

壹、國際經濟金融篇



壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述

2018年全球經濟同步擴張情況不再，且自下半年來成長動能放緩，金融市場波動加劇。先進經濟體中，美國受益減稅及政府擴張支出等激勵政策，經濟成長獨強，日本則因天災肆虐致景氣疲軟，歐元區亦因出口放緩及部分成員國政局動盪而拖累經濟成長；新興市場暨開發中經濟體方面，中國大陸因去槓桿政策及金融監管趨嚴，致經濟成長進一步走緩，部分亞洲國家因全球貿易動能放緩，致外需疲弱，景氣擴張力道亦放緩。

國際貨幣基金（IMF）估計2018年全球經濟成長率自2017年之3.8%略降至3.7%，其中先進經濟體自2.4%降至2.3%，新興市場暨開發中經濟體自4.7%降至4.6%。

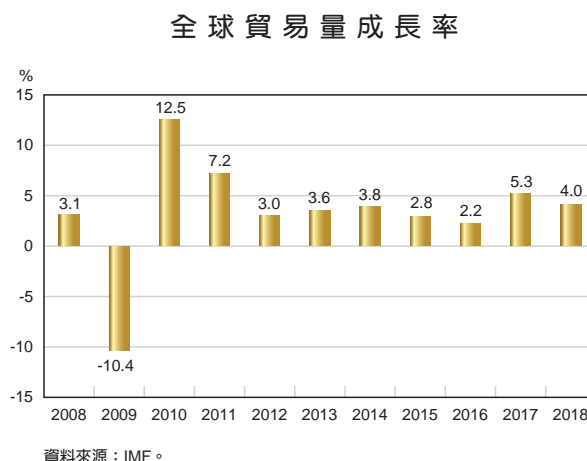
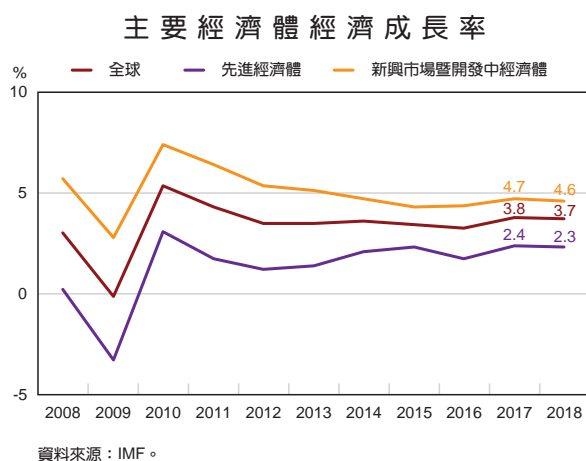
先進經濟體勞動市場持續改善，失業率由

2017年的5.6%降至5.2%，已低於全球金融危機發生前（2007年）水準，其中美國、日本、歐元區及英國均明顯下降。

國際油價雖於2018年第4季大幅下跌，惟全年平均價格仍高於2017年，加以先進經濟體之薪資溫和成長，部分新興市場經濟體貨幣貶值引發輸入性通膨，致2018年全球通膨率上揚，先進經濟體消費者物價指數（CPI）年增率自2017年之1.7%升至2.0%，新興市場暨開發中經濟體則自4.3%升至4.9%。

2018年主要經濟體貿易摩擦加劇，加以金融市場大幅波動，削弱企業投資、生產及出口活動，全球貿易量成長率自2017年之5.3%降至4.0%。

貨幣政策方面，由於景氣溫和復甦，部分先進經濟體央行持續貨幣政策正常化步調。年內美國聯準會（Fed）升息4次，並持續縮減資



產負債表；歐洲央行（ECB）於年底終止購債計畫；日本央行（BoJ）維持政策利率及購債目標不變。中國大陸雖維持政策利率不變，惟透過調降存款準備率等方式維持合理充裕之流動性。此外，英國、加拿大及南韓等央行調升政策利率，部分新興市場經濟體如阿根廷、土耳其、馬來西亞、菲律賓、印尼、印度及泰國等則為抑制貨幣貶值、通膨升溫等因素，亦加

入升息行列。

國際匯市方面，因美國經濟強勁，國際美元走升，歐元及多數亞洲國家貨幣對美元貶值，日圓則因投資人避險需求增加而升值。先進經濟體央行持續貨幣政策正常化、美中貿易衝突（詳專題一）影響投資信心及市場擔憂全球景氣惡化，致全球主要股市震盪下跌。

專題一

美中貿易衝突與貿易談判之發展

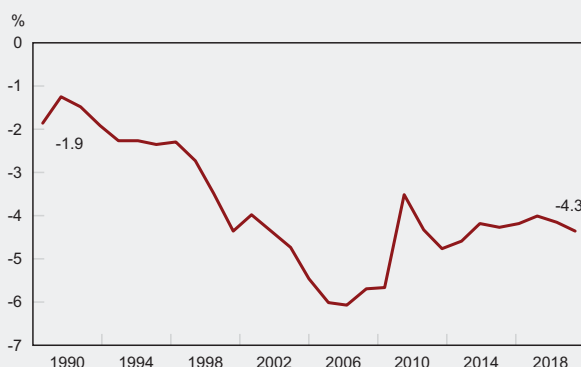
一、美中貿易長期失衡引發衝突

美國商品貿易長期以來呈現逆差，商品貿易逆差相對GDP比重由1990年之1.9%擴大至2018年之4.3%，1990年至2018年累計貿易逆差達14.9兆美元。由於川普總統競選期間即強調美國優先策略，就任後陸續推出多項貿易保護措施，包括宣布退出、凍結或要求重談部分正在商議中或既有的多邊協定，以及對進口鋼鐵與鋁製品加

徵關稅等，並認為可利用關稅手段與他國進行雙邊貿易談判，並藉此改善貿易失衡。

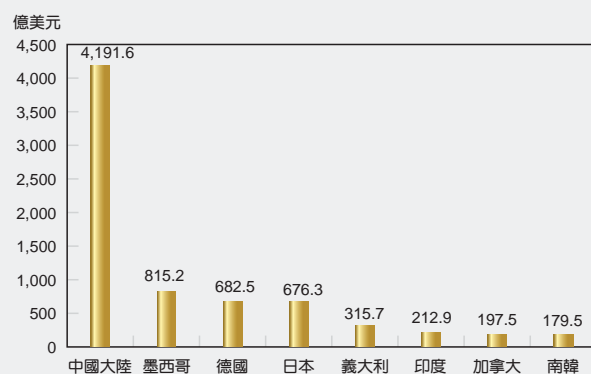
美國對中國大陸商品貿易逆差金額遠高於其他貿易夥伴，川普總統認為，中國大陸長期透過不公平貿易手段大幅增加其商品出口，奪取美國出口市場，且透過侵略性產業政策如強迫外國企業技術移轉，以及限制外資進入中國大陸市場等，使其經濟實力快速追趕美國；近期更推動「中國製造2025」，以期成為全球製

美國商品貿易餘額相對GDP比重



資料來源：美國商務部。

美國商品貿易逆差主要來源國
(2018年)



資料來源：美國商務部。

造強國，威脅美國強權地位。因此，川普總統於 2017 年 8 月指示美國貿易代表署 (U.S. Trade Representative, USTR) 依據 1974 年貿易法 (Trade Act of 1974) 第 301 條款 (以下簡稱 301 條款)，就中國大陸在智慧財產權、創新及科技之法律、政策措施或行為是否損及美國利益啓動調查。

二、美中相互加徵關稅致爭端加劇

2018 年 3 月 22 日，美國公布 301 條款調查結果，認為中國大陸有強迫美商技術授權或轉移、政策性支持中國大陸企業在美投資以獲取尖端技術，以及網路竊取美商營業秘密等情事。川普總統旋即指示 USTR 對中國大陸不公平貿易採取行動，包括訴諸 WTO 爭端解決，以及於 15 日內提出加徵 25% 關稅之產品清單等措施。

2018 年 4 月初，USTR 公告對中國大陸加徵 25% 關稅之產品建議清單，規模約 500 億美元；中國大陸官方隨即表達嚴重抗議，除擬將美方做

法訴諸 WTO 爭端解決機制外，亦準備對美國採取同等力度及同等規模之加徵關稅措施。

嗣後雙方雖就經貿議題展開磋商，惟 6 月中旬美中相繼宣布上述各自約 500 億美元之課稅清單，分階段於 7 月及 8 月生效，9 月美國再對規模約 2,000 億美元之中國大陸進口商品加徵 10% 關稅，且該稅率將自 2019 年 1 月 1 日起提高至 25%，中國大陸隨後亦宣布再對規模約 600 億美元之美國進口商品加徵 5%~10% 關稅。川普總統表示，若中國大陸再採取報復措施，擬再對約 2,670 億美元之中國大陸進口商品加徵關稅，貿易衝突升溫。

三、美中積極進行貿易談判，後續發展備受關注

2018 年 12 月初，美國與中國大陸宣布將進行貿易協商，美國將原定 2019 年 1 月 1 日起，對自中國大陸進口之 2,000 億美元商品加徵關稅稅率由 10% 調升至 25% 之措施暫緩 90 日

2018 年美中相互加徵關稅措施

生效時間	美國對中國大陸進口商品加徵關稅措施	中國大陸對美國進口商品加徵關稅措施
2018年 7月6日	規模：共818品項，約340億美元 稅率：25%	規模：共545品項，約340億美元 稅率：25%
2018年 8月23日	規模：共279品項，約160億美元 稅率：25%	規模：共333品項，約160億美元 稅率：25%
2018年 9月24日	規模：共5,745品項，約2,000億美元 稅率：10% 原訂2019年1月1日起提高稅率至25%，2018年12月宣布暫緩實施，2019年3月5日正式公布稅率繼續維持10%，直至另行通知為止。	規模：共5,207品項，約600億美元 稅率：5%~10%
未定	川普總統表示，若中國大陸採取報復措施，擬再對約 2,670 億美元進口商品加徵關稅。	

資料來源：經濟部國貿局。

後實施。

2019 年初以來，雙方隨即進行數輪會談，主要議題包括中國大陸強迫外國企業技術轉移、智慧財產權保護、服務業與農業之非關稅壁壘、匯率及政府對國有企業補貼等。2 月下旬川普總統稱談判在重要結構性議題具實質進展，3 月 5 日美國正式公布對中國大陸 2,000 億美元之加徵關稅稅率繼續維持 10%，直至另行通知為止。外界推測，美中雙方似已對貿易失衡等歧見不大的議題達成共識，惟部分結構性問題及執行機制等議題尚待磋商，正式簽署貿易協議仍存變數。

2018 年美國加徵關稅措施，已使美國商品價格大幅攀升，美國消費者與企業面臨額外的租稅成本及供應鏈重組成本等問題，成為主要受害

者，且美國因進口成本攀升已造成經濟損失¹，中國大陸亦因美國加徵關稅影響出口及內需，並衝擊就業，景氣降溫壓力加劇。IMF 及 OECD 等國際機構表示，主要經濟體貿易政策不確定性恐降低商業投資，擾亂產業活動並減緩生產力成長，進而衝擊企業獲利展望，可能削弱金融市場信心，影響全球經濟前景²。

目前美中貿易談判雖朝正向發展，惟外界多認為，即使談判取得成果，由於美中存在根本上的利益矛盾，競爭關係仍不易在短期內有所改善，加以其各自與歐盟等大型經濟體之貿易爭端仍延續，未來貿易關係變化之不確定性仍存，後續發展備受國際關注。

¹ Bloomberg (2019), "Evidence Grows that Trump's Trade Wars Are Hitting U.S. Economy and Americans Are Footing the Tariffs," *The Japan Times*, Mar. 5 ; Hiltzik, Michael (2019), "Trump's Trade War Is Politically Motivated, Yet Hurts Consumers and GOP Voters, Study Shows," *Los Angeles Times*, Mar. 4。

² IMF (2019), "A Weakening Global Expansion," *World Economic Outlook Update*, Jan. 21 ; OECD (2019), "OECD Interim Economic Outlook," Mar. 6。

二、主要經濟體經濟情勢

(一) 美國經濟表現獨強，多數先進經濟體通膨升溫

2018年美國經濟成長率由2017年之2.2%大幅上升至2.9%，主要受惠於政府實施減稅措施激勵民間消費與企業投資，並擴大財政支出。勞動市場表現強勁，失業率由2017年之4.4%續降至3.9%，非農就業新增人數平均每月達22.3萬人，遠高於2017年的17.9萬人，薪資漲幅亦由2017年之2.6%升至3.0%。CPI年增率則在能源價格上漲帶動下，由2017年之2.1%升至2.4%。

日本因企業獲利增強、擴增自動化設備，推升民間投資，惟豪雨、強颶及地震等天災不斷不利民間消費，加以美中貿易衝突影響出口，全年經濟成長0.8%，大幅低於2017年之1.9%。勞動市場持續緊俏，失業率降至1993年以來之低點2.4%，求才求職比率則升至1974年以來之高點1.61倍，經常性薪資漲幅由2017年之0.5%略升至0.8%。CPI年增率因能源價格上漲，由2017年之0.5%續升至1.0%。

歐元區受全球貿易成長放緩致出口部門表現不佳，部分成員國政局動盪影響經濟信心，加以9月起歐盟新實施之汽車排放測試規範亦影響汽車生產，經濟成長率由2017年之2.4%降至1.8%。主要成員國中，德國及法國由2.2%分別降至1.4%及1.5%。歐元區勞動市場持續改善，失業率由2017年之9.1%續降

至8.2%。CPI年增率受能源價格上漲影響，由2017年之1.5%升至1.8%。

英國因脫歐協議遲未通過，影響企業投資決策且不利消費信心，經濟成長率由2017年之1.8%降至1.4%，失業率則由4.4%降至4.1%，CPI年增率受景氣降溫與央行升息影響，自2.7%降至2.5%。

(二) 亞洲經濟體經濟擴張力道多減弱，通膨相對溫和

2018年亞洲經濟體（日本除外）景氣多降溫，主要因全球經濟走緩、貿易成長下滑，加以部分國家內需疲軟所致；雖然國際油價上漲，惟在部分政府惟穩措施及央行升息下，多數經濟體通膨仍相對溫和，菲律賓則因調升菸草及含糖飲料等商品之消費稅率，CPI年增率升幅較大。

中國大陸因2015年底開始實施之去槓桿政策致投資成長下滑，加以降低關稅稅率使進口大幅增加，淨輸出轉為負貢獻，2018年經濟成長率由2017年之6.8%降至6.6%，創28年來新低。香港因消費減弱及出口趨緩，經濟成長率自2017年之3.8%降至3.0%。南韓因半導體需求降溫，設備投資成長減緩，營建投資亦因政府抑制房市過熱政策而呈現衰退，經濟成長率由2017年之3.1%降至2.7%，係2012年以來之低點。新加坡則因製造業成長趨緩，經濟成長率由2017年之3.9%降至3.2%。

東協五國方面，印尼因持續擴大公共建設，泰國因內需活絡，越南因農產品出口大幅

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
全球	3.6	3.5	3.3	3.8	3.7
先進經濟體	2.1	2.3	1.7	2.4	2.3
新興市場暨開發中經濟體	4.7	4.3	4.4	4.7	4.6
美國	2.5	2.9	1.6	2.2	2.9
日本	0.4	1.2	0.6	1.9	0.8
歐元區	1.4	2.1	2.0	2.4	1.8
德國	2.2	1.7	2.2	2.2	1.4
法國	1.0	1.1	1.2	2.2	1.5
英國	2.9	2.3	1.8	1.8	1.4
台灣	4.02	0.81	1.51	3.08	2.63
南韓	3.3	2.8	2.9	3.1	2.7
新加坡	4.1	2.5	2.8	3.9	3.2
香港	2.8	2.4	2.2	3.8	3.0
東協五國	4.6	4.9	4.9	5.3	5.2
印尼	5.0	4.9	5.0	5.1	5.2
泰國	1.0	3.1	3.4	4.0	4.1
馬來西亞	6.0	5.1	4.2	5.9	4.7
菲律賓	6.1	6.1	6.9	6.7	6.2
越南	6.0	6.7	6.2	6.8	7.1
中國大陸	7.3	6.9	6.7	6.8	6.6

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2019 及 IMF World Economic Outlook, October 2018。
2. 各經濟體官方網站。

主要經濟體或地區失業率

單位：%

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
先進經濟體	7.3	6.7	6.2	5.6	5.2
美國	6.2	5.3	4.9	4.4	3.9
日本	3.6	3.4	3.1	2.8	2.4
歐元區	11.6	10.9	10.0	9.1	8.2
德國	6.7	6.4	6.1	5.7	5.2
法國	10.3	10.4	10.1	9.4	9.1
英國	6.2	5.4	4.9	4.4	4.1
台灣	3.96	3.78	3.92	3.76	3.71
南韓	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8
新加坡	2.0	1.9	2.1	2.2	2.1
香港	3.2	3.3	3.4	3.2	2.8
印尼	5.9	6.2	5.6	5.5	5.3
泰國	0.8	0.9	1.0	1.2	1.1
馬來西亞	2.9	3.2	3.5	3.4	3.3
菲律賓	6.8	6.3	5.5	5.7	5.3
越南	2.1	2.3	2.3	2.2	2.0
中國大陸	4.1	4.1	4.0	3.9	3.8

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2018。
2. 各經濟體官方網站，德國採德國統計局資料。

主要經濟體或地區消費者物價年增率

單位：%

	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
全球	3.2	2.8	2.8	3.2	3.8
先進經濟體	1.4	0.3	0.8	1.7	2.0
新興市場暨開發中經濟體	4.7	4.7	4.2	4.3	4.9
美國	1.6	0.1	1.3	2.1	2.4
日本	2.7	0.8	-0.1	0.5	1.0
歐元區	0.4	0.0	0.2	1.5	1.8
德國	0.9	0.5	0.5	1.5	1.7
法國	0.5	0.0	0.2	1.0	1.9
英國	1.5	0.0	0.7	2.7	2.5
台灣	1.20	-0.30	1.39	0.62	1.35
南韓	1.3	0.7	1.0	1.9	1.5
新加坡	1.0	-0.5	-0.5	0.6	0.4
香港	4.5	3.0	2.4	1.5	2.4
東協五國	4.6	3.2	2.4	3.1	2.9
印尼	6.4	6.4	3.5	3.8	3.2
泰國	1.9	-0.9	0.2	0.7	1.1
馬來西亞	3.1	2.1	2.1	3.8	1.0
菲律賓	3.6	0.7	1.3	2.9	5.2
越南	4.1	0.6	2.7	3.5	3.5
中國大陸	2.0	1.4	2.0	1.6	2.1

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2019 及 IMF World Economic Outlook, October 2018。

2. 各經濟體官方網站。

增加，致經濟成長率皆高於2017年；而馬來西亞因政府投資及出口減緩，菲律賓因商品出口轉呈衰退致淨外需負貢獻擴大，經濟成長率均

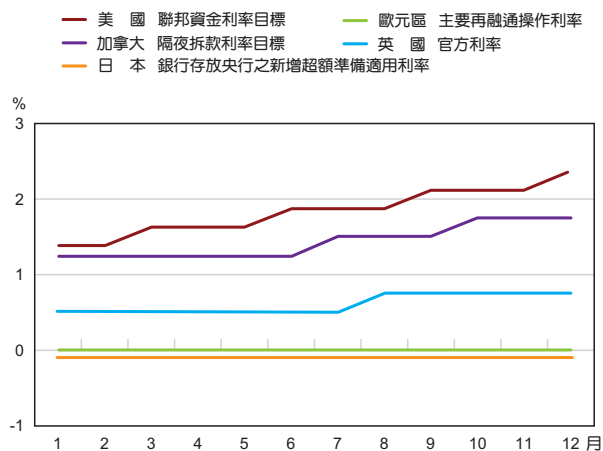
不如2017年。綜計2018年東協五國之成長率為5.2%，低於2017年之5.3%。

三、主要經濟體貨幣政策

(一) 部分先進經濟體央行持續貨幣政策正常化

2018年Fed鑑於失業率走低、就業人數增加，且通膨率升至2%之政策目標，分別於3月、6月、9月及12月四度調升聯邦資金利率目標區間共計1個百分點至2.25%~2.50%，並持續縮減資產負債表。ECB維持主要再融通操作利率於0%不變，惟9月宣布於年底停止資產購買計畫；BoJ維持短期政策利率（銀行存放央行之新增超額準備利率）於-0.10%及每年80兆日圓之購債目標不變（2018年實際購債金額僅約38兆日圓），然7月宣布將殖利率曲線控制政策中之10年期公債殖利率波動區間自-0.10%~0.10%擴大至-0.20%~0.20%，使殖利率曲線波動更具彈性，以減緩對市場和銀行之不利影響。

2018年主要先進經濟體之政策利率



註：美國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。

英國央行因通膨率高於2%目標，於8月調升官方利率0.25個百分點至0.75%；加拿大央行亦因通膨升溫，年內三度調升隔夜拆款利率目標共計0.75個百分點至1.75%。

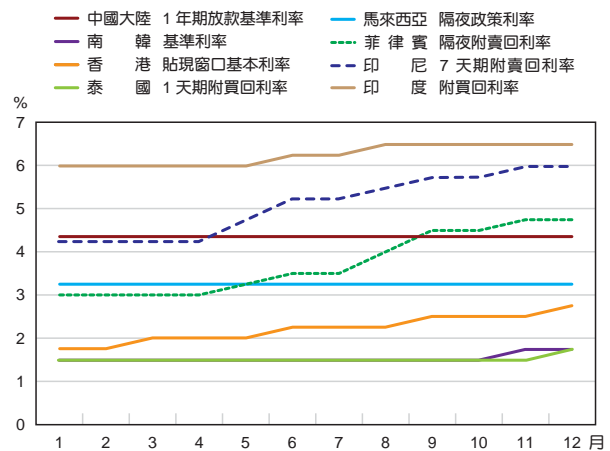
(二) 部分亞洲經濟體調升政策利率

2018年除香港伴隨美國升息4次外，新加坡貨幣管理局預期核心通膨上行壓力持續，分別於4月及10月調升新加坡元名目有效匯率區間之斜率（即小幅升值），小幅緊縮貨幣政策；南韓鑑於與美國之利差持續擴大，11月調升政策利率0.25個百分點至1.75%。

中國大陸維持存、放款基準利率不變，惟基於經濟成長面臨下行壓力，四度定向調降存款準備率及利用中期借貸便利等工具維持合理充裕之流動性。

此外，馬來西亞於年初時基於經濟活動升溫，升息0.25個百分點至3.25%；而美元匯

2018年亞洲經濟體之政策利率



資料來源：各經濟體官方網站。

價、美債殖利率走高，致菲律賓、印尼及印度等經常帳逆差國家，因資本外流、貨幣貶值壓力攀升及通膨升溫等因素，分別調升政策利率

1.75、1.75及0.50個百分點至4.75%、6.00%及6.50%；泰國央行則於年底鑑於金融脆弱性升高，升息0.25個百分點至1.75%。

2018年主要經濟體之政策利率變動

經濟體	2017/12/31 政策利率 水準值 (%)	2018/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美國	1.25~1.50	2.25~2.50	+1.00
加拿大	1.00	1.75	+0.75
歐元區	0.00	0.00	—
日本	-0.10	-0.10	—
英國	0.50	0.75	+0.25
中國大陸	1.50 (存款)	1.50 (存款)	—
	4.35 (放款)	4.35 (放款)	—
南韓	1.50	1.75	+0.25
香港	1.75	2.75	+1.00
泰國	1.50	1.75	+0.25
馬來西亞	3.00	3.25	+0.25
菲律賓	3.00	4.75	+1.75
印尼	4.25	6.00	+1.75
印度	6.00	6.50	+0.50

註：—表示持平未變動。
資料來源：各經濟體官方網站。

四、國際商品及金融情勢

(一) 油價先漲後跌，穀價小幅區間震盪，金價先跌後漲

2018年4月起，油價走揚，主要因美國退出伊朗核協議並決定恢復對伊朗實施經濟制裁，另制裁委內瑞拉石油業，加以石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯等產油國不願增產，10月4日布蘭特原油現貨漲至每桶86.07美元之近年新高。嗣因美國給予部分國家可自伊朗購油之6個月制裁豁免期，且美國、OPEC與俄羅斯增產，益以美中貿易衝突恐降低全球經濟成長及油需，油價反轉大跌，年底布蘭特原油現貨價格為每桶50.56美元，較2017年底重挫24.2%。

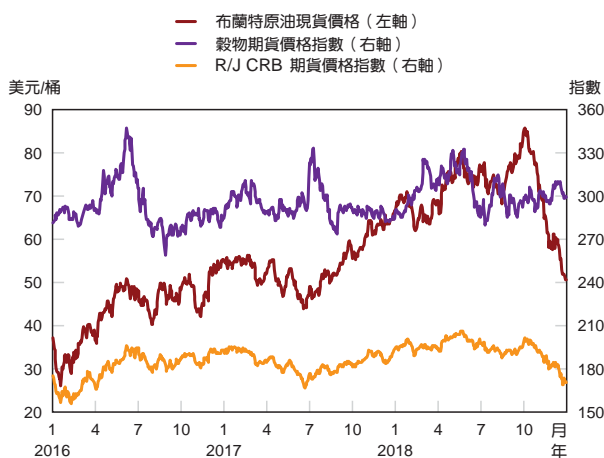
2018年上半年，巴西黃豆收成進度落後，加以主要產區乾旱損及產出，穀價走高；下半年以來，因美中貿易衝突，中國大陸對美國黃

豆進口課徵25%報復性關稅，致美國黃豆價格下跌，惟當成替代來源之巴西黃豆價格上漲，另隨主要產區產量預估、天候變化，致穀價於區間震盪，年底Thomson Reuters穀物期貨價格指數為299.66點，較2017年底上漲5.2%。

2018年黃金價格大抵隨Fed貨幣政策、美元匯價及全球股市表現等因素呈先跌後漲走勢。年初美元偏弱致金價於高檔震盪，4月後美元走強，金價轉跌，8月17日倫敦黃金現貨價格跌至每盎司1,178.40美元之年內最低，嗣於低檔盤整。10月後，全球股市重挫，投資人避險情緒升溫，加以Fed主席偏鴿派言論致美元走弱，金價反彈，年底為每盎司1,281.65美元，惟仍較2017年底小跌1.1%。

代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數隨原油等大宗商品價格波動，2018年底為169.8點，較2017年底下跌12.4%。

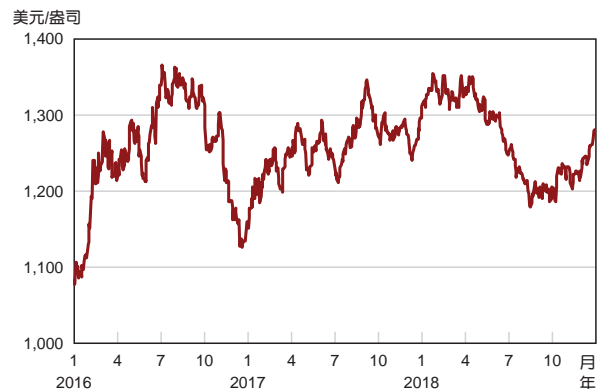
原油現貨價格、穀物及
R/J CRB 期貨價格指數走勢



註：R/J CRB 期貨價格指數係由能源、軟性商品、穀物、工業用金屬、貴金屬及牲畜等六大類別，共 19 種商品期貨價格編製而成，常用於觀察全球商品價格走勢，其中以能源類商品權重 39% 最高。

資料來源：Thomson Reuters Datastream。

倫敦黃金現貨價格走勢



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

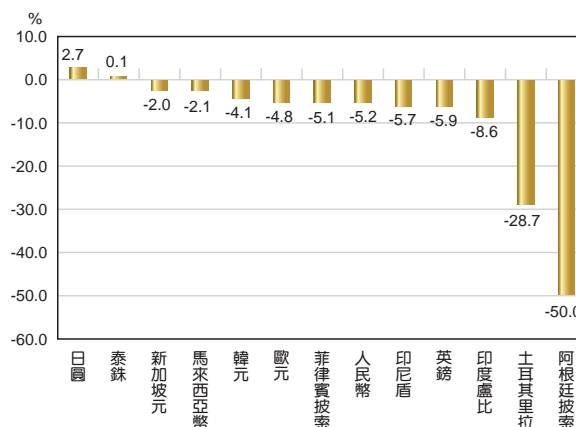
(二) 日圓升值，歐元貶值，新興市場經濟體貨幣重貶

2018年2月初，美國股市由高點反轉重挫，日圓避險需求上升，3月23日日圓升至1美元兌104.88日圓之年內高點。4月後在市場預期Fed將加快升息步伐致美債殖利率走升，及美國企業獲利表現良好下，日圓轉弱，並於10月3日貶至114.09年日圓之年內低點。嗣因全球股市重挫、IMF下修全球經濟成長預測及美中貿易衝突未解，日圓避險需求再度上升，日圓轉強，年底為1美元兌109.72日圓，較2017年底升值2.7%。

2018年初，歐元對美元匯價延續2017年底之強勢，於高點震盪，4月後隨歐元區經濟成長走弱，義大利疑歐派新內閣上任影響經濟信心，加以8月中旬土耳其爆發匯率危機，市場擔憂歐元區銀行業恐蒙受損失，歐元走貶，隨後雖一度反彈，惟10月後義大利因財政預算與歐盟發生爭議及法國民眾發起黃背心抗議運動，歐元續弱，11月12日貶至1歐元兌1.1251美元之年內低點，嗣後在義大利與歐盟終達成預算協議後回穩，年底為1歐元兌1.1431美元，惟仍較2017年底貶值4.8%。

在美國利率走升，美元流動性逐漸緊縮下，2018年4月以來部分國際資金撤出新興市場，導致阿根廷及土耳其等外債或經常帳逆差偏高之新興市場經濟體貨幣走貶，尤其8月中旬土耳其里拉及阿根廷披索加速貶值引發匯率危機，觸發投資人避險情緒，經常帳呈逆差之亞洲國家如印度及印尼，資金外流壓力上升，

2018年國際主要通貨對美元升貶幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

匯價亦加速下跌。人民幣則在美中貿易衝突升溫、中美利差縮小，及國內經濟成長存在下行壓力下，表現亦疲弱。

2018年底與2017年底比較，阿根廷披索及土耳其里拉對美元分別重貶50.0%及28.7%，印度盧比亦貶值8.6%。

(三) 全球主要股市震盪下跌

2018年在Fed升息、美中貿易摩擦及全球景氣趨緩下，全球股市自10月以來大幅下挫，MSCI全球股價指數年底收在455.66點，較

MSCI 全球股價指數走勢



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

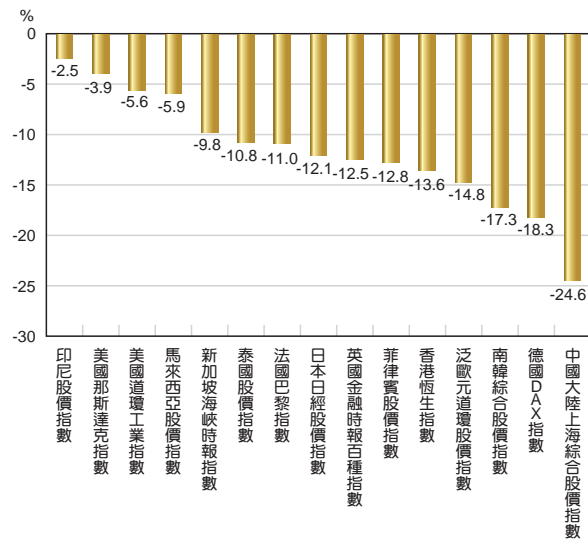
2017年底下跌11.2%。

美股方面，2018年2月以來，因市場擔憂Fed將加快升息步伐，以及美國宣布對進口鋼鐵及鋁製品課徵懲罰性關稅，致美股一度自高點下挫，嗣後在美國景氣持續擴張，就業情況良好，企業獲利表現亦佳下，股市逐步走強，並於10月初再創新高；隨後因美中貿易衝突升溫，復以IMF下修全球經濟成長預測，且美國長短期殖利率利差縮減至2007年以來最低，引發景氣趨緩疑慮，導致股市反轉下跌。2018年底道瓊工業股價指數及那斯達克股價指數分別收在23,327點及6,635點，較2017年底下跌5.6%及3.9%。

歐股方面，除受美股波動影響外，義大利政局動盪、歐元區經濟表現疲弱、英國脫歐協議未決，亦導致歐股表現相對其他先進經濟體股市偏弱。2018年底泛歐元道瓊股價指數較2017年底下跌14.8%。德國DAX指數、法國巴黎指數及英國金融時報百種指數分別較2017年底下跌18.3%、11.0%及12.5%。

日股方面，2018年4月以來在日圓走貶，

2018年國際股價變動幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

企業獲利表現良好下，股市穩步走高，並於10月初創下1991年以來新高，嗣後美股重挫且日圓大幅升值，日股止漲轉跌，年底日經股價指數反較2017年底下跌12.1%。

亞洲新興市場經濟體因美中貿易衝突加劇、美債殖利率走升、阿根廷與土耳其發生匯率危機引發市場擔憂，導致國際資金流出，股市震盪下跌。2018年底與2017年底比較，以中國大陸上海綜合股價指數重挫24.6%，跌幅較大。