

ISSN 1019-2441

國際經濟情勢雙週報 **1826**

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

國家發展委員會 發 行

訂閱洽詢專線：(02)2316-5847

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

中華民國104年4月2日

(本雙週報係受託機構之觀點，不應引申為國家發展委員會之意見)

專題分析提要

2014 年全球旅遊業蓬勃發展之分析

根據聯合國世界旅遊組織 (UNWTO) 報告指出，過去60年來，旅遊業持續擴張且愈趨多樣化，逐漸成為全球最大且成長最為快速的經濟部門。除了傳統受歡迎的歐洲及北美等旅遊國家外，亦有許多新興的旅遊目的地。同時，儘管全球在2009年受到金融危機衝擊，但全球國際旅遊人數卻並未因此一蹶不振，整體旅遊業在2009年出現短暫回落後，自2010年已轉呈復甦，全球國際旅遊人數持續逐年成長，在2012年突破10億人大關；至2014年國際旅遊人數達11.4億人，較2013年增加5,100萬人以上，成長4.7%。這也是自2009年經濟危機以來，連續第五年高於平均成長率，顯示旅遊業是一個強勁且富有彈性之經濟活動。隨著全球經濟情勢逐漸改善，預計整體需求將持續增加，由於目前油價下跌到2009年以來新低，將有助於提高石油進口國的購買力與民間需求，進而促進經濟成長及降低運輸成本，預計2015年旅遊業前景將持續樂觀，國際旅遊人數可望成長3%至4%。

本期重點摘要 (Abstract)

OECD表示，由於油價走低及數個央行進一步推出貨幣寬鬆措施，2015年初全球經濟前景有所改善。OECD也警告，過度依賴貨幣政策支撐經濟成長，對金融系統穩定性構成威脅，包括過度的風險和借貸，以及未反映當今經濟情勢的匯率水準。

亞洲開發銀行（ADB）指出，在大宗商品價格疲軟和主要工業化國家經濟復甦的支撐下，預測2015年和2016年亞洲開發中國家經濟成長率都將達6.3%。

亞洲開發銀行報告顯示，過去10年亞洲開發中國家的金融體系已有所改善，但進一步改革銀行和資本市場，以及拓寬金融服務管道，對於促進該地區的經濟成長、股權市場相當關鍵。

聯準會在政策會議後聲明，移除先前對升息保持耐心的承諾。聯準會表示，當有理由相信頑固的低通膨有望回升至2.0%的目標，且就業市場繼續改善將考慮升息。

OECD said the outlook for the world economy has improved in the early months of 2015 as a result of lower oil prices and the provision of additional stimulus by several central banks. It also warned an “over-reliance” on monetary policy to support growth holds dangers for the stability of the financial system, including excessive risk taking and borrowing, and foreign-exchange rates that don’t reflect underlying economic circumstances.

Developing Asia will achieve gross GDP growth of 6.3% in both 2015 and 2016 supported by soft commodity prices and recovery in the major industrial economies, says a new ADB report.

Financial systems in developing Asia have improved in the past decade but further deepening of banks and capital markets and greater access to finance is essential to enhance growth and equity in the region, says a new ADB report.

The Fed, in a statement after its meeting, dropped an assurance that it would remain “patient” before acting on rates. The Fed said it would raise rates when it is “reasonably confident” that stubbornly low inflation is on track to return to its 2% target and as long as the job market keeps improving.

國際經濟情勢雙週報

目 次

壹、專題分析	5	4.國際能源	117
2014年全球旅遊業蓬勃發展之分析		△近週國際原油價格趨勢	
貳、當前國際經濟情勢	12	△亞洲石油買家把握價差大舉買入	
參、消息報導		△OPEC警告美國石油盛況恐在年底降溫	
1.世界經濟	101	△伊朗核協議達成將供應大量石油	
世界經濟焦點：歐元區經濟復甦難以提振就業成長△		△油價走勢引發論	
△OECD上調會員國經濟成長預期		5.國際商品	121
△IMF探討貨幣政策新常態		△近週國際商品價格趨勢	
△ADB：預測亞洲開發中國家經濟將保持強勁成長		△大型礦業被迫出售資產以確保營運正常	
2.國際金融	105	△LME銅庫存料將大量撤出馬來西亞以防遭遇新稅衝擊	
△近週國際金融市場變動情形		△中國大陸放寬黃金進口規則將壓低國內金價	
△中國大陸努力將人民幣納入IMF特別提款權一籃子貨幣		6.美洲經濟	128
△美日對亞洲基礎設施投資銀行參與國家增多做出回應		△Fed為提高短期利率打開大門	
△美股、歐股、日股全面收黑		△油價下跌衝擊美國企業資本支出	
△亞洲新興市場主要股市同步收黑		△2015年巴西經濟成長率恐創下1990年來以來最差表現	
3.國際貿易與組織	113	△強勢美元讓美國企業喜憂參半	
△IMF：汲取北歐經驗提高東北亞女性勞動參與率		△拉丁美洲和加勒比地區須積極採取政策以持續脫貧	
△ADB：儘管風險加劇但新興東亞債市場仍呈現良好態勢		△美國向WTO投訴中國大陸限制銀行業使用國外資訊技術	
△ADB：亞洲開發中國家需要持續改革金融體系以促進成長		7.歐洲經濟	132

△歐盟持續對俄羅斯實施制裁

△大量資金流出歐元區

△希臘銀行存款創10年來最低

△希臘公布港口民營化細節

△英國央行對銀行進行壓力測試

8. 日本經濟 135

△日本將培育外國技術人員

△2015年度GDP可望成長1.8%

△日銀總裁表示日本物價確實有改善

△安倍經濟學的看法分歧

△核電廠電力將賣給零售電力業者

9. 中國大陸與香港經濟 140

△中國大陸全國房租連漲45個月
2015年漲幅更勝以往

△中國大陸最低工資標準10年漲兩倍多

△創新驅動發展戰略意見九大看點

△工信部：「互聯網+」成為產業發展新常態

△中國大陸轉型新常態經濟或改變
大宗商品市場

△香港2014年亞洲競爭力排名第二

△香港申請加入亞投行

10. 其他東亞經濟 148

△南韓遴選200所軟體教育前導學校

△南韓發表「製造業革新3.0策略」
實行對策

△新加坡強化中小企業綜合解決方案

△新加坡公布企業創新成果報告

△2014年菲律賓財政赤字縮小

△菲律賓上調最低工資

△泰國面臨東協經濟共同體成立的
機會與挑戰

△泰國經濟特區新增13個重點發展
產業

△馬來西亞力推服務業擴大發展

△馬來西亞獲IMF認可2020年有望
達成高收入國目標

△印尼注資興建百萬房屋

△印尼增加貿易合作促進出口

△越南力爭成為亞洲新小虎機會

△越南擬定國家能源發展規畫

11. 其他地區經濟 158

△俄羅斯《跨越式發展區》法生效

△普丁稱應與外國夥伴共同解決俄
羅斯引資問題

△俄羅斯政府撥款18.7億美元解決
就業問題

肆、國際經濟指標圖 160

伍、國際經濟指標表 161

壹、專題分析

2014 年全球旅遊業蓬勃發展之分析

蔡依恬

中華經濟研究院國際經濟所輔佐研究員

一、前言

根據聯合國世界旅遊組織（UNWTO）報告指出，過去60年來，旅遊業持續擴張且愈趨多樣化，逐漸成為全球最大且成長最為快速的經濟部門。除了傳統受歡迎的歐洲及北美等旅遊國家外，亦有許多新興的旅遊目的地。同時，儘管全球在2009年受到金融危機衝擊，但全球國際旅遊人數卻並未因此一蹶不振，整體旅遊業在2009年出現短暫回落後，自2010年以來持續呈現復甦，全球國際旅遊人數持續逐年成長，在2012年突破10億人大關；至2014年國際旅遊人數達11.4億人，較2013年增加5,100萬人以上，成長4.7%。這也是自2009年經濟危機以來，連續第五年高於平均成長率，此亦顯示旅遊業是一項強勁且富有彈性之經濟活動。（參見表1）

本文將根據UNWTO公布之「Tourism Highlights 2014 Edition」及「World Tourism Barometer」等報告，對2013年的全球旅遊業發展作一回顧，並對2014年的初步估計加以分析，將依序分析全球及各區域2013~14年旅遊業發展態勢，最後為旅遊業之未來展望。

二、全球旅遊業發展概況

儘管近幾年來全球經濟復甦持續疲軟，但國外旅遊需求仍優於預期，2013年與2014年的全球國際旅遊人數分別達到10.9億人與11.4億人，均成長4.7%，成長幅度已連續第五年超過3.8%之平均成長率水準。其中，近兩年來已開發國家旅遊業成長持續擴張，國際旅遊人數在2014年達到6.2億人，增加3,300萬人，成長幅度由2013年的4.8%擴大至5.6%；新興經濟體亦持續成長，但漲幅則略有所趨緩，國際旅遊人數在2014年達到5.2億人，增加1,800萬人，成長幅度由2013年的4.7%趨緩至3.6%。（參見表1）

由交通運輸工具來看，2013年旅遊主要交通工具為航運（比重占53%），其他運輸工具（47%）中，主要有公路（40%）、鐵路（2%）及海上運輸工具（5%）。隨時代變遷，由於航空運輸相對於其他運輸工具持續呈現較快速度成長，比重也因此逐漸提高。

表 1 全球國際旅遊人數概況

地區別	年度(百萬人)							成長率(%)	
	2000	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2013	2014
全球	674	809	949	995	1,038	1,087	1,138	4.7	4.7
已開發國家	419	463	510	530	555	582	615	4.8	5.6
新興經濟體	255	346	439	465	482	505	523	4.7	3.6
歐洲地區	386.4	452.9	488.3	516.4	539.6	566.3	588.4	5.0	3.9
北歐	44.8	59.8	62.7	64.0	65.3	68.0	72.6	4.1	6.9
西歐	139.7	141.7	154.4	161.5	167.3	171.8	175.6	2.7	2.2
中/東歐	69.3	95.1	97.9	103.9	116.7	125.6	125.1	7.6	-0.4
南/地中海歐	132.6	156.4	173.3	187.0	190.4	201.0	215.2	5.6	7.0
EU28國	330.5	367.8	383.7	390.9	416.7	433.7	456.6	4.1	5.3
亞太地區	110.3	154.0	205.4	218.2	233.8	249.8	263.0	6.8	5.3
東北亞	58.3	85.9	111.5	115.8	122.8	127.0	136.0	3.4	7.1
東南亞	36.3	49.0	70.5	77.3	84.7	94.3	96.6	11.3	2.4
大洋洲	9.6	10.9	11.4	11.7	11.9	12.5	13.2	4.6	5.9
南亞	6.1	8.1	12.0	13.5	14.4	16.0	17.1	11.4	7.1
美洲地區	128.2	133.3	150.5	156.0	162.5	168.1	180.6	3.5	7.4
北美	91.5	89.9	99.5	102.1	106.4	110.5	119.5	3.9	8.2
加勒比	17.1	18.8	19.5	20.1	20.6	21.1	22.5	2.8	6.6
中美	4.3	6.3	7.9	8.3	8.9	9.1	9.6	2.6	5.7
南美	15.3	18.3	23.5	25.5	26.7	27.4	29.0	2.7	5.7
非洲地區	26.2	34.8	49.7	49.4	52.2	54.7	56.0	4.8	2.3
北非	10.2	13.9	18.8	17.1	18.5	19.6	19.7	6.0	0.5
撒哈拉以南	16.0	20.9	30.9	32.4	33.7	35.1	36.3	4.2	3.3
中東地區	22.4	33.7	54.7	54.9	49.8	48.2	50.3	-3.4	4.4

註：2014年資料為2015年1月公布之初步數據。

資料來源：UNWTO。

2013年以度假、娛樂或是其他休閒形式為目的之旅遊人數合計約占總國際旅遊人數達52%，或為5.7億人；以商業出差或專業目的之旅遊約占14%；其他原因則占27%，包括拜訪親戚及友人、宗教因素及朝聖、醫療等；其餘7%則無特定之目的。

在國際旅遊收入方面，2013年全球實質旅遊收入（扣除匯率波動及物價）成長5%，金額為1.2兆美元，而國際旅遊人數亦成長將近5%，此顯示該兩項因素具有強烈之正相關，因此預計2014年國際旅遊收入的成長幅度亦將與國際旅遊人數成長幅度相一致，可望成長4.7%左右。

以金額來看，2013年全球國際旅遊收入增加8,100萬美元，其中歐洲的國際旅遊收入約占全球總收入的42%，金額增加350億美元至4,890億美元；亞太地區的國際旅遊收入約占全球的31%，金額增加300億美元至3,590億美元；美洲地區約占20%，金額增加160億美元至2,290億美元；中東地區及非洲地區分別占4%與3%，金額分別為470億美元與340億美元。

以成長率來看，2013年亞太地區國際旅遊收入成長最為強勁（+8%），其次依序為美洲（+6%）、歐洲（+4%），而非洲持平，然中東地區較上年同期呈現衰退2%。

旅遊收入的主要來源為酒店住宿、餐飲、當地交通費用、購物及其他服務與商品等。在總體經濟方面，國際旅客的支出將視為旅遊目的國的出口，因此對許多國家而言，旅遊業是賺取外匯收入的主要來源，同時對經濟亦有重大貢獻，可創造就業並促進國家發展。

三、區域旅遊業發展概況

（一）歐洲地區

自金融危機後，歐洲地區旅遊業持續強勁成長，在2011年國際旅遊人數突破5億人大關，估計至2014年可達到5.9億人，每年成長率均達3.5%以上，高於平均成長率2.8%之水準。2014年歐洲國際旅遊人數較上年度增加2,210萬人，成長3.9%，旅遊業也因此成為該地區經濟復甦的主要貢獻來源。同時，由於這些國家均是相對發展較為成熟的旅遊目的地，該地區占國際旅遊人數比重達52%左右，歐洲亦是全球主要旅遊目的國。（參見表1及表2）

由各次區域來看，中、東歐地區在2013年成長最為強勁，達到7.6%，區域內多數國家國際旅遊人數均有雙位數之成長，如喬治亞及白俄羅斯（均成長15%）、亞美尼亞（+14%）及哈薩克（+11%），而區域內最大經濟體俄羅斯亦有10%的穩定成長。烏克蘭及波蘭亦成長7%，主要受益於第14屆歐洲國家盃在波蘭及烏克蘭舉行。然估計2014年該地區旅遊業發展將未能如過往的強勁成長態勢，受烏克蘭及俄羅斯的武裝衝突影響，該地區的旅遊業因此受到影響，2014年呈現微幅衰退0.4%。

南歐及地中海歐洲在2013年成長5.6%，區域內最大經濟體西班牙國際旅遊人數增加至6,100萬人，成長6.0%；其他主要國家，如希臘（+16%）、葡萄牙（+8%）、土耳其（+6%）及克羅埃西亞（+6%）均有較佳之表現。預計2014年南歐及地中海歐洲仍持續擴大成長，國際旅遊人數增加1,420萬人，人數達到2.2億人，成長7.0%。

北歐地區2013年成長4.1%，其中冰島成長最為強勁（+20%），而挪威及區域內最大經濟體英國均穩健成長，分別成長8.0%與6.0%。預計2014年該地區國際旅遊人數增加460萬人，人數達到7,260萬人，成長幅度擴大至6.9%。

表 2 區域國際旅遊人數比重

單位：%

地區別	2000	2005	2010	2011	2012	2013	2014
全球	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
已開發國家	62.2	57.2	53.7	53.3	53.5	53.5	54.0
新興經濟體	37.8	42.8	46.3	46.7	46.4	46.5	46.0
歐洲地區	57.3	56.0	51.5	51.9	52.0	52.1	51.7
北歐	6.6	7.4	6.6	6.4	6.3	6.3	6.4
西歐	20.7	17.5	16.3	16.2	16.1	15.8	15.4
中/東歐	10.3	11.8	10.3	10.4	11.2	11.6	11.0
南/地中海歐	19.7	19.3	18.3	18.8	18.3	18.5	18.9
EU28國	49.0	45.5	40.4	39.3	40.1	39.9	40.1
亞太地區	16.4	19.0	21.6	21.9	22.5	23.0	23.1
東北亞	8.6	10.6	11.7	11.6	11.8	11.7	12.0
東南亞	5.4	6.1	7.4	7.8	8.2	8.7	8.5
大洋洲	1.4	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2
南亞	0.9	1.0	1.3	1.4	1.4	1.5	1.5
美洲地區	19.0	16.5	15.9	15.7	15.7	15.5	15.9
北美	13.6	11.1	10.5	10.3	10.3	10.2	10.5
加勒比	2.5	2.3	2.1	2.0	2.0	1.9	2.0
中美	0.6	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8
南美	2.3	2.3	2.5	2.6	2.6	2.5	2.5
非洲地區	3.9	4.3	5.2	5.0	5.0	5.0	4.9
北非	1.5	1.7	2.0	1.7	1.8	1.8	1.7
撒哈拉以南	2.4	2.6	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2
中東地區	3.3	4.2	5.8	5.5	4.8	4.4	4.4

註：2014年資料為2015年1月公布之初步數據。

資料來源：UNWTO。

由於西歐地區旅遊業發展較為成熟，成長幅度雖已不如其他地區來得強勁，但仍具有舉足輕重之地位。區域內法國及德國仍是全球前十大旅遊目的地。2013年西歐地區成長2.7%，其中荷蘭及瑞士均成長5.0%、德國成長4.0%及奧地利成長3.0%，然比利時成長則趨緩至1.0%。預計2014年西歐地區成長則進一步由2.7%趨緩至2.2%，人數達1.8億人。

由歐盟28國（EU28）來看，預計2014年EU28國際旅遊人數可達4.6億人，較上年增加2,290萬人，成長幅度將由2013年的4.0%進一步擴大至5.0%。

（二）亞太地區

近兩年來，亞太地區持續維持穩定成長，至2014年國際旅遊人數增加1,320萬人至2.6億人，成長5.3%，已連續第五年維持穩定較快成長。該地區國際旅遊人數占全球之比重亦有逐年提高之趨勢，由2000年的16.4%到2010年突破至21.6%，隨後逐年增加，至2014年攀升至23.1%，較2000年提高6.7個百分點。（參見表1及表2）

由各次區域來看，東南亞在2013年大幅成長11.3%，國際旅遊人數增加960萬人，達到9,430萬人。其中，泰國強勁成長19%，人數增加至2,700萬人，亦是2013年全球前十大旅遊目的地；在其他較小型之旅遊目的國中，緬甸（+52%）、東帝汶（+42%）、柬埔寨（+18%）、越南（+11%）均大幅強勁成長，而菲律賓（+10%）及印尼（+9%）亦穩健成長。不過受到泰國政爭事件衝擊，預計2014年該地區國際旅遊人數成長將大幅趨緩至2.4%，該地區旅遊人數將僅增加230萬人至9,660萬人。

2013年南亞穩定成長11.4%，主要受益於斯里蘭卡（+27%）及馬爾地夫（+17%）強勁成長所致，而區域中最大經濟體印度亦成長4%。整體而言，南亞仍持續穩固成長，預計2014年國際旅遊人數增加110萬人至1,710萬人，成長7.1%。

東北亞為該地區占全球國際旅遊人數比重最高的地區，2013年比重占11.7%，成長3.4%。其中，日本大幅成長24%，台灣（+10%）及南韓（+9%）亦穩健成長，而香港及澳門分別成長8%與5%。然而，該地區最大經濟體中國大陸則出現衰退4.0%。預計2014年東北亞國際旅遊人數將可增加900萬人，來到1.4億人，成長幅度擴大至7.1%，整體比重將由2013年11.7%提高至12.0%。

在大洋洲方面，預計2014年國際旅遊人數成長進一步由2013年的4.6%加速至5.9%，人數增加至1,320萬人，占全球旅遊人數比重可由2013年的1.1%略提高至1.2%。

（三）美洲地區

美洲地區雖在2013年初出現疲弱跡象，但所幸在下半年開始回升，整體2013年成長3.5%，國際旅遊人數增加560萬人至1.7億人，而該地區占全球國際旅遊人數比重維持在15%左右。預計2014年美洲地區將成長7.4%，額外增加1,250萬人至1.8億人。（參見表1及表2）

由各次區域來看，區域內占三分之二比重的北美地區在2013年成長3%，國際旅遊人數增加410萬人至1.1億人。其中，美國（+3%）、加拿大（+2%）及墨西哥（+1%）均穩定溫和成長。預計2014年該地區在墨西哥的強勁成長帶動下，可望大幅成長8.2%，額外增加900萬人至1.2億人。

在中美地區，2013年國際旅遊人數穩定成長2.6%，其中貝里斯（+6%）、宏都拉斯（+5%），而哥斯大黎加、薩爾瓦多及尼加拉瓜均成長4%左右；瓜地馬拉及巴拿馬成長則分別略微趨緩至3%。預計2014年中美地區將可進一步擴大成長至5.7%，人數將可提高至960萬人。

2013年南美地區國際旅遊人數成長2.7%，其中秘魯（+11%）實現雙位數成長，

而厄瓜多（+7%）、巴拉圭（+5%）及哥倫比亞（+5%）。預計該地區2014年國際旅遊人數將可增加160萬人至2,900萬人，成長幅度將可進一步由2.7%加速至5.7%。

2013年加勒比地區國際旅遊人數溫和成長2.8%，其中較大旅遊目的國，如波多黎各（+4%）與多明尼加共和國（+3%）成長率均高於區域成長；而較小之旅遊目的國，如阿魯巴（+8%）、開曼群島（+7%）、安圭拉（+7%）及古拉索（+5%）均穩健成長。同時，海地在2012年陷入衰退後，2013年反轉復甦大幅成長20%。預計2014年加勒比地區將可增加140萬人，成長將可進一步由3.5%擴大至7.4%。

（四）非洲地區

非洲地區在2012年國際旅遊人數突破5,000萬人後，2013年國際旅遊人數達到5,470萬人，成長4.8%。在各次區域中，北非地區成長6.0%，其中摩洛哥成長7%，2013年也是該國國際旅遊人數首次突破1,000萬人，而突尼西亞進一步復甦成長5%。2013年撒哈拉以南的非洲成長4.2%，其中塞席爾群島（+11%）以及甘比亞（+9%）強勁成長，同時該地區最大經濟體南非亦穩定成長4%，而模里西斯（+3%）、辛巴威（+2%）及烏干達（+1%）則呈現溫和成長。

估計2014年非洲地區將可成長2.3%，國際旅遊人數可望達到5,600萬人，其中北非地區將趨於疲弱，僅微幅成長0.5%；僅管部分西非國家受到伊波拉病毒影響，但估計撒哈拉以南的非洲將可成長3.3%，達到3,630萬人。

（五）中東地區

中東地區的發展態勢持續分歧，由於部分國家持續陷入緊張局勢，導致2013年整體國際旅遊人數呈現衰退3.4%。其中，阿拉伯聯合大公國中的杜拜（+11%）、巴勒斯坦（+11%）以及阿曼（+8%）均穩健成長，但其他國家則面臨衰退。埃及雖在2013年上半年實現雙位數強勁成長，但下半年由於政治緊張局勢衝擊，導致整體2013年呈現衰退18%。受到敘利亞衝突影響，鄰國的黎巴嫩（-7%）以及約旦（-5%）亦陷入衰退。估計2014年中東地區國際旅遊人數將有所復甦，可額外吸引200萬人，國際旅遊人數可回升至5,030萬人，成長4.4%，不過該地區不確定性及波動性依然較大。

四、未來展望

展望2015年，隨著全球經濟情勢逐漸改善，即便仍存在著許多挑戰，但預計整體需求將持續增加，由於油價下跌到2009年以來新低，將有助於提高石油進口國的購買力與民間需求，進而促進經濟成長以及降低運輸成本。整體而言，預計

2015年旅遊業前景將持續樂觀，國際旅遊人數可望成長3%至4%。由區域來看，預計亞太地區及美洲地區的成長將更為強勁，可分別成長4%至5%；而歐洲地區（成長3%至4%）將持續溫和成長；同時，預計非洲（成長3%至5%）及中東地區（成長2%至5%）的遊客也將有所提高，不過這兩個地區面臨的不確定性以及波動性仍較高。

以長期趨勢來看，預計至2030年全球國際旅遊人數將以每年平均3.3%之速度成長，不過隨時間經過，成長率將會逐漸趨緩，將由2013年的4.7%至2030年趨緩到2.9%。由人數來看，預計國際旅遊人數每年將可增加2,800萬人，至2020年可望達到14億人，到2030年將可達到18億人。

在亞洲、拉丁美洲、中東歐、地中海歐洲、中東及非洲等新興經濟體中，預計成長速度將為已開發國家的兩倍，估計每年將可成長4.4%。因此，估計在2020年前新興經濟體的國際旅遊人數將會超越已開發國家。至2030年新興經濟體占全球國際旅遊人數的比重將升至57%（1980年僅30%），而已開發國家比重將降至43%（1980年高達70%）。

由區域來看，預計成長最為強勁的地區為亞太地區，估計至2030年將可增加3.3億人至5.4億人（每年成長4.9%）；中東及非洲地區的國際旅遊人數估計可成長兩倍，至2030年分別達到1.5億人與7.4億人；而美洲地區估計成長將相對較為疲弱，將由1.5億人增加至2.5億人。

由於北美、北歐與西歐等旅遊業發展成熟的已開發國家，其成長率相對於新興經濟體較為緩慢，此也導致全球市場比重開始逐漸發生變化，預計至2030年亞太地區所占比重將由2010年的21.6%至2030年提高到29.6%；中東地區由5.8%提高至8.2%；非洲地區由5.2%提高至7.4%。但歐洲地區將由2010年的51.5%至2030年下降至41.1%；美洲地區則由15.9%下降至13.7%。

參考文獻

1. “World Tourism Barometer”, 2015.01, UNWTO.
2. “Tourism Highlights 2014 Edition”, 2015.01, UNWTO.

貳、當前國際經濟情勢

一、一般情勢

預測全球經濟2015年
成長3.7%及2016年成
長2.8%

根據經濟學人智庫（EIU）在2015年3月發布的全球經濟展望報告指出，儘管全球景氣開始好轉，但政治危機仍持續威脅成長前景。由激進左派聯盟（Syriza）帶領的希臘政府公開對抗債權人，要求改變紓困計畫，將促使希臘可能脫離歐元區，恐造成歐元的動盪。在烏克蘭境內，由烏克蘭政府與俄羅斯支持的前蘇聯反抗者間的戰爭已持續一年，可能挑起已經終結25年的俄羅斯與西方國家冷戰再起。儘管如此，美國經濟預期將持續走強，歐元區似乎有復甦的跡象，印度在全球石油價格低廉刺激內需成長下，其中央銀行也採取調降利率等措施。雖然政治因素可能影響消費者、企業與投資者信心，但全球經濟仍可持續成長。預計2015年全球經濟成長率將為2.8%，2016年則為2.8%。

區域經濟表現方面，美國1月職缺數成長25.7萬個，是第11個月超過增加20萬個的目標，儘管不如前2個月平均增加37.6萬個多，但工資快速提升且勞動參與率呈現新高。同時，汽車銷售更是強勁，消費者信心是自2007年以來最高且申請失業救助比例是衰退前的新低。預計2015年美國經濟成長率將為3.4%。歐元區部分，2014年中連續6個月的表現欠佳，但在德國強勁成長帶領下，歐元區在第四季季成長率終於轉為微幅成長0.3%。根據歐元區其他經濟數據，如零售數據明顯轉強，主要是歐元兌美元大幅貶值，提升區域內出口的競爭力。然而，受到希臘與烏克蘭危機，使得歐元區經濟無法大幅成長，預計2015年歐元區成長率為1.4%。日本部分，在原油價格低廉的激勵下，預計2015年經濟成長率為1.3%。整體新興市場方面，受惠於國際油價下跌，中國大陸2015年經濟成長率將為7.2%。印度部分，低原油價格有助於激勵成長並紓解通貨膨脹上漲的壓力，提供中央銀行於下半年再次調降基本利率的空間，有助於經濟發展，預計2015年印度經濟成長率為6.6%。巴西2015年經濟將持續低迷，成長率為-0.5%。歐盟及美國對俄羅斯制裁的情況，均依賴俄羅斯軍隊對東烏克蘭干涉的情況而定，即使2015年制裁的情勢減緩，但受到國際油價崩跌的影響，俄羅斯仍將面臨嚴重的衰退，預計2015年經濟成長

率將萎縮3.5%。

貨幣政策方面，美國經濟持續走強，而歐元區成長前景欠佳，推升美元上揚。由於歐元區通貨緊縮危機的威脅，促使歐洲央行採行更寬鬆的貨幣政策，致使歐元持續走貶，此舉支持美元上漲，此外，美國聯準會（Fed）可能調升其政策利率，也同樣支持美元走勢，預估聯準會將於2015年下半年才會有調升利率的動作；歐洲央行調升基本利率的時間將不會早於2017年初。

國際匯率方面，由於美國經濟轉強，加上採取緊縮的貨幣政策，同時多數經濟體成長不振，使得美元從2014年7月至2015年1月快速升值，近幾週受到美國第四季經濟數據欠佳，且國際油價回升，導致美元升值幅度有趨緩的跡象。聯準會公布的美元對26國貨幣的名目貿易加權價值，從2014年7月至今已上升11.8%，是自2009年3月以來的新高。然而，根據華爾街日報的美元指數，過去7個月美元上升幅度高達17.3%。美元兌歐元匯率從2014年5月的1歐元兌換1.40美元的價位，一路上漲至2月15日的1歐元兌換1.13美元，漲幅超過23%。由於歐洲央行施行更寬鬆的貨幣政策，美國則預期在年終調高其利率水準下，有助於美元在2015年持續走強。預計2015年底歐元兌美元匯率將為1歐元兌1.08美元；日本央行在2014年10月宣布擴大量化寬鬆的貨幣政策，以因應4月消費稅調升所帶來的影響，卻使得日本經濟陷入技術性的衰退，第二季及第三季陷入成長萎縮，且日圓兌美元從7月至今跌幅達17%。

國際原油市場方面，原油價格的崩跌加深對供給成長持續的隱憂。從2010年起，原油供給增加至每天160萬桶，超過長期以來的每天100萬桶，使得供需處於一個適宜的狀態。預計2015年全球原油產量仍將維持成長，但因原油價格低落已影響投資計畫，2016年石油輸出國家組織（OPEC）以外的原油產量將會減少，石油輸出國家組織則為了保有市場佔有率，將持續忍受低油價對其財政的影響。預計2015年布蘭特原油平均價格將為每桶54.38美元，2016年可望回升至每桶71.38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2015年經濟成長3.4%及2016年成長2.5%

美國2014年第四季經濟成長率從前季的5.0%，減緩至2.7%，儘管如此，美國經濟仍處於強勁成長狀態。私人企業表現良好，私人消費也較前兩季表現為佳，第四季成長4.3%，是9年來成長速度最快，顯示消費與企業信心增強。勞動市場持續好轉，11月至1月新增了超過100萬個工作機

會，是自1997年以來表現最佳的3個月。工資成長加速，加上景氣好轉，激勵更多人回到勞動市場尋找工作。預計2015年美國經濟成長率將為3.4%，2016年則減緩至2.5%。

在勞動市場方面，2014年第四季消費者支出成長是自2006年以來最快，顯示經濟逐步轉強且消費者與企業信心恢復。2月的失業率為5.5%，過去6個月的職缺數平均增加29.3萬個，是15年來的最佳表現。連續12個月的職缺數月平均增加20萬個，是自1990年以來增加最快速的一次。就業情況的擴張與持續，促使百萬美國人重回工作崗位並有助於修復因財政危機所帶來的損害。

在貨幣政策方面，聯準會及聯邦公開市場委員會主席葉倫將於2015年決定調升利率與否的重大決策，儘管美國經濟成長可能非預期的減緩，但調升的動作會落在2015年，主要是經濟成長速度仍高於長期潛力，加上失業率下跌已接近完全就業。此外，通膨率在2014年底上漲趨緩，更加深市場對聯準會於9月調高利率水準的期望。由於1月的就業報告非常強勁，更促使聯準會可能在第二季採取行動。

預測歐元區經濟2015
年成長1.4%及2016年
成長1.6%

鑑於歐元區經濟活動持續不振，加上恐陷入通膨緊縮的危機，歐洲央行於1月宣布從3月開始擴大資產購買計畫達每個月600億歐元。然而，歐元區債務水準仍高，多數區域內經濟體的財政仍處於困境，銀行借貸持續減少，加上失業率達到警戒性11.4%的高點。歐元區幾個重要經濟體，如法國、義大利經濟幾乎沒有成長，希臘脫離歐元區的危機衝擊消費者、企業與投資者信心。目前希臘脫離歐元區的可能性已經上升至40%。預計歐元區在2015年經濟成長率將為1.4%，2016年緩慢增加至1.6%。

勞動市場方面，就業市場表現仍舊欠佳，由於失業率過高、嚴峻的財政情況及高負債等均抑制內需成長。儘管2014年12月18個會員國的失業率從上年同期的11.8%下跌至11.4%，但仍舊過高，特別是歐元區的邊陲國家，其中，希臘與西班牙失業率分別為25.8%及23.7%，相較於低失業率國家，如奧地利及德國，則分別為4.8%及4.9%。此外，部分南歐地區的青少年失業率更高達50%以上，恐成為社會不穩定的潛在因素。

貨幣政策方面，如預期的歐洲央行於1月22日宣布從3月開始購買主權債券，整體而言，歐洲央行將每個月購入600億歐元的資產，且歐洲央行總裁德拉吉更語出驚人宣布購買計畫將無限期，直到通膨率達到歐洲央行所設定的中期目標2.0%。購買資產計畫的決定，顯示歐元區經濟持續不振，加上歐洲央行擔憂通膨率恐轉為緊縮所致。

**預測日本2015年經濟
成長1.3%及2016年成
長2.0%**

由日本首相安倍所主導的景氣復甦方案已進入第3年，目的在對抗通膨緊縮及提升經濟成長率，包含2013年採行具彈性的財政政策及極寬鬆的貨幣政策，弱勢日圓以增加出口競爭力及提升通貨膨脹率，其政策效益逐漸擴散，企業獲利增加且信心恢復成長。然而，消費稅調升及缺乏結構性改革，導致經濟陷入技術性衰退，更加深通膨緊縮的壓力，也使得2014年經濟成長陷入停滯。儘管如此，在低油價的激勵下，預計2015年經濟成長率為1.3%，2016年因消費稅調升時期的延後，可望刺激成長加速至2.0%。

日本政府承諾將第二次消費稅調升的時程延後18個月，即2017年4月將現行的消費稅調高至10%。然而，延後調升不利於公共債務達GDP的230%的目標，加上人口老化更加深社會安全的負擔。

在貨幣政策方面，日本央行在2014年10月宣布採取極度寬鬆的貨幣政策，擴大資產購買達1年7,700億美元，並設定通膨率在2017年可以超過央行設定的2.0%目標值。由於日本央行擴張及寬鬆的貨幣政策，美國轉而採行緊縮政策，加上政府退休基金投資政策的改變，導致日圓兌美元匯率從2014年7月的1美元兌換101日圓，一路下跌至12月的1美元兌換120日圓。預期在日本央行改行緊縮貨幣政策之前，2016年日圓匯率平均將會跌至1美元兌換127日圓。

**預測亞洲地區經濟
（不含日本）2015年
成長5.8%及2016年成
長5.6%**

亞洲地區經濟受到資金大量流動及匯率相對弱勢，加上美國聯準會可能於2015年第三季緊縮貨幣政策，導致亞洲地區面臨資金從亞洲市場流出的高度風險。美國於2014年第三季結束量化寬鬆的貨幣政策，促使美元相對於亞洲貨幣走勢強勁。由於通貨膨脹壓力減緩，美國債券殖利率將會下跌，短期內利率可能調升，給予亞洲貨幣及資金流動極大的壓力。預計2015年亞洲整體區域的經濟成長率為5.8%，2016年減緩為5.6%。

中國大陸方面，儘管2014年經濟成長率仍有7.4%，卻是自1990以來成長速度最緩慢的一年。目前中國大陸經濟總量達10兆美元，對於全球經濟成長仍有相當的貢獻。在2014年第一季經濟成長表現不如預期後，中國大陸政府採取小型的景氣刺激政策，包括增加社會住宅的支出及微幅放鬆貨幣政策等。中國人民銀行在2014年11月調降其政策利率，並於2015年1月減少存款準備率，預期2015年貨幣政策將結合利率調降及大型謹慎的策略。預計2015年經濟成長率為7.2%，2016年將減緩至6.8%，2019年更將減少至5.5%，且成長減緩的過程將不會平順。

印度方面，2014年中由人民黨所帶領的國家民主聯盟

贏得大選，對於印度經濟成長前景有實質助益，部分是因為之前的政府執政嚴重失當，部分是商品價格低落有助於進口，部分是因為經濟數據使用較符合國際標準的新模型計算所致。這些轉變促使2014/15年度第三季經濟成長率達歷史新高的7.5%。預計2015年印度經濟成長率為6.6%。

東協方面（包括印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南）經濟在結構性改革及基本建設計劃高度支出下，成長率將由2014年令人失望的4.3%，加速至2016年至2019年平均的5.7%。個別國家方面，泰國的政治危機仍舊抑制著經濟成長，2014年前三季經濟成長率平均低於0.2%，但10月採取刺激政策後，2014年整體成長率可望達0.7%。預計2015年經濟成長率將加速至4.1%，2016年至2019年在能源價格仍低及政治情況趨於穩定下，成長率可達5.0%；東協第一大經濟體的印尼，2014年經濟成長率僅為5.0%，是5年來的新低。拖累成長的主要原因是淨出口的下滑，政府限制礦產出口所致，加上第四季固定投資成長再度減緩，顯示企業擔憂決策者的政策方向。預計2015年成長率將加速至5.5%，但仍低於政府設定5.7%的成長目標。

預測拉丁美洲地區經濟2015年成長1.5%及2016年成長2.4%

受到區域內最大經濟體巴西的拖累，拉丁美洲地區2014年經濟呈現緩慢成長，成長率由2013年的2.7%減緩至1.4%，成長不振的情況將持續到2015年。受到全球需求不振及強勢美元的影響，使得2015年商品價格將較2014年更低。區域內較大原油生產國，如委內瑞拉、墨西哥、厄瓜多及哥倫比亞，將因原油價格崩跌而影響成長前景。預計拉丁美洲地區2015年經濟成長率為1.5%，2016年則加速至2.4%。

個別國家方面，區域內第一大經濟體，巴西左派偏中的工人黨候選人，即現任總統羅賽芙在2014年選舉中再度當選，卻不願意進行改革以提升低落的投資率，加上財政與貨幣雙雙緊縮，不利於需求成長。預計2015年成長率為緊縮0.5%；儘管美國前景看好，加上近來經濟數據亮眼，但第二大經濟體墨西哥受到弱勢披索及家庭與企業信心不足的影響，使得2015年經濟成長率僅為3.0%；區域內經濟表現最佳的經濟體是智利與祕魯，但在2014年成長速度也趨緩，儘管兩國央行均調降利率水準，以支持國內需求及強化總體經濟政策架構，藉以抵抗商品價格下跌所帶來的衝擊。然而，2015年經濟成長表現仍將差強人意，預計智利與祕魯成長率僅分別為2.9%及4.7%；阿根廷與委內瑞拉，儘管外在環境受到商品價格下跌、強勢美元及美國利率水準的影響，經濟仍可由衰退轉為成長，但內在環境因總體經濟政策不當，恐引發收支平衡的危機。

預測中東與北非地區
經濟2015年成長2.7%
及2016年成長3.6%

中東與北非地區經濟發展將因國際原油價格過低而嚴重影響其成長前景。油價過低使得區域內多數國家的收入遽減，恐導致政治情勢的動盪，預估2015年中東與北非地區的經濟成長率僅只有2.7%，低於阿拉伯春天之前的水準。較大的海灣合作理事會（GCC）成員國，因國內財政強力支持下，短期內油價下跌對其發展影響不大，但仍不利於其基礎建設及房地產發展。至於海灣合作理事會以外的國家，低油價將影響其區域內跨境的資本流動減緩。

預測撒哈拉沙漠以南
地區經濟2015年成長
3.7% 及 2016 年 成 長
4.7%

撒哈拉沙漠以南地區，經濟活動受到多數國家結構性改革的激勵而支持其成長，同時也面臨公共支出增加及赤字擴大等問題。受到近年來美國貨幣政策緊縮的影響，使得財政赤字增加，此外，非洲成長與亞洲緊緊相連，特別是中國大陸成長趨緩所帶來的影響。國際原油價格低落嚴重傷害非洲經濟的成長前景，其中，奈及利亞在非石油產業經濟活動增強下，有助於未來成長免受油價波動的影響。原油進口國，包括南非及肯亞，均受惠於低油價而持續成長。整體而言，在家庭及企業信心增加下，將對消費支出及投資行為帶來激勵效果，加上大多數國家的對外負債低、外匯儲備高、中產階級擴張、生產力改善及科技化，同時，多數國家年輕人口眾多，相對的勞動力高，亦支持區域內中長期的經濟發展。預計2015年的經濟成長率將為3.7%，2016年則加速至4.7%。

表1 世界主要地區經濟成長預測

單位：%

地 區	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
實質GDP成長率					
全球（購買力平價）	2.9	3.0	3.2	3.7	3.7
全球（市場匯率）	2.1	2.1	2.3	2.8	2.8
美國	2.3	2.2	2.4	3.4	2.5
加拿大	1.9	2.0	2.4	2.0	2.3
日本	1.7	1.6	0.0	1.3	2.0
歐元區	-0.7	-0.4	0.9	1.4	1.6
歐盟28國	-0.3	0.1	1.4	1.8	2.0
新興市場經濟體	2.0	1.5	1.4	-0.2	2.1
中東歐 ^a	0.9	1.4	3.1	2.9	3.3
亞洲（日本除外）	5.5	5.5	5.7	5.8	5.6
東南亞國協	5.6	5.0	4.3	5.1	5.5
拉丁美洲	2.9	2.7	1.4	1.5	2.4
中東與北非	3.5	2.3	3.0	2.7	3.6
撒哈拉沙漠以南 ^b	3.3	3.6	3.6	3.7	4.7

註：a 是指捷克、匈牙利、波蘭、斯洛伐克、斯洛維尼亞。

b 是指安哥拉、肯亞、奈及利亞、南非。

資料來源：The Economic Intelligence Unit Inc., EIU Country Forecast, March, 2015.

二、主要國家經濟概況

（一）美國

近期公布的資料顯示，美國商務部下修2014年第四季經濟成長，與上年同期相比成長2.4%，由於企業庫存增幅縮小，以及貿易赤字擴大，導致經濟有所趨緩，整體2014年亦成長2.4%。截至3月21日初領失業救濟金人數減少0.9萬人至28.2萬人，低於市場預期的29.0萬，而4週移動平均值較上週減少7,750人至29.7萬人。2月美國非農有酬就業勞工增加29.5萬人，失業率降至5.5%。

2014年第四季經濟成長下修至2.4%，全年經濟成長2.4%

根據美國商務部公布的修正估計顯示，與上年同期相比，第四季美國經濟下修至2.4%，全年經濟成長2.4%。在需求面部分，民間消費支出成長2.8%、私人投資向下修正至5.7%、政府消費支出及投資成長0.9%；在對外貿易部分，出口成長2.1%，而進口成長向上修正至5.5%。

與上季相比，第四季經濟折合年率向下修正至2.2%。其中，在國內需求部分，民間消費支出成長4.2%，為經濟成長貢獻2.8個百分點；私人投資成長向下修正至5.1%，為經濟成長貢獻0.8個百分點、政府消費支出及投資衰退1.8%，為經濟成長負貢獻0.3個百分點。在對外貿易部分，出口成長上修至3.2%，為經濟成長貢獻0.4個百分點，進口成長10.1%，為經濟成長負貢獻1.6個百分點，合計淨出口對經濟成長負貢獻1.2個百分點。

2月工業生產較上年同期成長3.5%

2月工業生產與上年同期相比成長3.5%。在主要工業部門中，2月製造業成長3.4%、礦業生產成長5.3%，公用事業成長1.3%。

按市場構成別分類，2月消費財產出較上年同期成長2.2%，其中耐久消費財成長3.9%，非耐久消費財成長1.7%。在耐久消費財中，汽車（+3.1%）、家電用品（+8.0%）、家具及器具（+10.1%）、其他商品（+2.4%）。在非耐久財中，能源產品（+0.5%）、非能源產品（+2.2%）；商用設備（+4.0%），其中資訊加工業（+5.1%）、運輸設備（+5.2%）、其他工業設備（+3.1%）；國防與太空用品（+2.7%）；屬非工業的建材（+4.1%）；商業用品供應（+2.2%）；待加工原物料（+4.7%），其中耐久財原料（+3.8%），而非耐久原物料（+2.7%）。

按產業別統計，製造業（+3.4%），產能利用率降至

(77.3%)，低於長期平均值1.3個百分點；其中製造業耐久財(+3.9%)產能利用率降至76.9%，低於長期平均值0.1個百分點；不列入NAIC(北美工業分類系統)的其他製造業(-6.3%)。另外，礦業產出成長5.3%，產能利用率降至84.6%，較長期平均值低2.7個百分點。公用事業產出衰退1.3%，產能利用率升至84.5%，較長期平均值低1.4個百分點。

按加工階段衡量，2月初級與中間加工部門原物料業產能利用率降至78.4%，較長期平均值低2.4個百分點；最終加工階段產能利用率升至77.4%，較長期平均值高0.3個百分點。

2月失業率下降至 5.5%

2月美國勞動力人口總數為1.6億人，勞動人口較上月減少17.8萬人，非勞動力人口增加35.4萬人至9,289.8萬人，勞動參與率降至62.8%。其中就業人口總數為1.5億人，較上月增加9.6萬人，就業占人口比率持平至59.3%；失業人口總數提高至870.5萬人，較上月減少27.4萬人，失業率降至5.5%。

2月美國非農有酬就業勞工增加29.5萬人，失業率降至5.5%。其中，就業勞工有所增加的行業為食品服務及餐飲業、專業及商業服務、營建業、醫護業、運輸及倉儲業。按家戶調查，經季節調整(下同)，2月分類勞工失業率分別是：成年男性(5.2%)、成年女性(4.9%)、青少年(17.1%)、白人(4.7%)、黑人(10.4%)、西裔(6.6%)、未經季節調整亞裔勞工失業率(4.0%)。2月失業期超過27週的長期失業勞工約270.9萬人，較上月減少9.1萬人，占總失業人口為31.1%。同期，非全職勞工人數減少16.0萬人至2,647.2萬人。

邊際就業人口(未經季節調整)人數為215.9萬人；其中怯志勞工73.2萬人。邊際就業人口是指除調查前4週外，過去12個月有意願工作並曾經尋職的勞工，他們不被視為失業。怯志勞工是指確信找不到工作、目前未尋職的邊際就業人口。

按廠商調查，2月各行業勞工就業增/減數分別是：在民營服務業方面(+25.9萬)，其中批發(+1.2萬)、零售貿易(+3.2萬)、運輸及倉儲業(+1.9萬)、公用事業(+0.0萬)、資訊服務(+0.7萬)、金融活動(+1.0萬)、專業及商業服務(+5.1萬)、教育及醫護業(+5.4萬)、休閒與接待(+6.6萬)、其他服務業(+0.9萬)。在財貨生產方面(+2.9萬)，其中採礦業(-0.8萬)、營建業(+2.9萬)、製造業(+0.8萬)。

2月平均每週工作時數為34.6小時，較上月持平，製造業平均每週工作時數與上月持平至41.0小時，而非農業部門平均薪資/小時（+3美分）來到24.78美元，與上年同期相比，非農業部門平均薪資/小時，成長2.0%。

2月都市消費者價格 (CPI-U) 微漲0.2%

經季節調整（下同），2月美國都市消費者價格（CPI-U）較上月相比微幅上漲0.2%，累計過去12個月持平零成長。

2月不含食品與能源的核心CPI-U較上月成長0.2%，而食品價格成長0.2%，整體能源指數回升成長1.0%。在整體能源指數中，能源商品價格回升成長2.1%，而能源服務價格持續下跌0.2%。其中，能源商品的汽油價格與燃料油價格分別回升2.4%及1.9%，此為近半年以來首次出現回升；在能源服務中，天然氣價格下跌2.0%，而電力價格微漲0.3%。其它分項指數月變動率如下：食品（+0.2%）；能源商品部分：能源商品（+2.1%）、汽油（+2.4%）、燃料油（+1.9%）、能源服務（-0.2%）、電價（+0.3%）、天然氣（-2.0%）；非能源商品部分：新車（+0.2%）、二手車和卡車（+1.0%）、服飾（+0.3%）、醫護用品（+0.7%）；服務（不含能源服務，+0.1%）、住房（+0.2%）、運輸服務（+0.3%）、醫療服務（-0.2%）。

未經季節調整，分項指數的年變動率如下：整體CPI-U（-0.5%）、食品（+3.0%）、能源（-18.8%），其中能源商品（-32.5%），其中汽油（-32.8%）、燃料油（-31.2%）；能源服務（+0.9%），其中電價（+3.2%）、天然氣（-6.5%）；整體核心CPI-U（+1.7%）、不含食品與能源的商品類核心CPI-U（-0.5%）；另外，新車（+0.6%）、二手車和卡車（-2.9%）、服飾（-0.8%）、醫護商品（+3.9%）；不含能源的服務項（+2.5%）、住房（+3.0%）、運輸服務（+2.2%）、醫療服務（+1.8%）。

未經季節調整，過去1年都市受薪階級消費者物價指數（CPI-W）年減0.6%，指數至229.421（1982~84=100），月增0.5%。

1月商品出口衰退 3.8%

1月美國商品與勞務出口金額為1,894.1億美元，較上年同期呈衰退1.7%，進口為2,311.6億美元，較上年同期微幅衰退0.2%，出、進口均減少。

1月商品出口金額1,287.1億美元，較上年同期相比衰退3.8%，進口金額1,903.3億美元，微幅衰退1.4%，合計商品貿易入超縮小至616.3億美元；勞務出口達607.0億美元，成長3.1%；勞務進口408.3億美元，成長擴大至5.7%，合計勞務外貿盈餘198.7億美元。

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	躉售 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*	
2004年	3.8	2.3	5.5	3.6	2.7	3.25	5.25	8,219.9	12.6	14,854.9	16.9	-6,635.0
2005年	3.3	3.2	5.1	4.9	3.4	5.25	7.25	9,116.9	10.9	16,924.2	13.9	-7,807.3
2006年	2.7	2.2	4.6	2.9	3.2	6.25	8.25	10,259.7	12.5	19,194.3	13.4	-8,934.6
2007年	1.8	2.5	4.6	3.9	2.9	4.75	7.25	11,482.0	11.9	20,204.0	5.3	-8,722.1
2008年	-0.3	-3.4	5.8	6.4	3.8	0.50	3.25	12,874.4	12.1	21,694.9	7.4	-8,820.4
2009年	-2.8	-11.3	9.3	-2.6	-0.3	0.50	3.25	10,560.4	-18.0	16,053.0	-26.0	-5,492.5
2010年	2.5	5.7	9.6	4.2	1.6	0.75	3.25	12,784.9	21.1	19,691.8	22.7	-6,906.9
2011年	1.6	3.3	8.9	6.0	3.1	0.75	3.25	14,825.1	16.0	22,658.9	15.1	-7,833.9
2012年	2.3	3.8	8.1	1.9	2.1	0.75	3.25	15,457.0	4.3	23,355.4	3.1	-7,898.3
2013年	2.2	2.9	7.4	1.2	1.5	0.75	3.25	15,795.9	2.2	23,290.6	-0.3	-7,494.7
2014年	2.4	4.2	6.2	1.9	1.6	0.75	3.25	16,232.0	2.8	24,093.8	3.4	-7,861.9
2013年	4月	2.6	7.6	0.6	1.1	0.75	3.25	1,294.6	1.6	1,957.9	0.7	-663.3
		2.4	7.5	1.8	1.4	0.75	3.25	1,330.1	1.4	2,019.2	-0.8	-689.2
		2.5	7.5	2.2	1.7	0.75	3.25	1,348.3	1.7	1,899.2	-3.6	-550.9
	7月	1.8	7.3	2.1	1.9	0.75	3.25	1,273.6	4.9	2,026.6	2.4	-753.0
		3.0	7.2	1.2	1.5	0.75	3.25	1,326.0	3.1	1,982.6	-0.9	-656.6
		3.4	7.2	0.2	1.2	0.75	3.25	1,285.1	0.2	1,969.8	3.4	-684.7
	10月	3.6	7.2	0.3	0.9	0.75	3.25	1,421.8	6.4	2,104.1	3.2	-682.3
		3.2	7.0	0.8	1.2	0.75	3.25	1,362.5	4.7	1,936.5	-2.9	-574.0
		3.3	6.7	1.5	1.5	0.75	3.25	1,319.6	0.9	1,874.6	3.1	-555.1
	1月	2.9	6.6	1.7	1.6	0.75	3.25	1,275.1	3.6	1,899.4	-0.2	-624.4
		3.2	6.7	1.2	1.1	0.75	3.25	1,237.3	0.2	1,744.0	-0.4	-506.7
		3.6	6.6	2.0	1.5	0.75	3.25	1,419.1	3.8	1,986.7	6.5	-567.7
2014年	4月	3.9	6.2	3.1	2.0	0.75	3.25	1,338.2	3.4	2,059.9	5.2	-721.7
		4.3	6.3	2.5	2.1	0.75	3.25	1,382.2	3.9	2,055.4	1.8	-673.1
		4.5	6.1	2.8	2.0	0.75	3.25	1,384.0	2.6	2,028.2	6.8	-644.2
	7月	5.1	6.2	2.7	2.0	0.75	3.25	1,334.9	4.8	2,098.3	3.5	-763.4
		4.5	6.1	2.3	1.7	0.75	3.25	1,378.8	4.0	2,019.4	1.9	-640.6
		4.4	5.9	2.2	1.6	0.75	3.25	1,334.2	3.8	2,083.1	5.8	-748.9
	10月	4.2	5.7	1.7	1.6	0.75	3.25	1,458.3	2.6	2,165.3	2.9	-707.0
		4.9	5.8	1.0	1.3	0.75	3.25	1,351.9	-0.8	1,950.5	0.7	-598.6
		4.4	5.6	-0.7	0.7	0.75	3.25	1,338.0	1.4	2,003.8	6.9	-665.8
	1月	4.4	5.7	-3.3	-0.2	0.75	3.25	1,215.5	-4.7	1,848.4	-2.7	-632.9
		3.5	5.5	-3.5	-0.1	0.75	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。

(4) 美國財政部。

(5) WTO。

與上年同期相比，1月分項商品出口增/減額分別為：食品、飼料與飲料（-12.7億美元）、工業原物料（-61.3億美元）、資本財（+12.0億）、汽車及其零組件和引擎（+3.8億）、消費財（+11.1億）、其他（+2.4億）。

商品分項進口增/減金額（±）分別是：食品、飼料與飲料（+8.9億）、工業原材料（-106.3億）、資本財（+26.9億）、汽車及其零組件和引擎（+23.6億）、消費財（+17.2億）、其他（+7.1億）。

與上年同期相比，分項勞務出口增/減額分別為：維修服務（+2.2億）、運輸（+1.3億）、旅遊（-1.2億）、保險服務（+1.1億）、金融服務（+7.2億）、使用智財權費用（+3億）、通訊、電腦及資訊服務（+1億）、其他商業服務（+5.2億）、政府商品及服務（-1.7億）。

勞務進口增/減額分別為：維修服務（+0.2億）、運輸（+5.3億）、旅遊（+9.9億）、保險服務（+1.7億）、金融服務（+1.6億）、使用智財權費用（+3.3億）、通訊、電腦及資訊服務（+0.3億）、其他商業服務（+1億）、政府商品及服務（-1.2億）。

（二）日本

日本景氣持續緩慢復甦。以目前的經濟指標來看，在出口以及生產均有高度成長下，設備投資也有復甦的跡象。私人消費雖因天候因素而持平，但是在就業、所得環境改善背景下，可望回復緩慢復甦基調。只不過，目前的經濟活動水準仍然在潛在生產量水準以下。未來日本景氣可望緩慢持續復甦。

2014年第四季實質
GDP季成長率修正值
0.4%

2014年第四季實質GDP季成長率修正值為0.4%，比速報值向下修正0.2個百分點，季成長年率為1.5%，比速報值向下修正0.7個百分點。雖然私人消費由速報值的成長0.3%向上修正為成長0.5%；但是企業設備投資由0.1%向下修正為-0.1%。受到原油價格下跌、股價上漲的影響，私人消費向上修正，只是改善速度仍然緩慢。2014年第四季的消費水準尚未回復至2012年第四季安倍政權上台時的水準。未來，薪資是否調漲以拉抬消費以及民間設備投資是否復甦是日本景氣關注的焦點。2014年全年的日本實質GDP成長率為-0.0%。

1月礦工業生產衰退
2.6%

1月礦工業生產指數為93.6，比上年同月衰退2.6%；經季節調整後，指數為102.6，比上個月成長4.0%。主要是泛用、生產用、業務用機械工業、運輸機械工業、電子機械工業等成長；紙漿、造紙加工業、石油、煤製品工業等衰

退所致。1月出貨指數為93.7，比上年同月衰退1.9%；經季節調整後，指數為103.9，比上個月成長5.8%。主要是泛用、生產用、業務用機械工業、運輸機械工業、電子零組件、元件工業等成長；鋼鐵業等衰退所致。1月的庫存指數為115.9，比上年同月成長5.7%；經季節調整後，指數為111.0，比上個月衰退0.6%。主要是鋼鐵業、運輸機械工業、資訊通訊機械工業等衰退；泛用、生產用、業務用機械工業、其他工業、非鐵金屬工業等成長所致。

另外，根據製造工業生產預測調查，2月礦工業生產將比上個月成長0.2%，主要是化學工業、資訊通訊機械工業、紙漿、造紙工業等成長所致。至於3月的礦工業生產則將比2月衰退3.2%，主要是泛用、生產用、業務用機械工業、電子零組件、元件工業、電子機械工業等衰退所致。

整體來說，礦工業生產是朝緩慢改善的趨勢邁進。

1月核心消費者物價上漲2.2%

1月消費者物價總合指數為103.1（2010年=100），比上年同月上漲2.4%。消費者物價扣除價格變動較激烈的生鮮食品後的核心消費者物價指數為102.6，比上年同月上漲2.2%。消費者物價扣除食品和能源價格，但是包括酒類價格的美國版核心消費者物價指數為100.2，比上年同月上漲2.1%。

以項目別來看，與上年同月比較，主要是生鮮食品價格上漲5.7%；水、電、瓦斯價格上漲3.9%；服飾及鞋類價格上漲3.9%；不包括生鮮食品的食品價格上漲3.9%；教養、娛樂價格上漲3.4%；家具、家事用品價格上漲2.5%；學雜費等教育價格上漲2.2%；醫療、保健價格上漲1.7%；交通、通訊價格上漲0.4%以及居住價格上漲0.2%等。

1月失業率3.6%

1月的失業率為3.6%，比上個月惡化0.2個百分點。其中，男性失業率為3.8%，比上個月惡化0.2個百分點；女性失業率3.3%，比上個月惡化0.1個百分點。1月失業人口為231萬人，比上年同月減少7萬人。其中，男性失業人口142萬人，比上年同月減少3萬人；女性失業人口89萬人，比上年同月減少4萬人。以失業原因別來看，主要是以為找尋更佳工作機會而失業者達93萬人，也比上年同月增加7萬人；其次為因企業倒閉或是重整而失業者46萬人，但比上年同月減少9萬人；為了收入需要而找尋工作卻未能就業者34萬人，但比上年同月減少2萬人。

1月的就業人口為6,309萬人，比上年同月增加47萬人，也是連續2個月的增加。其中，正式員工為3,273萬人，比上年同月增加31萬人；非正式員工為1,989萬人，比上年同月增加33萬人。以就業別來看，主要是躉售、零售業就業

1,073萬人，比上年同月增加4萬人；製造業就業1,035萬人，比上年同月增加12萬人；醫療、福祉業就業746萬人，比上年同月增加1萬人。1月的就業率為57.0%，比上年同月上升0.5個百分點。1月非勞動人口為4,531萬人，比上年同月減少48萬人，也是連續2個月的減少。

以年齡層來看失業率，以15~24歲年齡層失業率7.0%最高；其次為25~34歲年齡層失業率4.9%；其他年齡層失業率均在平均失業率以下。

1月2人以上家庭實質 消費支出減少5.1%

1月2人以上家庭平均每戶家庭之平均消費支出為28萬9,847日圓，比上年同月實質減少5.1%，經季節調整後比上個月實質減少0.3%。以項目別來看，主要是服飾及鞋類消費支出減少15.9%；教養、娛樂用品支出減少11.3%；家庭用耐久消費財消費支出減少8.8%；房屋修繕、維持、租賃消費支出減少8.1%；交通、通訊消費支出減少6.0%；外食、食品支出減少3.3%；水、電、瓦斯支出減少1.3%等。另一方面，學雜費等教育支出增加3.6%；醫療保健支出增加2.8%等。

1月白領階級實際收入平均每戶家庭為44萬226日圓，比上年同月實質減少2.3%，除了一家之主定期收入減少3.1%，使一家之主總收入減少2.9%，也是連續11個月的實質減少外，家庭其他成員的收入也減少5.4%，也是2個月以來首次的實質減少。1月白領階級家庭的實質消費支出比上年同月減少2.3%。

1月出口成長17.0%

1月出口額6兆1,447億日圓，比上年同月成長17.0%，也是連續5個月的成長。主要是汽車出口成長12.7%；半導體等電子零組件出口成長24.1%；船舶出口成長44.8%等。1月進口額7兆3,222億日圓，比上年同月減少9.0%，也是2個月以來首次的減少。主要是原油進口減少40.5%；石油產品進口減少32.0%；液化石油氣進口減少40.0%。1月日本有1兆1,775億日圓的貿易入超，但比上年同月大幅減少57.9%，也是連續31個月的貿易入超。1月日本的產品進口比率則為56.8%，1月日圓的平均匯價則為119.27日圓兌1美元，比上年同月貶值14.1%。

以地區別來看，1月日本對美國出口1兆1,927億日圓，比上年同月成長16.5%，也是連續5個月的成長，主要是汽車出口成長13.8%；發動機成長14.4%以及汽車零組件成長11.5%等。1月日本自美國進口6,473億日圓，比上年同月減少1.4%，也是2個月以來首次的減少。主要是石油產品進口減少65.9%；有機化合物減少31.3%以及大豆減少19.4%等。另一方面，發動機進口成長27.5%；飛航器具進口成長

19.8%以及液化石油氣進口成長85.0%等。1月日本對美國有5,454億日圓的貿易出超，也比上年同月大幅成長48.7%，也是連續5個月的增加。

1月日本對歐盟出口6,563億日圓，比上年同月成長7.4%，也是連續2個月的成長。主要是汽車出口成長16.2%；船舶成長62.7%以及汽車零組件出口成長13.8%等。1月日本自歐盟進口6,785億日圓，比上年同月減少3.1%，也是連續2個月的減少。主要是飛航器進口減少46.3%；石油產品進口減少90.0%以及科學光學儀器進口減少13.8%等。另一方面，魚貝類進口成長112.8%；發動機進口成長24.2%等。1月日本對歐盟有222億日圓的貿易入超，比上年同月減少75.0%，也是2個月以來首次的入超。

1月日本對亞洲出口3兆3,141億日圓，比上年同月成長22.7%，也是連續5個月的成長。主要是半導體等電子零組件出口成長27.0%；船舶出口成長191.5%以及塑膠出口成長22.0%等。另一方面，有機化合物出口減少20.7%。1月日本自亞洲進口3兆5,630億日圓，比上年同月減少3.0%，也是5個月以來首次的減少。雖然液化天然氣進口成長17.5%，但是石油產品進口減少31.3%；原油進口減少57.2%；電算機類進口減少16.6%等。1月日本對亞洲有2,489億日圓的貿易入超，但比上年同月大幅減少74.4%，也是4個月以來首次的入超。

1月日本對中國大陸出口1兆419億日圓，比上年同月成長20.8%，是連續5個月的成長。主要是科學光學儀器出口成長31.5%；塑膠出口成長36.9%以及非鐵金屬出口成長60.9%等。另一方面，有機化合物出口則減少24.0%。1月日本自中國大陸進口1兆7,783億日圓，比上年同月減少6.9%，是5個月以來首次的減少。主要是服飾類進口減少14.6%；電算機類及其周邊機器進口減少18.7%以及通訊機進口減少9.4%等。1月日本對中國大陸有7,364億日圓的貿易入超，但比上年同月減少29.7%，也是連續35個月的貿易入超。

1月同時指標113.0

1月景氣動向同時指標為113.0（2010年=100），比上個月上升2.4個百分點，顯示景氣改善傾向轉強。主要是因為工廠的生產等所使用的投資財貨或是汽車等耐久消費財的出貨增加所致。日本內閣府因此對景氣基本判斷為「改善中」。1月同時指標的上漲幅度是自2014年1月上升2.7個百分點以來，也是1年多以來的大幅上漲。指標水準也是日本在調漲消費稅率前的提前消費需求旺盛時期的2014年3月同時指標為114.6以來的次高水準。構成指標內容的11個項目中，有8項改善，尤其是出貨動向改善幅度較大。另外，包

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	消費者	重貼	基本	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
	GDP 成長率	生產 成長率		物價 變動率	物價 變動率	現率 (期末)	利率 (期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	2.4	4.8	4.7	1.3	0.0	0.10	1.38	5,656.7	19.9	4,551.9	15.7	1,104.8
2005年	1.3	1.4	4.4	1.6	-0.3	0.10	1.38	5,948.6	5.2	5,158.1	13.3	790.5
2006年	1.7	4.5	4.1	2.2	0.2	0.40	1.63	6,467.4	8.7	5,790.4	12.3	676.9
2007年	2.2	2.8	3.8	1.8	0.1	0.75	1.88	7,142.1	10.4	6,221.4	7.4	920.8
2008年	-1.0	-3.4	4.0	4.6	1.4	0.30	1.68	7,820.5	9.5	7,625.9	22.6	194.6
2009年	-5.5	-21.8	5.1	-5.3	-1.3	0.30	1.48	5,807.2	-25.7	5,519.6	-27.6	287.6
2010年	4.7	15.6	5.1	-0.1	-0.7	0.30	1.48	7,697.7	32.6	6,940.5	25.7	757.2
2011年	-0.5	-2.8	4.6	1.5	-0.3	0.30	1.48	8,225.6	6.9	8,550.0	23.2	-324.3
2012年	1.8	0.6	4.3	-0.9	0.0	0.30	1.48	7,986.2	-2.9	8,860.4	3.6	-874.2
2013年	1.6	-0.8	4.0	1.3	0.4	0.30	1.48	7,146.1	-10.5	8,323.4	-6.1	-1,177.3
2014年	0.0	2.0	3.6	3.2	2.7	0.30	1.48	6,902.0	-3.4	8,122.1	-2.4	-1,220.1
2013年												
4月		-3.2	4.1	0.1	-0.7	0.30	1.48	591.2	-13.4	681.0	-8.8	-89.8
5月	1.4	-1.0	4.1	0.6	-0.3	0.30	1.48	570.3	-13.2	668.4	-13.3	-98.1
6月		-4.7	3.9	1.2	0.2	0.30	1.48	622.5	-12.5	641.0	-9.0	-18.5
7月		1.9	3.8	2.1	0.7	0.30	1.48	597.3	-11.2	700.8	-5.2	-103.5
8月	2.2	-0.6	4.1	2.3	0.9	0.30	1.48	590.8	-7.9	690.0	-6.6	-99.3
9月		5.3	4.0	2.3	1.0	0.30	1.48	601.4	-12.3	696.4	-8.1	-95.0
10月		5.4	4.0	2.5	1.1	0.30	1.48	623.9	-4.3	736.4	1.9	-112.5
11月	2.3	4.8	3.9	2.6	1.6	0.30	1.48	591.1	-4.2	721.5	-1.9	-130.4
12月		7.2	3.7	2.5	1.6	0.30	1.48	590.8	-6.8	717.2	0.8	-126.4
2014年												
1月		10.6	3.7	2.5	1.4	0.30	1.48	505.3	-6.1	774.2	7.3	-268.9
2月	2.4	7.0	3.6	1.8	1.5	0.30	1.48	567.7	0.1	646.6	-0.5	-78.9
3月		7.4	3.6	1.7	1.6	0.30	1.48	624.1	-5.6	765.9	9.6	-141.8
4月		3.8	3.6	4.1	3.4	0.30	1.48	591.6	0.1	672.0	-1.3	-80.5
5月	-0.3	1.0	3.6	4.3	3.7	0.30	1.48	550.7	-3.4	640.9	-4.1	-90.1
6月		3.1	3.7	4.5	3.6	0.30	1.48	582.1	-6.5	663.8	3.6	-81.7
7月		-0.7	3.7	4.4	3.4	0.30	1.48	602.4	0.9	696.5	-0.6	-94.0
8月	-1.4	-3.3	3.5	3.9	3.3	0.30	1.48	554.1	-6.2	646.7	-6.3	-92.6
9月		0.8	3.6	3.6	3.3	0.30	1.48	595.1	-1.1	684.8	-1.7	-89.7
10月		-0.8	3.5	2.9	2.9	0.30	1.48	618.8	-0.8	687.5	-6.6	-68.6
11月	-0.8	-3.7	3.5	2.6	2.4	0.30	1.48	532.4	-9.9	609.8	-15.5	-77.3
12月		0.1	3.4	1.8	2.4	0.30	1.48	577.6	-2.2	633.4	-11.7	-55.8
2015年												
1月		-2.8	3.6	0.3	2.4	0.30	1.48	519.3	2.8	618.9	-20.1	-99.7
2月		-2.6	3.5	0.5	2.2	0.30	1.48	501.1	-11.7	536.9	-17.0	-35.8

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 日本內閣府。
 (2) 日本經濟產業省。
 (3) 日本總務省。
 (4) 日本銀行。
 (3) 日本財務省。
 (4) WTO。

括零售業、躉售業等三項指數則衰退。至於領先指標則為105.1，比上個月衰退0.2個百分點。主要是中小企業的預期銷售額惡化所致。

（三）歐洲地區

1. 西歐

根據歐盟統計局對GDP修正估計顯示，2014年第四季歐元區18國較2013年同期成長0.9%，而歐盟28國經濟成長1.3%。1月歐元區及歐盟工業生產有所復甦，較上年同期分別成長1.2%與1.5%。在青年失業部分，失業問題逐步緩慢改善，歐盟28國青年失業率為21.2%，青年失業人口共計488.9萬，較12月減少3.4萬人，其中歐元區約占66.6%，達到325.7萬人，較12月減少3.5萬人。在物價方面，2月歐元區18國及歐盟28國物價分別緊縮0.3%與0.2%，持續陷入通貨緊縮。在對外貿易方面，1月歐元區與歐盟貿易分別出超79億歐元與入超106億歐元。進一步說明如下：

2014年第四季歐元區18國較上年同期成長0.9%，而歐盟28國經濟成長1.3%

根據歐盟統計局對GDP修正估計顯示，與上年同期相比，2014年第四季歐元區18國成長0.9%，而歐盟28國經濟成長1.3%。與上季相比，歐元區成長0.3%，而歐盟28國成長0.4%。

由需求面來看，與上年同期相比，第四季歐元區民間最終消費支出成長1.4%，為經濟成長貢獻0.8個百分點；政府最終消費支出成長0.8%，為經濟成長貢獻0.2個百分點；固定資產毛投資僅微幅成長0.3%；對外貿易部分，輸出成長4.1%，而輸入成長4.0%，合計淨輸出對經濟成長貢獻0.2個百分點。

在歐盟方面，民間最終消費支出成長1.7%，為經濟成長貢獻0.9個百分點；政府最終消費支出成長1.2%，為經濟成長貢獻0.2個百分點；固定資產毛投資成長1.5%，為經濟成長貢獻0.3個百分點；對外貿易部分，輸出成長4.2%，而輸入成長4.4%，合計淨輸出對經濟成長貢獻0個百分點。

1月歐元區19國與歐盟28國工業生產較上年同期分別成長1.2%及1.5%

1月歐元區及歐盟工業生產有所復甦，較上年同期分別成長1.2%與1.5%。其中，在歐元區部分，中間財成長0.7%；資本財成長1.4%；能源部門成長2.9%；耐久消費財成長2.5%；非耐久消費財成長2.7%。

在歐盟部分，中間財成長1.2%；資本財成長1.8%；能源部門成長1.3%；耐久消費財成長2.9%；非耐久消費財成長2.3%。

以國家別來看，工業生產成長最多的國家為愛爾蘭

(+8.8%)、馬爾他(+8.1%)、匈牙利(+7.8%)。而工業生產衰退最多的國家則為克羅埃西亞(-4.9%)、芬蘭(-4.2%)、拉脫維亞(-3.5%)。

1月失業率歐元區18國
及歐盟28國分別降至
11.2%與9.8%

1月歐元區18國及歐盟28國失業率分別降至11.2%與9.8%。1月歐盟28國失業人口為2,381.5萬人，與12月相比減少15.6萬人，其中歐元區比重占75.2%，達到1,791.5萬人，較12月減少13.7萬人。

在青年失業部分，歐盟28國青年失業率為21.2%，青年失業人口共計488.9萬，較12月減少3.4萬人，其中歐元區約占66.6%，達到325.7萬人，較12月減少3.5萬人。

依性別區分，歐盟與歐元區男性失業率分別為9.7%與11.1%；女性失業率分別為9.9%與11.5%。

2月歐元區18國及歐盟
28國消費者物價分別
緊縮0.3%與0.2%

2月歐元區及歐盟消費者物價持續陷入緊縮，較上年同期分別緊縮0.3%與0.2%。在歐元區的各類消費項目中，食品及非酒精飲料(+0.1%)、酒類及菸草(+2.0%)；服裝及飾品(-0.4%)；住房、水、電、天然氣及其他燃料(-0.6%)；家具及家用設備(+0.0%)；醫療保健(+0.8%)；運輸(-3.2%)；通訊(-1.9%)；娛樂及文化(+0.2%)；教育(+0.8%)；餐廳及酒店(+1.5%)；其他(+0.7%)。

在歐盟28國的各類消費項目中，食品及非酒精飲料(-0.5%)；酒類及菸草(+2.3%)；服裝及飾品(-0.1%)；住房、水、電、天然氣及其他燃料(-0.3%)；家具及家用設備(+0.0%)；醫療保健(+1.0%)；運輸(-3.4%)；通訊(-1.3%)；娛樂及文化(+0.4%)；教育(+3.1%)；餐廳及酒店(+1.6%)；其他(+0.6%)。

1月歐元區19國與歐盟
28國貿易分別出超79
億歐元與入超106億歐
元

2015年1月歐元區19國對外貿易出超79億歐元，與上年同期相比，歐元區的出口零成長，進口衰退6%，其中出口為1,482億元，進口為1,403億元。在歐盟28國方面，2015年1月貿易入超106億歐元，與2014年同期相比，歐盟的出口衰退2%，金額下降至1,271億歐元，進口衰退5%，金額降至1,377億歐元。

(1) 德國

2014年德國第四季經
濟成長1.6%

根據德國聯邦統計局的修正估計顯示，與上年同期相比，2014年第四季德國經濟成長1.6%，2014年全年成長1.6%。由需求面來看，消費支出成長1.7%，為經濟成長貢獻1.3個百分點，其中民間最終消費支出成長1.7%，貢獻1.0個百分點，而政府消費支出成長1.5%，貢獻0.3個百分點；資產毛投資衰退2.3%，其中固定資產毛投資成長1.8%，為經濟貢獻0.4個百分點，但存貨變動對經濟成長負貢獻0.8個

百分點，合計資產毛投資對經濟成長呈負貢獻0.4個百分點；輸出成長4.7%，而輸入成長3.7%，合計淨輸出入對經濟成長貢獻0.7個百分點。

1月工業生產衰退

2.3%

德國聯邦統計局資料顯示，與上年同期相比，德國1月工業生產指數衰退2.3%。統計顯示，1月各類生產均有所趨緩或陷入衰退。其中，中間財與資本財生產分別衰退2.9%與2.2%，能源微幅成長0.5%，工業成長微幅成長1.0%。在工業細項分類中，製造業衰退2.5%，耐久財行業成長2.4%，非耐久財行業成長0.5%，而營建業衰退1.2%。

2月失業率4.8%

2015年2月德國經季節調整後失業人口約為200萬人，與上月相比下降1.0%，失業率為4.8%。其中，25歲以下青年失業率為7.2%；男性失業率為5.1%，女性失業率為4.4%。在就業方面，經季節調整後就業人口約為3,962萬人，較上月減少0.7%，而較上年同期微幅成長0.3%，或10萬人。

2月消費者物價微幅上

長0.2%

德國聯邦統計局公布，2015年2月整體消費物價與上年同期相比微幅上漲0.2%。在各類消費項目中，食品與非酒精飲料（-0.2%）、酒精飲料及菸草（+2.5%）、服飾類（-0.9%）、住屋、水、電、氣和其他燃料（-0.1%）、家具及家用設備（+0.6%）、保健（+1.4%）、運輸（-2.5%）、通訊（-1.2%）、娛樂與文化（+1.1%）、教育（-0.6%）、旅館和餐廳（+2.5%）、雜項產品與服務（+1.2%）。

1月對外貿易進出口總

額大幅衰退15.7%

根據德國聯邦統計局資料顯示，2015年1月對外貿易進出口總額約為1,905.7億美元，較上年同期相比呈現大幅衰退15.7%。其中1月出口1,046.7億美元，衰退幅度擴大至15.0%，進口859.0億美元，衰退幅度亦擴大至16.5%，進出口貿易持續陷入衰退，致使貿易出超縮小至187.7億美元。

（2）英國

2014年第四季經濟成

長3.0%

英國國家統計局公布，英國2014年第四季經濟成長率為由2.7%上修至3.0%，創下近兩年來最高季漲幅，全年GDP成長率也由2.6%上修至2.8%，成長率創下自2006年來最佳表現，也證實英國是2014年成長幅度最大的主要西方國家。第四季經濟在家計消費成長3.0%，輸出成長5.6%下，成長表現優異，分別為GDP帶來1.8及1.7個貢獻度。2014年全年經濟則在家計消費成長強勁、固定資本投資大幅成長讀刺激下，也明顯上揚。展望2015年，雖預期英國經濟成長的瑰麗景象可將延續，但英國仍面臨顛簸，因為工資調升的同時，國際市場油價下滑，因此壓抑物價，影響家庭延後增加消費。

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	工業 生產	失 業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-)
	成長率	成長率		變動率	變動率	(期末)	(期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	金額
2004年	1.2	4.3	10.3	2.9	1.7	2.00	2.17	9,120.3	20.1	7,180.6	17.6	1,939.7
2005年	0.7	3.1	11.0	3.0	1.5	2.25	2.41	9,718.0	6.6	7,756.1	8.0	1,961.9
2006年	3.7	5.3	10.0	3.5	1.6	3.50	3.64	11,088.9	14.1	9,074.5	17.0	2,014.5
2007年	3.3	5.8	8.6	3.5	2.3	4.00	4.71	13,221.9	19.2	10,558.5	16.4	2,663.4
2008年	1.1	0.6	7.4	5.4	2.6	2.50	2.99	14,492.7	9.6	11,857.6	12.3	2,635.1
2009年	-5.6	-16.4	7.7	-6.9	0.3	1.00	0.48	11,206.1	-22.7	9,258.0	-21.9	1,948.1
2010年	4.1	11.2	7.0	5.2	1.1	1.00	0.81	12,584.0	12.3	10,542.0	13.9	2,042.0
2011年	3.6	7.0	5.9	5.8	2.1	1.00	1.14	14,740.4	17.1	12,550.1	19.0	2,190.3
2012年	0.4	-0.8	5.4	2.1	2.0	0.75	0.11	14,056.6	-4.6	11,639.4	-7.3	2,417.1
2013年	0.2	-0.1	5.2	-0.6	1.5	0.25	0.21	14,517.0	3.3	11,914.5	2.4	2,602.5
2014年	1.6	1.3	5.0	-1.2	0.9	0.05	0.02	13,341.4	-8.1	10,917.4	-8.4	2,424.0
2013年												
4月		7.3	5.3	-0.7	1.2	0.75	0.12	1,222.9	6.8	989.7	3.2	233.2
5月	0.1	-4.4	5.3	-0.6	1.5	0.50	0.11	1,144.2	-3.2	968.7	-1.5	175.5
6月		-0.3	5.2	0.1	1.8	0.50	0.12	1,215.5	3.3	992.7	4.0	222.8
7月		1.6	5.2	-0.1	1.9	0.50	0.13	1,216.7	6.3	1,004.8	7.4	211.9
8月	0.3	-2.9	5.2	-1.1	1.5	0.50	0.13	1,129.9	1.3	953.7	4.9	176.2
9月		4.2	5.2	-1.6	1.4	0.50	0.13	1,260.9	7.5	991.5	3.6	269.4
10月		1.5	5.1	-1.8	1.2	0.50	0.13	1,351.2	5.9	1,106.5	3.5	244.7
11月	1.1	0.8	5.1	-1.6	1.3	0.25	0.13	1,275.0	6.2	1,033.4	4.9	241.7
12月		5.5	5.1	-1.3	1.4	0.25	0.21	1,123.6	9.1	934.8	7.0	188.8
2014年												
1月		2.7	5.1	-1.7	1.3	0.25	0.22	1,232.0	4.8	1,028.5	3.2	203.5
2月	2.3	4.7	5.1	-1.8	1.2	0.25	0.22	1,259.0	6.8	1,034.5	7.8	224.5
3月		3.6	5.0	-1.7	1.0	0.25	0.23	1,323.2	8.2	1,088.4	10.8	234.7
4月		-1.6	5.0	-1.3	1.3	0.25	0.25	1,291.3	5.6	1,050.1	6.1	241.2
5月	1.4	4.0	5.0	-0.9	0.9	0.25	0.26	1,259.8	10.1	1,016.9	5.0	242.9
6月		-2.1	5.0	-0.8	1.0	0.15	0.15	1,268.0	4.3	1,045.9	5.4	222.1
7月		3.4	5.0	-0.7	0.8	0.15	0.10	1,368.8	12.5	1,046.1	4.1	322.7
8月	1.2	-5.0	5.0	-0.6	0.8	0.15	0.09	1,118.8	-1.0	930.9	-2.4	188.0
9月		3.6	5.0	-0.9	0.8	0.05	0.02	1,322.2	4.9	1,034.7	4.4	287.5
10月		1.2	5.0	-0.7	0.8	0.05	0.01	1,320.3	-2.3	1,036.7	-6.3	283.5
11月	1.5	-1.4	4.9	-1.1	0.6	0.05	0.01	1,198.8	-6.0	972.1	-5.9	226.7
12月		3.1	4.9	-2.3	0.2	0.05	0.02	1,112.1	-1.0	876.6	-6.2	235.5
2015年												
1月		-2.3	4.8	-2.6	-0.4	0.05	0.01	1,046.7	-15.0	859.0	-16.5	187.7
2月		—	4.8	-2.1	0.1	0.05	0.00	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1起重貼現率為歐洲央行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) 歐盟統計局。

(2) 德國統計局。

(3) 德國央行。

(5) WTO。

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	工業 生產	失業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
	成長率	成長率		變動率	變動率	(平均)	(平均)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	2.5	0.8	4.7	1.0	1.3	4.75	5.00	3,497.5	13.7	4,612.7	19.1	-1,115.2
2005年	2.8	-0.7	4.8	1.9	2.0	4.50	5.00	3,845.1	9.9	5,091.8	10.4	-1,246.7
2006年	3.0	0.7	5.4	2.0	2.3	5.00	5.50	4,501.7	17.1	6,119.0	20.2	-1,617.3
2007年	2.6	0.3	5.3	2.3	2.3	5.50	6.50	4,420.6	-1.8	6,387.3	4.4	-1,966.6
2008年	-0.3	-2.7	5.6	6.8	3.6	2.00	5.50	4,729.2	7.0	6,599.2	3.3	-1,870.0
2009年	-4.3	-8.7	7.5	0.5	2.2	0.50	1.00	3,556.7	-24.8	5,194.8	-21.3	-1,638.1
2010年	1.9	3.1	7.8	2.7	3.3	0.50	1.00	4,156.0	16.9	5,902.2	13.6	-1,746.2
2011年	1.6	-0.8	8.1	4.7	4.5	0.50	1.00	5,056.5	21.7	6,766.7	14.6	-1,710.2
2012年	0.7	-2.7	7.9	2.1	2.8	0.50	1.00	4,729.4	-6.5	6,244.7	-7.7	-1,515.3
2013年	1.7	-0.6	7.6	1.3	2.6	0.50	1.00	5,404.0	14.3	6,558.9	5.0	-1,154.9
2014年	2.6	1.6		0.0	1.5	0.50	1.00	4,982.0	-7.8	6,016.6	-8.3	-1,034.5
2013年												
4月		-2.0	7.7	1.0	2.4	0.50	1.00	453.9	23.3	526.0	-7.0	-72.1
5月	1.7	-2.0	7.8	1.2	2.7	0.50	1.00	556.0	30.6	521.6	-5.0	34.3
6月		0.9	7.7	1.7	2.9	0.50	1.00	471.1	23.9	542.9	1.0	-71.7
7月		-1.7	7.7	1.8	2.7	0.50	1.00	468.5	17.6	545.6	0.3	-77.1
8月	1.6	-1.9	7.6	1.5	2.7	0.50	1.00	415.9	12.5	511.8	-11.4	-95.9
9月		2.6	7.4	1.2	2.7	0.50	1.00	434.3	12.8	577.9	-11.8	-143.6
10月		2.7	7.1	0.8	2.2	0.50	1.00	454.9	11.7	606.5	-6.4	-151.6
11月	2.4	1.8	7.2	0.8	2.1	0.50	1.00	425.1	5.9	599.2	3.4	-174.1
12月		1.2	7.1	1.0	2.0	0.50	1.00	429.0	13.9	519.4	-3.1	-90.4
2014年												
1月		1.7	6.9	0.9	1.8	0.50	1.00	437.6	3.7	567.5	4.6	-129.9
2月	2.7	2.7	6.7	0.6	1.8	0.50	1.00	431.9	6.6	529.7	2.6	-97.8
3月		2.5	6.6	0.4	1.7	0.50	1.00	448.7	-4.2	576.3	4.9	-127.6
4月		2.8	6.4	0.6	1.7	0.50	1.00	402.7	-11.3	566.2	7.6	-163.5
5月	2.9	1.9	6.3	0.5	1.5	0.50	1.00	429.2	-22.8	572.9	9.8	-143.6
6月		0.9	6.2	0.3	1.9	0.50	1.00	415.8	-11.7	577.3	6.3	-161.5
7月		1.4	6.0	-0.1	1.6	0.50	1.00	426.9	-8.9	647.2	18.6	-220.2
8月	2.8	1.4	5.9	-0.3	1.5	0.50	1.00	355.5	-14.5	533.4	4.2	-177.9
9月		0.7	5.9	-0.5	1.3	0.50	1.00	427.1	-1.7	589.4	2.0	-162.4
10月		1.0	5.8	-0.7	1.3	0.50	1.00	437.0	-3.9	591.9	-2.4	-154.8
11月	3.0	1.3	5.6	-0.7	0.9	0.50	1.00	452.3	6.4	533.9	-10.9	-81.6
12月		0.8	5.5	-1.3	0.5	0.50	1.00	396.9	-7.5	538.1	3.6	-141.2
2015年												
1月		1.2	—	-1.9	0.3	0.50	1.00	347.8	-20.5	503.4	-11.3	-155.6
2月		—	—	-1.8	0.0	0.50	1.00	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

註：重貼現率係英格蘭銀行的基本貸放利率（Bank Rate）。

資料來源：（1）歐盟統計局。

（2）英國國家統計局。

（3）英國央行。

（4）WTO。

1月工業生產成長 1.3%

英國國家統計局資料顯示，2015年1月英國工業生產指數成長1.3%，符合市場預期。統計顯示，帶動2015年1月工業生產成長的原因為礦業，扭轉過去連續7個月呈現衰退的窘境，轉為成長3.2%，製造業雖長幅不如上月，僅成長1.9%，不及預期成長的2.6%，就用途別來分，資本財生產轉為衰退0.4%，是自2013年12月以來首度呈現衰退，能源部門因北海亨廷頓油田部分重啟及其他油田活動的增加，轉為微幅成長0.1%，中間財生產成長2.5%，非耐久財生產則小幅成長4.8%，表現較為優異，耐久財生產漲幅則明顯縮小，由上月的兩位數下滑至個位數，僅約2.5%。

2014年11至2015年1月 失業率為5.7%

英國國家統計局公布，2014年11月至2015年1月失業率為5.7%，與2014年10月至12月表現持平，低於2014年8月至10月的6.0%與上年同期的7.2%，顯示失業率並無明顯變化。11月至1月總失業人數約為185.6萬，其中男性失業率為5.9%，女性失業率為5.4%。統計數據顯示，青年失業率為16.2%，失業人口為74.3萬人。

2月消費者物價上漲率 為零

英國國家統計局公布，2015年2月整體消費物價與2014年同期比較，呈現持平，物價上漲率為零，且比1月的0.3%減緩，趨緩幅度大於經濟學家預期，是1989年官方開始公布可比較數據以來首見的物價停滯。如果根據歷史資料分析，英國2月通膨率是1960年3月以來最低。其中，食品、非酒精飲料、家具和家庭及電腦設備價格大跌，是英國2月物價停滯的主因。英國央行總裁卡尼預測，未來數月英國通膨率將降到負值，通膨低迷意味央行將不急於把基準利率從史上最低的0.5%調升。在各類消費項目中，漲幅依序為教育（上漲10.0%）、菸酒（上漲3.8%）、旅館和餐廳（上漲2.2%）、保健（上漲1.8%）、服裝和鞋類（上漲1.7%）、住屋、水、電、氣和其他燃料、通訊（皆上漲0.9%），跌幅依序為食品與非酒精飲料（下跌3.3%）、運輸（下跌2.7%）、娛樂與文化（下跌0.8%）、雜項產品與服務（下跌0.4%）、家用設備（下跌0.3%）。

1月對外貿易進出口總 額衰退15.3%

根據英國國家統計局資料顯示，2015年1月對外貿易進出口總額約為851.2億美元，較2014年同期大幅衰退15.3%。其中出口347.8億美元，較2014年同期大幅衰退20.5%，進口503.4億美元，也同樣大幅衰退11.3%，入超155.6億美元。

（3）法國

2014年第四季經濟成 長0.2%

法國國家統計局（INSEE）公布，經季節及工作日調整終值，2014年第四季經濟成長0.2%，與初值持平且符合市場預期，全年成長率為0.4%，達到政府對全年成長率預估

水準，漲幅與2013年相同。就支出面來看，第四季家計單位的消費支出成長0.5%，政府支出成長1.9%，固定資本投資持續衰退且跌幅較擴大，達-2.6%。另外，輸出小幅成長4.4%，輸入也小幅成長5.1%。法國央行將該國於2015年第一季GDP成長預測從此前估計的0.4%下調至0.3%，並預計2015年經濟成長1.0%，較2014年0.4%的增幅顯著加快。

1月工業生產成長 0.6%

法國國家統計局（INSEE）公布，2015年1月工業生產成長0.6%，不僅由上月衰退轉為成長，且優於預估成長0.4%，顯示歐元區第二大經濟體法國在進入2015年之後，工業復甦逐漸改善。其中，礦業產出轉為成長6.1%，扭轉過去2014年全年處於衰退的態勢，也是帶動工業生產成長的來源之一，製造業產出則意外再度陷入衰退，跌幅約為0.5%，營建業跌幅雖由上月的5.0%縮小至0.1%，但仍處於衰退。進一步細分製造業細項，導致製造業意外衰退的來源為焦炭和精煉石油產品，漲幅由上月的兩位數縮小至個位數，僅成長7.5%，運輸設備成長表現也下滑，僅成長0.2%，機械設備也持續處於衰退，跌幅約為1.6%，其他製成品也微幅衰退0.7%，食品與飲料雖轉為正成長，但僅約成長0.3%，拉抬效果有限。

2月失業率為10.6%

根據歐盟統計局公布，2015年2月法國失業率為10.6%，失業人口約311.6萬人，較1月增加0.2萬人。其中，青年失業率為24.7%，青年失業人口為67.1萬人，較1月減少3,000人；男性失業率為10.9%，女性失業率為10.2%。

2月消費者物價下跌 0.3%

在物價變化方面，2015年2月消費者物價較2014年同期下跌0.3%，雖優於預估的下跌0.4%，但仍處於通貨緊縮的態勢。根據法國國家統計局數據顯示，2015年2月消費者物價上漲僅為新鮮食品（上漲3.9%）、食品（上漲0.1%），菸草類則持平。而消費者物價下跌幅度依序為石油產品（下跌12.1%）、能源（下跌5.3%）、醫療產品（下跌3.0%）、服裝及鞋類（下跌2.6%）、製成品（下跌1.7%）、其他製造業產品（下跌1.2%）。而在服務業方面，服務業平均價格上漲1.3%，消費者物價上漲幅度依序為其他服務（上漲1.6%）、房屋租金與相關服務、運輸與通訊服務（皆上漲0.9%）、醫療服務（上漲0.8%）。

1月對外貿易進出口總 額衰退18.5%

法國國家統計局資料顯示，2015年1月對外貿易進出口總額約為878.0億美元，較2014年同期大幅衰退18.5%。其中出口405.5億美元，較2014年同期大幅衰退15.4%，進口472.5億美元，也同樣大幅衰退20.9%，入超67.0億美元。

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	工業 生產	失業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-)
	成長率	成長率		變動率	變動率	(平均)	(平均)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	金額
2004年	2.8	1.3	8.9	—	2.1	2.00	2.17	4,263.3	13.3	4,339.2	15.6	-75.9
2005年	1.6	0.4	8.9	—	1.7	2.25	2.41	4,435.9	4.0	4,738.0	9.2	-302.1
2006年	2.4	1.2	8.8	3.2	1.7	3.50	3.64	4,957.4	11.8	5,418.1	14.4	-460.8
2007年	2.4	1.2	8.0	2.1	1.5	4.00	4.71	5,598.5	12.9	6,315.3	16.6	-716.8
2008年	0.2	-3.1	7.5	4.6	2.8	2.50	2.99	6,173.7	10.3	7,179.2	13.7	-1,005.4
2009年	-2.9	-13.8	9.1	-4.7	0.1	1.00	0.48	4,852.2	-21.4	5,634.8	-21.5	-782.6
2010年	2.0	4.9	9.3	2.5	1.5	1.00	0.81	5,236.4	7.9	6,109.1	8.4	-872.7
2011年	2.1	2.3	9.2	4.6	2.1	1.00	1.14	5,963.0	13.9	7,198.9	17.8	-1,235.9
2012年	0.3	-2.5	9.8	2.3	2.0	0.75	0.11	5,691.6	-4.6	6,750.2	-6.2	-1,058.5
2013年	0.3	-0.5	10.3	0.0	0.9	0.25	0.21	5,808.5	2.1	6,814.1	0.9	-1,005.7
2014年	0.4	-1.0	10.3	-1.4	0.5	0.05	0.02	5,336.4	-8.1	6,233.9	-8.5	-897.5
2013年												
4月		0.0	10.4	0.2	0.7	0.75	0.12	509.3	9.4	579.0	2.0	-69.8
5月	0.7	1.1	10.4	-0.4	0.8	0.50	0.11	461.4	-1.3	553.7	-1.2	-92.3
6月		0.2	10.4	-0.2	0.9	0.50	0.12	489.1	0.4	559.4	-3.3	-70.3
7月		-1.2	10.3	0.1	1.1	0.50	0.13	510.1	8.5	590.6	9.6	-80.6
8月	0.3	-2.1	10.2	-0.8	0.9	0.50	0.13	391.0	-1.3	469.1	-3.3	-78.0
9月		-0.5	10.3	-0.7	0.9	0.50	0.13	481.7	2.9	580.5	6.1	-98.8
10月		0.0	10.1	-1.3	0.6	0.50	0.13	553.9	5.7	632.8	3.8	-78.9
11月	0.8	2.0	10.1	-0.7	0.7	0.25	0.13	488.7	-1.8	574.7	0.5	-86.0
12月		0.5	10.1	-0.2	0.7	0.25	0.21	475.2	9.6	560.7	8.9	-85.5
2014年												
1月		0.5	10.1	-1.1	0.7	0.25	0.22	479.4	1.5	597.6	3.0	-118.3
2月	0.8	-0.8	10.1	-1.7	0.9	0.25	0.22	494.2	4.7	560.7	-1.4	-66.5
3月		-0.7	10.1	-2.0	0.6	0.25	0.23	527.8	4.7	604.9	7.1	-77.1
4月		-2.1	10.1	-1.5	0.7	0.25	0.25	512.0	0.5	590.3	1.9	-78.3
5月	0.0	-3.7	10.1	-0.8	0.7	0.25	0.26	480.1	4.1	571.1	3.2	-91.0
6月		-0.6	10.2	-0.4	0.5	0.15	0.15	505.1	3.3	598.3	7.0	-93.2
7月		0.2	10.3	-1.2	0.5	0.15	0.10	522.6	2.5	615.0	4.1	-92.4
8月	0.4	-0.4	10.4	-1.6	0.4	0.15	0.09	373.0	-4.6	460.4	-1.8	-87.4
9月		-0.4	10.4	-1.3	0.3	0.05	0.02	496.2	3.0	577.1	-0.6	-80.9
10月		-1.1	10.4	-0.9	0.5	0.05	0.01	520.8	-6.0	584.6	-7.6	-63.8
11月	0.2	-2.9	10.5	-1.6	0.3	0.05	0.01	461.9	-5.5	518.10	-9.9	-56.1
12月		-0.4	10.5	-2.4	0.1	0.05	0.02	455.3	-4.2	511.40	-8.8	-56.1
2015年												
1月		0.6	10.6	-2.9	-0.4	0.05	0.01	405.5	-15.4	472.5	-20.9	-67.0
2月		—	10.6	-2.0	-0.3	0.05	0.00	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1起重貼現率為歐洲央行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) 歐盟統計局。

(2) INSEE。

(3) WTO。

表2-3-4 義大利重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	躉售 物價 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*	
2004年	1.6	-0.2	8.0	—	2.2	2.00	2.17	3,545.9	19.0	3,563.7	20.9	-17.8
2005年	0.9	-0.6	7.7	—	2.0	2.25	2.41	3,706.4	4.5	3,824.0	7.3	-117.6
2006年	2.0	3.7	6.8	5.2	2.1	3.50	3.64	4,172.2	12.6	4,426.0	15.7	-253.8
2007年	1.5	1.9	6.1	3.3	1.8	4.00	4.71	5,002.4	19.9	5,118.7	15.7	-116.3
2008年	-1.0	-3.8	6.8	5.8	3.4	2.50	2.99	5,446.3	8.9	5,631.1	10.0	-184.7
2009年	-5.5	-18.6	7.8	-5.4	0.8	1.00	0.48	4,068.3	-25.3	4,148.6	-26.3	-80.4
2010年	1.7	6.9	8.4	3.1	1.5	1.00	0.81	4,468.9	9.8	4,869.3	17.4	-400.4
2011年	0.7	1.3	8.4	5.1	2.7	1.00	1.14	5,234.0	17.1	5,589.4	14.8	-355.3
2012年	-2.8	-6.3	10.6	4.1	3.0	0.75	0.11	5,015.5	-4.2	4,891.1	-12.5	124.4
2013年	-1.7	-3.1	12.2	-1.2	1.2	0.25	0.21	5,181.1	3.3	4,793.4	-2.0	387.7
2014年	-0.4	-0.7	12.7	-1.8	0.2	0.05	0.02	4,783.0	-7.7	4,370.8	-8.8	412.3
2013年												
4月		-4.2	12.0	-1.1	1.1	0.75	0.12	416.3	3.5	391.0	-4.1	25.3
5月	-2.0	-4.2	12.2	-1.1	1.1	0.50	0.11	450.3	-0.1	399.5	-9.2	50.8
6月		-2.7	12.2	-0.7	1.2	0.50	0.12	439.5	2.0	394.3	-0.7	45.2
7月		-3.3	12.0	-1.5	1.2	0.50	0.13	502.5	10.0	425.7	6.5	76.8
8月	-1.4	-4.6	12.3	-2.4	1.2	0.50	0.13	327.3	0.9	315.3	-4.8	12.0
9月		-2.4	12.4	-2.2	0.9	0.50	0.13	429.7	5.8	420.7	4.0	9.1
10月		-0.5	12.3	-2.5	0.8	0.50	0.13	494.8	5.8	442.4	1.2	52.5
11月	-0.8	0.5	12.4	-2.3	0.7	0.25	0.13	439.5	1.7	399.2	-1.7	40.3
12月		-1.3	12.5	-2.1	0.7	0.25	0.21	429.8	9.4	382.8	5.6	47.0
2014年												
1月		0.1	12.6	-1.5	0.7	0.25	0.22	409.3	2.8	405.9	-4.0	3.4
2月	-0.1	-0.1	12.5	-1.7	0.5	0.25	0.22	434.4	5.2	398.1	-0.2	36.2
3月		-0.1	12.5	-1.9	0.4	0.25	0.23	473.8	7.6	420.7	4.9	53.1
4月		1.0	12.4	-1.7	0.6	0.25	0.25	448.9	7.8	400.4	2.4	48.4
5月	-0.3	-1.3	12.5	-1.7	0.5	0.25	0.26	476.3	5.8	426.6	6.8	49.7
6月		-0.2	12.4	-1.8	0.3	0.15	0.15	456.0	3.8	410.7	4.2	45.3
7月		-1.2	12.8	-1.9	0.1	0.15	0.10	522.8	4.1	429.1	0.8	93.7
8月	-0.5	-0.3	12.7	-2.1	-0.1	0.15	0.09	320.5	-2.1	293.1	-7.1	27.4
9月		-2.0	12.9	-2.0	-0.2	0.05	0.02	446.0	3.8	420.0	-0.2	26.1
10月		-2.5	13.0	-1.5	0.1	0.05	0.01	473.1	-4.4	404.8	-8.5	68.4
11月	-0.5	-2.0	13.2	-1.5	0.2	0.05	0.01	413.3	-6.0	369.2	-7.5	44.1
12月		-0.2	12.7	-2.1	0.0	0.05	0.02	411.6	-4.2	340.80	-11.0	70.8
2015年												
1月		-2.4	12.6	-3.8	-0.6	0.05	0.01	334.7	-18.2	332.2	-18.2	2.5
2月		—	12.7	-3.3	-0.1	0.05	0.00	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

註：(1) 自1999年1月起重貼現率為歐洲央行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) 歐盟統計局。

(2) ISTAT。

(3) WTO。

(4) 義大利

2014年第四季經濟衰退0.5%

義大利國家統計局公布初步預估，2014年第四季經濟衰退0.5%，自2011年第二季以來就未見成長，季成長率則持平，全年衰退0.4%，已連續第4年出現負成長，顯示義大利經濟持續處於蕭條，其中私人消費成長0.5%，政府支出衰退0.3%，企業投資衰退3.0%，輸出、輸入分別成長3.8%、2.0%。義大利政府預期2015年可望擺脫衰退，主要靠ECB寬鬆政策、歐元貶值及暫緩整頓財政，但預估GDP僅成長0.5%，主因投資下降，工業部門疲弱，且失業續增，最大風險在於政治面。

1月工業生產衰退2.4%

義大利國家統計局公布，2015年1月義大利工業生產指數經工作天數調整後較2013年同期衰退2.4%，跌幅無法延續上月縮小的走勢，反倒進一步惡化，顯示企業的生產意願低迷。新訂單方面，2015年1月較上年同期衰退5.5%，其中國內市場衰退5.5%，非國內市場也衰退5.4%。

2月失業率為12.7%

義大利國家統計局公布，2015年2月失業率為12.7%，失業人數達到324.0萬人，較1月增加2.3萬人。而青年失業率高達42.6%，青年失業人口為64.4萬人，較1月增加1.1萬人；男性失業率為11.7%，女性失業率為14.1%。

2月消費者物價下跌0.1%

在物價變化方面，2015年2月消費者物價較2014年同期下跌0.1%，雖跌幅較上月略為縮小，義大利央行(BOI)總裁維斯科仍表示，義大利有通貨緊縮的風險。2015年2月消費者物價上漲幅度依序為酒精飲料及菸酒（上漲2.7%）、教育（上漲1.8%）、餐廳和旅館、食品及非酒精飲料（皆上漲1.0%）、保健（上漲0.4%）、家用設備（上漲0.3%）、服裝及鞋類（上漲0.2%）。另外下跌的則為運輸（下跌3.1%）、住屋、水、電、氣和其他燃料（下跌1.4%）、通訊服務（下跌1.0%）、娛樂與文化（下跌0.2%），雜項產品則持平。

1月對外貿易進出口總額衰退18.2%

義大利國家統計局資料顯示，2015年1月對外貿易進出口總額約為666.9億美元，較2014年同期大幅衰退18.2%。其中出口334.7億美元，較2014年同期大幅衰退18.2%，進口332.2億美元，也同樣大幅衰退18.2%，出超金額銳減至2.5億美元。

2. 東歐

第一季俄羅斯GDP下跌0.7%

俄羅斯央行第一副總裁尤達耶娃表示，2015年第一季俄羅斯經濟下跌0.7%，2月通膨率為10.4%，雖低於央行關鍵利率，但仍高過央行通膨控制目標。

前2月中國大陸對俄羅

2015年前2月中國大陸對俄羅斯直接投資下降8.2%。中

斯直接投資下降8.2%

國大陸對香港、東協、歐盟、澳大利亞、美國、俄羅斯、日本等七個主要經濟體的投資達到134.2億美元，占同期對外直接投資總額的77%。其中對香港、美國和東協的投資分別成長54.6%、64.8%和29.2%，對俄羅斯、澳大利亞和日本的投資則分別下降8.2%、75.8%和40.0%。

2月俄羅斯資本外流達到150億美元

俄羅斯2015年2月資本外流加速達到150億美元（1月為90億美元）。如果這一趨勢繼續保持，則年度指標可能會高於經濟發展部1,150億美元的官方預測。經濟發展部認為，年度指標也可能低於預期，甚至低於1,000億美元。央行預計這一指標在1,000億~1,100億美元。2014年俄羅斯資本外流達到1,515億美元。

2月俄羅斯固定資產投資和零售貿易額均下降

俄羅斯統計局資料顯示，2月俄羅斯固定資產投資和零售貿易額均出現下降。其中固定資產投資額為6,562億盧布（約合109億美元），下降6.5%，較上季成長29.0%。零售貿易額2.02兆盧布（約合334億美元），下降7.7%。前2月俄羅斯零售貿易額4.08兆盧布（約合680億美元），下降6.1%。

（四）中國大陸與香港

1. 中國大陸

2015年2月中國大陸的經濟表現穩定，除了對外貿易受季節因素影響使成長波動較大外，主要指標的表現仍呈現穩定走勢，包括消費物價上漲率溫和、生產價格持續下降，還有工業生產成長力道也維持僅有個位數狀態。

前2月規模以上工業增加值成長6.8%

2015年前2月規模以上工業增加值實際成長6.8%（以下增加值增速均為扣除價格因素的實際成長率），比2014年12月回落1.1個百分點；從環比看，2月比上月成長0.45%。

分三大門類看，前2月採礦業增加值成長4.2%，製造業成長7.5%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業成長4.0%。

分經濟類型看，前2月國有控股企業增加值成長2.2%，集體企業成長3.0%，股份制企業成長7.7%，外商及港澳臺商投資企業成長4.9%。

分行業看，前2月41個大類行業中有40個行業增加值保持成長。其中，農副食品加工業成長5.4%，紡織業成長7.2%，化學原料和化學製品製造業成長9.4%，非金屬礦物製品業成長10.4%，黑色金屬冶煉和壓延加工業成長3.5%，有色金屬冶煉和壓延加工業成長12.7%，通用設備製造業成長4.8%，專用設備製造業成長3.1%，汽車製造業成長

8.4%，鐵路、船舶、航空航太和其他運輸設備製造業成長10.5%，電氣機械和器材製造業成長7.8%，電腦、通信和其他電子設備製造業成長11.8%，電力、熱力生產和供應業成長3.1%。

分產品看，前2月564種產品中有372種產品成長。其中，鋼材16,807萬噸，成長2.1%；水泥26,366萬噸，成長11.2%；十種有色金屬770萬噸，成長6.8%；乙烯295萬噸，成長5.7%；汽車422.1萬輛，成長4.6%；轎車204.1萬輛，成長1.6%；發電量8,561億千瓦時，成長1.9%；原油加工量8,264萬噸，成長3.5%。

前2月工業企業產品銷售率為97.3%，比上年同期下降0.2個百分點。工業企業實現出口交貨值16,439億元，名義成長4.2%。

前2月固定資產投資成長13.9%

2015年前2月全國固定資產投資（不含農戶）34,477億元（人民幣；下同），名義成長13.9%。從環比看，2月固定資產投資（不含農戶）成長1.03%。

分產業看，第一產業投資554億元，成長36.3%；第二產業投資13,055億元，成長11.5%；第三產業投資20,869億元，成長14.8%。

第二產業中，工業投資12,856億元，成長11.2%。其中，採礦業投資554億元，下降2.6%；製造業投資10,851億元，成長10.6%；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業投資1,451億元，成長22.6%。

第三產業中，基礎設施投資（不含電力）5,679億元，成長20.6%。其中，水利管理業投資成長15.6%，公共設施管理業投資成長19.9%，道路運輸業投資成長25.5%，鐵路運輸業投資成長14.5%。

分地區看，東部地區投資18,323億元，成長13.0%；中部地區投資8,090億元，成長16.5%；西部地區投資7,736億元，成長13.7%。

分登記註冊類型看，內資企業投資32,212億元，成長14.4%；港澳臺商投資1,169億元，成長16.9%；外商投資1,007億元，下降2.0%。

從項目隸屬關係看，中央項目投資1,579億元，成長6.0%；地方項目投資32,899億元，成長14.3%。

從施工和新開工專案情況看，施工專案計畫總投資422,650億元，成長4.5%；新開工專案計畫總投資19,452億元，下降1.8%。

從到位資金情況看，投資到位資金58,615億元，成長6.7%。其中，國家預算資金成長14.0%，國內貸款成長

0.2%，自籌資金成長11.0%，利用外資下降25.1%，其他資金下降2.2%。

2月工業生產者出廠價格下降4.8%

2015年2月工業生產者出廠價格下降4.8%，環比下降0.7%。工業生產者購進價格下降5.9%，環比下降1.0%。前2月平均，工業生產者出廠價格下降4.6%，工業生產者購進價格下降5.5%。

工業生產者出廠價格中，生產原料價格下降6.2%，影響全國工業生產者出廠價格總水準下降約4.8個百分點。其中，採掘工業價格下降20.1%，原材料工業價格下降9.2%，加工工業價格下降3.5%。消費財價格下降0.1%。其中，食品價格下降0.1%，衣著價格上漲0.8%，一般日用品價格下降0.2%，耐用消費品價格下降0.6%。

據測算，在2月-4.8%的全國工業生產者出廠價格總水準降幅中，2014年價格變動的翹尾因素約為-3.0個百分點，新漲價因素約為-1.8個百分點。

工業生產者購進價格中，燃料動力類價格下降12.0%，黑色金屬材料類價格下降10.1%，化工原料類價格下降6.3%，有色金屬材料及電線類價格下降5.7%。

2月居民消費價格上漲1.4%

2015年2月居民消費價格上漲1.4%。其中，城市上漲1.5%，農村上漲1.2%；食品價格上漲2.4%，非食品價格上漲0.9%；消費品價格上漲1.1%，服務價格上漲2.2%。前2月平均，居民消費價格比去年同期上漲1.1%。

2月居民消費價格環比上漲1.2%。其中，城市上漲1.3%，農村上漲1.0%；食品價格上漲2.9%，非食品價格上漲0.3%；消費品價格上漲1.3%，服務價格上漲0.9%。

2月食品價格上漲2.4%，影響居民消費價格總水準上漲約0.81個百分點。其中，蛋價上漲11.4%，影響總水準上漲約0.09個百分點；鮮菜價格上漲4.3%，影響總水準上漲約0.16個百分點；鮮果價格上漲4.1%，影響總水準上漲約0.10個百分點；糧食價格上漲2.9%，影響總水準上漲約0.08個百分點；水產品價格上漲2.1%，影響總水準上漲約0.06個百分點；肉禽及其製品價格上漲1.4%，影響總水準上漲約0.10個百分點（豬肉價格下降1.5%，影響總水準下降約0.04個百分點）。

2月非食品價格上漲0.9%。其中，衣著、醫療保健和個人用品、娛樂教育文化用品及服務、家庭設備用品及維修服務、居住價格分別上漲2.9%、1.9%、1.8%、1.5%和0.6%；交通和通信、煙酒及用品價格分別下降1.7%和0.6%。

據測算，在2月1.4%的居民消費價格漲幅中，去年價格上漲的翹尾因素為0，新漲價因素為1.4個百分點。

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		貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-)
	成長率	成長率	率	變動率	變動率	(期末)	(期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	金額
2004年	10.1	16.2	4.2	6.1	3.9	3.24	5.22	5,933.3	35.4	5,612.3	36.0	321.0
2005年	11.3	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	12.7	16.6	4.1	3.0	1.5	3.24	5.58	9,693.2	27.2	7,917.9	20.0	1,775.3
2007年	14.2	18.5	4.0	3.1	4.8	3.24	6.57	12,186.4	25.7	9,559.5	20.7	2,626.9
2008年	9.6	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	9.2	11.0	4.3	-5.4	-0.7	1.80	4.86	12,016.1	-16.0	10,059.2	-11.2	1,956.9
2010年	10.4	15.7	4.1	5.5	3.3	2.25	5.35	15,777.5	31.3	13,962.5	38.8	1,815.1
2011年	9.2	13.9	4.1	6.0	5.4	2.25	6.10	18,983.8	20.3	17,434.8	24.9	1,549.0
2012年	7.8	10.0	4.1	-1.7	2.7	2.25	5.60	20,487.1	7.9	18,184.1	4.3	2,303.1
2013年	7.7	9.7	4.1	1.9	2.6	2.25	5.60	22,090.1	7.8	19,499.9	7.2	2,590.2
2014年	7.4	8.3	4.1	-1.9	2.0	2.25	5.60	23,427.5	6.1	19,602.9	0.5	3,824.6
2013年												
4月		9.3		-2.6	2.4	2.25	5.60	1,869.3	14.6	1,685.7	16.6	183.6
5月	7.5	9.2	4.1	-2.9	2.1	2.25	5.60	1,826.8	0.9	1,620.2	-0.5	206.6
6月		8.9		-2.7	2.7	2.25	5.60	1,742.4	-3.1	1,469.7	-0.8	272.7
7月		9.7		-2.3	2.7	2.25	5.60	1,859.2	5.1	1,681.6	10.9	177.6
8月	7.9	10.4	4.0	-1.6	2.6	2.25	5.60	1,904.9	7.1	1,623.6	7.2	281.3
9月		10.2		-1.3	3.1	2.25	5.60	1,853.1	-0.4	1,705.6	7.5	147.5
10月		10.3		-1.5	3.2	2.25	5.60	1,852.9	5.6	1,542.6	7.5	310.4
11月	7.6	10.0	4.1	-1.4	3.0	2.25	5.60	2,020.8	12.7	1,683.3	5.3	337.5
12月		9.7		-1.4	2.5	2.25	5.60	2,073.7	4.1	1,821.4	8.3	252.3
2014年												
1月		—		-1.6	2.5	2.25	5.60	2,070.4	10.5	1,750.4	9.9	320.0
2月	7.4	—	4.1	-2.0	2.0	2.25	5.60	1,140.5	-18.1	1,366.4	9.8	-225.9
3月		8.8		-2.3	2.4	2.25	5.60	1,700.2	-6.6	1,620.4	-11.5	79.8
4月		8.7		-2.0	1.8	2.25	5.60	1,884.7	0.8	1,698.1	0.7	186.6
5月	7.5	8.8	4.1	-1.4	2.5	2.25	5.60	1,956.7	7.1	1,593.7	-1.6	362.9
6月		9.2		-1.1	2.3	2.25	5.60	1,867.8	7.2	1,548.8	5.4	319.0
7月		9.0		-0.9	2.3	2.25	5.60	2,127.6	14.4	1,654.2	-1.6	473.4
8月	7.3	6.9	4.1	-1.2	2.0	2.25	5.60	2,083.8	9.4	1,585.1	-2.4	498.7
9月		8.0		-1.8	1.6	2.25	5.60	2,136.1	15.3	1,825.1	7.0	311.0
10月		7.7		-2.2	1.6	2.25	5.60	2,068.3	11.6	1,612.0	4.5	456.2
11月	7.3	7.2	4.1	-2.7	1.4	2.25	5.60	2,116.2	4.7	1,569.7	-6.8	546.6
12月		7.9		-3.3	1.5	2.25	5.60	2,275.1	9.7	1,779.0	-2.3	496.1
2015年												
1月		—		-4.3	0.8	2.25	5.60	2,002.6	-3.3	1,402.3	-19.9	600.3
2月		—		-4.8	1.4	2.25	5.60	1,691.9	48.3	1,085.7	-20.5	606.2

* 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) WTO。

前2月外貿進出口下降
2.03%

2015年前2個月進出口總值3.79兆元人民幣，比去年同期下降2.0%。其中，出口2.26兆元，成長15.3%；進口1.53兆元，下降19.9%；貿易順差7,374億元，擴大11.6倍。

2月進出口總值1.7兆元，成長11.3%。其中，出口1.04兆元，成長48.9%；進口6,661億元，下降20.1%；貿易順差3,705億元，去年同期貿易逆差1,373億元。前2個月，外貿進出口由於春節因素導致單月出口增速波動較大。前2個月受春節因素影響，外貿企業再次呈現節前集中出口、節後陸續開工的經營習慣，加上基數變化的影響，導致1、2月出口增速波動較大，1月、2月出口增速分別為下降3.2%、成長48.9%。經季節調整法消除春節因素後，前2個月進出口下降7.2%，其中出口成長1.2%，進口下降17.3%。

前2個月一般貿易進出口2.15兆元，下降0.8%，占外貿總值的56.7%，較去年同期上升0.7個百分點。其中出口1.28兆元，成長26.9%，占出口總值的56.5%；進口8,693億元，下降24.9%，占進口總值的57.0%；一般貿易項下順差4,088億元，去年同期貿易逆差1,503億元。

加工貿易進出口1.16兆元，下降4.2%，占我外貿總值的30.6%，較去年同期下滑0.7個百分點。其中出口7,501億元，下降2.3%，占出口總值的33.2%；進口4,082億元，下降7.7%，占進口總值的26.8%；加工貿易項下順差3,419億元，擴大5.0%。

對歐盟、美國、東協出口成長，對日本出口下降；進口方面均為下降。前2個月歐盟為第一大貿易夥伴，雙邊貿易總值5,725億元，成長3.8%，占外貿總值的15.1%。其中，對歐盟出口3,777億元，成長13.0%；自歐盟進口1,948億元，下降10.3%；對歐貿易順差1,829億元，擴大56.3%。美國為中國大陸第二大貿易夥伴，雙邊貿易總值為5,394億元，成長8.2%，占我外貿總值的14.2%。其中，出口3,967億元，成長21.2%；進口1,427億元，下降16.7%；貿易順差2,540億元，擴大62.8%。

前2個月東協為第三大貿易夥伴，雙邊貿易總值為4,601億元，成長11.5%，占外貿總值的12.1%。其中，出口2,999億元，成長38.4%；進口1,602億元，下降18.2%；貿易順差1,397億元，擴大5.7倍。日本為第五大貿易夥伴，雙邊貿易總值為2,642億元，下降9.0%，占外貿總值的7.0%。其中，出口1,390億元，下降4.1%；進口1,252億元，下降13.8%；貿易順差138億元，去年同期貿易逆差4.1億元。

前2個月外商投資企業進出口1.74兆元，下降1.5%，占外貿總值的46.0%。其中，出口9,721億元，成長3.8%，占

出口總值的43.0%；進口7,693億元，下降7.4%，占進口總值的50.4%。同期，民營企業進出口1.39兆元，成長12.1%，占外貿總值的36.8%。其中，出口1.04兆元，成長29.8%，占出口總值的45.8%；進口3,573億元，下降19.6%，占進口總值的23.4%。

此外，國有企業進出口6,537億元，下降13.0%，占外貿總值的17.3%。其中，出口2,550億元，成長12.3%，占出口總值的11.3%；進口3,987億元，下降23.9%，占進口總值的26.1%。

前2個月機電產品出口1.27兆元，成長14.2%，占出口總值的56.1%。其中，電器及電子產品出口5,279億元，成長15.3%；機械設備3,694億元，成長2.8%。同期，服裝出口1,782億元，成長17.9%；紡織品1,109億元，成長23.1%；鞋類630.1億元，成長17%；傢俱630.7億元，成長31.7%；塑膠製品393.3億元，成長20.8%；箱包300.8億元，成長25.1%；玩具123.4億元，成長32.7%；上述7大類勞動密集型產品合計出口4,969億元，成長21.5%，占出口總值的22.0%。此外，肥料出口538.8萬噸，增加87.2%；鋼材1,808萬噸，增加56.4%；汽車13.2萬輛，增加3.6%。

鐵礦砂、煤、成品油等主要大宗商品進口量減少，原油、糧食進口量增加，主要進口商品價格普遍下跌。前2個月進口鐵礦砂1.47億噸，減少0.9%，進口均價為每噸435.7元，下跌44.9%；原油5,353萬噸，增加4.5%，進口均價為每噸2,602元，下跌46.2%；煤3204萬噸，減少45.3%，進口均價為每噸414.3元，下跌17.9%；成品油502.5萬噸，減少18.6%，進口均價為每噸2,949元，下跌39.2%；初級形狀的塑膠378.8萬噸，減少14.5%，進口均價為每噸1.09萬元，下跌10.1%；鋼材202.6萬噸，減少13.3%，進口均價為每噸7,463元，下跌1.8%；未鍛軋銅及銅材69.7萬噸，減少23.8%，進口均價為每噸4.03萬元，下跌12.5%。

此外，進口糧食1,772萬噸，增加10.6%；其中大豆1,114萬噸，增加3.9%，進口均價為每噸2,920元，下跌16.6%。機電產品進口7,123億元，下降2.7%；其中汽車16萬輛，減少18.8%。

2月廣義貨幣成長12.5%，狹義貨幣成長5.6%

2月底廣義貨幣（M2）餘額125.74兆元，成長12.5%，增速比上月底高1.7個百分點，比去年同期低0.8個百分點；狹義貨幣（M1）餘額33.44兆元，成長5.6%，增速分別比上月底和去年同期低4.9個和1.3個百分點；流通中貨幣（M0）餘額7.29兆元，成長17.0%。2月淨投放現金9,856億元。

2月底本外幣貸款餘額90.28兆元，成長13.8%。月底人民幣貸款餘額84.72兆元，成長14.3%，增速比上月底高0.4個百分點，比去年同期低0.1個百分點。當月人民幣貸款增加1.02兆元，多增3,768億元。分部門看，住戶貸款增加2,119億元，其中，短期貸款增加255億元，中長期貸款增加1,864億元；非金融企業及機關團體貸款增加9,296億元，其中，短期貸款增加3,489億元，中長期貸款增加5,036億元，票據融資增加400億元；非銀行業金融機構貸款減少1,147億元。月底外幣貸款餘額9,038億美元，成長6.0%，當月外幣貸款減少74億美元。

2月底本外幣存款餘額126.47兆元，成長11.4%。月底人民幣存款餘額122.33兆元，成長10.9%，增速分別比上月底和去年同期低2.8個和3.9個百分點。當月人民幣存款減少806億元，少增2.71兆元。其中，住戶存款增加2.55兆元，非金融企業存款減少1.72兆元，財政性存款減少4,705億元，非銀行業金融機構存款增加400億元。月底外幣存款餘額6,744億美元，成長27.6%，當月外幣存款增加187億美元。

2月銀行間市場同業拆借月加權平均利率3.64%，質押式債券回購月加權平均利率3.62%。銀行間人民幣市場以拆借、現券和債券回購方式合計成交22.16兆元，日均成交1.30兆元，日均成交成長59.1%。

2月銀行間市場同業拆借加權平均利率為3.64%，比上月高0.46個百分點；質押式債券回購加權平均利率為3.62%，比上月高0.52個百分點。

2.香港

香港商品出口在2015年1月較上年同期溫和成長，主要因對中國大陸出口反彈，而已開發市場的表現普遍疲弱。展望未來，外部環境存在各種不明朗因素，包括多個已開發經濟體的復甦緩慢，主要央行貨幣政策走向分歧，以及不少地區的地緣政治局勢緊張，對香港出口短期展望造成影響。

2014年經濟成長2.3%

香港政府統計處公布，根據初步統計數字，整體本地生產總額在2014年第四季較上年同期實質上升2.2%，而2014年第三季的升幅為2.7%。2014年全年與2013年比較，本地生產總額實質上升2.3%。

按組成服務行業分析及與上年同期比較，所有服務活動合計的淨產值在2014年第四季實質上升2.4%，而第三季的升幅為2.9%。所有服務行業合計，2014年的淨產值全年

實質上升2.4%。

進出口貿易、批發及零售業的淨產值，在2014年第四季與上年同期比較實質上升0.6%，而第三季的升幅為2.1%。2014年全年合計，該行業的淨產值實質上升0.9%，較2013年的3.2%升幅有所減緩。該行業成長減緩，主要由於在2014年零售業務有所減慢，以及對外貿易表現呆滯所致。

金融及保險業的淨產值，繼2014年第三季與上年同期比較實質上升5.2%後，在第四季持續上升，增幅為6.5%。2014年全年合計，該行業的淨產值實質上升4.0%，而2013年的升幅為7.6%。股票交投及集資活動暢旺為該行業的淨產值成長帶來支持。

住宿服務（包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位）及膳食服務業以實質計算的淨產值，在2014年第四季與上年同期比較大致維持不變，而第三季的升幅為3.6%。2014年全年合計，該行業的淨產值實質上升2.6%。

運輸、倉庫、郵政及快遞服務業的淨產值，繼2014年第三季與上年同期比較實質上升4.1%後，在第四季上升3.2%。2014年全年合計，該行業的淨產值實質上升5.2%。

資訊及通訊業的淨產值，在2014年第四季與上年同期相比成長3.9%，而第三季的升幅為3.6%。2014年全年合計，該行業的淨產值實質上升4.0%。

地產、專業及商用服務業的淨產值，在2014年第四季與上年同期比較實質上升3.0%，而第三季則上升3.6%。2014年全年合計，該行業的淨產值成長3.1%。

公共行政、社會及個人服務業的淨產值，在2014年第四季與上年同期比較實質上升2.3%，而第三季的升幅為1.9%。2014年全年合計，該行業的淨產值實質上升2.4%。

就服務行業以外的其他行業而言，本地製造業的淨產值，在2014年第四季與上年同期比較實質下跌3.7%，而第三季則下跌1.7%。2014年全年合計，該行業的淨產值亦輕微下跌0.4%。

電力、燃氣和自來水供應及廢棄物管理業的淨產值，繼2014年第三季與上年同期比較實質上升4.4%後，在第四季稍微上升0.4%。2014年全年合計，該行業的淨產值實質上升2.5%。

建造業的淨產值，在2014年第四季與上年同期比較顯著增加9.6%，快於第三季的5.6%升幅。2014年全年合計，該行業的淨產值成長8.2%。

表2-4-2 香港重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	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
	成長率	成長率				金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	8.7	—	6.9	-0.4	5.00	2,594.2	15.8	2,714.6	16.7	-120.4
2005年	7.4	—	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	3,226.6	11.5	3,357.5	11.9	-130.9
2007年	6.5	-1.5	4.1	2.0	6.75	3,496.6	8.4	3,707.3	10.4	-210.7
2008年	2.1	-6.7	3.5	4.3	5.00	3,706.5	6.0	3,934.4	6.1	-227.9
2009年	-2.5	-8.3	5.2	0.6	5.00	3,297.4	-11.0	3,526.9	-10.4	-229.5
2010年	6.8	3.5	4.4	2.3	5.00	4,010.2	21.6	4,420.4	25.3	-410.1
2011年	4.8	0.7	3.5	5.3	5.00	4,556.6	13.6	5,112.9	15.7	-556.3
2012年	1.7	-0.8	3.3	4.1	5.00	4,933.7	8.3	5,542.2	8.4	-608.6
2013年	2.9	0.1	3.4	4.3	5.00	5,355.5	8.5	6,222.8	12.3	-867.3
2014年	2.3		3.2	4.4	5.00	5,241.3	-2.1	6,007.7	-3.5	-766.4
2013年										
4月	2.8	0.3	3.5	4.1	5.00	444.5	10.5	504.3	12.2	-59.8
5月			3.4	3.9	5.00	441.7	4.6	522.5	9.1	-80.7
6月			3.3	4.2	5.00	415.3	4.9	508.8	10.3	-93.4
7月	2.8	-0.9	3.4	6.9	5.00	454.1	12.9	528.0	15.6	-73.8
8月			3.4	4.5	5.00	461.6	6.7	573.4	18.7	-111.8
9月			3.4	4.6	5.00	466.7	3.4	537.9	8.2	-71.2
10月	2.8	0.5	3.3	4.3	5.00	485.0	16.7	540.4	15.2	-55.4
11月			3.4	4.3	5.00	471.9	5.1	551.5	11.1	-79.6
12月			3.2	4.3	5.00	455.3	-3.0	535.6	1.6	-80.3
2014年										
1月	2.6	2.1	3.2	4.6	5.00	437.1	2.4	505.8	7.6	-68.7
2月			3.1	3.9	5.00	328.7	-2.0	414.3	8.7	-85.7
3月			3.1	3.9	5.00	439.3	-11.7	514.6	-9.6	-75.3
4月	1.8	2.2	3.1	3.6	5.00	408.1	-8.2	483.5	-4.1	-75.4
5月			3.1	3.7	5.00	428.1	-3.1	486.4	-6.9	-58.3
6月			3.2	3.6	5.00	426.6	2.7	486.5	-4.4	-59.9
7月	2.7	-1.7	3.3	4.1	5.00	442.9	-2.5	494.9	-6.3	-51.9
8月			3.3	3.9	5.00	442.1	-4.2	478.3	-16.6	-36.2
9月			3.3	6.6	5.00	471.3	1.0	527.2	-2.0	-56.0
10月	2.2	-3.7	3.3	5.2	5.00	477.4	-1.6	534.0	-1.2	-56.6
11月			3.3	5.1	5.00	484.8	2.8	545.2	-1.1	-60.3
12月			3.3	4.8	5.00	455.0	-0.1	537.0	0.3	-82.0
2015年										
1月			3.3	4.1	5.00	438.0	0.2	484.2	-4.3	-46.2
2月			3.3	4.6	5.00	327.8	-0.3	380.1	-8.3	-52.2

* 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。

(3) WTO。

1月零售業銷售額下跌

14.6%

香港政府統計處公布，2015年1月的零售業總銷貨價值的臨時估計為466億港元，較2014年同月下跌14.6%。2014年12月的零售業總銷貨價值的修訂估計較上年同月下跌4.0%。扣除期間價格變動後，2015年1月的零售業總銷貨較上年同月下跌13.9%。2014年12月的零售業總銷貨的修訂估計較上年同月下跌1.4%。

在闡釋1月數字時，必須注意零售業於每年首兩個月的銷貨額一般會受農曆新年時間的影響而較為波動，在該節日前本地消費支出通常處於季節性高點。由於2015年農曆新年在2月19日，但上年則在1月31日，因此2015年1月數字與上年同月數字的按年比較會受到某程度的影響。

按零售商主要類別銷貨價值由高至低分析，2015年1月與2014年同期比較，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌21.4%。其次為服裝（銷貨價值下跌12.8%）；超級市場貨品（下跌13.1%）；百貨公司貨品（下跌11.3%）；藥物及化妝品（下跌0.1%）；食品、酒類飲品及煙草（下跌8.7%）；其他未分類消費品（下跌10.5%）；雜項耐用消費品（下跌44.1%）；鞋類、有關製品及其他衣物配件（下跌19.0%）；書報、文具及禮品（下跌3.3%）；燃料（下跌21.4%）；中藥（下跌9.6%）；以及眼鏡店（下跌5.6%）。值得注意的是，這些變動會受上述提及有關農曆新年時間不同所影響。另一方面，2015年1月與上年同月比較，電器及攝影器材的銷貨價值上升1.3%。其次為汽車及汽車零件（銷貨價值上升6.1%）；以及家具及固定裝置（上升5.9%）。

政府發言人指出，2015年1月零售業銷售顯著下跌，部分是由於農曆新年在2015年和2014年於不同時間出現（2015年在2月中而2014年在1月底）所影響。為更清楚反映有關數字的基本走勢，應合計1月及2月的零售業銷售數字後將兩者合併分析，會較有意義。展望未來，零售業銷售短期內的表現，將仍要視乎勞工市場的情況及訪港旅遊業的成長表現。

1月消費者物價指數上

升4.1%

香港政府統計處公布，根據綜合消費物價指數，2015年1月整體消費物價與上年期比上升4.1%，較2014年12月的相應升幅（4.9%）為低。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在2015年1月的按年升幅（即基本通膨率）為2.3%，亦較2014年12月（3.1%）為低。2015年1月的按年升幅縮小，主要受上年1月因農曆新年導致物價較高，造成較高的比較基數所影響。

在各類消費項目中，價格在2015年1月上升的類別為電

力、燃氣及水（在綜合消費物價指數中上升21.7%，主因是部分住戶已用完政府提供的一次性電費補貼），住屋（上升8.3%，主要是由於寬減差餉的影響自2014年10月消失），煙酒（上升7.3%，主要由於煙草稅上調），外出用膳（上升4.4%），食品（不包括外出用膳）（上升2.7%）和雜項物品（上升1.3%）。另一方面，價格在2015年1一月下跌的類別為耐用物品（下跌5.5%），衣履（下跌1.9%）和雜項服務（下跌1.2%）。至於交通方面，綜合消費物價指數較一年前同期維持不變。

政府發言人表示，通膨在2015年1月持續緩和的趨勢。然而，以綜合消費物價指數計算的按年通膨率明顯減緩，部分是由於農曆新年在2015年及2014年於不同時間出現。展望未來，由於國際商品價格疲軟及較低的全球通膨會令輸入通膨保持溫和，加上本地成本壓亦維持溫和，通膨壓力在短期內應可受控。

1月出口成長2.8%

香港政府統計處公布，2015年1月本港整體出口和進口貨值分別上升2.8%和7.9%。繼2014年十二月成長0.6%後，2015年1月轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為3,119億港元，較2014年同月上升2.8%。其中1月轉口貨值為3,074億港元，上升2.8%，而港產品出口貨值為45億港元，上升3.9%。同時，繼2014年12月成長1.9%後，2015年1月商品進口貨值為3,489億元，較上年同期上升7.9%。2015年1月貿易入超370億元，相等於商品進口貨值的10.6%。

依地區別觀察，輸往亞洲的整體出口貨值上升7.1%。此地區內，輸往部分主要目的地的整體出口貨值成長，尤其是越南（升35.1%）、菲律賓（升20.7%）、新加坡（升17.1%）、泰國（升15.1%）和中國大陸（升9.2%）。另一方面，輸往南韓、日本和印度的整體出口貨值則下跌，分別下跌15.0%、13.9%和6.4%。

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呈現成長，尤其是英國（升3.8%）。同時，輸往德國和美國的整體出口貨值則分別下跌11.2%和6.4%。

同期，來自大部分主要供應地的進口貨值上升，尤其是日本（升23.1%）、台灣（升18.3%）、南韓（升13.5%）、泰國（升11.2%）和新加坡（升9.7%）。來自中國大陸的進口貨值亦上升5.5%。同時，來自馬來西亞的進口貨值則下跌4.1%。

政府發言人表示，商品出口貨值在2015年1月較上年同期溫和成長，主要受到輸往中國大陸出口反彈所帶動，而已開發市場的表現則普遍疲弱。展望未來，外部環境存在

各種不明朗因素，包括多個已開發經濟體的復甦緩慢，主要央行貨幣政策走向分歧，以及不少地區的地緣政治局勢緊張，限制香港出口短期內的表現。

2014年12月~2015年2月
失業率3.3%

香港政府統計處公布，2014年12月~2015年2月經季節性調整的失業率為3.3%，與2014年11月~2015年1月的數字相同。就業不足率則由2014年11月~2015年1月的1.6%下跌至2014年12月~2015年2月的1.5%。

與2014年11月~2015年1月比較，在2014年12月~2015年2月期間，各行業的失業率（不經季節性調整）的變動不一，上升主要見於藝術、娛樂及康樂活動業及維修、洗滌、家居及其他個人服務活動業，而下跌則主要見於資訊及通訊業及建造業內的地基及上蓋工程。就業不足率方面，下跌主要見於建造業、運輸業、餐飲服務活動業及零售業。

總就業人數由2014年11月~2015年1月的380.2萬人，上升至2014年12月~2015年2月的380.8萬人，增加約5,700人。同期的勞動人口亦由392.2萬人上升至392.9萬人，增加約7,100人。

失業人數（不經季節性調整）由2014年11月~2015年月的120,500人，上升至2014年12月~2015年2月的121,800人，增加約1,300人。同期的就業不足人數則由62,200人下跌至57,300人，減少約4,900人。

勞工及福利局局長張建宗表示，勞工市場在2014年12月~2015年2月大致保持穩定，經季節性調整的失業率連續第8個期間維持不變於3.3%的低水準，而總就業人數和勞動人口持續成長。短期展望方面，由於僱主一般會在農曆新年後進行年度例行人事檢討，短期就業前景將繼續取決於整體經濟情況及營商氣氛，特別是消費和旅遊相關行業的表現。

（五）其他亞洲國家

1. 南韓

最近南韓經濟，就業持續增加態勢，但油價下跌導致物價上升率放緩，且受農曆新年長假影響，工礦業生產、零售銷售等主要指標面臨調整局面。雖然有消費、投資信心改善以及資產市場復甦等肯定的徵兆出現，但也看到主要指標的月別變動性大，內需復甦態勢尚不牢靠，今後仍需留意美國的升息可能性與日圓走弱、產油國經濟陷入不安等的外在不確定因素。

2月製造業業況BSI為
74，較上月上升1P

製造業的2015年2月企業信心指數（BSI）為74，較上月上升1P，3月業況展望BSI為82，也較上月上升9P。大企業較上月下降1P，中小企業上升2P，出口企業下降2P，內需企業上升2P，

製造業銷售BSI的2月實績為88，與上月相同，3月展望為97，較上月上升10P；獲益性BSI的2月實績為89，較上月上升2P，3月展望為92，也較上月上升5P；資金相關BSI的2月實績為87，較上月下降1P，3月展望為89，較上月上升3P。

製造業經營上的難題以內需不振（24.0%）、不確定的經濟狀況（20.9%）等占有相對較大比重。

非製造業的2015年2月業況BSI為68，較上月下降1P，3月業況展望BSI為74，較上月上升4P。

非製造業銷售BSI的2月實績為81，較上月上升1P，3月展望為85，也較上月上升2P；獲益性BSI的2月實績為82，較上月下降3P，3月展望為86，較上月上升3P；資金相關BSI的2月實績為84，較上月下降4P，3月展望為86，與上月相同。

非製造業經營上的難題以內需不振（26.0%）、不確定的經濟狀況（14.5%）等占有相對較大比重。

另由企業信心指數（BSI）與消費者信心指數（CSI）合併而成的2月經濟信心指數（ESI）為100，較上月上升5P。

2月消費者對經濟狀況
的信心指數為103

2015年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103，較上月上升1P。

在對家計的財政狀況的認識方面，現在生活情況CSI為89，與上月相同，生活情況展望CSI為98，上升1P；家計收入展望CSI為102，較上月上升1P，消費支出展望CSI為109，上升2P。

在對家計的經濟狀況的認識方面，現在景氣判斷CSI與今後景氣展望CSI各為71與87，各較上月下降3P；就業機會展望CSI為83，較上月下降3P，利率水準展望CSI為92，與上月相同。

在家計儲蓄與家計負債方面，現在家計儲蓄CSI為86，較上月下降1P，家計儲蓄展望CSI為92，與上月相同；現在家計負債CSI與家計負債展望CSI各為105與99，各較上月下降1P。

在家計的物價展望方面，物價水準展望CSI為132，較上月上升2P；住宅價格展望CSI為118，較上月上升2P，工資水準展望CSI為115，下降1P。

在預期通貨膨脹方面，對過去1年間消費者物價上升率的認識與今後1年間預期通膨率各為2.6%，與上月相同。

另依據調查，影響今後1年間消費者物價上升的主要項目依序是公共費用（63.7%）、房租（46.5%）、工業產品（30.4%）。

1月整體產業生產較上月減少1.7%

2015年1月整體產業生產由於農曆新年長假與去年12月基期效果導致工礦業、服務業生產減少，致較上月減少1.7%。按與上年同月比，因在工礦業、服務業等方面呈現增加，致成長0.7%。

1月工礦業生產雖然非金屬礦物（6.6%）、通信、廣電裝備（6.4%）等呈現增加，但因汽車（-7.7%）、機械裝備（-6.8%）等的減少，致較上月減少3.7%。按與上年同月比，通信、廣電裝備（-9.0%）、其它運送裝備（-5.2%）等雖呈減少，但因機械裝備（7.7%）、半導體（6.3%）等的增加，致成長1.8%。

製造業庫存各較上月與上年同月增加0.1%與0.2%；製造業平均開工率較上月下降2.4個百分點，達74.1%。

1月服務業生產雖在藝術、體育、休閒（6.8%）、住宿、餐飲（2.1%）等方面呈現增加，然因批發零售（-2.8%）、不動產、租賃（-4.2%）等的減少，較上月減少0.4%。按與上年同月比，批發零售（-3.2%）、出版、影音通信、資訊（-0.8%）等雖呈減少，但因金融、保險（9.5%）、保健、社會福利（6.9%）等的增加，致成長2.4%。

消費方面，零售銷售雖然家俱等耐久財（0.2%）呈現增加，但因衣服等準耐久財（-7.7%）、飲料食品等非耐久財（-2.9%）銷售減少，致較上月減少3.1%。按與上年同月比，轎車等耐久財（10.0%）雖呈增加，但因農曆新年由2014年1月31日異動為2015年2月19日導致飲料食品等非耐久財（-9.3%）、衣服等準耐久財（-3.3%）銷售欠佳，致減少3.1%。

按與上年同月比的零售業態別銷售情形來看，無店鋪零售（10.0%）、轎車、燃料零售店（9.8%）呈現增加，而超市（-19.5%）、大型量販店（-15.6%）、百貨店（-9.9%）、便利商店（-6.1%）等呈現減少。

投資方面，設備投資雖然電氣及電子器材等呈現增加，但因汽車、一般機械類等投資減少，致較上月減少7.1%。與上年同月比則因特殊產業用機械、汽車等投資增加而成長14.3%。

國內機械接單因汽車、電氣業等接單增加，較上年同

月成長26.5%。營建既成部分，亦因建築與土木工程實績增加而較上月增加6.1%，與上年同月比則因土木工程等實績欠佳而減少2.9%。

營建接單雖在鐵路、軌道等方面呈現減少，然因新增住宅、辦公室等接單增加，致較上年同月成長28.3%。

景氣方面，顯示當前景氣狀況的同時指數循環變動值雖然工礦業生產指數減少，但因營建既成額、進口額等增加，致較上月上升0.1個百分點；而預告今後景氣局面的領先指數循環變動值雖然消費者信心指數、長短期利率差等呈現減少，然因進出口物價比率、營建接單額等的增加，較上月上升1.0個百分點。

2月就業人數較上年同 月增加37.6萬人

2015年2月就業人數為2,519.5萬人，較上年同月增加37.6萬人，主要由於製造業、保健業暨社會福利服務業、住宿暨餐飲業、營建業等持續增加，而農林漁業減幅縮小等，致與上年同月比的整體就業人數增家規模小幅擴大。

2月雇用率為58.8%，較上年同月上升0.2個百分點。按OECD比較基準，15至64歲雇用率為64.9%，較上年同月上升0.5個百分點。

按產業別就業人數增減情形來看，製造業（15.9萬人，3.7%）、保健業暨社會福利服務業（13.5萬人，8.7%）、住宿暨餐飲業（8.1萬人，3.9%）、營建業（6.8萬人，4.1%）等呈現增加，而農林漁業（-8.7萬人，-7.7%）、公共行政、國防暨社會保障行政（-7.1萬人，-7.9%）、金融暨保險業（-6.8萬人，-8.0%）、協會暨團體、修理暨其它個人服務業（-2.6萬人，-2.0%）等減少。

另按從事職位別來看，薪資勞動者當中常用職（38.3萬人，3.2%）、臨時職（6.2萬人，1.3%）、零工職（2萬人，1.3%）各呈增加，非薪資勞動者當中，自營業者（5.9萬人，-1.1%）、無薪家族從業者（3萬人，-2.8%）各呈減少。

2月失業人數為120.3萬人，較上年同月增加2.4萬人，失業率為4.6%，較上年同月上升0.1個百分點，主要是以青年層與50來歲為中心的求職活動增加，致失業人數增加，失業率上升。

2月非經濟活動人口因在歇息（14.3萬人，9.0%）、年老（8萬人，4.1%）、身心障礙（3.4萬人，8.2%）、育嬰（2.4萬人，1.6%）等方面呈現增加，較上年同月增加8.3萬人。

放棄求職意願者為45.6萬人。

表2-5-1 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP	工業 生產	失業 率	躉售 物價	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-)
	成長率	成長率	率	變動率	變動率	(期末)	(期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	金額
2004年	4.9	10.4	3.7	6.1	3.6	3.25	5.52	2,538.4	31.0	2,244.6	25.5	293.8
2005年	3.9	6.3	3.7	2.1	2.8	3.75	5.74	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8
2006年	5.2	8.4	3.4	0.9	2.2	4.50	6.19	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8
2007年	5.5	6.9	3.2	1.4	2.5	5.00	7.08	3,714.9	14.1	3,568.5	15.3	146.4
2008年	2.8	3.4	3.2	8.5	4.7	3.00	6.89	4,220.1	13.6	4,352.7	22.0	-132.7
2009年	0.7	-0.1	3.6	-0.2	2.8	2.00	5.81	3,635.3	-13.9	3,230.8	-25.8	404.5
2010年	6.5	16.3	3.7	3.8	2.9	2.50	5.40	4,663.8	28.3	4,252.1	31.6	411.7
2011年	3.7	6.0	3.4	6.7	4.0	3.25	5.69	5,554.1	19.1	5,243.5	23.3	310.6
2012年	2.3	1.4	3.2	0.7	2.2	2.75	4.84	5,478.7	-1.4	5,195.9	-0.9	282.9
2013年	2.9	0.7	3.1	-1.6	1.3	2.50	4.52	5,596.3	2.1	5,155.8	-0.8	440.5
2014年	3.3	0.1	3.5	-0.5	1.3	2.00	3.91	5,726.6	2.3	5,255.1	1.9	471.5
2013年												
4月		2.5	3.1	-2.8	1.3	2.75	4.73	461.6	0.1	436.5	-0.7	25.1
5月	2.7	-0.1	3.1	-2.6	1.1	2.50	4.62	483.1	3.1	423.9	-4.7	59.2
6月		-1.3	3.1	-1.4	1.2	2.50	4.52	466.9	-1.0	407.2	-3.0	59.7
7月		1.9	3.2	-1.0	1.6	2.50	4.60	458.3	2.6	433.8	3.4	24.5
8月	3.2	3.6	3.1	-1.3	1.5	2.50	4.55	463.1	7.6	415.9	1.2	47.2
9月		-3.4	3.0	-1.8	1.0	2.50	4.54	446.5	-1.7	410.6	-3.5	36.0
10月		4.1	3.0	-1.4	0.9	2.50	4.46	504.8	7.2	456.1	5.1	48.8
11月	3.5	-0.4	3.0	-0.9	1.2	2.50	4.50	479.1	0.2	431.1	-0.6	48.0
12月		2.8	3.1	-0.4	1.1	2.50	4.52	479.8	6.9	443.5	3.0	36.3
2014年												
1月		-4.5	3.2	-0.3	1.1	2.50	4.53	455.6	-0.2	447.5	-1.2	8.1
2月	3.9	3.8	3.9	-0.9	1.0	2.50	4.45	429.1	1.4	420.6	4.0	8.5
3月		3.0	3.5	-0.5	1.3	2.50	4.46	490.6	3.7	455.6	3.6	35.1
4月		2.6	3.7	-0.3	1.5	2.50	4.42	502.7	8.9	458.7	5.1	43.9
5月	3.4	-2.0	3.7	0.0	1.7	2.50	4.40	475.8	-1.5	426.1	0.5	49.7
6月		0.6	3.6	0.1	1.7	2.50	4.40	478.3	2.4	424.8	4.3	53.5
7月		4.0	3.4	0.2	1.6	2.50	4.39	482.1	5.2	458.6	5.7	23.4
8月	3.3	-2.6	3.5	-0.2	1.4	2.25	4.18	461.1	-0.4	427.9	2.9	33.2
9月		2.0	3.5	-0.5	1.1	2.25	4.14	474.5	6.3	441.9	7.6	32.6
10月		-3.1	3.5	-0.8	1.2	2.00	4.00	516.3	2.3	441.0	-3.3	75.3
11月	2.7	-3.5	3.4	-0.9	1.0	2.00	3.88	466.1	-2.7	413.4	-4.1	52.6
12月		1.1	3.5	-2.1	0.8	2.00	3.91	494.6	3.1	439.1	-1.0	55.5
2015年												
1月		1.7	3.4	-3.6	0.8	2.00	3.90	451.6	-0.9	397.9	-11.1	53.6
2月		-4.7	3.9	-3.6	0.5	2.00	3.86	415.0	-3.3	337.9	-19.7	77.1

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 南韓銀行。

(2) 南韓財政經濟部。

(3) WTO。

2月消費者物價指數與上月無變動

2015年2月消費者物價指數為109.35（2010年=100），與上月無變動。與上年同月比上升0.5%，較上月（0.8%）下降0.3個百分點。

農產物及石油類除外指數較上月與上年同月分別上升0.1%與2.3%。

飲料食品及能源除外指數較上月與上年同月分別上升0.2%與2.3%。

生活物價指數較上月與上年同月分別下降0.1%與0.7%，其中食品較上月與上年同月分別上升0.5%與1.6%；食品以外較上月與上年同月分別下降0.4%與1.6%；包含房租的生活物價指數較上月與上年同月分別下降0.1%與0.2%。

新鮮食品指數較上月上升3.2%，較上年同月下降1.1%，其中新鮮魚貝與上月無變動，較上年同月上升3.4%；新鮮蔬菜較上月與上年同月分別上升7.7%與6.7%；新鮮水果較上月上升1.2%，較上年同月下降11.4%；其它新鮮食品較上月與上年同月分別上升1.8%與8.3%。

2月生產者物價指數較上月上升0.1%

2015年2月生產者物價指數較上月上升0.1%（較上年同月下降3.6%）。

農林水產品方面，以農產物及水產物為中心，較上月上升4.3%；工業產品方面，煤炭及石油產品雖上揚，但金屬初級產品等下滑，較上月下降0.1%；水電瓦斯方面，與上月持平；服務類方面，運輸等下滑，但不動產等上揚，較上月上升0.1%。

另按特殊分類別來說，飲料食品較上月上升2.2%，新鮮食品較上月上升8.1%；能源較上月上升0.7%，IT較上月下降0.4%；飲料食品暨能源以外較上月下降0.1%。

2月出口415億美元；進口338億美元

2015年2月出口較上年同月減少3.3%，達415億美元；進口減少19.7%，達338億美元；貿易收支為出超77億美元。

出口方面，船舶（121.0%）、半導體（6.5%）、有線通信器材（32.7%）等出口增加，而轎車（-17.8%）、石油產品（-42.8%）、汽車零組件（-12.2%）、液晶設備（-8.0%）、無線通信器材（-29.2%）等減少。

按出口地區來說，對美國（7.4%）、中南美（3.2%）、澳洲（166.4%）地區等出口增加，而對中國大陸（-7.6%）、歐盟（-30.7%）、中東（-6.7%）、日本（-23.4%）等減少。

進口方面，半導體（8.9%）、資通信器材（12.3%）等增加，而原油（-52.1%）、化工品（-12.2%）、鋼材

(-15.0%)、礦物(-32.0%)等減少。

按性質別來說，消費財(7.4%)、資本財(3.6%)增加，而原物料(-34.1%)減少。

按進口地區來說，自中國大陸(20.5%)等進口增加，而自中東(-48.5%)、歐盟(-15.3%)、日本(-13.7%)、美國(-23.8%)、澳洲(-26.1%)、中南美(-14.4%)等減少。貿易收支方面，出超77億美元，為2012年2月以後的連續37個月出超。

累計2015年1至2月共出口867億美元；進口736億美元；貿易收支出超131億美元。

2月出口物價與進口物
價各較上月上升
1.5%、2.8%

2015年2月出口物價受石油產品價格及韓元匯率上升的影響較上月上升1.5%(較上年同月下降7.9%)。

農林水產品方面，較上月下降0.7%；工業產品方面，以煤炭及石油產品為中心，較上月上升1.5%。

2015年2月進口物價受油價及韓元兌美元匯率上升的影響，較上月上升2.8%(較上年同月下降17.8%)。

原物料方面，以原油等礦產品為中心，較上月上升6.6%；中間材方面，以煤炭、石油產品為中心，較上月上升2.0%；資本財與消費財方面，分別較上月上升0.4%與0.6%。

2. 東南亞國家

東南亞國家近期經濟表現仍較為低迷，以出口貿易觀察，受到中國大陸需求減緩、主要貿易對手國復甦緩慢及油價下跌等因素影響，2015年1月新加坡出口下跌1.6%、菲律賓出口下跌0.5%、泰國出口下跌3.5%、馬來西亞出口下跌0.6%，以及印尼出口下跌8%，呈現微幅至中幅的出口萎縮態勢。

(1) 新加坡

2014年第四季經濟成
長率預估上修為4.9%

在美國需求增強帶動製造業景氣之下，新加坡調升2014年第四季經濟成長率，由1月初估的1.6%大幅上修至4.9%，超越市場預估的2.2%，並較上年第三季修正後的2.6%轉強。

國際油價大跌使美國民眾的可支配收入增加。據新加坡貿工部資料，新加坡將第四季經濟成長率由初估的1.6%大幅上修至4.9%，遠超出市場預期的2.2%，而美國目前為新加坡的第3大出口國。

巴克萊經濟學家梁煒豪表示，隨著美國需求改善帶動製造業景氣，在預期油價於2015年稍晚還會下跌情況下，新加坡經濟成長動能將可持穩。不過，新加坡貿工部指

出，近幾個月全球經濟展望轉弱，全球各地復甦仍然不均，雖然美國經濟表現亮眼，但新加坡製造業及零售貿易恐將因此面臨挑戰。

貿工部預期，新加坡2014年全年經濟成長修正後成長2.9%，略優於初估的成長2.8%，政府預期2015年經濟成長率介於2%~4%不變。新加坡上月無預警採取寬鬆貨幣政策，縮小新元兌一藍子貨幣交易區間斜率，使新元兌美元創下2010年來新低。

1月製造業產值上漲 0.9%

新加坡經濟發展局公布，新加坡2015年1月製造業產值較上年同期上漲0.9%，若不含生物醫藥業，產值則維持不變。若經季節性調整，新加坡2015年1月製造業產值較2014年12月下跌4.7%，若不含生物醫藥業則下跌4.6%。

主要產業產值表現分別如下：（一）生物醫藥業較上年同期成長5.3%，其中醫療科技業由於新型產品出口需求增加成長12.2%，製藥業亦成長3.6%；（二）精密工程業較上年同期成長4.1%，其中精密模具暨零組件業由於精密金屬產品及光學儀器需求增加成長9.7%，而機械暨系統業則下跌1.0%；（三）電子業與上年同期比較則為零成長，其中其他電子模具暨零組件業成長30.8%，半導體業及電腦周邊產品業亦有所成長，惟資訊暨消費電子業及資料儲存業則分別下跌3.8%及13.2%；（四）一般製造業較上年同期下跌0.3%，其中印刷業和其他一般製造業分別成長1.3%和1.1%，惟食品、飲料暨菸草業則下跌3.1%；（五）化學業較上年同期下跌0.5%，其中特殊化學成長8.6%，其他化學業受到香水和玻璃產品需求增加亦成長6.4%，然石油化學業則下跌12.2%；（六）交通工程業較上年同期下跌2.2%。其中陸路交通業及海事暨離岸工程業分別成長24.4%及4.2%，航空業則下跌18.2%。

1月消費者物價指數下 跌0.4%

新加坡統計局公布，2015年1月的消費者物價指數（Consumer Price Index，簡稱CPI）與上年同期相比下滑0.4%，係2009年12月以來最大跌幅。同時1月核心通貨膨脹率（Core Inflation）與上年同期相比僅成長1%，係2010年3月以來最疲弱的增幅，而核心通膨率（不計算住宿和私人陸路交通費），占1月整體物價65.6%。

金管局和貿工部指出，CPI在2014年11月和12月分別下跌0.3%和0.1%，1月續跌係連續3個月出現反通貨膨脹（或通貨緊縮），主要係因石油相關產品價格跌幅大，加上預期全球油價於2015年不太可能出現顯著復甦，因此反通貨膨脹情況將維持至2015年下半年，2015年整體通膨率預測將介於-0.5%~0.5%，核心通膨率預測介於0.5%~1.5%。

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		進 口		出超(+) 或入超(-) 金額
						金 額	成長率*	金 額	成長率*	
2004年	9.5	13.9	3.4	1.7	5.30	1,986.3	24.2	1,735.8	27.4	250.5
2005年	7.5	9.5	3.1	0.5	5.30	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2006年	8.9	11.9	2.7	1.0	5.33	2,718.1	18.4	2,387.1	19.3	331.0
2007年	9.1	5.9	2.1	2.1	5.33	2,993.0	10.1	2,631.5	10.2	361.4
2008年	1.8	-4.2	2.3	6.6	5.38	3,381.8	13.0	3,197.8	21.5	184.0
2009年	-0.6	-4.2	3.0	0.6	5.38	2,698.3	-20.2	2,457.8	-23.1	240.5
2010年	15.2	29.7	2.2	2.8	5.38	3,518.7	30.4	3,107.9	26.4	410.8
2011年	6.2	7.8	2.0	5.2	5.38	4,095.0	16.4	3,657.7	17.7	437.3
2012年	3.4	0.3	1.9	4.6	5.38	4,083.9	-0.3	3,797.2	3.8	286.7
2013年	4.4	1.7	1.9	2.4	5.38	4,102.5	0.5	3,730.2	-1.8	372.3
2014年	2.9	2.7	2.0	1.0	5.35	4,097.7	-0.1	3,408.3	-8.6	689.3
2013年										
4月		5.1		1.5	5.38	353.3	2.4	320.2	3.5	33.1
5月	4.1	2.6	2.0	1.6	5.38	353.7	2.4	318.5	-3.4	35.2
6月		-4.7		1.8	5.38	332.1	-1.8	295.8	-8.3	36.2
7月		2.9		1.9	5.38	349.9	4.6	323.6	5.5	26.3
8月	5.5	3.5	1.8	2.0	5.38	340.3	1.8	309.5	1.0	30.8
9月		9.2		1.6	5.38	356.4	5.7	323.0	5.9	33.4
10月		8.4		2.0	5.38	383.0	6.4	340.0	2.7	43.0
11月	5.4	6.8	1.8	2.6	5.38	337.7	-1.0	308.9	-5.1	28.8
12月		6.4		1.5	5.38	332.9	5.6	299.3	0.3	33.6
2014年										
1月		3.5		1.4	5.35	338.8	0.6	307.8	-4.4	31.0
2月	4.6	13.1	2.0	0.4	5.35	318.5	8.6	284.9	4.2	33.5
3月		12.2		1.2	5.35	351.8	5.6	335.6	13.4	16.2
4月		5.3		2.3	5.35	367.7	4.1	334.1	4.3	33.6
5月	2.3	-1.9	2.0	2.3	5.35	348.4	-1.5	324.3	1.8	24.1
6月		0.7		1.9	5.35	347.8	4.7	300.7	1.6	47.1
7月		2.6		1.3	5.35	351.4	0.4	318.5	-1.6	32.9
8月	2.8	3.8	2.0	1.0	5.35	343.2	0.8	288.4	-6.8	54.8
9月		-1.2		0.7	5.35	350.9	-1.5	306.8	-5.0	44.1
10月		0.3		0.2	5.35	347.8	-9.2	314.5	-7.5	33.3
11月	2.1	-1.9	1.9	-0.3	5.35	315.2	-6.7	264.4	-14.4	50.8
12月		-1.6		-0.1	5.35	316.2	-5.0	282.3	-5.7	33.9
2015年										
1月		1.3		-0.4	5.35	317.3	-6.3	253.7	-17.6	63.5
2月		-3.6		-0.3	5.35	250.0	-21.5	211.8	-25.7	38.3

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 新加坡統計局。

(2) 新加坡經濟發展局。

(3) 新加坡人力部。

(4) WTO。

1月出口下跌1.6%

新加坡國際企業發展局公布，2015年1月整體貿易下跌7.2%，其中，出口下跌1.6%，進口大跌13.4%。在非石油出口表現方面，與上年同期比成長4.3%，高於上年12月的增幅，亦遠高於市場預期的增幅1.8%。

1月零售銷售下跌5.0%

新加坡統計局公布，2015年1月的零售銷售額較上2個月理想，但仍不及上年同期。1月的零售銷售指數下跌5%，超出市場之前所預測的下跌0.1%。1月零售總銷售額約37億新元，比上年同期減少2億新元。若排除汽車銷售，零售銷售指數表現更差，比上年同期下跌8.7%。一般而言，排除汽車銷售的零售銷售指數，更可反映市場潛在的消費需求。受訪的經濟師認為，主要是受到華人農曆新年的影響，但在勞動力緊縮和網購崛起的影響下，零售領域今後的確將面對嚴峻的挑戰。

依項目別來看，跌幅最大的零售領域依次是零售飲食（跌42.1%）、汽油服務（跌27.5%）、娛樂用品（跌15.6%）、超市（跌14.8%）、服飾與鞋子（跌14.6%）、百貨商場（跌12.4%）、醫療和洗滌用品（跌12.2%）、便利店（跌7%）。其中，百貨商場銷售額的跌幅似乎正好呼應近期有多家老牌百貨業者，包括瑪莎百貨（Marks & Spencer）、然利直（John Little）以及伊勢丹（Isetan）宣布縮小本地零售空間的決定。另一方面，零售額成長的項目則包括電腦和手機等通訊設備，以及眼鏡和書本。

大華銀行經濟師陳達德指出，2014年華人農曆新年購物旺季落在1月，因此2015年1月的零售銷售額會較之遜色不難理解，但百貨業者的確面對成本和人力方面的挑戰。展銷會和網購業者也直接影響百貨業者的收入，連超市也出現網購業者，可把貨物直接送到顧客家門。零售銷售指數也包括本地網購業者的零售銷售資料，但不包括外國網購業者的銷售資料。也就是說，本地消費者如果在國際網購網站上購物，消費不會被零售銷售指數計算。此外，陳達德指出，到訪本地的外國旅客人數下跌，也造成零售業銷售額下滑。

（2）菲律賓**1月出口下跌0.5%**

菲律賓國家統計局資料顯示，由於傢俱、木製工藝品、椰子油等產品出口減少，1月出口額降低0.5%至43.6億美元。分項目別來看，電子產品出口成長14.6%，達到20.4億美元，農產品及礦產品出口也有所成長。

1月生產指數成長3.3%，為2014年3月以來增速最低值。菲律賓經濟發展署表示，由於節後市場需求下降，1月

生產製造業發展緩慢。

12月進口下跌10.6%

菲律賓國家統計局公布，2014年12月進口額連續第2個月下降，僅為48.7億美元，降幅達到10.6%，這也是2012年4月以來進口最大降幅。儘管如此，2014年全年進口總額為639億美元，微增2.4%。2014年菲律賓出口618億美元，成長9%，貿易赤字從2013年的57億美元縮小至21億美元。

2月消費者物價上漲率 2.5%

菲律賓國家統計局公布，2015年2月消費者物價指數（CPI）按年升幅加速至2.5%，為7個月來首次升溫。不過，2月消費者物價指數僅略高於1月升2.4%（1年半低水準）；按月升幅卻再度減緩至0.1%，相比1月升幅0.4%。該局指出，扣除食品和能源價格核心通膨年率再度加快至2.5%，而1月升2.2%。

12月海外勞工匯款成長6.6%

菲律賓央行統計顯示，隨著2014年12月海外菲律賓人的匯款創單月最高紀錄，推動全年匯款數字超過政府的預期。央行表示，2014年12月透過銀行和代理機構的匯款成長6.6%，達到23億美元，為有史以來單月最高紀錄。因此，2014年全年現金匯款成長5.8%，達到243億美元，超過央行預測的增幅5%。此前，央行預計2014年全年匯款將成長5.5%。同時央行也指出，匯款繼續支持菲律賓的經濟，2014年匯款占國內生產總額的8.5%。

12月現金轉移匯款的主要來源地，分別是美國、沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國、英國、新加坡、日本、香港和加拿大。央行指出，外國對熟練勞動力的強勁需求，推動匯款穩定成長。根據菲律賓海外就業署的初步數據顯示，2014年經核准從事服務、生產和技術等職務的工作訂單到達87.9萬份。其中，約43.6%為沙烏地阿拉伯，科威特，阿拉伯聯合大公國，台灣，和卡達服務、生產、專業、技術及相關人員的工作職務。

2014年12月，包括現金、匯款和隨身攜帶的個人匯款達到26億美元，比上年同期成長6.4%。合計2014年全年個人匯款成長6.2%，達到269億美元。

1月失業率6.6%

菲律賓統計署資料顯示，2015年1月就業率為93.4%，上升1.2個百分點，總就業人數達到3,746萬人；失業率為6.6%，下降0.9個百分點。2014年菲律賓創造新就業機會104萬個，是2013年的4倍。菲律賓國家經濟發展署表示，服務業是創造就業最多的產業，占總就業人口的54.6%，而製造業和農業僅吸收15.9%和29.5%的就業人口。

2014年吸引FDI大幅 成長66%

菲律賓央行表示，2014年菲律賓吸引國外直接投資（FDI）淨流入額62億美元，成長66%，超過央行預期的44億美元。菲律賓央行認為，這顯示國外投資者對菲律賓經

表2-5-3 菲律賓重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就 業	物 價*		金 融		貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	躉售 物價 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*	
2004年	6.7	-2.5	11.8	12.0	4.8	8.4	9.00	396.8	9.5	440.4	8.8	-43.6
2005年	4.8	1.0	9.8	9.0	6.6	5.7	9.75	512.5	29.2	474.2	7.7	38.3
2006年	5.2	-8.5	7.9	11.2	5.5	5.0	9.75	474.1	-7.5	537.5	13.3	-63.4
2007年	6.6	-2.7	7.3	-0.7	2.9	4.3	7.25	504.7	6.4	577.1	7.4	-72.4
2008年	4.2	0.3	7.4	4.1	8.2	6.0	8.00	490.3	-2.9	602.1	4.3	-111.8
2009年	1.1	-11.9	7.5	-1.4	4.2	3.5	6.00	384.4	-21.6	458.4	-23.9	-74.1
2010年	7.6	23.2	7.3	-4.9	3.8	4.0	6.00	515.0	34.0	584.7	27.5	-69.7
2011年	3.7	1.1	7.0	1.0	4.7	4.5	6.50	483.1	-6.2	641.0	9.6	-157.9
2012年	6.8	7.7	7.0	-0.6	3.2	3.5	5.50	521.0	7.9	585.1	-8.7	-64.1
2013年	7.2	13.9	7.1	-7.6	2.9	3.5	5.50	567.0	8.8	657.4	12.4	-90.4
2014年	6.1	7.5		-1.1	4.2	4.0	6.00	618.1	9.0	677.8	3.1	-59.7
2013年	4月	9.0	7.5	-9.6	2.6	3.50	5.50	45.1	-2.8	54.1	6.5	-9.0
	5月	20.2		-9.5	2.6	3.50	5.50	51.3	4.0	55.6	-2.6	-4.3
	6月	9.0		-7.4	2.7	3.50	5.50	44.9	4.1	51.7	-4.6	-6.8
	7月	14.5	7.3	-6.3	2.5	3.50	5.50	48.6	2.8	58.0	8.2	-9.4
	8月	17.5		-6.5	2.1	3.50	5.50	49.6	30.1	58.7	7.0	-9.2
	9月	19.0		-6.8	2.7	3.50	5.50	50.6	5.1	60.0	6.7	-9.5
	10月	21.1	6.4	-5.7	2.9	3.50	5.50	50.3	14.0	51.0	-8.7	-0.7
	11月	18.8		-4.8	3.3	3.50	5.50	43.3	19.8	58.7	7.1	-15.5
	12月	22.8		-4.1	4.1	3.50	5.50	49.6	24.9	57.0	1.7	-7.4
2014年	1月	4.4	7.5	-1.0	4.2	3.50	5.50	43.8	-3.0	62.3	23.1	-18.5
	2月	5.9		-0.8	4.1	3.50	5.50	46.6	11.6	50.2	1.4	-3.6
	3月	0.0		0.1	3.9	3.50	5.50	52.8	12.3	57.3	9.3	-4.5
	4月	10.8	7.0	0.0	4.1	3.50	5.50	45.7	1.3	55.9	3.3	-10.2
	5月	12.7		-1.1	4.5	3.50	5.50	54.8	6.9	52.9	-4.9	2.0
	6月	12.6		-2.3	4.4	3.50	5.50	54.5	21.3	50.5	-2.4	4.0
	7月	7.6	6.7	-1.5	4.9	3.50	5.50	54.6	12.4	57.9	-0.1	-3.3
	8月	6.0		-1.1	4.9	3.50	5.50	54.7	10.5	59.1	0.6	-4.4
	9月	5.0		0.7	4.4	4.00	6.00	58.5	15.7	59.4	-1.0	-0.9
	10月	8.9	6.0	-0.7	4.3	4.00	6.00	51.5	2.5	56.6	11.0	-5.1
	11月	8.7		-2.0	3.7	4.00	6.00	52.6	21.7	58.0	-1.1	-5.4
	12月	6.7		-3.2	2.7	4.00	6.00	48.0	-3.2	57.8	1.4	-9.8
2015年	1月	3.3	6.6	-4.9	2.4	4.00	6.00	43.6	-0.5	54.0	-13.3	-10.4
	2月	—		—	2.5	4.00	6.00	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) NSCB。

(2) 菲律賓國家統計局。

(3) 菲律賓央行。

(4) WTO。

濟發展的強勁信心。據悉，2014年菲律賓吸收外資主要來自美國、香港、新加坡、日本和英國等，資金主要流向金融保險業、製造業、房地產業、礦產、批發和零售貿易等行業。

(3) 泰國

1月工業信心指數降至
91.1

泰國工業院主席素攀表示，2015年1月工業信心指數位於91.1點，較上年12月的92.7點有所下降，原因是採購訂單減少、銷售和產量下降等因素。業者信心指數在1月下降，是在2014年第四季連續上升以來，首次出現下降。

業者擔憂國內購買消費萎靡不振成為主要負面因素，尤其是農業產品購買力及重要競爭對手國家經濟波動，泰銖匯率較同區域其他國家貨幣有繼續走強趨勢，這些因素對泰國業者競爭力都造成一定影響。另一方面，政府尚未推出任何刺激經濟措施。

除此之外，未來3個月工業信心指數預計為100.4點，較上年12月100.7點有所下降。下降原因同樣來自於採購訂單減少，以及銷售、成本和產量下降等。

素攀指出，業者建議政府儘快推出政策來刺激國內消費支出，包括維持泰銖當前匯率、儘快解決出口關稅壁壘（NTBS）問題、加速促進與吸引中小企業業者進行技術革新，發展並為商品創造附加值等。

1月工業生產指數下滑
1.3%

泰國工業部工業經濟辦公室主任烏東發布1月產業經濟報告結果顯示，總體下滑1.3%。而重要產業總體顯示好轉，如電子部件業、服裝業、食品業，甚至是汽車業也出現19個月以來的上升。但也有部分行業出現較大下滑，如硬體業。此外，電視接收器也出現下滑，部分企業已經開始縮減產能為轉移生產基地做準備。

2015年1月汽車產能較上月增加2.3%，實際完成16.6萬輛，其中內銷6萬輛，較上年同期減少12.8%；出口9萬輛，較上年同期增14.1%。

電器和電子產業1月較上年同期比下滑7%。其中電子產業下滑5.3%、HDD下滑9.6%、半導體、Monolithic IC及IC晶片產能分別上漲4.6%，13.8%和12.4%。部分產品產能成長主要得益於通訊設備需求持續成長，加上該產業最大的市場美國需求成長拉動。

電器產業產能下滑14.0%，呈現整體下滑的趨勢。主要出口市場，如日本和歐洲市場經濟仍未完全復甦，且中東地區國家局勢動盪等。

鋼鐵和鋼材產品方面，1月總需求量為155萬噸，增加

6.9%。目前估計產能為61萬噸，成長8.9%。未來長型鋼材需求提升至23.6%，一部分原因來自企業投資成長，如房地產企業擴大外府主城區公寓地產專案的投資。以及政府投資長型鋼材的行動還未成行。估計2015年年底將有望實現。由於泰國鋼鐵企業在鋼板設計方面投入減少，因此該產品需求減少1%左右。而鋼材出口方面，下滑17.3%，與此同時，進口也同樣下滑，降幅15.5%。

2月消費者物價指數下 跌0.5%

泰國商業部指出，2015年2月一般消費者價格指數為106.2，比上月提高0.1%，但較上年同期相比降低0.5%。主要受到燃油價格影響，如91、95、E20乙醇汽油，柴油，公車票價及新鮮食品、部分水果價格出現持續下滑，再加上外部環境影響，導致部分農產品產量下滑，導致市場供應失衡。

商業部將繼續跟據全國通膨情況，先前預測2015年通膨率將上升至1.8%~2.5%之間，但目前由於各種資料表現不及預期，因此下調2015年通膨率目標值為0.6%~1.3%。此次下調通膨預測目標，主要假設全年油價維持在50~60美元/桶的價位，匯率在32~35泰銖/美元間波動，經濟成長保證在3%~4%的幅度。

此次調整通膨預期，主要依據當前國內外的情況。但相信泰國經濟不會陷入通縮。而商務部將追蹤目前經濟形勢進一步發展。宋吉表示，泰國不會陷入通縮，主要是國際油價已經出現回升。年底隨著進入冬季，石油需求將提升，因此國際油價可能隨之上升。與此同時，泰國本國仍有多項大型基建投資專案啟動，因此，得益於多個因素支持，泰國出現通縮的可能性小。

1月出口下滑3.5%

泰國2015年1月出口總值萎縮3.5%，主要原因包括中國大陸、歐洲、日本和東協五國（馬來西亞、印尼、新加坡、菲律賓和汶萊）市場復甦緩慢，大宗商品特別是成品油和原油等石油製品（合計占當月出口總值的3.9%）及直接和間接與原油或油價相關的產品，如化工產品、塑膠粒料和塑膠製品、橡膠及製品，以及木薯製品等（合計占總出口的16.4%）。

開泰研究中心預期，2015年第一季對美國和東協新四國市場（柬埔寨、寮國、緬甸和越南）的出口將繼續成長，但其增加值可能不足以彌補對中國大陸、歐洲、日本和東協五國出口的萎縮值，同時第一季主要出口商品價格可能維持在較低水準，意味著第一季泰國出口總值降幅可能超過目前預計的萎縮2.0%的風險上升。

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	工業 生產	失業 率	消費者 物價	重貼 現率	基本 利率	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-)
	成長率	成長率	率	變動率	(期末)	(期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	金額
2004年	6.3	11.6	2.1	2.8	1.79	5.75	949.4	21.5	934.8	25.7	14.6
2005年	4.6	9.7	1.9	4.5	3.80	6.75	1,093.6	15.2	1,176.2	25.8	-82.6
2006年	5.1	5.9	1.5	4.6	4.85	7.75	1,297.2	18.6	1,287.7	9.5	9.5
2007年	5.0	8.4	1.4	2.2	3.20	7.10	1,538.7	18.6	1,399.7	8.7	139.0
2008年	2.5	4.7	1.4	5.5	2.71	7.00	1,777.8	15.5	1,792.2	28.0	-14.5
2009年	-2.3	-7.0	1.5	-0.9	1.00	6.13	1,524.2	-14.3	1,337.1	-25.4	187.1
2010年	7.8	14.2	1.1	3.3	1.80	6.38	1,933.1	26.8	1,829.2	36.8	103.8
2011年	0.1	-8.5	0.7	3.8	3.15	7.50	2,225.8	15.1	2,287.9	25.1	-62.1
2012年	6.5	2.2	0.7	3.0	2.69	7.38	2,291.1	2.9	2,491.2	8.9	-200.1
2013年	2.9	-3.2	0.7	2.2	2.20	7.38	2,285.0	-0.3	2,504.1	0.5	-219.0
2014年	0.7	-4.6	0.8	1.9	1.96	7.38	2,275.7	-0.4	2,279.5	-9.0	-3.8
2013年											
4月		-3.9	0.9	2.4	2.70	7.38	174.0	3.0	218.8	9.0	-44.8
5月	2.9	-7.5	0.8	2.3	2.68	7.38	198.3	-5.3	222.9	-2.8	-24.6
6月		-3.6	0.5	2.3	2.48	7.38	191.0	-3.4	209.9	2.9	-19.0
7月		-4.9	0.9	2.0	2.47	7.38	190.6	-1.5	205.9	-2.5	-15.3
8月	2.7	-2.8	0.8	1.6	2.45	7.38	204.6	3.9	207.4	-1.2	-2.8
9月		-2.9	0.7	1.4	2.46	7.38	193.0	-6.5	189.8	-4.5	3.2
10月		-4.0	0.6	1.5	2.46	7.38	193.9	-0.7	211.6	-5.4	-17.7
11月	0.6	-10.7	0.7	1.9	2.46	7.38	187.6	-4.1	193.1	-4.7	-5.6
12月		-6.3	0.7	1.7	2.20	7.38	184.4	1.9	188.5	-9.3	-4.1
2014年											
1月		-5.6	0.9	1.9	2.20	7.38	178.7	-2.2	204.3	-15.5	-25.6
2月	-0.5	-4.5	0.9	2.0	2.19	7.38	183.6	2.4	166.0	-16.6	17.6
3月		-10.5	0.9	2.1	2.05	7.25	197.7	-4.0	184.8	-14.2	12.9
4月		-4.1	0.9	2.4	1.95	7.38	171.9	-1.2	187.0	-14.5	-15.1
5月	0.4	-4.0	0.9	2.6	1.93	7.38	194.0	-2.1	202.1	-9.3	-8.1
6月		-6.3	1.1	2.4	1.96	7.38	197.1	3.2	180.5	-14.0	16.6
7月		-5.3	1.0	2.2	1.95	7.38	189.0	-0.9	200.0	-2.9	-11.0
8月	0.6	-2.6	0.7	2.1	1.96	7.38	189.4	-7.4	178.0	-14.2	11.5
9月		-3.9	0.8	1.8	1.96	7.38	199.1	3.2	217.1	14.4	-18.0
10月		-3.0	0.8	1.5	1.97	7.38	201.6	4.0	201.3	-4.9	0.3
11月	2.3	-3.7	0.5	1.3	1.95	7.38	185.7	-1.0	186.5	-3.5	-0.8
12月		-0.1	0.6	0.6	1.96	7.38	187.9	1.9	172.0	-8.7	15.9
2015年											
1月		-0.8	1.1	-0.4	1.96	7.38	172.5	-3.5	177.1	-13.3	-4.6
2月		3.6	0.8	-0.5	1.96	7.38	172.3	-6.1	168.4	1.5	3.9

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 泰國經濟社會發展委員會。

(2) 泰國銀行。

(3) 泰國貿易經濟指標局。

(4) WTO。

(4) 馬來西亞

1月工業生產指數成長
7.0%

馬來西亞統計局公布，2015年1月工業生產指數較2014年同期成長7.0%（其中礦業成長8.3%，製造業成長6.5%，電力成長6.3%），較市場預期成長7.4%遜色。製造業產能增加之領域有非金屬礦物產品、基本金屬暨金屬鑄造產品成長11.6%，電子與電機產品成長10.3%及石油、橡膠暨塑膠製品成長5.3%。與修正後上（12）月份比較，2015年1月工業生產指數負成長1.0%；其中電力指數成長2.3%，礦業指數下跌0.4%，製造業指數則下跌1.2%。

馬國經濟學者指出，馬國2015年1月工業生產指數雖略低於市場預期，惟仍續取得正成長，主因礦業表現優越，連續5個月正成長，且製造業及電力分別成長6.5%及6.3%所致。

1月製造業銷售額成長
2.7%

馬來西亞國家統計局公布，2015年1月製造業銷售額為571億馬幣（約合153.7億美元），較2014年同期增加2.7%，亦較上（12）月增加1.5%。

138項工業產品領域中，有68項銷售成長；其中電容器增加42.6%、鋁增加28.8%、塑膠增加24.7%、汽車增加14.4%及消費電子增加14.3%。

在就業方面，馬國2015年1月製造業雇員人數為103.4萬人，較2014年同期微增0.5%，亦較上月微增0.3%。馬國2015年1月製造業薪資支出總額為29.9億馬幣，較2014年同期增加4.4%，亦較上月增加1.8%。

1月消費者物價指數上升
1.0%

馬來西亞統計局公布，2015年1月消費者物價指數上升1.0%，低於市場預測之1.9%，創5年新低紀錄。馬國經濟學者認為，馬國2015年1月通膨率僅上升1.0%，主因為交通支出隨燃油價格下跌，為通膨主要關鍵。消費者擁有更多可支配收入，並提高購買力。

1月主要消費品價格升幅較顯著者，包括非酒精飲料與食品（上漲1.2%）、教育（上漲0.7%）及服裝與鞋類（上漲0.6%）；其他價格上漲之項目雜項產品及服務（上漲0.4%）、家具、家用設備及日用品維修（上漲0.4%）、休閒、服務及文化（上漲0.4%）、保健（上漲0.3%）、餐館與旅店（上漲0.3%）及含酒精飲料與香菸（上漲0.1%）。下跌之項目為交通（下跌9.4%）、房屋、水、電、瓦斯及其他燃料（下跌0.5%）及通訊（下跌0.1%）。

1月出口下跌0.6%

馬來西亞國際貿易暨工業部公布，2015年1月之出口額達636.1億馬幣（約174億美元），較2014年同期下跌0.6%；進口545.9億馬幣，下跌5.3%；貿易出超90.12億馬幣，則較2014年同期成長41.8%。

表2-5-5 馬來西亞重要經濟指標

單位：億美元；%

時 間	生 產*		就業	物 價*	金 融	貿 易				
	實質 GDP 成長率	工業 生產 成長率	失業 率	消費者 物價 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*	
2004年	—	11.3	—	—	5.98	1,266.5	21.0	1,051.7	26.3	214.8
2005年	—	3.6	—	—	6.20	1,416.3	11.8	1,143.2	8.7	273.1
2006年	5.6	4.8	—	3.6	6.72	1,607.5	13.5	1,304.4	14.1	303.1
2007年	6.3	2.3	—	2.0	6.72	1,759.7	9.5	1,461.7	12.1	298.0
2008年	4.8	0.8	—	5.4	6.48	1,994.1	13.3	1,563.5	7.0	430.7
2009年	-1.5	-7.6	3.6	0.6	5.51	1,572.4	-21.1	1,237.6	-20.8	334.9
2010年	7.2	0.1	3.2	1.7	6.27	1,986.1	26.3	1,646.2	33.0	339.9
2011年	5.2	2.4	3.1	3.2	6.53	2,280.9	14.8	1,874.7	13.9	406.1
2012年	5.6	4.2	3.0	1.7	6.53	2,275.4	-0.2	1,963.9	4.8	311.5
2013年	4.7	3.4	3.1	2.1	6.53	2,283.3	0.3	2,059.0	4.8	224.3
2014年	6.0	5.1	2.9	3.1		2,341.4	2.5	2,088.6	1.4	252.7
2013年										
4月	4.5	6.3	3.0	1.7	6.53	183.1	-3.1	179.6	9.5	3.5
5月		5.8	3.3	1.8	6.53	184.5	-2.9	175.4	0.5	9.1
6月		3.7	2.8	1.8	6.53	179.9	-6.3	166.5	2.2	13.4
7月	5.0	10.8	3.0	2.0	6.53	190.0	3.7	181.4	5.4	8.7
8月		3.7	3.1	1.9	6.53	191.4	7.2	170.0	8.4	21.4
9月		2.2	3.1	2.6	6.53	194.7	0.1	168.0	-2.6	26.7
10月	5.1	2.1	3.3	2.8	6.53	211.4	5.6	184.2	9.0	27.2
11月		1.4	3.4	2.9	6.53	195.0	2.3	164.1	1.6	30.9
12月		5.2	3.0	3.2	6.53	202.9	7.8	172.8	7.7	30.1
2014年										
1月	6.2	3.1	3.3	3.4	6.53	193.6	3.1	174.4	-1.4	19.2
2月		6.7	3.2	3.5	6.53	178.1	5.1	146.5	2.6	31.5
3月		4.3	3.0	3.5	6.53	197.9	2.4	168.9	-4.8	29.0
4月	6.5	4.7	2.9	3.4	6.53	203.3	11.1	176.5	-1.7	26.8
5月		5.9	2.9	3.2	6.53	200.8	8.8	183.3	4.5	17.5
6月		6.9	2.8	3.3	6.53	190.2	5.7	177.5	6.6	12.8
7月	5.6	0.6	2.8	3.2	6.78	191.9	1.0	180.5	-0.5	11.4
8月		6.5	2.7	3.3	6.79	201.0	5.0	188.8	11.1	12.2
9月		5.4	2.7	2.6	6.79	200.5	3.0	171.5	2.1	29.0
10月	5.8	5.2	2.7	2.8	6.79	199.0	-5.9	195.5	6.1	3.5
11月		4.8	2.7	3.0	6.79	190.6	-2.3	157.3	-4.2	33.3
12月		7.4	3.0	2.7	6.79	194.5	-4.1	168.0	-2.8	26.5
2015年										
1月		7.0	3.1	1.0	6.79	177.5	-8.3	152.3	-12.6	25.1
2月		—	—	0.1	6.79	—	—	—	—	—

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 馬來西亞統計局。

(2) 馬來西亞央行。

(3) WTO。

馬國經濟學者表示，1月出口下跌0.6%，較市場普遍預測之成長2%~3%為差，主因對中國大陸、印尼、澳大利亞、南韓及日本之出口分別下跌22.7%、19.4%、12.3%、10.3%及0.9%；對台灣、美國、印度、泰國及歐盟之出口則分別成長34.2%、18.1%、14.7%、12.5%及3.7%；對新加坡之出口亦微漲0.9%。

產品方面，精煉石油產品、金屬製品、棕油及液化天然氣之出口分別下跌41.5%、22.4%、21.4%及0.1%；其他主要產品包括機械、配備及零件、光學及科學儀器、化學與化學產品及電子與電器產品之出口，則分別成長22.7%、14.2%、7.5%及6%。

馬國2015年1月出口無法延續自2014年7月以來連續7個月正成長趨勢，主因原產品價格低落，尤其石油產品出口萎靡不振，以及中國大陸需求劇跌，致對中國大陸出口下跌22.7%，特別是精煉石油產品、金屬製品及橡膠製品之出口尤甚。

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217.8億馬幣，占該國總出口額之32.1%。其他主要出口產品有液化天然氣（61.8億馬幣）、化學與化學產品（42.0億馬幣）、精煉石油產品（39.7億馬幣）、棕油（30.5億馬幣）、原油（28.1億馬幣）、機械、配備及零件（26.9億馬幣）、金屬製品（20.2億馬幣）、光學及科學儀器（20.2億馬幣）及橡膠製品（14.9億馬幣）。

主要出口市場分別為新加坡（87億馬幣）、日本（74.5億馬幣）、中國大陸（64.5億馬幣）、美國（58.7億馬幣）、泰國（38.2億馬幣）及香港（32.4億馬幣）。

馬國1月主要進口產品項目有電子與電器產品（162.6億馬幣）、化學與化學產品（49.8億馬幣）、機械設備及零件（48.5億馬幣）、金屬製品（46.9億馬幣）、精煉石油產品（36.4億馬幣）、交通配備（29.1億馬幣）、鋼鐵產品（20.7億馬幣）、光學及科學儀器（17.1億馬幣）、加工食品（15.8億馬幣）及原油（13.5億馬幣）。其前6個主要進口市場分別為中國大陸（109.2億馬幣）、新加坡（58.5億馬幣）、日本（42.5億馬幣）、美國（41.9億馬幣）及泰國（32.4億馬幣）。

（5）印尼

2月消費者物價指數上升7.0%

印尼中央統計局公布，2015年2月通貨膨脹率為7.0%；然而，與上月相比則緊縮0.4%，成為近50年來最大的下跌幅度。BPS統計分配與勞務副主任沙斯米托哈迪威勃沃表

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	工業 生產	失 業	消費 者	基本	出 口		進 口		出超(+) 或入超(-)
	成長率	成長率	率	物價 變動率	利率 (期末)	金 額	成長率*	金 額	成長率*	金 額
2004年	5.0	3.3	9.9	—	13.41	715.8	17.2	465.2	42.9	250.6
2005年	5.7	1.3	11.2	—	16.23	856.6	19.7	577.0	24.0	279.6
2006年	5.5	-1.6	10.3	—	15.07	1,035.3	20.9	806.6	39.8	228.7
2007年	6.3	5.6	9.1	—	13.00	1,180.1	14.0	931.0	15.4	249.1
2008年	6.0	3.0	8.4	9.8	15.22	1,396.1	18.3	1,276.0	37.1	120.0
2009年	4.6	1.3	7.9	-20.9	13.69	1,196.5	-14.3	945.5	-25.9	251.0
2010年	6.2	4.4	7.1	5.1	12.83	1,577.8	31.9	1,356.6	43.5	221.2
2011年	6.5	4.1	6.6	5.3	12.16	2,035.0	29.0	1,774.4	30.8	260.6
2012年	6.3	4.1	6.1	4.0	11.49	1,900.3	-6.6	1,916.9	8.0	-16.6
2013年	5.7	6.0	6.3	6.4	12.12	1,825.5	-3.9	1,866.3	-2.6	-40.8
2014年	5.1	4.7	5.9	6.4	12.79	1,762.9	-3.4	1,781.8	-4.5	-18.9
2013年										
4月		10.4		4.9	11.44	147.6	-8.7	164.6	-2.8	-17.0
5月	5.7	6.9		4.9	11.46	161.3	-4.1	166.6	-2.2	-5.3
6月		3.2		5.4	11.41	147.6	-4.4	156.4	-6.5	-8.8
7月		3.5		8.0	11.66	150.9	-6.2	174.2	6.5	-23.3
8月	5.6	12.5	6.3	8.2	11.63	130.8	-6.9	130.1	-5.8	0.7
9月		6.2		7.9	11.80	147.1	-7.5	155.1	1.1	-8.0
10月		-0.1		7.9	11.93	157.0	2.4	156.7	-8.9	0.2
11月	5.7	1.8		8.1	12.06	159.4	-2.3	151.5	-10.5	7.9
12月		2.8		8.1	12.12	169.7	10.2	154.6	-0.8	15.1
2014年										
1月		3.0		8.2	12.23	144.7	-5.9	149.2	-3.5	-4.4
2月	5.2	3.8	5.7	7.7	12.33	146.3	-2.5	137.9	-9.9	8.4
3月		3.7		7.3	12.37	151.9	1.1	145.2	-2.4	6.7
4月		2.7		7.3	12.38	142.9	-3.2	162.5	-1.3	-19.6
5月	5.1	3.8		7.3	12.63	148.2	-8.1	147.7	-11.3	0.5
6月		6.1		6.7	12.63	154.1	4.4	157.0	0.4	-2.9
7月		1.5		4.5	12.70	141.2	-6.4	140.8	-19.1	0.4
8月	5.0	6.0	5.9	4.0	12.76	144.8	10.7	147.9	13.7	-3.1
9月		9.8		4.5	12.78	152.8	3.9	155.5	0.2	-2.7
10月		5.5		4.8	12.82	153.5	-2.2	153.3	-2.2	0.2
11月	5.0	5.7		6.2	12.84	136.2	-14.6	140.4	-7.3	-4.3
12月		5.2		8.4	12.79	146.2	-13.8	144.3	-6.6	1.9
2015年										
1月		5.0		7.0	12.76	133.6	-7.7	126.1	-15.4	7.4
2月		—		6.3	12.7	122.9	-16.0	115.5	-16.2	7.4

* 表與上年同期比之變動率。

資料來源：(1) 印尼統計局。

(2) 印尼央行。

(3) WTO。

示，最大下跌幅度最初發生於1965年2月的0.5%，而2015年2月是近50年來第二次發生最大下跌幅度。

雖然2月大米市價起價，卻由於燃油售價1月9日降價至6千印尼盾，加上辣椒市價相對廉價，導致消費者物價指數與上月比呈現緊縮之勢。於此同時，2月與上季比核心通膨率達0.3%，年度核心通膨率則保持5%。

1月出口下跌8%

印尼中央統計局公布，受到國際油價大幅下跌影響，2015年1月對外貿易產生約7億美元出超，其中進口金額為126億美元，較上年同期下跌16%，原油進口金額為21億美元，較上年同期下跌42%；另在出口方面，1月出口金額為133億美元，較上年同期下跌8%，主要受全球經濟景氣復甦力道不足所影響，致大宗資源產品出口價量齊跌。另1月前三大出口產品分別為棕櫚油（15.4億美元）、燃煤（15.2億美元）及機械電機設備（6.9億美元），而進口產品主要以原物料及半成品、資本財及消費性產品為主，比重分別為78.3%、15.5%及6.2%等。

針對印尼1月對外貿易呈現出超，當地經濟學家認為主要係原油進口大幅減少所致，而非出口情況改善，因此未來數月貿易前景是否看好仍無定論。經濟學家進一步指出，在全球景氣不佳情況下，藉由增加出口改善貿易平衡的難度上升，亦無法期待降低進口來達成前述任務，因進口產品大部分為國外投資所需，預期未來隨者國外投資增加，對資本設備之進口需求將同步提升。

1月觀光人數下滑 4.0%

印尼中央統計局（BPS）公布資料顯示，2015年1月國際觀光客人數為72.3萬人次，較上年同期的75.3萬人次下滑約4%，主要原因為2014年農曆新年落在1月，而2015年農曆新年落在2月。BPS預估，2015年2月國際觀光客人數將可較上年成長，目前國際旅客主要在印尼峇里島及雅加達等地旅遊，主要觀光客來源國為新加坡、澳大利亞、馬來西亞、中國大陸、日本及南韓等地。

三、國際金融

因受全球經濟情勢不明朗影響，美國聯準會調降利率預期值，抑制先前美元升值走勢，使得美元在2015年2月27日至3月27日期間，1美元平均價位兌主要貨幣澳元、英鎊、歐元、加元、星幣、韓元和瑞士法郎升值，兌港元、日圓和新台幣貶值。

低通貨膨脹和全球經濟前景疲軟所帶來的風險，多國仍然採取維持既有措施不改，美、加、歐元區、英、紐、

日和泰國之央行維持利率水準不變，但是部分國家如澳大利亞、印尼和南韓開始調降利率。

受美國樂觀經濟數據影響和歐元區推動寬鬆貨幣政策，美元指數迅速拉升而打壓金價。國際貨幣基金（IMF）3月19日表示世界整體經濟復甦快慢不一，進而導致各國貨幣政策分歧；預期美國利率調漲幅度縮小和時間延後，使得金價揚升。黃金價格在2015年2月27日至3月27日下跌18.25美元，其間價格在1,147.25至1,214.00美元間波動，每盎司黃金價格3月27日收在1,195.75美元。

（一）匯率

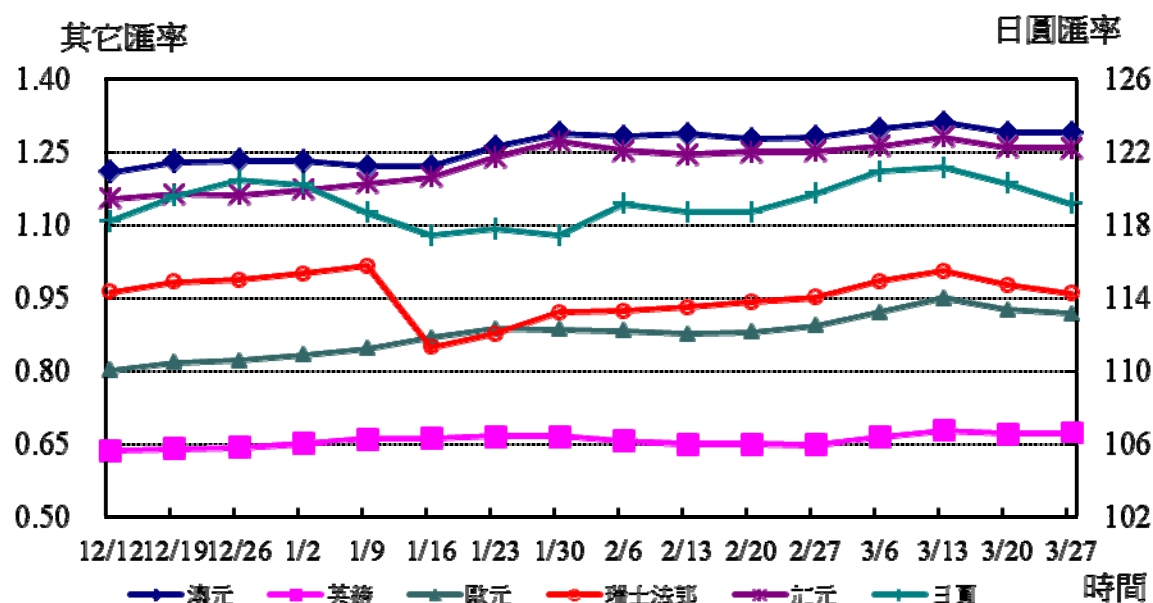
美元在2月27日至3月27日期間，1美元平均價位兌主要貨幣澳元、英鎊、歐元、加元、星幣、韓元和瑞士法郎升值，兌港元、日圓和新台幣貶值

在2015年2月27日至3月27日期間，1美元兌日圓由119.72升為119.15日圓，波動區間為119.01至121.50日圓；1美元兌英鎊由0.6477降至0.6721英鎊，波動區間為0.6477至0.6809英鎊；1美元兌歐元由0.8931升為0.9128歐元，波動區間為0.8919至0.9502歐元。

在美國方面，2月製造業採購經理人指數為55.1優於預估值；2月ADP就業新增21.2萬人，就業人數持續增加；2月綜合採購經理人指數為57.2；2月非農就業人數增加29.5萬人，大幅優於市場預期的23.5萬人；2月失業率下降至5.5%優於預估值，顯示美國景氣呈現擴張。2月生產者物價指數下降0.5%不如預估值，顯示通貨膨脹溫和。樂觀的經濟數據引發投資人認為聯準會可能於2015年年中升息，美元因此走強。直到2月製造業產出下滑0.2%，3月紐約製造業活動指數下跌至6.9。聯準會3月18日意外的調降將2015和2016年GDP經濟成長預期，並預期未來升息進程或將減緩。市場因此對聯準會首次升息時間的預期從年中推遲至9月，因而對美元指數走勢有所抑制。

在日本方面，日本經濟呈溫和復甦態勢，而私人消費支出顯露疲態，商業投資基本維持穩定。不過，消費者信心低迷和海外國家經濟減緩等因素，會使日本經濟面臨減速之風險。日本第四季GDP增速大幅下修且企業投資下降，這可能給日本央行施壓，促其今年晚些時候實施新的刺激措施。另一方面，日本央行副總裁中曾宏表示，若油價下跌妨礙央行推高通貨膨脹預期的努力，日本央行就必須進一步放鬆貨幣政策，強調央行準備擴大刺激措施以實現通貨膨脹率目標。受以上因素影響，日圓持續走貶。日本央行總裁黑田東彥堅持認為，將在4月開始的新財政年前後實現2%的通貨膨脹率目標，這意味著要進一步擴大規模已經很大的刺激計畫。日本內閣3月下旬發布報告指出，隨

圖3-1 美國現貨匯率（兌一美元）



著企業業績改善，日本經濟正溫和復甦報告上調了對生產、企業盈利和信心的評估。經濟基本面的漸漸改善，似有利於日圓的逐步轉暖。

在歐洲方面，歐洲央行（ECB）於3月9日首次利用新鈔購買公債，開始啟動量化寬鬆，此消息使歐元走貶。歐元區通貨膨脹率在1月下降0.6%後，2月為-0.3%，仍處於一個極低並令人不安的水準。歐洲央行預期歐元區2015年、2016年和2017年的GDP增速將分別為1.5%、1.9%和2.1%。希臘的融資需求水準已經變得撲朔迷離，從而令歐元區在今年6月底前將繼續承受最大壓力。歐洲央行總裁德拉吉表示，歐元區經濟正在穩步復甦，呼籲加強歐洲機構整合。歐元區3月markit製造業採購經理人指數初值51.9，優於預期和前值，良好的歐元經濟資料支撐歐元匯價。

在英國方面，2月房價較去年同期上漲5.7%，2月建築業採購經理人指數升至60.1優於預期和前值。金融信息商Markit/CIPS2月服務業採購經理人指數意外降至56.7，但經濟學家指出，服務業擴張步調略顯降溫可能是只是暫時的，因經濟復甦動能正在增強。英國將於5月舉行大選，目前來看任何黨派都不太可能贏得絕對多數席位，這種政治不確定性因素不利於英鎊走勢。英國央行總裁卡尼3月10日在英國國會上議院的經濟事務委員會發言，央行預計將會升息，不過升息是一個漸進的步驟，而且升息的範圍將受到限制。在5月7日議會大選前，英國因政治不確定性令英

鎊走勢承壓。央行3月18日公布的會議紀要內容，意味著英國央行沒有必要通過升息來調節目前的經濟狀況。受升息預期落空的打擊，英鎊對美元直接下挫。

（二）利率

美國聯準會12月17日維持聯邦基金利率在0~0.25%的區間；加拿大央行1月21日調降基本隔夜利率一碼至0.75%水準

繼2014年1月起縮減購債規模由850億美元降低至750億美元，美國聯準會（Fed）1月30日、3月19日、5月1日、6月18日、7月30日利率決策會議基本符合市場預期，維持0%至0.25%的聯邦基金利率不變，同時分別進一步縮減100億美元的購債規模。美國聯準會（Fed）10月29日發布例會公報，決定從11月結束抵押貸款支持證券的每月購買額從50億美元減少至0億美元，長期國債的每月購買額從100億美元降至0億美元。聯準會12月17日決議聲明維持0.00-0.25%聯邦基金利率不變，在前瞻指引中保留“相當長一段時期”表述的同時，表示需在貨幣政策開始正常化問題上保持耐心。聯準會貨幣委員會（FOMC）重申會在經濟進度好於預期情況下提前升息的立場，但也因為進度減緩而推遲升息；重申美國聯準會調升聯邦基金利率的時間將取決於未來與朝著實現FOMC目標發展的資訊。2015年1月季調後非農就業人口增加25.7萬，貨幣市場期貨現在押注美國聯準會會提前升息，6月升息25個百分點的可能性已經上升至25%，而9月升息25個百分點的概率則已高達90%。

加拿大央行（Bank of Canada）3月4日宣布，維持基本隔夜利率在0.75%水準，銀行存貸款利率為0.50%和1.00%。央行表示，全球經濟發展狀況符合央行一月貨幣政策報告的分析。美國為首的世界經濟繼續改善，世界一些地區的經濟逆勢成長，在此情況下，越來越多的央行採取行動改善貨幣狀況。另外，原油價格的變化也接近預期。但原油價格對加拿大經濟的負面衝擊仍將會在2015年上半年繼續顯現。不過，加拿大的財政狀況從1月以來得到改善。這些改善反應了產出變化和資產價格。這些利多因素有助緩和油價下跌的負面影響。基於這些狀況，央行認為當前採取的貨幣政策依舊有效。

歐洲央行維持再融資最低投標利率0.05%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3.50%不變、澳洲央行調降一碼至

歐洲央行3月5日宣布歐元區18國再融資最低投標利率維持0.05%不變，隔夜貸款利率、隔夜存款利率分別維持在0.30%、-0.20%。歐洲央行宣布，在2016年9月以前，每月將購買600億歐元的政府債，高於市場原先的預期500億歐元。但現在歐洲卻面臨政府債券短缺的風險，歐洲央行正急於尋找政府債券以實施其資產購買計畫。央行總裁德拉基可能面臨的真正問題在於該計畫能否達到目的，比如歐

2.25%；泰國央行維持利率在 2.00% 不變、印尼央行調降一碼至 7.50% 水準；南韓央行調降一碼至 1.75% 水準、日本央行維持利率為 0.1% 不變

洲央行打算如何說服歐元區內銀行出售所持有的國債，因為今後存放在歐洲央行的資金將為負利率。

英國央行3月5日宣布維持基本利率於0.5%不變，同時維持資產購買規模於3,750億英鎊，讓英國經濟有更多的時間持續快速復甦。荷蘭國際集團經濟學家James Knightley稱，政治前景的不確定性或打壓信心和經濟活動。Knightley認為，如果5月7日大選順利進行，英國經濟狀況將會相當不錯。該行預計英國央行或在今年11月升息。

紐西蘭央行（RBNZ）3月12日決定，維持官方現金利率3.50%水準不變，並預告將維持基準利率在更長一段時間內不變。鑒於奧克蘭房價飆升且經濟加速，央行選擇忽略通貨膨脹減緩。紐西蘭央行的預測顯示，雖然通貨膨脹率本季跌至零，且未來兩年都將低於2%的官方目標，但借貸成本將維持不變直到2017年初。

澳大利亞央行（RBA）3月3日決定，調降現金利率一碼至2.25%水準，旨在刺激低迷的國內經濟並促進企業增加聘雇。澳大利亞因能源價格走低將暫時性打壓消費者物價指數；勞動力成本上升緩慢，整體通貨膨脹將符合澳洲聯儲目標。鑒於主要大宗商品價格下滑，澳元匯率仍高於基於基本面的估值；可能需要匯率進一步走低來幫助平衡經濟成長。

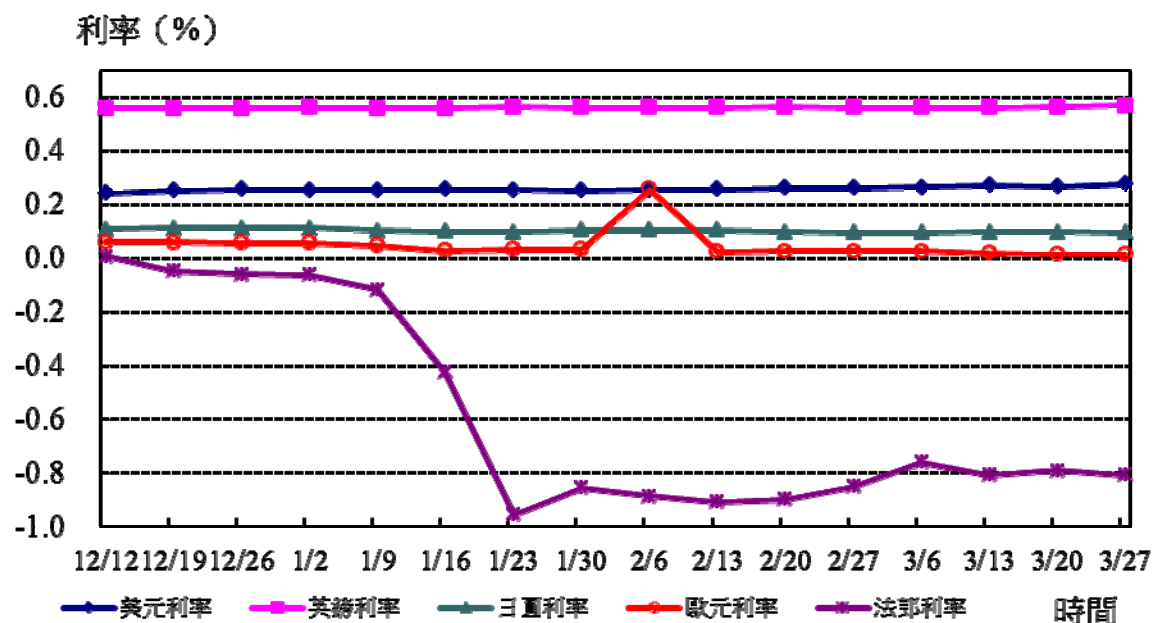
泰國央行貨幣政策委員會在1月28日決議，維持1天期債券附買回利率2%不變。由於2014年國內生產毛額（GDP）僅成長0.7%，在2月多家銀行因此預測泰國央行將調整利率政策。2015年1月消費者指數為近5年以來第1次下跌至106.2，較上年同期下降0.41%。國際原油價格下跌將影響民生產品價格，由於民生用品出口占出口值18%，預期本年出口成長將僅達1%。泰國央行3月初仍堅信目前2%的利率足以支持經濟復甦，目前靜待經濟回溫以提高消費者信心。

印尼央行2月17日宣布，基本隔夜利率調降1碼至7.50%水準，隔夜存款利率維持在5.50%，貸款利率維持在7.75%。央行表示降息沒有受到任何政策性指示，主要係考量今年通貨膨脹將可有效控制於4%之內。

南韓央行3月12日宣布調降基本利率一碼至1.75%，因通貨緊縮和經濟減緩疑慮再度降息。2月消費者物價年成長0.5%，是1999年以來最慢，出口萎縮3.4%，創2013年2月來最大降幅。南韓央行顯然不得不加入降息行列。

日本央行3月17日公布利率決議，以8-1的表決結果同意銀行間隔夜拆借利率維持在0~0.1%不變，承諾以每年80兆

圖3-2 倫敦跨行3月期拆款利率



日圓的速度擴大基礎貨幣。因為日本經濟持續趨勢性溫和復甦，且可能繼續保持趨勢性溫和復甦。貨幣寬鬆正發揮預期效果；核心消費者物價指數波動區間在0~0.5%，因能源價格下跌。

(三) 黃金市場

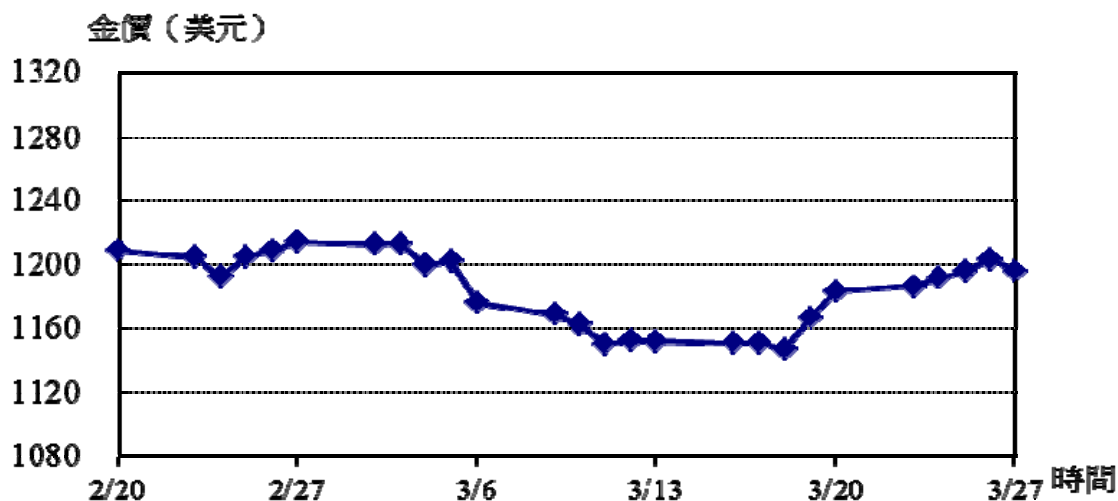
黃金價格在2月27日至3月27日下跌18.25美元，其間價格在1,147.25至1,214.00美元間波動，每盎司黃金價格3月27日收在1,195.75美元

倫敦每盎司黃金價格由2015年2月27日的1,214.00美元，呈現逐步下跌走勢，直到3月19日才出現升值走勢。3月27日金價收在1,195.75美元價位，一共下跌18.25美元。

受美國樂觀經濟數據影響和歐元區推動寬鬆貨幣政策，美元指數迅速拉升而打壓金價。歐元區傳出商議對希臘的第三輪紓困計畫，資金規模約在300~500億歐元，一度使金價持穩。

因國際貨幣基金（IMF）主管3月19日發言中提及，世界整體經濟復甦快慢不一，導致各國分歧的貨幣政策，也讓全球金融市場呈現一個相當不穩定的狀態，擔憂動盪再度發生使得避險情緒升溫，帶領金價上揚。美國聯準會利率決策會議後的聲明果真如市場預期，將「對貨幣政策恢復正常保持耐心」去除，但主席葉倫表示這並不代表聯準會急於升息，最後仍需視未來勞動市場與通貨膨脹的狀況來做決定。同時，聯準會大幅調降未來幾年聯邦基金利率漲幅的預期，美元指數因而貶值，金價在大量買盤簇擁下迅速上升。

圖3-3 倫敦黃金價格變化趨勢圖



四、國際能源

美國能源情報署（EIA）3月10日出版的《短期能源展望》（Short-Term Energy Outlook）中，EIA預期市場基本面大致與上月預估相同，全球產出持續高於需求，庫存持續增加，預期2015年上半年庫存將平均增加每日130萬桶，而下半年則在需求增加、非OPEC特別是美國，因低油價導致產出疲弱下，供給將溫和增加，預期2015年全年庫存較上年增加每日90萬桶。

2月國際油價略微反彈

2015年2月的國際油價略微反彈，主要原因包括：(1) 北美鋼鐵工人聯合會（USWA）在9家美國煉油廠發起罷工，侵蝕短期原油需求；(2) 原油巨擘BP表示，2015年將進一步削減資本投資，以適應油價下滑的局面；(3) 面對油價大幅下滑，中國大陸最大離岸石油及天然氣生產商中國海洋石油有限公司將2015年的資本支出預算削減大約三分之一，但未來兩年的產量目標仍有上升；(4) 最大石油出口國沙烏地阿拉伯將3月出售給亞洲買家的原油價格下調，將出售給歐洲和美國買家的原油價格上調，使原油期貨交易員無所適從；(5) 利比亞油田遭持槍份子襲擊和奈及利亞運油船遭襲，引發供應憂慮；(6) 中國大陸央行放寬貨幣政策可能提振原油需求，為油市提供支撐；(7) 強於預期的美國就業成長資料對油市也有助力，也鞏固美國可能早至年中就升息的預期；(8) 利比亞一條輸油管發生爆炸，東部港口Hariga關閉，導致利比亞日均原油出口產量從2011年格達費遭驅逐前最多達130萬桶，下滑至不到20萬桶；(9) 國際能源署（IEA）首席經濟學家Fatih Birol表示，伊拉克及敘利

亞的伊斯蘭國（IS）崛起，對於防止2020年代石油短缺所需要的投資，構成重大挑戰；(10) 至少三家煉油廠的生產受到嚴寒天氣影響，占美國東海岸煉廠產出的逾三分之二，這帶動取暖油期貨升至6個月高位；(11) 沙烏地阿拉伯石油部長表示，油價在每桶60美元的目前水準附近開始趨穩，亞洲等地的需求出現改善跡象。

3月國際油價再度重挫

2015年3月的國際油價再度重挫，主要原因包括：(1) 投資者臆測伊朗核問題談判將達成協議，隨之可能撤銷對伊朗的制裁並提升該國原油出口，令人再度擔憂原油供應過多；(2) 歐洲央行宣布下周開始實施購債計畫，以提振歐元區經濟成長，刺激美元兌歐元觸及11年半高位，打壓以美元計價的原油價格；(3) 伊朗駐國際原子能總署（IAEA）的特使Reza Najafi表示，尚未就任何可能的最終核協定的持續期限達成共識；(4) 美國尋求和伊朗達成核協議，將有可能終止西方國家對伊朗的制裁，從而使該國原油產出增加，使更多石油流入供應已經過剩的市場；(5) 美國失業金申請及工業訂單資料遜於預期，且非農業生產率下降，拖累油價；(6) 美國失業率降至6年半低位，提振美Fed升息預期；(7) 歐洲央行開始購債，此舉意味著可能出現某種程度的通縮；(8) EIA上修2015年美國國內石油產量展望，但調降2016年預估，因預期全球油價下挫，將重壓2015年美國頁岩油業榮景；(9) 美國原油進口重要的休士頓航運通道重開，為原油進口掃清障礙；(10) IEA警告，全球供應過剩的情況正在惡化，美國儲存原油的儲油罐可能很快就會用盡；(11) 伊朗可能在3月底之前與西方國家達成部分核協定，在6月底之前達成全面協定，這可能導致對伊朗的制裁結束，使該國可以出口更多原油，這也會給油價施壓；(12) 石油服務公司Baker Hughes公布的資料顯示，本周美國石油鑽井平臺的數量減少56，創下自2011年3月以來最低。

石油市場盈餘持續存在

根據能源情報機構（EI）公布2015年3月石油市場情報（OMI）月刊顯示，儘管石油供給受到阻礙，大部分與氣候有關，使得2月石油市場盈餘出現變化，但在美國石油產出持續增加下，盈餘持續存在。氣候惡劣導致中東海灣地區產出發生問題，如利比亞油田關閉、西非原油出口減少等現象，刺激Brent油價攀升。然而，實際上帶動價格走升的動力來自投機套利。3月石油需求仍依然疲弱且投機動能將減弱。3月初雖受到美國嚴寒天氣的影響帶動需求增加的跡象，但並無反應在短期需求及存貨趨勢數據上，在2月市場盈餘仍維持在每日129萬桶的情況下，市場供需並無明顯

改變，且盈餘將進一步擴大，預期第二季盈餘將增加至每日250萬桶。雖然美國求需求受益於經濟復甦而增加，歐洲也因嚴寒天氣帶動對成品油的需求，但石油庫存仍居高不下。3月沙烏地阿拉伯石油部長Ali Naimi再度重申2月言論，表示石油價格穩定且需求持續改善。BP首席經濟分析師也表示，石油市場最終會走向均衡，但目前跡象顯示，未來兩年仍處於供過於需的狀態，直至非OPEC供給動能消逝、庫存消耗殆盡。

供給方面，沙烏地阿拉伯計畫將維持高產出，爭取市場比重，使得市場及油價達到均衡，石油市場將進入一個新紀元。OPEC中主要政策制定者仍維持2014年11月27日會議所達成的共識，維持不減產目標，持續等待市場出現均衡。OPEC主要核心國家仍維持不減產目標，但2月部分國家則出現供給問題，包括安哥拉、奈及利亞、伊拉克及利比亞，一共中斷每日44.3萬桶，而阿爾及利亞、委內瑞拉及厄瓜多則小幅下滑每日5.1萬桶。另外，伊朗及卡達則是增加產出的國家。降低油價的目標在於發現油價的底線且有效消除供過於求的盈餘，未來幾年該目標恐無法實現。非OPEC方面，持續等待石油投資計畫取消與頁岩油企業倒閉。2015年前兩個月非OPEC石油供給持續增加，特別是美國，其中2月德州增加每日3.9萬桶，北達科他州增加每日2.2萬桶。另外，墨西哥灣已建立新的深海設備，產出可望增加每日3.7萬桶，其他計畫也逐步接近完成階段。預估2月非OPEC供給較上月增加每日14.1萬桶，其中4.8萬桶來自美國，3.4萬桶來自加拿大，受益於油田產出表現良好及新油田的貢獻。而油價下跌對俄羅斯及中國大陸產生負面影響，產出分別各減少每日10萬桶、4萬桶，其中俄羅斯除受油價下跌導致產出減少外，西方制裁、盧布重挫及經濟衰退不斷惡化也是因素之一。另外，哥倫比亞產出也預估減少每日3.2萬桶。

需求方面，2月全球石油需求在歷經過去2個月大幅增加後，僅微幅增加每日46.6萬桶，1月增加每日117萬桶，12月也上修高達每日237萬桶，創下近3年來新高。帶動1月需求大幅增加主要是因美國石油產出增加導致油價下跌，刺激需求增加。預估2015年全球石油需求將增加每日80萬桶，略高於2014年的72萬桶。在經濟成長不確定性的影響下，石油需求也連帶呈現未知，特別是非OECD，紛紛調降經濟預測，但印度則是例外。在部分已開發國家中，油價下跌刺激消費，但在部份新興經濟體則是透過取消石油補貼改善財政情況，如印度。印度接手中國大陸成為非OECD

表4-1 國際原油價格變動趨勢

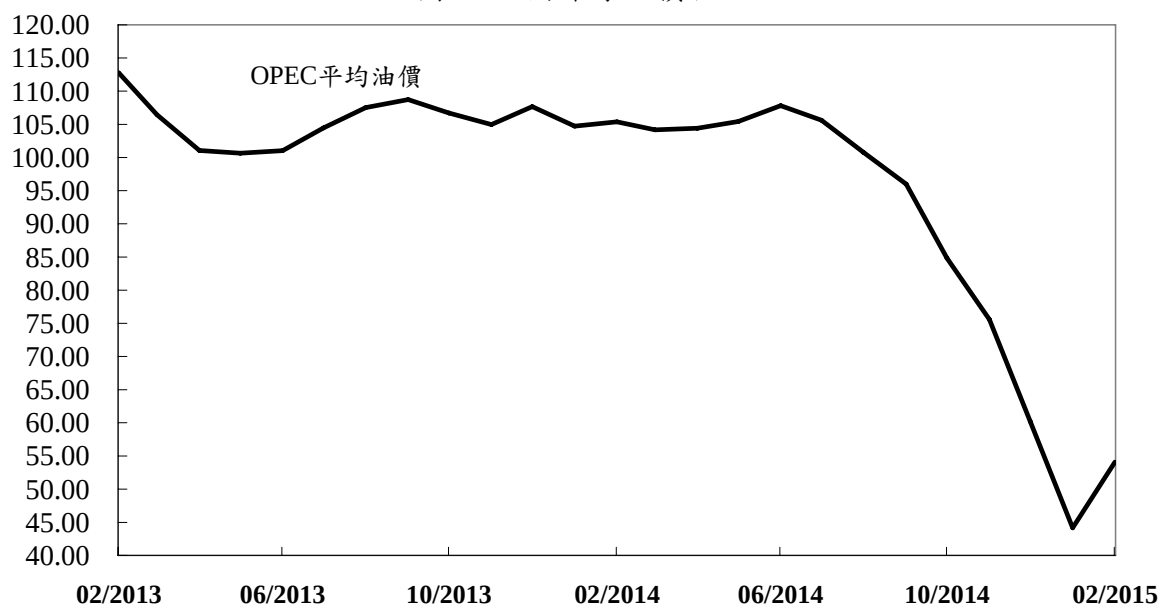
單位：美元/桶；%

	OPEC 平均油價*	英 國 布蘭特	美 國 西德州中級	中 東 杜 拜
2008年	93.27	96.99	99.67	93.61
2009年	61.00	61.48	61.64	61.68
2010年	77.38	79.53	79.41	78.14
2011年	107.44	111.33	95.08	106.18
2012年	109.50	111.67	94.19	109.09
2013年	105.94	108.74	97.88	105.56
2014年	96.24	99.20	93.24	96.99
2014年02月	105.38	108.91	100.75	105.05
03月	104.15	107.5	100.53	104.38
04月	104.4	108.22	102.07	104.57
05月	105.44	110.22	102.18	105.52
06月	107.83	112.27	105.79	107.81
07月	105.61	106.73	103.59	106.11
08月	100.75	101.51	96.54	101.8
09月	95.98	97.02	93.21	96.59
10月	84.82	87.96	84.37	87.43
11月	75.57	79.28	75.74	80.29
12月	60.20	62.55	59.24	60.35
2015年01月	44.17	47.85	47.18	45.73
02月	54.06	57.96	50.53	55.50
2015年2月較上月變動率%	22.39	21.13	7.10	21.36
2015年2月較上年同期變動率%	-48.70	-46.78	-49.85	-47.17

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 2015.

圖4-1 國際原油價格



資料來源：石油情報週刊，石油市場情報，各期。

月/年

表4-2 全球石油供需

單位：百萬桶/日，百萬桶

	2014年	2015年		2014年	2014年	2014年	2015年
	12月	1月	2月	2月	第四季	全年	第一季
需求							
OECD	46.9	45.4	46.4	46.5	46.3	45.6	45.6
非OECD	48.4	48.1	48.2	47.6	47.7	47.4	47.8
小計	95.4	93.6	94.6	94.1	94.0	93.0	93.4
供給							
OPEC原油	30.4	30.4	29.9	30.0	29.9	29.8	30.2
OPEC天然氣凝結油	6.6	6.6	6.7	6.3	6.6	6.4	6.7
非OPEC	57.0	56.8	56.9	54.5	56.4	55.0	56.7
其它變動 ^(註)	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
小計	96.3	96.1	95.9	93.1	95.2	93.6	95.9
供需差額	0.9	2.5	1.3	-1.0	1.2	0.6	2.5
石油庫存(月底)							
OECD	2,710	2,733	2,730	2,577			
全球商業性庫存	5,162	5,206	5,203	4,957			

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

	2014年	2015年		目前產能a	配額產量b
	12月	1月	2月		
(1) OPEC					
沙烏地阿拉伯	9,533	9,580	9,536	12,225	9,310
伊 朗	2,579	2,611	2,660	3,500	3,445
伊拉克	3,762	3,451	3,359	3,359	3,359
科威特	2,703	2,750	2,750	3,000	2,555
阿拉伯聯合大公國	2,917	2,960	2,980	3,000	2,439
卡 達	684	674	676	735	793
中立區	195	200	200	400	na
委內瑞拉	2,360	2,353	2,344	2,550	2,289
奈及利亞	1,813	1,880	1,750	2,200	2,014
利比亞	525	360	341	341	341
阿爾及利亞	1,173	1,165	1,131	1,190	1,201
安哥拉	1,612	1,815	1,619	1,900	1,778
厄瓜多	561	561	554	565	476
OPEC原油合計	30,417	30,360	29,901	34,965	30,000
OPEC天然氣凝結油	6,414	6,457	6,529		
OPEC合計	37,021	36,992	36,603		
(2) 非OPEC					
美 國	9,393	9,432	9,479		
加拿大	3,574	3,688	3,722		
墨西哥	2,353	2,252	2,248		
巴 西	2,497	2,548	2,568		
英 國	1,551	1,513	1,548		
挪 威	10,756	10,755	10,654		
俄羅斯	1,443	1,386	1,384		
哈薩克	4,315	4,233	4,193		
中國大陸	780	772	781		
印 度	756	751	741		
印 尼	19,540	19,489	19,629		
其 他	56,958	56,819	56,947		
非OPEC合計	93,979	93,811	93,551		
世界石油總產量	9,393	9,432	9,479		

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。

中石油需求的引擎，自2014年12月至2015年2月石油需求增加每日30.8萬桶，高於中國大陸同期增加每日19.8萬桶。沙烏地阿拉伯則僅次於印度及中國大陸位居第三，同期需求增加每日18.9萬桶。需求減幅最大的非OECD國家是前蘇聯地區，同期減少每日17.2萬桶。而OECD方面，在12月需求非預期大幅增加、1月小幅成長下，2月則再度減少。美國需求出現意外變化，12月需求大幅上修至增加每日77.7萬桶，但1月則減少至僅增加每日37.7萬桶，2月進一步減少至每日22.8萬桶。刺激美國需求增加主要是經濟成長表現改善，且12月至1月遭逢嚴寒的天氣，另外低油價也誘使消費者購買更多且更大的車子。

五、國際商品

（一）一般情勢

2月底國際商品市場呈現全面上漲的情形

2015年2月底國際初級商品市場的RJ/CRB、BCOM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224.08、103.44和2,357.73，較上月底指數呈現全面上漲，漲幅分別為2.39%、2.58%、0.68%。

貴金屬方面，2月平均貴金屬價格僅鈦金價格上漲，其餘皆下跌，主要影響貴金屬價格變動的原因為：(1) 俄羅斯黃金生產商聯盟Sergei Kashuba表示，2015年俄羅斯黃金生產增速或會減緩至2.0%至3.0%，2016年至2017年則可能陷入停頓，因俄羅斯盧布較2014年已經貶值5成，導致許多新投資項目的投資人開始退縮；(2) 印度孟買金價低於國際金價達到3~4美元，供應充足是印度國內金價較低的原因之一，由於預期政府將收緊限制，2014年底印度珠寶商及貿易商進口大量黃金，但印度政府政策意外放寬，如今珠寶商轉而預期印度可能將下調黃金進口關稅，這也打壓黃金的進口需求；(3) 美國聯邦公開市場委員會（FOMC）在年內首次政策會議結束後表示，儘管其他市場動盪，但美國經濟仍在復甦軌道之上，並重申對升息的時機將保持耐心；(4) 湯森路透旗下的黃金礦業服務公司（GFMS）發表報告表示，2014年全球黃金供應量為4,273公噸，與上年度持平，黃金實物需求則是較上年度減少18.7%，其中金飾需求年減10.5%，零售投資需求年減40%，工業需求年減4.7%，央行淨購買量則是較上年度增加12.7%，報告指出，經濟成長減緩和反腐行動導致2014年中國大陸黃金首飾需求降至608公噸，較上年度減少33.0%，實物金條需求減少

53.0%，下降至171公噸的5年新低，總需求下降逾三分之一至866公噸的4年新低，這使得2014年印度以880公噸的總需求量重新成為全球最大的黃金消費國；(5) 12月美國消費者支出創下2009年底以來最大跌幅，美國1月製造業景氣擴張速度持續趨緩，且創下11個月新低；(6) 瑞士海關公布的數據顯示，2014年12月，瑞士黃金出口量為140.3公噸，全年出口量為1,746.1公噸，此較2013年減少將近60%；(7) 巴克萊銀行（Barclays）最新報告指出，繼2014年鈀金市場出現可觀的供給缺口之後，2015年預計也將維持明顯的供給短缺，主要因為最大供應國俄羅斯出口至瑞士的鈀金數量持續下滑，過去10年來俄羅斯的鈀金出口呈現下滑的趨勢，並且預期未來也不會有明顯的回升，該行預計2014年全球鈀金市場的供給缺口達到創紀錄的165萬盎司，而2015年的短缺數量預測也將達到558,000盎司；(8) 儘管希臘政府同歐元區夥伴國的債務談判破裂，但希臘的銀行將急需獲得緊急融資；(9) 1月Fed會議記錄顯示，決策者表達升息過早可能導致美國經濟復甦降溫的擔憂，且對從聯邦利率指引中棄用耐心措辭的影響感到不安；(10) 希臘和其他歐元區國家官員表示，希臘和國際金主達成協議，將希臘救助計畫延長4個月，而不是希臘原先提議的6個月；(11) 全美不動產協會（NAR）公布，美國1月成屋銷售驟降4.9%，年率為482萬戶，為2014年4月以來最低水準；(12) 聯邦公開市場委員會（FOMC）首先會在聲明中棄用耐心一詞，自2014年12月以來，Fed在聲明中用將保持耐心作為首次升息時機的指引，但這並不保證Fed將在某一個特定時點升息，葉倫表示，相反，這暗示Fed的做法將轉變為在每次政策會議上酌情考慮是否升息；(13) IMF資料顯示，1月歐元區黃金持有量增加7.437噸，交易商將歐元區黃金持有量上升歸因於立陶宛加入歐元區，而土耳其黃金持有量下降14.227噸；(14) 美國耐用品訂單優於預期，提振企業活動的信心，帶動美元走強；(15) 美國經濟資料良莠不齊，降低對美國Fed於2015年升息的預期，但金價在2月跌幅仍將創9月來最大，因美元持穩和歐洲股市處於數年高位。黃金平均價格較上月每盎司下跌24.66美元，或-1.97%，為1,227.19美元；白銀下跌0.26美元，或-1.52%；白金下跌45.90美元，或-3.69%；鈀金每盎司則上漲2.0美元，或0.26%。

基本金屬方面，僅期鋁價格上漲，其餘則下跌，影響因素為：(1) 全球前五大鋁生產商阿聯全球鋁業公司（EGA）表示，2014年至2017年，全球原鋁需求的成長率預估將達到7.6%，主要將是受到亞洲及美洲需求的帶動；

表5-1 國際商品期貨價格指數

	RJ/CRB (1967=100)	BCOM (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2008年底	229.54	117.24	1,746.52
2009年底	283.38	139.19	2,321.27
2010年底	332.80	162.39	3,174.42
2011年底	305.30	140.68	2,695.51
2012年底	295.01	139.07	2,974.81
2013年底	280.17	125.75	2,630.96
2014年底	229.96	104.33	2,393.82
2014年02月底	302.43	133.98	2,615.96
03月底	304.67	134.52	2,654.92
04月底	309.53	137.80	2,653.76
05月底	305.48	133.83	2,569.72
06月底	308.22	134.63	2,585.72
07月底	294.43	127.91	2,552.01
08月底	292.75	126.57	2,499.54
09月底	278.55	118.69	2,367.78
10月底	271.96	117.74	2,410.93
11月底	254.37	112.95	2,417.69
12月底	229.96	104.33	2,393.82
2015年01月底	218.84	100.84	2,341.87
02月底	224.08	103.44	2,357.73
最近月份較上月變動%	2.39	2.58	0.68
最近月份較上年同期變動%	-25.91	-22.79	-9.87

備註：RJ/CRB=Reuters/JefferiesCRBIndex，BCOM= Bloomberg Commodity Index，Reuters=路透商品指數。

資料來源：華爾街日報、國際市場商品價格網。

(2) 中國大陸公布2014年工業企業利潤年增速續降至3.3%，較上年度下降8.9個百分點，其中12月工業企業利潤年減8.0%，降幅較上月擴大3.8個百分點，顯示中國大陸經濟下滑壓力仍相對較大；(3) LME數據顯示，銅庫存增加1,375噸至2014年4月來最高的238,225噸，2015年以來已經增加約三分之一；(4) 中國大陸海關公布的數據顯示，2014年12月，中國大陸鎳礦石進口量為248萬噸，較前月及上年同期分別減少13.3%與61.7%，部分是因為菲律賓進入雨季導致礦石供應減少的影響，12月中國大陸進口菲律賓鎳礦石年增73.3%至241萬噸，幾乎成為中國大陸鎳礦石進口的唯一來源，主要是因印尼2014年初執行礦石出口禁令之後，菲律賓取代印尼成為中國大陸最主要的鎳礦進口來源；(5) 全球最大鋁生產商俄羅斯鋁業聯合公司公布，該公司2014年鋁產量年減7.0%至360萬噸，創下自2007年與西伯利亞烏拉爾鋁業公司（Sual Partners）合併以來的新低，俄鋁預計2015年的鋁產量將與去年持平為360萬噸，並預計2015年全球鋁

需求將增加6.5%，且中國大陸以外的市場將會出現供給短缺；(6) 俄鋁執行長Vladislav Soloviev表示，為改善國際鋁市的供給過剩，該公司於2014年削減七座煉鋁廠的鋁產量，也表示目前仍沒有計劃重啟在2013年至2014年期間所擱置的鋁產能，俄鋁在全球15座煉鋁廠的合計年產能達到450萬噸；(7) 全球最大銅生產商智利國家銅業公司（Codelco）執行長Nelson Pizarro表示，由於銅價創下逾5年新低，2015年公司計劃削減10億美元成本，預計可令每磅銅的現金生產成本減少0.193美元；(8) 智利礦業發展機構國家礦業公司（ENAMI）表示，鑑於銅價的低迷，將啟動一項補助計劃以支持國內的小型銅礦商。ENAMI表示，當銅價低於每磅2.73美元（6,020美元/噸）的時候，小型礦商將銅交割給ENAMI的加工廠時將能夠獲得最高每磅30美分的補助；(9) 中國大陸調降銀行存款準備金率的寬鬆政策提振銅價，但銅庫存創下一年新高則令其漲幅受限；(10) 中國大陸農曆新年即將來臨，市場交易清淡；(11) 印尼最大的錫礦商PT Timah暫停出售，直到指標價格至少回升到每噸20,000美元以上；(12) 1月中國大陸70個主要城市房價連續第9個月下跌，使得投資者擔憂；(13) 一些分析師和投資者一直在等待2014年印尼實施礦石出口禁令後市場出現供應短缺，但菲律賓的供應高於預期扶助彌補供應缺口，世界金屬統計局（WBMS）表示，2014年全球鎳市場供應過剩19.7萬噸；(14) 最新一週美國原油庫存再次大幅增加，且沙烏地阿拉伯可能增產，燃點投資者對原油供應過多的擔憂，油價下跌拖累其他基本金屬下滑；(15) 歐洲現貨鋁較期貨鋁溢價從近幾年觸及的紀錄高點回落，受累於中國大陸出口、歐洲需求疲弱和用於融資交易的鋁重回市場；(16) 美國東海岸進口的現貨鋁溢價報價驟降，因亞洲和歐洲需求疲弱，賣家都將目標瞄準美國市場；(17) 美國Fed主席葉倫表示，Fed正準備在每次會議上酌情考慮升息；(18) LME資料顯示，鎳庫存降至2010年5月來最低水準，2015年庫存下降約17.0%；(19) 近期中大路國製造業資料顯示的前景模糊，最新公布的滙豐2月中國大陸製造業PMI初值較上月略微上升，3個月來首次重返榮枯線之上，這歸功於產出、新訂單等指數的好轉，不過新出口訂單的惡化也顯示當前經濟存在諸多不確定，仍需要政策加以支援；(20) 上海銅庫存激增32.6%，引發對供應過剩的擔憂。依照基本為金屬價格漲跌幅由大到小依序：期鋁價格上漲0.75%，至每噸1,821.90美元；期鋅價格下跌0.28%，至每噸2,104.70美元；期鉛價格下跌1.21%，至每噸1,807.10美元；期鎳價格

下跌1.55%，至每噸14,541.60美元；期銅價格下跌2.17%，至每噸5,689.80美元；期錫價格下跌5.97%，至每噸18,302.10美元。

軟性商品和農產品方面，軟性商品中可可、棉花價格分別上漲0.77%、6.49%，咖啡與糖價格則分別下跌7.42%、3.85%，其中可可因英鎊上漲和對部分西非地區中期作物憂慮不斷加重，支撐可可價格上揚，棉花則因最近一週出口銷售數據強勁而上漲，糖因預報全球最大的種植國巴西甘蔗種植區的部分地區將迎來急需的降雨，且預期全球第二大產糖國印度可能不將提高原糖出口補貼，因該國政府向前推進這項補貼計畫，刺激糖產量增加，導致糖價下跌，咖啡也同樣因全球最大阿拉比卡咖啡豆種植國巴西貨幣走貶，引發賣盤，且巴西迎來急需的降雨，不利咖啡價格上揚；農產品方面，黃豆、小麥價格分別下跌0.60%、5.15%，玉米則持平，其中黃豆雖美國農業下調2014/15年庫存預估，但因全球黃豆供應充足，仍使價格承受壓力，玉米雖受美國農業部（USDA）下調玉米種植面積預估而提振，但因市場投資者進行獲利了結，導致價格持平，小麥價格因美國農業部上調美國和全球小麥庫存預估至高於市場預估的水準，導致小麥價格下跌。

（二）主要商品價格

1. 小麥

美國小麥下、上端價格為每蒲式耳5.90美元至6.10美元

美國農業部（USDA）於2015年3月預期2014/15年度美國小麥期末庫存量減少100萬蒲式耳，主要由於作為種植用途的小麥需求量增加，種植用途的需求量變化主要根據美國農業部2月農業前景展望論壇中的2015年播種面積預測。預期2014/15年度美國小麥季節平均上下端價格各減少5美分，上端價格增加15美分，介於為每蒲式耳5.90美元至6.10美元。

2014/15年度全球小麥供應量減少，主要是因巴西減產抵銷白俄羅斯增加產量，兩者變化皆在政府資料中更新。全球小麥出口量增加50萬噸，主要由於歐盟裝船速度加快和出口許可證辦理數量增加。進口量分別增加30萬噸的國家有摩洛哥、菲律賓和泰國，分別增加20萬噸的國家有約旦和越南，分別增加10萬噸的國家有厄瓜多和沙烏地阿拉伯。分別減少30萬噸的國家有阿爾及利亞、敘利亞和葉門，減少20萬噸的國家是利比亞，分別減少10萬噸的國家有以色列和日本。

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		
2012/13							
全球	196.84	658.54	144.22	137.14	679.79	137.36	175.59
美國	20.21	61.30	3.34	10.07	37.77	27.54	19.54
美國以外地區	176.63	597.24	140.88	127.08	642.02	109.82	156.06
主要出口國	27.23	193.31	5.91	59.06	141.79	63.85	20.81
阿根廷	0.73	9.30	0.00	0.30	6.20	3.55	0.29
澳 洲	7.05	22.86	0.14	3.40	6.74	18.66	4.65
加拿大	5.93	27.21	0.48	4.36	9.60	18.97	5.05
歐盟	13.52	133.95	5.28	51.00	119.25	22.68	10.82
主要進口國	87.64	187.29	79.47	35.29	264.98	6.47	82.94
巴 西	1.75	4.38	7.36	0.20	10.90	1.58	1.00
中國大陸	55.95	121.02	2.96	25.00	125.00	0.97	53.96
中東	5.14	17.18	20.86	2.65	34.23	0.69	8.26
北非	14.09	17.32	22.06	2.38	41.42	0.61	11.44
巴基斯坦	4.02	23.30	0.05	0.60	23.90	0.85	2.62
東南亞	4.65	0.00	15.76	2.84	15.81	0.77	3.84
其他地區							
印 度	19.95	94.88	0.02	3.40	83.82	6.82	24.20
前蘇聯地區	26.01	77.80	7.23	21.53	71.73	25.38	13.94
俄羅斯	10.90	37.72	1.17	11.90	33.55	11.29	4.95
哈薩克	6.18	9.84	0.01	2.00	6.80	6.29	2.94
烏克蘭	5.36	15.76	0.05	3.10	11.40	7.19	2.58
2013/14（估計值）							
全球	175.59	716.10	156.65	130.57	704.20	165.77	187.49
美國	19.54	58.11	4.59	6.14	34.15	32.01	16.07
美國以外地區	156.06	657.99	152.06	124.43	670.05	133.76	171.42
主要出口國	20.81	218.47	4.60	56.63	138.89	75.98	29.01
阿根廷	0.29	10.50	0.02	0.10	6.05	2.20	2.56
澳 洲	4.65	26.93	0.15	3.60	6.95	18.62	6.16
加拿大	5.05	37.53	0.45	4.93	10.14	23.24	9.65
歐盟	10.82	143.51	3.98	48.00	115.75	31.93	10.64
主要進口國	82.94	194.10	87.32	32.45	266.04	5.26	93.06
巴 西	1.00	5.30	7.07	0.60	11.40	0.08	1.89
中國大陸	53.96	121.93	6.77	21.00	121.50	0.89	60.27
中東	8.26	18.96	20.69	3.77	37.23	0.58	10.10
北非	11.44	19.72	25.24	2.68	42.42	0.50	13.48
巴基斯坦	2.62	24.00	0.39	0.60	24.10	0.75	2.16
東南亞	3.84	0.00	16.40	2.46	15.84	0.88	3.53
其他地區							
印 度	24.20	93.51	0.03	4.80	93.85	6.05	17.83
前蘇聯地區	13.94	103.87	7.39	22.85	73.08	37.10	15.02
俄羅斯	4.95	52.09	0.80	12.50	34.10	18.53	5.21
哈薩克	2.94	13.94	0.01	2.00	6.80	8.10	1.99
烏克蘭	2.58	22.28	0.07	3.40	11.50	9.76	3.67

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, 2015.

表5-2 全球小麥供需及存量分析（二）

單位：百萬噸

		供給量			需求量			期末 存貨			
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量				
					糧食用途	小計					
2014/15（預測值）											
全球	3月	187.49	724.76	157.48	140.08	714.53	160.57	197.71			
美國	3月	16.07	55.13	4.35	4.08	32.25	24.49	18.80			
美國以外地區	3月	171.42	669.63	153.13	136.00	682.28	136.08	178.91			
主要出口國	3月	29.01	221.49	6.17	64.70	147.98	78.00	30.68			
阿根廷	3月	2.56	12.50	0.04	0.10	6.15	6.50	2.45			
澳 洲	3月	6.16	24.00	0.15	4.10	7.50	17.00	5.81			
加拿大	3月	9.65	29.30	0.48	4.50	9.83	23.00	6.60			
歐盟	3月	10.64	155.69	5.50	56.00	124.50	31.50	15.82			
主要進口國	3月	93.06	195.62	84.78	35.35	271.35	7.94	94.17			
巴 西	3月	1.89	5.90	6.70	0.60	11.60	1.50	1.39			
中國大陸	3月	60.27	126.00	1.50	23.00	124.00	1.00	62.77			
中東	3月	10.10	17.42	23.18	4.37	38.17	1.53	10.99			
北非	3月	13.48	16.80	24.15	2.28	42.25	0.55	11.63			
巴基斯坦	3月	2.16	25.00	0.75	1.20	25.10	0.70	2.11			
東南亞	3月	3.53	0.00	18.00	3.01	16.98	0.86	3.69			
其他地區	3月										
印 度	3月	17.83	95.85	0.05	4.50	93.73	3.50	16.50			
前蘇聯地區	3月	15.02	112.65	7.51	24.58	75.89	37.66	21.64			
俄羅斯	3月	5.21	59.00	0.35	13.00	35.50	20.00	9.06			
哈薩克	3月	1.99	13.00	0.40	2.00	6.80	6.00	2.58			
烏克蘭	3月	3.67	24.75	0.05	4.00	12.00	11.00	5.47			

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）。

2014/15年度全球小麥消費量減少，主要是因食用量減少，抵銷飼用量增加。食用量大幅減少的國家有巴西、印度、敘利亞，分別減少50萬噸，利比亞、葉門則分別減少20萬噸。飼用量方面，澳大利亞飼用量增加50萬噸，泰國增加20萬噸，以色列飼用量減少20萬噸。另外，全球供應量較使用量下降速度加快，導致期末庫存量減少。（參見表5-2（一）、（二））。

2. 玉米

玉米下、上端價格為每蒲式耳3.50美元至3.90美元

美國農業部2015年3月預測2014/15年度美國玉米產量減少，根據最新公布的NASS的資料顯示，用於乙醇加工的玉米使用量預計減少5,000萬蒲式耳。預計玉米出口量增加5,000萬蒲式耳，主要根據全球需求量提高。另外，預計期末庫存減少5,000萬蒲式耳。預期2014/15年度美國玉米節平均中端價格範圍上漲5美分，介於每蒲式耳3.50美元至3.90美元之間。

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		
2012/13							
全球	132.13	868.00	99.42	517.67	864.46	95.16	135.66
美國	25.12	273.19	4.06	109.60	262.97	18.55	20.86
美國以外地區	107.01	594.80	95.36	408.07	601.49	76.61	114.80
主要出口國	11.39	120.87	0.97	54.90	71.40	45.69	16.13
阿根廷	0.90	27.00	0.00	5.30	7.90	18.69	1.32
巴西	9.21	81.50	0.89	44.50	52.50	24.95	14.15
南非	1.28	12.37	0.08	5.10	11.00	2.06	0.66
主要進口國	15.36	111.65	56.87	119.58	168.81	2.82	12.26
埃及	2.22	5.80	5.06	10.00	12.00	0.01	1.07
歐盟	6.68	58.90	11.36	53.00	69.60	2.19	5.15
日 本	0.61	0.00	14.41	10.00	14.50	0.00	0.52
墨西哥	1.32	21.59	5.68	11.00	27.00	0.52	1.06
東南亞	2.64	25.22	7.96	25.00	32.90	0.09	2.82
南 韓	1.48	0.08	8.17	6.48	8.48	0.00	1.26
其他地區							
加拿大	1.37	13.06	0.48	6.28	11.61	1.75	1.55
中國大陸	59.34	205.61	2.70	144.00	200.00	0.08	67.57
前蘇聯地區	2.45	32.31	0.34	15.52	18.09	15.00	2.00
烏克蘭	1.05	20.92	0.04	6.80	8.10	12.73	1.19
2013/14（估計值）							
全球	135.66	989.61	122.12	573.10	953.13	130.38	172.14
美國	20.86	351.27	0.91	127.92	293.05	48.70	31.29
美國以外地區	114.80	638.34	121.21	445.19	660.09	81.67	140.85
主要出口國	16.13	120.98	0.83	57.20	75.30	40.00	22.64
阿根廷	1.32	26.00	0.01	5.80	8.80	17.00	1.52
巴西	14.15	80.00	0.80	46.00	55.00	21.00	18.95
南非	0.66	14.98	0.03	5.40	11.50	2.00	2.17
主要進口國	12.26	120.01	75.83	133.46	185.62	4.45	18.03
埃及	1.07	5.80	8.50	11.00	13.20	0.01	2.16
歐盟	5.15	64.26	15.92	58.00	76.50	2.40	6.42
日 本	0.52	0.00	15.12	10.60	15.10	0.00	0.55
墨西哥	1.06	22.88	10.95	15.20	31.70	0.50	2.69
東南亞	2.82	26.89	10.53	26.80	34.90	1.53	3.80
南 韓	1.26	0.08	10.41	7.76	9.89	0.00	1.86
其他地區							
加拿大	1.55	14.19	0.51	7.52	12.70	1.95	1.60
中國大陸	67.57	218.49	3.28	154.00	212.00	0.02	77.32
前蘇聯地區	2.00	46.90	0.42	18.67	21.44	24.65	3.24
烏克蘭	1.19	30.90	0.05	8.50	9.90	20.00	2.24

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

表5-3 全球玉米供需及存量變動（二）

單位：百萬噸

		供給量			需求量			期末 存貨
		初期存貨	產量	進口量	國內使用量*		出口量	
					糧食用途	小計		
2014/15（預測值）								
全球	3月	172.14	989.66	112.80	597.16	976.52	116.84	185.28
美國	3月	31.29	361.09	0.64	134.63	302.15	45.72	45.15
美國以外地區	3月	140.85	628.57	112.16	462.54	674.37	71.12	140.13
主要出口國	3月	22.64	110.00	0.84	58.80	77.20	36.00	20.28
阿根廷	3月	1.52	23.50	0.01	6.10	9.40	14.50	1.13
巴西	3月	18.95	75.00	0.80	47.50	56.50	20.50	17.75
南非	3月	2.17	11.50	0.03	5.20	11.30	1.00	1.40
主要進口國	3月	18.03	131.01	64.80	138.80	191.88	3.65	18.32
埃及	3月	2.16	5.75	7.50	11.50	13.80	0.01	1.60
歐盟	3月	6.42	74.16	8.00	59.50	78.50	2.50	7.58
日 本	3月	0.55	0.00	15.40	10.90	15.40	0.00	0.55
墨西哥	3月	2.69	23.20	10.90	16.80	33.55	0.50	2.74
東南亞	3月	3.80	27.68	9.20	27.90	36.10	0.64	3.95
南 韓	3月	1.86	0.08	9.60	8.00	10.10	0.00	1.43
其他地區	3月							
加拿大	3月	1.60	11.50	1.50	7.50	12.90	0.50	1.20
中國大陸	3月	77.32	215.50	2.50	158.00	216.00	0.10	79.22
前蘇聯地區	3月	3.24	43.64	0.42	20.39	23.21	20.76	3.33
烏克蘭	3月	2.24	28.45	0.05	9.00	10.40	18.00	2.34

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）。

預期2014/15年度全球玉米供需變化方面，玉米期初庫存減少和南非產量減少，其中巴西期初庫存增加100萬噸主要是因2013/14年度產量增加50萬噸和出口量減少50萬噸，2013/14年度阿根廷玉米出口量增加50萬噸。

預計2014/15年度全球玉米產量減少160萬噸，主要減產的國家是南非和白俄羅斯，僅能部分抵銷阿根廷增產。其中，南非玉米產量減少200萬噸，主要是因2月天氣乾燥和週期性炎熱，尤其是玉米生長區的西部和中央地區，恰逢玉米授粉期。白俄羅斯玉米產量減少10萬噸，主要根據農業部下修收割面積預測報告。阿根廷玉米產量增加50萬噸，主要因為近期收割區的洪水抵銷授粉期和灌漿期土壤肥沃單位產出提高，另外南部作物生長區土壤乾燥限制本月單位產出增加。

2014/15年度全球玉米貿易方面，沙烏地阿拉伯和以色列玉米進口量增加。除美國之外，玉米出口量增加的國家有阿根廷和巴西，遠抵銷南非出口量的減少。期末庫存方面，玉米期末庫存減少440萬噸，預計除了美國之外的國家玉米期末庫存減少310萬噸，主要由於南非和阿根廷期末庫存減少。（參見表5-3（一）、（二））

3. 黃豆

美國黃豆下、上端價格為每蒲式耳9.45美元至10.95美元

美國農業部2015年3月預期2014/15年度美國黃豆供需資料並未做調整，黃豆壓榨量和出口量預計分別為17.95億蒲式耳及17.9億蒲式耳，期末庫存仍舊為8年以來的新高，約達3.85億蒲式耳。黃豆及豆類產品的價格也維持不變，預期2014/15年度美國黃豆季節平均價格介於每蒲式耳9.45美元至10.95美元之間，與上月預估持平；預測黃豆油價格介於每磅30.0美分至34.0美分；黃豆粉價格每美噸（short ton=0.907公噸）介於350.0美元至390.0美元。

2014/15年度全球黃豆產量維持在創新紀錄水準的3.151億噸不變，其中巴西黃豆產量預計9,450萬噸，阿根廷預計為5,600萬噸，巴拉圭為85萬噸。貿易方面，巴拉圭和印度黃豆出口增加。一些國家黃豆進口增加，包括俄羅斯、土耳其、墨西哥和孟加拉，巴西和伊朗黃豆進口減少部分抵銷以上的增幅。（參見表5-4）

4. 砂糖

美國砂糖供應減少0.4萬短噸

美國農業部2015年3月預期預測2014/15年度墨西哥砂糖進口減少18,186噸，因為美國從墨西哥進口砂糖減少，新的進口水準相當於173,678公噸。期初庫存和產量都未調整，總供應量隨進口減少而小幅下滑。2014/15年度墨西哥出口減少65,068噸至163.1萬噸。其中，130.6萬噸出口至美國，32.5萬噸出口至其他國家，以上預測基於美國於2014年12月19日頒布的美國不對進口墨西哥砂糖徵收高額關稅的規定。砂糖交付及期末庫存分別為100.1萬噸、46,882公噸，高於上月預期。

根據NASS於2015年3月10日的在作物產量報告顯示，預計2014/15年度弗羅里達蔗糖產量增加3.5萬短噸。從墨西哥進口蔗糖預計減少76,029短噸至1,525,911短噸。另外，美國砂糖其他供應項目未做調整。

基於最新的分析資料顯示，2014/15年度預計美國砂糖出口減少2.5萬短噸。2014/15年度砂糖交付則未調整，砂糖期末庫存為165萬短噸，較上月減少16,029短噸，庫存消費比為13.5%。

5. 棉花

美國棉花下、上端價格範圍為每磅59.0美分至62.0美分

美國農業部2015年3月預測2014/15年度美國棉花供需預測未作調整。預期2014/15年棉花季節平均農場價格介於每磅59.0美分至62.0美分，下端價格下跌1美分，中間端價格為60.5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		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		
2012/13								
全球		54.45	268.77	95.91	230.19	261.20	57.39	
美國		4.61	82.79	1.10	45.97	48.83	3.83	
美國以外地區		49.84	185.97	94.80	184.22	212.37	53.56	
主要出口國		29.82	143.15	0.42	71.90	77.41	37.30	
阿根廷		16.30	49.30	0.00	33.61	36.05	21.81	
巴 西		13.02	82.00	0.40	35.24	38.19	15.33	
巴拉圭		0.47	8.20	0.03	2.95	3.05	0.13	
主要進口國		17.26	15.33	84.23	86.63	103.21	13.22	
中國大陸		15.91	13.05	59.87	64.95	76.18	12.38	
歐盟		0.80	0.95	12.54	13.23	13.96	0.23	
日 本		0.13	0.24	2.83	1.92	3.01	0.18	
墨西哥		0.13	0.25	3.41	3.65	3.69	0.10	
2013/14（估計值）								
全球		57.39	283.74	111.25	240.85	273.02	66.32	
美國		3.83	91.39	1.95	47.19	49.85	2.50	
美國以外地區		53.56	192.35	109.30	193.65	223.17	63.82	
主要出口國		37.30	152.40	0.61	75.95	81.87	45.63	
阿根廷		21.81	54.00	0.00	36.17	38.97	29.00	
巴 西		15.33	86.70	0.61	36.28	39.28	16.53	
巴拉圭		0.13	8.20	0.01	3.35	3.45	0.08	
主要進口國		13.22	14.78	96.22	91.55	108.59	15.33	
中國大陸		12.38	12.20	70.36	68.85	80.30	14.43	
歐盟		0.23	1.23	12.99	13.59	14.17	0.22	
日 本		0.18	0.20	2.89	1.94	3.05	0.23	
墨西哥		0.10	0.25	3.84	4.03	4.07	0.13	
2014/15（預測值）								
全球計	3月	66.32	315.06	114.08	254.19	288.50	89.53	
美國	3月	2.50	108.01	0.68	48.85	52.00	10.48	
美國以外地區	3月	63.82	207.04	113.40	205.33	236.50	79.05	
主要出口國	3月	45.63	162.40	0.31	80.58	86.95	59.41	
阿根廷	3月	29.00	56.00	0.00	39.18	42.28	34.72	
巴西	3月	16.53	94.50	0.30	37.60	40.75	24.58	
巴拉圭	3月	0.08	8.50	0.01	3.60	3.70	0.09	
主要進口國	3月	15.33	15.44	100.30	97.71	115.25	15.47	
中國大陸	3月	14.43	12.35	74.00	74.50	86.20	14.33	
歐盟	3月	0.22	1.72	12.75	13.60	14.28	0.34	
日 本	3月	0.23	0.21	2.90	1.97	3.09	0.25	
墨西哥	3月	0.13	0.29	4.05	4.25	4.29	0.18	

註：*表國內使用量包括糧食、飼料和工業用途。

資料來源：同表5-2（一）。

表5-5 全球棉花供需及存量變動（一）

單位：百萬包（480磅裝）

	供 給 量			需 求 量		耗損	期末 存貨
	初期存貨	產量	進口量	國內使用量	出口量		
2012/13							
全球	73.78	123.63	46.30	107.78	46.74	-0.83	90.02
美國	3.35	17.31	0.01	3.50	13.03	0.35	3.80
美國以外地區	70.43	106.32	46.29	104.28	33.71	-1.18	86.22
主要出口國	29.11	53.51	1.59	30.69	29.11	-1.32	25.72
中亞地區	3.06	7.32	3/	2.33	5.30	0.00	2.75
非洲法朗區	1.12	4.25	3/	0.17	4.14	0.00	1.07
南半球	13.60	12.23	0.17	5.22	11.48	-0.33	9.62
澳 洲	3.81	4.60	3/	0.04	6.17	-0.20	2.40
巴 西	7.99	6.00	0.07	4.10	4.31	-0.15	5.80
印 度	10.87	28.50	1.19	21.85	7.76	-1.00	11.95
主要進口國*	39.19	49.63	41.97	69.26	2.71	0.14	58.69
墨西哥	0.71	1.04	0.95	1.80	0.23	0.03	0.65
中國大陸	31.08	35.00	20.33	36.00	0.05	0.00	50.36
歐盟	0.69	1.49	0.92	0.92	1.58	0.05	0.56
土耳其	1.24	2.65	3.69	6.05	0.22	0.00	1.32
巴基斯坦	2.84	9.30	1.80	10.75	0.45	0.03	2.71
印 尼	0.53	0.03	3.14	3.05	0.01	0.00	0.64
泰 國	0.26	3/	1.51	1.50	0.01	0.03	0.24
孟加拉	0.87	0.11	3.90	3.90	0.00	0.01	0.97
越 南	0.32	0.02	2.41	2.25	0.00	0.00	0.49
2013/14（估計值）							
全球	90.02	120.44	40.58	109.10	40.73	-0.49	101.71
美國	3.80	12.91	0.01	3.55	10.53	0.19	2.45
美國以外地區	86.22	107.53	40.57	105.55	30.20	-0.69	99.26
主要出口國	25.72	57.01	1.31	32.28	25.91	-0.83	26.67
中亞地區	2.75	6.55	3/	2.41	4.33	0.00	2.57
非洲法朗區	1.07	4.37	3/	0.17	4.10	0.00	1.16
南半球	9.62	14.06	0.23	5.35	7.83	-0.34	11.07
澳 洲	2.40	4.10	3/	0.04	4.85	-0.20	1.81
巴 西	5.80	8.00	0.15	4.20	2.23	-0.15	7.67
印 度	11.95	31.00	0.68	23.35	9.26	-0.50	11.52
主要進口國*	58.69	47.23	36.31	68.81	2.55	0.14	70.73
墨西哥	0.65	0.92	1.04	1.85	0.16	0.03	0.58
中國大陸	50.36	32.75	14.12	34.50	0.03	0.00	62.71
歐盟	0.56	1.60	0.87	0.90	1.51	0.05	0.56
土耳其	1.32	2.30	4.25	6.30	0.20	0.00	1.36
巴基斯坦	2.71	9.50	1.20	10.40	0.51	0.03	2.48
印 尼	0.64	0.03	2.99	3.05	0.01	0.00	0.60
泰 國	0.24	3/	1.55	1.55	0.00	0.03	0.22
孟加拉	0.97	0.12	4.10	4.15	0.00	0.01	1.02
越 南	0.49	0.02	3.20	3.20	0.00	0.00	0.51

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		
2014/15（預測值）								
全球	3月	101.71	119.24	34.40	110.96	34.42	-0.09	110.06
美國	3月	2.45	16.08	0.01	3.65	10.70	-0.01	4.20
美國以外地區	3月	99.26	103.16	34.39	107.31	23.72	-0.09	105.86
中國大陸	3月	62.71	30.00	7.30	35.00	0.05	0.00	64.96

資料來源：同表5-2（一）。

預測2014/15年度全球棉花產量和消費量小幅減少，刺激全球庫存量高達1.1億多包。其中，巴基斯坦產量增加，但塔吉克和其他國家產量則減少。中國大陸棉花消費量減少部分被孟加拉、印尼和越南抵銷。另外，全球棉花貿易量小幅增加。（參見表5-5（一）、（二））

6. 高級銅

銅價僅較上月下跌
1.1%

紐約商品交易所（COMEX）2015年2月高級銅平均結算價格為每磅262.36美分，較上月平均的每磅265.32美分，小幅下跌1.1%。

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
2005年	5.4	3.3	1.3	0.7	2.8	1.6	3.9
2006年	5.6	2.7	1.7	3.7	3.0	2.4	5.2
2007年	6.5	1.8	2.2	3.3	2.6	2.4	5.5
2008年	0.7	-0.3	-1.0	1.1	-0.3	0.2	2.8
2009年	-1.6	-2.8	-5.5	-5.6	-4.3	-2.9	0.7
2010年	10.6	2.5	4.7	4.1	1.9	2.0	6.5
2011年	3.8	1.6	-0.5	3.6	1.6	2.1	3.7
2012年	2.1	2.3	1.8	0.4	0.7	0.3	2.3
2013年	2.2	2.2	1.6	0.2	1.7	0.3	2.9
2014年	3.7	2.4	0.0	1.6	2.6	0.4	3.3
2012年							
第2季	0.4	2.3	3.5	0.8	0.1	0.4	2.4
第3季	2.3	2.7	0.2	0.5	0.3	0.4	2.1
第4季	4.6	1.6	0.0	0.1	0.4	0.0	2.2
2013年							
第1季	1.4	1.7	0.5	-0.6	0.9	-0.3	2.1
第2季	2.6	1.8	1.4	0.1	1.7	0.7	2.7
第3季	1.4	2.3	2.2	0.3	1.6	0.3	3.2
第4季	3.4	3.1	2.3	1.1	2.4	0.8	3.5
2014年							
第1季	3.4	1.9	2.4	2.3	2.7	0.8	3.9
第2季	3.9	2.6	-0.3	1.4	2.9	0.0	3.4
第3季	4.3	2.7	-1.4	1.2	2.8	0.4	3.3
第4季	3.3	2.4	-0.8	1.5	3.0	0.2	2.7

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
2003年	9.1	1.2	3.0	0.5	-0.7	-1.1	5.5
2004年	9.3	2.3	4.8	4.3	0.8	1.3	10.4
2005年	3.3	3.2	1.4	3.1	-0.7	0.4	6.3
2006年	4.8	2.2	4.5	5.3	0.7	1.2	8.4
2007年	7.8	2.5	2.8	5.8	0.3	1.2	6.9
2008年	-1.1	-3.4	-3.4	0.6	-2.7	-3.1	3.4
2009年	-7.9	-11.3	-21.8	-16.4	-8.7	-13.8	-0.1
2010年	24.2	5.7	15.6	11.2	3.1	4.9	16.3
2011年	4.4	3.3	-2.8	7.0	-0.8	2.3	6.0
2012年	-0.2	3.8	0.6	-0.8	-2.7	-2.5	1.4
2013年	0.7	2.9	-0.8	-0.1	-0.6	-0.5	0.7
2014年	6.4	4.2	2.0	1.3	1.6	-1.0	0.1
2013年							
4月	-0.9	2.6	-3.2	7.3	-2.0	0.0	2.5
5月	-0.4	2.4	-1.0	-4.4	-2.0	1.1	-0.1
6月	-0.5	2.5	-4.7	-0.3	0.9	0.2	-1.3
7月	2.1	1.8	1.9	1.6	-1.7	-1.2	1.9
8月	-1.0	3.0	-0.6	-2.9	-1.9	-2.1	3.6
9月	-0.2	3.4	5.3	4.2	2.6	-0.5	-3.4
10月	0.8	3.6	5.4	1.5	2.7	0.0	4.1
11月	-0.2	3.2	4.8	0.8	1.8	2.0	-0.4
12月	5.6	3.3	7.2	5.5	1.2	0.5	2.8
2014年							
1月	-1.5	2.9	10.6	2.7	1.7	0.5	-4.5
2月	7.4	3.2	7.0	4.7	2.7	-0.8	3.8
3月	3.9	3.6	7.4	3.6	2.5	-0.7	3.0
4月	5.7	3.9	3.8	-1.6	2.8	-2.1	2.6
5月	5.8	4.3	1.0	4.0	1.9	-3.7	-2.0
6月	8.6	4.5	3.1	-2.1	0.9	-0.6	0.6
7月	6.3	5.1	-0.7	3.4	1.4	0.2	4.0
8月	6.9	4.5	-3.3	-5.0	1.4	-0.4	-2.6
9月	9.9	4.4	0.8	3.6	0.7	-0.4	2.0
10月	9.2	4.2	-0.8	1.2	1.0	-1.1	-3.1
11月	6.8	4.9	-3.7	-1.4	1.3	-2.9	-3.5
12月	7.8	4.4	0.1	3.1	0.8	-0.4	1.1
2015年							
1月	7.6	4.4	-2.8	-2.3	1.2	0.6	1.7
2月	3.3	3.5	-2.6	—	—	—	-4.7

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
2003年	5.0	6.0	5.2	9.7	5.0	8.6	3.6
2004年	4.4	5.5	4.7	10.3	4.7	8.9	3.7
2005年	4.1	5.1	4.4	11.0	4.8	8.9	3.7
2006年	3.9	4.6	4.1	10.0	5.4	8.8	3.4
2007年	3.9	4.6	3.8	8.6	5.3	8.0	3.2
2008年	4.1	5.8	4.0	7.4	5.6	7.5	3.2
2009年	5.8	9.3	5.1	7.7	7.5	9.1	3.6
2010年	5.2	9.6	5.1	7.0	7.8	9.3	3.7
2011年	4.4	8.9	4.6	5.9	8.1	9.2	3.4
2012年	4.2	8.1	4.3	5.4	7.9	9.8	3.2
2013年	4.2	7.4	4.0	5.2	7.6	10.3	3.1
2014年	4.0	6.2	3.6	5.0		10.3	3.5
2013年							
4月	4.1	7.6	4.1	5.3	7.7	10.4	3.1
5月	4.1	7.5	4.1	5.3	7.8	10.4	3.1
6月	4.1	7.5	3.9	5.2	7.7	10.4	3.1
7月	4.3	7.3	3.8	5.2	7.7	10.3	3.2
8月	4.3	7.2	4.1	5.2	7.6	10.2	3.1
9月	4.2	7.2	4.0	5.2	7.4	10.3	3.0
10月	4.2	7.2	4.0	5.1	7.1	10.1	3.0
11月	4.2	7.0	3.9	5.1	7.2	10.1	3.0
12月	4.1	6.7	3.7	5.1	7.1	10.1	3.1
2014年							
1月	4.0	6.6	3.7	5.1	6.9	10.1	3.2
2月	4.1	6.7	3.6	5.1	6.7	10.1	3.9
3月	4.0	6.6	3.6	5.0	6.6	10.1	3.5
4月	3.9	6.2	3.6	5.0	6.4	10.1	3.7
5月	3.9	6.3	3.6	5.0	6.3	10.1	3.7
6月	3.9	6.1	3.7	5.0	6.2	10.2	3.6
7月	4.0	6.2	3.7	5.0	6.0	10.3	3.4
8月	4.1	6.1	3.5	5.0	5.9	10.4	3.5
9月	4.0	5.9	3.6	5.0	5.9	10.4	3.5
10月	4.0	5.7	3.5	5.0	5.8	10.4	3.5
11月	3.9	5.8	3.5	4.9	5.6	10.5	3.4
12月	3.8	5.6	3.4	4.9	5.5	10.5	3.5
2015年							
1月	3.7	5.7	3.6	4.8	—	10.6	3.4
2月	3.7	5.5	3.5	4.8	—	10.6	3.9

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	企業 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
2003年	2.5	-0.3	3.2	2.3	-0.9	-0.2	0.6	1.0	0.7	1.4	—	2.1	2.2	3.5
2004年	7.0	1.6	3.6	2.7	1.3	0.0	2.9	1.7	1.0	1.3	—	2.1	6.1	3.6
2005年	0.6	2.3	4.9	3.4	1.6	-0.3	3.0	1.5	1.9	2.0	—	1.7	2.1	2.8
2006年	5.6	0.6	2.9	3.2	2.2	0.2	3.5	1.6	2.0	2.3	3.2	1.7	0.9	2.2
2007年	6.5	1.8	3.9	2.9	1.8	0.1	3.5	2.3	2.3	2.3	2.1	1.5	1.4	2.5
2008年	5.1	3.5	6.4	3.8	4.6	1.4	5.4	2.6	6.8	3.6	4.6	2.8	8.5	4.7
2009年	-8.7	-0.9	-2.6	-0.3	-5.3	-1.3	-6.9	0.3	0.5	2.2	-4.7	0.1	-0.2	2.8
2010年	5.5	1.0	4.2	1.6	-0.1	-0.7	5.2	1.1	2.7	3.3	2.5	1.5	3.8	2.9
2011年	4.3	1.4	6.0	3.1	1.5	-0.3	5.8	2.1	4.7	4.5	4.6	2.1	6.7	4.0
2012年	-1.2	1.9	1.9	2.1	-0.9	0.0	2.1	2.0	2.1	2.8	2.3	2.0	0.7	2.2
2013年	-2.4	0.8	1.2	1.5	1.3	0.4	-0.6	1.5	1.3	2.6	0.0	0.9	-1.6	1.3
2014年	-0.6	1.2	1.9	1.6	3.2	2.7	-1.2	0.9	0.0	1.5	-1.4	0.5	-0.5	1.3
2013年														
4月	-3.7	1.0	0.6	1.1	0.1	-0.7	-0.7	1.2	1.0	2.4	0.2	0.7	-2.8	1.3
5月	-3.5	0.7	1.8	1.4	0.6	-0.3	-0.6	1.5	1.2	2.7	-0.4	0.8	-2.6	1.1
6月	-2.1	0.6	2.2	1.7	1.2	0.2	0.1	1.8	1.7	2.9	-0.2	0.9	-1.4	1.2
7月	-2.2	0.1	2.1	1.9	2.1	0.7	-0.1	1.9	1.8	2.7	0.1	1.1	-1.0	1.6
8月	-2.8	-0.8	1.2	1.5	2.3	0.9	-1.1	1.5	1.5	2.7	-0.8	0.9	-1.3	1.5
9月	-2.6	0.8	0.2	1.2	2.3	1.0	-1.6	1.4	1.2	2.7	-0.7	0.9	-1.8	1.0
10月	-1.8	0.6	0.3	0.9	2.5	1.1	-1.8	1.2	0.8	2.2	-1.3	0.6	-1.4	0.9
11月	-0.9	0.7	0.8	1.2	2.6	1.6	-1.6	1.3	0.8	2.1	-0.7	0.7	-0.9	1.2
12月	0.0	0.3	1.5	1.5	2.5	1.6	-1.3	1.4	1.0	2.0	-0.2	0.7	-0.4	1.1
2014年														
1月	0.6	0.8	1.7	1.6	2.5	1.4	-1.7	1.3	0.9	1.8	-1.1	0.7	-0.3	1.1
2月	-0.4	0.0	1.2	1.1	1.8	1.5	-1.8	1.2	0.6	1.8	-1.7	0.9	-0.9	1.0
3月	0.0	1.6	2.0	1.5	1.7	1.6	-1.7	1.0	0.4	1.7	-2.0	0.6	-0.5	1.3
4月	0.1	1.7	3.1	2.0	4.1	3.4	-1.3	1.3	0.6	1.7	-1.5	0.7	-0.3	1.5
5月	1.1	1.6	2.5	2.1	4.3	3.7	-0.9	0.9	0.5	1.5	-0.8	0.7	0.0	1.7
6月	0.8	1.6	2.8	2.0	4.5	3.6	-0.8	1.0	0.3	1.9	-0.4	0.5	0.1	1.7
7月	0.9	1.8	2.7	2.0	4.4	3.4	-0.7	0.8	-0.1	1.6	-1.2	0.5	0.2	1.6
8月	0.0	2.1	2.3	1.7	3.9	3.3	-0.6	0.8	-0.3	1.5	-1.6	0.4	-0.2	1.4
9月	-0.8	0.7	2.2	1.6	3.6	3.3	-0.9	0.8	-0.5	1.3	-1.3	0.3	-0.5	1.1
10月	-1.4	1.1	1.7	1.6	2.9	2.9	-0.7	0.8	-0.7	1.3	-0.9	0.5	-0.8	1.2
11月	-2.9	0.9	1.0	1.3	2.6	2.4	-1.1	0.6	-0.7	0.9	-1.6	0.3	-0.9	1.0
12月	-4.7	0.6	-0.7	0.7	1.8	2.4	-2.3	0.2	-1.3	0.5	-2.4	0.1	-2.1	0.8
2015年														
1月	-7.8	-0.9	-3.3	-0.2	0.3	2.4	-2.6	-0.4	-1.9	0.3	-2.9	-0.4	-3.6	0.8
2月	-8.5	-0.2	-3.5	-0.1	0.5	2.2	-2.1	0.1	-1.8	0.0	-2.0	-0.3	-3.6	0.5

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

附表5 主要國家進出口貿易之比較

單位：億美元

時 間	中 華 民 國					美 國				
	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超	出 口	年增率 %	進 口	年增率 %	出(入) 超
2003年	1,506.0	11.3	1,280.1	13.0	225.9	7,298.2	4.6	12,702.3	8.4	-5,404.1
2004年	1,823.7	21.1	1,687.6	31.8	136.1	8,219.9	12.6	14,854.9	16.9	-6,635.0
2005年	1,984.3	8.8	1,826.2	8.2	158.1	9,116.9	10.9	16,924.2	13.9	-7,807.3
2006年	2,240.2	12.9	2,027.0	11.0	213.2	10,259.7	12.5	19,194.3	13.4	-8,934.6
2007年	2,466.8	10.1	2,192.5	8.2	274.3	11,482.0	11.9	20,204.0	5.3	-8,722.0
2008年	2,556.3	3.6	2,404.5	9.7	151.8	12,874.4	12.1	21,694.9	7.4	-8,820.5
2009年	2,036.7	-20.3	1,743.7	-27.5	293.0	10,560.4	-18.0	16,053.0	-26.0	-5,492.6
2010年	2,746.0	34.8	2,512.4	44.1	233.6	12,784.9	21.1	19,691.8	22.7	-6,906.9
2011年	3,082.6	12.3	2,814.4	12.0	268.2	14,825.1	16.0	22,658.9	15.1	-7,833.8
2012年	3,011.8	-2.3	2,704.7	-3.9	307.1	15,457.0	4.3	23,355.4	3.1	-7,898.4
2013年	3,054.4	1.4	2,699.0	-0.2	355.4	15,795.9	2.2	23,290.6	-0.3	-7,494.7
2014年	3,137.0	2.7	2,740.3	1.5	396.7	16,232.0	2.8	24,093.8	3.4	-7,861.8
2013年										
4月	250.4	-1.9	227.4	-8.3	23.0	1,294.6	1.6	1,957.9	0.7	-663.3
5月	263.0	0.7	218.7	-8.1	44.3	1,330.1	1.4	2,019.2	-0.8	-689.1
6月	264.9	8.7	231.8	6.6	33.1	1,348.3	1.7	1,899.2	-3.6	-550.9
7月	253.0	1.6	220.6	-7.7	32.4	1,273.6	4.9	2,026.6	2.4	-753.0
8月	256.3	3.6	210.4	-1.3	45.9	1,326.0	3.1	1,982.6	-0.9	-656.6
9月	252.4	-7.0	229.0	-0.7	23.4	1,285.1	0.2	1,969.8	3.4	-684.7
10月	267.1	0.7	225.9	-2.9	41.2	1,421.8	6.4	2,104.1	3.2	-682.3
11月	257.3	3.4	213.8	-0.5	43.5	1,362.5	4.7	1,936.5	-2.9	-574.0
12月	263.8	1.2	241.6	10.0	22.2	1,319.6	0.9	1,874.6	3.1	-555.0
2014年										
1月	242.9	-5.4	213.3	-15.2	29.6	1,275.1	3.6	1,899.4	-0.2	-624.3
2月	212.8	7.8	197.1	4.8	15.7	1,237.3	0.2	1,744.0	-0.4	-506.7
3月	277.4	1.9	257.8	7.4	19.6	1,419.1	3.8	1,986.7	6.5	-567.6
4月	265.9	6.2	240.5	5.7	25.4	1,338.2	3.4	2,059.9	5.2	-721.7
5月	266.5	1.4	213.7	-2.3	52.8	1,382.2	3.9	2,055.4	1.8	-673.2
6月	267.9	1.2	249.0	7.4	18.9	1,384.0	2.6	2,028.2	6.8	-644.2
7月	267.4	5.7	241.3	9.3	26.1	1,334.9	4.8	2,098.3	3.5	-763.4
8月	280.7	9.5	239.7	13.9	41.0	1,378.8	4.0	2,019.4	1.9	-640.6
9月	264.1	4.6	228.7	-0.1	35.4	1,334.2	3.8	2,083.1	5.8	-748.9
10月	268.8	0.6	222.6	-1.5	46.2	1,458.3	2.6	2,165.3	2.9	-707.0
11月	266.4	3.5	224.6	5.0	41.8	1,351.9	-0.8	1,950.5	0.7	-598.6
12月	256.1	-2.9	212.0	-12.3	44.1	1,338.0	1.4	2,003.8	6.9	-665.8
2015年										
1月	251.1	3.4	203.3	-4.7	47.8	1,215.5	-4.7	1,848.4	-2.7	-632.9
2月	198.6	-6.7	153.0	-22.4	45.6	—	—	—	—	—

附表5 主要國家進出口貿易之比較(續1)

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
2003年	4,718.2	13.2	3,933.0	16.5	785.2	7,593.5	22.5	6,107.9	23.7	1,485.6
2004年	5,656.7	19.9	4,551.9	15.7	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	6,467.4	8.7	5,790.4	12.3	677.0	11,088.9	14.1	9,074.5	17.0	2,014.4
2007年	7,142.1	10.4	6,221.4	7.4	920.7	13,221.9	19.2	10,558.5	16.4	2,663.4
2008年	7,820.5	9.5	7,625.9	22.6	194.6	14,492.7	9.6	11,857.6	12.3	2,635.1
2009年	5,807.2	-25.7	5,519.6	-27.6	287.6	11,206.1	-22.7	9,258.0	-21.9	1,948.1
2010年	7,697.7	32.6	6,940.5	25.7	757.2	12,584.0	12.3	10,542.0	13.9	2,042.0
2011年	8,225.6	6.9	8,550.0	23.2	-324.4	14,740.4	17.1	12,550.1	19.0	2,190.3
2012年	7,986.2	-2.9	8,860.4	3.6	-874.2	14,056.6	-4.6	11,639.4	-7.3	2,417.2
2013年	7,146.1	-10.5	8,323.4	-6.1	-1,177.3	14,517.0	3.3	11,914.5	2.4	2,602.5
2014年	6,902.0	-3.4	8,122.1	-2.4	-1,220.1	13,341.4	-8.1	10,917.4	-8.4	2,424.0
2013年										
4月	591.2	-13.4	681.0	-8.8	-89.8	1,222.9	6.8	989.7	3.2	233.2
5月	570.3	-13.2	668.4	-13.3	-98.1	1,144.2	-3.2	968.7	-1.5	175.5
6月	622.5	-12.5	641.0	-9.0	-18.5	1,215.5	3.3	992.7	4.0	222.8
7月	597.3	-11.2	700.8	-5.2	-103.5	1,216.7	6.3	1,004.8	7.4	211.9
8月	590.8	-7.9	690.0	-6.6	-99.2	1,129.9	1.3	953.7	4.9	176.2
9月	601.4	-12.3	696.4	-8.1	-95.0	1,260.9	7.5	991.5	3.6	269.4
10月	623.9	-4.3	736.4	1.9	-112.5	1,351.2	5.9	1,106.5	3.5	244.7
11月	591.1	-4.2	721.5	-1.9	-130.4	1,275.0	6.2	1,033.4	4.9	241.6
12月	590.8	-6.8	717.2	0.8	-126.4	1,123.6	9.1	934.8	7.0	188.8
2014年										
1月	505.3	-6.1	774.2	7.3	-268.9	1,232.0	4.8	1,028.5	3.2	203.5
2月	567.7	0.1	646.6	-0.5	-78.9	1,259.0	6.8	1,034.5	7.8	224.5
3月	624.1	-5.6	765.9	9.6	-141.8	1,323.2	8.2	1,088.4	10.8	234.8
4月	591.6	0.1	672.0	-1.3	-80.4	1,291.3	5.6	1,050.1	6.1	241.2
5月	550.7	-3.4	640.9	-4.1	-90.2	1,259.8	10.1	1,016.9	5.0	242.9
6月	582.1	-6.5	663.8	3.6	-81.7	1,268.0	4.3	1,045.9	5.4	222.1
7月	602.4	0.9	696.5	-0.6	-94.1	1,368.8	12.5	1,046.1	4.1	322.7
8月	554.1	-6.2	646.7	-6.3	-92.6	1,118.8	-1.0	930.9	-2.4	187.9
9月	595.1	-1.1	684.8	-1.7	-89.7	1,322.2	4.9	1,034.7	4.4	287.5
10月	618.8	-0.8	687.5	-6.6	-68.7	1,320.3	-2.3	1,036.7	-6.3	283.6
11月	532.4	-9.9	609.8	-15.5	-77.4	1,198.8	-6.0	972.1	-5.9	226.7
12月	577.6	-2.2	633.4	-11.7	-55.8	1,112.1	-1.0	876.6	-6.2	235.5
2015年										
1月	519.3	2.8	618.9	-20.1	-99.6	1,046.7	-15.0	859.0	-16.5	187.7
2月	501.1	-11.7	536.9	-17.0	-35.8	—	—	—	—	—

附表5 主要國家進出口貿易之比較(續2)

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
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	1,986.3	24.2	1,735.8	27.4	250.5
2005年	2,844.2	12.0	2,612.4	16.4	231.8	2,296.5	15.6	2,000.5	15.2	296.0
2006年	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2,718.1	18.4	2,387.1	19.3	331.0
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	3,381.8	13.0	3,197.8	21.5	184.0
2009年	3,635.3	-13.9	3,230.8	-25.8	404.5	2,698.3	-20.2	2,457.8	-23.1	240.5
2010年	4,663.8	28.3	4,252.1	31.6	411.7	3,518.7	30.4	3,107.9	26.4	410.8
2011年	5,554.1	19.1	5,243.5	23.3	310.6	4,095.0	16.4	3,657.7	17.7	437.3
2012年	5,478.7	-1.4	5,195.9	-0.9	282.8	4,083.9	-0.3	3,797.2	3.8	286.7
2013年	5,596.3	2.1	5,155.8	-0.8	440.5	4,102.5	0.5	3,730.2	-1.8	372.3
2014年	5,726.6	2.3	5,255.1	1.9	471.5	4,097.7	-0.1	3,408.3	-8.6	689.4
2013年										
4月	461.6	0.1	436.5	-0.7	25.1	353.3	2.4	320.2	3.5	33.1
5月	483.1	3.1	423.9	-4.7	59.2	353.7	2.4	318.5	-3.4	35.2
6月	466.9	-1.0	407.2	-3.0	59.7	332.1	-1.8	295.8	-8.3	36.3
7月	458.3	2.6	433.8	3.4	24.5	349.9	4.6	323.6	5.5	26.3
8月	463.1	7.6	415.9	1.2	47.2	340.3	1.8	309.5	1.0	30.8
9月	446.5	-1.7	410.6	-3.5	35.9	356.4	5.7	323.0	5.9	33.4
10月	504.8	7.2	456.1	5.1	48.7	383.0	6.4	340.0	2.7	43.0
11月	479.1	0.2	431.1	-0.6	48.0	337.7	-1.0	308.9	-5.1	28.8
12月	479.8	6.9	443.5	3.0	36.3	332.9	5.6	299.3	0.3	33.6
2014年										
1月	455.6	-0.2	447.5	-1.2	8.1	338.8	0.6	307.8	-4.4	31.0
2月	429.1	1.4	420.6	4.0	8.5	318.5	8.6	284.9	4.2	33.6
3月	490.6	3.7	455.6	3.6	35.0	351.8	5.6	335.6	13.4	16.2
4月	502.7	8.9	458.7	5.1	44.0	367.7	4.1	334.1	4.3	33.6
5月	475.8	-1.5	426.1	0.5	49.7	348.4	-1.5	324.3	1.8	24.1
6月	478.3	2.4	424.8	4.3	53.5	347.8	4.7	300.7	1.6	47.1
7月	482.1	5.2	458.6	5.7	23.5	351.4	0.4	318.5	-1.6	32.9
8月	461.1	-0.4	427.9	2.9	33.2	343.2	0.8	288.4	-6.8	54.8
9月	474.5	6.3	441.9	7.6	32.6	350.9	-1.5	306.8	-5.0	44.1
10月	516.3	2.3	441.0	-3.3	75.3	347.8	-9.2	314.5	-7.5	33.3
11月	466.1	-2.7	413.4	-4.1	52.7	315.2	-6.7	264.4	-14.4	50.8
12月	494.6	3.1	439.1	-1.0	55.5	316.2	-5.0	282.3	-5.7	33.9
2015年										
1月	451.6	-0.9	397.9	-11.1	53.7	317.3	-6.3	253.7	-17.6	63.6
2月	415.0	-3.3	337.9	-19.7	77.1	250.0	-21.5	211.8	-25.7	38.2

資料來源：1.財政部統計處。

2.WTO。

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)
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	1.4648	1.8532	1.079	1.0670
2009年	33.05	1.3892	1.5645	1.086	1.1431
2010年	31.64	1.3244	1.5461	1.038	1.0302
2011年	29.46	1.3901	1.6036	0.873	0.9895
2012年	29.61	1.2849	1.5853	0.933	0.9992
2013年	29.77	1.3277	1.5645	0.924	1.0298
2014年	30.37	1.3277	1.6467		1.1065
2013年					
5月	29.89	1.2982	1.5307	0.958	1.0192
6月	30.09	1.3189	1.5503	0.945	1.0295
7月	30.04	1.3080	1.5191	0.928	1.0395
8月	30.03	1.3310	1.5493	0.931	1.0409
9月	29.78	1.3348	1.5870	0.902	1.0342
10月	29.49	1.3635	1.6100	0.906	1.0360
11月	29.59	1.3493	1.6079	0.905	1.0481
12月	29.81	1.3704	1.6375	0.890	1.0640
2014年					
1月	30.26	1.3610	1.6474	0.905	1.0939
2月	30.38	1.3659	1.6541	0.881	1.1055
3月	30.45	1.3823	1.6624	0.884	1.1111
4月	30.27	1.3813	1.6738	0.880	1.0991
5月	30.18	1.3732	1.6850	0.894	1.0896
6月	30.04	1.3592	1.6904	0.892	1.0843
7月	30.00	1.3539	1.7072	0.909	1.0890
8月	30.04	1.3316	1.6703	0.917	1.0927
9月	30.15	1.2901	1.6297	0.917	1.1012
10月	30.43	1.2673	1.6066	0.962	1.1212
11月	30.79	1.2472	1.5776	0.966	1.1326
12月	31.45	1.2331	1.5646	0.993	1.1529
2015年					
1月	31.69	1.1621	1.5137	0.921	1.2143
2月	31.57	1.1350	1.5327	0.951	1.2505
2月較上月之 變動率 %	0.38	-2.33	1.25	-3.15	-2.89
2月較上年同期 之變動率 %	-3.77	-16.90	-7.34	-7.36	-11.60

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6 國際市場匯率及黃金價格變動表(續)

時 間	澳 元 (紐約)	日 圓 (東京)	新加坡元 (紐約)	港 元 (香港)	韓 元 (首爾)	黃金收盤價 (美元/英兩)
2006年	0.7530	116.30	1.5889	7.7678	954.79	603.77
2007年	0.8368	117.75	1.5071	7.8014	929.26	695.39
2008年	0.8388	103.36	1.4149	7.7868	1,102.05	871.96
2009年	0.7799	93.57	1.4545	7.7518	1,276.93	972.35
2010年	0.9173	87.78	1.3635	7.7692	1,156.06	1,224.52
2011年	1.0315	79.81	1.2578	7.7840	1,108.29	1,571.52
2012年	1.0354	79.79	1.2497	7.7564	1,126.47	1,668.60
2013年	0.9654	97.60	1.2513	7.7560	1,094.85	1,411.23
2014年	0.9020	105.81	1.2670	7.7542	1,052.28	1,266.08
2013年						
4月	1.0383	97.70	1.2380	7.7630	1,121.10	1,485.08
5月	0.9920	101.08	1.2481	7.7610	1,112.10	1,413.50
6月	0.9436	97.33	1.2606	7.7590	1,136.60	1,342.36
7月	0.9172	99.75	1.2680	7.7560	1,126.60	1,286.72
8月	0.9042	97.87	1.2737	7.7550	1,116.20	1,347.10
9月	0.9278	99.28	1.2635	7.7540	1,084.80	1,348.80
10月	0.9519	97.82	1.2443	7.7530	1,065.70	1,316.18
11月	0.9331	99.79	1.2474	7.7520	1,062.70	1,275.82
12月	0.8983	103.41	1.2588	7.7530	1,056.10	1,222.76
2014年						
1月	0.8862	103.94	1.2725	7.7570	1,065.80	1,244.80
2月	0.8966	102.16	1.2667	7.7570	1,070.97	1,300.98
3月	0.9071	102.27	1.2674	7.7610	1,070.69	1,336.08
4月	0.9313	102.56	1.2557	7.7540	1,042.75	1,299.00
5月	0.9309	101.79	1.2517	7.7520	1,023.99	1,287.53
6月	0.9367	102.05	1.2514	7.7510	1,018.70	1,279.10
7月	0.9392	102.78	1.2430	7.7500	1,020.60	1,310.97
8月	0.9303	102.96	1.2485	7.7500	1,024.61	1,295.99
9月	0.9062	107.24	1.2628	7.7520	1,035.80	1,238.82
10月	0.8784	108.06	1.2738	7.7570	1,060.91	1,222.49
11月	0.8650	116.21	1.2956	7.7540	1,097.11	1,176.30
12月	0.8243	119.31	1.3155	7.7540	1,103.60	1,200.94
2015年						
1月	0.8061	118.31	1.3374	7.7530	1,088.48	1,251.85
2月	0.7790	118.56	1.3543	7.7540	1,098.38	1,227.19
1月較上月之 變動率%	-3.36	-0.22	-1.25	-0.01	-0.90	-1.97
1月較上年同期 之變動率%	-13.12	-13.84	-6.47	0.04	-2.50	-5.67

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
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	3.25	5.25	0.10	1.38	2.00	2.17	5.00	3.25	5.52
2005年	2.25	3.85	5.25	7.25	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	4.75	7.25	0.75	1.88	4.00	4.71	6.50	5.00	7.08
2008年	2.00	4.21	0.50	3.25	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
2010年	1.63	2.68	0.75	3.25	0.30	1.48	1.00	0.81	1.00	2.50	5.40
2011年	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	1.00	1.14	1.00	3.25	5.69
2012年	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.75	0.11	1.00	2.75	4.84
2013年	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.21	1.00	2.50	4.52
2014年	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.02	1.00	2.00	3.91
2013年											
4月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.75	0.12	1.00	2.75	4.73
5月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.50	0.11	1.00	2.50	4.62
6月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.50	0.12	1.00	2.50	4.52
7月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.50	0.13	1.00	2.50	4.60
8月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.50	0.13	1.00	2.50	4.55
9月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.50	0.13	1.00	2.50	4.54
10月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.50	0.13	1.00	2.50	4.46
11月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.13	1.00	2.50	4.50
12月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.21	1.00	2.50	4.52
2014年											
1月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.22	1.00	2.50	4.53
2月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.22	1.00	2.50	4.45
3月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.23	1.00	2.50	4.46
4月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.25	1.00	2.50	4.42
5月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.25	0.26	1.00	2.50	4.40
6月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.15	0.15	1.00	2.50	4.40
7月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.15	0.10	1.00	2.50	4.39
8月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.15	0.09	1.00	2.25	4.18
9月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.02	1.00	2.25	4.14
10月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.01	1.00	2.00	4.00
11月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.01	1.00	2.00	3.88
12月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.02	1.00	2.00	3.91
2015年											
1月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.01	1.00	2.00	3.90
2月	1.88	2.88	0.75	3.25	0.30	1.48	0.05	0.00	1.00	2.00	3.86

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：歐元區經濟復甦難以提振就業成長

歐洲央行（ECB）預測，即使歐洲央行債券購買計畫的效果擴散到整個歐元區，歐元區每10個勞動者仍有1人失業，凸顯歐元區金融危機和債務危機遺留下來的創傷。

歐洲央行總裁Mario Draghi表示，歐元區的經濟成長力道正在增強。貸款環境趨於放鬆，與以商業投資為目的的信貸需求復甦齊頭並進，從較長期的角度來看，將提高潛在產出。然而，在多年經濟衰退和成長幾近停滯中受影響最大的人群，將在多大程度上受益於經濟復甦？目前歐元區的失業率仍為11.2%，歐洲央行的預測表示，危機非常嚴重，以至於完全實施1.1兆歐元的量化寬鬆計畫後，失業率仍將接近兩位數。相較之下，美國2月的失業率為5.5%，2015年內將跌至5.0%以下，預測英國的失業率也將跌至5.3%。

英國智庫國家經濟社會研究院（National Institute for Economic and Social Research, NIESR）的院長Jonathan Portes表示，歐元區的政策制定者依然容忍高到不可接受且危險的失業率水準，這極其令人失望。3月公布的預估表示，歐洲央行的經濟學家們認為，到2017年底，也就是歐洲央行預期歐元區完成周期性復甦，勞動力市場仍將有9.9%的人失業。

倫敦商學院（London Business School）經濟學教授Lucrezia Reichlin表示，歐洲曠日持久的高失業率導致勞動力大軍失去技能，相信歐元區的復甦是真實，但非常溫和，無法恢復大部分失去的產出和就業。年輕人受危機的衝擊最大，在西班牙和希臘，25歲以下人群的失業率超過50.0%。

▲OECD上調會員國經濟成長預期

OECD表示，由於油價走低，以及部分央行推出進一步刺激措施，2015年初全球經濟前景已有所改善。但OECD警告，過度依賴貨幣政策支撐經濟成長對金融系統穩定性構成威脅，包括風險承擔和過度借貸，以及匯率與經濟基本面不符等情況。

OECD表示，美元兌其他主要貨幣升值是美國低通貨膨脹的原因之一，也可能損傷出口從而拖累經濟成長。因此OECD預計美國聯準會（Fed）將推延首次升息

的時間，直到有跡象顯示歐洲經濟正在增加並且歐元將升值。目前許多經濟家預計，Fed將於6月升息。

OECD預計OECD成員國2015年與2016年的經濟成長速度將分別為4.0%與4.3%，較2014年11月的預測分別成長3.9%與4.1%有所上調。OECD將歐元區2015年與2016年的經濟成長預測上調至1.4%和2.0%，此前預測分別為1.1%與1.7%，與歐洲央行（ECB）的預測大致相同。不過OECD表示，要實現可持續復甦，政府需要推出必要的經濟改革，提出新一輪基礎建設投資項目。

OECD將日本2015年與2016年經濟成長預期上調至1.0%與1.4%，此前的預測分別為0.8%與1.0%，同時OECD敦促日本政府應在其經濟改革措施中展現更遠大的抱負。在中國大陸方面，OECD微幅下調其成長預測，2015年與2016年將分別成長7%。而OECD將印度2015年與2016年的經濟成長上調至7.7%與8.0%，此前之預測分別為6.4%與6.6%。OECD預計，印度將取代中國大陸成為全球經濟成長最快的主要經濟體。

不過，儘管OECD上調部分大型經濟體的經濟成長預測，但OECD仍警告極低的通貨膨脹率或物價下跌帶來的威脅正在惡化，2015年上半年全球前五大經濟體的物價均可能出現下跌。【蔡依恬，華爾街日報，2015年3月18日】

▲IMF探討貨幣政策新常態

國際貨幣基金（IMF）總裁Christine Lagarde指出，全球經濟成長持續受到高債務、高失業及投資乏力的拖累，全球尚未實現全面經濟復甦。儘管油價下跌和美國經濟成長加強有助於促進全球經濟，但IMF仍下調2015年和2016年的全球經濟成長預測，分別降至3.5%與3.7%。

由於面臨顯著風險，經濟復甦依然脆弱，其中一個風險是預計美國貨幣政策緊縮或正常化，但其他許多國家貨幣政策則處於寬鬆情向。這種不同步的貨幣政策，可能引起全球金融市場出現過度波動。貨幣政策路徑的差異，已引起美元大幅走強，而新興經濟體可能亦受到不利影響，因這些國家許多銀行及企業在過去5年大量增加美元借款。

有鑑於上述全球經濟狀況，Lagarde提出三項討論：

1. 非常規貨幣政策有哪些跨國影響或外溢效應？
2. 新興經濟體如何因應對潛在市場波動？
3. 所謂的「新常態」下的貨幣政策具有什麼性質？

首先，關於第一項，2007年爆發全球金融危機後，非常規貨幣政策（包括大

量購買政府債券）對全球經濟及中國大陸和其他新興經濟皆產生強勁的正面外溢效應。由於這些政策防止金融市場崩潰，並支持已開發國家與其他經濟體的復甦。若無採取這些非常規工具，全球將會陷入類似於1930年代的大蕭條。

非常規貨幣政策導致金融風險升高，因此也對新興經濟體產生負面外溢效應。這些政策引起資本大量流入新興金融市場。在2009年~2012年，新興經濟體接受的資本流入總額達4.5兆美元，占同期全球資本流量的一半，導致新興經濟體的債券和股票價格大幅上漲及貨幣升值。IMF研究顯示，這些效應大於過去常規政策引發的效應，對新興經濟體的金融穩定帶來風險，因政策變化很容易導致資本流動突然出現逆轉。

在2013年夏天所謂的「量化寬鬆縮減」恐慌中，已看到這種情景的預演。美國貨幣政策剛出現調整跡象，就足以引起金融市場和資本流動的劇烈波動。而這種情況還會發生嗎？儘管Fed已盡力明確地溝通其政策意向，對於美國開始升息的時機及隨後的升息步伐，金融市場仍可能感到意外。

其次，新興經濟體如何因應潛在市場波動，主要有三項步驟，第一新興經濟體須提前做好充分準備。IMF研究顯示，經濟基本面較好的國家，受2013年量化寬鬆恐慌及已開發國家其他貨幣政策外溢效應的影響通常較小。第二，新興經濟體須確保其金融體系能夠承受住資產價格的大幅波動以及融資流動性的突然撤離。第三，若市場確實出現動盪，央行需要隨時準備採取行動，向部門或市場提供暫時但有利的國內流動性支持是必要的。在某些情況下，還可採取外匯干預，抑制匯率波動，但這些干預措施不應取代必要的總體經濟調整。

國際協調與安全網也能發揮重要作用。例如，央行和金融監管機構可能希望分享其政策考慮和應急計畫。IMF與區域融資協定（如金磚5國應急準備）之間的更緊密合作也是有益的。

第三，新常態下的貨幣政策具有什麼性質？Lagarde指出，金融危機的一個重要教訓是價格穩定是必要的，但不足以保證金融穩定。有時低通貨膨脹實際上伴隨著金融失衡的醞釀，也是為何政策制定者需要更關切金融穩定。

但是，這並非意味著貨幣政策應負責保證價格穩定與金融穩定。總體經濟和個體經濟政策是維護金融穩定的第一選擇，這些政策可以有更強的針對性，包括針對風險正在加劇的部門。但總體政策並不是萬靈丹，這些政策的有效性可能因政策工具不完備或是制度缺陷而受到限制，同時也可能產生不利的副作用。【蔡依恬，IMF網站，2015年3月22日】

▲ADB：預測亞洲開發中國家經濟將保持強勁成長

亞洲開發銀行（ADB）報告指出，在大宗商品價格疲軟和主要工業化國家經濟復甦的支撐下，2015年與2016年亞洲開發中國家將保持強勁的經濟成長。ADB在3月24日發布年度經濟刊物「2015年亞洲發展展望」指出，預測2015年和2016年亞洲開發中國家的國內生產毛額（GDP）都將實現6.3%的成長。

ADB首席經濟學家魏尚進表示，亞洲開發中國家為全球經濟成長作出重大貢獻。大宗商品價格下跌，為整個區域的政策制定者創造空間，得以削減高額燃料補貼或是啟動其他結構性改革，這是建構一個長期支持更具包容性和可持續性成長的經濟環境的重要機會。

從2009年全球金融危機的谷底開始，亞洲開發中國家為全球GDP成長貢獻2.3個百分點，約占全球4.0%成長速度的60%。在後金融危機時期，該區域的8個經濟體年平均經濟成長率幾乎均超過7.0%，其中包括中國大陸、寮國及斯里蘭卡。

美國經濟復甦已走過轉折點，其成長率領先其他主要工業化國家。儘管歐元區和日本的經濟走勢較為複雜，但疲軟的石油價格與寬鬆的貨幣政策將支持經濟成長。預計2015年這三大經濟體將成長2.2%，較2014年上升0.6個百分點，預計2016年可成長2.4%。

隨著對該地區產出外部需求的日益增加，印度和東協（ASEAN）的多數成員國的預期成長將有助於抵銷中國大陸（該區域最大經濟體）經濟逐漸減速所帶來的影響。

在固定資產投資，特別是房地產投資疲軟的情況下，2014年中國大陸經濟成長速度減緩。隨著政府繼續推動結構性改革，預計投資成長速度將進一步趨緩，預計2015年經濟成長7.2%，而2016年為7.0%。相較於全球金融危機以來中國大陸年平均成長率達8.5%，此為更穩健的成長率。

隨著印度政府致力於消除結構性發展障礙，提振投資者信心，預計經濟成長速度將可望超過中國大陸。在強勁外部需求的支持下，印度將2015年財政年度（截至2016年3月31日）的成長目標提高至7.8%，相對於2014年財政年度7.4%的成長大幅上升。預期在寬鬆貨幣政策和資本支出上升的支持下，預計2016年財政年度經濟將可達到8.2%。

預測所面臨的風險包括中國大陸在調整到新常態過程中可能出現的失誤、印度改革措施執行不力、希臘債務危機對全球經濟的潛在外溢效應，以及俄羅斯日益加劇的經濟衰退等。美國即將啟動升息可能逆轉此區域的資本流動，為維持經濟穩定，須作出適當的貨幣政策響應。若地緣政治緊張局勢推動石油價格大幅飆

升，則低油價所帶來的效益可能將消失殆盡。

在次區域內，由於中國大陸經濟成長減速，東亞地區的經濟成長率將減緩至2015年的6.5%和2016年的6.3%，該地區2014年成長6.6%。隨著國外直接投資縮減、財政和貨幣政策緊縮，2015年蒙古經濟將大幅減速。隨著內需增強以及全球經濟狀況改善，預計台灣的經濟成長速度將保持穩定，而香港與南韓的經濟成長會加速。

2014年南亞地區的經濟成長速度為6.9%。由於印度經濟成長強勁，預計2015年南亞地區的經濟成長速度將可提高至7.2%，而2016年為7.6%。孟加拉國和巴基斯坦實施廣泛的經濟改革，包括克服電力短缺問題，但2015年的政治挑戰可能會限制這方面的進展。由於投資者還在等待新政府明確治理改革計畫和經濟政策，預計2015年斯里蘭卡的經濟將減速。

東南亞地區的經濟成長在2014年降至4.4%後，有望在2015年反彈。在印尼和泰國經濟復甦的帶領下，預計該地區經濟成長在2015年和2016年將分別回升至4.9%和5.3%，該地區的多數國家將有望受益於出口成長和低通貨膨脹。

疲軟的石油價格和俄羅斯的經濟衰退，使2014年中亞次區域的成長率下降1.5個百分點至5.1%。2015年因石油出口減少抑制了國內消費，哈薩克斯坦、土庫曼斯坦和烏茲別克斯坦的經濟成長速度將減緩。俄羅斯的經濟疲軟預計將抑制出口和海外匯款的流動，導致亞美尼亞、喬治亞、吉爾吉斯斯坦和塔吉克斯坦的成長減緩。預計2015年該地區的平均成長率為3.5%，2016年為4.5%。

隨著太平洋地區最大經濟體巴布亞新幾內亞開始出口天然氣，且大多數其他經濟體發展加速，該地區GDP達到6.1%，實現3年來的首次加速發展。隨著巴布亞新幾內亞首次全年度生產天然氣，預計太平洋地區2015年將可成長10.7%，而2016年將減緩為4.5%。【蔡依恬，ADB網站，2015年3月24日】

2. 國際金融

▲近週國際金融市場變動情形

2015年3月16日至27日1美元平均兌日圓(日圓/美元)降至119.43，貶值1.51%；歐元/美元降至0.9152，貶值5.93%；英鎊/美元升為0.6717，升值0.46%；瑞士法郎/美元降至0.9642，貶值3.24%。美元整體來說，1美元平均價位兌主要貨幣跌多漲少；3月16日至20日平均價位美元兌主要貨幣漲多跌少，3月23日至27日平均價位美元兌主要貨幣全面下跌。(參見表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 (3/23至3/27)	(2)前週平均 (3/16至3/20)	(1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-)
日圓(東京)	119.43	120.94	-1.2420
歐 元	0.9152	0.9393	-2.5593
英鎊(倫敦)	0.6717	0.6768	-0.7561
瑞士法郎(蘇黎士)	0.9642	1.0007	-3.6495
加拿大元(紐約)	1.2520	1.2770	-1.9562
澳元(雪梨)	1.2768	1.3055	-2.2029
新加坡元(新加坡)	1.3705	1.3897	-1.3830
港元(香港)	7.7560	7.7630	-0.0891
韓元(漢城)	1105.61	1128.26	-2.0075
新台幣(台北)	31.330	31.596	-0.8419

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，2015年3月29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
10年底	1.114	0.619	0.698	1.036	1.046	1.404	93.080	7.754	1,163.65	31.950
11年底	0.976	0.644	0.771	0.937	1.017	1.295	76.980	7.766	1,158.50	30.270
12年底	0.962	0.615	0.758	0.916	0.996	1.221	86.640	7.751	1,063.24	29.050
13年底	1.120	0.603	0.726	0.890	1.064	1.262	105.250	7.754	1,055.25	29.830
14年底	1.224	0.642	0.826	0.993	1.160	1.324	119.850	7.753	1,090.89	31.600
13-11月底	1.096	0.611	0.735	0.905	1.060	1.255	102.450	7.753	1,057.76	29.590
13-12月底	1.120	0.603	0.726	0.890	1.064	1.262	105.250	7.754	1,055.25	29.830
14-01月底	1.144	0.608	0.741	0.905	1.112	1.277	102.280	7.764	1,080.36	30.310
14-02月底	1.119	0.597	0.724	0.881	1.108	1.267	102.080	7.761	1,066.01	30.290
14-03月底	1.078	0.600	0.726	0.884	1.105	1.258	102.980	7.757	1,064.65	30.450
14-04月底	1.077	0.592	0.721	0.880	1.096	1.255	102.140	7.753	1,032.85	30.160
14-05月底	1.076	0.597	0.733	0.894	1.087	1.254	101.770	7.752	1,020.30	30.010
14-06月底	1.062	0.588	0.734	0.892	1.068	1.250	101.390	7.752	1,013.30	29.870
14-07月底	1.075	0.592	0.747	0.909	1.089	1.247	102.750	7.750	1,027.75	30.060
14-08月底	1.070	0.603	0.760	0.917	1.086	1.249	104.000	7.750	1,013.85	29.880
14-09月底	1.070	0.603	0.760	0.917	1.086	1.249	104.000	7.750	1,013.85	29.880
14-10月底	1.138	0.625	0.798	0.962	1.127	1.285	112.090	7.755	1,073.07	30.450
14-11月底	1.173	0.639	0.804	0.966	1.143	1.304	118.700	7.755	1,112.06	30.990
14-12月底	1.224	0.642	0.826	0.993	1.160	1.324	119.850	7.753	1,090.89	31.600
15-01月底	1.288	0.666	0.886	0.921	1.272	1.354	117.440	7.753	1,104.30	31.750
15-02月底	1.280	0.648	0.893	0.951	1.251	1.361	119.720	7.756	1,100.65	31.440
15-03月20日	1.289	0.670	0.927	0.977	1.259	1.382	120.280	7.759	1,113.87	31.410
15-03月27日	1.290	0.672	0.918	0.959	1.258	1.368	119.150	7.753	1,103.60	31.190

資料來源：CEIC資料庫。

美國2月製造業產出下滑0.2%，3月紐約製造業活動指數下跌至6.9。聯準會3月18日在本次利率決定宣布維持利率0~0.25%不變，並如市場預期剔除了「耐心」二字，但美國聯準會卻意外的將2015年底GDP經濟成長預期從2.6%~3.0%調降至2.3%~2.7%，將2016年經濟成長從2.5%~3.0%調降至2.3%~2.7%，並預期未來升息進程或將放緩，並將2015年底的利率預期調降至0.625%。市場因此對美國聯準會首次升息時間的預期從年中推遲至9月，再加上美國聯準會調降美國經濟前景預估，對美指走勢有所抑制。

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
2006年底	5.360	5.320	0.568	3.723	2.103
2007年底	4.703	5.994	0.895	4.679	2.757
2008年底	1.425	2.770	0.833	2.894	0.662
2009年底	0.251	0.605	0.251	0.655	0.252
2010年底	0.303	0.758	0.188	0.937	0.170
2011年底	0.581	1.080	0.196	1.292	0.052
2012年底	0.306	0.515	0.176	0.129	0.012
2013年底	0.246	0.525	0.148	0.266	0.023
2014年底	0.256	0.564	0.112	0.059	-0.063
13-11月底	0.239	0.522	0.144	0.190	0.015
13-12月底	0.246	0.525	0.148	0.266	0.023
14-01月底	0.237	0.521	0.141	0.263	0.018
14-02月底	0.236	0.522	0.140	0.261	0.022
14-03月底	0.231	0.522	0.136	0.281	0.022
14-04月底	0.223	0.527	0.135	0.308	0.017
14-05月底	0.227	0.531	0.135	0.287	0.012
14-06月底	0.235	0.552	0.133	0.174	0.008
14-07月底	0.239	0.560	0.130	0.177	0.018
14-08月底	0.234	0.560	0.128	0.126	0.018
14-09月底	0.235	0.565	0.116	0.057	0.006
14-10月底	0.232	0.553	0.112	0.062	0.015
14-11月底	0.234	0.553	0.106	0.062	0.001
14-12月底	0.256	0.564	0.112	0.059	-0.063
15-01月底	0.253	0.563	0.104	0.032	-0.854
15-02月底	0.262	0.564	0.096	0.025	-0.850
15-03月20日	0.267	0.566	0.099	0.014	-0.790
15-03月27日	0.275	0.570	0.095	0.014	-0.807

資料來源：CEIC資料庫。

日本央行3月17日利率決策會議，決定維持刺激規模和對經濟前景的樂觀看法不變，表示日本經濟可以在沒有進一步刺激的情況下走出衰退。日本央行總裁黑田東彥堅持認為，將在4月開始的新財年前後實現2%的通膨率目標，意味著要進一步擴大規模已經很大的刺激計畫。日本內閣3月下旬發布報告指出，隨著企業業績改善，日本經濟正溫和復甦，報告上調對生產、企業盈利和信心的評估。另外，日央行總裁黑田東彥與首相安倍晉三會面商談經濟，黑田東彥稱，隨著油價影響下降，消費者物價指數將上升。經濟基本面的漸漸改善，似有利於日圓的逐步轉暖。

德國1月工業訂單降幅遠超預估且創上年8月來最大；歐洲央行（ECB）總裁

德拉吉表示，歐元區經濟正在穩步復甦，呼籲加強歐洲整合。德國3月markit製造業PMI初值為52.4，預期51.5，前值51.1；歐元區3月markit製造業PMI初值51.9，預期51.5，前值51.0。良好的歐元經濟資料支撐歐元匯價。

在5月7日議會大選前，英國因政治不確定性令英鎊走勢承壓。英鎊央行3月18日公布的會議紀要內容，一方面強調疲弱的通貨膨脹前景，以及英鎊走強的負面影響，同時也傳達未來不太可能升息的態度，中長期英鎊走勢利空。值得注意的是，所有貨幣委員會委員一致認為通貨膨脹短期前景極為疲弱，有必要維持利率在記錄低點0.5%不變。同時，所有委員一致同意維持資產購買規模目標3,750億英鎊不變。英國央行決策者亦認為英鎊存在進一步升值的風險，從而會拉長通膨低於目標的時間。這意味著，英國央行沒有必要通過升息來調節目前的經濟狀況。而關於升息的態度，所有成員都同意未來3年央行升息的可能性大於不升息。受升息預期落空的打擊，英鎊對美元直接下挫。2月消費者物價指數年成長率降至0，而上月為成長0.3%，明顯下滑。英國央行首席經濟學家霍爾丹3月19日表示，英國央行應該做好在必要時降息至紀錄低點的準備，以便防止通膨率進一步下跌至目標下方。

因國際貨幣基金（IMF）主管3月19日發言中提及，世界整體經濟復甦快慢不一，進而導致各國分歧的貨幣政策，讓全球金融市場呈現一個相當不穩定的狀態，擔憂動盪再度發生，使避險情緒升溫，帶領金價上揚。傳出希臘債務問題遲遲未決，歐元區對該國要求日趨嚴格，其總理可能於近期到訪俄羅斯求援等消息，刺激避險情緒升溫。美國聯準會後聲明果真如市場預期，將「對貨幣政策恢復正常保持耐心」去除，但主席葉倫表示這並不代表聯準會急於升息，最後仍需視未來勞動市場與通貨膨脹的狀況來做決定。同時，聯準會大幅調降未來幾年聯邦基金利率漲幅的預期，其中2015年底從1.125%調降至0.625%，2016年底從2.5%調降至1.875%，2017年底從3.625%調降至3.125%。美元指數因而貶值，金價在大量買盤簇擁下迅速上升。金價下午盤由2015年3月13日的每盎司1,152.00美元，全部期間價位呈現先持平後上升走勢，3月27日小幅下跌。區段金價高點出現在3月26日收在1,203.15美元，低點出現在3月18日的1,147.25美元。2015年3月27日金價收在1,195.75美元價位，每盎司一共上升43.75美元。【侯真真，綜合外電，2015年3月16日至3月29日】

▲中國大陸努力將人民幣納入IMF特別提款權一籃子貨幣

全球人民幣基礎設施的發展速度很快，2014年共有8個離岸人民幣清算中心在倫敦、法蘭克福、首爾、巴黎、盧森堡、杜哈、多倫多和雪梨這幾個主要全球金

融中心成立，2015年至今，另有兩個同類清算中心也在吉隆坡和曼谷成立。目前全球共有14個離岸人民幣清算中心，其中最早的兩個分別於2003年和2004年成立於香港和澳門，之後2012和2013年分別在臺灣和新加坡成立了兩個清算中心。

離岸清算中心銀行可以直接將當地貨幣轉換為人民幣而無需先轉換成美元，節省金融機構和企業與中國大陸進行貿易/交易時的時間和成本。清算中心數量的增加讓人民幣更廣泛用於跨境結算，這些清算中心可以提供一系列以人民幣為基礎的金融服務。允許返回中國大陸的資金金額必須符合中國大陸人民幣合格境外機構投資者（RQFII）條例中的規定額度。對此，中國大陸授予香港2,700億元人民幣的額度、臺灣1,000億元人民幣、德國、英國、法國和南韓各800億元人民幣，新加坡、加拿大和澳洲各500億元人民幣。

在此基礎設施條件下，中國大陸央行總裁周小川3月22日表示，2015年將推動三方面改革，努力實現資本專案可兌換。第一要使境內境外的個人投資更加便利化；第二資本市場會更加開放；第三對《外匯管理條例》進行新一輪修改，考慮實現資本專案可兌換、人民幣變成自由使用貨幣的要求。然而，（International Monetary Fund, IMF）總裁克莉絲蒂娜拉加德在3月21日中國發展高層論壇中表示，針對特別提款權（SDR）的問題，目前還有很多條件需要談判，國際貨幣基金會積極配合中國大陸當局，如果符合條件的話，會考慮將人民幣納入特別提款權的籃子。【侯真真，綜合外電，2015年3月22日至23日】

▲美日對亞洲基礎設施投資銀行參與國家增多做出回應

據中國大陸財政部網站顯示，土耳其、南韓、奧地利、荷蘭、巴西、格魯吉亞已正式宣布申請作為意向創始成員國加入亞投行，並已提交書面確認函。3月28日俄羅斯第一副總理舒瓦洛夫、澳大利亞財長科爾曼分別在博鰲亞洲論壇年會上宣布，申請加入亞洲基礎設施投資銀行。同時，經現有意向創始成員國同意，此前提出申請的歐洲國家盧森堡、英國和瑞士已正式成為亞投行意向創始成員國。截至目前，亞投行意向創始成員國增至30個。中國大陸財政部副部長史耀斌表示，由於聽取現有成員國的意見需要2週時間，亞投行意向創始成員國數量最早4月15日才能確定。

目前亞投行創始成員國及申請國總數為41：中國大陸、蒙古、韓國（書面確認申請）、印尼、馬來西亞、新加坡、泰國、越南、汶萊、菲律賓、緬甸、柬埔寨、寮國、沙烏地阿拉伯、科威特、約旦、阿曼、卡達、澳大利亞（宣布提出申請）、紐西蘭、印度、巴基斯坦、孟加拉、尼泊爾、斯里蘭卡、馬爾地夫、英國、德國（書面確認申請）、法國（書面確認申請）、義大利（書面確認申請）、瑞士、荷蘭

(書面確認申請)、奧地利(書面確認申請)、盧森堡、俄羅斯(宣布提出申請)、土耳其(書面確認申請)、格魯吉亞(書面確認申請)、哈薩克、烏茲別克斯、坦塔吉克斯坦、巴西(書面確認申請)。

根據目前股份設計，亞洲成員國將按GDP水準共用亞投行75%~80%的股權，其他20%~25%股權根據經濟實力分配給亞洲以外的國家。相較於亞洲開發銀行中亞洲國家占60%、域外國家占40%的股權結構，亞投行更是一個亞洲國家自己主導的多邊舞臺。關於1,000億美元的資本金，參加各國將圍繞：(1) 亞洲國家出資750億美元；(2) 亞洲以外國家出資250億美元—的出資比例提案進行調整。各國的出資比例原則上將由經濟規模決定。如果對中國大陸主導設立的亞洲基礎設施投資銀行參加國的出資比例進行推算可以發現，中國的出資比例很可能在40%左右，成為最大出資國，且將遠遠高於排在其後的印度(10%左右)。假設日本也加入亞投行，中國大陸的出資比例將有所降低，但即便如此預計也將超過30%。因此，估計中國將在亞投行擁有壓倒性的發言權。不過，中國大陸已經向歐洲主要國家傳遞了不持有亞投行否決權的意向。

美國政府對於亞投行開始顯示出「軟硬兼施」的姿態，目的是避免在國際社會上陷入孤立。其在繼續批評亞投行管理機制不透明的同時，敦促亞投行與世界銀行等現有國際金融機構進行部分合作為專案共同籌資。透過這種間接支持可能幫助美國實現一大長期目標，即確保亞投行高標準運作，避免不健康的債務累計、環保風險等等。美日主導的亞洲開發銀行因應亞投行做法，就是更加支持區域內的基礎設施開發，計劃從2017年起將全年融資額度擴大至目前的1.5倍，由2014年的135億美元上升到200億美元。將通過增強自有資本，積極籌集市場資金，以作為放貸資金。【侯真真，綜合外電，2015年3月17~27日】

▲美股、歐股、日股全面收黑

美歐上週獲利了結賣壓且市場觀望氣氛濃厚，美股收低，歐股終結連七週漲勢，週線(3月23日至27日)道瓊工業指數下跌414.99點或2.3%，至17,712.66點；標準普爾500指數下跌47.08點或2.2%，至2,061.02點；那斯達克指數下跌135.20點或2.7%，至4,891.22點。日股部分，日圓匯價升值壓抑日股自15年新高價位回檔，由銀行與出口導向的科技、汽車類股領跌。合計一週歐洲、美國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(-167.50點/-2.4%/6,855.00點)；法蘭克福：DAX指數(-171.04點/-1.4%/11,868.33點)；巴黎：證商公會股價指數(-53.43點/-1.1%/5,034.06點)；東京：日經225股價指數(-274.59點/-1.4%/19,285.63點)。

表 2-4 國際主要股市股價指數變動率

	美 國 紐約道瓊 工業股價指 數	日 本 東京日經 225種股價指數	香 港 恆生股價 指數	英 國 倫敦金融時報 100種股價指數	德 國 法蘭克福DAX 股價指數
2015年03月23日	18,116.04	19,560.22	24,494.51	7,037.70	11,895.84
2015年03月24日	18,011.14	19,713.45	24,399.60	7,019.70	12,005.69
2015年03月25日	17,718.54	19,746.20	24,528.23	6,991.00	11,865.32
2015年03月26日	17,678.23	19,471.12	24,497.08	6,895.30	11,843.68
2015年03月27日	17,712.66	19,285.63	24,486.20	6,855.00	11,868.33
(1)前收盤指數 (2015年03月20日)	18,127.65	19,560.22	24,375.24	7,022.50	12,039.37
(2)漲(+)跌(-)	-414.99	-274.59	+110.96	-167.50	-171.04
(3)漲跌幅(%)	-2.3	-1.4	+0.5	-2.4	-1.4

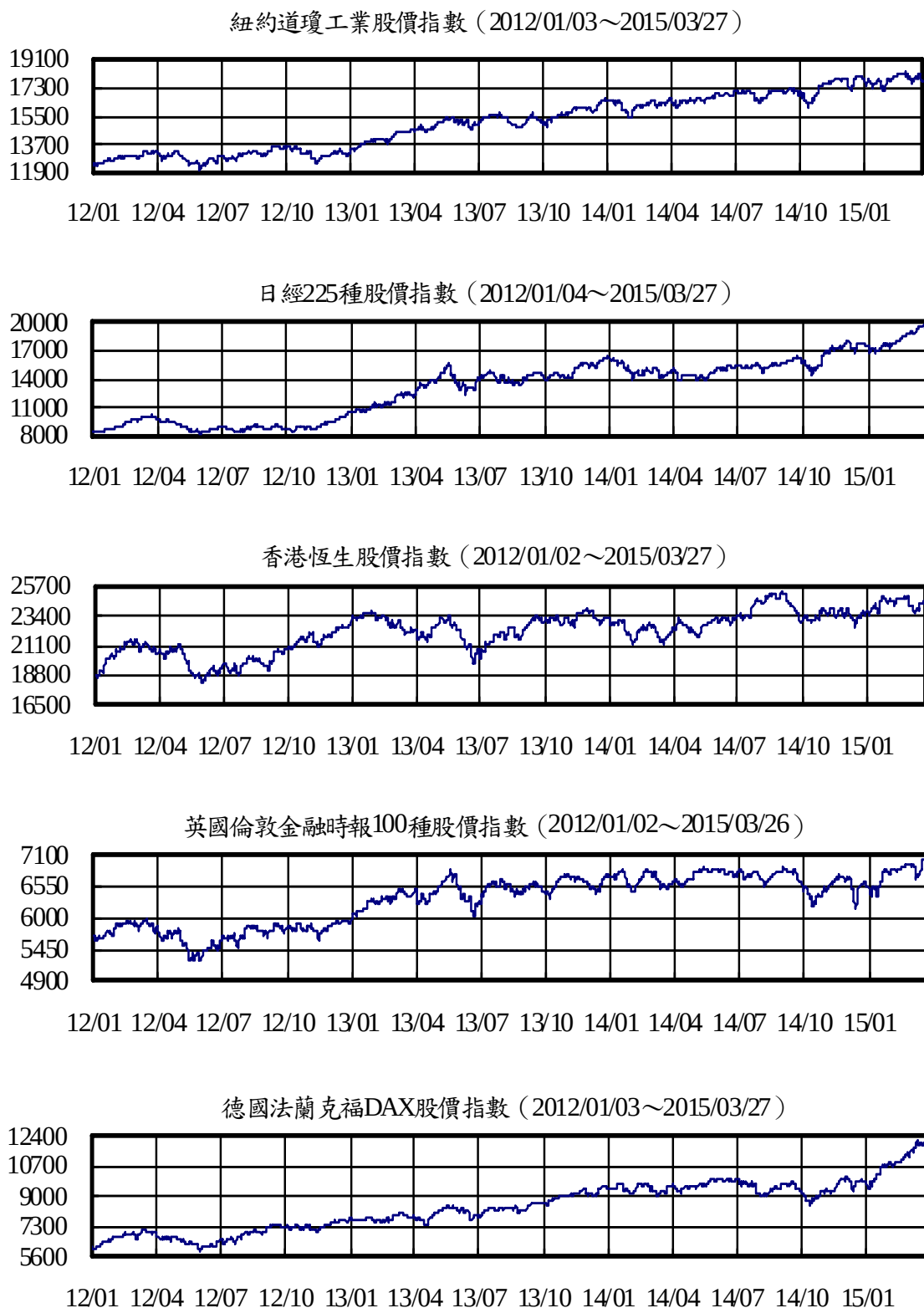
資料來源：鉅亨網，2015年3月21日至2015年3月28日。

華爾街：美股週線下跌。耐久財訂單數據欠佳引發擔憂，加上市場觀望氣氛濃厚，壓抑美股下跌。經濟數據錯綜，第四季美國經濟成長2.2%，與前值一致但低於預估，其中個人消費支出增速上修至4.4%，為8年多最大增幅，3月密西根大學消費者信心指數降至93，但超出預期，2月消費者物價指數4個月來首次上升，上週初請失業救濟金人數降至5週低點，2月新屋銷售成長7.8%至7年新高，惟成屋銷售月增1.2%，不如預期，2月耐久財訂單下降1.4%，飛機除外之非國防資本財訂單連續6個月下滑。

週線標準普爾500指數十大類股全數收黑，跌幅介於0.4%~3.0%，銀行股拖累金融類股以3%跌幅，領跌大盤；鐵路運輸公司Kansas City Southern下調2015年營收展望，該股重挫11%，加上油價上揚拖累航空股走勢，工業類股收低2.7%；市場傳出英特爾有意收購晶片製造商Altera，後者大漲二成，Red Hat因第四季財報結果超出預期而大漲一成，Accenture調高全年營收預測，股價上漲2.7%，惟Nvidia下跌8.9%，分析師擔憂個人電腦處理器需求疲弱及美元升值將對公司帶來影響，SanDisk因下調第一季營收預測而跌逾25%，拖累科技類股下跌2.6%；生技股獲利了結賣壓出籠壓抑健康醫療類股走勢，Vertex Pharmaceuticals囊性纖維化藥物Kalydeco與VX-661併用之實驗結果不如分析師預估，該股下跌8%，Biogen及Celgene跌幅均逾7.6%；卡夫食品將與H.J. Heinz合併，前者漲逾四成挹注民生消費類股最為抗跌；油價週線上漲支撐能源類股僅收低0.7%。

歐洲市場：歐洲股市一週下跌。英國2月消費者物價指數年增率跌至0%，創紀錄低點，但同期零售銷售因物價下跌年比成長5.7%意外強勁，歐元區及德國3月

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database.

Markit製造業採購經理人指數連袂回升，德國3月IFO企業景氣指數及4月Gfk消費者信心均優於預期。

日本股市：日股週線收黑，聯準會將提前升息的擔憂降溫一度帶動亞股走揚，惟受到中國製造業數據未如預期、中東地緣政治緊張情勢升溫加以美股下挫拖累，亞股走勢也受壓抑，日本股市收黑。【連文榮，綜合外電報導，2015年3月31日】

▲亞洲新興市場主要股市同步收黑

總計過去一週摩根史坦利亞洲不含日本指數下跌 0.4%，亞洲不含日本小型企業指數上漲0.4%。

南韓：韓股下跌，美國經濟數據不佳壓抑出口導向的科技與汽車類股走弱，權值股三星電子與現代汽車分別下跌3%、7.5%，此外南韓第四季GDP季成長率下修至0.3%，創2009年第一季來最低水準。總計一週南韓綜合股價指數的變化為（-17.44點/-0.9%/2,019.80點）。

泰國：泰國股市持續走弱，雖國際原油價格反彈支撐PTT、PTTEP等能源類股收紅，惟地產、通訊、原物料類股跌勢較重壓抑整體盤勢。總計一週曼谷證交所股價指數的變化為（-34.74點/-2.3%/1,495.22點）。

印度：印度股市收黑，持續回檔修正格局，週四衍生性商品結算日更遭拉低結算、擴大指數跌幅，由軟體服務商Wipro、印度國家銀行、重工業股Bharat Heavy等股領跌。總計一週印度BSE30股價指數的變化為（-802.44點/-2.8%/27,458.64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（+110.96點/+0.5%/24,486.20點）；新加坡海峽時報股價指數（+37.66點/+1.1%/3,450.10點）；馬尼拉交易所股價指數（+59.58點/+0.8%/7,877.96點）；吉隆坡證交所股價指數（+9.72點/+0.5%/1,813.37點）；雅加達證交所股價指數（-46.22點/-0.8%/5,396.85點）。【連文榮，綜合外電報導，2015年3月31日】

3.國際貿易與組織

▲IMF：汲取北歐經驗提高東北亞女性勞動參與率

國際貨幣基金（IMF）表示，若女性從事全職工作享受所有相關福利，而非領取部分福利的兼職工或是約聘勞工，將更可能繼續工作。

IMF亞洲和太平洋地區辦事處和OECD聯合主辦的研討會中，匯聚各國政策制

定者和學術界人士，對於鼓勵女性參與並持續工作所須採取的措施交換看法。

芬蘭及挪威樹立榜樣

芬蘭和挪威是實現性別平等的先驅，兩國女性的勞動參與率高且生育率也相對較高。以這兩個國家為例，其公共政策（如育嬰假和提供托育設施）不僅提高女性就業人數，亦促使其生育更多子女。

在面對迅速高齡化的人口，南韓和日本政府已把提高女性勞動參與率作為改革計畫的一項重要支柱。但平衡工作和家庭生活依然是女性面臨的挑戰，不僅是這兩個國家的女性，全世界女性皆是如此。

工資性別差距讓女性勞動者灰心

雖然日本和南韓的職業女性人數在上升，但依然低於OECD國家的平均水準，部分原因可能是男女工資差距懸殊。日本及南韓兩國的男女工資差距在所有OECD國家中最大。平均而言，日本和南韓女性的工資水準分別較男性低26%和37%。在OECD國家中，日韓兩國女性的生育率也處於最低水準。相較之下，北歐國家女性的勞動參與率和生育率均處於較高水準。

女性的M型就業模式

在日本和南韓的女性勞動力中，超過一半以上的人從事報酬低的非正規工作，職業發展的機會較小。由於女性在結婚生子時，常常會在職業黃金期退出勞動力。育兒之後，往往又會作為非正規部門的雇員重回職場。女性一生的M型就業模式反映該趨勢，政策制定者須透過支持工作年齡的女性在育兒時繼續工作，來緩解女性就業的M型模式。

1970年代北歐國家也面臨人口下降和女性勞動參與率低的人口挑戰，此後這些國家採取多種公共政策，從全面提供親子和公共托育設施到賦予帶薪育嬰假的法定權利。如今，這些國家的男女工資和勞動參與率的差距，是所有OECD國家中最小的。

支持女性就業的公共政策

實證結果顯示，子女現金補貼和工資性別差距的持續存在，對於從事正規工作的女性勞動者人數產生負面影響。由於福利完善和工作安全感，正規部門女性勞動者的比例上升，與生育率則有正相關。

研究顯示，若能得到正確的政策和適當的條件，如工作與生活的平衡、托育設施及父親參與育兒等支持，女性可平衡好工作和家庭生活。同時，能否找到可負擔的托育服務，對女性決定是否繼續工作也具有重要性。因此可透過擴大6歲~11歲兒童的托育服務，支持日本和南韓的職業婦女。

在這些國家中，公共托育服務幾乎為零，而芬蘭及挪威分別仍有24%和15%的托育服務是針對6~11歲的兒童。日本及南韓家庭福利方面的公共支出，多半採用稅收減免的形式，但北歐國家卻很少這樣作。

同時，北歐國家父親參與育兒和靈活的工作安排特徵，較日本及南韓更為顯著，此有助於女性在生育之後繼續工作並間接地提高生育率。

公共和私人部門在減少進入障礙方面的作用

雖然女性關於工作和生子的決定反映不同國家和家庭在偏好上的差異，但公共和私人部門可以在減少進入障礙和消除歧視性差距方面發揮作用，從而降低工作和育兒的機會成本。日本和南韓政府可透過提供更全面的托育服務，而非發放子女現金補貼，藉以提高女性正規就業比率。

更重要的是，社會應支持加強家庭和工作中男女平等的觀念。私人部門應創造更靈活的工作環境、促進工作與家庭平衡和多樣性，以及提高女性在管理階層的代表性等方面抱持開放態度。【蔡依恬，IMF網站，2015年3月16日】

▲ADB：儘管風險加劇但新興東亞債市場仍呈現良好態勢

根據亞洲開發銀行（ADB）公布亞洲債券監測顯示，信貸利差擴大、美元走強、希臘債務危機，以及油價暴跌都加劇新興東亞地區本幣債券的風險。

ADB首席經濟學家魏尚進表示，儘管美國聯準會（Fed）預計將開始升息，同時美元計價債券的服務成本也正在上升，但仍有多個亞洲經濟體的央行放寬貨幣政策，且本幣債券的價格整體保持良好態勢。油價的暴跌引發對石油及天然氣公司財務狀況的關注，但目前石油及天然氣市場的整體風險適中且處於可控制狀態。

油價下跌使通貨膨脹預期有所下調，多數新興東亞經濟體的10年期債券殖利率均有所下降（需求增加，殖利率下降），其中包括中國大陸、香港、印尼、南韓、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南。

2014年12月底至2015年2月中旬，越南的10年期債券殖利率下跌幅度最大，共下降了64個基點（bps）；只有泰國不降反升，其殖利率上漲了3個基點。占GDP的比重來觀察，新興東亞地區本幣債券市場的規模在2014年第四季滑落至57.8%，而前一季的比例為58.1%。2014年12月底至2015年2月中旬，該地區多數貨幣兌美元呈現走軟，其中印尼盾貶值幅度最大，達3.3%；其主要原因為全球油價下跌給該國的大型石油及天然氣行業帶來影響。另一方面，菲律賓披索以及泰國泰銖對美元匯率則呈現上升趨勢。

在新興東亞地區中，近期油價的大跌引發外界關注石油業部分公司財務脆弱

性及償債能力。同時，抵押品價值下降也對信貸額度造成影響。自2010年以來，以外幣計價的債務轉變趨勢，大幅增加亞洲借款人的貨幣風險，其中，中國大陸是亞洲最大的石油和天然氣行業債券發行者，在外流通債券超過1,600億美元。哈薩克斯坦的石油和天然氣行業則占據該地區最大的市場比重，達到20%以上。【蔡依恬，ADB網站，2015年3月17日】

▲ADB：亞洲開發中國家需要持續改革金融體系以促進成長

亞洲開發銀行（ADB）公布報告顯示，過去10年亞洲開發中國家的金融體系已有所改善，但進一步改革銀行和資本市場，以及拓寬金融服務管道，對於促進該地區的經濟成長、股權市場可謂不可或缺。

ADB首席經濟學家魏尚進表示，提高金融業和資本市場的效率，可促進投資、生產力及創新。降低國有金融機構的主導地位和發展本幣債券市場，是促進亞洲金融發展所需的重要措施。

儘管取得多項進展，但亞洲開發中國家的金融體系仍大幅落後於已開發國家和地區。例如，銀行存款僅占該地區GDP的60%，相較之下，OECD成員國的平均水準為110%。亞洲開發中國家債券市場占GDP比重50%以下，或為已開發國家平均水準（140%）的三分之一。

ADB表示將亞洲開發中國家的流動負債占GDP的平均比率由65%提高至75%，可使人均GDP成長率增加近0.4個百分點。魏尚進表示，數據顯示金融發展不一定會減少所得不平等，因此，追求金容包容政策、制定可促進低所得家庭，以及中小企業享受金融服務的措施非常重要。

如亞洲金融危機及最近全球金融危機所出現的狀況，由於金融危機會同時導致經濟衰退，使經濟弱勢群體陷入不同程度的貧困，保障金融穩定對於經濟成長與經濟包容而言非常重要。

ADB發現，對金融機構實行更為有效的監督、吸引比國外銀行貸款和國外證券投資更多的國外直接投資、擁有更加多元化國際資金來源的國家，對金融衝擊可能具有更強的適應能力。

發展金融業最有效的方式，應視各別國家的具體情況而定。對亞洲低所得國家而言，進一步提高金融業調動國內儲蓄、降低信貸成本及改善家庭與企業享受金融服務的能力，將是金融發展的最重要任務。對中所得國家而言，須進一步發展本幣債券市場和股票市場以激勵創新。【蔡依恬，ADB網站，2015年3月24日】

4. 國際能源

▲近週國際原油價格趨勢

國際油價在前週（3月16日至20日）油價呈現震盪走勢，英國布蘭特（Brent）原油價格從16日的每桶53.44美元先一路上漲，但此後漲跌互見，20日收漲在每桶55.32美元。美國西德州中級（WTI）原油價格也同樣呈現相同走勢，從16日的每桶43.88美元呈現震盪，20日則收漲在每桶45.72美元。影響油價主要因素在於：(1) 美國和伊朗就達成政治協定，將為達成伊朗核協定和消除對伊朗的制裁奠定基礎，儘管雙方分歧仍然存在，但伊朗表示，一旦制裁被撤銷，伊朗將增加石油出口；(2) 利比亞原油日產量較之前幾週增加一倍，至每日49萬桶；(3) Fed放棄保持耐心的措辭，邁向備受期待的自2006年以來首次升息又進一步，但市場押注可能在9月升息，因Fed下調經濟成長和通膨預測，Fed聲明強調，升息決定將取決於未來經濟數據的表現；(4) EIA公布的資料顯示，上週美國原油庫存增幅接近預期的三倍，上週庫欣的原油庫存增加286.5萬桶，庫欣原油庫存總量達到5,440萬桶，為EIA開始追蹤庫欣庫存資料以來的最高；(5) 科威特石油部長Ali al-Omair表示，儘管自2014年夏季以來油價已大跌一半，但在供應過剩的情況下別無選擇，只有維持產量穩定；(6) 伊朗尚未與西方國家簽署核協議也支撐油價，因看似對伊朗石油出口的制裁還將繼續；(7) 石油服務公司Baker Hughes報告，本週美國石油鑽井平臺數量觸及4年新低，不過降幅小於過去兩週。

近週（3月23日至27日）油價走勢呈現漲跌互見，Brent油價從23日的每桶55.92美元上下震盪，27日收漲在每桶56.41美元。WTI原油價格也呈現相同走勢，由23日的每桶47.45美元震盪至27日的每桶48.87美元，波動幅度不大。影響原因包括：(1) 沙烏地阿拉伯石油部長表示，該國目前石油日產量為約1,000萬桶，表明可能較2月增加35萬桶，沙烏地阿拉伯保持石油產量的決心絲毫沒有動搖，表示除非非OPEC成員國減產，否則不會考慮削減產量；(2) 全球最大的油田技術服務公司Schlumberger表示，預計油價可能在2015年下半年反彈，因預計全球石油業於2015年在開採和生產方面的支出將減少10.0%至15.0%；(3) 巴克萊分析師預計，如果OPEC產量保持在目前每日近3,000萬桶的水準，市場供應過剩將從每日90萬桶擴大至130萬桶；(4) 2月中國大從伊朗進口原油減少3.7%，至204萬桶，因儲油罐儲存空間所剩不多，被迫放慢進口步伐；(5) 美國商務部表示，美國2月新屋銷售較前月勁增7.8%，年率為53.9萬戶，為2008年2月以來最高，3月Markit製造業採購經理人指數（PMI）初值為55.3，為2015年10月來最高；(6) 3月中國大陸製造業活動萎縮，加劇對全球第二大經濟體和最大石油進口國成長的擔憂；(7) 葉門戰事令投

資人擔心中東地區石油運輸的安全問題，分析師擔心如果衝突牽扯到沙烏地阿拉伯和伊朗，全球最大油田的所在地阿拉伯半島可能爆發戰爭；(8) EIA報告顯示，上週原油庫存增加820萬桶，連續第11週刷新80年高位，分析師原本預計原油庫存增加510萬桶；(9) 沙烏地阿拉伯及其海灣盟國對葉門發動空襲，引發市場擔憂戰火可能蔓延至中東其他地區，從而干擾全球原油供應；(10) 伊朗和西方大國相互施壓，要求在3月底限期前做出讓步，以達成初步核協定，從而解除對伊朗的制裁，伊朗渴望收復因制裁失去的市場比重，制裁限制伊朗原油出口至每日僅100萬桶，2012年為250萬桶。

近週（3月23日至27日）石油輸出國家組織（OPEC）、Brent、WTI和杜拜Fateh等四種主要原油市場指標平均價格分別為每桶50.68美元、53.86美元、47.67美元及52.98美元，與前週（3月16日至20日）相較，全面上漲，漲幅依序分別為2.38%、2.18%、7.51%及2.75%。（參見表4-1）【詹淑櫻，綜合報導，2015年3月30日】

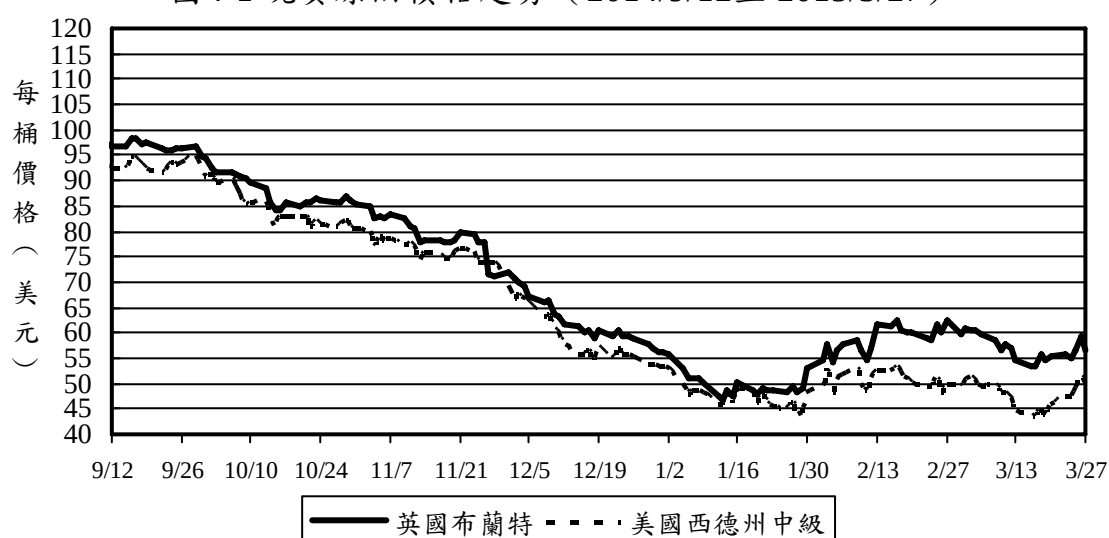
表 4-1 油市指標（平均價格）

單位：美元/桶

	（3/16至3/20） 2週前	（3/23至3/27） 1週前	變動率 （%）
現貨價格			
OPEC7種主要原油之平均	49.50	50.68	2.38
英國布蘭特（Brent）	52.71	53.86	2.18
美國西德州中級（WTI）	44.34	47.67	7.51
杜拜Fateh	51.56	52.98	2.75

資料來源：石油情報週刊（Petroleum Intelligence Weekly），2015年3月30日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢（2014/9/12至 2015/3/27）



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

▲亞洲石油買家把握價差大舉買入

根據海運貨物數據顯示，拉美石油流入中國大陸、日本和南韓不斷增加的趨勢日益明顯，過去12個月主要輸往中國大陸。2014年夏天以來國際油價大跌，但這還不是擾亂全球石油業的全部原因，油價下跌的方式也發揮推波助瀾的作用。

在這輪油價下跌中，美國的油價比倫敦洲際交易所（ICE）的Brent油價跌幅更大，這讓亞洲買家更樂意從拉美等地購買原油，而不是向傳統的中東產油國購買。拉美原油出口國參照美國WTI原油標準定價，中東產油國則參照Brent原油定價。上週，裝載14萬噸原油的Maran Penelope油輪抵達南韓港口，為GS Caltex Corp.的煉油廠供貨。市場觀察人士表示，這是20多年來南韓首次購買墨西哥的原油。2014年這個時候，日本3年多來首次購買一船墨西哥原油。

隨著美國頁岩油的大規模開發，市場出現供應過剩，大量原油被裝入美國的儲油罐，這導致WTI油價的跌勢比Brent原油更加慘重。在不到六週時間裡，兩種油價之差從零升至2月的每桶10美元以上。WTI於3月13日結算價為每桶44.84美元，Brent原油結算價為每桶54.67美元。

另外，由於美國原油自給能力越來越強，很多產油國出口美國的原油減少，有更多的產油國急著找到新市場，因此亞洲買家可選擇的範圍有所增加。數據提供商ClipperData表示，海運貨物數據顯示，拉美石油流入中國大陸、日本和南韓不斷增加的趨勢日益明顯，過去12個月主要輸往中國大陸。數據顯示，僅下個月抵達亞洲港口的拉美原油就預計為3,500萬桶。另外，眼下的價格環境也為美國向亞洲出口凝析油或輕質油創造機會。2014年美國向南韓出口一批輕質油，為幾十年來首次。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年3月15日】

▲OPEC警告美國石油盛況恐在年底降溫

OPEC表示，2015年年底前美國原油產量可能開始下降，這與上週國際能源署(IEA)的報告結論相左，其報告表示，北美石油業繁榮具有彈性，可能對油價造成拖累。這一預測如果成真，將為OPEC於2014年的決定提供支持。2014年OPEC決定維持產量上限，以在美國石油湧入市場之際，維持市場比重。

OPEC在其備受關注的市場月報中表示，預計2015年美國原油產量增幅減半，且產量在2015年年底之前可能因鑽井數量下降而出現下滑，OPEC最初預計美國石油產量可能從2018年開始下降。上週五，總部位於巴黎的IEA表示，2月美國原油產量強勁程度出乎預料，因石油公司將營運重點放在產量最高的油井。IEA表示，2015年下半年美國石油產量增速可能減緩，但產量不會下降。

OPEC表示，2015年美國原油每日產量增幅將僅增加82萬桶，2014年為161萬桶。利比亞和伊拉克供應中斷問題導致OPEC每日原油產量下降14萬桶，至3,002萬桶。另外，OPEC也把全球原油每日需求量預期上調50,000桶，至9,233萬桶。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年3月16日】

▲伊朗核協議達成將供應大量石油

伊朗、美國及其盟國正在推動一項可能帶來許多改變的核談判，其中油價可能最早受到影響。最近幾年，西方國家因伊朗核武對其實施制裁，導致伊朗石油出口受限。根據分析師估計，若達成解除上述制裁的協議，意味將有50萬桶或更多伊朗原油進入已經供應過剩的全球市場。

由於全球油價已經承壓，達成核協議可能迅速促使油價下跌。美國油價下跌至6年新低，成為市場存在巨量原油供應的最新信號。一些交易員押注油價將繼續走低，將伊朗和美國官員本週重啓談判作為一個最新依據。

儘管這一協議前景很不明朗，但伊朗石油部長Bijan Zanganeh表示，伊朗石油出口可以很快成長一倍。伊朗石油部的訊息服務機構Shana表示，一旦對伊朗的國際制裁解除，數月內伊朗每日的原油產量和出口量將增加100萬桶，也預計伊朗原油供應量的增加不會對原油價格和全球市場產生重大影響。

兩位伊朗石油官員表示，伊朗已經探詢亞洲客戶對於接受更多原油供應的態度。其中一位官員表示，已告知亞洲客戶，伊朗準備在制裁解除後提供更多原油。但無法確定伊朗的可持續產量為何，多年的國際制裁且能源業管理不善，已導致國際原油公司遠離伊朗。

諮詢機構Manaar Energy駐杜拜的主管Robin Mills表示，如果有市場銷路，1年之內伊朗每日的原油出口量最多可增加80萬桶，該出口量增加僅由於油田重新開工，此後伊朗的原油出口量將會持平或下降，直到獲得外商投資。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年3月16日】

▲油價走勢引發論

油價在2月出現上漲後回落，WTI價格下跌至新低，直到最新一次Fed會議後才出現反彈。Brent原油跌幅較小，並已再次開始較WTI出現溢價，意味著WTI價格疲軟源於美國供應過剩。因此，若想提振油價，供應量需要下降。儘管一些OPEC成員國感受到預算壓力，但該組織似乎仍無意下調產量配額。在這種情況下，市場只能指望高成本生產商削減產量。

2014年底以來，美國鑽井平台數量已經銳減一半，似乎成為供應面對價格下

跌及時作出反應的經典案例。然而，供應量萎縮規模似乎不及最初預期，因為被淘汰掉的並非多產鑽井平台。而且，儘管鑽井平台鑽探的新井數量減少，但技術改進已讓現有油井的產量得到提升。

最終預期是，由於高成本生產商被迫停產，產量將出現萎縮。隨著產量下降，供需將恢復平衡，油價將回升至可讓高成本生產商也能獲得充足回報的水準。很顯然地，供應調整已經開始，但庫存上升表示調整力道不足，可能是因為長期低利率幫助企業改善財務狀況，因此得以承受油價下跌的衝擊，而且承受時間也比以往更久，但最終效率低下的生產商必然被淘汰出局。

市場很難精確計算出供需達到平衡的油價水準，但大多數估算結果為每桶60~70美元，這也是Barron's將WTI和Brent原油的目標價分別設在每桶60美元和65美元的依據。其他大宗商品價格走軟顯示出，油價下跌在一定程度上也反映令人失望的需求狀況。中國大陸經濟成長乏力，全球20多個國家自年初以來下調利率以提振需求。軟性大宗商品價格下跌逾20.0%，工業原料價格則較2014年高點下跌15.0%。

不過，WTI的跌勢尤為明顯，價格下跌一半以上，這意味石油市場的供應過剩問題更加突出。雖然石油生產商感到痛苦，但低油價將在2015年促進全球經濟成長。此外，許多國家已經趁著低通膨的時機下調整利率，應該會對經濟成長帶來更多支撐。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年3月26日】

5. 國際商品

▲近週國際商品價格趨勢

近週（3月23日至27日）美國商品研究局期貨指數（RJ/CRB）、彭博商品指數（BCOM）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216.62、100.17和2,387.41，與前週（3月16日至20日）相較，呈現全數上揚，分別上漲2.54%、2.21%及0.47%。（參見表5-1）

貴金屬：2015年3月27日金屬商品價格與20日相較，僅鈀金價格下跌，其餘皆上揚。影響貴金屬價格變動的原因為：(1) 高盛（Goldman Sachs）預計黃金2016年底將跌至每盎司1,000美元，主要基於兩大理由，一為黃金作為一種金融資產，美國實際利率上升將打壓金價，二為作為一種商品，開採成本下降將導致價格下跌，而推動成本下降的兩個重要因素分別是美元升值和能源價格下跌；(2) 受到近期金價跌至三個月新低的影響，亞洲市場的黃金需求有所攀升，但貿易商對需求前景的展望仍較為保守；(3) 印度珠寶首飾貿易聯盟主席Bachhraj Bamalwa表示，

金價下跌帶動一些黃金需求，但並未出現大幅增加，而由於3月是印度財政年度的最後1個月，黃金買氣通常也受限，下個月印度的黃金需求就會有所回升，因傳統的佛陀滿月節（Akshay Tritiya）被認為是購買黃金的吉日，將到來的結婚季節，也會推升黃金的需求；(4) 西非內陸國家馬利共和國礦業部表示，2015年該國黃金產量預估將從上年度的49.8公噸下降至48.9公噸，主要因為金礦老化的影響，其中來自工業化生產商的黃金產量預估將較上年度的45.8公噸減少至44.95公噸，人工挖掘的黃金產量則預估持平在4公噸；(5) 世界黃金協會（WGC）印度區主管Somasundaram PR表示，儘管在最新的預算案中印度政府維持了10%的黃金進口關稅，但印度政府仍然可能下調關稅；(6) 因操縱弊端陸續遭各國管理機關調查、擁有百年歷史的倫敦黃金定盤價面臨重大改革，訂價機制的自律管理機構倫敦金銀市場協會

表 5-1 國際商品期貨價格指數變動表

	RJ/CRB (1967=100)	BCOM (1991=100)	Reuters (9/18/1931=100)
2012年底	295.01	139.07	—
2013年底	280.17	125.75	—
2014年底	299.96	104.33	2,393.82
2014年03月底	304.67	134.52	2,654.92
04月底	309.53	137.80	—
05月底	305.48	133.83	—
06月底	308.22	134.63	2,585.72
07月底	294.43	127.91	2,552.01
08月底	292.75	126.57	—
09月底	278.55	118.69	—
10月底	271.96	117.74	2,410.93
11月底	254.37	112.95	2,417.69
12月底	299.96	104.33	2,393.82
2015年01月底	218.84	100.84	2,341.87
02月底	224.08	103.44	2,357.73
2015年03月16日	210.12	97.33	2,374.21
03月17日	209.00	96.96	2,375.06
03月18日	212.04	98.19	2,372.34
03月19日	210.99	97.99	2,375.68
03月20日	214.11	99.55	2,384.46
03月23日	215.76	100.13	2,401.53
03月24日	215.53	100.00	2,390.09
03月25日	217.16	100.31	2,378.76
03月26日	219.49	101.05	2,387.43
03月27日	215.16	99.37	2,379.26
(1)近週之平均 (03/23-03/27)	216.62	100.17	2,387.41
(2)前週之平均 (03/16-03/20)	211.25	98.00	2,376.35
(1)較(2)變動，%	2.54	2.21	0.47

註：RJ/CRB=Reuters/Jefferies CRB Index，BCOM=Bloomberg Commodity Index，Reuters=路透商品指數。

資料來源：華爾街日報、國際市場商品價格網。

表 5-2 倫敦金屬交易所（LME）基本金屬庫存分析
(2015/03/16至2015/03/27)

單位：噸

項 目	前週庫存量 (15/03/20)	近週庫存量 (15/03/27)	增減數
鋁合金	26,720	26,180	-540
鋁	3,976,650	3,958,625	-18,025
銅	341,750	337,175	-4,575
鉛	234,875	235,750	875
鎳	430,482	433,380	2,898
錫	10,175	9,965	-210
鋅	524,075	518,275	-5,800

資料來源：倫敦金屬交易所（LME）。

(LBMA) 表示，與之前透過電話訂價方式不同，由第三方機構洲際交易所管理的新機制是電子競價，但仍維持在上午和下午各發布一次，取代之前的倫敦黃金定盤價，除原先參與定盤價的巴克萊銀行、匯豐銀行、豐業銀行及法國興業銀行外，高盛集團和瑞銀集團也加入新的電子訂價行列；(7) 為擴大國內黃金市場的規模，中國大陸將允許更多業者進口黃金；(8) 受到近期鉑金價格下跌的帶動，澳大利亞伯斯鑄幣局 (Perth Mint) 2015年以來的鉑金幣銷量已經超過2014年全年的水準，並計劃大幅增加鉑金幣的產量；(9) 由於目前鉑金價格較黃金價格更低，印度國內的鉑金首飾需求大幅增加，鉑金首飾零售商表示，2月和3月印度的鉑金飾品需求大幅成長達40.0%至50.0%，並且在下個月即將到來的婚禮季節當中，這種趨勢可能繼續，印度珠寶商Ishwarlal Harjivandas Jewellers總經理Kalpanik Choksi預計，本財年印度鉑金的需求將上升20.0%至25%；(10) 中國大陸進口需求低迷對鉑金價格持續構成壓力，數據顯示中國大陸2月鉑金淨進口量年減56.0%至2.8公噸，創下2009年以來的新低，鉑金進口量也年減54%，其中鉑金首飾需求年減1.3%，根據世界鉑金投資委員會，2014年中國大陸鉑金首飾需求占全球逾60.0%比重；(11) Linn Group經紀商Ira Epstein表示，沙烏地阿拉伯的行動成了推升金價的主要動力，雖然中東的戰火已非新聞，但沙國油田可能遭襲，仍讓黃金獲得全新助力；(12) 美國聯準會主席葉倫表示，或在2015年稍晚時候升息，升息方式為漸進式，與聯準會絕大多數同事意見一致，她認為當前還不是升息的合適時機，但預計今年某個時候升息時機會成熟，因為美國經濟變好，過晚升息可能導致通膨高企或影響金融穩定性，當勞動力市場進一步改善，影響通膨的暫時性因素消退，那麼小幅升息不會影響經濟復甦。黃金價格每盎司上漲12.65美元至1,195.75元，漲幅約1.07%；白銀價格每盎司上漲0.97美元至17.14美元，漲幅約6.0%；白金每盎司上漲9.0美元至1,138.0美元，漲幅約0.80%；鉑金每盎司則下跌30.0美元至748.0美元，跌幅約3.86%。(參見表5-3)

基本金屬：2015年3月27日金屬商品價格與20日相較，僅期鎳價格下跌，其餘皆上漲。影響基本金屬價格波動的原因為：(1) LME銅庫存持續增加，令銅價承壓，累計今年以來已經大增91.0%；(2) 受到中國大陸鋅產量創新高的影響，鋅價較去年7月所創下的3年新高累計已經下跌16.0%，接近落入一般所認為的空頭市場（較前高下跌20%）範疇，根據中國大陸統計局的數據，2014年鋅產量創新高達到583萬噸，2015年1、2月的產量則是年增17.0%至96.6萬噸，中國大陸國內的鋅產量增加也令進口需求減少，1月的鋅進口量年減74.0%至23,693公噸，而且自2014年10月以來，中國大陸已經成為鋅的淨出口國；(3) 國際鉛鋅研究組織(ILZSG)表示，2014年鋅市供給短缺為29.6萬噸，短缺數量為2007年以來最高；(4) 根據彭博智庫表示，自2014年10月以來已經有約21.5萬噸新的鋅礦產能被取消，另外則有約70

萬噸的產能被推遲到2019年以後，五礦資源（MMG）執行長Andrew Michelmores表示，旗下全球最大鋅礦、年產50萬噸的澳大利亞世紀鋅礦（Century）因開採年限到期將會於2015年第三季關閉，該礦約占全球產量的4.0%；(5) 全球最大的鋁生產商俄羅斯鋁業公司表示，預計中國大陸將採取措施，限制半加工鋁出口猛增的情況；(6) 中國大陸證券監督管理委員會批准上海期貨交易所開展鎳、錫期貨交易，並將於3月27日正式掛牌交易，這也代表著六大基本金屬都已經在大陸國內的期貨市場推出；(7) 美國自由港公司（Freeport-McMoRan Inc.）旗下、全球第二大銅礦印尼格雷希堡（Grasberg）生產暫停，因礦工連續第四日封鎖了通往礦場的道路；(8) 國際鎳業研究組織（INSG）數據顯示，1月全球鎳市場仍供應過剩5,200噸，但低於12月的17,200噸，雖然全球仍持續有一些新的鎳礦投產，但是由於印尼在2014年初實施礦石出口禁令的影響，中國大陸的鎳礦石供應來源受挫，此將令中國大陸的鎳鐵產量逐漸下滑，2015年大陸鎳鐵產量可能年減20.0%，至2017年並將持續下滑至年產約35萬噸，印尼實施礦石出口禁令也導致菲律賓出口至中國大陸的鎳礦大幅增加，但鑑於菲律賓鎳礦品位較低，中國大陸的鎳鐵產量下滑仍難避免；(9) 美國鋁業公司（Alcoa Inc.）宣布，計劃未來12個月內將對50萬噸的冶煉年產能及280萬噸的精煉年產能進行檢討，最終選項將包括削減部分或全部的工廠生產線、永久關閉工廠以及資產剝離等，檢討的產能占該公司全球冶煉產能的14.0%，以及精煉產能的16.0%，目標是將鋁生產成本降至全球生產成本曲線的38個百分點位置，以及將氧化鋁生產成本降至全球生產成本曲線的21個百分點位置（即生產成本在全球排名位居21%）；(10) LME鉛可獲得庫存比率由約95.0%驟降至略高於50.0%，因之前在全球12個倉儲地有98,350噸庫存取消倉單，即持有人通知付運；(11) 國際銅研究組織（ICSG）公布月報表示，2014年全年全球精煉銅供給短缺47.5萬噸，2013年則為短缺27萬噸，其中2014年全球銅礦產量年增1.3%至1,830萬噸，主要銅礦產國當中，智利與秘魯的產量持平，美國（+8%）、剛果（+8%）、墨西哥（+7%）、加拿大（+10%）、巴西（+8%）與蒙古（+34%）等均取得產量增加，但印尼因精礦出口禁令產量年減26.0%，尚比亞產量則是年減7.0%，因該國的Lumwana銅礦遭遇生產問題的影響，澳大利亞產量也年減3.0%，因兩處礦場暫時性關閉的影響，巴布亞紐幾內亞的產量也年減28.0%，因Ok Tedi礦遭遇大雨發生土崩的影響；(12) 日本最大的鋅冶煉廠三井礦業冶煉公司（Mitsui Mining and Smelting Co Ltd）預計，2015年下半年鋅價將升向每噸2,300美元，因2017年以前全球精煉鋅市場可能供應短缺；(13) 中國大陸海關數據顯示，2月鎳礦石進口量較上年同期下降74.0%，至948,829噸，為2009年5月以來最低水準，2月自菲律賓進口的鎳礦石減少，因季雨阻礙礦場生產及運輸，中國大陸鎳礦石進口自2014年1月以來放緩，因印尼對原礦實施出口禁令；(14) 印尼錫生產商達成協議將限制錫出

口量，希望能夠推升錫價至每噸23,000美元以上價位，印尼主要錫產區邦加勿里洞（Bangka-Belitung）錫業官員Budiman Ginting表示，由22家冶煉廠所達成的協議會將每月的錫出口量限制在4,500噸，相比去年的月均出口量為6,327公噸，其中最大生產商印尼國有錫業集團公司（PT Timah）的出口量將為2,500噸，其餘出口份額則由另外21家業者分攤。基本金屬價格漲跌幅依序為：期鉛上漲4.12%，每噸為1,831.0美元；期銅上漲3.82%，達到每噸為6,146.0美元；期鋅上漲2.68%，每噸為2,069.0美元；期錫上漲2.19%，每噸17,300.0美元；期鋁上漲0.51%，每噸為1,772.0美元；期鎳下跌4.98%，達到每噸為13,260.0美元。（參見表5-3）

軟性商品：2015年3月27日金屬商品價格與20日相較，僅棉花價格上漲，其餘皆下挫，其中咖啡與糖深受因巴西幣再度走軟引發價格下挫，糖價也額外因供應和庫存充裕拖累，下跌逾6年新低，可可則因需求疲弱，且不尋常的大量展期導致近月合約溢價收窄，導致價格下滑，棉花受到2015年美國種植面積大大低於市場之前的預測，刺激棉花價格走高；初級商品方面，僅玉米價格上揚，黃豆、小麥則下跌，其中玉米因密西西比河三角洲和大平原南部部分地區天氣潮濕導致玉米早期播種推遲，而中西部玉米種植帶的農戶預計將縮減玉米種植面積轉種回報略高，刺激價格上揚，黃豆因受累於技術性賣盤、南美洲供應充裕，以及在美國農業部下周公布種植報告前的部位調整，也重挫黃豆價格，小麥則因美國農業部小麥生長週報顯示，科羅拉多、奧克拉荷馬和德克薩斯等大平原數州的小麥生長狀況改善，緩解對乾旱的擔憂，美國最大的冬麥種植州堪薩斯州的小麥生長狀況保持不變，進一步重壓小麥市場。（參見表5-4）【詹淑櫻，綜合報導，2015年3月31日】

▲大型礦業被迫出售資產以確保營運正常

Barrick Gold正尋求出售其皇冠上的寶石之一，位於智利的一座銅礦。目前，這家全球最大的黃金生產商正試圖通過實現一個積極的減債目標，幫助恢復對投資者的吸引力。

這座名為薩爾迪瓦（Zaldivar）的智利銅礦是Barrick Gold的重要資產之一，銀行家及採礦業主管表示，該礦或將引起多家私人股本公司的興趣，包括Mick Davis旗下的X2資源（X2 Resources）。Mick Davis是最有名的採礦業之一，曾在斯特拉塔（Xstrata）於2012年被出售給嘉能可（Glencore）之前擔任前者的負責人。X2已籌得56億美元資金，正在物色合適的採礦業交易。

對Barrick Gold這家加拿大集團來說，出售薩爾迪瓦銅礦預計或會帶來逾15億美元收入。它可能會成為採礦業大幅萎縮以來最具吸引力的礦山交易之一，突顯

表 5-3 英國倫敦貴金屬及基本金屬交易價格

時間	黃金	銀	白金	鈾	鋁	銅	鉛	鎳	錫	鋅
	(美元/每盎司)				(美元/每噸)					
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
10年底	1,410.25	30.63	1,731.0	791.0	2,461.0	9,739.5	2,587.0	24,960.0	26,945.0	2,432.5
11年底	1,574.50	28.18	1,381.0	636.0	1,970.5	7,554.0	1,980.0	18,280.0	18,950.0	1,828.0
12年底	1,664.00	29.95	1,523.0	699.0	2,040.0	7,915.0	2,340.0	17,085.0	23,500.0	2,034.5
13年底	1,201.50	19.50	1,358.0	711.0	1,764.5	7,394.5	2,206.0	13,970.0	22,550.0	2,085.5
14年底	1,199.25	15.97	1,210.0	798.0	1,831.5	6,359.0	1,853.0	14,935.0	19,500.0	2,167.0
14-01月平均	1,244.80	19.91	1,423.2	734.1	1,726.5	7,294.9	2,148.9	14,079.3	22,071.6	2,038.4
14-02月平均	1,300.98	20.83	1,410.5	728.6	1,693.9	7,152.2	2,110.5	14,194.5	22,809.3	2,035.4
14-03月平均	1,336.08	20.74	1,451.6	773.1	1,703.5	6,667.8	2,056.4	15,659.8	23,098.3	2,014.4
14-04月平均	1,299.00	19.71	1,431.5	792.3	1,809.7	6,670.8	2,086.0	17,375.0	23,421.8	2,030.6
14-05月平均	1,287.53	19.36	1,456.4	821.1	1,749.1	6,883.9	2,097.1	19,439.8	23,313.8	2,060.3
14-06月平均	1,279.10	19.78	1,452.8	832.2	1,834.4	6,806.1	2,103.3	18,573.6	22,773.8	2,126.8
14-07月平均	1,310.97	20.92	1,492.7	871.7	1,945.4	7,104.5	2,189.3	19,050.4	22,382.8	2,311.0
14-08月平均	1,295.99	19.80	1,447.9	875.8	2,030.2	7,000.6	2,236.6	18,575.8	22,294.0	2,329.2
14-09月平均	1,238.82	18.49	1,362.4	841.8	1,992.5	6,872.2	2,122.3	18,079.3	21,124.5	2,294.0
14-10月平均	1,222.49	17.19	1,259.8	778.3	1,938.2	6,739.2	2,038.1	15,770.4	19,909.1	2,272.7
14-11月平均	1,176.30	15.97	1,208.9	780.8	2,053.9	6,701.1	2,023.7	15,706.3	19,969.0	2,259.4
14-12月平均	1,200.94	16.24	1,215.7	805.5	1,913.2	6,423.0	1,936.1	15,918.6	19,825.7	2,171.7
15-01月平均	1,251.85	17.10	1,243.5	784.3	1,808.4	5,815.8	1,829.2	14,771.0	19,463.1	2,110.6
15-02月平均	1,227.19	16.84	1,197.6	786.3	1,821.9	5,689.8	1,807.1	14,541.6	18,302.1	2,104.7
15-03月20日	1,183.10	16.17	1,129.0	778.0	1,763.0	5,920.0	1,758.5	13,955.0	16,930.0	2,015.0
15-03月27日	1,195.75	17.14	1,138.0	748.0	1,772.0	6,146.0	1,831.0	13,260.0	17,300.0	2,069.0

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

表 5-4 美國初級商品近月期貨交易價格

時間	可可	咖啡	糖	棉花	黃豆	小麥	玉米
	美元/ Metricton	美分/ lbs	美分/ lb	美分/ lb	美元/ bushel	美元/ bushel	美元/ bushel
09年底	3,289	135.95	26.95	75.60	10.40	5.42	4.15
10年底	3,035	240.50	32.12	144.81	13.94	7.94	6.29
11年底	2,109	226.85	23.30	91.80	11.99	6.53	6.47
12年底	2,236	143.80	19.51	75.14	14.19	7.78	6.98
13年底	2,709	110.70	16.41	84.64	13.13	6.05	4.22
14年底	2,910	166.60	14.52	60.27	10.19	5.90	3.97
14-01月平均	2,759	117.62	15.42	85.03	12.96	5.74	4.27
14-02月平均	2,918	154.18	16.28	86.87	13.52	5.96	4.47
14-03月平均	2,966	189.12	17.53	91.54	14.20	6.78	4.82
14-04月平均	2,966	197.02	17.01	91.42	14.22	6.52	4.79
14-05月平均	2,944	187.08	17.48	89.95	14.86	6.82	4.89
14-06月平均	3,101	171.60	17.22	85.53	14.37	5.92	4.47
14-07月平均	3,142	171.14	17.13	69.44	12.61	5.38	3.83
14-08月平均	3,217	187.57	15.89	65.00	11.78	5.46	3.59
14-09月平均	3,131	185.80	14.60	66.12	10.04	5.00	3.35
14-10月平均	3,061	205.05	16.48	63.90	9.65	5.11	3.49
14-11月平均	2,871	188.18	15.88	61.13	10.32	5.42	3.73
14-12月平均	2,937	174.97	14.99	60.86	10.31	6.15	3.96
15-01月平均	2,872	169.24	15.06	59.32	10.00	5.44	3.88
15-02月平均	2,894	156.68	14.48	63.17	9.94	5.16	3.88
15-03月20日	2,790	143.35	12.68	62.82	9.74	5.30	3.85
15-03月27日	2,744	138.20	12.13	63.55	9.67	5.08	3.91

資料來源：芝加哥商品交易所（CBOT）、紐約期貨交易所（NYBOT）、CSCE交易所。

出飽受壓力的企業如何被迫應對不斷下跌的大宗商品價格，以及透過出售優質資產來保護其資產負債表。

一名銀行家表示，雖然X2可能會對薩爾迪瓦感興趣，但該礦可能還會引起尋求收購資源的中國大陸集團的興趣。2014年，中國五礦集團（Minmetals）曾收購拉斯邦巴斯（Las Bambas）銅礦，該礦曾是斯特拉塔旗下的一個項目，是全球最大的銅礦之一。【詹淑櫻，Financial Times，2015年3月15日】

▲LME銅庫存料將大量撤出馬來西亞以防遭遇新稅衝擊

近半數的倫敦金屬交易所（LME）亞洲銅庫存預計將撤出馬來西亞交割倉庫，之前LME未能與馬來西亞政府確認從4月起新稅將不會適用於基本金屬。這是貿易商趕在新稅實施前，爭相將金屬庫存撤出馬來西亞的第一個徵兆，馬來西亞6.0%的商品和服務稅（GST）將在4月1日生效。

資料顯示馬來西亞的柔佛和巴生港已註銷近5萬噸銅，占馬來西亞銅庫存的四分之三，占LME亞洲庫存的40.0%，占總庫存的約15.0%。新加坡一銀行交易員表示，倉單註銷是因為要避稅。LME表示，若馬來西亞政府未能澄清稅制改革計畫，可能從7月起停止向儲存在馬來西亞倉庫的金屬開立註冊倉單。

馬來西亞持有42萬噸LME註冊金屬，其中包括LME近一半的鎳庫存，85.0%的錫庫存，三分之一的鉛庫存和五分之一的銅庫存。馬來西亞海關官員表示，希望能夠很快與LME達成協議。貿易商預計，這些銅庫存不會永遠撤出LME倉儲體系，而是運往周邊的新加坡、台灣或南韓。【詹淑櫻，全球金屬網，2015年3月19日】

▲中國大陸放寬黃金進口規則將壓低國內金價

世界黃金協會（World Gold Council）總經理鄭良豪（Albert Cheng）表示，中國大陸從下個月起將允許更多公司進口黃金，這可能會壓低國內黃金市場相對於國際市場的溢價。目前中國大陸僅允許15家銀行進口黃金，但從4月1日起，在海外擁有資產的國內礦商也將被允許直接進口黃金。鄭良豪表示，競爭將更加激烈，中國大陸國內黃金的溢價將被擠壓。儘管中國大陸央行已經宣布上述調整，但最終指導可能會在4月1日發布。

過去中國大陸的黃金買家如果想要盡快獲得黃金交付常常不得不支付高溢價，在購買旺季，溢價水準通常較國際價格水準高出每盎司10美元。隨著越來越多的實體擁有黃金進口權，中國大陸國內的黃金供應會增加，從而拉低溢價水準。

鄭良豪估計新規將促使至少4家中國大陸礦業公司申請黃金進口許可，預計中

國大陸的黃金進口量不會因新規定公布而出現攀升，不過2015年的進口量可能仍會成長近11.0%至900噸，因2013年建立的庫存於2014年被消化。

儘管中國大陸和印度共占全球黃金需求的一半以上，不過鄭良豪表示，緬甸和印尼等其他亞洲國家可能是黃金需求增加的重要來源，因為經濟改革可能使個人更富裕。他表示，由於黃金作為一種儲存財富的工具在亞洲頗受歡迎，預計未來3年亞洲在全球黃金需求中所占的比重將上升至65.0%至70.0%，目前的比重為60.0%。

鄭良豪表示，最近在上海、新加坡和香港推出黃金交易合約的舉措目的在於向亞洲的客戶直接進行黃金交割，該舉措必將方便亞洲的黃金購買，目前亞洲地區的黃金購買通過倫敦或紐約進行。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年3月26日】

6. 美洲經濟

▲Fed為提高短期利率打開大門

Fed為在年中提升短期利率打開大門，但也提出仍不急於升息的數個理由。Fed在結束為期兩天的政策會議後，在聲明中移除之前向市場表示將在升息前保持耐心的承諾。Fed表示，對低通膨回升至2.0%的目標有信心，若就業市場繼續改善，將開始升息。Fed強調，改變前瞻指引並不代表Fed已對首次升息的目標時點做出決定。

Fed17名官員中的15名預期將在2015年首次升息，也下調經濟成長和通膨預期，這一發展可能影響到在未來數月的升息意願。移除將保持耐心的承諾，為金融市場對Fed官員升息時點立場的各種臆測劃下句點。Fed主席葉倫曾表示，保持耐心的承諾意味不會在隨後的兩次政策會議中升息，透過在12月聲明中作出這一表述，並於1月重申這一說法，Fed等同排除在3月和4月會議中升息的可能性。這次政策聲明表示4月仍不可能升息，但透過移除耐心措辭，Fed已為6月或之後升息的可能性打開大門。

Fed官員何時開始升息，取決於如何解讀不斷變化的經濟前景。Fed面臨難題，投資者也對Fed的升息路徑產生新的疑惑。失業率下降的速度持續快於Fed官員的預測，這是經濟恢復活力的跡象，也讓部分官員相信升息時機已到。另一方面，通膨率已連續34個月低於Fed目標，暗示全球經濟成長疲軟和其他不利的經濟因素，仍可能讓Fed官員在未來幾個月駐足不前。從Fed更新經濟預測和經濟形勢評估來看，顯示官員們仍面臨協調這一複雜背景的難題。

官員們下調未來幾年的經濟成長預測，預期2015年經濟將成長2.3%~2.7%間，低於12月預計的2.6%至3.0%。同時，也下調2016年和2017年的預測，符合Fed近幾年來不斷下調成長預期的趨勢。Fed表示，經濟成長已有所減緩，而1月時Fed曾表示經濟成長保持穩健。天氣嚴寒可能限制第一季的經濟成長，但從Fed下調長期經濟成長預期來看，Fed官員認為未來幾個月還會有其他因素成為經濟的絆腳石，這些因素包括出口疲軟、強勢美元和海外經濟低迷。

Fed也下調通膨預期，這是一個重大動作，因官員們曾表示升息時點取決於對通膨率回升至2.0%的信心。Fed預測2015年通膨率為0.6%~0.8%，2016年將上升至1.7%~1.9%，並最終於2017年接近2.0%的水準。儘管經濟成長和通膨率貌似疲弱，但Fed認為就業市場會持續改善。失業率預計在年底降至5.0%，隨後可能在2016年和2017年小幅降至5.0%以下。但重要的是，Fed下調長期失業率預期，也就是失業率需要降到什麼水準才能產生通膨上升壓力。Fed官員於2014年12月預計長期失業率為5.2%~5.5%，現在預計為5.0%~5.2%。

儘管Fed官員仍堅持在2015年開始升息的計畫，卻下調利率上升幅度的預測。大部分官員預測Fed基準利率目標，即聯邦基金利率，將在年底升至0.625%，這比官員們在12月預計的數值要低得多，對截止2016年底和2017年底的平均利率預期也分別下降至1.875%和3.125%。此次對利率預測下調，一定程度上彌補Fed與投資者數月以來對利率走勢存在的分歧，期貨市場顯示投資者對未來數年預測的利率水準比Fed之前預測的要低，這次下調填補兩者間的差距。

Fed主席葉倫的政策決定獲得官員全票通過，無人表示異議。Fed在2008年12月將基準利率下調至近零水準以因應金融危機，並在此後一直保持這一利率水準，以便在經濟衰退和復甦不均期間提振經濟。而提升基準利率，可能影響到許多家庭和商業的貸款成本，包括房貸、車貸和公司債務的利率。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年3月18日】

▲油價下跌衝擊美國企業資本支出

2015年美國的商業投資面臨一大挑戰，能源生產業正因油價暴跌而大幅削減支出。之前若非能源業異軍突起，美國經濟復甦本來乏善可陳。由於美國工業全面成長，2014年企業資本支出成長6.0%。根據高盛（Goldman Sachs）經濟學家表示，受能源業拖累，2015年企業資本支出增速可能會下降一半。

高盛（Goldman Sachs）的能源分析師估計，標準普爾500指數中的能源公司在全球的資本支出將下降25.0%，從而導致許多行業的大公司自2009年以來首次出現總體資本支出較上年減少的情況，標準普爾500指數中的能源公司總計已經宣布

削減大約83億美元的支出。

就在能源企業削減支出的同時，美元升值也對美國出口商和製造商帶來更廣泛的壓力，美元升值導致美國商品的海外售價更高。不過美國經濟仍是油價走低的大贏家，汽油支出減少導致消費者在零售商和餐館中的消費增加，材料成本下降也使得企業受益。

摩根大通（J.P. Morgan）經濟學家預計，資本支出削減將對2015年的GDP增速造成0.3個百分點的拖累，同時低油價對消費支出的提振將拉動GDP成長一個百分點，消費支出占美國GDP的三分之二。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年3月22日】

▲2015年巴西經濟成長率恐創下1990年來以來最差表現

巴西央行公布焦點調查報告顯示，金融市場分析師預測該國經濟於2015年將萎縮0.83%，通貨膨脹率將攀升至8.12%，創下1990年以來最差表現。2015年初，分析人士還預測巴西經濟會有0.5%的成長，但此後連續12週調低其成長預期。

2015年以來，巴西實施財政緊縮措施，試圖恢復市場信心，但效果不佳，市場悲觀情緒依然濃厚。巴西經濟近年來持續惡化，2014年僅微成長0.15%。同時，也是分析人士連續第12周上調通貨膨脹預期，由年初預測時的6.6%調高至目前的8.1%，創下2003年以來新高。2014年，巴西通膨率為6.4%，處於政府管理目標的最高上限之內，但2015年預計將大幅突破這一上限。與此同時，金融市場預測2016年巴西經濟將恢復成長，成長幅度為1.2%，但這也已是市場連續4周調降2016年經濟成長預期，此前的預期為成長1.5%。【詹淑櫻，國際日報，2015年3月24日】

▲強勢美元讓美國企業喜憂參半

國際投資組織總裁Nancy McLernon表示，全球各地的企業對美國相當看好，但不容忽視的是美國可能浪費這個絕佳的條件。McLernon表示，其中一個障礙是美國企業所得稅率仍比OECD平均水準高出10個百分點。

McLernon表示，美國在過去20年裡未能簽署多項實質性貿易協定，影響美國提高競爭力的計畫。不過，有鑒於歐巴馬政府正積極推動一些重要的環太平洋和跨大西洋貿易協定，這種情況正在改變。

同時，美元走強也將會影響美國經濟各方面，因匯率將與貿易及投資有關，匯率問題擴大對美國投資之難度。其表示，投資者應把美元走強視為美國強勁的信號，儘管美元走強將提高初始投資成本，但也象徵美國經濟健康。【蔡依恬，華爾街日報，2015年3月24日】

▲拉丁美洲和加勒比地區須積極採取政策以持續脫貧

聯合國拉丁美洲和加勒比地區經濟委員會調查顯示，2014年拉丁美洲貧窮人口總數為1.67億人，其中極端貧窮人口數高達7,100萬人。自2012年開始，該地區的極端貧窮人口比例不降反升，顯示拉丁美洲國家的脫離貧窮政策已逐漸顯露出疲態。

過去10年來，有7,000多萬生活在拉丁美洲和加勒比地區的貧窮人口從極端貧窮中走出，但此成效並不穩定。根據數據顯示，目前拉丁美洲約有2億人生活在貧窮線邊緣，其中很多人因缺乏基本技能，只能從事底層或是不穩定的工作，隨時可能重返貧窮。

近年來，拉丁美洲國家依靠石油等產業發展的黃金時期獲得超額利潤，大力投資教育、醫療衛生、房地產等公共項目，制定一系列社會政策和救助計劃，以消除貧窮和改善民生。但如今好景不再，2014年拉丁美洲及加勒比地區僅成長1.1%，為過去5年來最低水準。隨著區域經濟陷入低潮、大宗商品價格下跌，加上財政赤字不斷攀升，墨西哥、巴西及哥倫比亞等主要拉丁美洲國家均不同程度縮減2015年財政預算，使脫離貧窮計畫難以實施，許多社會保障項目得不到資金。

目前拉丁美洲面臨的困境，與長期以來教育投入較低有關。OECD曾以10分為滿分對各國教育品質打分數，而巴西僅得到3.8分。根據世界銀行公布的報告顯示，29個所得分配最不平均的國家中，14個國家來自拉丁美洲及加勒比地區。

最新數據顯示，拉丁美洲貧窮人口的適齡兒童僅有56%接受中等教育，而能夠繼續受教育的人不到9%。許多貧窮青年可能迫於家庭收入壓力而放棄學業，提早進入勞動力市場，僅能從事低收入的工作且沒有升遷的可能。

未來拉丁美洲及加勒比地區的改革之路將相當艱困。過去拉丁美洲國家以大宗商品的出口換來上千萬人脫離貧窮的繁榮景象，現在這些政府需要面對現實凝聚共識，採取可行有效之方式並全力推動，才能確保拉丁美洲及加勒比地區脫離貧窮的目標得以實現。【蔡依恬，中經專網，2015年3月26日】

▲美國向WTO投訴中國大陸限制銀行業使用國外資訊技術

根據世界貿易組織（WTO）公布的文件顯示，美國對中國大陸限制銀行業使用國外資訊技術設備感到擔憂。美國的行業組織已對中國大陸政府在2014年12月宣布推出的新規定提出投訴，包括美國國務卿John Kerry在內的高級官員也為此致函中國大陸官員。與此同時，日本和歐盟也對此新規定感到擔憂，但中國大陸則表示此舉旨在提高網路安全。

透過向WTO提出上訴之方式，美國方面已向中國大陸施壓，要求解釋這項旨在促進「安全和可控制」的銀行技術新規定是如何遵循全球貿易規則。雖然這份文件並未對中國大陸提高網路安全性的權利提出質疑，但卻指出中國大陸當局對於「安全和可控制」的定義將對許多國外產品和服務形成嚴重的限制，使其無法進入商業銀行領域，並指出此將左右金融機構的商業決定。

根據中國大陸的新規定，銀行業購買新電腦設備、伺服器、筆記型電腦及50%的新平板電腦與智慧型手機，都必須符合安全性與可控制性的要求，此被視為中國大陸政府排擠國外技術而採取的重要措施之一。【蔡依恬，路透社，2015年3月27日】

7. 歐洲經濟

▲ 歐盟持續對俄羅斯實施制裁

歐盟領導人就一項計畫達成共識，歐盟可能對俄羅斯的廣泛經濟制裁持續至年底。28名歐盟領導人在布魯塞爾參加峰會，將對俄羅斯制裁與烏克蘭能否在12月31日前重獲邊境控制權進行討論，這是近期在明斯克達成的停火協議中的條款。

歐盟成員國計劃在6月底前不會做出任何正式延長制裁的決定，但鑒於制裁時間與明斯克協議中的邊境條款、年底期限相掛勾，歐盟領導人不太可能在年底前減輕對俄羅斯的制裁。歐洲理事會（European Council）主席Donald Tusk表示，在明斯克協議得到完全貫徹之前，必須維持制裁。

如果俄羅斯年底前主動示好，前述決定將給歐盟放鬆制裁提供彈性。歐盟內部在對俄羅斯制裁的問題上分成兩派，一派希望正式延長制裁，另一派則認為，考慮到明斯克停火協議已經顯現出生效跡象，這樣做等於挑釁。

烏克蘭總理Arseniy Yatsenyuk則在布魯塞爾峰會上敦促歐盟抵制誘惑，維持對抗俄羅斯總統Vladimir Putin的統一戰線。此外，rseniy Yatsenyuk還要求歐盟向烏克蘭東部派遣維和人員，確保俄羅斯遵守明斯克協議。但歐盟外交人員則表示，做出類似舉動的時機還不成熟，目前階段歐盟的重點是為正在代表歐洲安全與合作組織(Organization for Security and Cooperation in Europe)監視烏克蘭東部的人員提供支持。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年3月19日】

▲ 大量資金流出歐元區

全球資金流的重大改變正在迅速壓低歐元，提振美元，而小國面對特大資金洪流時只能自求多福。有一股資金浪潮正流出歐元區，奔向美國和其他地區，如

丹麥、瑞士等。歐元區的安全資產回報率現在即使為正值，也微乎其微。

歐元兌美元在不到一年時間裡從1.39美元跌至1.08美元，跌幅達22.0%。歐元於3月觸及12年低點，不到1.05美元。歐洲央行目前維持利率不變，Fed則著眼加息，這二者作用在一起便壓低歐元兌美元匯率。但很多分析師表示，導致歐元跌勢擴大的原因不只是押注歐元下跌的投機性交易，大型投資者傾向於拋售歐元資產也讓歐元雪上加霜，歐洲和美國貨幣政策的分歧是導致歐洲儲戶和投資者將資金從歐洲轉移到美國以尋求回報的一個誘因。

大型央行似乎在效仿這一做法，中國大陸和富產石油的中東國家曾經持有部分歐元儲備，但現在也在轉變策略。2014年夏季，歐洲央行將利率降至接近零的水準，將商業銀行在央行的存款利率降為負值。2015年，歐洲央行開始實施量化寬鬆措施，發行歐元來購買債券。根據歐洲央行的數據顯示，自從歐洲央行於2014年6月實施負存款利率後，流出歐元區購買外國股票和債券的資金超過流入資金規模。最近，這種穩定的涓涓細流發展為大規模的資金流動。2014年第四季，流出與流入的資金差額為1,244億歐元（約為1,343.5億美元）。【詹淑櫻，Wall Street Journal，2015年3月22日】

▲希臘銀行存款創10年來最低

在希臘政府與國際債權人於2月陷入紓困談判僵局，希臘企業及家庭累計從銀行大幅提領76億歐元，使得該國銀行存款降至1,405億歐元，創10年來最低，也突顯出在希臘尚未與債權人達成協議前，希臘銀行擠兌潮一觸即發。

根據希臘央行數據顯示，儘管2月提領金額低於1月，但累計兩個月共提領204億歐元，反映在希臘尚未與債權人就延長協議達成共識前，希臘民眾人心惶惶，導致銀行存款大幅外流。

歐元區官員擔憂若希臘銀行業爆發擠兌潮，最可能發生意外的結果是希臘將退出歐元區。

歐盟對希臘的紓困援助原先在2月底到期，當時希臘新政府與國際債權人的協商多次破裂，曾導致資金外流速度加快。希臘官員表示，在延長協議達成共識前，希臘銀行每日幾乎有近8億歐元遭到提領。

希臘政府表示，在2月20日延長協議敲定後，希臘存款已重新回流銀行。不過銀行官員也警告，由於最近數週擔憂希臘資金將用盡，無法因應帳單償付，銀行存款外流有捲土重來的跡象。【蔡依恬，英國金融時報，2015年3月28日】

▲希臘公布港口民營化細節

希臘官員表示，預計將透過Piraeus港口民營化來籌資至少5億歐元。先前民營化計畫一直存在爭議，希臘新當選的左翼政府對於是否繼續推動該計畫，發出相互矛盾的訊息，令債權人感到緊張。

競買方的候選名單包括，中國大陸遠洋控股份有限公司、丹麥航運企業A.P. Moller-Maersk集團旗下的APM Terminals、美國Ports America公司，以及菲律賓International Container Terminal Services公司。

相關人士表示，考慮到中國大陸遠洋公司已掌握該港口兩個貨櫃碼頭，該公司在競購中占優勢。而希臘政府認為，中國大陸是願意承擔風險並對希臘投資的少數國家之一。同時，預計希臘政府將進行14個地區機場民營化作業。【蔡依恬，華爾街日報，2015年3月30日】

▲英國央行對銀行進行壓力測試

英國央行最新一輪的壓力測試，不僅要測試英國大型銀行抵抗全球經濟衰退的能力，同時將檢測銀行在經濟放緩時交易資產的能力。英國央行表示，假設的壓力測試將考慮歐元區和中國大陸經濟衰退、大宗商品價格下跌的因素，同時將測試銀行應對主要貿易夥伴違約狀況的能力。

英國大型銀行必須保證一級資本比率達到4.5%才可通過壓力測試，同時槓桿比率須高於3%。未通過壓力測試的銀行必須提高資本比率或是進一步縮減資產負債表規模。

英國央行總裁Mark Carney表示，今年的壓力測試重點有所不同，但同樣重要，核查資產負債表將有助於發現系統中的薄弱環節。2014年的測試重點是英國房地產市場泡沫破裂的情形，而本次測試中所設定的5年情境是爲了觀察那些擁有大量國際業務的英國商業銀行和投資銀行如何應對全球經濟衰退與金融市場危機等問題。

測試的一個重要方面將是銀行如何應對經濟放緩時無法出售資產的問題，同時也要求銀行模擬在五個主要交易對手破產時如何應對。此也反映出監管機構擔憂市場上交易流動性下降可能對金融穩定構成威脅。

接受測試的銀行包括蘇格蘭皇家銀行集團、巴克萊集團、匯豐控股、萊斯銀行、Nationwide Building Society PLC、Santander UK和渣打銀行集團。【蔡依恬，華爾街日報，2015年3月31日】

8. 日本經濟

▲日本將培育外國技術人員

日本政府爲了支援日本企業開展國際化，將引進在海外的日本企業生產據點工作的外國人技術管理職的制度。此項制度與目前已存在的在日本聘用外國人研修生以便習得基礎技術的「技能實習制度」不同，主要是接受已經在海外的日本企業子公司就業的外國人員到日本總公司學習可以統合海外生產據點有關生產的知識以及技能。日本政府計畫在3月底之前提出主要運作內容，如果順利的話可望在2015年度中實施。

新的制度聘用的對象以日本企業的海外生產據點的技術方面負責人爲主，具體上來說包括指導生產線從業員的負責人或是管理維修機器設備的現場技術人員的工廠負責人等爲主。主要目的是讓這些技術管理人員可以習得品質管理或是彈性生產之手法，並以1年期爲限。

根據日本政府的海外現地法人企業季調查，在日本企業的海外子公司工作的從業員有400萬人左右，在最近的5年間增加了二成之多，包括外籍管理職位人員均有增加。例如豐田汽車或是小松機械等擁有眾多海外子公司的企業均需要這樣的技術人才，因此估計，1年可能會有數千人規模的職業訓練需求。

目前，在日本長期居留的外國人，依據日本入國管理法的居留資格只限於外交、教育或是運動選手等。另外，聘用外國人勞工來學習基本技術的「技能實習」也列入取得居留資格的一種，但是這並不包括管理職位人員在內。新的制度利用修正入國管理法，不論是將居留資格再分類或是爲了因應急需引進此項制度而解釋爲技能實習的特例方式均有可能。

技能實習制度最長可以延長至5年，其中，有六分之一的時間規定必須作爲學習日文之用。這些人如果再施以作爲管理階層的候選人進行訓練，然後再派駐至海外就職也並不容易。因此，在新制度就放寬必要條件，大致是以可以在海外工廠使用之語言來進行研修。

過去的技能實習制度由於是以廉價勞工作爲標的，使許多的仲介單位介入其中，而造成國際問題。新制度的對象如果是相同的工作的話，由於支付的是與日本勞工相同的薪資，可以保護勞工的權利，這也是聘用外國人技術管理階層企業的義務。

雖然日圓匯價最近1、2年快速貶值，但是日本的大型製造業仍然持續強化海外生產體制。再說，針對新興國家的需求，將生產據點設置在市場鄰近地區也是有其必要。只不過，海外生產據點需要懂得當地民族性、文化、習慣等的管理人

才，這也是日本政府針對日本企業海外生產據點的管理階層人員或是工廠長等聘雇到日本進行職業訓練的原因。【呂慧敏，日本經濟新聞，2015年3月10日】

▲2015年度GDP可望成長1.8%

受到原油價格低落及股價上揚的影響，日本消費者信心指數有明朗的一面。2月的街頭景氣已經連續3個月比上個月改善，也使得2014年第四季的實質GDP修正值，私人消費向上修正。只不過，私人消費在2014年4月消費稅率調漲後的衰退景氣力道尚未完全復甦，因此，是否能利用調漲勞工薪資來帶動消費，或是企業的設備投資是否能復甦，成為今後日本景氣關注的焦點。

根據日本內閣府對在零售業工作的2,000位勞工進行問券調查的「街頭景氣調查」顯示，作為目前景氣感的現況判斷指數到2月已經連續3個月的改善，2月的指數為50.1，比上個月改善4.5點。主要也是因為原油價格下跌，加上外國觀光客增加，還有股價上揚使街頭景氣呈現改善之勢。分析家就表示，例如北海道原先電費調漲，如今因石油價格低落，使家庭的支出得以較為寬鬆。至於未來景氣的2~3個月後的指數也顯示將比上個月成長3.2個百分點，而達53.2，將是呈現連續3個月成長的情形。

根據3月9日日本內閣府公布的2014年第四季GDP修正值，2014年第四季實質GDP比上一季成長0.4%，換算成季成長年率為成長1.5%，比2月的速報值分別向下修正0.2及0.7個百分點。因為私人消費有增加，而且庫存減少，因此，景氣可以說是朝好的方向邁進。不過，分析家還是認為，目前的消費力道還是不夠。由於消費稅率調漲後，使物價高漲，影響了私人消費。2014年第四季的私人消費尚未回復2012年第四季安倍上台時的消費景氣。

日本的消費者物價上漲率可望在消費稅率調漲因素不再後轉為平穩，而2015年春天的薪資調漲如果有一定的成果的話，實質薪資上漲率將比上年同期正成長，私人消費也可望因此復甦也說不定。

另外，根據11家民間調查機構所做的經濟預測，2015年第一季的實質GDP季成長年率平均值可望達2.7%，主要也是因為受到日圓貶值的影響，出口改善，而石油價格下跌也使得消費者物價上漲幅度減緩，就家庭生計來說也比較容易花錢。

根據日本銀行的資料顯示，2015年1月出口比上個月實質成長5.0%。除了因為美國景氣復甦外，加上日圓貶值也因此擴大了出口的效果。分析家表示，出口增加則企業可以恢復自信，也會多多考慮設備投資。11家預測機構的預測，2015年第一季的實質GDP成長率均高於2014年第四季的成長幅度。

不包括生鮮食品的核心消費者物價上漲率，1月比上年同月上漲2.2%，比起

2014年5月剛調漲消費稅率時的3.4%上漲率緩和許多。分析家就表示，由於日本勞工薪資也有調漲的跡象，使日本的經濟環境整體來說是朝良性循環方向邁進。【呂慧敏，日本經濟新聞，2015年3月10日】

表 8-1 民間預測機構 GDP 預測

單位：%

項目 \ 機構別	三菱UFJ 摩根證券	SMB 日興證券	野村證券	大和證券	農林中金 總合研究所	日本生命 基礎研究所	日本總合 研究所	三菱總合 研究所	BNP 巴黎證券	第一生命 經濟研究所	日本經濟 研究中心	平均值
2015年第一季	4.5	3.1	3.0	2.9	2.6	2.6	2.5	2.1	2.0	2.0	1.9	2.7
2014年度	-0.8	-1.0	-0.9	-1.0	-1.0	-1.0	-0.9	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
2014年度	2.3	2.2	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7	1.8	1.1	2.0	1.5	1.8

資料來源：日本經濟新聞，2015年3月10日。

▲日銀總裁表示日本物價確實有改善

日本銀行總裁黑田東彥在3月17日的金融政策決定會議之後的記者會上表示，日本的物價確實朝改善之路邁進。3月20日是黑田總裁就任日銀總裁的2週年日子，雖然就任2年並沒有讓日本的物價達成2%的上漲目標，但是黑田強調日本的物價確實是朝擺脫通貨緊縮的方向邁進。任期進入第三年的黑田總裁將以提升薪資水準，讓日本經濟進入良性循環為目標。黑田強烈的堅持物價的上漲目標，另一方面則採取柔軟富彈性的政策手段。

日本目前的消費者物價指數上漲幅度因為原油價格大幅下跌而縮小。黑田總裁雖表示，物價也有可能陷入再度負上漲情形，但是對於在2015年度期間達成2%的物價上漲目標則強調並沒有比過去增加其困難度。最大的理由是在安倍經濟學運作下的薪資調漲。豐田汽車調漲4,000日圓，日產汽車調漲5,000日圓，而以大企業為中心也紛紛擴大調漲基本薪資。黑田表示，由最近的就業情勢或是企業收益等來看，調漲薪資的條件已經滿足。他對薪資調漲波及到中小企業有所期待。

日銀在實施「異次元」金融寬鬆措施時，為了在2年內達成物價上漲2%的目標而購入了巨額的公債。在此政策下，日圓匯價急速貶值而股價也快速上漲，因此大幅改善了企業的收益。雖然2014年4月起調漲消費稅率，使日本景氣一度停滯，但是目前已有改善的跡象。最受大家注目的是，黑田總裁當初承諾在2年內使物價上漲2%的目標已經不可能實現，現在又說將在2015年度內達成，但是許多的經濟

學家並不看好其可能性。

黑田總裁對物價上漲充滿信心，主要是認為目前低迷的物價只是一時的現象，終會過去，物價會朝良性循環邁進。扣除物價上漲率的實質薪資上漲率雖因增稅或是日圓貶值而呈現負成長情形，但是2015年4月之後，1年前消費稅率調漲的影響因素不再，黑田總裁認為日本勞工的實質薪資可望呈現正成長。事實上，日本經濟因為原油價格下跌使薪資成長可望成為消費以及投資的良性循環。

重要的並非物價是否真正的達成2%的上漲率，而是如何達成經濟的持續成長以及物價的和緩上漲。如果能透過追加的金融寬鬆措施讓物價提早和緩上漲，則透過日圓匯價貶值也可望對家庭以及中小企業有所幫助。只要堅持目標物價，以中長期的物價上漲水準達到國際標準的話，它需要在政策上採取較為彈性的對策，這是極為重要的。

事實上，日本政府的責任也極為重要。尤其是成長戰略的實施是關鍵。如果日本經濟的潛在成長率只有在0%左右的話，一旦有一點衝擊可能就會讓日本經濟陷入負成長的境地。如果日本的財政健全化措施沒有進展的話，則日銀購入公債無異是在彌補政府的財政赤字。為了讓金融寬鬆效果可以提升，並找到一個解決之道，則日本政府與日本銀行絕對需要攜手合作才行。【呂慧敏，日本經濟新聞，2015年3月18日】

表 8-2 黑田總裁就職2年之經濟變化

		就任時 (2013年3月20日)	就任1年 (2014年3月20日)	就任2年 (2015年3月17日)
市場	日圓匯價(兌美元)	95.89日圓	102.36日圓	121.39日圓
	長期利率	0.580%	0.595%	0.410%
	日經平均股價	12,635點	14,224點	19,437點
	每桶原油價格	92.45美元	99.43美元	43.88美元
實體 經濟	核心消費者物價	-0.5%	1.3%	0.2%
	失業率	4.1%	3.6%	3.6%

資料來源：日本經濟新聞，2015年3月18日。

▲安倍經濟學的看法分歧

根據日本經濟新聞社的輿論調查，對於安倍晉三首相採取的經濟對策，也就是所謂的「安倍經濟學」的今後展望，認為景氣會好轉的比重為36%，認為景氣不會好轉的比重為47%。而對於家庭所得增加認為可以期待的比重是14%而已，認為無法期待的比重是77%，差距極大。不論調查的項目如何，均因對政黨的支持與否不同，而有不同的看法。

對於未來景氣的展望，支持安倍政權的人士有57%認為未來景氣會好轉，認為不會好轉的只有26%。同樣問題如果調查不支持安倍政權的人士，則認為景氣會好轉的只有6%，有89%的比例認為無法期待。即使是自民黨的支持層，有57%比例的人士認為景氣會好轉，而有26%比例的人士則認為景氣不會好轉。至於支持民主黨人士則有10%認為景氣會好轉，79%認為景氣不會好轉。再以年齡層來看，20~40歲年齡層有44%比例認為景氣會好轉，45%不認為景氣會好轉，大致同比例。至於40多歲年齡層人士則有43%認為會好轉，46%則持否定的看法。50多歲年齡層人士則34%認為會好轉，53%認為不會好轉。60多歲年齡層的比例則分別為34%和49%。顯示年紀越大年齡層對景氣不看好的比例越高。再以男女別來看，男性有44%看好景氣，女性則只有30%看好景氣。

安倍政權是以景氣復甦作為政權的最優先課題。雖然2015年度（2015年4月至2016年3月）的政府預算有可能在3月底之前無法通過，但是，透過暫定預算的編列，可望對景氣的不利影響降至最低。

日本勞資雙方的春闘交涉大致是以大企業為中心，調漲薪資。如果對勞工尋問對自己家庭未來薪資調漲是否能期待，有14%的勞工認為可以期待，但是有77%的勞工則認為不可能期待，二者之間的差距極大。即使支持安倍政權的民眾也只有22%認為可以期待，比起69%的民眾認為無法期待的比例低得多。如果是不支持安倍政權的民眾則只有6%表示可以期待，而有89%的比重認為無法期待。支持自民黨的民眾有23%比例認為可以期待，支持民主黨的民眾則只有6%認為可以期待。

2014年3月時的輿論調查也顯示，可以期待薪資將調漲的比例為12%，1年來的變化比例變化並不大。雖然安倍政權將薪資調漲作為帶來景氣復甦良性循環的重要關鍵，不過，實質薪資要真的調漲恐怕還需一些時間才行。【呂慧敏，日本經濟新聞，2015年3月23日】

▲核電廠電力將賣給零售電力業者

經濟產業省有鑑於可能在2015年7月再度讓核電廠運轉，將讓由核電廠所生產的電力也可以供應給新電力零售業者。過去，大型電力公司的核電廠所生產的電力，事實上只供應給躉售電力交易單位，這是日本電力供應的規定。但是，為了促進電力零售業的競爭，將讓原先由電力公司所獨占，由核電廠所產生的廉價電力也可以賣給電力零售業者。

九州電力公司的川內核電廠1號機（位於鹿兒島縣）預定於2015年7月再度運轉。日本經產省也針對再度運轉的情境，首先將電力公司因核電廠再度運轉而生產過剩的電力供給給位於東京都港區的日本躉售電力交易所。事實上，日本目前

新的電力公司也可以自躉售電力交易所購買電力，只是因為核電廠停止運轉，在電力不足下，使電力公司供應給躉售電力交易所的電力有限。日本自2016年4月起，不只是用電大戶，而且供應給家庭的零售電力也將自由化。因此，經產省希望能增加電力供應給電力交易所，以促進電價能因競爭而下跌。

日本政府目前正向日本國會提出設置「電力市場監視委員會」的法案，如果獲得通過，則該委員會將自2015年秋天起開始運作。如果電力公司沒有將核電廠所生產的廉價電力提供給躉售電力交易所的話，該委員會可以提出糾正警告。如果較為廉價的電力一直沒有釋放出來的話，經產省可以祭出改善的命令。

目前交易所電力的買賣價格大約是每度10~15日圓，但是核電廠的發電成本則只有數日圓而已。如果廉價的電力可以多供應給電力交易所的話，電價也將因此下跌。監視委員會也將調查到底多餘的電力有多少比重提供給市場。有分析家認為電力公司多餘的電力應有三成應流向市場。日本也正在研議如果電力公司供應市場的電力不夠多時，是否應用法律規定需提供一定的數量給交易所的義務。

經產省會將核電廠所生產的電力開放給新電力業者，主要也是為了避免一旦核電廠再度運轉時，運轉的利益都只由電力公司獲得。如果核電廠再度運轉的話，日本的電費可望下跌。如果廉價的電力只由電力公司獨占的話，則新電力業者就不可能出現。

日本經產省將檢討未來大型電力公司利用核電廠所生產的電力原則上將全部供應給市場之用。今後，無法避免核電廠擴大來自政府部門的支援對策，而要獲得輿論的支持，必須要活用核能發電以降低電價才行。

目前，超過12兆日圓使用過的核廢料的再處理費用，是由擁有核電廠的電力公司負擔差不多所有的費用。如果未來要與新電力事業來競爭的話，則需讓電力公司不再負擔這樣的處理費用。因此，經產省也在考量是否引進讓新電力業者也需共同負擔這些廢料處理成本的制度。【呂慧敏，日本經濟新聞，2015年3月24日】

9.中國大陸與香港經濟

▲中國大陸全國房租連漲45個月 2015年漲幅更勝以往

國家統計局歷史資料顯示，住房租金價格自有連續統計記錄以來，已連續上漲45個月，最高月漲幅達到6%左右。對於眾多尋房者來說，也許不得不面對兩個問題：一是租房越來越貴；二是找到一個滿意的房源更為不易。多種因素的疊加，使當前租房市場的問題變得突出。

自國家統計局發佈住房租金價格連續統計資料以來，全國房租價格已連漲45

個月。傳統房租上漲潮未見消退，多種新情況又讓租金「水漲船高」。房租不如房價引人注目，卻更關及大量人群福祉。租房市場「牛市」何時停腳？租房困局該如何破解？

據瞭解，歷年春節過後往往會出現外來民工返城、已工作人群變換工作、在校大學生求職等幾波高峰疊加，是租房需求最旺盛的季節之一。但雪上加霜的是，2015年租房市場又疊加了多種新情況。從3月開始，《不動產登記暫行條例》正式實施，業內人士分析認為，隨著不動產登記的開始，許多人對房價下降有了更高的期望，於是暫緩買房甚至持幣觀望，租房的人群也就增多，房租價格隨之上漲。

不動產統一登記制度的實施將會有更多人拋售二手房，市場上房源將減少，於是出現單方面提高房租的情況。如果徵收房產稅，持有房產的成本必然增加，房東為保證其利潤，便會將增加的成本轉嫁給租戶，房租也就應聲而漲。

各地對膠囊房的強勢整治也「火」了租房市場。武漢市有關部門透露，近期整治了2,000多戶膠囊房，以每戶5個房間來算，就有上萬戶搬出膠囊房。這意味著房屋租賃市場短期內湧入了近萬戶需求，原本就供不應求的正規低價房源出現告急，租金趁機上漲也在所難免。此外，北京、上海、深圳等城市也紛紛開展租賃市場整頓，打擊清理「膠囊房」，這些城市合租需求由此旺盛，間接導致房租上漲。

房租過快上漲，除了上述客觀原因外，一些人為因素也不容忽視。部分仲介向買賣雙方收取過高的傭金，導致房東將此成本轉嫁給租戶，從而抬高了租金。此外，一些仲介還特意與房東達成默契抬高租金，從中獲取差價收益。【連文榮，北京青年報，2015年3月20日】

▲中國大陸最低工資標準10年漲兩倍多

北京市從4月1日起上調最低工資標準，企業月最低工資將超過1,700元（人民幣；下同）。近年來，全國各省區市多次上調最低工資標準，讓低收入勞動者分享經濟發展成果。但是，隨著經濟增速放緩，不少人開始擔心，最低工資調整過快，會增加企業負擔、影響就業。當前的最低工資標準究竟是高是低？對就業有哪些影響？就過去10年最低工資標準的調整狀況，人力資源和社會保障部勞動工資研究所進行了分析。

最低工資保持了平穩較快的成長，跑贏CPI。2004年最低工資標準各檔次平均值為386元，2013年增加到1,139元，年均成長12.8%。就各省區市最高檔次來看，年均成長最快的是吉林省（15.5%）、陝西省（15.3%）、甘肅省（15%），即使年均成長最慢的浙江省、廣東省、海南省，也分別達到10.1%、9.5%、9.4%。

從調整水準看，2004年最低工資標準最高的為廣州市（685元）、最低的黑龍

江部分地區爲（235元），最高是最低的2.9倍。各省區市中，廣東、上海、江蘇、浙江的最高檔標準在600~700元之間，北京等5個省區市的最高檔標準在500~600元之間，全國多數省份最高檔標準在500元以下。到2014年上半年，最高的上海市已達到1,820元，最低的廣西部分地區爲830元，最高的是最低的2.19倍，地區差距大爲縮小。所有省區市最高檔標準，都在1,070元以上。與居民消費價格指數相比，10年間的最低工資標準平均成長2倍以上，遠高於同期居民消費價格指數30%左右的上漲幅度，較好地消除了通貨膨脹對購買力的影響。

近兩年，經濟下行，但最低工資標準調整沒有停步。2013年全國有26個省區市調整了最低工資標準，平均增幅達17%。2014年全國有19個省區市調整最低工資標準，平均增幅爲14.1%。相較2011年、2012年20%以上的調整幅度，調整幅度有所下降，順應了經濟社會發展形勢的變化。

當前的最低工資標準是高是低？勞動工資研究所將最低工資標準與城鎮居民低保水準進行了對比。居民低保定位爲保障個人最低的基本生活，最低工資標準除了保障勞動者個人外，還須保障其贍養人口。比較最低工資標準和當地低保標準乘以就業人口負擔係數，2013年31個省會城市中有20個省會城市在2倍以上，最低也達到1.35倍。這從一個側面證明，最低工資標準能夠保障勞動者及其贍養人口最低水準基本生活。

最低工資標準也達到了保障勞動者及其贍養人口基本生活的水準。城鎮居民消費支出，通常認定爲「基本」的，主要有食品、衣著、居住、交通通信4項。各地最低收入戶基本生活支出乘以就業人口負擔係數、再加上個人社保繳費最低額，將其與最低工資比較，2013年25個地區10%最低收入戶勞動者及其贍養人口的基本生活支出之和，低於當地最低工資標準最高檔。

近兩年企業勞動力成本壓力增大，有人認爲是最低工資提高過快導致。中國大陸當前最低工資水準整體在適度區間內，對勞動密集型小微企業有影響，但影響範圍和影響程度都有限。大多數地區的最低工資標準與當地經濟發展狀況及在崗職工相比較表明，過去10年最低工資標準實現了較快成長，低收入工薪勞動者共用了經濟社會發展成果，但最低工資仍有相當大的提高空間。不過，隨著經濟增速放緩，未來最低工資標準的調整頻率和調整幅度要更加審慎考量，在提高勞動者待遇的同時，通過發布配套措施減輕小微企業的負擔。【連文榮，參考消息，2015年3月24日】

▲創新驅動發展戰略意見九大看點

中國大陸發布《中共中央國務院關於深化體制機制改革加快實施創新驅動發

展戰略的若干意見》。九大看點。

1. 「四個堅持」和一個目標：意見明確了實施創新驅動發展的「四個堅持」和一個目標：堅持需求導向、人才為先、遵循規律、全面創新。到2020年，基本形成適應創新驅動發展要求的制度環境和政策法律體系，為進入创新型國家提供有力保障。
2. 改進准入管理：意見要求改進新技術新產品新商業模式的准入管理。制定和實施產業准入負面清單，破除限制新技術新產品新商業模式發展的不合理准入障礙。對藥品、醫療器械等創新產品建立便捷高效的監管模式，支援委託生產等新的組織模式發展。對新能源汽車、風電、光伏等領域實行有針對性的准入政策。改進互聯網、金融、環保、醫療衛生、文化、教育等領域的監管，支援和鼓勵新業態、新商業模式發展。
3. 財稅支援：堅持結構性減稅方向，逐步將國家對企業技術創新的投入方式轉變為以普惠性財稅政策為主。統籌研究企業所得稅加計扣除政策，完善企業研發費用計核方法，調整目錄管理方式，擴大研發費用加計扣除優惠政策適用範圍。完善高新技術企業認定辦法，重點鼓勵中小企業加大研發力度。按照稅制改革的方向與要求，對包括天使投資在內的投向種子期、初創期等創新活動的投資，統籌研究相關稅收支援政策。研究擴大促進創業投資企業發展的稅收優惠政策，適當放寬創業投資企業投資高新技術企業的條件限制，並在試點基礎上將享受投資抵扣政策的創業投資企業範圍擴大到有限合夥制創業投資企業法人合夥人。
4. 直接融資支援：加快創業板市場改革，健全適合創新型、成長型企業發展的制度安排，強化全國中小企業股份轉讓系統融資、併購、交易等功能，規範發展服務小微企業的區域性股權市場。發揮滬深交易所股權質押融資機制作用，支援符合條件的創新創業企業發行公司債券。支援符合條件的企業發行項目收益債，募集資金用於加大創新投入。推動修訂相關法律法規，探索開展知識產權證券化業務。開展股權眾籌融資試點，積極探索和規範發展服務創新的互聯網金融。
5. 間接融資支援：為拓寬技術創新的間接融資管道，意見提出選擇符合條件的銀行業金融機構，探索試點為企業創新活動提供股權和債權相結合的融資服務方式；政策性銀行對符合條件的企業創新活動加大信貸支援力度；穩步發展民營銀行，支援面向中小企業創新需求的金融產品創新；建立知識產權質押融資市場化風險補償機制，簡化知識產權質押融資流程。加快發展科技保險，推進專利保險試點。

6. 提高獎勵比例：爲了激勵成果轉化，意見提出要提高科研人員成果轉化收益比例，對用於獎勵科研負責人、骨幹技術人員等重要貢獻人員和團隊的收益比例，可以從現行不低於20%提高到不低於50%。同時，鼓勵各類企業通過股權、期權、分紅等激勵方式，調動科研人員創新積極性。高新技術企業和科技型中小企業科研人員通過科技成果轉化取得股權獎勵收入時，原則上在5年內分期繳納個人所得稅。
7. 企業參與國家創新決策：如何讓企業真正成爲創新決策的主體？意見提出，建立高層次、常態化的企業技術創新對話、諮詢制度，發揮企業和企業家在國家創新決策中的重要作用。吸收更多企業參與研究制定國家技術創新規劃、計畫、政策和標準，相關專家諮詢組中產業專家和企業家應占較大比例。
8. 技術移民：爲了讓人才「引得來」、「留得住」，意見提出要實行更具競爭力的人才吸引制度，規範和放寬技術型人才取得外國人永久居留證的條件，探索建立技術移民制度。對持有外國人永久居留證的外籍高層次人才在創辦科技型企業等創新活動方面，給予中國大陸籍公民同等待遇。圍繞國家重大需求，面向全球引進首席科學家等高層次科技創新人才。
9. 科研院所改革方向：「集團化」和「市場化」是深化轉制科研院所改革的兩個重要方向。意見提出，對於承擔較多行業共性科研任務的轉制科研院所，可組建成產業技術研發集團。同時，推動以生產經營活動爲主的轉制科研院所深化市場化改革，通過引入社會資本或整體上市，積極發展混合所有制，推進產業技術聯盟建設。【連文榮，經濟參考報，2015年3月24日】

▲工信部：「互聯網+」成爲產業發展新常態

工信部副部長蘇波表示，全球產業發展進入深度調整深刻變革的新時期，對中國大陸加快產業結構調整提出了緊迫要求，從產業形態看，互聯網與傳統產業加速融合，「互聯網+」成爲產業發展新常態。

蘇波介紹說，中國大陸產業結構調整已進入攻堅克難力求實現突破的新階段，產業結構調整是經濟結構戰略性調整的關鍵所在。

蘇波說，當前已經進入經濟新常態，經濟發展呈現一系列明顯不同於以往的新特徵，從高速成長轉爲中高速成長，結構不斷優化升級，從要素驅動、投資驅動轉向創新驅動，經濟新常態提出很大的挑戰，要主動適應和引領新常態，關鍵是推動產業結構調整，核心是堅持創新驅動發展。

從產業形態看，互聯網與傳統產業加速融合，「互聯網+」成爲產業發展新常

態，從創新模式看，創新載體由單個企業向跨領域多主體的創新網路轉變；從生產方式看，新一代資訊技術，特別是互聯網技術與製造業融合不斷深化，智慧製造加快發展；從組織形態看，生產小型化、智慧化、專業化特徵日益突出。【連文榮，經濟參考報，2015年3月24日】

▲中國大陸轉型新常態經濟或改變大宗商品市場

據美國《市場觀察》網站報導，中國大陸新常態經濟雖然發展趨勢強勁，讓人印象深刻，但已無法複製過去10年的飛速成長。根據花旗集團最近的報告，由於中國大陸改變經濟發展模式，全球經濟大宗商品或將發生根本性轉變。

在過去的幾十年裡，中國大陸一直在蘋果手機、運動鞋和傢俱生產方面占主導地位，同時，中國大陸還是全球大宗商品的消費原動力，為一個持續了多年的大宗商品「超級週期」提供了支援。正是這樣的模式多年以來支撐著世界商品行業。但如今，隨著大宗商品連續多年價格下跌，過去的繁榮已不復存在。分析師正在觀察持續數月的降價所帶來的更多風險，預計它在工業結構、交易趨勢和商品市場方面都會帶來巨變。

美元升值造成了全球大宗商品市場的低迷，但中國大陸經濟增速放緩是主要因素。這並不是不僅是週期性的暫停，則是政府深思熟慮後採取的，目的為最終實現中國大陸經濟再平衡的決策。早在8年前，時任中國大陸國務院總理的溫家寶就曾警告中國大陸經濟是「不穩定的、不平衡的、不協調的、不可持續的」。

面對環境污染，工業產能過剩，投資過度引發的公司高負債水準等問題，中國大陸不得不尋求新的發展道路。而這樣必然會使成長速度放緩。

花旗集團分析師認為，將投資在GDP所占份額比重由現在的50%降低到40%，是實現中國大陸經濟再平衡的著手點。未來投資成長應該比GDP成長低4%。基於先行7%的經濟成長目標，中國大陸應該將投資成長速度控制在3%左右。這種改變將偏向個別商品，煤炭、鋼鐵和礦石等傳統資源產品受影響最大，鎳、鉻等中國大陸稀缺資源產品將發展更好。對於基礎金屬，不排除未來中國大陸將進行加稅的可能性。花旗集團強調，大宗商品週期已經被重置，現在必須習慣多極化世界。現在談到需求成長，人們不再只是提到中國大陸，而是會逐漸關注能源五巨頭：東南亞、中東、拉丁美洲和非洲。

可以預見，中國大陸新興市場力量將會加速中國大陸經濟的再平衡。採礦和冶煉行業，尤其是負債水準較高的企業，將受到壓力。高收益債券或將因通貨緊縮而削弱債務還本付息。澳大利亞投行麥格理銀行（Macquarie）預計，在長期之內，銀行將從資本上游轉移，進入新興經濟領域，以謀求更多利潤。

同時，投資者期待有所行動，使中國大陸經濟具有更可持續發展的基礎。他們也對現有的轉型表示擔憂，擔心中國大陸經濟成長會失去目標。花旗集團指出，中國大陸服務業勞動力遠多於重工業，這值得欣慰。轉型應該以就業率為依據，減少進程中帶來的創傷。此外，分析預測投資者將更多關注中國大陸新興經濟成長機會，對於大氣污染型重工業則會逐步減少關注。可再生和清潔能源仍將受到官方支持。【連文榮，環球網，2015年3月25日】

▲香港2014年亞洲競爭力排名第二

博鰲亞洲論壇於2015年3月17日發布《亞洲競爭力年度報告2015》，根據2014年度亞太經濟體綜合競爭力評估指數排名顯示，「亞洲四小龍」繼續領先，新加坡、香港、南韓和台灣分居前4名。中國大陸在37個經濟體中的排名較2013年沒有變化，其綜合評估仍排在第9名。

報告指出，為客觀、科學地評估亞洲企業競爭力情況，限於各企業相關數據的可獲得性，把評估對象設定為亞洲上市企業。根據這些企業2014年披露的2013年數據，最終確定參加排名目標企業為18,533家。從前10名企業來看，2014年上市企業競爭力與上一年度沒有發生大的變動。從前10名企業的分項指標來看，企業的綜合競爭能力與基礎能力高度相關，基礎能力和盈利能力得分都相對較高，發展能力和抗風險能力則相對薄弱；四項指標的排名依次是盈利能力、基礎能力、發展能力和抗風險能力。

總體來看，亞洲企業綜合競爭力前10名的企業具有一個明顯的特點，即都具有較強的基礎能力和盈利能力，而發展能力和抗風險能力相對較弱。顯示亞洲企業仍是成長中的企業，發展能力和抗風險能力有待進一步提升。

從綜合能力前300名的排名結果看，決定亞洲企業競爭力排名主要在於企業的基礎能力和盈利能力，而發展能力和抗風險能力對綜合排名的貢獻較小，特別是抗風險能力整體較弱。這顯示，亞洲企業在基礎能力方面占優勢，在盈利能力方面整體表現較好。與此同時，也顯示亞洲企業在發展能力、抗風險能力兩個方面整體表現相對較差。

從前300名綜合競爭力排名來看，中國大陸公司表現優異，共有51家企業榜上有名，但較2013年度上榜企業減少10家，其中在前10家中佔據3位；香港公司亦表現不俗，共有33家企業進入前300名，較2013年度上榜企業減少1家，其中在前10家中佔據1位；台灣公司有8家企業進入前300名，較2013年度上榜企業增加4家。

【葉華容，香港文匯網，2015年3月18日】

▲香港申請加入亞投行

香港財政司司長曾俊華表示，已指示所屬官員著手研究香港在國家「一帶一路」戰略下可扮演的角色，包括亞洲基礎設施投資銀行及絲路基金。他計劃儘快帶領商務團出訪「一帶一路」部分沿線國家，與當地政府啓動促進貿易和投資的安排，爲打開這些新市場做好準備。港府消息透露，港府已向中央政府提出加入中國大陸主導的亞投行，但具體安排包括加入的身份及出資等問題，仍有待進一步討論。

據星島環球網報道，港府已向中央政府提出加入中國大陸主導的亞洲基礎設施投資銀行，但由於目前亞投行的創始國申請者都是主權國家，究竟香港可以用什麼身份參與、出資額等等具體問題，仍有待商討。亞投行的法定資本爲1,000億美元，初始認繳資本目標爲500億美元左右，實繳資本爲認繳資本的兩成。預計亞投行的創始成員國，初期需要籌集100億美元資金。股權分配方面，各國同意以國內生產總額（GDP）作爲分配亞投行股份的基礎，但具體的股權及出資細節，仍有待商討。

曾俊華表示，中國大陸國家主席習近平提出「一帶一路」，按目前的規畫，金融業將擔任「一帶一路」戰略的引領角色，對於國際金融中心的香港，是非常重要的訊息。香港在金融業和專業服務方面均擁有國際領先優勢，「一帶一路」戰略無疑爲香港提供龐大的發展機會，隨之而來的貿易往來，對本地的貿易和物流業而言，也是開發新市場的重要時機。

他表示，在宣佈預算案之後，已指示同仁著手研究香港在國家「一帶一路」戰略下可扮演的角色，亦計劃儘快帶領商務團出訪「一帶一路」部分沿線國家，與當地政府啓動促進貿易和投資的安排，爲打開這些新市場做好準備。

曾俊華表示，政府除考慮加入亞投行外，總值400億美元的絲路基金，香港亦有機會參與其投資。他引述中國大陸央行總裁周小川的說法，指出「絲路基金」需要的人才必須懂投資、懂金融、懂財務、懂國際、懂工程、識外語，曾俊華認爲香港精英，都有條件、有機會參與這次關乎國家下一輪重要發展的龐大工程，關鍵在於是否能夠做好準備，把握時機。

亞投行的創立一直受到美國的「杯葛」，在中國大陸發展高層論壇上，中國大陸國務院常務副總理張高麗對於各國投資者加入「一帶一路」建設表示歡迎。亞洲開發銀行總裁中尾武彥即提出，要求亞投行「遵守最佳管理和環保實踐」，對此，財政部部長樓繼偉反駁，不認可有所謂的「最佳實踐」，還說：「誰是最佳？」他又表示，亞投行和亞銀是互補關係，雙方正討論下一步如何合作。

亞投行多邊臨時秘書處秘書長金立群表示，截至3月底亞投行創始國將超過35個國家，包括印度、印尼、紐西蘭等在內的27個域內成員國，另外英國、法國、瑞士等區域外國家也積極響應並提出申請，目前正與意向成員國商議制定貸款和融資的相關政策。【葉華容，香港文匯報，2015年3月23日】

10.其他東亞經濟

▲南韓遴選200所軟體教育前導學校

南韓未來創造科學部繼去年7月發表「實現軟體中心社會策略」之後，為活絡中小學軟體（SW）教育並強化軟體競爭力，於18日遴選200所中、小學做為「SW Leading School」，給予支援。這200所學校又區分為如下2個類型：

類型：(1) 前導學校型：因應軟體教育列入必修，由韓國科學創意財團遴選全國160所學校包括小學53所、中學90所、高中17所做為「中小學軟體教育前導學校」。

- －入選學校將進行不插電（Unplugged）活動、程式設計活用、物理計算（Physical Computing）活動等各種軟體（SW）教育課程，以期提高學生的計算思考能力（Computational Thinking）與解決問題能力。
- －同時將以鄰近學校為對象，透過軟體領域出路教育、專家講座、教師研習等做為執行推廣軟體教育功能的據點機構。
- －未來創造科學部與韓國科學創意財團為期軟體教育前導學校能夠順利運作，將組成「專業諮商團」，以前導學校負責教育課程的教師為對象，定期舉辦研討會，分享國內外案例與訣竅。
- －另為期實現創意性的軟體教育及賦與學習動機，預計將以學生為對象實施APP應用大賽等各種賽事，於12月頒獎並舉辦成果發表會。

類型：(2) 體驗教室型：由資通信產業振興院在應徵的121所小學當中擇定40所做為物聯網DIY體驗教室，以營造軟體創作文化。

- －連具有高度參與軟體教育熱忱而教育機會相對較少的地方學校（南北韓交界非武裝地帶內學校）也獲入選，可期待軟體教育機會擴散到全國。
- －為期推廣創作活動及賦予學習動機，2015年10月將以小學生為對象，舉辦「物聯網DIY創作競賽」並擇優頒獎。

未來創造科學部副部長崔宰俞（音譯）表示「為了成功邁向SW中心社會，培養具有解決問題能力的創意性人才比什麼都重要」「未來部將持續支援學校的軟體教育課程運作，讓每個人從小就能具備SW基礎素養。」【黃定國，南韓未來創

造科學部，2015年3月19日】

▲南韓發表「製造業革新3.0策略」實行對策

南韓產業通商資源部19日在第7次貿易投資振興會議中發表「製造業革新3.0策略」實行對策，以期因應智能產業革命的到來，將南韓製造業的生態系做一次根本性的革新並提高主力產業的競爭力。

「製造業革新3.0策略」自去年6月發表之後，相關部會就會同執行細部事項，此次實行對策焦點置於今後3年內創造出可觀的成果，要點如下：

一、推廣智能生產方式

1. 推廣、普及智能工廠：在2020年之前由民官共同籌募1兆韓元規模的財源推動1萬家工廠的智能化。
2. 開發8大智能製造技術：在2017年之前由民官共同投資1兆韓元用於智能工廠升級與融合新產品開發所需的8大智能製造技術的開發，包括大數據（Big Data）、CPS、物聯網、3D列印、節能等。
3. 強化製造業軟實力：透過數位設計軟體開發與普及，強化中小製造業的軟實力，新設設計融合大學研究所，營造工程師專屬園區，擴大養成高級人力。
4. 促進生產設備升級之投資：推動對智能工廠設備投資的政策資金融資，連結新成長動力裝備開發，以開發智能工廠尖端設備。

二、創出創意經濟代表性新產業

1. 智能融合產品的早日問世：推動迅速的技術開發與營造新產業生態系，以期在未來成長動力領域創造出可觀成果。
2. 開發30大智能型素材、零件，邁向事業化：透過智能產品所需的20大融合型零件與10大原創素材的開發，在2017年之前搶占20兆韓元規模的新市場，及運用「素材、零件專門投資基金」，促進事業化投資。

三、地區製造業的智能革新

1. 透過創意經濟革新中心活絡製造業創業：按創業準備階段、試品製作階段、量產階段、拓銷階段，將創意經濟革新中心打造成為整個創業週期一次到位支援又符合區域特性的「沒有工廠」的製造業創業中心。
2. 地方工業園區的智能化：在2017年之前由政府投資5,000億韓元將工業園區蛻變成為青年人才匯集且產能提高的「創意經濟空間」。

四、厚植促進革新的基礎

1. 支援企業自發性的事業整編：改組革新型產業結構，提高產業生態系活力。
2. 改善融合新產品管制系統：研訂創造性管制系統，做為融合新產品迅速上市的後盾。
3. 先期性養成人力，做為製造革新的後盾：配合8大智能製造技術的人力需求，擬定跨部會人力養成藍圖並推動人力養成業務結構改造。

產業通商資源部預期經由製造業競爭力的大幅提升與新產業、創新型投資及出口的擴大等，整體經濟活力可望提高，預計製造業競爭力將在2024年之前挺進世界前4強，出口在2024年之前達成1兆美元，此外，2017年之前智能工廠、融合新產業等的創新型投資預計也將吸金24兆韓元。【黃定國，南韓產業通商資源部，2015年3月19日】

▲新加坡強化中小企業綜合解決方案

新加坡貿工部政務部長張思樂表示，自2015年6月起新加坡中小企業可利用創新與能力補助券（ICV）支應的綜合解決方案項目，將從目前的12項增加至30項，因此，未來中小企業可尋求協助範圍將擴大。目前可利用ICV的項目包括：銷售點（point of sales）電子管理系統、產品陳列與儲藏擺設系統、資產與員工辨識及追蹤系統等。至於將推出的18項新方案，具體詳情尚未公布，惟新加坡標新局（SPRING）將於2015年6月前，預先認證相關方案的供應商。

張思樂部長指出，新加坡政府係經與業者溝通後，瞭解其挑戰和需求，引進供應商的綜合解決方案，並事先認證供應商提案，提供中小企業（特別是微型與小型企業）利用ICV尋求專業協助及新的選擇方案，以協助業務轉型，進而提升生產力及強化企業競爭力。

此外，新加坡人力部推出「P-Max入職培訓計畫」，助中小企業留住人才，業者可指派管理人員參加一日學習坊，若6個月後留住新員工，可獲5,000新元津貼。政府在進一步提升現有的擴展人才入職培訓計畫時，將透過一日工作坊為中小企業經理與高階主管提供制定人才管理方案的指導與培訓。人力部長陳川仁在參觀位於樟宜南的室內裝飾材料公司優麗奇（Goodrich）時，為加強之後的入職培訓計畫「P-MAX」主持簡介，「P-MAX」的宗旨是為專業人員、經理及執行人員（PMEs）和本地中小企業提供職業配對。除為企業推出一日工作坊之外，原有為PMET制定的工作坊的內容將更豐富，新內容將包括職業道德與工作評估等。【葉華容，綜合報導，2015年3月18日】

▲新加坡公布企業創新成果報告

新加坡科技研究局（A*star）為推動新加坡企業創新，以拓展具成長性產業，3月19日公布2014財政年首三季（截至2014年12月底）成果如次：一、新加坡企業研發投資達4.3億新元，與2013財政年相比增加169%；二、A*star上年新增19個與企業聯合成立的實驗室，達40個，創下最大單年增幅，涉及領域包括：化學製品、材料、工程、資訊通信、電子、醫藥生物、食品營養及消費者護理等；三、投資移轉為科研項目達1,725個，並預計第四季達2,000個，與2013財政年全年的1,853個項目相比，增加8%，其中近四成項目由本地中小企業執行；四、發放127項獎學金；五、催生11家新創公司，累計總數達52家，在此方面2014年共吸引投資2,500萬新元；六、發放206個技術移轉使用權特許執照，促使研發商業化並市場化，其中66%(或136個)頒發給新加坡中小企業，另據專責技術移轉的「科技拓展私人有限公司（Exploit Technologies Pte Ltd，簡稱ETPL）」總裁林峰表示，A*star減化特許執照申請程序並刪除賠償條款而更親商，另降低中小企業轉移新技術的門檻，方便新加坡中小企業迅速吸收新技術；七、取得179項專利；八、發表1,275份學術報告；(九)催化624個中小企業研發項目。

此外，在「成長企業科技提升計畫（GET-Up）」下，計487家中小企業借調A*star科研人員到該公司交流，強化其研發能力。另擴大「科技採納計畫（Technology Adoption Programme，簡稱TAP）」適用行業，除原先建築、食品製造、航太、海事、精密工程及零售業等六個行業外，另增加食品服務、醫療、物流和資訊通信領域等四行業，以協助企業與科技配對的範圍。受惠於TAP的中小企業增加至931個，參加該計畫的企業生產力將成長20%。【葉華容，綜合報導，2015年3月25日】

▲2014年菲律賓財政赤字縮小

菲律賓財政部報告顯示，2014年財政赤字為730.9億披索，為GDP的0.6%，遠低於預計的2,662億披索，也低於2013年的1,640.6億披索，是2008年681.2億披索（占GDP的0.9%）以來的最低值。2014年，菲財政收入成長11%，達到1.9兆披索，但低於全年目標5%；支出則僅成長5%，為2兆披索，低於全年支出目標13%。

菲律賓財政部長普里斯馬指出，2014年赤字縮小是由於政府一系列的改革所致，主要是讓經濟發展資料得以更普及民生。菲島銀行經濟學家馬帕則認為，從長期來看，支出低成長對於基礎設施嚴重落後的菲律賓來說是不利的。【葉華容，商業世界報，2015年3月13日】

▲菲律賓上調最低工資

菲律賓勞動部門宣布，大馬尼拉地區最低工資將於下月上調15披索，調整後非農業人口最低工資為481披索/日（約10.7美元），農業人口為444披索/日（約9.9美元）。

IBON基金會研究報告指出，與滿足家庭生活最低需要的1,088披索/日相比，上調後的工資水準仍有巨大落差，而且低工資削弱菲國勞動者的購買力，進而對經濟發展產生負面影響。

但出口業認為，工資上調對出口業將產生一定影響。菲律賓出口商協會會長奧蒂茲認為，工資上調對出口商產生的影響有限，但勢必會削弱小型出口商的競爭力。菲律賓半導體和電子產品公司總裁拉齊卡則認為，工資上調會動搖投資者做出投資和增產決策的信心。某傢俱商表示，工資上調會減少出口，且2013年工資上調的影響至今未消除。【葉華容，綜合報導，2015年3月20日】

▲泰國面臨東協經濟共同體成立的機會與挑戰

泰國總理顧問、前副總理頌奇在「2015年—東協經濟共同體（AEC）之年」經濟論壇上發表演講時表示，東協經濟共同體即將成形，而泰國進行改革為國家今後的發展打下基礎，也令國家出現新的變化形勢，如果不能把握住發展的機會，可能會給民眾帶來損失。對於今後世界出現的變化，現時必須抓緊調整與改革。

頌奇表示，東協經濟共同體建成帶來的重要議題，包括如何才能把握機會並產生最高的效益，畢竟做好準備的國家才能擁有優勢。而泰國在東協經濟共同體中擁有地理中心優勢，將成為貿易和投資中心。

為適應東協經濟共同體發展形勢，泰國還須在多個方面加強發展，包括：一、政治須更加穩定，雖然泰國作為貿易和投資中心，但是存在問題的國家政治可能會讓外國投資者出逃。在過去10年中，政治問題令泰國如同亞洲的一個「病夫」。因此，被當成「病夫」的10年時間應該已經足夠，當政府主持國家改革，民眾應加強配合，懂得為了整體利益而做出自我犧牲，去除成見和減少隔閡，讓國家可以繼續前行；二、須加強彌補國家在各方面的漏洞與弱點，吸引外國投資前來投資。外國投資者決策進駐泰國，將評估12個主要競爭能力的指標，而相關的12項測試指標如同交給泰國的考卷，畢竟競爭對手之一的馬來西亞已經重視針對相關指標，設立專門機構加以管理，並與民間機構加強溝通，以彌補漏洞與弱點，促使馬來西亞在國家競爭實力排名上超越泰國，列全球競爭力國家第20位，而泰國僅列第30位。在此方面，國家經濟社會發展委員會應擔任主要責任，對泰國的國家競爭實力加以改善和推升；三、要勇於突破性思維。在東協經濟共同體概念下，

應加強吸引投資者對泰國進行投資，讓泰國取得發展。

頌奇表示，東協各國都在進行競爭，為此提出建議：一、國家競爭能力發展委員會要加強重視經濟特區建設；二、在各區域加強建設和形成專門的集群化產業；三、提議稅務部門應設立免稅貿易區，突破原有模式對投資者形成新的吸引力，而促進投資委員會（BOI）僅以減免稅權益吸引投資已不能滿足投資者的需求；四、泰國雖然是東協的中心，但須加強與周邊國家的互相聯繫，促使泰國的中心效應達到最高，如發展鐵路、碼頭和機場時，要明確未來與鄰國連通的目標，讓泰國的基礎設施更加完善和先進；五、泰國應勇於成為東協的主角，發揮出歷史上曾經具有的外交領袖作用，敢於突破思維和富有建設性，如加強在東協+6合作框架平台上發揮作用。

頌奇還指出，希望上述五個要點能獲得政府的重視，東協經濟共同體帶來變化，如果泰國仍舊墨守成規，將會失去優勢和應有的作用，客戶、貿易、產品和思維乃至貿易夥伴的思維都會發生變化，泰國應勇於率先進行改變。大型公司在變化中不會遇到問題，因為已經開始進行調整。不過，在市場競爭中分析泰國的實力，會看到泰國的經營商約有90%為中小企業（SME）資金有限，於是對前往國外投資存在顧慮，要努力幫助這些經營商改變思維和提供必要的支持。

頌奇就改變中小企業經營商思維、應對東協經濟共同體建成時表示，制定在三大層面加強組織與管理，一是要發起國家級的倡議，鼓勵中小企業經營商改變思維和視角，政府部門要祭出系列支持新措施，尤其是在資金來源方面，泰國中小企業的貸款成本年利率高達7%，而馬來西亞的中小企業的貸款年利率僅為3%；二是泰國商業銀行應加強扶持中小企業，不但是貸款支持和針對企業的擔保抵押品，還應提供資訊、知識和帶領企業赴國外投資；三是應建立讓中小企業與大型企業在一起創立泰國品牌的機制，加強提高各方面的生產和製造技能。其實上述三個層面的工作在過去已經進行，但各部門各機構獨立為政，有的工作進展緩慢，這方面不只是政府部門要做的工作，也是社會各方應積極配合、加強調整要做的工作。【葉華容，泰國世界日報，2015年3月11日】

▲泰國經濟特區新增13個重點發展產業

泰國交通部助理部長、國家經濟社會發展委員會秘書長阿空表示，由總理巴育上將擔任主席的國家經濟特區政策委員會，將發布增加經濟特區13個目標發展行業的決定，新增的13個鼓勵發展行業將同樣獲得經濟特區鼓勵投資政策給予的最高優惠，吸引更多的投資者決策進駐經濟特區。

阿空表示，新宣布在經濟特區投資可獲投資優惠的13個補充產業，包括：農

業、漁業及相關產業；陶瓷製造；紡織品、成衣和皮革製造；家庭用品製造；珠寶和首飾業；醫療器械生產；汽車、機械及零部件生產；電器和電子產品生產；塑膠；藥品；物流；開發工業園或工業區；旅遊業支持的有關產業。其中泰國協成昌集團（Sahapat）擬在來興府夜東經濟特區投資，申請鼓勵優惠的產業為汽車和零組件製造、時尚與紡織品產業。

阿空指出，會議規定在5個府治進行二期經濟特區開發的用地範圍，包括：1、廊開府，規定廊開府城區、沙拉開縣、波披沙縣、塔波縣、詩清邁縣；2、清萊府，含夜賽縣、清盛縣；3、陶公府，含素艾哥洛縣、達拜縣、榮縣、義鵝縣、陶公府城區；4、那空帕農府，含那空帕農府城區、塔烏天縣；5、北碧府，含北碧府城區。開發用地範圍還同意允許使用國有土地進行開發的情況，即在來興、北標、噠叻、莫拉限、宋卡和廊開府的經濟特區區域內，使用國家改革辦事處管理的發展農業用地，國家鐵路局管理的2.5萬萊土地，用於開發工業園或讓民企承租使用的情況。【葉華容，泰國世界日報，2015年3月21日】

▲馬來西亞力推服務業擴大發展

馬來西亞政府成立一個由12名內閣部長及政府機構主管組成的服務委員會，負責整合物流貿易擴大服務業，放眼服務業每年達6.7%的成長率，以在2020年達到服務業占國內生產總值58%目標。

首相拿督斯里納吉主持「物流與貿易便捷化計畫」（Logistic and Trade Facilitation Master Plan）及服務領域藍圖推介禮上致詞時指出，2014年服務業占國內生產總值55%，並創造800萬個就業機會，占總就業機會的62%，若要在2020年達到上述目標，從2016至2020年該領域的每年成長率要達6.7%。

「物流與貿易便捷化計畫」旨在提升經濟成長及刺激出口，當中涵蓋5項策略及21個行動，預計2020年創造14.6萬個新專業就業機會。納吉指出，若要加速成為高收入已開發國家，必須掌握戰略措施，邁向知識化、高生產及可交易的服務業，以創造更多就業機會。儘管如此，該目標仍低於經濟合作與發展組織（OECD）公布的最新領先指標，即服務業占國內生產總值75%；目前，馬國服務業生產力也只達該組織指標的半數。另馬國出口服務（eksport perkhidmatan）每年攀升6%，貢獻國家出口額的15%。服務業與各政府部門及機構都有關，為解決此問題，服務業特別委員會應運而生，旨在跨部門及機構解決問題。

稍早前納吉主持首次服務領域藍圖會議，同時擬出4項努力，即國際化服務企業、有效管理投資優惠、提升人力資源發展及集中改革業務行政。當中涵蓋29個行動，以支持上述4項努力，當中11項是促進「出口服務」。儘管旅遊業對「出口

服務」貢獻甚大，但通信技術服務、私人教育、保健、建築及專業服務也隱藏龐大的潛能，物流領域也是如此。至於物流業，屬於部分服務業，是貿易及供應鏈的骨幹，加上大馬位置優越，與鄰國關係密切及交通結構良好，令馬國成為區域物流樞紐。

納吉表示，「物流與貿易便捷化計畫」所涵蓋的5項策略，包括鞏固相關機構及監管框架、改善貿易便利的機制、發展貨運需求及基建、鞏固科技及發展人力資源、國際化物流服務。為加速的落實「物流與貿易便捷化計畫」，政府已經撥出3億馬幣來加強巴生港口的交通與供應鏈結構，以及1,200萬馬幣提升巴東勿剎火車總站。納吉敦促公共領域與民間合力推動上述兩項計畫，宛如南北大道般享譽盛名，讓國家經濟發展更上一層樓。【葉華容，南洋網，2015年3月17日】

▲馬來西亞獲IMF認可2020年有望達成高收入國目標

國際貨幣基金（IMF）第一副總裁大衛利普頓表示，馬來西亞可實現國民人均收入提高至1.5萬美元（約55,700馬幣），在2020年達到高收入國的目標。他在出席國家銀行舉辦第19屆東協財政部長會議的一項晚宴中發表主題演講時，強調經濟融合的重要性。東協國家經過經濟融合數10年的長期過程，將能夠提升生活素質，加入已發展國的行列。經過持續性加強重組，大馬的收入水準將會在2040年超越目標，基本上達到英國水準。融合是包括提高員工生產力、縮小科技、基礎建設、教育和融資領域的差異。

利普頓指出，總體經濟和金融政策、提升勞工技術和參與率、縮小基礎建設差異，以及鼓勵自主創新，都是融合的關鍵。自由貿易和經濟整合，在經濟融合上也扮演著重要角色。區域貿易協定，如跨太平洋合作關係，以及區域全面經濟夥伴關係，應有助於減少非關稅障礙，以及促進貿易活動。

大馬可從相關的協議中取得超過6%收益，不過，東協經濟成長展望具風險，因國際貨幣基金不排除地緣政治緊張局勢、油價波動，以及已發展國的利率政策等風險，促使資金流動趨於不穩定。【葉華容，南洋網，2015年3月21日】

▲印尼注資興建百萬房屋

印尼公共工程與人民房屋部總司長茂林西托魯斯表示，政府2015年為建造百萬房屋將支出的預算達88.5兆印尼盾。茂林接見印尼房地產協會西爪哇地方理事會成員時透露，為建造房屋將支出資金88兆5,000億盾。

2015年為建造百萬房屋政府將支出的預算相當大，其中來自勞動力社會保險管理機構48.5兆印尼盾，公務員住房儲蓄顧問委員會3.1兆印尼盾。接著，公務員

儲蓄與保險公司2兆印尼盾，民房建築公司1兆印尼盾，公共工程與人民房屋部，包括建房資金5.1兆印尼盾，以及國家預算8.1兆印尼盾，此外還有來自於世界銀行、國際金融公司和亞洲開發銀行的貸款。

2015年低收入市民購屋貸款主要來自國家預算，用作定金1.8兆印尼盾，銀行貸款5.2兆~5.3兆印尼盾，以及政府建房資金低息貸款46兆~56兆印尼盾。基於2015年至2019年基礎設施建設規劃綱要檔案數據顯示，截至2014年，住房短缺多達1,350萬棟。政府把住房分為兩大類，一為低收入市民的住房，將提供建房資金，以及非低收入家庭住房。

按照百萬住房方案，政府計劃建造60萬棟低收入市民住房，以及39.6萬棟非低收入家庭住房。關於低收入市民住房，政府建造9.9萬棟。將建造簡單出租公寓（Rusunawa），提高新建建築和特種房屋的品質，共有3.6萬個單位由Perumnas公司承建。

按照計畫，印尼房地產協會所屬公司承建23萬棟，印尼全國民房協會所屬公司承建15.5萬棟，以及印尼住房協會所屬公司承建1.8萬棟，另勞動力社會保險管理機構承建3.5萬棟。【葉華容，印度星洲日報，2015年3月24日】

▲印尼增加貿易合作促進出口

印尼政府將擴大與幾個國家的自由貿易協定，以推動國家出口業績。為此，政府將與美國建立自由貿易合作關係。印尼商業部國際貿易合作總司長峇赫魯耳凱利表示，一向以來印尼出口業績欠佳，由於達成的貿易協議還很少。結果印尼產品在進口國被徵收高額關稅，與他國產品相比競爭力更弱。

由於沒有貿易協定，印尼出口商品被徵收高額關稅，例如出口到歐盟國家的金鎗魚。出口到歐洲的國產金鎗魚，會被徵收關稅22.5%；但來源可能是印尼海域的馬來西亞和越南的金鎗魚卻是零關稅。擴大自由貿易協定，除促進出口，同時也增加入境的投資趨勢。他指出，很多外國投資者有意前來印尼投資，但印尼達成的自由貿易協定有限，令許多外資最終重新考慮投資事項。如果生產量很多，卻很難出口，大型投資者將感到困惑。到目前為止，印尼已經與數個國家，例如東協國家、中國大陸、印度和澳大利亞建立自由貿易協定。

萬隆巴查查蘭大學貿易觀察家伊娜帕利米亞娜認為，政府無需急於擴大與其他國家的自由貿易協定。因為，與夥伴國家的貿易平均出現赤字。舉例而言，雖然與中國大陸有合作協定，印尼非油氣貿易仍然出現赤字。2015年2月，與中國大陸非油氣貿易赤字達15.6億美元。要加強出口業績，政府應著重改善國內的基礎，其一是國家產業的競爭力問題。首先要加強國內實力，再擴大自由貿易合作關係。

【葉華容，印尼星洲日報，2015年3月26日】

▲越南力爭成為亞洲新小虎機會

根據美國彭博新聞社（Bloomberg News）報導，憑藉著優越的地理位置，以及年輕不斷增加的人口優勢，在經歷若干年的失望後，越南又一次準備迎接經濟起飛。來自包括三星電子和英特爾公司在內的許多製造商的大規模資金，給予越南再一次成為亞洲新小虎的機會。

據美國普華永道（PwC）指出，越南擁有到2050年時成為全球最快成長經濟體的潛力。越南不僅擁有比中國大陸更廉價的製造業，而且還擁有尋求投資目的地的日本企業想要的政治環境。卡內基國際和平研究院亞洲項目資深研究員維克拉姆尼赫魯（Vikram Nehru）指出，越南很可能成為亞洲經濟成長最快的國家。倘若該國能處理好國有部門的問題，就擁有經濟快速成長的一切要素。

種種跡象顯示，越南的影響力正在不斷增加。2014年越南超越東協其他成員國，成為對美國最大出口國。此外，根據越南外國投資局公布的資料，2014年湧入越南的海外投資達123.5億美元，成長7.4%，2000年僅24億美元。一些製造商正轉向越南市場，日本印表機製造商京瓷辦公資訊系統株式會社（Kyocera Document Solutions）宣布，計劃在2018年3月之前將旗下越南印表機年產量成長3倍，至200萬台。據悉，該公司已經將在中國大陸的部分業務轉移到海防市，使得越南成為該公司印表機最大製造基地。

豐銀行亞洲經濟研究聯管主席范力民（Frederic Neumann）認為，因勞動力成本不斷上漲，中國大陸競爭力受損，使得越南成為最大贏家。資料顯示，年初至今，越南基準股票指數（VN-Index）已經攀升5.5%，印尼、馬來西亞和泰國的基準股票指數分別上漲4.1%、2.4%和2.2%。

美國普華永道公布《2050年的世界》報告中指出，2014年至2050年之間，越南年度實際國內生產總額成長均值將居於5.3%之上，僅次於奈及利亞的經濟漲幅。此外，人口特徵，發揮很大的作用。根據聯合國公布的資料，2012年中國大陸13%的人口已經為60歲，甚至更老，而越南的該比例為9%。政府資料顯示，2013年在越南約9,000萬人口中，至少40%處於勞動年齡，即15歲至49歲之間。

根據國際勞工組織的計算資料，2013年越南平均月工資為197美元，而中國大陸和泰國的分別為613美元和391美元。英國《經濟學人》雜誌旗下經濟學人智庫（Economist Intelligence Unit）預計，2019年中國大陸製造業每小時勞動力成本將是越南的177%，2012年為147%。

荷蘭最大金融服務公司荷蘭國際集團（ING Groep NV）亞洲研究主管蒂姆康登

(Tim Condon)認為，越南將取代泰國成為更大的湄公河之星。在過去的兩年內，泰國出口出現萎縮。相較而言，2014年越南海外船運增幅近14%。澳新銀行(ANZ)近日將越南2015至2016兩年經濟成長率上調至6.5%，原因在於零售業銷貨額呈現成長趨勢和工業生產指數以及基礎設施建設得以改善。

越南財政部企業財政局副局長鄧決進透露，2015年越南將力爭出售創紀錄規模—280家實體公司的國有企業股份。此舉將對銀行業帶來正面影響。此外，越南正在就自由貿易協定與歐盟展開談判，同時積極參與《跨太平洋夥伴關係協定》(TPP)談判進程。【葉華容，越通社，2015年3月24日】

▲越南擬定國家能源發展規畫

越南政府副總理黃忠海同意制定「2016~2025年階段國家能源發展規畫及2035年展望」提案的主張，黃忠海副總理責成越南工商部選擇有經驗的諮詢單位制定提案，在2016年第一季提交政府總理審議通過。國家能源發展規劃意義重大，為制定涉及能源和可持續發展的政策和國家計畫打下基礎，在越南融入國際社會和能源市場化發展的背景下，核准國家能源發展規畫乃當務之急。

此前，越南政府總理核准「至2020年國家能源發展戰略及2050年展望」。其總體目標是確保國家能源安全，進而確保國防安全，推動經濟獨立自主發展，滿足國家經濟社會發展，尤其是偏遠地區、邊境地區、海洋島嶼地區等對能源的需求，將實現能源快速、高效率和可持續發展與環境保護相結合等目標。【葉華容，越通社，2015年3月24日】

11. 其他地區經濟

▲俄羅斯《跨越式發展區》法生效

俄羅斯《跨越式發展區》法律於3月30日起生效，根據該法，區內企業將可享受特殊的稅收優惠條件，遠東地區也將因基礎設施的發展而改善人民生活條件和增加就業機會。

2月俄羅斯政府選擇遠東地區第一批3個跨越式發展區，即哈巴羅夫斯克邊疆區的「哈巴羅夫斯克」發展區和「阿莫爾河共青城」發展區，濱海邊疆區的「納傑日金斯卡婭」。預計跨越式發展區的設立和投資專案的實施，將使遠東地區生產總值在10年內翻倍。跨越式發展區數量將逐步增加，並擴大到遠東地區之外。【連文榮，俄羅斯新社，2015年3月30日】

▲普丁稱應與外國夥伴共同解決俄羅斯引資問題

俄羅斯總統普丁在會見俄羅斯直投基金總裁德米特裏耶夫時表示，因歐美制裁，包括俄羅斯農業等受歐美合作夥伴關注領域吸引歐美投資受限，引起歐美夥伴的不滿。因此，應加強與外國夥伴相互協作，解決當前俄羅斯面臨吸引投資問題。

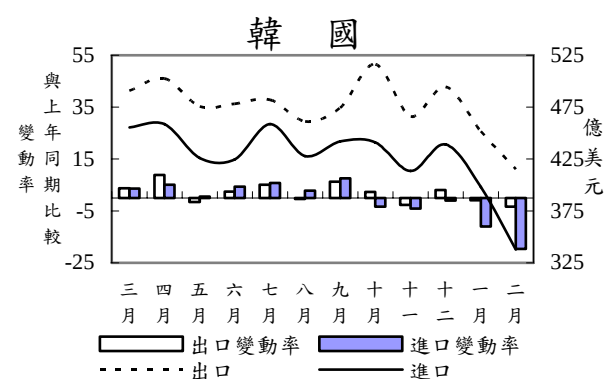
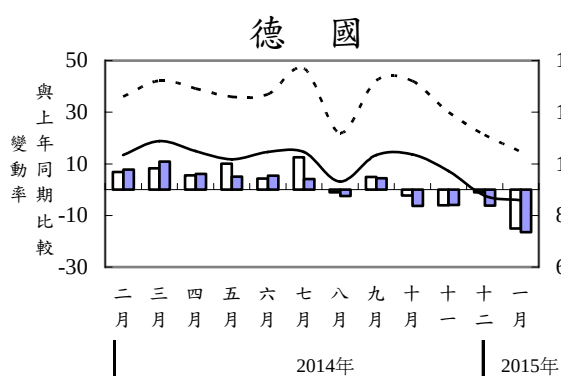
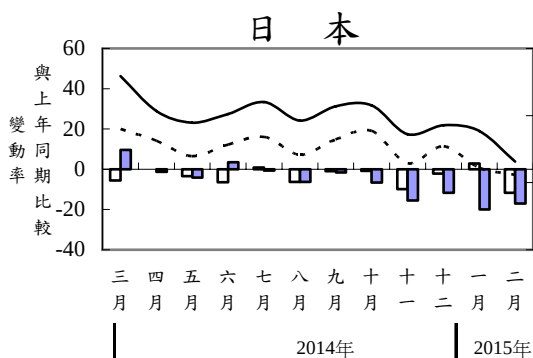
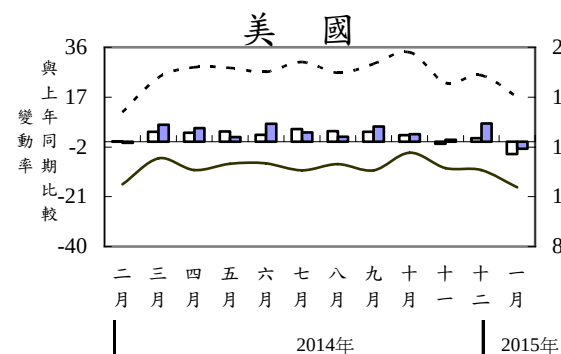
德表示，法國、義大利、德國等合作夥伴正在做本國政府工作，希望繼續推動對俄羅斯投資合作。德稱，2014年俄羅斯直投基金共投資1,800億盧布（按現行匯率，約31.02億美元），其中，200億盧布（約3.44億美元）是基金自籌，1,600億盧布（約27.58億美元）是吸引他國夥伴投資。目前，俄羅斯直投基金加強與中國大陸等東方夥伴投資合作，透過俄羅斯中投資基金迄今已吸引投資1,300億盧布（約22.4億美元）。另中國大陸銀行界已表示將向俄羅斯經濟注資40億美元，加強兩國融資合作。【連文榮，俄羅斯塔斯社網站，2015年3月30日】

▲俄羅斯政府撥款18.7億美元解決就業問題

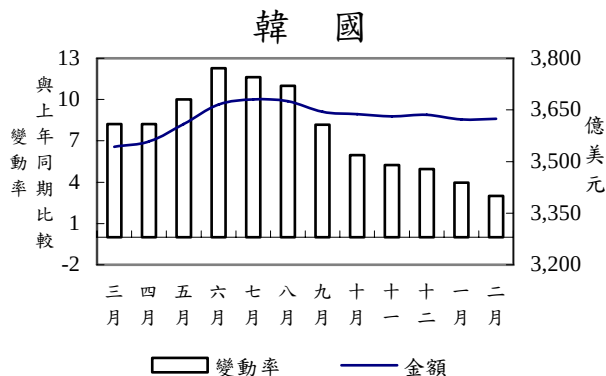
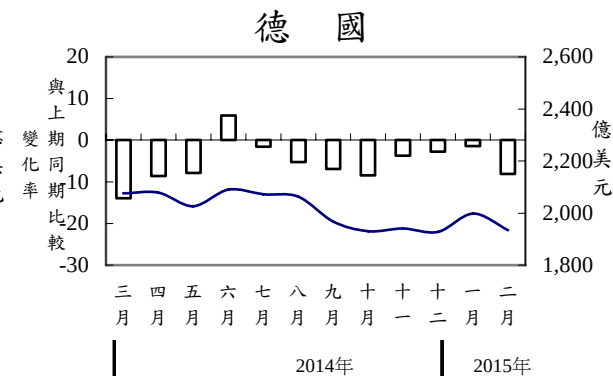
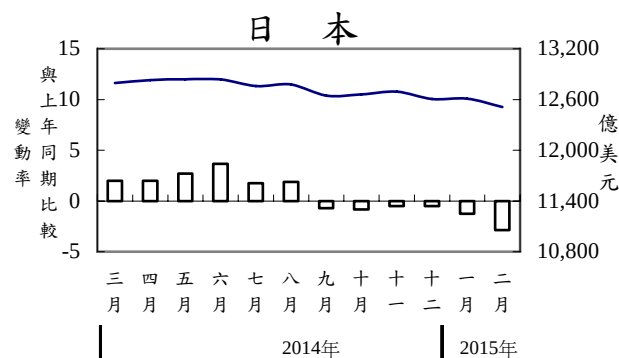
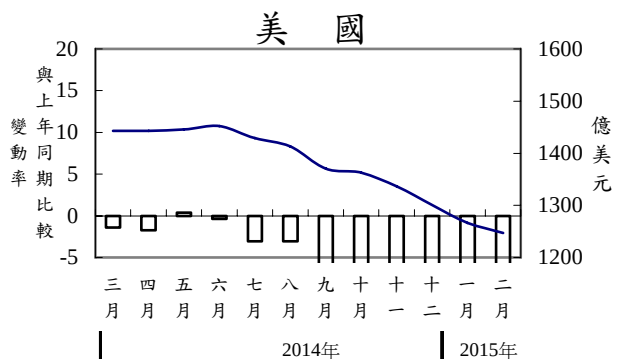
俄羅斯聯邦政府為緩解地方就業壓力，已向韃靼斯坦共和國、阿勒泰邊疆區、薩馬拉和特維爾州等聯邦主體撥款18.7億盧布（約合3,280萬美元），解決3.5萬人口就業問題。此舉是俄羅斯反危機計畫的組成部分，目標企業主要有卡瑪斯汽車廠、拉達汽車廠、阿勒泰車廂廠及特維爾車廂製造廠。【連文榮，俄羅斯新社，2015年3月31日】

肆、國際經濟指標圖

1. 商品貿易



2. 外匯準備



伍、國際經濟指標表

1. 商品貿易

單位：億美元

年月別	中華民國		美 國		日 本		德 國		南 韓	
	出 口	進 口	出 口	進 口	出 口	進 口	出 口	進 口	出 口	進 口
2001年	1,263.1	1,079.7	7,311.9	11,524.7	4,032.4	3,492.0	5,689.1	4,838.7	1,504.4	1,411.0
2002年	1,353.2	1,132.4	6,974.4	11,719.3	4,167.3	3,376.0	6,201.1	4,938.7	1,624.7	1,521.3
2003年	1,506.0	1,280.1	7,298.2	12,702.3	4,718.2	3,833.0	7,593.5	6,107.9	1,938.2	1,788.3
2004年	1,823.7	1,687.6	8,219.9	14,854.9	5,656.7	4,551.9	9,120.3	7,180.6	2,538.4	2,244.6
2005年	1,984.3	1,826.2	9,116.9	16,924.2	5,948.6	5,158.1	9,718.0	7,756.1	2,844.2	2,612.4
2006年	2,240.2	2,027.0	10,259.7	19,194.3	6,467.4	5,790.4	11,088.9	9,074.5	3,254.6	3,093.8
2007年	2,466.8	2,192.5	11,482.0	20,204.0	7,142.1	6,221.4	13,221.9	10,558.5	3,714.9	3,568.5
2008年	2,556.3	2,404.5	12,874.4	21,694.9	7,820.5	7,625.9	14,492.7	11,857.6	4,220.1	4,352.7
2009年	2,036.7	1,743.7	10,560.4	16,053.0	5,807.2	5,519.6	11,206.1	9,258.0	3,635.3	3,230.8
2010年	2,746.0	2,512.4	12,784.9	19,691.8	7,697.7	6,940.5	12,584.0	10,542.0	4,663.8	4,252.1
2011年	3,082.6	2,814.4	14,825.1	22,658.9	8,225.6	8,550.0	14,740.4	12,550.1	5,554.1	5,243.5
2012年	3,011.8	2,704.7	15,457.0	23,355.4	7,986.2	8,860.4	14,056.6	11,639.4	5,478.7	5,195.9
2013年	3,054.4	2,699.0	15,795.9	23,290.6	7,146.1	8,323.4	14,517.0	11,914.5	5,596.3	5,155.8
2014年	3,137.0	2,740.3	16,232.0	24,093.8	6,902.0	8,122.1	13,341.4	10,917.4	5,726.6	5,255.1
2014年										
2月	212.8	197.1	1,237.3	1,744.0	567.7	646.6	1,259.0	1,034.5	429.1	420.6
3月	277.4	257.8	1,419.1	1,986.7	624.1	765.9	1,323.2	1,088.4	490.6	455.6
4月	265.9	240.5	1,338.2	2,059.9	591.6	672.0	1,291.3	1,050.1	502.7	458.7
5月	266.5	213.7	1,382.2	2,055.4	550.7	640.9	1,259.8	1,016.9	475.8	426.1
6月	267.9	249.0	1,384.0	2,028.2	582.1	663.8	1,268.0	1,045.9	478.3	424.8
7月	267.4	241.3	1,334.9	2,098.3	602.4	696.5	1,368.8	1,046.1	482.1	458.6
8月	280.7	239.7	1,378.8	2,019.4	554.1	646.7	1,118.8	930.9	461.1	427.9
9月	264.1	228.7	1,334.2	2,083.1	595.1	684.8	1,322.2	1,034.7	474.5	441.9
10月	268.8	222.6	1,458.3	2,165.3	618.8	687.5	1,320.3	1,036.7	516.3	441.0
11月	266.4	224.6	1,351.9	1,950.5	532.4	609.8	1,198.8	972.1	466.1	413.4
12月	256.1	212.0	1,338.0	2,003.8	577.6	633.4	1,112.1	876.6	494.6	439.1
2015年										
1月	251.2	203.2	1,215.5	1,848.4	519.3	618.9	1,046.7	859.0	451.6	397.9
2月	198.6	153.0	—	—	501.1	536.9	—	—	415.0	337.9

資料來源：財政部統計處，WTO。

2. 外匯準備

單位：億美元

年 月 別	中華民國	美 國	日 本	德 國	南 韓
2001年	1,222.1	686.5	4,019.6	821.5	1,028.2
2002年	1,616.6	790.1	4,697.3	891.4	1,214.1
2003年	2,066.3	859.4	6,735.3	968.5	1,553.5
2004年	2,417.4	868.2	8,445.4	971.7	1,990.7
2005年	2,532.9	651.3	8,469.0	1,016.7	2,103.9
2006年	2,661.5	659.0	8,953.2	1,116.4	2,389.6
2007年	2,703.1	705.7	9,733.7	1,362.4	2,622.2
2008年	2,917.1	776.5	10,306.5	1,380.4	2,012.2
2009年	3,482.0	1,307.6	10,494.0	1,808.5	2,699.9
2010年	3,820.1	1,324.3	10,961.9	2,166.0	2,915.7
2011年	3,855.5	1,479.5	12,958.4	2,388.6	3,064.0
2012年	4,031.7	1,501.8	12,681.3	2,488.8	3,269.7
2013年	4,168.1	1,445.8	12,668.2	1,982.5	3,464.6
2014年	4,189.8	1,322.2	12,605.5	1,927.3	3,635.9
2014年					
2月	4,179.8	1,452.1	12,882.1	2,105.5	3,517.9
3月	4,192.0	1,442.8	12,793.5	2,076.7	3,543.4
4月	4,215.0	1,442.8	12,828.2	2,078.2	3,558.5
5月	4,216.5	1,445.8	12,839.2	2,026.7	3,609.1
6月	4,232.5	1,451.8	12,839.2	2,089.9	3,665.5
7月	4,236.6	1,429.2	12,760.3	2,072.2	3,680.3
8月	4,230.7	1,413.2	12,780.1	2,062.7	3,675.3
9月	4,207.0	1,370.5	12,644.1	1,967.6	3,644.1
10月	4,214.8	1,362.9	12,659.3	1,930.4	3,637.2
11月	4,214.7	1,336.4	12,690.8	1,940.2	3,631.0
12月	4,189.8	1,300.9	12,605.5	1,927.3	3,635.9
2015年					
1月	4,159.0	1,266.0	12,611.0	1,998.1	3,621.9
2月	4,178.3	1,247.2	12,511.1	1,934.6	3,623.7

註：本資料為未含黃金價值之外匯準備金額。

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