



台灣進入低成長常態

重構企業思維 衝出困境翻轉新局

2015年台灣GDP破1，各界無不感到焦慮，再加上中國大陸紅色供應鏈襲擊、總統大選之後可能出現的空窗期，以及全球經濟的多重不確定性等，都使2016年台灣的經濟發展陷入嚴峻挑戰之中。

◎撰文／劉麗惠 圖片提供／路透社

出口連續10個月衰退，加上內需不振、無薪假再起、中國大陸紅色供應鏈大軍來襲、國內生產總值（GDP）成長進入保1大戰，一連串的壞消息，道盡台灣2015年經濟表現的慘澹樣貌。台灣經濟研究院指出，2014

年台灣經濟成長率達到3.77%，為2011年以來最佳表現，原本各界預期，隨著國際油價在2014下半年大跌，應有利於台灣主要出口市場經濟表現，也有益於台灣內部消費擴張。

不料，油價下跌讓台灣「未

蒙其利，先受其害」，出口貿易數據受產品價格下跌影響，內需消費也未因交通支出減少而擴張，甚至在第3季也由溫轉冷，增添經濟前景的不確定性，導致台灣經濟再度陷入預測「開高走低」的窘況，預估2015年GDP成

長率預測僅有0.83%。

中華經濟研究院也提到，2015年台灣經濟成長表現「開高走低」，原本第1季成長率還破4，但第2季之後成長陷入停頓，導致2015年經濟成長率僅約0.98%。台灣綜合研究院則認為，2015年全球貿易衰退加上中國大陸發展自主供應鏈的影響，重創台灣出口，衝擊國內廠商勞動僱用與投資意願，民間消費亦轉趨保守，成長不如預期，2015年經濟成長率僅約0.98%。

全國農業金庫總經理鄭貞茂分析，自2011年到2015年台灣GDP成長率不到3%，這樣的低成長已經成為新常態，2015年甚至未達1%，面對低成長時代的來臨，台灣必須用新的思維，尋找新的機會，才可能開拓新商機。

3大現象 觀察台灣經濟現況

展望2016年，台灣經濟研究院院長林建甫指出，由於全球經濟復甦可能延至2016年第1季之後，台灣經濟要有好的表現，恐怕還要等上一段時間，但可以預見的是，整體表現會較2015年為佳，預估2016年台灣GDP成長率約達1.84%。

中華經濟研究院經濟展望中心主任彭素玲則認為，台灣經濟在2015年底雖有短期循環波動因素推波助瀾，出現小小動能，但因台

灣產業結構尚在調整階段，導致成長復甦較為緩慢，預估2016年經濟成長率為2.24%，整體成長結構呈現「內外平緩」情勢。富邦金控資深經濟學家羅璋則認為，台灣受到全球景氣復甦不確定性的影響，加上中國大陸經濟放緩對台灣出口造成的壓力、新政府執政空窗期，使得2016年經濟仍面臨嚴峻考驗，但因2015年基期較低，2016年經濟仍保持一定增長可達2.1%。

綜合國內各大經濟分析機構的看法，大抵上可以從3大現象，觀察台灣目前的經濟狀態。

現象1》 全球貿易緊縮 衝擊台灣出口

「全球貿易成長超過經濟成長2倍速的時代已經過去，目前全球收入每成長1%，對世界貿易成長僅增加1.4%，僅1990年2.3%的6成。」台灣綜合研究院院長吳再益指出，台灣是一個高度仰賴貿

易的國家，尤其自2000年之後，台灣經濟成長主要動能來自外需，因此全球貿易量大幅衰退，對台灣造成非常大的衝擊，台灣必須回過頭來強化內需，以做為未來經濟成長的穩定力量。

中華經濟研究院顧問暨世新大學經濟系教授周濟也強調，台灣貿易占GDP比重超過100%，貿易對台灣經濟的重要性不言而喻，如今全球貿易萎縮，影響台灣經濟與投資甚鉅，因此如何促進貿易帶來投資，是台灣各界都應該投以最大關注的重點。

另外，鄭貞茂認為，中國大陸發展自主供應鏈的進口替代政策，對台灣貿易造成相當大的影響，未來隨著陸韓FTA生效，中國大陸紅色供應鏈持續崛起，以及總統大選結果對未來兩岸關係的影響等，諸多負面因素都可能進一步壓縮我國貿易出口表現，未來台灣除尋找新的出口動能，同



台灣是高度仰賴貿易的國家，但因全球貿易量大幅衰退，對台灣造成衝擊，台灣必須回過頭來強化內需，做為未來經濟成長的穩定力量。

時也必須找到帶動內需的方法。

現象2》

信心不足 消費意願緊縮

鄭貞茂進一步指出，有鑑於國際貿易不再如過往那樣流行，台灣必須強化內需維持經濟動能，可惜的是，過去1年政府在財政擴張上採取保守政策，加上民間消費緊縮，因此內需也不足。

談到內需，吳再益認為，台灣民間消費占GDP比重逐年下滑，成長貢獻度自2000年後開始萎縮，近年來民間消費意願更是不振，尤其2015年下半年面臨全球國際經濟景氣不佳，民間消費信心下滑，整體批發、零售及餐飲的商業服務業的營業額除2月份相對去年同期基期較低為正成長之外，其餘月份皆呈現負成長，衝擊我國經濟成長。

中華民國對外貿易發展協會董事長梁國新認為，台灣內需市場規模有限，需要透過對外貿易來促進經濟成長，而加速融入區域經濟整合是提升貿易的關鍵手段，由於「跨太平洋夥伴協定」（TPP）與「區域全面經濟夥伴協定」（RCEP）的規模愈來愈大，非會員國將無法享受權利，在這波區域經濟整合趨勢之下，台灣應貫徹經貿自由化、積極參與全球經濟整合。

現象3》

工業生產指數表現不佳

由於工業生產指數是資本形

成的重要指標，因此工業生產指數的表現同樣牽動台灣經濟成長表現，彭素玲分析，2015年台灣4大製造業生產指數僅化學工業呈現正成長，其餘產業如金屬機械工業、民生工業與資訊工業都為負成長，其中做為我國最重要的資訊電子工業，衰退幅度達8.01%，對台灣經濟造成很大的衝擊。

4大不確定因素

牽動台灣經濟發展

進一步從國際因素觀察台灣2016年的經濟表現，彭素玲指出，包括美國升息與中國大陸、日本、歐洲的貨幣政策；中國大陸供應鏈在地化與經濟走緩；以及選舉與地緣政治風險等非經濟因素，都是牽動台灣經濟發展的重要不確定因素。

因素1》

美國升息 台灣降息！

進出口商兩樣情

美國經濟數據加強，美國正式於2015年12月升息，對全球經濟帶來影響之際，台灣央行採取降息政策，一升一降之間台美利差拉大，台幣在2016年將持續貶值，對台灣出口產業勢必帶來利多，但是進口商可能將因此受到貨幣貶值的衝擊。

不過，對於貨幣貶值救出口，多數專家都認為效果不大。政治大學金融系教授殷乃平對政府提出建言時便指出，匯率是兩

面刃，貶值有助出口但是後續的負面影響也強，鄭貞茂也認為，由於弱勢貨幣對出口有利，因此大家都想藉由貨幣貶值維持出口占有率，並不是很聰明的動作，因為各國競相貶值的結果只是把商品價格變得更低，對大家都造成傷害，只是台灣在這波全球貨幣大貶的過程中，被迫跟著貶值，後續經濟能否動起來，要靠產業的轉型升級與結構調整。

因素2》

中國大陸供應鏈在地化

過去台灣透過「中國大陸製造、台灣運籌」的模式創造中間材出口的高機，如今，隨著中國大陸供應鏈在地化持續發展，台灣出口受到嚴重的打擊。根據行政院主計處的資料顯示，2015年1月至11月，台灣出口年增率-10.3%，其中對中國大陸出口成長-4%，衰退幅度最大，並且已經連續11個月呈現負成長，彭素玲解釋，這是因為中國大陸供應鏈在地化持續加劇之中。

鄭貞茂分析，因為中國大陸製造業開出來的產能，不是其他國家所能比擬，隨著中國大陸能自我供應零組件，零組件進口比例愈來愈低，因此不利於其他經濟體的出口，由於中國大陸的製造業發展幾乎走著跟台灣一樣的路途，從進口替代、發展輕工業、重工業到科技產業，台灣與中國大陸製造業幾乎有著一樣



2016年全世界有許多重要選舉登場，包括台灣總統大選、泰國大選、美國總統大選以及日本參議院選舉等，都將影響各國經濟政策，並牽動台灣經濟。

思維，因此一旦中國大陸製造業崛起，台灣受到的影響最大，若跳脫中國大陸紅色供應鏈的進逼，必須拋棄過去發展產業的思維，尋找新方向。

因素3》 中國大陸經濟持續走緩

另一方面，由於台灣經濟對中國大陸的依賴逐漸加深，因此中國大陸經濟走緩持續影響台灣，彭素玲分析，中國大陸信貸擴張差額（Credit-to-GDP Gap）已達到25.4%，高於巴西的15.7%和土耳其的16.6%，在主要經濟體中位列榜首，風險不斷擴大的債務危機，對台灣經濟而言同樣是一顆不定時炸彈，台灣不管是政府或產業界都應該謹慎看待。

鄭貞茂對此提出看法，過去

幾年，世界各國仰賴中國大陸經濟成長帶動出口，因此也加速推動擴張財政政策、擴大投資，如今，隨著中國大陸經濟走緩，出口突然不見了，銀行對企業的授信與放款將趨於保守，許多新興國家都將出現資金斷鍊危機，這樣的現象與1998年亞洲金融風暴有點類似，台灣不管是金融業或製造業，都必須正視這股風險。

因素4》 能否加入全球區域經濟 影響大

台灣競爭力趨於弱勢，很大的原因在於台灣融入全球區域經濟整合的速度過於緩慢，尤其隨著兩岸服貿、貨貿談判延宕，再加上東協經濟共同體（AEC）、陸韓FTA正式上路，跨太平洋夥伴協定（TPP）完成首輪談判，東協宣稱

將在2016年完成區域全面經濟夥伴（RCEP）談判，台灣腳步已經不能再稍有落後。目前政府極力於加速兩岸貨貿談判，也積極尋求加入TPP的契機，2015年底行政院長毛治國在美國媒體發表專文時表示，台灣已加速參與TPP的準備工作，顯示出台灣積極藉由TPP融入全球區域經濟體的決心。

綜觀來看，由於受到全球景氣復甦充滿高度不確定性，再加上中國大陸經濟放緩對台灣出口造成的壓力、國際原油與商品價格走勢恐持續探低、以及全球或台灣新政府的改革與空窗期等，都將使得台灣2016年經濟仍面臨嚴峻考驗，台灣如何從顛簸的路途中找到出路，考驗著政府與產業界的智慧。■