

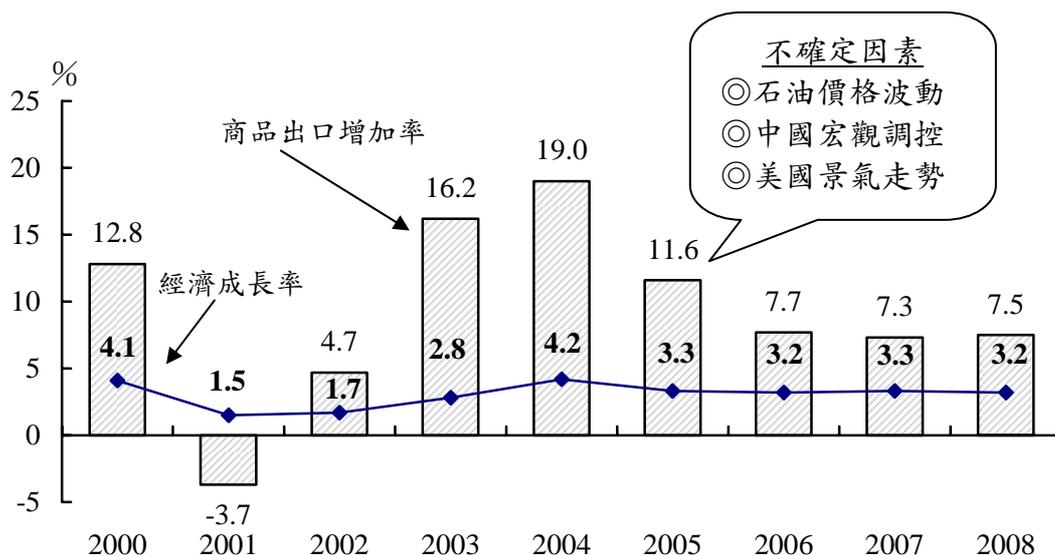
上篇 民國94年總體經濟目標

第一章 國際經濟情勢

自2003年中起，世界經濟在美國與東亞經濟擴張的帶動下，強勁復甦，展現多年罕見的成長動能。2004年中後，國際原油價格飆漲、中國宏觀調控實施，加以美國數度調升利率，世界經濟擴張趨勢相應轉緩。展望未來，根據環球透視機構(Global Insight Inc.)預估，2005年世界經濟成長率將由2004年的4.2%略降至3.3%，國際油價波動、中國及美國景氣走向，將是影響短期國際經濟的最大不確定因素。

整體而言，美國仍扮演工業國家經濟火車頭角色，中國、印度等新興國家則成為世界經濟成長的輔助引擎。根據Global Insight預估，2005至2008年世界經濟仍可維持繁榮景象，成長率達3.0%以上。惟在全球化與知識化兩股力量的交互影響、帶動下，隨著中國等新興市場的崛起、全球經貿網絡的成形，乃至服務業生產的國際化等，國際競爭模式與產業分工型態均將大幅轉變，全球經貿勢力版圖亦將逐步重組，國力競賽益趨激烈。

圖I-1.1.1 全球經濟成長率及出口增加率



資料來源：Global Insight Inc., *International Interim Forecast*, November, 2004.

第一節 前瞻世界經貿新趨勢

展望未來，全球化、知識化兩股力量將持續主導世界經濟發展，隨著新興開發中國家積極融入國際經貿體系，區域與雙邊經貿結盟加速推展，服務革命時代來臨，綠色節能亦將蔚為世界風潮，全球產業競爭型態將大幅改寫，經貿版圖明顯重組，全球國力競賽將益趨激烈。

一、新興經濟勢力崛起

近年來，新興開發中國家經濟呈現快速成長趨勢，特別是中國及印度經濟的崛起，廣受全球矚目。高盛集團（Goldman Sachs）則將巴西、俄羅斯、印度及中國等四大開發中國家，稱之為BRICs，列為新世紀的重要潛在經濟成長力量。一般預估，美國仍可扮演工業國家經濟成長火車頭角色，各新興國家的崛起將成為世界經濟成長的重要輔助引擎，提供新興的全球消費市場，從而衝擊世界經貿勢力版圖。

表I-1.1.1 世界經濟中長期展望

單位：%

	1995-2004	2005-15		
		2005-08	2009-15	
世界經濟成長率	3.0	3.2	3.2	3.2
工業國家				
美國	3.3	3.2	3.1	3.3
日本	1.6	1.8	1.9	1.6
歐盟	2.2	2.1	2.2	2.1
亞洲開發中國家				
東亞	6.1	5.8	6.1	5.6
亞洲四龍	4.7	4.7	5.1	4.5
東協四國	3.7	4.9	5.0	4.8
中國	8.5	6.8	7.2	6.6

註：東亞指亞洲四龍、東協四國及中國；東協四國指印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國。
資料來源：同圖I-1.1.1。

(一)工業國家經濟成長續由美國主導

展望未來，美國在資訊科技領域上，可望續保競爭優勢，加以人口老化問題相對為輕，勞動供給充裕，成長潛能高於其他工業國家，成長表現續居工業國家首位。根據Global Insight預測，2005至2008年美國經濟成長平均達3.1%，2005至2015年達3.2%。

(二)中國、印度新興經濟力量崛起

1.亞洲躍居全球經濟新動能

新興開發國家中，以中國及印度的經濟潛力最為雄厚，可望促使亞洲成為世界經濟成長新重心。

- (1)中國經濟展望：近年來，中國積極融入全球經貿體系，外人投資大幅流入，帶動經濟持續快速成長。根據Global Insight預估，2005至2008年，中國經濟仍可望維持7.2%的高成長水準，續居世界各國之冠。惟目前中國景氣有過熱之虞，內部亦存在金融體系與勞動市場等結構性失衡問題，潛存泡沫化危機。
- (2)印度經濟展望：一般預估，印度憑藉量多質優的軟體工程師，以及世界級軟體品管廠商的優勢，將成為未來國際軟體代工的龍頭，經濟發展潛力雄厚。根據Global Insight預估，2005至2008年印度經濟成長率可望高達5.8%，在BRICs中僅次於中國，為G6的2.6%二倍有餘。

表I-1.1.2 BRICs與G6經濟成長展望

單位：%

	BRICs				G6
	中國	印度	俄羅斯	巴西	
2001-2004	8.4	5.9	6.0	2.0	2.0
2005-2008	7.2	5.8	5.4	3.7	2.6
2009-2015	6.6	5.4	3.6	4.0	2.6
2005-2015	6.8	5.5	4.3	3.9	2.6

資料來源：同圖 I-1.1.1。

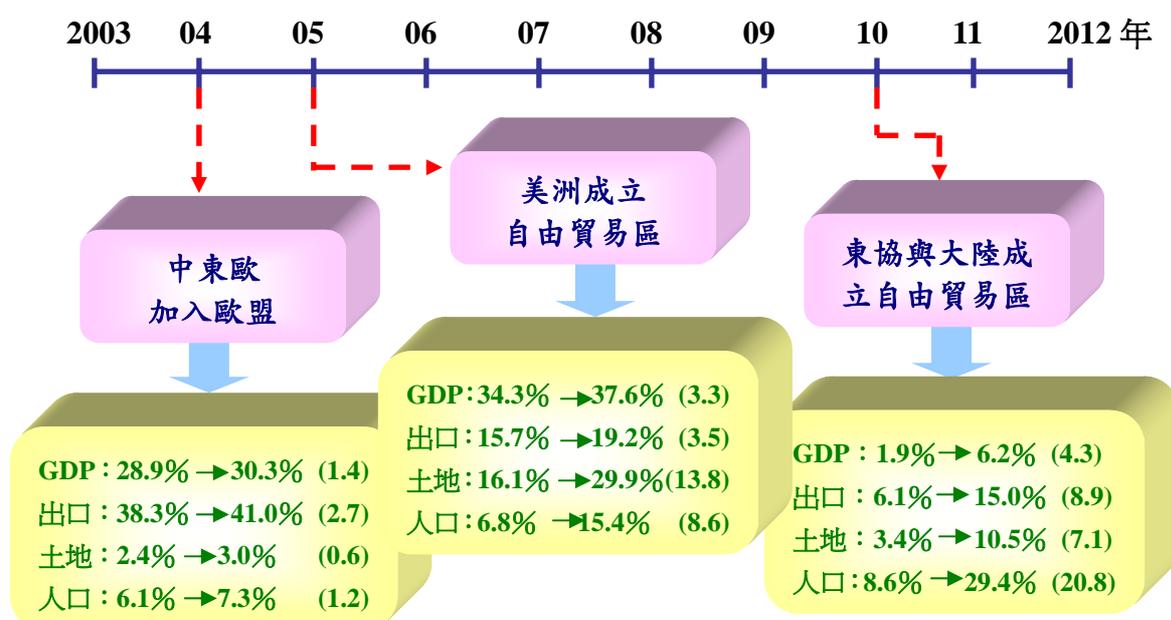
2.新興消費市場商機雄厚

隨著中國、印度等新興國家經濟快速成長，國民所得的躍升，中產階級的形成，將累積雄厚購買力，為國際市場兵家必爭之地。以購買力平價（PPP）計算，中國GDP已於2003年超過6兆美元，居全球第2位（僅次於美國），印度則居第4位，兩國占全球產出比率分別達13%及6%。至於每人GDP（PPP計算），2003年中國、印度已分別達到4,900美元及2,700美元，至於巴西、俄羅斯更分別高達8,020美元及9,000美元，潛在購買力深厚。

二、全球經貿網絡成形

區域經濟一體化，繼經濟全球化後，已成為主導世界經濟的重大趨勢。依據WTO秘書處統計，1990年以前全球簽署之區域貿易協定（Regional Trade Agreement, RTA）不到50個；但至2004年8月，各國通知WTO之RTA已暴增至298個，其中已有197個生效實施。繼歐盟（EU）東擴後，美洲自由貿易區（FTAA）將廣續成立，加以東協加一、東協加三的推展，可以預見，區域內或跨區域之多邊與雙邊經貿結盟將加速發展，歐洲、美洲、亞洲三大經貿整合集團將鼎足而立，全球將逐步形成緊密的經貿結盟網絡。

圖 I-1.1.2 三大區域經貿合作組織經濟勢力版圖



註：以2003年資料計算占全球比率；括弧內數字係指增加百分點。

資料來源：同圖 I-1.1.1。

(一) 美洲經濟整合循序推展

1. 美洲經貿整合的推展，係由美國主導。911恐怖攻擊事件後，美國推動貿易協定的簽署更加積極，整合範圍將由全美洲逐步延伸至世界各國。
2. 美洲自由貿易區（FTAA）預計於2005年成立，其GDP約占全球GDP

的四成，出口占全球比率將由15.7%增至19.2%，人口數亦將倍增，經貿整合效益不容小覷。

(二)歐洲經貿整合最為深化

1.歐洲區域經貿整合最早，深化程度亦最高，尤以歐盟和歐洲自由貿易協會（EFTA）二大區域貿易協定為推展的軸心。2004年歐盟東擴至中東歐十國，將使歐盟人口增加近二成，出口占全球總出口比率增至41.0%。

2.長期以來歐盟區內貿易比率一直高占六成，區內投資亦相當活絡，隨著區內經貿整合程度的升高，整合版圖的擴大，其區內商機不容忽視。

(三)東亞整合轉由制度面力量主導

1.為掌握東亞經貿版圖擴張帶來的商機，並因應中國經貿崛起所衍生的潛在威脅，近年來東亞區內各國積極推展各項多邊與雙邊經貿整合方案。迄2003年10月止，APEC的21個會員體中已有14個以上之區域或自由貿易協定已生效實施，16個已簽署或正在談判中，將近有30個正在研議洽簽中。

2.東亞經貿制度性整合的推展，係以ASEAN為軸心，朝向「ASEAN Plus」整合模式進行。其中，1999年東協與中、日、韓發表「東亞合作聯合聲明」，確定在經濟、貿易、金融、科技等8個領域開展合作；「中國—東協自由貿易區」亦預計將於2010年成立；2003年東協亦與日本簽署「總括性經濟夥伴架構協定」及「日本—東協行動計畫」。

三、創新服務利基主導

隨著資訊電信科技的突飛猛進，通信成本大幅下降，服務業將突破傳統「不可分割」、「不可儲藏」、「不可運送」的限制，掀起新一波「服務業革命」風潮。產業服務化和服務業外包將蔚為世界潮流，國際產業分工將更形深化，加速全球產業結構的調整，衝擊各國產業競爭優勢，乃至生產與就業結構，影響深遠。

(一)服務競爭優勢為產業競爭力提升的關鍵

面對創新與知識主導的新世紀，為提高產品競爭力，各國企業致力增加產業價值鏈兩端，也就是研發、設計、行銷、通路品牌、銷售等高附加價值服務部份，生產性服務業快速成長，攸關總體產業的競爭優勢，如何增強服務業競爭優勢，已成為各國產業競爭力提升的關鍵因素。

1. 服務業商機雄厚：近年來跨國企業投資的大幅擴增，充分反映服務業發展的契機。以海外直接外人投資（FDI）存量而言，2002年服務業FDI流出金額占全球FDI存量比率已高達60%，較1990年的49%，增幅高達11個百分點；同期間，製造業所占比率則由42%降至34%。
2. 以FDI流量觀察，2001至2002年服務業FDI流出占總全球FDI金額比率高達71%。其中，電信、倉儲與運輸成長最快，企業服務次之。

全球服務外包的商機

近年來工業國家逐步將生產鏈的服務生產部分外包、全球佈局，以降低生產成本，並提升產業競爭力。隨著服務外包的推展、商機的擴大，將為開發中國家提供另一發展的有利契機。接受外包開發中國家可藉以掌握新出口商機，並可吸引服務業跨國投資，更可藉以改善國內服務業水準，發揮提升產業競爭優勢的多重利益。

外包服務業	接受外包開發中國家
文化及影像服務	印度、香港、阿根廷、巴西
商業	印度、墨西哥、香港、巴西
電腦及相關	印度、以色列
教育及訓練	馬來西亞、泰國
金融	印度、香港
健康醫療照顧	印度、中國
電信通訊	香港、新加坡
其他專業性 (律師、會計師、建築師等)	印度、新加坡、中東歐國家

(二) 服務外包改變國際產業分工模式

服務業「可交易革命」(tradable revolution)的開展，促使過去以製造業產業分工為主的全球產業模式，擴及服務業部門，服務業「外包」將成為國際產業分工新模式，影響各國生產與就業結構。尤其是服務業涉及的外包部門，技術密集度通常較製造業為高，勢將衝擊業務外移國家白領階層之就業機會，頗受各國政府部門關注。

1. 服務業外包商機雄厚：目前製造業的生產活動，約一半係藉由國際分工、委外進行；服務業業務外包，則處於萌芽階段，目前約僅占服務業總產值的十分之一。

2 根據估計，目前全球最大1,000家企業中，仍有70%尚未將任何服務活動外包至低生產成本國家，顯示未來商機龐大；未來五年商業流程外包業務可望每年以30至40%的速度增長，2008年總值將超過1千億美元。

四、綠色節能趨勢主導

國際能源危機與溫室效應的加劇，已是全球面臨的重要議題。為確保環境的永續發展，爭議長達7年之久的「京都議定書」已於2004年10月正式簽署，可望於2005年2月正式施行，未來各國勢將加速潔淨再生能源的開發，落實採行綠色生產與消費機制，綠色節能時代來臨。

(一)潔淨節能時代來臨

展望未來，在中國與印度等開發中國家需求殷切下，全球能源需求仍將大幅擴增，國際油價恐將居高不下，加上環保公約的制約，將促使各國加速提升能源使用效率，並加速再生能源的發展，以確保能源安全供應，兼顧環境的永續發展。

1. 太陽能、風能、地熱能、水力能、潮汐能、生質能等再生能源產業商機雄厚，因為全球油價可能居高不下，又「京都議定書」對溫室氣體排放減量的規範，在在將促使各國倡導新興產業。

2. 2004年6月於德國波昂召開的國際再生能源會議中，與會主要工業國家提出了拓展全球再生能源的方案，並達成藉由約翰尼斯堡再生能源聯盟（JREC）等既有組織，加速推動再生能源開發的共識。JREC各成員國均已設定2010年再生能源占發電量比率目標，舉如：芬蘭35%、葡萄牙45.6%、瑞典60%，奧地利更設定在78.1%。

(二)綠色環保世界潮流

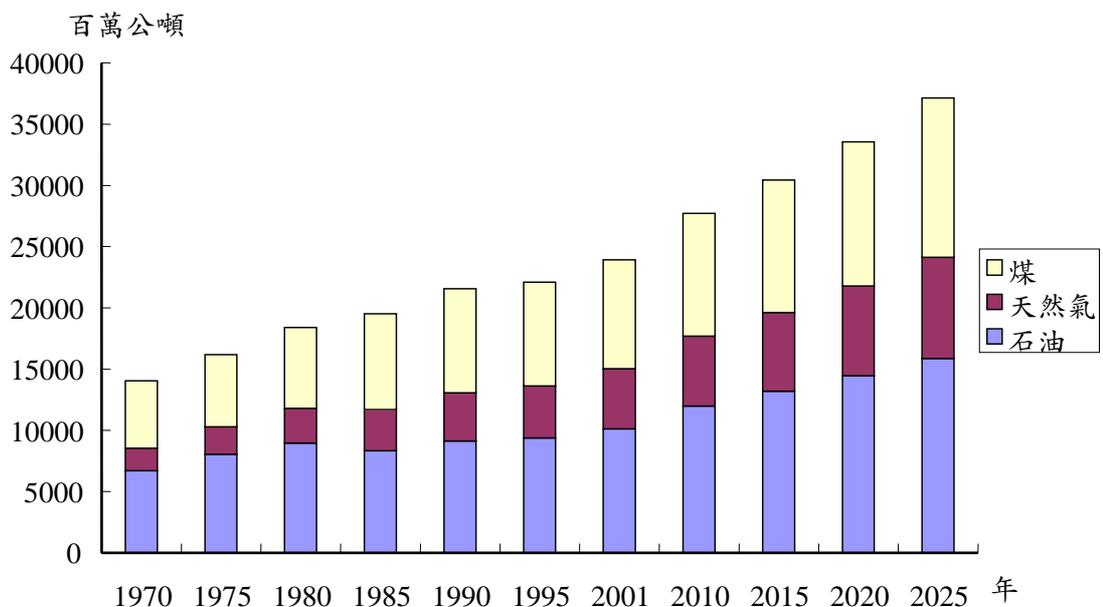
近年來國際環保公約持續結合貿易規範，擴大貿易抵制範圍，以管制各國二氧化碳等廢棄氣體的排放量；國際標準組織（ISO）亦相繼推動ISO 14000新系列標準的制定，積極推展綠色供應鏈，以規範企業生產、管理環境。既有近200個國際多邊環保公約與協定中，約有20個公約與協定附有貿易制裁條款。其中，以「京都議定書」涵蓋範圍最為廣泛，影響亦相對深遠。

1. 「京都議定書」於今（2004）年10月在蘇聯的簽署下，可望於2005年2月正式生效。根據該協定決議，全球38個工業國家與歐盟（美國未

簽署) 在2008至2012年間溫室氣體排放量將降至1990年水準，且平均再減5.2%，違反此規定將遭受貿易報復。繼第一階段的協商後，明年開展的第二階段協商，擬將開發中國家納入規範的範疇，並將緊縮管制標準。

2. 為推動潔淨生產，強化企業環境管理，國際標準組織 (ISO) 已陸續推動多項攸關企業環境規範的國際標準認證。其中，最受矚目的ISO 14000系列乃是以ISO 14001「環境管理標準」搭配其他20多項工具性標準整合而成，旨在建立環保標章系統制度及作業規範，並評估產品生產的環境負荷，以鼓勵綠色生產與消費。

圖I-1.1.3 世界石化能源產生之二氧化碳排放量



資料來源：美國能源資訊署「2004年國際能源展望」。

第二節 展望2005年世界經濟

根據Global Insight預估，2005年世界經濟成長轉緩，成長率降至3.3%；世界貿易量擴張率亦將由上年的8.9%降至8.0%。其中，美國與中國兩大成長引擎的景氣走向，以及國際油價的變動趨勢，為關鍵影響因素。

一、美國經濟緩中求穩

美國經濟自2003年下半年起強勁復甦，2004年第1季經濟成長率達4.5%，較2003年第4季的4.2%為高；惟下半年起受國際油價飆漲衝擊，成長轉趨和緩。依據Global Insight預測，2005年美國經濟成長率將達3.2%，低於2004年的4.4%，但仍較日本及歐盟的2.0%為高，持續扮演工業國家經濟成長火車頭角色。

(一)民間投資支撐經濟成長

美國此次的經濟復甦，民間投資大幅擴增，扮演主動能角色。民間消費受美國聯邦準備理事會數次調高基本利率，以及油價居高不下的影響，自2004年起成長趨緩，明顯削弱美國經濟成長動能。

- 1.民間固定投資實質成長率2004年前3季分別達4.5%、13.9%、8.8%，為經濟強勁復甦的主要動能。其中，設備與軟體投資成長尤為強勁，成長率達8.0%、14.2%、17.2%，高於2003年的6.4%。2005年，預估企業非住宅固定投資成長率仍可達8.1%。
- 2.民間消費成長動能相對疲弱，2004年第3季民間消費成長5.1%，高於第2季的1.6%。惟實質個人可支配所得僅成長2.0%，個人儲蓄率已降至0.5%，顯示未來民間消費成長動能有限。根據Global Insight預測，2005年美國民間消費成長率將僅達3.0%，較2004年的預估值3.6%為低。

(二)美國景氣潛存向下調整風險

一般預期，2005年美國經濟雖可望在穩健擴張中軟著陸，惟2004年中以來，就業成長趨緩，又房地產市場面臨泡沫化風險，可能削弱民間消費成長動能，影響美國經濟成長。

- 1.勞動市場疲弱：2004年下半年以來，美國就業成長低於預期，2004年11月非農業部門就業人數僅較上月增加11萬2千人，一旦油價持續居高不下，恐將影響民間消費支出成長。

表I-1.2.1 世界經濟主要指標

單位：%

	2003	2004		2005	
	IMF	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight
世界經濟成長率	3.9	5.0	4.2	4.3	3.3
美國	3.0	4.3	4.4	3.5	3.2
日本	2.5	4.4	4.1	2.3	2.0
歐盟	1.1	2.6	2.2	2.5	2.0
東亞	6.2	7.1	6.8	5.9	5.9
亞洲四龍	3.0	5.5	5.6	4.0	5.4
東協四國	5.1	5.5	5.7	5.4	5.2
中國	9.1	9.0	9.1	7.5	7.4
拉丁美洲	1.8	4.6	5.0	3.6	3.7
俄羅斯	7.3	7.3	7.0	6.6	6.2
中東歐	4.5	5.5	—	4.8	—
世界貿易量擴張率	5.1	8.8	8.9	7.2	8.0
國際初級商品價格變動率					
原油	15.8	28.9	35.8	—	9.1
非油初級商品	7.1	16.8	11.4	-3.9	1.0
消費者物價上漲率					
工業國家	1.8	2.1	—	2.1	—
新興市場與開發中國家	6.1	6.0	—	5.5	—

註：同表I-1.1.1。

資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook*, September 2004.

2.同圖I-1.1.1。

2.房地產存在市場泡沫化隱憂：近年來美國房地產價格大幅攀升，房價對個人可支配所得指數持續升高，由1990年的107.14上升至2003年的113.66，促使家庭財富明顯增加，支撐民間大幅消費成長。惟房價上升幅度已超過抵押利率，加以房價對租金比率創歷史新高，顯示房地產市場投機比率升高，潛存泡沫化的風險。2004年6月以來，美國逐步調高利率，一旦房地產價格上升趨緩，恐將衝擊民間消費成長。

3.家庭負債規模已高：2004年第二季家庭負債占家庭個人可支配所得比率升至110%，為1975年以來的最高水準；家庭債務支出對個人可支配所得的比率亦達13.1%，高於1980年平均的11.1%。美國家庭負債規模居高不下，恐將加重房地產市場泡沫化對民間消費的負面影響。

表I-1.2.2 美國經濟成長來源

	2002	2003	2004		
			第 1 季	第 2 季	第 3 季
實質成長率 (%)					
經濟成長率	1.9	3.0	4.5	3.3	3.9
民間消費	3.1	3.3	4.1	1.6	5.1
民間固定投資	-4.9	5.1	4.5	13.9	8.8
營建	-17.8	-5.6	-7.6	6.9	-0.3
設備軟體	-5.5	6.4	8.0	14.2	17.2
政府消費及投資	4.4	2.8	2.5	2.2	1.2
國外淨需求	—	—	—	—	—
商品及服務輸出	-2.3	1.9	7.3	7.3	6.3
商品及服務輸入	3.4	4.4	10.6	12.6	6.0
對經濟成長率之貢獻 (百分點)					
經濟成長率	1.9	3.0	4.5	3.3	3.9
民間消費	2.1	2.3	2.9	1.1	3.5
民間固定投資	-0.8	0.8	0.7	2.1	1.4
營建	-0.6	-0.2	-0.2	0.2	-0.01
設備軟體	-0.5	0.5	0.6	1.1	1.3
政府消費及投資	0.8	0.5	0.5	0.4	0.2
國外淨需求	-0.7	-0.4	-0.8	-1.1	-0.3
商品及服務輸出	-0.2	0.2	0.7	0.7	0.6
商品及服務輸入	-0.5	-0.6	-1.5	-1.8	-0.9

資料來源：美國商務部2004年11月30日新聞稿。

二、中國經濟可望軟著陸

2004年初以來，中國因全球景氣加速復甦、外人投資大幅流入，內外需強勁揚升。為避免景氣過熱，引發經濟泡沫化的疑慮，中國當局乃實施一連串的宏觀調控措施，抑制國內需求的過度擴增，以維持經濟的穩定成長。展望2005年，據Global Insight預估，中國經濟成長轉緩，成長率由2004年的9.1%降至7.4%，呈現軟著陸局面。

(一)中國超額投資與物價上漲趨勢可望緩和

2004年第1、2季，中國經濟成長率分別達9.8%及9.7%，逼近10%的高水準，經濟成長主要來自固定投資的過度擴增。中國當局為避免投資泡沫化引發的負面衝擊，自2004年4月起相繼由貨幣、財政及行政管理等層面，強化「宏觀經濟調控」措施，抑制固定資產投資及民間消費需求，降低物價膨脹壓力。

1. 固定資產投資趨緩：2004年第2季增加率已由第1季的43.0%降至14.2%，降低28.8個百分點。其中，以鋼鐵、水泥、電解鋁及房地產等行業投資下降幅度最大。根據Global Insight估計，2005年中國固定投資實質成長率將轉趨和緩，由2004年的18.5%降至10.8%。
2. 消費者物價上漲率緩和：2004年前3季平均達4.1%；其中，9月上漲5.2%，較上月略低0.1個百分點，漲幅逐月擴大的態勢已轉趨和緩。據Global Insight估計，2005年中國消費者物價變動率將由2004年的4.5%略升為5.1%，上漲幅度有限。

表I-1.2.3 中國經濟展望

	單位：%		
	2003	2004	2005
經濟成長率	9.1	9.1	7.4
民間消費實質成長率	2.7	3.7	3.7
固定投資實質成長率	24.5	18.5	10.8
工業生產成長率	17.0	16.2	12.3
消費者物價指數變動率	1.2	4.5	5.1
商品出口增加率	34.6	34.0	23.5
商品進口增加率	39.9	35.1	23.5

資料來源：1.Global Insight Inc., November 2004.

2.Global Insight Inc., *World Overview*, Fourth Quarter 2004.

(二)中國宏觀經濟調控可能衝擊之評估

近年來，中國經濟快速成長，並積極融入國際生產與分工體系，其景氣波動與世界經濟成長緊密關聯。尤其是2003年中國已躍居世界第三大進口國，其進口占世界總進口的比率高達5.6%，占亞洲總進口比率更達29.8%，成為各國出口商品的重要吸納市場。2004年宏觀調控的實施，抑制投資、消費成長，旋即衝擊世界各國經濟景氣，對亞洲經濟存在可能衝擊。依國際各權威機構預測，中國宏觀調控可望促使經濟軟著陸；惟2005年若中國內需重挫，景氣出現硬著陸，其負面影響不容忽視。

1. 亞洲開發銀行估計，若2005年中國投資實質成長率較預估值減半，降低約5個百分點，則出、進口分別下降0.39、1.71個百分點，經濟成長率將由8%降至6%，世界經濟成長率相應下降0.24個百分點。
2. 東亞國家所受負面衝擊最大：在上述假設條件下，香港、南韓、台灣及新加坡的經濟成長率將分別下降0.95、0.39、0.43及0.43個百分點；其中尤以香港所受影響最大，出、進口分別下降1.01、0.70個百分點。

表I-1.2.4 2005年中國固定投資實質成長率下降的衝擊
(設定由 10.2%降至 5.0%)

國別	GDP 變動 (百分點)	出口 (%)	進口 (%)	貿易收支	
				貿易收支/GDP 變動(百分點)	億美元
全球	-0.24	-0.24	-0.24	0.0	0.0
美國	-0.11	-0.18	-0.14	-0.01	-14.9
日本	-0.24	-0.40	-0.20	-0.04	-21.6
歐盟	-0.12	-0.14	-0.11	-0.02	-25.5
亞洲四龍	-0.50	-0.57	-0.40	-0.11	-1.49
南韓	-0.39	-0.55	-0.31	-0.10	-7.0
香港	-0.95	-1.01	-0.70	-0.18	-3.2
台灣	-0.43	-0.49	-0.32	-0.10	-3.5
新加坡	-0.43	-0.38	-0.37	-0.11	-1.2
東協國家	-0.24	-0.33	-0.25	-0.08	-6.5

資料來源：ADB, *Economic Scenarios for Asia*, 2004.

中國宏觀經濟調控措施

2003年以來，中國固定資產投資和出口貿易均持續呈現大幅擴張趨勢，為防止經濟過熱，中國當局自2003年第4季以來，即陸續採取許多調控措施。譬如，緊縮汽車消費性貸款、克制對房地產商的融資、調高銀行存款準備率、提高貼現率等。惟效果似乎不如預期，經濟過熱有增無減，因此，2004年4月底以來，乃採行下列更嚴厲的降溫措施：

- 控制特定產業發展：提高投資專案貸款門檻，鋼鐵業自有資金比例由原來的25%提高至40%以上；水泥、電解鋁、房地產開發等行業自有資金比例則由原來的20%提高為35%以上。
- 收縮資金供應鏈：2004年4月7日，中國銀監會發布新的貸款規定，限制銀行向內部人或關係人提供貸款，並建議禁止貸款用於投資股市或金融衍生產品，以提高銀行業的風險控制。同月下旬，中國人民銀行調升存款準備率0.5個百分點，並進行公開市場操作；銀監會則要求金融機構落實政府宏觀調控政策，加強金融檢查和貸款審批，以抑制固定資產投資過快，進一步加強貸款風險管理。
- 行政手段抑制經濟過熱：中國國家發展委員會、銀監會與中國人民銀行聯合公布《當前部份行業制止低水平重複建設目錄》，針對鋼鐵、有色金屬、機械、建材等行業，明列禁止類和限制類投資目錄。另外，更加强清理固定資產投資專案工作，清理的重點主要包括鋼鐵、電解鋁、水泥、黨政機關辦公大樓和培訓中心、城市快速軌道交通、高爾夫球場、物流園區、大型購物中心等項目，以及2004年以來新開工的所有項目。

3. 日本、歐盟及美國所受衝擊相對為輕：在上述假設條件下，2005年日本、歐盟及美國經濟成長率將分別下降0.24、0.12、0.11個百分點；貿易收支則分別減少21.6、25.5及14.9億美元，全球貿易亦將下降0.24個百分點。

三、國際原油價格波動風險

2004年國際原油價格大幅向上攀升，美國西德州中級原油（WTI）現貨價格10月26日每桶達56美元，創下歷史新高，較今年初漲幅高達70%以上，紐約原油期貨價格並已衝破每桶50美元關卡。根據國際能源總署（IEA）預估，國際原油市場仍潛存供需失衡、地緣政治危機，國際原油價格的波動，為明（2005）年世界經濟穩定成長的最大不確定因素。

(一)國際原油供需失衡

2004年國際原油價格大幅攀升，主要係因國際經濟持續復甦，美國、中國需求的急遽擴增，導致石油市場供不應求所致。加以國際恐怖攻擊事件層出不窮，威脅石油生產、供應，在預期心理影響下，國際油價更迭創新高。展望2005年，除非世界經濟成長明顯轉緩，否則北美及中國石油需求恐持續攀升，國際原油市場續呈緊縮局面。

- 1.國際原油需求持續提高：2004年全球原油每日需求量由2003年的79.7百萬桶，增至82.4百萬桶，2005年將續增至83.9百萬桶。2004年國際原油需求的擴增，主要係因北美及中國進口石油激增所致，其石油需求占全球總需求比率，續由2003年的37.8%擴至38.2%。
- 2.國際原油供給不易大幅擴增：非石油輸出國家組織（non-OPEC）2004年每日原油供給量雖由2003年的49.0百萬桶增至50.1百萬桶，2005年可望續增至51.4百萬桶；惟OPEC閒置產能持續縮減，2004年9月每日僅剩58萬桶，倘若生產過程遭受意外，恐無法有效因應需求。

表I-1.2.5 全球石油供需

單位：百萬桶／日

區域(國)別	2001	2002	2003	2004	2005
總需求	77.3	77.9	79.7	82.4	83.9
OECD	47.9	48.0	48.7	49.4	49.6
北美洲	24.0	24.1	24.6	25.1	25.3
非 OECD	29.4	29.9	31.0	33.0	34.2
亞洲	12.3	12.9	13.6	14.9	15.5
中國	4.7	5.0	5.5	6.3	6.7
總供給	77.2	76.9	79.6	-	-
OECD	21.8	21.8	21.6	21.4	21.4
北美洲	14.4	14.5	14.6	14.7	14.9
非 OECD	23.2	24.5	25.6	26.9	28.2
亞洲	5.7	5.9	6.0	6.2	6.2
中國	3.3	3.4	3.4	3.5	3.5
OPEC	30.4	28.8	30.7	-	-
其他	1.7	1.8	1.8	-	-
超額需求	0.1	1.0	0.0	-	-

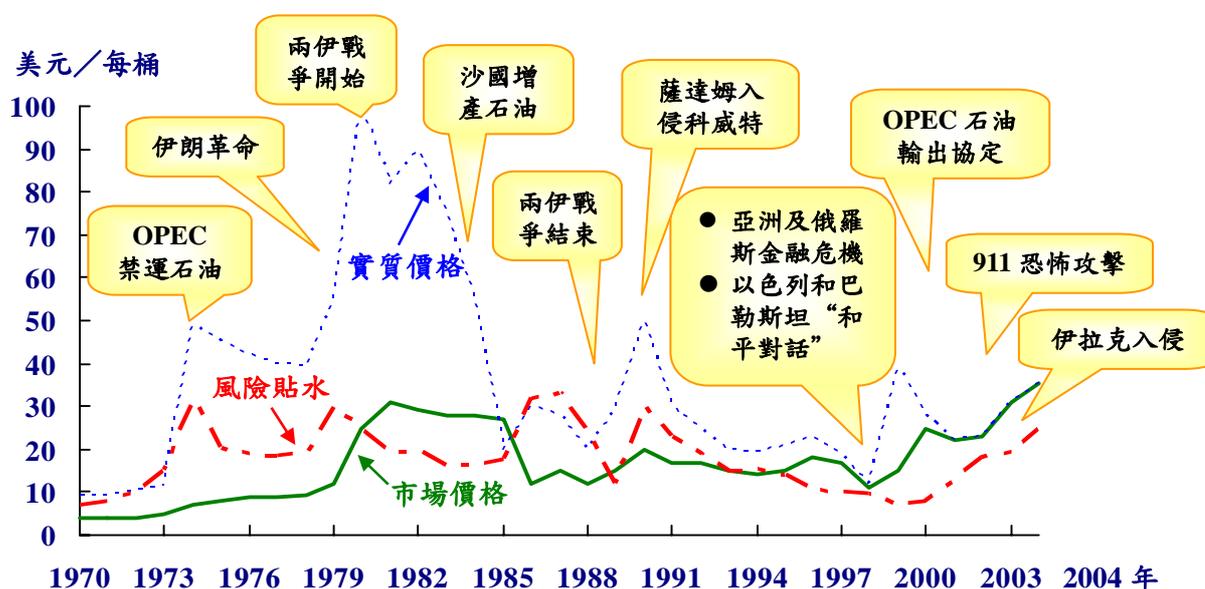
資料來源：International Energy Agency, *Monthly oil Market Report*, October 2004.

3 石油供給潛存不確定性：中東地區恐怖攻擊事件頻仍，沙烏地阿拉伯等石油設施屢遭破壞；日產170萬桶的俄羅斯尤寇司（Yukos）石油公司因涉及逃稅及政治等因素，被勒令暫停原油生產及出口，加以供油大國奈及利亞全國大罷工等，均添增石油供給變數，導致短期國際油價飆漲。

(二) 國際原油價格上揚的衝擊

2004年國際油價的大幅上揚，已明顯削弱企業獲利率，影響各國民間消費及生產活動，削弱經濟成長動能。但由於近年來全球經濟結構快速調整，知識密集產業已躍居產業發展的主流，原油在整體經濟活動的重要性明顯下降，此次國際油價劇揚對全球經濟及各國消費者物價產生的負面衝擊，亦不若1970、1980年代嚴重；惟國際原油價格若再持續攀升，對經濟成長之衝擊仍不容小覷。

圖I-1.2.1 國際原油價格的歷史變動



註：實質價格係指市場價格以美國物價指數平減。

資料來源：World Market Research Center, *Global: Does the Oil Price Premium Exist?*, August 2004.

1 根據Global Insight預估，2005年將維持高油價，國際原油價格每桶不可能低於40至45美元間。倘若國際原油價格持續飆高至每桶60至70美

元間，則2005年美國經濟成長率將減少0.5至0.7個百分點，西德及義大利經濟將陷入蕭條，亞太地區經濟成長率將減少2.0個百分點。

2.根據亞洲開發銀行估計，若國際原油價格由每桶30美元上漲至50美元，並於2005年第二季起回跌，則亞洲國家2005年產出下降0.9個百分點，消費者物價增加1.0個百分點；倘若高油價持續至2005年底，則產出將劇降1.2個百分點，消費者物價將劇增1.9個百分點，並進而波及貿易收支，東亞國家貿易收支盈餘占GDP比率2005年亦將減少0.7個百分點。

表I-1.2.6 油價每桶調漲\$20的衝擊

單位：百分點

國別	暫時性調漲			持續性調漲		
	GDP 變動	貿易收支 /GDP	消費者 物價	GDP 變動	貿易收支 /GDP	消費者 物價
亞洲	-0.9	0.0	1.0	-1.2	-0.7	1.9
亞洲 (不含日本)	-1.2	0.1	1.1	-1.5	-0.8	2.0
日本	-0.7	-0.1	0.5	-1.0	-0.6	1.3
中國	-1.2	0.3	0.6	-1.5	-0.3	0.9
香港	-0.9	-0.9	0.3	-1.1	-1.6	0.5
台灣	-0.5	0.0	0.3	-0.7	-1.2	0.6
南韓	-0.8	-0.2	0.8	-1.2	-1.7	1.4
新加坡	-2.4	-0.3	1.2	-3.4	-2.5	2.5
泰國	-3.3	-0.2	1.5	-4.1	-2.5	2.9
馬來西亞	-1.8	1.7	1.4	-2.4	1.1	2.7
印尼	0.0	0.1	1.2	0.1	1.9	2.1
菲律賓	-3.0	0.1	1.4	-3.6	-1.9	2.8
印度	-1.1	-0.1	1.8	-1.5	-1.4	3.3

註：1.假設基準油價為每桶 30 美元。

2.油價暫時性調漲，係指油價上漲期間為 2004 年第 2 季至 2005 年第 1 季；油價持續性調漲，係指油價上漲持續至 2005 年底。

資料來源：同表 I-1.2.4。

未來油價的可能走勢

Global Insight 2004年10月模擬各種石油市場供需情形，實證推估2004年下半年至2006年的油價波動情形：

(一)石油危機發生

- －沙烏地阿拉伯遭受恐怖攻擊，或委內瑞拉石油停產，導致全球原油供應中挫。
- －在原油供給恢復正常以前，油價可能攀升至每桶80美元；2006年油價將可望回跌至每桶30美元左右。

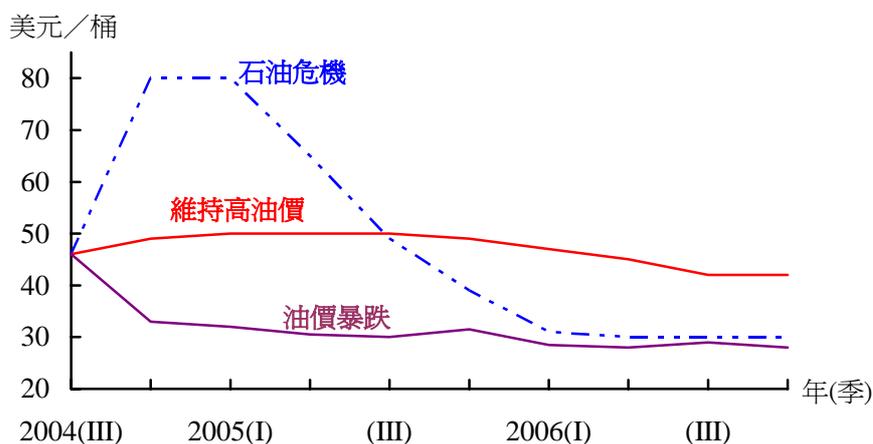
(二)維持高油價

- －OPEC增加原油生產（大部分來自沙烏地阿拉伯），勉強足以供應全球強勁需求；2005至2006年全球原油供應無重大中斷問題。
- －2005至2006年油價將維持在每桶42至53美元之間。

(三)油價暴跌

- －2004年底至2005年初全球經濟成長軟著陸；OPEC與非OPEC產油國均增加原油生產。
- －2004年第4季油價將下跌，2005年初油價更跌至每桶30美元左右。

未來油價可能走勢圖



資料來源：Global Insight, October 2004.