

行政院及所屬各機關出國報告  
(出國類別：其他)

## 參加環球透視機構 「2008 年秋季國際經濟展望會議」實錄

服務機關：行政院主計處  
出國人 職 稱：專 員  
姓 名：吳佩璇  
出國地區：美國  
出國期間：97 年 10 月 26 日至 31 日  
報告日期：97 年 12 月 16 日

行政院及所屬機關出國報告提要

系統識別號：C09703371

出國報告名稱：參加環球透視機構「2008年秋季國際經濟展望會議」實錄

頁數： 含附件：否

出國計畫主辦機關/聯絡人/電話：

出國人員姓名/服務機關/單位/職稱/電話：

吳佩璇/行政院主計處第三局專員/(02) 23803489

出國類別：其他

出國報告期間：97 年10 月26 日至97 年10 月31 日

派赴國家：美國

報告日期：97 年 12月 16日

分類號/目：A8 統計主計 or E0/綜合(經濟類)

關鍵詞：經濟展望。

內容摘要：

環球透視機構（Global Insight Inc.）於今（97）年10月28至29日召開「2008年秋季國際經濟展望會議」，主辦單位除發表對當前國際經濟情勢之評析外，並就全球金融危機、能源課題、美、歐、日等先進經濟體及中國大陸等新興經濟體未來展望作深入探討，認為明年全球經濟及國際原油價格均存在明顯下行風險，有關資訊與分析對本處總供需估測業務頗具參考價值。為忠於會議內容，本報告引用數據均來自主辦單位本次提會簡報，與該機構之後最新月估測容或不同。

本文電子檔已上傳至出國資訊報告電子網 (<http://report.nat.gov.tw>)

## 目 次

行政院及所屬各機關出國報告提要.....	1
目次.....	2
壹、會議目的及過程.....	3
貳、會議重點.....	4
一、全球經濟展望 .....	4
二、美國經濟展望 .....	6
三、西歐經濟展望 .....	10
四、全球金融危機 .....	11
五、油價展望 .....	14
六、中國大陸經濟展望 .....	16
參、結語.....	20
會議報告資料.....	21

## 壹、會議目的及過程

環球透視機構（Global Insight Inc.）為全球極富盛名的民間經濟預測與商業諮詢機構，主要提供世界各國重要經濟指標與財經資訊及區域經濟分析與預測等諮詢，服務對象遍及金融機構、公司企業、政府部門及學術單位。同時亦按季發布主要國家經濟回顧與展望報告，配合國際重要財經事件不定期修正預測研析。鑒於該機構預測發布頻率能配合本處按季預測所需，且內容頗具參考價值，經考量實務需求，本處自1985年起加入成為世界經濟服務會員，除可即時掌握全球經濟動向，了解世界經濟之展望外，並享有出席該機構舉辦「國際經濟展望會議」之權利。

該機構每年在春、秋兩季各辦一場「國際經濟展望會議」，探討全球經濟現況、未來發展及重要影響因素。除2000年因爆發911恐怖攻擊事件臨時改為遠距視訊會議，及2003年受國內SARS疫情影響，本處未派員出席外，餘每年均全程參與，除可與各國學者專家保持良好互動，促進國際經濟統計學術交流外，並可深入瞭解全球經濟發展最新趨勢暨各國政府與企業因應對策，有助於總資源供需估測作業。

本次秋季會議於10月28至29日假美國芝加哥InterContinental Hotel舉行，共有來自美、歐、亞、非等地區之產、官、學界代表約200位共同參與，我國則有本處及經建會代表出席。會中除由該機構同仁報告各主題評析外，並邀請Lawrence H. Summers（前美國財政部長暨哈佛大學校長）、Rebecca McCaughrin（國際貨幣基金資深經濟學家）、Susan Ruth（劍橋能源研究顧問署署長）及Arnold Baker（國家研究室首席經濟學家）等重量級專家學者由個人觀點切入議題，提供多元思考及見解，實獲益良多。

## 貳、會議重點

### 一、全球經濟展望

今（2008）年以來，全球經濟在美國次級房貸風暴衝擊延續，以及前3季油價高漲籠罩下，遭逢通膨升高及成長趨緩局面；近月通膨壓力雖歇，但金融情勢惡化加劇，尤其9月中旬以來，雷曼破產、美林遭併及AIG被接管之效應持續擴大與深化，金融海嘯波及全球，並衝擊實體經濟，全球經濟展望異常不確定，復甦時間可能延後，且有進一步下行風險，此次會議Global Insight認為今、明(2009)兩年全球經濟成長率僅2.8%及2.1%（圖1），在2010年以後才會恢復3%以上的成長，且北美、西歐及日本等先進經濟體與其他新興發展中經濟體仍將呈現雙速的成長（two-speed growth，圖2）。

圖1 全球經濟成長率與工業生產走勢

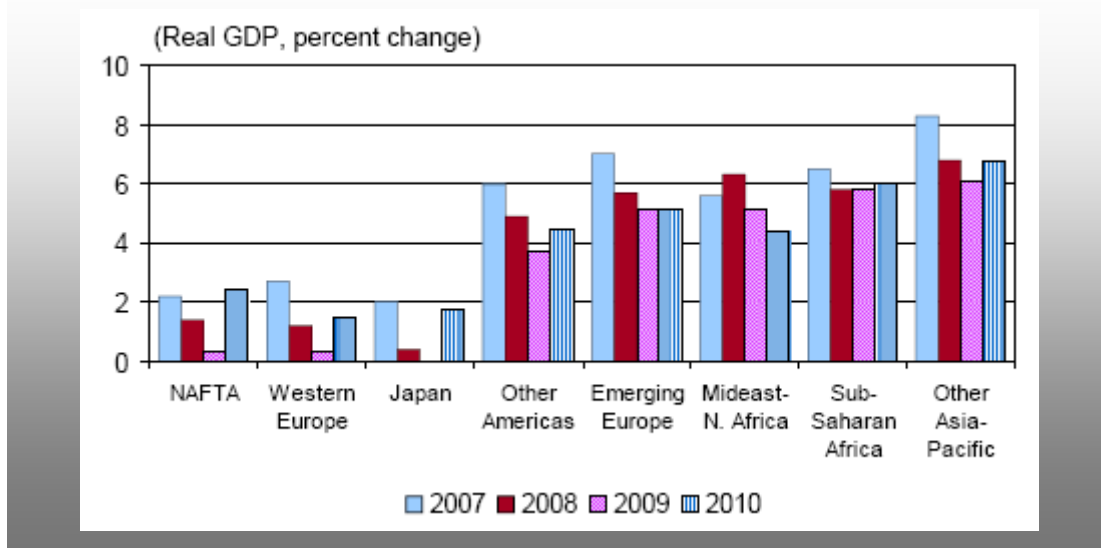


（資料來源：Global Insight）

Global Insight 認為未來全球經濟面臨的下行風險包括：

- ◎信用市場凍結情況未改善
- ◎對企業及消費者借貸乾涸（dries up）
- ◎失業率陡升
- ◎商品價格崩跌對許多新興經濟體造成重創
- ◎全球貿易劇減拖累亞洲成長

圖 2 先進經濟體與新興經濟體呈雙速成長



(資料來源：Global Insight)

如果此悲觀情境發生，對開發中國家而言將是自 1980 年初期以來最糟的衰退，對新興國家則是自 1990 年以來最糟的情況，2009 年全球經濟成長可能下探 1%至 2%之間，機率為 1/4。Global Insight 認為全球性的衰退不可避免，惟一的爭論點是衰退多深及多久，若此金融危機消散，則 2010 年可望溫和反彈。

此外，Global Insight 亦提出歷次各國金融危機帶給我們的教訓：

- ◎金融活動帶有投機性，但其在歷史上卻總是扮演受益者的角色
- ◎不要認為華爾街銀行從此會安分 (R.I.P)
- ◎高度管制及銀行主導的金融體系也會發生嚴重金融危機，例如日本及南韓
- ◎通縮比通膨威脅更大
- ◎以鄰為壑政策 (beggar-thy-neighbor policies) 會帶來災難
- ◎從 1991 年瑞典及日本金融危機，印證大膽快速的行動是必須的
- ◎處理流動性卻未處理償債困難或破產問題是徒勞無功的
- ◎成功解除金融危機的要素：充沛流動性、直接注資、債務保證、存款保險及財政刺激
- ◎在嚴重銀行危機之後，經濟反轉向下 (downturn) 期間平均持續 4 年

## 二、美國經濟展望

2007 年下半年美國受升息效果逐漸顯現及房地產市場降溫等因素影響，導致次級房貸（sub-prime mortgage）違約大增，衍生金融市場急跌及流動性停滯現象，但在 Fed 持續降息與提供應急資金因應，以及新興經濟體強盛購買力支撐出口下，經濟尚能維持成長。惟隨房市修正在 2008 年持續擴大，以及上半年原油與農工原料價格上漲等因素影響下，個人消費支出、企業投資漸受波及，雖布希總統簽署 1,680 億美元振興經濟法案對第 2 季有短暫激勵效果，惟仍難以扭轉經濟下滑走勢。

隨衍生性金融商品泡沫連環破裂，美國銀行業浮現大規模倒閉潮，尤其 9 月以來，金融情勢惡化加劇，在二房事件之後，9 月 15 日華爾街投資銀行巨頭雷曼兄弟破產，更產生骨牌效應加速整個行業的崩塌速度，之後美林遭併，AIG 被接管，一連串金融事件持續擴大，股市跌幅加劇，10 月美國道瓊工業指數較去年同月下跌 33.1%。隨資產市值急劇縮水及信貸緊縮影響，經濟實質面漸受衝擊，需求明顯萎縮，第 3 季民間消費及住宅投資大幅滑落，經濟成長率降至 0.7% (yoy)，季節調整後對上季衰退 0.5%。

美國國家經濟研究局（NBER）研判景氣循環的主要指標中，實質製造業及貿易銷售（real manufacturing and trade sales）、實質個人所得（real personal income less transfers）、就業（payroll employment）、工業生產（industrial production）相繼在 2007 年 10 月至 2008 年 1 月間到達高峰後，均呈現下滑走勢。在這一連串負面跡象之後，Global Insight 認為美國經濟已經步上衰退，且最糟的情況還未到來，因為此波金融危機為前所未有的水準，在金融風暴負面效應深化及擴大下，數以兆計財富已憑空消失，家戶、企業及地方政府均面臨信用緊縮甚至斷絕困境，金融機構極端風險趨避，10 月上旬 3 個月期倫敦同業拆款利率（3-month LIBOR）扣除 3 個月期國庫券利率（即 Ted Spread）達 4.5 百分點，資金市場相當緊張，之後雖 Fed 積極注資，Ted Spread 下降，但企業借貸市場壓力仍未和緩，在金融加速機制作用下，此波衰退擴大為第 2 次世界大戰以來最嚴重衰退的風險上升。

就各部門而言，占美國 GDP 比重達七成的民間消費可能面臨嚴重縮減，由於股、房市雙雙下挫，家戶淨值劇減，2008 年 9 月底家戶淨值較上年同月底下降 4.3 兆美元，迄此會議舉辦前估算，10 月 10 日又較 9 月底下降 2.8 兆美元，總損失 7.1 兆美元，減幅 12%。若家戶淨值對消費的財富效果是 5%，則意味著將對消費支出有 3,500 億美元的衝擊，亦即消費支出減少 3.5%。除此之外，還有失業展望惡化（圖

3)、實質薪資下降，信用條件緊縮、債務負擔加重、低儲蓄率等負向因素，而目前房價尚未落底，2009年第1季可能進一步下探，更將使情況雪上加霜；所幸油價由高檔回跌，提供民間消費一些舒緩的正向因素（圖4）。

圖3 美國失業率展望

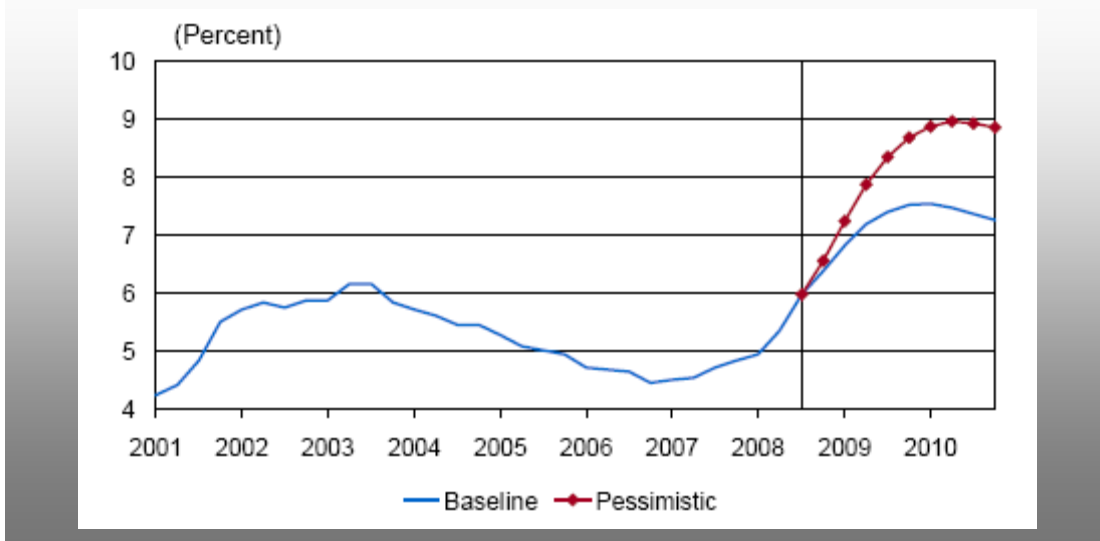
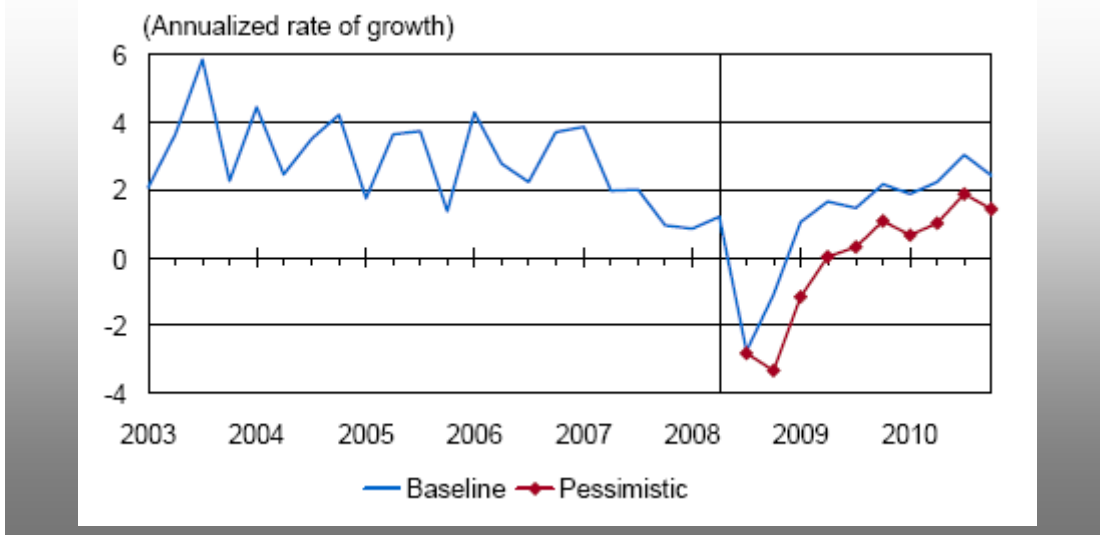


圖4 美國消費支出展望



(資料來源：Global Insight)

而前幾季支撐美國經濟的出口，在美國以外其他地區，包括歐、日等先進國家以及新興經濟體陸續被拖累後，將侵蝕其出口成長動能。在消費、出口均不容樂觀的情況下，企業投資亦將呈疲軟。整體而言，經濟成長有下行風險，基準解在2009年第2季復甦（經濟成長率由負轉正），悲觀情境2008年第4季及2009年第1季將可能出現深達4%的負成長，且延後至第4季復甦（圖5，表1）。



圖 5 美國經濟成長率展望

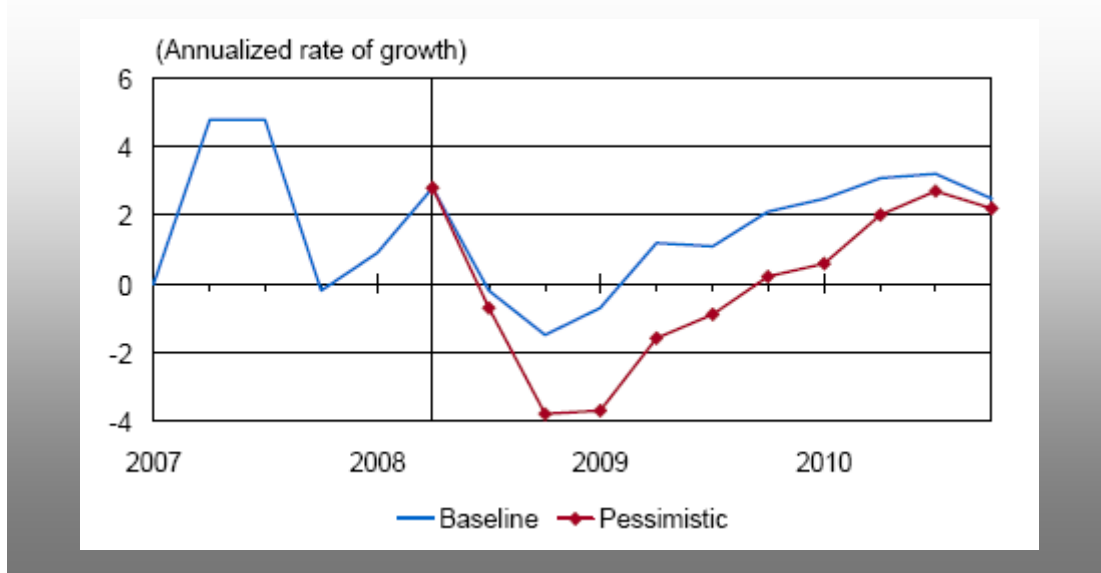


表 1 美國經濟成長及主要指標預測結果

單位：%

	2007	基準情境(Baseline Scenario)			悲觀情境(Pessimistic Scenario)		
		2008	2009	2010	2008	2009	2010
實質GDP成長率	2.0	1.5	0.2	2.4	1.3	-2.0	0.8
國內需求	1.4	-0.1	-1.0	2.4	-0.3	-3.3	0.8
民間消費	2.8	0.6	0.4	2.1	0.4	-1.1	0.9
民間投資	4.9	3.1	-6.1	1.4	2.4	-12.4	-3.6
政府	2.1	2.3	-0.3	-1.1	2.3	-0.9	-2.0
出口	8.4	9.3	5.2	5.8	9.2	1.9	3.0
進口	2.2	-2.1	-3.2	5.3	-2.4	-7.3	2.7
住宅投資成長率	-17.9	-21.2	-14.4	13.2	-21.8	-20.5	7.5
失業率	4.6	5.6	7.2	7.4	5.7	8.0	8.9
消費者物價上漲率	2.9	4.3	1.3	2.1	4.2	0.3	2.1
原油價格(WTI, US\$/桶)	72.0	108.0	90.0	92.0	105.0	73.0	83.0
聯邦基金利率	5.0	2.2	1.3	3.0	2.2	0.5	1.5
美元指數(2000=1)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7

在此波全球性的衰退風險中，目前各國均已相繼採取擴張性的財政政策以支撐經濟成長，Global Insight 分析戰後七次主要的銀行危機中，政府財政成本占名目 GDP 比重，日本自 1991 年迄今已高達 23.5%，美國 1984-91 年儲貸協會危機 (The savings and loan crisis, S&LCrisis)，估計政府直接投入 1,246 億美金，占 GDP 比重約 3%，而此次金融危機美國政府財政支出所需挹注規模可能更甚 S&L 危機，若加計近日美

國國會通過之 8,500 億美元的經濟紓困案，累計從 2007 年迄今之財政支出占名目 GDP 比重可能提高到 6%。

### 三、西歐經濟展望

歐元區第 2 季經濟已呈緊縮，對上季增率呈負成長，消費、投資、出口及進口均較上季減少，愛爾蘭、義大利、法、德及瑞典等許多國家瀕臨衰退邊緣。Global Insight 認為諸多負面訊息顯示西歐經濟成長前景黯淡，包括：

- ◎信用崩解使市場利率走高，10 月時 3 個月期歐元利率攀至 5.38%，為 14 年高點
- ◎信用條件緊縮使企業投資及消費下挫
- ◎歐洲銀行受美國次貸風暴波及程度頗高
- ◎西班牙、愛爾蘭及英國房市面臨嚴重房市修正壓力，其中英國房價甚至已跌破 1990 年代早期的水準
- ◎消費者信心、工業及服務業信心、PMI 指數均大幅滑落，達 2001 年 11 月以來最低水準

而金融危機紓緩、歐元停止強勢升值趨勢，原油及商品價格由年中高點回落，歐洲央行 ECB 降息等正向因素則可減緩歐元區經濟下滑程度。

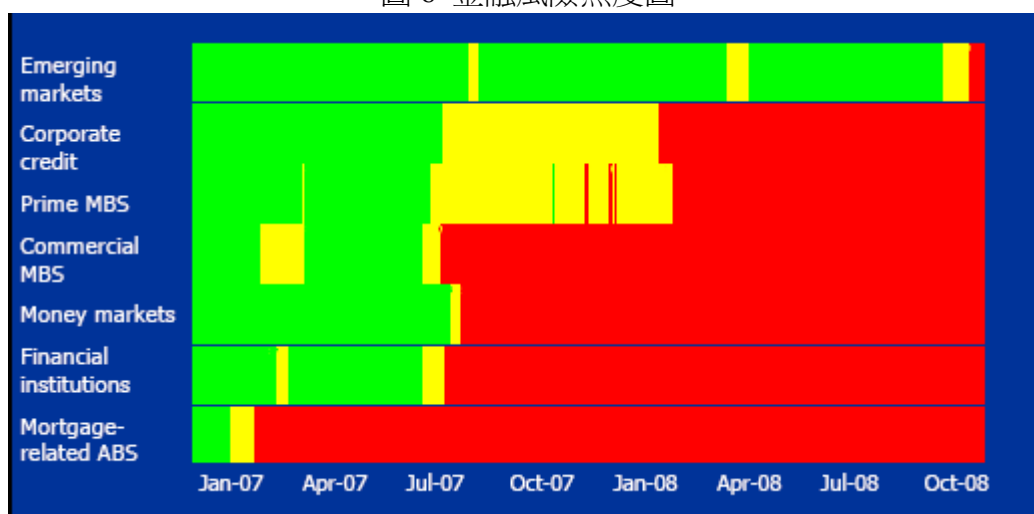
表 2 歐元區主要國家及英國經濟成長率展望

	2007	基準情境(Baseline Scenario)			悲觀情境(Pessimistic Scenario)		
		2008	2009	2010	2008	2009	2010
歐元區	2.6	1.1	0.4	1.5	1.0	-0.7	0.7
德國	2.6	1.5	0.4	1.7	1.2	-0.5	1.1
法國	2.1	0.9	0.5	1.6	0.7	-0.9	0.3
義大利	1.5	-0.1	-0.2	0.8	-0.2	-1.2	0.0
西班牙	3.7	1.3	-0.3	0.9	1.3	-1.2	0.3
英國	3.0	1.0	-0.4	1.6	1.0	-1.5	0.4

## 四、全球金融危機

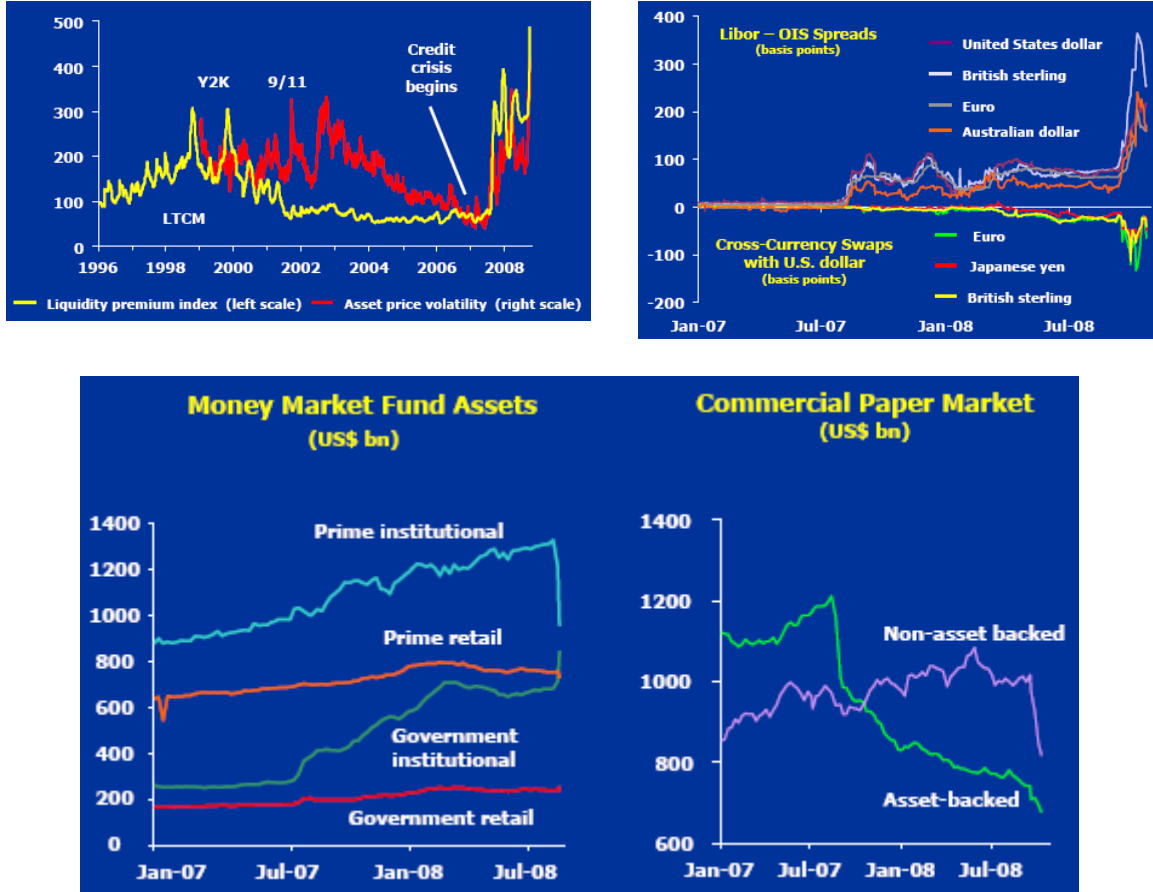
有鑒於今年全球金融情勢動盪，本次會議特別闢有專節，邀請 IMF 之 Rebecca McCaughrin 女士與會，討論全球金融危機。按 IMF 對此議題的研究，認為全球金融體系仍相當脆弱，依然存在顯著風險。其將各類資產之利率差 (spreads)、價格及報酬 (returns) 各月水準值及波動與 2004 至 2006 年平均相較，以標準差衡量利率差擴大、價格及報酬降低及波動性升高的程度，分別以綠、黃、紅色代表在 1 個標準差以內、1 至 4 個標準差及超出 4 個標準差，編製成熱度圖 (heat map, 圖 6)。圖中可見問題惡化首先浮現在次級市場貸款相關的資產擔保證券 (Mortgage-related ABS)，透過金融槓桿及貸款相關的結構化信用商品，逐漸危及金融機構、全球貨幣市場及商用不動產抵押擔保證券 (Commercial MBS)；2008 年以後，信用危機的光譜從較低評等的公司信用市場蔓延到較高評等的公司，以及主要的住宅與商業貸款市場，最後擴大威脅到新興市場資產；圖中 2008 年 10 月各類資產均呈紅色，顯示已全數遭受波及。

圖 6 金融風險熱度圖



就會議召開時刻的金融情勢觀察，多項指標均呈現歷年罕見的變化 (圖 7)，去槓桿化 (deleveraging) 及相應的風險將資產價格波動性及流動性緊張推升到空前的水準；信心損失導致企業籌資困難，甚至危及營運；銀行籌資成本提高；先前穩定的新興市場，在全球性的避險風潮中，如今也面臨流動性問題，進而增強全球信用危機，而去槓桿化將使信用成長付出代價。各國中央銀行尋求支持籌資市場，政府實施存款保證及接管資產，導致風險由民間部門轉移至公共部門。

圖 7 主要金融指標



是什麼因素使一個源自美國次級市場相當程度可被控制的問題，轉變成嚴重影響信用及籌資市場資源配置，到現在對美國及全球總體展望造成風險？IMF McCaughrin 女士檢視金融危機的發展，提出 6 項因素：

- ◎損失發生在難以估價及流動性差的資產
- ◎銀行資本不夠充裕，卻過度槓桿操作
- ◎脆弱的銀行籌資結構及企業模式
- ◎全球金融連結加深，使跨境損失暴露在此危機下
- ◎個案性的政策反應導致民間市場風險提高及信心崩解
- ◎金融壓力波及實體經濟，威脅一度尚有活力的新興市場

面對這波來勢洶洶的全球金融危機，她也提出制定恢復金融穩定性相關政策之 5 點原則性建議：

1. 最終目標為減緩金融體系及經濟體不利的回饋循環，要達到此目標，方法應集中

在重建信心及降低銀行壓力以擴展信用。

- 2.手段應廣泛全面、即時及清楚溝通，包括隱含的不確定性因素及去槓桿化可能造成的結果
- 3.穩定全球金融體系的行動應跨國協調一致，尤其是主要金融中心之間
- 4.若實屬必須且緊急，私人部門解決方案亦可行，但政府介入應具暫時性且納稅人利益應受保護
- 5.最後，所採取的方法應進一步具中期重建金融體系的目標導向

目前在一些國家已有協調一致的短期政策上路，包括公共資金注資取得優先股以調整企業資本結構、流動性支持以恢復銀行間及對其他經濟個體借貸、存款保證等，但各國方法配合國情可能略有不同。

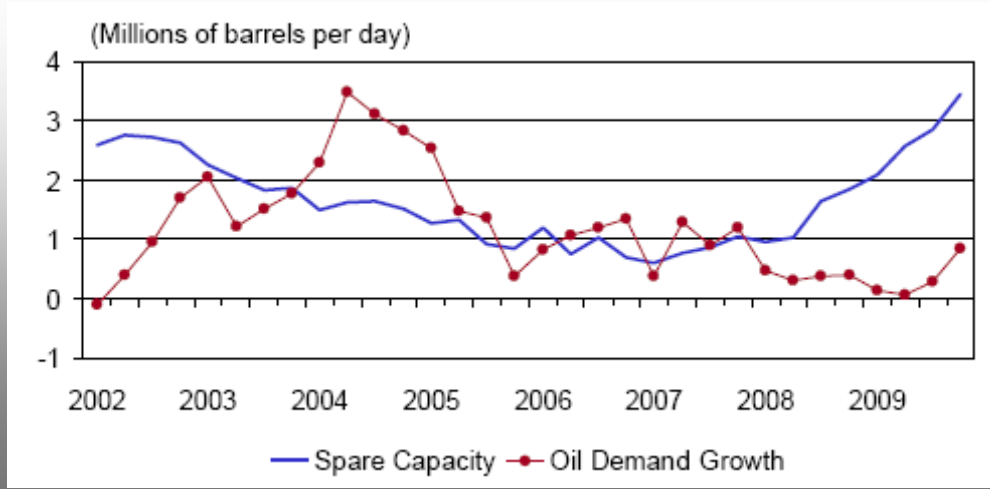
## 五、油價展望

不同於 1980 年代初期因供給面因素引發石油危機，此波至今年中方歇的油價漲勢其主要驅動力為需求的強勁成長，雖 OECD 國家原油需求自 2005 年第 4 季起即轉為負成長，但新興經濟體需求持續攀升，非 OPEC 國家供給落後全球需求成長速度，致閒置產能下降，2007 年第 1 季僅每日 60 百萬桶，僅及 2002 年的四分之一。供給風險擴大，復因金融市場動盪，資金轉進商品市場，原油成為美元避險工具，促使商品市場泡沫形成，原油市場波動性增加，2007 年 11 月以前原油價格每日波動幅度多在 2% 以內，12 月以後波動明顯增大，而油價在 2008 年 7 月 14 日達到每桶 145 美元高點轉趨回檔後，9 月因美國一連串金融事件持續擴大與深化，效應波及全球，單日甚至出現每桶 10 美元的震盪幅度，油價未來走勢預測更加不易。

展望未來，Global Insight 認為原油價格走勢存在更多下行風險，金融危機已大幅降低需求預期及商品市場的資本流入，加上未來 18 個月將有可觀的新供給產能開出，在原油需求僅微幅成長下，預期間置產能將顯著上升，2009 年可能逾每天 200~350 萬桶（如圖 8）；惟當市場價格下跌時，OPEC 亦將管理供給以穩定價格，其可能將面臨每天需減產多達 300 萬桶的供給管理挑戰。按 Global Insight 10 月 14 日公布之西德州原油（WTI）價格預測，2008 年第 4 季為每桶 93 美元，2009 年各季均約每桶 90 美元，因價格下行風險持續增加，本次會議提出新的試編預測（tentative new base case），將 2009 年下修至 70~75 美元之間（如圖 9）；若發生全球性經濟衰退，則油價可能在 2009 年第 4 季觸底每桶 50 美元；但即便價格較可能趨向下跌，地緣政治的供給風險仍不容忽視（尤其是伊朗），未來若發生供給面衝擊，油價亦不排除衝上每桶 160 美元的可能性。

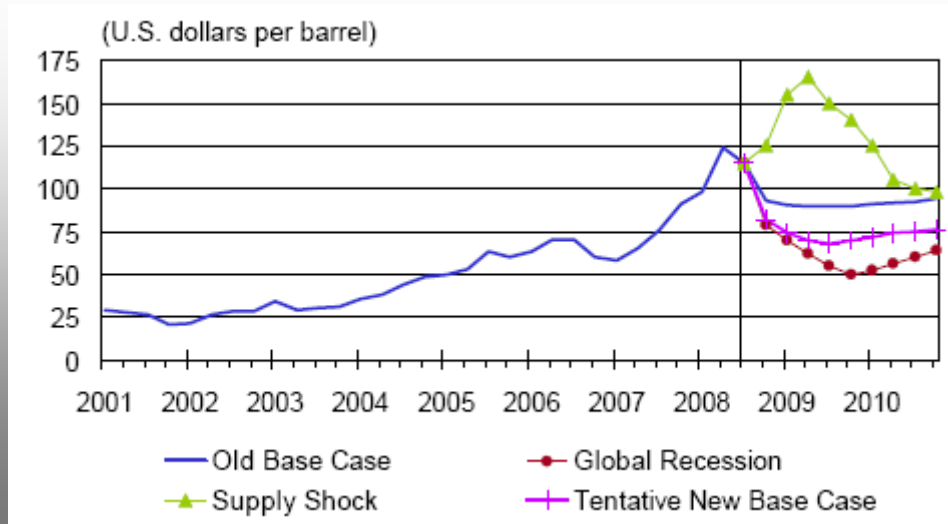
就中長期而言，油價下跌深度及期間長短具重要意義，因長期供給須較高油價以刺激投資，若價格嚴重下跌（跌破每桶 60 美元），新生產投資預算可能受到威脅，未來可能導致更多供需失衡的問題。

圖 8 原油供需概況



(資料來源：Global Insight)

圖 9 西德州原油 (WTI) 價格展望



(資料來源：Global Insight)



## 六、中國大陸經濟展望

在此波因美國次貸風暴而衍生之全球經濟劇變中，中國大陸所受影響層面，包括直接投資美國次貸相關的金融商品工具，或是間接被美國景氣衰退波及程度，也是受到關注的焦點。就美國不良資產曝險部位而言，中國大陸的商業銀行持有雷曼兄弟相關金融商品約 7.22 億美元，房地美與房利美曝險部位則約 173 億美元，影響還算溫和；但中國人民銀行房地美與房利美曝險部位約 3,400 億美元，占中國大陸外匯準備之 18%，即使部分有美國政府擔保，仍具相當的潛在風險。

股、房市部分，在 9 月金融海嘯造成各國股市急跌之前，中國大陸股市泡沫即已破滅，今年 8 月底上海綜合股價指數較 2007 年 10 月底高峰下跌 6 成，其後之金融海嘯則加重其跌幅至 7 成；不動產市場亦因調控措施趨緊呈現降溫。

近月以來，通膨已降溫，但經濟實質面也開始出現減緩警訊，其中以出口最令人擔憂。在 1998 年亞洲金融危機前，中國大陸商品出口占 GDP 比重僅 18.5%；2001 年科技泡沫前比重為 20.9%，但此波次貸危機前，2007 年商品出口占 GDP 比重已達 35.2%，全球化以及中國大陸出口導向的經濟發展策略，使其暴露於外在衝擊的程度較前 2 次危機更高。雖對新興經濟體出口逐年攀升，但美、歐盟、日等先進經濟體仍是中國大陸主要出口市場，雖已較 1997 年及 2000 年低，但仍達 48%。到會議舉辦前為止，和前述兩次危機比起來，出口所受影響較輕，1998 年出口僅勉強保住正成長 0.5%，2001 年亦由 2000 年之 27.8% 縮減至 6.8%，2008 年則仍可望有 21%，但其 PMI 出口訂單指數連續 4 個月低於 50，未來出口動能能否持續不甚樂觀。內需方面，中國大陸目前的國內條件已較亞洲金融危機時強化許多，有助緩衝外需減弱之衝擊，惟近來投資亦不復 2005-07 年之 20~30% 的高成長，轉為溫和成長 15~20%（圖 11）；消費者需求則持續增強，社會消費品零售總額年增率 2006 年為 13.7%，2007 年之後呈逐月明顯上升趨勢，2008 年 9 月強勁成長 23%。

圖 10 中國大陸對主要市場出口成長率

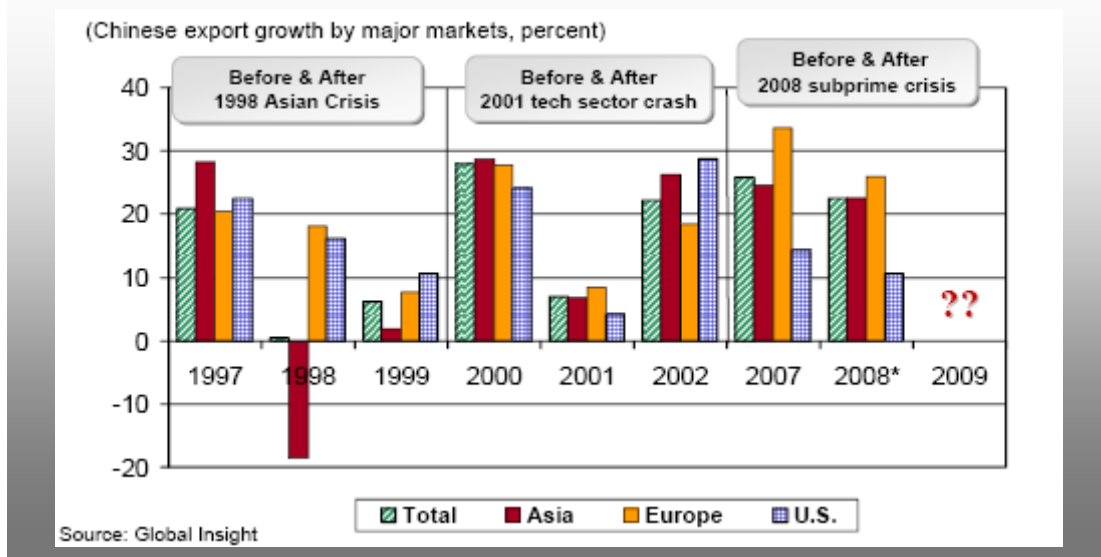
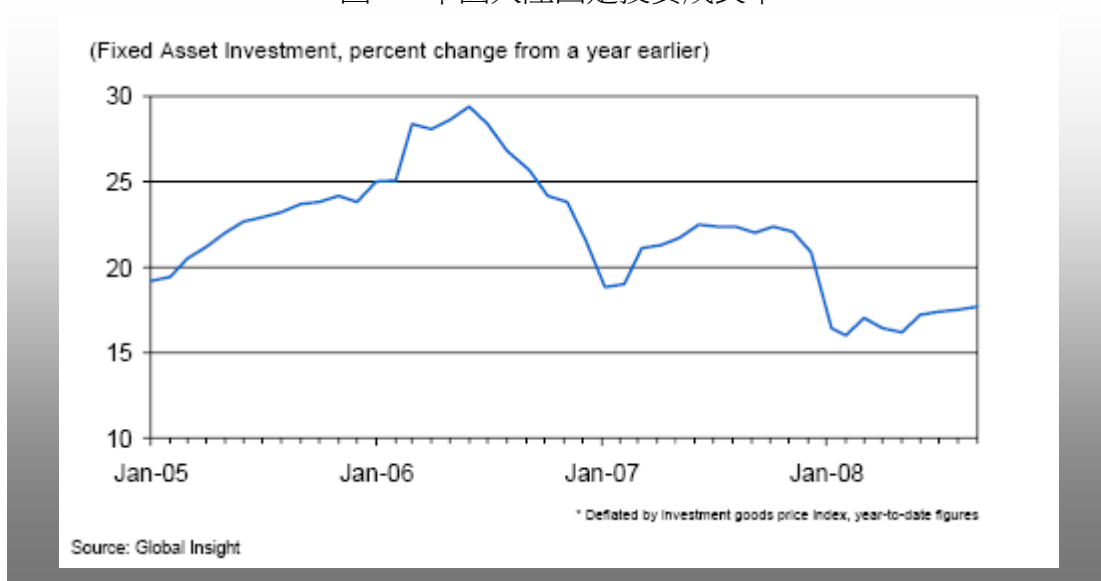


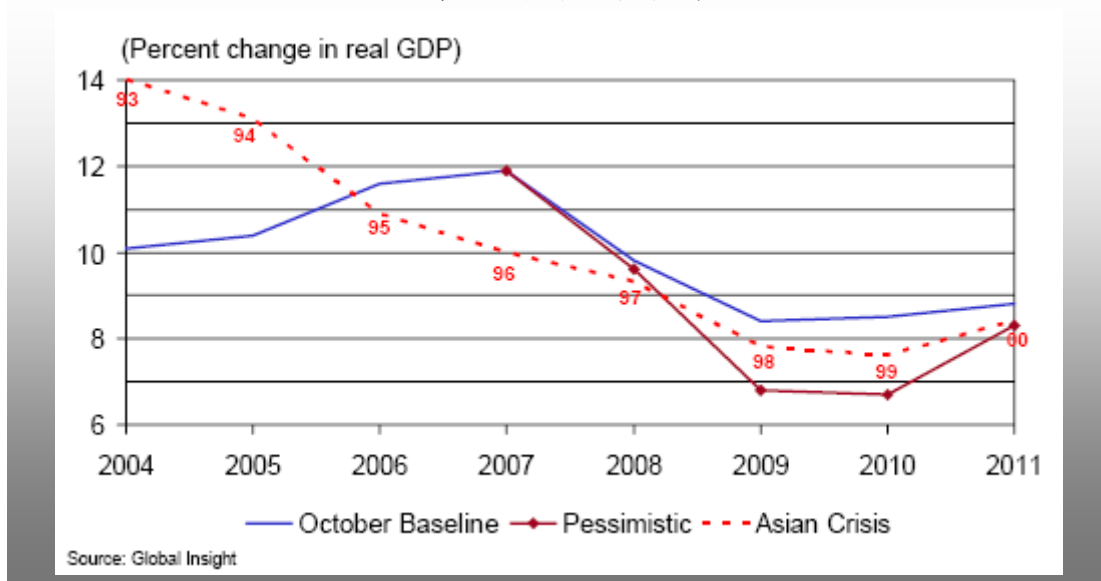
圖 11 中國大陸固定投資成長率



展望未來，外需是主要壓力點，先進經濟體需求將下滑，其他國家需求亦受拖累；內需仍有動能，但企業獲利成長減緩，可能拖累投資，為一大隱憂；家戶消費能否持續走強不無疑問。近年財政收支賸餘，使政府具有實施刺激經濟政策的彈性，貨幣政策仍有寬鬆空間，人民幣升值政策可考慮反轉或暫停。政府當局採行的政策對經濟危機的結果具有相當大的重要性，在亞洲金融危機之前，中國大陸採嚴格的貨幣緊縮、固定匯率，加上有財政赤字及國營企業改革導致大量解雇等負面條件；但此次危機之前，中國大陸貨幣緊縮政策尚稱溫和，管理浮動匯率、財政賸餘及國內需求仍強亦為有利條件，因此 Global Insight 預測中國大陸 2008 年成長 9.8%，2009 年成長 8.4%（圖 12），仍較 1998、99 年之 7.8%、7.6% 為佳，但若危機擴大，2009

年悲觀展望 6.9%。

圖 12 中國大陸經濟成長率展望

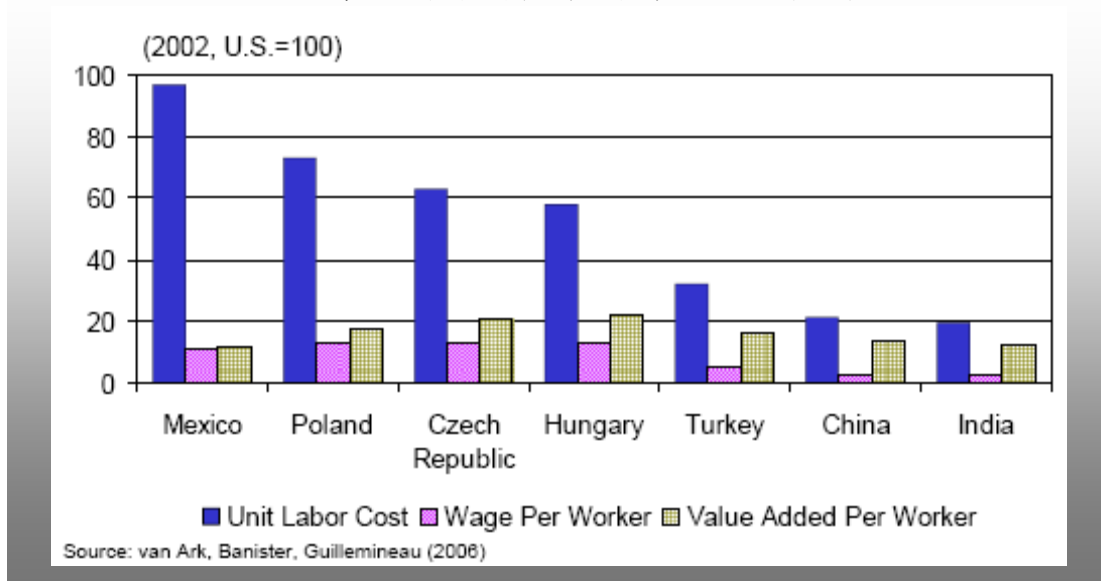


除了中國大陸經濟成長展望外，本次會議亦討論中國能否繼續保有競爭力之議題。中國大陸出口重鎮廣東省 2007 年爆發大規模工廠倒閉，超過 1000 家製鞋工廠關廠，占該省鞋廠總數的五分之一，多數為中小型工廠，占廣東製鞋產能 10-15%，雇用 15 至 20 萬人；成衣服飾、紡織、塑膠及電子業也現倒閉潮。這種情況還在惡化當中，根據官方報告，2007 年只有 224 家外資企業 (foreign invested enterprises, FIE) 離開廣東，多數是勞力密集產業如玩具業及成衣服飾業之中小企業，逾 90% 為香港公司，但根據香港產業界近期一份調查顯示，8 萬家在廣東的香港公司有 37% 打算將部分或全部營運撤出廣東。

在這些現象的背後，具有多面向的問題。其一是匯率，自 2005 年 7 月中國大陸改革人民幣匯率形成機制後，人民幣對美元已升值 21%。其二是工資，自從加入 WTO 後，中國大陸所有產業的工資快速上升，2002 年整體製造業平均工資每小時 0.6 美元，到 2006 年已漲至 1.02 美元，4 年增幅達 69.7%，各業別中，紡織業時薪最低，僅 0.67 美元，累計增幅 72%，增幅最小之電子電腦通訊業時薪 1.35 美元，增幅亦有 42%。其三則是政府的「騰籠換鳥」思惟，實施勞動合同法、企業所得稅法、削減出口退稅、土地、環保政策等強迫產業升級的一連串政策。過去中國大陸東南沿岸挾廉價勞動力快速崛起，雖工資連年成長，但生產力成長幅度仍高於工資漲幅，造就了中國大陸的競爭力；但近一、二年珠江乃至長江三角洲勞力短缺現象愈演愈烈，低廉生產成本快速墊高，而國際低價品市場漸趨飽和，加工廠商淪入微

利競爭，值此之際出台的這些政策即形成廠商生存的臨界點。

圖 13 中國大陸勞動成本與其他新興國家比較



未來，中國大陸將面臨諸多的競爭力挑戰，包括成本、生產力、人口、人力資本、政治及社會穩定度、基礎建設、能源、智慧財產權、金融體系、環境保護等。就人口而言，一胎化政策對未來中國大陸人口結構有不利影響，15-64 歲人口占總人口比重將在 2012 年達到高峰，之後即逐年下降。除此之外，輕工業工資成長快速、能源部門仍屬國營、金融中介無效率、環境破壞、智慧財產權保護不足、貪污等也是中國大陸競爭力的弱點。

人力資本改善則是中國大陸競爭力的優勢。近 20 年來中國大陸的教育普及程度快速改善，中等教育在學率 1985 年為 40%，2003 年已達 70%，同期間印度僅由 38% 提高到 52%；高等教育在學率 1985 年為 3%，2003 年提高至 16%，同期間印度僅由 6% 提高到 12%；未來勞動力素質將提升，根據 2005 年 Holz 估算，2007 年擁有大學學歷者 51.9 百萬人，碩士以上 1.7 百萬人，占全部勞動力的 12%，到 2025 年擁有大學學歷者將達 152.2 百萬人，碩士以上 11.1 百萬人，占全部勞動力的 33%。其他競爭力優勢還包括：生產力成長快速、國內市場龐大、群聚經濟、政治穩定、低度風險等因素。

## 參、結語

本次研討會 Global Insight 對於當前全球經濟情勢、金融危機與未來展望提出深刻的評析，針對各項議題亦邀請國際知名專家學者分享看法，並與現場討論互動，有關資訊與文件對本處總供需估測業務頗具參考價值。

由於會議實質內容已於前面章節詳細說明，本段不再贅述。在這為期 2 天且朝八晚五的緊湊會議中，和與會人士的短暫交會也是難得的經驗，諸如美國國會預算辦公室 (Congressional Budget Office)、TOYOTA、FedEx 經濟或市場分析師等；而最令我感到衝擊的是南韓的參與人數多達 5 人，除了在亞洲金融危機之後成立的國際金融中心 (Korea Center for International Finance) 官方代表外，現代汽車、LG 等企業亦派人與會，據 LG 代表所言，其隸屬之經濟與市場分析部門多達二十餘人，相較之下，國內企業對總體經濟大環境的關注似略顯不足。此外，或許是反應各國經濟實力的消長，也或許是政治環境考量使然，本次會議關注討論的國家仍以美國著墨最多，中國大陸、俄羅斯亦被專節討論，而在亞洲四小龍中，我國被關注的程度則明顯低於南韓、香港及新加坡。

由於會議結束返國時間已近本處 11 月經濟預測籌備時間，出國報告未及完成，但為使本次出國發揮效益，會議重要內容諸如美國、歐元區、中國大陸經濟展望及國際原油價格展望等均已摘其重點內部討論時參考；惟因經濟情勢瞬息萬變，Global Insight 於 11 月中公布之經濟成長及油價月估測結果又明顯較會議內容下修，這似乎也呼應了 Global Insight 首席經濟分析師 Nariman Behraves 簡報時的玩笑話：『在當前國際經濟情勢下，經濟預測每天都在變，Global Insight 甚至得「預測」未來的預測』。顯見當今準確預測經濟走向的困難與複雜已更甚以往，經濟預測的價值與公信力面臨更大的挑戰。

## 會議報告資料：

Nariman Behravesh, “The World Economic Outlook : It Will Likely Get Much Worse Before It Gets Better”, ( Chief Economist, Global Insight ) .

Nigel Gault, “The United States : A Post-election Outlook”, ( Global Insight ) .

Howard Archer, “Western Europe : How Bad Could Things Get?”, ( Global Insight ) .

Harald Uhlig, “The Subprime Innovation and the Moral Hazard Crisis”, ( Professor of Economics, University of Chicago ) .

Dan Ryan, “Few Options for Japan”, ( Global Insight ) .

Rebecca McCaughrin, “The Global Financial Crisis : Is There Light at the End of the Tunnel?”, ( Monetary and Capital Markets Department, IMF )

Brian A. Bethune, “U.S. Financial Crisis Reaches Epic Proportions”, ( Chief U.S. Financial Economist, Global Insight )

Zbyszko Tabernacki, “The Global Financial Crisis : Impacts on Emerging Markets”, ( Global Insight )

Simon Wardell, “Oil Price Outlook”, ( Global Insight ) .

Susan Ruth, “The Crumbling Pillars of Demand”, ( Senior Director, Global Energy Advisory Service, Cambridge Energy Research Associates )

“How are Various Industries Being Affected by the Global Slowdown?”

Tom Davis, Corporate Vice President, Finance Operations, Motorola  
Ted Tsortos, Senior Manager, U.S./ Canada Market Intelligence, Cisco

Pascal, Huet, Vice President, Market Strategy, Airbus

Graham Slack, Chief Economist, Group Finance, A.P. Moller-Maersk

Arnold Baker, “Geopolitics, Economics and Technology : Integrating Emerging Risks and Uncertainties”, ( Chief Economist, Sandia National Laboratories )

Todd C. Lee, “How Long Will China Remain Competitive? (with Economic Outlook Update)”, ( Global Insight ) .

Jyoti Narasimhan, “Asia: Inflation and Monetary Policy Challenges”, ( Global Insight )

Rafael Amiel, “Venezuela and Argentina : What Went Wrong?”, ( Global Insight ) .

Charles Movit, “Russia: Can the Current Expansion Continue?” ( Global Insight )