

# 國際經濟 情勢雙週報 1701

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501(編輯部)

Email: [iew\\_info@mail.cier.edu.tw](mailto:iew_info@mail.cier.edu.tw)

行政院經濟建設委員會 發行

訂閱洽詢專線：(02)2316-5837

網址：<http://www.cepd.gov.tw>(歡迎上網訂閱電子報)

中華民國99年04月01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

### 世界主要國家政府債務及其影響

由於爆發全球性的金融風暴，導致全球經濟陷入第二次世界大戰以來最嚴重的衰退，使各國財稅收入急遽萎縮。各國政府為搶救經濟紛紛推出前所未有的經濟振興措施而挹注龐大資金，致使世界主要國家的政府預算赤字占GDP比率激增，因而累積龐大債務，使其政府債務占GDP比率大幅攀升。2008年冰島首先爆發政府債務危機，2009年債務危機蔓延至杜拜，更觸發金融市場對部分歐元區國家巨額債務的擔憂。2010年年初相繼而起的南歐國家（葡萄牙、義大利、希臘及西班牙，簡稱PIGS），甚至已開發國家的英國、美國及日本都背負空前的龐大債務，債務危機引發全球二次衰退的隱憂已然形成。

高債務及高赤字國家的主權風險溢價（sovereign risk premia）已經顯著上升，導致借貸成本上揚。以中期而言，龐大的公共債務將引發實質利率上升及經濟成長下降。

## 本期重點摘要 (Abstract)

國際勞工組織 (ILO) 秘書長Juan Somavia表示，當前環境下欲加速就業市場的復甦仍充滿許多挑戰。許多國家產出復甦跡象良好，但就業危機仍顯而易見。甚至經濟環境相對較好的國家也受到就業危機的影響，而政府也無法用出口策略來創造就業機會及保護民眾。ILO估計，若無政府刺激政策及自動穩定機制，失業將再高出三分之一。

WTO表示，全球貿易在經過70年來最嚴重的衰退後，預計2010年將復甦成長9.5%。秘書長Pascal Lamy表示，WTO所訂定的規章及準則將有助於各國政府持續開放市場，全球貿易也將隨著經濟復甦而成長。貿易承諾在復甦中是很重要的一部分，但是必須避免透過貿易保護主義使經濟復甦出軌。

國際貨幣基金 (IMF) 第一執行副總裁John Lipsky表示，亞洲開發中經濟體是全球最富動能的區域，然而此地區仍有嚴重的收入不均和貧窮問題，確保整個亞洲藉由區域的動能獲得利益及盡可能讓更多民眾生活日益繁榮是一個重大的挑戰。預期2010年新興亞洲經濟將由中國大陸及印度領導成長8.5%。

IMF總裁Dominique Strauss-Kahn表示，全球金融危機已經提升國際緊密合作的必要性，避免世界經濟未來遭受像此次的危機。從加強財政政策到金融部門規定等的政策合作，將有助於歐洲的制度更健壯、對抗危機更靈活，同時也能促進經濟發展及繁榮。

---

Juan Somavia, Director-General of the International Labor Office (ILO), said that the present environment for accelerating jobs recovery is still full of challenge. The job crisis is still growing in many countries as signs of a highly differentiated output recovery are visible. Even some countries are better, whose economic environment was affected by the jobs crisis, but their government cannot exit from a policy drive to generate more jobs and protect people. The ILO has estimated that unemployment could have been about one third higher without the effect of stimulus measures and the action of automatic stabilizers.

The World Trade Organization (WTO) stated that after the sharpest decline in more than 70 years, global trade is set to rebound in 2010 by growing at 9.5%. Pascal Lamy, Director-General, said that WTO rules and principles have assisted governments in keeping markets open, the global trade will grow as economic recovery. Trade commitments are an important part of the recovery, but we must avoid derailing economic revival through protectionism.

John Lipsky, First Deputy Managing Director of International Monetary Fund (IMF), said that Asia's developing economies are the world's most dynamic region. However, income disparities and poverty remains a significant problem in the region. A great challenge is to ensure that all Asians benefit from the region's dynamism, and to insure that rising prosperity reaches as many of the region's citizens as possible. Emerging Asia is expected to grow by 8.5% in 2010, led by China and India.

The IMF Managing Director Dominique Strauss-Kahn said that the global financial crisis has heightened the need for closer international cooperation to help avoid future crises such as the one the world economy just went through. Greater policy coordination, on issues ranging from fiscal policy to financial sector regulation, was needed to make Europe's institutions stronger, more resilient to crisis, and hence better able to promote growth and prosperity.

---

# 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	
世界主要國家政府債務及其影響		OPEC決議石油產量維持不變	
貳、當前國際經濟情勢	13	石油需求美亞消長互見	
參、消息報導		油價與美元匯率升貶	
1. 世界經濟	83	油價與原油庫存變化	
世界經濟焦點：全球貿易2010年將成長9.5%		油價與股市漲跌	
ILO全球就業協議及前景		5. 國際商品	103
預期未來亞洲債券市場將擴大成長		近週國際商品價格趨勢	
WTO預計2010年全球貿易將成長9.5%		南美黃豆產量將創新高	
2. 國際金融	87	巴西甘蔗將收成國際糖價大跌	
近週國際金融市場變動情形		影響未來農產品價格因素	
印度央行3月19日提早調升利率		中國大陸對黃金需求將大幅提高	
二十國集團共識啟動國際金融體系改革		2009/10年度全球可可產量可望提高	
主要工業國家股市續揚		6. 美洲經濟	108
亞洲新興市場股市漲多跌少		美國會尋求改革抵押房貸對策	
3. 國際貿易與組織	96	蓋特納金融改革優先保護消費者	
亞洲開發中經濟體的潛力		聯準會官員證實寬鬆貨幣政策持續	
中國大陸與挪威進行第七輪FTA協商		美參院修健保法倒數計時	
IMF：歐洲須作更緊密的國際政策合作		7. 歐洲經濟	111
南韓與土耳其將進行FTA協商		歐盟警告四大經濟體未來三年經濟預測太樂觀	
4. 國際能源	100	德國將轉移至國內市場	
		ECB副總裁認為目前利率水準適當	

英國製造業組織呼籲調升VAT至20%		新加坡協助中小企業進軍海外市場	
歐洲商業領袖憂心債務危機衝擊		新加坡生物醫藥業產量成長5%	
8.日本經濟	114	菲律賓通過2010年投資優先計畫	
日本財政、成長策略嚴重缺乏		菲律賓2010年經濟規劃	
日銀採行追加寬鬆措施		泰國財政部完成環保稅法草案	
日本次世代照明技術邁向實用化		泰國BOI促投申請目標維持5,000億泰銖	
2020年電動汽車目標80萬輛		馬來西亞國庫控股集團投資策略	
9.大陸地區與香港經濟	118	馬來西亞推動國家寬頻計畫	
中國大陸央行將持續參與穩定國際金融		印尼撥款1.53兆盾獎勵14種工業	
資源稅改革：擴大稅基、提升稅率、改變課徵方式		印尼貿易部宣布未來三大工作重點	
四大因素影響工業經濟發展		越南與新加坡持續合作投資協定	
規範央企投資行為並落實反貪腐		越南央行公告適用特別監督管理措施的信用機構	
鼓勵民間投資交通、電信、能源等領域		11.其他地區經濟	134
保險公司對銀行投資不得超過淨資產30%		印度通膨升溫引發成長下滑疑慮	
禁止銀行放款給囤地地產商		肆、國際經濟指標圖	135
將公布新36條鼓勵民間投資		伍、國際經濟指標表	136
香港推行自願優化班級結構計畫			
香港生產促進局擬設碳交易平台			
10.其他東亞經濟	126		
南韓分析人民幣升值對貿易的影響			
南韓中產階層比重6年來下降3.4個百分點			

## 壹、專題分析

# 世界主要國家政府債務及其影響

卓惠真

中華經濟研究院國際經濟所分析師

由於爆發全球性的金融風暴，導致全球經濟陷入第二次世界大戰以來最嚴重的衰退，使各國財稅收入急遽萎縮。各國政府為搶救經濟紛紛推出前所未有的經濟振興措施而挹注龐大資金，致使世界主要國家的政府預算赤字占GDP比率激增（參見表1），因而累積龐大債務，使其政府債務占GDP比率大幅攀升（參見表2）。2008年冰島首先爆發政府債務危機，2009年債務危機蔓延至杜拜，更觸發金融市場對部分歐元區國家巨額債務的擔憂。2010年年初相繼而起的南歐國家（葡萄牙、義大利、希臘及西班牙，簡稱PIGS），甚至已開發國家的英國、美國及日本都背負空前的龐大債務，債務危機引發全球二次衰退的隱憂已然形成。2009年9月Economist曾警告，儘管全球經濟已經逐漸脫離自1930年代以來最嚴重的金融風暴的影響，但是，嚴重的政府債務將形成另一場經濟危機。甚至世界經濟論壇在2010年1月發布的「Global Risks 2010」預測，財政危機是未來全球面臨的最重要及潛在的風險。

國際貨幣基金（IMF）預測2010年G7的政府債務總額占GDP的比率將達到109%，2011年將更攀升至113%；而2007年為84%，2000年僅為77%。在全球經濟出現下滑的1990年代，平均政府債務總額占GDP的比率自1990年的58%攀升至1996年的80%。英國Barclays Capital的調查報告顯示，2009至2010年間日本、美國及歐洲主要國家的國債發行總額高達10兆美元；至2011年，全球的政府債務將由2009年的35兆美元激增至45兆億美元；美歐等已開發國家的債務總額占GDP的比率將高達114%。IMF估計，至2014年G20中的已開發國家的政府債務占GDP的平均比率將由目前的78%攀升至118%，而日本的國債規模占GDP的比率至2014年更是高達220%，預示已開發國家很可能將出現債務危機，IMF特別對大量依賴外國債權人的美國提出警告。國際著名信評機構的Moody's也表示，美國及英國有可能失去「AAA」的評級，這兩個國家的政府債務規模已經分別高達12.1兆美元和1.4兆美元，包括希臘、義大利、葡萄牙及比利時在內的歐元區國家債務規模已經超過其GDP總值的100%，這些政府債務沉重的國家所面臨的風險不容忽視。本文探討主要國家，如美國、歐元區、英國及日本的政府債務狀況，以及政府債務危機對世界經濟之影響。

表1 主要國家預算赤字占GDP比率

單位：%

	2009	2010	2011
美國	-11.3	-13.0	-13.1
日本	-8.0	-8.9	-9.1
歐元區	-6.4	-6.9	-6.5
德國	-3.4	-5.0	-4.6
法國	-8.3	-8.2	-7.7
義大利	-5.3	-5.3	-5.1
英國	-12.1	-12.9	-11.1
歐盟	-6.9	-7.5	-6.9

資料來源：European Economic Forecast Autumn 2009.

表2 主要國家政府債務占GDP比率

單位：%

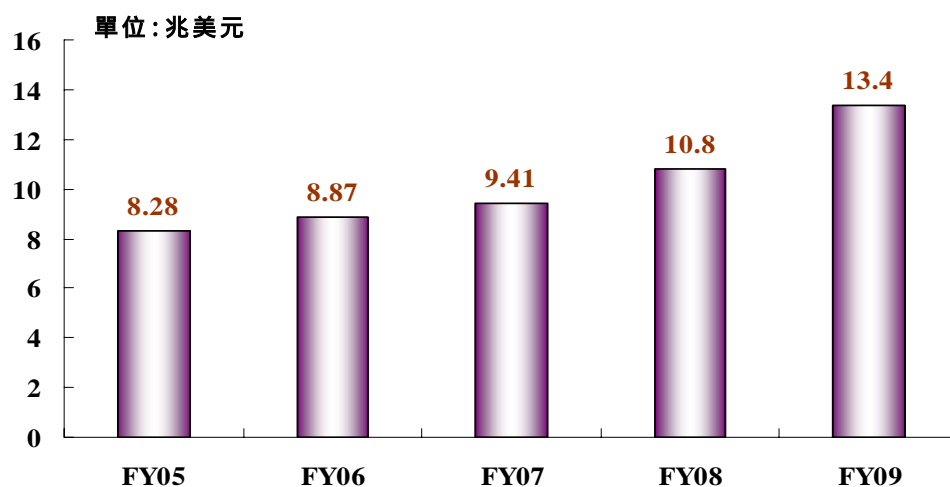
	2009	2010	2011
美國	64.8	75.1	87.3
日本	189.8	197.6	206.0
歐元區	78.2	84.0	88.2
德國	73.1	76.7	79.7
法國	76.1	82.5	87.6
義大利	114.6	116.7	117.8
英國	68.6	80.3	88.2
歐盟	73.0	79.3	83.7

資料來源：同表1。

## 一、美國

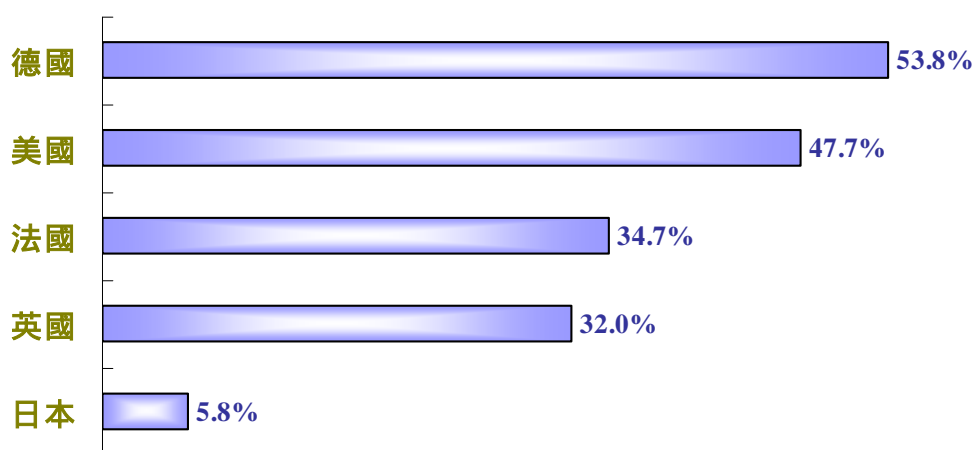
美國2009年國債總額已高達13.4兆美元(參見圖1),占美國GDP比率的88%。2010年美國財政赤字即達1.6兆美元,占其GDP比率的10.6%。為紓緩持續惡化的預算赤字,美國國會在2010年2月提高國債上限,至14.3兆美元。美國國債的53.8%(參見圖2)是由國外投資人所持有,另一部分是以美國的社會保障基金所購買。截至2009年年底,中國大陸及日本是持有美國國債的二十大債權國(參見表3)。美國長期的巨額財政赤字和龐大的政府債務已經造成全球金融不安,美國政府的債務問題並非僅是經濟問題,甚至也危及到美國的國家安全問題。一般而言,聯邦政府每年的財政稅收約占GDP的17%,並且都使用於軍事、衛生與社會福利、支付債務利息等政府支出;其他如國家安全、聯邦高等教育、社區發展、住宅建設,以及包括道路及橋樑在內的基礎建設的政府支出則必須依賴發行國債。而為了對抗全球經濟危機,美國投入龐大的金融援助,以挽救陷入二次大戰後最嚴重的經濟衰退,更使美國財政雪上加霜。

圖 1 美國政府債務



資料來源：美國財政部。

圖 2 國外投資機構持有國債比率



資料來源：日本經濟新聞。

表 3 美國國債主要持有國

單位：億美元

排名	國家	金額
1	中國大陸	8,948
2	日本	7,657
3	石油輸出國	2,074
4	英國	1,781
5	巴西	1,694
6	香港	1,488
7	俄羅斯	1,419
8	加勒比國家	1,282
9	台灣	1,165
10	瑞士	897

資料來源：美國財政部。

美國債台高築也必然會導致美元匯率疲軟，以及對全球金融市場帶來不利的影響。因此，IMF將包括美國巨額財政和貿易赤字在內等金融不平衡問題視為全球經濟的中期風險之一。美國政府依賴發行國債來刺激經濟、增加就業，將可能導致經濟失衡加劇，使政府財政透支擴大。美國財政部長Timothy Geithner認為，長期預算赤字將拖累美國經濟，一旦美國走出此波自經濟大恐慌以來最嚴重的經濟衰退，即必須開始著手抑制財政赤字的上揚。預算赤字如果失控恐將削弱投資，並且推升利率，致使家庭及企業的借貸成本上揚。Moody's認為，除非美國政府採取更多措施，削減未來10年的預算赤字，否則美國的「AAA」債券評等將面臨下調壓力。由於美國目前仍擁有高度的經濟與制度實力，因此仍保有最高評級，美國政府支出占整體經濟的比例仍低於英國、法國及德國等歐洲國家。另外，美元在全球的地位尚無法撼動，美國經濟仍屬於高收入、高度分工且極具靈活性。美國目前所具有的優勢，尚足以彌補其財政赤字、經常帳入超及龐大國債的部位風險。

雖然自2010年年初以來，歐元區部分國家的主權債務危機迫在眉睫，使美元暫時處於相對安全的避風港內。但美國不斷增加的經常帳赤字和財政赤字必將動搖美元的世界貨幣霸主地位。事實上，只要有第二種貨幣用於石油等大宗商品的結算，美元的統治地位將不復存在，美國也無法繼續將其巨額的債務轉嫁給其他國家。而當擁有龐大國際儲備的債權國大量拋售手中的美國國債時，美國在經濟和政治上受到的影響將是無法估計的。

## 二、英 國

為了對抗全球金融危機，英國央行（BOE）實施「量化寬鬆」的貨幣政策。自2009年3月起，每個月對市場挹注龐大資金（參見表4），造成政府沈重的財政壓力。2009年英國財政赤字占GDP的比率為12.1%，僅次於希臘（12.7%）和愛爾蘭（12.5%），但顯著高於其他歐盟會員國。英國政府債務規模巨大，相當於希臘、葡萄牙、愛爾蘭和西班牙四國的總和。英國2010年財政赤字占GDP比率將上升至12.9%，英國政府用於支付債務利息的支出即占其財政收入的7%，且此一比率將在2013年上升至9%；若是財政狀況持續惡化，其用於債務利息的支出甚至在2013年恐怕將攀升至財政收入的12%。而政府債務占GDP比率在2010年攀升至80.3%（參見表5），2011年將更增加至88.2%，英國龐大財政赤字引發金融市場的擔憂情緒。

由於歐盟各經濟體彼此間往往都存在債務鏈，互相提供貸款。一旦英國發生債務危機，很容易蔓延至其他歐洲國家，並導致全球風險偏好的改變和國際資金



表4 英國央行挹注資金明細

單位：億英鎊

時 間	金 額
2009年03月	750
2009年04月	750
2009年05月	1,250
2009年06月	1,250
2009年07月	1,250
2009年08月	1,750
2009年09月	1,750
2009年10月	1,750
2009年11月	2,000
2009年12月	2,000
2010年01月	2,000
2010年02月	2,000
2010年03月	2,000

資料來源：英格蘭銀行。

流動的轉向。由於英國非歐元區會員國，因而擁有自己的貨幣，且政策工具也較歐元區會員國更靈活。Moody's認為，儘管英國預估未來數年的政府債務總額將維持穩定，但倘經濟復甦力道疲弱、稅收無法迅速回復，政府債務占GDP比率將有可能進一步攀升，債券收益率將顯著提高，恐無法維持目前所擁有的「AAA」債信評級。危機後英國民間部門的財務正在去槓桿化，與財政赤字激增對應的是民間部門在削減開支。2010年英國民間部門的收支盈餘將占GDP總值的11%，這將有利於英國國債的發行和國債價格的穩定。另外，英國並無類似歐元區的結構性和體制性的缺陷，英鎊匯率不存在幣值過高，靈活的匯率制度仍然能發揮安全閥門的作用，推動英國經濟重新平衡。

雖然擴大財政赤字在經濟衰退時，具有刺激經濟的重要作用，但以長期而言，也潛藏嚴重風險，可能對經濟發展構成威脅。因此英國政府正採取積極措施，力求確保經濟持續穩定復甦的同時，逐步減少財政赤字和降低國債水準。2009年年底財政大臣Alistair Darling提出的預算報告中，計畫2014至2015財政年度將財政赤字削減一半。具體計劃則是在2010至2011財政年度先將財政赤字小幅縮減至1,760億英鎊，而後每年減少至1,400億及960億英鎊，最終在2014至2015財政年度減少至840億英鎊，約占GDP比率的4.4%，此計劃對保證和穩定英國政府債務的可持續性產生積極作用。

另外，由於英國目前政局走勢仍不明朗，使赤字問題陷入僵局。民意測驗結果顯示，大選後英國議會可能出現無任何黨派占明顯多數的可能性較高，導致政府在年中大選以前難以採取有效措施控制赤字，很可能在2011年政府才會啟動實質

性財政緊縮，屆時政府債務占GDP比重可能達90%左右。美國經濟學家Carmen Reinhart和Kenneth Rogoff研究，一旦政府債務占GDP的比率超過90%，將導致經濟成長率下降1個百分點，而且還可能導致利率上升，為政府債務問題造成嚴重衝擊。

### 三、歐元區

除英國外，市場也普遍擔心，葡萄牙、義大利、希臘和西班牙（簡稱PIGS）等負債較高、融資能力較為薄弱的歐元區國家將陷入債務危機。2009年，希臘及義大利政府債務占GDP比率已突破100%（參見表5），都以明顯超出穩定成長公約（SPD）的60%上限。由於單一貨幣的關係，PIGS等歐元區會員國在金融危機中避免市場嚴重動盪，但隨著它們的經濟情勢持續惡化，歐元區所能發揮的作用卻非常有限，因為它們無法自行調降利率，也無法單獨使貨幣貶值。

歐元區政府曾在3月15日決定準備出手援救希臘對抗債務危機，以建立緊急金融支援措施，是1999年歐元區創立歐元以來的第一次。歐元區政府由德國及法國領導的援救計畫包括以雙邊貸款予希臘政府，而其他會員國也將分擔，但他們也要求希臘對其貸款有償還義務，以鼓勵透過金融市場籌措資金。但是，後因德國總理Angela Merkel反對而尋求IMF援助，並且在3月25日歐盟領袖高峰會上達成歐盟與IMF聯合援救希臘的方案。援救方案中IMF將提供相當比例的資金，而歐盟援助將占較大部分，其他歐元區會員國則準備提供聯合雙邊貸款援助希臘。如果希臘的債務危機不儘速處理，甚至擴散至歐元區其它會員國，歐元區的銀行及金融市場將受到重創，歐元也將長期陷入疲弱。

### 四、日 本

日本2009年新發行的國債首次突破50兆日圓，政府債務總額急速攀升，至2009年年底總債務達871.5兆日圓，占其GDP總值的189.8%。日本的公共負債高居世界第一，財務省估計到2011年3月，日本政府的負債將膨脹到973兆日圓（10.7兆美元），超出英國、法國和義大利的經濟產出總和。然而日本與其他先進國家不同之處是，日本政府並未以外幣發行國債，且外國機構所持有僅占5.8%（參見圖3）。由於日本國債逾90%是由國內金融機關及個別投資人所持有；其中商業銀行、保險或年金基金等金融機關所占比率近70%，另外，郵儲與具有政府背景的金融機關也持有一部分。

基本上，日本政府國債不進入市場交易，除商業銀行之外，債權人是一直持有至期滿償還，因此減輕國債價格波動的壓力。由於央行支持振興經濟及支撐經

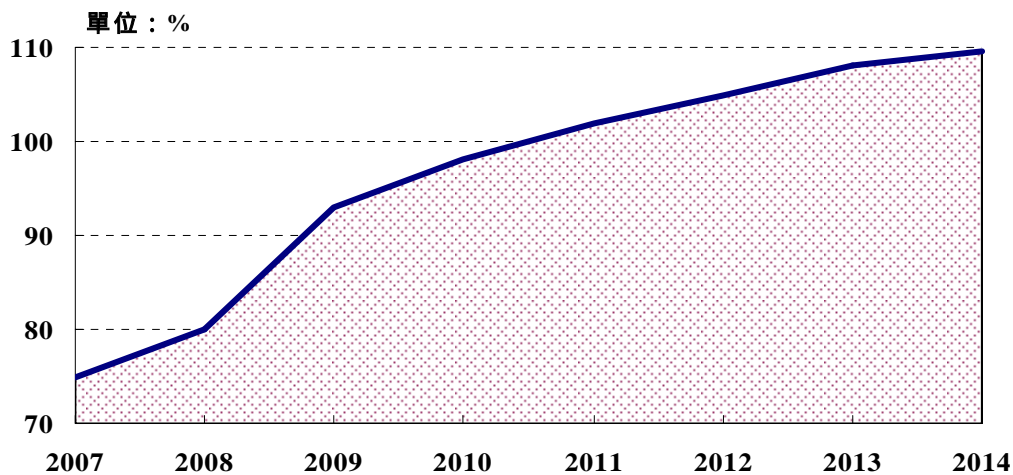
表5 歐盟會員國政府債務占GDP比率

單位：%

	2009	2010	2011
比利時	97.2	101.2	104.0
德國	73.1	76.7	79.7
愛爾蘭	65.8	82.9	96.2
希臘	112.6	124.9	135.4
西班牙	54.3	66.3	74.0
法國	76.1	52.5	87.6
義大利	114.6	116.7	117.8
賽浦路斯	53.2	58.6	63.4
盧森堡	15.0	16.4	17.7
馬爾他	68.5	70.9	72.5
荷蘭	59.8	65.6	69.7
奧地利	69.1	73.9	77.0
葡萄牙	77.4	84.6	91.1
斯洛維尼亞	35.1	42.8	48.2
斯洛伐克	34.6	39.2	42.7
芬蘭	41.3	47.4	52.7
歐元區	78.2	84.0	88.2
英國	68.6	80.3	88.2
歐盟	73.0	79.3	83.7

資料來源：同表1。

圖3 已開發國家負債占GDP比率



註：2010至2014年為預估值。

資料來源：IMF。

濟復甦，多次實施寬鬆的金融政策，由商業銀行等民間金融機關購入長期國債，此部分約占國債餘額的15%至20%，基本上並未在市場買賣。因而讓日本政府可以維繫超低利率制度，並且長期保持零利率水準，以及使國債價格維持穩定，金融機關也不擔心持有此種長期安全資產，保持資產負債表的安全性。事實上，此種惡性循環因而使日本政府財政長期依賴發行國債，也失去財政紀律。

國際信評機構的標準普爾 (Standard & Poor's) 在1月將日本的主權債信評等展望由「穩定」調降至「負面」，並且警告，日本政府倘無法提出辦法減輕財政赤字負擔，將不排除調降日本目前的「AA」主權債信評等。Moody's也在2月表示，日本政府倘在6月前無法提出具體的減少國債方案，將調降日本債信評等。由於90%以上的日本國債是由國內投資人所持有，因而降低資金外逃的風險。然而無論國際信評機構調降評等與否，日本國債仍被日本投資人視為資產的避風港。

雖然日本政府的債務比率遠高於南歐的PIGS，但並未引發類似PIGS的債務危機，其癥結在於與負債程度相應的融資能力，因為日本人具有高儲蓄的特性。日本國債買家包括平衡風險的金融機關、操作財務槓桿的企業，以及個別投資人，卻絕對少有投機者。尤其是日本長期陷入通貨緊縮的情況下，購買國債可為債券持有人帶來免稅的收益。自1980年代以來，日本金融機關不僅大量持有日本政府債券，甚至也購買龐大的美國債券。由於日本企業當前產能利用率較低，未來數年仍將降低資本投資，顯示其持有現金將會透過購買孳息的金融資產方式，流向其他經濟部門。

## 五、政府債務危機的影響

空前的龐大債務造成未來經濟表現的極大不確定性。IMF認為，財政赤字永久性增加1%，長期利率將上升10至60個基點，利率上升將抑制投資，進而拖累經濟成長，降低政府未來償還債務的能力。甚至造成資金調度的排擠效應，形成政府與民間部門搶奪資金的情形。IMF第一副總裁John Lipsky在中國大陸發展論壇上指出，2007年年底已開發國家的債務占GDP比率為75%，至2014年將攀升至110%（參見圖3）。至2014年，G7中除加拿大及德國之外，其餘國家的政府債務占GDP比率都將超出100%。

高債務及高赤字國家的主權風險溢價 (sovereign risk premia) 已經顯著上升，導致借貸成本上揚。以中期而言，龐大的公共債務將引發實質利率上升及經濟成長下降。IMF估計，要將危機後的公共債務維持在危機前的水準，預計將減少已開發國家每年的潛在經濟成長0.5個百分點。若要在2030年將政府債務減少至危機前的水準，即占GDP比率的60%的話，2010年的主要結構盈餘 (structural primary balance) 的預算赤字占GDP比率需維持在4%，並且在2020年時必須將預算赤字轉為盈餘且必須達到占GDP比率4%，其中的變動達8個百分點。即使要將公共債務占GDP比率維持在危機前的水準，也需要新的政策行動，以及放寬對抗危機的刺激措施，因此仍須依賴擴大改革年金及健保津貼、緊縮其他主要支出，以及提高稅收，甚至必須透過稅賦政策及稅賦管理措施。

## 貳、當前國際經濟情勢

### 一、一般情勢

預測全球經濟2010年成長3.7%及2011年成長3.5%

根據經濟學人智庫（EIU）在2010年3月發布的全球經濟展望報告指出，全球景氣復甦首先始於新興亞洲市場，並已擴及到其他主要區域。企業與消費者似乎感覺最壞的情況已經過去，開始調整其消費及投資模式並恢復雇用行為，更重要的是，企業不再削減庫存。在貨幣及財政刺激措施的驅動之下，主要經濟體均恢復成長。預期2010年全球經濟將成長3.7%，2011年成長3.5%。

區域經濟表現方面，在美國部分，儘管2009年第四季經濟成長達5.7%，但家庭的負債仍高，與英國、西班牙及愛爾蘭面臨相同的問題。家庭收支不平衡的情況可能在2010年的後期出現，並將拖累2011年的經濟成長，將從2010年預測經濟成長2.8%，2011年減緩為1.6%；歐元區部分，歐元區的復甦之路遠遠落後於美國，甚至日本，2009年第四季經濟僅成長0.4%，相較於美國的5.7%，表現差強人意，預測2010年經濟僅溫和成長0.9%；日本部分，持續邁向復甦道路，但方向仍舊不明確，2010年經濟成長將受到亞洲的支持，特別是來自中國大陸對日本產品高度需求，以及全球重新加速進貨的推波助瀾，加以政府的財政刺激措施也將推升經濟成長等助力下，預測2010年日本經濟將成長1.4%。

綜觀所有新興國家，雖然新興亞洲國家2009年依然維持成長，預測成長4.4%，2010年加速成長至6.8%。然而，成長值仍舊無法超越全球景氣衰退前的光景，主要是因為該地區在全球貿易循環中暴露高度風險，且依賴易受景氣波動影響的中高技術出口產品；中東歐部分，在其貿易伙伴歐元區的復甦，國外直接投資（FDI）增加及外部銀行借貸助長下，2010年經濟將溫和成長2.1%；中東和北非部分，在高油價的支撐、全球經濟強勁反彈及國內政策的鬆綁下，經濟將會明顯成長；拉丁美洲部分，雖然受到全球金融與經濟危機的衝擊，但因擁有較佳的財政政策、彈性的外匯政策及較強的資產負債表，加上亞洲市場的需求增加之下，將使得外部環境逐漸好轉。特別是南美洲受益於中國大陸恢復對原物料進口的需求，經濟成長可望進入復甦階段。墨西哥、中美洲及加勒比海國家，這些重度依賴

美國的地區，則會面臨較長的衰退期。

利率方面，預期美國聯準會（Fed）至2010年年中都將維持0至0.25%區間的利率水準，且於2010年第三季開始調高聯邦基金利率；日本央行（BOJ）為防止更進一步的通貨緊縮，將維持隔夜拆款利率於0.1%直到2010年底。儘管景氣逐漸復甦，日本央行仍在2009年12月決定再投入10兆日圓，預期2013年底隔夜拆款利率將提高到1.75%，並持續到2014年；歐洲央行（ECB）為專注於確保能提供無限制的流動性資金，從2009年5月將其利率維持在1.0%的水準，到2011年年底可能不會有調升利率的動作；英國央行（BOE）仍維持在2009年3月調降至0.5%的利率水準，並於2月中旬暫停2,000億英鎊的資產採購計劃的定量寬鬆政策。

國際匯市方面，受到希臘債務危機影響，拖累歐元走勢，致使2月的前兩週美元匯率介於1歐元兌換1.36美元至1.38美元，從年初至今美元升值將近6%，也連帶影響新興市場貨幣及股票市場的表現。由於希臘財政情況仍不樂觀，即便法國與德國已緊急援助，預計在2010年上半年，美元兌歐元匯率將為1歐元兌1.35美元至1.40美元之區間；日圓方面，對歐元及美元仍舊維持強勁走勢，從1月初開始，日圓對歐元已升值約9%。由於日圓被投資人認為是最安全的避風港，因此，預計2010年日圓匯率將為1美元兌換88日圓；人民幣方面，中國大陸可能不再透過弱勢人民幣來支持其國內出口成長，人民幣對美元將會溫和升值，但因政治因素的考量，升幅不會超出2007年底至2008年初的幅度。

國際原油市場方面，2010年開春的第一週國際油價上漲至每桶80美元，主要是回應歐洲及美國近日嚴寒的氣候與中東地區政治情勢緊張升高。然而，在氣候恢復正常及美元兌歐元相對強勢之下，1月底油價又跌破每桶75美元。由於庫存量仍高、石油輸出國家組織（OPEC）備用產能充裕，加上全球對原油需求仍舊薄弱，因此，預計國際原油在2010年平均價格為每桶78美元。

以下就各主要國家、地區經濟發展預測作一說明：

預測美國經濟2010年  
成長2.8%及2011年成  
長1.6%

美國2009年第四季經濟成長5.7%，是自2006年第一季成長5.4%以來，為成長速度最快的紀錄。反應大規模的刺激政策和存貨的急速削減加速經濟的成長，且私人消費將可望擴大至1.4%。預期2010年經濟可望溫和成長2.8%。但到2011年，經濟成長將減緩至1.6%。

匯率方面，受到希臘債務危機影響，拖累歐元走勢，使得2月前兩週的美元匯率介於1歐元兌換1.36美元至1.38美

元，從年初至今美元升值近6%，也連帶影響新興市場貨幣及股票市場的表現。由於希臘財政情況仍不樂觀，預期在2010上半年，美元兌歐元匯率將為1歐元兌1.35美元至1.40美元之區間。日圓兌歐元及美元仍舊維持強勁走勢，由於日圓被投資人認為是最安全的避風港，因此，預期2010年日圓匯率將為1美元兌88日圓。中國大陸可能不再透過弱勢人民幣來支持其國內出口成長，人民幣對美元將會溫和升值，但升幅不會高過2007年底至2008年初的幅度。

貨幣政策方面，聯邦基金利率仍將維持在0至0.25%區間。預期超寬鬆貨幣政策將維持至2010年上半年，至2010年第三季，Fed將採取緊縮的貨幣政策，並將調升聯邦基金利率至0.5%，第四季可望再調升50個基點，並維持利率在1.0%的水準至2011年。

在房地產市場方面，儘管有大規模的刺激政策及緊縮借貸條件以協助私人企業解除財務不平衡的狀態。政府亦幫助屋主重新建立其貸款結構，但房貸者仍無力長期繳付貸款金額，使得多數的房子還是遭到房屋回贖權被取消的情況。因此，房地產市場要恢復榮景可能要等到2011年以後。

預測歐元區經濟2010年成長0.9%及2011年成長1.0%

歐元區經濟的復甦之路遠遠落後於美國及日本，2009年第四季經濟僅成長0.4%，相較於美國的成長5.7%，表現差強人意，預測2010年經濟僅溫和成長0.9%。

此次金融危機，為1930年代以來最嚴重，所幸其威脅已逐漸減弱。各項關鍵風險指標大致呈現消退，顯示市場上對於風險下降的看法趨於一致。經濟逐步穩定的基礎，建立於各國政府與歐洲央行提出積極的政策支持。但是，由於各銀行必須重建其資產配置，因此市場上的信貸情形仍較風暴發生前緊縮。此外，中小企業欲獲得融資也持續遭到困難，而中小企業是歐元區許多國家（特別是德國、義大利）經濟的重要支柱。

根據國際貨幣基金（IMF）於2009年10月發布的全球金融穩定報告（Global Financial Stability Report）預估，2007至2010年歐元區銀行的損失，估計達8,140億美元，其中40%在2009年前半季已獲證實。相較於美國及日本，歐元區銀行對於新興市場的曝險度較高，其重點投資於東歐國家，新興國家在此次經濟衰退中受創甚深。

全球金融危機也讓歐元區內部問題浮上檯面，特別是房價下跌的問題。除愛爾蘭與西班牙房價下跌較為外界所知，其他包括法國等也遭遇相同困境。除金融面的衝擊之外，疲弱的不動產市場直接影響建築業景氣。消費方面，

歐元區受到的衝擊較美國、英國輕微許多，因為歐元區使用消費貸款購屋的情形較不普遍。

為專注於確保能提供無限制的流動性資金，ECB從2009年5月起便一直維持其基本利率在1.0%的水準，遠高於美國的0至0.25%，且到2011年年底可能不會有調升利率的動作。

預測日本經濟2010年  
成長1.4%及2011年成  
長1.0%

日本經濟持續邁向其復甦道路，但方向仍舊不明確，2010年經濟成長將受到亞洲的支持，特別是來自中國大陸對日本產品高度需求及全球重新加速進貨的助長下，政府的財政刺激措施也將扮演重要推升經濟成長的角色。預測2010年日本經濟將成長1.4%。

2010年日本經濟復甦的能量將來自財政刺激政策，特別是在2009年12月決定再投入10兆日圓，其中的7.2兆日圓將用於就業及環境的改善，約占GDP的1.5%。根據日本央行12月底發布的企業短期觀測報告顯示，短期內很難脫離通貨緊縮。從疲軟的勞動市場來看，民間消費反彈的動力不足，但2009年12月的失業率為5.1%，較7月的5.7%略為下降。此外，強勢日圓更增加通貨緊縮的壓力，同時侵蝕日本製造業的競爭力。假使受益率無改善，且資金運用率仍舊偏低，將使得企業缺乏投資誘因。

在上述背景下，為避免通貨緊縮風險，將通貨膨脹率維持在0至2%的水準，BOJ只能維持極具調適性的政策立場，預期BOJ將保持基準利率不變至2010年底為止，隔夜拆款利率將維持在0.1%的水準，之後政策將緩慢轉為緊縮，預期2013年底隔夜拆款利率將提高到1.75%，並持續到2014年。但是，日本的財政狀況持續惡化，預測2014年底日本公共債務總額將高達GDP的213%，居已開發國家之冠。

預測亞洲地區經濟  
(日本除外) 2010年  
成長6.8%及2011年成  
長6.3%

亞洲地區(日本除外)的經濟成長預測將從2009年的4.4%，加速至2010年的6.8%，儘管成長數據仍舊無法超越全球景氣衰退前的光景，主要是因該地區在全球貿易循環中暴露高度風險，且依賴易受景氣波動影響的中高技術出口商品，然而國內需求提升有助於許多亞洲國家經濟從2009年第二季開始強勁的復甦。恢復成長的動力主要來自於各國龐大的財政刺激方案及寬鬆貨幣情況，如中國大陸祭出的財政刺激約占GDP的8%，而泰國、越南、南韓及日本則占GDP逾5%，規模遠超過美國。

個別國家方面，中國大陸2009年經濟成長預估為8.7%，2010年將加速成長9.6%。維持2009年強勁成長的原因為政府快速調度相關經濟刺激方案與大量增加銀行借貸資金，其中借貸資金從2008年8月的14.3%大幅擴大至2009



年6月的34.4%。雖然大部分借貸資金藉由國營企業與地方政府投入基礎建設支出，但仍有助於提升投資人與消費者信心，加上低利率支撐房貸市場開始復甦，皆激勵中國大陸經濟回溫。然而，中國大陸開始擔心景氣過熱，將逐步採取較緊縮的貨幣政策。

台灣和南韓部分，由於已開發國家經濟衰退嚴重，從2008年後期減少對電子產品需求下，因而衝擊兩國整體經濟發展。但在兩國政府積極實施大規模的財政刺激政策下，南韓已在2009年脫離技術性的衰退，儘管2009年僅成長0.2%，2010則可強勁成長超過5.0%；台灣方面，2009年經濟衰退3.5%，是亞洲新興市場裡表現最糟的，但在2010至2011年可望轉為成長4.0%至5.0%。

東協國家方面，由於印尼受全球貿易衰退的衝擊較其他國家小，加上投資穩健成長、政府改善企業經營環境及2009年啟動新的改革策略等因素，支撐整體經濟成長。預期2009年經濟將穩健成長4.6%左右，2010年將加速成長5.5%；泰國方面，2009年的經濟表現是新興亞洲地區最糟，受到全球經濟衰退衝擊觀光產業，加上政治動盪不安，預估2009年經濟衰退3.2%。儘管政府將採取大規模的基礎建設計畫，約占GDP的16%，但實施計畫尚未確定，且僅有小規模的刺激作用，因此2010年經濟將溫和成長3.2%；菲律賓經濟在國外勞工薪資匯款支撐國內私人消費之下，2010年預測成長3.2%；越南方面，政府快速實施擴張財政與貨幣政策以緩和出口需求減少的衝擊，預期2009年經濟成長將回升至4.7%，2010年加速成長至6.0%；由於馬來西亞與新加坡兩國，從2009年下半年開始受惠於中國大陸強勁的需求及區域貿易的恢復，加上大規模的財政刺激措施及流動資產增加，預期2010年兩國經濟成長將可望溫和上升至3.5%至5.0%。

印度方面，預期2009/10財政年度的經濟將成長6.8%，2010/11年財政年度將加速至7.6%，仍明顯低於2005/06至2007/08財政年度3年經濟成長率超過9.0%的水準。儘管經濟成長表現疲軟，但仍優於其他亞洲國家，主要是因與全球貿易相關性較低。但在2009年6至9月的季風降雨量卻明顯低於往年，由於農業產出占GDP的18%及就業人口的60%，而季風降雨量約占全年的降雨量的80%，因此有三分之二的農田受到影響而嚴重衝擊農業部門成長。另外，印度政府將提供規模更龐大的財政刺激政策及低利率政策以吸引已開發國家淨資本流入。然而，印度財政與貿易赤字持續擴大，恐無法抵擋全球經濟進一步衰退或另一回合的金融危

機。加上隨著經濟復甦、農業產出減少刺激商品價格上漲，將促使央行於2010年第一季調升利率。

預測拉丁美洲地區經濟2010年成長3.2%及2011年成長3.3%

雖然拉丁美洲國家受到全球金融與經濟危機的衝擊，但因擁有較佳的財政政策、彈性的外匯政策及較強的資產負債表，加上亞洲市場的需求增加之下，將使得外部環境逐漸好轉。特別是南美洲受益於中國大陸恢復對原物料進口的需求，經濟成長可望進入復甦階段。墨西哥、中美洲及加勒比海國家，這些重度依賴美國為成長動力，如出口、外來投資、勞工輸入及觀光等的地區，將面臨較長的衰退期。巴西將帶領南美洲區域的復甦，預估2009年經濟僅衰退0.3%，預測2010年可望強勁成長4.8%。綜觀南美洲區域，在低儲蓄、投資率仍受到資本增值的限制、加上勞動市場運作不佳及保護主義都將拖累經濟成長。拉丁美洲地區的經濟成長，預期在2010年將成長3.2%，2011年則為3.3%。

個別國家方面，巴西將帶領拉丁美洲地區經濟復甦，主要是廣大的內需市場帶動勞動力擴張、高工資及信貸擴充等因素所致，此外，中國大陸對其商品強勁的需求也是帶動成長的原因之一，預期2010年經濟成長可望加速至4.8%。貨幣政策方面，自2009年1至7月政府調降其基本利率（Selic）共計5個百分點，至8.75%，預期未來央行將不再調降利率，並可望在2010年下半年開始調升利率；墨西哥方面，美國占墨西哥80%的製造業出口額，同時是墨西哥主要的外匯收入來源國，因此，在美國經濟嚴重衰退之際，加上2009年4月爆發的新型流感，使得2009年經濟將大幅衰退6.9%，預測2010年可望轉為成長2.8%。

預測中東與北非地區經濟2010年成長4.2%及2011年成長4.5%

2010年中東與北非地區的經濟在高油價的支撐、全球經濟強勁反彈及國內政策的鬆綁下，將會明顯成長。儘管OPEC繼續抑制產能，但該地區經濟成長主力仍舊倚賴原油產品。預測到2011年原油輸出成長將會轉為強勁。北非國家因高度仰賴歐盟為其出口及勞工輸出，預期在歐盟需求回升之下，經濟將有相當的成長。在全球信貸市場緊縮有減緩的情況之下，將會帶動區域經濟的發展，特別是海灣合作理事會（GCC）的國家，將開始進行基礎發展計畫。然而，借貸成本預期仍高，部分原因是近來杜拜信貸危機仍未解除。預測中東與北非地區經濟在2010年將成長4.2%。

表1 世界主要地區經濟成長預測

單位：%

地 區	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年
<b>實質GDP成長率</b>					
全球	5.0	2.8	-0.9	3.7	3.5
美國	2.1	0.4	-2.4	2.8	1.6
加拿大	2.5	0.4	-2.4	2.6	1.5
日本	2.3	-1.2	-5.5	1.4	1.0
歐元區	2.6	0.6	-4.0	0.9	1.0
歐盟27國	2.8	0.7	-4.1	0.9	1.1
轉型經濟體	7.3	4.6	-6.0	2.1	3.6
中東歐 <sup>a</sup>	5.9	4.3	-2.7	1.2	2.8
亞洲（日本除外）	8.8	5.5	4.4	6.8	6.3
東南亞國協	6.4	4.1	0.6	4.5	5.1
拉丁美洲	5.6	4.0	-2.5	3.2	3.3
中東與北非	5.6	5.9	1.5	4.2	4.5

註：a 是指捷克、匈牙利、波蘭、斯洛伐克、斯洛維尼亞。

資料來源：The Economic Intelligence Unit Ltd, EIU Country Forecast, March, 2010.

## 二、主要國家經濟概況

### （一）美國

新公布的經濟數據雖有不如預期之處（如2月新屋銷售下滑2.2%、2009年第四季經濟成長5.6%，低於預期的5.9%），但物價平穩，耐久財訂單月增0.5%，首次申領失業津貼減少1.4萬人等，因此聯準會在3月例會中維持利率不變，預計低利率仍然持續數月之久。

2月工業生產微升  
0.1%

2月美國工業生產指數為101.0（2002=100），月增0.1%，較2009年同期上升1.7%；產能利用率月增0.2%，增至72.7%，較長期平均值（1972至2009=100）下跌7.9%。

按市場組群分類，2月分項工業生產值月變動率如下：消費財（-0.4%），其中耐久財（-2.3%）、非耐久財（+0.1%）；由於汽車生產年增率達27.0%，推升耐久消費財年增率至9.2%；另外，商用設備（+0.4%）、國防與太空設備（+1.3%）、建材（+0.3%）、非工業原材料（+0.3%）。

按產業別統計，分項產出月變動率如下：製造業（-0.2%），產能利用率降至69.0%（-0.1%）、製造業耐久財產出（-0.3%）、非耐久財（-0.1%）、礦業（-0.1%），產能利用率為88.2%（-1.8%）、公用設備（+2.0%），產能利用率為83.1%（-0.3%）。

按加工階段衡量，2月基礎工業產能利用率為86.2%

(+0.9%)、中間產品產能利用率為69.6% (+0.2%)、最終產品為70.8% (-0.2%)。

#### 2月新頒營建許可與房屋銷售雙雙下跌

經季節調整並轉換為年率(下同)，2月美國民宅新頒營建許可達61.2萬件，月減1.6%，但較2009年同期增加11.3%，其中單一住戶民宅許可證共50.3萬件，月減0.2%，五住戶以上的民宅達8.9萬件。同期，新屋開工數達57.5萬棟，月減5.9%，但較2009年同期微增0.2%；其中單一住戶民宅數共49.9萬棟，月減0.6%，五住戶以上民宅為5.8萬棟；2月完工房屋為70萬棟，月增5.4%，但較2009年同期下滑15.5%，其中單一住戶民宅完工數為45.8萬棟，月增4.3%，五住戶以上民宅為23.6萬棟。

2月美國新建單一住戶民宅銷售量達30.8萬棟，月減2.2%，且較2009年同期下滑13.0%。2月新屋房價中位數為22.1萬美元，均價為26.3萬美元；2月底待銷新屋尚有23.6萬棟，按目前交易量需9.2個月才能出清。

#### 2月最終產品生產者價格月減0.6%

經季節調整(下同)，2月美國最終產品生產者價格(PPI)下跌0.6%，中間產品微漲0.1%，初級產品下跌3.5%。2月美國最終能源產品月減2.9%，扭轉連續4個月上漲趨勢；食品上漲0.4%，出現連續第五個月走揚；不含食品與能源的最終產品核心PPI微增0.1%，累積過去12個月的增幅達4.4%。

中間產品：同期，中間產品能源PPI月減2.7%，食品下跌0.4%；不含食品與能源的PPI月增0.9%，出現連續第九個月上漲。

初級產品：同期，初級能源產品PPI月減6.4%，食品與飼料下跌1.4%；不含食品與能源的核心PPI月減0.6%。

行銷：按淨產值衡量，2月行銷PPI上漲2.6%，出現連續第三個月下跌，百貨公司折扣促銷導致邊際利潤上漲是主要原因。

運輸與倉儲：同期，運輸與倉儲PPI月減0.4%，航空票價跌價3.2%是主要原因。

#### 2月美國都市消費者價格(CPI)與上月持平

經季節調整(下同)，2月美國都市消費者價格(CPI)與上月持平，與2009年同期比較則上漲2.1%。能源價格下跌抵銷食品價格微增，是核心CPI維持不變的原因。

按構成別統計，2月能源價格(-0.5%)，其中能源商品(-1.3%)、能源服務(+0.5%)、食品(+0.1%)、扣除能源與食品後的核心CPI(+0.1%)，分項月變動率如下：新生產小轎車(+0.1%)、二手車與貨運車(+0.7%)、衣著(-0.7%)、醫護用品(+0.8%)、住房(持平)、運輸服務(+0.4%)、醫療服務(+0.4%)。

表2-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質* GDP 成長率	工業* 生產 成長率	失 業 率	零售 物價 變動率	消費者 物價 變動率	重貼 現率 (平均)	基本 利率 (平均)	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
	金額	成長率*	金額	成長率*	金額	成長率*	金額	成長率*	金額	成長率*	金額	成長率*
1999年	4.8	4.3	4.2	1.8	2.2	5.00	8.50	6,839.6	2.0	10,317.8	12.3	-3,478.2
2000年	4.1	4.2	4.0	3.8	3.4	6.00	9.50	7,719.9	12.9	12,266.8	18.9	-4,546.9
2001年	1.1	-3.4	4.7	1.9	2.8	3.25	4.84	7,187.1	-6.9	11,486.1	-6.4	-4,299.0
2002年	1.8	-0.1	5.8	-1.3	1.6	2.25	4.25	6,851.7	-4.7	11,680.0	1.7	-4,828.3
2003年	2.5	1.3	6.0	3.2	2.3	2.00	4.00	7,158.5	4.5	12,648.6	8.3	-5,490.1
2004年	3.6	2.5	5.5	3.6	2.7	3.15	5.15	8,061.6	12.6	14,779.9	16.9	-6,718.3
2005年	3.1	3.3	5.1	4.9	3.4	5.15	7.15	8,923.4	10.7	16,831.9	13.9	-7,908.5
2006年	2.7	2.3	4.6	2.9	3.2	6.25	8.25	10,158.1	13.8	18,630.7	10.7	-8,472.6
2007年	2.1	1.5	4.6	3.9	2.9	4.83	7.33	11,383.9	12.1	19,693.8	5.7	-8,309.9
2008年	0.4	-2.2	5.8	6.4	3.8	0.86	3.61	12,770.0	12.2	21,172.4	7.5	-8,402.5
2009年	-2.4	-9.7	9.3	-2.5	-0.3	0.50	3.25	10,455.4	-18.1	15,625.9	-26.2	-5,170.5
2008年												
4月		0.0	5.0	6.5	4.0	2.49	5.24	1,089.7	19.7	1,835.4	14.9	-745.7
5月	1.6	-0.4	5.4	7.4	4.1	2.25	5.00	1,095.2	18.1	1,832.3	13.6	-737.1
6月		-0.7	5.5	9.1	4.9	2.25	5.00	1,143.8	21.8	1,876.0	15.6	-732.2
7月		-1.0	5.8	9.7	5.5	2.25	5.00	1,172.3	23.2	1,944.8	19.0	-772.5
8月	0.0	-2.2	6.1	9.6	5.3	2.25	5.00	1,146.6	18.8	1,868.4	13.8	-721.8
9月		-6.4	6.2	8.9	5.0	2.25	5.00	1,060.3	8.8	1,776.9	6.7	-716.6
10月		-4.7	6.6	5.3	3.7	1.81	4.56	1,038.3	4.9	1,752.2	3.7	-713.9
11月	-1.9	-6.5	6.9	0.2	1.0	1.25	4.00	975.5	-3.0	1,518.1	-12.6	-542.7
12月		-8.9	7.4	-1.2	0.0	0.86	3.61	891.9	-12.9	1,423.5	-18.1	-531.6
2009年												
1月		-10.9	7.7	-1.2	-0.1	0.50	3.25	823.6	-20.6	1,299.5	-26.9	-475.9
2月	-3.3	-11.3	8.2	-1.7	0.1	0.50	3.25	842.7	-21.1	1,214.7	-32.6	-372.0
3月		-12.5	8.6	-3.5	-0.4	0.50	3.25	824.9	-21.5	1,217.0	-31.1	-392.1
4月		-12.4	8.9	-3.3	-0.6	0.50	3.25	799.1	-26.7	1,198.2	-34.7	-399.1
5月	-3.8	-13.1	9.4	-4.6	-1.0	0.50	3.25	819.9	-25.1	1,192.1	-34.9	-372.2
6月		-13.3	9.5	-4.3	-1.3	0.50	3.25	839.6	-26.6	1,222.8	-34.8	-383.2
7月		-12.2	9.4	-6.6	-2.0	0.50	3.25	866.8	-26.1	1,294.2	-33.5	-427.4
8月	-2.6	-10.1	9.7	-4.3	-1.5	0.50	3.25	867.6	-24.3	1,287.5	-31.1	-419.9
9月		-5.9	9.8	-4.8	-1.3	0.50	3.25	902.1	-14.9	1,375.8	-22.6	-473.7
10月		-6.9	10.1	-2.1	-0.2	0.50	3.25	933.8	-10.1	1,385.5	-20.9	-451.7
11月	0.1	-5.0	10.0	2.5	1.8	0.50	3.25	944.6	-3.2	1,428.8	-5.9	-484.2
12月		-2.3	10.0	4.7	2.8	0.50	3.25	990.8	11.1	1,509.9	6.1	-519.1
2010年												
1月		0.8	9.7	5.0	2.7	0.50	3.25	984.0	19.5	1,477.8	13.7	-493.7
2月		1.7	9.7	4.6	2.2	0.59	3.25	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

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

未經季節調整，2月美國都市受薪階級消費價格指數（CPI-W）累積年增率達2.8%，升至212.54（1982至84=100）。

## （二）日本

日本的景氣持續改善，根據3月的月例經濟報告，是8個月來首次的向上修正，而且使用「確實持續改善」的字眼。設備投資七季以來首次轉為成長，私人消費也持續成長，使低迷的內需有觸底反彈之勢。包括礦工業生產、勞動加班時數、失業率、有效求人倍數（求人/求職）、商業銷售額等等均比上月改善，出口也大幅成長。不過，消費者物價持續下跌，通貨緊縮現象持續，而失業率也還維持高水準，日本景氣仍然存在著不安的因素。

1月礦工業生產成長  
2.5%

1月礦工業生產指數為91.9，比上月成長2.5%，是連續11個月的改善，如果與上年同月比較，則指數為83.0，成長18.2%。主要是對中國大陸的出口支撐好景氣，也使得國內生產持續穩定改善。只不過，2月的生產預測指數卻呈現12個月以來首次的下滑，使未來展望也有減緩的預期。另外，豐田汽車的大量召回修理問題，也成為生產指數下滑的風險因素。

礦工業生產如果比起谷底的2009年2月的話，差不多改善三成強。但是如果與高峰期的2008年2月比較的話，還是只有八成左右的水準。目前的礦工業水準如果對照雷曼兄弟事件後的滑落情形來看，也只有回復之前的一半左右而已。

未來礦工業生產的復甦速度有可能走緩。根據日本經濟省所公布的2月生產預測調查，是1年來首次轉為負成長。礦工業生產中，汽車和汽車零組件所占比重達14%，如果豐田汽車的召回修理問題拖得太久，也可能因此下拉整體的生產。

政策效果也逐漸淡薄，超薄型電視等資訊通訊產業未來可能大幅減產。日本的礦工業生產雖然持續復甦，但是似乎欠缺強有力的復甦力道。

1月失業率4.9%

1月的失業率為4.9%，比上月改善0.3個百分點，也是10個月來首次失業率低於5%。另外，1月的有效求人倍率（求人/求職）為0.46倍，也比上月改善0.03點。雖然因為景氣改善使就業環境脫離最壞的時期，但是就企業雇用的意願來看，依然低迷。就業環境要真正的改善，恐怕仍需時間。

就男女別來看，男性失業率為5.2%，比上個月改善0.1個百分點，女性失業率為4.6%，比上月改善0.5個百分點。

再以失業原因別來看，以就職企業重整或是裁員而失業者占103萬人最多，其次為因自己因素，或是為找尋更佳就職機會而失業者占100萬人。1月的失業人口為323萬人，比上年同月增加46萬人。

1月的就業人口則為6,213萬人，比上年同月減少79萬人，也是連續24個月的減少，但是比上月就業人數增加，這也是失業率改善的主要因素。就產業別來看就業人數，以醫療福祉、就業人數比上年同月增加26萬人最多，製造業就業人數則減少75萬人。躉售、零售業就業人數只有減少7萬人，比上月的減少23萬人大幅縮小。

1月消費者物價下跌  
1.3%

1月全日本消費者物價指數，扣除價格變動較大的生鮮食品後，指數為99.2（2005年=100），比上年同月下跌1.3%，是連續11個月的下跌，下跌幅度則和上月一樣。除因為過去原油價格高漲造成的相對物價大幅下跌情形不再外，產品和勞務價格仍舊廣泛的下跌是主要原因。

消費者物價如果扣除食品和能源價格，類似歐美的核心消費者物價的話，則比上年同月下跌1.2%，持平於創下過去最大跌幅的上月消費者物價指數。1月的總合消費者物價則比上年同月下跌1.3%，跌幅比起過去幾個月大幅改善。

就1月消費者物價調查的585項產品中，價格下跌者有382項，上漲者有139項，比起上月來說，下跌產品的項目增加。就10大項目別來看，比起上年同月，生鮮食品下跌3.9%；水、電、瓦斯價格下跌5.8%；家具、家事用品價格下跌5.5%；教養、娛樂價格下跌3.1%；服飾、鞋類下跌1.4%；醫療、保健下跌1.1%；居住費用下跌0.3%等。另一方面，交通、通訊價格上漲1.9%；教育費用上漲0.8%等。

1月實質消費支出成長  
1.7%

根據1月的家計調查顯示，兩人以上家庭平均每一家庭的消費支出為29.2萬日圓，扣除價格變動因素後，實質比上年同月增加1.7%，是連續6個月比上年同月上漲。如果比起上月則實質減少1.3%。

就支出項目別來看，主要以交通、通訊方面的支出增加11.3%，家具、家事用品支出增加10.2%較多。另外，教育支出減少8.0%，服飾、鞋類支出減少3.7%等。

1月白領階級家庭的實際平均收入為43.4萬日圓，實質比上年同月減少0.5%，名目則減少2.0%。白領家庭的平均消費支出則為32.2萬日圓，實質比上年同月增加1.5%。

1月出口貿易成長  
40.9%

根據1月貿易統計速報，出口額為4.9兆日圓，比上年同月大幅成長40.9%，也是連續兩個月的成長，包括對美國和對亞洲均大幅增加。尤其是對美國是29個月以來首次的成

長。主要也是反映受到金融危機的影響使2009年1月對美國出口大幅衰退後，所顯示的相對大幅成長所致。進口額則為4.8兆日圓，比上年同月成長8.6%，也是15個月以來首次的增加。1月的貿易出超為852億日圓，也是連續12個月的出超。

1月的出口額比起上年同月創下第三大的成長幅度。主要還是因為全球景氣有所改善所致，尤其是汽車或是半導體的出口均大幅擴大。儘管如此，就出口水準來看，還是只有金融危機以前的2008年1月的77%左右而已。

以地區別來看，主要是對亞洲出口成長68.1%最多，尤其是對中國大陸的出口成長達79.9%，包括汽車、塑膠及半導體電子零組件的出口均呈倍數成長。日本對中國大陸的出口大致已回復至2008年1月的99%水準。對美國的出口成長24.2%，主要是以汽車、汽車零組件及半導體電子零組件的出口成長所致。只不過，是兩年多以來首次的成長，而且出口額也只有2008年水準的六成不到。對歐盟出口則成長11.1%。

對於未來出口展望，擔任主要帶動力量的汽車產業因為豐田汽車召回修理事件，可能會有不利的影響。豐田事件尚未反映在1月的出口情勢中。1月進口15個月以來首次增加，主要是包括原油、半導體零組件的進口增加所致。1月的匯率則為1美元兌91.55日圓，比上年同月日圓貶值1.0%。

## 2月經濟月報維持「改善」之勢

根據2月月例經濟報告顯示，對景氣的基本判斷維持7個月以來的「改善中」，只是對出口的判斷比上月稍微向下調整，而為「緩慢增加」。副總理兼財務、經濟財政大臣菅直人在記者會上，針對豐田汽車召回修理問題表示，企業需多多注意在國外的銷售情形，也對它可能造成的不良影響持警戒心。

2月的經濟月報比起1月來說，向下修正的包括出口、進口及公共投資三項。作為日本經濟牽引力量的出口，由上月的「增加」向下修正為「緩慢增加」，主要是在金融危機後急速減少的庫存的復原動向告一段落。管經濟財政大臣對未來展望表示，並沒有擔心外需會快速低迷的感覺，雖然出口可能減緩，但是可望維持正成長之勢。

對於公共投資整體來說是維持堅穩之勢，但是也有脆弱的動向，是自2002年8月以來首度向下修正。2009年12月的公共工程訂單比起上年同月負成長，今後也將是2009年之追加預算或是2009年度預算因提早實施而呈現相對減少之勢。進口也因受到出口成長幅度減緩的影響，而修正為



「緩慢改善」。只不過，生產和私人消費還是持續改善，使整體景氣來說，呈現持續改善之勢。

另一方面，對於豐田汽車的召回修理問題，日本內閣府也將它視為風險因素之一。日本車在美國市場的銷售1月比上年同月呈現負成長，2月據聞訂單也有下滑之勢。而且，對日本國內的汽車銷售也可能會有不好的影響，也就是對出口或是國內消費的影響均需注意。

對於國外經濟的分析方面，對中國大陸景氣由「復甦」向上修正為「擴大」。由於2009年第四季的實質經濟成長率比起上年同期成長10.7%，未來的日本景氣也可能以內需為中心擴大。中國大陸的景氣以「擴大」來表現是自2008年10月以來的首次。而在月例經濟報告中對日本景氣用「擴大」的表現最後一次是在1991年10月。

## 2月金融月報私人消費 向下修正

2月金融月報顯示，私人消費的未來展望由上月的「持續改善」向下修正為「目前持平」，雖然以汽車等耐久消費財為中心之景氣持續，但是就業、所得環境仍然嚴苛，景氣對策效果也逐漸薄弱。

對整體的景氣判斷是「持續改善」，但是對於未來展望則為「雖然持續改善，但是速度有減緩之勢」，和上月的用語一樣。對於公共投資的現況則由上月的「持續受到打擊」改變為「受到打擊」。物價方面，日本國內企業物價比起3個月之前有「強勢」之感，主要是因為原油等國際商品價格復甦所致。對於未來展望也是「維持強勢」。

消費者物價比起上年來說，下跌幅度有縮小之勢，但是在大幅需求不足下，下跌之勢還是會維持下去。由於日本的供需失衡情形逐漸改善，只要給時間，消費者物價下跌幅度也可望逐漸縮小。

## 3月經濟月報景氣「確實持續改善」

根據3月月例經濟報告對景氣現況的基本判斷是「確實持續改善」，是8個月來首次的向上修正。除設備投資七季以來首次轉為正成長外，私人消費也持續改善，低迷的內需開始有觸底反彈之勢。只不過，消費者物價持續下跌，通貨緊縮現象存在，而失業率也維持高水準，景氣仍舊存在著不安的因素。

根據副首相兼經濟財政大臣菅直人表示，日本國內民間需求自主性復甦的芽有出頭之勢，基礎判斷向上修正的背景包括，企業收益改善使設備投資停止下滑及就業和所得惡化情形有止跌之勢，使私人消費和房地產投資有所改善所致。向上修正的有五個項目。設備投資向上修正為「持續停止下滑」。企業的設備投資過剩感雖強，但2009年第四季的實質國內生產毛額修正值中，民間設備投資卻

表2-2 日本重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質*	工業*	失 業 率	躉售 物價 變動率	消費者 物價 變動率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
	GDP 成長率	生產 成長率						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1999年	-0.1	-	4.7	-1.5	-0.3	0.50	1.38	4,193.5	8.1	3,112.4	11.0	1,081.1
2000年	2.9	-	4.7	0.0	-0.7	0.50	1.50	4,793.0	14.3	3,797.3	22.0	995.7
2001年	0.2	-	5.0	-2.3	-0.8	0.10	1.38	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	540.4
2002年	0.3	-	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	-	5.2	-0.8	-0.2	0.10	1.38	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2
2004年	2.7	4.8	4.7	1.3	0.0	0.10	1.38	5,656.7	19.9	4,551.9	18.8	1,104.8
2005年	1.9	1.4	4.4	1.7	-0.3	0.10	1.38	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5
2006年	2.0	4.5	4.1	2.2	0.2	0.40	1.63	6,467.3	8.7	5,790.4	12.3	676.9
2007年	2.4	2.8	3.9	1.7	0.1	0.75	1.88	7,142.1	10.4	6,221.3	7.4	920.8
2008年	-1.2	-3.3	4.0	4.6	1.4	0.30	1.68	7,820.5	9.5	7,625.9	22.6	194.6
2009年	-5.2	-22.5	5.1	-5.3	-1.4	0.30	1.48	5,807.2	-25.7	5,519.6	-27.6	287.6
2008年												
4月		1.8	3.9	4.0	0.8	0.75	1.88	672.2	20.5	627.4	30.2	44.8
5月	-0.4	0.9	4.0	4.9	1.3	0.75	1.88	653.6	20.1	620.9	21.4	32.8
6月		-0.2	4.0	5.8	2.0	0.75	1.88	669.0	12.6	659.3	33.8	9.7
7月		2.3	4.0	7.5	2.3	0.75	1.88	713.8	22.9	706.2	34.6	7.7
8月	-1.4	-7.2	4.1	7.5	2.1	0.75	1.88	645.3	7.1	674.0	25.1	-28.8
9月		0.4	4.0	6.9	2.1	0.75	1.88	689.6	9.3	681.1	38.7	8.5
10月		-6.6	3.8	4.5	1.7	0.50	1.88	689.2	6.3	696.7	23.9	-7.5
11月	-4.1	-16.5	4.0	2.4	1.0	0.50	1.68	550.6	-15.8	574.2	-1.5	-23.5
12月		-20.7	4.4	0.9	0.4	0.30	1.68	529.0	-20.1	564.2	-3.6	-35.3
2009年												
1月		-30.9	4.2	-0.9	0.0	0.30	1.48	384.4	-35.4	491.4	-18.8	-107.0
2月	-8.9	-38.4	4.4	-2.0	-0.1	0.30	1.48	381.6	-41.4	373.9	-33.6	7.7
3月		-34.2	4.8	-2.6	-0.3	0.30	1.48	426.2	-44.1	426.8	-34.7	-0.6
4月		-30.7	5.0	-4.1	-0.1	0.30	1.48	423.7	-37.0	418.8	-33.3	4.9
5月	-5.7	-29.5	5.1	-5.6	-1.1	0.30	1.48	417.4	-36.1	388.2	-37.5	29.2
6月		-23.5	5.3	-6.8	-1.8	0.30	1.48	476.0	-28.9	425.6	-35.5	50.5
7月		-22.7	5.6	-8.5	-2.2	0.30	1.48	512.5	-28.2	473.8	-32.9	38.7
8月	-5.2	-19.0	5.4	-8.5	-2.2	0.30	1.48	475.5	-26.3	458.1	-32.0	17.4
9月		-18.4	5.3	-7.9	-2.2	0.30	1.48	558.4	-19.0	501.9	-26.3	56.6
10月		-15.1	5.2	-6.8	-2.5	0.30	1.48	587.9	-14.7	499.3	-28.3	88.6
11月	-1.0	-4.2	5.3	-5.0	-1.9	0.30	1.48	559.3	1.6	518.3	-9.7	41.0
12月		5.1	5.2	-3.9	-1.7	0.30	1.48	604.2	14.2	543.7	-3.6	60.6
2010年												
1月		18.5	4.9	-2.1	-1.3	0.30	1.48	537.7	39.9	530.8	8.0	6.9
2月		31.3	4.9	-1.5	-1.1	0.30	1.48	569.1	49.1	497.0	32.9	72.1

\* 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。

是七季以來首次比上季正成長。民間分析家表示，由於出口和生產的復甦逐漸波及到設備投資上，預期未來也可能持續改善。

企業部門的改善也逐漸波及到家計單位。1月的消費總合指數比上月實質成長1.0%，主要是外食及旅行需求增加。房地產開工情形也因貸款減稅效果而持續改善。

不過，還是有一些不安的因素。1月的失業率為4.9%，仍然維持高水準。預定3月畢業的高中、大學畢業生的確定就職比率只有八成，創下過去以來最差的紀錄。菅副大臣也表示，就業情勢有進一步嚴苛的可能。通貨緊縮情勢依舊，1月的核心消費者物價指數仍比上年同月下跌1.3%，包括服飾、雜貨的價格均下跌。供需缺口仍有30兆日圓左右的需求不足，形成物價的下拉力量。

另一方面，目前的企業物價指數因原料價格上漲而上升，但是因為上游價格上漲無法轉嫁到下游去，企業的收益有受到壓迫的風險。這也是日本政府期待日銀採取進一步寬鬆金融措施的理由。

### （三）歐洲地區

#### 1. 西歐

根據歐盟2010年1月的數據顯示，歐元區及歐盟2010年經濟情況尚未出現轉機。工業生產已轉為增加，失業率維持穩定但仍偏高，消費者物價轉為緊縮，工業生產價格轉為上揚，歐元區出口雖維持成長但仍疲弱，進口雖成長但幅度不大，整體經濟情況略微改善，四大經濟體經濟表現都持續處於衰退的困境。進一步說明如下：

2009年第四季歐元區  
16國及歐盟27國經濟  
分別衰退2.1%和2.3%

根據歐盟統計局（eurostate）發布2009年第四季歐元區16國及歐盟27國經濟表現受國際經濟環境影響，出口轉為成長，進口衰退幅度縮小，民間消費及固定投資也有改善，經濟分別衰退2.1%和2.3%（y-o-y）。由於全球金融市場危機已較為穩定，但對實體經濟影響尚未完全解除，抑制歐元區及歐盟對外出口，企業投資意願仍薄弱，使歐元區及歐盟的經濟持續衰退。2009年二區域經濟分別衰退4.0%和4.1%

1月歐元區及歐盟工業  
生產分別增加1.4%和  
1.5%

2010年1月的工業生產與上年同期比，在歐元區及歐盟分別轉為增加1.4%和1.5%；與上月比，二區域分別轉為增加1.7%和1.8%；12月分別為增加0.6%和0.3%，顯示歐元區及歐盟1月工業生產已經顯著改善。2009年工業生產在二區域分別減少14.9%和13.9%。

與上年同期比，除能源與耐久消費財生產減少外，其他產業生產都增加。非耐久消費財在歐元區維持穩定，在歐盟增加0.2%；資本財分別轉為增加0.5%和1.7%；中間財也分別增加4.2%和3.9%；耐久財在歐元區減少1.9%，在歐盟則為增加1.5%；能源部門生產仍持續分別減少0.6%和2.4%。各產業部門生產大都轉為增加，且減少情形都較上月改善。

1月失業率歐元區及歐盟分別為9.9%與9.5%

歐盟2010年1月失業情況如下：

歐元區及歐盟分別為9.9%與9.5%，歐元區失業率上升至1998年8月以來最高，歐盟則為2000年1月以來最高。失業率最低的國家為荷蘭（4.2%）及奧地利（5.3%）。失業率最高的國家為拉脫維亞（22.9%）及西班牙（18.8%）。上年同期失業率在二區域分別為8.5%和8.0%。男性及女性失業人數，在歐元區為1,568.3萬人，歐盟為2,297.9萬人，在歐元區及歐盟分別較上月增加3.8萬和13.6萬人。

2月通貨膨脹率歐元區下跌0.9%，歐盟也下跌1.4%

歐元區2010年2月的通貨膨脹年增率下跌0.9%，同期，在歐盟也下跌1.4%，而上月則為分別上漲1.0%和1.7%；而2009年2月的通貨膨脹率，在二區域分別為上漲1.2%和1.8%；因國際原油價格維持上揚，以及歐元兌美元貶值。因歐元區經濟尚未復甦，通貨膨脹壓力不復存在，讓ECB維持貨幣寬鬆政策。

導致2月物價指數下跌是因各形成要素上漲幅度縮小，而下跌幅度擴大，如酒類和煙草上漲4.2%，飯店及餐廳上漲1.6%，家庭設備上漲1.5%，保健及教育分別上漲1.3%和1.0%，衣服、休閒及文化各上漲0.3%；而食物下跌0.6%，通訊也下跌0.9%，運輸下跌1.6%，房屋下跌0.5%。因此各要素對物價上漲衝擊度也都減少，燃料對運輸價格上漲衝擊度為增加0.52個百分點，香菸也為增加0.13個百分點，燃料油也增加0.10個百分點，房租也增加0.05個百分點，汽車保養也增加0.04個百分點，運輸及相關保險增加0.03個百分點；而瓦斯則為減少0.31個百分點，牛奶、乳酪及蛋也減少0.08個百分點，衣服減少0.08個百分點，汽車也減少0.07個百分點，肉類也減少0.06個百分點。

1月工業生產價格，歐元區下跌1.0%，歐盟上漲0.1%

依歐盟統計局（Eurostat）公布2010年1月的工業生產價格資料如下：

與上年同期比：歐元區下跌1.0%，歐盟上漲0.1%；與上月比，二區域分別持續上漲0.7%和0.9%，顯示國際原油價格上漲效應已經擴及工業生產價格，受國際經濟環境影響，所有工業部門生產價格除耐久財上漲外，其餘都下跌，但跌幅明顯縮小。

總工業部門工業生產價格變化如下：在歐元區及歐盟總工業扣除能源分別下跌1.0%和0.7%，能源部門分別下跌1.7%和1.5%，中間財分別下跌1.5%和1.2%，資本財分別下跌0.6%和0.3%，耐久財則分別上漲0.4%和0.8%，非耐久消費財分別下跌0.8%和0.4%。丹麥及英國分別上漲（7.6%）和（4.7%），羅馬尼亞也上漲（3.7%），其餘國家工業生產價格都下跌。跌幅較小國家為斯洛伐克（-5.5%）、立陶宛（-5.6%）；跌幅較大國家為拉脫維亞（-9.8%）。

2009年工業生產價格在二區域較上年分別下跌5.1%和4.3%。

1月歐元區外貿入超89億歐元及歐盟外貿入超225億歐元

2010年1月歐元區及歐盟的對外貿易表現如下：

歐元區貿易由上月初超轉為入超89億歐元，而上年同期也為入超121億歐元。經季節調整後，與上年同期比，歐元區的出口成長5.0%，進口也成長1.0%。

2010年1月歐盟對外貿易入超較上月擴大至225億歐元，而上年同期也為入超280億歐元。經季節調整後，與上年同期比，歐盟的出口成長8.0%，進口為停滯。因出口成長幅度大於進口，使本月貿易入超縮小至225億歐元。

2009年歐元區對外貿易出超218億歐元，而2008年為入超545億歐元；歐盟對外貿易入超1,053億歐元，較2008年的入超2,585億歐元顯著減少。

### （1）德國

2009年第四季經濟衰退1.7%

依德國聯邦統計局公布，2009年第四季經濟衰退1.7%，由於國外需求仍疲弱，國內需求維持穩定增加，顯示德國經濟表現受國際大環境影響甚深。因營建投資持續增加，固定投資雖持續減少但已有改善，僅政府消費支出維持穩定增加，出口表現仍處於衰退但已明顯改善。

1月工業生產減少1.1%

2010年1月工業生產較上年同期減少1.1%，已經連續16個月減少，但都較上月略微改善。除製造業、中間財及能源部門生產增加外，其餘產業生產都為減少，但較上月顯著改善，其中工業減少0.5%、製造業轉為增加0.1%、中間財加速至增加4.5%、投資財改善為減少3.5%、耐久財為停滯、非耐久財減少4.9%、能源部門轉為增加0.9%，營建部門轉為減少19.0%。

2月消費者物價上漲0.6%

在物價變化方面，消費者物價在2010年2月上漲0.6%，上年同期也為上漲1.0%，主要是因國際能源及糧食價格上漲，但歐元維持強勢。上漲幅度較大為酒類飲料及香菸3.5%，運輸3.4%，保健、餐廳及飯店各為0.8%，家具、家庭設備維修0.7%，衣服及鞋類0.6%，休閒及文化0.1%；而

表2-3-1 德國重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	躉售 物價 變動率	消費 者 物價 變動率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率*	金 額	成長率*	
1999年	-	1.4	8.3	-	0.6	3.00	3.51	5,388.7	-49.7	4,700.0	-49.4	688.7
2000年	3.2	5.1	7.5	-	1.5	4.75	4.95	5,479.8	1.7	4,936.0	5.0	543.8
2001年	1.2	-0.1	7.6	-	2.0	3.25	3.42	5,689.1	3.8	4,838.7	-2.0	850.4
2002年	0.0	-1.1	8.4	-	1.4	2.75	2.98	6,201.1	9.0	4,938.7	2.1	1,262.4
2003年	-0.2	0.5	9.3	-	1.0	2.00	2.13	7,593.5	22.5	6,107.9	23.7	1,485.5
2004年	1.2	4.3	9.8	-	1.7	2.00	2.17	9,120.3	20.1	7,180.6	17.6	1,939.7
2005年	0.8	3.0	10.6	-	1.6	2.25	2.41	9,718.0	6.6	7,756.1	8.0	1,961.8
2006年	3.2	5.3	9.8	3.5	1.6	3.50	3.64	11,289.1	16.2	9,279.1	19.6	2,010.0
2007年	2.5	5.8	8.4	3.5	2.3	4.00	4.71	13,327.1	18.1	10,631.1	14.6	2,696.0
2008年	1.3	0.6	7.3	5.4	2.6	2.50	2.99	14,516.1	8.9	11,867.5	11.6	2,648.5
2009年	-5.0	-16.9	7.5	-6.9	0.3	1.00	0.48	11,230.2	-22.6	9,315.4	-21.5	1,914.8
2008年												
4月		16.5	7.4	7.4	2.4	4.00	4.37	1,379.2	29.2	1,083.4	25.1	295.8
5月	2.0	-0.8	7.4	8.0	3.0	4.00	4.39	1,236.5	17.0	1,013.6	22.2	222.9
6月		4.5	7.2	8.8	3.3	4.00	4.47	1,377.2	25.1	1,065.7	21.4	311.5
7月		3.4	7.2	9.8	3.3	4.25	4.47	1,343.6	20.9	1,122.9	29.4	220.7
8月	0.8	-4.9	7.1	6.8	3.1	4.25	4.49	1,103.1	4.0	943.7	8.9	159.3
9月		5.3	7.1	5.1	2.9	4.25	4.66	1,233.9	6.8	1,015.5	13.2	218.5
10月		-3.8	7.1	2.9	2.4	3.75	4.83	1,131.6	-11.5	919.0	-8.6	212.6
11月	-1.8	-11.4	7.1	-1.5	1.4	3.25	3.84	968.3	-24.9	841.5	-16.1	126.9
12月		-7.8	7.1	-4.2	1.1	2.50	2.99	928.4	-13.6	826.3	-10.2	102.1
2009年												
1月		-21.7	7.2	-5.9	0.9	2.00	2.14	818.0	-34.0	727.3	-26.2	90.7
2月	-6.7	-24.2	7.3	-5.7	1.0	2.00	1.63	806.9	-36.3	694.9	-31.0	112.1
3月		-13.5	7.4	-8.0	0.5	1.50	1.27	922.9	-29.5	769.4	-26.3	153.5
4月		-28.9	7.6	-8.1	0.7	1.25	1.01	837.3	-39.3	709.3	-34.5	128.1
5月	-5.8	-19.7	7.6	-8.9	0.0	1.00	0.88	846.8	-31.5	710.4	-29.9	136.4
6月		-20.4	7.6	-8.8	0.1	1.00	0.91	950.0	-31.0	775.7	-27.2	174.2
7月		-18.2	7.6	-10.6	-0.5	1.00	0.61	987.4	-26.5	785.4	-30.1	202.0
8月	-4.8	-17.4	7.6	-8.3	0.0	1.00	0.51	844.9	-23.4	729.8	-22.7	115.0
9月		-13.7	7.6	-8.1	-0.3	1.00	0.46	1,022.6	-17.1	869.8	-14.3	152.8
10月		-13.0	7.5	-7.0	0.0	1.00	0.43	1,096.1	-3.1	897.4	-2.4	198.7
11月	-2.4	-5.7	7.5	-3.2	0.4	1.00	0.44	1,100.9	13.7	843.0	0.2	257.9
12月		-3.5	7.5	0.2	0.9	1.00	0.48	996.3	7.3	803.0	-2.8	193.3
2010年												
1月		-0.3	7.5	1.9	0.8	1.00	0.44	892.8	9.1	781.6	7.5	111.2
2月		-	-	2.1	0.6	1.00	0.42	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1月起重貼現率為歐洲央行Main refinancing operations Minimum bid rate。

(2) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

資料來源：(1) 英國經濟學人週刊，各期。

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

(3) 英國倫敦金融時報。

(4) CEIC資料庫。

(5) Eurostat。

通訊下跌1.8%，教育下跌1.3%，食物及非酒類飲料下跌1.2%，房屋、水電、瓦斯及其他燃料下跌0.3%。

2月失業率為8.7%

2010年2月德國失業率為8.7%，較上月增加0.1個百分點，也高於上年同期的8.5%。德國失業總人數為364.3萬人，較上年同期的355.2萬人增加。由於鼓勵企業縮短工時的措施取得效果，因此德國政府展延資金，使德國仍維持較低於歐盟的平均失業率。

1月出口轉為衰退  
1.0%，進口仍為衰退  
3.2%

根據德國聯邦統計局資料顯示，2010年1月德國出口金額為638.2億歐元，較上年同期衰退1.0%；進口金額為558.1億歐元，仍為衰退3.2%；德國擁有貿易出超明顯縮小至80.1億歐元，增加12.5%。（參見表2-3-1）

## （2）英國

2009年第四季經濟衰  
退3.1%

根據英國國家統計局（UK statistics）公布，英國2009年第四季經濟衰退3.1%，較上季的衰退5.1%明顯改善，但已是戰後最長衰退期，經濟持續衰退主要是因家庭消費支出及固定投資分別為減少2.1%和14.0%，僅政府最終消費支出維持增加2.2%。2009年英國經濟衰退4.9%。

1月止最近3個月失業  
率為7.8%

2010年1月截止最近3個月失業率為7.8%，在過去3個月失業人數減少3.3萬人，達245萬人，為連續三個月減少。失業超過12個月者增加6.1萬人，達68.7萬人，是1997年8月以來最高。

2月消費者物價上漲  
3.0%

英國國家統計局公布，2010年2月消費者物價指數達3.0%，較上月略下滑。2月的CPI已超出英格蘭銀行所訂的通貨膨脹2%的上限。2月包含房屋貸款利率等在內的零售物價指數（RPI）為上漲3.7%，與上月維持穩定。

3月基本利率維持穩定  
0.5%

英格蘭銀行（Bank of England）於3月4日宣布將基本利率維持穩定，已是連續12個月維持在0.5%，是BOE成立於1694年以來最低。BOE貨幣政策委員會認為，全球經濟已經步入復甦，顯示過去的寬鬆貨幣政策已經獲得成效。由於英國經濟仍處於衰退，且已無調降利率空間，BOE並且宣布，持續購買2,000億英鎊的政府債券。

1月外貿赤字略擴大至  
38億英鎊

2010年1月英國商品的貿易入超較上月略擴大至38億英鎊，對美國及東亞的出口幅度縮小，進口增加幅度則擴大，使得英國與非歐盟國家的貿易赤字較上月擴大。英國國家統計局表示，英國1月的商品貿易赤字為80億英鎊，顯著高於上月70億英鎊。1月服務貿易順差略擴大至42億英鎊，因商品貿易入超擴大而服務貿易盈餘增加較少，致使整體貿易差額為赤字略擴大為38億英鎊，而上月也為赤字33億英鎊。英國與非歐盟國家的商品貿易入超48億英鎊，

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	零售 物價 變動率	消費者 物價 變動率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
								金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1999年	-	1.5	5.9	0.4	1.3	5.50	6.00	2,688.6	-1.0	3,158.8	2.6	-470.2
2000年	3.9	1.8	5.4	1.5	0.8	6.00	6.50	2,844.4	5.8	3,343.0	5.8	-498.5
2001年	2.5	-1.5	5.0	-0.3	1.2	4.00	4.50	2,723.2	-4.3	3,316.1	-0.8	-592.8
2002年	2.1	-1.6	5.1	0.0	1.3	4.00	4.00	2,797.8	2.7	3,515.6	6.0	-717.8
2003年	2.8	-0.7	5.0	1.0	1.4	3.75	3.50	3,076.6	10.0	3,873.5	10.2	-796.9
2004年	3.0	1.1	4.7	1.4	1.3	4.75	5.00	3,497.5	13.7	4,612.8	19.1	-1,115.3
2005年	2.2	-1.3	4.8	1.8	2.1	4.50	5.00	3,845.1	9.9	5,091.8	10.4	-1,246.7
2006年	2.9	0.0	5.4	2.2	2.3	5.00	5.50	4,476.6	16.4	5,886.0	15.6	-1,409.5
2007年	2.6	0.3	5.3	2.6	2.3	5.50	6.50	4,422.9	-1.2	6,221.1	5.7	-1,798.2
2008年	0.5	-3.1	5.6	7.3	3.6	2.00	5.50	4,675.0	5.7	6,410.1	3.0	-1,735.1
2009年	-5.0	-10.2	7.6	1.3	2.2	0.50	1.00	3,565.2	-23.7	4,843.3	-24.4	-1,278.1
2008年												
4月		0.0	5.1	7.4	3.0	5.00	6.00	420.1	16.8	572.7	17.1	-152.7
5月	1.7	-1.7	5.3	9.1	3.3	5.00	6.00	424.4	18.3	577.1	16.5	-152.7
6月		-2.6	5.4	9.8	3.8	5.00	6.00	435.7	19.0	596.9	18.2	-161.2
7月		-3.2	5.7	10.0	4.4	5.00	6.00	452.2	20.7	616.1	15.3	-163.9
8月	0.2	-3.2	5.8	9.1	4.8	5.00	6.00	405.3	8.1	559.4	5.9	-154.0
9月		-2.8	6.0	8.5	5.2	5.00	6.00	391.1	5.1	525.3	-2.5	-134.2
10月		-6.3	6.1	6.7	4.5	4.50	6.00	355.9	-7.9	481.5	-12.3	-125.6
11月	-2.1	-8.3	6.3	5.0	4.1	3.00	6.50	301.9	-25.3	420.8	-26.3	-119.0
12月		-9.7	6.5	4.6	3.1	2.00	5.50	288.4	-24.2	394.6	-27.1	-106.2
2009年												
1月		-12.0	6.8	3.5	3.0	1.50	4.00	266.5	-32.4	374.9	-31.9	-108.4
2月	-5.4	-12.7	7.1	3.0	3.1	1.00	3.00	270.3	-32.3	366.7	-33.8	-96.5
3月		-12.4	7.2	2.0	2.9	0.50	2.50	263.0	-35.3	360.4	-35.8	-97.4
4月		-12.0	7.5	1.3	2.3	0.50	2.00	273.3	-34.9	376.3	-34.3	-103.0
5月	-5.9	-12.2	7.7	-0.3	2.2	0.50	2.00	276.2	-34.9	374.4	-35.1	-98.2
6月		-10.7	7.9	-1.0	1.8	0.50	1.50	297.1	-31.8	402.8	-32.5	-105.8
7月		-9.6	7.8	-1.3	1.7	0.50	1.50	306.3	-32.3	414.1	-32.8	-107.7
8月	-5.3	-11.8	7.8	-0.3	1.5	0.50	1.50	304.6	-24.9	407.6	-27.1	-103.0
9月		-10.7	7.8	0.4	1.1	0.50	1.00	315.0	-19.5	429.4	-18.3	-114.4
10月		-8.3	7.8	1.8	1.5	0.50	1.00	323.4	-9.1	439.8	-8.7	-116.4
11月	-3.3	-5.7	7.7	2.9	1.9	0.50	1.00	330.2	9.4	443.7	5.4	-113.5
12月		-3.6	7.7	3.5	2.8	0.50	1.00	339.3	17.6	453.1	14.8	-113.8
2010年												
1月		-1.6	-	3.8	3.4	0.50	1.00	314.6	18.1	443.7	18.4	-129.2
2月		-	-	4.1	3.0	0.50	1.00	-	-	-	-	-

\* 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 (Bank Rate)。

(2) 自1998年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

資料來源：同表2-3-1。



較上月34億英鎊增加，與歐盟也為貿易入超32億英鎊，較上月36億英鎊減少。（參見表2-3-2）

### （3）法國

2009年經濟衰退2.2%

依歐盟統計局（Eurostat）公布，法國2009年經濟衰退2.2%，是第二次世界大戰結束以來最嚴重衰退。因法國政府受歐盟穩定成長公約限制而使政府支出無法增加，且因失業率仍高，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。法國政府預測2010年經濟將轉為成長1.2%。

2009年第四季失業率為9.6%，較上季略上揚

2009年第四季失業率為9.6%，較上季略上揚；整體失業人數為340萬人，較上年同期增加35.7萬人。由於全球經濟成長顯著減緩，打擊法國對外出口，國內裁員增加，致使失業率居高不下。尤其是對25歲以下的年輕人，失業率高達24.0%，略微高於上季的23.7%。

2月消費者物價上漲1.3%

在物價變化方面，2010年2月消費者物價上漲1.3%，漲幅較上月略微擴大，主要是因製造產品價格上揚，以及冬季拍賣結束，法國消費者物價在歐元區仍是最低的，且明顯低於歐洲央行規定的上限門檻2.0%。

1月外貿入超38.9億歐元

對外貿易方面，2010年1月出口為347.7億歐元，衰退6.2%，進口為386.6億歐元，也衰退4.9%，外貿入超為38.9億歐元，因出口衰退幅度大於進口，因此貿易入超較上月35.9億歐元略擴大。（參見表2-3-3）

### （4）義大利

2009年第四季經濟衰退3.0%

依義大利國家統計局（Istat）公布，義大利2009年第四季經濟衰退3.0%，在內外需求雙重疲弱下，使2009年第四季經濟持續衰退。內需部分，最終消費支出減少0.3%，其中家庭消費支出減少0.5%，政府消費支出成長0.2%，固定投資大幅減少7.4%，出口衰退11.4%，進口也衰退7.6%。

2月工業生產價格上漲0.4%

2010年2月工業生產價格上漲0.4%，因耐久消費財及能源分別上漲0.7%和5.9%，使整體工業生產價格轉為上漲，而其他產業價格下跌幅度也都縮小；中間財價格下跌0.8%，非耐久消費財下跌0.7%，資本財下跌0.7%。

2009年第四季平均的失業率為8.2%

失業率2009年第四季平均為8.2%，較上季上揚。根據義大利勞工團體CGLI最新發表統計，整體就業率下跌1.2%。總就業人數為2,292.2萬人，失業人數為214.5萬人。以區域而言，義大利南部的失業率達12.7%，明顯高於北部的5.9%。

2月消費者物價上漲1.2%

在物價變化方面，2010年2月消費者物價上漲1.2%，顯著低於歐洲央行規定的上限門檻2.0%。根據Istat數據顯示，

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 變動率	消費者 物價 變動率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率*	金 額	成長率*	
1999年	-	1.6	10.4	-	0.5	3.00	3.51	-	-	-	-	-
2000年	3.9	3.6	9.0	-	1.7	4.75	4.95	2,998.8	-	3,037.5	-	-38.7
2001年	1.9	0.9	8.3	-	1.6	3.25	3.42	3,001.3	0.1	3,011.5	-0.9	-10.2
2002年	1.0	-1.8	8.6	-	1.9	2.75	2.98	3,185.8	6.1	3,149.3	4.6	36.5
2003年	1.1	-1.1	9.0	-	2.1	2.00	2.13	3,758.0	18.0	3,750.2	19.1	7.8
2004年	2.5	1.3	9.2	-	2.1	2.00	2.17	4,261.5	13.4	4,338.7	15.7	-77.2
2005年	1.9	0.2	9.3	-	1.7	2.25	2.41	4,437.7	4.1	4,739.5	9.2	-301.8
2006年	2.2	1.3	9.3	2.9	1.7	3.50	3.64	4,987.3	12.4	5,366.1	13.2	-378.8
2007年	2.3	1.2	8.3	2.3	1.5	4.00	4.71	5,633.3	13.0	6,217.3	15.9	-584.1
2008年	0.4	-2.4	7.9	4.8	2.8	2.50	2.99	6,187.1	9.8	6,997.7	12.6	-810.6
2009年	-2.2	-11.8	9.4	-5.6	0.1	1.00	0.48	4,844.0	-21.7	5,443.2	-22.2	-599.2
2008年												
4月		4.1	7.6	5.2	3.0	4.00	4.37	554.7	19.5	620.5	22.8	-65.8
5月	1.0	-2.4	7.6	6.2	3.3	4.00	4.39	538.4	16.7	625.5	23.1	-87.1
6月		-1.3	7.7	6.7	3.6	4.00	4.47	562.7	23.6	647.5	28.0	-84.8
7月		-1.7	7.8	7.1	3.6	4.25	4.47	557.6	20.2	634.0	22.4	-76.5
8月	0.1	-2.6	7.9	6.6	3.2	4.25	4.49	526.6	9.9	602.1	16.3	-75.5
9月		-2.5	8.0	5.7	3.0	4.25	4.66	509.6	4.0	587.0	7.8	-77.4
10月		-7.0	8.1	4.5	2.7	3.75	4.83	417.4	-16.6	496.7	-10.1	-79.3
11月	-1.7	-9.3	8.3	1.8	1.6	3.25	3.84	409.3	-17.3	467.8	-17.7	-58.5
12月		-11.0	8.5	-0.2	1.0	2.50	2.99	452.4	-12.4	480.7	-16.5	-28.3
2009年												
1月		-15.2	8.7	-2.8	0.7	2.00	2.14	364.8	-32.9	418.9	-29.9	-54.1
2月	-3.5	-15.8	8.9	-3.6	0.9	2.00	1.63	362.5	-35.4	411.1	-32.6	-48.6
3月		-16.1	9.0	-4.6	0.3	1.50	1.27	381.8	-31.0	434.0	-31.0	-52.2
4月		-18.6	9.2	-5.8	0.1	1.25	1.01	361.1	-34.9	414.6	-33.2	-53.5
5月	-2.7	-13.6	9.3	-7.3	-0.3	1.00	0.88	408.9	-24.1	447.6	-28.4	-38.8
6月		-13.4	9.4	-7.4	-0.5	1.00	0.91	398.0	-29.3	453.0	-30.0	-55.1
7月		-13.0	9.5	-8.2	-0.7	1.00	0.61	435.5	-21.9	453.8	-28.4	-18.3
8月	-2.3	-10.2	9.6	-7.6	-0.2	1.00	0.51	411.7	-21.8	458.2	-23.9	-46.4
9月		-10.2	9.7	-7.3	-0.4	1.00	0.46	428.0	-16.0	468.4	-20.2	-40.4
10月		-7.9	9.9	-6.1	-0.2	1.00	0.43	427.5	2.4	485.2	-2.3	-57.7
11月	-0.3	-3.7	10.0	-4.1	0.4	1.00	0.44	440.7	7.7	515.0	10.1	-74.3
12月		-1.8	10.0	-2.5	0.9	1.00	0.48	423.4	-6.4	483.3	0.6	-59.9
2010年												
1月		3.5	10.1	0.1	1.1	1.00	0.44	421.4	15.5	472.8	12.9	-51.4
2月		-	-	-	1.3	1.00	0.42	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1月起重貼現率為歐洲央行Main refinancing operations Minimum bid rate。

(2) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

資料來源：同表2-3-1。

表2-3-4 義大利重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失 業 率	零售 物價 變動率	消費 者 物價 變動率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率*	金 額	成長率*	
1999年	-	-0.2	10.9	-	1.7	3.00	3.51	2,302.2	-5.6	2,149.2	-0.4	153.0
2000年	3.7	4.2	10.1	-	2.5	4.75	4.95	2,355.3	2.3	2,335.2	8.7	20.1
2001年	1.8	-1.1	9.1	-	2.8	3.25	3.42	2,401.6	2.0	2,313.6	-0.9	88.0
2002年	0.5	-1.3	8.6	-	2.5	2.75	2.98	2,529.1	5.3	2,443.4	5.6	85.7
2003年	0.0	-0.6	8.5	-	2.7	2.00	2.13	2,979.0	17.8	2,947.1	20.6	32.0
2004年	1.5	-0.3	8.0	-	2.2	2.00	2.17	3,545.9	19.0	3,563.7	20.9	-17.7
2005年	0.7	-0.8	7.7	-	2.0	2.25	2.41	3,706.4	4.5	3,824.0	7.3	-117.6
2006年	2.0	3.6	6.8	5.2	2.1	3.50	3.64	4,197.4	13.2	4,452.3	16.4	-254.8
2007年	1.6	2.2	6.2	3.3	1.8	4.00	4.71	5,035.4	20.0	5,152.5	15.7	-117.1
2008年	-1.0	-3.4	6.8	5.8	3.3	2.50	2.99	5,451.6	8.3	5,636.8	9.4	-185.2
2009年	-4.7	-17.5	7.8	-5.4	0.8	1.00	0.48	4,058.8	-25.5	4,112.5	-27.0	-53.7
2008年												
4月		3.2	7.0	6.3	3.3	4.00	4.37	517.6	35.9	527.2	32.5	-9.6
5月	-0.4	-1.9	6.6	7.3	3.6	4.00	4.39	500.9	15.2	503.0	14.0	-2.1
6月		-1.0	6.8	8.2	3.8	4.00	4.47	503.0	12.9	519.8	19.3	-16.8
7月		-2.6	6.6	8.8	4.1	4.25	4.47	588.2	22.8	553.0	22.8	35.2
8月	-1.3	-3.6	6.9	8.2	4.1	4.25	4.49	315.4	-1.3	350.4	5.4	-35.0
9月		-6.1	6.8	7.4	3.8	4.25	4.66	451.1	7.8	488.9	11.1	-37.8
10月		-8.5	6.9	4.7	3.5	3.75	4.83	425.8	-14.8	432.5	-12.4	-6.8
11月	-2.9	-10.6	7.1	1.2	2.7	3.25	3.84	350.3	-27.4	383.0	-21.7	-32.7
12月		-12.9	7.0	-0.7	2.2	2.50	2.99	359.5	-9.2	366.2	-14.0	-6.7
2009年												
1月		-17.7	7.2	-2.0	1.6	2.00	2.14	254.0	-42.2	300.3	-39.9	-46.2
2月	-6.0	-21.4	7.3	-3.2	1.6	2.00	1.63	296.9	-39.8	308.2	-38.3	-11.3
3月		-25.0	7.6	-4.6	1.2	1.50	1.27	342.6	-32.4	341.7	-33.5	0.9
4月		-24.6	7.5	-5.2	1.2	1.25	1.01	317.7	-38.6	321.0	-39.1	-3.3
5月	-5.9	-22.2	7.4	-6.6	0.9	1.00	0.88	340.2	-32.1	323.9	-35.6	16.3
6月		-22.0	7.6	-7.1	0.5	1.00	0.91	349.4	-30.5	358.4	-31.0	-9.0
7月		-19.0	7.7	-8.6	0.0	1.00	0.61	419.4	-28.7	361.4	-34.6	57.9
8月	-4.6	-12.6	7.7	-7.8	0.1	1.00	0.51	234.7	-25.6	254.2	-27.4	-19.5
9月		-15.4	8.0	-7.9	0.2	1.00	0.46	380.7	-15.6	394.1	-19.4	-13.3
10月		-12.8	8.2	-6.0	0.3	1.00	0.43	384.1	-9.8	394.9	-8.7	-10.8
11月	-2.8	-8.7	8.3	-3.5	0.7	1.00	0.44	378.3	8.0	392.0	2.4	-13.7
12月		-4.9	8.5	-1.7	1.0	1.00	0.48	360.8	0.4	362.5	-1.0	-1.6
2010年												
1月		-0.2	8.6	-0.3	1.3	1.00	0.44	279.4	10.0	326.4	8.7	-46.9
2月		-		-	1.2	1.00	0.42	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1月起重貼現率為歐洲央行Main refinancing operations Minimum bid rate。

(2) 自1999年1月起基本利率為Prime rate。

(3) 自1998年起貿易數據以CEIC資料庫為主。

資料來源：同表2-3-1。

2010年2月消費者物價上漲幅度依序為酒精飲料與煙草類（+3.3%）、運輸（+3.5%）、教育（+2.5%）、家具，家庭設備及維修與房屋（+1.2%）、衣服及鞋類（+1.0%）、食物及非酒精飲料（+0.3%）、通訊（0.0）；僅房屋，電力，水及瓦斯價格下跌（-1.4%）。

1月外貿入超33.6億歐元

對外貿易方面，2010年1月出口為200.1億歐元，進口為233.7億歐元，出口成長1.0%，進口衰退0.3%，貿易入超由上月1.2億歐元擴大為33.6億歐元，由於義大利對歐盟會員國的出口衰退，而義大利對非歐盟國家貿易出超擴大至32.0億歐元。（參見表2-3-4）

## 2. 東歐

英國石油抨擊俄國有化政策

在克里姆琳宮不斷施壓的背景下，英國石油計劃出售其英俄合資公司TNK-BP（秋明—英國石油）名下的資產，但未說明準備釋出多少。BP是最早介入西伯利亞石油的外商之一，TNK-BP擁有俄伊爾庫茨克州科維克塔（Kovykta）氣田62.9%的權益。

2007年以來俄加強回收戰略資源，曾以天然氣產出不達合約目標等理由威脅吊銷該公司的營業執照。TNK-BP原先計劃開發科維克塔氣田，對中、韓兩國出口天然氣，但在Gazprom取得壟斷俄油氣出口權之後便喪失主動權。

面對新一波的官方壓力，英國石油總公司抨擊TNK-BP的俄籍股東，包括Viktor Vekselberg，反對俄政府運用檢查手段掌控公司權益，不過2月間Vekselberg面見梅德維提夫總流時曾表示，政府檢查科維克塔的執照發放情形，會傷害俄羅斯的投資環境。

目前科維克塔是全球尚未開採最大的氣田之一，擁有約2兆立方公尺的天然氣蘊藏量，日前，Vekselberg告訴記者，TNK-BP將以9億美元出售其名下的股份，於2010年底以前執行完畢。為開發科維克塔，合資公司聲稱已耗資6.64億美元，公司希望出售持股獲得10億美元的補償。

## （四）中國大陸與香港

### 1. 中國大陸

中國大陸2010年2月總體經濟表現良好，除消費、投資持續熱絡外，進出口成長幅度達45.2%，居民消費價格持續上升、工業品出廠價格上漲5.4%。進一步說明如下：

2月消費品零售總額達1.23兆元。

2010年1月和2月社會消費品零售總額共2.51兆元，成長17.9%；2月中國大陸社會消費品零售總額1.23兆元，成長

22.1%。

依地區劃分，2月城市消費品零售額1.02兆元，成長23.1%；縣及縣以下消費品零售額2,103億元，成長17.6%。1月和2月城市消費品零售總額共2.08兆元，成長18.4%；縣及縣以下消費品零售總額4,304億元，成長15.5%。

由行業類別劃分，2月商品零售總額達1.10兆元，成長22.2%。其中限額以上批發和零售業成長39.3%，糧油類成長54.5%，服飾類成長58.4%，日用品類成長35.7%，家用電器和音響器材類成長52.8%，汽車類成長33.4%，石油及製品類成長35.6%，建築及裝潢材料類成長16.5%。

城鎮固定資產投資成長迅速。

1月及2月城鎮固定資產投資總額1.30兆元，成長26.6%。其中，國有及國有控股投資總額5,715億元，成長27.4%；房地產開發投資總額3,144億元，成長31.1%。

由專案隸屬關係，1月及2月中國大陸中央項目投資共1,219億元，成長14.0%；地方項目投資1.18兆元，成長28.1%。在註冊類型中，內資企業投資1.18兆元，成長29.7%；港澳台商投資561億元，成長9.5%；外商投資653億元，減少1.4%。

依產業看，2010年1月和2月第一產業投資成長8.9%，第二產業投資成長21.0%，第三產業投資成長30.9%。在行業中，煤炭開採及洗選業投資104億元，成長24.3%；電力、熱力生產與供應業投資673億元，成長6.6%；石油和天然氣開採業投資121億元，成長14.7%；鐵路運輸業投資417億元，成長21.8%。

由施工和新開工專案情況，2010年1月及2月累計施工項目共9.29萬個，與2009年同期相比增加1.417萬個；施工專案計畫總投資21.25兆元，成長29.9%；新開工項目1.85萬個，與2009年同期相比減少71個；新開工專案計畫全年總投資1.06兆元，成長42.7%。

依城鎮到位資金情況，1月和2月城鎮到位資金總額2.58兆元，成長39.2%。其中國家預算內資金成長14.1%，國內貸款成長41.1%，自籌資金成長29.9%，利用外資下降11.8%。

2月進出口大幅成長，比2008年2月金融危機前成長9%。

2月中國大陸進出口總額1,814.3億美元，比2009年同期成長45.2%。其中出口值945.2億美元，成長45.7%；進口869.1億美元，成長44.7%。因2010年2月與2008年2月皆包含春節因素，較具有比較性，2010年2月進出口總值比2008年2月成長9%；其中出口成長8.2%，進口成長9.8%。

中國大陸與貿易夥伴的雙邊貿易中，2010年1月和2月與中歐雙邊貿易總值655.3億美元，成長34.5%。同期，中美

雙邊貿易總值為493.2億美元，成長25.1%。受益於東協加一的正式運行，中國大陸與東協的雙邊貿易總值達391.2億美元，成長66%。其中中國大陸對東協出口186.9億美元，成長52.9%；進口204.3億美元，成長80.2%，對東協貿易出超17.4億美元。此外與日本雙邊貿易總值達379.7億美元，成長33%；對日本出口161.5億美元，成長16.8%；進口218.2億美元，成長48.3%。

出口商品中，機電產品出口成長快速，傳統大宗商品出口情勢良好。2010年1月和2月機電產品出口1,190億美元，成長32.2%，占同期出口總值的58.3%。其中電器及電子產品出口460.5億美元，成長32.4%；機械設備出口407.3億美元，成長29.4%。同期傳統大宗商品出口也快速成長，其中服裝及衣著附件出口180.8億美元，成長23.8%；紡織紗線及織物出口101.6億美元，成長39.5%。

進口商品中，2010年1月和2月主要大宗商品進口量均有不同程度的成長，進口均價顯著回升。其中鐵礦砂進口9,607萬噸，成長21.0%，進口均價為每噸93美元，上漲16.6%；黃豆進口703萬噸，成長11.7%；機電產品進口819.7億美元，成長45.8%；汽車進口9.4萬輛。

1月和2月工業生產成長快速。

1月和2月規模以上工業增加值成長20.7%，與2009年同期相比成長16.9%；比2009年12月成長2.2%。

依經濟類型，1月和2月國有及國有控股企業成長20.7%，集體企業成長13.4%，股份制企業成長22.2%，外商及港澳台投資企業成長20.3%。依輕重工業看，1月和2月重工業成長23.7%，輕工業成長14.5%。

依行業劃分，1月及2月39個大類行業有38個行業保持成長。其中紡織業成長13.3%；化學原料及化學製品製造業成長25.1%；非金屬礦物製品業成長23.2%；通用設備製造業成長22.3%，交通運輸設備製造業成長43.7%；電氣機械及器材製造業成長18.9%；通信設備、電腦及其他電子設備製造業成長26.4%；電力熱力生產和供應業成長17.2%；黑色金屬冶煉及壓延加工業成長20.9%。

依產品產量，1月和2月原煤4.7億噸，成長30.5%；天然原油3,198萬噸，上升5.8%；發電量6,090億千瓦小時，成長22.1%；粗鋼1.29億噸，成長25.4%；水泥2億噸，成長26.5%；汽車285萬輛，成長89.7%，其中轎車148萬輛，成長87.7%。

2月居民消費價格上漲2.7%。

2月居民消費價格上漲2.7%，1月和2月居民消費價格共成長2.1%。其中2月城市上漲2.6%；農村上漲2.9%；食品價格2月上漲6.2%，非食品價格上漲1.0%；消費品價格上漲

表2-4-1 中國大陸重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		買 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失 業 率	躉售 物價 變動率	消費 物價 變動率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
								金 額	成長率*	金 額	成長率*	
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	7.3	9.5	3.6	-1.3	0.7	2.97	5.58	2,661.0	6.8	2,435.5	8.2	225.5
2002年	8.0	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	9.1	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	4.9	1.8	3.24	5.22	7,619.5	28.4	6,599.5	17.6	1,020.0
2006年	10.7	16.6	4.1	3.0	1.5	3.24	5.58	9,689.4	27.2	7,914.6	19.9	1,774.8
2007年	11.4	18.5	4.0	3.1	4.8	3.24	6.57	12,186.4	25.8	9,559.5	20.8	2,626.9
2008年	9.0	12.9	4.2	6.9	5.9	1.80	4.86	14,306.9	17.4	11,325.7	18.5	2,981.3
2009年	8.7	11.0	4.3	-5.4	-0.7	1.80	4.86	12,015.1	-16.0	10,057.5	-11.2	1,957.6
2008年												
4月		15.7	-	8.1	8.5	4.32	6.57	1,190.1	22.1	1,023.9	26.8	166.1
5月	10.1	16.0	-	8.2	7.7	4.32	6.57	1,207.0	28.3	1,007.8	40.7	199.2
6月		16.0	-	8.8	7.1	4.32	6.57	1,213.2	17.3	1,004.5	31.4	208.7
7月		14.7	-	10.0	6.3	4.32	6.57	1,368.4	26.9	1,114.1	33.7	254.3
8月	9.0	12.8	-	10.1	4.9	4.32	6.57	1,353.9	21.5	1,060.0	22.9	293.9
9月		11.4	-	9.1	4.6	4.32	6.21	1,367.6	21.7	1,067.9	21.0	299.7
10月		8.2	-	6.6	4.0	4.32	6.03	1,285.3	19.3	927.5	15.1	357.8
11月	6.8	5.4	-	2.0	2.4	2.97	5.04	1,149.9	-2.2	746.6	-18.1	403.3
12月		5.4	4.2	-1.1	1.2	1.80	4.86	1,110.6	-2.9	720.5	-21.5	390.1
2009年												
1月		-3.4	-	-3.3	1.0	1.80	4.86	904.9	-17.6	513.8	-43.1	391.1
2月	6.2	11.0	-	-4.5	-1.6	1.80	4.86	648.7	-25.7	600.6	-24.1	48.1
3月		8.3	4.3	-6.0	-1.2	1.80	4.86	902.2	-17.2	718.9	-25.0	183.3
4月		7.3	-	-6.6	-1.5	1.80	4.86	919.2	-22.8	789.9	-22.9	129.4
5月	7.9	8.9	-	-7.2	-1.4	1.80	4.86	887.0	-26.5	756.9	-24.9	130.1
6月		10.7	4.3	-7.8	-1.7	1.80	4.86	954.7	-21.4	875.4	-12.8	79.3
7月		10.8	-	-8.2	-1.8	1.80	4.86	1,053.9	-23.0	951.1	-14.6	102.9
8月	9.1	12.3	-	-7.9	-1.2	1.80	4.86	1,036.7	-23.4	882.1	-16.8	154.6
9月		13.9	-	-7.0	-0.8	1.80	4.86	1,158.7	-15.3	1,031.5	-3.4	127.2
10月		16.1	-	-5.8	-0.5	1.80	4.86	1,106.2	-13.9	868.4	-6.4	237.8
11月	10.7	19.2	4.3	-2.1	0.6	1.80	4.86	1,136.0	-1.2	946.1	26.7	189.8
12月		18.5	-	1.7	1.9	1.80	4.86	1,307.0	17.7	1,123.0	55.9	184.1
2010年												
1月		-	-	4.3	1.5	1.80	4.86	1,095.6	21.1	954.1	85.7	141.5
2月		12.8	-	5.4	2.7	1.80	4.86	945.2	45.7	869.1	44.7	76.1

\* 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。

3.0%，服務項目價格上漲1.7%。

依類別看，2009年八大類商品價格中，有六種商品價格上漲，其中食品價格上漲6.2%，煙酒及用品類上漲1.6%，醫療保健及個人用品類上漲2.4%，家庭設備用品及維修服務下跌0.8%，衣著類下跌1.3%，交通和通信類小漲0.1%，娛樂教育文化用品及服務類上漲0.8%，居住類上漲3.0%。

2月工業品出廠價格成長5.4%。

2010年2月工業品出廠價格上漲5.4%，比1月成長1.1%。2月生產材料出廠價格上漲6.8%，其中採掘工業上漲37.6%，原料工業上漲10.1%，加工工業上漲1.3%；生活材料出廠價格上漲1.0%，其中食品類價格上漲2.0%，衣著類價格上漲2.6%，一般日用品類小漲0.6%，耐用消費品類價格下跌1.4%。

2月原料、燃料、動力購買價格上漲10.3%，比1月擴大上漲2.3%。其中有色金屬材料和電線類上漲30.1%；燃料動力類上漲25.4%；黑色金屬材料類下跌2.3%；化工原料類上漲5.4%。

2月金融統計資料報告

2月底廣義貨幣供應量（M2）總額為63.6兆元，成長25.5%，比1月減少0.6%。狹義貨幣供應量（M1）總額為22.43兆元，成長35.0%，比1月減少4.0%。市場貨幣流通量（M0）總額為4.29兆元，成長22.0%。

2月底，金融機構人民幣各項貸款總額42.07兆元，成長27.2%。依各部門情況，居民戶貸款增加1,994億元，其中短期貸款增加464億元，中長期貸款增加1,530億元；非金融性公司及其他部門貸款增加5,074億元，其中短期貸款增加1,960億元，中長期貸款增加5,088億元，票據融資減少1,744億元。

2月銀行間人民幣市場交易平穩，人民幣交易累計成交8.76兆元，日均成交5,151億元。銀行間市場同業隔夜拆款月加權平均利率為1.5%，比1月上升0.4%；質押式債券回購月加權平均利率為1.6%，比1月提升0.4%。

## 2. 香港

2010年1月香港商品出口進一步明顯復甦。反映亞洲地區生產活動及區內貿易反彈回升，輸往大部分亞洲市場的出口均強勁成長。然而，儘管上年的比較基數低，輸往美國及歐洲的出口仍繼續顯著下跌。

2009年經濟衰退2.7%

2009年第四季GDP較2008年同期上升2.6%，2009年全年經濟衰退2.7%。按GDP各個主要組成成份分析，私人消費開支在2009年第四季較2008年同期上升4.9%，全年下跌



表2-4-2 香港重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	買 易							
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率				失 業 率	消 費 者 物 價 變 動 率	基 本 利 率 (期 末)	出 口		進 口		出 超(+) 或 入 超(-) 金 額
									金 額	成 長 率*	金 額	成 長 率*	
1999年	2.6	-6.4	-	-3.9	8.50	1,740.8	0.0	1,796.6	-2.7	-55.8			
2000年	8.0	-0.5	-	-3.7	9.50	2,020.8	16.1	2,130.6	18.6	-109.8			
2001年	0.5	-4.4	-	-1.6	5.13	1,901.0	-5.9	2,014.8	-5.4	-113.8			
2002年	1.8	-9.7	-	-3.0	5.00	2,003.2	5.4	2,080.2	3.2	-77.0			
2003年	3.0	-9.2	-	-2.6	5.00	2,240.4	11.8	2,325.8	11.8	-85.4			
2004年	8.5	2.9	6.9	-0.4	5.00	2,594.2	15.8	2,714.6	16.7	-120.4			
2005年	7.1	32.0	5.7	0.9	7.75	2,895.1	11.6	2,999.7	10.5	-104.6			
2006年	7.0	2.2	4.8	2.0	7.75	3,168.0	9.4	3,346.8	11.6	-178.8			
2007年	6.4	-1.5	4.1	2.0	6.75	3,447.4	8.8	3,682.2	10.0	-234.8			
2008年	2.1	-6.7	3.4	4.3	5.00	3,630.0	5.3	3,888.9	5.6	-258.9			
2009年	-2.7	-8.3	5.2	0.5	5.00	3,187.6	-12.2	3,476.6	-10.6	-289.0			
2008年													
4月			3.3	5.4	5.25	312.4	14.8	333.2	11.7	-20.8			
5月	4.0	-4.2	3.3	5.6	5.25	306.3	10.6	341.5	15.7	-35.2			
6月			3.3	6.1	5.25	285.9	-0.6	316.6	1.3	-30.7			
7月			3.3	6.3	5.25	339.9	11.4	364.9	15.6	-25.0			
8月	1.1	-7.0	3.3	4.5	5.25	317.4	2.0	333.9	1.6	-16.5			
9月			3.4	3.1	5.25	317.4	3.5	338.0	3.8	-20.6			
10月			3.6	1.8	5.25	356.9	9.4	375.3	11.2	-18.4			
11月	-2.7	-10.6	3.8	3.1	5.00	298.2	-4.9	308.7	-7.6	-10.5			
12月			4.1	2.0	5.00	265.5	-10.8	280.7	-15.7	-15.2			
2009年													
1月			4.6	3.1	5.00	242.1	-21.3	232.8	-26.6	9.3			
2月	-7.5	-10.1	5.0	0.8	5.00	183.1	-22.6	213.0	-17.1	-29.9			
3月			5.2	1.2	5.00	226.3	-20.9	249.8	-22.5	-23.5			
4月			5.3	0.6	5.00	256.8	-17.8	277.9	-16.6	-21.1			
5月	-3.7	-9.5	5.3	0.1	5.00	263.7	-13.9	277.8	-18.6	-14.2			
6月			5.4	-0.9	5.00	272.4	-4.7	293.7	-7.3	-21.3			
7月			5.4	-1.5	5.00	273.9	-19.4	301.9	-17.3	-28.0			
8月	-2.2	-8.6	5.4	-1.6	5.00	275.2	-13.3	303.4	-9.1	-28.2			
9月			5.3	0.5	5.00	291.4	-8.2	329.0	-2.6	-37.6			
10月			5.2	2.2	5.00	310.7	-13.0	335.4	-10.6	-24.8			
11月	2.6	-5.0	5.1	0.5	5.00	302.1	1.3	328.8	6.5	-26.7			
12月			4.9	1.3	5.00	290.0	9.2	333.1	18.7	-43.1			
2010年													
1月			4.9	1.0	5.00	286.4	18.3	324.4	39.4	-38.0			
2月			4.6	2.7	5.00	234.9	28.3	260.2	22.2	-25.3			

\* 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。

0.3%；政府消費支出在2009年第四季上升1.7%，全年上升2%；固定資本形成總額在2009年第四季上升16.2%；貨品出口總額及貨品進口總額全年分別下跌12.6%、9.7%。服務輸出在2009年第四季較2008年同期實質上升7.7%，而較第三季則有0.5%的輕微跌幅。服務輸入在2009年第四季亦實質上升2.4%。2009年全年與2008年比較，服務輸出及服務輸入分別實質下跌0.7%及4.0%。

1月失業率為4.9%

香港統計處公布，2010年1月失業率為4.9%，失業人數約為17.3萬人，主要見於進出口貿易業、地基及上蓋工程業、金融業和住宿業。

1月物價上升1.0%

香港統計處公布，2010年1月消費者物價指數（CPI）較2008年同期上升1%，主要是隨著香港經濟的復甦，食品價格及房屋租金的持續上漲影響。

1月對外貿易進出口總額成長28.6%

香港統計處公布，2010年1月對外貿易進出口總額約為610.8億美元，較2009年同期成長28.6%。其中出口286.4億美元，較2009年同期成長約18.3%，進口324.4億美元，成長約39.4%，入超38億美元。

1月商品出口貨值上升18.4%

2010年1月轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為2,223億元，較2009年同期上升18.4%。其中1月轉口貨值為2,167億元，上升18.0%，而港產品出口貨值為56億元，上升33.9%。同時，2010年1月商品進口貨值為2,518億元，較2009年同期上升39.5%。2010年1月錄得有形貿易逆差295億元，相等於商品進口貨值的11.7%。

按地區劃分商品進出口變動情況

2010年1月與2009年同期比較，輸往亞洲的整體出口貨值上升42.2%。此地區內，輸往大部分主要目的地的整體出口貨值大幅上升，尤其是台灣（升100.1%）、越南（升54.2%）、中國大陸（升48.6%）、馬來西亞（升45.3%）和印尼（升43.2%）。除亞洲的目的地外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值亦上升的有荷蘭（升7.9%）。同時，輸往一些主要目的地的整體出口貨值則下跌的是德國（跌24.6%）、英國（跌18.2%）和美國（跌15.8%）。同期，來自所有主要供應地的進口貨值均上升的有台灣（升97.1%）、新加坡（升80.5%）、韓國（升73.2%）、泰國（升70.6%）、日本（升65.0%）和中國大陸（升24.0%）。

## （五）其他亞洲國家

### 1. 南韓

最近出口與營建投資繼續好轉，內需及生產指標皆較

上年同月大幅持續增加，同時消費者物價短期內將維持穩定態勢，全年經常收支可望呈現順差。

#### 2月製造業BSI上升1

製造業的2月企業信心指數（BSI）由上月的93升為94，上升1，為2002年第4季（96）以來的最高值，經季節調整業況BSI也由95升為98，上升3；3月業況展望BSI更由92升至101，較上月上升9。

非製造業的2月企業信心指數為86，與上月持平，3月業況展望BSI則由上月的87升為91，上升4，經季節調整2月業況BSI亦由87升為89，上升2。

#### 2月消費者對經濟狀況的信心指數下降2

2月綜合反映消費者對經濟狀況信心的消費者信心指數（CSI）為111，較1月的113下降2。此項CSI從2009年10月的117高點降到11月至2010年1月的連續3個月持平（113）後，再告下降。

顯示當前景氣狀況的景氣判斷CSI為99，較上月的105下降6，係2009年7月（96）以後7個月來的首次降到基準值100以下；今後景氣展望CSI為110，較上月下降9，降幅為2008年10月金融危機爆發以來的最大值。

生活情況展望CSI為104，較上月下降3；家庭收入展望CSI與消費支出展望CSI各為102與111，各較上月下降1；就業機會展望CSI亦由上月的98降至95；股票價值展望CSI更由上月的106降為95，下降11，係2009年3月（78）以後11個月來的最低值；商街價值展望CSI由107降至106，土地、林野價值展望CSI各由107降至105。

至於今後1年間的通膨率展望則為3.2%，較上月（3.1%）上升0.1個百分點。

#### 1月工礦業生產較上年同月增加36.9%

1月工礦業生產較上年同月增加36.9%，係1976年7月（38.8%）以來的最大增幅，同時也是2009年7月以後的連續7個月增加，主要由於2009年1月生產大減25.7%的反射效果所致。

按照業種之別來看，半導體、零件（80.1%）、汽車（83.1%）等的生產大幅增加；石油提煉（-5.8%）、飲料（-2.2%）則是減少。服務業生產也受惠於保健、福利、金融等的好轉，較一年前增加4.6%。消費與投資指標也是良好，1月消費財銷售較上年同月增加6.9%，為連續9個月增加，設備投資也較上年同月增加20.4%，為連續3個月正成長。反映此種趨勢並顯示當前景氣狀況的同時指數循環變動值亦由2009年12月的持平轉為1月的上升0.5個百分點。

惟強勁上升的景氣復甦態勢則有放緩跡象，以工礦業生產為例，按與上年同月比來看雖是增加，但與上月比則是停滯；製造業工廠的平均開工率僅78.8%，較上年12月下

降0.9個百分點。消費財銷售較上月減少1.3%，設備投資也因半導體裝備等機械類投資不理想，較上月減少9.8%。

2月就業人數增加12.5萬人

2月就業人數為2,286.7萬人，較上年同月增加12.6萬人，係2008年8月（15.9萬人）以來的最大增加數。儘管公共行政部門的就業人數微幅減少，但製造業、服務業的就業人數則是增加，顯示民間就業漸有起色。失業人數為116.9萬人，較上年同月增加24.4萬人，失業率為4.9%，較上年同月上升1.0個百分點；15至29歲青年失業率高達10.0%，係2000年2月（10.1%）以後10年來的首次達到兩位數。

上述就業人數與失業人數同時增加乃是由不景氣邁向好景氣時所產生的現象，主要由於想要積極展開求職活動的人增加之故。

另外，每週工時低於36小時的就業人數達到805.6萬人，較上年同月增加488.1萬人或153.8%，高於36小時的就業人數達1,416.9萬人，減少491.3萬人或25.7%，顯示就業的品質依舊不佳。

2月消費者物價較上年同月上升2.7%

2月消費者物價較上年同月上升2.7%，使得1月（3.1%）短暫衝高到3%線上的消費者物價又重回2%線上，主要由於2009年2月物價上升率高達4.1%的反射效果所致。另相較於上月則上升0.4%，為連續4個月的上升。

按部門別與上年同月比的增幅來看，工業產品因石油類上升的影響上升3.5%；服務類部門上升2.2%，其中公共服務1.9%，個人服務2.4%，房租1.4%。

按貢獻度來看，服務部門1.3個百分點，其中個人服務0.8個百分點，公共服務0.3個百分點，房租0.1個百分點；工業產品包含石油類0.6個百分點共1.1個百分點；農畜水產物0.4個百分點。

另公共服務中都市瓦斯（7.5%）、計程車費（11.7%）漲幅最大，個人服務則以幼稚園收費（5.4%）、學校營養午餐（4.6%）、補習費（6.1%）上漲最多；海外團體旅行費（-8.0%）則是下降。

2月生產者物價較上月上升0.3%

2月生產者物價較上月上升0.3%（較上年同月上升2.4%），主因服務類（-0.2%）雖小幅下跌，但農林水產品（5.2%）受寒流來襲導致到貨量減少而擴大漲幅，以及工業產品（0.3%）亦持續上揚之故。

按基本分類來看，農林水產品以蔬果、穀物等為中心，較上月上升5.2%，較上年同月上升1.5%；工業產品雖下滑，但化學產品與電子零件、電腦、影音通信裝備等則上揚，致較上月上升0.3%，較上年同月上升2.5%；服務類

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 變動率	消費者 物價 變動率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率*	金 額	成長率*	
1999年	-	24.5	-	-2.1	0.8	4.75	8.58	1,436.9	8.6	1,197.5	28.4	239.3
2000年	-	16.9	4.4	2.0	2.3	5.25	8.41	1,722.7	19.9	1,604.8	34.0	117.9
2001年	4.0	0.6	4.0	-0.5	4.1	4.00	6.84	1,504.4	-12.7	1,411.0	-12.1	93.4
2002年	7.2	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	2.8	5.5	3.6	2.2	3.5	3.75	6.20	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	149.9
2004年	4.6	10.4	3.7	6.0	3.6	3.25	5.52	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8
2005年	4.0	6.3	3.7	2.2	2.8	3.75	5.74	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8
2006年	5.2	8.4	3.5	0.9	2.2	4.50	6.19	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8
2007年	5.1	6.9	3.3	1.4	2.5	5.00	7.08	3,714.9	14.1	3,568.5	15.3	146.4
2008年	2.3	3.4	3.2	8.6	4.7	3.00	6.89	4,220.1	13.6	4,352.7	22.0	-132.7
2009年	0.2	-0.7	3.7	-0.2	2.8	2.00	5.81	3,635.3	-13.9	3,230.8	-25.8	404.5
2008年												
4月		11.2	3.2	7.6	4.1	5.00	6.91	378.5	26.4	382.6	29.3	-4.1
5月	4.4	9.2	3.0	9.0	4.9	5.00	6.96	393.8	26.9	387.0	29.6	6.8
6月		7.3	3.1	10.5	5.5	5.00	7.02	372.6	16.4	378.3	32.7	-5.7
7月		8.9	3.1	12.5	5.9	5.00	7.12	409.6	35.6	429.5	47.0	-19.9
8月	3.3	2.2	3.1	12.3	5.6	5.25	7.31	366.1	18.1	404.2	36.4	-38.1
9月		6.7	3.0	11.3	5.1	5.25	7.44	374.3	27.6	395.3	45.4	-21.0
10月		-1.5	3.0	10.7	4.8	4.25	7.79	371.1	7.8	361.0	10.3	10.1
11月	-3.3	-13.5	3.1	7.8	4.5	4.00	7.53	288.4	-19.5	288.5	-15.0	-0.1
12月		-18.4	3.3	5.6	4.1	3.00	6.89	271.2	-17.9	265.8	-21.6	5.4
2009年												
1月		-25.7	3.6	4.7	3.7	2.50	5.91	211.3	-34.5	249.0	-31.4	-37.7
2月	-4.3	-10.2	3.9	4.4	4.1	2.00	5.57	254.0	-18.5	226.0	-30.7	28.0
3月		-10.6	4.0	3.5	3.9	2.00	5.50	278.9	-22.5	239.2	-35.5	39.7
4月		-8.2	3.8	1.5	3.6	2.00	5.40	303.3	-19.9	248.7	-35.0	54.5
5月	-2.2	-9.0	3.8	-1.3	2.7	2.00	5.42	278.2	-29.4	234.1	-39.5	44.2
6月		-1.1	3.9	-3.1	2.0	2.00	5.47	322.1	-13.6	256.9	-32.1	65.2
7月		0.6	3.7	-3.8	1.6	2.00	5.53	319.1	-22.1	276.8	-35.6	42.3
8月	1.0	1.0	3.7	-3.0	2.2	2.00	5.61	289.5	-20.9	274.1	-32.2	15.4
9月		11.1	3.4	-2.6	2.2	2.00	5.82	339.2	-9.4	297.6	-24.7	41.7
10月		0.3	3.2	-3.1	2.0	2.00	5.88	339.7	-8.5	304.0	-15.8	35.7
11月	6.0	18.0	3.3	-0.4	2.4	2.00	5.87	339.9	17.9	295.3	2.4	44.6
12月		34.3	3.5	1.8	2.8	2.00	5.81	360.1	32.8	329.2	23.9	30.9
2010年												
1月		36.9	5.0	2.8	3.1	2.00	5.94	308.2	45.8	314.5	26.3	-6.3
2月		19.1	4.9	2.4	2.7	2.00	5.84	331.4	30.5	310.6	37.5	20.8

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 南韓銀行。

(2) 南韓統計廳。

中其它服務雖上揚，但金融租賃則下滑，致較上月下降0.2%，較上年同月上升1.8%。

按特殊分類來看，飲料食品與新鮮食品各較上月上升1.7%與9.9%；能源較上月下降0.7%，IT較上月上升0.4%；新鮮食品及能源之外，較上月上升0.3%。

2月貿易出超20.8億美元

2月出口331.4億美元，較上年同月增加30.5%；進口310.6億美元，增加37.5%；貿易收支為出超20.8億美元。

就出口而言，半導體（+112.6%）、液晶設備（+59.8%）、石油產品（+39.9%）、家電產品（+38.8%）、轎車（+32.8%）、船舶（+15.1%）等主力項目皆較上年增加，但無線通信器材（-22.7%）減少。受農曆新年影響，對中國大陸出口雖較上年增加43.1%，但較上月減少10.3%；另在南歐陷入財政危機聲中，對歐盟（EU）出口僅較上年同月增加7.8%，較上月減少10.3%。

至於對美、日、東南亞的出口均較上年同月及上月增加。

就進口而言，原油、化工品、鋼材等原物料的進口較上年增加37.5%，較上月減少1.3%。機械、精密器材類（+43.1%）、半導體（+31.3%）等資本財增加30.9%，顯示企業投資信心改善，景氣日漸回溫。其次由於油價等原料價格上升導致原油（+57.0%）、礦物（+74.8%）、非鐵金屬（+91.5%）、鋼材（+21.4%）等原材料進口也增加42.8%；以轎車（+87.5%）為首的消費財也增加27.1%。

就貿易收支而言，由於船舶、轎車、半導體等的出口較1月增加，而原油（-11.8%）等的進口減少，致實現20.8億美元的出超，從上月的6.4億美元入超轉為兩位數的出超。

2月出口物價上升1.2%；進口物價上升0.5%

2月出口物價雖有原油等國際原物料價格的下跌，然因匯率上升，致較上月上升1.2%，較上年同月下降10.2%。

按部門別來看，農林水產品較上月下降1.2%，較上年同月下降2.1%；工業產品以金屬初級產品、電氣裝備產品為中心，較上月上升1.2%，較上年同月下降10.2%。

2月進口物價，原物料雖因國際油價下跌而繼上月之後持續下滑，但中間材、資本財、消費財則因韓元貶值等而上升，致較上月上升0.5%，較上年同月下降4.1%。

## 2. 東南亞國家

隨著全球經濟持續好轉，2010年年初，東南亞五國對外貿易進出口總額多呈現成長趨勢。新加坡、泰國、馬來西亞與印尼的對外貿易進出口總額分別成長26.5%、

39.9%、42%、52%。

### (1) 新加坡

2009年經濟衰退2%

新加坡貿工部發布報告，經季節性因素調整後，新加坡2009年第四季GDP折合成年率較第三季度下降2.8%，較2008年同期成長4%。2009年經濟衰退2%，預計2010年國內經濟將成長3%至5%。

1月工業生產指數成長  
39.4%

新加坡2010年1月工業生產成長率較2009年同期成長39.4%，得益於電子業和生物醫藥業產值的強勁成長。電子行業產值在1月較上年同期成長80.6%，原因是市場需求增強，且上年同期比較基數偏低。而1月生物醫藥業的產值較上年同期成長48.4%，製藥業產值成長51.1%。

2009年物價上升0.6%

新加坡統計局調整2009年物價指數，2009年全年消費者物價指數（CPI）較2008年上升0.6%。2010年1月CPI與2009年同期成長0.2%，原因在於食品、交通與通訊成本上升。

2月對外貿易進出口總  
額上升26.5%

2010年2月，新加坡對外貿易進出口總額約為450億美元，較2009年同期提升26.5%。其中新加坡出口232.7億美元，較2009年同期成長約28%，進口217.3億美元，成長約25%，出超15.4億美元。

### (2) 菲律賓

2009年經濟成長0.9%

菲律賓國家統計協調委表示，2009年全年GDP成長0.9%。2009年第四季GDP較上年同期成長1.8%，原因在於服務業和工業領域表現強勁。

世界銀行表示，雖然菲律賓經濟2010年仍面臨政府預算赤字居高不下及農業乾旱災情等挑戰，但海外勞工匯回款可望增加6%以上，加上全球經濟展望良好、私人消費復甦、風災及選舉支出增加、商業程序外包產業（BPO）短期發展順利等正面因素，預期2010年菲國經濟成長3.5%。

1月失業率為7.3%

菲律賓國家統計局表示，菲國2010年1月失業率為7.3%。菲律賓15歲以上人口總數為6,020萬人，可參與勞動人數為3,880萬，其中就業人數3,600萬，高於2009年同期的3,430萬，失業人數280萬，低度就業人口710萬。在就業人口中，52.4%係從事服務業，32.8%務農，其餘14.8%則分布在工業部門；55.8%勞工係受薪階級，33.6%屬自雇勞工，10.6%為家族無薪勞工。

菲律賓勞工部表示，雖然有更多人力進入勞動市場，但2010年1月菲國創造170萬個新的工作機會，高於2009年同期的57萬個工作機會，而金融危機期間受創最嚴重之製造業及建築業，聘雇員工人數亦已回升，顯示金融危機對

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 變 動 率	基 本 利 率 (期 末)	出 口	
			金 額	成 長 率*	金 額				成 長 率*	
1999年	7.2	-	2.8	0.0	5.80	1,146.8	4.4	1,110.6	9.3	36.2
2000年	10.1	-	2.6	1.3	5.80	1,378.0	20.2	1,345.4	21.1	32.6
2001年	-2.4	-	2.7	1.0	5.35	1,217.5	-11.7	1,160.0	-13.8	57.5
2002年	4.2	-	3.6	-0.4	5.35	1,251.8	2.8	1,164.4	0.4	87.4
2003年	3.8	-	4.0	0.5	5.30	1,599.6	27.8	1,362.6	17.0	236.9
2004年	9.2	13.9	3.4	1.7	5.30	1,986.4	24.2	1,735.8	27.4	250.5
2005年	7.6	9.5	3.1	0.5	5.30	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2006年	8.7	11.9	2.7	1.0	5.33	2,718.0	18.4	2,387.0	19.3	331.0
2007年	8.2	5.9	2.1	2.1	5.33	2,993.0	10.1	2,631.5	10.2	361.5
2008年	1.4	-4.2	2.2	6.6	5.38	3,381.7	13.0	3,197.8	21.5	184.0
2009年	-2.0	-4.2	3.0	0.6	5.38	2,698.4	-20.2	2,457.9	-23.1	240.5
2008年										
4月		-5.3		7.5	5.38	309.2	29.3	293.9	40.6	15.3
5月	2.8	-13.5	2.2	7.5	5.38	296.1	25.3	279.1	32.6	17.0
6月		2.3		7.5	5.38	308.1	24.6	294.4	33.3	13.7
7月		-21.9		6.5	5.38	332.4	28.5	317.4	41.4	15.0
8月	0.1	-12.0	2.3	6.4	5.38	298.2	16.9	272.0	23.5	26.2
9月		3.3		6.7	5.38	302.3	17.9	287.8	33.6	14.6
10月		-12.2		6.4	5.38	264.7	-5.0	261.0	3.5	3.7
11月	-4.2	-6.7	2.5	5.5	5.38	225.8	-15.4	215.8	-12.9	10.1
12月		-13.4		5.5	5.38	202.7	-22.0	196.0	-18.4	6.7
2009年										
1月		-25.7		4.3	5.38	177.5	-40.2	172.1	-35.9	5.4
2月	-9.4	-11.8	3.3	3.3	5.38	181.8	-29.1	173.8	-25.9	8.0
3月		-32.2		2.6	5.38	207.3	-28.2	180.5	-34.9	26.9
4月		0.8		0.3	5.38	207.3	-33.0	183.7	-37.5	23.6
5月	-3.1	4.8	3.3	0.2	5.38	204.9	-30.8	188.7	-32.4	16.2
6月		-6.6		0.0	5.38	220.0	-28.6	203.9	-30.7	16.1
7月		18.0		-0.3	5.38	241.5	-27.3	216.3	-31.9	25.3
8月	0.6	12.5	3.4	-0.3	5.38	236.0	-20.9	208.3	-23.4	27.7
9月		-6.5		-0.5	5.38	246.5	-18.5	232.5	-19.2	14.1
10月		2.5		-0.9	5.38	254.8	-3.8	231.2	-11.4	23.6
11月	4.0	-9.6	2.1	-0.8	5.38	256.0	13.3	225.2	4.4	30.8
12月		15.4		-0.5	5.38	264.7	30.6	241.7	23.3	23.0
2010年										
1月		39.2		0.2	5.38	259.2	46.0	236.3	37.3	22.9
2月		19.1		1.0	5.38	232.7	28.0	217.3	25.0	15.4

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 新加坡統計局。

(2) 新加坡金融管理局。



表2-5-3 菲律賓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率		失業 率	零售 物價 變動率	消費者 物價 變動率	重貼 現率 (期末)	基本 利率 (期末)	出 口		進 口	
			金 額						成長率*	金 額	成長率*	
1999年	3.4	-	-	-	5.9	7.89	11.80	350.3	18.8	307.3	3.6	43.1
2000年	6.0	-	-	-	4.0	13.81	16.30	380.8	8.7	344.9	12.3	35.9
2001年	1.8	-	-	-	6.8	8.30	10.10	321.5	-15.6	330.6	-4.2	-9.1
2002年	4.4	0.4	-	2.0	2.9	4.19	9.30	352.1	9.5	392.4	18.7	-40.3
2003年	4.9	-1.3	11.4	8.6	3.5	5.53	9.00	362.3	2.9	404.7	3.1	-42.4
2004年	6.4	-2.5	11.8	12.0	6.0	8.36	9.00	396.8	9.5	440.4	8.8	-43.6
2005年	5.0	1.0	9.8	9.0	7.7	5.70	9.75	412.5	4.0	474.2	7.7	-61.6
2006年	5.3	-8.5	7.9	11.2	6.3	5.04	9.75	474.1	14.9	517.7	9.2	-43.6
2007年	7.1	-2.7	7.3	-0.7	2.8	4.28	7.25	504.7	6.4	555.1	7.2	-50.5
2008年	3.8	0.3	7.4	4.1	9.3	6.00	8.00	490.8	-2.8	567.5	2.2	-76.7
2009年	0.9	-12.9	7.5	-1.4	3.3	3.50	6.00	383.3	-21.9	430.1	-24.2	-46.7
2008年												
4月		6.8	8.0	0.4	8.3	3.91	7.00	43.3	4.9	48.6	11.8	-5.3
5月	4.2	5.9		2.6	9.5	3.96	7.00	42.3	2.4	47.8	11.2	-5.5
6月		3.1		4.6	11.4	4.04	7.25	45.3	9.2	53.2	13.1	-8.0
7月		4.3	7.4	5.7	12.3	4.50	7.75	44.4	4.4	58.8	16.7	-14.5
8月	4.6	0.2		6.3	12.4	5.99	8.00	43.9	6.6	50.4	1.2	-6.5
9月		7.5		6.5	11.8	5.76	8.00	44.5	1.3	48.9	3.1	-4.5
10月		3.5	6.8	6.8	11.2	5.93	8.00	39.9	-14.4	45.8	-11.1	-5.9
11月	2.9	-7.8		8.3	9.9	6.00	8.00	35.1	-11.4	34.8	-31.5	0.3
12月		-16.3		7.3	8.0	6.00	8.00	26.7	-40.3	33.0	-34.0	-6.3
2009年												
1月		-29.3	7.7	2.9	7.1	5.47	7.00	25.1	-40.6	32.7	-34.5	-7.6
2月	0.6	-24.8		1.4	7.3	4.41	7.00	25.1	-39.0	30.6	-31.9	-5.5
3月		-16.1		0.4	6.4	4.25	6.75	29.1	-30.8	32.7	-36.2	-3.6
4月		-22.2	7.5	1.1	4.8	4.14	6.75	28.0	-35.2	30.4	-37.4	-2.4
5月	0.8	-16.0		-0.5	3.3	4.00	6.25	30.9	-26.9	36.2	-24.3	-5.3
6月		-15.9		-1.3	1.5	3.75	6.25	34.1	-24.8	41.1	-22.8	-7.0
7月		-15.5	7.6	-3.2	0.2	3.57	6.25	33.1	-25.4	40.3	-31.6	-7.2
8月	0.4	-13.3		-2.4	0.1	3.50	6.00	34.7	-21.0	36.2	-28.3	-1.4
9月		-11.0		-3.7	0.7	3.50	6.00	36.4	-18.2	36.7	-25.0	-0.3
10月		-6.9	7.1	-4.7	1.6	3.50	6.00	36.7	-8.0	38.1	-16.8	-1.4
11月	1.8	5.0		-3.6	2.8	3.50	6.00	37.1	5.7	36.3	4.1	0.9
12月		11.1		-2.8	4.4	3.50	6.00	33.1	23.8	39.0	18.0	-5.8
2010年												
1月		39.4	7.3	-0.7	4.3	3.50	6.00	35.8	42.5	42.6	30.3	-6.8
2月		-		-	4.2	4.00	6.00	-	-	-	-	-

\* 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。

菲律賓的衝擊已將結束，不過近期所發生的旱災，會短暫影響農業就業人口。

2月物價上升4.2%

菲律賓國家統計局表示，2010年2月消費者物價指數（CPI）較2009年同期上升4.2%，低於2010年1月的4.3%，主要原因在於食品及房屋維修成本升幅放緩。

2009年對外貿易進出口總額衰退23%

2009年菲律賓對外貿易進出口總額約為813.3億美元，較2008年衰退23%。其中菲律賓出口383.3億美元，較2008年同期衰退約21.9%，進口430億美元，衰退約24.2%，入超46.7億美元。

### （3）泰國

2009年經濟衰退2.3%

2009年泰國經濟成長率衰退2.3%，第四季度GDP較2008年同期成長5.8%，主要因當地出口和旅遊業得到改善。

1月工業生產指數成長28.6%

泰國工業部工業經濟辦事處公布，隨著全球經濟持續好轉，工業產品出口大增。2010年1月工業生產成長28.6%，帶動工業生產指數上揚的主要工業是硬碟、電子零配件、以及汽車工業。不過，受到訂單數量大增的影響，這些工業的經營者開始出現缺乏勞工的問題。

2月物價上升3.7%

2010年2月，泰國消費者物價指數（CPI）較2009年同期上升3.7%。而不包括能源和食品價格的1月核心CPI則較2009年同期上升0.3%。

1月失業率為1.4%

泰國國家統計辦事處公布，2010年1月的就業數字，勞動人口共計3,780萬人，就業人數為3,704萬人，53萬人失業，失業率1.4%，受季節限制23萬人待業中。

與2009年同期的數據比較，就業人數增加84萬人，升幅2.3%。細分為農業部門的就業者上升44萬人，自1,248萬人增至1,292萬人；非農業部門就業人數提高41萬人，從2009年同期的2,372萬人增至2,413萬人。

在非農業部門的就業人口中，以酒店及餐飲業的就業人數增幅最高達26萬人，其次是建築業提高11萬人、教育業及房地產業各上揚5萬人、批發及零售業增加1萬人。就業人數降低的行業主要是製造業達23萬人，運輸業2萬人，餘下為其他產業。

針對製造業的就業人數下跌，主要來自食品及飲料工業減少18萬人、基本金屬工業降低5.4萬人、裝飾品及紙業各減少3.8萬人、運輸設備工業降低3.1萬人、機械及設備工業滑落2.9萬人。同時，也有部分製造業的就業人數提高，包括家具工業增加3.8萬人、金屬製品工業上揚3.2萬人、汽車工業提高3.1萬人、紡織業增加2.5萬人、餘下為其他工業。

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 變 動 率	重 貼 現 率 (期 末)	基 本 利 率 (期 末)	出 口		進 口
			金 額	成 長 率*					金 額	成 長 率*	
1999年	4.4	13.8	-	0.3	1.23	8.50	568.0	7.4	475.3	16.9	92.7
2000年	4.8	17.3	-	1.6	1.70	8.00	678.9	19.5	624.2	31.3	54.7
2001年	2.2	2.7	3.3	1.6	2.14	7.25	630.7	-7.1	605.8	-3.0	24.9
2002年	5.3	9.1	2.4	0.7	1.59	6.75	660.9	4.8	633.5	4.6	27.4
2003年	7.1	14.0	2.2	1.8	1.03	5.75	781.1	18.2	743.5	17.4	37.6
2004年	6.3	11.7	2.1	2.8	1.79	5.75	949.4	21.6	934.8	25.7	14.6
2005年	4.6	9.1	1.9	4.5	3.80	6.75	1,093.6	15.2	1,176.2	25.8	-82.5
2006年	5.1	7.3	1.5	4.6	4.85	7.75	1,279.4	17.0	1,269.5	7.9	9.9
2007年	4.9	8.2	1.4	2.2	3.20	7.10	1,512.6	18.2	1,384.8	9.1	127.8
2008年	2.5	5.3	1.4	5.5	2.71	7.00	1,752.3	15.9	1,751.2	26.5	1.1
2009年	-2.3	-5.2	1.5	-0.8	1.00	6.13	1,508.8	-13.9	1,314.7	-24.9	194.2
2008年											
4月		10.0	1.5	6.1	3.16	7.10	137.5	29.5	151.9	40.2	-14.5
5月	5.2	9.1	1.5	7.6	3.15	7.10	157.1	25.2	140.1	15.6	17.0
6月		11.3	1.2	8.8	3.12	7.50	165.2	31.2	156.7	35.5	8.5
7月		11.1	1.3	9.2	3.31	7.50	172.0	45.1	176.4	54.1	-4.4
8月	2.9	7.7	1.2	6.5	3.45	7.50	160.6	15.5	164.7	27.0	-4.1
9月		4.3	1.1	6.1	3.70	7.50	160.9	20.1	155.3	38.7	5.6
10月		2.4	1.2	3.9	3.67	7.50	150.0	2.5	159.6	23.5	-9.6
11月	-4.2	-7.7	1.4	2.2	3.59	7.50	117.0	-20.1	126.5	0.2	-9.5
12月		-18.6	1.4	0.4	2.71	7.00	115.2	-13.9	110.2	-8.8	5.0
2009年											
1月		-21.2	2.4	-0.4	2.12	6.75	103.8	-25.3	86.9	-34.2	16.8
2月	-7.1	-19.9	1.9	-0.1	1.76	6.50	115.4	-11.4	76.3	-43.5	39.1
3月		-14.6	1.9	-0.2	1.29	6.25	114.1	-22.8	92.6	-35.1	21.5
4月		-9.6	2.1	-0.9	1.04	6.25	102.8	-25.3	98.0	-35.5	4.8
5月	-4.9	-9.8	1.7	-3.3	1.02	6.13	115.4	-26.6	92.1	-34.3	23.3
6月		-8.2	1.4	-4.0	1.02	6.13	121.5	-26.4	110.8	-29.3	10.7
7月		-7.0	1.2	-4.4	1.06	6.13	127.8	-25.7	119.8	-32.1	8.0
8月	-2.7	-9.9	1.2	-1.0	1.06	6.13	131.8	-17.9	109.1	-33.8	22.7
9月		1.9	1.2	-1.0	1.12	6.13	147.5	-8.3	127.0	-18.2	20.5
10月		0.5	1.1	0.4	0.99	6.13	146.2	-2.6	129.3	-19.0	16.9
11月	5.8	9.2	1.0	1.9	0.98	6.13	137.3	17.3	126.2	-0.3	11.1
12月		35.9	0.9	3.5	1.00	6.13	145.3	26.2	146.5	33.0	-1.2
2010年											
1月		28.6	1.4	4.1	0.96	6.13	136.3	31.4	130.4	50.1	5.9
2月		-	-	3.7	0.98	6.13	-	-	-	-	-

\* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：泰國銀行。

觀測1月的失業狀況，失業人數共計53萬人，失業率1.4%，與2009年同期比減少35萬人，降幅1%，但與2009年12月比較增加18萬人。可分為擁有工作經驗者為41.5萬人，年比降低31.7萬人，來自製造業約15.1萬人、服務和貿易業15.5萬人、以及農業部門10.1萬人。餘下11.5萬人為剛踏入社會的民眾，沒有工作經驗。

以失業者的學歷劃分，主要來自高中畢業的人群達14.8萬人，失業率3%，年比降低1.8萬人；其次是初中學歷約12.7萬人，失業率2.1%，年比減少9.6萬人；大學畢業生10.0萬人，失業率1.7%，年比降低4.1萬人；小學畢業者10.0萬人，失業率1.2%，年比降低9萬人；以及學歷低於小學約5.1萬人，失業率0.4%，年比大減10.0萬人。

1月對外貿易進出口總額成長39.9%

2010年1月對外貿易進出口總額約為266.7億美元，較2009年同期成長39.9%。其中出口136.3億美元，較2009年同期成長31.4%，進口130.4億美元，成長50.1%，出超5.9億美元。

泰國商業部表示，由於全球經濟好轉、開放東協自由貿易市場、國際市場需求大，加上其他國家受自然災害影響，農產品產量降低，促使各國增加進口泰國農產品。泰國農產品已連續3個月呈現成長趨勢，出口增幅46.2%，例如食米、橡膠、樹薯、砂糖及其他食品等；工業產品出口亦成長27.8%，以電子電器及汽車為主。而進口商品以燃油為主，進口量增加59.6%，消費品進口增加22.9%，汽車及運輸機械進口提高47.3%。

#### (4) 馬來西亞

2009年經濟衰退1.7%

2009年第四季度馬來西亞經濟成長4.5%，增幅高於預期，因政府的刺激措施提振個人消費；2009年全年經濟衰退1.7%。

1月工業生產指數成長12.7%

馬國統計局發布，2010年1月工業生產指數較2009年同期成長12.7%（其中電力指數成長19.8%，製造業指數成長16.4%，礦業指數成長4.1%），與市場預期之成長11.3%至11.7%為優，顯示馬國製造業訂單因海外景氣復甦而改善。製造業產能增加之領域有電子與電器產品成長39.1%，木材產品、家具、紙製品成長38.8%，非金屬礦物產品、基本金屬及金屬鑄造產品則成長24.6%。

1月物價上升1.3%

2010年1月消費者物價指數（CPI）較2009年同期上升1.3%，主要受食品價格上漲和基數效應影響。

1月對外貿易進出口總額成長42%

2010年1月馬國對外貿易進出口總額約為272.5億美元，較2009年同期成長42%。其中馬國出口155.4億美元，較

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	買 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	消費者 物價 變動率	基本 利率 (期末)	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
1999年	-	-	3.4	2.7	6.79	846.2	15.5	653.9	12.2	192.3
2000年	8.9	-	3.1	1.6	6.78	982.3	16.1	819.6	25.3	162.7
2001年	0.5	-3.4	3.7	1.4	6.39	879.7	-10.4	737.4	-10.0	142.2
2002年	5.4	4.7	3.5	1.8	6.39	940.6	6.9	797.6	8.2	143.0
2003年	5.8	9.2	3.6	1.1	6.00	1,047.1	11.3	833.0	4.4	214.1
2004年	6.8	11.3	3.6	1.4	5.98	1,266.5	21.0	1,051.7	26.3	214.8
2005年	5.3	3.6	3.6	3.0	6.20	1,416.3	11.8	1,143.2	8.7	273.0
2006年	5.8	4.8	3.3	3.6	6.72	1,606.8	13.5	1,304.4	14.1	302.3
2007年	6.2	2.3	3.2	2.0	6.72	1,762.1	9.7	1,469.8	12.7	292.3
2008年	4.6	0.8	3.3	5.4	6.48	1,995.2	13.2	1,569.0	6.7	426.2
2009年	-1.7	-7.7	3.7	0.6	5.51	1,574.3	-21.1	1,238.3	-21.1	336.0
2008年										
4月		4.7		3.0	6.72	176.4	31.5	137.5	17.3	38.9
5月	6.6	2.5	3.5	3.8	6.72	189.8	29.9	141.7	15.6	48.1
6月		2.3		7.7	6.72	178.9	25.4	139.5	19.0	39.4
7月		4.8		8.5	6.72	194.8	32.8	150.5	21.8	44.4
8月	4.8	1.8	3.1	8.5	6.72	179.2	15.9	141.3	9.3	37.9
9月		-0.9		8.2	6.72	181.0	16.1	138.2	12.5	42.8
10月		-2.6		7.6	6.72	151.5	-6.7	124.3	-9.3	27.2
11月	0.1	-7.5	3.1	5.7	6.66	143.2	-11.7	111.3	-15.2	31.8
12月		-15.8		4.4	6.48	129.7	-20.2	97.2	-27.6	32.5
2009年										
1月		-18.0		3.9	6.38	107.3	-33.9	84.6	-36.2	22.7
2月	-6.2	-12.7	4.0	3.7	5.89	108.7	-25.6	75.6	-35.9	33.1
3月		-13.0		3.5	5.53	118.6	-26.9	84.5	-38.4	34.2
4月		-11.8		3.0	5.53	113.9	-35.5	93.4	-32.1	20.5
5月	-3.9	-11.0	3.6	2.4	5.53	121.8	-35.8	93.4	-34.1	28.4
6月		-9.7		-1.4	5.53	128.1	-28.4	102.2	-26.7	25.9
7月		-7.9		-2.4	5.53	137.6	-29.4	115.5	-23.2	22.1
8月	-1.2	-6.9	3.6	-2.4	5.51	135.8	-24.2	108.7	-23.1	27.2
9月		-6.1		-2.0	5.51	135.0	-25.4	108.4	-21.5	26.5
10月		0.8		-1.5	5.51	159.4	5.2	125.7	1.1	33.7
11月	4.5	-0.8	3.5	-0.1	5.51	147.7	3.2	121.5	9.1	26.2
12月		7.5		1.1	5.51	160.3	23.6	124.8	28.4	35.5
2010年										
1月		12.7		1.3	5.51	155.4	44.8	117.1	38.4	38.3
2月		-		1.2	-	-	-	-	-	-

\* 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。

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 變 動 率	基 本 利 率 (期 末)	出 口	
			金 額	成 長 率*	金 額				成 長 率*	
1999年	-	9.8	6.4	-	22.74	486.7	-0.4	240.0	-12.2	246.7
2000年	-	11.7	6.1	-	18.59	621.2	27.7	335.1	39.6	286.1
2001年	3.6	4.3	8.1	-	18.05	563.2	-9.3	309.6	-7.6	253.6
2002年	4.5	3.3	9.1	-	19.12	571.6	1.5	312.9	1.1	258.7
2003年	4.8	5.5	9.5	-	15.76	610.6	6.8	325.5	4.0	285.1
2004年	5.0	3.3	9.9	-	14.63	715.8	17.2	465.2	42.9	250.6
2005年	5.7	1.3	11.2	-	16.15	856.6	19.7	577.0	24.0	279.6
2006年	5.5	-1.6	10.3	-	14.64	1,008.0	17.7	610.7	5.8	397.3
2007年	6.3	5.6	9.1	-	13.08	1,141.0	13.2	744.7	21.9	396.3
2008年	6.0	3.0	8.4	9.8	14.32	1,370.2	20.1	1,291.5	73.4	78.7
2009年	4.5	1.5	7.9	4.8	12.83	1,165.1	-15.0	968.3	-25.0	196.8
2008年										
4月		3.5	-	7.4	13.09	109.2	22.5	116.5	106.4	-7.3
5月	6.3	4.0	-	8.6	12.80	129.1	31.6	116.6	80.7	12.5
6月		2.4	-	11.0	12.86	128.2	34.1	121.1	101.3	7.1
7月		2.8	-	11.9	13.05	125.3	24.8	128.7	102.3	-3.4
8月	6.2	2.9	8.4	11.8	13.21	124.7	29.9	123.3	78.2	1.4
9月		-0.8	-	12.1	13.28	122.8	29.0	113.0	66.3	9.8
10月		6.1	-	11.8	13.89	107.9	4.7	107.3	70.7	0.6
11月	5.3	0.6	-	11.7	13.96	96.7	-1.8	90.8	19.9	5.8
12月		-1.9	-	11.1	14.32	89.0	-18.7	77.0	12.5	12.0
2009年										
1月		-1.7	-	9.2	14.18	72.8	-35.0	66.0	-31.3	6.8
2月	4.5	0.9	-	8.6	13.98	71.3	-32.3	59.4	-39.7	12.0
3月		1.4	-	7.9	13.94	86.1	-28.3	65.5	-36.2	20.6
4月		1.2	-	7.3	13.78	84.5	-22.6	67.1	-42.4	17.5
5月	4.1	0.1	-	6.0	13.64	92.1	-28.7	76.4	-34.5	15.7
6月		0.6	-	3.7	13.40	93.8	-26.8	79.4	-34.5	14.5
7月		-0.2	-	2.7	13.20	96.8	-22.7	86.8	-32.5	10.0
8月	4.2	0.7	-	2.8	13.00	105.4	-15.4	97.1	-21.2	8.4
9月		-0.2	-	2.8	13.07	98.4	-19.8	85.2	-24.6	13.3
10月		4.7	-	2.6	12.96	122.4	13.5	94.3	-12.1	28.1
11月	5.4	3.8	-	2.4	12.94	107.8	11.5	88.1	-2.9	19.6
12月		6.3	-	2.8	12.83	133.5	50.0	103.0	33.8	30.5
2010年										
1月		5.7	-	3.7	12.65	115.7	59.0	95.4	44.6	20.3
2月		-	-	3.8	12.66	-	-	-	-	-

\* 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。

2009年同期成長44.8%，進口117.1億美元，成長約38.4%，出超38.3億美元。

分析1月出口內容，電子與電器產品仍為馬國主要出口項目，金額達213.7億馬幣，占該國總出口額之40.8%。其他主要出口產品有棕櫚油、液化天然氣、化學與化學產品、原油、精煉石油產品、機械、配備及零件、金屬製品、光學及科學儀器與橡膠製品。主要出口市場分別為中國大陸、新加坡、日本、美國、香港及泰國。

馬國1月主要進口產品項目有電子與電器產品（149億馬幣）、化學與化學產品、機械、配備及零件、精煉石油產品、金屬製品、鋼鐵製品、交通配備、光學及科學儀器、加工食品及原油。其前6個主要進口市場分別為中國大陸、日本、新加坡、美國、印尼、泰國及韓國。

### (5) 印尼

2009年經濟成長4.5%

印尼中央統計局發布，2009年全年經濟成長4.5%，主要是因為印尼以出口原物料為主，因此印尼受金融危機衝擊程度相對較低，加上2009年原物料行情大漲，改善印尼的經濟和國民所得，總統選舉又和平進行，都激勵印尼民眾的消費和外資投資意願。

在出口強勁復甦和投資大幅增加的情況下，預測本年第一季印尼經濟可能成長5%以上。另印尼央行2010年3月11日上調2010年經濟成長率預測值至5.5%和6%。

2月物價上升3.8%

依據印尼中央統計局資料，2010年2月消費者價格指數（CPI）較2009年同期上升3.8%，依然處於數年低點。

1月對外貿易進出口總額成長52%

2010年印尼對外貿易進出口總額約為211億美元，較2009年同期成長52%。其中出口115.7億美元，較2009年同期成長59%，進口95.4億美元，成長44.6%，出超20.3億美元。

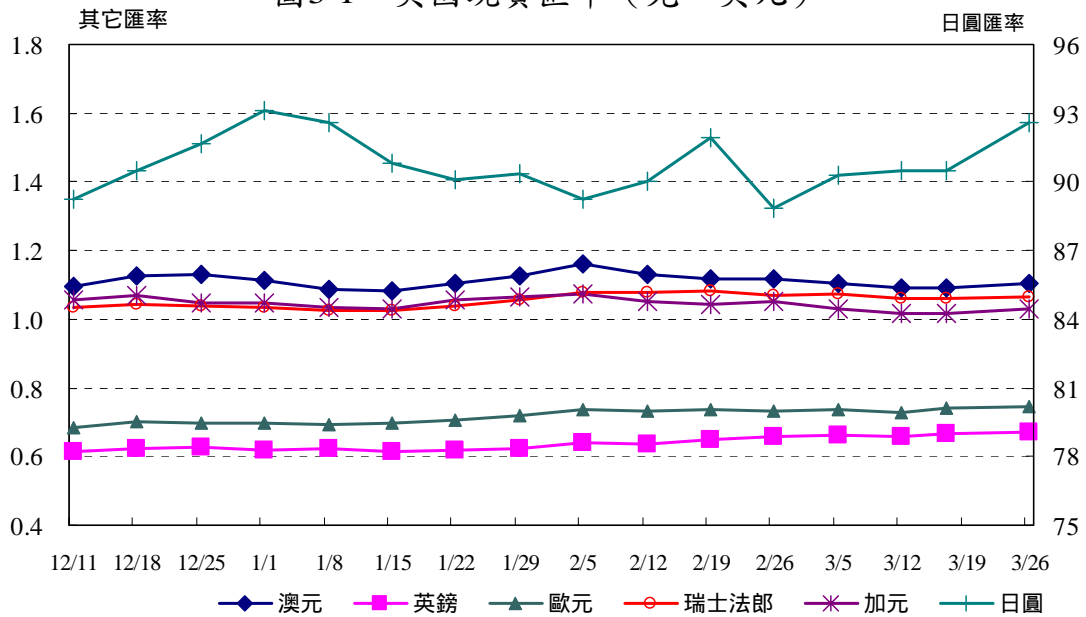
## 三、國際金融

在2010年2月26日至3月26日期間，1美元平均價位兌主要貨幣英鎊、歐元和日圓升值，1美元兌加元、澳元、星幣、韓元、瑞士法郎、新台幣和港元貶值。

全球經濟有好轉跡象，但美、加、歐、英、泰、印尼、日、韓、紐中央銀行均維持利率水準不變，澳大利亞央行再調升利率一碼至4.00%。

黃金價格在2010年2月26日至3月26日下跌11.75美元，其間價格在1,090.75到1,136.50美元間波動，每盎司黃金價格3月26日收在1,096.50美元。金價因為受到美元走勢的影響，呈上下波動向下走勢。

圖3-1 美國現貨匯率（兌一美元）



### （一）匯率

美元在2010年2月26日至3月26日，兌英鎊、歐元 and 日圓升值，兌其它主要貨幣貶值

在2010年2月26日至3月26日期間，1美元平均價位兌主要貨幣英鎊、歐元和日圓升值，1美元兌加元、澳元、星幣、韓元、瑞士法郎、新台幣和港元貶值。1美元兌日圓由88.84升為92.56日圓，波動區間為88.43至92.69日圓；1美元兌英鎊由0.6562升為0.6709英鎊，波動區間為0.6538至0.6719英鎊；1美元兌歐元由0.7321升為0.7464歐元，波動區間為0.7268至0.7494歐元。

在美國方面，澳洲央行3月升息決策，提振全球經濟復甦的信心，對美元構成良好支撐。美國2月非農就業人口減少3.6萬人，提升美國經濟復甦仍在繼續的希望，市場預計美國聯準會可能會暗示或採取緊縮貨幣政策，因此推動美元走升，鼓勵市場人士進行風險交易。聯準會（Fed）3月宣布，將聯邦基金利率繼續維持在歷史低點的0至0.25%的水準，加上歐盟部分國家債務問題趨於穩定，美元呈現走貶居多。但美國聯邦公開市場委員會（Federal Open Market Committee, FOMC）重申其將在較長時間內維持低利率政策的承諾，這種觀點促使投資者紛紛買進經濟成長敏感型資產。3月中旬，因對希臘債務問題的擔憂重燃，促使投資者轉向美元和日圓避險。

在日本方面，首相鳩山由紀夫3月中旬表示，受海外因素影響，日圓呈現走強，這與日本經濟和工業較為疲弱的狀況並不相稱。他認為有必要採取有力措施，抑制日圓近



期漲勢。日本央行3月17日決定進一步放鬆貨幣政策，增加一倍對貨幣市場的低息貸款投放量，以進一步提振私人需求，消除通貨緊縮。此政策之後，日圓兌美元出現明顯的走貶趨勢。

在歐洲方面，歐元在2月初跌至1歐元兌1.37美元之後，情勢出現改變，在1.34至1.38美元區間上下波動。歐元受到良好支撐，原因是市場預計德國和法國將聯手救助希臘。希臘政府3月3日宣布一系列削減開支和增加稅收的財政緊縮措施，但投資人對希臘政府達到赤字削減目標能力的信心日益減弱，導致歐元承受拋壓。西班牙和葡萄牙等其他財政陷入困境的歐元區成員國的債務問題，問題尚未解決很可能在未來幾個月繼續拖累歐元走勢。歐洲央行3月4日宣布將歐元區基本利率維持不變，並將繼續向銀行業提供充足流動性資金。歐元兌美元緩慢走高，但由於希臘財政擔憂揮之不去。歐元區各成員國的財政部長會出手協助希臘償還債務問題，但是西班牙等其他國家的債務問題，分析師們擔心，歐元區不會為其制定應急方案，因此歐元再3月中旬後承受貶值的壓力。

調查顯示保守黨支持率領先優勢已經降至2%，使得出現無多數黨議會的可能性增大。加上，英國保誠集團將以250億美元現金和100億美元股票收購美國國際集團旗下子公司的消息也不利於英鎊走勢。英國2月服務業PMI遠高於預期，由1月的54.5升至58.4。全英房屋抵押貸款協會（Nationwide Building Society）3月3日公布的消費者信心指數較前月上升6，至80，創2008年1月以來最高水準；2月工業產值意外下降0.4%。穆迪投資者服務公司（Moody's Investors Service）3月9日表示，部分英國銀行的信用評級有遭下調的危險，不利於英鎊的走勢。不過，英國2月申請失業救濟人數下降3.2萬人，而市場預期為小幅增加，因此英鎊在失業數據公布後出現短暫走高。

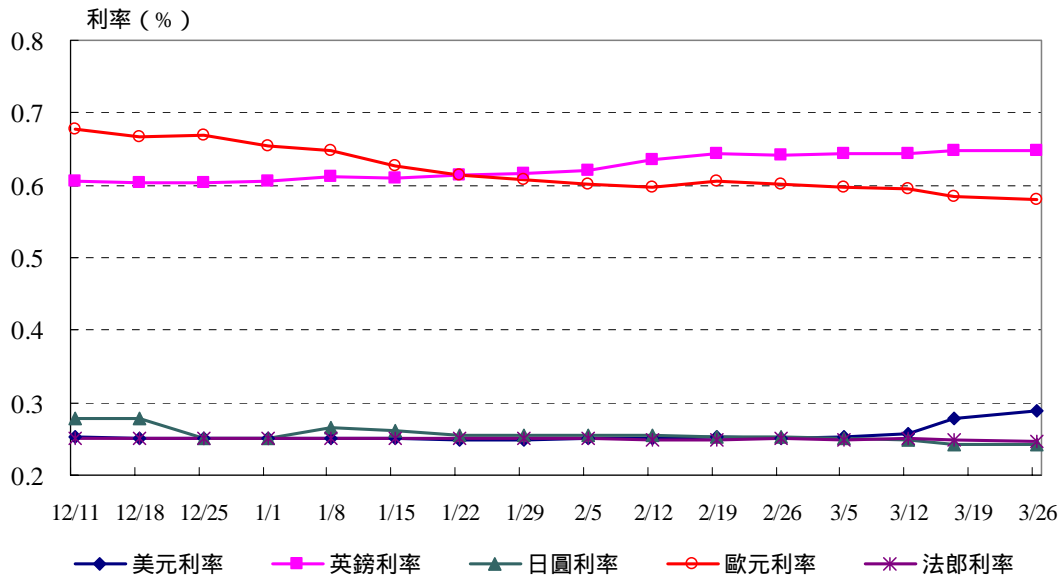
## （二）利率

美國聯準會3月16日維持聯邦基金利率在0至0.25%的區間，2月19日調高銀行貸款貼現率一碼至0.75%；加拿大央行3月2日維持基本隔夜拆款利率在0.25%

美國聯準會（Fed）3月16日維持聯邦基金利率在0至0.25%的區間水準，貼現率維持在0.5%不變。Fed認為，儘管經濟復甦在一段時間內可能保持適度步伐，但在物價穩定的情況下，資源利用將逐步恢復到更高水準。聯準會理事布拉德表示，聯邦基金利率2010年可能維持不變，更有可能是在2011年提高利率。

加拿大央行（Bank of Canada）3月2日維持其基本隔夜利率在0.25%的低水準。加拿大的經濟活動水準略高於其1

圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



月貨幣政策報告中的預測，核心通貨膨脹率也略高於預期，通貨膨脹前景將主要受國內需求增強、工資增速減慢和總體供應過剩的綜合影響。央行預計，依據目前的經濟和通貨膨脹形勢，在2010年6月底之前，加拿大的基本利率將維持在當前水準。

歐洲央行維持再融資最低投標利率在1.00%不變，英國央行維持基本利率在0.5%不變，紐西蘭央行維持利率在2.50%不變、澳洲央行調升利率一碼至4.00%，泰國央行維持利率在1.25%不變、印尼央行維持利率在6.50%不變，韓國央行維持利率為2.00%不變、日本央行維持利率為0.1%不變

歐洲央行3月4日決定維持再融資最低投標利率於1.00%，隔夜存款利率維持在0.25%，邊際貸款利率維持在1.75%，這是自上年5月以來，歐洲央行連續第10個月將主導利率維持在歷史最低水準。ECB宣布，4月將把提供給銀行的3個月期貸款競標條件，恢復至正常情況，以符合目前金融系統狀態；此舉視為歐洲央行逐漸撤出為對抗經濟危機，而為市場注入的數千億歐元流動性資金。

英國央行3月4日宣布維持基本利率於0.5%不變，同時決定不擴大現有2,000億英鎊的債券購買計畫，因為經濟數據顯示英國經濟狀況在逐步好轉。

紐西蘭央行3月11日表示，維持官方現金利率水準兩碼在2.50%不變，並重申將在年中開始通過提高利率來收緊貨幣政策。在接受媒體調查的12位經濟學家中，有10位經濟學家預計，紐西蘭央行2010年首次提高利率的決定將在6月作出。紐西蘭央行總裁Alan Bollard在央行3月貨幣政策報告中預計，央行將在2010年年中左右實施經濟刺激舉措的撤出方案，因為紐西蘭經濟正依此前預期開始復甦，並預計紐西蘭經濟2010年將進一步成長。

澳洲央行3月2日宣布調升基本利率一碼（即0.25%）至4%。這已是澳洲繼2009年10、11和12月三度各升息一碼以

來，半年來第四度升息。第四季澳洲企業營業利益經季節調整後較前季成長22%，2010年1月新屋銷售較上月成長9.5%，但第四季核心通膨指數上漲達3.6%。澳洲央行總裁史蒂文斯表示，貸款利率仍低於平均水平，因未來一年的經濟成長可能接近趨勢速度，而通貨膨脹可能接近目標值，把利率進一步朝平均水平靠攏，是恰當的做法。上月他預估，貸款利率更正常的區間將在4.25至4.75%。

泰國央行3月10日召開利率會議，決定1.25%的利率水準不變，繼續維持低利率政策。泰國央行表示，雖然在出口和旅遊業帶動下，2009年第四季經濟成長優於預期，但失業率及公共債務仍然偏高。此外，考量全球經濟復甦仍有不確定性，以及一些可能影響消費者和投資者信心的國內政治風險，因此決定維持利率水準不變。不過，泰國央行副總裁Paiboon Kittisrikangwan也表示，如果經濟復甦持續，以及紅衫軍抗議活動沒有演變成暴動，泰國央行可能在4月21日下次會議中，宣布調升利率。

印尼央行2月4日決定維持利率水準6.50%不變，因為1月通貨膨脹率年增長只有0.8%，預期2010年經濟成長率為5.5%、通貨膨脹率為4.5%，所以決定維持利率水準不變，以加速復甦的力道。

韓國央行3月11日宣布，因為經濟成長步調仍然在持續中，所以維持7天附買回基本利率在2.00%不變，這是連續第13次做出這項決定，目的是延長和協助經濟的復甦。韓國央行新任行長金仲秀4月1日在為就職演說準備的聲明中表示，韓國央行將加倍努力，實現穩定通貨膨脹的目標。一個沒有穩定物價水準的經濟體最終將面臨危機；就業和通貨膨脹是韓國經濟政策的兩大目標，無就業成長，經濟也無法正常運行。金仲秀同時表示，韓國央行與政府在政策方面緊密合作，以確保金融穩定。韓國央行將在適當時機上調基準利率，他將就相關事宜與貨幣政策委員會委員進行商討。

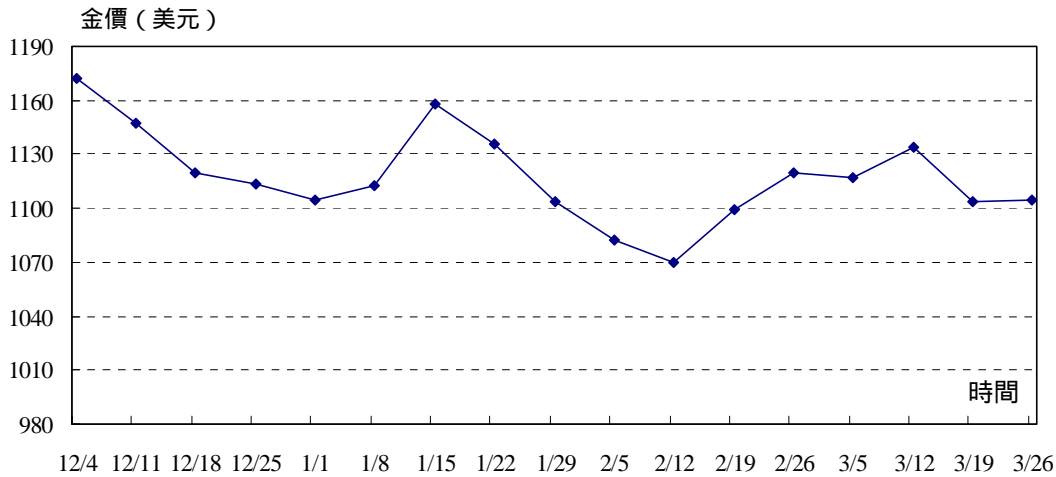
日本央行3月17日宣布利率維持0.1%不變，以利打擊通貨膨脹緊縮及需求不振的問題。日本央行同時宣布繼續放鬆銀根，主要是擴大去年底實施的對銀行短期貸款措施，放款基金從10兆日圓擴大一倍，增加為20兆日圓。

### （三）黃金市場

黃金價格在2010年2月26日至3月26日下跌11.75美元，其間價格

倫敦每盎司黃金價格由2010年2月26日的1,108.25美元，至3月初向上走勢，隨後走跌至3月15日，小幅回升後再度走跌，3月26日金價收在1,096.50美元價位，一共走跌

圖3-3 倫敦黃金價格變化趨勢圖



在 1,090.75 到 1,136.50 美元間波動，每盎司黃金價格3月26日收在 1,096.50 美元

11.75 美元。

因為英國和希臘債務問題，投資者拋出歐元買入黃金和美元避險，但是在希臘提出解決債務問題後，美元相對歐元走弱，以美元計價的黃金再度上揚。不過3月第二星期因歐元兌美元和日圓走強，擺脫主權債務問題引發的擔憂情緒的陰影，國際資金轉移到歐元資產，金價下跌。整體來看，金價因為受到美元走勢的影響，呈上下波動向下走勢。

## 四、國際能源

2010年3月EIA發布的《短期能源展望》對全球經濟較為樂觀，2010年的石油消費成長預測值從上月預測的每天120萬桶調高至150萬桶。因此EIA預期2010年夏季每桶原油將超過80美元。EIA雖然也降低OPEC剩餘產能的預估，但剩餘產能依然豐沛，油價不太會大幅升高。

2月國際油價先低後高

2010年2月國際油價呈現逐漸走高的趨勢。主因是：(1) 美國聯準會調高貼現率；(2) 伊朗可能秘密製造核武之傳言；(3) 法國煉油廠罷工事件；(4) 美國GDP成長大幅回升；(5) 亞洲國家經濟強勁復甦。

2010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72.99、73.62、76.35和73.49美元/桶，與1月相較呈現全面下跌的走勢，漲(+)跌(-)幅分別為-3.97%、-3.35%、-2.50%及-4.25%。(參見表4-1、圖4-1)

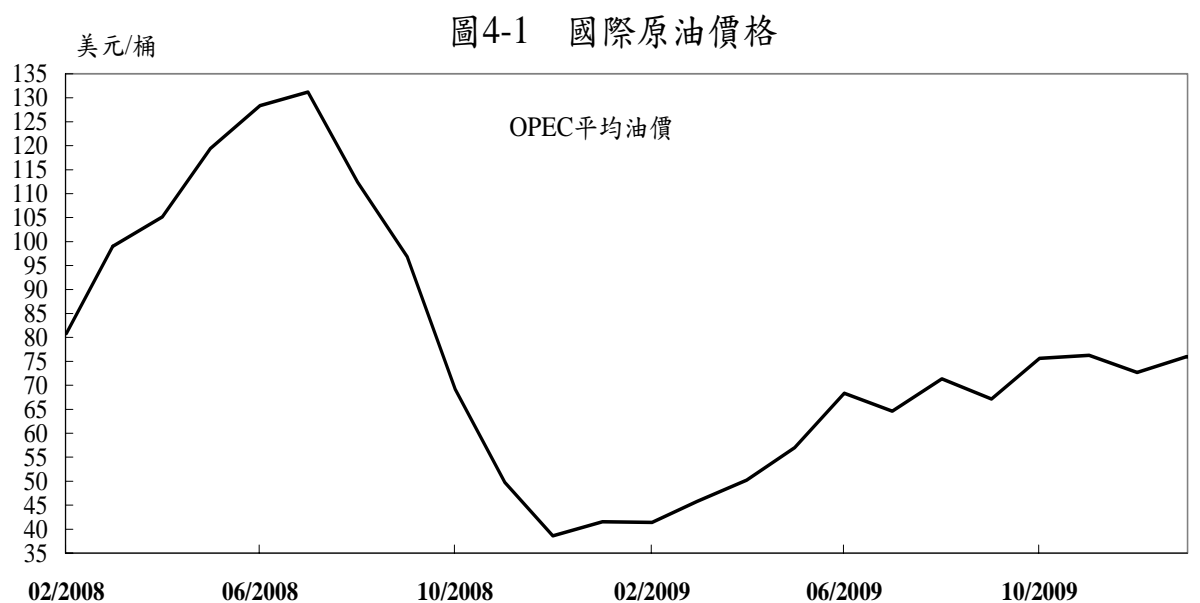
表4-1 國際原油價格變動趨勢

單位：美元/桶；%

	OPEC 平均油價*	英 國 布蘭特	美 國 西德州中級	中 東 杜 拜
2003年	28.10	28.85	31.05	26.79
2004年	36.05	39.54	43.27	34.22
2005年	50.59	54.40	56.51	49.29
2006年	61.04	65.17	66.11	61.52
2007年	69.03	72.51	72.27	68.42
2008年	93.27	96.99	99.67	93.61
2009年	61.00	61.48	61.64	61.68
2009年02月	41.41	43.14	39.08	43.22
03月	45.78	46.48	47.99	45.75
04月	50.20	50.39	49.87	50.10
05月	56.98	57.26	59.01	57.36
06月	68.36	68.51	69.70	69.27
07月	64.59	64.60	64.25	65.01
08月	71.35	72.57	71.06	71.32
09月	67.17	67.46	69.36	67.79
10月	75.63	72.82	75.71	73.21
11月	76.29	76.64	77.95	77.61
12月	74.01	74.24	74.25	75.21
2010年01月	76.01	76.17	78.31	76.75
02月	72.99	73.62	76.35	73.49
2010年02月較上月變動率%	-3.97	-3.35	-2.50	-4.25
2010年02月較上年同期變動率%	76.26	70.65	95.37	70.04

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

資料來源：Energy Intelligence Group, Oil Market Intelligence, March 2010.



資料來源：石油情報週刊，石油市場情報，各期。

表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2010年		2009年		2010年	2009年	2009年
	2月	1月	12月	2月	第一季	全年	第一季
<b>需求</b>							
OECD	46.3	45.1	46.9	46.7	45.8	45.5	46.6
非OECD	39.9	39.9	40.2	37.6	40.0	39.3	37.9
小計	86.2	85.0	87.1	84.4	85.8	84.8	84.5
<b>供給</b>							
OPEC原油	29.5	29.2	29.1	28.1	29.4	28.8	28.6
OPEC天然氣凝結油	5.3	5.4	5.3	5.1	5.4	5.2	5.1
非OPEC	50.1	49.4	49.5	48.7	49.8	48.6	48.5
其它變動 <sup>(註)</sup>	2.2	2.2	2.2	2.3	2.2	2.1	2.2
小計	87.1	86.2	86.0	84.2	86.8	84.7	84.5
供需差額	0.9	1.2	-1.1	-0.2	1.0	-0.1	0.0
<b>石油庫存(月底)</b>							
OECD	2,668	2,697	2,668	2,729			
全球商業性庫存	5,257	5,247	5,212	5,139			

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

	2010年		2009年	目前產能 <sup>a</sup>	配額產量 <sup>b</sup>
	2月	1月	12月		
<b>(1) OPEC</b>					
沙烏地阿拉伯	8,100	7,965	7,965	11,400	8,051
伊 朗	3,625	3,600	3,560	4,000	3,336
伊拉克	2,626	2,430	2,532	2,550	na
科威特	2,075	2,065	2,050	2,660	2,223
阿拉伯聯合大公國	2,275	2,260	2,250	2,800	2,223
卡 達	775	770	765	950	731
中立區	500	500	500	680	na
委內瑞拉	2,527	2,670	2,524	2,700	1,985
奈及利亞	1,847	1,837	1,924	2,700	1,673
利比亞	1,480	1,475	1,465	1,775	1,469
阿爾及利亞	1,210	1,215	1,225	1,425	1,202
OPEC原油合計	29,499	29,237	29,069	36,280	24,845
OPEC天然氣凝結油	5,347	5,375	5,294		
OPEC合計	34,846	34,613	34,363		
<b>(2) 非OPEC</b>					
美 國	16,084	15,766	15,871		
墨西哥	2,608	2,615	2,593		
英 國	1,405	1,354	1,377		
挪 威	2,037	2,016	2,009		
俄羅斯	9,627	9,614	9,624		
中國大陸	3,829	3,775	3,783		
印 尼	886	890	880		
其 他	13,599	13,384	13,328		
非OPEC合計	50,075	49,414	49,465		
世界石油總產量	84,921	84,026	83,827		

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2007年11月1日起開始實施，另OPEC國家於2006年10月20日協議減少配額120萬桶/日，但實際分配情況不明，2007年2月1日減產但於2007年11月1日恢復等量生產，2008年9月10日再度確認。印尼在2008年12月31日退出OPEC會籍。c.na為無法獲知。

資料來源：同表4-1。

3月國際油價上下微幅震盪

2010年3月國際油價上下微幅震盪，主因為：(1) OPEC不調整原油產量；(2) 美元兌歐元因希臘財務危機而升值；(3) 美國經濟依然虛弱、推動節能減碳使美國原油消耗不振；(4) 原油庫存較預期高許多；(5) 美元兌歐元匯率升值至10個月來最高。

石油市場略微供過於求

能源情報機構(EI)2010年3月發布的石油市場情報(OMI)月刊指出，2010年2月全球石油供給僅過剩約每日90萬桶。但經濟復甦仍然緩慢，而使原油庫存增加。2月的石油庫存變動，每日約增加46萬桶。全球石油供給量由1、2月增加為8,710萬桶，仍高於需求量，2月的全球需求為約每日8,615萬桶。

石油需求的部分，由於經濟復甦，2010年2月石油需求量較上年同期成長2.1%，增加178萬桶，至每日8,615萬桶。但已開發國家的石油需求仍然下降，其中OECD國家的需求較上年同期減少約每日43萬桶，至每日4,629萬桶，減幅達0.9%。非OECD國家的需求增加5.9%，約每日221萬桶，使得非OECD的需求成長至每日約3,986萬桶，其中中國大陸的增幅有15%。

原油供給的部分，2010年2月全球原油生產量較2010年1月增加約每日90萬桶，比上年同期增加305萬桶，達到每日8,492萬桶。OPEC國家的原油供給在2月比1月增加每日23萬桶，非OPEC國家2月原油產出則比2010年1月增加66萬桶，增至每日約5,008萬桶。在2010年2月，非OPEC國原油供給的成長占全球供給成長的74%。

## 五、國際商品

### (一) 一般情勢

2月國際商品市場呈現漲多跌少情形

2010年2月底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274.77、133.83和2,274.79，較上月底指數呈現漲多跌少情形，漲(+)跌(-)幅分別為上漲3.46%、上漲3.70%和下跌0.07%。

貴金屬方面，受市場對於希臘主權債務違約問題疑慮升高，歐元兌美元貶值，以及美國聯邦準備理事會(FRB)調升貼現利率，美元相對看漲，致使黃金價格下跌。2月黃金平均價格為每盎司1,095.41美元，較上月下跌22.55美元；白銀、白金與鈱金價格也隨黃金價格走軟而下跌。

表5-1 國際商品期貨價格指數

	CRB (1967=100)	DJ-AIG (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2003年底	255.29	135.26	1,664.51
2004年底	283.90	145.60	1,570.79
2005年底	331.83	171.15	1,796.56
2006年底	307.26	166.51	2,228.64
2007年底	358.71	184.96	2,592.90
2008年底	229.54	117.24	1,746.52
2009年底	283.38	139.19	2,321.27
2009年02月底	211.57	105.99	1,844.78
03月底	220.40	109.78	1,897.52
04月底	222.39	110.57	2,014.55
05月底	253.05	124.93	2,144.61
06月底	249.96	122.54	2,093.50
07月底	257.45	126.48	2,114.57
08月底	253.68	125.72	2,182.31
09月底	259.39	127.69	2,150.25
10月底	270.38	131.86	2,243.25
11月底	277.40	136.49	2,268.06
12月底	283.38	139.19	2,321.27
2010年01月底	265.59	129.05	2,276.39
02月底	274.77	133.83	2,274.79
最近月份較上月變動%	3.46	3.70	-0.07
最近月份較上年同期變動%	29.87	26.27	23.31

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。

基本金屬方面，除鎳價上揚外，其餘金屬價格都下跌；期鎳價格上漲2.9%，至每噸18,976.0美元。價格下跌金屬為：期鋁價格下跌8.3%，至每噸2,048.9美元；期鉛價格也下跌10.3%，至每噸2,123.7美元；期錫價格也下跌7.6%，每噸16,361.8美元；期鋅價格也下跌11.4%，至每噸2,156.9美元。

軟性商品和農產品方面，國際糖價因曾上漲至20年高價位，導致若干國家取消進口，以及巴西蔗糖產量將豐收而使糖價下跌；可及咖啡也因美元兌可及咖啡主要出口國貨幣升值，致使價格下跌。

## (二) 主要商品價格

### 1. 小麥

美國小麥下上端價格為每蒲式耳4.80美元至5.00美元

美國農業部(USDA)2010年3月預估2009/10年度小麥期末庫存因預期食品使用較上月減少2,000萬蒲式耳，而增加至10億蒲式耳(bushel=35.238升)，主要是因麵粉榨取



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		
2007/08							
全球	129.77	610.42	113.46	96.27	616.93	117.20	123.27
美國	12.41	55.82	3.07	0.43	28.61	34.36	8.32
美國以外地區	117.36	554.60	110.39	95.83	588.32	82.83	114.95
主要出口國	26.26	171.76	7.47	58.18	134.95	47.07	23.47
阿根廷	1.37	18.00	0.02	0.08	5.13	11.19	3.07
澳洲	3.95	13.57	0.12	3.50	6.50	7.49	3.65
加拿大	6.87	20.05	0.39	2.17	6.79	16.12	4.41
歐盟27國	14.08	120.13	6.94	52.44	116.54	12.27	12.34
主要進口國	62.16	175.27	59.11	10.76	226.02	8.72	61.81
巴西	0.98	3.83	6.71	0.10	10.30	0.77	0.45
中國大陸	38.45	109.30	0.05	8.00	106.00	2.84	38.96
中東7國	6.73	20.40	9.33	1.15	29.26	0.56	6.64
北非8國	9.75	13.95	21.73	0.25	36.04	0.26	9.13
巴基斯坦	1.99	23.30	1.49	0.40	22.40	2.20	2.18
東南亞9國	2.61	0.00	10.96	0.46	10.52	0.50	2.55
其他地區							
印度	4.50	75.81	1.96	0.20	76.42	0.05	5.80
前蘇聯地區	11.29	92.49	6.02	23.48	74.95	22.21	12.65
俄羅斯	4.23	49.40	0.44	15.00	37.65	12.55	3.87
哈薩克	1.65	16.45	0.04	2.70	7.50	8.18	2.46
烏克蘭	1.38	13.90	0.33	3.00	12.30	1.24	2.07
2008/09 (估計值)							
全球	123.27	682.65	136.24	112.70	640.35	142.96	165.57
美國	8.32	68.02	3.46	7.03	34.29	27.64	17.87
美國以外地區	114.95	614.64	132.78	105.67	606.06	115.33	147.71
主要出口國	23.47	209.63	8.27	68.04	147.36	65.54	28.47
阿根廷	3.07	9.00	0.03	0.08	4.98	6.69	0.43
澳洲	3.65	20.94	0.13	3.75	6.85	14.72	3.14
加拿大	4.41	28.61	0.38	3.21	8.03	18.81	6.56
歐盟27國	12.34	151.08	7.74	61.00	127.50	25.32	18.35
主要進口國	61.81	172.69	73.90	9.22	228.68	6.26	73.46
巴西	0.45	5.88	6.00	0.20	10.70	0.40	1.23
中國大陸	38.96	112.46	0.48	5.00	102.50	0.72	48.69
中東7國	6.64	13.38	20.37	1.55	31.77	0.71	7.90
北非8國	9.13	14.59	23.47	0.25	37.35	0.23	9.60
巴基斯坦	2.18	21.50	3.13	0.40	22.80	2.10	1.91
東南亞9國	2.55	0.00	11.96	1.42	11.66	0.42	2.43
其他地區							
印度	5.80	78.57	0.01	0.10	70.77	0.10	13.51
前蘇聯地區	12.65	115.46	6.54	24.88	76.65	37.66	20.35
俄羅斯	3.87	63.70	0.20	16.20	38.90	18.39	10.48
哈薩克	2.46	12.55	0.12	2.70	7.53	5.70	1.90
烏克蘭	2.07	25.90	0.07	2.90	11.90	13.04	3.11

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, 2010

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		出口量	期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*			
					糧食用途	小計		
2009/10（預測值）								
全球	3月	165.57	678.01	124.20	112.36	646.80	125.05	196.77
美國	3月	17.87	60.31	3.13	4.63	31.62	22.45	27.23
美國以外地區	3月	147.71	617.69	121.07	107.73	615.18	102.60	169.54
主要出口國	3月	28.47	196.74	7.01	66.28	147.18	56.50	28.54
阿根廷	3月	0.43	9.60	0.01	0.08	4.98	4.00	1.05
澳洲	3月	3.14	22.50	0.10	4.00	7.10	15.00	3.64
加拿大	3月	6.56	26.50	0.40	3.20	8.10	18.50	6.86
歐盟27國	3月	18.35	138.14	6.50	59.00	127.00	19.00	16.99
主要進口國	3月	73.46	182.60	64.95	10.48	231.19	5.00	84.82
巴西	3月	1.23	4.80	6.50	0.50	11.20	0.60	0.73
中國大陸	3月	48.69	114.50	0.80	6.00	103.00	1.00	59.99
中東7國	3月	7.90	14.76	17.65	1.42	31.35	0.66	8.30
北非8國	3月	9.60	19.40	19.05	0.25	38.53	0.24	9.29
巴基斯坦	3月	1.91	24.00	0.50	0.40	23.30	0.50	2.61
東南亞9國	3月	2.43	0.00	12.25	1.51	12.01	0.38	2.30
其他地區								
印度	3月	13.51	80.68	0.20	0.10	76.93	0.25	17.21
前蘇聯地區	3月	20.35	113.83	5.50	26.38	79.38	35.13	25.17
俄羅斯	3月	10.48	61.70	0.20	18.00	41.20	18.00	13.18
哈薩克	3月	1.90	17.00	0.05	2.70	7.55	7.50	3.90
烏克蘭	3月	3.11	20.90	0.10	2.80	12.10	9.00	3.01

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）。

率連續2年提高，以及減少生產麵粉的穀物需求。同時，每人對麵粉及小麥消費需求減少。所有種類小麥出口維持穩定，但是硬紅冬麥出口增加1,000萬蒲式耳抵銷白麥的出口。2009/10年度小麥平均價格範圍介於每蒲式耳4.85美元至5.00美元，較上月下上端價格各上漲5美分。

2009/10年度3月全球小麥供應增加210萬噸，因反應俄羅斯調高期初庫存及阿根廷提高產量，俄羅斯期初庫存增加210萬噸，因修正飼料使用的歷史紀錄；部分抵銷若干國家的期初庫存小幅修正2008/09年度的供應及使用。阿根廷2009/10年度小麥生產增加60萬噸，部分抵銷沙烏地阿拉伯的產量減少30萬噸，以及若干國家小幅生產增加，而使全球小麥生產增加60萬噸。

2009/10年度全球小麥進出口量都增加，孟加拉增加進口40萬噸，南韓增加30萬噸；部分抵銷以色列、墨西哥、突尼西亞及哥倫比亞的進口減少。阿根廷出口增加50萬

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		
2007/08							
全球	108.85	792.31	98.35	496.92	771.88	98.61	129.29
美國	33.11	331.18	0.51	150.21	261.63	61.91	41.26
美國以外地區	75.74	461.14	97.84	346.71	510.25	36.70	88.04
主要出口國	3.32	35.16	0.15	9.40	16.60	16.96	5.08
阿根廷	1.66	22.00	0.12	5.10	7.00	14.80	1.99
南非	1.66	13.16	0.03	4.30	9.60	2.16	3.09
主要進口國	17.09	101.77	62.46	118.90	163.49	1.32	16.51
埃及	0.92	6.17	4.15	8.30	10.40	0.00	0.85
歐盟27國	7.38	47.56	14.02	51.00	64.00	0.59	4.36
日本	1.15	0.00	16.61	12.00	16.60	0.00	1.16
墨西哥	3.08	23.60	9.56	16.20	32.00	0.11	4.13
東南亞	2.56	24.32	4.28	19.95	27.35	0.62	3.19
南韓	1.32	0.08	9.31	7.05	8.64	0.00	2.08
巴西	3.59	58.60	0.68	36.00	42.50	7.79	12.58
加拿大	1.34	11.65	3.18	10.18	13.77	0.94	1.46
中國大陸	36.60	152.30	0.04	105.00	149.00	0.55	39.39
前蘇聯地區	1.73	13.89	0.62	11.26	13.00	2.13	1.11
烏克蘭	1.07	7.40	0.02	5.00	5.75	2.07	0.67
2008/09 (估計值)							
全球	129.29	794.52	81.84	480.08	777.42	83.88	146.40
美國	41.26	307.14	0.34	133.24	259.05	47.18	42.50
美國以外地區	88.04	487.38	81.49	346.84	518.36	36.70	103.89
主要出口國	5.08	27.57	0.15	8.90	16.40	12.10	4.29
阿根廷	1.99	15.00	0.13	4.50	6.40	10.10	0.61
南非	3.09	12.57	0.03	4.40	10.00	2.00	3.68
主要進口國	16.51	117.67	48.53	115.47	162.43	2.67	17.60
埃及	0.85	6.22	5.03	8.50	10.80	0.01	1.29
歐盟27國	4.36	62.72	2.74	47.50	62.00	1.74	6.08
日本	1.16	0.00	16.53	11.80	16.40	0.00	1.30
墨西哥	4.13	24.23	7.76	16.40	32.40	0.16	3.56
東南亞	3.19	24.37	4.73	20.40	28.30	0.76	3.23
南韓	2.08	0.09	7.19	6.37	7.88	0.00	1.49
巴西	12.58	51.00	1.20	37.00	44.50	7.00	13.28
加拿大	1.46	10.59	1.84	7.53	11.66	0.37	1.86
中國大陸	39.39	165.90	0.05	110.00	152.00	0.17	53.17
前蘇聯地區	1.11	21.67	0.32	12.70	14.53	6.86	1.71
烏克蘭	0.67	11.40	0.03	4.90	5.65	5.50	0.95

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）。

噸，巴西、印度及塞爾維亞各增加20萬噸。全球小麥消費增加120萬噸，其中中國大陸增加100萬噸小麥飼料，印度增加80萬噸於糧食使用，部分抵銷美國的糧食使用小麥。全球期末庫存增加90萬噸，以俄羅斯及美國較多。2009/10年度全球小麥庫存達1.97億噸，增加7,350萬噸，但較2007/08年度減少60%。參見表5-2（一）、（二）。

## 2. 玉米

玉米下上端價格為每蒲式耳3.45美元至3.75美元

美國農業部2010年3月預估2009/10年度玉米生產減少2,000萬蒲式耳，因伊利諾州、明尼蘇達州及密西根州產量減少。美國玉米生產總計達131億蒲式耳，玉米出口減少1.0億蒲式耳，因國外玉米供應增加產生競爭壓力。美國玉米期末庫存增加8,000萬蒲式耳，因出口減少所致。2009/10年度玉米季節平均價格範圍介於每蒲式耳3.45美元至3.75美元，上端價格下跌20美分，下端價格維持穩定。

2009/10年度全球玉米生產增加590萬噸，其中阿根廷增加380萬噸及南非增加200萬噸。主要是因二國土地種植擴大及氣候較佳所致。而印度玉米生產減少50萬噸，以及美國調降玉米生產估計。阿根廷玉米出口增加250萬噸及南非出口增加100萬噸，印度也增加50萬噸；玉米出口減少為巴西100萬噸及美國250萬噸。全球玉米出口增加70萬噸。全球玉米期末庫存增加610萬噸，達1.4億噸。參見表5-3（一）、（二）

## 3. 黃豆

美國黃豆下上端價格為每蒲式耳8.95美元至9.95美元

美國農業部2010年3月預估2009/10年度美國黃豆期末庫存較上月減少2,000萬蒲式耳，至1.9億蒲式耳；黃豆生產為33.6億蒲式耳，減少200萬蒲式耳；黃豆出口增加2,000萬蒲式耳，達14.2億蒲式耳。2009/10年度美國季節平均黃豆價格範圍介於每蒲式耳8.90美元至9.95美元，下端價格上揚25美分，上端價格下跌25美分。預測黃豆粉價格每美噸（short ton=0.907公噸）為270美元至320美元，與上月維持穩定。

2009/10年度全球黃豆生產較上月增加90萬噸，達2.56億噸；主要是南美洲黃豆生產增加，其中巴西增加100萬噸至6,700萬噸；而巴拉圭黃豆生產則為減少。黃豆期末庫存達5,296萬噸，主要以阿根廷、巴西及印度增加為主；而減少為美國。參見表5-4

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		
2009/10（預測值）								
全球	3月	146.40	803.69	82.75	493.97	809.93	85.45	140.15
美國	3月	42.50	333.53	0.25	140.98	282.33	48.26	45.70
美國以外地區	3月	103.89	470.15	82.50	353.00	527.60	37.19	94.46
主要出口國	3月	4.29	34.50	0.05	9.80	17.50	14.50	6.84
阿根廷	3月	0.61	21.00	0.03	5.20	7.10	12.00	2.54
南非	3月	3.68	13.50	0.03	4.60	10.40	2.50	4.31
主要進口國	3月	17.60	109.38	49.30	112.65	160.70	2.51	13.07
埃及	3月	1.29	6.30	4.20	8.60	10.90	0.00	0.89
歐盟27國	3月	6.08	55.77	2.50	45.00	60.00	1.50	2.85
日本	3月	1.30	0.00	16.30	11.70	16.30	0.00	1.30
墨西哥	3月	3.56	22.00	9.50	16.00	32.20	0.15	2.71
東南亞	3月	3.23	25.15	4.70	20.80	28.90	0.86	3.32
南韓	3月	1.49	0.09	7.50	6.00	7.70	0.00	1.38
巴西	3月	13.28	51.00	0.50	38.50	45.50	8.00	11.28
加拿大	3月	1.86	9.56	2.00	7.50	11.80	0.30	1.32
中國大陸	3月	53.17	155.00	0.10	116.00	159.00	0.50	48.77
前蘇聯地區	3月	1.71	17.76	0.39	11.63	13.27	5.33	1.26
烏克蘭	3月	0.95	10.50	0.01	4.90	5.65	5.00	0.81

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）。

## 4. 砂糖

美國砂糖供應較上月  
減少3.0萬美噸

美國農業部2010年3月預估2009/10年度美國砂糖供應較上月減少3.0萬美噸，因德州蔗糖生產減少所致；使用量也減少5.0萬噸。墨西哥2009/10年度砂糖供應較上月增加5.0萬公噸；生產則因受氣候影響而減少20萬公噸；依進口配額，墨西哥增加進口25.0萬公噸。在使用方面，砂糖消費減少30.0萬公噸，因增加玉米糖精替代使用所致。墨西哥砂糖期末庫存增加35.0萬公噸。

## 5. 棉花

美國棉花下上端價格  
範圍為每磅60.5美分  
至65.5美分

美國農業部2010年3月預估美國2009/10年度棉花期末庫存因國內工廠使用增加而下降。生產及出口都維持穩定。國內工廠使用增加10萬包，達350萬包。估計期末庫存為320萬包，為總使用量的20.6%。2009/10年棉花季節平均價格範圍為每磅60.5至65.5美分，下端價格較上月上漲1.5美分，上端價格上漲0.5美分。

表5-4 全球黃豆供需及存量變動

單位：百萬噸

	供給量			需求量		出口量	期末 存貨	
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量*				
				糧食用途	小計			
<b>2007/08</b>								
全球	62.96	221.14	78.12	201.87	229.67	79.59	52.96	
美國	15.62	72.86	0.27	49.08	51.63	31.54	5.58	
美國以外地區	47.34	148.28	77.85	152.79	178.05	48.05	47.38	
主要出口國	40.98	114.10	3.12	68.12	72.78	44.60	40.81	
阿根廷	22.61	46.20	2.95	34.61	36.16	13.84	21.76	
巴西	18.19	61.00	0.15	32.11	35.07	25.36	18.90	
主要進口國	4.42	16.03	63.98	62.82	78.30	0.53	5.61	
中國大陸	2.70	14.00	37.82	39.52	49.82	0.45	4.25	
歐盟27國	1.12	0.72	15.12	14.87	16.11	0.04	0.81	
日本	0.26	0.23	4.01	2.89	4.22	0.01	0.27	
墨西哥	0.04	0.09	3.58	3.62	3.66	0.00	0.06	
<b>2008/09 (估計數)</b>								
全球	52.96	210.90	77.20	193.90	222.09	76.94	42.02	
美國	5.58	80.75	0.36	45.23	48.00	34.93	3.76	
美國以外地區	47.38	130.15	76.84	148.67	174.09	42.02	38.26	
主要出口國	40.81	92.90	1.34	65.28	69.88	37.97	27.20	
阿根廷	21.76	32.00	1.29	31.26	32.84	5.59	16.61	
巴西	18.90	57.00	0.04	32.51	35.41	29.99	10.55	
主要進口國	5.61	17.54	64.50	61.69	77.33	0.45	9.87	
中國大陸	4.25	15.54	41.10	41.04	51.44	0.40	9.05	
歐盟27國	0.81	0.64	13.21	12.86	14.09	0.02	0.56	
日本	0.27	0.23	3.40	2.50	3.80	0.00	0.09	
墨西哥	0.06	0.15	3.33	3.47	3.50	0.00	0.04	
<b>2009/10 (預測值)</b>								
全球計	3月	42.02	255.91	79.78	204.95	235.86	81.18	60.67
美國	3月	3.76	91.42	0.41	47.08	51.77	38.65	5.17
美國以外地區	3月	38.26	164.49	79.37	157.87	184.09	42.53	55.50
主要出口國	3月	27.20	127.00	0.17	69.55	74.26	37.80	42.31
阿根廷	3月	16.61	53.00	0.00	36.00	37.63	7.00	24.98
巴西	3月	10.55	67.00	0.15	32.00	34.95	25.60	17.15
主要進口國	3月	9.87	16.80	66.94	65.93	82.01	0.46	11.13
中國大陸	3月	9.05	14.50	42.50	45.15	55.68	0.40	9.97
歐盟27國	3月	0.56	0.99	13.00	12.50	13.77	0.03	0.75
日本	3月	0.09	0.23	3.95	2.75	4.11	0.00	0.16
墨西哥	3月	0.04	0.11	3.50	3.56	3.60	0.00	0.05

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)。

2009/10年度全球棉花因生產略微減少，以及消費略微提高，致使期末庫存下降。中國大陸、烏茲別克斯坦棉花生產減少，而巴西及土庫曼生產增加。棉花消費增加為土耳其、越南及美國，部分抵銷巴基斯坦的生產減少。全球棉花交易提高2%，因中國大陸、土耳其及越南增加進口，而巴基斯坦減少進口。全球棉花庫存減少70萬包，較上月減少超過1%。參見表5-5(一)、(二)

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		
2007/08							
全球	63.13	119.91	38.99	122.97	38.47	-2.06	62.66
美國	9.48	19.21	0.01	4.59	13.65	0.41	10.04
美國以外地區	53.66	100.70	38.98	118.38	24.82	-2.47	52.61
主要出口國	19.90	46.47	1.56	28.18	21.11	-0.16	18.81
中亞地區	2.14	8.20	0.04	1.61	6.35	0.00	2.42
非洲法朗區	1.06	2.46	3/	0.19	2.66	0.00	0.67
南半球	7.96	9.72	0.53	6.00	4.09	-0.18	8.30
澳 洲	1.18	0.64	3/	0.05	1.22	-0.05	0.60
巴 西	5.41	7.36	0.16	4.60	2.23	-0.15	6.25
印 度	7.66	24.00	0.60	18.60	7.03	0.00	6.63
主要進口國*	31.73	51.46	34.81	85.75	2.66	-2.31	31.91
墨西哥	1.03	0.62	1.53	2.00	0.22	0.03	0.93
中國大陸	20.54	37.00	11.53	51.00	0.06	-2.50	20.50
歐盟27國	0.83	1.74	1.59	1.81	1.62	0.05	0.67
土耳其	1.95	3.10	3.27	6.00	0.37	0.00	1.95
巴基斯坦	4.88	8.90	3.91	12.00	0.27	0.03	5.39
印 尼	0.35	0.03	2.30	2.23	0.02	0.05	0.39
泰 國	0.35	0.02	1.93	1.95	0.00	0.03	0.32
孟加拉	0.59	0.04	3.50	3.50	0.00	0.01	0.62
越 南	0.22	0.03	1.21	1.20	0.00	0.00	0.25
2008/09（估計數）							
全球	62.66	107.45	30.01	110.11	30.18	-2.59	62.42
美國	10.04	12.82	3/	3.59	13.28	-0.34	6.34
美國以外地區	52.61	94.64	30.01	106.52	16.90	-2.25	56.08
主要出口國	18.81	42.42	1.54	26.90	13.98	-0.19	22.08
中亞地區	2.42	7.12	0.01	1.60	4.45	0.00	3.49
非洲法朗區	0.67	2.41	3/	0.19	2.20	0.00	0.70
南半球	8.30	8.68	0.31	5.52	4.60	-0.20	7.38
澳 洲	0.60	1.50	3/	0.05	1.20	-0.07	0.93
巴 西	6.25	5.48	0.05	4.20	2.74	-0.15	4.99
印 度	6.63	22.60	0.80	17.90	2.36	0.00	9.77
主要進口國*	31.91	49.54	26.00	75.39	1.88	-2.06	32.24
墨西哥	0.93	0.58	1.32	1.85	0.18	0.03	0.77
中國大陸	20.50	36.70	7.00	44.00	0.08	-2.25	22.37
歐盟27國	0.67	1.24	0.96	1.14	1.01	0.05	0.66
土耳其	1.95	1.93	2.89	5.00	0.14	0.00	1.63
巴基斯坦	5.39	9.00	1.95	11.50	0.38	0.03	4.44
印 尼	0.39	0.03	2.00	2.00	0.02	0.05	0.35
泰 國	0.32	0.02	1.60	1.60	0.00	0.03	0.30
孟加拉	0.62	0.04	3.80	3.75	0.00	0.01	0.70
越 南	0.25	0.01	1.23	1.25	0.00	0.00	0.24

註：3/表少於5,000包。

\*包括香港、日本、俄羅斯、南韓、台灣。

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
2009/10（預測值）								
全球	3月	62.42	102.24	34.39	115.70	34.40	-2.46	51.41
美國	3月	6.34	12.40	0.01	3.50	12.00	0.04	3.20
美國以外地區	3月	56.08	89.84	34.38	112.20	22.40	-2.50	48.21
中國大陸	3月	22.37	31.50	9.50	47.50	0.08	-2.50	18.29

資料來源：同表5-2（一）。

## 6. 高級銅

銅價因美元走強而下跌

倫敦金屬交易所（LME）2010年2月銅材平均結算價格為每噸6,848.2美元，較上月平均的每噸7,386.3美元，下跌7.3%。主要是受歐洲債信危機牽連，導致美元兌歐元走強影響，以及美國經濟景氣走勢仍未明朗，資金自商品市場撤出，致使銅價下跌。庫存量從1月底的54.1萬噸增加至2月底的55.0萬噸。



附表1 主要國家經濟成長率

單位：與上年同期比，%

時 間	中 華 民 國	美 國	日 本	德 國	英 國	法 國	南 韓
2000年	5.8	4.1	2.9	3.2	3.9	3.9	-
2001年	-1.7	1.1	0.2	1.2	2.5	1.9	4.0
2002年	5.3	1.8	0.3	0.0	2.1	1.0	7.2
2003年	3.7	2.5	1.4	-0.2	2.8	1.1	2.8
2004年	6.2	3.6	2.7	1.2	3.0	2.5	4.6
2005年	4.7	3.1	1.9	0.8	2.2	1.9	4.0
2006年	5.4	2.7	2.0	3.2	2.9	2.2	5.2
2007年	6.0	2.1	2.4	2.5	2.6	2.3	5.1
2008年	0.7	0.4	-1.2	1.3	0.5	0.4	2.3
2009年	-1.9	-2.4	-5.2	-5.0	-5.0	-2.2	0.2
2007年							
第2季	5.7	1.9	2.3	2.6	2.7	1.9	5.3
第3季	7.1	2.7	1.7	2.5	2.7	2.5	4.9
第4季	6.5	2.5	1.9	1.6	2.4	2.1	5.7
2008年							
第1季	6.9	2.0	1.2	2.9	2.4	1.9	5.5
第2季	5.4	1.6	-0.4	2.0	1.7	1.0	4.4
第3季	-0.8	0.0	-1.4	0.8	0.2	0.1	3.3
第4季	-7.1	-1.9	-4.1	-1.8	-2.1	-1.7	-3.3
2009年							
第1季	-9.1	-3.3	-8.9	-6.7	-5.4	-3.5	-4.3
第2季	-6.9	-3.8	-5.7	-5.8	-5.9	-2.7	-2.2
第3季	-1.0	-2.6	-5.2	-4.8	-5.3	-2.3	1.0
第4季	9.2	0.1	-1.0	-2.4	-3.3	-0.3	6.0

\*季資料表本季與上季比較再轉為年成長率。

資料來源：1.中華民國行政院主計。

2.南韓韓國銀行。

3.日本內閣府。

4.美國商務部。

5.經濟學人週刊。

6.Statistische Bundesamt。

7.UK National Statistics。

8.France INSEE。

附表2 主要國家工業生產指數之變動

單位：年增率，%

時間	中華民國	美國	日本	德國	英國	法國	南韓
1999年	7.4	4.3	-	1.4	1.5	1.6	24.5
2000年	6.7	4.2	-	5.1	1.8	3.6	16.9
2001年	-8.4	-3.4	-	-0.1	-1.5	0.9	0.6
2002年	7.5	-0.1	-	-1.1	-1.6	-1.8	8.0
2003年	9.1	1.3	-	0.5	-0.7	-1.1	5.5
2004年	9.3	2.5	4.8	4.3	1.1	1.3	10.4
2005年	3.8	3.3	1.4	3.0	-1.3	0.2	6.3
2006年	4.7	2.3	4.5	5.3	0.0	1.3	8.4
2007年	7.8	1.5	2.8	5.8	0.3	1.2	6.9
2008年	-1.8	-2.2	-3.3	0.6	-3.1	-2.4	3.4
2009年	-8.1	-9.7	-22.5	-16.9	-10.2	-11.8	-0.7
2008年							
3月	9.7	0.9	-0.7	-5.6	0.1	0.2	10.9
4月	10.5	0.0	1.8	16.5	0.0	4.1	11.2
5月	5.7	-0.4	0.9	-0.8	-1.7	-2.4	9.2
6月	5.2	-0.7	-0.2	4.5	-2.6	-1.3	7.3
7月	1.9	-1.0	2.3	3.4	-3.2	-1.7	8.9
8月	0.7	-2.2	-7.2	-4.9	-3.2	-2.6	2.2
9月	-1.2	-6.4	0.4	5.3	-2.8	-2.5	6.7
10月	-12.5	-4.7	-6.6	-3.8	-6.3	-7.0	-1.5
11月	-28.3	-6.5	-16.5	-11.4	-8.3	-9.3	-13.5
12月	-32.0	-8.9	-20.7	-7.8	-9.7	-11.0	-18.4
2009年							
1月	-42.6	-10.9	-30.9	-21.7	-12.0	-15.2	-25.7
2月	-26.3	-11.3	-38.4	-24.2	-12.7	-15.8	-10.2
3月	-24.7	-12.5	-34.2	-13.5	-12.4	-16.1	-10.6
4月	-19.3	-12.4	-30.7	-28.9	-12.0	-18.6	-8.2
5月	-18.1	-13.1	-29.5	-19.7	-12.2	-13.6	-9.0
6月	-10.7	-13.3	-23.5	-20.4	-10.7	-13.4	-1.1
7月	-7.2	-12.2	-22.7	-18.2	-9.6	-13.0	0.6
8月	-9.0	-10.1	-19.0	-17.4	-11.8	-10.2	1.0
9月	2.8	-5.9	-18.4	-13.7	-10.7	-10.2	11.1
10月	7.4	-6.9	-15.1	-13.0	-8.3	-7.9	0.3
11月	32.0	-5.0	-4.2	-5.7	-5.7	-3.7	18.0
12月	47.8	-2.3	5.1	-3.5	-3.6	-1.8	34.3
2010年							
1月	70.1	0.8	18.5	-0.3	-1.6	3.5	36.9
2月	35.2	1.7	31.3	-	-	-	19.1

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
1999年	2.9	4.2	4.7	8.3	5.9	10.4	-
2000年	3.0	4.0	4.7	7.5	5.4	9.0	4.4
2001年	4.6	4.7	5.0	7.6	5.0	8.3	4.0
2002年	5.2	5.8	5.4	8.4	5.1	8.6	3.3
2003年	5.0	6.0	5.2	9.3	5.0	9.0	3.6
2004年	4.4	5.5	4.7	9.8	4.7	9.2	3.7
2005年	4.1	5.1	4.4	10.6	4.8	9.3	3.7
2006年	3.9	4.6	4.1	9.8	5.4	9.3	3.5
2007年	3.9	4.6	3.9	8.4	5.3	8.3	3.3
2008年	4.1	5.8	4.0	7.3	5.6	7.9	3.2
2009年	5.8	9.3	5.1	7.5	7.6	9.4	3.7
2008年							
3月	3.9	5.1	3.8	7.5	5.2	7.6	3.4
4月	3.8	5.0	3.9	7.4	5.1	7.6	3.2
5月	3.8	5.4	4.0	7.4	5.3	7.6	3.0
6月	4.0	5.5	4.0	7.2	5.4	7.7	3.1
7月	4.1	5.8	4.0	7.2	5.7	7.8	3.1
8月	4.1	6.1	4.1	7.1	5.8	7.9	3.1
9月	4.3	6.2	4.0	7.1	6.0	8.0	3.0
10月	4.4	6.6	3.8	7.1	6.1	8.1	3.0
11月	4.6	6.9	4.0	7.1	6.3	8.3	3.1
12月	5.0	7.4	4.4	7.1	6.5	8.5	3.3
2009年							
1月	5.3	7.7	4.2	7.2	6.8	8.7	3.6
2月	5.8	8.2	4.4	7.3	7.1	8.9	3.9
3月	5.8	8.6	4.8	7.4	7.2	9.0	4.0
4月	5.8	8.9	5.0	7.6	7.5	9.2	3.8
5月	5.8	9.4	5.1	7.6	7.7	9.3	3.8
6月	5.9	9.5	5.3	7.6	7.9	9.4	3.9
7月	6.1	9.4	5.6	7.6	7.8	9.5	3.7
8月	6.1	9.7	5.4	7.6	7.8	9.6	3.7
9月	6.0	9.8	5.3	7.6	7.8	9.7	3.4
10月	6.0	10.1	5.2	7.5	7.8	9.9	3.2
11月	5.9	10.0	5.3	7.5	7.7	10.0	3.3
12月	5.7	10.0	5.2	7.5	7.7	10.0	3.5
2010年							
1月	5.7	9.7	4.9	7.5	-	10.1	5.0
2月	5.8	9.7	4.9	-	-	-	4.9

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
1999年	-4.5	0.2	1.8	2.2	-1.5	-0.3	-	0.6	0.4	1.3	-	0.5	-2.1	0.8
2000年	1.8	1.3	3.8	3.4	0.0	-0.7	-	1.5	1.5	0.8	-	1.7	2.0	2.3
2001年	-1.3	0.0	1.9	2.8	-2.3	-0.8	-	2.0	-0.3	1.2	-	1.6	-0.5	4.1
2002年	0.1	-0.2	-1.3	1.6	-2.1	-0.9	-	1.4	0.0	1.3	-	1.9	-0.3	2.8
2003年	2.5	-0.3	3.2	2.3	-0.8	-0.2	-	1.0	1.0	1.4	-	2.1	2.2	3.5
2004年	7.0	1.6	3.6	2.7	1.3	0.0	-	1.7	1.4	1.3	-	2.1	6.0	3.6
2005年	0.6	2.3	4.9	3.4	1.7	-0.3	-	1.6	1.8	2.1	-	1.7	2.2	2.8
2006年	5.6	0.6	2.9	3.2	2.2	0.2	3.5	1.6	2.2	2.3	2.9	1.7	0.9	2.2
2007年	6.5	1.8	3.9	2.9	1.7	0.1	3.5	2.3	2.6	2.3	2.3	1.5	1.4	2.5
2008年	5.1	3.5	6.4	3.8	4.6	1.4	5.4	2.6	7.3	3.6	4.8	2.8	8.6	4.7
2009年	-8.7	-0.9	-2.5	-0.3	-5.3	-1.4	-6.9	0.3	1.3	2.2	-5.6	0.1	-0.2	2.8
2008年														
3月	7.2	3.9	6.9	4.0	4.0	1.2	7.8	3.1	6.2	2.4	4.7	3.2	6.0	3.9
4月	6.3	3.9	6.5	4.0	4.0	0.8	7.4	2.4	7.4	3.0	5.2	3.0	7.6	4.1
5月	7.9	3.7	7.4	4.1	4.9	1.3	8.0	3.0	9.1	3.3	6.2	3.3	9.0	4.9
6月	9.9	5.0	9.1	4.9	5.8	2.0	8.8	3.3	9.8	3.8	6.7	3.6	10.5	5.5
7月	11.4	5.8	9.7	5.5	7.5	2.3	9.8	3.3	10.0	4.4	7.1	3.6	12.5	5.9
8月	9.3	4.7	9.6	5.3	7.5	2.1	6.8	3.1	9.1	4.8	6.6	3.2	12.3	5.6
9月	6.1	3.1	8.9	5.0	6.9	2.1	5.1	2.9	8.5	5.2	5.7	3.0	11.3	5.1
10月	1.5	2.4	5.3	3.7	4.5	1.7	2.9	2.4	6.7	4.5	4.5	2.7	10.7	4.8
11月	-5.7	1.9	0.2	1.0	2.4	1.0	-1.5	1.4	5.0	4.1	1.8	1.6	7.8	4.5
12月	-9.7	1.3	-1.2	0.0	0.9	0.4	-4.2	1.1	4.6	3.1	-0.2	1.0	5.6	4.1
2009年														
1月	-10.8	1.5	-1.2	-0.1	-0.9	0.0	-5.9	0.9	3.5	3.0	-2.8	0.7	4.7	3.7
2月	-9.3	-1.3	-1.7	0.1	-2.0	-0.1	-5.7	1.0	3.0	3.1	-3.6	0.9	4.4	4.1
3月	-9.3	-0.1	-3.5	-0.4	-2.6	-0.3	-8.0	0.5	2.0	2.9	-4.6	0.3	3.5	3.9
4月	-11.1	-0.5	-3.3	-0.6	-4.1	-0.1	-8.1	0.7	1.3	2.3	-5.8	0.1	1.5	3.6
5月	-13.5	-0.1	-4.6	-1.0	-5.6	-1.1	-8.9	0.0	-0.3	2.2	-7.3	-0.3	-1.3	2.7
6月	-13.7	-2.0	-4.3	-1.3	-6.8	-1.8	-8.8	0.1	-1.0	1.8	-7.4	-0.5	-3.1	2.0
7月	-14.0	-2.3	-6.6	-2.0	-8.5	-2.2	-10.6	-0.5	-1.3	1.7	-8.2	-0.7	-3.8	1.6
8月	-11.0	-0.8	-4.3	-1.5	-8.5	-2.2	-8.3	0.0	-0.3	1.5	-7.6	-0.2	-3.0	2.2
9月	-9.5	-0.9	-4.8	-1.3	-7.9	-2.2	-8.1	-0.3	0.4	1.1	-7.3	-0.4	-2.6	2.2
10月	-6.2	-1.9	-2.1	-0.2	-6.8	-2.5	-7.0	0.0	1.8	1.5	-6.1	-0.2	-3.1	2.0
11月	1.1	-1.6	2.5	1.8	-5.0	-1.9	-3.2	0.4	2.9	1.9	-4.1	0.4	-0.4	2.4
12月	5.7	-0.2	4.7	2.8	-3.9	-1.7	0.2	0.9	3.5	2.8	-2.5	0.9	1.8	2.8
2010年														
1月	6.7	0.3	5.0	2.7	-2.1	-1.3	1.9	0.8	3.8	3.4	0.1	1.1	2.8	3.1
2月	5.9	2.4	4.6	2.2	-1.5	-1.1	2.1	0.6	4.1	3.0	-	1.3	2.4	2.7

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
1999年	1,237.3	9.9	1,112.0	5.7	125.3	6,839.6	2.0	10,317.8	12.3	-3,478.2
2000年	1,519.5	22.8	1,407.3	26.6	112.2	7,719.9	12.9	12,266.8	18.9	-4,546.9
2001年	1,263.1	-16.9	1,079.7	-23.3	183.4	7,187.1	-6.9	11,486.1	-6.4	-4,299.0
2002年	1,353.2	7.1	1,132.4	4.9	220.8	6,851.7	-4.7	11,680.0	1.7	-4,828.3
2003年	1,506.0	11.3	1,280.1	13.0	225.9	7,158.5	4.5	12,648.6	8.3	-5,490.1
2004年	1,823.7	21.1	1,687.6	31.8	136.1	8,061.6	12.6	14,779.9	16.9	-6,718.3
2005年	1,984.3	8.8	1,826.2	8.2	158.1	8,923.4	10.7	16,831.9	13.9	-7,908.5
2006年	2,240.2	12.9	2,027.0	11.0	213.2	10,158.1	13.8	18,630.7	10.7	-8,472.6
2007年	2,466.8	10.1	2,192.5	8.2	274.3	11,383.9	12.1	19,693.8	5.7	-8,309.9
2008年	2,556.3	3.6	2,404.5	9.7	151.8	12,770.0	12.2	21,172.4	7.5	-8,402.4
2009年	2,036.7	-20.3	1,743.7	-27.5	293.0	10,455.4	-18.1	15,625.9	-26.2	-5,170.5
2008年										
3月	242.4	22.7	241.1	37.5	1.3	1,050.7	14.8	1,766.4	8.4	-715.7
4月	225.8	13.9	216.0	17.7	9.8	1,089.7	19.7	1,835.4	14.9	-745.7
5月	235.9	20.5	213.7	17.5	22.2	1,095.2	18.1	1,832.3	13.6	-737.1
6月	243.4	21.2	228.3	22.3	15.1	1,143.8	21.8	1,876.0	15.6	-732.2
7月	228.6	7.9	231.4	11.6	-2.8	1,172.3	23.2	1,944.8	19.0	-772.5
8月	252.1	18.2	251.7	39.3	0.4	1,146.6	18.8	1,868.4	13.8	-721.8
9月	218.5	-1.6	209.4	9.9	9.1	1,060.3	8.8	1,776.9	6.7	-716.6
10月	208.0	-8.3	177.8	-7.4	30.2	1,038.3	4.9	1,752.2	3.7	-713.9
11月	167.7	-23.3	151.8	-13.7	15.9	975.5	-3.0	1,518.1	-12.6	-542.6
12月	136.3	-41.9	117.7	-44.6	18.6	891.9	-12.9	1,423.5	-18.1	-531.6
2009年										
1月	123.7	-44.1	89.4	-56.6	34.3	823.6	-20.6	1,299.5	-26.9	-475.9
2月	125.9	-28.6	108.4	-32.1	17.5	842.7	-21.1	1,214.7	-32.6	-372.0
3月	155.6	-35.8	121.3	-49.7	34.3	824.9	-21.5	1,217.0	-31.1	-392.1
4月	148.4	-34.3	127.0	-41.2	21.4	799.1	-26.7	1,198.2	-34.7	-399.1
5月	161.7	-31.4	130.1	-39.1	31.6	819.9	-25.1	1,192.1	-34.9	-372.2
6月	169.4	-30.4	151.9	-33.5	17.5	839.6	-26.6	1,222.8	-34.8	-383.2
7月	172.6	-24.5	152.4	-34.1	20.2	866.8	-26.1	1,294.2	-33.5	-427.4
8月	190.0	-24.6	170.3	-32.4	19.7	867.6	-24.3	1,287.5	-31.1	-419.9
9月	190.7	-12.7	165.1	-21.2	25.6	902.1	-14.9	1,375.8	-22.6	-473.7
10月	198.4	-4.6	165.8	-6.7	32.6	933.8	-10.1	1,385.5	-20.9	-451.7
11月	200.1	19.3	179.1	18.0	21.0	944.6	-3.2	1,428.8	-5.9	-484.2
12月	200.2	46.8	183.1	55.6	17.1	990.8	11.1	1,509.9	6.1	-519.1
2010年										
1月	217.5	75.8	192.5	115.5	25.0	984.0	19.5	1,477.8	13.7	-493.8
2月	166.9	32.6	158.0	45.8	8.9	-	-	-	-	-

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
1999年	4,193.5	8.1	3,112.4	11.0	1,081.1	5,388.7	-49.7	4,700.0	-49.4	688.7
2000年	4,793.0	14.3	3,797.3	22.0	995.7	5,479.8	1.7	4,936.0	5.0	543.8
2001年	4,032.4	-15.9	3,492.0	-8.0	540.4	5,689.1	3.8	4,838.7	-2.0	850.4
2002年	4,167.3	3.3	3,376.0	-3.3	791.3	6,201.1	9.0	4,938.7	2.1	1,262.4
2003年	4,718.2	13.2	3,833.0	13.5	885.2	7,593.5	22.5	6,107.9	23.7	1,485.6
2004年	5,656.7	19.9	4,551.9	18.8	1,104.8	9,120.3	20.1	7,180.6	17.6	1,939.7
2005年	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5	9,718.0	6.6	7,756.1	8.0	1,961.9
2006年	6,467.3	8.7	5,790.4	12.3	676.9	11,289.1	16.2	9,279.1	19.6	2,010.0
2007年	7,142.1	10.4	6,221.3	7.4	920.8	13,327.1	18.1	10,631.1	14.6	2,696.0
2008年	7,820.5	9.5	7,625.9	22.6	194.6	14,516.1	8.9	11,867.5	11.6	2,648.6
2009年	5,807.2	-25.7	5,519.6	-27.6	287.6	11,230.2	-22.6	9,315.4	-21.5	1,914.8
2008年										
3月	762.1	19.0	653.4	29.7	108.7	1,308.5	17.7	1,043.4	19.8	265.1
4月	672.2	20.5	627.4	30.2	44.8	1,379.2	29.2	1,083.4	25.1	295.8
5月	653.6	20.1	620.9	21.4	32.7	1,236.5	17.0	1,013.6	22.2	222.9
6月	669.0	12.6	659.3	33.8	9.7	1,377.2	25.1	1,065.7	21.4	311.5
7月	713.8	22.9	706.2	34.6	7.6	1,343.6	20.9	1,122.9	29.4	220.7
8月	645.3	7.1	674.0	25.1	-28.7	1,103.1	4.0	943.7	8.9	159.4
9月	689.6	9.3	681.1	38.7	8.5	1,233.9	6.8	1,015.5	13.2	218.4
10月	689.2	6.3	696.7	23.9	-7.5	1,131.6	-11.5	919.0	-8.6	212.6
11月	550.6	-15.8	574.2	-1.5	-23.6	968.3	-24.9	841.5	-16.1	126.8
12月	529.0	-20.1	564.2	-3.6	-35.2	928.4	-13.6	826.3	-10.2	102.1
2009年										
1月	384.4	-35.4	491.4	-18.8	-107.0	818.0	-34.0	727.3	-26.2	90.7
2月	381.6	-41.4	373.9	-33.6	7.7	806.9	-36.3	694.9	-31.0	112.0
3月	426.2	-44.1	426.8	-34.7	-0.6	922.9	-29.5	769.4	-26.3	153.5
4月	423.7	-37.0	418.8	-33.3	4.9	837.3	-39.3	709.3	-34.5	128.0
5月	417.4	-36.1	388.2	-37.5	29.2	846.8	-31.5	710.4	-29.9	136.4
6月	476.0	-28.9	425.6	-35.5	50.4	950.0	-31.0	775.7	-27.2	174.3
7月	512.5	-28.2	473.8	-32.9	38.7	987.4	-26.5	785.4	-30.1	202.0
8月	475.5	-26.3	458.1	-32.0	17.4	844.9	-23.4	729.8	-22.7	115.1
9月	558.4	-19.0	501.9	-26.3	56.5	1,022.6	-17.1	869.8	-14.3	152.8
10月	587.9	-14.7	499.3	-28.3	88.6	1,096.1	-3.1	897.4	-2.4	198.7
11月	559.3	1.6	518.3	-9.7	41.0	1,100.9	13.7	843.0	0.2	257.9
12月	604.2	14.2	543.7	-3.6	60.5	996.3	7.3	803.0	-2.8	193.3
2010年										
1月	537.7	39.9	530.8	8.0	6.9	892.8	9.1	781.6	7.5	111.2
2月	569.1	49.1	497.0	32.9	72.1	-	-	-	-	-

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
1999年	1,436.9	8.6	1,197.5	28.4	239.4	1,146.8	4.4	1,110.6	9.3	36.2
2000年	1,722.7	19.9	1,604.8	34.0	117.9	1,378.0	20.2	1,345.4	21.1	32.6
2001年	1,504.4	-12.7	1,411.0	-12.1	93.4	1,217.5	-11.7	1,160.0	-13.8	57.5
2002年	1,624.7	8.0	1,521.3	7.8	103.4	1,251.8	2.8	1,164.4	0.4	87.4
2003年	1,938.2	19.3	1,788.3	17.6	149.9	1,599.6	27.8	1,362.6	17.0	237.0
2004年	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8	1,986.4	24.2	1,735.8	27.4	250.6
2005年	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2006年	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2,718.0	18.4	2,387.0	19.3	331.0
2007年	3,714.9	14.1	3,568.5	15.3	146.4	2,993.0	10.1	2,631.5	10.2	361.5
2008年	4,220.1	13.6	4,352.7	22.0	-132.6	3,381.7	13.0	3,197.8	21.5	183.9
2009年	3,635.3	-13.9	3,230.8	-25.8	404.5	2,698.4	-20.2	2,457.9	-23.1	240.5
2008年										
3月	359.9	18.4	371.1	26.7	-11.2	288.9	14.9	277.2	30.3	11.7
4月	378.5	26.4	382.6	29.3	-4.1	309.2	29.3	293.9	40.6	15.3
5月	393.8	26.9	387.0	29.6	6.8	296.1	25.3	279.1	32.6	17.0
6月	372.6	16.4	378.3	32.7	-5.7	308.1	24.6	294.4	33.3	13.7
7月	409.6	35.6	429.5	47.0	-19.9	332.4	28.5	317.4	41.4	15.0
8月	366.1	18.1	404.2	36.4	-38.1	298.2	16.9	272.0	23.5	26.2
9月	374.3	27.6	395.3	45.4	-21.0	302.3	17.9	287.8	33.6	14.5
10月	371.1	7.8	361.0	10.3	10.1	264.7	-5.0	261.0	3.5	3.7
11月	288.4	-19.5	288.5	-15.0	-0.1	225.8	-15.4	215.8	-12.9	10.0
12月	271.2	-17.9	265.8	-21.6	5.4	202.7	-22.0	196.0	-18.4	6.7
2009年										
1月	211.3	-34.5	249.0	-31.4	-37.7	177.5	-40.2	172.1	-35.9	5.4
2月	254.0	-18.5	226.0	-30.7	28.0	181.8	-29.1	173.8	-25.9	8.0
3月	278.9	-22.5	239.2	-35.5	39.7	207.3	-28.2	180.5	-34.9	26.8
4月	303.3	-19.9	248.7	-35.0	54.6	207.3	-33.0	183.7	-37.5	23.6
5月	278.2	-29.4	234.1	-39.5	44.1	204.9	-30.8	188.7	-32.4	16.2
6月	322.1	-13.6	256.9	-32.1	65.2	220.0	-28.6	203.9	-30.7	16.1
7月	319.1	-22.1	276.8	-35.6	42.3	241.5	-27.3	216.3	-31.9	25.2
8月	289.5	-20.9	274.1	-32.2	15.4	236.0	-20.9	208.3	-23.4	27.7
9月	339.2	-9.4	297.6	-24.7	41.6	246.5	-18.5	232.5	-19.2	14.0
10月	339.7	-8.5	304.0	-15.8	35.7	254.8	-3.8	231.2	-11.4	23.6
11月	339.9	17.9	295.3	2.4	44.6	256.0	13.3	225.2	4.4	30.8
12月	360.1	32.8	329.2	23.9	30.9	264.7	30.6	241.7	23.3	23.0
2010年										
1月	308.2	45.8	314.5	26.3	-6.3	259.2	46.0	236.3	37.3	22.9
2月	331.4	30.5	310.6	37.5	20.8	232.7	28.0	217.3	25.0	15.4

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)
2001年	33.80	0.8948	1.4399	1.660	1.5488
2002年	34.58	0.9411	1.5013	1.383	1.5693
2003年	34.42	1.1286	1.6344	1.238	1.4011
2004年	33.42	1.2417	1.8318	1.157	1.3010
2005年	32.17	1.2436	1.8204	1.315	1.2118
2006年	32.53	1.2545	1.8426	1.245	1.1344
2007年	32.84	1.3687	2.0017	1.194	1.0741
2008年	31.52	1.4683	1.8442	1.079	1.0637
2009年	33.05	1.3911	1.5616	1.086	1.1405
2008年					
5月	30.60	1.5556	1.9655	1.043	0.9984
6月	30.37	1.5552	1.9640	1.020	1.0167
7月	30.41	1.5769	1.9888	1.049	1.0127
8月	31.19	1.4969	1.8904	1.102	1.0544
9月	31.96	1.4366	1.7970	1.119	1.0583
10月	32.69	1.3305	1.6920	1.167	1.1848
11月	33.12	1.2731	1.5357	1.217	1.2180
12月	33.15	1.3622	1.4875	1.067	1.2345
2009年					
1月	33.33	1.3240	1.4422	1.161	1.2263
2月	34.28	1.2784	1.4405	1.167	1.2451
3月	34.34	1.3038	1.4189	1.140	1.2867
4月	33.70	1.3188	1.4697	1.140	1.2231
5月	32.91	1.3628	1.5413	1.111	1.1509
6月	32.79	1.4015	1.6356	1.087	1.1252
7月	32.92	1.4087	1.6349	1.067	1.1207
8月	32.88	1.4267	1.6548	1.057	1.0882
9月	32.59	1.4560	1.6336	1.038	1.0822
10月	32.33	1.4815	1.6178	1.024	1.0549
11月	32.34	1.4914	1.6586	1.006	1.0596
12月	32.28	1.4599	1.6241	1.036	1.0544
2010年					
1月	31.90	1.4269	1.6171	1.056	1.0429
2月	32.09	1.3717	1.5647	1.071	1.0601
2月較上月之 變動率%	0.61	-3.87	-3.24	1.42	1.65
2月較上年同期 之變動率%	-6.38	7.30	8.62	-8.23	-14.86

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、LBMA。



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)
2001年	0.5176	121.53	1.7917	7.7988	1,290.99	271.04
2002年	0.5433	125.39	1.7906	7.7990	1,251.09	309.68
2003年	0.6486	115.93	1.7422	7.7870	1,191.61	363.32
2004年	0.7354	108.19	1.6902	7.7880	1,145.32	409.17
2005年	0.7637	110.22	1.6644	7.7770	1,024.12	444.45
2006年	0.7530	116.30	1.5889	7.7680	954.79	603.77
2007年	0.8368	117.75	1.5071	7.8010	929.26	695.39
2008年	0.8388	103.36	1.4149	7.7870	1,102.05	871.96
2009年	0.7856	93.52	1.4538	7.7518	1,273.59	972.35
2008年						
5月	0.9490	104.14	1.3665	7.8000	1,038.21	885.75
6月	0.9508	106.90	1.3676	7.8070	1,031.07	930.25
7月	0.9625	106.81	1.3588	7.8000	1,018.18	918.00
8月	0.9112	109.28	1.4029	7.8090	1,047.11	833.00
9月	0.8205	106.75	1.4287	7.7890	1,136.64	884.50
10月	0.6934	100.33	1.4772	7.7590	1,326.85	730.75
11月	0.6557	96.68	1.5067	7.7510	1,400.81	814.50
12月	0.6698	91.32	1.4778	7.7510	1,368.80	869.75
2009年						
1月	0.6778	90.48	1.4880	7.7560	1,354.68	919.50
2月	0.6490	92.50	1.5178	7.7540	1,440.19	952.00
3月	0.6646	98.16	1.5303	7.7530	1,453.35	916.50
4月	0.7121	99.00	1.5045	7.7510	1,336.28	883.25
5月	0.7625	96.30	1.4616	7.7510	1,255.62	975.50
6月	0.8023	96.52	1.4523	7.7510	1,262.28	934.50
7月	0.8037	94.50	1.4501	7.7500	1,261.96	939.00
8月	0.8341	94.84	1.4421	7.7510	1,239.70	955.50
9月	0.8611	91.49	1.4243	7.7510	1,215.00	995.75
10月	0.9072	90.29	1.3980	7.7500	1,174.80	1,040.00
11月	0.9202	89.19	1.3891	7.7500	1,163.20	1,175.75
12月	0.9009	89.56	1.3961	7.7530	1,166.10	1,087.50
2010年						
1月	0.9136	91.16	1.3961	7.7620	1,139.60	1,078.50
2月	0.8826	90.10	1.4131	7.7673	1,159.09	1,108.25
2月較上月之 變動率%	-3.39	-1.16	1.22	0.07	1.71	2.76
2月較上年同期 之變動率%	35.99	-2.59	-6.90	0.17	-19.52	16.41

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、LBMA。

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
1999年	4.50	7.67	5.00	8.50	0.50	1.38	3.00	3.51	6.00	4.75	8.58
2000年	4.63	7.71	6.00	9.50	0.50	1.50	4.75	4.95	6.50	5.25	8.41
2001年	2.13	7.38	3.25	4.84	0.10	1.38	3.25	3.42	4.50	4.00	6.84
2002年	1.63	7.10	2.25	4.25	0.10	1.38	2.75	2.98	4.00	4.25	6.58
2003年	1.38	3.43	2.00	4.00	0.10	1.38	2.00	2.13	3.50	3.75	6.20
2004年	1.75	3.52	3.15	5.15	0.10	1.38	2.00	2.17	5.00	3.25	5.52
2005年	2.25	3.85	5.15	7.15	0.10	1.38	2.25	2.41	5.00	3.75	5.74
2006年	2.75	4.12	6.25	8.25	0.40	1.63	3.50	3.64	5.50	4.50	6.19
2007年	3.38	4.31	4.83	7.33	0.75	1.88	4.00	4.71	6.50	5.00	7.08
2008年	2.00	4.21	0.86	3.61	0.30	1.68	2.50	2.99	5.50	3.00	6.89
2009年	1.25	2.56	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.48	1.00	2.00	5.81
2008年											
3月	3.50	4.35	3.04	5.66	0.75	1.88	4.00	4.30	6.00	5.00	6.90
4月	3.50	4.39	2.49	5.24	0.75	1.88	4.00	4.37	6.00	5.00	6.91
5月	3.50	4.39	2.25	5.00	0.75	1.88	4.00	4.39	6.00	5.00	6.96
6月	3.63	4.40	2.25	5.00	0.75	1.88	4.00	4.47	6.00	5.00	7.02
7月	3.63	4.40	2.25	5.00	0.75	1.88	4.25	4.47	6.00	5.00	7.12
8月	3.63	4.42	2.25	5.00	0.75	1.88	4.25	4.49	6.00	5.25	7.31
9月	3.50	4.44	2.25	5.00	0.75	1.88	4.25	4.66	6.00	5.25	7.44
10月	3.00	4.44	1.81	4.56	0.50	1.88	3.75	4.83	6.00	4.25	7.79
11月	2.75	4.30	1.25	4.00	0.50	1.68	3.25	3.84	6.50	4.00	7.53
12月	2.00	4.21	0.86	3.61	0.30	1.68	2.50	2.99	5.50	3.00	6.89
2009年											
1月	1.50	3.91	0.50	3.25	0.30	1.48	2.00	2.14	4.00	2.50	5.91
2月	1.25	3.16	0.50	3.25	0.30	1.48	2.00	1.63	3.00	2.00	5.57
3月	1.25	3.16	0.50	3.25	0.30	1.48	1.50	1.27	2.50	2.00	5.50
4月	1.25	2.66	0.50	3.25	0.30	1.48	1.25	1.01	2.00	2.00	5.40
5月	1.25	2.64	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.88	2.00	2.00	5.42
6月	1.25	2.64	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.91	1.50	2.00	5.47
7月	1.25	2.62	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.61	1.50	2.00	5.53
8月	1.25	2.62	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.51	1.50	2.00	5.61
9月	1.25	2.62	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.46	1.00	2.00	5.82
10月	1.25	2.61	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.43	1.00	2.00	5.88
11月	1.25	2.58	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.44	1.00	2.00	5.87
12月	1.25	2.56	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.48	1.00	2.00	5.81
2010年											
1月	1.25	2.56	0.50	3.25	0.30	1.48	1.00	0.44	1.00	2.00	5.94
2月	1.25	2.56	0.59	3.25	0.30	1.48	1.00	0.42	1.00	2.00	5.84

註：除中華民國、南韓、美國基本利率為平均值，其餘為月底資料。

資料來源：1.中央銀行。

2.美國聯邦準備理事會。

3.倫敦金融時報。

4.韓國銀行。

5.日本銀行。

6.ECB Monthly Bulletin.

# 參、消息報導

## 1. 世界經濟

### 世界經濟焦點：全球貿易2010年將成長9.5%

世界貿易組織（WTO）發表2010年全球貿易預測，2009年受全球金融危機之影響，全球貿易成長率由2008年的成長2.1%轉為衰退12.2%，是二次大戰以來最嚴重的衰退。預估2010年全球貿易將成長9.5%；其中，已開發國家成長7.5%，新興市場成長11%。

WTO的報告指出，目前的預測數據可能存在過份樂觀的風險，油價上漲、主要貨幣升值或貶值，以及金融市場的負面發展，都是影響貿易成長的因素。WTO秘書長Pascal Lamy認為，已經看到隧道盡頭露出的曙光，貿易將在這波經濟復甦中扮演重要的角色。儘管目前各國並未像1930年代競相構築關稅壁壘，但卻變相實施許多非關稅的保護措施，包括從美國的汽車紓困案到印度對進口許可的新規定等。因此，Lamy警告，勿讓保護主義破壞經濟復甦。

### ▲ILO全球就業協議及前景

國際勞工組織（ILO）秘書長Juan Somavia表示，當前環境加速就業復甦仍充滿許多挑戰。目前許多國家即使產出復甦跡象良好，但就業危機仍顯而易見。連經濟環境相對較好的國家也受到就業危機的影響，而政府也無法用出口策略來創造就業機會及保護民眾。Somavia表示，須積極面對全球就業危機，不能輕易結束部分就業協議中尚未執行的措施。ILO估計，若在無政府刺激政策及自動穩定機制，失業將再高出三分之一。

在政策執行方面，須追求政策統一及國際政策合作，才能加速促進就業復甦。2009年各國政府積極運用協議來執行政策，而也因此累積不少經驗。能發現政策執行後，在部分國家中具有若干相同特徵；同時在有些區域國家中，政策執行後則相對有很好的成效。

Somavia表示，為穩定及平衡經濟發展，應朝向就業導向的架構來進行，建立長期危機因應機制，創造一個有助於提供適當工作機會、支持企業發展及消滅貧窮的經濟政策環境。過去經濟發展失衡的部分原因是由於長期大規模失業及未充分就業，而造成社會嚴重傷害。Somavia表示，此須透過加倍努力、進階政策及政策創造性去防止經濟發展失衡，同時也能挽救金融機構及停止加速衰退。

目前政策也須要求銀行支援企業，使企業得以創造就業。最重要的是讓失去工作的人回到就業崗位，並確保每年450萬首度就業的新鮮人得以有個好的開始。若政府無法改善此問題，社會及政治對抗行動將逐漸頻繁發生。

為增強且促進平衡發展的就業導向架構議程及行動，可遵循以下目標：

1. 創造就業機會應和維持低通貨膨脹與支撐公共財政列為總體經濟的首要目標。有鑒於目前許多國家將面臨龐大財政問題，必須制定一個能兼顧就業及財政問題的策略。
2. 發展所得導向的成長模式。總合需求須穩固建立在有固定收入且就業機會充分和不增加債務的情況下，因此將能逐漸提升中低所得消費者的實質購買力。為此應加強生產力和工資方面的連結，未來技術發展也將是對勞工的重要投資。應加強就業機構，例如定期檢視最低工資、有效率之勞動監督系統並讓勞資雙方談判能更起關鍵性作用。所以成長應基於所得導向而不是以危機發生時的負債導向為方法。
3. 努力脫離貧窮。國家發展策略和國際合作發展須專注在大多數開發中國家的非正式經濟裡，增加生產性就業機會並提供適當工作以脫離貧窮。2010年應著重於千禧發展計劃（MDGs）。而對於經濟上有困難的人，首要需求即是需要工作上的尊嚴。
4. 為社會弱勢建立最基本保護。此次危機管理回應中學到，建立社會保護將帶來三倍的回饋，同時它將保護民眾墜入貧困中且有助於提升總合需求。此次的金融危機充分顯現社會保護需求的影響，許多金融部門分析家表示，目前已看見社會保護不再當公共支出而是作為政府投資。
5. 更直接連結貿易、就業和社會保護政策。由ILO與世界貿易組織（WTO）共同研究顯示，貿易對進出口國家及其勞動市場皆有調整作用。再者目前許多國家以出口作為快速成長的方法。但出口導向的成長無法作為全球策略，此必須有一國是以進口導向成長，若無相對應之國家，那將無意義。
6. 為全球過渡至清潔能源作準備。新技術及新綠色就業需求提升，而許多企業就業方面及工作場所將被影響，適當的獎勵系統有助於渡過目前的過渡期。ILO正與聯合國環境規劃署（UNEP）、工會和勞工合作綠色經濟政策。ILO在此所扮演的角色是使雇主及勞工組織解政府需要在技術、生產、消費及就業方面做何種轉變，確保綠色經濟能公正且順利的轉變。
7. 促進金融、投資、社會保護及勞動力市場做政策整合。
8. 透過生產投資及適當工作並透過勞動力密集部門、高成長、高生產力部門的平

衡發展達到全面擴大就業。為此須提供更多精密措施去確保不同就業及滿足不同投資選擇和發展模式。

9. 藉由透過支持企業，特別是某些減緩實體經濟及小型企業負債的措施，以增加投資及創造就業，同時長期下也能改善總體經濟環境。目前須更緊密的結合勞動市場發展及其他總體經濟政策的觀點。例如：先前所提到的，在總體經濟政策目標中，創造就業應與維持低通貨膨脹和財政問題同等重要。未來須提供適當工作及完備國際勞工準則。
10. 確保金融市場服務在實體經濟中運行。經濟中金融部門應滿足投資、創新、貿易及消費的需求。新金融政策及規章應支持企業提升產出及就業成長，鼓勵資源流動及允許朝向長期生產力投資；同時須抑制短期投機及其他金融部門扭曲行爲，防止資產泡沫化的形成。
11. 透過創新、企業家精神及企業發展結合規章制定、改善公共設施及企業服務將有助於提升勞動生產力。
12. 維持最低工資將有助於消費者消費復甦、支撐所得導向復甦及長期發展。
13. 應逐步提升財政支持，擴大社會保護覆蓋範圍。落後國家則需要國際合作發展的幫助，使落後國家得以擁有最基本的社會保護。
14. 提升國際合作防止稅收競爭破壞鄉村生活必需品的供應，損害鄉村基本收入。過去經驗顯示，若對窮人減稅對總合需求會有所影響，將有助於增加消費；而在中所得與高所得族群中，減稅只會增加儲蓄，對需求並未造成影響。
15. 對財政困難的國家提升國際支援，提供危機回應及促進復甦政策，並加強金融方面質與量的發展。更強而有力的國際支援及創新需要透過新架構來塑造，去確保能調整發展及恢復全球經濟。
16. 應繼續維持財政刺激政策直到實體經濟能高品質運轉。刺激政策須按照順序逐步退出，而必須持續進行的項目爲生產投資、提供企業支持、就業及社會保護。
17. 透過連結所有國家積極擴大民間需求及生產投資，一同制定退出危機因應機制，以防止負債占GDP過高及過早退出刺激政策。而過早退出危機因應機制會讓就業成長疲弱、社會保護收縮，有可能導致經濟重返二次衰退。最後，應加強對個體企業家及中小型企業生產投資的支持，支持小型經濟將有助於創造60%至90%的就業機會。【蔡依恬，ILO網站，2010年3月24日】

### ▲預期未來亞洲債券市場將擴大成長

根據亞洲開發銀行（ADB）報告顯示，至2009年12月底新興東亞即期債券市

場成長16.5%，在外流通達4.4兆美元，估計2010年將會持續擴大成長。2009年債券市場迅速成長的國家為香港、中國大陸、泰國及印尼。由於香港金融管理局的貨幣政策目標，巨額發行外匯基金票據和債券，使中國大陸及香港市場飆升55.8%。泰國及印尼當地即期債券市場則分別迅速成長20.5%及19.4%。

ADB區域經濟整合高階主管Srinivasa Madhur表示，2009年亞洲即期債券市場比2008年成長迅速的原因，是由於大多數政府以增加財政支出來渡過全球金融危機所帶來的負面效應。與2007年相比，2008年亞洲即期債券市場在當地流通項目擴大成長14.8%，2009年當地流通債券發行量成長39.3%，總額達3.3兆美元。然而到2009年第四季，因建議政府到2009年底該逐漸縮小對刺激經濟因應政策的支持，同時由於2009年第二、三季，低利率及其他貨幣緊縮政策等優勢政策已發布完畢，導致2009年第四季發行量減少6.7%。2008年以美元、歐元及日圓計價的債券銷售額，曾一度由333億美元提高至最高632億美元的紀錄。

Madhur表示，目前亞洲正呈現強勁復甦，同時亞洲政府也持續緊密監測國家負債水平。預計2010年亞洲當地債券市場將持續成長，希望能引導經濟復甦和作為區域內公司融資借款的其他選擇。2009年地區公司債市場與政府債券市場年成長11.2%相比，公司債成長31.6%。公司債成長最多的國家為中國大陸77.5%、越南68.4%及菲律賓66.5%。

同時投資人需求提高將有助於亞洲發行量的上升。由於2009年亞洲在全球經濟衰退時迅速的回升，貨幣方面相對較強勢、部分市場中擁有高報酬，使得外國投資人持有比例上升，尤其以印尼及馬來西亞成長最迅速。而債券報酬率方面，與2009年上半年債券報酬率相比，下半年已逐漸轉好。2009年底亞洲債券基金泛亞洲債券指數發布報酬率為5.0%，與2009年6月底所公布的0.15%相距甚遠。然而這掩蓋各國債券市場的不同性能，依各國來看，其實印尼債券報酬率最高35.6%；菲律賓與南韓債券報酬率分別為11.9%與9.7%；而泰國及馬來西亞的債券報酬率則是相對小的微不足道，甚至中國大陸與香港債券報酬率為負。【蔡依恬，ADB網站，2010年3月25日】

### ▲WTO預計2010年全球貿易將成長9.5%

根據世界貿易組織（WTO）經濟學家表示，全球貿易在經過70年來最嚴重的衰退後，預計2010年將復甦成長9.5%。WTO秘書長Pascal Lamy表示，WTO所訂定的規章及準則將有助於各國政府持續開放市場，目前貿易也將隨著全球經濟復甦而逐漸好轉。Lamy表示，貿易承諾在貿易復甦中是很重要的一部分，同時須避免透過貿易保護主義使經濟復甦出軌。

2010年預期已開發國家出口總額將成長7.5%；同時世界上其他國家，包括開發中國家及獨立國協，2010年出貨量將成長11.5%。2009年全球經濟危機爆發使全球貿易總額衰退12.2%，此次貿易衰退也是第二次世界大戰以來最嚴重的衰退，而2010年貿易強勁的成長將有助於恢復部分貿易。

以貿易額衡量方式能將其幣值改為美元或其他貨幣來衡量，不再因商品價格或受幣值波動而扭曲，在衡量年度貿易額變動時，提供更可靠的比較基準。所以經濟學家預測，若貿易持續以目前的速度擴大成長，只須再額外一年貿易額將可超越2008年的最高水平。

2009年WTO成員國在面對危機因應時，並未加諸任何重大的貿易障礙措施。在最近這幾個月，政府實際執行的貿易限制措施數目也已逐漸下降。然而，全球經濟復甦仍顯著疲弱，2010年許多國家預期其失業問題仍會持續嚴重，高失業率將加劇貿易保護主義的盛行。Lamy表示，現階段困難時期多邊貿易體制再次證明其存在價值。而WTO所訂定的規章及準則有助於各國政府持續開放市場，目前貿易也將隨著全球經濟復甦而逐漸好轉。

2009年世界貿易衰退12.2%超出許多經濟學家的預測，同時也超出WTO先前所預測的10%。自1965年後貿易衰退只有三次，分別在2001年衰退0.2%、1982年衰退2%及1975年衰退7%，但其規模並未比2009年來得嚴重。

經濟學家對此提出造成貿易急劇下降的原因，包括提出是因某些貿易保護主義措施所導致。但經濟學家認為，全球需求下降才是造成貿易衰退的主要原因。美國次級房貸引發全球經濟衰退，起初由美國金融業逐步蔓延至實體經濟到最後導致全球性的影響，民間部門需求減少及財富的大幅縮小，使消費者及企業減少對所有種類的消費，特別是耐久財（如汽車）及投資品（包括工業機械）等。【蔡依恬，WTO網站，2010年3月26日】

## 2. 國際金融

### ▲近週國際金融市場變動情形

2010年3月15至26日1美元平均兌日圓（日圓/美元）升為91.48，升值1.22%；歐元/美元升為0.7446，升值1.68%；英鎊/美元升為0.6681，升值0.59%；瑞士法郎/美元降至1.0638，貶值0.58%。美元整體來說，1美元平均價位兌主要貨幣漲多跌少；3月15至19日平均價位美元兌主要貨幣跌多漲少，3月22至26日漲多跌少，見表2-1。

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣 別	(1)近週平均 (3/22~3/26)	(2)前週平均 (3/15~3/19)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	91.48	90.45	+1.1365
歐 元	0.7446	0.7323	+1.6784
英鎊(倫敦)	0.6681	0.6597	+1.2669
瑞士法郎(蘇黎士)	1.0638	1.0597	+0.3831
加拿大元(紐約)	1.0222	1.0153	+0.6757
澳元(雪梨)	1.0967	1.0904	+0.5803
新加坡元(新加坡)	1.4033	1.3960	+0.5258
港元(香港)	7.7610	7.7600	+0.0124
韓元(漢城)	1137.92	1132.12	+0.5127
新台幣(台北)	31.824	31.762	+0.1952

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，2010年3月28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
05年底	1.362	0.582	0.844	1.315	1.166	1.663	117.880	7.753	1,010.00	32.800
06年底	1.268	0.511	0.758	1.220	1.165	1.534	119.020	7.777	930.00	32.590
07年底	1.139	0.504	0.685	1.133	0.988	1.436	111.710	7.798	935.80	32.430
08年底	1.432	0.684	0.718	1.067	1.224	1.438	90.790	7.750	1,262.00	32.760
09年底	1.114	0.619	0.698	1.036	1.046	1.404	93.080	7.754	1,163.65	31.950
08-11月底	1.528	0.652	0.788	1.217	1.236	1.508	95.460	7.750	1,468.00	33.290
08-12月底	1.432	0.684	0.718	1.067	1.224	1.438	90.790	7.750	1,262.00	32.760
09-01月底	1.567	0.694	0.781	1.161	1.237	1.511	89.830	7.754	1,380.00	33.700
09-02月底	1.558	0.700	0.790	1.167	1.271	1.546	97.740	7.755	1,532.80	35.000
09-03月底	1.444	0.699	0.754	1.140	1.261	1.521	99.150	7.750	1,372.30	33.870
09-04月底	1.367	0.676	0.755	1.140	1.194	1.477	98.760	7.750	1,277.00	33.060
09-05月底	1.326	0.659	0.740	1.111	1.176	1.469	95.184	7.751	1,252.81	32.921
09-06月底	1.241	0.608	0.713	1.087	1.163	1.448	96.420	7.750	1,273.50	32.770
09-07月底	1.199	0.598	0.700	1.067	1.079	1.439	94.540	7.750	1,222.20	32.800
09-08月底	1.185	0.613	0.697	1.057	1.097	1.441	92.820	7.751	1,248.00	32.910
09-09月底	1.133	0.625	0.684	1.038	1.072	1.409	89.490	7.750	1,175.00	32.030
09-10月底	1.106	0.607	0.678	1.024	1.077	1.398	90.500	7.750	1,182.00	32.610
09-11月底	1.100	0.606	0.668	1.006	1.062	1.387	86.870	7.750	1,173.40	32.230
09-12月底	1.114	0.619	0.698	1.036	1.046	1.404	93.080	7.754	1,163.65	31.950
10-01月底	1.127	0.625	0.721	1.056	1.065	1.406	90.380	7.767	1,158.70	31.940
10-02月底	1.116	0.656	0.732	1.071	1.052	1.405	88.840	7.762	1,159.00	32.120
10-03月19日	1.091	0.666	0.739	1.062	1.015	1.398	90.500	7.759	1,133.58	31.730
10-03月26日	1.106	0.671	0.746	1.066	1.028	1.403	92.560	7.760	1,138.00	31.870

資料來源：CEIC資料庫。



因穆迪 (Moody's) 3月15日就美國、英國、法國和德國的Aaa主權評級所面臨的風險發出警告，從而促使投資者紛紛尋求避險。

市場預計美國聯準會可能會暗示或採取緊縮貨幣政策，因此推動美元走升。美國聯邦公開市場委員會 (Federal Open Market Committee, FOMC) 3月13日政策會議之後，FOMC重申其將在較長時間內維持低利率政策的承諾，這種觀點促使投資者紛紛買進經濟成長敏感型資產。3月中旬，因對希臘債務問題的擔憂重燃，促使投資者轉向美元和日圓避險。

日本央行3月17日決定進一步放鬆貨幣政策，增加對貨幣市場的低息貸款投放量，以進一步提振私人需求，消除通貨緊縮。日本央行將增加上年12月推出的向金融機構提供的緊急貸款金額，使其從現行的約10兆日圓增至約20兆日圓，這一貸款的期限是3個月，利率為0.1%的固定水準。

歐元區各成員國的財政部長會出手協助希臘償還債務問題，但是西班牙等其他國家的債務問題，分析師們擔心，歐元區不會為其制定應急方案，因此歐元承受貶值的壓力。分析師表示，歐盟需要制定出更全面的計劃，確定援助規模和條件，這樣才能對歐元構成有力支撐。因為，國際貨幣基金和歐元區各國提供的任何救助都將附加條件，希臘和其他一些可能最終需要救助的高負債邊緣國家將必須緊縮財政，而此舉將對歐元區整體經濟復甦構成嚴重威脅。

英國2月申請失業救濟人數下降3.2萬人，而市場預期為小幅增加，因此英鎊在

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
99年底	6.001	6.078	0.194	3.339	3.339
02年底	1.400	4.023	0.064	2.924	0.647
03年底	1.152	4.038	0.061	2.123	0.260
04年底	2.564	4.885	0.053	2.153	0.717
05年底	4.536	4.639	0.066	2.487	1.010
06年底	5.360	5.320	0.568	3.723	2.103
07年底	4.703	5.994	0.895	4.679	2.757
08年底	1.425	2.770	0.833	2.894	0.662
09年底	0.251	0.605	0.251	0.655	0.252
08-11月底	2.217	3.910	0.935	3.851	1.255
08-12月底	1.425	2.770	0.833	2.894	0.662
09-01月底	1.170	2.167	0.675	2.104	0.528
09-02月底	1.264	2.049	0.638	1.828	0.495
09-03月底	1.192	1.649	0.603	1.506	0.403
09-04月底	1.010	1.450	0.557	1.380	0.397
09-05月底	0.656	1.278	0.519	1.269	0.397
09-06月底	0.595	1.186	0.473	1.095	0.390
09-07月底	0.479	0.888	0.413	0.862	0.360
09-08月底	0.348	0.690	0.391	0.799	0.317
09-09月底	0.287	0.542	0.345	0.707	0.288
09-10月底	0.281	0.591	0.326	0.672	0.262
09-11月底	0.256	0.614	0.301	0.680	0.250
09-12月底	0.251	0.605	0.251	0.655	0.252
10-01月底	0.249	0.616	0.255	0.609	0.250
10-02月底	0.252	0.643	0.253	0.601	0.250
10-03月19日	0.278	0.647	0.241	0.584	0.248
10-03月26日	0.289	0.647	0.243	0.581	0.247

資料來源：CEIC資料庫。

失業數據公布後大幅走高。因此前英國央行貨幣政策委員會（MPC）委員森坦斯3月19日表示，存在雙底衰退的風險，且市場擔憂英國的政治前景，調查顯示，反對黨的保守黨（Conservative Party）的支持率仍較工黨領先6個百分點左右，這顯示兩黨都不太可能在國會中贏得多數席位，英鎊因此大幅走軟。英國MPC公布的3月會議紀要顯示，英國經濟在未來數月的通膨上行風險已加大，因此委員會一致同意將現有的2,000億英鎊量化寬鬆規模維持不變。

因為受到美元走勢的影響，金價上下波動，不過仍呈向下走勢。金價由2010年3月12日的每盎司1,106.25美元，3月第三星期止跌回升，第四星期再度下跌，3月26日金價收在1,096.50美元價位，每盎司一共下跌9.75美元。【侯真真，華爾街日報，2010年3月15日至2010年3月28日】

### ▲印度央行3月19日提早調升利率

印度央行3月19日意外在利率會議前宣布升息，為2008年7月以來首度調升，比央行4月20日的例行會議提早一個月，也成為馬來西亞後亞洲第二個升息的國家。市場分析人士普遍認為，印度這一貨幣政策的調整在短期內很可能會對本國及其他新興經濟體股市產生影響。

印度在1月底舉行的政策會議上指出，目前印度總體經濟形勢發生很大變化，工業生產、進出口和國內生產總值資料都顯示印度經濟正在逐步復甦，而通貨膨脹則成為主要隱憂。印度2月批發價格指數比上年同期增幅達到9.89%，市場預計該指數增幅近期將達到兩位數。

通貨膨脹壓力提前出現 印度央行分別將回購利率和反向回購利率上調0.25個百分點，至5.0%和3.5%。由於這是在印度常規的貨幣政策會議舉行之前突然宣布的加息決定，讓市場措手不及。印度央行表示，提前宣布加息將有助於控制通貨膨脹預期，並抑制通貨膨脹水準進一步升高。【侯真真，綜合外電，2010年3月20日】

### ▲二十國集團共識啟動國際金融體系改革

二十國集團（G20）財政部長和中央銀行總裁會議3月14日在英國首都倫敦以南約50公里的霍舍姆開幕，會議主要討論如何採取短期和長期措施解決國際金融和經濟危機、重建全球金融體系和改革國際貨幣基金（IMF）等國際金融機構。

除G20成員的財長和央行總裁外，國際貨幣基金總裁卡恩、世界銀行總裁佐利克、歐洲中央銀行總裁特里謝和歐盟執委會負責經濟和貨幣事務的委員阿爾穆尼亞也參加了會議。

在會議前，歐盟和美國在會議著重方面產生分歧。美國認為，在當前情況下，各國應採取更大規模的經濟刺激計畫，以幫助世界經濟擺脫危機。歐盟認為，應首先評估已經實施的經濟刺激計畫的效果，然後再決定是否實施新的經濟刺激計畫。歐盟同時強調，應加強對國際金融體系的監管，以避免當前危機再次上演。

中國大陸、巴西、俄羅斯和印度的財政部長表示，必須對國際貨幣基金進行改革，包括重新評估該組織的作用和對該組織的要求等，以使該組織適應新的全球貨幣與金融體系；並發表公報表示，IMF可供調配的資金顯然不足，應該通過各種管道加以擴大；部分國家通過借貸方式為IMF提供資金只是權宜之計，最終目標應是提高各成員國的永久性認繳比率；四國財長呼籲在2011年1月之前完成對該組織新一輪比率的全面審核；IMF必須強化其監控能力，更加重視對全體成員國的公平監控，尤其重視對有巨額跨國資金流動、擁有主要國際金融中心的已開發國家的監控；為反映四國真正的經濟實力，應立即採取措施擴大四國在國際貨幣基金中的發言權和代表權。

G20財政部長峰會各國也達成共識，認為應採取進一步行動恢復全球成長和支持放貸，同時加強全球金融體系的改革。雖然在會議過程中針對這一問題各國仍有分歧，但是最終在改革金融體系問題上還是做出了妥協，金融體系改革開始啓動。

G20成員包括阿根廷、澳大利亞、巴西、加拿大、中國大陸、法國、德國、印度、印尼、義大利、日本、墨西哥、俄羅斯、沙烏地阿拉伯、南非、南韓、土耳其、英國、美國、歐盟；2010年由南韓輪值當主席。【侯真真，中經網，www.g20.org，2010年3月18日】

### ▲主要工業國家股市續揚

上週（3月22至26日）美國健保法案正式通過，加上南歐債務問題獲得重大突破，以及優於預期的經濟數據幫助下，美股週線順利收紅。週線道瓊工業指數上漲108.38點或1.0%，至10,850.36點；標準普爾500指數上漲6.69點或0.6%，至1,166.59點；那斯達克指數上漲20.72點或0.9%，至2,395.13點。雖然信評機構惠譽24日將葡萄牙的主權債信評等調低一個級距至「AA-」，是繼希臘後，第二個被調降評等的主要歐洲國家，但歐洲市場在歐盟領袖高峰會圓滿達成援助希臘的共識激勵之下，歐股一週收紅，激勵日本股市收高。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（+52.90點/+0.9%/5,703.00點）；法蘭克福：DAX指數（+137.62點/+2.3%/6,120.05點）；巴黎：證商公會股價指數（+63.49

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
2010年3月22日	10,785.89	休 市	20,933.25	5,644.50	5,987.50
2010年3月23日	10,888.83	10,774.15	20,987.78	5,673.60	6,017.27
2010年3月24日	10,836.15	10,815.03	21,008.62	5,677.90	6,039.00
2010年3月25日	10,841.21	10,828.85	20,778.55	5,727.60	6,132.95
2010年3月26日	10,850.36	10,996.37	21,053.11	5,703.00	6,120.05
(1)前收盤指數 (2010年3月19日)	10,741.98	10,824.72	21,370.82	5,650.10	5,982.43
(2)漲(+)/跌(-)	+108.38	+171.65	-317.71	+52.90	+137.62
(3)漲跌幅(%)	+1.0	+1.6	-1.5	+0.9	+2.3

資料來源：鉅亨網，2010年3月23日～2010年3月27日。

點/+1.6%/3,988.93點);東京:日經225股價指數(+171.65點/+1.6%/10,996.37點)。

**華爾街：**2月美國新屋銷售下滑2.2%至年率30.8萬個單位，2月成屋銷售年率由前月的505萬個單位下滑至502萬，但優於預期的下滑至500萬，2月耐久財訂單較上月增加0.5%，2009年第四季經濟成長率由先前公布的5.9%下修至5.6%，而上週初次申請失業金人數減少1.4萬人至44.2萬人，經濟數據普遍向上，加上歐盟同意援助希臘，且企業獲利頻頻報喜，抵銷葡萄牙債信遭到調降，和政府標售公債需求疲軟的利空因素，大盤週線收高。

企業消息面偏向利多為大盤攀高的主要因素，市場預測鋼鐵及半導體需求均可望受惠經濟復甦走強，而眾議院通過健保改革法案，降低投資不確定性，加以聯準會主席柏南奇在眾議院作證時表示，重申美國經濟仍仰賴極低利率來支撐復甦，且歐盟計畫和國際貨幣基金共同合作，對希臘提供財務紓困，亦提供大盤走高的利多支撐。

週線十大類股週線漲跌互見。消費耐久財股週線揚升2.4%，營建商Lennar公布上季虧損縮小，原因為促銷優惠減少及削減成本奏效，股價飆升逾10%，且有分析師指出，線上零售銷售情況強勁，亞馬遜網路書店聞訊勁揚，連袂推升類股走勢。金融股表現亦佳，週線大漲2.1%，利多包括，有分析師表示，受不良放款減少，銀行股可能在未來2至3年，股價飆漲三倍，且有消息傳出，美國政府將有計劃逐漸釋出對花旗銀行的持股，花旗與美國銀行股價應聲大漲，歐巴馬政府宣布新一波規模140億美元的房貸戶救助計畫，房貸保險股紛紛走揚；在科技股動向方

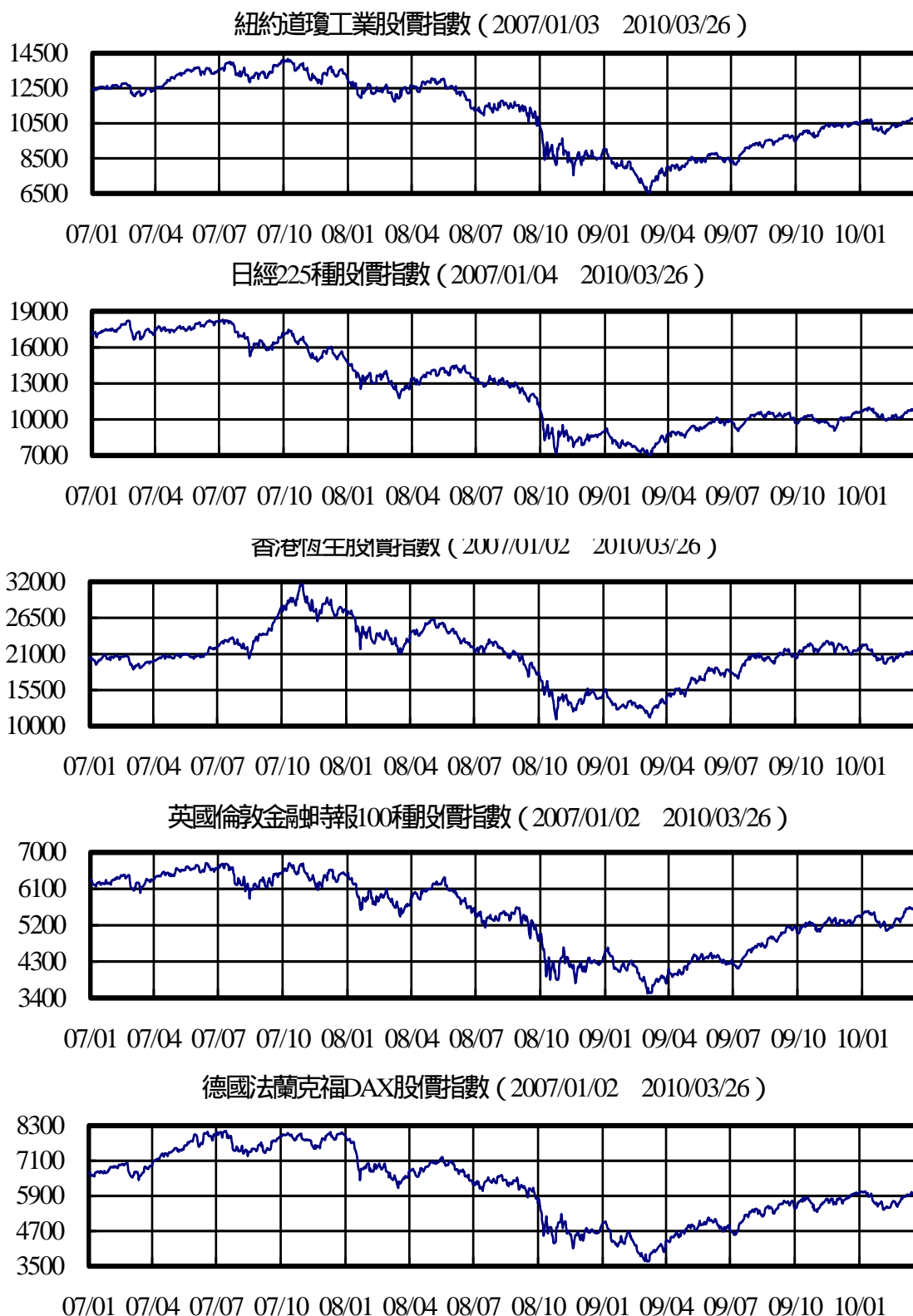
面，有分析師表示半導體資本設備股的股價極為誘人，而台積電調高對2010年的全球半導體市場成長預估值，激勵Novellus系統、KLA-Tencor和德州儀器半導體股股價大漲，而手機晶片商奎爾通訊亦上調第二季財測，股價應聲走高，加以蘋果電腦的首批新產品iPad已被預訂一空，市場看好未來獲利表現，該些個股攜手帶動科技股揚升1.3%。原物料股漲升1.0%，瑞信集團表示巴西鐵礦砂廠淡水河谷將力推漲價90%，鋼鐵股全面飆高，帶動類股走勢。但能源股逆勢下挫1.9%，主要受到施蘭卜吉等油田服務股跌幅較重所致。醫療股亦有1.1%的跌幅，健保改革法案獲得通過，將使3,200萬以上的美國民眾加入健保系統，投資人看好有助市場擴大，激勵藥廠輝瑞與醫院營運商Tenet醫療股價上揚，惟摩根大通下調生技股Genzyme的投資評等至劣於大盤，而美國食品及藥物管理局要求由第三方定期檢視Genzyme工廠運作是否符合規範，投資人憂心影響復工，Genzyme股價重挫，衝擊醫療股走勢。

**歐洲市場：**德國官員透露德法兩國同意國際貨幣基金參與希臘援助計畫，加上歐元區3月採購經理人綜合指數攀升至55.5，達2007年8月來最高，同期，德國Ifo企業信心指數自前月的95.2上升至98.1，也創下2008年6月來高位，法國3月企業信心指數自前月的91上升至94，英國2月零售銷售意外較前月成長2.1%，創2008年5月來最大增幅，共同激勵歐股走揚。雖然3月24日惠譽信評機構調降葡萄牙債信評等至AA-，並給予負向展望，衝擊歐元兌美元匯價一度跌至10個月低點（3月26日：1.3410美元），所幸3月25日於布魯塞爾召開之歐盟領袖高峰會已達成協議，必要時將結合國際貨幣基金與雙邊貸款的混合方式援助希臘，並由歐洲國家主導，原先反對國際貨幣基金插手的歐洲央行總裁特里謝也予以支持，特里謝表示歐洲央行2011年將繼續實施緊急貸款擔保品規定，接受最低門檻為信用評等BBB-投資級水準的政府債券做為貸款擔保品，成功化解紛擾許久的主權債信疑慮。

財報方面，德國最大建商Hochtief表示2009年獲利增長25%、英國第二大零售商Next 2009年淨利優於預期並調高股利兩成、英國第四大保險商Leagal & General全年獲利告捷並調高股利33%、德國商業銀行與英飛凌科技相繼發表樂觀財測展望，股價表現相對突出。

道瓊歐洲十九種類股漲多跌少，其中德國計畫縮減至多20億歐元醫療支出，市場擔憂恐衝擊德國學名藥業者Stada Arzneimittel與英國葛蘭素史克製藥等藥廠之定價策略，衝擊健康醫療股收低0.3%，其餘類股全面收組，漲幅介於0.1%至4.4%。經濟數據利多鼓舞原物料、汽車零組件與科技類股漲幅均逾2%，而全球最大郵輪業者嘉年華集團調高全年獲利預估，領軍休閒觀光族群勁揚3.5%，西班牙最大商業廣播電視母公司Mediaset樂觀預估本季廣告營收將成長四成，激勵媒體股

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。

收高3.9%，惟摩根史坦利以歐洲營運前景擔憂為由調降伏得風投資評等，壓抑通訊服務類股漲幅僅有0.1%。

**日本：**2月出口成長年增率達45.3%，表現優於預期，上週日圓兌美元一口氣貶值2.1%，來到92.5175日圓兌1美元的匯率水準，除反映國際美元彈升的趨勢外，也意味鳩山內閣的貶值政策收到效果，雖然日本2011年的財政赤字可能攀升至7兆日圓，但在15兆家庭儲蓄的支持下，日債仍有潛在的市場需求，日本政府發行新債不致有太大困難，加上若景氣持續好轉，增加的稅收也可望能彌補財政缺口，因此多數分析師仍認為日股目前屬於物美價廉的階段。【歐陽承新，綜合外電報導，2010年3月30日】

### ▲亞洲新興市場股市漲多跌少

雖然多數正向的經濟數據與逐漸加溫的企業活動，引領亞股上漲，但受制於市場對中國可能升息的預期，中港兩地股市表現不如其他國家，導致以大中華地區為主的MSCI金龍指數一週收黑1.2%，來到135.84點，MSCI亞太不含日本指數也受拖累，單週小跌0.4%，收419.84點。

**南韓：**亞洲最大記憶體晶片現貨市場集邦科技資料顯示晶片價格大漲，三星電子、海力士等韓國半導體類股受此消息激勵勁揚，樂金電子宣示2010年將搶下全球3D影像電視四分之一的市占率，韓國經濟日報報導樂金顯示器可能獲選為蘋果iPhone 4G的面板供應商，科技類股利多不斷率領韓股走強，惟基本金屬類股受累於能源原物料價格下跌而收黑。總計一週南韓綜合股價指數的變化為（+11.61點/+0.7%/1,697.72點）

**泰國：**泰國政府將3月底到期的房地產相關稅負減免延長2個月，2月汽車生產較2009年同期成長逾倍，地產與汽車零組件類股雙雙走強，獲摩根大通上調投資評等與股價目標的Krung Thai Bank也率銀行類股走強，惟後續獲利了結賣壓出籠縮減指數漲幅，但當地的分析市也看好泰股2010年的表現，彭博新聞表示，景氣復甦、企業獲利提升及街頭運動緩和將推升股市，3月迄今泰國股市漲幅近8%。總計一週曼谷證交所股價指數的變化為（+4.27點/+0.6%/778.86點）

**印度：**日前意外升息一碼的印度，上週持續走高0.7%，主因是投資人認為升息可望抑制印度過高的通膨率，對於物價與經濟發展都具有穩定的作用，中長線看來實屬利多。印度央行3月19日盤後意外宣布升息，分別上調附賣回利率與附買回利率各一碼，拖累HDFC等銀行股與DLF等地產類股下挫，不過印度總理表示該國須支出1兆美元用於基礎建設以刺激經濟成長，加深投資人對於印度經濟復甦的信心，激勵印股由黑翻紅週線收漲，獲麥格里證券上調投資評等的HDFC Bank週

線上漲7.1%，居孟買指數30支成分股之冠。總計一週印度BSE30股價指數的變化為（+66.53點/+0.4%/17,644.76點）

其他亞洲新興市場主要股價指數的（漲跌點數/漲跌幅%/收盤價）分別是：香港恆生股價指數（-317.71點/-1.5%/21,053.11點）；新加坡海峽時報股價指數（-9.42點/-0.3%/2,906.28點）；吉隆坡證交所股價指數（+18.54點/+1.4%/1,315.14點）；雅加達證交所股價指數（+70.11點/+2.6%/2,813.08點）；馬尼拉交易所股價指數（+83.45點/+2.7%/3,180.68點）。【歐陽承新，綜合外電報導，2010年3月30日】

### 3. 國際貿易與組織

#### ▲ 亞洲開發中經濟體的潛力

國際貨幣基金（IMF）第一執行副總裁John Lipsky表示，亞洲是全球最動能的區域，然而此地區仍有嚴重的收入不均和貧窮問題，而如何確保整個亞洲能由各區域獲得利益及盡可能讓更多民眾生活日益繁榮則是一個重大的挑戰。

全球經濟及金融危機對全球經濟造成劇烈的影響，2009年全球產出減少1%。由於各國政府積極實行對抗危機政策措施及前所未有的全球政策合作，預期2010年全球經濟成長可回升至4%，2011年則估計可成長4.3%。如2008年後期及2009年早期，亞洲遭受全球貿易及資金流入的急劇下降，目前該地區正受益於新興的全球復甦中，同時亞洲地區內的生命力也將幫助引導朝向更強健的全球成長。

亞洲經濟復甦的第二個關鍵因素來自於本身國家情況，亞洲地區反映出迅速、強勁確實及縝密的危機因應。此危機因應充分顯示該地區在危機前的穩健基礎，顯示整個地區穩健的財政狀況、可信的貨幣政策及公司和銀行堅強的資產負債。而亞洲會有如此好的危機因應，絕大部分來自於1997年至1998年亞洲金融風暴的政策修正。亞洲金融風暴後的改革讓亞洲各國政府在2009年大幅降低利率及實行大規模財政刺激計畫時而不造成過度的危險政策。

預期2010年新興亞洲經濟將由中國大陸及印度領導成長至8.5%。其他亞洲國家也從中國大陸的強勁經濟復甦中獲得利益，中國大陸提升信貸限制條件並推出一系列財政刺激政策，而其他國家則由中國大陸的刺激政策中獲得利益，包括仰賴商品及資本財出口。

亞洲開發中經濟體大致上也平安渡過此次危機，亞洲開發中經濟體的經濟衰退比新興亞洲少，此顯示開發中經濟體尚未充分融入全球經濟。這些國家在出口到先進國家時，很少仰賴高附加價值的製造業出口，大多是以紡織品及低階製造業出口為主，使它們對先進國家出口維持的更好，而這些國家也從未依賴民間資



本流量。同時總體經濟政策在支援經濟行動中也扮演很重要的角色，例如：高棉、斯里蘭卡及越南等選擇寬鬆貨幣政策；而部分選擇財政刺激政策的包括孟加拉、斯里蘭卡及越南。

然而不應忽略該地區也有相當多居民是生活在脆弱及貧窮中。在開發中經濟體，即使小規模的經濟失調也會造成很大的挑戰。當失業、匯款終結或是食品價格飆漲，貧窮人口將增加、社會指標也將惡化。而亞洲新興經濟也有相同的問題，收入嚴重不均、許多區域仍是相當貧窮。

根據世界銀行（WB）數據顯示，在金融危機前東亞生活於極端貧窮中，每天所得少於2美元的人由1990年的10億人已減少至5億人之下。然而金融危機使1,400萬人重新墜入貧窮，特別是農業貧窮的問題，反映鄉村和都市間所得明顯的差距。

由基本水平來看，亞洲開發中國家本質上與其他地區並無相似之處，生活水平較高、人口較少被忽視、中產階級也較為突出。Lipsky表示，所謂的亞洲開發中經濟體是介於低所得國家及新興經濟間。目前這些國家也開始逐步提高整合其區域貿易網，而事實上過去20年亞洲崛起迅速的關鍵因素之一就是區域貿易整合。

在金融危機前，新興亞洲外部貿易流量於1990年至2006年之間增加三倍；同時包括新興亞洲在內的區域貿易也上升五分之一；而新興亞洲區域內貿易則增加8.5倍。新興亞洲藉由中間財貿易來促進成長，此也反映該地區垂直專業化分工的現象，以中國大陸為中心形成的生產網絡，作為區域內出口及主要出口平台，使技術得以快速移轉。而亞洲開發中經濟也能平穩地加入其生產鏈中，並提升其附加價值。

Lipsky表示，若亞洲開發中經濟能妥善處理以下所面臨的政策挑戰，將有助於其經濟的提升。

1. 經濟成長須建立在總體經濟穩定的基礎上。部分國家中仍有些威脅尚未解決，例如：財政赤字、龐大的公債、信貸成長、高通貨膨脹及外匯存底過低等。為恢復經濟，須重新制定政策及改善強化金融部門。
2. 體制改革應優先促進競爭性及讓亞洲開發中經濟得以進入區域和全球貿易網。Lipsky表示，開放貿易是持續必須要做的，同時須加強金融市場的資產配置。
3. 促進長期發展須提高對基礎設施的投資。亞洲開發中經濟體內基礎設施建設仍存在很大的差距，特別是在運輸、能源及通訊方面。ADB估計未來10年亞太地區基礎建設須投資8兆美元。而這樣的投資不僅能促進潛在生產，同時也能幫助農村地區與貧窮作戰。

4. 國家須加強社會安全網。由於經濟減緩，部分亞洲國家則提供社會移轉，使其脆弱人民得以減少所受的衝擊影響。【蔡依恬，IMF網站，2010年3月22日】

### ▲中國大陸與挪威進行第七輪FTA協商

自2008年9月18日中國大陸與挪威開始進行FTA協商，目前中國大陸與挪威FTA協商已進行到第七輪。雙方就貨物貿易、服務貿易、原產地規則、植物和植物衛生標準、技術貿易壁壘、貿易救濟等議題進行協商。

近年來，中國大陸和挪威兩國經貿關係發展順利，雙方已加強在貿易、投資和技術引進方面等相互合作。目前挪威是中國大陸在北歐地區第四大經貿合作夥伴。數據顯示，2009年中國大陸與挪威貿易額為57.3億美元，成長21.8%。其中，中國大陸對挪威出口26.7億美元，成長4.5%；由挪威進口30.6億美元，成長42.4%。

中國大陸對挪威主要出口商品包括金屬製品、機械設備、電器及電子產品、運輸工具和計算機與通訊技術設備；中國大陸自挪威主要進口商品包括金屬製品、光電技術產品、凍魚、化肥等。此外雙方在海關勞務、資訊通訊和醫藥領域的合作也將日趨緊密。【蔡依恬，中國大陸商務部，2010年3月26日】

### ▲IMF：歐洲須作更緊密的國際政策合作

國際貨幣基金（IMF）總裁Dominique Strauss-Kahn表示，為避免未來遭受像此次的全球金融危機事件，須加深全球與歐洲緊密國際合作的必要性。同時，Strauss-Kahn擔心在金融市場復甦及經濟成長恢復時，決定徹底改變的企圖心已消失殆盡。從加強財政政策到金融部門管制等問題的政策合作，將有助於歐洲機構更健壯、對危機應付更加靈活，同時也能促進經濟發展及繁榮。

#### 1. 財政政策將成爲主要關鍵

Strauss-Kahn表示，目前許多國家的主要任務爲穩定公債水平，如此也能和緩令人擔憂的總體經濟穩定性。然而這不是一件輕鬆的工作，預估到2014年先進國家中，公債將比金融危機前高35%，平均將爲國民生產毛額（GDP）的1.1倍。

當前政府需要持續恢復財政的策略，但不能太快退出因應危機機制而傷害經濟復甦。而這些策略主要關鍵元素包括加強財政機構、改革健保及退休金制度。

#### 2. 尋找新經濟成長來源

Strauss-Kahn表示，歐洲國家須重新平衡經濟，具體改變方式將從國與國之間開始，所有國家皆須確認其新經濟成長來源。長期存款赤字的經濟體，須提升國內儲蓄，同時出口將有利於這些國家促進經濟成長；而存款剩餘的經濟體，須提

升國內需求、促進消費，如此的調整將有助於改善生產力及勞動市場的靈活性。

### 3. 更具彈性的金融系統

金融市場已逐漸開始恢復，但不代表未來仍可繼續順利發展。Strauss-Kahn指出，更多的工作須使歐洲穩固發展，並朝向新跨國金融穩定。Strauss-Kahn表示，建立歐洲系統風險委員會、金融監督體制或向歐洲議會提議改善效率等，提供大規模支持改善風險監控及增強應對危機的能力。Strauss-Kahn主張決策者應盡快在金融改革上達成協議。政策執行者不僅有機會可重新改革這些機構，同時也有義務重新塑造它們。

Strauss-Kahn指出，金融改革的提議尚未包含危機管理及正式決議，特別是在跨國銀行部分。歐洲須整合危機預防及管理、危機處理和存款戶保障等框架。

### 4. 需要更多的國際合作

金融危機期間為保護全球免於遭受另一次大蕭條的情況，各國政府史無前例的空前大合作。而當前更須擴大國際間相互合作，透過支持金融部門改革創新，建立更安全的金融環境，尋求創造新經濟和新金融，促進強勁經濟成長為全部國家獲取利益。Strauss-Kahn表示，歐洲決策者不僅要專注於改善歐洲機構，同時也必須用其政策影響力，確保解決全球問題的方法得以浮現。【蔡依恬，IMF網站，2010年3月17日】

## ▲南韓與土耳其將進行FTA協商

南韓與土耳其雙方將開始進行自由貿易協定（FTA）協商。土耳其貿易部長 Mehmet Zafer Çağlayan表示，在雙方貿易部長展開會談前，兩國已簽訂合作備忘錄（MOU），目前將開始進行FTA協商。Zafer Çağlayan表示，預計雙方FTA協商將至2010年底。

土耳其大使 Erdogan Iscan表示，南韓與土耳其簽訂FTA將對雙邊貿易關係有重大影響。在目前經濟環境中，當南韓與歐盟簽訂FTA時，土耳其需要與南韓盡快簽訂FTA，否則土耳其與這兩個經濟體的雙邊貿易及投資都將遭受影響。

根據南韓國際貿易協會數據顯示，2009年南韓與土耳其兩國貿易總額為31億美元，貿易總額比2008年減少近10億美元。雖然南韓對土耳其雙邊貿易及投資具壓倒性優勢，但對土耳其經濟仍有引導區域成長的利益。例如：2009年南韓現代汽車公司在土耳其已成為銷售第一，市場占有率達16.4%，並賣出6萬輛汽車。

Iscan表示，土耳其希望能增加食品及紡織品出口到南韓。另外，需要更多的南韓進口商，同時南韓的法律規章也限制許多潛在土耳其出口商。目前主要目標

為結合土耳其紡織品、食品及農產品出口商與南韓潛在進口商。

同時，能源方面也將有嶄新方向，兩國能源需求皆仰賴外部資源進口。土耳其本身只供應一小部分能源生產，絕大部分得仰賴鄰近國家提供石油及天然氣。Iscan表示，隨著土耳其經濟成長，估計能源需求每年平均將增加4%。另外，兩國防禦工業的雙邊合作也是其中重點之一，目前已有許多正在進行的共同計畫。未來土耳其與南韓也將合作更多有關於雙邊貿易及國際事項。【蔡依恬，KBS World、The Korea Herald，2010年3月11日、3月22日】

## 4. 國際能源

### ▲近週國際原油價格趨勢

前週（2010年3月15日至19日）國際油價上下震盪，主要干擾因素為：(1) OPEC不調整原油產量；(2) 美元兌歐元因希臘財務危機而升值；(3) 美元受聯準會貨幣政策影響而回軟。近週（3月22日至3月26日）國際油價較前週略為走低，波動也趨緩，主要影響因素為：(1) 美國經濟依然虛弱、推動節能減碳使美國原油消耗不振；(2) 原油庫存較預期高出許多；(3) 美元兌歐元匯率升值至10個月來最高；(4) 法國和德國同意援助希臘的架構，股市受到激勵。

近週（3月22日至26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每桶77.06美元、78.76美元、81.16美元與77.00美元，與前週（2010年3月15日至19日）相較呈現全面下跌的走勢，跌幅分別為-0.23%、-0.30%、-0.31%和-0.70%。（參見表4-1）【陳筆，綜合報導，2010年3月29日】

### ▲OPEC決議石油產量維持不變

石油輸出國家組織（OPEC）在維也納召開會議，各會員國在會中達成不增產原油的共識。

OPEC的12個會員國以儲油量高、需求低、原油價格不斷回升為由，反對該組織改變產油上限。OPEC產油量占全球40%。自2009年1月以來，不包括伊拉克的產量在內，油國組織產油上限即訂為每日2,484萬桶。

沙烏地阿拉伯石油部長Ali al-Naimi表示，價格維持在70至80美元之間是很合理的，無任何理由改變產量限制；需求可能自下半年每天增加約100萬桶。至於在2010年稍後是否需要改變石油供應量，Ali al-Naimi認為，如果油價和石油市場保持現狀，就不會；他不認為OPEC在2010年會提高產量。

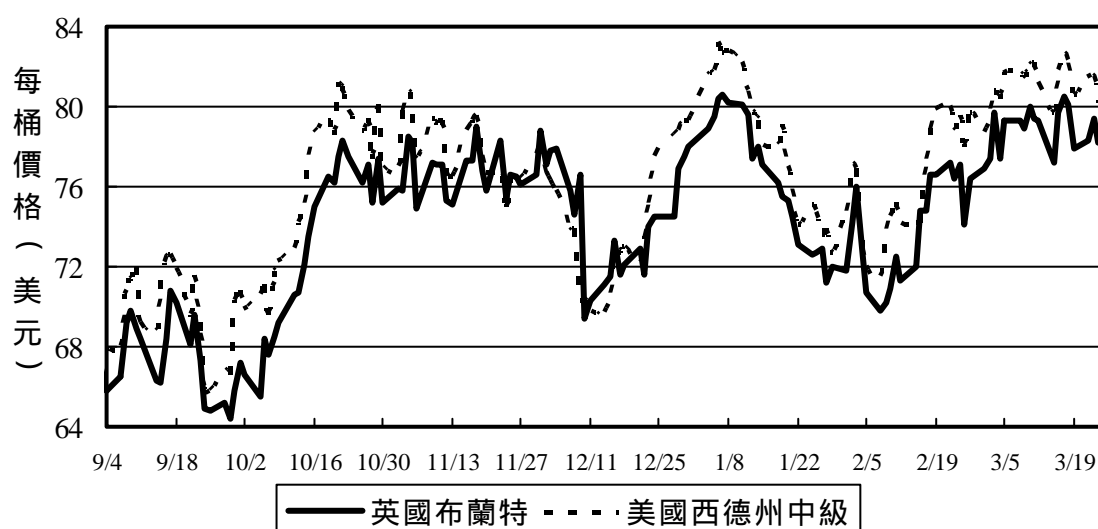
表 4-1 油市指標 (平均價格)

單位：美元/桶

	(3/15-3/19) 2週前	(3/22-3/26) 1週前	變動率 (%)
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	77.24	77.06	-0.23
英國布蘭特 (Brent)	79.00	78.76	-0.30
美國西德州中級 (WTI)	81.41	81.16	-0.31
杜拜Fateh	77.54	77.00	-0.70

資料來源：石油情報週刊 (Petroleum Intelligence Weekly)，2010年3月29日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢 (2009/9/4 2010/3/26)

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

阿爾及利亞的石油部長哈利勒表示，若油價變得更高，OPEC很有可能調高配額上限。安哥拉則表示油價最好介於每桶80美元至90美元，超過90美元則過高。

OPEC在2010年第二季的產量每天比需求量多150萬桶。【陳筆，彭博社，2010年3月17日】

### ▲石油需求美亞消長互見

2009年沙烏地阿拉伯對美國原油出口，從2008年的每日150萬桶，降至98.9萬桶，寫下12年低點。經濟衰退、推動節能減碳是美國原油消耗下滑的原因。

沙烏地阿拉伯2009年對中國大陸每日原油出口量則衝破百萬桶，比2008年暴增近一倍。2000年，中國大陸每日原油需求僅480萬桶，2009年單日消耗量增至850萬桶，2010年總消耗量可望占全球三分之一。未來兩年，預計中國大陸每日原油

需求將再成長90萬桶。

2008年時OPEC的47%原油和煉油產品供應亞太地區，比2007年增加45%。相較之下，供應美國的數量從2007年的26%下降至2008年的22%。國際能源署(IEA)在3月12日調高2010年石油需求的預期。增加7萬桶或(1.8%)，達8,660萬桶。IEA並表示亞洲的燃料消耗將超過原先預期。

美國賓夕法尼亞州的能源交易顧問Stephen Schork表示，油價目前處在僵持狀態，在每桶80到83美元之間震盪。若沒有大幅的需求增加或爆發區域衝突，油價很難超過每桶83美元，現在油價的下限大約是每桶60至70美元。【陳筆，綜合報導，2010年3月20日】

### ▲油價與美元匯率升貶

由於美元升值，使得多數商品的替代需求下降，原油價格3月15日收在近二週來最低。在美元貶值使得商品的替代投資需求增溫，且OPEC石油部長表示不會提高原油產量後，國際油價在3月16日強彈，漲幅創四週來最大。而在美元兌歐元轉強，抑制商品的替代投資需求後，紐約原油價格19日再度下跌，跌幅是六週來最大。

紐約原油在3月25日收盤小跌，投資人因股市反彈而預期經濟還將持續成長，但美元升值又減低商品的替代需求。紐約MF全球公司能源副董事長M. Fitzpatrick認為，原油市場以股市及美元走向為依歸。【陳筆，綜合報導，2010年3月22日】

### ▲油價與原油庫存變化

美國3月8日至12日原油進口減少6.4萬桶(或0.8%)，減至843萬桶，是2002年以來3月第二週的最低，紐約油價3月17日因此漲破82美元。

但美國3月17日發布的3月8日至12日原油庫存又增加至8月來最高。國際原油價格在3月18日因而收低。

美國3月15日至19日油料庫存的增加遠多於預期，且美元兌歐元匯率升值至10個月來最高，國際原油價格在24日跌破每桶81美元。美國能源部報告3月15日至19日原油庫存增加750萬桶，增加數量幾乎是分析師預估值的四倍多。

原油庫存的增加超過大多數的預估，顯示經濟復甦並沒有真正轉化為高原油需求。倫敦的Sudgen金融研究中心的報告指出，石油需求還很疲弱，石油庫存也在歷史高點。2010年原油價格在每桶75至84美元的範圍內。

美國能源部表示，3月19日美國原油庫存連續七週以來增加達3.4億桶，比5年

平均水平高出5%。燃料需求下降4.2%，至每天8.8萬桶，是自2009年11月以來降幅最大的一週。

歐洲的原油需求比美國還差。法國、義大利、西班牙和英國較2009年同月都下降超過10%。美國和歐洲的高失業率將繼續拖累消費需求。歐洲的石油需求在最近數月明顯惡化，甚至比金融的危機高峰時還弱。【陳筆，綜合報導，2010年3月22日】

### ▲油價與股市漲跌

美國股市因製藥類股反彈而走高後，國際原油價格22日上漲。在美股因眾議院通過健保改革法案，而在健康照護類股帶動下走高後，3月23日油價由黑翻紅。在法國和德國同意援助希臘後，股市因此受到激勵後，油價在3月25日一度漲破81美元。

紐約CitiFutures Perspective能源分析師Tim Evans認為，油價得到支撐的原因是標準普爾500指數的亮麗表現，投資人因此認定經濟是在復甦。【陳筆，綜合報導，2010年3月23日】

## 5. 國際商品

### ▲近週國際商品價格趨勢

近週（3月22日至26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269.73、130.79和2,268.28，與前週（3月15日至19日）相較，呈現漲少跌多的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為-1.48%、-1.57%和1.03%。（參見表5-1）

**貴金屬：**3月26日貴金屬商品價格與3月19日相較，所有貴金屬價格都下跌，由於希臘債務危機因歐元區內部意見迥異仍未解決，促使美元走強，導致黃金價格下跌。3月22日黃金曾一度跌至每盎司1,092.1美元，是2月25日以來最低價位；白銀、白金及鈀金等貴金屬價格也隨黃金價格走弱而下跌。

**基本金屬：**3月26日基本金屬價格較3月19日除銅與鎳價格上漲外，其餘都下跌，因受智利發生地震影響，庫存減少至2個月來低點，刺激銅價上揚；鎳價也上揚4.2%，每噸達23,650美元；期銅上漲0.4%至每噸7,490.5美元；而下跌以期鉛價格跌幅居首，由3月19日的每噸2,210.5美元下跌5.5%至3月26日的每噸2,090.0美元；期鋅也由每噸2,287.5美元下跌2.1%至每噸2,240.0美元；期鋁也下跌1.5%至每噸2,200.0美元；期錫價格跌至每噸17,630.0美元，跌幅為0.3%。

表5-1 國際商品期貨價格指數變動表

**軟性商品：3月26日**  
軟性商品價格較除砂糖3月19日價格下跌外，其餘都上漲。其中砂糖因世界最大砂糖消費國印度的庫存上升，以及預計其2010年砂糖生產將提高，而減少砂糖進口，使糖價跌至每磅17美分，是2009年6月以來的低價位。另外，可可及咖啡價格則分別微幅上揚0.7%和4.3%，美元兌可可及咖啡因主要生產國家減少出口，使價格小幅上揚，但因預計2010年度可可及咖啡生產將因氣候異常而減少，將影響未來價格變動。(參見表5-4)  
**【卓惠真，綜合報導，2010年3月29日】**

### ▲南美黃豆產量將創新高

南美地區黃豆的收穫時期陸續到來，對過多雨水造成的產量損害漸減輕，農民的黃豆收成量將破新紀錄。巴西、阿根廷及巴拉圭同為世界著名的黃豆出口國，市場排名僅次於美國，目前這三國都有望突破有史以來最大的收成量，然而過多

	CRB (1967=100)	DJ-AIG (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2007年底	358.71	184.96	2,592.90
2008年底	229.54	117.24	1,746.52
2009年底	283.38	139.19	2,321.27
2009年04月底	222.39	110.57	2,014.55
05月底	253.05	124.93	2,144.61
06月底	249.96	122.54	2,093.50
07月底	257.45	126.48	2,114.57
08月底	253.68	125.72	2,182.31
09月底	259.39	127.69	2,150.25
10月底	270.38	131.86	2,243.25
11月底	277.40	136.49	2,268.06
12月底	283.38	139.19	2,321.27
2010年01月底	265.59	129.05	2,276.39
02月底	274.77	133.83	2,274.79
2010年 3月15日	270.79	131.36	2,237.92
3月16日	273.54	132.90	2,233.99
3月17日	276.30	134.20	2,243.15
3月18日	275.68	133.56	2,247.92
3月19日	272.63	132.38	2,262.84
3月22日	272.28	132.07	2,269.78
3月23日	271.71	131.79	2,277.47
3月24日	269.48	130.59	2,256.34
3月25日	267.86	129.80	2,260.96
3月26日	267.32	129.70	2,276.85
(1)近週之平均 (3/22-3/26)	269.73	130.79	2,268.28
(2)前週之平均 (3/15-3/19)	273.79	132.88	2,245.16
(1)較(2)變動，%	-1.48	-1.57	1.03

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  
(2010/3/15 2010/3/26)

單位：噸

項 目	前週庫存量 (10/3/19)	近週庫存量 (10/3/26)	增減數
鋁合金	78,720	77,920	-800
鋁	4,611,725	4,579,375	-32,350
銅	522,975	516,925	-6,050
鉛	171,000	172,250	1,250
鎳	157,752	155,922	-1,830
錫	24,135	24,265	130
鋅	540,325	542,325	2,000

資料來源：倫敦金屬交易所(LME)。



表5-3 英國倫敦貴金屬及基本金屬交易價格

時間	黃金	銀	白金	鈮	鋁	銅	鉛	鎳	錫	鋅
	(美元/每盎司)				(美元/每噸)					
05年底	513.00	8.83	964.0	253.0	2,285.0	4,584.5	1,100.0	13,380.0	6,600.0	1,915.0
06年底	635.70	12.90	1,117.0	324.0	2,850.0	6,290.0	1,775.0	34,205.0	11,900.0	4,331.0
07年底	833.75	14.75	1,530.0	364.0	2,350.5	6,676.5	2,532.0	25,805.0	16,380.0	2,290.0
08年底	869.75	10.79	898.0	183.0	1,455.0	2,902.0	949.0	10,810.0	10,355.0	1,120.5
09年底	1,104.00	16.99	1,466.0	402.0	2,208.0	7,346.0	2,395.0	18,480.0	16,725.0	2,570.0
09-01月平均	858.69	11.29	949.8	188.4	1,413.1	3,220.6	1,132.7	11,306.9	11,372.9	1,187.4
09-02月平均	943.16	13.41	1,035.7	206.2	1,330.2	3,314.7	1,100.5	10,408.8	11,039.3	1,112.1
09-03月平均	924.27	13.12	1,081.2	202.3	1,335.8	3,749.8	1,238.9	9,696.4	10,675.9	1,216.8
09-04月平均	890.20	12.51	1,162.5	226.8	1,420.9	4,406.6	1,383.1	11,166.0	11,743.5	1,378.9
09-05月平均	928.64	14.03	1,130.4	229.8	1,460.4	4,552.8	1,440.2	12,634.7	13,793.4	1,483.8
09-06月平均	945.67	14.65	1,217.9	245.5	1,573.7	5,014.0	1,674.5	14,960.5	14,985.7	1,557.3
09-07月平均	934.23	13.36	1,162.3	248.6	1,668.0	5,215.5	1,678.6	15,984.6	14,038.9	1,578.6
09-08月平均	949.38	14.35	1,244.6	275.8	1,933.8	6,165.3	1,900.1	19,641.8	14,869.8	1,821.7
09-09月平均	996.59	16.39	1,288.7	293.3	1,834.1	6,196.4	2,204.5	17,473.2	14,863.0	1,884.0
09-10月平均	1,043.16	17.24	1,332.8	322.1	1,878.6	6,288.0	2,240.8	18,525.2	15,008.9	2,071.6
09-11月平均	1,127.04	17.82	1,400.6	351.9	1,949.3	6,675.6	2,308.8	16,991.2	14,942.4	2,193.4
09-12月平均	1,131.82	17.67	1,444.1	373.8	2,180.1	6,981.7	2,328.5	17,066.4	15,546.9	2,376.0
10-01月平均	1,117.96	17.79	1,562.8	434.1	2,235.2	7,386.3	2,368.4	18,439.3	17,714.8	2,434.5
10-02月平均	1,095.41	15.87	1,520.4	425.8	2,048.9	6,848.2	2,123.7	18,976.0	16,361.8	2,156.9
10-03月19日	1,105.50	17.31	1,617.0	476.0	2,233.0	7,461.0	2,210.5	22,700.0	17,675.0	2,287.5
10-03月26日	1,096.50	16.85	1,596.0	456.0	2,200.0	7,490.5	2,090.0	23,650.0	17,630.0	2,240.0

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

表5-4 美國初級商品近月期貨交易價格

時間	可可	咖啡	糖	棉花	黃豆	小麥	玉米
	美元/ Metricton	美分/ lbs	美分/ lb	美分/ lb	美元/ bushel	美元/ bushel	美元/ bushel
05年底	1,504	107.10	14.68	54.19	6.02	3.37	2.16
06年底	1,599	124.12	11.70	53.87	6.62	4.99	3.76
07年底	2,035	136.20	10.82	68.01	11.99	8.85	4.56
08年底	2,665	112.05	11.81	49.02	9.72	6.11	4.07
09年底	3,289	135.95	26.95	75.60	10.40	5.42	4.15
09-01月平均	2,582	116.53	12.24	49.04	9.94	5.89	3.91
09-02月平均	2,651	113.76	13.03	45.90	9.34	5.35	3.63
09-03月平均	2,441	110.93	12.93	42.63	9.08	5.21	3.77
09-04月平均	2,480	115.88	13.12	49.24	10.20	5.27	3.87
09-05月平均	2,391	129.37	15.47	57.44	11.50	5.86	4.18
09-06月平均	2,621	126.18	15.48	54.15	12.11	5.84	4.16
09-07月平均	2,703	118.21	17.81	58.59	10.91	5.14	3.32
09-08月平均	2,863	128.04	21.72	58.81	11.05	4.86	3.27
09-09月平均	3,035	128.28	22.24	60.32	9.50	4.52	3.23
09-10月平均	3,254	137.02	22.58	65.34	9.66	4.97	3.72
09-11月平均	3,184	137.22	22.19	68.61	10.09	5.40	3.91
09-12月平均	3,334	142.51	24.49	73.63	10.32	5.33	3.95
10-01月平均	3,345	140.16	28.38	71.89	9.78	5.22	3.86
10-02月平均	3,047	131.64	26.60	74.46	9.38	4.89	3.63
10-03月19日	2,834	130.30	18.64	82.18	9.62	4.84	3.75
10-03月26日	2,854	135.85	17.00	79.69	9.52	4.65	3.56

資料來源：芝加哥商品交易所 (CBOT)、紐約期貨交易所 (NYBOT)。

的黃豆產量，將為國家的農穫、產品運輸和庫存數量各方面帶來壓力。

根據巴西農業部附屬的國家商品供應公司（Conab）指出，巴西為全球第二大黃豆生產國，現在的黃豆產量估計將較2009年同季高出18%，總產量6,750萬噸。巴西分析機構AgRural黃豆分析師Eduardo Godoi指出，2010年黃豆的生產量和土地單位產量，都將遠高出以往紀錄。他表示，黃豆作物順利避開上季主要的氣候和疾病困擾。以往的產量紀錄高點時期為2007/08年度，巴西農民的黃豆收穫量共達6,000萬噸。AgRural表示，目前已收穫的黃豆數量，約僅為總數的46%。

在阿根廷方面，收穫活動才正開始。Agritrend機構分析師Gustavo Lopez預期阿根廷的產量，將在5,200萬至5,500萬噸之間，最可能達5,300萬噸。相較之下，阿根廷上次的產量紀錄為4,880萬噸是在2006/07年度。南美地區生產前景基本上已底定，除非有重大的氣候變動，而阿根廷首都布宜諾斯艾利斯證交所預期，在整個收穫期間都將維持乾燥氣候。

巴拉圭糧食出口機構（Capeco）分析師Luis Cubilla指出，巴拉圭本季估計產量為720萬噸，較上年的340萬噸加倍成長，因上年受水災侵襲，導致黃豆產量不佳。該國增加種植面積，且天氣狀況良好，估計產量將比歷史高點的2007/08年度超出20%。巴拉圭約有75%的黃豆作物已收成，收穫時期還剩下約15至20日。Cubilla表示，雖然3月底可能有暴風雨侵襲，然而溫暖的氣候條件和強烈陽光，有助於快速蒸發水氣，令農民重返收割工作。

即使傳統上非主要黃豆產地的烏拉圭，本季也將有約150萬噸的大量收穫，較上年同期多出約三分之一。芝加哥期貨交易所（CBOT）的黃豆基準期貨，在先前已呈現上漲，但交易商表示，南美產量創紀錄的大增，在一段長時間內仍將是價格利空因素。19日近期CBOT的5月期指收高2.25美分或0.2%，每蒲式耳為9.6175美元。

龐大的黃豆產量對南美農民來說是好事，但它同時也將對該地區的整體基礎設施產生考驗。美國交易出口商抱怨，巴西在處理如此大量的黃豆上遇到難題，他聲稱，該地物流運輸向來欠佳，但2010年因運輸量大增，情況更是加劇惡化。缺乏貨車、路面狀況惡劣，外加港口壅塞等等因素，造成運輸瓶頸。【卓惠真，鉅亨網，2010年3月22日】

### ▲巴西甘蔗將收成國際糖價大跌

國際糖價23日大跌7.1%，創9個月新低，巴西甘蔗即將收成，加上市場需求疲弱，均引發賣壓。

根據美國ICE期貨交易所23日報價，5月國際粗糖收低1.27美分至每磅16.57美

分，盤中最低至16.40美分，創下2009年6月17日以來新低。自2月1日創下29年新高（每磅29美分）之後，國際糖價迄今已跌43%。外界原本預期，全球二大產糖國的巴西與印度，在2010年輸出恐大幅減少；但兩國實際的產量卻轉為優於預期，遂在此期糖價開始大幅下跌。

分析師表示，末端需求的下滑，則是糖價下跌的另一原因；鑒於目前糖價仍偏高，飲料與糕點業者寧願等到價格穩定後再買。Country Hedging分析師Sterling Smith表示，23日糖價的大跌，可能會啟動後續更大的賣壓。他預測，5月期糖最低到每磅15至16美分時，空頭動能才會轉向。

巴西將於4月1日正式啟動2010年度的甘蔗收成。巴西甘蔗產業協會（Brazilian Sugarcane Industry Association）預計，該國中南部的的主要產區，本年度收成季的產量將成長10%。【卓惠真，世華財網，2010年3月24日】

### ▲影響未來農產品價格因素

玉米及砂糖等主要農產品的國際價格已顯著下跌，穀物價格較年初已經下跌一至二成，而砂糖價格更下跌達四成。雖然對農產品價格需求持續回復中，但因美國及巴西等產地的產量增加，因而使供需的差距縮小。

3月26日芝加哥市場5月玉米期貨價格較年初下跌15%，黃豆也下跌9%；紐約砂糖價格也較年初下跌38%。

玉米價格下跌主要是因世界玉米最大生產國的美國，2010年種植面積顯著擴大，由於上年玉米價格上漲，刺激農家提高生產意願。根據美國著名調查公司調查結果顯示，玉米種植面積較上年擴大2%，達8,840萬英畝，史上最高紀錄。

也是全球黃豆最大生產國的美國，預計黃豆生產也將增加，第二位的巴西2010年的黃豆產量將較上年增加18%，達6,700萬噸。中國大陸已經大幅取消對美國的黃豆採購合約，而轉向南美洲購買。另外，巴西的蔗糖生產預計也大幅增加。

國際穀物理事會表示，2010至2011年度的小麥庫存將增至1.99億噸的9年高水準。而有關歐洲和俄羅斯向美國小麥的傳統出口市場的南美洲出口小麥的消息，顯示價格較高的美國小麥的國際需求正日益縮減。【卓惠真，日本經濟新聞、中國財經訊息網，2010年3月27日】

### ▲中國大陸對黃金需求將大幅提高

中國大陸正成為越來越重要的黃金消費市場。世界黃金協會（World Gold Council）發布的最新報告顯示，2009年中國大陸的黃金消費價值超過140億美元，預計在中國大陸的黃金首飾消費及投資需求大增等因素帶動下，未來10年中國大

陸黃金需求可能加倍成長，達到290億美元。

世界黃金協會的研究報告指出，在過去5年中，中國大陸黃金需求的平均增加速度達13%，已成為位在印度之後的全球第二大黃金市場，截至2009年年底，中國大陸的黃金消費價值超過140億美元，相當於全球黃金需求價值總量的11%。

另外，世界黃金協會預計中國大陸央行可能將增加黃金儲備，目前中國大陸央行黃金持有量1,054噸，是全球第六大官方黃金儲備國，但黃金儲備僅占全部外匯儲備的1.6%，與國際標準相較仍偏低，世界黃金協會認為，中國大陸黃金占外匯儲備的比重2002年年底即達到2.2%，如果僅按照此一水準計算，中國大陸就需增購500噸黃金。【卓惠真，中國財經訊息網，2010年3月29日】

### ▲2009/10年度全球可可產量可望提高

正在雅恩德召開年會的國際可可組織理事會27日宣布，由於可可豆收購價格上揚，2009/10年度全球可可豆產量可望提高。

該組織的資料顯示，2008/09年度世界可可豆總產量為356萬噸，其中248.8萬噸出自撒哈拉以南非洲地區。2009/10年度全球可可豆產量有望達到359.7萬噸，其中撒哈拉以南非洲地區可可豆產量可達249.2萬噸。

雖然2009年出現經濟危機，國際可可市場還是表現不俗，價格上漲出人意料，非洲可可豆收購價約每公斤1,500非郎（約合3美元），較前幾年大幅上漲，令種植者信心大增。出席的非洲代表指出，世界五大可可生產國中有四個在非洲，分別為象牙海岸、加納、尼日利亞、喀麥隆。非洲可可豆產量占全球總產量的70%，消費量卻只占全球總消費量的3%，非洲在世界可可生產行業中處於利潤最低的環節。【卓惠真，中國經濟訊息網，2010年3月29日】

## 6. 美洲經濟

### ▲美國會尋求改革抵押房貸對策

過去18個月，歐巴馬政府採取非常的手段拯救瀕臨崩潰的房貸抵押市場，為收購房地美和房利美的抵押貸款債券，美政府花費的金額達1,260億美元，兩房實質上已成為國營企業，但救市的費用還在增加中。作為最後承保人，政府被迫對兩房發行的債券商品提供擔保，問題是政府不可能永無止境的繼續為兩房背書。為解決這個問題，美國朝野最近幾個月一直在討論兩房去留和改革房貸抵押制度的辦法，但政府並未表態。23日美國國會首次舉行聽證會，希望就上述問題找到解決之道。

保守派的智庫，美國政策研究所資深研究員Peter Wallison認為，當前第一要務是繼續提供資金保持房貸市場正常運行，而捨房地美和房利美外並無其他的機構可以出面。出席聽證會的財長蓋特納告訴國會議員，改革若過於急燥，將一事無成，同時也無法取得徹底改革所需要的共識。在出席國會房屋融資服務委員會聽證會的資料報告中稱，這件事「要等市場穩定以後」再進行。

美國進步中心「Center for American Progress」金融市場部副主任David Min表示，執政當局不願意在房市可以避免二次衰退的證據明顯出現以前談論改革。但國會山莊的共和黨人已經感到不耐煩。他們指稱，金融災難的源頭是政府放任兩房實現自有房屋的政策；議員們主張在四年內解散兩房。紐澤西州議員Scott Garrett認為，如不採取行動，過一段時間「人們就會忘記到底發生什麼事情」。出席聽證會舊金山地房仲介商Vince Malta表示，激烈的措施會衝擊房市。

反觀投資者的意向則截然不同，他們不願意認購無政府背書的抵押工具，聯邦房屋管理局（FHA）委員David Stevens承認國際銀行圈的人士曾提出一系列難以回答的問題，包括如何取信投資人，這些人買了讓他們受傷的三A級債券，因此，如何取信投資人，也是改革房貸抵押制的重要考慮。【歐陽承新，Hartford Courant，2010年3月23日】

### ▲蓋特納金融改革優先保護消費者

針對參議院銀行委員會以13對10的比例，通過一項由該委員會主席Christopher Dodd起草的金融改革草案，美財長蓋特納發表評論意見指出，他不支持任何不能對消費者提供有力保護及限制大銀行涉險活動的改革，他敦促立法機構傾聽民意，特別是受金融海嘯重創的家庭和業界的聲音，而不是那些造成災難的金融機構的意見。

在對保守智庫美國企業研究所談話中，蓋特納表示，我們面對的考驗是嚴峻的，我們應實施真正的改革，對消費者提供強力保護，約束大型金融機構有風險的投資及能保護美國經濟的工具。他指出，9個月前政府提出改革建議書，2009年12月國會通過其中一項法案，但迄今參議院無法獲得議會共和黨的支持，現在已到確定美國改革政策走向的關鍵時刻，美國領導人的成敗將攤在世界的眼前，如果不採取行動，世界金融市場將陷入混亂，企業跨境投資將面對巨大的風險和障礙，同時將因為監管的標準降低導致風險上升，而這是我們千方百計要避免的後果。他又表示，4月15日國庫署和住房及都市發展部將公布一份問卷，徵求各界針對政府在不動產融資角色、房貸抵押商品和消費者保護提供意見。

下週聯準會將完成一份涉及1.25兆美元購買抵押貸款債券的計畫。在23日出席

國會金融服務委員會的蓋特納聲稱，私人獲利不能以政府虧損為代價獲得補貼，公眾資本和政府背書的標準要適宜，而消費者應得到保護。這些意見顯示，官方仍然肯定政府主導房屋抵押貸款目前有其必要，在情勢穩定下來以前，政府都不會退市。

在對國會作證時，蓋特納聲稱，將採用不同於以往有創意的角度，檢視房屋金融改革問題並提交完整的辦法措施，不過，他並沒有給出時間表。【歐陽承新，Philly.com，2010年3月22日；紐約時報，2010年3月23日】

### ▲聯準會官員證實寬鬆貨幣政策持續

聯準會高階官員證實，過高的失業率和通膨仍在可控範圍，這將促使當局延續目前寬鬆的貨幣政策。聯準會芝加哥行區總裁Charles Evans表示，只要通膨不失控，他會支持目前的政策，他表示，企業界2011年會發現需求將增強，而現在正是增加雇用人手的時候。為此，他預期現行的政策方針在一段期間內不會改變。

聯準會貨幣委員會每六週舉行例會，3月例會結束後，Evans認為未來三到四次的FOMC會議中利率保持不變的可能性很大。亦即2010年底以前低利率政策將持續，這與聯準會亞特蘭大行區總裁Denis Lockhart的看法一致。Lockhart稱，目前美國經濟回溫的力道不足，因此FOMC會議將不會移除「一段時日內」（續採寬鬆貨幣政策不變）的用語。即令出現短期利率上升的現象，而央行購買貨幣資產以免銀根收縮，導致收支狀況惡化的現象。

Evans估計5%的失業率是維繫成長的合宜標準，但2月9.7%的失業率明顯偏高，而同期2%的核心通膨率尚在可接受的限度內。在訪談中他並未觸及人民幣匯率問題。【歐陽承新，yahoo.com，2010年3月23日】

### ▲美參院修健保法倒數計時

歐巴馬簽署2.5兆美元健保法改革方案後，參議院共和黨立即拋出讓民主黨在立場上感到為難的健保修正版，迫使後者就範。共和黨提出包括至少兩打以上的修正項目，像擰節老齡健保補助、阻止調高年收入低於25萬美元的家庭的稅率、以及拒向強暴犯提供威爾鋼藥品，修正案只要有一項成立將導致健保改革法被退回到眾議院重新審查。

對執政黨而言，這將使得激辯年餘，幾天前才通過為數達9,400億美元的健保預算陷於不確定。為駁回共和黨的動議，民主黨承諾將從24日晚上展開馬拉松表決，以確定健保改革的最終版本。參議院領袖Harry Reid透過媒體抨擊反對黨意圖在政治上困擾民主黨的做法，共和黨表示將繼續阻止華府執政當局大權獨攬的改

革方案。共和黨參議員Jim DeMint稱辯論將持續進行，向美國人民展示應對的辦法。

共和黨在11月期中大選來臨之前動搖歐巴馬政府視為政績里程碑的健保法改革，其政治目的不言而喻，共和黨提出的修正項目還包括：擴大承保人的給付、對低收入戶提供更多的國家補貼、取消免除內布拉斯加州負擔更多健保開支的爭議性提案、終結政府分攤醫藥處方、杜絕保費漏洞以及修改1月通過高額醫療保險徵稅等條款。

當然，以目前的情勢看，健保改革方案最終需要以增稅的方式才有可能維繫龐大的醫療支出，包括對老年、低收入者及學生提供保險金，這些將使保險體系收益人增加3,200萬，為此，需要立法約束保險公司令其不得拒絕。

一年多以來承保公司一直反對歐巴馬的新方案，但摩根史坦利的健保指數（Payer Index）因法案逐日明朗已上漲1%；反之，全美最大的兩家健保公司United Health Group和Well Point Inc.,卻分別下跌3%和2%。

為增加本身的投票優勢，民主黨議員正考慮敲定法案表決計票方法為簡單多數決，而不需要籌計60張獲勝的票數。由於1月麻州失掉一席，目前民主黨只有59席的優勢。【歐陽承新，the star online，2010年3月25日】

## 7. 歐洲經濟

### ▲ 歐盟警告四大經濟體未來三年經濟預測太樂觀

歐盟執委會警告四大經濟體的德國、法國、義大利及西班牙，它們未來三年的經濟預測太過樂觀，致使它們要遵守歐盟財政規則而縮減預算赤字的能力產生風險。執委會除要求四大經濟體外，並且包括奧地利、比利時、愛爾蘭及荷蘭，要求詳細說明它們將如何達到中期削減預算赤字至GDP的3%或低於的目標，是歐盟經濟正常年代的上限。

英國的削減預算計畫也被警告，本財政年度赤字估計將達1,780億英鎊。執委會希望在2014至2015年截止將目前整體借款超過12%降至歐盟穩定成長公約的3%以內。

歐洲政府已經同意在下年度退出在2008年年底因對抗歐盟史上最嚴重的經濟衰退所導入的緊急財政刺激計畫。但是，執委會擔心的是，當全球利率似乎上揚的時候，如何快速讓國家預算赤字縮小，給予政府在籌措債務財源的壓力。

歐盟貨幣事務執委Olli Rehn表示，主要風險是對總體經濟的假設有些樂觀，以及缺乏特殊的強化措施。執委會是歐盟財政規則的守護者，亦即所謂的穩定成

長公約 (SGP) 的執行者，根據歐盟個別政府獨自提出的2012至2013年的經濟評估計畫。其中西班牙的經濟預測是依據明顯的樂觀經濟成長，2011年成長1.8%，2012年成長2.9%，2013年成長3.1%，因此將目前的預算赤字占GDP比率的11.4%，在2013年縮減至3%。

執委會也指出，西班牙的公共部門銀行重建速度緩慢，可能因此而影響經濟成長。執委會建議，西班牙應該採取行動改善長期公共財政穩定，尤其是年金制度改革。

義大利是歐元區僅次於希臘的第二大債務國，也被執委會要求改革其國家預算程序及控制地方支出。執委會甚至表示，其所提出的預計2012年將財政赤字控制在2.7%及債務比率為114.6%是無法達成的，因為是在經濟規劃太過樂觀。

歐盟執委會對法國也提出大都相同的看法，指出法國政府預測2011至2013年的經濟成長太過樂觀。因為所有策略並未考慮到安全極限，若是經濟情況轉為惡化。即使德國，歐元區財政嚴苛的主要擁護者，德國的執政中間偏右聯合政府對於減稅後緊縮財政如何解釋。【卓惠真，英國金融時報，2010年3月18日】

### ▲德國將轉移至國內市場

德國央行總裁Axel Weber表示，德國似乎不再重複過去出口導向成功，並且將更集中在國內市場。德國正要扭轉被批評為出口傾向的經濟成長模型，他表示，在2008年以前，德國出口因全球經濟成長而強勁擴張，但是最終無法維持。

在未來的全球環境，將具有較不激烈變化但有希望更健康擴張的特色，德國企業將自然的比以前更集中在國內市場。他的發言是回應法國財政部長Christine Lagarde批評，有些國家擁有龐大的貿易盈餘，如德國，可是卻未對整個歐洲的經濟成長做出足夠的支持。

德國出口使該國在2009年可以較其他大的工業經濟體先走出衰退，因為德國企業在全球金融危機之前就受惠於長年的薪資穩定及結構改革。Weber表示，政策決策者因熟慮不足而對德國過去表現做出結論是，需要活動以支持提高國內需求，例如經由鼓勵薪資談判。事實上，在金融危機高漲時，德國因推行龐大財政刺激措施使其民間消費仍然穩健，已經成為全球需求的重要緩衝。

央行總裁強調，以政治人物合作在歐洲內部調整經濟將是「不需要，也無幫助」。他的談話受到歐洲央行總裁Jean-Claude Trichet的支持，不需要批評貿易盈餘國家。他認為，歐元區整體都均衡，在全球水準上並未造成不均衡。【卓惠真，英國金融時報，2010年3月22日】



### ▲ECB副總裁認為目前利率水準適當

歐洲央行（ECB）副總裁Axel Weber表示，即使現在通貨膨脹加速，歐洲經濟展望因國家與國家之間的復甦速度不同而不調和。他認為，ECB在金融危機期間所引入的寬鬆特別資金供給計畫並未顯示將改變政策利率。

ECB總裁Jean-Claude Trichet也附和Weber的說法，不符常態措施的寬鬆政策對利率而言無任何代表意義。3月初ECB為支援歐元區經濟而向前一小步採取異常的寬鬆政策，但是因預測經濟復甦仍脆弱因而保留更多現金予銀行作緩衝。

經濟學家預測，ECB在不調升利率情況下，將逐漸保持退出策略，利率仍保持1%，直到2010年晚期，甚至2011年。全球多家央行已經穩定的控制額外的經濟支援，ECB撤回銀行流動資金的步驟被認為是最終要調升利率的先兆。

對於希臘債務危機，Weber表示，因為金融市場歡迎希臘的財政重建計畫，因此將使它的借貸成本降低。【卓惠真，路透社，2010年3月27日】

### ▲英國製造業組織呼籲調升VAT至20%

英國EEF製造業組織呼籲下期國會調升附加價值稅（VAT）至20%，作為廣泛改革以刺激工業。在EEF為下一個政府提出的計畫報告顯示，VAT由目前的17.5%調升，將可幫助重新平衡經濟以鼓勵儲蓄，戒除依靠借債消費的經濟。

該項措施將可每年增加120億英鎊，可以用來緩和「潛在的儲蓄」以縮減政府資本支出及削減製造部門的稅賦。EEF認為，英國的稅制是對抗製造業的，若是不改革將導致有些企業將其總公司遷往英國以外的國家。

製造業團體並不滿意保守黨將整體公司稅調降3個百分點至25%的計畫，但為鼓勵投資而將資本限額率由20%調降至12.5%。EEF表示，為5萬家公司減稅而調升整體稅率因而使90萬家公司投資成本提高，如此將使每年資本限額積極的防止重新平衡。

EEF希望變更生命週期較短的現代機器，一般在7或8年即被淘汰，目前的制度是將成本延伸至超過30年。公司可以避免「短生命週期資產配置」，但是時間限制為4年，並且主要使用於電腦。EEF希望將其擴展至8年，並且包含更廣的資產範圍。

EEF也希望研發稅抵免調降使成本降低，並反應更廣泛的成本，可以透過收入中立套案集中在高科技的抵免。EEF也要求改革資本收益稅以鼓勵商業的長期投資，甚至可以回復到資產錐形救濟制度（asset taper relief regime）。

EEF同意保守黨將公司稅調降至25%的計畫，但是必須在未來5年生效，並且將在英國獲得的「專利盒」（patent box）稅率調降10%。EEF表示，該措施在2013

年生效，僅造福少數公司。它也呼籲將所得稅的最高稅率的50%調降至40%。【卓惠真，英國金融時報，2010年3月29日】

### ▲歐洲商業領袖憂心債務危機衝擊

歐洲商業領袖越來越擔心有些國家的債務問題，如希臘及葡萄牙，將使緩慢的經濟成長更為疲弱，使歐洲更落後於亞洲與美國。對多數的、大的歐洲團體的銷售而言，希臘與葡萄牙的市場是無舉足輕重的，但是歐洲主要的高級主管表示對廣泛經濟的衝擊。

德國汽車製造的Daimler財務主管Bodo Uebber悲觀的表示，雖無直接風險，但是對歐洲金融制度產生衝擊，當注意Daimler的收入及獲利時，即有最大的風險存在。最大的憂慮應是橫跨歐洲大陸，多數國家都深受龐大預算赤字，削減公共支出所苦。

Deutsche Post的財務主管Larry Rosen表示，最大的問題之一是在歐洲施行更緊縮措施將抑制經濟成長。德國汽車製造Audi的執行主管Rupert Stadler也表示，依預算數據來看，在歐洲許多國家及美國的債務都已經過高，清楚的顯示，將產生重大的後果。

但是，豪華車製造廠BMW的執行主管Norbert Reithofer則認為，經過金融危機後更是積極的一年，由於中國大陸的經濟成長，使它們在中國大陸的汽車銷售自年初以來即成長二倍，補償超過希臘危機所造成的損失。他補充說明，阻礙成長的潛在因素依然存在，可以看到在希臘發生的事，但無法知道未來將會如何影響歐元。

大多數的執行主管對希臘的情況都感覺輕鬆，因為反應出希臘的產出在整個歐洲僅占2%，但是商場上總是相信也因此引發歐洲政府之間的爭吵。但有些公司則擔心希臘危機所引發的邊境影響，而其他經理人都認為希臘問題是可以克服的。【卓惠真，英國金融時報，2010年3月29日】

## 8. 日本經濟

### ▲日本財政、成長策略嚴重缺乏

鳩山政權上任以來已屆滿半年，但是民主黨當初在競選時所揭示的政策宣言正面臨嚴格的考驗。當初為重視人民生活所提出的子女津貼政策，因伴隨著巨額的財政支出，財源充滿不安。景氣的未來展望不但看不見方向，而且缺乏成長策略，政策執行的優先順序也常被批評。由於2010年7月日本將舉行參議院選舉，政

---

策宣言可能面臨大幅修正的命運。

首先是財源方面，最重要的政策之一的子女津貼及高中免學費兩項法案已於3月16日在眾議院通過，雖然它被批評是選舉對策，但是原則上子女津貼的支付將自6月起實施。不過，預期自2011年起全額支付的子女津貼每年需有5兆日圓的恆久性財源，有經濟學家表示，與其全額給付，不如推動更優先的政策。高速公路通行免費也因財源問題遭到瓶頸。根據民主黨的政策宣言，到2012年除首都高速公路、阪神高速公路外，其他高速公路原則上免費通行。但是到2010年只有道央道和東九州道等地方性路線實施而已。而且，由於2010年的預算要求由6,000億日圓削減成1,000億日圓，非免費的道路甚至有因此提高費用的情形。

為確保財源，民主黨曾在眾議院選舉時揭示要大幅刪減不必要的支出，但是在2009年各事業部門預算刪減效果卻只有1兆日圓左右而已。雖然現在透過對公益法人的預算刪減實施第二階段的措施，但是一般認為它並非解決財源的利器。

對於民主黨政策宣言達成情形，日本首相鳩山由紀夫表示，為實現政策宣言目前正努力尋求國民的支持來實現，目前多數法案正在審議中，很難評估其達成的情形，避免對其政策達成度明確表態。

其次，經濟界也強烈批評，認為新政權缺乏具體活絡經濟的成長策略。民主黨在其政策宣言中缺乏明確的成長策略，為因應相關批評，新政權在2009年12月提出成長策略的基本方針，但是其具體內容或是展望可能要到6月才會明朗，而且完全沒有反映在下年度的預算上。

在成長策略的基本方針中揭示至2020年平均名目GDP成長3%，實質GDP成長2%以上，並明記包括環保、能源、健康、亞洲、觀光、活絡地區等六大領域的成長策略，惟並未提出具體的內容和做法。至於活絡企業活動可能論及的降低法人稅方面，鳩山首相表示將朝調降法人稅方向檢討，但是部分將參選參議院的民主黨人士卻表示，與其對大企業減稅不如檢討具體的中小企業對策，顯示對於法人稅減稅方面採取消極的看法。

日本經濟界團體的日本經團連也明白表示，日本需要具體可行的成長策略，下任經團連會長住友化學公司會長的米倉弘昌表示，日本的成長策略不但無具體的內容，而且也缺乏到底未來日本願景的展望。日本商工會議所岡村正會長也表示，應該增加研發費用以促進技術革新，並徹底支援創業。勞工界則表達支持民主黨的做法，勞工連合會的事務局長南雲弘行表示，民主黨的政策宣言中有關穩定就業、強化社會安全網機能等，能與安心、安定的生活互相結合，但需符合中期財政的規劃，並非所有的政策宣言均需立即實現，用稍微長期的眼光看待，在4年內完成即可。

過去一向支持自民黨的農業團體的看法則褒貶互見。全日本農業協同組合中央會專務理事富士重夫表示，對於易受自然天候所左右的農業，利用擔保所得的活絡政策是值得嘉許的。但是另一方面，包括畜產等稻米以外的戶別所得補償制度的具體內容或是自由貿易協定（FTA）的具體方向卻均不明確。另外，相關陳情只能向民主黨幹事長室表達，無法了解政策決定的過程，農民真正的聲音無法真正反映到政策上去。

消費者機構磯邊浩一事務局長則表示，對於產品事件的資訊公開值得嘉許，但是對於屬於跨部會的案件，並未看到消費者廳有積極的因應，必須強化其體制。而在日本的美國商工會會議所則表示，美日經濟合作協定或是自由貿易協定對促進兩國間的就業及活絡貿易有利，美日兩國必須強化雙邊的經濟交流體制。

學者則對鳩山政權的成長策略似乎給予不及格的分數。早稻田教授若田部昌澄表示，目前所揭示的成長策略只是對個別產業的振興措施，看不見提升技術創新的策略，包括放寬管制、降低進入障礙、充實高等教育、充裕新領域的資金融通等。一橋大學教授小塩隆士也表示消費稅4年內不調漲一定會有問題。自民黨在政權末期事實上已放棄財政重建目標，民主黨的政策如何應予明確。【呂慧敏，日本經濟新聞，2010年3月16日】

### ▲日銀採行追加寬鬆措施

日本銀行在3月17日的金融政策會議中，決定對3個月期年率0.1%超低利率的金融機構新型公開市場操作資金供給額度由現今的10兆日圓規模擴大到20兆日圓規模，實施追加寬鬆措施。日銀總裁白川方明表示，日本經濟和物價確實朝改善的方向邁進，今後也將持續維持寬鬆的貨幣政策。日銀雖對日本景氣現狀維持「持續改善」的看法，但仍然進一步採取寬鬆措施，主要是為了讓民眾感受到日銀堅定的寬鬆策略，使放款利率進一步降低，並改善企業的心理，不過，日銀總裁也強調，這些政策並無法用來克服通貨緊縮，因為利率水準事實上已相當低，降低利率的效果有限，日銀的寬鬆措施可說已達極限。日銀此項追加寬鬆措施主要也是為打消市場上普遍認為日銀對寬鬆措施採取消極態度的看法，並明確表達，將與日本政府站在同一陣線對抗通貨緊縮的立場。

有關此次日銀決定將3個月期年率0.1%超低利率的金融機構新型公開市場操作資金供給額度由現在的10兆日圓規模擴大到20兆日圓，2009年12月導入該項政策時，曾使股價下跌、日圓升值的現象告一段落。儘管如此，來自日本政府要求採取進一步寬鬆措施之聲不絕於耳，甚至市場上也有「積極的政府與消極的日銀」之議。這也是日銀在如今景氣持續改善時，也推出進一步寬鬆措施的原因。

至於此項寬鬆措施的效果如何仍是未知數。短期利率大部分已在0.1%左右，進一步降低的空間不大。即使金融機構進一步降低利率，也不見得能提升企業的資金需求。只不過，日銀內部也有若不動作將無法與官民合作對抗通貨緊縮之議，認為必要時可以延長新型公開市場操作的適用期間等看法。

對於日銀採行進一步寬鬆措施，鳩山首相表示歡迎，菅財務大臣也表示可共同克服通貨緊縮。對此市場表示，造成通貨緊縮的主要因素係來自需求不振，如何消解需求不足是日本政府的首要工作，包括財政支出及日圓貶值等均是有有效的方式。在財政惡化下，日本政府也期待日銀可以擴大購買公債，但是日銀基於財政赤字的龐大數字，對於購買公債採取保守的態度。日銀幹部對於財政健全化為當務之急的看法較一致，他們認為需要透過消費稅調漲等稅制改革來改善財政狀況，並大膽執行成長策略來提升成長力。顯然，日本政府與日銀的合作步調想要一致並不容易。【呂慧敏，日本經濟新聞，2010年3月18日】

### ▲日本次世代照明技術邁向實用化

日本慶應義塾大學與東芝、旭玻璃等五家公司共同合作開發次世代照明技術的實用化。利用慶應大學小池康博教授所開發的高性能塑膠材料，試作高速通訊網或是高精細大尺寸液晶電視，以5年內實現遠距醫療或是具有臨場感的運動轉播的示範住宅為目標。日本政府也將提供資金。以期將力量結集在日本研發技術的實用化，在備受南韓或是台灣競爭的家電、資訊機器領域創造新的市場。

此項共同研究是以小池教授所擁有的技術為核心。小池教授是日本政府於2009年度補正預算中所納入之支援30位研究者尖端研究助成基金所選拔的一人。日本政府在今後5年將提供40億日圓的資金。

開發工作除東芝之外，尚有三井化學、SONY、積水化學工業等。旭玻璃與三井化學、SONY等三家企業負責利用塑膠光纖來進行通訊技術的事業化部分，東芝協助開發液晶電視，積水化學則將這些產品應用在住宅建設上。相關開發並將確立由產品開發到量產技術的實施細節，並思考服務的形態，最終目標是有10家左右的企業共同參與。

實用化的目標是可以自由駕馭大容量高速光通訊技術的次世代住宅。傳送速度為現行的40倍以上，一部電影只需1秒就可以傳輸，連結每秒可以傳輸40G的塑膠光纖，在各房間配備超過100英寸3D影像超大銀幕。

遠方的人可以像在眼前一樣和你進行對話，喜歡的3D電影也可以經由網路下載。另外若能和手術用機器人結合，患者也可以浮現在醫師面前，實施遠距手術。

日本IT產業感受到來自南韓及台灣極大的競爭。日本握有此次實用化所使用

的塑膠技術的專利，其作為日本原創之通訊、電視的融合型產業，可望創造出10兆日圓以上的市場規模。【呂慧敏，日本經濟新聞，2010年3月19日】

### ▲2020年電動汽車目標80萬輛

日本經濟產業省為推動地球暖化對策，將提高電動汽車等次世代汽車占新車銷售比重，以2020年占50%，2030年占70%為目標，電動汽車年間銷售目標2020年為80萬輛，油電混合車為120萬輛，並將強化充實充電器及電池之技術開發。經產省也將考慮透過新的補助制度或是減稅等作為支援措施，只是在日本財政困難情況下，如何確保財源成為一大課題。

由有識者與汽車業者所組成的「次世代汽車研究會」將於3月25日召開工作會議，具體提出至2030年普及擴大的方式。4月中旬將彙整相關結論，納入提升強化日本產業競爭力的「產業結構願景」報告中。

日本政府將排放較少CO<sub>2</sub>的次世代汽車的普及視為因應地球暖化的重要對策之一。透過對環保車補貼及減稅措施，使日本的油電混合車在2009年度銷售達30萬輛。另一方面，三菱汽車等車廠投入市場的電動車輛則不到2,000輛。

經產省認為如果要達成鳩山政權提出的在2020年比1990年削減CO<sub>2</sub>排放25%的目標，必須使新車銷售中次世代汽車的占有率達50%以上才有可能。此一目標不僅需要汽車業者的努力，政府也需在後面大力支持營業者的後盾才可以。

如果希望電動汽車保有輛數在2020年達到200萬輛，則家庭用的充電器配備目標值也需達200萬個才可以。至於充電15分鐘可以行走80公里的快速充電器，目前造價一個需要600萬日圓左右，個數大約只有150個左右而已，未來至少需增加至5,000個才行。目前設置費用一半是由政府來補貼，未來補貼方式或是額度必須重新檢討。

電動汽車售價一輛超過400萬日圓也是普及的瓶頸。價格的一半以上是電池部分，必須有削減生產成本的技術開發才行。對於電池的形狀、性能的評價方式及充電系統的規格等也必須儘早統一，才能主導國際規格、並促進在家就能充電的充電式油電混合車（Plug-in Hybrid Electric Vehicle, PHEV）的普及。【呂慧敏，日本經濟新聞，2010年3月25日】

## 9.大陸地區與香港經濟

### ▲中國大陸央行將持續參與穩定國際金融

中國大陸央行副行長劉士余表示，2010年將積極發展金融市場、參與穩定國

際金融，推動中國金融部門評估規劃（FSAP）評估工作，全面參與金融穩定理事會（FSB）、巴塞爾銀行監管委員會（BCBS）等國際組織的相關工作。

劉士余表示，2010年將持續改革包括國有大型銀行在內的各類金融機構，完善政府與地方各類金融機構的風險控制能力與機制；研究建立總體謹慎管理制度，進一步強化系統性金融風險防範的制度保障；繼續對銀行業、證券業、保險業、金融控股公司及交叉性金融工具等領域進行金融風險的監測和評估，研究分析金融業綜合經營和產業融合等問題。此外還要妥善預備金融突發事件緊急方案，提升金融風險處置和危機管理水平及效率；檢討區域及國際金融危機的教訓和應對措施，加強國際金融穩定理論學習和研究；全面推動金融組織、制度和產品的創新；強化金融穩定系統隊伍、制度及機制的建設。

另一位中國大陸央行副行長朱民表示，2010年要全面完善中國大陸徵信體系。徵信管理局將以培育和規範徵信市場發展為重點，未來將公布「徵信管理條例」加強配套措施的建立。目前中國大陸央行徵信數據庫已建立6億多人、6,000多萬農戶和1,700萬戶企業信用檔案。為加速推動徵信管理工作，朱民表示要擴大增值服務的研發，不斷改革創新徵信產品；推動中小企業、農戶和地方徵信系統建設；以「徵信管理條例」的立法為基礎，進一步規範徵信制度建設、統一監管標準。【蔡依恬，大公網，2010年3月23日】

### ▲資源稅改革：擴大稅基、提升稅率、改變課徵方式

中國大陸在「政府工作報告」中表示，將推動資源稅改革，同時在訂定2010年物價漲幅目標時，也加入考量資源稅改革所導致的物價上漲因素。綜合2009年價格變動因素、國際大宗商品價格的傳導效應、國內貨幣信貸成長的影響及居民的承受能力等，並為資源環境稅率改革和資源性產品價格改革預留空間，估計2010年居民消費價格漲幅約在3%左右。

根據中國大陸財政部及國家稅務總局官員表示，資源稅改革包含三方面，擴大資源稅覆蓋範圍、提高資源稅稅賦水平及改變資源稅課徵方式，建立稅收收入與資源價格上漲雙方同步成長的機制。

#### 1. 擴大資源稅覆蓋範圍

對開發、利用自然資源的納稅人統一課稅。未來將地熱、礦泉水等水資源全面納入資源稅徵收範圍，逐步對各類水資源的利用徵收資源稅。在時機成熟時，逐步將土地森林草原等自然資源納入資源稅課徵範圍，進一步實現自然資源有償使用的原則。

## 2. 提高資源稅稅賦水平

結合資源產品價格調整和收費制度改革，取消不適當的減免，並適時提升稅率，調節資源開採企業的資源級差收入，促使規範資源開發行為，有利於節約資源和保護環境，並增加財政收入。

## 3. 改變資源稅課徵方式

目前資源稅以「從量定額」方式徵收，改革可針對部分價格變化頻繁、幅度劇烈的產品，由「從量定額」改為「從價定率」的課徵方式。目前可先將原油天然氣煤炭的課徵方式改為從價定率，再逐步研究調整其他擴產品徵收方式。同時，研究實施資源稅價外徵稅，此將透過稅賦傳導使資源稅對資源消費行為產生影響，促進資源節約使用。【蔡依恬，網易，2010年3月16日】

## ▲四大因素影響工業經濟發展

中國大陸工信部表示，2009年國際金融危機中，中國大陸在政策執行上取得正面積極成效，但目前仍有四大因素影響著工業經濟發展。

### 1. 環境資源問題

中國大陸工業消耗占全國能源消費總量70%，石油、鐵礦石、鋁土礦、銅礦的對外依存度已超過一半；而二氧化硫排放量占全國86%、化學耗氧量及二氧化碳排放量分別占全國38%及70%，永續發展將面臨重大壓力。中國大陸目前已提出2020年單位國內生產總值二氧化碳排放量要比2005年下降40%至45%的約束性指標，然而要實現此目標須花費重大努力。

### 2. 自主創新不足

長期以來，中國大陸工業發展過度依賴國際市場，主要依靠物質資源投入，仰賴技術層面相對較低。許多產業位於全球產業鏈的中、低端，而高新技術產業所占比重較低，整體新興產業發展緩慢，工業發展尚未走向以創新推動內生成長的軌道。

### 3. 產業結構調整停滯

因部分行業投資成長過快，產業結構不合理，企業布局分散，產業集中度低，鋼鐵、水泥、電解鋁、銅冶煉、焦炭等重要行業中，落後產能占很大比重，風電裝備、多晶硅等新興產業也存在無序建設傾向。

### 4. 體制規劃出現問題

部分地區過度著重數量成長，而忽視發展品質。資本、土地、勞動力、原材料等要素價格嚴重扭曲，資源過度投入、浪費嚴重。優化產業結構、淘汰落後產

---



能工作將面臨政策無配套措施、退出機制不健全等問題。

中國大陸工信部朱宏任表示，2010年工業及資訊化系統將以結構調整和轉變發展方式為重點，繼續實施擴大內需的總體調整政策，以促進工業經濟平穩發展。將加強技術改革力度，用技術創新提升傳統產業；採取全面性政策措施，淘汰落後產能和兼併重組企業；擴大投入和政策支持力道，培育戰略性新興產業；全面落實各項扶持政策，進一步促進中小企業發展；改善出口產品結構，積極推動加工貿易升級轉型；加強並改善企業管理，提升企業適應市場變化的能力及競爭力。

【蔡依恬，大公網，2010年3月18日】

### ▲規範央企投資行為並落實反貪腐

中國大陸國務院總理溫家寶表示，須規範中國大陸中央直屬企業（央企）在房地產領域的投資行為，改善土地使用權市場公開交易制度，落實管理央企負責人薪資相關規定。

溫家寶指出，中國大陸國務院各部門和各級政府全面落實反腐倡廉的部署，圍繞著保成長、顧民生、求穩定，廉政建設和反貪腐工作皆有取得成效。然而在部分領域中，貪腐現象、執法不公、行政胡亂作為、官僚主義嚴重等問題仍層出不窮。溫家寶表示，2010年須加強以下工作：

#### 1. 加強央企與國有金融機構反腐倡廉

落實中國大陸央企負責人薪資管理相關規定，使其收入與企業職員收入保持合理比例；合理掌握壟斷企業職員收入，使其收入與其他行業職員收入呈合理比例。嚴格執行「國有企業領導人元廉潔從業相關規定」，加強對央企和國有金融機構負責人的監督管理，強化經濟責任審計，規範央企在房地產的投資行為。

#### 2. 完善財政預算制度、推動預算公開透明

將中國大陸政府所有收支全部納入預算管理，建立健全政府公共預算、政府基金預算、國有資本經營預算和社會保險預算制度。推動財政預算公開，政府公共支出、基本建設支出、行政經費支出預算和執行情況等皆要公開，讓民眾了解政府預算用了多少、做了什麼，使民眾能有效監督政府。

#### 3. 強化政府投資項目和公共資金監察管理

對鐵路、公路、機場和地震災後重建等公共工程項目實施全面監管，使每項工程都可成為陽光工程、廉潔工程和安全工程。加強對政府保障性住房建設、管理和分配等監督檢查。強化對社保基金、住房公基金、扶貧和救災資金及政府其他專款資金的財政和審計監督，繼續加強對三農的資金監管。

規範教育資金和學校收費行爲，嚴格落實陽光招生制度。公立醫療衛生機構全面實行藥品網上集中招標採購，規範醫療服務收費。完善土地使用權市場公開交易制度；加快推動探礦權、採礦權等礦業開展工程建設領域專項管理。【蔡依恬，中財網，2010年3月24日】

### ▲鼓勵民間投資交通、電信、能源等領域

中國大陸國務院表示，將進一步研究部署鼓勵和引導民間投資健康發展的政策措施。自改革開放以來，中國大陸民間投資不斷發展擴大，成爲促進經濟發展、調整產業結構、擴大社會就業的重大力量。未來將貫徹落實「國務院關於鼓勵支持和引導個體民營等非公有製經濟發展的相關意見」，進一步解決民間投資的問題，傳統壟斷行業和領域的改革開放，規範投資門檻設定，明確界定政府投資範圍，調整國有經濟布局和架構。將社會事業作爲社會公共事業的重要補充，鼓勵和引導民間資本進入法律及法規未明確禁止準入的行業和領域，爲民間資本營造更廣闊的市場空間。會議中確定鼓勵和引導民間投資健康發展的政策措施：

#### 1. 擴大民間投資的領域及範圍

透過推動體制改革、收費補償機制、實行政府補貼和政府採購、給予信貸支持和用地保障等多種方式，鼓勵和引導民間資本進入交通、電信、能源等基礎設施及市政公用事業、國防科技工業、保障性住房建設等領域。興辦金融機構，投資商貿流通產業，參與發展文化、教育、體育、醫療、社會福利事業。

#### 2. 推動民營企業加強自主創新和產業轉型升級

支持民營企業參與國家重大科技計畫項目和技術創新，幫助有能力的民營企業建立工程技術研究中心、技術開發中心，提升企業技術水準和研發能力。鼓勵民營企業擴大新產品開發，發展戰略性新興產業，積極參與國際競爭。

3. 鼓勵和引導民營企業透過參股、控股、資產收購等多種模式參與國有企業改製重組，支持有能力的民營企業透過聯合重組等模式加強實力。

#### 4. 建立民間投資服務體系，加強服務和指導，爲民間投資創造良好環境。

清理和修改不適用的民間投資發展法規政策規定，清理及整合民間投資管理的行政審核批示事項，支持符合條件的民營企業產品和服務進入政府採購目標。在開放市場進入的同時，應確實加強監管。要求中國大陸各地區、各部門加強製定具體實施辦法，確實引導民間投資朝健康發展的政策執行。

同時，爲保護臭氧層和生態環境、保障社會大眾身體健康，應履行國際義務，節約能源和減少溫室氣體排放，須根據「中國大陸大氣污染防治法」製定「消耗

臭氧層物質管理條例」。並透過「消耗臭氧層物質管理條例」，明確制定國家消耗臭氧層物質的目標，建立消耗臭氧層物質總量控制和配額管理制度，規定違法生產、使用和消耗臭氧層物質等行爲的法律責任。【蔡依恬，新華網，2010年3月25日】

### ▲保險公司對銀行投資不得超過淨資產30%

中國大陸保監會公布「保險集團公司管理辦法」，規定保險公司及其子公司對非金融業的投資總額不得超過公司合併淨資產10%，對商業銀行等非保險金融業的投資總額不得超過公司淨資產30%。

中國大陸保監會相關負責人表示，保險業一直走在中國大陸金融綜合經營探索的前端，目前愈來愈多保險公司都將嘗試跨領域多樣化經營。上述「辦法」是中國大陸國內金融業首次針對金融集團公司管理所做的規範，其意義在突顯保險業的主要經營業務，規範投資行爲及防範風險跨行業傳遞。

「辦法」規定，保險公司的業務以股權投資及管理爲主，對外股權投資及投資設立相關企業應以自有資金出資。中國大陸保監會負責人表示，辦法中規定之範圍是保險公司的股權投資，與保險資金運用等財務投資不屬於同一業務。

保險公司可投資保險公司、保險資產管理公司、保險專業仲介機構和其他保險業企業等四類保險業。同時也可投資與保險業務相關的非金融業公司，而對其他非金融業公司的投資金額，不得超過該公司實收資本25%，且不得參與該企業經營。

「辦法」也規定設立保險公司的門檻，應具有合格投資人，合計控制兩間或多間保險公司50%以上股權。投資人已控制的保險公司中，應至少有一間經營保險業務達6年以上，最近3年連續盈利，淨資產不得低於10億元（人民幣，下同），總資產不得低於100億元，註冊資本最低限額爲20億元。

爲防範風險跨行業傳遞，辦法中規定保險公司的非保險業子公司若顯著爲及保險子公司安全經營者，中國大陸保監會可要求保險公司限期處置所持有該子公司的股份，或要求保險公司降低所持有之子公司股份至25%。

對於目前保險業的不合法行爲，須按照上述規定逐步清理規範。目前中國大陸保險業共有8間保險公司，包括中國人壽、中國平安等。截至2009年底，8間保險公司合併總資產達3.19兆元，合併淨資產達3,210億元，合併原保費收入總計爲8,419億元。【蔡依恬，新華網，2010年3月25日】

### ▲禁止銀行放款給囤地地產商

中國大陸銀監會表示，已對商業銀行房地產信貸風險提出四大要求，包括禁止對囤地地產商發放新增貸款並調查重複抵押問題，對78家退出房地產的中央直屬企業相關貸款項目不予授信，監測調查貸款違規流入股市及房市。中國大陸銀監會辦公室主任廖岷表示，此舉在配合中國大陸國務院整頓房地產市場秩序，調查房地產企業違規行爲。中國大陸銀監會目前已要求銀行業金融機構須積極做好房地產貸款風險的防控工作，包括四大重點要求。

1. 經中國大陸國土資源部門、建設主管部門調查屬實存在囤地行爲的房地產開發企業，商業銀行要將其列入警示名單，不得對其發放新增貸款，而已有貸款要確實採取保全措施。
2. 對上述房地產開發企業所持有土地作為貸款抵押品，各銀行須認真調查是否存在重複抵押問題，並對抵押率進行扣減。
3. 對中國大陸國資委所公布的78家不以房地產為核心主業的中央直屬企業，對非在建工程為抵押貸款的項目不受理授信申請，已授信的要保全並停止對其新增授信。
4. 根據中國大陸銀監會所公布的固定資產、流動資產及個人貸款管理新規，未來超過一定額度的貸款，都將按照「受託支付」、「實貸實付」的貸款使用支付方式，也就是直接支付給交易對象而不是借款人，從而有效加強對貸款用途和貸款使用上的管理。【蔡依恬，大公網，2010年3月27日】

### ▲將公布新36條鼓勵民間投資

中國大陸發改委投資部副部長羅國三表示，中國大陸即將公布「關於鼓勵和引導民間投資健康發展的若干意見」。羅國三表示，新若干意見也是36條，因此可叫做「新36條」。但新舊36條有三大不同：

1. 範圍不同。2005年的舊36條是針對非公有制經濟，而2010年新36條則是針對民間投資，後者範圍較小。
2. 新36條的執行性和操作性較佳，更細分至下一層領域。如交通鐵路投資，有幹線、專線和支線。
3. 投資方式的不同。新36條不僅是鼓勵兩個字，而是有具體的方式。

羅國三表示，行業不同，採取的投資方式也會不同。若需要國有資本控股，那就研究國有資本控股比例能不能調整。金融政策方面，也會考慮調整門檻比例問題，包括發行資金規模等，希望能更吸引民間投資。【蔡依恬，中廣網，2010年

3月30日】

### ▲香港推行自願優化班級結構計畫

教育局局長孫明揚宣布，在2011至2012學年，推行中學「自願優化班級結構」計畫，減少每級的班級數目。當局提供5年過渡期，過渡期內按班計算的人手現金津貼按慣例扣減，但學校每年可享有25萬元額外津貼，推行新高中課程。教育局表示，此計畫全屬自願性質，5年的過渡期可讓參與學校有充裕的時間安排人手交替，保留原先編制內的教師。【陳佳珍，香港政府公報，2010年3月25日】

### ▲香港生產力促進局擬設碳交易平台

香港生產力促進局作為香港工業支援機構之一，配合政府發展優勢產業，2010年在檢測及認證、環保已落實工作範疇，不單構思推出「碳交易平台」，更得政府資助逾1,400萬港元，為兩間檢測中心擴建及升級，勢為電子業增加競爭力。

自《京都協議書》在2005年正式推行後，發達國家向發展中國家購買已認證的二氧化碳減排額（Carbon Emission Reductions, CER），簡稱碳信用額（Carbon Credit），作為發達國家完成指標的方式。碳交易近年備受關注，原因是當中涉及的金額龐大，單是2008年世界碳排放交易量已逾7,000億港元。但由於申請碳信用額的過程繁複，所花費的時間平均需要3年時間，令到不少公司打退堂鼓。

香港政府在施政報告上提出推動社會各界進行建築物碳審計及減排活動，2008年逾100家機構參加，但香港成立國際性的「碳交易所」一直只聞樓梯響，香港生產力促進局眼見香港進行已認證的二氧化碳減排額（CER）交易存在一定困難，於是正構思一個自願性的「碳交易平台」。生產力促進局主席陳鎮仁稱，私人機構可透過自願減排後，在平台上交易這些自願減排額（Voluntary Emission Reductions, VER），門檻較低外，所涉及的金額亦較小，如歐洲的已認證的二氧化碳減排額（CER），平均需要15至20歐元，至於自願減排額（VER），則平均只需少於5歐元。陳鎮仁稱，在初步構思上，在計算自願減排額時，必須達到5大標準，包括減排的真實性、減排措施的額外性，是否本身已進行減排的措施，或是政府法例規定必須做的、透過減排是否可測量性、可報告性、可核實性，減排是否永久性及減排的擁有權是否清晰。他解釋，若果企業擁有3間廠房，當中2間廠房早已進行改用光管作能源效益時，他若提交第3間作改進時，申請計算自願減排額時，將不會列達標準，原因是他在減排上並非額外，只是在現有減排的項目繼續進行。

至於哪些項目合適，現正參考海外自願減排的標準，再加入香港、中國大陸

的特色。陳表示，現階段構思將工廠、建築物在增加能源效益、再生能源列入項目之中，至於種樹等綠化環境暫不作考慮，而減排數量將由第三者核算。計劃中將設立一個秘書處，企業的減排量核實後，將在秘書處登記，及後買賣過程會在秘書處記錄。陳舉例說明，甲廠進行減排項目，若甲廠想賣出時，會經核算後其減排量將由秘書處登記後放在交易平台進行自由買賣，乙方購入甲方的減排量，此擁有權轉變須通知秘書處。若乙買入後不再繼續買賣，此項減排量從此在買賣名單上剔除。【陳佳珍，香港商報，2010年3月26日】

## 10. 其他東亞經濟

### ▲南韓分析人民幣升值對貿易的影響

南韓3月24日召開第10次危機管理對策會議，會中根據韓國貿易協會國際貿易研究院所撰研究報告，探討人民幣升值及其對韓貿易的影響等問題，要點如下：

#### 一、人民幣升值時機

中國大陸為因應國際金融危機的衝擊，自2008年7月以來，放慢匯率機制改革步伐，採取緊盯美元的匯率政策，使美元對人民幣匯率一直凍結在1比6.83左右的價位上。但最近受到中國經濟提早復甦及美元走軟的影響，加之中國人民銀行行長周小川曾在人民幣匯率問題上表達「彈性」說法，強調緊盯美元是一種特殊的匯率制度，因此預計人民幣將在2010年升值。

惟其2月消費者物價增加率為2.7%，雖高於存款利率的2.25%，但與放款利率的5.31%相較仍有相當距離，因此2010年上半年升息可能性低，倒是在正式探討出口策略的6月G20峯會以後人民幣升值可能性極高。

#### 二、人民幣升值速度與幅度

1. 鑒於中國大陸經濟尚未完全復甦，為免對實體經濟造成太大衝擊，預計將在自主性、漸進性、管控可能性的原則下，以及人民幣單日變動幅度在 $\pm 0.5\%$ 的範圍內，透過外匯市場的介入，採行微細調整方式的漸進升值步調。
2. 在穩定成長重於抑制通膨的信念下，預期中國大陸將不顧美國等的國際壓力，把人民幣升值幅度限制在3至5%左右。

#### 三、人民幣升值對南韓貿易的影響

2009年南韓對中國出口867億美元，約占南韓總出口的四分之一；南韓自中國大陸進口542億美元，占南韓總進口的16.8%。中國大陸成為南韓的最大出口國與最大進口國，因此人民幣升值對於南韓的對全球出口及對中國大陸進出口料將產生直接性的影響，分述如下：

### 1. 影響南韓對全球（中國大陸除外）出口

- 人民幣升值雖有助於恢復南韓產品的價格競爭力，惟因預期升值幅度小，南韓對全球出口的擴大效果也就有限。以 2005 至 2008 年的人民幣升值期間為例，中國大陸的對全球出口（對韓出口除外）比重上升 1.61 個百分點，而南韓的對全球出口（對中出口除外）比重則反下降 0.03 個百分點。
- 韓中之間依競爭程度及其類型的不同，預計產品項目別的出口擴大效果也互異。例如在世界市場上高度競爭且又是中國大陸具有價格優勢的塑膠、非鐵金屬、纖維等項目，一旦人民幣升值，則南韓產品對全球出口便大有可為，同時南韓具有品質優勢的造船、LCD 等的出口也可望擴大。

### 2. 影響南韓對中國大陸出口

- 人民幣升值雖可促使針對中國大陸內需的出口增加，然因經由中國大陸出口到海外的加工貿易的減少，預計會產生相當部分的抵銷效果。
- 人民幣升值提高南韓產品的價格競爭力，預期以中國大陸內需市場為目標的出口可望小幅增加。以顯示器、無線通信器材、汽車零件、音響器材等消費財為中心的對中出口雖有增加之可能，然因對中消費財出口比重僅 6%，預計出口的擴大效果極微。
- 人民幣升值帶動中國大陸對全球出口放緩，可能導致加工貿易用的南韓的原物料及資本財的出口跟著減少，此乃因南韓對中出口當中 93% 以上屬於原物料及資本財，其中 50% 左右係供加工貿易使用之故。

### 3. 影響南韓自中國大陸進口

- 人民幣升值雖可導致減少自中國進口，但預料其效果有限，其為鋼板、精密化學原料、煤炭、非金屬礦物、電腦等原物料及資本財時，一旦人民幣升值，仍可由南韓企業的成本予以吸收；至於魚類、木材類、穀物等初級產品與玩具、紙類產品、運動器具等輕工業為主的消費產品則恐因價格攀升而增加家庭支出負擔。【黃定國，綜合外電，2010 年 3 月 24 日】

## ▲南韓中產階層比重6年來下降3.4個百分點

做為社會支柱的南韓中產階層，其生存空間愈來愈狹窄。自1990年代初期起中產階層比重開始減少，其間歷經1997至1998年的亞洲金融風暴，減少的部分分

別被併入上流層與貧困層，導致貧富差距更形擴大，不平等現象更加嚴重，成為弱化社會安定基礎的根本原因。

根據企劃財政部與統計廳公布數據，2009年在扣除單人戶口與農漁家外的全體家戶當中，中產階層所占比重，按假處分所得基準計算為66.7%，雖略高於2008年的66.2%，但與2003年的70.1%相較足足下降3.4個百分點。

同一期間貧困層由11.6%增至13.1%，上升1.5個百分點；上流層由18.3%增至20.2%，上升1.9個百分點，顯示中產階層流失之人口併入上流層者多於併入貧困層者。

另根據韓國開發研究院(KDI)2009年以2人以上都市家戶為對象的調查結果，顯示1982年達到66.7%的中產層，在1992年時達到75.2%的高峰，在亞洲金融風暴後的1998年降為66.8%，至2008年再降至63.3%，與1992年比較，中產層流失程度更達11.9個百分點。

按經濟合作發展組織(OECD)的分類，係以整體勞動者當中最中間部位者的所得，亦即中位所得為基準，低於50%以下為貧困層，50至150%為中產層，高於150%以上為上流層。

財政部相關人員表示，高齡化導致單人戶口日漸增加，技術加速進步導致中產階層日漸減少；上年則因景氣衰退，高所得層的獎金等收入減少，以致中產階層增加。

中產階層的崩潰無異是經濟的折腰，一旦消費性向大的中產階層減少的話，將使內需基礎變得脆弱，經濟活力也會喪失；而且中產層淪為貧困層也會增加政府的福利支出負擔，使得原本已夠脆弱的對低所得層的社會安全網更是雪上加霜。

因此南韓專家建議政府因應高齡化時代的來臨，應及早建全社會安全網，並為縮小所得不平等研擬配套措施。【黃定國，綜合外電，2010年3月16日】

### ▲新加坡協助中小企業進軍海外市場

新加坡國際企業發展局(International Enterprise Singapore, 簡稱: IE Singapore)於2010年3月16日宣布一項「中小企業市場進入計畫(SME Market Access Program, 簡稱: SME MAP)」,將每年提撥1,000萬星元,協助約100家中小企業進軍海外市場,預計在三年內能協助企業額外取得總值30億星元的海外營收。IE Singapore表示,中小企業進軍海外市場的第一步往往是出口,此項新補助計畫涵蓋尋找批發商、合作夥伴等所需之費用,將更有助於小型業者。

SME MAP將從2010年4月1日起實施,提供首次進軍海外新市場的中小企業至



多10萬星元的資金補助。此項補助將協助中小企業支付50%的第三方開支，包括尋找海外批發商及合作夥伴、批發和出口、產品列表、測試和市場認證及產品改造方面的費用。無論是通過產品和服務出口、特許經營、合資企業、併購或自然成長（organic growth）等方式進軍海外市場的中小企業，都可以獲得此項計畫的支援。

此外，IE Singapore為培養更具備全球競爭力的中小企業，也將強化與相關工商協會的合作，以便更有效地協助中小企業進軍海外市場。由於工商協會在處理某些事宜，往往比IE Singapore更具靈活性，因此，如果能在海外設立辦事處，將可為中小企業提供更多協助。有鑑於此，IE Singapore亦計畫協助有意在海外設立辦事處之相關工商協會支付部分設點費用，以減輕工商協會及會員之負擔。其辦事處可能會選擇在新興市場設立，地點將會是在企發局辦事處的隔壁。【陳佳珍，新加坡聯合早報，2010年3月17日】

### ▲新加坡生物醫藥業產量成長5%

新加坡經濟發展局於2010年3月17日公布星國2009年生物醫藥製造業的總產值顯示，儘管2009年全球經濟表現低迷，但該國生物醫藥製造業仍然有5%的成長，總產值約達210億星元。此外，預計星國2010年生物醫藥製造業產量將成長5%至10%，並可望在2015年達到年產值250億星元的目標。

新加坡經濟發展局表示，全球生物醫藥科學業面對研發能力提升的挑戰，同時也需要適應亞洲市場的複雜性和多元性，以便有效地進軍本區域快速發展的市場。新加坡是亞洲主要的生技產業樞紐，地理位置良好，具備協助相關企業加快創新步伐及從亞洲成長中獲益的能力。此外，新加坡是戰略性的製造基地，不少企業在此進行大量投資，投資項目除硬體設備外，亦包括技能培訓和製程研發。

謹查，2009年新加坡生物醫藥製造業總共吸引固定資產投資約12億星元，預期將可創造超過1,600個工作機會，每年產值約可增加13億星元。目前新加坡生物醫藥製造業之相關從業人員總共約為1.3萬人，2009年該行業則創造900個工作機會。此外，星國目前總共吸引50多家公司和30家研究機構在此進行研發工作，總共聘用4,300多名研發人員。在此設廠之生物藥劑製造商則有40家，其中30家將區域總部設於此。2009年星國已成功吸引包括Medtronic、Lonza、Abbott等在此設立公司。【陳佳珍，新加坡聯合早報，2010年3月18日】

### ▲菲律賓通過2010年投資優先計畫

菲律賓政府表示，菲國內閣已於2010年3月23日通過2010年投資優先計畫

(Investments Priorities Plan)，對符合資格之私人企業提供稅務優惠，以吸引更多投資，創造就業機會。適用該計畫優惠措施之投資項目包括：環保、防災、減災、災後復原（如道路、橋樑重建）、水泥、製藥等。另外，2010年投資優先計畫亦延長緊急偶發（contingency）項目之優惠，即在全球經濟危機時，凡屬有助於創造就業之投資，仍可享有賦稅減免優惠。而因應Mindanao島缺電危機，當地進口發電機組可免徵進口稅及享有稅務優惠。另為支持菲國人民創業，微型及小型企業亦適用投資優先計畫，惟銀行、金融機構、零售業服務業、小型礦業、保健產品業、法律禁止或限制行業、不符合外人投資法之外人投資等則不在獎勵範圍內。【陳佳珍，The Philippine Star，2010年3月24日】

### ▲菲律賓2010年經濟規劃

菲律賓財政部表示，繼2009年推出總額3,300億披索經濟振興計畫（Economic Resiliency Plan），以協助菲國渡過全球經濟危機後，菲國政府已在2010年預算中額外編列1,000億披索經費，主要支用於通訊、電力及水利等基礎建設項目，進一步刺激經濟成長。2009年由於刺激經濟經費增加，稅收減少，造成預算赤字由2008年的681億披索大幅增加至2,985億披索。2010年由於刺激經濟經費僅為2009年之三分之一，菲國政府希望能將預算赤字略降至2,930億披索。

菲律賓國家經濟發展署（NEDA）表示，該署樂觀認為2010年菲國經濟可有不錯表現，雖然菲國面臨聖嬰現象所造成的乾旱問題，但在全球需求增加之帶動下，菲國出口持續成長，通貨膨脹尚稱溫和，經濟成長率可達到政府原訂的2.6%至3.6%目標。不過菲國瞭解全球經濟復甦依然脆弱，應注意可能影響經濟穩定之風險變數，包括原油價格上漲、匯率波動、天然災害及投資減少等。菲國將持續營造經濟穩定環境，協助外包、金融、採礦、營建、醫療及旅遊等主要帶動菲國經濟成長之產業發展。另外為提升菲國競爭力，政府將努力改善貪污及不當基礎建設等弊端，同時加快對基礎建設之投資，盼基礎建設每年支出可增加至GDP之5%。【陳佳珍，The Philippine Star，2010年3月26日】

### ▲泰國財政部完成環保稅法草案

泰國財政部官員表示，環保稅法草案已經完成，並等待財政部長Korn Chatikavanij決定是否提交給內閣批准。財政政策辦公室法律部門代理主任Lavaron Saengsanit表示，環保稅的目的是為改變製造商和消費者的行為，要符合「污染者自付」的原則。稅收即是要減輕空氣和水的污染。排放或拋棄電子廢棄物和其他有害項目，以及汽車排放二氧化碳也將被課稅。製造商若能超越安全標準，也將可獲得退稅。

Lavaron主任補充，其他國家對於有害廢棄物早就實行環保稅課徵，而稅收約占1%或2%政府的總稅收。如果在泰國徵收環保稅，每年可增加稅收約為100億至200億泰銖。然而，增加更多的稅收並不是環保稅的目標，它主要是為達到一個比較清潔的環境，解決全球暖化的問題。如果該法案獲得國會批准，相關部會如工業部及自然資源和環境部將據以頒布相關對於課徵環保稅的規定。【陳佳珍，Bangkok Post，2010年3月22日】

### ▲泰國BOI促投申請目標維持5,000億泰銖

泰國工業部制訂2010年的促進投資申請額目標，仍維持5,000億泰銖不變。儘管國內政局混亂，與商貿無關，但前提是無封鎖運輸線路，包括機場、碼頭及其他物流系統。針對泰銖升值，政府評估泰銖升值力度為中等，所以不會對出口造成嚴重傷害，且已準備援助措施，降低民營企業稅負及生產成本負擔。同時，也要求泰國銀行協會合作，為泰國工業部門提供低息信貸。工業部和促進投資委員會（BOI）將繼續推動泰國經營者前往海外投資。

BOI透露，雖然國內政局不穩定，無可避免會對投資者信心造成衝擊，但是2010年前2個月的促進申請額仍達到700億至800億泰銖，加上BOI追加多個促進投資措施，對2010年促進投資申請額實現原定目標抱持信心。【陳佳珍，泰國世界日報，2010年3月23日】

### ▲馬來西亞國庫控股集團投資策略

馬國政府投資之國庫控股集團（Khazanah Holdings）指出，隨著全球經濟逐步復甦，促使景氣改善等積極因素影響，該集團將探討在亞洲進行企業併購活動，並選定東協國家，包括印尼及新加坡，以及中國大陸、印度及中東國家。過去5年來，國庫控股之海外投資占集團總投資額之12%。目前該集團持有新加坡大東方保險及中國大陸東方大學城主要股權，並放眼於未來將海外投資擴大至20%。馬來西亞國庫控股與其他政府之投資方向有所不同，諸如中國大陸投資機構及新加坡淡馬錫控股（Temasik Holdings）等收購西方金融機構，以及國際資源為基礎之公司，以滿足國內市場需求。國庫控股則受馬國政府委託重組部分國營企業，包括脫售部分已上市之國營企業股權及尋找新投資契機。

展望2010年，該集團預計全球經濟復甦之路仍脆弱，將持續維持三個主要策略：(1) 進一步強化投資組合、著重於高經濟效益，且能協助經濟進行架構性轉型之業務；(2) 催化本地經濟發展；以及(3) 繼續為未來成長鋪路。此外，該集團亦將繼續投資依斯干達經濟特區，並尋求與本地及國外業者共同合作開發休閒與旅

遊業、金融服務業、農業、生命科學、醫療保健業、生物科技業、基礎建設與營造業、媒體與通信業、物流及創意領域。

【陳佳珍，馬來西亞星洲日報，2010年3月25日】

### ▲馬來西亞推動國家寬頻計畫

馬國首相納吉於2010年3月24日推廣國家寬頻（NBI）及馬國電信公司下一代高速寬頻計畫（Unifi）時指出，該國決定實施六項新獎勵措施：包括：(1) 政府將從普及化服務基金（USP）撥款10億馬幣，為全國貧窮學生提供筆記型電腦；(2) 馬國電信公司（TM）將推出寬頻服務加小型筆記型電腦配套，其收費將從原先之50馬幣調低至38馬幣，鄉村地區用戶之收費則僅20馬幣；(3) 政府將撥款6,000萬馬幣，在全國246個地點設立社區寬頻中心，為61.5萬戶家庭提供寬頻服務；(4) 政府將在全國138個新聞局辦事處設立人民網路中心，預計可為40萬名民眾提供寬頻服務；(5) 政府將撥款4,000萬馬幣在全國105個土著社區（mukim）及其他社區中心設立電子櫃台；以及(6) 在全國增設873座新電信塔，擴大手機普及網路，其中沙巴州及砂勞越州將分別占278及257座，以促進馬國經濟成長、提升國家競爭力及個人自我提升。

馬國高速寬頻計畫將率先在巴生河流域（Klang Valley）及柔佛州依斯干達經濟走廊特區等經濟發展密度較高之地區推行，預計可於2011年全面落實。馬國高速寬頻將採用光纖技術，目前馬國電信公司已於巴生河流域完成部分光纖鋪設工作，該公司將通過聯營方式提供高速寬頻服務。馬國政府計劃透過國家寬頻計畫，推動該國資訊工藝及多媒體發展，以及為網路用戶增強寬頻速率及擴大普及率，寬頻使用率之提升將協助馬國轉型為知識型經濟，以及於2020年達到高所得國家為目標。【陳佳珍，馬來西亞星洲日報，2010年3月26日】

### ▲印尼撥款1.53兆盾獎勵14種工業

印尼財政部長表示，政府將撥款1.53兆盾，向14種工業提供財政獎勵，有關金額仍在修訂後之2010年國家收支預算所預備的2兆盾限額之下，剩餘的預算將分配給其他工業。財政部長表示，2010年政府承擔進口稅，受惠機構是農業與化學工業總署、遠程科技與運輸工具工業總署、金屬機械紡織與多種工業總署、空運總署及食物與藥品監督署。將獲得相關獎勵的工業領域包括山梨醇工業、塑膠包括及塑膠袋工業，船塢與造船工業、機動車零件工業、光學纖維電纜工業、電信工具與電器零件工業，發電站零件工業、輪胎鐵線工業、圓珠筆工業、重型機械、塑膠地氈工業、飛機維修工業及，滴注液包裝工業。【陳佳珍，綜合外電，2010年

3月11日】

### ▲印尼貿易部宣布未來三大工作重點

印尼貿易部表示，因為印尼國內基礎建設還較差，因此在面對東協和中國自由貿易協定中還會有種種不確定因素。印尼仍需要20年，才能夠徹底改善基礎建設問題。東協和中國自由貿易協定已於2010年1月1日開始實施，作為負責國家貿易的部門，該部將繼續盡一切努力，使印尼和中國保持公平貿易狀況。貿易部今後會把工作重點放在以下三點：(1) 增加國際競爭力；(2) 提高國內市場活力；(3) 擴大出口。此外，貿易部將杜絕走私違法行為，維護國內市場交易秩序。印尼貿易部還表示，如果印尼政府大量使用本國產品，相信會對國內市場達到自然的保護作用。【陳佳珍，綜合外電，2010年3月17日】

### ▲越南與新加坡持續合作投資協定

越南計畫投資部武部長Vo Hong Phuc及新加坡工業暨貿易部長Mr. Lim Hng Kiang，頃於2010年3月13日於林同省大勒市共同主持第五次越星經濟體合作的會議。越星經濟體合作協定係由越南及新加坡於2005年12月6日簽署，並自2006年1月起開始執行，雙方為執行前列協定，已加強相互推動教育訓練、金融、資訊和通訊、投資、運輸及貿易服務等6個經濟領域之合作。

越南與新加坡自執行前列協定後，雙方貿易總金額從2005年的73.9億美元，至2008年已提升為110億美元（雙方的貿易金額從協定生效實施起至2009年11月止為355億美元）。越南至今吸收逾745件星商的投資計畫案，登記投資總金額約169億美元（計至2009年9月截止）。

越星雙方會中達成共識，除繼續加強前列6個經濟領域合作外，將再增列基礎設施工程及旅遊領域投資之合作，並強調應將前列2項領域之合作列入協定。越南峴港港業機關及新加坡海運旅遊中心，已於前列會議上簽訂合作投資發展旅遊的備忘錄，其中雙邊將合作促進峴港市仙沙（Tien Sa）及韓江（Song Han）港口拓寬之投資，俾為發展旅遊提供服務。【陳佳珍，綜合外電，2010年3月15日】

### ▲越南央行公告適用特別監督管理措施的信用機構

越南央行頃於2010年3月22日發布第08/2010/TT-NHNN號公告，有關對信用機構採取特別監督措施管理的規定，其中凡有下列規定情形的信用機構，將適用特別監督管理的措施：(1) 喪失支付能力者：包括連續三次在連續7天期間內，有關信用機構可立即支付的總資產之個別貨幣及黃金會計科目「貸」與「借」之間至

少無法確保相等於1者；(2) 無法收回呆帳而引發喪失支付能力危機者：呆帳占信用機構放款總餘額10%以上，或連續3個月占淨值100%者；(3) 累計虧損額多出信用機構章程資金及各項基金50%以上者。前列第08/2010號公告亦規定適用特別監督措施期間內的信用機構，不得轉讓其股權（對於股份信用機構）、分享股息、匿藏、分散、搬遷、典抵押、轉讓，或進行資產及相關文件之任何交易。另適用特別監督的期限，自央行書面決定開始生效起為2年。【陳佳珍，越南央行，2010年3月24日】

## 11. 其他地區經濟

### ▲ 印度通膨升溫引發成長下滑疑慮

2009年6至10月，印度出現負通膨變動率，不過11月以後印度非食品價格，特別是製造業產品價格開始蠢動，引發印度準備銀行（央行）對經濟成長力道減弱的疑慮。但許多專家和政府官員卻寧願見到物價上漲，因為預期物價上漲將促使廠商增加供貨，以滿足社會需求，不過，歷史數據顯示，高物價之後將出現低成長。

1992會計年度，印度年通膨率為13.7%，同年經濟成長只有1.3%；同樣的情形出現在2001年（通膨率和經濟成長率分別是7.2%和4.4%）和1988、1980和1975三個年份。反之，低通膨往往伴隨高成長，最鮮明的例子就是2003至2008年間，通膨和成長出現負相關。這一期間年均通膨率為4至5%，而成長高達8.5%以上（除2005年之外）。因此，物價安定與可持續的正成長有密不可分的關係，其關鍵因素在消費者和廠商預見物價穩定，較易於安排儲蓄、消費和投資活動，促進經濟成長。

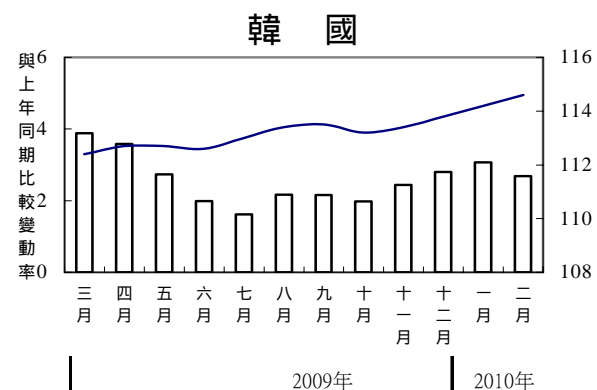
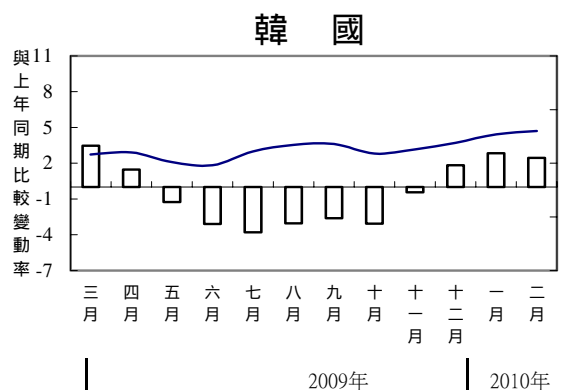
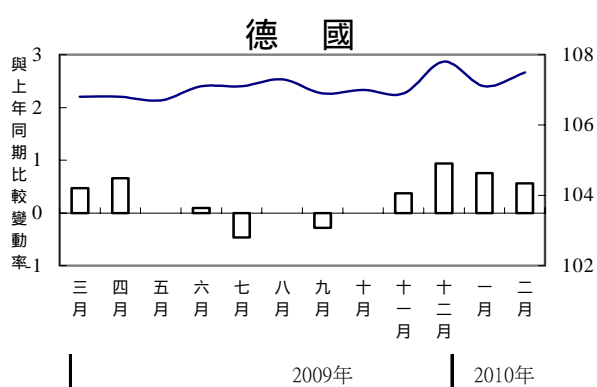
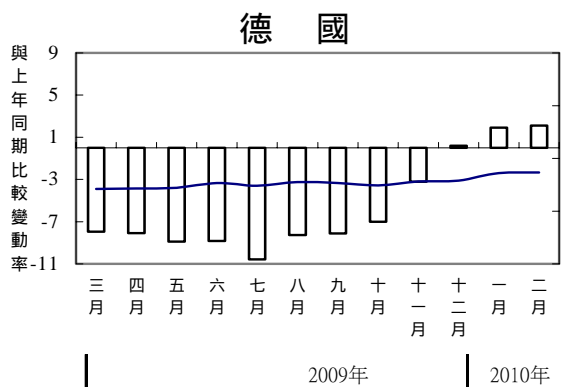
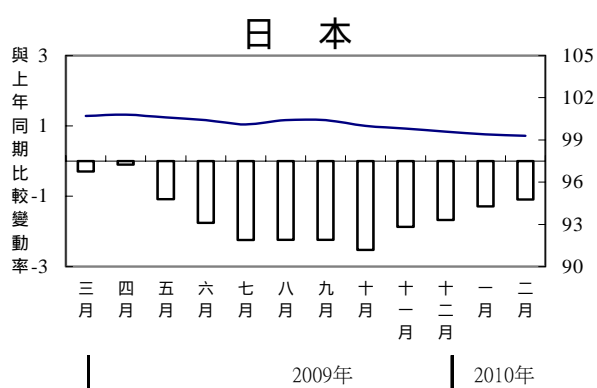
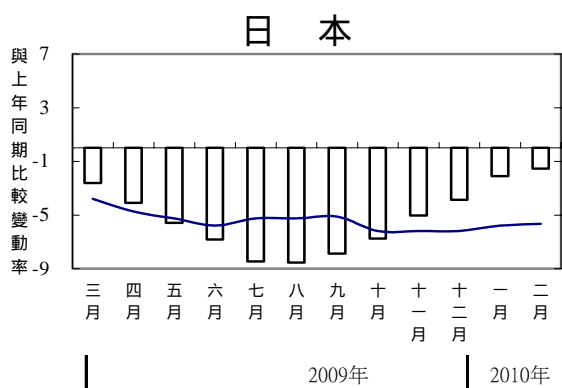
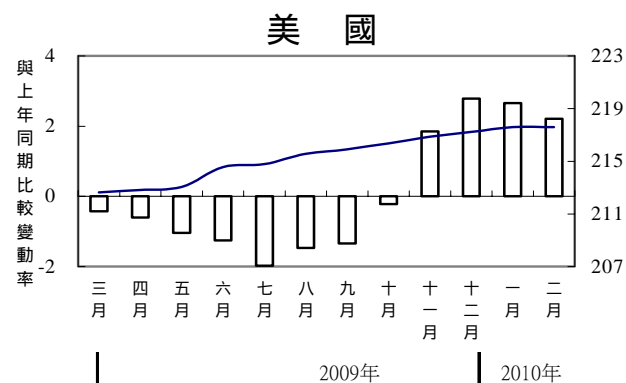
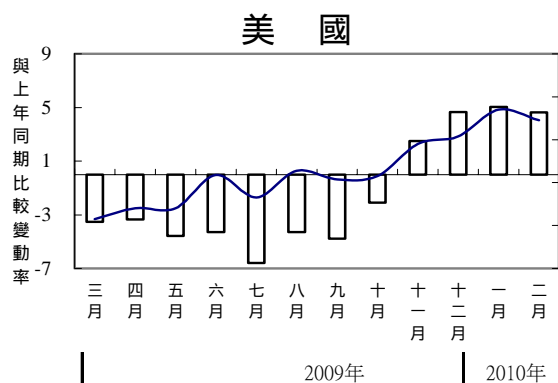
央行在安定的物價環境下得以放寬利率，從而刺激投資活動，但印度目前的情景卻違背上述良性的價格－成長互動關係。印度央行預計2010年的通膨率為9.89%，並將反映在未來數月的價格指數上。過去一段時間印度食品價格出攀高的跡象，但目前高物價已進入非食品領域，這將壓抑消費意願同時約束廠商的投資活動。

4月1日，印度將進入2010年會計年度，價格上揚帶來不好的預兆。【歐陽承新，The Economic Times，2010年3月29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 (2006年=100)	美國 (1982年=100)	日本 (2005年=100)	德國 (2005年=100)	南韓 (2005年=100)
1996年	89.3	131.3	104.8	97.3	78.2
1997年	88.9	131.8	105.4	98.4	81.2
1998年	89.4	130.7	103.9	98.0	91.1
1999年	85.4	133.0	102.3	97.0	89.2
2000年	86.9	138.0	102.4	100.0	91.0
2001年	85.7	140.7	100.0	103.0	90.6
2002年	85.8	138.9	98.0	105.7	90.3
2003年	87.9	143.3	97.1	102.3	92.3
2004年	94.1	148.5	98.4	105.3	97.9
2005年	94.7	155.8	100.0	100.0	100.0
2006年	100.0	160.3	102.2	103.5	100.9
2007年	106.5	166.6	104.0	107.1	102.3
2008年	111.9	177.2	108.7	112.9	111.1
2009年	102.2	172.8	103.0	105.0	110.9
2009年					
3月	100.1	169.6	103.9	104.2	110.8
4月	99.5	170.6	103.2	104.3	111.0
5月	99.5	170.6	102.8	104.4	110.1
6月	101.1	173.7	102.4	105.3	109.8
7月	102.4	171.6	102.8	104.8	111.1
8月	104.7	174.1	102.8	105.5	111.7
9月	104.5	173.3	102.9	105.3	111.8
10月	103.9	173.6	102.1	104.9	110.9
11月	105.2	176.6	102.1	105.6	111.3
12月	105.6	177.3	102.1	105.8	111.9
2010年					
1月	105.9	179.8	102.4	107.2	112.7
2月	106.2	178.8	102.5	107.3	113.0

## 2. 消費者物價

國別 年月	中華民國 (2006年=100)	美國 (1982~1984年=100)	日本 (2005年=100)	德國 (2005年=100)	南韓 (2005年=100)
1996年	92.3	156.9	100.8	88.3	73.3
1997年	93.2	160.5	102.6	90.0	76.6
1998年	94.7	163.0	103.3	90.9	82.3
1999年	94.9	166.6	103.0	91.4	83.0
2000年	96.1	172.2	102.2	92.7	84.9
2001年	96.1	177.0	101.5	94.5	88.3
2002年	95.9	179.9	100.6	95.9	90.8
2003年	95.6	184.0	100.3	96.9	93.9
2004年	97.2	188.9	100.3	98.5	97.3
2005年	99.4	195.3	100.0	100.0	100.0
2006年	100.0	201.6	100.3	101.6	102.2
2007年	101.8	207.3	100.3	103.9	104.8
2008年	105.4	215.2	101.7	106.6	109.7
2009年	104.5	214.5	100.3	107.0	112.8
2009年					
3月	103.0	212.6	100.7	106.8	112.4
4月	103.7	212.8	100.8	106.8	112.7
5月	104.2	213.1	100.6	106.7	112.7
6月	104.1	214.6	100.4	107.1	112.6
7月	104.3	214.8	100.1	107.1	113.0
8月	106.2	215.6	100.4	107.3	113.4
9月	105.5	215.9	100.4	106.9	113.5
10月	105.9	216.4	100.0	107.0	113.2
11月	105.1	216.9	99.8	106.9	113.4
12月	104.6	217.2	99.6	107.8	113.8
2010年					
1月	104.7	217.6	99.4	107.1	114.2
2月	105.3	217.6	99.3	107.5	114.6

註：除美國外，各國消費者物價指數未經季節調整。

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。