



C C K M

CC 全球財經筆記

2015.
看見 **12** 全世界

索引目錄

本季全球焦點	1
阿誠財經會客室	2
一、一分鐘看全球	4
二、五大經濟體大事記	
台灣	7
中國	13
美國	19
日本	25
歐元區	31
三、全球其他經濟體大事記	
亞太地區	37
歐洲地區	40
美洲地區	41
中東與非洲地區	43
四、國際油金與重要商品現況	
國際原油	44
國際黃金	46
大宗物資現況	48
基礎原物料現況	49
五、本季最夯的議題	
人民幣納入IMF特別提款 權一籃子貨幣	50
2014年十大死因與主要 癌症死因	52

行動知識雲（全球財經時事APP）



本季全球焦點

理性的人都希望人生能夠平順、富足，進而更加精采，因此皆有屬於自己的全生涯理財規劃。然而要達成理財目標，資產配置是必要的執行策略。試著問自己，在進行資產配置時除了相信「理財專家」的建議外，有沒有試著了解對於理財成果影響顯著的全球財經現況呢？理財成果是我們人生最重要的事情之一，除了相信專家外也讓自己輕鬆的做些功課，確保有一個精彩人生！那我們開始囉！把焦點鎖定在2015年第四季-2016年第一季幾個重要議題，一起來思考立足台灣，進行全球資產配置時我們該留意什麼？

焦點1：日本推出負利率

- 更寬鬆的貨幣政策可以達到日本政府目標嗎？
- 可能引發亞洲新一波貨幣競貶？國際資金新流向變化？

焦點2：美國升息腳步放緩

- 美國經濟現況是否可以承受持續升息？
- 美元資產還會不會具有全球性的吸睛力道？

焦點3：中國發改委預期2016 GDP成長目標區6.5%~7%

- 高速經濟發展已成過去式？進入產業發展轉型？
- 供給側改革，首波減鋼鐵、煤礦產能，對經濟結構影響？

擊誠知的資訊於本季提出以上3個全球經濟觀察焦點，讓您試著觀察、思考、分析。我們也將同步於全球各主要財經資訊來源蒐集相關資料、過濾與整理資訊，於2016第一季將陸續分享可能的原因與影響，協助大家在進行資產配置時更加精準，且更具效率。



www.cckm.com.tw

擊誠知的資訊

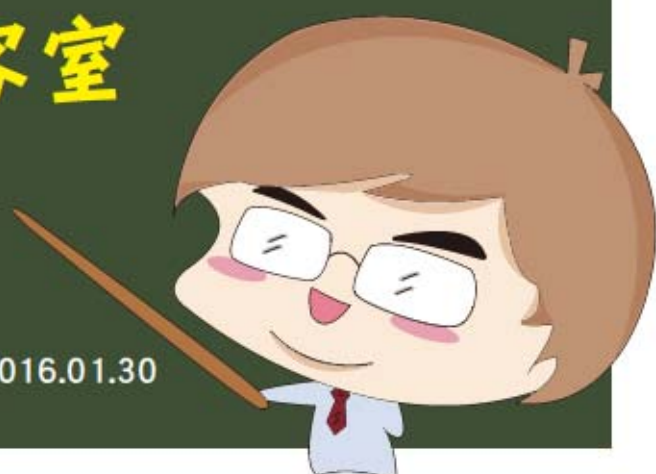
許 志 誠

知識長

阿誠財經會客室

日本祭出「負利率」， 全球資金大風吹

CCKM 知識長 許志誠 2016.01.30



日本央行在1月29日宣布實施「負利率」的最新貨幣政策，將金融機構存放於央行帳戶收取0.1%的保管費，儘管在決策審議委員會中僅以5:4些微票數通過，卻還是引領日本貨幣政策進入一段新的歷史。

首先簡單說明為何日本央行要向金融機構收取保管費，這個作法就是希望金融機構可以將資金盡可能的放貸出去，讓錢可以在國內流通，讓消費更多、讓投資更多，使消費和投資增加，讓整個經濟快速活絡起來。

我們簡單用幾項數據來聊聊目前日本的情況，去年12月日本的物價只有成長0.2%。這個漲幅多嗎？有什麼關係呢？物價漲跌跟一個國家的經濟很有關聯性，一般群眾當然希望物價下跌，因為東西便宜了，可

以買的東西就會變多，幸福感也會大幅增加。然而就國家的立場，這可不是一件好事，因為東西變便宜了，而且預期未來還會更便宜，那大家就不想現在買，以後看情況再買。若大家現在都不消費，那企業便無需生產，企業減少生產，則受雇的員工收入就會縮減，如此循環下去，最後將會造成國民收入下降的現象。

當日本自去年4月起，也就是相對於前一個年度開始課徵消費稅後，物價成長率再也沒有超過1%，日本政府對此擔憂不已。看看去年12月日本的家庭支出衰退了4.4%，消費減少則生產肯定受到影響，同樣是12月的日本工業生產指數，就相對上個月減少1.2%。這樣應該就可以了解為什麼日本央行這次下了這麼一帖猛藥，也效仿歐洲玩起負



利率。讓國內的資金更多，引導資金更便宜（利率更低），促使大家消費，讓企業增加生產，進而雇用更多員工、投資更多機器設備，以提振經濟。

回到自己理財的觀點，我們當然希望把錢放在一個利率高的地方，才可以獲得更多回饋。當一個國家利率下降，人們自然會想把錢改換其它地方存，否則首先面對的結果就是存款所獲得的報酬減少。除此之外，當國際資金外移越來越多的話，那國家的貨幣就會貶值，就會造成得用較多的錢換回自己國家的貨幣。

了解這個情況後，我們來觀察目前其他國際上幾個主要國家的利率政策。歐洲央行目前還在進行量化寬鬆（QE），也就是說現在每個月

還有600億歐元從央行丟出來到外面，歐元還在持續變多，歐元的利率跟匯率短時間應該還會跟日本一樣。中國目前的經濟狀況也沒多好，去年工業企業利潤衰退2.3%，整體資金外流估計達1兆美元，政府方面應該還是會用比較寬鬆的貨幣政策因應，也就是說還有進一步調降利率的空間。反觀美國去年12月17日開始升息，今年1月27日聯準會最新的決策雖沒有再次升息，但可以很明確的知道是要升只是減緩步伐而已，沒有重新調降利率的聲音。

所以嚕！簡單的從自己理財心態，配合上幾個最新的國際訊息，腦中彷彿可以出現一個地球圖樣吧！我們都看過電視報氣象，在主播後面的地球圖像上，當大片的雲往哪飄，就可以看出哪邊可能下大雨、颳大風，因為風的走向我們可以推估出來。同樣的感覺，目前就利率角度觀察資金風向，利率可能會高的地方在美國，亞洲的日本、中國，整個主要歐洲地區，在經濟不好的情況下，利率都可能有下降的空間，資金風向短期內應該會滿明確的吹向美元資產，就國際資金移動觀點，一季、甚至半年內最吸睛的貨幣應該還是美元吧！

全球

人口總數 7,381,191,808人

(資料日期：2016.02.04)

GDP總金額 76兆3,213億美元

(2016年預估值/資料日期：2015.01.19)

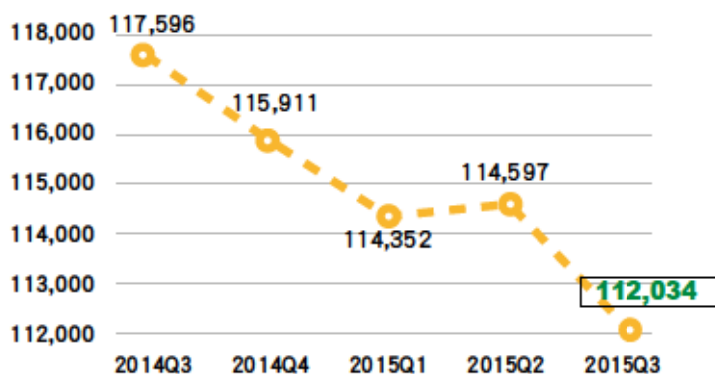


年度	2015	2016	+/-
全球	3.1%	3.4%	+0.3%

年度	2015	2016	+/-
已開發經濟體	1.9%	2.1%	+0.2%
歐元區	1.5%	1.7%	+0.2%

年度	2015	2016	+/-
新興經濟體	4.0%	4.3%	+0.3%
新興亞洲	6.6%	6.3%	-0.3%
拉丁美洲	-0.3%	-0.3%	-

■ 全球外匯存底 (單位：億美元)



全球外匯存底

2015年第三季
11兆2,034億美元
近1年共計減少
5,562 億美元

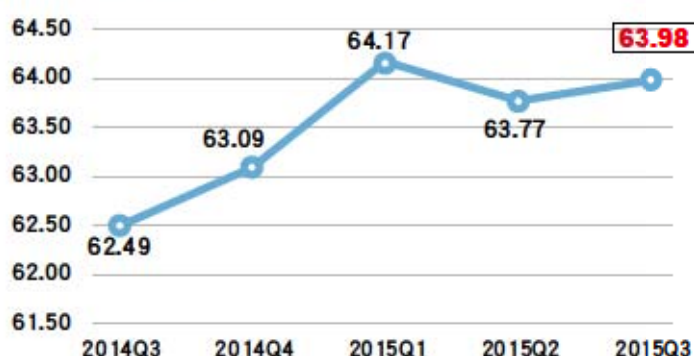
(資料日期：2015.12.30)



全球外匯存底

前四大幣別持有比率變動趨勢

■ 美元比率 (%)



美元持有比率

2015年第三季

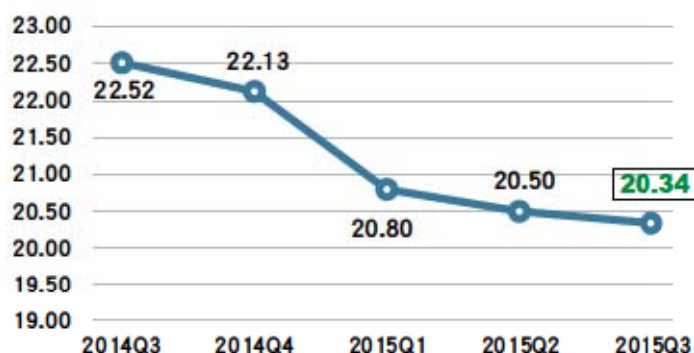
63.98%

近1年共計增加

+1.49%



■ 歐元比率 (%)



歐元持有比率

2015年第三季

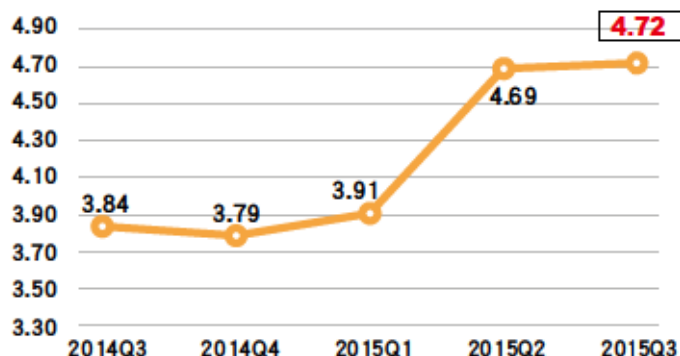
20.34%

近1年共計降低

-2.18%



■ 英鎊比率 (%)



英鎊持有比率

2015年第三季

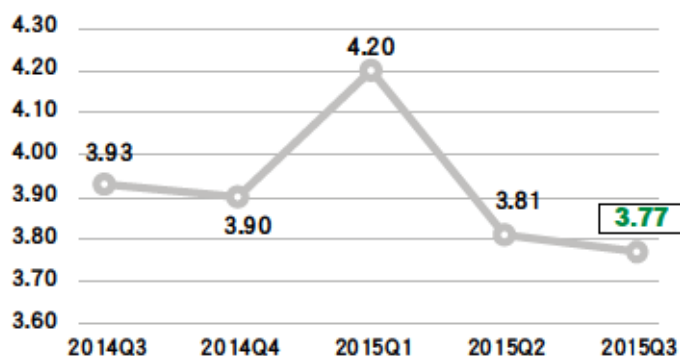
4.72%

近1年共計增加

+0.88%



■ 日圓比率 (%)



日圓持有比率

2015年第三季

3.77%

近1年共計降低

-0.16%



本季不可不知的全球要聞



2015-12-21 WTO達成逐步取消農業出口補貼，被譽為20年來最顯著成果

- 世界貿易組織（WTO）於12月19日在肯亞首都奈洛比舉行部長會議，達成「奈洛比方案（Nairobi Package）」
- 內容包括貿易、棉花以及嘉惠低度開發國家（LDC）等議題
- 當中放棄農業出口補貼被譽為世貿組織20年的歷史中在農業上最顯著的成果

2015-12-18 資訊科技擴大協定（ITA2）完成談判，台灣估計關稅淨利8.2億美元

- WTO部長會議於12月17日共同宣布完成ITA2談判，最快將於2016年7月起開始調降關稅
- 降稅時程分為4階段，2016年起立即降為零關稅的產品占整體ITA2進口總值88%，接續為3、5、7年後逐步將關稅降為零
- 台灣共有201項產品，占台灣對全球出口金額900億美元左右，估計可以節省11.4億美元的關稅，進口關稅損失估計為3.2

2015-12-10 高盛結束一檔「金磚四國」主題基金

- 高盛關閉旗下一檔金磚四國基金，原因為該檔基金的投資績效持續落後基準指標
- 「金磚四國（BRIC）」這個名詞為高盛前首席經濟學家，也是現任英國商務國務大臣歐尼爾（Jim O'Neill）爵士所創
- 金磚四國創始機構結束一檔該主題基金，似乎也代表這個投資主題的時代告一段落

2015-12-14 中國超越日本為全球財富第2大國

- 全球財富總值最高的國家為美國，金額達85.9兆美元
- 第2大國為中國，金額為22.8兆美元，這是中國首度超越日本成為全球第2大財富總值大國

2015-10-16 跨太平洋夥伴關係協定—TPP於10月5日達成協議

- 後續進度為回到各國家國會進行表決，通過後將成為受到國際矚目的貿易協定
- 現階段成員國共12個，亞太地區7國、美洲地區5國

2015-10-06 2015年全球最有價值品牌—「蘋果」

- 蘋果2015年品牌價值1,703億美元，蟬聯全球第一
- 亞馬遜則由2014年的15名擠進2015年的第10名，中國第一大電腦品牌聯想2015年排名第100名



台灣

人口總數 23,492,074人

(資料日期：2016.01.11)

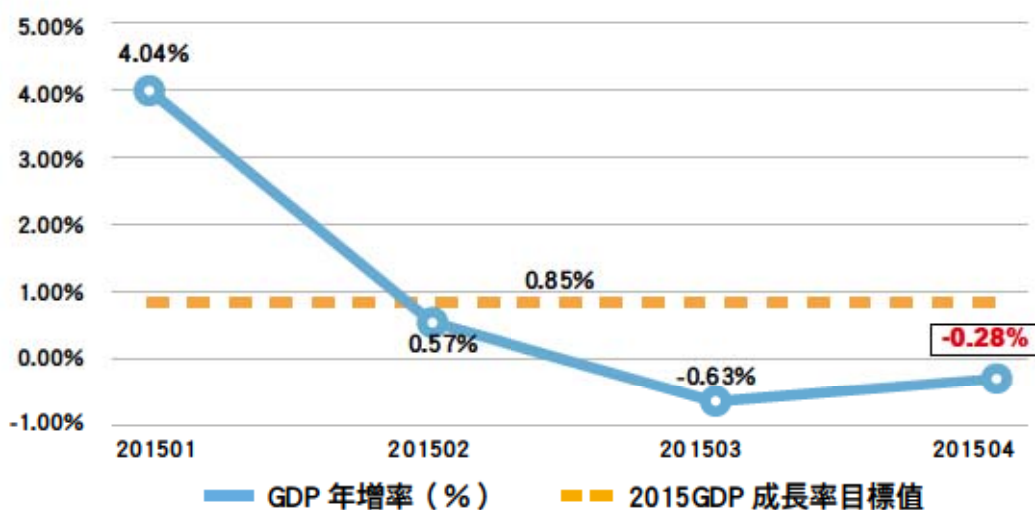
GDP總金額 5,401億美元

(2016年預估值) 全球GDP占比 0.71%

平均每人GDP金額：22,928美元



台灣經濟成長率



2015Q4 台灣經濟現況速覽

GDP確定無法保1，央行寬鬆救經濟

2015年第四季GDP初估值公布，年增率-0.28%，全年成長率確定無法保1。民間活動表現，物價全年呈現衰退，失業率微幅上升，薪資成長幅度在年底稍微擴大。企業活動主要指標全數呈現衰退，製造業與非製造業PMI全年分別下跌3.5點以上，工業生產指數與商業營業額全年也衰退超過1.66%。貿易部分進出口均呈現雙位數衰退，卻因進口衰退幅度更大，全年累積515億元出超。新台幣有效匯率呈現升值，兌美元則明顯走貶。目前整體經濟現況低迷，央行於美國升息同時宣布降息，期望能再度刺激景氣。

GDP成長率

2015年第四季

-0.28%

2015年全年目標

+0.85%

行政院主計處

2016.01.29

本季不可不知的台灣要聞



2015-12-22 台灣11月海外生產比率創新高，內部就業情況日趨惡化

- 台灣2015年11月海外生產比率達到59.7%，較10月成長1%，創下歷史新高
- 資通訊產品2015年10月比率進一步提升到94.1%，達到歷史新高，11月有略微下降，但仍高達93.7%
- 經濟部推估2016年比率有可能會超過60%，即便海外訂單提升，卻無法同步增加就業

2015-12-12 社會救助法修正，中低收入戶學雜費將可獲得減免

- 就讀高中以上學校的低收入戶學生可以免除全部學雜費，中低收入戶學生可以免除60%的學雜費
- 生活扶助給付金額將會參考物價指數，每4年進行1次調整

2015-12-07 醫療相關實支實付保險只接受正本，金管會決定暫緩進行

- 金管會決定暫緩研議醫療相關實支實付保險只接受「正本」醫療單據理賠
- 換句話說，接受副本理賠的現況將可以持續

2015-11-14 MSCI三大指數調降台股權重，降幅為歷史之最

- 台股在全球市場指數中權重被調降0.02%、全球新興市場指數被調降0.43%、亞太區日本除外指數被調降0.6%
- 中國A股在全球市場指數中權重被調升0.24%、全球新興市場指數被調升

1.74%、亞太區日本除外指數被調升1.85%

2015-10-21 台灣45歲以上勞工超過4成月薪不到4萬

- 台灣45歲以上勞工46.5%的月薪不到新台幣4萬元，合計70.6%的勞工每週工時超過40小時
- 對於經濟負擔方面，以子女教育費用占比20.7%最高、房貸17.2%居次

2015-10-14 台灣處於長期貧窮狀態人數超過166萬人

- 台灣到2015年上半年底共計向政府請領低收入與中低收入戶比率為3.03%
- 估計還有6.97%戶數，換算成人口數超過166萬人，處於長期貧窮狀態，卻因法規其他審查門檻而得不到政府補助

2015-10-03 因應金融3.0！金融業大舉招聘科技人才

- 金融業開始招募科技人才，預計到2016年初至少會有250-300的金融科技人才需求
- 科技人才需求包括大數據分析師、程式設計、數位行銷等

2015-10-01 台灣2014年度平均壽命79.84歲，較前一年度下降

- 103年度簡易生命表，男性平均壽命76.72歲、女性83.19歲，合計平均壽命79.84歲
- 相較前一年度的80.02歲，這是近30年來第4次出現平均壽命降低的情況



民間活動

占GDP總金額比重：**52.2%**

■ 近半年消費者物價（年增率）

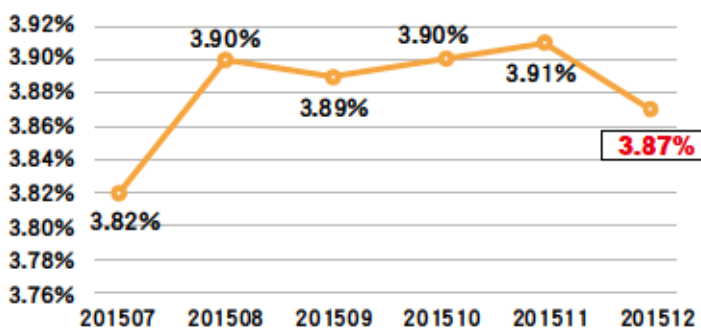


物價（CPI）

2015年
累計下跌
-0.31%



■ 近半年失業率

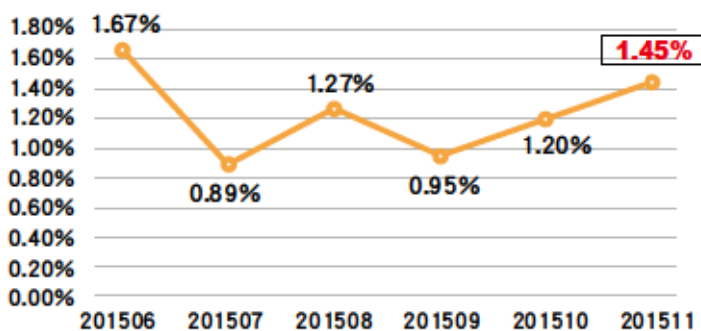


失業率

2015年
累計增加
+0.08%



■ 近半年工業及服務業經常性薪資（年增率）



薪資

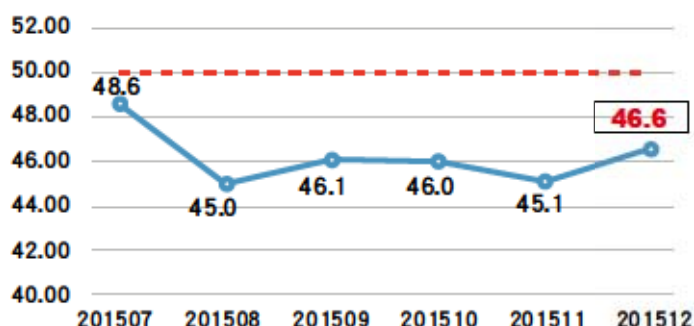
2015年
1~11月
累計成長
+1.35%



企業活動

占GDP總金額比重：**20.8%**

■ 近半年 smit 製造業 PMI

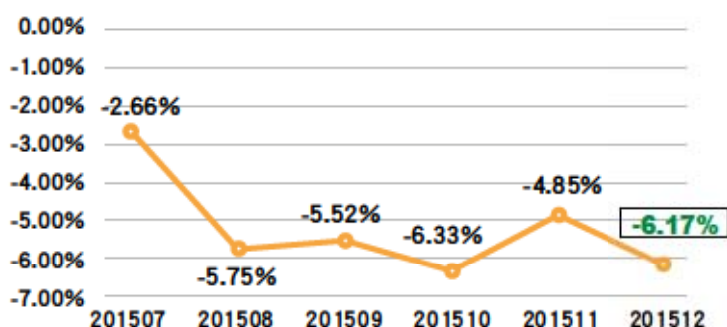


smit 製造業 PMI

2015年
累計下跌
-3.5 點



■ 近半年工業生產指數（年增率）

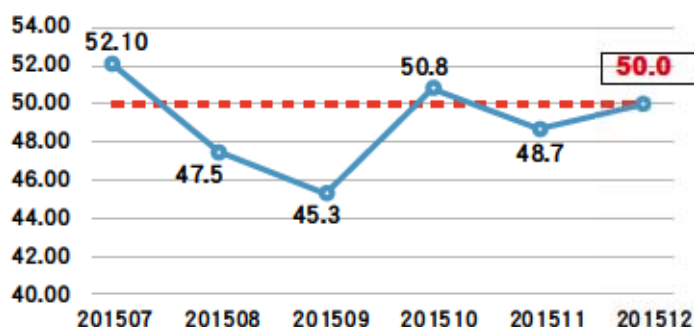


工業生產指數

2015年
累計下跌
-1.66%



■ 近半年 smit 非製造業 PMI

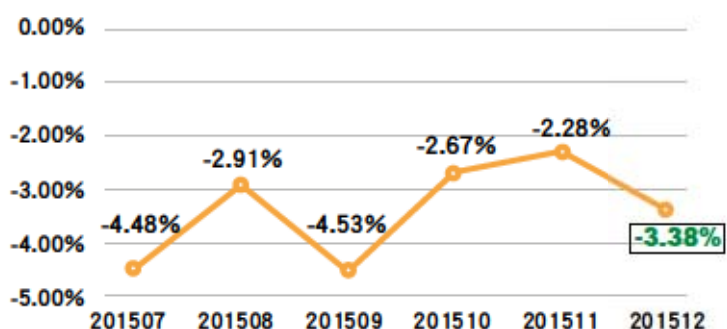


smit 非製造業 NMI

2015年
累計下跌
-3.6 點



■ 近半年批發、零售、餐飲營業額（年增率）



商業營業額

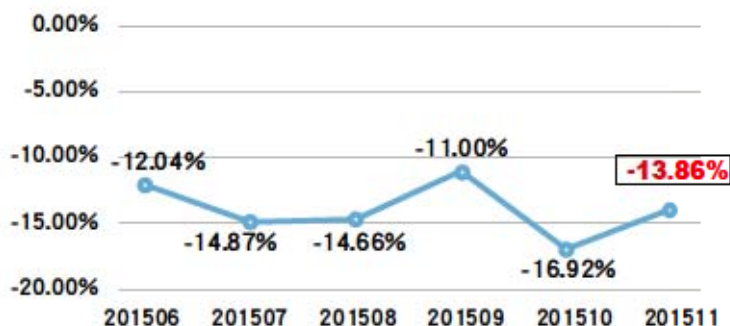
2015年
累計下跌
-2.53%



外貿活動

占GDP總金額比重：**13.2%**

■ 近半年出口貿易總值（年增率）

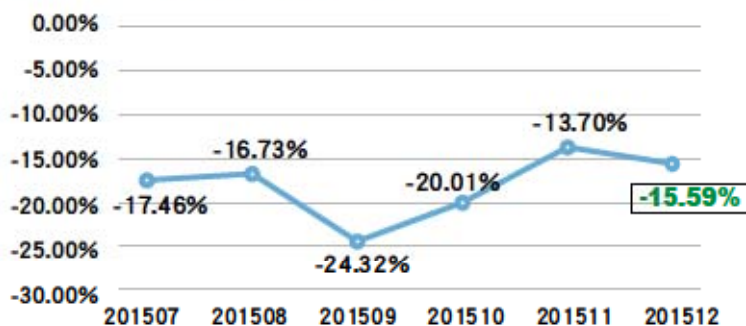


出口

2015年
累計下跌
-10.59點



■ 近半年進口貿易總值（年增率）

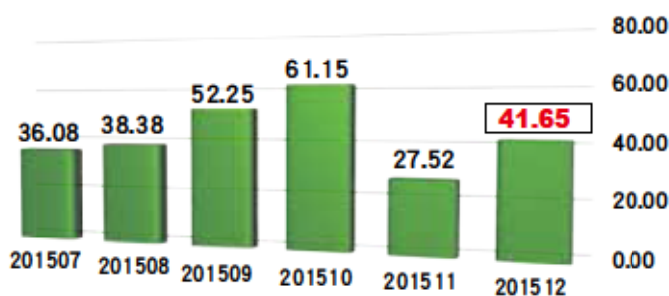


進口

2015年
累計下跌
-16.46%



■ 近半年貿易出入超金額（億美元）

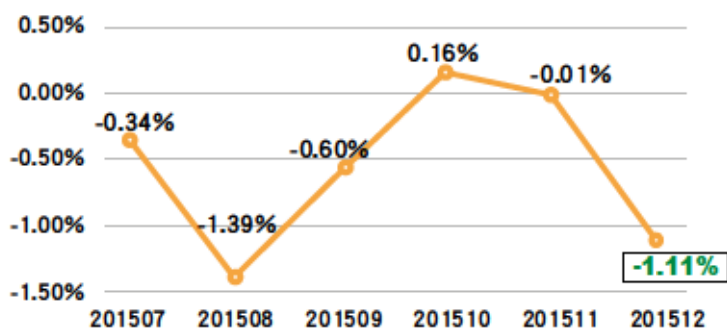


貿易出入超

2015年
累計出超
+516 億美元



■ 近半年實質有效匯率（較上月升貶值%）



台幣有效匯率

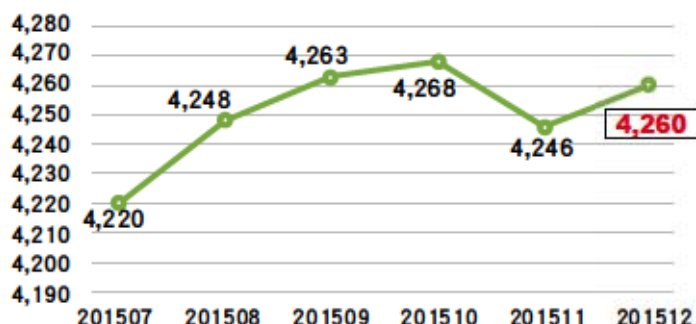
2015年
累計升值
+0.27%



政府政策

占GDP總金額比重：**13.8%**

■ 近半年外匯存底餘額（億美元）

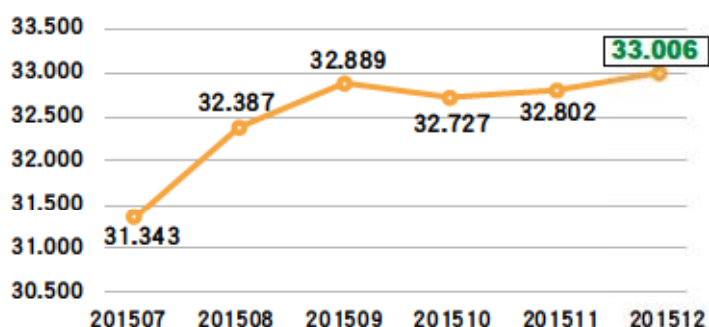


外匯存底

2015年
累計增加
+70.5 億美元



■ 1美元可兌換的新台幣



新台幣兌換美元匯率

2015年
累計貶值
-4.95%



貨幣政策

主要利率（Key interest rates）

重貼現率 **1.625%**

擔保放款融通利率 **2.000%**

短期融通利率 **3.875%**

（最近一次調降利率起始日為2015年12月18日，調降幅度為0.125%）

（最新決策日期：2015.12.17）





中國

人口總數 1,378,089,142人

(資料日期：2016.01.28)

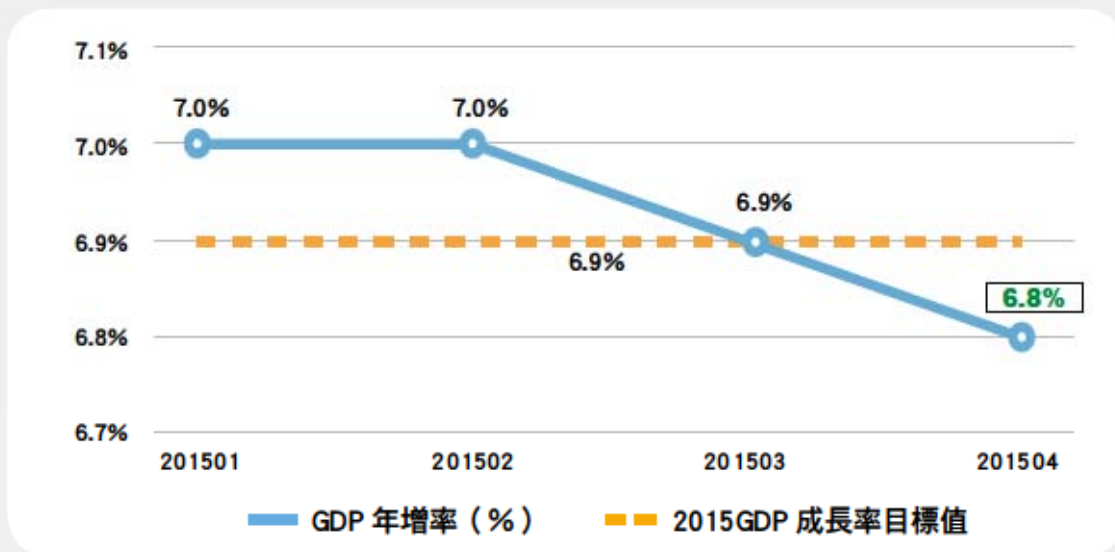
GDP總金額 11兆3,848億美元

(2016年預估值) 全球GDP占比 16.06%

平均每人GDP金額：8,866美元



中國經濟成長率



2015Q4 中國經濟現況速覽

經濟數據不佳，資金外流情況嚴重

官方公布第四季GDP僅成長6.8%，全年則確定無法保7，顯示中國經濟確實陷入成長速度減緩。民間活動表現，物價仍處低成長，克強指數三項指標之用電量、貨運量年底前均呈現衰退，貸款餘額成長幅度也縮減，製造業與服務業PMI全年呈現下跌，反映於工業企業利潤全年衰退2.3%。貿易表現部份全年進出口雙雙衰退，共累積5,945億美元出超，但外匯存底卻下降5,127億美元，顯示資金外流情況嚴重。人民幣有效匯率呈現升值，兌換美元貶值超過5%，這是過去罕見的情況，貶值氣氛仍然濃厚。

GDP成長率

2015年第四季

+6.8%

2015年全年

+6.9%

中國國家統計局

2016.01.20

本季不可不知的中國要聞



2015-12-28 中國股市新股IPO由核准制改為註冊制

- 去年12月27日中國人大常委會通過新股IPO採取註冊制，將會自2016年3月1日起正式實施，為期2年
- 未來投資人將可以把重心移往研究總體經濟、公司基本面，還有關注政策調整等

2015-12-28 中國一胎化政策於2015年底正式終結

- 中國人大常委會通過計生法修法，生育一孩、二孩，以及符合法律規定條件生育三孩的夫妻，都可享有延長生育假獎勵與其他福利待遇
- 自2016年1月1日起中國生育政策轉向鼓勵生育第二個小孩，過去已經實行超過30年的一胎化政策在2015年底正式結束

2015-12-26 亞投行（AIIB）於2015年12月25日正式成立

- 亞洲基礎設施投資銀行（AIIB）於12月25日正式成立，在2016年1月16~18日在北京舉行開業儀式，初期投資重點領域包括能源與電力、交通與電信、農村與農業等基礎設施
- 將啟動吸收新成員工作，但新成員申請身為普通會員，首批貸款預計在2016年中批准

2015-12-22 中國中央經濟工作會議設定5大任務

- 中國中央經濟工作會議設定去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板等5大任務
- 中國人民銀行報告2015年GDP無法保7，全年成長率目標為6.9%，2016年目標降為6.8%

2015-12-14 中國推出新匯率指數，引導投資人關注人民幣與其他貨幣波動

- 為避免投資人過度關注人民幣兌換美元的匯率波動，中國外匯交易所於12月11日公布推出人民幣貿易加權匯率指數

2015-12-10 中韓、中澳FTA於12月20日同步啟動

- 中韓FTA生效日同時將會啟動第一波降稅，在2016年1月1日就會有第2波降稅行動
- 中澳FTA也將於12月20日同步生效，同樣在生效日啟動第一波降稅

2015-12-01 中國人民幣納入IMF的SDR一籃子貨幣中

- 未來IMF的SDR將會有5種國際貨幣，分別為美元、歐元、日圓、英鎊以及人民幣
- 人民幣在SDR的權重為10.92%，預計在2016年10月開始就會實際納入

2015-11-24 中國簽署東協自貿區升級議定書，推動2020年貿易額1兆美元目標

- 中國商務部11月22日與東南亞國協（ASEAN）10國部長在馬來西亞的吉隆坡簽署中國-東協自貿區升級議定書
- 推動實現2020年中國與東協雙邊貿易額1兆美元的目標

2015-11-04 中共總書記習近平宣示未來5年GDP年均成長底限6.5%

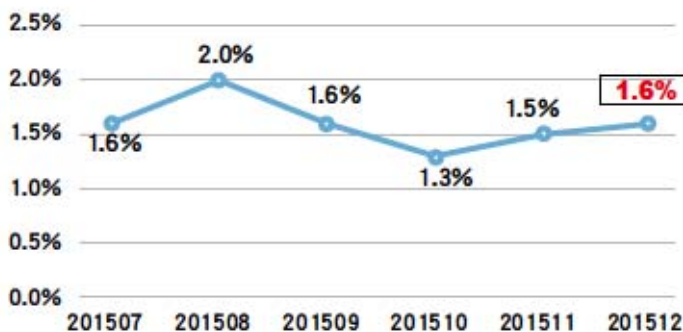
- 習近平於十三五後宣示中國未來5年平均GDP成長底線在6.5%以上，意味未來中國經濟有進一步減緩的可能性
- 中國十三五規劃建議，經濟成長的方向重點在網路經濟、物聯網、大數據、金融雙向開放等



民間活動

占GDP總金額比重：**37.7%**

■ 近半年消費者物價指數（年增率）

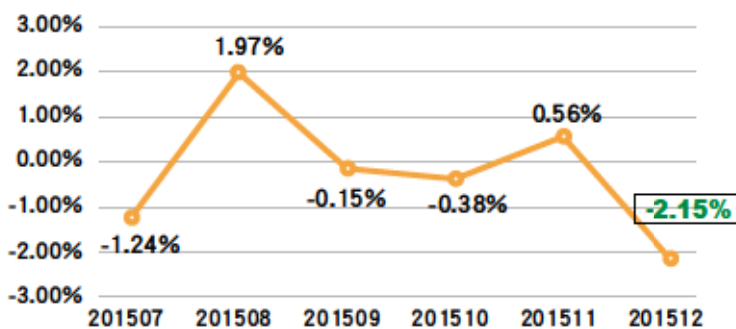


物價（CPI）

2015年
累計成長
+1.4%



■ 近半年全社會用電量（年增率）

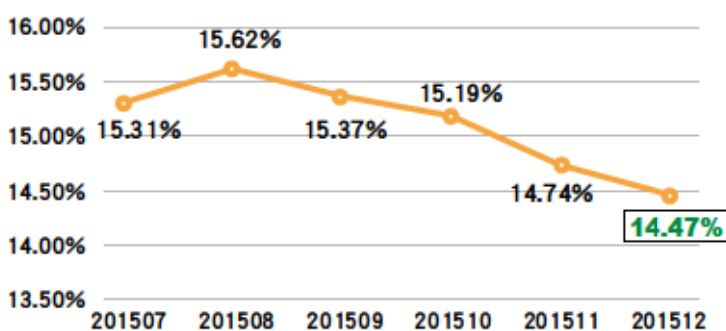


全社會用電量【克強指數指標】

2015年
累計成長
+0.48%



■ 近半年全國貸款【本、外幣】餘額（年增率）



全國貸款餘額【克強指數指標】

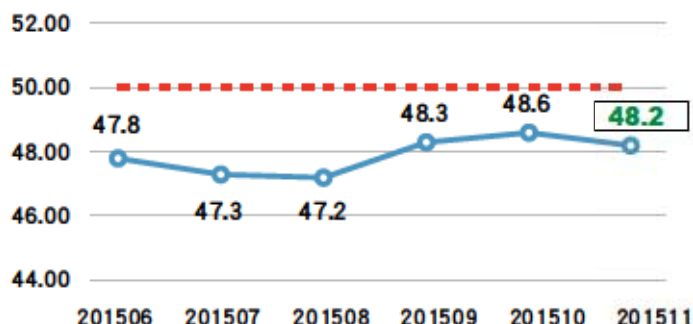
2015年
累計成長
+14.47%



企業活動

占GDP總金額比重：**46.0%**

■ 近半年財新製造業 PMI

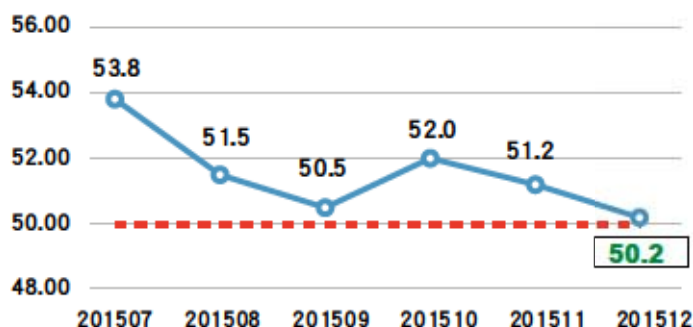


財新製造業 PMI

2015年
累計下跌
-1.4 點



■ 近半年財新服務業 PMI

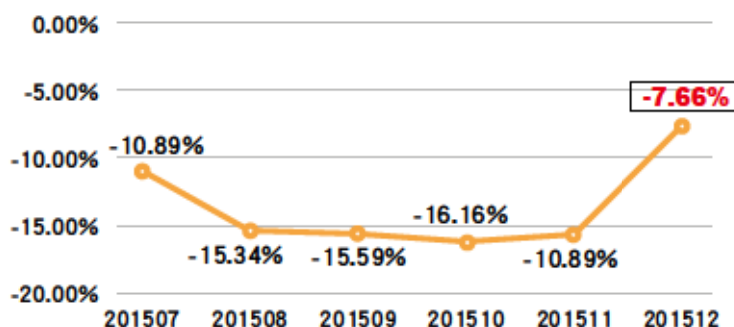


財新服務業 PMI

2015年
累計下跌
-3.2 點



■ 近半年鐵路貨運量 (年增率)

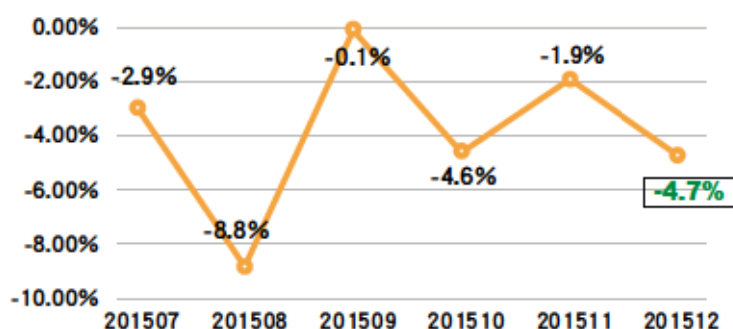


鐵路貨運量 [克強指數指標]

2015年
累計下跌
-11.89%

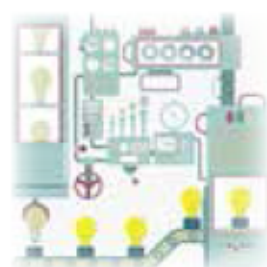


■ 近半年工業企業利潤總額 (年增率)



工業企業利潤總額

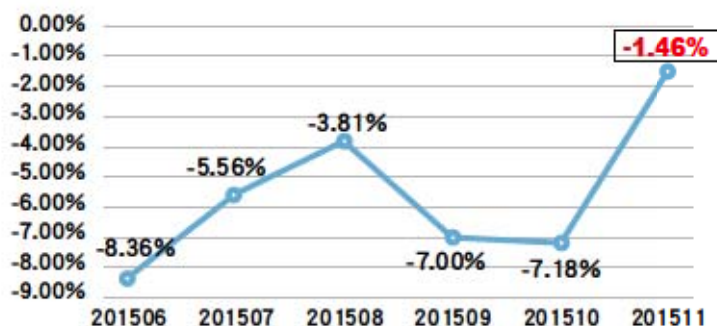
2015年
累計下跌
-2.3%



外貿活動

占GDP總金額比重：**2.7%**

■ 近半年出口貿易總值（年增率）

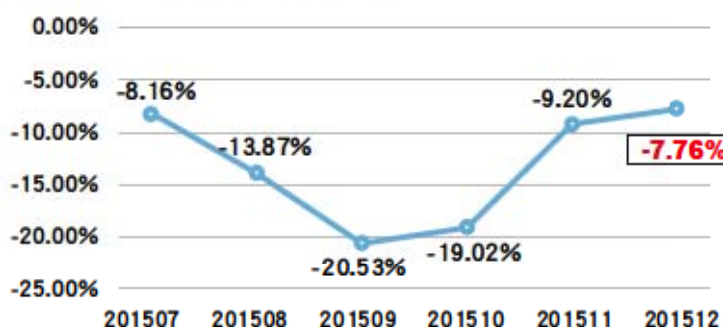


出口

2015年
累計下跌
-2.82%



■ 近半年進口貿易總值（年增率）

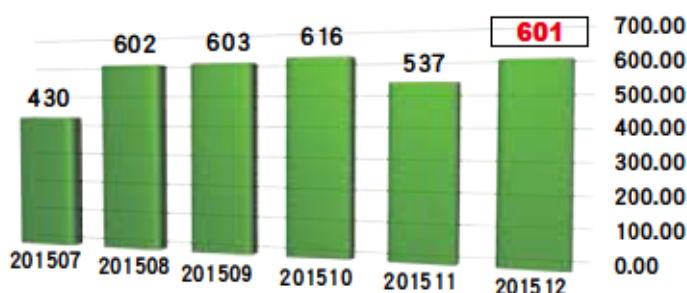


進口

2015年
累計下跌
-14.19%



■ 近半年貿易出入超金額（億美元）

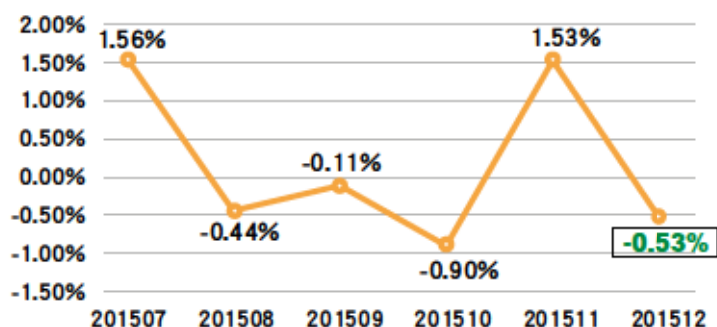


貿易出入超

2015年
累計出超
+5,945 億美元



■ 近半年實質有效匯率（較上月升貶值%）



人民幣有效匯率

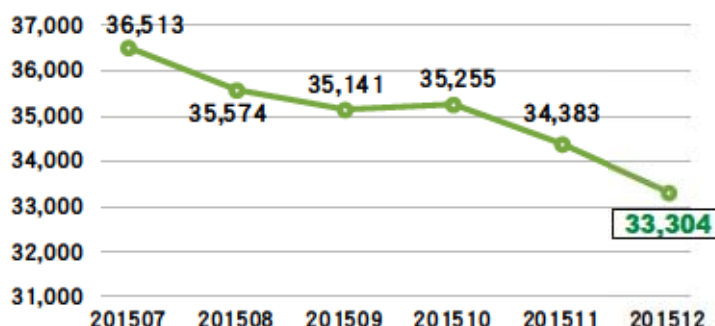
2015年
累計升值
+3.93%



政府政策

占GDP總金額比重：**13.6%**

■ 近半年外匯存底餘額（億美元）

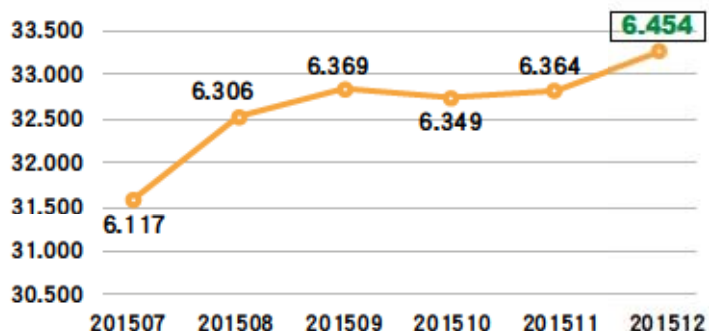


外匯存底

2015年
累計減少
-5,127 億美元



■ 1美元可兌換的人民幣



人民幣兌換美元匯率

2015年
累計貶值
-5.39%



貨幣政策

主要利率（Key interest rates）

一年期存款基準利率 **1.50%**

一年期貸款基準利率 **4.35%**

（最近一次調降利率起始日為2015年10月26日，調降幅度為0.25%）

（最新決策日期：2015.10.24）





美國

人口總數 326,785,431人

(資料日期：2016.02.04)

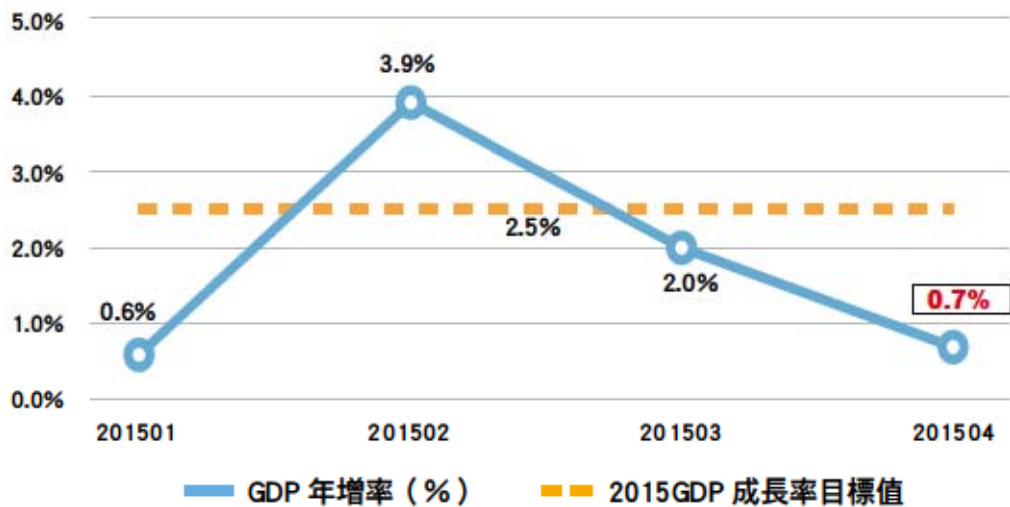
GDP總金額 18兆6,979億美元

(2016年預估值) 全球GDP占比 24.50%

平均每人GDP金額：57,766美元



美國經濟成長率



2015Q4 美國經濟現況速覽

工業生產衰退、美元獨強，升息步伐變慢

如預期於12月17升息，第四季GDP成長率卻僅有0.7%。民間活動指標，物價開始有持續性成長，失業率穩定位於相對低檔，實質所得成長幅度有縮小跡象。企業活動指標，明顯呈現製造業弱、服務業強的現象，當中工業生產指數年底衰退1.75%特別提出需持續觀察。貿易部分進出口雙雙衰退，貿易赤字在第4季有小幅縮減情況。美元表現部份，與貿易相關的有效匯率指數以及與主要國家貨幣相關的美元指數，均呈現9.26%以上的年度漲幅。全球需求減緩與美元強勢對美國經濟產生壓力，未來升息步伐可能變慢。

GDP成長率

2015年第四季

+0.7%

2015年全年目標

+2.5%

(IMF：2016.01.27)

本季不可不知的美國要聞



2015-12-17 美國聯準會確定升息1碼，自2015年12月17日生效

- Fed考量因素為2015年就業狀況已經出現明顯改善，並且對物價上漲中期升到2%有合理信心
- 將聯邦基金利率目標區間由0-0.25%上調1碼(0.25%)，新區間為0.25%~0.5%
- 理事會也全體通過調升重貼現率1碼，由原本0.75%調整為1%

2015-12-12 美國2015年第三季家庭財富淨值下降，總金額為85.2兆美元

- 美國家庭財富總淨值下降到85.2兆美元，第二季總淨值修正後為86.4兆美元
- 第三季美國家庭財富總淨值縮水主因為股市下跌，股票市值縮水2.3兆美元，影響程度遠超過房地產上漲
- 雖家庭財富淨值下降，家庭貸款年增率在第三季時為1.5%，但成長幅度較第二季4.2%低

2015-12-11 美國消費支出不如預期主因可能為有錢人與老人沒多花錢

- 2014年7月~2015年6月的1年期間消費支出，中高收入戶，以及65歲以上老年人明顯下滑；低收入戶以及35歲以下的年輕人穩定增長
- 2015年下半年美國消費者對日常用品與服務的支出較去年成長0.5%，而2014年同期相同的支出項目卻成長達到5%
- 就上述兩項數據顯示可能的原因為中高收入戶與老年人的消費支出並沒有明顯增加

2015-12-11 美國中產階級人數低於中低收入，1970年來首見

- 2015年初全美中產階級家庭人數為1.208億人，低於中低收入家庭人數1.213億人
- 美國智庫皮優研究中心(Pew)在2014年

對中產階級的定義為年收入介於4.2~12.6萬美元之間

- 2015年初出現中產階級人口數低於中低收入階級，是自1970年來該機構開始進行這項統計以來第1次出現

2015-12-02 美國企業2015年第三季投資金額為近6年新低

- 第三季美國企業投資金額年增率2.2%，為本波經濟擴張的6年期間內新低
- 美國企業投資擴張趨緩的主因為國內消費需求不均，對於經營環境管制趨於嚴格的擔憂
- 出現企業投入大筆資金買回庫藏股，主要目的在於支撐股價而沒將資金用於擴充生產設備

2015-11-24 美國次級車貸金額接近金融海嘯前的水準

- 美國汽車貸款到2015年第二季時不僅頻創新高紀錄，整體汽車貸款餘額還突破1兆美元
- 紐約聯邦準備銀行表示，2015年4~9月間有超過1,100億美元的車貸由信用狀況不佳的民眾取得，次級車貸金額已經接近在2006年時的水準

2015-10-17 美國2015年度預算赤字來到近8年新低

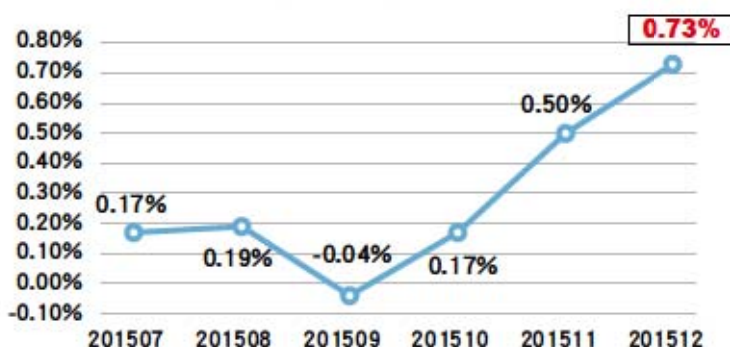
- 美國公布2015年財政年度聯邦政府預算，全年赤字4,390億美元，為2007年以來最低水準
- 2015財政年度整體就業市場表現也不錯，個人所得稅收年增率將近11%，企業稅收也成長7%左右
- 國會預算辦公室也發出警告，戰後嬰兒潮進入退休期，自2018年起預算赤字將可能再度提升



民間活動

占GDP總金額比重：**68.6%**

■ 近半年消費者物價（年增率）

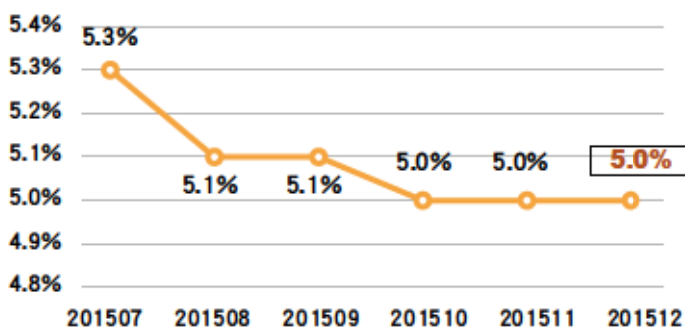


物價（CPI）

2015年
累計成長
+0.12%



■ 近半年失業率

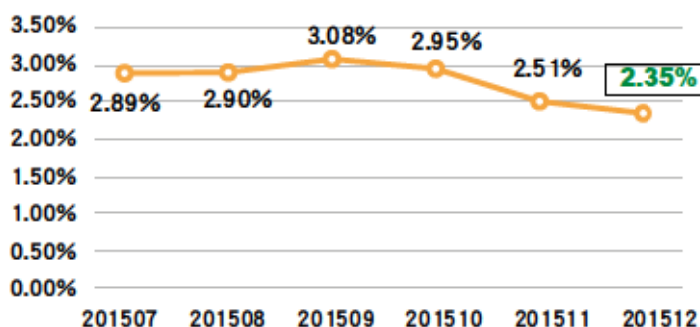


失業率

2015年
累計降低
-0.6%



■ 近半年個人實質所得（年增率）



個人實質所得（Personal income）

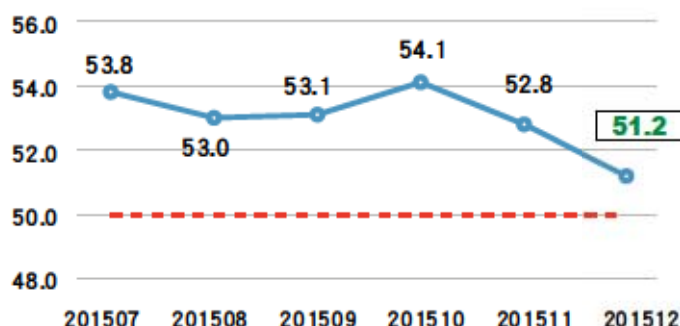
2015年
累計增加
+2.6%



企業活動

占GDP總金額比重：**16.6%**

近半年 Markit 製造業 PMI

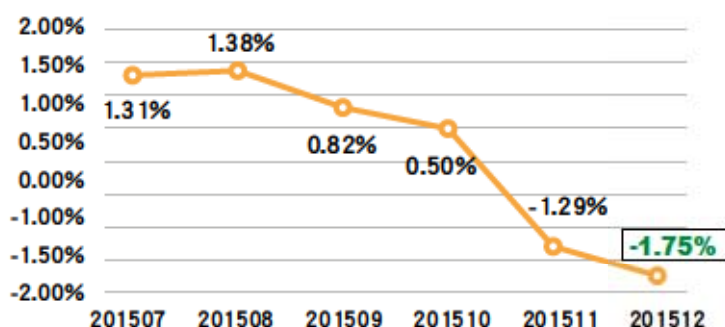


Markit 製造業 PMI

2015年
累計下降
-2.7 點

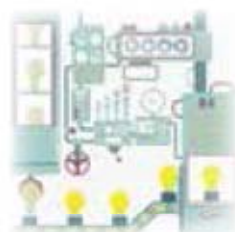


近半年工業生產指數（年增率）

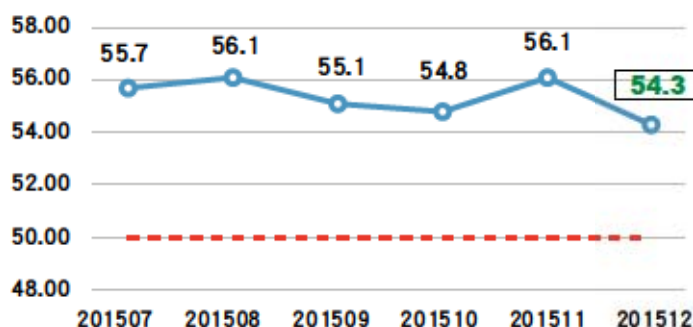


工業生產指數

2015年
累計下降
-1.75%



近半年 Markit 服務業 PMI

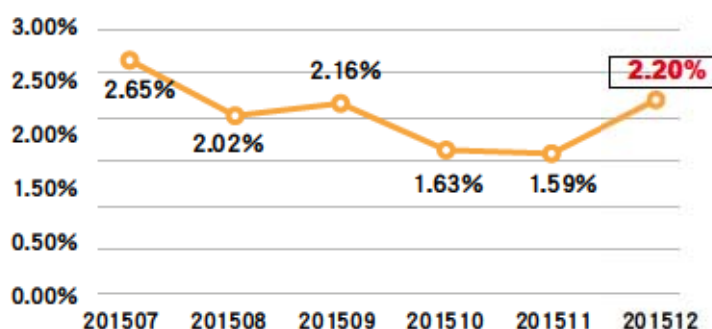


Markit 服務業 PMI

2015年
累計上升
+1.0 點



近半年零售與食物服務銷售額（年增率）



零售與食物服務銷售

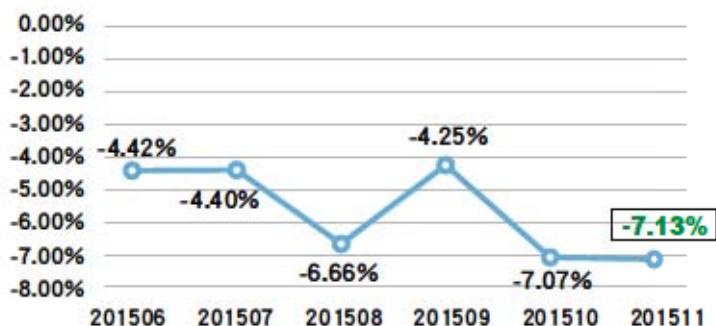
2015年
累計上升
+2.12%



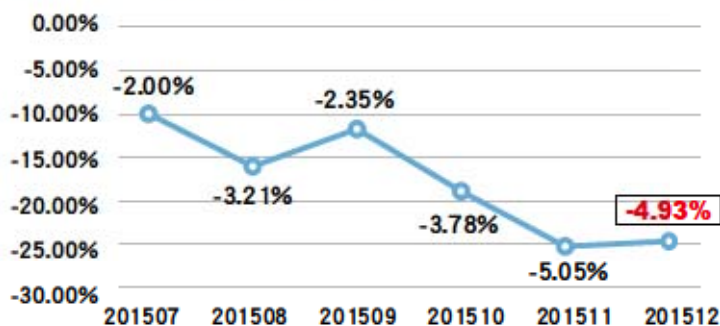
外貿活動

占GDP總金額比重：**-2.9%**

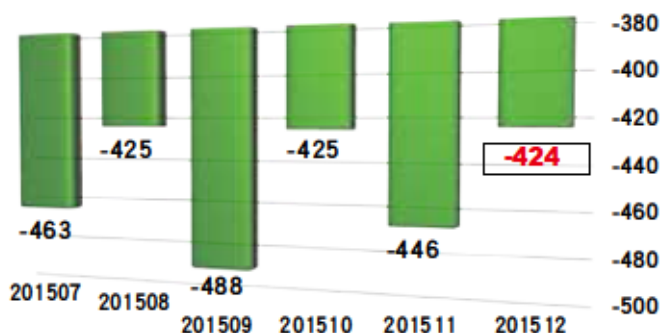
■ 近半年出口貿易總值（年增率）



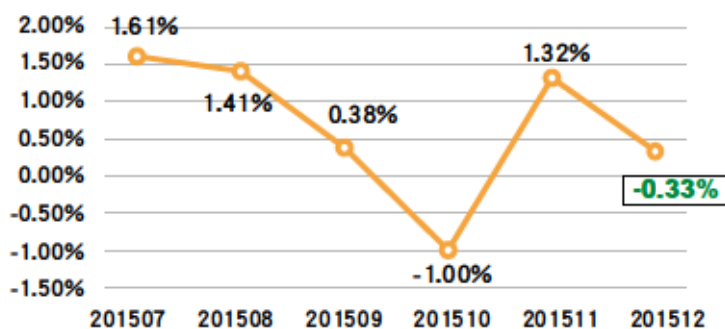
■ 近半年進口貿易總值（年增率）



■ 近半年貿易出入超金額（億美元）



■ 近半年實質有效匯率（較上月升貶值%）



出口

2015年
前11月
累計衰退

-5.66%



進口

2015年
前11月
累計衰退

-3.55%



貿易出入超

2015年
前11月
累計入超

-4,880 億美元



美元有效匯率

2015年
累計升值

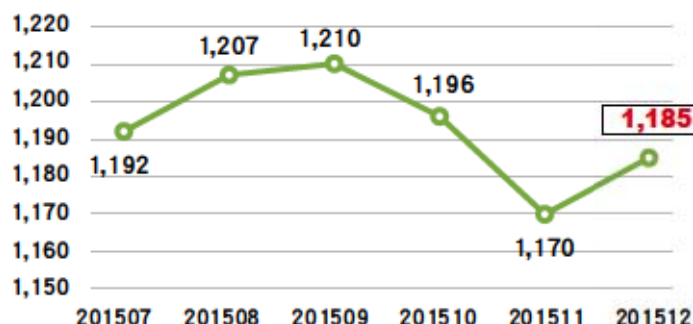
+9.57%



政府政策

占GDP總金額比重：**17.7%**

■ 近半年外匯存底餘額（億美元）

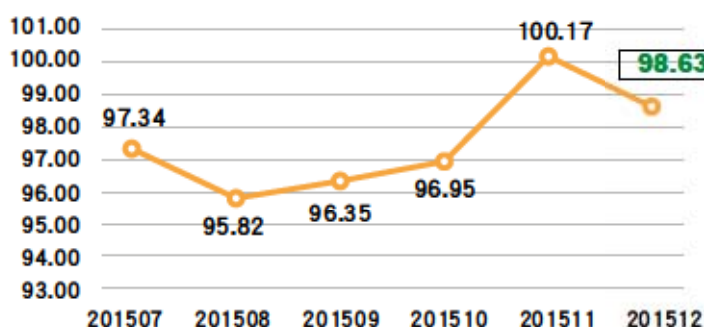


外匯存底

2015年
累計減少
-138 億美元



■ 美元指數



美元指數

2015年
累計升值
+9.26%



貨幣政策

主要利率（Key interest rates）

重貼現率（Discount window primary credit rate） **1.0%**

聯邦基金利率（Federal funds rate）區間

0.25~0.50%

（最近一次調升利率起始日為2015年12月17日，
調升幅度為0.25%）

（最新決策日期：2016.1.27）





日本

人口總數 126,115,951人

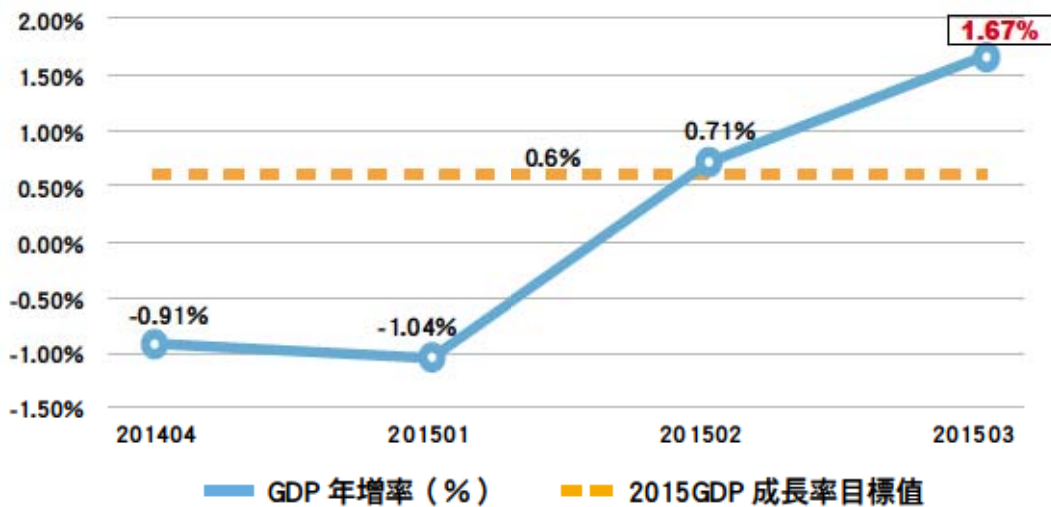
(資料日期：2016.02.03)

GDP總金額 11兆3,848億美元

(2016年預估值) 全球GDP占比 16.06%

平均每人GDP金額 33,010美元

日本經濟成長率



2015Q4 日本經濟現況速覽

端出負利率，試圖用貨幣刺激經濟

民間活動指標，物價自4月後幾乎貼近零成長，年底更下探僅剩0.2%，全年雖漲0.97%，卻含第一季消費稅基期效應。失業率持平，實質薪資成長縮減，累計前11個月還呈現衰退。企業活動指標製造業與服務業PMI雖都穩定位於繁榮區，但工業生產指數與零售服務全年都是衰退。貿易方面出口年度成長，進口則是衰退，在能源政策進行減核後，貿易依然維持入超中。日圓有效匯率升值，兌美元匯率貶幅少於其他主要貨幣。日銀端出負利率政策，試圖營造更寬鬆的貨幣環境與弱勢日圓讓經濟更明顯走出低潮。

GDP成長率

2015年第三季

+1.67%

2015年全年

+0.60%

(IMF：2016.01.27)

本季不可不知的日本要聞



2015-12-24 日本政府2016年新預算，總規模逼近8,000億美元

- 日本內閣12月24日通過2016年財政年度預算案，年度總支出規模為96.72兆日圓
- 新預算案最大亮點為社會福利支出創歷史紀錄，社保支出規模達31.97兆日圓
- 因為日本政府大規模購債，利息支出即便預期利率下降，總規模仍然達23.61兆日圓

2015-12-19 日本銀行調整購債計畫內容，但沒增加購債金額

- 日本銀行12月18日宣布調整購債計畫結構，但並沒有增加購債計畫規模，總規模仍然維持每年80兆日圓不變
- 對日本公債的購買標的平均年限由目前7~10年，延長為7~12年，目的是希望可以擴大寬鬆效果
- 另外將目前投入3兆日圓購買ETF，加碼為3.3兆日圓，買進標的鎖定於擴大資本支出與增聘員工的相關日本企業

2015-12-15 日本最新短觀報告，企業目前信心穩定但對下季看法趨於保守

- 大型製造業對第四季的現況信心指數為12，與第三季調查結果相同，且比市場預期的11稍高
- 而非製造業大型企業的現況信心指數為25，同樣與第三季調查結果相同，也高於市場預期的22
- 對於下一季的信心指數，大型製造業下滑到7，非製造業則下滑到18

2015-11-27 日本提出年終刺激經濟方案，金額上看3兆日圓

- 日本首相安倍晉三公布年終刺激經濟方案，總金額上看3兆日圓，約當240億美元，重點項目在社會福利支出
- 計畫提供貧困長者每人3萬日圓，增加設立托育中心與安養中心，增加照顧兒童與長者各50萬人



2015-10-31 日本銀行調降物價與GDP預估值

- 調降2015年核心物價指數目標為0.1%，與7月的預測值相比調降0.6%
- 對於2015年全年的國內生產毛額(GDP)成長率預估調降為1.2%，比原預估值降低0.5%

2015-10-06 世界銀行下修2015年東亞太平洋經濟成長率預期為6.5%

- 原本在4月時對於東亞太平洋地區2015年、2016年的經濟成長率預期都是6.7%
- 最新預估2015年的成長率下修為6.5%，2016年成長率下修為6.4%

經濟指標



民間活動

占GDP總金額比重：**59.9%**

■ 近半年消費者物價指數（年增率）

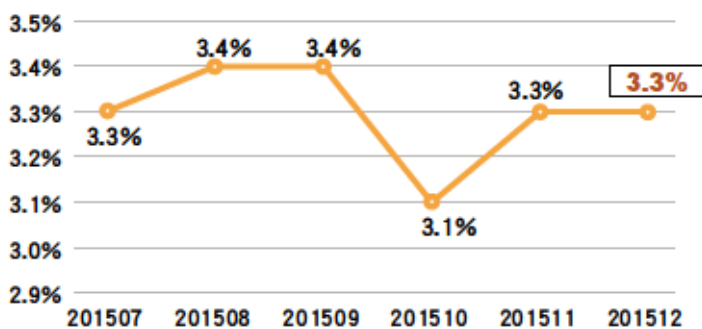


物價（CPI）

2015年
累計成長
+0.97%



■ 近半年失業率

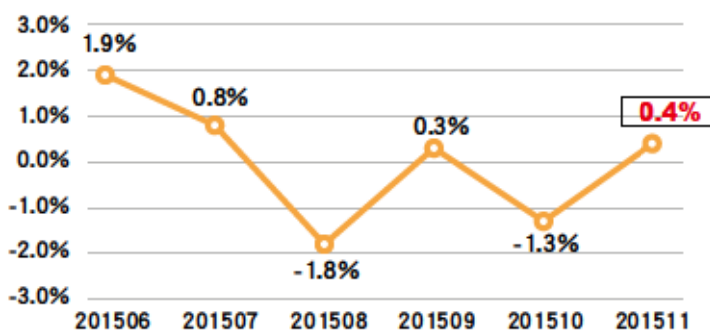


失業率

2015年
累計降低
-0.1%



■ 近半年個人實質所得（年增率）



實際薪資

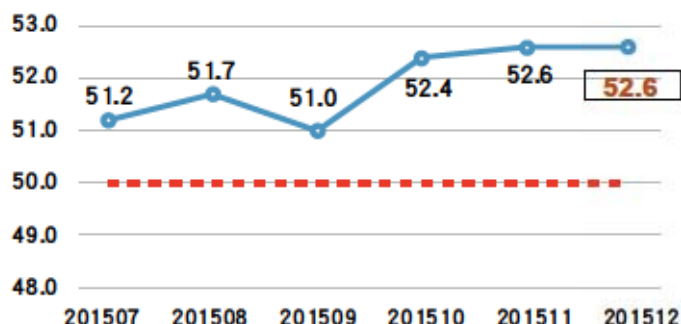
2015年
前11月
累計降低
-0.8%



企業活動

占GDP總金額比重：**17.8%**

■ 近半年 Markit 製造業 PMI

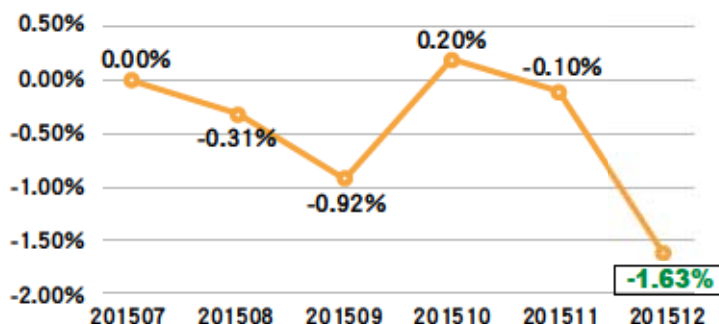


Markit 製造業 PMI

2015年
累計上升
+0.5 點



■ 近半年工業生產指數（年增率）

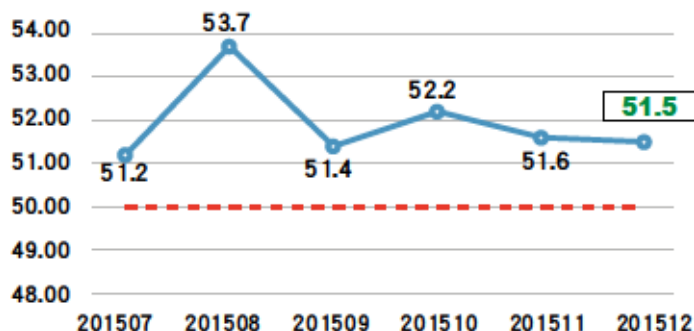


工業生產指數

2015年
累計下降
-1.63%



■ 近半年 Markit 服務業 PMI

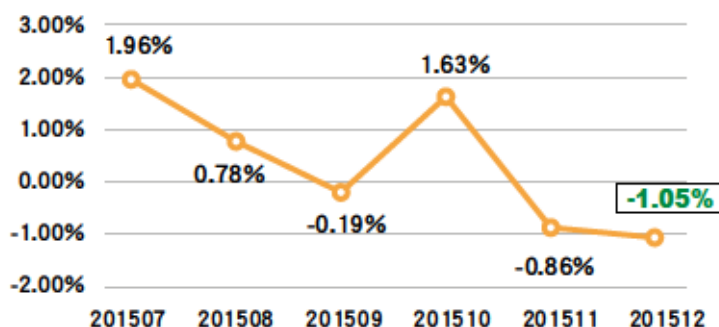


Markit 服務業 PMI

2015年
累計下降
-0.2 點



■ 近半年零售與食物服務銷售額（年增率）



零售服務指數

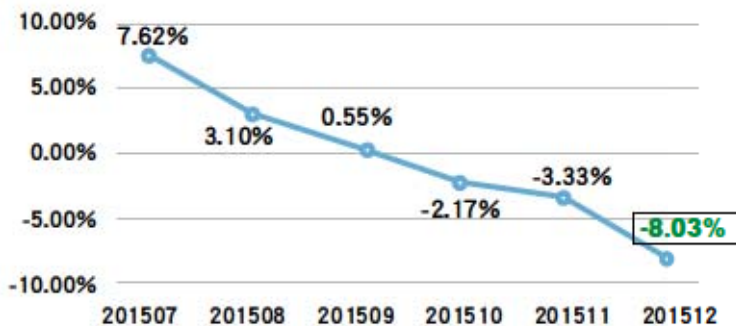
2015年
累計下降
-1.05%



外貿活動

占GDP總金額比重：**-0.9%**

■ 近半年出口貿易總值（年增率）

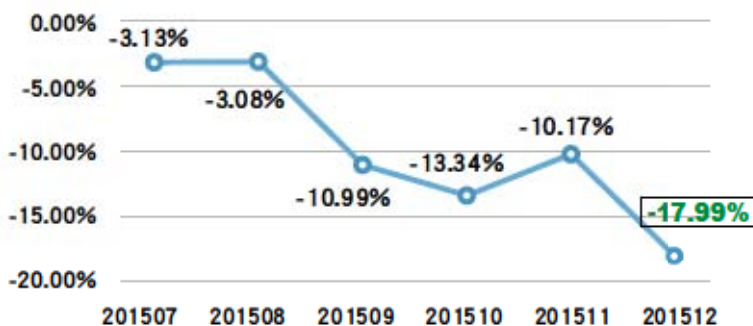


出口

2015年
累計成長
+3.47%



■ 近半年進口貿易總值（年增率）

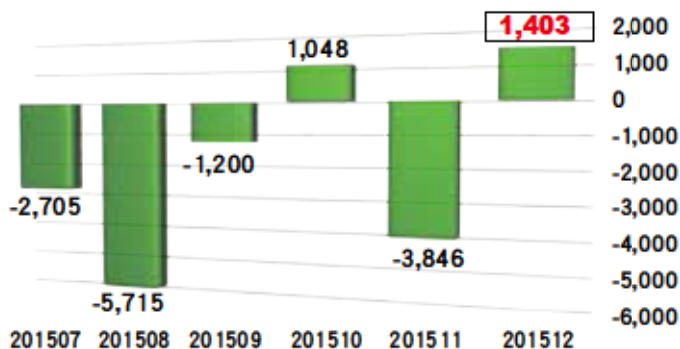


進口

2015年
累計衰退
-8.66%



■ 近半年貿易出入超金額（億日圓）

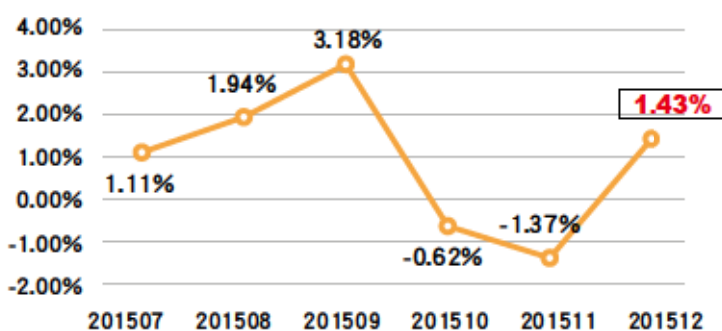


貿易出入超

2015年
累計入超
-28,353 億日圓
(約233億美元)



■ 近半年實質有效匯率（較上月升貶值%）



日圓有效匯率

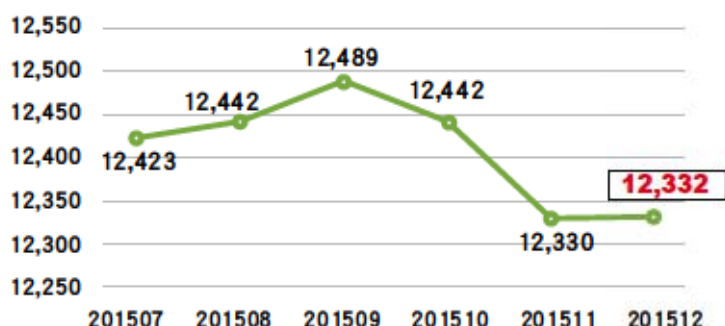
2015年
累計升值
+4.08%



政府政策

占GDP總金額比重：**23.3%**

■ 近半年外匯存底餘額（億美元）

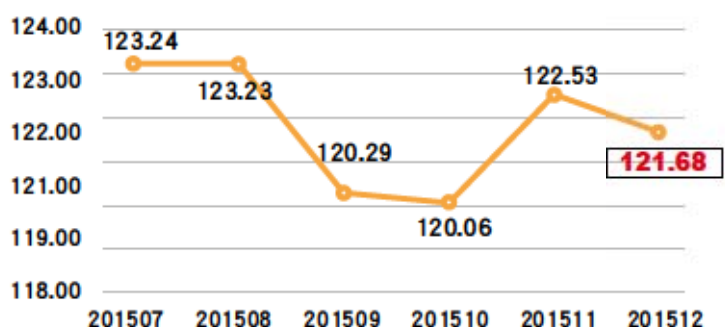


外匯存底

2015年
累計減少
-273 億美元



■ 1美元可兌換的日圓



日圓兌換美元匯率

2015年
累計貶值
-1.98%



貨幣政策

主要利率（Key interest rates）

官方基本貼現率與基本放款利率（The Basic Discount Rate and Basic Loan Rate） **0.30%**

（最近一次調降利率起始日為2008年12月19日，調降幅度為0.2%）



對金融機構存放在日本銀行的（Policy-Rate Balance）執行**-0.1%**負利率政策

公開市場操作（Open Market Operations）

維持每年80兆日圓擴大貨幣基礎，作法為購買日本政府債券（JGBs）

（最新決策日期：2016.01.29）



歐元區



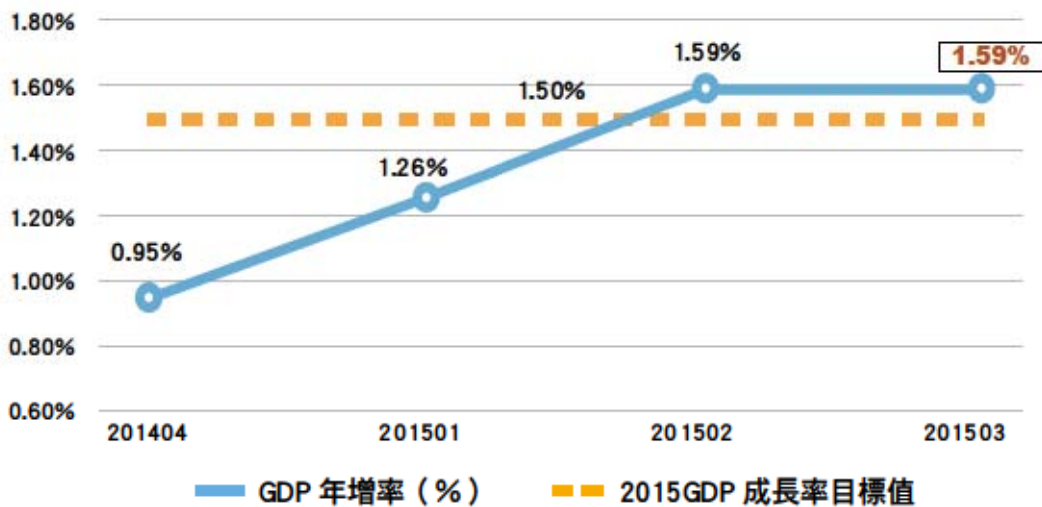
人口總數 337,419,815人

(資料日期：2015.10.26)

GDP總金額 11兆9,294億美元

(2016年預估值) 全球GDP占比 15.63%

歐元區經濟成長率



2015Q4 歐元區經濟現況速覽

QE效果持續中，留意難民問題對經濟衝擊

第三季GDP成長幅度與第二季相同，均較IMF預期全年成長幅度高。民間活動指標，物價依舊維持低速成長，累計全年幾近零成長，失業率有較明顯降低，勞動成本成長幅度也有縮小跡象。企業活動指標製造業與服務業PMI部分都穩定維持在繁榮區，工業生產與零售銷售前11月雖呈現成長，但成長幅度縮減。歐元的有效匯率指數與兌換美元匯率都明顯呈現貶值，顯示進一步負利率效果持續中。目前歐洲與各政府難民政策須持續觀察，因國政負擔可能會影響後續經濟復甦。

GDP成長率

2015年第三季

+1.59%

2015年全年目標

+1.50%

本季不可不知的歐元區要聞

HOT NEWS

2015-12-10 德國經研機構Ifo小幅上調2016年GDP成長率到1.9%

- 德國經濟研究機構（Ifo）預期難民問題可能會形成德國政府龐大支出負擔，預期失業率在2017年時可能會達到7.1%
- 因此預期2017年德國GDP成長率可能會滑落回1.7%

2015-11-25 德國2015年第三季GDP較上季溫和成長0.3%

- 當中民間消費成長0.6%、資本投資衰退0.3%、政府支出成長1.3%、出口成長0.2%、進口成長1.1%
- 因出口成長幅度低於進口，淨出口與GDP相較比率為-0.4%；而整體內需貢獻的成長幅度為0.7%

2015-11-24 歐洲央行擴大QE前，企業積極發行歐元計價公司債

- 企業發行以歐元計價的投資等級公司債發行金額將要創下自2009年以來的新高水準
- 市場調查機構Dealogic資料，2015年來至今全球企業發行的歐元計價公司債金額達2,490億歐元
- 上半年大量發行歐元計價公司債為美國企業，主因為考量取得併購所需的資金以及歐元相對較低的資金成本

2015-11-24 德國2015年前3季最大工程產品出口國由美國取代中國

- 2015年前3季德國出口到美國的工程產品金額為125億歐元，出口到中國的金額為120億歐元

- 終止過去6年來中國為德國最大機械設備出口國的紀錄
- 德國工程產品在歐洲前3季最大出口市場為波蘭，取代原本的俄羅斯

2015-11-06 歐盟上修2015年歐元區經濟成長率到1.6%

- 歐盟執委會將歐元區19國2015年的GDP成長率上修為1.6%，較先前預估值增加0.1%
- 上修主要因為歐洲銀行執行量化寬鬆，且國際油價處於低點
- 對於2016年GDP成長率預期調降為1.8%；預期2017年的GDP成長率為1.9%

2015-11-05 福斯汽車二氧化碳排放也造假，範圍波及到汽油車

- 德國福斯汽車11月3日坦承經過公司全面性調查，二氧化碳的排放量發現無法解釋的不一致情況
- 德國交通部11月4日對外表示，估計受到影響的汽油車數量達到9.8萬輛

2015-10-29 歐洲兩大產油國主權基金面臨縮水壓力

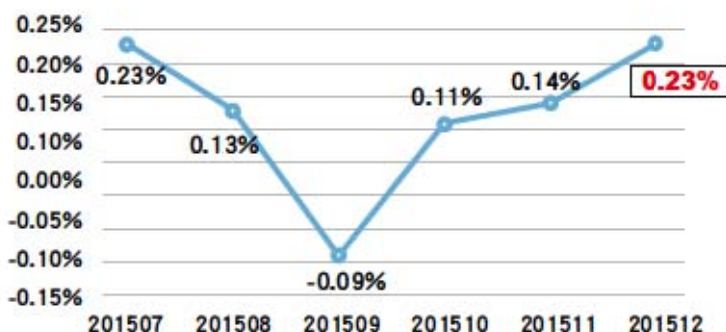
- 俄羅斯2015年儲備基金減少2.6兆元盧布左右，約當408.5億美元，規模減少超過半數
- 2016年俄羅斯的預算赤字約為4.946兆元盧布，可能是俄羅斯最後一年可以動用該儲備基金
- 挪威主權基金第三季因全球金融市場表現不佳，投資虧損將近5%



民間活動

占GDP總金額比重：**55.1%**

■ 近半年消費者物價（年增率）

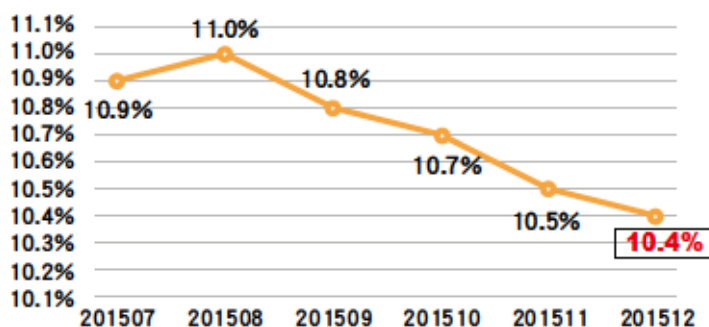


物價（CPI）

2015年
累計成長
+0.03%



■ 近半年失業率

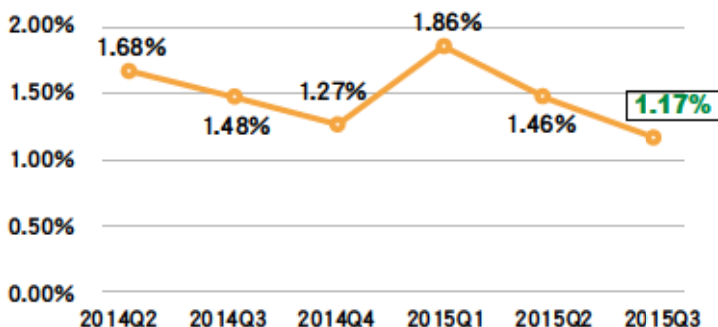


失業率

2015年
累計降低
-0.9%



■ 近半年勞動成本指數（年增率）



勞動成本指數（LCI）

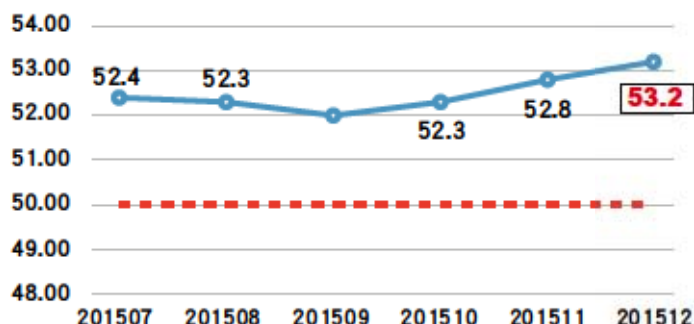
2015年
前三季
累計成長
+0.77%



企業活動

占GDP總金額比重：**19.3%**

近半年 Markit 製造業 PMI

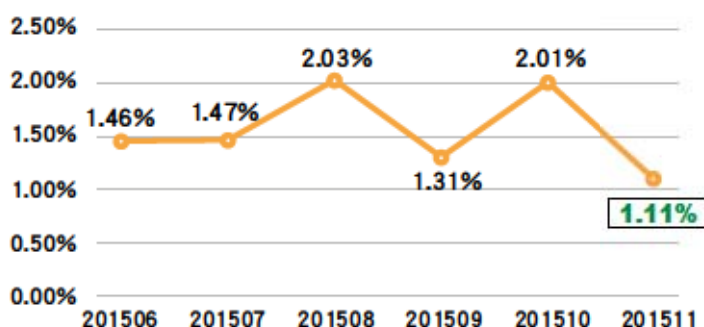


Markit 製造業 PMI

2015年
累計上升
+2.6 點



近半年工業生產指數（年增率）

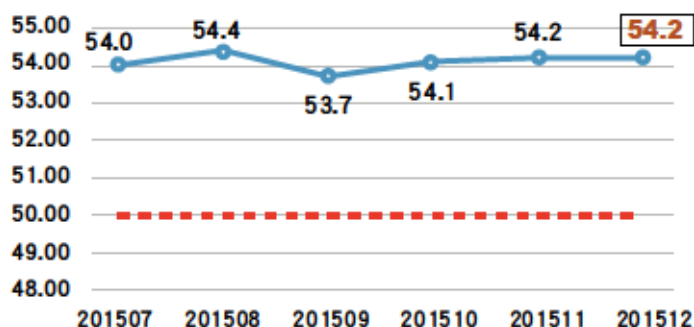


工業生產指數

2015年
前11月
累計成長
+0.58%



近半年 Markit 服務業 PMI

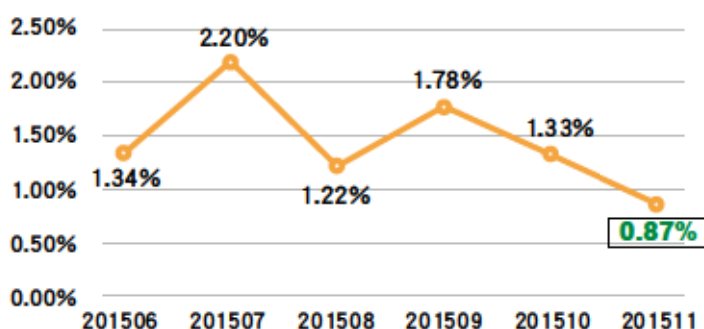


Markit 服務業 PMI

2015年
累計上升
+2.6 點



近半年零售與食物服務銷售額（年增率）



零售銷售額

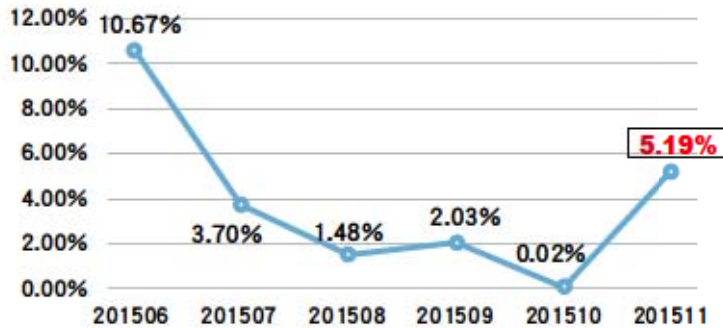
2015年
前11月
累計成長
+0.78%



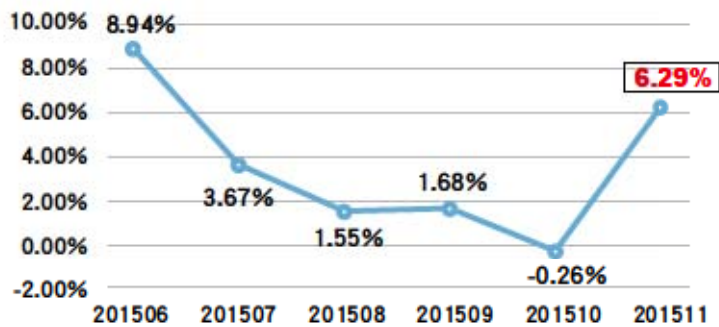
外貿活動

占GDP總金額比重：**4.6%**

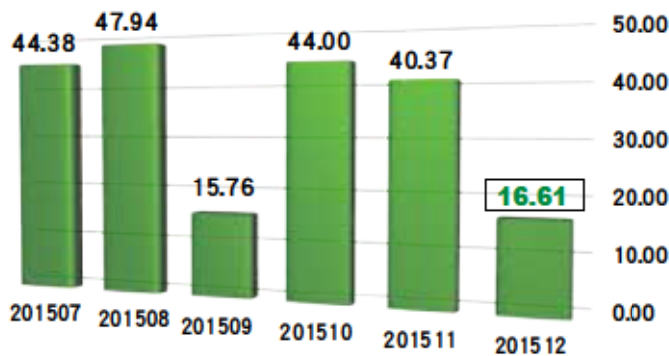
■ 近半年出口貿易總值（年增率）



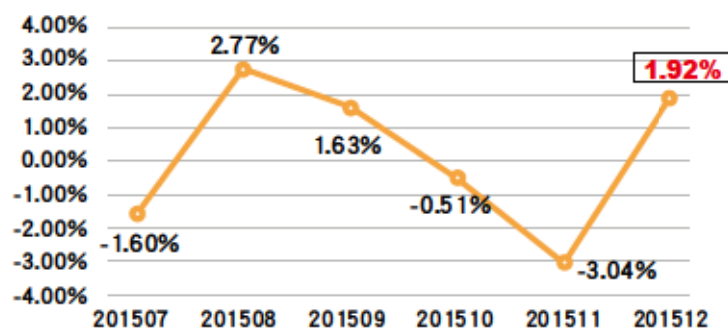
■ 近半年進口貿易總值（年增率）



■ 近半年貿易出入超金額（億歐元）



■ 近半年實質有效匯率（較上月升貶值%）



出口

2015年
前11月
累計成長

+2.91%



進口

2015年
前11月
累計成長

+2.71%



貿易出入超

2015年
前11月
累計出超

438 億歐元
(約477億美元)



歐元有效匯率

2015年
累計貶值

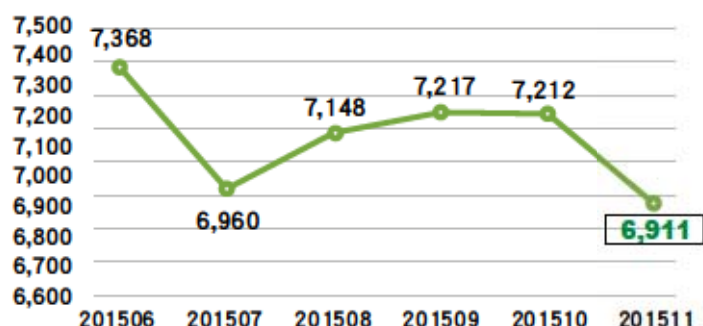
-5.76%



政府政策

占GDP總金額比重：**21.0%**

■ 近半年外匯存底餘額（億美元）

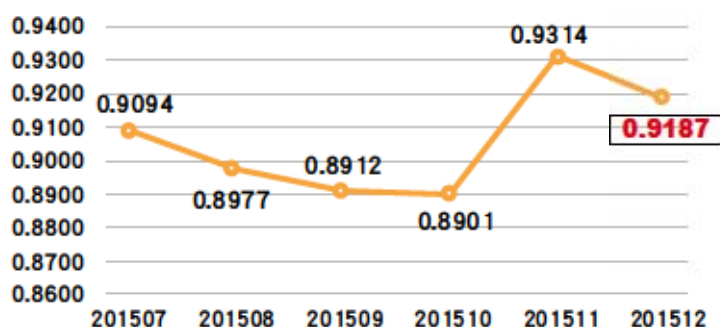


外匯存底

2015年
前11月
累計減少
-523 億美元



■ 1美元可兌換的歐元



歐元兌換美元匯率

2015年
前11月
累計貶值
-13.28%



貨幣政策

主要利率（Key interest rates）

主要融通操作利率（main refinancing operations） **0.05%**

邊際貸款機制利率（marginal lending facility） **0.3%**

隔夜存款利率（deposit facility） **-0.3%**

（最近一次調降利率起始日為2015年12月9日，調降
隔夜存款利率（deposit facility）幅度為0.1%）



公開市場操作（Open Market Operations）

維持每月600億歐元，買進歐元區成員國次級市場債券，預計持續到2016年9月

（最新決策日期：2016.01.21）



亞太地區

國家 (依據地理位置排序)	2016年國內生產毛額 (GDP) 預估				2015年該國 貨幣兌換美元 升/貶值
	GDP總額 (億美元)	GDP總額占 全球比率	平均每人 GDP (美元)	成長率	
韓國	14,501	1.90%	28,525	3.16%	-6.30%
香港	3,222	0.42%	43,792	2.69%	+0.04%
越南	2,148	0.28%	2,321	6.40%	-5.93%
菲律賓	3,302	0.43%	3,192	6.30%	-5.62%
泰國	3,930	0.51%	5,697	3.21%	-9.45%
馬來西亞	3,510	0.46%	11,090	4.50%	-23.02%
新加坡	3,087	0.40%	55,509	2.92%	-7.00%
印尼	8,758	1.15%	3,384	5.10%	-11.25%
澳洲	12,530	1.64%	51,257	2.85%	-13.59%
紐西蘭	1,655	0.22%	35,570	2.43%	-14.51%
印度	23,847	3.12%	1,821	7.46%	-4.97%

2015-12-31 東協經濟共同體2015年12月31日正式上路

- 共包括新加坡、緬甸、汶萊、寮國、柬埔寨、越南、馬來西亞、菲律賓、印尼、泰國等10國
- 東協國家計畫未來將會藉由降低關稅，開放勞動、服務與資金等方式，讓彼此資源在東協經濟共同體

中流動

- 預估未來整體經濟規模將由目前的2.6兆美元左右，到2030年時可以擴增1倍

2015-12-10 亞洲美元債券市場因舉債成本提升出現近3年首度衰退

- 亞洲地區（不含日本）於2015年新

發行的美元計價債券金額為1,728億美元，年增率-15%

- 全球新興市場發行美元債券規模，2015年也同步衰退30%

2015-10-29 至2045年東南亞生產力可能因溫度上升而衰退16%

- 風險分析機構Verisk Maplecroft指出至2045年如果全球平均溫度上升2度C，因為熱壓力上升將會造成東南亞國家勞動生產力降低16%
- 風險最高的50個城市，東南亞地區共有45個（馬來西亞20個、印尼13個、菲律賓4個、泰國3個）
- 新加坡也名列全球勞動力衰退的前50大風險城市

2015-12-11 韓國維持1.5%的基準利率水準不變

- 韓國2015年第三季國內生產毛額（GDP）修正後季增率為1.3%，是近5年來新高
- 韓國央行考量目前算是穩定的經濟表現，決議繼續維持目前的利率水準1.5%不變

2015-12-09 韓國預計發行規模30億美元的主權「熊貓債」

- 韓國計畫發行「熊貓債」，額度為30億元人民幣，人民銀行於12月8日批准，將成為第一個發行主權熊貓債的國家
- 熊貓債就是中國境外機構在中國發行以人民幣計價的債券
- 國際金融公司（IFC）預估未來5年海

外企業在中國發行熊貓債規模有機會突破500億美元

2015-12-03 韓國修正第三季GDP，季增率1.3%為5年多來最大增幅

- 韓國央行公布第三季GDP修正值，經季節調整後季增率1.3%，年增率2.7%
- 修正前原季增率為1.2%，年增率為2.6%，兩者都微幅上升

2015-12-18 香港跟進美國宣布升息1碼

- 香港金融管理局12月17日宣布，將基準利率調升1碼（0.25%），調升後為0.75%
- 香港的匯率向來與美國保持連動關係，因此在美國宣布升息的同時立即宣布跟進調升利率

2015-11-27 菲律賓第三季GDP年增率6%，較上季擴張

- 菲律賓第三季GDP較上季成長1.1%，連續第67季擴張
- 第三季經濟成長擴大的主要因為低油價與低通膨，致使消費者信心提升

2015-11-25 新加坡第三季GDP反轉衰退，出現成長

- 新加坡第三季GDP季增年率為1.9%，反轉第二季-2.6%的衰退情況
- 新加坡2015年持續受到中國與歐美經濟疲弱影響，海外需求不振直接衝擊新加坡經濟表現

2015-11-10 新加坡RQFII額度倍增，因應新加坡積極投資中國的興趣

- 新加坡金管局表示，在中國金融市場投資的人民幣合格境外機構投資人（RQFII）額度將要擴增1倍
- RQFII額度由原本500億元人民幣大幅增加到1,000億元人民幣
- 中國與新加坡現有蘇州與天津的跨境人民幣融資安排，將擴大到重慶市

2015-10-15 新加坡調降貨幣升值速度維持國際競爭力

- 新加坡金融管理局推出今年來第2次的寬鬆政策，此次主要鎖定在匯率政策部分
- 調降新加坡幣對一籃子貨幣的升值速度，維持新加坡的國際競爭力

2015-11-16 印尼第三季GDP成長率4.73%，略高於6年來低點

- 印尼第三季國內生產毛額（GDP）年增率4.73%，比第二季的4.67%成長幅度小幅增加
- 2015年第二季印尼GDP成長幅度為近6年來最低

2015-12-25 澳洲新財政年度大幅舉債，因應商品價格下跌造成的財政赤字

- 澳洲近年來受到商品價格低迷影響，政府稅收不如預期致使預算出現赤字
- 澳洲新財政年度（2015年7月起）發債總金額預計達到4,450億澳幣，創歷史新高紀錄

2015-12-03 澳洲第三季GDP年增率2.5%，表現優於預期

- 澳洲第三季國內生產毛額（GDP），

季增率為0.8%，年增率2.5%，表現優於市場預期

- 澳洲第三季的GDP成長幅度中有1.5%為出口成長，以礦業為主的出口金額成長幅度創下15年新高，第三季澳洲失業率降低到5.9%
- 澳洲央行於12月1日宣布維持基準利率於2%的歷史低點不變

2015-11-27 澳洲企業第三季資本支出衰退9.2%

- 澳洲公布第三季資本支出季增率為-9.2%，出現自1989年以來最大的單季跌幅，也是連續第5季出現衰退
- 累計2015年1-9月澳洲企業資本支出較去年同期衰退20%








2015-12-10 紐西蘭進行2015年第4次降息，官方現金利率來到2.5%

- 紐西蘭央行12月10日宣布調降官方現金利率1碼（0.25%），來到2.5%
- 雖然物價成長並未達到目標，但奧克蘭房市熱度依然，因此可能不會再進行連續性的寬鬆貨幣政策





歐洲地區

國家 (依據地理位置排序)	2016年國內生產毛額 (GDP) 預估				2015年該國 貨幣兌換美元 升/貶值
	GDP總額 (億美元)	GDP總額占 全球比率	平均每人 GDP (美元)	成長率	
 英國	30,548	4.00%	46,720	2.23%	+4.15%
 挪威	3,948	0.52%	74,903	1.26%	-18.66%
 瑞典	4,992	0.65%	49,783	2.95%	-9.05%
 丹麥	3,009	0.39%	53,281	1.96%	-11.85%
 瑞士	6,876	0.90%	82,968	1.30%	-0.45%
 俄羅斯	11,789	1.54%	8,058	-1.00%	-24.46%
 土耳其	7,212	0.94%	9,180	2.88%	-

2015-12-24 因服務業成長不如預期，英國第三季GDP略為下修

- 英國第三季國內生產毛額 (GDP) 季增率為0.4%、年增率為2.1%，兩個數據分別較原先預估值低0.1%與0.2%
- 對於第二季的GDP成長率也因庫存評估調整，季增率下修0.2%為0.5%，年增率下修0.1%到2.3%

2015-12-11 英國央行決議維持0.5%利率水準不變

- 英國央行12月10日決議維持目前

0.5%的利率水準不變，此為英國利率的歷史低點

- 另外量化寬鬆的購債金額也同樣維持3,750億英鎊不變

2015-11-23 瑞士的銀行將要向存款戶收取存款利息

- Alternative Bank Schweiz (ABS) 預計自2016年1月1日起將要對個人存款戶收取利息，顛覆一般人對於銀行存款利息收付的刻板觀念
- ABS將對活期存款收取0.125%的存款利息，若存款金額超過10萬瑞士法

- 郎，須收取得利息會調高到0.75%
- 銀行已經開始將負利率移轉給除大型機構客戶外的個人戶，未來其他金融機構可能會陸續跟進



2015-12-12 俄羅斯央行維持目前利

率水準不變，隔週拆款利率為11%

- 俄羅斯央行12月11日決議維持目前利率水準不變，隔週拆款利率為11%
- 俄羅斯目前深受通貨膨脹所苦，因油價下跌影響出口表現，造成盧布持續貶值引發物價上漲



美洲地區

國家 (依據地理位置排序)	2016年國內生產毛額 (GDP) 預估				2015年該國 貨幣兌換美元 升/貶值
	GDP總額 (億美元)	GDP總額占 全球比率	平均每人 GDP (美元)	成長率	
 加拿大	15,923	2.09%	44,095	1.66%	-18.72%
 巴西	16,729	2.19%	8,118	-3.50%	-49.02%

2015-10-22 加拿大央行決議維持0.5%的利率水準不變

- 加拿大央行10月21日決議維持目前0.5%的利率水準不變，並沒有採取進一步寬鬆措施
- 因為商品價格走低，與油氣業者資本支出減少，加拿大央行下修2016年GDP成長率到2%，較原本預估值減少0.3%

2015-12-19 避險資金過度外流，墨西哥央行跟進Fed升息1碼

- 墨西哥央行12月17日宣布升息1碼，將基準利率由3%調升為3.25%，這是自2008年中以來第一次升息
- 墨西哥目前經濟表現不佳，物價連續7個月衰退，墨西哥央行並沒有採取降息等寬鬆貨幣政策刺激經濟
- 反倒採取跟進美國聯準會的步伐同步升息，避免資金過度外流

2015-12-18 惠譽調降巴西主權信評到垃圾級「BB+」

- 惠譽宣布調降巴西主權信用評等，由「BBB-」調降為「BB+」，正式進入垃圾債等級
- 惠譽是繼標準普爾之後，第2家國際信用評等機構將巴西主權債信降評到垃圾級
- 巴西目前債信展望依然維持「負向」，也就代表如果情況沒有明顯改善，未來還可能會持續調降

2015-12-11 穆迪將巴西列入調降信用評等的觀察名單

- 考量巴西經濟景氣惡化，且政府治理能力不佳，將巴西的主權債信列入調降的觀察名單
- 標準普爾信評機構已經在2015年9月，將巴西的主權債信等級調降為垃圾級

2015-12-03 巴西第三季GDP衰退4.5%，為1996年來最大單季跌幅

- 巴西第三季GDP季增率-1.7%，年增率-4.5%，創下自1996年使用現有統計制度以來最大單季跌幅
- 累計2015年前3季的GDP年增率-3.2%，是近19年來最大的同期衰退幅度

2015-10-22 巴西央行維持14.25%的利率水準不變

- 巴西央行10月21日宣布維持基準利率（Selic）於14.25%不變，此利率水準為9年來新高

- 巴西2015年面臨到嚴重的經濟衰退壓力，失業率以及物價上漲率都來到近年來新高

2015-12-19 智利央行宣布升息1碼，跟進美國Fed步伐

- 智利央行宣布調升基準利率1碼（0.25%），基準利率由3.25%調升後為3.5%
- 面對國內通貨膨脹問題，智利央行自2015年10月以來就採取緊縮貨幣政策因應

2015-10-26 智利銅業委員會4度下修今年銅礦產量

- 智利銅業委員會於10月24日下修2015年全年銅礦產量為568萬噸，較7月預估值減少20萬噸
- 同時下修銅價預期，2015年估計為2.53美元／磅，2016年為2.50美元／磅




2015-12-19 阿根廷解除外匯管制導入正常化軌道，披索爆貶

- 阿根廷新政府宣布解除國內外匯交易限制，允許國內民眾與企業可以自由買賣美元
- 阿根廷財政部長對外表示，過去政府對於外匯管制造成經濟下沉，如今新政策將會導入正常化
- 央行也對外宣布已經將價值31億美元的人民幣資產轉換為美元，藉此充實外匯儲備因應國內美元需求





中東與非洲地區

國家 (依據地理位置排序)	2016年國內生產毛額 (GDP) 預估				2015年該國 貨幣兌換美元 升/貶值
	GDP總額 (億美元)	GDP總額占 全球比率	平均每人 GDP (美元)	成長率	
 沙烏地阿拉伯	6,432	0.84%	20,093	1.20%	-0.03%
 卡達	1,922	0.25%	73,725	4.95%	-
 南非	3,265	0.43%	5,859	0.70%	-34.97%

2015-12-30 油價下跌！沙烏地阿拉伯 2016年持續財政赤字

- 沙烏地阿拉伯2016年政府預算估計歲入金額為1,370億美元，歲出為2,240億美元，合計預算赤字為870億美元
- 2015年沙烏地阿拉伯財政赤字金額估計為980億美元，占GDP比重約15%，為歷史新高紀錄
- 因油價下跌預計2015年國庫歲入為

1,620億美元，為2009年來最低水位，年增率-42%

2015-12-19 中東4大產油國跟進美國 升息1碼

- 波斯灣產油國家匯率政策向來與美元具有高度正向關聯
- 沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國、科威特、巴林等4大產油國，同步宣布升息1碼 (0.25%)

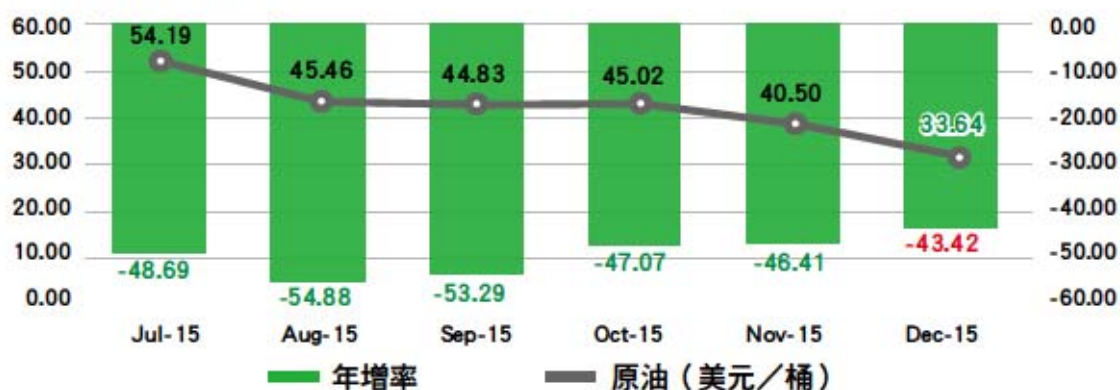


國際原油

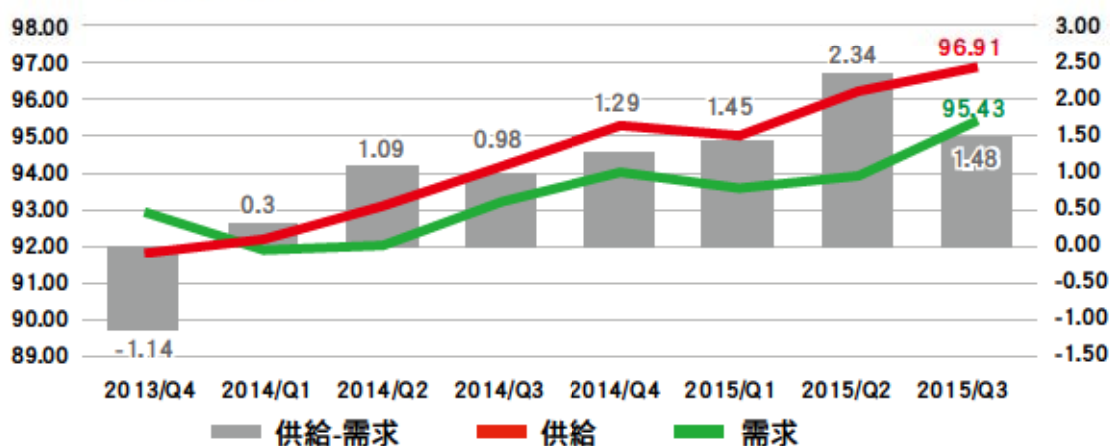
2015年12月底每桶
33.64元
 2015年全年累計下跌
-43.42%



■ 近6個月原油價格走勢



■ 近2年全球原油供需趨勢



■ 2015年第三季全球原油供給與需求現況 (單位：百萬桶/日)

項目	數量	較上季成長 (%)
美洲需求	31.61	+2.30% ↗
亞太需求	31.37	+0.29% ↗
歐洲需求	14.86	+4.43% ↗
中東需求	8.60	+2.99% ↗
其他需求	8.99	+0.33% ↗
需求合計	95.43	+1.63% ↗
OPEC供給	31.74	+0.76% ↗
非OPEC供給	65.17	+0.66% ↗
供給合計	96.91	+0.70% ↗
供過於求	1.48	

本季不可不知的能源要聞



2015-12-26 美國取消40年原油出口禁令，2016年1月首批原油將出口瑞士

- 美國原油40年來的出口禁令，解禁後的第一批原油出口將自德州休士頓出發，運往荷蘭石油交易商Vitol於瑞士的精煉廠
- 這次出口原油商品為60萬桶輕甜原油，為德州Eagle Ford油田開採，Vitol將會決定這批原油最後的出口目的地
- 市場部分猜測包括墨西哥、委內瑞拉、高倫比亞等拉丁美洲國家可能為最終目的地

2015-12-24 OPEC預期2020年油價會上升到每桶70美元

- OPEC公布世界石油展望報告，預測在2020年時全球對於OPEC的石油需求量為每日3,070萬桶，較2016年的每日3,090萬桶還低
- 預期在2020年時全球原油需求量每天為9,740萬桶，較去年預估值上調50萬桶
- 預期油價在2020年時每桶為70美元，到2040年時每桶還會上升到95美元

2015-12-16 巴黎協議可能造成全球石化燃料需求中長期沉重壓力

- 「巴黎協議」是全球針對氣候問題的高峰會決議，締約國與歐盟承諾全球氣溫的上升幅度限制在攝氏2度以內
- 全球各國已有控制升溫在2度C以內的共識，未來油氣的開發必要性將會大幅降低

- 專業機構評估，全球原油市場可能在2016年底就會逐漸恢復供需平衡，但中長期可能會對國際大型石油企業形成挑戰

2015-11-13 全球原油儲存於海上油輪數量超過1億桶，供過於求仍持續中

- 英國金融時報報導，現階段陸上儲油設備幾乎都已經滿載，而海上的超大型油輪估計儲存超過1億桶原油
- 2015年平均每日租用超大型油輪成本為6萬美元左右，10月時還快速的成長到10.8萬美元

2015-10-27 2015年全球石油投資減少超過20%

- 國際能源署(IEA)表示2015年全球石油投資金額已經減少超過20%，主要投資下滑的地區為北美與巴西
- 預期2016年石油投資還是會因為供給過剩、油價持續走低、需求沒有明顯上升等因素繼續衰退

2015年第三季全球前10大產油國
(單位：百萬桶/日)

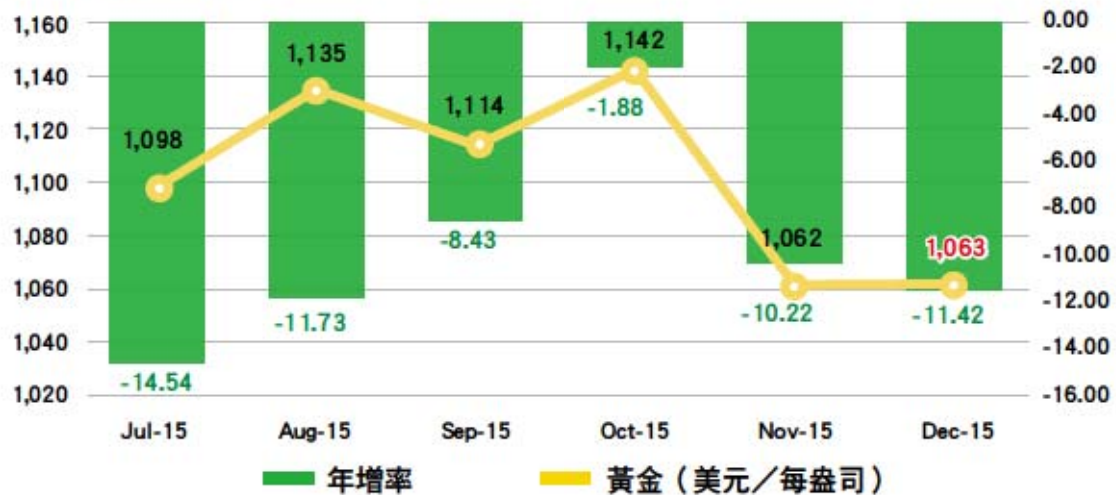
排名	國家	產量	較上季成長(%)
1	美國	12.95	+0.31%
2	俄羅斯	11.04	+0.10%
3	沙烏地阿拉伯	10.27	-0.19%
4	加拿大	4.38	+8.42%
5	中國	4.34	-0.46%
6	伊拉克	4.24	+7.61%
7	阿聯	2.92	+1.74%
8	伊朗	2.87	+0.70%
9	科威特	2.76	+1.47%
10	墨西哥	2.60	+1.56%

國際黃金

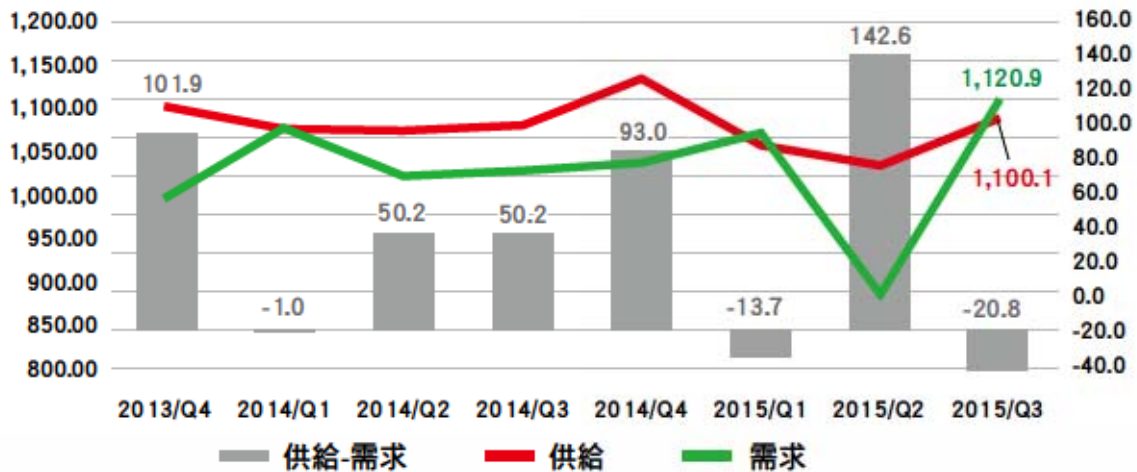
2015年12月底每盎司
1,062美元
 2015年全年累計下跌
-11.42%



■ 近6個月黃金價格走勢



■ 近2年全球黃金供需趨勢



■ 2015年第三季全球黃金供給與需求現況（單位：噸）

項目	數量	季增率	年增率
金飾需求	631.9	22.7% ↗	6.4% ↗
工業需求	84.3	0.9% ↗	-3.81% ↘
投資需求	229.8	28.5% ↗	27.1% ↗
央行與機構需求	175.0	36.9% ↗	-2.5% ↘
需求合計	1,120.9	23.9% ↗	7.58% ↗
金礦供給	847.8	6.6% ↗	2.9% ↗
再生金供給	252.3	-0.1% ↘	-5.9% ↘
供給合計	1,100.1	5.0% ↗	0.7% ↗
(供給-需求) 差額		-20.8 ↘	

■ 2015年第三季全球前5大黃金消費需求國（單位：噸）

排名	國家	黃金需求量	季增率	年增率
1	印度	268.1	73.2% ↗	12.6% ↗
2	中國	239.9	11.0% ↗	13.2% ↗
3	美國	58.9	55.6% ↗	62.3% ↗
4	德國	33.0	31.2% ↗	31.4% ↗
5	泰國	23.5	22.0% ↗	-17.6% ↘

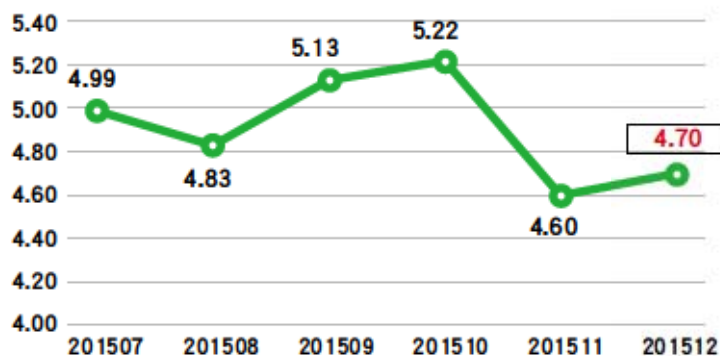
■ 2015年第三季全球前10大與台灣官方黃金持有量（單位：噸）

排名	國家或組織	黃金持有量	外匯準備占比	季增率
1	美國	8,133.5	72.7%	0% —
2	德國	3,381.0	67.1%	0% —
3	IMF	2,814.0	-	0% —
4	義大利	2,451.8	65.0%	0% —
5	法國	2,435.5	62.1%	0% —
6	中國	1,708.5	1.6%	3.0% ↗
7	俄羅斯	1,352.2	13.1%	6.1% ↗
8	瑞士	1,040.0	6.2%	0% —
9	日本	765.2	2.2%	0% —
10	荷蘭	612.5	55.8%	0% —
14	台灣	423.6	3.4%	0% —

大宗物資現況



■ 近6個月小麥行情走勢 (美元/英斗)

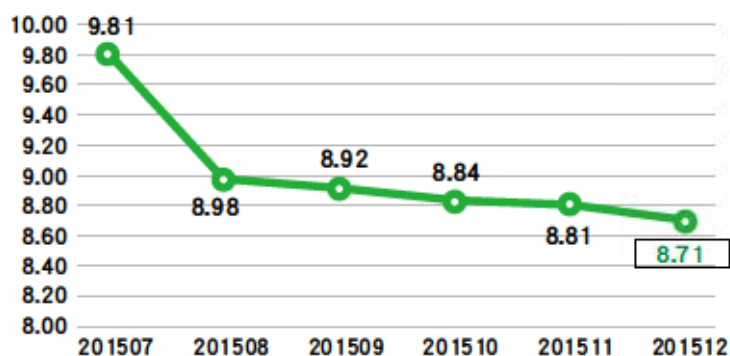


小麥

2015年全年
累計下跌
-20.34%



■ 近6個月黃豆行情走勢 (美元/英斗)

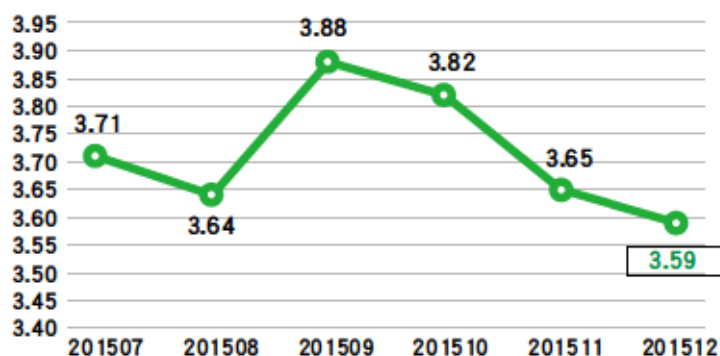


黃豆

2015年全年
累計下跌
-14.52%



■ 近6個月玉米行情走勢 (美元/英斗)

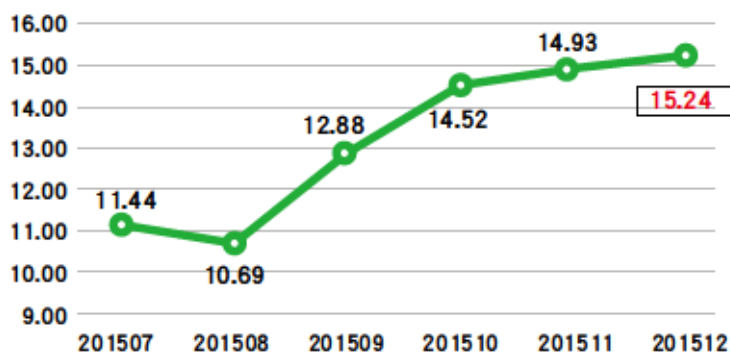


玉米

2015年全年
累計下跌
-9.57%



■ 近6個月糖行情走勢 (美元/磅)



糖

2015年全年
累計上漲
+4.96%



基礎原物料現況



■ 近6個月銅行情走勢 (美元/噸)

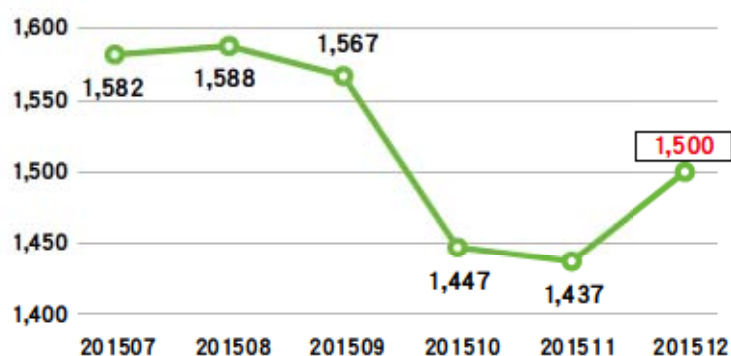


銅

2015年全年
累計下跌
-26.10%

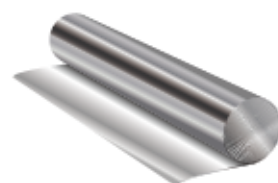


■ 近6個月鋁行情走勢 (美元/噸)

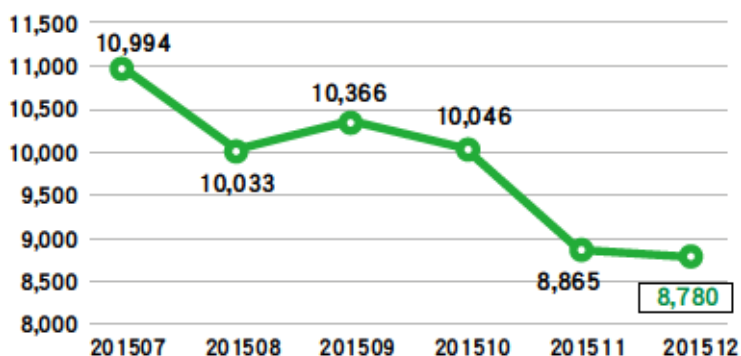


鋁

2015年全年
累計下跌
-17.79%



■ 近6個月鎳行情走勢 (美元/噸)

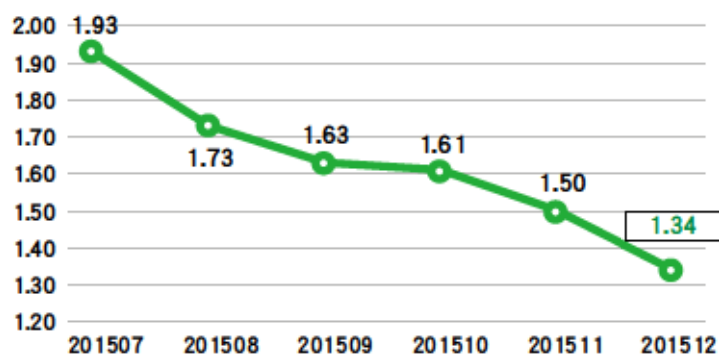


鎳

2015年全年
累計下跌
-41.75%



■ 近6個月橡膠行情走勢 (美元/公斤)



橡膠

2015年全年
累計下跌
-29.84%



人民幣納入IMF特別提款權 一籃子貨幣

國際貨幣基金（IMF）於2015年11月30日宣布，將人民幣納入特別提款權（SDR）貨幣籃子中，新貨幣籃子預計2016年10月1日生效。

2010.12.30生效的現階段SDR貨幣籃子之4種貨幣與權重

貨幣	權重
美元	41.90%
歐元	37.40%
英鎊	11.30%
日圓	9.40%
合計	100%

資料來源：IMF



2016.10.01將生效的SDR貨幣籃子之5種貨幣與權重

貨幣	權重
美元	41.73%
歐元	30.93%
人民幣	10.92%
日圓	8.33%
英鎊	8.09%
合計	100%

資料來源：IMF



SDR的特徵

特別提款權並不是一種真正的貨幣，正確的觀念SDR是一種「記帳單位」，在使用的時候必須換成其他貨幣，不可以直接用於貿易或是非貿易的支付。SDR的價值來源為一籃子貨幣，因各個貨幣匯率波動關係，SDR的市值也不是固定的。

SDR的主要用途

參與國家分得特別提款權後，就可以列為本國的儲備資產，當該國發生國際收支（BOP）逆差，就可以進行動用。發生國際收支逆差的國家，可運用SDR向IMF指定的其他會員國換取外匯，用來償付國際收支逆差、或IMF貸款。

加入SDR貨幣籃子的標準

現階段的標準是在2000年IMF執董會確定與批准，由5年期間貨物與服務出口價值最大的成員國或是貨幣聯盟（歐元區）所發行，並且被IMF認定可以「自由使用」的貨幣所組成。

當中兩項實質性標準，分別為**出口價值**以及**可自由使用**。2016年10月1日前共有4種貨幣，之後將會擴增成為5種。

成員國	配額	占比 (%)	成員國	配額	占比 (%)	成員國	配額	占比 (%)
美國	42,122.4	17.69	沙烏地阿拉伯	6,985.5	2.93	西班牙	4,023.4	1.69
日本	15,628.5	6.56	加拿大	6,369.2	2.67	墨西哥	3,625.7	1.52
德國	14,565.5	6.12	俄羅斯	5,945.4	2.50	瑞士	3,458.5	1.45
英國	10,738.5	4.51	印度	5,821.5	2.44	韓國	3,366.4	1.41
法國	10,738.5	4.51	荷蘭	5,162.4	2.17	澳洲	3,236.4	1.36
中國	9,525.9	4.00	比利時	4,605.2	1.93	委內瑞拉	2,659.1	1.12
義大利	7,882.3	3.31	巴西	4,250.5	1.79	其他	67,111.8	28.32

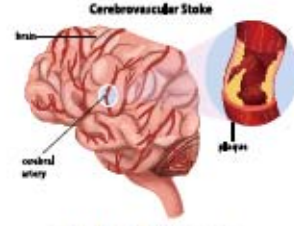
附註：配額的單位為（百萬SDRs）；資料時間：2015年12月；資料來源：IMF



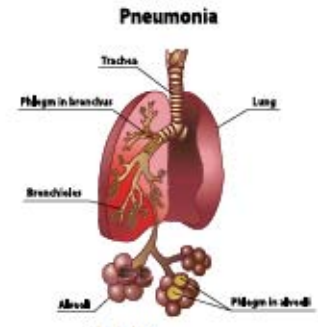
1. 惡性腫瘤



2. 心臟疾病



3. 腦血管疾病



4. 肺炎



10. 腎炎及腎病變

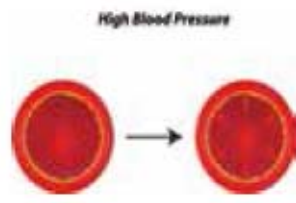
2014年十大死因



5. 糖尿病



9. 慢性肝病及肝硬化



8. 高血壓



7. 慢性下呼吸道疾病



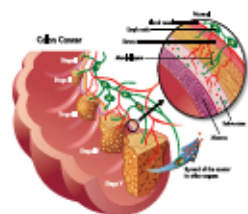
6. 事故傷害



1. 氣管、支氣管及肺癌



2. 肝和肝內膽管癌



3. 結腸、直腸和肛門癌



4. 女性乳癌



10. 子宮頸及部位未明示子宮癌

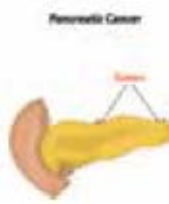
2014年主要癌症死因



5. 口腔癌



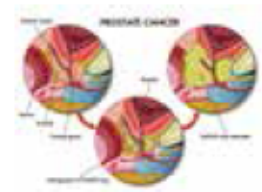
9. 食道癌



8. 胰臟癌



7. 胃癌



6. 前列腺（攝護腺）癌

2015~2016年各大經濟體重點經濟數據排名

排名	國家	2016年GDP 全球占比(E)	國家	2016年GDP 成長率(E)	國家	2016年平均 每人GDP(E)	國家	2015年貨幣 對美元升貶
1	美國	24.50%	印度	7.46%	瑞士	82,968	英國	4.15%
2	中國	16.06%	越南	6.40%	挪威	74,903	香港	0.04%
3	歐元區	15.63%	中國	6.30%	卡達	73,725	美國	0.00%
4	日本	5.46%	菲律賓	6.30%	美國	57,766	沙烏地阿拉伯	-0.03%
5	英國	4.00%	印尼	5.10%	新加坡	55,509	瑞士	-0.45%
6	印度	3.12%	卡達	4.95%	丹麥	53,281	日本	-1.98%
7	巴西	2.19%	馬來西亞	4.50%	澳洲	51,257	台灣	-4.95%
8	加拿大	2.09%	泰國	3.21%	瑞典	49,783	印度	-4.97%
9	韓國	1.90%	韓國	3.16%	英國	46,720	中國	-5.39%
10	澳洲	1.64%	瑞典	2.95%	加拿大	44,095	菲律賓	-5.62%
11	俄羅斯	1.54%	新加坡	2.92%	香港	43,792	越南	-5.93%
12	印尼	1.15%	土耳其	2.88%	紐西蘭	35,570	韓國	-6.30%
13	土耳其	0.94%	澳洲	2.85%	日本	33,010	新加坡	-7.00%
14	瑞士	0.90%	香港	2.69%	韓國	28,525	瑞典	-9.05%
15	沙烏地阿拉伯	0.84%	台灣	2.61%	台灣	22,928	泰國	-9.45%
16	台灣	0.71%	美國	2.60%	沙烏地阿拉伯	20,093	印尼	-11.25%
17	瑞典	0.65%	紐西蘭	2.43%	馬來西亞	11,090	丹麥	-11.85%
18	挪威	0.52%	英國	2.23%	土耳其	9,180	歐元區	-13.28%
19	泰國	0.51%	丹麥	1.96%	中國	8,866	澳洲	-13.59%
20	馬來西亞	0.46%	歐元區	1.70%	巴西	8,118	紐西蘭	-14.51%
21	菲律賓	0.43%	加拿大	1.66%	俄羅斯	8,058	挪威	-18.66%
22	南非	0.43%	瑞士	1.30%	南非	5,859	加拿大	-18.72%
23	香港	0.42%	挪威	1.26%	泰國	5,697	馬來西亞	-23.02%
24	新加坡	0.40%	沙烏地阿拉伯	1.20%	印尼	3,384	俄羅斯	-24.46%
25	丹麥	0.39%	日本	1.01%	菲律賓	3,192	南非	-34.97%
26	越南	0.28%	南非	0.70%	越南	2,321	巴西	-49.02%
27	卡達	0.25%	俄羅斯	-1.00%	印度	1,821		
28	紐西蘭	0.22%	巴西	-3.50%				
合計		87.66%						

附註：資料來源IMF、中央銀行、BOE





摯誠知的資訊有限公司
www.cckm.com.tw