

出國報告（出國類別：出席國際會議）

出席 2014 年環球透視預測機構  
「全球經濟與國家風險會議」出國報告

服務機關：國家發展委員會

姓名職稱：羅梅青 科員

林蕙薰 科員

派赴國家：美國

出國期間：103 年 11 月 9 日至 11 月 16 日

報告日期：104 年 1 月 30 日

# 摘要

當前全球經濟緩步復甦，惟地緣政治等潛存風險逐年攀升，經濟動能可否持續仍有待觀察。為進一步掌握全球經濟發展面對的不確定因素，環球透視預測機構(IHS Global Insight, Inc.)於 2014 年 11 月 11 日至 12 日在美國華府舉辦「2014 年全球經濟與國家風險會議」，會議研討主題為「全球經濟可否承受地緣政治動盪的影響」。茲就此次會議重要內容及心得建議，摘要如次(本報告引用數據配合 GI 2015 年 1 月 15 日之最新預測值進行更新)：

- 2015 年全球經濟可望緩步回升，經濟成長率 3.0%，較 2014 年 2.7% 提高 0.3 個百分點。其中：先進經濟體因美國經濟明顯改善，帶動整體景氣復甦，經濟成長率由 2014 年 1.8% 續增至 2015 年 2.3%，惟各經濟體成長速度不一。同期間，新興經濟體受中國大陸成長減速影響，整體成長動能趨緩，經濟成長率由 4.3% 降為 4.1%。
- 2015 年全球仍潛存諸多不確定因素及下行風險，牽動全球經濟表現，也考驗各國政府應變能力，包括：(1) 國際油價持續走跌，部分國家可望受惠而激勵經濟成長，惟亦可能衝擊全球金融市場；(2) 烏克蘭、中東及南海等地緣政治風險，引發區域安全爭議及經濟發展隱憂；(3) 亞洲製造版圖移轉，東協國家成為新興低成本生產樞紐。
- 展望 2040 年，世界經濟重心將有明顯轉變，中國大陸將超越美國躍升為全球第一大經濟體，印度可望成為第三大經濟體；未來長期經濟發展的主要影響因素為人口高齡化趨勢及創新生產力。
- 參加本次會議，蒐集全球關注之重要經濟議題等最新資訊，有益本處掌握全球經濟發展動向，進行總體經濟分析與參考。研習心得與建議事項：(1) 應審慎評估未來國際經濟情勢與可能之政治風險，適時調整我國經濟與貿易發展政策。(2) 國際油價走跌有益我國經濟成長，惟國際油價後續走勢仍存在高度不確定性，對我國經濟之影響仍須密切關注。(3) 掌握全球跨境生產、投資與貿易模式興盛契機，積極推動產業升級，拓展全球價值鏈。

# 目 次

	頁次
壹、目的 .....	3
貳、過程 .....	3
一、會議主題 .....	3
二、會議議程 .....	3
三、會議重點 .....	5
參、心得及建議 .....	22

# 壹、目的

美國「環球透視預測機構」(IHS Global Insight, Inc.) 係全球著名的經濟預測機構，在 13 個國家設有 23 個服務據點，範圍遍及北美、南美、歐洲、非洲、中東及亞洲；該機構針對 200 多個國家、約 170 個產業蒐集資料，設置民間金融及產業統計資料庫，並利用模型與計量軟體進行分析，提供各國政府、財經機構及民營企業最完整的全球經濟資訊、經濟分析及諮詢服務。相關研究成果備受世界各國的關注與重視，亦為我國政府單位經濟成長預測及政策研析的重要參考資料來源。

本會為 GI 的會員，每年均派員參加該機構舉辦之全球經濟展望會議，藉此瞭解最新國際經濟情勢與重要議題。本次「2014 年全球經濟與國家風險會議」舉行時，正值美元升息、歐元區面臨通貨緊縮與高失業率挑戰、中國大陸經濟成長速度趨緩，以及烏克蘭及中東地緣政治風險尚未平息的階段。準此，透過參加本次會議，有助於本處瞭解全球經濟發展動向，並提供本處撰擬國家發展計畫國際經濟情勢分析之參考。

# 貳、過程

## 一、會議主題

2014 年 11 月 11 日至 12 日 GI 於美國華府 Marriott Marquis Hotel 舉辦「2014 年全球經濟與國家風險會議」，會議主題為：「全球經濟可否承受地緣政治動盪的影響 (Can the global economy withstand ongoing geo-political turmoil?)」，由該機構資深分析師針對當前全球及區域經濟發展情勢、未來動向及重要國際議題發表報告，並邀請世界銀行、美國國務院衝突與穩定行動局等專家學者進行交流討論，近二百人參與盛會。本次會議研討議題主要包括：2040 年經濟前景、美國經濟成長波動性與風險、中國大陸經濟展望、油價暴跌的原因及對全球經濟的影響、預測政治風險及衡量全球供應鏈的影響等。

## 二、會議議程

「2014 年全球經濟與國家風險會議」主要係以主題演講或論壇方式進行，並於演講後邀請與會者以互動方式進行問答討論，以更深入的研析與交換意見。兩天會議中，與會學者專家發表多篇論文，每場次由 1 至 4 位 GI 資深研究員主講或擔任主持人，針對特定議題進行演說，會議議程如表 1。

表 1 2014 年全球經濟與國家風險會議議程

報告主題	發表人
全球經濟展望	
全球經濟展望：面臨失落的 10 年或 20 年?The global economic outlook: Are we facing a lost decade—or two?	N. Behravesch
2040年經濟：長期經濟成長決定因素 The 2040 economy: Long-term growth determinants	E. Waelbroeck Rocha P. Huet G. Mustafa Mohatarem
主要國家經濟展望	
美國經濟成長波動性與風險 US economic growth in a time of volatility and risk	D. Handler D. Crowe D. Meckstroth
中國大陸經濟展望：政治、經濟及區域改革 China economic outlook: Political, economic and regional evolution in China	Todd Lee C. Christopher B. Jackson David Yang
非洲永續成長指標 Indicators for sustainable growth in Africa	A. Baidu-Forson N. Tesfay
拉丁美洲危機 Latin America in Crisis: What can push Brazil to a full blown crisis; what can take Argentina and Venezuela out of it?	R. Amiel P. Diosquez-Rice E. Alemán
重要發展議題	
油價暴跌的原因及對全球經濟的影響 The plunge in oil prices: Causes and consequences for the global economy	N. Behravesch F. Abolfathi S. Johnson J. Meyer J. Mothersole
挑戰權力的平衡：歐洲，中東和中國大陸 Challenging the balance of power: Europe, Middle East and China	Z. Tabernacki R. Alkadiri A. Aslund J. Clad
共享價值和社會企業 Shared value and social enterprise—enough to secure social license to operate?	N. Wlodarczyk N. Tesfay R. Holliday R. Schiller
亞洲製造業版圖移轉 Asia's shifting manufacturing landscape: What's driving the change and what does it mean for other regions?	S. Mocuta S. Shetty A. Alifandi

### 三、會議重點

隨著全球化加速發展，各國經貿互動與依賴程度增加，潛在的風險及不確定因素亦相對提高。本次會議除進行短期及長期全球經濟成長趨勢研析，並探討油價、國際權力平衡的改變等當前重要發展議題，茲分述如次。

#### (一)全球經濟展望

##### 1.全球經濟短期展望

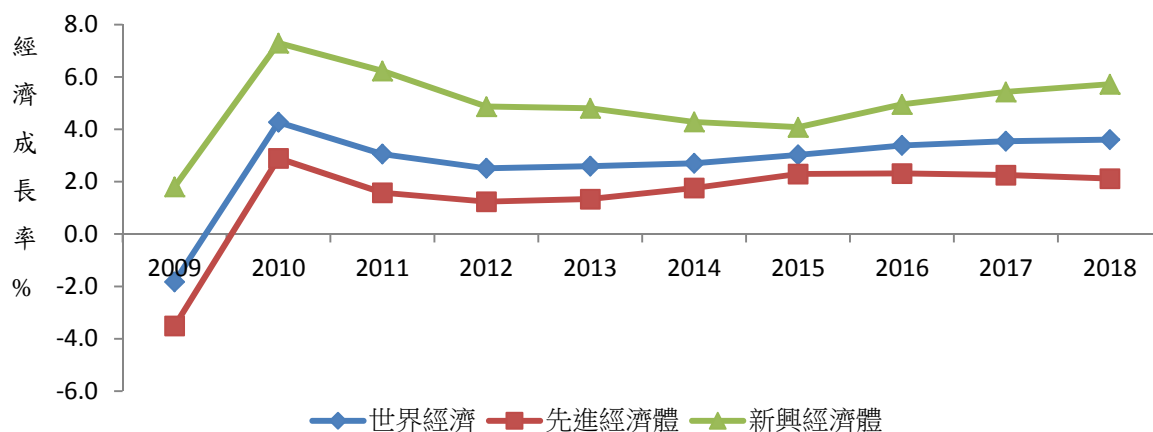
2014 年，全球經濟已呈現穩定態勢，惟歐元區與日本復甦力道減弱，此外，新興經濟體扮演世界經濟成長重要動能的角色已開始轉變，以中國大陸為首的新興經濟體面臨經濟衰退風險，美國經濟則在內需穩定復甦及美元強勢回升帶動下，現已成為支撐世界經濟成長的重要引擎。

展望 2015 年，全球經濟可望緩步成長，依 GI 2015 年 1 月預估，2015 年全球經濟成長率將由 2014 年的 2.7%提高為 3.0%，惟美國量化寬鬆(QE)貨幣政策退場後聯準會(Fed)升息動向、歐元區面臨通貨緊縮及高失業率的挑戰、日本安倍經濟學的后續效應、中國大陸經濟成長速度趨緩、烏克蘭及中東地緣政治風險，以及伊波拉病毒疫情等因素，仍將牽動全球經濟表現。

—先進經濟體：先進經濟體因美國經濟明顯改善，帶動整體景氣穩健復甦，2014 年經濟成長率由 2013 年的 1.3%升至 1.8%。展望 2015 年，先進經濟體復甦力道可望續增，經濟成長率將再升為 2.3%，惟各經濟體成長速度不一。其中，美國因政府財政改善、民間消費能力提升、房地產市場景氣漸佳，以及勞動市場持續改善，復甦力道最為強勁；歐元區通貨緊縮壓力未解，成長動能仍屬疲弱，加以烏克蘭危機引發歐盟對俄羅斯經濟制裁，將持續衝擊區內經濟；日本則因第二階段消費稅調升時程將延至 2017 年，將促使民間消費回穩，且隨著民間投資恢復，日本經濟可望改善，惟復甦動能尚弱。

—新興經濟體：新興經濟體主要受中國大陸面臨房市泡沫化壓力影響，整體成長動能趨緩，2014 年經濟成長率由 2013 年的 4.8%降至 4.3%。展望 2015 年，俄羅斯因烏克蘭問題受到國際經濟制裁，國際信譽降低，影響投資表現；巴西大宗商品價格受到美元升值影響大幅滑落，削弱成長動能；中國大陸正進行結構性調整，地方政府債務及房地產系統風險將陸續浮現，未來經濟由高速轉為中高速成長；預估 2015 年新興經濟體經濟成長率降至 4.1%。

圖 1 先進經濟體及新興經濟體經濟成長率變動趨勢



註：2014 至 2018 年為預測值。

資料來源：Global Insight Inc., Global Insight's Comparative World Overview, Jan. 2015

表 2 世界經濟展望(2014-2018 年)

	單位：%				
	2014	2015	2016	2017	2018
經濟成長率(%)					
世界	2.7	3.0	3.4	3.5	3.6
北美地區	2.4	3.1	2.7	2.7	2.4
美國	2.4	3.1	2.7	2.7	2.4
歐元區	0.9	1.4	1.7	1.7	1.7
德國	1.5	1.6	1.9	1.8	1.6
法國	0.4	0.9	1.4	1.5	1.6
義大利	-0.4	0.5	0.8	0.9	0.9
英國	2.6	2.7	2.8	2.5	2.3
亞太地區	4.7	4.8	5.1	5.2	5.4
日本	0.2	1.0	1.4	0.6	0.8
中國大陸	7.3	6.5	6.7	6.9	7.1
印度	5.9	6.7	6.5	7.3	7.5
拉丁美洲與加勒比海地區	0.9	1.3	2.8	3.5	3.9
巴西	0.0	0.4	2.2	2.9	3.0
中東	3.1	3.2	4.0	4.6	5.0
北非	1.5	5.1	5.0	4.6	4.5
次撒哈拉非洲	4.4	4.4	5.2	5.7	5.7

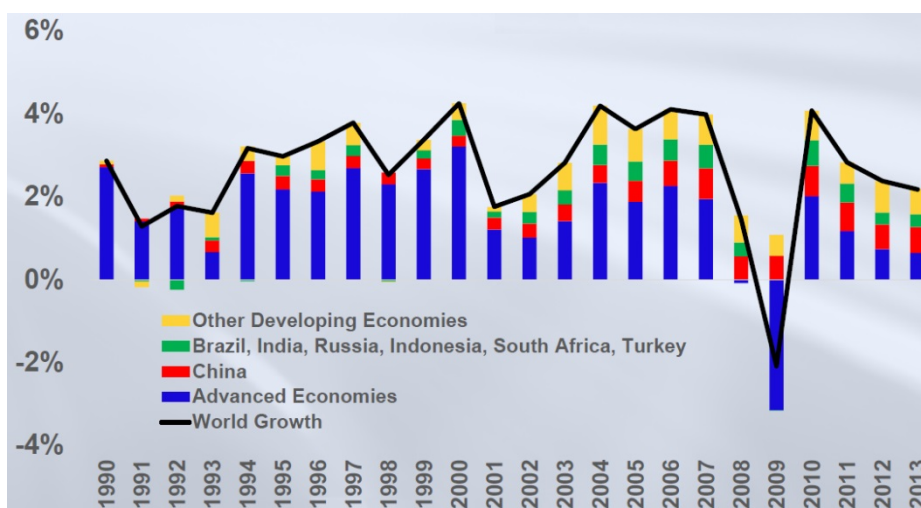
資料來源：同圖 1。

## 2. 2040 年經濟前景

自 2001 年以來，中國大陸經濟快速起飛，新興經濟體成為全球經濟成長的主要動力，其中，金磚四國(巴西、俄羅斯、印度、中國大陸)的經濟表現最為亮眼，惟金融海嘯後，金磚四國卻與先進經濟體呈現脫鉤(decoupled)現象，展望未來，金磚四國是否可重現過去的高成長率，將是全球關注的議題。

—中國大陸刻正面臨稅制改革、金融改革及結構改革等經濟結構調整所帶來的增速減緩挑戰，此外，房地產市場的問題嚴峻，對中國大陸問題叢生的金融體系再添壓力；印度則因油價及商品價格下滑享有利益，以及政策改革後，工業和投資活動活絡，抵消外部需求減弱的影響，經濟成長漸有轉好跡象；巴西財政改革仍困難重重，經濟復甦力道相對疲軟；俄羅斯因烏克蘭危機導致國際制裁，以及受到油價重挫和貨幣危機衝擊，經濟前景顯著惡化。

圖 2 各國對世界經濟成長率之貢獻率



資料來源：Global Insight Inc.

—GI 預估，中國大陸與印度兩大經濟體前景看好，2040 年世界的經濟重心將有明顯改變，中國大陸將超越美國躍升為全球第一大經濟體；此外，印度因油價重挫嘉惠其財政環境，以及新上任總理啟動經濟改造，至 2040 年可望成為全球第三大經濟體。



表3 1990年、2015年及2040年前十大經濟體－依名目GDP排名

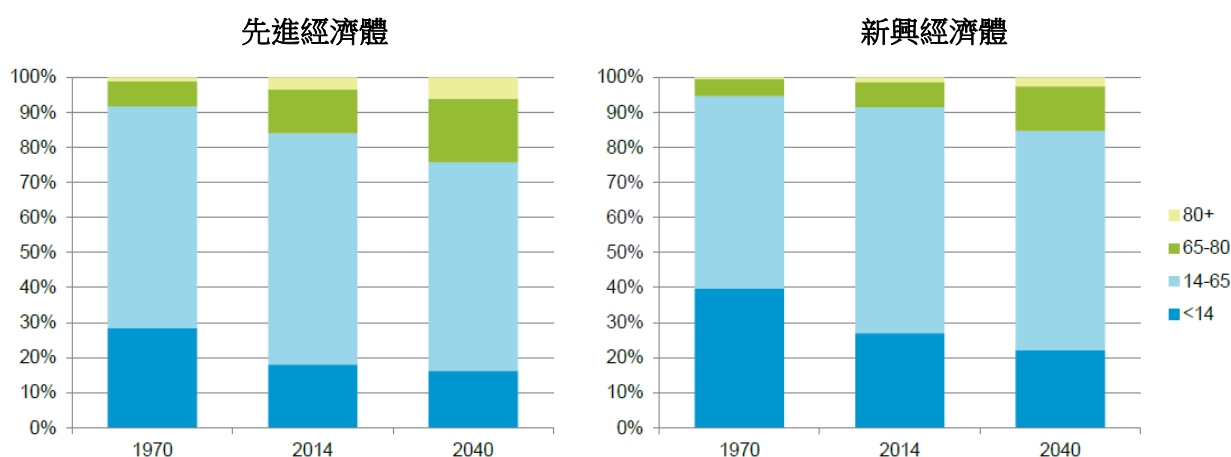


資料來源：Global Insight Inc.

此外，GI指出，未來影響長期經濟發展的兩大主要驅動力分別為人口趨勢改變及創新生產力。

—人口趨勢方面，根據聯合國(2014)資料，2040年已開發國家65歲以上人口將由2015年的2.20億人增加為3.20億人，占總人口比率由2015年的17%增至25%；部分開發中國家65歲以上人口將由2015年的3.84億人增加為9.33億人，占總人口比率由2015年的6%增至12%，擴增一倍。人口高齡化趨勢對經濟層面影響相當廣泛，包含都市化的程度、對基礎設施的需求、生產力的變化，以及投資活動與民間消費行為改變等層面。

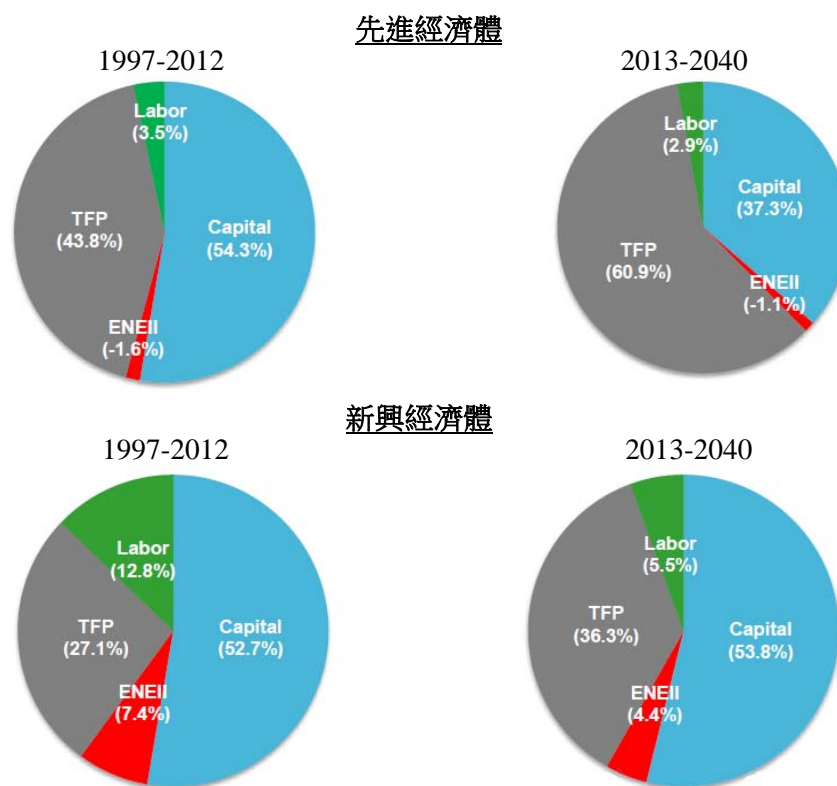
圖3 1970年、2014年及2040年人口結構圖



資料來源：Global Insight Inc.

—創新生產力方面，GI 指出，2040 年生產力將成為先進經濟體最主要的成長動能來源，對 GDP 貢獻度由 2012 年的 43.8%增加為 60.9%。

圖 4 經濟成長驅動力來源



資料來源：Global Insight Inc.

## (二)主要國家經濟展望

### 1.美國

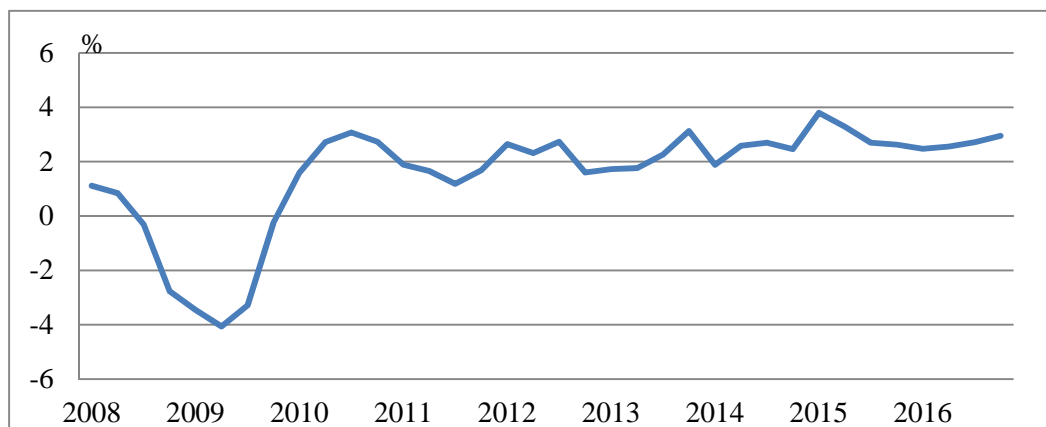
#### (1)經濟成長

—2014 年第 1 季受嚴寒氣候影響，導致美國經濟成長速度減緩，實質負成長 2.1%，惟第 2 季起已穩步復甦，經濟轉趨正成長 4.6%，根據美國商務部最新資料，第 3 季 GDP 年成長率 5.0%，為 2003 年第 3 季以來最強勁的成長速度。展望 2015 年，美國經濟表現將繼續優於全球其他已開發國家，經濟成長率預計介於 2.5%-3%之間。經濟成長的主要動能係來自國內需求的增強，尤其就業加速成長、家庭財務狀況好轉及低油價等因素，致占 GDP 約 7 成的消費支出強勁成長。

—2015 年美國經濟雖然復甦，惟仍存在若干下行風險，包括：(1)美國以外的全球其他地區經濟成長疲軟，可能削弱美國製造產品的出口；(2)美國國內

需求快速成長，美元持續強勢升值，將進一步抑制出口競爭力；(3)高齡人口迅速增加，人口結構問題不利勞動力供給及住宅投資，且此一負面影響可能較預期為大；(4)勞動生產力成長可能維持在經濟衰退時期的低水準，不利經濟加速成長；(5)聯準會(Fed)預計 2015 年採行升息的緊縮貨幣政策可能衝擊消費者及企業信心。

圖 5 美國經濟成長趨勢



資料來源：Global Insight Inc.

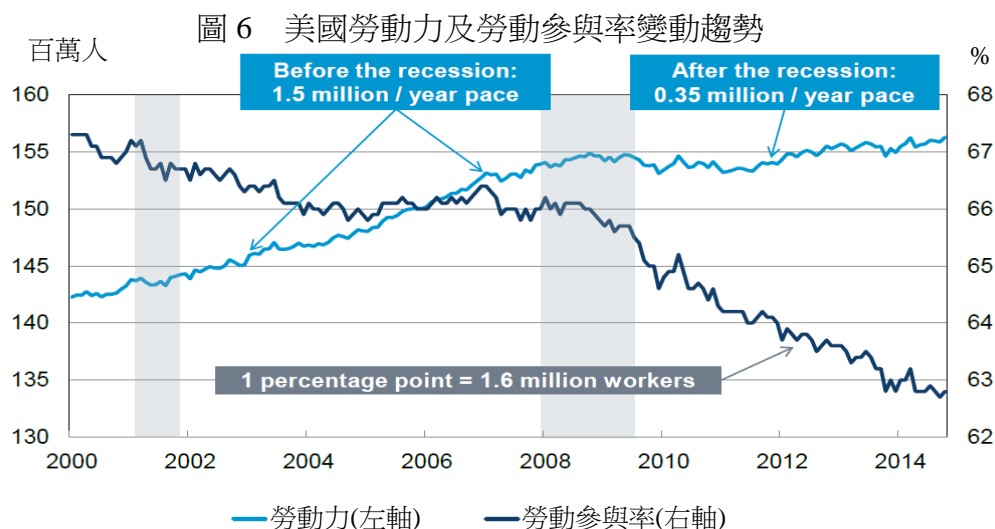
## (2) 勞動市場

—2014 年勞動市場持續復甦，就業機會大幅增加。根據美國勞工部 2015 年 1 月最新數據顯示，2014 年全年創造了逾 295 萬個工作機會，是自 1999 年以來就業成長表現最好的一年；12 月失業率下降至 5.6%，為 2008 年 6 月以來新低；全年平均失業率為 6.2%，較 2010 年的 9.6% 明顯降低。展望 2015 年，GI 認為美國就業市場可望持續樂觀。

—就業市場雖有所改善，惟薪資成長卻相對滯緩，抑制家庭消費支出。2014 年 12 月平均時薪年增率為 1.7%，僅略高於通膨率 1.3%。GI 認為勞工薪資無法成長的原因包括：(1)新創工作機會多為低薪職業，不利帶動整體薪資上揚；(2)有經驗的員工未能予以適當配置；(3)被壓抑的工資通縮(pent up wage deflation)現象，由於名目薪資的僵固性，企業認為目前並不需要提高工資來吸引就業，致工資增長比就業市場復甦疲弱。

—另一個值得關注的現象是勞動力的流失與勞動參與率的持續走低，不利經濟發展與政府稅收。金融危機之前，勞動力平均每年增加 150 萬人，金融危機之後，勞動力每年僅增加 35 萬人；2014 年經濟雖呈復甦，新增就業機

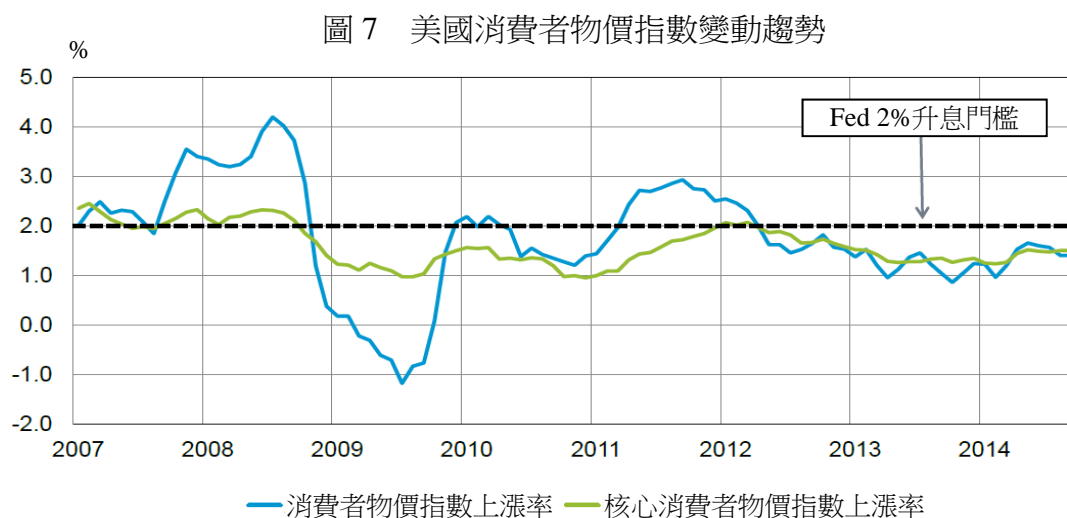
會增加，但有更多人仍未回到勞動市場，12月未進入勞動力市場人數增加45.6萬人，遠超過新增工作人數11.1萬人。此外，勞動參與率自2007年金融危機時的66%開始持續下滑，2014年12月更降至62.7%，為1977年12月以來的最低水平。



資料來源：Global Insight Inc.

### (3)物價

—美國消費者物價指數(CPI)上漲率自2012年第2季起降至2%以下，加以油價下跌的影響效應，2014年下半年物價維持低檔，12月CPI上漲率僅為0.8%。GI預測，2015年在油價下跌與美元升值下，無論是整體或核心消費者物價指數上漲率低於2%目標的情形仍會持續，因此Fed啟動升息的時機值得關注，此舉不僅影響美國經濟，也將牽動其他國家的因應策略。



資料來源：Global Insight Inc.

## 2. 中國大陸

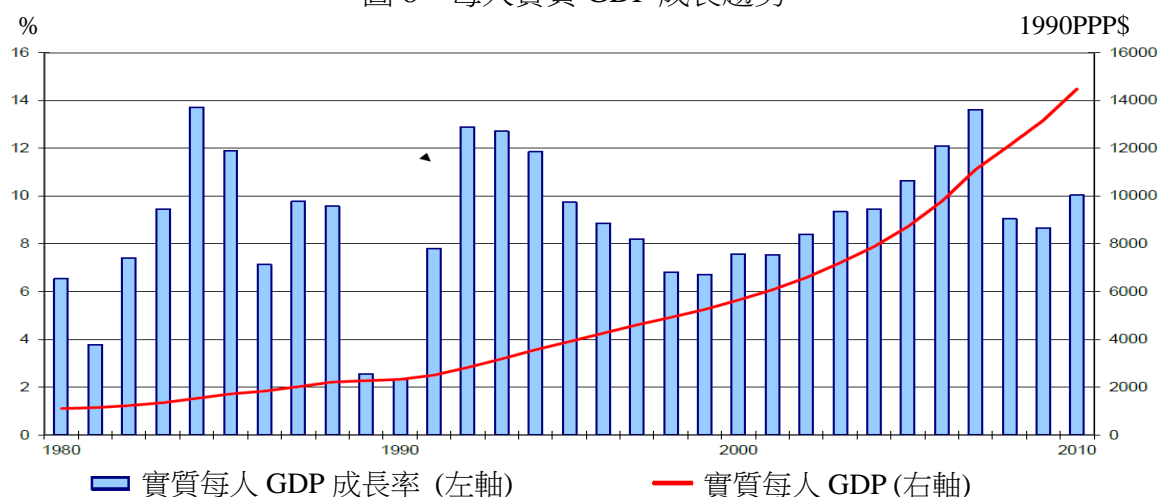
### (1) 經濟成長

- 2014 年中國大陸經濟成長率 7.4%，為 1990 年以來新低。經濟成長放緩主要歸因於疲軟的國內需求及低迷的房地產市場，以及脆弱的外在環境。中國大陸官方亦實施相關激勵措施，以減緩財政收支壓力，提振需求。
- 展望 2015 年，中國大陸仍將面臨製造業產能過剩、房地產市場進入調整期、企業融資困難等問題，惟將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，以主動適應經濟發展新常態，保持經濟運行在合理區間。在調結構穩增長的架構下，經濟發展仍將平穩增長但增速放緩，預測全年經濟成長率為 6.5%。

### (2) 經濟改革成效與長期展望

- 中國大陸自 1978 年推動改革開放政策以來，經濟體制已逐漸由計畫經濟轉型為市場經濟，帶動經濟高速成長，1984 至 2013 年平均經濟成長率達 10.1%，為全球第二大經濟體；以購買力平價計算之每人實質 GDP 由 1980 年不到 2,000 美元，劇增至 2010 年超過 1 萬 4,000 美元。對外則積極拓展貿易、吸引外資，2013 年出口占全球比重 12%，進口占比 10%，為全球第一大貿易國；外人直接投資 1,240 億美元，居全球第 2 位，僅次於美國。

圖 8 每人實質 GDP 成長趨勢



資料來源：Global Insight Inc.

- 在各區域經濟發展方面，沿海地區人口密度高，勞力充足，對外交通便利，具備資金及市場優勢，為改革開放優先發展的區域，進而帶動內陸其他區域發展。沿海地區占全國總面積約 14%，2013 年人口占全國比例由 1996

年的 37.6% 增至 41.5%，實質 GDP 與民間消費占比則接近 6 成，為中國大陸經濟發展的核心。GI 預測，未來中國政府致力開發大西部地區，沿海地區的成長將趨緩，內陸地區經濟發展則將更具活力，進而縮小與沿海地區的差距。因此，未來中國大陸區域經濟發展面臨一個重要課題，就是如何確保成長引擎往中西部轉移的過程中，同時實現沿海地區的產業升級。

表 4 中國大陸區域經濟發展現況

指標	沿海地區		中部地區		東北地區		西部地區	
	1996	2013	1996	2013	1996	2013	1996	2013
人口比(%)	37.6	41.5	35.2	32.1	12.7	12.2	14.6	14.2
實質GDP比率(%)	56.6	57.7	24.5	24.1	10.3	10.6	8.6	7.6
實質民間消費比率(%)	50.7	57.0	27.9	24.6	10.7	9.4	10.7	9.0

資料來源：根據 Global Insight Inc. 資料整理。

— 隨著經濟快速成長，社會環境急遽變遷，中國大陸亦面臨消費投資比例失衡、區域經濟發展落差、所得分配差距擴大、政治貪腐等經社失衡問題。GI 指出，未來中國大陸將不再追求經濟高速成長，宏觀經濟調控目標仍以穩增長、調結構為重點，亦即在維持經濟穩定成長前提下，深化各項改革與結構調整措施，朝高附加價值產業及服務業轉型，帶動龐大的國內消費市場商機。GI 預測，2014 至 2043 年中國大陸平均經濟成長率 5.4%，服務業占 GDP 比率由 2013 年 46% 提升至 60%；出、進口占全球比率則增至 14%。

表 5 中國經濟長期展望

指標項目	1984→2013	2014→2043
平均經濟成長率	10.1%	5.4%
服務業占 GDP 比率	25%→46%	→60%
每人 GDP	300→6,700	→65,000
都市人口比率	23%→53.7%	→75%
出口占全球出口比率	1%→12%	→14%
進口占全球進口比率	1%→10%	→14%

資料來源：Global Insight Inc.

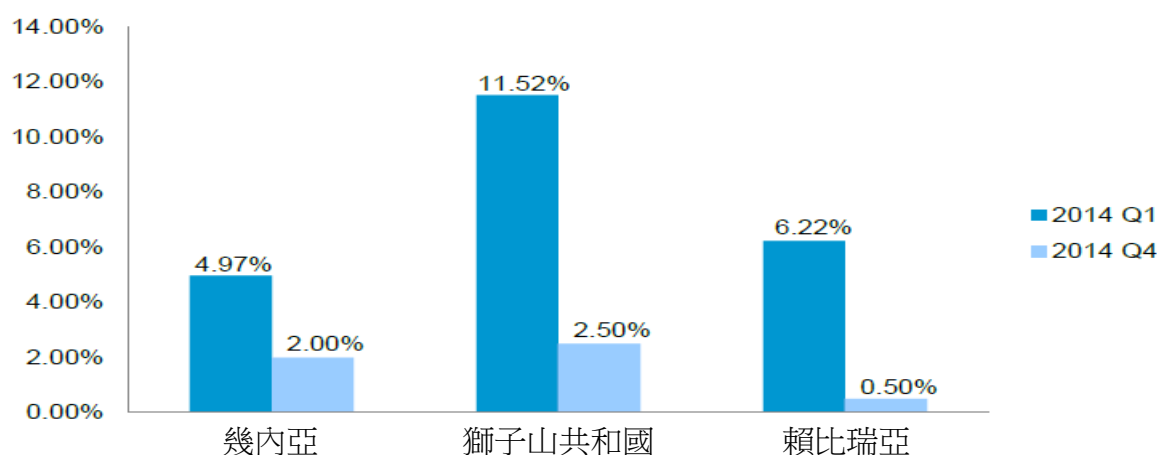
### 3.非洲

非洲大陸刻正經歷快速的經濟增長，然而，未來可否持續維持成長動能，主要受到兩個因素影響，一為伊波拉疫情爆發對國家各部門造成的影響，另一為 2015 年的選舉議題。

—伊波拉疫情爆發，對幾內亞、獅子山共和國及賴比瑞亞國家造成經濟動盪與衝擊，2014 年第 4 季經濟成長率分別由第 1 季的 4.97%、11.52%、6.22% 下滑至 2.00%、2.50、0.50%。其中，根據獅子山政府與聯合國開發計畫署共同進行一項研究顯示，伊波拉疫情已嚴重影響獅子山共和國的經濟發展，再加上該國面對糧食不足、外匯短缺，以及國內貨幣貶值等課題，對於該國復甦之路更蒙上一片陰影。

—2015 年 11 月幾內亞、賴比瑞亞、奈及利亞、衣索比亞以及坦尚尼亞等國家將舉行總統大選，選舉結果勢必影響未來的發展。

圖 9 依波拉疫情對幾內亞、獅子山共和國及賴比瑞亞 GDP 成長率的影響



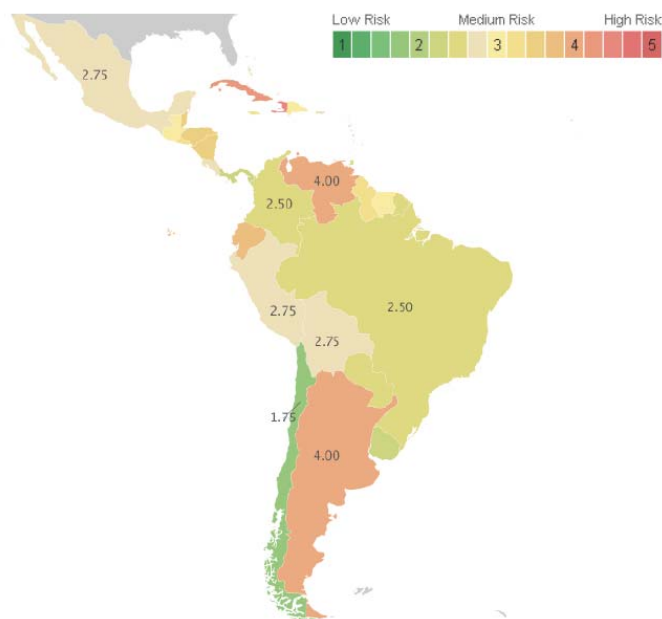
資料來源：Global Insight Inc.

### 4.拉丁美洲

GI 指出，巴西刻正面臨經濟危機，須加速進行結構性改革，包含降低徵稅並合理化租稅系統的財政改革；縮短借款與放款利率差距的財務改革；減少政府對私有部門的干預；穩定物價以對抗高通膨等。阿根廷則面臨高通貨膨脹率、財政赤字惡化、社會對立，以及商品價格大幅度波動等課題，2015 年的總統大選結果對未來政策發展方向具有關鍵性的影響。委內瑞拉因嚴重通貨膨脹、貨品短缺以及暴力犯罪猖獗，掀起大規模的反政府示威潮，建議進行全面性改革、恢復中央

銀行的獨立性、調整目前的社會福利支出模式，以及建立更長期的國家發展計畫。

圖 10 巴西、阿根廷與委內瑞拉的經濟風險程度



資料來源：Global Insight Inc.

### (三)重要發展議題

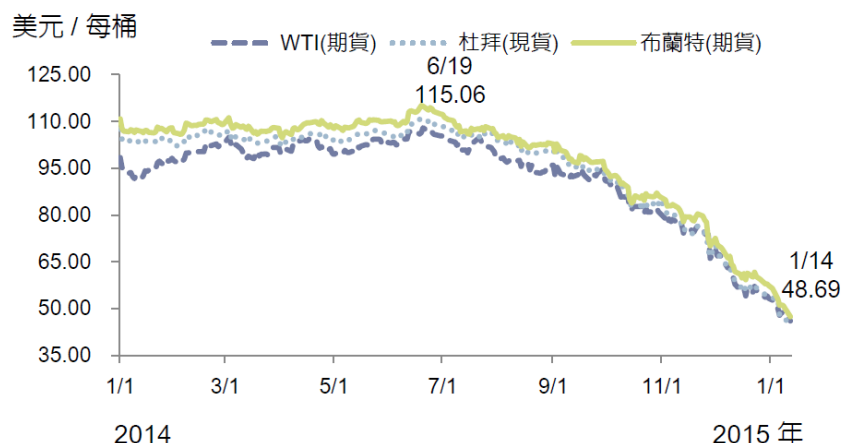
#### 1.油價爆跌的原因及對全球經濟的影響

2015年1月14日布蘭特(Brent)原油價格跌至每桶48.69美元，較2014年6月高點降幅達58%。分析國際油價持續走跌原因，歸納如下：

- 市場原油供給大於需求：全球原油需求因經濟放緩而下滑，根據國際能源總署(IEA)估計，2014年原油日需求為9,240萬桶，年增幅僅為68萬桶，為近5年來最低增幅水平，加上北美頁岩油產量激增，國際原油供給快速增加，導致市場供過於求。
- 美元持續走強：在國際市場上，石油及大宗商品價格和美元呈現反向關係；美元走高時，以美元計價的石油及大宗商品價格相對下跌。在美國聯邦準備理事會量化寬鬆(QE)政策退場後，美元持續走強，國際油價自然隨之下跌。
- 石油輸出組織(OPEC)無意減產：過去以沙烏地阿拉伯為首的石油輸出國家組織(OPEC)掌控全球三分之一的供應量，在油價下跌時，多以聯合減產方式來維持油價水準，以確保產油國家之收入。近年來，面對全球石油產量激增情勢，OPEC乃決定不減產，甚至還增產，以維持石油市場市占率。

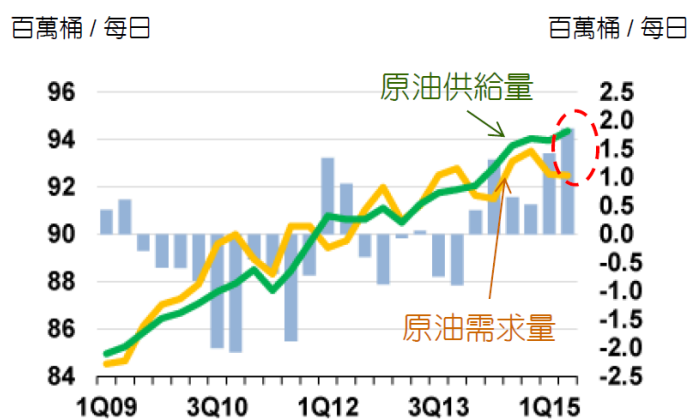


圖 11 國際原油價格



資料來源：CIP 商品行情網

圖 12 國際原油供需



資料來源：International Energy Agency, IEA

整體而言，油價下跌有益全球經濟，亦可抑制物價，並降低原油進口國及能源密集型企業之進口成本；惟油價下跌將使原油出口國面臨財政壓力，部分國家金融市場將遭受嚴重衝擊。

(1)油價下跌的經濟效益：

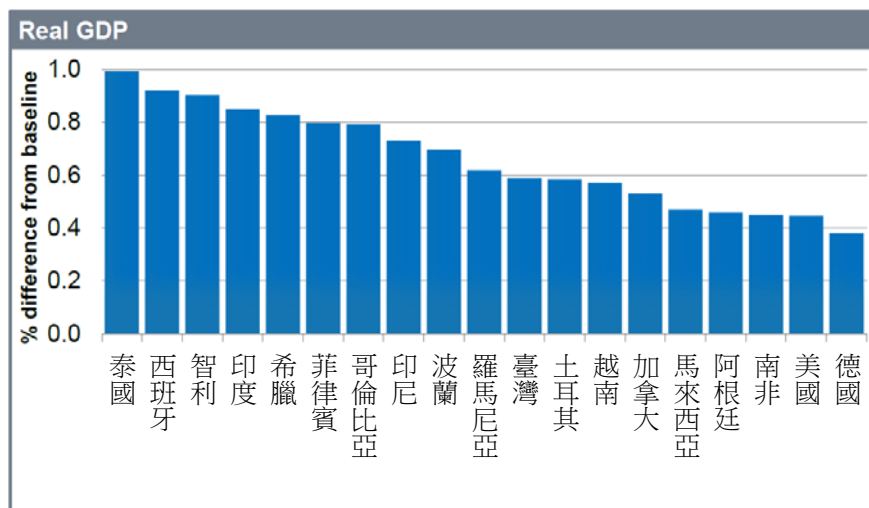
- 油價下跌將使中國大陸、印度、日本及歐盟等原油進口國成本大幅下降，可望激勵經濟成長。
- 國際貨幣基金會(IMF)估計，油價每調降 10 美元，全球 GDP 將成長 0.2 個百分點。

(2)油價下跌的負面衝擊：

- 油價下跌將衝擊俄羅斯、中東地區等石油出口國，地緣政治風險升高，並可能對金融機構造成信貸風險，引發全球金融市場恐慌與動盪。

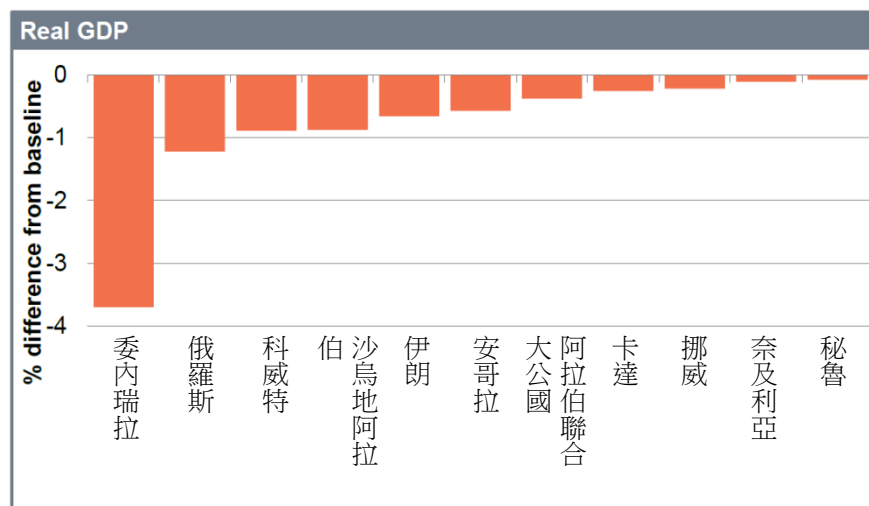
- 油價下跌若未能帶動支出大幅增加，經濟成長的益處將無法展現，歐元區、日本通縮的擔憂可能持續。
- 世界銀行(WB)認為，油價下跌可能加劇歐洲和日本的通縮壓力和經濟問題，從而拖累全球經濟成長。

圖 13 2016 年油價下跌之受惠國



資料來源：Global Insight Inc.

圖 14 2016 年油價下跌之受害國



資料來源：Global Insight Inc.

## 2.地緣政治風險

### (1)權力平衡的挑戰：三大地緣政治風險

2014 年全球地緣政治衝突頻起，包括烏克蘭危機引發歐美對俄羅斯的經貿制裁、伊斯蘭國(ISIS)崛起與日漸龐大的勢力、以及中國大陸在南海地區的

擴權動作頻頻，引發區域安全的爭議與全球經濟發展的隱憂。2015 年全球經濟可望持續改善，惟地緣政治風險仍為經濟穩健成長的不確定性因素之一。

— 烏克蘭衝突：2014 年烏克蘭親歐及親俄兩派爆發國家路線之爭，俄羅斯併吞克里米亞及支持烏東反叛，引發歐盟及美國採行經濟制裁，俄羅斯也不甘示弱反向制裁歐美，雙方關係惡化，被形容為「新冷戰」。

— 伊斯蘭國的崛起：2014 年新興恐怖組織伊斯蘭國崛起，其軍事擴張與攻擊行動不僅對鄰近國家的安定造成巨大威脅，也對全球強權構成了一個極為重大的挑戰。而強權國家與 ISIS 的對戰也可能會波及該地區之外的政治及經濟安定。2015 年伊斯蘭國的勢力可能擴散至北非和中東，並在約旦、葉門、沙烏地阿拉伯等國家建立新的武裝基地。伊斯蘭國聖戰士若對歐洲、北美和其他西方國家實行恐怖攻擊，癱瘓全球旅行和貿易，勢必抑制全球經濟發展與成長速度。

— 南海地區：南海為全球重要水路之一，並蘊藏豐富漁業、天然氣及石油等礦產資源。中國大陸在南海填海造地擴大島嶼面積，展現往南海擴張的企圖，引發與菲律賓及東協國家衝突；此外，美國亦大舉介入南海，並強化美日同盟關係，與中國大陸展開地緣政治較勁，加劇了此區域的緊張關係。

## (2)地緣政治風險對經濟的影響：以烏克蘭、俄羅斯為例

— 烏克蘭：2014 年烏克蘭經歷動盪不安的一年，政治的不確定性、暴力衝突及與俄羅斯的緊張對峙關係，嚴重侵蝕企業與消費者信心，物價急速飆漲，外資加速流出，抑制國內需求，經濟成長逐季衰退(各季成長率分別為-1.2%、-4.6%、-5.3%及-14.2%)，全年經濟成長大幅衰退 6.7%，消費者物價指數上漲率 12.1%。展望 2015 年，國際貨幣基金的援助雖將有助於烏克蘭取得額外資源，恢復適度的外匯存底，惟地緣政治風險仍將威脅整體經濟活力，難以重獲增長動能，預測全年經濟衰退 3.3%。

— 2014 年 3 月以來，美國及歐盟對俄羅斯實施多次的經濟制裁，全力打擊俄羅斯金融事業、石油及軍事工業，主要包括凍結特定人士及俄國企業在歐美資產、拒發簽證及相關旅遊禁令、限縮俄羅斯資金進入歐盟、禁止美國境內銀行與俄羅斯銀行之間的業務往來、禁止歐美各國買賣俄羅斯新發行的債券、禁止輸出非石油天然氣的新探勘技術、對俄羅斯實施武器禁運等。

—歐美嚴厲的經濟制裁衝擊俄羅斯金融市場，造成利率上揚，也打擊國內外投資者與消費者信心，致投資動能驟減、消費支出疲弱、資本大量撤出，加上油價暴跌，重挫俄羅斯經濟；而俄羅斯採取的反制裁措施，包括暫停進口西方國家食品，帶動國內物價高漲，降低消費能力，全年經濟成長率僅 0.4%。在股匯市方面，一連串的制裁措施造成俄羅斯股匯市大跌，盧布持續貶值，俄羅斯中央銀行憑藉龐大的外匯準備，雖可以減緩盧布貶值的速度，但應不會阻止進一步的貶值壓力。展望 2015 年，西方制裁後續影響效應將逐漸顯現，加以油價持續下跌，俄羅斯經濟預期將衰退 3%。

### 3. 共享價值和社會企業

根據 OECD 定義，社會企業係指「任何私人為公共利益進行的活動，以企業經營策略組織起來，但其主要目的不是最大化利潤，而是實現一定的經濟和社會目標。」歐美國家對於社會企業的發展甚早，社會企業的最終目標在於追求共享價值(shared value)，亦即在處理社會的需求與難題時，不但創造經濟價值，也創造社會價值。

根據國際勞工組織(ILO) 2014 年年報資料，社會企業對於促進就業有相當大的作用，舉如，歐盟 27 個國家中，社會企業提供 1,450 萬個就業機會，占總就業人數的 6.53%；其中，過去 10 年法國的社會企業提供的就業機會增加 23%，同期間，私人部門提供的就業機會只增加 7%。此外，社會企業也協助弱勢者融入勞動市場，根據 OECD 調查，超過四分之三的社會企業協助弱勢者就業，包括提供培訓和工作經驗，或直接提供就業。

為此，各國政府應積極協助社會企業發展，包括提倡社會企業創業文化，以吸引人才參與社會企業；建立可支持社會企業發展的法律、財政環境；針對社會企業提供商業發展、育成中心等服務等。

### 4. 亞洲製造業版圖的移轉

隨著全球化的蓬勃發展，全球投資與貿易活動更為緊密連結，全球價值鏈(Global Value Chains, GVCs)分工模式的興起已成為世界經濟發展的特色之一。參與全球價值鏈體系可對提升發展中國家經濟成長發揮重要的作用。近 20 年來，全球製造業為尋求低成本的機會，紛紛至中國大陸設立生產中心。未來中國大陸挾其低成本及規模龐大優勢，雖仍居低附加價值製造業的主要領導地位，惟

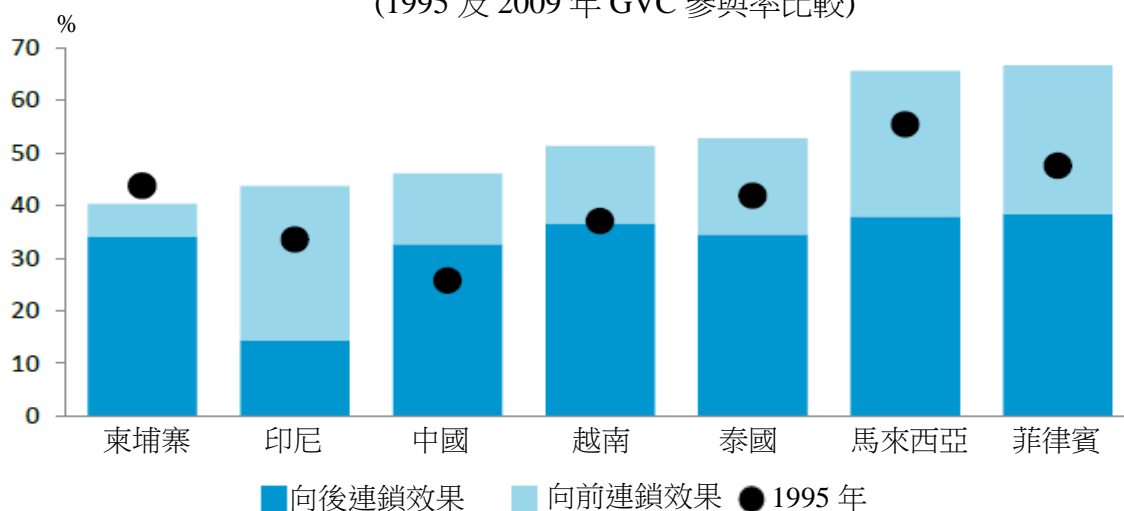
在成本漸增及人口壓力下，其競爭優勢已逐漸縮小，且中國大陸規劃朝高附加價值產業轉型；相對地，東協國家則可望成為新興的低成本製造中心。亞洲製造業版圖加速向東協國家移轉，造成亞太區域經濟板塊態勢大挪移，對亞太國家經濟的衝擊變化，是值得觀察的課題。

#### (1)東亞國家全球價值鏈現況

—東亞及東南亞國家製造業出口占全球價值鏈比重由 1995 年 8.6% 增加至 2008 年 16% 以上，南亞國家所占比重則低於 0.5%。東亞出口占全球比重雖逐年增加，若以附加價值觀點而言，該區域 2010 年出口品國外附加價值所占比重 30%，也較南亞開發中國家的 11% 為高，代表其與全球貿易的連結日益密切。

—全球價值鏈參與率(GVC participation rate)係指將一國來出口品中來自外國附加價值的進口加上該國出口至下游國家進行生產加工再被出口的附加價值部分，與全球總附加價值出口額相比所得之比率，代表一國在產品的垂直生產過程中的涉入程度。東亞及東南亞發展中國家 GVC 參與率自 1995 年起逐年增加，至 2010 年已達 56%，超越南亞國家的 37%。在區域經貿整合關係日益密切下，全球價值鏈多半具有強烈的區域性特質，東亞及東南亞國家亦不例外，2010 年 42% 的 GVC 參與率屬於區域內流動，惟仍低於歐盟的 57% 及北美與中美洲的 62%。

圖 15 東南亞國家全球價值鏈參與程度  
(1995 及 2009 年 GVC 參與率比較)



資料來源：Global Insight Inc.

## (2)東亞製造版圖的興起

- 高成本和人口結構壓力削弱中國勞動密集型產業的競爭力，各國基於成本考量，開始尋找低成本製造的替代地點，東協國家將因此成為亞洲新的低成本生產樞紐。東協國家在亞洲製造版圖中雖具有發展潛力，然其成功的關鍵，尚需考量政治面(法治完備、政局穩定及政府效能)、營運面(基礎設施、資金成本、稅收結構、勞動技能)以及法規面(執照許可、土地取得、外人直接投資限制、遣散費)等制度的健全與執行力。
- GI 指出，柬埔寨及越南因具備低廉工資的競爭優勢，可望成為新興低成本製造中心，且越南自 2001 年與美國簽署貿易協定、2007 年加入 WTO 後，出口快速成長，2013 年出口占 GDP 比率已近 8 成，美國為其主要出口市場。印尼、菲律賓雖具潛力，惟潛存原料供應穩定性及政局安定的隱憂；泰國則因勞動成本漸增及 65 歲以上老年人口比例增加，加以政局動盪，在低附加價值產業不再具有競爭優勢。

## 參、心得及建議

2014 年全球經濟漸露曙光，惟詭譎多變的國際政經情勢為經濟復甦增添不確定因素。此次參加環球透視機構於華府舉辦之「2014 年全球經濟與國家風險會議」，除聆聽該機構資深經濟學者對當前全球經濟情勢、未來展望及重要發展議題的分析評論，並與世界各地的學者專家進行意見交流，議程精彩緊湊且會後提問及討論相當熱烈，對於掌握全球最新經濟脈動及助益良多。謹就本次出席會議心得及建議綜述如下：

一、2014 年全球經濟已呈現穩定態勢，展望未來，我國應審慎評估國際經濟情勢與可能之政治風險，適時調整我國經濟與貿易發展政策。

—GI 預估，2014 年全球經濟已穩定成長，預估世界經濟成長率為 2.7%，2015 年將提高為 3.0%。惟全球仍將面臨諸多不確定因素，其中，美國升息步調恐衝擊國際金融市場、歐元區面臨通貨緊縮及高失業率的挑戰、中國大陸經濟成長速度趨緩、烏克蘭及中東地緣政治風險尚未平息等，均為干擾世界經濟持續復甦的潛在風險。我國應密切掌握全球經濟情勢的發展，審慎規劃因應之道。

—我國為小型開放經濟體，易受國際經濟情勢變動影響。GI 預估，2040 年世界經濟重心將有明顯改變，中國大陸將超越美國躍升為全球第一大經濟體，印度則可望成為全球第三大經濟體。反觀我國 2014 年對印度的貿易比重僅占 1.01%，如何強化與印度的經貿連結，協助業者開發印度市場，應為政府未來努力的方向。

二、國際油價走跌有益我國經濟成長，惟國際油價後續走勢仍存在高度不確定性，對我國經濟之影響仍須密切關注。

—2015 年 1 月 14 日布蘭特(Brent)原油價格跌至每桶 48.69 美元，較 2014 年 6 月高點降幅達 58%；整體而言，油價下跌有益全球經濟，亦可抑制物價，並降低原油進口國及能源密集型企業之進口成本。

—由於臺灣自產能源有限，能源進口依存度高，國際油價走跌勢必為我國經濟發展的利多，然而，對於太陽能、電動車等替代能源產業，政府應繼續強力支持；此外，國際油價後續走勢仍存在高度不確定性，我國應研擬因應措施，以降低油價波動對產業發展的衝擊。

三、掌握全球跨境生產、投資與貿易模式興盛契機，積極推動產業升級，拓展全球價值鏈。

- 東亞及東南亞國家參與全球價值鏈的程度逐漸提高，且區域內雙邊協定與區域協定快速增加，有助於經濟成長的提升。根據聯合國貿易暨發展會議(UNCTAD)「2013年世界投資報告」，2010年我國全球價值鏈參與率為50%，在全球前25大出口經濟體中居第18位，低於新加坡(82%)、香港(72%)及韓國(63%)。為在全球跨境生產、投資與貿易模式中獲取更多的經濟利益，未來應致力推動產業轉型升級，提高產品附加價值，並促進服務貿易的發展，以拓展全球價值鏈的參與程度。
- 我國為出口導向國家，前2大出口市場分別為中國大陸(含香港)及東協10國。面對經濟全球化、東亞區域經濟整合不斷加速的潮流，若未能與區域內成員享有共同的關稅優惠，將不利我國出口表現。尤其我主要競爭對手國—韓國積極規劃與其主要貿易夥伴洽簽自由貿易協定(FTA)，對我國出口競爭力造成威脅。未來除持續加強創新研發，推動技術升級，以差異化維持我國競爭優勢，更應加速經貿體制調整改革與產業結構調整，積極融入區域經貿關係，以擴大出口商機，確保經濟成長動能。