壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢

由美國次級房貸問題所引發之全球金融危機，自上（2008）年年中以來重創全球經濟。本（2009）年上半年全球經濟持續惡化，惟年中以來，受惠於各國擴張性財政政策及寬鬆性貨幣政策效果逐漸顯現，主要國家衰退幅度普遍趨緩或已恢復成長，全球景氣緩步回溫。根據國際貨幣基金（IMF）估計，本年全球實質經濟成長率為-0.8%，低於上年之3.0%。其中先進經濟體經濟成長率由上年的0.5%降為-3.2%，亞洲四小龍由上年的1.7%降至-1.2%。

勞動市場方面，受全球景氣惡化影響，勞動市場表現疲弱，主要國家失業率大幅攀升。其中先進經濟體的失業率由上年之5.8%升至8.2%，亞洲四小龍則由上年的3.4%升至4.5%。

物價方面，本年初國際商品價格大抵呈下滑走勢，第2季起普遍回升。國際油價方面，2月下旬起，陸續受美國原油庫存大幅減少、OPEC可能減產、部分主要國家經濟衰退幅度出現減緩跡象，及美元走貶之影響，呈上揚走勢，10月21日美國西德州中級原油（WTI）現貨價格升抵每桶84.04美元之一年來新高後回檔盤整，至年底為79.36美元，較上年底大漲77.9%。R/J CRB期貨價格指數亦自3月初之200.34低點震盪走高，至年底為283.38點，較上年底上漲23.5%。國際金價受美元走貶，加以油價高漲等影響，自4月中旬之低點每盎司870美元回升，12月2日升抵1212.5美元之歷史新高後下修整理，年底為1087.5美元，較上年底上漲25.0%。

由於上年比較基期偏高，加以全球景氣低迷，本年以來多數國家躉售物價指數（WPI）及消費者物價指數（CPI）年增率均呈下滑趨勢，至第4季方隨經濟復甦步伐加快，帶動商品價格上揚而轉呈回升趨勢。本年先進經濟體CPI年增率由上年之3.4%降至0.1%，亞洲四小龍則由上年之4.5%降至1.0%。

在貿易量方面，因全球景氣低迷，本年全球貿易量由上年之成長2.8%轉為大幅衰退12.3%。

金融情勢部分，3月以來，由於各國經濟陸續好轉，金融市場漸趨穩定，國際股市強勁反彈，年底普遍回升至一年多來之高點。匯價方面，本年初以來，美元對歐元主要因歐洲央行（ECB）降息而走升，5月起則因美國財政赤字擴增之疑慮升高而回貶；日圓

對美元上半年則因日本經濟表現不佳呈貶值走勢，下半年由於投資人持有日圓之避險需求增加而反轉回升。至於亞洲新興經濟體之貨幣對美元之走勢則普遍先貶後升。

另為提振景氣，本年以來，美國、英國、日本及部分亞洲新興國家持續推出振興經濟方案。年中以來多數國家雖暫停降息，惟仍持續挹注市場資金，維持寬鬆貨幣政策。而IMF為進一步協助受金融危機重創之會員國，本年4月起亦陸續提供墨西哥、波蘭及哥倫比亞等數百億美元之放款。

（一）先進經濟體經濟概況

受消費者支出、民間投資及輸出大幅降溫之拖累，本年美國經濟成長率由上年的0.4%降至-2.4%，創1946年以來最低。因經濟衰退，企業裁員，本年失業率由上年之5.8%彈升至9.3%。

日本因輸出及國內需求雙雙疲軟，本年經濟成長率自上年的-1.2%進一步降至-5.2%，失業率亦由上年之4.0%升至5.1%。

歐元區因民間消費、固定資本形成及輸出不振，本年經濟成長率自上年的0.6%大幅降至-4.1%，係歐元區1999年成立以來最低。其中區內最大經濟體德國經濟成長率自上年的1.0%劇降至-4.9%；另一主要經濟體法國則在國內、外需求減緩下，經濟成長率由上年的0.3%降至-2.2%。

英國亦在內外需皆惡化之情況下，本年經濟成長率由上年之0.6%大幅降至-4.9%。

（二）亞洲新興經濟體經濟概況

全球經濟衰退嚴重衝擊亞洲新興經濟體之出口，導致其經濟成長力道減緩。本年亞洲四小龍經濟成長率由上年之1.7%下滑至-1.2%，東協五國（馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼及越南）則

主要國家或地區經濟成長率

單位：%

國家或地區別 \ 年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
全球	4.5	5.1	5.2	3.0	-0.8
先進經濟體（工業國家）	2.6	3.0	2.7	0.5	-3.2
美國	3.1	2.7	2.1	0.4	-2.4
日本	1.9	2.0	2.4	-1.2	-5.2
歐元區	1.7	3.0	2.7	0.6	-4.1
德國	0.8	3.2	2.5	1.0	-4.9
法國	1.9	2.2	2.3	0.3	-2.2
英國	2.2	2.9	2.6	0.6	-4.9
亞洲四小龍	4.7	5.6	5.7	1.7	-1.2
南韓	4.0	5.2	5.1	2.2	0.2
新加坡	7.6	8.7	8.2	1.4	-2.0
香港	7.1	7.0	6.4	2.1	-2.7
東協五國	5.5	5.7	6.3	4.7	1.3
中國大陸	10.4	11.7	13.0	9.6	8.7

資料來源：1. *IMF World Economic Outlook Update, January 2010* 及 *IMF World Economic Outlook, October 2009*。
2. 各國官方相關網站資料。

主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別 \ 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
先進經濟體（工業國家）	6.2	5.8	5.4	5.8	8.2
美　國	5.1	4.6	4.6	5.8	9.3
日　本	4.4	4.1	3.9	4.0	5.1
歐元區	8.8	8.3	7.4	7.5	9.4
德　國	11.7	10.8	9.0	7.8	8.2
法　國	8.8	8.8	8.0	7.4	9.1
英　國	4.9	5.4	5.4	5.7	7.6
亞洲四小龍	4.0	3.7	3.4	3.4	4.5
南　韓	3.7	3.5	3.2	3.2	3.6
新加坡	3.1	2.7	2.1	2.2	3.0
香　港	5.7	4.8	4.1	3.4	5.2
馬來西亞	3.5	3.3	3.2	3.3	3.7
泰　國	1.8	1.5	1.4	1.4	1.5
中國大陸	4.2	4.1	4.0	4.2	4.3

資料來源：1. *IMF World Economic Outlook, October 2009*。
2. 各國官方相關網站資料。

主要國家或地區消費者物價年增率

單位：%

國家或地區別 \ 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
全球	3.8	3.7	4.0	6.0	2.5
先進經濟體（工業國家）	2.3	2.4	2.2	3.4	0.1
美　國	3.4	3.2	2.8	3.8	-0.4
日　本	-0.3	0.3	0.0	1.4	-1.4
歐元區	2.2	2.2	2.1	3.3	0.3
德　國	1.6	1.6	2.3	2.6	0.3
法　國	1.7	1.7	1.5	2.8	0.1
英　國	2.0	2.3	2.3	3.6	2.2
亞洲四小龍	2.2	1.6	2.2	4.5	1.0
南　韓	2.8	2.2	2.5	4.7	2.8
新加坡	0.5	1.0	2.1	6.6	0.6
香　港	1.0	2.0	2.0	4.3	0.5
東協五國	7.3	8.1	4.3	9.2	2.6
中國大陸	1.8	1.7	4.8	5.9	-0.7

資料來源：1. *IMF World Economic Outlook Update, January 2010* 及 *IMF World Economic Outlook, October 2009*。
2. 各國官方相關網站資料。

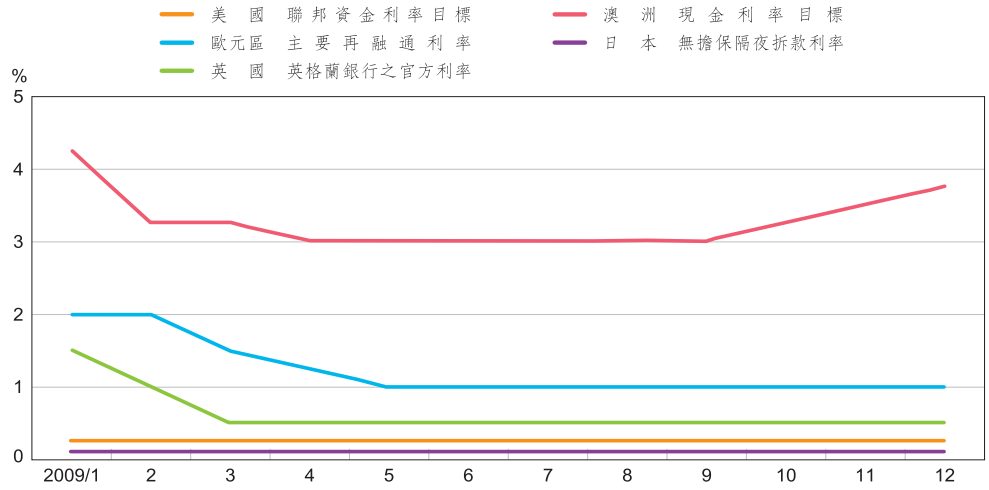
由 4.7%降至 1.3%。中國大陸經濟成長率亦由上年之 9.6%降至 8.7%，係 2001 年以來最低。

（三）主要國家貨幣政策

本年初以來，為因應金融市場信用緊縮情況，ECB 及英格蘭銀行（BOE）持續降息，部分國家由於利率已低，美、日則因利率水準已接近於零，紛暫停降息。主要國家央行並伴隨採取非傳統貨幣政策，持續挹注市場流動性。年中以來，由於信用緊縮現象已見舒緩，加以全球景氣回溫，多數國家均已停止降息。澳洲則於 4 月降息後，鑑於經濟嚴重萎縮之風險消退，通膨溫和上揚，率先於 10 月起至年底連續三度升息。

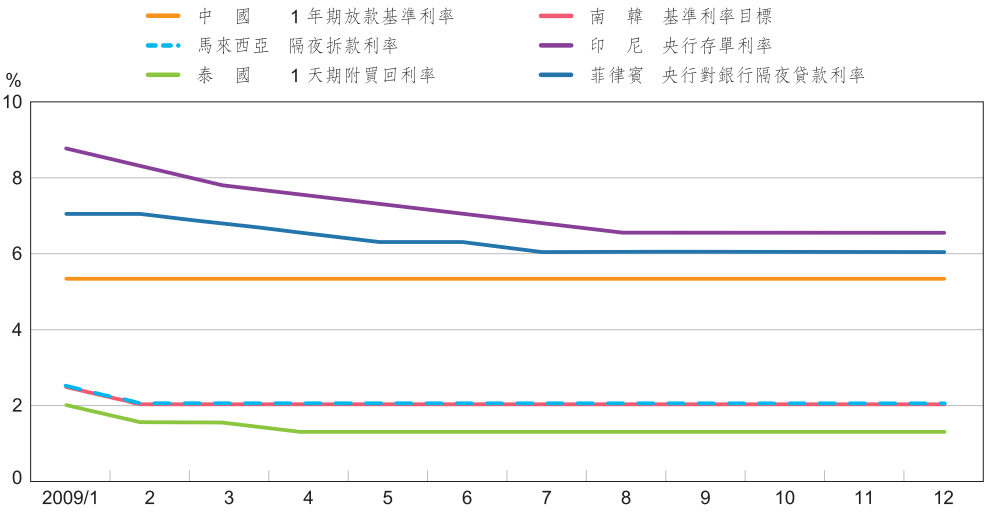
至於亞洲新興國家方面，本年初部分國家持續採取寬鬆性貨幣政策，以刺激經濟成長。惟 9 月以來均已停止降息。

2009 年主要國家之政策利率



資料來源：各國官方相關網站資料。

2009 年亞洲新興國家之政策利率



資料來源：各國官方相關網站資料。

主要國家暨亞洲新興國家之政策利率變動

國　家	2008/12/31 政策利率 水準值（%）	2009/12/31 政策利率 水準值（%）	升/降幅 （百分點）
美　國	0~0.25	0~0.25	0.00
歐元區	2.50	1.00	-1.50
英　國	2.00	0.50	-1.50
日　本	0.10	0.10	0.00
澳　洲	4.25	3.75	-0.50
中　國	2.25（存款）	2.25	0.00
	5.31（放款）	5.31	0.00
南　韓	3.00	2.00	-1.00
泰　國	2.75	1.25	-1.50
馬來西亞	3.25	2.00	-1.25
菲律賓	7.50	6.00	-1.50
印　尼	9.25	6.50	-2.75

資料來源：各國或地區央行網站。

（四）主要通貨匯價

本年初以來，為因應金融危機，美國企業降低借款，拋售外國證券，國際資金亦轉持美元資產避險，美元對歐元、英鎊、日圓及亞洲新興經濟體之貨幣普遍走強；惟5月之後，金融市場回穩，投資人承擔風險意願提高，加以美元利率偏低，美元因而走弱。

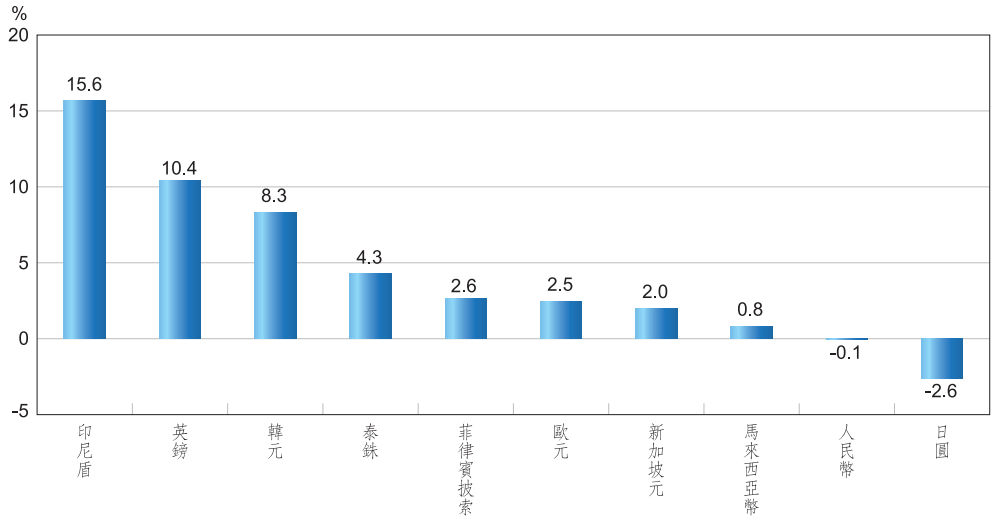
本年初歐元對美元呈貶值走勢，4月中旬曾抵1歐元兌1.2916美元。嗣因ECB停止降息，加以美國財政赤字擴增之疑慮升高，歐元震盪走高，至年底為1歐元兌1.4326美元，較上年底升值2.5%。至於英鎊對美元匯價則呈先貶後升走勢，至年底為1英鎊兌1.6156美元，較上年底大幅升值10.4%。

本年初日圓對美元匯價走堅，1月22日曾升抵1美元兌88.82日圓高點。之後，由於日本經濟表現不佳，日圓震盪走貶。8月中旬起，日圓回升，11月下旬復因杜拜債務問題，投資人持有日圓之避險需求增加，11月底升抵1美元兌86.36日圓之14年來新高後回跌。至年底為1美元兌93.03日圓，較上年底貶值2.6%。

在亞洲新興國家方面，本年上半年，亞洲新興國家貨幣對美元普遍走貶。下半年以來，伴隨全球景氣由谷底回升，美元避險需求減弱，加以外資湧入，且因各國經濟表現相對強勁，帶動亞洲新興國家貨幣普遍盤堅。其中，印尼盾受惠於國際商品價格回升，對美元之升值幅度居亞幣之冠，其次為韓元。

12月31日與上年底比較，印尼盾及韓元兌美元分別升值15.6%及8.3%，泰銖、菲律賓披索、新加坡元與馬來西亞幣兌美元亦分別升值4.3%、2.6%、2.0%與0.8%；人民幣則微貶0.1%。

2009年國際主要通貨對美元升（＋）貶（－）幅度



資料來源：路透社。

（五）全球股市

本年初以來，除中國股市外，其餘主要國家股市持續走跌。3 月中旬起，由於主要國家利率多已降至歷史低點，加上市場對歐美大型金融機構發生財務危機之疑慮逐步消除，復因各國經濟陸續好轉，帶動全球股市止跌回升，尤以亞洲新興國家之表現最佳。

下半年起，漲勢更為凌厲。嗣因各國失業率仍持續攀升，全球股市一度回軟。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。

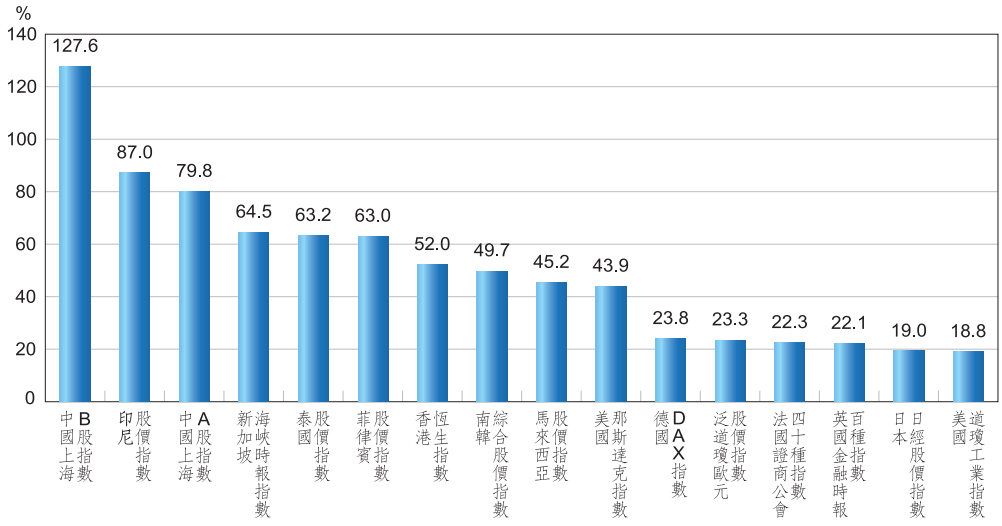
綜觀本年各國股價走勢，美股方面，1 月大幅下滑，2 月跌幅加劇，美國道瓊工業股價指數單月重挫 11.7%，3 月起強勁反彈回升。道瓊工業指數及那斯達克指數年底分別收在 10,428.05 點及 2,269.15 點，較上年底上漲 18.8%及 43.9%。

歐洲地區股價亦隨美股於 3 月起強勁反彈，代表全體歐元區股價指標的泛道瓊歐元股價指數（簡稱 STOXXE）年底收在 274.78 點，較上年底大漲 23.3%。而德國 DAX 指數、法國證商公會四十種指數，以及英國金融時報百種指數以 5,957.43 點、3,936.33 點及 5,412.88 點作收，分別較上年底勁揚 23.8%、22.3%及 22.1%。

日本股市 3 月起亦自谷底回升，9 月至 12 月則呈震盪走勢，年底收在 10,546.44 點，仍較上年底上漲 19.0%。

其他亞洲新興市場股市，受外資大舉湧入，及區域經濟成長相對強勁之激勵，表現尤其亮麗，多數國家全年股價漲幅均在 50%以上，其中以上海 B 股指數上漲 127.6%最多。

2009 年國際股價變動幅度



資料來源：路透社。