

## 上篇 總體經濟計畫執行檢討

### 第一章 世界經貿情勢檢討

2005年，世界經濟受到國際油價居高不下、美國連遭颶風肆虐等因素影響，成長速度較上年略緩。根據環球透視公司(Global Insight Inc.)2006年4月估計，2005年世界經濟成長率達3.6%，較2004年的4.1%下降0.5個百分點。2005年美國、歐盟經濟成長表現均較上年遜色，亞洲國家則相對優異。其中，日本經濟明顯復甦，展現自我成長動能；中國經濟成長率接近10%，續居世界經濟成長引擎角色；其他國家在區內經貿加速整合的帶動下，亦持續穩健成長。

- 2005年美國經濟成長率達3.5%，較2004年的4.2%為低，惟仍高於日本及歐盟國家的2.7%、1.7%，續居工業國家經濟成長主動能。其中，房地產市場榮景為挹注民間消費的重要來源。惟美國家庭負債已高，加以長期利率上揚，恐將衝擊美國房地產市場，削弱經濟成長動能。同時，美國經常帳逆差持續擴大，亦引發失衡能否順利調整的疑慮，恐將影響全球金融市場與世界經濟的穩定成長。
- 2005年亞洲國家經濟持續快速成長，經濟成長率達4.9%，高於2004年的4.8%，主要歸因於二大因素：一為中國及印度等新興市場強勁擴張，2005年經濟成長率分別達9.9%、7.8%，挹注區內經貿成長動能；二為亞洲區內經貿結盟加速推展，邁向全新執行階段，整合商機明顯擴增。其中，「中國—東協自由貿易區」已正式實施第1階段的關稅減讓，日本亦展現主導成立「東亞自由貿易區」的積極作為。
- 2005年，國際石油價格持續大幅攀升，美國西德州中級石油(WTI)價格平均每桶56.48美元，較2004年上漲36.3%。國際油價的飆漲，除反映全球石油需求的擴增外，避險與投機基金的介入炒作，以及石油供給能量擴增有限與地緣政治不穩定等，亦為油價上揚的關鍵因素。惟近年來雖因節能技術的發展與替代能源的普遍使用，國際油價上漲的負面衝擊明顯減弱，惟若國際油價長期居高不下，勢將降低企業獲利，進而影響各國民間消費及生產活動，削弱經濟成長動能。

## 第一節 全球經濟穩健成長

2005年全球經濟持續穩健成長，世界經濟成長率達3.6%，較2004年的4.1%下降0.5個百分點。其中，美國經濟維持穩健成長；歐盟國家經濟表現相對疲弱；亞洲國家經濟成長率上升為4.9%，日本經濟展現強勁成長趨勢；東亞國家由於下半年出口擴增，帶動經濟持續成長，2005年經濟成長率達7.4%。

### 一、美國經濟維持穩健成長

2005年美國雖受油價飆漲、美元升值，以及颶風天災的侵襲，經濟仍持續穩健成長，經濟成長率達3.5%，較上年的4.2%為低。其中，第4季因受油價驟升衝擊，民間耐久財消費成長大幅減緩，經濟成長率僅達1.7%，所幸影響短暫，美國持續扮演工業國家的主要成長引擎。

- (一)2005年美國民間消費支出成長3.5%，對經濟成長的貢獻達2.48個百分點，為經濟成長最大動力來源。其中，美國房地產市場榮景一向為美國民間消費的重要支撐力量。惟近來隨著聯邦基金利率的逐步調升，美國房地產市場已顯現若干回軟跡象，未來一旦房地產市場泡沫幻滅，恐將引發房地產價格的向下調整，削弱美國民間消費成長動能。
- (二)2005年美國企業利潤持續成長，帶動民間投資穩定擴增，民間固定投資成長率達8.1%，對經濟成長的貢獻達1.29個百分點。其中，設備與軟體投資成長率達10.9%，僅略低於2004年的11.9%。

### 二、日本及歐盟經濟表現不一

2005年日本經濟展現近年罕見的成長動能；歐盟國家經濟成長則相對疲弱，二者表現互異。

- (一)2005年日本國內需求旺盛，帶動經濟強勁成長，經濟成長率達2.7%，為連續第3年上升。其中，日本企業部門利潤大幅增加，支撐民間投資的擴增；勞動市場因勞動需求增加，工資明顯上揚。同時，金融機構壞帳金額大幅降低，貸放金額逐步擴增，金融體質明顯改善。一般認為，日本經濟可望擺脫1990年代以來的低迷困局，展現自我成長動能。

表I-1.1.1 世界經濟主要指標

	2003	2004		2005	
	IMF	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight
世界經濟成長率	4.0	5.3	4.1	4.8	3.6
美國	2.7	4.2	4.2	3.5	3.5
日本	1.4	2.3	2.3	2.7	2.7
歐盟	1.3	2.5	2.2	1.8	1.7
東亞 <sup>*</sup>	7.8	8.7	8.0	8.3	7.4
亞洲四龍	3.1	5.8	6.0	4.6	4.7
東協四國	5.4	5.8	5.9	5.2	5.2
中國	9.5	10.1	10.1	9.9	9.9
拉丁美洲	2.2	5.6	6.5	4.3	4.8
俄羅斯	7.3	7.2	7.2	6.4	6.3
中東歐	4.6	6.5	7.3	5.3	6.1
世界貿易量擴張率	5.4	10.4	—	7.3	—
國際初級商品價格變動率					
原油	15.8	30.7	—	41.3	—
非油初級商品	6.9	18.5	—	10.3	—
消費者物價上漲率					
工業國家	1.8	2.0	—	2.3	—
新興市場與開發中國家	6.0	5.7	—	5.4	—

\*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。

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook*, May 2006.

2. Global Insight Inc., *Interim Report*, May 2006.

### 日本企業改革挹注經濟成長動能

1990年代以來，日本經濟長期面臨企業債台高築、金融機構壞帳居高不下、工資下跌，以及失業率高漲等問題，總體經濟陷入通貨緊縮、成長低迷的困境。2005年，日本國內需求成長旺盛，經濟明顯復甦，已展現自我成長動能。其中，企業部門的改革，尤其扮演引領日本經濟復甦的關鍵角色。

#### 一、經濟復甦展現特色

- 國內需求強勁復甦：2005年日本經濟成長率由2004年的2.3%提升至2005年的2.7%。其中，民間消費、民間非住宅投資分別實質成長2.1%、7.7%，對經濟成長的貢獻分別為1.2、1.1個百分點；國外淨需求的貢獻僅占0.2個百分點。
- 物價水準回升：日本2006年3月核心消費者物價指數較上年同期上升0.5%，為連續第5個月上升。
- 失業率降低：2006年3月就業人數擴增0.6%，失業率為4.1%，已較2003年1月的高點5.5%明顯降低。
- 工資反轉上揚：2005年日本工資現金收入總額增加率達0.6%，扭轉過去負成長趨勢。

#### 二、企業部門轉型再造

- 過去幾年日本企業進行大幅整併，加以交叉持股比率降低，以及以績效制度取代過去的終身僱用制度等，促使企業營運績效大幅提升，利潤明顯上揚。2005年第4季企業營業利潤占銷售額比率升達3.67%，明顯高於2001年第3季的低點2.14%。
- 隨著企業獲利的擴增，企業開始擴大生產及增聘員工，2006年2月平均每位求職者擁有的工作機會數目達1.04，創近年新高，帶動工資上揚。
- 日本金融體質大幅改善，銀行不良債權金額從2001年3月的32.5兆日圓，降至2005年9月的15.9兆日圓，4年多來減少逾半；銀行貸放意願轉強，2006年2月商業銀行貸放金額增加率達1.4%，為1999年以來新高，可望為經濟體系注入新的資金活血。

(二)2005年歐盟國家受到高油價影響，國內需求疲弱，經濟成長主要靠出口帶動，成長動力仍弱，第4季由於民間消費緊縮與出口不振，經濟成長率明顯下滑。2005年歐盟國家經濟成長率由上年的2.2%降至1.7%。其中，法國經濟成長率由2.1%降至1.4%；德國經濟成長率則仍維持上年的1.1%水準。

### 三、東亞國家經濟持續快速成長

2005年上半年，東亞國家經濟受油價攀升與全球景氣趨緩影響，成長速度轉緩；下半年來，隨著IT產業的復甦，以及工業國家企業投資的擴增，東亞各國出口加速成長，2005年東亞國家經濟成長率達7.4%，較上年的8.0%略低。

(一)亞洲四龍2005年上半年受到全球IT產業景氣低迷與油價高漲等因素影響，經濟成長減緩。下半年起，全球IT產業復甦，加上中國強勁的進口需求，帶動亞洲四龍出口擴增，2005年亞洲四龍經濟成長率達4.7%，低於2004年的6.0%。其中，香港內需與出口同步成長，經濟成長率達7.3%，居亞洲四龍之冠；新加坡、南韓分別受制於內需、出口成長減緩等因素，經濟成長率分別達6.4%、4.0%，低於上年的8.7%、4.7%。

(二)東協四國2005年因油價飆漲推升物價，民間消費受到抑制，經濟成長率降為5.2%，低於上年的5.9%。其中，泰國、馬來西亞、菲律賓經濟成長皆較上年趨緩，經濟成長率分別由上年的6.2%、7.1%、6.0%，下降至4.5%、5.3%、5.1%；僅印尼因棕櫚油、塑膠製品等商品出口強勁，帶動經濟持續復甦，經濟成長率由上年的5.1%，提升至5.6%，成長表現相對其他國家為佳。

(三)2005年中國經濟仍持續強勁成長，經濟成長率高達9.9%，與上年的10.1%相近。其中，國內需求持續擴增，固定投資增加率達25.7%；民間消費亦穩定成長，消費品零售額增加率達12.9%；出口表現雖下半年不如上半年，惟全年增加率仍達28.4%，已連續4年高於20%以上。

## 第二節 美國經常帳逆差擴大

2005年，美國貿易入超持續擴大，經常帳逆差占GDP比率再創歷史新高，中國及日本仍為美國貿易入超的主要來源國。美國憑藉美元為全球準備貨幣，並為世界最大的資本市場，巨額經常帳逆差透過各國外資挹注，得以支撐；加以產油國家貿易盈餘大幅擴增，亦相繼投入美國資產市場，促使實質利率維持相對低平水準，支撐美國強勁內需，更形擴大經常帳逆差。美國經常帳逆差的持續擴增，引發失衡能否順利調整的疑慮，恐將衝擊全球金融市場與世界經濟的穩定成長。

### 一、商品貿易入超持續擴大

2005年，美國經常帳逆差持續擴大，由2004年的6,681億美元續增至8,049億美元，占GDP比率由5.7%增至6.4%。商品貿易入超擴大仍為美國經常帳逆差累增的最主要因素，惟2005年美國商品及勞務輸出成長率超過輸入成長率，為1996年以來僅見。

#### (一)東亞國家續為美國貿易入超主要來源

美國商品貿易入超2005年續創下7,666億美元的歷史新高，占GDP比率亦由1990年代平均的2.1%巨增至6.1%。其中，東亞國家仍為美國最大貿易入超來源地區，美國對OPEC產油國家貿易入超亦持續擴增。

1.美國2005年對東亞貿易入超中，8成來自中國及日本。其中，中國對美國貿易出超逐年擴大，由2004年的24.9%續增至26.3%；惟日本對美國貿易出超比率則轉趨下降，由1990年代平均的40.5%大幅降至2004年的11.5%，2005年續降至10.8%。

2.台灣對美國貿易出超比率2005年已降至1.7%，與1990年代平均的8.1%不可同日而語，其下降幅度僅次於日本；香港及新加坡對美國貿易已呈現入超現象；南韓對美國貿易出超比率則持續擴增，由2004年的1.3%增至2.1%。

#### (二)美元匯價反彈回升，惟長期仍呈走貶趨勢

美元匯價隨著美國經常帳逆差不斷擴大，貶值壓力湧現；惟由於近年主要通貨兌美元匯價漲幅已深，加以美國聯準會不斷升息效應，部分國家通貨兌美元匯價2005年呈現回貶現象。

表I-1.2.1 美國貿易入(出)超占總入(出)超比率

單位：%

	1990年代 (平均)	2000	2004	2005
全世界	100.0	100.0	100.0	100.0
歐盟25國	2.5	13.6	16.9	16.0
亞洲	86.3	56.2	49.1	48.7
東亞十國	82.7	52.5	45.7	45.3
中國	20.7	19.2	24.9	26.3
日本	40.5	18.6	11.5	10.8
馬來西亞	4.1	3.3	2.7	3.0
南韓	1.3	2.8	3.0	2.1
台灣	8.1	3.7	2.0	1.7
泰國	3.2	2.2	1.7	1.7
印尼	2.3	1.8	1.2	1.2
菲律賓	1.5	1.2	0.3	0.3
新加坡	1.5	0.3	-0.7	-0.7
香港	-0.5	-0.7	-1.0	-1.0
OPEC產油國家	11.2	10.9	11.0	12.1
其他國家	0.0	19.2	23.0	23.2

註：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。

1. 歐元、澳幣、紐西蘭幣兌美元匯價2005年間分別貶13.8%、6.1%及4.4%；惟2002至2005年間，其兌美元匯價升值幅度已分別高達23.7%、29.9%及38.2%。
2. 亞洲國家通貨兌美元匯價，2005年亦大致呈現貶值趨勢。其中，日圓匯價貶值幅度達14.6%居首，泰銖5.4%次之，新台幣匯價亦回貶3.4%。人民幣匯價則於2005年7月改採浮動匯率，兌美元匯價已由8.2765升至2005年底的8.0702，升值幅度達2.5%。

表I-1.2.2 國際主要通貨兌美元匯價之變動

	2002年1月初 (1) (兌美元匯價)	2005年1月初 (2) (兌美元匯價)	2005年12月底 (3) (兌美元匯價)	(3)較(1) 升(貶)值 (%)	(3)較(2) 升(貶)值 (%)
紐西蘭幣	0.4229	0.7148	0.6845	38.2	-4.4
澳幣	0.5145	0.779	0.7342	29.9	-6.1
加拿大幣	1.5974	1.2108	1.1656	27.0	3.7
歐元	0.9031	1.3476	1.1842	23.7	-13.8
韓元	1317.4	1038	1010	23.3	2.7
英鎊	1.4451	1.9058	1.7188	15.9	-10.9
日圓	132.08	102.83	117.88	10.8	-14.6
新加坡幣	1.8525	1.639	1.6628	10.2	-1.5
泰銖	44.2	38.89	40.99	7.3	-5.4
印度盧比	48.27	43.35	44.95	6.9	-3.7
新台幣	35.04	31.71	32.8	6.4	-3.4
人民幣	8.2766	8.2765	8.0702	2.5	2.5
馬來西亞幣	3.8	3.8	3.779	0.6	0.6
港幣	7.798	7.7775	7.7533	0.6	0.3

註：正值代表升值；負值代表貶值。

資料來源：美國聯邦準備銀行。

## 二、油價高漲衝擊美國經常帳失衡

2005年國際油價大幅上揚，產油國家經常帳順差大幅擴增。由於產油國家將貿易盈餘投資美元資產，形成所謂的石油美元循環(recycle of petrodollar)，支撐美國經常帳逆差，促使全球經常帳失衡持續擴大。

(一)直接效果：購油成本上漲，經常帳逆差擴大

2005年OPEC原油平均漲幅達40.6%，超乎原先預期，成為美國貿易入超持續擴大的重要因素之一。根據IMF評估，油價每桶若增加10美元，將使美國經常帳逆差占GDP比率增加0.25個百分點。



### 美國房地產潛存泡沫化風險

美國經常帳逆差的擴增，反映其國內的過度消費。其中，房地產市場蓬勃發展、房價不斷飆高，為挹注民眾過度消費的重要來源。惟美國家庭負債已高，房價漲幅亦已超過基本面表現，加以長期利率不斷走高，個人儲蓄率已呈負值，恐將衝擊依賴低利融資支撐的美國房地產榮景，潛存泡沫化風險。

—家庭負債迭創新高：美國聯邦準備理事會前主席葛林斯班研究指出，美國家庭房屋擔保貸款金額2004年達8,866億美元，為2000年4,921億美元的1.8倍。

—房地產價格持續飆漲：根據美國商務部調查，美國房市受惠於低利率效應，買氣暢旺，1996至2005年全國房屋平均價格漲幅已高達67.2%；2005年美國房價漲幅仍高達7.1%，僅次於2000年的7.2%。

—聯邦基金利率不斷調升：美國聯邦準備理事會自2004年6月至2005年底已連續升息13次，聯邦基金利率2005年底已升達4.25%(2006年5月更達5.0%)，為2001年以來的最高利率水準。

—個人儲蓄率已轉為負值：美國個人儲蓄占可支配所得比率自2005年第2季已轉呈負值，全年達-0.4%，與1990年代平均的5.2%，不可同日而語。

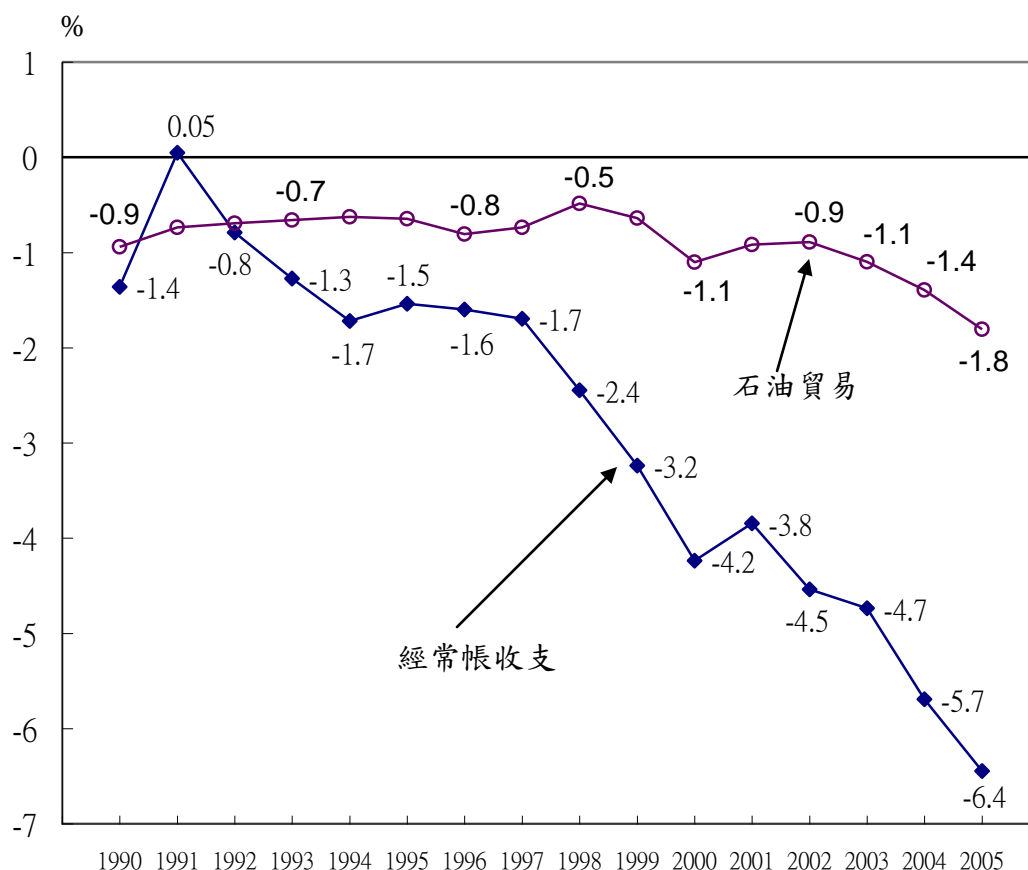
1.隨著油價大幅攀升，美國石油淨輸入占GDP比率2005年已達1.8%，較2002年的0.9%倍增，亦為1990年以來最高水準。

2.美國經常帳逆差近年巨幅攀升，經常帳逆差占GDP比率2005年已上升至6.4%，較2003年增加1.7個百分點。其中，約有一半的因素為油價大幅上揚所致。

(二)間接效果；石油美元(petrodollar)投資美國資產，支撐美國強勁內需，經常帳逆差相應擴增

由於美元為全球通用準備貨幣，美國並為世界最大的資本市場；產油國家石油出口收益部分投入美國資產市場，美國金融市場資金充裕，實質利率得以維持偏低水準，支撐美國民間強勁消費需求，並進而造成巨額經常帳逆差。

圖I-1.2.1 美國經常帳收支與石油貿易收支占GDP比率



資料來源：同表I-1.2.1。

1. 產油國家受惠於油價高漲，經常帳盈餘大幅累增，占GDP比率2005年高達17.7%，較2003年的8.9%倍增；其中，石油淨輸出占GDP比率2005年更高達31.0%。
2. 根據IMF統計，產油國家投資美國資產(涵蓋：國庫券、公司債及股票等)占產油國家經常帳盈餘比率，由2000年的22.5%增至2004年的31.9%。

### 第三節 亞洲經貿動能加強

2005年，亞洲經濟持續快速成長，續為全球經濟表現最耀眼的地區。依據Global Insight資料顯示，2005年亞洲國家經濟成長率達4.9%，較2004年的4.8%為高，亦遠超越北美自由貿易區(NAFTA)的3.5%及歐盟(EU)的1.7%。2005年亞洲經濟的持續快速成長，主要歸因於二大因素，一為中國及印度等新興市場強勁擴張，挹注區內經貿成長動能；二為亞洲各國加速經貿結盟，整合商機明顯擴增。

#### 一、新興市場需求擴增，挹注成長動能

##### (一) 中國

2005年上半年，中國受宏觀調控政策衝擊，成長力道趨緩；下半年起，隨著企業信心回復，驅動投資大幅增加，內需強勁復甦，取代出口成為經濟成長主動能。全年經濟成長率高達9.9%，僅較2004年調降0.2個百分點，續居世界首位。

- 1.2005年，中國名目固定資產投資成長率高達25.7%，占GDP比率增達48.8%，為挹注內需擴張重要動能。消費需求則維持穩健成長局面，2005年零售業收入成長率達12.9%，成長幅度與2004年相當。
- 2.2005年7月，人民幣兌美元匯價升值2%，惟2005年中國貿易盈餘占GDP比率，續由2004年的1.7%攀升為4.6%，人民幣仍面臨強大升值壓力；同時，隨著工業國家經常帳赤字持續擴大，美國及歐盟國內貿易保護主義興起，賡續限制中國紡織品等產品進口，2005年中國出口成長率由第1季的35%，逐步下滑至第4季的25%。

##### (二) 印度

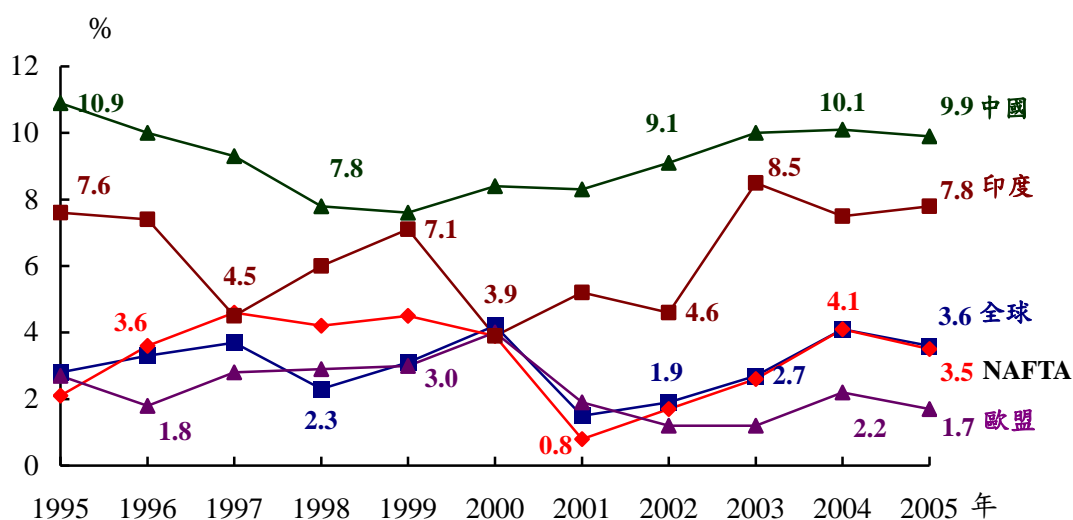
2005年，印度經濟成長率達7.8%，較2004年的7.5%為高，在亞洲各國中僅次於中國。印度自1991年起推動新經濟改革，致力產業結構調整與加速市場開放，近來更適時掌握全球化契機，大力拓展對外經貿關係，尤其是知識密集型IT產業、醫藥醫療等高科技產業迅速崛起，舉世矚目。印度正朝全球研發中心目標邁進，已被譽為具發展潛力的明日之星。

- 1.2005年，印度軟體及相關服務業出口金額達234億美元，較2004年成長超過3成，預期2010年可望實現IT出口產值600億美元目標；此外，至2005年已有近150家國際大廠於印度設立研發中心，顯示印度軟體研發等服務產業蓬勃發展。
- 2.2005年，印度實際利用外資金額達65億美元，協議金額為300億美

元，估計2006年實際利用外資額可望突破100億美元。印度外資大量流入與加速推展對外經貿關係攸關，包括：獎勵出口、減免關稅與降低貿易障礙、引進外資、開放股票市場、建立經濟特區等。

3. 印度隨著經濟的快速成長，國內潛存若干隱憂，包括：對外貿易失衡引發盧布調整壓力、財政赤字日增、結構性失業問題，以及鐵、公路、港口等基礎設施不足等，均為未來發展限制。

圖I-1.3.1 全球主要經濟體經濟成長率



資料來源：Global Insight 2006年5月發布資料。

## 二、經貿結盟加速推展，創造市場商機

2005年，亞洲區內經貿結盟邁向全新執行階段。其中，「中國—東協自由貿易區」正式實施第1階段關稅減讓；日本則積極推出新整合方案，爭取扮演亞洲經貿結盟主導角色；印度亦亟力推展與東亞各國簽署經貿結盟，為亞洲區域經貿整合注入新活力。

- (一) 2005年7月，中國與東協為落實達成2010年成立「中國—東協自由貿易區」的目標，繼2004年開始實施「早期收獲計畫」後，逐步調降600項農、漁產品關稅；並依據2004年11月簽署之「全面經濟合作架構協定—貨物貿易協議」，逐步調降7,000種產品關稅，預定2010年達成關稅降低為0至5%的目標。
- (二) 2005年12月，東南亞國協(ASEAN)與中國、日本、南韓等合計13國，於吉隆坡召開領袖高峰會議，會中簽署「東亞共同體」聯合聲明，並決議2007年以前簽署「東協憲章」；「東亞共同體」係以區域整合為

目的，涵蓋經濟、政治、保安等合作層面。

- (三)2005年12月，日本於前述吉隆坡召開的領袖高峰會議中提出「廣泛地區主義」，2006年4月提出於2010年前創造一涵蓋日本、東協10國、中國、南韓、印度、澳洲和紐西蘭等16國在內的「東亞自由貿易區」構想。
- (四)2005年12月，印度與南亞各國於達卡舉行「南亞區域合作協會」(South Asian Association for Regional Cooperation；SAARC)高峰會議，研議「南亞自由貿易區」(SAFTA)成立事宜；「南亞自由貿易區」並於2006年1月10日生效實施。此外，印度亦加速推動與泰國、新加坡、日本、南韓等亞洲國家的經貿合作方案。
- (五)2005年12月，東協與南韓簽署「東協—南韓自由貿易協定(FTA)框架協議」，內容包括：商品、服務、投資、解決紛爭及經濟合作等領域。

#### 印度加速推動經貿結盟

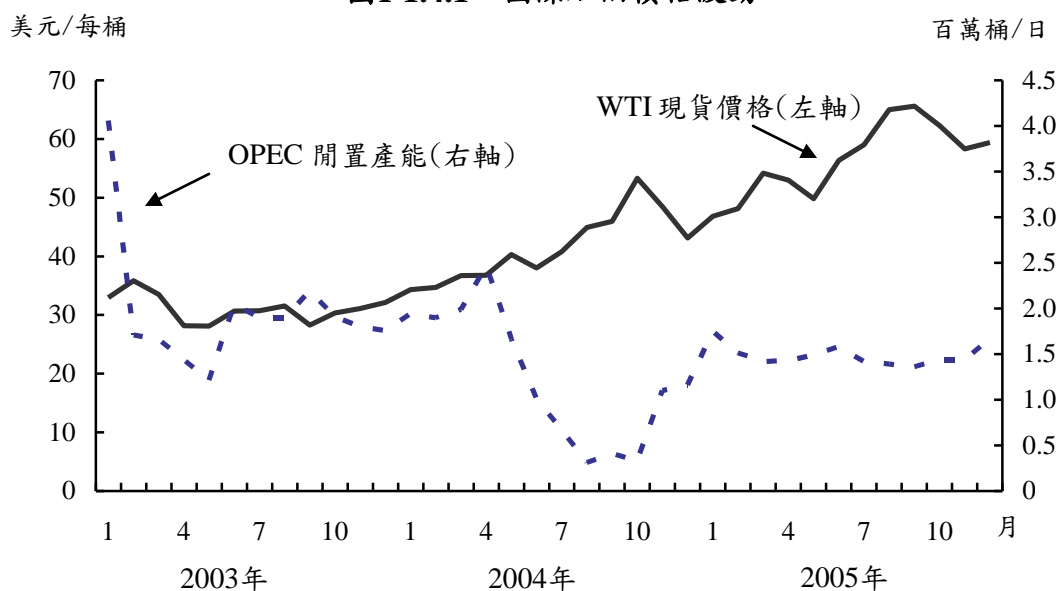
近來，印度為強化與東亞國家經貿合作關係，亟力推動「東望政策」(Look East Policy)，加速與東南亞各國及日本、中國、南韓等簽署經貿合作協定，積極融入亞洲區域經貿結盟範疇。

- 2005年12月，印度、巴基斯坦、斯里蘭卡、孟加拉、尼泊爾、不丹、馬爾地夫等7國繼2004年簽署「南亞自由貿易協定」後，賡續於達卡舉行「南亞區域合作協會」(SAARC)高峰會議，研議「南亞自由貿易區」(SAFTA)成立事宜；「南亞自由貿易區」並於2006年1月10日生效實施。
- 2004年9月「印泰自由貿易協定」正式生效，於該協定「早期收穫計畫」(Early Harvest' Scheme；EHS)下，計有82項商品關稅立即調降50%、2005年9月再調降75%、2006年9月降至零關稅，並預定2010年達到全面開放的目標。
- 2005年6月，印度與新加坡簽署「全面經濟合作協定」(CECA)，該協定並於同年8月生效，內容涵蓋：貨品與服務貿易、投資保障及避免雙重課稅、放寬新加坡企業到印度投資限制等。
- 2005年12月，印度總理提案與阿拉伯海灣國家合作理事會(Gulf Cooperation Council；GCC)締結FTA；印度商工部部長並於出席第2屆印度與海灣國家工業會議時表示，將於2007年與海灣合作理事會(包括：沙烏地阿拉伯、卡達、巴林、阿曼、科威特、阿聯大公國等6國)簽署包括：貿易、投資、服務業等在內的「全面經濟合作協定」(CECA)。
- 2005年12月，東亞各國於吉隆坡召開領袖高峰會議，會中印度與東南亞國協(ASEAN)同意加速協商成立「東協—印度自由貿易區」(ASEAN-India Free Trade Area；AIFTA)；另印度亦表示將加強與南韓及澳洲締結經濟合作協定。

#### 第四節 國際油價迭創新高

2005年，國際石油價格持續大幅攀升，美國西德州中級石油(WTI)價格平均每桶56.48美元，較2004年上漲36.3%。其中，受Katrina颶風重創墨西哥灣美國產油設施影響，8月30日WTI現貨價格每桶一度升達69.91美元，紐約石油期貨價格更創下70.85美元的歷史新高。2006年國際油價的攀升，主要係受全球石油需求強勁、石油供給能量擴增有限及地緣政治不穩定影響。國際油價的居高不下，已成為衝擊世界經濟穩定成長的不確定因素。

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年國際油價的飆漲，除由於全球經濟持續成長，使石油需求居高不下，反映需求面的擴增外，避險與投機基金介入炒作等亦為主要影響因素。此外，供給面的緊縮，舉如：石油輸出國家組織(OPEC)閒置產能偏低，以及產油國工人罷工、颶風破壞、恐怖攻擊及主要產油國政治軍事緊張等突發事件頻仍等，也是導致油價上揚的關鍵因素。

(一)2005年全球經濟成長雖轉趨和緩，惟全球石油每日需求量仍達83.60百萬桶，較2004年的82.54百萬桶，增加1.06百萬桶。其中，北美、中

國及印度石油需求增量，合計占全球需求增量的24.53%。此外，美伊戰爭結束後，國際游資轉入原油期貨市場炒作，創造假性需求，也是帶動油價上漲的因素之一。

(二)非石油輸出國家組織(non-OPEC)每日石油供給量，2005年仍維持在50.1百萬桶；與2004年水準相較，OPEC產量則由2004年的32.97百萬桶擴增至2005年的34.01百萬桶，惟OPEC的產量已接近產能極限，除沙烏地阿拉伯外，其餘會員國幾無閒置產能，顯示供給面仍持續維持緊迫局面。

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	77.93	79.21	82.54	83.60	85.06
OECD	48.06	48.65	49.49	49.64	50.05
北美洲	24.11	24.53	25.34	25.43	25.76
非 OECD	29.87	30.56	33.06	33.95	35.01
亞洲	12.85	13.63	15.05	15.37	15.77
中國	4.97	5.58	6.43	6.59	6.95
印度	2.32	2.47	2.58	2.59	2.64
總供給	76.60	79.68	83.07	84.11	—
OECD	21.88	21.60	21.25	20.31	20.22
北美洲	14.50	14.61	14.58	14.09	14.25
非 OECD	24.41	25.62	27.01	27.93	29.14
亞洲	5.89	6.03	6.25	6.34	6.48
中國	3.39	3.41	3.48	3.62	3.68
印度	0.78	0.79	0.80	0.77	0.81
OPEC	28.55	30.66	32.97	34.01	—
其他	1.76	1.80	1.83	1.86	—
超額供給	-1.33	0.47	0.53	0.51	—

資料來源：IEA, *Monthly oil Market Report*, April 2006.

## 二、國際石油價格上揚的衝擊

2005年，國際油價雖節節飆漲，惟並未對全球經濟成長造成嚴重衝擊，世界經濟仍能續保穩定成長，主要係因近年來全球經濟結構快速調整，知識密集產業漸居產業發展的主流，且由於節能技術的發展與替代能

源的使用，石油消費量占GDP比率明顯下降。此外，長期利率維持低檔、全球房地產景氣熱絡，以及全球化下亞洲出口低價產品等，也是抵銷油價上漲負面衝擊的主要因素。惟若國際油價長期居高不下，勢將明顯削弱企業獲利率，引發核心物價上揚，進而影響各國民間消費及生產活動，削弱經濟成長動能。

- (一)國際能源總署(IEA)2005年4月指出，由於國際原油市場供應持續吃緊，國際油價可能長時間維持在高檔，但目前石油的實質價格仍低於第一、二次石油危機。IEA預估每桶油價每增加10美元，將使全球經濟成長率下降0.4個百分點。
- (二)國際貨幣基金(IMF)2005年9月預估，每桶油價每增加10美元，將使全球經濟成長率下降0.1至0.15個百分點。
- (三)亞洲開發銀行(ADB)2006年指出，亞洲開發中國家由於為主要石油淨輸入國，且能源使用效率相對偏低，所受國際油價衝擊相對其他國家為大。惟2005年亞洲開發中國家經濟成長率仍達7.4%，僅較2004年下降0.4個百分點，顯示高油價對本區經濟成長的影響明顯減輕。

表I-1.4.2 歷次油價大幅上揚期間之世界經濟

	第一次 石油危機	第二次 石油危機	波斯灣戰爭	美伊戰後
期間	1973至1974年	1979至1981年	1990年8月22日至 1990年10月11日	2003年5月1日至 2005年12月30日
WTI油價變動(美元/桶)	\$3漲至\$12	\$14漲至\$35	\$23.71漲至\$41.07	\$26.05漲至\$61.06
WTI油價漲幅(%)	300	150	73	134
經濟成長率(%)	1973年：6.9 1974年：2.8 1975年：1.9	1979年：3.8 1980年：2.2 1981年：2.2 1982年：1.2	1990年：2.9 1991年：1.7	2003年：4.1 2004年：5.3 2005年：4.8
消費者物價變動率(%)	1973年：9.6 1974年：14.5 1975年：13.1	1979年：12.4 1980年：16.9 1981年：14.3 1982年：13.5	1990年：26.3 1991年：21.9	2003年：3.6 2004年：3.7 2005年：3.8

資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook Database*, April 2006.

2.EIA 網站。



### 全球再生能源發展現況

根據國際能源總署(IEA)「2005年全球再生能源趨勢報告」，2004年再生能源占全球主要能源供給量已達16.7%，較2003年增加3.4個百分點，反映國際油價上揚促進全球開發替代能源。其中，傳統生質能占9%，成長相對緩慢，部分地區甚至因使用效率提升及被新式能源取代而呈現負成長；大水力占6%，成長速度亦和緩；至於新再生能源(小水力、風力、太陽能、地熱及生質燃料等)刻正快速成長，占主要能源供給量的2%。

- 2004年，全球不包含大水力之再生能源發電裝置容量達160GW(10億瓦)，約占全球發電裝置容量4%，發電量相當於全球1/5的核能電廠。其中，開發中國家不包含大水力之再生能源發電裝置容量占全球44%，達70GW。
- 再生能源中發電裝置容量以併聯型太陽光電成長最快，2000至2004年平均成長率達60%，在日本、德國及美國總計有超過40萬個屋頂裝設此發電裝置；其次為風力，平均每年成長28%，2004年德國風力發電裝置容量達17GW，獨步全球。
- 全球目前有近4千萬戶家庭藉屋頂太陽能集熱器提供熱水，主要在中國；有30個國家使用超過2百萬個地熱泵於冷暖空調，而生質能產生的熱能更是太陽能與地熱加總的5倍。2004年生質燃料(燃料酒精及生質柴油)生產量超過330億公升，巴西燃料酒精占非柴油汽車燃料消費量比例已達44%，美國國內銷售汽油30%含燃料酒精。
- 2005年世界銀行對再生能源及能源效率計畫的貸款達7.48億美元，較2004年增加4.09億美元；其中，包括超過10MW(百萬瓦)的水力4.49億美元、新再生能源2.12億美元及能源效率0.87億美元。自1990年迄今，世界銀行對再生能源及能源效率的貸款累積已超過90億美元，支持28個國家40個再生能源及能源效率計畫。

#### 2004年全球再生能源發電裝置容量

電力來源	裝置容量(GW)	2000至2004年平均成長率(%)
大水力	720	2
小水力	61	7
風力	48	28
生質能	39	3
地熱	8.9	2
獨立型太陽光電	2.2	17
併聯型太陽光電	1.8	60
太陽熱能	0.4	—
潮汐能	0.3	—

資料來源：IEA, *Renewables 2005 Global Status Report*.

