

Taiwan
**Economic
Forum**

特別報導

FEATURE

103年國家發展計畫

系列一 國際經濟情勢展望

經建會綜合計劃處

- 壹、先進經濟體
- 貳、新興經濟體
- 參、區域經濟整合
- 肆、國際原油及初級商品
- 伍、結語

展望 2014 年，全球經濟明顯復甦，世界貿易量亦可望加速成長。依據環球透視機構（Global Insight Inc., GI）2013 年 12 月預測，2014 年世界經濟成長率為 3.3%，高於 2013 年的 2.5%；另國際貨幣基金（IMF）預測，2014 年世界貿易量擴張率為 4.9%，亦較 2013 年的 2.9%，提高 2 個百分點。其中，先進經濟體成長力道明顯提升，新興經濟體經濟亦穩步擴張。惟美國債限問題及量化寬鬆（QE）貨幣政策逐步退場、歐元區金融體系仍然脆弱，以及新興經濟體資金流動不穩定性可能升高等因素，均可能使全球經濟及貿易成長面臨下修風險。

壹、先進經濟體

2014 年，先進經濟體經濟成長率將由 2013 年的 1.1% 提高為 1.9%，驅動世界經濟成長的重要性相對提升，對全球經濟成長貢獻率將由 2013 年的 27.7% 增加至 35.5%，增幅達 7.8 個百分點。各先進經濟體成長速度則不一，美國經濟可望溫和擴張，經濟成長率將上升為 2.5%；歐元區景氣緩步回溫，經濟將轉呈正成長 0.8%；日本則因積極推動振興經濟措施，經濟將穩定成長 1.8%。

一、美國經濟溫和擴張

2013 年，美國受惠於勞動市場持續改善、房地產景氣明顯回溫，以及政府續採寬鬆貨幣政策等因素，前 3 季經濟成長率分別為 1.3%、1.6%、2.0%；第 4 季由於財政僵局衝擊民間消費及投資信心，加上政府非核心部門停止運作近半月，導致經濟成長率下降至少 0.2 個百分點，估測全年經濟成長率將由 2012 年的 2.8%，下降為 1.8%。展望 2014 年，雖然舉債上限問題仍待解決，加以 QE 貨幣政策逐步退場，可能影響美國經濟成長力道；惟預期民間消費成長趨穩、房地產景氣持續回溫等因素，將帶動美國經濟溫和成長，GI 預估，美國經濟成長率可望回升至 2.5%。

（一）經濟可望溫和成長

1. 民間消費略見起色：民間消費支出約占美國 GDP 的 7 成。2013 年，由於財政僵局持續干擾民間消費信心，前 3 季民間消費支出成長率均為 1.9%，低於 2012 年全年 2.2% 的平均值。GI 估計，2014 年受到勞動市場持續改善、銀行信貸條件放寬、家庭財富增加等因素激勵，美國民間消費支出成長將由 2013 年的 1.9%，回升至 2.7%。

表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 ³	2014	2012	2013 ³	2014
世界經濟成長率	2.6	2.5	3.3	100.0	100.0	100.0
先進經濟體 ¹	1.3	1.1	1.9	32.5	27.7	35.5
美洲地區	—	—	—	—	—	—
美國	2.8	1.8	2.5	25.8	17.3	18.3
加拿大	1.7	1.7	2.4	1.7	1.8	1.9
歐洲地區	—	—	—	—	—	—
歐元區	-0.7	-0.4	0.8	-4.9	-3.4	4.3
德國	0.9	0.6	1.8	1.9	1.2	2.9
法國	0.0	0.2	0.5	0.1	0.3	0.6
義大利	-2.6	-1.9	-0.3	-3.2	-2.4	-0.2
西班牙	-1.6	-1.3	-0.1	-1.4	-1.1	-0.1
希臘	-6.4	-3.6	-0.5	-1.1	-0.6	-0.1
葡萄牙	-3.2	-1.6	0.3	-0.4	-0.2	0.0
愛爾蘭	0.1	0.0	1.8	0.0	0.0	0.2
非歐元區	—	—	—	—	—	—
英國	0.1	1.4	2.6	0.2	2.1	2.8
亞太地區	—	—	—	—	—	—
日本	1.4	1.7	1.8	4.8	6.0	4.7
澳洲	3.6	2.3	2.4	2.8	1.9	1.5
紐西蘭	3.2	2.1	2.8	0.3	0.2	0.2
中東地區	—	—	—	—	—	—
以色列	3.3	3.3	3.7	0.5	0.5	0.4
新興經濟體 ²	4.4	4.5	5.1	63.2	69.0	60.3

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、塞浦路斯、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、列支登斯敦）；
- 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、台灣）、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、波黎那、象牙海岸、迦納、肯亞、那米比亞、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. 2013及2014年數字係預測值。

資料來源：Global Insight Inc., Global Insight's ComparativeWorld Overview, Dec. 2013.

2. 民間投資成長回升：2013 年，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，民間固定投資成長幅度逐季回升，前 3 季分別為 4.3%、4.7% 及 5.5%。GI 預估，2014 年由於房地產景氣前景樂觀，加以製造業回流可望持續帶動企業增加投資，美國民間固定投資成長率將由 2013 年的 4.5%，上升為 6.8%。
3. 對外貿易持續擴張：2013 年，美國對外貿易受惠於國際景氣逐漸回升、政府推動製造業回流效益漸現，加以美國頁岩油、頁岩氣生產逐漸增加，帶動能源出口，前 3 季商品與服務輸出、輸入成長呈逐季擴張。由於輸出增幅高於輸入，貿易逆差大幅縮減，占 GDP 比率相應由 2012 年的 3.3% 降至 2.8%。GI 估計，2014 年美國經濟溫和擴張，將帶動商品與服務輸出、輸入增加率由 2013 年的 2.5%、1.5%，大幅上升為 4.9%、4.7%；貿易逆差占 GDP 比率 2.8%，與 2013 年相當。

（二）勞動市場持續改善

2013 年美國勞動市場持續改善，失業率由 1 月的 7.9%，降至 11 月的 7.0%，為 2008 年 11 月以來新低；2013 年 1 至 11 月平均失業率 7.5%，較 2012 年失業率 8.1% 改善。GI 預測，2014 年美國失業率雖將再降為 6.6%，惟受制於勞動市場調整不易，失業率仍遠高於 2007 年金融風暴前的 4.6%，續處於高水準。

（三）債限問題仍待解決

2013 年，由於參、眾兩院對歐巴馬總統提出的健保改革方案，迄 10 月 1 日仍存有嚴重歧見，導致美國國會未能於 2014 財政年度開始前通過政府預算案，聯邦政府非核心部門因此停止運作，加以政府舉債上限於 10 月 17 日屆期問題，使美國政府一時陷入財政僵局。所幸參、眾兩院於 10

月 16 日協商通過暫時性方案，同意支應聯邦政府預算至 2014 年 1 月 15 日，並延長舉債上限期限至 2014 年 2 月 7 日，暫時化解政府營運困局及債務危機。2013 年 12 月 18 日，美國國會已通過 2014 及 2015 財政年度政府預算案，惟舉債上限問題尚未澈底解決，後續協商仍存變數，將持續干擾民間消費與投資信心，並牽動美國聯邦準備理事會（Fed）貨幣政策走向，不利美國經濟成長，且可能影響國際金融與全球經濟穩定。

（四）量化寬鬆貨幣政策逐步退場

自 2008 年 11 月開始，Fed 先後實施四波 QE 貨幣政策，收購美國公債及各種風險性債券，釋出龐大流動性貨幣，壓低長短期利率，對推升美國股市及房市功效顯著，並透過財富效果，增加消費者信心。2013 年，由於美國經濟溫和成長，加以勞動市場持續改善，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。同年 12 月中旬，聯邦公開市場委員會（FOMC）決議自 2014 年 1 月起，將 QE3、QE4 每月合計 850 億美元的購債規模，縮減為 750 億美元，並重申若失業率高於 6.5%，且預期通貨膨脹率不超過 2.5%，則聯邦基金利率仍將維持在 0%至 0.25%的低水準。

二、歐元區景氣緩步回升

2013 年，受惠於國際景氣逐漸回溫，歐元區主要國家出口動能回升，加以區內國家長期公債殖利率自第 2 季起多呈下滑，主權債務危機風險漸緩，整體經濟情勢逐季好轉，預測第 4 季將轉呈正成長 0.4%，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 年的衰退 0.7%，改善 0.3 個百分點。展望 2014 年，歐元區景氣可望緩步回升，惟復甦動能尚弱，

且結構性的高失業率及高債務問題，仍將為干擾歐元區經濟復甦之風險因素，GI 預估，歐元區經濟將微幅成長 0.8%。

（一）景氣略有好轉

預估 2014 年歐元區國家整體復甦動能回升，各國經濟均有好轉跡象。其中，德國、法國因經濟體質較佳且產業較具競爭優勢，復甦步伐相對穩健，經濟成長率將分別由 2013 年的 0.6%、0.2%，上升為 1.8% 及 0.5%。而在高財政赤字及高債務國家中，愛爾蘭、葡萄牙由於經濟及財政結構改革成效逐漸顯現，產業競爭力提升且出口動能轉佳，經濟可望邁向復甦，分別將由 2013 年的零成長及衰退 1.6%，轉呈成長 1.8%、0.3%；希臘、義大利、西班牙經濟則持續衰退，惟衰退幅度將分別由 2013 年的 3.6%、1.9% 及 1.3%，減緩為 0.5%、0.3% 及 0.1%。

（二）就業持續低迷

自歐債危機爆發以來，歐元區國家失業率居高不下，GI 預估，2014 年歐元區平均失業率為 12.6%，大致維持 2013 年水準。歐元區前三大經濟體中，德國就業市場相對穩定，失業率將由 2013 年的 6.9%，略降為 6.8%；法國、義大利失業率則分別由 2013 年的 10.9%、12.2%，微升至 11.2%、12.4%。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，西班牙失業率將由 2013 年的 26.4%，微降為 26.2%；希臘失業率則由 2013 年的 27.7%，持續惡化至 28.8%。

（三）積極提振成長動能

1. 強化各國經濟體質：2013 年 6 月下旬歐盟高峰會，通過放寬西班牙、法國、荷蘭、波蘭、葡萄牙、斯洛維尼亞等 6 國達成財政赤字目標（財政赤字占 GDP 比率降至 3%）的時程，其中，荷蘭及波蘭延長至 2014 年，西班牙延長至 2016 年，其餘國家則延長至 2015 年。此為歐盟政策轉向信

號，即不再強調財政撙節，而將重心移轉為推動結構性改革，以提振各國經濟並改善就業。惟歐盟亦強調此非揚棄財政紀律，會員國仍應繼續努力鞏固財政穩定。

2. 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）議題取得實質進展。2013 年 10 月中旬，歐盟財長會議通過建立歐元區單一銀行監管機制（SSM），授予歐洲央行（ECB）監管歐元區大型信貸機構的權力，若非歐元區的歐盟會員國想參與 SSM，亦可與 ECB 密切合作。ECB 預期在 SSM 於 2013 年 11 月 4 日生效的 1 年後，將完全承擔監管職責，未來歐盟永久性紓困基金「歐洲穩定機制」（ESM）將可直接透過 ECB 對 SSM 監管之銀行進行紓困。
3. 實施公開市場操作：鑒於歐元區面臨通貨緊縮隱憂，加以失業率居高不下，為促進區內經濟復甦，ECB 致力維持低利率政策，繼 2013 年 5 月調降再融資利率 1 碼至 0.5% 之後，11 月再調降再融資利率 1 碼至 0.25% 的歷史低點，同時將邊際貸款利率調降至 0.75%，並續維持零存款利率。此外，ECB 總裁德拉吉表示，未來將視需要維持寬鬆的貨幣政策，並可能採取更積極的刺激經濟措施，例如：實施負存款利率、購買民間資產，以及啟動第三輪長期再融資操作（LTRO）等。

三、日本經濟穩定成長

2013 年，日本受到日圓貶值政策的激勵，股價上漲且出口擴增，加以政府推出景氣刺激方案，民間消費與公共支出持續成長，企業獲利增加並開始進行設備投資，經濟成長力道逐季增強，全年經濟成長 1.7%，較 2012 年的 1.4%，略高 0.3 個百分點。展望 2014 年，由於日本政府積極推動中長期經濟及財政結構改革，加以東京獲得 2020 年夏季奧運主辦權，籌辦期間將投入大量

經費進行基礎建設，可望帶動國內需求，為經濟成長帶來長期正面效益，惟提高消費稅率則可能衝擊民間消費，預估日本經濟將成長 1.8%。

（一）採行寬鬆貨幣政策

為解決長期以來的通貨緊縮與經濟疲軟問題，日本銀行（BOJ）於 2013 年 1 月 22 日宣布將通貨膨脹目標由 1% 提高至 2%，並將自 2014 年起無限期每月購買 13 兆日圓國債等金融資產。BOJ 復於同年 4 月 4 日宣布即日啟動更積極的「量化暨質化寬鬆貨幣政策」，透過進一步擴大收購國債及風險資產，並延長所購國債剩餘期限，促使基礎貨幣由 2012 年底的 138 兆日圓，以每年增加 60 ～ 70 兆日圓的速度，倍增至 2014 年底的 270 兆日圓，以期儘快達成 2% 的通貨膨脹目標。

（二）兼顧財政健全與經濟成長

1. 為降低財政赤字，邁向財政重整，日本政府於 2013 年 10 月 1 日正式宣布，將依 2012 年 8 月通過之《消費稅增稅法》既定時程，自 2014 年 4 月起將消費稅率由現行的 5% 提高為 8%，預估每年可增加約 8 兆日圓稅收；同時，宣布將推出大規模的「經濟政策配套措施」，期藉由補貼低收入家庭、鼓勵企業增加資本支出與提高員工薪資的租稅減免，以及購屋減稅優惠等措施，減緩提高消費稅率對民間實質消費帶來的衝擊。2013 年 12 月上旬，日本政府公布規模達 5.5 兆日圓的「實現良性循環的經濟對策」，作為「經濟政策配套措施」的一部分。
2. 為脫離通貨緊縮並振興經濟，2013 年 6 月中旬，日本政府審議通過「日本復興戰略」以及「經濟財政運行與改革的基本方針」。此為安倍首相「促進民間投資的經濟成長策略」¹ 的核心內容，就「日本產業復興計

¹ 自 2012 年 12 月 26 日安倍回任首相以來，提出安倍經濟學（Abenomics）三支箭策略（three-arrows strategy），分別為「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」。

畫」、「戰略市場創造計畫」、「國際市場拓展戰略」等三大行動計畫分別訂定策略方針，期透過中長期經濟及財政結構改革，於未來 10 年內達成名目經濟成長率 3%、實質經濟成長率 2%等目標。

貳、新興經濟體

隨著全球經濟明顯復甦，預期 2014 年新興經濟體經濟成長率將由 2013 年的 4.5%穩步擴張至 5.1%，然因先進經濟體成長幅度相對較大，新興經濟體對全球經濟成長的貢獻率將明顯下滑，惟仍超過 6 成。其中，亞洲新興經濟體成長率續居各新興經濟體之冠。物價方面，新興經濟體整體通貨膨脹率將較 2013 年略升，財政情勢亦可望持續改善，惟受美國 QE 政策逐步退場影響，將面臨資金淨流入減少的風險。

一、經濟持續穩步擴張

依 GI 預測，2014 年，新興經濟體受惠於全球經濟明顯復甦，經濟成長率將由 2013 年的 4.5%增至 5.1%，然因先進經濟體成長力道相對強勁，新興經濟體對全球經濟成長的貢獻率，將由 69.0%降至 60.3%，為 2011 年以來最低水準。其中，亞洲新興經濟體成長 6.6%，對全球經濟成長的貢獻率雖逾 4 成，續居世界經濟成長的重要來源，惟較 2013 年下降 8.1 個百分點。中、東歐新興經濟體對全球經濟成長貢獻率為 5.6%，是全球四大新興經濟體區域中唯一對全球經濟成長貢獻率提高的區域。預期新興經濟體崛起潛存的龐大商機，未來可望吸引全球大企業在該等國家設立營運據點，進一步帶動其經濟繁榮發展。

表2 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	2012	2013	2014
新興經濟體	4.4	4.5	5.1	63.2	69.0	60.3
亞洲地區	5.8	6.1	6.6	43.2	49.7	41.6
中國大陸	7.7	7.7	8.1	30.2	34.1	28.2
印度	3.2	4.6	5.6	3.6	5.4	5.1
亞洲四小龍	1.8	2.7	3.5	2.1	3.4	3.3
香港	1.5	3.0	3.7	0.2	0.5	0.4
新加坡	1.3	3.8	3.6	0.2	0.6	0.4
南韓	2.0	2.7	3.5	1.3	1.9	1.8
東協五國	6.2	5.1	5.0	6.2	5.6	4.2
泰國	6.5	2.9	3.9	1.3	0.6	0.6
馬來西亞	5.6	4.5	5.0	0.9	0.8	0.7
印尼	6.2	5.7	5.0	2.9	2.9	2.0
菲律賓	6.8	6.7	5.8	0.9	0.9	0.6
越南	5.0	5.3	5.6	0.3	0.4	0.3
拉丁美洲及加勒比海	2.6	2.6	3.4	7.7	8.1	7.9
巴西	0.9	2.5	3.1	1.2	3.5	3.3
墨西哥	3.9	1.3	3.3	2.6	0.9	1.8
中東及非洲地區	4.6	4.0	4.2	6.8	6.4	5.1
沙烏地阿拉伯	5.1	4.2	4.4	1.8	1.6	1.3
奈及利亞	6.5	6.9	6.8	1.0	1.1	0.9
南非	2.5	2.0	3.0	0.6	0.5	0.5
中、東歐地區	2.3	1.9	3.0	5.5	4.8	5.6
土耳其	2.2	3.3	3.9	1.1	1.7	1.5
俄羅斯	3.4	1.7	2.7	3.3	1.8	2.1

資料來源：同表 1。

（一）亞洲新興經濟體

2014 年，亞洲新興經濟體在中國大陸的帶動下持續成長，預測經濟成長率將由 2013 年的 6.1% 提高為 6.6%，續居各新興經濟體之冠，然對全球經濟成長的貢獻率將由 49.7% 降至 41.6%。觀察亞洲各次區域的經濟成長率，除東協五國外，中國大陸、印度、亞洲四小龍的經濟成長率均較

2013 年提高；惟中國大陸、印度對全球經濟成長的貢獻率將分別由 2013 年的 34.1%、5.4% 降至 28.2%、5.1%。

- 2013 年，中國大陸由於消費與投資成長趨緩，加上出口受歐美需求不振影響，上半年 GDP 成長率約 7.6%，下半年在政府實施景氣振興措施的效應下，成長率略升為 7.8%。展望 2014 年，預期中國大陸於 2012 年 12 月頒布的禁奢令，對消費成長的影響程度將降低，加以出口將因美國、歐洲的景氣回升而有所改善，GI 預估經濟成長率將由 2013 年的 7.7% 略增至 8.1%。此外，為解決社會及經濟發展過程中將面臨的各項中長期問題，中國大陸於 2013 年 11 月召開十八大三中全會，提出「中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定」，將針對經濟制度、政府職能等面向進行中長期結構改革，並設定 2020 年以前達到「決定性成果」。
- 2013 年，印度食物及燃料價格持續上漲，通貨膨脹問題嚴重，消費者物價指數漲幅高達 10.0%。為穩定物價，政府採行緊縮貨幣政策，惟此措施亦推升借貸成本，從而削弱民間消費與投資意願，影響國內需求，經濟成長率為 4.6%。2014 年，GI 預測，印度因政府增加基礎建設支出、吸引資金流入措施逐漸生效、盧比貶值帶動出口上揚，以及 5 月份選舉結果揭曉政治面不確定因素消除，經濟成長率將提高為 5.6%。
- 2013 年，亞洲四小龍經濟持續增溫，經濟成長率由 2012 年的 1.8% 提高至 2.7%。展望 2014 年，隨著先進經濟體及中國大陸經濟持續擴張，GI 預測亞洲四小龍經濟成長率將進一步上升至 3.5%，其中，香港由 3.0% 增至 3.7%，南韓由 2.7% 增至 3.5%，新加坡則由 3.8% 降至 3.6%。
- 2013 年，東協五國因出口成長疲弱、投資不振，以及印尼、泰國、馬來西亞等國家面臨美國 QE 政策或將退場，引發國際資金撤出的壓力，經濟成長率由 2012 年的 6.2%，大幅降至 5.1%。展望 2014 年，GI 預測，

東協五國經濟成長率將微降至 5.0%，其中，印尼由於物價續處高檔，預期將採取貨幣緊縮政策，以及金融環境動盪，經濟成長率將由 2013 年的 5.7% 降至 5.0%；菲律賓在 2013 年高成長基期的影響下，投資及政府支出成長將趨緩，經濟成長率將由 6.7% 降至 5.8%。

（二）拉丁美洲及加勒比海新興經濟體

2013 年，拉丁美洲及加勒比海新興經濟體經濟成長率為 2.6%，與 2012 年相同。展望 2014 年，隨著全球經濟好轉，GI 預估經濟成長率將提升至 3.4%。其中，巴西由於籌辦 2014 年世界足球賽及 2016 年奧運，投資可望增加，並帶動經濟成長率由 2013 年的 2.5% 增至 3.1%，另墨西哥則受惠於美國經濟成長加溫，經濟成長率將由 2013 年的 1.3% 上升至 3.3%。

（三）中東及非洲新興經濟體

2013 年，中東及北非國家石油產量下降，加以埃及、敘利亞等部分國家政治紛爭，中東及非洲新興經濟體經濟成長率由 2012 年的 4.6% 降至 4.0%。2014 年，預期中東及非洲經濟體因石油產量增加，經濟成長率可望由 2013 年的 4.0% 略升至 4.2%。其中，非洲最大經濟體南非因 2014 年 5、6 月將舉行大選，加以基礎設施投資增加，經濟成長率將由 2013 年的 2.0% 提高至 3.0%。

（四）中、東歐新興經濟體

2013 年，中、東歐新興經濟體由於出口需求疲弱，以及投資不振等因素，經濟成長普遍趨緩，由 2012 年的 2.3% 略降至 1.9%。展望 2014 年，中、東歐新興經濟體在歐洲央行維持寬鬆貨幣政策、歐元區國家經濟復甦等環境下，經濟成長率將上升至 3.0%，對全球經濟成長的貢獻率亦將由 2013 年的 4.8% 增至 5.6%，為各新興經濟體區域中唯一對全球經濟

成長貢獻率提高的地區。其中，俄羅斯因實質工資增加帶動消費，預估經濟成長率將由 2013 年的 1.7% 上升至 2.7%。

二、通貨膨脹壓力略升

2013 年，新興經濟體整體消費者物價指數（CPI）上漲壓力略升，惟各國走勢存在差異。在亞洲新興經濟體中，南韓、馬來西亞、泰國、新加坡等國，物價走勢相對平穩，CPI 年增率均在 2.5% 以下；印度、印尼等國家，由於食物、燃料等價格上揚，CPI 年增率均在 7.0% 以上。GI 預估，2014 年，新興經濟體平均 CPI 年增率為 5.1%，較 2013 年的 5.0% 略高，預期各國的財經政策與經濟成長表現，仍將是影響各國物價走勢的關鍵。

- 2013 年，中國大陸由於貸款成長自第 2 季開始減速、生產者物價指數負成長，加以產能過剩，全年 CPI 年增率為 2.7%，與 2012 年相同，低於官方設訂的目標值 3.5%。展望 2014 年，景氣升溫可能推升物價，預估 CPI 年增率將上升為 3.3%。
- 2013 年，印度食物及燃料價格持續上漲，CPI 年增率高達 10.0%，物價上漲情勢嚴峻，迫使該國央行於 10 月將附買回利率（Repo Rate）調高至 7.75%。展望 2014 年，貨幣緊縮政策將抑制物價，然在盧比貶值、食物供不應求，以及政府將縮減燃料補貼等因素影響下，預估全年 CPI 年增率恐仍將維持在 8.3% 的高檔。
- GI 預估，2014 年，亞洲四小龍物價上漲幅度仍相對溫和，其中，南韓將因經濟成長增溫，CPI 年增率將由 2013 年的 1.2% 上升至 1.7%；新加坡因 2013 年採取的緊縮購車貸款措施可能放寬，CPI 年增率將由 2.4% 增至 3.0%；香港則因續採房地產降溫措施，房租漲幅可能減緩，CPI 年增率將由 4.3% 略降至 3.9%。另預估東協五國除印尼因 2013 年的高通貨膨脹基期，

以及印尼盾升值，CPI 年增率將由 7.0% 降至 5.5% 外，其他如泰國、馬來西亞、菲律賓等國家則將分別因經濟成長、課徵商品服務稅（GST），或貨幣貶值等因素，CPI 年增率將較 2013 年提高。

- 2014 年，巴西及俄羅斯等新興經濟體通貨膨脹雖見和緩，然仍在相對高檔。其中，俄羅斯由於政府可能凍結公用事業價格，預期 CPI 年增率由 2013 年的 6.8% 降至 5.2%，巴西受食物價格走低影響，預估 CPI 年增率則將由 6.2% 降至 5.6%。

三、財政及金融情勢仍存風險

2014 年，新興經濟體在財政及金融上將面臨多項風險。財政方面，儘管整體財政赤字及債務餘額占 GDP 比率將下降，然部分經濟體將面臨經濟成長潛力難以提升、公債殖利率上揚，以及公有銀行財務不夠健全等風險。金融方面，將面對企業財務槓桿偏高，以及資金淨流入減少等狀況。

- 政府財政仍潛存風險：2014 年，隨著全球經濟成長率提高，預期新興及開發中經濟體政府財政將略趨穩定，財政赤字占 GDP 比率將由 2013 年的 2.3% 略降至 2.2%，政府債務餘額占 GDP 比率亦將由 34.7% 降至 33.7%。惟 IMF 指出，新興經濟體財政仍存在風險，包括：美國貨幣寬鬆政策逐步退場後，將使印尼、土耳其等外債依賴程度較高國家的公債殖利率上揚，進而增加政府借貸成本；結構改革進展緩慢將抑制印度、南非等國經濟成長潛力，進而弱化其財政；巴西、印度等國近年來公營銀行貸款快速增長，將使其資產負債表潛存不穩定因子；另中國大陸及南非等國非金融業國營企業高負債，亦為政府財政不穩定的重要因素。IMF 建議，政府赤字及債務較高的新興經濟體，宜儘速進行稅制改革，增加稅收，以健全財政。

— 資金淨流入減少：2014 年，由於美國 QE 政策逐步退場，預期新興經濟體將面臨債券及外匯市場的流動性壓力。國際金融協會（IIF）預測，2014 年新興經濟體民間資金淨流入，將由 2012 年的 1.22 兆美元，降至 1.03 兆美元；占新興經濟體 GDP 比率亦將由 4.9% 降至 3.7%。長期以來，由於新興經濟體企業高度操作財務槓桿，風險明顯升高，全球金融風暴過後大量湧入的外國資金原已考慮伺機調整，因此對於後續美國 QE 政策逐步退場更加敏感。預估 2014 年新興經濟體非銀行部門資金淨流入將由 2012 年的 4,500 億美元降至 2,670 億美元。IMF 建議，新興經濟體政府應嚴格監控企業財務槓桿狀況，必要時並採取抑制資金流出的緩衝政策，以降低國際金融體系的不穩定程度。

叁、區域經濟整合

近年來，受惠於資通訊科技日新月異、新興經濟體崛起並融入全球市場，以及產業供應鏈擴大等有利的市場力量帶動，全球貿易蓬勃發展；另一方面，由於「世界貿易組織」（WTO）多邊貿易談判進展延宕，各國轉而積極推展制度化經貿結盟，亟力尋求貿易與投資利基，區域經濟整合持續廣化與深化。展望未來，隨著 WTO「峇里套案」（Bali Package）於 2013 年 12 月上旬達成協議，對區域經濟整合未來發展的影響仍待觀察。

一、市場力量持續推動經濟整合

（一）全球貿易蓬勃發展

近年來，在市場力量與制度化結盟的雙重效應發揮下，國際間商品、勞務快速流動，貿易蓬勃發展，擴增速度更超越世界經濟成長。

- GI 預估，2014 年全球商品貿易將由 2004 年的 18 兆美元，增為 38.2 兆美元，10 年期間擴增 1.1 倍，且預估至 2024 年將續倍增達 75.5 兆美元。
- WTO 報告指出，1986 至 2011 年間，全球商品貿易量平均成長率為 5.6%，較實質 GDP 平均成長率 3.1%，高出 2.5 個百分點；尤其 1991 至 2000 年間，商品貿易量平均成長率更為實質 GDP 平均成長率的 2 倍以上。2006 至 2011 年間，受全球金融海嘯及後續餘波衝擊，全球商品貿易量平均成長率雖明顯減緩，惟仍為實質 GDP 平均成長率的 1.5 倍。
- 商品貿易所得彈性係衡量商品貿易量變動比率，相對於實質 GDP 變動比率之指標。1980 年代晚期以來，全球商品貿易所得彈性均超過 1。另觀察 1996～2000 年、2001～2005 年，以及 2006～2011 年三段期間全球商品貿易所得彈性平均值，分別為 1.96、1.71 及 1.66，顯示全球商品貿易量與實質 GDP 彼此間的變動比率差距已逐漸縮小。

（二）區域內出口比重增減互見

亞洲區域結盟起步較晚，整合程度亦不及歐洲及北美，惟近年來亞洲各國積極推展「區域／自由貿易協定」（RTA / FTA），逐步調降關稅與非關稅貿易障礙，區域內經貿整合加速，與北美、歐洲三足鼎立態勢明顯。展望未來，隨著 RTA / FTA 洽簽對象由各洲區域內延伸至區域外國家，全球跨區經貿整合將更趨緊密。

- 亞洲區域內出口比重攀升：2011 年亞洲區域內出口達 2.9 兆美元，較 2000 年的 0.8 兆美元擴增 2.6 倍；占亞洲總出口比重，已由 1990 年的 42%，逐步升為 52%，高於北美的 48%，尚不及歐洲的 71%。2011 年，亞洲出口至北美、歐洲占其總出口比重，已分別由 2000 年的 26.3%、17.5% 降至 16.4%、16.7%，顯示亞洲出口市場已漸由歐美轉向區域內國家。

- 北美區域內出口比重下滑：2011 年，北美區域內出口突破 1 兆美元，較 2000 年增加 6 成；占其總出口比重，由 1990 年的 41% 上升至 2000 年的 56%，惟 2011 年則降為 48%，主因同期間北美對中南美及亞洲出口增加，排擠其區域內出口所致；其中，對中南美出口擴增，可能與美國分別與智利、巴拿馬及哥倫比亞等中南美洲國家洽簽的 RTA / FTA 陸續生效有關。
- 歐洲區域內出口比重持穩：2011 年歐洲區域內出口約 4.7 兆美元，占其總出口比重高達 71%，大致與 2000 年的 73% 相當，區域內出口比重居全球各區域之冠。若扣除歐盟區域內出口，亦即視歐盟為單一市場，則歐盟與非歐盟歐洲國家間的出口，以及非歐盟歐洲國家彼此間的出口合計僅 0.8 兆美元。

（三）中間財出口比重趨降

1990 年代以來，隨著各國市場開放程度提高，企業推展全球布局，跨國分工亦日趨緊密，帶動零組件等中間財貿易迅速發展；尤其是亞太地區，由於產業分工範疇持續擴大，中間財出口相對活絡，已成為驅動出口成長的重要動能。

- 依據 WTO 資料，1990 至 2011 年間，北美、歐洲及亞洲三大區域中，零組件出口占其總出口比重，均呈先升後降現象。其中，亞洲零組件出口所占比重，由 1990 年的 27.6% 上升至 2000 年的 35.4%，2011 年則降至 31.1%，仍居全球三大區域之冠。
- 觀察零組件出口結構變動顯示，2011 年，亞洲區域內出口中零組件所占比重，由 1990 年的 33.3% 上升至 2000 年的 43.1% 後，再降為 38.3%，此變動趨勢可能與中國大陸消費市場持續擴大，逐漸由「世界工廠」轉型為「世界市場」有關，惟該比重仍明顯高於同期間北美的 28.1%，以及歐洲的 21.2%。

二、制度化經貿整合加速

全球化趨勢下，自由化與國際化成為各國強化競爭優勢之核心思維。過去十餘年來，由於 WTO「杜哈回合」(DDA) 多邊貿易談判進展延宕，推展 RTA / FTA 成為各國貿易自由化與拓展經貿版圖的重要策略。依據 WTO 統計，截至 2013 年 12 月上旬，通報 WTO 的全球 RTA / FTA 簽署數達 580 件、生效數 383 件。隨著 RTA / FTA 簽署數快速增加，規模亦不斷擴大，其中尤以亞太地區的區域整合最為活絡。展望未來，隨著 WTO「峇里套案」於 2013 年 12 月上旬達成協議，DDA 談判僵局獲得突破，各國重拾對多邊貿易體制的信心，對區域經濟整合未來發展的影響仍待觀察。

(一) 跨太平洋夥伴協定 (TPP)

TPP 由新加坡、紐西蘭、汶萊、智利等 4 個「亞太經濟合作」(APEC) 會員體於 2005 年首先簽署，2006 年生效。TPP 成立之初並未受到國際間高度重視，惟美國為鞏固在亞太地區的政經影響力，2009 年起積極在 APEC 架構下，推動 TPP 成為邁向「亞太自由貿易區」(FTAAP) 之路徑，不僅陸續帶動多國加入談判，TPP 更成為最受矚目的跨區域結盟。

迄 2013 年 12 月上旬，TPP 已進行 20 回合談判，談判成員國擴增為 12 國，然隨著 TPP 成員逐漸擴增，已陸續出現不同立場與分歧意見，例如：多數 TPP 成員國在市場開放談判上，係使用一份共同清單，然美國為保護國內敏感產業，則採用個別雙邊清單方式；日本擬仿效美國作法，針對不同 TPP 成員國適用不同進口稅率，此舉引發澳洲、智利、紐西蘭及新加坡 4 國有意共同提案，使日本接受「無例外全面取消關稅」。TPP 原設定以 2013 年完成 12 國談判為目標，惟在成員國錯綜複雜的利益關係下，將使其高標準原則備受挑戰，亦將影響整體談判進展。

（二）區域全面經濟夥伴協定（RCEP）

東協國家於 2004 至 2009 年間，相繼與中國大陸、南韓、日本、印度，以及澳洲、紐西蘭等國（一般稱「東協加 N」，共 16 個參與國家）簽署 5 個 FTA，且均已生效實施。惟因各協定之市場開放程度互異，亦未妥善調和法規，致業者實際利用率低，未充份發揮整合效益。東協國家爰亟力倡議於該 5 個 FTA 基礎下建構 RCEP，藉以改善現階段制度缺失，深化相互經貿整合程度，亦期透過 RCEP 確保主導區域經貿秩序的中心地位，以因應 TPP 加速進展，美國在亞太地區影響力提升，以及中日韓三國啓動 FTA 談判，促使亞洲區域重心轉向東北亞之趨勢。

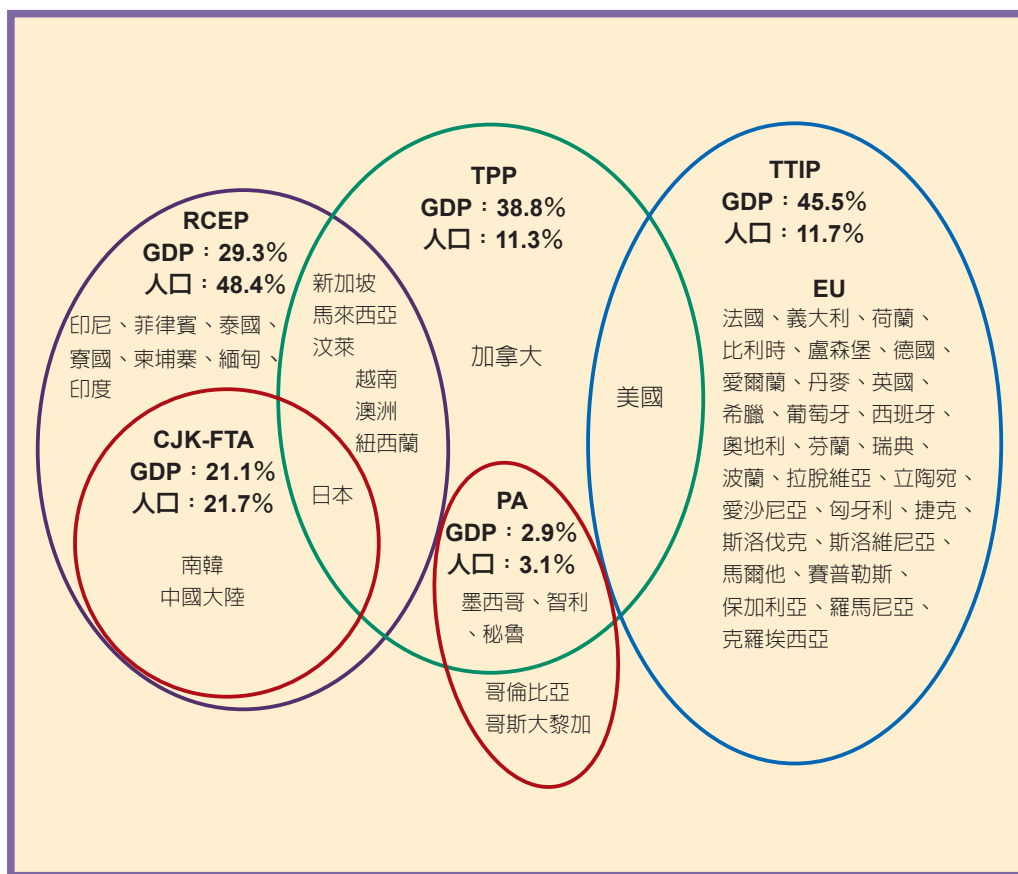
2011 年「東協高峰會」（ASEAN Summit）首先倡議建構 RCEP，嗣於 2012 年 11 月第 7 屆「東亞峰會」（EAS），「東協加 N」16 個參與國家共同發表「啓動 RCEP 談判聯合聲明」，預定於 2013 年展開 RCEP 談判、2015 年之前完成。2013 年 5 月於汶萊展開 RCEP 第一回合談判，會後發表對於低度發展的東協國家保有特殊及差別待遇之聯合聲明；同年 9 月，於澳洲舉行第二回合談判，協商關稅減讓、原產地規則、貿易便捷化、服務貿易等議題。RCEP 第三回合談判已預定 2014 年初在馬來西亞舉行。

（三）中日韓自由貿易協定（CJK-FTA）

中國大陸、日本、南韓係東北亞三大經濟體，在亞太政經勢力版圖發展過程中一向存在競合關係。21 世紀以來，隨著區域整合風潮加速，中國大陸、日本、南韓亦藉由領導人會議平台，加強三方合作。

CJK-FTA 近年重要進展包括：2010 年發表「2020 中日韓合作展望」；2011 年成立三國合作秘書處，完成自由貿易區聯合研究；2012 年 5 月正式簽署三國「投資保障協定」，中國大陸並與南韓展開雙邊 FTA 談判，預

定 2 年內完成；同年 11 月第 7 屆 EAS 三國宣布啟動 FTA 談判；2013 年舉行第一至三回合談判，前二回合僅就機制安排、談判領域、減讓方式等交換意見，未觸及實質性議題，第三回合三方首度交換關稅減讓清單。中國大陸、日本、南韓三國經濟發展與產業結構均有相當差異，且存在諸多政治與產業敏感因素干擾，尤其，日本已於 2013 年加入 TPP 談判，是否影響該國對推展 CJK-FTA 意願，仍待觀察。



註：GDP 與人口資料均為占全球比重，相關數據係以 2012 年資料推算。

資料來源：同表 1。

圖 全球區域結盟發展趨勢

（四）太平洋聯盟（PA）

2012 年 6 月，哥倫比亞、秘魯、墨西哥及智利 4 國，於智利舉行第 6 屆「太平洋聯盟高峰會」，會中簽署「太平洋聯盟架構協定」正式成立 PA，以深化聯盟內經濟整合，擴大與亞太經貿合作等為宗旨。2013 年 5 月，4 國舉行第 7 屆高峰會議，就會員體關稅調降模式、促進貿易與投資、人員移動及關務合作等議題進行協商，並通過新會員入會指導原則，揭示擬加入國家須與所有成員國均簽署 FTA。迄 2013 年 8 月止，除 4 創始會員外，哥斯大黎加已獲准於 2013 年 5 月加入該聯盟，另觀察員已增加達 16 國。PA 創始會員涵蓋拉丁美洲經濟開放程度較高國家，加以美國於 2013 年 8 月成為觀察員，PA 重要性可望提高，值得關注。

（五）跨大西洋貿易及投資夥伴協定（TTIP）

2013 年 2 月，美國與歐盟發表啟動「跨大西洋貿易及投資夥伴協定」共同聲明，同年 7 月並展開首輪談判，且設定目標於 2 年內建立全球規模最大的自由貿易區。依據 GI 發布 2012 年資料推算，TTIP 成員之 GDP 規模約占全球 45.5%，經濟實力不容小覷。由於美國、歐盟雙方關稅已甚低，爰該協定除涵蓋排除關稅障礙外，將以處理非關稅貿易障礙，以及其他 WTO 規範未涵蓋的領域為主要目標，並希望建構前瞻的國際規範與標準，為未來 WTO 發展相關新規範奠定基礎。

肆、國際原油及初級商品

2013 年，國際油價較 2012 年上漲，糧食、金屬與貴金屬等初級商品價格則大致下跌。展望 2014 年，由於美國等非石油輸出國家組織（non-OPEC）

產油國家持續擴充產能，國際油價可望下跌。2014 年國際糧食價格漲跌互見，其中，穀物與油脂因產量與庫存續增，價格續跌，其他如肉類、乳製品、糖類價格則呈小幅上升或持平。另受惠全球經濟復甦，以及中國大陸營造業景氣上升，2014 年國際金屬價格將小幅上漲；貴金屬則因美國 QE 貨幣政策逐步退場，及印度限制黃金進口，價格可望續跌。

一、國際原油供需

2013 年，全球石油需求因世界經濟緩步成長而小幅增加，石油供給則受 OPEC 地緣政治不穩定影響增幅有限，依美國能源總署（EIA）推估，西德州中級原油（WTI）價格為平均每桶 97.6 美元，較 2012 年上漲 3.7%。EIA 預估，2014 年，石油需求將因全球經濟明顯復甦而微增，石油供給在美國等非 OPEC 產油國積極擴充產能下，亦將小幅成長，因供給增量大於需求增量，WTI 價格將略降至平均每桶 95 美元，較 2013 年下跌 2.7%。

（一）全球石油需求微幅成長

- 2014 年全球經濟明顯復甦，EIA 預估，石油需求將由 2013 年的每日 9,028 萬桶，續增至 9,143 萬桶，增幅 1.3%，略高於 2013 年的 1.2%。其中，美國仍為全球石油需求最大的國家。
- EIA 預估，2014 年全球石油需求增量為每日 115 萬桶，主要係非 OECD 國家需求增加所致，其中，中國大陸增量為每日 39 萬桶，占全球石油需求增量超過 3 成，為全球石油需求增量最大的國家。至於 OECD 國家石油需求則每日減少 13 萬桶。

表3 全球石油總供需

	2012	2013	2014	2014 年較 2013 年 成長率 (%)
	萬桶 / 每日			
總需求	8,917	9,028	9,143	1.3
OECD國家	4,591	4,595	4,582	-0.3
美國	1,880	1,912	1,911	-0.1
歐洲	1,371	1,354	1,343	-0.8
日本	471	456	445	-2.4
加拿大	229	231	232	0.4
其他國家	640	641	650	1.4
非OECD國家	4,326	4,433	4,561	2.9
中國大陸	1,028	1,066	1,105	3.7
前蘇聯國家	450	464	479	3.2
其他國家	2,848	2,903	2,977	2.5
總供給	8,931	9,004	9,123	1.3
非OPEC國家	5,267	5,416	5,593	3.3
OECD國家	2,255	2,380	2,523	6.0
美國	1,111	1,230	1,342	9.1
加拿大	386	420	438	4.3
墨西哥	294	290	287	-1.0
其他國家	464	440	456	3.6
非OECD國家	3,012	3,036	3,070	1.1
前蘇聯國家	1,341	1,352	1,342	-0.7
中國大陸	437	446	456	2.2
其他國家	1,234	1,238	1,272	2.7
OPEC國家	3,664	3,587	3,529	-1.6

資料來源：EIA, Short-Term Energy Outlook, Dec. 2013.

(二) 全球石油供給小幅成長

- EIA 表示，預期利比亞逐步恢復石油產能，加以美國、加拿大、中國大陸等皆積極擴充產能，2014 年全球石油供給將由 2013 年的每日 9,004 萬桶，增至 9,123 萬桶，成長 1.3%，高於 2013 年的成長 0.8%。
- EIA 預估，2014 年非 OPEC 國家石油供給量每日將增加 177 萬桶，OPEC 國家石油供給量每日將減少 58 萬桶，合計全球石油供給增量為每

日 119 萬桶，其中，美國因頁岩油大量產出，增量達 112 萬桶，占全球石油供給增量超過 9 成。

二、初級商品價格走勢

2013 年，國際糧食、金屬與貴金屬價格大致較 2012 年下跌。展望 2014 年，糧食方面，依 OECD 與 FAO（聯合國農糧組織）2013 年 6 月共同發布「2013～2022 農業展望」報告預估，在全球景氣加速回溫下，國際糧食價格漲跌互見，其中，穀物、油脂受產能擴增快速等因素影響，價格仍將較 2013 年續跌，其他如肉類、乳製品、糖類價格則呈小幅上升或持平；至於金屬與貴金屬方面，依世界銀行 2013 年 10 月「商品市場展望」報告預估，金屬價格年平均指數將因中國大陸需求增溫而上升 2.3%，貴金屬價格年平均指數則受印度限制黃金進口等因素影響將微降 0.9%。

（一）國際糧食價格漲跌互見

- FAO 糧食價格年平均指數在 2011 年達高峰後，世界糧食生產持續增加，2012、2013 年平均指數連續走跌。OECD 與 FAO 預估，2014 年，世界穀物、油脂產量與庫存將持續增加，價格可望續跌，其中小麥、粗糧、植物油的平均價格跌幅較大，分別較 2013 年下跌 12.9%、11.1%、9%；肉類、乳製品則分別因牲畜存量不足與乳製品供給增幅有限，價格將續升，其中以低脂奶粉價格漲幅 7.6% 為最大；糖價則大致持平，其中粗糖價格跌 0.5%、精煉糖價格漲 1%。
- OECD 與 FAO 預估，2013～2022 年間，國際糧食價格將續處高檔，高糧價將促使開發中國家增加對農業部門的投資，農業生產力亦將逐年提升，惟由於土地與水源取得日益困難，以及能源價格逐步走升，全球農產品產出雖將逐年增加，年平均產出增加率卻將由 2003～2012 年的 2.2% 降為 1.5%，惟仍高於同期間全球人口年平均成長率的 0.5%。

（二）金屬價格回升、貴金屬價格續跌

- 金屬：中國大陸為鐵、鋁、鉛、鋅、銅等金屬的全球最大消費國。2013 年，因中國大陸房地產部門成長趨緩，全球金屬市場需求下滑，加以世界金屬產能大幅擴張，致金屬價格年平均指數較 2012 年下降 8.3%。世界銀行預估，2014 年，在全球經濟明顯復甦，以及中國大陸建築業景氣回升下，金屬價格年平均指數將較 2013 年小幅上升 2.3%。各類金屬中，以鋅、鎳價格漲幅較大，分別為 13.2%、7.1%；銅價則因產能過剩續跌 0.7%。
- 貴金屬：貴金屬價格指數在連續上升 11 年後，2012 年受歐美續採量化寬鬆貨幣政策、美元貶值等因素影響，達歷史高點，2013 年因國際熱錢撤離黃金市場，年平均指數較上年下降 18.8%。世界銀行預估，2014 年將再微降 0.9%。其中，金、銀價格在面對美國量化寬鬆貨幣政策逐步退場、印度限制黃金進口等壓力下，將分別較 2013 年續跌 1.4%、2.0%。

伍、結語

展望 2014 年，世界經濟可望溫和成長，經濟成長率平均為 3.5%。其中，先進經濟體受制於財政赤字及政府債務壓力、就業情勢持續低迷等因素，整體成長動能仍弱，平均經濟成長率 2.0%，對全球經濟成長貢獻率 32.5%；新興經濟體受惠於人口結構相對年輕、天然資源豐沛、政府致力強化基礎建設及調整經濟結構等因素，經濟可望穩健成長，平均經濟成長率為 5.6%，對全球經濟成長貢獻率 53.3%，續為全球經濟成長主動能。📍