

全球經濟指標

THE
ECONOMIST
GUIDE
TO
ECONOMIC
INDICATORS

解讀

THE ECONOMIST BOOKS LTD. 著
寰宇證券投資顧問公司 譯



寰宇財金 55

71
112/10

全球經濟指標解讀

The Economist's Guide to

Economic Indicators

Making Sense of Economics

The Economist Books Ltd. 著

寰宇證券投資顧問公司 譯

國家圖書館出版品預行編目資料

全球經濟指標解讀 / The Economist Books Ltd. 著 ;
寰宇證券投資顧問公司譯 ; -- 初版. -- 臺北市 :
寰宇, 民86
面 ; 公分 . -- (寰宇財金 ; 55)
譯自 : The economist guide to economic
indicators: making sense of economics
ISBN 957-8457-06-5 (平裝)

1. 經濟分析

550.19

86003824

寰宇財金 55

全球經濟指標解讀

作 者 : The Economist Books Ltd.

譯 者 : 寰宇證券投資顧問公司

發 行 者 : 俞濟群

出 版 者 : 寰宇出版股份有限公司

台北市仁愛路四段109號13樓

(02)721-8138

劃撥帳號 : 第1146743-9號

登記證局版台業字第3917號

總 經 銷 : 聯經出版事業股份有限公司

台北縣汐止鎮大同路一段367號3樓

(02)642-2629

定 價 : 420元

中華民國八十六年四月初版

中華民國八十六年十一月初版二刷

ISBN 957-8457-06-5

· 本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換。

The Economist Guide to Economic Indicators

Copyright © 1992, 1994, The Economist Books Ltd.

Chinese translation copyright © 1997 by

International Publishing Company

Published by arrangement with The Economist Books Ltd.

through Bardou-Chinese Media Agency

All Right Reserved

目 錄

第 一 章	解讀經濟指標	1
第 二 章	基本機制	17
第 三 章	評估經濟活動	39
	省略項目	42
	產值，支出與所得	45
	價格	52
	相關的分析	54
	可信度	55
第 四 章	成長：趨勢與循環	59
	名目國內生產毛額	62
	每人平均GDP	64
	實質GDP	66
	GDP：產值	69
	GDP：支出	71
	生產力	73
	循環指標或領先指標	76

第五章	總人口，就業人口與失業人口	83
	總人口	84
	勞工或勞動人口	86
	就業人口	90
	失業人口與失業率	93
第六章	財政指標	99
	公共支出	101
	政府收入	106
	預算平衡，赤字，盈餘	109
	國家債務；政府或公共債務	116
第七章	消費者	119
	個人所得，可支配所得	120
	消費者與個人支出，私有消費	124
	個人與家庭的儲蓄；儲蓄率	129
	消費者信心	132
第八章	投資與儲蓄	135
	固定投資與國內固定資本形成毛額	138
	投資意願	142
	存貨	144
	國家儲蓄，儲蓄率	147

第九章	工業與商業	151
	經濟狀況；指數與調查	154
	工業與製造業產值	157
	產能使用率與設備使用率	160
	製造業訂單	162
	汽車產量	165
	營建業訂單與產量	167
	房屋開工，完工與銷售	170
	批發業銷售量，訂單與存貨	173
	零售業銷售量，訂單與存貨	175
第十章	國際收支帳	179
	會計慣例	179
	進口商品與服務	185
	出口商品與服務	191
	國際貿易餘額，商品貿易餘額	194
	經常帳餘額	198
	資本帳流量	201
	政府準備	203
	外債，淨國外資產	205
第十一章	匯率	207
	名義匯率	209
	特別提款權	216

	歐洲貨幣體系，歐洲貨幣單位與匯率機制	220
	有效匯率	224
	實質匯率；競爭力	227
	貿易條件	231
第十二章	貨幣與金融市場	235
	貨幣供給，貨幣存量，M0…M5，流動性	237
	銀行放款，墊款，信用，消費者信用	246
	中央銀行重貼現率，倫巴率，干預利率	247
	利率；短期利率與貨幣市場利率	250
	債券殖利率	255
	殖利率曲線，缺口與比率	258
	實質利率與實質殖利率	261
	股票價格與殖利率	262
第十三章	價格與工資	267
	物價指標	272
	黃金價格	275
	石油價格	277
	商品價格指數	281
	出口與進口價格；單位價值	286
	生產者與躉售物價	287
	價格預期的統計調查	292
	工資，收入與勞工成本	293

單位勞動成本·····	297
消費者物價或零售物價·····	300
消費者支出折價因子或私有支出折價因子·····	304
GDP折價因子 ·····	306

第一章

解讀經濟指標

「經濟學家是一種專家，他明天才知道昨天的預測何以今天不會發生。」

Dr. Laurence J. Peter

所有政治人物似乎都可證明，所屬政黨執政期間，經濟成長最快速，最能改善失業情況，通貨膨脹威脅最低。由常理判斷，這些陳述不可能全部屬實，但如何解釋呢？

本書將告訴各位，經濟數據如何遭到操縱，幾乎可利用它們證明一切事物。更重要者，本書將解釋如何閱讀經濟數據，透視媒體的渲染，並建立個人的獨特見解，讀者不需具備經濟學或統計學的背景知識。本書將解釋大約100項經濟指標，回答類似以下問題。

- 它們的定義？何謂國內生產毛額（GDP）？何謂無形餘額（invisible balance）？何謂貿易條件（term of trade）？何謂勞動力（labour force）？
- 涵蓋的項目？零售銷售包含什麼？哪些項目不包含在GDP內？勞動人口的結構？

- 它們有何重要性？國內生產毛額、設備使用率、以及進、出口價格比率透露出什麼？
- 公布的時間、地點？應該從中央銀行報告中查閱每週數據，或從私人機構查閱單月資訊，「商務部」則可查閱每季資料…，以此類推。
- 可靠性如何？政府某部門支出的資料較可靠；勞動人口的規模相對較可靠。工作機會突然出現時，誰知道未登記失業的勞工中，多少人願意就業呢？
- 是否會修正，或公布後便不再更動？例如，國內生產毛額（GDP）的數據會不斷修正，但消費者物價方面的資料便罕見修正。
- 該如何解釋它們？這是最重要的問題。

何以需要解釋經濟數據？

解釋經濟數據的理由與公布的數據一樣多。你可能希望：

- 求取最大的投資報酬；
- 評估企業及產品；
- 評估從事新投資、併購，或進入新市場的時機；
- 進一步瞭解經濟狀況；
- 評估政府經濟政策；

- 試圖熟悉一個陌生的經濟；
- 比較幾個國家的經濟；
- 預測；或
- 純粹為更深入瞭解新聞報導。

涵蓋的國家

本書從全球角度切入，讓讀者們能夠解釋世界各國的經濟指標。

縱使能列舉所有國家的數據，也必然非常繁瑣；所以，本書表格通常僅列示13個主要工業國家的資料。適當的情況下，也會列示「經濟合作開發組織」（OECD）與「歐洲聯盟」（European Union）的總值或平均值（名詞定義請參考下文）。

《經濟學人》雜誌（The Economist）每週公布的經濟與金融指標，始終涵蓋相同的13個國家（1994年初增加奧地利與丹麥）。所以，本書將提供這些數據的背景資料，在不斷更新資料之餘，也提供歷史資料。

美國。某些情況下，本書資料似乎相當偏重美國，這是因為美國經濟仍居世界主導地位，約佔世界總產值的四分之一，佔工業國家總產值的三分之一以上。

全球各地的銀行家、政治家與金融從業人員，都非常關心

美國的經濟動態。以美元匯率變動為例，除了直接影響主要金融市場外，也影響石油等國際商品價格，及各國貿易餘額，尤其是幣值直接釘住美元的30多個國家。

表1.1 全球生產和貿易

	Countries no.	World	
		GDP %	exports %
Industrial countries			
USA	1	22.5	13.7
Japan	1	7.6	8.9
Germany	1	4.3	10.4
France	1	3.5	7.3
UK	1	3.5	7.5
Italy	1	3.4	4.9
Canada	1	2.2	3.0
Other industrial countries	16	7.6	20.0
Total industrial countries	23	54.4	75.7
Developing countries			
Africa	50	4.1	2.0
Asia	28	17.7	10.6
Middle East & Europe	18	4.5	4.3
Latin America & Caribbean	34	8.2	3.4
Total developing countries	130	34.4	20.3
Total world	161	100.0	100.0
Miscellaneous groups			
G7	7	46.9	55.7
EU	12	18.5	41.8
Sub-Saharan Africa	45	1.5	0.7
Oil exporters	19	8.0	5.5
Dynamic Asian economies	4	2.4	6.5
Central Europe	12	2.8	1.4
Soviet republics	15	8.3	2.5

註：以上為1990年數字，GDP比例根據購買力平價求得，石油出口國係指1984年到86年間，石油出口超過出口總值50%以上的國家。

Source: World Bank

國家分類。1990年代初期，全球經濟總產值每年超過20兆美元。表1.1顯示工業國家、開發中國家所佔比重、以及分析上有時使用的國家分類。術語與定義都以國際通用為原則，並被「世界銀行」（IBRD）、「國際貨幣基金」（IMF）及其他主要機構採用。

開發中國家與非洲。表1.1顯示的161個國家中，130個開發中國家的總產值僅略高於世界總產值的三分之一。其中，45個中非非洲國家（sub-Saharan African states），總產值尚不及全球產值的2%。這些國家中許多都負債累累，經濟成長緩慢，個人平均所得偏低。它們在本書中代表經濟表現屬於一種極端的國家。

亞洲。屬於另一個極端，亞洲的四個新興工業化國家（newly industrialising countries；NICs）—香港、南韓、新加坡與臺灣—佔世界總產值2%以上。它們經濟成長快速，為大多數其他國家羨慕。

主要的區域性與經濟組織

七大工業國（Group of Seven；G7）

加拿大、法國、德國、義大利、日本、英國與美國。1990年代初期，G7總產值約佔全球GDP一半。

歐洲聯盟（European Union；EU—12個國家）

比利時、丹麥、法國、德國、希臘、荷蘭、愛爾蘭、義大

利、盧森堡、葡萄牙、西班牙與英國。

工業國家 (Industrial countries ; 包括23個國家)

歐洲聯盟的成員，以及下列國家：澳洲、奧地利、加拿大、芬蘭、冰島、日本、紐西蘭、挪威、瑞士、瑞典與美國。

經濟合作開發組織 (Organisation for Economic Co-operation and Development ; OECD—24個國家)

工業國家的成員與土耳其。

中南非洲 (sub-Saharan Africa)

不包含地中海沿岸的非洲國家。

石油輸出國家組織 (Organisation of Petroleum Exporting Countries ; OPEC—14個國家)

阿爾及利亞、加彭、厄瓜多爾、印尼、伊朗、伊拉克、科威特、利比亞、奈及利亞、葉門、卡達、沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國與委內瑞拉。

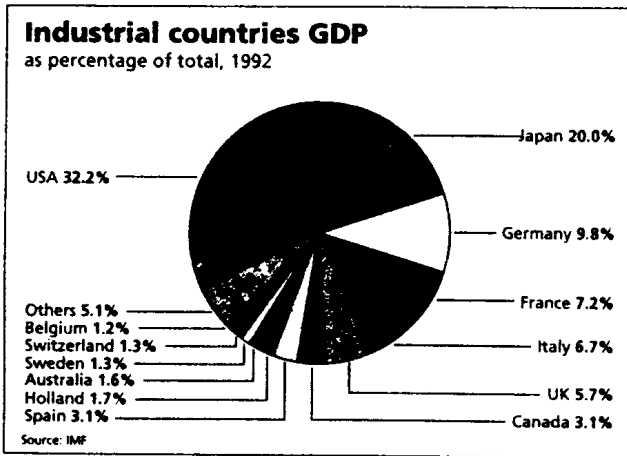
新興工業化亞洲經濟體 (4個國家)

香港、南韓、新加坡與臺灣。

東歐 (6個國家)

保加利亞、捷克、匈牙利、波蘭、羅馬尼亞、及前南斯拉夫。

圖 1.1



本書中工業國家泛指OECD國家，嚴格來說，兩者並不完全相同，因為OECD包括土耳其在內，但其間差異微不足道：土耳其產值尚不及OECD總產值的1%。表1.3顯示前蘇聯各共和國。

經濟指標

本書將主要經濟指標分類後分列各章，可凸顯部分指標的關係，也有助於解釋。這些分類相互間並不排斥，包括：經濟與經濟成長、人口與就業、政府財政政策、消費者、投資與儲蓄、工業與商業、外部經濟流量、匯率、貨幣與利率、以及物價與工資。

摘要。每章開始是一段簡短的導論，其次是主要指標的摘要。每段摘要包括指標的重要性、觀察的重點、資料來源等。摘要內容僅為泛論，主要以美國、英國、德國或日本等主要工業國家為例，當這些經濟體系處於相對理想的狀況，相關經濟指標有何表現。

期間。為了有助於解釋經濟指標，大多數表格都列出成長率的平均值，或以過去四個經濟循環（參考第4章）的任一個列出適當的平均值。這些資料跨越時間長達30年，適合作為評估未來趨勢的標準。

表1.2 德國

	West	East	United
Area ('000km ²)	248.6	108.3	357.0
Population (m)	61.5	16.7	78.1
Employment (m)	27.8	8.6	36.4
% of total			
Agriculture	4.2	10.8	5.8
Mining & manufacturing	27.0	40.5	30.2
Construction	5.6	6.6	5.8
Services	41.0	40.1	40.8
GDP (\$bn)	1189.1	159.4	1348.5
GDP per head (\$)	19351	9560	17262
Visible trade (\$bn)			
Exports	324.3	48.0	372.3
Imports	247.6	46.4	294.0
Trade balance	76.7	1.6	78.3
Visible trade (% of GDP)			
Exports	27.3	30.1	27.6
Imports	20.8	29.1	21.8
Trade balance	6.5	1.0	5.8
<i>Sources: OECD; IMF; estimates</i>			