



掌握2013全球經濟5大趨勢

# U型復甦 靜候景氣春燕

歐債危機、美國財政懸崖逼近，2012年，全球經濟在各項不確定的政經局勢下度過，導致景氣成長陷入一片低迷。展望2013年，各經濟機構預測，全球經濟局勢雖可略微回溫，但成長幅度不大，將以U型復甦模式緩步成長。

◎撰文／劉麗惠 圖片提供／達志影像

從2011年下半年起，全球經濟就在歐美主權債務問題的日趨惡化下，顯現疲弱之姿，一路延燒到2012年。再加上原先一枝獨秀，維持高成長力道的中國大陸，經濟表現趨緩，讓經濟成長率保8無望，致使原本就疲乏無力的全球經濟，更顯得低迷。

根據國際貨幣基金（International Monetary Fund, IMF）的報告指出，預估2012年全球經濟成長率為3.3%，至於聯合國、環球透視（GI）與經濟學人研究機構（EIU）的估計都不到3%，分別只為2.5%、2.6%與2.2%。

## 2012景氣低迷5大因素

回顧2012年，全球經濟在總體經濟面、政治面等環節的牽動與影響下充滿不確定性，大致上，有5

大關鍵因素對經濟帶來影響。

### 因素1》歐債危機延燒歐元區

「整個2012年，全球經濟可說都籠罩在歐美債信的問題陰霾中，黯淡度過。」台灣經濟研究院院長洪德生指出，2012年上半年，原本各界預期在南歐各國獲得歐洲央行金援之後，經濟情勢可望逐步回穩，沒想到歐債危機並未因為希臘獲得紓困資金而告緩解，債務危機反而一路延燒到西班牙、義大利等歐元區重要國家。

「2012年全球經濟局勢在歐盟債務危機所帶動的負面連鎖效應下，不見起色。」中華經濟研究員經濟展望中心主任劉孟俊也如此分析，從歐元區因債務危機出現需求下滑開始，導致中國大陸與歐元區之間



的貿易停滯，因而影響中國大陸的經濟成長。

而在中國大陸經濟成長走緩下，中國大陸與日本、美國之間的貿易成長也跟著停滯；至於美國則同時面臨歐洲資金流回歐盟，以及與中、歐貿易停滯的雙重打擊，讓原本預期能在2012年走出陰霾的美國經濟，出現欲振乏力的現象。

中央大學經濟系教授暨財團法人保險安定基金董事長朱雲鵬則強調，整個歐盟體系是全球最大的經濟體，因此歐洲不好，全球經濟想要有所改善，恐怕並不容易。

## 因素2》經濟興衰充滿變數

在如此負面循環下，2012~2013年，全球經濟可說進入「看似要復甦卻又見衰退」之間徘徊。朱雲鵬表示，過去一年，全球經濟確實是不斷循環於「即將有復甦機會，卻又陷入可能衰退的疑慮」之中。朱雲鵬進一步舉美國市場為例，2012年之間，美國經濟成長曾多次出現曙光，但卻總是受部分負面因素影響，讓乍現的曙光再度蒙上陰霾。

舉例來說，原本國際間認為歐巴馬連任美國總統，在持續維持貨幣寬鬆政策下不會有緊縮財政的疑慮，但是，隨即出現美國兩黨對於解決財政懸崖的談判出現意見歧異，又為經濟前景添上一股不確定性。

反之，每次在經濟有可能陷入衰退危機時，市場就會又傳出好消息，讓全球經濟復甦又看似充滿希望。例如，歹戲拖棚的希臘債務危機，就因此一再的獲得紓困而解決。

## 因素3》各國央行維持貨幣寬鬆政策

在全球經濟發展沒有明顯回溫之下，2012年各



2012年12月，歐盟於比利時召開2012年第7次峰會，會中歐盟財長達成歐洲銀行業單一監管協議，期望能有效強化歐盟銀行體系，恢復銀行業與消費大眾對經濟成長的信心。

國央行仍然持續維持貨幣寬鬆政策，尤其美國聯準會（Fed）繼2011年推出第一輪與第二輪的量化寬鬆政策（QE）之後，2012年9月進一步實施QE3，同年12月持續實施QE4。

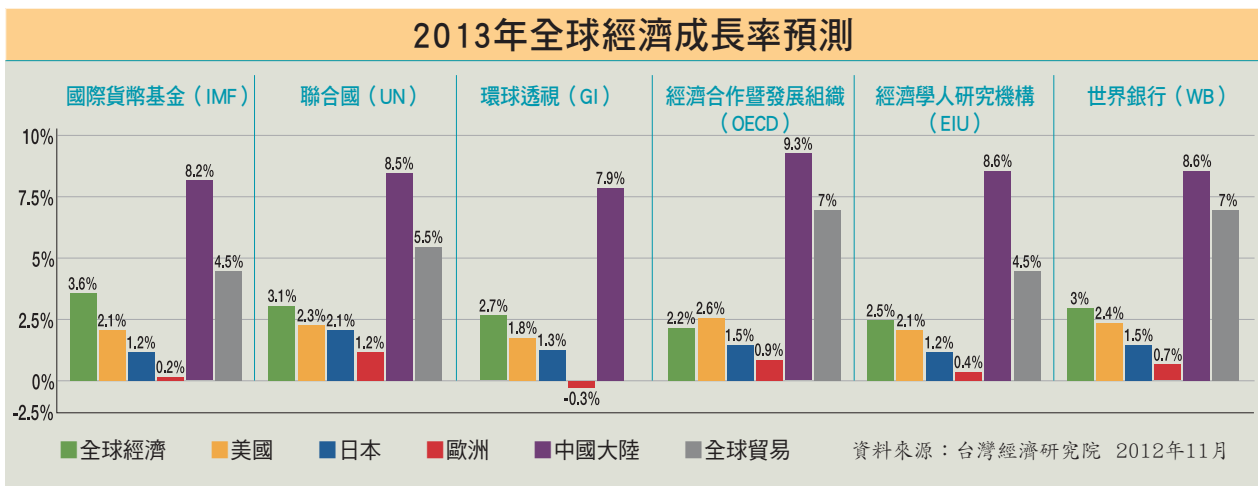
此外，世界先進國家的利率也都幾乎維持在近零利率的水平，以求提升資金流動性，促進投資。台灣金融研訓院院長鄭貞茂則預期，2013年各國將持續維持貨幣寬鬆政策。

## 因素4》全球失業率持續居高不下

另外，觀察經濟成長的另一個重要指標：失業率。全球主要經濟體在2011年的失業率未有明顯改善，尤其歐元區國家的失業率依舊居高不下，劉孟俊指出，歐元區失業率持續攀升，在2012年9月的失業率已經達到11.6%。

洪德生認為，歐元區在2013年的失業率都將超過10%，尤其西班牙與希臘高達25%，其年輕人的失業率更已經大幅攀升到近50%。

再看美國，雖然從2012年9~11月的失業率降至8%以下，但是失業人口的失業時間卻有拉長的現象，大約有近40%的美國失業人數失業超過6個月，洪德生說，當一國長期失業人口增加時，將提升該國



的經濟成長風險。

### 因素5》美、中政權完成轉移

由於政治與經濟兩者密不可分，因此2012年全球如美國、中國大陸、日本與南韓的政權轉移，都影響未來經濟發展。其中美國由歐巴馬連任總統之後，其財政政策將持續進行，包括貨幣寬鬆政策、吸引美商回國投資、再工業化、發展製造業及加強出口動能等政策，都將牽動2012年全球經濟的發展。

至於中國第18次全國代表大會正式從「胡溫體制」走向「習李體制」之後，仍將持續以發展內需市場及服務產業為基調。

### 2013全球經濟發展5大趨勢

展望2013年，全球經濟局勢在整體經濟環境有5大趨勢，包括風險仍高、新興市場持續熱絡、數位化、高齡化與綠色化、貨幣戰爭愈演愈烈，以及經貿整合持續運作等，呈現詭譎多變的發展局勢。

#### 趨勢1》持續面臨諸多風險

展望2013年，未來全球經濟將在各種不確定因素的持續蔓延下，短期內恐難見到春燕蹤跡。根據多個國際經貿組織與經濟預測機構所提出的最新經濟展望，均保守預估2013年全球經濟成長率。其中

以IMF最為樂觀，預估成長率為3.6%，聯合國與世界銀行的預估分別為3.1%與3.0%，至於GI、EIU與OECD（經濟合作暨發展組織）的預測較為悲觀，分別只有2.7%、2.5%與2.2%。

觀察2013年全球經濟發展關鍵重點，仍將延續2012年，擺脫不了歐美債務問題與中國經濟成長下行的影響。根據北京工商大學世界經濟研究中心於2012年11月發布《2012年世界經濟風險指數與主權國家評級》報告指出，2013年世界經濟將持續面臨多重風險，包括美國跌落「財政懸崖」（Fiscal Cliff）、中國大陸經濟低位運行，以及債務危機演變為全球經濟、社會、政治等諸多危機，都可能致使全球經濟陷入嚴重衰退。

#### 趨勢2》亞洲新興國家商機可期

在歐美成長有限，日本持續衰退的情況下，新興市場仍將是全球企業關注的焦點。尤其亞洲新興經濟體的成長更是備受矚目，除了中國大陸與印度兩大市場之外，東協諸國如印尼、泰國、菲律賓、馬來西亞與新加坡，未來的經濟前景也值得期待。

羅蘭貝格管理諮詢公司全球合夥人暨大中華區副總裁丁杰指出，亞洲經濟體的快速發展，將使亞洲成為引領全球貿易的關鍵區域，尤其中國大陸的角色最為重要，一直到2030年，在全球10大貿易雙邊關

## 經貿小辭典

### 區域全面經濟夥伴協議 (RCEP)

發起國家：東協+6（東協10國：新加坡、馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼，後來增加汶萊、越南、寮國、緬甸、柬埔寨等，再加上中國、日本、韓國、澳洲、紐西蘭和印度6國）

經貿產值：將成為全球最大的區域經貿組織（若以2011年GDP計算，RCEP經濟規模約19.78兆美元，占全球1/3）

人口數量：超過30億人

GDP數字：逾16兆美元

執行進度：2013年展開談判，預計2015年完成

係中，中國大陸就占據8個，分別為與美、日、韓、印、德、新加坡、印尼、馬來西亞的貿易關係，而且在雙邊關係中，中國大陸都將處於主導地位。

面對為數眾多的亞洲新興國家，丁杰指出，由於新興經濟體的政治與企業管理方面較為不足，因此必須進行政治與企業改革的國家，才会有比較快速的經濟進展，反之，改革不足者，仍將陷於落後地位。

### 趨勢3》數位化、高齡化與綠化驅動需求

「2013年，數位化、高齡化與綠色化將持續牽動市場需求。」台灣經濟研究院第六所所長楊家彥指出，隨著數位科技持續演進，使科技產品需求依舊居高不下，以智慧型手機與平板電腦為主流；而高齡化現象則驅動老年人必需的健康照護與生技醫療產業。

在綠色議題方面，雖然綠色思潮讓節能減碳相關產業長期而言依舊看好，但在短期內，因為全球經濟不佳，各國政府財政窘迫，降低對綠色能源的補貼意願，因此綠色相關產業恐難有明顯回溫的態勢。此外，隨著美國油頁岩開採技術成熟，改變過去全球能源供應局面，未來每桶石油的價格可望被控制在80~90美元的水準，基於石油價格降低，也可能對綠色產業未來發展帶來負面影響。

台灣中小企業經營協會理事長周朝國則認為，

雖然油頁岩技術大幅降低石油成本，恐將減少世界對綠色能源的需求，但是，基於石油能源終將面臨用罄，因此長期而言，綠色產業仍會是未來趨勢。

### 趨勢4》貨幣戰爭更為激烈

基於全球貨幣寬鬆政策持續進行，因此貨幣戰爭情勢將愈演愈烈。尤其在美國推出QE3、QE4之後，全球央行都嚴陣以待，避免熱錢流入導致國家貨幣升值，進而影響出口與整體經濟成長率。

例如，在QE3之後，人民幣與港幣兌美元匯率漲勢強勁，讓中國大陸與香港政府不得不積極干涉，例如香港金管局為維持港幣匯率穩定，自2012年10月下旬已11次干預匯市，累計動用資金353億港元。

### 趨勢5》經貿整合持續進行

各國政府加強貿易發展，持續推動經貿整合策略，促使全球區域經貿整合議題不斷發燒，不管是「東協+6」將於2013年展開的「區域全面經濟夥伴協議」（RCEP），或將於2012年底啟動的中、日、韓自由貿易協定談判，以及美國發起的太平洋夥伴協定（TPP）等，這些如火如荼進行中的區域經貿整合談判，都將影響世界經濟與貿易競爭局勢。

整體而言，台灣經濟研究院認為，2013年首季，在美國財政懸崖問題以及中國大陸新政府體制尚未提出具體經濟政策之際，全球經濟不確定性依舊極高，必須等到第2季，在歐債問題不再惡化、中國新財經政策出爐、美國也度過財政懸崖之後，全球經濟才可望加速成長，出現較明顯的回溫局勢。

央行總裁彭淮南日前公開指出，2013年景氣將以「U型復甦」呈現緩慢成長，不會有過去出現10%成長幅度的激烈V型復甦現象。劉孟俊則引述英國智庫「經濟與商業研究中心」（CEBR）的報告表示，未來4年全球經濟將呈現U型復甦。代表回溫速度放慢，需要做好長期面對挑戰的準備，並需藉此次機會，進行產業結構調整。■