

# 中經院：高油價衝擊 明年CPI看3.78%



**陳碧芳／台北報導**  
國際油價漲不停，中華經濟研究院昨天表示，石油佔我國進口總值的四成，油價一旦全年平均價位逼近七九美元／桶，明年國內經濟成長預測值就會減少〇.三九個百分點，消費者物價指數(CPI)年增率則由一.九八%上升至三.七八%，通膨影響將如脫韁野馬。

中經院昨天上修今年經濟成長率預測值到四.五五%，較七月底的預測增加〇.二九個百分點。中經院經濟展望中心主任王儷容(左圖)表示，上半年的穩健成長表現出乎各界預期，預料下半年仍可持續上半年穩健攀升，呈現「內外皆溫」的成長模式。

創造今年經濟熱絡的原因，中經院分析，民間消費成長率約三.四%，遠優於去年因卡價而呈現停滯的情況，其次是民間企業投資成長，第二季因半導體與面板擴增機械設備，單季出現一二.四六%的極高成長率，全年四.四六%也高於公部門表現。

至於今年全年CPI年增率，中經院預估為一.

三三%，較去年高出〇.七三個百分點，惟仍在政策關卡的一.五%之內。但需注意的是，受到颱風影響及國際原料轉嫁效應，九月份CPI較上年同月漲三.〇八%，創二年新高，影響所及，第四季CPI同比上漲二.五六%。

由於今年的基期很低，加上國際油價漲勢不歇，中經院預測明年的CPI年增率為一.九八%。王儷容指出，國際油價走勢會是我國CPI升降的關鍵之一，以目前的飆升速度，全年平均價位，明年若是在每桶七十九美元上下，則中經院會把經濟成長率增率四.四一%，下調到四.〇二%，CPI年增率則會上升到三.七八%，不但突破三%關卡，較基準預測增加一.八個百分點。

CPI的飆升，最大的疑慮來自通貨膨脹的出現，央行必定祭出貨幣政策中的升息對策。因此，中經院認為，國內利率將在明年走升，短天期商業本票利率，今年的一.九五%平均值，將在明年再升一成多，達到二.一七%的水平。

## 中經院：台幣兌美元 明年均價32.03元

**陳碧芳／台北報導**  
今年一至九月貿易出超一七四.四億美元，較去年同期增加二八.一%，台灣傳統上的第一大出口市場美國，同期的台美貿易出超卻減少五〇.六%。

中華經濟研究院經濟展望中心主任王儷容昨天表示，美國對台灣經濟的影響在下跌之中，台灣對美國市場的依賴減低，且內需已躍為我國經濟後續成長的關鍵，新台幣兌美元匯價，可望在沒有壓力下持續走強。

中經院昨天公佈今年第四季經濟預測，新台幣兌美元匯率部份，第四季的平均匯率價位約在三二.五元附近，全年平均值位約三二.八六元；預測明年(二〇〇八)年將成和緩升值趨勢，全年平均價位約為三二.〇三元，較今年的平均價位升值二.五四%。

分析細部數據，中經院就主要貿易伙伴觀察，台灣對美國的出口成長率持續下降，一至九月累計出口金額二三五.六億美元，較去年同期衰退三.四%，且下降趨勢逐季擴大，第三季的減少幅度達七.三%。

相對的，台灣自美國進口則呈現強勢成長，一至九月累計進口金額一九七.四億美元，較去年同期成長一八.六%。

由於台灣對美出口減少、進口增加，中經院經濟展望中心主任王儷容指出，以致台灣對美國的貿易出超，一至九月合計為三八.二三億美元，較去年同期減少五〇.六%。台灣出口到美國貿易總額，還不如台灣對整體ASIAN國家。因此新台幣匯率走勢，要靠自力自強，兌美元升值不必擔心外貿關聯的壓力。

中經院認為，全球減持美元的情況增溫，美元逐漸失去作為保值貨幣的魅力，新台幣兌美元匯價自九月底開始止跌回升，台美利差也呈現縮減，預計我國國際收支逆差的現象，可望在第四季獲得改善，新台幣升值會持續發生。

# IMF改革 提升低收入國決策權

2007年10月22日/星期一(自由時報)版面-C1

## 投票權比率將調整

美國財長保羅森也敦促IMF，進行組織運作上的基本改革，以反映全球經濟的現況，也就是調整新興國家及貧窮國家的投票權比率。

近幾年來，開發中國家及新興國家持續向IMF施壓，要求進行投票

權比率的改革，籍以讓他們在IMF的決策過程中，擁有更大的發言份量。

一些會員國也批評IMF的財務結構不健全，對貧窮及財政狀況不佳國家提供貸款的資金即將用罄。對此，IMF決策官員表示，將全力降低運作成本及提升效率。

〔編譯王錦時／綜合21日外電報導〕國際貨幣基金(IMF)表示，該組織將進行改革，藉以讓低收入的開發中國家，在該組織的相關決策過程中，扮演更重要的角色。

定於11月1日正式接任IMF理事主席的法國前財長史特勞斯卡恩，在他獲得任命之後即誓言，將毫不遲疑地進行IMF的改革。

目前主要還是由工業化大國控制的IMF，正面對必須與實力增強的開發中國家協調的局面，近幾年來這些開發中國家已成為全球經濟動能的主要來源。

奈及利亞財政部長烏斯曼代表19個非洲國家向IMF常務委員會表示，非洲在IMF工作人員的數量明顯地不合比例。他說：「目前非洲人擔任IMF工作人員僅佔整體的5.6%，雖然曾經建議此一比率應提升至8%，但並未被接受。」

烏斯曼也呼籲，IMF各層次人員都應提高非洲的代表性，尤其應該任命一位非洲籍的副理事主席。

## 新聞辭典

### IMF投票權比率

國際貨幣基金(IMF)會員國並非一國一票的狀態，而是根據各會員國對IMF認繳的股本，決定各會員國獲得IMF貸款的額度以及投票權的比率。

各會員國投票權比率取決於其經濟規模、經濟開放程度、波動性及外匯存底等因素。而IMF每隔五年會進行一次投票權比率總檢查，以決定是否有必要調整會員國的投票權比率。

目前以美國認繳的股本最高，因此其投票權比率也高達17.08%，居IMF所有會員國第一名，其次為日本、德國、英國、法國等。  
(編譯王錦時)



## 緊盯金融情勢

國際貨幣基金(IMF)20日在華盛頓舉行年度會議，IMF決策委員會發布聲明，促請各會員國財金主管官員繼續保持警戒，以密切監控金融市場情勢。圖為IMF理事主席拉托(左)與義大利經濟財政部長佩多希歐帕(右)，在會場中討論問題。  
(路透)

# 金融市場風險正急遽升高



上週五適值一九八七年美國「黑色星期一」股災二十週年，美股全面重挫，道瓊工業指數劇跌三六七點，跌幅二·六四%，那斯達克及史坦普指數亦分別下跌二·六五%及二·五六%，為次貸危機引發股災以來最大跌幅。美股重挫讓金融市場在次貸危機後逐漸恢復的信心再受打擊，是否再度引發全球股災，備受關切。

細心觀察近來國際金融及經濟情勢的變化，美股重挫其實不令人意外。今年七月底爆發的次貸危機，雖因美國聯準會(FED)在九月十八日降息兩碼而大幅舒緩，但是，信用緊縮的趨勢已難逆轉，次級房貸衍生出的各類抵押債權證券及結構性投資商品的價格持續滑落，對金融業的衝擊仍在擴散。日前美國三大銀行包括花旗、美國商銀及摩根大通籌集近千億美元的超級基金，主要目的在支持為次貸背書的各類證券商品，避免價格持續滑落。前聯準會主席葛林史班則痛批三大銀行成立超級基金的做法，他認為次貸證券商品是崩潰中的資產，應該任其在市場上自然下跌，成立基金干預市場，可能讓問題更為惡化。三大銀行聯手救市的舉措，顯示金融機構因次貸危機所受重創迄今仍未止血，葛林史班的談話更凸顯出次貸風暴對金融市場的影響尚未止歇。

美國經濟的漸趨惡化，也是金融市場揮之不去的陰影。次貸危機後，美國經濟惡化的徵兆日趨明顯，與房地產業有關的指標皆大幅滑落，八月房屋銷售大跌六·五%，創下六年半新低，九月新屋開工率劇挫一〇·二%，為十二年來新低點；房地產業正面臨一九九一年以來最嚴重的衰退，而且還有加速下跌的現象。景氣反轉也蔓延到各行各業，美國企業第二季獲利除新興市場所占比重高的產業表現尚可外，其他皆表現欠佳，金融業更是慘澹不已。一向對景氣敏感的的美國公債市場殖利率反轉，以及就業統計的趨緩，更是經濟衰退的警訊。最近國際貨幣基金(IMF)將明年美國經濟成長率預測值從二·八%大幅調降至一·九%，顯示次級房貸對美國經濟的強大殺傷力，已成為全球經濟的最大憂慮。

近來國際油價的飆漲，對全球經濟及金融市場更投下新的變數。國際油價長期處於高檔，最近因為中東緊張情勢加劇及美元疲軟，油價更是一路飆升，近日在每桶九十美元上下盤旋，近兩個月油價累計已上漲三成。由於結構性因素及中東情勢變化，未來油價不無可能突破每桶一百美元大關；即使國際經濟成長趨緩，油價大幅回跌的可能性亦甚微。國際油價居高不下，不僅升高通膨壓力，而且會影響全球經濟成長。而美國是世界最大的石油進口國，油價高漲及美元匯率持續走貶，對美國經濟的負面影響愈來愈大，金融市場風險也逐漸升高。

更需注意的是，在次貸危機爆發後，新興市場尤其是亞洲國家對美股及美國經濟轉弱視若無睹，各國股市多締造歷史新高；很多市場專家更不斷鼓吹新興市場尤其中國大陸在全球經濟的影響力愈來愈大，和美國已「分道揚鑣」。然而，多數新興市場目前皆有泡沫化現象，大陸股市泡沫問題更是嚴重，上海證券綜合指數上週最高曾升至六千二百多點，是今年年初的三倍，總市值突破人民幣二千二百億元，本益比高達七〇倍。不久前葛林史班談到大陸股市時，毫不吝氣指出「上海股市具備了所有成為泡沫的特質」。事實上，連大陸券商都憂慮這種瘋狂的行情還能挺多久。最近因為中共正在召開收關高層權力布局的十七大，市場認為十七大召開前後不致有打壓股市泡沫的利空政策，因此，炒風絲毫未減，股市泡沫愈吹愈大。

而香港股市受陸股飆升及中共宣布開放大陸居民投資港股的影響，近來股價一飛冲天，一個多月內港股上漲八千多點，直逼三萬點大關，泡沫化現象直追陸股。國際投資銀行摩根士丹利昨日發布報告，認為港股投資價值已被高估，年底前港股可能下跌六千點。一旦陸、港股市泡沫崩潰，對大陸經濟將產生急凍效應，估計經濟成長率可能從一〇%以上回落到八%以下，屆時因資產泡沫化而被過度膨脹的購買力也將回復原狀，對整個亞洲乃至全球經濟及金融市場都將有負面影響。

台灣經濟國際化程度高，對大陸市場依賴尤深，近來台股與陸股連動性也愈來愈高，面對急遽升高的金融風險，投資人尤需特別謹慎，政府也應防患未然，及早綢繆降低衝擊之對策。

# 地方槓上中央

最近台灣政壇很熱鬧，除了全國皆知的藍綠陣營入聯公投爭議外，相繼出現了一二十餘個地方縣市要求修改中央統籌分配稅款以充裕地方預算、台北市府不准陳水扁總統為首的入聯聖火路跑、台北縣政府拔升縣內一百四十名警官遭到中央政府反對，以及泛藍執政的地方政府很可能在國民黨支持下杯葛中選會推動的大選及公投一階段投票等對抗新聞。地方槓上中央，這不是第一次，但多件齊發，而且毫無轉圜餘地，顯然事態嚴重。

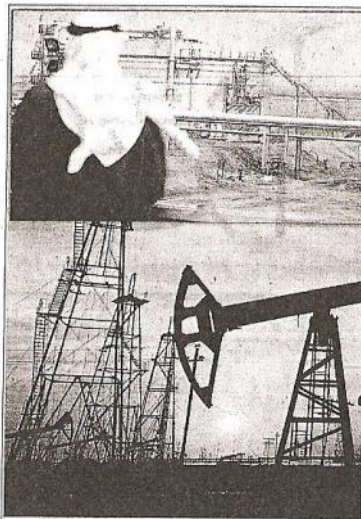
為了爭取更多中央統籌分配稅款，地方縣市與中央政府抗爭歷史久遠，往往軟硬兼施，但即使狠話說盡，最後也會在中央適度退讓後順利收場，國人應該比較不會擔心。

但入聯聖火路跑鬧到陳總統噲聲「好膽你給我抓看嘍啊」、被台北縣府拔升遭警署否決的警官只開心不到半天，以及國民黨發言發動所有泛藍縣市自行採行二階段投票，地方政府與中央政府竟然如此對立，不但接近一國多制，甚至各自獨立的決裂語言都說出口，對台灣的國際形象及政府前途，實在不好。

選舉期間雙方有意擴大爭端爭取選民自是主要肇因，相關法令規定不清也有待檢討，但最令人擔憂者，中央與地方發生衝突，竟然政壇上沒有任何魯仲連人物或緩和機制，只有藍綠政黨及好戰份子頻頻火上加油。雙方力爭的理由都說為了民眾福祉，但看在民眾眼裡，豈有福社可言，只有國家趨於分裂的憂慮罷了。

# 海灣六國GCC 台商投資新天堂

## 初估1.2兆美元建設計畫，吸引我近30家廠商，下月中旬前往探路



**挖寶**

●台經院認為，海灣六國對台商而言，可以從事的投資行業很多。

圖/法新社、路透

GCC經濟SWOT分析一覽	
優勢	劣勢
1、具備強勁的成長基礎	1、不當的多變經濟基礎
2、充足的財富與流動資產	2、公部門控制經濟
3、致力於多樣化發展	3、欠缺人才、資源及服務
4、對於改革的新承諾	4、改革步伐緩慢
5、油價雖可能低於近出水準，卻依然向上攀升中	5、官僚體系
	6、過度著重於投資基礎建設，而非具有生產性的計畫
機會	威脅
1、高達一兆二千億的建設計畫	1、情勢安全與政治風險
2、人口高度成長	2、消費者與物價指數上升
3、逐漸自由開放	3、金融及觀光產業競爭日益激烈
4、加速民營化	4、青年人口就業率低
5、雙邊貿易協定數量增加中	5、通貨膨脹的風險高

資料來源：台灣經濟研究院 製表：龔俊傑

龔俊傑／台北報導

過去中東市場曾是台商廉價品的殺戮市場，如今隨著油價飆漲，當地採購力巨增，再度湧現出龐大商機，尤其是海灣六國已組成GCC（海灣合作委員會），大力推動建設，初估有近一兆二千億美元計畫陸續出爐，台灣經濟研究院國際處副處長吳福成認為，包括貿易、觀光旅遊、運輸與營建等產業，都有台商參與空間與機會。

面對油元國的崛起，行政院已針對中東市場擬訂行動綱領，並委託台灣經濟研究院針對海灣六國的現況與未來發展進行研究與分析，預計這項報告將於近期內出爐，提供各項對策供政府執行的參考。

吳福成說，海灣六國組成的GCC，已是全球第六大的經濟圈，整個經濟規模高達七千三百億美元，預計到二〇一〇年將實行單一貨幣制，未來邁向經濟共同體的目標。

他分析，GCC的發展潛力，已受到全球關注，包括美國、歐盟、中國、日本等都積極爭取與GCC簽署自由貿易協定，面對GCC未來的發展，台商的確有必要提早展開布局的工作。

吳福成認為，拜油價飆漲，近五年來油元國已購進約一兆五千億美元的利益，根據IMF預測，GCC六國的人口才僅有三千五百萬人，卻擁有近七千五百億美元的經濟規模，實屬全球最富有的區域。

他指出，海灣六國為避免過度對石油經濟的依賴，正逐步採取善用油元財富，展開整個產業結構的轉型，朝向非能源的產業發展，也就是推動經濟產業多元化的政策。

事實上，海灣產油國的工業基礎薄弱，專業投資服務人才嚴重不足，加上許多工業設備、建材、農用機械以及資訊等相關行業，都必須仰賴進口，GCC似乎已成為全球規模最大的投資、消費與勞動等三合一的綜合市場。

他建議，對台商而言，可以從事很多的行業，GCC將投入高達一兆二千億美元的建設計畫，不管是營建、內陸運輸、金融、教育與資訊，甚至光是建材，可以說是處處商機。

他同時意識到海灣六國的商機潛力，因而首度針對GCC成員中的四國，將在十一月中旬啟動第一支拓銷團，前往探路，並立刻吸引近三十家台商的報名加入。

與勞動等三合一的綜合市場。

他建議，對台商而言，可以從事很多的行業，GCC將投入高達一兆二千億美元的建設計畫，不管是營建、內陸運輸、金融、教育與資訊，甚至光是建材，可以說是處處商機。

他同時意識到海灣六國的商機潛力，因而首度針對GCC成員中的四國，將在十一月中旬啟動第一支拓銷團，前往探路，並立刻吸引近三十家台商的報名加入。



# 滬深股市紅色星期一 難說

【記者邱詩文/台北報導】中共17大全會昨(21)日落幕，滬深股市今天能否再續「紅色星期一」，受到股民關注，業界指出，17大透露一個重要信號，北京當局要「創造條件讓群眾擁有財產性收入」，這項新提法被市場解讀是利多。

中共17大開幕當天，滬深股市大漲，昨天閉會，上海股市在上周四從6,000點之上重重跌落，上周五已跌至5,800點附近，今天股市是17大結束後首個交易日，能否再續上周「紅色星期一」，市場不敢過於樂觀，上周五美股重挫，讓投資者心理頗有壓力。

德正投資總經理王萃強認為，目前大陸股市明顯是「猴市」，大陸國家主席胡錦濤在17大報告中提出，要讓民眾擁有更多「財產性收入」(指家庭擁有的動產、不動產收入)，且大陸十一個五年規畫目標是希望大陸經濟再次轉型，17

大會議結束等於宣告「朱市」已成歷史階段性任務。在中共17大會上，大陸官員多次表明股市具大風險，但大陸股市行情漲跌互見，背後顯示的是大陸股市現在是散戶領在法人和政府前頭，以往「朱市」(指政策主導股市)將不復見，「猴市」(指散戶、法人主導的股市)才是主流。

大陸官方的緊縮政策抵擋不了大陸股民的發財夢，滬深股市過去二年漲了四倍，現在平均本益比已超過50倍，去年法人資金和散戶資金在大陸股市的比例是5比1，今年變成2比1，法人幾乎快被螞蟻雄兵領著走，不少基金經理人十分擔心，這個泡沫破滅時會是誰來買單。

大陸前國務院總理朱鎔基時代，股市總市值約人民幣10兆元，其中66%的籌碼集中在政府和法人手中，這些公有股，只要政府不丟出來，外面的流動籌碼最多不過1.8兆元，政府在股市自然有「喊水結凍」的能力，「朱市」與「猴市」兩個用詞，也被用來形容大陸股市的特殊性。

大陸國務院發展研究中心金融研究所所長夏斌認為，大陸股市近年來扶搖直上，大陸家庭的金融資產比重，由2005年的8.6%大幅增加至22%，即使目前股市多數籌碼仍集中在政府手上，政府要打壓股市難免會投鼠忌器。

王萃強認為，大陸官方將加快股市籌碼供應、積極建立債市等多層次金融市場以做為股市緩衝。

胡錦濤17大釋利多 惟滬股上周四大跌 美股上周五重挫 市場不敢太樂觀



尚福林



詹光紹

## 中共17大官方談話與股市表現

日期	上證綜指指數表現	17大股市相關談話
10月15日	6,030▲	中國證監會主席尚福林：大陸股市正呈現經濟「晴雨錶」的作用
10月16日	6,092▲	證監會尚福林：股價愈高、風險愈大
10月17日	6,036▼	證監會副主席詹光紹：股市目前存在巨大風險
10月18日	5,825▼	證監會：研議A、H股互換
10月19日	5,818▼	發改委：大陸經濟由偏快轉過熱

資料來源：大陸網站 邱詩文/製表

他說，從本益比、動態本益比等的調控政策，目的是提高散戶的警覺指標來看，目前大陸股價確有高估性，力度應不及房地產調控政策。情形，第四季大陸政府將有一系列