

台灣與國際 政經情勢發展分析

文／王健全

一、前言

最近，台灣受惠於全球景氣的復甦，出口轉趨暢旺，也帶動了經濟的成長，預估今、明年均有2%以上的成長率。在國內環境上，股票指數上萬點，也反映了股市的熱絡。政府亦積極地推動了五+二產業創新、新南向計畫及前瞻基礎建設計畫，對國內產業升級轉型腳步的加速及經濟成長將帶來正面的貢獻。

其次，國際貨幣基金組織（IMF）推估2017、2018年的全球景氣均有3%以上的正成長，代表全球經濟復甦腳步的加速，其中美國邁入穩定成長的軌道，歐元區經濟迅速反彈，日本、大陸經濟亦穩健地復甦。

由上述經濟成長趨勢觀之，台灣及全球經濟似乎呈現欣欣向榮態勢，但經濟發展上的若干隱憂及全球經濟復甦的變數，也值得加以關注。

二、台灣經濟成長趨勢及若干隱憂

最近以來，台灣出口接單連續十幾個月正成長，外人投資（FDI）也創百億美元新高，在採購經理人指數上，不管製造業（PMI）或非製造業（NMI）均超過50%，代表未來景氣看好。各經濟預測機構也研判台灣今（2017）年的成長率可望保二（2%），2018年亦有2%以上的成長率（見表1），加上林全前內閣推出三箭：貨幣政策持續寬

鬆（利率不變）、財政政策上有4年4,200億元的前瞻基礎建設計畫加持，以及產業政策（五+二產業創新計畫）的持續推動，意味著台灣經濟隨著全球經濟的復甦邁向成長的軌道，值得歡欣雀躍。

但在振奮消息的背後，我們也發覺若干的隱憂，值得政府正視。首先，國發會估計未來潛在成長率在3%左右，亦即動用所有人力、設備資源的投入，台灣僅能達到3%的中低度成長，尤其是過去幾年台灣的實際成長率均低於潛在成長率，意味著台灣未來10年裡，每年僅有平均2個百分點多的「平庸成長」，對於一個發展中的經濟而言，民眾是比較不易有感覺的。

其次，台灣經濟出現外熱內溫的態勢。出口受惠於全球經濟復甦及蘋果手機熱賣帶動供應鏈廠商的訂單、出貨及進口增加，因此，電子零組件為主的電子資訊業表現異常熱絡，但剔除電子零組件業

表 1 台灣經濟預測

單位：%

	2017	2018
GDP	2.14	2.15
民間消費	1.96	1.87
固定投資	2.83	2.73
輸出	7.71	3.44
(-) 輸入	9.41	3.69

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2017年8月

的景氣效應後，其他產業的表現僅能說平平，尤其是不少出口行業在新台幣大幅升值後，匯損抵銷了不少效益。

在內需產業上，由於房地產業的低迷，陸客來台觀光人數萎縮衝擊觀光及其關聯產業，以及一例一休對服務業排班、假日的營收的衝擊也不在話下。而內需的服務業占了台灣接近七成的GDP，六成左右的就業人口，其成長低迷自然衝擊民眾的薪水。如果不能針對此一雙元性經濟的癥結予以提出政策，薪資的凍漲恐怕還要持續一陣子，也會導致人才流失的困境。

此外，去年上半年的基期較低，而下半年的經濟回溫，基期較高，故今年經濟成長會出現上半年較佳，下半年成長稍低的「上熱下溫」現象，政府也應有對應工具來維持景氣的力道。

另一方面，台灣對新經濟的投資有待加強。這波美國經濟的崛起和Uber、Google、Amazon、

Facebook等企業的崛起有關，尤其是背後的共享經濟、人工智慧（AI）、巨量資料（Big data）、物聯網（IoT）、金融科技（Fintech）等，這也是未來經濟的成長來源。雖然政府力推五+二產業創新，但在各方較勁下，擴增至5乘2（10個產業），可能重新加以聚焦，才不至於稀釋資源，並達成預期的效果。

而更深層的問題在於台灣成本降低（cost down）的商業模式，面對大陸紅色供應鏈及東協經濟崛起的競爭，亟待改變商業模式。同時，思考在大國旁邊的小國因應進行差異化，才能避免人才、資金的磁吸效應，以及工資水準停滯的困境。

三、政策走向

（一）當前政府推動產業升級轉型的政策

當前蔡英文政府推動台灣經濟升級轉型的策略莫過於五+二產業創新計畫（見圖1）、新南向政

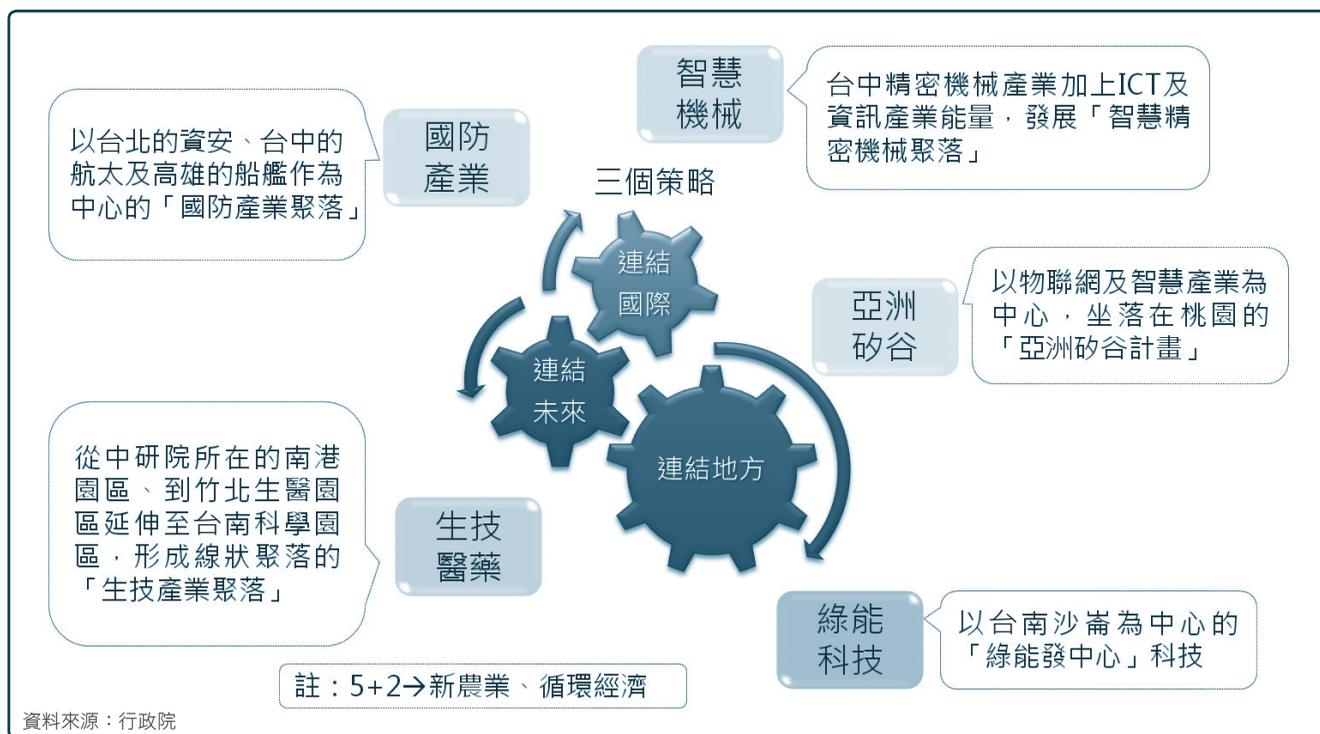


圖 1 五+二產業創新計畫內涵

策及前瞻基礎建設，以下分別加以說明。

1. 五+二產業創新計畫

當前，蔡政府協助企業升級轉型最重要的政策工具莫過於「五+二產業創新計畫」，包括綠能、國防、生技醫療、亞洲矽谷及智慧機械等五大產業及新農業、循環經濟的「加二」產業，並以「連結國際、連結未來、連結在地」為主要訴求。不過，必須了解的是，此一計畫是屬於中長期的結構轉型政策，短期內對民眾的正面影響相當有限。再者，它必須和具體經濟數據（如就業機會、薪水的漲升、GDP的創造等）進行有效連結，才能使民眾有感。

2. 新南向政策

新南向政策的目的是在於平衡對大陸經貿過度依賴，並尋求嶄新市場擴大台灣的經濟規模，初期

選定中亞、南亞18國目標市場，但已逐步聚焦於印度、印尼、馬來西亞、泰國、越南、菲律賓等國（見圖2）。至於新南向和國民黨時代推動的南向政策仍有相當的差異，包括由單純投資擴大及雙向交流（含貿易、投資、文化、觀光等），由中小企業為主，擴大至由大企業、國營企業帶頭。由民間帶動演變為由政府主導，以及由製造演進為製造／服務兼具的投資等（見表2）。

不過，新南向投入資源不多（3年42億元新台幣），預算編在各部會且缺乏跨部會的整合戰略，加上東南亞各國政策上比較傾向大陸，而且屬中長期深耕的措施，必須加強資源的投入，才能發揮預期效果。

3. 前瞻基礎建設

林全前內閣於今（2017）年3月24日推動「前

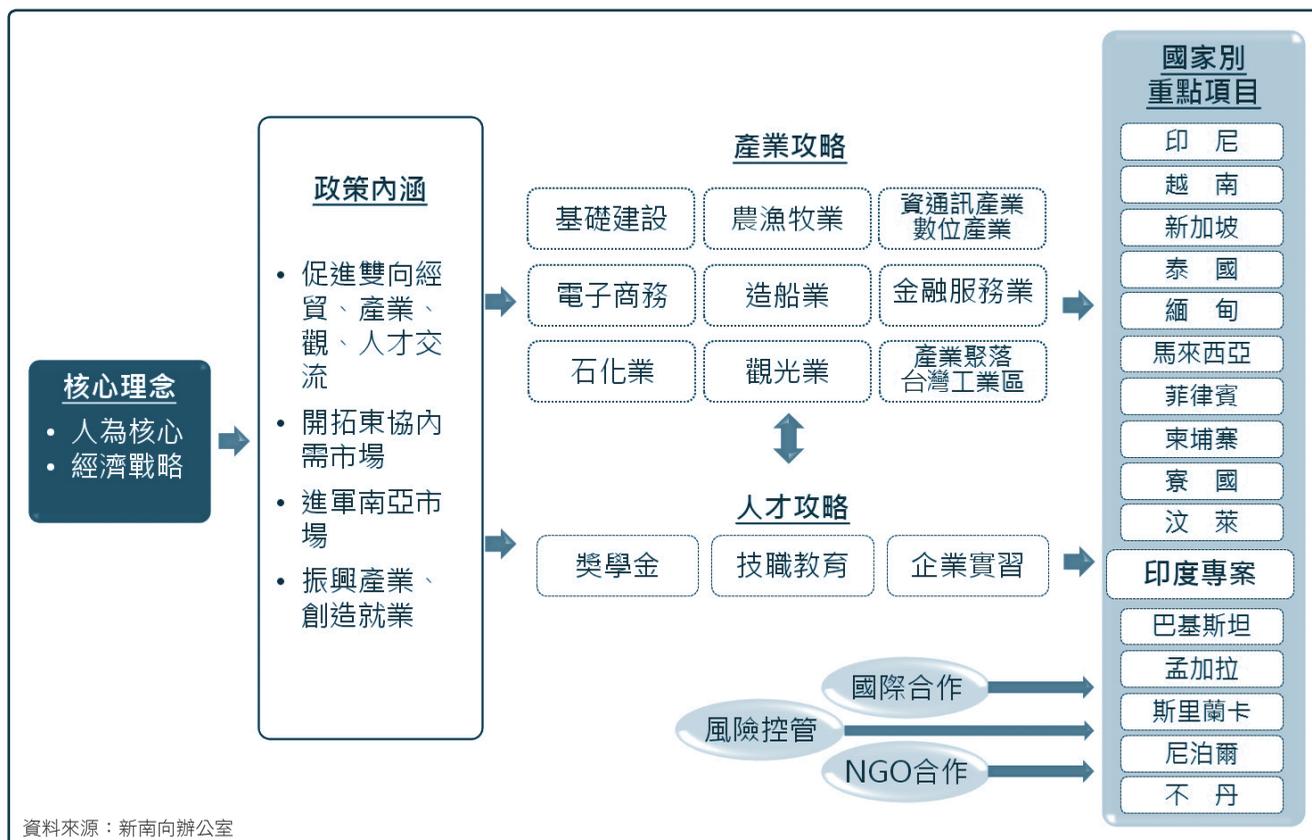


圖 2 新南向的政策運作示意圖

表 2 新南向和過去南向政策的內涵差異

南向政策	新南向政策
投資、代工基地	雙向（貿易、投資、人才交流、觀光、文化）
中小企業	大企業
民間	政府介入
經濟	分散對大陸風險，有利區域整合
製造業	製造與服務（2025中產階級有6成在亞洲）
投資cost down	以人為核心，value up
	簡化簽證，吸引東協遊客來台 成立智庫、獎學金深入研究（台灣及東南亞研究人員） 電子商務／金控在東協成立分行、辦事處，輔導東協台商回台上市

資料來源：本文整理

瞻基礎建設」，並宣示以8年兆元新台幣的預算執行。在貨幣寬鬆政策效果效用遞減之際，利用政府支出的財政政策來刺激經濟切中時機，有助於台灣經濟的脫胎換骨。不過，根據政府規劃，未來4年將大幅膨脹預算，人才、設備及執行力能否搭配上來，值得正視。再者，邁入數位經濟時代，善用科技，加強軟硬整合，而非祇有硬體建設。同時，強化其「前瞻性」，並使之和產業、民生利益及區域平衡有效連結，也不容輕忽。最後，公共工程執行時，以往的貪腐弊病如何有效排除，也攸關成效，必須有斬新思維才能落實執行。

四、全球經濟情勢

在全球經濟成長的預測上，IMF預測2017、2018年的全球經濟成長率均在3%以上，穩定而樂觀的向上。美國今、明年均有2%以上成長的實力。日本今年1.7%，明年則稍微下滑約0.6%。歐元區景氣亦有回升之勢，2017、2018年的成長率分

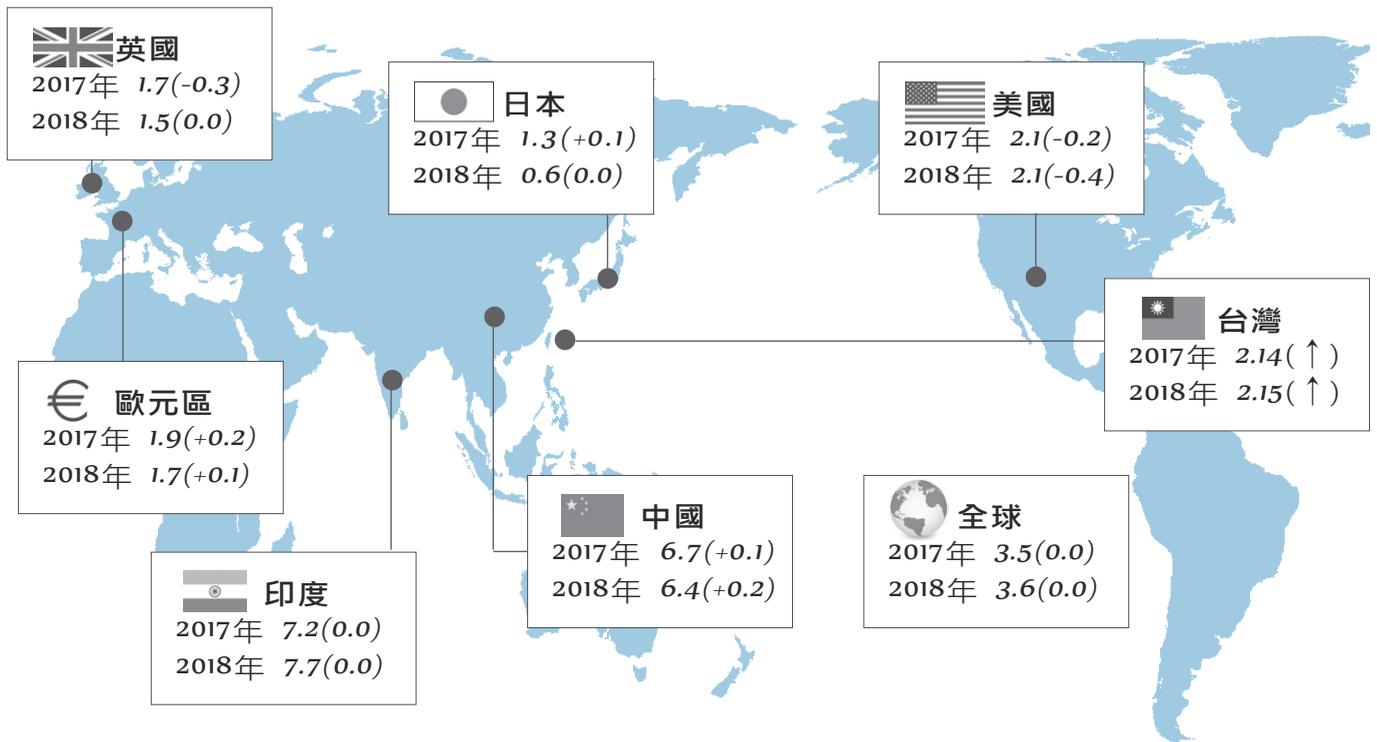
別為1.9%、1.7%。在中國大陸則維持在6%以上的成長（見圖3）。不過，景氣的變數在於美國川普總統的保護主義，美國的升息及縮減資產負債表的可能影響。此外，油價走勢及中國大陸經濟成長的下滑也是不確定的因素。

就個別地區觀之，美國在2017、2018年將分別有2%以上的經濟成長率，且由於通膨不高，故聯準會遲遲未見升息。不過，擔心房地產、股市的泡沫，為貨幣政策保留彈性及為主席葉倫的歷史定位著想，聯準會可能在未來縮減資產負債表，其產生的效果可能和升息相當。一旦升息，如果其他國家也

跟進，意味著全球貨幣政策開始轉向，對全球經濟復甦也會投入不少變數。此外，川普的貿易保護主義目前而言，恫嚇爭取談判籌碼的成份大，尤其是对大陸祭出了301條款的調查，一旦雙方開啟貿易戰，則會為世界貿易、經濟成長投下一顆震撼彈。

在歐盟方面，歐盟的景氣持續復甦，製造業的採購經理人指數（PMI）也呈反彈態勢。不過，歐盟的經濟成長仍呈兩極化，中北歐成長較佳，南歐的希臘、義大利、葡萄牙等仍為鉅額債務所苦，也影響了其長期競爭力。而英國脫歐衝擊了英國經濟，包括英鎊貶值、進口物價、整體物價上漲，也影響及於英國的購買力及景氣復甦力道，甚至未來更可能影響歐盟復甦的力道。

在日本方面，全球經濟復甦對日本的貿易出口及整體經濟有利，尤其是偏低的日幣有利日本出口及整體經濟表現。但安倍首相在東京的地方選舉大敗，影響及於其長期執政及日本政治、經濟的穩定性，故2018年的景氣較2017年稍為降溫。



註：單位為%，括弧內為今年7月預估的修正百分點。
資料來源：蕭麗君（2017），「IMF下修美英今年成長預估」，工商時報，2017/07/25

圖 3 IMF 最新經濟成長預測概況

至於在中國大陸的經濟上，大陸非金融的企業負債高，尤其是國營企業、中央企業的龐大債務，更是不少西方媒體認為是個未爆彈，會影響其經濟的穩定性。因此，去槓桿、去產能，國企的改革是未來大陸經濟是否硬著陸的關鍵。不過，大陸中央集權制度，加上有龐大外匯存底及多樣化金融工具，軟著陸的機率較高。此外，大陸的高儲蓄率，零售成長高於GDP成長率，以及城鎮化的商機，均是舒緩泡沫的正面因素。

五、結語

全球經濟已邁進復甦的軌道，對以出口導向的台灣經濟相當有利。預計今、明年台灣的經濟成長率可分別達到2.14%、2.15%。為了維繫成長率，

政府亦透過貨幣政策（貨幣寬鬆）、財政政策（前瞻基礎建設）、產業政策（五十二產業創新政策）來強化經濟的基盤，因此，未來台灣經濟將進入逐步上升的軌道。不過，在外在因素方面，川普的保護主義、美國升息、縮減資產負債表、中國大陸經濟走緩及政策緊縮，乃至國際原油、原物料的走勢均攸關國際經濟的榮枯及台灣景氣的復甦力道。而在國內因素方面，外熱內溫及五缺（缺水、電、人才、勞力、土地）、環評的嚴苛、法規的缺乏彈性也深受企業批評，未來應有一套跨部會、中央／地方的協調機制，方能徹底解決系統性的問題。如此，才能加強吸引內外投資，使經濟復甦的力道更紮實且讓全民有感。🌟

（本文作者為中華經濟研究院副院長）