

行政院所屬各機關因公出國報告書
(出國類別：出席國際會議)

出席  「世界經濟展望會議」
(World Economic Outlook conference)

出國報告

服務機關：行政院經濟建設委員會
姓名職稱：李秋錦 專門委員
出國地點：德國法蘭克福、比利時布魯塞爾
出國期間：98年4月26日至5月3日
報告日期：98年6月4日

出席「IHS Global Insight 世界經濟展望會議」出國報告

目 錄

壹、會議緣起.....	1
貳、會議主題.....	1
一、美國振興經濟措施成效	
二、歐盟振興經濟措施成效	
三、全球經濟衰退與復甦	
參、拜會歐盟智庫學者.....	10
一、緣起	
二、談話重點	
肆、心得與建議.....	12

壹、會議緣起

IHS 全球透視公司¹ (IHS Global Insight Inc.)，每年定期舉辦二次「世界經濟展望會議」。今年 4 月 28 至 29 日於德國法蘭克福舉辦「2009 年春季世界經濟展望會議」，主題為探討當前全球衰退的情勢與復甦的展望。經建會屬 IHS 全球透視公司的會員，每年均受邀參加該公司舉辦的經濟展望會議。

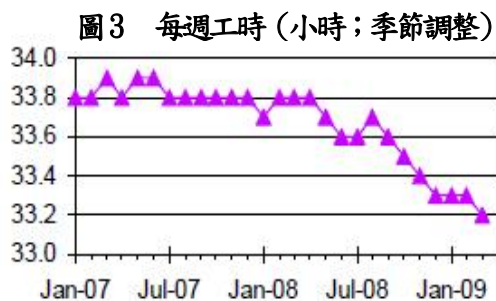
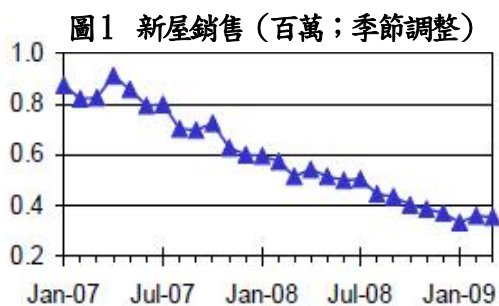
貳、會議主題

本次會議計有十餘位學者專家發表專題演講(議程請詳附件 1)，謹摘要重點陳述如次：

一、美國振興經濟措施成效(Dr. Nigel Gault, IHS Global Insight.)

(一) 當前美國經濟情勢 - 經濟下滑速度轉緩

經濟指標跌幅呈自由落體階段至 2009 年第 1 季結束，可謂降落傘已打開，跌幅轉緩；惟存貨大幅調整過程將持續到年中，全年將出現二次大戰以來，最深最長的經濟衰退。消費與房市可望首先復甦；雖不會很快出現，但整體經濟表現將比歐、日強。主要房市與就業指標趨勢，請參考圖 1~4：



*Millions, SA; **Hours, SA; ***Thousands, monthly change, SA



(二) 財政刺激政策成效

歐巴馬政府提出 10 年投入 7,870 億美元的財政刺激預算，但實際規模為 7,170 億美元²。以會計年度來看，2009 與 2010 年分別投入 2,520 億美元、3,090 億美元；占 GDP 比率分別為 1.8% 及 2.2%；內容多屬減稅與社會福利類移轉支出。Dr. Gault 認為，屬於聯邦移轉給州與地方政府的預算，並不會有擴大支出的效果，只是救援已經崩跌的地方支出（請詳圖 5）。財政刺激效果僅是防止整體經濟陷入更壞的情勢；而為此聯邦政府將在 2009 會計年度創下歷史最大赤字（請詳圖 6）。

圖 5 美國財政刺激方案 - 部門別 (10 億美元, 會計年度)

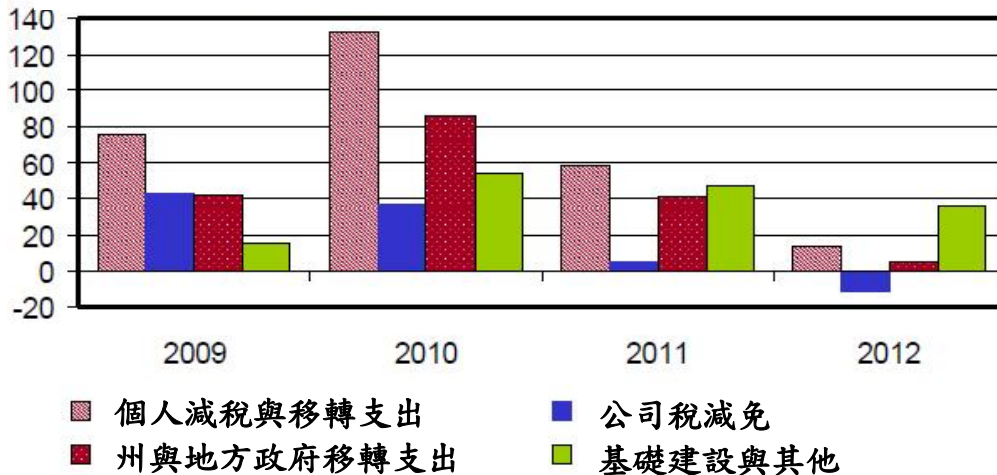
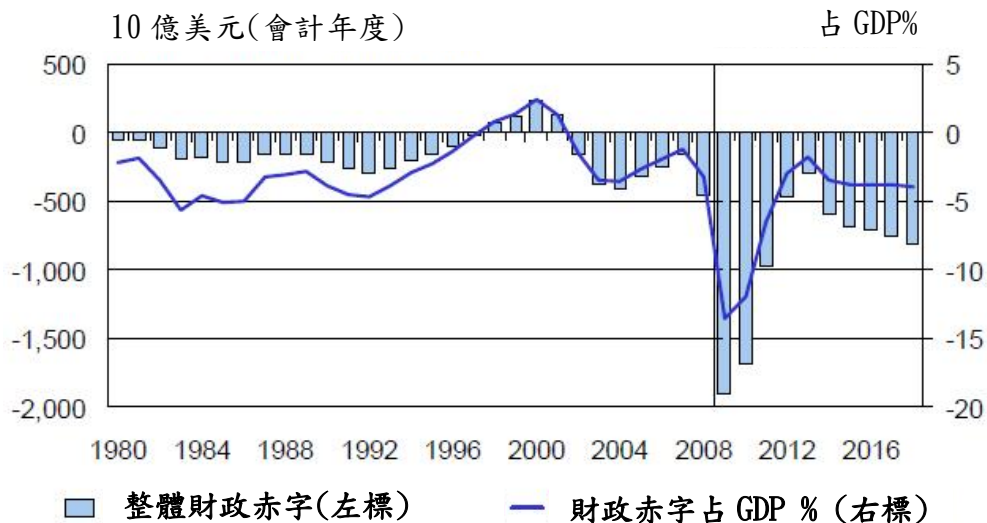


圖 6 聯邦政府預算收支餘額

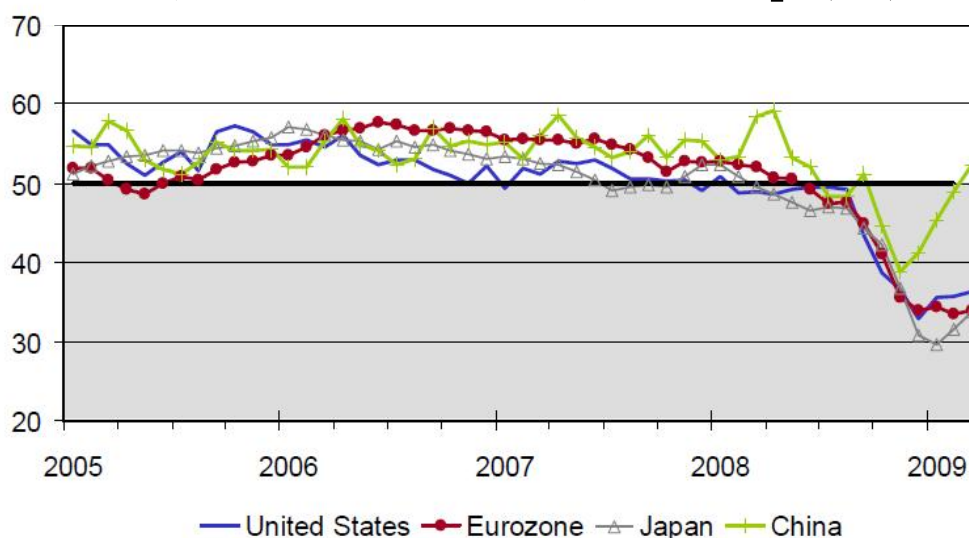


² 700 億的替代最低稅 (Alternative Minimum Tax; AMT) 並不算是刺激措施。

(三) 展望

世界主要國家採購經理人指標均見觸底，惟除中國以外，其餘地區均仍處於擴張基準 50 以下。

圖 7 美、歐、日、中「採購經理人指標」(PMI)



註：50 以上表示擴張。

依據 IHS 環球透視預測，美國消費與房市將領先反彈，進口將比出口先行活絡。整體經濟復甦緩慢，但表現將比歐、日強。各部門表現預測，請詳表 1。

表 1 美國經濟主要部門成長趨勢展望 (% 或按標示)

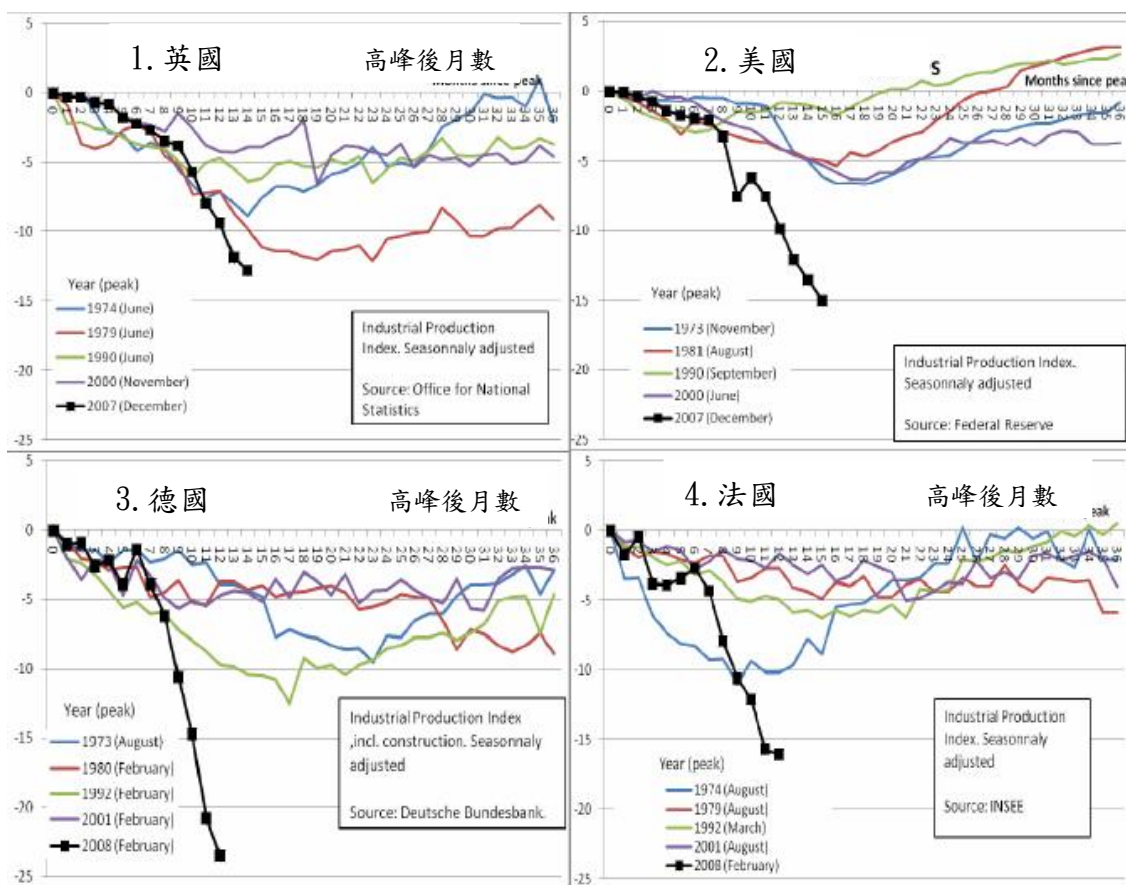
	2008	2009	2010	2011
實質 GDP	1.1	-3.5	1.4	3.5
國內需求	-0.3	-3.7	2.1	3.5
消費	0.2	-0.9	1.7	2.4
輕型汽車銷售	13.1	9.5	11.3	13.8
住宅投資	-20.8	-24.3	9.4	28.2
新屋開工 (百萬)	0.90	0.55	0.85	1.26
民間固定投資	1.6	-18.8	-0.1	13.2
政府支出	2.9	0.7	0.2	-1.9
出口	6.2	-15.3	-0.1	9.2
進口	-3.5	-13.8	5.8	7.7

二、 歐盟振興經濟措施成效 (Dr. Howard Archer, IHS Global Insight., Dr. Jakob von Weizsacker, Bruegel Institute.)

(一) 主要國家情勢 - 經濟受創深且超出預期

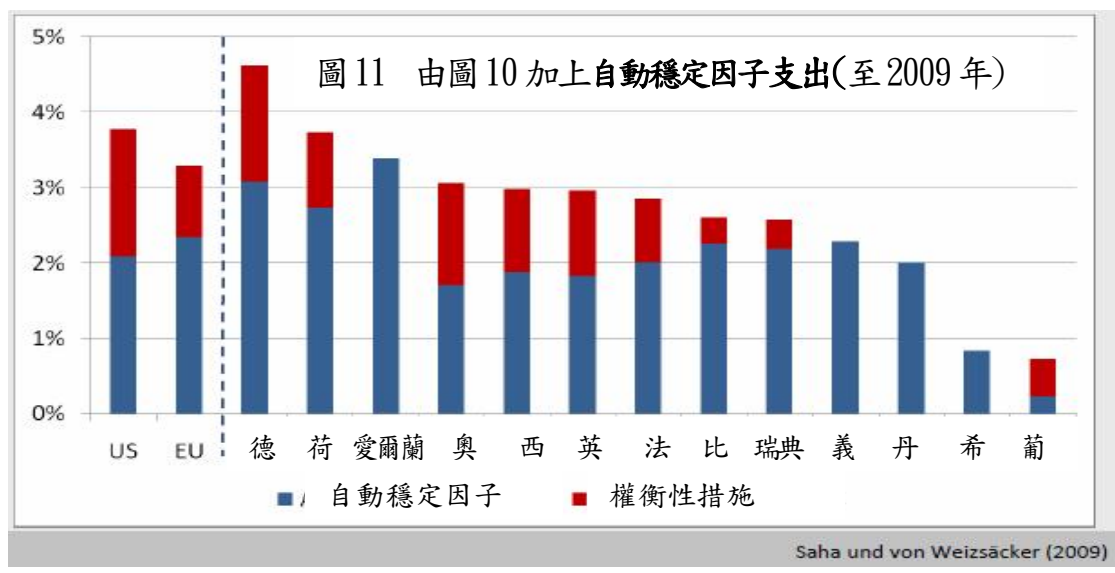
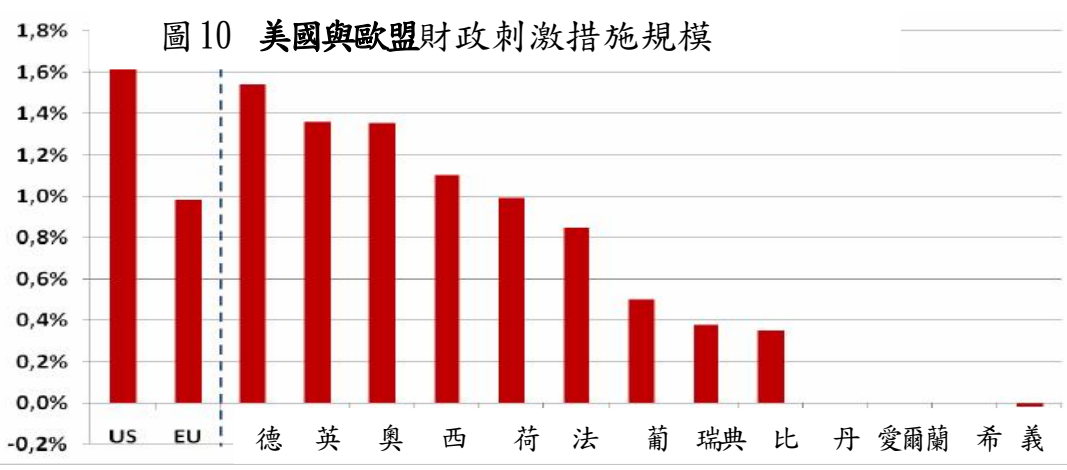
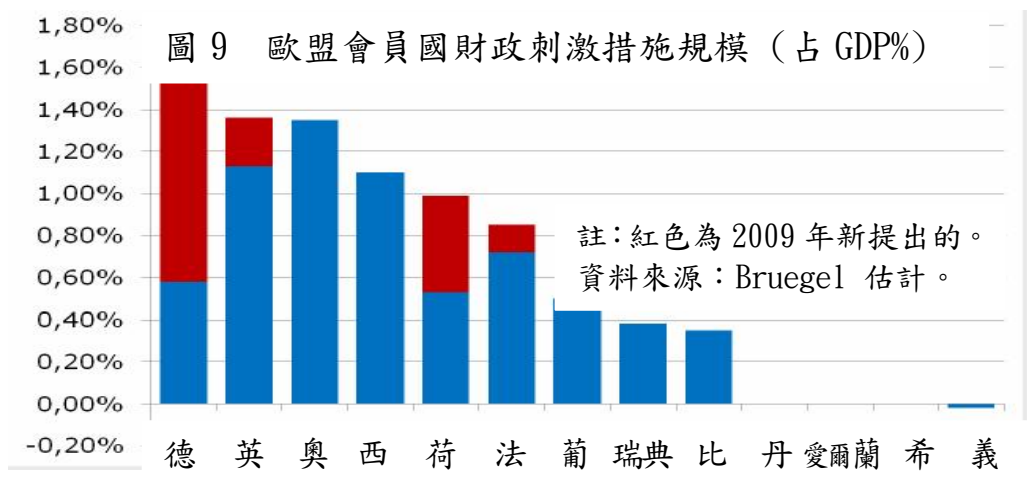
由圖 8 觀察各國在歷次景氣谷底時，工業生產指數(經季節調整後)的下跌程度可知，此次經濟衰退屬歷年來最嚴峻。尤其德國的跌幅，在景氣高峰後不到 12 個月已近-25%。

圖 8 英美德法工業生產指數變動率



(二) 刺激經濟措施 - 歐美國家比較

對於國際指責歐盟的財政刺激方案規模太有限，歐盟認為歐洲本來就有比較優渥的福利制度，也就是所謂的自動穩定因子或社會安全網；若加計前述既有支出，不僅個別國家，例如德國，刺激景氣占 GDP 的規模已超出美國，歐盟總計也高達 GDP 的 3.3~4%。愛爾蘭、義大利、丹麥最是明顯不同。(詳圖 9~11)



若加計原來各國的社會福利與稅制上的自動穩定因子³，美歐之間刺激景氣的規模差距則明顯拉進，尤其德國更是超越美國。

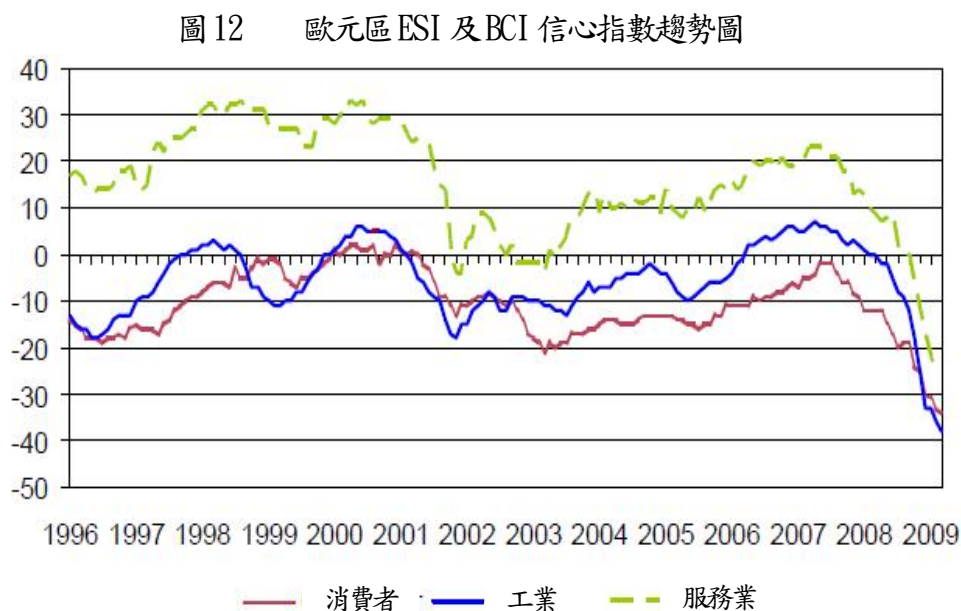
³自動穩定因子(Automatic stabilizers)包含有個人所得稅與企業營利所得稅、失業保險制度、社會福利計劃與個人及企業的儲蓄。權衡性(discretionary)措施係指政府依不同時期的經濟狀況，採取不同的財政政策措施。

歐盟會員國財政受到經濟危機影響，2009年赤字比率驟增，尤以英國與愛爾蘭最嚴重，已達2位數。歐盟執委會堅持財政赤字惡化將對一國遵守歐元區成員的規範造成壓力，違反穩定與成長公約，已發出調整時限要求，包括：法國（2012）、西班牙（2012）、愛爾蘭（2013）、英國（2013/14）。

	2008	2009	2010
歐元區	-1.9	-4.7	-5.0
德國	-0.1	-3.3	-4.5
法國	-3.4	-6.4	-5.7
義大利	-2.7	-4.6	-4.5
西班牙	-3.8	-6.8	-6.7
愛爾蘭	-7.1	-12.1	-10.0
英國	-5.5	-12.4	-11.9

(三) 歐元區經濟

歐元區各項信心指數，包括消費者、工業、服務業等，在2009年3月均出現歷來最低水準。



根據 IHS Global Insight 2009年4月預測，歐元區實質GDP在2009年將萎縮4%，2010年內將出現些微的復甦景象，惟全年

仍處負成長 0.2%。由於石油、原物料與糧食價格平穩、經濟活動疲弱、失業增加等因素，2009 年通膨水準可望較 2008 年低落。請參考下表：

表 3 歐元區經濟成長預測 (%)

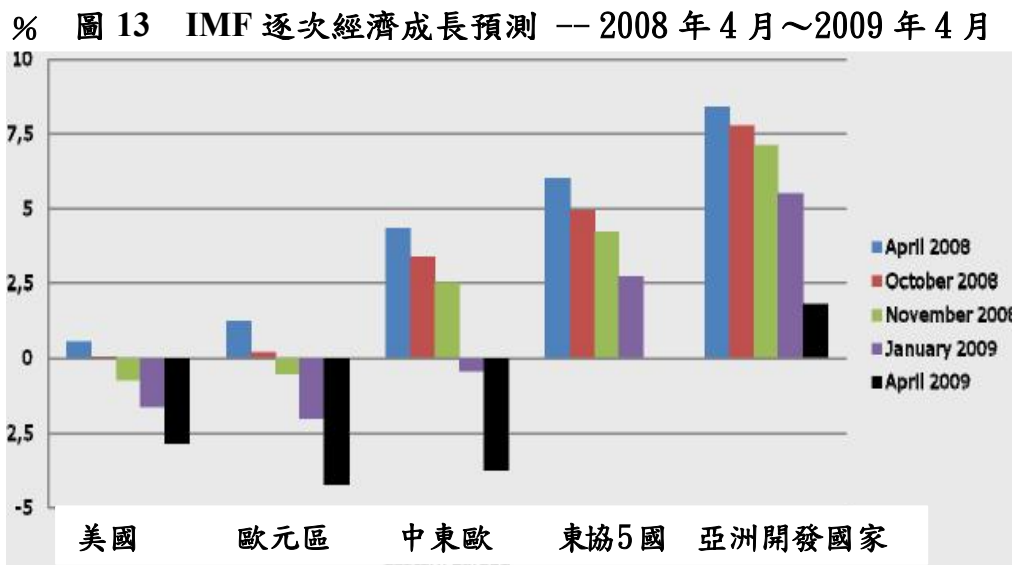
	2007	2008	2009	2010
實質 GDP 成長	2.7	0.7	-4.0	-0.2
民間消費	1.6	0.4	-1.0	-0.2
總固定投資	4.4	0.1	-9.2	-2.2
政府消費	2.2	2.0	1.9	1.7
國內需求	2.4	0.8	-2.4	-0.2
出口	6.0	1.2	-11.7	-0.3
進口	5.3	1.3	-8.3	-0.3

三、全球經濟衰退與復甦展望 (Dr. Mariman Behraves, IHS G. I.)

(一) 經濟危機觸底否——曲線二級微分呈現正數

Dr. Behraves 表示，全球各項經濟指標跌幅已結束了自由落體階段，下滑速度已見遞減，亦即所謂二級微分呈現正數。環球透視機構對 2009 年各項預測值已停止下修的動作，但是，這不表示經濟復甦在即。全球性存貨調整循環尚進行中。

在傳統的每年 4 月與 10 月二次經濟預測外，IMF 在 2008 年 11 月與 2009 年 1 月增加二次期中修正預測，下調數據。



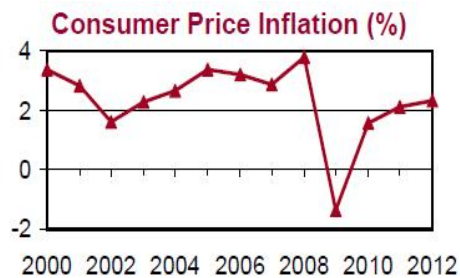
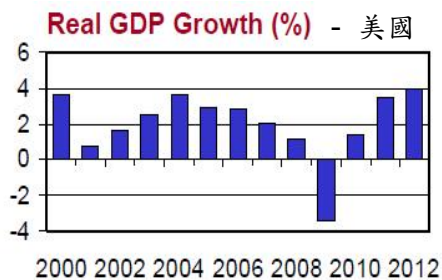
(二) 主要國家情勢 — 赤字國與出超國同受創

當前全球經濟危機起源於過度的信用擴張與風險承攬。高債務支持的經濟成長早已被認為是不能永續；然而，此次金融危機發生後，更曝露了出口導向型的國家同樣不堪一擊。對外順差的國家受金融、經濟危機打擊不比逆差國家輕；突顯其經濟的脆弱。

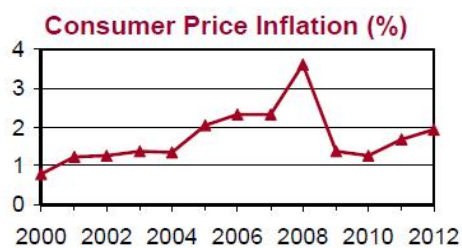
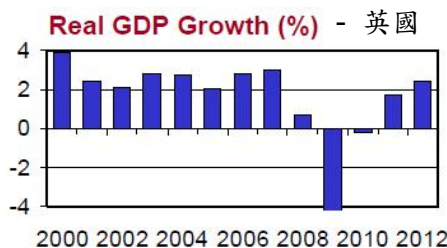
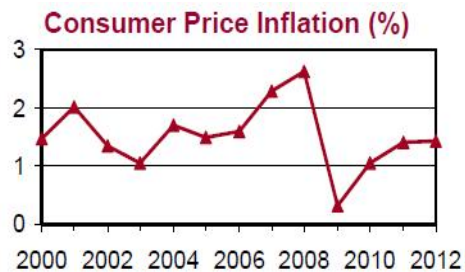
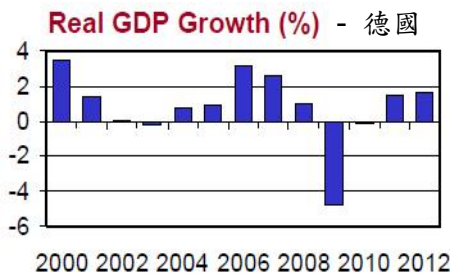
歐盟國家央行在恐懼通膨的考量下，即使金融危機嚴重爆發，仍等到生產面崩潰後才開始降息，可說是政策錯誤。歐美需求面萎縮嚴重影響世界經濟，而全球性存貨調整再加重此衝擊。Dr. Behravesht 認為短期內，薪資與物價可望將維持平穩，企業利潤則受抑制。合併與購併 (M&A) 活動將十分活躍。

各國情勢簡述如下：

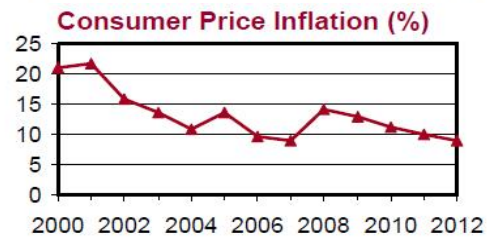
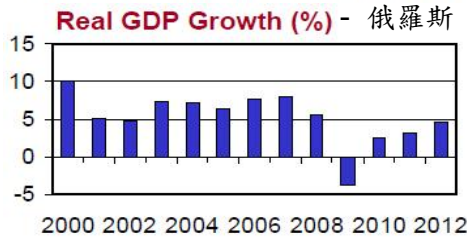
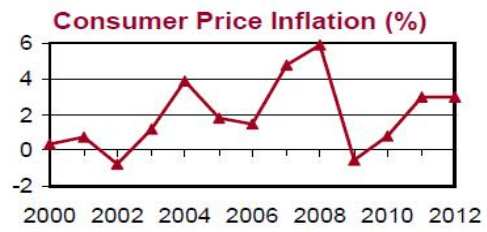
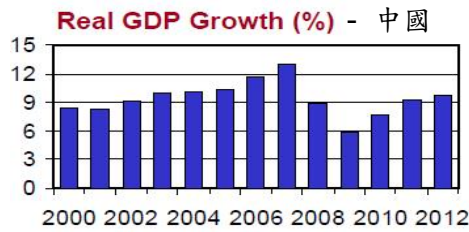
- **美國**將出現二次戰後最嚴重衰退、內需跌落、出口萎縮及CPI負成長，惟其復甦速度將比歐日快，力道也較強。



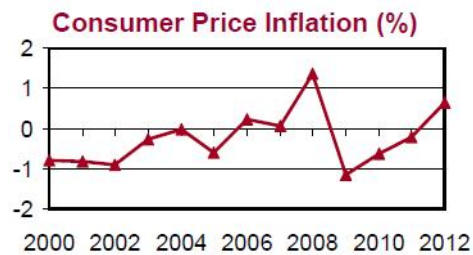
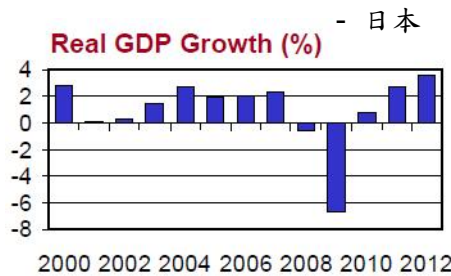
- **德國**出口、投資受重創，**英國**房市泡沫化、財政惡化，以致復甦慢。事實上整個西歐正面對一個漫長的衰退，復甦將屬微弱。



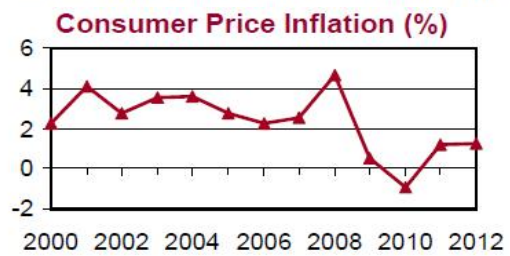
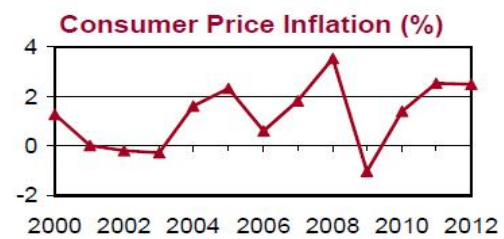
- 中國出口受世界景氣左右，快速、大幅刺激景氣政策已收效，俄羅斯受制低油價與國內低落的信心、需求，2009 年陷入衰退。



- 日本因出口與投資受重創，2009 年經濟衰退程度在 G7 中最嚴重。惟其大規模振興經濟措施將可帶來成效。



- 台、韓金融部門受創不如歐美深，但出口與投資受全球衰退衝擊深。2009 年二國均出現大幅度經濟衰退。



(三) 結語與展望 - 美、中領先復甦，振興措施不宜早收手

60年來最嚴峻的經濟衰退已接近谷底，歐洲與日本有可能陷入長期衰退。世界經濟由美國、中國、印度領先復甦，力道將呈微弱。利率敏感部門與建築業是領先指標。

從北歐、日本、美國的歷史經驗，金融危機之後，由於產能剩餘以及去槓桿行動，以致雖在政策利率接近零、債務水準偏高情勢下，通膨風險仍小。Dr. Behravesch認為，即使各國提出救援銀行措施、非傳統性貨幣寬鬆措施、大型財政刺激方案等，但是面對壓抑的需求以及全球存貨調整，並無法確定能啟動強勁的經濟復甦。Dr. Behravesch並呼籲各國必須留意是否振興經濟政策收手太早。

叁、拜會歐盟智庫學者

一、緣起

歐盟智庫哥本哈根經濟研究院 (Copenhagen Economics A/S) 位於布魯塞爾，歐盟總部委託該智庫主辦多項對外貿易相關研究，包括韓國與歐盟洽簽 FTA 可行性研究專案。該智庫合夥人 Martin Thelle 曾於去 (2008) 年二次訪台，主要是因為該智庫受我國歐洲商會 (European Chamber of Commerce Taipei; ECCT) 委託進行研究，歐盟與台灣簽署自由貿易協定對雙方經濟之影響。

Thelle 先生訪台期間，曾由 ECCT 執行長陪同拜會經建會。本報告撰寫人李員聯繫 Thelle 先生獲同意面談，爰於德國結束研討會後赴布魯塞爾，與我駐北京代表處經濟組蕭副組長振寰、楊曉菁秘書一起與 Thelle 先生餐敘面談。

二、 談話重點

(一) 金融風暴對歐盟的影響

Thelle 先生不認為此次經濟危機會讓原先歐盟的整合計畫停頓，例如里斯本條約的公投程序(深化)或新會員的諮商議程(廣化)等。渠認為經濟面的危機也將會引起社會面的不安，近來已有多起罷工或街頭抗議活動。不過，有若干國家特別在經濟面是比其他會員國令人擔心，包括義大利與波羅的海三小國：愛沙尼亞、立陶宛、拉脫維亞。而瑞典由於投入波羅的海三小國的資金至鉅，就如同奧地利銀行放款給許多東歐國家一樣的情形，均會受到當地國的企業破產或債務違約的拖累。

Thelle 先生也特別注意到歐洲若干國家的房市泡沫化(愛爾蘭與西班牙)、歐洲的汽車業受景氣衰退重創(德國、法國、義大利)，以及出口產業的普遍萎縮(德國與荷蘭)。

(二) 台歐盟提升經貿關係措施

Thelle 先生認為兩岸積極開放經貿交流的行動，可大幅提升歐盟在台灣的商機。至於有關推動台歐盟簽署提升經貿關係的措施(trade enhancement measures)，在經濟量化的評估，已在歐洲商會的報告裡表達許多方面的模擬數據。

在推動時間與程序方面，渠認為今年下半年瑞典擔任歐盟輪值主席期間，是可以積極行動的時機；再之後的輪值國可能沒有瑞典友善⁴。渠並提及假使我國將赴個別國家進行說明與接觸，宜由立場傾向自由貿易主義的荷蘭、丹麥、英國、瑞典、芬蘭等開始，比較可能有好的開始。最後 Thelle 先生並友善表示如有機會，未來願意進一步提供我國政府的諮詢。

⁴ 繼去年下半年由法國為歐盟輪值主席國後，今年上半年為捷克。2010年輪值主席國為西班牙、比利時。

肆、心得與建議

一、心得

(一) IHS 全球透視公司是總體經濟方面資深的預測機構，我國包括主計處與行政院，均例行參考引用該機構的預測數據與分析資料。本會承辦國際經濟分析之同仁每年參與「世界經濟展望會議」，可蒐集全球各區域經濟情勢與預測、全球關注之重要經濟議題等最新資訊，以供本會研擬相關經濟分析與政策陳送決策者參考。

(二) 本案承我國駐外單位包括法蘭克福商務組與布魯塞爾經濟組，協助確認報名會議、安排陪同面談，預定下榻旅館，並於機場接送，加以謹慎囑咐當地相關注意事項，李員(首次訪問歐陸)得以順利完成任務，深感外館處是國力的實質延伸。

二、建議

(一) 本次會議討論文件涵蓋甚廣計有 10 餘篇論文、演講發表，謹建議各業務單位同仁有需要者，上網下載討論文件，入口網站為：

www.ihsglobalinsight.com/events/springweoc09。

(二) 由於本會屬於 IHS 全球透視公司會員，因此每次會議可以享受二位免費出席名額。通常由於預算限制本會只能由國內指派一位同仁出席。往後本會將於會議資料披露後，儘速轉知會議舉辦城市的駐外單位，俾有興趣參與會議之駐外人員亦可就近報名。