

國際經濟金融情勢（民國99年第3季）

壹、概述

本(2010)年第3季以來，先進經濟體失業改善緩慢、金融部門仍顯疲弱，以及愛爾蘭爆發主權債務危機；新興國家則面臨資本流入、貨幣升值等問題，致全球經濟成長力道放緩。

國際機構預測明(2011)年全球經濟成長力道減緩。其中，IMF 10月預測明年全球經

濟成長率由本年之4.8%降為4.2%（表1）；Global Insight 12月的預測值則由本年之4.1%降為3.4%。

物價方面，本年第3季以來，隨國際商品價格上揚，多數國家WPI年增率及CPI年增率走升，惟預期失業率居高，商品價格將回穩，通膨率不致於明顯上升。IMF預測

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 (-1.9)	4.8 (4.1)	4.2 (3.4)
先進經濟體	-3.2	2.7 (2.8)	2.2 (2.0)
OECD國家	-3.4	2.8 (2.8)	2.3 (2.0)
美國	-2.6	2.6 (2.8)	2.3 (2.4)
日本	-6.3	2.8 (4.4)	1.5 (1.1)
德國	-4.7	3.3 (3.6)	2.0 (2.5)
英國	-5.0	1.7 (1.8)	2.0 (1.8)
歐元區	-4.1	1.7 (1.7)	1.5 (1.4)
四小龍	-0.9	7.8	4.5
台灣	-1.93	9.3 (10.0)	4.4 (4.5)
香港	-2.8	6.0 (6.6)	4.7 (4.7)
新加坡	-1.3	15.0 (14.5)	4.5 (4.4)
南韓	0.2	6.1 (6.1)	4.5 (3.2)
東協五國	1.7	6.6	5.4
泰國	-2.3	7.5 (7.5)	4.0 (3.7)
馬來西亞	-1.7	6.7 (6.8)	5.3 (3.9)
菲律賓	1.1	7.0 (6.7)	4.5 (4.3)
印尼	4.5	6.0 (6.0)	6.2 (5.9)
越南	5.3	6.5 (6.7)	6.8 (6.9)
中國大陸	9.1	10.5 (10.1)	9.6 (9.2)
印度	6.8	9.7 (8.5)	8.4 (8.1)
其他新興市場暨發展中國家	2.5	7.1	6.4

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*, October 2010；()內資料係採用Global Insight *World Overview*, December 2010；OECD國家資料採用OECD *Economic Outlook*, No.88, November 2010。

明年全球通膨率由本年之3.7%降為3.1%；Global Insight 的預測值則由本年之2.8%略升為3.0%。

貨幣政策方面，日本為因應持續的通貨緊縮，以及日圓升值與股市疲軟，於10月調降無擔保隔夜拆款目標利率，由0.1%降至0%~0.1%；部分國家則有景氣過熱或通膨升

溫之虞，改採緊縮政策。其中，加拿大於9月調升隔夜拆款利率0.25個百分點至1.0%，係本年以來第三度調升。中國大陸則於10月及12月兩度調升1年期存、放款基準利率分別共0.5個百分點，至2.75%及5.81%。11月以來，澳洲、印度、南韓及泰國亦陸續調升其官方利率(圖1、圖2)。

圖1 主要國家政策利率

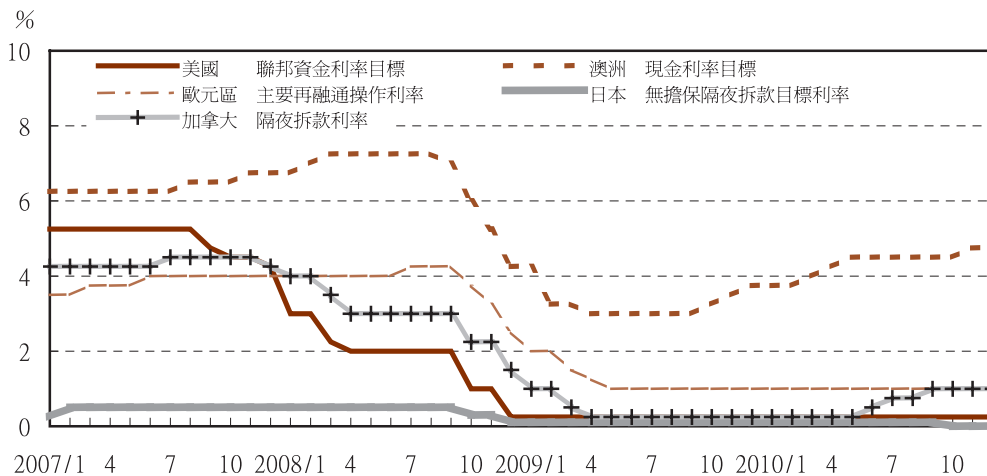
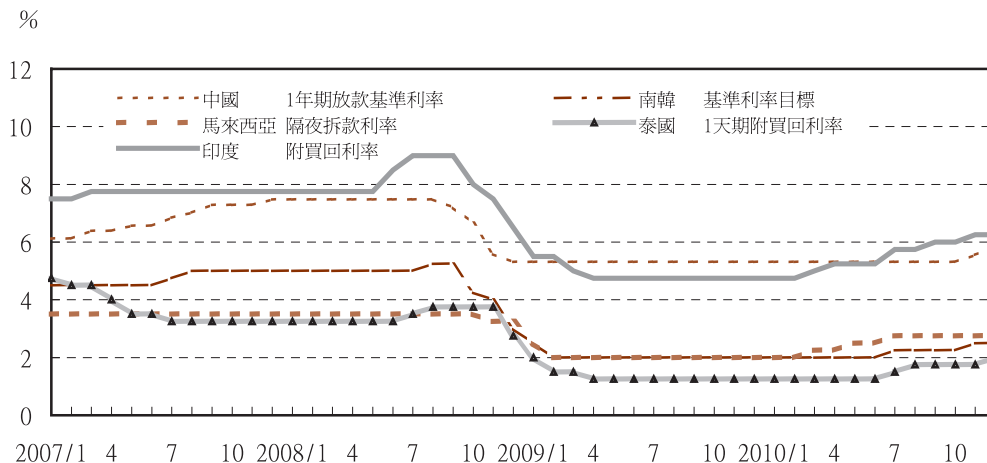


圖2 亞洲新興國家之政策利率



貳、美國物價溫和，Fed維持低利率政策

一、經濟溫和成長

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1.7%上升為2.6% (圖3)，民間消費與投資成長率則分別為2.4%與15.0%；美國海關統計第3季出、進口

分別成長20.6%與22.9%，貿易入超為1,827億美元，年增率為27.3%，10月出進口則分別成長17.6%與15.7%，1至10月貿易入超達5,288億美元 (表2)。

勞動市場方面，第3季失業率為9.6%，

圖3 美國經濟成長率

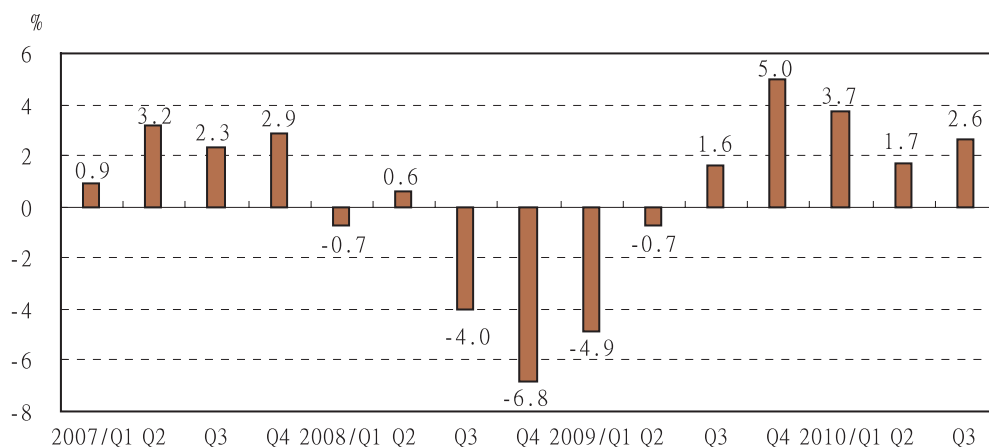


表2 美國重要經濟指標

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 %	
2007	1.9	4.6	2.7	2.3	2.8	3.9	-808,763
2008	0.0	5.8	-3.3	2.3	3.8	6.3	-816,199
2009	-2.6	9.3	-9.3	1.7	-0.4	-2.6	-503,581
2009/12	5.0	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	3.7	9.7	4.4	1.1	2.3	5.9	-46,972
4		9.9	5.8	0.9	2.2	5.4	-50,645
5		9.7	8.0	0.9	2.0	5.1	-50,384
6	1.7	9.5	8.3	0.9	1.1	2.7	-61,785
7		9.5	7.7	0.9	1.2	4.1	-59,937
8		9.6	6.7	0.9	1.1	3.1	-63,906
9	2.6	9.6	6.0	0.8	1.1	4.0	-58,874
10		9.6	5.5	0.6	1.2	4.3	-52,523
11		9.8	5.4	0.8	1.1	3.5	

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

10月持平，11月則升至9.8%，且非農業部門就業人口僅較10月增加3萬9千人，短期內失業率恐難下降。

12月初的Fed褐皮書報告顯示，全美各地經濟情況持續改善，汽車產業、非金融服務業等皆成長，消費支出增加，但部分地區家庭部門偏重購買必需品。另一方面，房地產市場仍呈疲軟，商用不動產情況不一。貸款情況平穩、信用品質提升。大部分地區雇用情況略為改善，但失業率仍高，工資沒有上升壓力。

Global Insight 預測今、明兩年美國經濟成長率分別為2.8%及2.4%。

二、物價上漲壓力不大

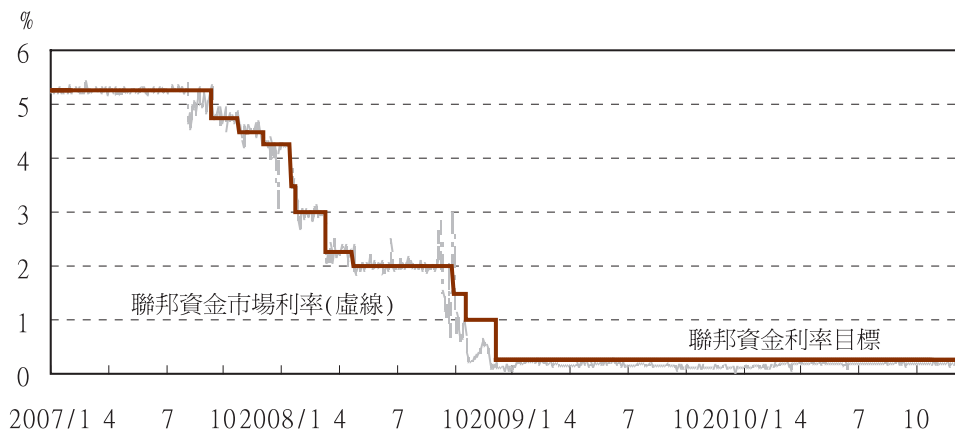
第3季CPI年增率為1.1%，明顯低於第2季之1.8%，10、11月則分別為1.2%與1.1%，顯示原物料價格上揚的趨勢未能填補其他產品及服務價格疲軟；而第3季扣除

能源與食品之核心CPI年增率為0.9%，10、11月分別為0.6%與0.8%。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1.2%，略低於第2季之1.5%，10、11月再降至0.8%。Global Insight 預測美國今、明兩年CPI年增率分別為1.6%及1.3%。

三、Fed維持政策利率不變

在物價穩定的前提下，美國聯邦公開市場委員會(FOMC)自前(2008)年12月以來，持續將聯邦資金利率目標維持於0%~0.25%（圖4），以促進經濟成長。FOMC於本年11月3日宣布至2011年6月底實施第二次量化寬鬆政策，以6,000億美元買進美國政府長期債券；12月14日會議決議維持現行政策，並將依據新訊息檢視資產購買計畫規模，於必要時調整計畫，以促進充分就業及維持物價穩定。

圖4 美國聯邦資金利率目標與市場利率



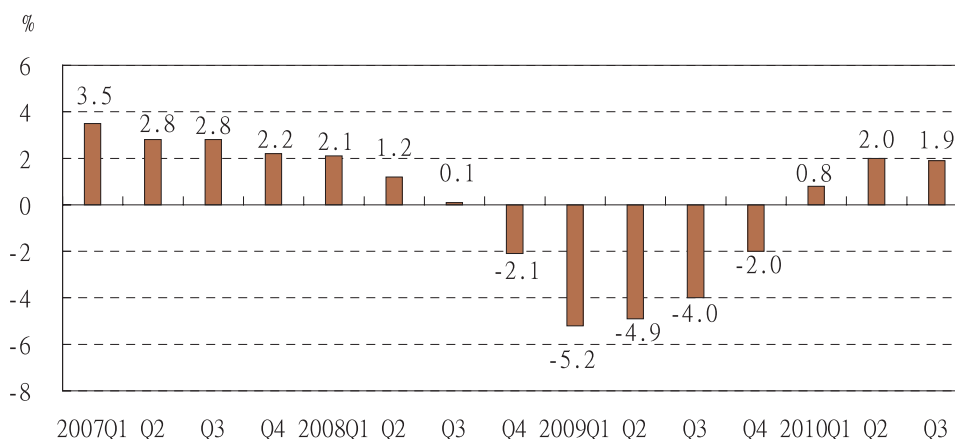
參、歐元區成長動能減緩，歐洲央行(ECB)維持政策利率不變

一、內外需轉弱，經濟成長動能減緩

本年第三季，歐元區經濟成長率由第二季之2.0%略降為1.9%（圖5）；與上季比之季變動率則由第二季之1.0%降為0.4%，其中，

固定資本形成成長率降為0%，輸出、入成長幅度亦明顯下降，而家計部門支出則微幅成長。11月以來，愛爾蘭爆發主權債務危機，係繼希臘後第2個尋求外援的國家，恐

圖5 歐元區經濟成長率



影響未來歐元區經濟表現。Global Insight 預測歐元區今、明兩年經濟成長率分別為1.7%及1.4%。

第3季德國經濟成長率為3.9%，與第2季持平；季變動率則由第二季之2.3%降為0.7%。其中，民間消費支出、固定資本形成與輸出、入的成長幅度均明顯下降。

在勞動市場方面，10月歐元區失業率上升至10.1%之高點（表3）；惟德、法就業市場表現尚佳，德國失業率由1月之8.6%持續下降至11月之7.0%，法國亦由第1季的9.5%降至第3季之9.3%。

二、物價溫和上揚

本年以來，歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率緩步上升，第3季為1.7%（圖6），至11月為1.9%；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率亦緩步上升，至11月為1.1%。ECB預估，歐元區的短期通膨率可能緩步上揚，中、長期通膨預期仍能符合低於但接近2%的中期通膨目標。

Global Insight預測今、明兩年歐元區HICP年增率分別為1.5%及1.7%。

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	8.5	5.9	2,9043	11.6	2.1	4.00
2008	0.6	7.5	-1.8	4.0	8.1	-33,230	8.6	3.3	2.50
2009	-4.1	9.4	-14.9	-18.0	-20.9	20,343	-0.6	0.3	1.00
2009/12		9.9	-3.3	-2.4	-4.4	3,209	-0.6	0.9	1.00
2010/ 1	0.8	9.9	1.7	4.5	1.5	-9,661	-0.9	1.0	1.00
2		9.9	4.6	10.1	6.1	1,957	-1.2	0.9	1.00
3		9.9	7.7	22.6	20.6	3,938	-0.8	1.4	1.00
4	2.0	10.0	9.2	17.2	20.1	-20	-0.8	1.5	1.00
5		10.0	9.5	22.8	29.8	-3,833	-0.3	1.6	1.00
6		10.0	8.2	26.6	32.2	1,730	0.1	1.4	1.00
7	1.9	10.0	7.3	17.3	25.8	6,392	0.1	1.7	1.00
8		10.0	8.0	29.9	32.9	-4,986	1.0	1.6	1.00
9		10.0	5.5	22.4	21.6	2,627	0.9	1.8	1.00
10		10.1	6.9	20.2	20.7	5,232	0.8	1.9	1.00
11							1.9	1.9	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

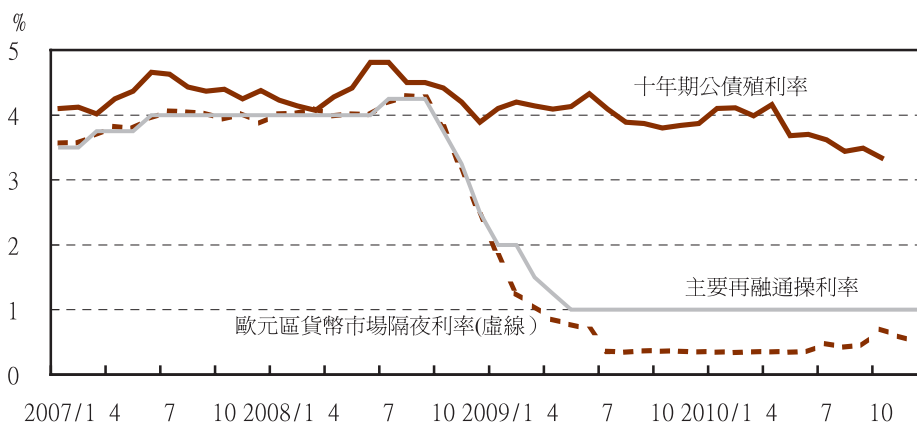


三、ECB維持政策利率於歷史低點

ECB管理委員會（ECB Governing Council）自上年5月調降政策利率(主要再融

通操作利率)至1.0%之歷史新低（圖7）後，迄今維持不變。ECB並於本年12月初將緊急融通措施延長至2011年4月。

圖7 歐元區官方及長短期市場利率



肆、英國經濟降溫，英國央行(BOE)維持利率不變

一、第3季經濟成長動能降溫

本年第3季，英國經濟成長率由1.6%升至2.7%（圖8）；與上季比之季變動率則由第2季之1.2%降為0.8%，其中，家計部門支出、固定資本形成與輸出、入成長幅度均下降。Global Insight預測英國今、明兩年經濟成長率均為1.8%。

勞動市場方面，因公共部門工作削減，8至10月的平均失業率為7.9%，較7至9月之平均上升0.2個百分點，為4月以來首次上升。

二、短期物價上漲壓力增加

本年10月以來，由於食物價格上漲，CPI年增率逐步上升，至11月達3.3%（表4、圖9）之高點，明顯超出BOE之2%的通膨目標。2011年營業增值稅率將由現行之17.5%調升至20%，加以進口物價較高，BOE認為高通膨現象將持續一段期間；但由於閒置產能仍高，以及勞動市場疲弱，將壓抑薪資成長，在英鎊貶值以及營業增值稅率調高等因素消退後，通膨率將回降至通膨目標以下。Global Insight預測英國今、明兩年CPI年增率分別為3.2%及2.9%。

圖8 英國經濟成長率

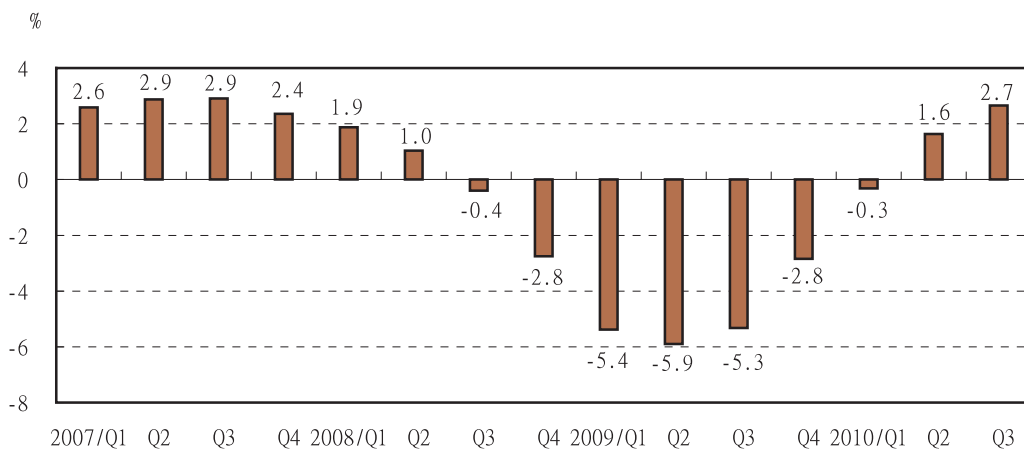


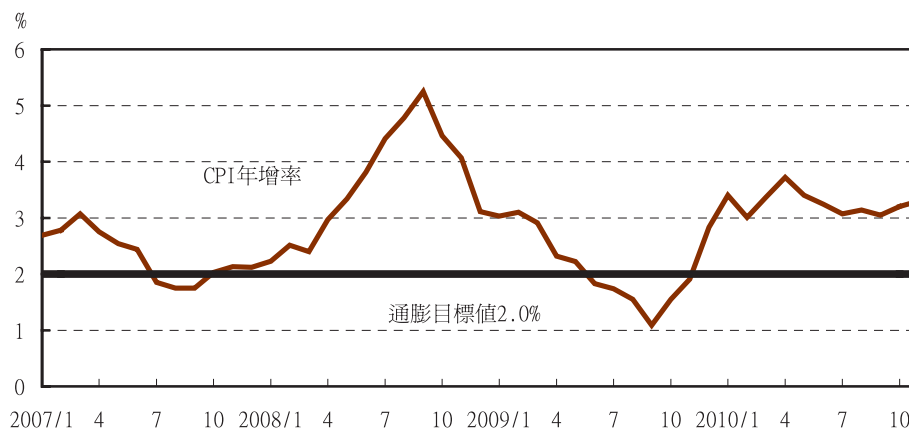
表4 英國重要經濟金融指標

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	2.7	5.2	0.1	-10.1	2.9	-91.4	5.9	2.3	5.5
2008	-0.1	6.6	-3.1	12.8	9.6	-93.3	7.4	3.6	2.0
2009	-5.0	7.8	-10.1	-9.5	-10.1	-82.5	6.5	2.2	0.5
2009/12		7.8	-4.0	7.4	6.6	-7.2	6.5	2.8	0.5
2010/ 1	-0.3	7.9	-1.7	5.4	5.2	-8.3	6.4	3.4	0.5
2		8.0	-0.1	13.6	6.9	-6.1	5.5	3.0	0.5
3		7.9	2.8	15.6	14.0	-7.7	5.0	3.4	0.5
4	1.6	7.8	1.1	15.6	13.1	-7.9	5.6	3.7	0.5
5		7.8	2.6	20.5	21.7	-8.1	5.9	3.4	0.5
6		7.8	1.4	23.6	21.4	-7.7	5.4	3.2	0.5
7	2.7	7.7	2.1	16.8	20.6	-8.3	4.8	3.1	0.5
8		7.7	4.3	18.0	22.8	-8.5	4.8	3.1	0.5
9		7.9	3.7	13.3	14.0	-8.0	4.6	3.1	0.5
10							4.4	3.2	0.5
11							4.0	3.3	0.5

註*：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。

圖9 英國消費者物價指數 (CPI) 年增率

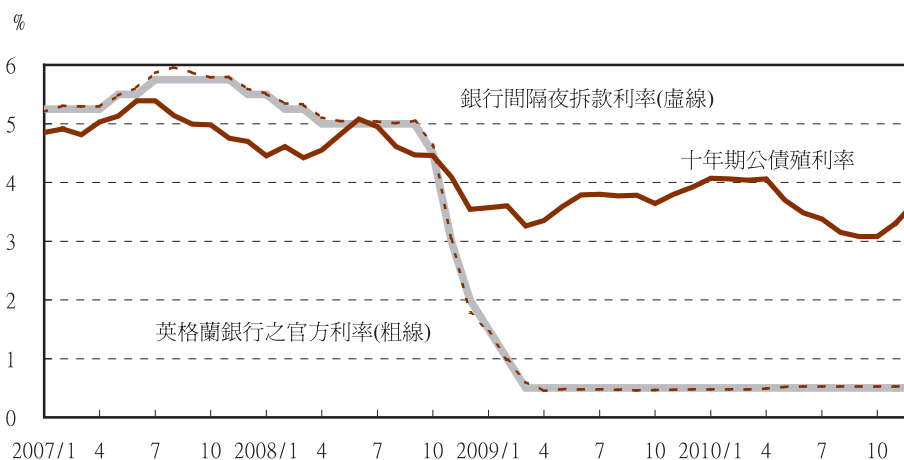


三、BOE維持利率不變

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10 英國官方及長短期市場利率



伍、日本成長動能轉強，物價跌幅縮小，採寬鬆貨幣政策

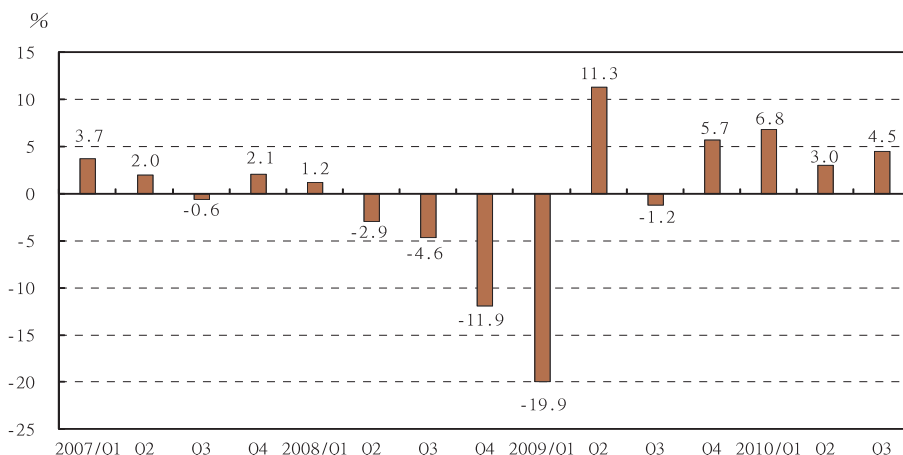
一、經濟成長動能轉強

本年第3季，日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第2季之3.0%升至4.5%(圖11)，主因政府補助民眾購買低污染車輛及節能家電措施屆期前買氣增溫，以及酷暑致冷氣機銷售大增，促使民間消費較第2季成長1.2%所致(表5)。Global Insight預

測今、明兩年日本經濟成長率分別為4.4%及1.1%。

工業生產方面，因政府結束購買低污染車輛補助政策導致汽車減產，第3季工業生產年增率由上季的21.2%降至13.6%，10月、11月進一步降至4.3%、5.8%(表5)。對外貿易方面，對中國大陸機械及汽車出口持續增加，惟對美國及其他亞洲國家出口成長減

圖11 日本經濟成長率



緩，第3季貿易出超16,717億日圓(表5)。10月及11月進、出口分別成長8.8%、7.8%及14.2%、9.1%，貿易出超8,185億日圓及1,611億日圓。

勞動市場方面，第3季失業率由第2季之5.2%略降至5.1%，10月及11月則持平，主因公司歇業或裁員等造成之失業者較上年同期減少。

二、物價跌幅縮小

第3季企業物價指數年增率由第2季之0.2%降至-0.1%，10月為0.8%，11月則因原油等國際商品價格上漲，升至0.9%。第3季CPI年增率由第2季之-0.9%略升至-0.8%，10月則因調高香煙稅而升至0.2%，11月為0.1%；第3季剔除生鮮食品之核心CPI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)
				綜合 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	-6.3	5.1	-22.4	-1.4	-1.3	-5.3	-33.1	-34.8	26,712
2009/12	5.7	5.2	6.4	-1.7	-1.3	-3.9	12.0	-5.5	5,425
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	6.8	5.0	31.8	-1.1	-1.2	-1.3	43.5	20.6	9,499
4		5.1	25.9	-1.2	-1.5	-0.2	40.4	24.3	7,349
5		5.2	20.4	-0.9	-1.2	0.4	32.1	33.6	3,160
6	3.0	5.3	17.3	-0.7	-1.0	0.4	27.7	26.2	6,822
7		5.2	14.2	-0.9	-1.1	0.0	23.5	15.7	7,992
8		5.1	15.1	-0.9	-1.0	0.0	15.5	17.9	840
9	4.5	5.0	11.5	-0.6	-1.1	-0.1	14.3	10.0	7,885
10		5.1	4.3	0.2	-0.6	0.8	7.8	8.8	8,185
11		5.1	5.8	0.1	-0.5	0.9	9.1	14.2	1,611

資料來源：內閣府及Thomson Datastream。

率由第2季之-1.2%略升至-1.1%，10月再升至-0.6%，11月為-0.5%，物價下跌壓力仍在。Global Insight 預測今、明兩年日本CPI年增率分別為-0.8%與-0.5%。

三、貨幣政策進一步寬鬆

為因應持續的通貨緊縮情勢，以及日

圓升值與股市疲軟，日本央行於本年10月調降無擔保隔夜拆款目標利率，由0.1%降至0%~0.1%，並宣示通貨緊縮結束前將不會升息，係2006年7月以來再度重回零利率政策；同時，增加供應貨幣市場5兆日圓資金，為期1年。

陸、中國大陸經濟成長續緩，惟通膨壓力上升，貨幣政策趨緊

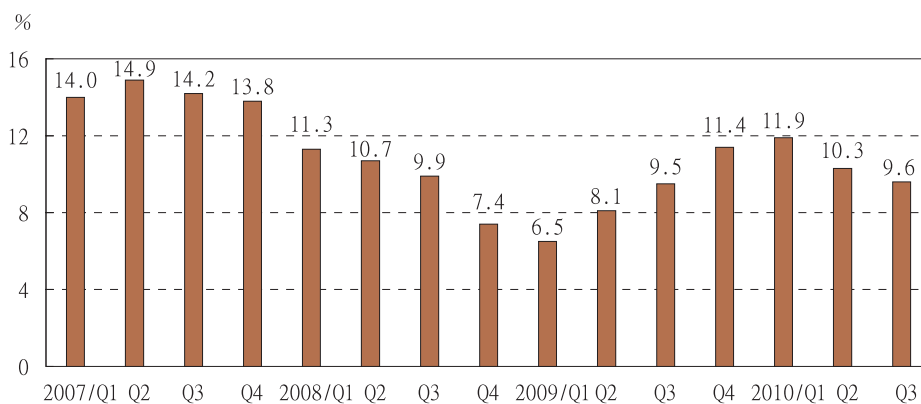
一、經濟擴張力道放緩

本年第3季，中國大陸經濟成長率由第2季之10.3%降至9.6%（圖12）；其中，固定

資產投資年增率為22.0%，貿易順差年增率高達67.2%。10月因進口年增率大於出口年增率，致貿易順差年增率降為13.2%。Global

Insight預測今、明兩年中國大陸經濟成長率 分別為10.1%及9.2%。

圖12 中國經濟成長率

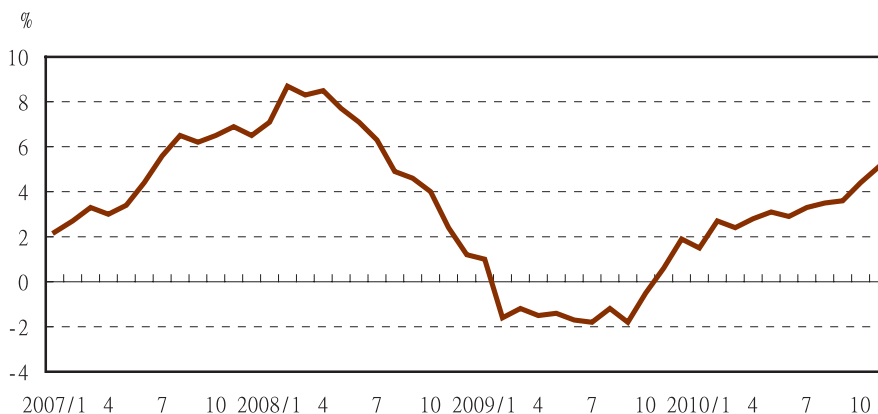


二、物價漲幅擴大

第3季CPI年增率為3.5%（圖13），至11月再升至5.1%，創28個月來新高，超出官方設定之3.0%目標，主因食品價格大幅上漲所致；工業品PPI年增率則受國際原物料價格上揚影響，攀升至6.1%。為抑制物價漲勢，

11月國務院宣布採行16項穩定物價措施，銀監會亦要求商業銀行嚴查信貸資金挪用於農產品炒作、囤積、哄抬物價等違規行為。Global Insight 預測今、明兩年中國大陸CPI年增率分別為3.4%及4.4%。

圖13 中國消費者物價年增率



三、貨幣政策趨緊，信貸擴增放緩

鑑於物價漲幅持續擴大，以及信貸大幅擴增，人民銀行繼於10月升息後，再於12月將1年期存、放款基準利率分別調升至2.75%及5.81%。本年來亦六度調高金融機構存款

準備率共3.0個百分點；另持續進行公開市場操作，積極收縮市場流動性。11月M2年增率由1月之26.0%降至19.5%，銀行放款年增率亦由1月之29.3%降至19.8%。惟近期通膨加速，貨幣政策預期持續趨緊。

柒、亞洲新興國家經濟成長普遍放緩，多數國家貨幣政策趨緊

本年第3季亞洲新興國家經濟成長普遍放緩（圖14），僅香港擴張力道較第2季強勁。

新加坡第3季經濟成長率高達10.6%，成長動力主要來自民間消費、政府支出及輸出。Global Insight預測今、明兩年經濟成長率分別為14.5%及4.4%。

南韓第3季經濟成長率為4.4%，主要

係企業設備投資及出口大幅成長所帶動。Global Insight預測今、明兩年經濟成長率分別為6.1%及3.2%。

物價方面，因國際原物料行情攀高，各國WPI及CPI年增率普遍走升（圖15）。Global Insight預測亞洲新興國家本年CPI年增率皆高於上年，明年則大抵低於本年。

圖14 亞洲新興國家經濟成長率

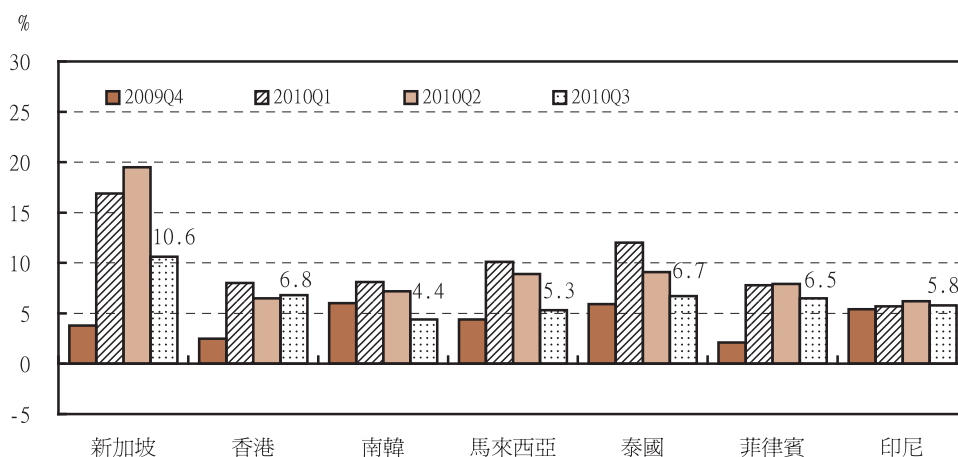
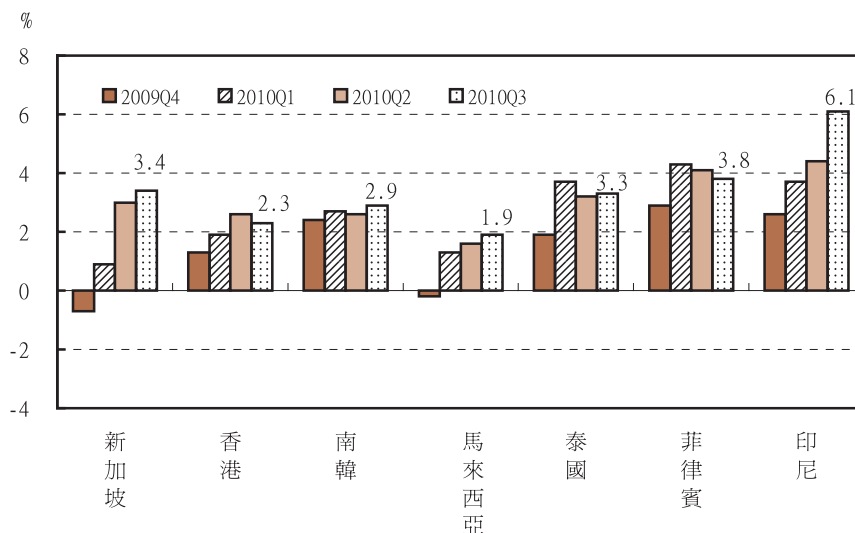


圖15 亞洲新興國家消費者物價年增率



貨幣政策方面，由於經濟持續成長，本年下半年以來，多數亞洲新興國家持續調升其官方利率。其中，馬來西亞於7月調升隔夜拆款利率0.25個百分點至2.75%；印度亦於7月至11月，四度調升附買回利率共1.0個百分點至6.25%；泰國於7月、8月及12月調升政策利率共0.75個百分點至2.00%；南韓

則於7月及11月調高基準利率共0.50個百分點至2.50%。此外，新加坡亦在10月宣布維持新加坡元溫和漸進升值的政策，微幅提高政策區間的斜率，並微幅擴大匯率政策區間，但維持區間之中線值不變。少數亞洲國家則維持利率不變，目前香港之貼現窗口基本利率為0.5%，印尼政策利率為6.5%。

捌、歐元止貶回穩、日圓及亞洲新興國家幣值上揚

一、歐元止貶回穩

本年下半年以來，因部分歐洲國家政府債務危機趨緩，歐元自6月初之1歐元兌1.20美元左右升至8月初之1.33美元左右。9月上旬因南歐各國財政惡化，歐元一度回貶；隨後因歐元區國家經濟表現優於預期，

復以美國Fed宣布第二次量化寬鬆政策，歐元再升至11月初之1歐元兌1.42美元。由於愛爾蘭債務問題惡化，至11月底為1歐元兌1.2980美元；後因歐盟批准對愛爾蘭之援助計畫，12月31日1歐元回升為1.3379美元（圖16），較6月底升值9.34%，惟仍較去年底貶值6.61%。

圖16 歐元對美元匯率



二、日圓升值

本年下半年以來，因借日圓投資其他外幣資產之逐利交易(carry trade)規模縮小，以及中國大陸大量購買日本公債，日圓自6月初之1美元兌92日圓左右震盪走高，至10月

29日為1美元兌80.40日圓之15年來新高。11月因愛爾蘭債務危機及南北韓軍事衝突，美元避險需求增加，日圓略為回貶，至12月31日為1美元兌81.18日圓（圖17），惟仍較6月底與上年底分別升值8.89%與14.60%。

圖17 美元對日圓匯率

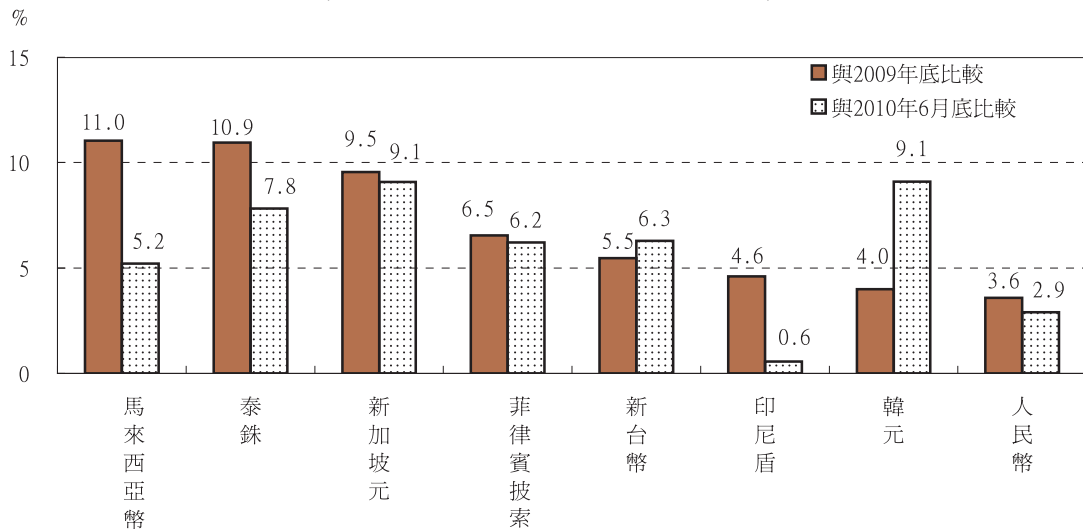


三、亞洲新興國家幣值上揚

本年下半年以來，因美元持續走弱，資金大量湧向亞洲，亞洲新興國家幣值普遍走揚；11月下旬，因南北韓情勢緊張，亞洲新

興國家幣值短暫下跌，後旋即回升。圖18列示本年12月31日與6月底及上年底比較之亞洲新興國家貨幣對美元升值幅度。

圖18 亞洲新興國家貨幣對美元升值幅度
(2010年12月31日與2009年底及2010年6月底比較)



玖、國際股市震盪走高

本年下半年以來，歐美股市（圖19、20、21）雖受南歐、愛爾蘭債信問題干擾，惟因部分生產指標表現優於預期，持續震盪走高。日本股市（圖22）則在日圓走強導致出口類股下跌影響下，一度疲軟，迨至11月初因美國實施二次量化寬鬆政策而走強。至於中國股市則因通膨率大幅升高，預期貨幣政策將趨緊而持續疲軟，10月起由於製造業

採購經理人指數等經濟數據表現優異而止跌回升，之後呈盤整格局。此外，亞洲新興國家因經濟表現相對良好，國際熱錢流入，推動股價持續上揚，其中泰國、印尼及菲律賓表現特別亮麗，惟近期漲勢趨緩。下半年國際股價漲幅普遍高於上半年，圖23列示12月31日與6月底及上年底比較之股市漲跌幅度。

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

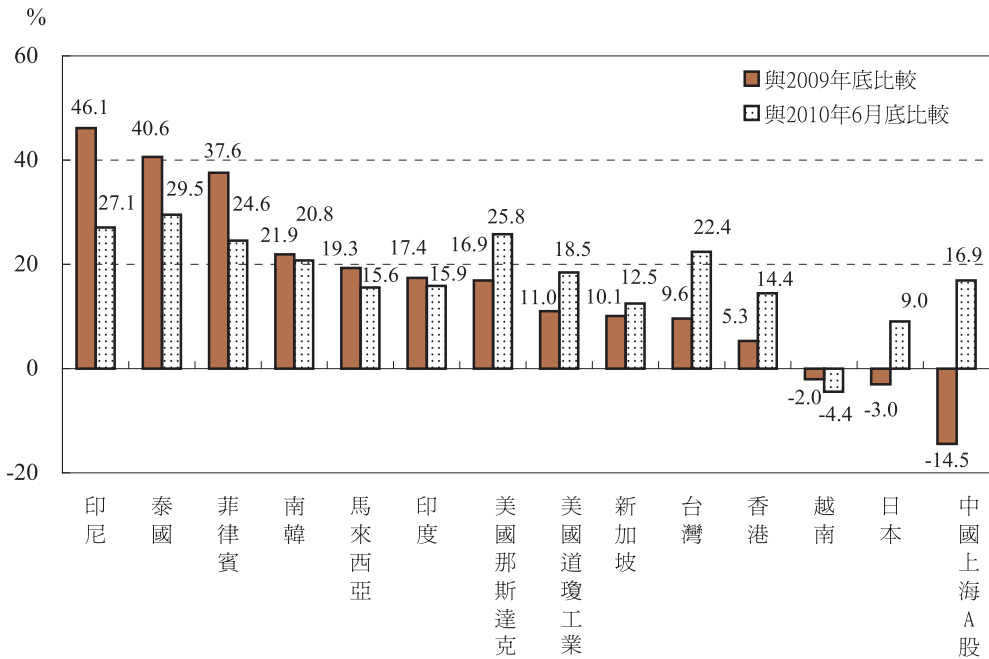


圖22 日本N225股價指數



圖23 國際股價變動幅度

(2010年12月31日與2009年底及2010年6月底比較)



拾、國際商品價格攀升

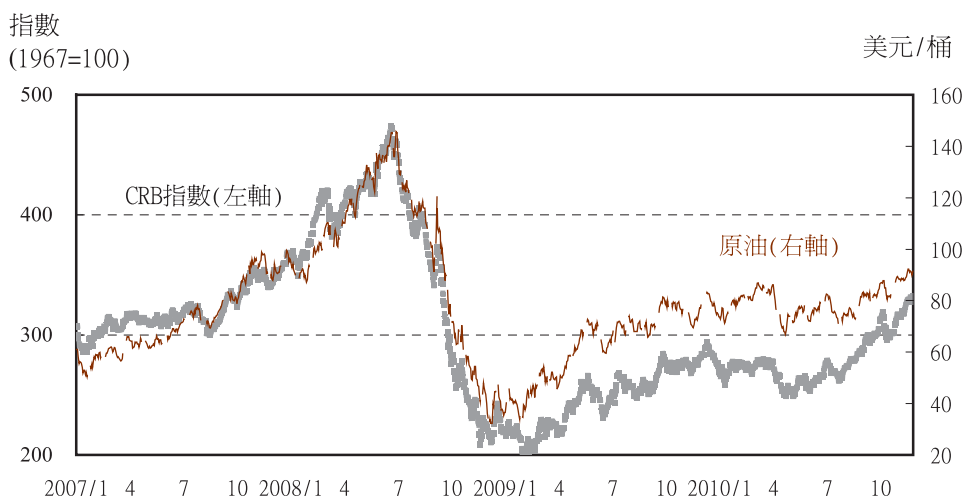
本年下半年以來，因原油價格回升，以及工業用金屬、貴金屬、穀物等價格大漲，Thomson Reuters/Jefferies CRB(以下簡稱CRB)期貨價格指數震盪走升，至12月31日為332.8點，創2年多來新高，較去年底上升17.4%(圖24)。此外，JOC指數升至12月31日為134.39點，創2年多來新高，亦較去年底大幅上升23.1%。

油價方面，本年6月以來，由於美國原油及汽油庫存雙雙下降，加以美元回貶，

國際油價(美國西德州中級原油價格)震盪走升，至8月3日為每桶82.55美元。嗣因市場擔憂全球經濟成長力道減弱，回檔盤整。10月起，受美國原油庫存下降、美元走貶之影響，油價漲勢再起，12月23日升抵92.21美元，創2年多以來新高，至12月31日為91.38美元，較去年底上漲15.1%(圖24)。

美國能源署(EIA)於本年12月上旬預測，本年國際油價平均每桶78.98美元，高於上年之61.66美元，明年將續升至86.08美

圖24 西德州中級原油價格及CRB期貨指數



元。

國際黃金方面，本年下半年以來，因市場擔憂全球經濟復甦力道弱減，加以美元走貶，黃金避險買盤湧現，11月9日倫敦黃金現貨價格升抵1,421美元之歷史新高後回檔整

理。11月下旬起受歐債危機及南北韓局勢緊張之影響，避險買盤再度湧現，12月7日金價回升至1,420美元；之後回檔整理，至12月31日為1405.5美元，較去年底上漲27.7%(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

根據IMF及OECD於本年10、11月陸續發布之經濟展望報告指出，全球經濟雖持續復甦，惟成長步伐恐將趨緩。脆弱的金融市場、家計部門持續進行財務去槓桿化、主權債務問題，以及各國干預匯率引發外匯市場動盪等風險，將是影響全球經濟復甦之主要不確定因素，惟全球經濟急劇下滑的可能性不大。

再者，ADB於12月之「亞洲經濟觀測」指出，多數新興東亞經濟體雖經濟強勁成長，但區域內面臨先進國家經濟持續疲弱、破壞穩定的資本移動、部分經濟體通膨升溫且有資產價格泡沫之虞，以及貿易保護主義抬頭等四大風險。新興東亞政府需留意

資本流入及外需減弱等問題，由於其經濟持續成長，通膨壓力升高，決策者須持續評估風險，視情況微調經濟刺激方案退場策略，俾使貨幣政策正常化。

此外，歐債危機的疑慮依舊難除，葡萄牙與西班牙已成為市場下一波關注焦點。愛爾蘭危機顯示，市場對於歐洲債務國之信心薄弱，一旦市場反轉，所產生的骨牌效應，才是此波歐洲債信危機的最大衝擊。而美國推行6,000億美元第二次量化寬鬆、延長減稅措施、主要國家財政狀況與貨幣政策調整時點與力道，以及日本振興方案之執行成果，皆對未來全球經濟景氣投下變數。