

# 國際經濟金融情勢（民國102年第2季）

## 壹、概述

本(2013)年第2季以來，雖然先進經濟體經濟表現持續轉佳，惟在美國量化寬鬆(QE)政策退場預期下，全球金融市場劇烈震盪，嚴重衝擊新興經濟體之股、匯市，部分國家轉以升息因應資金流出問題。未來若美國QE規模縮減，恐減弱新興經濟體之經濟成長動能，影響全球經濟復甦。

國際機構預測本年全球經濟成長率與上

(2012)年相近，明(2014)年略為升溫。IMF於7月預測本年及明年全球經濟成長率分別為3.1%及3.8%；Global Insight 於9月之預測值則分別為2.4%及3.3%(表1)。

物價方面，雖然近期中東緊張情勢推升國際原油價格，惟全球景氣復甦步調仍緩，穀物等原物料價格相對平穩，全球通膨壓力溫和。Global Insight 於9月預測本年及明年全球通

表1 全球經濟成長展望

單位：%

區域別或國別	2012		2013		2014	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
全球	3.1	(2.6)	3.1	2.4	3.8	3.3
先進經濟體	1.2	(1.4)	1.2	1.1	2.1	2.0
OECD國家	1.4	(1.3)	1.2	1.1	2.3	2.0
美國	2.8		1.7	1.6	2.7	2.6
日本	2.0		2.0	1.9	1.2	1.8
德國	0.7		0.3	0.6	1.3	1.8
英國	0.1		0.9	1.5	1.5	2.4
歐元區	-0.6		-0.6	-0.5	0.9	0.7
台灣	1.32		3.0	2.8	3.9	4.0
香港	1.5		3.0	3.1	4.4	4.0
新加坡	1.3		2.0	2.8	5.1	3.6
南韓	2.0		2.8	2.5	3.9	3.3
東協五國	6.1		5.6		5.7	
泰國	6.4		5.9	3.9	4.2	4.2
馬來西亞	5.6		5.1	4.6	5.2	5.0
菲律賓	6.8		6.0	6.8	5.5	6.2
印尼	6.2		6.3	5.7	6.4	5.6
越南	5.0		5.2	5.1	5.2	5.4
中國大陸	7.7		7.8	7.7	7.7	7.9
印度	5.1		5.6	4.5	6.3	5.9
其他新興市場暨發展中國家	4.9		5.0		5.4	

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

- 2012年之經濟成長率，全球及先進經濟體數字為IMF資料，OECD國家數字為OECD資料，括弧內數字均為Global Insight資料。
- 2013及2014年經濟成長率預測值(1)採用IMF World Economic Outlook, April 2013及IMF World Economic Outlook Update, July 2013資料，僅OECD國家採用OECD's Economic Outlook Report, May 2013資料。
- 2013及2014年經濟成長率預測值(2)採用Global Insight World Overview, September 2013資料。
- 先進經濟體共35個經濟體，包括G7、歐元區、澳、紐、台灣、香港、新加坡及南韓等；其他新興暨發展中國家，為先進經濟體以外國家共153國，包括非洲、中歐及東歐、俄羅斯、大陸、印度、東協、中東及中南美洲國家等。

膨率分別為3.0%及3.2%。

貨幣政策方面，7月以來，多數國家維持寬鬆貨幣政策，其中澳洲繼5月降息後，8月再調降政策利率1碼至2.5%；印尼為因應印尼盾貶值及通膨升溫，6月以來四度升息至7.25%；

印度為抑制通膨，亦於9月升息1碼至7.50%。

美國、歐元區、日本、加拿大、中國大陸、南韓、泰國及菲律賓等國則維持政策利率不變（圖1、圖2）。

圖1 先進經濟體政策利率

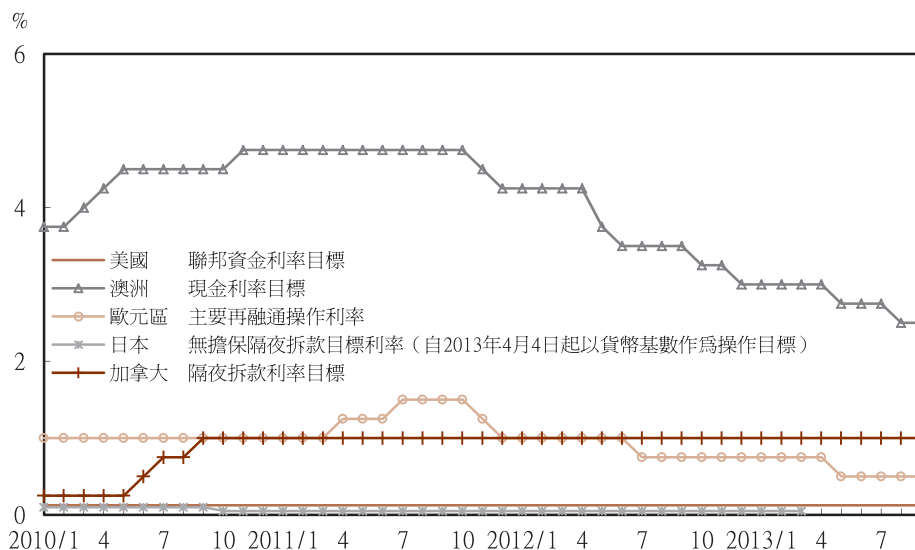
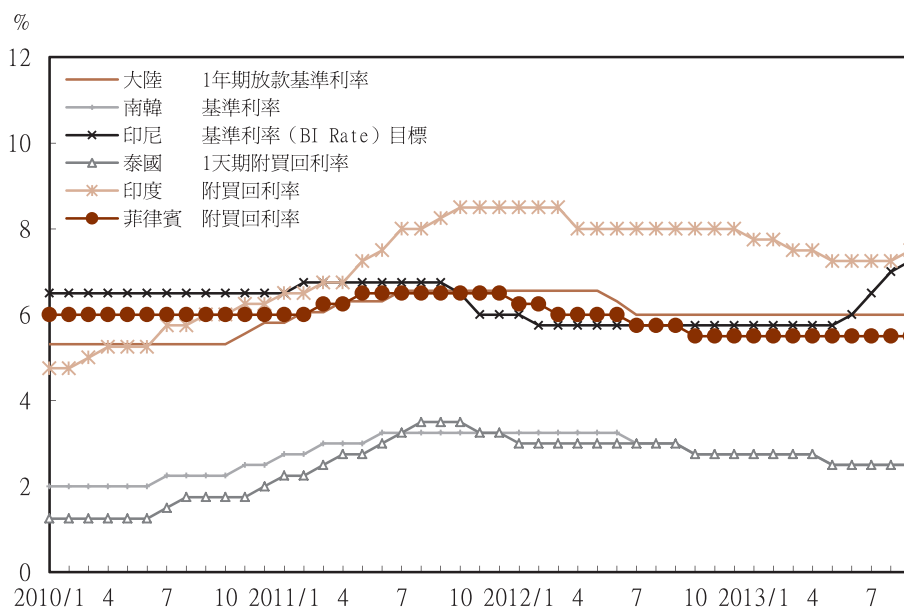


圖2 亞洲新興經濟體之政策利率



## 貳、美國經濟溫和成長，Fed將視時機縮減資產購買規模

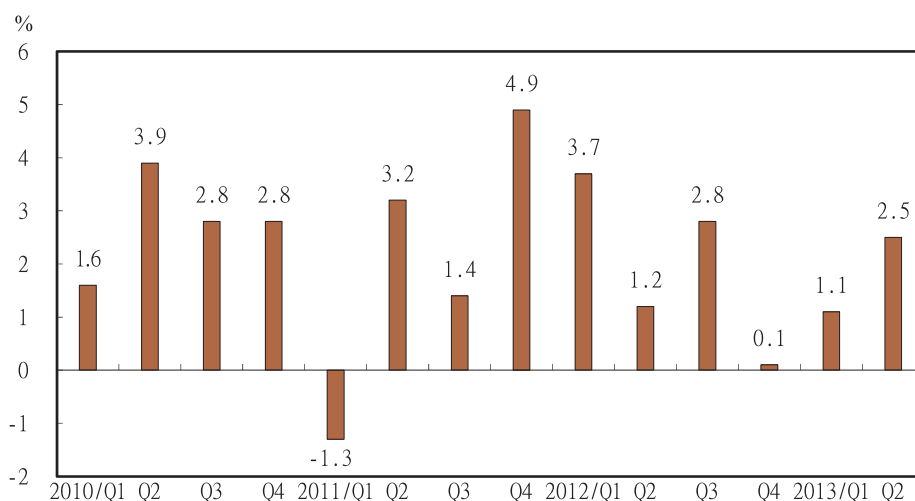
### 一、經濟溫和成長

本年第2季美國經濟成長率由第1季之1.1%升至2.5%(與上季比，換算成年率)(圖3)，主要係輸出加速成長及非住宅固定投資增加所致。9月30日因國會未通過臨時預算案，導致部份政府機構關閉，而政府債務亦將於10月中旬觸及上限，朝野對提高

舉債上限尚未達成共識，加上預期Fed將縮減購債規模，均為影響未來經濟成長之變數。Global Insight 預測本年及明年經濟成長率分別為1.6%及2.6%，均低於上年之2.8%；Fed之預測值則分別為2.0%~2.3%及2.9%~3.1%。

本年6月美國出口較上年同期成長

圖3 美國經濟成長率



2.3%，進口則衰退1.6%，貿易入超為524億美元。7月出、進口分別成長2.3%及0.9%，貿易入超略增為575億美元(表2)。

勞動市場方面，本年8月新增非農就業人數由7月之10.4萬人增至16.9萬人；8月失業率亦由7月之7.4%略降至7.3%，主要係勞動參與率下降所致；截至9月21日止，當週初領失業救濟金人數由上週之31萬人減至30.5萬人，就業市場持續改善。

### 二、通膨溫和

本年8月CPI年增率由7月之2.0%降至1.5%，主要係天然氣、汽油等能源價格下跌所致；扣除能源與食品之核心CPI年增率則由7月之1.7%略升至1.8%。8月個人消費支物價指數(PCEPI)年增率為1.2%，略低於7月之1.3%。Global Insight預測本年及明年CPI年增率均為1.5%，低於上年之2.1%。

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 %	
2010	2.5	9.6	5.7	1.0	1.6	4.2	-635,361
2011	1.8	8.9	3.4	1.7	3.2	6.0	-727,764
2012	2.8	8.1	3.6	2.1	2.1	1.9	-729,610
2012/ 9	2.8	7.8	2.9	2.0	2.0	2.1	-57,944
10		7.9	2.2	2.0	2.2	2.3	-59,363
11		7.8	3.3	1.9	1.8	1.4	-63,834
12		7.8	2.7	1.9	1.7	1.4	-56,189
2013/ 1	0.1	7.9	2.1	1.9	1.6	1.5	-60,504
2		7.7	2.2	2.0	2.0	1.8	-60,478
3	1.1	7.6	3.1	1.9	1.5	1.1	-54,168
4		7.5	2.0	1.7	1.1	0.6	-57,292
5		7.6	1.8	1.7	1.4	1.8	-62,031
6	2.5	7.6	1.9	1.6	1.8	2.5	-52,440
7		7.4	1.4	1.7	2.0	2.1	-57,459
8		7.3	2.7	1.8	1.5	1.4	

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

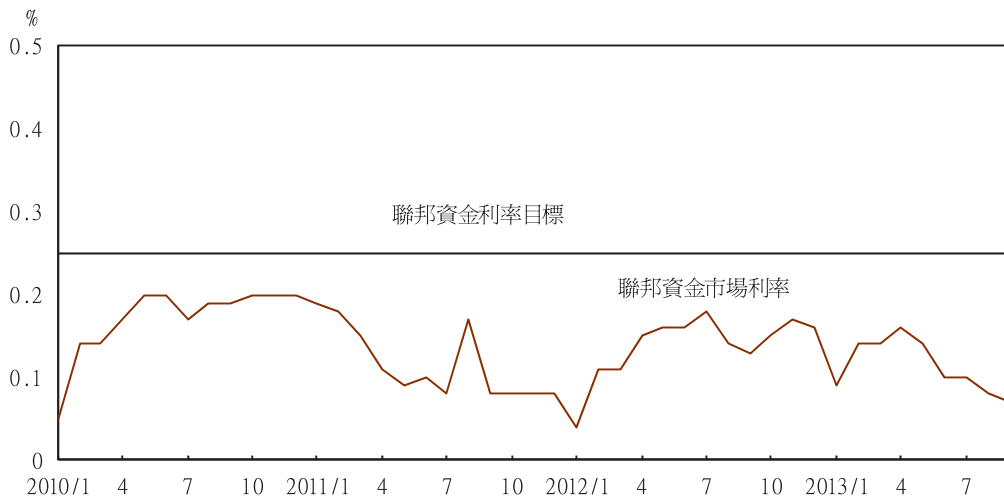
### 三、Fed維持低利率目標不變，並將適時調整資產購買規模

美國經濟持續溫和擴張，惟就業市場改善速度仍緩。為維持就業成長與物價穩定，9月18日美國聯邦公開市場委員會決議，維持原購債規模，並將視就業及通膨表現，決定減緩資產購買步調之時機。另決議維持

聯邦資金利率目標區間於0%~0.25%不變(圖4)，並重申即使資產購買計畫結束，在經濟穩定復甦後一段期間內，仍將維持高度寬鬆的貨幣政策。

若經濟、就業及通膨表現符合Fed預期，Fed表示可能於本年底前開始降低資產購買規模。

圖4 美國聯邦資金利率目標與市場利率



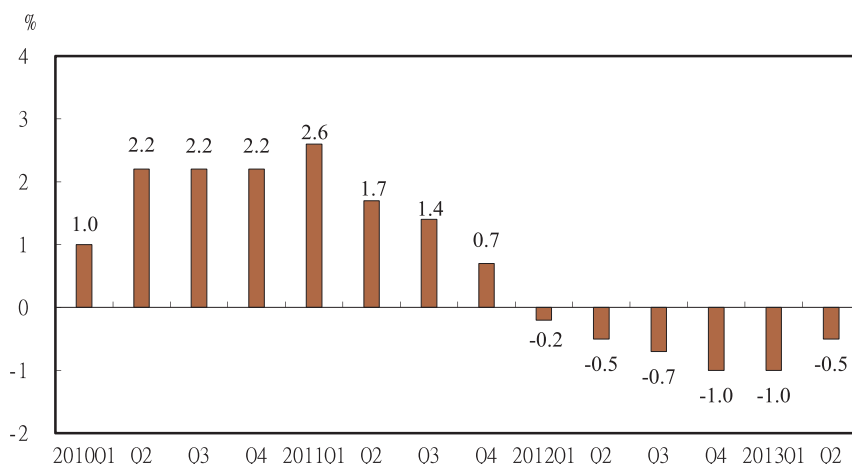
## 參、歐元區經濟有復甦跡象，通膨降溫，ECB採前瞻式指引

### 一、結束連6季經濟衰退

本年第2季歐元區經濟成長率由第1季之-1.0%升至-0.5%(圖5)；與上季比之季變動率則由第1季之-0.2%升至0.3%，擺脫連續6季衰退，主要係輸出強勁反彈，以及民間消費、政府消費支出與固定資本形成等成長所

致。受惠全球需求復甦，出口可望增加，加以ECB寬鬆貨幣政策支撐內需，下半年經濟可望逐步復甦，全年雖仍難擺脫衰退，惟明年可望重返成長。Global Insight預測本年經濟成長率為-0.5%，略高於上年之-0.6%，明年則為0.7%。

圖5 歐元區經濟成長率



本年第2季，德國經濟成長率由第1季之-0.3%升至0.5%；與上季比之季變動率，則由第1季之0%升至0.7%，其中輸出、入及固定資本形成由衰退轉為成長，民間消費亦持續成長。Global Insight預測本年經濟成長率為0.6%，略低於上年之0.7%，明年則升為1.8%。

勞動市場方面，歐元區就業情況持續惡化，8月失業率與7月持平，為12.0%(表3)，其中法國失業率維持於11.0%；德國8月失業

率則為6.8%，亦與7月持平。

### 二、通膨率續降

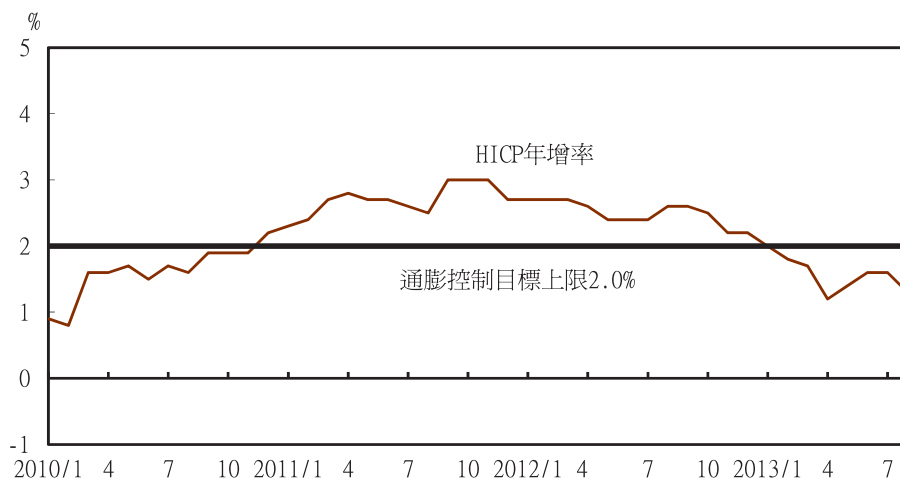
本年8月歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率，由7月之1.6%下滑至1.3%(圖6)，主因能源價格走低；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率則為1.3%，與7月持平。Global Insight預測本年歐元區通膨率為1.4%，低於上年之2.5%，明年略升為1.6%。

表3 歐元區重要經濟金融指標

年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %	工業生產年增率 (不包括營建業) %	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 %
2010	2.0	10.1	7.3	20.1	21.6	691	1.1	1.6	1.00
2011	1.5	10.2	3.2	13.5	14.7	-17,757	1.7	2.7	1.00
2012	-0.6	11.4	-2.4	7.4	1.7	80,781	3.5	2.5	0.75
2012/ 9	-0.7	11.6	-2.7	1.2	-4.1	8,810	2.8	2.6	0.75
10		11.7	-3.1	14.7	7.6	9,190	3.9	2.5	0.75
11		11.8	-3.7	5.5	0.3	12,651	3.7	2.2	0.75
12	-1.0	11.9	-2.3	-3.2	-5.3	10,120	3.5	2.2	0.75
2013/ 1		12.0	-2.5	5.2	2.0	-4,791	3.5	2.0	0.75
2		12.0	-2.9	-1.2	-6.9	9,879	3.1	1.8	0.75
3	-1.0	12.0	-1.6	0.2	-10.0	22,837	2.6	1.7	0.75
4		12.1	-0.8	9.0	1.7	13,971	3.2	1.2	0.75
5		12.1	-1.9	-0.1	-5.4	14,216	2.9	1.4	0.50
6	-0.5	12.1	-0.5	-2.9	-5.6	16,488	2.4	1.6	0.50
7		12.0	-2.7	2.7	0.0	18,218	2.2	1.6	0.50
8		12.0					2.3	1.3	0.50

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

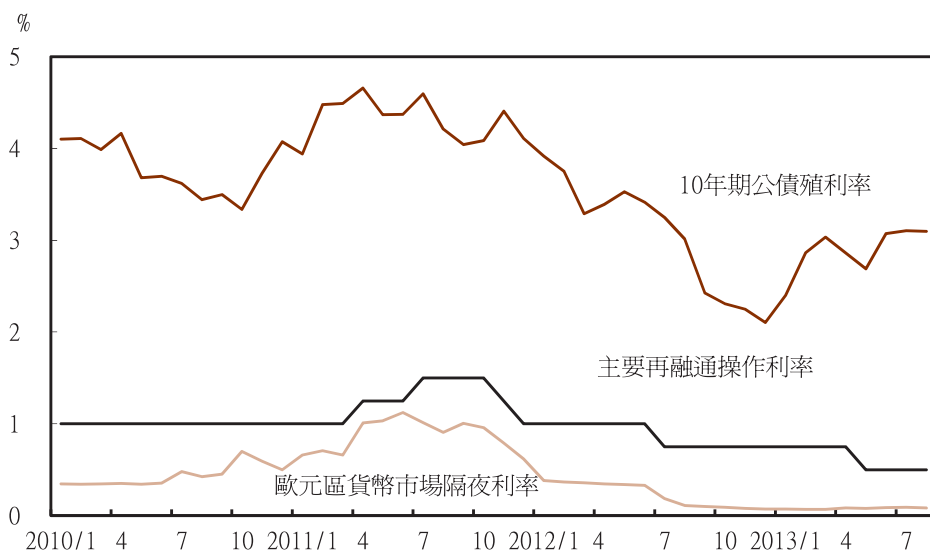


### 三、政策利率維持歷史低點

鑑於勞動市場仍顯疲弱，且近期景氣調查之相關經濟指標持續走疲，加以通膨降溫，預期中期通膨將符合ECB「低於但接近」2%之通膨目標，本年7月4日，ECB管理委員會(Governing Council)將政策利率(主

要再融通操作利率)維持0.5%之歷史低點(圖7)；隔夜貸款利率與隔夜存款利率亦分別維持1.0%與0%不變；同時宣布首度採行前瞻式指引，在綜合考量通膨、經濟成長及資金供給與信貸情形後，主要官方利率在未來一段較長期間內，將繼續維持於現行或更低水準。至10月2日，政策利率維持0.5%不變。

圖7 歐元區官方及長短期市場利率



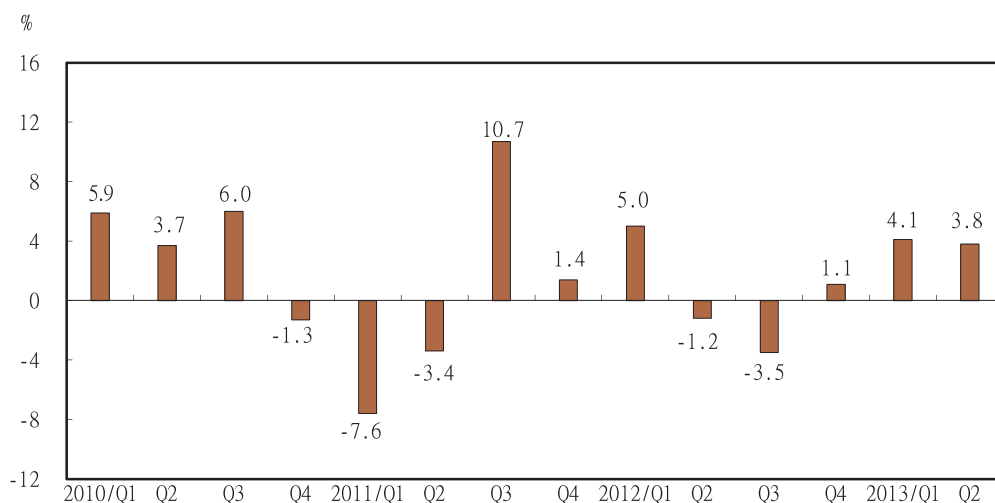
## 肆、日本經濟穩健成長，逐漸步出通縮，貨幣政策維持寬鬆

### 一、經濟成長略緩，惟仍優於預期

本年第2季日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第1季之4.1%略降至3.8%(圖8)，主因民間消費及輸出成長趨緩；惟企業設備投資係自2011年第4季以來首度恢復成

長，經濟成長表現仍優於預期。雖然主要出口國美國經濟穩健成長，惟日圓貶值幅度趨緩，可能降低出口成長動能，加以明年將提高消費稅稅率，恐影響民間消費意願。Global Insight預測本年及明年經濟成長率分別為1.9%及1.8%，均低於上年之2.0%。

圖8 日本經濟成長率



對外貿易方面，由於日圓走貶以及海外需求升溫，本年8月以日圓計價之出口年增率，由7月之12.2%升至14.6%，為3年來最大增幅；8月進口成長率由7月之19.7%降至16.0%；8月貿易雖係連續第14個月入超，惟其金額由7月之1.03兆日圓，降至0.96兆日圓(表4)。

勞動市場方面，由於醫療、高齡照護及零售業之女性僱用人數大幅增加，7月失業率由第2季之4.0%降至3.8%，8月因求職勞工增加，致失業率回升至4.1%。

## 二、進口物價上揚帶動CPI年增率由負轉正

本年8月企業物價指數年增率由7月之2.3%升至2.4%，主因日圓貶值，導致進口原物料價格上漲。8月CPI年增率亦由7月之0.7%升至0.9%，連續第3個月上升，且為4年半以來最高漲幅；剔除生鮮食品之核心CPI年增率亦由0.6%升至0.8%。Global Insight預測本年CPI年增率為0.2%，略高於上年之0%。由於明年4月消費稅稅率將由5%上調至8%，預測明年CPI年增率將續升至2.7%。

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)	
				總合年增率 %	剔除生鮮食品年增率 %	年增率 %				
2010	4.7	5.1	15.6	-0.7	-1.0	-0.1	24.4	18.0	66,347	
2011	-0.6	4.6	-2.8	-0.3	-0.3	1.5	-2.7	12.1	-25,647	
2012	2.0	4.3	0.6	0.0	-0.1	-0.8	-2.8	3.8	-69,307	
2012/ 9	-3.5	4.3	-7.6	-0.3	-0.1	-1.5	-10.3	4.2	-5,682	
10		4.2	-4.7	-0.4	0.0	-1.0	-6.5	-1.5	-5,562	
11		4.2	-5.5	-0.2	-0.1	-0.9	-4.1	0.9	-9,570	
12		1.1	4.3	-7.6	-0.1	-0.2	-0.6	-5.8	1.9	-6,458
2013/ 1	4.1	4.2	-6.1	-0.3	-0.2	-0.4	6.3	7.1	-16,335	
2		4.3	-10.2	-0.6	-0.3	-0.1	-2.9	12.0	-7,813	
3		4.1	4.1	-7.2	-0.9	-0.5	-0.5	1.1	5.6	-3,669
4		4.1	4.1	-3.4	-0.7	-0.4	0.1	3.8	9.5	-8,848
5		4.1	4.1	-1.1	-0.3	0.0	0.5	10.1	10.1	-9,982
6		3.8	3.9	-4.6	0.2	0.4	1.2	7.4	11.8	-1,817
7		3.8	3.8	1.8	0.7	0.6	2.3	12.2	19.7	-10,279
8		4.1	4.1	-0.2	0.9	0.8	2.4	14.6	16.0	-9,628

資料來源：內閣府及Thomson Datastream。



### 三、日本央行維持量質兼備的寬鬆貨幣政策

日本央行於本年9月5日決議維持寬鬆貨幣政策不變，並承諾在核心CPI年增率穩定

於2%之前，繼續執行貨幣基數每年增加60至70兆日圓之計畫。日本央行預期在寬鬆貨幣政策效果逐漸發揮下，可望帶動實質經濟成長，進而使通膨率穩步上揚，儘早結束通縮現象。

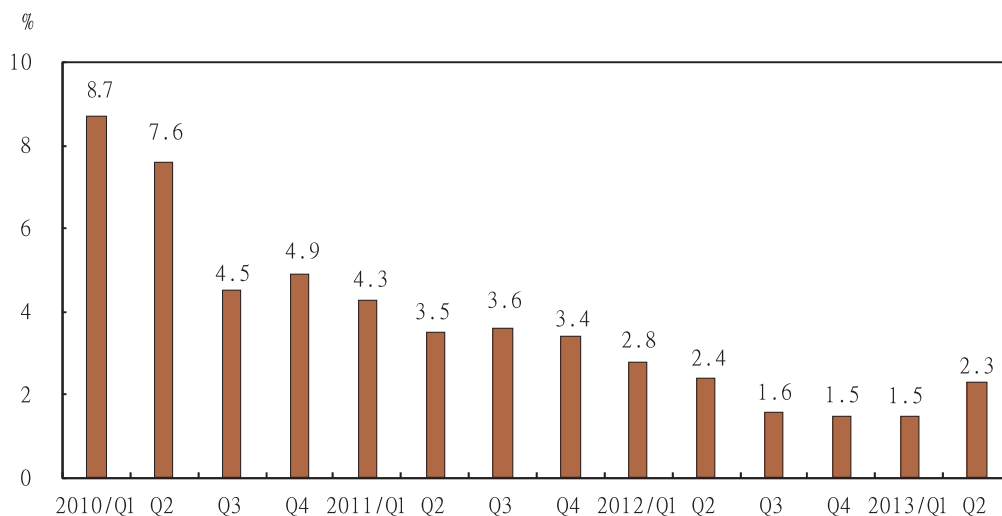
## 伍、南韓經濟持續成長，通膨溫和，基準利率維持不變

### 一、經濟穩健成長

本年第2季南韓經濟成長率為2.3%，高於第1季之1.5%(圖9)，主因投資及政府消費成長率增加所致。由於南韓政府提出規模

17.3兆韓元的追加預算案，以及3次激勵投資方案，預期將帶動投資持續成長。Global Insight 預測本年經濟成長率為2.5%，高於上年之2.0%，明年則再升為3.3%。

圖9 南韓經濟成長率



對外貿易方面，本年9月以美元計價之出口，由8月之成長7.7%轉呈衰退1.5%(表5)，主要係因中秋節長假導致工作天數減少所致；進口則由8月之成長1.0%轉呈衰退

3.6%。

勞動市場方面，經濟復甦帶動就業增加，本年8月失業率由7月之3.1%續降至3.0%。

## 二、通膨率下滑

本年8月CPI年增率由7月之1.4%降至1.3%，9月則因農產品價格漲幅縮小，續降至0.8%；8月剔除農產品及能源之核心CPI

年增率由7月之1.5%降為1.3%，9月則升至1.6%。7月生產者物價指數(PPI)年增率由6月之-1.4%升至-1.0%，8月回降至-1.3%。Global Insight預測本年及明年CPI年增率分別為1.3%及2.6%。

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%			
2010	6.3	3.7	16.3	3.0	1.8	3.8	28.3	31.6	41,172
2011	3.7	3.4	5.9	4.0	3.2	6.7	19.0	23.3	30,801
2012	2.0	3.2	0.9	2.2	1.6	0.7	-1.3	-0.9	28,285
2012/10		2.8	-1.9	2.1	1.6	-0.5	1.0	1.6	3,708
11		2.8	2.1	1.6	1.4	-0.9	3.9	0.9	4,424
12	1.5	2.9	-0.4	1.4	1.2	-1.2	-6.0	-5.3	1,806
2013/ 1		3.4	7.7	1.5	1.2	-1.6	10.9	4.0	420
2		4.0	-9.5	1.4	1.3	-1.6	-8.6	-10.4	1,945
3	1.5	3.5	-2.9	1.3	1.5	-2.4	0.0	-2.3	3,293
4		3.2	1.5	1.2	1.4	-2.8	0.2	-0.5	2,441
5		3.0	-1.3	1.0	1.6	-2.6	3.1	-4.6	5,902
6	2.3	3.1	-2.4	1.0	1.4	-1.4	-1.0	-3.0	5,976
7		3.1	0.9	1.4	1.5	-1.0	2.6	3.2	2,535
8		3.0	3.3	1.3	1.3	-1.3	7.7	1.0	4,852
9				0.8	1.6		-1.5	-3.6	3,713

資料來源：Thomson Datastream。

## 三、基準利率維持不變

由於全球需求仍弱，加以預期通膨率短

期內維持於較低水準，本年9月南韓央行政策利率維持2.5%不變。

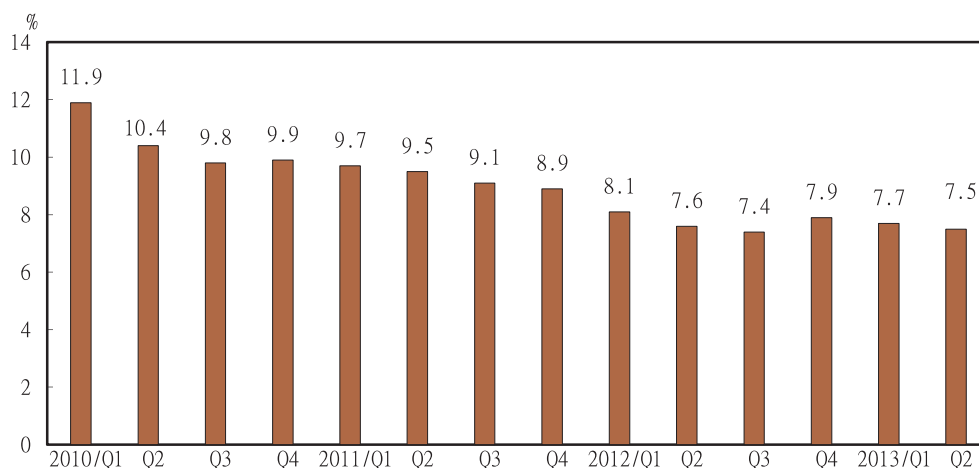
## 陸、中國大陸經濟成長減速，人民銀行持續釋出資金

### 一、景氣下滑

本年第2季中國大陸經濟成長率由第1季之7.7%降至7.5%(圖10)，主要係輸出負成長及投資成長率下滑所致。隨歐、美景氣回溫，8月以美元計價之出口年增率，由7月之

5.1%升至7.2%，進口年增率則由10.9%下滑至7.0%；因庫存去化加速，8月投資成長率由7月之20.2%升至21.4%。由於官方陸續推出穩增長政策，市場普遍預期下半年經濟回穩。Global Insight預測本年經濟成長率為7.7%，與上年持平，明年回升至7.9%。

圖10 中國大陸經濟成長率

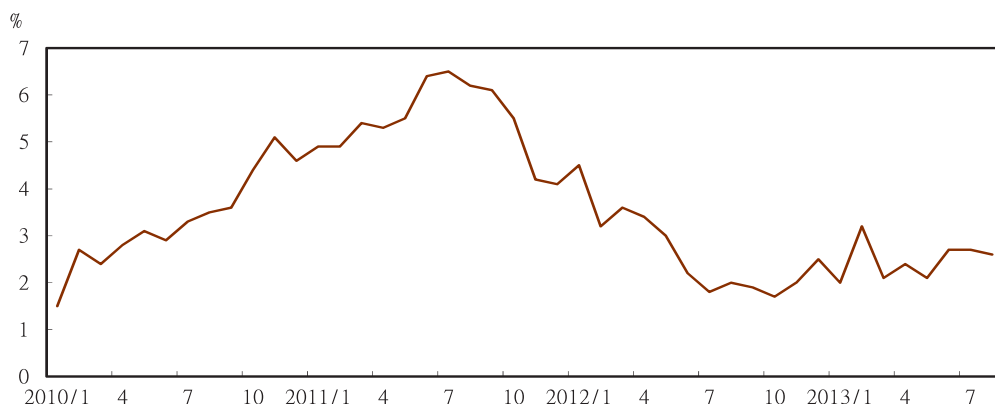


### 二、物價漲幅溫和

本年第2季CPI年增率為2.4%。因食品價格下滑，8月CPI年增率由7月之2.7%降

至2.6%(圖11)；8月工業品PPI年增率由7月之-2.3%升至-1.6%。Global Insight預測本年及明年CPI年增率分別為2.5%及3.1%。

圖11 中國大陸消費者物價年增率



### 三、中國人民銀行持續釋出資金

為因應6月間金融體系去槓桿化及國際熱錢流出，引發銀行間隔拆利率攀升，中

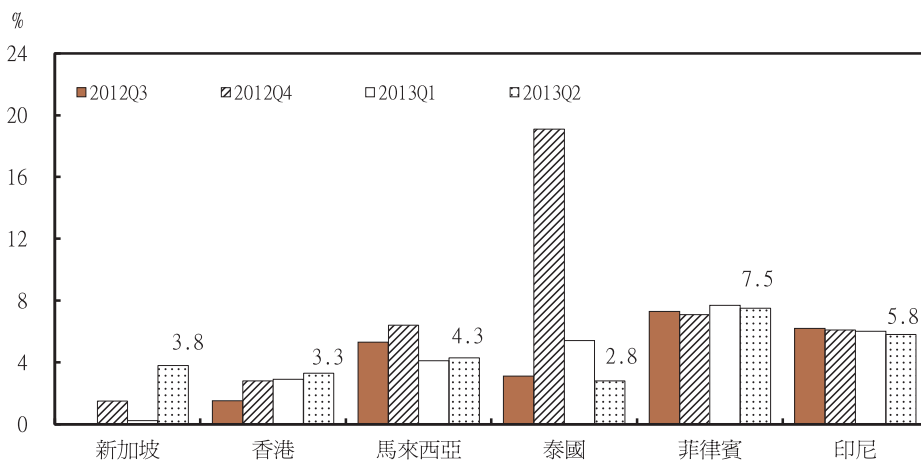
國人民銀行自6月下旬起，對部分銀行提供流動性，並自7月底起，連續實施附買回操作，提供市場資金；8月底M2年增率由7月底之14.5%升至14.7%。

### 柒、部分亞洲新興經濟體經濟成長動能放緩，通膨溫和

本年第2季，新加坡、香港及馬來西亞經濟成長率高於第1季，泰國、菲律賓及印尼則低於第1季(圖12)。其中，新加坡由第1季之0.2%大幅升至3.8%，成長動力主要來自

製造業、批發零售業及金融業；預期下半年全球景氣溫和復甦，出口可望回溫，Global Insight預測本年及明年經濟成長率分別為2.8%及3.6%。

圖12 亞洲新興經濟體經濟成長率

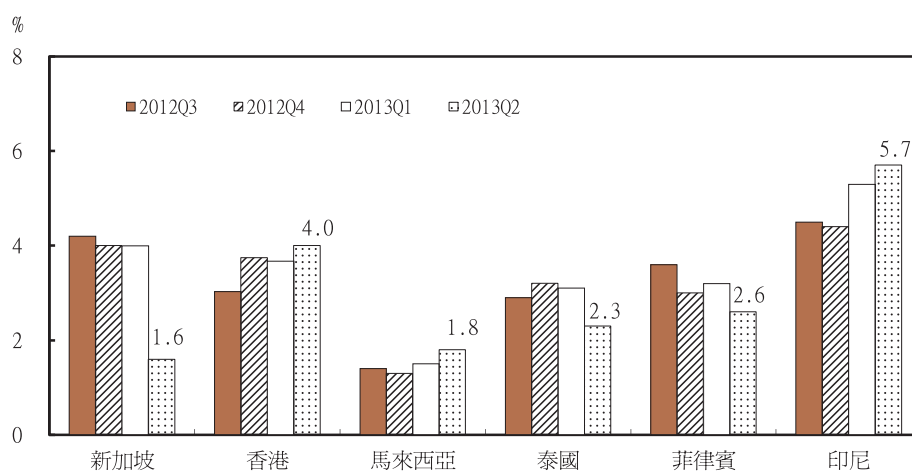


物價方面，本年以來，多數亞洲新興國家之WPI及CPI年增率持穩(圖13)；惟近期受資金流出致貨幣貶值，以及油價走升等影響，部分國家恐面臨通膨率上升壓力。

貨幣政策方面，本年7月以來，多數新興經濟體仍維持寬鬆貨幣政策，惟印尼為因

應印尼盾貶值及通膨升溫，6月迄今已調升政策利率6碼至7.25%；印度為抑制通膨，亦於9月將附買回利率調升1碼至7.50%，惟印度盧比已止貶回升，因此將邊際貸款工具(MSF)利率由10.25%調降至9.50%；其餘國家政策利率則維持不變。

圖13 亞洲新興經濟體消費者物價年增率



## 捌、歐元走升，日圓震盪，亞洲新興國家貨幣升貶互見

### 一、歐元由貶轉升

本年七月初，受希臘紓困問題及葡萄牙政局動盪影響，歐元走貶，至7月9日為1歐元兌1.2781美元。嗣因ECB放寬銀行向該行融資的抵押品範圍，以及歐元區製造業採購經理人指數顯示製造業活動擴張，加以第2

季經濟成長率優於預期，歐元由貶轉升，8月20日為1歐元兌1.3417美元。8月底受就業表現疲弱影響，歐元略為走弱；惟9月中旬起，在投資者信心好轉，以及Fed維持QE不變下，歐元反彈回升，9月30日為1歐元兌1.3537美元，較6月底升值4.1%(圖14)。

圖14 歐元對美元匯率



## 二、日圓區間波動

受美國QE恐提早退場影響，日圓對美元走貶，至7月2日為1美元兌100.63日圓，之後於100日圓上下盤整。8月初以來，因敘利亞政情緊繃，日圓避險需求增加，加以日本

出口續增，以及美國QE維持不變等因素交互影響下，大抵維持於96~100日圓區間，至9月30日為1美元兌98.125日圓，較6月底升值1.2%(圖15)。

圖15 美元對日圓匯率



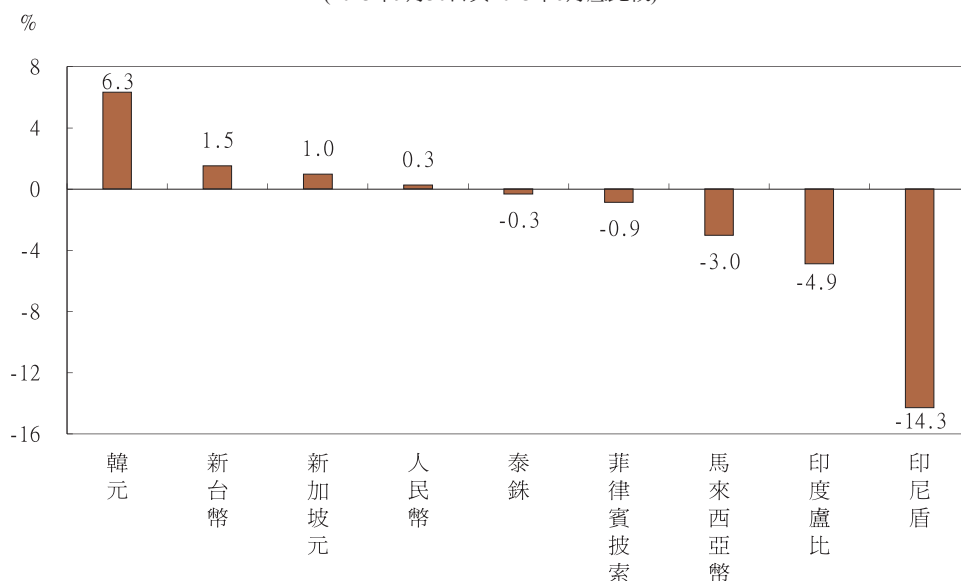
### 三、亞洲新興國家貨幣升貶互見

本年8月，受市場預期Fed將縮減購債規模影響，國際資金流出新興市場，亞洲新興國家貨幣多呈貶值，至9月方止貶回升。其

中，印尼因經常帳逆差惡化、通膨率攀升，印尼盾貶幅最大。9月30日與6月底比較，亞洲新興國家貨幣對美元升貶互見，韓元升值6.3%，印尼盾則大貶14.3% (圖16)。

圖16 亞洲新興經濟體貨幣對美元升貶值幅度

(2013年9月30日與2013年6月底比較)



### 玖、國際股市漲跌互見

本年7月在美、歐經濟表現好轉激勵下，先進經濟體股市持續走高。8月起，受Fed縮減購債規模之預期再度升溫，以及中東局勢動盪等影響，美、歐股市反轉下跌。9月後，由於美國經濟表現優於預期、敘利亞緊張情勢暫緩，加以Fed決議維持QE規模不變，美、歐股市反彈回升。9月30日與6月底比較，美國道瓊工業、那斯達克及泛歐道

瓊股價指數分別上漲1.5%、10.8%及11.3%。

8月下旬以來，因市場再度預期Fed將縮減購債規模，資金大舉流出新興經濟體，多數亞洲新興經濟體股市走跌，至9月始回升。9月30日與6月底比較，印尼股市跌幅10.4%最大(圖17、圖18、圖19、圖20、圖21)。

圖17 美國道瓊工業股價指數

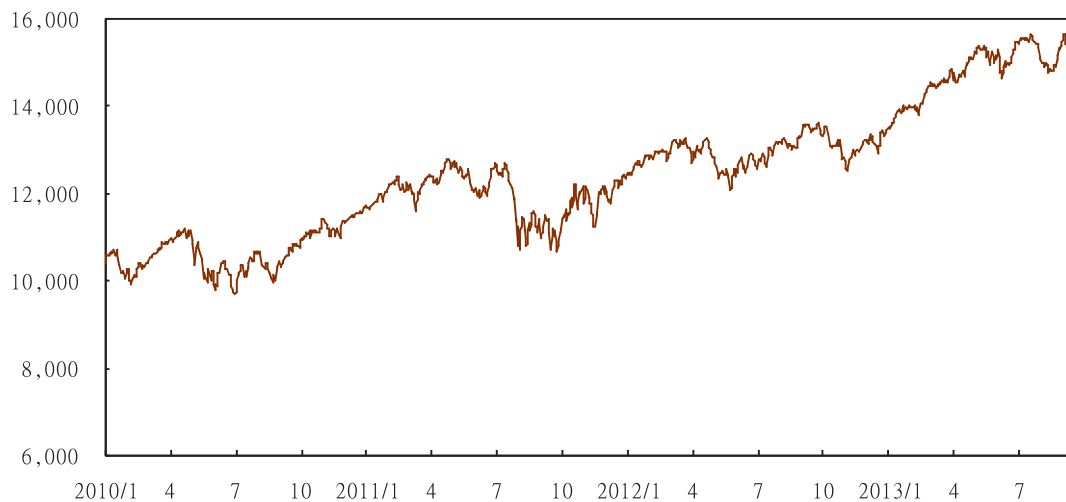


圖18 美國那斯達克股價指數

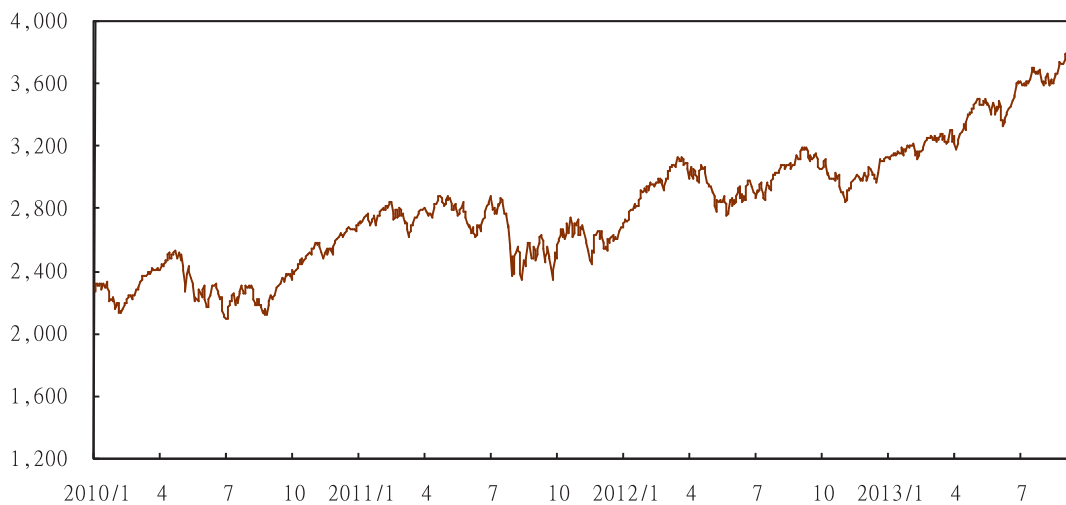




圖19 泛歐股價指數

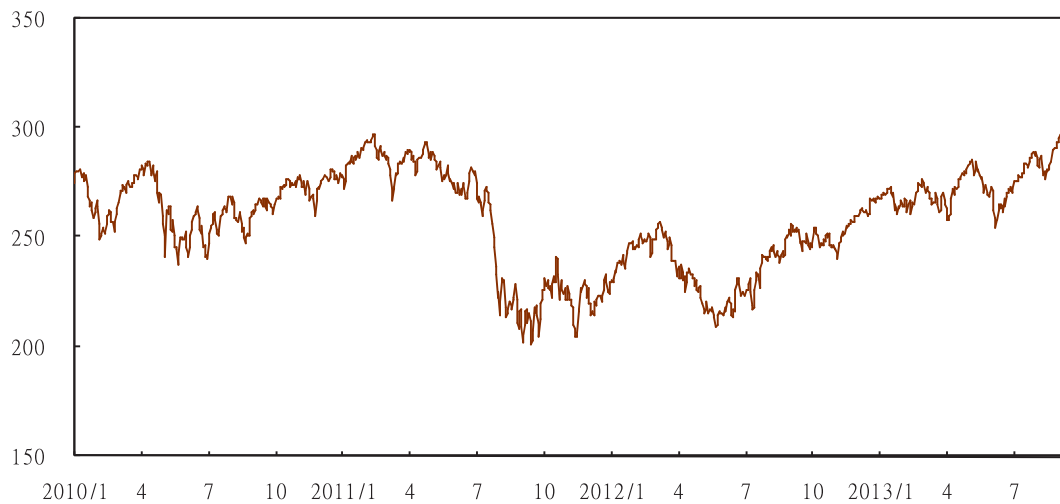
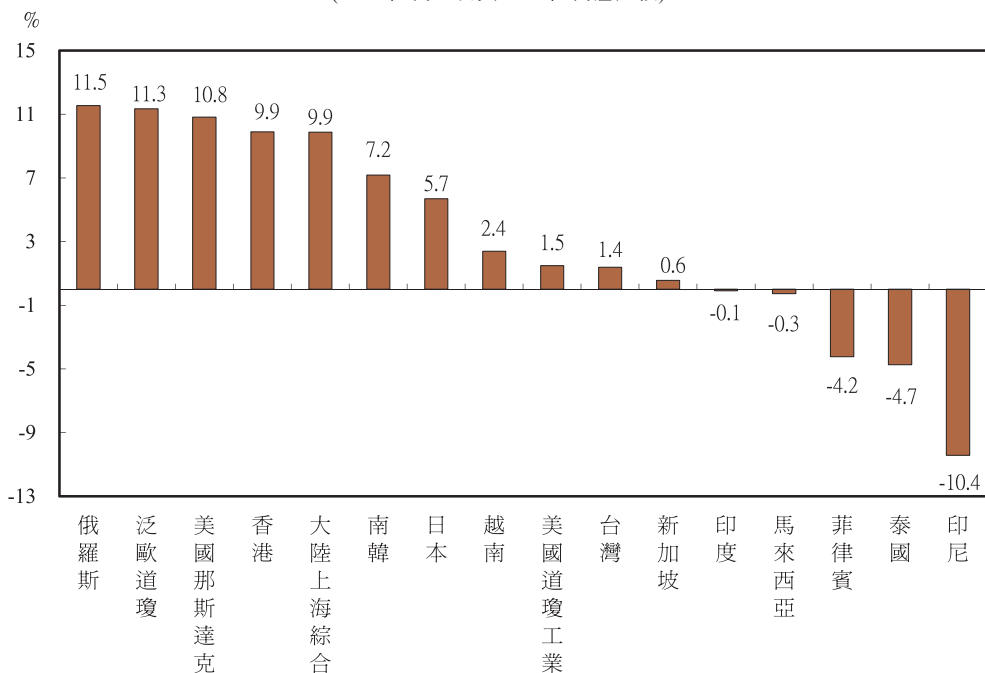


圖20 日本225股價指數



圖21 國際股價變動幅度  
(2013年9月30日與2013年6月底比較)



## 拾、國際原油價格走升後略跌，穀物價格平穩

本年7月，受美國原油庫存下滑，以及石油輸出國組織(OPEC)原油產量未如預期影響，布蘭特原油價格震盪走升。8月後，隨中東情勢變化，油價持續上揚至9月9日之每桶117.1美元。嗣後因敘利亞化武問題循外交途徑解決，危機暫除，油價回跌，至9月30日為108.0美元，仍較6月底上漲5.4%（圖22）。

9月10日美國能源資訊署(EIA)上修本年布蘭特原油價格預測值至每桶108.12美元，惟仍低於上年之111.7美元，明年則續降至102.21美元。

7月以來，全球穀物價格平穩。8月8日聯合國糧農組織(FAO)預測，本年穀物仍將盛產，有利全年穀物價格走低。

圖22 布蘭特原油現貨價格及CRB期貨指數



國際黃金方面，本年7月，因中國大陸對實體黃金需求增溫、若干國家央行持續買入，加以中東政局不安，黃金避險需求轉強，帶動金價上揚，8月28日達每盎司1,419.5美元後，因中東緊張情勢緩解，金

價反轉走跌。9月18日Fed決議維持QE規模不變，使金價一度小幅回升，至9月30日為每盎司1,326.5美元，較6月底上漲11.3%(圖23)。

圖23 倫敦黃金現貨價格



Thomson Reuters/Jefferies CRB期貨價格指數伴隨能源、穀物、貴金屬等商品價格

走勢，至9月30日為285.54點，較6月底上漲3.6%（圖22）。

## 拾壹、全球經濟面臨諸多風險

美國臨時預算案未通過，致部份政府機構關閉，而政府債務亦將於10月中旬觸及上限，財政問題亟待協商；歐元區經濟雖逐漸復甦，惟失業問題及政府債務等不確定因素，仍將影響經濟成長；中國大陸金融體系持續去槓桿化，可能導致經濟下行風險，全球經濟成長仍面臨諸多風險。

近年主要先進國家央行寬鬆貨幣政策之外溢效果，已推升新興經濟體之資產價格。若各國QE貿然退場，新興經濟體資產價格

恐面臨下跌風險，其中若干經濟體信用過度擴張，恐引發資本嚴重外流，進而衝擊經濟活動，對全球經濟造成負面影響。

近日IMF及OECD先後提出警告，全球經濟復甦步伐緩慢，仍須依賴先進國家持續執行非傳統量化寬鬆政策。IMF並呼籲先進國家務必審慎規劃量化寬鬆貨幣政策之退場時機，以減輕對全球經濟與金融市場之衝擊。