

上篇 總體經濟計畫執行檢討

第一章 世界經貿情勢檢討

2009年第1季，全球經濟續受金融風暴衝擊，陷入嚴峻衰退。第2季起，受惠於各國大規模振興經濟措施及企業庫存回補效應逐漸顯現，全球景氣下滑速率逐季趨緩，惟全年平均仍呈負成長。根據環球透視機構(Global Insight Inc.)估計，2009年世界經濟由2008年成長2.0%，轉為衰退1.9%；國際貨幣基金(IMF)估計，2009年世界貿易量由2008年成長2.8%，轉為衰退10.7%，均為第2次大戰以來最大跌幅。

依成長動能觀察，新興市場國家受內需活絡激勵，自第2季起率先復甦，全年平均成長1.4%，高於工業國家之-3.3%，凸顯全球經濟成長動能由西往東之趨勢；惟工業國家財政與就業狀況惡化、希臘債信危機引發之歐洲主權債信風險、新興市場國家資金流入劇增可能引發通貨膨脹與資產泡沫化風險，為制約世界經貿成長的不確定因素。

- 工業國家景氣重挫：2009年，美、日、歐盟3大經濟體受制於失業情勢嚴重惡化，消費、投資欲振乏力，呈現罕見同步衰退局面，並明顯拖累全球經貿成長。其中，美國經濟成長率-2.4%，衰退幅度較歐盟的-4.2%及日本的-5.2%緩和。
- 2009年新興市場國家經濟領先歐美各國率先復甦，其中尤以中國大陸、印度表現最為亮眼，全年經濟成長率分別達8.7%、6.6%，居世界冠、亞軍，扮演彌補工業國家景氣下滑缺口，抵緩全球經濟衰退的之關鍵角色。此外，亞太新興市場國家中產階級消費力逐漸抬頭，加以區內「東協+N」結盟網絡成形，市場商機可望持續擴增，在全球經貿舞台的重要性日益提升。
- 聯合國環境規劃署(UNEP)於2009年2月提出「全球綠色新政」報告，呼籲各國發展綠色經濟作為新成長引擎，主要國家亦於經濟振興方案中推出綠色投資計畫。另有關後京都議定書時代全球溫室氣體減量協商，2009年12月召開之聯合國氣候變遷綱要公約第15次締約國大會，會中並未就全球溫室氣體減排達成共識，將於2010年11月召開的第16次締約國大會繼續研商。

第一節 工業國家經濟情勢

2009年，全球金融風暴重創工業國家經濟，美、日、歐盟3大經濟體同陷衰退，並面臨失業率遽升與財政赤字惡化的嚴峻考驗。惟美國在規模空前之振興經濟措施激勵下，已於第3季走出衰退困局；歐盟、日本景氣回穩步調則相對遲緩。

一、工業國家景氣重挫

金融風暴引發之金融市場動盪雖於2009年第2季起逐漸減緩，惟工業國家由於金融部門持續進行去槓桿化調整、國內外需求低迷，致景氣重挫。根據環球透視機構（Global Insight Inc.）估計，2009年工業國家成長率由2008年的0.4%，遽降為-3.3%，為第2次大戰以來首度呈現萎縮，影響所及，2009年全球經濟亦陷入-1.9%的衰退困局。

（一）美國致力掙脫衰退陰霾

為穩定金融市場及紓緩金融危機對實體經濟的衝擊，2009年歐巴馬政府廣續推動總金額達7,870億美元之「復甦暨再投資計畫」、「房屋所有者負擔能力及穩定計畫」等多項大規模之振興經濟方案，以提振內需並促進就業。2009年第3、4季，美國實質GDP已分別較上季成長2.2%、5.6%，脫離30年代以來最長最深之景氣衰退；惟全年經濟仍衰退2.4%。

—民間消費：美國民間消費占名目GDP比重高達7成，為經濟成長重要支柱。惟2009年上半年受財富縮水、儲蓄率升高及勞動市場惡化等影響，民間消費續呈萎縮，及至下半年始因政策刺激與股市回升的財富效果而溫和復甦；全年平均續較2008年衰退0.6%，創第1次石油危機以來新低。

—民間投資：2009年美國民間固定投資受景氣低迷影響，衰退幅度續由2008年的5.1%，急遽擴大為18.3%，為美國經濟負成長的主因。

—對外貿易：受景氣疲弱影響，2009年美國對外貿易嚴重萎縮。惟因進口減幅高於出口減幅，實質國外淨需求（貿易逆

差)相應由2008年4,943億美元縮減為3,556億美元,反有助緩和經濟衰退頹勢。

表I-1.1.1 世界經濟主要指標

單位：%

	2008		2009		2010	
	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight
世界經濟成長率	3.0	2.0	-0.6	-1.9	4.2	3.7
工業國家	0.5	0.4	-3.2	-3.3	2.3	2.4
美國	0.4	0.4	-2.4	-2.4	3.1	3.5
歐盟	0.9	0.6	-4.1	-4.2	1.0	1.0
日本	-1.2	-1.2	-5.2	-5.2	1.9	2.0
新興市場*	—	5.2	—	1.4	—	6.6
亞洲四龍	1.8	1.9	-0.9	-0.8	5.2	5.8
東協五國	4.7	4.7	1.7	1.4	5.4	5.9
中國大陸	9.6	9.6	8.7	8.7	10.0	11.0
印度	7.3	6.1	5.7	6.6	8.8	8.1
巴西	5.1	5.1	-0.2	-0.2	5.5	5.5
俄羅斯	5.6	5.6	-7.9	-7.9	4.0	3.7
世界貿易量擴張率	2.8	—	-10.7	—	7.0	—
國際初級商品價格變動率						
原油	36.4	—	-36.3	—	29.5	—
非油初級商品	7.5	—	-18.7	—	13.9	—
消費者物價上漲率						
工業國家	3.4	—	0.1	—	1.5	—
新興市場與開發中國家	9.2	—	5.2	—	6.2	—

註：新興市場係爰引經濟學人(The Economist)之定義，涵蓋範圍如下：

1. 亞洲新興市場：亞洲四龍(新加坡、香港、南韓、台灣)、東協四國(印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國)、中國大陸、印度及巴基斯坦。
2. 東歐／中東與非洲新興市場：俄羅斯、土耳其、匈牙利、捷克、波蘭、南非、埃及、以色列、摩洛哥及沙烏地阿拉伯。
3. 拉丁美洲新興市場：巴西、阿根廷、哥倫比亞、秘魯、智利及墨西哥。

資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook*, Apr. 2010.

2.Global Insight Inc., *Global Insight's World Overview*, May 2010.

(二) 歐盟經濟顯著惡化

2008年歐盟平均經濟成長率0.6%，優於美國之0.4%及日本之-1.2%。惟2009年受全球金融海嘯引發之內需不振與外需萎縮雙重衝擊，以及歐洲部分國家債務危機疑慮加深，總體經濟急速惡化，2009年平均成長率降至-4.2%，創1993年以來首度負成長。所幸在各國政府致力推動振興經濟方案激勵下，各季衰退幅度逐季趨緩，惟復甦力道較美國仍相對疲弱。

—2009年，歐盟受全球景氣下滑、金融市場持續調整影響，民間消費與企業投資意願續呈保守，對外貿易順差亦大幅縮減，致經濟成長動能薄弱。其中，歐盟3大經濟體，以法國經濟負成長2.5%，衰退幅度較為和緩；德國、英國則均呈衰退4.9%。

—2009年下半年起，受惠於國外需求帶動出口擴張、企業存貨去化後庫存回補，以及各國政府大力推動振興經濟方案等效應，歐盟景氣略見回溫，惟各國復甦步調參差不一。其中，德、法回穩步伐較快，第2季起與前季相較，均已回復正成長；英國囿於國內需求欲振乏力，遲至第4季始轉呈復甦，為歐盟3大經濟體中衰退期間最長的國家。

—為提振景氣，歐盟於2008年12月通過2,000億歐元之「歐洲經濟復甦方案」。其中，英國於2008年11月、2009年1月分別推出200億英鎊的振興經濟方案及400億英鎊的公共投資計畫；德國於2009年先後提出320億歐元及500億歐元兩波振興經濟方案；法國則於2009年2月推出265億歐元的振興經濟方案、2009年4月推出13億歐元的搶救失業對策。

(三) 日本經濟續呈衰退

2009年，在世界貿易量大幅萎縮10.7%的不利衝擊下，以出口為導向的日本經濟遭受重創，全年經濟負成長5.2%，連續第2年陷入衰退，為工業國家承受衝擊最大者。

—2009年第1季，日本出口大幅下跌23.8%，民間設備投資亦遽減8.7%，經濟負成長13.7%，創下史上最大降幅且為首次連續4季衰退。第2季起，受惠於鄰近亞洲新興國家率先復

甦，日本對外貿易明顯升溫，加以政府振興經濟方案帶動民間消費止跌回升，景氣下滑步調轉趨和緩，第4季經濟轉呈正成長3.8%，稍顯復甦曙光。

- 2009年全年，日本出口及民間設備投資分別負成長24.0%及19.3%，為日本經濟持續衰退之主因。政府消費及投資分別成長1.6%及6.0%，則扮演減緩經濟衰退的力量。另民間消費在民間信心疲軟及薪資成長緩慢的影響下，衰退幅度續由2008年0.7%，擴大為1.0%。
- 為因應經濟衰退危機，麻生內閣自2008年9月上任以來，三度推出振興經濟方案，其中，2009年4月「第三波振興經濟方案」規模達15.4兆日圓；鳩山內閣復於2009年12月提出「明日的安心與成長的緊急經濟對策」，加計各項融資、貸款擔保，規模約達24.4兆日圓。惟失業情勢惡化、通貨緊縮疑慮高漲，另產能過剩衝擊民間投資意願等因素，恐不利日本經濟有力復甦。

二、就業市場續呈緊縮

依環球透視機構(Global Insight Inc.)估計，由於經濟景氣惡化，2009年全球平均失業率由2008年的7.6%，續升至8.7%。其中，工業國家就業機會回升步調明顯落後於經濟復甦，平均失業率由2008年的5.9%，攀升至8.1%。

- 2009年美國失業率由1月的7.7%，逐月遞升至10月10.1%，創1983年4月以來新高；11及12月略降至10.0%。全年平均失業率高達9.3%，較2008年的5.8%，增加3.5個百分點。
- 歐盟國家失業率由1月的8.5%，升至12月9.9%，創1998年8月以來新高，且尚無回降跡象。德、英、法3大經濟體中，以英國失業率增幅最大，2009年較2008年增加近1.9個百分點，惟其失業率7.6%，仍低於德國之8.2%與法國之9.5%。
- 日本失業率由1月4.2%，逐月攀升至7月5.6%，創歷史新高，而後遞降至12月的5.2%，勞動市場緊縮情勢略為轉緩；全年平均失業率由2008年4.0%，升至5.1%，較美國及歐盟相對為低。

一面對無就業復甦(jobless recovery)的隱憂，降低失業率已成為各國政府的當務之急。依國際勞工組織(ILO)2009年9月調查，2008年下半年至2009年6月間，多達54個國家紛紛採行就業促進措施，主要包括：刺激勞動需求、協助在職者、尋職者及失業者、擴大社會保障及糧食安全，以及實施社會對話及保障工作權等4大面向。

三、財政赤字巨幅擴增

全球金融危機爆發後，為穩定金融及振興經濟，各國紛紛採行大規模擴張性財政政策，擴大公共支出，惟景氣衰退導致政府稅收銳減，加以失業救濟等相關福利支出亦遽增，致工業國家財政狀況急劇惡化。影響所及，繼2009年11月杜拜爆發主權債務違約事件，希臘、西班牙、葡萄牙、愛爾蘭、義大利等高赤字及高債務國家之主權債務危機風險亦顯著升高，使世界經濟復甦面臨不確定性風險。

- 2009年美國財政赤字占GDP比率達10.3%，創第2次大戰以來新高；日本赤字比率9.3%，其公共債務占GDP比率甚至超過200%，為工業國家最高；英、法、德等國財政赤字比率亦分別達10.9%、8.3%及3.3%，均超過歐盟「穩定與成長公約」訂定的3%控制目標。歐盟執委會已於2009年11月正式要求成員國限期改善財政赤字超標現象，以維持歐盟中長期財政穩定。
- 2009年希臘財政赤字占GDP比率為12.9%，政府債務占GDP比率115.1%，遠高於歐盟的公共債務占GDP比率不得超過60%的規定，致惠譽信評、標準普爾、穆迪等3大國際信評機構相繼於2009年12月間調降其債信評等。2010年4月標準普爾續調降西班牙、葡萄牙等高赤字率國家之主權評等，並將希臘債信評等降至垃圾等級，引發歐洲主權債務危機。歐盟與國際貨幣基金(IMF)於2010年5月通過總規模達7,500億歐元的穩定計畫，力求穩定歐洲金融市場。

世界經濟復甦面臨不確定性風險

2009年下半年起，世界主要國家相繼走出經濟衰退泥淖，2010年復甦漸趨明朗，惟仍存諸多不確定因素可能影響未來全球經濟表現：

- 工業國家復甦動能未臻穩固：全球經濟雖已走出衰退谷底，惟此主要係受各國政府大規模振興經濟政策所驅動，經濟內生成長的動能尚未臻穩固。尤其歐、美主要工業國家財政與就業情勢惡化，以及振興經濟政策退場時程等，均將影響景氣復甦後勁。
- 系統性金融危機尚未完全解除：全球金融體系雖漸趨穩定，惟仍有部分地區餘波盪漾。舉如：2009年11月杜拜金融風暴，引發全球股匯市大幅波動；2010年以來，希臘債信危機逐漸擴大為歐洲主權債信風險，全球金融體系仍有待強化。
- 新興市場面臨資產泡沫化風險：各國央行採行之寬鬆貨幣政策，造成國際游資泛濫。其中，新興市場由於經濟前景較佳，吸引大量投機性熱錢湧入，促使股市、房地產價格大幅飆漲，資產泡沫化風險日益升高。
- 能源及原物料價格波動：2009年第1季起，隨著全球景氣漸回溫，國際油價及農工原物料價格漸趨上揚。考量未來新興市場需求殷切，而供給不易大幅擴增，國際原物料中長期價格恐將維持相對高檔，惟短期價格仍易隨全球景氣大幅波動，此將加劇各國政府進行總體經濟調控與保障社會經濟安全之困難度，為世界經濟穩健成長之隱憂。

第二節 新興市場國家引領復甦

新興市場國家在經歷2008年全球金融海嘯衝擊後，2009年領先工業國家復甦，全年經濟成長率雖僅1.4%，遠低於其近10年的平均成長水準5.6%，惟較工業國家的大幅衰退3.3%明顯為佳，扮演彌補工業國家景氣下滑缺口，抵緩全球經濟衰退之關鍵角色。其中，中國大陸、印度經濟成長率分別達8.7%、6.6%，表現尤其亮眼。此外，後金融風暴時期，亞太地區「東協+N」加速推展，而隨著區內新興消費力逐漸抬頭，市場商機可期，在全球經貿舞台重要性益顯提升。

一、新興市場國家率先復甦

2009年，新興市場國家(包括亞太、拉丁美洲、東歐／中東與非洲等27個經濟體，詳表I-1.2.1)經濟逐步擺脫全球金融海嘯陰霾，惟各區域國家復甦速度與力道不盡相同。其中，亞太新興市場國家率先於2009年上半年露出復甦曙光，拉丁美洲新興市場國家自下半年起景氣回暖，東歐／中東與非洲新興市場國家復甦動能則相對較弱，若干國家經濟迄2009年底仍未見好轉。

- 2009年，亞太新興市場國家受惠存貨回補提升工業生產及出口、國際資金流入等有利因素，加以各國擴張性財政與金融政策有效激勵國內需求，上半年起經濟已明顯復甦，全年經濟成長率達4.9%。其中，中國大陸、印度景氣分別於2008年第3季、2009年首季觸底後，經濟轉呈V型強勁復甦，成長力道於2009年第4季分別擴增至10.7%與7.7%，整體而言，2009年中國大陸、印度全年經濟成長率分別高達8.7%與6.6%，居世界冠、亞軍，為減緩全球景氣下滑的重要關鍵。
- 拉丁美洲新興市場國家2009年下半年經濟逐漸好轉，全年雖負成長2.4%，較2008年大幅滑落逾6個百分點，惟受外需逐漸回暖、商品價格上升等有利因素影響，多數國家經濟已從第2季的谷底逐步攀升，第4季已回復正成長。其中，拉丁美洲第一大國巴西2009年經濟負成長0.2%，經濟衰退幅度逐季縮小，第4季則由負轉正，成長4.3%。

表I-1.2.1 新興市場經濟成長率

單位：%

地區(國)別	2008	2009					2010
			I	II	III	IV	
新興市場	5.2	1.4	—	—	—	—	6.6
亞太地區	6.3	4.9	—	—	—	—	8.5
中國大陸	9.6	8.7	6.2	7.9	9.1	10.7	11.0
亞洲四龍	1.9	-0.8	—	—	—	—	5.8
新加坡	1.8	-1.3	-8.9	-1.7	1.8	3.8	9.0
南韓	2.3	0.2	-4.3	-2.2	1.0	6.0	5.6
台灣	0.7	-1.9	-9.1	-6.9	-1.0	9.1	6.1
香港	2.2	-2.8	-7.7	-3.8	-2.4	2.5	5.2
東協四國	4.6	1.1	—	—	—	—	5.8
泰國	2.5	-2.3	-7.1	-4.9	-2.7	5.8	6.3
馬來西亞	4.6	-1.7	-6.2	-3.9	-1.2	4.4	6.5
印尼	6.1	4.5	4.5	4.1	4.2	5.4	5.7
菲律賓	3.8	0.9	1.4	1.9	2.1	2.0	4.2
印度	6.1	6.6	6.1	6.8	6.0	7.7	8.1
巴基斯坦	6.0	3.7	3.5	3.0	3.7	3.0	3.0
拉丁美洲	3.9	-2.4	—	—	—	—	5.0
巴西	5.1	-0.2	-2.1	-1.6	-1.2	4.3	5.5
阿根廷	6.8	0.9	2.0	-0.8	-0.4	2.6	3.9
哥倫比亞	2.4	0.4	-0.5	-0.3	-0.2	2.5	4.1
秘魯	9.8	0.9	1.9	-1.2	-0.6	3.4	6.0
智利	3.5	-1.4	-2.0	-4.1	-1.8	2.2	4.3
墨西哥	1.5	-6.5	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3	4.8
東歐/中東與非洲	3.9	-3.3	—	—	—	—	3.4
俄羅斯	5.6	-7.9	-9.4	-10.8	-7.7	-3.8	3.7
土耳其	0.7	-4.7	-14.5	-7.7	-2.9	6.0	4.7
匈牙利	0.6	-6.3	-6.7	-7.5	-7.1	-4.0	-0.3
捷克	2.3	-4.1	-4.0	-4.9	-4.5	-3.1	1.4
波蘭	5.0	1.8	0.8	1.2	1.8	3.3	2.7
南非	3.7	-1.8	-0.4	-2.5	-2.6	-1.6	2.8
埃及	7.2	4.7	5.2	4.7	4.4	4.3	5.2
以色列	4.0	0.7	0.7	0.0	-0.3	2.4	3.3
摩洛哥	5.6	5.2	3.8	5.4	5.5	6.1	3.8
沙烏地阿拉伯	4.3	0.1	0.8	0.0	-0.3	0.1	3.2

資料來源：台灣依行政院主計處2010年5月20日最新發布資料，新加坡、南韓、香港2008、2009年係該國官方資料，其餘依據Global Insight Inc., *World Overview*, May 2010資料估算。

亞太區域經貿結盟加速進展

隨著WTO杜哈回合談判延宕，多邊貿易體系自由化進展受阻，各國紛紛強化區域經貿結盟(Regional Trade Agreements；RTAs)腳步。其中又以亞洲地區「東協+N」的結盟模式進展最為快速，區內5個「東協+N」均已簽署完成並生效，涵蓋全球半數人口的亞洲地區，刻正朝單一市場的目標推進。

- 依據WTO秘書處統計，1990年以前全球簽署之RTA不到50個；惟迄2010年2月，各國通知WTO之RTA已暴增至462個，其中271個已生效實施。亞洲國家中，RTA的推展以新加坡最為積極，迄2010年4月已簽署18件，進行中12件；其次為印度及日本，各已簽署11件，進行中分別有15件及8件。
- 東協已先後於2004迄2009年間與中國大陸、南韓、日本、印度，以及澳、紐完成FTA簽署，並陸續生效實施。其中，東協與中國大陸、東協與南韓將分別於2015、2012年前分階段達成9成貨品貿易零關稅的目標；此外，2010年起東協9成產品輸往日本可享零關稅，2013至2016年間東協與印度8成商品貿易將實施零關稅，未來北起日、韓，南迄澳、紐，西抵印度，將逐漸整合為單一市場。

「東協+N」經貿結盟進展

洽簽國別	協定內容
東協－中國大陸	<ul style="list-style-type: none"> • 2004年11月，簽署自由貿易協定之貨品貿易架構協定，2005年7月開始逐步調降貿易關稅，預定中國大陸與東協6國(星、泰、馬、印、菲、汶)在2010年、與其餘4國在2015年達成90%貨品貿易零關稅的目標。 • 2006年12月，簽署自由貿易協定之服務貿易架構協定，2007年7月開始執行第1階段的服務貿易自由化。
東協－南韓	<ul style="list-style-type: none"> • 2006年5月，簽署自由貿易協定架構下之商品貿易協議，預定南韓與東協5國(星、馬、印、菲、汶)2010年前逐步取消90%的貨品貿易關稅，與東協其餘國家則於2012年實施。 • 2007年11月，簽署自由貿易協定架構下之服務貿易協定，雙方加強在電腦、研發、電信、營建等之合作。
東協－日本	<ul style="list-style-type: none"> • 2008年4月，簽署「日本－東協全面經濟合作伙伴協定」(EPA)，同年12月生效，預定2010、2020年分別達成東協輸往日本產品90%、93%零關稅的目標；另日本產品輸往東協6國於2018年、越南於2023年、其餘3國於2026年達成90%免關稅的目標。
東協－印度	<ul style="list-style-type: none"> • 2009年8月，簽署自由貿易協定，2010年3月生效，預定2013至2016年達成80%貨品貿易零關稅目標。
東協－澳、紐	<ul style="list-style-type: none"> • 2009年2月，簽署自由貿易協定，2010年元月生效，預定2015、2020年分別達成東協輸往澳、紐產品85%、99%零關稅的目標；另澳、紐產品輸往東協於2020年達成99%零關稅。

資料來源：本會自行整理。

- 2009年，東歐／中東與非洲新興市場國家經濟普遍於下半年觸底回升，惟全年經濟仍下滑3.3%，且各國復甦步調大相逕庭。其中，波蘭、土耳其因受內需市場信心回復、國際資本流入等因素激勵，第4季經濟成長率已分別達3.3%、6.0%；俄羅斯、匈牙利等則因國內金融體系呆帳、財政體質不良等負面因素，限縮經濟回升力道，2009年經濟分別下滑7.9%與6.3%。

中國大陸房市泡沫化隱憂

中國大陸為因應此波全球金融危機，採行寬鬆貨幣政策，尤其在2008年9至12月風暴最嚴峻時期，連續4次調降存款基準利率、5次調降放款基準利率、4次調降存款準備率，促使銀行放款急速擴增。此外，2008年10月，為拯救低迷房市，提出降低印花稅及房地產增值稅等多項紓困措施，雖有效激勵內需回升，卻也導致中國大陸房價的持續飆漲。中國大陸當局自2010年初已開始採取一系列緊縮措施，抑制房價攀升，惟中國大陸不動產市場是否泡沫化及其後續可能影響，倍受各界關注。

- 中國大陸不動產銷售價格指數年增率，已由2009年3月的負1.3%，快速提升至2010年2月的10.6%。另中國大陸2010年2月，70個中大型城市房屋銷售價格指數中，18個城市較上年同期成長超過10%。
- 2009年上半年中國大陸銀行體系新增融資額累計達7.4兆人民幣(約1.1兆美元)，相當2007及2008二年合計之新增額度；另中國大陸融資額占GDP比率，已由2008年的13%，倍增至2009年的29%。

依據Global Insight 2010年4月分析報告顯示，中國大陸不動產開發約占固定資產投資的20%，為中國大陸當前經濟成長的主動能，一旦房地產泡沫化，將因財富縮減效果，衝擊國內消費市場，並引發金融呆帳問題，明顯不利中國大陸經濟表現。儘管如此，中國大陸不動產市場即使泡沫化，亦不致導致如美國2008至2009年次貸風暴的嚴重衝擊，原因如下：

- 依據中國人民銀行資料顯示，2009年中國大陸銀行體系之中、長期放款中，不動產僅占12.3%，略高於2008年的10.8%，爰此，即使房地產泡沫破滅，引發的金融壞帳衝擊亦相對有限。
- 中國大陸房地產交易要求的自有資金比例較高，即使在2009年景氣低迷時期，政府仍要求買方應提供20%的自備款。因此，中國大陸金融體系不存在美國銀行體系過度槓桿應用的情形。
- 中國大陸金融市場開放程度遠不及歐美先進國家，不致產生因衍生性金融商品氾濫，導致幾乎癱瘓整體金融體系的情況。

資料來源：Global Insight Inc., *Global Executive Summary*, Apr. 2010.

二、新興市場國家展現龐大市場商機

2009年，新興市場國家為因應全球金融危機，紛紛加速推動擴張性財經政策，以彌補外需萎縮，提振景氣。尤其，在中國大陸、印度等亞太新興市場國家，紛紛採行大規模經濟振興措施，有效活絡內需市場的正面效應下，經濟大幅成長，帶動國內所得水準提升，加速中產階級消費力興起，展現無限商機。

- 中國大陸為因應全球金融海嘯衝擊，於2008年底至2009年上半年間陸續提出包括：4兆人民幣擴大內需方案(期程自2008年底至2010年)、汽車下鄉、家電下鄉等刺激消費措施，已有效活絡民間消費。此外，依據美國智庫布魯金斯研究所(Brookings Institution)研究顯示，2009年中國大陸中產階級消費力排名世界第7，預期至2020年將升為世界第1，占全球消費力之13%，顯示中國大陸已逐漸由「世界工廠」蛻變為「世界市場」，未來商機無限。
- 印度政府為避免國內基礎建設嚴重落後，阻礙長期經濟發展，2007年起推動第11個5年計畫(期程自2007年迄2012年)，將投入超過5,000億美元經費，加速推動包括：德里至孟買的工業走廊、高速鐵路、機場等基礎建設，加速紮根並開發國內市場。此外，印度亦潛存雄厚人口商機，依據Brookings Institution研究顯示，2009年印度中產階級消費力尚未在全球前10名之列，惟預估2020年將躍居全球第3名、占全球消費力11%，市場潛力不容小覷。

三、新興國家積極爭取國際事務決策權

後金融海嘯時期，全球經濟實力互有消長，隨著新興市場國家在全球經貿版圖的日漸壯大，該等國家為擴大影響力，在爭取國際經貿事務決策權亦展現強烈的企圖心，其中又以中國大陸等BRIC國家，表現最為積極。

- 此次全球金融危機，促使向居主導全球經濟舞台的工業國家身陷衰退泥沼，必須透過與新興市場國家合力拯救全球經濟。爰此，

G8工業國家與新興市場國家組成G20*，並分別於2009年4月、9月於英國倫敦、美國匹茲堡召開高峰會議，決議共同維持全球經濟與金融市場穩定，並宣示由G20會議取代G8會議，成為協商國際經濟事務之主要論壇，此舉已使新興市場國家在國際舞台上逐漸取得與美、歐等工業國家相抗衡之影響力。

- 中國大陸、印度、巴西、俄羅斯(金磚4國，簡稱BRIC)為提升其在國際舞台的主導力量，已賡續於2009年6月、2010年4月舉行第1、2屆BRIC領袖高峰會議，並決議在全球金融體制改革上爭取更大的影響力，以及就國際金融機構改革、糧食安全、能源安全、氣候變化、4國未來對話與合作前景等議題交換意見，期以共同合作模式強化BRIC國際影響力。
- IMF於2006年的年度會議中決議，將於2008年以前分2階段就IMF管理結構進行一系列改革，包括：修改會員國配額的計算方式、增加代表性被低估國家(舉如：中國大陸等)的投票權等，惟該項決議迄未落實。2010年4月，IMF與世界銀行(WB)舉行春季聯合會議，會後公報呼籲所有成員儘速同意IMF 2006年所提增加新興市場及發展中國家配額及投票權的改革計畫，並承諾在2011年1月前完成相關改革的評估，以客觀反映新興市場國家在國際經濟與金融實力的提升。

* G20係指美國、日本、英國、德國、法國、義大利、加拿大、中國大陸、巴西、印度、俄羅斯、南韓、阿根廷、澳大利亞、印尼、墨西哥、沙烏地阿拉伯、南非、土耳其等19國及歐盟。

第三節 綠色成長蔚為全球風潮

聯合國環境規劃署(UNEP)於2009年2月提出報告，呼籲各國推動「全球綠色新政(Global Green New Deal)」，發展綠色經濟作為新成長引擎，包括美、歐盟、日本與中國大陸等各主要國家紛紛於經濟振興方案中推出綠色投資計畫。另有關後京都議定書時代全球溫室氣體減量協商，2009年12月中旬於丹麥根本哈根召開的聯合國氣候變遷綱要公約(UNFCCC)第15次締約國大會(COP15)，儘管親自與會的各國元首近120位，惟本次會議中並未達成全球溫室氣體減排共識。

一、主要國家綠色成長策略

2008年9月金融風暴襲捲全球，引發世界經濟嚴重衰退，為刺激經濟景氣，各國陸續推出經濟振興方案。另為兼顧因應氣候變遷，聯合國2009年2月發表「全球綠色新政」報告，建議各國經濟振興方案應結合短期因應與長期永續發展措施，投資節能建築、再生能源、永續運輸、永續農業及生態基礎建設等綠色領域，並呼籲以全球GDP的1%進行綠色投資，期達成帶動全球經濟復甦、創造就業機會、降低碳依賴等多重目標。

20國集團(G20)中，美國、歐盟、日本、中國大陸、南韓等國，相繼提出綠色成長策略，並設定節能減碳具體目標，國際間綠色成長蔚為風潮。若以綠色投資比率而言，則以南韓、中國大陸的表現最為突出，至2009年8月，兩國之綠色投資占經濟振興方案比率分別達79%、34%，綠色投資占GDP比率則分別為6.99%、5.24%，均明顯高於其他國家(表I-1.3.1)。

—美國總統歐巴馬自2009年就職以來，即致力推動綠色新政，2009年2月簽署的7,870億美元「復甦暨再投資計畫」中，其中940億美元即投資於提升能源效率、發展再生能源、交通節能、綠化聯邦建築、智慧電網(smart grid)等綠色支出。美國眾議院於2009年6月通過「潔淨能源安全法案」，設定2020年溫室氣體排放量較2005年減少17%的目標，惟參議院將俟2010年11月美國期中選舉後審議該法案。

- 歐盟是全球推動溫室氣體減量典範，2009年4月通過「氣候與能源套案」，設定至2020年前，溫室氣體排放量較1990年降低20%、再生能源比例增加至20%，能源效率提升20%等3項目標；10月復推出「能源技術策略計畫」，制定未來10年能源技術之具體執行方案。歐盟2010年3月正式提出「EUROPE 2020策略」願景，涵蓋前述能源套案及計畫內容，期許歐盟朝低碳綠色成長模式邁進。
- 日本2009年12月提出「日本新經濟成長策略」，揭示透過綠能創新，於2020年成為環境與能源大國。該策略設定2020年前達成碳排放量較1990年減少25%，創造50兆日圓商機、140萬個新就業機會，並減少13億噸溫室氣體排放之目標。為落實推動，政府相關部會刻正積極研議，廣納專家及民眾意見，預定6月間彙整完成「新經濟成長策略」，具體提出綠色成長措施。
- 中國大陸振興經濟方案至2009年8月綠色投資規模達2,180億美元，居G20國家之冠。為推動綠色成長，國家發展改革委員會刻正加速規劃培育新興綠色產業工作。此外，為加強能源戰略決策和統籌協調，2010年1月成立由國務院總理督導的「中國國家能源委員會」，提出加速能源結構調整、培育新能源產業等重點工作，並訂定2020年非化石能源消費比重提高至15%、2020年每單位GDP二氧化碳排放較2005年減少40%至45%之目標。
- 南韓2009年1月公布「綠色成長國家戰略五年計畫(2009-2013)」，預計5年期間投資107萬億韓元(約856億美元)發展綠色經濟，並預期於2020年前躋身全球第七大綠色大國。2009年2月南韓制定位階高於「永續發展基本法」、「能源基本法」之「綠色成長基本法」，並成立直屬總統府的「國家綠色成長委員會」，負責提出綠色成長國家發展目標、原則、策略，將以綠色科技為動力，建立南韓成為全球綠能產業領導國；並設定2020年碳排放量較2005年減少4%之目標。

各國綠色新政相關配套措施

(一)美國

- 執行「復甦暨再投資計畫」，進行包括能源效率、再生能源、大眾運輸系統等綠色投資。
- 研訂再生電力標準，要求各州大型電廠增加再生能源來源之發電比例，於2012年前達到6%、2020年前達到20%，且能源效率提升5%。
- 聯邦政府成立「清潔能源布局總署」，提供貸款及貸款擔保，鼓勵民間部門研發投資能源技術。
- 提供3,500至4,500美元不等之消費券(vouchers)，鼓勵消費者將舊型耗能車輛換成新型節能車輛。

(二)歐盟

- 實施「歐洲產業計畫方案」，將賡續推動7項產業計畫，包括：太陽能、碳捕捉與儲存、生質能源、核能、風力、電網、燃料電池與氫氣等。
- 推動能源效率城市計畫方案，鼓勵各城市或地區設定較現階段更具雄心的溫室氣體減量目標。
- 強化歐洲能源研究聯盟，提升歐盟會員國間之合作，共同參與研究計畫的擬定與執行，縮短研究成果商業化所需時程，延攬優秀能源研發人才。

(三)日本

- 推動綠色稅制等綜合性政策，以邁向低碳社會。
- 擴大再生能源固定電價收購制度，加速再生能源普及程度。
- 推動綠色住宅及綠色辦公室等；開發次世代電動車、提升火力發電廠效率等。

(四)中國大陸

- 公布「清潔能源生產促進法」、「可再生能源法」等法規。
- 發展再生能源，積極推動核電建設，調整能源消費結構。
- 強化冶金、建材、化工等產業政策，提高資源利用率，加強氧化亞氮排放管理等措施，控制工業生產過程的溫室氣體排放。
- 制定高耗能行業市場准入標準，提高節能環保准入門檻。
- 採取調整出口退稅、關稅等措施，抑制高耗能、高排放產品出口。

(五)南韓

- 以綠色科技、跨領域科技整合作為新經濟成長引擎，開發次世代再生能源科技，並結合綠能與資訊、奈米及生化等科技之應用。
- 推動綠色金融，鼓勵企業投資綠色研發，制定綠色稅制，反映資源與環境的外部成本，包括建立綠色產業發展基金與排放量交易制度。
- 改良製程提升能源使用效率，綠化汽車、鋼鐵、造船、紡織等傳統產業。
- 推動國土綠化與新生活型態，建構零碳城市、腳踏車路網與大眾運輸工具、綠色建築、資源回收中心，以觀光休閒活化境內四大河川。

表I-1.3.1 G20國家經濟振興方案之綠色投資(至2009年8月)

單位：%

國家別	綠色投資占經濟振興方案支出比率	綠色投資占GDP比率
南韓	79 (1)	6.99 (1)
中國大陸	34 (2)	5.24 (2)
澳洲	21 (3)	0.87 (3)
法國	18 (4)	0.20 (8)
英國	17 (5)	0.19 (9)
德國	13 (6)	0.36 (6)
美國	12 (7)	0.75 (4)
南非	11 (8)	0.29 (7)
墨西哥	10 (9)	0.07 (11)
加拿大	8 (10)	0.17 (10)
西班牙	6 (11)	0.05 (13)
日本	6 (12)	0.74 (5)
義大利	1 (13)	0.06 (12)

註：括號內為各國排名。

資料來源：UNEP, Global Green New Deal-An Update for the G20 Pittsburgh Summit, Sep. 2009.

二、哥本哈根會議未達減碳共識

1997年「京都議定書」所規範之第1階段溫室氣體減量期限將於2012年屆期，為達成新的全球溫室氣體規範體制，聯合國積極主導後京都議定書時代全球氣候變遷架構談判之協商，並於2009年12月在哥本哈根舉行聯合國氣候變遷綱要公約第15屆締約國大會(COP15)。惟會議在各締約國相互角力下，並未達成減碳共識，將於2010年11月在墨西哥召開的聯合國氣候變遷綱要公約第16屆締約國(COP16)會議中繼續研商。

一 哥本哈根高峰會議中，各國並未達成規範已開發國家與開發中國家溫室氣體減排目標的共識，僅認知(take note)而非採認(adopt)由美國、中國大陸、印度、巴西和南非等五國起草之「哥本哈根氣候協定(Copenhagen Accord)」，該協定指出為遏止全球氣候演變到危險的程度，全球暖化升溫不應超過攝氏2度。

- 已開發國家承諾在 2020 年前，每年提供 1,000 億美元協助開發中國家的氣候變遷調適工作，並支持開發中國家採取減排行動，包括：降低因森林砍伐與環境惡化的碳排放 (REDD, Reduce Emissions from Deforestation and Degradation)、技術開發移轉、能力建構等。

「哥本哈根氣候協定(Copenhagen Accord)」重點

1. 暖化溫度

全球暖化升溫應控制在攝氏2度以下，以穩定大氣中溫室氣體含量，遏止全球氣候演變到危險的程度。

2. 國際合作

- 已開發國家應提供適當、具可預測及持續性的資金、技術與能力建構，協助低度開發國家、小島開發中國家 (small island developing states) 以及非洲國家因應氣候變遷。
- 調撥已開發國家資金，協助開發中國家降低因森林砍伐與環境惡化的碳排放 (REDD)。
- 提供開發中國家 (特別是低碳排放經濟體) 誘因，使其持續推動低碳發展模式。
- 建立「技術機制 (Technology Mechanism)」，加速因應氣候變遷之技術開發及移轉。

3. 資金來源

- 已開發國家承諾在 2020 年以前，每年提供 1,000 億美元協助開發中國家進行碳排放減量工作。
- 成立高階工作小組 (a High Level Panel)，研究達成減碳目標可能財源。
- 設立「哥本哈根綠色氣候基金 (Copenhagen Green Climate Fund)」，以支援各項計畫之能力建構與技術移轉所需財源。

4. 檢視評估

- 京都議定書附件一之各國，將進一步加強議定書提出之碳減排工作，相關工作進展亦將接受嚴格且透明的衡量檢視。
- 非京都議定書附件一之各國，將在經濟可持續發展前提下進行減量工作，且報告相關進度；另低度開發國家以及小島開發中國家，可在獲得援助下自願採取行動。
- 呼籲於 2015 年前完成哥本哈根協定執行成果評估報告。