

## 2014 年兩岸經貿情勢回顧與 2015 年展望

2014 年全球景氣溫和復甦，帶動兩岸對外貿易表現，而在內需方面，臺灣廠商因應海外訂單需求及鞏固產品市占率，投資力道強勁，加上民間消費受惠就業情況改善、股市交易增溫及觀光客來臺人數成長等有利因素，使得臺灣 2014 年經濟表現相對以往穩健。然而，不同於臺灣經濟復甦成長，中國大陸則在領導人持續經濟結構調整的政策下，著重於經濟發展與產業轉型的平衡，並關注環保節能及中小企業的均衡發展，希望藉此建立穩健且可持續發展的經濟成長模式，但也因此經濟成長不若以往亮眼。

展望 2015 年，預期全球經濟仍維持復甦成長趨勢，不過兩岸經濟前景仍有不確定因素干擾，例如，中國大陸經濟降溫以及製造業自製率提升，加上中韓 FTA 已完成談判，相對我國僅完成 ECFA 協議，對產業影響程度更廣泛的貨品貿易及服務貿易協議尚未完成簽署，也可能為兩岸經貿帶來衝擊，影響 2015 年經濟表現。以下本文將就 2014 年兩岸個別經濟及兩岸貿易進行回顧，接著展望 2015 年國際情勢及兩岸經濟表現，以及影響兩岸經貿發展的可能因素。

### 一、2014 年兩岸經貿情勢回顧

在兩岸個別對外貿易表現部分，儘管全球各地區經濟復甦力道不一，但隨美國就業改善，企業信心回溫，美國逐漸成為全球經濟成長的主要動能，整體而言，2014 年全球經濟仍維持穩健復甦格局，有利臺灣及中國大陸的貿易表現向上成長。根據財政部統計，2014 年前 11 個月累計出口 2,881.9 億美元，較上年同期成長 3.3%。以產品別來看，電子產品受惠全球手持裝置熱銷，帶動電子零組件出貨表現，年成長居冠達 13.8%，而機械產品在全球景氣回溫，及自動化需求提高下，也有 6.4% 的成長。進口部分，在出口引申需求下，與出口成長幅度相近，累計前 11 個月我國進口 2,530.3 億美元，較上年同期成長 3.0%。

在中國大陸貿易部分，2014 年前 11 個月較 2013 年同期成長 5.7%，但進口僅微幅成長 0.8%。進出口成長率落差較大的原因有二，一方面和官方經濟政策強調「促改革」有關，由於政府不再推動類似 2008 年的大規模國家投資計畫，而是進行產業調控，逐步緩解產能過剩問題，並搭配微刺激措施，穩定經濟發展。統計至 2014 年 11 月，中國大陸生產者物價指數已連續 33 個月負成長，產能過剩問題導致中國大陸原物料進口減少，如煤炭、鋼鐵、橡膠等項目。另一方面，

中國大陸紅色供應鏈產生的進口替代政策效益浮現，製造業自製率逐漸提升，也是進口成長幅度不高的原因，2014 年前 11 個月整體高科技產品進口減少 2.3%，其中面板減少 11.7%，積體電路減少 7.7%。

而在兩岸雙邊貿易部分，由於中國大陸製造業自製率提高以及臺灣競爭實力因素，使得臺灣對中國大陸出口持平但進口大增的情形，2014 年前 11 個月臺灣出口至中國大陸年成長為 1.2%，進口則成長 13.9%。進一步觀察中國大陸自臺灣進口產品趨勢來看，以紡織業及石化產業受到中國大陸進口替代政策衝擊較為明顯，中國大陸自我國進口的相關產品皆不如 2013 年同期表現。此外，從中國大陸進口地區結構來看，自臺灣進口成長減少 4.3%，低於自日本及韓國進口成長 0.5% 及 4.2%。顯示在兩岸貿易上，我國產業不僅面臨中國大陸進口替代政策的威脅，跟日韓產品競爭也呈現弱勢。

在兩岸投資部分，隨著中國大陸近年著手推動經濟結構調整，由以往的投資驅動轉由消費驅動，臺灣對中國大陸投資也由原本的製造業，逐步轉向以服務業為主的型態。根據經濟部投審會統計，2014 年前 11 個月臺灣對中國大陸投資金額達 86 億美元，主要投資的服務業為金融保險及批發零售業，製造業則以資通訊產品及電子零組件業為主。另外，在陸商來臺投資部分，相對於臺商赴陸投資的規模，陸商對臺投資金額較低，自 2009 年累計至 2014 年 11 月，陸商對臺投資金額僅有 12 億美元。而在產業投資方面，則和臺商對中國大陸投資一致，皆是服務業高於製造業，其中服務業集中於批發零售業及銀行業，而製造業投資則以電子零組件、金屬製品及電腦、電子產品及光學製品製造業為主。

## 二、2015 年兩岸經貿展望

展望 2015 年全球經濟，目前各主要預測機構看法認為，中國大陸經濟成長將較 2014 年下滑，不過由於美國經濟持續復甦，成為全球經濟火車頭、而歐洲經濟雖有高失業率及通貨緊縮擔憂，復甦動能不及美國，但可望維持連續兩年正成長、日本預期將擺脫 2014 年提高消費稅對經濟的不利影響，2015 年經濟表現優於前年。由於歐美日經濟改善幅度大於中國大陸經濟趨緩的速度，使得 2015 年全球經濟成長率預測將較 2014 年提高約 0.5-0.6 個百分點。且隨著美歐日經濟情勢轉佳，也將帶動全球貿易成長率增加至 5% 左右，有利兩岸的出口表現。

表 1 2014 及 2015 年全球及主要國家經貿數據預測

單位：年增率 %

機構名稱	國際貨幣基金組織 (IMF)		經濟學人 (EIU)		聯合國 (UN)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
全球經濟	3.3	3.8	2.2	2.9	2.6	3.1
美國	2.2	3.1	2.3	3.3	2.1	2.8
歐盟	0.9	0.8	0.3	1.0	0.8	1.2
日本	0.8	1.3	0.8	1.1	1.3	1.7
中國大陸	7.4	7.1	7.3	7.1	7.3	7.0
臺灣	3.5	3.8	3.6	3.2	3.5	3.4
全球貿易	3.8	5.0	3.4	5.1	3.4	4.7

資料來源：IMF(World Economic Outlook, 2014/10)、EIU(Country Report, 2014/12)、UN(World Economic Situation and Prospects, 2014/10)。

在兩岸個別經濟表現方面，中國大陸官方「新常態」的政策思維，設定經濟成長從以往的「高速」轉向「中高速」，且在保持中高速成長下推動經濟轉型，亦即未來經濟政策將延續 2014 年的改革基調，不因經濟成長下滑，而再度推出一系列優惠措施作為短期因應對策。因此國際預測機構認為，中國大陸 2015 年成長率會再降到 7%，是近年最差的表現。由於中國大陸係我國出口主要市場，其經濟成長下滑也將會影響臺灣對中國大陸出口及 2015 年經濟表現。

表 2 兩岸 2015 年總體經濟重要指標預測

單位：%，元

	GDP	民間消費	固定投資	輸出	輸入	消費者物價	匯率
臺灣	3.48	2.47	3.92	5.17	4.72	1.17	30.51
中國大陸	7.0	7.3	7.0	7.5	7.9	2.3	6.13

資料來源：臺灣經濟研究院(2014/11)、EIU(Country Report, 2014/12)。

在了解兩岸 2015 年經濟成長率後，進一步分析各細項指標。在消費部分，臺灣 2014 年受到就業情況改善、股市交易增溫及觀光客來臺人數成長等三大因素下，民間消費成長相對穩定。不過，由於結構性問題仍難以解決，臺灣民眾實質所得及薪資成長有限，加上 2014 年提振民間消費的三大因素要在 2015 年續創高峰不易，預測 2015 年民間消費成長率為 2.47%，較 2014 年降低 0.04 個百分點。

在中國大陸消費方面，近年居民可支配收入因產業實質成長減速，成長速度不如以往，加上房地產市場仍顯疲弱，民眾大幅提振消費的可能並不高，唯一亮點是中國大陸股市在 2014 年下半年起開始上漲，上證指數突破 3000 點大關，創下近年新高，此波漲勢若能延續至 2015 年，將為民眾帶來財富效果，有利民間消費。而在政府消費上，中國大陸政府將持續推動反貪腐改革，及減少三公消費，也將會繼續打壓高端消費市場，EIU 預測 2015 年民間消費將下滑至 7.3%。

在投資方面，電子產業向來係我國民間投資之主力，因應全球電子大廠積極投入更先進的技術世代，預計 2015 年我國電子產業廠商仍將加大投資力道，不過在政府投資方面，由於政府財政緊絀，公共建設投資受到限制，抵銷部份民間投資的成長力道，預測 2015 年固定資本形成成長率為 3.92%，較 2014 年增加 0.28 個百分點。而在中國大陸部份，基礎建設、房地產及製造業是主要三大投資項目，儘管預期中國大陸官方 2015 年為穩定經濟發展，仍會延續 2014 年積極推動高鐵、道路、水利工程等基礎設施，但在房地產市場仍面臨庫存去化問題，加上產能過剩問題尚未明朗，將持續困擾製造業發展，EIU 預測固定投資將下跌 7.0%。

在貿易部分，在國際景氣及貿易成長的帶動下，兩岸出口將可因此受惠，其中臺灣預測 2015 年輸出成長為 5.17%，但在輸入方面，由於國際原物料行情趨於低迷，將使得輸入成長低於輸出，預測全年成長為 4.72%。而中國大陸則仍維持其貿易結構調整的基調不變，進口成長仍將大於出口，EIU 預測 2015 年中國大陸輸入將成長 7.9%，高於輸出成長率之 7.5%。

在物價及匯率部分，受到全球原物料價格低迷，加上原油價格短期內易跌難漲格局影響，預測 2015 年兩岸物價成長仍將維持低檔，預測臺灣成長 1.17%，中國大陸成長 2.3%。在匯率方面，美歐日三大經濟體的貨幣政策走向不一，成為 2015 年全球匯率市場的不確定風險，其中美國因 2014 年結束推動量化寬鬆政策，並預計於 2015 年升息，使得美元逐漸走強，而歐洲及日本則因寬鬆的貨幣政策，其匯率相對弱勢。因應全球匯率震盪，臺灣中央銀行在匯率操作的態度也由穩定匯率的「柳樹理論」改為主動的「逆風理論」，預期新臺幣波動幅度將更為加劇。而在中國大陸方面，由於中國人民銀行於 2014 年 3 月宣佈放寬人民幣雙向浮動幅度，由 1%擴大至 2%，且在匯率上逐漸往市場化邁進，改變人民幣以往單向升值趨勢，雙向浮動成為常態。EIU 預測 2015 年匯率為 1 美元兌 6.13 元人民幣。

### 三、未來可能影響兩岸經貿因素

綜合上述分析，儘管臺灣經濟隨著美歐日經濟的持續復甦，雖有利外貿表現，但由於中國大陸是我國出口首要地區，其經濟成長降溫以及產品進口替代政策持續推動，將壓縮臺灣對中國大陸出口成長動能。加上中韓 FTA 已於 2014 年完成談判，相對我國僅完成 ECFA，後續貨品及服務貿易協議尚未簽署，面對關稅及非關稅貿易的障礙下，臺灣產品在中國大陸市占情形將更顯嚴峻。不過，受惠全球油價於 2014 年下半年逐漸下跌，雖不利兩岸石化產業，但油價下跌使得進口金額減少，也讓企業及消費者有更大的空間增加其他項目的花費，達到提振經濟成長的效益。

#### (一) 中國大陸經濟降溫及紅色供應鏈威脅

中國大陸 2014 年因產能過剩調控及房地產市場降溫等因素，使得製造業產能及進口數據不如以往的成長幅度，加上中國大陸製造業自製率的提升，也影響我國對中國大陸的出口表現。進一步比較中國大陸規模以上工業增加值年增率和我國對應產業的進口年增率，在中國大陸自我國產業進口成長較低的產業中，若中國大陸相關產業生產成長仍然較高，則可以看出中國大陸在該產業上已提升其製造實力，進而減少我國進口；而若生產與進口成長同步減弱，則是中國大陸經濟降溫而受影響的產業。

經由比對後發現，因中國大陸經濟成長減速，而我國所受到衝擊的產業是金屬基本工業，而紡織、化學材料及其製品、非金屬礦物製品製造業等皆因中國大陸製造實力提升，在地生產比例提高，進而取代我國相關產品進口。此外，中國大陸電子產業近年來蓬勃發展，且自我國進口相關零組件持續成長，可以看出我國電子零組件業在中國大陸仍具有競爭力。不過，我國仍不可掉以輕心，事實上，中國大陸近年來扶持半導體業不遺餘力，更於 2014 年成立規模 1,200 億人民幣國家級晶片產業扶持基金，為 IC 設計產業營造有利環境，試圖拉近和其他全球科技大廠的技術差距。臺灣對此必須謹慎因應。

表 3 近三年中國大陸工業增加值及自我國對應產業進口年增率

單位：%

中國大陸規模以上工業增加值年增率				中國大陸自我國對應產業進口年增率			
產業	2012 年	2013 年	2014 年 1-11 月	產業	2012 年	2013 年	2014 年 1-11 月
整體	10	9.7	8.3	製造業	5.8	18.4	-4.4
紡織業	12.2	8.7	6.6	紡織業	-6.7	0.5	-7.6
化學原料和化學製品製造業	11.7	12.1	10.5	化學材料製造業	2.8	-4.1	-14.5
				化學製品製造業	-10.7	6.3	-5.5
橡膠和塑料製品業	-	8.7	8.7	橡膠製品製造業	6.5	-13.8	8.0
				塑膠製品製造業	-3.0	-2.4	8.5
非金屬礦物製品業	11.2	11.5	9.4	非金屬礦物製品製造業	-2.9	0	-3.2
黑色金屬冶煉和壓延加工業	9.5	9.9	6	金屬基本工業	22.2	3.4	-18.4
通用設備製造業	8.4	9.2	9.3	機械設備製造修配業	-15.5	-2.4	5.5
專用設備製造業	-	7.2	7.2				
汽車製造業	8.4	14.9	12.1	汽車及其零件製造業	-6.1	-6.5	12.7
鐵路、船舶、航空航天和其他運輸設備製造業	4.6	4.8	12.4	運輸工具製造修配業(不含汽車及其零件製造業)	27.7	12.2	27.3
電器機械和器材製造業	9.7	10.9	9.6	電力機械器材及設備製造修配業	15.7	38.2	-5.6
計算機、通信和其他電子設備製造業	12.1	11.3	12.0	電腦、通信及視聽電子產品製造業	-10.0	-0.8	4.2
				電子零組件製造業	9.5	10.0	11.4

資料來源：中國大陸統計局、貿易磁帶資料，本研究整理。

## (二) 中韓 FTA 及兩岸 ECFA 後續談判進展

2014 年 11 月 APEC 會議上，中韓雙方領導人習近平與朴槿惠共同宣布中韓 FTA 實質性談判結束，預定 2015 年年初簽訂協議。由於臺灣與韓國的工業產品在中國大陸市場相似度指數平均高達七成五，加上中國大陸皆為雙方最主要出口市場，在中韓 FTA 生效後，考量關稅所帶來的產品取代衝擊，以及非關稅因素的障礙，皆不利我國產業在中國大陸的拓展。根據經濟部評估，以面板、石化、鋼鐵、紡織、工具機、玻璃、汽車等 7 大產業受創程度最深。面對臺韓在中國大陸自由貿易上談判進度的差距，也將壓縮我國產品在中國大陸市占率表現。

### (三) 油價下跌有利兩岸經濟成長

國際油價自 2014 年下半年起逐漸下跌，從原本每桶百元以上，年底已跌至 55 美元左右，不過由於上半年油價仍在高檔，使得全年平均價格較 2013 年下跌幅度不大，布蘭特原油 2014 年均價為每桶 99.54 元，僅較 2013 年下跌約 9 美元。以兩岸進口油量換算，2014 年臺灣油品進口約可節省 32 億美元，中國大陸則可節省 332 億美元，分別占其進口 1.2% 及 1.7%。展望 2015 年，國際油價在供需失衡的條件下，難漲回以往每桶百元以上價位，根據美國能源總署(EIA)預測，2015 年布蘭特原油為 68.08 元，較 2014 年下跌 31.5 美元，將對兩岸分別減少 112 億及 1163 億美元進料成本。

隨著油價的下跌不僅使得進口金額減少，從消費結構上來看，也讓企業及消費者在節省油品消費後，有更大的空間增加其他項目的花費，達到提振經濟成長的效益。根據美銀美林全球研究預測，油價每跌 10% 對臺灣及中國大陸 GDP 將提升 0.25% 及 0.15%，以 2015 年下跌幅度 3 成計算，將對臺灣及中國大陸經濟成長帶來 0.75% 及 0.45% 的正面效益，為兩岸經濟成長增添柴火。

#### 【資料來源】

1. EIU, Country Report, December, 2014.
2. IMF, World Economic Outlook, October, 2014.
3. UN, World Economic Situation and Prospects, October, 2014.
4. EIA. <http://www.eia.gov/>
5. 中國大陸海關總署，網址：<http://www.customs.gov.cn/>
6. 中國大陸商務部，網址：<http://www.moftec.gov.cn/index.shtml>
7. 中國大陸國家統計局，網址：<http://www.stats.gov.cn/>
8. 財政部財政統計，網址：<http://www.mof.gov.tw/>
9. 經濟部國際貿易局，網址：<http://www.trade.gov.tw/>
10. 中央銀行，網址：<http://www.cbc.gov.tw/>

<劉益成>