

出國報告（出國類別：開會）

**參加環球透視預測機構(Global Insight)  
「2013 年論壇－全球及區域經濟展望」  
報告**

服務機關：行政院經濟建設委員會

姓名職稱：鄧王德 科員

會議地點：荷蘭 阿姆斯特丹

會議時間：102 年 5 月 20 日至 102 年 5 月 22 日

報告日期：102 年 7 月 2 日

## 摘要

2013 年 5 月 20 至 22 日「環球透視預測機構」(GI; Global Insight Inc.)於荷蘭阿姆斯特丹舉辦「2013 年論壇」，會議主題為：「邁向景氣復甦之路：經濟、能源與產業策略 (Creating a Path to Recovery: Economic, Energy, and Industry Strategies)」，本人主要參加全球與區域經濟展望相關議題，會議內容重點與心得分述如次：

- 一、受歐美地區國家去槓桿化(deleveraging)政策影響，加以國際政經情勢存在諸多不確定因素，2013 年世界經濟呈現疲軟復甦(Soft Recovery)。惟 GI 指出，美國、日本可望復甦；新興市場成長可能比預期更為強勁；另一方面，南歐及中國則存在下行風險。整體而言，今年下半年全球景氣將逐漸好轉，GI 預測今年世界經濟成長率 2.5%，2014 年則提升為 3.5%。
- 二、先進國家中，美國因房市復甦、民間消費增加、能源的開採創造就業機會等利多因素有助於經濟復甦，惟仍受制於財政情勢嚴峻，預估 2013 年經濟成長率為 1.8%。歐元區經濟前景恐惡化且持續蕭條，預估經濟衰退 0.7%，惟將續行貨幣寬鬆政策，期望有助復甦。日本經濟展望則視其財政刺激計畫的執行成效，與經濟結構性改革情況，預估經濟成長率為 1%。
- 三、新興市場國家中，亞太地區經濟表現尚稱穩定，續為全球經濟成長快速地區之一，GI 預估 2013 年亞太地區經濟成長率 4.8%。然中國與印度經濟成長力道減弱，預估經濟成長率分別為 7.8%與 6.1%。拉丁美洲與加勒比海地區的債務狀況改善、擁有充足的外匯準備與穩定的金融體系，預估經濟成長率為 3.3%，惟該地區各別國家面臨不同的發展風險。次撒哈拉非洲(Sub-Saharan Africa)則是未來具發展潛力的地區，預估經濟成長率達 5.1%。
- 四、會中所獲取 GI 對當前全球最新經濟脈動的分析，有益本處掌握全球經濟發展動向，進行總體經濟分析之參考，主要心得與建議如次：1.展望未來，我國應審慎評估國際經濟情勢與可能之風險，適時調整我國經濟、貿易發展政策；2.主要先進國家量化寬鬆政策的施行效果，與其退場時機將影響國際經濟情勢發展，值得關注；3.GI 指出，政府債務與經濟成長存在不必然的相關性，政府債務過高確實不好，但在蕭條之際，過度的緊縮財政政策也不為上策，引人深思。

# 目次

	頁次
壹、目的.....	1
貳、過程.....	1
一、會議主題.....	1
二、會議議程.....	2
三、會議重點.....	3
參、心得與建議.....	18

## 壹、目的

美國「環球透視預測機構(GI; Global Insight Inc.)」為全球知名的經濟預測及商業諮詢機構，提供當前重要經濟情勢、原物料價格等相關資訊與分析。該機構定期發布全球經濟展望報告外，亦提供民間金融及產業統計資料庫，並針對即時性的議題與政策進行風險評估分析及預測，受到國際上各界的關注與重視。全球超過 165 個國家政府與企業團體為其會員，顯示各界重視該機構研究及預測的最新動向。

本會亦為 GI 之會員，每年均派員參與其舉辦之全球經濟展望研討會，藉此掌握全球經濟發展趨勢。本次會議進行時，正值歐債危機蔓延，美國財政情勢嚴峻，日本新政府上台所採取更積極的總體經濟政策作為，亞洲新興國家崛起，惟全球則陷入經濟疲軟復甦的階段。準此，GI 對當前全球最新的經濟脈動與分析，透過參加本次會議，有益本處掌握全球經濟發展動向，並有助本處進行國家發展計畫總體經濟分析與參考。

## 貳、過程

### 一、會議主題

今(2013)年 5 月 20 日至 22 日 GI 在荷蘭阿姆斯特丹境內的大倉飯店(Hotel OKURA)舉辦「2013 年論壇(IHS Forum)」，會議主題為：「邁向景氣復甦之路：經濟、能源與產業策略(Creating a Path to Recovery: Economic, Energy, and Industry Strategies)」。會議提要指出，全球正面臨空前的挑戰，包括：經濟情勢嚴峻、複雜的供給鏈與瞬息萬變的最終商品市場，使全球發展更具不確定性。本次會議將結合各領域專家、學者，分別對六大子議題進行研析與討論，包括：(一)全球及區域經濟展望；(二)全球與區域能源情勢；(三)國際競爭力；(四)潔淨能源與氣候展望；(五)汽車與化學產業供應鏈；(六)航太、國防預算與產業整合。

GI 將往年春秋兩季所舉辦之「全球經濟展望會議」併入「2013 年論壇」中，彙集六大議題，討論範圍從全球經濟到產業、能源與環境發展議題無不提及，提供與會者對全球經濟發展與相關議題的連結能有更深入的了解。

## 二、會議議程

「2013 年論壇」舉行於 5 月 20 日至 22 日三天，第一天舉行會議開幕報到與開幕茶會儀式。其後兩天正式展開研討會，首先由 IHS 資深副總裁 Steen Lomholt-Thomsen 進行開幕致詞，介紹會議議程與其他注意事項。隨後研討會以主題演講或論壇方式進行，每場次由 1 至 4 位 GI 資深研究員主講或擔綱主持人，針對特定研討議題進行演說，並於演講後邀請與會者以互動方式進行問答討論，做更深入的研析與交換意見。

本次會議結合經濟、能源、環境與產業等領域之專家，針對六大議題進行研析，與會者可依自身的專業領域與研究興趣建立專屬的議程。本次會議參加主要的議程主題為「全球及區域經濟展望(Global and regional economic outlooks)」，藉此深入了解世界主要地區經濟情勢之發展，選擇參加的研討會場次如表 1。

表 1、全球及區域經濟展望會議議程

發表人	報告主題
<b>5 月 21 日</b>	
世界經濟展望	
N. Behraves	全球陷入經濟復甦疲軟 Stuck in a “soft recovery”.
歐洲經濟展望	
D. Iscaro T. Klein B. Lawson	歐元區景氣春燕何時到來？ When will spring come for the Eurozone?
美國經濟展望	
S. Johnson C. Probyn	美國私部門引領美國經濟走出財政懸崖之陰霾？ Will private sector dynamism carry the US economy through fiscal headwinds?

(續下頁)

表 1(續)、全球及區域經濟展望會議議程

發表人	報告主題
亞洲經濟展望	
X. Ren H. Taguchi J. Zalewski	亞洲國家之風險與機會 Risks and opportunities for the Asian Giant.
5 月 22 日	
拉丁美洲經濟展望	
R. Amiel C. Caicedo	基礎建設發展、風險與機會 Risks and opportunities associated with infrastructure development.
中東及北非經濟展望	
F. Abi Ali B. Plamondon	政治不安定中的定價 Pricing in political instability.
非洲經濟展望	
N. Tesfay K. Kalley	非洲動態成長 Dynamic growth.

資料來源：2013 年「2013 年論壇」。

### 三、會議重點

「2013 年論壇」之「全球及區域經濟展望(Global and regional economic outlooks)」研討會指出，整體經濟陷入疲軟復甦階段。其中，美國、日本及亞洲其他地區可能會有出奇不意的成長態勢；新興市場的復甦可能比預期更為強勁；另一方面，南歐及中國的成長存在下行風險。GI 預期即便美國與歐洲的財政政策轉向緊縮，未來持續一年，通貨膨脹率及利率仍保持低位水準；今年全球經濟可望逐步復甦，惟錯誤的政策、地緣政治仍是的最大威脅。各研討會重點如次：

#### (一) 全球經濟展望

2013 年受到美國及歐元區財政緊縮政策與政治不確定因素影響，全球陷入景氣疲軟復甦 (Soft Recovery) 階段。各地區中，歐元區景氣持續衰退，導

致歐元區國家對實施樽節政策的態度放緩；美國私部門消費、投資與房地產市場活絡，將引領美國經濟逐步復甦；日本新政府上台後，採取積極的總體政策，有助經濟擴張；中國致力維持經濟快速成長的動能，避免落入「硬著陸」，惟中國房地產泡沫化恐帶來負面效應；新興市場地區中，亞洲與非洲雖仍穩定成長，但未見景氣快速成長的訊號。

2013 年世界主要經濟體持續透過貨幣寬鬆政策，下半年全球景氣可望緩步復甦。GI 預測全球景氣於 2013 年下半年至 2014 年間逐步轉好，世界經濟成長率由 2013 年的 2.5% 增加至 2014 年的 3.5%，2015 年再增加為 4.0%。其中，2013 年歐元區經濟仍衰退(-0.7%)；亞太地區與美國經濟成長率分別為 4.8% 及 1.8%，顯示美國與亞太地區為影響全球經濟成長的重要地區。

表 2、世界經濟展望

單位：%

	2012	2013	2014	2015	2016
世界	2.6	2.5	3.5	4.0	4.0
北美地區	2.3	1.9	2.9	3.3	3.0
美國	2.3	1.9	2.9	3.3	3.0
歐元區	-0.5	-0.7	0.4	1.2	1.8
德國	0.9	0.6	1.5	1.6	1.6
法國	0.0	-0.4	0.5	1.2	1.8
義大利	-2.4	-2.0	-0.6	0.5	1.4
英國	0.3	0.9	1.4	2.0	2.5
亞太地區	4.7	4.8	5.7	5.9	5.7
日本	2.0	1.0	2.4	1.8	1.2
中國	7.8	7.8	8.1	8.4	8.0
印度	4.2	6.1	6.9	7.7	7.9
拉丁美洲與加勒比海地區	2.4	3.3	3.9	4.1	4.3
巴西	0.9	3.0	4.0	4.3	4.6
中東	3.5	2.8	3.8	4.4	4.5
北非	5.4	3.1	3.8	4.6	4.8
次撒哈拉非洲	4.9	5.1	5.3	5.2	5.3

資料來源：Global Insight Inc.

採購經理人指數(Purchasing Managers Index, PMI)為景氣領先指標。2013年美國、日本與中國的 PMI 皆高於 50%，美國與亞洲經濟體(包括日本)為引領 2013 年經濟發展的重要關鍵地區，惟美國的 PMI 雖高於 50%卻呈下降趨勢，景氣復甦是否僅曇花一現值得注意。歐元區 PMI 仍低於 50%，顯示該地區的景氣持續低迷。

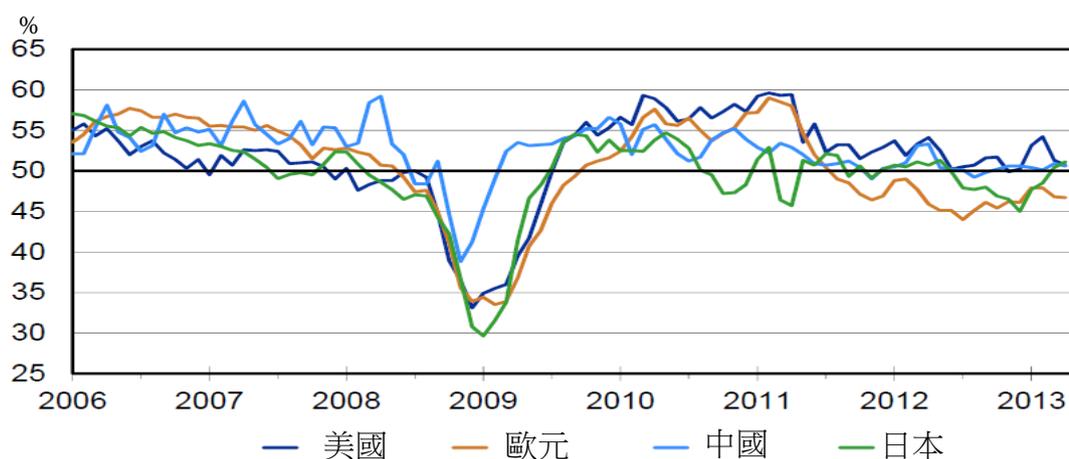


圖 1、主要國家與地區之採購經理人指數

資料來源：同表 1。

GI 指出，2013 年以後，新興市場依舊為經濟成長快速地區，2013 至 2017 年間，新興市場的經濟成長率較全球水準高 2%，惟大多數新興市場高度依賴外部需求帶動經濟成長，新興市場的經濟成長趨勢與世界主要國家仍未有脫鉤之表現。

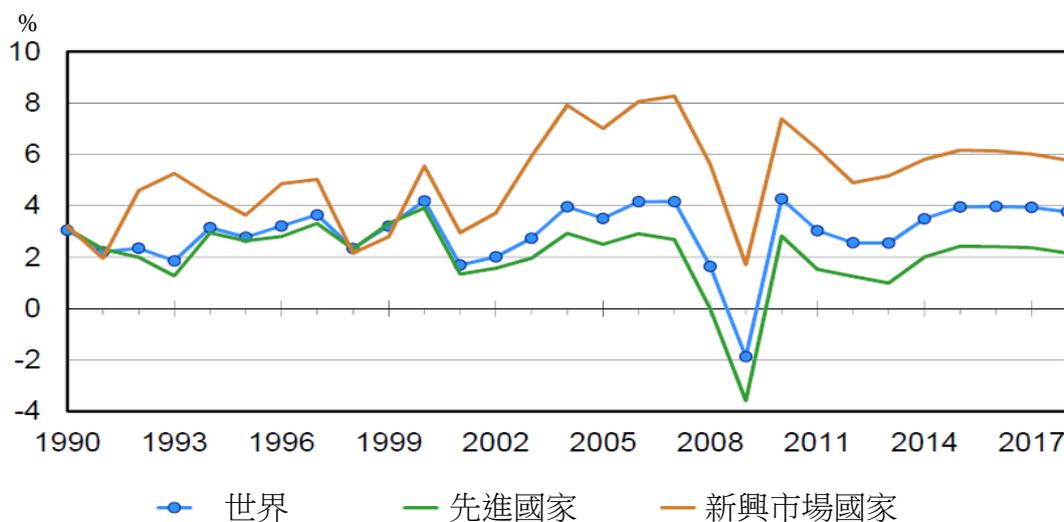


圖 2、新興市場及先進經濟體之經濟成長率

資料來源：同表 1。

## (二) 歐洲經濟展望

歐債危機逐漸受到控制，惟自 2011 年第 4 季起，歐元區經濟成長連續 6 季持續衰退，除南歐地區陷入經濟成長危機外，義大利與西班牙亦呈現景氣衰退現象。許多歐債危機所引發的潛藏性問題仍未解，展望未來，德國如何扮演歐元區經濟領導者？希臘是否退出歐元區？歐元區國家是否採行財政擴張政策與銀行業重整？以上各國相關的動向將左右未來歐洲經濟情勢。

— 2012 年 9 月歐洲央行 (ECB) 採行直接貨幣交易 (Outright Monetary Transactions, OMT)，再加上歐洲政府採行樽節政策，雖減緩歐債危機，惟歐元區的前景仍未如預期，經濟恐惡化且持續蕭條。2013 年歐元區總體經濟表現不佳，失業率高達 12.1%(3 月)；汽車銷售為 20 年來的低點，顯示消費者信心不足。

— GI 預測，2013 年歐元區經濟負成長率 0.7%；2014 年轉呈正成長，但僅成長不超過 0.5%。其中，2013 年德國經濟成長率僅 0.6%，法國負成長 0.4%，英國較高為 0.9%。

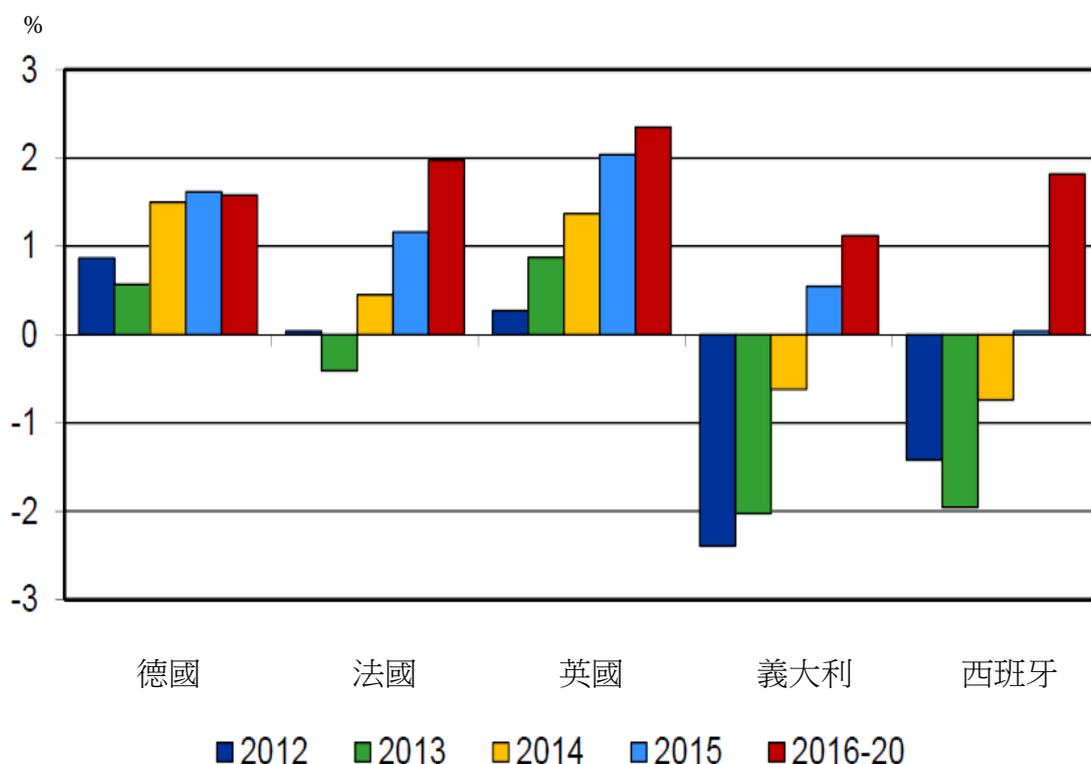


圖 3、歐元區主要國家經濟展望

資料來源：同表 1。

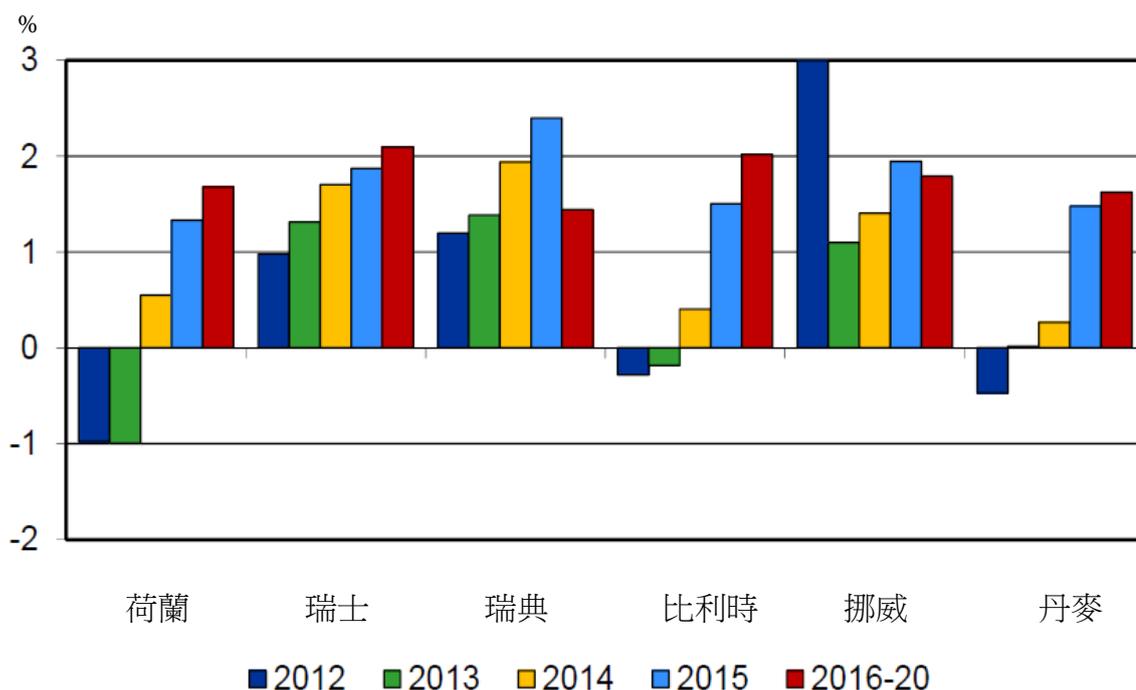


圖 3(續)、歐元區主要國家經濟展望

資料來源：同表 1。

### 1. 後歐債危機的發展

歐元區的主權債務問題持續影響該地區的出口、銀行的償付能力風險 (bank solvency risks) 與信貸額度 (credit availability)，長期仍面臨諸多挑戰，如財政問題與銀行業存在風險性問題。賽普勒斯再度點燃歐債危機，惟歐盟債權國同意對賽國紓困，致賽國危機並未蔓延至歐洲其他國家；義大利大選結果顯示人民對財政樽節與改革政策的不滿，將使危機管理更加複雜。展望未來，整體歐元區需進行結構性改革、提升競爭力以助長期經濟發展。

### 2. 其他歐洲國家發展

其他歐洲國家發展分述如次：捷克和匈牙利仍處於景氣衰退階段；波蘭受整體歐元區衰退影響，導致建設放緩，並實施緊縮財政政策作為因應；土耳其由於境內通膨減弱，並實施寬鬆政策，預估 2013 年土耳其景氣將回暖；俄羅斯出口不振，投資疲弱亦抑制經濟成長，而經濟結構仍然過度依賴石油之出口；烏克蘭透過政策改革，如：採取更靈活的匯率政策，預期 2014 年經濟將更為活絡；克羅埃西亞今年 7 月將成為歐盟第 28 個會員國。

### (三) 美國經濟展望

今(2013)年美國經濟屬於溫和復甦。美國聯邦政府提高稅收(Federal Tax)，並實施聯邦支出自動削減計畫(federal spending sequester)，有助縮減聯邦政府的收支差距，然卻限縮了經濟成長程度，第 2 季經濟成長率由第 1 季的 2.5% 下滑至 1.4%。近來美國因信用持續擴張、房市復甦、民間對耐久財消費增加、企業投資增加、與能源的開採創造就業機會等利多因素，將有助提振美國景氣，並走出財政懸崖之陰霾。GI 預測美國全年經濟成長率為 1.8%，2014 年增加為 2.8%，2015 年再增加為 3.2%。

表 3、美國經濟展望

	單位：%			
	2012	2013	2014	2015
實質 GDP	2.2	1.8	2.8	3.2
民間消費	1.9	2.1	2.5	2.5
住宅投資	12.1	14.9	18.3	20.9
企業固定投資	8.0	4.8	6.8	6.7
聯邦政府支出	-2.2	-5.5	0.7	-1.6
州政府支出	-1.4	-1.0	0.0	0.7
出口	3.4	2.0	5.0	5.6

資料來源：同表 1。

#### 1. 民間消費增加

美國民間對壓抑已久的需求(如對耐久財的需求)逐漸增加，此外，就業率提升與資產價格的上漲，再加上信貸條件的鬆綁，皆助長美國民間消費；另一方面，提升稅收的政策、高額的債務負擔與實質工資收益的疲弱，不利於民間消費的增加。整體而言，2013 年美國民間消費實質成長 2.1%，2014 年消費支出的成長取決於可支配收入增幅。對耐久財的需求增加亦將助長民間消費，GI 預估美國輕型車銷量至 2016 年將持續上升。

#### 2. 投資增加

美國市場擴張、資本成本下降、技術進步、效率提升與企業利潤增加，

皆促使美國企業固定投資增加。其中，以採礦與油井業的投資增加，領先其他工業。GI 指出，企業固定投資占 GDP 比重已從 2010 年的低點逐漸復甦。

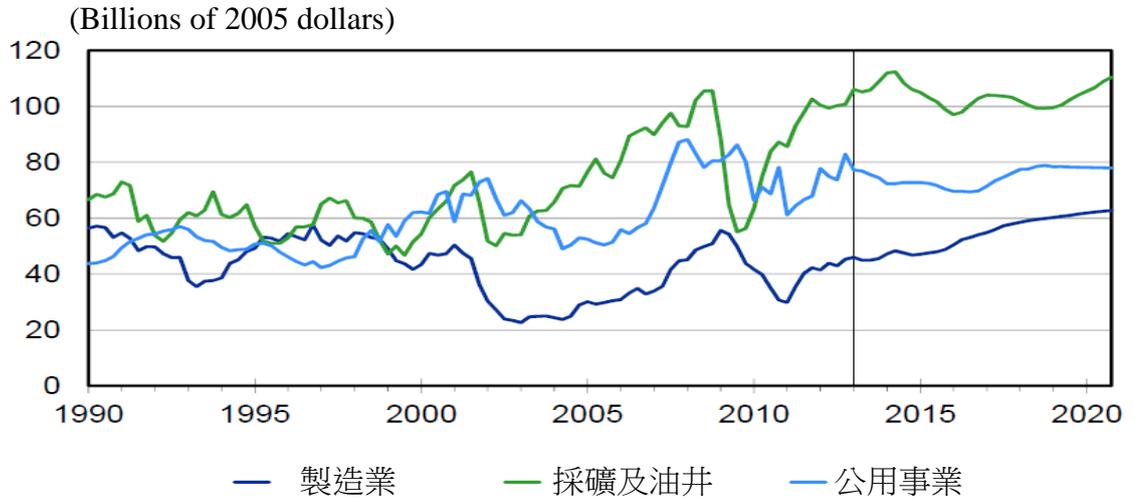


圖 4、美國私部門對工業實質投資變動

資料來源：同表 1。

### 3. 美國房市逐漸復甦

美國住房市場自次貸風暴後逐漸反彈。就業機會增加成為家庭形成的重要誘因，進而刺激房市買氣。信貸標準依然嚴格，惟較過去稍微寬鬆。集合式住宅(multifamily housing)帶領房市好轉，獨立屋(single-family housing)亦有所成長。美國人民負擔能力雖增強，但卻惡化了房價和房貸利率。美國家庭形成的復甦，將支持 2013 至 2015 年住宅建設的成長。

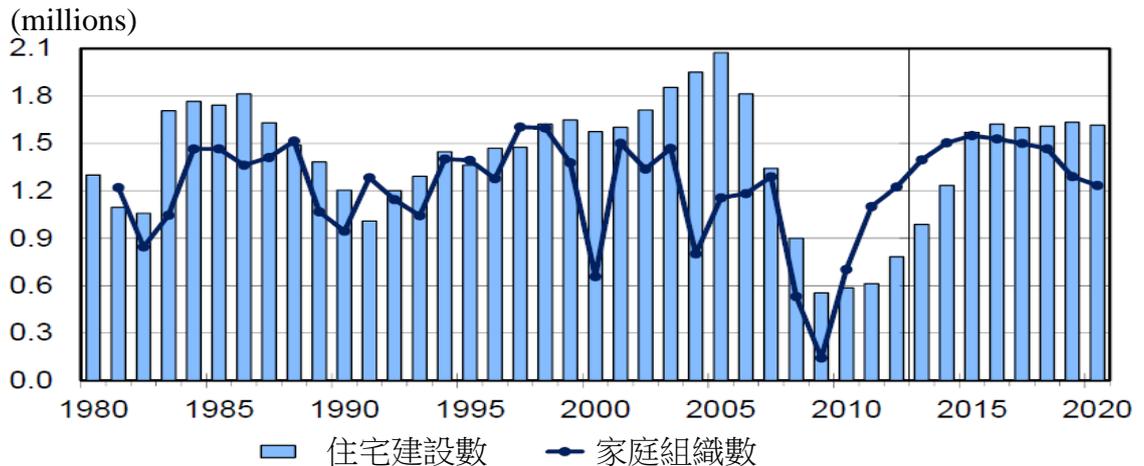


圖 5、美國住宅建設與家庭組織關係

資料來源：同表 1。

#### (四) 亞洲經濟展望

2013 年亞洲地區國家將持續帶領全球經濟成長，日本在歷經衰退後，政府採取積極的總體措施，有助日本緩步復甦；印度與中國的成長不若以往快速，惟印度持續進行商業重整，中國亦致力免於經濟硬著陸，經濟規模成長仍傲視全球。近年來東南亞國家晉身為新興市場，蓬勃發展，值得注意。

##### 1. 日本採取積極總體政策，適度的經濟成長

2012 年日本歷經五年來的第 3 次經濟蕭條，2013 年新任總理安倍晉三上台，採取積極的總體政策，期望有效刺激經濟成長。包括：日本央行實施貨幣寬鬆政策，公開市場買入操作，增強貨幣基數，以兩年內達到通貨膨脹 2% 的目標，進而促使日圓貶值，提升產品國際價格競爭力。此外，日本參與「跨太平洋夥伴協議(TPP)」進行自由貿易談判，將有助日本經貿發展。在稅收政策方面，日本預定 2014 年 4 月將銷售稅 5% 提高為 8%，2015 年 10 月在提升至 10%，惟此舉將不利消費支出。

GI 指出，日本經濟復甦取決於：未來出口的表現及安倍政府如何有效實施財政刺激計劃與經濟結構性改革。估計今年日本經濟成長率 1%，2014 年提高為 2.5%。

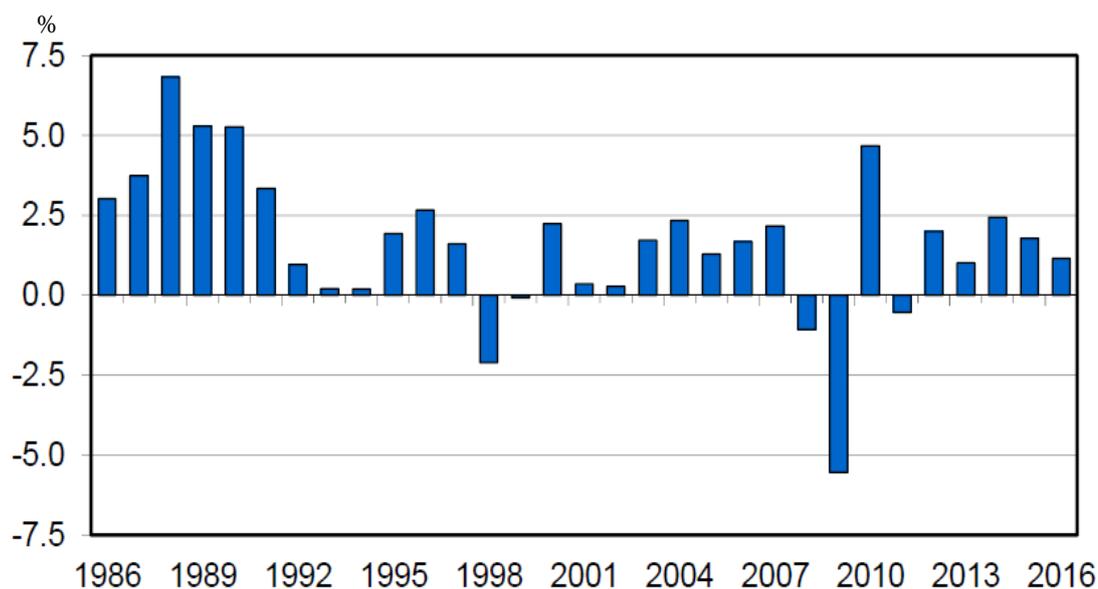


圖 6、日本經濟展望

資料來源：同表 1。

## 2. 印度商業改革與景氣復甦

2011 至 2012 年間，印度製造業疲弱，大幅拖累印度經濟發展。展望未來，印度欲恢復投資者信心，須提升外國直接投資自由化的程度，惟仍取決於印度的總體經濟改革是否全面落實。提振內需(消費與固定資產投資)為印度 2013 至 2016 年加速成長的基石。值得注意的是，減少財政赤字仍為印度經濟發展的重點。另外，高通貨膨脹率已經限縮貨幣寬鬆政策的有效性，若通脹減弱，附買回操作利率(repo policy rate)將被調低為 7.5% 至 7%。

GI 指出，印度資訊科技業的優勢使長期經濟成長仍具潛力。然而，基礎建設不足、教育程度待加強與過於官僚的政治體系限制長期經濟發展，預估今年印度經濟成長率 6%。

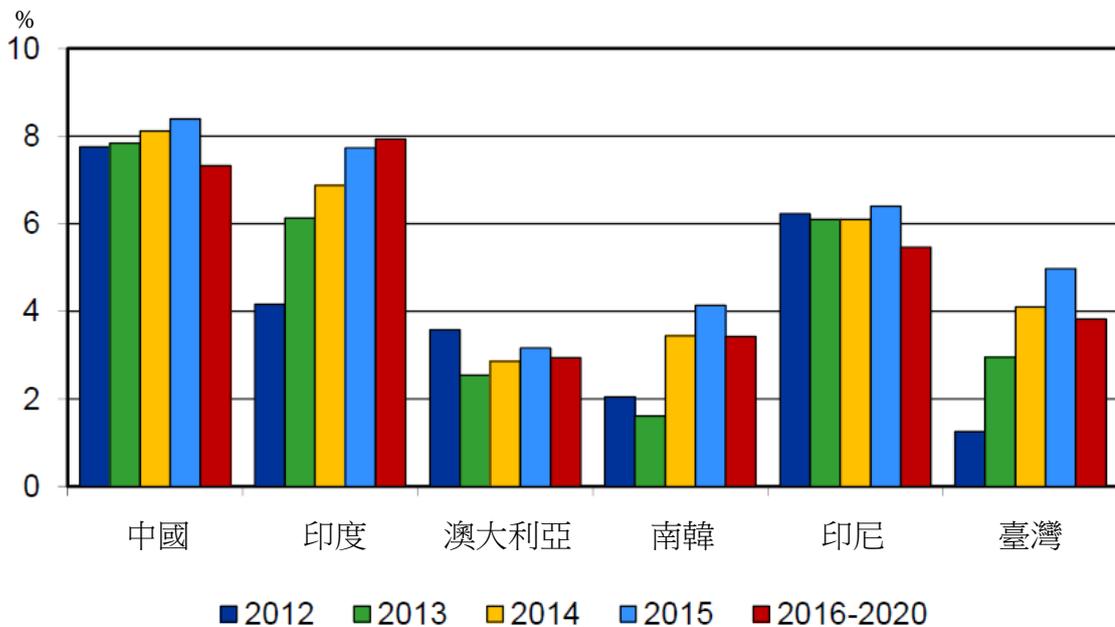


圖 7、亞太地區經濟展望

資料來源：同表 1。

## 3. 中國力圖維持經濟高成長，卻存在房地場泡沫化風險

中國的經濟正經歷高成長轉變溫和成長的過渡期間，預計 2020 年中國將擠身為世界上最大的經濟體。現階段，經濟結構仍存在失衡現象，經濟動能仍過度依賴於出口和投資。此外，房地產市場過熱，銀行的財務槓桿擴大，地方政府債務增加將不利長期中國的經濟發展。

— 今(2013)年，儘管中國信貸投放金額大幅提升，今年第 1 季中國經濟成長

率仍由上年第 4 季的 7.9% 下滑至 7.7%。

- 近年來，中國房地產市場升溫，尤其是集中在沿海岸城市，促使中國當局採取緊縮措施以抑制房價，壓抑房產建設的活動。新政府的施政綱領中強調，將積極推動農村城鎮化，鞏固能源密集型或產能過剩的產業。
- 地方政府債務的提升，銀行業的財務槓桿擴大，改革力道減弱，是長期的風險。中國的出口導向型成長模式已經達到極限，為維持經濟成長，中國將需要提振國內需求並提升價值鏈。GI 預估，今年中國的經濟成長率可能會高於 2012 年的 7.8%。

#### 4. 亞太地區將繼續引領全球經濟成長

近兩年亞太地區雖經濟成長減速，GI 預測，亞太地區穩定的經濟表現，為全球經濟快速成長的地區。除印度、巴基斯坦與孟加拉等國，亞太地區的通膨相對溫和，因此，貨幣政策仍保有寬鬆的空間。

- 東南亞地區包括印尼、泰國、馬來西亞與菲律賓等國，以國內需求強勁推動經濟成長。以印尼為例，主要因為其每年固定投資實質成長 10%，致使印尼經濟成長率足以持續保持 6% 的高速成長。
- 亞太地區由於所得增加，通貨升值與金融市場深化，促使該區消費支出大幅提升。亞洲新興市場將續推動基礎建設投資，皆有利經濟持續發展。

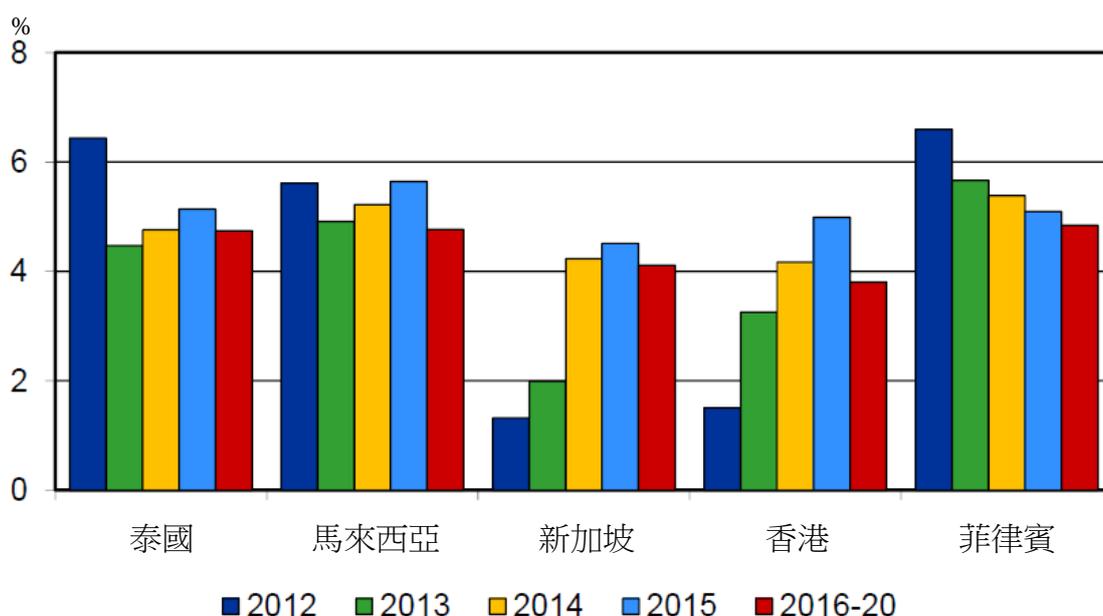


圖 7(續)、亞太地區經濟展望

資料來源：同表 1。

## (五) 拉丁美洲經濟展望

整體而言，大部分拉丁美洲國家的總體經濟基本面條件良好，如：債務狀況改善，充足的外匯準備，且穩定的金融體系。近年來，拉丁美洲商品價格上升，對亞洲國家的出口成長，成為拉丁美洲經濟成長的基石。

— 拉丁美洲國家各自發展不同的政治背景，致使拉丁美洲各國的發展呈現多元現象。智利、哥倫比亞與秘魯具備良好的政策，吸引外資流入，這些國家的長期前景備受矚目。巴西亦具備前述條件，短期經濟具快速成長空間，但巴西長期結構性問題，恐阻礙其國際競爭力。委內瑞拉充斥的高通膨危機，犯罪與貪腐之下，政權移轉至馬杜羅(Nicolas Maduro)，經濟前景仍拒不確定性。墨西哥在新總統的帶領之下，開始應對既存已久的利益團體，墨西哥前景嶄露光明。

— 2013 年拉丁美洲國家整體而言，相對 2012 年景氣呈反彈回升走勢。GI 估計，巴西經濟成長率達 3.0%，較上年增加 2.1 個百分點；秘魯經濟成長率為拉丁美洲國家最高表現，經濟成長率達 6.0%，惟較上年下降 0.3 個百分點。

— GI 指出，拉丁美洲須持續投入基礎建設投資，外國投資(FDI)亦將持續為拉丁美洲經濟成長的重要關鍵。

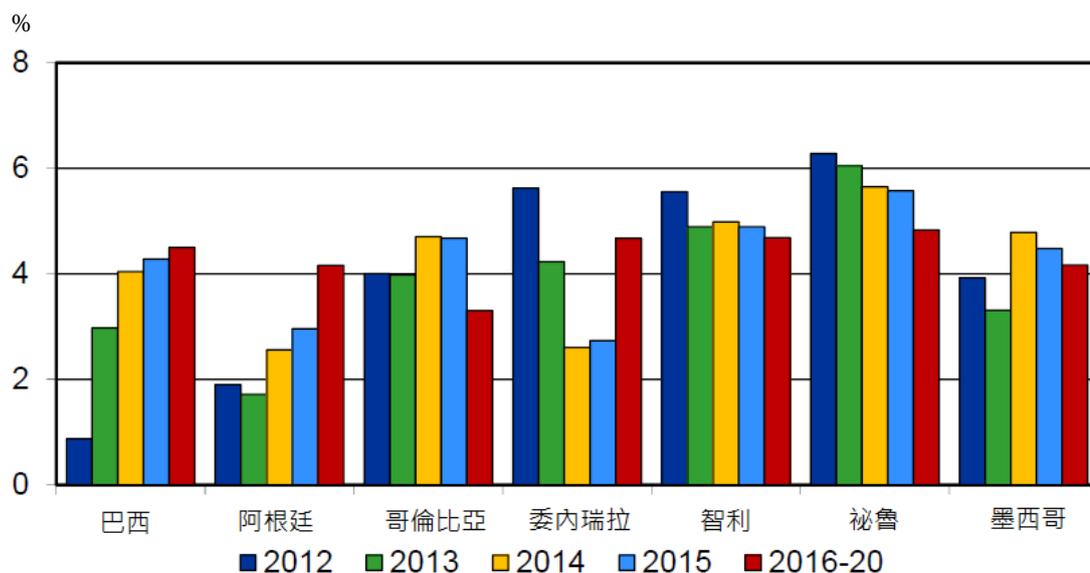


圖 8、拉丁美洲主要國家經濟展望

資料來源：同表 1。

## (六) 中東及北非經濟展望

阿拉伯之春以來，中東及北非地區一直處在政治不安定的狀態之下，高失業率、生活成本過高卻生活水準過低，使得中東及北非地區社經仍疲乏不振。GI 指出，創造就業機會及提升競爭力，將成為本地區經濟穩定發展的關鍵。在物質及社會基礎建設的持續發展有助提振經濟活動、就業與投資。惟政治動盪不安與不穩定的前景仍是個威脅。

—北非國家中，埃及與突尼斯正在努力度過政治過渡時期。利比亞受惠於其石油工業快速復甦，但卻也面臨基礎建設重整挑戰、機構處在不安全之中。GI 預估，2013 年北非國家經濟成長較上年減弱。

—中東海灣國家合作理事會(GCC)<sup>1</sup>的成員國具正向的前景，但石油產量的減量有恐拖累未來經濟成長；非石油經濟活動將支撐企業發展，平衡整體國內生產總值的成長結構。

—敘利亞正在進行的內戰，伊朗發展核武計畫與西方對峙，將導致這些國家經濟衰退。根據 2012 至 13 年伊朗實際國內生產總值的預測，伊朗的經濟前景向下調整；石油產量下降，致石油出口亦急劇下降；同時出現貨幣貶值，通貨膨脹上升的現象。

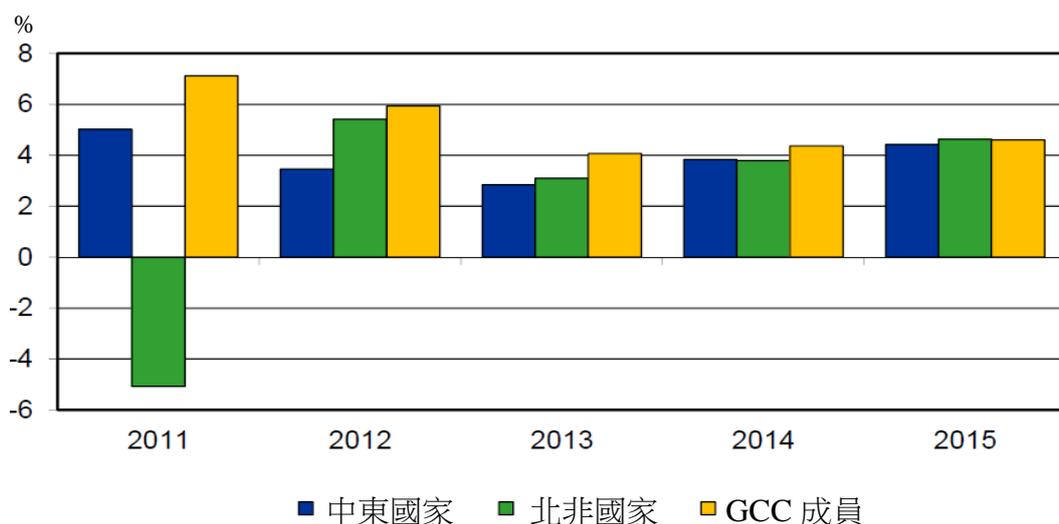


圖 9、中東與北非地區經濟展望

資料來源：同表 1。

<sup>1</sup>中東海灣國家合作理事會(GCC)，會員國包括阿聯大公國、沙烏地阿拉伯、科威特、阿曼、卡達及巴林等六國。

## (七) 非洲經濟展望

非洲是未來極具發展潛力地區，目前非洲國家產出占全球比重雖僅 3%，但預期未來將呈現長期成長趨勢。GI 預估，2013 年次撒哈拉非洲經濟成長率達 5.2%，係全球快速成長的地區。就國家別而言，安哥拉與奈及利亞為非洲快速成長的國家，估計兩國經濟成長率超過 6%，領先其他非洲國家。GI 強調，非洲地區經濟發展取決於三大因素而定：1.衝突解決與民主化程度；2.基礎建設的普及性；3.區域經濟發展的狀況。

— 在全球面臨緩成長的趨勢下，反觀次撒哈拉非洲的國內市場不斷擴增、所得、收入逐漸成長；區域的整合措施；大量資本流入等皆帶動次撒哈拉非洲經濟成長，同時減少貧窮。整體而言，次撒哈拉非洲的總體經濟管理品質已大幅提升，外國直接投資亦增加，惟發展的主要障礙包括：缺乏充足的基礎建設(尤其是發電廠)；腐敗與政治不穩定，及過度依賴大宗商品的出口。

— 中國與非洲的經貿關係緊密。2011 年中國對非洲直接投資由 2003 年的 4.91 億美元增加至 147 億美元；貿易金額從 2000 年的 10.6 億美元增加到 166 億美元。就貿易結構觀察，非洲對中國出口原物料，如：石油、天然氣、金屬與礦產品為主，主要來自蘇丹、安哥拉、埃及、尼日利亞與南非；中國對非洲主要出口紡織品、塑膠製品與金屬製品。

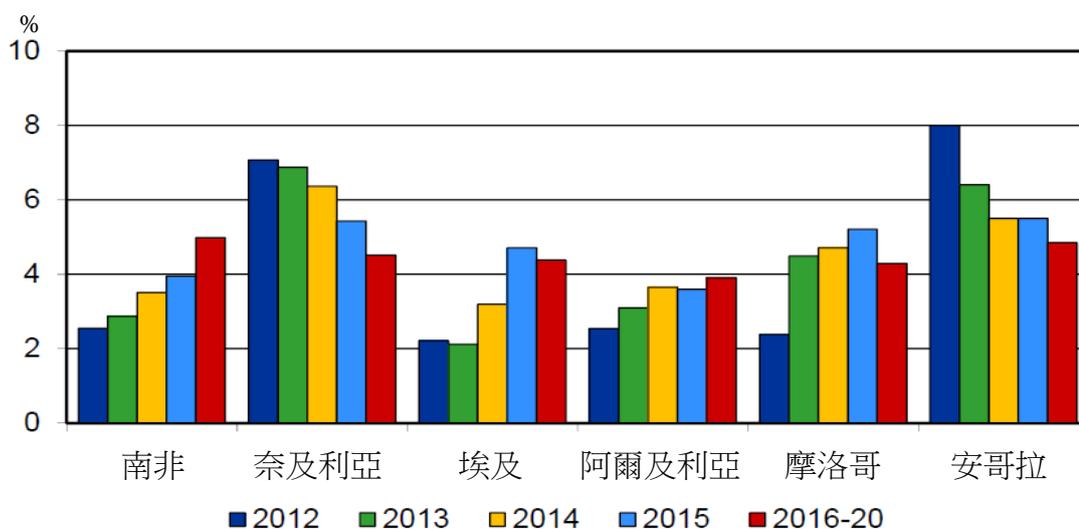


圖 10、非洲主要國家經濟展望

資料來源：同表 1。

## (八) 專題研究

### 1. 貨幣政策過鬆或過緊

過去一年半以來，各國的貨幣當局為拯救蕭條的經濟情勢，採取積極的貨幣寬鬆政策。GI 指出，回顧這些國家寬鬆的貨幣政策，對一些經濟體而言，寬鬆的力道仍有加強空間。

— 為了走出次級房貸風暴所導致美國嚴重蕭條，美國聯準會(Fed)數度推出量化寬鬆的貨幣政策加以刺激景氣。GI 指出，由於面臨財政情勢嚴峻的風險，美國可能需要更多的寬鬆政策，才能抵消緊縮財政政策對經濟成長的效果。

— 近年來歐元區降息，並持續採行貨幣寬鬆政策，惟中小企業無法獲得充足之信貸管道。因此，GI 建議歐元區貨幣當局應加強購買中小企業信貸證券化的商品貨或英國銀行的貸款計劃(BoE's Funding for Lending Scheme)。

— 日本央行最近宣布積極的貨幣政策，將有助日本於經濟成長。

### 2. 減少赤字和債務的進展：太多或不夠

歐債危機以來，全球景氣深受影響，歐美先進國家面臨嚴峻的債務問題，美國深陷財政情勢嚴峻。歐美主要國家採取財政緊縮政策作為因應，期望減少財政赤字，減低債務，減輕國家財政的壓力。然而，世界主要先進國家並未一致採取相同的財政政策，日本則採較積極的財政擴張。

— 歐洲國家積極實施財政緊縮的政策，卻遭到政治上反對聲浪。GI 認為，歐元區在景氣衰退前似乎已過度施行財政緊縮政策。甚至財政問題較不嚴重的德國，亦採取財政緊縮政策。

— 自 2011 年以來，美國積極採取財政緊縮政策，累計削減 3 兆美元的財政赤字，至 2013 年，使其債務占 GDP 比例穩定在 75% 上下。

— 日本則與歐美國家相反，暫時採取財政擴張策略。但是，日本當局宣布 2014 年與 2015 年將調增消費稅的消息，將抵消提振景氣的財政措施。

### 3.大部分世界各國面臨物價減緩的風險

過去幾年來，全球陷入成長疲軟，實際產出與潛在產出差距擴大以及失業率居高不下，造成通縮的壓力。2011 年至 2012 年間，除了中東及北非地區外，其他地區的消費者物價指數皆下降。2013 年，先進國家與部分新興市場(北美地區、西歐、日本與次撒哈拉非洲地區)物價指數持續減緩。其中，甚至出現通貨緊縮，如：希臘、日本、葡萄牙與瑞士；一些國家，如：巴西與印度，則出現停滯性通貨膨脹。

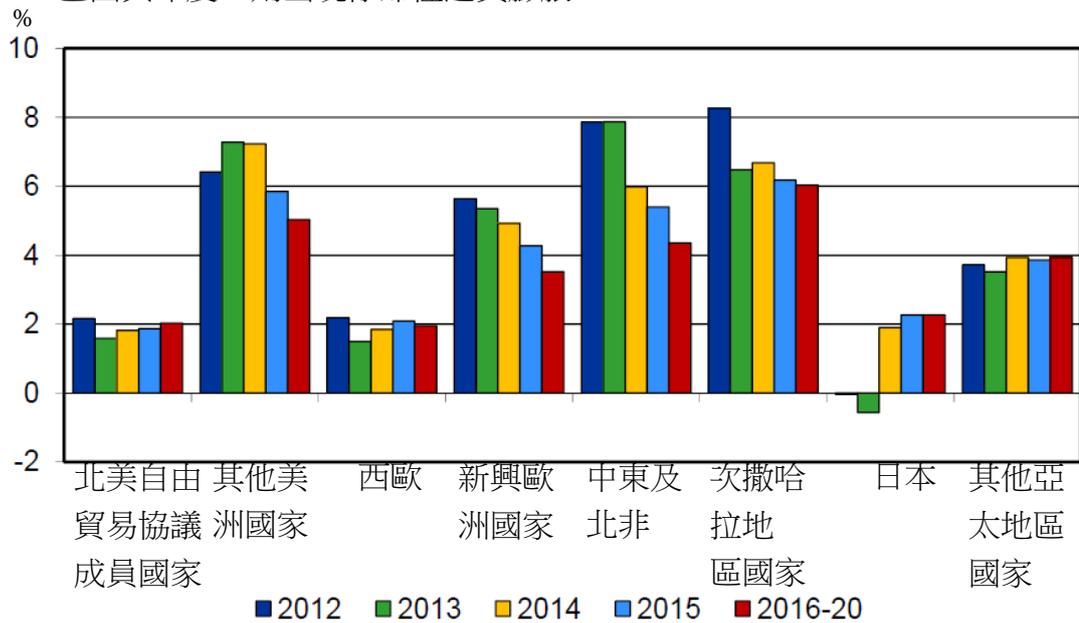


圖 11、世界主要地區物價變動

資料來源：同表 1。

### 4.萊因哈特-羅格夫爭議(Reinhart-Rogoff controversy)

GI 指出，「萊因哈特-羅格夫爭議」的討論已充滿濃厚的政治氣息，已喪失客觀性。該機構並強調，政府債務與經濟成長之間，屬於線性關係，而不是非線性關係；但並非代表政府債務與經濟成長二者間存在必然的因果關係。

—2010 年 C. Reinhart 和 K. Rogoff 的論文中提出，當政府債務超過 GDP 的 90% 之時，GDP 成長就會大減。GI 則認為，政府債務占 GDP 比率並不存在 90% 的門檻，許多國家都超過此門檻，卻未見實質的經濟成長衰退。

—GI 對此爭議的重要看法：「過多的政府債務確實不好，但在經濟衰退之際，過度採取緊縮財政政策也未必是好的政策。」

## 參、心得與建議

此次出席 GI 於荷蘭阿姆斯特丹召開「2013 年論壇」，會中除聆聽該機構對全球經濟當前情勢及未來發展的評析，並有機會與來自世界各地的學者與專家，就現階段全球經濟發展情勢，與全球關注議題進行交流與研討。正式研討會雖僅 2 天，獲益良多。綜合本次出席會議的心得與建議歸納如次：

一、全球經濟陷入疲軟復甦階段，展望未來，我國應審慎評估國際經濟情勢與可能之風險，適時調整我國經濟、貿易發展政策。

—GI 指出，2013 年全球經濟呈疲軟復甦，預估世界經濟成長率為 2.5%，2014 年將提高為 3.5%。惟全球仍存在三大風險：1.歐元區面臨瓦解(Eurozone meltdown)的可能；2.伊朗報復西歐國家經濟制裁，引發油價高漲之危機；3.中國資產泡沫化與經濟硬著陸的風險。我國應密切掌握全球風險的發展，審慎規畫因應之道。

—我國為小型開放經濟體，易受國際經濟情勢變動影響。GI 預測歐元區今年經濟將呈衰退走勢，此將波及歐亞貿易的供應鏈，進而對國內貿易發展產生不利影響。而非洲為未來極具發展潛力的地區，中國大陸近年來與非洲國家的貿易往來熱絡，積極布局非洲。反觀我國對非洲的貿易比重僅占 2.2%(2012 年)，如何強化與非洲經貿關係發展，協助業者開發非洲市場版圖，應為政府未來努力方向。

二、世界主要先進國家採取貨幣寬鬆政策，期望能帶動其經濟發展。惟量化寬鬆效果，與其退場時機將影響國際經濟情勢發展，值得關注。

—世界主要先進國家皆採行「超寬鬆貨幣政策(ultra-loose policies)」，其中，歐美地區國家為使經濟快速復甦，採行量化寬鬆政策；日本政府為實現「安倍經濟學」，亦採行貨幣寬鬆政策。惟 GI 指出，量化寬鬆政策的施行，將造成以下風險：1.採行量化寬鬆國家將存在通貨膨脹的風險；2.過多的資金流入資產市場，多餘的資金亦可能流入新興國家，造成資產泡沫化的現象；3.有礙於銀行業自我調整的機制；4.點燃貨幣戰爭，各國通貨相互爭貶的情勢。

—2013 年 6 月 IMF 總裁拉加德(Christine Lagarde)於布魯金斯學會(Brookings Institution)表示，先進國家的貨幣寬鬆政策雖有助其經濟成長，資本流向新興市

場，有助於全球經濟發展；然而，也可能導致全球金融穩定性的風險。拉加德並呼籲，先進國家如持續採行貨幣寬鬆政策，更應重視未來量化寬鬆的退場時機，避免造成經濟嚴重損失之後遺症。是以我國應密切關注先進國家貨幣政策的動向，並預為因應，以降低不利影響。

三、GI 指出，政府債務與經濟成長存在不必然的相關性，政府債務過高確實不好，但在蕭條之際，過度的緊縮財政政策也不為上策，引人深思。

—萊因哈特-羅格夫爭議(Reinhart-Rogoff controversy)主要在探討政府債務與經濟成長之相關性，GI 針對此議題提出重要看法：1.政府債務與經濟成長並未顯著相關，國際經驗指出，政府債務占 GDP 比率並不存在所謂 90%的風險門檻，許多國家都超過此門檻，卻未見實質的經濟衰退；2.政府債務過高確實不好，但在經濟衰退之中，過度採取緊縮財政政策也未必是好的政策。

—自金融海嘯以來，我國採行減稅與舉債擴大支出支援建設，雖有效刺激景氣復甦，卻也造成政府債務攀升。所幸當前國內無外債，且政府債務未償餘額占 GDP 比率與先進國家相較為低，顯示我國政府債務情形相對穩健。惟財政收支仍存在失衡，在財政結構僵化之下，近年來政府持續精簡財政支出。展望未來，政府可以國際間緊縮財政政策的經驗為借鏡，審慎國內經濟情勢，採行適度的財政擴張政策，以支持經濟永續成長。