

國際經濟金融情勢（民國100年第4季）

壹、概述

本(2012)年初以來，由於歐盟採取挽救歐洲主權債務(以下簡稱歐債)危機之系列措施，加以美國經濟動能轉強，全球經濟略為回穩；惟3月中國大陸調降本年經濟成長目標，可能對全球景氣增添不確定性。

國際機構預測本年全球經濟成長率均將低於上(2011)年。其中，本年1月IMF預測本年全球經濟成長率，由上年之3.8%降至3.3%(表1)；Global Insight 3月之預測值，亦由上年之3.0%降至2.8%。

表1 全球經濟成長展望

單位：%

區域別或國別	2010		2011		2012	
					(1)	(2)
全球	5.2	(4.3)	3.8	(3.0)	3.3	(2.8)
先進經濟體	3.2	(3.0)	1.6	(1.5)	1.2	(1.2)
OECD國家	2.9	(3.0)	1.9	(1.6)	1.6	(1.3)
美國	3.0		1.7		1.8	(2.1)
日本	4.4		-0.7		1.7	(1.4)
德國	3.7		3.0		0.3	(0.7)
英國	2.1		0.7		0.6	(0.8)
歐元區	1.9		1.4		-0.5	(-0.4)
四小龍	8.4		4.2		3.3	
台灣	10.72		4.04		5.0	(3.8)
香港	7.0		5.0		4.3	(3.7)
新加坡	14.8		4.9		4.3	(2.0)
南韓	6.2		3.6		4.4	(2.7)
東協五國	6.9		4.8		5.2	
泰國	7.8		0.1		4.8	(5.1)
馬來西亞	7.2		5.1		5.1	(3.7)
菲律賓	7.6		3.7		4.9	(4.1)
印尼	6.2		6.5		6.3	(6.2)
越南	6.9		5.9		6.3	(5.8)
中國大陸	10.4		9.2		8.2	(8.2)
印度	8.5		7.1		7.0	(7.2)
其他新興市場暨發展中國家	7.3		6.2		5.4	

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

2. 2010、2011年之經濟成長率，全球及先進經濟體括弧外數字為IMF資料，OECD國家括弧外數字為OECD資料；括弧內數字均為Global Insight資料。

3. 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；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：(1) 預測值採用IMF World Economic Outlook, September 2011、IMF Regional Economic Outlook: Asia and Pacific, October 2011及IMF World Economic Outlook Update, January 2012，僅OECD國家資料採用OECD's Economic Outlook Report, November 2011資料。

(2) 預測值採用Global Insight World Overview, March 2012資料。

物價方面，受全球經濟成長趨緩影響，國際原物料價格持續上年第4季以來之溫和走勢，全球通膨趨緩。Global Insight 3月預測本年全球通膨率，由上年之4.0%降至3.1%。

貨幣政策方面，本年初以來，部分亞洲

新興經濟體為因應全球景氣減緩，持續調降政策利率，如泰國於1月降息、印尼於2月降息、菲律賓亦於1月及3月兩度降息；美國、歐元區、加拿大、澳洲、日本、中國大陸、南韓等經濟體則維持政策利率不變(圖1、圖2)。

圖1 主要經濟體政策利率

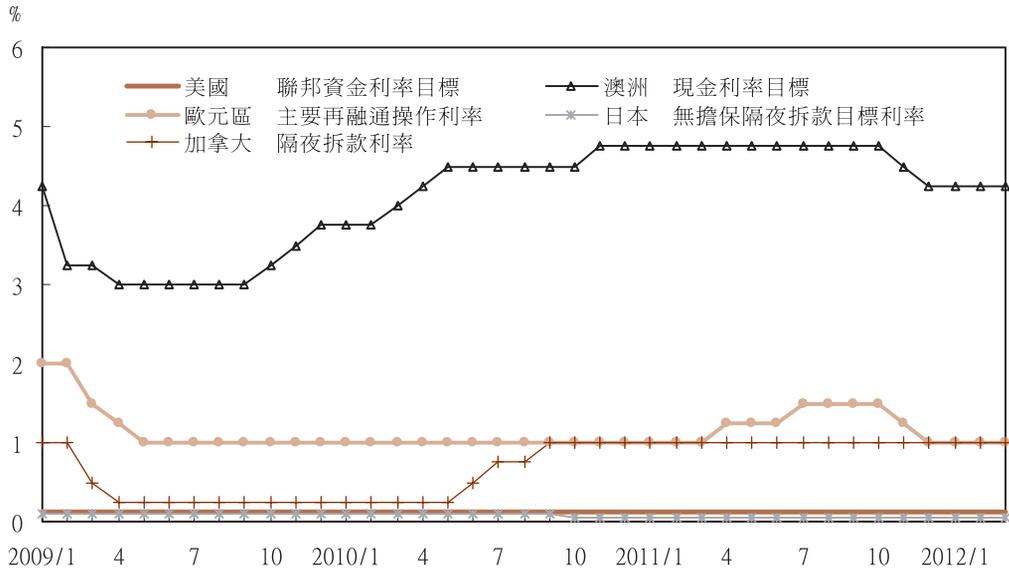
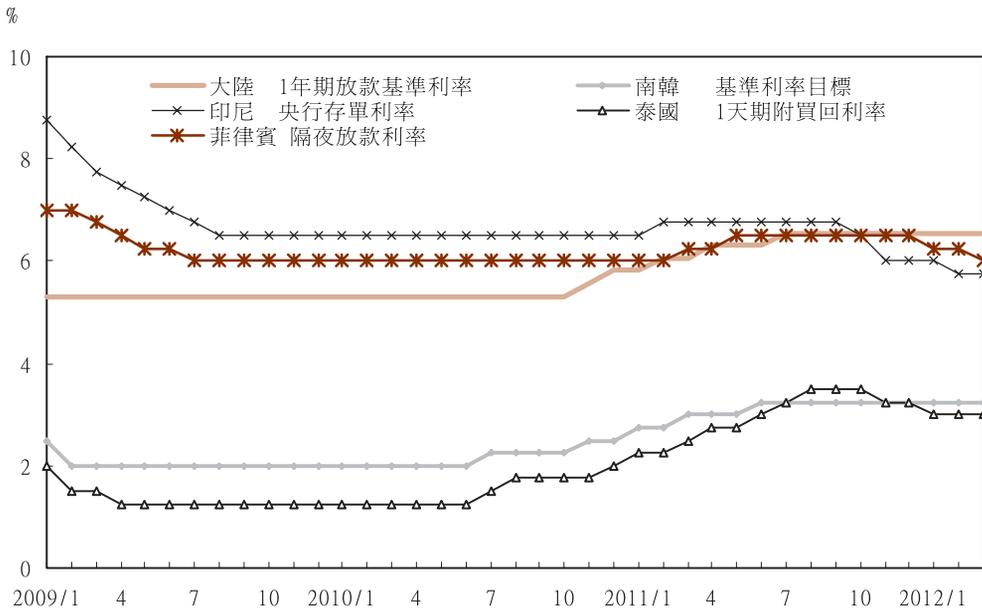


圖2 亞洲新興經濟體之政策利率



貳、美國通膨降溫，預期經濟溫和復甦，Fed維持寬鬆政策

一、經濟將溫和成長

上年第4季，美國在民間消費增加及企業重建庫存帶動下，經濟成長率由第3季之1.8%升至3.0%(與上季比，換算成年率)(圖

3)；上年全年經濟成長率則由2010年之3.0%降至1.7%。由於勞動市場情勢持續改善，民間消費轉強，可望減輕房市低迷及民間投資放緩對經濟的衝擊，預期本年經濟將溫和

圖3 美國經濟成長率

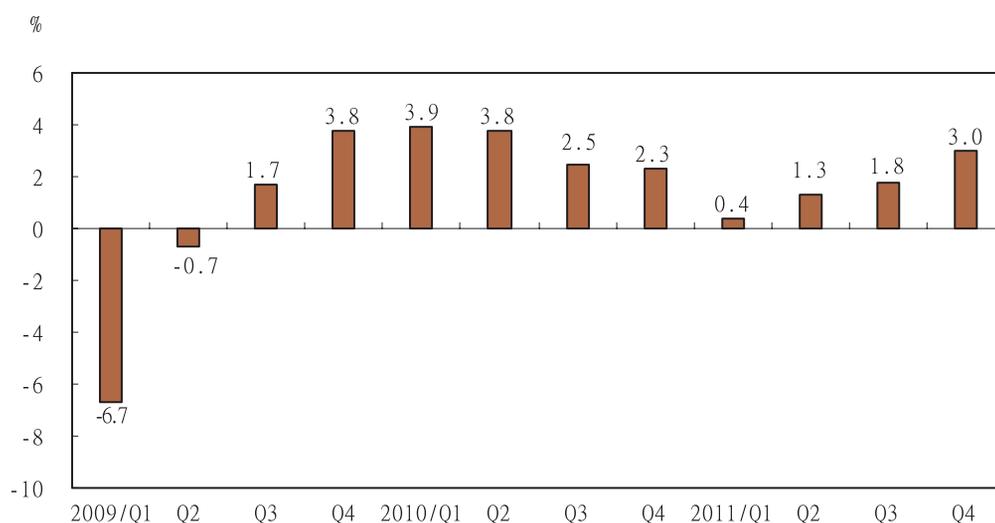


表2 美國重要經濟指標

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 %	
2009	-3.5	9.3	-11.2	1.7	-0.3	-2.5	-503,582
2010	3.0	9.6	5.3	1.0	1.6	4.2	-634,896
2011	1.7	8.9	4.2	1.7	3.2	6.0	-726,711
2011/ 3	0.4	8.9	5.3	1.2	2.7	5.6	-60,176
4		9.0	4.5	1.3	3.2	6.5	-56,988
5		9.0	3.4	1.5	3.6	6.8	-64,009
6	1.3	9.1	3.5	1.6	3.6	6.8	-65,693
7		9.1	3.7	1.8	3.6	7.1	-59,995
8		9.1	3.7	2.0	3.8	6.5	-59,568
9	1.8	9.0	3.6	2.0	3.9	7.1	-58,174
10		8.9	4.2	2.1	3.5	6.1	-57,100
11		8.7	3.9	2.2	3.4	5.9	-61,705
12	3.0	8.5	3.5	2.2	3.0	4.8	-63,869
2012/ 1		8.3	3.6	2.3	2.9	4.1	-66,496
2		8.3	4.0	2.2	2.9	3.4	

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

成長。Global Insight預測本年經濟成長率為2.1%；美國Fed的預測值則為2.2%~2.7%。

根據美國海關貿易統計，上年第4季出、進口分別成長10.9%與12.8%，貿易入超增為1,827億美元(表2)；全年出、進口分別成長15.8%及15.4%，貿易入超為7,267億美元。本年1月出、進口則分別成長7.7%及8.4%，貿易入超為665億美元。

勞動市場方面，本年2月失業率與1月持平，為8.3%，非農就業人數則較1月增加22.7萬人，為2011年以來首度連續3個月增加超過20萬人。而截至3月24日當週初領失業救濟金人數亦降至35.9萬人，創近4年來新低，顯示就業市場逐步改善。

二、通膨降溫

上年第4季CPI年增率由第3季之3.8%降至3.3%，本年1、2月均為2.9%，主要係能源及食品價格下跌所致。上年第4季扣除能源

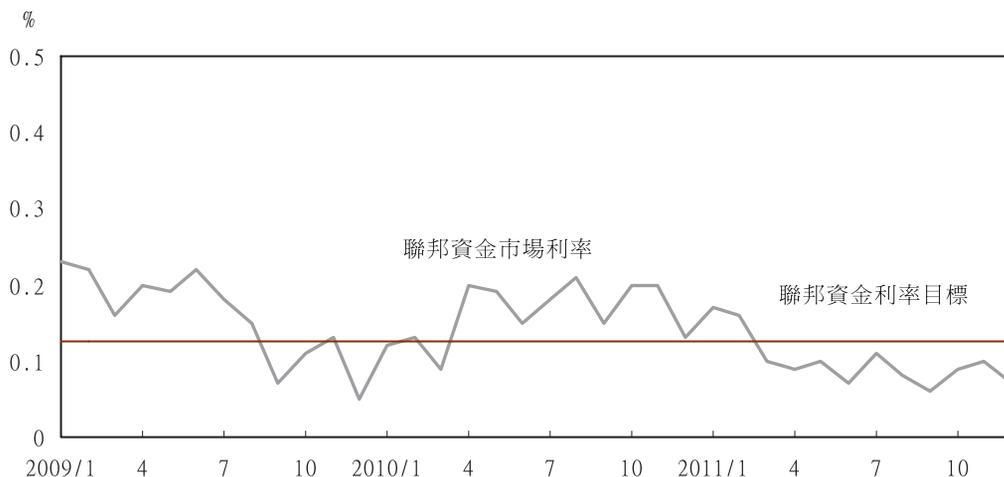
與食品之核心CPI年增率，則由第3季之1.9%升至2.2%，本年1、2月分別為2.3%及2.2%。

另外，上年第4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1.8%，高於第3季之1.6%，本年1、2月均為1.9%。Global Insight預測本年CPI年增率由上年之3.2%降為2.0%。

三、Fed將維持低利率目標至少到2014年後期

2008年12月以來，美國聯邦公開市場委員會(FOMC)持續將聯邦資金利率目標維持於0%~0.25%(圖4)。本年3月FOMC會後新聞稿指出，美國經濟溫和成長，勞動市場持續改善，近期失業率雖顯著下降，但仍位於高點。為支持經濟較強勁之復甦，並確保通膨水準逐漸與委員會目標一致，FOMC決定維持聯邦資金利率目標區間於0%~0.25%，並可能將維持此一超低利率水準至少到2014年後期。

圖4 美國聯邦資金利率目標與市場利率



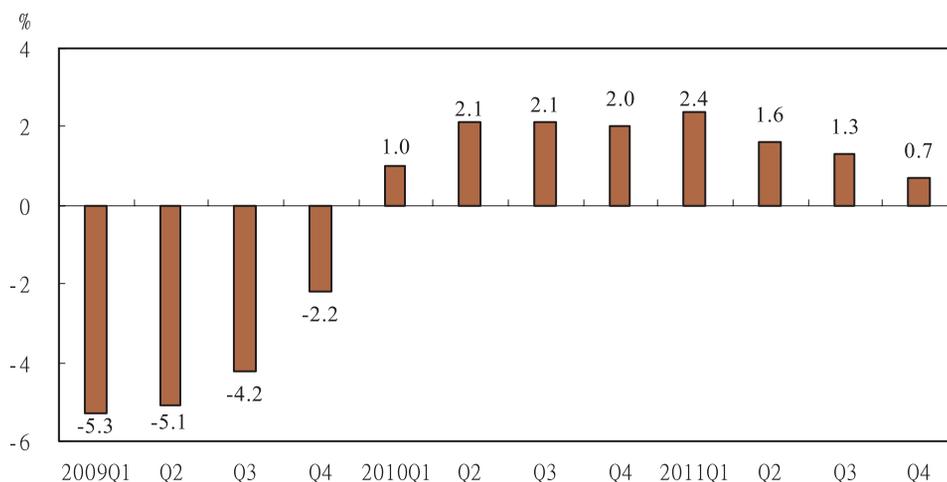
參、歐元區通膨仍高，惟經濟恐微幅衰退，歐洲央行(ECB)再度大量挹注銀行流動性

一、預期經濟微幅衰退

上年第4季，歐元區經濟成長率由第3季之1.3%降至0.7%(圖5)；與上季比之季變動率則由第3季之0.1%降為-0.3%，主要係民間消費及輸出轉為衰退所致；全年經濟成長率

由前年之1.9%降至1.4%。由於上年底歐債危機擴大，影響企業投資與民眾消費意願，加以財政緊縮政策造成內需減少，預期歐元區本年將出現微幅衰退。Global Insight 預測本年經濟成長率為-0.4%。

圖5 歐元區經濟成長率



上年第4季，德國經濟成長率由第3季之2.7%降至2.0%；與上季比之季變動率則由第3季之0.6%降為-0.2%，主要係民間消費及輸出轉為衰退所致；全年經濟成長率由前年之3.7%降至3.0%。Global Insight預測德國本年經濟成長率為0.7%。

在勞動市場方面，歐元區失業率持續惡化，由上年第4季之10.5%升至本年2月之10.8%(表3)；其中，法國失業率由上年第4

季之9.8%升至本年2月之10.0%，惟德國失業率則由上年第4季之6.9%略降至本年3月之6.7%。

二、通膨仍高

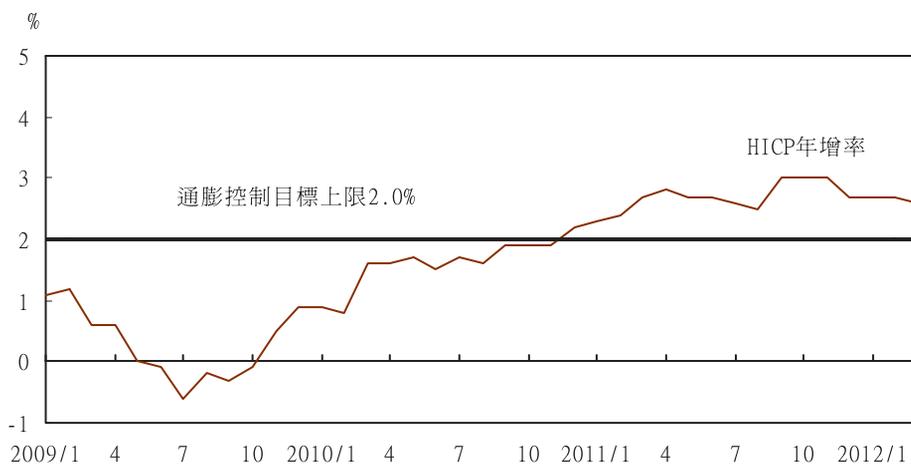
歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率自上年9至11月之3%高點，略降至本年3月之2.6%(圖6)；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率，亦由上年12月之2%降至本年2

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 %
2009	-4.3	9.6	-14.9	-17.9	-20.5	16,644	-0.5	0.3	1.00
2010	1.9	10.1	7.3	20.1	21.6	691	2.1	1.6	1.00
2011	1.4	10.1	3.5	12.9	13.6	-9,848	2.3	2.7	1.00
2011/ 4		9.9	5.1	14.9	18.5	-4,313	1.9	2.8	1.25
5		10.0	3.8	21.9	18.9	-804	2.3	2.7	1.25
6	1.6	10.0	2.7	3.5	5.1	-238	2.0	2.7	1.25
7		10.1	4.4	5.1	8.6	2,137	2.0	2.6	1.50
8		10.2	5.0	14.0	13.8	-5,588	2.7	2.5	1.50
9	1.3	10.3	2.1	10.2	10.9	1,824	2.9	3.0	1.50
10		10.4	1.1	6.0	9.6	53	2.6	3.0	1.50
11		10.5	0.1	10.6	5.2	5,961	1.9	3.0	1.25
12	0.7	10.6	-1.3	10.0	2.8	9,073	1.6	2.7	1.00
2012/ 1		10.7	-1.0	10.9	3.6	-7,578	2.5	2.7	1.00
2		10.8					2.8	2.7	1.00
3								2.6	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



月之1.9%。

ECB預期本年通膨率將超出ECB通膨目標2%，2013年初則可望降至2%以下。Global Insight則預測歐元區本年通膨率由上年之2.7%降為2.1%。

三、ECB維持政策利率於歷史低點，並再度貸放銀行5,295億歐元

鑑於經濟下滑風險升高，ECB管理委員會(ECB Governing Council)自上年12月調降政策利率(主要再融通操作利率)0.25個百分

點至1.0%之歷史低點後，迄今維持不變(圖7)。

為挹注銀行流動性，ECB於上年12月執行3年期的長期再融通操作(LTRO)，以低利

率貸放4,892億歐元予歐元區523家銀行，繼之於本年2月，再度以相同方式貸放5,295億歐元予800家銀行。

圖7 歐元區官方及長短期市場利率



肆、日本通縮疑慮未除，央行擴大資產購買金額，日圓回貶有利出口，經濟可望恢復成長

一、大規模重建需求將帶動經濟成長

受全球需求放緩，泰國洪災導致汽車及電子零組件供應不足，以及日圓強勢升值拖累，日本上年第4季經濟成長率(與上季比，換算成年率)，由第3季之7.1%大幅降至-0.7%(圖8)。上年全年經濟成長率由前年之4.4%降為-0.7%。預期近期日圓回貶有利出口，以及在震災後大規模重建需求的帶動下，經濟將恢復成長，Global Insight預測本年經濟成長率為1.4%。

對外貿易方面，上年第4季，出口受強勢日圓及歐洲需求減弱之衝擊，衰退5.4%；進口則因火力發電用能源需求大增，而持續成長12.5%，貿易入超1.18兆日圓(表4)。本年1至2月出口平均衰退5.8%，進口成長9.4%，貿易入超達1.44兆日圓。

勞動市場方面，因震災而中斷求職之失業者陸續恢復求職，失業率由上年9月之4.2%逐步回升，至本年1月為4.6%。

二、通縮疑慮未除

上年第4季，企業物價指數年增率由第三季之2.7%降至1.5%，本年1月續降至0.5%，主要係國際商品價格回軟所致。上年第4季CPI年增率由第三季之0.1%降至-0.3%，本年

1、2月則分別略升至0.1%及0.3%；剔除生鮮食品之核心CPI年增率，由第三季之0.2%降至-0.1%，本年1、2月分別為-0.1%及0.1%。Global Insight 預測本年CPI年增率由上年之-0.3%再降為-0.8%。

圖8 日本經濟成長率

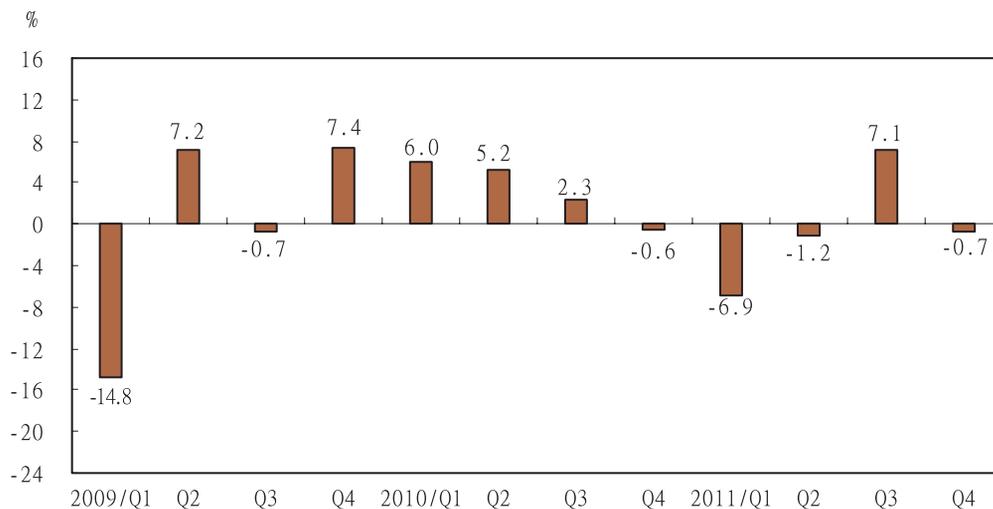


表4 日本重要經濟指標

年/月	經濟成長率 %	失業率 %	工業生產年增率 %	消費者物價指數 (2010=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 %			
2009	-5.5	5.1	-21.9	-1.4	-1.3	-5.2	-33.1	-34.8	26,712
2010	4.4	5.1	16.5	-0.7	-1.0	-0.1	24.4	18.0	66,347
2011	-0.7	4.5	-3.5	-0.3	-0.3	2.1	-2.7	12.1	-25,647
2011/ 3	-6.9	4.7	-13.1	-0.5	-0.7	2.1	-2.4	12.2	1,709
4		4.7	-13.6	-0.4	-0.2	2.5	-12.4	9.2	-4,777
5		4.6	-5.5	-0.4	-0.1	2.2	-10.3	12.4	-8,607
6	-1.2	4.6	-1.7	-0.4	-0.2	2.5	-1.6	9.9	645
7		4.6	-3.1	0.2	0.1	2.9	-3.3	9.9	677
8		4.4	0.4	0.2	0.2	2.6	2.8	19.2	-7,775
9	7.1	4.2	-3.3	0.0	0.2	2.5	2.3	12.2	2,888
10		4.4	0.1	-0.2	-0.1	1.6	-3.8	17.9	-2,830
11		4.5	-4.2	-0.5	-0.2	1.6	-4.5	11.5	-6,912
12	-0.7	4.5	-4.3	-0.2	-0.1	1.2	-8.0	8.2	-2,083
2012/ 1		4.6	-1.3	0.1	-0.1	0.5	-9.2	9.5	-14,769
2				0.3	0.1		-2.7	9.2	329

資料來源：內閣府及Thomson Datastream。

三、日本央行擴大資產購買金額

有鑑於上年第4季日本經濟再陷衰退，且全球需求不振及強勢日圓，恐將進一步衝擊景氣，日本央行於本年2月14日將資產購

買金額由55兆日圓增至65兆日圓，並將當前之通膨目標訂為1%；繼之於3月13日擴大對高成長型產業貸款2兆日圓，總規模達5.5兆日圓，而無擔保隔夜拆款目標利率則維持於0%~0.1%不變。

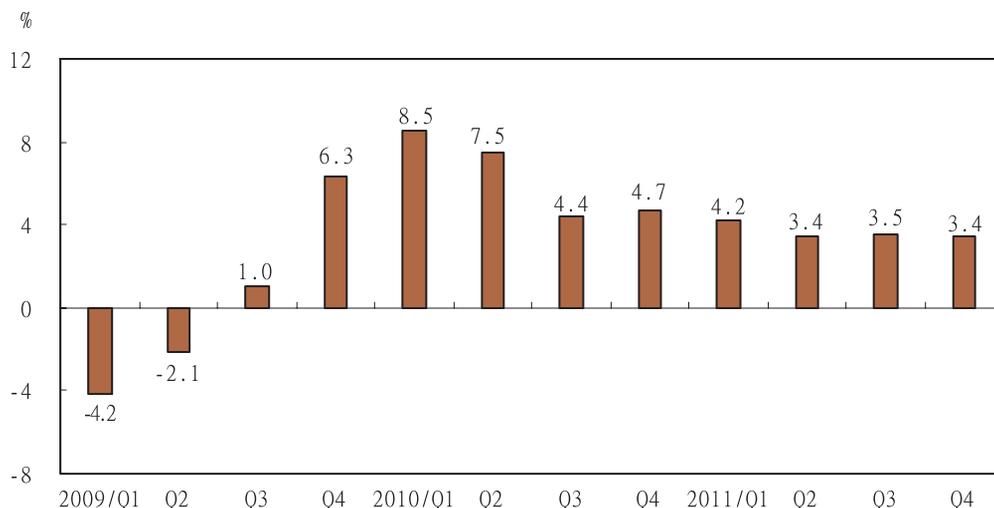
伍、南韓物價漲勢稍緩，預期經濟成長放緩，貨幣政策維持觀望立場

一、經濟成長放緩

上年第4季南韓經濟成長率，由第3季之3.5%略降至3.4%(圖9)，其中民間消費、進出口仍持續成長，惟企業設備投資轉呈衰

退，營建投資亦持續衰退。上年全年經濟成長率由前年之6.2%降至3.6%。由於國內需求減緩，加以外需疲弱，Global Insight預測本年經濟成長率降為2.7%。

圖9 南韓經濟成長率



對外貿易方面，上年第4季出、進口分別成長9.0%及13.4%，貿易出超為91.6億美元(表5)；本年1至2月出、進口平均成長率，則分別降至6.8%及13.4%。

勞動市場方面，上年第4季失業率持續改善，由第3季之3.1%降至2.9%；本年2月則因季節性因素，回升至4.2%。

二、物價漲勢稍緩

上年第4季躉售物價指數(WPI)年增率，由第3季之6.3%降至5.0%，本年1、2月分別續降至3.4%及3.5%。上年第4季CPI年增率亦由第3季之4.3%降至4.0%，本年1、2月分別續降至3.4%及3.1%。上年第4季，剔除農產品及能源之核心CPI年增率亦由第3季之3.5%略降至3.4%，本年1、2月分別再降為3.2%及2.5%。Global Insight預測本年CPI年增率由上年之4.0%降為3.1%。

三、央行貨幣政策維持不變

雖然歐債危機致外需減弱，惟考量國際油價上漲恐推升物價，南韓央行於本年3月8日之貨幣政策會議重申維持物價穩定之目標，決議維持政策利率於3.25%，已連續9個月不變。

表5 南韓重要經濟指標

年/月	經濟成長率 %	失業率 %	工業生產年增率 %	消費者物價指數 (2010=100)		躉售物價指數 (2005=100)	出口年增率 %	進口年增率 %	貿易收支 (百萬美元)
				總合年增率 %	剔除農產品及能源年增率 %	年增率 %			
2009	0.3	3.6	-0.1	2.8	3.6	-0.2	-13.9	-25.8	40,449
2010	6.2	3.7	16.3	3.0	1.8	3.8	28.3	31.6	41,172
2011	3.6	3.4	6.9	4.0	3.2	6.1	19.0	23.3	30,801
2011/ 3	4.2	4.3	9.1	4.1	3.0	7.3	28.8	28.1	2,487
4		3.7	6.8	3.8	3.0	6.8	23.5	24.4	4,348
5		3.2	8.3	3.9	3.2	6.2	21.7	29.9	2,046
6	3.4	3.3	6.4	4.2	3.5	6.2	11.1	27.1	1,912
7		3.3	3.7	4.5	3.6	6.5	21.1	25.1	4,654
8		3.0	4.8	4.7	3.5	6.6	25.5	28.7	410
9	3.5	3.0	7.4	3.8	3.3	5.7	18.0	29.4	1,231
10		2.9	6.6	3.6	3.2	5.6	7.6	15.4	3,904
11		2.9	5.7	4.2	3.5	5.1	11.5	11.2	3,002
12	3.4	3.0	2.8	4.2	3.6	4.3	8.2	13.6	2,255
2012/ 1		3.5	-2.0	3.4	3.2	3.4	-7.3	3.5	-2,233
2		4.2		3.1	2.5	3.5	20.6	23.3	1,522

資料來源：Thomson Datastream。

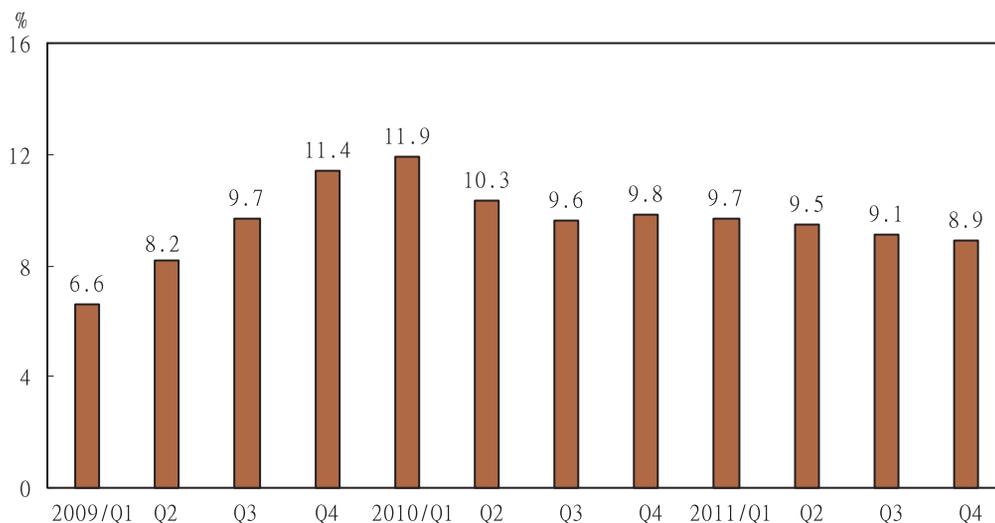
陸、中國大陸通膨壓力緩解，預期經濟降溫，中國人民銀行續降存準率

一、經濟成長降溫

上年第4季，中國大陸經濟成長率由第3季之9.1%降至8.9%(圖10)。上年全年成長率則由2010年之10.4%降為9.2%，其中，固定資產投資成長23.8%，貿易順差則衰退

15.3%。本年1至2月，出、進口增幅減緩，且進口增幅大於出口增幅，致貿易轉為逆差。Global Insight預測本年經濟成長率將降至8.2%。

圖10 中國大陸經濟成長



二、通膨壓力緩解

因食品價格漲幅趨緩，復以非食品類供過於求，上年第4季CPI年增率由第3季之6.3%降至4.6%，本年1、2月則分別為4.5%及

3.2%(圖11)。上年第4季工業品PPI年增率亦由第3季之7.1%降至3.1%，本年1、2月分別續降至0.7%及0.0%。Global Insight預測本年CPI年增率由上年之5.4%降為2.9%。

圖11 中國大陸消費者物價年增率



三、中國人民銀行續降存準率

中國大陸本年2月M2年增率由1月之12.4%回升至13.0%，銀行放款年增率亦由15.0%略升至15.2%。

鑑於經濟降溫，通膨壓力趨緩，金融市

場流動性緊俏，中國人民銀行繼上年12月調降金融機構存款準備率0.5個百分點後，本年2月再降0.5個百分點(其中大型金融機構降為20.5%)。

柒、部分亞洲新興經濟體預期經濟成長放緩，調降利率

亞洲新興經濟體除非律賓及印尼外，上年第4季經濟成長率均低於第3季(圖12)。

新加坡上年第4季經濟成長率，由第3季之6.0%大幅降至3.6%，主要係民間消費成長放緩，加以固定資本形成轉呈衰退所致；全年經濟成長率由2010年之14.8%劇降至4.9%；預期本年經濟成長將受全球經濟情勢

影響而放緩，其中與外貿相關的部門將面臨挑戰；Global Insight預測本年經濟成長率為2.0%。

物價方面，因國際原物料價格回穩，近月亞洲新興經濟體之WPI及CPI年增率普遍下滑(圖13)，Global Insight預測本年亞洲新興經濟體通膨率可望自上年之高點下滑。

圖12 亞洲新興經濟體經濟成長率

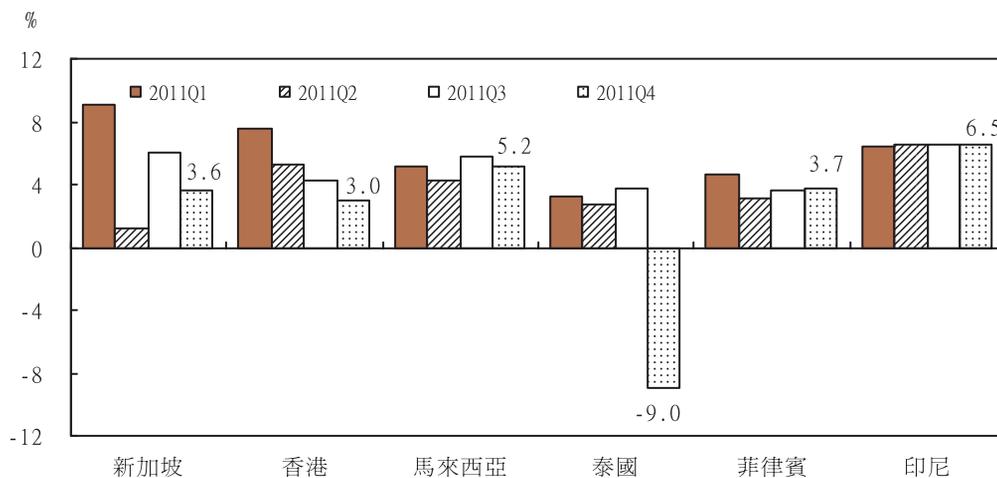
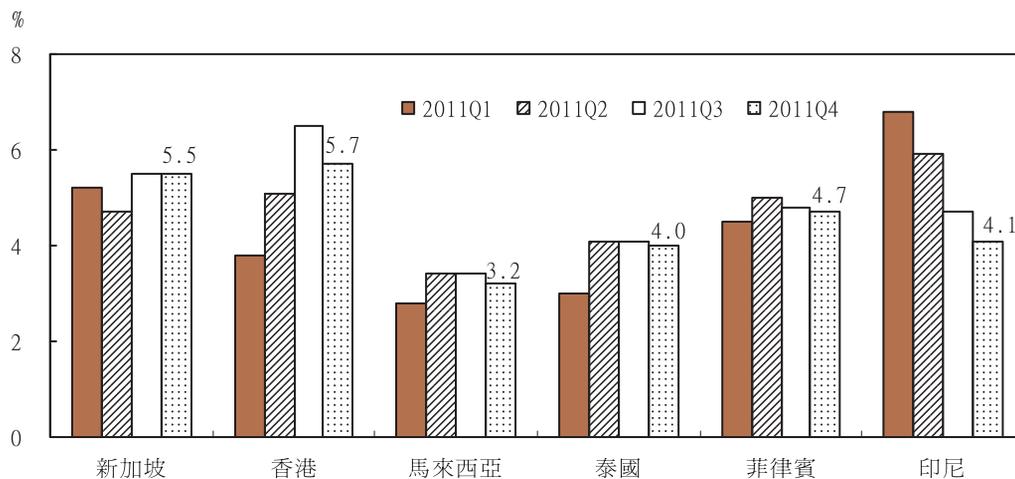


圖13 亞洲新興經濟體消費者物價年增率



貨幣政策方面，本年初以來，部分亞洲新興經濟體為因應全球景氣減緩，轉而調降政策利率。泰國於1月調降附買回利率0.25個百分點至3.0%；印尼於2月調降央行存單利

率0.25個百分點至5.75%。菲律賓則分別於1月及3月兩度降息，隔夜存、放款利率各調降0.5個百分點，分別至4.0%及6.0%。

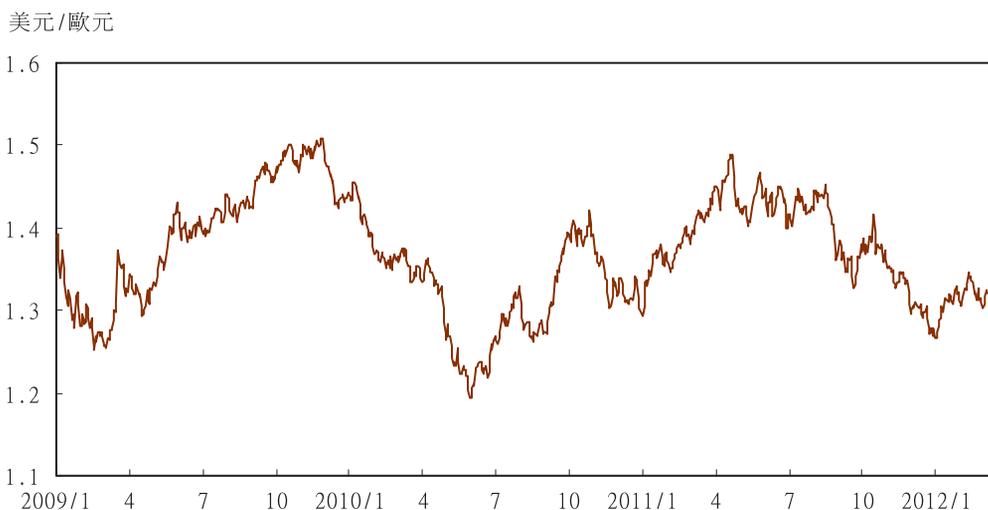
捌、歐元自低點回升，日圓走貶，亞洲新興經濟體貨幣大幅升值

一、歐元自低點回升

本年初，歐元延續上年11月以來之貶值趨勢，至1月16日為1歐元兌1.2664美元，為2010年8月以來之低點。隨後因歐元區國家順利發債、Fed將維持低利率至少到2014年後期，加以希臘債務危機暫緩，歐元走升，至2月28日為1歐元兌1.3470美元。隨後因市

場擔憂希臘可能無法順利完成民間換債，加上美國經濟轉好，歐元走貶，至3月14日為1歐元兌1.3029美元；後因希臘完成民間換債協商，取得第二輪紓困金，復以預期歐債危機防火牆規模將擴大，歐元止貶回升，至3月30日為1歐元兌1.3340美元(圖14)，較上年底升值3.1%。

圖14 歐元對美元匯率

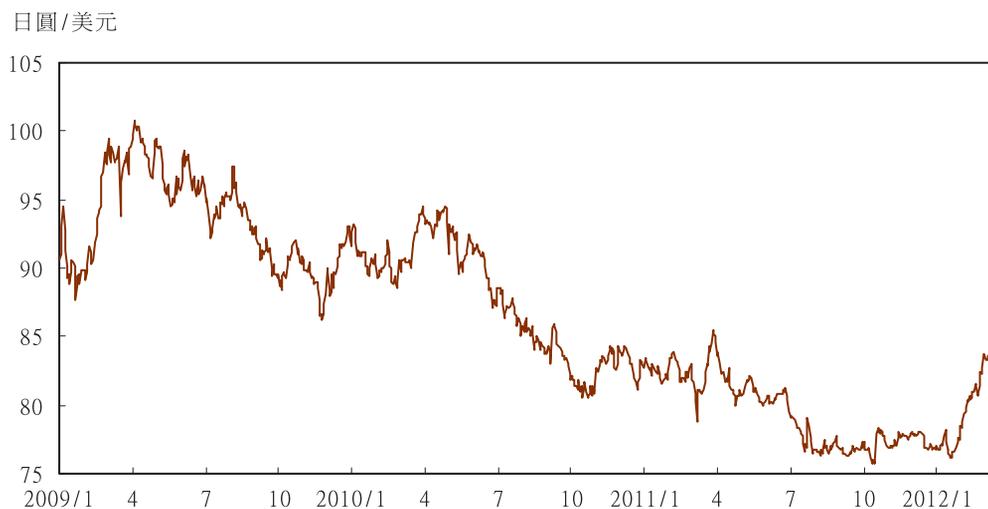


二、日圓走貶

上年第4季以來，日圓大抵在1美元兌76~78日圓區間波動，至本年2月2日為1美元兌76.19日圓。之後，由於日本貿易逆差擴

大，日本央行擴大資產購買金額，加以歐債危機暫緩，日圓避險需求大減，日圓大幅走貶，至3月30日為1美元兌82.80日圓(圖15)，較上年底貶值7.1%。

圖15 美元對日圓匯率

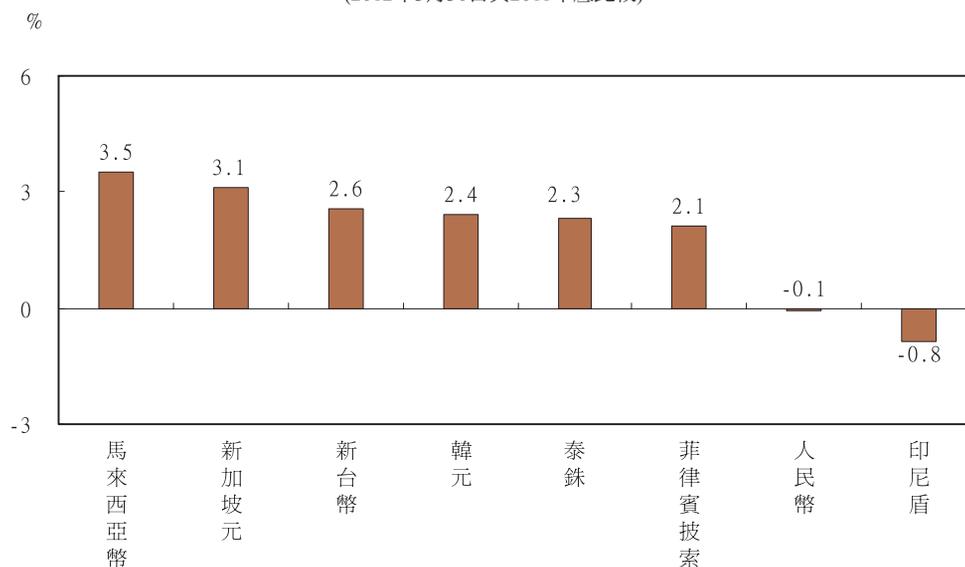


三、多數亞洲新興經濟體貨幣大幅升值

本年以來，由於美、歐、日等先進經濟

體央行持續寬鬆貨幣政策，加以全球經濟急遽惡化風險降低，外資重新流入亞洲新興經濟體，除人民幣與印尼盾略為貶值外，其餘亞洲新興經濟體貨幣均呈升值(圖16)。

圖16 亞洲新興經濟體貨幣對美元升值幅度
(2012年3月30日與2011年底比較)



玖、國際股市大幅上揚

國際股市自上年12月以來止跌回升，本年2月起，在美國經濟好轉，復以歐盟採取系列措施挽救歐債危機等政策利多激勵下，

全球股市續揚(圖17、圖18、圖19、圖20)。亞洲新興經濟體亦伴隨歐、美股市同步走升(圖21)。

圖17 美國道瓊工業股價指數

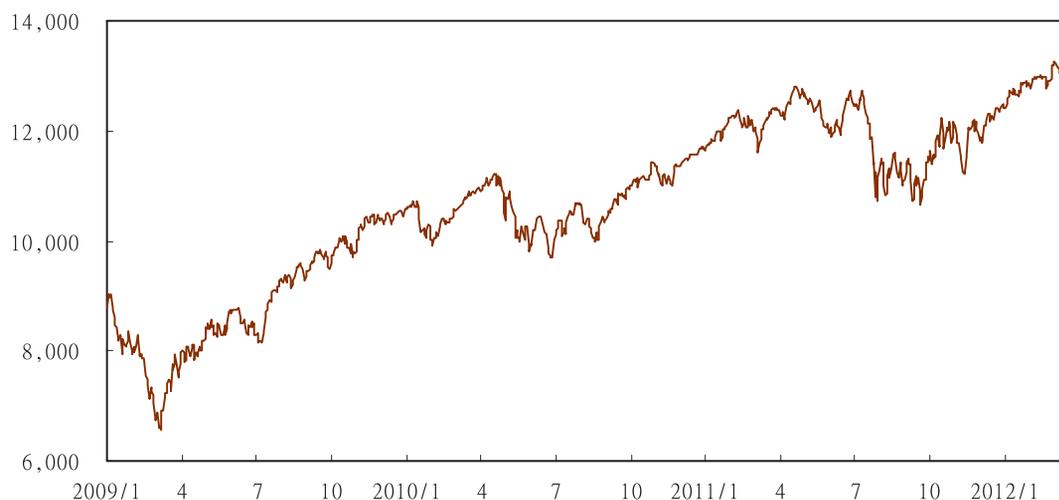


圖18 美國那斯達克股價指數

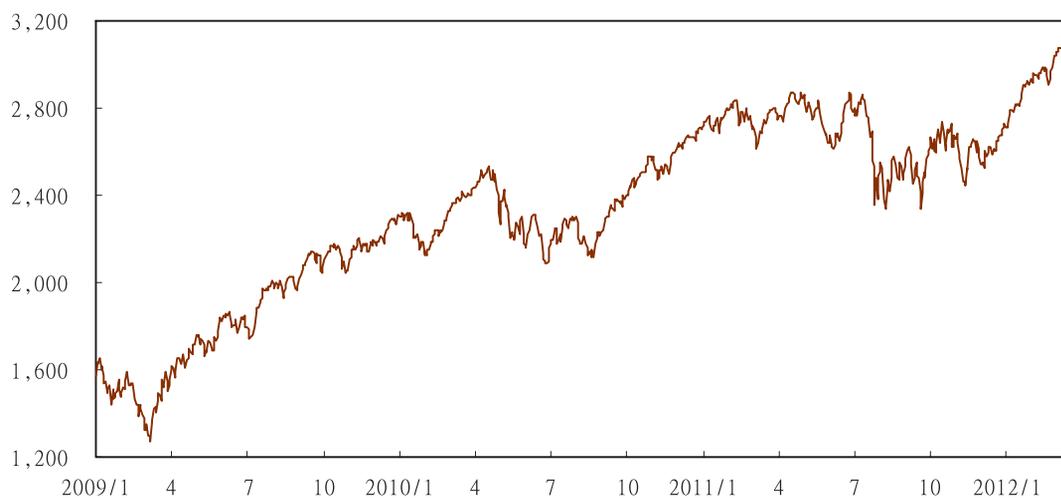


圖19 泛歐股價指數

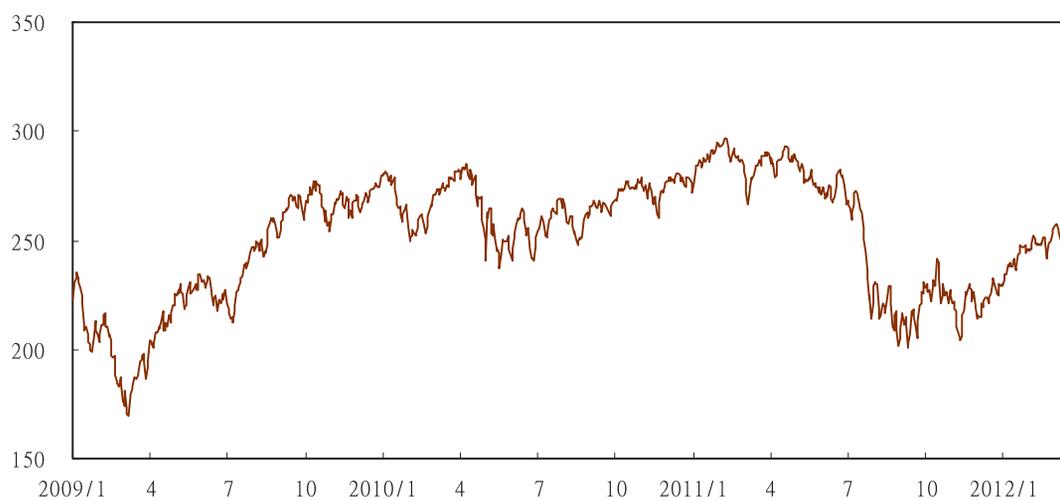


圖20 日本N225股價指數

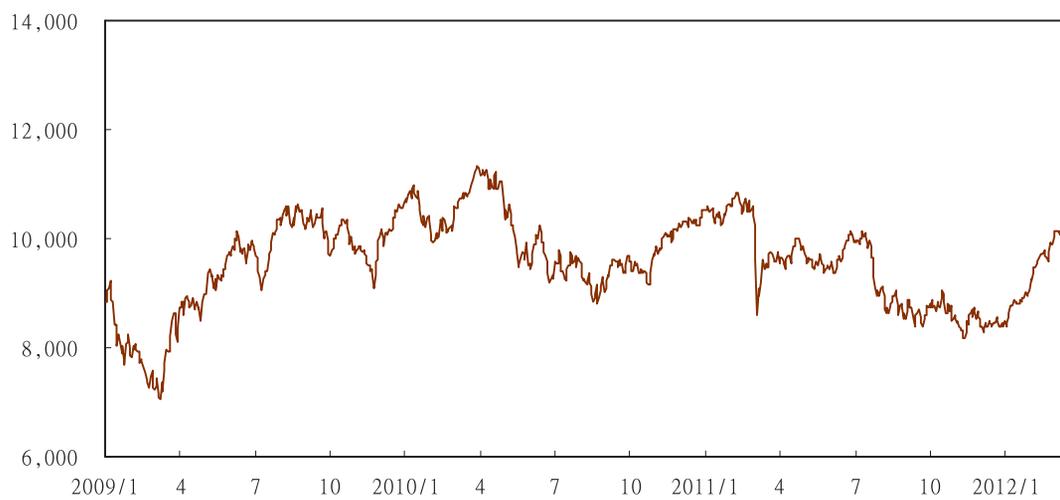
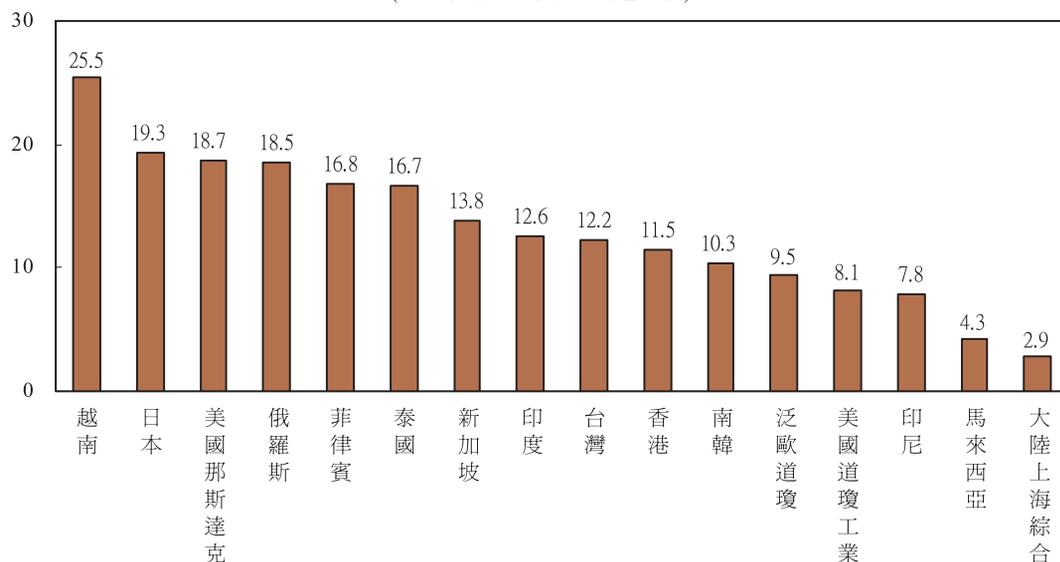


圖21 國際股價變動幅度

(2012年3月30日與2011年底比較)



拾、商品價格震盪回升

本年初以來，隨全球景氣回穩，各項商品需求增強，Thomson Reuters/Jefferies CRB (以下簡稱CRB)期貨價格指數小幅走高，至3月30日為308.46點，較去年底上漲1.0%(圖22)。此外，JOC指數亦持續走升，至3月30日為124.07點，較去年底上漲5.7%。

本年1月，因美國原油庫存增加，國際原油(美國西德州中級原油)價格小幅下滑。隨後受伊朗緊張情勢升溫影響，震盪走升，至3月30日每桶為103.0美元，較去年底上漲4.3%(圖22)。美國能源署(EIA)於3月6日上修

本年國際油價之預測值至每桶105.7美元，高於上年平均之94.9美元。

國際黃金方面，1、2月受波灣地緣政治風險提高、歐債危機疑慮未除及預期美國貨幣政策持續寬鬆下，倫敦黃金現貨價格走高，至2月28日為每盎司1,781美元。3月起因中國大陸調降本年經濟成長目標、印度宣布提高黃金進口關稅，及美國推行第三度量化寬鬆(QE3)政策的可能性降低下，金市賣壓湧現，金價反轉下跌，至3月30日為1,706.5美元，惟仍較去年底略漲0.9%(圖23)。

圖22 西德州中級原油價格及CRB期貨指數

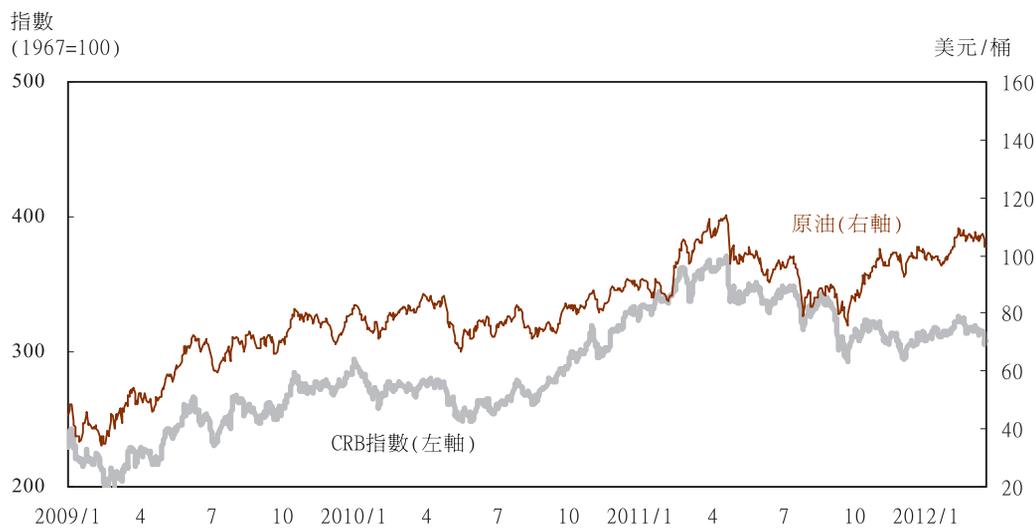
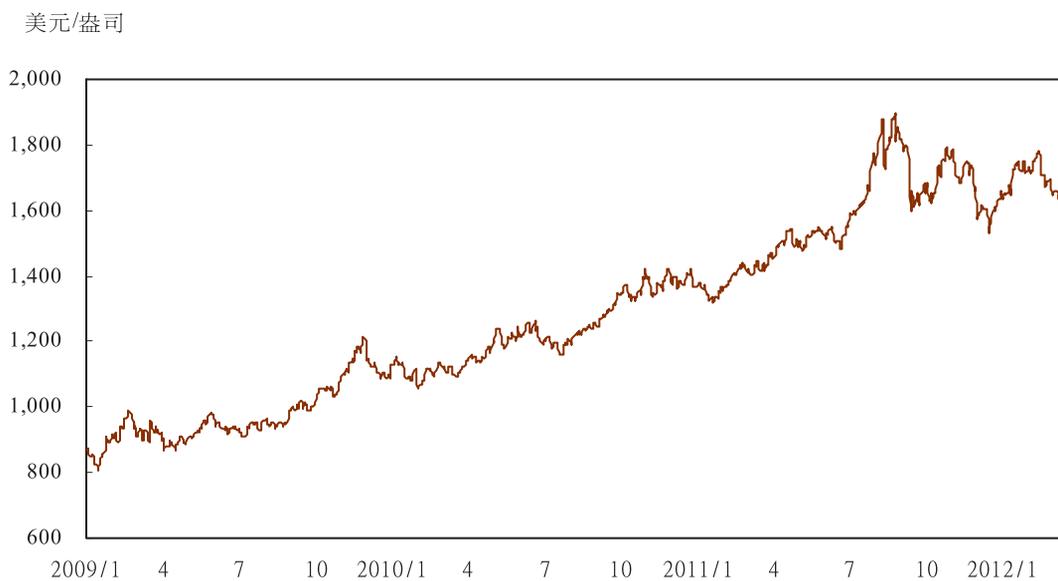


圖23 倫敦黃金現貨價格



拾壹、影響全球經濟前景之變數

IMF於3月初發布之「全球經濟展望與政策變化」(Global Economic Prospects and Policy Changes)報告指出，雖然近期政策措施與金融市場之發展，已降低全球經濟急速放緩之可能性，但下行風險仍大，本年全球經濟成長將持續放緩。

由於全球家計部門、企業以及政府部門均縮減支出，「節儉矛盾」(paradox of thrift)的惡化乃全球經濟之主要風險。金融體系脆

弱、政府赤字與債務居高，以及低利率，進一步加重此一風險。此外，高油價亦為全球經濟復甦之變數，一旦伊朗停止原油出口至OECD國家，將立即推升油價20%至30%。

再者，儘管希臘債務危機已暫除，但歐債危機能否徹底解決，加以中國大陸下修其經濟及外貿成長目標，均是影響未來全球經濟發展不可輕忽之因素。