

中篇 民國90年總體經濟計畫

第一章 客觀情勢回顧與展望

第一節 2000年國際經濟情勢檢討

2000年，美國新經濟效益充分顯現，繼續扮演世界經濟成長火車頭角色，帶動全球經濟蓬勃發展。根據IMF估計，2000年世界經濟成長率將由1999年的3.4%增至4.7%，世界貿易量擴張率亦將劇增至10.0%，創下近十年來的最高紀錄。其間，國際油價雖一度居高不下、歐元亦持續疲弱，惟對世界經濟衝擊有限。

一、美、歐經濟繁榮成長

2000年，美國勞動生產力持續大幅提升，帶動經濟快速成長，歐盟及日本經濟亦同步擴增，整體工業國家呈現繁榮成長局面。

- 美國經濟強勁成長，2000年成長率估計將可高達5.2%，為近十五年以來的最高水準。美國經濟的快速成長，主要反映資訊科技投資的暢旺，帶動勞動生產力的持續提升。就需求面而言，則源自旺盛的民間消費與強勁的民間投資。
- 歐盟國家出口在歐元疲軟、全球經濟復甦的帶動下，快速成長。另因歐盟各國致力於鬆綁勞動法規，解除電信產業管制，民間投資與消費支出呈現逐年增強趨勢。根據IMF推估，2000年歐盟國家經濟成長率將可達3.4%，為近十年的最佳表現，失業率則持續下降。其中，法國、德國、英國經濟成長率將

表II-1.1.1 世界經濟展望

單位：%

| | 1999 | 2000(p) | 2001(f) | | |
|-------------|------|---------|---------|-------|------|
| | | IMF | IMF | WEFA | OECD |
| 世界經濟成長率 | 3.4 | 4.7 | 4.2 | 3.8 | 4.1 |
| 工業國家 | 3.0 | 4.2 | 3.2 | 3.3 | 3.3 |
| 美國 | 4.2 | 5.2 | 3.2 | 3.6 | 3.5 |
| 日本 | 0.2 | 1.4 | 1.8 | 3.1 | 2.3 |
| 歐盟 | 2.4 | 3.4 | 3.3 | 3.2 | 3.0 |
| 開發中國家 | 3.8 | 5.6 | 5.7 | - | - |
| 亞洲 | 5.9 | 6.7 | 6.6 | 6.4 | - |
| 東協四國 | 2.6 | 4.5 | 5.0 | - | - |
| 拉丁美洲 | 0.3 | 4.3 | 4.5 | 4.5 | - |
| 經濟轉型國家 | 2.4 | 4.9 | 4.1 | - | - |
| 俄羅斯 | 3.2 | 7.0 | 4.0 | 4.3 | - |
| 中東歐 | 1.3 | 3.1 | 4.2 | 4.5 | - |
| 世界貿易量擴張率 | 5.1 | 10.0 | 7.8 | 8.2 | 9.7 |
| 國際初級商品價格變動率 | | | | | |
| 原油 | 37.5 | 47.5 | -13.3 | -12.9 | - |
| 非油初級商品 | -7.1 | 3.2 | 4.5 | 2.6 | - |
| 消費者物價上漲率 | | | | | |
| 工業國家 | 1.4 | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 2.4 |
| 開發中國家 | 6.6 | 6.2 | 5.2 | - | - |
| 經濟轉型國家 | 43.8 | 18.3 | 12.5 | - | - |

註：p係指估計值；f係指預測值。

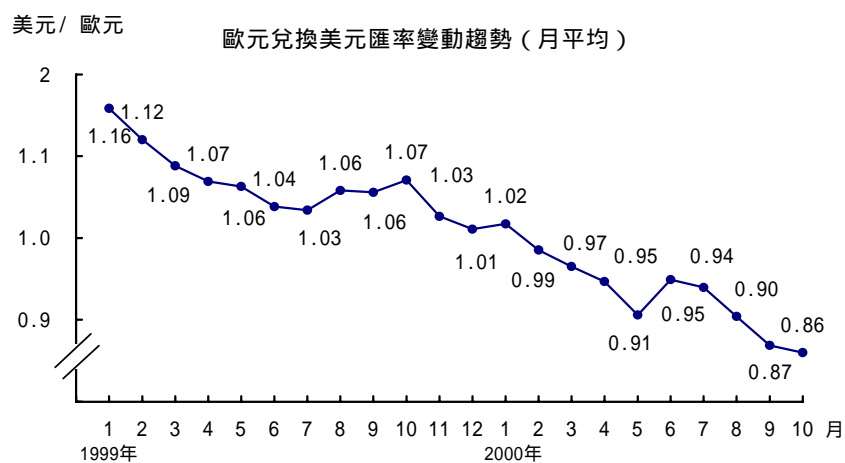
資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook*, October 2000.

2. WEFA, *World Economic Outlook*, Fourth Quarter 2000.

3. OECD, *OECD Economic Outlook No.68, Preliminary Edition*, November 2000.

歐元疲軟的成因

歐元於1999年1月正式發行，1 歐元兌換1.18美元；至2000年9月20日，歐元匯價已跌至0.8447美元，貶值幅度達28%。歐元的疲軟，與歐盟經濟的穩健擴張，呈現明顯對比。根據華爾街日報分析，導致歐元疲軟原因，主要係因美國經濟強勁成長，加以歐盟內用美元計價的資產報酬率高於以歐元計價的資產報酬率，以及歐洲企業為因應全球化，紛紛購併美國企業，造成歐洲資金大幅流向美國所致；此外，則是歐盟各國干預歐元政策，以及立場不一。



資料來源：IMF, *International Financial Statistics*, various issues.

分別達3.5%、2.9%、3.1%。

- 日本由於企業重整加速，外人直接投資回升，帶動民間消費擴增，經濟轉呈緩步復甦。2000年經濟成長率估計將可達1.4%，較1999年的0.2%明顯回升。

二、東亞經濟強勁復甦

東亞各國在美、歐資訊產品的強勁需求帶動下，出口大幅擴張，加以外資逐步回流，各國內需轉強，區內貿易明顯回升。根據IMF推估，2000年東亞各國經濟呈現強勁復甦，亞洲開發中國家經濟成長率可達6.7%，較1999年的5.9%為高，明顯掙脫1997年亞洲金融風暴的陰影。

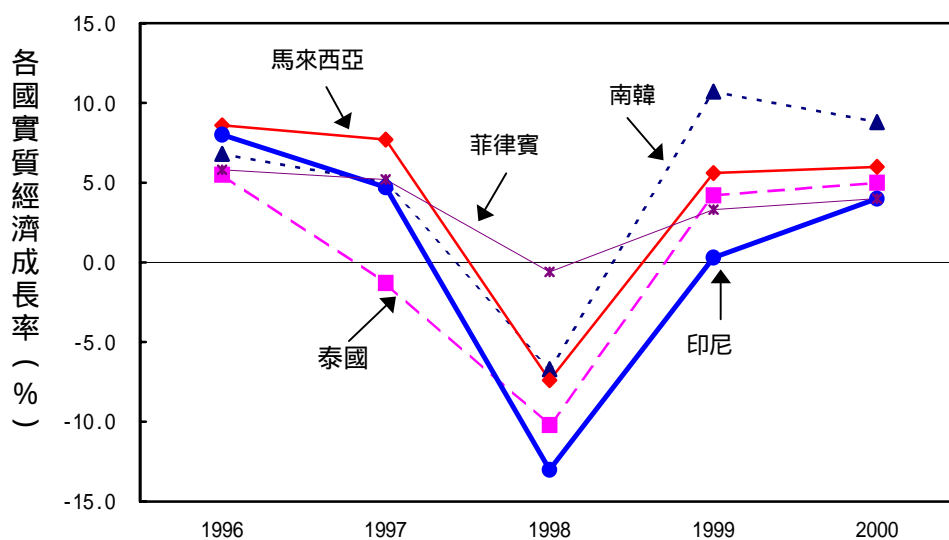
- 亞洲金融風暴受創國經濟多呈現V型反轉快速復甦態勢。其中，南韓表現最佳，成長率可望達8.8%，馬來西亞、泰國、印尼、菲律賓亦可望分別回升至6.0%、5.0%、4.0%、4.0%的成長水準。
- 東亞各國的強勁復甦，主要係因全球資訊產品需求大幅擴增，帶動出口的大幅成長；外資逐步回流亞洲，亦為重要因素。其中，在半導體與電腦週邊設備出口暢旺下，2000年1至10月，南韓、新加坡出口分別較上年同期成長達25.3%、24.0%，遠高於1999年全年平均的8.6%、4.4%。

三、國際原油價格大幅攀升

2000年國際原油價格大幅攀升，OPEC現貨油價自1月的平均每桶25.6美元，攀升至10月的30.6美元，漲幅達19.5%。其中，9月份平均油價更高達每桶31.1美元。國際油價高漲，主要係因全球經濟快速成長，原油需求大幅擴增；加以1999年3月起石油輸出國家組織（OPEC）採取減產策略，造成原油供需失衡，全球原油庫存量下降所致。

- 2000年全球原油需求量受世界經濟活絡影響，逐季攀升。根據國際能源署（IEA）估計，全球原油需求量在2000年第4季

圖II-1.1.1 亞洲金融風暴受創國家呈現V型復甦



資料來源：同表 II-1.1.1。

表II-1.1.2 OPEC平均油價

單位：美元/桶

| 年 別 | 平均油價 | 年 (月) 別 | 平均油價 |
|------|------|--------------|------|
| 1989 | 17.3 | 2000 (1-10月) | 27.6 |
| 1990 | 22.3 | 1月 | 25.6 |
| 1991 | 18.7 | 2月 | 26.7 |
| 1992 | 18.4 | 3月 | 26.9 |
| 1993 | 16.3 | 4月 | 23.2 |
| 1994 | 15.5 | 5月 | 26.9 |
| 1995 | 16.9 | 6月 | 29.0 |
| 1996 | 21.7 | 7月 | 27.5 |
| 1997 | 18.7 | 8月 | 28.4 |
| 1998 | 12.3 | 9月 | 31.1 |
| 1999 | 17.4 | 10月 | 30.6 |

資料來源：石油情報週刊，各期。

將續升至每日7,790萬桶，較1999年第4季增加150萬桶。國際原油需求量的大幅擴增，促使2000年全球原油庫存量持續下降，乃帶動國際油價漲勢。

- 為抑制持續攀升的油價成本，美國已於10月釋出戰略原油儲備（strategic petroleum reserve, SPR），促使油價暫趨回穩，10月OPEC現貨油價已回降至每桶31美元以下。惟市場預期，在第4季需求高峰期前，全球原油庫存量若無法恢復安全水準，油價恐將居高難下。

表II-1.1.3 全球原油供需

單位：百萬桶/每日

| | 1999 | 2000(p) | 2000 | | | |
|---------|------|---------|------|------|------|------|
| | | | 第1季 | 第2季 | 第3季 | 第4季 |
| 總需求 | 74.7 | 75.6 | 75.3 | 73.8 | 75.5 | 77.9 |
| OECD國家 | 47.6 | 47.8 | 47.9 | 46.2 | 47.6 | 49.5 |
| 北美洲 | 23.9 | 24.1 | 23.6 | 23.7 | 24.4 | 24.6 |
| 歐洲 | 15.1 | 15.1 | 15.1 | 14.5 | 14.9 | 15.8 |
| 非OECD國家 | 27.1 | 27.8 | 27.4 | 27.6 | 28.0 | 28.4 |
| 亞洲 | 11.5 | 12.1 | 11.8 | 11.9 | 12.1 | 12.4 |
| 拉丁美洲 | 4.8 | 4.8 | 4.7 | 4.8 | 4.9 | 5.0 |
| 總供給 | 74.1 | - | 75.1 | 76.2 | 77.3 | - |
| OECD國家 | 21.4 | 22.0 | 22.2 | 21.9 | 21.8 | 22.3 |
| 北美洲 | 14.0 | 14.4 | 14.3 | 14.4 | 14.3 | 14.6 |
| 歐洲 | 6.8 | 6.8 | 7.1 | 6.6 | 6.6 | 6.9 |
| 非OECD國家 | 21.6 | 22.1 | 21.8 | 22.0 | 22.3 | 22.4 |
| 亞洲 | 5.4 | 5.4 | 5.5 | 5.4 | 5.5 | 5.5 |
| 拉丁美洲 | 3.8 | 3.7 | 3.7 | 3.7 | 3.8 | 3.8 |
| OPEC國家 | 29.4 | - | 29.3 | 30.7 | 31.6 | - |
| 供需差額 | -0.7 | - | -0.2 | 2.4 | 1.8 | - |

註：正數表示超額供給，負數表示超額需求，p表估計值。

資料來源：International Energy Agency, *Monthly Oil Market Report*, November 2000.

第二節 2001年世界經濟展望

展望2001年，世界經濟可望維持2000年經濟榮景，惟受美國經濟軟性著陸影響，成長速度將小幅轉緩。據IMF預估，2001年世界經濟成長率估計將達4.2%，略較2000年的4.7%為低，世界貿易量擴張率亦將相應降至7.8%，不及2000年的10.0%。

一、美國經濟軟性著陸，工業國家成長減緩

近年來美國新經濟強勁成長，成為世界經濟成長的主動能。2001年美國景氣明顯趨緩，將拉低整體工業國家經濟成長水準；惟歐盟經濟可望維持穩健成長，日本經濟亦將持續復甦，將可部分減緩此一衝擊。據IMF估計，2001年工業國家經濟成長率仍可達3.2%，較2000年降低1.0個百分點。

- 美國經濟景氣自1992年復甦以來，已創下史上最長的景氣擴張期。美國經濟的長期榮景，促使民間消費大幅擴增，民間儲蓄率屢創新低，勞動市場日益趨緊，經濟景氣擴張乃明顯受限。2000年國際油價的上揚，歐元的疲弱，衝擊美國企業獲利率，勢將削弱美國經濟成長速度。據IMF推估，2001年美國經濟成長率估計為3.2%，較2000年下降2.0個百分點。
- 歐盟在各國內需持續活絡、出口維持強勁成長的帶動下，2001年經濟成長率預估將達3.3%，與2000年的3.4%相當。其中，德國將由2000年的2.9%持續提升至3.3%，法國亦可望維持2000年3.5%的高成長水準。
- 日本由於景氣激勵措施成效逐步顯現，經濟將擺脫衰退谷底，續呈復甦局面，2001年成長率預估可回升至1.8%，有利

東亞經濟的穩健成長。

二、東亞經濟維持強勁成長

東亞國家經濟在日本經濟持續復甦、各國內需回升、國際資金相繼回流的激勵下，將維持強勁成長趨勢。據IMF估計，2001年亞洲開發中國家經濟成長率將可達6.6%，與2000年相當。惟美國科技資本支出自2000年第3季以來，已呈現成長轉緩趨勢，個人電腦廠商獲利亦不如預期，恐將衝擊亞洲電子業景氣，構成東亞國家經濟成長的不確定因素。

- 亞洲四龍受美國經濟軟性著陸影響，經濟成長幅度將明顯轉緩。其中，2001年香港經濟成長率將由2000年的8.0%降至4.8%；南韓及新加坡估計分別僅達6.5%及5.9%，亦較2000年的8.8%及7.9%為低。
- 東協四國國內金融局勢逐步回穩，通貨膨脹問題亦獲得有效控制，經濟將持續復甦，成長率可由2000年的4.5%擴增至5.0%。其中，政經情勢最動盪不安的印尼，亦將展現高度成長，由4.0%續增至5.0%。

三、國際原油價格波動衝擊之預估

展望2001年，全球原油供給量由於OPEC決議自2000年10月起每日增產原油80萬桶（約全球供給量的1%），估計將較去年同期高出350萬桶，國際原油供給短缺的情況將明顯改善。根據IMF及WEFA預估，2001年國際原油價格可望較2000年下跌，降幅分別達13.3%及12.9%。

計量模擬：美國景氣「硬著陸」對全球經濟衝擊

美國經濟歷經九年的景氣擴張期，整體經濟過熱訊號逐步顯現。國際主要經濟機構咸認，美國經濟成長轉緩為不可避免之趨勢。據IMF推估，美國經濟若呈現「軟著陸」，對全球經濟的影響有限，惟美國景氣一旦「硬著陸」（股價下跌20%，美元兌歐元及日圓匯價分別大幅貶值20%及10%），則將對全球經濟產生嚴重的負面衝擊。

美國景氣「硬著陸」對全球經濟衝擊的計量模擬

單位：百分點

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|-------------------|------|-------|------|------|------|
| 實質GDP成長率變動 | 0.1 | -1.1 | -1.2 | -0.7 | -0.4 |
| 美國 | 0.3 | -1.9 | -2.1 | -1.1 | -0.7 |
| 歐元國家 | 0.1 | -1.3 | -1.4 | -1.0 | -0.5 |
| 日本 | 0.1 | -0.8 | -0.9 | -0.3 | -0.2 |
| 開發中國家 | 0.1 | -0.5 | -0.7 | -0.5 | -0.3 |
| 消費者物價上漲率變動 | | | | | |
| 美國 | 0.3 | 0.8 | -0.7 | -1.0 | -0.8 |
| 歐元國家 | - | -1.6 | -0.8 | -0.9 | -1.0 |
| 日本 | - | -0.3 | -0.5 | -0.5 | -0.5 |
| 實質有效匯率變動 | | | | | |
| 美國 | 0.1 | -10.4 | -9.2 | -9.1 | -9.3 |
| 歐元國家 | -0.1 | 10.2 | 8.3 | 7.8 | 7.6 |
| 日本 | -0.3 | 2.6 | 3.0 | 2.7 | 2.4 |

資料來源：同表II-1.1.1資料來源1。

國際資金可望持續回流亞洲市場

亞洲各國金融情勢的逐步回穩，經濟景氣的持續復甦，將吸引國際資金持續逐步回流。據IMF估計，2001年民間資金可望持續回流亞洲市場。外資的流入仍將以外人直接投資為主，其他投資淨流出則將大幅銳減。

新興市場資金流動

單位：億美元

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|----------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 新興市場 | | | | | |
| 民間資金淨流入 | 1,152 | 662 | 674 | 364 | 1,160 |
| 外人直接投資 | 1,413 | 1,516 | 1,546 | 1,419 | 1,405 |
| 證券投資 | 394 | 3 | 48 | 173 | 318 |
| 其他投資 | -656 | -856 | -919 | -1,228 | -564 |
| 南韓及東協四國 | | | | | |
| 民間資金淨流入 | -156 | -282 | 29 | -224 | 106 |
| 外人直接投資 | 98 | 103 | 131 | 91 | 90 |
| 證券投資 | 84 | -82 | 128 | 132 | 33 |
| 其他投資 | -338 | -304 | -230 | -446 | -17 |
| 其他亞洲國家 | | | | | |
| 民間資金淨流入 | 223 | -125 | -6 | 46 | 130 |
| 外人直接投資 | 453 | 496 | 411 | 384 | 389 |
| 證券投資 | -1 | -72 | -89 | -80 | -2 |
| 其他投資 | -230 | -548 | -328 | -258 | -258 |

資料來源：同表II-1.1.1資料來源1。

國際各主要經濟預測機構，雖咸認國際油價在OPEC供油量逐步擴增下，將不致大幅上揚。惟OPEC產能已接近上限，一旦國際經濟景氣持續活絡，原油需求擴增強勁，國際油價仍具向上調升的不確定性。另根據IMF估計：

- 假若國際油價上漲10%，對世界各主要國家經濟成長之影響有限，大約介於0.1至0.2個百分點間。其中，高度仰賴石油進口的亞洲開發中國家，所受衝擊最大，經濟成長率將下降0.2個百分點，消費者物價則將上揚0.4個百分點。
- 若國際油價漲幅高達30%，假設2001年每桶原油價格由2000年全年平均的26.53美元上漲至30美元（原本預估值為23美元），則將明顯衝擊全球經濟，世界經濟成長率預估值將由原先的4.2%降至3.8%。

表II-1.2.1 國際油價上漲10%對世界經濟之衝擊

單位：百分點

| | 實質GDP成長率變動 | 消費者物價上漲率變動 |
|-------|------------|------------|
| 工業國家 | | |
| 美國 | -0.1 | 0.2 |
| 日本 | -0.1 | 0.1 |
| 歐盟 | -0.1 | 0.2 |
| 英國 | - | 0.1 |
| 加拿大 | -0.1 | 0.2 |
| 開發中國家 | | |
| 亞洲 | -0.2 | 0.4 |
| 拉丁美洲 | - | 0.3 |
| 非洲 | - | 0.3 |

資料來源：同表II-1.1.1資料來源1。

