

出國報告（出國類別：出席國際會議）

參加環球透視機構 (Global Insight)
「 IHS Forum－Houston 2013 」
全球經濟展望會議報告

服務機關：行政院經濟建設委員會

姓名職稱：邱秋瑩 專門委員

會議地點：美國休士頓

會議時間：102年9月17日至102年9月19日

報告日期：102年12月5日

摘 要

環球透視機構 (IHS Global Insight Inc.) 於 2013 年 9 月 17 至 19 日在美國休士頓舉辦「IHS Forum—Houston 2013」全球經濟展望會議，會中除由該機構的資深研究人員，就全球及各主要區域經濟情勢，以及產業、能源等重要經濟議題提出研究報告外，亦邀請多位業界專家就相關議題發表精闢演說，內容相當豐富充實。謹將會議內容重點摘述如次：

1. 2013 年全球經濟復甦緩慢，2014 年可望加速成長：2013 年初以來，受歐債危機持續、美國量化寬鬆退場疑慮與財政僵局紛擾，以及中東地緣政治動盪影響，全球經濟成長未如預期，環球透視機構多次下修全球經濟展望。惟 2014 年，在美國、歐盟及日本等先進經濟體加速成長帶動下，全球經濟可望明顯增溫。
2. 2014 年經濟風險仍存：美國量化寬鬆 (QE) 動向與財政議題協商進展、歐元區及日本經濟成長態式、中國大陸經濟結構調整進程，以及中東地緣政治風險等，將為影響全球經濟表現的不確定性因素。
3. 新興經濟體經濟成長可能減速：中國大陸、印度、巴西及俄羅斯等新興經濟體未來恐難回復 2000 年中期的成長水準，主要原因可歸納為循環性因素與結構性因素兩類。前者包括外部需求減弱、國際資金外流、刺激經濟政策退場等；後者則包括勞動力成長減緩、全球化進展遲滯、缺乏市場改革及過度依賴政府等。
4. 美國能源革命帶動製造業復興：隨著美國非傳統的石油及天然氣發展，創造新的低價格能源與原物料，美國製造業重現生產成本優勢，其影響範疇遍及製造業及能源相關產業的上、中、下游的整條價值鏈，有助於提升美國的全球競爭力。
5. 國際油價恐續處高檔：埃及、伊朗、敘利亞等中東地緣政治衝突難以消弭，威脅全球經濟與區域安全，亦使國際油價潛存上漲壓力。環球透視機構預估未來國際油價將維持相對高檔，且短期價格易隨中東地緣政治情勢大幅波動，將加劇各國政府進行總體經濟調控與保障社會經濟安全之困難度。

此外，參加本次會議，不僅有助增進對於國際經濟情勢與重要議題的瞭解，並能與各國學者專家互動交流，擴展國際宏觀視野，實獲益良多。建議未來能編列充足預算，以利同仁參與國際經濟相關研討會議，藉此提升同仁國際經貿議題之研析能力。

目次

壹、目的.....	1
貳、過程.....	1
一、會議主題與議程.....	1
二、全球及主要國家經濟展望.....	2
(一) 全球.....	2
(二) 美國.....	5
(三) 歐元區.....	7
(四) 日本.....	9
(五) 中國大陸.....	10
三、重要國際經濟議題.....	11
(一) 新興經濟體成長減速.....	11
(二) 美國能源革命帶動製造業復興.....	13
(三) 國際油價續處高檔.....	15
參、心得與建議.....	16

壹、目的

環球透視機構 (IHS Global Insight Inc.) 為全球知名經濟分析、預測與產業諮詢機構。目前在全球 14 個國家設有 23 個辦事處，員工超過 600 名，其中有 325 名以上的專業分析師、研究員及經濟學家，廣泛收集與研析全球 200 個國家、170 個產業部門之最新發展情勢。

該機構除定期發布全球與區域經濟展望報告外，亦提供經濟、金融及產業統計資料庫，及針對即時性議題與各國政策提供精辟的分析與諮詢服務，其專業水準及公信力備受全球客戶肯定與重視。我國主計總處每季進行國民所得預測時，即非常倚重該機構之經濟分析與預測數據。

目前環球透視機構已有超過 3,800 個商業界、金融界，以及政府機構組織之客戶，遍及全球 165 個以上國家，本會亦為該機構客戶。環球透視機構每年春、秋兩季各舉辦一場大型之全球經濟展望會議，探討全球經濟現況、未來發展及重要產業及能源議題。本會均派員與會，藉以蒐集國際最新經濟情勢與預測，以及全球關注之重要經濟議題等最新資訊，並可就各議題與與會學者專家進行意見交流，瞭解多方觀點，提供本處進行國際經濟分析及研擬相關政策之參考。

貳、過程

一、會議主題與議程

環球透視機構 (IHS Global Insight Inc.) 之前身為 Global Insight Inc.，係 2001 年 3 月由 DRI (Data Resources Inc.)、WEFA (Wharton Econometric Forecasting Associates)、DAFSA、GlobalIn Tech 及 Decision Economics 等經濟、金融資訊機構所組成。其後為加強提供客戶即時經濟、金融與相關風險評估等資訊，更進一步與 WMRC (World Markets Research Centre) 整併。2008 年 10 月 Global Insight Inc. 被以能源及產業分析見長的 IHS Inc. 所併購，並更名為 IHS Global Insight Inc.，爰在原有的經濟與金融分析強項下，更增進能源與產業領域的專業能力。

本 (2013) 年「IHS Forum—Houston 2013」會議於 9 月 17 日至 19 日在美國休士頓舉行。配合 IHS 與 Global Insight Inc.之合併，本次會議除了原有的全球與區域經濟展望外，更增添多場能源與產業議題研討會。會議主題包括：全球及美國、亞洲等區域經濟展望、歐債危機對美國與全球企業的影響、全球消費市場趨勢、美國製造業復興及勞動成本變化、原油與液化天然氣等能源市場發展趨勢、全球營建業展望等，提供與會人員涵蓋經濟、產業、能源、環境等多面向的知識盛宴。

本次會議於 9 月 17 日至 19 日召開期間，計有來自美洲、歐洲、亞洲等地區之產、官、學界逾 400 位代表與會。會中除由環球透視機構的資深研究人員，就全球及各主要區域經濟情勢，以及產業、能源等重要經濟議題與展望等發表專題演講外，亦邀請多位業界專家，就國際關注相關重要議題發表精闢演說。

由於會議研討主題廣泛，同一時段約有 3-6 場子議題同時進行，共計 30 多項研討議題。與會者可依興趣自由選擇各場次參與的研討議題。個人主要參與議題為全球及區域經濟展望相關研討會，謹將研討會議內容重點，配合該機構 11 月最新經濟展望報告，分為全球及主要國家經濟展望，以及重要經濟議題等兩部分，說明如下。

二、全球及主要國家經濟展望

(一) 全球

1. 2013 年全球經濟復甦緩慢

2013 年初以來，受歐債危機持續、美國量化寬鬆退場疑慮與財政僵局紛擾，以及中東地緣政治動盪影響，全球經濟成長未如預期。環球透視機構多次下修全球經濟展望。根據該機構 11 月最新預測，2013 年世界經濟成長率為 2.4%，較 2012 年的 2.6%，下降 0.2 個百分點，詳表 1。

—先進經濟體小幅成長：先進經濟體受制於財政緊縮與失業率仍高，成長力道較 2012 年減緩。惟隨美國就業與房市逐漸好轉、歐元區邁向復甦、日本安倍三箭刺激經濟效應逐漸顯現，成長動能逐季明顯增溫。

—新興經濟體成長不如預期：新興經濟體由 2010-2011 年平均 7% 的高度成長明

顯減速，主要係中國大陸、印度等新興經濟體受制於外部需求疲弱與內部結構調整限制，成長力道皆不如預期。此為年初以來，全球經濟成長率不斷下修之主要原因之一。

2. 2014 年全球經濟可望加速成長

2014 年，受惠於美國、歐元區等先進經濟體加速成長，全球經濟情勢可望較 2013 年好轉。環球透視機構預測，2014 年全球經濟成長率為 3.3%，較 2013 年明顯提升 0.9 個百分點，為 2010 年以來最高成長率。

—先進經濟體明顯增速，重為全球經濟重要推動力：隨歐債危機與美國財金不確定性可望逐漸消退，美國與歐元區經濟預估將明顯成長；日本受消費稅增稅影響，經濟成長可能趨緩。整體而言，2014 年先進經濟體可望成長 2.0%，較 2013 年增加 0.9 個百分點，對推升世界經濟成長扮演更重要角色。

—新興經濟體成長動能回升，惟未如以往強勁：2008 年金融危機以來，新興經濟體為驅動全球成長的主動力引擎。惟 2014 年基礎設施、勞動市場仍存結構性瓶頸，加以美國 QE 退場將引發國際資金外流，成長力道恐不如以往。預估 2014 年成長 5.1%，較 2013 年增加 0.6 個百分點。

表 1 全球主要地區及國家經濟成長率預測

單位：%

	2012	2013	2014				2014
			Q1	Q2	Q3	Q4	
全球	2.6	2.4 (2.4)	1.9	2.3	2.5	2.9	3.3 (3.3)
先進國家	1.4	1.1 (1.1)	0.4	1.0	1.2	1.7	2.0 (2.0)
美國	2.8	1.7 (1.6)	1.3	1.6	1.4	1.7	2.5 (2.6)
歐元區	-0.6	-0.4 (-0.5)	-1.2	-0.6	-0.3	0.4	0.8 (0.7)
日本	2.0	1.8 (1.9)	0.1	1.3	2.7	3.4	2.0 (1.8)
新興國家	4.8	4.7 (4.8)	4.5	4.6	4.7	4.9	5.4 (5.4)
中國大陸	7.7	7.8 (7.7)	7.7	7.5	7.8	7.9	8.0 (7.9)

註：()內數字為 9 月會議資料，為反映現況，爰依 11 月最新預測數據進行分析。
資料來源：IHS Global Insight Inc., *World Overview*, Nov. 15, 2013.

3. 2014 年全球經濟風險仍存

環球透視機構對於 2014 年全球經濟的看法，明顯較 2013 年為佳，顯示未來全球經濟急遽衰退的風險已大為降低。2014 年全球經濟雖可望有較明顯的復甦，惟仍潛存若干風險，可能影響全球經濟表現。

- 美國財金政策走向：美國聯準會如啟動 QE 退場，將使新興經濟體面臨國際資金外流與匯率貶值壓力。惟如 QE 退場時程遲未明朗，亦恐增添市場預期的混亂性，影響國際金融市場穩定。此外，美國國會兩黨的政策立場嚴重分歧，2013 年 10 月的財政僵局僅暫時化解，2014 年 2 月前國會兩黨仍將續就長期減赤計畫與舉債上限等議題進行協商，將持續干擾民間消費與投資信心，並牽動聯準會的 QE 政策走向。
- 歐元區及日本經濟成長態式：近年歐洲央行與歐元區政策已大幅降低歐債危機惡化風險，惟金融去槓桿化、建立銀行聯盟等改革尚未完成，加以外圍國家失業率仍高、通貨緊縮疑慮浮現等，均將影響歐元區復甦情勢。此外，日本「安倍三箭」後續成效，尤其第三支箭—結構改革能否順利推動，以及 2014 年 4 月消費稅調升之影響等，將攸關日本經濟能否持續擴張。
- 中國大陸經濟結構調整進程：近年中國大陸工資水準不斷上升，不利出口競爭，加以房地產市場與地方債務問題嚴峻、貧富差距加深社會動盪等，致經濟面臨結構轉變壓力。中國大陸 2013 年 11 月第 18 屆三中全會提出建立現代財政制度、完善金融市場體系、健全城鄉發展等改革重點，加速經濟結構調整。惟具體措施尚待相關部門充實，改革成效及其對經濟成長的影響仍有待觀察。
- 中東地緣政治風險：埃及、伊朗、敘利亞等中東地緣政治衝突難以消弭，威脅全球經濟與區域安全，亦使國際油價潛存上漲壓力。環球透視機構及路透社 (Reuters) 及美國能源資訊署 (EIA) 等主要國際機構預估 2014 年國際油價將維持相對高檔，且短期價格易隨中東地緣政治情勢大幅波動，將加劇各國政府進行總體經濟調控與保障社會經濟安全之困難度。

(二) 美國

1. 整體經濟溫和擴張

根據環球透視機構預測，2013 年美國經濟成長率為 1.7%，較 2012 年的 2.8%，下降 1.1 個百分點；2014 年經濟成長率則可望增至 2.5%，較 2013 年提升 0.8 個百分點。

—2013 年，受 3 月 1 日啟動 850 億美元的自動減支措施、10 月國會兩黨陷入年度預算與舉債上限協商僵局等財政紛擾影響，民間消費與投資欲振乏力，經濟成長預估將較 2012 年減緩。

—2014 年，隨房地產市場持續好轉、頁岩油開採有利創造就業機會，加以政策不確定可望逐漸消退，經濟成長率預估將明顯增溫。此外，環球透視機構預估，如美國經濟成長符合預期，聯準會最快可能於明年 3 月啟動 QE 退場機制，詳圖 1。

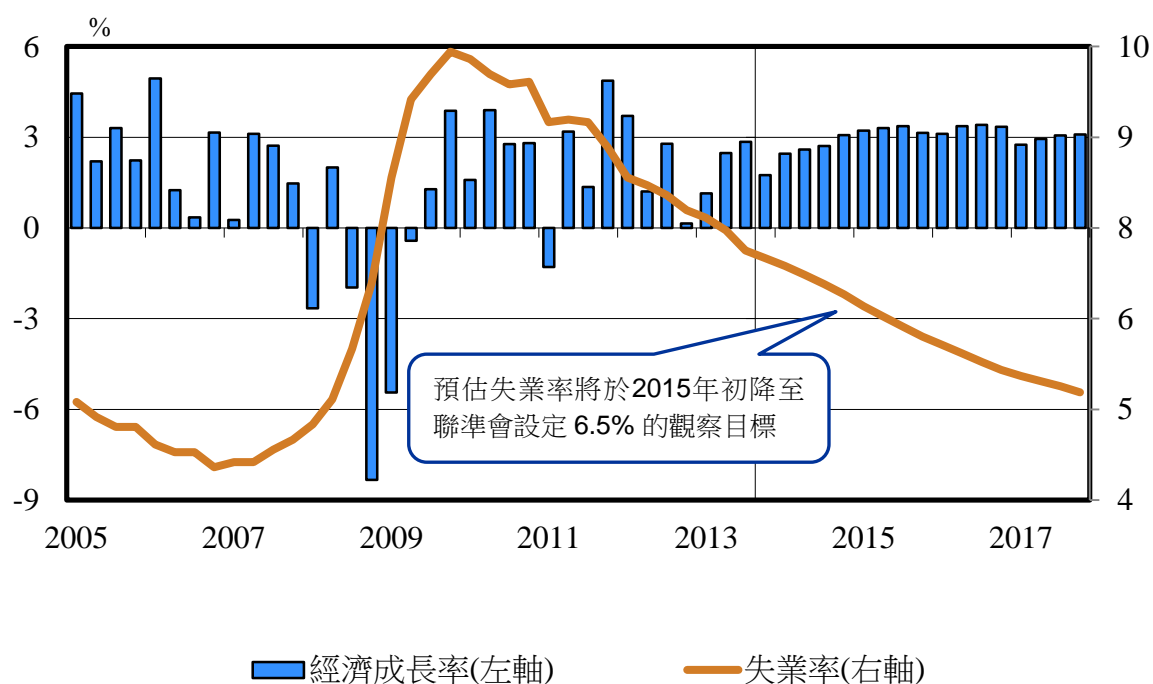


圖 1 美國經濟成長率與失業率

2. 經濟成長仰賴消費表現

美國民間消費支出一向高占 GDP 的三分之二，為經濟成長重要來源。惟歷經金融風暴震撼，加以失業率仍屬偏高、信貸緊縮及家庭財富惡化等制約因素影響，民眾消費行為轉趨保守，致 2013 年民間消費成長率持續下滑。惟 2014 年起，隨勞動市場可望逐漸改善，帶動家計可支配所得提升，將有助於民間消費成長率明顯回升，重新扮演推升美國經濟成長的主要動能，詳表 2 及圖 2。

表 2 美國需求面經濟成長率來源

	單位：%		
	2012	2013	2014
經濟成長率	2.8	1.7	2.5
民間消費	2.2	1.9	2.5
住宅投資	12.9	13.6	14.8
企業固定投資	7.3	2.4	4.8
聯邦政府支出	-1.4	-4.7	0.4
地方政府支出	-0.7	-0.2	0.2
輸出	3.5	2.4	4.5
輸入	2.2	1.6	4.9

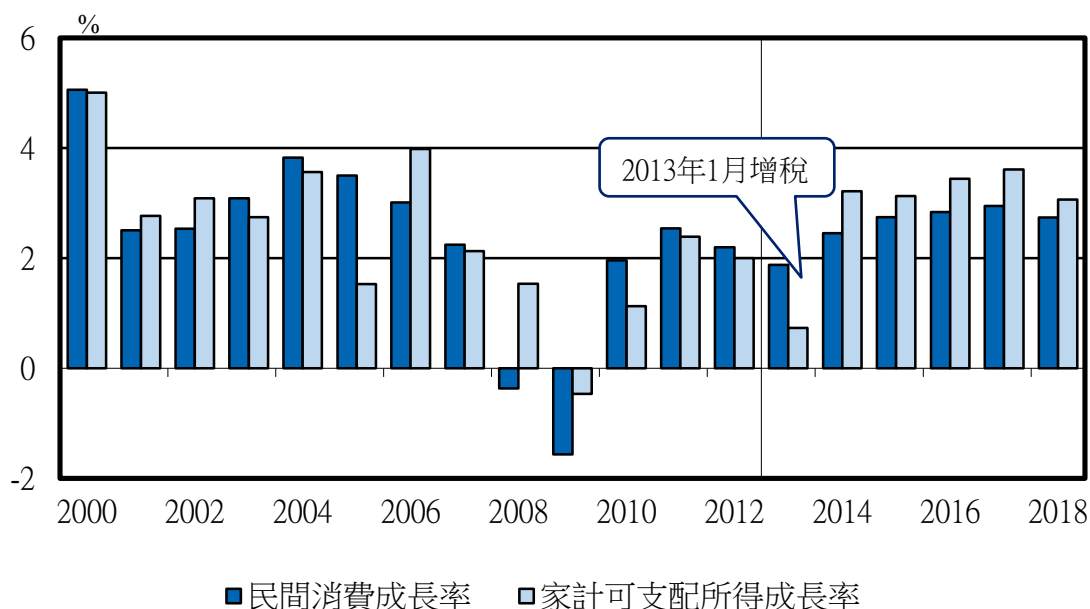


圖 2 民間消費與可支配所得

(三) 歐元區

1. 整體經濟逐步復甦

根據環球透視機構預測，2013 年歐元區經濟成長率為-0.4%，較 2012 年的 -0.6% 略為回升；2014 年可望轉呈復甦，經濟成長率預估將增至 0.8%，擺脫連續兩年的衰退局面。

—經濟成長可望回升：2013 年，第 1 季受塞浦勒斯紓困爭議、義大利與西班牙政經情勢惡化影響，歐債危機加劇，致歐元區仍深陷衰退；第 2 季起，隨歐債危機逐漸緩和，加以主要國家出口轉佳，經濟成長率逐季回升，2014 年回復正成長。

—各國成長步調不一：各國復甦步調參差不一，其中，德國受惠於對外貿易持續擴張，復以失業率明顯改善，內需動能轉強，預估 2014 年經濟成長率達 1.8%；法國因失業情勢惡化、復以出口競爭力流失，經濟小幅成長。義大利、西班牙及希臘仍陷高失業與高債務困境，2014 年經濟仍將持續衰退，詳圖 3。

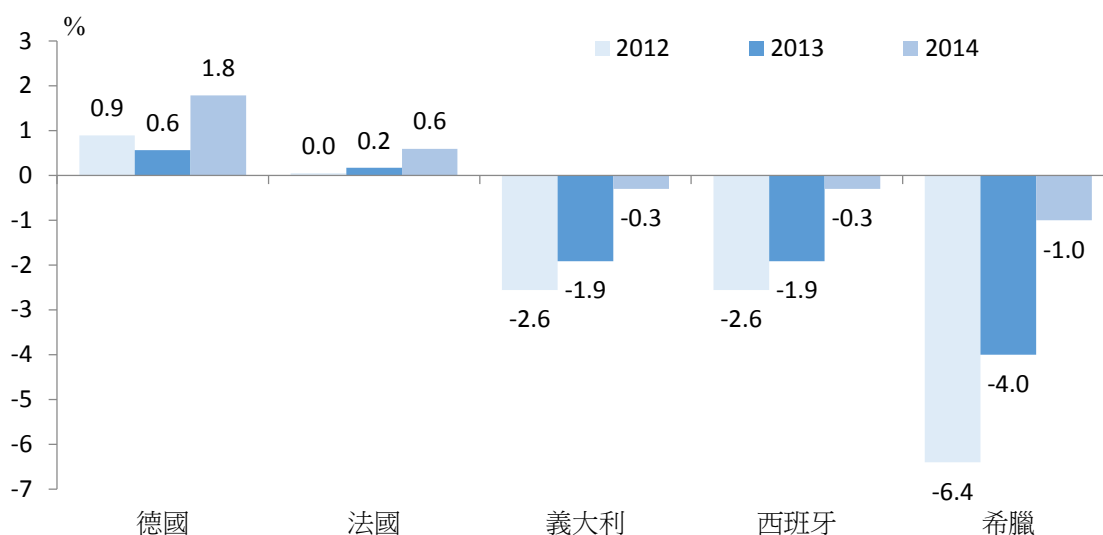


圖 3 歐元區主要國家經濟成長率

2. 歐債危機風險減輕

歐洲央行 (ECB) 2012 年 9 月推出直接貨幣交易 (Outright Monetary Transactions, OMT) 政策，2013 年 11 月調降基準利率至 0.25% 的歷史新低，並維持再融資操作到 2015 年 7 月，有助提振市場信心。2013 年以來，消費者、工業與服務部門信心持續回升。西班牙、義大利與德、法 10 年期公債殖利率差距明顯縮小，詳圖 4 及圖 5。

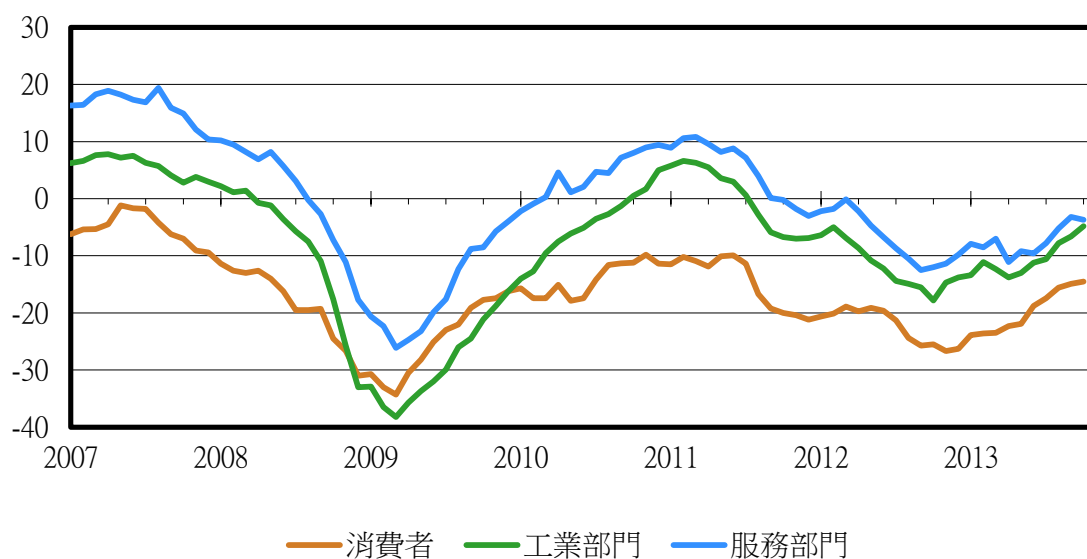


圖 4 歐元區信心指數

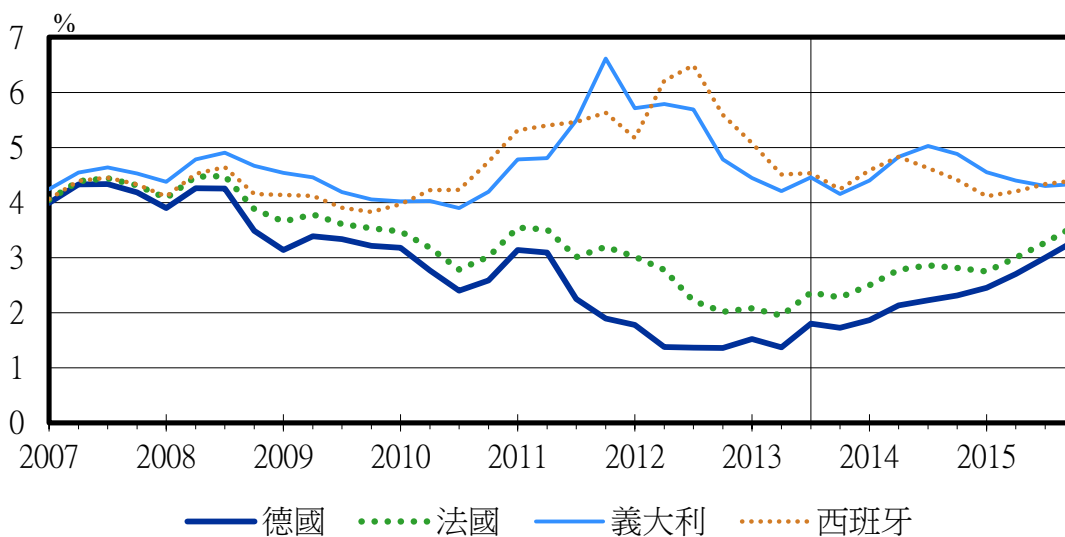


圖 5 主要國家 10 年期公債殖利率

(四) 日本

環球透視機構預測，2013 年日本經濟成長率為 1.8%，較 2012 年的 2.0% 略低；2014 年可望回升至 2.0%。

—安倍三箭短期效應顯現：2012 年 12 月日本安倍首相上任以來，提出大膽的金融政策、靈活的財政政策與促進民間投資的經濟成長策略等三大策略，期以寬鬆貨幣與日圓貶值、大規模財政刺激，及中長期結構改革，終結長期通縮與振興經濟。自推動以來，2013 年日本經濟成長率第 1 季低谷逐季回升，消費者物價上漲率明顯回升，成效已逐漸顯現。

—後續成效仍待觀察：日圓貶值雖有助出口競爭，惟亦帶動進口價格上漲，經常帳收支恐未能提升。日本擬於 2014 年 4 月將消費稅由 5% 提高至 8%，2015 年 10 月續增 10%，亦不利民間消費與企業支出。環球透視機構指出，經濟結構改革將為未來日本經濟能否持續復甦的關鍵，日本政府應具體落實，詳圖 6。

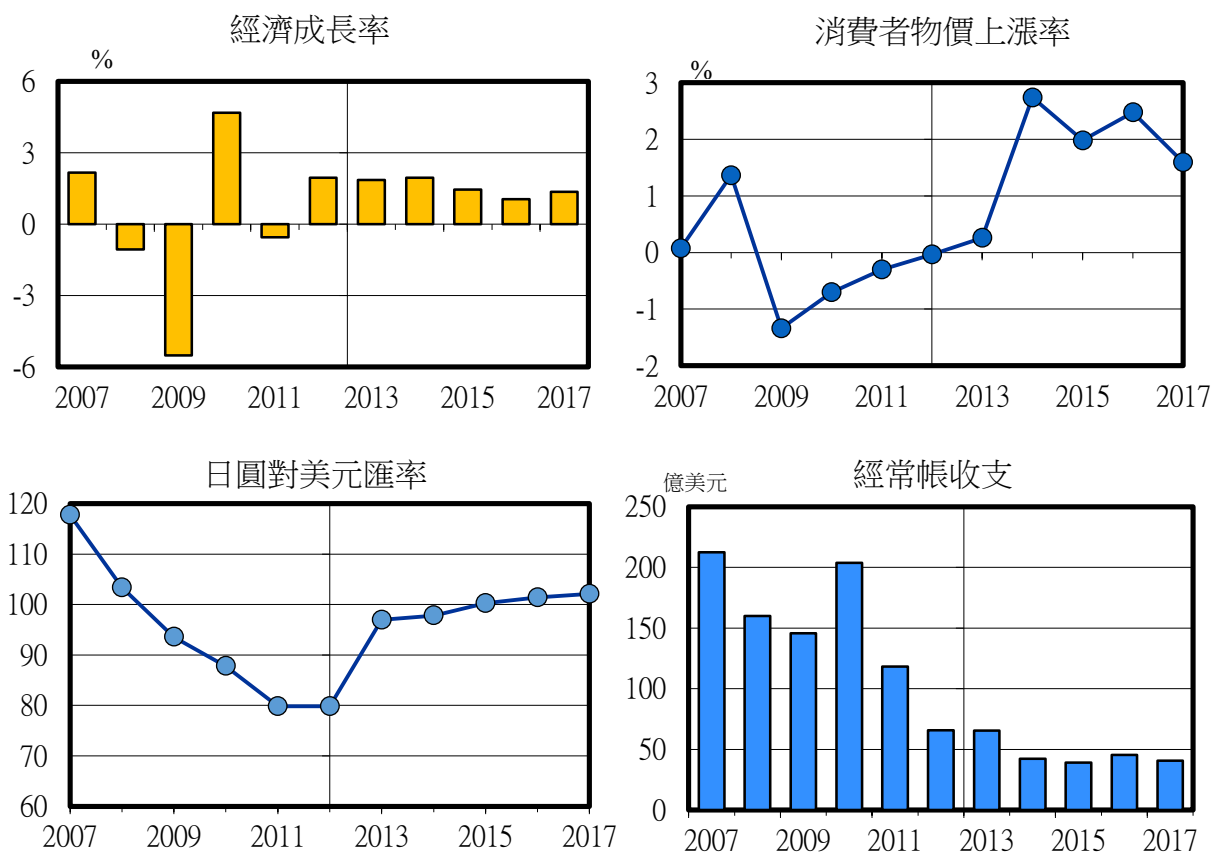


圖 6 日本主要經濟指標

(五) 中國大陸

環球透視機構預測，2013 年中國大陸經濟成長率為 7.8%，略高於 2012 年的 7.7%；2014 年將續增至 8.0%，詳表 3 及圖 7。

—經濟成長動能回穩：2013 年第 2 季，受外需疲弱影響，中國大陸經濟連兩季走緩，引發國際憂慮。惟 2013 年 7 月中國大陸推出擴大基礎建設、減輕出口企業負擔等多項微刺激政策，第 3 季經濟成長止穩回升至 7.8%。

—經濟失衡亟待調整：中國大陸經濟成長過度仰賴投資，加以房地產市場存有泡沫化隱憂、地方政府債務惡化及銀行財務槓桿過大等，使經濟結構潛存失衡風險。中國大陸 2013 年 11 月提出建立現代財政制度、完善金融市場體系、健全城鄉發展等改革重點，加速經濟結構調整，惟具體措施尚未明朗。

表 3 中國大陸需求面經濟成長率來源

	2012	2013	2014
經濟成長率	7.7	7.8	8.0
民間消費	8.7	8.2	8.3
政府消費	8.9	7.4	6.6
固定資本形成	7.5	6.7	7.1
輸出	3.3	3.6	4.9
輸入	2.6	4.8	4.6

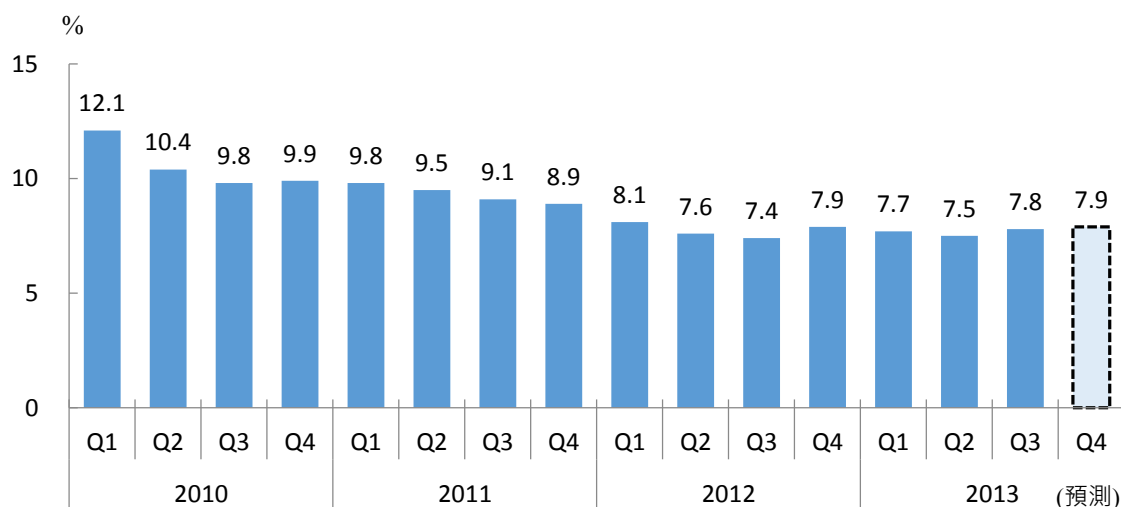


圖 7 中國大陸經濟成長率

三、重要國際經濟議題

(一) 新興經濟體成長減速

環球透視機構指出，未來中國大陸、印度、巴西及俄羅斯等新興經濟體不太可能回復 2000 年中期的「高度成長格局」(詳圖 8)，主要原因可歸納為循環性因素與結構性因素兩類(詳表 4)。

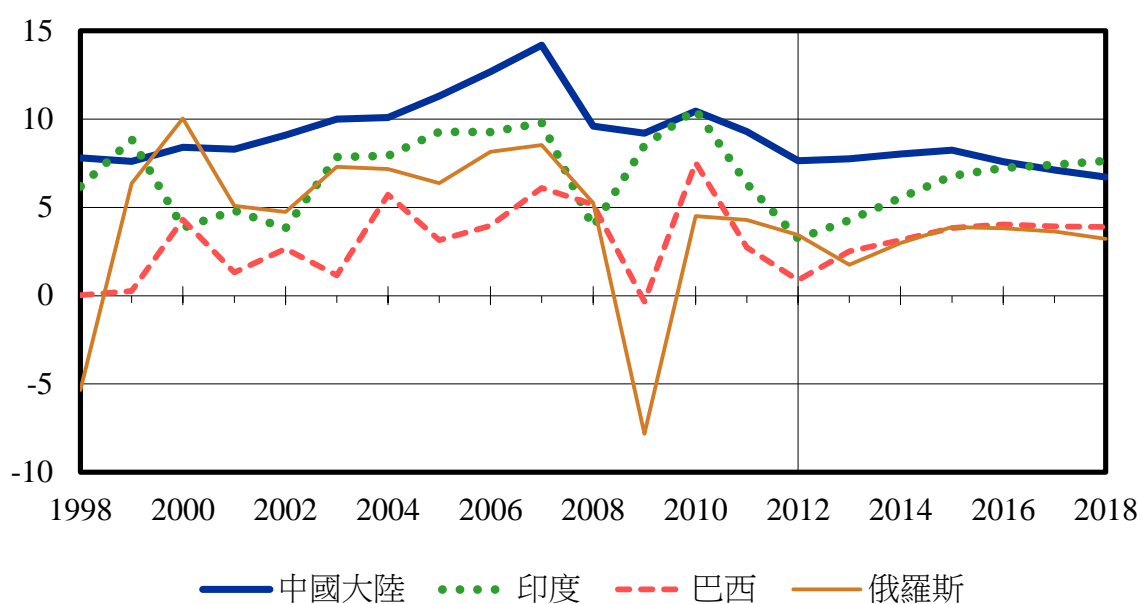


圖 8 主要新興經濟體經濟成長率

表 4 新興經濟體減速之成因

循環性因素	結構性因素
<ul style="list-style-type: none"> • 外部需求疲弱，出口成長減緩 • 金融市場不穩，尤其美國量化寬鬆政策恐將退場，致國際資金大舉流出 • 國內刺激經濟政策退場 • 過度投資致產能閒置 	<ul style="list-style-type: none"> • 勞動成長率減緩 • 全球化進展遲滯 • 國際商品價格自高檔回落 • 缺乏市場改革及過度依賴政府

—循環性因素：包括外部需求減弱、刺激措施退場、資本外流致經濟活動降溫等。

圖 及圖 顯示，土耳其、南非、印度及印尼由於財政與經常帳赤字率相對較高，2013 年對美元匯率大幅貶值，為受循環性因素影響較大的經濟體。中國大陸所受影響相對較低，詳圖 9 及圖 10。

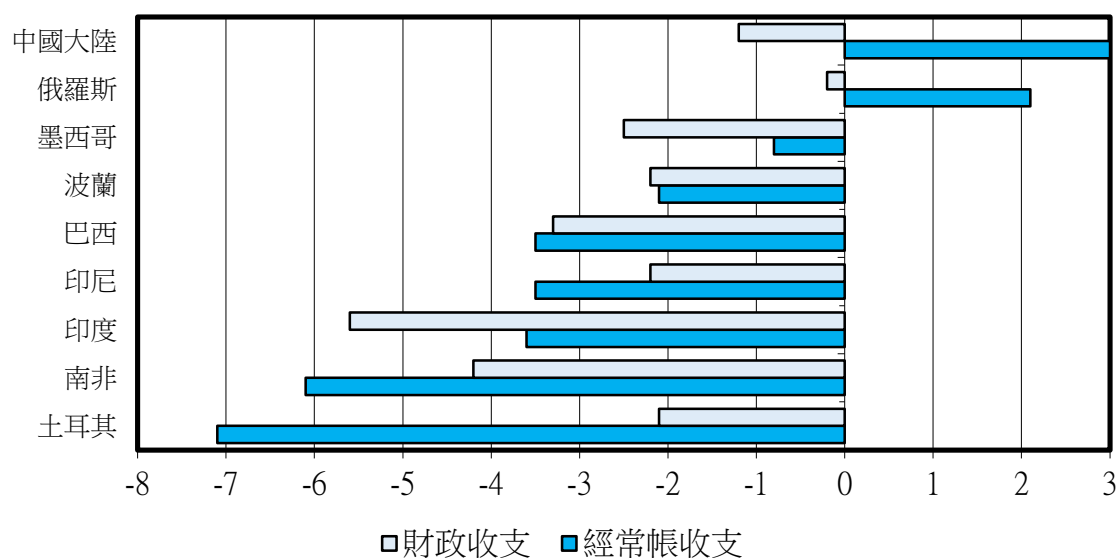


圖 9 主要新興經濟體經濟成長率

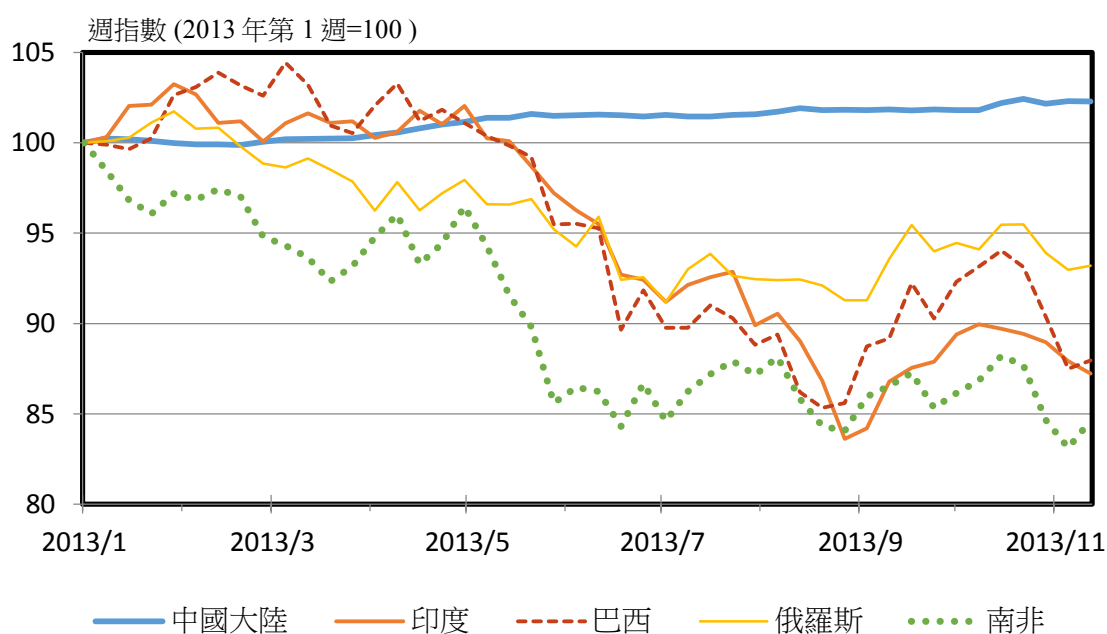


圖 10 主要新興經濟體匯率指數

—結構性因素：包括勞動市場存有結構性瓶頸、全球化進展遲滯等。圖 顯示，如以全球進口占全球 GDP 的比例作為衡量全球化的指標，則 2012 年以後，全球化進展明顯滯緩，不利新興經濟體融入全球經貿體系，詳圖 11。

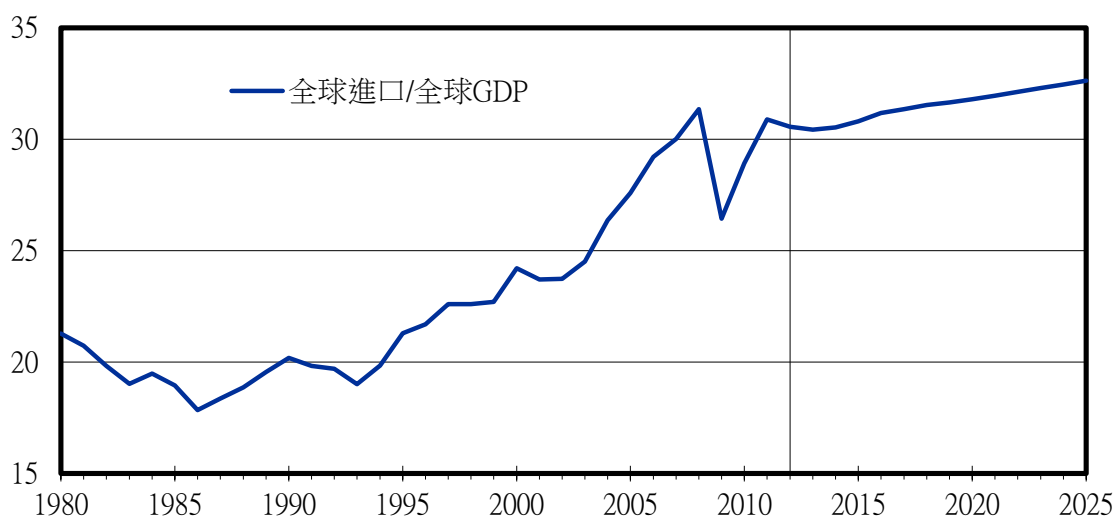


圖 11 全球化進展

環球透視機構強調，過去幾年，新興經濟體之所以能夠大幅成長，國際商品價格高漲，以及先進經濟體採行量化寬鬆政策等為主要推動力之一。新興經濟體與先進經濟體的經濟表現從未發生脫鉤現象。而未來幾年，隨著先進經濟體成長動能逐漸回復，新興經濟體在國際資金的競逐上，將面臨先進經濟體的強勢競爭。因此，新興經濟體以往的高度成長格局恐難以再重現。

(二) 美國能源革命帶動製造業復興

環球透視機構指出，未來美國非傳統的石油及天然氣等能源發展，除將改寫全球能源格局，亦將帶動美國製造業復興。隨著新的低價格能源與原物料的開發，美國製造業重現生產成本優勢，其影響範疇不僅遍及製造業及能源相關產業的上、中、下游的整條價值鏈，將擴及美國整體經濟活動，有助美國擴大製造業生產，並提升美國的全球競爭力。

環球透視機構分析，美國能源革命的總體經濟影響，大致可分為以下幾個層面：

- 擴大工業生產：環球透視機構估計，美國能源革命可望使美國工業生產於 2020 年前增加 3.5%，2025 年前增加 3.9%。主要為基本有機化工、農用化工、樹脂，以及鋼鐵製造業，詳圖 12。
- 擴增就業機會：由美國能源革命所引發的製造業復興，將使美國於 2025 年前增加 515,000 個就業機會。且與能源革命發展相關的就業機會占總就業比率，將由 2015 年 3.2%，擴增至 2025 年的 4.2%。
- 改善貿易收支：美國貿易收支可望穩定改善，估計 2022 年前每年平均將可增加 1,800 億美元。
- 提高 GDP：美國能源革命對 GDP 的貢獻，將由 2012 年的 2,840 億美元，倍增至 2025 年的 5,330 億美元。

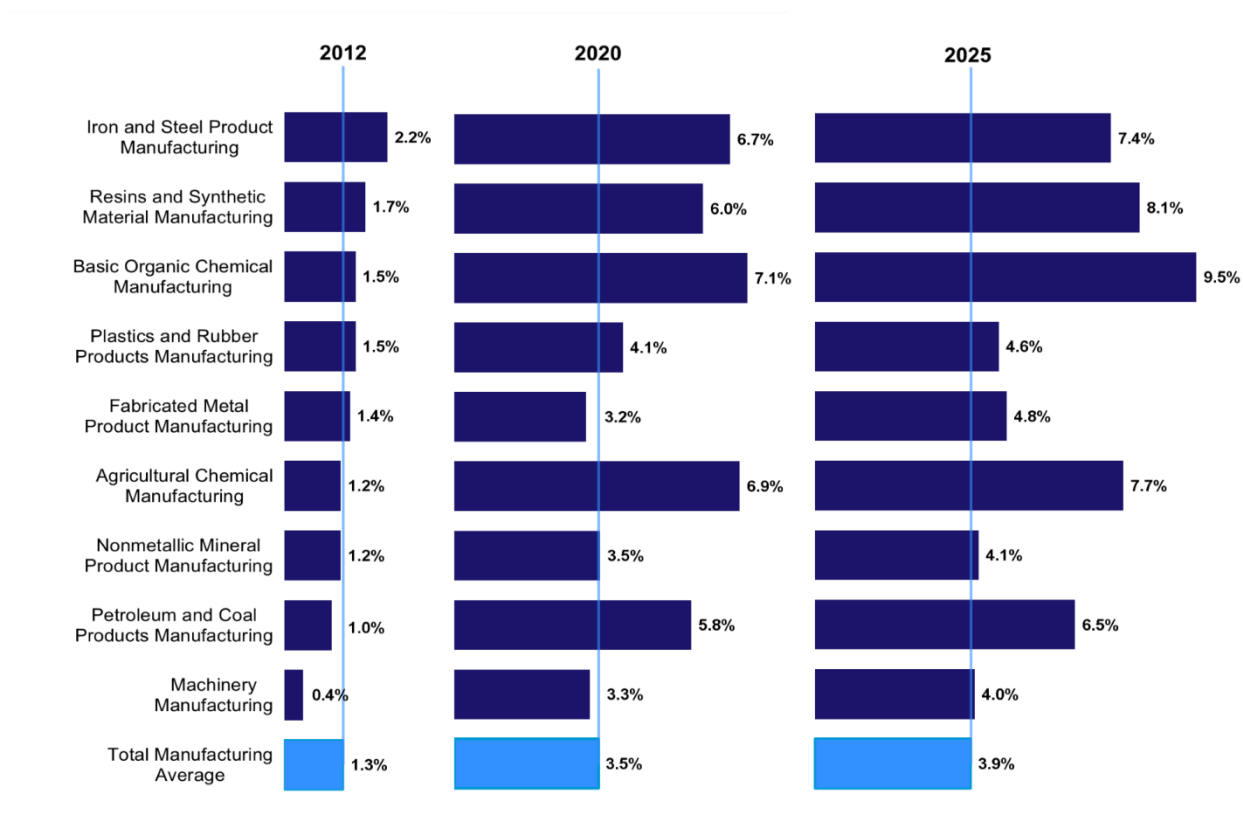


圖 12 美國能源革命帶動之主要製造業發展

(三) 國際油價續處高檔

根據環球透視機構預測，布蘭特 (Brent) 原油均價將由 2012 年的 111.8 美元/桶，降至 2013 年的 107.7 美元/桶，2014 年將續降至 103.9 美元/桶，惟仍續處高油價水準，詳圖 13。

—國際油價短期趨跌：2013-2014 年油價走跌，主因國際景氣回升有限，抑低原油需求，加以美國頁岩油大量開採、沙烏地阿拉伯增產，使石油供應增加，制約油價漲勢。

—長期油價仍將處於高檔：中東及北非地緣政治風險難以消弭，將約制長期國際石油供給，使得國際油價跌幅有限。預估未來油價將續處於 100 美元/桶以上的高油價水準。

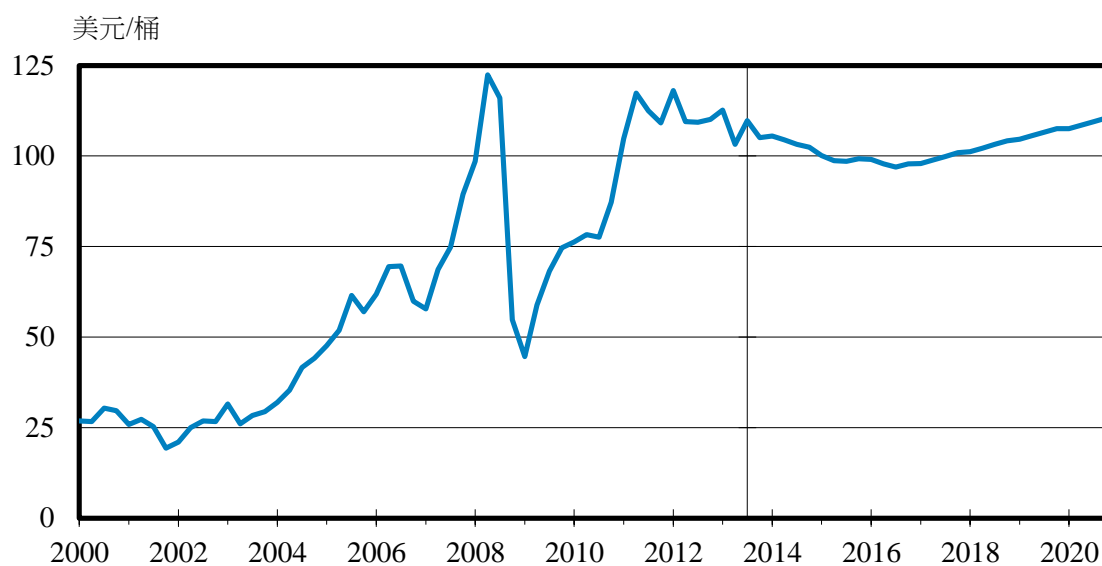


圖 13 布蘭特 (Brent) 油價走勢

參、心得與建議

本次環球透視機構於美國休士頓召開 2013 年世界經濟展望會議，研討主題豐富、議程緊湊、會場互動相當熱烈。與會過程中，除聆聽該機構研究人員與業界專家對當前全球經濟情勢與重要議題之看法，亦有機會與來自全球各地學者專家當面交換意見，獲益良多。茲將本次出席會議心得與建議，歸納四點如次：

- 一、國際經濟詭譎萬變，經濟預測困難度更甚以往：本次會議期間，正值美國國會進行年度預算協商之際。當時與會學者專家咸認國會兩黨可於 9 月底前就 2014 財政年度預算案達成協議，免除聯邦政府關門危機。惟後續實際發展並非如此，美國國會兩黨終未能及時達成協議，致聯邦政府於 10 月中上旬停擺 17 天。此例證凸顯當前國際經濟存有太多不確定因素，經濟分析與預測的困難度與複雜度遠甚以往。研究人員應更時時留意，掌握最新國際情勢脈動，評估未來情勢發展與可能之風險。
- 二、雙向交流有助更深入了解議題內容：本次會議提供相當豐富的國際經濟與產業資訊與研析內容，而透過專家、學者的雙向討論與溝通，可更清楚了解、掌握相關議題分析時考量的重點與研析角度，有助更深入明瞭報告內容，亦有助於個人經濟分析能力的提升。
- 三、增進國際視野：此次與會人員來自美國、歐洲、亞洲等地區。除了正式的研討會外，主辦單位亦於各場次中場休息以及用餐時間，安排許多與會者互動交流的機會，可藉此與不同國家、專業領域的與會者廣泛交換意見，非常有助於擴展國際視野。
- 四、建議未來編列充足預算，以利同仁參與國際經濟相關研討會議：本會為行政院財經幕僚，而本處負責國內外經濟情勢分析。建議未來能有充足預算，以利同仁參與國際經濟研討相關活動，以拓展國際宏觀視野，並提升國際經貿議題之研析能力。