

## 2015 年兩岸經貿情勢回顧與 2016 年展望

2015 年全球景氣未能延續 2014 年復甦動能，全年經濟呈現開高走低的低迷氣氛，其中油價紅利效果未見是主要原因。原本寄託在油價大幅滑落之後，將刺激相關石化支出轉移至其他消費，但結果卻造成廠商擔憂原物料價格持續下跌，進而減少庫存備貨，而且消費也不如預期熱絡，使得全球貿易表現不如預期，受此影響，2015 年兩岸對外進出口數據皆呈現負成長。

在兩岸經濟表現方面，中國大陸產能過剩問題尚未解決、房地產投資減速，加上出口數據疲弱下，固定投資難有正面表現。在貿易及投資雙雙減速下，民間消費雖然受惠民眾薪資穩定提升而帶動，但由於成長幅度不大，難以改善經濟降溫趨勢，2015 年全年中國大陸經濟成長率僅有 6.9%，不及官方目標的 7%。而在臺灣部分，2015 年內需表現同樣不盡理想，產業不僅面臨能源價格對供需緊縮的壓力，尚要面對中國大陸製造實力崛起的紅色供應鏈，拖累外銷訂單及工業生產指數皆為負成長。

展望 2016 年，儘管國際機構預期全球經濟將優於 2015 年，將有利兩岸貿易及產業情勢，不過經濟前景仍有不確定因素干擾，例如，美國聯準會貨幣政策、中國大陸經濟政策動向及國際油價後續走勢等，也可能為兩岸經貿帶來衝擊，影響 2016 年經濟表現。以下本文將就 2015 年兩岸個別經濟及兩岸貿易進行回顧，接著展望 2016 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、2015 年兩岸經貿情勢回顧

2015 年國際貨幣基金組織(IMF)及經濟學人(EIU)數次下調全年經濟成長率，反應全球需求不如預期，探究其原因發現，油價係干擾全球貿易的主要因素之一，受到國際原油價格於 2014 年第 3 季起逐漸走跌影響，全球農工原料價格不如往年，以原油價格為例，下跌幅度就超過 6 成，而且廠商因全球原物料行情下跌，為避免庫存跌價而減少備貨，在價量同步減少的情況下，衝擊 2015 年兩岸對外貿易表現。而在臺灣部分，還有紅色供應鏈的挑戰，由於中國大陸自製能力提升，原先需要從日、韓、臺進口的機器設備及工業半成品，改由中國大陸境內廠商生產，而減少對我國進口。

根據財政部統計，自 2015 年 2 月起，臺灣對外出口持續衰退，而且原本預期在第 4 季隨著油價年減幅度的收斂，加上傳統電子旺季的來臨，將可帶動景氣復甦，但第 4 季出口情況並未改善，而且 12 月出口仍連續第 7 個月的兩位數衰退，反應外貿情勢尚未回穩。2015 年累計出口 2,804.6 億美元，較上年同期減少 10.6%，而進口 2,289.2 億美元，較上年同期減少 16.5%，雖然進口減幅超過出口，使得出超金額同期增加，但貿易額銳減，仍讓實體經濟面臨挑戰。而在出口產品項目中，表現較差者以能資源及原物料產品為主。例如礦產品、化學品、塑橡膠，以及基本金屬等產品皆呈現兩位數衰退。

在中國大陸貿易部分，不僅同樣受到國際能源價格影響，尚有國際需求不振影響出口表現，2015 年全年出口金額為 22,749.5 億美元，年減 2.9%，遠遠不及官方年初所設定的 6% 成長目標。而在進口方面，在價格因素之外，中國大陸持續調控產能過剩，以及製造實力提升，減少對外進口工業原料及半成品，致使全年進口金額為 16,819.5 億美元，年減達 14.2%，其中，與工業原料及半成品相關的「進料加工貿易」年減 16.7%。也導致中國大陸對亞洲國家的進口普遍不如去年同期，對臺進口減少 5.7%，而對日韓分別也有 12.2% 及 8.2% 的減幅。

在兩岸投資部分，根據經濟部投審會統計，2015 年全年臺灣對中國大陸投資金額達 109.7 億美元，與去年同期比增加 6.7%。其中，主要投資在金融保險、電子零組件製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業及非金屬礦物製品製造業。另一方面，中國大陸來臺投資部分，自 2009 年累計至 2015 年底，投資金額計 14.4 億美元，其中以批發零售業、銀行業、電子零組件製造業及港埠業投資最多。

## 二、2016 年兩岸經貿展望

展望 2016 年，目前各主要預測機構認為全球經濟雖有改善，但幅度不大，根據國際貨幣基金組織(IMF)、經濟學人(EIU)及聯合國(UN)三機構所作的最新預測結果顯示，2016 年全球經濟成長率預測將較 2015 年提高 0.2 至 0.7 個百分點之間，其中，主要帶動全球景氣復甦的地區為美國、歐洲及日本，而中國大陸經濟持續降溫，也將壓抑 2016 年全球景氣復甦空間。

表 1 2015 及 2016 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)	
	(2015/10)		(2015/12)		(2015/10)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
全球	3.1	3.6	2.4	2.6	2.3	3.0
美國	2.6	2.8	2.5	2.4	2.4	2.6
歐元區	1.5	1.6	1.6	1.7	1.4	2.0
日本	0.6	1.0	0.7	1.2	0.5	1.6
中國大陸	6.8	6.3	6.9	6.5	6.8	6.4
全球貿易	3.2	4.1	2.3	3.7	2.6	4.4

資料來源：IMF(World Economic Outlook, 2015/10)、EIU(Country Report, 2015/12)、UN(World Economic Situation and Prospects, 2015/10)。

在兩岸個別經濟表現方面，預期中國大陸官方推動經濟結構轉型及過剩產能調控仍將持續，加上股市及房地產市場又產生泡沫化問題，這些都將不利其經濟擴張，因此三大機構都下調中國大陸 2016 年經濟成長率至 6.5% 以下，IMF、EIU 及 UN 預測數分別為 6.3%、6.5% 及 6.4%。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 2016 年經濟表現。

而在 2016 年臺灣經濟方面，由於全球經濟復甦可能延至 2016 年第 1 季後，方能較為明朗的走勢，而臺灣在 2015 年第 2 季起內、外需成長動能都呈現明顯下滑，因此台灣經濟研究院預測 2015 年 GDP 成長率為 0.83%，2016 年 GDP 成長率預測為 1.84%，較 2015 年增加 1.01 個百分點。以下本文就兩岸 2016 年經濟組成項目，如表 2 所示，分別以台經院及 EIU 的預測數據加以比較說明兩岸經貿情勢，以進一步展現全貌。

表 2 2016 年兩岸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	1.84	2.79	3.82	2.72	3.08	1.14	31.64
中國大陸	6.5	7.3	5.4	3.6	2.8	2.1	6.37

資料來源：臺灣經濟研究院(2015/11)、EIU(Country Report, 2015/12)。

在消費部分，臺灣 2015 年面對國內外景氣高度不確定性，國內零售業表現不佳，消費信心受到衝擊，估計 2015 全年成長率為 2.28%。2016 年隨國際景氣

逐步回穩，有利於投資及出口成長，帶動民間消費信心，預期 2016 年民間消費成長率為 2.79%，較 2015 年增加 0.51 個百分點。而在中國大陸方面，雖然民眾薪資持續增加，加上全面二胎、加速城鎮化等政策正在發酵，但由於製造業前景仍面臨下滑壓力，恐將壓縮上述利多效益，EIU 預測 2016 年中國大陸內需市場將進一步下跌，從 7.5% 減少至 7.3%。不過，相對於實體零售成長幅度減少，未來值得注意的消費趨勢是網路購物，2015 年全年網路零售額年增 33.3%，占社會消費品零售總額的 10.8%。而在 2015 年的 11 月 11 日，中國大陸電子商務龍頭廠商-阿里巴巴，當天交易額達 912.2 億元人民幣，更較去年成長 6 成。

在投資部分，2015 年前三季臺灣電子產業(電腦、電子產品及光學製品及電子零組件製造業)投資金額占民間投資超過六成，係貢獻我國民間投資之主要來源，不過 2015 年受到國際景氣不佳導致終端需求減緩影響，臺灣電子大廠對產業景氣看法保守，進而影響民間投資意願，預估 2015 年整體固定資本形成成長率為 0.85%，其中民間投資成長率為 1.67%。而 2016 年可望在全球經濟表現趨穩下，投資意願隨之回升，同時政府相關投資成長率由負轉正，預期 2016 年固定資本形成成長率為 3.82%，較 2015 年增加 2.97 個百分點；其中民間投資成長率為 3.98%，較 2015 年增加 2.31 個百分點。

在中國大陸固定投資部分，產業中的製造業及房地產業，和官方推出的基礎建設係影響中國大陸固定投資成長的主要來源，其中製造業尚在產能調控、結構調整的關鍵期間，加上緩慢回升的國際經貿情勢對產能提振有限，工業增加值將維持低迷情勢。而在製造業表現讓人無法期待的情況下，不動產前景及官方投資動向成為拉抬投資的主要來源。EIU 預測 2016 年中國大陸固定投資將從 5.0% 增加至 5.4%。其中，在房地產市場部分，近年來中國大陸官方陸續推出一系列放寬房地產調控措施，且在金融上也維持較為寬鬆的貨幣政策，已經帶動 2015 年下半年一線城市的不動產市場，2016 年可望延續 2015 年買氣逐步回溫。而在政府投資方面，預期 2016 年官方將維持 2015 年積極投入基礎建設的態度，增加對鐵路、水利、運輸等設施的建設。另一方面，由於 2016 年為十三五規劃的元年，在 2015 年 10 月所召開的第十八屆五中全會，會中發布「十三五規劃」建議，提出十大任務目標，除了強調經濟發展和結構調整之外，更加重視社會民生和資源環境等項目，未來還有哪些政策出爐，值得 2016 年加以關注。

在貿易部分，2015 年美、日經濟情勢均趨保守，中國大陸全年 GDP 成長率也跌破 7% 來到 6.9%，並波及東南亞國家復甦腳步，整體全球經濟表現不如原先預期，皆影響 2015 年兩岸貿易情勢。不過，油價跌幅收斂，加上 2016 年全球貿易表現可望較 2015 年轉佳，將可推升兩岸貿易表現。其中，在臺灣方面，預估

2015 年輸出與輸入成長率分別為 0.61% 及 1.31%，而出口與進口金額成長率則為 -8.36% 與 -15.24%。而 2016 年輸出與輸入成長率則分別為 2.72% 與 3.08%，較 2015 年增加 2.11 與 1.77 個百分點；出口與進口成長率分別為 3.09% 與 3.52%，較 2015 年增加 11.45 與 18.76 個百分點。

在中國大陸貿易方面，2015 年由於製造業產能過剩，以及產業轉型升級，工業零組件在地生產比例提升，導致進口農工原料及工業製品總額減少，而 2016 年儘管預期上述現象持續進行，但在外貿情勢好轉下，出口成長引申進口需求，EIU 預測出口成長 1.95%，而進口成長 4.0%。另一方面，服務貿易則預期維持較大成長趨勢，2016 年在中國大陸擴大與週邊國家簽署自由貿易協議，以及鼓勵企業走出去之下，預測輸出成長 3.6%，高於 2015 年的 2.4%，而輸入則從 0.9% 成長至 2.8%。

在物價及匯率部分，在臺灣方面，由於 2015 年景氣回溫速度較預期緩慢，且國際油價及原物料價格維持低檔，短期內難以出現大幅反彈，壓縮國內物價成長，預期 2015 年 CPI 成長率為 -0.43%。2016 年雖然油價仍不易有明顯回升，但基期效果已除，加上全球景氣回穩，預期 2016 年 CPI 成長率為 1.14%，較 2015 年增加 1.57 個百分點。而且，在美國升息及國內景氣恢復成長的前提下，央行貨幣政策將維持動態穩定，以有效應對國際金融市場的可能波動與衝擊。

在中國大陸方面，同樣受到全球原物料價格低迷影響，2015 年及 2016 年物價成長皆維持低檔，EIU 預測 2016 年消費者物價漲幅為 2.1%，較 2015 年小幅回升 0.6 個百分點。另一方面，2015 年持續負成長的生產者物價指數，在 2016 年是否有機會獲得改善，回到正成長，致使中國大陸產能過剩陰影消散，成為物價的關注焦點。若製造業成長壓力猶在，預期中國人民銀行將維持 2015 年寬鬆貨幣政策走向，持續透過降準降息或公開市場操作來刺激經濟。而在匯率方面，由於美國聯準會升息，為人民幣帶來貶值壓力，EIU 預測 2016 年人民幣匯率將從 6.22 貶值至 6.37。而人民幣波動幅度在歷經 2015 年 8 月匯率改革往市場化邁進，預期未來人民幣雙向波動將更為明顯。

### 三、未來可能影響兩岸經貿因素

綜合上述分析，儘管全球經濟轉佳有利兩岸外貿表現，但後續仍有不確定因素影響兩岸經貿因素。例如，美國聯準會已於 2015 年 12 月啟動升息循環，後續升息幅度及速度都將影響全球匯率走勢，進而增添貿易風險；其次是中國大陸經

濟政策動向，過去幾年中國大陸官方所實施的產能調控、製造實力提升等政策，都影響兩岸貿易情勢，因此在 2016 年中國大陸因應經濟局勢所提出的相關對策，值得臺灣當局關注。第三為能源價格的跌勢是否改善，2015 年全球經濟未因油價紅利而受惠，反深受其害，若 2016 年油價可望止跌回穩，不僅油價跌幅大幅收斂，且廠商備貨需求也將同步增溫，反之，若油價持續下跌，在價量雙雙減少下，將不利相關產業貿易表現；最後是臺灣對外洽簽自由貿易協議進度，面對全球經貿自由化的趨勢，以及臺灣對外貿易主要競爭對手韓國所洽簽自由貿易協議的數量，使得臺灣對外貿易壓力有增無減，2016 年能否積極對外拓展，都將對臺灣接下來的經貿表現造成影響。

#### (一) 美國聯準會貨幣政策後續走向

2015 年有關美國聯準會的貨幣政策，各國關注的是何時升息，而在 2015 年 12 月調升利率 1 碼之後，在 2016 年各國接著關注的是未來的升息速度及幅度。從 2015 年全球匯率走勢來看，當美國就業、房屋開工等經濟數據轉強時，預期聯準會將啟動升息循環，進而帶動美元走強，加上兩岸央行考量本地經濟復甦力道不強，反而推動較為寬鬆的貨幣政策，使得新臺幣及人民幣在 2015 年呈現貶值趨勢，且波動較大。而在 2016 年美國聯準會貨幣政策後續走向，加上兩岸央行態度，都將牽動未來匯率走勢。

#### (二) 2016 年中國大陸經濟政策動向

2015 年 12 月中旬中國大陸官方召開中央經濟工作會議，商討 2016 年經濟目標要保持經濟成長在合理區間，同時著重結構性改革，並訂定去庫存化，去槓桿化，削減工業產能，降低企業成本和改善薄弱環節等五大重點任務。對於臺灣而言，上述政策施行成效，以及對經濟成長的衝擊，都將影響未來兩岸經貿發展。例如，中國大陸為化解房地產庫存，推動加快農民工到城市定居，將帶動當地服務業發展，也有利臺商前往投資；然而在製造業方面，2015 年受到中國大陸產能過剩影響，中國大陸輸出鋼鐵已造成臺灣相關產業經營壓力，若 2016 年加強產能調控力道，擴大產能過剩產品輸出，對我國產業挑戰需審慎以對。

#### (三) 國際能源價格跌勢是否改善

自 2014 年下半年逐漸下跌的國際能源價格，不利 2015 年我國貿易及生產表現，原本預期油價可望在 2015 年落底反彈，將帶動廠商庫存補貨，為我國石化相關廠商帶來正面效益。然而，石油輸出國組織(OPEC)為了擴大市占率，於 2015 年 12 月上旬宣布產量無上限，同時國際能源總署(IEA)下調 2016 年全球原油需求量，從原先預期的每日 180 萬桶，修正至 120 萬桶，使得 2015 年 12 月國際

油價再度下探至 35-40 美元區間，來到 2008 年底以來低點。若 2016 年國際油價延續 2015 年年底下滑趨勢，雖然衰退幅度不至於比 2015 年嚴重，但在需求量持續萎縮下，將不利我國相關產業前景。

#### (四) 臺灣對外洽簽自由貿易協議進度

面對 TPP 已於 2015 年 10 月完成第一輪談判，韓國國會於 11 月底通過中韓自由貿易協定等進展。2015 年臺灣 FTA 進度為 11 月下旬完成貨品貿易協議第 12 次協商，以及研擬爭取加入 TPP 第二輪談判及 RCEP 的準備工作，和主要競爭對手韓國相比，臺灣進度相對落後。由於貿易皆是臺韓在經濟發展上的重要角色，面對韓國對外洽簽 FTA 的進度，臺灣未來的出口壓力自然是有增無減。而且，國際間區域經濟整合已成趨勢，接下來臺灣是否能完成與主要貿易夥伴的 FTA，減少廠商對外出口的關稅及非關稅障礙，將影響中長期經濟發展。

#### 【資料來源】

1. EIU, Country Report, December, 2015.
2. IMF, World Economic Outlook, October, 2015.
3. UN, World Economic Situation and Prospects, October, 2015.
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>