

## 東協國家經濟發展現況與未來挑戰

亞太地區的新興工業國家與發展中國家的經濟發展與全球經濟景氣循環的關聯性較高，2008年受到國際油價與糧價上漲，以及因美國次級房貸風暴所引發的全球金融風暴之波及，東協國家對歐美出口呈現衰退態勢。展望2009年，EIU對東協國家經濟成長之預測，從2008年的5.4%小幅調降至2009年的5.3%，如何解決以出口導向為經濟發展動能的困境，是東協國家共同面臨之挑戰……。

鍾錦墀

### 前言

回顧亞洲地區2007年的經濟成長，表現相當可觀，但因2008年受到國際油價和糧價上漲的不利因素，加上各國境內通貨膨脹的壓力，亞洲各國的經濟發展出現成長趨緩的態勢。不過，最嚴重的打擊，莫過於今年以來因美國次級房貸風暴引發的全球金融危機之衝擊，造成亞洲各國的經濟不景氣。特別是，亞太地區的新興工業國家與發展中國家的經濟發展與全球經濟景氣循環的關聯性較高，因此展望2009年的經濟發展，仍存在許多不確定性，國際主要機構的預測也都趨於保守。

根據國際貨幣基金(IMF)最近的預測報告，2009年亞太地區的經濟成長將今年的6~7%下調至5%左右。英國經濟學人智庫(EIU)的相關報告也指出，2008年亞太地區的經濟成長可能自2007年的8.3%劇降至6.8%，2009年則將進一步滑落至6.5%。其中，東協國家的經濟成長可能自2007年的6.4%降至2008年的5.4%，2009年則可能微調降至5.3%。顯而易見，2008年對於亞太地區、特別是東協(ASEAN)國家確實是深具挑戰的一年。

東協國家內需市場的需求主要取決於出口部門的表現，當對美歐出口呈現衰退之際，東協的內需市場也將受到拖累。因此，東協六國經濟結構必須加快調整，藉由擴大民間消費及政府部門的支出，以維繫其經濟持續成長及穩定。

## 全球金融危機對東協國家之影響

全球金融危機已深刻地影響全球景氣與投資人信心，隨著美國、歐洲經濟的逐漸衰退，導致全球股市陷入大混亂，亞洲各國投資人的信心更是受到重擊。雖然整體而言，亞太地區的經濟仍維持成長，但似乎逐漸感受到出口需求的降低，以及外資撤離當地市場的壓力。主要原因是，大部分亞洲國家的經濟結構屬於出口導向型，終端市場在美國和歐洲。當美歐市場消費者的購買意願降低，以及新訂單萎縮，亞洲國家最能感受到這波全球不景氣的衝擊。

至於東協國家，過去內需市場的成長主要是取決於出口部門的表現，東協六國（新加坡、印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國和越南）的企業投資皆視美歐終端市場需求及全球景氣循環而定。換言之，當對美歐出口呈現衰退時，東協的內需市場（尤其是投資）也將受到拖累。因此在經濟動能急速下降情況下，東協六國經濟發展的結構必須加快調整，藉由擴大民間消費及政府部門的支出，以維繫經濟持續成長及穩定。

根據花旗亞太區環球投資銀行最新預測，2009年東協國家的經濟將受到很大的影響，當中又以新加坡為最。2009年新加坡的經濟成長率將出現負1.2%，其次為泰國的1%。但就國家資產條件看，最可能出現問題的國家則是越南、菲律賓和印尼。其中，菲律賓因全球經濟疲軟、失業率上升，可能造成其海外勞工的嚴重失業問題，未來幾年也不樂觀。至於泰國和馬來西亞，因政治風險高，政府若無法有效安定人心，其經濟發展可能呈現倒退情況。

東協國家經濟不穩定的程度是否加劇，將視未來兩、三個月美國市場的動向將是關鍵。尤其在美國進入聖誕、新年假期季節，加上各大企業將陸續公布第四季財報，屆時是否會因財報結果不佳，而進一步影響亞洲地的出口減緩，更值得密切關注。

## 東協主要國家 2008 年經濟成長概況與未來預測

### （一）新加坡

對於新加坡這樣一個高度依賴出口的城市型國家而言，全球經濟

不景氣是相當艱鉅的挑戰。尤其新加坡人口僅 450 萬，難以單靠促進內需市場來平衡外部的不景氣。根據新加坡貿工部在其按季調整的年度季報中預估，經濟成長在 2008 年第三季較 2007 年同期萎縮 6.3%，第二季的經濟成長也較去年同期下降 5.7%。對貿易市場極度敏感的新加坡經濟，連續兩季經濟成長下滑，已顯示這個城市型國家出現自 2002 年以來第一次的經濟衰退現象。

新加坡政府向來都以貨幣作為主要財經政策工具，這次為了支持出口商渡過全球需求趨緩的難關，以及有效幫助出口商，已宣布結束過去傾向貨幣升值的政策，並呼籲各國央行在當前的信貸危機中鬆綁貨幣政策並降息。根據 IMF 的預測，未來一年雖不利於出口，但營造投資前景仍相當具有潛力，新加坡政府仍應持續擴大投資，尤其幾個大規模的建造計畫，包括兩大賭場的娛樂設施，以及金融中心都將有助於刺激房地產、觀光業的景氣，並帶動新加坡的經濟成長。

## （二）越南

越南於 2007 年加入 WTO，在龐大海外熱錢湧入，以及國內基礎建設快速發展，消費市場與股市一度出現驚人漲勢，該國經濟成長連續三年高達 8%，投資成長率更從 16% 暴增至 40.4%。僅 2008 年 1 月及 2 月分的外國直接投資批准率，就高達 56%。不過，由於過於急速增長，加上原油和糧食價格飆升，2008 年以來越南多項經濟指標都亮起紅燈。儘管過去幾年資金持續流入，越南的外匯存底大幅增加，但仍低於越南的外債總額。

越南在 2008 年 3 月之後，已面臨通貨膨脹嚴重、貨幣貶值、股市樓市暴跌、進出口貿易逆差擴大等相當棘手的問題。越南第二季經濟成長率為 5.8%，明顯低於第一季的 7.4%。依照花旗亞太區環球投資銀行預測，2008 年越南全年的經濟成長達 6.3%，2009 年則下滑至 5.4%。目前越南的經濟情況已比 2008 年中旬好很多，通貨膨脹率緩和了，糧價也有下降。不過，越南過去幾年經濟的過度成長，確實存在諸多困難和問題尚須解決，包括如何化解經濟持續過熱，以及防止通貨膨脹進一步惡化。整體而言，越南的經濟快速發展基調仍未改變，只要對策不走偏，未來的經濟發展情況仍是審慎樂觀的。

### （三）印尼

亞洲開發銀行(ADB)的 2008 年最新報告指出，在民間消費與投資帶動下，2007 印尼的年經濟成長率高達 6.2%，似乎印尼已走出 1997 年代亞洲金融風暴的陰影。同時，這一兩年因國際能源價高漲，對擁有天然氣、煤炭出口優勢的印尼帶來大量財政收入，雖然印尼現在已不再出口石油，並成為石油淨進口國，但為確保和擴大油氣產能，印尼政府已頒布石油生產鼓勵條例（注 1）。預計再經過兩、三年，印尼的石油工業復甦，即可恢復石油出口。

另外，由於印尼的人口超過兩億，內需市場規模大，這一波全球金融危機，以及美國和主要工業國家經濟成長趨緩，對印尼出口的衝擊遠不如東協其他國家如新加坡、馬來西亞等國家嚴重。根據 ADB 的預測，2009 年印尼的內需市場將持續活絡，如果通貨膨脹問題不再惡化，印尼政府更可能調低利率。倘若美國和主要工業國家經濟能慢慢復甦，更將有利印尼的出口成長，並強化財政體質。

不過，雖然印尼產品出口的 75% 係供亞太地區市場，但也必須防範美國經濟成長趨緩帶給中國的影響。另外，促進投資和改善基礎設施，則是讓印尼避免經濟發展陷入更困窘地步的重要對策。

### （四）馬來西亞

這一兩年來因國際原物料價格上升，帶動馬來西亞出口成長表現優異，並造就其經濟穩健增長。雖然國際市場對於電子電機商品的需求下降，因此類產品占馬來西亞總出口的 40%，多少衝擊其整體出口表現。不過，國際能源價格的高漲，則有助於緩和馬來西亞出口衰退的趨勢，並使政府財政收入增加不少。但因馬來西亞政府實施汽油價格補貼，相對而言，支出亦增加。

根據 EIU 的預測，馬來西亞 2008 年的經濟成長率仍可取得 5.6% 之成果；不過，2009 年則將下修至 4.5%。主要原因是，隨著美國二次房貸金融危機加劇惡化，導致全球經濟受拖累而成長趨緩，加上通膨居高不下，對消費開支帶來衝擊，進而影響國內需求及經濟成長表現，預計這將是馬來西亞八年來經濟成長步伐最緩慢的一年。

馬來西亞政府已於 2008 年 10 月 20 日宣布新經濟振興配套，並提

出總額達 70 億令吉的公共計畫，冀能推動消費、刺激內需成長，並援助受到高通膨、景氣蕭條影響的小商販，以及受經濟成長趨緩所衝擊的企業與領域（注 2）。但因原油及棕油占馬來西亞總出口的 15%，對該國經濟成長貢獻率約為 9%，在全球經濟成長趨緩而拖累需求，以及電子與電器出口仍疲弱情況下，「雙油」未來之出口價格若持續低迷，勢必衝擊馬來西亞 2009 年的經濟成長。

#### （五）泰國

泰國受到 2006 年 9 月軍事政變的衝擊，民眾和企業對臨時政府缺乏信心，造成近兩年來的消費和硬體投資減少。不過，2008 年耐久財消費卻成長 10.9%，硬體投資也一反 2007 年初的低迷，顯示民眾認為政局已趨於穩定。儘管油價、米價高漲，世界銀行仍看好泰國 2008 年的經濟成長率，預測其經濟成長率可望達到 4.7%，略遜於 2007 年的 4.8%。

世界銀行也預測，泰國在公共投資增加，以及經濟政策明朗的情況下，可望提升內需以及消費需求，這對經濟成長有很大的幫助。不過，泰國的經濟發展仍有潛在危機，包括出口需求疲軟，以及通貨膨脹的壓力。世銀預測，2009 年泰國的經濟成長可能只有 4.5%。主要原因是短期內，泰國的政治仍將處於不穩定，勢必影響政府的公共支出，在此情況下，將無法彌補疲軟的出口需求。

#### （六）菲律賓

東南亞國家近來都任其幣值上漲，藉以控制進口食品及燃料成本。以菲律賓為例，該國是全球最大稻米進口國，食物類產品占消費者物價指數比率達 49%（注 3）。無論是菲國政府，還是私營機構都一致認為，2008 年菲國經濟將難以再現 2007 年的風光。根據菲律賓政府預測，2008 年仍可達到 6.3~7.0% 的增長。若無發生重大的天然災害，農業可保持 5.0% 的增長，工業增長 6.4~7.1%（注 4）。

事實上，多個國際金融機構普遍認為，2008 年導致菲律賓經濟成長下滑的主要因素，分別為美國經濟趨緩導致電子產品需求低迷，快速升值的菲幣比索和不斷攀升的國際油價，皆影響菲國的經濟表現。2008 年第一季的出口成長甚至下跌至 4.6%，較前一年同季跌幅達 3%。

另外，投資不足導致基礎設施落後，從而增加在菲律賓進行商業活動所需要的成本，最終將對菲國的競爭力產生負面影響。

若 2009 年通貨膨脹補貼、國際對於電子商品的需求提高，以及菲律賓政府增加財政支出，將有助於增加其國內投資成長。另外，有鑒於外勞匯款和資金流入是讓菲律賓保持國際收支盈餘一個要素，2009 年，倘若美國與亞洲國家等都降低對於外勞的需求，則勢必影響菲律賓的國際收支盈餘，以及其國家外匯儲備。

展望 2009 年，為提振經濟成長，亞洲各國央行紛紛採取寬鬆貨幣政策及調降利率；東協國家開始考量到從原先的出口導向，逐漸調整成以內需市場為經濟發展的主要動能，更積極加速東協國家之間的區域經濟整合，以因應此次全球金融風暴。

## 展望 2009 年

### （一）從對抗通膨轉向提振經濟成長

根據亞銀總裁黑田東彥於 2008 年 11 月在秘魯舉行的第 15 屆 APEC 財長會議中表示，美國和歐盟國家相信將持續受到經濟市場紊亂、緊縮的信貸條件和次級抵押貸款危機。面對棘手的經濟成長問題，全球主要經濟體陷入衰退的可能性升高，因此呼籲亞洲國家（包括東南亞國家）的決策官員應透過降息，藉此以提振經濟成長。

雖然全球經濟將持續受到通貨膨脹的壓力，但黑田東彥認為，9 月以來全球局勢出現戲劇性轉變，經濟成長減速，各國經濟政策已從對抗通貨膨脹轉向維持經濟成長。而為提振經濟成長，亞洲各國央行都已紛紛採取寬鬆貨幣政策及調降利率（注 5）。

### （二）提振內需市場

由於美國次級房貸危機和物價高漲所引起的通膨壓力，造成了全球景氣衰退。不過，若是信貸條件愈來愈緊縮，將直接影響外國直接投資流量，甚至影響進口業，進而導致使全球經濟腳步放緩。經由這次美國次級房貸金危機的教訓，東南亞國家已覺悟到，美國的超前消費、靠借貸消費，以及金融衍生商品和金融創新等金融消費模式可能

要有所改變。

為此，東協國家在面對美國經濟成長減緩，以及以出口為導向的發展模式，已考慮要進行較大幅度的調整。今後，內需市場將逐漸成為經濟發展的主要動能，關鍵因素取決於投資循環週期對出口成長的敏感度、政府財政支出可運用的空間、政府財政政策執行能力、貨幣政策可調降利率的空間，以及家計部門的資產負債表改善程度。

### （三）加速區域經濟整合

近年來隨著東亞區域經濟整合進程加快，東協與亞洲區域其他國家的貿易往來日益頻繁，對美國經濟和市場的依賴程度已逐漸下降。東協國家積極推展各種區域合作機制與行動計畫，其目的就是要藉著擴大經濟規模、促進資源有效配置的方式，來厚植各國解決問題的能力。在 2008 年的東協組織會議中，東協國家即通過了 2008~2012 年的五年發展計畫，希望增進區域成長、消彌貧窮、促進社會發展與強化環境保護，旨於回應次區域國家長期所面臨的發展侷限。

另外，經濟合作更是東協國家因應金融危機的一個有力工具。截至目前為止，各種區域與次區域合作機制的陸續成立，比如在清邁倡議下的貨幣互換(Currency swap)機制，包括最近剛成立的 800 億美元外匯互相支持的機制，都是幫助東協國家因應全球金融危機最好的措施之一。

### （四）中國將是東協國家經濟趨緩的關鍵

中國為全球外匯存底最高的國家，擁有財力及執行力，並致力轉型為消費主導國家，若能進一步調整其經濟結構失衡的問題，將來可望成為全球主要的消費大國。儘管中國在 2008 年第三季出現九年來最低的經濟成長，但仍有 9% 的水平，為全球經濟成長最主要的貢獻者（注 6）。中國被預測極有可能取代歐美國家，成為下一個最重要的消費市場，並繼美國之後成為支撐國際經貿與投資市場穩定與發展的火車頭。

不過，根據穆迪經濟網預估，較 2007 年同期，中國 2008 年第三季經濟成長率為 9%，反映出經濟成長動力減緩。加上中國的就業機會減少，其經濟情況恐怕不會如預期這麼樂觀，未來六個月預估經濟季

度成長率將下修到 8%。若繼續往下跌，就是中國經濟衰退的訊號。部分經濟學家認為，長遠來看，則應將重心調整為「中國+1」市場，以此來分散市場，避免對中國市場過度依賴。此舉，不僅可增加改善出口市場不振的籌碼，亦有助於投資廠商降低經營風險。多年前，新加坡政府即主張同步經營中國與印度兩大國際市場，而透過其主權基金，新加坡已在中印兩地市場顯示其金融實力，並介入銀行、船運、房地產及醫療衛生等多項產業。

附表 2008~2009 年東協主要國家經濟展望概表

| 國家   | 2008 年<br>實質<br>GDP<br>成長 | 2009 年<br>實質<br>GDP<br>成長 | 正面預估   | 負面預估  |
|------|---------------------------|---------------------------|--|---|
| 新加坡  | 3.6%                      | 3.5%                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 營造投資前景仍具潛力</li> <li>■ 幾個大規模的建造計畫，如兩大賭場的娛樂設施、金融中心都將有助於刺激房地產、觀光業的景氣，並帶動整個國家的經濟成長</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 高度依賴出口部門</li> <li>■ 新加坡人口僅 450 萬，難促進內需市場以平衡外部的不景氣</li> </ul>                                 |
| 越南   | 6.3%                      | 5.5%                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 龐大海外熱錢湧入，以及國內基礎建設快速發展，消費市場與股市發展迅速</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 過度增長，持續過熱是越南經濟面臨的核心問題</li> <li>■ 面臨通貨膨脹嚴重、貨幣貶值、股市樓市暴跌、進出口貿易逆差擴大</li> </ul>                   |
| 印尼   | 6.1%                      | 5.5%                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 擁有天然氣出口優勢帶來大量財政收入（雖然印尼現在已不再出口石油，並成為石油淨進口國，但為確保和擴大油氣產能，印尼政府已頒布石油生產鼓勵條例）</li> </ul>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 內需市場將持續活絡</li> <li>■ 倘若主要工業國家經濟能慢慢復甦，將有利印尼出口成長，並強化財政體質</li> </ul>                            |
| 馬來西亞 | 5.8%                      | 4.8%                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 宣佈新經濟振興配套，以推動消費、刺激內需成長，並援助因高通膨景氣蕭條之小商販，及受成長緩和衝擊的企業與領域</li> </ul>                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 原油及棕油占馬來西亞出口約 15% 顯著比重，全球經濟成長放緩拖累需求，市場憂慮雙油未來之價格與出口趨勢</li> </ul>                              |
| 泰國   | 4.7%                      | 4.5%                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 公共投資增加及經濟政策明朗，可望提升內需以及消費需求</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 泰國的政治仍將處於不穩定，勢必影響政府的公共支出</li> </ul>  |
| 菲律賓  | 4.4%                      | 3.8%                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 政府增加財政支出，將有助於增加國內投資成長</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 美國經濟放緩威脅經濟增長呈現</li> <li>■ 快速升值的比索</li> <li>■ 美國與亞洲國家，降低對於外勞的需求，將影響菲國際收支盈餘及菲國家外匯儲備</li> </ul> |

資料來源：亞洲開發銀行(ADB)，本文作者整理。

## 結語

目前不少企業對全球經濟衰退、市場消費需求下降，以及經營成本上升等現況表示擔憂；但也有企業強調，在各產業的重整當中，能否存活下來的關鍵仍是靠企業競爭力。企業核心競爭力的塑造再次引起高度重視，也唯有不斷的產業升級創新，才能對抗國際激烈的競爭；因此，東協各國政府除了推動充裕高科技人才等相關措施外，更應落實產業升級轉型。

東協國家針對其所共同面對的難題，試圖建立共同發展與合作藍圖，以及規劃基礎建設的行動計畫。不過，為了避免東協國家共同規劃的宣示淪為空談，各國必須將區域合作宣言落實到其國內政策的執行層面，加速改革以克服國內經濟發展局限，如此才能倖免於全球金融危機浪潮中，並促進經濟的永續發展。

（作者為台灣經濟研究院助理研究員）

### ■ 注釋

1. 「印尼經濟復甦的挑戰與商機」研究報告，第 1-1 頁。
2. "How Low Will Asia Go?", Far Eastern Economic Review, 2008/10/23.
3. 「全球台商服務網」，<http://twbusiness.nat.gov.tw/twbin/>。
4. 中國東盟博覽會官方網站，[http://big5.caepo.org/gb/cafta/t20080409\\_78734.html](http://big5.caepo.org/gb/cafta/t20080409_78734.html)。
5. 「亞洲經濟成長明年不到 7%」，聯合新聞網，<http://udn.com/NEWS/WORLD/WOR2/4592160.shtml>。
6. "How Low Will Asia Go?", Far Eastern Economic Review, 2008/10/23.

### ■ 參考文獻

1. 國際貨幣基金會(IMF)。
2. 亞洲復興開發銀行(ADB)。
3. 英國經濟學人智庫(EIU)。
4. 「印尼經濟復甦的挑戰與商機」研究報告，工商協進會，2008 年。
5. "How Low Will Asia Go?", Far Eastern Economic Review, 2008/10/23.

6. 「全球台商服務網」，<http://twbusiness.nat.gov.tw/twbin/>。
7. 中國東盟博覽會官方網站，[http://big5.caepo.org/gb/cafta/t20080409\\_78734.html](http://big5.caepo.org/gb/cafta/t20080409_78734.html)。
8. 「亞洲經濟成長明年不到 7%」，聯合新聞網，<http://udn.com/NEWS/WORLD/WOR2/4592160.shtml>。