

國際經濟金融情勢（民國99年第1季）

壹、概述

本(2010)年初以來，隨全球金融危機影響逐漸消退，主要國家經濟多已恢復成長，全球景氣復甦較預期強勁。

國際機構多預測本年全球經濟明顯回溫。其中，IMF 4月預測本年全球經濟成長率由上(2009)年之-0.6%升為4.2%（請參閱表1）。Global Insight 6月的預測值則由上年

之-1.8%升為3.8%。

在物價方面，由於景氣升溫，帶動商品價格上揚，多數國家WPI年增率及CPI年增率回升。IMF預測本年全球通膨率由上年之2.4%升為3.7%；Global Insight 的預測值則由1.6%升為2.8%。

貨幣政策方面，部分國家因有景氣過

表1 全球經濟成長展望

單位：%

區域別或國別	2009	2010	2011
全球	-0.6 (-1.8)	4.2 (3.8)	4.3 (3.6)
先進經濟體	-3.2	2.3 (2.6)	2.4 (2.3)
OECD國家	-3.3	2.7 (2.6)	2.8 (2.3)
美國	-2.4	3.1 (3.4)	2.6 (2.8)
日本	-5.2	1.9 (3.2)	2.0 (1.6)
德國	-4.9	1.2 (1.8)	1.7 (1.8)
英國	-4.9	1.3 (1.1)	2.5 (1.8)
歐元區	-4.1	1.0 (1.0)	1.5 (1.3)
四小龍	-0.9	5.5	5.1
台灣	-1.91	6.5 (6.6)	4.8 (4.5)
香港	-2.8	5.0 (5.6)	4.4 (5.1)
新加坡	-1.3	8.9 (9.0)	6.8 (5.0)
南韓	0.2	4.5 (5.8)	5.0 (3.5)
東協五國	1.7	5.4	5.6
泰國	-2.2	5.5 (7.1)	5.5 (4.0)
馬來西亞	-1.7	4.7 (6.6)	5.0 (5.6)
菲律賓	1.1	3.6 (4.7)	4.0 (4.5)
印尼	4.5	6.0 (5.7)	6.2 (5.6)
越南	5.3	6.0 (6.5)	6.5 (6.1)
中國大陸	8.7	10.0 (10.9)	9.9 (8.6)
印度	6.7	8.8 (8.1)	8.4 (8.2)
其他新興市場暨發展中國家	2.4	6.3	6.5

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149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*, April 2010及IMF *Regional Economic Outlook : Asia and Pacific*, April 2010；()內資料係採用Global Insight *World Overview*, June 2010；OECD國家資料採用OECD *Economic Outlook*, No.87, May 2010。

熱或通膨升溫之虞，而改採緊縮政策，其餘多數國家則維持觀望。澳洲鑑於經濟衰退之風險消退，率先於上年10月至本年5月間，六度調升現金利率目標共1.5個百分點至4.5%；馬來西亞於本年3月及5月兩度調升隔夜拆款利率共0.5個百分點至2.5%；印

度由於通膨增溫，於本年3月及4月兩度調升附買回利率共0.5個百分點至5.25%。加拿大亦於6月調升隔夜拆款利率0.25個百分點至0.5%，為7大工業國(G7)中首先調高利率者(圖1、圖2)。

圖1 主要國家政策利率

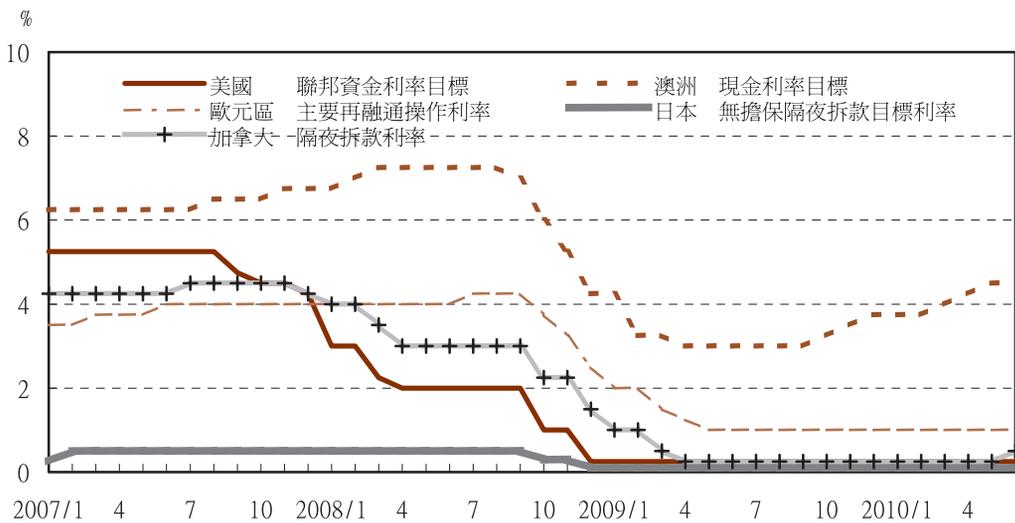
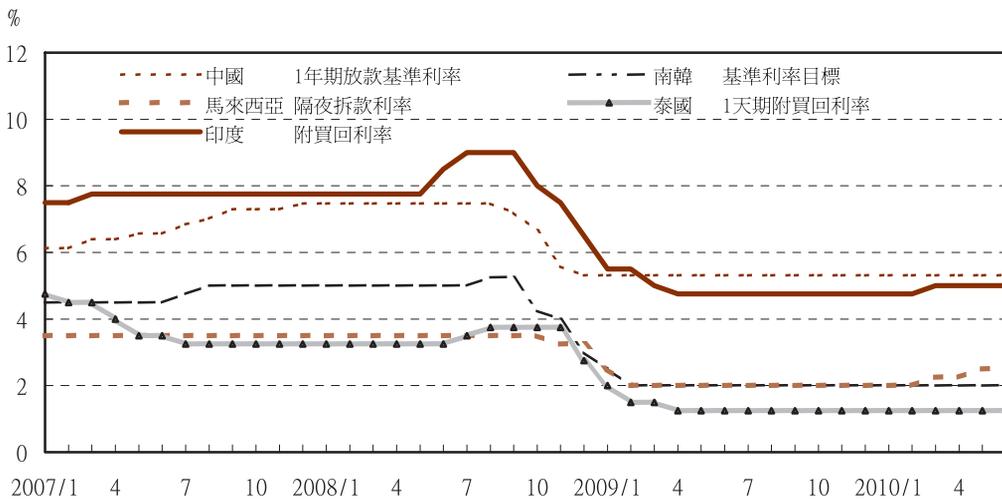


圖2 亞洲新興國家之政策利率



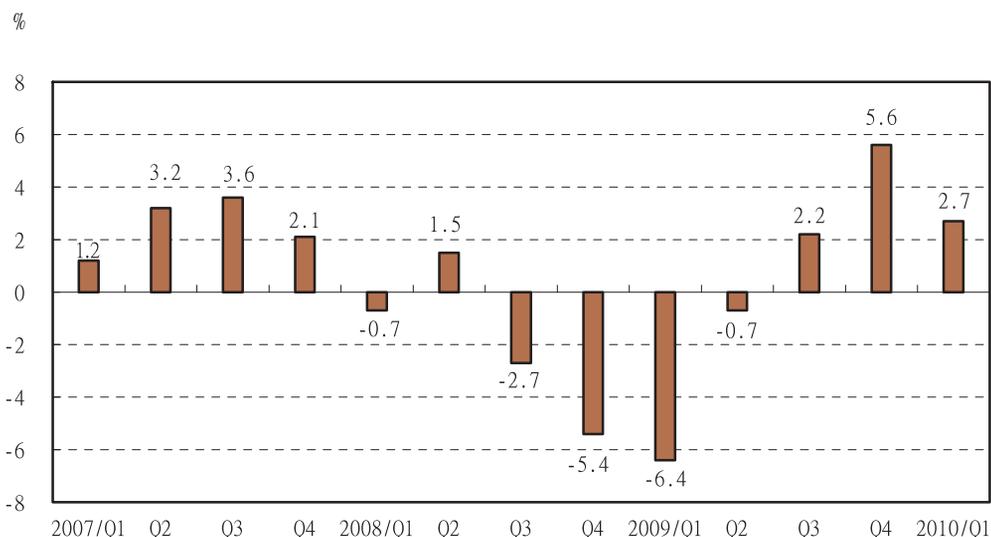
貳、美國經濟連續3季成長，Fed維持低利率政策

一、內外需擴張，經濟持續成長

本年第1季，美國經濟成長率(與上季

比，換算成年率)由上年第4季之5.6%降為2.7% (圖3)，民間消費與投資成長率分

圖3 美國經濟成長率



別為3.0%與16.3%。根據美國海關貿易統計，本年1至4月出、進口分別成長22.0%與23.1%，貿易入超為1,813億美元(表2)，較上年同期增加25.5%。

勞動市場方面，受景氣復甦影響，本年第1季失業率降為9.7%，6月雖降至9.5%，惟非農就業人口減少12.5萬人，係本年首次減少，主要為美國政府資遣22.5萬先前雇用從事人口普查的工作人員所致，預期失業率恐難在短期內好轉。

6月9日公布的Fed褐皮書報告顯示，全美各地經濟活動持續改善，消費者支出上

升，商業支出擴張，製造業、非金融部門與運輸業活動持續增強，房屋市場活動增加，但各地區服務業部門與金融部門等榮枯不一，而商業不動產市場仍然疲軟。

Global Insight 6月預測美國本年經濟成長率為3.4%。

二、通膨溫和

本年第1季CPI年增率為2.4%，高於上年第4季之1.5%，4月則為2.2%，主要係能源價格上漲所致，至5月則略降為2.0%；而第1季扣除能源與食品之核心CPI年增率為1.3%，

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 %	
2007	2.1	4.6	2.7	2.3	2.8	3.9	-808,763
2008	0.4	5.8	-3.3	2.3	3.8	6.3	-816,199
2009	-2.4	9.3	-9.3	1.7	-0.4	-2.6	-503,581
2009/6	-0.7	9.5	-12.7	1.7	-1.4	-4.4	-40,344
7		9.4	-11.5	1.5	-2.1	-6.9	-50,061
8		9.7	-9.3	1.4	-1.5	-4.4	-43,956
9	2.2	9.8	-4.9	1.5	-1.3	-4.9	-49,546
10		10.1	-5.6	1.7	-0.2	-2.0	-47,021
11		10.0	-4.1	1.7	1.8	2.2	-48,718
12	5.6	10.0	-1.6	1.8	2.7	4.3	-46,734
2010/1		9.7	1.5	1.6	2.6	4.5	-43,371
2		9.7	2.3	1.3	2.1	4.2	-40,417
3	2.7	9.7	4.2	1.1	2.3	6.0	-46,972
4		9.9	5.6	0.9	2.2	5.5	-50,588
5		9.7	8.0	0.9	2.0	5.3	
6		9.5					

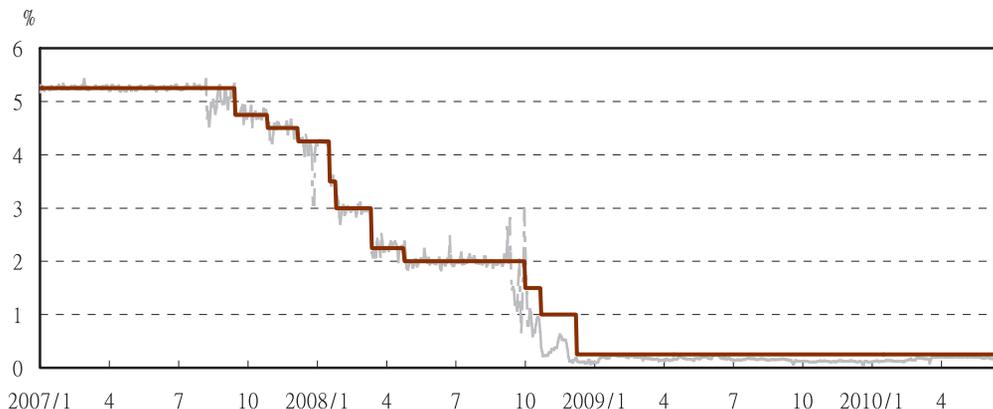
資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System、Bureau of Economic Analysis及 Bureau of Labor Statistics。

4、5月皆為0.9%。另外，本年第1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1.4%，略低於上年第4季之1.5%，4、5月分別為1.2%與1.3%。Global Insight 6月預測美國本年CPI年增率為1.5%。

三、Fed維持政策利率不變，重啟與五大央行換匯機制

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

圖4 美國聯邦資金利率目標與市場利率



於歐元區若干國家債務危機影響金融市場，與日本央行之換匯機制，提供美元流動性，Fed於5月重啟與加拿大、英國、歐洲、瑞士解決市場資金壓力。

參、歐元區經濟緩步成長，歐洲央行(ECB)政策利率維持不變

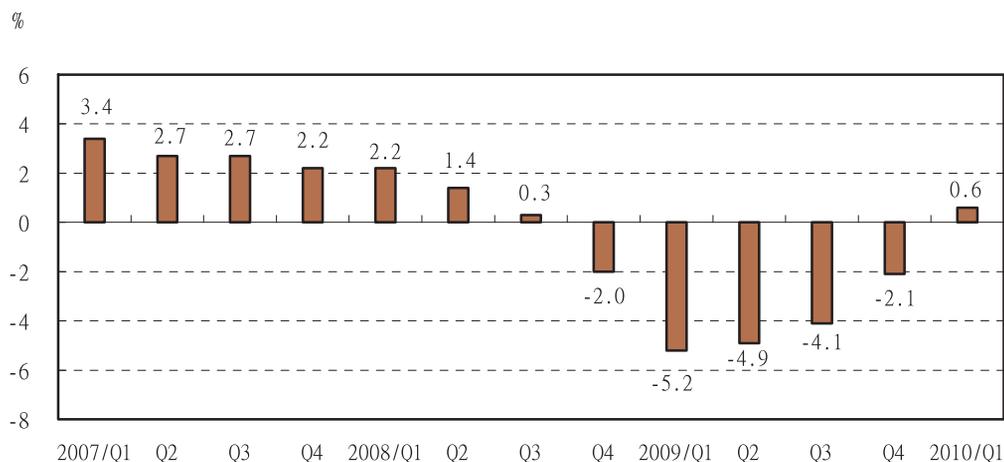
一、外需轉佳，景氣漸趨復甦

本年第1季，歐元區經濟成長率由上年第4季之-2.1%升為0.6%（圖5）。與上季比之季變動率則由上年第4季之0.1%略升為0.2%，其中，家計部門消費支出轉呈衰退，但固定資本形成衰退幅度縮小，輸出、入成長幅度擴大。由於若干會員國的主權債務危機，增加歐元區經濟復甦展望之不確定性，Global Insight 6月預測歐元區本年經濟成長率為1.0%。

本年第1季，德國經濟成長率由上年第4季之-2.2%升為1.6%，結束連續5季之衰退。季變動率則與上年第4季同為0.2%，其中，固定資本形成及民間消費支出均持續衰退，輸出成長幅度則擴大。

在勞動市場方面，本年5月歐元區失業率維持在10.0%之高檔（表3）；其中，德國6月失業率由1月之8.6%降至7.5%，法國第1季失業率則持平於9.5%。

圖5 歐元區經濟成長率



二、物價上揚壓力升高

本年以來，歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率緩步上升，至5月為1.6%，6月略降至1.4%（圖6）。ECB考量未來能源等原物料價格的變化，以及歐元區會員國因財政重整，可能增加的非直接稅負等因素，預估近期歐元區通膨率可能進一步上揚，惟因整體需求仍弱，可望抵銷部分物價上漲壓力。至於歐元區之中、長期通膨預期，仍能

符合低於但接近2%的中期通膨目標；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率則呈平穩，本年5月為0.9%。

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)自上年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

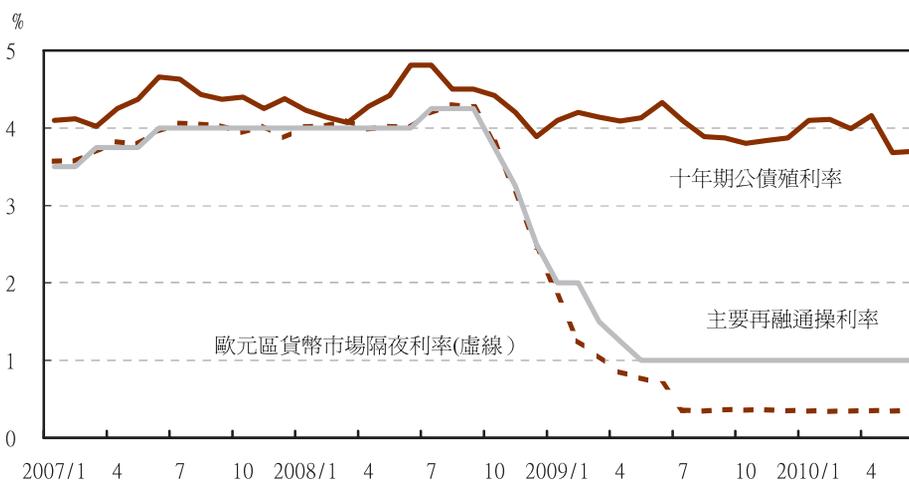
年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %	工業生產 (不包括營建業) 年增率 %	出口 年增率 %	進口 年增率 %	貿易收支 (百萬歐元)	M3 年成長率 %	調和消費者物價指數 (HICP) 年增率 (2005=100) %	主要再融通操作利率 %
2007	2.7	7.4	3.7	8.54	5.9	29043	11.6	2.1	4.00
2008	0.6	7.5	-1.8	3.8	8.1	-332309	8.6	3.3	2.50
2009	-4.1	9.4	-14.7	-18.0	-21.0	21835	-0.7	0.3	1.00
2009/7		9.6	-15.9	-17.9	-27.7	12,041	3.4	-0.60	2.50
8		9.7	-15.1	-20.9	-24.8	-2,702	2.8	-0.20	2.00
9	-4.1	9.8	-13.1	-19.2	-21.7	-244	2.0	-0.30	2.00
10		9.8	-11.3	-16.9	-21.3	6,631	0.2	-0.10	1.50
11		9.8	-7.3	-5.4	-12.8	3,918	-0.3	0.50	1.25
12	-2.1	9.9	-3.9	-1.6	-4.5	4,111	-0.6	0.90	1.00
2010/1		9.9	1.3	3.9	0.7	-9,118	-0.9	1.00	1.00
2		9.9	4.2	9.9	6.0	2,476	-1.2	0.90	1.00
3	0.6	10.0	7.4	22.8	20.3	4,542	-0.8	1.40	1.00
4		10.0	9.3	18.1	19.3	1,833	-0.8	1.50	1.00
5		10.0					-0.4	1.60	1.00
6								1.40	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、英國經濟仍舊疲弱，英國央行(BOE)維持利率不變

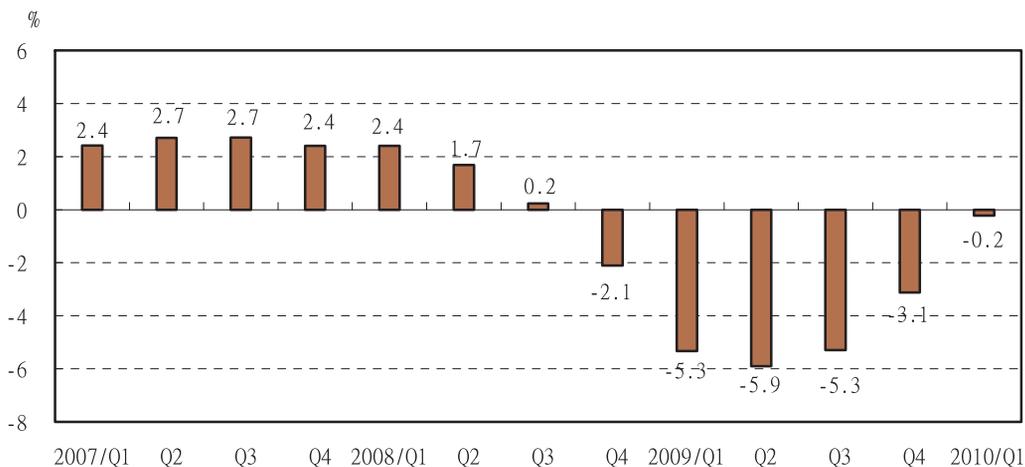
一、第1季經濟較上季微幅成長

英國本年第一季經濟成長率由上年第四季之-3.1%升為-0.2% (圖8)。與上季比之季變動率為0.3%，其中，家計部門支出與輸出均由正成長轉為零成長，但固定資本形成則由衰退回復成長。Global Insight 6月預測英

國本年經濟成長率為1.1%。

勞動市場方面，本年以來失業緩步上升，第一季由上年第四季之7.8%升為8.0%，係1996年9月以來之最高水準，2至4月則略降至7.9%。

圖8 英國經濟成長率



二、短期物價上漲壓力增加

CPI年增率自上年10月逐步上升，至本年4月為3.7%，5月小幅降至3.3%（表4、圖

9），仍明顯高於BOE之2%的通膨目標。不過BOE認為高通膨現象不致持續，主要係因近期引起通膨率高漲的因素為油價上漲、

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 %
2007	2.6	5.2	0.3	-10.1	2.9	-91.4	5.9	2.3	5.5
2008	0.6	6.6	-3.1	12.8	9.6	-93.3	7.3	3.6	2.0
2009	-4.9	7.8	-10.2	-9.8	-10.4	-82.0	6.5	2.2	0.5
2009/7		7.9	-9.6	-17.3	-18.0	-6.5	8.7	1.7	0.5
8		7.8	-11.8	-13.9	-15.6	-6.2	8.9	1.6	0.5
9	-5.3	7.9	-10.7	-11.2	-10.3	-6.8	8.7	1.1	0.5
10		7.8	-8.3	-5.1	-4.8	-6.9	7.7	1.6	0.5
11		7.8	-5.7	0.2	-4.1	-6.7	6.7	1.9	0.5
12	-3.1	7.8	-3.6	5.3	4.0	-7.1	6.5	2.8	0.5
2010/1		8.0	-1.7	6.1	5.3	-8.2	6.4	3.4	0.5
2		8.0	-0.2	12.7	7.5	-6.3	5.5	3.0	0.5
3	-0.2	7.9	1.9	13.1	11.4	-7.5	5.0	3.4	0.5
4							5.6	3.7	0.5
5							6.0	3.3	0.5
6									0.5

*: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。

英鎊貶值，以及營業稅調高等，均屬短期性因素；且名目支出成長率仍低，閒置產能仍高，將抑制通膨率持續上升。Global Insight 6月預測英國本年CPI年增率為3.0%。

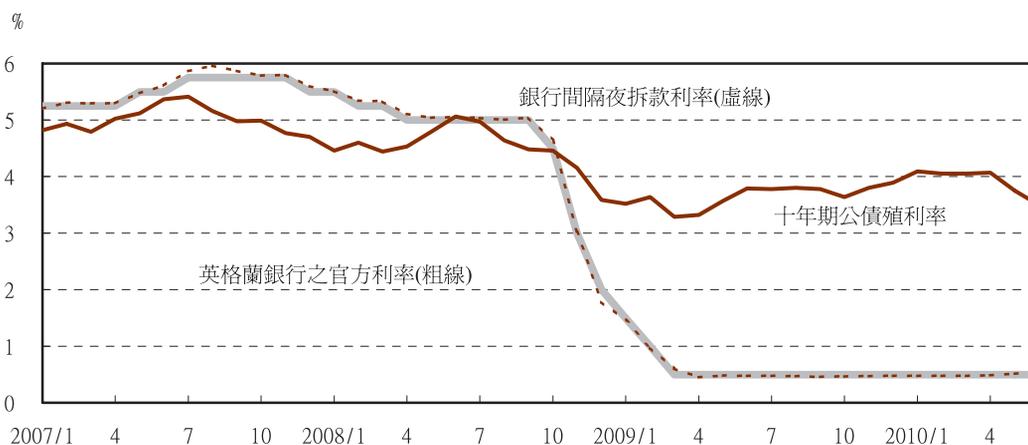
三、BOE維持利率不變，並維持挹注資金規模

BOE於上年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，資產收購機制(Asset Purchase Facility)亦維持在2,000億英鎊的規模。

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



伍、日本經濟持續成長，物價跌幅縮小，貨幣政策維持寬鬆

一、內外需回溫，經濟連續4季成長

本年第1季，日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)為5.0% (圖11)，係連續4季成長，主要係輸出、民間消費支出，以及民間企業設備投資成長所致。Global Insight 6月預測日本本年經濟成長率為3.2%。

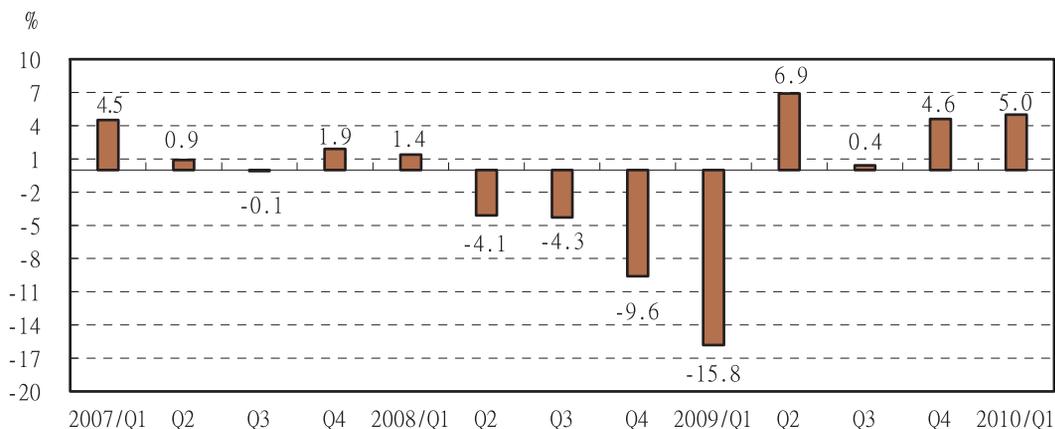
伴隨全球需求逐步回升，日本之電子零組件、汽車及鋼鐵生產改善，本年第1季工

業生產年增率由上年第4季的-3.6%大幅升至27.4% (表5)，5月則回降至20.3%。

對外貿易方面，本年第1季貿易出超16,581億日圓 (表5)，主要係全球經濟復甦帶動日本出口逐步回升所致。其中，以對中國大陸為首之亞洲新興國家改善最為顯著。5月進、出口則分別成長33.4%與32.1%，貿易出超3,209億日圓。

勞動市場方面，本年以來，雖然生產活

圖11 日本經濟成長率



動改善，惟企業雇用依然保守，失業率轉呈上揚走勢，第1季為4.9%，5月續升至5.2%。

二、物價跌幅縮小

本年第1季國內企業物價指數年增率，由上年第4季之-5.2%回升至-1.7%，5月續升

至0.4%，主要係新興國家經濟成長帶動原油等國際商品價格上揚所致。本年第1季CPI年增率由上年第4季之-2.0%回升至-1.2%，5月續升至-0.9%；第1季剔除生鮮食品之核心CPI年增率，自上年第4季之-1.7%升至-1.2%，5月持平為-1.2%，顯示物價下跌

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 %			
2007	2.4	3.9	2.8	0.0	0.0	1.8	11.5	8.6	107,955
2008	-1.2	4.0	-3.3	1.4	1.5	4.6	-3.5	8.0	20,633
2009	-5.2	5.1	-22.4	-1.4	-1.3	-5.3	-33.1	-34.8	26,712
2009/6	6.9	5.3	-22.5	-1.8	-1.7	-6.7	-35.8	-41.7	4,870
7		5.6	-22.3	-2.2	-2.2	-8.5	-36.5	-40.6	3,657
8		5.4	-18.3	-2.2	-2.4	-8.5	-36.0	-41.0	1,652
9	0.4	5.3	-17.5	-2.2	-2.3	-8.0	-30.6	-36.8	5,176
10		5.2	-14.4	-2.5	-2.2	-6.8	-23.2	-35.5	8,000
11		5.3	-2.9	-1.9	-1.7	-5.0	-6.3	-16.7	3,653
12	4.6	5.2	6.4	-1.7	-1.3	-3.9	12.0	-5.5	5,426
2010/1		4.9	19.0	-1.3	-1.3	-2.2	40.9	8.9	610
2		4.9	31.3	-1.1	-1.2	-1.6	45.3	29.5	6,473
3	5.0	5.0	31.8	-1.1	-1.2	-1.3	43.5	20.6	9,498
4		5.1	25.9	-1.2	-1.5	-0.1	40.4	24.2	7,349
5		5.2	20.3	-0.9	-1.2	0.4	32.1	33.4	3,209

資料來源：內閣府及Thomson Datastream。

壓力依然存在。Global Insight 6月預測日本本年CPI年增率為-0.7%。

三、日銀維持寬鬆貨幣政策，對抗通貨緊縮

為因應通貨緊縮情勢，以及支撐經濟持續成長，本年5月21日日本央行將無擔保隔

夜拆款目標利率及基準貼放利率維持於0.1%及0.3%不變，並提出「供應資金強化成長基礎方案」，金融機構對政府「新成長戰略」所訂定之環境與醫療等新興產業貸款，央行可以政策利率(目前為0.1%)供應所需資金，原則上以1年為限。

陸、中國大陸經濟成長加速，貨幣政策趨緊

一、經濟成長力道續強

本年第1季中國大陸經濟成長率由上年第4季之10.7%續升至11.9%（圖12），連續4季升溫；其中，固定資產投資年增率達25.6%，貿易順差則減少76.7%。本年5月，因出口大增，致貿易順差較上年同期增加45.9%。Global Insight 6月預測中國大陸本年經濟成長率為10.9%。

二、物價續揚

CPI年增率自上年11月結束連續9個月負數後轉呈上揚走勢，至本年5月為3.1%（圖13），為本年來首度超過官方設定之3.0%目標，主要係消費需求升溫，食品價格上揚所致；工業品PPI年增率亦由上年11月之-2.1%躍升至本年5月之7.1%。Global Insight 6月預

測中國大陸本年CPI年增率為3.0%。

三、貸款擴增放緩，房市有過熱現象

本年以來，人民銀行將1年期存放款基準利率分別維持於2.25%及5.31%不變，惟鑑於貸款擴增過速及房市過熱，3度調高金融機構存款準備率共1.5個百分點，並多次進行公開市場操作，大幅收縮市場流動性。此外，銀監會亦嚴加控管銀行放款，5月M2年增率由1月之26.0%降至21.0%，銀行放款年增率亦由1月之29.3%降至21.5%。

此外，針對房市過熱現象，中國國務院自本年3月起，陸續推出調高第2棟住宅自備款比率至50%、暫停提供購買第3棟(含)以上住宅之放款，以及加強對房產開發業者購地及融資之監管等措施。

圖12 中國經濟成長率

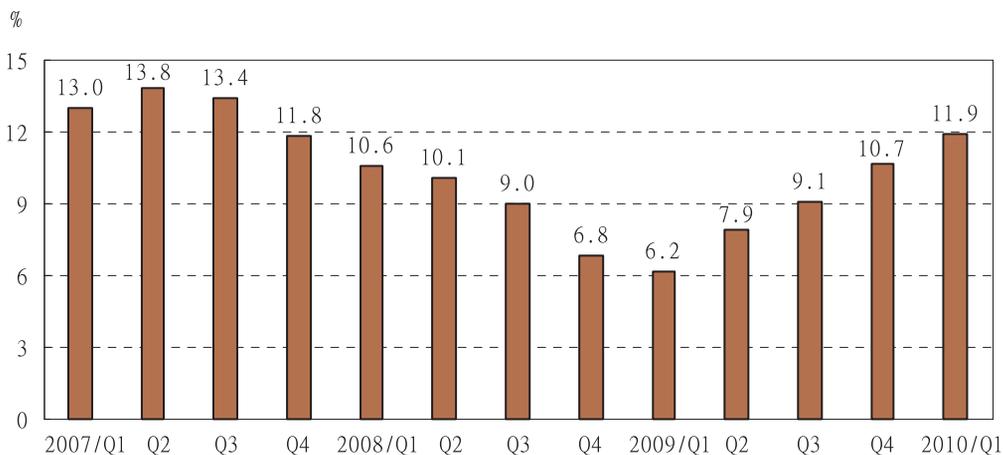


圖13 中國消費者物價年增率



柒、亞洲新興國家經濟持續擴張，部分國家貨幣政策趨緊

本年第1季亞洲新興國家經濟擴張力道持續強勁（圖14），其中尤以新加坡、泰國及馬來西亞之表現最為亮眼。

南韓本年第1季因出口、企業設備投資及民間消費大幅成長，經濟成長率由上年第4季之6.0%升至8.1%。Global Insight 6月預測南韓本年經濟成長率為5.8%。

物價方面，因全球需求持續回溫，原物料價格上揚，多數國家WPI及CPI年增率普遍走揚（圖15）。Global Insight 6月預測亞洲新興國家本年CPI年增率均高於上年。

貨幣政策方面，由於景氣復甦加速，馬

來西亞於3月及5月調高政策利率共0.5個百分點至2.5%，印度亦於3月及4月兩度調升附買回利率共0.5個百分點至5.25%，新加坡則在4月調升其匯率政策區間中線時，亦將政策區間由零升值移至溫和漸進升值。其餘多數亞洲國家維持利率不變，例如，香港之貼現窗口基本利率為0.5%，南韓之基準利率為2%，印尼、泰國則分別將其政策利率維持在6.5%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

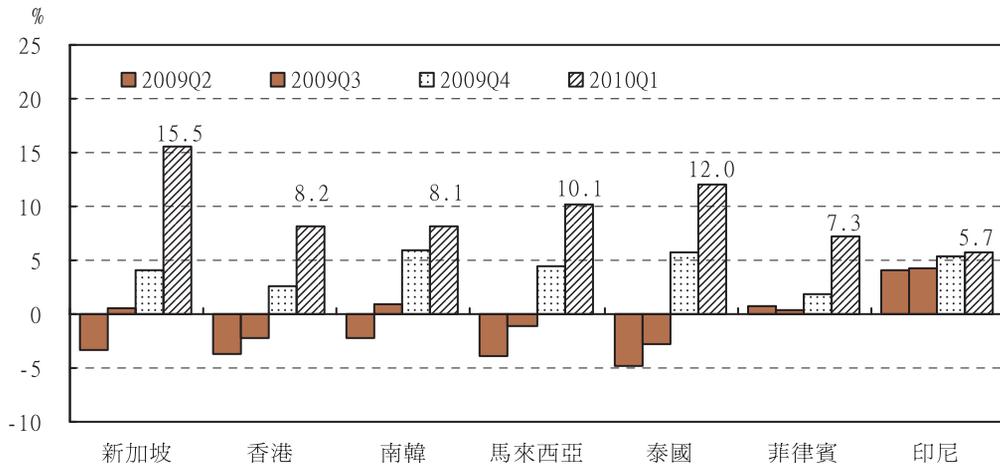
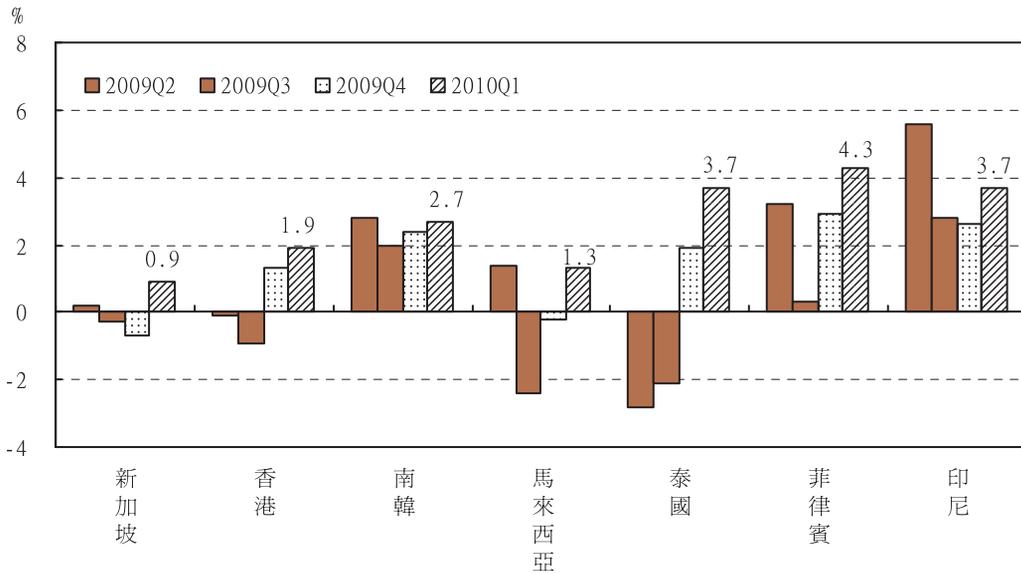


圖15 亞洲新興國家消費者物價年增率



捌、歐元大貶、日圓升值加速，亞洲新興國家貨幣普遍上揚

一、歐元大幅走貶

本年2月以來，受希臘等部分歐洲國家政府債務危機影響，投資人減持歐元，歐元自上年11月下旬之1歐元兌1.5140美元高點回貶，至本年3月25日為1歐元兌1.3279美元。⁴

月14日因歐盟達成援助希臘之協議，加上歐元區經濟表現優於市場預期，歐元一度回升至1歐元兌1.3652美元；嗣因歐元區會員國財政狀況普遍不佳，各國恐緊縮財政支出，歐元持續走軟，至6月30日為1歐元兌1.2236美元（圖16），較去年底大貶13.9%。

圖16 歐元對美元匯率



二、日圓升值加速

上年11月因杜拜金融危機，投資人持有日圓之避險需求增加，日圓曾升抵1美元兌86.36日圓之14年來新高，之後因日本央行進一步寬鬆貨幣政策，日圓再度回貶，至本年2月下旬為1美元兌91.60日圓。3月初因日本上年第4季經濟表現優於預期，日圓一度回

升至1美元兌88.43日圓；之後市場憂心日本經濟復甦緩慢，恐加速政府債務惡化，日圓再度下滑，6月下旬因日本上修本年度經濟成長率預測值，加上企業信心指數連續5季改善，日圓回升至6月30日之1美元兌88.40日圓（圖17），較去年底升值5.11%。

圖17 美元對日圓匯率

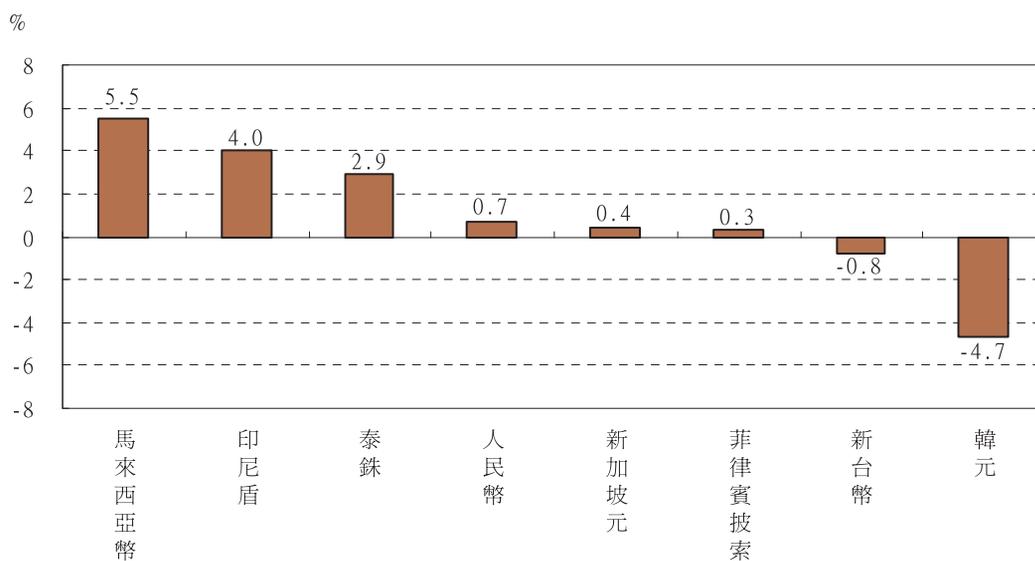


三、亞洲新興國家貨幣升貶互見

本年以來，隨全球景氣持續回溫，美元避險需求降低，馬來西亞、印尼、泰國等多

數亞洲新興國家貨幣盤堅；惟韓元則受5月下旬朝鮮半島情勢緊張影響，貶幅較大。本年6月30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(2010年6月30日與上年底比較)



玖、受歐元區國家債信危機影響，國際股市下跌

本年初，在全球景氣持續復甦下，股市上揚。惟1月下旬以後，各國政府激勵政策開始退場，部分國家央行回收市場資金或採升息調整寬鬆的貨幣政策，加以受希臘等歐元區國家債信危機影響，全球股市（圖19、20、21、22）大幅回跌。2月中，歐盟承諾支援希臘協助解決債信問題後，危機暫時平

息，全球股市止跌回升。4月上旬，全球各主要股市屢創本年新高。惟5月起，希臘債信危機蔓延疑慮擴大，葡萄牙與西班牙主權債信相繼被調降評等，全球股市再度回跌。本年6月30日與上年底比較，國際股市漲跌幅度如圖23所示。

圖19 美國道瓊工業股價指數



圖20 美國那斯達克股價指數



圖21 泛歐股價指數

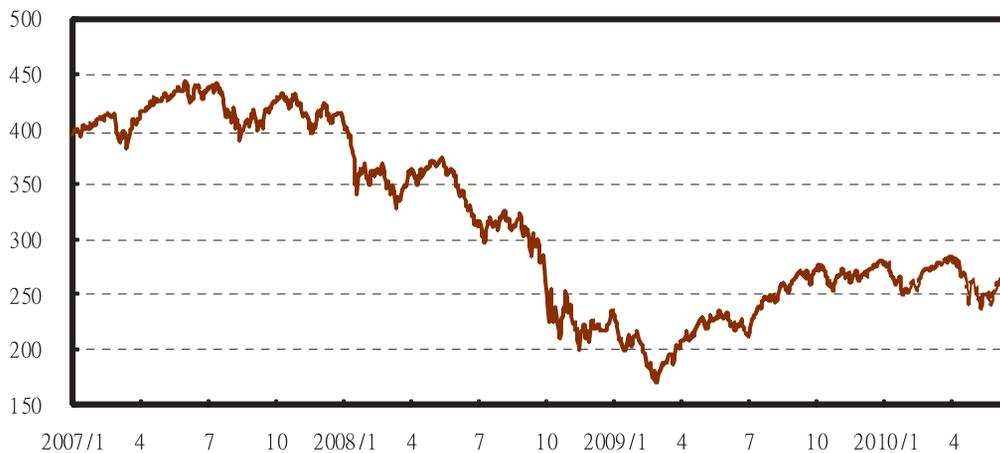


圖22 日本N225股價指數

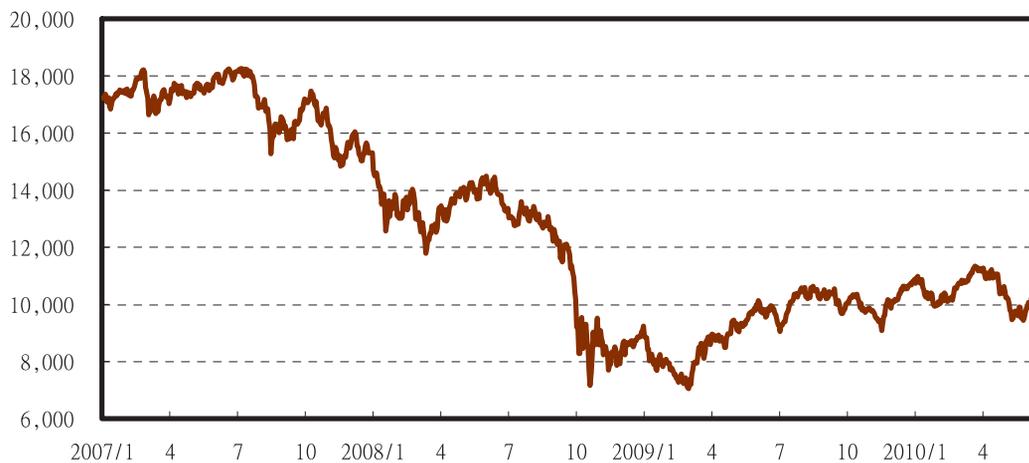
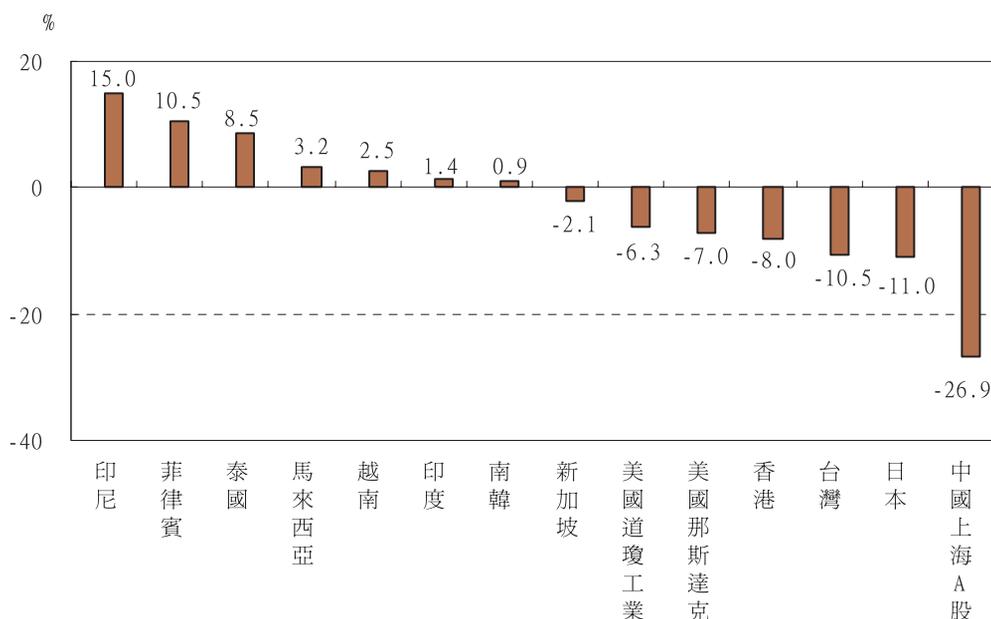


圖23 國際股價變動幅度(2010年6月30日與去年底比較)



拾、國際商品價格回穩

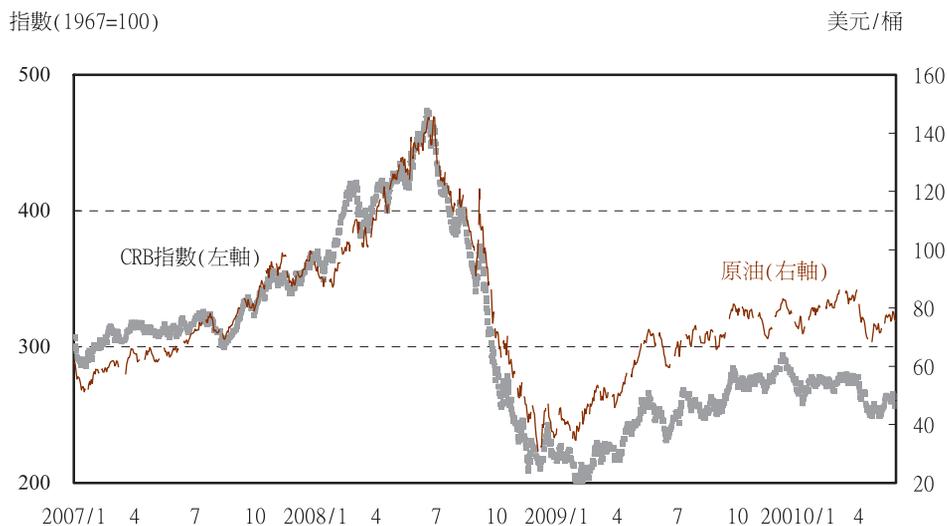
本年1月6日Reuters/Jefferies CRB (以下簡稱CRB)期貨價格指數曾升抵293.78點，創2008年11月以來新高。隨後，因中國大陸調升存款準備率，市場擔憂經濟復甦力道減緩，CRB指數回降，至2月5日為258.55點。之後在新興市場經濟持續復甦、需求增加激勵下，再度上升，至4月15日為279.75點。5月起，受原油、穀物及工業用金屬等價格下跌影響，CRB指數回跌，至5月25日為248.79點；嗣因原油及貴金屬等價格回升，CRB指數震盪走揚，至6月30日為258.52點，惟仍較上年底下跌8.8% (圖24)。

此外，JOC指數本年4月27日曾升抵

128.18點，創2008年8月以來新高，之後回檔整理，至6月30日為111.97點，惟仍較上年底上升2.6%。

油價方面，國際油價(美國西德州中級原油價格)本年1月6日漲至每桶83.18美元後回檔，至2月5日為71.19美元；嗣因美國第四季經濟表現優於預期，以及希臘債務問題暫獲紓緩，市場預期全球景氣持續增溫，油價回升，至4月6日曾抵86.84美元，創2008年10月以來新高後，回檔盤整。5月起，受美國原油庫存偏高，加以歐洲國家債務危機之影響，油價重挫，至5月24日為66.88美元之近8個月新低；之後，因美國汽油庫存下降，加

圖24 西德州中級原油價格及CRB期貨指數



以美元回貶，油價震盪走升，至6月30日為75.63美元，惟仍較上年底下跌4.7% (圖24)。

美國能源署(EIA)於本年6月8日預測，本年國際油價平均為每桶78.75美元，高於上年之61.66美元，明(2011)年將隨全球景氣持續復甦而續升至82.50美元。

國際黃金方面，本年2月倫敦黃金現貨

價格一度回跌至1,058美元；之後受歐洲債務危機之影響，避險買盤湧現，金價震盪走升。6月中旬起，在美元走貶，加以部分國家央行增加黃金儲備之利多消息激勵下，漲勢不墜，6月28日創1,261美元之歷史新高；之後小幅回檔，至6月30日為1,244美元，較

上年底上漲13.0%(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4月發布「World Economic Outlook」及「Regional Economic Outlook -Asia and Pacific」指出，全球經濟復甦較預期強勁，惟金融情況依舊困難。歐元區主權債務流動性及償債能力之風險，可能演變成全面性的主權債信危機，銀行對房地產的曝險亦帶來經濟向下風險。

針對新興市場面臨大量資本流入，IMF亦指出亞洲部分經濟體經濟過熱及流動性過剩之情況令人擔憂，各國政府需關注總體經濟及金融體系之穩定，避免國內資產及房市失衡擴大。惟若中國大陸過度控管信貸及房市，致經濟成長大幅放緩，恐影響台灣及南

韓之出口。

再者，IMF於5月發布「Fiscal Monitor」指出，財政風險已經上升，政府債台高築可能會拖累經濟成長。若先進經濟體政府債務未能降至金融危機前之水準，預期每年經濟成長率將下降。

此外，美國參議院認為中國大陸操控匯率將影響美國經濟復甦，近期美國財政部長Timothy Geithner於G20會議後表示，更具彈性的人民幣匯率是促進全球經濟恢復均衡的必要因素。另近期朝鮮半島局勢緊張，亦對全球經濟投下變數。

