



國內首檔農業水資源基金上市 瞄準高糧價時代下投資大機會

華南永昌投信 新金融商品部副總 余睿明 主講
華南永昌投信 行銷企劃部 李施慧 整理

國內物價飛漲問題成當紅話題，到市場或賣場買東西可以發現麵包、鮮奶、蔬菜和肉類等食物一個接著一個漲，台灣10月消費者物價指數(CPI)一舉飆到5.34%，創13年來單月新高，而不只台灣如此，鄰近亞洲國家如南韓、泰國、印尼等10月份CPI也全面走高。全球大宗物資頻頻漲價不是一時現象，受到氣候暖化及人口成長影響，全球糧食供需出現大失調，高糧價將成為一種常態趨勢，過去很少被注意的農產品將躍居當紅投資主流。

人口爆增 + 所得成長 + 氣候暖化，高糧價時代來臨

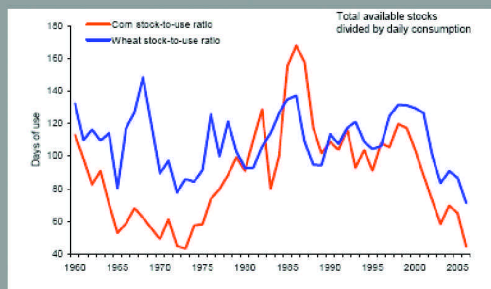
玉米、大豆和小麥這三種最基本大宗物資近年來價格輪番漲，今年來已漲6-9成不等，是造成全球食物上漲的原因。而食品原物料會漲價則是因全球供需失衡所致，至於會造成如此情況乃是因全球正面臨三大挑戰之故，包括世界人口暴增壓力、快速成

長的所得及全球氣候暖化效應，其中全球暖化日益嚴重問題備受世界各國重視，從中也就衍伸出很多投資商機。英國政府氣候變化和經濟開發顧問Nicholas Stern即指出，氣候變遷問題將主導未來10年全球產業主流興替。

全球暖化已經是不爭事實，根據聯合國跨國氣候變化專門委員會(IPCC)報告指出，從1896年至2005年間的110年間全球地面溫度上升0.74度，2100年之前，地球溫度還會上升2-4.5度。全球暖化造成頻繁的水災與旱災，使得農作物產出更加不確定，最明顯的例子是近5年來飽受乾旱之苦的澳洲，嚴重的旱災使得身為前三大小麥出口國的澳洲之產量銳減，今年來三度下修小麥產量預測，另也調降大麥和油菜作物的產量。此外，全球暖化造成嚴重沙漠化，根據中國國土資源調查，中國過去十年中已經損失800萬公頃可耕地，其中8成是因為嚴重沙漠化。



小麥、玉米存量創 30 年新低



資料來源: Bloomberg

生質能源當紅，人類與機器搶食

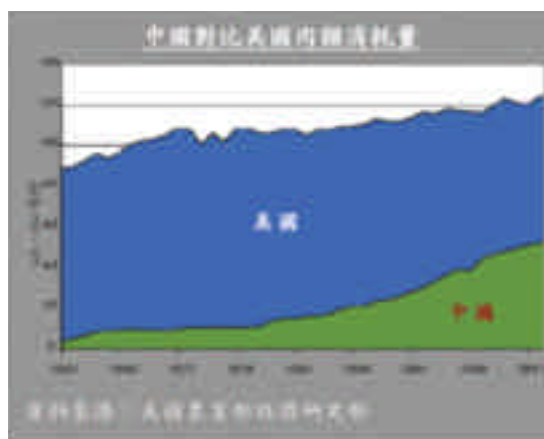
氣候異常使得全球環保意識抬頭，加上油價高漲，刺激替代性能源需求湧現，其中生質能源的崛起開啟了農產品新用途，也增加農產品的需求，許多國家競相推廣以玉米、小麥、馬鈴薯、糖等農作物為原料之乙醇能源。過去7成產量作為飼料用的玉米，因可以提煉出乙醇替代汽油，成為全球農夫新寵，使得全球玉米存量創30年新低，過去一年價格漲幅超過一倍。

由於種植玉米等生質燃料的利潤高，激勵了農民們競相耕種玉米等價格走高之農作物，導致出現排擠效應，其他農作物如大麥、可可及咖啡等因為減耕也呈現漲價情勢。地球資源保護專家Lester Brown認為這場穀物爭奪戰將演變成世界上20億最窮的人跟8億車主爭糧之對壘。

中、印「吃飽、吃好」需求撼動全球糧食供應鏈

全球糧食供需失衡另二因素是因全球人口持續增加及中、印經濟成長強勁帶動所得增加所致。目前全球人口約65億，聯合國預估至2050年時全球人口將達93億，而擁有龐大人口的中、印兩國受惠於經濟成長之帶動，「吃飽、吃好」的需求撼動了全球糧食供應鏈，隨著這些國家逐漸由農業出口國轉為農業進口國，尤其是中國，根據預測，以中國經濟成長率推估，未來十年內中國糧食消費將佔目前全球糧食收成的66%。

此外，隨著收入水平上升，人們需求更多蛋白質食品，尤其是肉類需求將會更多，中國和印度對蛋白質攝取量正以每年11%至15%的速度增長。





根據統計，中國每名居民的肉類消耗量由1961年的3.8公斤成長至2003年的54.8公斤，但數字仍落後美國的123.4公斤的耗量。

生產一公噸糧食要耗費十公噸的水

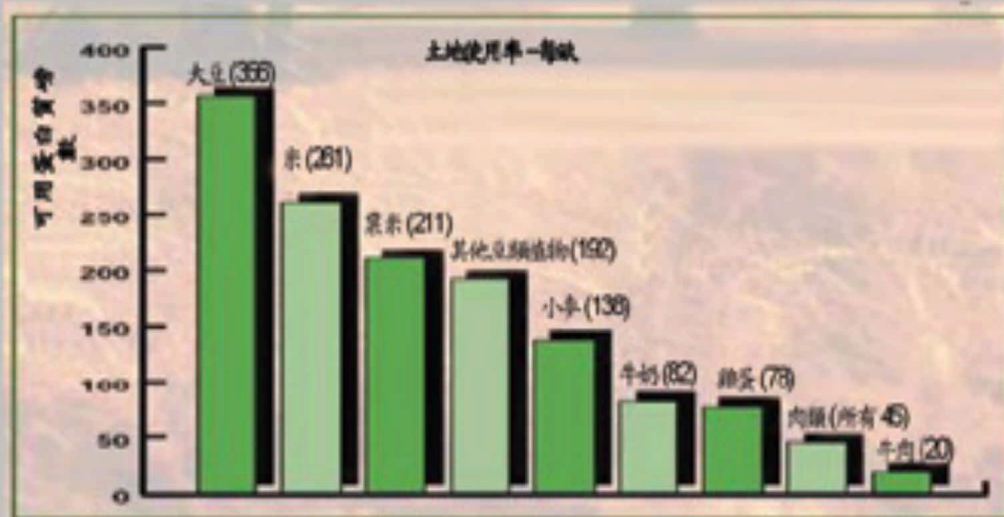
全球水資源目前正面臨嚴重短缺情況，可供使用之清水僅佔水源的0.225%，然世界人口持續成長，超過13億人正面臨著飲用水短缺的困擾，水資源匱乏的嚴重性遠超乎預期，且隨著新興國家朝工業化邁進，對水資源之需求將更甚以往。

此外，種農作物、養牛羊等均需要耗費不少水源，每生產一噸糧食需

要消耗十噸水，生產一磅牛肉需較生產一磅小麥耗費多100倍水份，尤其在中國大陸因為本身已經面臨嚴重水源匱乏問題，因此在進口糧食勢必成為中國政府降低缺水問題的解決方案，此舉也將造成全球糧食更加缺乏。

世界銀行2007年全球經濟展望報告中預期未來25年，全球經濟規模將呈倍數成長。而隨著全球經濟的擴張，加上不可抗力之因素 - 全球暖化效應，糧食和水資源恐將帶來生活危機，惟危機下卻也釀釀了許多創造財富成長的契機。面對高糧價時代來臨，投資人可多留意，擇優佈局有關的投資機會。

肉類(高蛋白質)是一種最耗費資源的食物



資料來源：美國農業部；聯合國糧食及農業組織；蛋白質顧問組織(2004年)