

國際經濟金融情勢（民國104年第1季）

壹、概述

本(2015)年第1季，日本因企業擴大投資，經濟成長率遠較上(2014)年第4季為佳；歐元區在部分國家經濟好轉帶動下，持續復甦；美國則因天候不佳、港口罷工及美元走強等因素，經濟負成長；中國大陸因內、外需持續疲軟，景氣續緩。展望下半年，預期歐元區受惠於量化寬鬆貨幣政策激勵，景氣可望回溫。在先進經濟體成長帶動下，全球

經濟將緩步成長。6月IHS Global Insight預測本年下半年全球經濟成長率稍高於上半年，全年為2.6%，略低於上年之2.7% (表1)。

物價方面，受葉門衝突影響中東原油供給及中國大陸累積戰備儲油需求增加影響，5月間國際油價大漲，爾後回檔盤整；穀物供給則受不良天候影響，致期貨價格自低點大幅攀升。IHS Global Insight預測本年全球

表1 經濟成長率

單位：%

區域別或國別	2013	2014	2015	
			(1)	(2)
全球	3.4 (2.6)	3.4 (2.7)	3.5	2.6
先進經濟體	1.4 (1.4)	1.8 (1.8)	2.4	1.8
OECD國家	1.4 (1.4)	1.8 (1.8)	1.9	1.9
美國	2.2	2.4	3.1	2.1
日本	1.6	-0.1	1.0	1.0
德國	0.1	1.6	1.6	1.8
英國	1.7	3.0	2.7	2.4
歐元區	-0.4	0.8	1.5	1.5
台灣	2.23	3.77	3.8	3.5
香港	3.1	2.5	2.8	2.6
新加坡	4.4	2.9	3.0	3.2
南韓	2.9	3.3	3.3	2.5
東協五國	5.2	4.6	5.2	-
泰國	2.9	0.9	3.7	3.0
馬來西亞	4.7	6.0	4.8	4.8
菲律賓	7.2	6.1	6.7	5.7
印尼	5.7	5.1	5.2	5.0
越南	5.4	6.0	6.0	6.3
中國大陸	7.7	7.4	6.8	6.5
印度	6.9	7.3	7.5	7.6
新興市場暨開發中經濟體	5.0	4.6	4.3	-

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

2. 2013年及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。

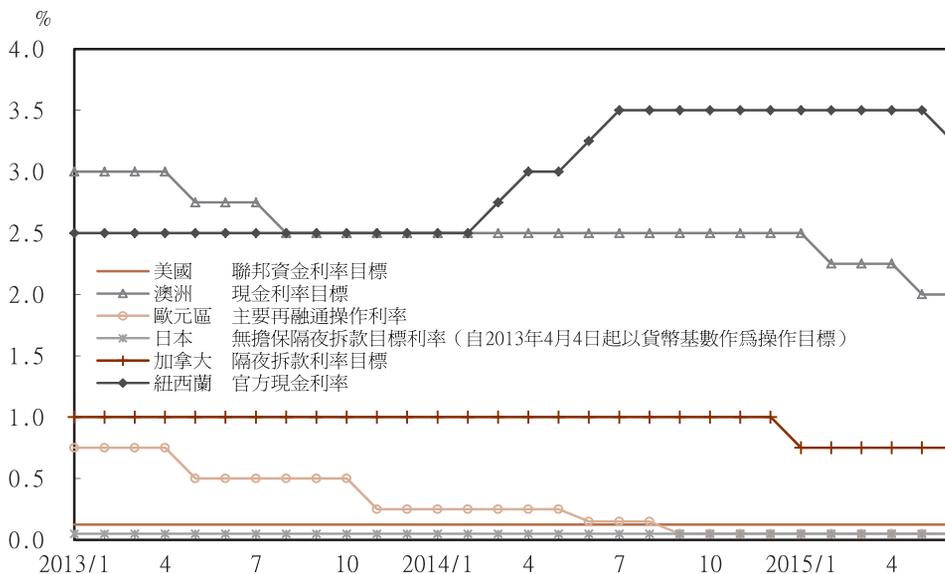
資料來源：IMF World Economic Outlook, April 2015、OECD's Economic Outlook, June 2015、IHS Global Insight World Overview, June 2015

通膨率為2.3%，低於上年之2.9%。

貨幣政策方面，4月以來，美國聯準會(Fed)維持政策利率目標不變，並宣布將衡量相關指標決定升息時點；歐洲央行(ECB)為提振景氣與防範通縮，持續每月600億歐元之資產購買計畫；日本央行亦繼續執行每年增加貨幣基數80兆日圓之寬鬆貨幣政策。

另為激勵景氣，部分國家採行降準或降息措施，例如中國人民銀行調降金融機構存款準備率1個百分點，並兩度分別調降存、放款基準利率共0.5個百分點；泰國、澳洲、印度、紐西蘭及南韓等國央行亦相繼調降政策利率0.25個百分點(圖1、圖2)。

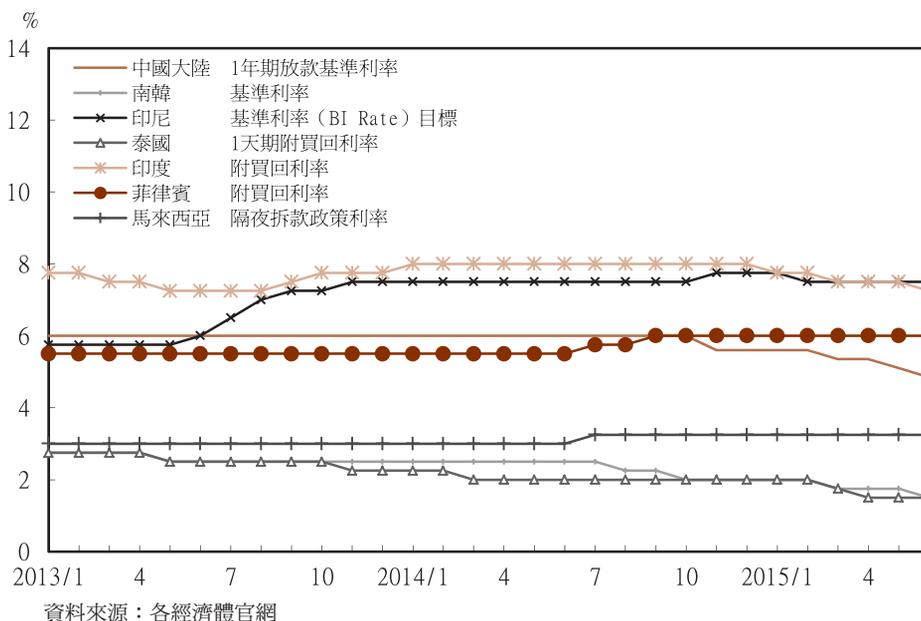
圖1 先進經濟體政策利率



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、美國經濟負成長，通膨下滑，Fed維持低利率目標

一、經濟可望回溫

本年第1季，美國經濟成長率(與上季比，換算成年率)由上年第四季之2.2%降至-0.2%(圖3)，主因天候不佳、西岸港口罷工及美元走強，企業投資成長減緩，以及出口大幅下滑所致。雖強勢美元衝擊製造業活動及出口，惟在就業市場持續改善，以及低油價帶動消費支出持續增加下，第2季起經濟可望逐步回溫。IHS Global Insight預測本年經濟成長率為2.1%，略低於上年之2.4%；Fed之預測數為1.8%~2.0%。

本年第1季出、進口年增率分別為-4.4%及-2.1%，貿易入超1,863億美元。4月出、進口仍分別負成長4.6%及4.9%，貿易入超596

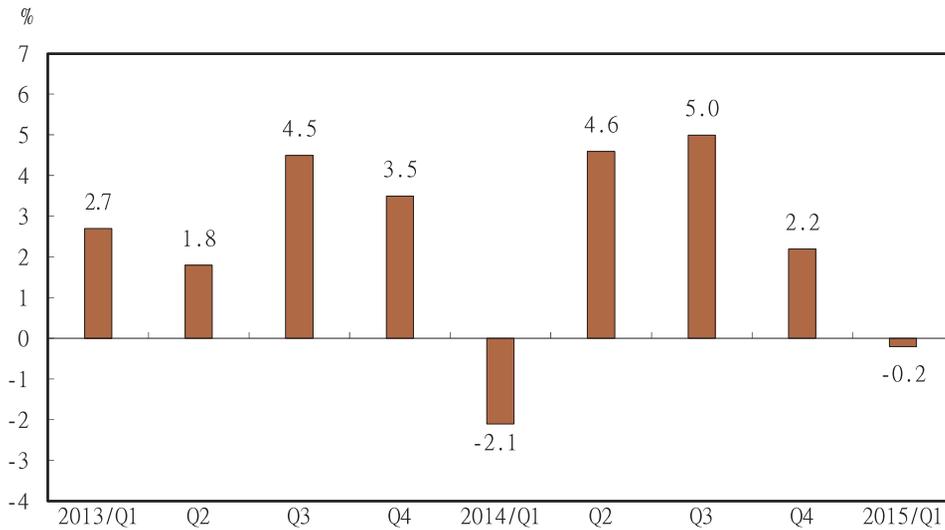
億美元(表2)。

勞動市場方面，本年5月非農就業新增人數由4月之22.1萬人增加至28萬人，顯示景氣復甦力道增強；惟失業率由4月之5.4%略升至5.5%。截至6月20日止，當週初領失業救濟金人數則由上週之26.8萬人略增至27.1萬人。

二、CPI下滑

受能源價格下跌影響，本年5月消費者物價指數(CPI)年增率由4月之-0.2%升至0.0%；扣除能源與食品之核心CPI年增率則由1.8%降至1.7%。IHS Global Insight預測本年CPI年增率為0.0%，低於上年之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	2.3	8.1	3.8	2.1	2.1	1.9	-730,446
2013	2.2	7.4	2.9	1.8	1.5	1.2	-689,931
2014	2.4	6.2	4.2	1.8	1.6	1.9	-727,152
2014/ 5		6.3	4.3	2.0	2.1	2.6	-61,222
6	4.6	6.1	4.5	1.9	2.1	2.8	-60,640
7		6.2	5.1	1.9	2.0	2.8	-59,261
8		6.1	4.5	1.7	1.7	2.3	-59,436
9	5.0	5.9	4.4	1.7	1.7	2.2	-60,638
10		5.7	4.3	1.8	1.7	1.7	-60,721
11		5.8	4.8	1.7	1.3	1.1	-58,206
12	2.2	5.6	4.7	1.6	0.8	-0.8	-63,058
2015/ 1		5.7	4.5	1.6	-0.1	-3.2	-61,077
2		5.5	3.5	1.7	0.0	-3.5	-55,947
3	-0.2	5.5	2.6	1.8	-0.1	-3.3	-69,269
4		5.4	2.0	1.8	-0.2	-4.2	-59,636
5		5.5	1.4	1.7	0.0	-2.9	

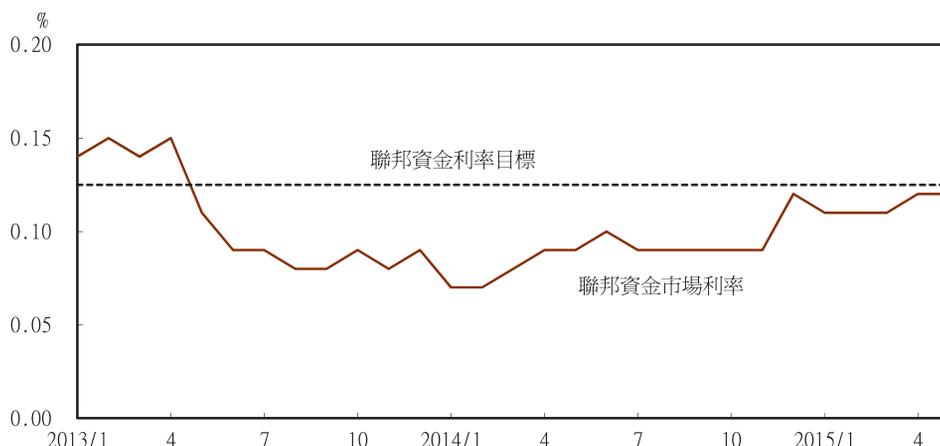
資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System、Bureau of Economic Analysis、Bureau of Labor Statistics

三、Fed維持低利率目標

本年6月聯邦公開市場委員會(FOMC)決議，維持聯邦資金利率目標區間於0%~0.25%不變(圖4)，並表示在勞動市場出現更多改善，且相當確定中期內通膨將朝

2%目標邁進時，係調高聯邦資金利率區間的適當時機；未來將持續衡量包括就業數據、通膨壓力與通膨預期指標，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、歐元區經濟續有改善，通縮風險暫除，ECB繼續執行資產購買計畫

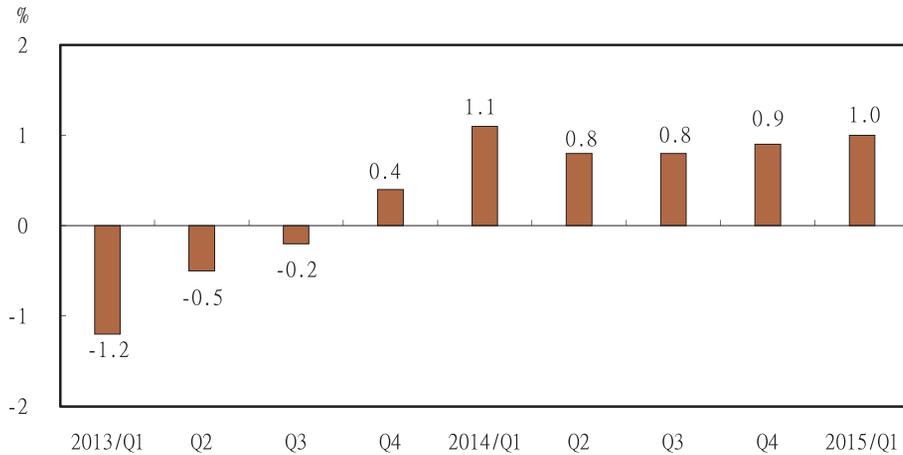
一、經濟可望持續好轉

本年第1季，歐元區經濟成長率由上年第4季之0.9%略升至1.0%(圖5)，主因法國及義大利經濟好轉，西班牙經濟表現亦優於預期，抵銷德國出口成長減緩、經濟表現未如預期之衝擊。因低油價可望提振消費，並降低生產成本，加上歐元趨貶有助提振出口，第2季起經濟可望逐季升溫，IHS Global Insight預測本年歐元區經濟成長率由上年之0.8%升至1.5%。

本年第1季，德國經濟成長率由上年第4季之1.5%降至1.0%，主因出口疲軟所致；由於預期ECB資產購買計畫將使歐元續貶，帶動出口回溫，IHS Global Insight預測本年經濟成長率為1.8%，高於上年之1.6%。

勞動市場略有改善，本年5月歐元區之失業率為11.1%，連續2個月持平，並創3年來新低(表3)。其中，德國6月之失業率為6.4%，連續4個月持平；法國失業率相對偏高，5月為10.3%，高於4月之10.2%。

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) (%)
2012	-0.9	11.3	-2.4	7.7	1.8	80,150	3.5	2.5
2013	-0.4	12.0	-0.7	1.1	-2.9	151,889	1.0	1.4
2014	0.8	11.6	0.8	2.3	0.1	192,861	3.7	0.4
2014/ 6	0.8	11.6	0.7	3.2	3.2	16,008	1.6	0.5
7		11.6	1.9	2.9	0.9	21,184	1.8	0.4
8		11.5	-0.4	-3.2	-4.0	8,036	2.1	0.4
9	0.8	11.5	0.3	8.6	4.1	18,296	2.5	0.3
10		11.5	0.8	4.3	-0.1	23,974	2.5	0.4
11		11.5	-0.6	1.1	-1.8	20,831	3.1	0.3
12	0.9	11.3	0.7	8.4	1.4	24,347	3.7	-0.2
2015/ 1		11.3	0.6	-0.7	-6.0	7,950	3.8	-0.6
2		11.2	1.9	4.3	-0.1	21,210	4.1	-0.3
3	1.0	11.2	2.1	10.9	7.4	22,975	4.7	-0.1
4		11.1	0.8	8.8	2.8	24,942	5.3	0.0
5		11.1					5.0	0.3
6								0.2

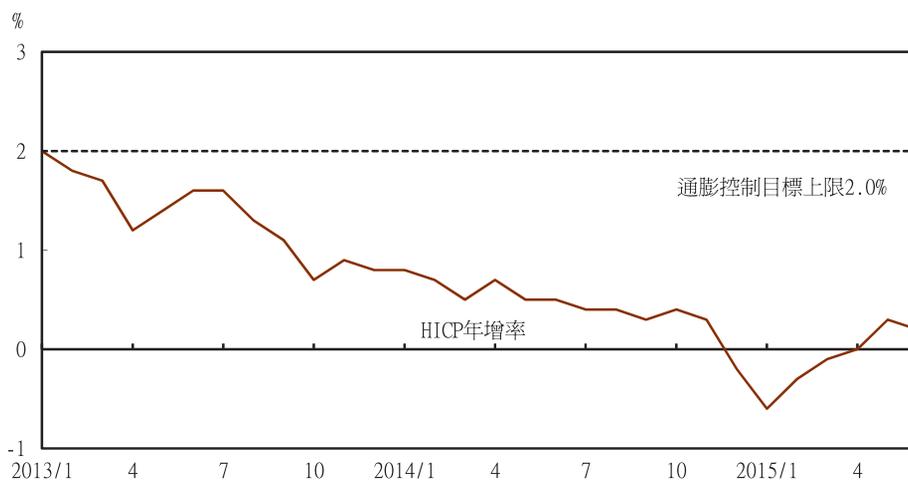
資料來源：ECB、Eurostat、Thomson Reuters Datastream

二、物價止跌回升，通縮風險暫除

本年6月歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率為0.2%，雖略低於5月之0.3%，惟自上年12月以來，已連續2個月為

正，通縮風險暫除(圖6)；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率為0.8%，亦略低於5月之0.9%。IHS Global Insight預測本年通膨率為0.2%，低於2014年之0.4%。

圖6 歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率



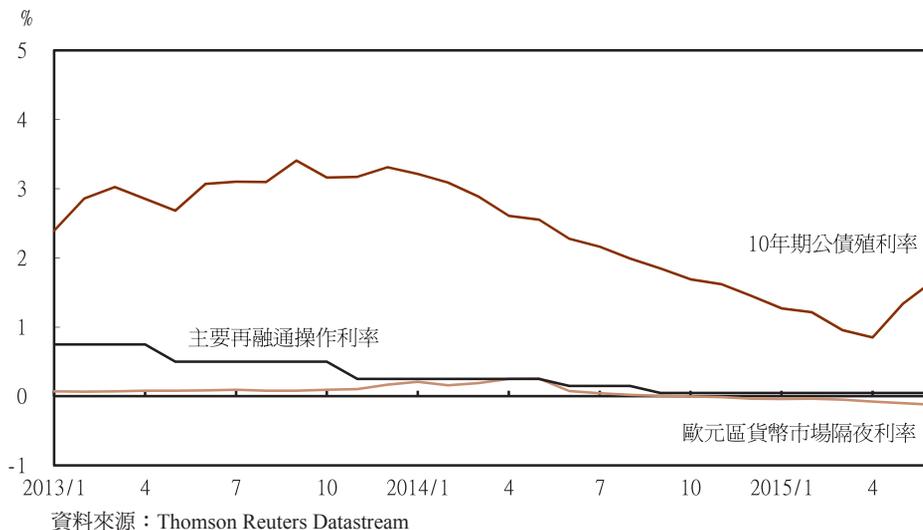
資料來源：Thomson Reuters Datastream

三、ECB繼續執行資產購買計畫

6月ECB管理委員會(Governing Council)於貨幣政策會議中，決定政策利率(主要再融通操作利率)及隔夜存款利率維持0.05%

及-0.2%不變(圖7)，並繼續執行自本年3月至2016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。

圖7 歐元區官方及長短期市場利率



肆、日本經濟回溫，惟通膨走低，央行維持寬鬆貨幣政策

一、經濟成長回升

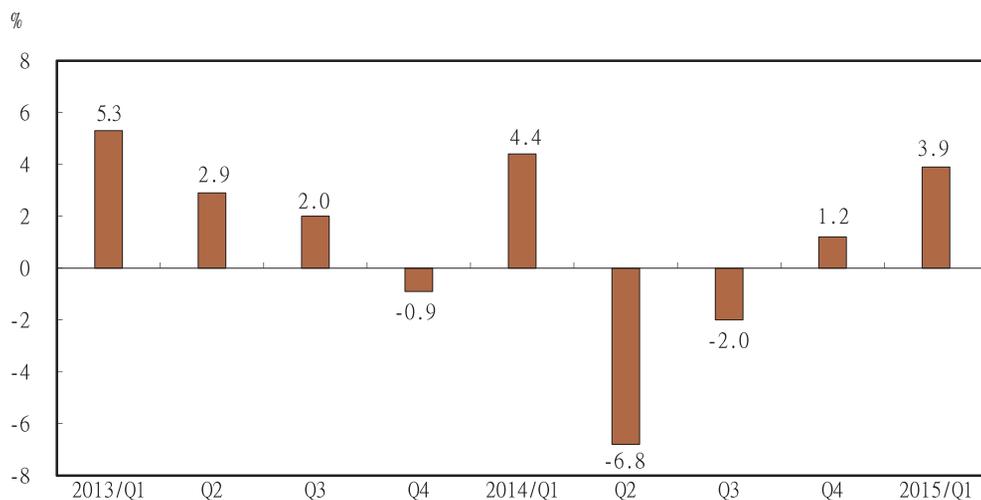
本年第1季，日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由上年第4季之1.2%升至3.9%(圖8)，主因企業回補庫存，並擴大設備投資，以及企業獲利改善帶動薪資調高，支撐民間消費緩步升溫所致。由於低油價有利民間消費支出，加上住宅投資回溫，IHS Global Insight預測本年經濟成長率由上年之-0.1%升至1.0%。

對外貿易方面，5月以日圓計價之出口

年增率為2.4%，低於4月之8.0%，進口年增率則由4月之-4.1%降至-8.7%，貿易入超由4月之593億日圓擴大至2,172億日圓(表4)。至於5月以美元計價之出口年增率亦由4月之-7.4%降至-13.7%，進口年增率則由-17.8%降至-23.0%，貿易由入超4.7億美元擴大至17.9億美元。

勞動市場方面，景氣復甦帶動人力需求，5月失業率為3.3%，與4月持平，係1997年5月以來最低。

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/ 5		3.5	1.0	3.7	3.4	4.3	-2.7	-3.5	-9,172
6	-6.8	3.7	3.1	3.6	3.3	4.5	-2.0	8.5	-8,341
7		3.8	-0.7	3.4	3.3	4.4	3.9	2.4	-9,665
8		3.5	-3.3	3.3	3.1	3.9	-1.3	-1.4	-9,532
9	-2.0	3.6	0.8	3.2	3.0	3.6	6.9	6.3	-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	1.2	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	3.9	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	-4.0	0.5	0.1	-2.1	2.4	-8.7	-2,172

資料來源：日本內閣府、Thomson Reuters Datastream

二、CPI年增率大幅下滑

由於石油及相關化學製品價格下跌，本年5月企業物價指數年增率為-2.1%，與4月持平。因上年4月調高消費稅率之影響消失，4月及5月之CPI年增率由3月之2.3%遽降至0.6%及0.5%，剔除生鮮食品之核心CPI年增率亦由3月之2.2%大幅滑落至0.3%及0.1%。IHS Global Insight預測本年CPI年增率

由上年之2.7%降至1.0%。

三、日本央行維持寬鬆貨幣政策

6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；同時，維持5月對民間消費及住宅投資轉趨樂觀之看法，預期景氣持續溫和復甦。

伍、南韓經濟成長放緩，通膨仍低，央行調降政策利率

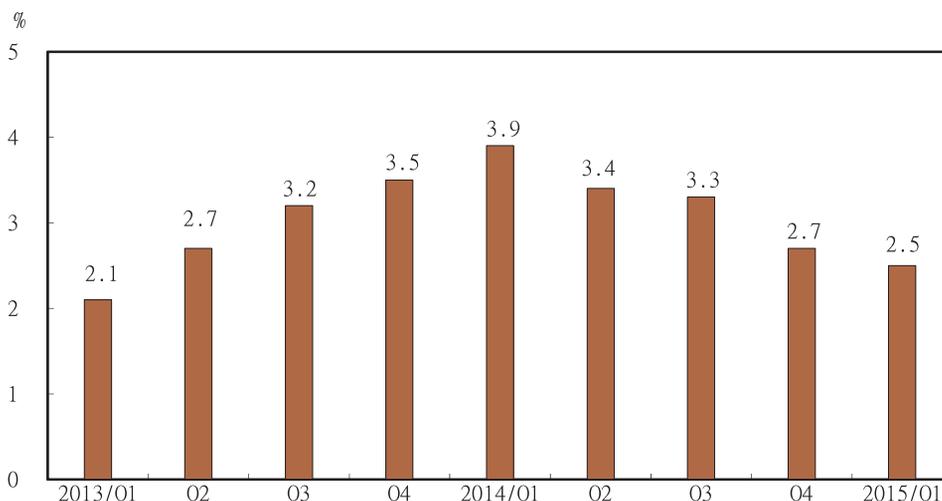
一、景氣恐持續下滑

本年第1季，由於民間消費及輸出疲弱，經濟成長率由上年第4季之2.7%降至2.5%(圖9)，係近2年來最低，且已連續4季下滑。由於家庭負債擴增抑制消費，加以日圓走貶及主要貿易夥伴經濟成長不如預期衝擊

出口，以及中東呼吸症候群(MERS)疫情擴大重創內需，IHS Global Insight預測本年經濟成長率為2.5%，低於上年之3.3%。

對外貿易方面，本年6月以美元計價之出口年增率由5月之-10.9%升至-1.8%(表5)，

圖9 南韓經濟成長率



資料來源：南韓央行

惟仍連續6個月負成長，主因韓元對日圓與歐元升值，以及低油價使石油與石化產品的出口價格下跌所致；進口年增率則由5月之-15.4%升至-13.6%。

勞動市場方面，由於製造業與服務業的工作機會增加，5月失業率由4月之3.9%略降至3.8%。

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 %			
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/ 6	3.4	3.5	0.7	1.7	2.1	0.1	2.4	4.3	5,351
7		3.4	4.0	1.6	2.2	0.2	5.2	5.7	2,341
8		3.3	-2.6	1.4	2.4	-0.2	-0.4	2.9	3,317
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	-0.9	-11.7	5,621
2		4.6	-5.0	0.5	2.3	-3.6	-3.3	-19.6	7,657
3	2.5	4.0	0.1	0.4	2.1	-3.7	-4.5	-15.5	8,381
4		3.9	-2.6	0.4	2.0	-3.6	-8.0	-17.8	8,531
5		3.8	-2.8	0.5	2.1	-3.5	-10.9	-15.4	6,301
6				0.7	2.0		-1.8	-13.6	10,243

資料來源：Thomson Reuters Datastream

二、通膨率持續偏低

本年6月CPI年增率由5月之0.5%略升至0.7%，係本年2月以來最高，主因乾旱使農產品價格上漲所致。惟CPI年增率連續7個月未達1%，遠低於南韓央行設定的2.5%~3.5%通膨目標區間；剔除農產品及能源之核心CPI年增率則由5月之2.1%略降至2.0%。5月生產者物價指數(PPI)年增率亦由4月之-3.6%微升至-3.5%。IHS Global Insight預測本年

CPI年增率為0.2%，低於上年之1.3%。

三、南韓央行調降政策利率

近期IMF與OECD均下修南韓2015年經濟成長預測，加上通膨走低，MERS疫情衝擊消費及投資信心，韓元對日圓升值及新興經濟體成長放緩亦不利出口，繼本年3月後，6月11日南韓央行再度調降政策利率0.25個百分點，至1.50%之歷史新低。

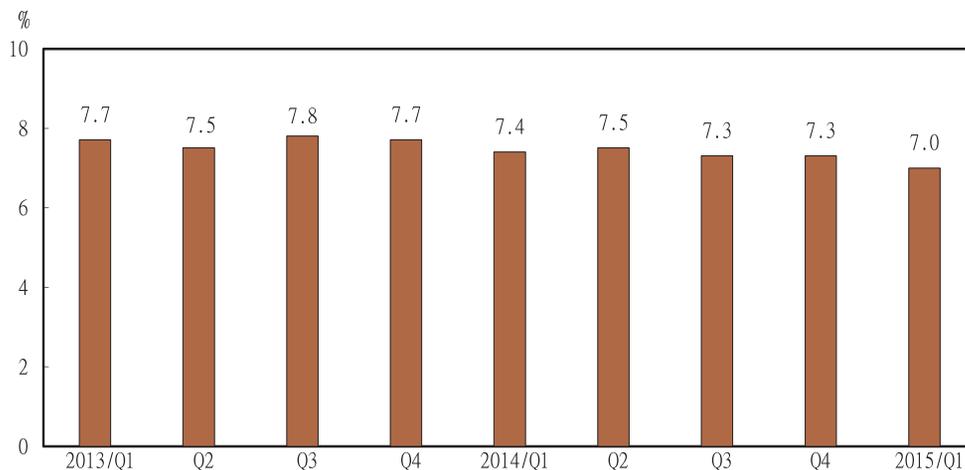
陸、中國大陸經濟成長續緩，通膨率滑落，人行降準且降息

一、經濟成長恐持續下滑

本年第1季，中國大陸經濟成長率由上年第4季之7.3%降至7.0%(圖10)，係6年來新低，主因內、外需成長走緩所致。由於官方採寬鬆貨幣政策及積極財政政策激勵經濟，4月及5月工業生產年增率持續上升，5月社

會消費品零售總額成長率亦轉呈上揚，惟固定資產投資年增率仍持續下滑，加上4、5月出口分別衰退6.4%及2.5%，未來經濟持續下滑之風險仍高。IHS Global Insight預測本年經濟成長率由上年之7.4%降為6.5%，低於官方目標值7.0%。

圖10 中國大陸經濟成長率



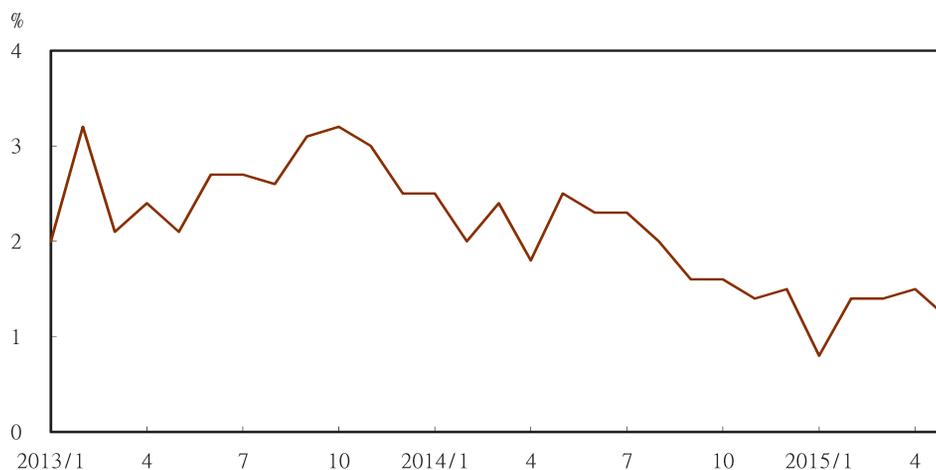
資料來源：中國國家統計局

二、通膨率續降

本年5月CPI年增率由4月之1.5%降為1.2%(圖11)，主因食物類價格漲幅減緩所致；工業生產者物價指數(PPI)年增率

為-4.6%，連續39個月為負，通縮壓力上升。IHS Global Insight預測本年CPI年增率由上年之2.0%降至1.2%，遠低於官方目標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、中國人民銀行調降存款準備率及存放款基準利率，並減輕地方政府債務壓力

為提振景氣，4月20日中國人民銀行調降金融機構人民幣存款準備率1個百分點，大型銀行及中小型銀行分別降至18.5%及15.0%，並對特定金融機構或符合特定放款條件之銀行再額外調降存款準備率0.5至2.0個百分點。5月11日再度調降金融機構1年期存、放款基準利率各0.25個百分點，至2.25%及5.10%，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，將金融機構各期別存款利率浮動區間之上限，由存款基準利率的1.3倍調高為1.5倍。其後由於

中國大陸股市暴跌，為提振投資人信心，中國人民銀行於6月28日再度調降金融機構1年期存、放款基準利率各0.25個百分點，分別至2.00%及4.85%，相應調降其他各期別存、放款基準利率，並對特定金融機構或符合特定放款條件之銀行調降存款準備率0.5個百分點，另調降財務公司存款準備率3個百分點。

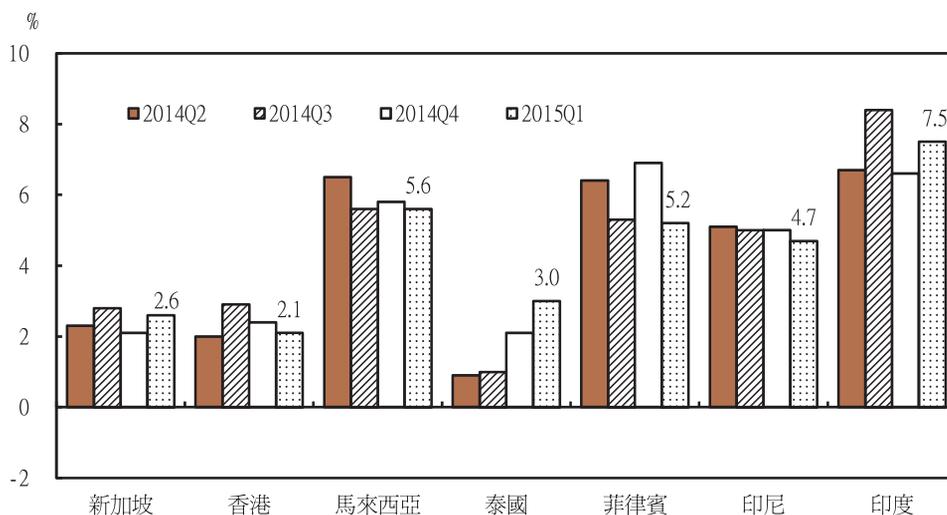
此外，為減輕地方政府債務壓力，避免債務違約可能肇致之金融風險，國務院除允許地方政府發行債券置換對銀行之借款外，中國人民銀行並允許符合條件的地方政府債券，可充作部分貨幣政策操作之抵押品。

柒、其餘亞洲經濟體經濟成長多呈減緩，通膨率亦多走低

本年第1季，新加坡因批發與零售等服務業產出大幅成長，經濟成長率高於上年第4季；香港則因消費及出口表現不佳，經濟成長率走緩。東協主要國家中，馬來西亞及

菲律賓因政府投資成長下滑，印尼因內需成長轉緩，經濟成長率均低於上年第4季；泰國則因民間消費及投資轉強，經濟成長率優於上年第4季(圖12)。

圖12 其餘亞洲經濟體經濟成長率

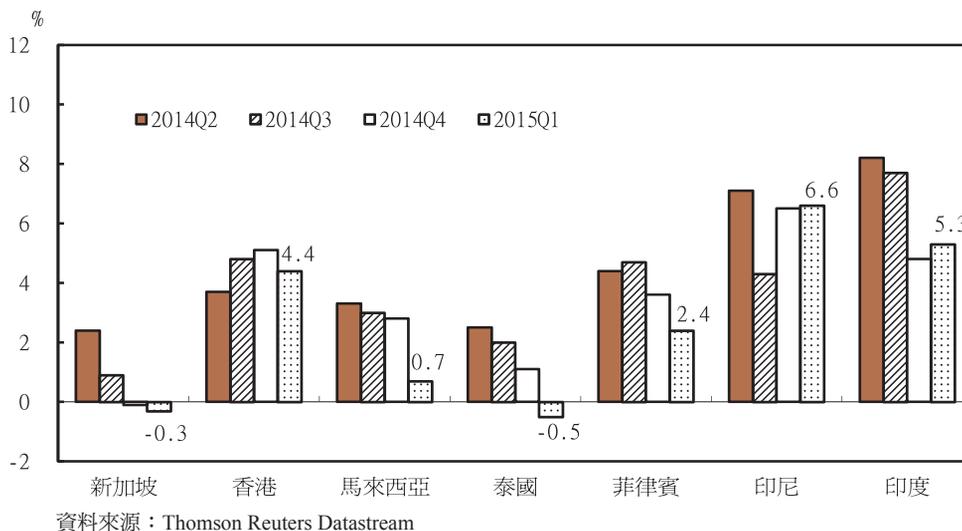


資料來源：Thomson Reuters Datastream

物價方面，多數亞洲國家之躉售物價指數(WPI)及CPI年增率續降(圖13)。為提振景氣，泰國央行於4月29日調降1天期附買回利率0.25個百分點至1.50%；澳洲央行於5月6日調降現金利率目標0.25個百分點

至2.00%；印度央行於6月2日調降附買回利率0.25個百分點至7.25%；紐西蘭央行則於6月11日調降官方現金利率0.25個百分點至3.25%。

圖13 其餘亞洲經濟體消費者物價年增率



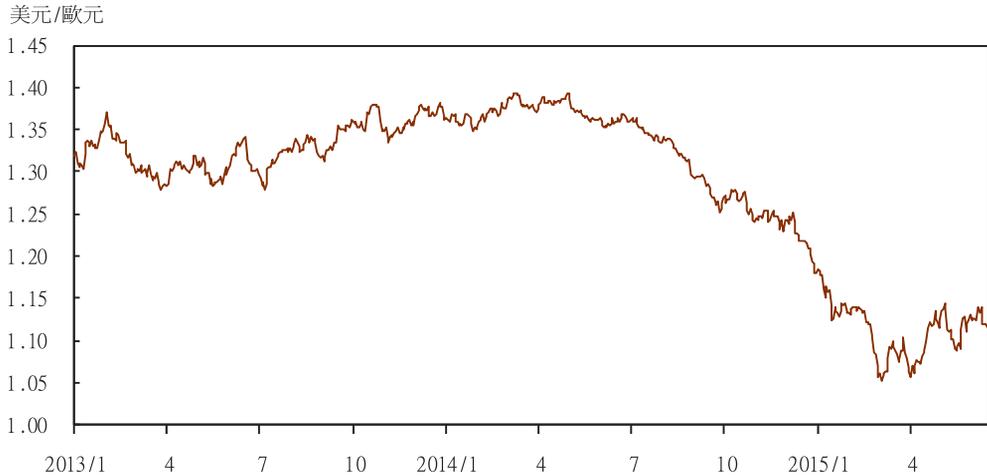
捌、歐元回升，日圓續貶，亞洲國家貨幣多走貶

一、歐元震盪走升

受希臘債務協商未明朗，以及德國工業生產衰退影響，歐元由本年4月6日1歐元兌1.1034美元，貶至4月13日1歐元兌1.0573美元；4月下旬德國總理Merkel表示將全力防止希臘資金於達成協議前耗盡，希臘退出歐元區之疑慮減輕，歐元走強，5月15日達

1歐元兌1.1441美元後，盤整下滑至5月底的1歐元兌1.0964美元；6月初ECB總裁Draghi表示歐元區無需進一步擴大寬鬆貨幣，歐元反彈，復因希臘債務協商未果，歐元升勢受阻，至6月底為1歐元兌1.1142美元，較3月底升值3.7%(圖14)。

圖14 歐元對美元匯率



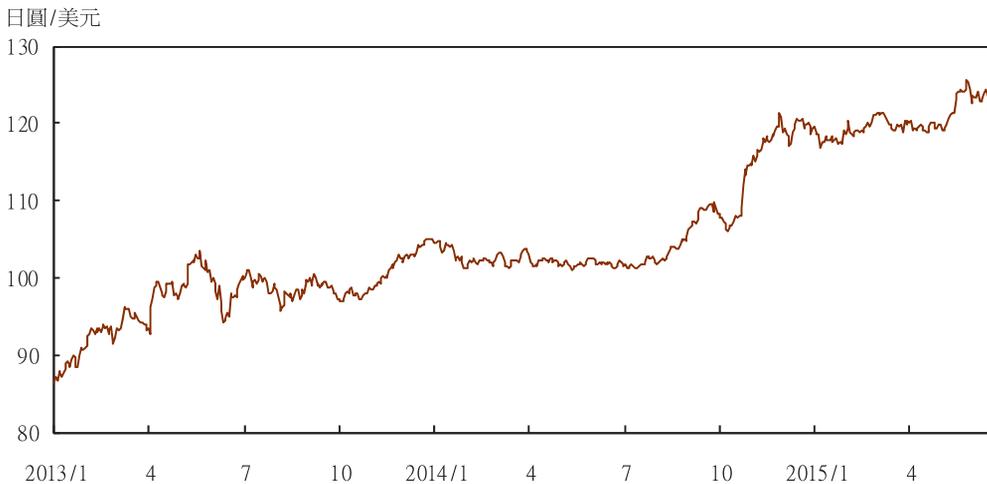
資料來源：Thomson Reuters Datastream

二、日圓盤整後走貶

本年4月至5月中旬，日圓於1美元兌118.5日圓至120.5日圓區間盤整；惟由於美國年底前升息態度愈趨明朗，加上日本央行寬鬆貨幣政策推升通膨效果不顯著，總裁黑

田東彥表示未來不排除進一步擴大QE，5月下旬起，日圓大幅走貶，6月5日貶至1美元兌125.64日圓，嗣後略轉升，續而盤整，至6月底為1美元兌122.37日圓，較3月底貶值2.0%(圖15)。

圖15 美元對日圓匯率



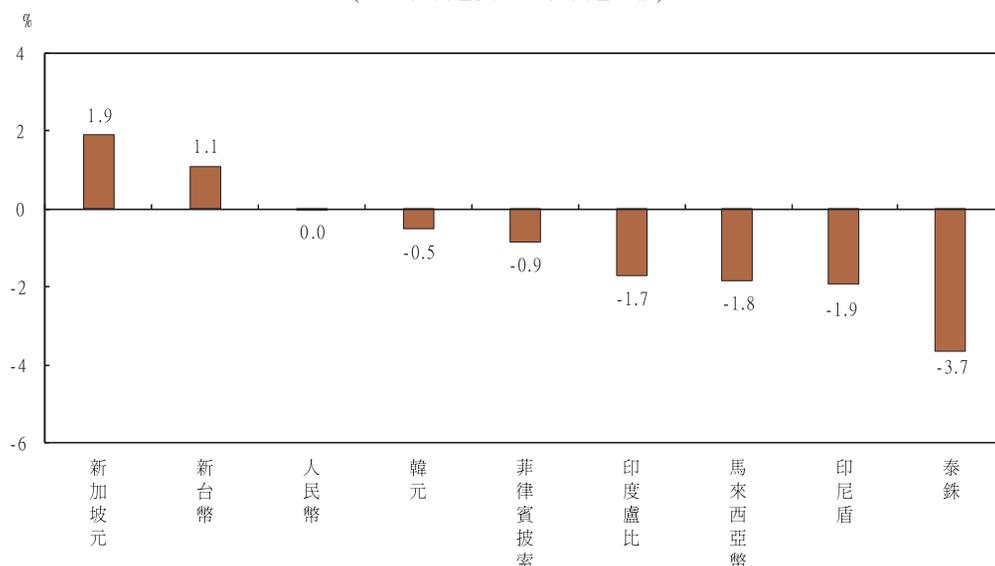
資料來源：Thomson Reuters Datastream

三、亞洲國家貨幣多貶值

本年4月以來，由於美國升息預期提高，亞洲國家貨幣對美元多呈貶值。其中，泰國央行3、4月連續降息，致泰銖貶幅較

大，6月底與3月底比較，貶值3.7%；新加坡元則升值1.9%，主因新加坡貨幣管理局未再進一步擴大寬鬆政策(圖16)。

圖16 亞洲新興經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(2015年6月底與2015年3月底比較)



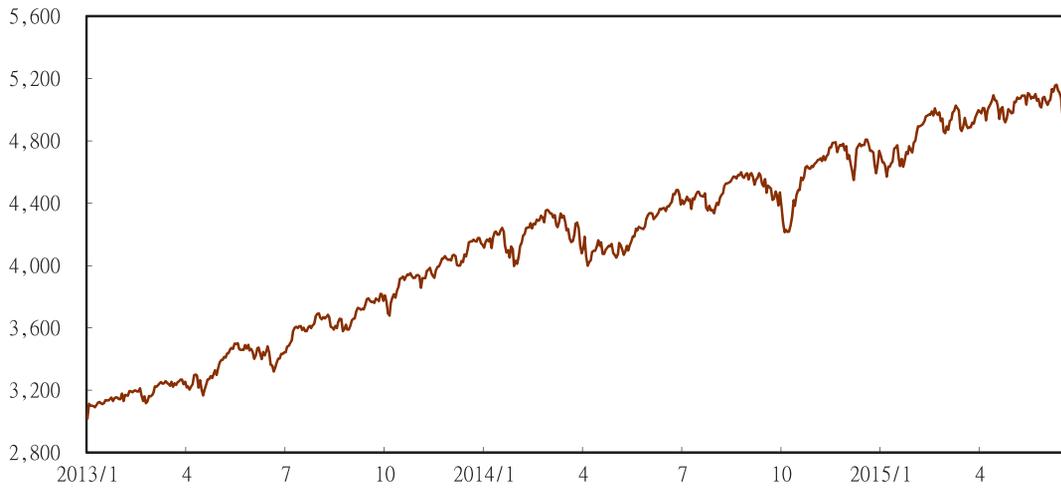
資料來源：Thomson Reuters Datastream

玖、美、歐、亞股市多自高點下修，中國大陸股市暴漲暴跌

本年4月以來，那斯達克股價指數在主要科技股獲利優於預期，以及生技與網路股強勢上漲拉抬下，屢創新高，6月23日達5,160.09點之歷史新高，嗣後受希臘債務問題再起影響，轉為下跌；道瓊工業股價指數5月19日升至18,312.39點之歷史高點後，因市場預期美國將於秋季升息而轉趨下滑。歐元區經濟改善，泛歐道瓊股價延續第1季漲勢，4月13日曾升至392.35點，嗣因希臘債

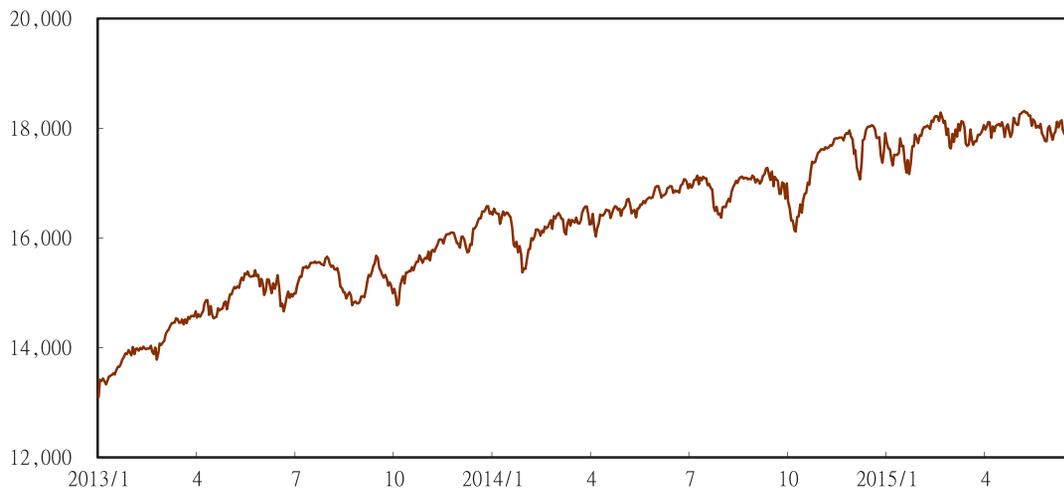
務協商未果，股價下滑盤整，6月中旬一度小幅回升，惟6月下旬受希臘政府將對債權方所提改革方案交由全民公投，並實施資本管制及銀行業暫時停業，債務違約疑慮升高影響，股價再度走軟。6月底與3月底比較，美國那斯達克指數上揚1.8%，道瓊工業股價指數下跌0.9%，泛歐道瓊股價指數則下跌6.1%(圖17、圖18、圖19)。

圖17 美國那斯達克股價指數



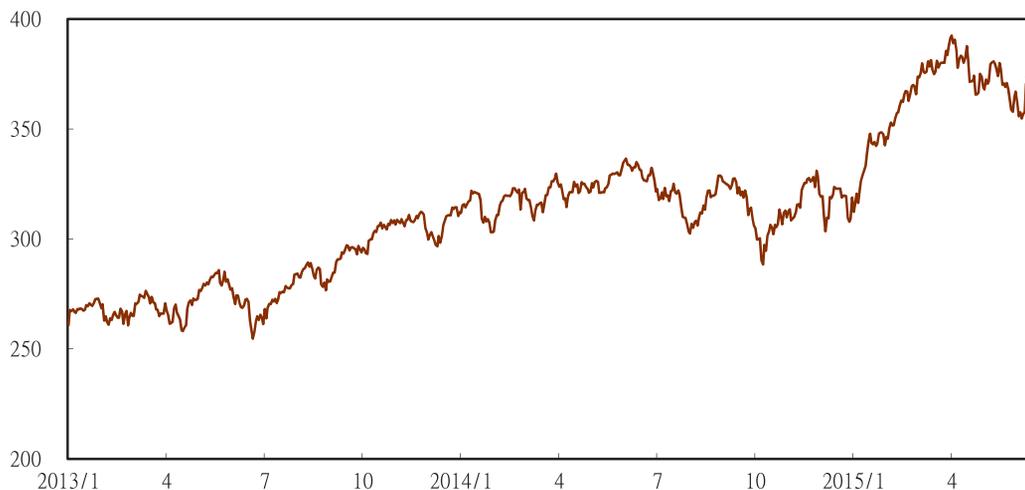
資料來源：Thomson Reuters Datastream

圖18 美國道瓊工業股價指數



資料來源：Thomson Reuters Datastream

圖19 泛歐道瓊股價指數

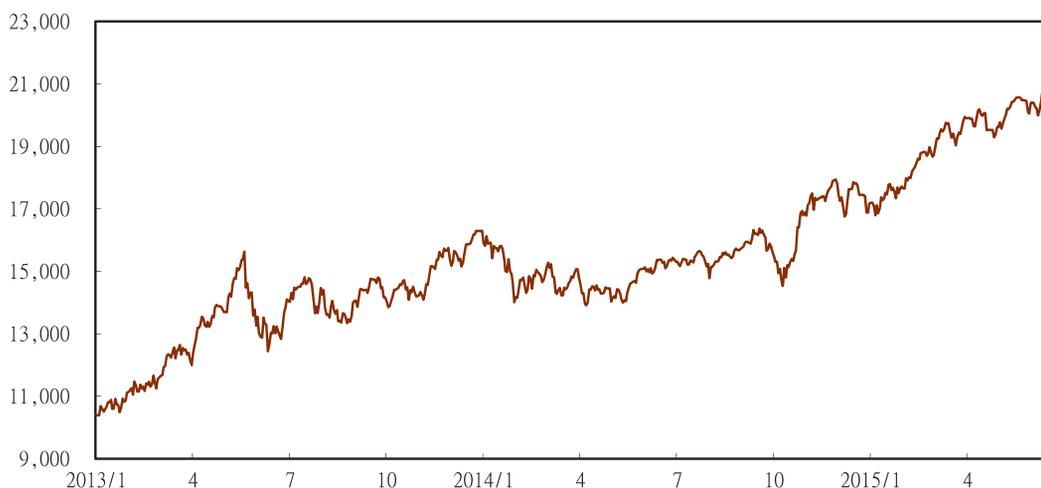


資料來源：Thomson Reuters Datastream

日本由於投資人預期企業獲利樂觀，日經股價指數於4月22日突破20,000點心理關卡，嗣後小幅回檔整理；5月起，日圓大幅走貶推升出口類股股價，加上第1季經濟成

長優於預期，激勵日經股價指數大幅走高；惟6月底，受希臘債務違約疑慮再度升高拖累，漲幅拉回，與3月底比較上漲5.4%(圖20)。

圖20 日經225股價指數



資料來源：Thomson Reuters Datastream

中國大陸政策利多頻傳，3月下旬推出「『一帶一路』的願景與行動」方案，以及鬆綁房市信貸與稅負政策，激勵鐵路基礎建

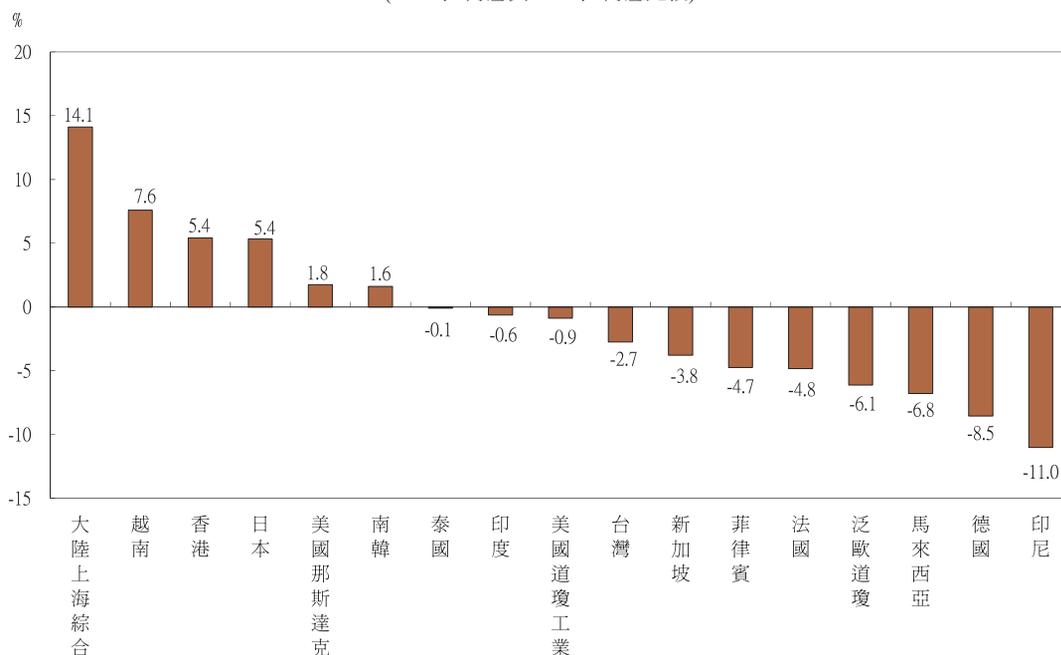
設、建築建材、鋼鐵水泥、地產等類股大漲；4月以來，中國人民銀行降準及降息，更帶動股市價量齊揚；惟6月中旬起，因資

金面趨緊及泡沫化疑慮影響股民信心，上海綜合指數自高點大幅拉回近2成，至6月28日中國人民銀行再度降息並定向降準，提振市場信心，股價始止跌，6月底與3月底比較，上海綜合指數仍上漲14.1%(圖21)。

其他亞洲國家因第1季經濟表現不如預期，加上美國升息預期升高致外資撤離，股價多呈下跌，其中印尼、馬來西亞及菲律賓等股市跌幅較大，6月底與3月底比較，分別下跌11.0%、6.8%及4.7%(圖21)。

圖21 國際股價變動幅度

(2015年6月底與2015年3月底比較)



資料來源：Thomson Reuters Datastream

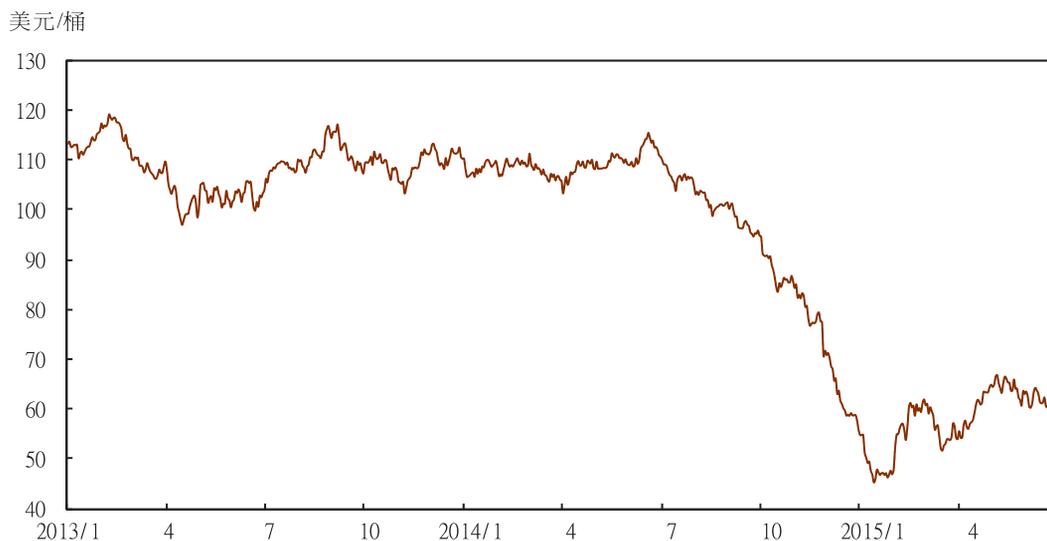
拾、國際油價回升，金價疲軟，穀物價格反彈

本年4月以來，因美國原油庫存增幅減緩，加以市場擔憂葉門衝突將影響中東原油供給，油價攀升，5月6日布蘭特原油現貨價格達每桶66.8美元；之後，雖中國大陸累積戰備儲油需求大增，但最大原油出口國沙烏地阿拉伯表示將增產以滿足全球需求，且非OPEC產油國持續增產，加上希臘債務危機

升溫致投機需求下滑，布蘭特原油現貨價格回檔盤整，6月底為60.7美元，惟仍較3月底大漲12.4%(圖22)。

美國能源資訊署(EIA)6月9日預測本年布蘭特原油現貨平均價格為60.5美元，2016年則上升至67.0美元。

圖22 布蘭特原油現貨價格

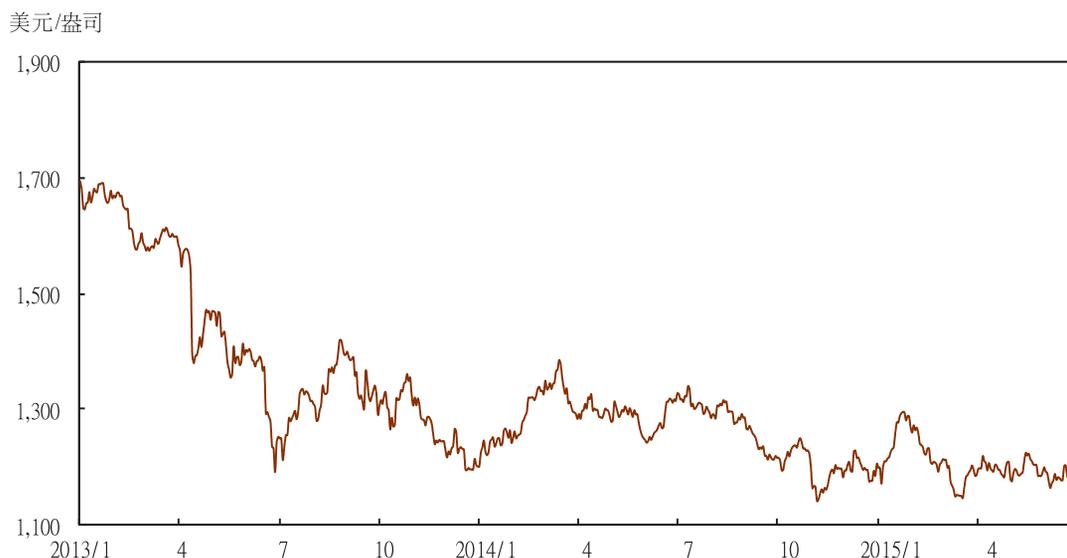


資料來源：Thomson Reuters Datastream

黃金方面，本年4月以來，美國經濟表現不如預期，加上市場質疑希臘償債能力，外匯與債券市場大幅波動，投資人轉向黃金ETF避險，一度推升金價；嗣後因Fed下半

年升息態度轉趨明確，加上美國消費者信心指數上升，黃金避險需求降低，金價回軟，6月底倫敦黃金現貨價格為每盎司1,171.0美元，較3月底下跌1.3%(圖23)。

圖23 倫敦黃金現貨價格



資料來源：Thomson Reuters Datastream

穀物方面，4月以來，因美國中西部氣候轉佳，主要穀物種植情況優於預期，加上禽流感爆發，黃豆、玉米等飼料作物需求疲軟，致穀物期貨價格下滑；惟6月中旬以來美國中西部暴雨影響穀物生長，致期貨價格轉而大幅走揚，6月底Thomson Reuters

穀物期貨價格指數為349.9點，較3月底大漲12.5%(圖24)。

受原油及穀物等商品期貨價格上漲影響，6月底Thomson RJ/CRB期貨價格指數為227.2點，較3月底上漲7.2%(圖24)。

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



資料來源：Thomson Reuters Datastream