



## 製造業疲軟 東協擬祭利多

據經濟日報1月3日報導，東南亞多國2016年12月製造業採購經理人指數（PMI）出爐，馬來西亞與印尼仍維持萎縮，越南雖連13個月擴張，但速度放緩。日經東南亞國協（ASEAN）12月製造業PMI也續降至13個月最低，代表此區製造業萎縮，經濟成長疲軟，而物價壓力又加劇，預料各國政府今年將祭出更多刺激措施。

IHS Markit公司1月3日公布的數據顯示，印尼12月製造業PMI從49.7降至49，連3月萎縮，落至去年10月來最低水準，數據低於50代表景氣萎縮。Markit分析師利馬認為，在庫存與就業人數進一步下滑的情況下，印尼製造業的情況顯然更不穩，企業界的態度仍趨保守。

去年12月大馬製造業PMI維持在47.1，連21個月萎縮。Markit分析師布朗比爾說，製造業次指標新訂單減少的速度跟去年11月差不多，而馬元貶勢也持續墊高製造商的原物料成本。

越南製造業PMI為52.4，低於11月的54，顯示擴張速度趨緩，主因是產出、新增訂單等次指標的成長降溫。儘管如此，去年全年製造業仍處於擴張格局。

整體而言，12月東協製造業PMI為49.1，低於11月的49.4，寫下13個月新低。

Markit經濟學家艾瓦說，去年第4季東協製造業萎縮，為2016年首見，代表今年製造商可能會遭遇更多阻力。東協經濟成長疲軟，物價壓力又加劇，使各國政府今年可能考慮祭出更多刺激措施。彭博資訊預估，印尼、大馬、菲律賓、新加坡及泰國等東協五大經濟體今年國內生產毛額（GDP）平均成長4.2%。

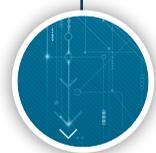
## 東協加三擬擴大換匯 因應貨幣危機

綜合經濟日報1月3、4日報導，為預防貨幣危機，亞洲數國正研議擴大多邊換匯機制以預防金融危機再度發生，計畫在今年擴大清邁協議，將換匯額度提高240億美元至960億美元。

清邁協議是1997年時亞洲貨幣危機後，東協加三（中國、日本、南韓與東南亞國協成員國）為因應危機而達成的多邊換匯協議，若簽約國的貨幣兌美元劇貶，可提供緊急紓困。這項協議的規模已達2,400億美元，但東協加三可自行決定動用的額

# 亞太經貿消息

整理／黃翔



度僅720億美元，其餘需透過國際貨幣基金（IMF）的金融援助計畫撥發。

去年底東協加三舉行工作會議時同意研議將動支規模擴大到960億美元，條件是需考慮各國總體經濟、財政及美元流動性指標等因素。預訂於今年5月召開亞銀會議及東協加三財長會議時討論此項議題。

## 亞投行成立滿1周年 首年放貸17億美元

據工商時報1月19日報導，1月16日亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）開業屆滿1周年，交出了成立第1年的成績單：批准9個項目，放款總額約17億美元。其中6個項目是與世界銀行等的協調融資，單獨融資項目僅3個，大多為能源交通基礎建設。國際金融人士表示，「亞投行從開業之初就在努力擴大成員國，而對融資採取了抑制風險的慎重態度」。

21世紀經濟報導稱，根據亞洲開發銀行的測算，2010年至2020年，亞洲各經濟體的基礎設施若想達到世界平均水準，至少需要投資8兆美元，融資缺口巨大，而亞投行的投資對於彌補資金缺口、改善基礎設施建設具有重要意義。

亞投行行長金立群此前表示，亞投行計畫逐步加大運作規模，預計今後的5至6年時間內，每年貸

款額可以達到100億至150億美元。

英國經濟學人智庫中國大陸區經濟學家王丹表示，亞投行第1年的貸款量並不大，但批准效率很高。相比之下，亞銀的批覆貸款非常慢，手續繁雜，通常會錯過最佳放款時期。不過，也因為這樣，其放貸從未有過違約紀錄，比世界銀行和IMF的紀錄都要好。另外，由於基礎設施建設的投資回收期較長，工期延遲也十分常見，這讓亞投行的投資面臨許多不確定性。

報導稱，亞投行現有57個創始成員國，其中亞洲域內國家占比達到75%，而最引人注目的是，加拿大成為首個申請加入亞投行的北美國家。目前亞投行已收到書面申請加入的國家有20多個，預計2017年成員國將接近90個。

## 安倍：以經濟為最優先議題 致力解決通貨緊縮

據經濟部國際貿易局全球商情1月6日報導，日本安倍首相1月4日召開新年記者會，宣布2017年仍以經濟為最優先議題，持續推動金融、財政政策及成長戰略等「安倍經濟學」之三支箭政策。此外，安倍首相雖未直接觸及修憲議題，惟稱今年適逢日本實施憲法70週年，正是著眼下個70年，創建新國度之時刻。安倍表示將積極落實「1億總活躍社會」政策，推動創造全民活躍之社會。

此外，針對外交方針、解散眾院議題：安倍表示，將續俯瞰全球局勢，積極推動外交；新年迄今，完全未考慮解散眾院，鑒於促進經濟成長為重要使命，現須全力推動早日通過新年度預算案，以落實相關經濟政策。

日本經濟團體連合會會長神原定征表示，將配合日本政府政策，協助推動改革工作方式，並願配合調升薪資，以協助改善通貨緊縮；國際貨幣基金總裁ChristineLagarde則建議日本政府應優先



### 亞投行運營第一年以協調融資為主

融資型態	融資額 (億美元)	對象業務
協調融資	1	巴基斯坦的公路建設
	0.275	塔吉克斯坦的公路建設
	2.165	印度尼西亞的貧困地區再開發
	3	巴基斯坦的水力發電站
	0.2	緬甸的天然氣火力發電站
	6	阿塞拜疆的天然氣管道
單獨融資	1.65	孟加拉的輸電線
	2.65	阿曼的港口設施
	0.36	阿曼的鐵路

資料來源：日經中文網

確保就業及調升薪資，並改善非正式員工之勞動環境等。

## 韓國造船、營造及海運業料將持續不景氣

據韓國朝鮮日報1月3日報導，韓國產業銀行經濟研究所日前發表之「2017年產業展望」報告指出，韓國整體產業景氣今（2017）年因韓國國內景氣蕭條及全球貿易保護主義抬頭之影響，延緩復甦，其中，造船、營造及海運業之景氣可能將較其他領域更低迷。

報告中指出，韓國造船業所取得之新造船訂單已少於造船量，2017年簽約下訂但未交付之船量可能大幅減少48.1%，將形成缺乏新造船訂單，而現有訂單已幾乎完全交付之情況。另韓國海運業2017年因全球海運業結構調整尚未完成，運輸能力已超出可運輸之物量，可能面臨供過於求及運費下調之情形。

此外，在營造業領域，因房地產景氣蕭條，推估韓國國內之訂單將大幅減少21.8%，雖然來自海外之訂單可望增加4.4%，但仍無復甦跡象。報告中建議，韓國有必要將弱勢產業轉型為具高附加價值領域，因應市場之變化及提高生產力。

## 菲國 2016 年投資上升 20% 今年經濟成長預估 7%~ 7.5%

綜合經濟部國際貿易局全球商情1月9、10日報導，菲國去（2016）年獲投資署（BOI）批准之投資承諾繼續增加，比前（2015）年的3,667億披索大幅上升20.4%，達4,418億披索，全年的投資總額達16年來第二高水準，僅次於2013年的4,660億披索。

菲律賓首都銀行（Metro Bank）預計，2017年菲律賓國內經濟將成長7%至7.5%，超過其他東協國家。

菲國今年的基礎建設支出預計上升到占國內生產總值（GDP）的5%到5.5%。國家經濟發展署

（NEDA）在杜特蒂政府上任6個月已經批准了17個項目，價值3,929億披索。

亞太大學教授Bernardo Villegas表示，其他推動菲國經濟成長的因素包括：強勁的業務流程外包（BPO）部門、國內旅遊業、海外菲勞（OFWs）匯款、公私合作夥伴關係（PPP）項目以及農業和製造業部門。快速成長的消費產品也將推動經濟成長。另外，海外菲勞匯款預計保持2%至4%的成長。油價恢復預計也將提高海外對菲國勞動者的需求。

## 馬來西亞經濟研究院下修 馬國 2017 年經濟成長預測值為 4.5%

據經濟部國際貿易局全球商情1月20日報導，馬來西亞經濟研究院（MIER）指出，英國脫歐和川普入主白宮將加快全球貿易保護主義，加上中國大陸和日本兩大經濟體成長放緩，對全球經濟帶來更大的不確定性，對馬國等高度仰賴對外貿易的國家不利。目前，中國大陸、美國和日本占馬國總貿易額的三分之一。估計2017年周邊需求恐難強勁復甦，該研究院因此決定維持馬國2016年經濟成長預測值為4.2%；2017年則預估為4.5%，較2016年12月初之預測值（介於4.5%~5.5%）為低。

儘管石油輸出國組織（OPEC）和非油盟國家達成減產協定，但相關協定相對脆弱，料無法解決市場供過於求狀態。綜合所有情況，以現有經濟窘境來看，意味著外貿前景恐長期疲軟，該研究院因此下修馬國2017年出口成長值，從先前3%調低至1.3%；進口受馬幣貶值拖累，表現也恐難理想，下修全年進口成長值，從2.9%調低至0.4%；全年總體商品與服務淨出口值，預料較2016年萎縮0.5%。

隨著原產品價格復甦，該研究院預期2017和2018年經常帳占國民總收入（GNI）比重將改善為2%和2.4%。倘國內外政經局勢穩定下來，國際油價走穩，以及國內外需求獲得改善，該研究院預測2018年馬國經濟可望回升至4.7%~5.3%。