

國際經濟金融情勢（民國96年第2季）

壹、概 述

本（2007）年第2季，各主要國家經濟表現好壞不一。美國第2季經濟成長率（與上季比，換算成年率）在民間投資、政府支出及輸出成長擴增之下，由第1季的0.6%躍升至3.8%。歐元區則因固定資本形成轉呈衰退，經濟成長率（與上季比，換算成年率）由第1季之2.9%降至1.4%；若與上（2006）年同季比，則由第1季之3.2%降至2.5%。日本因民間消費及輸出成長放緩，且民間住宅及企業設備投資持續衰退，經濟成長率（與上季比，換算成年率）由第1季之3.0%大幅下滑至-1.2%。亞洲新興國家第2季經濟成長表現則均較第1季為佳。至於中國，在固定資產投資持續熱絡及貿易順差大幅擴增下，本年第2季經濟成長率由第1季之11.1%進一步攀升至11.9%。

多數預測機構預期本年全球經濟成長略較上年減緩，惟明（2008）年仍將維持穩健成長，其中，國際貨幣基金（IMF）於7月預測本年全球經濟成長率將由上年之5.5%略降為5.2%，明年亦同為5.2%（請參閱表1）。環球透視預測機構（Global Insight Inc.）8月公布的今、明兩年最新預測值均為3.6%；JP摩根大通銀行9月28日公布的今、明兩年預測值則分別為3.3%及3.1%。惟因部分國家貨

幣政策趨緊，且美國次級房貸違約問題持續發酵，全球景氣擴張力道將可能小幅趨緩。

在物價情況方面，本年初以來，受能源價格回穩及上年基期已高之影響，多數主要國家躉售物價指數（WPI）漲幅略緩。消費者物價指數（CPI）方面，在經貿全球化、自由化趨勢下，零售市場競爭激烈，原物料價格上漲不易轉嫁至消費者物價，影響所及，主要國家CPI漲幅仍相對和緩。IMF預測本年全球通膨率將由上年之3.8%降至3.5%，明年亦同為3.5%；其中，先進經濟體本年CPI年增率將由上年之2.3%降至2.0%，明年則略升至2.1%；而亞洲四小龍本年CPI年增率將由上年之1.6%升至2.1%，明年亦同為2.1%。

就貨幣政策而言，本年以來主要國家通膨率大致持穩，惟部分國家為防範通膨復燃，續採緊縮性貨幣政策。美國因次級房貸問題惡化，引發市場流動性趨緊，美國聯邦準備體系（Fed）為避免金融市場動盪對經濟產生負面效果，繼本年8月17日調降貼現利率二碼至5.75%後，9月18日再度調降二碼至5.25%，並將聯邦資金利率目標由原5.25%調降二碼至4.75%，係2003年6月以來首度調降聯邦資金利率目標。日本上年3月宣布

表 1 全球經濟成長展望

單位：%

區域別或國別	2006	2007	2008
全球	5.5 (3.9)	5.2 (3.6)	5.2 (3.6)
先進經濟體	3.1	2.6	2.8
OECD 國家	3.2	2.7	2.7
主要先進經濟體(G7)	2.8	2.2	2.5
美國	2.9	2.0 (1.9)	2.8 (2.5)
日本	2.2	2.6 (2.4)	2.0 (2.1)
德國	3.0	2.6 (2.9)	2.4 (2.5)
英國	2.8	2.9 (2.9)	2.7 (2.3)
歐元區	2.9	2.6 (2.7)	2.5 (2.2)
四小龍	5.3	4.8	4.8
台灣	4.68	4.2 (4.1)	4.3 (4.8)
香港	6.9	5.5 (5.3)	5.0 (5.9)
新加坡	7.9	5.5 (6.9)	5.7 (5.3)
南韓	5.0	4.4 (4.8)	4.4 (5.7)
東協之四小虎	5.4	5.4	5.7
泰國	5.0	4.5 (4.3)	4.8 (5.0)
馬來西亞	5.9	5.5 (5.4)	5.8 (5.4)
菲律賓	5.4	5.8 (5.6)	5.8 (5.2)
印尼	5.5	6.0 (6.0)	6.3 (5.6)
中國大陸	11.1	11.2 (11.5)	10.5 (11.0)
印度	9.6	9.0 (9.0)	8.4 (8.8)
其他新興市場暨發展中國家	8.1	8.0	7.6

註：先進經濟體共 29 個經濟體，包括美國、歐元區、日本、英國、加拿大、澳、紐及亞洲新興工業經濟體等國；其他新興市場暨發展中國家，為先進經濟體以外國家共 145 國，包括非洲、中歐及東歐、俄羅斯、中國大陸、印度、東協四小虎、中東及中南美洲國家等。

資料來源：主要先進經濟體(G7)、台灣、香港、新加坡、南韓、泰國、馬來西亞、菲律賓及印尼預測值採用 *IMF World Economic Outlook*, April 2007，其餘國家及地區則採用 *IMF World Economic Outlook Update*, July 2007；()內資料係採用 *Global Insight World Economic Outlook*, August 2007；OECD 國家資料採用 *OECD Economic Outlook*, No.81, May 2007。

結束定量寬鬆貨幣政策，陸續於上年 7 月及本年 2 月兩度將無擔保隔夜拆款目標利率及基準貼放利率分別調升至 0.5% 及 0.75% 後，迄今維持不變。歐洲中央銀行 (ECB) 於本年 6 月再度升息一碼，目前官方利率為 4.00%，此為 ECB 自前 (2005) 年 12 月以來第八度升息。英國連續升息 5 次後，於前年 8 月因考量房地產景氣降溫，為刺激經濟景

氣，曾一度降息一碼；之後，鑑於經濟擴張加速，通膨升溫，轉而於上年 8 月至本年 7 月間五度升息，目前官方利率為 5.75%。澳洲繼上年三度升息後，本年 8 月再度調升官方利率一碼至 6.50%。紐西蘭於 2004 年迄本年 7 月共十三度升息，官方利率升抵 8.25%。

在亞洲國家方面，本年以來，中國、印度、南韓採行緊縮政策以因應景氣過熱，而

泰國、印尼、菲律賓則降息以刺激景氣，其他國家維持利率不變。香港因採聯繫匯率制度跟隨美國十七度升息後，本年 9 月轉而降息二碼，目前官方利率為 6.25%。南韓於前年 10 月至本年 8 月間共七度升息，目前官方利率為 5%。泰國自 2004 年中至上年 6 月共十三度升息，官方利率升抵 5.00%後轉向，本年 1 至 7 月間共五度降息，目前官方利率為 3.25%。馬來西亞於前年至上年三度升息，目前官方利率為 3.50%。菲律賓則於前年升息三次後，考量通膨風險減輕，本年 7 月轉而將央行對商業銀行的隔夜貸款利率由 9.75%調降至 8.00%，隔夜存款利率則由 7.50%調降至 6.00%。印尼前年六度升息至 12.75%後，考量通膨壓力大幅減輕，為刺激消費，上年 5 月至本年 7 月間轉而十三度降息，目前官方利率為 8.25%。印度央行繼上年四度調升附買回利率各一碼後，本年 1 月及 3 月分別再度升息一碼至 7.75%。中國則是增強宏觀調

控政策，2004 年至本年 9 月已分別七度及八度調升存款及放款基準利率，目前 1 年期存款及放款基準利率分別為 3.87%及 7.29%，本年迄今累積調升之 1 年期存款及放款基準利率幅度分別為 1.35 及 1.17 個百分點；而上年 7 月至本年 9 月間則已十度調升金融機構法定存款準備率各 0.5 個百分點至 12.5%，本年累積調升幅度已達 3.5 個百分點。

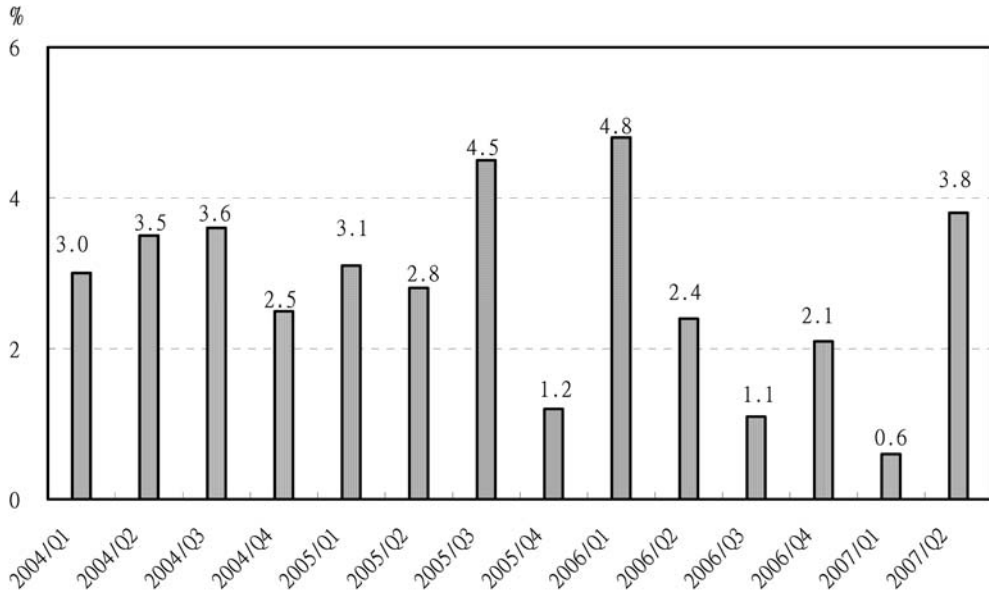
本年 7 月下旬以來，美國次級房貸問題擴大，美股下挫並波及全球金融市場。為紓解市場流動性不足之壓力，各國中央銀行紛紛緊急挹注市場資金。其中 Fed 自 8 月 9 日起至 9 月 6 日止，擴大公開市場操作，總金額達 1,970 億美元；ECB 亦自 8 月 9 日起對歐洲金融市場挹注資金，至 9 月 6 日止累計金額達 2,534 億歐元；日本央行則於 8 月 10 日及 13 日，共挹注市場資金達 1.6 兆日圓，全球金融市場短期資金不足的問題已稍獲緩解。

貳、美國經濟成長可能趨緩，降息因應次級房貸問題

美國本年第 2 季經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第 1 季之 0.6%躍升至 3.8% (圖 1)，其中消費者支出成長率由 3.7%降至 1.4%，主要為耐久財及非耐久財支出成長率分別由第 1 季之 8.8%及 3.0%降至 1.7%及 -0.5%，顯示美國家庭部門消費意願因美國次級房貸問題惡化而轉趨保守；民間投資則由第 1 季之 -8.2%大幅升至 4.6%，主要因非住

宅固定投資由第 1 季之 2.1%躍升至 11%所致，惟住宅固定投資則仍持續衰退 11.8%。政府支出成長率則由第 1 季之 -0.5%升至 4.1%，主要係聯邦政府支出成長 6.0%。輸出入方面，輸出成長率由第 1 季之 1.1%大幅升至 7.5%，而輸入成長率則由第 1 季之 3.9%降至 -2.7%。就美國海關貿易統計觀察(未經季節調整)，本年 1 至 7 月出口為 6,523 億美元，

圖 1 美國經濟成長率



成長 11.3%，進口為 11,021 億美元，成長 4.2%，貿易入超則為 4,499 億美元，較上年同期減少 4.6%。

美國本年第二季工業生產指數年增率為 1.8%，較第一季之 2.5% 為低，7 月及 8 月續降至 1.7%（表 2）；本年 8 月供應管理學會（ISM）製造業指數由 7 月之 53.8% 降至 52.9%，顯示製造業部門景氣減緩。勞動市場方面，本年第二季失業率為 4.5%，7、8 月同為 4.6%，8 月非農業部門就業人口亦較 7 月減少 4 千人，為 4 年來首度下降，顯示勞動市場轉趨悲觀；第二季製造業部門勞動生產力年增率亦由第一季之 3.5% 降至 3.0%。在消費信心方面，根據美國密西根大學之消費者信心指數調查（Consumer Sentiment Sur-

vey），消費者信心指數由本年 7 月之 90.4 下滑至 8 月及 9 月之 83.4；另美國經濟諮商協會（Conference Board）之消費者信心指數（Consumer Confidence Index）則由本年 8 月之 105.6 降至 9 月之 99.8，顯示消費者對經濟前景看法並不樂觀。另 9 月 5 日公布的 Fed 褐皮書報告顯示，美國各地區經濟活動雖仍持續擴張，但多數銀行表示近來金融市場的情勢導致住宅抵押貸款標準提高，商業不動產市場的信用也趨於緊縮，對房屋市場產生顯著影響。至於對不動產市場以外經濟活動的影響則屬有限，除了與房屋銷售有關的產業，如傢俱業、建材業等受到若干影響外，一般零售業與製造業表現仍然不錯，消費者支出也呈溫和成長。

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 (百萬元)
				年增率	%	年增率	%	年增率	%	
2004	3.6	5.5	2.5	1.8		2.7		3.6		-650,930
2005	3.1	5.1	3.2	2.2		3.4		4.8		-767,477
2006	2.9	4.6	4.0	2.5		3.2		3.0		-817,304
2006/9	1.1	4.6	6.0	2.9		2.1		0.9		-70,061
10		4.4	4.6	2.7		1.3		-1.2		-71,560
11		4.5	3.0	2.6		2.0		0.9		-65,922
12	2.1	4.5	2.8	2.6		2.5		1.1		-59,931
2007/1		4.6	2.4	2.7		2.1		0.1		-64,473
2		4.5	2.9	2.7		2.4		2.4		-54,503
3	0.6	4.4	2.3	2.5		2.8		3.1		-60,748
4		4.5	1.9	2.3		2.6		3.2		-64,615
5		4.5	1.9	2.2		2.7		4.1		-65,117
6	3.8	4.5	1.5	2.2		2.7		3.3		-65,248
7		4.6	1.7	2.2		2.4		4.0		-75,363
8		4.6	1.7	2.1		2.0		2.2		

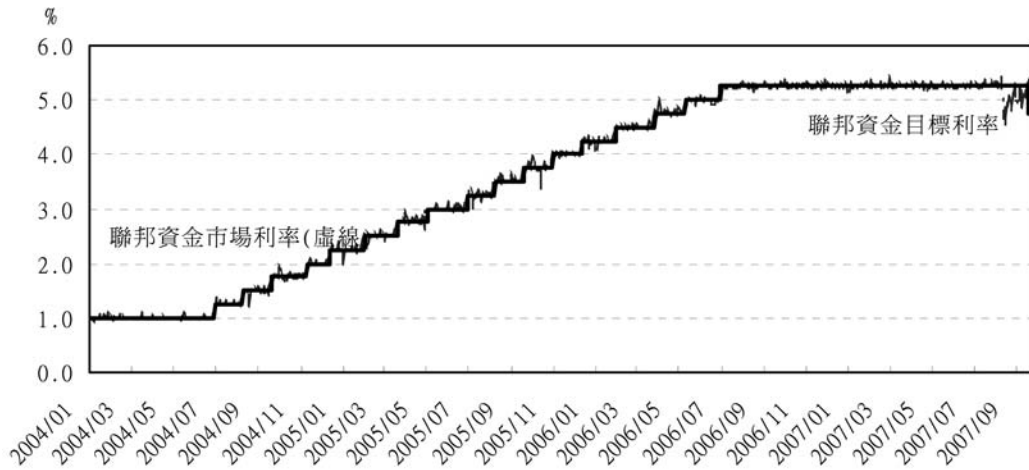
資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System、Bureau of Economic Analysis 及 Bureau of Labor Statistics。

經濟展望方面，Fed於本年7月預測今、明兩年美國經濟成長率分別為2.25~2.50%及2.50~2.75%，均較2月之預測值為低。鑑於美國次級房貸風暴持續惡化，GlobalInsightInc.於8月分別下修今、明兩年美國經濟成長率預測值至1.9%及2.5%；經濟合作暨發展組織（OECD）於9月亦將美國本年經濟成長率預測值由原5月預測之2.1%調降至

1.9%。

物價方面，本年第2季生產者物價指數（PPI，僅含最終產品價格）年增率為3.5%，7月升至4.0%，8月則回降至2.2%，主要為能源相關商品價格下跌所致；而第2季剔除能源與食品價格之核心PPI年增率為1.6%，7月升至2.3%，8月則略降至2.2%。本年第2季CPI年增率由第1季之2.4%升至2.7%，7

圖 2 美國聯邦資金目標與市場利率



月回降至 2.4%，8 月則續降至 2.0%；而第 2 季扣除能源與食品之核心 CPI 年增率為 2.3%，7 月略降至 2.2%，8 月則續降至 2.1%，主要係運輸與衣著價格下跌所致。另本年第 2 季剔除能源與食品價格之核心個人消費支出物價指數（Core PCEPI）年增率為 2.0%，7 月略降至 1.9%，8 月則續降至 1.8%。

貨幣政策方面，鑑於美國次級房貸問題擴大，Fed 除自 8 月 9 日至 9 月 6 日以附買回交易的方式進行暫時性公開市場操作，釋出資金總額達 1,970 億美元外，並繼於 8 月 17 日將主要信用利率（即一般所稱貼現利率）由原先之 6.25% 調降二碼至 5.75% 後，9 月 18 日再度調降二碼至 5.25%，並將聯邦資金利率目標由原 5.25% 調降二碼至 4.75%（圖

2），係 2003 年 6 月以來首度調降聯邦資金利率目標。Fed 亦允許提供融資的期限最長可展延至 30 日，並表示在市場流動性改善之前，將一直執行該項措施，給予存款機構更大的保證，確保提供充足資金與融資成本不變。美國聯邦公開市場委員會（FOMC）發布新聞稿表示，本年上半年美國經濟溫和成長，但信用緊縮可能加重房市矯正並抑制經濟成長，而降息的目的為阻止金融市場動盪對經濟產生廣泛的負面效果，並促進經濟的適度成長。在通貨膨脹方面，FOMC 認為核心通膨已有改善，但通貨膨脹風險仍然存在。FOMC 表示金融市場情勢增加經濟前景的不確定性，聯準會仍將密切注意各方面情勢發展對經濟的影響，並於必要時採取行動以維持物價穩定與永續經濟成長。

參、歐元區經濟復甦力道減弱，ECB 維持利率不變

歐元區本年第 2 季經濟成長率（與上年同季比）由第 1 季之 3.2% 降至 2.5%（圖 3）；至於與上季比之季變動率則由第 1 季之 0.7% 大幅降至 0.3%。就季增率觀之，固定資本形成成長率由第 1 季之 2.0% 轉為 -0.2%；政府部門支出成長率亦由第 1 季之 0.8% 減緩至 0.1%；而家計部門消費支出成長率則由第 1 季之 0% 擴增至 0.5%；輸出成長率由第 1 季之 0.8% 升至 1.1%，輸入成長率則由第 1 季之 0.9% 降至 0.6%。

歐元區內最大經濟體德國本年第 2 季經濟成長率（與上年同季比）由第 1 季之 3.6% 減緩至 2.5%，與上季比之季變動率亦由第 1 季之 0.5% 降至 0.3%。就季增率觀之，家計部門消費支出及輸出成長率分別由第 1 季之 -1.8% 及 -0.3% 升至 0.6% 及 0.9%，惟固定資本形成成長率則由第 1 季之 3.7% 降至 2.5%。

在勞動市場方面，歐元區的失業情況自 2004 年中以來逐步改善，本年 6 月及 7 月失業率均為 6.9%（表 3），為 1999 年歐元區成立以來最低水準。德國失業率本年以來亦呈下降走勢，至 8 月為 8.8%。而法國本年 7 月失業率為 8.0%，與 6 月持平，係近 20 年來最低水準。

歐元區經濟信心指數（Economic Sentiment Indicator, ESI）自上年以來逐步上升，至本年 5、6 月達 6 年多來最高水準之 115.0，惟之後受美國次級房貸問題影響而下滑，9 月降至 110.8。由於市場信用額度緊縮導致不確定性提高，德國 Ifo 經濟研究機構 9 月公布的企業信心指數由 8 月之 105.8 下滑至 104.2，為近 19 個月來新低，顯示投資人對未來經濟前景之看法轉淡。

物價方面，8 月歐元區的調和消費者物價

圖 3 歐元區經濟成長率

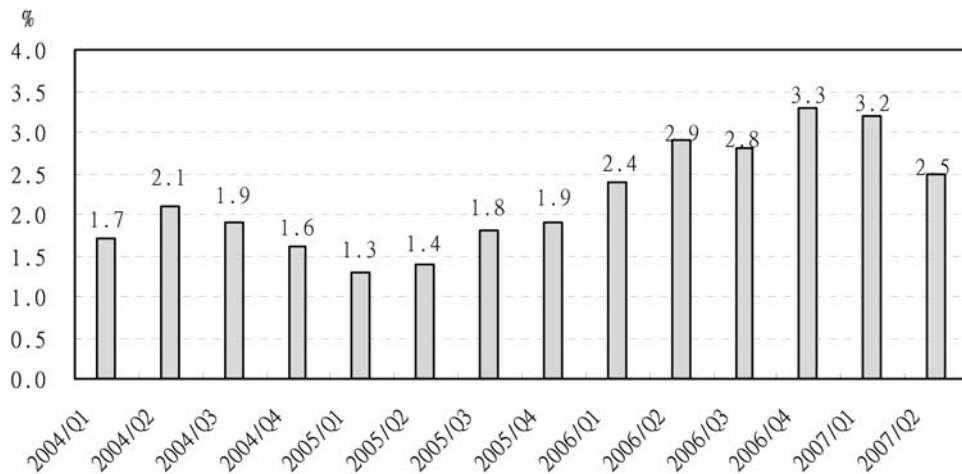


表 3 歐元區重要經濟金融指標

年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %	工業生產 (不包括營建業) 年增率 %	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) %	主要再融通操作之最低投標利率 %
2004	1.8	8.8	2.0	8.9	9.4	71,498	6.5	2.1	2.00
2005	1.6	8.6	1.3	7.7	13.4	16,130	7.5	2.2	2.25
2006	2.9	7.9	4.0	11.1	13.2	-7,672	8.5	2.2	3.50
2006/10		7.7	4.3	15.9	13.6	2,674	8.5	1.6	3.25
11		7.6	3.1	12.5	6.1	5,014	9.4	1.9	3.25
12	3.3	7.5	4.8	6.5	2.3	3,344	10.0	1.9	3.50
2007/1		7.3	3.2	12.2	8.6	-6,963	10.0	1.8	3.50
2		7.2	4.1	10.0	7.7	-999	10.0	1.8	3.50
3	3.2	7.1	4.2	7.1	1.0	8,048	11.2	1.9	3.75
4		7.0	3.2	11.0	6.3	2,299	10.2	1.9	3.75
5		7.0	2.6	6.6	1.7	1,748	10.6	1.9	3.75
6	2.5	6.9	2.4	9.4	4.6	7,556	11.1	1.9	4.00
7		6.9	3.7	14.3	11.5	4,630	11.6	1.8	4.00
8							11.5	1.7	4.00
9									4.00

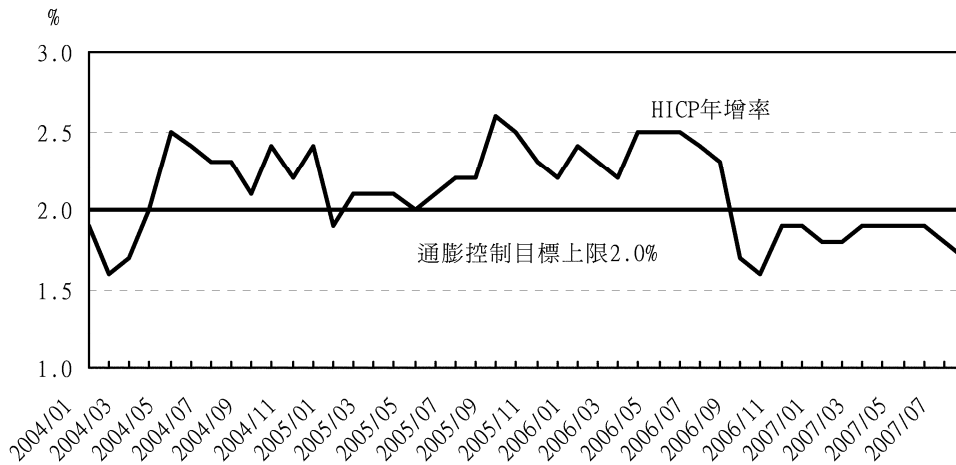
資料來源：ECB、Eurostat及Thomson Datastream。

指數 (HICP) 年增率為 1.7% (圖 4)，已連續 12 個月低於 ECB 所設定的「低於但接近」2% 之通膨目標。儘管 HICP 年增率於近期走勢溫和，但由於未來油價仍充滿不確定性，加以行政費用與間接稅負之增加，且歐元區產能利用率不斷提升，薪資上漲壓力增大，加以部分廠商在低競爭的環境下，定價空間上升，HICP 年增率恐將回升。ECB 本年 9 月 6 日將本年歐元區通膨率預測區間自 1.8%~2.2% 縮小為 1.9%~2.1%，中值則維持 2% 不變，明年預測值亦自 1.4%~2.6% 縮小為 1.5%~2.5%。至於本年 7 月扣除能源及未加工

食品的核心 HICP 年增率則連續 6 個月維持在 1.9%，為 2004 年 12 月以來新高。

歐元區廣義貨幣總計數 M3 年增率在低利率環境及非居民金融性資產投資仍高下持續走升，本年 7 月達 11.7% 之歷史新高，8 月則略降至 11.6%，惟仍大幅超過 ECB 認為不危及中期物價穩定之 4.5% 的目標水準。本年以來歐元區民間部門放款成長力道已逐步減緩，7 月歐元區消費信用年增率由去年底之 7.7% 降至 5.7%。此外，雖然歐元區房貸利率普遍走高，且部分會員國房地產市場出現降溫跡象，惟家計部門房貸年增率於本年 7 月

圖 4 歐元區調和消費者物價指數 (HICP) 年增率



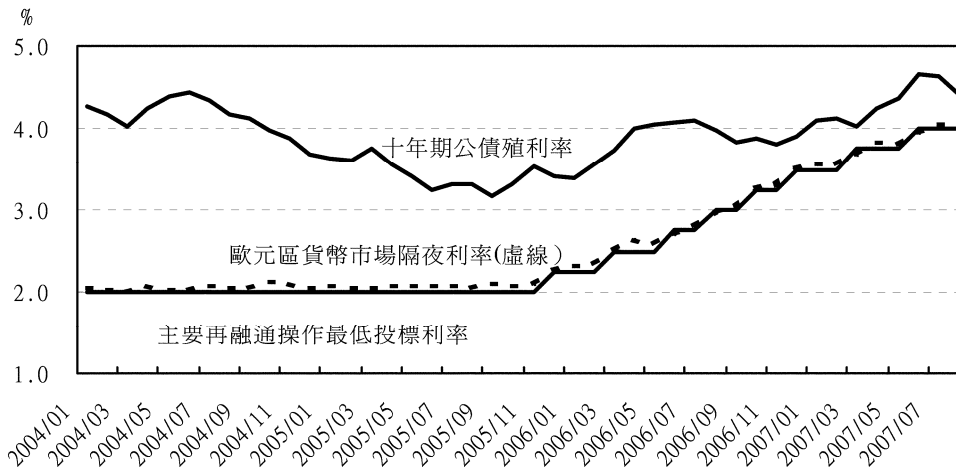
僅略降至 8.1%。ECB 認為貨幣與信用的持續快速成長使得歐元區流動性充足，將使未來中、長期物價情勢風險上升。

展望未來，由於油價可能走高，以及金融借款條件將因平均風險溢酬提高而趨緊，ECB 於本年 9 月 6 日將本年歐元區經濟成長率預測值自 2.3%~2.9% 微幅下修至 2.2%~2.8%，明年則維持在 1.8%~2.8% 不變。

歐盟委員會亦於本年 9 月 4 日下修歐元區本年第 3 季的 GDP 季增率預測至 0.3%~0.8%；而第 4 季與明年第 1 季之 GDP 季增率則分別為 0.2%~0.8% 及 0.2%~0.9%。

貨幣政策方面，ECB 管理委員會（Governing Council）於本年 9 月 6 日的決策會議中，宣布維持政策利率（主要再融通操作之最低投標利率）在 4.00% 不變（圖 5）。ECB

圖 5 歐元區官方及長短期市場利率



總裁特里謝於會後表示，儘管近來經濟數據顯示歐元區經濟基本面尚屬平穩，中期經濟成長前景樂觀，ECB 貨幣政策依然寬鬆，惟有鑑於近期金融市場波動且不確定性加劇，

ECB 將密切監控價格風險與金融市場狀況。歐元區物價上漲的風險仍然存在，第 3 季的經濟數據將是未來貨幣決策之重要的參考指標。

肆、英國景氣持續增溫，BOE 升息抑制通膨

英國本年第 2 季經濟成長率（與上年同季比）為 3.0%，與第 1 季同（圖 6）。與上季比之季變動率則由第 1 季之 0.7%略升至 0.8%。就季增率觀之，在生產面，工業產出成長率由第 1 季之-0.1%升至 0.6%；營造業產出成長率亦由第 1 季之 0.6%升至 1.0%；至於服務業產出成長率則由第 1 季之 1.0%降至 0.8%。在支出面，固定資本形成較上季衰退 1.1%，惟家計部門支出較上季成長 0.8%，而輸出、入則分別較上季衰退 1.0%及 0.6%。勞動市場方面，英國失業率自前年以來小幅上升，惟上年第 2 季至本年第 2 季大致維持在 5.5%。

在房屋市場方面，由於英國經濟持續擴張，房市需求熱絡，加上房屋供給短缺，致房價居高不下。根據英國主要房貸機構 Halifax 的資料顯示，本年 3 月以來房價指數一直維持兩位數漲幅，至 8 月為 11.4%。由於平均薪資年增率低於零售物價年增率，致實質薪資年增率為負值，加以房貸利率上揚，均將抑制房地產市場需求，因此，Halifax 預期本年房價年增率可望逐漸減緩。

物價方面，CPI 年增率本年 3 月攀升至 3.1%之高峰後，在食物、家具與汽油等價格，以及公用事業費率下跌下，轉趨下滑，至 8 月為 1.7%（圖 7、表 4），係連續第 2 個

圖 6 英國經濟長成率

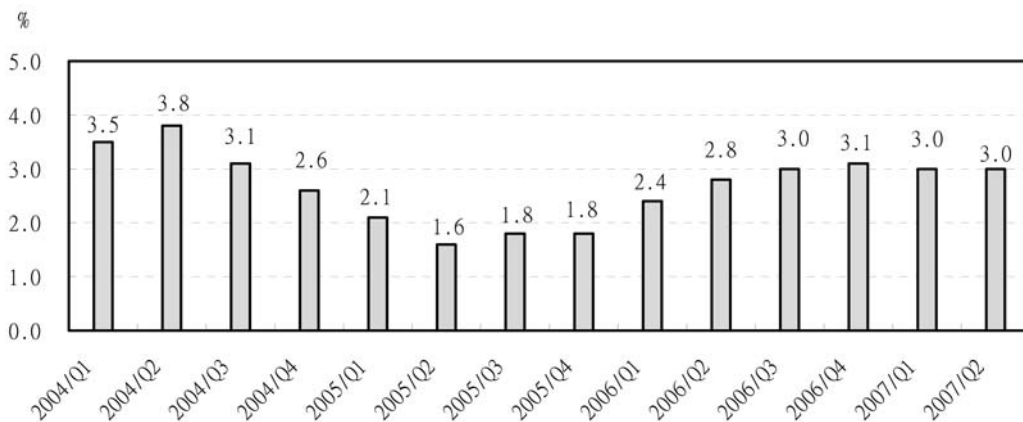


圖 7 英國消費者物價指數 (CPI) 年增率

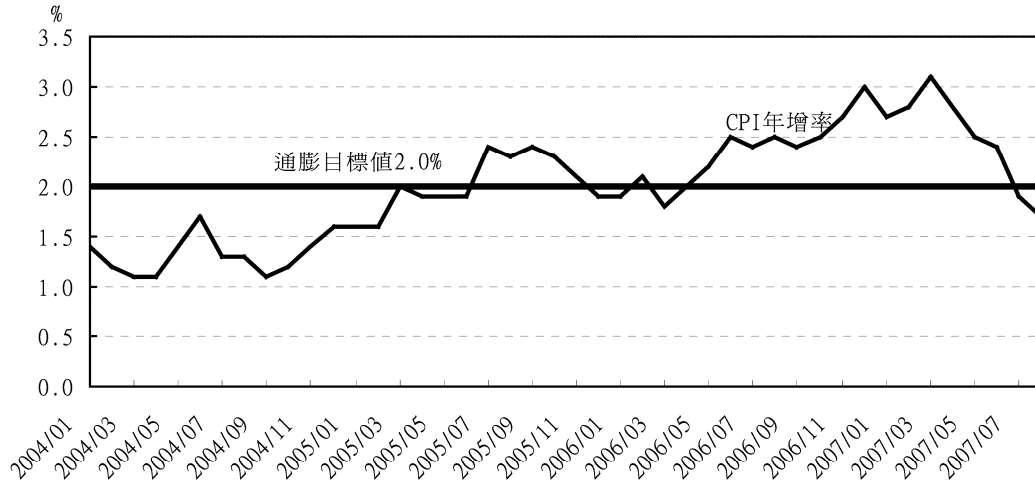


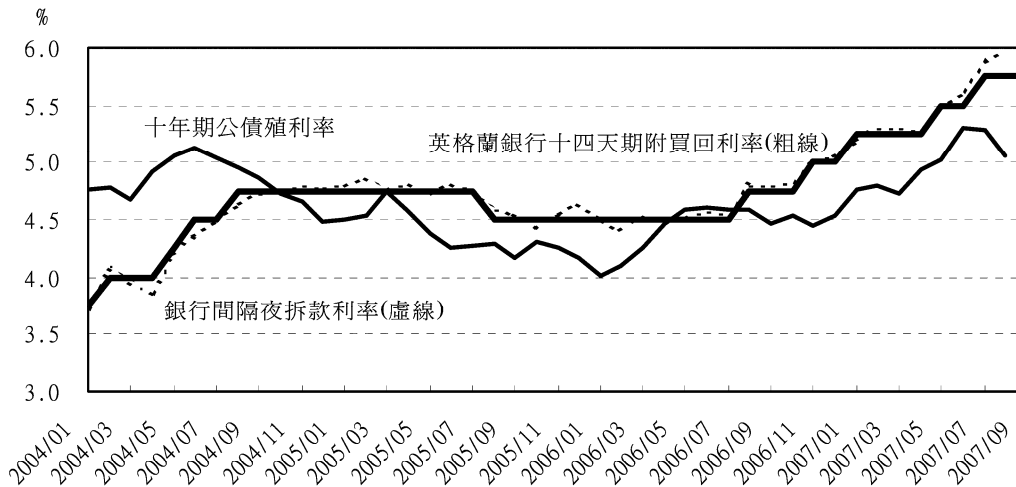
表 4 英國重要經濟金融指標

年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %*	工業生產年增率 %	出口年增率 %	進口年增率 %	貿易收支 (十億英鎊)	硬幣鈔券在外流通量之年成長率 %	消費者物價指數 (CPI) 年增率 (2005=100) %	英格蘭銀行十四天期附買回利率 %
2004	3.3	4.7	0.8	1.0	6.8	-62.14	6.3	1.3	4.75
2005	1.9	5.1	-2.0	11.1	7.8	-60.65	4.4	2.1	4.50
2006	2.8	5.5	0.0	15.7	11.2	-57.78	5.2	2.3	5.00
2006/10		5.5	1.3	-2.6	7.0	-5.97	5.4	2.5	4.75
11		5.5	1.0	-2.1	5.6	-6.42	4.8	2.7	5.00
12	3.1	5.5	0.4	-7.1	-2.2	-6.56	4.7	3.0	5.00
2007/1		5.5	0.4	-12.2	-1.4	-6.68	4.0	2.7	5.25
2		5.5	0.3	-18.1	-2.1	-7.06	4.1	2.8	5.25
3	3.0	5.5	-0.4	-21.8	-0.8	-7.42	4.2	3.1	5.25
4		5.4	0.3	-24.9	-2.8	-7.33	3.7	2.8	5.25
5		5.4	0.6	-21.9	-7.4	-6.94	4.6	2.5	5.50
6	3.0	5.4	0.8	-18.4	-5.2	-6.81	4.8	2.4	5.50
7							4.4	1.9	5.75
8							4.7	1.7	5.75
9									5.75

註*：當月失業率數值係為當月及前後月等三個月的失業率平均數。

資料來源：National Statistics of UK 及 Thomson Datastream。

圖 8 英國官方及長短期市場利率



月低於 2.0%的目標值。英格蘭銀行預測未來數月內物價可望維持低於 2%或徘徊於 2%目標水準，雖目前工資上漲壓力溫和，消費支出成長暫時放緩，惟產出持續穩定擴增，企業閒置產能有限，致物價仍有上漲壓力。

貨幣政策方面，鑑於通膨壓力仍在，經濟穩健擴張，英格蘭銀行(BOE)貨幣政策委員會繼本年 5 月升息後，於 7 月 5 日再度將該行 14 天期附買回利率 (reporate) 調升一碼至

5.75% (圖 8)，係 11 個月來第五度調升，不僅創下自 2001 年 4 月以來最高水準，亦居七大工業國家 (G7) 之冠。9 月 6 月之集會則宣布維持官方利率於 5.75%不變，惟特別發表聲明指出，目前研判全球金融市場波動對企業與家計部門信用程度的影響尙言之過早，BOE 仍將密切觀察債務信用的情況以及其他與通貨膨脹前景有關的數據。

伍、日本經濟轉弱，且未脫離通貨緊縮陰霾

日本本年第 2 季實質 GDP 較上季衰退 0.3%，換算年率為-1.2% (圖 9)，創近 17 季以來新低。內需方面，民間消費較上季成長 0.3%，惟住宅及企業設備投資繼第 1 季分別衰退 0.8%及 0.2%後，進一步衰退 3.4%及 1.2%。外需方面，輸出及輸入分別成長 0.8%及 0.6%。根據內閣府本年 8 月 3 日發布之中

期經濟展望報告，日本 2007 及 2008 會計年度經濟成長率預測值將分別為 2.1%及 2.2%。

在電子零組件及半導體增產下，日本本年第 2 季工業生產年增率為 2.4%，8 月升至 4.3% (表 5)。對外貿易方面，日本第 2 季貿易出超為 2.5 兆日圓，較上年同期大增 43.1%，主要係汽車與鋼鐵出口大增所致。8

圖 9 日本經濟成長率

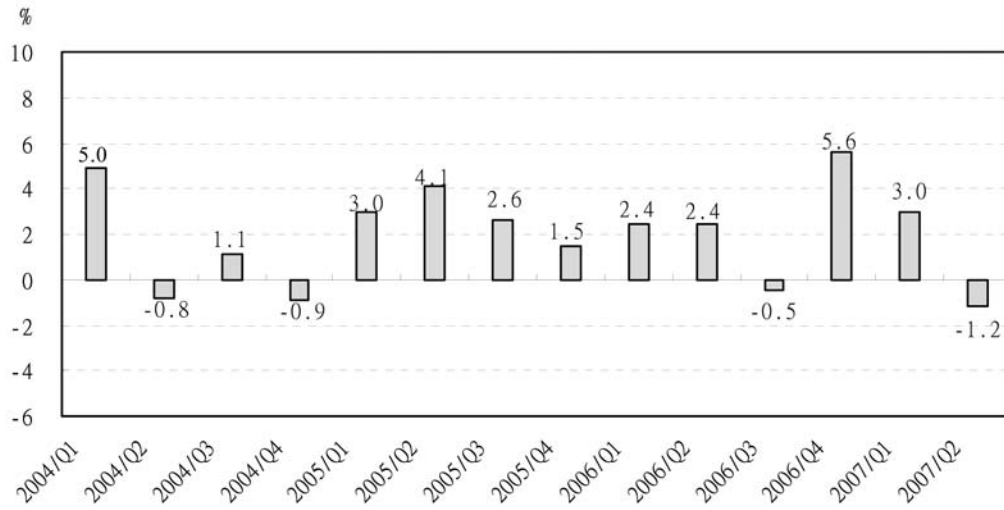


表 5 日本重要經濟指標

年/月	經濟成長率 %	失業率 %	工業生產年增率 %	消費者物價指數 (2005=100)		企業物價指數 (2000=100) 年增率 %	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 %				
2004	2.7	4.7	5.5	0.0	-0.1	1.2	12.1	10.9	119,533
2005	1.9	4.4	1.1	-0.3	-0.5	1.7	8.5	16.0	92,843
2006	2.2	4.1	4.8	0.3	-0.5	3.0	13.3	17.9	79,019
2006/9	-0.5	4.2	5.1	0.6	0.2	3.6	15.2	16.9	10,068
10		4.1	7.5	0.4	0.1	2.7	11.6	17.5	6,134
11		4.0	5.2	0.3	0.2	2.6	12.1	7.6	9,080
12	5.6	4.0	5.1	0.3	0.1	2.5	9.8	7.8	11,097
2007/1		4.0	4.4	0.0	0.0	2.1	19.0	10.3	-35
2		4.0	3.1	-0.2	-0.1	1.7	9.7	10.2	9,746
3	3.0	4.0	2.0	-0.1	-0.3	2.0	10.3	0.2	16,282
4		3.8	2.3	0.0	-0.1	2.3	8.2	3.5	9,212
5		3.8	3.8	0.0	-0.1	2.2	15.1	15.6	3,833
6	-1.2	3.7	1.1	-0.2	-0.1	2.3	16.2	10.8	12,205
7		3.6	3.2	0.0	-0.1	2.2	11.8	17.0	6,665
8		3.8	4.3	-0.2	-0.1	1.9	14.5	5.8	7,354

資料來源：內閣府及Thomson Datastream。

月出口成長 14.5%，遠高於進口之成長 5.8%，致貿易出超金額較上年同期大幅擴增 283.5%。

由於景氣持續復甦，就業情況明顯改善，日本第 2 季失業率為 3.8%，7 月降至 1998 年 2 月以來之最低 3.6%，惟 8 月又回升至 3.8%。另工作機會相對求職者的比率上年 7 月達 1.09 之高點後下滑至本年 3 月的 1.03，之後逐步回升，7 月為 1.07，顯示近期勞動市場正逐漸恢復穩健擴張。

物價方面，本年第 2 季國內企業物價指數年增率由第 1 季之 1.9% 升至 2.3%，主要為原油、鋼鐵及非鐵金屬等原料價格上漲所

致，7 月略降至 2.2%，8 月續降至 1.9%。本年第 2 季 CPI 年增率為 -0.1%，與第 1 季持平，7 月為 0%，8 月則又轉為 -0.2%，主要因娛樂支出、傢俱用品及食品價格下跌所致；8 月剔除生鮮食品的核心 CPI 年增率為 -0.1%，已連續 7 個月呈負數。

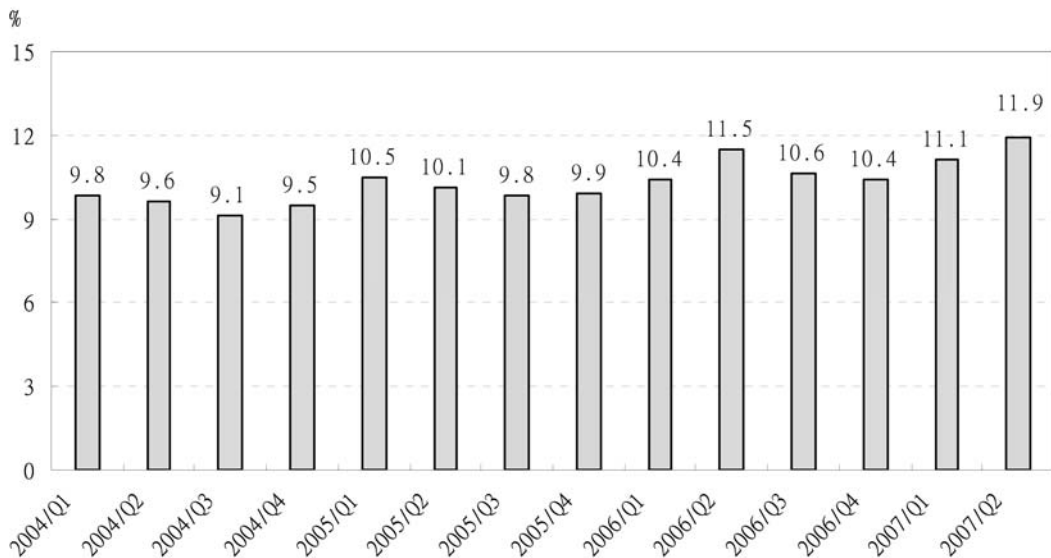
貨幣政策方面，日本央行自上年 7 月及本年 2 月兩度升息後，即維持利率不變，目前無擔保隔夜拆款目標利率及基準貼放利維持在 0.5% 及 0.75%。由於日本本年第 2 季經濟明顯走緩，且尚未脫離通貨緊縮陰霾，加以美國次級房貸問題仍未平息，日本未來升息之不確定性升高。

陸、中國經濟強勁擴張，貨幣政策緊縮步伐加快

中國本年第 2 季經濟成長率由第 1 季之 11.1% 上升至 11.9%（圖 10），為 12 年來單

季最大增幅。上半年經濟成長率高達 11.5%，主要係固定資產投資及貿易順差分別大幅擴

圖 10 中國經濟成長率



增 25.9%及 84.3%所致。另外，本年 1 至 8 月城鎮固定資產投資年增率達 26.7%。7、8 月貿易順差仍分別較上年同期大增 67.2%及 32.8%，惟中國商務部擬自明年 1 月起將外資企業出口退稅率由 15%降至 11%，預期將抑制貿易順差之大幅擴增。工業生產方面，本年 1 至 8 月工業生產年增率達 18.4%，高於上年同期之 17.1%及上年全年之 16.6%。

物價方面，本年以來因食品類價格大幅上揚，CPI 年增率由年初之 2.2%一路攀升至 8 月之 6.5%（圖 11），創 1996 年 12 月以來之新高，中國人民銀行預估本年全年 CPI 年增率將超過 3%之目標。另企業商品價格指數年增率亦逐月走高，本年 8 月已升至 6.5%。此外，8 月 M2 年增率自 7 月的 18.5%本年高點略降至 18.1%，已連續 7 個月高於目標之 16%。而本年 1 至 8 月金融機構新增放款達 3.08 兆人民幣，較上年同期增加 5,438 億人民幣，已超出全年目標 2.9 兆人民幣，顯示信貸

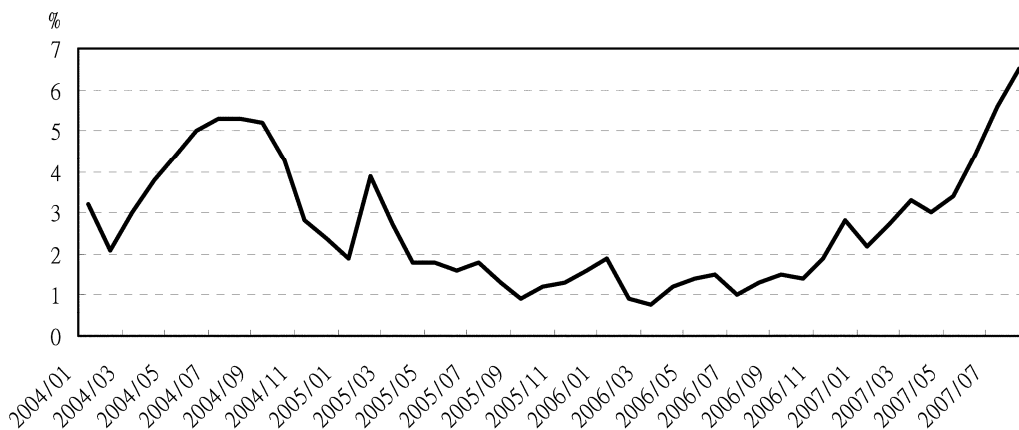
擴張過快，流動性過剩壓力加大。

至於房地產市場方面，房屋銷售價格持續上揚，本年 8 月中國 70 個城市房屋銷售價格較上年同期上漲 8.2%，漲幅較 7 月高出 0.7 個百分點。北海、深圳房價漲幅較大。影響所及，中國當局近期亦推出包括大量供應經濟適用房等相關平抑房價措施。

為抑制景氣及股市過熱，中國人民銀行自上年以來，即多次採行緊縮性貨幣政策大幅回收銀行體系過剩流動性。本年以來，通膨升溫，且信貸持續擴增，人民銀行繼於本年 1 月至 9 月間七度調升金融機構存款準備率各 0.5 個百分點至 12.5%，並於本年 3 月至 9 月間五度調升存款及放款基準利率合計各 1.35 個百分點及 1.17 個百分點，目前 1 年期存款及放款基準利率升至 3.87%及 7.29%。此外，尚有財政部上調股票交易印花稅，及國務院調降利息稅等調控措施。

中國人大常委會於本年 6 月 29 日批准財

圖 11 中國消費者物價年增率



政部發行 1.55 兆人民幣特別國債，用以購買約 2,000 億美元的外匯，作為成立中國外匯投資公司的資本金。財政部已於銀行間債券市場向境內商業銀行發行第 1 期特別國債購買

外匯，中國人民銀行並於 8 月 29 日自境內商業銀行買入特別國債 6,000 億人民幣，將有利於往後公開市場操作的靈活性。

柒、亞洲新興國家經濟成長力道增強，部分國家貨幣政策轉趨寬鬆

受惠於國際油價回穩，本年第 2 季亞洲新興國家內需及輸出均強勁擴增，經濟表現均較第 1 季為佳（圖 12）。

南韓本年第 2 季出口強勁成長及設備投資擴增，經濟成長率由第 1 季之 4.0% 升至 5.0%。南韓央行 7 月將本年經濟成長率預測值由 4.4% 上修至 4.5%，惟仍低於上年之 5.0%。

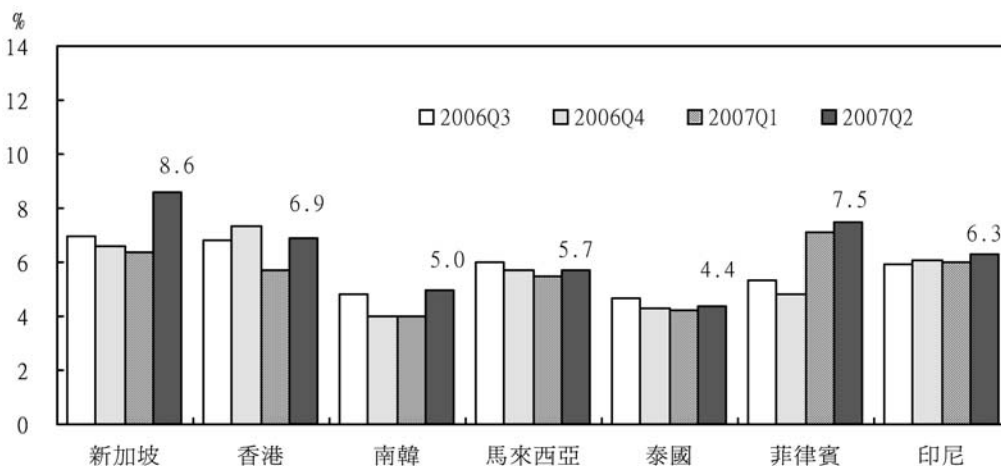
香港本年第 2 季營建投資、民間消費支出及出口強勁成長，經濟成長率由第 1 季之 5.7% 擴增至 6.9%。另勞動市場持續改善，失業率自 2003 年 7 月的 8.7% 高點降至本年 8

月的 4.2%。香港政府統計處 8 月將本年經濟成長率預測值由 4.5%~5.5% 上修至 5.0%~6.0%，惟仍低於上年之 6.9%。

新加坡本年第 2 季消費及資本支出成長轉強，經濟成長率由第 1 季之 6.4% 攀升至 8.6%。新加坡貿工部 8 月將本年經濟成長率預測值由 5.0%~7.0% 上修至 7.0%~8.0%。

馬來西亞本年第 2 季公共支出及民間消費持續穩健擴張，經濟成長率由第 1 季之 5.5% 升至 5.7%；馬來西亞央行預測本年經濟成長率仍可維持在 6.0%。泰國本年第 2 季在出口及政府支出成長帶動下，經濟成長率由

圖 12 亞洲新興國家經濟成長率



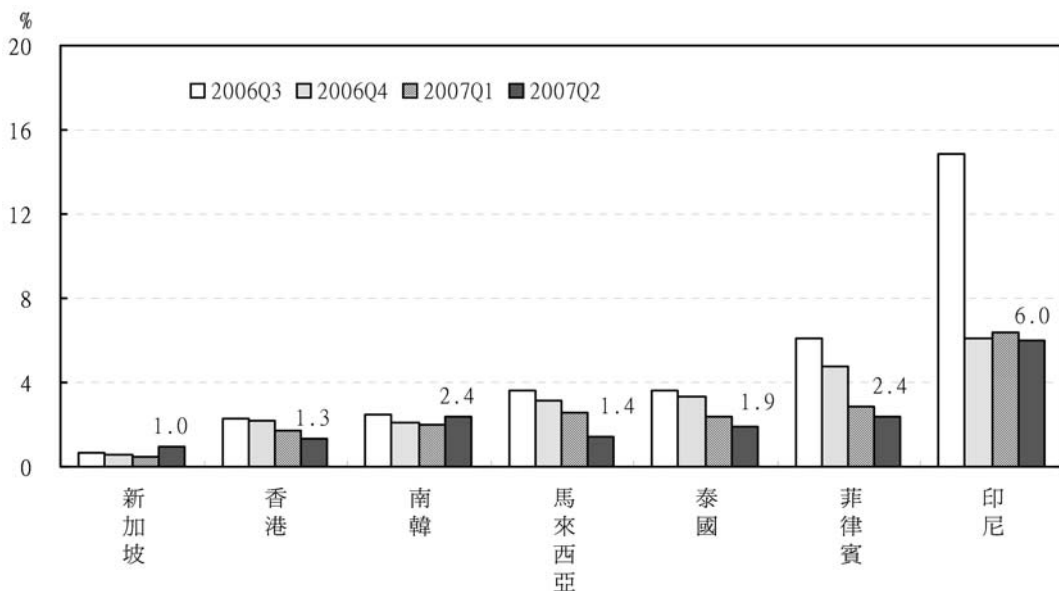
第 1 季之 4.2%略升至 4.4%；泰國國家經濟與社會發展委員會預測本年經濟成長率為 4.0%~4.5%，略低於上年之 5.0%。菲律賓本年第 2 季在服務業及工業強勁擴增下，經濟成長率由第 1 季之 7.1%升至 7.5%，創近 20 年來新高，預期本年經濟表現將優於上年。印尼本年第 2 季由於出口表現亮麗，加以政府支出擴增，經濟成長率由第 1 季之 6.0%升至 6.3%，印尼央行預測本年經濟成長率將高於上年。

至於物價方面，本年以來雖國際原油等原物料價格仍多呈盤堅走勢，惟因亞洲新興國家貨幣走強，降低其進口物價上漲壓力，影響所及，各國躉售物價或漲幅減緩或轉呈下跌，其中南韓 WPI 年增率由上年 8 月的 3.4%降至本年 8 月的 1.7%；新加坡則自上年 9 月起轉為負數，至本年 8 月為-2.4%；泰國

自上年 9 月起下滑至 5%以下，至本年 8 月更降至 1.1%。此外，多數亞洲新興國家的 CPI 漲勢亦趨緩和（圖 13），印尼 CPI 年增率上年 10 月由二位數降至一位數後，大致維持在 5.5%~6.5%之間，本年 8 月為 6.5%，而南韓、香港、新加坡、泰國、馬來西亞及菲律賓之近月 CPI 年增率則均低於 3%。

貨幣政策方面，由於各國通膨大致溫和，除南韓持續升息外，馬來西亞維持官方利率不變，泰國、菲律賓及印尼為刺激景氣則改採寬鬆性貨幣政策，香港亦跟隨美國降息。南韓央行繼上年 8 月升息後，鑑於民間資金過多且通膨壓力上升，本年 7 月及 8 月連續分別升息一碼，目前官方利率為 5.0%。香港跟隨美國自 2004 年 7 月以來十七度升息後，亦於本年 9 月轉而將貼現窗口基本利率由原先之 6.75%調降二碼至 6.25%。馬來西亞

圖 13 亞洲新興國家消費者物價年增率



於前年 11 月至上年 4 月間三度升息後，官方利率維持在 3.5%。泰國自 2004 年中至上年 6 月共十三度升息，官方利率升抵 5.0%後轉向，本年 1 月將政策利率由 14 天期附買回利率改為 1 天期附買回利率，且為提振景氣，1 至 7 月間共 5 次降息，目前官方利率為 3.25%。菲律賓於前年三度調升官方利率後，本年 7 月基於貨幣數量成長趨緩、通膨達 7

年來低點之考量，轉而將央行對商業銀行的隔夜貸款利率由 9.75%調降至 8.00%，隔夜存款利率則由 7.50%調降至 6.00%。印尼央行前年六度升息至 12.75%後，考量通膨壓力大幅減輕，為刺激消費支出，促進經濟成長，自上年 5 月至本年 7 月間轉而十三度降息，目前官方利率為 8.25%。

捌、歐元強勢、日圓震盪走揚，亞洲新興國家貨幣多回升

國際匯價方面，本年初，因 ECB 仍維持利率不變，復以投資人憂心德國調高加值稅恐帶來負面影響，歐元相對美元貶值。惟 2 月中起，由於上年第 4 季歐元區經濟成長表現亮麗，加上市場預期 ECB 即將升息，復以美國房市數據較預期疲軟，歐元對美元匯價攀升，至 4 月 27 日達 1 歐元兌 1.3653 美元。之後，美國經濟似有好轉跡象，歐元轉呈貶值，至 6 月 12 日為 1 歐元兌 1.3302 美元。隨著美國次級房貸問題擴大，投資者修改之前對美國經濟前景的看法，歐元再度走強，至 7 月 24 日達 1 歐元兌 1.3825 美元；惟至 7 月 26 日美股大跌，波及歐洲，因歐洲不少金融機構持有與美國次級房貸有關的證券部位而遭致鉅額損失，歐元回貶，至 8 月 17 日後，美國次級房貸問題獲得緩解，始止跌回升，9 月 18 日，美國 Fed 調降聯邦資金利率目標二碼，歐元與美元間之利差大幅縮小，歐元大幅攀升，至 9 月 28 日為 1 歐元兌 1.4222 美元

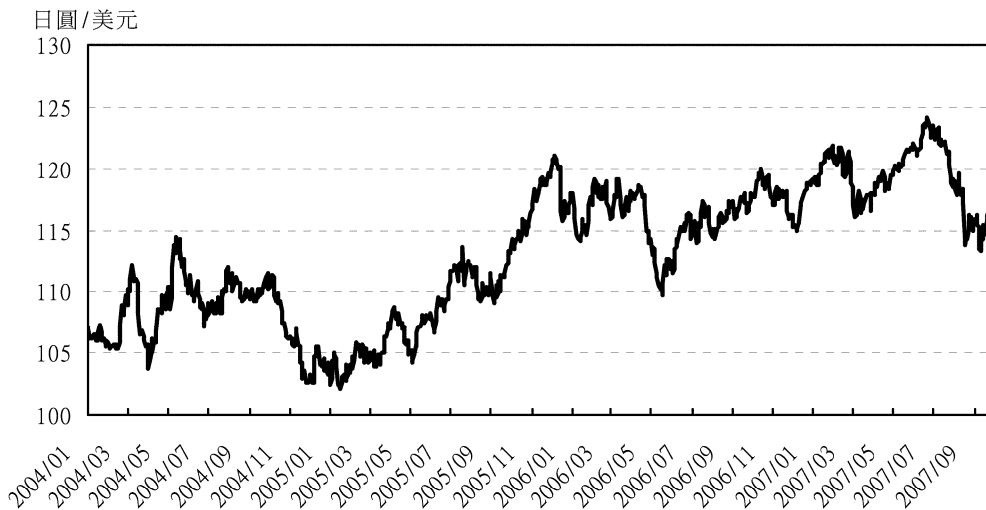
(圖 14)，較去年底升值 7.85%。

日圓對美元匯價方面，本年 3 月 5 日曾升抵 1 美元兌 115.975 日圓。嗣因日本物價持續下跌，預期日圓利率上升空間有限，加以國際股市表現亮麗，致日圓資金持續外移，進行逐利交易，日圓對美元匯價震盪走貶，至 6 月 22 日為 1 美元兌 124.09 日圓。之後，由於美國經濟前景不佳，且市場上預期日本央行即將升息，日圓轉呈升值，復以 7 月 26 日因美股大跌，美元看貶，國際投資者賣出持有的美元資產部位，回補日圓，使得日圓對美元進一步走強，至 8 月 17 日為 1 美元兌 113.81 日圓，之後大致在 113~116 日圓之間震盪。9 月中旬，因日本下修本年第 2 季經濟成長率且為負值，以及日本首相安倍晉三突然宣布辭職，引發政局不安，致短期內日本央行升息可能性降低，日圓匯價趨疲軟，至 9 月 28 日為 1 美元兌 115.02 日圓(圖 15)，惟仍較去年底升值 3.60%。

圖 14 歐元對美元匯率



圖 15 美元對日圓匯率



在亞洲新興國家方面，以菲律賓披索、泰銖與中國人民幣升值幅度較明顯。本年初，由於市場預期中國人民幣升值心理濃厚，人民幣持續呈現升值趨勢。5月19日中國人民銀行雖擴大銀行間人民幣兌美元匯率波動幅度，但人民幣實際升值幅度並未見擴大，而是微幅漸進升值的調整趨勢，9月底與去年底比較，人民幣對美元升值 4.02%。因

韓、菲經濟表現不錯，且受熱錢流入之影響，韓元與菲律賓披索本年以來大致呈現升值趨勢，惟在7月底至8月受全球股市重挫、外資流出的影響而走軟，9月則因美元走弱，外資再度流入而回升。泰銖本年以來走勢強勁，為避免泰銖升值幅度過大，影響出口表現，泰國政府於7月底提出抑制升值措施，兼受全球股市下跌影響，8月起泰銖回貶。印

尼盾與馬來西亞幣表現相似，皆呈現 3 至 5 月間升值而後於 6 至 8 月貶值，9 月則再度回升。新加坡本年第 1 季經濟成長微幅放緩，貨幣當局為避免貨幣升值而打擊出口，匯率政策趨於保守，4 月起新加坡元反呈貶值趨勢，後因經濟表現亮麗，轉呈升值，旋即在

8 月因全球股市疲軟影響而回軟，9 月則受美國 Fed 降息預期之激勵而大幅升值。9 月底與上年底比較，菲律賓披索、泰銖、馬來西亞幣、新加坡元與韓元分別升值 8.52%、5.49%、3.60%、3.26%與 1.62%；印尼盾則貶值 1.65%。

玖、受美國次級房貸問題影響，國際股市震盪

本年初由於 Fed 繼續停止升息，加以全球主要企業獲利亮麗，激勵國際股市上漲。惟 2 月下旬，中國股市在上年暴漲後，投資人居高思危，加上中國人民銀行各種緊縮政策之採行以及未來將課徵證所稅之傳言，引發非理性賣壓，上海 A 股率先於 2 月 27 日暴跌 8.8%，國際股市亦隨之重挫。此外，下跌主因尚包括借入日圓的逐利交易投資人進行大量反向平倉操作，加以美國次級房貸違約率大幅攀升，引發投資人對美國房貸品質惡化之疑慮，加重全球股市巨幅賣壓之連鎖效應。3 月下旬以來，因市場預期 Fed 將不再升息，加以企業併購、獲利等利多消息不斷，國際股市回穩翻揚，中國股市漲勢更是凌厲，指數頻創新高。惟為避免中國股市泡沫化，除中國人民銀行持續採取多項緊縮措施，中國財政部並於 5 月 30 日調高股票交易印花稅率，影響所及，上海 A 股自 5 月 30 日之數日內重挫 15.3%，始止跌回穩。中國以

外之其他主要國際股市，則多在經濟數據樂觀及企業財報亮麗之支撐下，續創新高。

7 月以來，美國次級房貸問題持續擴大，金融機構及投資人為規避風險，導致市場信用趨緊及逐利交易減少，7 月 26 日美股因而下跌，國際股市亦隨之重挫。其後 3 週，各國股市不見起色。隨著主要國家央行紛紛挹注鉅額資金，紓緩市場流動性，加以 8 月 17 日 Fed 調降貼現利率二碼，稍解市場對美國房貸問題之疑慮，日圓逐利交易重新啟動，國際股市始自 8 月 20 日起止跌回升。9 月初美國發布之房貸違約率、就業人口等數據不佳；歐元區亦受次級房貸風暴波及，且第二季經濟成長減緩；日本則因經濟數據疲弱，導致美、日及歐股漲勢略歇。9 月 18 日美國 Fed 同時調降貼現利率及聯邦資金利率目標各二碼，激勵美股大漲。其他主要國際股市則亦在經濟數據好轉及次級房貸風暴漸次平息之預期下呈現上揚。

9 月 28 日與上年底比較，美國那斯達克股價指數及道瓊工業股價指數分別上漲 11.9% 及 11.5%，泛歐股價指數上揚 6.1%，日經股價指數則下跌 2.6%（圖 16、17、18、19）。

至於亞洲其他主要股市，上海 A 股、香港、南韓、印尼、泰國、新加坡、馬來西亞及菲律賓則分別上漲 107.0%、36.0%、35.7%、30.7%、24.4%、24.1%、21.9%及 19.8%。

圖 16 美國道瓊工業股價指數

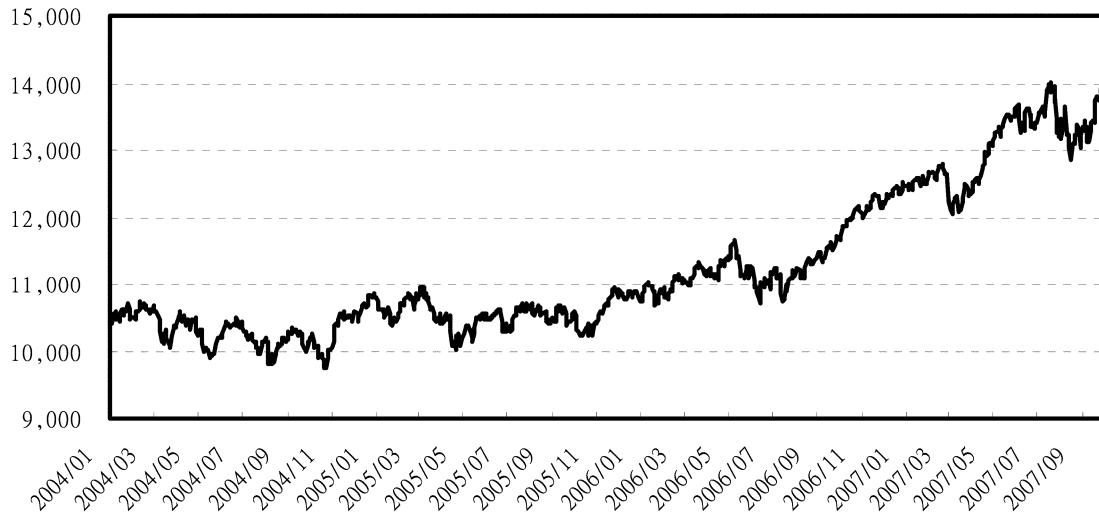


圖 17 美國那斯達克股價指數

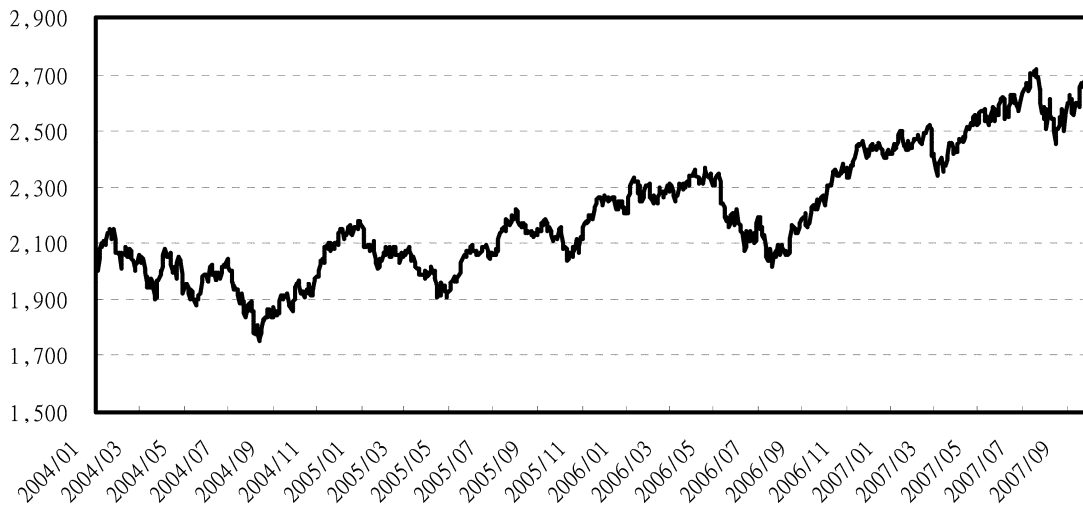


圖 18 泛歐股價指數

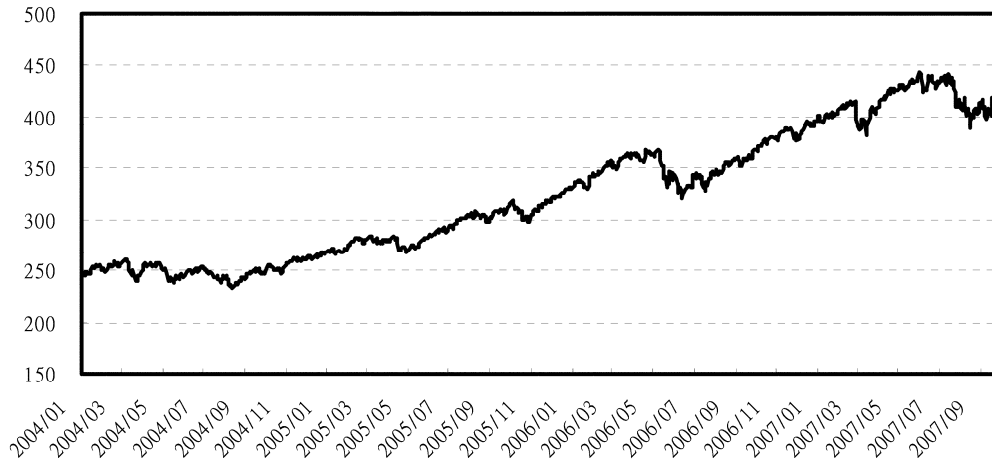
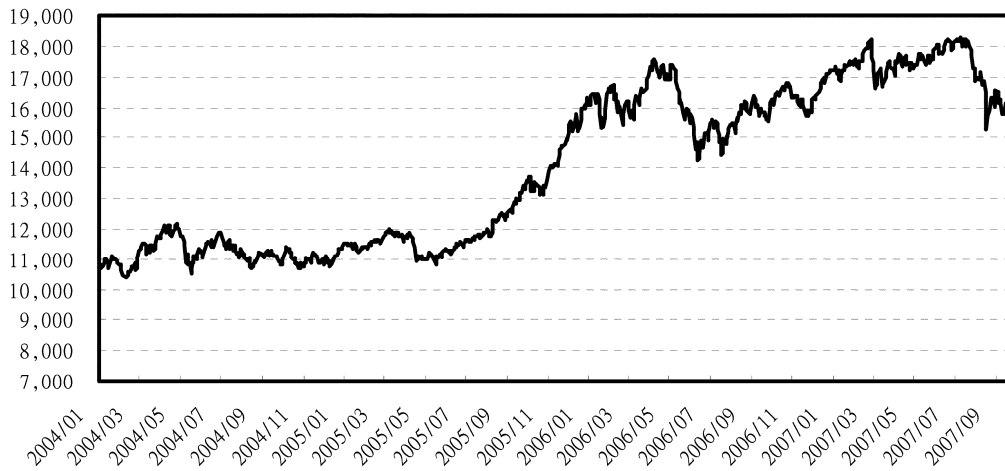


圖 19 日本 N225 股價指數



拾、國際商品價格攀高

隨油價下跌，本年 1 月 18 日 CRB 期貨指數跌至 285.88。之後，油價自低檔回升，加以貴金屬及基本金屬行情走揚，CRB 期貨指數轉呈上升走勢，3 月 29 日達 317.73。之後，大致維持在 305~320 間上下震盪。至 7 月，因油價上漲，CRB 指數走揚，至 7 月 19

日為 325.99。因基本金屬及石油等價格受美國次級房貸風暴影響而走跌，8 月 21 日 CRB 指數跌至 299.77；惟隨穀物、基本金屬、貴金屬及石油等價格同步回升，CRB 指數走揚，至 9 月 28 日為 333.67，較上年底上升 8.6%。JOC 指數則在基本金屬、石油等價格

上漲下一路攀升，至 7 月 23 日為 147.50。之後，因基本金屬及石油等價格走軟而一度回跌；8 月下旬即再因油價回升而走揚，至 9 月 28 日為 144.80 點，較去年底上升 9.5%。

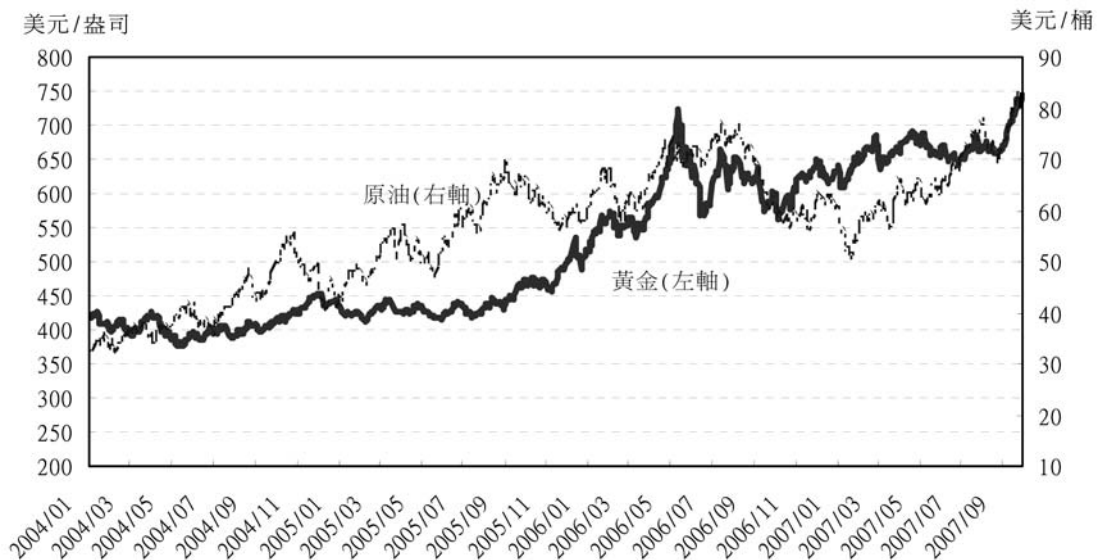
油價方面，本年初受北美氣候偏暖及美國經濟降溫等影響，1 月 18 日國際油價（美國西德州中級原油價格）一度跌至每桶 50 美元；隨後北美氣候轉冷、石油輸出國家組織（OPEC）減產，以及產油國再度出現緊張情勢，油價止跌回升，至 3 月 29 日為每桶 66 美元。5 月上旬，因美國煉油廠相繼提高產能，油價曾跌至每桶 62 美元以下；惟 6 月以來陸續受美國夏季汽油需求攀升、產油國地緣政治風險升高及美國原油庫存減少等影響，國際油價盤堅，至 7 月 31 日達 78.22 美元之高點。隨後，由於美國次級房貸問題引發全球經濟成長趨緩疑慮，市場預期能源需

求減少，加以投資人獲利回吐賣壓湧現，國際油價回軟，至 8 月 22 日為 69.32 美元。嗣因美國汽油庫存持續下滑及墨西哥輸油管遭破壞等影響，油價再度攀升，9 月 13 日升破 80 美元大關。之後，由於美國 Fed 降息效應持續發酵、美國原油庫存水位仍偏低，加以伊朗緊張情勢升溫，激勵油價震盪走揚，至 9 月 28 日為 81.67 美元（圖 20），較去年底上漲 33.8%。

由於產油國地緣政治風險仍在，益以中國經濟成長對能源需求持續擴增，因此預期未來國際油價仍將承受上漲的壓力。美國能源資訊署（EIA）於本年 9 月 11 日發布最新預測，本年全年國際油價每桶平均為 66.97 美元，略高於上年之 66.02 美元，明年將續升至 71.17 美元。

國際黃金方面，本年初金價穩步走揚，

圖 20 西德州中級原油及黃金價格



復以中東局勢緊張，持續吸引避險買盤進駐，2 月 26 日國際金價(倫敦黃金現貨價格)一度升至每盎司 685.75 美元。之後，受日圓逐利交易反向平倉賣出黃金及投資人獲利了結之影響，金價轉弱，3 月上旬一度跌破 640 美元。隨後在美元貶值下，金價再度轉強，至 4 月 20 日逾 690 美元。5 月以來隨美元升值，加上部分主要國家相繼升息，投資人擔心利率走升，出脫黃金，金價回跌，至 6 月

27 日為 642.1 美元。嗣因美元走貶，金價自低檔回升，7 月 24 日達 684.3 美元。之後，受美國次級房貸風暴影響，市場流動性緊俏，投資人出脫黃金，金價震盪回軟，至 8 月 21 日為 657.5 美元後，即在國際股市及油價回升下獲得支撐，9 月 7 日升破 700 美元大關。之後，受美元貶值之激勵，金價持續攀高，至 9 月 28 日為 743 美元(圖 20)，係近 28 年新高，較去年底則上漲 17.6%。

拾壹、影響全球經濟前景之變數

IMF 於本年 7 月之「國際經濟展望最新預測報告(World Economic Outlook Update)」中表示，與 4 月發布「國際經濟展望報告」時之情況類似，全球經濟成長前景依舊面臨略偏下滑的風險。自 4 月發布「國際經濟展望報告」以來，在經濟持續強勁成長的情況下，供給制約作用增強，通貨膨脹風險增大，且油價高漲的風險仍令人擔憂。此外，隨著一些部門的信用品質惡化和美國次級房貸市場及財務槓桿型貸款市場波動加劇，金融市場風險亦已提高。

雖然美國的房地產部門仍繼續修正，但與美國國內需求有關的下滑風險已略為緩解。另在降低全球失衡調整的風險方面，雖已取得部分進展，惟保護主義壓力仍令人關注。

此外，IMF 總經理拉托於 8 月下旬表示，近期全球信用市場危機將衝擊經濟成長，且部分國家受到的影響將大於其他地區，IMF 可能於 10 月略微調降今、明兩年全球經濟成長率預測值，惟調降幅度將不會太大。