

## 世界經濟發展新火車頭

## 靈貓六國 全球投資新焦點

新興市場股市看好，繼高盛證券9年前推出「金磚四國」(BRICs)投資概念後，英國經濟學人智庫(EIU)再度發表報告，看好「靈貓六國」(CIVITS)的長期發展，認為這些國家穩健高成長的經濟優勢，可望成為全球投資新焦點。

◎ 撰文／張靜文 圖片提供／達志影像

哪些國家將是未來10年引領全球經濟成長的火車頭？如果你的答案是「金磚四國」(BRIC)：俄羅斯、巴西、印度、中國，那麼顯然就落伍了。因為從最新的人口、內需、經濟成長情形來觀察，「靈貓六國」(CIVITS)：中國、印度、越南、印尼、土耳其、南非，正逐漸取代「金磚四國」引領風騷。

### CIVITS ●●● 主宰未來10年全球經濟

「金磚四國」名詞，一開始是由高盛分析師Jim O'Neil在2001年提出，象徵全球經濟成長引擎，逐漸從已開發國家轉移到新興國家。

不過，2008年的金融風暴成了最嚴酷的試金石，金磚中的俄羅斯，由於通膨嚴重，又經歷嚴重乾旱、經濟發展過度依賴能源，復甦之路並不順利。另一塊金磚巴西，金融海嘯之後經濟快速復原，但與其他三金磚國家相比，則逐漸被認為是相對已開發的國家。金磚四國裡僅剩中國與印度，金磚色彩尚未褪色。

世界經濟發展不能缺乏火車頭，2009年底時，經濟學人資訊中心(EIU)全球預測主任沃德(Robert Ward)於是擷取哥倫比亞、印尼、越南、埃及、土耳其與南非這六個新興潛力國英文國名的字首，結合成「靈貓六國」這個新名詞。後來C與E改由中

國及印度取而代之。主宰未來10年全球經濟發展的重點國家，正式出列。

多數人一定很好奇，為何是這6國？以下針對這6國的現況與發展，逐一進行介紹。

### 中國 ●●● 挑戰第2大經濟體寶座

中國的經濟發展是一個大家熟到不能再熟的故事，可是中國依然入選，與中國的經濟發展日益成熟、動能仍強勁，且正從「大國」邁入「強國」、「世界工廠」進入「世界市場」有關。

2個數字可以看出這股趨勢。第1個數字是象徵國力的GDP。中國今年第3季的GDP再度超越日本，今年更有望挑戰全球第2大經濟體的寶座，顯示出中國經濟不僅未受金融海嘯影響，而且還以驚人的速度成長。雖然近來緊縮調控措施可能造成中國今年第4季的GDP成長減緩，但是

### 專家提醒

靈貓六國雖然前景看好，可是有些地方仍須注意，復華投信新興債股動力組合基金經理人黃大展就指出，土耳其、越南都屬於規模相對較小、尚未完全成熟的市場，投資會有流動性風險，是不是真能成氣候，尚需一段長時間觀察。

此外，這六國裡仍有通膨、距離遙遠、僑民少、治安差及語言障礙等問題，也是台商前往布局時得留意的風險，事先縝密考察、備妥因應方案、善用當地資源，將可順利擴展營運。



■印度的優勢來自人口，年輕的人口結構是印度最大的利多，在未來的30年內，將帶動印度生產力高成長。

中國躋身世界「強國」，已是無庸置疑。

第2個數字是人均GDP。群益投信海外投資長葉書弘指出，中國在2008年人均GDP已正式跨越3,000美元關卡，初步達到小康社會的標準，未來，中國人數眾多的中產階級將帶領內需消費持續擴張。2008年中國零售銷售金額僅占美國零售銷售的36%，但是2009年中國零售銷售年增率可達15.6%，反觀美國卻是衰退8%以上，就中長期而言，他預期中國消費每年仍可維持2位數以上的增長，則中國8年內就會追上美國，成為全球第一大內需市場。

### 印度 ●●● 源源不絕的高消費動能

印度的經濟發展是另一個國人耳熟能詳的故事，但他與中國一樣，受惠於龐大的人口內需市場，以及基礎建設仍積極推動下，強盛的經濟成長不僅未見疲態，甚至繼續向前衝，未來有機會「超中趕美」。

印度經濟實力世界排名為第11位，但經濟成長率卻僅次於中國，成為世界第2。強勢的工業和礦業產出大大促進了經濟成長。值得注意的是，摩根士丹利分析師阿赫亞與古布塔在最新報告中，已經在高喊印度經濟成長率最快將在2013年超過中國。

摩根士丹利指出，在印度人口結構改善、經濟結構改革與全球化帶動下，印度經濟成長可望穩定加速，2013年至2015年經濟成長率將達9%至10%，不但超越過去10年的平均經濟成長率7.3%，也優於中國2015年預計將放緩至8%的經濟成長率。高盛則預計，印度將於2050年在經濟總量超過美國。

印度的優勢來自人口。元大印度基金經理人黃廷偉指出，年輕的人口結構是印度最大的利多，在未來的30年內，現今約3.5億青少年，將帶動印度生產力高成長，預期印度勞動人口在未來20年內，將成長30%，一舉



靈貓六國的青壯年人口比率都相當高，每一國的經濟也相當多元，使得「靈貓六國」在金融海嘯裡，幾乎毫髮無傷地躲過這場危機。

超越中國勞動力人口，而隨人均GDP的提升，消費動能將源源不絕，撐起印度經濟，也帶動周邊國家繁榮。

## 印尼 ●●● 高居東南亞最大經濟體

印尼目前是東南亞最大的經濟體和G20集團成員國，並且以比鄰國更搶眼的態勢從全球經濟低迷中復甦。根據印尼中央統計局的數據，2008年印尼人均GDP為2,269美元，而2009年達到了2,590美元。印尼的人均國內生產總值逐年迅速增長。據專家估計，印尼人均GDP可望在今年突

破3,000美元。

經濟上的進展，讓美國《商業週刊》(Business Week)都以「The BRIC Debate: Drop Russia, Add Indonesia? (金磚四國是否該以印尼取代俄羅斯?)」為題，特別指出印尼的財政穩健，經濟成長率高達6%，政治與社會更趨穩定，比起俄羅斯，顯然更夠格列入「金磚四國」，呼應了葛洛斯、盧比尼等經濟學家，以及高盛、摩根士丹利等機構的看法。

保誠印尼基金經理人周永堅表示，長線看好印尼投資潛力的最大理由，就是人口紅利上的優

勢；根據CLSA Estimates與UBS的統計，從2009到2014年，印尼中產階級占總人口的比重會從12%達到22%，成長率達83%，而中產階級人數與消費金額的年複合成長率，也將從2009年的13%成長到2014年的15%，在全亞洲僅微幅落後給中國與印度，可見人口紅利的確是印尼未來經濟發展最大的優勢。

身為東協人口最大國，龐大內需支撐成長，外加豐富的自然資源，更讓印尼「金光閃閃」。印尼生產並出口石油、天然氣、錫、銅、黃金、木材、橡膠等資源，出口本錢雄厚，都是現在最熱門、面臨供給失衡的資源。天然資源每年為印尼賺進大把外匯，貢獻印尼經濟良多。

印尼豐富的自然資源為台商提供良好的經商環境。例如最近1年來因為積極投資台北市店面市場的宋良浩，就是台灣的紡織業出身，1970年代陸續前往新加坡、印尼等國經商，單是印尼的紡織廠工人就多達4萬人，最近幾年回台成立不動產租售買賣業，名為「新聯國際開發有限公司」，並在積極進軍商辦市場，



■身為東協人口最大國，龐大內需外加豐富的自然資源，更讓印尼「金光閃閃」。

1年多來，宋良浩在商辦市場交易金額，高達近30億元。宋良浩能夠成功跨足不同領域，善用印尼環境成功創業功不可沒。

## 南非 ●●● 進軍非洲大陸最佳跳板

南非為非洲的第一大經濟體，占非洲GDP達39%。雖然多數人對南非印象偏屬落後，可是與貿易自由度、便利度、風險度息息相關的全球各經濟體商業活動難易度排名裡，世界銀行今年年初所公布的最新排名中，南非排名第34位，甚至優於西班牙與義大利等成熟國家，顯示整體商業環境與資本市場已臻成熟，是進軍投資非洲大陸的最佳跳板。

摩根富林明新金磚五國基金預定經理人何銘銓表示，南非擁有全球最富有的礦藏資源，蘊藏價值高達2.5兆美元，可供開採年數達184年，皆居世界之冠。何銘銓說，南非擁有多種礦藏的世界第一，如：白金、鑽石、鈹金、錳、鉻等，連礦產公司也都世界知名，像Impala便是全球第二大的白金礦業公司，受惠於白金在工業上的需求強勁。

除了豐富的天然資源，南非的內需消費潛力也很高。何銘銓指出，隨整體都市化程度提升，南非從1990年至2010年都市化比重從52%提升至61.7%，預期到2050年有機會提升至近80%。



■南非是非洲的第一大經濟體，整體商業環境已臻成熟，是進軍投資非洲大陸的最佳跳板。

南非成熟的商業環境，有利台商佈局，像2002年獲得代表海外台商最高榮譽「磐石獎」的「南洋電線電纜公司」，就是最好的例子。董事長潘慧瑛於1989年在南非偏遠的King Williams Town創設「南洋電線電纜公司」，雖然南非高水準技術人才不多，可是他秉持著本土化原則借重當地人才，重金禮聘，給予股份，結果延攬到所需要的人才，公司營運因而蒸蒸日上。

已是南非保險箱出名業者的陳火烈，1989年移民南非。剛開始賣保險箱時，陳火烈秉持著推陳出新及服務至上的理念，

當時，南非市場仍然相當封閉，跟當地人作生意很容易就吃閉門羹。陳火烈深知文宣的重要，於是他以Mascot商標自創品牌在市場上行銷，並不時在相關雜誌刊登廣告，也積極的參加各類型的商展。

正因為正確的行銷理念，加上所生產的保險箱品質良好，逐漸地吸引越來越多商家，生意也在平穩中上了軌道，如今他的業務遍及非洲許多國家。

## 越南 ●●● 未來經濟將持續高成長

很難想像曾經是世界上最



窮的國家之一，如今的越南正在上演著窮國翻身的戲碼。最近這些年，憑藉著出色的經濟表現，越南已經引起了越來越多人的關注。越南過去幾年吸引許多外商投資，即使去年全球衰退，越南仍保持GDP成長5.32%，是世界上成長最快的經濟體之一，一般預料越南將以每年近10%的增長率，到2025年時該國經濟規模將達到英國的70%。

越南的脫胎換骨源起於1980年代開始實行經濟自由化，後來美國於1994年取消對越南貿易禁運以後，跨國公司進一步湧入。從那時起，越南經濟快速起飛。2007年，還成為世界貿易組織的一員。

匯豐銀行（越南）有限公司商業銀行部主管高級副總裁 Huynh Buu Quang表示，越南最具優勢的是，工資成本較低、教育程度高、具技能型勞力，因而時裝業、紡織業及高科技生產業也不斷成長。更重要的是，該國的中產階級正在快速增長。年輕人口的增長，推動零售業、保健、教育、飲食業及工程領域的成長。現在的越南政治穩定、人口正進入黃金期，未來10年的經濟將持續高成長。

### 土耳其 ●●● 增長最快的經濟體之一

土耳其曾有財政上的結構性



■土耳其人口超過7,000萬人，擁有充沛的內需市場，使其經濟能持續保持動能。

問題，如超過70%的通膨率以及巨額的預算赤字，使得它過去不太吸引世人的注意。然而近幾年，在採行經濟改革之後，土耳其成為增長最快的經濟體之一，國家財政狀況明顯改善，經濟成長強勁。

此外，土耳其人口超過7,000萬人，除了擁有充沛的內需市場，土耳其企業也積極擴張版圖至北非國家，如埃及、摩洛哥，中東國家如伊拉克及伊朗，以提高營運規模與獲利。

土耳其的經濟蛻變也獲得國際貨幣基金（IMF）的高度肯定，在10月6日公布全球經濟展望報告時，將4月份報告中對土耳其今年GDP成長5.2%的預測，

一口氣上調至7.8%。

### 未來 ●●● 受期待的經濟發展前景

整體而言，靈貓六國中以印尼人口最多，約有2.4億人，南非最少，但也有4,600萬人。這些國家的青壯年人口比率都相當高，每一國的經濟也相當多元，使得「靈貓六國」在金融海嘯裡，幾乎毫髮無傷地躲過這場危機。唯有土耳其，因為受西方市場較大影響而受打擊，但整體經濟所受到的影響有限，現已強勁復甦。看來，靈貓六國裡的經濟發展前景，頗令人期待，未來在帶動全球成長上，勢必會扮演愈來愈重要的角色。■