

國際經濟金融情勢（民國104年第2季）

壹、概述

本(2015)年第2季，美國及歐元區景氣增溫，日本經濟轉呈負成長，而中國大陸景氣持續低迷。展望下半年，美、歐經濟可望穩健成長，惟新興經濟體受外需不振及股、匯大跌影響，恐拖累全球經濟。IHS Global Insight 9月預測，本年下半年全球經濟成長率為2.5%，低於上半年之2.7%，全年成長率為2.6%，略低於上(2014)年之2.7%，明

(2016)年可望回升至3.0%(表1)。

物價方面，本年8月底OPEC為穩定油價，願與非OPEC產油國就產量進行協商，國際油價自8月24日之本年低點小幅回升；穀物則因天候干擾因素減弱，供應充裕，價格下滑。IHS Global Insight預測本年全球通膨率由上年之2.9%降至2.4%，明年可望回升至3.2%。

表1 經濟成長率

單位：%

區域或經濟體	2014	2015		2016	
		(1)	(2)	(1)	(2)
全球	3.4 (2.7)	3.3	2.6	3.8	3.0
先進經濟體	1.8 (1.8)	2.1	1.9	2.4	2.2
OECD國家	1.8 (1.8)	1.9	2.0	2.5	2.3
美國	2.4	2.5	2.5	3.0	2.8
日本	-0.1	0.8	0.6	1.2	1.3
德國	1.6	1.6	1.7	1.7	2.1
英國	2.9	2.4	2.5	2.2	2.6
歐元區	0.9	1.5	1.6	1.7	1.7
台灣	3.77	3.8	2.2	4.1	2.7
香港	2.5	2.8	2.2	3.1	2.5
新加坡	2.9	3.0	1.8	3.0	2.2
南韓	3.3	3.3	2.2	3.5	2.9
東協五國	4.6	4.7		5.1	
泰國	0.9	3.7	2.5	4.0	2.4
馬來西亞	6.0	4.8	4.7	4.9	4.4
菲律賓	6.1	6.7	5.3	6.3	5.1
印尼	5.1	5.2	4.7	5.5	4.4
越南	6.0	6.0	6.3	5.8	6.3
中國大陸	7.3	6.8	6.5	6.3	6.3
印度	7.3	7.5	7.4	7.5	7.6
新興市場暨開發中經濟體	4.6	4.2		4.7	

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

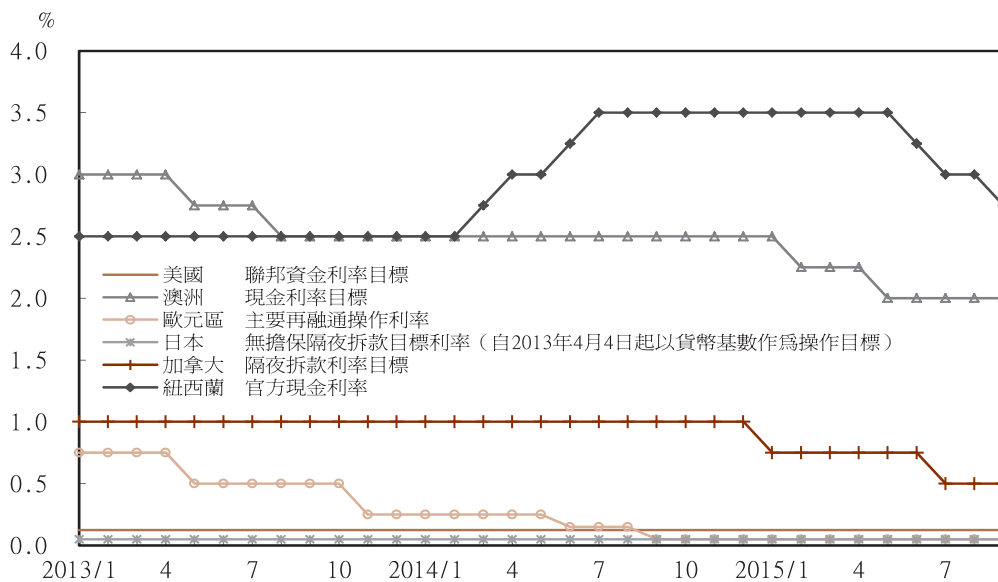
2. 2014年之經濟成長率，全球及先進經濟體括弧外數字為IMF資料，OECD國家括弧外數字為OECD資料，括弧內數字均為IHS Global Insight資料；印度為財政年度(當年第2季至次年第1季)資料；2015年及2016年經濟成長率預測值(1)為IMF資料，僅OECD國家採用OECD資料，(2)為IHS Global Insight資料。

資料來源：IMF World Economic Outlook, April 2015、IMF World Economic Outlook Update, July 2015、OECD's Economic Outlook, June 2015、IHS Global Insight World Overview, September 2015

貨幣政策方面，7月以來，美國聯準會(Fed)維持政策利率目標不變，並表示除衡量國內就業及通膨等指標外，亦將衡酌國際情勢，以決定升息時點；歐洲央行(ECB)除維持每月600億歐元之資產購買計畫至明年9月外，並表示若有必要，則可能延長實施期間；日本央行亦繼續執行每年增加貨幣基數80兆日圓之寬鬆政策不變。此外，為激勵低

迷的景氣，部分國家採行寬鬆貨幣政策，加拿大央行7月調降政策利率0.25個百分點；中國人民銀行亦於8月調降金融機構人民幣存、放款基準利率各0.25個百分點，以及9月調降存準率0.50個百分點；紐西蘭央行於7月及9月兩度調降政策利率共0.50個百分點；印度央行亦於9月調降附買回利率0.5個百分點(圖1、圖2)。

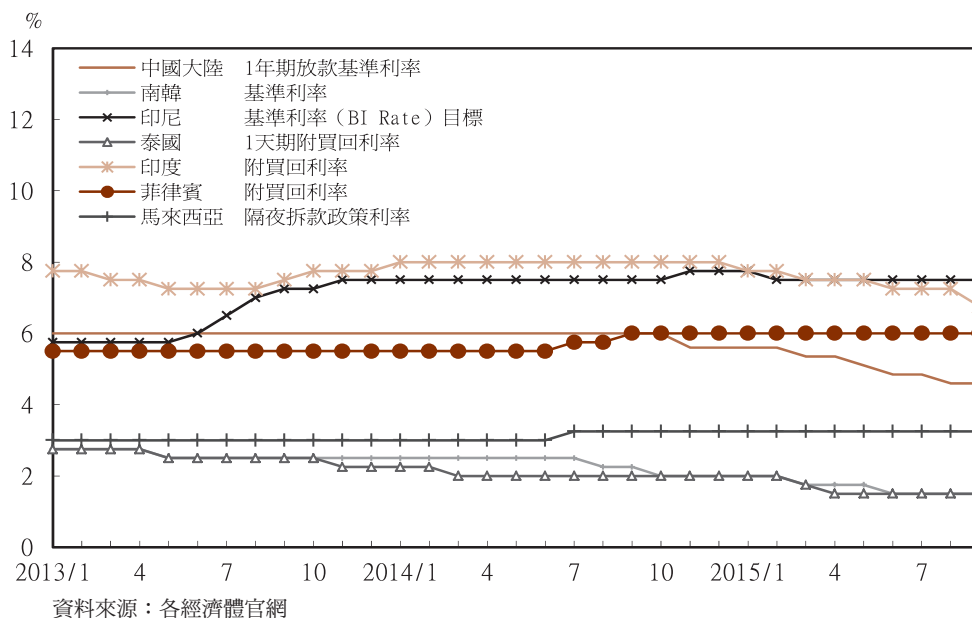
圖1 先進經濟體政策利率



註：美國及日本之政策利率為一區間，故以上限及下限之平均數表示。

資料來源：各經濟體官網

圖2 亞洲新興經濟體之政策利率



貳、美國經濟穩健擴張，惟通膨率仍低，Fed維持低利率目標

一、下半年經濟可望持續復甦

本年第2季，受民間消費增加及輸出恢復成長等激勵，經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第1季之0.6%大幅升至3.9%(圖3)。雖強勢美元可能影響製造業發展，惟就業市場持續好轉，房市進一步改善，加上低油價有利提振消費支出，下半年經濟可望持續成長。IHS Global Insight預測本年及明年經濟成長率分別為2.5%及2.8%，Fed之預測數則分別為2.0~2.3%及2.2%~2.6%。

第2季出、進口年增率分別為-5.8%及-4.6%，貿易入超1,813億美元。7月出、進口仍分別負成長7.0%及4.9%，貿易入超592

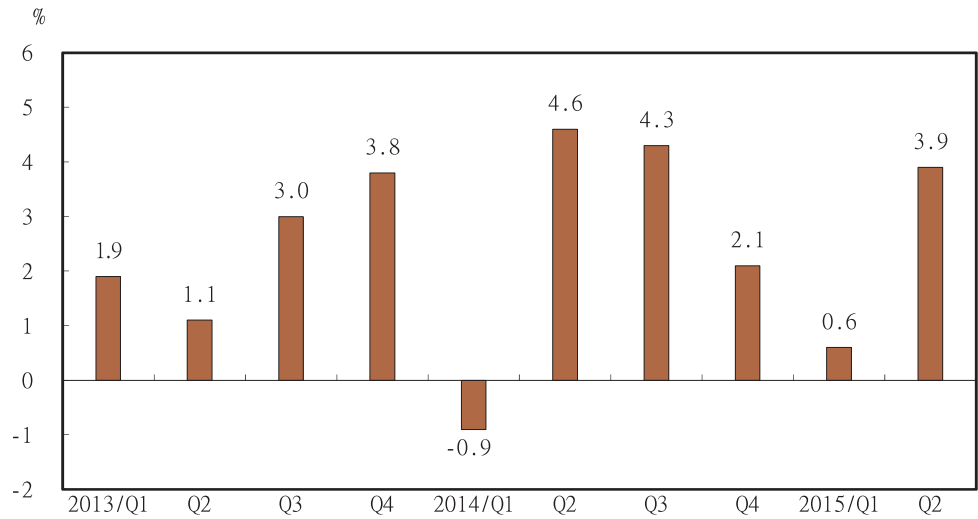
億美元(表2)。

勞動市場方面，8月失業率由7月之5.3%降至5.1%，係7年多來低點，惟非農就業人數新增17.3萬人，不如市場預期；截至9月26日止，當週初領失業救濟金人數則由上週之26.7萬人升至27.7萬人。

二、通膨仍低

8月消費者物價指數(CPI)年增率為0.2%，與7月持平；扣除能源與食品之核心CPI年增率則為1.8%，連續3個月持平。IHS Global Insight預測本年CPI年增率為0.1%，低於上年之1.6%，明年則升至1.6%。

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 %	
2012	2.2	8.1	2.8	2.1	2.1	1.9	-730,446
2013	1.5	7.4	1.9	1.8	1.5	1.2	-689,931
2014	2.4	6.2	3.7	1.8	1.6	1.9	-727,152
2014/ 8	4.3	6.1	4.0	1.7	1.7	2.3	-59,436
9		5.9	3.9	1.7	1.7	2.2	-60,638
10		5.7	4.1	1.8	1.7	1.7	-60,721
11		5.8	4.7	1.7	1.3	1.1	-58,206
12	2.1	5.6	4.6	1.6	0.8	-0.8	-63,058
2015/ 1	0.6	5.7	4.5	1.6	-0.1	-3.2	-61,077
2		5.5	3.5	1.7	0.0	-3.3	-55,947
3		5.5	2.5	1.8	-0.1	-3.4	-69,269
4		5.4	2.1	1.8	-0.2	-4.3	-59,413
5	3.9	5.5	1.3	1.7	0.0	-2.9	-59,588
6		5.3	0.8	1.8	0.1	-2.5	-62,329
7		5.3	1.3	1.8	0.2	-2.5	-59,242
8		5.1	0.9	1.8	0.2	-2.9	

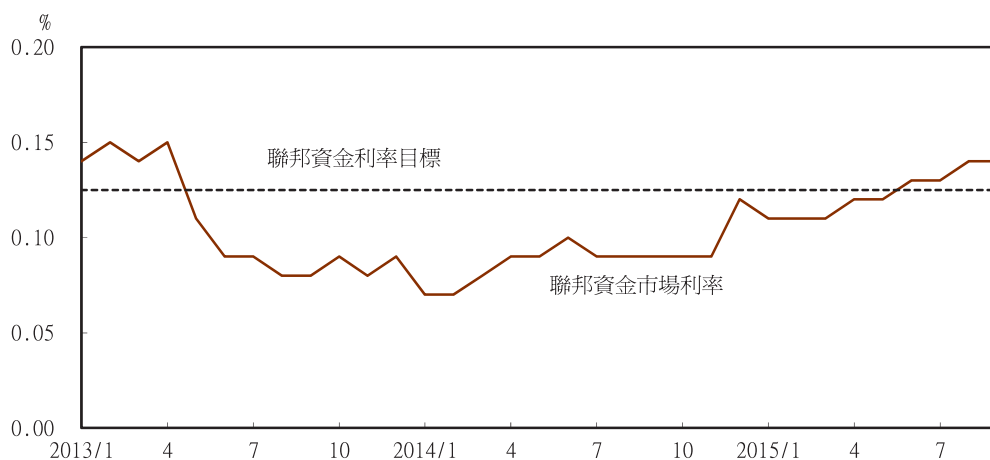
資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System、Bureau of Economic Analysis、Bureau of Labor Statistics

三、Fed維持低利率目標

本年9月聯邦公開市場委員會(FOMC)考量近期全球經濟與金融市場發展可能抑制經濟成長，並對近期通膨產生下行壓力，決議

維持聯邦資金利率目標區間於0%~0.25%不變(圖4)，未來將持續衡量就業、通膨指標，以及金融與國際情勢發展，決定利率調整時機。

圖4 美國聯邦資金利率目標與市場利率



註：美國聯邦資金利率目標為一區間0~0.25%，故以上限及下限之平均數0.125%表示。

資料來源：Thomson Reuters Datastream

參、歐元區經濟持續復甦，通膨偏低，ECB資產購買計畫不變

一、下半年經濟可望持續好轉

本年第2季，歐元區經濟成長率由第1季之1.2%略升至1.5%(圖5)，主因德國及西班牙經濟成長提升，抵銷法國經濟表現不如預期之衝擊。預期低油價將提振消費，並降低生產成本，下半年歐元區景氣可望持續增溫，IHS Global Insight預測本年經濟成長率由上年之0.9%升至1.6%，明年則為1.7%。

德國經濟成長率由第1季之1.1%升至第2季之1.6%，主因出口強勁所致；下半年經濟

可望持續成長。IHS Global Insight預測本年經濟成長率為1.7%，略高於上年之1.6%，明年升至2.1%。

勞動市場略有改善，8月歐元區失業率為11.0%，為2012年3月以來最低(表3)，主要係義大利及西班牙失業率大幅下滑所致。9月德國失業率為6.4%，已連續6個月持平；8月法國失業率則由7月之10.7%略升至10.8%，係16年多來新高。

圖5 歐元區經濟成長率

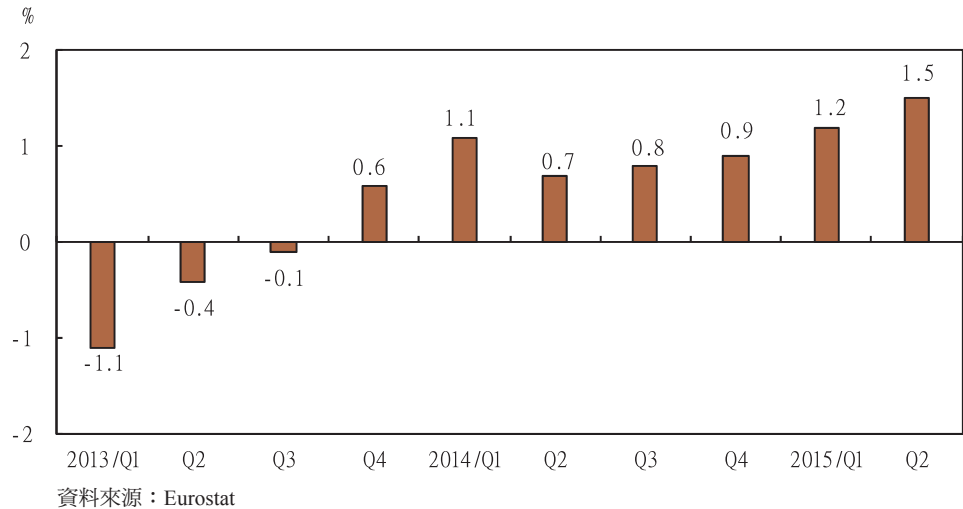


表3 歐元區重要經濟金融指標

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) %
2012	-0.8	11.3	-2.4	7.7	1.8	80,150	3.5	2.5
2013	-0.3	12.0	-0.7	1.1	-2.9	151,889	1.0	1.4
2014	0.9	11.6	0.8	2.3	0.3	190,841	3.7	0.4
2014/ 9	0.8	11.5	0.3	8.6	4.2	18,196	2.5	0.3
10		11.5	0.8	4.3	0.3	23,372	2.5	0.4
11		11.5	-0.6	1.2	-1.7	20,887	3.1	0.3
12	0.9	11.4	0.8	8.5	1.8	23,896	3.7	-0.2
2015/ 1		11.3	0.7	-0.7	-5.6	7,455	3.8	-0.6
2		11.2	2.0	4.4	1.1	19,862	4.1	-0.3
3	1.2	11.2	2.1	10.9	9.2	20,572	4.7	-0.1
4		11.1	0.8	8.8	4.9	21,788	5.3	0.0
5		11.1	1.6	2.7	-0.1	18,843	5.0	0.3
6	1.5	11.1	1.5	12.4	6.3	26,571	4.9	0.2
7		11.0	1.9	6.6	0.9	31,381	5.3	0.2
8		11.0					4.8	0.1
9								-0.1

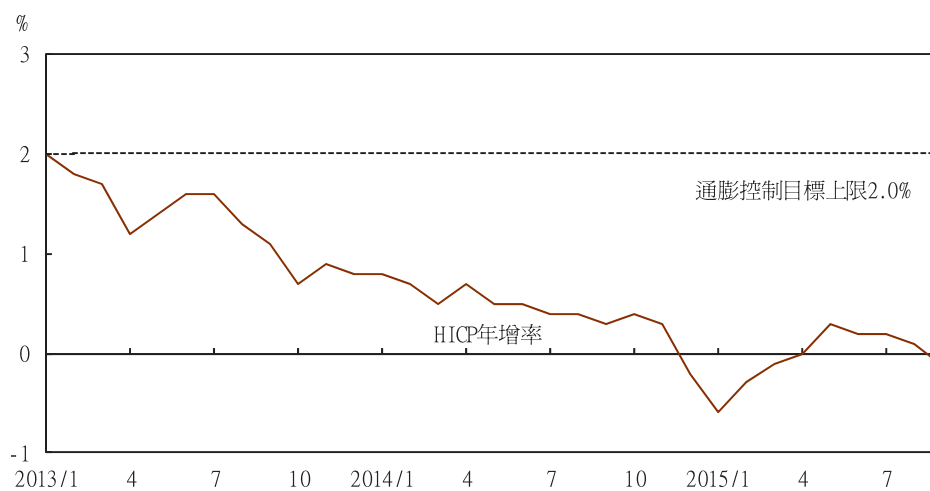
資料來源：ECB、Eurostat、Thomson Reuters Datastream

二、通膨率偏低

9月調和消費者物價指數(HICP)年增率為-0.1%，低於8月之0.1%(圖6)；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率為0.9%，連

續3個月持平。IHS Global Insight預測本年通膨率為0.1%，低於上年之0.4%，明年則升至1.2%。

圖6 歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率



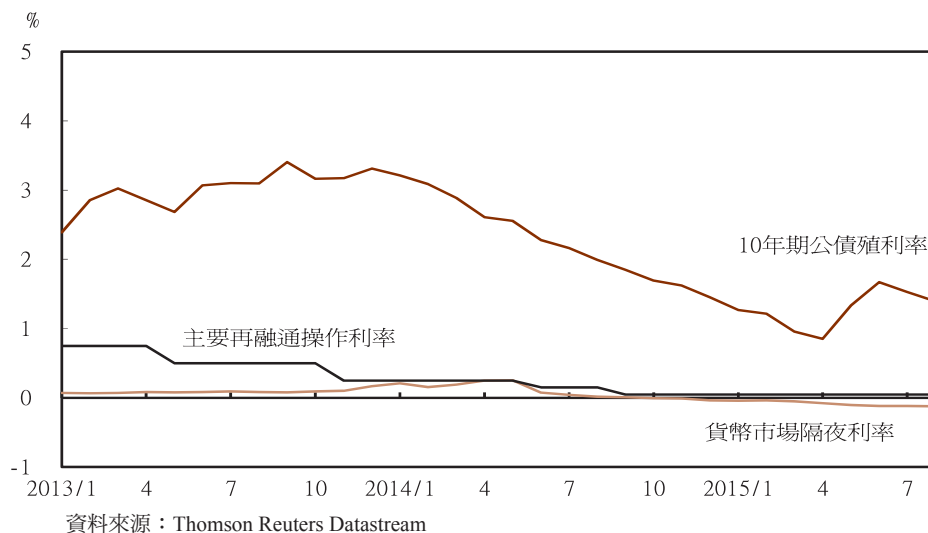
資料來源：Thomson Reuters Datastream

三、ECB繼續執行資產購買計畫

9月ECB貨幣政策會議決定政策利率(主要再融通操作利率)維持0.05%不變(圖7)，並繼續執行自本年3月至明年9月每月600億歐元、總規模達1.14兆歐元之資產購買計畫，

惟將購買單一公共部門債券占其發行規模上限由25%上調至33%。由於全球經濟復甦力道較預期疲弱，未來若有必要，ECB可能延長資產購買計畫。

圖7 歐元區官方及長短期市場利率



肆、日本經濟可望回溫，通膨走低，央行維持寬鬆貨幣政策

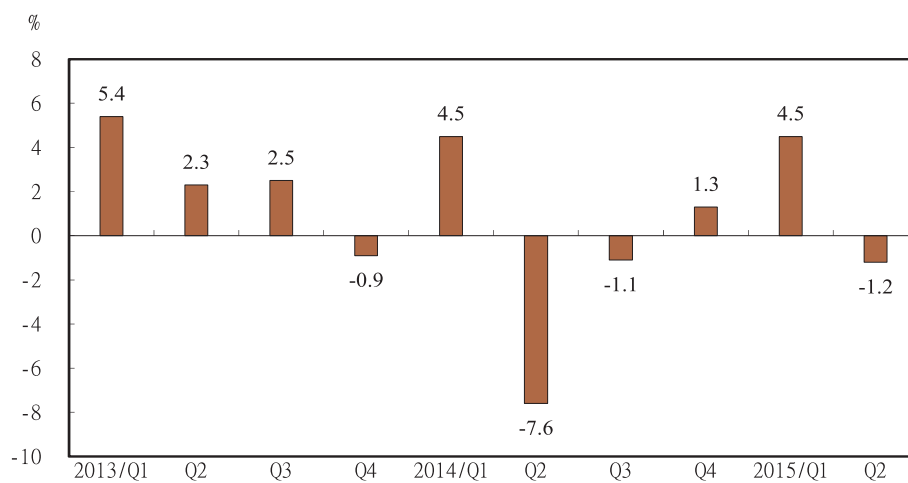
一、下半年經濟可望回溫

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4.5%降至-1.2%(圖8)，主因日圓貶值導致食品價格上漲，加上薪資漲幅低於物價漲幅，致民間消費轉呈負成長，以及受中國大陸經濟成長減速影響，輸出較上季衰退所致。由於日圓匯價偏低有助企業獲利及觀光旅遊，下半年經濟可望回溫。IHS Global Insight預測本年經濟成長率由上年之-0.1%升至0.6%，明年續升為1.3%。

對外貿易方面，8月以日圓計價之出口年增率為3.1%，低於7月之7.6%，進口年增率則為-3.1%，與8月持平，貿易入超由7月之2,705億日圓擴大至5,694億日圓(表4)。至於8月以美元計價之出口年增率亦由7月之-10.3%降至-13.8%，連續7個月負成長，進口年增率則由-19.2略升至-19.0%，貿易入超由7月的21.8億美元擴大至46.3億美元。

勞動市場方面，因醫療及福利相關產業增加僱用，7月失業率由6月之3.4%略降至3.3%。

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 %			
2012	1.7	4.3	0.6	0.0	-0.1	-0.9	-2.7	3.8	-69,411
2013	1.6	4.0	-0.8	0.4	0.4	1.3	9.5	14.9	-114,684
2014	-0.1	3.6	2.0	2.7	2.6	3.1	4.8	5.7	-128,161
2014/ 8		3.5	-3.3	3.3	3.1	3.9	-1.3	-1.4	-9,532
9	-1.1	3.6	0.8	3.2	3.0	3.6	6.9	6.2	-9,620
10		3.5	-0.8	2.9	2.9	2.9	9.6	3.1	-7,418
11		3.5	-3.7	2.4	2.7	2.6	4.9	-1.6	-8,988
12	1.3	3.4	0.1	2.4	2.5	1.8	12.8	1.9	-6,656
2015/ 1		3.6	-2.6	2.4	2.2	0.3	17.0	-9.1	-11,738
2		3.5	-2.0	2.2	2.0	0.4	2.5	-3.6	-4,285
3	4.5	3.4	-1.7	2.3	2.2	0.7	8.5	-14.4	2,227
4		3.3	0.1	0.6	0.3	-2.1	8.0	-4.1	-593
5		3.3	-3.9	0.5	0.1	-2.2	2.4	-8.6	-2,206
6	-1.2	3.4	2.3	0.4	0.1	-2.5	9.5	-2.9	-744
7		3.3	0.0	0.2	0.0	-3.1	7.6	-3.1	-2,705
8			0.2	0.2	-0.1	-3.6	3.1	-3.1	-5,694

資料來源：日本內閣府、Thomson Reuters Datastream

二、CPI年增率持續下滑

由於石油及相關化學製品價格下跌，8月企業物價指數年增率由7月之-3.1%續降至-3.6%；CPI年增率與7月之0.2%持平，剔除生鮮食品之核心CPI年增率則由0.0%降至-0.1%。IHS Global Insight預測本年CPI年增率由上年之2.7%降至0.8%，明年則為

1.0%。

三、日本央行維持寬鬆貨幣政策

9月日本央行決議維持寬鬆貨幣政策不變，繼續執行每年增加貨幣基數80兆日圓之操作目標。惟因新興國家景氣走緩，調降對輸出及工業生產之評估。

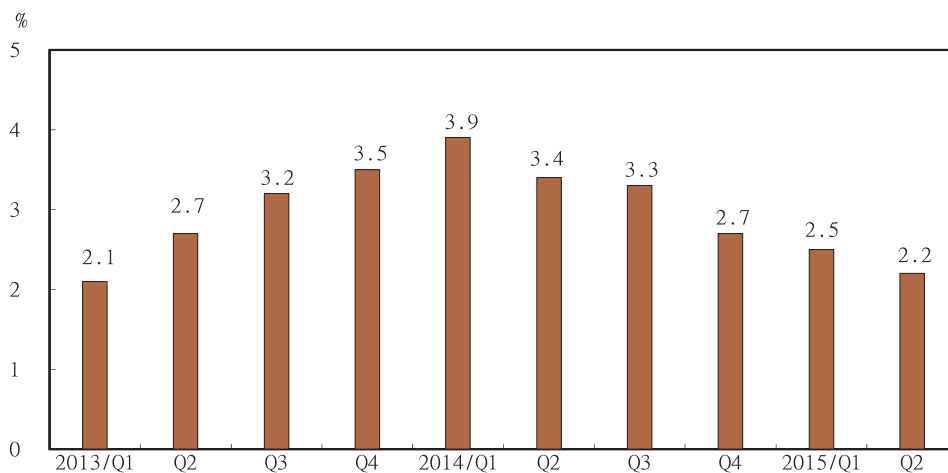
伍、南韓經濟成長放緩，通膨偏低，央行政策利率維持不變

一、振興經濟方案可望支撐下半年經濟成長動能

本年第2季，南韓政府提早執行財政計畫，將本年整體預算之38.4%集中於該季執行，致政府支出大幅成長；惟受中東呼吸症候群(MERS)疫情影響，民間投資與民間消費成長均下滑，加上中國大陸經濟放緩及油

價下跌導致輸出衰退，南韓經濟成長率由本年第1季之2.5%降至2.2%(圖9)，係近2年來最低，且已連續5季下滑。為提振景氣，政府於7月推出規模21.7兆韓元振興經濟方案，可望支撐下半年經濟成長。IHS Global Insight預測本年經濟成長率為2.2%，低於上年之3.3%，明年可望回升至2.9%。

圖9 南韓經濟成長率



資料來源：南韓央行

對外貿易方面，9月以美元計價之出口年增率雖由8月之-14.9%升至-8.3%(表5)，惟連續9個月衰退，主因油價下挫降低石油與石化產品的出口價格所致；進口年增率則

由-18.3%再降至-21.8%。

勞動市場方面，由於製造業與服務業的工作機會增加，8月失業率由7月之3.7%降至3.4%，係本年以來最低水準。

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 (2010=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 %			
2012	2.3	3.2	0.8	2.2	1.6	0.7	-1.3	-0.9	28,285
2013	2.9	3.1	-0.1	1.3	1.6	-1.6	2.1	-0.8	44,088
2014	3.3	3.5	0.9	1.3	2.0	-0.5	2.3	1.9	47,150
2014/ 9	3.3	3.2	2.0	1.2	1.9	-0.5	6.3	7.6	3,262
10		3.2	-3.1	1.2	1.8	-0.8	2.3	-3.3	7,533
11		3.1	-3.5	1.0	1.6	-0.9	-2.7	-4.1	5,262
12	2.7	3.4	1.2	0.8	1.6	-2.1	3.1	-1.0	5,551
2015/ 1		3.8	1.8	0.8	2.4	-3.6	-1.0	-11.9	5,670
2		4.6	-5.0	0.5	2.3	-3.6	-3.3	-19.3	7,555
3	2.5	4.0	0.1	0.4	2.1	-3.7	-4.5	-15.5	8,371
4		3.9	-2.6	0.4	2.0	-3.6	-8.0	-17.6	8,458
5		3.8	-3.0	0.5	2.1	-3.5	-11.0	-15.3	6,251
6	2.2	3.9	1.4	0.7	2.0	-3.6	-2.6	-13.6	9,887
7		3.7	-3.2	0.7	2.0	-4.0	-5.1	-15.3	6,907
8		3.4	0.3	0.7	2.1	-4.4	-14.9	-18.3	4,270
9				0.6	2.1		-8.3	-21.8	8,943

資料來源：Thomson Reuters Datastream

二、通膨率持續偏低

9月CPI年增率為0.6%，低於8月的0.7%，已連續10個月在1%以下之偏低水準；剔除農產品及能源之核心CPI年增率則為2.1%，與8月持平。8月生產者物價指數(PPI)年增率由7月之-4.0%降至-4.4%。IHS Global Insight預測本年CPI年增率為0.6%，低於上年之1.3%，明年為0.6%。

三、政策利率維持不變

雖人民幣貶值與預期Fed升息造成全球金融市場波動，油價續跌及新興經濟體成長疲軟不利南韓出口，惟在MERS疫情衝擊減退，內需持續復甦，以及美、歐經濟持續成長下，9月南韓央行將政策利率維持1.50%不變。

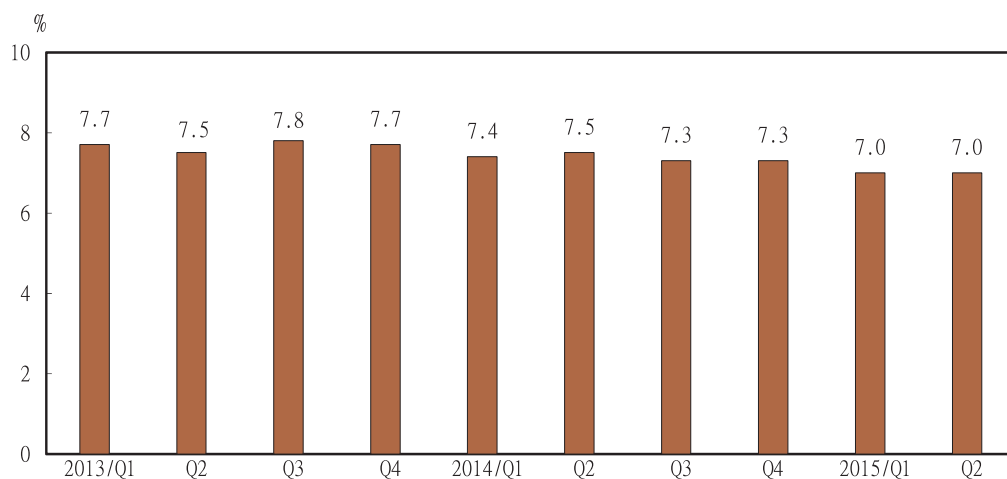
陸、中國大陸景氣放緩，人民幣貶值，人行降息降準

一、內外需疲弱，下半年經濟下滑風險高

本年第2季，中國大陸經濟成長率為7%(圖10)，與上季持平，達成官方目標，並高於市場預期，主因6月主要經濟指標轉佳。至8月，消費品零售總額及工業生產成長小幅回升，惟固定資產投資及出口成長仍

續下滑，官方採購經理人指數(PMI)亦降至49.7，係本年3月以來首度低於榮枯線50，下半年經濟下滑風險仍高。IHS Global Insight預測本年經濟成長率由上年之7.3%降為6.5%，低於官方目標值7.0%，明年則續降至6.3%。

圖10 中國大陸經濟成長率



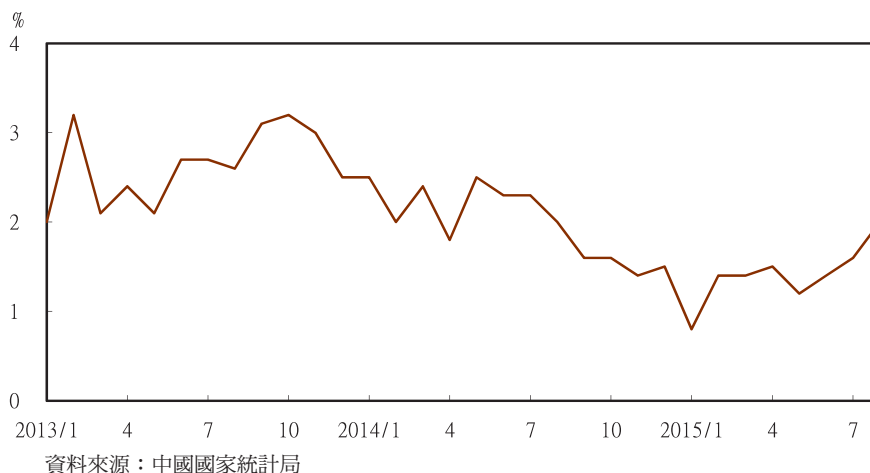
資料來源：中國國家統計局

二、通膨溫和

8月CPI年增率由7月之1.6%升至2.0%(圖11)，主因食物類價格漲幅較大所致；工業品生產物價指數(PPI)年增率為-5.9%，已連續

42個月為負。IHS Global Insight預測本年CPI年增率為1.7%，遠低於官方目標3%，明年則為2.6%。

圖11 中國大陸消費者物價年增率



三、人民幣貶值，人行調降存款準備率及存放款基準利率

由於人民幣兌美元匯率中間價偏離市場價格，為使人民幣匯率由市場決定機制更向前邁進，中國人民銀行宣布自8月11日起，調整做市商對人民幣兌美元匯率中間價之報價方式，自8月11日至13日連續3天人民幣兌美元匯率中間價共貶值4.7%，係2005年7月匯率改革以來最大貶幅。之後止貶回穩，9月17日匯率維持在1美元兌6.4人民幣左右。

由於經濟前景不佳，股市重挫，加上資金外流，市場資金緊俏，為緩解資金需求壓

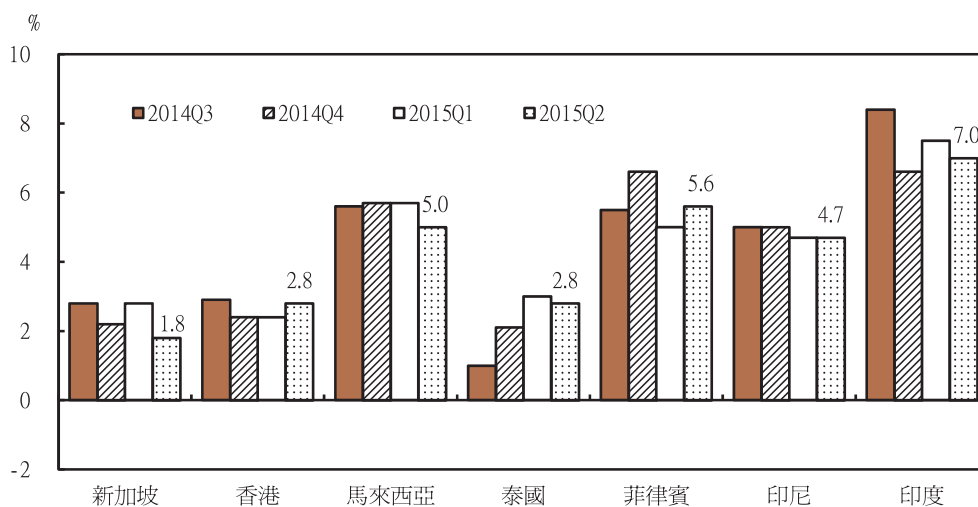
力，中國人民銀行自8月26日起調降金融機構1年期存、放款基準利率各0.25個百分點至1.75%及4.60%，其他各期別存放款基準利率亦相應調整。另為促進利率自由化，取消1年期以上定期存款利率上限(為基準利率1.5倍)之規定，並自9月6日起調降金融機構人民幣存款準備率0.50個百分點，且額外調降縣域農村商業銀行、農村合作銀行、農村信用社及村鎮銀行等農村金融機構存款準備率0.5個百分點，以及額外調降金融租賃公司及汽車金融公司準備率3個百分點。

柒、亞洲經濟體經濟成長多呈減緩，通膨率仍低

本年第2季，受中國大陸景氣疲軟影響，多數亞洲經濟體出口不振，經濟成長不如預期。其中，新加坡因外需疲弱衝擊製造業，致成長放緩；香港雖外需疲弱，惟內需

轉強，成長力道增強。東協主要國家中，受國際商品價格下跌影響，馬來西亞出口成長大幅下滑，致經濟成長率低於第1季；菲律賓及印尼則受政府投資擴增激勵，經濟維持

圖12 亞洲經濟體經濟成長率



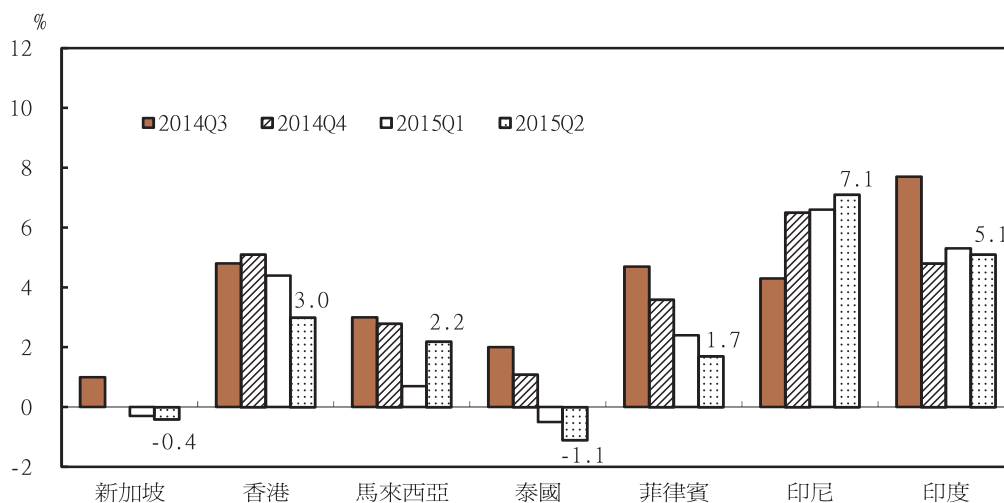
資料來源：Thomson Reuters Datastream

穩定成長(圖12)。展望下半年，受中國大陸經濟放緩及國際原物料價格低迷影響，大部分亞洲經濟體出口恐仍疲弱，經濟成長將續緩。

物價方面，除印尼因燃料油價格調漲，CPI年增率較高外，多數亞洲國家之躉售物

價指數(WPI)及CPI年增率偏低，新加坡及泰國CPI年增率已為負值(圖13)。貨幣政策方面，為提振景氣，紐西蘭央行分別於7月23日及9月10日兩度調降官方現金利率共0.50個百分點至2.75%，印度央行亦於9月29日調降附買回利率0.5個百分點。

圖13 亞洲經濟體消費者物價年增率



資料來源：Thomson Reuters Datastream

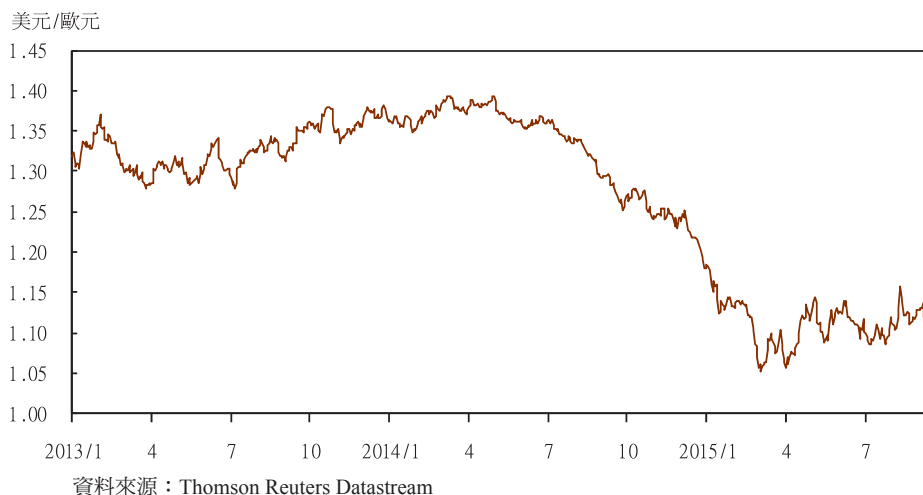
捌、歐元、日圓盤整後升值，多數亞洲國家貨幣走貶

一、歐元震盪走升

本年7月至8月上旬，因希臘脫歐疑慮減緩及市場預期美國Fed將升息等多空因素拉鋸，歐元匯率於1歐元兌1.08美元至1.12美元間震盪。8月11日人民幣大貶，市場避險需求升高，歐元走升，至8月24日為1歐

元兌1.1576美元，係本年2月以來最高；嗣因ECB表示恐無法達成通膨預期目標，加上美國上修第2季經濟成長率，歐元回貶，9月底為1歐元兌1.1163美元，較6月底小幅升值0.2%(圖14)。

圖14 歐元對美元匯率

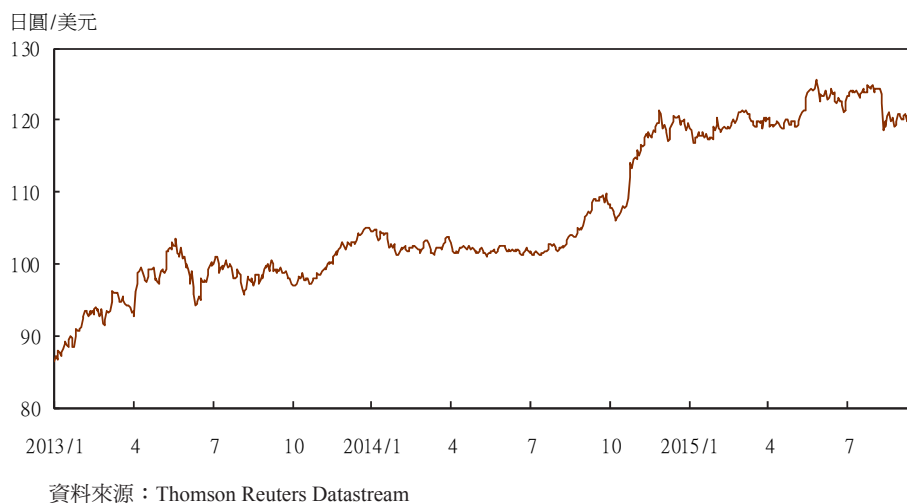


二、日圓盤整後走升

7月上旬，由於陸股大跌，市場恐慌帶動日圓避險買盤，日圓略升至7月8日之1美元兌121.06日圓後，因中國大陸提出救市方案，陸股回穩，日圓回貶，至7月中旬在1美

元兌124日圓左右後小幅震盪。8月中旬，人民幣貶值，全球股市大跌，日圓避險需求提高，日圓大幅走升，至8月24日為1美元兌118.74日圓，之後小幅盤整。9月底為1美元兌119.77日圓，較6月底升值2.2%(圖15)。

圖15 美元對日圓匯率



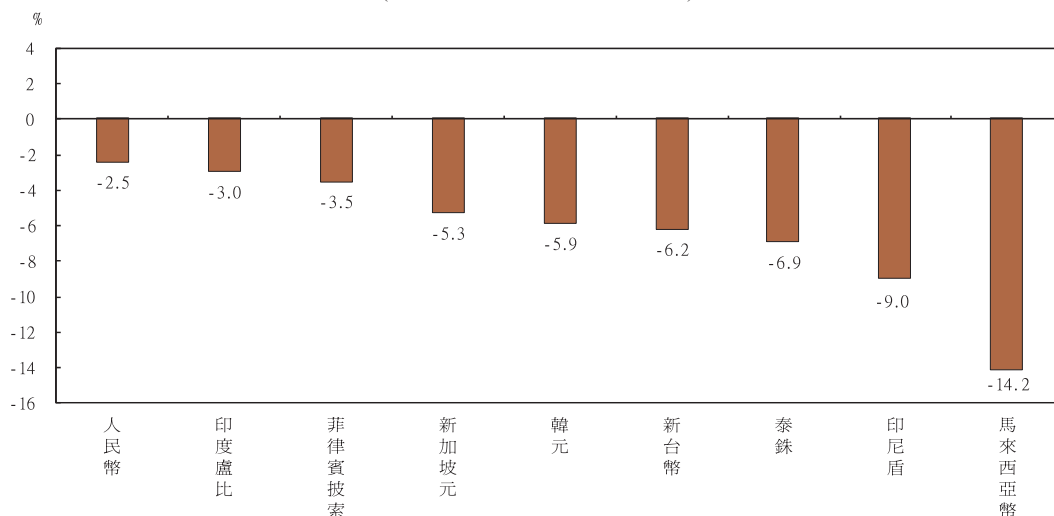
三、多數亞洲國家貨幣走貶

7月以來，亞洲國家貨幣對美元走貶，主因中國大陸經濟疲軟，人民幣貶值，加上

美國升息預期致國際資金撤出亞洲新興市場所致。9月底與6月底比較，以馬來西亞幣貶幅達14.2%最大(圖16)。

圖16 亞洲新興經濟體貨幣對美元升貶值幅度

(2015年9月底與2015年6月底比較)



資料來源：Thomson Reuters Datastream

玖、全球股價大幅下修

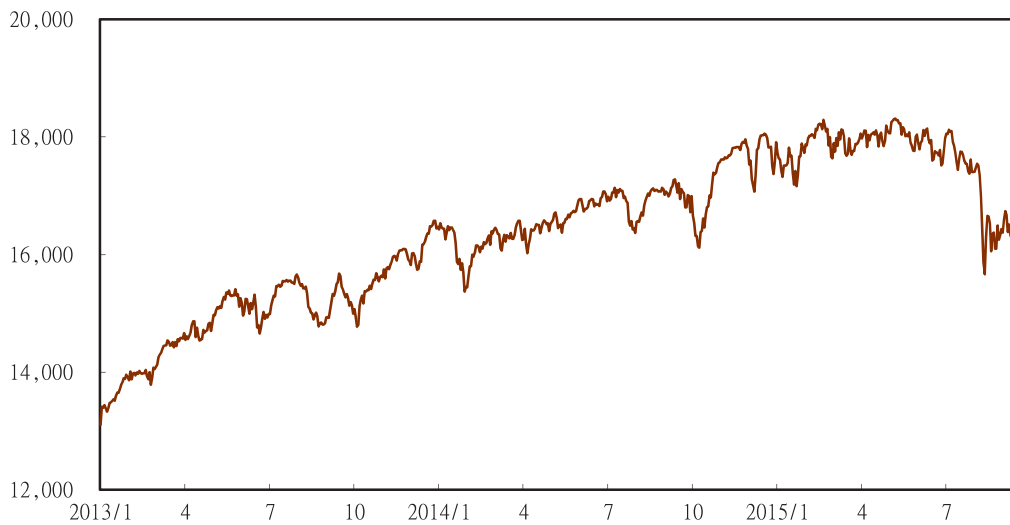
一、美、歐、日股市均自高點下修

7月以來，由於中國大陸經濟走緩，人民幣貶值，陸股重挫，加上美國升息預期，8月25日美國道瓊工業股價指數跌至15,666點本年新低；嗣因美國上修第2季GDP成長率，股市反彈回升。歐元區經濟雖持續改善，惟受陸股大跌影響，歐股亦下跌。9月底與6月底比較，美國道瓊工業股價指數及

那斯達克股價指數分別下跌7.6%及7.4%，泛歐道瓊股價指數亦下跌8.5%(圖17、圖18、圖19)。

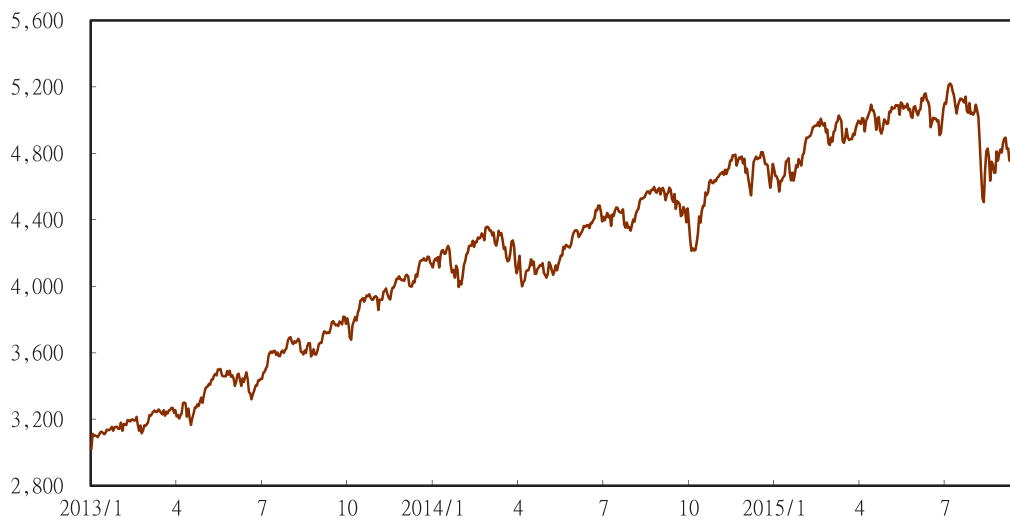
7月以來，日經股價指數於20,000點附近盤整，8月下旬則隨國際股市走跌。9月底與6月底比較，日經股價指數下跌14.1%(圖20)。

圖17 美國道瓊工業股價指數



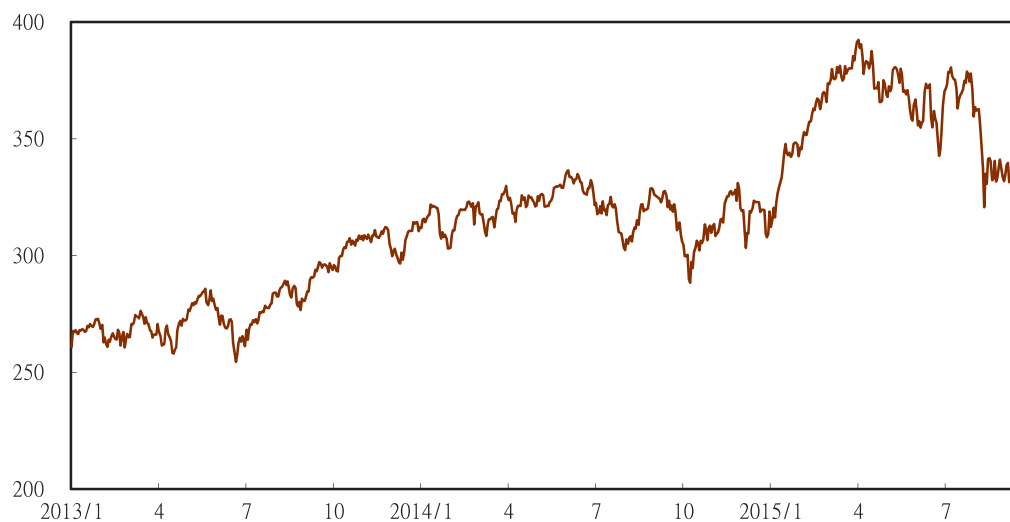
資料來源：Thomson Reuters Datastream

圖18 美國那斯達克股價指數



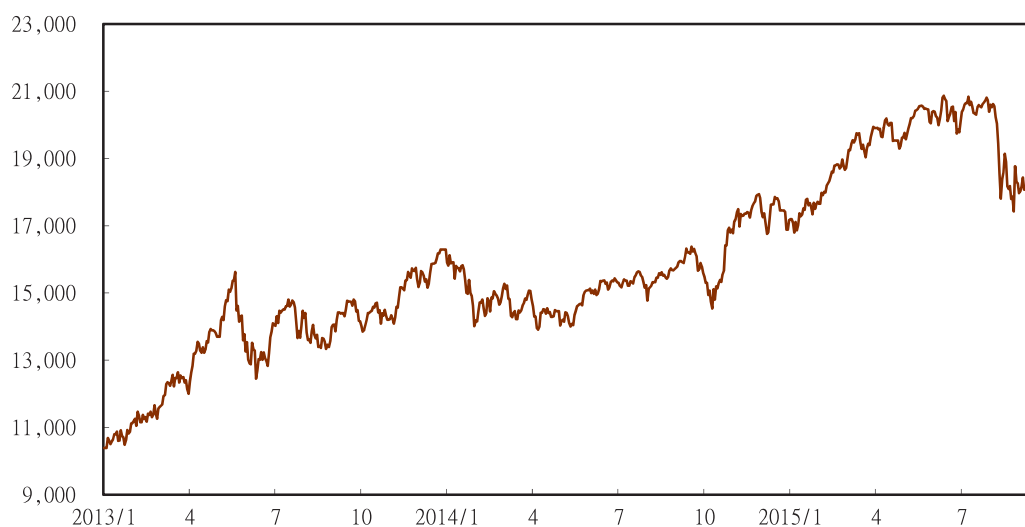
資料來源：Thomson Reuters Datastream

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

二、亞股因經濟表現不如預期及資金撤離而下跌

中國大陸因經濟基本面不佳及證監會緊縮融資融券，上海綜合股價指數自6月中旬之本年高點走跌；嗣因官方積極採行提振股

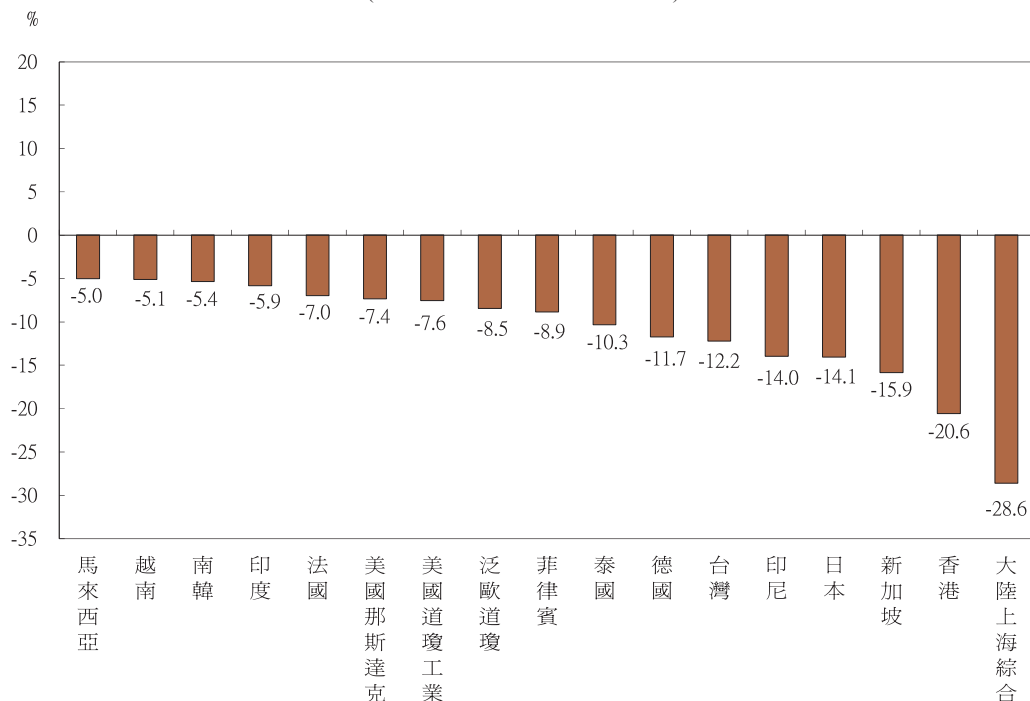
市信心措施而一度回穩，惟8月中旬人民幣貶值，股價再度重挫，8月26日跌至2,927點之本年最低；之後，因中國人民銀行降息及降準利多激勵而回穩。9月底與6月底比較，上海綜合股價指數仍重挫28.6%(圖21)。

其餘亞洲經濟體受第2季經濟表現不如預期、市場對美國升息預期升高致外資撤離，以及國際股市大跌等影響，股價亦下

挫，其中香港、新加坡及印尼跌幅較大，9月底與6月底比較，分別大跌20.6%、15.9%及14.0%(圖21)。

圖21 國際股價變動幅度

(2015年9月底與2015年6月底比較)



資料來源：Thomson Reuters Datastream

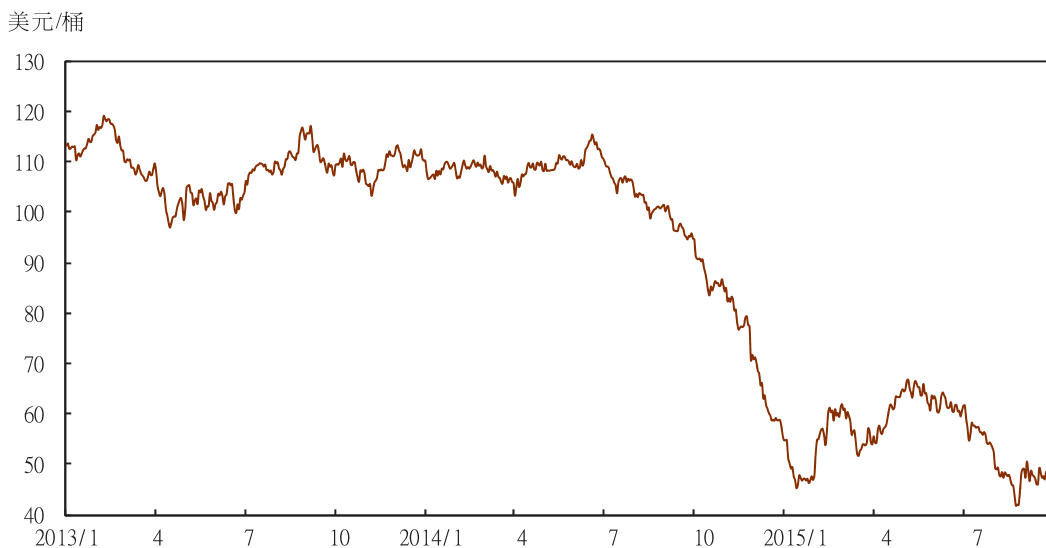
拾、國際油價重挫，黃金與穀物價格亦下跌

7月以來，因美國頁岩油產量維持高水位，鑽油平台數回升，以及沙烏地阿拉伯及伊拉克等OPEC會員國產量續增，加以伊朗與國際六強達成核計畫協議，全球原油供給過剩，8月24日布蘭特原油現貨價格跌至每桶41.8美元之本年新低。嗣因OPEC表示願與非OPEC產油國就產量進行協商以穩定油

價，加以美國原油產量及庫存減緩，油價止跌略升。9月底布蘭特原油現貨價格為每桶47.2美元，仍較6月底大跌22.1%(圖22)。

9月9日EIA下修本年布蘭特原油平均價格預測值至54.1美元，明年則升至58.6美元。

圖22 布蘭特原油現貨價格



資料來源：Thomson Reuters Datastream

黃金方面，7月以來，因市場預期Fed將升息，美元指數走強，加以中國人民銀行揭露該行黃金儲備量遠低於市場預期，引發拋金潮，7月24日金價跌至每盎司1,080.8美元，創本年以來最低。8月中旬人民幣貶

值，全球股市大跌，黃金避險需求大增，金價反彈，嗣因Fed升息未決，金價震盪下滑，隨後區間盤整。9月底為每盎司1,114.0美元，較6月底下跌4.9%(圖23)。

圖23 倫敦黃金現貨價格



資料來源：Thomson Reuters Datastream

穀物方面，7月以來，因氣候干擾因素減弱，主要國際機構上修全球穀物供應量預測值，加上中國大陸經濟情況不佳，需求減緩，國際穀物期貨價格續跌。9月30日 Thomson Reuters穀物期貨價格指數為304.4

點，較6月底大幅下滑13.0%(圖24)。

7月以來，由於原油及穀物等商品價格大跌，RJ/CRB期貨價格指數走低，8月底隨油價略揚而小幅回升，至9月底為193.8點，惟較6月底下跌14.7%(圖24)。

圖24 Thomson Reuters穀物期貨價格指數與RJ/CRB期貨價格指數

