

國際經濟金融情勢（民國102年第1季）

壹、概述

本(2013)年第1季以來，除日本因安倍內閣之刺激景氣政策，經濟大幅成長外，多數經濟體因就業情勢改善緩慢，加以財政整合措施抑制經濟成長動能，致全球經濟復甦力道仍緩。

國際機構預測本年全球經濟成長率與上年相近。國際貨幣基金(IMF)4月預測數為

3.3%，略高於上(2012)年之3.2%；Global Insight 6月預測數則為2.5%，與上年持平(表1)。

物價方面，由於全球景氣復甦仍緩，國際原物料價格平穩，全球通膨情勢溫和。Global Insight預測本年全球通膨率將由上年之3.2%降為2.8%。

貨幣政策方面，本年以來，多數國家續

表1 全球經濟成長展望

單位：%

區域別或國別	2011		2012		2013	
					(1)	(2)
全球	4.0	(3.0)	3.2	(2.5)	3.3	2.5
先進經濟體	1.6	(1.5)	1.2	(1.2)	1.2	1.1
OECD國家	1.9	(1.7)	1.4	(1.3)	1.2	1.1
美國	1.8		2.2		1.9	1.8
日本	-0.6		1.9		1.6	1.6
德國	3.0		0.7		0.6	0.5
英國	1.1		0.2		0.7	1.0
歐元區	1.4		-0.6		-0.3	-0.7
台灣	4.07		1.32		3.0	3.0
香港	4.9		1.5		3.0	3.3
新加坡	5.2		1.3		2.0	2.2
南韓	3.7		2.0		2.8	2.0
東協五國	4.5		6.1		5.9	
泰國	0.1		6.4		5.9	4.4
馬來西亞	5.1		5.6		5.1	4.8
菲律賓	3.6		6.8		6.0	6.6
印尼	6.5		6.2		6.3	6.1
越南	6.0		5.0		5.2	5.2
中國大陸	9.3		7.8		8.0	7.8
印度	7.3		5.1		5.7	5.8
其他新興市場暨發展中國家	6.4		5.0		5.3	

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

- 2011及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年經濟成長率預測值(1)採用IMF World Economic Outlook, April 2013資料，僅OECD國家採用OECD's Economic Outlook Report, May 2013資料。
- 2013年經濟成長率預測值(2)採用Global Insight World Overview, June 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。

採寬鬆貨幣政策。其中印度於1、3及5月分別調降政策利率1碼，目前為7.25%；歐元區、澳洲、南韓及泰國於5月亦各調降政策利率1碼，分別至0.5%、2.75%、2.5%及2.5%；惟印尼為

阻止印尼盾貶值，以及因應通膨升溫壓力，6月調升政策利率1碼至6.0%。美國、加拿大、日本、中國大陸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

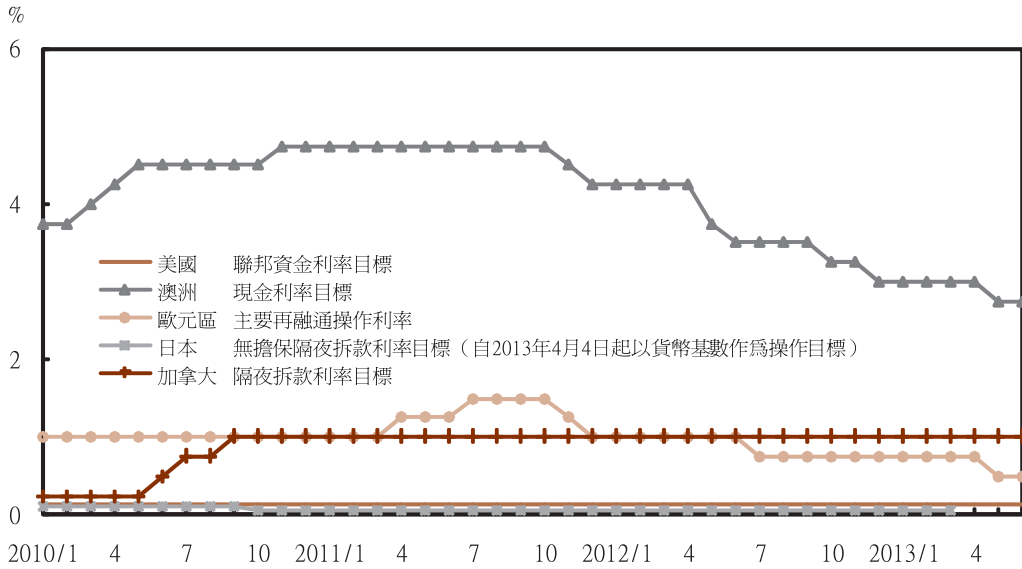
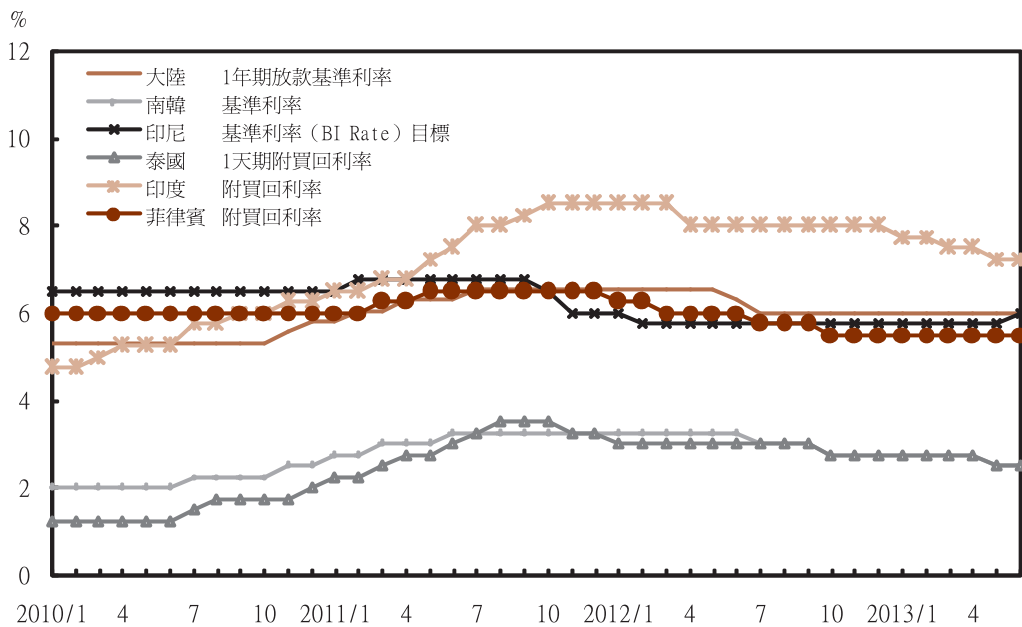


圖2 亞洲新興經濟體之政策利率



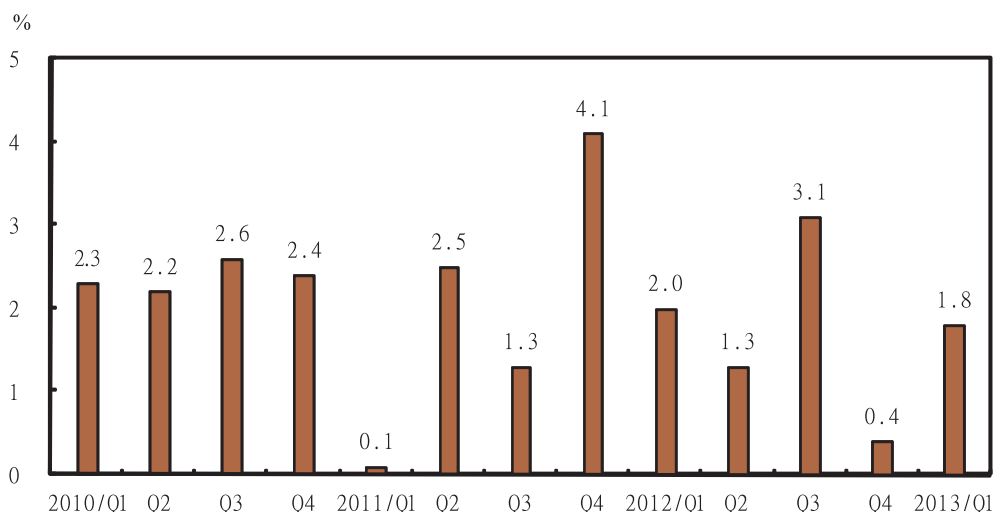
貳、美國經濟溫和成長，Fed釋出可能縮減資產購買規模訊息

一、經濟溫和成長

本年第1季美國經濟成長率由上年第4季之0.4%，升至1.8%(與上季比，換算成年率)(圖3)，主要係民間消費增加所致。雖然房地產市場持續復甦，惟製造業成長放緩，且財

政問題未決(自動減支措施已於3月啟動；聯邦債務將於9月達到上限，亟待協商)，恐影響本年經濟。Global Insight預測本年經濟成長率為1.8%，低於上年之2.2%；近期美國Fed之預測數則為2.3%至2.6%。

圖3 美國經濟成長率



本年第1季美國出口較上年同期成長1.3%，進口則衰退1.8%，貿易入超為1,752億美元(表2)。5月出口由4月之成長1.0%降至0.0%，進口則由4月之衰退2.3%轉為成長0.1%，貿易入超擴大為623億美元。

勞動市場方面，雖然本年5月新增非農就業人數由4月之14.9萬人，升至17.5萬人；且截至6月29日止，當週初領失業救濟金人數由上週之34.8萬人略降至34.3萬人；惟5月失業率由4月之7.5%，略升至7.6%。就業市

場逐漸改善，惟力道仍顯不足。

二、通膨略升

本年5月CPI年增率由4月之1.1%升至1.4%，主要係食品價格上漲所致；扣除能源與食品之核心CPI年增率則與4月持平，為1.7%。另外，5月個人消費支出物價指數(PCEPI)年增率亦由4月之0.7%回升至1.0%。Global Insight預測本年CPI年增率為1.3%，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	2.4	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	2.2	8.1	3.6	2.1	2.1	1.9	-729,610
2012/ 6	1.3	8.2	4.4	2.2	1.7	0.8	-58,354
7		8.2	4.2	2.1	1.4	0.6	-58,673
8	3.1	8.1	2.8	1.9	1.7	2.0	-59,700
9		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	0.4	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	1.8	7.9	2.0	1.9	1.6	1.5	-60,504
2		7.7	2.3	2.0	2.0	1.8	-60,478
3	1.8	7.6	3.0	1.9	1.5	1.1	-54,168
4		7.5	1.8	1.7	1.1	0.7	-57,292
5		7.6	1.6	1.7	1.4	1.8	-62,348

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

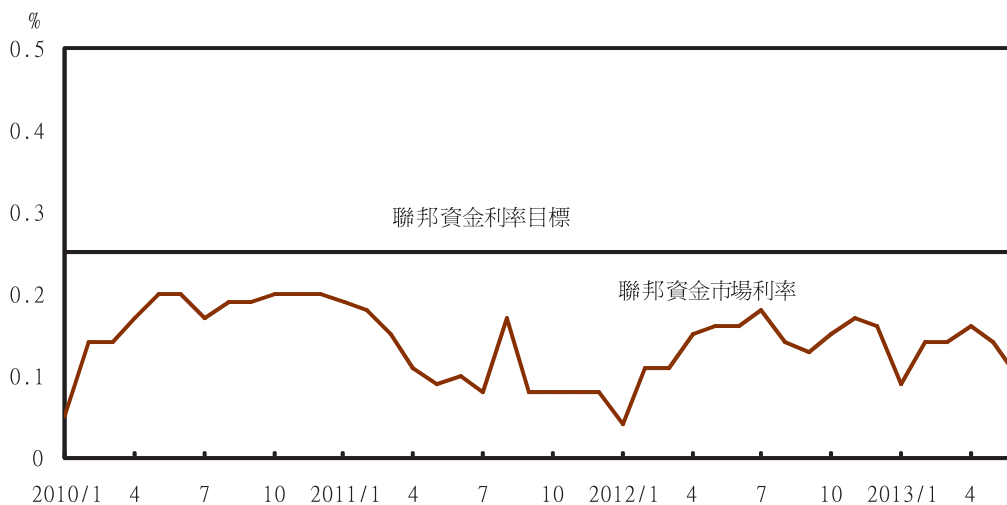
三、Fed釋出可能縮減資產購買規模訊息

本年6月19日美國聯邦公開市場委員會決議，維持聯邦資金利率目標區間於0%至0.25%不變(圖4)；每月持續購買400億美元機構房貸擔保證券(Agency MBS)與450億美元之中、長期公債之資產購買計畫亦維持不

變。惟對景氣看法更為樂觀，僅微幅調整GDP成長率預測，並全面下調失業率預測。

Fed主席Bernanke於會後記者會表示，可能於本年稍晚縮減資產購買規模；若之後經濟表現與Fed當前的預期大致相符，則明年上半年將持續縮減，直至明年中結束資產購買計畫。

圖4 美國聯邦資金利率目標與市場利率



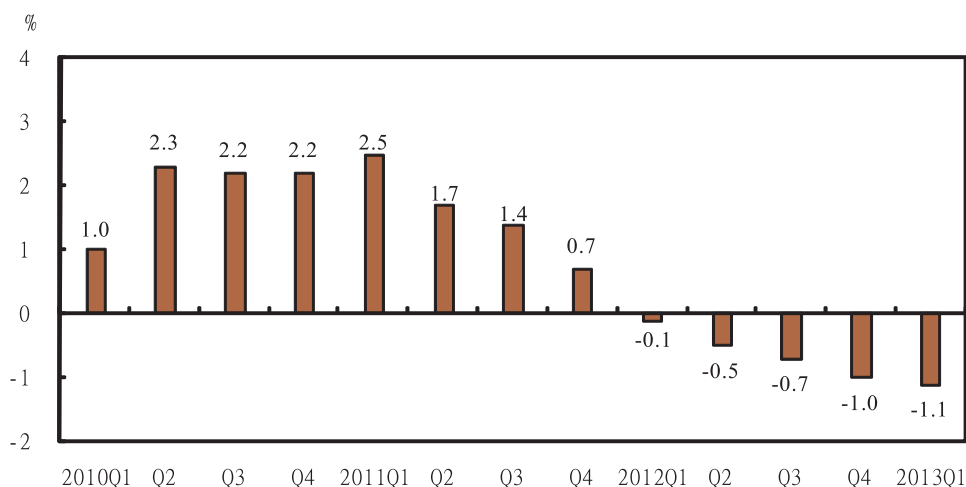
參、歐元區經濟衰退，通膨溫和，ECB降息因應

一、經濟持續微幅衰退

本年第1季歐元區經濟成長率由上年第4季之-1.0%續降至-1.1%(圖5)；與上季比之季變動率則由上年第4季之-0.6%升至-0.2%，

但連續6季衰退，主要係輸出、政府消費支出及固定資本形成衰退所致。歐元區公、私部門資產負債表調整恐持續拖累經濟成長，惟出口可望隨全球需求復甦而擴增，加以內需亦將獲ECB寬鬆貨幣政策之支撐，預

圖5 歐元區經濟成長率



期本年後期經濟將逐步復甦。Global Insight 預測本年經濟成長率為-0.7%，略低於上年之-0.6%。

德國本年第1季經濟成長率由上年第4季之0.3%降至-0.3%；與上季比之季變動率則由上年第4季之-0.7%回升至0.1%，其中民間消費由衰退轉為成長，輸出、入及固定資本形成則持續衰退。Global Insight預測本年經濟成長率為0.5%，略低於上年之0.7%。

勞動市場方面，歐元區就業情況持續惡化，5月失業率升至12.2%之歷史新高(表3)。其中法國1至4月失業率均為10.8%，5月略升

至10.9%；德國1至4月各月失業率皆為6.9%，5月及6月則均略降至6.8%。

二、通膨溫和

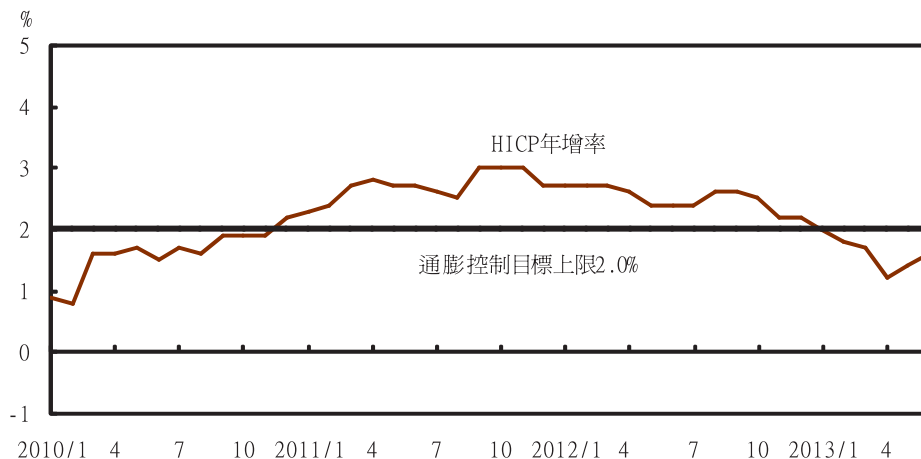
歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率，由本年第1季之1.8%降至4月之1.2%，5、6月則分別回升至1.4%及1.6%(圖6)，主要係能源價格走升所致；4月扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率，亦由第1季之1.5%降至1.1%，5月則略升至1.3%。Global Insight預測歐元區本年通膨率為1.4%，低於上年之2.5%。

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	-0.7	1.6	1.00
2011	1.5	10.2	3.2	13.5	14.7	-17,757	2.3	2.7	1.00
2012	-0.6	11.4	-2.4	7.4	1.7	81,270	2.9	2.5	0.75
2012/ 7		11.4	-2.5	11.3	3.1	13,834	3.5	2.4	0.75
8		11.5	-2.2	10.5	2.6	4,635	2.8	2.6	0.75
9	-0.7	11.6	-2.7	1.2	-3.9	8,548	2.7	2.6	0.75
10		11.7	-3.1	14.6	7.5	9,198	3.9	2.5	0.75
11		11.8	-3.8	5.6	0.0	13,142	3.8	2.2	0.75
12	-1.0	11.8	-2.4	-3.0	-5.3	10,457	3.5	2.2	0.75
2013/ 1		12.0	-2.7	5.3	1.9	-4,906	3.4	2.0	0.75
2		12.1	-3.0	-1.1	-6.9	9,782	3.1	1.8	0.75
3	-1.1	12.1	-1.6	-0.1	-9.9	22,483	2.5	1.7	0.75
4		12.1	-0.6	9.1	1.2	14,901	3.2	1.2	0.75
5		12.2					2.9	1.4	0.50
6								1.6	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

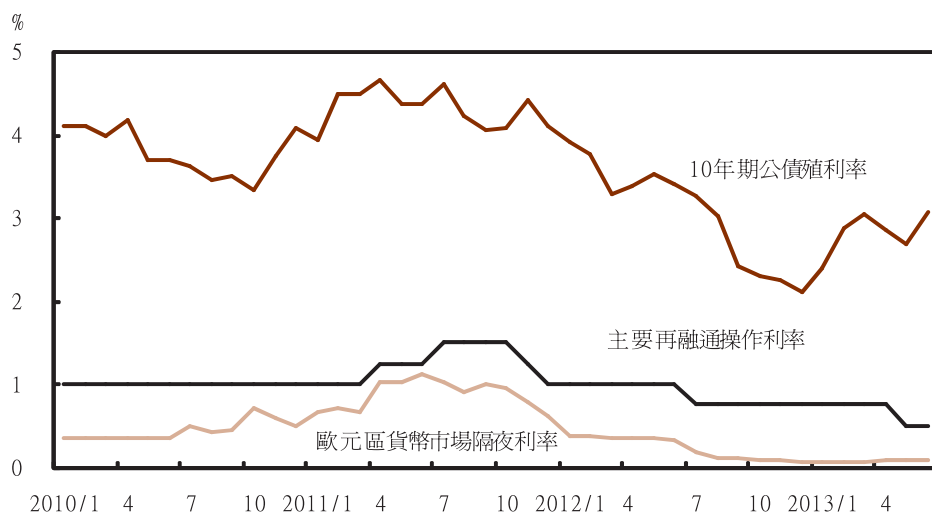


三、ECB調降政策利率

鑑於勞動市場仍顯疲弱，且近期景氣調查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5月2日ECB管理委員

會(Governing Council)將政策利率(主要再融通操作利率)由0.75%調降至0.5%之歷史低點(圖7)；另將隔夜貸款利率由1.5%調降至1.0%，隔夜存款利率維持在0%不變。6月政策利率維持不變。

圖7 歐元區官方及長短期市場利率



肆、日本經濟持續復甦，央行實施量質兼備的寬鬆貨幣政策

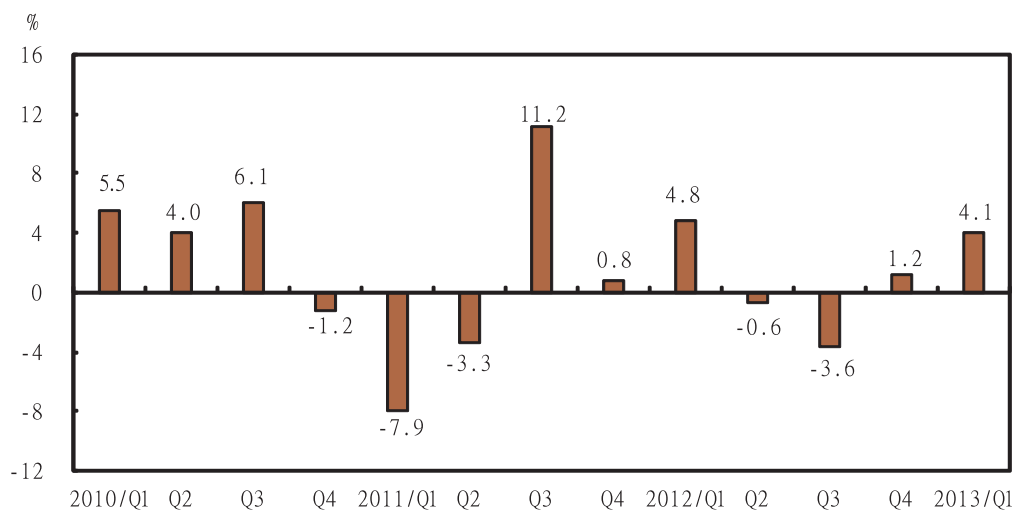
一、經濟連續兩季成長

本年第1季日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由上年第4季之1.2%大幅升為4.1%(圖8)，主要受惠於「安倍經濟學」之擴大寬鬆貨幣及財政支出效果，致民間消費及

輸出大幅成長。惟全球景氣復甦力道仍疲，加以受上年震災重建致基期較高之影響，Global Insight預測本年經濟成長率由上年之1.9%下滑至1.6%。

對外貿易方面，由於日圓大幅走貶，本

圖8 日本經濟成長率



年第1季出口較上年同期成長1.2%；進口則因原油、液化天然氣的進口成本上升而大幅成長8.1%，致貿易入超達2.78兆日圓(表4)。由於對美國及中國大陸出口大增，5月出口成長率由4月之3.8%大幅升至10.1%，係2010年12月以來最高增幅，惟進口成長率亦由4月之9.5%升為10.1%，致貿易連續第11個月入超，為9,964億日圓。

勞動市場方面，因景氣溫和復甦，營建業及飲食、旅宿等服務業僱用人數大幅增加，4、5月失業率均為4.1%，略低於第1季之4.2%。

二、通貨緊縮壓力略降

本年第1季企業物價指數年增率為-0.3%，4、5月分別升至0.1%、0.6%，主因日圓貶值導致進口原材料價格上漲。4月CPI年增率由第1季之-0.6%略降至-0.7%，5月因電費大漲，回升至-0.3%；4月剔除生鮮食品之核心CPI年增率亦由-0.3%，略降至-0.4%，5月回升至0.0%。Global Insight預測本年CPI年增率為-0.5%，低於上年之0.0%，惟明年可望走出通縮陰霾，CPI年增率將升至1.9%。

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	1.9	4.3	0.6	0.0	-0.1	-0.8	-2.8	3.8	-69,307	
2012/ 6	-0.6	4.3	-0.6	-0.1	-0.2	-1.5	-2.3	-2.2	561	
7		4.3	0.1	-0.4	-0.3	-2.2	-8.1	2.3	-5,286	
8		4.2	-4.1	-0.4	-0.3	-1.9	-5.8	-5.2	-7,684	
9		3.6	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	1.2	4.3	-7.6	-0.1	-0.2	-0.6	-5.8	1.9	-6,458	
2013/ 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	-3.4	-0.7	-0.4	0.1	3.8	9.5	-8,848	
5		4.1	-1.0	-0.3	0.0	0.6	10.1	10.1	-9,964	

資料來源：內閣府及Thomson Datastream。

三、日本央行實施量質兼備的寬鬆貨幣政策

為儘早於2年內達成2%之通膨目標，日

本央行總裁黑田東彥於4月4日上任後首次的貨幣政策會議，宣布實施新的「量質兼備的寬鬆貨幣政策」(quantitative and qualitative monetary easing)，將貨幣政策操作目標，由

無擔保隔夜拆款利率目標改為貨幣基數，未來貨幣基數每年將增加60至70兆日圓，且預估2年內貨幣基數、長期公債及指數股票型基金(ETFs)之持有餘額，均將擴大為原規模

的2倍，分別至270兆日圓、190兆日圓及3.5兆日圓；另不動產投資信託(J-REITs)之持有餘額亦將增加600億日圓至0.17兆日圓。迄今貨幣基數目標仍維持不變。

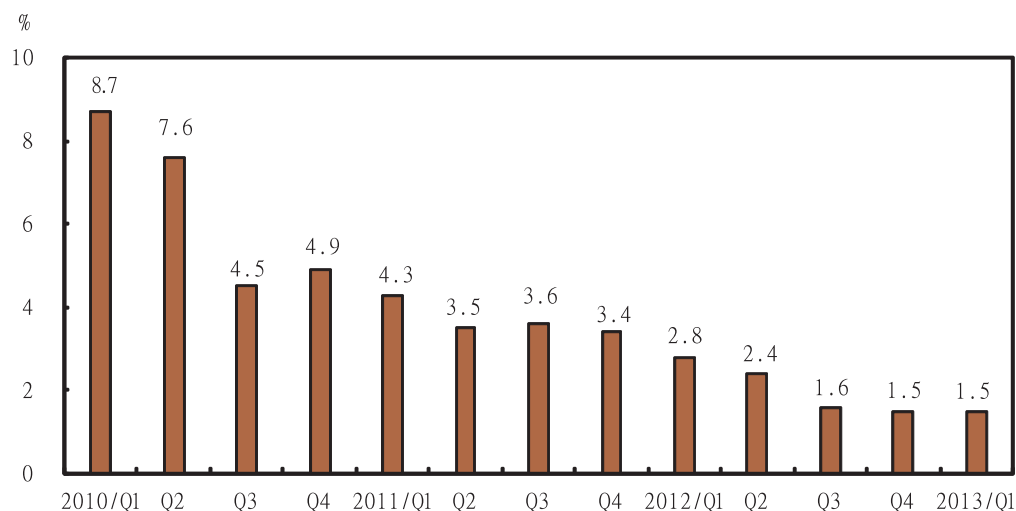
伍、南韓經濟緩慢復甦，通膨溫和，央行降息

一、經濟復甦緩慢

本年第1季南韓經濟成長率為1.5%，與上年第4季持平(圖9)，其中輸出、入及民間

消費支出成長率均下滑，固定資本形成衰退幅度則趨緩。由於主要出口地區經濟復甦遲緩，影響出口成長，Global Insight預測本年

圖9 南韓經濟成長率



經濟成長率為2.0%，與上年持平。

對外貿易方面，因日圓貶值衝擊南韓汽車及鋼鐵出口，致本年第1季出口僅較上年同期成長0.4%，進口則衰退2.9%，貿易出超為56.7億美元。6月由於對日本出口大幅下滑，致整體出口較上年同期衰退0.9%，為

本年2月以來首次衰退；進口則由5月之衰退4.9%縮小為衰退1.8%(表5)。

勞動市場方面，因營建業、零售量販業等僱用人數增加，本年5月失業率由4月之3.2%續降至3.0%。

二、通膨溫和

由於燃油成本下滑，加以糧價穩定，本年5月CPI年增率由第1季之1.4%，降至1.0%，6月續維持在1.0%；剔除農產品及能源之核心CPI年增率，本年5月由第1季之

1.4%，升至1.6%，6月則降至1.4%。4月生產者物價指數(PPI)年增率由第1季之-1.9%，降至-2.8%，5月略回升至-2.6%。Global Insight 預測本年CPI年增率為1.4%，低於上年之2.2%。

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/ 7		3.1	-0.3	1.5	1.2	-0.6	-8.7	-5.2	2,691
8		3.0	-2.1	1.2	1.3	-0.1	-6.0	-9.4	1,930
9	1.6	2.9	-0.8	2.0	1.5	0.2	-2.4	-6.0	2,853
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	1.3	-1.6	10.9	4.0	466
2		4.0	-9.5	1.4	1.4	-1.6	-8.6	-10.5	1,971
3	1.5	3.5	-2.9	1.3	1.6	-2.4	0.1	-2.1	3,238
4		3.2	1.7	1.2	1.5	-2.8	0.4	-0.3	2,447
5		3.0		1.0	1.6	-2.6	3.3	-4.9	6,000
6				1.0	1.4		-0.9	-1.8	5,516

資料來源：Thomson Datastream。

三、南韓央行調降基準利率

由於全球經濟成長下行風險仍大，加以預期通膨率短期仍維持於較低水準，本

年5月南韓央行將基準利率自2.75%調降至2.50%，係上年10月以來首度降息。6月政策利率維持不變。

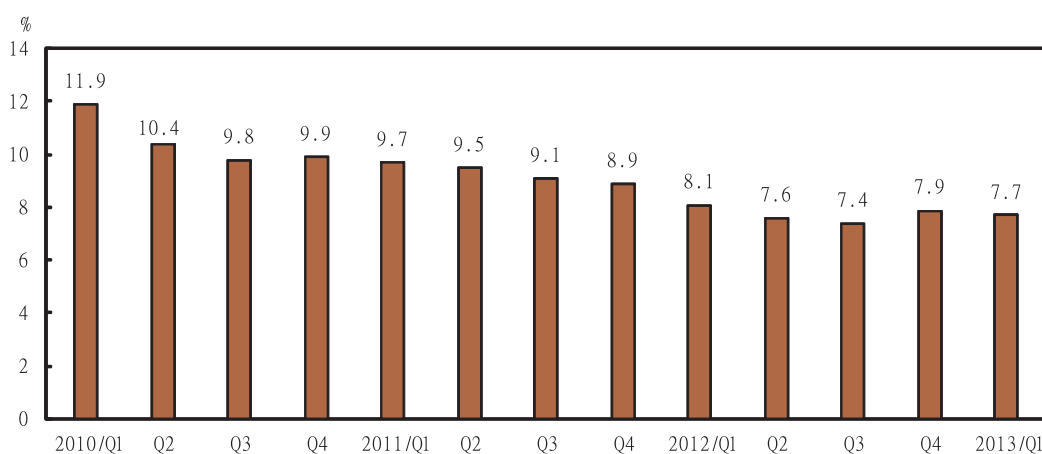
陸、中國大陸經濟溫和成長，中國人民銀行持續收縮資金

一、景氣走緩

本年第1季，中國大陸經濟成長率由上年第4季之7.9%降至7.7%(圖10)，主要係投資成長率下滑所致。5月出口成長率由4月之

14.7%，遽降至1.0%；進口則由4月之成長16.8%，轉為衰退0.3%。因外需低迷，加以內需提振有限，Global Insight預測本年經濟成長率為7.8%，與上年持平。

圖10 中國大陸經濟成長率

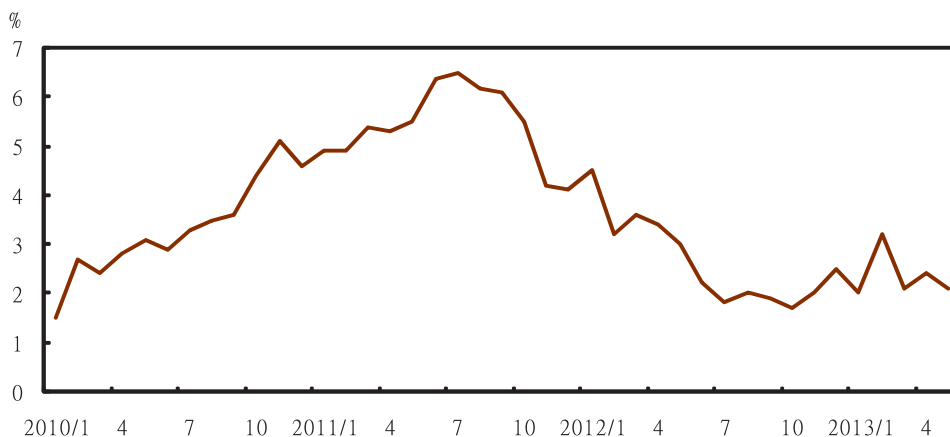


二、通膨率微降

本年第1季CPI年增率為2.4%，5月因蔬菜價格下滑，CPI年增率由4月之2.4%，降

至2.1%(圖11)；4月工業品PPI年增率由第一季之-1.7%，降至-2.6%，5月續降至-2.9%。Global Insight預測本年CPI年增率為2.4%，低於上年之2.6%。

圖11 中國大陸消費者物價年增率



三、中國人民銀行持續收縮資金

為因應國際熱錢流入及房市升溫，中國人民銀行除自本年2月起採附賣回操作外，並自5月9日起恢復發行央行票據，收回市場資金；惟5月底M2年增率仍升至15.8%，全體銀行新增放款達0.67兆人民幣。

本年6月6日因市場傳言光大銀行向興

業銀行拆借的60億人民幣短期借款無法償還，6月20日上海銀行間同業隔夜拆放利率(Shibor)一度升至13.44%，金融市場流動性壓力上升。惟在中國人民銀行對部分銀行提供流動性後，資金緊俏壓力舒緩，6月28日上海銀行間同業隔夜拆放利率已回降至4.94%。

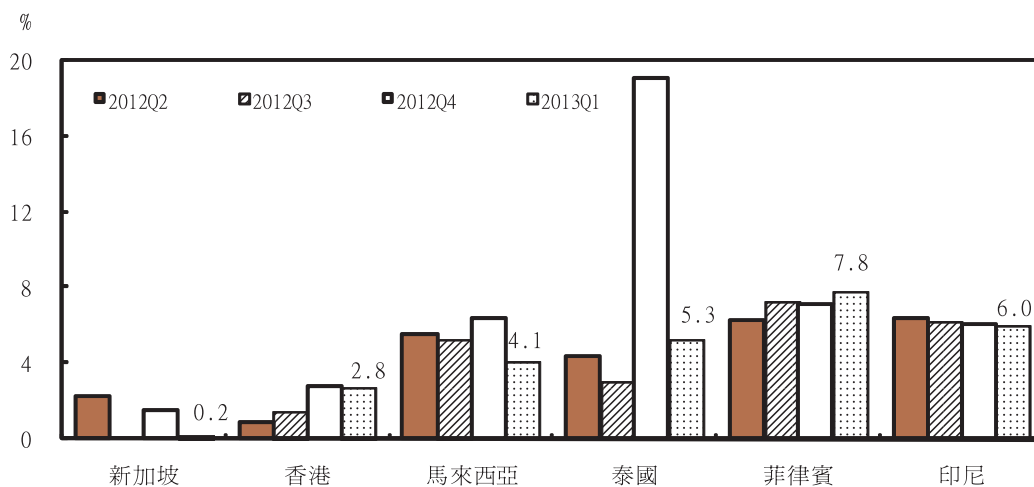
柒、亞洲新興國家經濟成長動能放緩，通膨維持溫和

本年第1季菲律賓經濟表現亮麗，成長率升至7.8%，其餘多數亞洲新興經濟體成長率則普遍低於上年第4季(圖12)。

新加坡經濟成長率由上年第4季之1.5%

降為0.2%，主要係製造業萎縮與批發貿易衰退所致。由於出口可望回溫，加以營建業與服務業將持續成長，Global Insight預測本年經濟成長率為2.2%，高於上年之1.3%。

圖12 亞洲新興經濟體經濟成長率

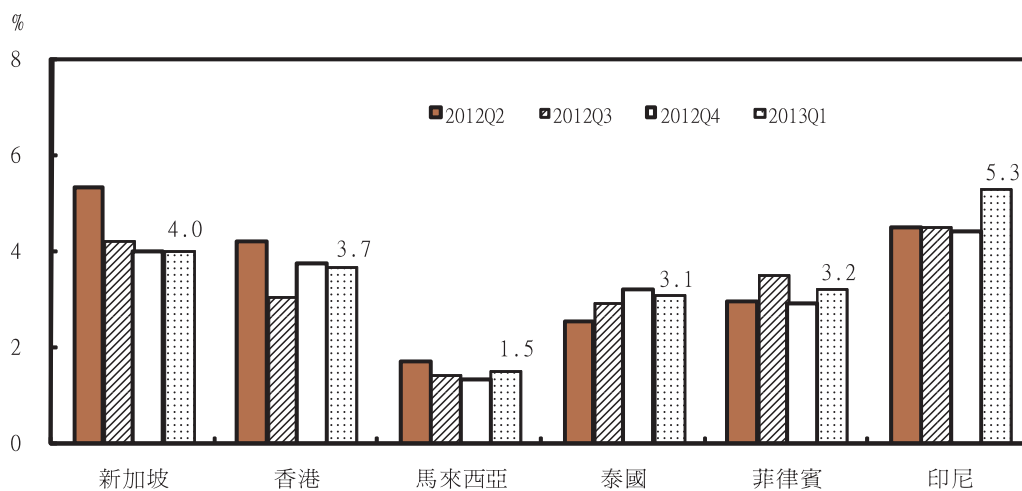


物價方面，由於國際原物料價格下跌，本年亞洲新興國家之WPI及CPI年增率普遍持穩(圖13)，Global Insight預測本年多數亞洲新興國家通膨率續降。

貨幣政策方面，本年以來，為提振經

濟，印度於1、3及5月三度調降政策利率，南韓及泰國亦於5月各調降政策利率1碼；惟印尼為阻止印尼盾貶值，以及因應通膨升溫壓力，6月調升政策利率1碼，其餘國家政策利率維持不變。

圖13 亞洲新興經濟體消費者物價年增率



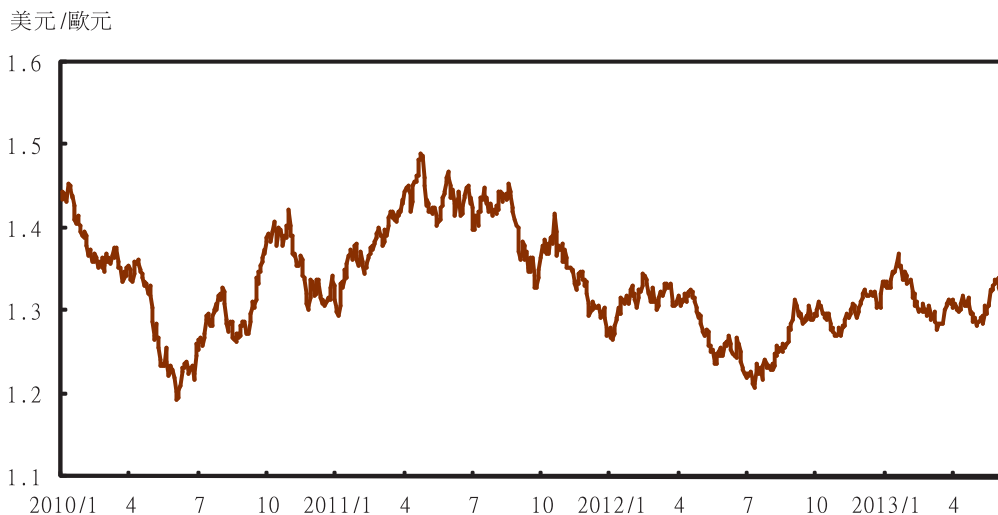
捌、歐元於區間震盪，日圓貶勢略止，亞洲新興國家貨幣走貶

一、歐元於區間震盪

本年4月，賽普勒斯紓困案並未引發歐元區高負債國家資金外逃之系統性風險，歐元對美元由貶轉升；5月初，受歐盟調降歐元區本年經濟成長率預測，以及ECB降息影響，歐元回貶；5月底，由於歐盟執委會延

長部分會員國達成預算赤字目標期限，歐元反彈；惟6月中旬後，受失業率攀升及希臘政局動盪影響，歐元再度走貶，至6月28日為1歐元兌1.301美元(圖14)，較3月底升值1.47%。

圖14 歐元對美元匯率



二、日圓貶勢略止

日本安倍首相上任後採行刺激景氣政策，導致日圓對美元持續貶值，5月22日貶至1美元兌103.505日圓。嗣因日本4月貿易逆差擴大，加上股市重挫，投資人對借日圓進行海外投資之逐利交易(carry trade)進行反向

平倉操作而回補日圓，以及市場對寬鬆貨幣政策效益之疑慮，日圓止貶走升，至6月14日為1美元兌94.085日圓，後略回貶，至6月28日為1美元兌99.135日圓，仍較3月底貶值5.2%(圖15)。

圖15 美元對日圓匯率

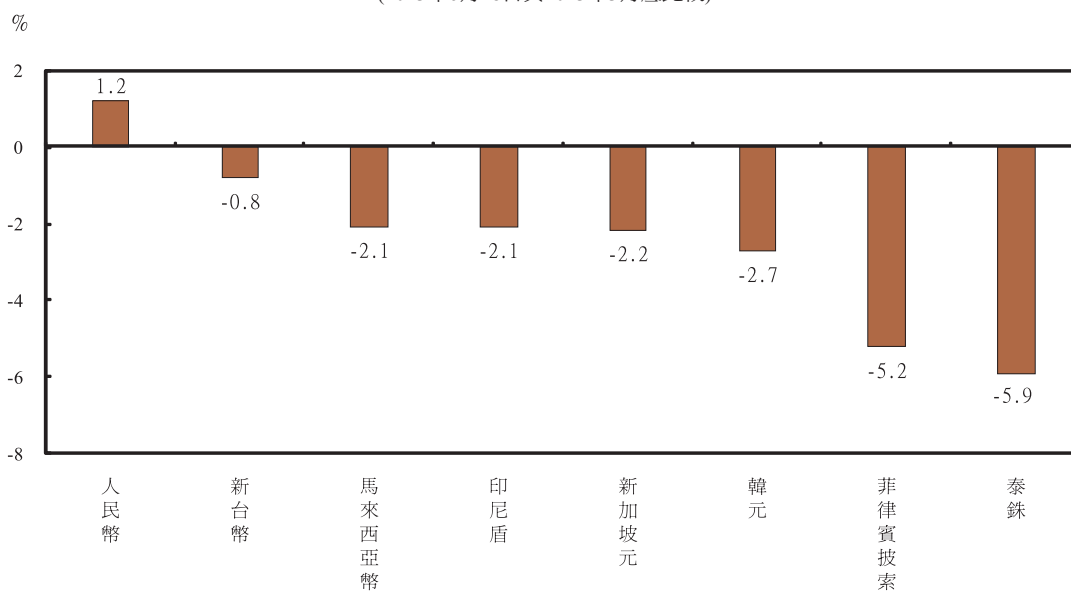


三、多數亞洲新興國家貨幣走貶

本年4月以來，先進經濟體之寬鬆貨幣政策導致國際資金持續流入亞洲新興國家，各國貨幣對美元多呈升值走勢。惟5月下旬

起，在美國量化寬鬆政策可能提前退場之疑慮下，亞洲新興國家貨幣回貶。6月28日與3月底比較，除人民幣對美元升值外，其餘亞洲新興國家貨幣對美元多呈貶值(圖16)。

圖16 亞洲新興經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(2013年6月28日與2013年3月底比較)



玖、國際股市多自高點回跌

本年4月上旬，由於南北韓緊張情勢升高、中國大陸禽流感疫情擴大，加以美國經濟表現不佳，除日本外，全球主要股市多震盪走低。嗣因多國央行相繼降息，國際股市大幅回升，菲律賓、印尼及美國等股市頻創歷史新高。惟5月下旬起，因市場擔憂Fed將縮減購債規模，加以中國大陸製造業復甦乏力，全球主要股市震盪走跌。日本則在安倍

內閣大規模寬鬆措施激勵下，4月以來股市持續大漲，5月下旬因日本公債殖利率大幅上升，投資人憂心日股恐大幅下修，出脫持股，股市回挫，震盪盤整。

本年6月28日與3月底比較，日本、美國那斯達克、美國道瓊工業分別上漲10.3%、4.2%及2.3%，泛歐道瓊股價指數則下跌1.1%（圖17、圖18、圖19、圖20、圖21）。

圖17 美國道瓊工業股價指數

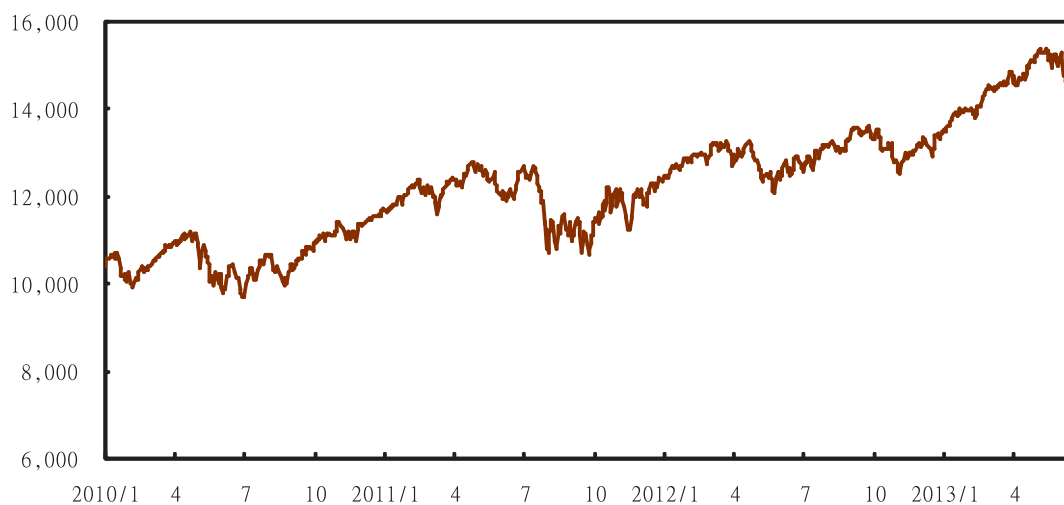


圖18 美國那斯達克股價指數

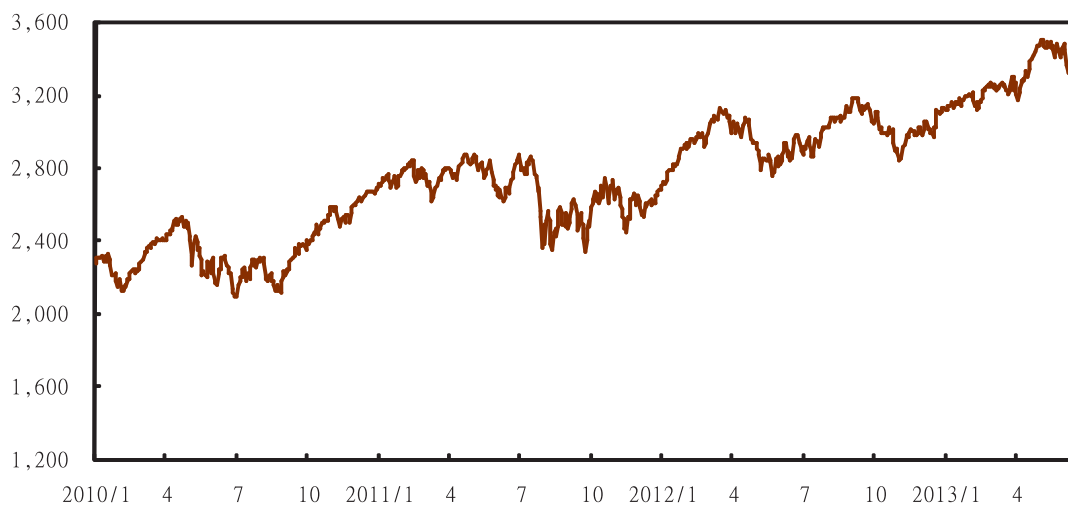


圖19 泛歐股價指數

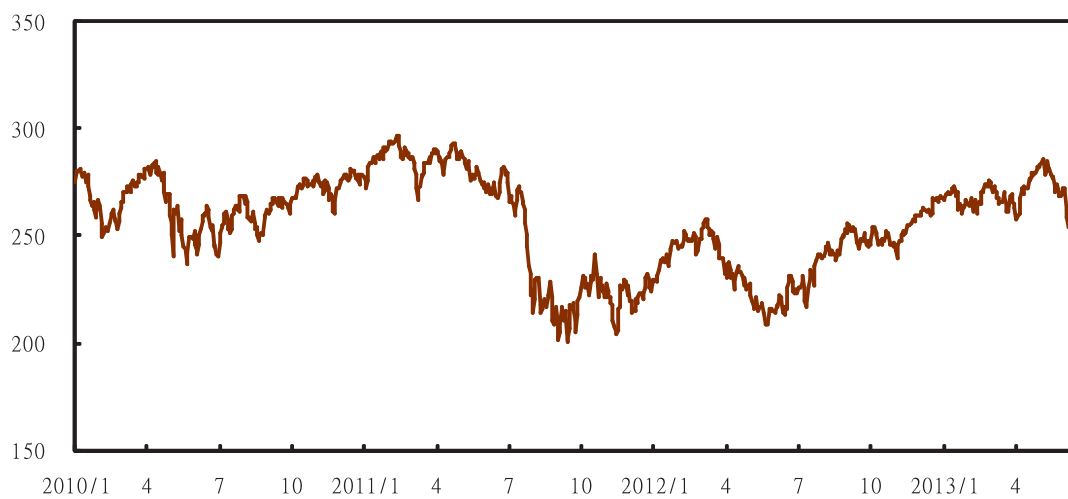


圖20 日本225股價指數

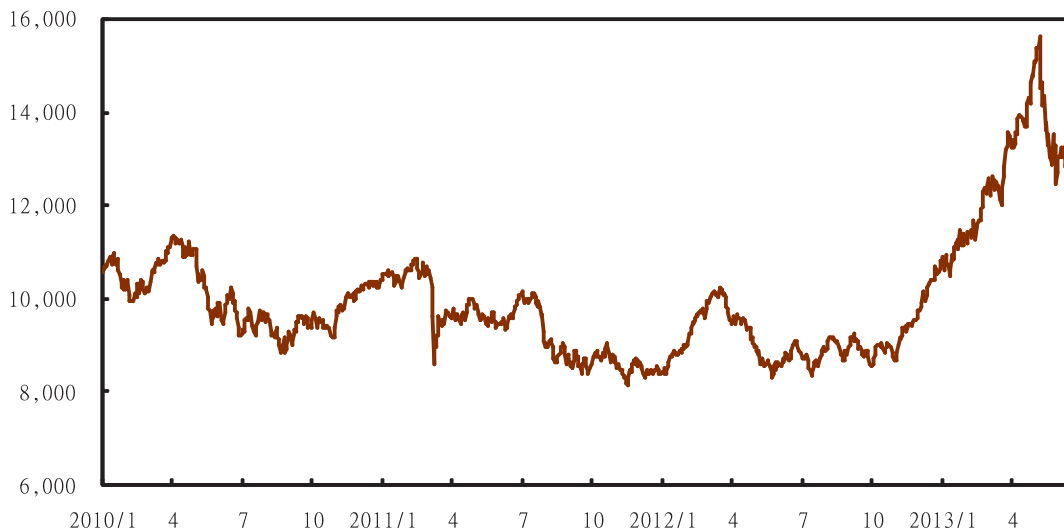
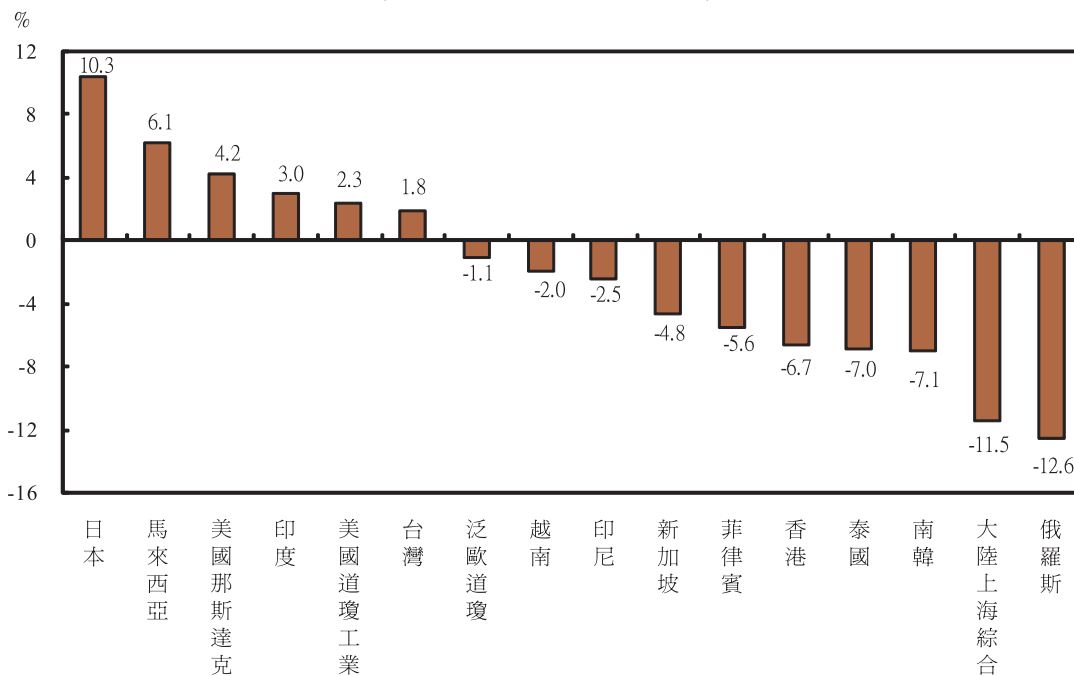


圖21 國際股價變動幅度

(2013年6月28日與2013年3月底比較)



拾、國際商品價格走跌

本年4月，由於美國原油庫存增加、國際能源總署(IEA)下調全球原油需求預測，以及中國大陸與歐元區經濟成長不如預期等影響，國際油價重挫，4月17日布蘭特原油現貨價格跌至每桶96.97美元之本年低點。嗣隨中東緊張情勢升溫，原油價格止跌回升。5月起，中國大陸經濟表現不佳，加以北美原油供應持續增加，油價於100美元至106美元區間盤整，6月28日為102.50美元，較3月

底下跌4.6%(圖22)。

由於全球經濟復甦緩慢，6月11日美國能源資訊署(EIA)下修本年布蘭特原油價格預測至每桶104.7美元，低於上年之111.7美元。

近期穀物價格走勢平穩，伴隨能源、貴金屬及軟性商品價格疲軟，Thomson Reuters/Jefferies CRB期貨價格指數至6月28日為275.62點，較3月底下跌7.0%(圖22)。

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4月由於市場擔憂賽普勒斯央行將出售黃金儲備，義大利、西班牙等歐元區高負債國家恐跟進拋售黃金，加以全球通膨溫和，黃金避險需求下滑，致金價大跌。4月下旬雖略反彈，惟5月因市場

擔憂Fed量化寬鬆措施將提前退場，加以6月19日Fed主席Bernanke進一步釋出可能縮減資產購買規模之影響，金價持續重挫，6月28日來到每盎司1,192.00美元之本年低點，較3月底大跌25.4%(圖23)。

圖23 倫敦黃金現貨價格



拾壹、全球經濟成長面臨諸多風險

未來美國財政問題尚待協商；歐債問題雖稍見緩解，惟仍未根除，且失業問題嚴重，相關財政撙節措施恐衝擊歐元區經濟成長；中國大陸經濟結構面臨轉型，國內消費成長仍難彌補出口及投資下滑對經濟成長之衝擊，全球經濟成長仍面臨諸多風險。

主要國家央行寬鬆貨幣政策產生巨大負面外溢效果，亞洲新興經濟體首當其衝，致資產價格走升。5月下旬Fed主席Bernanke提

及將檢討寬鬆貨幣政策退場機制；6月19日進一步釋出可能於本年稍晚開始縮減資產購買規模之訊息，引發全球金融市場大幅波動。近日世界銀行(World Bank)警告，一旦美國及其他央行寬鬆貨幣政策開始退場，長期利率將攀升，新興經濟體之資金成本將走升，可能導致經濟成長放緩，為未來全球經濟投下變數。