



過去十年，全球經濟就像一架雙翼的飛機，常會出現斷翼的現象，造成每次經濟看似好轉時，即會受到來自各方突如其來的阻力影響，要期待雙翼能同時發揮作用，才能使得全球經濟這架大型飛機向前起飛。為協助紡織業者瞭解未來一年的經濟情勢，紡拓會舉辦了「紡織產業經貿發展研討會」，特別邀請台灣經濟研究院景氣預測中心主任孫明德，分享2018年的國內外經濟情勢與展望。



## 2018 國內外經濟情勢與展望

■ 轉載自 紡織月刊

去（2017）年全球整體經濟呈現正成長，進而帶動臺灣出口，主要產業成長率以機械業成長最高，紡織業相對較低；隨著國際景氣逐漸復甦，各行各業的表現未來皆有所不同。以下先就國外經濟談起，說明近期全球三大經濟體之重要經濟情況及政策，以及臺灣與國際連結狀況及經貿情勢，接著討論2018年全球經貿展望，最後針對影響未來景氣的重要因素進行探討。

過去十年，新興市場的投資分兩種模式：一是設立工廠進行生產，受惠的國家如中國大陸、東南亞、印度等國，也使其經濟成長率在過去幾年逐步升高；另一是投資以原物料為主要經濟來源的國家，如俄羅斯、巴西、阿根廷等國。不過在2016年及2017年，由於油價及景氣等因素，導致這些國家的經濟狀況有所差異。

2016年因石油價格下跌及原物料價格尚未反應，使得以油、礦、原物料為生的國家，如：俄羅斯、巴西、阿根廷的經濟衰退較多；由於經濟表現及政治因素，致使歐盟（成長率2.0%）、美國（成長率1.5%）、日本（成長率1%）等國的成長率呈現減緩的趨勢。唯一幾個高度成長國家（超過3%），如：中國大陸、東南亞、印度等，因為工資低廉、內需動能較強等因素，使其能有不同的表現。綜觀此情形，可知臺灣政府為何要推行新南向政策，就是掌握全球最高度成長的國家（東南亞、印度）之經貿優勢。

大致來說，去年全球進入復甦階段，根據國際貨幣基金組織（IMF）的估計，全球經濟成長率達3.6%，其中主要國家的經濟成長率達2.2%，新興市場國家則達



4.6%，皆較前一年成長。此外，經濟合作暨發展組織（OECD）預估全球前45大會員國的經濟表現，經過2009年金融風暴，造成35個會員國經濟衰退，以及2012年歐債危機、2015年新興市場國家崩盤後，去年全球經濟總算開始好轉，使得33個會員國恢復高成長。綜觀上述，去年可說是近10年來最好的一年，臺灣的經濟成長率也在該年達到2.8%。

## 國際經濟概況

### 美國

美國經濟規模占全球四分之一，因此美國經濟好壞對於全球經濟有一定的影響。根據IMF的估計，近3年來，美國GDP成長率除2016年在2%以下，2015年及去年都維持在2%以上；物價指數（CPI）自2016年回升至去年的2.1%，且估計今年物價會持續走高，因此預測今年開始會有升息的可能。經常帳方面，2015-2017年依然是貿易逆差的情況，占GDP的比例皆為-2.4%（負號代表貿易逆差）。政府債占GDP比重於2015年的105.2%持續增加至去年的108.1%；在尚未執行減稅及增加支出之下，其負債就已超過GDP，未來若再繼續負債、做更多公共建設或減稅，此債務比例將會擴大。

綜合以上數據，去年美國經濟逐漸復甦，物價指數亦回升至正常水準且持續看漲，然而貿易赤字及政府債的問題仍然存在，未來美國政府在制定政策時，可能要同時將此兩因素納入考量。

為促進美國經濟，去年新上任的美國總統川普祭出一系列政策，包括：稅制改革、基礎建設、金融鬆綁及貿易協商。而該國近期通過的減稅法案，目的在於增加消費者的消費能力、吸引外國企業至美國投資，以及引導美國企業回流。早期美國稅率較高，造成廠商外移或有錢人將錢向外匯出，使得政府課稅不易，所以川普認為，解決該問題最好的方法，即是「減稅」。這樣的政策使許多人擔心對臺灣有所影響，但事實上，稅改的施行，可能會讓美國消費者增加對臺灣的採購；企業投資方面，也可能僅有規模較大且深具前景的公司才有能力赴美投資，否則風險會過大。

未來十年，基礎建設的投資會是美國最大的亮點，該國政府已計劃提撥超過2,000億美元來進行基礎建設；以投資角度而言，基礎建設相關的標的，如：建材、物資等，皆被看好。另一方

### 美國新政



**稅制改革**

- 提高個人標準扣除額
- 個人稅率級距簡化 (7級→3級)
- 降低企業稅 (35%→20%)

**金融鬆綁**

- 針對金融業嚴格監管的法案進行重新審查
- 延後規範受託責任規則的實施時間

**基礎建設**

計劃未來十年提撥2,000億美元聯邦資金，來刺激其他地方亦額外投入至少8,000億美元來進行基建

**貿易協商**

- 退出TPP
- 重新談判NAFTA
- 匯率操縱國

面，由於之前金融海嘯重創美國經濟，故金融鬆綁政策的施行將有助於資金回流美國。貿易協商方面，川普政府認為美國貿易赤字嚴重，且希望企業以美國為優先投資地區，因此採取退出TPP、重新談判所有自由貿易協定、批評匯率操縱國及保護主義等政策，以確保貿易條件有利美國。

川普的四新政是能相互結合和影響的，例如，「稅制改革+金融鬆綁」可吸引金融投資，使資金回流，進而使美元升值；「稅制改革+貿易協商」可吸引外資投資。不過這些新政也同時會對美國的基礎建設、國防產業、能源產業及金融產業等造成正向或負面影響。

### ■ ■ ■ 歐洲

2015年~2017年，歐洲GDP成長率連續三年皆在2%以上，主要是由德、法等成長動能較強的國家支撐。今年物價有所成長，自2015年及2016年幾近為0的水準上升至1.7%；由於該區利率低於物價指數，且估計CPI會持續攀升，因此預期未來歐盟區也會走上升息之路。經常帳方面，2015~2017年維持2.2~2.4%左右，顯示歐盟區在貿易上仍有表現，特別是德國的機械、汽車等。政府債方面，其占GDP的比例平均在85%左右，雖然之前有歐債危機的問題，但此問題主要都是出現在南歐地區，而德國等貿易較為優異的國家之外匯存底較高，因此平衡了整個區域的政府債的比例。

2016年，由於英國脫歐效應，使得當時經濟狀況較為不穩定的歐盟更加雪上加霜；直至去年第3季後，經濟情況好轉且達到近年來的最高峰2.6%。此外，民間消費及固定資本投資皆有所提升，達到近5年來的高點（分別為1.9%及4.2%），表示歐盟經濟已呈穩定狀態。

有關英國脫歐的進程，目前已進入第三階段。第一階段是於2016年6月完成內部公投；第二階段於去年由該國國會通過法案，正式授權首相梅伊啟動《里斯本條約》，展開脫歐程序；第三階段為在去年下半年正式啟動為期兩年的脫歐談判；第四階段預計到明年（2019）年，英國才會正式退出歐盟，並另與歐盟重新談判自由貿易協訂。

### ■ ■ ■ 中國大陸

中國大陸GDP成長率自2015年~2017年連續3年維持在6.8%左右，以臺灣對中國大陸貿易依賴度來看，中國大陸經濟成長對臺灣是有利的現象。CPI亦在穩定範圍，經常帳則從2015年的2.7%下跌至去年的1.4%，主要原因是受到土地成本與工資高漲，以及環保法規的影響，使得原本投資於中國大陸、從事加工生產的企業紛紛有外移的趨勢，再加上中國大陸人民消費力增加，使其貿易順差的情況在近幾年來持續下降。



就經濟規模來看，中國大陸在1995年時僅占全球2%，2009年超越日本成為第二大經濟體，至2015年時，其規模已達73.6兆美元，占全球15%；若依購買力平價計算，2015年中國大陸的GDP占全球17%，已高於美國的16%，成為全球最大經濟體。然而，目前中國大陸已自過去的高速成長到成長趨緩的新常態現象，為因應此新常態，其政府將由投資和政府支出為經濟動能為主軸的策略，轉變成為以民間消費為動力的政策（提升國民所得、減少貧富差距）。為此，於中共19大會議上，中國大陸主席習近平宣布：「希望到2035年將建成現代化強國」，以「2020奔小康，2035要富強」的方向邁進。

不過美國的新政可能會對中國大陸產生不小的衝擊，美國未來可能會對中國大陸課徵高關稅及對全球引發貿易戰，致使中國大陸對美國的出口減少、外資將生產基地自該國撤離及人民幣貶值，進而影響中國大陸的經濟成長率。之所以會如此，是因為美國的貿易赤字一直居高不下，而其貿易逆差的主要來源為中國大陸（比例占約46%）之故；中國大陸對美國之貿易金額達近3,470億美元，主要進口產品包含消費電子、服裝及機械。因此，美國為降低其貿易逆差，即對中國大陸採取一系列的貿易策略，但未來可能的作法會是偏向如提高非關稅貿易障礙、不給予中國大陸市場經濟地位等方法，預計今年應會開始動作。

### ■■■ 日本

日本自失落的二十年之後（1990-2010年）仍然持續嘗試各種的刺激景氣措施，但卻無太大的效益產生，直至2012年底，日本首相安倍晉三上任後，提出一系列的經濟改革措施，才使得日本經濟有不一樣的變化。在歷經歐債危機、新興市場崩盤、全球景氣不佳後，其經濟成長雖然相對低迷，但已有緩慢成長的現象。

2015-2017年，日本經濟跟國際趨勢一致，皆在緩和成長中，去年GDP成長率達1.5%。經常帳方面，自2015年的3.1%上升至2017年的3.6%。近年來為刺激貿易，安倍政府透過日圓貶值的方式，試圖增加國外對日貨的消費，雖然在貿易上有達到效果，但卻會造成日本企業易被外資併購的危機；此外，日圓的貶值也使得企業自國外購買中間材等產品時付出相對昂貴的價格，但賣出的最終產品卻相對便宜，導致企業有偷工減料的動機，以及缺乏創新的能力。政府債方面，三年來，日本的債務占GDP的比例一直居高不下，約240%左右，顯示日本財政脆弱，需要多加觀察。

### ■■■ 東南亞

東南亞目前是全球矚目的對象，不管是在一帶一路或是新南向政策上，皆是各國爭相合作的明日之星，因此經濟成長率一路往上，自2015年的4.8%增加至去年的5.1%。CPI的部份，除了2016年略有下降外（2.6%），2015年及2017年皆維持在3.2%的水準，相對穩



定。經常帳方面，貿易表現佳，三年來皆有3.3%以上的水準。政府債的比例則相對其他大國少，三年都在46~47%左右。

我國政府也看好東南亞這波成長趨勢，積極與各東南亞國家合作，期望能藉由此合作，減少對中國大陸的依賴，並提升國家經濟成長。雖然各界對東南亞的前景一致看好，但仍須注意的是，東南亞各國屬性皆不相同，在投資時必須要多加留意；例如，大多在泰國投資的臺商皆是臺灣的大企業，或是第二代企業家至該國設立公司，然而，在越南的情況就有所不同，至越南開設公司的企業，大多是將在臺灣的公司整個移轉至越南，而不再繼續於臺灣營運。

### 綜合分析

綜觀全球經濟，自去年後，各國皆處於復甦階段，而先前各界擔心的失業率及通貨膨脹率等問題，已有所改善。主要國家，如美國、歐盟、日本的失業率，就2014年~2017年來，都已呈現下降趨勢；美國和日本甚至已處於自然失業率的水準。物價方面，去年年中後，產油國之間的協議使得油價逐步回穩，帶動各國CPI的回升，連同價格久已未反應的原物料，也有成長。雖然各界一面看好的全球經濟，但仍有以下幾個現象和問題值得注意。首先是各國利率，由於全球經濟的好轉、通貨膨脹率的回升，未來一年各國會採取的策略會是偏向提高利率，以防景氣過熱情形；不過，市場較為擔心的並非各國央行的升息，而是擔心升升不息，致使新興市場又會有另一波的熱錢大幅度匯入，進而造成更多的負面影響。

再來是美國縮減資產負債表（簡稱縮表）的問題。美國的股市（道瓊）與房地產長年以來與美國資產規模呈高度相關的情況，目前美股牛市驚人，但也使投資人擔心接下來是否有泡沫的情形，以及在FED進行縮表之後，會不會帶給美股及房地產嚴重的衝擊。最後是匯率議題，過去幾年，美金的有效匯率指數一直沒有超過100，顯示美金尚未完全反應其價格；相對歐元及日圓，過去匯率皆在升值，因此預估，未來一年在美國景氣復甦的帶動下，美金將會開始強勢。

### 臺灣經濟情勢

臺灣是個高度仰賴貿易的國家，因此我國的實質GDP的成長率，與全球的連動性相當顯著；近期全球經濟的好轉，意味著未來一年我國景氣也會隨之改善。

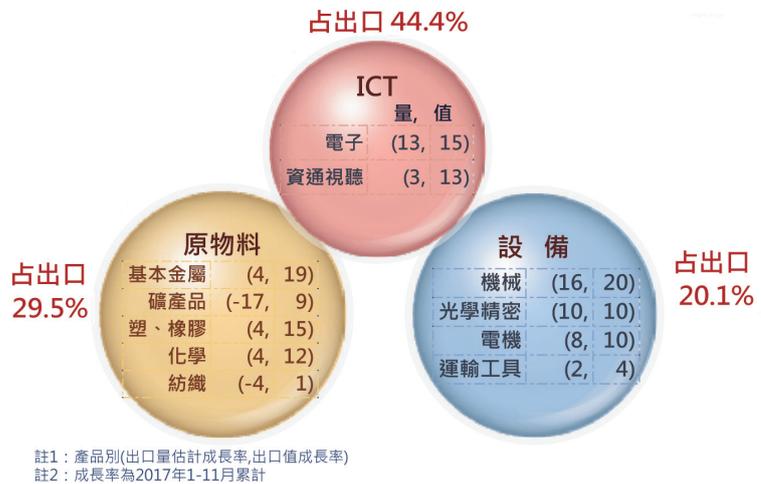
回顧去年，臺灣經濟表現可以「外強中乾」四字形容，比起外貿出口的強勁成長，內需消費及投資的表現差很多；臺灣人民大多向外消費和觀光，對於促進國內經濟的貢獻相



對不高，反觀貿易成長則維持雙位數成長（13%）。

去年台灣出口產品以半成品及原物料為大宗，消費品相對少。其中，資訊與通信科技產品（ICT）最多，占總出口的比重為44.4%，其次為原物料產品，比重占29.5%（包含紡織品），第三名為機械設備，比重占20.1%。分細項類別來看，主要出口商品是電子零組件，比重占總出口的33.6%，成長15%；紡織品則占總出口3.2%，成長僅約1%。

### 2017年台灣主要的出口產品類別



我國貿易受到前六大貿易夥伴（中國大陸、東協十國、美國、日韓、歐洲及金磚三國）的影響，尤以中國大陸的出口為重，去年占我國總出口比重40.8%，成長15.9%；東協十國居第二，占比18.5%，成長14.5%。以產品來看，出口到中國大陸最多的項目為電子產品；而出口到東協十國的，則以礦產品與紡織產品居多。

就國內市場來看，去年投資衰退，國內消費也不振，可能會進而影響今年經濟表現。去年1月~11月，進口資本設備年增率沒有成長（0%），半導體進口資本設備年增率衰退7.4%，表示今年半導體的出口表現可能會不如預期。去年整體消費表現則是跌多增少的情形，像是零售業營業額、自用小客車新增掛牌數及來台陸客人數的成長，皆相對動能不足。物價指數方面，雖然去年1月~11月物價指數僅上漲0.6%，但在新一波加薪潮及農產品價格上漲的驅動下，估計今年物價將會提升。

另一個值得注意的是，在美國升息的趨勢下，很可能會帶動全球升息的策略，再加上國內物價升高的趨勢，臺灣在今年亦可能加入此升息行列。

## 經濟前景與2018展望

### 國際展望

以領先指標及採購經理人指數來看，主要重點國家：美國、歐盟及日本皆有持平或上漲的趨勢，尤其是美國，該兩指標表現強勁，預期今年上半年的經濟將一枝獨秀，持續看



好；下半年則需要觀察其縮表的情形。

根據6家國際主要的預測機構的預測，今年經濟皆較去年成長，成長率落在2.9~3.7%；但亞洲經濟成長稍弱，歐美成長較為明顯。而依IMF預測，今年經濟情勢較去年好的國家為巴西、印度、美國。

主要預測機構對全球 GDP 成長率的預測

	IMF 2017.10 (2017.07)		UN 2017.12 (2017.10)		GI 2017.12 (2017.11)		OECD 2017.11 (2017.09)		EIU 2017.12 (2017.11)		WB 2017.06 (2017.01)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Global	3.6	3.7	3.0	3.0	3.2	3.2	3.6	3.7	2.9	2.8	2.7	2.9
	3.5	3.6	2.9	2.9	3.2	3.2	3.5	3.7	2.9	2.7	2.7	2.9
USA	2.2	2.3	2.2	2.1	2.3	2.6	2.2	2.5	2.2	2.2	2.1	2.2
	2.1	2.1	2.2	2.1	2.2	2.5	2.1	2.4	2.2	2.2	2.2	2.1
JAPAN	1.5	0.7	1.7	1.2	1.8	1.2	1.5	1.2	1.6	1.3	1.5	1.0
	1.3	0.6	1.7	1.2	1.6	1.1	1.6	1.2	1.6	1.3	0.9	0.8
EURO	2.1	1.9	2.1	2.0	2.4	2.2	2.4	2.1	2.4	2.1	1.7	1.5
	1.9	1.7	1.7	1.7	2.4	2.1	2.1	1.9	2.3	1.9	1.5	1.4
CHINA	6.8	6.5	6.8	6.5	6.8	6.5	6.8	6.6	6.8	5.8	6.5	6.3
	6.7	6.4	6.8	6.5	6.8	6.5	6.8	6.6	6.8	5.8	6.5	6.3
TAIWAN	2.0	1.9	2.2	2.4	2.5	2.4	-	-	2.5	1.5	-	-
	-	-	2.2	2.4	2.5	2.4	-	-	2.2	1.5	-	-
WORLD TRADE	4.2	4.0	3.7	3.5	-	-	4.8	4.1	4.6	3.5	4.0	3.8
	4.0	3.9	3.7	3.5	-	-	4.6	3.8	4.6	3.5	3.6	4.0

Sources: 1.IMF: World Economic Outlook, October 2017.  
 2.UN: World Economic Situation and Prospects 2018(20171211)  
 3.GI: Global Insight Inc. (20171215) 4.OECD: OECD Economic Outlook, Volume 2017 Issue 2(20171128)  
 5.EIU: EIU Country Forecast World January 2018(forecast closing date:20171211). EIU Taiwan Country Report 201712  
 6.WB: Global Economic Prospects June 2017.

資料來源：台灣經濟研究院整理

### 國內展望

根據台經院預測，雖臺灣今年的情形會較去年佳，民間消費及投資上會有微幅成長，但在貿易上卻可能有減緩的情況，再加上由去年的製造業營業氣候測驗點來看，仍有衰退的情形，因此預期今年臺灣GDP成長率為2.3%（中經院預測2.27%，主計處預測2.29%）。

### 紡織相關產業展望

今年紡織業可能遇到的問題仍是競爭加劇、成本上升，油價走勢仍為需要觀察的指標，但景氣復甦有利市場需求。在加工絲產業方面，其額外還需要留意中國大陸環保議題及越南下游生產的擴大；成衣產業則另外要留意越南及印尼是否是值得投資的地區。

今年影響製造業主要因素是國際經濟，對紡織業而言，兩岸經貿及政策亦是影響該產業很深的因素；就經濟指標來看，影響紡織業的因素則是原物料價格與新臺幣的匯率走勢。此外，依台經院調查，製造業最想投資地點是臺灣，而紡織業投資地點則以東南亞為主。至於美國政策是否會影響大多國內產業的移動方向，事實上最可能至美投資的產業為面板、石化、運輸設備等投資效益高但供應鏈複雜度低的產業。

### 影響未來景氣重要因素

今年新樣貌是「貨幣戰退場，財政戰進場」，表示全球策略會逐漸由以貨幣政策轉為財政政策，以刺激景氣的方式進行，但此也可能會造成新興市場的風險上升。貿易方面，由

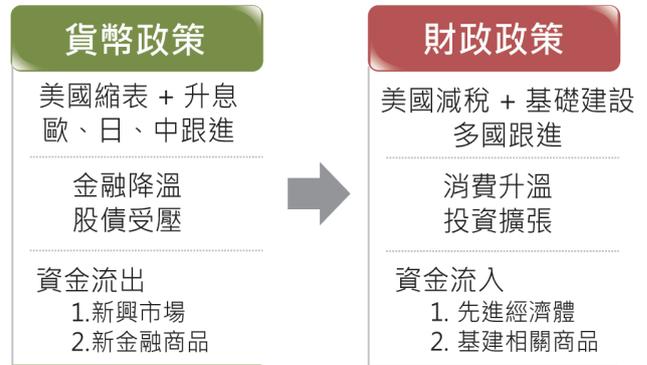


### 2017年~2018年紡織相關產業展望

	人造纖維	加工絲	針織布	成衣
2017	成本上揚速度高於售價調漲	美歐經濟成長帶動價量齊揚	韓國及東南亞強力競爭，台灣產銷受到排擠	成本上揚速度高於售價調漲
	常規型商品受中國及印度強力挑戰	中、印及東南亞強力挑戰	台灣轉型為設計及研發營運中心	
2018	景氣復甦有利市場需求 油價走勢為重要觀察指標			
	中國環保嚴查		越南、印尼成為廠商投資重點	
	越南下游生產需求擴大			

資料來源：台灣經濟研究院

### 2018年全球經濟策略的轉換



資料來源：台灣經濟研究院

於出口產品的屬性，使得新興市場（尤其是中國大陸）的出口會因油價下跌而有下降的趨勢；反觀美國、歐洲、日本等主要經濟體的出口會提升。另外，地緣政治衝突仍是需要留意的因素，因為其會影響油價走勢，進而影響我國紡織業。

## 總結

依據海關出口統計，去年紡織品跟成衣出口金額與2016年相比成長了1.5%，突破了百億美元，在歷經多年一直衰退以來的第一次成長後，雖然紡織業出口成長率仍偏低，但展望今年，在國內外景氣回溫的趨勢下，未來紡織業出口期望開出紅盤。

