



2006年國內外經濟金融情勢展望

周大中、李漢珠（臺灣銀行經濟研究室）

壹、前言

本文先對2005年國內外經濟金融發展成果作一簡單的回顧，再概略描述2006年的前景，並對其間各端影響因素加以說明。

貳、2005年國內經濟金融回顧

一、經濟穩定成長

2005年上半年，因國內失業情勢改善，民間消費穩定增加；民間投資因高科技廠擴建與裝機、民航飛機及高鐵列車進口，維繫成長動能；惟國際景氣擴張減緩及國內製造業產能仍呈外移，影響出口成長。下半年隨著製造業生產回升、出口表現轉佳，以及政府擴大公共建設加速推動，我國經濟展現不撓的韌性，經濟成長率逐季提升，行政院主計處2006年2月預估全年經濟成長4.09%，雖低於2004年之6.07%，但較2003年之3.43%為佳。

歸中性立場，因此本年內分別於3月25日、7月1日、9月16日及12月23日四度調整三種貼放利率各0.125個百分點，重貼現率、擔保放款利率及短期融通利率迄年底已調升為2.25%、2.625%及4.5%。影響所及，金融業拆款利率自低檔反彈，盤整區間不斷上移，2005年12月加權平均為1.407%，較上年同月之1.149%提高0.258個百分點。銀行業存放款利率、短期票券初級與次級市場交易利率亦逐漸提升，惟長期利率因資金偏多與籌碼有限之故，未見同步上揚，反而陷於低檔盤整局勢。

在新台幣匯率方面，國際熱錢因看升中國人民幣而於2005年初流進亞洲市場，帶動新台幣對美元匯價在3月10日升值到30.790。其後因國內貿易出超縮減與美國持續升息效應等，新台幣反向走跌；下半年復以倫敦及峇里島爆炸事件、油價飆漲、美元利差優勢擴大等因素，新台幣無力扭轉頹勢；接近年底，則因市場預期美國即將停止升息，資金撤出美元資產，新台幣微幅反彈回升，年底以32.850作收，較去年底貶跌2.84%。

參、2006年國內經濟金融展望

一、經濟成長將較2005年為佳

2006年的世界經濟儘管面對國際油價續居高檔的威脅，以及禽流感疫情、各國貨幣政策變動的不確定性，仍可望在美國與中國兩大供需引擎的帶動下，穩定成長，表現將與去年相近。至若按照行政院主計處的估測，我國今年經濟成長率4.25%雖高於去年，物價仍將維持平穩，失業率將續見降低，但在天然災害難測、油價異動詭譎、外貿市場榮枯未定、各國貨幣匯率波動不已等因素的陰影下，變數仍多，且2005年經濟成長率係逐季提升，2006年除非出現重大影響因素，經濟成長率將呈現逐季下降的現象。

二、物價漲幅將較2005年緩和

鑑於近期伊朗核武問題、回教徒暴動風潮等突發因素的產生，寄望仍居高點的國際油價維持穩定，似不容過度樂觀，不過，油價的漲幅仍將受到市場機制的調節，不致過鉅。同時，美國升息將告一段落，近期新台幣兌美元轉趨升值，今年物價漲幅可望較去年緩和，且由於業者競爭激烈及市場開放結構性因素持續影響，主計處2006年2月預測2006年消費者物價將溫和上漲1.7%，躉售物價將上升1.2%。

三、利率有微幅上揚空間

展望今年，美國升息趨緩紓解我國央行進一步升息的壓力，加上今年國內物價漲幅溫和，國內實質利率為負的現象將獲得改善，但因國內市場資金狀態依然寬鬆，資金需求未見明顯擴增，利率調升空間應屬有限，央行貼放利率調整的幅度主要將視國內物價變化而定。而在經濟基本面轉佳、股市熱絡的情況下，長期利率似不易繼續下滑，盤整低檔的局面有可能改觀。

四、新台幣走勢將續動態穩定

由於市場預期今年美國利率調升即將終止，國際美元與主要國家貨幣利差

表一 國內經濟展望
(實質GDP成長率預測值)

單位:%

預測機構 \ 年別	2005年	2006年
行政院主計處	4.09(3.80)	4.25(4.08)
中央研究院	3.83(3.74)	4.25
中華經濟研究院	3.53(3.80)	4.02(4.47)
台灣經濟研究院	3.73(3.51)	4.02(3.96)
國際貨幣基金(IMF)	3.4(4.0)	4.3(4.3)
世界銀行(WB)	3.6(4.2)	4.1(4.3)
亞洲開發銀行(ADB)	3.7(4.2)	4.1(4.5)

說明:()資料係上一次預測值

資料來源:行政院主計處, 2006年2月; 中央研究院, 2005年12月; 中華經濟研究院, 2005年10月; 台灣經濟研究院, 2006年1月; 國際貨幣基金, 2005年9月; 世界銀行, 2005年11月; 亞洲開發銀行, 2005年9月

二、物價揚升

在油價高漲、蔬果價格上揚帶動下，2005年全年消費者物價（CPI）平均漲幅升至2.3%，為連續2年上漲，且為近9年來最高漲幅。雖然國際油價、化學材料、金屬基本工業產品等價格上漲，但為電子零組件、電腦及電信等電子產品價格下滑所抵銷，全年躉售物價指數（WPI）漲幅由2004年之7.03%減緩至0.60%。

三、利率微幅上揚、匯價先升後貶

2005年初以來，因國內景氣持續擴張，物價上漲壓力仍未消除，且實質利率偏低，為避免影響資金合理配置及長期金融穩定，央行貨幣政策逐步回

將持續縮小，加上美國經常帳赤字及財政赤字仍居高不下、人民幣在貿易順差持續擴大下，國際美元將由強轉弱；而新台幣因2006年貿易順差預估將較2005年改善，在國際美元走貶、國際資金持續回流亞洲、日圓及韓元等貨幣走升帶動下，新台幣可能有升值壓力。惟在央行仍維持動態穩定的策略下，新台幣波動幅度將不致過大。

肆、2005年國際經濟金融回顧

一、經濟穩步增長

2005年全球經濟在國際原油價格飆漲、原物料價格維持高檔、以及利率回升等不利影響下，經濟表現不若2004年亮麗，但幸賴主要工業國家消費及投資需求維持不墜帶動下，經濟呈穩步增長，根據主要研究機構如國際貨幣基金（IMF）、世界銀行（World Bank）及環球透視機構（Global Insight Inc.）的最新數據，估測2005年全球經濟成長率介於3.2%~4.3%。

2005年各國的經濟表現可予概述如下：

美國—雖然經歷高油價及颶風侵襲，但在個人消費、設備和軟體投資以及聯邦政府支出等增加所帶動下，美國官方初估2005年經濟成長率為3.5%，雖不若2004年的4.4%成長亮麗，但成長力道仍屬強勁。

表二 世界經濟成長率預測						
單位：%						
預測單位 地區	國際貨幣基金 (IMF)		世界銀行 (World Bank)		環球透視機構 (Global Insight Inc.)	
	2005年	2006年	2005年	2006年	2005年	2006年
全 球	4.3(4.3)	4.3(4.4)	3.2(3.2)	3.2(3.1)	3.5(3.5)	3.4(3.4)
美 國	3.5(3.6)	3.3(3.6)	3.5(3.9)	3.5(3.0)	3.6(3.7)	3.4(3.5)
日 本	2.0(0.8)	2.0(1.9)	2.3(0.8)	1.8(1.9)	2.5(2.5)	1.9(1.9)
歐 元 區	1.2(1.6)	1.8(2.3)	1.1(1.2)	1.4(2.2)	1.4(1.4)	1.9(1.9)
德 國	0.8(0.8)	1.2(1.9)	-	-	-	-
法 國	1.5(2.0)	1.8(2.2)	-	-	-	-
亞洲地區	7.3(6.3)	6.9(6.9)	6.2(6.0) ²	6.2(5.9) ²	-	-
中華民國	3.4(4.0)	4.3(4.3)	3.6(4.2)	4.1(4.3)	3.7(3.5)	3.5(3.3)
中國大陸	9.0(8.5)	8.2(8.0)	9.3(8.3)	8.7(7.5)	9.3(9.3)	8.4(8.5)
韓 國	3.8(4.0)	5.0(5.2)	3.8(4.2)	4.6(4.8)	1.0(3.7)	5.2(6.0)
新 加 坡	3.9(4.0)	4.5(4.5)	4.1(4.2)	4.7(5.0)	5.1(4.1)	6.0(4.7)
說明：()內資料係上一次預測值。 註：1. 亞洲地區（日本除外）。2. 東亞地區 資料來源：IMF, 2005年9月；Global Insight Inc. 2006年1月；World Bank, 2005年11月						

歐元區—上半年持續出口疲弱、內需不振走勢，經濟景氣表現遲緩；下半年在歐元回跌下，出口回升，且全球經濟持續穩定成長，帶動經濟信心回復，失業人數顯著減少，因而鼓勵消費並促進投資，全年經濟成長率預期為1.1%~1.4%。

日本—經濟復甦跡象逐步明朗，國內需求推升，民間消費旺盛及企業資本支出增加，日本官方公布2005年經濟成長率為2.8%。

亞洲新興市場—雖然在各方期盼下，中國人民幣終於在7月21日對美元升值，但升值幅度僅2.1%，不僅未對其經濟產生影響，其更在對外貿易持續大幅成長、國內消費暢旺下，使2005年經濟成長率持續高達9.9%。其餘亞洲國家，在美國及中國經濟強勁成長帶動需求下，2005年亦皆有不錯之經濟表現，其中，新加坡政府初估GDP實質成長率為5.7%、韓國為4.0%等，IMF預測整體亞洲（不含日本地區）經濟成長率達7.3%，為全球成長快速的地區之一。

二、物價漲跌互見

2005年受到市場供需失衡、氣候異常、人為投機炒作以及國際政治不確定因素等影響，原本已經回穩的油價再度飆漲，多數國家皆擔心物價上升，通膨復燃，因此竭力防止，加以前一年度（2004）物價上升幅度較大，基期已高，因此，相較2004年，主要工業國家中僅美國消費者物價變動率再度上升至3%以上，而為3.4%；英國自1.3%上升至2.1%，幅度較大；餘如德國自1.6%上升至2.0%，歐元區自2.1%上升至2.2%，但法國物價變動率低於2004年，日本更再度呈負0.3%之物價下跌狀態；至於亞洲地區，東南亞國家多數呈現物價大幅上漲之現象，但韓國物價變動率自前一年度上漲3.6%下滑為2.8%；中國更在宏觀調控措施以及匯制改革、匯價上升影響下，自前一年度的3.9%下降為1.8%。

三、利率上揚

2005年世界各主要國家政府為對抗通貨膨脹，大多呈現利率調升的局面。美國聯邦準備理事會延續前一年度為對抗通貨膨脹的調升利率動作，從2005年2月2日調升聯邦資金利率一碼後，接連於3月22日、5月3日、6月30日、8月9

日、9月20日、11月1日及12月13日再各升息一碼，共計8度調息，年底聯邦資金利率最新水準已到達4.25%；若加計2004年的5次紀錄，總計調升利率已達13次。至於為抑制過熱房價率先調升利率的英國，繼2003年1次，2004年4次調升14天期附買回利率各一碼後，2005年由於面臨經濟成長下滑的低迷氣氛中，所以於8月4日調降利率一碼，利率滑落至4.50%。歐元區連續3年因歐元對美元大幅升值所帶來影響經濟成長及消費意願的現象，終於在2005年反轉貶值後，逐漸恢復成長動能，年底在擔心通膨升溫下於12月1日調升再融通利率一碼，利率水準上升至2.25%。日本雖經濟已現復甦，但仍未脫離通貨緊縮狀態，因此持續維持寬鬆貨幣政策。韓國經濟景況大好，於2005年10月11日及12月8日各升息一碼，隔夜拆款利率上升至3.75%。

四、美元顯現強勢

雖然貿易赤字及財政赤字日益擴大，但美國經濟表現強健，以及持續升息，吸引國際資金回流美國，2005年美元兌主要通貨的匯價變動，一反過去3年以來的疲軟。其中，歐元對美元2005年貶值12.70%；日圓回貶11.74%；英鎊貶值10.10%，但亞洲各國貨幣表現不一，其中印尼盾、泰銖以及新加坡幣相對美元貶值；菲律賓披索以及韓元相對美元卻分別漲升6.20%以及2.76%。

伍、2006年國際經濟金融展望

一、景氣擴張力道穩健、經濟可望穩定成長

由於主要工業國家2005年下半年以來景氣持續上升，擴張力道穩健，主要研究機構認為在全球生產力增長、低通膨和低利率的有利因素下，2006年全球經濟可望續保穩定成長，維持2005年的成長速度，全球經濟成長率介於3.2%~4.3%。

至於在各國的經濟展望上，可予簡述如下：

美國—經濟成長動能雖仍強勁，但去年持續升息，利率水準上升，可能導致近年來處於榮景的房地產降溫、進而私人消費、投資減緩，因此除世界銀行預測今年美國經濟成長率將持平於2005年的3.5%之外，IMF及環球透視機構皆預測將較2005年略降，經濟成長率分別為3.3%及3.4%。

歐元區—可望因歐元貶值帶動出口、低利率帶動企業投資，持續穩健的復甦腳步，三家研究機構不約而同的預測今年經濟成長將高於去年，成長率為1.4%至1.9%。但油價高漲帶動物價走高，若因此影響歐洲央行再度升息，或將衝擊原本復甦力道就較為不足的歐元區經濟成長。

日本—景氣可望持續和緩復甦，預期長達7年的物價下跌趨勢即將在今年告終，但公用事業費率調高將不利消費成長，加以設備投資因企業收益縮減而走緩，因此世界銀行及環球透視機構分別預測2006年經濟成長將降為1.8%及1.9%，但IMF的成長率預測則維持2005年2%的水準。

日本以外的亞洲地區—在國際原物料價格處於相對高檔水準、利率回升，以及美國、中國貿易可能趨緩等情況下，經濟成長略遜於去年，IMF預測自7.3%下降為6.9%。環球透視機構預測自6.5%下降為6.3%。其中，前者預測中國經濟成長率為8.2%；韓國則為5.0%；後者預測中國經濟成長率為8.4%；韓國則為6.0%。值得注意的是禽流感疫情問題，其可能嚴重蔓延的潛在危險，對於2006年亞洲經濟增長是一個重大威脅。

二、物價維持平穩

全球物價波動主要受國際原物料價格、原油價格以及天然災害等因素影響，其中原油供應成長雖略高於需求，但中東國家政治局勢的動亂及地緣政治緊張，常影響供給狀況，故原油價格不大可能急劇下跌。國際貨幣基金（IMF）認為今年原油每桶平均價格為61.75美元，高於去年的54.23美元，但一月以來，伊朗堅持繼續研發核子武器及奈及利亞爆發內亂，導致近期國際油價急速上升，一度逼近94年8月30日的歷史新高價，已讓人擔心今年油價水準會更高，若如此，通膨壓力可能再度上昇。但因為各國運用調升利率手段遏止物價高漲，加以全球化帶來低廉的商品，及新經濟時代便捷低價的資訊服務，因此IMF對今年全球物價上漲率的預測為2%，低於2005年的2.1%。

三、美國升息腳步放緩，歐元區、日本升溫

今年開春，美國再於1月31日調升利率一碼，使利率達到4.5%，成為將近5年來最高水準，這也是聯準會19個月前開始緊縮信用以來第14度升息一碼。會後聲明並改變以往慣用之「循序漸進」調息的用辭，指出如有必要「可能」（may）再度調漲，市場對此解讀不一，但美國聯準會新任主席柏南克（B. Bernanke）上任後，首度發表談話，表示美國經濟持續擴張，並重申未來將持續升息立場，市場轉變預期，認為再升息2至3次的機率增加。至於率先調降利

率的英國，由於經濟數據顯示經濟表現弱於預期，今年極有可能調降利率。歐元區在經濟持續復甦的前提下，如果通貨膨脹的壓力未見舒緩，且貨幣供給年增率上升情形亦未改善，歐洲央行可望持續升息。日本隨著經濟逐漸復甦，在脫離通貨緊縮的可能性提高下，市場預期日本極可能在2006會計年度開始，亦即2006年4月起改變其超寬鬆的貨幣政策，而零利率的政策也可望逐漸調整。韓國通膨壓力上升，今年2月9日再度升息一碼，隔夜拆款利率上升至4%。

四、美元強勢受到挑戰

FED主席柏南克重申未來將持續升息立場，帶動美元強勢，但美國利率升幅已高，一般預期或若再升息二至三次後，升息態勢可望暫歇，相對歐元區可能邁開升息步伐、日本亦可望解除零利率政策，美國利差優勢縮小，恐會影響外國投資者持有美元資產的信心，重新反映美國嚴重的雙赤字而轉為弱勢。歐元在歐元區可望採取溫和貨幣緊縮政策預期下，將獲得支撐。日圓則預期受景氣復甦和量化寬鬆的貨幣政策調整激勵，呈現強勢。中國人民幣在去年對美

元升值2.1%後，至年底對美元僅升值2.58%，升幅緩和，在經濟持續大幅成長，股市股權分置改革試點方案有所進展，及外匯存底持續大幅增加下，預期人民幣仍然存在升值壓力。但美國政府態度及中國抗壓決心，實為影響人民幣走向的關鍵因素。

陸、結語

除了國際油價之外，各國貨幣政策與政治選舉動態、禽流感或天然災害等，俱屬不確定性因素，而若干突發事件甚至事前無跡可循，例如近來的回教徒激烈抗議丹麥及另數國轉載污衊真主的漫畫、伊朗核武風波乃至有意棄用美元交易石油、激進的哈瑪斯贏得巴勒斯坦大選等。因此，展望2006年的國內外經濟金融發展情勢，固然將與2005年的平順成長局面相近，但各項不確定的風險必須提防並及早因應。

新加坡經濟金融情勢概況

王鶴松（開南管理學院客座教授）

一、前言

新加坡地狹人稠，土地面積祇有699平方公里，2005年人口為435萬人，天然資源貧乏，但因其有利的地理位置，扮演著轉口港及區域金融中心的角色。近年來，新加坡在吳作棟和李顯龍兩位總理先後領導下，政治穩定，行政效率高，投資環境良好，國內投資增加，外人投資不斷湧入；政府推動經濟全球化與多元化策略，採取供給面政策，協助工商企業減少勞動成本，降低營運費用，以提升其競爭力。今天新加坡已成為一個經濟開放、全球化程度非常高、國際競爭力很強的國家。

2003年上半年新加坡因受全球景氣低迷與SARS疫情爆發的影響，經濟衰退；幸自第三季開始，國外需求增加，出口擴增，經濟復甦，擺脫經濟低迷震盪的困境，重回高度成長的軌道。最近兩年，雖然國際油價高漲，美國連續升息14次，帶動全球利率上升，加上中國大陸採行宏觀調控政策，但是新加坡經濟並未受到國外不利因素的影響，仍然維持快速成長趨勢；失業率逐年降低，物價維持相對穩定，出口呈現快速增加，經常帳順差持續擴大，新加坡幣緩步升值，外匯存底屢創新高。茲將近年來新加坡經濟金融發展情況，扼要加以分析。

二、經濟成長

新加坡的經濟主要依賴服務業及工業的生產，兩者分別占國內生產毛額的66.2%及33.7%，農業產值僅占國內生產毛額的0.1%。2005年新加坡國內生產毛額按當年價格計算為1,947億新元，實質經濟成長率為6.4%，較2004年的成長率8.7%為低，不過，仍在亞洲四小龍中居於領先地位。去年新加坡經濟表現亮麗，主要係由於整體消費需求成長9.1%所致，其中國外需求激增11%，為推動經濟成長的主要動力。2005年新加坡的商品與勞務出口均創新高，出口商品中，以資訊科技產品及通訊器材的出口增加最為快速；至於服務業的出口，則以商業服務、金融服務、運輸及觀光旅行之成長最為顯著。去年新加坡國內需求僅增加2.6%，主要是政府支出及民間購買汽車、醫療服務及房租支出增加。至於國內投資包括公共投資及民間投資則見萎縮，主要反映房屋營建活動持續疲弱，及航空公司新購飛機架數減少。

勞動市場方面，受到經濟景氣持續擴張的影響，2005年新加坡就業總人數增至231.8萬人，全年新增工作機會110,800人，超過前年的71,400人，為自1997年以來就業人數增加最多的一年。各產業部門的就業人數普遍增加，尤其服務業增加最多，約占全年新增工作機會總數的三分之二。就業人數的增加，使2005年的平均失業率降至3.1%，年底再降至2.5%，是四年半來的最低紀錄。

表一 新加坡主要經濟指標

單位：%

項 目	2003年	2004年	2005年
實 質 G D P 成 長 率	1.4	8.7	6.4
商 品 生 產 部 門 成 長 率	0.2	10.5	7.7
製 造 業	2.7	13.9	9.3
營 建 業	-9.5	-6.1	-1.1
服 務 部 門 成 長 率	1.0	7.6	6.0
批 發 零 售 業	6.7	15.6	10.5
旅 館 餐 飲 業	-9.9	11.5	4.6
運 輸 通 訊 業	-1.8	8.5	4.5
金 融 服 務 業	4.3	5.4	6.5
商 業 服 務 業	-1.5	2.8	4.9
失 業 率	4.0	3.4	3.1
消 費 者 物 價 年 增 率	0.5	1.7	0.5

資料來源：Singapore Department of Statistics

三、產業發展

除了營建業外，2005年各產業部門的生產均較2004年增加（表一）；商品生產部門的成長率為7.7%，其中佔國內生產毛額1/4的製造業產值增加9.3%，低於上年的成長率13.9%。在各種製造業中，電子業產值佔製造業生產總值的32%，生物製藥產值佔19%。去年運輸工程業的產值增加最速，其次為電子業（半導體及電腦週邊產品），再次為生物製藥。營建業自第三季趨轉熱絡，惟民間營建活動的增加為公共部門營建的減少所抵銷，全年營建業產值減少1.1%，較前年的衰退6.1%已有改善。

2005年服務部門也有不錯的表現，全年成長率為6.0%，較2004年的7.6%略低。在各種服務業中，批發零售業在轉口貿易與零售活動熱絡下，全年成長率達10.5%，居各服務產業之冠。其次，金融服務業成長6.5%，高於2004年的成長率5.4%，主要係由於股市交易活絡，帶動基金管理活動增加，銀行與保險業務亦維持成長趨勢。商業服務部門包括不動產市場、律師、會計師及資訊工程等的服務，隨著景氣上升，商業服務需求增加，全年成長率為4.9%，

高於上年的成長率2.8%。

由於全球經濟持續成長，在國際貿易擴增帶動下，2005年新加坡運輸通信業成長4.5%，主要係由於海運部門的成長，貨櫃運輸量及散裝船運量均見增加，惟空運旅客及貨物的成長減緩。通訊業的成長主要來自國際電話通話時間加長及手機使用量增加。2005年全球旅遊觀光事業復甦，亞洲航空公司提供廉價機票，使各國旅客到新加坡旅遊觀光人數增達894萬人，較前年增加6%，旅館的住房率維持在高水準，業者乃於第四季調升客房租金，全年旅館餐飲業的營收增加4.6%。

四、通貨膨脹

近年來，新加坡物價維持相對穩定。2004年消費者物價指數年增率為1.7%，2005年物價微幅上揚0.5%。由於經濟前景好轉，購屋者信心上揚，加上外國人購買高價住宅增加的效應，推動房屋價格上揚，2005年房屋價格上漲3.8%，高於2004年的漲幅0.9%。其次，教育及文具價格因大學學費上漲和學校用書售價提高，較2004年上升2.0%；娛樂費用則因電影票價調漲而上漲1.7%；食品價格在雞肉、牛奶製品及麵包價格上漲帶動下而上揚0.8%，但運輸和通訊指數受汽車售價下降的影響，較2004年下降2.2%。

在短期內，國際油價上漲對新加坡物價的影響有限，主要係由於汽油加油站業務競爭激烈，經營者並未將汽油漲價轉嫁給消費者，而決定自行吸收部份汽油的漲價。在電力方面，新加坡從2003年起施行電力市場自由化；鑒於油價上漲，電力公司遂決定增加使用天然氣替代石油作為發電燃料，以節省發電成本。

為了減輕物價上漲的壓力，將通貨膨脹率維持在低水準，同時提升產業的競爭力，製造業、批發零售業、運輸通信業及旅館餐飲業無不致力於提升生產力和降低生產及營運費用；資料顯示成績斐然，2005年新加坡整個產業部門的勞動生產力提升了1.9%，同時，單位勞動成本及單位營運費用分別減少1.5%及0.7%。

五、財政金融

2005年會計年度新加坡財政收入總額為288.5億新元，較上年度增加4.9%，主要係由於租稅收入增加所致；至於租稅以外的收入不增反減。在各種稅收中，所得稅收入為123.5億新元，佔稅收總額的48.7%。由於經濟強勁成長，去年個人及公司所得稅收入增加7.7%；其次，貨物勞務稅收入40億新元，佔稅收總額的15.8%，亦較上年度增加15.3%；其他稅收包括財產稅及印花稅分別佔稅收總額的7.5%及3.1%，去年稅收較上年度減少。

2005年財政支出總額為296.8億新元，較上年僅增加2.5%；主要係政府採行緊縮性財政政策，擲節經常性支出，並減少發展性支出，前者增加6.5%，後者減少7.0%。由於歲收增加大於歲出的增加，使財政赤字減少，倘若加計特別移轉支出（8.2億新元）及投資所得（18.6億新元），去年新加坡財政收支呈現盈餘2.1億新元，而2004會計年度財政赤字為1.1億新元。

2005年12月底新加坡貨幣總計數（M2）為2,197.9億新元，較2004年底增加6.2%，與去年新加坡經濟成長率（6.4%）相當。新加坡金融管理局在貨幣市場操作，主要目標在使銀行體系有足夠的流動力，以提供工商活動的資金需求。大體言之，2005年金融情況趨於溫和緊縮，鑒於美國聯邦準備理事會，自2004年6月至2006年1月底止，連續升息14次，影響所至，新加坡也連續調升三個月國內金融業拆款利率，從2004年12月的1.44%調升至2006年1月的3.38%。同一期間，三個月美元新加坡銀行同業間拆放款利率（3-month US\$ SIBOR）亦由2.56%升為4.68%，而基本放款利率則維持5.3%不變。

去年7月21日中國大陸宣布調整匯率機制，人民幣升值2.1%，新加坡幣也受到升值的壓力，新元兌美元匯率呈上漲趨勢；新加坡金融管理局乃決定繼續採行新加坡幣名目有效匯率漸進溫和升值的策略，2005年底新元的匯率為1美元兌1.6636新元，較2004年底貶值1.85%，2006年2月底，新加幣匯率續升為1美元兌1.6241新元，較去年底升值2.43%。

金融部門在新加坡經濟發展中扮演著非常重要的角色，其產值占國內生產毛額的比重達11.3%，金融業者的從業人員占就業人口的5%；截至2006年2月

止，新加坡共有5家國內銀行、103家外國銀行、47家商人銀行、1家金融控股公司、外國銀行代表人辦事處42個；另有152家保險公司、3家財務公司、基金管理公司92家、股票經紀商68家及財務顧問62家，金融機構總數超過600多家；這些金融機構業務不限於新加坡，而且擴及亞洲和世界各地。新加坡是世界第四大國際金融中心，外匯交易量僅次於倫敦、紐約和東京。目前新加坡正扮演區域籌資中心的角色，資本市場規模雖然還小，但是正快速發展中，股票市場上市家數中，40%屬外國公司，其中中國大陸公司77家和印度公司1家。此外，近年來新加坡金融業的美元銀行同業拆放款、財富管理、私人銀行、資產證券化及商品交易等業務快速增加，尤其財富管理方面，共有1,135名投資專業人員投入，按受託管的資產規模約6,000億新元，每年以兩位數速度增加。

六、當前經濟問題

今日新加坡正面臨下列經濟問題的挑戰：區域競爭激烈、人口老化、製造業的升級與重整，及國際油價上漲。首先就因應區域競爭言，新加坡為了強化其競爭力，將持續推動經濟改革，提升人力資源的素質，同時，製造業者積極努力提升勞動生產力，降低單位勞動成本，期提高新加坡產品在國際市場的競爭力。此外，將許多附加價值較低的製造產業遷移至亞洲生產成本較低廉的國家。其次，為因應人口老化的挑戰，政府已宣布一系列的措施以鼓勵生育，並放寬移民至新加坡的標準。為了提升生育率，政府透過增加產假天數，提供津貼補助、租稅獎勵等措施，以減輕生男育女的壓力。同時，政府採取更開放的移民政策，歡迎外國高級人才移居新加坡，在這兩種措施下，新加坡希望人口增到6至8百萬人；人口增多，勞力供給增加，一方面生產成本可減少，另一方面對各種勞務（旅行、娛樂、醫療、教育等）的需求，亦可成為經濟成長的新來源。

第三，關於製造業的升級，政府將進一步推動生物製藥及化學品產業的發展，鼓勵民間擴大投資，減少對電子產業的依賴。製造業要朝向知識密集（knowledge-intensive）發展以提高產品的附加價值；此外，將進一步發展服務業，包括觀光旅行、投資理財、發展資本市場等。為提升知識水準，新加坡政府將增加教育與訓練計畫的投資，培育科技專業人才。

最後，就因應高油價對策言，由於國際油價處於歷史高點，原油現貨每桶在60美元左右，造成原物料價格高漲，導致全球經濟成長趨緩，進而減少對新加坡產品的需求。高油價也會使得能源相關產品的成本上揚，電價上漲，運輸費用增加，進而影響國內需求，引起消費者物價上漲，不利新加坡的經濟成長。

七、2006年經濟展望

世界銀行去年11月預測，2006年世界經濟雖然面對國際油價高漲的威脅，卻仍有強勁的動力，在美國和中國大陸的帶動下，全球經濟成長將維持與去年相同水準的3.2%；全球電子產品的需求也將持續成長，預測半導體銷售成長7.6%，新加坡資訊通信產業的生產與出口可望維持增加的趨勢。

目前新加坡正在推動十五年經濟計畫，去年製造業及服務業的投資承諾金額分別為85億新元及25億新元，這些投資預計增加產值64億新元及44億新元，分別創造16,700和9,300個工作機會，就業人數的增加，民間消費也會跟著增加。根據新加坡官方的預測，2006年新加坡實質經濟成長率在4-6%之間，失業率維持在2.5%的水準。由於國際油價居高不下，雖然新加坡幣繼續升值，消費者物價將會上漲，2006年通貨膨脹率將在1.5-2.0%之間。總之，在中期內新加坡景氣將持續擴張，國內投資與消費、對外貿易、製造業和服務業均將維持穩定成長，而消費者物價將呈溫和上漲。

參考資料：

- 1.Monetary Authority of Singapore, Recent Economic Developments in Singapore, 22 November 2005.
- 2.Ministry of Trade and Industry, Performance of the Singapore Economy in 2005 and Outlook for 2006, 16 February 2006.