

## 第一章 國際經濟情勢與課題

2014年全球景氣持續復甦，惟成長力道弱於預期，且各經濟體成長動能不均。依據環球透視機構(Global Insight Inc., GI)資料，2014年全球經濟成長率2.7%，僅較2013年的2.6%，微升0.1個百分點。國際貨幣基金(IMF)指出，全球經濟復甦力道疲弱，可能陷入長期成長低於平均水準的「新平庸」時期。此外，國際金融市場波動加劇、原油及糧食價格下跌、經貿整合加速進行、氣候變遷威脅加劇等，均為影響世界經貿發展的重要議題。

- 先進經濟體因美國經濟明顯改善，帶動整體景氣穩健復甦，2014年經濟成長率由2013年的1.4%續升至1.8%。其中，美國政府財政改善、民間消費能力提升、房地產市場景氣漸佳，經濟溫和擴張2.4%；歐元區整體經濟雖已擺脫衰退陰霾，惟通貨緊縮壓力未解，復甦動能疲弱，僅微幅成長0.9%；日本則受2014年4月調升消費稅影響，民間消費支出低迷，加以工業生產疲弱，經濟負成長0.1%。
- 新興經濟體主要受中國大陸面臨房市泡沫化壓力、巴西經濟活動持續趨緩、俄羅斯因歐美經濟制裁及油價崩跌而景氣重挫等影響，整體成長動能趨緩，2014年經濟成長率4.4%，較2013年的4.9%，下降0.5個百分點。其中，中國大陸正處於經濟結構調整與政治改革的過渡時期，2014年經濟成長率為7.4%，為1990年以來最低水準，成長模式已進入「提質減速」的「新常態」。
- 2014年，由於歐、美、日等先進經濟體經濟成長態勢不一致，致貨幣政策不同調，造成全球金融市場波動加劇，主要國家股市多呈上漲，匯市則呈現美元走升態勢。商品原物料方面，國際油價下半年開始大幅度下滑，糧食價格則延續2013年跌勢。在區域整合方面，全球經貿整合在美國及中國大陸雙角力之較勁下加速進行，美國持續推動「跨太平洋夥伴協定」(TPP)及「跨大西洋貿易及投資夥伴協議」(TTIP)等，中國大陸則積極主導東亞經濟整合及新興市場區域合作，持續進行「區域全面經濟夥伴協定」(RCEP)談判，並推動「一帶一路」經濟戰略，同時搭配成立「亞洲基礎設施投資銀行」(AIIB)等。另由於氣候變遷威脅加劇，節能減碳與調適續為國際組織及各國政府關注議題。

## 第一節 國際經濟情勢

2014年全球景氣持續復甦，惟成長力道弱於預期，且各經濟體成長動能不均。其中，美國經濟復甦最為強勁，歐元區及日本景氣疲弱，以中國大陸為首的新興經濟體則成長趨緩。依據環球透視機構(GI)2015年6月資料，2014年全球經濟成長率2.7%，僅較2013年的2.6%，微升0.1個百分點。另國際貨幣基金(IMF)指出，由於部分先進經濟體面臨低投資、低通膨、高債務及高失業率等結構性問題，加以新興及開發中經濟體成長減速，全球經濟復甦力道疲弱，可能陷入長期成長低於平均水準的「新平庸」(New Mediocre)時期。

### 一、先進經濟體

先進經濟體因美國經濟明顯改善，帶動整體景氣穩健復甦，2014年經濟成長率由2013年的1.4%續升至1.8%。

#### (一)美國

- 2014年美國因政府財政改善、民間消費能力提升、房地產市場景氣漸佳，加以勞動市場持續改善，全年經濟溫和擴張2.4%。其中，美國內需成長力道強勁，2014年民間消費、投資成長率分別增加為2.5%、5.8%；對外貿易亦持續擴張，商品與服務輸出、輸入全年成長率分別上升為3.2%、4.0%。
- 2014年美國失業率由1月的6.6%，降至12月的5.6%，為2008年6月以來新低。全年平均失業率為6.2%，較2013年的7.4%續降1.2個百分點；惟受制於勞動市場調整不易，失業率仍高於金融風暴前2007年的4.6%。
- 2014年美國因經濟穩定復甦、就業情勢顯著好轉，聯準會(Fed)逐步進行貨幣政策「正常化」(normalize)，量化寬鬆貨幣(QE)政策已於10月底完全退場，惟仍維持低利率政策。

#### (二)歐元區

- 2014年歐元區整體經濟雖已擺脫衰退陰霾，惟通貨緊縮壓力未解，復甦動能疲弱，加以烏克蘭政治風險、俄羅斯經濟制

表1.1.1 全球主要地區及國家經濟成長率預測

單位：%

地區別	GI			IMF		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
全球	2.6	2.7	2.6	3.4	3.4	3.5
先進經濟體	1.4	1.8	1.8	1.4	1.8	2.4
美國	2.2	2.4	2.1	2.2	2.4	3.1
歐元區	-0.3	0.9	1.5	-0.5	0.9	1.5
日本	1.6	-0.1	1.0	1.6	-0.1	1.0
新興經濟體	4.9	4.4	3.9	5.0*	4.6*	4.3*
中國大陸	7.7	7.4	6.5	7.8	7.4	6.8
印度	6.9	7.3	7.6	6.9	7.2	7.5
亞洲四小龍	3.0	3.3	2.8	—	—	—
東協五國**	5.1	4.6	4.8	6.1	4.6	5.2
巴西	2.7	0.1	-1.4	2.7	0.1	-1.0
俄羅斯	1.3	0.6	-4.1	1.3	0.6	-3.8

註：\*為新興及開發中國家，\*\*東協五國包含印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、越南。

資料來源：1. Global Insight Inc., *Global Insight's Comparative World Overview*, June 2015.

2. IMF, *World Economic Outlook*, April 2015.

裁案、希臘政局動盪等因素衝擊，全年僅微幅成長0.9%。歐元區前三大經濟體中，德國受惠於出口明顯擴張，復以內需動能轉強，2014年經濟領先成長1.6%，較上年增加1.4個百分點；法國全年經濟僅微幅成長0.2%，較上年減少0.5個百分點；義大利經濟則持續衰退0.4%，惟較上年減少1.3百分點。西班牙、希臘、葡萄牙等高財政赤字及高債務國家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，經濟均呈復甦，分別由2013年的衰退1.2%、4.0%、1.4%，轉呈成長1.4%、0.7%、0.9%。

—為協助歐元區國家脫離低通膨與經濟停滯等困境，歐洲央行（ECB）自2014年6月起，已陸續推出負利率政策及「定向」長期再融資操作（TLTRO）<sup>1</sup>等寬鬆貨幣措施因應。

<sup>1</sup> 「定向」長期再融資操作（Target Longer-Term Refinancing Operations, TLTRO），意指鼓勵銀行對家庭及非金融企業等實體部門放貸，但不含購屋貸款。

### (三)日本

- 2014年日本受4月份消費稅調升影響，民間消費支出低迷，加以工業生產疲弱不振，經濟成長率自第1季的2.1%逐季下降至第3季負成長1.4%，第4季衰退幅度則減緩為0.8%，全年經濟成長率由2013年的1.6%，轉呈負成長0.1%。
- 為鞏固安倍經濟學(Abenomics)的經濟良性循環效果，日本央行(BOJ)於2014年10月底宣布擴大質化量化寬鬆貨幣政策(QQE)，增加收購公債規模，以提升物價。日本政府復於11月中旬宣布將第二階段消費稅調升時程由2015年10月延後至2017年4月，12月間則推出規模291.7億美元的財政刺激方案，並擬調降公司稅率，以提振國內民間消費及投資信心。

## 二、新興經濟體

新興經濟體主要受中國大陸面臨房市泡沫化壓力、巴西經濟活動持續趨緩、俄羅斯因歐美經濟制裁及油價崩跌而景氣重挫等影響，整體成長動能趨緩，2014年經濟成長率4.4%，較2013年的4.9%，下降0.5個百分點。

### (一)中國大陸

- 中國大陸正處於經濟結構調整與政治改革的過渡時期，且存在住房供應過剩、不良債務飆升與超額產能等問題，2014年經濟成長率為7.4%，為1990年以來最低水準，略低於官方設定的7.5%成長目標，其經濟成長模式已進入「提質減速」的「新常態」(New Normal)。
- 在內需方面，2014年中國大陸固定投資受產能調控及房地產市場降溫等因素影響，全年成長15.7%，較2013年下降3.9個百分點；民間消費則因官方反貪打腐政策促使高端消費減少，抵銷居民收入成長、新增就業人數高於官方目標等正面因素，全年成長12%，較2013年減少1.1個百分點。在外貿方面，由於國際景氣復甦、製造業產能調控及進口替代政策效益，促使全年商品貿易出口、進口分別成長6.1%、0.4%，順差3,824.6億美元。

(二) 亞洲四小龍

- 貿易向為亞洲四小龍主要成長引擎，隨著全球經濟緩慢復甦，帶動貿易緩步成長，2014年亞洲四小龍平均經濟成長率3.3%，較2013年的3.0%，續增0.3個百分點。
- 亞洲四小龍中，南韓受惠於半導體、鋼鐵、通訊等產品出口增加，2014年商品貿易量、商品名目出口額、貿易順差皆創歷史新高，帶動經濟成長率由2013年的2.9%，續升至3.3%。新加坡因最大出口市場歐元區經濟疲軟，加以政府實施外勞緊縮政策衝擊企業經營，經濟成長率由2013年的4.4%，下降為2.9%。香港受「占領中環」事件影響，加以中國大陸成長趨緩影響其出口，經濟成長率由2013年的3.1%，減緩為2.5%。

(三) 東協五國：2014年東協五國平均經濟成長率由2013年的5.1%，降至4.6%。其中，菲律賓因政府積極推動基礎建設，加以出口成長快速，全年經濟成長率為6.1%，雖不及2013年的7.1%強勁，仍屬東協五國中表現最佳。馬來西亞、越南受惠於區域經濟整合所帶動的強勁內需及活絡的區域貿易，經濟成長率分別由2013年的4.7%及5.4%，升至6.0%。印尼因經濟依賴原物料出口，受國際油價大跌及原物料價格疲弱衝擊，加以中國大陸成長趨緩，且歐元區、日本等主力市場需求降低影響，經濟成長率由5.6%降至5.0%。泰國則受上半年國內政爭衝擊，全年經濟僅微幅成長0.9%。

(四) 其他主要新興經濟體

- 亞洲第二大新興經濟體印度在新任總理莫迪政經改革帶動下，出口競爭力提高、民間投資大幅成長、基礎建設顯著改善，2014年經濟表現亮眼，成長率由2013年的6.9%升至7.3%。
- 拉丁美洲第一大經濟體巴西受國際原物料價格暴跌、工業生產收縮等因素衝擊，加以2014年世界盃足球賽事刺激經濟成效有限，經濟成長率由2013年的2.7%降為0.1%，為2010年以來最低水準。至於中、東歐最大新興經濟體俄羅斯則因歐美經濟制裁及油價崩跌，經濟成長率由1.3%降為0.6%。

## 第二節 國際重要經貿課題

2014年各國經濟成長態勢不一致，致貨幣政策不同調，造成全球金融市場波動加劇，主要國家股市多呈上漲，匯市則呈現美元走升態勢。商品原物料方面，國際油價下半年開始大幅度下滑，糧價則延續2013年跌勢。在區域整合方面，全球經貿整合在美國及中國大陸雙角力較勁下加速進行。另由於氣候變遷威脅加劇，節能減碳與調適續為國際組織及各國政府關注議題。

### 一、國際金融市場波動加劇

由於歐、美、日等先進經濟體經濟成長態勢不一致，美國經濟復甦強勁，歐元區及日本則景氣疲弱，致貨幣政策不同調。美國聯準會(Fed)於2014年1月開始縮減購債規模，逐步進行貨幣政策「正常化」，量化寬鬆政策於10月底完全退場；歐洲央行(ECB)持續營造低利率環境，6月起陸續推出負利率政策、定向長期再融資操作、調降基準利率及收購債券計畫；日本央行因經濟受消費稅調高衝擊，10月宣布擴大定量定性寬鬆貨幣政策(QQE)的規模。

全球受到美國QE退場及升息預期，歐、日兩國加碼寬鬆貨幣政策之影響，國際主要股、匯市波動加劇。在外匯市場，歐元、日圓對美元匯價呈現貶值走勢，新興經濟體受到經濟成長走緩以及熱錢流出影響<sup>2</sup>，致各國貨幣兌美元多呈貶值(圖1.2.1)。在股市方面，2014年多數國家續採寬鬆貨幣政策，致全球資金充裕，全球主要股市多呈上漲格局。其中，美、日股市表現較佳，歐洲股市因景氣疲弱整體表現欠佳，中國大陸股市則受惠於降息及「滬港通」啟動交易等利多因素，全年漲幅高達52.9%(圖1.2.2)。

<sup>2</sup>根據國際金融協會(IIF)資料，2014年其非居民(Non-Resident)資金淨流入較2013年減少2,500億美元，降幅為18.4%

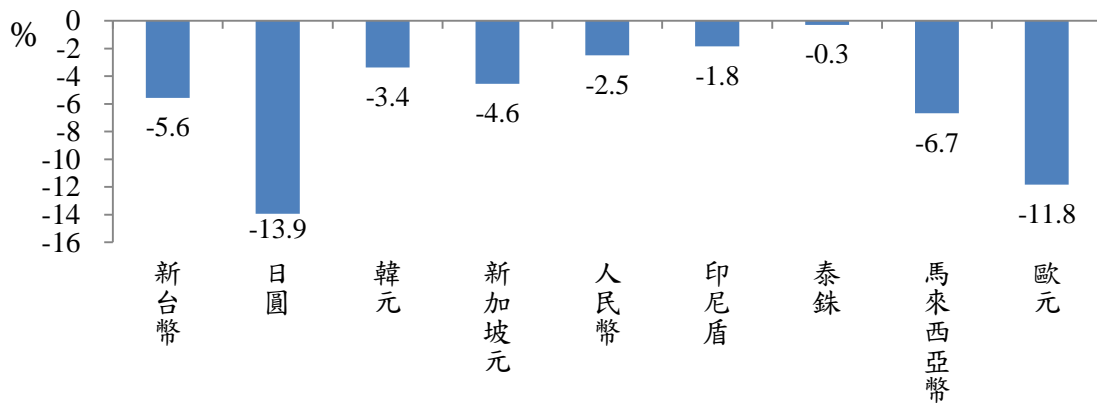


圖1.2.1 2014年各國貨幣兌美元升貶幅度

資料來源：中央銀行。

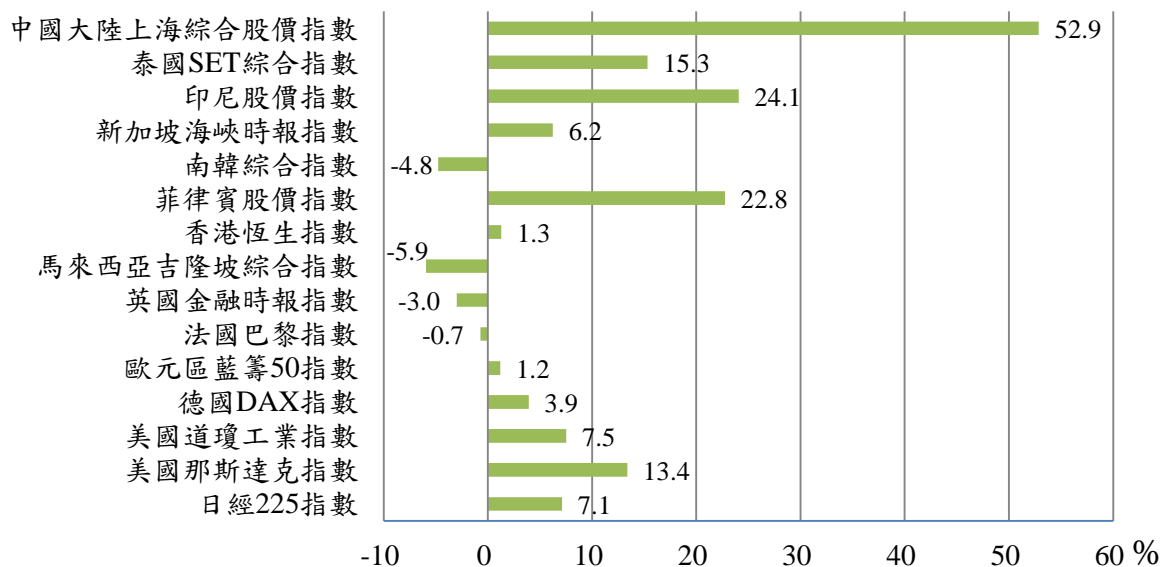


圖1.2.2 2014年各國股市漲跌幅度

資料來源：彭博社。

## 二、國際原油及糧食價格下跌

2014年國際原油價格，受中國大陸等經濟體原油需求減緩，美國頁岩油增產而石油輸出國組織(OPEC)不減產，以及美元走強等因素影響，自6月下旬起開始下跌，北海布蘭特(Brent)油價由6月高點115.06美元/桶，降至年底57.33美元/桶，減幅高達50.2%。相較於2013年全球石油的供不應求，2014年石油的超額供給達每日100萬桶。

2014年國際糧食價格大致仍受產能過剩、美元升值及油價下跌等因素影響而續跌，聯合國糧食及農業組織(FAO)糧食價格年平均指數由2013年的209.8，降至2014年的201.8，下跌3.8%，為連續第三年呈下滑走勢(圖1.2.3)。其中，穀物、油脂、乳製品及糖類供給充裕，年平均指數分別降12.5%、6.2%、7.7%及3.9%；僅肉類因供給增幅有限，加以中國大陸等新興經濟體需求成長快速，年平均指數續升7.7%。

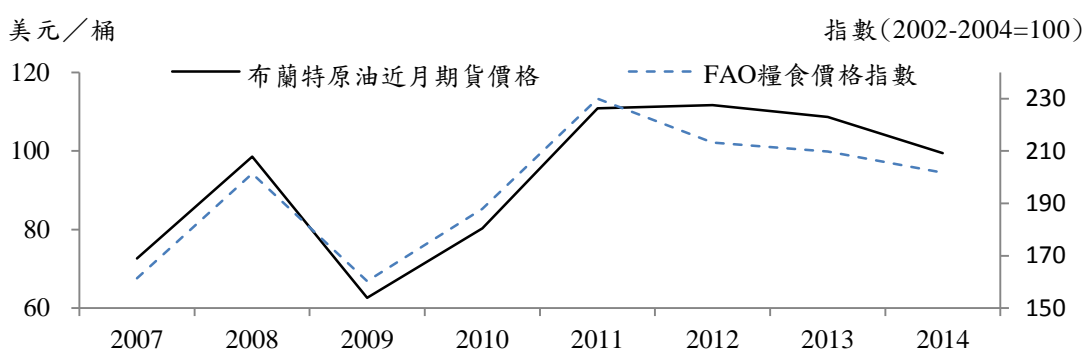


圖1.2.3 2007至2014年FAO糧價及布蘭特原油近月期貨價格走勢圖

資料來源：商品行情網、FAO。

### 三、全球經貿整合加速

隨著中國大陸經濟勢力的崛起，影響力日益擴大，美歐日等先進國家的合作更加緊密。美國在重返亞太及亞洲再平衡政策下，2014年持續進行跨太平洋夥伴協定(TPP)及跨大西洋貿易及投資夥伴協議(TTIP)談判，並推動資訊科技協定(ITA)以及服務貿易多邊協定(TiSA)。

TPP方面，自2010年3月至2014年底，已進行19回合談判，並召開多次部長或領袖會議等。美國國會已於2015年6月24日通過貿易促進法案(TPA)，TPP談判可望加速推展。在TTIP方面，自2013年7月至2014年底已進行7回合談判，美國與歐盟在投資保護、地理標示、食品安全以及化學品等議題意見仍分歧，談判進展有限。

為因應全球化與區域整合形勢，以及實現「中國夢」，中國大陸積極主導東亞經濟整合及新興市場區域合作。2014年，中國大陸與南



韓完成中韓FTA談判，並持續推動區域全面經濟夥伴協定(RCEP)談判，期能2015年完成談判；由金磚五國(巴西、印度、中國、俄羅斯、南非)出資成立的「新開發銀行」(New Development Bank)於7月正式設立，總部設在上海。此外，中國大陸在2014年底APEC會議期間，正式提出推動「一帶一路」的經濟戰略，企圖將陸上的「絲綢之路經濟帶」與「海上絲綢之路」以「貿易帶」串連歐亞大陸，同時搭配成立「亞洲基礎設施投資銀行(AIIB)」，號召歐亞20多國家，簽署AIIB備忘錄，不僅挑戰傳統歐美日已開發國家主導的國際貨幣基金(IMF)、世界銀行(WB)及亞洲開發銀行(ADB)等國際組織，也為「南南合作」提供新途徑。

表1.2.1 2014年主要區域經貿組織GDP及出口占全球比率

單位：%

	TPP	RCEP	TTIP
名目GDP	36.1	29.0	46.2
商品出口	23.7	29.7	39.9

資料來源：同表1.1.1資料來源1。

#### 四、因應氣候變遷威脅

由於溫室氣體排放，全球面臨極端天氣、海平面上升等氣候變遷威脅，節能減碳與調適續為國際組織及各國政府關注的議題。2014年，美國及中國大陸聯合宣示溫室氣體減量目標；另聯合國氣候變遷綱要公約第20屆締約國大會(UNFCCC COP20)決議，請各國提交「國家自主決定預期貢獻(Intended Nationally Determined Contributions, INDCs)」，期為2015年在巴黎召開的COP21奠定良好減排協商基礎。在氣候變遷調適方面，聯合國環境規劃署(UNEP)、美國、歐盟等，亦提出相關政策研究報告。

##### (一)溫室氣體減量

2014年11月，美國、中國大陸領袖於APEC年會期間共同發表「中美氣候變遷聯合聲明」，美國宣示2025年溫室氣體排放量需較2005年水準低26%~28%，中國大陸則承諾2030年後溫

室氣體排放量不再增加，同時將非石化燃料占基礎能源消費比率提高至20%。12月，COP20在秘魯首都利馬(Lima)舉行，會後發表「利馬氣候行動呼籲(Lima Call for Action)」，重申提交減量貢獻的期限，請所有締約國在COP21召開前，提交INDCs，建議涵蓋量化資訊、基準年、期程、調適規劃等內容。

## (二)氣候變遷調適

根據UNEP 12月發布的「調適落差報告(Adaptation Gap Report)」，即使降低全球溫室氣體排放量，使本世紀全球氣溫較工業革命前升幅控制在2°C以內，發展中國家氣候變遷的調適成本，仍可能較政府間氣候變遷專門委員會(IPCC)的估算再高2~3倍，2015~2030年達每年1,500億美元，2050年將達2,500~5,000億美元。此外，2014年美國氣候變遷調適計畫(Climate Change Adaptation Plan)指出，政府應優先推動調適能力的建構，並將調適計畫整合至日常工作及決策過程等；歐盟「歐洲國家調適政策過程(National adaptation policy processes in European countries)」則檢視歐洲調適計畫的協調機制、跨國合作等。