



2016年上半年，台灣出口陷入嚴重衰退，鋼鐵業首當其衝，陷入出口瓶頸，但2017年可望微幅回溫。

不畏內憂外患 走向緩步回升

顛簸中前行 2017年台灣經濟5大挑戰

邁向前景未明的2017年，台灣經濟景氣在內憂外患的大環境之下，充滿變數，短期內經濟前景恐難有明顯成長，但也不至於更壞，整體而言，2017年台灣經濟將呈現顛簸中緩步回升的態勢。

◎撰文／劉麗惠 圖片提供／商業周刊、路透社、美聯社

台灣經濟自2015年第3季至2016年首季以來，連續3季負成長，經濟景氣陷入嚴重的低迷困境，所幸2016年呈現逐季上揚的穩定態勢。行政院主計總處資料顯示，2016年前3季經濟成長率分別為-0.29%、

0.70%與2.06%，持續緩步回溫，2016年整體經濟成長率約為1.35%。

台灣綜合研究院呼應主計總處的看法提到，2016年下半年開始，在低基期的環境之下，台灣不管在商業營業額、

工業生產、景氣燈號、外銷接單或進口金額，各項經濟指標皆有所改善，終結連續負成長的惡劣格局，2016年台灣經濟成長率為1.26%。

展望2017年，全球經濟成長雖可望微幅提升，但由於不

確定因素仍多，在詭譎多變的局勢下，表現難以論定。台灣經濟研究院分析，若仔細觀察相關經濟數據的組成及結構可發現，2016年前3季台灣出口表現仍未好轉，主要是靠內需，特別是民間消費、民間投資及政府消費等3項指標的支撐，再加上國際經濟復甦仍有疑慮，貿易展望仍顯保守，2017年台灣出口帶動效果有限，使得全年經濟成長雖較2016年提升，但幅度有限，預測2017年國內生產總值（GDP）成長率為1.65%。台綜院預測2017年GDP成長率為1.74%，較為樂觀；另外，主計總處更提出GDP成長率1.87%的看法。

台灣經濟面臨的5大挑戰

儘管整體經濟有些回溫現象，但2017年台灣經濟除了面對外部黑天鵝紛飛的局面，內部也將面臨諸多挑戰，包括貿易成長趨緩、經濟成長果實分配不均、房價過高、投資不足與超額儲蓄、出口附加價值低等，需要透過政府與企業採取具體作為，尋求改善之道。

挑戰1》提振內需經濟成長動能

根據台灣綜合研究院調查顯示，相較過去全球商品貿易量成長的速度是經濟成長的兩倍，2016年僅能維持約0.8倍的水準，國際整體需求疲弱，台灣



面對全球經濟復甦緩慢，國際貿易表現走緩，未來台灣經濟動能將不再是來自於外貿貢獻，「內需」將成為經濟成長的主要動能，提振內需成為台商的當務之急。

出口接單仍維持負成長。展望2017年，國際經濟景氣雖有改善，在美元走強之下，未來新台幣走弱基調應能夠維持，不過，國際保護主義氣氛蔓延，中國大陸成長放緩轉型因素，恐制約台灣出口成長空間。

台灣綜合研究院院長吳再益分析，過去外需市場一直扮演著台灣經濟成長的主要推動力量。然而，在面對當前全球經濟復甦緩慢，國際貿易表現走緩，未來成長動能將不再是來自國際貿易的國外淨需求所貢獻，將由國內需求成為經濟成長的主要動能，台灣必須思考如何提振內需，才能減緩全球貿易趨弱的影響。

台灣經濟研究院景氣預測中心主任孫明德則認為，由於

原油及原物料價格在2016年中已止跌回穩，對新興市場及開發中經濟體的表現，以及台灣相關產業供應鏈可望帶來有利因素，進而提升貿易需求。不過，在主要經濟體前景仍有疑慮、需求尚未有效擴張，加上貿易保護風潮再起，都將對2017年台灣貿易表現產生不小的影響。

挑戰2》 出口產品附加價值逐年衰退

出口貿易表現減緩之外，台灣產業同時也面臨出口產品附加價值率過低的問題。吳再益指出，台灣附加價值出口占整體出口毛額比重自1995年的69.35%，逐年衰退到2011年的56.48%，代表我國出口值雖然逐年成長，但由於生產過程

中所需的國外中間投入占比增加，我國實際從出口中賺取的附加價值逐年遞減。

附加價值出口的計算方式，是將傳統海關統計的出口總額，扣除中間商品的進口價值，如此才得以呈現一國的真實出口價值。由此可見，我國附加價值出口衰退，顯示我國企業從出口賺取的實質價值降低，對經濟成長造成負面影響。

挑戰3》經濟成長果實分配不均

除了出口貿易表現無法樂觀，實質出口價值衰退的挑戰之外，我國經濟成長果實未能妥善分配，導致貧富差距拉大、人才外流，也持續衝擊台灣產業的發展與經濟表現。吳再益引述經濟合作暨發展組織

(OECD)的資料顯示，2010至2014年全球經濟復甦，最低所得族群僅成長1.1%，遠低於最高所得族群的2.3%，充分顯示經濟果實分配不均。

台灣經濟研究院研究二所副所長花佳正指出，相較於美國、日本、韓國與新加坡，我國勞動報酬可分配到的經濟成果比重較低，而且與台灣自身的過往數據相較，勞動報酬分配也逐漸呈現下滑，實質薪資停滯不前，導致企業難以留住人才；元大寶華董事長梁國源也直指低薪是台灣缺人才的關鍵因素所在。

挑戰4》民間投資動能不足

另外，由於投資是帶動經濟成長的關鍵因素，因此台灣

投資成長放緩的現象，也持續對台灣經濟成長造成威脅。雖然受惠於國際經濟表現回溫、半導體廠商持續加碼等有利因素帶動下，2017年我國民間投資成長率可望持續提高，但由於目前國內超額儲蓄的問題相當嚴重，故整體投資環境仍舊欠佳。

吳再益分析，一直以來台灣超額儲蓄的問題導致閒置資金長期未能投入助益經濟生產活動的投資，2016年又逢國內房市回檔降溫因素，廠商投資意願低，於此同時，政府預算編列受限於有限的舉債空間，實際執行效率有待提升改善，未來公共支出規模成長也有限。整體而言，台灣投資動能仍顯不足，無法為經濟成長注入活水。

挑戰5》國家及企業競爭力下滑

整體投資不足之外，基礎研發投入受限，也導致產業競爭力下滑。花佳正指出，相較於日本、韓國，台灣整體國家研發密度大約維持在3%，低於日本的3.26%與韓國的3.74%，此外，我國製造業研發經費愈來愈集中在資訊電子業，占企業整體總研發經費的50%左右，光學製造品、傳統產業研發經費相對較低，因此，研發投入比重低，高度影響我國產業在全球市場的競爭。



台灣經濟成長果實未能妥善分配，台灣實質薪資停滯不前，導致貧富差距拉大、人才外流，也持續衝擊台灣產業的發展與經濟表現。

3大不確定因素 牽動後續發展

2017年台灣經濟除了要面對內部因素的多重挑戰外，來自外部的不確定因素，也將對台灣經濟展望造成影響，其中又以美元升息、區域經濟整合後續發展趨勢、中國大陸經濟走勢等，最為關鍵。

因素1》美國升息 亞幣恐競貶

美國聯邦準備理事會（聯準會，Fed）於2016年底宣布10年來的二度升息，帶動亞洲貨幣競貶，預期至2017年底，Fed還會有多次升息動作，亞幣持續貶值的機率提高，由於中國大陸、韓國、日本與台灣的出口產品多有重疊，因此上述國家的貨幣走貶，勢必影響台灣的出口競爭力，對台灣產業與經濟發展帶來一定程度的風險。

面對美元升息帶來的影響，孫明德認為，雖然美國升息頻率加快，但其他國家央行則仍偏向寬鬆，因此台灣央行貨幣政策預期將維持動態穩定，以因應國際金融市場變化可能帶來的衝擊。

因素2》關注TPP是否胎死腹中？

隨著川普的貿易保護主義興起，跨太平洋夥伴關係協定（TPP）胎死腹中的可能性提升，對台灣影響甚鉅。資誠稅務諮詢顧問執行董事邱文敏指出，川普在當選後公開表示，



美國聯準會（Fed）宣布升息帶動亞洲貨幣競貶，預期至2017年底，Fed還會有多次升息動作，亞幣持續貶值的機率提高，勢必影響台灣的出口競爭力。

上任第一天「將簽署意向協定退出TPP，以簽訂公平的雙邊經貿協定代替。」此舉明確的表現，美國將邁向保護主義的態度。

邱文敏分析，若美國經濟保護主義興起的實際行動是透過退出TPP以及設立關稅壁壘，藉以阻擋中國大陸或東南亞商品進入美國，對於大部分主要生產基地都配置在中國大陸及東南亞的台商而言，應轉而關注美國與中國大陸或東南亞等地的雙邊經貿協定，並且全面思考未來全球營運的新策略與布局。

因素3》中國大陸經濟前景堪憂

長期以來，台灣對中國大陸的經濟依賴甚深，近年來儘管台灣新政府積極透過新南向政策，改善台灣對中國大陸的

仰賴，但短期內恐難有明顯效益，因此2017年中國大陸的經濟發展態勢，仍將牽動台灣經濟與產業的發展。然而，目前中國大陸經濟正處於成長動能轉型的關鍵時期，包括人民幣貶值、出口衰退、資金外流、企業債務風險與房市資產泡沫等問題，都顯示出中國大陸經濟前景充滿疑慮，是以未來中國大陸的經濟調節如何，仍不容台灣忽視。

綜觀來看，全球經濟景氣詭譎多變，台灣經濟仍處於內憂、外患皆具的整體格局之中，因此如何因應各項挑戰、面對多重不確定因素，正考驗著政府與台商的智慧，各界必須攜手共謀對策，才能開創美好的2017年。■