

國際經濟金融情勢（民國102年第3季）

壹、概述

2013年第3季以來，美國經濟穩定成長，中國大陸景氣回溫，歐元區經濟略見起色，全球經濟在主要經濟體帶動下穩定成長。

國際機構預測2013年全球經濟成長率略低於2012年，2014年將回溫。IMF於2013年10月預測2013年及2014年全球經濟成長率分別為2.9%及3.6%；Global Insight於12月之預測值則分別為2.5%及3.3%(表1)。

物價方面，由於全球景氣復甦緩慢，原油、穀物等原物料價格平穩，全球通膨壓力溫和。Global Insight於12月預測2013年及2014年全球通膨率分別為3.0%及3.2%。

貨幣政策方面，歐元區及泰國為激勵經濟，於2013年11月各調降政策利率1碼，分別調整至0.25%及2.25%；印度為抑制通膨升溫，10月升息1碼至7.75%，12月維持基準利率不

表1 經濟成長率

單位：%

區域別或國別	2012	2013		2014	
		(1)	(2)	(1)	(2)
全球	3.2 (2.6)	2.9	2.5	3.6	3.3
先進經濟體	1.5 (1.4)	1.2	1.2	2.0	2.0
OECD國家	1.4 (1.4)	1.2	1.2	2.3	2.0
美國	2.8	1.6	1.8	2.6	2.5
日本	1.4	2.0	1.7	1.2	1.8
德國	0.7	0.5	0.6	1.4	1.8
英國	0.3	1.4	1.4	1.9	2.6
歐元區	-0.7	-0.4	-0.4	1.0	0.8
台灣	1.48	2.2	1.9	3.8	3.1
香港	1.5	3.0	3.0	4.4	3.7
新加坡	1.3	3.5	3.8	3.4	3.6
南韓	2.0	2.8	2.7	3.7	3.5
東協五國	6.2	5.0		5.4	
泰國	6.4	3.1	2.9	5.2	3.9
馬來西亞	5.6	4.7	4.5	4.9	5.0
菲律賓	6.8	6.8	6.7	6.0	5.8
印尼	6.2	5.3	5.7	5.5	5.0
越南	5.0	5.3	5.3	5.4	5.6
中國大陸	7.7	7.6	7.7	7.3	8.1
印度	5.1	3.8	4.3	5.1	5.6
其他新興市場暨發展中國家	4.9	4.5		5.1	

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

2. 2012年之經濟成長率，全球、先進經濟體及其他新興市場暨發展中國家數字為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)為IMF資料，僅OECD國家採用OECD資料，(2)則為Global Insight資料。

3. 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、大陸、印度、東協、中東及中南美洲國家等。

資料來源：IMF World Economic Outlook, October 2013，OECD Economic Outlook, November 2013及Global Insight World Overview, December 2013。

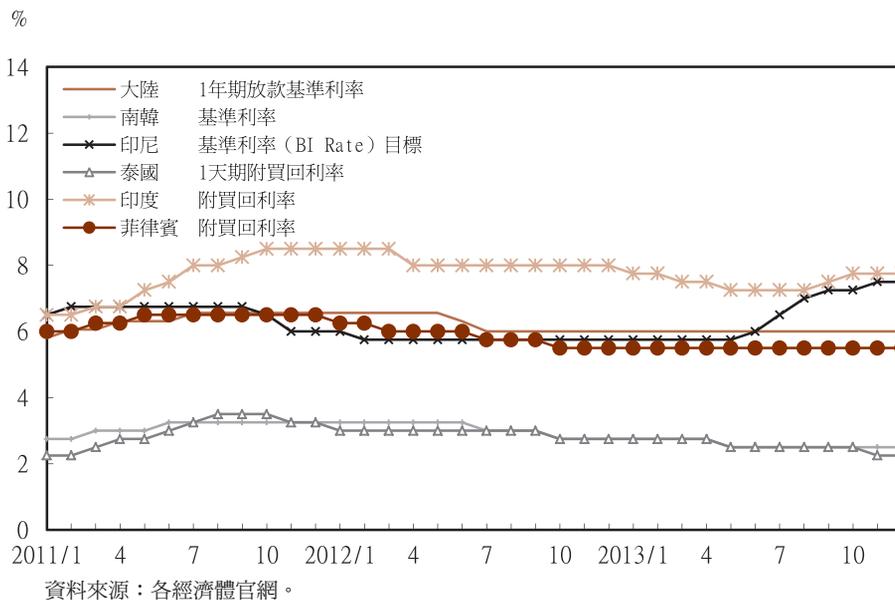
變；印尼則為縮小經常帳逆差，繼6至9月四度升息後，11月再度升息1碼至7.50%；近月美國、澳洲、加拿大、中國大陸、中國大陸、南韓及菲律賓

等國則維持政策利率不變；惟美國將於2014年1月起溫和縮減購債規模(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、美國經濟穩定成長，通膨溫和，Fed溫和縮減購債規模

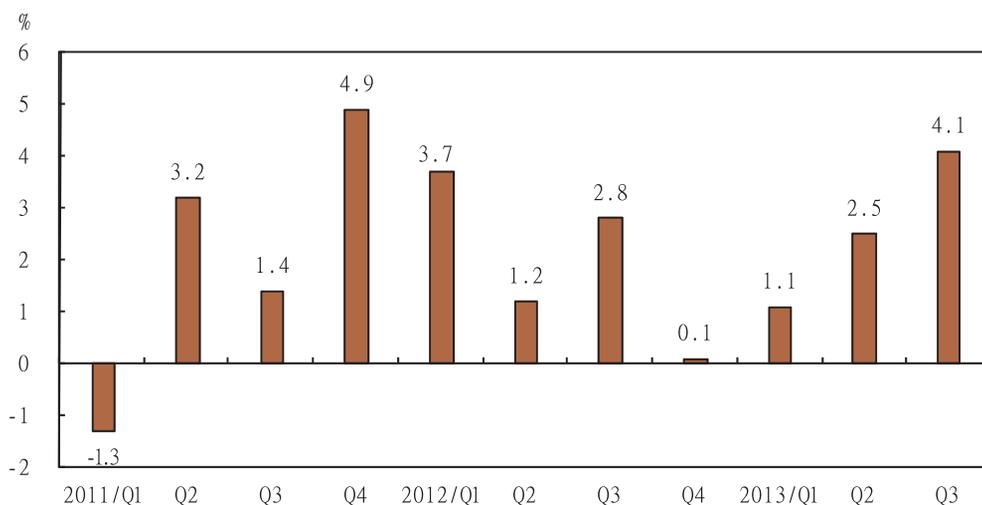
一、經濟穩定成長

2013年第3季美國經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第2季之2.5%升至4.1%(圖3)，主要係企業存貨及政府支出增加所致。雖房地產市場加速復甦，製造業持續擴張，以及兩黨達成兩年之財政預算協議，有利經濟穩定成長，惟2014年1月起量化寬

鬆(QE)政策將緩步退場，其對景氣之影響仍待觀察。Global Insight預測2013年及2014年經濟成長率分別為1.8%及2.5%；Fed的預測區間則分別為2.2%~2.3%及2.8%~3.2%。

2013年第3季，美國出、進口分別較2012年同期成長1.8%及1.1%，貿易入超減至1,758億美元。11月出口年增率由10月之6.4%

圖3 美國經濟成長率



資料來源：Bureau of Economic Analysis。

降至5.7%，進口年增率亦由10月之3.4%降至-1.8%，貿易入超減為530億美元(表2)。

勞動市場持續改善，2013年11月新增非農就業人數由10月之20萬人增至20.3萬人，失業率亦由10月之7.3%降至7.0%，創近5年新低；截至12月28日止，當週初領失業救濟金人數由上週之34.1萬人減少至33.9萬人。

二、通膨溫和

2013年11月CPI年增率由10月之1.0%升至1.2%，主要係食品價格上升所致；扣除能源與食品之核心CPI年增率則為1.7%，與10月持平。11月個人消費支出物價指數(PCEPI)年增率為0.9%，高於10月之0.7%。Global Insight預測2013年及2014年CPI年增率分別為1.5%及1.4%。

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
2012/11		7.8	2.3	1.9	1.8	1.4	-63,834
12	0.1	7.9	2.7	1.9	1.7	1.4	-56,189
2013/ 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	1.9	1.7	1.4	1.7	-62,031
6	2.5	7.6	2.1	1.6	1.8	2.3	-52,440
7		7.4	1.5	1.7	2.0	2.1	-56,953
8		7.3	2.8	1.8	1.5	1.4	-57,182
9	4.1	7.2	3.2	1.7	1.2	0.3	-61,660
10		7.3	3.4	1.7	1.0	0.3	-57,530
11		7.0	3.2	1.7	1.2	0.7	-53,018

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

三、Fed 2014年1月起溫和縮減資產購買規模，並維持低利率目標

由於經濟溫和擴張，就業市場改善，2013年12月FOMC決議，自2014年1月起將原本每月購買400億美元之機構房貸擔保證券(Agency MBS)及450億美元之中長期公債，分別縮減為350億及400億美元；並將視近期就業及通膨表現，在未來的會議謹慎考

量縮減購債規模。另外，聯邦資金利率目標區間維持於0%~0.25%不變(圖4)，並於失業率高於6.5%、1至2年通膨率不高於長期目標0.5個百分點(即2.5%)，且長期通膨預期穩定情況下，將聯邦資金利率目標維持於現行水準。同時，重申即使結束購買資產計畫，於經濟穩定復甦後一段期間內，仍將適度維持高度寬鬆貨幣政策。

圖4 美國聯邦資金利率目標與市場利率



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

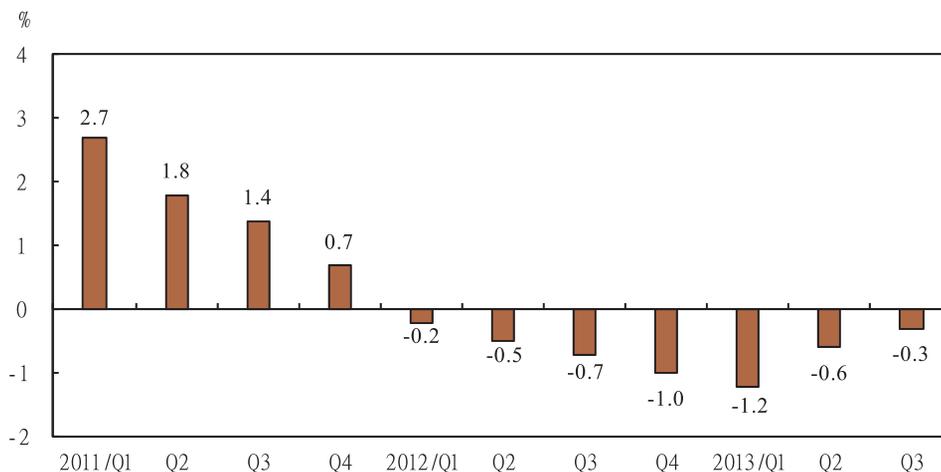
參、歐元區經濟復甦力道仍弱，通膨維持低檔，ECB降息因應

一、經濟停滯，惟2014年將恢復成長

2013年第3季歐元區經濟成長率由第2季之-0.6%略升至-0.3%(圖5)；與上季比之季變動率則由第2季之0.3%降至0.1%，主要係輸出及民間消費降溫所致，預期全年仍難擺脫

衰退。2014年隨全球景氣復甦，可望帶動出口成長，加以ECB寬鬆貨幣政策支撐，經濟將恢復成長。Global Insight預測2013年經濟成長率為-0.4%，略高於2012年之-0.7%，2014年則為0.8%。

圖5 歐元區經濟成長率



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

2013年第3季，德國經濟成長率由第2季之0.5%略升至0.6%；與上季比之季變動率，則由第2季之0.7%降至0.3%，主要係出口下滑抵銷內需成長動力。Global Insight預測2013年經濟成長率為0.6%，略低於2012年之0.7%，2014年則升為1.8%。

勞動市場方面，歐元區10月失業率由9月12.2%之歷史高點，略降至12.1%(表3)，其中法國由9月之11.1%降至10.9%；德國11月失業率則為6.9%，與10月持平。

二、通膨率維持低檔

2013年11月歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率，由10月之0.7%略升至0.9%(圖6)，主因服務類價格升幅擴大，以及能源價格跌幅縮小所致；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率則由10月之1.0%略升至1.1%。Global Insight預測2013年歐元區通膨率為1.3%，低於2012年之2.5%，2014年仍為1.3%。

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) %
2010	2.0	10.1	7.3	20.1	21.6	691	-0.7	1.6
2011	1.6	10.1	3.4	13.5	14.7	-17,757	2.3	2.7
2012	-0.7	11.4	-2.5	7.5	1.9	79,731	2.9	2.5
2012/11		11.8	-3.7	5.6	0.4	12,543	3.8	2.2
12	-1.0	11.9	-2.5	-3.2	-5.0	9,768	3.5	2.2
2013/1		12.0	-2.5	4.7	1.7	-5,135	3.4	2.0
2		12.0	-2.5	-1.4	-6.9	9,354	3.1	1.8
3	-1.2	12.0	-1.7	-0.7	-9.8	21,169	2.5	1.7
4		12.1	-0.7	8.8	1.5	13,946	3.2	1.2
5		12.1	-1.8	-0.4	-5.6	14,184	2.9	1.4
6	-0.6	12.1	-0.3	-3.0	-5.2	15,945	2.4	1.6
7		12.1	-2.0	3.1	0.3	18,179	2.2	1.6
8		12.1	-1.6	-6.0	-7.7	7,084	2.3	1.3
9	-0.4	12.2	0.1	2.9	1.5	10,882	2.0	1.1
10		12.1	-0.1	1.2	-3.5	17,162	1.4	0.7
11							1.5	0.9

資料來源：ECB、Eurostat及Thomson Reuters Datastream。

圖6 歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率



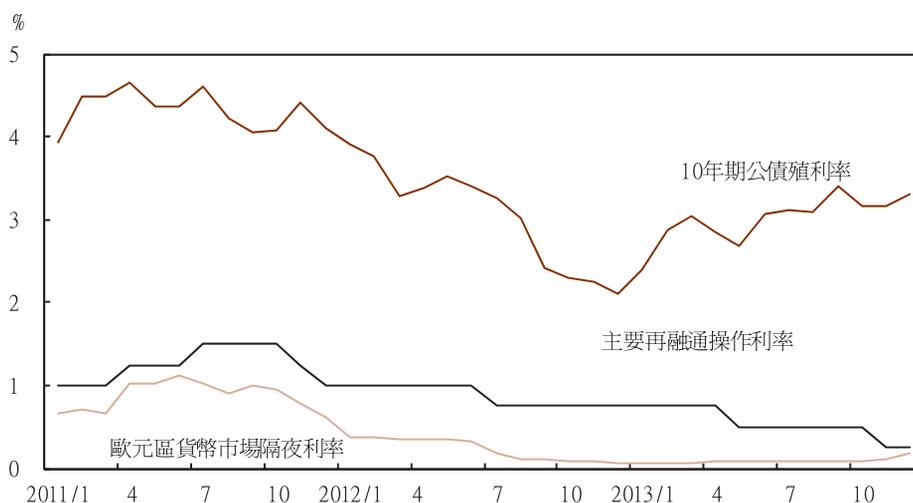
資料來源：Thomson Reuters Datastream。

三、政策利率調降至歷史新低

由於歐元區經濟復甦動能仍顯疲弱，加以通膨率不及ECB設定2%之通膨目標，2013年11月7日，ECB管理委員會(Governing Council)將政策利率(主要再融通操作利率)調降1碼至0.25%之歷史低點(圖7)，隔夜存款利

率則維持0%不變；主要再融通操作(MRO)至少持續至2015年7月，長天期再融通操作(LTRO)亦將維持至2015年第2季才結束。由於低通膨可能持續一段較長期間，主要官方利率將續維持於現行或更低水準。至12月5日，政策利率維持0.25%不變。

圖7 歐元區官方及長短期市場利率



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

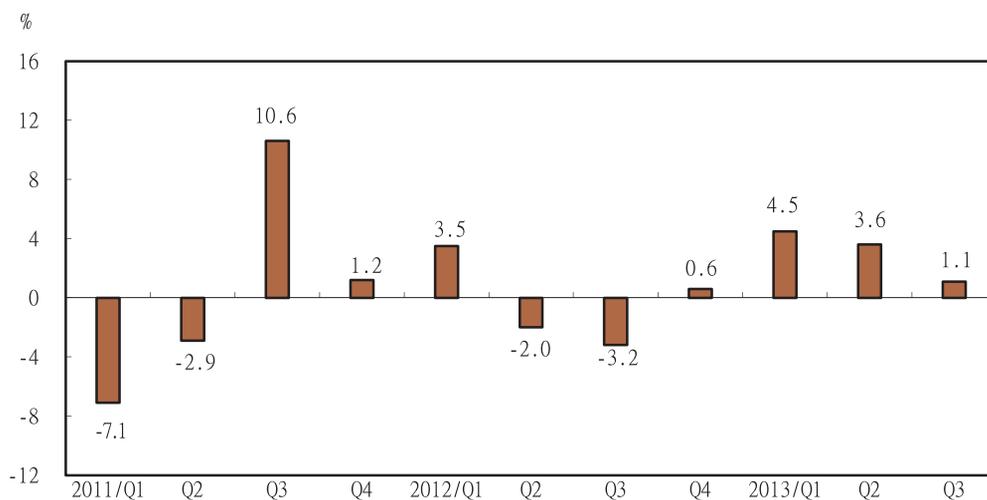
肆、日本經濟成長放緩，物價穩定上漲，維持寬鬆貨幣政策

一、經濟成長放緩

2013年第3季日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第2季之3.6%降至1.1%(圖8)，主要因民間消費與輸出回軟，惟公共及住宅投資強勁成長。為減輕2014年

4月提高消費稅稅率對民間消費之影響，日本政府推出5.5兆日圓之經濟刺激方案，加上歐美先進國家經濟持續復甦帶動出口，可望維持日本經濟成長動能。Global Insight預測2013年經濟成長率為1.7%，高於2012年之1.4%，2014年則為1.8%。

圖8 日本經濟成長率



資料來源：內閣府。

對外貿易方面，2013年11月以日圓計價之出口年增率為18.4%，略低於10月之18.6%；進口年增率則由10月之26.2%降至21.1%；貿易入超由10月之1.1兆日圓增至1.3兆日圓(表4)。若以美元計價，11月出口年增率與10月持平，為-4.3%；進口年增率則由10月之1.9%降至-2.1%；貿易入超由10月之111.7億美元增至129.3億美元，為連續第17個月入超。

勞動市場方面，景氣持續復甦帶動製造業就業人數大增，流通及旅宿業等服務業僱用人數亦增，11月失業率維持於4.0%，與第3季持平。

二、CPI年增率穩定上升

2013年11月企業物價指數年增率由10月之2.5%升至2.7%，主因日圓貶值，導致進口原物料價格上漲。11月CPI年增率為

1.5%，連續6個月正成長，且係4年半以來最高漲幅；剔除生鮮食品之核心CPI年增率亦由0.9%升至1.2%。Global Insight預測2013年CPI年增率為0.3%，略高於2012年之0%；因2014年4月消費稅稅率將由5%上調至8%，預測2014年CPI年增率將升至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 (日圓計價) 年增率 %	進口 (日圓計價) 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 %			
2010	4.7	5.1	15.6	-0.7	-1.0	-0.1	24.4	18.0	66,347
2011	-0.5	4.6	-2.8	-0.3	-0.3	1.5	-2.7	12.1	-25,647
2012	1.4	4.3	0.6	0.0	-0.1	-0.8	-2.8	3.8	-69,307
2012/11		4.2	-5.5	-0.2	-0.1	-0.9	-4.1	0.9	-9,570
12	0.6	4.3	-7.6	-0.1	-0.2	-0.6	-5.8	1.9	-6,458
2013/1		4.2	-6.0	-0.3	-0.2	-0.4	6.3	7.1	-16,335
2		4.3	-10.2	-0.7	-0.3	-0.1	-2.9	12.0	-7,813
3	4.5	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	-1.1	-0.3	0.0	0.6	10.1	10.1	-9,982
6	3.6	3.9	-4.6	0.2	0.4	1.2	7.4	11.8	-1,817
7		3.8	1.8	0.7	0.7	2.2	12.2	19.7	-10,279
8		4.1	-0.4	0.9	0.8	2.3	14.6	16.1	-9,679
9	1.1	4.0	5.2	1.1	0.7	2.2	11.5	16.6	-9,378
10		4.0	5.4	1.1	0.9	2.5	18.6	26.2	-10,967
11		4.0	5.0	1.5	1.2	2.7	18.4	21.1	-12,941

資料來源：內閣府及Thomson Reuters Datastream。

三、日本央行維持寬鬆貨幣政策

日本央行於2013年12月20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60兆至70兆日圓之計畫。日本央行預期，寬鬆貨幣政策效果逐漸發揮，可望帶動實質經濟成長。2014年消費稅稅率提高及國際經濟前景變化，則為影響通膨目標能否達成之主要變數。

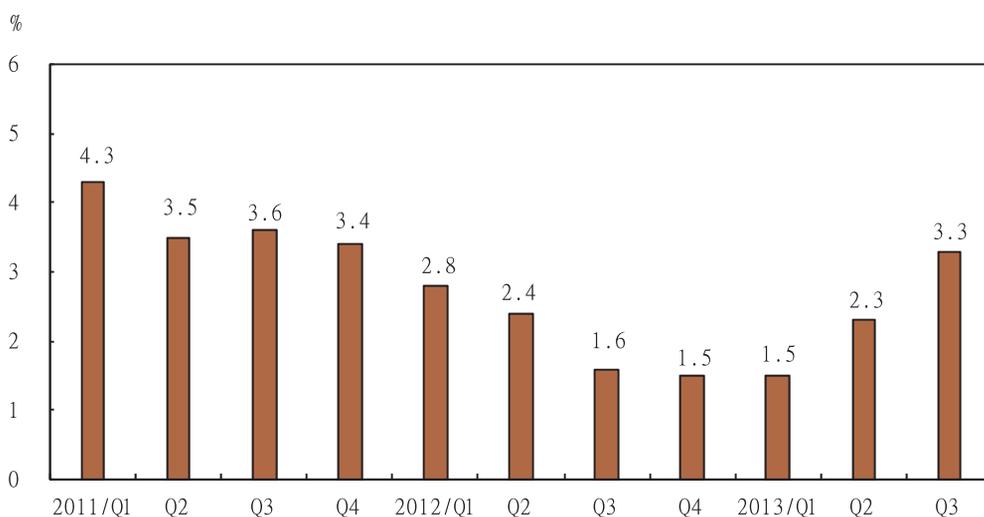
伍、南韓經濟穩健成長，通膨溫和，基準利率維持不變

一、經濟穩健成長

2013年第3季南韓經濟成長率為3.3%，高於第2季之2.3%(圖9)，主因投資及民間消費成長率增加所致。由於消費信心持穩，

加以出口擴張，經濟成長動能可望獲得支撐。Global Insight 預測2013年經濟成長率為2.7%，高於2012年之2.0%，2014年則為3.5%。

圖9 南韓經濟成長率



資料來源：南韓央行。

對外貿易方面，2013年12月以美元計價之出口年增率，由11月之0.2%大升至7.1%，主要係對美國、中國大陸及歐盟出口分別成長13.2%、8.4%及2.0%，抵銷對日本及東協出口衰退所致，全年出口達5,597億美元，創歷史新高，成長率則為2.2%；進口年增率亦由11月之-0.6%升至3.0%，全年則衰退0.8%。

勞動市場方面，經濟復甦帶動就業增加，2013年11月失業率由10月之2.8%降至2.7%(表5)。

二、通膨溫和

2013年12月CPI年增率因家具價格漲幅縮小，由11月之1.2%略降至1.1%，全年則為1.3%，遠低於央行的2.5%~3.5%目標區間；12月剔除農產品及能源之核心CPI年增率亦由11月之2.0%降至1.9%。11月生產者物價指數(PPI)年增率則由10月之-1.4%升至-0.9%。Global Insight預測2014年CPI年增率為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 %			
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
2013				1.3	1.6		2.2	-0.8	44,200
2012/12	1.5	2.9	-0.4	1.4	1.2	-1.2	-6.0	-5.3	1,806
2013/ 1		3.4	7.7	1.6	1.3	-1.6	10.9	4.0	412
2		4.0	-9.5	1.6	1.4	-1.6	-8.6	-10.4	1,923
3	1.5	3.5	-2.9	1.5	1.6	-2.4	0.0	-2.3	3,314
4		3.2	1.5	1.3	1.6	-2.8	0.2	-0.6	2,481
5		3.0	-1.3	1.2	1.7	-2.6	3.1	-4.7	5,931
6	2.3	3.1	-2.4	1.2	1.6	-1.4	-1.0	-3.0	5,971
7		3.1	1.0	1.6	1.7	-1.0	2.6	3.3	2,461
8		3.0	3.1	1.5	1.5	-1.3	7.5	1.1	4,727
9	3.3	2.7	-3.8	1.0	1.7	-1.8	-1.6	-3.6	3,624
10		2.8	3.4	0.9	1.8	-1.4	7.2	5.1	4,876
11		2.7	-1.3	1.2	2.0	-0.9	0.2	-0.6	4,798
12				1.1	1.9		7.1	3.0	3,677

資料來源：Thomson Reuters Datastream。

三、基準利率維持不變

膨脹率將維持較低水準，2013年12月政策利率

由於南韓經濟溫和復甦，加以短期內通脹維持2.5%不變。

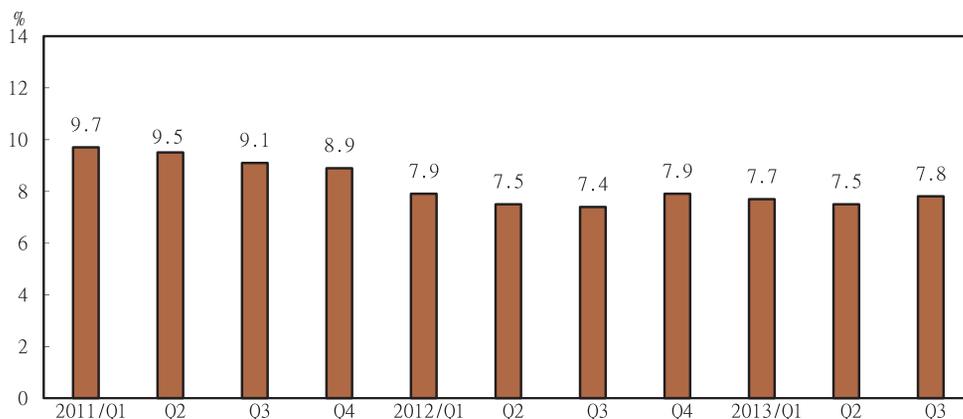
陸、中國大陸經濟成長率回升，人民銀行減少資金釋出

一、景氣回溫

2013年第3季中國大陸經濟成長率由第2季之7.5%升至7.8%(圖10)，主要係投資及出口好轉所致。11月以美元計價之出口年增率，由10月之5.6%升至12.7%，主要係對歐、美出口大增所致；進口年增率則由10月

之7.6%降為5.3%。因市場流動性趨緊，11月投資成長率由10月之19.2%降至17.6%。11月工業生產及零售商品銷售持續穩定成長，年增率分別達10.0%及13.7%。中國社科院預測2013年及2014年經濟成長率分別為7.7%及7.5%，Global Insight之預測值則分別為7.7%及8.1%。

圖10 中國大陸經濟成長率



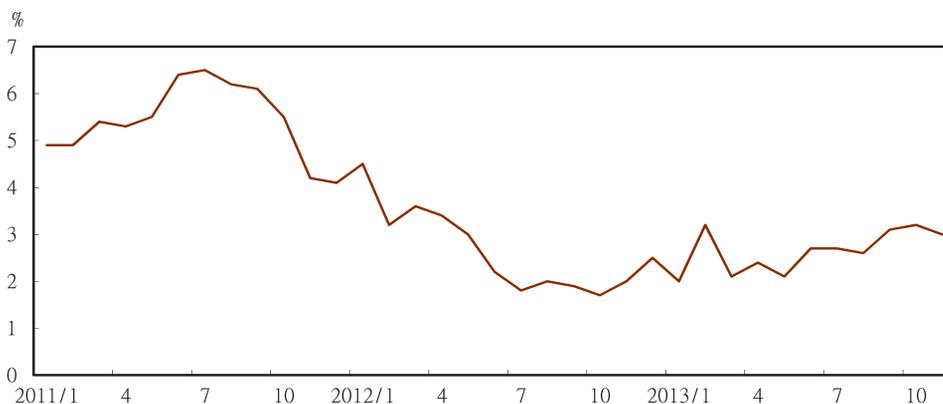
資料來源：中國國家統計局。

二、通膨率達3%警戒線

因食品價格上漲，9至11月CPI年增率均達3%之警戒線，分別為3.1%、3.2%及

3.0%(圖11)；11月工業品PPI年增率由10月之-1.5%略升至-1.4%。Global Insight預測2013年及2014年CPI年增率分別為2.7%及3.3%。

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、中國人民銀行減少資金釋出，市場流動性再度趨緊

為縮小M2年增率與目標值(13%)之差距，以及因應通膨升溫，2013年10月下旬起，中國人民銀行開始降低其附買回操作頻

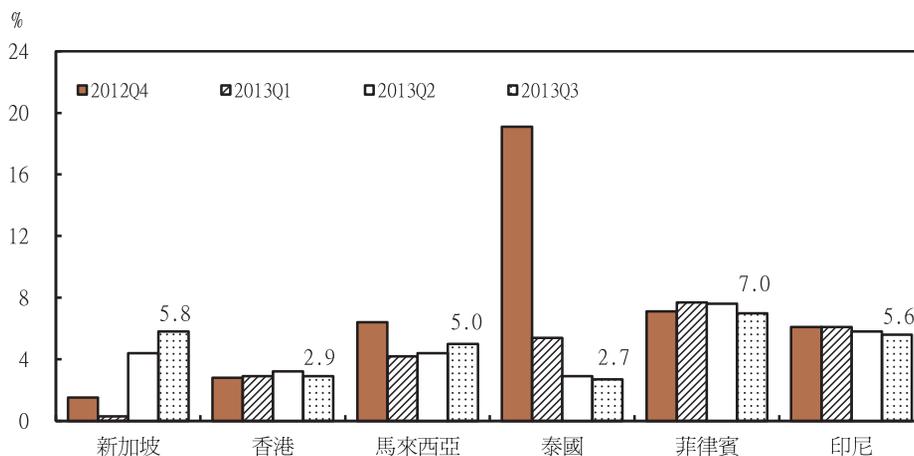
率，減少資金釋出，市場流動性再度趨緊，12月23日上海銀行間隔夜拆款利率(Shibor)攀升至4.52%之高點；之後在人民銀行實施短期流動性調節工具(SLO)與附買回操作後回跌。11月底M2年增率為14.2%，較10月底略降0.1個百分點。

柒、部分亞洲新興經濟體經濟成長動能放緩，通膨溫和

2013年第3季，新加坡、馬來西亞經濟成長率均高於第2季，惟香港、泰國、菲律賓及印尼則均低於第2季(圖12)。其中，新加坡由第2季之4.4%升至5.8%，成長動力主

要來自製造業、批發零售業及金融服務業；Global Insight預測2013年及2014年新加坡經濟成長率分別為3.8%及3.6%。

圖12 亞洲新興經濟體經濟成長率

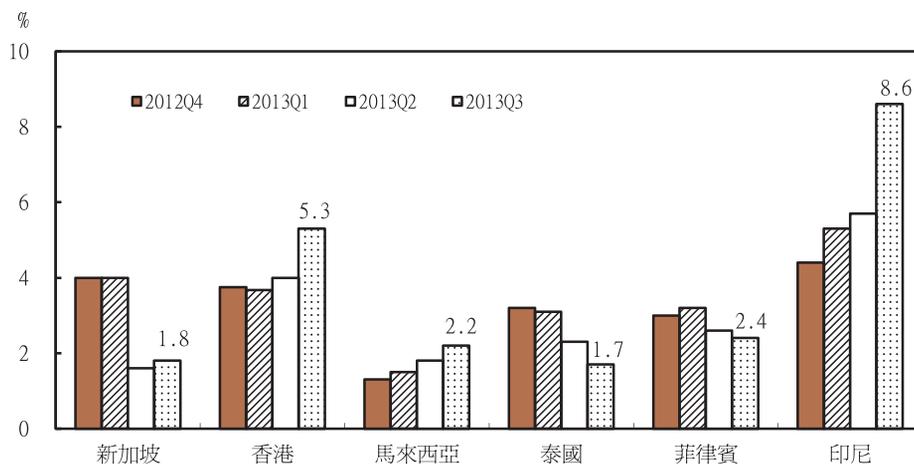


資料來源：Thomson Reuters Datastream。

物價方面，2013年第3季以來，多數亞洲新興國家之WPI及CPI年增率持穩(圖13)，

主要因國際原油及穀物等價格平穩所致，預期2014年通膨率普遍高於2013年。

圖13 亞洲新興經濟體消費者物價年增率



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

貨幣政策方面，泰國為激勵經濟景氣，於2013年11月降息1碼至2.25%；印度為抑制通膨升溫，10月升息1碼至7.75%，12月維持

基準利率不變；印尼則為縮小經常帳逆差，繼6至9月四度升息後，11月再度升息1碼至7.50%；其餘國家政策利率維持不變。

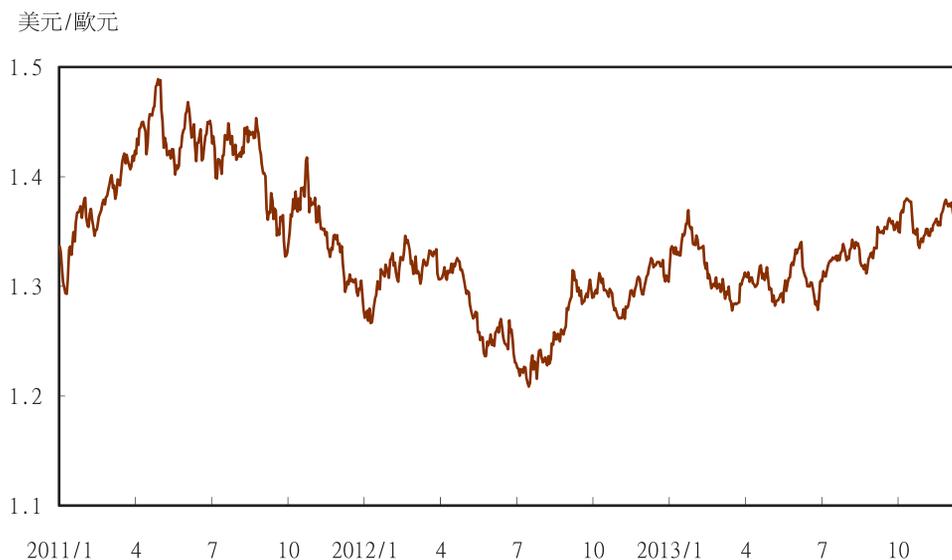
捌、歐元盤整，日圓先升後貶，多數亞洲新興國家貨幣走貶

一、歐元區間震盪

2013年10月初，因歐元區經濟表現優於預期，歐元兌美元走升。11月初，歐元區通膨降至低點，在市場預期ECB將持續推出貨幣激勵措施下，歐元由升轉貶；11月7日

ECB宣布降息後，歐元續貶。11月底因通膨回升，通縮疑慮消除，歐元止貶回升；惟12月18日Fed宣布溫和縮減QE規模後，歐元轉貶，至12月31日為1歐元兌1.3746美元，仍較9月底升值1.6%(圖14)。

圖14 歐元對美元匯率



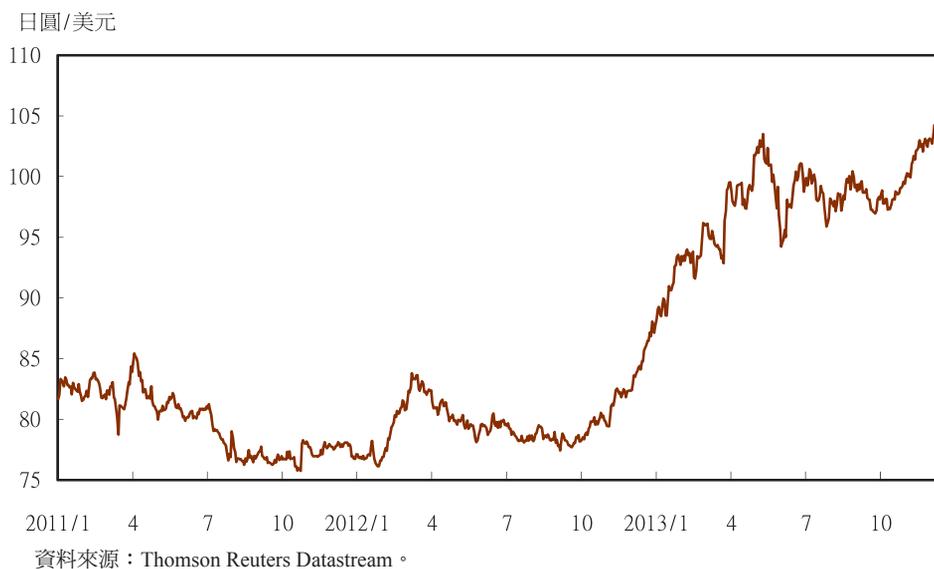
資料來源：Thomson Reuters Datastream。

二、日圓先升後貶

2013年10月初，受美國部分政府機關暫停運作及財政僵局影響，日圓避險需求增加，對美元走升。10月16日美國兩黨就預算及債務上限達成臨時協議，日圓避險買盤

減弱，對美元由升轉貶。11月以來，因日本第3季經濟成長放緩，市場預期日本央行將進一步推出激勵措施，加以美國將自2014年1月起縮減購債規模，日圓續貶，至12月31日為1美元兌105.315日圓，較9月底貶值6.7%(圖15)。

圖15 美元對日圓匯率



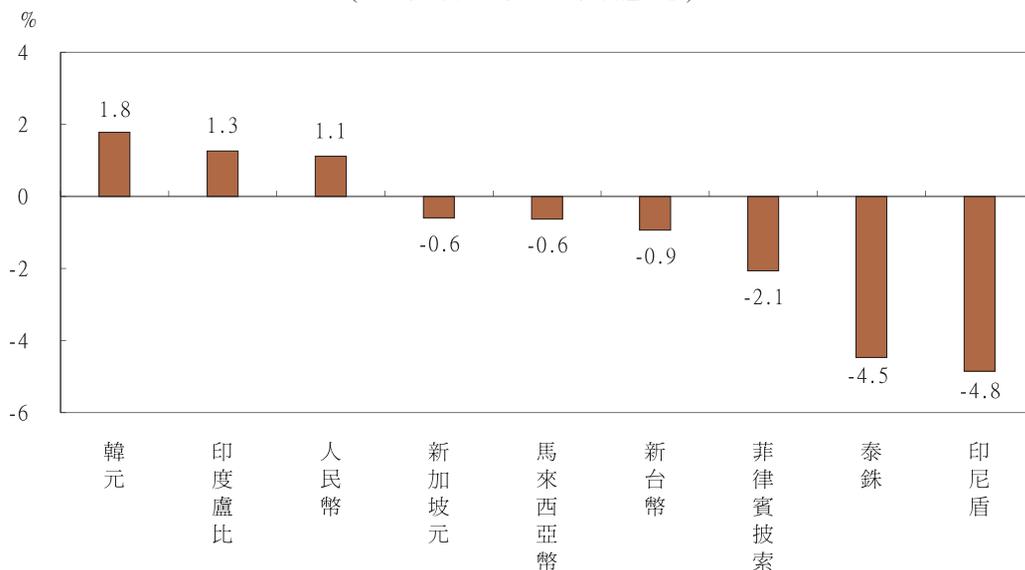
三、多數亞洲新興國家貨幣走貶

2013年10月中旬以來，市場再度預期美國QE將退場，國際資金流出新興市場，亞洲新興國家貨幣大幅貶值。11月中旬，Fed下任主席Yellen表示支持繼續實施QE政策，

多數亞洲新興國家貨幣止貶回升。惟12月18日Fed宣布自2014年1月起QE將逐步退場後，亞洲新興國家貨幣走貶，12月31日與9月底比較，除韓元、印度盧比及人民幣外，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12月31日與2013年9月底比較)



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

玖、國際股市漲跌互見

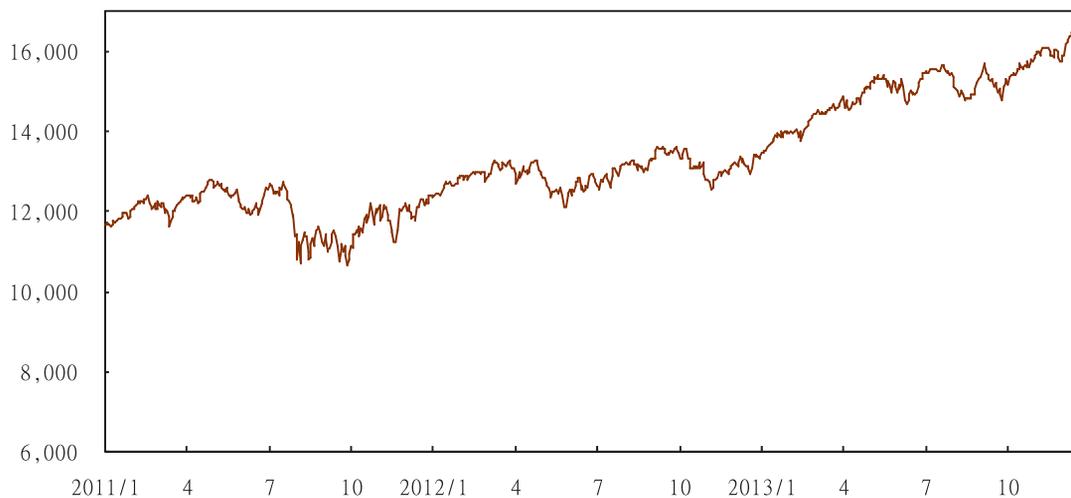
2013年10月初，因美國陷入財政僵局，美、歐股市震盪走低。10月中旬起，由於美國財政僵局暫解且企業財報亮麗，加以Fed暫緩縮減QE規模，歐美股市反轉上揚，美股更頻創新高。12月18日Fed宣布QE溫和退場，美股再創新高。12月31日與9月底比較，美國那斯達克、道瓊工業及泛歐道瓊股價指數分別上漲10.7%、9.6%及7.3%。

11月中旬以來，日本消費者趕在2014年4月提高消費稅稅率之前大舉購物，加以日

圓續貶有利出口，股市大幅攀升。12月31日與9月底比較，日經股價指數大漲12.7%。

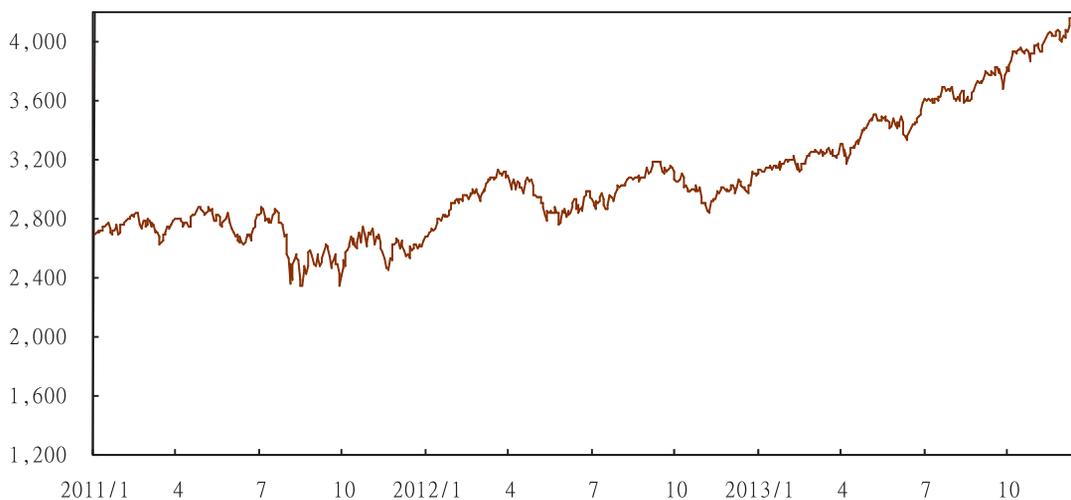
10月下旬以來，泰國政局動盪；菲律賓遭受海燕颱風侵襲，損失慘重；印尼則經常帳逆差改善速度緩慢，致國際資金持續流出，各國股市走跌。12月31日與9月底比較，泰國、菲律賓及印尼股市分別下跌6.1%、4.9%及1.0%(圖17、圖18、圖19、圖20、圖21)。

圖17 美國道瓊工業股價指數



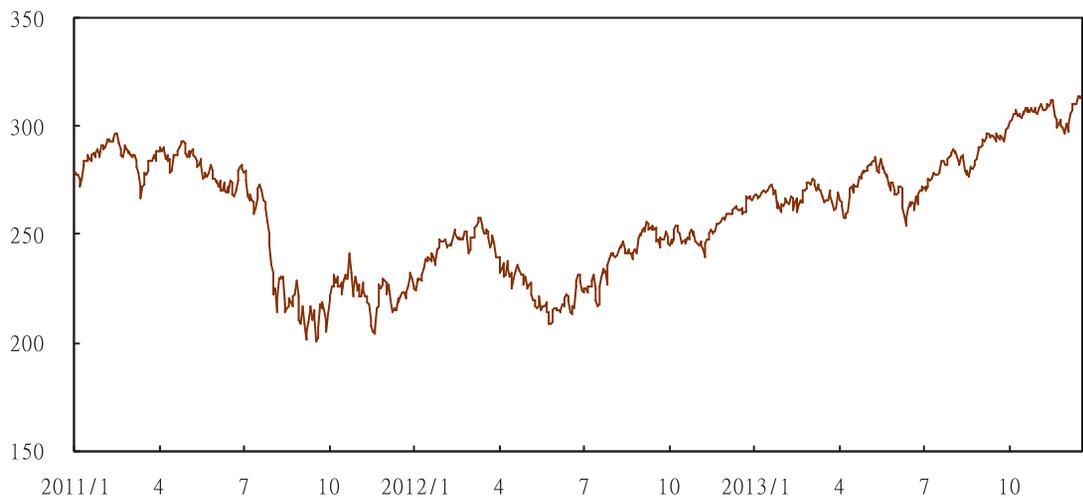
資料來源：Thomson Reuters Datastream。

圖18 美國那斯達克股價指數



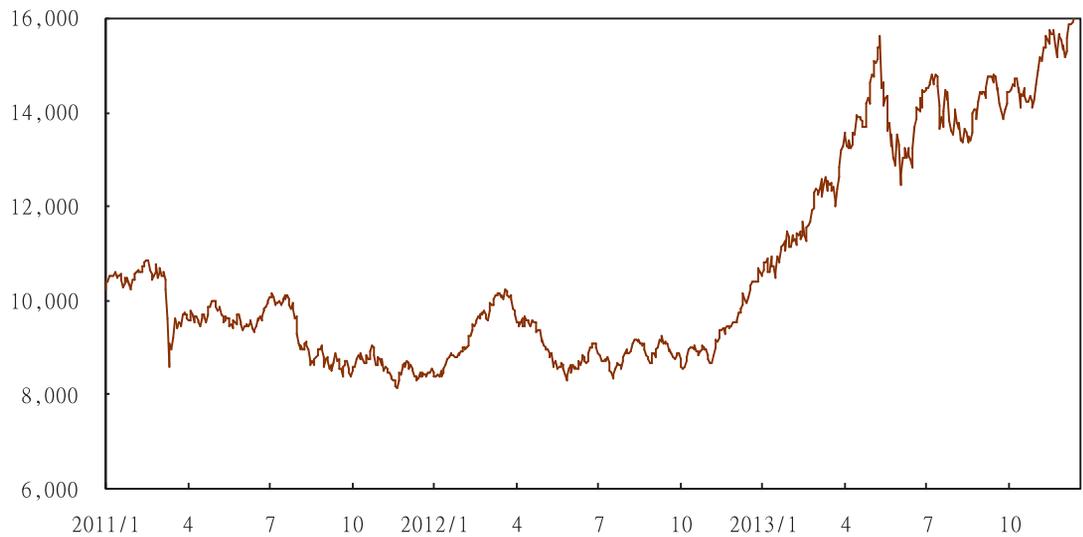
資料來源：Thomson Reuters Datastream。

圖19 泛歐股價指數



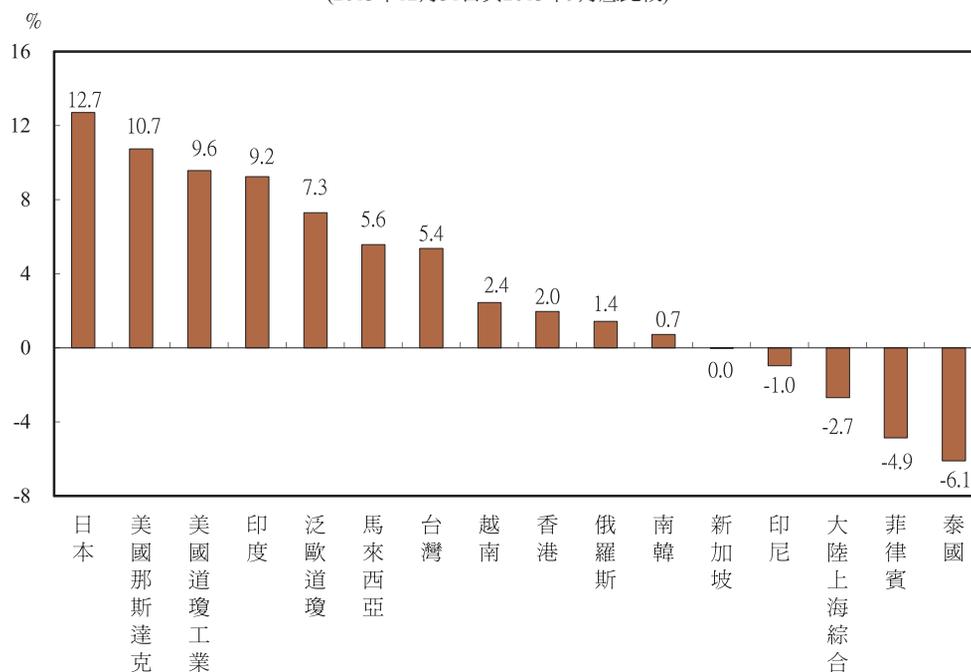
資料來源：Thomson Reuters Datastream。

圖20 日本225股價指數



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

圖21 國際股價變動幅度
(2013年12月31日與2013年9月底比較)



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

拾、國際原油價格走升，穀物價格平穩，黃金價格續疲

2013年10月以來，因利比亞、伊拉克等區域武裝衝突不斷，原油供應疑慮猶存，加以北半球冬季來臨，推升全球原油需求，布蘭特原油價格震盪走升。12月下旬南蘇丹內戰升溫，油價進一步攀高，至12月31日為每

桶110.25美元，較9月底上漲2.10% (圖22)。

美國能源資訊署(EIA)12月10日預測2013年布蘭特原油價格為每桶108.4美元，低於2012年之111.7美元，2014年則降至104.1美元。

圖22 布蘭特原油現貨價格及CRB期貨指數

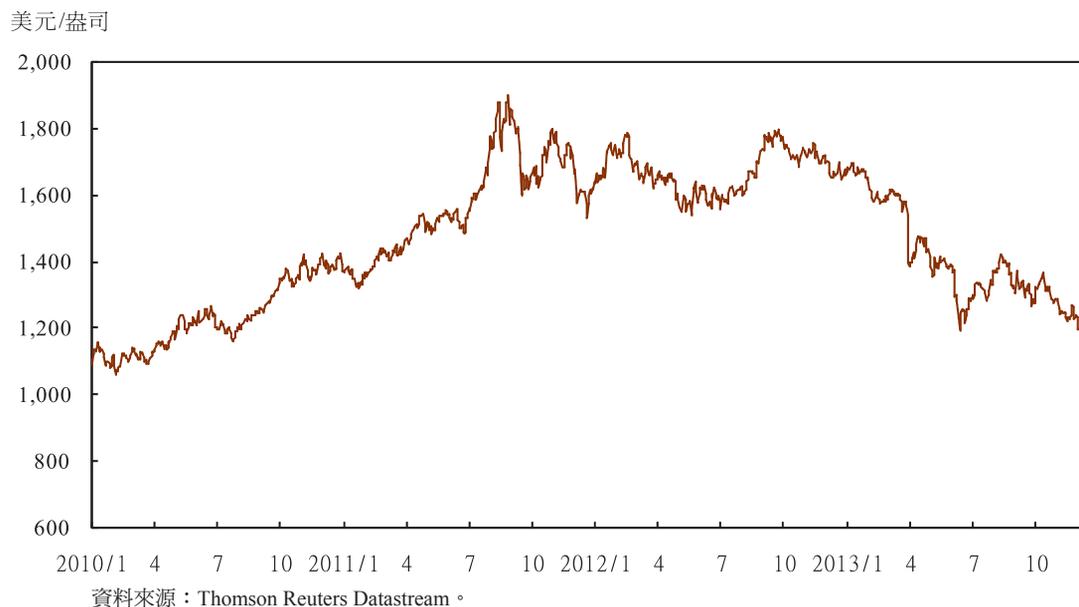


資料來源：Thomson Reuters Datastream。

國際黃金方面，2013年10月以來，市場預期Fed將延後縮減QE規模，金價一度反彈，10月28日漲至每盎司1,361.00美元。嗣因10月30日FOMC之會議紀錄宣示看好未來美國經濟，Fed縮減QE規模之預期持續發酵，以及歐元區恐有通縮疑慮，黃金保值需

求減弱；加上俄羅斯、墨西哥、加拿大及法國等國央行減少持有黃金儲備，致金價反轉走跌，12月18日Fed決議逐步縮減QE規模，金價續疲，12月31日為每盎司1,201.50美元，較9月底下跌9.42% (圖23)。

圖23 倫敦黃金現貨價格



雖然近期國際原油價格走升，惟10月以來，因天候合宜，多數產區農作物豐收，Thomson Reuters 穀物期貨價格指數持續於2013年低檔盤整，加以貴金屬及軟性商品價

格疲軟，12月31日Thomson Reuters/Jefferies CRB期貨價格指數為280.17點，較9月底下跌1.89%。

拾壹、全球經濟面臨諸多風險

2014年初美國政府債務上限調升爭議待解，以及QE逐步退場，可能影響美國及全球經濟復甦動能；歐元區經濟雖略見起色，惟通縮風險尚未完全解除，在多國持續進行結構性改革，以及失業率仍居高之情況下，消費與投資恐受衝擊；中國大陸經濟結構調整、金融體系去槓桿化及資金趨緊等情勢發

展，恐減緩經濟成長力道。上述重要變數均將影響未來全球景氣走勢。

OECD於11月發布之「經濟展望報告」指出，長期寬鬆貨幣政策的累積效應與金融脆弱性(financial fragilities)，將對全球經濟成長造成威脅。

