

上篇 總體經濟計畫執行檢討

第一章 世界經貿情勢檢討

2010年上半年，世界經濟強勁復甦；惟下半年因工業國家失業改善遲緩、歐洲主權債務危機持續蔓延，加以新興市場面臨通貨膨脹、資產泡沫化等景氣過熱隱憂，多數國家振興經濟措施相繼退場，全球景氣復甦力道轉趨溫和。依環球透視機構(Global Insight Inc.)估計，2010年世界經濟成長4.1%，已成功步出2009年負成長1.9%的衰退困局，惟呈現不均衡的成長態勢，其中，工業國家平均經濟成長率2.8%，遠低於新興市場國家的7.5%，導致兩者的總體經濟政策走向趨於分歧。尤其美、日等工業國家為加速經濟復甦，續採擴張性財政與寬鬆貨幣政策，除加速政府債務巨額累增，亦促使國際資金大量流入新興市場國家，助長國際商品價格揚升，推升新興市場國家通貨膨脹與資產泡沫化壓力，凸顯後金融危機時代全球經濟潛存嚴峻的失衡風險。

- 2010年，工業國家受制於失業率居高不下、政府財政赤字沉重，國內需求回升強度有限，平均經濟成長率2.8%。其中，美國經濟由2009年負成長2.6%，轉呈溫和成長2.9%；日本擺脫2009年負6.3%的深度衰退，成長4.0%；歐盟因主權債務危機籠罩，平均成長率僅1.7%。
- 新興市場國家因國內、外需求強勁擴張，2010年經濟強勁成長7.5%，其中，以中國大陸、新加坡、臺灣的經濟成長率均達2位數，表現最為亮麗，另印度經濟成長率亦達8.5%。惟隨著經濟的強勁反彈，中國大陸、印度、巴西等國相繼出現物價攀升及資產泡沫化等景氣過熱跡象，隨著各國相繼推出因應措施，後續發展備受關注。
- 2010年，國際經濟景氣回溫，其中，中國大陸、印度等新興市場國家經濟強勁成長，帶動石油及農工原料之需求熱絡。另一方面，美國、俄羅斯及澳洲農產品主要產地，則因氣候異常導致嚴重歉收。在需求強勁與供給減少下，全球農產品等原物料價格上揚。此外，美元疲弱、國際投機資金炒作，亦助長國際石油及原物料價格漲勢。

第一節 工業國家經濟復甦

2010年，美國、歐盟與日本等主要工業國家由於失業率居高不下、政府債務負擔沈重，加以歐洲主權債務危機餘波未平，整體經濟雖由2009年的衰退反轉復甦，惟成長動能仍屬疲弱，致使世界經濟呈現工業國家溫和復甦、新興市場國家強勁擴張的雙速成長格局。

一、經濟緩步成長

根據Global Insight估計，2010年工業國家平均經濟成長率由2009年的負3.5%，轉為正成長2.8%，低於新興市場國家平均成長率7.5%。其中，美國、歐盟及日本分別較2009年成長2.9%、1.7%及4.0%，均已步出2008年金融風暴所引發的經濟衰退困局。

(一)美國經濟和緩復甦

美國於2009年6月結束歷時18個月的經濟衰退期。2010年經濟持續復甦，惟仍面臨失業改善遲緩、政府財政赤字惡化、金融部門持續進行去槓桿化調整，及房地產市場續呈低迷等多重挑戰，致經濟自主成長動能仍未臻穩固。依季成長率資料觀察，美國經濟歷經2009年第4季5.0%，及2010年第1季3.7%的快速成長後，2010年第2季起復甦步調趨緩，全年平均成長率2.9%，掙脫2009年負2.6%的衰退。

—民間消費略見回升：美國民間消費占名目GDP比率高達7成，為經濟成長重要支柱。2010年，受失業率居高不下、信貸緊縮及家庭財富縮水等制約因素影響，民眾消費意願回升強度有限，致2010年美國民間消費支出雖由2009年的負成長1.2%，轉呈正成長1.7%，惟仍低於金融風暴前(2000至2007年)平均3.2%的成長水準，仍不足以帶動美國經濟強勁復甦。

—民間投資穩健成長：2010年，受景氣回溫、企業獲利轉佳激勵，美國企業重啟投資計畫並加速回補庫存，民間投資成長率由2009年的負22.6%，轉為大幅成長17.1%。尤其設備及軟體投資由2009年負成長15.3%，轉呈正成長15.3%，有助未來經濟成長動能穩健提升。

表I-1.1.1 世界經濟主要指標

單位：%

	2009		2010		2011	
	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight
世界經濟成長率	-0.5	-1.9	5.0	4.1	4.4	3.5
工業國家	-3.4	-3.5	3.0	2.8	2.4	2.1
美國	-2.6	-2.6	2.8	2.9	2.8	2.7
歐盟	-4.1	-4.2	1.8	1.7	1.8	2.0
日本	-6.3	-6.3	3.9	4.0	1.4	0.0
新興市場 ¹	—	1.8	—	7.5	—	6.1
亞洲四小龍	-0.8	-0.7	8.4	8.1	4.9	4.6
東協五國 ²	1.7	1.5	6.9	6.9	5.4	5.1
中國大陸	9.2	9.2	10.3	10.3	9.6	9.3
印度	6.8	9.1	10.4	8.5	8.2	7.9
巴西	-0.6	-0.6	7.5	7.5	4.5	4.4
俄羅斯	-7.8	-7.8	4.0	3.6	4.8	4.4
世界貿易量擴張率	-10.9	—	12.4	—	7.4	—
國際初級商品價格變動率						
原油	-36.3	—	27.9	—	35.6	—
非油初級商品	-15.8	—	26.3	—	25.1	—
消費者物價上漲率						
工業國家	0.1	—	1.6	—	2.2	—
新興市場與開發中國家	5.2	—	6.2	—	6.9	—

註：1.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。

2.東協五國包括印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、越南。

資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook*, Apr. 2011.

2.Global Insight Inc., *Global Insight's World Overview*, May 2011.

- 貿易入超小幅上升：2010年美國名目商品進、出口額分別大幅成長22.9%及20.6%，對外貿易總額已回復至金融危機發生前2007年的水準。惟因進口增幅高於出口增幅，致貿易入超占名目GDP比率仍由2009年的3.6%，擴大至4.4%。
- 通貨緊縮疑慮紓解：受國際商品及原油價格攀升影響，2010年美國消費者物價指數(CPI)上漲率由2009年的負0.3%，轉為1.6%，惟仍在美國聯邦準備理事會(Fed)訂定的2%監控標準內。
- 續採振興經濟政策：為加速美國經濟復甦，Fed於2010年11月宣布實施第二波量化寬鬆(Quantitative Easing 2, QE2)貨幣政策，將於2011年6月底前增購6,000億美元政府公債；美國國會並續支持財政擴張政策，於2010年12月通過總額達8,580億美元的延長減稅及失業救濟方案，期藉由降低長期利率，刺激借貸，並帶動消費、投資，及降低失業。惟此可能造成全球美元流動性過剩，並加重美國的財政赤字問題，不利全球經濟與金融穩定。

(二) 歐盟復甦相對遲滯

2010年，受國際景氣回升激勵，歐盟主要經濟體之國外需求明顯增溫。惟4月希臘主權債務危機爆發，各國為削減財政赤字、化解債務風險，紛紛提出財政整頓措施，抑制政府支出，加以歐盟平均失業率逐步攀升至2000年以來最高水準，造成薪資成長停滯，明顯抑低消費動能，致使區內主要經濟體之國內需求續呈低迷。影響所及，2010年歐盟平均經濟成長率僅1.7%，雖已從2009年負4.2%的衰退谷底回升，惟復甦力道相對美、日兩國疲弱。

- 各國成長步調不一：德、英、法等核心國家由於經濟體質較佳且產業具競爭優勢，復甦步伐相對穩健。其中，德國受惠於出口明顯擴張，復以失業率持續改善，內需動能同步轉強，2010年經濟成長率達3.5%；英國、法國在大規模財政緊縮措施制約下，成長率分別為1.3%、1.4%，站穩復甦腳步。希臘、

愛爾蘭等外圍國家因經濟競爭力較弱、財政紀律鬆散，相繼爆發主權債務危機，致經濟持續衰退，成長率分別為負4.5%與負1.0%。

- 主權債務危機陰霾未除：為穩定金融市場，避免債務危機蔓延，歐盟繼2010年5月成立規模達7,500億歐元的「歐洲金融穩定機制」(European Financial Stability Facility, EFSF)，12月復通過設立永久性「歐洲穩定機制」(European Stability Mechanism, ESM)。惟繼2010年希臘、愛爾蘭相繼請求歐盟紓困之後，2011年4月葡萄牙也正式向歐盟請求金援，加以市場對希臘債權重整及西班牙可能爆發債務危機之疑慮加深，顯示歐洲主權債務仍存在高度風險。

(三) 日本復甦後繼乏力

2010年，日本受惠於出口需求提升及政府優惠措施激勵消費，全年平均經濟成長率達4.0%，不僅走出2009年負6.3%的深度衰退，更創下1991年以來最高成長水準。惟第4季受日圓升值不利出口擴張，以及政府振興經濟措施退場影響，成長率轉呈負1.3%。復以2011年3月日本東北地區發生芮氏規模9.0級的強震，引發大型海嘯，並造成福島核能電廠輻射外洩，衝擊日本產業供應鏈，2011年日本經濟復甦恐難以為繼。

- 景氣復甦驟然減速：2010年上半年，亞洲新興市場需求暢旺，帶動日本出口增幅超過4成；第3季起，由於日圓兌美元匯價急升，明顯衝擊出口擴張。幸政府的低排放購車補助於9月底到期前激勵消費支出成長，第3季日本經濟仍維持復甦。第4季受日圓持續升值、通貨緊縮及內需難以提升等不利因素影響，經濟復甦呈現停滯。
- 積極採行振興措施：2010年9月菅直人內閣公布9,150億日圓緊急振興計畫，10月再推出規模達5.1兆日圓的振興方案；12月宣布自2011財政年度起將公司稅率由40%調降至35%。另日本央行於2010年10月宣布重啟零利率政策，期挽救因日圓強勢升值而導致之出口疲弱，並減緩通貨緊縮壓力。

歐盟防止歐洲主權債務危機擴大

2010年初以來，希臘、愛爾蘭相繼爆發債信危機，歐洲主權債務危機擴大蔓延之疑慮加深，其間並引發歐元區存續的爭論。為穩定市場信心，歐盟、IMF、歐洲央行及各國政府積極採行因應措施，相關對策主要包括：

一、建立紓困機制

- －2010年5月成立7,500億歐元的「歐洲金融穩定機制」(EFSF)，12月中旬復通過設立永久性「歐洲穩定機制」(ESM)，以接替2013年中到期的EFSF，各國提供資金規模達7,000億歐元。
- －2010年5月通過希臘紓困案，總額1,100億歐元；11月通過愛爾蘭紓困案，總額850億歐元。

二、財政整頓

- －鑒於歐盟多數成員國財政狀況已較歐盟「穩定與成長公約」訂定的預算赤字不得超過GDP3%、公共債務占GDP比率不得超過60%的控制目標惡化，歐盟執委會已限期要求成員國改善財政超標現象，未來並將執行懲罰條款，以及加強對各成員國的預算監控。
- －歐盟主要國家相應提出財政整頓措施，致力削減財政赤字(詳表1)。主要措施包括：延長退休年齡、降低養老金、刪減勞工失業給付、加徵增值稅(VAT)、公務員減薪等。

三、公開市場操作

- －歐洲央行購買南歐國家之問題國債，穩定歐元區債市。
- －歐洲央行透過公開市場操作，如：降低貸款的抵押標準等，提供商業銀行短期信貸，確保銀行體系的流動性。

此外，鑒於歐元區成員國採統一貨幣政策，卻無統一的財政政策，致各國倚重財政政策工具，卻缺乏有效之協調與監管，係歐洲主權債務危機的成因之一，西班牙等國乃建議歐元區成員國建立財政聯盟。隨著危機遲未平息，德國對歐元區財政聯盟之立場，已由反對轉為持開放態度。

表1 歐盟主要國家的財政整頓措施

國家	財 政 整 頓 措 施
德 國	－2014年前削減800億歐元財政支出。
英 國	－2015年前削減1,130億英鎊的財政赤字。
法 國	－2011-2013年削減450億歐元公共支出。 －2013年將財政赤字占GDP比率降至3%。
義大利	－2012年前削減240億歐元財政支出。 －2013年將財政赤字占GDP比率降至3%以下。
希臘	－提出480億歐元的減少支出計畫；2011年削減60億歐元赤字。 －2014年將財政赤字占GDP比率降至2.6%。
西班牙	－2010年1月及5月提出500億歐元及150億歐元的緊縮方案。 －2011年將財政赤字占GDP比率降至6%；2013年降至3%以下。

資料來源：經建會整理。

二、政府債務負擔沉重

鑒於金融風暴引發世界經濟衰退期間，美國、歐盟、日本等主要工業國家採行大規模振興經濟措施，致使各國原已嚴峻的財政狀況更形惡化。IMF、世界銀行等國際金融與經濟機構呼籲各國應進行財政整頓，以避免金融危機後可能引發的財政危機，衝擊全球經濟。惟2010年，主要工業國家財政改革步調不一，其中，美國、日本為加速景氣復甦，續採擴張性財政政策；歐盟為防止主權債務危機擴大蔓延，積極推行財政緊縮措施。整體而言，2010年工業國家財政赤字占GDP比率雖較2009年下降，惟債務規模仍屬龐大，致使國際間對工業國家財政可持續性(fiscal sustainability)的疑慮逐漸升高。

一債務規模持續上升：IMF指出，工業國家由於人口老化，退休金與醫療支出負擔沉重，不利長期財政結構改善。根據統計，工業國家平均政府債務總額占GDP比率，由2009年的93.2%，增至2010年的98.7%，預估2011年將續增至102.9%，為第2次大戰以來首度突破100%。

表I-1.1.2 主要工業國家財政狀況

單位：%

	財政赤字占GDP比率			政府債務占GDP比率		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
工業國家	8.6	7.6	6.9	93.2	98.7	102.9
美國	12.7	10.6	10.8	84.6	91.6	99.5
歐盟	6.6	6.5	4.8	73.9	79.5	81.8
德國	3.0	3.3	2.3	73.5	80.0	80.1
英國	10.3	10.4	8.6	68.3	77.2	83.0
法國	7.6	7.7	6.0	78.1	84.3	87.6
義大利	5.3	4.6	4.3	116.1	119.0	120.3
西班牙	11.1	9.2	6.2	53.2	60.1	63.9
比利時	6.0	4.6	3.9	96.2	97.1	97.3
希臘	15.4	9.6	7.4	126.8	142.0	152.3
愛爾蘭	14.4	32.2	10.8	65.5	96.1	114.1
葡萄牙	9.3	7.3	5.6	76.1	83.3	90.6
日本	10.3	9.5	10.0	216.3	220.3	229.1

資料來源：同表I-1.1.1資料來源1。

- 一 財政可持續性風險升高：IMF指出，許多工業國家已面臨債務難以為繼的高風險，為未來全球金融穩定與經濟成長的重大隱憂。尤其2010年美國政府債務總額增達14兆美元，且於2011年5月達14.3兆美元的舉債上限，美國政府已擬修法提高舉債限額；2010年日本政府債務總額增達GDP的2.2倍，加以歐洲主權債務危機仍未平息，各國應加速整頓財政，防範財政危機。

美、日財政整頓進程緩慢

歐盟多國為避免財政危機，已積極整頓財政，期使赤字及債務控制於可持續發展的水準，確保財政償付能力。相較於歐盟，美、日兩國的財政整頓進程則較為緩慢。

一、美國財政整頓前景艱難

- 一 財政赤字欲降不易：鑒於美國嬰兒潮世代大量人口自2011年起將步入退休年齡，公共醫療照顧支出將大幅增加，加以美國國會續於2010年底通過總額達8,580億美元的減稅計畫，IMF估計2011年美國財政赤字占GDP比率，將由2010年的10.6%，增至10.8%。
- 一 朝野主張分歧：為縮減財政赤字，歐巴馬總統2011年4月13日提出中期財政整頓計畫，擬於未來12年透過增加富人稅賦及減少非必要的公共開支，削減赤字4兆美元，並期於2015年前將財政赤字占GDP比率降至2.5%。惟其後美國聯邦眾議院通過共和黨提出的2012年預算案，擬大幅削減老人與低收入者的醫療補助，但維持企業及富人減稅措施。民主黨掌控的參議院則表明將另提出預算案，為美國財政整頓增添不確定性。
- 一 債信展望首遭調降：鑒於美國債務持續攀高，且朝野對財政整頓存有歧見，短期恐難制定明確解決方案，標準普爾公司(Standard & Poor's)於2011年4月18日將美國長期債信評等展望，由原本「穩定」向下調降至「負向」，衝擊國際金融市場。幸日本、中國大陸等國表達對美債具信心，金融市場迅速止穩，惟後續發展值得注意。

二、日本債務積重難返

- 一 過度依賴債務工具：日本由於經濟長期低迷，稅收成長疲弱，政府資金來源主要依賴「發新債還舊債」的模式。2011年日本財政預算案中，新發債額度將連續兩年超過稅收。影響所及，2010年日本債務總額占GDP比率高達220.3%，2011年將續增至229.1%，居工業國家之首位。
- 一 災後重建支出龐大：日本政府2011年3月23日初估，311震災損失可能高達25兆日圓，重建支出劇增加以稅收減少，勢將推升日本政府的舉債壓力。
- 一 債務結構面臨轉變：目前日本9成以上國債係由國內投資人購買，惟隨著人口老化，家庭儲蓄率下降，未來日本國內消化國債的能力恐不樂觀，將影響債務流動的穩定性，衝擊日本償債能力。

三、就業市場改善遲緩

根據國際勞工組織(ILO)「2011年全球就業趨勢」報告，2010年工業國家勞動市場持續疲弱，就業機會擴增步調明顯落後經濟復甦，致平均失業率由2009年的8.4%，續增至8.8%。OECD警告，失業率居高不下，除不利消費動能提升，影響經濟穩健復甦，並可能導致大量失業勞工逐漸喪失工作技能，造成人力資本流失及勞動市場萎縮，使高失業率成為常態。各國應加速促進就業，並激勵失業民眾重返職場。

- ILO估計，2010年全球失業人數達2.05億人，與2009年相當，較金融危機發生前的2007年增加2,760萬人，已連續3年處於高失業困境。新增失業人口中，55%集中於勞動力占全球比率僅15%的工業國家。ILO呼籲，工業國家在削減財政赤字的同時，仍應兼顧就業機會創造，否則恐難於2015年前回復至金融危機發生前的就業水準。
- 美國經濟於2009年下半年起回穩，惟勞動市場反應遲滯。2010年失業率由2009年的9.3%，續升至9.6%，創1983年以來新高，且就業人數較金融危機發生前的2007年減少近700萬人，顯示就業情勢仍屬嚴峻。
- 2010年，歐盟平均失業率達10.0%，較2009年增加0.6個百分點，為2000年以來最高水準。德、英、法3大經濟體中，德國就業復甦領先其他主要工業國家，失業率由2009年的8.2%降至7.7%；英、法兩國失業率則分別由2009年的7.7%、9.5%，續增至7.9%、9.7%。
- 2010年日本失業率5.1%，與2009年持平，僅次於2002年的5.4%及2003年的5.3%，居史上第3高。其中，失業期間達1年以上的長期失業人數由2009年的95萬人，遽增至121萬人，創歷年新高。

為避免高失業率成為常態，OECD建議，短期而言，各國可透過減少工資稅等臨時減稅措施，降低勞動成本，以提振勞動需求。同時，擴大失業補助，避免失業人口陷入長期貧困，並藉由公共就業服務及培訓計畫，協助失業者重返職場。

G20推動經濟失衡監管機制

2010年以來，全球經濟雖自金融危機中復甦，惟工業國家小幅成長伴隨著高失業率與巨額債務，新興市場國家經濟強勁擴張惟景氣已有過熱跡象，加以國際商品與糧食價格高漲，致使低收入國家處境更加艱難，顯示世界經濟刻正處於不均衡復甦態勢，並潛存景氣下滑風險。為妥善解決全球經濟失衡，2011年4月，20國集團(G20)財長及央行總裁會議達成共識，將建立全球經濟風險監管機制，以及早糾正各國經濟體系缺失，避免單一國家經濟失衡引發全球經濟危機的事件重演。

一、監管對象

G20所有成員國都將受到監督。惟第1波監管對象將聚焦於GDP占G20成員國總額5%以上的大型經濟體，包括：美國、日本、德國、英國及法國等5大工業國家，以及中國、印度等2大新興市場國家，最終再擴及G20所有成員國。

二、監管程序

IMF將針對上述經濟體的重點經濟指標進行深度檢視，以評估一國經濟是否存有失衡現象，或該國政策是否會增高全球經濟失衡風險。IMF並將提出解決經濟失衡的具體政策建議，提交G20討論。

三、監管指標

G20已就衡量經濟失衡的指標達成共識，包括：衡量內部失衡的財政赤字與公共債務、民間儲蓄與債務，以及衡量外部失衡的貿易收支、外來資本流動等指標。

為落實執行金融監管，後續將由IMF制定及執行進一步的監管細則，並可能於IMF 2011年10月份會議提出第1次監管報告，或於11月G20坎城峰會，將監管報告呈交G20各國領袖。惟IMF所提出的政策建議對G20會員國並無法律約束力，該金融監管機制能否發揮成效，仍有待G20各會員國通力合作。

資料來源：G20財長及央行總裁會議公報(2011年4月15日)、路透社(2011年4月18日)。

第二節 新興市場國家引領全球成長

2010年，新興市場國家受惠於國內寬鬆財經政策的激勵，以及歐美景氣回暖等有利因素，經濟快速成長，整體成長率逾金融危機前的2005至2007年平均值7.4%，帶動全球貿易總額恢復至2007年危機前水準。惟隨著經濟的強勁反彈，中國大陸、印度、巴西等國相繼出現物價攀升、資產泡沫化等景氣過熱跡象，加深各國政策調控難度，亦為新興市場國家經濟發展前景帶來隱憂。

一、經濟強勁反彈

根據環球透視機構(Global Insight Inc.)資料，2010年新興市場國家(詳表I-1.2.1)經濟成長率達7.5%，為工業國家成長2.8%的2.7倍，亦高於全球的經濟成長率4.1%，為引領全球經濟復甦的關鍵。

(一) 亞太地區

2010年，亞太新興市場國家受惠區內需求強勁，且歐美景氣回暖，出口擴張，經濟強勁反彈達9.0%，續居全球成長最快的地區，對世界經濟成長貢獻34.1%。其中，新加坡、臺灣、中國大陸均突破2位數成長水準，表現尤其亮麗。

— 中國大陸在民間投資、居民消費與淨出口強勁擴張的拉抬下，自2010年元月起，儘管中國人民銀行已漸緊縮金融海嘯時期採取的寬鬆貨幣政策，2010年中國大陸經濟仍強勁成長10.3%，較2009年擴增逾1個百分點，重返金融危機前的2位數成長水準，對全球經濟成長貢獻18.6%。

— 亞洲四小龍亦受惠出口回穩與國內積極性財經政策，加以2009年經濟比較基礎低，2010年經濟表現亮麗。新加坡因電子零配件、化學藥品等出口製造業，以及金融服務業強勁復甦，經濟成長達14.5%，居亞洲國家之冠；香港因出口貿易暢旺影響，2010年經濟成長率6.8%；南韓因中國大陸及東南亞國家對其出口產品需求擴增，且內需市場信心回復，2010年經濟成長率6.2%，創2003年以來新高水準。

表I-1.2.1 新興市場國家經濟成長率

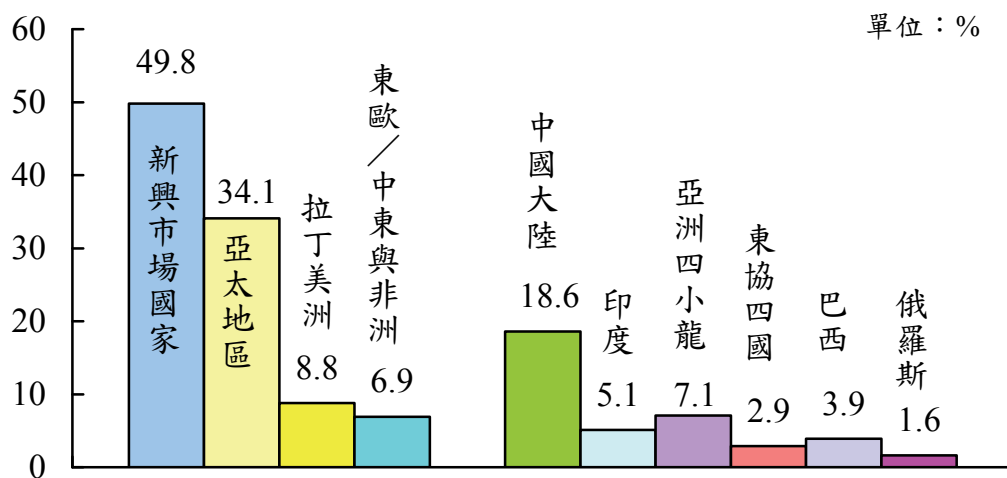
單位：%

地區(國)別	2009	2010					2011
			I	II	III	IV	
新興市場國家	1.8	7.5	—	—	—	—	6.1
亞太地區	5.7	9.0	—	—	—	—	7.4
中國大陸	9.2	10.3	11.9	10.3	9.6	9.8	9.3
亞洲四小龍	-0.7	8.1	—	—	—	—	4.6
新加坡	-0.8	14.5	16.7	19.3	10.5	12.0	5.6
南韓	0.3	6.2	8.4	7.3	4.4	4.7	4.1
臺灣	-1.9	10.9	13.6	12.9	10.7	7.1	5.1
香港	-2.7	6.8	8.1	6.4	6.7	6.2	5.0
東協四國	1.1	6.9	—	—	—	—	4.9
泰國	-2.3	7.8	12.0	9.2	6.6	3.8	3.8
馬來西亞	-1.7	7.2	10.1	8.9	5.3	4.8	4.0
印尼	4.6	6.1	5.6	6.1	5.8	6.9	6.0
菲律賓	1.1	7.3	7.8	8.0	6.3	7.4	4.9
印度	9.1	8.5	10.1	10.4	9.8	4.1	7.9
巴基斯坦	3.6	4.4	4.7	4.5	1.6	2.5	2.7
拉丁美洲	-2.3	6.7	—	—	—	—	4.8
巴西	-0.6	7.5	9.3	9.2	6.7	5.0	4.4
阿根廷	0.9	9.2	6.4	12.2	8.7	9.4	5.9
哥倫比亞	1.5	4.3	4.2	4.9	3.6	4.6	5.0
秘魯	0.9	8.8	6.2	10.0	9.6	9.2	7.4
智利	-1.4	5.3	1.4	6.3	6.8	5.8	5.8
墨西哥	-6.1	5.5	4.5	7.7	5.3	4.6	4.3
東歐／中東與非洲	-3.3	4.5	—	—	—	—	4.2
俄羅斯	-7.8	3.6	3.5	5.0	3.1	4.5	4.4
土耳其	-4.8	8.9	12.0	10.3	5.2	9.2	5.1
匈牙利	-6.7	1.2	0.1	1.0	1.7	1.9	2.3
捷克	-4.0	2.2	1.1	2.3	2.7	2.6	2.1
波蘭	1.7	3.8	3.0	3.5	4.2	4.4	3.9
南非	-1.7	2.8	1.4	2.9	3.4	3.7	3.7
埃及	4.7	5.1	6.0	5.7	5.0	3.9	0.3
以色列	0.8	4.7	1.8	5.6	5.0	6.2	4.1
摩洛哥	4.9	3.8	4.1	3.8	3.6	3.5	3.4
沙烏地阿拉伯	0.6	3.8	2.4	3.4	4.3	5.0	5.7

資料來源：依據Global Insight Inc., *World Overview*, May 2011資料估算；臺灣則依行政院主計處2011年5月最新發布資料。

- 東協四國由於中國大陸對其出口產品需求旺盛，加以外資挹注增加，促使民間需求活絡，經濟成長強勁回升達6.9%。泰國、馬來西亞、菲律賓因國內、外需求恢復，投資人信心增強，2010年經濟成長率介於7%至8%間。另印尼經濟成長率雖略低，為6.1%，然其外人直接投資達127億美元、成長161%，民間消費、投資分別成長4.6%、8.5%，為推動經濟成長主力。
- 印度具高儲蓄與投資率、年輕勞動人口，以及中產階級快速擴張等有利經濟成長的條件。2010年受惠全球景氣轉好，國內服務業、IT產業、基礎建設投資大幅增加，經濟成長率達8.5%，對全球經濟成長貢獻5.1%。

圖I-1.2.1 新興市場國家對全球經濟成長的貢獻(2010年)



資料來源：同表I-1.2.1。

(二) 拉丁美洲

2010年拉丁美洲新興市場國家受惠全球景氣復甦加快，對該地區原物料需求大增，加以總體經濟政策激勵，景氣復甦力道超乎預期，經濟成長率由2009年的負2.3%大幅提升至

6.7%，在全球各主要地區中，僅次於亞洲新興市場國家，對全球經濟成長貢獻8.8%。其中，以阿根廷成長率9.2%為最高，秘魯8.8%居次，拉丁美洲第1大國巴西成長7.5%，居第3，且對全球經濟成長貢獻達3.9%。拉丁美洲其他新興市場國家經濟成長率則介於4%至6%間。

(三)東歐／中東與非洲

東歐／中東與非洲新興市場國家因全球景氣好轉，加以區內之產油國因油價上漲獲利影響，2010年經濟成長率由上年的負3.3%，大幅提升為4.5%，對全球經濟成長貢獻6.9%，惟在新興市場三大區塊中，復甦力道居末位。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，表現優異，2010年經濟成長率高達8.9%；其他依序為埃及5.1%、以色列4.7%；沙烏地阿拉伯、摩洛哥、俄羅斯三國則介於3.6%至3.8%間，南非為2.8%。

二、景氣過熱風險

新興市場國家為降低金融風暴期間出口萎縮對經濟的衝擊，大致均積極採行擴張性財經政策，以提振景氣，然隨著擴張政策帶動經濟強勁反彈，也埋下景氣過熱的隱憂。

(一)資產泡沫化疑慮

近年來，新興市場國家經濟高度成長，促使外資流入逐年增加，全球資產重新分配。尤其金融危機爆發後，由於歐美先進國家景氣復甦力道明顯不及新興市場國家，以及美國採取量化寬鬆貨幣政策，以低利率刺激國內需求等影響，投資人乃持續將資金移往報酬率較高的亞洲及拉丁美洲等新興市場國家。資金挹注雖有助於生產活動，惟大量熱錢炒作下，新興市場國家股市、房地產價格大幅飆漲，資產泡沫化風險日益升高。— 依據國際金融研究機構(The Institute of International Finance, IIF)2011年報告，2010年，民間資金淨流入新興市場(詳表I-1.2.2註)總額估計達9,080億美元，較2009年的6,020億美元增加3,060億美元，擴增逾5成。其中，約一半

資金流入亞洲新興市場國家，其次為拉丁美洲新興市場，約占四分之一。資金結構顯示，直接投資、證券投資、民間信貸所占比率分別為38.5%、21.9%、39.4%；與上年同期比較，三者依序分別成長8.7%、30.1%、181.9%。

一 依據中國大陸國家統計局資料，2010年中國大陸70個大、中型城市房屋銷售價格較2009年上漲10%，其中，新建住宅銷售價格上漲12.2%，二手住宅價格上漲7.4%；且房地產開發投資名目增加率高達33.5%，超過總固定資產投資名目增加率的24.4%，中國大陸房市泡沫化危機潛存。

表I-1.2.2 新興市場國家資金流入概況

單位：億美元

項目別	2009	2010					2011
			亞洲新興市場國家 ¹	拉丁美洲新興市場國家 ²	歐洲新興市場國家 ³	非洲及中東新興市場國家 ⁴	
資金流入淨額	6,690	9,630	4,587	2,401	1,727	910	10,080
民間資金流入淨額	6,020	9,080	4,469	2,202	1,542	870	9,600
資產投資淨額	4,750	5,500	2,798	1,325	751	625	5,720
直接投資淨額	3,220	3,500	1,526	797	649	534	3,910
證券投資淨額	1,530	1,990	1,272	529	102	91	1,810
民間信貸淨額	1,270	3,580	1,672	876	791	245	3,880
商業銀行淨額	-150	1,640	1,048	267	181	148	1,790
非銀行淨額	1,420	1,940	624	609	610	97	2,100
公共資金流入淨額	670	540	118	199	185	40	480
國際金融機構	460	290	25	72	154	35	310
雙邊借貸	210	260	93	127	31	6	270

註：1. 亞洲新興市場國家：中國大陸、印度、印尼、馬來西亞、菲律賓、南韓、泰國。

2. 拉丁美洲新興市場國家：阿根廷、巴西、智利、哥倫比亞、厄瓜多爾、墨西哥、秘魯、委內瑞拉。

3. 歐洲新興市場國家：保加利亞、捷克、匈牙利、波蘭、羅馬尼亞、俄羅斯、土耳其、烏克蘭。

4. 非洲及中東新興市場國家：埃及、黎巴嫩、摩洛哥、奈及利亞、沙烏地阿拉伯、南非、阿拉伯聯合大公國。

資料來源：國際金融研究機構(Institute of the International Finance, IIF), *Capital Flows to Emerging Market Economies*, January 2011.

金磚五國積極提升國際影響力

近年來，新興市場國家經濟快速發展，經貿版圖日益壯大，在國際舞台的重要性與日俱增。2009年，全球金融海嘯肆虐之際，歐、美工業國家身陷衰退泥沼，新興市場國家趁勢崛起，扮演支撐全球經濟復甦主力，並逐漸在國際經貿事務上取得與工業國家相抗衡之影響力。尤其，中國大陸、印度、巴西、俄羅斯(金磚四國，簡稱BRIC)，以及南非(金磚五國，簡稱BRICS)，為提升其在國際舞台的主導力量，積極以合作模式強化國際影響力。

(一)經貿實力評估：根據環球透視機構(Global Insight Inc.)資料，金磚五國合計，占全球人口數逾4成、名目GDP及貿易額各約2成，且近5年(2006至2010年)平均經濟成長率高達8.0%，對全球經濟成長貢獻43.5%，經貿實力不容小覷。其中，南非經濟規模雖相對較小，惟其加入金磚國家行列，將有助於金磚四國爭取非洲10億人口商機，並取得石油、黃金、白銀與銅等礦產資源，持續提升國際影響力。

(二)合作機制建立：2008年金磚四國於俄羅斯舉行外長會議，會後發表聯合公報宣示，金磚四國將舉行高峰會議，並在更廣泛領域展開合作，正式啟動四國合作機制。其後四國領袖分別於2009年6月、2010年4月舉辦第1、2屆高峰會議，2010年底並邀請南非加入成為金磚五國，2011年4月於中國大陸召開第3屆高峰會議。各次會議達成共識如下：

- 第1屆領袖高峰會議：金磚四國領袖就國際金融危機、二十國集團峰會(G20)進程、國際金融機構改革、氣候變遷，以及四國對話的未來發展等交換意見；會後發表聯合聲明，承諾推動國際金融機構改革，提高新興市場和發展中國家在國際金融機構中的發言權和代表性，並呼籲建立多元、穩定的國際貨幣體系。
- 第2屆領袖高峰會議：金磚四國領袖續就全球金融體制改革、糧食安全、能源安全等廣泛交換意見，並簽署經貿與能源等合作協議，顯示四國已進入實質合作階段；會後發表聯合聲明，重申加速全球金融體系改革，提升開發中國家在世界銀行(WB)、國際貨幣基金(IMF)的發言權，以及共同對抗貿易保護主義等。有關提升開發中國家在IMF的影響力部分，已於2010年11月獲IMF執行董事會通過，將約6%的投票權，由傳統西方國家轉至開發中國家。
- 第3屆領袖高峰會議：由金磚五國領袖共同參與，討論議題仍聚焦於國際金融體系改革、提升開發中國家之國際影響力等，以及關注核能發電安全與利比亞動亂等；會後發表共同宣言，呼籲加強金融合作，支持改革國際貨幣體系，嚴格要求核能發電的安全標準，以及國際合作發展安全核能等。

資源來源：經建會整理。

—2010年，亞洲新興市場國家除中國大陸因投資人擔心政府將續採行緊縮措施，致股價下跌外，其他新興市場國家股價多呈現大幅上漲局勢。其中，以東協四國漲幅最大，依序為印尼43.8%、泰國41.0%、菲律賓39.8%、馬來西亞19.1%；亞洲四小龍則以南韓漲幅20.1%最高，其次為新加坡10.2%、臺灣9.3%¹。

(二) 高通貨膨脹風險

2010年，新興市場國家通膨壓力加劇，主要原因包括：1. 新興市場國家近年來國民所得大幅提高，對民生物資、能源及原物料等商品需求擴增；尤其2010年，新興市場國家景氣由金融危機期間的谷底強勁反彈，對商品與能源需求更為殷切；2. 全球糧食作物因天災頻傳產量歉收，致供給減少；3. 國際游資泛濫，加以部分新興市場國家相繼採行資金管制措施，導致游資轉向炒作大宗物資及原物料市場等。

—中國大陸在資金充裕、食品價格上漲、國際原油和大宗物資進口價格居高不下等因素共同影響下，2010年消費者物價指數(CPI)一路走高，由1月份的1.5%急速攀升至11月的5.1%，創28個月以來新高，12月略回降至4.6%，全年平均漲幅達3.3%，高於3%的調控目標。其中，食品價格上漲7.2%，非食品價格上漲1.4%。

—2010年印度、巴西因經濟強勁成長，帶動內需大幅擴增影響，CPI上漲率分別達12.1%、4.9%；俄羅斯歷經百年來最嚴重乾旱損害，穀物產量歉收衝擊國內物價，2010年CPI上漲率達6.9%。

三、防範景氣過熱措施

新興市場為防範景氣過熱對經濟持續成長可能造成的負面效應，自2010年下半年起，相繼推出升息、限制跨國資金移動等措施，以杜絕熱錢流竄，並改採緊縮貨幣政策，正式進入升息階段，其後

¹本節亞洲新興市場國家股價變動率，係指2010年12月31日較1月4日之增減幅度。

續發展，值得關注。

- 調升利率：中國大陸2010年10月19日宣布近3年來首次升息，調升存放款利率1碼，12月25日又再度升息1碼²；另2010年更連續8³次調升存款準備率至18.5%。此外，中國大陸國務院2010年11月並發布「關於穩定消費價格總水平保障群眾基本生活的通知」，要求各地區積極管制市場供應與維持價格穩定。印度為對抗國內居高不下的通貨膨脹，自2010年3月迄2011年5月底，已連續9次升息至7.25%。另南韓、泰國、印尼、越南等亦於2011年初相繼投入升息行列，亞洲國家正掀起一股升息風。
- 管制資金流入：南韓2010年6月提出自10月起2年內，本國、外商銀行所持有的外匯衍生性商品額度，不得超過資本額的50%、250%；10月重新開徵國外投資人的預扣所得稅14%，以及資本利得稅20%。印尼限制外國投資人購買其央行債券的持有期間至少1個月，且債券到期前僅能回售印尼央行。巴西2010年10月2度調高外資投資固定收益證券(IFO)稅率由2%升至4%，2011年元月上調商業銀行外匯存款準備金比率至60%。
- 調控房價：中國大陸為遏制房價快速上漲，已推出一系列調控房價措施，例如：2010年4月公布「國務院關於堅決遏制部分城市房價過快上漲的通知」、2011年元月發布「關於進一步做好房地產市場調控工作有關問題的通知」等，內容涵蓋：個人購買住房未滿5年即轉手者，依銷售收入全額課稅；貸款購買第2套住房者之自備款比率不得低於60%等。

² 中國大陸分別於2010年10月19日、12月25日調升金融機構1年期存款基準利率0.25個百分點，調整後的利率分別為2.50%、2.75%。

³ 中國大陸分別於2010年1月18日、2月25日、5月10日、10月11日、11月10日、11月19日、12月10日、12月20日各調升存款準備率0.5個百分點，12月20日調整後的存款準備為18.5%。

第三節 國際石油及原物料價格揚升

2010年，隨著國際經濟景氣回溫，特別是中國大陸、印度等新興市場國家經濟的強勁成長，帶動國際間對石油、農產品及礦產等需求增加；同時，因美國大豆及玉米收成不如預期，加以俄羅斯乾旱、巴基斯坦及澳洲洪災等均嚴重影響農作物產出，在需求強勁與供給減少下，全球農產品等原物料價格上揚。另一方面，美元疲弱、熱錢大量湧入國際能源及原物料市場，亦為影響國際石油及原物料價格揚升之重要因素。

一、全球石油供需情勢

2010年，國際油價受全球景氣好轉、新興市場石油需求持續殷切、石油供給產能擴增有限，加以美國聯準會(Fed)採取量化寬鬆政策導致美元走貶等因素影響，呈現上漲趨勢。西德州中級原油(WTI)價格2010年1月每桶78.33美元，同年12月已漲至89.15美元。

(一)全球石油需求強勁

根據國際能源署(IEA)估計，2010年全球石油每日總需求由2009年的85.1百萬桶，持續擴增至87.9百萬桶，每日增加需求2.8百萬桶，增加率達3.3%。

—2010年全球石油需求之擴增，主要來自非OECD國家，由2009年的每日39.5百萬桶，增至41.8百萬桶，增加率達5.7%；OECD國家則由每日45.6百萬桶，增為46.1百萬桶，增加率為1.2%。非OECD國家占全球石油需求比重由46.4%增為47.5%，占全球石油需求增量的80.3%。

—非OECD國家石油需求之增加，以中國大陸最為顯著，每日需求量由2009年的8.1百萬桶，增至2010年的9.1百萬桶，增加率為12.5%；占全球石油需求比重由9.5%增為10.3%，占全球石油需求增量的35.7%。

(二)全球石油供給相對緩增

2010年全球石油供給續增，由2009年的每日85.3百萬桶增至87.4百萬桶，惟總供給量成長不及總需求量增加快速，致

表I-1.3.1 全球石油供需

單位：每日百萬桶

	2009	2010					2009-2010		
		Q1	Q2	Q3	Q4	增量	比重(%)	成長率(%)	
全球總需求	85.1	87.9	86.4	87.0	88.7	89.4	2.82	100.0	3.3
OECD 國家	45.6	46.1	45.9	45.2	46.6	46.8	0.56	19.7	1.2
北美	23.3	23.9	23.6	23.8	24.3	24.0	0.61	21.6	2.6
歐洲	14.6	14.4	14.2	14.1	14.8	14.7	-0.18	-6.5	-1.3
亞太國家	7.7	7.8	8.2	7.3	7.6	8.0	0.13	4.6	1.7
非 OECD 國家	39.5	41.8	40.5	41.8	42.1	42.7	2.27	80.3	5.7
中國大陸	8.1	9.1	8.6	9.1	8.9	9.7	1.01	35.7	12.5
其他亞洲國家	9.8	10.2	10.2	10.3	9.9	10.4	0.37	12.9	3.7
前蘇聯	4.0	4.3	4.2	4.2	4.4	4.4	0.29	10.3	7.2
拉丁美洲	6.0	6.3	6.1	6.3	6.5	6.4	0.28	9.9	4.6
中東	7.5	7.8	7.4	7.8	8.2	7.7	0.29	10.3	3.9
非洲	3.3	3.4	3.3	3.4	3.4	3.4	0.06	2.0	1.7
全球總供給	85.3	87.4	86.6	87.1	87.5	88.4	2.06	100.0	2.4
OPEC 國家	33.5	34.5	34.2	34.2	34.6	35.0	0.97	47.2	2.9
原油	28.7	29.2	29.1	29.1	29.3	29.5	0.54	26.4	1.9
液化天然氣	4.8	5.3	5.1	5.1	5.4	5.5	0.43	20.8	8.8
非 OPEC 國家	51.8	52.9	52.4	52.9	52.9	53.4	1.08	52.8	2.1
OECD 國家	18.8	18.9	19.1	18.8	18.5	19.2	0.08	4.1	0.4
北美	13.6	14.1	13.9	14.0	14.1	14.4	0.50	24.5	3.7
歐洲	4.6	4.2	4.5	4.2	3.8	4.2	-0.38	-18.6	-8.4
亞太國家	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	-0.04	-1.9	-6.0
非 OECD 國家	29.2	29.9	29.7	29.8	30.0	30.1	0.72	34.9	2.5
中國大陸	3.9	4.1	4.0	4.1	4.1	4.2	0.21	10.3	5.5
其他亞洲國家	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.7	0.06	3.1	1.7
前蘇聯	13.3	13.6	13.5	13.5	13.5	13.7	0.27	13.2	2.0
拉丁美洲	3.9	4.1	4.0	4.1	4.1	4.1	0.20	9.5	5.1
中東	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00	0.2	0.2
非洲	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	-0.03	-1.3	-1.0
超額供給	0.3	-0.5	0.2	0.1	-1.2	-1.0	—	—	—

資料來源：IEA, *Oil Market Report*, May 2011.

圖I-1.3.1 西德州中級原油價格走勢



資料來源：EIA, *Short-Term Energy Outlook*, May 2011.

表I-1.3.2 國際原物料價格走勢(2009/12/31~2010/12/31)

國際原物料		2009/12/31價格(1)	2010/12/31價格(2)	(2)較(1)變動幅度(%)
糧食	小麥	541.50美分/英斗	794.25美分/英斗	46.7
	稻米	14.56美元/英擔	13.99美元/英擔	-3.9
	玉米	414.50美分/英斗	629.00美分/英斗	51.8
	黃豆	1,039.75美分/英斗	1,393.75美分/英斗	34.1
軟性商品 ¹	棉花	75.60美分/英磅	144.81美分/英磅	91.6
	咖啡豆	135.95美分/英磅	240.50美分/英磅	76.9
	糖	26.95美分/英磅	32.12美分/英磅	19.2
	可可	3,289美元/公噸	3,035美元/公噸	-7.7
貴金屬	黃金	1,096.2美元/盎司	1,421.4美元/盎司	29.7
	銀	16.85美元/盎司	30.94美元/盎司	83.7
基本金屬	銅	332.75美分/英磅	443.95美分/英磅	33.4

註：軟性商品包含棉花、咖啡豆、糖及可可等。

資料來源：CIP (Commodity Information Portal) 商品行情網。

2010年國際原油市場由2009年超額供給30萬桶，轉呈超額需求50萬桶。

- 2010年OPEC國家石油供給，由2009年的每日33.5百萬桶增為34.5百萬桶，每日增加供給100萬桶。同時，非OPEC國家石油供給，由2009年每日51.8百萬桶增為52.9百萬桶，每日增加供給110萬桶。
- 國際原油市場自2010年下半年開始轉呈超額需求，第3季、第4季每日超額需求量分別為120萬及100萬桶，全年平均超額需求為每日50萬桶。

二、國際糧食及軟性商品價格走勢

2010年，國際糧食及軟性商品(Soft Commodity)價格大幅上漲，主要受氣候異常導致供給短缺、美元貶值及國際熱錢炒作等因素所致。測度能源、農產品、工業、畜產品、貴金屬、及軟性商品等原物料價格整體趨勢的全球商品期貨價格指數(Commodity Research Bureau Futures Price Index；CRB)，由2009年底的283.38(1967=100)升至2010年底的332.80，漲幅達17.4%。其中，以棉花價格漲幅最大，其次為咖啡豆、玉米、小麥及黃豆。

(一)糧食及軟性商品價格大幅攀升

2010年國際糧食及軟性商品，除稻米及可可年底適逢產季，價格小幅下跌外，其他商品價格普遍呈現急遽飆漲之勢。

- 國際糧食方面，玉米價格由2009年底之每英斗414.50美分，升至2010年底之每英斗629.00美分，漲幅達51.8%。同期間，小麥價格由每英斗541.50美分升至794.25美分，漲幅達46.7%；黃豆價格由每英斗1,039.75美分，升至1,393.75美分，漲幅達34.1%。至於稻米價格則由每英擔14.56美元，降為13.99美元，下跌3.9%。
- 棉花、咖啡豆、糖及可可等軟性商品中，以棉花漲幅最大，價格由2009年底之每英磅75.60美分，升至2010年底之每英磅144.81美分，漲幅達91.6%。同期間，咖啡豆價格由每英磅135.95美分升至240.50美分，漲幅達76.9%；糖價由每英

磅26.95美分，升至32.12美分，上漲19.2%。至於可可價格則由每公噸3,289美元，降為3,035美元，下跌7.7%。

(二)高糧價情勢恐將持續

依據IMF⁴及經濟學人⁵等國際機構預測，由於新興市場及開發中國家對糧食等農產品需求攀升，加以氣候變遷影響農作物產量、部分國家推動生質燃料政策、多國限制糧食出口及囤積糧食，以及美元貶值、熱錢助長糧價炒作等因素，短期內國際糧食等農產品價格恐將持續維持高水準。

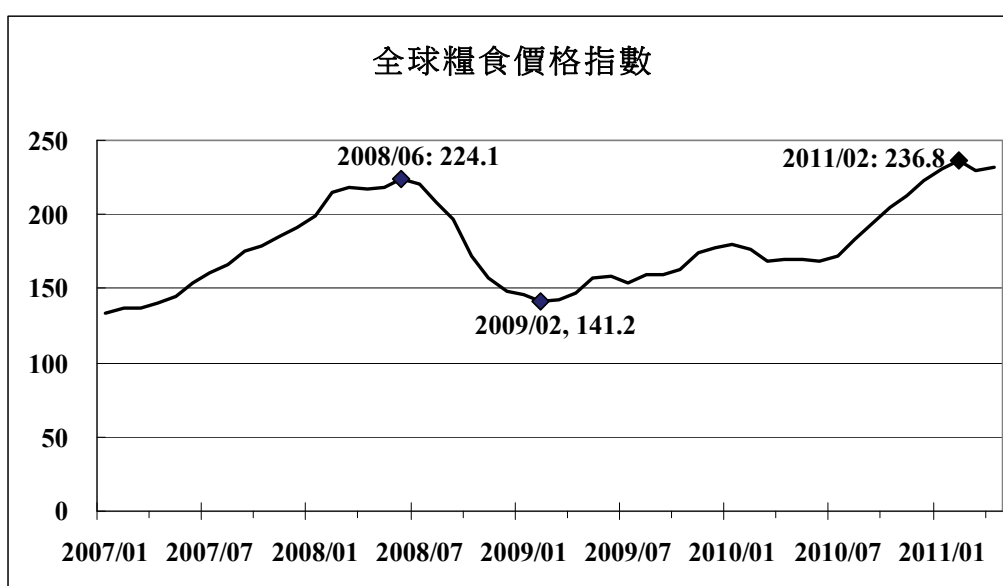
- 新興市場國家經濟成長，對糧食等農產品需求增加：新興市場國家經濟成長快速，對能源及原物料需求強勁。例如，中國大陸2010年糧食及軟性商品進口需求殷切，其中棉花及糖進口量較2009年分別成長86%及66%，另小麥及玉米進口量亦分別成長36%及27%，預計2011年中國大陸進口需求仍將持續成長。
- 天候異常，導致糧食作物歉收：由於太平洋反聖嬰現象(La Nina)及北大西洋震盪(North Atlantic Oscillation)，造成全球各地頻發寒冬、洪澇、乾旱等災害，導致多個農業大國農作物生產歉收，黃豆、玉米、小麥及糖等庫存亦大幅下滑。其中，澳洲2010年12月出現百年來洪水，重創小麥生產，國際小麥價格隨之大漲；中國大陸華北自2010年10月至2011年2月持續乾旱，亦造成小麥價格大幅揚升；另巴基斯坦2010年7至8月遭遇洪災，導致棉花產量減少。
- 各國生質燃料政策，加重全球糧食短缺問題：基於高油價及全球暖化考量，許多國家計劃以生質燃料取代化石燃料，惟生質燃料多係以玉米、糖及植物油等農作物為原料，造成與民爭糧，進一步衝擊全球糧食供應安全體系。
- 多國限制糧食出口及囤積糧食，助漲國際原物料價格：2010

⁴ IMF, "Rising Prices on the Menu: Higher food prices may be here to stay", *Financing and Development*, March 2011, pp.24-27.

⁵ The Economist, The 9 billion-people question, February 26, 2011.

糧食安全因應對策

過去4年(2007-2010)全球糧食價格經歷2次攀升，且價格波動程度超過過去數十年。依聯合國糧食及農業組織(FAO)資料顯示，全球糧價指數在2008年6月達到224.1(2002-2004平均數=100)的高點後，轉呈下降，至2009年2月達近年低點141.2，其後再轉呈上揚趨勢，並於2011年2月升至236.8，再創新高；2011年3月全球糧價指數雖降至229.8，惟4月已再上升至232.1，高於上年同期的170.0(如下圖)。



為確保糧食供應無虞，降低糧價波動對特別是低收入族群之可能衝擊，FAO等國際機構紛紛呼籲各國重視糧食安全課題，並提出若干政策建議，以因應全球糧價高漲與未來可能產生之糧食危機：

1. **降低生產生質燃料比例**：基於全球暖化考量，許多國家計劃以生質燃料取代化石燃料，如能降低生質燃料中的糧食比重，將有助於紓緩糧食危機問題。
2. **提升糧食生產力**：增加農業研究支出與投資農村基礎設施預算，以提升糧食生產力，提高糧食產量。
3. **建立糧食安全儲備機制**：藉由國際合作，改善國際糧食市場監管秩序，提升市場交易透明度，並建立緊急儲備與安全網，以確保糧食供應安全。
4. **強化氣候變遷調適措施**：發展抗高溫、乾旱等惡劣氣候之穀物品種，以預防因氣候異常導致農作物歉收而波及糧食市場。

資料來源：1. FAO, Food Price Index, May 5, 2011。

2. FAO, Potentially catastrophic climate impacts on food production over the long-term, March 31, 2011.

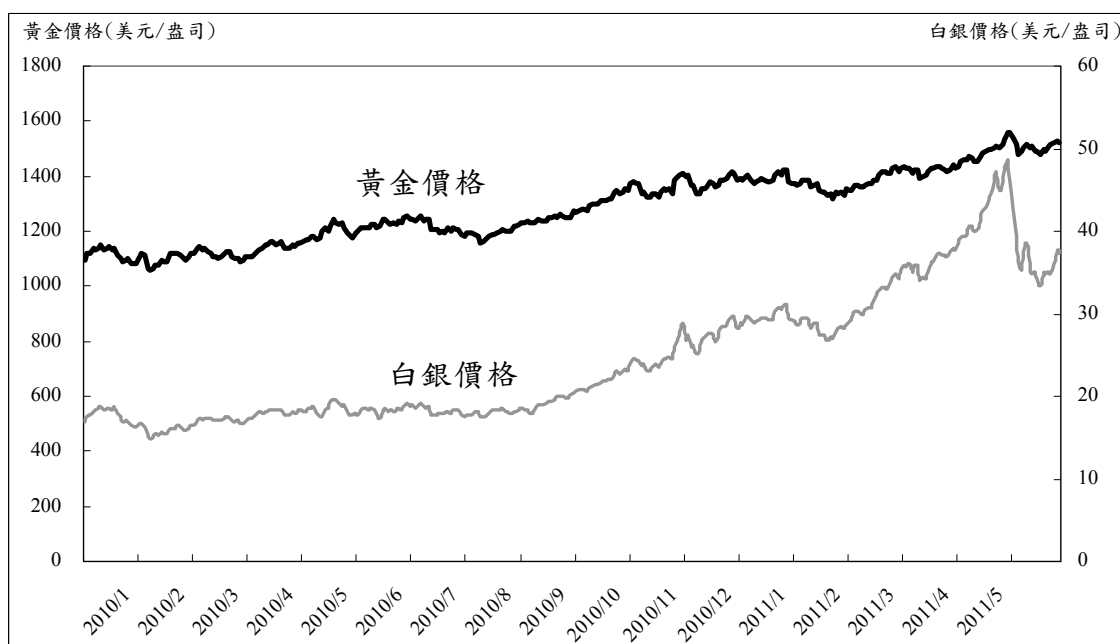
年部分主要糧食及軟性商品出口國為穩定國內相關產品物價而限制出口，例如俄羅斯限制小麥出口、印度限制棉花出口，另阿根廷限制小麥出口等，均助長相關農產品價格漲勢。另2011年初，阿爾及利亞、沙烏地阿拉伯、孟加拉與印尼等國相繼宣布加速購糧後，亦刺激小麥及米價飆漲。

—美元貶值及熱錢助長糧價炒作：國際石油及原物料之商品價格多以美元計價，美國2010年11月實施第二波量化寬鬆(Quantitative Easing 2, QE2)貨幣政策，加速美元匯率走跌，熱錢大量湧入國際能源及原物料市場，亦進一步推升國際商品價格。其中，以國際糧食及軟性商品漲幅最為明顯。

三、貴金屬

2010年，全球股市震盪，上半年投資人對全球經濟復甦尚存疑慮，資金轉往貴金屬等避險性資產，促使黃金及白銀價格上漲；9月以後，因市場預期美國Fed將續推出量化寬鬆措施，導致美元疲弱，致對黃金及白銀等之避險需求持續增溫，價格屢創市場新高。

圖I-1.3.2 黃金及白銀價格走勢(2010年~2011年5月)



資料來源：同表I-1.3.2。

- 黃金：2010年，黃金價格在5月攀上1,200美元／盎司價位後，持續上揚，11月首次登上1,400美元價位，而後多維持於1,300至1,400美元間波動，至12月31日金價已攀升至1,421.4美元／盎司，較2009年底1,096.2美元／盎司，上漲29.7%。黃金具避險功能，2010年其價格走勢受美元匯率持續走貶、國際政局動盪等因素影響而上升；市場預期2011年黃金投資需求仍續增加，金價將持續上揚。
- 白銀：2010年，白銀價格在9月登上20美元／盎司後，持續緩步上揚，11月攀升至25美元／盎司價位，而後維持在26至28美元之間震盪，至12月31日攀升至30.94美元／盎司，較2009年底16.85美元／盎司，上漲83.7%。白銀兼具避險與工業金屬功能，考量白銀在工業(尤其是電子產業)、珠寶與獎章加工，以及醫療等方面用途日廣，加以主要貴金屬消費國(如印度)於節慶及婚禮場合均可能以白銀替代黃金等因素，預計2011年國際市場白銀需求仍將增加。惟白銀價格在2011年4月底攀升至48.95美元／盎司價位後，受紐約商品期貨交易所(COMEX)連續3次提高白銀期貨保證金之影響(總增幅約84%)，5月國際銀價已有下修現象。