

上篇 總體經濟計畫

第一章 國際經濟情勢

2006年，世界經貿可望穩健成長。根據環球透視預測機構(Global Insight Inc.)最新預測，世界經濟成長率將達3.4%，略低於2005年的3.5%水準；世界貿易量擴張率則由6.7%略降至6.6%。整體而言，2006年美國與中國經濟仍將持續活絡，扮演世界成長引擎角色；東亞新興國家則受惠於中國進口需求轉強與資訊科技產業景氣復甦，出口可望轉趨擴增，經濟成長表現相對優異。惟世界經濟仍潛存國際油價波動、美國貿易失衡調整，以及禽流感疫情爆發等風險因素。

- 世界經貿穩健成長：2006年美國及中國經濟將維持強勁成長動能，成長率分別達3.5%及8.4%，僅略較2005年的3.7%及9.3%為低；歐盟景氣小幅復甦，日本成長則轉趨和緩，成長率分別為2.1%及1.9%；至於亞洲四龍則自2005年第3季起，在中國進口需求成長及資訊科技產業復甦的帶動下，出口恢復活絡，帶動景氣逐步回溫，經濟成長率達4.7%。
- 國際油價可望回穩：2005年以來，國際油價大幅上揚，8月30日紐約石油期貨價格一度創下70.85美元的歷史新高。Global Insight預估，2006年國際油價可望由2005年第4季的高峰逐步回穩，美國西德州中級石油現貨價格將由2005年9月份的平均每桶66美元，降至60美元左右。惟2006年國際原油需求仍然強勁，加以供給能量擴增有限，國際油價仍潛存上揚的風險。
- 美國經常帳失衡潛存調整風險：2005年美國對外經常收支逆差估計高達7,590億美元，創歷史新高。美國經常帳收支失衡的調整，除將波及各國通貨匯價的穩定外，亦將引發國際貿易保護相關措施，不利自由貿易的推展。舉如：美國已對中國紡織品實施出口成長設限；歐盟亦對中國特定產品採取貿易防衛措施。

第一節 全球經濟穩健成長

2006年世界經濟可望持續穩定成長，成長率3.4%，略低於上年的3.5%。其中，美國與中國經濟雖小幅回軟，惟仍相對強勁成長，續為世界經濟成長的主要動力來源；歐盟景氣小幅復甦，日本成長率則略較2005年為低，成長動力相對為弱。至於東亞國家則在中國內需成長及區內貿易轉趨活絡的帶動下，可望續保成長優勢。

一、美國經濟持續強勁成長

根據Global Insight預測，2006年美國在民間投資強勁成長的帶動下，經濟成長率可達3.5%，雖略低於2005年的3.7%，仍高於歐盟及日本的2.1%及1.9%，居工業國家之冠，持續扮演工業國家經濟火車頭角色。

- 美國民間投資穩健擴增，可望成為2006年經濟成長的主動能。一般預估，美國生產力將持續成長，企業利潤維持高點，加以長期利率走低，以及企業資產負債表的穩健表現，2006年美國民間投資可望大幅成長。
- 美國消費支出的擴張，為近年來支撐美國經濟的最大成長動力。2005年美國消費支出受到住宅財富增加的激勵，前3季成長率分別達3.5%、3.4%、4.2%，對經濟成長的貢獻分別達2.44、2.35及2.97個百分點。惟隨著民間消費支出的持續大幅擴增，2005年第3季美國國家計儲蓄創歷史新低，個人儲蓄占可支配所得比率已降至-1.5%，一旦房地產市場成長減緩，恐將衝擊民間消費的擴增，影響整體經濟成長。

二、歐盟與日本成長表現互異

2006年日本經濟可望續保上年成長態勢，惟成長力道不若2005年強勁；歐盟經濟將持續加速成長，惟增幅不大。

- 日本經濟自2005年上半年起強勁擴張，主要動力來源為國內需求的復甦。其中，民間消費受就業機會擴增與薪資所得增加的激勵，明顯成長；民間投資則因企業獲利漸入佳境，亦轉趨強勁成長。展望2006年，日本所得與就業持續擴增，企業信心強化，民間投資與消費可望持續成長。此外，隨著日本企業資產負債表改善，銀行放款自谷底回升，通貨緊縮情形舒緩，日本中期成長展望漸趨樂觀。預估2006年日本經濟成長率將達1.9%，略低於2005年的2.5%。

表I-1.1.1 世界經濟主要指標

	2004	2005		2006	
	IMF	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight
世界經濟成長率	5.1	4.3	3.5	4.3	3.4
美國	4.2	3.5	3.7	3.3	3.5
日本	2.7	2.0	2.5	2.0	1.9
歐盟	2.5	1.6	1.6	2.1	2.1
東亞*	7.4	6.6	6.8	6.6	6.9
亞洲四龍	5.6	4.0	4.5	4.7	4.7
東協四國	5.8	4.9	5.0	5.4	4.9
中國	9.5	9.0	9.3	8.2	8.4
拉丁美洲	5.6	4.1	4.8	3.8	4.1
俄羅斯	7.2	5.5	6.0	5.3	5.5
中東歐	6.5	4.3	5.4	4.6	5.5
世界貿易量擴張率	10.3	7.0	6.7**	7.4	6.6**
國際初級商品價格變動率					
原油	30.7	43.6	—	13.9	—
非油初級商品	18.5	8.6	—	-2.1	—
消費者物價上漲率					
工業國家	2.0	2.2	—	2.0	—
新興市場與開發中國家	5.8	5.9	—	5.7	—

* 東亞包含亞洲四龍、東協四國及中國；東協四國指印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國。

** 2005年10月14日推估數。

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook*, September 2005.

2. Global Insight Inc., *Interim Report*, December 2005.

— 歐盟國家2005年上半年受到高油價與歐元升值的影響，國內需求疲弱，經濟成長欲振乏力。展望2006年，隨著出口與製造業生產的轉趨復甦，企業資產負債表的持續改善，歐盟經濟成長率可望由2005年的1.6%小幅升至2.1%。其中，各國經濟成長來源不盡相同，德國靠出口成長支撐，內需相對疲弱，經濟成長率可達1.7%，較上年增加0.6個百分點；法國則是內需轉趨強勁，出口成長回軟，經濟成長率由上年1.5%升至1.8%。

三、東亞國家成長表現相對為佳

2005年上半年，東亞國家受中國進口成長減緩、油價居高不下，以及資訊科技產業景氣不振影響，出口成長率明顯下降，經濟成長速度亦隨之減緩，惟整體表現仍相對其他地區國家為佳。2005年下半年起，隨著中國進口需求的擴增，以及全球高科技產業景氣的好轉，東亞區域貿易可望轉趨活絡，帶動東亞國家的經濟成長，預估2006年東亞國家經濟成長率仍可達6.9%，略高於2005年的6.8%。

— 亞洲四龍2005年上半年受中國進口成長減緩、油價上升，以及全球高科技產業需求成長減緩的衝擊，出口轉緩，拖累整體經濟成長。所幸自2005年第3季起，高科技產業景氣已逐步復甦，中國進口亦恢復成長，亞洲四龍出口可望穩健擴增。預估2006年亞洲四龍經濟成長率由2005年的4.5%升至4.7%。其中，南韓經濟成長表現最佳，成長率達6.0%，高於新加坡的5.2%及香港5.5%。

— 東協四國2006年經濟成長率預估達4.9%，略低於2005年的5.0%。其中，泰國、馬來西亞經濟加速成長，成長率分別由4.5%、5.3%調升至4.9%、5.5%；菲律賓與印尼經濟成長率則較上年略低，分別由4.5%、5.5%降至4.4%、4.9%。

— 中國經濟成長率2005年預估仍高達9.3%，略低於2004年的9.5%。上半年，中國出口強勁成長，為成長主要動力來源，物價增幅則持續下降，顯示宏觀調控成效良好。惟自第3季以來，由於人民幣升值，中國人民銀行採取低利率政策，以抑制熱錢流入，雖抵銷部分宏觀調控的效果，但卻刺激內需的成長。一般預估，2006年中國出口成長將趨緩；惟在有利的總體經濟及金融環境下，投資仍將持續強勁成長，國內需求可望成為帶動經濟成長的主動能，經濟成長率達8.4%。

禽流感疫情爆發對亞洲經濟可能之衝擊

自2003年以來，禽流感病例陸續在泰國、越南等國發生，累計至2005年11月17日止，共發生130個病例，死亡67人。一旦疫情爆發為人傳人的感染，許多商務活動，如觀光、旅遊、運輸等行業將大受影響。根據亞洲開發銀行的模擬分析*，禽流感疫情爆發對亞洲經濟可能之衝擊可分為輕度與重度爆發二種情況：

- 若禽流感疫情輕度爆發，疫情對經濟需求面的嚴重衝擊僅持續2季，而且只有亞洲地區國家面臨需求緊縮，則2006年亞洲消費、投資及服務貿易等需求將降低992億美元，相當於2.3%的GDP。
- 若禽流感疫情嚴重爆發，疫情對經濟需求面的嚴重衝擊持續4季，而且需求緊縮擴及全球，則2006年亞洲消費、投資及服務貿易等需求將減少2,827億美元，相當於6.5%的GDP。

人類感染禽流感病例統計
(2003年累計至2005年11月17日止)

	案例數(件)	死亡人數(人)	致死率(%)
印尼	11	7	63.6
越南	92	42	45.7
泰國	21	13	61.9
柬埔寨	4	4	100.0
中國	2	1	50.0
總計	130	67	51.5

資料來源：世界衛生組織。

* Asian Development Bank, *Potential Economic Impact of an Avian Flu Pandemic on Asia*, November 2005.

第二節 美國經常收支失衡調整風險

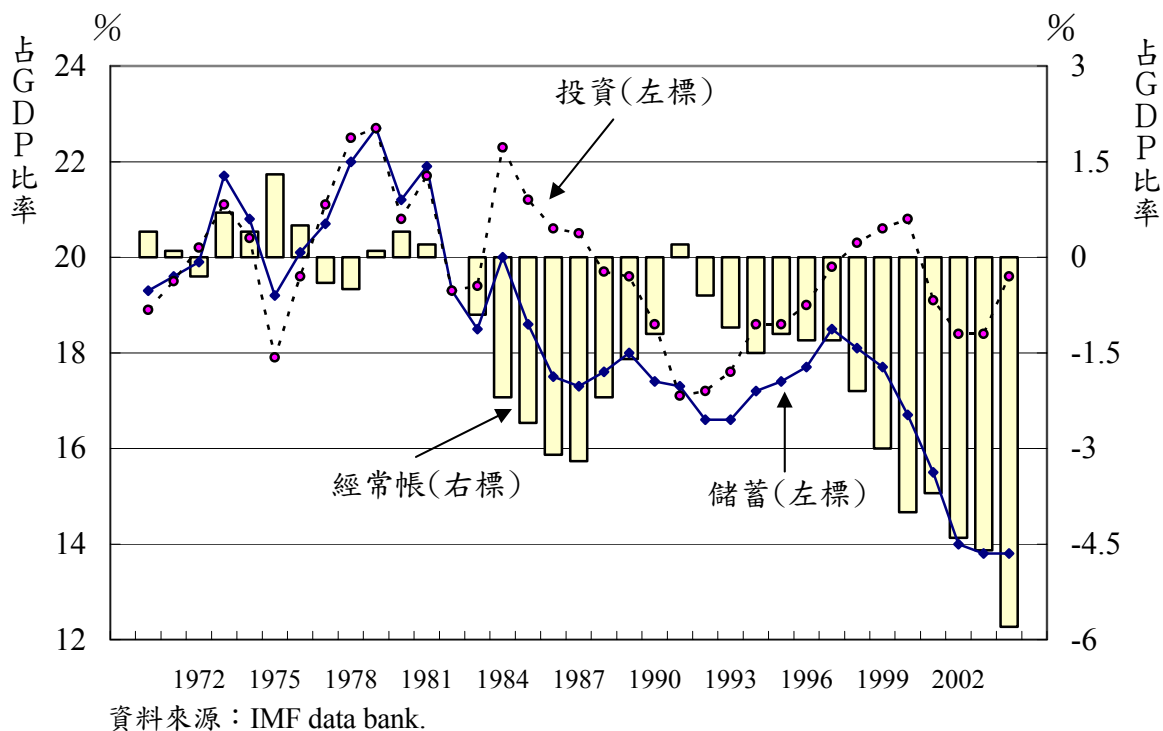
近年來美國經常帳逆差大幅擴增，2005年估計高達7,590億美元，創歷史新高。鑑於美國為世界主要成長引擎之一，美元亦為國際最主要的通貨匯價，美國外在失衡調整問題備受國際關注。美國經常帳逆差的擴增，除已迫使人民幣於2005年7月改採浮動匯價，亦波及國際間主要通貨匯價的穩定。同時，美國為降低其貿易入超，亦要求中國紡織品出口設限，引發保護主義再度興起疑慮。

一、美國經常帳逆差迭創新高

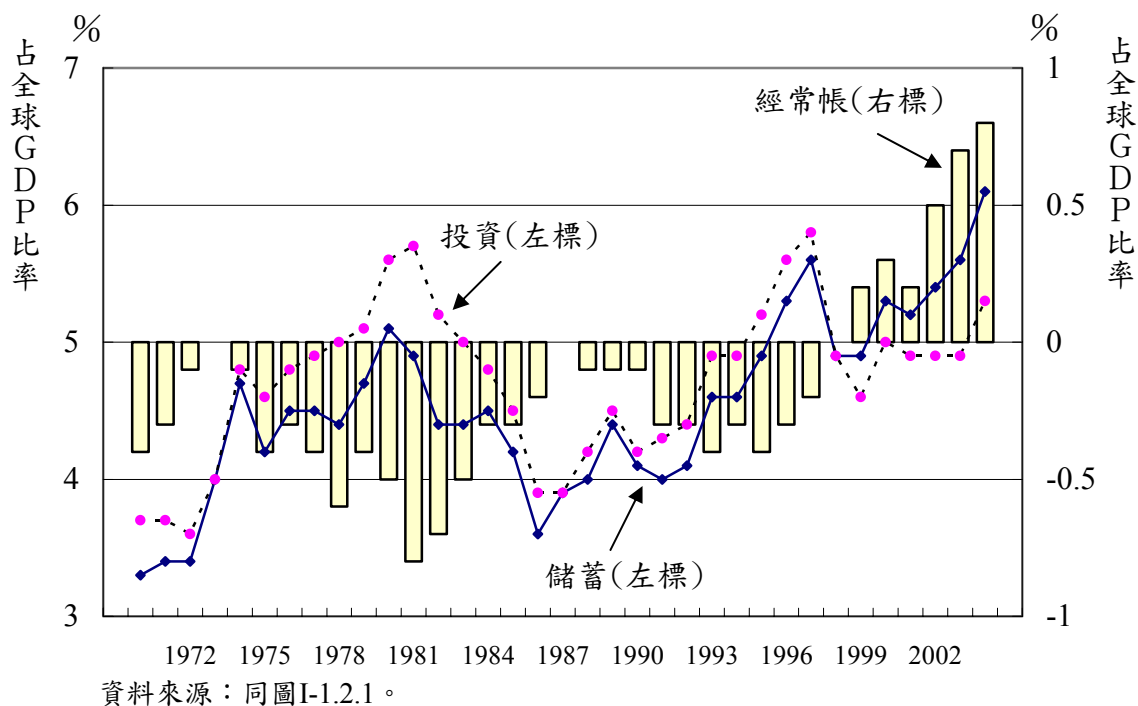
美國經常帳逆差，受貿易入超迭創新高的影響，大幅擴增；新興市場及產油國家經常帳盈餘則相應擴大，二者逆向發展，突顯全球外部失衡的日益嚴重。

- 美國經常帳逆差自2000年以來迅速擴大，由1990年代平均的1,226億美元，擴增至2005年的7,590億美元；占GDP比率，2005年估計將達6.1%，較1990年代平均的1.3%擴增高達4倍。同期間，新興市場及產油國家經常帳盈餘則相應擴大，其中中國經常帳盈餘2005年估計將高達1,156億美元，占GDP比率更創下6.1%的歷史新高，較2000年的1.9%增加2倍；產油國家受惠於油價高漲，經常帳盈餘亦大幅累增，占GDP比率2004年已增達6%。
- 美國經常帳逆差的擴增，反映其國內的過度消費。隨著美國民間消費支出的大幅成長，家戶儲蓄率已由1990年代平均的6.9%降至2004年的3.6%，個人儲蓄占可支配所得比率2005年第3季更跌至-1.5%。其中，房地產市場投機性買氣推升房地產價格，為挹注民眾過度消費的重要因素。2005年10月美國房價增幅高達16.6%，不僅為25年來最大漲幅，並為近30年來平均漲幅的2倍。
- 美國房地產潛存泡沫化風險，不利於民間消費支出成長，恐將衝擊美國經濟。美國由於長期實質利率低於自然利率水準，聯邦準備理事會為調整過於寬鬆的貨幣政策，自2003年下半年迄2005年11月已連續升息12次，聯邦基金利率目前已升至4%。美國利率上揚，加以油價的居高不下，通膨壓力湧現，市場預期聯邦準備理事會必將持續升息，不利依賴低利融資支撐的美國房地產榮景，加以家庭負債規模恐將持續擴大，凡此均將衝擊美國消費支出。

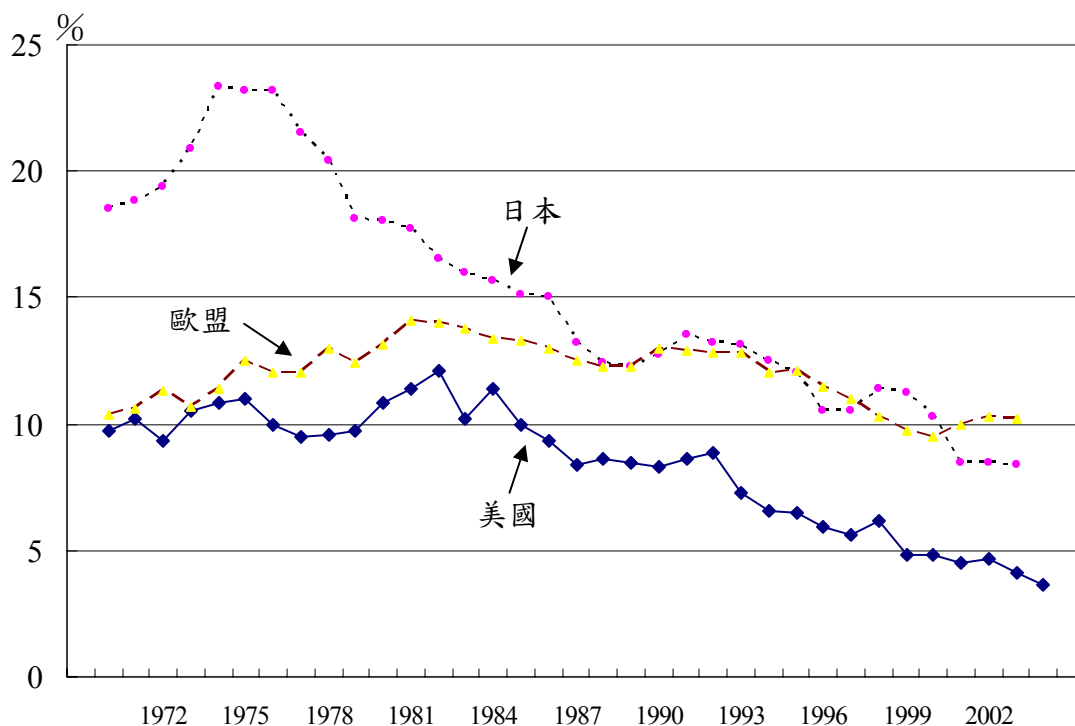
圖I-1.2.1 美國經常帳、投資及儲蓄之變動



圖I-1.2.2 新興及產油國家經常帳、投資及儲蓄之變動



圖I-1.2.3 工業國家家庭儲蓄率之變動



資料來源：同圖I-1.2.1。

二、全球經常帳失衡調整之衝擊

鑑於此次全球經常帳收支失衡現象，與1980年代只發生在少數國家的失衡型態明顯不同，對全球經濟造成的衝擊亦不可同日而語。目前由於美元為全球準備貨幣，美國並為世界最大的資本市場，其巨額經常帳逆差主要係藉由各國外資的挹注，方得以支撐。若美國經常帳逆差持續擴大，各國債務人對美國資產失去信心，大量拋售美國資產，美元重貶、通膨壓力上升，美國聯準會勢將大幅升息，恐將嚴重衝擊美國及世界經濟成長表現。換言之，美國經常收支失衡能否順利調整，攸關世界經濟整體成長。一據國際清算銀行(BIS)統計，亞洲中央銀行的外匯儲備約占全球官方外匯儲備的80%，其中美元資產比率高達70%。惟隨著美國赤字的日益升高，亞洲中央銀行已逐漸降低美元資產配置。此舉恐將影響美國股市、債市及不動產市場，衝擊全球金融市場的穩定性。

表I-1.2.1 國際主要通貨兌美元匯價之變動

	2002年1月 (1) (兌美元匯價)	2005年1月 (2) (兌美元匯價)	2005年10月 (3) (兌美元匯價)	(2)較(1) 升(貶)值 (%)	(3)較(2) 升(貶)值 (%)
歐元	1.13	0.75	0.83	33.3	-10.1
英鎊	0.70	0.53	0.57	24.0	-6.7
加拿大幣	1.60	1.23	1.18	23.4	4.0
澳幣	1.94	1.31	1.33	32.5	-1.6
日圓	132.67	103.94	114.83	21.7	-10.5
新台幣	35.02	31.94	33.49	8.8	-4.9
韓元	1317.01	1038.13	1046.30	21.2	-0.8
新加坡元	1.84	1.64	1.69	10.9	-3.3
港幣	7.80	7.80	7.76	0.0	0.5
人民幣	8.28	8.28	8.09	0.0	2.3

資料來源：美國聯邦準備銀行。

- 中國為美國貿易入超最大來源國，在美國的壓力下，人民幣已於2005年7月改採浮動匯價，至2005年10月升值幅度已達2.3%。由於中國對美國貿易出超持續高居不下，人民幣仍面臨強大升值壓力，東亞各國匯價恐亦將相應調升。
- 隨著美國貿易入超的持續擴大，國際貿易保護主義再度興起。舉如：美國已對中國紡織品實施一系列的保護性配額限制，歐盟亦對中國特定產品採取貿易防衛措施。

三、全球失衡之因應

為降低全球經常帳收支失衡調整，可能引發的世界經濟衰退風險，G20財長會議2005年10月發表聯合聲明指出，各國應通力合作，進行經濟結構調整，並維持主要通貨匯價的相對穩定。IMF認為美國應擲節支出，提高儲蓄率；歐盟及日本應致力擴大內需；亞洲及產油國家應提高其投資水準，並調升匯價。世界銀行更指出，美國政府應戮力削減預算赤字，歐洲應維持寬鬆的貨幣政策，亞洲主要國家匯價亦應反映經濟基本面調整。

- 根據美國聯邦準備銀行估計，美國財政赤字降低1個百分點，將可降低經常帳逆差0.2個百分點；IMF亦推估，美國削減財政赤字占GDP比率4個百分點，將可降低經常帳逆差占GDP比率2個百分點，顯示美國財政赤字的降低，亦有助於改善經常帳逆差。
- 根據IMF推估，亞洲及產油國家投資率若提高5個百分點，美國經常帳逆差可望降低0.75個百分點；亞洲主要國家匯價調升，亦有助提高美國出口，改善貿易入超。

美國與東亞貿易收支變動

2005年1至8月美國商品貿易入超達4,898億美元，較去年同期續增加718億美元；其中，東亞為美國商品貿易入超的重要來源區。

- 東亞為美國最大貿易入超來源地區。2002年至2005年8月間，美國對東亞十國貿易入超達9,921億美元，占美國總入超比率的46.3%。
- 美國對東亞貿易入超中，四分之三來自中國及日本，分別高占美國總入超比率的24.1%及12.4%，台灣僅及2.3%，香港及新加坡對美國貿易則呈現入超現象。

2002年至2005年8月間美國與東亞貿易收支及匯率之變動

單位：%

	對東亞各國出口占總 出口比率	自東亞各國進口占總 進口比率	對東亞貿易入(出)超 占總入(出)超比率*
中國	3.9	12.6	24.1
日本	6.9	9.3	12.4
台灣	2.6	2.4	2.3
南韓	3.2	3.0	2.6
香港	1.9	0.7	-0.9
新加坡	2.3	1.1	-0.5
泰國	0.8	1.2	1.8
馬來西亞	1.4	2.0	2.8
菲律賓	0.9	0.7	0.4
印尼	0.3	0.8	1.3
小計	24.2	33.7	46.3

* 正值代表入超比率，負值代表出超比率。

資料來源：美國商務部及聯邦準備銀行。

第三節 亞洲經貿勢力持續擴張

2006年，亞洲地區在中國、印度等新興市場經濟持續強勁擴張的帶動下，區內經貿活動可望維持熱絡，加以區內經貿結盟亦邁向全新執行階段，整合商機可期。依據Global Insight預估，2006年亞洲國家(日本除外)經濟成長率將由2005年的6.3%略調降為6.2%，惟仍將續居全球經濟成長最快的地區；其中，亞洲四龍及東協國家在中國內需轉趨強勁，出口成長的帶動下，景氣將明顯回升，表現相對優異。

一、中國內需擴張支撐成長

依據Global Insight預測，2006年中國經濟成長率預估將達8.4%，雖較2005年的9.3%為低，但仍續居世界首位。尤其2005年下半來以來，中國投資及消費支出明顯擴張，內需轉趨復甦，國內需求擴增對經濟成長的貢獻率將由上半年的40%大幅提升至75%；展望2006年，中國在出口成長轉緩之際，內需亦可望持續擴增，扮演支撐經濟成長重要動能。

- 2006年，中國實質固定投資成長率預估將由2005年的17.5%略降為15.3%；惟國內消費將穩步擴增，實質消費成長率則由4.7%增至5.3%；對外貿易方面，出口成長率預估由2005年的29.4%調降為20.6%，進口則由18.5%提升至22.4%，經常帳盈餘占GDP比率將由4.7%降為4.1%。
- 2005年7月21日中國在美國要求改善貿易失衡的壓力下，改採一籃貨幣計算匯價，人民幣兌美元匯率升值2%。同時，隨著工業國家經常帳赤字的持續擴大，美國及歐盟亦賡續對中國紡織品等出口採取限額或反傾銷措施，恐將不利中國對外貿易表現。

二、印度經濟力量崛起

面對全球化的浪潮，印度適時推動各項改革，大幅投入公共基礎建設，改善投資環境，經濟成長表現異軍突起。2006年經濟成長率仍高達6.8%，略較2005年的7.2%為低，經濟前景展望樂觀。未來隨著紡織產業配額取消，加以亞洲區內貿易持絡活絡，印度出口可望持續擴增，2006年商品出口預估可達14.9%的高成長水準。

- 隨著2005年1月紡織品配額期限屆滿，印度刻正全力提升紡織業生產效率，積極投入技術、設備的更新與降低成本，以掌握紡織產業配額取消

的商機，力圖達成紡織業10%至15%的年成長目標。印度紡織品出口至美國及歐盟大幅擴增，2005年1至5月分別成長高達30%及10%。

- 印度對外貿易持續失衡引發通貨調整壓力，加以高度仰賴有價證券投資融通其經常帳赤字，加劇政府財政收支困難，2005及2006年印度財政赤字占GDP比率預估分別達4.6%及4.5%；另印度租稅及金融環境革新、勞動市場彈性化等制度面調整因素，均將影響未來經濟表現。

三、亞洲四龍與東協四國景氣可望回升

2006年，亞洲四龍及東協國家受惠於IT資訊產業景氣回升，及中國內需的轉趨復甦，出口可望同步擴增，亞洲四龍與東協四國(泰國、馬來西亞、印尼、菲律賓)經濟成長預估可分別達5.3%及4.9%的成長水準。

- 南韓2005年受油價攀升及高科技產業需求減緩影響，經濟表現大不如前，2006年由於擴張性政策效益發揮，可望活絡企業信心與帶動需求增加，經濟成長率將可提升至6.0%。香港2006年經濟成長率預估值，將較2005年調降1.8個百分點，惟其境內房地產及旅遊業景氣可望逐步復甦，加以「更緊密經貿關係安排」(CEPA)的賡續推動，將持續吸引外資流入，2007年經濟成長率將可調升。新加坡2006經濟成長率則可望調升至5.2%。
- 2005年，東協四國除印尼國內投資與消費需求強勁，經濟表現持續亮眼外，其餘國家普遍呈現下滑趨勢，主要與全球經濟成長趨緩，油價上漲，以及部分國家受海嘯影響觀光收入等因素有關。展望2006年，隨著各國各項改革措施賡續推動，可望提振國內需求，泰國、馬來西亞、菲律賓經濟成長預估分別達4.9%、5.5%、4.4%。

四、亞洲區內經貿結盟邁入執行階段

2006年，東亞國家區內經貿將加速整合、深化，尤其是「中國—東協自由貿易區」已於2004年正式啟動，依據「全面經濟合作架構協定」的法律基礎實施「早期收穫計畫」(Early Harvest Programme, EHP)，預定2006年完成第一階段關稅減讓措施，正式邁向執行階段。此外，東亞區內雙邊自由貿易協定亦加速推展，整合程度不僅日益深化，合作範疇亦逐步擴大。

- 東協與中國、日本、南韓於2004年11月達成協議，將「東協加三高峰會」轉型為「東亞高峰會」，東亞經濟共同體邁出關鍵性的一大步；另東協

國家決議於2005年12月舉行東亞高峰會，屆時印度、澳大利亞、紐西蘭等國亦將與會，深化區內經貿整合。

- 東協與印度於2004年11月簽署「繁榮藍圖」，規劃2011年與新加坡、泰國、馬來西亞、印尼、汶萊成立自由貿易區，2016年並將擴大結盟範圍至菲律賓、寮國、緬甸、越南、柬埔寨等國。
- 新加坡與印度亦於2005年6月簽署「全面經濟合作協定」，協定內容包括：貨品與服務貿易、投資保障與避免雙重課稅，及放寬新加坡企業到印度投資的限制等。
- 東協與澳大利亞、紐西蘭2004年11月於寮國舉行高峰會議，會中決議2年內完成「東協－澳紐緊密經濟夥伴協定」之談判，10年內完全執行自由貿易協議。

表I-1.3.1 新興亞洲國家經濟成長展望

單位：%

國(區域)別	2003	2004	2005	2006
亞洲國家(不含日本)	6.1	6.9	6.3	6.2
亞洲新興國家	6.6	7.4	6.9	6.7
中國	9.5	9.5	9.3	8.4
印度	8.5	6.9	7.2	6.8
東協四國	5.3	5.9	5.0	4.9
泰國	7.0	6.2	4.5	4.9
馬來西亞	5.3	7.1	5.3	5.5
印尼	4.9	5.1	5.5	4.9
菲律賓	3.6	6.1	4.5	4.4
亞洲四龍	3.1	5.9	4.5	5.3
台灣*	3.4	6.1	3.8	4.1
新加坡	1.4	8.4	5.1	5.2
南韓	3.1	4.7	4.0	6.0
香港	3.1	8.2	7.3	5.5

* 台灣係行政院主計處資料。

資料來源：1.Global Insight 2005年12月發布資料。

2.行政院主計處。

2004年亞洲國家外人直接投資創歷史新高

聯合國「世界投資報告」指出，亞洲地區受惠於雙邊與區域自由貿易協定，加以各國放寬跨國投資限制等因素，吸引大量外資流入。2004年亞洲國家外人直接投資(FDI)創歷史新高，達1,475億美元，占全球FDI流入比率達22.8%；增量為463億美元，超過全球FDI增量近3倍。亞洲國家外人投資型態逐漸轉變，服務業占FDI跨國併購總額比例上升，其中以金融服務業最明顯；該地區並逐漸為跨國企業投資研究發展的重心，正吸引全球6成以上研發資金投入。

- 2004年亞洲國家FDI中跨國併購總額，達248億美元，較上年成長15.0%。由業別觀察，服務業占FDI跨國併購總額已由2003年的65.6%續增至66.4%。其中以金融服務業最明顯，由27.9%大幅提升至44.1%；而製造業則由34.2%降至32.7%。中國、南韓及香港分居前三大併購目標，分別吸引68億、56億及39億美元外資流入。
- 2004年跨國企業於亞太地區新建投資案件中研發投資案件數達405件，較上年成長39.2%，占全球研發投資案件比率從2002年的46.8%增至63.1%，占亞太地區新建投資案件比率，亦由9.5%續增至10.9%。
- 聯合國對全球81家最大跨國企業及74位投資專家進行調查，其中有85%的跨國企業、87%的投資專家選定中國為最具吸引力的投資國家；印度所獲比率則分別為42%、51%，分別高居全球投資吸引力排名第3位及第2位。

2003及2004年亞太地區FDI跨國併購之產業別

單位：百萬美元、%

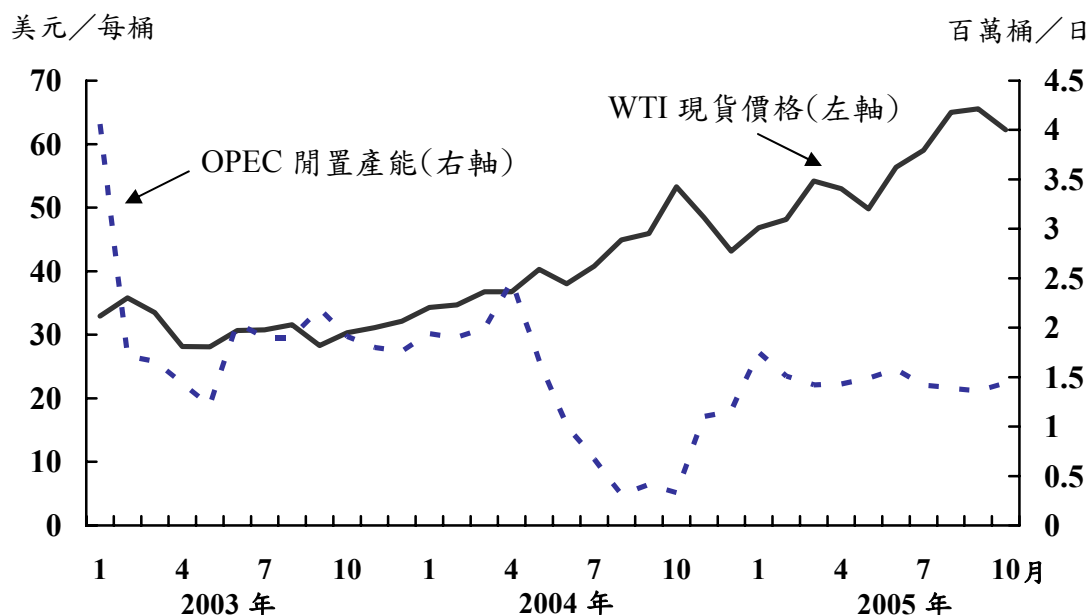
產業別	2003		2004		2004年 成長率
	金額	比率	金額	比率	
初級產業	42	0.2	215	0.9	419
製造業	7,401	34.2	8,125	32.7	10
化學品及化學製品	1,248	5.8	2,392	9.6	92
電機及電子設備	943	4.4	1,691	6.8	79
食品、飲料及煙草	1,276	5.9	1,652	6.7	30
石油及燃氣、石油提煉	1,757	8.1	614	2.5	-65
汽車及其他運輸設備	1,312	6.1	516	2.1	-61
其他	866	4.0	1,260	5.1	45
服務業	14,212	65.6	16,480	66.4	16
金融	6,052	27.9	10,947	44.1	81
商業	2,388	11.0	2,825	11.4	18
電力、燃氣及水力配銷	885	4.1	891	3.6	1
運輸、倉儲及通訊	3,787	17.5	846	3.4	-78
貿易	481	2.2	426	1.7	-11
其他	618	0.2	545	2.2	-12
所有產業	21,654	100.0	24,820	100.0	15

資料來源：UN, *World Investment Report*, 2005.

第四節 國際能源市場動向

2005年，國際油價大幅上揚，美國西德州中級石油(WTI)現貨價格8月30日每桶高達69.91美元，較1月平均每桶46.84美元，升幅達49.25%，紐約石油期貨價格更一度創下70.85美元的歷史新高。Global Insight預估，WTI現貨價格可望逐漸由2005年9月份平均每桶66美元的高峰回穩，2006年預估為60美元左右。惟受全球石油需求仍然強勁，以及石油供給能量擴增有限的影響，2006年，國際油價仍潛存上揚的風險，續為世界經濟穩定成長的最大不確定因素之一。

圖I-1.4.1 國際石油價格波動



資料來源：1.IEA, *Monthly oil Market Report*, 2003-2005.
2.EIA, *Weekly Petroleum Status Report*, 2003-2005.

一、國際石油供需情勢

2005年，國際石油價格持續大幅攀升，1至10月WTI價格平均每桶56.02美元，較上年同期上漲38.1%，8月一度飆漲至每桶突破70美元的高峰。2005年國際石油價格的飆漲，除反映全球能源需求的大幅擴增，尤其美國、中國及印度對石油的強勁需求外，石油供給潛存不確定性，如中東地區恐怖攻擊事件頻仍、主要產油國伊拉克、委內瑞拉與奈及利亞政局不穩，以及Katrina颶風重創墨西哥灣的美國產油設施等，亦是重要因素。此

外，避險與投機基金介入炒作，也是引發國際油價上漲的關鍵因素。展望2006年，由於國際石油需求仍將持續居高不下，加以產油國增產能力有限，國際石油市場恐將續呈緊縮局面，除非世界經濟成長明顯轉緩，國際油價恐將持續居高不下。

- 一 全球石油每日需求量將由2005年的83.3百萬桶，續增至2006年的85萬桶。其中，北美及中國石油需求增量占全球需求增量，將由2005年的36.4%升為2006年的52.9%，為國際石油需求擴增的主因。
- 一 非石油輸出國家組織(non-OPEC)每日石油供給量已由2004年的50.1百萬桶增至2005年的50.3百萬桶，2006年將續增至51.6萬桶。惟OPEC的產量已接近產能極限，除沙烏地阿拉伯外，其他會員國幾無閒置產能，反映供給面的緊迫。

表I-1.4.1 全球石油供需

單位：百萬桶／日

區域(國)別	2002	2003	2004	2005	2006
總需求	77.7	79.2	82.2	83.3	85.0
OECD	48.0	48.6	49.5	49.8	50.2
北美洲	24.1	24.5	25.3	25.5	25.9
非 OECD	29.7	30.6	32.7	33.6	34.8
亞洲	13.0	13.6	14.9	15.3	16.0
中國	5.0	5.6	6.4	6.6	7.1
總供給	76.9	79.7	83.1	—	—
OECD	21.9	21.6	21.3	20.4	20.4
北美洲	14.5	14.6	14.6	14.1	14.4
非 OECD	24.5	25.6	27.0	28.0	29.3
亞洲	5.9	6.0	6.3	6.3	6.4
中國	3.4	3.4	3.5	3.6	3.6
OPEC	28.8	30.7	33.0	—	—
其他	1.8	1.8	1.8	—	—
超額需求	-0.8	0.5	0.9	—	—

資料來源：IEA, *Monthly oil Market Report*, November 2005.

二、國際石油價格上揚的衝擊

2005年，國際油價節節飆漲，惟尚未對全球經濟成長造成嚴重衝擊。此主要係因為近年來全球經濟結構快速調整，石油消費量占GDP比率亦明顯下降，加上債券市場長期維持低利率、全球房地產市場活絡，帶動消費者需求擴增，以及在全球化競爭壓力下，廉價的亞洲進口商品不僅有助於壓低消費者物價，更發揮抑制工資上揚的力量，抵銷高油價的負面效應。惟2006年國際油價若持續上揚，則對物價的影響日益顯著，勢將不利於全球經濟表現，預期國際油價仍將為左右2006年經濟成長的關鍵因素。

- Global Insight預估，2006年底國際油價若能回穩於每桶約60美元的價位，則對2006年美國與全球經濟影響有限，其經濟成長率將分別僅減少0.25與0.3個百分點，均不至進入經濟衰退期。
- 亞洲開發銀行預估，若國際油價由2005年第三季每桶53美元上漲至70美元，並持續至2006年底，則多數亞洲國家2006年經濟成長率將下降超過1個百分點。其中，台灣、南韓、香港及中國等東亞地區國家經濟成長率將分別下降0.2至1.0個百分點，泰國、菲律賓及新加坡等主要石油淨輸入國，所受影響則更為明顯，而印尼、馬來西亞等產油國所受影響相對較小。

表I-1.4.2 油價每桶調漲至70美元對亞洲國家2006年GDP的衝擊

單位：百分點

國別	GDP變動	
	OEF模型	IMF模型
中國	-1.0	-0.6
香港	-0.9	—
印度	-1.1	-0.8
印尼	-0.9	0.1
南韓	-0.5	-1.4
馬來西亞	-0.6	-0.3
菲律賓	-1.4	-1.3
新加坡	-1.3	—
台灣	-0.2	—
泰國	-1.8	-1.4

註：亞洲開發銀行同時以Oxford經濟預測模型(OEF)與IMF Multimod 2000模型估計油價上漲對GDP的影響。

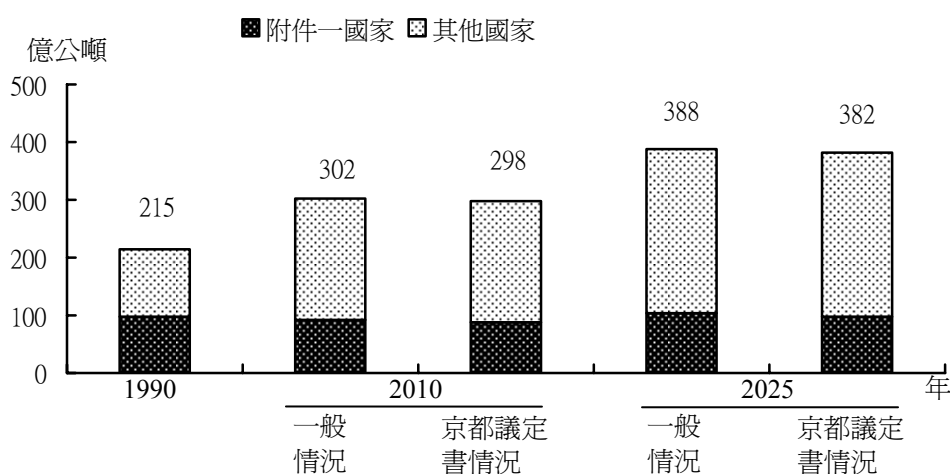
資料來源：ADB, *Asian Development Outlook update*, September 2005.

國際能源消費與二氧化碳排放同步成長

根據2005年美國能源資訊署(EIA)預測，未來20年國際能源消費量仍將穩定成長，二氧化碳排放量亦將同步擴增。EIA預測，國際能源消費量將由2002年的412千兆Btu(英制熱量單位)，擴增至2025年的645千兆Btu。未來石化能源(石油、煤、天然氣)仍將為全球能源的重要來源，石油仍高居能源需求的首位，全球二氧化碳排放量年平均成長率達2%。其中，新興國家同時為全球能源消費量及二氧化碳排放量增加的主要來源。

- 2002至2025年間，全球能源消費量年平均成長率約為2%，其中以天然氣成長最速，平均每年成長2.3%，超過煤的2%，石油的1.9%及核能的1%。近來，由於京都議定書的生效，以及石油價格的攀升，各國多大力推動潔淨且具經濟效益的替代能源，再生能源漸受重視，消費量年平均成長率達1.9%，占能源消費量的比例未來將維持在8%。
- 新興國家由於經濟快速成長，人民生活水準提高，對能源需求亦持續增加，預估2002至2025年間，其能源消費年平均成長率將達3.2%，約為成熟市場國家的3倍，轉型國家的2倍。另就同期間全球能源消費增量及二氧化碳排放增量觀察，新興國家的貢獻約占三分之二。
- EIA預估，若考慮「京都議定書」生效的影響，則附件一國家2010、2025年二氧化碳排放量將分別減少4.02億公噸、5.93億公噸。惟主要由於新興國家對能源的大量需求，全球二氧化碳排放量未來仍將持續增加，估計2010及2025年將分別擴增至298億公噸及382億公噸。

全球二氧化碳排放量



註：一般情況係指未考慮「京都議定書」生效的影響。

資料來源：EIA, *International Energy Outlook*, 2005.