

上篇 總體經濟計畫執行檢討

第一章 世界經貿情勢檢討

受歐洲主權債務危機擴大、先進經濟體財政與就業情勢嚴峻、新興市場國家通貨膨脹與資產價格泡沫化壓力，以及國際油價上漲等因素影響，2011年全球經濟成長減緩，且續呈先進經濟體景氣疲弱、新興市場國家相對穩健擴張之局面。依環球透視機構(Global Insight Inc.)估計，2011年世界經濟成長率為3.0%，低於2010年的4.3%；另國際貨幣基金(IMF)估計，世界貿易擴張率由2010年的12.9%，降至5.8%。

- 2011年，先進經濟體受制於財政赤字嚴峻、國內消費及投資需求不振，整體景氣疲弱、就業市場表現欠佳，平均經濟成長率由2010年的3.0%減緩至1.5%，對全球經濟成長貢獻率¹大幅降至38.1%。其中，美國上半年經濟表現欠佳，下半年因政府債務危機暫時解除帶動景氣回溫，全年成長1.7%；歐盟由於主權債務危機延燒，各國政府積極整頓財政、削減支出，經濟成長率1.6%；日本受東日本大地震及海嘯衝擊、日圓升值抑低出口動能等影響，經濟轉呈負成長0.7%，亦出現1980年石油危機以來首見的商品貿易入超。
- 2011年，新興市場國家經濟受歐美先進經濟體需求減弱，以及東日本大地震、海嘯造成供應鏈中斷的衝擊，加以上半年部分新興市場國家以緊縮政策對抗通貨膨脹，明顯削弱經濟成長動能，整體成長率由2010年的強勁復甦7.7%略降為6.0%，惟對全球經濟成長貢獻率仍達6成。2011年上半年，中國大陸、印度、印尼等多國面臨高通膨壓力與景氣過熱隱憂，但隨著全球景氣走緩，國際商品需求降低，以及各國積極調控財經政策，下半年已漸獲緩解。
- 由於歐債危機衝擊、全球經濟成長趨緩、美元升值等因素影響，2011年原物料市場價格大致呈下跌態勢，惟全年平均相對2010年仍居高檔。其中，原油價格因地緣政治帶動而揚升，農產品則因各主要作物供過於求，致整體價格下跌；貴金屬方面，黃金因避險資金湧入呈現連續第11年漲勢，白銀則因期貨保證金上調而下跌。

¹ 本章對世界經濟成長貢獻率係以Global Insight各國實質GDP(以美元計價)資料進行推算。

第一節 先進經濟體景氣疲軟

2011年，全球經濟成長速度明顯較2010年減緩，IMF估計，世界貿易擴張率將由2010年的12.9%，降至5.8%。其中，先進經濟體受到歐洲主權債務危機擴大、國際油價攀升等因素衝擊，國內消費及投資需求疲弱，加以各國財政情勢仍屬險峻、就業市場改善緩慢，經濟續呈緩慢復甦態勢。

一、復甦動能不振

根據Global Insight估計，2011年先進經濟體平均經濟成長率由2010年的3.0%，減緩至1.5%，對全球經濟成長貢獻率由2010年的52.3%降為38.1%，明顯低於2000至2007年的平均57.4%。其中，美國因財政赤字及就業市場不振，2011年經濟成長率僅1.7%；歐盟則受到主權債務危機以及財政緊縮等衝擊，經濟成長率降至1.6%；日本受東日本大地震及海嘯影響，經濟轉呈負成長0.7%。

(一)美國經濟成長減緩

2011年上半年，美國因民間消費支出疲弱、財政赤字壓力未解，加以歐債危機、國際油價攀升等因素影響，經濟成長表現欠佳，失業率居高不下；惟下半年美國政府債務危機暫時解除，致民間消費與投資雙雙回溫、企業加速回補庫存，景氣逐漸好轉，失業率略降。2011年各季經濟成長率與前季相較，分別為0.4%、1.3%、1.8%及3.0%，全年成長率則由2010年的3.0%減緩為1.7%。

1.民間消費支出疲弱：美國民間消費支出約占GDP的70%，為經濟成長主要動能。2011年上半年，受到失業率居高不下、信貸緊縮及家庭財富惡化等因素制約，加以對二次衰退的疑慮，民間消費成長呈下降趨勢，下半年始因政策刺激與勞動市場改善而緩慢復甦。2011年各季民間消費支出成長率與前季相較，分別為2.1%、0.7%、1.7%及2.1%，全年成長率由2010年的2.0%略升至2.2%。

2.民間投資成長趨緩：2011年，美國民間投資成長率由2010年

表I-1.1.1 世界經濟主要指標

單位：%

	2010		2011		2012	
	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight
世界經濟成長率	5.3	4.3	3.9	3.0	3.5	2.8
先進經濟體	3.2	3.0	1.6	1.5	1.4	1.2
美國	3.0	3.0	1.7	1.7	2.1	2.2
歐盟	2.0	2.0	1.6	1.6	0.0	-0.1
日本	4.4	4.5	-0.7	-0.7	2.0	1.5
新興市場 ¹	—	7.7	—	6.0	—	5.2
亞洲四小龍	8.5	8.2	4.0	4.0	3.4	3.2
東協四國	—	6.9	—	4.3	—	5.3
中國大陸	10.4	10.4	9.2	9.3	8.2	8.1
印度	10.6	8.8	7.2	6.8	6.9	7.2
巴西	7.5	7.5	2.7	2.7	3.0	3.3
俄羅斯	4.3	4.3	4.3	4.3	4.0	3.6
世界貿易量擴張率	12.9	—	5.8	—	4.0	—
國際初級商品價格變動率						
原油	27.9	—	31.6	—	10.3	—
非油初級商品	26.3	—	17.8	—	-10.3	—
消費者物價上漲率						
先進經濟體	1.5	—	2.7	—	1.9	—
新興市場與開發中國家	6.1	—	7.1	—	6.2	—

註：新興市場係援引經濟學人(The Economist)之定義，涵蓋範圍如下：

- 亞洲新興市場：亞洲四小龍(新加坡、香港、南韓、臺灣)、東協四國(印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國)、中國大陸、印度及巴基斯坦。
- 東歐／中東與非洲新興市場：俄羅斯、土耳其、匈牙利、捷克、波蘭、南非、埃及、以色列、摩洛哥及沙烏地阿拉伯。
- 拉丁美洲新興市場：巴西、阿根廷、哥倫比亞、秘魯、智利及墨西哥。

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook*, April 2012.

2. Global Insight Inc., *Global Insight's Comparative World Overview*, May 2012.

的17.9%，轉為小幅成長4.8%，除2010年基數高的因素外，國際景氣下行風險提高，亦造成投資需求減弱。2011年美國住宅投資衰退幅度由4.3%減緩為1.3%；至於非住宅投資則成長8.8%，其中營建工程(Structures)由2010年的負成長15.8%轉呈正成長4.6%，設備及軟體成長10.4%。

3. 貿易入超顯著擴大：2011年美國對外貿易持續成長，惟受經濟復甦趨緩影響，商品進、出口增加率分別由2010年的22.8%、20.5%，降至15.6%與16.2%，貿易入超占GDP比率由2010年的4.4%上升至4.9%，為2008年以來的最高水準。
4. 續採振興經濟政策：鑒於經濟復甦程度未如預期，且就業市場持續疲弱，2011年美國延長薪資稅減免及失業救濟方案，美國聯邦準備理事會(Fed)並採扭轉操作²等寬鬆貨幣政策，以及推出多項出口貿易改善措施等，以刺激景氣回升，並創造就業機會。

(二) 歐盟復甦動能遲滯

2011年，由於主權債務問題延燒，而歐盟紓困援助計畫不足、金融市場流動性不足且歐洲銀行體質脆弱，導致希臘、葡萄牙等高債務國家政經情勢動盪，另一方面，歐盟國家為削減財政赤字、化解債務風險，紛紛提出振興經濟措施退場政策，加以失業率攀升等因素，致使景氣更趨疲弱。歐盟國家經濟成長率與去年同季比較，由第1季之2.4%，逐季下滑至第4季之0.8%，全年平均經濟成長率由2010年的2.0%降為1.6%。

1. 各國成長步調不一：2011年歐盟景氣回升強度有限，且各國復甦步調不一致。其中，德國因對外貿易持續擴張，復以失業率改善，內需動能轉強，2011年經濟成長率達3.1%；英國、法國在大規模財政緊縮措施制約下，2011年經濟成長率分別為0.7%、1.7%。而在高赤字及高債務國家中，希臘、葡萄牙經濟持續衰退，2011年經濟分別負成長6.9%、1.5%，義大利、西班牙則僅有0.5%及0.7%的低度成長。

² 「扭轉操作」(Operation Twist)策略，亦即延長持有公債的平均到期期間。Fed預計在2012年6月底前購回4,000億美元之6至30年期長期公債，並賣出相同金額之3年期或更短期公債，期藉由壓低長期利率，帶動消費、投資以促進經濟成長。

2. 防範主權債務危機持續蔓延

- 財政整頓：2011年12月上旬歐盟召開高峰會，就另立規範各國政府的新財政協定(fiscal compact)達成協議，期藉由規範各國進行平衡財政、深化政治與經濟整合，以避免債務危機捲土重來。除英國及捷克外的歐盟25國已於2012年3月2日簽署新財政協定，惟各國對於財政緊縮幅度仍存有歧見，該協定尚待各國國會核准始得執行。
- 紓困機制：為因應歐元區第三、第四大經濟體的義大利、西班牙可能爆發主權債務危機，2011年12月上旬歐盟高峰會通過，提前1年於2012年7月啟動永久性紓困基金「歐洲穩定機制」(ESM)，臨時性之「歐洲金融穩定機制」(EFSF)則繼續提供融資至2013年中。2012年3月歐元區財長會議同意建置總規模8,000億歐元的防火牆，該救援機制資金來源包括：ESM提供5,000億歐元、EFSF支援2,000億歐元，另歐洲聯盟基金與個別貸款1,000億歐元。
- 公開市場操作：為抑制歐債危機擴大，引發全球經濟衰退，2011年11月底美國聯邦準備理事會(Fed)等主要國家央行聯合調降美元換匯利率，紓緩國際金融市場融資壓力。歐洲央行(ECB)亦致力維持低利率政策，分別於2011年11月3日、12月8日二度調降再融資利率至1%；並大力挹注資金，提高市場流動性，於2011年12月21日及2012年2月29日二度啟動長期再融資操作(Long Term Refinancing Operation, LTRO)，提供歐元區金融業低利貸款達1兆歐元。

(三) 日本景氣大幅衰退

2011年，日本外有歐美經濟疲弱，內有東日本大地震衝擊日本產業供應鏈，以及日圓升值抑低日本出口動能等因素影響，全年經濟呈現衰退，經濟成長率由2010年的4.5%，遽降為負成長0.7%。其中，2011年前2季經濟分別負成長0.1%、1.7%，第3、4季衰退幅度減緩為0.5%、0.6%。

1. 商品貿易轉呈入超：在商品出口方面，受東日本大地震及海嘯衝擊，2011年日本汽車與半導體等電子零組件出口大幅減少，加以歐美需求減弱、日圓升值等因素影響，成長率由2010年的24.4%轉呈負成長2.7%。進口方面，因核電廠事故使原油、液化天然氣等進口需求攀升，加以國際油價上揚，進口成長率達12.1%。全年商品貿易入超高達2兆5,647億日圓，為1980年石油危機以後首次出現之貿易入超。
2. 日圓兌美元持續升值：2011年日圓兌美元升值5.2%，主要係歐債危機及美國債務攀高，日圓成為全球資金的避風港，投機性交易推升日圓升值。為避免日圓持續升值，不利出口，日本央行於2011年10月及2012年2月二度宣布採行寬鬆貨幣政策，追加金融資產收購計畫規模分別達5兆及10兆日圓，整體收購規模則由50兆日圓擴增至65兆日圓，新增額度擬全數用於購買日本政府公債。日本央行並設定通貨膨脹率目標為1%，在該目標達成之前，將維持零利率政策。
3. 積極進行災後重建
 - 一 為加速「311」震災重建工作，日本政府於2011年7月底正式確定「東日本大地震復興基本方針」，重點包含支援重建法規之訂定與修正、災區經濟重建、核能災區重建、明定10年重建經費總額約23兆日圓與編列預算財源，以及推動復興支援體制等。為支援災後重建工作，2011年度日本政府計編列4次追加預算，追加次數之多，為二次戰後1947年經濟混亂期以來所僅見。
 - 一 由於震災加劇日本財政危機，為兼顧經濟成長及財政健全，2011年12月底日本政府審議通過中長期政策大綱「日本再生基本戰略」(The Strategy for Rebirth of Japan)，擬定災後重建過程中擺脫通貨緊縮，以及2020年經濟成長率達3%等目標，並預計於2012年中，進一步擬定基本戰略大綱的具體政策。

二、財政情勢仍屬嚴峻

2008年下半年全球爆發金融海嘯，各國政府為振興經濟紛紛提出景氣刺激措施，導致財政赤字及政府債務大幅攀高，不利經濟長期穩健成長，隨著全球經濟逐步復甦，IMF、世界銀行等國際金融與經濟機構呼籲各國應進行財政重整(fiscal consolidation)，致力削減政府預算赤字與債務累積，重建財政的健全性與可持續性，以避免爆發財政危機，對全球經濟構成風險。先進經濟體為防範財政危機，多已著手積極整頓財政，2011年財政赤字已較2010年縮減，惟鑒於世界經濟景氣復甦力道趨緩，IMF提出警告，各國短期財政政策仍應聚焦刺激經濟成長，同時推動中長期財政重整政策。

(一) 財政赤字漸趨改善

依IMF估計，2011年先進經濟體平均財政赤字占GDP比率由2010年的7.7%降為6.6%。其中，歐盟為防止主權債務危機延燒，財政緊縮幅度最為顯著，財政赤字占GDP比率由2010年的6.5%降至4.6%；美國為化解政府債務危機而擲節支出，赤字比率亦由2010年的10.5%減為9.6%；先進經濟體中僅有日本為因應東日本大地震災後重建所需，致財政赤字占GDP比率由2010年的9.4%續升至10.1%。

(二) 持續進行財政重整

IMF指出，為避免過度的財政緊縮政策加劇經濟下行風險，有財政空間的國家宜採擴張政策，而財政重整對於維持政府債務的穩定與可持續性至關重要，故高債務國家應繼續執行減赤策略。2011年，美國、日本以及歐盟之義大利、希臘等先進經濟體政府債務總額占GDP比率已突破100%，其中，日本政府向來依賴「發新債還舊債」之模式籌措政府資金，債務總額占GDP比率高達229.8%，居先進經濟體之首，雖然外債比例低於1成，仍應積極執行減赤策略，而美國政府債務總額占GDP比率高達102.9%，如未大幅減少中期赤字、進行財政重整，美國公共債務仍將持續上升。

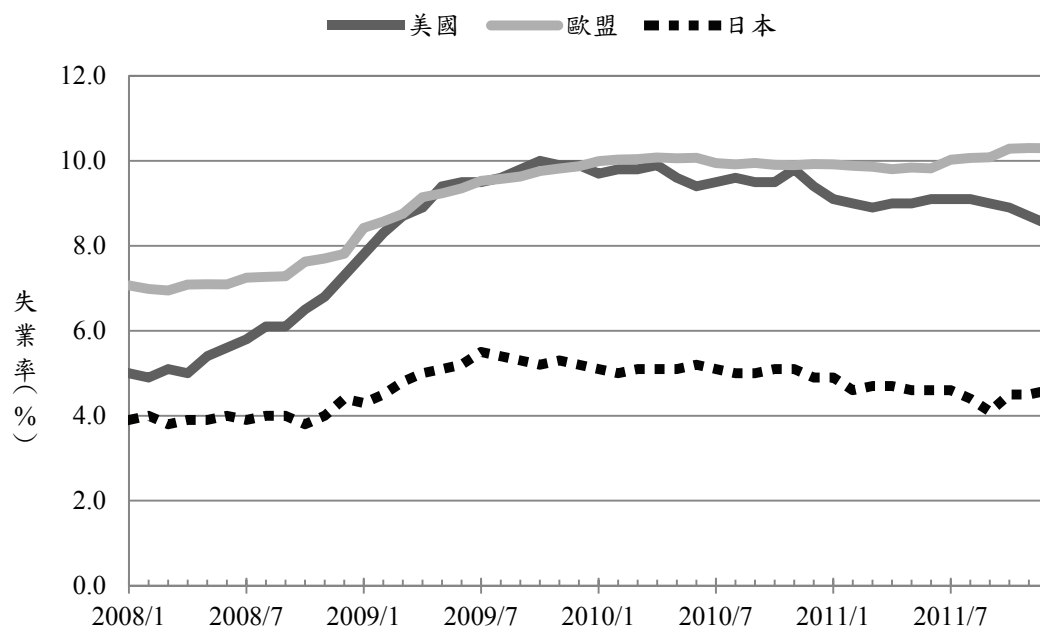
表I-1.1.2 主要先進經濟體財政情勢

單位：%

	財政赤字占GDP比率			政府債務占GDP比率		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
先進經濟體	7.7	6.6	5.7	99.3	103.5	106.5
美國	10.5	9.6	8.1	98.5	102.9	106.6
歐盟	6.5	4.6	3.8	79.6	82.4	84.5
德國	4.3	1.0	0.8	83.2	81.5	78.9
英國	9.9	8.7	8.0	75.1	82.5	88.4
法國	7.1	5.3	4.6	82.4	86.3	89.0
義大利	4.5	3.9	2.4	118.7	120.1	123.4
西班牙	9.3	8.5	6.0	61.2	68.5	79.0
比利時	4.2	4.2	2.9	96.2	98.5	99.1
希臘	10.6	9.2	7.2	142.8	160.8	153.2
愛爾蘭	31.3	9.9	8.5	92.5	105.0	113.1
葡萄牙	9.8	4.0	4.5	93.4	106.8	112.4
日本	9.4	10.1	10.0	215.3	229.8	235.8

資料來源：IMF, *Fiscal Monitor*, April 2012.

圖I-1.1.1 主要先進經濟體失業率走勢(2008年1月至2011年12月)



資料來源：同表I-1.1.1資料來源2。

三、就業市場改善遲緩

根據國際勞工組織(ILO)「2012年全球就業趨勢」報告，2011年先進經濟體勞動市場持續低迷。ILO指出，先進經濟體已陷入高失業率、工資提高緩慢導致需求疲軟，進而影響企業信心和僱用意願，從而再影響就業的惡性循環，各國政府應積極創造就業機會並研提改善勞動市場政策，包含提振就業之經濟政策、提升銀行對企業融資、鼓勵民間投資等，以加速就業市場復甦。

- ILO估計，2011年先進經濟體失業率8.5%、失業人數4,350萬人，較2010失業率8.8%、失業人數4,470萬人略見改善，惟仍較2007年金融危機發生前的失業率5.8%、失業人數2,910萬人，分別提高2.7個百分點、增加1,440萬人，其中，先進經濟體新增失業人口佔全球新增失業人口超過5成。ILO另於「2012年全球就業報告」預估，先進經濟體就業情勢至2016年底才可能恢復金融危機前的水準。
- 2011年美國1至10月失業率徘徊於9.0%左右，其後勞動市場緩步改善，失業率呈下降趨勢，至12月已降至8.5%，為2009年3月以來新低。全年平均失業率8.9%、失業人數1,374.7萬人，較2010年平均失業率9.6%、失業人數1,482.5萬人改善，惟仍遠高於金融風暴前2007年的失業率4.6%、失業人數707.8萬人。
- 2011年歐盟平均失業率9.7%，維持2010年水準。德、英、法3大經濟體中，德國就業市場領先復甦，失業率由2010年的7.1%降至5.9%；法國失業率由2010年的9.8%略降至9.7%；英國失業率則由2010年的7.8%續增至8.0%。西班牙、希臘等高財政赤字及高債務國家，失業率則分別由2010年的20.1%、12.6%，續增至21.7%、17.7%。
- 2011年日本失業率由2010年的5.1%降至4.5%³，相較於美國及歐盟之高失業情勢，日本就業市場相對穩定。

³ 日本2011年失業率不含東日本大地震受創區之都道府縣(岩手、宮城、福島)統計結果。

全球失業問題之因應對策

2008年下半年金融海嘯爆發迄今，全球經濟雖已見好轉，惟美國、歐盟等主要國家就業市場情勢依然嚴峻，2011年美國全年平均失業率為8.9%，歐盟亦高達9.7%，其中又以青年失業最為嚴重。國際勞工組織(International Labour Organization, ILO)及OECD等國際組織均建議，各國政策應聚焦於創造就業，提高銀行對企業的融資，並藉由提升職場專業技能、增進勞動市場媒合、促進就業，紓緩年輕人高失業率問題。ILO及OECD提出下列因應對策：

一、促進就業經濟政策

- 高債務國家執行財政緊縮，但仍有財政空間的國家應採行擴張政策。提振就業不必然增加政府負債，藉由同時增加政府支出及收入的平衡預算乘數效果，仍可有效刺激經濟。
- 提升銀行對企業的融資，特別應協助相對不易取得融資但創造約70%就業的中小企業。此外，各國應鼓勵民間投資，因其為創造新工作機會的主要來源。

二、降低青年失業率對策

- 提升職場專業技能：提供受教育或訓練的機會，並推廣學徒制度(apprenticeship)，以提升青年工作技能、降低企業成本。
- 增進勞動市場媒合：健全專業技能認證體系，使企業有效辨別並僱用專技青年；於就業援助體系特別協助弱勢青年，以提升職場競爭力並促進其就業。
- 促進就業：縮小全職及臨時工作者勞動契約條款差距，避免青年長期陷入工作條件較差的臨時職位，並設定較一般最低工資為低的青年最低工資，以及提供企業試用青年補助。

資料來源：1. ILO, *Global Employment Trends*, Jan. 2012.

2. OECD, *Off to a Good Start ? Job for Youth*, Sep. 2010.

第二節 新興市場國家穩步擴張

2011年，新興市場國家受全球景氣轉緩，各國財政激勵措施相繼退場，以及部分國家地震與水患等天災的嚴重衝擊，經濟成長率由2010年的強勁復甦轉為穩步成長。同時，新興市場國家面臨的高通貨膨脹威脅，也隨著全球景氣走緩，國際商品需求降低，以及各國積極調控財經政策，在2011年下半年漸獲紓解。

一、經濟成長轉趨穩步

根據環球透視機構(Global Insight Inc.)資料，2011年新興市場國家(詳表I-1.2.1)經濟成長率，由2010年的7.7%降為6.0%，惟仍遠高於全球經濟成長率的3.0%，且為先進經濟體成長率1.5%的4倍，對全球經濟成長貢獻接近6成，續為支撐全球經濟成長的關鍵。

(一) 亞太地區

2011年，受到歐美先進經濟體外部需求減弱，以及東日本地震與泰國洪水造成產業供應鏈中斷的不利衝擊，亞太新興市場國家工業生產與出口成長雙雙減速，經濟成長率由上年的高成長9.2%，降為7.0%，仍支撐約4成的全球經濟成長，續居全球成長最快的地區。

—2011年，儘管中國大陸經濟受到國外需求萎縮，以及當局為抑制景氣過熱，自第2季起陸續採取貨幣緊縮政策等因素干擾，然受惠於民間消費與投資持續暢旺，經濟成長率仍高達9.3%，較2010年的成長率10.4%僅略低1.1個百分點，且對全球經濟成長率的貢獻由2010年的17.9%大幅提升為25.7%。依2011年3月中國大陸公布的「十二五」規劃，以及2012年「兩會」(中國大陸全國人民代表大會及政治協商會議)提出之工作報告，均顯示未來中國大陸經濟成長將趨緩，並將致力擴大內需與調整經社結構。

—2011年亞洲四小龍因歐美市場景氣欠佳，存貨回補降低，投資與出口成長均減緩，加以前一年比較基礎較高，經濟成長率由2010年的8.2%高峰下降至2011年的4.0%。其中，香港經

濟成長率由首季的7.6%，逐季降至第4季的3.0%，全年成長率為5.0%，居亞洲四小龍之首；新加坡2011年第2季因生物製藥及電子產業景氣下滑，成長率降為1.1%，所幸下半年生物製藥產業轉折向上，全年經濟成長率為4.9%，較2010年復甦高點下降9.9個百分點；南韓因外需減弱影響出口，2011年經濟成長率降為3.6%，較上年低2.7個百分點。

—2011年，東協四國經濟成長率由上年的6.9%降為4.3%。其中，印尼因經濟成長多仰賴內需，且出口以石油、棕櫚油、天然氣等資源性產品為主，經濟成長率續由2010年的6.1%上升至6.6%。馬來西亞及菲律賓則在內、外需同時轉緩之下，經濟成長率分別降為5.1%、3.7%；泰國受東日本震災中斷產品供應鏈的波及，以及2011年底巨大洪災的衝擊，製造業遭致重創，第4季經濟負成長9.0%，全年僅成長0.1%。

—印度經濟具備高儲蓄率與高投資率、年輕勞動人口眾多，以及中產階級快速擴張等有利條件；惟2011年一方面受美國經濟走緩與歐元區債務危機影響，另一方面因印度央行(RBI)為遏制國內高通貨膨脹壓力，大幅緊縮貨幣政策，致削弱經濟成長動能。2011年成長力道由上年的8.8%下滑至6.8%，對全球經濟成長貢獻率為6.1%。

(二) 拉丁美洲

2011年拉丁美洲新興市場國家因歐美債信危機引發全球景氣下滑的衝擊，經濟成長率由上年的6.7%降至4.3%，對全球經濟成長貢獻率為8.3%。其中，第1大國巴西因高通貨膨脹抑低經濟成長動能，2011年經濟成長率由2010年的7.5%劇降至2.7%。阿根廷經濟在寬鬆財經政策挹注下，民間消費持續熱絡，2011年經濟成長率高達8.9%，低於上年的9.2%，其次為秘魯的6.9%、智利的6.0%。

(三) 東歐／中東與非洲

2011年東歐／中東與非洲新興市場國家，部分國家雖因政治衝突與社會動亂阻礙經濟發展，然因產油國受惠上半年油價

表I-1.2.1 新興市場國家經濟成長率

單位：%

地區(國)別	2010	2011	I	II	III	IV
新興市場國家	7.7	6.0	—	—	—	—
亞太地區	9.2	7.0	—	—	—	—
中國大陸	10.4	9.3	9.7	9.5	9.1	8.9
亞洲四小龍	8.2	4.0	—	—	—	—
新加坡	14.8	4.9	9.0	1.1	6.1	3.6
南韓	6.3	3.6	4.0	3.5	3.7	3.4
臺灣	10.7	4.0	6.6	4.5	3.5	1.9
香港	7.1	5.0	7.6	5.4	4.4	3.0
東協四國	6.9	4.3	—	—	—	—
泰國	7.8	0.1	3.2	2.7	3.7	-9.0
馬來西亞	7.2	5.1	5.2	4.3	5.8	5.2
印尼	6.1	6.6	6.4	6.5	6.5	6.5
菲律賓	7.6	3.7	4.4	3.0	3.6	4.1
印度	8.8	6.8	8.5	6.7	6.4	5.7
巴基斯坦	4.1	2.4	2.1	1.7	2.4	4.0
拉丁美洲	6.7	4.3	—	—	—	—
巴西	7.5	2.7	4.2	3.3	2.1	1.4
阿根廷	9.2	8.9	9.3	9.4	9.4	7.4
哥倫比亞	4.0	5.9	5.0	5.1	7.5	6.1
秘魯	8.8	6.9	8.8	6.9	6.7	5.5
智利	5.2	6.0	9.8	6.3	3.8	4.4
墨西哥	5.5	3.9	4.4	3.2	4.5	3.7
東歐／中東與非洲	4.9	5.0	—	—	—	—
俄羅斯	4.3	4.3	4.0	3.4	5.0	4.8
土耳其	9.2	8.5	11.9	9.1	8.4	5.2
匈牙利	1.2	1.7	2.1	1.7	1.5	1.5
捷克	2.6	1.7	2.7	2.1	1.3	0.6
波蘭	3.9	4.3	4.5	4.3	4.2	4.3
南非	2.9	3.1	3.7	3.3	2.9	2.6
埃及	5.1	1.8	3.0	2.1	1.3	0.7
以色列	4.8	4.8	7.0	3.7	5.3	3.1
摩洛哥	3.7	4.8	4.7	4.9	4.9	4.7
沙烏地阿拉伯	4.6	6.8	6.8	7.0	6.9	6.5

資料來源：依據Global Insight Inc., *Global Insight's Comparative World Overview*, May 2012資料估算；臺灣則依行政院主計總處2012年5月最新發布資料。

中國大陸調整經濟發展模式

中國大陸為因應外在經濟環境急劇轉變，並導引內在發展模式進入嶄新調整階段，於2011年3月「第11屆全國人大四次會議」審查通過中華人民共和國國民經濟和社會發展「第十二個五年規劃綱要」(簡稱「十二五」)，作為其2011至2015年經社發展指南；另於2012年3月召開的「全國人民代表大會」及「政治協商會議」(兩會)工作報告中，宣示下調2012年的經濟成長目標至7.5%，並致力結構轉型。

(一)「十二五」規劃

1.五大重要目標：經濟平穩較快發展、經濟結構戰略性調整取得重大進展、城鄉居民收入普遍較快增加、社會建設明顯加強、改革開放不斷深化。

2.三大面向任務

—經濟建設：堅持擴大內需戰略，保持經濟平穩較快發展；推進農業現代化，加速社會主義新農村建設；發展現代產業體系，提高產業核心競爭力；促進區域協調發展，積極穩妥推進城鎮化；加速建設資源節約型、環境友好型社會，提高生態文明水準。

—社會事務與改善民生：深入實施科教興國戰略和人才強國策略，加快建設創新型國家；加強社會建設，建立健全基本公共服務體系；推動文化發展，提升國家文化軟實力。

—深化改革與擴大開放：加快改革步伐，完善社會主義市場經濟體制；實施互利共贏的開放戰略，進一步提高對外開放程度。

3.七大戰略：擴大內需、產業轉型升級、創新驅動、永續發展、和諧社會、區域發展、城鎮化。

(二)兩會工作報告

1.經社發展重點：下調2012年經濟成長目標，由過去7年的8%降為7.5%；致力產業結構轉型，逐漸改變過去高度仰賴投資與出口的成長型態，未來對與投資相關的原物料需求擴增速度將減緩；將著重發展消費帶動之重點產業，如：綠能、物流、網路等。

2.擴大內需的七大措施

—調整收入分配：穩步提升最低工資制度及退休人員基本養老金水準。

—促進城鄉互通：強化農村與城市道路、網路等基礎設施，促進商貿流通。

—發展服務業：促進養老、醫療保健等服務業發展。

—落實帶薪休假：鼓勵文化、旅遊、健身等假日休假。

—建立新消費型態：積極發展網路及電視購物。

—支持綠色消費：強化環保建材、節能汽車等綠色產業消費。

—完善消費政策：擴大消費政策，加強品質監管，維護消費者權益。

資料來源：經建會整理。

上漲，2011年整體經濟成長率由2010年的4.9%，微幅提升為5.0%，對全球經濟成長貢獻率為11.1%。其中，土耳其因銀行體系與財政結構健全，且大力推展經濟改革，2011年經濟成長率高達8.5%；沙烏地阿拉伯拜高油價之賜，2011年經濟成長率由2010年的4.6%提高為6.8%，摩洛哥、以色列、俄羅斯及波蘭則介於4.8%至4.3%之間。

二、通貨膨脹率攀頂後逐步下滑

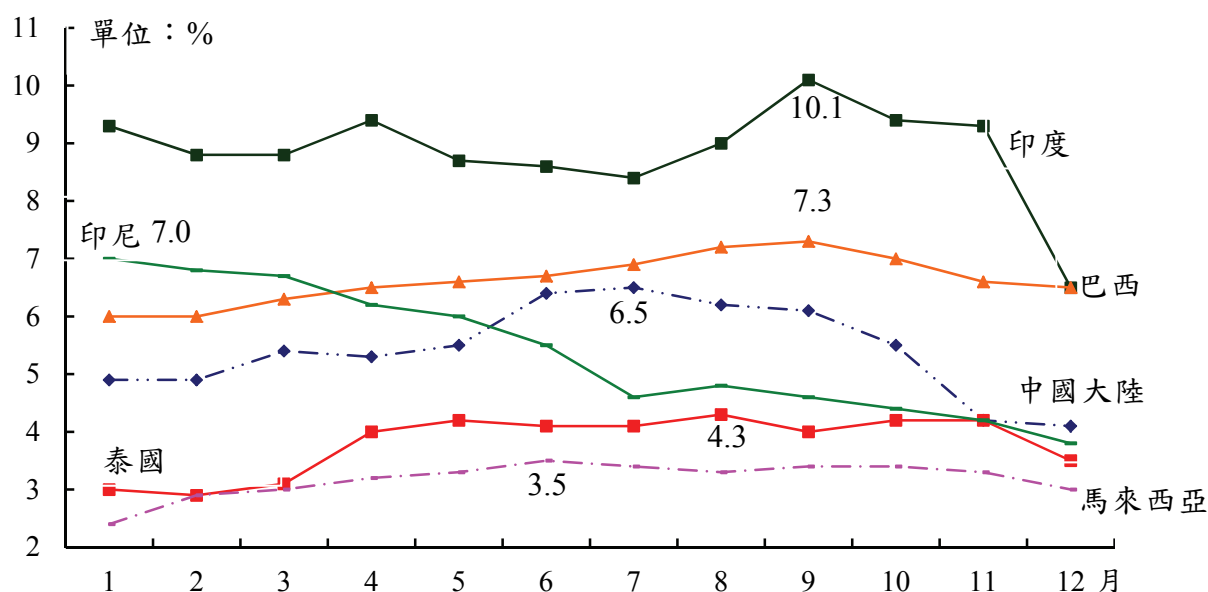
2011年上半年，受產油國政治動盪引發油價波動，加以歐美近年來採行寬鬆貨幣政策，游資充斥進一步推升石油與大宗物資價格上揚等因素影響，新興市場國家普遍面臨通貨膨脹壓力，部分國家並顯露景氣過熱跡象。第3季起隨著全球需求疲軟，國際商品價格趨穩，且各國適時推出財經調控措施，通貨膨脹壓力已於攀高後逐漸紓緩。

- 中國大陸在豬肉等食品價格與大宗物資進口價格居高不下，以及政府打房造成資金湧入原物料市場等因素影響下，2011年首2季消費者物價指數(CPI)繼上年走高趨勢，續由1月的4.9%急升至7月的6.5%，創近37個月以來新高，之後逐月回降至12月的4.1%，全年平均漲幅達5.4%，為近3年最高水準。
- 2011年前11個月，印度CPI上漲率均維持逾8.4%的高水準，9月更飆升至2位數，之後漸降至12月的6.5%；巴西2011年CPI上漲率創下2005年以來新高水準，達6.6%；另馬來西亞、泰國2011年的CPI上漲率，分別於6、8月攀抵高峰後逐漸回落，全年上漲率分別為3.2%、3.8%。此外，印尼2011年CPI上漲率，則由年初的7.0%一路滑落至年底的3.8%。

三、財經政策由緊縮轉為寬鬆

2011年，新興市場國家經濟在外需緩、內需熱二股力量相互影響下，財經政策調控不易。整體而言，各國上半年多採取緊縮政策，力抗通貨膨脹與縮減財政赤字；下半年則因全球景氣放緩，加以通貨膨脹壓力漸減，各國普遍轉採寬鬆貨幣政策或採取觀望態度，並推動審慎財政政策(fine-tune fiscal policies)。

圖I-1.2.1 2011年新興市場國家消費者物價(CPI)變動趨勢



資料來源：各國發布資料。

(一)上半年以緊縮政策對抗通膨與赤字

2011年初，新興市場國家經濟普遍延續2010年的強勁復甦態勢，部分國家產出甚至已超越潛在產出水準；加以多國財政赤字雖已由2009年金融危機期間的高峰回降，惟仍高於危機前水準；因此，2011年上半年，各國財經激勵措施相繼退場，並將政策焦點轉向避免景氣過熱與維持財政穩健。

—2011年1至7月，中國大陸3度調升1年期借款利率至6.56%，6度提高大型行庫的存款準備率至21.5%；南韓、泰國亦分別3度、5度調升基準利率至3.25%；越南則4度提高重貼現率至14.0%；新加坡藉由星幣適度升值，達成緊縮貨幣的效果；另印尼、馬來西亞、菲律賓亦相繼加入升息行列。此外，印度為抑制通貨膨脹惡化，2010年3月至2011年10月止，計13次調升基準利率至8.5%。

金磚五國加強合作，參與全球經濟治理

金磚國家(中國大陸、印度、巴西、俄羅斯統稱金磚四國，簡稱BRIC；2010年南非加入成為金磚五國，簡稱BRICS)隨著經濟實力提升，近年來積極透過合作模式，強化在國際的影響力，繼2009迄2011年召開3屆領導人會議，正式啟動合作機制後，2012年3月五國領導人於印度新德里舉行第4次會議，針對協助維持全球穩定、安全與繁榮等議題進行討論，會後發表「德里宣言」與行動計畫，揭示未來將大力展開務實合作，並積極參與全球經濟治理，宣言重點如次：

(一)務實開展合作

- 在五國領導人的共同見證下，金磚五國開發銀行(包括：大陸國家開發銀行、巴西開發銀行、俄羅斯開發與對外經濟活動銀行、印度進出口銀行，以及南非南部非洲開發銀行)共同簽署「金磚國家銀行合作機制多邊本幣授信總協議」(The Master Agreement on Extending Credit Facility in Local Currency)及「多邊信用證保兌服務協議」(The Multilateral Letter of Credit Confirmation Facility Agreement)，提供成員國可使用本國貨幣結算的平臺，將有助於促進彼此間的貿易和投資。
- 探討、評估成立金磚國家開發銀行的可能性，該行之成立將有助於金磚國家與其他發展中國家籌集基礎建設資金，亦可促進世界金融中心多元化發展，彌補現行由西方國家主導之國際金融體系之不足。
- 金磚成員國簽署「德里行動計畫」，內容涵蓋財金、經貿、農業、科技、衛生等多領域之合作，期為成員國創造更多實質利益。

(二)參與全球經濟治理

- 呼籲建立更具代表性的國際金融架構，依發展中國家經濟權重提高發言權與代表性；同時建立一個符合各國利益，且支持新興市場與發展中經濟體發展的國際貨幣體系。
- 提出世界銀行(WB)的治理結構應體現當前經濟與政治現實，世界銀行的主軸工作必須由協調南北合作，轉為加強所有國家的平等夥伴關係，以解決全球發展問題，並不再使用「捐助國」與「受援國」之分類。
- 在解決全球發展課題方面，金磚國家提出若干承諾，包括：落實保障、包容、平等與可持續全球經濟成長的聯合國千禧年發展目標；以建設性方式積極推動、參與杜哈回合談判，落實多邊貿易體系的發展；協助發展中國家經濟發展、消除貧困，以及維護能源與糧食安全等。

資料來源：經建會整理。

- 2011年上半年，越南宣示減少政府支出10%，以達成2011年赤字占GDP比率由2010年的8.0%降為4.5%的目標，中國大陸、菲律賓等國亦設定目標，戮力縮減財政赤字。此外，其他國家則多力求維持2010年的政府赤字及債務水準。

(二)下半年改採寬鬆政策續保經濟成長

2011年第3季以來，隨著歐美債信危機導致全球景氣走緩，外需減少，衝擊出口導向型的新興市場國家；加以通貨膨脹壓力紓緩，各國財經政策重心再轉向續保成長動能，力求經濟安全成長(safeguarding growth)。

- 印尼2011年10、11月及2012年2月，分別調降基準利率0.25、0.5及0.25個百分點至5.75%，創印尼史上新低水準；新加坡調降星幣升值速度；中國大陸2011年12月宣布下調存款準備率0.5個百分點，為近3年來首度調降，2012年2、5月再度分別調降存款準備率0.5個百分點；印度於2011年前10個月延續上年的升息走勢之後，11月起至2012年3月則維持基準利率不變，4月下調0.5個百分點至8.0%。其他如巴西、菲律賓、泰國等亦相繼於2011年底及2012年初加入降息行列。
- 2011年下半年，多數新興市場國家更重視維持經濟成長動能，並適時採以擴張性財政政策或行政管理措施刺激景氣。其中，中國大陸推動大規模營建工程，擴增平價住宅供應，並提供中小企業貸款協助與租稅優惠；印尼提供低收入戶移轉性支出，調高公部門薪資水準，增加公共運輸及社會服務支出；泰國重新分配政府預算，提供1成預算加速災後重建。

第三節 石油原物料價格動盪

受到歐債危機擴大、全球經濟成長趨緩、美元先貶後升等因素影響，2011年國際原物料價格先升後降、全年大致呈現下跌走勢⁴，然較2010年則仍相對居高檔。油價方面，因地緣政治衝突、石油供不應求，帶動全年國際油價揚升；農產品方面，生產未明顯受氣候影響，加上俄羅斯取消穀物出口禁令，以及部分作物供過於求，致整體農作物價格呈現下跌趨勢；貴金屬方面，由於避險資金湧入，以及中國大陸與印度等部分國家買氣旺盛，黃金價格呈現第11年的漲勢，白銀價格則因經濟成長趨緩，以及期貨保證金上調，全年呈現下跌態勢。

一、國際原油價格與供需

2011年國際原油價格受到地緣政治動盪、歐債危機，以及歐美國量化寬鬆貨幣政策的正反兩面因素影響，全年走勢震盪起伏。西德州中級(WTI)原油全年平均價格為每桶95.14美元，較2010年上升15.50美元。供需方面，在石油輸出國家組織(OPEC)產量大幅增加的狀況下，供不應求情勢略見緩和，全年平均每日超額需求由2010年115桶，降至2011年87萬桶。

(一) 國際原油價格震盪走高

2011年國際原油價格震盪起伏，全年走勢大致可分成3個階段：1-4月持續走高，5-9月震盪回落，10-12月觸底反彈。

圖I-1.3.1 2011年西德州中級(WTI)原油近月⁵期貨價格走勢



⁴ 衡量整體原物料市場的CRB期貨指數自2011年1月3日333.02，上升至4月29日最高點370.56，而後下降至12月31日305.30；然2011年平均值為333.95，高於2010年平均值279.20，仍居高檔。

⁵ 近月期貨係指在各種不同到期月份的期貨中，最先到期的合約。

- 1-4月：中東與北非政治局勢動盪、利比亞內戰爆發，以及美國實施量化寬鬆貨幣政策，致使原油價格大幅走高，西德州中級原油近月期貨價格一度接近115美元／桶的兩年半新高。
- 5-9月：歐債危機擴散、沙烏地阿拉伯宣布提高原油產量，以及國際能源總署(IEA)釋放6,000萬桶戰略儲油，西德州中級原油近月期貨價格快速回落至75美元／桶左右。
- 10-12月：由於市場上盛傳美國兩家輸油管道公司為提高西德州中級(WTI)原油價格擬採行相關對策的消息⁶產生效應，加以國際原子能總署(IAEA)指控伊朗發展核武，引發市場憂慮，西德州中級原油再度拉升至100美元／桶附近。

(二)全球石油供需情勢

2011年，全球整體原油市場續呈現供不應求態勢，IEA估計，全年平均每日超額需求達87萬桶，其中第3季增至146萬桶，係因旅遊旺季帶動OECD國家用油量大增，第4季則降至52萬桶，主因為利比亞局勢回穩帶動OPEC產量增加所致。

—需求面，2011年全球石油總需求由2010年的每日8,837萬桶增至8,918萬桶，日增81萬桶；其中，經濟合作暨發展組織(OECD)國家每日石油需求，較2010年減少52萬桶至4,564萬桶；非OECD國家則增加133萬桶至4,354萬桶，其中中國大陸增加44萬桶。

—供給面，2011年石油總供給為每日8,831萬桶，較2010年的8,722萬桶增加109萬桶；其中，OPEC國家每日產出較2010年增加96萬桶至3,560萬桶，非OPEC國家每日產出則僅增加13萬桶至5,271萬桶。

⁶ 鑒於美國中西部原油庫存過剩，造成WTI油價低於北海布蘭特原油價格甚多，美國Enbridge與能源管道公司Enterprise Products Partners兩公司，計劃將墨西哥灣油田輸往俄克拉荷馬州庫欣市(紐約商品交易所WTI原油交易及價格結算中心，存放美國大量石油)的輸油管，轉向由庫欣輸往墨西哥灣煉油廠，此舉引發庫欣石油庫存下滑之預期，帶動WTI價格上揚。

表I-1.3.1 全球石油供需

單位：萬桶／每日

	2010	2011	2011較2010變動				增量	成長率 (%)
			Q1	Q2	Q3	Q4		
全球總需求	8,837	8,918	8,915	8,797	8,966	8,992	81	0.9
OECD 國家	4,616	4,564	4,634	4,453	4,593	4,576	-52	-1.1
北美	2,376	2,351	2,378	2,331	2,356	2,339	-25	-1.1
歐洲	1,458	1,428	1,422	1,412	1,469	1,409	-30	-2.1
亞太國家	782	785	834	710	768	829	4	0.5
非 OECD 國家	4,221	4,354	4,281	4,343	4,372	4,415	133	3.2
中國大陸	907	951	954	952	930	969	44	4.9
其他亞洲國家	1,044	1,069	1,075	1,071	1,040	1,091	25	2.4
前蘇聯	445	468	445	461	482	482	23	5.1
拉丁美洲	634	656	633	653	673	664	21	3.4
中東	780	802	763	802	847	797	22	2.8
非洲	342	337	343	336	329	341	-4	-1.2
全球總供給	8,722	8,831	8,824	8,740	8,820	8,940	109	1.3
OPEC 國家	3,464	3,560	3,559	3,507	3,560	3,614	96	2.8
原油	2,930	2,982	2,987	2,934	2,981	3,024	52	1.8
液化天然氣	534	578	572	572	579	591	44	8.3
非 OPEC 國家	5,258	5,271	5,266	5,233	5,259	5,326	13	0.3
OECD 國家	1,884	1,889	1,887	1,856	1,858	1,955	5	0.3
北美	1,409	1,454	1,428	1,426	1,445	1,518	46	3.2
歐洲	414	383	408	380	362	383	-31	-7.5
亞太國家	61	52	52	50	51	54	-9	-15.4
非 OECD 國家	2,981	2,982	3,014	2,974	2,972	2,967	1	0.0
中國大陸	410	412	421	417	406	402	1	0.3
其他亞洲國家	369	356	365	350	354	356	-14	-3.7
前蘇聯	1,355	1,358	1,364	1,357	1,353	1,357	3	0.2
拉丁美洲	407	422	419	416	420	432	14	3.5
中東	174	165	178	165	169	148	-9	-5.4
非洲	251	256	254	255	257	259	5	2.0
超額需求	115	87	91	57	146	52	—	—

資料來源：IEA, *Oil Market Report*, May 2012.

伊朗核武事件下之國際油價情境分析

油價向為影響全球景氣的重要因素。國際貨幣基金(IMF)2012年4月發布的「世界經濟展望報告」指出，2011年底國際實質油價為10年前的3倍，鑑於全球經濟前景低迷，預計2012、2013年國際油價皆將呈現下跌態勢，惟地緣政治衝突仍可能推升油價，特別是正在發展中的伊朗核武事件。伊朗為全球第4大產油國，2011年底每日產油量355萬桶，約占全球總產量4%，一旦伊朗核武事件失控，將對國際油價造成一定的衝擊。

自2011年第4季國際原子能總署(IAEA)指控伊朗發展核武以來，歐美對伊朗施壓升溫。2011年底，美國開始對伊朗採取一連串制裁措施，包括凍結伊朗政府、央行、金融機構在美資產；歐盟2012年3月亦宣布將自同年7月1日起，減少對伊朗石油的購買。面對西方國家制裁，伊朗初期立場仍甚強硬，2011年12月27日還威脅將封鎖荷莫茲海峽，然近期態度似乎軟化，2012年4月14日已與美、英、中、俄、法、德重啟談判，後續發展將取決於談判結果。

根據美國智庫外交關係協會(Council on Foreign Relations, CFR)2012年1月分析，伊朗事件不同情境下之油價如下：

- 對伊朗實行部分制裁：伊朗所減少的石油供給，仍可由其他產油國家替代，國際油價將呈現波動，但整體油價仍屬持平。
- 伊朗石油幾乎或完全無法供應：OPEC閒置產能恐難以填補伊朗的石油供給缺口，國際油價將上漲至每桶近140美元。
- 以色列或美國攻擊伊朗核武設施：數小時內國際油價每桶將上漲23美元，後續油價水準將取決於產油設施是否遭受破壞、輸油管道是否受到阻擾。
- 爆發區域衝突，荷莫茲海峽遭到封鎖：由於全球每日約有1,700萬桶原油通過荷莫茲海峽，約占2011年全球石油供給的19.2%，對油市的衝擊將超過任何單一歷史事件。

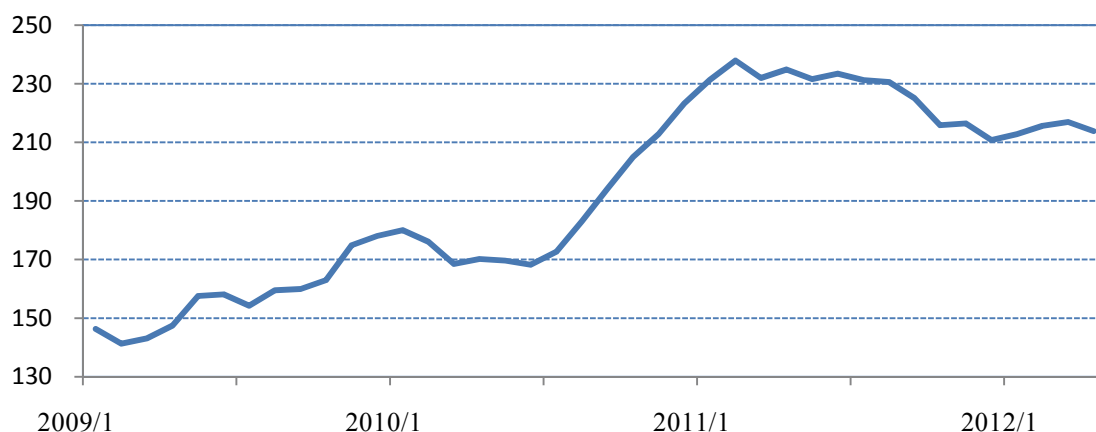
此外，瑞士銀行及渣打銀行2012年3月的研究報告均指出，若伊朗封鎖荷莫茲海峽，國際油價估計至少將攀升至每桶170美元以上；瑞士銀行並推估，即使國際能源總署(IEA)釋出戰略儲備原油(SPR)，部分原油並繞道運送，全球石油供給仍較無危機時短少每日400萬桶。

資料來源：1. “Managing Oil Market Disruption in a Confrontation with Iran”，2012年1月，CFR。
2. “Iran：Quantifying oil price shock scenarios”，2012年3月，瑞士銀行。
3. “Reassessing the impact of an oil-price spike”，2012年3月，渣打銀行。

二、國際糧食及軟性商品價格走勢

2011年，主要糧食及棉花、可可、糖等軟性商品由於歐債危機衝擊、全球經濟成長減緩、美元升值、產量未明顯受到氣候負面影響等因素，價格多呈現下跌態勢。聯合國糧食及農業組織(FAO)食物價格指數一反2009、2010年上漲態勢，由1月231.3降至12月210.8(2002-2004=100)，全年跌幅約8.9%，其中肉類、乳製品、穀物、油脂、糖等5大次指數，全面呈現下跌。

圖I-1.3.2 2009年1月至2012年4月FAO食物價格指數(2002-2004=100)



資料來源：聯合國糧食暨農業組織(FAO)，2012年5月28日。

(一)糧食

- 價格方面，2011年，由於氣候因素未明顯影響全球糧食生產，加上俄羅斯取消穀物出口禁令，以及上半年糧價高檔造成2011年下半年種植面積增加，主要糧食價格多呈現下跌，其中以小麥、黃豆跌幅較大。小麥由每英斗794.25美分，跌至652.75美分，跌幅達17.8%；黃豆則由每英斗1,393.75美分，跌至1,198.50美分，跌幅達14.0%。
- 供需方面，2011年，三大穀物中之小麥、雜糧生產量分別為6.56、11.30億公噸，均低於需求量，存量對需求量比率為27.2%、14.7%，皆低於2001-2011年的平均值；至於稻米生產量則高於需求量，其存量對需求量比達30.1%。

表I-1.3.2 2011年全球三大穀物供需狀況

單位：百萬公噸、%

	生產	期初存量	供給	需求	期末存量	存量對需求量比率
稻米	468.1	134.4	602.5	460.8	141.0	30.1
小麥	655.6	197.8	853.3	664.1	188.2	27.2
雜糧	1130.1	195.7	1325.7	1150.5	171.4	14.7
合計	2253.7	527.8	2781.6	2275.4	500.6	21.5

註：1.雜糧包括玉米、高粱、大麥、燕麥、黑麥、小米、混合穀物。

2.供給指生產加期初存量；另因各國穀物生產及銷售期間不盡相同，期末存量未必等於供給與需求的差距；存量對需求量比率的計算為2011年期末存量除以2012年預估需求量。

資料來源：聯合國糧食暨農業組織(FAO)，2012年5月28日。

(二)軟性商品：2011年，棉花、可可、糖等軟性商品價格跌幅約在3至4成間。2010年棉花價格漲幅超過9成，高價格造成2011/2012年度種植面積大幅增加，預期心理使2011年價格由每英磅144.81美分跌至91.80美分，跌幅達36.6%；可可因最大生產國象牙海岸2011年5月恢復出口⁷，價格由2010年的每公噸3,035美元跌至2011年2,109美元，跌幅達30.5%；糖則因第2大生產國印度產量大幅增加，使其價格由每英磅32.12美分跌至23.30美分，下跌達27.5%。

表I-1.3.3 2011年全球主要糧食及軟性商品價格變動

國際原物料		2010/12/31價格(1)	2011/12/31價格(2)	(2)較(1)變動幅度(%)
糧食	小麥	794.25美分/英斗	652.75美分/英斗	-17.8
	稻米	13.99美元/英擔	14.61美元/英擔	4.4
	玉米	629.00美分/英斗	646.50美分/英斗	2.8
	黃豆	1,393.75美分/英斗	1,198.50美分/英斗	-14.0
軟性商品	棉花	144.81美分/英磅	91.80美分/英磅	-36.6
	咖啡豆	240.50美分/英磅	226.85美分/英磅	-5.7
	糖	32.12美分/英磅	23.30美分/英磅	-27.5
	可可	3,035美元/公噸	2,109美元/公噸	-30.5

資料來源：CIP(Commodity Information Portal)商品行情網，2012年4月3日。

⁷ 象牙海岸2010年11月舉行總統大選，總統候選人烏阿塔哈(Alassane Ouattara)當選，然前總統巴波(Laurent Gbagbo)堅持不肯離職，爆發內戰，烏阿塔哈為迫使巴波下臺，宣布禁止可可出口。巴波被補後，風波始停歇。

全球糧價走勢及對策

2011年，國際農產品價格雖較2010年下跌，然仍在高檔震盪。鑑於糧食議題及糧價穩定的重要性，FAO出版「全球食物不安全情勢(The State of Food Insecurity in the World)」報告，提出對未來全球糧價走高的看法；20國集團(G20) 2011年11月在法國坎城舉行高峰會，亦提出抑制糧價高漲的對策。

一、FAO觀點

- 糧價未來可能高檔震盪：未來10年內全球主要糧食價格可能持續大幅波動甚至上漲，主因包括需求增加(新興國家所得提升、生質燃料需求增加、人口擴增)、供給減緩(部分地區天然資源及商品生產日益短缺)、農產品和能源市場連動性日趨緊密，以及極端氣候將成常態。
- 糧價高波動損害農民及窮人權益：糧食支出占農民收入及窮人支出的比率高，糧價大幅波動，使農民及窮人易陷入貧窮危機。因糧價下降，會影響農民所得；糧價飆高，卻又危及窮人生活。
- 高糧價可能增加長期糧食供給：高糧食價格短期將危害食物安全情勢，應建構糧食安全網；然長期有助於增加農業部門的投資誘因，促進全球糧食供給增加。

二、G20抑制糧價高漲對策

- 支持國際證監會組織(IOSCO)對於改進大宗衍生性商品市場*監管的建議，防止市場被操縱，並賦予監管機構有效的干預權利。
- 執行「穩定農產品價格共同行動計畫」，持續對農業生產進行投資和研發。
- 推出「農業市場訊息系統」(AMIS)，增強農產品市場透明度。
- 對聯合國世界糧食計畫署(WFP)基於人道主義救助目的，所進行的糧食購買，不得施加出口限制或徵收特別稅。
- 創立「快速反應論壇」(Rapid Response Forum)，使國際社會在市場發生糧食危機時，能夠迅速協調、即時因應。

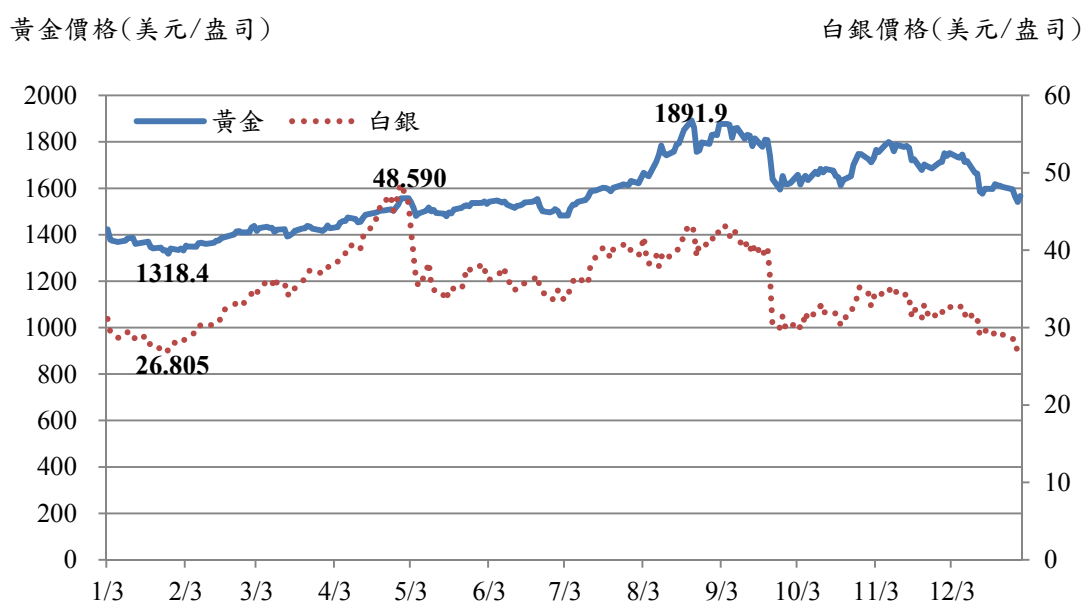
註：衍生性商品指由現貨市場既有商品所衍生出來的商品，其契約價值決定於連結標的之價格，此處包括農產品相關期貨。

資料來源：FAO, “The State of Food Insecurity in the World”, October 2011.

三、貴金屬

貴金屬方面，2011年黃金價格在阿拉伯世界政治動盪等因素影響下，持續第11年的多頭走勢，而具備工業金屬用途的白銀則因市場預期經濟成長放緩，以及芝加哥商品交易所(CME)調高白銀期貨保證金，產生與黃金不同的價格走勢，全年大致呈現下跌態勢。

圖I-1.3.3 2011年黃金及白銀價格走勢



資料來源：商品行情網，2012年4月3日。

- 黃金：2011年，受到阿拉伯世界政治動盪、歐元區金融情勢險峻引發避險資金湧入，以及部分國家高通貨膨脹影響，1-8月黃金價格持續上漲，每盎司最高接近1,900美元；9月以後，由於美元轉趨升值、CME提高黃金期貨保證金、投資者逢高獲利了結，黃金價格轉而下跌，全年平均價格則較上年上漲約1成，持續第11年的多頭。需求方面，2011年全球黃金需求量成長0.4%至4,067.1公噸，主要由投資(機)所帶動；生產方面，受黃金價格高漲激勵，開採生產創歷史新高，全年產量達2,809.5億公噸。
- 白銀：2011年，白銀與黃金價格的關連程度明顯減弱，兩者呈現不同走勢，主要因為白銀具備廣泛的工業用途，相對易受經濟成長減緩影響，加上白銀市場規模較小，投機氣氛濃，與市場資金流向密切相關。5月CME連續4次上調白銀期貨合約保證金，造成白銀價格大幅下跌，9月CME再度上調白銀期貨保證金，使其價格較8月下跌約3成，創30年來最大單月跌幅，年底較年初白銀價格則下跌約1成。