

國際經濟金融情勢（民國103年第2季）

壹、概述

本(2014)年第2季以來，美國擺脫年初極端惡劣氣候影響，經濟成長動能轉強；中國大陸採微刺激措施，經濟略為回穩；惟歐美對俄羅斯經濟制裁，致歐元區景氣陷入停滯；日本則因消費稅率調高衝擊民間消費，經濟受創，惟第3季可望回升。預期在美國經濟穩健成長帶動下，本年全球經濟可望和緩成長。Global Insight 9月預測本年全球經濟成長率為

2.7%，高於上(2013)年之2.6%，明(2015)年續升為3.3%(表1)。

物價方面，由於原油供給穩定，加以中國大陸、歐元區經濟趨緩影響需求，國際原油價格下滑；穀物則因產區氣候合宜，黃豆、小麥及玉米等作物豐收，價格下跌。Global Insight 9月預測本年及明年全球通膨率均為3.1%。

表1 經濟成長率

單位：%

區域別或國別	2013	2014		2015	
		(1)	(2)	(1)	(2)
全球	3.2 (2.6)	3.4	2.7	4.0	3.3
先進經濟體	1.3 (1.4)	1.8	1.8	2.4	2.3
OECD國家	1.3 (1.4)	2.2	1.8	2.8	2.3
美國	2.2	1.7	2.2	3.0	2.9
日本	1.5	1.6	1.1	1.1	1.2
德國	0.4	1.9	1.6	1.7	2.0
英國	1.7	3.2	3.1	2.7	2.8
歐元區	-0.4	1.1	0.8	1.5	1.4
台灣	2.09	3.1	3.5	3.9	3.8
香港	2.9	3.7	2.5	3.8	3.2
新加坡	3.9	3.6	2.9	3.6	4.2
南韓	3.0	3.7	3.3	3.8	3.3
東協五國	5.2	4.6		5.6	
泰國	2.9	2.5	1.5	3.8	3.1
馬來西亞	4.7	5.2	5.8	5.0	5.5
菲律賓	7.2	6.5	6.1	6.5	6.1
印尼	5.8	5.4	5.2	5.8	5.5
越南	5.4	5.6	5.4	5.7	6.0
中國大陸	7.7	7.4	7.5	7.1	7.2
印度	4.7	5.4	5.5	6.4	6.3
其他新興市場暨發展中國家	4.7	4.6		5.2	

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

2. 2013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；2014年經濟成長率預測值(1)為IMF資料，僅OECD國家採用OECD資料，(2)為Global Insight資料。

3. 先進經濟體共35個經濟體，包括G7、歐元區(18國)、澳、紐、台灣、香港、新加坡及南韓等；其他新興市場暨發展中國家，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、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, April 2014、IMF World Economic Outlook Update, July 2014、OECD's Economic Outlook, May 2014、Global Insight World Overview, September 2014

貨幣政策方面，美國聯準會(Fed)鑑於經濟持續復甦及就業市場改善，7、8及10月每月資產購買規模再各縮減100億美元至150億美元，且可能於下次10月會議結束資產購買計畫；紐西蘭央行為抑制通膨壓力，7月調升政策利率0.25個百分點至3.50%，為本年第4度升息；為因應通膨升溫，馬來西亞央行於7月升息，菲律賓央行亦分別於7月及9月升息。另外，為刺激景氣及防範通縮，歐

洲央行(ECB)於9月再度調降政策利率0.1個百分點至0.05%之歷史低點，並於10月啟動資產購買計畫；南韓亦因經濟成長走緩，於8月調降政策利率0.25個百分點至2.25%(圖1、圖2)。中國大陸則續採定向寬鬆政策，8月中國人民銀行對農村金融機構提供再貸款200億人民幣，並於9月開始透過常備貸款便利(Standing Lending Facility, SLF)機制，對5大銀行釋出5,000億人民幣的流動性。

圖1 先進經濟體政策利率

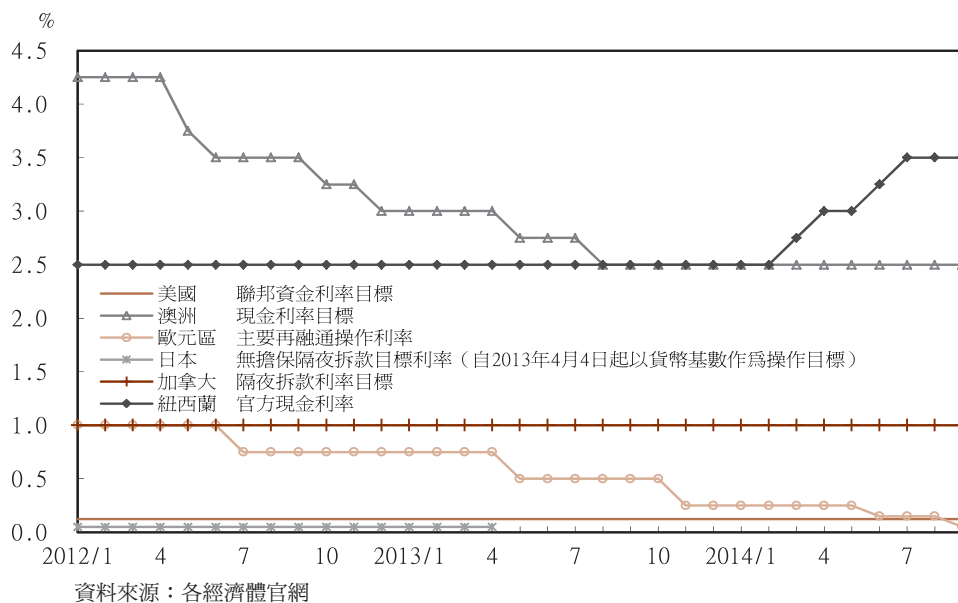
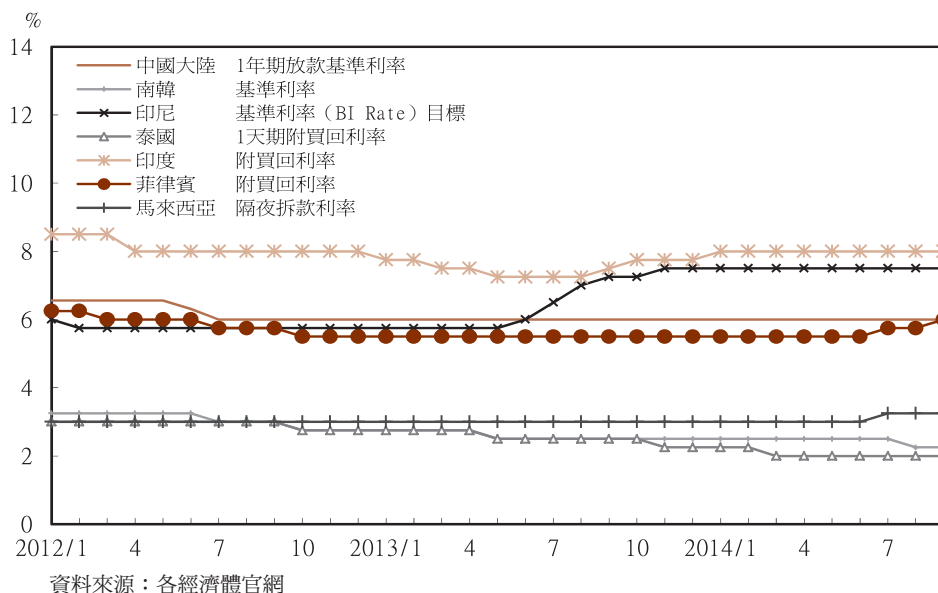


圖2 亞洲新興經濟體之政策利率



貳、美國經濟恢復成長，通膨溫和，Fed持續縮減購債規模

一、下半年經濟可望穩健復甦

本年第2季，美國經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第1季之-2.1%彈升至4.6%(圖3)，係2011年第4季以來最大增幅，主因民間消費及存貨大幅成長所致。由於民間消費持續成長，企業投資回升，帶動製造業擴張，本年經濟可望穩健復甦。Global Insight預測本年及明年經濟成長率分別為2.2%及2.9%；Fed之預測數則分別為2.0%~2.2%及2.6%~3.0%。

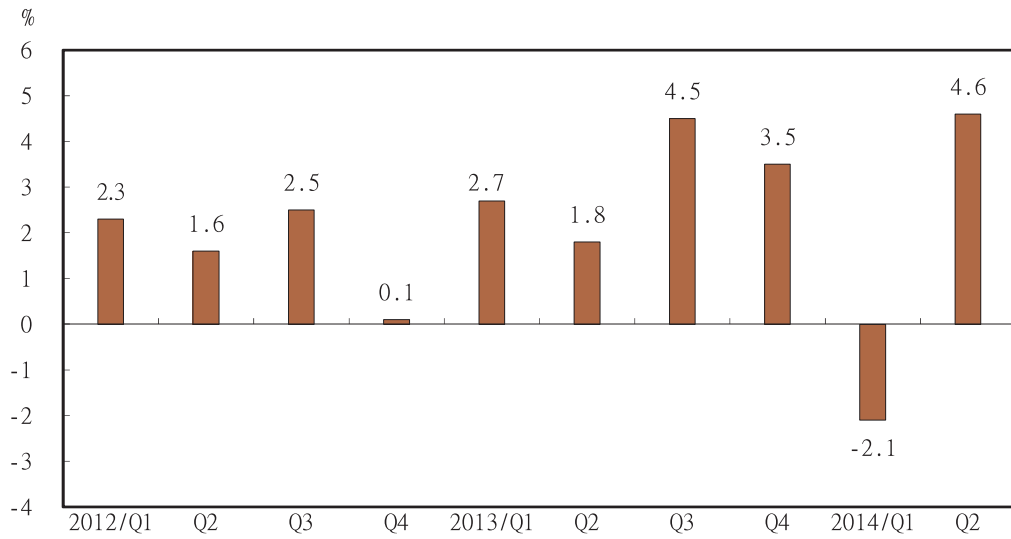
本年第2季出、進口分別較上年同期成長3.2%及4.6%，貿易入超增至1,865億美元。7月出、進口分別成長4.5%及4.3%，貿易入超為592億美元(表2)。

勞動市場方面，8月新增非農就業人數由7月之21.2萬人大幅降至14.2萬人，失業率則由7月之6.2%略降至6.1%；截至9月20日止，當週初領失業救濟金人數由上週之28.1萬人增至29.3萬人，顯示就業市場改善力道仍緩。

二、通膨溫和

8月CPI年增率由7月之2.0%略降至1.7%，主要係能源價格下滑所致；扣除能源與食品之核心CPI年增率亦由7月之1.9%略降至1.7%。Global Insight預測本年CPI年增率為1.9%，高於上年之1.5%，明年則降為1.4%。

圖3 美國經濟成長率



資料來源：Bureau of Economic Analysis

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 %	
2011	1.6	8.9	3.3	1.7	3.2	6.0	-725,447
2012	2.3	8.1	3.8	2.1	2.1	1.9	-730,600
2013	2.2	7.4	2.9	1.8	1.5	1.2	-688,728
2013/ 8	4.5	7.2	3.0	1.8	1.5	1.2	-57,606
9		7.2	3.4	1.7	1.2	0.2	-60,416
10		7.2	3.6	1.7	1.0	0.2	-56,483
11		7.0	3.2	1.7	1.2	0.8	-53,845
12	3.5	6.7	3.3	1.7	1.5	1.4	-55,258
2014/ 1		6.6	2.9	1.6	1.6	1.6	-58,798
2	-2.1	6.7	3.2	1.6	1.1	1.2	-58,106
3		6.7	3.6	1.7	1.5	1.9	-61,256
4		6.3	3.9	1.8	2.0	3.1	-64,674
5		6.3	4.3	2.0	2.1	2.5	-62,238
6	4.6	6.1	4.4	1.9	2.1	2.8	-59,634
7		6.2	4.8	1.9	2.0	2.9	-59,209
8		6.1	4.1	1.7	1.7	2.2	

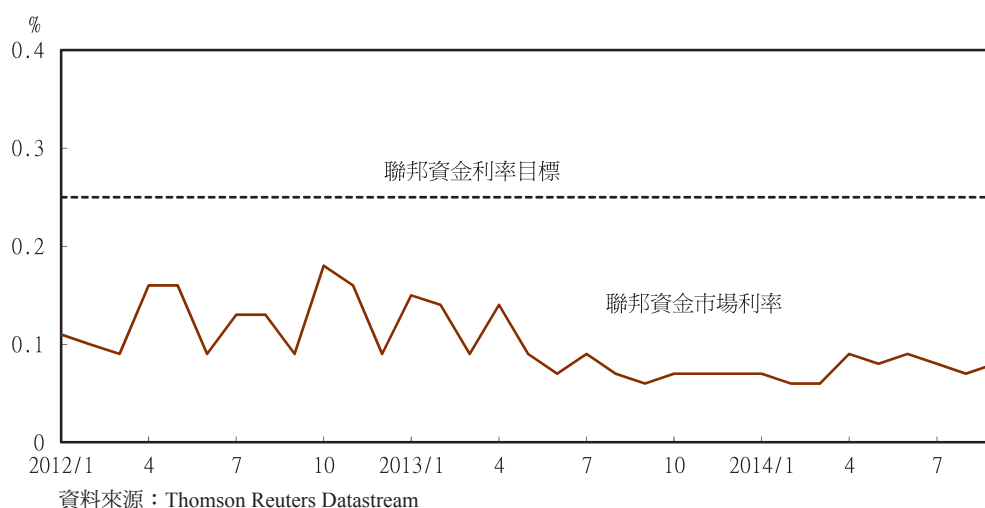
資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System、Bureau of Economic Analysis、Bureau of Labor Statistics

三、Fed 持續溫和縮減購債規模，並維持低利率目標不變

由於勞動市場展望改善，9月FOMC決議持續縮減購債規模。自10月起，將每月購買之機構房貸擔保證券(Agency MBS)及中長期公債，分別縮減為50億及100億美元，並將視就業及通膨展望，調整資產購買步調；

如就業情勢持續改善，通膨亦逐步接近長期目標，則將於下次10月會議結束現有的資產購買計畫。另外，聯邦資金利率目標區間維持於0%~0.25%不變(圖4)，在長期通膨穩定之前提下，未來資產購買計畫結束後之一段期間內，仍將維持聯邦資金利率於現行目標區間。

圖4 美國聯邦資金利率目標與市場利率



參、歐元區經濟疲軟，面臨通縮壓力，ECB降息並推出資產購買計畫

一、俄烏衝突影響，下半年經濟恐仍疲弱

本年第2季，歐元區經濟成長率由第1季之1.0%降至0.7%(圖5)；與上季比之季變動率則由第1季之0.2%降至0%，主要係受俄烏衝突影響，投資與存貨下滑所致。區域內三大經濟體中，德國經濟較上季下滑，法國停滯，義大利則持續衰退。惟在全球景氣增溫

及ECB實施寬鬆貨幣政策之支撐下，Global Insight預測歐元區本年經濟成長率為0.8%，較上年之-0.4%改善，明年則升為1.4%。

第2季德國經濟成長率由第1季之2.2%降至1.3%；與上季比之季變動率則由第1季之0.7%降至-0.2%，主要係淨輸出與投資下滑所致。Global Insight預測本年經濟成長率為1.6%，高於上年之0.4%，明年則再升為

2.0%。

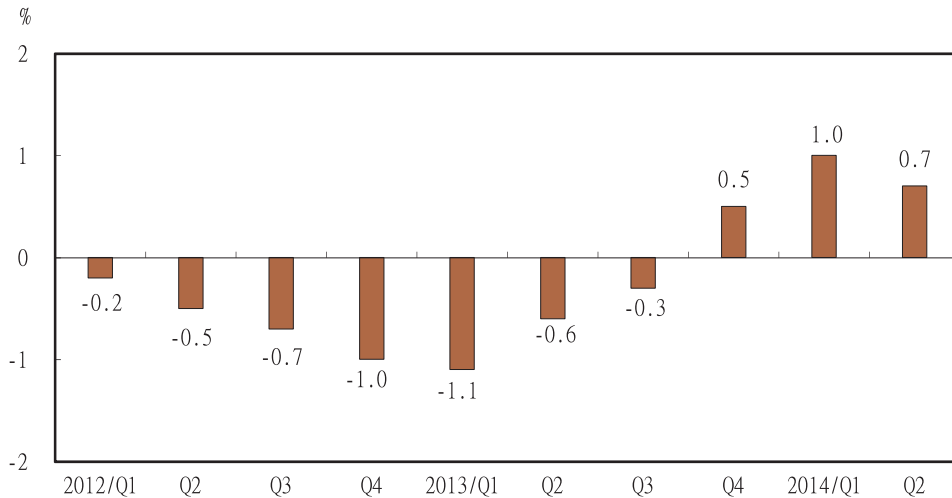
月失業率為10.5%，與7月持平。德國9月失

勞動市場方面，歐元區8月失業率為

業率連續7個月維持在6.7%。

11.5%，連續3個月持平(表3)；其中，法國8

圖5 歐元區經濟成長率



資料來源：Eurostat

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) %
2011	1.6	10.1	3.5	13.6	14.9	-20,133	1.6	2.7
2012	-0.7	11.3	-2.5	7.6	1.8	81,271	3.5	2.5
2013	-0.4	11.9	-0.7	1.0	-3.1	155,454	1.0	1.3
2013/ 9	-0.3	12.0	0.1	3.0	1.4	11,299	2.0	1.1
10		11.9	0.5	1.4	-2.9	16,592	1.4	0.7
11		11.9	2.7	-1.9	-4.8	17,000	1.5	0.9
12	0.5	11.8	1.4	4.1	1.4	14,075	1.0	0.8
2014/ 1		11.8	1.9	1.2	-2.5	737	1.2	0.8
2		11.7	1.9	3.3	0.3	14,476	1.4	0.7
3	1.0	11.7	0.3	-0.7	3.4	15,837	1.0	0.5
4		11.6	1.8	-1.4	-2.2	15,136	0.8	0.7
5		11.6	0.6	0.4	-0.1	15,419	1.1	0.5
6	0.7	11.5	0.2	3.0	2.6	16,688	1.6	0.5
7		11.5	2.2	2.6	0.8	21,165	1.8	0.4
8		11.5					2.0	0.4
9								0.3

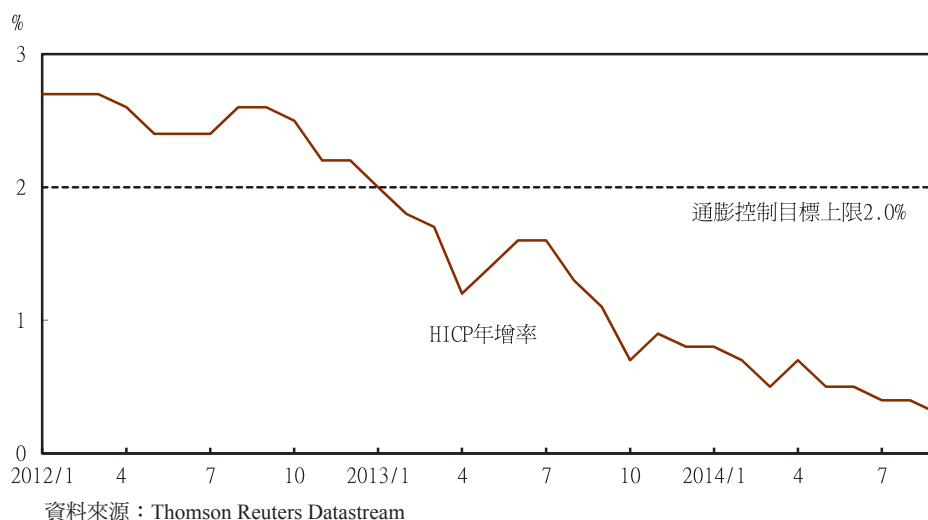
資料來源：ECB、Eurostat、Thomson Reuters Datastream

二、通膨率持續下滑

9月歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率為0.3%，低於8月之0.4%，自2013年10月以來，已連續12個月低於1.0%(圖6)；

扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率為0.8%，亦低於8月之0.9%。Global Insight 預測本年歐元區通膨率為0.6%，低於上年之1.3%，明年則為1.2%。

圖6 歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率

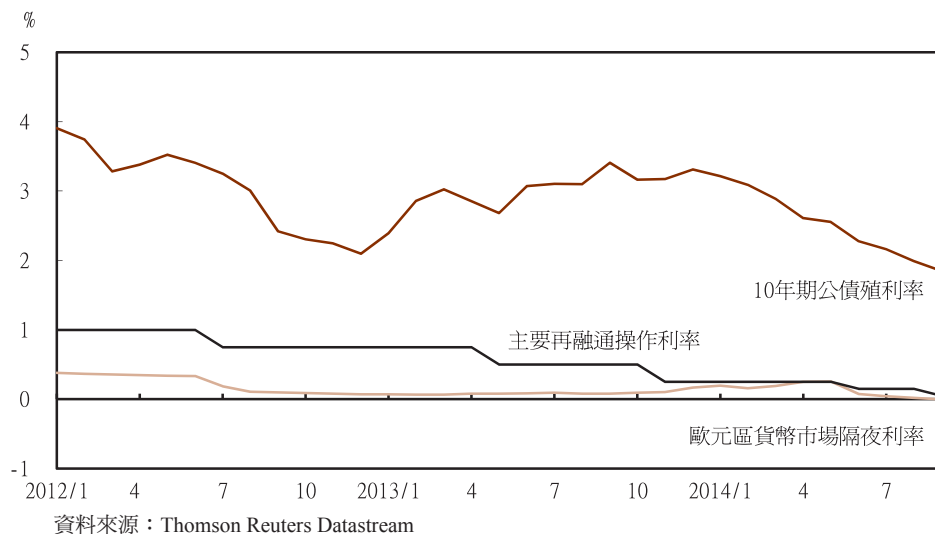


三、ECB調降政策利率至歷史新低，並推出資產購買計畫

由於歐元區經濟復甦動能疲弱，加以通膨率未達2%之通膨目標，ECB管理委員會(Governing Council)於9月4日調降政策利率(主要再融通操作利率)0.1個百分點至0.05%之歷史低點(圖7)，隔夜存款利率則由-0.1%

降至-0.2%。另將自10月起，收購資產擔保證券(Asset Backed Security, ABS)及擔保債券(covered bond)，期與6月推出之目標長期再融通操作(Targeted Long-Term Refinancing Operations, TLTROs)相互配合，挹注更多流動性至金融體系。

圖7 歐元區官方及長短期市場利率



肆、日本經濟大幅萎縮，物價漲幅趨緩，貨幣政策持續寬鬆

一、消費稅率調高因素淡化，下半年經濟可望回升

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6.0%轉為-7.1%(圖8)，創2009年第1季以來最大負成長，主因4月消費稅率調高，民間消費及企業設備投資大幅下滑所致。7月起，由於企業獲利持續改善帶動薪資成長，消費信心逐步恢復，加上政府加速公共投資，下半年經濟可望恢復成長動能。Global Insight預測本年經濟成長率由上年之1.5%降為1.1%，明年則為1.2%。

對外貿易方面，本年8月以日圓計價之出口年增率為-1.3%，大幅低於7月之3.9%，進口年增率則由7月之2.3%降至-1.5%，貿易入超由7月之9,621億日圓略減縮至9,485億日

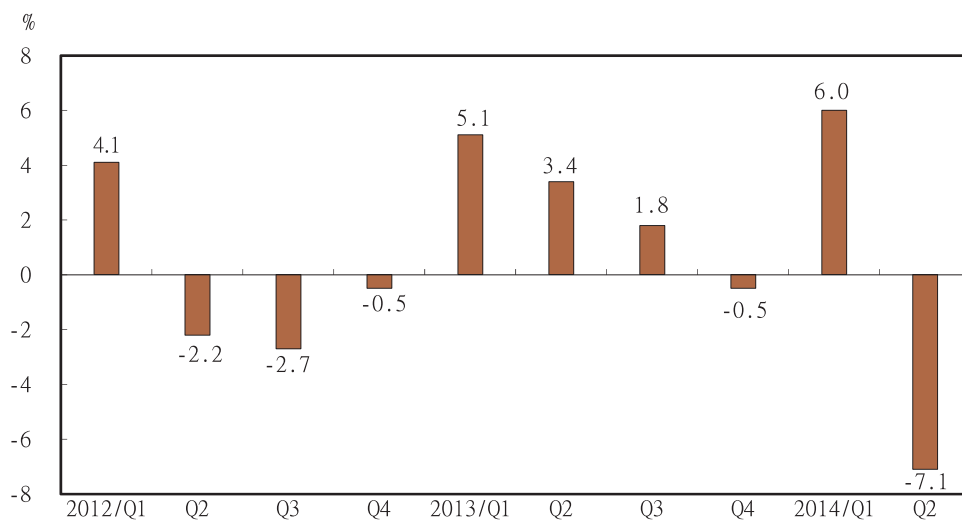
圓(表4)。8月以美元計價之出口年增率由7月之0.9%降至-6.2%，進口年增率則由-0.7%降至-6.3%，貿易入超由93.6億美元縮小至92.1億美元，連續第26個月入超。

勞動市場方面，8月失業率由7月之3.8%降為3.5%(6年來低點)，主要係服務業人力需求提高，帶動女性求職者增加所致。

二、CPI漲幅放緩

8月企業物價指數年增率由7月之4.3%降至3.9%，8月CPI年增率由7月之3.4%略降至3.3%，剔除生鮮食品之核心CPI年增率由7月之3.3%降至3.1%。Global Insight預測本年CPI年增率由上年之0.4%升至2.9%，明年降為2.3%。

圖8 日本經濟成長率



資料來源：日本內閣府

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 (2010=100)	出口 (日圓計價) 年增率 %	進口 (日圓計價) 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 %			
2011	-0.5	4.6	-2.8	-0.3	-0.3	1.5	-2.7	12.1	-25,647
2012	1.5	4.3	0.6	0.0	-0.1	-0.9	-2.7	3.8	-69,410
2013	1.5	4.0	-0.8	0.4	0.4	1.3	9.5	15.0	-114,745
2013/ 8		4.1	-0.4	0.9	0.8	2.3	14.6	16.2	-9,714
9	1.8	4.0	5.2	1.1	0.7	2.2	11.5	16.7	-9,432
10		4.0	5.4	1.1	0.9	2.5	18.6	26.3	-11,004
11		4.0	4.8	1.5	1.2	2.6	18.4	21.2	-13,011
12	-0.5	3.7	7.2	1.6	1.3	2.5	15.3	24.8	-13,072
2014/ 1		3.7	10.6	1.4	1.3	2.4	9.5	25.1	-27,951
2		3.6	7.0	1.5	1.3	1.8	9.8	9.0	-8,047
3	6.0	3.6	7.4	1.6	1.3	1.7	1.8	18.2	-14,507
4		3.6	3.8	3.4	3.2	4.2	5.1	3.4	-8,149
5		3.5	1.0	3.7	3.4	4.4	-2.7	-3.5	-9,108
6	-7.1	3.7	3.1	3.6	3.3	4.5	-2.0	8.5	-8,285
7		3.8	-0.7	3.4	3.3	4.3	3.9	2.3	-9,621
8		3.5	-2.9	3.3	3.1	3.9	-1.3	-1.5	-9,485

資料來源：日本內閣府及Thomson Reuters Datastream

三、日本央行維持量質兼備的寬鬆貨幣政策

日本央行於9月4日決議維持寬鬆貨幣政策不變，繼續執行貨幣基數每年增加60兆至

70兆日圓之計畫。日本央行認為，提高消費稅率對民間消費之不利影響雖已逐漸緩和，惟預期新興市場經濟成長趨緩，爰仍下修對出口及工業生產之展望。

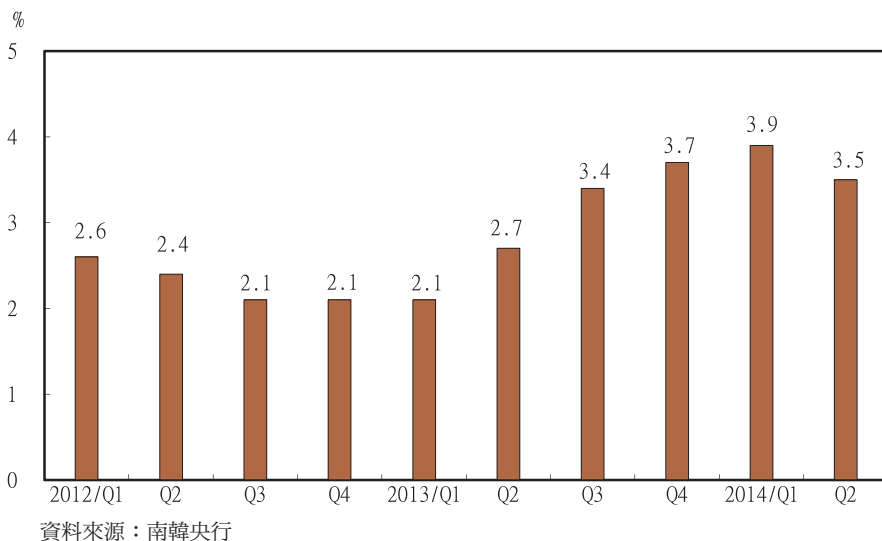
伍、南韓經濟成長放緩，通膨溫和，政策利率下調

一、經濟激勵措施可望支撐下半年經濟成長動能

本年第2季南韓經濟成長率為3.5%(圖9)，為近3季最低，主因民間消費受4月船難事件衝擊所致。為提振景氣，南韓政府於7、8月分別推出40.7兆韓元振興經濟方

案及七大服務業振興方案等激勵措施，並於9月16日指出，將即時採取擴張性總體經濟措施，可望支撐下半年經濟成長動能。Global Insight預測本年及明年經濟成長率均為3.3%，高於上年之3.0%。

圖9 南韓經濟成長率



對外貿易方面，9月以美元計價之出口年增率由8月之-0.2%升至6.8%，主要係對美國、中國大陸出口分別成長19.9%、4.5%所

致；進口年增率亦由8月之3.1%升至8.0%(表5)。

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)		生產者物價指數 (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 %			
2011	3.7	3.4	5.9	4.0	3.2	6.7	19.0	23.3	30,801
2012	2.3	3.2	0.8	2.2	1.6	0.7	-1.3	-0.9	28,285
2013	3.0	3.1	-0.1	1.3	1.6	-1.6	2.1	-0.8	44,088
2013/ 9	3.4	2.7	-3.8	1.0	1.7	-1.8	-1.7	-3.5	3,595
10		2.8	3.6	0.9	1.8	-1.4	7.2	5.1	4,876
11		2.7	-0.7	1.2	2.0	-0.9	0.2	-0.6	4,799
12	3.7	3.0	2.5	1.1	1.9	-0.4	6.9	3.0	3,630
2014/ 1		3.5	-4.3	1.1	1.7	-0.3	-0.2	-1.2	823
2		4.5	3.9	1.0	1.7	-0.9	1.4	4.0	856
3	3.9	3.9	2.8	1.3	2.1	-0.5	3.7	3.6	3,537
4		3.9	2.5	1.5	2.3	-0.3	8.9	5.1	4,418
5		3.6	-2.1	1.7	2.2	0.0	-1.5	0.4	5,050
6	3.5	3.5	0.5	1.7	2.1	0.1	2.5	4.1	5,439
7		3.4	3.9	1.6	2.2	0.2	5.2	5.8	2,330
8		3.3	-2.8	1.4	2.4	-0.2	-0.2	3.1	3,369
9				1.1	1.9		6.8	8.0	3,361

資料來源：Thomson Reuters Datastream

勞動市場方面，由於製造業、批發及零售業就業機會增加，8月失業率由7月之3.4%降為3.3%。

二、通膨溫和

9月CPI年增率由8月之1.4%降至1.1%，主因娛樂費用下跌；剔除農產品及能源之核心CPI年增率則由8月之2.4%降至1.9%。8月生產者物價指數(PPI)年增率由7月之0.2%降至-0.2%。Global Insight預測本年CPI年增率

由上年之1.3%降為1.1%，明年為0.8%。

三、南韓央行降息

考量主要國家貨幣政策立場分歧，惟船難事件衝擊國內需求、部分新興經濟體經濟成長疲軟、地緣政治風險升高，以及短期內通膨率仍處較低水準，8月南韓央行將政策利率由2.50%調降0.25個百分點至2.25%，係上年5月以來首度降息，9月則維持政策利率不變。

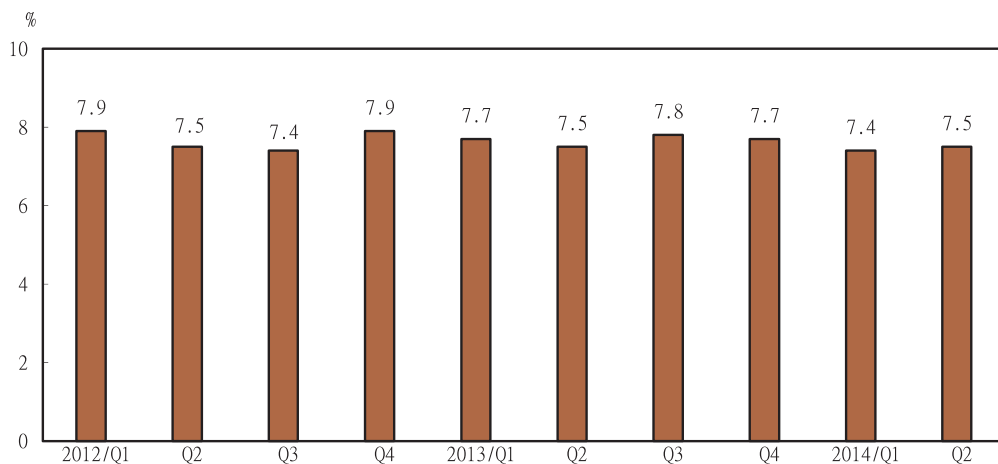
陸、中國大陸經濟略回穩，通膨溫和，續採定向寬鬆政策

一、定向寬鬆措施可望支撐下半年經濟成長

本年第2季，中國大陸經濟成長率由第1季之7.4%略升至7.5%(圖10)，主因4月以來採行之微刺激政策奏效，出口成長擴增及內需持穩所致。7、8月出口雖持續成長，惟受房市不振影響，工業生產及消費品零售額成長減緩，內需動力不足；9月官方製造業採

購經理人指數(PMI)為51.1，與上月持平。近年中國大陸為求經濟長期穩定成長，採行之策略係在「穩增長」及「調結構」間取得平衡，預期未來經濟成長將有序放緩。Global Insight預測本年經濟成長率由上年之7.7%降為7.5%，與官方目標值相同，明年則為7.2%。

圖10 中國大陸經濟成長率



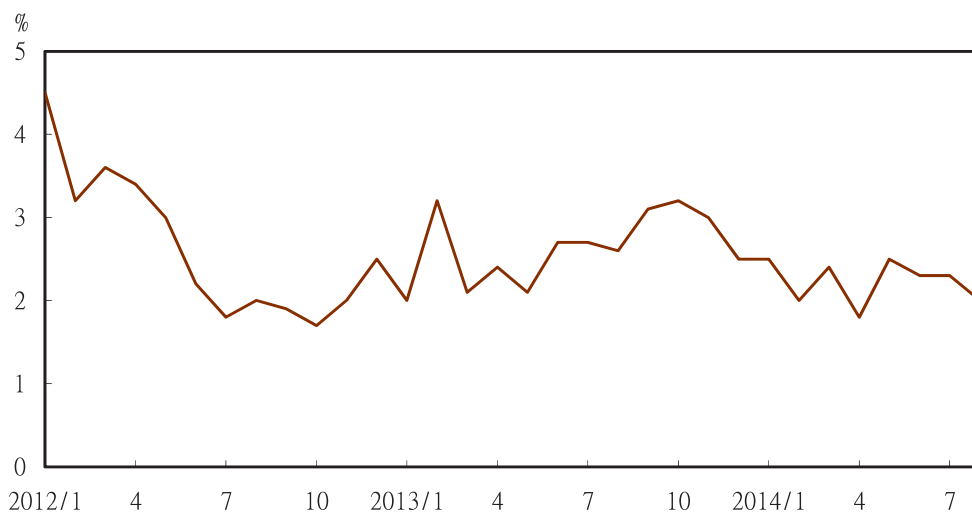
資料來源：中國國家統計局

二、通膨溫和

8月CPI年增率為2.0%，低於7月之2.3%(圖11)；工業品PPI年增率亦由7月

之-0.9%降為-1.2%。預期未來通膨情勢維持溫和，Global Insight預測本年CPI年增率由上年之2.6%降為2.2%，明年則為2.5%。

圖11 中國大陸消費者物價年增率



資料來源：中國國家統計局

三、中國人民銀行續採定向寬鬆政策

為提供三農(農村、農業及農民)資金需求，8月中國人民銀行對部分農村金融機構提供再貸款200億人民幣，供三農信貸所需，並調降貧困地區農村金融機構再貸款利率1個百分點；且於9月中開始透過常備貸款

便利(SLF)機制，提供五大銀行共5,000億人民幣之較長期限(3個月)流動性。

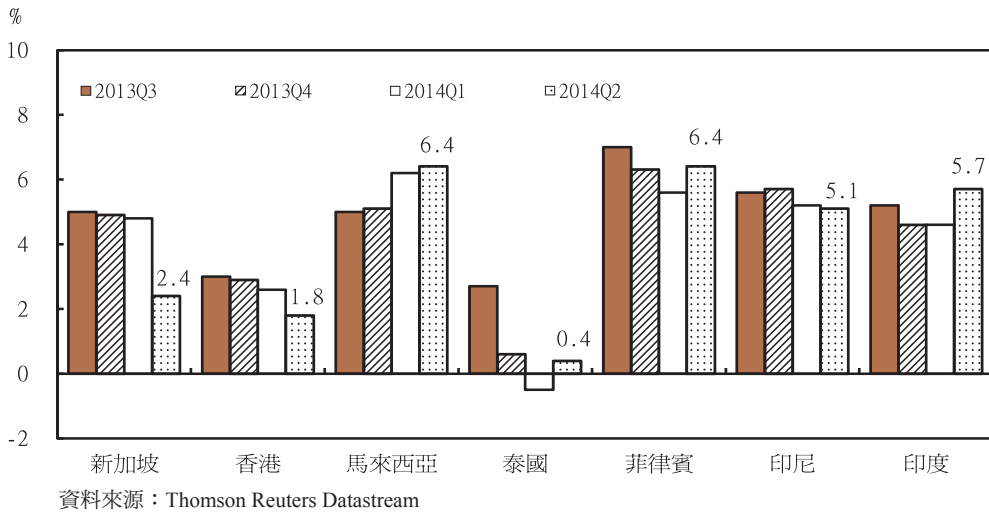
受定向寬鬆政策影響，6月M2及銀行放款年增率分別回升至14.7%及14.0%；嗣因內需轉趨疲弱而回降，8月分別降至12.8%及13.2%。

柒、其餘亞洲經濟體經濟成長動能多趨緩，通膨溫和

本年第2季，新加坡、香港及印尼經濟成長率均低於第1季(圖12)。新加坡受製造業及營建業景氣疲軟影響，經濟成長率由第1

季之4.8%大幅下滑至2.4%；Global Insight預測本年經濟成長率由上年之3.9%降為2.9%，明年則為4.2%。

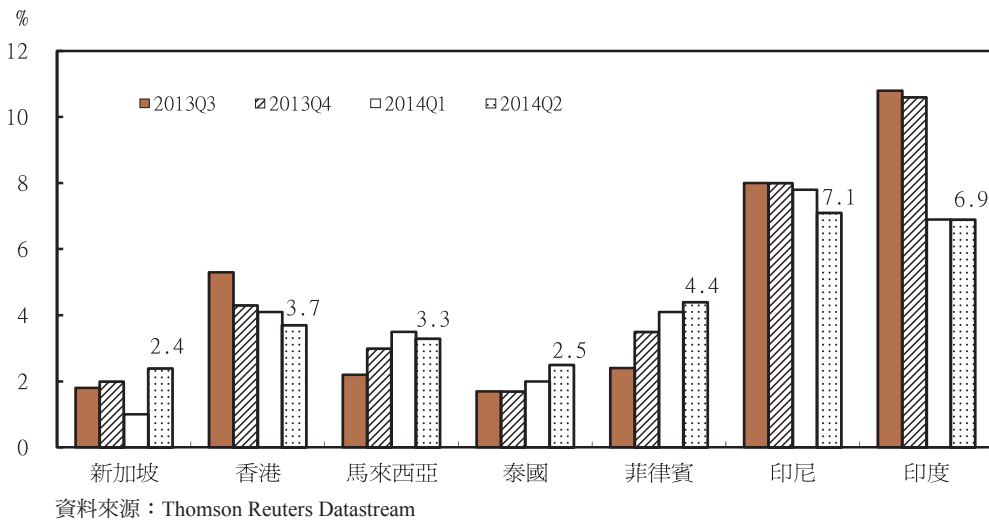
圖12 其餘亞洲經濟體經濟成長率



物價方面，多數亞洲國家之WPI及CPI年增率尚屬平穩(圖13)。貨幣政策方面，馬來西亞為因應通膨升溫，於7月調升政策利率0.25個百分點至3.25%；菲律賓亦為抑制

通膨壓力，於7月及9月各調升附買回利率0.25個百分點至6.00%；其他經濟體政策利率則維持不變。

圖13 其餘亞洲經濟體消費者物價年增率



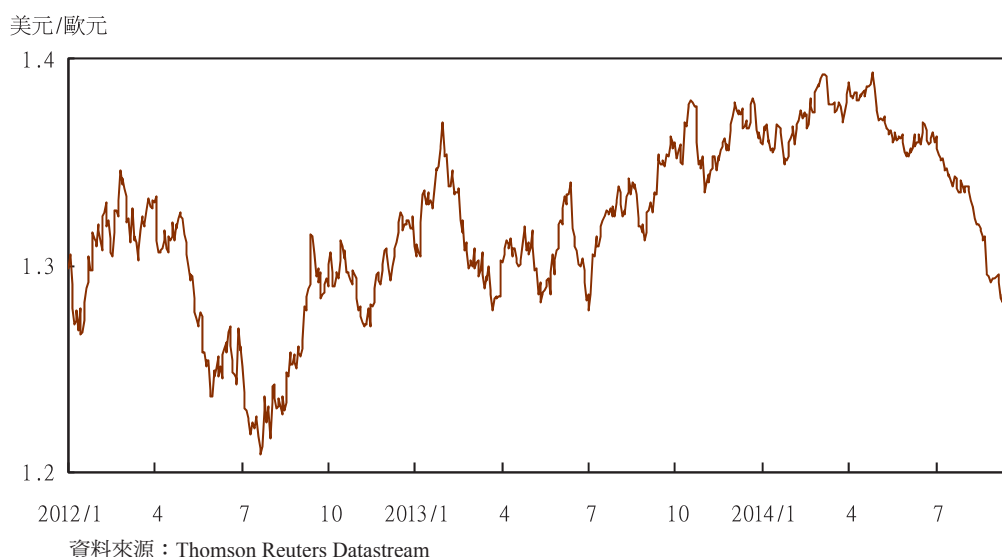
捌、歐元大貶，日圓疲軟，多數亞幣走貶

一、歐元持續走貶

本年7月以來，歐元區經濟疲弱，葡萄牙Banco Espirito Santo銀行驚傳債務危機，加上俄烏衝突，歐美擴大對俄羅斯經濟制裁，不利歐元區經濟復甦，ECB繼而降息，

歐元兌美元持續走貶；益以市場對美國Fed提前升息之預期濃厚，美元明顯轉強，加重歐元貶勢，至9月底為1歐元兌1.2633美元，較6月底大貶7.7%(圖14)。

圖14 歐元對美元匯率



二、日圓震盪走貶

7月以來，日本經濟疲弱壓低日圓，中東地緣政治風險升高則推升日圓避險買盤，致日圓匯價大抵在1美元兌101.2至102.9日圓區間盤整。8月下旬起，受中東地區衝突趨緩、日本央行將續採寬鬆貨幣政策及國際美元轉強影響，日圓走貶，至9月底為1美元兌109.70日圓，較6月底大貶7.6%(圖15)。

三、多數亞幣走貶

本年7月以來，亞洲國家貨幣升貶不一。其中，中國大陸因經濟成長回穩、8月貿易順差續創歷史新高，泰國則因政治動盪趨緩，人民幣、泰銖對美元小幅走升，9月底與6月底比較，分別升值1.1%及0.1%。韓元則因南韓央行干預匯市，抵銷因經常帳順差擴大導致之升值壓力，加以內需依然不

振，市場對南韓央行再降息之預期提高，致 4.1% (圖16)。
韓元走貶，9月底與6月底比較，對美元貶值

圖15 美元對日圓匯率

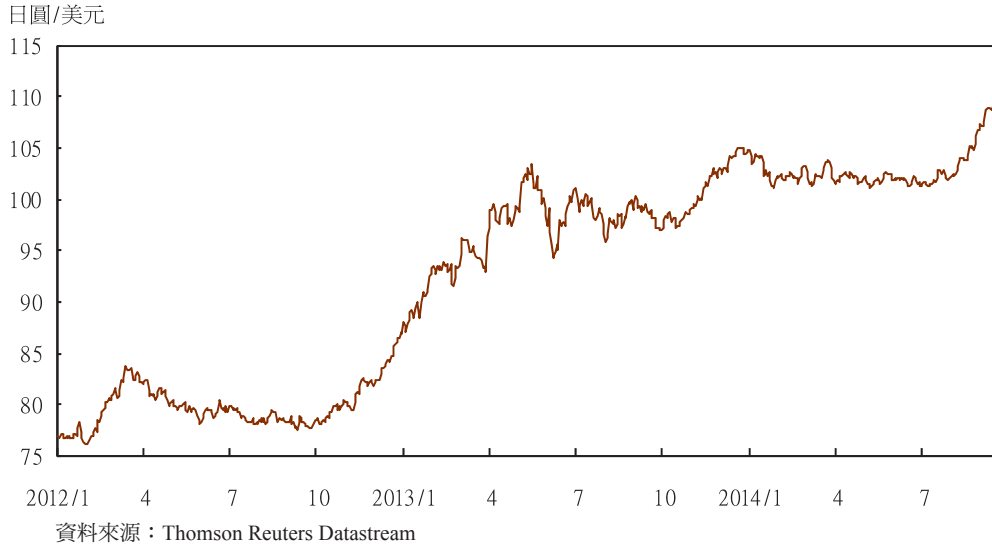
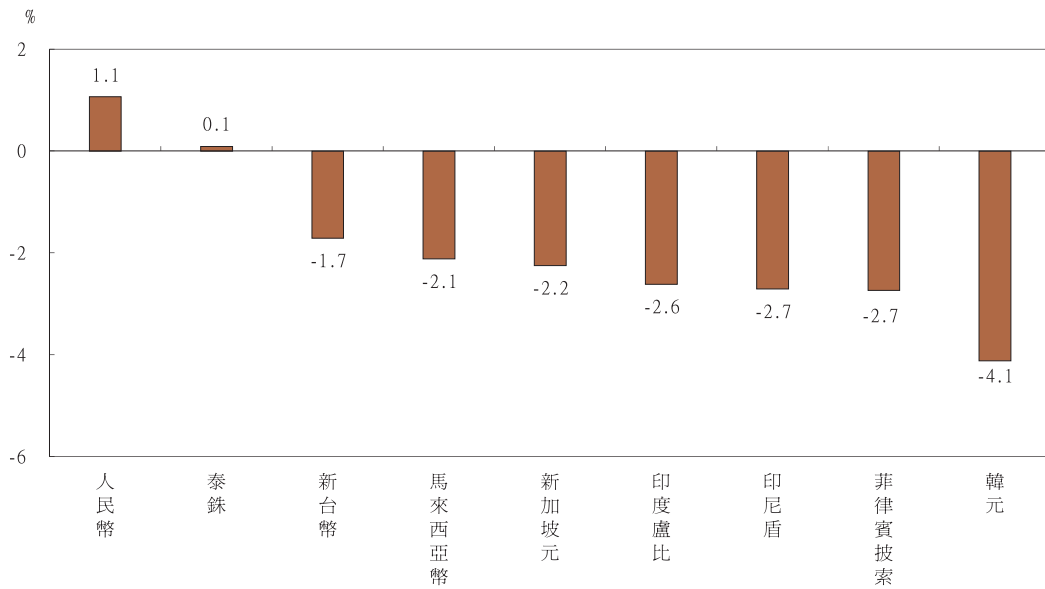


圖16 亞洲新興經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(2014年9月底與2014年6月底比較)



玖、國際股市震盪走升

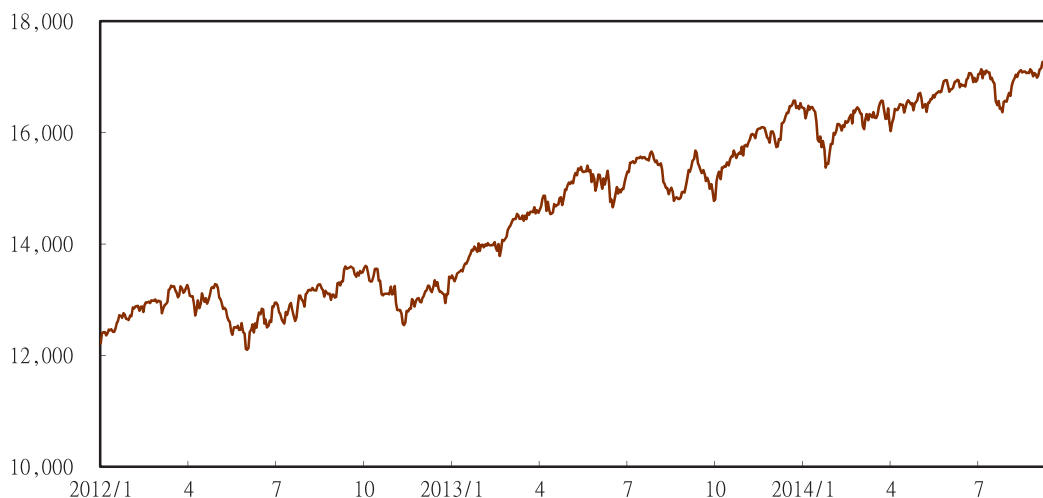
本年7月初，由於美國經濟持續好轉，帶動美股續創新高；歐股則因經濟展望不佳而呈疲軟。7月下旬起，受葡萄牙銀行債務危機、馬航遭誤擊事件、歐美對俄羅斯經濟制裁，以及阿根廷債務違約疑慮等衝擊，歐美股市大幅下修。8月中旬起，葡萄牙政府金援Banco Espirito Santo銀行，緩解投資人疑慮，加上Fed主席Yellen在全球央行年會演說，強化市場對美國景氣復甦及貨幣政策逐步正常化之信心，美股再度走強；歐股亦受ECB降息激勵而上揚。9月底與6月底比較，美國那斯達克及道瓊工業分別上漲1.9%、1.3%，泛歐道瓊股價指數則下跌1.3%(圖17、圖18、圖19)。

7月初，日本股市隨美股走揚而攀高；8

月起，受地緣政治風險升高影響而回跌。8月中旬以後，預期Fed貨幣政策趨緊，以及日本央行維持寬鬆貨幣政策，日圓走貶，有利提升出口企業競爭力，激勵日股再度走強。9月底與6月底比較，日經股價指數上漲6.7%(圖20)。

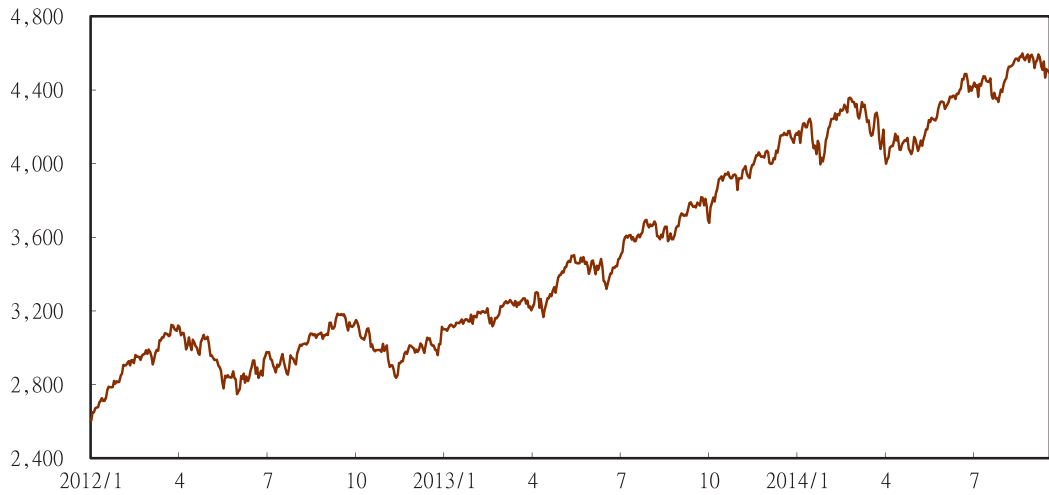
7月以來，由於中國大陸推行微刺激措施，經濟成長趨穩，加上通膨溫和，以及10月連結上海及香港股市的「滬港通」將正式啟動，帶動大陸股市上揚，9月底與6月底比較，大陸上海綜合指數大漲15.4%。東協主要國家，除馬來西亞股市受馬航遭誤擊事件，以及主要出口市場中國大陸、新加坡經濟趨緩影響而下跌外，其餘股市大抵上揚(圖21)。

圖17 美國道瓊工業股價指數



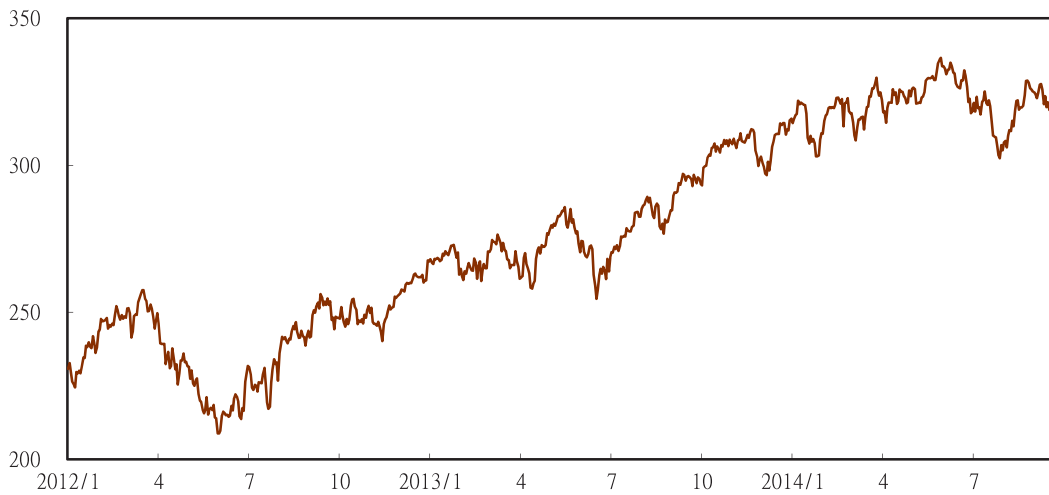
資料來源：Thomson Reuters Datastream

圖18 美國那斯達克股價指數



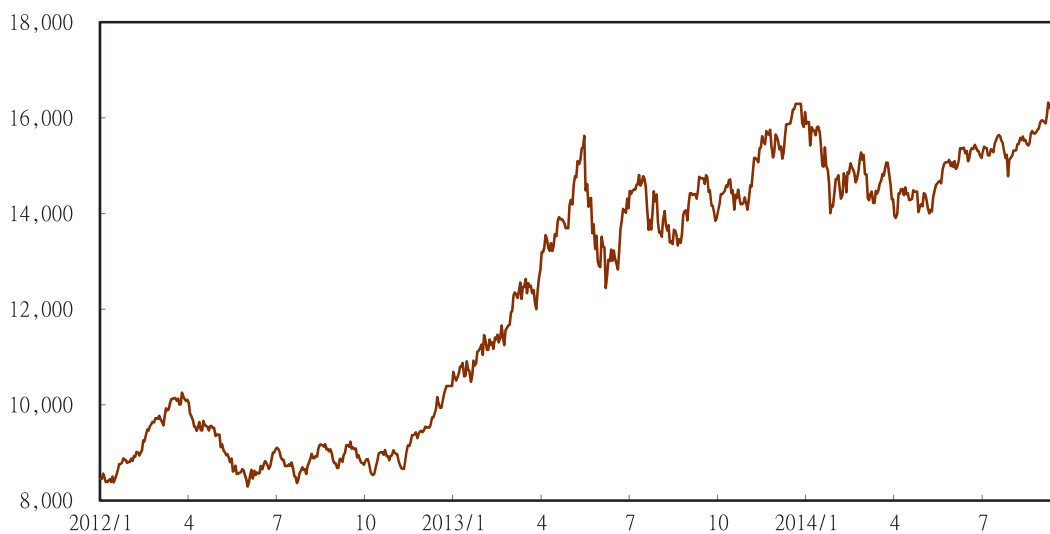
資料來源：Thomson Reuters Datastream

圖19 泛歐道瓊股價指數



資料來源：Thomson Reuters Datastream

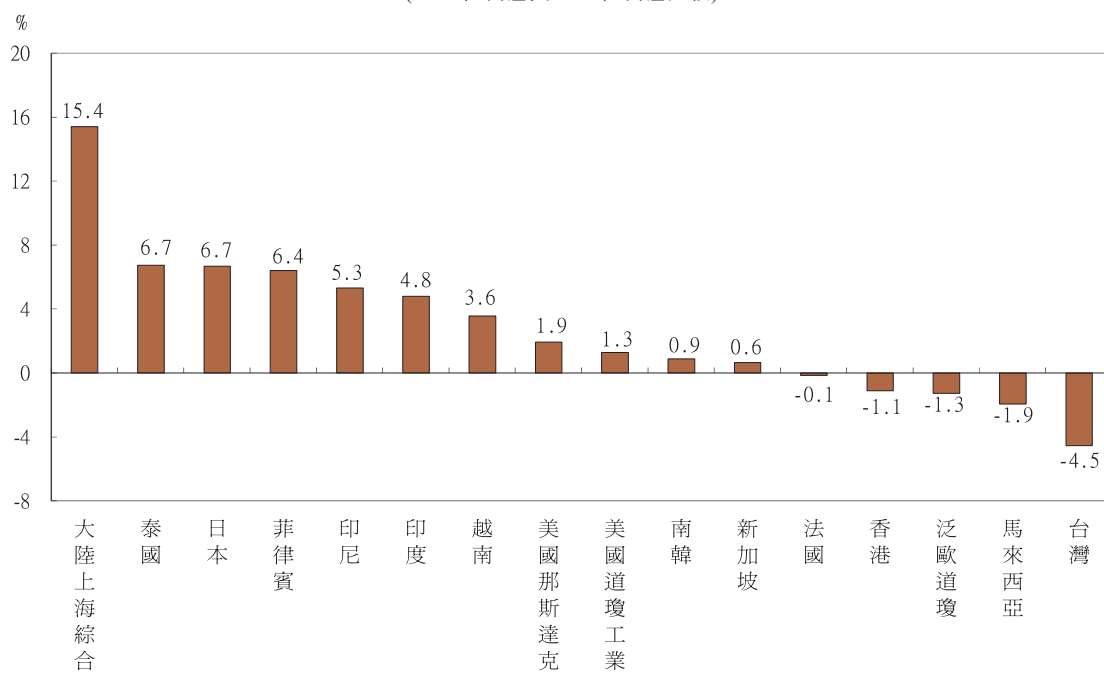
圖20 日經225股價指數



資料來源：Thomson Reuters Datastream

圖21 國際股價變動幅度

(2014年9月底與2014年6月底比較)



資料來源：Thomson Reuters Datastream

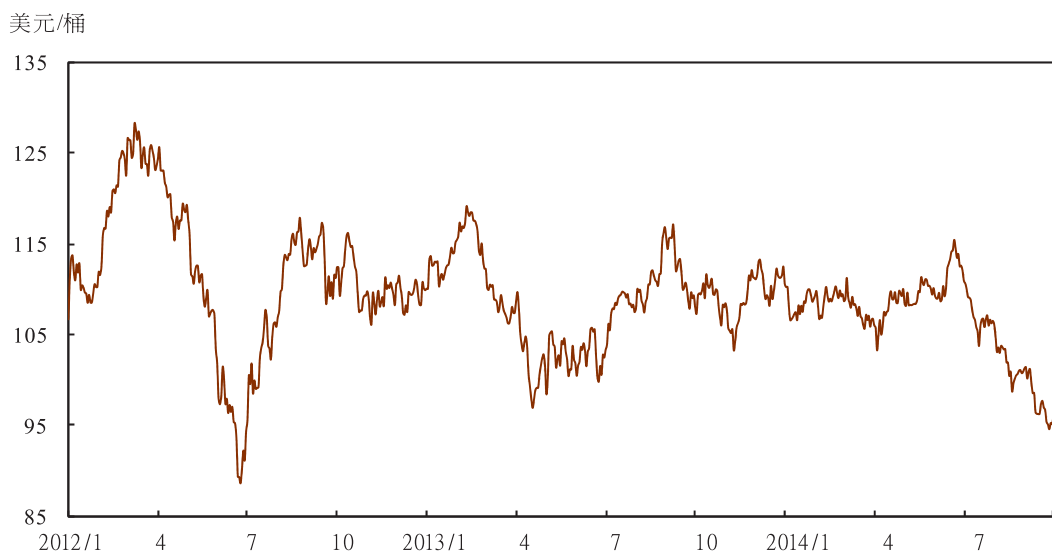
拾、國際原油、黃金及穀物價格下跌

7月初以來，由於伊拉克境內衝突未蔓延至南方油田及港口，原油產出及出口未受阻，加以利比亞境內油田逐漸恢復生產及出口，7月15日布蘭特原油價格跌至每桶103.78美元。嗣因以巴衝突持續、馬航遭誤擊等事件衝擊，油價一度反彈至7月23日之107.12美元。之後，受中國大陸及歐元區經濟表現不

如預期，加以美元指數走強，並創下4年新高影響，油價回跌，至9月底為94.79美元，較6月底重挫14.6% (圖22)。

美國能源資訊署(EIA)9月9日預測本年布蘭特原油價格為每桶106.0美元，低於上年之108.6美元。

圖22 布蘭特原油價格

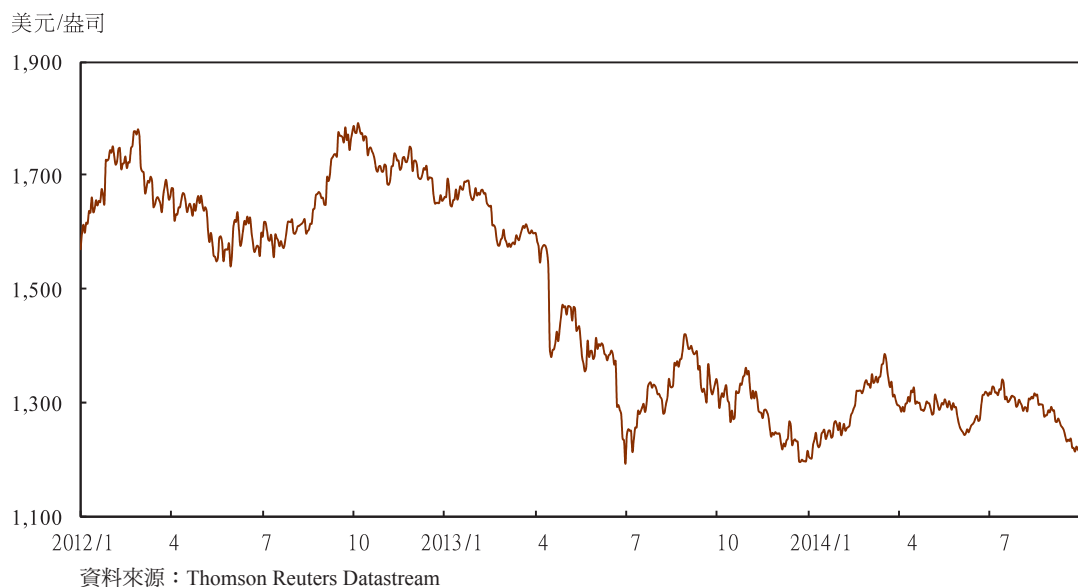


資料來源：Thomson Reuters Datastream

黃金方面，7月以來，雖葡萄牙銀行債務危機、地緣政治風險升高，推升黃金避險需求。惟因中國大陸官方反腐肅貪，加以印度未進一步調降黃金進口關稅，致黃金需求

下滑；此外，因美國經濟轉強，美元走強，黃金保值需求亦下降。影響所及，國際金價走跌，至9月底為每盎司1,216.5美元，較6月底下跌7.5% (圖23)。

圖23 倫敦黃金現貨價格



穀物方面，因全球氣候合宜，黃豆、小麥及玉米等穀物豐收，國際穀物期貨價格持續走低，9月底Thomson Reuters穀物期貨價格指數為283.05點，較6月底大跌22.1% (圖24)。

7月以來，由於原油、黃金、基本金屬及穀物等價格下跌，Thomson Reuters/Jefferies CRB期貨價格指數走低，至9月底為278.55點，較6月底下跌9.6%(圖24)。

圖24 Thomson Reuters穀物期貨價格指數與CRB期貨指數



