

搭上亞洲復甦的順風車

脫離景氣低迷， 回復正常水準！

台灣今年的經濟表現，在各預測機構眼中大體相當樂觀，經濟成長率普遍「從負轉正」。以亞洲開發銀行（ADB）為例，近期大幅調高台灣今年的經濟成長率預測，從原先的預測值2.4%調高至3.5%。國際貨幣基金的預測值更高達3.7%，而國內的經濟機構預測值大多超過4%，介於4.5%至5%之間，顯示經濟將漸入佳境。

◎ 撰文 / 董珮真 圖片 / 達志影像

由於全球經濟情勢明顯改善，台灣企業與消費信心轉趨樂觀，包括美國、歐元區、日本等主要出口區將逐漸脫離衰退，加上中國及東協等國的經濟加速成長，都有助於提升台灣對外貿易之表現。

台灣經濟內外均溫 轉為正成長

去年第四季，台灣經濟已恢復正成長，不僅終結自前年下半年起連續五季的衰退，內、外需市場也逐漸脫離去年上半年的低迷狀況，加上比較基期較低，預估今年景氣可望回復正常水準。

寶華綜合經濟研究院院長梁國源表示，在外貿出口與民間需求支撐之下，台灣2010年經濟將呈現「內外均溫」的成長格

局，經濟成長率預測從去年的負2.47%轉為「正成長」4.57%，大幅增加7.04個百分點。今年第一季至第四季的各季成長率分別為8.03%、6.16%、3.89%及0.95%，均較上次預測值更高，尤其是上半年經濟將呈現大幅擴張的態勢。

梁國源指出，台灣經濟之所以能轉為正成長，不只是受到比較基期較低所致，其實也看到實質面支撐。首先，是國際景氣逐漸復甦，且是由亞洲帶動，因此台灣的出口可以搭上亞洲復甦的順風車。其次，廠商庫存的去化動作已近尾聲，總存貨占產出比持續下滑，並接近長期平均水準，所以廠商即將展開庫存回補階段，這些都有實際數字可以見證。近期國內零售銷售額的成長

動能增強，也顯示消費市場逐漸回溫。

不過，台灣失業率持續位處高檔，導致消費意願低迷，不利於未來的消費成長，景氣衰退也會使受僱員工的實質薪資退回2003年至2004年的水準，所以後續仍須注意高失業率問題。而今年的物價預估將會上揚，消費者物價指數（CPI）上漲率將從負0.83%上揚至今年為正的1.1%。

不過，梁國源也提醒，台灣經濟成長的表現，未來將面臨三大風險：首先，當前國際風險性資產價格的漲幅，已超越前兩次景氣復甦，若此漲勢持續，恐怕會形成新一波的通膨壓力，抑制全球景氣復甦力道。再者，若美歐復甦未如預期，在庫存回補效應減弱下，屆時恐怕將拖累全球

經濟復甦腳步。還有，各國政府採取極度寬鬆的救市政策，雖使市場流動性升高，卻也加深各國政府的退場壓力，若過早採取緊縮措施，將形成經濟復甦風險。

物價恐上揚 失業率持續「破五」

中華經濟研究院近期微幅上修今年經濟成長率0.01個百分點，至4.66%，相較去年的負2.96%，大幅增加7.62%。若再加入兩岸洽簽「經濟合作架構協議」及兩岸「金融監理備忘錄」的利多效果，預估今年台灣經濟成長率可望突破5%。

中華經濟研究院經濟展望中心主任王儷容表示，台灣經濟成長率能往上修，主要是因為消費者信心上升、批發零售及餐飲業營業額創近期新高，加上去年11月進出口也已轉為正成長等因素所致。但台灣今年的經濟成長還須考量兩個風險，首先，若國際經濟復甦趨緩，則台灣經濟成長率將減少0.5%至4.16%，此外，若國際油價呈現戲劇性的攀升走勢，也就是由電子工業聯合會（EIA）預測的每桶80.33美元上揚至146.33美元，台灣經濟成長率將減少0.36%至4.3%。

在消費者物價方面，由於國際原物料看漲，加上去年油價漲幅高達六成，今年油價也持續看升，令人擔心通膨壓力將會重

現。中經院預估今年CPI年增率將從去年的負0.83%上揚至1.07%，雖然物價上揚幅度不大，但從國際情勢來看，仍有通膨隱憂。

今年國內就業市場也不太樂觀，王儷容指出，失業本來就很難調適，預測今年國內平均失業率將持續「破五」為5.8%，只比去年5.91%略降。由於國內景氣才剛復甦，企業主不敢過度樂觀，在徵才用人時還是會持保留態度。

國際熱錢湧入亞洲 國內雙率走勢看升

至於國內的雙率（匯率、利率）走勢，中經院認為，2010年總體經濟面改善，國際熱錢也持續湧入亞洲市場，亞洲各國匯率仍將呈現升值走勢。雖然亞洲各國央行積極阻升匯價，避免強

勢貨幣衝擊出口競爭力並危及就業市場；但景氣穩定復甦，資金回流台灣市場的趨勢明顯，而新台幣與澳幣、韓元、日圓等亞洲主要貨幣相比，升值幅度相對較低，均使得今年新台幣匯率看升。預估每一美元兌新台幣的平均匯價為31.66元，較去年平均匯率33元升值4.07%。

利率方面，目前市場普遍預期美國聯準會升息時點將落在今年下半年，美國與中國升息時間預估將相差達半年，這將改變以往台灣升息落後美國約一、兩季的做法，也就是說，台灣很可能在美國宣布升息時立刻跟進。屆時台灣的景氣復甦及物價上漲情形，將成為央行升息與否的最大考量，其次則考量新台幣匯率的相對價位。

受惠於台灣出口力道逐漸恢



國際景氣逐漸復甦，而且主要由亞洲帶動，台灣出口剛好搭上亞洲復甦的順風車。

去年第四季台灣經濟恢復正成長，內、外需市場逐漸脫離低迷狀況，預估今年景氣可望回復正常水準。

復，加上ECFA簽署之後的吸金效應下，將可提供新台幣匯價的有效支撐，新台幣貶值壓力也隨之減輕。寶華綜合經濟研究院預期2010年新台幣匯率平均值為31.8元，較去年平均匯率預測值33元為高。梁國源分析說，目前美元走勢雖然低迷，但貶幅應該不會過大，未來美元仍是全球最主要的儲備貨幣。近年新台幣匯率與美元指數之間呈高度正相關，但新台幣的波動較小，同時，預期人民幣將呈現緩升，但新台幣的升幅仍會比人民幣明顯。

梁國源也觀察到，金融海嘯後，美國公債標售量增，但認購依舊踴躍，外人持有美債金額持

續增加，加上美國貿易結構失衡逐漸改善，都有助於支撐美元，美元作為全球準備貨幣的地位仍不易動搖。至於利率，儘管市場預期美國有調升利率機會，但市場對美國經濟是否穩健復甦仍有疑慮，Fed何時升息尚待觀察。

經濟成長率可能破六 審慎樂觀轉為樂觀審慎

出口貿易對台灣向來扮演重要角色，隨著國際景氣緩慢回升，國內進出口也逐步回溫，加上去年基期較低等因素，預估台灣實質商品及服務輸出在2010年第1季將有高達20%的成長率，可望帶動台灣實質商品及服務輸出

全年年增率，由去年的負9.55%大幅成長到10.44%，實質商品及服務輸入則由負13.59%躍進至11.74%。2010年台灣實質民間投資年增率可望有7.81%的成長表現，若再考慮存貨循環因素，數字可能還會攀升。

在上一波景氣衰退的時候，各家廠商的存貨量，拉低了整個經濟成長表現，現在景氣回升，當時隱藏的經濟殺手演變成隱形的助力，預期各家廠商為了使庫存量回復至正常水準，廠商必須加速生產。但台灣失業率高達5.96%，位居亞洲4小龍之首，預期高失業率將影響民間消費，復甦不夠穩定，將導致內需消費缺乏穩定成長動能。

中央研究院經濟研究所預估，全球金融市場與國際貿易可望持續加速調整，台灣2010年經濟成長率可達4.73%；若ECFA簽訂順利、國內政治因素穩定與廠商回補庫存等各項有利因素皆能成真，經濟成長率也有可能達到6%。但中研院經濟研究所研究員周雨田提醒，目前ECFA進程未明、國內失業率偏高、W型2次衰退的陰霾仍在，未來一年應可由審慎樂觀轉為樂觀審慎。■



■台灣經濟成長率向上修正，主要是因為消費者信心上升、批發零售及餐飲業營業額創近期新高所致。