

行政院所屬各機關因公出國報告書  
(出國類別：國際會議)

參加環球透視研究機構「全球經濟展望會議」  
(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：黃晏青 稽核

出國地點：英國倫敦

出國期間：101年4月21日至4月30日

報告日期：101年7月26日

## 摘要

環球透視公司(Global Inc., GI) 2012年4月24至25日於英國倫敦召開全球經濟展望會議(World Economic Outlook Conference)，研討主題包括：美國經濟面臨財政懸崖之情勢分析、歐元區未來發展方向可能情境分析、中國大陸經濟軟著陸的可能性、中東及北非地緣政治動盪之局勢分析，以及全球產業趨勢分析等重要經濟議題。會議主要結論如下：

- 一、經濟與財力平衡從西方轉移至東方，係全球經濟發展長期結構性趨勢：正面影響顯現在西方國家對新興經濟體的出口，負面影響則可能阻止西方公司在本土的投資；新興市場國家的公司則致力投資於西方和收購企業，造就其經濟實力的增長。
- 二、美國經濟成長依舊疲軟：雖然失業率逐步下降、新屋開工數開始攀升，但內部因消費者信心低迷，出口成長減緩，以及面臨「財政懸崖」風險；加上外部歐元區經濟邁向衰退，中國大陸經濟成長動能減緩等因素影響，美國經濟復甦力道仍待觀察。
- 三、歐洲經濟將陷入溫和衰退：儘管歐元區經濟可望於2012年下半年會趨於穩定，但估計2012全年GDP依然萎縮0.4%，2013年經濟轉為成長0.8%，但中期仍受限於各國需實施摺節計畫，抑制經濟成長。長期而言，結構性改革將提高潛在經濟成長，但短期恐對經濟產生負面影響。
- 四、中國大陸經濟成長引擎減速：歐債危機蔓延，導致外部需求減弱及對歐元區出口減少；國內需求則因政府持續打房的緊縮措施，造成房地產市場需求減弱、價格下跌，對經濟成長產生下滑壓力。
- 五、地緣政治緊張局勢仍為影響國際油價走高之主因：阿拉伯之春所造成的地緣政治緊張局勢、社會動盪不安持續衝擊2012年中東和北非國家(MENA)經濟前景，未來國際油價走勢仍繫係於伊朗核武問題能否順利解決而定。

# 參加環球透視研究機構「全球經濟展望會議」出國報告

## 目錄

壹、與會目的 .....	3
貳、會議過程 .....	3
參、心得與建議.....	25

## 壹、與會目的

本會為 IHS 環球透視公司(Global Insight Inc., GI)會員，每年均編列預算，派員參加該公司舉辦之「全球經濟展望會議」(World Economic Outlook Conference)。今年會議訂於 4 月 24 至 25 在英國倫敦召開，研討主題包括：美國經濟面臨財政懸崖之情勢分析、歐元區未來發展方向可能情境分析、中國大陸經濟軟著陸的可能性、中東及北非地緣政治動盪之局勢分析，以及全球產業趨勢分析等重要經濟議題。

參與「全球經濟展望會議」，可蒐集全球最新經濟情勢與預測、全球關注之重要經濟議題等最新資訊，並可就各自領域與關注的議題交換意見與充分討論，以瞭解國際人士不同的觀點與看法，供本處研擬相關經濟政策之參考。

## 貳、會議過程

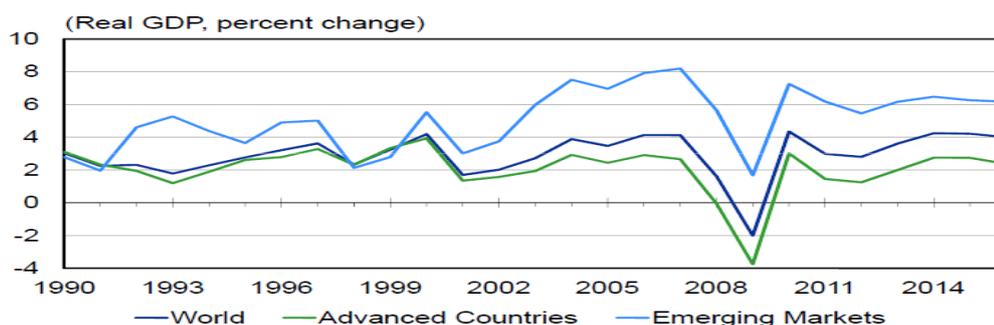
本次會議計有數十位學者專家發表專題演講，僅摘要重點陳述如次：

### 一、全球經濟展望：經濟與財力平衡將從西方移轉至東方

#### (一) 東方的優勢來自於結構性趨動

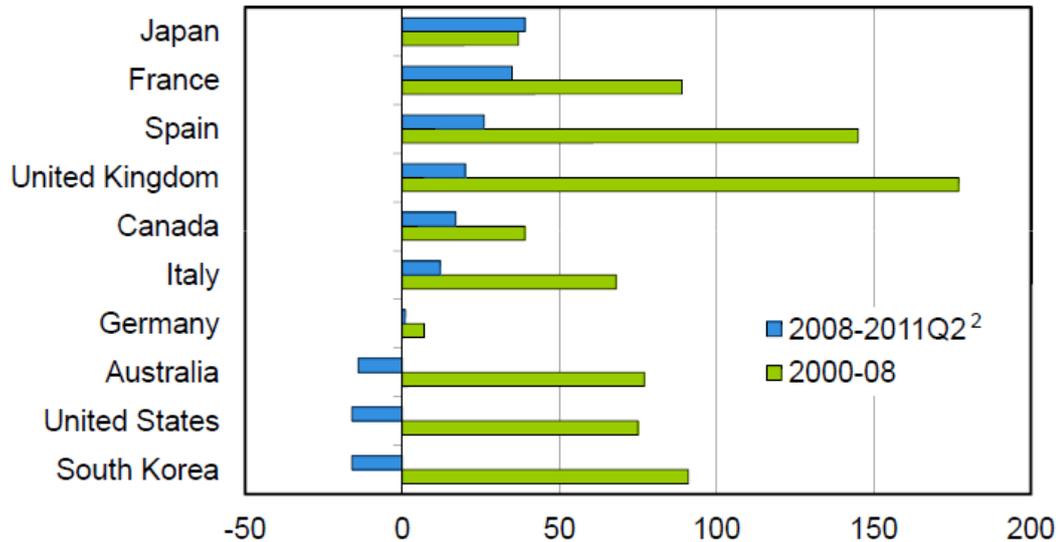
一經濟與財力平衡從西方轉移至東方，係全球經濟發展長期結構性趨勢：正面影響顯現在西方國家對新興經濟體的出口，例如德國；負面影響則可能阻止西方公司在本土的投資。反之，新興市場國家的公司則致力投資於西方和收購企業，造就其經濟實力的增長。(參見圖 1)

圖1 全球、發達國家及新興經濟體實質GDP成長率



— 西方國家面臨沉重債務問題：債務和去槓桿化抑制西方經濟增長，根據日本和其他遭受經濟危機國家的經驗，經濟復甦將將會非常緩慢。（參見圖 2）

圖2 發達國家債務占GDP比率



— 歐洲央行(ECB)採取的措施無法解決根本的結構性問題：2011年12月ECB向523家歐洲銀行提供4,890億歐元的3年期長期再融資操作(LTRO)，為歐元區注入了充足的流動性，暫時消除市場對歐洲銀行面臨巨額贖回時，自籌資金能力的擔憂。2012年2月ECB再次向歐元區800家金融機構提供5,290億歐元的第二輪長期再融資操作。但這些資金主要被用於債務贖回、購買政府債券及存儲於ECB，無法解決基本的結構性問題。

— 歐元區週邊國家經濟仍處於衰退：歐元區最大的問題是增長不足，而現行政策似乎不能解決其經濟問題、更可能會雪上加霜。

## (二) 西方需要信心

— 經濟是基本面、政策和信心相互作用的表現：其中，信心是最難預測的，因此信心增加產生的影響不可小覷。但只有信心是不夠的，2011年初西方市場情緒積極，但無法持續。如今的西方基本面差，政策相對無力，信心

脆弱。

### (三) 全球經濟面臨之風險與挑戰

- 西方經濟發展恐帶動新興市場通貨膨脹壓力：主要是透過新興市場國內需求的增加，引發工資和價格的上漲；此外，西方經濟體的持續低利率促使資金為尋求更高的收益或者更好的發展機會而流向新興經濟體，資金流入將使股市和房地產價格走高，造成資產價格膨脹。
- 過高的石油和商品價格，拖累經濟成長：地緣政治因素和供給風險促使石油和商品價格維持在較高的水準，將拖累全球尤其是西方經濟復甦，另一方面增加新興國家對未來通膨的擔憂。
- 世界經濟合作將面臨諸多政策挑戰：各國央行持續採行寬鬆貨幣政策(參見圖 3~4)，意味著全球仍有充足的流動性，足以讓市場順利運行，未來政策制定者將應更加關注如何讓政策順應國內需求。

圖 3 發達國家基準利率

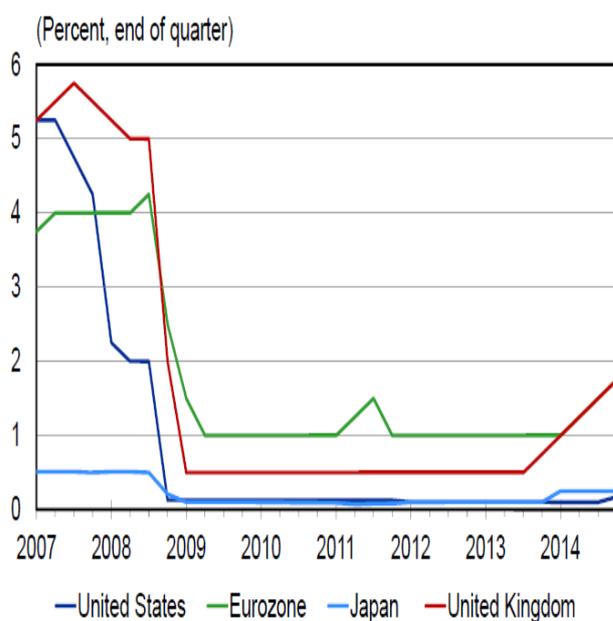
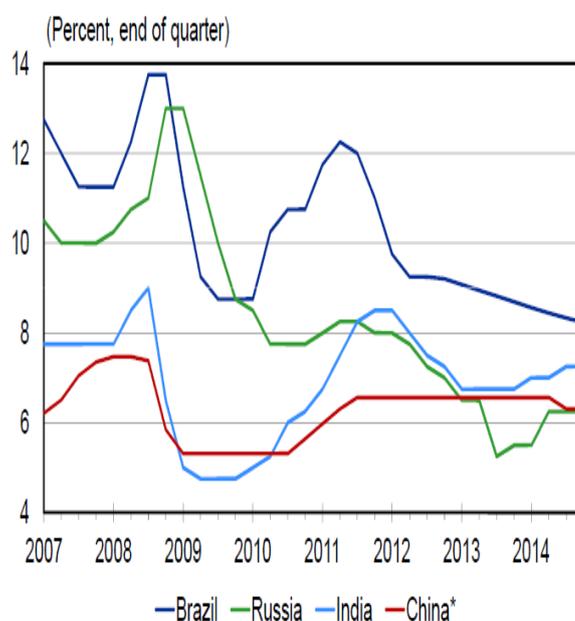


圖 4 新興國家基準利率



## 二、美國經濟成長依舊疲軟

### (一) 就業成長逐步改善

— 失業率逐步下降：失業率自 2009 年 10 月的 10.0% 逐步下降至 2012 年 2 月的 8.2%。2005-2009 年間就業成長與 GDP 成長差距不大，惟自 2009 年起差距逐步拉大，最大至 2010 年的 4%，之後逐步縮小至 2012 年不到 0.5%。（參見圖 5~6）

圖 5 美國失業率

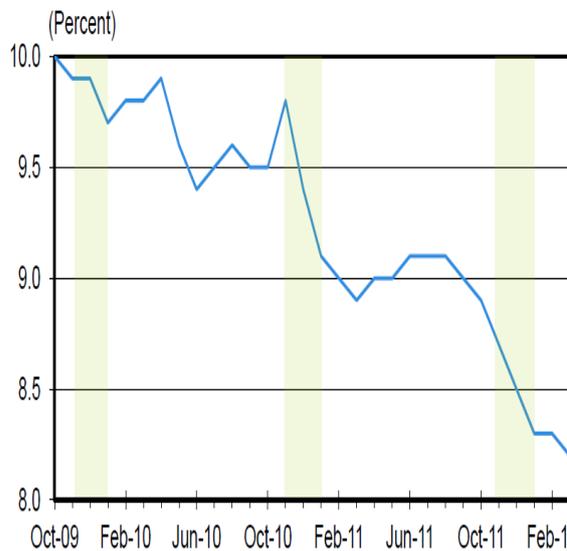
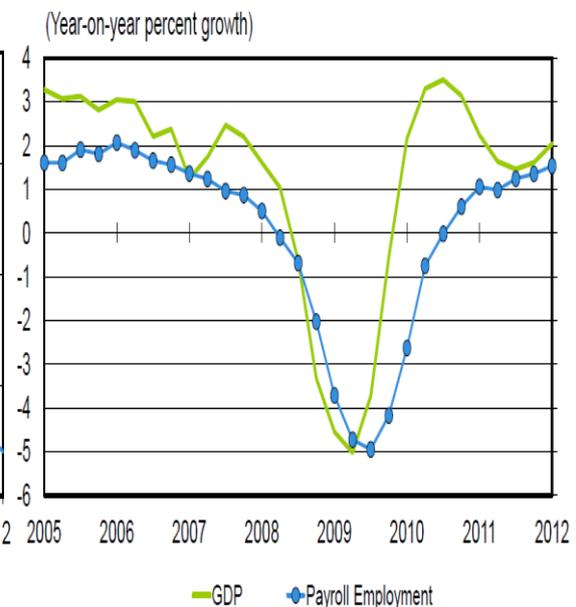


圖 6 美國 GDP 與就業成長率



### (二) 房地產市場價格已落底

— 新屋開工數開始攀升，但房價仍觸底：2009-2011 年新屋開工年率由每年 50 萬棟，逐步升至 2012 年的 70 萬棟，估計至 2014 年將可達 150 萬棟，但同期間聯邦住房金融局房價指數(FHFA House Price Index)仍處於落底階段，介於 180-182 之間。集合住宅開工率由 2009 年底 8 萬棟躍升至 2012 年的 20 萬棟，而空屋率亦由 2008 年的 2.8% 降至 2012 年的 2.3%。（參見圖 7~8）

圖 7 美國新屋開工數與 FHFA 房價指數

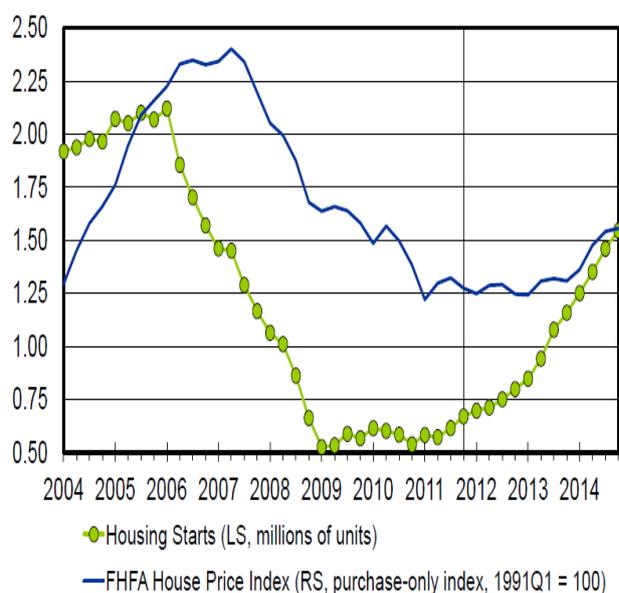
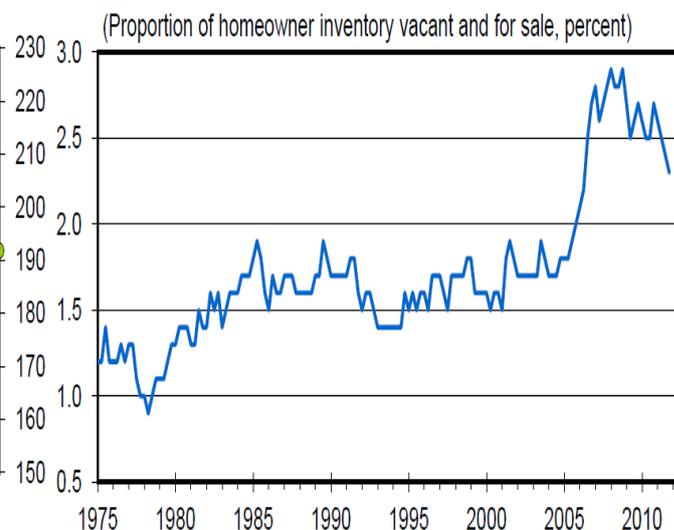


圖 8 美國開工率



### (三) 消費者支出不振

— 消費者信心低迷，缺乏所得支撐：路透/密西根大學消費者信心指數自 2000 年高點 111 跌落至 2009 年的 55，其後雖有上升惟 2011 年底再度跌落至 53，2012 年初才再度升至 75。2009-2012 年實質可支配所得均小於實質消費，估計 2013 年亦是同樣情形，須至 2014 年情況才會改善。(參見圖 9~10)

圖 9 路透社/密西根大學消費者信心指數

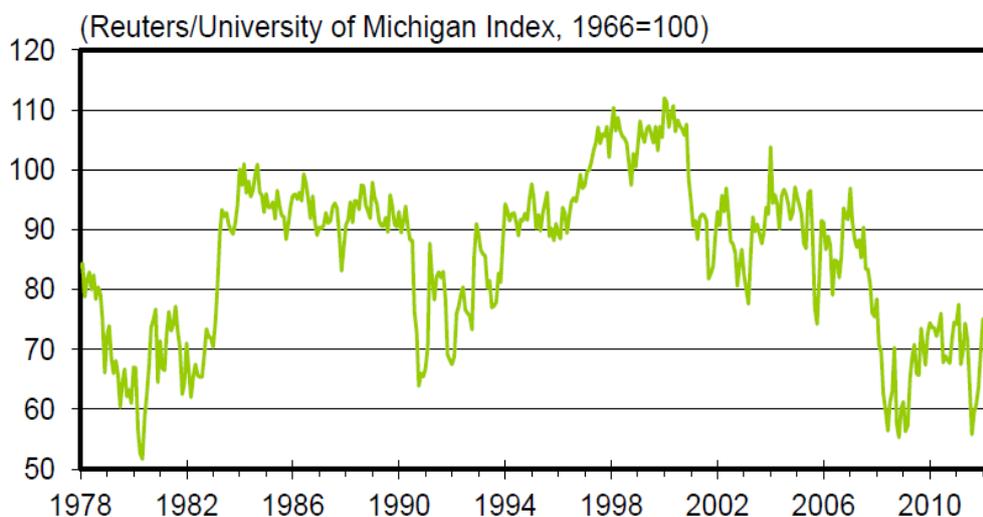
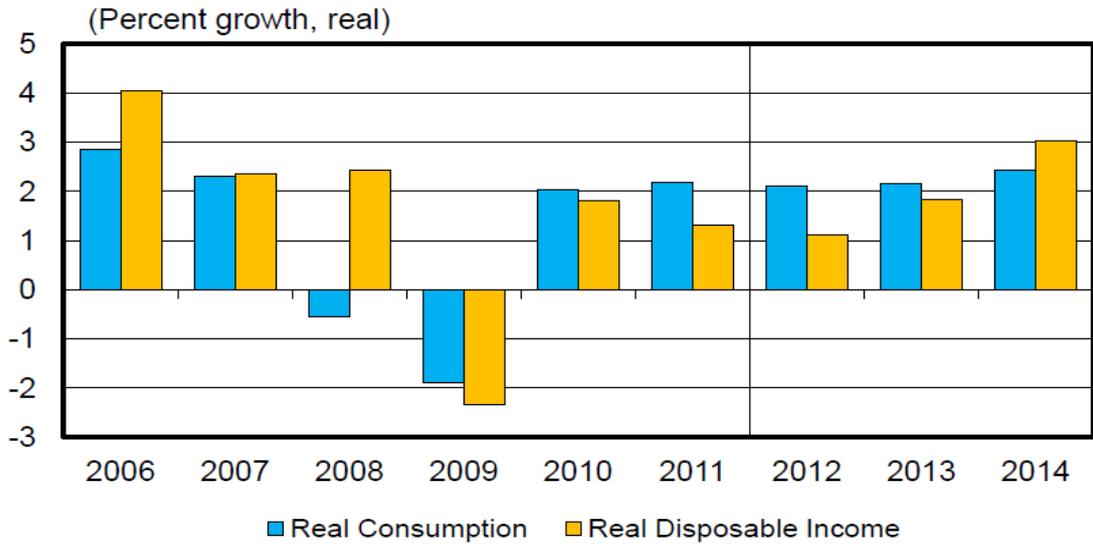


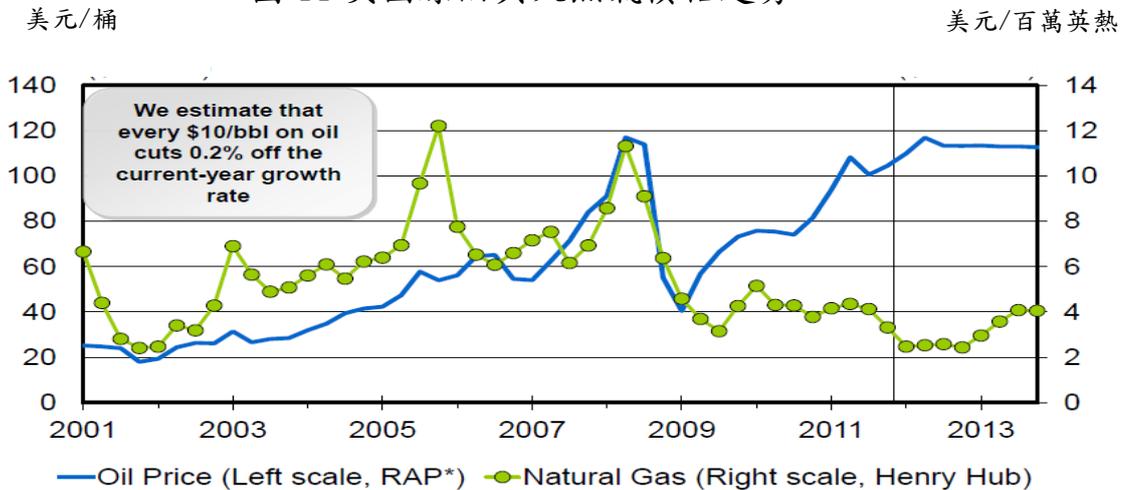
圖 10 實質消費與實質可支配所得成長率



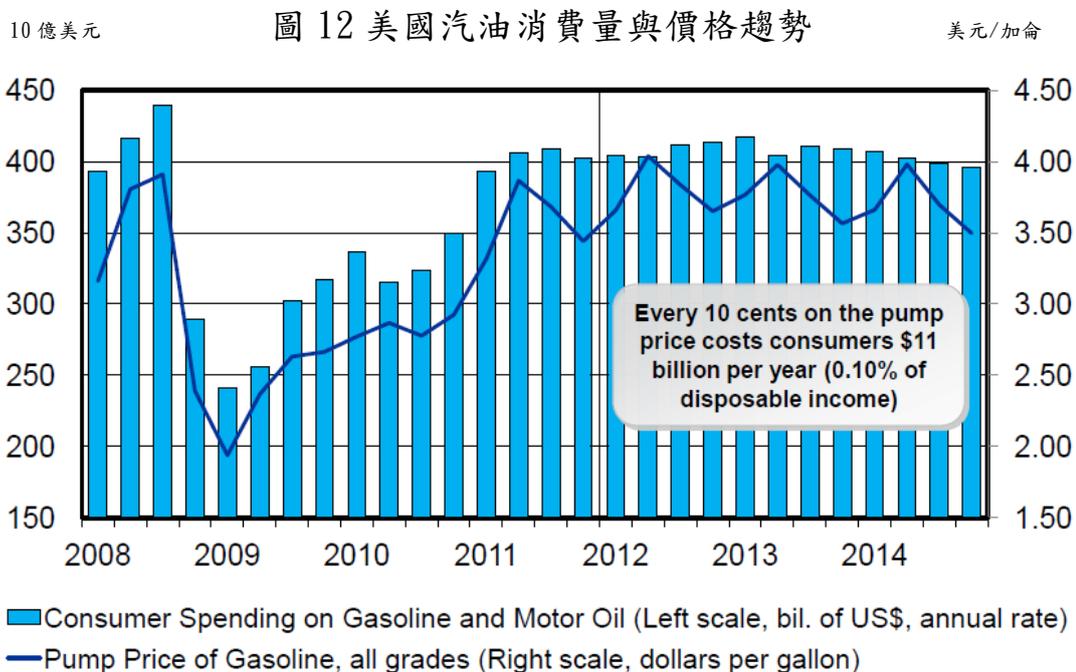
(四) 國際原油價格依然為影響經濟成長的外部風險之一

— 國際油價高漲對美國經濟帶來的負面影響，被天然氣價格走低抵銷：國際油價自 2009 年的每桶 40 美元一路攀升，至 2011 年突破每桶 100 美元大關，2012-2013 年約介於每桶 110 美元上下浮動。2009-2011 年中，天然氣維持在每百萬英熱 4 美元左右，其後下跌至 2013 年前的每百萬英熱 2.3 美元，2013 年之後才會再度攀升。GI 預估國際原油每桶漲 10 美元，經濟成長率將減少 0.2%。(參見圖 11)

圖 11 美國原油與天然氣價格趨勢



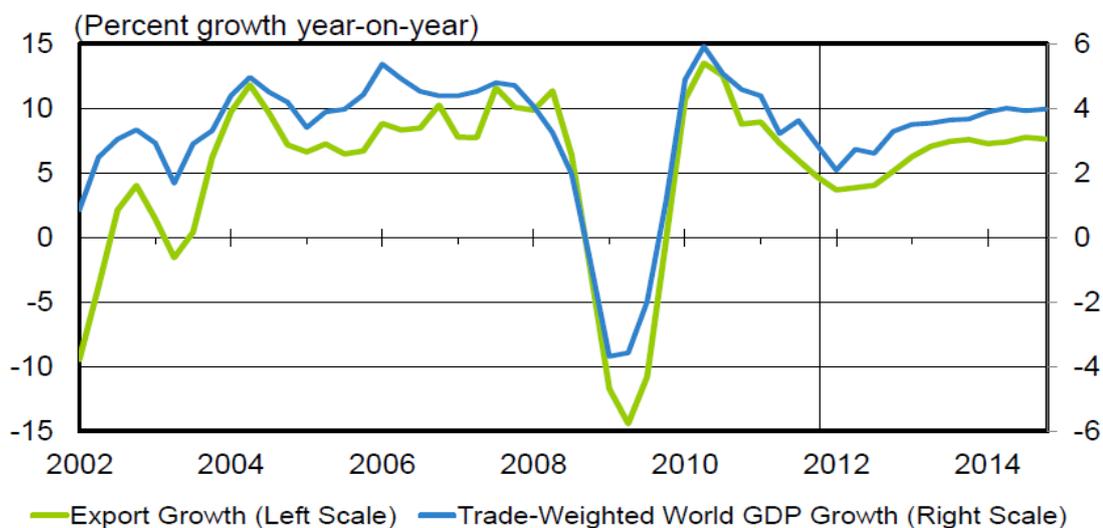
—短期內消費者對汽油的支出負擔不會減輕，但不會較2011年高出太多：美國汽油全年總消費金額由2009年的2,400億美元攀升至2011年的4,000億美元，2012-2014年平均維持在4,000億美元左右。汽油零售價格從2009年每加侖不到2美元漲至2011年的3.8美元，2012-2014年間汽油零售價格約介於每加侖3.5美元至4美元之間。GI預估汽油零售價格每漲10美分，汽油全年消費支出將增加110億美元，相當於0.1%的可支配所得。（參見圖12）



### （五）出口成長減緩

—由於全球景氣低迷，美國貿易夥伴成長降溫，GDP年增率由年的6%降至2012年的2%，連帶影響同期間的美國出口年增率由14%降至4%，之後隨著景氣緩步復甦預估2012-2014年間預估美國貿易夥伴GDP年增率應可從2%回升至4%，進而帶動美國出口年增率由4%攀升至7.5%。（參見圖13）

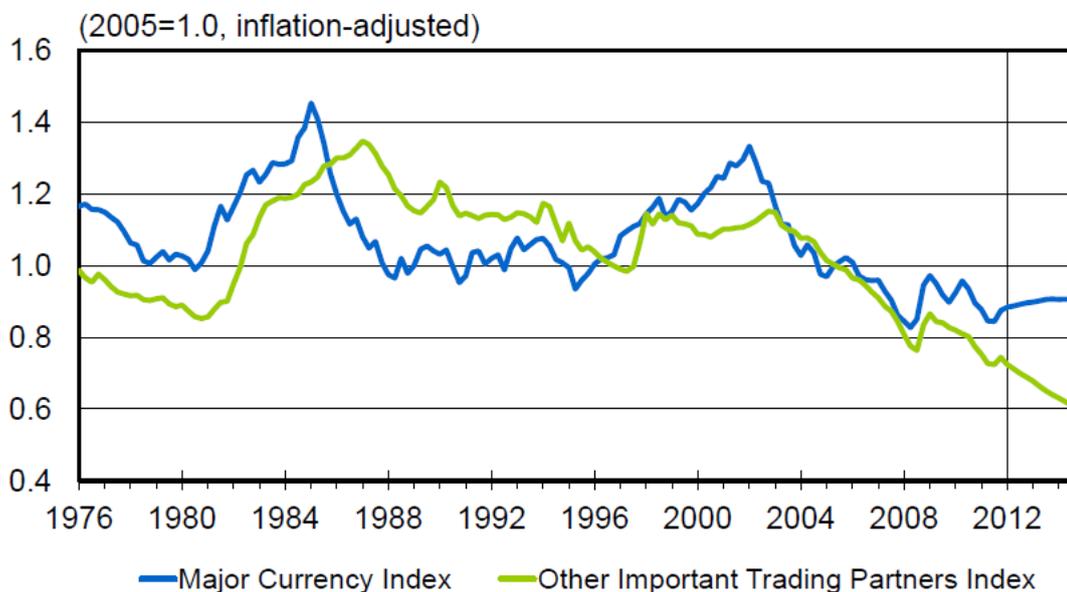
圖 13 美國出口年增率與貿易夥伴 GDP 年增率



(六) 美元對新興市場貨幣長期走軟

—1995 年至 2002 年美元對主要新興市場貨幣升值 40%，  
2002-2012 的 10 年間則一路走跌貶值 60%。(參見圖 14)

圖 14 美元對新興市場貨幣趨勢



### (七)美國經濟面臨之風險與挑戰

- 外部風險仍未消散：汽油每加侖 4 美元對經濟成長將是阻力，若漲至每加侖 5 美元將會破壞經濟成長；加上歐元區經濟邁向衰退，中國大陸經濟成長動能減緩等因素影響，美國經濟復甦力道仍待觀察。
- 國內風險：歐巴馬政府延續小布希時期的薪資稅減免與失業補助措施將於 2012 年底到期，且 2013 年美國政府依法將啟動 1.2 兆美元的自動削減赤字機制，將使美國經濟面臨大規模財政緊縮造成的「財政懸崖」風險。(參見表 1)

表 1 美國 2013 年「財政懸崖」影響情境分析

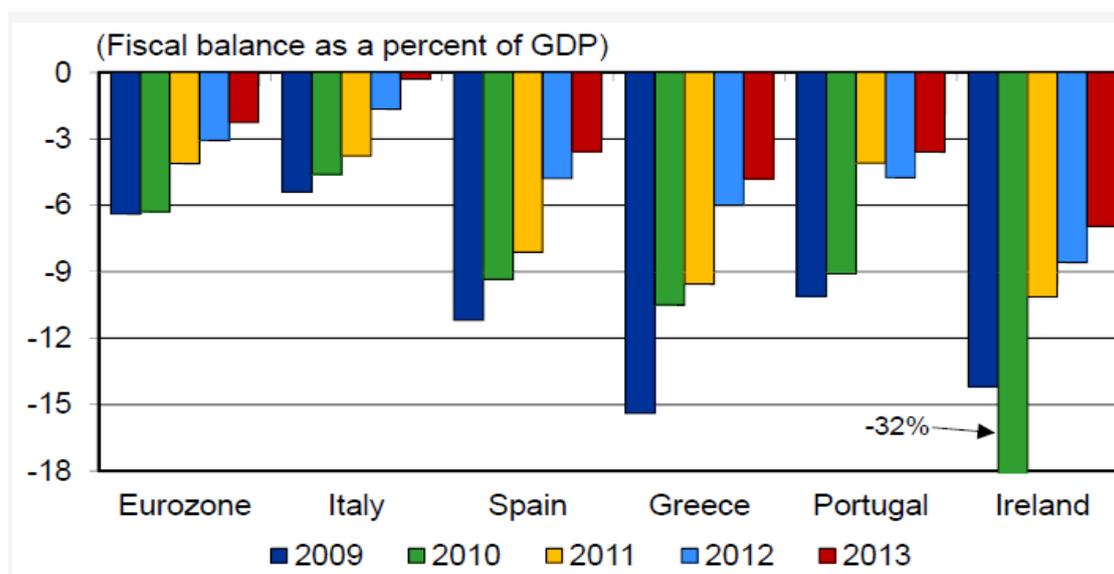
項目	10 億美元	占 GDP 比率
支出凍結	95	0.6
小布希稅刪減到期	160	1.0
薪資稅刪減到期	118	0.7
緊急失業保險救助到期	30	0.2
小計	403	2.5
選擇性最低稅率到期	120	0.7
總計	523	3.2

### 三、 歐洲經濟將陷入溫和衰退

#### (一) 歐元區已度過最艱困狀況，但尚未走出困境

— 歐元區在 2012 上半年將進一步緊縮，北方國家(除了荷蘭，尤其是德國)體質較南方國家好，義大利西班牙希臘葡萄牙將進一步緊縮；緊縮財政政策、高失業率及有限的消費者購買力，限制南歐的經濟成長，一些結構性改革在短期來看無助於經濟成長，但可改善長期競爭力。德國受惠於強大的勞動市場及不錯的工資成長率但高油價可能損害消費者信心及限制其支出，2012 下半年將逐步復甦，受主權債務稍微紓緩全球經濟成長專家及低通膨。(參見圖 15)

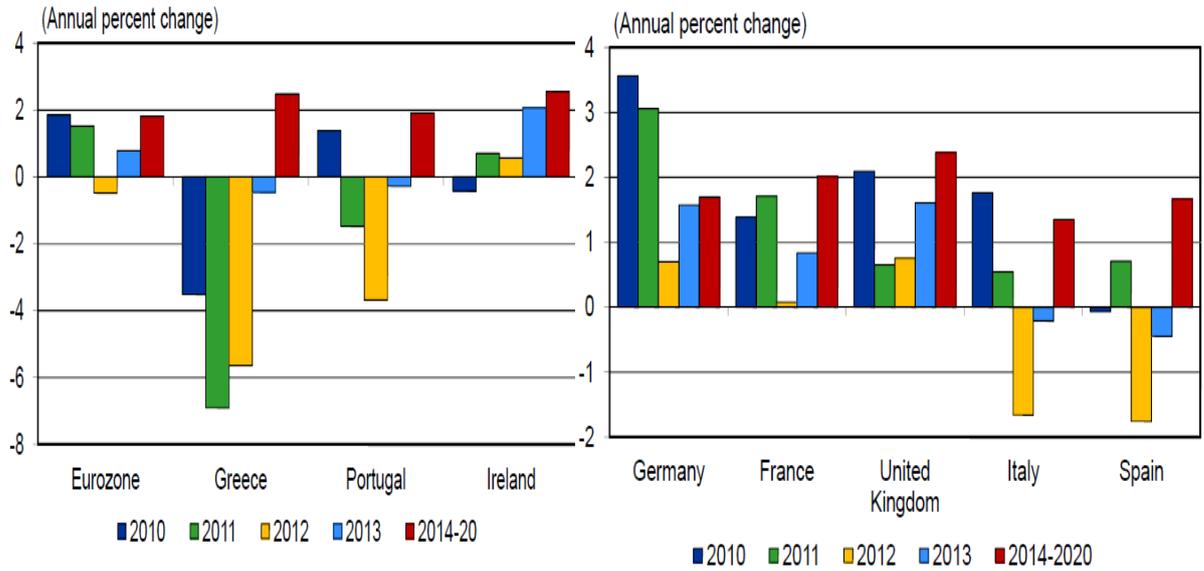
圖 15 歐元區國家財政赤字占 GDP 比重



#### (二) 歐元區經濟中期成長受限

— 儘管歐元區經濟下半年會轉強，但估計 2012 全年實質 GDP 依然萎縮 0.4%，2013 年雖成長 0.8%，但中期仍受限於各國需實施撙節計畫，抑制經濟成長。長期而言，結構性改革將提高潛在經濟成長，但短期恐對經濟產生負面影響，歐元區主權債務問題 2013 年可能再度發生，例如無法達成財政目標或結構性改革沒有進展。(參見圖 16)

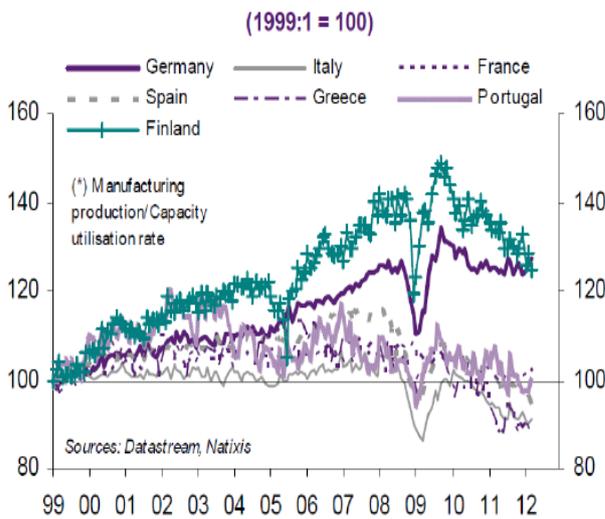
圖 16 歐元區各國 GDP 成長率



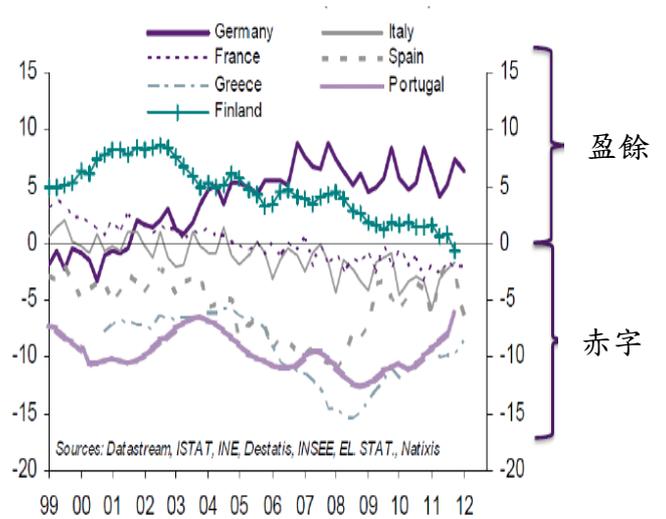
(三) 歐元區各國結構性差異之主因

— 歐元區內國家生產結構異質化程度非常大：德國、芬蘭等國較西、希、義、葡、法等國，製造業生產產能高出 20%。

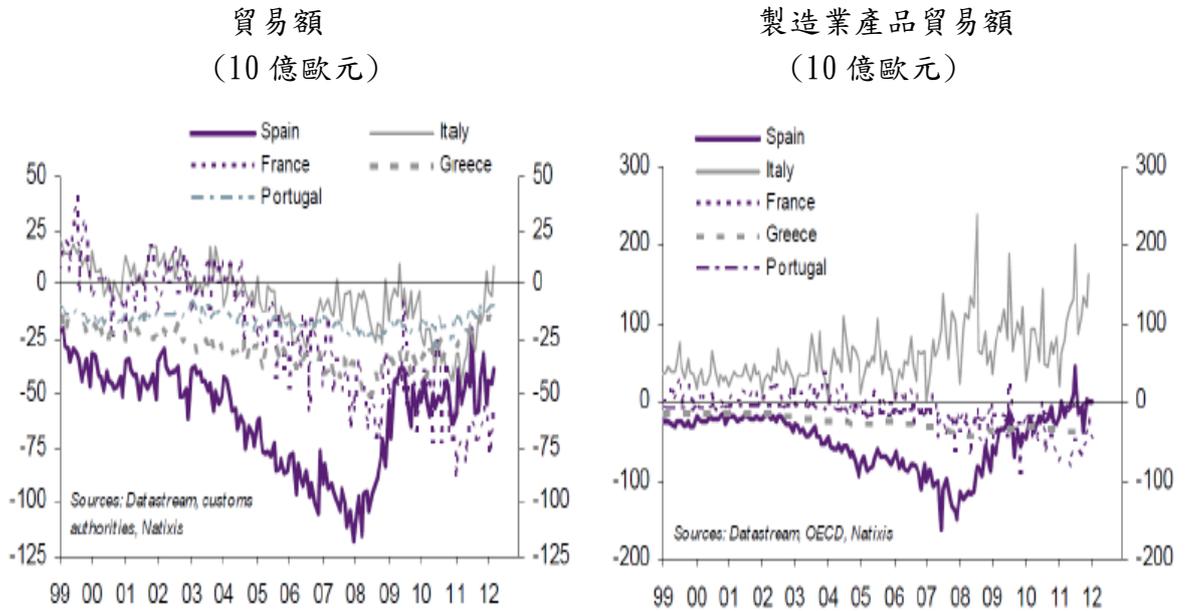
製造業生產產能



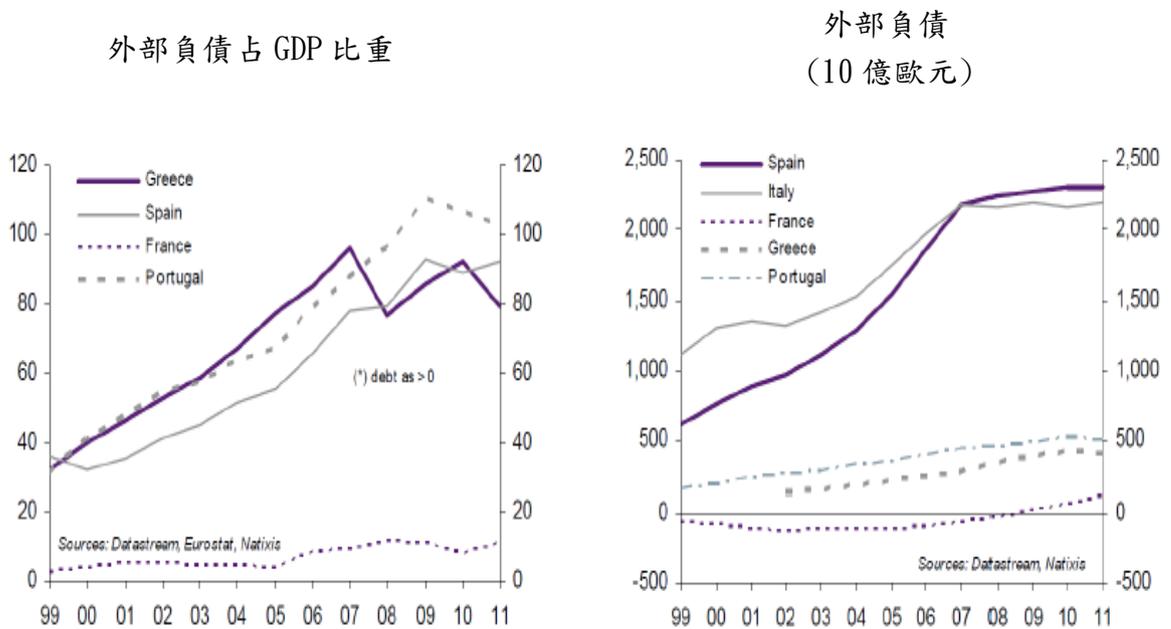
經常帳占 GDP 比重



一產業空洞化國家具有結構性經常帳赤字：諸如西、希、義、葡、法等國。



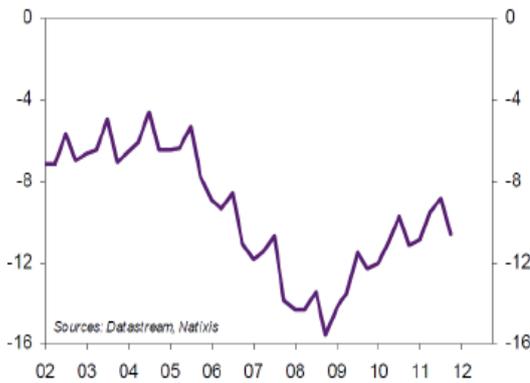
一產業空洞化國家貿易逆差嚴重，且累積高額對外債務。



#### (四) 希臘、西班牙、義大利三國比較分析

—希臘：結構性外部赤字(經常帳赤字占 GDP10%，淨外部債務占 GDP80%)，高額財政赤字及經濟情況惡化(實質 GDP 成長率自 2009 年就已轉負，2012 年失業率升破 20%，青年失業率升破 50%)。

經常帳占 GDP 比重



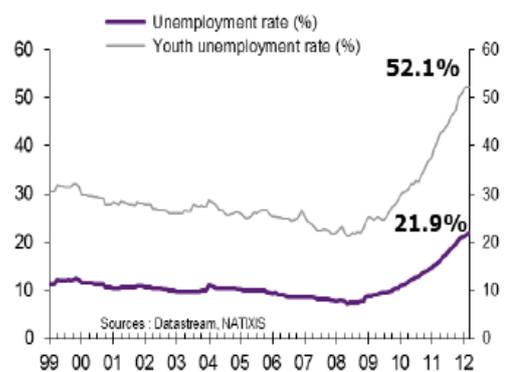
外部負債占 GDP 比重



GDP 成長率及出口年增率

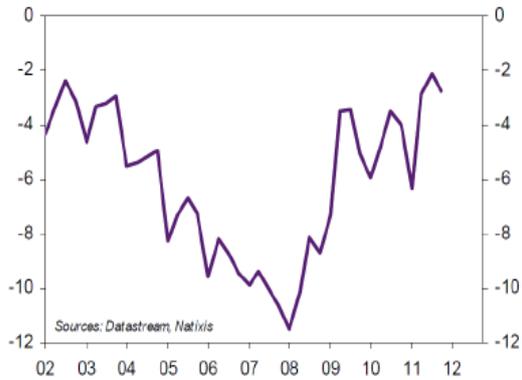


勞動市場



—西班牙：結構性外部赤字(經常帳赤字占 GDP2.5%，貿易逆差 450 億歐元)，財政赤字占 GDP 7%，政府債務占 GDP 近 80%，實質 GDP 自 2009 年初轉為負數，國內需求成長自 2010 年中轉負，2012 年失業率升破 20%，青年失業率升破 50%。

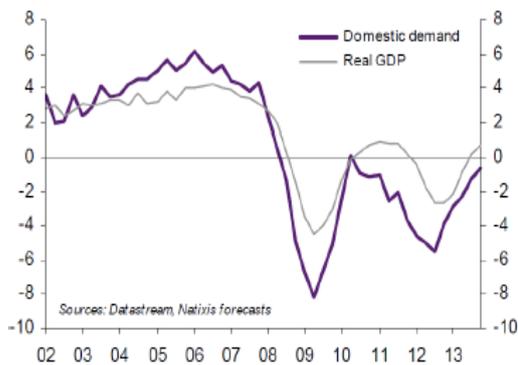
經常帳占 GDP 比重



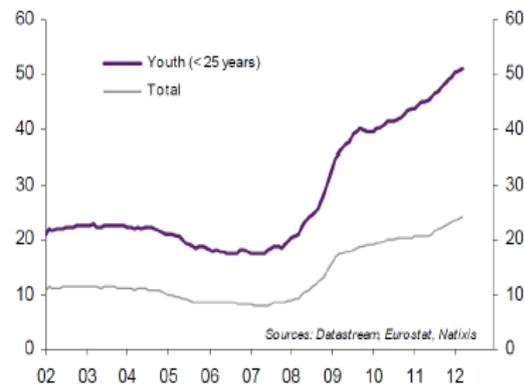
貿易餘額  
(10 億歐元)



實質 GDP 成長率及國內需求年增率



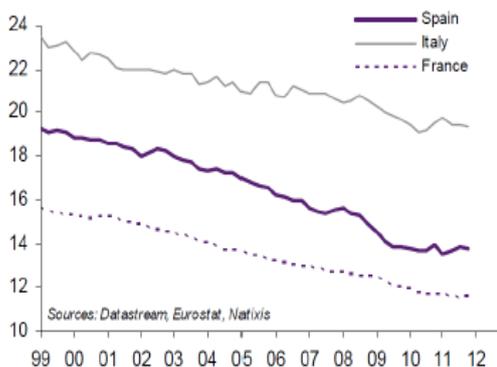
失業率



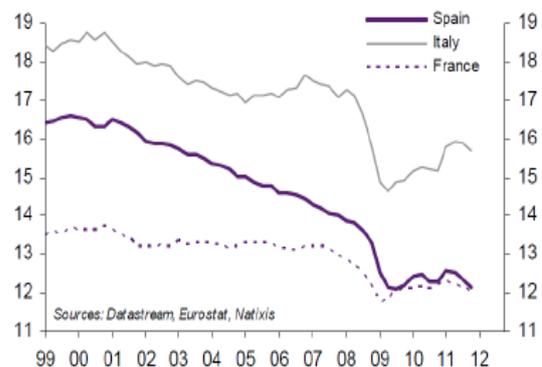
— 義大利經濟情況較西班牙為佳

- 製造業部門龐大：義大利製造業就業人口占總就業人口近 20%，遠高於西班牙的 14%、法國的 12%，製造業產值占 GDP 比 16%，亦遠高於西、法的 12%。

製造業就業人口占總就業人口比重

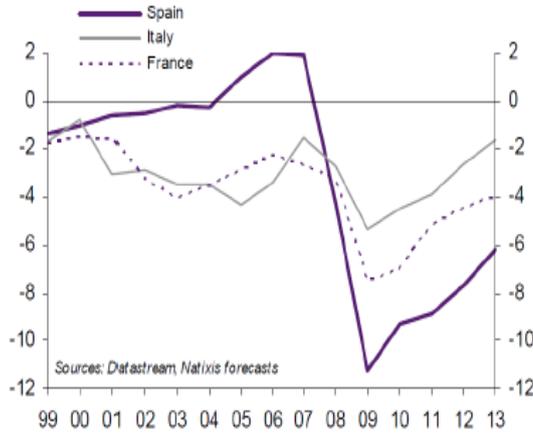


製造業產值占 GDP 比重

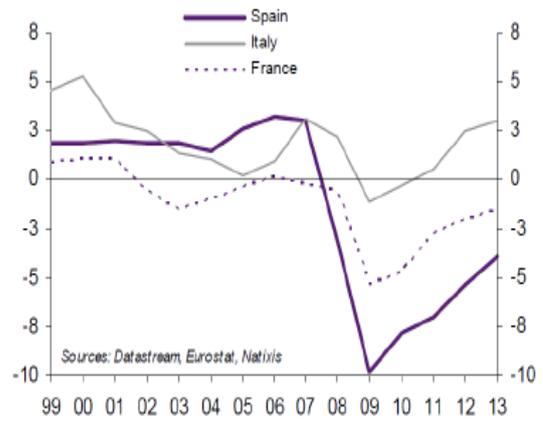


•財政狀況較佳：義大利 2009-2013 年財政赤字占 GDP 比由-4%升至-2%，優於同期間法國的-6.5%升至-4%及西班牙的-11.5%升至-6%。

財政赤字占 GDP 比重

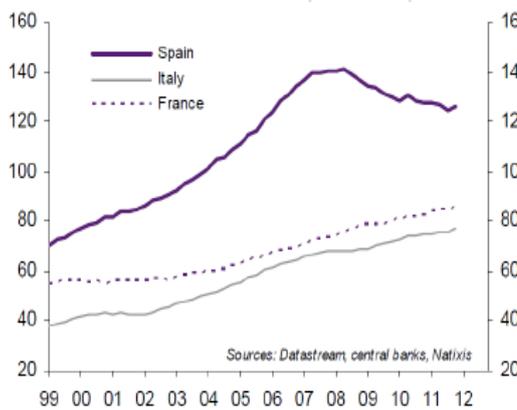


原發性財政赤字占 GDP 比重

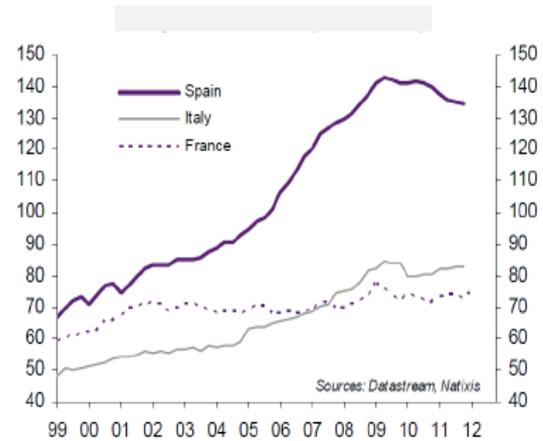


•私部門負債比較低：2012 年家計部門負債占 GDP 比，義、法、西分別為 78%、82%、128%；企業部門則為 82%、75%、135%。

家計部門債務占 GDP 比重



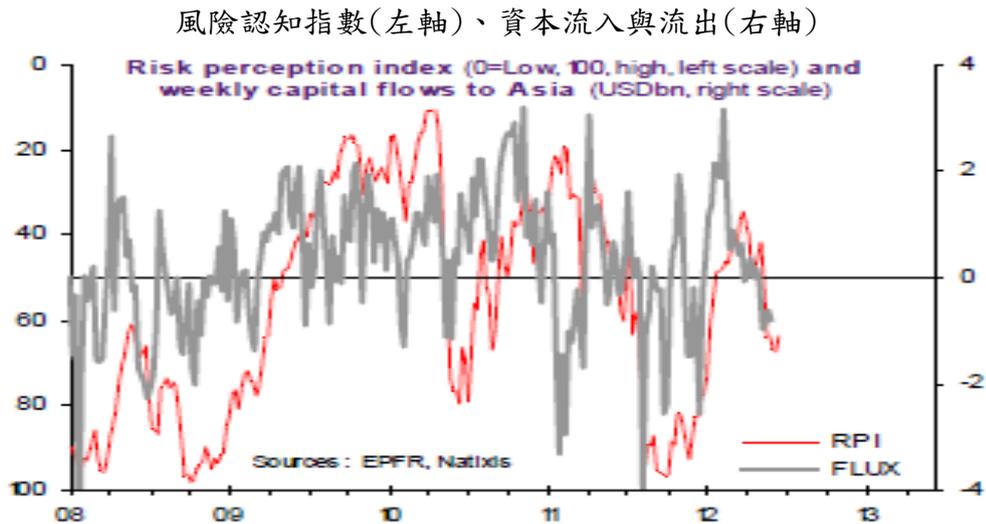
企業部門債務占 GDP 比重



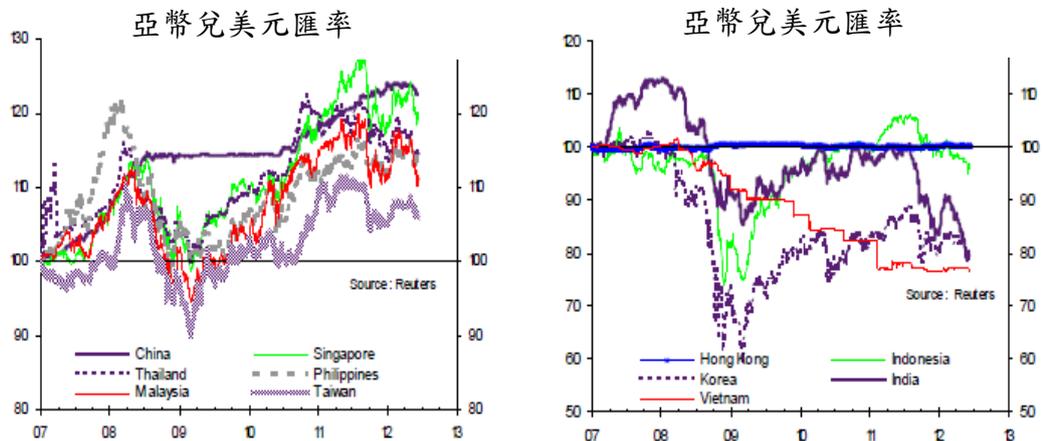
## (五) 歐債危機對亞洲的影響

### — 金融面

- 短期資本流出、風險認知指數升高：2012 年初資本流入亞洲 30 億美元，年中則流出 10 億美元，風險認知指數則從 30 升至 70。

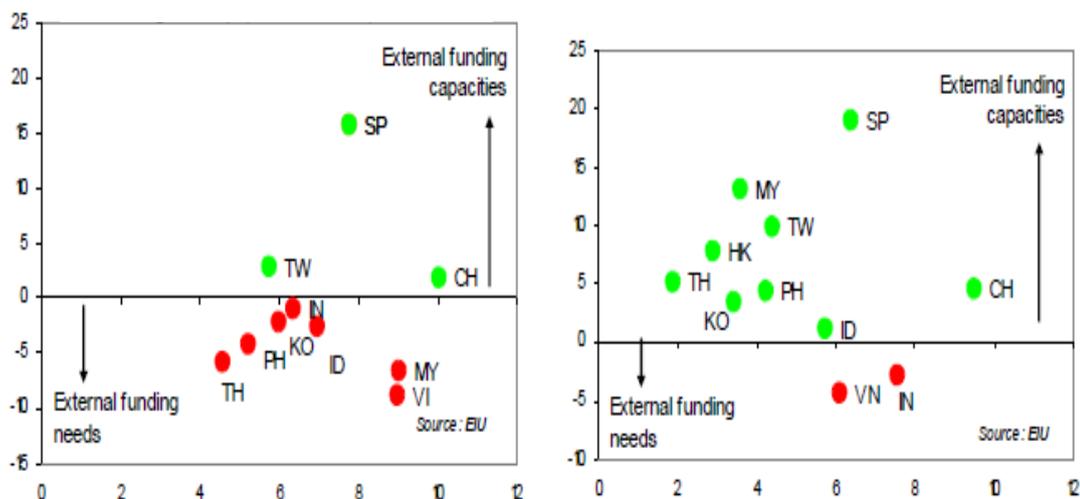


- 亞幣對美元均面臨升值壓力



- 亞洲大部分國家基本面強勁，可抵禦金融衝擊：1995-1997 年經常帳順差的國家僅台灣、新加坡與中國大陸 3 個國家，2009-2011 年除前 3 國外，增加泰國、南韓、菲律賓、馬來西亞、印尼、香港等 6 國。

經常帳占 GDP 比重(縱軸)、GDP 成長率(橫軸)  
 1995-1997 年 2009-2011 年



一 貿易面

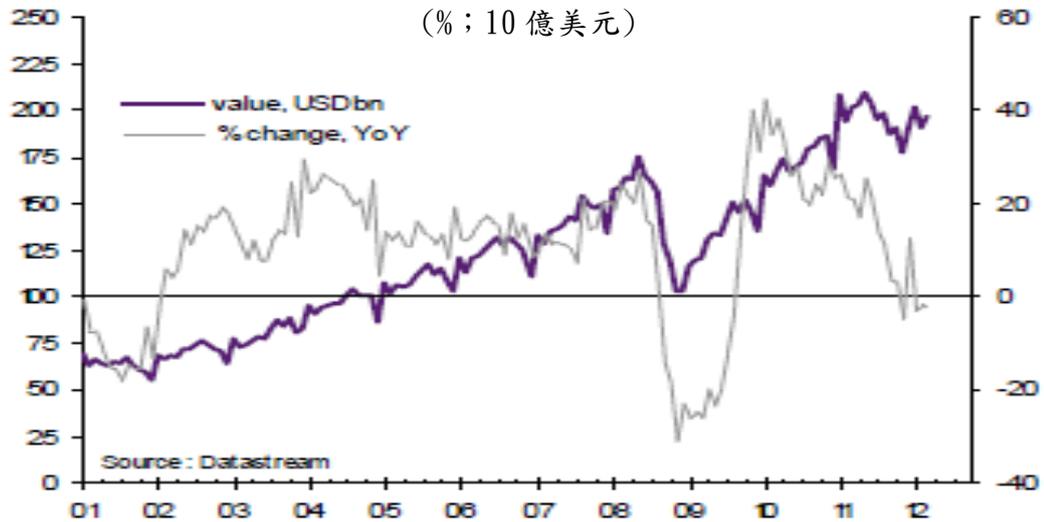
• 亞洲國家對歐出口份額，幾乎均高於 1 成以上：亞洲國家對歐出口份額，除新加坡外均高於 10%，其中香港、中國大陸及印度更高達 20% 以上，惟若加計對中國大陸出口，近半數國家高達 4 成以上。(參見表 2)

表 2 亞洲主要國家 2010 年出口份額

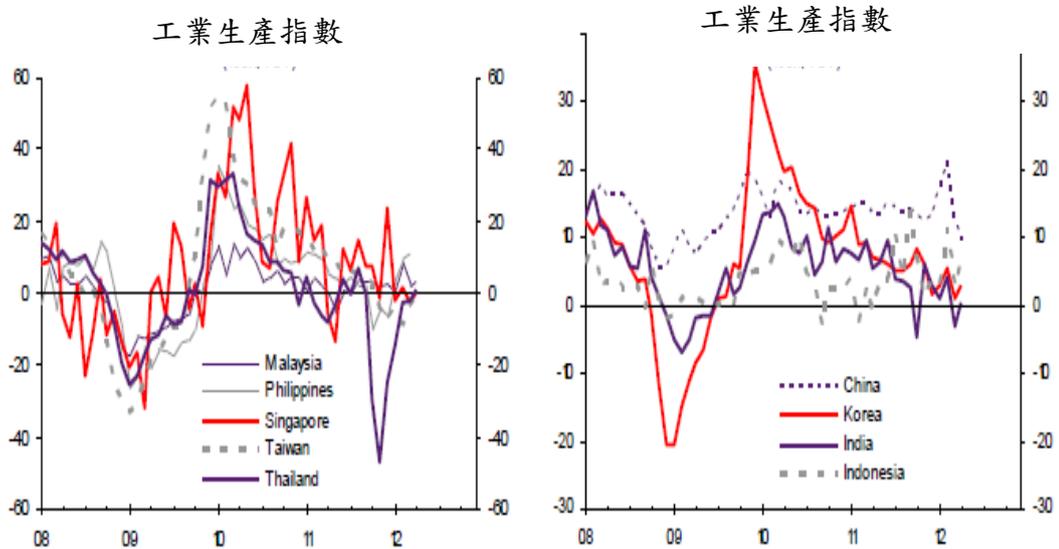
Exports Share (2010)							
	Europe	USA	Japan	China	Asia/Pacific (excl. Japan and China)	Latin America	Others
Hong Kong	28.8%	4.9%	1.7%	32.7%	25.5%	0.6%	5.8%
China	24.6%	21.5%	9.3%		21.8%	6.0%	16.9%
India	21.4%	12.2%	2.3%	8.2%	18.2%	3.6%	34.0%
Thailand	13.3%	11.1%	10.4%	15.2%	29.5%	3.3%	17.2%
Japan	13.1%	15.1%		22.0%	34.6%	3.0%	12.2%
South Korea	13.1%	10.6%	6.1%	27.8%	18.5%	5.5%	18.5%
Philippines	12.6%	13.2%	13.2%	22.2%	31.1%	2.7%	5.0%
Malaysia	12.0%	11.0%	9.9%	18.8%	36.2%	2.9%	9.2%
Indonesia	11.9%	9.1%	16.6%	11.2%	41.4%	2.1%	7.7%
Taiwan	10.7%	11.7%	7.2%	36.0%	23.7%	1.9%	8.9%
Singapore	8.4%	6.0%	3.5%	10.9%	61.8%	0.8%	8.6%

- 亞洲國家出口成長自 2010 年起走跌：亞洲國家出口金額雖由 2009 年的 1,000 億美元升至 2012 年的 2,000 億美元，惟其年增率則由 2010 年的 40% 降至 2012 年的負成長。

亞洲主要國家出口年增率(右軸)及出口額(左軸)  
(%; 10 億美元)



- 亞洲各國工業生產指數 2010 年迄今，均呈現下滑趨勢。



#### 四、中國大陸經濟成長引擎減速

##### (一) 中國大陸有「雙重擠壓」的下滑風險

— 內外需求雙雙減弱：歐債危機蔓延，導致外部需求減弱及對歐元區出口減少；國內需求則因政府持續打房的緊縮措施，造成房地產市場需求減弱、價格下跌，對經濟成長產生下滑壓力。(參見圖 17~18)

圖 17 中國大陸 GDP、CPI 成長率與房價指數趨勢

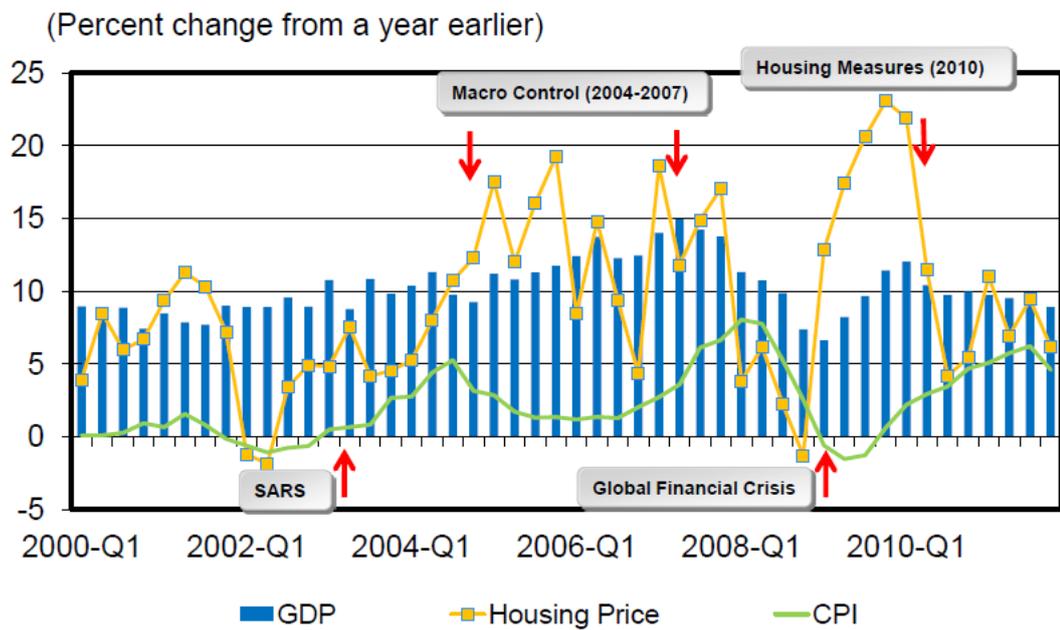
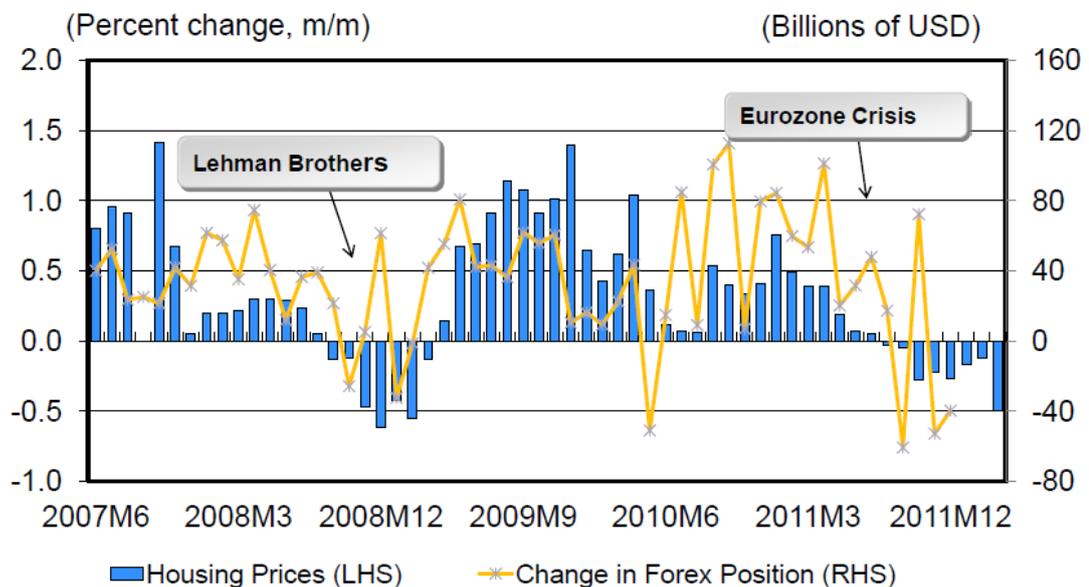


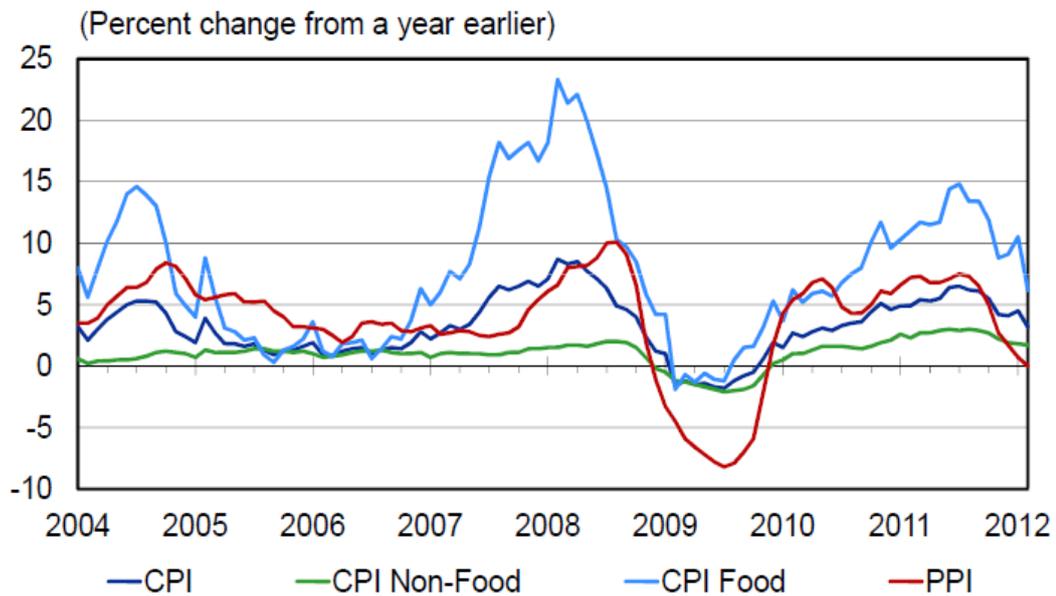
圖 18 中國大陸房價指數與外資流出入金額趨勢



## (二) 短期內極有可能發生軟著陸

—經濟成長下滑速度緩慢：中國大陸目前經濟成長下滑速度較 2009 年全球金融風暴來得溫和，衝擊程度相對也較小，房市需求減緩主要因政府緊縮政策所致，通膨隨之減緩(參見圖 19)，政府貨幣政策趨向寬鬆。

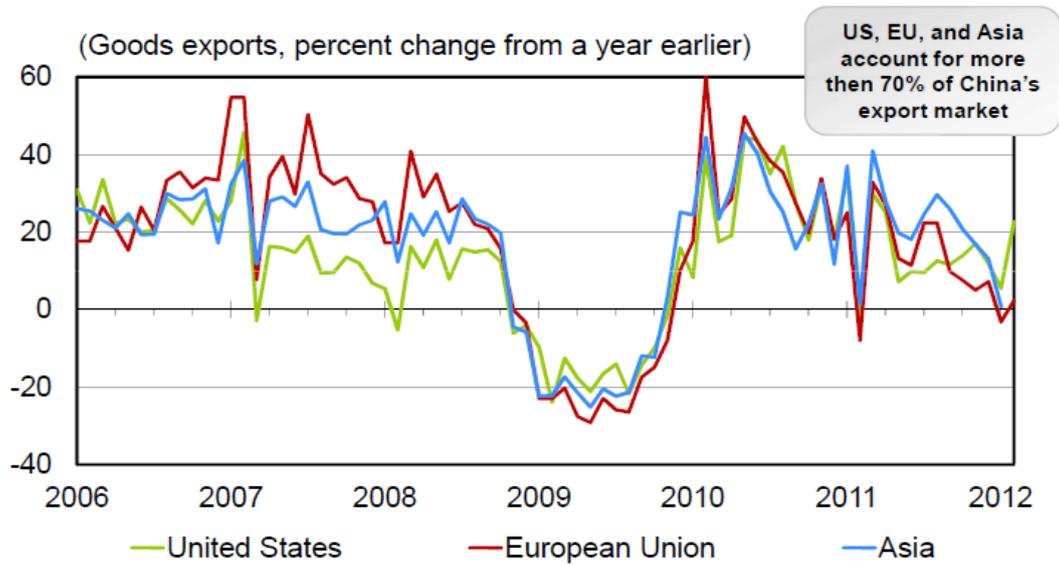
圖 19 中國大陸 CPI、PPI 走勢



## (三) 中國大陸經濟長期風險攀升

—經濟長期風險增高：2002 年加入世界貿易組織(WTO)的出口效果隨著時間減弱；沒有隨著入世或國有企業改革，執行主要經濟改革；地方債務泡沫，顯示中國大陸各省對金融體系的控制力不足；主要出口市場-美國及歐盟需求減弱(參見圖 20)；均為長期拖累中國大陸經濟成長之主因，若政府無法適時推出因應政策，恐將不利長期經濟發展。

圖 20 中國大陸對美國、歐盟及亞洲出口年增率



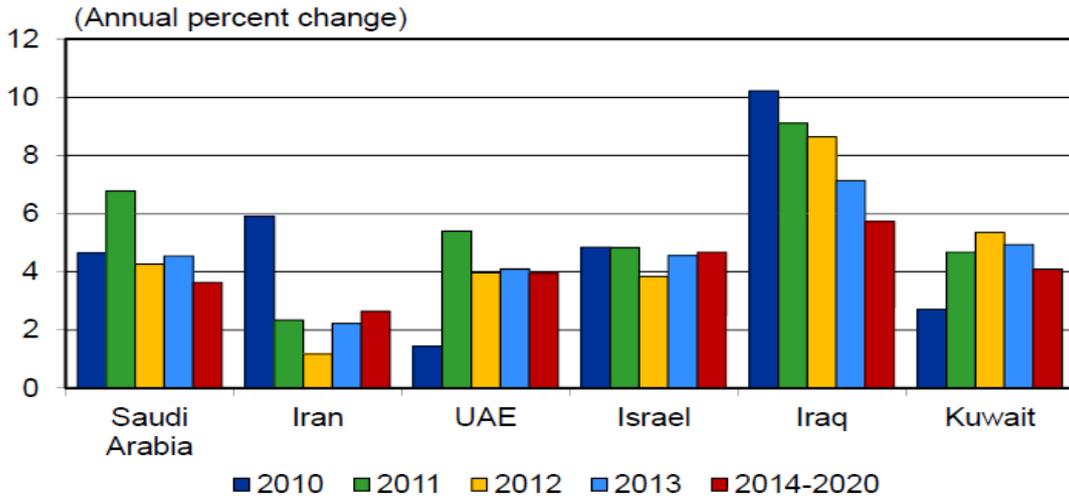
#### 五、地緣政治緊張局勢仍為影響國際油價走高之主因

##### (一) 中東和北非(MENA)：阿拉伯之春衝擊持續延燒至 2012 年

—地緣政治緊張局勢、社會動盪不安持續影響 2012 年經濟前景：敘利亞及葉門持續發生暴力事件；突尼斯、埃及和利比亞政治勢力重新劃分；埃及的政治混亂，依舊擾亂旅遊和商務；伊朗面臨更強硬，更具懲罰性的西方制裁，導致貿易融資減少及幾乎崩解的貨幣，進一步增加經商的難度。伊朗的核武野心及一觸即發的軍事衝突，造成國際油價每桶上漲 20 美元，政治和政策的不確定性將拖累商業和投資決定。

—MENA 復甦前景受挫：MENA 的石油出口國，受惠於三位數高油價的支撐，可持續投入公共建設和投資，利比亞的石油生產在內戰後迅速恢復，然而當今高失業率、高生活費及低生活水準，顯示 MENA 經濟局勢依然脆弱與低迷，可能要等到政治動盪局勢穩定，才能略有轉變。再加上外部經濟環境轉弱，抑制經濟成長，將造成區域風險將持續升高，解決就業問題和提升競爭力，為 MENA 區域發展的重要因素。(參見圖 21)

圖 21 MENA 國家 GDP 成長率

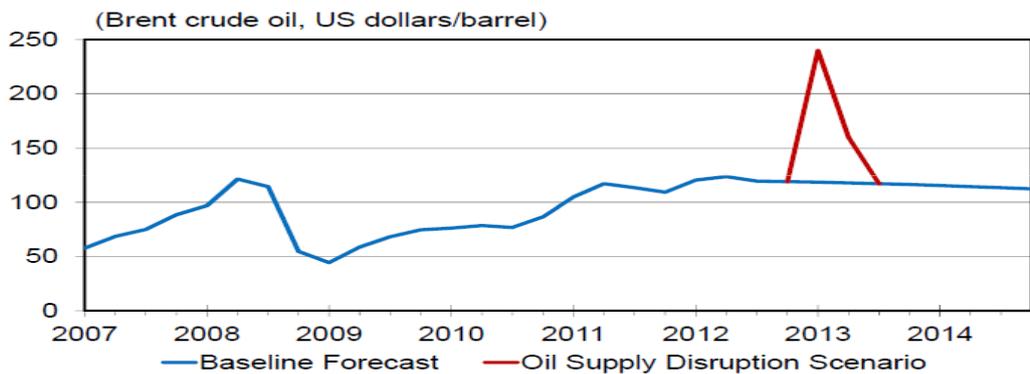


(二) 國際原油供應中斷情境分析

— 假設伊朗在荷姆茲海峽設置魚雷，自 2013 年起不讓運油船通過：北約部隊將強制移除魚雷，估計 1 個月內可開通 1 條運輸道，3 個月內可重新開通，恢復正常運作。若國際原油供應中斷，油價將全面飆升，估計 2013 年第 1 季國際原油價格平均每桶飆至 240 美元，第 2 季則回落至每桶 160 美元，剛開始每天減少 1,700 萬桶的供應量，之後使用戰備儲油、降低庫存量及使用管道繞過波斯灣等措施，估計 2013 年第 3 季國際油價將回落到每桶 120 美元，未來數年此種情境發生的機率約為 20% 左右。(參見圖 22)

圖 22 國際原油供應中斷情境分析

(以 Brent 為例)



## 參、心得與建議

### 一、心得

#### (一) 歐元區的核心問題在於「戰後世代」與「失落世代」的代溝危機

自 2010 年初歐債危機爆發以來，歷經 19 次峰會均無法有效解決根本問題，再進一步審視歐元區基本資料，平均每人 GDP 與日本相近；2011 年財政赤字對 GDP 比率為 4.1%，低於美國與日本的 9.6% 與 8.2%；政府債務餘額對 GDP 比率為 88%，也遠低於美國的 102.9% 與日本的 229.8%；經常帳餘額對 GDP 比率，僅為 -0.3%，也接近平衡，且優於美國的 -3.2%。從這些基本面來看，歐元區不但不應該陷入一片混亂，而且理應較美國與日本表現為佳，何以會有今日困頓的局面，職特地借此會議，提出問題就教與會學者專家。

綜整學者專家之回答論述如下，除了當初僅有貨幣聯盟，沒有財政聯盟 (fiscal union) 設計，無法透過財政移轉機制來解決經濟金融問題，才使問題擴散與惡化，歐元區應進行深度政治整合，走向政治聯盟 (political union)，才能促使各國政策領域皆能協調一致之眾所周知的原因外。進一步探究其深層原因在於歐元區的「戰後世代」與「失落世代」的代溝危機正醞釀更大的社會動盪，將為世局投下新變數。

所謂戰後世代，是指生長於二次戰後百廢待舉年代的人們，他們對戰爭殘酷心有餘悸，對和平共處抱持期待。因此，戰後世代的政治人物秉持高度使命感，促成歐洲一次又一次的整合。走過大風大浪的他們，相信沒有化解不了的危機，即便歐債漩渦深不見底，也迄未動搖「歐元區一個也不能少」的決心。

當前歐債危機積重難返，解決的關鍵不僅在於戰後

世代的決策高層能否凝聚政治決心，更在於失落世代的芸芸眾生能否被動之以「情」，願意犧牲小我以成就大我。然而，從最近 OECD（經濟合作暨發展組織）與 ILO（聯合國國際勞工組織）公布的兩分報告顯示，失落世代的就業環境急遽惡化，小我連日子都過不下去了，又豈肯為大我赴湯蹈火？

OECD 秘書長葛利亞的最近呼籲「我們必須竭盡所能，阻止失落世代的出現」。該組織在甫公布的就業展望年報中指出，越來越多人與勞動市場脫節，尤其是 15-24 歲的年輕人，若一直找不到工作，將對其長期職涯與收入產生創傷效應。根據統計，OECD 34 個成員國的青年失業率平均達 16.2%，在德國除外的歐元區更為嚴重，其中希臘與西班牙都超過 5 成。

這群可能淪為「失落世代」的歐洲年輕人，成長於後冷戰、全球化、科技勃發的年代，青少年階段與歐元區繁榮期交疊，對本國貨幣印象模糊，對線上戰爭瞭若指掌，卻可能對二戰恩怨所知不多。在渡過閒適無虞的青少年時期後，他們原以為迎面而來的成人之路，仍會是一條康莊大道，沒想到希臘危機戳破歐元區的榮景泡沫，從此情勢逆轉，就業軌道被債務風暴破壞得支離破碎，歐元區的存在於是變成痛苦的根源。

根據 ILO 估算，自 2008 年全球金融風暴、2010 年歐債危機接續爆發以來，歐元區已流失 350 萬個工作，區內失業率突破 11% 的歷史新高；若決策層再不採取振興措施，則未來 4 年恐再增加 450 萬個失業者，使區內失業總人口攀升至 2,200 萬人，屆時失業率將飆升至 14% 左右。ILO 主席索馬維亞警告，若情勢持續惡化，勢將引發社會動盪不安，侵蝕歐元區人民對各國政府、金融體系與歐盟組織的信心。

## (二)美國迫近財政懸崖帶來的風險不容輕忽

今年初美國財政部長蓋特納提出警告，美國將於2013年面臨相關措施到期，且須大幅刪減財政支出的困境，即所謂的「財政懸崖<sup>1</sup> (fiscal cliff)」問題。4月聯準會 (Fed) 於會議紀錄中指出，希望國會盡快針對該問題研擬因應對策。財政懸崖為經濟復甦過程中的重大威脅。若該項風險轉為事實，將傷害美國經濟的復甦。此外，風險是否發生的不確定性，亦將會為民眾與廠商的信心帶來負面影響。此議題亦於會場上引起熱烈討論。

美國國會預算管理局 (CBO) 的報告顯示，假使財政懸崖發生，2013年美國經濟成長恐僅剩0.5%，其中上半年經濟將轉向縮減1.3%。然其影響不止於此，對於2012年下半年亦有損害，主因消費者與企業信心恐因財政懸崖而趨於不振，部分民眾將提前減少生活相關支出，削弱民間消費力道，企業則將因而減少生產與投資並保守雇用人力，妨礙美國經濟延續溫和擴張態勢。

財政懸崖的議題突顯目前美國經濟疲弱，亟需其政府在低利率時期，持續以擴張性的財政政策支撐有效需求不足的經濟。但金融海嘯後，美國政府面臨債台高築的問題，也迫切需要一個可信的中期財政整頓計畫，維繫市場信心。然而，自2010年期中大選民主黨喪失眾議院多數席次以來，美國政府制定政策的效率即明顯下滑，致始終無法提出一個具有中長期願景的財政計畫，代之而起的是一次次短視的過渡性法案，2013年初可能發生的財政懸崖問題就是這兩年國會僵局下的產物。因此，除非兩黨能提出一個通盤的中長期財政計畫，否則在

---

<sup>1</sup>財政懸崖係指，若2012年底到期的薪資稅減免及失業補助周數延長法案不獲展延，或政府債務比上限無法提高，則依照現行法律，2013年會計年度美國財政赤字將大幅減少6,070億美元，相比於近幾年每年攀升的赤字水準，2013年赤字將如懸崖般陡降。此雖將有助美國財政體質的調整，但對2013年經濟將產生不利影響。

2012 年最後一刻通過避免發生財政懸崖的法案，並不代表財政問題即可迎刃而解。

今年 11 月 6 日美國將舉行第 57 屆總統選舉，同時全眾議院與 1/3 參議院的議席亦將改選。在選舉的考量下，與財政懸崖相關的政策討論恐要到選後才会有明顯進展。至目前為止，兩黨透過建設性的討論以取得共識的可能性值得存疑。首先，共和黨主張應保持低稅率政策，並減低國防開支刪減幅度，以降低對經濟影響。歐巴馬總統雖未反對再次延長小布希政府的企業稅率政策，但卻要求對年收入超過 100 萬美元的民眾課徵不低於 30 % 的稅率，也就是所謂的「巴菲特規則 (Buffet rule)」，而此部份是堅決反對增稅的共和黨所無法接受的。其次，扣除聖誕假期，美國總統大選後距觸發財政懸崖的相關措施生效日的可協商時間僅剩 7 周，故共和與民主兩黨要對相關政策達成共識的時間極為緊迫。此外，選舉結束後，國會將處於俗稱的「跛腳鴨會期 (lame duck session)」，也就是新舊議員交替的過渡時期。一般來說，於正常會期無法通過且具有爭議的法案，於跛腳鴨會期通過的可能性亦不高。雖然至今包含標準普爾在內的各信評機構仍普遍預期，兩黨應能順利化解歧見，推出相關法案來降低財政懸崖所帶來的衝擊。但考量到兩黨至今仍存在根本性的歧見以及可資國會討論的時間不足，美國能否適時地推出一個同時具備中期財政願景且避免財政懸崖的法案，實在令人擔憂。

綜上，共和與民主兩黨必須捐棄己見，透過建設性的協商，就美國未來 10 年財政方向提出具體的方向，才有辦法填平塌陷眼前的財政懸崖。

## 二、 建議

### (一) 每年持續編列預算，派員參加類似 GI 舉辦的國際型會議

— 獲得最新資訊與人脈交流：在 IHS「世界經濟展望會議」中認識許多不乏來自智庫、投資銀行及全球透視公司的演講者與同仁等，大家不僅只是討論交流彼此研究領域與看法，同時也互相介紹自己國家的近況，可進一步瞭解各國的差異性。GI 提供的軟硬體設備品質非常好，演講大廳就在 The InterContinental London Park Lane 旅館內的地下 2 樓，為了避免坐在後面或旁邊的來賓看不到簡報資料或聽不清楚，特別提供 3 個大銀幕及 10 個音箱，並提供即時下載的網頁，供大家取得最新資訊。

### (二) 2012 倫敦奧運之環保節能概念值得學習

2003 年，來自世界 9 個城市申請主辦 2012 年奧運會。2004 年，經過國際奧委會審核，挑選出 5 個城市 - 倫敦、馬德里、莫斯科、紐約和巴黎。2005 年擊敗了法國巴黎和西班牙馬德里，由國際奧委會宣佈成為 2012 年奧運會主辦城市。倫敦再度獲得奧運主辦權，成為世界上第一個城市第三次主辦奧運會。2012 年殘障奧運會則是第 14 屆為身心障礙的運動員所主辦。職此次赴英不巧遇上英國最長的雨季，連日強風豪雨，雖無法赴東倫敦一窺奧運場館，惟自電視、網路、報章雜誌及與會人士之介紹，獲知不少奧運資訊。職認為可資借鏡之處如下：

— 當地 97% 回收物為場館建材：倫敦奧運的建築最大特色就是「合理」，幾乎找不出什麼缺乏功能的多餘裝飾。洛杉磯時報形容：乍看倫敦奧運主場館「倫敦碗」，頗似縮小版的「鳥巢」。不過這顯然是一隻儉樸，完全信奉極簡主義的鳥所住的鳥巢。雖然倫敦碗外型不若鳥巢氣派，但兩者能容納的觀眾其實不分伯仲。更驚人的是，只使

用 1 萬公噸鋼材，比同等級的鋼鐵運動場，足足少了 75 % 鋼鐵用量，堪稱全球首見的輕結構運動場館。其他建材更有 85% 是當地回收再利用的材料。奧運主場館所在的下利亞河谷區，本是廢棄工廠區，多的是輸油管、廢金屬，與各式垃圾。在奧運建設局規劃下，回收的輸油管成為「倫敦碗」最上層的環形材料，廢銅成為手球館外覆的銅質材料，而混凝土則是由當地工業廢棄物再製而成。根據統計，當地廢棄物被回收用於奧運建設的比例高達 97%。場館高達 2 / 3 為臨時建築，更是節省關鍵。臨時性建築的成本，約只有永久性建築的 1 / 5 至 1 / 3。而且奧運建設局早安排好拆除建材的去處，例如主場館、自行車館與游泳中心賽後拆除的大量塑膠椅，將出現在 2014 年巴西世足賽，路上宣傳旗幟在會後也將製成環保袋販售。

- 空調改由地板出風，以節省能源：除了節省有形的建材，倫敦對無形的能源，也錙銖必較。比方，在可容納 6,000 位觀眾的自行車館，完全使用自然光，還有百分之百自然通風裝置，大幅減少空調使用。室內賽車場的屋頂採用高透光單層鋼索網玻璃幕牆，手球場中央大廳刷上釉面亮彩，都能有效降低燈光與電力需求。在最易浪費的水資源方面，倫敦奧運場館有一套先進的雨水蒐集系統與汗水處理設備，蒐集的雨水可降低自來水用量達四成，淨化過的汗水能再用做公園灌溉與馬桶沖洗，點滴都不浪費。即便在必需使用空調的場館，倫敦奧運也破除過往天花板出風的窠臼，改由地板出風；一般人身高很少超過 2 公尺，2 公尺以上的空調往往都是浪費，倫敦奧運讓冷氣由下往上打 2 公尺，就能「省能於無形」。
- 6 座場館已有賽後經營者：過去幾屆奧運，普遍出現的問題就是「場館惡夢」。因為奧運規格的場館過於龐大，賽事結束後往往面臨難以運用的窘境。建築不但淪為蚊子館，維護費更高得驚人，成為城市的長期負債。例如

希臘奧運場館每年的維護費高達1億歐元(約37.8億新台幣),北京奧運「鳥巢」每年維護費也要7,000萬人民幣(約3.2億新台幣),當地人批評:「拆了浪費,不拆更浪費。」有鑑於此,英國決定反其道而行。英國倫敦不斷強調「遺產」概念,就是把會後場館的使用,放在奧運規劃第一位,目前8座場館中6座已找到賽後經營者。比方可容納8萬觀眾的主場館「倫敦碗」,將在會後拆去最上面的4層共5.5萬個座位,剩下2.5萬個座位的運動場,已由西漢姆聯隊接下經營權,做為小型足球場。倫敦奧運主場館建築師謝爾德(Rod Sheard)表示,他在設計時最大原則就是應用的「彈性」,讓主場館如積木般可簡單拆卸,甚至用直升機就能將屋頂卸除。至於由普立茲克建築獎得主哈帝(Zaha Hadid)設計的游泳池「海浪」,將於會後拆去一雙翅膀(看台區),將1.7萬個座位精簡到2,500個,原本的3個大泳池會被劃分為5個小泳池,供社區充分利用。自行車館會轉為單車公園,手球館會改建為健身中心,至於社區不易運用的大型籃球場,則是完全拆除,材料回收再使用。奧運後的倫敦,雖不會留下建築奇觀,但能留下社區真正能用的場館,有望建立奧運新氣象。