

102年國家發展計畫執行檢討

【總體發展篇】

第一章 國際經濟情勢

2013年，世界經濟呈逐季回溫趨勢，惟全年平均成長率仍較2012年略緩。依據環球透視機構(Global Insight Inc., GI)2014年6月估計，2013年全球經濟成長率由2012年的2.6%微降為2.5%。其中，新興經濟體整體表現優於先進經濟體，對全球經濟成長貢獻率為67.8%，遠高於先進經濟體的29.0%。

- 2013年，先進經濟體經濟成長率由2012年的1.4%續減緩至1.2%。其中，美國上半年因1月開始調高所得稅率、3月啟動自動減赤機制，致經濟成長續呈疲弱，下半年則受惠消費支出與企業投資持續增加，以及出口復甦，經濟明顯好轉，惟全年成長率仍由2012年的2.8%，減緩為1.9%。歐元區因全球景氣逐季回溫，加以主權債務危機自第2季起趨緩，全年經濟負成長0.4%，較2012年已改善0.2個百分點。日本受到日圓貶值政策的激勵，出口擴增、企業獲利增加誘發設備投資，加以推動大規模財政刺激方案，經濟成長率為1.5%。
- 2013年，新興經濟體大致延續2012年的溫和成長態勢，成長率再略降0.1個百分點，為4.5%。其中，亞洲新興經濟體因中國大陸延續2012年經濟成長率、印度經濟成長力道微幅增加，帶動區域內經濟成長率較2012年微升0.1個百分點，為6.1%，領先其他地區，對世界經濟成長貢獻近5成；中東及非洲因埃及、敘利亞等發生動亂，經濟成長率續降至4.3%；拉丁美洲及加勒比海因國際原物料價格續處低檔，經濟成長率續減至2.4%；中、東歐則因全球景氣復甦緩慢，成長率降至2.0%。
- 2013年，國際石油需求在全球經濟緩步成長下小幅增加，石油供給因石油輸出國家組織(OPEC)產油國地緣政治動盪增幅有限，在需求增量大於供給增量下，西德州中級原油(WTI)價格較2012年上漲

4%，平均每桶為97.9美元。國際糧食價格大致仍受產能擴增快速影響，2013年平均價格指數較2012年低1.6%；金屬方面，在全球整體金屬產能過剩，以及中國大陸工業生產成長趨緩影響下，2013年國際貨幣基金(IMF)金屬價格年平均指數較2012年續降4.2%；貴金屬方面，受多國央行續減對黃金採購影響，2013年世界銀行(World Bank)貴金屬價格年平均指數較上年下降16.9%。

第一節 先進經濟體

2013年初，先進經濟體延續2012年財政困境及高失業率，致經濟成長力道仍顯疲弱；惟隨著歐元區主權債務危機自第2季起趨緩，美國景氣下半年明顯增溫，整體經濟情勢逐漸好轉。依GI 2014年6月估計，2013年先進經濟體經濟成長率為1.2%，仍略低於2012年的1.4%，並遠低於新興經濟體的4.5%。

一、整體景氣尚呈疲弱

2013年，先進經濟體經濟成長率由2012年的1.4%，續減為1.2%，對全球經濟成長貢獻率亦由2012年的32.4%，降至29.0%。其中，美國上半年景氣續呈疲弱，下半年則明顯好轉，全年經濟成長率降至1.9%；歐元區景氣開始緩步復甦，全年衰退幅度減緩為0.4%；日本則主要受到日圓貶值等政策的激勵，經濟成長率再升至1.5%。

(一)美國經濟緩步成長

2013年，美國由於失業率、信貸狀況，加以房地產市場等基本因素均見改善，經濟成長率逐季回升。其中，上半年因1月開始調高所得稅率、3月啟動自動減赤機制，致經濟成長續呈疲弱，下半年則受惠消費支出與企業投資持續增加，以及出口復甦，經濟明顯好轉，全年成長率則由2012年的2.8%，減緩為1.9%。

—消費與投資成長趨緩：2013年，約占美國GDP 7成的民間消費支出，前3季成長率均為1.9%，第4季雖受財政僵局影響，

惟因勞動市場已改善，成長率上升至2.3%，全年成長率為2.0%，略低於2012年的2.2%。民間投資方面，由於美國房地產市場顯著回溫，帶動住宅投資大幅成長，加以政府推動製造業回流政策，促使企業投資增加，民間投資成長幅度逐季回升，全年成長率5.4%，惟低於2012年的9.5%。

- 對外貿易持續擴張：2013年，受惠於全球景氣逐步回溫，美國進、出口需求均漸趨活絡，加以政府推動製造業回流效益漸現，產業出口競爭力提高，且美國頁岩油、頁岩氣生產逐漸增加，亦帶動能源出口，商品與服務輸出、輸入成長呈逐季擴張，全年成長率分別為2.7%、1.4%。
- 量化寬鬆(QE)貨幣政策退場影響：2013年，由於美國經濟溫和成長，加以勞動市場持續改善，聯邦準備理事會(Fed)自第2季起開始討論第三、四波量化寬鬆(QE3、QE4)貨幣政策逐漸退場的可能性¹，引發全球金融市場高度震盪，新興市場熱錢回流美國，推升美元匯率及股市行情。

(二) 歐元區景氣逐漸復甦

2013年，受惠於國際景氣逐季回溫，歐元區主要國家出口動能回升，加以區內國家主權債務危機風險自第2季起趨緩，整體經濟情勢好轉，前3季經濟衰退幅度逐季減緩，第4季更轉呈正成長，步出自2012年第1季以來連續7季的衰退陰霾；全年經濟負成長0.4%，較2012年改善0.2個百分點。

- 各國成長步調不一：2013年，歐元區國家整體復甦動能回升，惟各國復甦步調不一致。其中，德國、法國等歐元區核心國家，受歐債危機波及，2013年第1季經濟均呈衰退，第2季起則轉呈成長，全年經濟分別微幅成長0.5%及0.4%。至於區內高財政赤字及高債務的國家希臘、義大利、葡萄牙及西班牙，2013年經濟分別持續衰退3.9%、1.8%、1.4%及1.2%，惟衰退幅度已較上年減緩。

¹ 聯邦公開市場委員會(FOMC)於2013年12月、2014年1月、3月、4月及6月五度決議，自隔月起分別縮減QE3、QE4每月購債規模50億美元。自2014年7月起，QE3、QE4合計850億美元的購債規模，已縮減為350億美元。

表1.1.1 先進經濟體經濟成長率

	經濟成長率(%)			對全球經濟成長貢獻率(%)		
	2012	2013	2014 ³	2012	2013	2014 ³
世界經濟成長率	2.6	2.5	2.9	100.0	100.0	100.0
先進經濟體¹	1.4	1.2	1.8	32.4	29.0	38.7
美洲地區	—	—	—	—	—	—
美國	2.8	1.9	2.2	25.0	18.0	17.8
加拿大	1.7	2.0	2.2	1.7	2.1	1.9
歐洲地區	—	—	—	—	—	—
歐元區	-0.6	-0.4	1.1	-4.1	-2.7	6.8
德國	0.9	0.5	2.1	1.8	1.1	3.8
法國	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.8
義大利	-2.4	-1.8	0.3	-2.9	-2.3	0.3
西班牙	-1.6	-1.2	0.9	-1.3	-1.0	0.6
希臘	-7.0	-3.9	0.3	-1.1	-0.6	0.0
葡萄牙	-3.2	-1.4	0.8	-0.4	-0.2	0.1
愛爾蘭	0.2	-0.3	1.5	0.0	0.0	0.2
非歐元區	—	—	—	—	—	—
英國	0.3	1.7	3.1	0.4	2.4	3.8
亞太地區	—	—	—	—	—	—
日本	1.4	1.5	1.4	4.7	5.2	4.2
澳洲	3.6	2.4	2.9	2.7	1.9	2.0
紐西蘭	2.9	2.5	3.2	0.2	0.2	0.2
中東地區	—	—	—	—	—	—
以色列	3.3	3.4	3.1	0.5	0.5	0.4
新興經濟體²	4.6	4.5	4.3	63.6	67.8	56.9

註：1.先進經濟體涵蓋範圍如下：

- 美洲地區：美國、加拿大；
- 歐洲地區：歐元區(奧地利、比利時、賽普勒斯、芬蘭、法國、德國、希臘、愛爾蘭、義大利、盧森堡、馬爾他、荷蘭、葡萄牙、斯洛維尼亞、西班牙)、非歐元區(英國、瑞士、瑞典、挪威、丹麥、冰島、列支敦斯登)；
- 亞太地區：日本、澳洲、紐西蘭；
- 中東地區：以色列。

2.新興經濟體涵蓋範圍如下：

- 亞洲地區：中國大陸、印度、亞洲四小龍(新加坡、香港、南韓、臺灣)、東協五國(泰國、馬來西亞、印尼、菲律賓、越南)、巴基斯坦、斯里蘭卡、孟加拉；
- 拉丁美洲及加勒比海地區：阿根廷、巴西、智利、哥倫比亞、厄瓜多爾、牙買加、墨西哥、巴拿馬、秘魯、千里達及托巴哥、委內瑞拉；
- 中東及非洲地區：巴林、埃及、約旦、科威特、黎巴嫩、摩洛哥、阿曼、卡達、沙烏地阿拉伯、突尼西亞、阿拉伯聯合大公國、波札那、象牙海岸、迦納、肯亞、納米比亞、奈及利亞、南非、模里西斯；
- 中、東歐地區：保加利亞、克羅埃西亞、匈牙利、拉脫維亞、立陶宛、波蘭、羅馬尼亞、土耳其、捷克、愛沙尼亞、斯洛伐克、哈薩克、俄羅斯、烏克蘭。

3.2014年數字係預測值。

資料來源：Global Insight Inc., *Global Insight's Comparative World Overview*, June 2014.

— 促進區域金融穩定：為澈底解決歐洲主權債務問題，歐盟已就推動「銀行聯盟」(Banking Union)²議題取得實質進展。繼2013年10月歐盟財長會議通過建立歐元區單一銀行監管機制(SSM)後，2014年4月歐洲議會再通過成立單一清算機制(SRM)，歐洲央行(ECB)將在SRM的輔助下執行SSM，運用規模約550億歐元的公共資金對陷入財務困境的參與監管會員國銀行紓困或直接進行清算，可有效保障納稅義務人權益及維持金融穩定，並有益於歐元區經濟脫離衰退困境。

(三) 日本經濟穩定成長

2013年，日本受到日圓貶值政策的激勵，出口擴增、企業獲利增加誘發設備投資，股價上漲帶動民間消費成長，加以政府推動大規模財政刺激方案、擴大公共支出，經濟成長力道逐季增強；全年經濟成長率為1.5%，較2012年持續增加0.1個百分點。

— 商品貿易續呈入超：2013年，受惠於全球景氣復甦、日圓貶值等因素，商品出口由2012年的衰退2.7%，轉呈成長9.5%。商品進口則因核電廠仍舊停擺，能源進口需求居高不下，加以日圓貶值推動進口商品價格上揚，成長率由2012年的3.8%，勁升至14.9%。由於進口增幅遠高於出口，日本商品貿易連續第三年入超，且金額逐年擴大，2013年約為11.47兆日圓，較2012年續增65.2%。

— 採取振興經濟措施：為脫離通貨緊縮並促進經濟持續成長，2013年，日本積極推動安倍經濟學(Abenomics)³，其寬鬆金融政策已促使2013年日圓兌美元貶值幅度逾20%，消費者物

² 歐洲銀行聯盟內涵涵蓋：「單一規則手冊」、「單一監管機制」(SSM)、「單一清算機制」(SRM)、「金融紓困機制」、「共同存款保障」等五大核心架構。其中，SSM授予歐洲央行(ECB)監管歐元區大型信貸機構的權力，非歐元區的歐盟會員國如欲參與SSM，亦可與ECB密切合作。

³ 安倍經濟學涵蓋「大膽的金融政策」、「靈活的財政政策」與「促進民間投資的經濟成長策略」三支箭策略，亦即採取積極性寬鬆貨幣政策、大規模財政刺激方案，並進行中長期經濟及財政結構性改革。其中，第三支箭的核心內容為「日本復興戰略」及「經濟財政運行與改革的基本方針」，包括「日本產業復興計畫」、「戰略市場創造計畫」與「國際市場拓展戰略」三大行動計畫。

價指數(CPI)年增率0.4%，脫離自2009年以來的通貨緊縮；大規模擴大公共支出的財政刺激方案，同時刺激了民間消費及投資。以上2項擴張政策已推升2013年日股累計漲幅高達56.7%，亦帶動全年經濟穩定成長1.5%。另推動「日本復興戰略」等結構改革策略，後續成效則仍待觀察。

二、財政永續性風險仍高

2013年，先進經濟體財政赤字已普遍改善，惟多數國家由於人口結構高齡化、勞動力萎縮，導致經濟產能及稅收下降，加以社會福利支出不斷膨脹，政府債務規模因而持續攀升，各國仍面臨高度的財政永續性風險(fiscal sustainability risk)。IMF指出，隨著全球經濟緩步復甦，先進經濟體以刺激景氣為目的之寬鬆貨幣政策勢將逐漸退場。為追求經濟永續、公平且包容性的成長，各國應以加強中長期財政健全為優先政策目標，致力推動勞動及商品市場結構性調整，並善用租稅與減支政策工具，以有效縮減政府債務規模。

表1.1.2 主要先進經濟體財政情勢

單位：%

	財政赤字占GDP比率			政府債務餘額占GDP比率		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
先進經濟體	6.2	4.9	4.3	108.3	107.1	107.1
美國	9.7	7.3	6.4	102.4	104.5	105.7
歐元區	3.7	3.0	2.6	92.8	95.2	95.6
德國	-0.1	0.0	0.0	81.0	78.1	74.6
法國	4.8	4.2	3.7	90.2	93.9	95.8
義大利	2.9	3.0	2.7	127.0	132.5	134.5
西班牙	10.6	7.2	5.9	85.9	93.9	98.8
希臘	6.3	2.6	2.7	157.2	173.8	174.7
葡萄牙	6.5	4.9	4.0	124.1	128.8	126.7
愛爾蘭	8.2	7.4	5.1	117.4	122.8	123.7
英國	8.0	5.8	5.3	88.6	90.1	91.5
日本	8.7	8.4	7.2	237.3	243.2	243.5

註：2014年數字係預測值。

資料來源：IMF, *Fiscal Monitor*, April 2014.

- 財政赤字普遍改善：IMF估計，2013年先進經濟體平均財政赤字占GDP比率由2012年的6.2%續降至4.9%。其中，歐元區國家為因應主權債務危機，持續致力鞏固財政穩定，整體赤字比率由2012年的3.7%再降至3.0%；美國為改善財政失衡問題，於2013年3月正式啟動自動減赤機制，大幅緊縮政府支出，赤字比率續由2012年的9.7%減為7.3%；日本則因東日本大地震災後重建需求漸減，赤字比率亦由2012年的8.7%改善為8.4%。
- 政府債務規模龐大：IMF估計，2013年先進經濟體平均政府債務餘額占GDP比率107.1%，較2012年的108.3%略低；其中美國、日本，以及歐元區的希臘、義大利、葡萄牙及愛爾蘭等國家的債務規模，均續超過其經濟規模。如美國的債務餘額占GDP比率達104.5%，亟需建立明確穩健的中長期財政改革計畫，以避免公共債務持續上升；至於日本，因債務餘額占GDP比率高達243.2%，為先進經濟體之最，安倍政府已宣布將透過調升消費稅稅率及推動「日本復興戰略」等結構性調整策略，致力強化財政健全。

三、就業市場續處低迷

國際勞工組織(ILO)「2014年全球就業趨勢」報告指出，2013年先進經濟體景氣漸呈復甦，惟就業情勢續處低迷，且青年失業及長期失業問題嚴重，全年平均失業率仍維持2012年的8.6%高水準。ILO呼籲，各國政府面對無就業復甦(jobless recovery)的隱憂，應致力改善勞動條件與薪資水準，並消除影響企業雇用意願的政策面不確定因素，以提振總體需求並創造就業；同時，積極改善勞工技能與職缺不相稱等問題，以活絡勞動市場。

- 2013年美國勞動市場持續改善，失業率由1月的7.9%，降至12月的6.7%，為2008年11月以來最低，惟部分係因失業者退出勞動市場，勞動參與率下降所致。全年失業率7.4%，較2012年的8.1%改善，惟仍遠高於2007年金融風暴前的4.6%。

- 2013年歐元區平均失業率為12.0%，較2012年的11.3%，續增0.7個百分點，再創歷史新高。歐元區前三大經濟體中，德國就業市場相對穩定，失業率由2012年的5.5%，略降為5.3%；法國、義大利失業率則分別由2012年的9.8%、10.7%，上升至10.3%、12.2%。西班牙、希臘等高財政赤字及高債務國家就業情勢持續低迷，失業率分別由2012年的24.8%、24.3%，增為26.1%、27.3%。
- 2013年日本就業市場穩定，全年失業率4.0%，較2012年的4.3%更見改善。

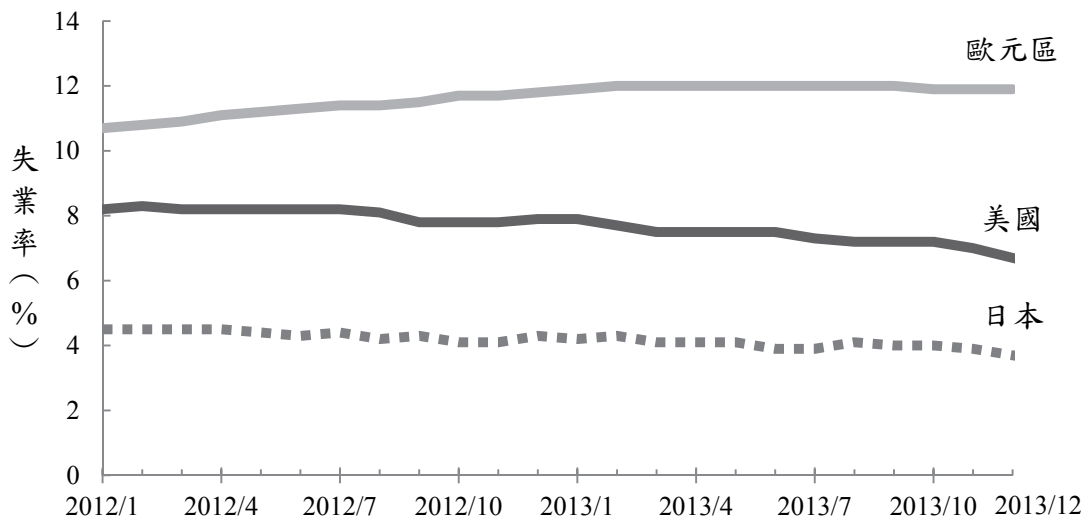


圖1.1.1 主要先進經濟體失業率走勢(2012年1月至2013年12月)

資料來源：各國官方發布之經季節調整資料。

20國集團規劃推動全面性成長策略

自2013年第2季以來，國際景氣緩步回升，惟復甦動能尚弱，且仍面臨下行風險。為促進全球經濟強勁、永續且平衡的成長，2014年2月下旬，20國集團(G20)財長及央行總裁會議達成共識，將規劃推動全面性的成長策略，及首度設定中期經濟成長量化目標，並持續強化國際政策協調合作，此將為世界經濟成長帶來正向影響，後續發展備受各界關注。

一、G20設定中期經濟成長量化目標

G20為當今最重要的國際經濟合作論壇之一，各成員國GDP總計約占全球的85%，人口總數約為全球的三分之二。G20採認IMF、經濟合作暨發展組織(OECD)及世界銀行(WB)的評估報告建議，將研擬積極且可行的經濟政策，持續推動經濟結構調整，致力於未來5年內(2014至2018年)達成較目前預測水準提升2個百分點以上的整體經濟成長率目標，預期可擴增全球實質GDP總額逾2兆美元，並有效創造就業。

二、G20規劃成長策略之三大政策主軸

G20規劃參考上述評估報告建議之三大政策主軸，預計於2014年11月澳洲布里斯本舉行的領袖會議，提出全面性成長策略；各成員國亦將依國情提出個別行動計畫，內容涵蓋維持財政永續與金融穩定的經濟政策，以及結構改革優先領域的具體行動措施。三大政策主軸內涵概述如次：

- 縮減各國產出缺口：美國等主要先進經濟體宜維持寬鬆貨幣政策以刺激景氣，並視物價波動與經濟情勢變化，適時、審慎且明確地調整政策方向。新興經濟體則應建立可信的總體經濟政策，同時允許匯率浮動，並加強監控企業財務槓桿與外匯曝險狀況，以降低國際資金淨流入減少的衝擊。
- 促進全球經濟成長的再平衡：經常帳盈餘國家，應著重於擴大內需，或進行內需結構再平衡；經常帳赤字國家，則應致力於改善外部競爭力，並消除供給面瓶頸以強化出口。
- 提升各國潛在產出：各國應持續推展經濟結構調整，並以產品市場、勞動市場、基礎建設投資為三大優先改革領域。例如，增加產業競爭力、消除阻礙弱勢族群進入勞動市場的不利因素、強化基礎建設的品質等。

資料來源：國發會整理。

第二節 新興經濟體

2013年，由於先進經濟體景氣續呈疲弱，中國大陸經濟成長率連續2年低於8%，加以Fed於5月釋出QE可能退場的訊息，引發全球金融市場劇烈震盪等因素影響，導致新興經濟體經濟成長率微降至4.5%，為2010年以來新低。惟新興經濟體仍續居驅動全球經濟成長的火車頭。

一、經濟續呈溫和成長

依據GI資料，2013年新興經濟體大致延續2012年的溫和成長態勢，惟成長率再略降0.1個百分點，為4.5%；由於先進經濟體復甦動能續呈疲弱，2013年新興經濟體對全球經濟成長的貢獻，續由2012年的63.6%升至67.8%，遠超過先進經濟體的近3成(詳表1.2.1)，顯示新興經濟體對全球經濟成長的重要性。

(一) 亞洲新興經濟體

中國大陸及印度為亞洲經濟成長的主力，2013年隨著中國大陸延續2012年經濟成長率、印度經濟成長力道微幅增加，致2013年亞洲新興經濟體整體表現較2012年微升0.1個百分點，為6.1%，領先其他地區，對全球經濟成長的貢獻近5成。

— 中國大陸：2013年，中國大陸仍延續2012年7.7%的經濟成長率。其中，工業部門因擴大基礎建設及房地產開發而成長7.8%，服務業則受惠於都市化加速、家戶所得提升而成長8.3%，且服務業占GDP比重已升至46.1%，首度高於工業占比43.9%。由需求面分析，2013年投資、消費及國外淨需求，對經濟成長分別貢獻4.2、3.8及負0.3個百分點，此外由於進出口貿易的快速成長，2013年中國大陸已超越美國，成為全球最大商品貿易國。另中國大陸於11月間召開「十八屆三中全會」，提出「中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定」，揭示未來將推動一系列改革措施，以提升經濟成長潛力。

表1.2.1 新興經濟體經濟成長率

	經濟成長率(%)			對全球經濟成長貢獻率(%)		
	2012	2013	2014 ²	2012	2013	2014 ²
新興經濟體¹	4.6	4.5	4.3	63.6	67.8	56.9
亞洲地區	6.0	6.1	6.0	43.9	49.2	43.4
中國大陸	7.7	7.7	7.3	29.3	32.8	28.2
印度	4.7	5.0	5.4	5.1	5.8	5.6
亞洲四小龍	2.0	2.9	3.5	2.4	3.8	3.9
香港	1.5	2.9	3.4	0.2	0.4	0.4
新加坡	1.9	4.1	3.3	0.3	0.6	0.4
臺灣	1.5	2.1	3.3	0.4	0.6	0.8
南韓	2.3	3.0	3.6	1.5	2.1	2.3
東協五國	6.2	5.2	4.7	6.1	5.6	4.5
泰國	6.5	2.9	1.8	1.2	0.6	0.3
馬來西亞	5.6	4.7	5.4	0.9	0.8	0.8
印尼	6.3	5.8	5.2	2.8	2.8	2.3
菲律賓	6.8	7.2	6.1	0.8	1.0	0.7
越南	5.2	5.4	5.3	0.3	0.4	0.3
拉丁美洲及加勒比海	2.6	2.4	1.8	7.5	7.2	4.6
巴西	1.0	2.3	1.5	1.3	3.1	1.8
墨西哥	4.0	1.1	2.6	2.6	0.7	1.5
中東及非洲地區	4.9	4.3	3.9	7.4	7.0	5.7
沙烏地阿拉伯	5.8	3.8	4.3	2.0	1.4	1.4
奈及利亞	6.7	7.3	6.8	1.5	1.8	1.6
南非	2.5	1.9	1.3	0.6	0.4	0.3
中、東歐地區	2.3	2.0	1.8	5.4	5.0	3.7
土耳其	2.1	4.0	3.3	1.0	2.0	1.4
俄羅斯	3.4	1.3	0.5	3.2	1.3	0.4

註：1.新興經濟體定義同表 1.1.1。

2.2014 年數字係預測值。

資料來源：同表1.1.1。

—印度：2013年第2季後，由於2012下半年以來的雨季乾旱問題得以紓解，印度國內糧食作物產量明顯增加，加上盧比貶

值帶動出口表現，致2013年經濟成長率由2012年的4.7%回升至5.0%，對全球經濟成長貢獻率亦由5.1%增至5.8%。

- 亞洲四小龍：2013年，亞洲四小龍經濟成長率由2012年的2.0%升至2.9%。其中，新加坡因外需緩步回溫，支撐製造業，以及運輸與倉儲業等穩步成長，加以低利率有利企業融資，經濟成長率較2012年提升2.2個百分點，達4.1%。香港因低失業率、調升法定最低工資、中國大陸赴港旅客增加，內需漸趨活絡，出口亦因先進經濟體下半年景氣漸明朗而回溫，全年經濟成長率達2.9%，較2012年提高1.4個百分點。南韓出口成長雖弱，惟受惠就業市場改善，提振消費信心，以及營建業景氣推升投資成長，經濟成長率已回升為3.0%。
- 東協五國：2013年，東協五國因出口成長疲弱、投資低迷，加以市場預期美國QE將退場致資金流出，經濟成長率下降1個百分點，為5.2%。其中，泰國由於推動特赦法案引發政治動盪，嚴重衝擊民間消費與投資，經濟成長率由2012年的6.5%遽降至2.9%。印尼因煤、銅及棕櫚油等商品國際市場價格下跌影響出口表現欠佳，投資亦因央行調升政策利率175個基點至7.5%而成長減緩，致經濟成長率再下降0.5個百分點，至5.8%，創近4年新低。馬來西亞因外需疲弱影響出口，以及政府為改善財政收支而抑制公共投資等，經濟成長率降至4.7%。菲律賓雖於第4季接連受到強震、颱風等天災襲擊，然受惠服務業及營建業快速成長，成長率續由2012年的6.8%升至7.2%。另，越南則因續推振興經濟與結構調整措施，包括：調降政策利率、打銷銀行呆帳、降低中小企業租稅、國有企業民營化等，經濟成長率小幅升至5.4%。

(二) 拉丁美洲及加勒比海新興經濟體

2013年，由於全球景氣復甦力道仍弱、中國大陸經濟成長較過去低緩，以及國際原物料價格續處低檔，拉丁美洲及加勒比海新興經濟體經濟成長率由2012年的2.6%續減至2.4%。其

中，墨西哥因美國經濟復甦遲緩影響出口，加以政府擲節支出、建築業不景氣等負面衝擊，經濟成長率創2010年以來新低，為1.1%；區域內最大經濟體巴西，因失業率降至1996年以來最低值5.4%，以及工業生產提升等有利因素，2013年成長率已由2012年的1.0%谷底，回升至2.3%。

(三) 中東及非洲新興經濟體

2013年，中東及非洲新興經濟體，因其中埃及、敘利亞、突尼西亞等國發生動亂，加以地緣政治影響利比亞、奈及利亞等國石油產出，整體經濟成長率由2012年4.9%續降至4.3%。此區域最大經濟體沙烏地阿拉伯因石油產出減少，經濟成長率繼2012年下降至5.8%，2013年續降為3.8%；第二大經濟體南非因國內勞資關係緊張、外部需求疲弱，以及資金流出等不利因素影響，2013年經濟成長率下降至1.9%。

(四) 中、東歐新興經濟體

中、東歐新興經濟體因全球景氣復甦緩慢，影響本區金屬、農產品出口，2013年經濟成長率小幅降至2.0%。其中，俄羅斯石油產量創1991年蘇聯政權垮臺以來新高，然因大型國有企業縮減固定資產投資，加以高債務拖累民間消費，2013年經濟成長率由2012年的3.4%降至1.3%，為2010年以來新低；土耳其受惠國內需求活絡支撐，2013年經濟成長率上升1.9個百分點至4.0%。

二、金融市場震盪起伏

隨著全球化加速，國際間不僅生產活動益趨緊密，股、匯市等金融市場的連動性亦越來越高。全球金融危機發生以來，美國為提振國內景氣，連續推出4波QE政策，隨著近年景氣略見起色，2013年中Fed先釋出QE可能逐步退場訊息，繼於同年12月發布聲明將縮減QE購債規模。美國一連串舉措，引發全球金融市場恐慌，尤其衝擊新興經濟體的股、匯市。

中國大陸的改革路徑

2013年11月中國大陸召開「十八屆三中全會」，確立未來改革方向與策略。世界銀行2014年4月提出觀察報告：「確保穩定與促進成長(Preserving Stability and Promoting Growth)」指出，中國大陸「十八屆三中全會」(習李體制)將較「十六屆三中全會」(胡溫體制)改革層面更廣¹、影響更深遠。改革政策重點如下：

- 減少政府對市場經濟的干預：限縮國營事業參與國家安全、公共服務、科學與技術、環境保護等領域；允許民間部門參與國家投資計畫，並給予與國營企業相同之市場進入機會與法律保障；提高國營企業盈餘上繳國庫比率，並運用於改善社會福利及生活水準。
- 改革土地、資本及勞動市場：提高對被徵收土地農民之補償，建立鄉村土地交易市場，賦予農民土地買賣與抵押權；允許民間部門建立中小型金融機構，發展債券市場及創新金融工具，建置存款保障與倒閉銀行退場機制；擴大人民幣匯率波動區間，降低跨境資本流動及金融交易限制。
- 改革家計單位戶籍制度：將戶籍制度的基礎由出生地改為居住地；將由鄉村移往都市的居民，納入社會保障體系。
- 財政改革：調整中央及地方在財政收入及支出的分配比例²，轉移更多資源至地方政府；允許地方政府發行債券融通基礎建設計畫；簡化地方政府租稅體系，並擴大稅基。
- 其他改革：放寬一胎化政策、加速建設自由貿易區、完善施政績效考評制度。

領域	十八大三中全會政策宣示
財政	深化財政與租稅改革，重新分配財政收入與社會責任
金融	減少匯率與利率管制，降低跨境資本流動及金融交易限制
政府管制	簡化政府管理，權力下放，公共財委外
國營企業	兼顧公、民營部門，增加國營企業盈餘上繳國庫的比率
人口政策	允許都市家庭夫婦一方為獨生子女者可生育兩個孩子
戶籍制度	逐步放寬對戶籍制度限制，促進都市化
社會安全網	改進社會保險涵蓋率及可攜性，研究逐步延後退休
醫療照護	強化醫療保險，鼓勵民間投資，允許醫師多點執業
農村土地	提高對被徵收土地農民之補償，建立鄉村土地交易市場
資源價格	建立水、油、電力等資源的市場訂價體系
服務部門	降低服務部門進入障礙
智慧財產權	強化智慧財產權保護，改善科技創新誘因機制
環境與基礎建設	建立資源使用付費及生態補償機制

註：1. 十八大三中全會較十六大三中全會增加對於人口政策、資源價格、服務部門、智慧財產權等之改革措施。

2. 根據2012年資料顯示，在中國大陸總財政收入中，37.6%歸於地方政府，62.4%歸於中央政府；然在總財政支出中，62.5%歸於地方政府，37.5%歸於中央政府。中國大陸財政改革重點，即在改善此種中央與地方財政收支分配不合理的現象。

資料來源：World Bank, *Preserving Stability and Promoting Growth*, April 2014.

(一) 外資流入減少

Fed的QE貨幣政策，導致熱錢四處流竄，特別是流向經濟體質與發展前景相對較佳的新興經濟體。然隨著2013年5月Fed釋出可能縮減QE規模的訊息，引發國際資金大舉撤出新興經濟體，加速回流美國。第3季隨著全球經濟動能漸強，以及投資者預期短期內不會升息，金融市場漸趨平穩。12月Fed決議QE確定將逐步退場時，由於市場已有預期，而未再造成全球資金的大幅流動。

- 依據國際金融協會(Institute of International Finance, IIF)資料，2013年新興經濟體⁴民間資金淨流入，已由2012年的1.23兆美元，降為1.12兆美元。其中，亞洲新興經濟體民間資金淨流入由2012年的5,830億美元，降為5,010億美元，減幅達14.1%；拉丁美洲民間資金淨流入亦由3,110億美元，降至2,660億美元，減幅達14.5%。另新興歐洲、非洲及中東等民間資金淨流入則均增加80億美元。
- 2013年，新興經濟體民間資金淨流入結構，除直接投資較2012年增加1.5%，達5,540億美元；民間借貸、證券投資則分別由2012年的5,610、1,240億美元，降為4,800、840億美元，減幅達14.4%、32.3%。其中，亞洲新興經濟體的民間借貸、證券投資淨流入分別為1,440、410億美元，較2012年減少22.2%、48.1%。

(二) 匯率大幅走貶

美元匯價走勢一向牽動各國外匯市場，特別是新興經濟體。2013年5月QE可能退場訊息，引發市場預期美元將走強，致熱錢大舉流出新興經濟體，多國貨幣兌美元匯價大幅走貶。惟第3季後，多數國家匯價變動已趨穩定。

- 2013年12月底與4月底比較，亞洲新興經濟體貨幣兌美元匯價，除人民幣、韓元維持升值走勢，新臺幣、港幣小幅升值

⁴ IIF定義新興經濟體包括：1.新興亞洲：中國大陸、印度、印尼、馬來西亞、菲律賓、南韓、泰國；2.新興歐洲：保加利亞、捷克、匈牙利、波蘭、羅馬尼亞、俄羅斯、土耳其、烏克蘭；3.拉丁美洲：阿根廷、巴西、智利、哥倫比亞、厄瓜多、墨西哥、秘魯、委內瑞拉；4.非洲及中東：埃及、黎巴嫩、摩洛哥、尼日、沙烏地阿拉伯、南非、阿拉伯聯合大公國。

外，其餘多呈貶值，依貶值幅度大小排列，分別為印尼盾25.3%、印度盧比14.2%、泰銖11.7%，馬來西亞幣8.0%、菲律賓披索7.9%(詳圖1.2.1)。

一同期間，其他新興經濟體中，以阿根廷披索貶值25.7%居首位，土耳其里拉、巴西及南非幣貶幅亦均超過2位數，介16%~19%間。

(三) 股市波動加劇

2013年，新興經濟體股市呈現整體下跌、個別走勢歧異，及波動加劇態勢。主因5月QE可能退場訊息，引發資金流出恐慌，致新興經濟體多國股市大幅走跌。第3季隨全球經濟動能增強，雖12月Fed決議確定QE退場機制，由於市場已有預期，多國股市跌幅已見和緩。

—2013年新興經濟體股市受到美國QE政策將逐步退場，以及新興經濟體經濟成長趨緩等因素影響，股市多呈下跌，摩根史坦利(MSCI)新興市場股價指數年跌幅達5.0%。個別國家方面，儘管多數股市下跌，惟印度、南非等國家股市逆勢上揚，並雙雙於12月間創歷史新高價。

—自5月22日Fed釋出QE可能退場訊息至5月底，新興經濟體股市多呈下跌，巴西、土耳其、俄羅斯等股市跌幅超過5%；惟自12月18日Fed決議自隔月起縮減QE購債規模，至12月底，多國股市跌幅已見和緩，部分國家如南韓、新加坡、南非等國股市則呈上漲。

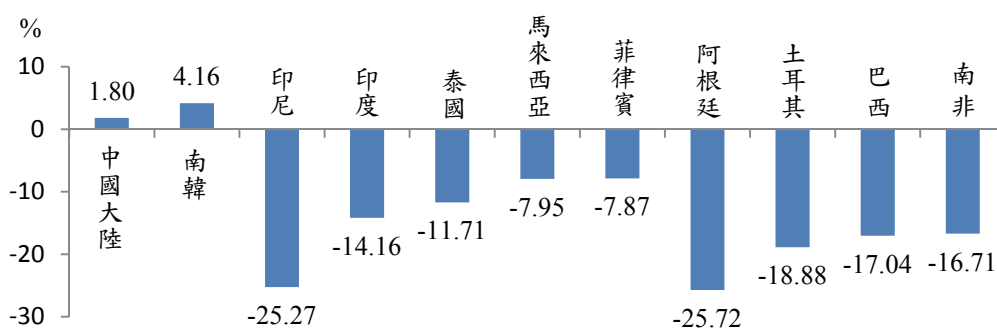


圖1.2.1 主要新興經濟體匯率漲跌幅度(2013年12月底與4月底比較)

資料來源：中央銀行、CEIC資料庫。

第三節 國際原油及初級商品

2013年，國際油價受OPEC國家地緣政治不穩等影響，呈小漲局勢；國際糧食價格因產能過剩而續呈下跌狀態，惟乳製品、肉類價格因需求持續快速擴增而上漲。至於金屬與貴金屬部分，金屬價格受全球金屬產能擴增過速與中國大陸工業生產成長趨緩影響持續走跌，貴金屬價格因多國央行減少黃金採購與美國QE可能退場亦呈跌勢。

一、國際油價與供需

2013年，國際石油需求在全球經濟緩步成長下小幅增加，而石油供給因OPEC產油國地緣政治動盪增幅有限，在需求增量大於供給增量下，WTI價格較2012年上漲4%，平均每桶為97.9美元。

—全球石油需求：2013年全球經濟成長仍緩，石油需求由2012年的平均每日8,917萬桶，小增至9,038萬桶，成長1.4%，略高於2012年的成長率0.7%。以之計算平均每日石油需求增量為121萬桶，其中，美國、中國大陸每日需求分別增加41、38萬桶，為全球前二大國家，二者占全球增量比重均超過3成。

—全球石油供給：2013年在利比亞、奈及利亞及伊朗等國政局持續不穩下，OPEC國家石油產量減少，美國、加拿大等非OPEC產油國則因非傳統石油⁵的開採，致產量快速擴增，全球石油供給由2012年的平均每日8,931萬桶，增至9,033萬桶，成長1.1%，惟低於2012年的成長1.6%。全球平均每日石油供給增量為102萬桶，其中，美國因頁岩油產出擴增，每日增量達120萬桶，為全球增量之冠；OPEC國家石油產量則平均每日減少33萬桶。

⁵ 非傳統石油：主要為重油與油砂、油母岩、頁岩油。

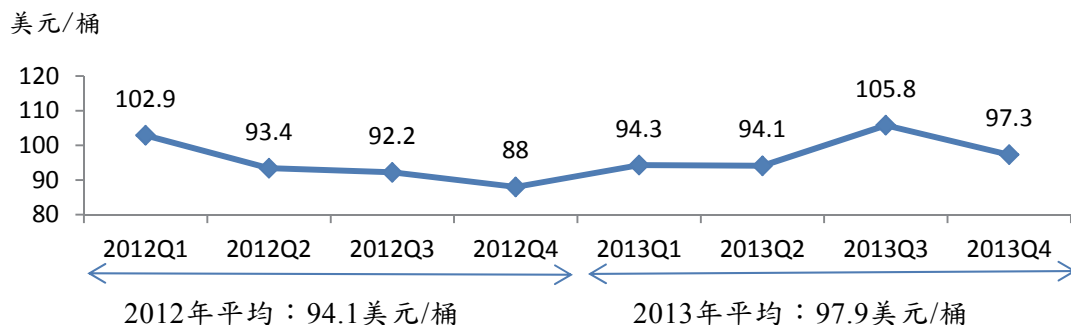


圖1.3.1 WTI 原油價格

資料來源：美國能源資訊署(EIA)。

非傳統石油占全球石油產量比重將逐年增加

國際能源總署(IEA)於「2013全球能源展望」(World Energy Outlook 2013)報告中指出，非傳統石油蘊藏量大，在石油價格持續上升與非傳統石油開採技術逐漸成熟下，2012至2035年間，原油產量將逐年減少，非傳統石油將取代而成為全球石油供給增量最主要來源。

— 2012年底，全球石油蘊藏量為5兆9,650億桶。其中，非傳統石油蘊藏量占比已超過5成5；主要項目如：重油與油砂、油母岩、頁岩油的全球石油蘊藏量占比為31.5%、18%、5.8%。美國為非傳統石油蘊藏量最大國家，占全球非傳統石油蘊藏量近6成。

— 2012至2035年間，全球石油供給每年將以0.7%成長，年均增量為每日1,500萬桶，其中，非傳統石油供給年均成長率4.9%，年均增量為每日1,000萬桶，約占全球供給增量的2/3；至於傳統石油部分，天然氣凝析液平均每日增產500萬桶，占全球供給增量1/3，原油產量則平均每日減產500萬桶。

2012年底全球石油蘊藏量

單位：十億桶

	傳統石油		非傳統石油			總量
	原油	天然氣凝析液	重油與油砂	油母岩	頁岩油	
OECD地區	315	102	811	1,016	115	2,359
美國	250	59	808	1,000	81	2,197
歐洲	59	33	3	4	17	116
亞太地區	6	11	0	12	18	47
非OECD地區	1,888	363	1,069	57	230	3,606
中東	971	168	14	30	0	1,184
東歐	347	82	552	20	78	1,078
非洲	254	54	2	0	38	348
拉丁美洲	219	32	498	3	57	809
亞洲	96	27	3	4	56	187
全球	2,203	465	1,879	1,073	345	5,965

資料來源：IEA, *World Energy Outlook 2013*, November 2013.

表1.3.1 全球石油總供需

單位：萬桶／每日

	2012	2013				2013較2012年		
		Q1	Q2	Q3	Q4	增量	成長率(%)	
總需求	8,917	9,038	8,925	8,987	9,105	9,134	121	1.4
OECD國家	4,591	4,603	4,578	4,548	4,625	4,660	12	2.6
美國	1,880	1,921	1,891	1,893	1,940	1,957	41	2.2
歐洲	1,371	1,363	1,316	1,378	1,396	1,362	-8	-0.6
日本	471	456	508	411	432	475	-15	-3.2
加拿大	229	229	228	232	231	225	0	0
其他國家	640	634	634	634	625	641	-6	-0.9
非OECD國家	4,326	4,435	4,346	4,439	4,481	4,474	109	2.5
中國大陸	1,028	1,066	1,054	1,061	1,056	1,092	38	3.7
前蘇聯國家	450	464	456	449	476	474	14	3.1
其他國家	2,848	2,905	2,836	2,929	2,949	2,908	57	2.0
總供給	8,931	9,033	8,933	9,040	9,101	9,055	102	1.1
非OPEC國家	5,267	5,401	5,303	5,355	5,444	5,501	134	2.5
OECD國家	2,257	2,367	2,315	2,320	2,385	2,447	110	4.9
美國	1,112	1,232	1,170	1,204	1,258	1,294	120	10.8
加拿大	387	410	412	386	411	431	23	5.9
墨西哥	294	290	293	289	288	290	-4	-1.4
其他國家	464	435	440	441	428	432	-29	-6.3
非OECD國家	3,010	3,034	2,988	3,035	3,059	3,054	24	0.8
前蘇聯國家	1,341	1,352	1,352	1,345	1,350	1,358	11	0.8
中國大陸	435	446	445	449	437	452	11	2.5
其他國家	1,234	1,236	1,191	1,241	1,272	1,244	2	0.2
OPEC國家	3,664	3,631	3,630	3,685	3,658	3,553	-33	-0.9

資料來源：同圖1.3.1

二、國際糧食、金屬與貴金屬價格走勢

2013年，國際糧食價格大致仍受產能擴增快速等因素影響而續跌，惟其中乳製品、肉類價格因需求強勁而上漲；金屬方面，在中國大陸對金屬需求成長放緩下，鎳、鋁、銅價格延續2012年跌勢，整體價格續跌；至於貴金屬方面，受多國央行續減對黃金採購，以及熱錢撤離影響，國際貴金屬亦續呈下跌走勢。

—糧食：國際糧食價格於2011年創新高後，開發中國家大幅增加農業部門投資，全球農產品產能逐年提升，致國際糧食價格年平均指數持續下降⁶，2013年較2012年低1.6%，其中，糖類、油脂、穀物在產量與庫存續增下，年平均指數分別降17.9%、13.8%、7.2%；惟有乳製品及肉類，則因供給增幅有限，在中國大陸等新興經濟體需求增長快速下，年平均指數分別上升25.4%及1.2%。

表1.3.2 糧食價格指數

	2012	2013	2013				2013較2012年 變動率(%)
			Q1	Q2	Q3	Q4	
糧食	213.3	209.8	213.4	214.5	205.2	206.0	-1.6
肉類	182.0	184.1	185.3	182.1	182.6	186.2	1.2
乳製品	193.6	242.7	215.7	252.8	247.1	255.3	25.4
穀物	236.1	219.2	241.9	232.6	208.0	194.1	-7.2
油脂	223.9	193.0	199.6	193.9	184.3	194.2	-13.8
糖類	305.7	251.0	263.0	248.4	242.4	250.1	-17.9

資料來源：聯合國農糧組織(FAO)。

—金屬：在全球整體金屬產能過剩，以及中國大陸工業生產成長趨緩影響下，2013年金屬價格年平均指數⁷較2012年續降4.2%。鎳、

⁶ FAO糧食價格指數：係以出口比重作為權數，衡量穀物、糖類、油脂、肉類及乳製品等5類農產品國際價格變動之指數，2002-2004年平均=100。

⁷ IMF金屬價格指數：係以出口比重作為權數，衡量金屬(鐵、鋁、鉛、鋅、銅、鎳、錫)國際價格變動之指數，2002-2004年平均=100。

鋁、銅、鋅價格分別下跌14.3%、8.7%、7.9%、2.1%；惟錫價受惠於印尼加強出口管制上漲5.6%，鐵價則因中國大陸煉鋼廠大幅增加鐵砂庫存上漲4.7%，以及鉛價因美國汽車業復甦，帶動鉛酸電池需求大增，而上漲3.7%。

表1.3.3 國際金屬價格

單位：美元／公噸

	2012	2013				2013較2012年 變動率(%)	
		Q1	Q2	Q3	Q4		
金屬價格 年平均指數	191.0	182.9	199.4	176.5	177.0	178.6	-4.2
金屬價格							
鐵	129	135	148	125	133	135	4.7
鋁	2,023	1,847	2,001	1,836	1,782	1,768	-8.7
鉛	2,064	2,140	2,291	2,052	2,102	2,114	3.7
鋅	1,950	1,910	2,030	1,842	1,860	1,909	-2.1
銅	7,959	7,332	7,922	7,157	7,084	7,163	-7.9
鎳	17,542	15,030	17,305	14,953	13,953	13,909	-14.3
錫	21,109	22,282	24,038	20,880	21,312	22,897	5.6

資料來源：IMF, *Commodity Market Monthly*, June 2014.

— 貴金屬：2013年，印度限制黃金進口，以及多國央行減少對黃金的採購，全球黃金需求量減少，加以國際熱錢因美國QE可能逐步退場而撤離貴金屬市場，致貴金屬價格年平均指數⁸較上年下降16.9%，其中銀、金、鉑價格分別較上年下跌23.5%、15.5%、4.1%。

⁸ World Bank 貴金屬價格指數：係以出口比重作為權數，衡量貴金屬(金、銀、鉑)國際價格變動之指數，2010年=100。

表1.3.4 國際貴金屬價格

單位：美元／盎司

	2012	2013				2013較2012年 變動率(%)	
		Q1	Q2	Q3	Q4		
貴金屬價格 年平均指數	138.5	115.1	135.2	114.6	107.4	103.1	-16.9
貴金屬價格							
銀	31.1	23.8	30.1	23.2	21.4	20.8	-23.5
金	1,670	1,411	1,631	1,415	1,329	1,271	-15.5
鉑	1,551	1,487	1,632	1,466	1,451	1,396	-4.1

資料來源：World Bank.