

# 壹、經濟金融情況概述

## 一、國際經濟金融情勢

本（2008）年以來，美國次級房貸問題持續蔓延，國際金融情勢惡化，先進經濟體經濟疲弱，進而衝擊新興經濟體，導致全球景氣明顯趨緩。根據國際貨幣基金（IMF）估計，本年全球實質經濟成長率為3.2%，低於上（2007）年之5.2%。其中先進經濟體經濟成長率由上年的2.7%降為0.9%，亞洲四小龍（台灣、南韓、香港及新加坡）由上年的5.7%降至1.5%。

勞動市場方面，受全球景氣惡化影響，勞動市場普遍表現疲弱，主要國家失業率多自上年之低點攀升。其中先進經濟體的失業率由上年之5.4%升至5.8%，亞洲四小龍則由上年的3.4%略升至3.5%。

物價方面，本年國際商品價格呈先漲後跌走勢。以美國西德州中級原油（WTI）現貨價格來看，7月中旬盤中曾一度飆漲至每桶147.27美元之歷史新高，之後因市場憂慮全球經濟成長恐大幅放緩，衝擊原油需求，油價連番重挫，年底每桶為44.6美元，較上年底下跌53.6%。R/J CRB期貨價格指數亦自7月初之歷史高點473.52點震盪走低至年底之229.54點，全

年下跌36.0%。國際金價於3月中旬升抵每盎司1,011.25美元之歷史新高，之後隨油價及美元走勢震盪起伏，年底為869.75美元，僅較上年底略漲4.3%。

本年初以來，受國際商品價格飆漲之影響，多數國家躉售物價指數（WPI）及消費者物價指數（CPI）年增率於第3季達到高峰，之後隨國際商品價格回跌而轉趨下滑。本年先進經濟體CPI年增率由上年之2.2%升至3.4%，亞洲四小龍由上年之2.2%升至4.5%。

在貿易量方面，因全球景氣擴張步伐放緩，本年全球貿易量成長率由上年之7.2%大幅降至3.3%。

金融情勢部分，受金融危機惡化之影響，本年全球主要股市重挫，紛創近年來新低。匯價方面，美元對歐元上半年因次級房貸問題擴大而走貶，下半年則因美國大幅贖回海外資產而走升；日圓對美元走勢則先升後貶，9月以來因主要國家大幅降息，促使借日圓之逐利交易（carry trade）反向平倉操作，支撐日圓大幅走強。至於亞洲新興經濟體之貨幣對美元則普遍走貶。

為舒緩美國次級房貸風暴帶來的信用

緊縮，多數國家央行陸續調降政策利率，本年10月8日美國聯邦準備理事會（Fed）並與全球5大央行採取聯合降息行動。除傳統的利率政策外，主要國家央行同時採行諸多創新之融資機制等非傳統政策工具，大量挹注金融市場資金。此外，各國政府更積極採取各種健全金融機構資產負債表之各項措施，包括：對金融機構存款及非存款負債之擔保、強化金融機構資本結構，以及活化金融機構資產等，以利其持續營運。

同時，國際間包括七大工業國（G7）、國際貨幣基金（IMF）、歐盟等，均展開空前的全球性大規模合作與協調行動。而IMF為協助受金融危機重創之會員國，自2008年11月以來已分別貸款予烏克蘭、匈牙利、冰島、巴基斯坦及拉脫維亞等國，合計金額約達400餘億美元。

另為因應金融危機蔓延至實質經濟面，本年以來，英、美及亞洲主要國家均

積極採行擴張性財政政策，陸續推出各項振興經濟方案，規模相對其GDP比率多逾2%，包括以減稅或退稅方式激勵民間消費支出、擴大公共支出、促進就業及援助房市等措施。

### （一）先進經濟體經濟概況

受消費者支出及輸出大幅降溫之拖累，本年美國經濟成長率自下半年起由正轉負，全年經濟成長率由上年的2.0%降至1.1%，創2001年以來最低。受企業盈餘普遍下滑之影響，就業市場情勢惡化，本年失業率由上年之4.6%升至5.8%。

日本因輸出及國內需求雙雙疲軟，本年經濟自上年的成長2.4%轉為衰退0.6%，為1998年以來表現最差的一年。

歐元區亦因民間消費、固定資本形成及輸出轉弱，復甦步伐大幅放緩，本年經濟成長率自上年的2.6%降至0.8%，創歐元區1999年成立以來最低。其中區內最大經

主要國家或地區經濟成長率

單位：%

國家或地區別	年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
全球		4.9	4.5	5.1	5.2	3.2
先進經濟體（工業國家）		3.2	2.6	3.0	2.7	0.9
美國		3.6	2.9	2.8	2.0	1.1
日本		2.7	1.9	2.0	2.4	-0.6
歐元區		1.8	1.7	2.9	2.6	0.8
德國		0.7	1.0	3.2	2.6	1.4
法國		2.2	1.9	2.4	2.1	0.9
英國		2.8	2.1	2.8	3.0	0.8
亞洲四小龍		5.9	4.7	5.6	5.7	1.5
南韓		4.6	4.0	5.2	5.1	2.2
新加坡		9.3	7.3	8.4	7.8	1.1
香港		8.5	7.1	7.0	6.4	2.5
東協五國		6.1	5.5	5.7	6.3	4.9
中國大陸		10.1	10.4	11.6	13.0	9.0

資料來源：1.國際貨幣基金「全球經濟展望」報告。  
2.各國官方相關網站資料。

### 主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
先進經濟體（工業國家）		6.4	6.2	5.8	5.4	5.8
美國		5.5	5.1	4.6	4.6	5.8
日本		4.7	4.4	4.1	3.9	4.0
歐元區		8.8	8.8	8.3	7.4	7.5
德國		10.6	11.7	10.8	9.0	7.8
法國		8.8	8.8	8.8	8.0	7.4
英國		4.7	5.1	5.5	5.2	6.5
亞洲四小龍		4.2	4.0	3.7	3.4	3.5
南韓		3.7	3.7	3.5	3.2	3.2
新加坡		3.4	3.1	2.7	2.1	2.3
香港		6.8	5.6	4.8	4.0	3.4
馬來西亞		3.5	3.5	3.3	3.2	3.1
泰國		2.1	1.8	1.5	1.4	1.4
中國大陸		4.2	4.2	4.1	4.0	4.2

資料來源：1. 國際貨幣基金「全球經濟展望」報告。  
2. 各國官方相關網站資料。

### 主要國家或地區消費者物價年增率

單位：%

國家或地區別	年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
全球		3.6	3.7	3.6	4.0	6.0
先進經濟體（工業國家）		2.0	2.3	2.4	2.2	3.4
美國		2.7	3.4	3.2	2.8	3.8
日本		0.0	-0.3	0.3	0.0	1.4
歐元區		2.1	2.2	2.2	2.1	3.3
德國		1.7	1.6	1.6	2.3	2.6
法國		2.1	1.7	1.7	1.5	2.8
英國		1.3	2.0	2.3	2.3	3.6
亞洲四小龍		2.4	2.2	1.6	2.2	4.5
南韓		3.6	2.8	2.2	2.5	4.7
新加坡		1.7	0.5	1.0	2.1	6.5
香港		-0.4	1.0	2.0	2.0	4.3
東協五國		4.7	7.3	8.1	4.3	9.2
中國大陸		3.8	1.8	1.7	4.8	5.9

資料來源：1. 國際貨幣基金「全球經濟展望」報告。  
2. 各國官方相關網站資料。

濟體德國經濟成長率自上年的2.6%降至1.4%，另一主要經濟體法國亦在國內、外需求減緩下，經濟成長率自上年的2.1%降至0.9%。

英國則受金融市場信用緊縮之影響，本年經濟成長率由上年之3.0%大幅降至0.8%。

## （二）亞洲新興經濟體經濟概況

全球景氣低迷嚴重衝擊亞洲新興經濟體，導致其出口疲弱，經濟成長力道普遍

減緩。本年亞洲四小龍經濟成長率由上年之5.7%大幅下滑至1.5%，東協五國（馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼及越南）則由6.3%降至4.9%。中國大陸經濟成長率亦由上年之13%降至9%，創2001年以來最低。

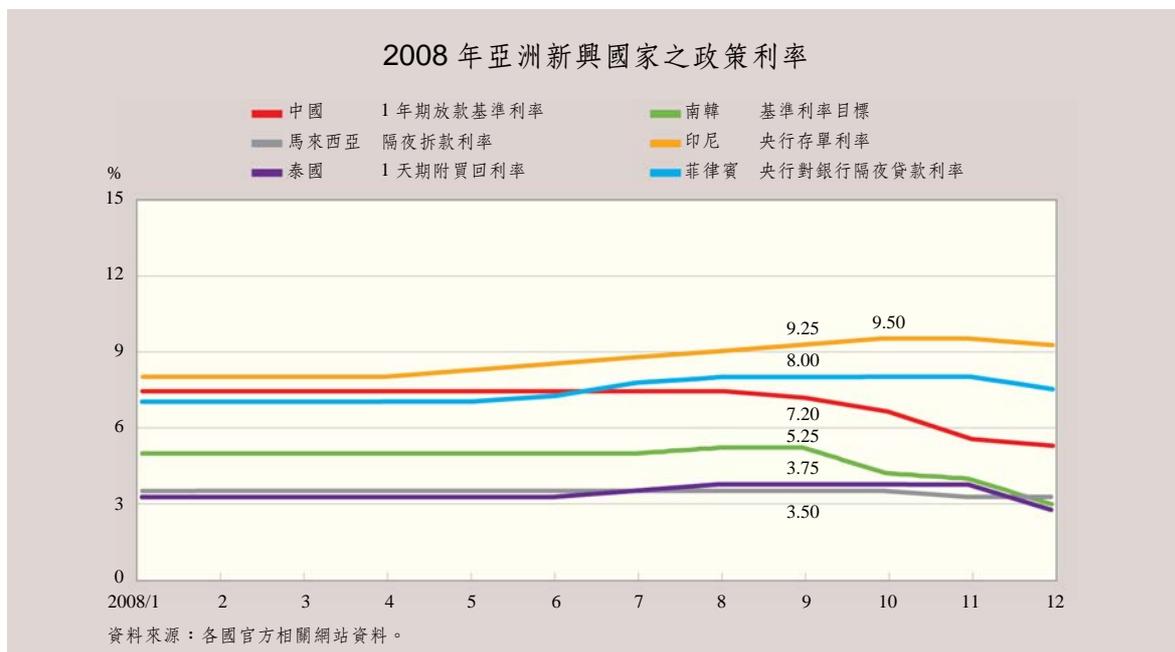
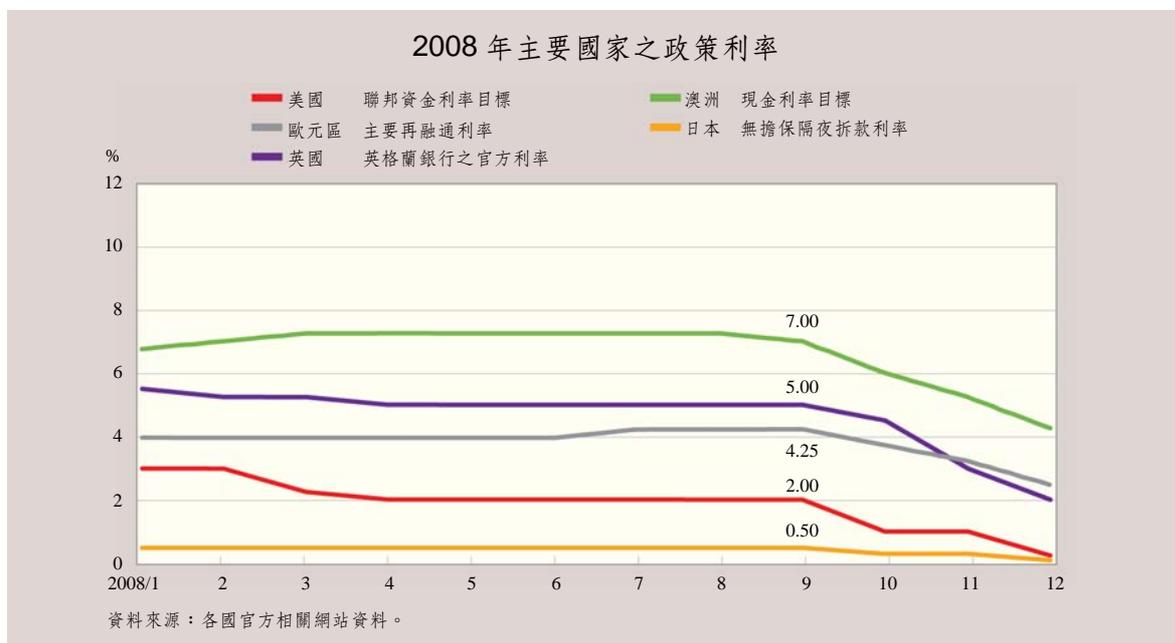
## （三）主要國家貨幣政策

本年初以來，由於物價漲幅擴大，澳洲央行及歐洲央行（ECB）均曾調高利率以為因應；惟美、英等主要國家則為舒緩

美國次級房貸問題帶來的信用緊縮，多採寬鬆性貨幣政策；9月以來，由於金融危機明顯惡化，並快速蔓延，主要國家紛紛降息，且降息幅度明顯加大。10月8日Fed並與5大央行採取聯合降息行動。除傳統的利率政策外，英、美等國央行同時採行放寬融通之合格擔保品範圍，及諸多融資機制等非傳統的政策，挹注金融機構及特定

的信用市場流動性以緩解短期資金不足，維持金融市場之穩定。

至於亞洲新興國家方面，本年初以來為因應通膨升溫，部分國家一度採緊縮性貨幣政策，惟9月以來受全球景氣低迷之影響，多數國家改採寬鬆性貨幣政策，以刺激經濟成長。



### 主要國家暨亞洲新興國家之政策利率變動

國 家	2007/12/31 政策利率 水準值 (%)	2008/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美 國	4.25	0~0.25	-4.25~-4.00
歐 元 區	4.00	2.50	-1.50
英 國	5.50	2.00	-3.50
日 本	0.50	0.10	-0.40
澳 洲	6.75	4.25	-2.50
中 國	4.14 (存款) 7.47 (放款)	2.25 5.31	-1.89 -2.16
南 韓	5.00	3.00	-2.00
泰 國	3.25	2.75	-0.50
馬 來 西 亞	3.50	3.25	-0.25
菲 律 賓	7.25	7.50	0.25
印 尼	8.00	9.25	1.25

資料來源：各國官方相關網站資料。

#### (四) 主要通貨匯價

本年初以來，美國因次級房貸問題擴大、經濟成長走緩、Fed 多次降息以致逐漸喪失利差優勢，美元對歐元、英鎊及亞洲新興經濟體之貨幣普遍疲軟。惟9月下旬起，美國多家大型金融機構發生財務危機，投資者大幅進行去槓桿化操作，促使美國贖回在歐洲及亞洲國家投資，美元反轉走強。

本年初歐元對美元維持強勢，4月22日曾達1歐元兌1.5988美元之歷史新高，隨後回檔盤整。7月下旬之後，由於歐洲經濟前景不佳，加以美國贖回在歐洲投資，加速歐元貶值，至年底為1歐元兌1.3980美元，較上年底貶值4.2%。至於英鎊對美元匯價，上半年呈高檔震盪局面，惟下半年起，受英國金融情勢急劇惡化之影響，英鎊重貶，至年底為1英鎊兌1.4628美元，較上年底貶值26.3%。

本年初日圓對美元匯價走堅，至3月17日曾升抵1美元兌97.42日圓。之後，由於日本經濟表現不佳，日圓震盪走貶，至8月15日達1美元兌110.5日圓之低點。其後日圓轉呈升值，主要係因主要國家大幅降息，促使日圓之逐利交易反向平倉操作，支撐日圓大幅走強，至年底為1美元兌90.61日圓，較上年底升值22.9%。

在亞洲新興國家方面，中國因對美國享有鉅額貿易順差，且中國官方對美元維持微幅漸進升值的調整趨勢，人民幣對美元穩步走升。新加坡元對美元則呈先升後貶局面。其他亞洲新興國家之貨幣對美元皆趨於貶值，主要係受外資撤出新興市場、美國贖回海外資產等因素之影響，使美元需求激增，且區域經濟受全球金融危機之影響表現不佳亦是主要原因。其中，韓元在經常帳逆差擴大，且熱錢大量流流出下，對美元之貶值幅度居亞幣之冠。

12月31日與上年底比較，韓元、印尼



盾、菲律賓披索、馬來西亞幣與泰銖分別貶值 25.9%、13.8%、13.1%、4.2% 與 3.1%；人民幣與新加坡元則分別升值 7.1% 與 0.6%。

### (五) 全球股市

今年上半年國際股市整體表現疲軟，下半年陸續受到美國兩大房貸機構房利美及房地美，以及一連串國際大型金融機構爆發財務危機，先進經濟體經濟走向衰退之衝擊，主要股市跌勢慘重。為穩定市場，歐美及亞洲多國一度實施禁止股票放空或暫停股市交易等措施。

綜觀本年美股走勢，1至8月大抵呈震盪走跌格局，9月起跌幅加劇，10月份美國道瓊工業指數單月下滑逾 14%，11月持續下挫，至12月始逐漸止穩。那斯達克指數及道瓊工業指數年底分別收在 1,577.03 點

及 8,776.39 點，分別較去年底大跌 40.5% 及 33.8%。

歐洲地區因金融市場情勢惡化，加以經濟前景不佳，代表全體歐元區股價指標的泛道瓊歐元股價指數（簡稱 STOXXE）年底收在 222.81 點，較去年底暴跌 46.3%。而法國證商公會四十種指數、德國 DAX 指數，以及英國金融時報百種指數以 3,217.97 點、4,810.2 點及 4,434.17 點作收，分別較去年底重挫 42.7%、40.4% 及 31.5%。

日本股市亦受美國次級房貸風暴之影響，加上日本國內政經情勢不穩，民間消費不振，日經指數自去年底之 15,307.78 點一路震盪走低，9月起跌幅加劇，10月單月重挫達 23.8%，之後逐步回穩，年底收在 8859.56 點，仍較去年底大跌 42.1%。

其他亞洲新興市場股市，受外資大舉撤出，及區域經濟前景不佳之影響，紛創

近年來新低。上海B股、上海A股、印尼、新加坡、菲律賓、香港、泰國、南韓及馬來西亞，亦分別重挫 69.7%、65.4%、

50.6%、49.2%、48.3%、48.3%、47.6%、40.7%及39.3%。

