

ISSN 1605-2404

PECC

亞太區域情勢月刊

2 月號
2021年2月出刊

發行所：太平洋經濟合作理事會中華民國委員會 創刊日期：民國八十五年一月
地址：台北市德惠街16-8號7樓 電話：(02)2586-5000 傳真：(02)2594-6528
PECC 網址：<http://www.pecc.org> CTPECC 網址：<http://www.ctpecc.org.tw/>



國內
郵資已付

會議
實記

太平洋經濟合作理事會 (Pacific Economic Cooperation Council) 第二十七屆大會、常務委員會暨相關 會議紀實(下)

■ 邱達生
台灣經濟研究院國際處研究員

■ 蔡靜怡
台灣經濟研究院國際處副研究員

太平洋經濟合作理事會 (Pacific Economic Cooperation Council, PECC) 常務委員會暨第二十七屆大會 (General Meeting) 於 2020 年 12 月以視訊會議方式舉行，會議由馬來西亞 PECC 委員會主辦。

第二十七屆大會主題是「值此 COVID-19 時刻，最適化人類潛能以邁向共同繁榮與永續的未來」 (Optimizing Human Potential Towards a



本期重要內容

- ◎ 太平洋經濟合作理事會 (Pacific Economic Cooperation Council) 第二十七屆大會、常務委員會暨相關會議紀實(下)
- ◎ RCEP對亞太經貿的可能影響
- ◎ 國際經濟景氣回顧與展望

Future of Shared Prosperity and Sustainability in Times of COVID-19)。

接續上一期亞太區域情勢月刊介紹第二十七屆大會場次一：COVID-19 危機的經濟迴響、場次二：對 CPTPP 的初步評估與 RCEP 的未來 - 經濟體如何面對 COVID-19 的挑戰、場次三：加速氣候變遷解方 - 市場能轉向低碳經濟嗎？場次四：青年與失業 - 面對亞太地區青年失業，以及場次五：包容性社會的數位經濟及基礎建設等相關會議摘要。本期月刊將繼續介紹接下來之大會場次，以及 PECC 重要行政會議：

場次六：數位新時代創新驅動下的中小企業

講者：

馬來西亞數位經濟公司處長 Muhundhan Kamarapullai

馬來西亞中小型企業機構司長 Sharifah Najwa Syed Abu Bakar

ASPIRASI 金融科技服務行銷主任 Manzur Rahman

馬來西亞數位經濟公司處長 Muhundhan Kamarapullai 表示該公司推動有關電子商務，零工經濟，人才發展和中小型企業成長的多項計劃，以通過新法規的數位轉型目標。該計劃旨於為參與的中小企業提供一種結構化、漸進式的方法，以擁抱數位經濟，並幫助他們解決在日益破壞性技術驅動的經濟障礙。根據該中心所進行的中小企業數位化調查，發現 90% 以上的中小企業意識到數位解決方案可以提高生產率，提高銷售與流程效率，可降低運營成本。許多受訪者也提出數位化具有挑戰性，60% 的受訪者認為投資和維護數位解決方案成本太高，而只有 40% 的受訪者認為自身對數位工具的了解和技能不足。

馬來西亞中小型企業機構司長 Sharifah Najwa Syed Abu Bakar 表示透過運用數位科技

將可協助中小企業面對數位轉型帶來的商機與挑戰，強化公私部門夥伴關係，營造數位創新環境，期達到協助亞太地區中小企業在數位時代邁向包容性成長目標。

ASPIRASI 金融科技服務行銷主任 Manzur Rahman 提出一個常見的誤解，亦即一旦封城與隔離禁令解除，客戶就會回到企業身邊。因此中小企業對於是否要因為這個短暫的衝擊而進行數位轉型或升級？事實上，該命題存有兩種思維模式：根本沒有考慮進行數位化時代的打算，以及認為企業已充分完成數位轉型並且不需要其他數位科技工具輔助。事實上企業數位化程度不只從經營層面探討，應將是否為消費者帶來更豐富多元的數位化產品與服務的命題，回歸到企業數位化策略考量。

12月17日 12:05-13:40 pm 常務委員會

- PECC 常務委員會 (Standing Committee, SC) 會議是 PECC 最高決策機制，常委會決議也決定了這個跨國產、官、學組織的未來方向。常委會首先歡迎新成員：澳洲委員會主席 Gordon de Brouwer、汶萊委員會主席 May Fa'ezah Mohd Ariffin (由汶萊財經部官員 Sharifah Amalina Murad 代理出席)、韓國委員會主席 Heungchong Kim、馬來西亞委員會主席 Herizal Hazri、墨西哥委員會主席 Sergio Ley-Lopez、我國委員會張建一董事長 (由秘書長邱達生代理出席)，以及美國委員會主席 Richard Cantor。
- SC 由 PECC 共同主席 Donald Campbell 主持。
- PECC 共同主席改選是今年常委會重點項目，PECC 的慣例是共同主席由太平洋兩端各一位經濟體的主席擔任。PECC 共同主席 Don

Campbell 也是 PECC 加拿大委員會主席，渠將共同主席席位交接給 PECC 美國委員會主席 Richard Cantor。Richard Cantor 擁有豐富財經背景，當場獲得所有 SC 成員支持通過。至於太平洋西岸，則仍由 PECC 中國委員會主席 Su Ge 擔任。

- 討論未來 PECC 計畫，PECC 計畫分為三大類：重點計畫（Signature Project），可以申請中央基金補助、國際計畫（International Project）由各委員會自行負擔相關經費、經濟體計畫（Member Economy Project）同樣由各委員會自行負擔相關經費。由於重點計畫需要動用中央基金，因此需要 SC 同意。
- 首先提出討論的是 PECC 將於 2021 年持續發佈的旗艦重點計畫 - 區域現況（State of the Region, SOTR），目前的編輯委員包括：Eduardo Pedrosa（PECC 秘書長）、Gordon de Brouwer（澳洲）、張建一（中華台北）、Chul Chung（韓國）、Jose Rizal Damuri（印尼）、Charles E. Morrison（美國）、Jeffrey Reeves（加拿大）、Kenichiro Sasae（日本）、Tan Khee Giap（新加坡）、Manfred Wilhelmy（智利）、Zhao Yali（中國）。由於 2020 年 SOTR 報告「COVID-19 危機衝擊」在 7 月的 APEC 貿易部長會議中提出，頗受好評。2021 年的 SOTR 規劃聚焦在後疫情時代的經濟展望上，獲得 SC 通過。
- 紐西蘭委員會倡議重點計畫「數位經濟下之經濟整合議題綱要」（Primer on Economic Integration Issues Posed by the Digital Economy），目標是出版一部數位經濟複雜架構下，探討國際貿易與經濟成長的報告。相關目的包括：提供支持經貿成長的數位議題討論

與合作平臺、探討數位經濟在區域未來的角色、提供諮詢以輔助數位貿易在亞太區域的推動。由於紐西蘭也是 2021 年 APEC 主辦國，因此這個重點計畫相當受到重視，也獲得 SC 通過。

- 中國委員會提出重點計畫「後疫情時代亞太區域的挑戰與機會」（Challenges and Opportunities for the Asian Pacific Region in Post Pandemic Era），該計畫希望找出後疫情時代的具體行動方案，配合 2020 年 APEC 領袖會議通過的太子城願景（Putrajaya Vision），涵蓋面向包括全球治理、供應鏈移轉議題、區域經濟整合的未來。中國委員會的這項計畫，也獲得 SC 通過。
- 有關 PECC 財務議題，PECC 共同主席 Donald Campbell 報告 FC 決議邀請泰國委員會加入 FC，並提名由泰國委員會主席 Narongchai Akrasamee 擔任 FC 主席。此外 Donald Campbell 也報告 TPC 目前沒有主席，TPC 的主席事宜將於未來諮詢個別經濟體委員會的意願。SC 通過 Narongchai Akrasamee 擔任 FC 主席提案，Narongchai Akrasamee 也明確表達擔任 FC 主席意願。
- 至於增加年費、自願性貢獻、向外募款等提案則再次於 SC 受到日本委員會主席反對，日本委員會主席 Kenichiro Sasae 強調 COVID-19 疫情嚴峻，各國為了因應疫情，普遍發生嚴重的財政困難，所以這些提案都相當不切實際，唯一可行方案就是減少支出、擲節開支。
- SC 最後建議 2021 年的 PECC 大會與常委會由 2021 年的 APEC 主辦國紐西蘭辦理，PECC 紐西蘭委員會主席 Brian Lynch 表示目前仍然是以視訊舉辦方式較為可行。

議題分析與建議

充滿不確定性的新常態或將蔓延至 2021 年，「疫情、衰退和衝突」已構成 2020 年全球經濟情勢的三大關鍵詞，本次與會專家皆認為 2021 年的區域現況充滿不確定性。即便疫苗能在 2021 年問世，但考量到開發中國家使用疫苗的情形，可能較已開發國家來的晚，疫情對開發中國家經濟衝擊的隱憂仍然存在。我國在 2020 年防疫得當，致使消費、投資、出口三具引擎都能程度上的順利運轉，然 2021 年也應對疫情發展持續關注、保持警戒。

本次與會專家認為：CPTPP 與 RCEP 或將成為亞太地區經濟復甦的兩把箭。由於邊境及防疫的管制措施，區域經濟整合在 COVID-19 疫情爆發初期停滯，但或許隨著疫情趨緩，藉由 CPTPP 與 RCEP 的市場進入、服務貿易與投資方面的整合，適時切入與連結成員國的經濟復甦政策，將成為亞太地區刺激經濟成長與復甦的有效平臺。雖然我國出口的主力是高科技商品與電子零組件，不受關稅壁壘影響。CPTPP 與 RCEP 的降稅產業主要是傳統產業，倘能加入多

邊區域經濟整合，將有助於我國在高科技與傳產間的資源配置更具彈性與空間。且多邊區域經濟整合多半涉及原產地規定原則、智財權保護、投資保障等有利於我國與經貿夥伴長期合作的遵循規則與項目。因此，積極加入高品質的區域經濟整合協定，特別是 CPTPP，對我國長期經濟發展仍屬重要。

2021 年由紐西蘭主辦之 APEC 主題為「攜手協作，共同成長」(Join, Work, Grow Together)，三大優先議題領域分別是「強化復甦的經濟與貿易政策」(Economic and Trade Policies that Strengthen Recovery)、 「增進包容性及永續性的復甦」(Increasing Inclusion and Sustainability for Recovery)、 「追求創新及數位賦能的復甦」(Pursuing Innovation and a Digitally-Enabled Recovery)，而 PECC 紐西蘭委員會於常委會提出之重點計畫「數位經濟下之經濟整合議題綱要」，與第三優先議題高度相關，因此 PECC 各經濟體委員會均密切關注相關計畫進展。

中國委員會提出重點計畫「後疫情時代亞太區域的挑戰與機會」，該計畫明白表示將配合 2020 年 APEC 領袖會議通過的「太子城願景」(Putrajaya Vision)，涵蓋面向包括我國非常關切的區域經濟整合的未來。中國委員會甚至主動提供比所申請的中央基金更多的經費來支持該計畫，足見對推動這項計畫的重視。隨著疫苗開發的成熟，2021 年起亞太區域有機會進入後疫情時代，此計畫進度與區域相關的經貿復甦動態值得關注。



RCEP 對亞太經貿的可能影響

■ 黃一展

聯合國資訊科技部門顧問

2020 年受疫情影響，全球經貿遭受程度不一的衝擊，整體來說，各主要工業國家的 GDP 多半呈現負成長，國際貨幣基金 (IMF) 去年中便預估在疫情下，2020 年的全球 GDP 成長率應該在 -5% 甚至更低。而為防止病毒蔓延，鎖國與封城措施，進一步讓國際貿易受到重創，根據世界經濟論壇的調查，2020 年的進出口貿易萎縮幅度堪稱歷年之最，遠比金融海嘯時期嚴重。

不過，在一片不景氣的陰霾下，仍有一些攸關全球化與貿易的事件值得關注，於去年 11 月 15 日簽署的 RCEP 便是其一。這個從 2012 年便啟動談判，費時 8 年多的自由貿易協議，在東協 10 國原本的 FTA 基礎上終於走到這一步。簽署國包含：東協十國，以及中國、日本，韓國、紐西蘭與澳洲。原本一直參與談判的印度，則是考量到對中國的貿易逆差，仍決定暫不簽署，不過在日本的斡旋下，大抵仍保留了彈性機制，讓印度可以在 RCEP 尚未正式生效期間，仍以首輪締約國的身份加入 RCEP。

因為 RCEP 的成立，不光是可視為對 WTO 多邊貿易體系的重要補充與支持，更是堪稱當前世界上最大的自由貿易區因此形成，涵蓋了全球 26 兆美元的產值，佔 30% 的 GDP，同時覆蓋了 22 億多的人口，無論貿易規模還是市場都大於「美 - 墨 - 加協議」(USMCA) 和歐盟。誠然，RCEP 也可以被視為亞洲太平洋升級版的自由貿易協定，一口氣整合了原 ASEAN 組織，中日韓的貿易談判，紐澳日印的彈性供應鏈倡議，乃至各別的雙邊 FTA，都期待在 RCEP 的框架下，達成進一步的分工合作。由於談判各方在發展程

度、戰略利益上的差異，RCEP 只能在實踐時程、議題範圍上多所妥協，長遠而言便是要在未來 20 年的期間，逐步達成免除全境內 92% 的關稅障礙。

談到 RCEP，勢必要討論另一個曾勢均力敵的自由貿易協定：CPTPP，原 TPP，剛開始由美國主導，但在美國川普以美國優先宣布退出後，便由日本接起斡旋與談判的責任，但礙於 CPTPP 一開始就建立了相當高的標準，無論在勞工權益，環境議題，以及限制政府對特定產業補貼等方面，都十分嚴格，以期達到讓市場自由競爭，但對於尚處於開發中的經濟體，如此高門檻勢必會造成產業衝擊。正因如此，門檻相對較低，且不涉及勞工與環境議題的 RCEP，便成為另一個熱門的選項，再說，RCEP 採取更寬容的方式，允許締約國因各自的發展程度不同，可適用不同的關稅減免時程，或符合協議原則下，針對對手國家採取不同的關稅待遇。

展望 2021 年及短期的未來，全球在後疫情時代勢必邁入艱困的恢復期，歐盟急需解決英國脫歐後的問題，美國新的拜登政府亦會將重心放在控制疫情與重振國內經濟，亞洲可望成為引領經濟復甦的焦點。根據 IMF 的估算，整個 2020 年的全球經濟下滑約 5%，但中國仍可能有 2% 的成長，至於亞洲其他諸國，雖受創程度不一，但因為疫情控制相對得宜，也被高盛認為是在後疫情復甦階段，較具優勢的地區。

為了能夠加速亞太整合的進程，乍看之下 RCEP 所涵蓋的範圍相當廣泛，從其公布的協議章節中，可以看到除了第一章總論與定義外，其

餘的分別有：貨品貿易，原產地規則，關務與貿易便捷化，食品安全與動植物防疫，標準技術與法規，貿易救濟，服務貿易（包含金融，電信與其他專業服務），自然人移動，投資，智慧財產，電子商務，競爭條款，中小企業，經濟與技術合作，政府採購，一般安全與例外，制度性條款，爭端解決機制等，可謂十分之全面。然而前已提及，內中條文頗多妥協，對於勞權與環境，甚至是國際間熱門的綠色供應鏈議題，則尚未在現行公布的 RCEP 協議中做特別規範。

RCEP 所體現的進步與妥協，可以從以下幾個議題來觀察。首先是關稅減讓的覆蓋率，基本上在 2020 到 2040 間，關稅減讓的貨品幾乎會涵蓋超過 92%，這代表若不在 RCEP 內的國家，進出口貿易很可能會面臨區域內更大的競爭，或因為關稅導致的成本上升，造成生產與供應鏈移轉。不過，關稅減免並非立即生效，如同前述，RCEP 採取較為寬容的態度，允許因發展程度不同而有分階段性的彈性措施，例如涵蓋 90% 的進出口貨品，分三階段，從最鬆的 Tier3 國與國之間尚無任何 FTA 可有較高的彈性，到最嚴格的 Tier1 要求東協與六個 FTA 夥伴間立即調降 65% 貨品關稅至零，最終達成絕大部分關稅降至零的目標，又或者，在特定締約國之間，例如中國 - 東協，澳洲 - 中國，韓國 - 日本等，又個別以附件的方式，另外做出關稅減讓與減讓時程的特別規定。部分業界人士便認為，在所有減讓都實現之前，許多業者早已按既定規劃完成轉型與適應。過於緩慢、分階段落實的減讓時程，實際上削弱了 RCEP 的威力。

其次，原產地規則 (ROO) 也是 RCEP 中的重頭戲，畢竟，要能享有關稅減免的優惠，必須對其產品來源經過一系列複雜的來源認定。在過往，各國政府都有程度不一的原產地規則，乃至國與國間雙邊的 FTA，在終端產品中有「多少比例的零部件」來自某國，才能認定是由某國「原產」方面，都存在不同的規範。而 RCEP

則大幅的整合了相關規範，採取了「區域產值含量」(Regional Value Content, RVC) 達一特定比例後，再加上適當的關稅稅則轉換 (CTSH 或 CTH)，便能有較為統一適用的原產地規定，此舉也無疑會影響到企業佈局的區位選擇，為了能夠達到獲得 RCEP 關稅減免的紅利，生產基地與工廠所在地，將成為原產地規則的重要關鍵。當然，這種影響力會受限於前述過於緩慢、分階段落實的減讓時程。

最後則是相互關聯的服務貿易與自然人流動 (Movement of Natural Persons)，由於人是提供服務的主要要素，因此是否可能進一步開放勞工在國與國間流動，以及相關的工作簽證等議題，預期會對在地就業市場產生程度不一的影響。而因為大部分國家對此仍抱持較保留的態度，RCEP 最終的協議也並未大幅度開放勞工的自由移動，僅在原則性和暫時性的條款上，做了定義性質的論述。這也被認為是讓印度在最後一刻退出協議的原因之一，原本的貨品貿易因關稅減免產生的逆差，印度期待用服務貿易（例如電腦，資訊相關的人才）加上勞工自由遷徙來從各國平衡回來，但無奈談判不如預期，因而考慮暫不加入 RCEP。

RCEP 歷經多年的談判，在跨國整合，市場開放，與貿易自由化方面，在 WTO 全球框架無太多實質進展的情況下，由區域成員自主結盟與締約，亦屬有助於貿易自由化，並從範圍較小的地方開始產生效益。在亞太地區，APEC 早已將包括 CPTPP 與 RCEP 等大型協定，視為達成更廣泛的 FTAAP 之路徑。未來，無論是標準更高的 CPTPP，或其他涵蓋議題更多（例如：勞工權益，環境議題等）的自由貿易協議，都有助於全球化多邊體系整合，打造一個不只是更有效率，且更能符合永續發展的貿易環境。RCEP 的內容雖然多所妥協，但確實向本區域各國發出訊號：區域經濟整合的努力無法停滯，而區域經濟整合所隱含的國際政治意涵，更值得各界深思。

國際經濟景氣回顧與展望

■ 邱達生

台經院國際處研究員

受到 COVID-19 疫情的嚴峻衝擊，各國皆以封鎖管制的方式來控制疫情，而封鎖期間的經濟活動停滯，也直接反映在經濟數據。然而展望今（2021）年的全球經濟，多家國際預測機構認為將會出現景氣回溫，原因是相對低的基期，並假設疫苗普及讓疫情獲得控制，且變種病毒的傷害不致擴大。由於世界主要經濟體的景氣谷底多出現在 2020 年的上半年，意味 2021 年的第一季起，以年增率呈現的經濟數據出現反彈復甦的跡象即會相當顯著。

2021 年全球經濟景氣與 2020 年相比，國際貨幣基金（IMF）、IHS Markit、經濟合作暨發展組織（OECD）與英國經濟學人資訊中心（EIU）皆認為展望前景較回顧過去來得樂觀，只是樂觀程度稍稍不同。基本上這些機構估計全球在 2020 年的經濟成長率約在 -4.5~-4.3% 區間，且都較先前期預測數值上修，意味實際情況並沒有比先前的預測情況更嚴重。而對 2021 年的經濟成長率的預測值，約處於 4.4~5.2% 區間。

國際油價程度上的反應了全球經濟景氣的

走勢，以代表世界原油供需狀況的布蘭特原油為例，其在 2019 年每桶平均約 64.34 美元。到了 2020 年，每桶平均價格下跌至 41.69 美元，顯示 2020 年的國際需求因疫情而急遽下滑。然而根據美國能源資訊署（EIA）預測 2021 年的布蘭特原油價格，將可望回升至每桶平均 52.70 美元，意味經濟景氣出現復甦，展現拉抬需求的力道。再者代表美國國內供需情況的西德州原油價格的走勢也相仿；反應在油價的表現上。

國際主要經濟體的表現，與全球景氣向來息息相關。美國、歐盟、中國、日本等四個經濟體的總和經濟規模，對世界經濟的占比超過 66%。透過貿易與金融連結，這四大經濟體相關的經濟政策都能夠對其他的經濟體產生正面或負面的外溢效果。對世界資金的流向、出口與投資佈局以及匯率與利率的震盪等，都具備左右動向的能力。因此這四大經濟體的經濟表現，對全球經濟景氣的過去和未來具有絕對的影響力。

美國經濟的回顧與展望

表一、國際主要預測機構對 2020-2021 全球經濟成長率估計值與預測值（%）

預測機構	IMF		IHS Markit		OECD		EIU	
發佈時間	2020.10.		2020.10.		2020.09.		2020.11.	
預測年度	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
經濟成長	-4.4	5.2	-4.5	4.4	-4.5	5.0	-4.3	4.6

資料來源：IMF, IHS Markit, OECD, & EIU Country Data

表二、國際油價走勢與預測（單位：每桶美元）

項目	2018	2019	2020	2021
西德州原油	65.07	56.99	39.17	49.70
布蘭特原油	71.21	64.34	41.69	52.70

資料來源：EIA，2021 年 1 月。

美國是世界最大的經濟體，2020 年的經濟規模達 20.8 兆美元，占全世界 GDP 總和 83.8 兆美元的 24.82%，將近四分之一。此外美國也是世界最大的進口國與最終財貨消費市場；美國經濟走緩、需求下滑，會阻礙國際間價值供應鏈的運轉，更已經是去年世界貿易成長走緩的主要關鍵。

2020 年，美國經濟受到疫情衝擊相當嚴重，該年美國的確診人數為全世界最高，超過千萬。2017-2019 年川普政府以降稅誘因拉抬投資引擎、創造就業機會；美國失業率在 2020 年 2 月僅為 3.4%，處半世紀以來最低。然而 3 月疫情嚴峻，美國各州陸續以封鎖方式因應，失業率飆升至兩位數以上。聯準會（Fed）迅速在 2020 年 3 月 16 日將聯邦基金利率下調至 0-0.25%，並執行金額無上限的量化寬鬆（QE）措施，且於 4 月初陸續解除封鎖讓經濟活動恢復。

2020 年第二季之後，美國經濟開始出現力道有限的回溫，EIU 估計全年度美國經濟成長率為 -4.6%；民間消費成長率為 -4.3%，而固定投資成長率為 -8.0%，意味內需表現極盡疲軟。外需方面，估計美國在 2020 年的商品及勞務出口與進口成長率，分別為 -16.0% 與 -11.8%。此外因應疫情的財政擴張措施也讓美國的財政收支占 GDP 比重上揚至 15.3%；使得公共債務對 GDP 占比達到 96.1%。

展望 2021 年的美國經濟，預期民間消費成

長相對於較低的基期，可望達到 4.0% 的年成長率，而主要原因分別是：假設疫情獲得控制以及就業市場復甦。雖然根據 EIU 的預測，美國在 2021 年的平均失業率將達 6.7%，然而較 2020 年的失業率平均下滑了 1.8 個百分點。至於在固定資本形成方面，2021 年的表現預期也將達 7.1%，基期因素以及財政刺激措施引導是主要的原因外，美國不動產市場雖然也是美國經濟景氣復甦的關鍵環節。因為隨著聯準會（Fed）的持續貨幣寬鬆措施導致房屋貸款抵押利率的下滑，可以程度上的協助穩定美國房市復甦。

在商品與勞務的出口與進口方面，預期美國在 2021 年的外需表現也可望恢復一定水準。2020 年第一季以後的弱勢美元，逐步帶動了製造業與出口的回溫，且將延續至 2021 年的出口表現，預期美國 2021 年商品及勞務的出口成長率可達 7.0%。進口方面，2021 年的美國進口成長率預計則可達到 7.4%，基期因素對未來的外需市場表現相當顯著。美國進口的主要品項，是以進口消費財提供國內消費為主，所以穩健的民間消費對進口的拉抬也是重要因素之一。

歐洲經濟的回顧與展望

歐洲經濟以歐盟而言，其經濟規模在 2020 年達 14.9 兆美元，占全世界 GDP 總和

表三、美國重要經濟指標（單位：%）

項目別	2020 年 (估計值)	2021 年 (預測值)
實質 GDP 成長率	-4.6	3.6
政府消費支出成長率	1.9	1.0
民間消費成長率	-4.3	4.0
固定投資成長率	-8.0	5.2
出口（商品及勞務）成長率	-16.0	7.0
進口（商品及勞務）成長率	-11.8	7.4
消費者物價上漲率（平均值）	1.1	1.5
財政收支/GDP	-15.3	-9.5
公共債務/GDP	96.1	95.8
失業率	8.5	6.7

資料來源：EIU, Country Reports: United States, 2020 年 11 月。

的 17.78%。回顧 2020 年，歐洲國家大致是在 2020 年 2 月下旬開始爆發感染首例，在 3 月起出現感染人數暴增。所以在因應疫情措施上，多數歐洲國家約是在 3 月中前後，陸續以封鎖管制方式來控制感染人數增加。例如在 3 月，義大利、西班牙、法國、英國先後實施全國性的封鎖，而德國則在同月實施區域性的封鎖。疫情蔓延獲得一定程度的控制後，歐洲國家於 4-5 月採取階段性解除封鎖與管制。如義大利、西班牙與德國自 4 月起陸續解封，而英國與法國則自 5 月起開始階段性解封。在封鎖期間，消費與投資生產活動無法正常進行。此外境內貿易占總貿易超過六成的歐洲，在封鎖期間也無法發揮其經濟共同體的邊境無障礙優勢來推升進出口貿易。因此在消費、投資、出口三具引擎熄火的情況下，歐盟 28 國（EU28）與歐元區 19 國（EA19）的 GDP 成長率都出現歐洲區域經濟整合落實以來的最差表現。2020 年 11 月起，歐洲主要國家又再次以封鎖方式來因應第二波疫情，使得不確定性升高。

歐洲前五大經濟體，除德國以外，依規模由大到小排序分別是已經脫歐的英國，以及法國、義大利與西班牙。這四個國家在針對疫情擴散的控制上，皆不如德國確實，因此經濟上受到的衝擊也相對嚴峻。英、法、義、西四國於 2020

年的 GDP 成長率皆為負值，分別是 -9.76%、-9.76%、-10.65%、-12.83%。2020 年的失業率則分別為 5.38%、8.88%、11.0%、16.81%。全年度平均通膨因為缺乏需求拉抬，原物料價格偏低又造成成本推升力道不足，皆低於 1%。西班牙在 2020 年的平均通膨僅 -0.23%，為主要歐洲經濟體之中最低。由於救市財政刺激的執行，英、法、義、西四國於 2020 年的預算占 GDP 比重皆達兩位數，而除了英國之外，其他三國的公共債務占 GDP 比重皆超過 100%。由於歐洲主要國家的經濟表現都不好，無力擔任火車頭的拉抬角色，因此 2020 年的歐洲經濟衰退顯著。展望 2021 年，因為 2020 年疫情衝擊歐洲經濟相當嚴峻，在基期偏低的情境，加上疫情可望於 2021 年獲得全面控制的假設下，歐洲經濟在 2021 年可望出現顯著的反彈態勢。

在內需表現的展望方面，EIU 預期歐盟與歐元區在 2021 年的民間消費成長率分別為 5.1% 與 5.4%，較諸 2020 年數值，屬顯著增溫。此外歐盟與歐元區在 2021 年的固定投資成長率則預期分別達 8.3% 與 8.6%，分別較 2020 年成長率增加 22.9 與 23.7 個百分點。由於內需總和占歐洲經濟 GDP 超過 90%，因此消費與投資的成長力道強勁，也是預期歐洲經濟在 2021 年經濟景氣復甦顯著的主因。在外需表現方面，2020

表四、歐盟、歐元區重要經濟指標（單位：%）

項目別	歐盟		歐元區	
	2020	2021	2020	2021
實質 GDP 成長率	-8.0	5.2	-8.6	5.4
民間消費成長率	-7.6	5.1	-8.1	5.4
政府消費成長率	2.3	1.4	2.2	1.4
固定投資成長率	-14.6	8.3	-15.1	8.6
出口成長率	-13.1	8.3	-13.6	8.5
進口成長率	-11.3	7.8	-11.5	8.0
通貨膨脹率	0.7	1.3	0.5	1.2
失業率	8.3	8.6	8.8	9.4
預算均衡/GDP	-9.71	-4.82	-10.11	-4.99
公共債務/GDP	95.35	94.61	101.14	99.98

資料來源：EIU, Country Reports；IMF World Economic Outlook Database, 2020/10。

表五、2021（2020）年歐洲前五大經濟體 GDP 成長、失業率、CPI 年增率暨財政條件

國家	經濟成長	失業率	CPI(av)	預算均衡/GDP	公共債務/GDP
德國	4.18 (-5.98)	4.23 (4.27)	1.08 (0.50)	-3.20 (-8.18)	54.16 (73.28)
英國	5.92 (-9.76)	7.40 (5.38)	1.21 (0.77)	-9.19 (-16.46)	101.61 (98.15)
法國	6.03 (-9.76)	10.17 (8.88)	0.63 (0.46)	-6.45 (-10.77)	109.85 (118.74)
義大利	5.24 (-10.65)	11.80 (11.00)	0.61 (0.13)	-6.18 (-12.98)	146.06 (161.85)
西班牙	7.15 (-12.83)	16.79 (16.81)	0.79 (-0.23)	-7.51 (-14.06)	106.40 (123.04)

資料來源：IMF World Economic Outlook Database, 2020/10。

年的新冠疫情衝擊，則讓歐盟與歐元區的出口成長率創下歷史新低。EIU 預期歐盟與歐元區出口將在 2021 年顯著增長，分別是成長 8.3% 與 8.5%，較前一年成長分別為增加 21.4 與 22.1 個百分點。此外歐盟與歐元區進口在 2021 年則分別可望成長 7.8% 與 8.0%，較前一年成長分別為增加 22.1 與 19.5 個百分點。進口表現強勁，亦有助於供應區域內消費、投資與出口的需求。

在經濟結構上，政府消費約占歐洲經濟規模的五分之一，後歐債危機時期的摺結開支原則影響下，使得歐洲地區平均的政府消費成長率偏低。然而 2020 年政府消費上揚是為了因應疫情衝擊經濟景氣惡化，而祭出之擴張性刺激財政政策。而 2021 年在疫情獲得全面控制的情境下，預計將減緩相關的政策支出。雖然預期復甦顯著，但是屬於落後指標的失業率在 2021 年預期將會上揚，歐盟與歐元區失業率預計在 8.6% 與 9.4% 左右的水準。然而在平均物價方面，預期 2021 年歐洲地區的 CPI 年增率平均處於 1.2-1.3% 區間，較 2020 年物價水準分別出現 0.6 與 0.7 個百分點的上揚。除了預期國際原油價格在 2021 年可望回升之外，歐洲央行（ECB）於 2020 年啟動更為寬鬆的貨幣政策，量化寬鬆購債規模達 1.35 兆歐元，為市場注入更高的流動性，可望支撐 2021 年歐洲的 CPI 走勢，但預期平均通膨距離 ECB 設定上限的 2.0% 目標仍有相當遙遠的距離。

歐洲前五大經濟體為德國、英國、法國、義大利與西班牙，一向擔任歐洲經濟的火車頭角

色。英國已經脫離歐盟，但地緣上與經貿上仍與歐洲國家休戚與共。此五大經濟體在 2021 年的加總經濟規模將為歐盟的 70%，因此這些國家的經濟表現極為關鍵。預期受惠於疫情衝擊淡化、全球貿易回溫，德國在出口增溫加持下，2020 年經濟成長可望達 4.18%，走出 2020 年的谷底陰霾，且又回到堅守嚴謹財政紀律原則的路線。英國脫歐主要衝擊市場對英鎊信心，長期的弱勢英鎊將致使英國通膨回溫，且在失業率升高的情況下，預期英國政府持續推出財政措施加以因應。法國、義大利、西班牙相較於 2020 年，其在 2021 年的擴張性財政政策力道會程度上的稍稍鬆手，以減緩公共債務擴大的壓力。然而配合 ECB 的持續寬鬆貨幣政策，以及全球需求回溫，2021 年的經濟成長可望出現顯著的增長力道。

中國經濟的回顧與展望

中國是以國家別而言，僅次於美國的世界第二大經濟體，其經濟規模在 2020 年達 14.9 兆美元，與英國脫歐之後的歐盟相當，占全世界 GDP 總和的 17.78%。但是如果以購買力平價指數來衡量，則中國已經是世界最大經濟體。中國大陸在 2019-2020 年的經濟成長表現以 GDP 成長率而言，已經無法達到十九大與執行中十三五規劃的平均目標值。中國經濟當前最主要的問題是產能過剩，過去中國經濟成長最主要是倚賴投資與出口兩具引擎的拉抬，然而 2019 年的美中貿易戰與 2020 年的疫情，已然對中國的投資與

出口產生衝擊。

2020 年的 1-2 月，首先受疫情影響的中國以強制封城的方式因應疫情；工廠停工、通路受阻，導致中國內部，甚至國際間的產業供應鏈出現斷鏈危機；倚賴中國原料供應之製造業出現缺料、庫存不足問題。3 月起，中國逐步復工，但是此刻疫情開始蔓延至歐美國家，導致終端需求萎縮，進而也衝擊到中國的出口。在內外衝擊的不利情勢下，國際主要預測機構一致估計中國經濟在 2020 年將會進一步走緩，只是不至於發生經濟負成長。例如 EIU 估計中國經濟成長率在 2020 年僅達 1.8%，屬中國改革開放以來的歷史新低。值得注意的是中國在 2020 年的商品及勞務出口成長率為 -0.7%，但是其固定投資成長率僅達 1.5%。對照 2009 年全球金融風暴期間，中國以高達 24% 的固定投資增長來彌補出口衰退 4.5%。顯然的，中國在疫情衝擊下已經改變過去的刺激政策模式。

然而 EIU 預測中國經濟在 2021 年的經濟成長率可望達到 7.3%，只是新的十四五規劃的平均經濟成長率，將會下修至 5.0%。同時北京政府也在 2019 年的下半年疫情趨緩階段，揭諸「雙循環經濟」概念，期待致力於拉抬內循環，並且將持續以外循環的運作還支撐內循環，亦即希望有效提振內需消費引擎，以降低對出口引擎的長期倚賴。

支撐 2021 年 7.3% 的經濟成長，EIU 預期在內需表現方面，中國在 2021 年的政府消費支出成長率為 6.4%，民間消費成長率則達到 5.2%，此外固定投資成長率為 7.1%。在外需市場表現上，預期中國在 2021 年的商品及勞務出口與進口成長率分別為 5.9% 與 2.8%。此外在預期景氣與其國內需求回溫的情境下，消費者物價指數年增率將來到 3.5%。

表六、中國重要經濟指標（單位：%）

項目別	2020 年 (估計值)	2021 年 (預測值)
實質 GDP 成長率	1.8	7.3
政府消費支出成長率	5.3	6.4
民間消費成長率	0.5	5.2
固定投資成長率	1.5	7.1
出口（商品及勞務）成長率	-0.7	5.9

資料來源：EIU, Country Reports: China, 2020 年 11 月。

表七、日本重要經濟指標（單位：%）

項目別	2020 年 (估計值)	2021 年 (預測值)
實質 GDP 成長率	-6.4	1.7
政府消費支出成長率	2.8	1.8
民間消費成長率	-6.5	1.9
固定投資成長率	-5.8	0.9
出口（商品及勞務）成長率	-16.6	6.1
進口（商品及勞務）成長率	-5.6	4.3
消費者物價上漲率（平均值）	0.0	0.7
財政收支/GDP	-11.3	-9.6
公共債務/GDP	252.8	256.1
失業率	2.9	2.8

資料來源：EIU, Country Reports: Japan, 2020 年 11 月。

日本經濟的回顧與展望

日本經濟規模在 2020 年達 4.9 兆美元，占全世界 GDP 總和的 5.85%。最近一次的全球經濟危機透過貿易管道衝擊日本經濟，隨後發生在 2011 年的 311 大地震、2014-2015 年的油價跳水式下滑，以及 2018-2019 美中貿易戰等因素，都進一步打擊日本經濟的復甦動能。在企盼脫離通縮、提振經濟成長的最高原則下，日本政府曾經祭出「安倍經濟措施」，鎖定的政策方向包括上調通貨膨脹目標至 2%、大幅增加日本政府的公共支出，以及有效提升日本外貿實力。而透過相關政策目標的落實與實現，相關措施刻意讓日圓貶值，以恢復日本產品出口價格競爭力，進而達到提升經濟年成長率至 3% 的水準。然而回顧 2020 與展望 2021 年的相關經濟預測數值，相關政策目標流於不切實際。

即便日本的寬鬆貨幣政策與擴張財政政策皆已經持續執行，但是成效有限。原因之一乃因為日圓是國際避險資產，常常受到地緣政治影響而上揚，例如 2019 年的貿易戰以及 2020 年的疫情衝擊，每當全球景氣下滑、風險升高，日圓的避險成分便會進一步凸顯，抵銷了日本央行的寬鬆措施。此外日本有全世界最嚴重的公共債務問題，其占 GDP 比重在 2020 年已達 252.8%，預

期在 2021 年進一步擴大至 256.1%，如此沈重的債務負擔顯著的牽制了財政政策的揮灑空間。

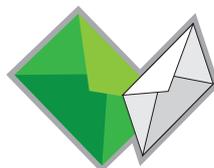
2020 年疫情對日本經濟的衝擊超過 2009 年全球金融海嘯的影響；2009 年的日本經濟成長率為 -5.4%，而 2020 年的日本經濟成長將下看 -6.4%。內需表現方面，日本在 2020 年的民間消費成長率與固定投資成長率，分別估計為 -6.5% 與 -5.8%。而在外需表現方面，日本在 2020 年的商品與勞務出口與進口成長率分別為 -16.6% 與 -5.6%。為了因應疫情衝擊，日本央行（BOJ）在 2020 年決定超寬鬆貨幣政策，基準利率於 -0.1% 不變，並且維持 0% 的 10 年期公債殖利率曲線定錨目標不變，配合採取無上限量化寬鬆措施。而財政刺激的投入，也讓 2020 年的日本財政收支占 GDP 比重高達 11.3%。

EIU 預期 2021 年日本經濟可望復甦，但是力道相當有限，經濟成長率可望達到 1.7%。民間消費歷經疫情的衝擊之後，可望在 2021 年些微回溫，預期相關的成長率約有 1.9%。日本政府執行擴張性財政政策，配合其超低利率的金融環境，預期 2021 年的固定投資成長回正，將有 0.9% 的增幅。外需表現方面，EIU 預估日本在 2021 年的商品與勞務出口與進口成長率將分別達 6.1% 與 4.3%，反彈相對顯著；基期因素乃是主因。

意見箱

- ◎ 「亞太區域情勢月刊」係由太平洋經濟合作理事會中華民國委員會出版，為國內產官學所組成的非營利性區域經濟合作組織。
- ◎ 歡迎由 CTPECC 網站，加入「太平洋經濟合作理事會中華民國委員會」Facebook 粉絲頁。
- ◎ 本刊將減少紙本印刷量，敬請訂閱電子報：<https://www.ctpecc.org.tw/publications/AddEmail.aspx>

連絡地址：台北市德惠街16-8號7樓
連絡電話：(02) 2586-5000
傳真：(02) 2594-6528
PECC 網址：<http://www.pecc.org>
CTPECC 網址：<http://www.ctpecc.org.tw/>



ISSN 1605-240-4

