

壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢

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，本（2010）年上半年全球經濟成長加速；下半年則因各國振興經濟方案逐漸退場，加以歐洲爆發主權債務危機，全球復甦力道放緩。根據國際貨幣基金（IMF）估計，本年全球實質經濟成長率為5.0%，遠高於上（2009）年之-0.6%。其中先進經濟體經濟成長率由上年的-3.4%升至3.0%，亞洲四小龍由上年的-0.9%躍升至8.2%。

勞動市場方面，先進經濟體受經濟緩步復甦之影響，勞動市場表現普遍疲弱，失業率由上年之8.0%續升至8.3%，亞洲四小龍則受惠於經濟強勁復甦，失業率由上年的4.3%降至3.8%。

物價方面，本年上半年，國際商品價格大抵呈盤整格局；下半年起因美元貶值，加以市場炒作之影響，國際商品價格逐步盤堅。國際油價方面，5月起，受歐洲債信危機之影響，國際油價一度重挫；下半年則因美國原油庫存大幅減少，加以美元回貶，

油價走升，至年底西德州中級原油每桶為91.38美元，較上年底上漲15.1%。R/JCRB期貨價格指數亦自5月下旬之248.79低點走高，至年底為332.80點，較上年底上揚17.4%。

國際金市因市場擔憂全球經濟復甦力道減弱，復以美元疲軟，避險買盤湧現，倫敦黃金現貨價格自2月上旬之每盎司1,058美元低點一路攀升，11月9日升抵1,421美元之歷史新高後略回檔，年底為1,405.5美元，較上年底大漲27.7%。

由於上年比較基期偏低，加以全球景氣復甦，本年多數國家躉售物價指數（WPI）及消費者物價指數（CPI）年增率均呈上升趨勢，其中先進經濟體CPI年增率由上年之0.1%升至1.5%，亞洲四小龍則由上年之1.3%升至2.6%。

在貿易量方面，隨全球經濟復甦，本年全球貿易量亦已由上年之衰退10.7%轉為成長12.0%。

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，年底普遍回升至金融危機前之水準。匯價方面，受歐洲債信危機之影響，本

年歐元對美元貶值；日圓對美元匯價則因持有日圓之避險需求增加而大幅升值；至於亞洲新興經濟體則因經濟強勁成長，復以美國持續採寬鬆貨幣政策，帶來充沛資金，並大量湧入新興市場，導致渠等國家貨幣普遍強勢。

貨幣政策方面，先進經濟體貨幣政策走向不一，其中澳洲及加拿大已數度升息，歐元區及英國維持觀望，美國及日本則為提振景氣，進一步採量化寬鬆貨幣政策。亞洲新興經濟體則多自寬鬆貨幣政策中逐步退場，以因應景氣過熱或通膨升溫。

（一）先進經濟體經濟緩步復甦

在消費者支出及民間投資成長帶動下，本年美國經濟由上年的衰退2.6%轉為成長2.8%。儘管經濟轉呈復甦，失業率仍居高不下，本年失業率由上年之9.3%續升至9.6%。

日本因輸出及國內需求雙雙回溫，本年經濟自上年的衰退6.3%轉為成長3.9%，失業率

則與上年持平，同為5.1%。

歐元區因民間消費支出及輸出轉強，本年經濟自上年的衰退4.1%轉為成長1.7%。其中區內最大經濟體德國經濟成長率自上年的-4.7%升至3.6%；另一主要經濟體法國經濟成長率亦由上年的-2.6%升至1.6%。

英國亦在輸出及固定資本形成轉呈擴張之情況下，本年經濟由上年的衰退4.9%轉為成長1.3%。

（二）亞洲新興經濟體經濟強勁復甦

由於內需擴增，加以國外需求回溫，亞洲新興經濟體經濟強勁成長。本年亞洲四小龍經濟由上年的微幅衰退0.9%轉呈大幅成長8.2%，東協五國（馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼及越南）成長率亦由上年的1.7%升至6.7%；中國大陸則在內需增溫之帶動下，成長率由上年的9.2%升至10.3%。

主要國家或地區經濟成長率

單位：%

國家或地區別	年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
全球		5.2	5.3	2.8	-0.6	5.0
先進經濟體（工業國家）		3.0	2.7	0.2	-3.4	3.0
美國		2.7	1.9	0.0	-2.6	2.9
日本		2.0	2.4	-1.2	-6.3	3.9
歐元區		3.1	2.9	0.4	-4.1	1.7
德國		3.4	2.7	1.0	-4.7	3.6
法國		2.2	2.4	0.2	-2.6	1.6
英國		2.8	2.7	-0.1	-4.9	1.3
亞洲四小龍		5.8	5.8	1.8	-0.9	8.2
南韓		5.2	5.1	2.3	0.2	6.1
新加坡		8.7	8.8	1.5	-0.8	14.5
香港		7.0	6.4	2.3	-2.7	6.8
東協五國		5.7	6.3	4.7	1.7	6.7
中國大陸		12.7	14.2	9.6	9.2	10.3

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2011 及 IMF World Economic Outlook, October 2010。
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	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
先進經濟體（工業國家）		5.8	5.4	5.8	8.0	8.3
美國		4.6	4.6	5.8	9.3	9.6
日本		4.1	3.9	4.0	5.1	5.1
歐元區		8.3	7.4	7.5	9.5	10.0
德國		10.8	9.0	7.8	8.2	7.7
法國		8.8	8.0	7.4	9.1	9.3
英國		5.4	5.3	5.7	7.6	7.9
亞洲四小龍		3.7	3.4	3.4	4.3	3.8
南韓		3.5	3.2	3.2	3.6	3.7
新加坡		2.7	2.1	2.2	3.0	2.2
香港		4.8	4.1	3.4	5.2	4.4
馬來西亞		3.3	3.2	3.3	3.7	3.3
泰國		1.5	1.4	1.4	1.5	1.0
中國大陸		4.1	4.0	4.2	4.3	4.1

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2010。
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	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
全球		3.7	4.0	6.0	2.5	3.7
先進經濟體（工業國家）		2.4	2.2	3.4	0.1	1.5
美國		3.2	2.8	3.8	-0.4	1.6
日本		0.3	0.0	1.4	-1.4	-0.7
歐元區		2.2	2.1	3.3	0.3	1.6
德國		1.6	2.3	2.6	0.3	1.1
法國		1.7	1.5	2.8	0.1	1.5
英國		2.3	2.3	3.6	2.2	3.3
亞洲四小龍		1.6	2.2	4.5	1.3	2.6
南韓		2.2	2.5	4.7	2.8	2.9
新加坡		1.0	2.1	6.6	0.6	2.8
香港		2.0	2.0	4.3	0.5	2.4
東協五國		8.1	4.3	9.3	2.9	4.4
中國大陸		1.7	4.8	5.9	-0.7	3.3

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2011 及 IMF World Economic Outlook, October 2010。
2. 各國官方相關網站資料。

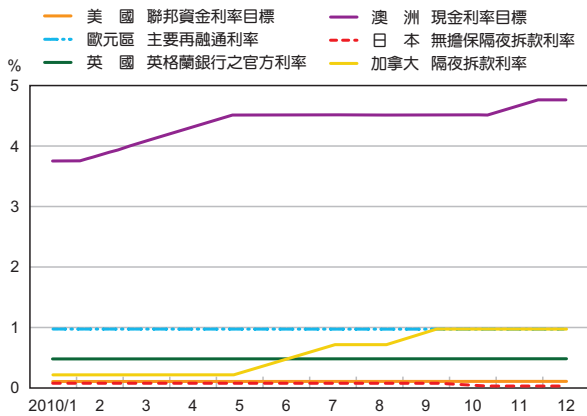
(三) 主要國家貨幣政策走向不一

鑑於景氣回溫，澳洲及加拿大分別自3月及6月起多次調升政策利率。歐洲央行（ECB）及英格蘭銀行（BOE）則維持利率不變。日本為因應通貨緊縮，以及日圓升值與股市疲軟，10月進一步調降政策利率。美國則

為提振景氣，降低失業率，11月實施第二次量化寬鬆貨幣政策，將在2011年6月底前買進6,000億美元之美國政府長期債券。

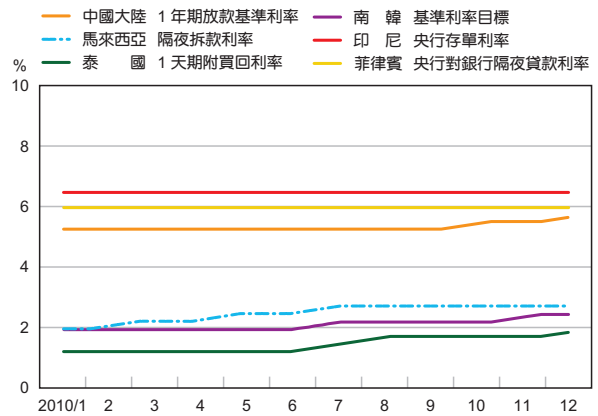
至於亞洲新興國家方面，本年3月以來多數國家即陸續自寬鬆貨幣政策中退場，以因應經濟過熱或通膨升溫。

2010 年主要國家之政策利率



資料來源：各國官方相關網站資料。

2010 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。

主要國家及亞洲新興國家之政策利率變動

國家	2009/12/31 政策利率 水準值 (%)	2010/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美國	0~0.25	0~0.25	0.00
加拿大	0.25	1.00	0.75
歐元區	1.00	1.00	0.00
英國	0.50	0.50	0.00
日本	0.10	0~0.10	-0.10~0.00
澳洲	3.75	4.75	1.00
中國大陸	2.25 (存款) 5.31 (放款)	2.75 5.81	0.50 0.50
南韓	2.00	2.50	0.50
泰國	1.25	2.00	0.75
馬來西亞	2.00	2.75	0.75
菲律賓	6.00	6.00	0.00
印尼	6.50	6.50	0.00

資料來源：各國或地區央行網站。

(四) 歐元貶值、日圓升值，亞洲新興經濟體貨幣普遍強勢

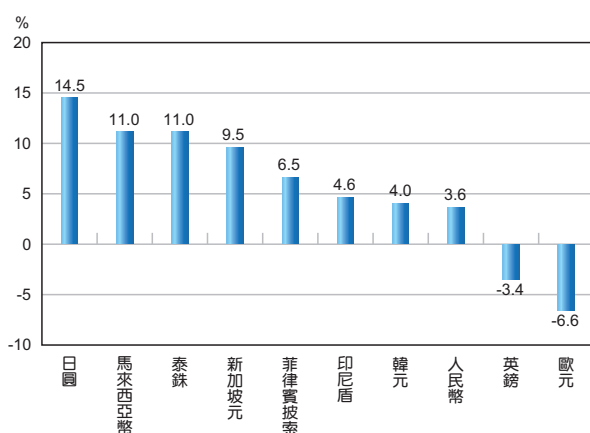
年初以來，歐元對美元匯價受歐洲債信危機之影響呈貶值走勢，6月初一度貶至1歐元兌1.1915美元之4年來新低；嗣因危機趨緩，復以美國第二次量化寬鬆貨幣政策之影響，歐元止貶回升，至年底為1歐元兌1.3379美元，惟仍較上年底貶值6.6%。至於英鎊對美元匯價亦

呈先貶後升走勢，至年底為1英鎊兌1.5602美元，較上年底貶值3.4%。

本年初日圓對美元匯價呈盤整走勢，6月起，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，日圓對美元加速升值，10月底達1美元兌80.40日圓之15年來新高，之後小幅回貶，至年底為1美元兌81.18日圓，較上年底大幅升值14.5%。

亞洲新興經濟體因經濟表現相對強勁，充沛之全球資金大量湧入，帶動東南亞國家貨幣轉強。12月31日與去年底比較，馬來西亞幣、泰銖、新加坡元、菲律賓披索、印尼盾、韓元及人民幣兌美元分別升值11.0%、11.0%、9.5%、6.5%、4.6%、4.0%及3.6%。

2010年國際主要通貨對美元升(+)貶(-)幅度



資料來源：路透社。

(五) 亞洲新興經濟體股市漲幅多高於先進經濟體

今年上半年，市場擔憂全球經濟復甦力道不足，加以歐洲債信危機之影響，主要國家股市多呈下跌走勢；下半年起，市場仍受南歐、愛爾蘭債信問題干擾，惟因部分生產指標表現優於預期，加以全球流動性充足，推升股價走高。

綜觀本年各國股價走勢，美股方面，9月之前呈震盪盤整格局，之後反彈向上。道瓊工業指數及那斯達克指數年底分別收在11,577.51

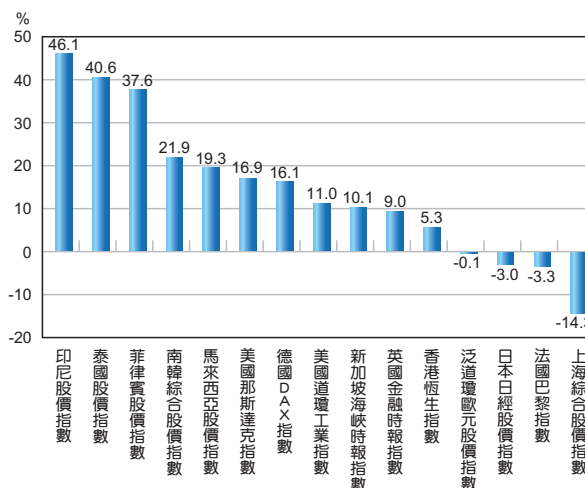
點及2,652.87點，較去年底上漲11.0%及16.9%。

歐洲地區股價年初在歐洲債信危機拖累下表現疲軟，9月起隨美股強勁反彈而走強，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274.45點，較去年底微跌0.1%。而德國DAX指數及英國金融時報指數分別以6,914.19點及5,899.94點作收，較去年底上漲16.1%及9.0%。法國巴黎指數年底則來到3,804.78點，較去年底下跌3.3%。

日本股市4月起在日圓走強導致出口類股下跌影響下，一度疲軟，10月起，因日本央行進一步採寬鬆貨幣政策而轉強，年底收在10,228.92點，仍較去年底下跌3.0%。

其他亞洲新興市場股市，上半年大抵呈震盪格局，下半年起受外資大舉湧入，及區域經濟成長相對強勁之激勵，表現亮麗，其中以印尼股價指數漲幅46.1%最大。中國大陸股市則受其央行緊縮貨幣政策之影響，全年下跌14.3%。

2010年國際股價變動幅度



資料來源：路透社。