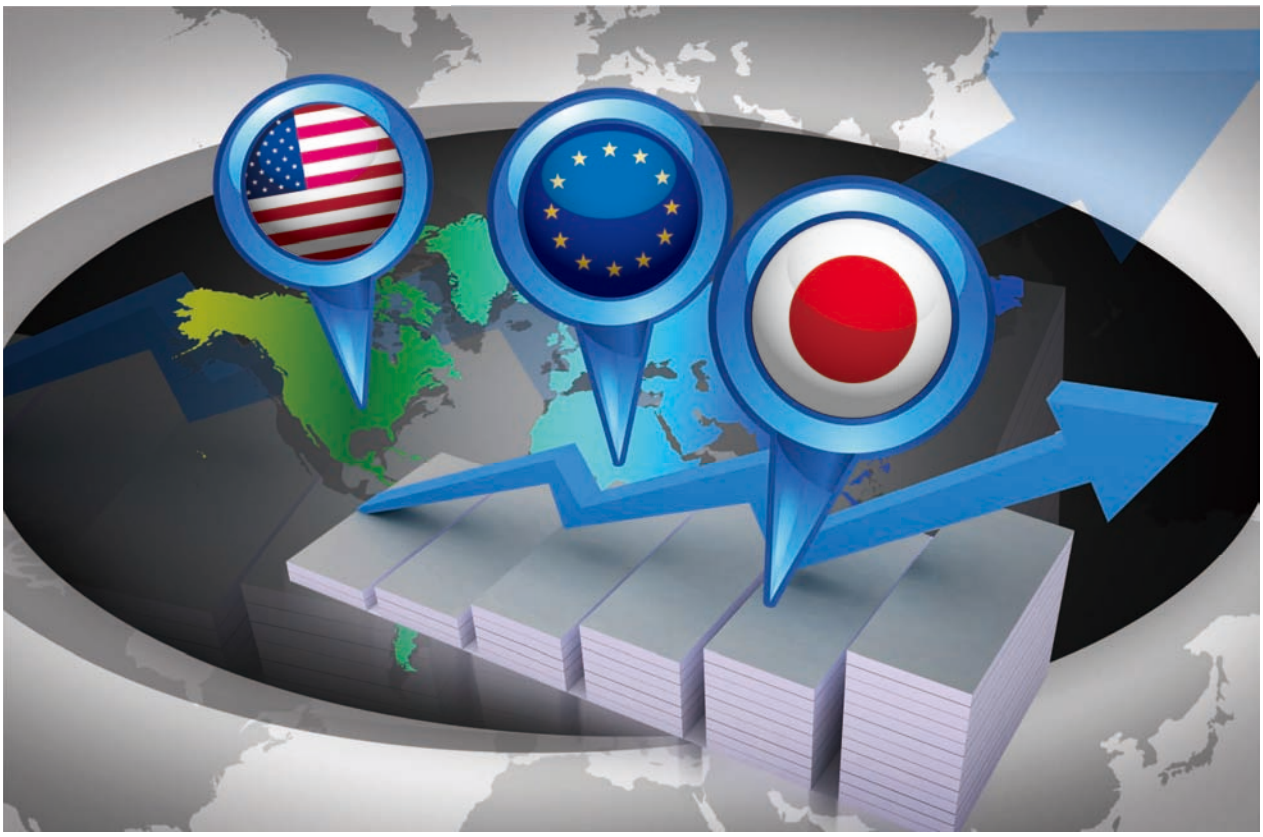

先進國家好轉、新興國家降溫

美、歐、日撐起經濟一片天

全球經濟揮別2013年的停滯不前情況，隨著先進國家貨幣寬鬆政策的效益帶動、歐債問題緩解、製造業回流及日本強力的經濟政策下，也帶動2014年整體經濟動能。反觀原本動能十足的新興經濟體，則因中國大陸消費力道疲弱、地方債務危機，以及熱錢撤出的因素，導致新興市場成長態勢趨緩。

撰文／劉麗惠 圖片提供／達志影像、法新社

瑞士銀行、經濟學人、IMF、OECD等機構都認為，一反2012～2013年中，先進國家呈現成長停滯的惡劣局面，2013年下半年～2014年，包括美國、日本與歐元區國家在貨幣寬鬆政策的效益帶動下，2014年經濟可望有較明顯的成長表現，其中歐元區雖成長力道仍不足，但是在歐債問題減緩的情況下，可望擺脫2013年的負成長陰霾，恢復正成長。

反之，過去幾年動能十足的新興經濟體，在2014的成長態勢將開始趨緩，包括印尼、泰國與馬來西亞的成長率都將下降；至於中國大陸在2014年的表現將因地方債務危機、消費力道疲弱、房地產泡沫化危機等負面因素，再也無法維持過去的高成長。

美日歐牽動2014年成長動能

《經濟學人》雜誌在日前舉辦的2014年發展趨勢論壇中指出，包括美國、德國、日本與英國在內的4大先進國家，其對經濟的貢獻將超過金磚四國，成為未來1年全球經濟的主要成長動能。

德國《世界經濟調查》（ifo）也顯示，美國經濟指標表現持續轉好、經濟動能轉強，歐洲也緩慢復甦當中，至於日本在成長戰略奏效下，出口成長、民間消費也回穩。

美債務僵局解套 經濟露曙光

中華經濟研究院經濟展望中心主任劉孟俊指出，受惠於庫存回補，美國2013年第3季經濟季增率達2.8%，顯示美國經濟正加速擴張中。永豐金控首席經濟學家黃蔭基與台灣綜合研究院院長吳再益也表示，由於美國共和與民主兩黨針對債務僵局的談判有成，讓美國挺過財政利空，促使該國在2014年的景氣可望持續復甦。

國際貨幣基金（IMF）與環球透測（GI）分別預估，2014年美國經濟成長率將達到2.6%與2.7%，高於2013年的1.6%。美國《路透社》報導指出，2014年美國經濟將占全球經濟總量的四分之一之多，影響全球經濟發展甚深。

事實上，美國整體經濟成長持續向上，除了受惠於QE政策奏效，2013年美國頁岩油氣採礦技術的突破，也是使其成長的關鍵。台灣經濟研究院副院長龔明鑫分析，頁岩油氣將使2014年美國製造業如虎添翼，實質投資紛紛湧向美國，同時也讓美國製造業回流政策奏效。2013年11月，全球最大電子產品組裝廠鴻海集團旗下的富士康宣布，在美國賓西凡尼亞州的哈里斯堡投資3,000萬美元設廠，生產電動汽車電纜與精密工具等產品。

不過，雖然各經濟機構與專家都對美國經濟前景看好，但是美國經濟仍存在諸多疑慮，劉孟俊舉例，儘管QE引領美國失業率持續走低，但是其勞動參與率仍有持續往下的趨勢，如果無法改善，最終仍可能影響美國經濟成長動能。

美國QE政策奏效及頁岩油氣開採技術的突破，吸引製造業紛紛回流投資，讓美國整體經濟持續向上發展。

歐元區債務問題紓解 邁向正成長

「2014年歐元區可望擺脫2012～2013年的成長-0.5%與-0.4%，昂首闊步邁向正成長。」黃蔭基分析，隨著歐洲央行在2012年第4季啟動的直接貨幣交易計畫（OMT）策略奏效，2013年歐債危機逐漸解除，除了愛爾蘭已於2013年12月退出紓困計畫外，預期2014年葡萄牙也可望退出，2014年償債高峰將集中在義大利、西班牙兩國，不過整體而言，歐債風險可說逐漸紓解，歐元區也終能擺脫史上最長的衰退局面。

劉孟俊也指出，2013年下半年起歐元區經濟出現曙光，不僅債務危機緩和，歐元區的製造業PMI也是過去兩年來首度呈現擴張狀態、消費者信心指數也持續回升，種種數據顯示歐元區經濟可望從2013年的負成長來到2014年的正成長。IMF預測，2014年歐元區經濟成長率將達到1%，聯合國更預測該區成長率可達1.4%。

不過，2014年歐元區的經濟成長仍有多重風險存在。劉孟俊分析，歐元區各國的失業率仍然偏高，整體失業率維持在12%以上的高失業現象；另一方面，歐元區CPI年增率逐月下降，也顯示其經濟復甦

1. 日本首相安倍晉三推動3大成長戰略，讓日本經濟回溫，今年將調升消費稅，恐將衝擊內需市場，後續發展值得觀察。
2. 中國大陸成立「上海自由貿易試驗區」，擴大服務業的開放與投資管制，促進兩岸企業的合作機會。

仍顯疲弱。值得注意的是，歐元區金融體系疲弱，可能拖累歐元區經濟成長，因此，未來歐元區各國政府以及歐盟組織能否提升境內銀行金融資產監理和壓力測試，增加金融體系的穩定性，恢復其貨幣效率，對於歐元區未來的經濟發展影響甚深。

經建會則指出，歐洲正面臨通膨緊縮的隱憂，未來通膨率若持續偏低，各國政府將更難降低負債占名目GDP的比重，因此不得不進一步緊縮財政；另外，歐洲央行（ECB）也認為歐元區物價上漲率遠低於目標，不利經濟復甦。

日本成長戰略存續性有待觀察

由於日本首相安倍晉三推動的「大膽金融政策、機動財政政策與喚起民間投資」三大成長戰略，日本在2013年終於一吐20年的經濟悶氣，使日本在2013年的經濟指標回溫，不僅出口明顯成長、股市強勢反彈，民間信心也轉好，景氣復甦力道顯著。

不過，看起來似乎正逐漸擺脫通縮陰霾的日本，在2014年的經濟發展仍面臨諸多考驗。劉孟俊指出，目前日本薪資仍然停滯、內需成長也還不夠強勁，如果經濟成長戰略效益的存續性沒有延伸到2014年，日本經濟成長恐不如2013年，包括IMF與UN皆預測，2014年日本經濟成長率將回到1.2%與1.3%，低於2013年的水準。

為了持續刺激經濟，日本政府已於2013年12月5日正式決定總額高達5.5億兆日圓的經濟對策，預計衍生的效果可達18.6兆日圓，不過，2014年日本將調升消費稅至8%，此一利空消息恐對日本內需再度帶來打擊，因此日本後續經濟發展仍待觀察。

與先進國家逐漸從泥淖中脫身相對比，新興國家在走過擴張期後，在2014年的經濟表現開始呈現下滑現象。金融研訓院院長鄭貞茂指出，OECD在2013年11月19日公布的最新經濟展望報告中，調降多個新興經濟體在2014年的展望，包括巴西、印度、印尼與中國大陸等都在調降範圍之內。

中國大陸強化服務業 製造商困境多

觀察2014年中國大陸的發展趨勢，就整體經濟表現來看，渣打國際商業銀行經濟分析師符銘財認為，一直到2020年以前，中國大陸的經濟成長率都將維持在7%～8%之間，之後才會落至6%。劉孟俊也認為，2014年中國大陸的經濟成長率可望維持在7.5%。再看中國大陸產業發展趨勢，符銘財強調，延續過去的政策方向，2014年中國大陸將繼續加強推動服務業發展，以2013年9月29日正式掛牌成立的

2013～2014年國際機構對全球及各區域經濟預測（%）

地區	國際貨幣基金組織（IMF）		聯合國（UN）		環球透視機構（GI）		經濟合作暨發展組織（OECD）		經濟學人智庫（EIU）		世界銀行（WB）	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
全球	2.9	3.6	2.1	2.9	2.4	3.4	1.2	2.3	2.0	2.7	2.2	3.0
美國	1.6	2.6	1.5	2.5	1.6	2.7	1.9	2.8	1.6	2.6	2.0	2.8
日本	2.0	1.2	1.9	1.3	1.8	1.8	1.6	1.4	1.9	1.7	1.4	1.4
歐元區	-0.4	1.0	-0.1	1.4	-0.6	0.7	0.6	1.1	-0.5	0.9	-0.6	0.9
中國大陸	7.6	7.3	7.6	7.5	7.5	7.8	7.8	8.4	7.5	7.3	7.7	8.0
台灣	2.2	3.8	2.2	3.3	2.8	4.0	--	--	2.3	3.3	--	--
全球貿易	2.9	4.9	2.4	4.8	--	--	3.6	5.8	3.3	5.2	4.0	5.0

資料來源：台灣經濟研究院 2013/11

「上海自由貿易試驗區」政策為例，此接軌國際的經貿政策，重點不在製造業，而在擴大服務業的開放與投資管制，可見中國大陸加強發展服務業的決心。

當然，在中國大陸政府決心全力發展服務業的具體方向下，2014年在中國大陸的製造商將面臨許多經營上的挑戰，其中又以「工資上漲」問題最令製造商困擾。符銘財表示，2013年中國大陸平均工資持續攀升，預估全國平均增幅達9.2%，高於2012年的7.6%，2014年將持續增加，不僅工資上漲造成成本壓力，許多台灣製造商也都表示，中國大陸招工問題嚴重惡化。

東協經濟降溫 但仍為製造基地首選

繼金磚四國的高成長不再之後，東南亞、拉丁美洲等新興經濟體的成長也將逐漸趨緩。尤其過去幾年備受全球矚目的東協國家，2014年經濟也將放緩。劉孟俊指出，金融環境惡化凸顯東協新興國家的經濟結構性問題，再加上QE一再傳出退場消息，國際投資者紛紛自東南亞撤資，促使2013年東協五國經濟成長率下修至5.9%，2014年也下修至4.86%。

尤其印尼面對QE退場所帶來的衝擊最大，導致其2014年GDP成長率可能降到歐債危機以來的最低點4.96%。另外，泰國因為存在著政治風險、民間消費力道疲弱與出口不如預期的困境，2013、2014年經濟成長率恐將都低於4%。至於馬來西亞受困於全球需求減緩導致的出口衰退，也使其經濟成長不如預期，2013～2014年都將無法達到5%的水準。

菲律賓與越南的表現則相對較佳，其中，菲律賓2013年成長率可望達到6.96%的高成長，2014年預估也有6.63%。至於越南在政府積極改革經濟之下，2013年與2014年的經濟成長率將分別達到5.36%與5.57%。不過，儘管東協經濟成長不如往年，但仍優於其他區域的表現，再加上東協人口紅利依舊旺盛，因此不管是作為製造基地或是積極拓展的海外市場，東協仍舊是台商矚目的關鍵投資區域。符銘財即表示，在中國大陸人口紅利與製造優勢不再的局勢下，湄公河流域的越南、泰國、緬甸、柬埔寨與寮國，逐漸成為台商首選製造基地。

台灣經濟研究院副院長龔明鑫則分析指出，從東協GDP的組成結構來看，可以發現東協對外貿易依存度高，此外相較於中國大陸消費占GDP比重只有35%，東協民間消費占GDP比重高達55%，因此東協內需消費市場非常值得台商注意。

觀察全球各區域經濟體的經濟前景與產業發展趨勢，龔明鑫強調，未來幾年全球將發生供應鏈、價值鏈、主流產業與市場的大變革與大洗牌，隨著市場不再是過去的大一統格局，而是走向多元、百花齊放的時代，因此台灣政府與企業必須在局勢的不斷轉變之下，快速變動並從多個面向找到自己的定位，才能迎合各種新趨勢，掌握新商機。■