在俄羅斯首都莫斯科原本只有名譽商業代表與行銷官員，2006年5月，該局在當地給予新國廠商的支援將「升級」，該局並將特派一位新加坡中心主任，協助新國廠商掌握俄羅斯商機。

「俄羅斯－新加坡商業論壇」為亞洲地區第一個提倡俄羅斯商機的論壇，該論壇期望藉此提高新加坡廠商對於俄羅斯商機的認識。同時，也提供俄羅斯公司推薦自己的舞台，借此尋找新加坡合作夥伴或利用新加坡作為擴充亞洲業務的基地。合計共有來自兩國的250商家和官員出席論壇。俄羅斯2005年經濟成長率為6.4%，國內生產總額達7,442億美元，外資流入達260億美元，顯示該國製造業、房地產和服務業的快速發展。俄羅斯為全球第十大經濟體，全球第十二大零售市場，過去5年的平均經濟成長率高達6.1%。【施舜耘，聯合早報，2006年3月21日】

▲菲律賓1月進口增加5.1%

國家統計署資料顯示，受到國際油價仍處於歷史高點的推動，菲律賓1月商品進口成長5.1%至36.81億美元。其中，電子產品進口下降7.9%至15.8億美元，占進口總額的42.9%，礦產燃料、潤滑劑及相關原料進口驟增66.3%至6.81億美元，占進口總額的18.5%，工業機器設備進口則因機器零件和機械產品價格上揚而成長2.8%至1.39億美元。此外，1月的出口下降0.9%至32.66億美元，貿易赤字由去年的2.7億美元上升至4.15億美元。【施舜耘，商報，2006年3月24日】

▲菲律賓2006年政府債務占GDP比重削減至68%

菲律賓新聞部長文尼指出，在亞羅育總統所推動的財政改革之下，菲律賓2006年外債預估將由2005年占國內生產總額（GDP）的百分之72%削減至68%。文尼指出，若外債占GDP比重趨勢維持不變，預估菲律賓可望於2010年之前實現預算平衡的目標。文尼表示，國際市場普遍看好總統推動財政改革的努力。

文尼表示，隨著赤字縮小，政府借款需求也將隨之減少，利率可望進一步下滑，意味政府可以節約資金，並將資金用於社會服務。文尼並指出，菲國經濟已出現復甦跡象，國內的政治風暴絕不會使得菲國偏離經濟成長軌道。【施舜耘，商報，2006年3月26日】

▲泰國2月出口增加22.8%

泰國2月出口總值達95.15億美元，較2005年同期增加22.8%。農業及工業商品成長表現亮麗，其中，尤以橡膠、樹薯製品、冷凍蝦與加工品、蔬果、電子產品、車輛、電器及塑膠品成長增幅較大。累計2006年前2個月的出口總值成長18.2%至184.61億美元。進口方面，2月進口總額為98.19億美元，增加19%，主要進口產品包括燃料、機械與其配件、黃金，鋼鐵及飛機。累計2006年前2個月的進口總值達191.9億美元，成長10%。2月貿易逆差2.87億萬美元，較2005年同期改善35.1%。累計2006年前2個貿易逆差為7.29億美元，較2005年同期下降六成。

商業部預估泰國2006年出口總值可望達成成長17.5%至1,300億美元的預定目標。副總理兼商業部長頌奇、促進出口廳、促進投資委員會辦事處（BOI）、泰國旅遊機構及國家經濟及社會發展委員會辦事處共同追蹤泰國重要經濟數字，結果發現，泰國2006年前2個月的出口仍維持高成長，反映泰國貿易逆差低於預期，且投資水準也與2005年相當，其中，電子業申請獎勵投資遠高於2005年。【施舜耘，世界日報，2006年3月21日】

▲泰國促進投資委員會批准總值520億銖投資案

泰國促進投資委員會（BOI）批准三項大型投資計畫，總值逾520億銖，並強調調政治風暴不會影響投資環境。BOI透露，2006年前2個月申請獎勵投資合計共有196項計畫，顯示外國廠商仍持續利用泰國作為生產基地。BOI批准的獎勵投資案包括（1）沙炎水泥集團申請擴產乙烯及丙烯，投資總值為440億銖；（2）Honda（本田）汽車公司申請投資生產車輛零配件，投資總額為17.89億萬銖；（3）歐立歐化學公司申請生產化學產品，投資金額為71億銖。

副總理兼商業部長頌奇表示，2006年前2個月申請獎勵投資計畫合計共196

項，總值540億銖，較2005年同期減少890億銖，主因為2005年共有豐田汽車、日產汽車暨零件生產計畫、凱拋華公司電廠計畫、微軟電子積體計畫等四項大型計畫，而非政治風暴問題的影響。BOI秘書長沙貼指出，自從BOI提高對於電子業的優惠權益後，2006年前2個月之民營企業申請獎勵投資計畫達到48項，投資總值180億銖，較2005年同期增加12%。【施舜耘，商業日報，2006年3月23日】

▲馬來西亞將取消股票賣空禁令

馬來西亞政府將取消8年半以來禁止賣空股票的條例，藉此吸引外國公司至馬國交易所上市。馬國財政部第二部長諾莫哈末表示，馬國目前的政經環境很適合宣布在國內市場重新推出受管制的賣空與證券借貸，因賣空活動可促進風險管理產品創新，滿足國內與國際投資者的需要。

此外，馬國政府也將修改交易所上市條例，鼓勵更多外資公司掛牌上市，亦即允許資產超過10億令吉的外資公司在馬國交易所上市。至於擁有海外業務的馬國公司將來也可享有在國內掛牌，以及在兩地同時上市的靈活性，方便馬國公司至股市集資或進行跨國界並購。

馬來西亞於1997年亞洲金融危機期間，吉隆坡綜合指數大跌52%，馬國政府因而禁止股票賣空。諾莫哈末指出，政府約開放100支馬股從事賣空交易，有關當局將採取監督措施，避免這些股票被市場投機客所操縱。【施舜耘，聯合早報，2006年3月24日】

▲馬來西亞削減汽車進口稅

馬來西亞政府宣布新的國家汽車政策，將透過削減汽車進口稅來加強國產車（Proton、Perodua）的競爭力，並將馬國打造為東協（ASEAN）汽車製造及出口樞紐。在此政策之下，即日起，調低從ASEAN和非ASEAN的進口整裝及組裝汽車稅。在即日生效的稅務架構下，來自ASEAN的整裝車進口稅降至5%，而來自ASEAN以外的整裝車的稅率則由原本的80%~200%調降至75%~125%。

由馬來西亞首相兼財政部長阿都拉所發布的國家汽車政策概括四大策略及六大目標，以營造更穩定、有韌力及競爭力的汽車工業，其中，汽車進口准許證（AP）將於2010年12月31日取消。目前，汽車進口准許證僅發給馬來人或土著，以扶助其從事汽車業。

阿都拉表示，在ASEAN優惠關稅（CEPT）下，整裝車進口稅將從15%降至5%。在批准汽車款式方面，馬國政府將採取更為有效的措施，以防止業者進口或銷售不符合標準的汽車。在此政策之下，政府將由工業調整基金中，發放補助金給本

地、外國或聯營公司。此外。政府也考慮為旨在提高土著參與、競爭力及持續發展的公司提供補助金。【施舜耘，綜合報導，2006年3月23日】

▲印尼計畫開發七個新經濟特區

印尼副總統尤索卡拉表示，印尼政府決定進一步開發峇淡島，同時並將開發七個新經濟特區。尤索卡拉指出，印尼政府必須加速改善投資環境，吸引更多資金流入，期望新加坡商家踴躍投資印尼。七個新經濟特區分別為首都雅加達附近的萬登（西爪哇）、中爪哇、東爪哇，以及亞齊北端的沙邦、加里曼丹東部及蘇拉威西南部。尤索卡拉表示，新加坡為印尼的第三大外資投資國，峇淡島的經濟發展經驗為印尼、新加坡兩國進行合作的最佳例子。

印尼貿易部長馮慧蘭表示，以副總統為首的經濟行動理事會正為此次經濟改革制訂全新的經濟配套措施，範圍涵蓋投資、稅務、關稅、勞工等領域，並將修改多項法律規定，其中，印尼投資修正法案已經擬妥，本將於3月底送至國會討論。馮慧蘭表示，新經濟特區的規劃將參考全球其他地區發展模式，包括中國、印度及越南的經濟特區現況，預期印尼的新經濟特區將設置於工業地區附近。【施舜耘，聯合早報，2006年3月17日】

▲印尼政府放棄於2006年調高電費

為順從民意，印尼政府決定放棄於年內調高電費。副總統尤索卡拉表示，政府並無調高電費的意圖，問題在於誰應負擔電費調漲前額外增加的10兆印尼盾費用。印尼政府只會支付五成的費用，以應付高昂的燃油成本，另外五成費用需由電力公司自行規劃。由於印尼政府已於2005年第四季調高油價126%，導致通膨加劇，因此，當印尼政府再度醞釀調漲電費計畫後，引起印尼社會各方激烈反應，預期電費提高將不利於2006年經濟發展表現。

總統尤多約諾、副總統尤索卡拉皆擔憂調漲電費恐會引起政治反彈，因而決定放棄調高電費政策。尤索卡拉表示，調高電費將會加重商業領域的負擔，尤其是疲弱不振的不動產市場，政府正試圖以增加稅務、出售債券等方式籌資。同時，尤索卡拉並否認政府放棄調高電費將會創造更高的財政赤字。【施舜耘，綜合報導，2006年3月19日】

11.其他地區經濟

▲俄中簽署能源經貿合作官方協定

為慶祝俄羅斯年在中國舉行，普亭總統於3月22日率龐大代表團飛抵北京，雙

方更就經貿、能源、科技、文教等各領域的交流與合作活動進行簽約和意見交換。在各項合作計畫中，能源是中方著力最深的重頭戲，其中中國國家石油公司（CNPC）已和俄羅斯能源鉅子Gazprom簽訂兩條從西西伯利亞和俄遠東地區通往中國的天然氣管線興建合同。興建兩條管線共耗資100億美元（約379億盧布），每條管線的年運量為300到400億立方米，和中國2004年的總消耗量390億立方米相當。

CNPC同時和俄運輸公司（Transneft）簽訂一項從東西伯利亞安加拉斯克（Ankarask）通往大慶的支線（安大線）可行性研究合約。按計議多年的規劃，安大線施工早已提上日程，但因為日本積極介入而在管線的走向出現分歧。折衷方案，使得從東西伯利亞塔謝（Tachet）通往濱太平洋的納霍德卡（Nahodka）的「塔納線」成為「幹線」，而通往大慶的原案成為支線。

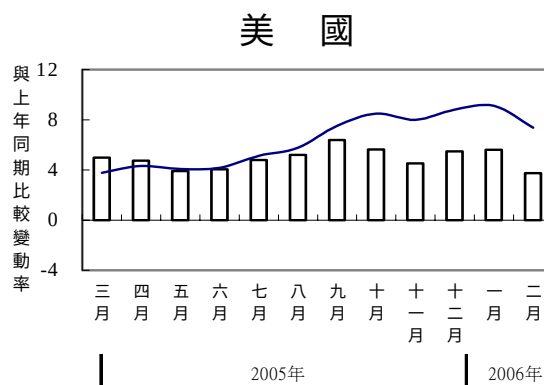
雙方完成的支線造價約115億美元，預計在2008年建成。不過油管分流的計畫將大幅縮減西伯利亞石油輸往中國的年銷售量。

在談話中，普亭表示，通往中國的輸油管線會修建，但中方期待的肯定性表態遲未出現，考其原因，莫斯科對中國崛起可能威脅俄羅斯保持警戒是觀察家普遍的看法，不過東京傾全力遊說，以及俄地方人士反對，則是影響油管最終走向最大的變數。

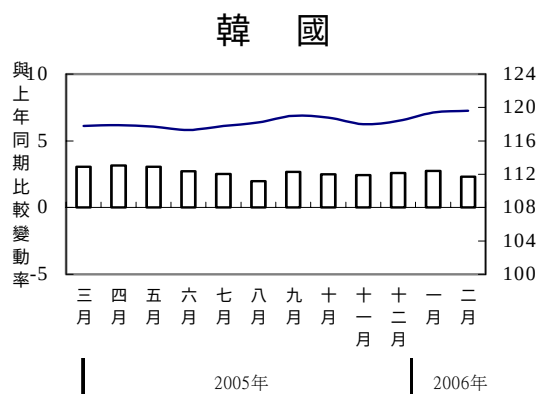
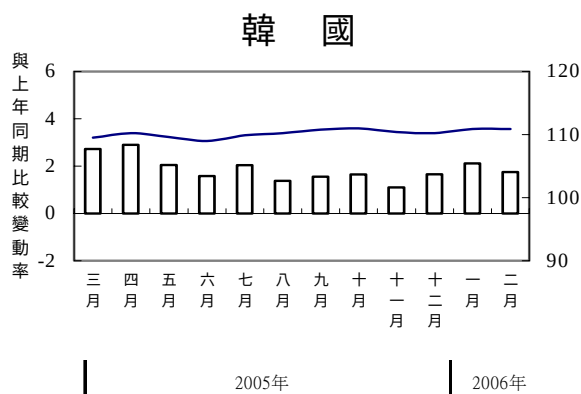
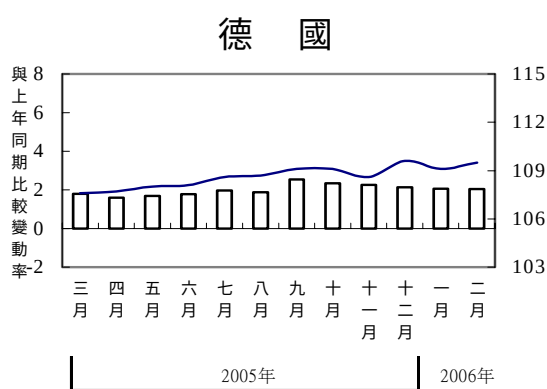
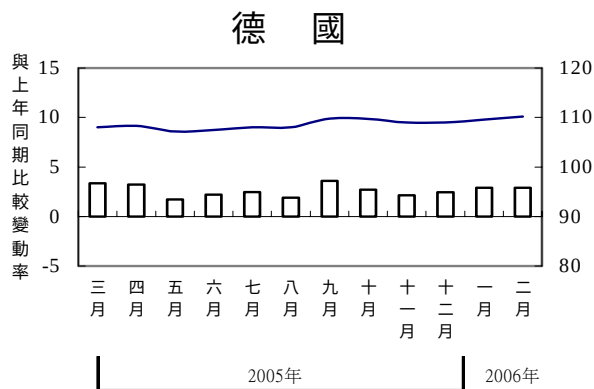
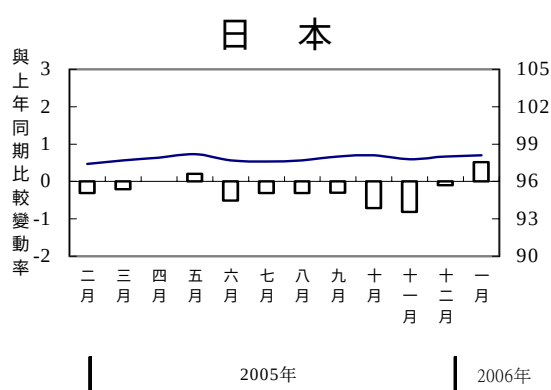
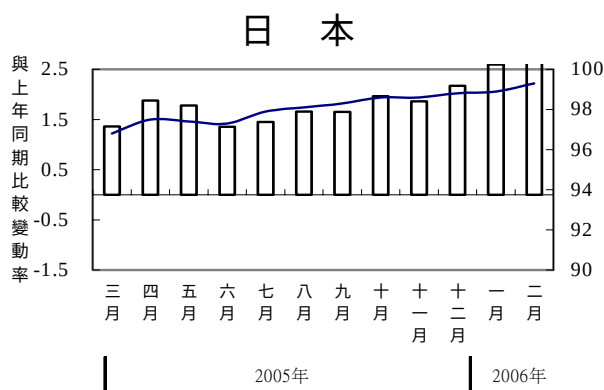
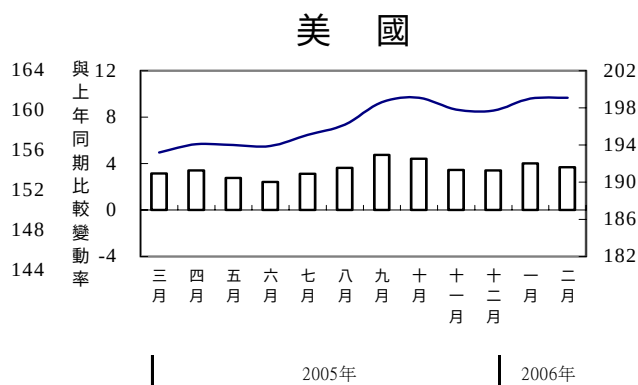
從中俄雙邊貿易構面看，中國熱衷於進口能礦資源，但莫斯科則希望出口機器設備和電機產品，另外極欲汲取中國發展科學園區的經驗，在俄複製。在俄年羅斯年開幕後，中俄雙方已就俄出口電力到中國、反洗錢措施、鐵路運輸合作、衛星傳輸和科教文化交流簽訂一系列的協定。雙方預期中俄貿易在2010年可擴增到600至800億美元。【歐陽承新，International The News, The Star Online, 2006年3月23日】

肆、國際經濟指標圖

1.躉售物價



2.消費者物價



伍、國際經濟指標表

1. 躉售物價

國別 年月	中華民國 (2001年=100)	美國 (1982年=100)	日本 (2000年=100)	德國 (2000年=100)	南韓 (2000年=100)
1992年	93.5	123.2	108.4	92.9	76.2
1993年	95.9	124.7	106.7	92.9	77.4
1994年	98.0	125.5	104.9	94.3	79.5
1995年	105.2	127.9	104.1	96.2	83.2
1996年	104.2	131.3	102.4	95.8	85.9
1997年	103.7	131.8	103.0	97.6	89.2
1998年	104.3	130.7	101.5	97.8	100.1
1999年	99.6	133.0	100.0	97.7	98.0
2000年	101.4	138.0	100.0	100.0	100.0
2001年	100.0	140.7	97.7	101.7	99.5
2002年	100.1	138.9	95.7	101.6	99.2
2003年	102.5	143.3	94.9	102.3	101.4
2004年	109.7	148.5	96.1	105.3	107.6
2005年	110.4	155.8	97.7	108.2	109.9
2005年					
4月	110.0	154.4	97.5	108.3	110.2
5月	108.2	154.1	97.4	107.2	109.6
6月	108.3	154.2	97.3	107.5	109.0
7月	109.6	155.4	97.9	108.0	109.9
8月	111.0	156.2	98.1	108.0	110.2
9月	113.3	158.4	98.3	109.8	110.8
10月	113.7	159.6	98.6	109.7	111.0
11月	112.4	159.0	98.6	109.0	110.4
12月	111.6	160.0	98.8	109.0	110.2
2006年					
1月	110.0	160.4	98.9	109.6	110.9
2月	110.9	158.2	99.3	110.2	110.9

2. 消費者物價

國別 年月	中華民國 (2001年=100)	美國 (1982~1984年=100)	日本 (2000年=100)	德國 (2000年=100)	南韓 (2000年=100)
1992年	83.9	140.3	96.7	86.1	70.8
1993年	86.4	144.5	97.9	89.9	74.2
1994年	89.9	148.2	98.6	92.3	78.8
1995年	93.2	152.4	98.5	93.9	82.3
1996年	96.1	156.9	98.6	95.3	86.4
1997年	97.0	160.5	100.4	97.1	90.2
1998年	98.6	163.0	101.0	98.0	97.0
1999年	98.8	166.6	100.7	98.6	97.8
2000年	100.0	172.2	100.0	100.0	100.0
2001年	100.0	177.0	99.3	102.0	104.1
2002年	99.8	179.8	98.4	103.4	106.9
2003年	99.5	184.0	98.1	104.5	110.7
2004年	101.1	188.9	98.1	106.2	114.7
2005年	103.5	195.3	97.8	108.3	117.8
2005年					
4月	102.5	194.1	97.9	107.7	117.9
5月	103.0	194.0	98.2	108.0	117.7
6月	103.4	193.9	97.7	108.1	117.3
7月	104.5	195.1	97.6	108.6	117.8
8月	105.3	196.2	97.7	108.7	118.2
9月	105.5	198.6	98.0	109.1	119.0
10月	105.4	199.1	98.1	109.1	118.8
11月	103.8	197.8	97.8	108.6	118.0
12月	103.6	197.7	98.0	109.6	118.4
2006年					
1月	103.7	199.0	98.1	109.1	119.4
2月	102.7	199.1	—	109.5	119.6

資料來源：日本總務省，美國勞工部，中華民國行政院主計處，南韓國家統計局，德國統計局。
註：除美國外，各國消費者物價指數未經季節調整。