

國際經濟金融情勢（民國98年第3季）

壹、概述

本(2009)年年中以來，由於各國擴張性財政及貨幣政策效果逐漸顯現，主要國家經濟衰退幅度普遍趨緩或已恢復成長，全球景氣緩步回溫。

多數國際機構預測明(2010)年全球經濟將轉呈溫和復甦。其中，國際貨幣基金

(IMF)於10月預測明年全球經濟成長率由本年之-1.1%升為3.1%（請參閱表1）。Global Insight Inc.12月公布的預測值則由本年之-2.0%升為2.8%。

在物價方面，隨國際原油等原物料價格持續年初以來的回升走勢，近月來多數國家

表1 全球經濟成長展望

單位：%

區域別或國別	2008	2009	2010
全球	3.0	-1.1 (-2.0)	3.1 (2.8)
先進經濟體	0.6	-3.4 (-3.3)	1.3 (1.6)
OECD國家	0.8	-3.5 (-3.4)	1.9 (1.6)
美國	0.4	-2.7 (-2.5)	1.5 (2.2)
日本	-1.2	-5.4 (-5.4)	1.7 (0.8)
德國	1.0	-5.3 (-4.8)	0.3 (1.5)
英國	0.6	-4.4 (-4.6)	0.9 (0.9)
歐元區	0.6	-4.2 (-3.9)	0.3 (0.9)
四小龍	1.5	-2.4	3.6
台灣	0.73	-4.1 (-2.7)	3.7 (4.4)
香港	2.4	-3.6 (-2.5)	3.5 (4.2)
新加坡	1.1	-1.7 (-1.9)	4.3 (4.7)
南韓	2.2	0.25 (0.1)	4.5 (4.1)
東協五國	4.8	0.7	4.0
泰國	2.5	-3.5 (-3.0)	3.7 (5.4)
馬來西亞	4.6	-3.6 (-2.0)	2.5 (5.2)
菲律賓	3.8	1.0 (1.6)	3.2 (3.5)
印尼	6.1	4.0 (4.5)	4.8 (5.5)
越南	6.2	4.6 (5.1)	5.3 (6.8)
中國大陸	9.0	8.5 (8.6)	9.0 (9.8)
印度	7.5	5.4 (6.4)	6.4 (7.5)
其他新興市場暨發展中國家	6.0	1.7	5.1

註：先進經濟體共33個經濟體，包括G7、歐元區、澳、紐及亞洲新興工業經濟體（四小龍）等國；其他新興暨發展中國家，為先進經濟體以外國家共146國，包括非洲、中歐及東歐、俄羅斯、中國大陸、印度、東協、中東及中南美洲國家等。

資料來源：IMF *World Economic Outlook*, October 2009及IMF *World Regional Economic Outlook : Asia and Pacific*, October 2009，南韓為IMF 2009年12月8日宣布之修正值；()內資料係採用Global Insight *World Overview*, December 2009；OECD國家資料採用OECD *Economic Outlook*, No.86, November 2009。

躉售物價指數(WPI)年增率及消費者物價指數(CPI)年增率呈回升趨勢，部分國家已由負轉正。IMF預測明年全球通膨率由本年之2.5%升為2.9%；Global Insight Inc.的預測值則由1.6%升為2.5%。

貨幣政策方面，由於金融市場信用緊縮

現象已見舒緩、全球景氣回溫，加以多數國家利率已降至歷史低點，本年年中以來，多數國家均已停止降息；澳洲則鑑於經濟衰退之風險消退，率先於本年10月至12月連續三度調升現金利率目標共3碼至3.75%（圖1、圖2）。

圖1 主要國家政策利率

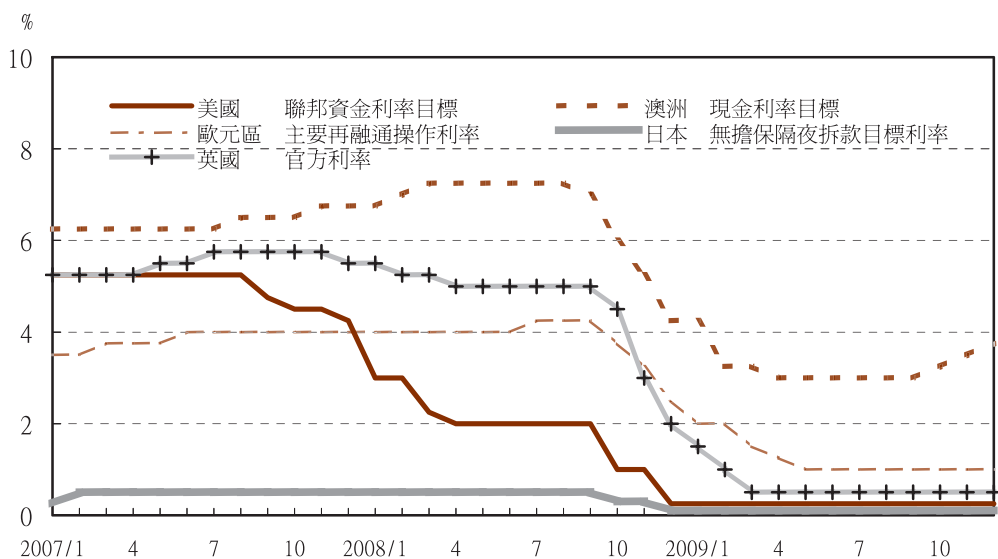
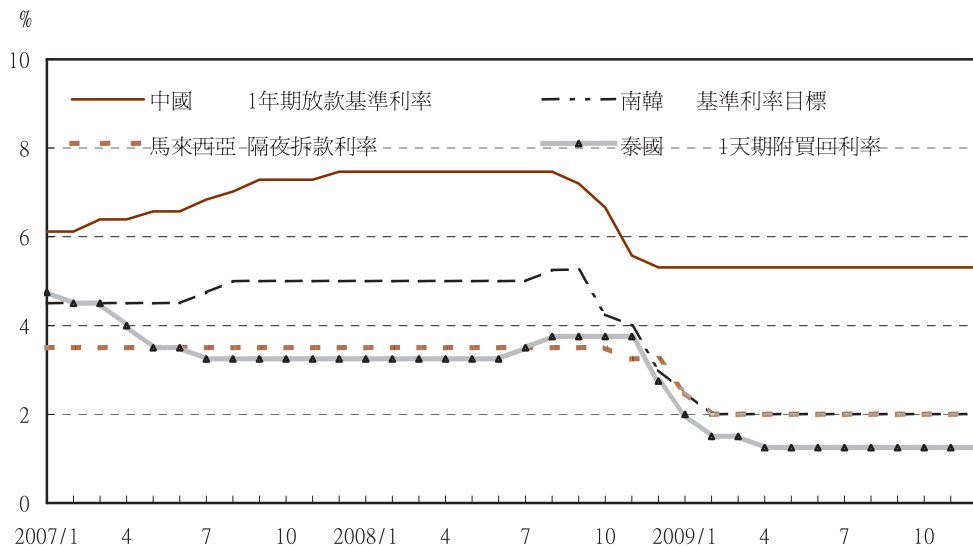


圖2 亞洲新興國家之政策利率



貳、美國經濟恢復成長，Fed維持低利率政策確保復甦

一、內需回溫，經濟轉呈正成長

本年第3季，美國經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第2季之-0.7%回升至

2.2% (圖3)。其中，消費者支出、固定資本形成及輸、出入成長率均由負轉正。根據美國海關貿易統計，第3季出、進口分

圖3 美國經濟成長率

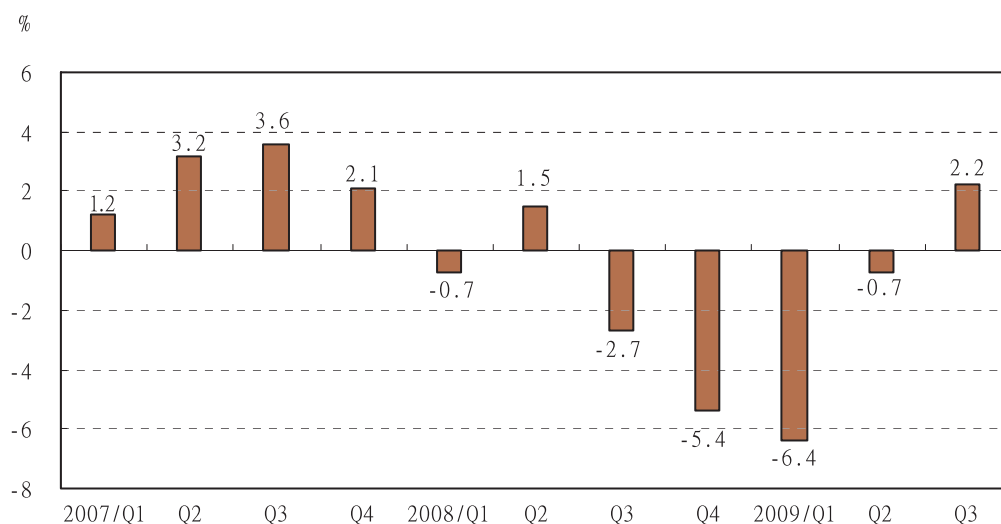


表2 美國重要經濟指標

年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %	工業生產年增率 %	核心消費者物價指數 (1982-84=100)	消費者物價指數 (1982-84=100)	生產者物價指數 (1982=100)	貿易收支 (百萬美元)
				年增率 %	年增率 %	年增率 %	
2006	2.7	4.6	2.3	2.5	3.2	3.0	-817,304
2007	2.1	4.6	1.5	2.3	2.8	3.9	-808,763
2008	0.4	5.8	-2.2	2.3	3.8	6.3	-816,199
2008/12	-5.4	7.2	-8.9	1.8	0.1	-0.9	-49,277
2009/1		7.6	-10.9	1.7	0.0	-0.9	-43,847
2		8.1	-11.3	1.8	0.2	-1.4	-28,777
3	-6.4	8.5	-12.5	1.8	-0.4	-3.4	-33,208
4		8.9	-12.4	1.9	-0.7	-3.5	-37,964
5		9.4	-13.1	1.8	-1.3	-4.8	-32,927
6	-0.7	9.5	-13.3	1.7	-1.4	-4.4	-40,138
7		9.4	-12.3	1.5	-2.1	-6.9	-49,610
8		9.7	-10.1	1.4	-1.5	-4.3	-43,795
9	2.2	9.8	-5.9	1.5	-1.3	-4.8	-49,580
10		10.2	-7.1	1.7	-0.2	-1.9	-46,130
11		10.0	-5.1	1.7	1.8	2.4	

資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System、Bureau of Economic Analysis及 Bureau of Labor Statistics。

別衰退21.3%及28.6%，貿易入超則縮減為1,430億美元（表2），年增率為-39.1%。10月出、進口分別衰退9.8%及21.2%，貿易入超則為461.3億美元，較上年同期大幅萎縮38.2%。

本年第3季工業生產指數年增率為-9.5%，較第2季之-12.9%為高，10、11月分別為-7.1%與-5.1%。12月供應管理學會(ISM)製造業指數則由11月之53.6%上升至55.9%，高於50%之持平門檻，顯示製造業部門景氣展望樂觀。

勞動市場方面，因經濟衰退，企業裁員，失業率走高，本年第3季由第2季之9.3%升為9.6%，10月升為10.2%，11月則略降為10.0%，11月非農業部門就業人口較10月減少11,000人，就業市場惡化程度減緩。本年第3季製造業部門勞動生產力年增率為

3.0%，高於第2季之-0.9%。在消費者信心方面，12月消費者信心指數由11月之50.6上升至52.9。

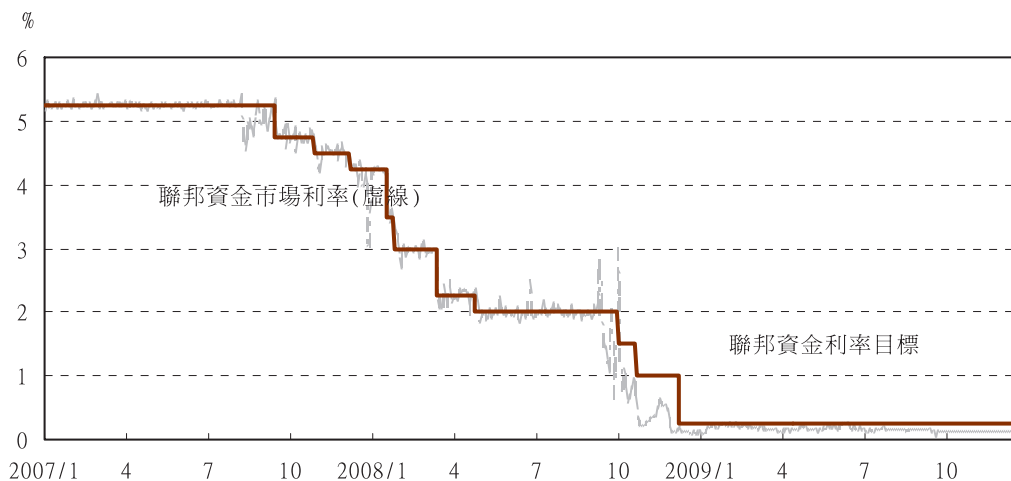
本年12月2日公布的Fed褐皮書報告顯示，全美各地經濟活動持續改善，消費者支出已見上升，各地區製造業活動或見穩定，或見改善，住宅房屋銷售也有增加，但房價仍然不振，商業不動產市場則仍低迷，各地銀行信用或疲弱或或穩定，表現不一。

Global Insight 12月預測今、明兩年經濟成長率分別為-2.5%及2.2%。

二、CPI年增率回升

美國本年第3季CPI年增率由第2季之-1.2%降至-1.6%，10、11月則分別升為-0.2%與1.8%；第3季扣除能源與食品之核心CPI年增率為1.5%，10、11月皆為1.7%。

圖4 美國聯邦資金利率目標與市場利率



另外，第3季剔除能源與食品之核心個人消費支出物價指數(Core PCEPI)年增率為1.3%，略低於第2季之1.6%，10、11月則皆為1.4%。Global Insight 12月預測今、明兩年CPI年增率分別為-0.3%及1.7%。

三、Fed維持政策利率於歷史低點

美國聯邦公開市場委員會(FOMC)於上(2008)年12月將聯邦資金利率目標由1%降為0%至0.25% (圖4) 後，迄今(12月會議)維持不變。

參、歐元區經濟衰退幅度縮小，ECB政策利率維持不變

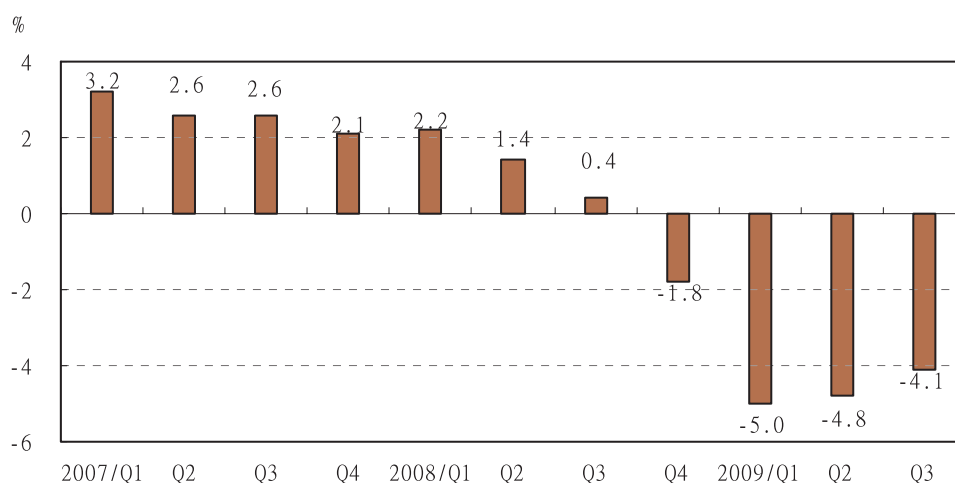
一、外需轉佳，經濟衰退幅度縮小

本年第3季，歐元區經濟年成長率由第2季之-4.8%回升至-4.1% (圖5)。與上季比之季變動率則由第2季之-0.2%回升至0.4%，其中，家計部門消費支出較上季衰退，固定資本形成衰退幅度縮小，輸出、入則轉呈正成長。Global Insight 12月預測今、明兩年經濟成長率分別為-3.9%及0.9%。

本年第3季，歐元區內之德國經濟年成長率由第2季之-5.8%回升至-4.8%。季變動率則由第2季之0.4%回升至0.7%，為連續2季正成長，主要貢獻來自固定資本形成及輸出、入之成長，民間消費支出則呈衰退。

在勞動市場方面，本年10月歐元區失業率持續升高至9.8% (表3)。歐元區兩大經濟體中的德國本年10月失業率則由9月之

圖5 歐元區經濟成長率



8.0%降至7.7%；而法國第3季失業率則與第2季持平，同為9.1%。

二、物價情勢穩定

歐元區調和消費者物價指數（HICP）年增率持續下降，並自本年6月轉為負數，至11月轉正為0.5%（圖6）。歐洲央行(ECB)認為因整體需求仍弱，物價情勢相對緩和，ECB強調歐元區之中、長期通膨預期仍能符合ECB之低於但接近2%的中期通膨目標。至

於扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率亦呈緩降趨勢，至11月為1.0%。

Global Insight 12月預測，今、明兩年歐元區HICP年增率分別為0.2%及1.3%。

三、ECB維持政策利率於歷史低點

歐洲央行管理委員會（ECB Governing Council）於本年5月調降其政策利率(主要再融通操作利率)至1.00%之歷史新低（圖7）後，迄今維持不變。

表3 歐元區重要經濟金融指標

年 / 月	經濟 成長率 %	失業率 %	工業生產 (不包括營建業) 年增率 %	出口 年增率 %	進口 年增率 %	貿易收支 (百萬歐元)	M3 年成長率 %	調和消費者 物價指數 (HICP) 年增率 (2005=100) %	%
2006	2.9	8.3	4.0	11.1	13.2	-7,672	8.5	2.2	3.50
2007	2.6	7.4	3.5	8.5	5.9	29,043	11.1	2.1	4.00
2008	0.8	7.5	-1.8	3.8	8.1	-33,233	9.5	3.3	2.50
2008/12	-1.8	8.2	-13.0	-3.1	-5.1	-1,214	8.6	1.6	2.50
2009/1		8.5	-15.9	-24.9	-21.7	-12,225	6.9	1.1	2.00
2		8.8	-19.2	-23.3	-20.8	-1,546	6.8	1.2	2.00
3	-5.0	9.0	-19.4	-15.0	-16.7	1,363	6.0	0.6	1.50
4		9.2	-20.2	-26.3	-26.2	1,996	5.7	0.6	1.25
5		9.3	-17.7	-22.9	-26.3	1,815	4.4	0.0	1.00
6	-4.8	9.4	-16.7	-21.2	-24.9	5,461	4.2	-0.1	1.00
7		9.5	-15.9	-17.9	-27.9	12,380	3.5	-0.7	1.00
8		9.6	-15.0	-21.0	-25.1	-2,271	3.0	-0.2	1.00
9	-4.1	9.8	-14.1	-18.9	-23.7	3,718	2.0	-0.3	1.00
10		9.8					0.2	-0.1	1.00
11								0.5	1.00

資料來源：ECB、Eurostat及Thomson Datastream。

圖6 歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率

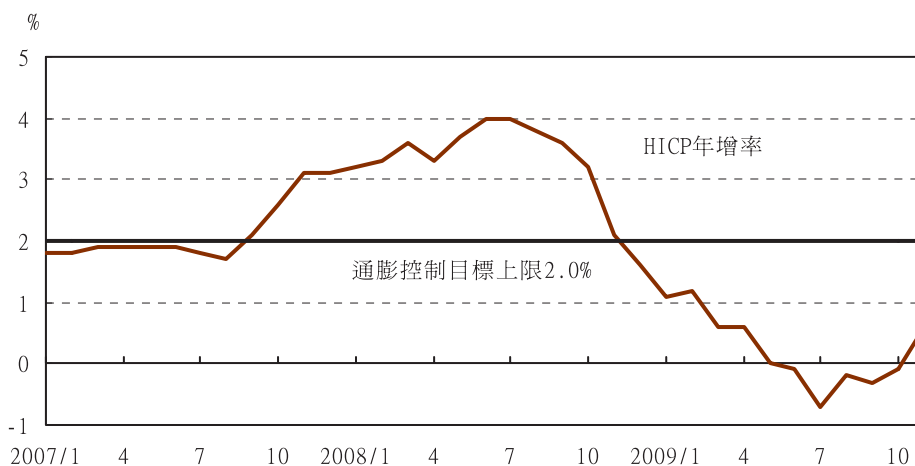
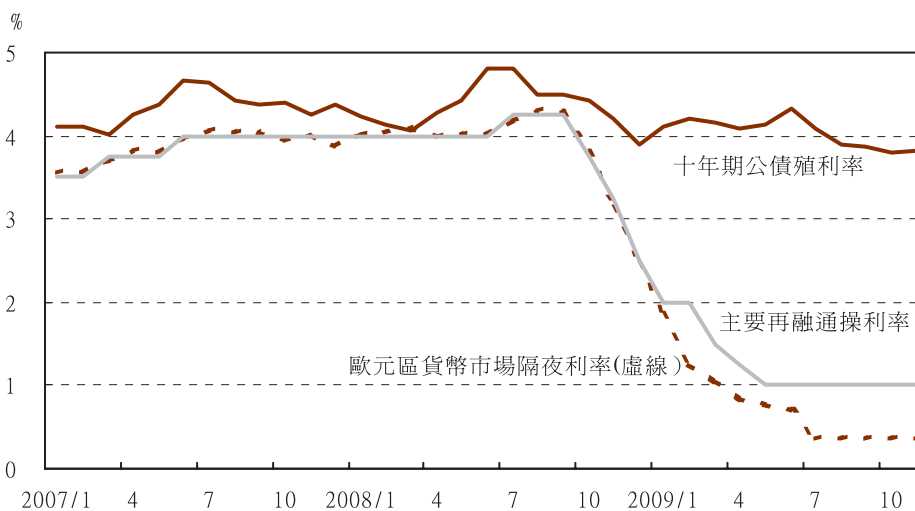


圖7 歐元區官方及長短期市場利率



肆、英國經濟衰退幅度縮小，BOE續增加挹注資金規模

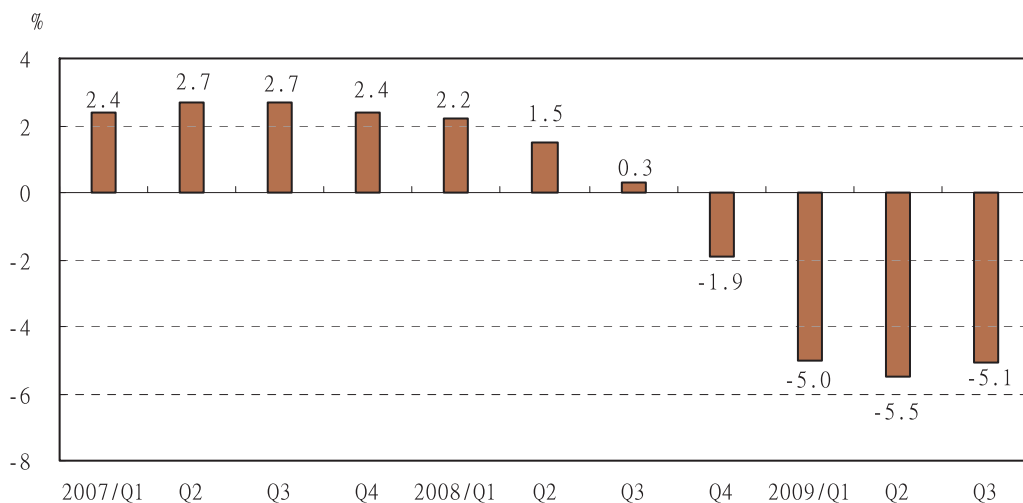
一、外需略為好轉，經濟衰退幅度縮小

英國本 第3季經濟年成長率由第2季之-5.5%回升至-5.1%（圖8），連續4季負成長。與上季比之季變動率則由第2季之-0.6%回升至-0.3%；其中，固定資本形成衰退幅

度縮小，輸出、入則轉呈正成長。Global Insight 12月預測，今、明兩年經濟成長率分別為-4.6%及0.9%。

勞動市場方面，失業率自上年第2季以來轉呈上升趨勢，本年8至10月平均為7.9%。

圖8 英國經濟成長率



二、物價上漲壓力仍緩

本年初以來，英國CPI年增率持續下滑，至6月為1.8%，係2007年9月以來首度低

於英國央行（BOE）之2%的通膨目標；由於閒置產能仍高，加以上年比較基期較高，CPI年增率至9月續降為1.1%，11月因運輸

表4 英國重要經濟金融指標

年 / 月	經濟成長率 %	失業率* %	工業生產年增率 %	出口年增率 %	進口年增率 %	貿易收支 (十億英鎊)	硬幣鈔券在外流通量之年成長率 %	消費者物價指數 (CPI) 年增率 (2005=100) %	官方利率 %
2006	2.9	5.5	0.7	15.6	11.2	-58.04	5.2	2.3	5.00
2007	2.6	5.2	0.1	-10.1	2.9	-91.40	5.8	2.3	5.50
2008	0.6	6.5	-3.1	12.7	9.6	-93.29	7.3	3.6	2.00
2008/12	-1.9	6.6	-9.7	2.6	-0.9	-7.02	7.3	3.1	2.00
2009/1		6.8	-12.2	-8.5	-6.5	-7.85	7.8	3.0	1.50
2		7.1	-12.9	-7.0	-9.4	-6.80	8.3	3.1	1.00
3	-5.0	7.3	-12.6	-7.5	-8.9	-7.01	8.4	2.9	0.50
4		7.6	-12.3	-13.9	-12.0	-7.09	8.6	2.3	0.50
5		7.8	-12.4	-17.2	-17.2	-6.49	8.7	2.2	0.50
6	-5.5	7.9	-10.9	-18.3	-19.4	-6.55	8.7	1.8	0.50
7		7.8	-9.7	-17.3	-17.9	-6.40	8.8	1.7	0.50
8		7.8	-11.9	-13.4	-15.8	-6.06	8.9	1.6	0.50
9	-5.1	7.9	-10.8	-15.2	-12.5	-7.15	8.7	1.1	0.50
10			-8.4				7.7	1.5	0.50
11							6.7	1.9	0.50

*:當月失業率數值係為當月及前後月等三個月的失業率平均數。

資料來源：National Statistics of UK 及 Thomson Datastream。

相關費用上升，CPI年增率回升至1.9%（表4、圖9）。BOE 11月發布的通膨報告指出，由於原油價格上升，加以上年商品及服務增值稅稅率調降，以及英鎊貶值，近期內CPI年增率可能會升至2%以上的水準。Global Insight 12月預測，今、明兩年CPI年增率分別為2.1%及2.2%。

三、BOE維持利率不變，再增加挹注資金規模

BOE於本年3月將官方利率調降至0.5%之歷史新低（圖10）後，迄今維持不變。

為使銀行取得更多資金，BOE繼8月6日宣布將資產收購機制（Asset Purchase Facility）之規模由1,250億英鎊擴增至1,750

圖9 英國消費者物價指數（CPI）年增率

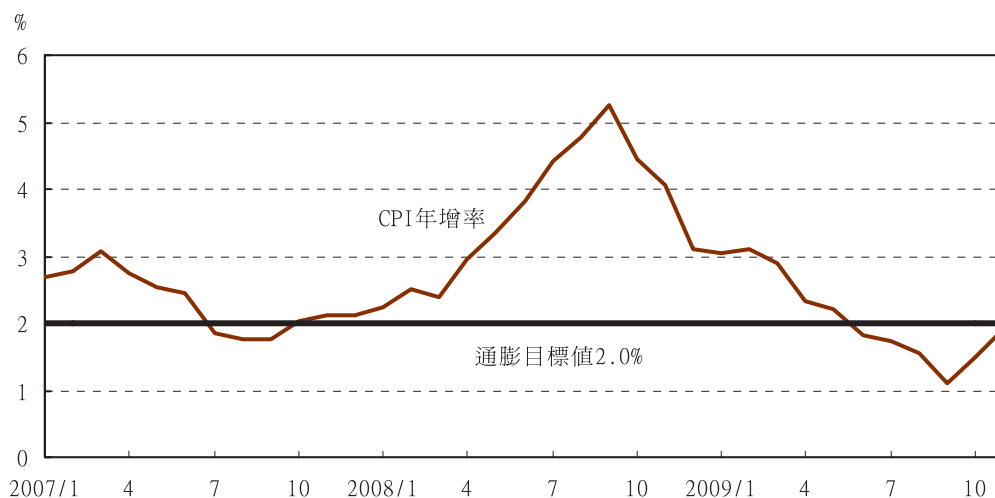
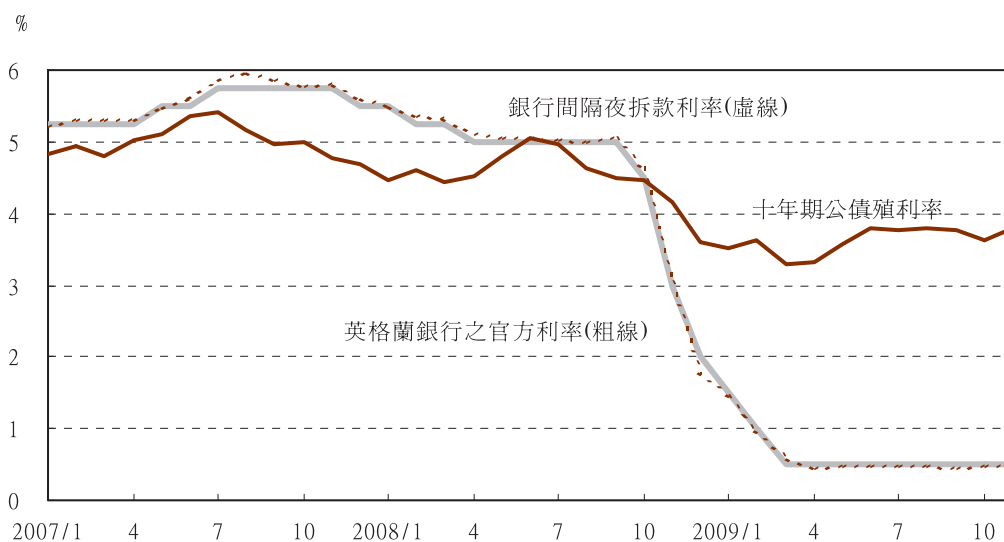


圖10 英國官方及長短期市場利率



億英鎊後，於11月5日宣布再擴增至2,000億英鎊。

伍、日本經濟連續2季成長，惟物價跌幅擴大，進一步實施寬鬆性政策

一、內外需回溫，經濟連續2季成長

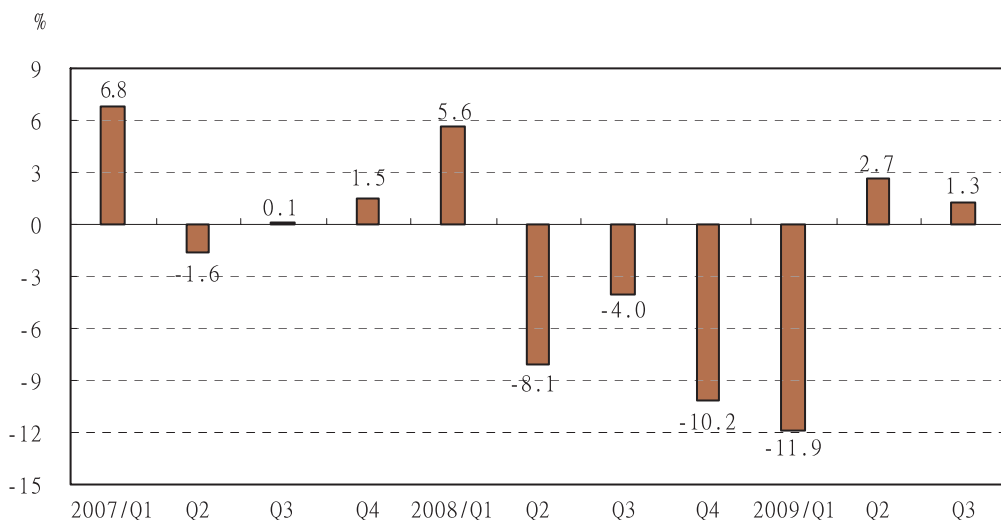
日本本年第3季實質GDP較上季成長0.3%，換算年率為成長1.3%（圖11），係連續2季正成長，主要為民間消費支出及輸出持續擴增所致。Global Insight 12月預測，今、明兩年經濟成長率分別為-5.4%及0.8%。

伴隨各國大規模財政及貨幣政策效果逐

漸顯現，全球需求逐步回升，日本之電子零組件、汽車及鋼鐵生產改善，本年第3季工業生產年增率由上季的-27.9%回升至-20.0%（表5）；10月進一步回升至-15.1%。

對外貿易方面，第3季日本出口衰退幅度明顯減緩，尤其是對以中國為首之亞洲新興國家出口為最；貿易出超則為1兆828億日圓（表5）。10月進、出口仍分別衰退35.6%與23.2%，貿易出超8,054億日圓。

圖11 日本經濟成長率



勞動市場方面，本年第3季失業率由第2季之5.2%續升為5.5%；由於政府就業補助措施效果逐漸顯現，10月回降至5.1%，11月為5.2%。另工作機會供求比率微幅回升，10月為0.44。伴隨近期生產活動改善，勞動市

場暫時回穩，惟剛畢業者之就業情勢依舊嚴峻。

二、物價持續下跌

日本本年第3季國內企業物價指數年增

表5 日本重要經濟指標

年/月	經濟 成長率 %	失業率 %	工業生產 年增率 %	消費者物價指數 (2005=100)		企業物價指數 (2005=100)	出口 年增率 %	進口 年增率 %	貿易收支 (億日圓)
				總合 年增率 %	剔除生鮮食品 年增率 %	年增率 %			
2006	2.0	4.1	4.5	0.3	-0.5	2.2	14.6	18.3	79,019
2007	2.4	3.9	2.8	0.0	0.0	1.8	11.5	8.6	107,955
2008	-1.2	4.0	-3.4	1.4	1.5	4.6	-3.5	8.0	20,633
2008/12	-10.2	4.4	-20.8	0.4	0.2	0.9	-35.0	-21.5	-3,222
2009/1		4.1	-30.9	0.0	0.0	-0.9	-45.7	-31.9	-9,560
2		4.4	-38.4	-0.1	0.0	-1.9	-49.4	-43.0	827
3	-11.9	4.8	-34.2	-0.3	-0.1	-2.6	-45.5	-36.6	91
4		5.0	-30.7	-0.1	-0.1	-4.1	-39.1	-35.8	664
5		5.2	-29.6	-1.1	-1.1	-5.6	-40.9	-42.4	2,968
6	2.7	5.4	-23.5	-1.8	-1.7	-6.7	-35.7	-41.9	5,058
7		5.7	-22.7	-2.2	-2.2	-8.5	-36.5	-40.8	3,775
8		5.5	-19.0	-2.2	-2.4	-8.5	-36.0	-41.2	1,816
9	1.3	5.3	-18.4	-2.2	-2.3	-8.0	-30.6	-36.9	5,237
10		5.1	-15.1	-2.5	-2.2	-6.8	-23.2	-35.6	8,054
11		5.2		-1.9	-1.7	-4.9			

資料來源：內閣府及Thomson Datastream。

率，由第2季之-5.4%大幅降至-8.3%，10、11月則分別回升至-6.8%及-4.9%。第3季CPI年增率由第2季之-1.0%降至-2.2%，10月再降至-2.5%，11月則升至-1.9%；第3季剔除生鮮食品之核心CPI年增率由第2季之-1.0%降至-2.3%，10、11月則分別升至-2.2%及-1.7%。日本政府於11月20日公布日本經濟已落入通貨緊縮之困境。Global Insight 12月預測，今、明兩年CPI年增率分別為-1.4%及-0.8%。

三、進一步實施擴張性財政政策及寬鬆貨幣政策，對抗通貨緊縮及緩和日圓升值走勢

為因應日益嚴峻的通貨緊縮情勢，以及

杜拜債務危機引發國際金融市場對日圓之避險需求增加，導致日圓升值，衝擊日本經濟，日本央行於12月1日召開臨時貨幣政策會議，導入新的資金供應方式，以進一步寬鬆金融環境。新的資金供應方式，係以固定利率（目前之政策利率，即無擔保隔夜拆款利率目標0.1%）供應3個月期資金，總額度將達10兆日圓。

日本政府亦於12月15日宣布實施本年度第2次追加預算，總規模將達7.2兆日圓，以激勵疲弱不振之日本經濟。此次追加預算之主要施政重點包括：(1)就業補助；(2)獎勵環保；(3)援助企業資金；(4)支撐地方經濟；(5)鼓勵購屋；以及(6)防災、醫療等項目。

陸、中國經濟成長加速，信貸擴增力道仍強

一、經濟成長持續增強

中國本年第3季經濟成長率由第2季之7.9%續升至8.9%（圖12），其中，固定資產投資成長率為33.2%，貿易順差則因進口衰退幅度小於出口衰退幅度，而較上年同期萎縮53%。11月出口年增率由10月之-13.8%升至-1.2%，進口年增率亦由-6.4%大幅升至26.7%，貿易順差較上年同期減少52%。Global Insight 12月預測今、明兩年經濟成長率分別為8.6%及9.8%。

二、CPI年增率轉正

本年第3季CPI年增率由第2季之-1.5%降

至-1.6%（圖13），10月因消費需求回溫，食品價格上揚，CPI年增率升為-0.5%，11月由負轉正至0.6%；工業品PPI年增率亦由第3季之-7.7%升至11月之-2.1%。Global Insight 12月預測今、明兩年CPI年增率分別為-0.8%及1.9%。

三、貨幣政策持續寬鬆，信貸擴增力道仍強

本年以來，人民銀行維持利率不變，目前1年期存放款基準利率分別為2.25%及5.31%。

為因應信貸擴增過速，銀監會自本年6

圖12 中國經濟成長率

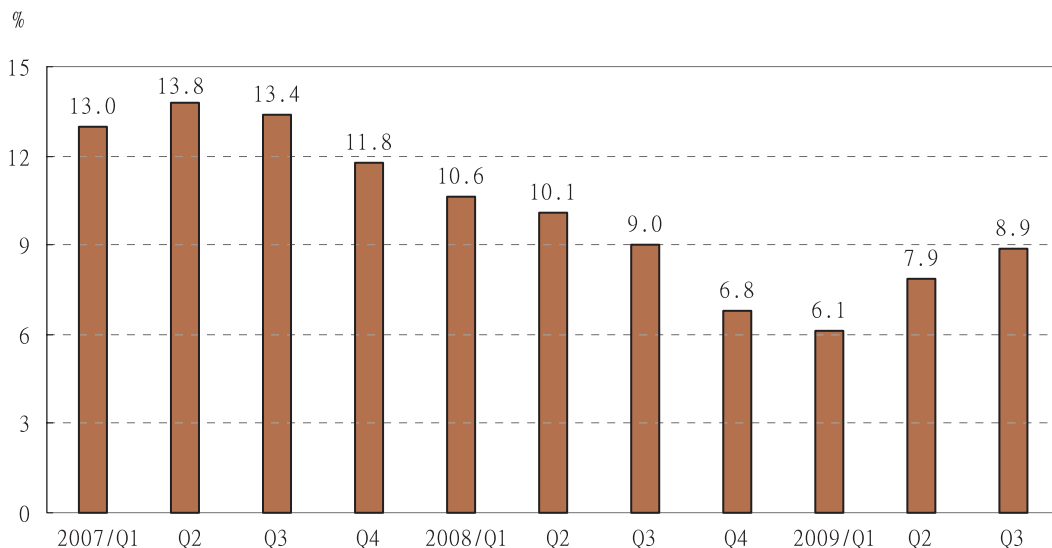
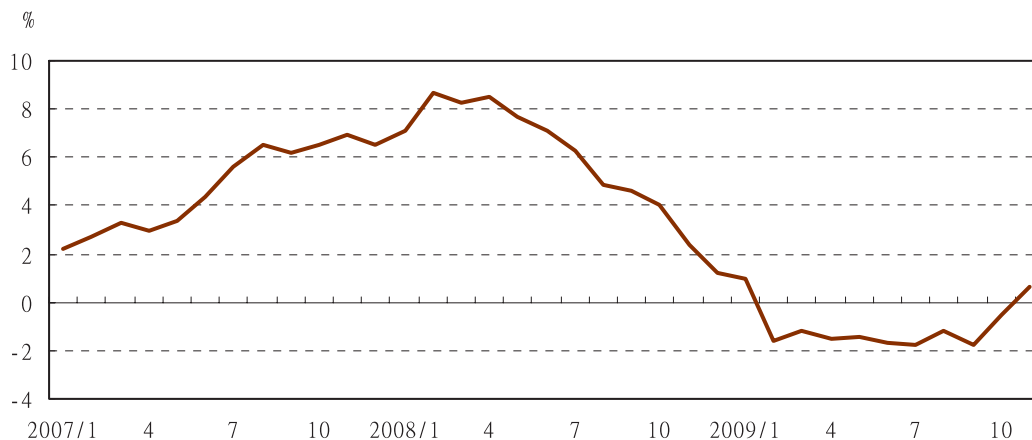


圖13 中國消費者物價年增率



月下旬起，要求金融機構從嚴審核授信，嚴格執行二套房貸政策，並陸續發布加強銀行放款控管之措施，於10月下旬公布「商業銀行流動性風險管理指引」，規定商業銀行流

動比率不得低於25%。惟近來M2及銀行放款年增率仍居高不下，10、11月M2年增率分別為29.4%及29.7%，銀行放款年增率亦分別達34.2%及33.8%。

柒、亞洲新興國家景氣逐步回穩，各國央行維持利率不變

本年第3季亞洲新興國家除香港、馬來西亞、泰國經濟續呈負成長外，其餘國家均呈正成長(圖14)。

南韓本年第3季經濟成長率由第2季之-2.2%轉為0.9%，主要因電子產品出口回升，加以政府調降汽車消費稅激勵民間消費所致。Global Insight 12月預測今、明兩年經濟成長率分別為0.1%及4.1%。

物價方面，本年第3季多數亞洲新興國家CPI年增率持續下滑(圖15)，惟9月以來，因全球需求回穩，原物料價格升溫，多

數國家WPI年增率跌幅縮小，CPI年增率亦普遍回升。Global Insight 12月預測亞洲新興國家明年CPI年增率大多數高於本年。

貨幣政策方面，本年9月以來，由於全球景氣回穩，亞洲國家維持利率不變。香港將貼現窗口基本利率維持於0.5%，南韓將基準利率維持於2%，印尼、馬來西亞及泰國則分別將其政策利率維持在6.5%、2%及1.25%，菲律賓央行亦將央行對商業銀行的隔夜貸款及存款利率分別維持在6%及4%不變。

圖14 亞洲新興國家經濟成長率

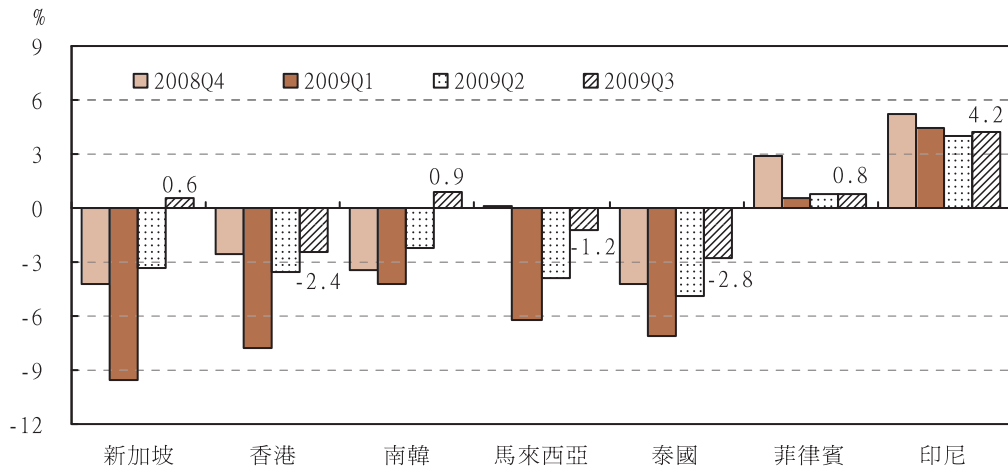
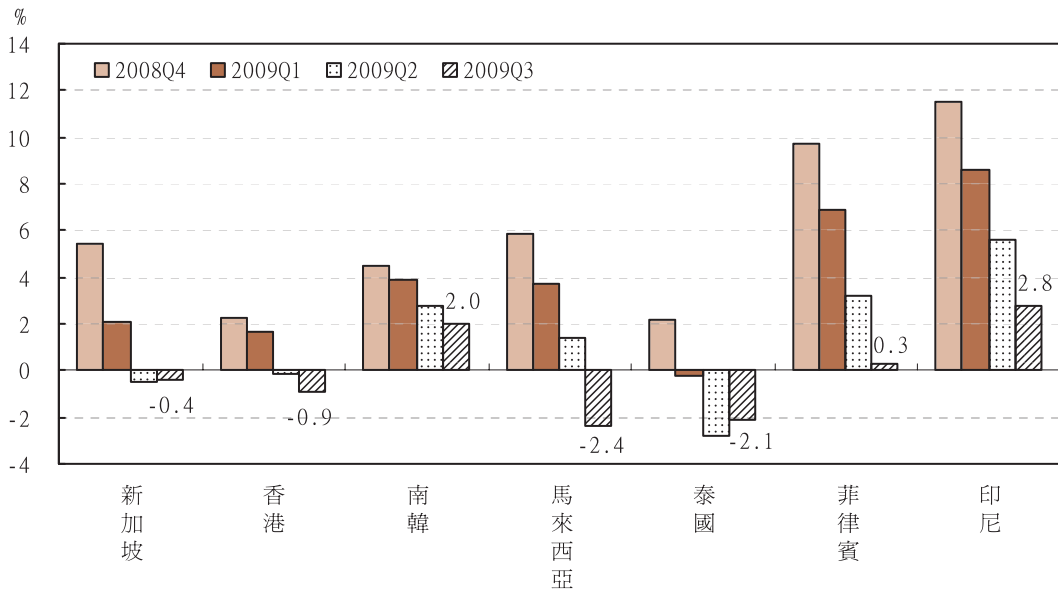


圖15 亞洲新興國家消費者物價年增率



捌、歐元及日圓自高點回貶，亞洲新興國家貨幣普遍盤堅

一、歐元震盪走高後回貶

本年初歐元對美元匯價自低點震盪回升，主要係歐元區製造業採購經理人指數優於預期、ECB停止降息，加以美國財政赤字擴增之疑慮升高，激勵歐元升值，11月下旬

升抵1歐元兌1.5140美元之近15個月來新高；之後由於杜拜金融危機，投資人減持歐元，歐元回貶，至12月31日為1歐元兌1.4326美元（圖16），仍較去年底升值2.47%。

圖16 歐元對美元匯率



二、日圓升抵14年新高後回貶

由於日本貿易逆差擴大，加以經濟成長低於市場預期，本年4月上旬日圓曾貶至1美元兌101日圓。之後，呈震盪盤整格局。8月中旬起，伴隨日本經濟指標普遍翻揚，帶動日圓回升；11月下旬復因杜拜金融危機，投

資人持有日圓之避險需求增加，加以日本政府強調不隨意干預匯市，11月底曾升抵1美元兌86.36日圓之14年來新高，惟12月初日本央行進一步寬鬆貨幣政策，致日圓回貶，至12月31日為1美元兌93.03日圓（圖17），較上年底貶值2.60%。

圖17 美元對日圓匯率



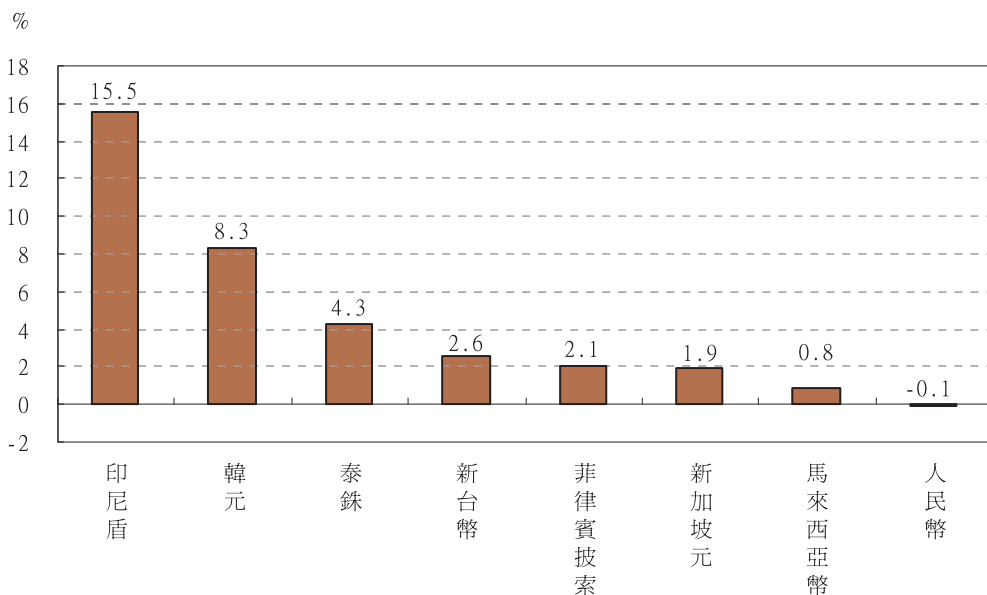
三、亞洲新興國家貨幣普遍盤堅

今年上半年，亞洲新興國家貨幣對美元普遍走貶。下半年以來，伴隨全球經濟由

谷底回升，美元避險需求減弱，加以外資湧入，帶動亞洲新興國家貨幣普遍盤堅。

12月31日與上年底比較，亞洲新興國家貨幣對美元升貶幅度如圖18所示。

圖18 亞洲新興國家貨幣對美元升貶幅度(2009年12月31日與上年底比較)



玖、國際股市普遍回升至一年多來之高點

今年上半年，各國寬鬆貨幣與財政政策效果逐漸顯現，經濟陸續出現好轉跡象，帶動全球股市止跌回升（圖19、20、21、22），尤以亞洲新興國家之表現最佳。

7月中下旬，漲勢更為凌厲。嗣因各國

失業率仍持續攀升，全球股市數度小回修正。11月起，受G20財長會議重申維持寬鬆貨幣政策之激勵，全球股市反彈回升；11月27日受杜拜債務危機影響，引發全球恐慌性賣壓而大幅回挫，待11月30日阿聯中央銀行

圖19 美國道瓊工業股價指數



圖20 美國那斯達克股價指數



宣布對該國銀行提供額外流動性後，全球股市漲跌幅度如圖23所示。市
市始回穩。12月31日與上年底比較，國際股

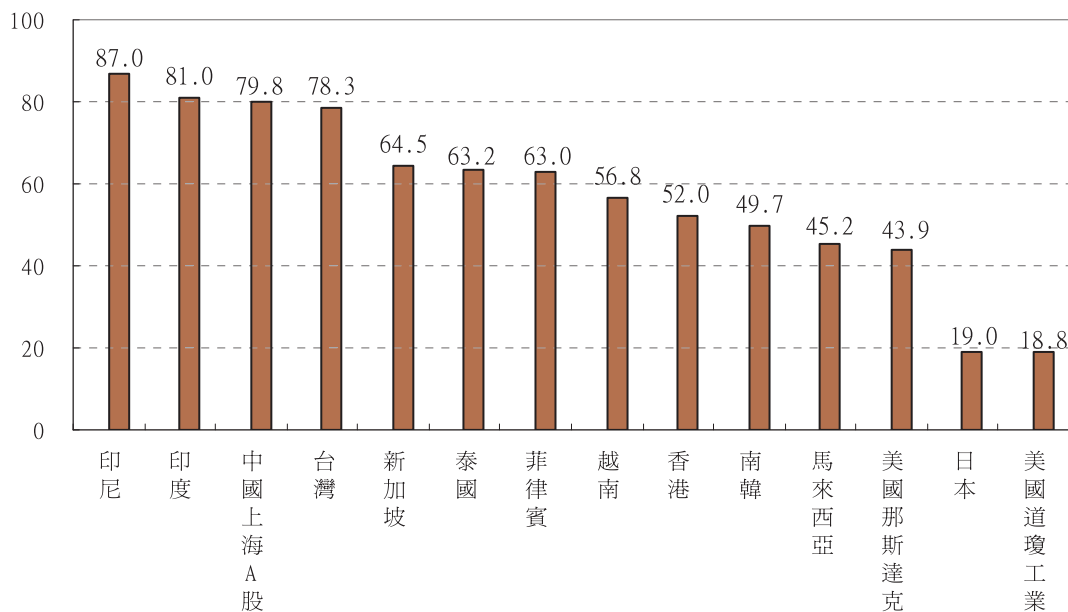
圖21 泛歐股價指數



圖22 日本N225股價指數



圖23 國際股價變動幅度(2009年12月31日與上年底比較)



拾、國際商品價格回升

本年初由於全球需求疲弱，原油、基本金屬及穀物等價格持續下跌，3月2日Reuters/Jefferies CRB（以下簡稱CRB）期貨價格指數曾跌至200.34點，創2003年5月以來新低。隨後，因全球景氣回穩，加以美元走貶，推升貴金屬、工業用金屬及原油等價格上漲，CRB指數回升，至12月31日為283.38點，較上年底上升23.5%（圖24）。

此外，本年初，JOC指數多在70點以下盤整，至4月中旬轉趨回升，12月31日抵109.16點，較上年底上升66.1%。

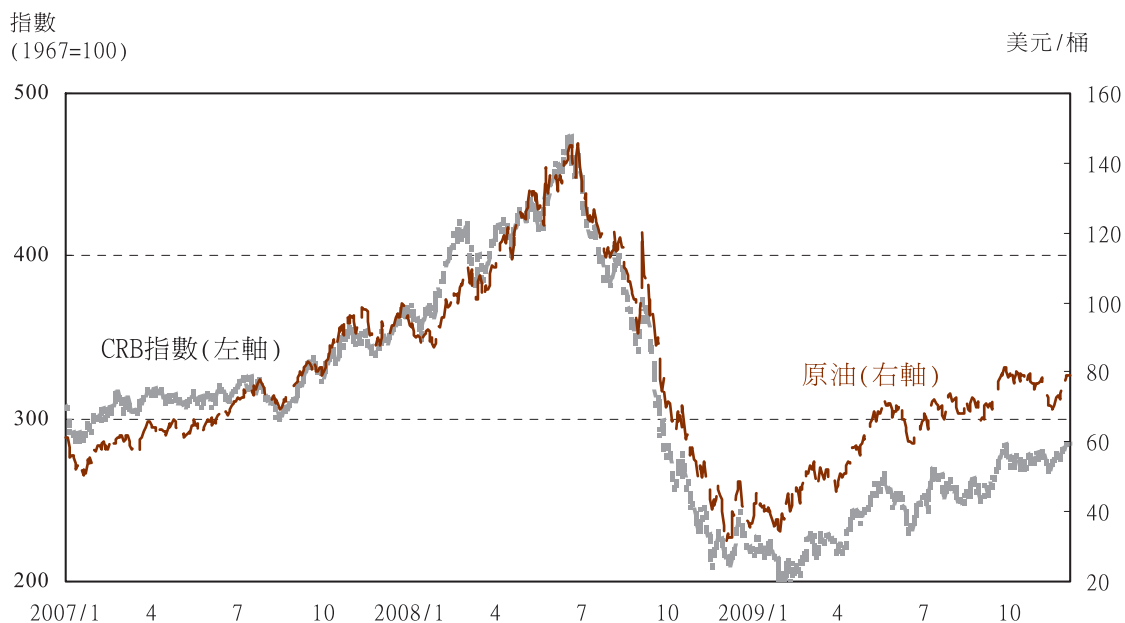
油價方面，本年2月下旬起，陸續受美國原油庫存大幅減少、OPEC可能減產及部分主要國家經濟衰退幅度有減緩跡象，加以美元走貶影響，國際油價(美國西德州中級

原油價格)震盪走高。10月間更在市場對全球經濟復甦樂觀預期下，於10月21日升抵每桶81.04美元之一年來新高。之後，由於美國第3季經濟成長不如預期，加上杜拜發生債務問題，市場擔憂可能影響全球經濟復甦，油價回檔盤整，至12月31日為79.36美元，仍較上年底上漲77.9%（圖24）。

美國能源資訊署（EIA）於本年12月8日預測，本年國際油價平均每桶為61.87美元，遠低於上年之99.57美元，明年將隨全球景氣逐漸復甦而升至78.67美元。

國際黃金方面，本年初，因全球景氣衰退程度加深，吸引避險基金買盤進場，倫敦黃金現貨價格回升，至2月20日達每盎司989美元；隨後，由於景氣可望觸底，金價回檔

圖24 西德州中級原油價格及CRB總指數



盤整，4月中曾抵870美元。8月起受美元走貶，全球經濟復甦預期，油價高漲等影響，金價再度走高；至10月下旬更陸續在印度向IMF買進200公噸黃金、斯里蘭卡及模里西斯

等國亦陸續購進黃金激勵下，支撐金價屢創新高，12月2日創1,212.5美元之歷史新高後回檔，至12月31日為1087.5美元，仍較上年底上漲25.0%（圖25）。

圖25 倫敦黃金現貨價格



拾壹、影響全球經濟前景之變數

IMF於本年10月發布「全球經濟展望報告 (World Economic Outlook)」指出，目前景氣回升主要是由財政和貨幣政策所支撐。惟全球經濟仍然脆弱，且面臨油價上漲、H1N1流感、地緣政治事件，以及保護主義抬頭等因素之衝擊。

經濟成長向下的風險正逐漸減退，惟

仍有隱憂。短期而言，風險將來自於過早結束財政和貨幣刺激政策，導致復甦中止。不過，近期金融情況和市場信心快速好轉，也可能引導消費和投資成長超出預期。中期而言，風險主要是在先進經濟體，包括社會大眾因質疑政府的救援行動，而減弱對於金融重整的支持，以及政府財政狀況惡化等。

