

出口困局威脅經濟

■高朗

今年全球景氣回春，國際貨幣基金會最近調高全球經濟成長率，台灣經濟預估成長率超過3%。不過，這僅是預估數字，可以樂觀期待，但仍要做好轉壞的準備。

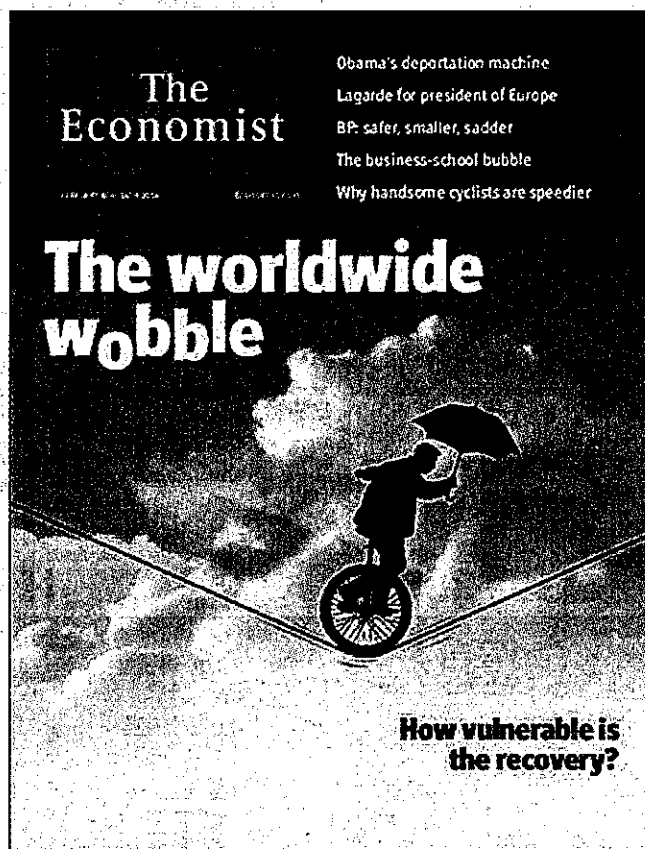
記得前年底，國內外14家機構中之13家預估2013年台灣經濟成長率超過3%，只有一家預估2.9%。最終，去年台灣經濟成長率是2.19%。我們很少會回顧以往的統計數字，如果認真翻閱，發現誤差有時很大，尤其經濟成長受到太多因素影響，每季都要重新估算。

全球經貿結構重組

2014年全球經濟究竟如何？最近一期《經濟學人》封面（見圖，取自《經濟學人》網站），把全球經濟描繪成一個人撐著傘在繩索上騎獨輪車，意思是全球經濟在擺盪中前進，不過《經濟學人》對2014年全球經濟復甦抱持審慎樂觀。

全球經濟目前看美國、歐洲與中國大陸的臉色，這些國家如經濟表現不佳，其他國家想要好，也很困難。尤其台灣是出口導向經濟，出口約占GDP的66%，景氣波動影響經濟至鉅。不僅如此，台灣出口產品集中在電子產品，比重超過4成5，景氣差時，廠商優先使用庫存。台灣在金融海嘯吃過這種苦頭，訂單紛被抽走，衝擊立即顯現。產品多元化與市場分散化雖然講了很久，但資通訊產業，台灣有比較優勢，加上還有WTO下「資訊科技協定」免關稅的加持，投入資源日漸集中，多元化並不容易，應該設法升級，建立品牌，不能以代工生產為滿足。

台灣出口面臨另一挑戰是貿易競爭對手紛紛簽訂雙邊或多邊自由貿易協定，台灣卻因政治因素



，步伐遲緩。新加坡、韓國同台灣都是出口導向的經濟體，過去十幾年間，他們逐步建立與美國、東協、印度等大市場的自由貿易網絡，大幅降低出口成本與進入障礙，台灣要如何競爭？

台灣別無選擇，一定要爭取市場規模大的自由貿易協定，否則台灣海外市場有流失的危險，這也是政府為何積極與大陸進行ECFA後續協商，如服貿與貨貿協議，並爭取參與籌組中的「跨太平洋夥伴協定」（TPP）與「區域全面經濟夥伴協定」（RCEP）。台灣也唯有建立更寬廣的自由貿易網絡，出口產品的多元化始有可能實現。不過，自由貿易網絡建置需要漫長的談判，還有中共的因素，即使朝野同心，恐怕也要5到10年。若離心

離德，前景堪虞。

大陸經濟加速轉型對台灣出口也產生不利影響。以往台灣把大陸當作工廠，台灣銷往大陸的中游產品，大多加工後銷往歐美。然而近年大陸產業結構也在改變，由出口導向逐步轉為內需推動的經濟，一消一長，影響大陸進出口的貿易結構。從台灣進口的原料因而減少，自然衝擊台灣出口，進而影響台灣經濟表現。

對美貿易是台灣另一隱憂，美國貿易結構也在轉變。近年歐巴馬總統推動製造業回流。在美政府利多政策號召下，配合美國油頁岩發展，能源價格低，勞動力也比許多已開發國家便宜。目前一些商品在美國製造的成本優勢，慢慢凸顯。此固然創造其他國家投資美國設廠的機會，卻也造

成原先出口美國商品，改為在美國製造，因而改變美國貿易結構，更何況美國與韓國有自由貿易協定，台灣出口美國產品必然逐步受到影響。

上面提到的不利變化，代表全球與區域經貿結構正在重組，背後的力量是生產力與遊戲規則的改變，相當程度抑制了台灣經濟成長。縱使今年全球景氣復甦，台灣經濟受到激勵，若出口問題不能改善，成長動能依然不足。

另一個值得注意的問題是，台灣出口產品多附加價值有限，易掉入競價泥淖，反映了競爭力不足問題。

台灣經濟遭遇的困境，不是台灣獨有。從金融海嘯以來，全球經濟非常脆弱，各國皆騎在虎背上，謀求突破之道。5年10年後，順利突圍的國家，競爭力躍升，經濟攀到高峰，我們要關心那時台灣位置在哪？

找出重點展開行動

政府推動鬆綁開放，推動ECFA後續協商，推動加入雙邊與多邊自由貿易協定，設立自由經濟示範區，這些政策方向都是對的，有助改善台灣出口與產業環境。可是，台灣產業競爭力要如何提升？產業結構要如何轉型？恐怕更需要政府與企業痛下決心，找出重點，展開行動。

台灣出口面臨的困局，冰凍三尺，台灣要有中長程的布局與搭配策略，藉由產業競爭力的提升，始能逐步化解。否則景氣回春，對台灣經濟幫助依然有限。

如今全球經濟仍不穩定，但仍可以看見有利或不利台灣經濟發展的趨勢。我們無從規避，只能勇於面對。「不經一番寒徹骨，焉得梅花撲鼻香」，台灣經濟的動能寄託在政府與企業的果敢改革上。

（作者為香港中文大學全球經濟及金融研究所訪問學人）

全球經濟氣候指數連兩季上升

Ifo 台灣經濟 6個月後「轉好」

【記者林毅璋／台北報導】德國經濟研究院（Ifo）昨天公布，第一季全球經濟氣候指數為一〇三點二，較上季九十八點六上升四點六，是連續二季上升。

專家指出，這代表全球經濟復甦趨勢確立，經濟衰退風險降低。

Ifo研究結果，亞洲經濟氣候指數九十七點四，反較上季下滑。國發會官員解讀，主因是受訪專家對大陸半年後經濟表現預期不若以往，這對與中國大陸經濟高度連結的台灣是項隱憂。

Ifo指出，指數連兩季走高，主要是受訪專家對當前經濟評價較上季正面，且對六個月後經濟

預期樂觀。Ifo認為，今年全球經濟會持續復甦，仍需留意新興經濟體匯率受美國量化寬鬆政策（QE）減碼持續貶值的衝擊。

就個別區域而言，本季正向訊息主要來自北美的美國。北美經濟氣候指數為一〇二點一，較上季八十八點七明顯上升。西歐經濟氣候指數為一一六點五，較上季一〇九點七持續回升，兩地指數都高於十五年長期平均值。

不過，Ifo對台灣的調查結果，專家認為當前國內整體經濟與民間消費屬於「壞」，資本支出則為「滿意」，但預期六個月

後經濟情況可望「轉好」。

國發會官員認為，國內經濟現復甦腳步穩健，說不上是「壞」，應是調查時間落差所致。

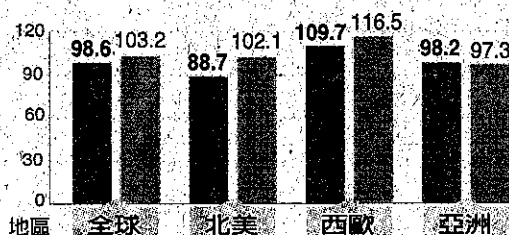
另外，專家認為QE逐漸減碼，不致於影響我國內生產毛額（GDP）表現及外人投資。

Ifo也指出，QE減碼將使國際長期利率上升，新興經濟體則因資金流出而導致貶值。國發會官員提醒，需注意是否連帶影響我國對新興國家外銷表現。

此調查針對全球一二二個國家、一二二位專家調查，詢問其對當前經濟情勢判斷及對未來六個月後經濟預期加總平均而得。

全球經濟氣候指數

■ 2013年Q4 ■ 2012年Q1

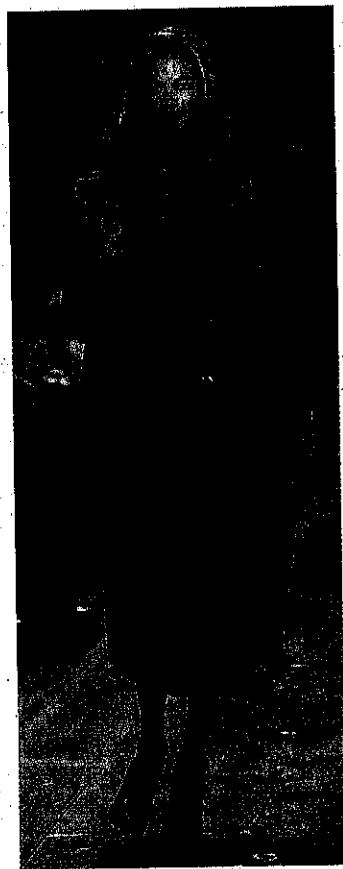


資料來源／Ifo 製表／林毅璋

圖聯合報

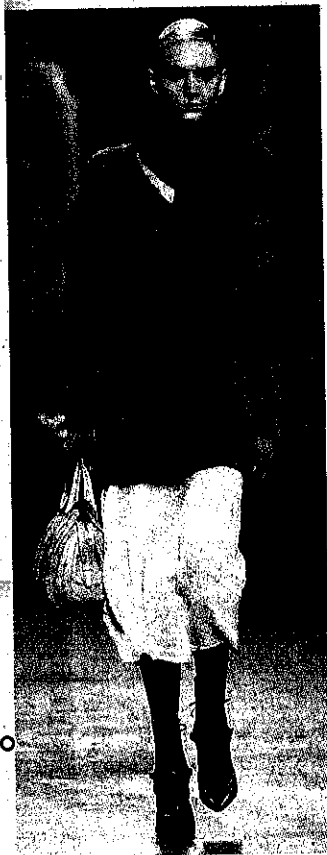
黑灰白基本色當道

講究 風格



Michael Kors利用飄動剪裁與流蘇、較長的裙長，展現女性的優雅柔美。(路透)

吳季剛首度為Hugo Boss設計的女裝保留品牌的嚴謹，同時注入柔和元素。(路透)



【記者唐守怡／台北報導】紐約時裝周進入尾聲，Hugo Boss、Anna Sui、Michael Kors皆強調實穿，黑灰白等基本色彩成為伸展台上的主角，吳季剛為Hugo Boss設計的女裝初登場最受矚目，葛妮絲派特洛、瑞斯薇斯朋等巨星都出席為這位31歲的年輕華裔設計師鼓掌。

Hugo Boss極欲拓展女裝市場，去年起找來吳季剛擔任女裝系列藝術總監，他的首要任務是融入品牌DNA，延續品牌沉穩雋永風格，將女裝系列重點聚焦於剪裁，精準且嚴謹地展現女性的柔和律動。

Hugo Boss用傳統男裝布料呈現精緻女裝線條，大量運用羊絨與絲等經典材質，以黑、灰、駝色系打造適合上班女性的穿著，一襲肩線圓滑的長大衣以腰帶繫成長版A字裙；晚宴連身裙則由訂製西裝的概念而來，包浩斯建築風格轉化為刺繡，極具流動感。

Michael Kors為「女性現實生活」設計，考量30~40歲輕熟女想花多一點錢打扮，她們熟悉自己的身體曲線，不透過暴露而是穿著適合身形的服裝小露性感，從罩上外套的毛衣與雪紡裙，到手工編織麂皮下身、巧克力色皮草大衣，甚至透視裝，寬鬆垂墜剪裁呈現女性魅力。

Anna Sui秋冬靈感來自第一位華人好萊塢影星黃柳霜(Anna May Wong)，秋冬主題緊扣中國風與20年代裝飾藝術，黑為主色調，暗紅與紫穿插其中，幾件繡花真絲睡衣與旗袍竟有早期飯店的華美風格。

貿協雲南開路 叩關東協

記者邱堯仁／綜合報導

為協助台灣廠商開拓大陸西南地區，外貿協會副秘書長王熙蒙昨（13）日於昆明拜會雲南省副省長高樹勳，雙方除敲定今年6月「中國—南亞博覽會」的台灣館擴大參展外，也確定將於8月21日共同舉辦「雲南（昆明）台灣名品博覽會」。

這也是台灣名品博覽會自2009年在大陸舉辦以來，第一次在雲南展出，可望加速協助台灣廠商開拓雲南內需市場，並切入鄰近的東盟市場。

貿協董事長王志剛此前受訪時曾表示，在大陸各地屢屢創下佳績的台灣名品博覽會，迄今已在大陸舉辦過27場。2014年除了已洽談好的北京、天津、南京與內蒙古、山東外，還將率領台灣廠商前進雲南、貴州等內陸地區，舉行8場台灣名品博覽會。其中，今年的第一棒將於4月底在貴陽登場。

貿協表示，王熙蒙此行代表貿協董事長王志剛拜會高樹勳，就雙方彼此可互補加強的食品加工

、生技醫美、文創等產業做意見交換。

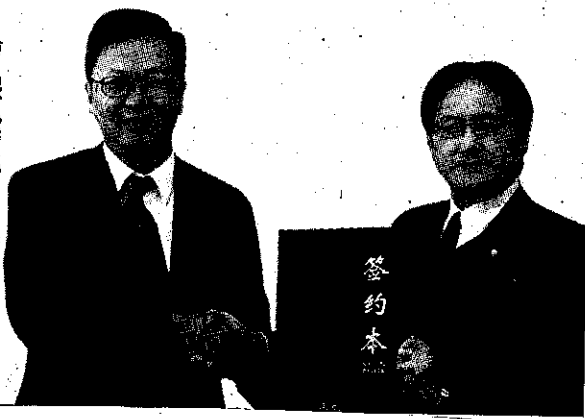
對此，高樹勳表示，他很期待今年8月21日雙方在昆明舉行的雲南台灣名品博覽會，希望可以透過此一平台，加深彼此經貿的合作縱深。

昨日下午，王熙蒙也與雲南省政府副秘書長李極明簽署兩項兩地經貿活動的合作備忘錄。王熙蒙表示，雲南省具有獨特的區位優勢，位於是大陸唯一同時面向東協與南亞市場的地區，也是大陸唯一具有鐵路暨水路優勢透過環太平洋與印度洋可達到緬甸、寮國與越南。

2013年雲南省與東協貿易額占該省整體對外貿易的42%，達到109億美元，較前一年成長61%，雲南對東協市場具備的優勢，可見一斑。

另一方面，貿協也表示，雲南省去年生產總值（GDP）與前年相較漲幅達12.1%，成長率高居全大陸第三，其蓬勃發展的內需消費力道，以及通向東協市場的門戶特性，值得台商深入了解。

●外貿協會副秘書長王熙蒙（右）與雲南省政府副秘書長李極明，簽署雲南台灣名品展合作備忘錄。圖／貿協提供



永紡·英紡新春晚會 金馬奔騰

董事長沈金柱、總經理葉淑麗夫婦長期熱心公益，並為台灣製造布料開創嶄新道路

■李水蓮

永紡企業11日在台北世貿聯誼社舉辦「2014永紡·英紡新春晚會」。永紡係全球前20大知名品牌布料供應商之一；也是國內長期參與國泰世華銀行慈善基金會的大樹計畫，7年來已累計捐出3萬多套的高級夾克給國內偏遠地區學童，是國內熱心公益的典範企業之一。當天晚宴賓雲集，產政學研齊聚一堂，為「2014金馬奔騰、好運連年」帶來活力與希望。

永紡企業董事長沈金柱舉杯致詞時表示，永紡成立21年來從未虧過錢，並且堅持不賺錢，他就不擔任董事長，引來現場熱烈掌聲。其實永紡董事長沈金柱、總經理葉淑麗夫妻倆「金鐵玉葉」組合，常被國內紡織界喻為天生絕配。在兩位帶領下，永紡20年來團結一致、努力不懈、深耕台灣，共同打破紡織業是夕陽產業的魔咒

，也為台灣製造MIT布料開創出一條活路。

沈金柱表示，永紡今年將調整市場策略，除參加美國紐約1月、7月TEXWORLD布料展外，2月15日將赴法國巴黎參加TEXWORLD及9月TEXWORLD巴黎展，希望接近市場，與品牌商深度合作及快速反應。永紡長期注重開發，並以設計創新、時尚流行、交貨準時取勝，尤其擅長紗線、提花組織變化的求新求變，以及垂直整合國內流行布料產業鏈。

永紡每年吸引著來自全球20多家國際大品牌商，包括：BURBERRY、HUGO BOSS、Gymboree、Li & Fung、Banana Republic、J.crew、PVH、Calvin Klein、Foot Locker、Dick's Sporting Goods、Reebok、Dick's、Nordstrom等下單採購，為永紡創新亮麗業績。

永紡不僅是知名布料研發與



●「2014永紡·英紡新春晚會」賓雲集，永紡企業董事長沈金柱（第一排右四起）、國泰世華基金會董事長汪國華、永紡總經理葉淑麗、國泰世華董事長陳祖培（第一排右三）等貴賓代表舉杯慶賀。

圖／李水蓮

國際貿易商，由永紡所創立的英紡公司，也是國際知名男性內著品牌PRIVATE STRUCTURE (P.S.) 代理商。尤其在永紡總經理葉淑麗充滿敏銳時尚氣

息下，近年來P.S.品牌網購業績快速成長更是銷售紅不讓。永紡2012年獲得第15屆經濟部小巨人獎，為持續創新及永續發展；以及滿足國際時尚品

牌客製化服務，永紡2013年斥資新台幣5億元，將興建一座兼具科技、環保、時尚的企業總部，預計2016年底完工，為永紡打造新里程碑。

工商時報

103. 2. 14



專家傳真

邁進21世紀知識社會全球化時代以來，台灣的對外經濟情勢發展，最為突出的是，已顯然掉進了許多中等所得國家進程中極其常見的出口貿易「滯退十年」陷阱（setback decade）窠局，值得馬江執政團隊嚴予正視，尤須新任國家發展委員會管中閔主委，作為優先調處改善的首發政務。

從最近10年間，對外貿易出口量值及產品結構變化情形，充分映現出台灣經濟對外攻勢能力（offensiveness）的衰頹減弱，國際競爭力急遽滑低，以及國家產業經濟結構轉型升級不足的經濟動能大滯退問題，而且有越來越趨嚴峻

台灣出口貿易 淪落「滯退10年」陷阱

林建山■環球經濟社社長兼公共政策研究所所長

林建山

險惡現象，確有必要及早籌謀有效應對，以及精進突破僵局之策。

台灣的出口貿易總量，在10年之前的2002年，為1,355.17億美元，已經呈現連續數年寸進難前問題，及至10年之後的2013年底，雖然已經增加為3,032.15億美元（而財政部更在上年經濟成長率發布前夕，向上修高到3,054.5億美元，加計了22.4億美元），名目上對外經濟出口貿易數量規模倍增了124%，但是，比較其他所有亞洲區域經濟國家對外貿易出口情勢，則顯得嚴重相對不足，尤其是在亞洲四小龍之中，台灣更已顯然從1980年代出口貿易的龍頭國家地位，在最近這10年之間一路滑跌，成為驢尾國家。

至少在10年之前，就絕對數值

之比較看，台灣的出口貿易額，猶較四小龍之中規模原本最小的新加坡，所創出的1,251.8億美元業績表現，足足高出將近一成，但是，到了2013年底，新加坡達到3,783億美元的實績，已經遠比台灣整整多出了750億美元以上，計較名目成長幅度，也比台灣高出了將近35%。

另二小龍的南韓與香港，在10年之前的對外出口規模，亦皆不過略略稍高於台灣而已，但是2013年的香港出口，則已高出台灣達1,150億美元以上，南韓的當年出口實績5,597.2億美元，則是更較台灣出口規模，高出將近一倍，尤其令人倍感窘迫壓力的是，在國際商品貿易大市場上，台灣之間的落差幅度，更在逐年倍速擴大拉距之中，今

天，不論是國際經濟社會，甚或是台灣本身社會，都已確切認定，台灣想要在未來3、5年內追趕超越南韓的機會與可能性，均已越來越形渺茫。

台灣出口貿易「滯退十年」陷阱窠局，當然也脫離不了中國因素的衝擊影響。

中國崛起的聲勢，在出口貿易上表現尤其驚人，中國以其經濟社會大國規模，在2002年的出口貿易總額，不過3,256億美元，只及當年台灣的2.4倍，爾後中間歷經世界金融海嘯危機的衝擊，到了2013年，竟然能夠六倍速躍進至20,024.2億美元，一舉超越了台灣出口貿易規模的6.6倍，並事實上成為全世界第一大出口貿易國家。

展望未來前隱態勢，台灣的對外

經濟出口貿易，已經再無領導中國馳騁世界大市場之任何可能性，反倒是台灣的出口貿易，必須禱禱利用或依附中國貿易經濟而進軍全球競爭市場的新機遇，更能符合於未來情境變化之現實。

過去10年來，台灣出口貿易量值成長之所以會淪喪於相對落後頹退的「滯退十年」陷阱窠局，主觀條件變數的原因，無非是來自於產業經濟結構轉型的不足，以及主力出口產業產品線的過度狹窄侷限之背景因素所致。

既往10年間台灣出口貿易結構的轉變，事實上是相當僵固輕微的。從總體構面看，農產加工品與非重化工業產品的出口成長與出口比重都轉緩或減降了，純粹農業產品的出口成長雖略有加快，但結構占比

卻十年紋風未動；只是，比較令人感到可喜的是，重化工業產品的出口成長有所加速，結構占比更已然從2002年的73.6%大幅增升到2013年的82.6%。這趨勢之變化，應該是具體映現了過去十年間，台灣出口導向的重化工業部門，或有存在深化資本密集度以及提高附加價值率的重要趨勢；這也將會是，比較值得吾人對於台灣經濟體質變遷，抱持較為樂觀展望的重要理由。

只是，台灣出口貿易相對落後的這項「滯退十年」陷阱窠局，會不會就此引伸變成「滯退二十年」陷阱（setback decades），正是這個社會及許多國際研究機構對於任期只剩兩年的馬江執政團隊，能否展現膽識魄力予以防制扭轉，再起乾坤，寄予莫大關注的新焦點。

儒鴻聚陽 認購暖呼呼

高價紡織股重獲外資青睞 現股大幅反彈 相關商品可布局

記者李欣怡／台北報導

近日抗寒紡織類股股價表現火熱，先前漲多後修正的高價紡織股再度獲得外資法人相挺買進，紛紛跌深反彈，紡織市場今年景氣持續看好，投資人可透過認購權證，參與股市行情。

券商衍生商品部指出，紡織類股從去年第四季的高點578點，跌至今年年初的低點526，修正幅度近9%，經過震盪整理後，從上周開始，高價紡織股又再度獲得外資法人相挺買進，開始反彈。

儒鴻（1476）元月合併營收16.36億元，月增6.76%，年增16.58%。展望第一季，重要客戶Lululemon營運不佳的衝擊已逐漸趨緩，歐洲

新客戶增加使目前訂單能見度超越三個月。

盤勢方面，因美林證券出具報告給予「買進」評等，吸引近日買盤持續進駐，失守多時的月線已呈現反轉上揚，且量能緩步增溫中，短期在外資背書相挺下，股價仍有高點可期。

聚陽（1477）去年成衣交貨量1,051萬打，稅前盈餘16.37億元，年增13.9%，以

16.88億元股本估算，每股稅前盈餘9.69元，都創下歷史新高記錄。

對紡織類股後市看好的投資人，可以參考儒鴻認購權證，投資人可參考皆為價外的永豐IS（070265）和7F永豐（072915），前者隱波較低，槓桿倍數極高；後者剛掛牌不久，單價高。兩權證距到期天數都還有100多天，適合投資人波段操作。

聚陽認購權證方面，投資人可參考永豐6U（072805）和富邦C7（072851），都是為微幅價外且高槓桿的權證，距到期天數長，進入價內機會可期。

經濟日報

103. 2. 14

智慧內衣 APP雕塑最佳身材

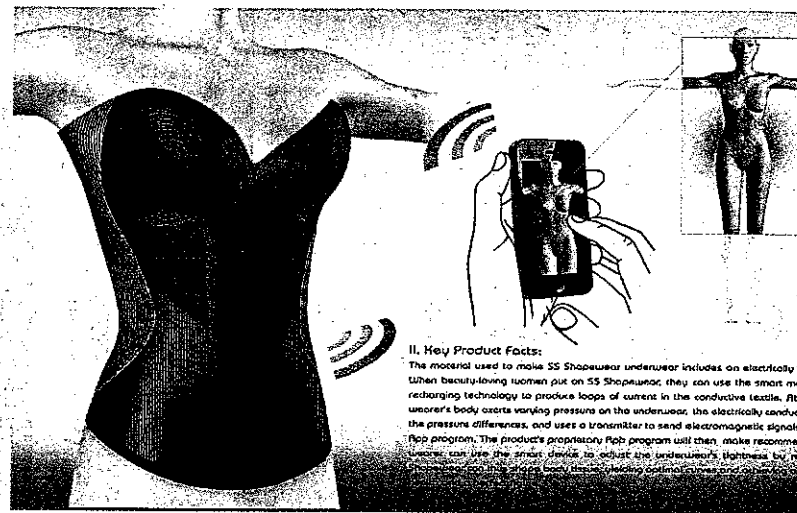
資策會、台科大奪iF獎

〔記者甘芝英／台北報導〕愛美是女人的天性，不少女性拚命減肥節食想有好身材，但隨著科技進步，想要雕塑身材可更聰明、更智慧，讓衣服主動配合你，不必「剝肉適衣」了！

資策會與台灣科大合作設計出智慧型內衣「SS Shapewear」，只要透過智慧型手機的APP程式計算，電腦就可依據使用者的身形，遠端遙控調整內衣局部鬆緊位置，塑造身體脂肪到最佳的身材位置。這件神奇內衣更一舉勇奪德國2014 iF產品設計獎。

「SS Shapewear」設計理念以女性為出發點，將導電纖維結合穿戴式科技，只要穿上它，透過磁共振充電技術，讓內衣中導電纖維內的電流通過產生電流，再透過感測發訊器，將內衣與身體間產生的壓力分佈等資訊，傳到手持裝置的APP程式中。

因此，女性可以透過智慧型手機上的APP的電腦運算，遠端遙控內衣的局部鬆緊，不僅可塑造身體脂肪至最佳身材曲線位置，還



II. Key Product Facts:
The material used to make SS Shapewear underwear includes an electrically active material. When beauty-loving women put on SS Shapewear, they can use the smart monitoring technology to produce loops of current in the conductive textile. At the same time, the user's body exerts varying pressures on the underwear, the electrically conductive material can sense the pressure differences, and uses a transmitter to send electromagnetic signals to the smartphone. The product's proprietary App program will then make recommendations based on the data. Users can use the smart device to adjust the underwear's tightness by the App program. The product's proprietary App program will then make recommendations based on the data. Users can use the smart device to adjust the underwear's tightness by the App program.

這款內衣好神奇

資策會與台灣科大合作設計出智慧內衣「SS Shapewear」，透過智慧型手機APP程式計算，可依據使用者身形，遠端遙控調整內衣局部鬆緊位置，塑造最佳的身材，此設計奪下德國2014 iF產品設計獎。

（取自資策會官網）

能達到健康及塑形完美平衡。今年德國的iF產品設計獎，共有五十五個國家、三千二百四十九件作品參賽，「SS Shapewear」以創新科技結合美學設計，脫穎而出，勇奪產品設計獎。

遠端遙控 塑造完美曲線

資策會創新所研究員李雅妮表示，「智慧內衣」可以說是「未來衣」的趨勢，穿上智慧內衣，使用者就像戴上輕薄電腦般，生理訊號會經由紡織纖維導線傳輸到感測模組，藉此蒐集使用者的身體資訊，包括脂肪、血壓、體溫等資訊，並記錄女性的生理週期，對於想受孕的女性有豐富的身體資訊參考。此外，月經週期卵巢所分泌的荷爾蒙與乳房變化息息相關，在醫療應用上，也可透過智慧型內衣來檢測乳房變化情形，預防乳癌。

這一款智慧內衣目前屬概念性產品，尚未量產，不過，再先進的「智慧布料」終究屬於消耗性產品，長期使用、清洗也會磨損，加上APP也有改版可能性，因此也不是說買一件就終身受用。

難兄難弟 脆弱國再添5名

市場點名法英德澳加 風險高於新興市場

潛藏危機

【陳冠穎／綜合外電報導】全球市場風險不僅來自摩根士丹利(Morgan Stanley)點出的印度等5國，除新興市場脆弱5弟外，還有已開發經濟體脆弱5哥，脆弱國一共有10兄弟。



■全球經濟面臨龐大風險，連法國等已開發國家都潛藏危機。

法新社

據

MarketWatch專欄指出，下一波危機恐怕不會源於新興市場，反而來自5大已開發經濟體，包括債台高築的法國、貿易赤字嚴重的英國、債市過大過熱的德國、景氣急速惡化的澳洲及房市過熱的加拿大，他們對全球的威脅更大。

「恐成風暴發源地」

摩根士丹利(Morgan Stanley)先前點出印尼、南非、巴西、土耳其及印度等新興市場為脆弱5國(Fragile Five)，因其巨大的經常帳赤字使得他們在面對國外資本撤出時顯得脆弱，若全球經濟還會經歷另一次風暴，這5個國家最有可能成為風暴的發源地。

不過，MarketWatch專欄作家林恩(Matthew Lynn)指出，這些開發中國家並沒有本質上問題，就像正快速成長的公司一樣，這些快速成長的國家只是發現他們無法完全依靠內部資金而已，真正的脆弱5國是大家比較少

去擔心的法國、英國、德國、澳洲及加拿大這5個已開發國家。

法國負債比偏高

法國政府承認債務已經逼近GDP(Gross Domestic Product, 國內生產毛額)的100%，這表示法國已經到了不景氣邊緣，失業情況也並未改善，去年12月的失業人口已經佔了整體勞動力的11.1%，對於法國這個主要靠著製造業及出口的經濟體來說，貿易赤字佔整體GDP也達到了令人擔憂的2.2%。

英國雖然失業率下滑很快，事實上，英國正在重演2005-08年時的泡沫歷史，其經濟復甦仰賴著房價及債務的高漲，巨大的政府債務及低利率更是助長此一趨勢，貿易赤字佔整體GDP接近4%，高於印尼、直逼印度。

德國經濟和周圍國家的虛弱情況相比看似強大，但工業生產上月下滑0.6%，零售銷售在12月也下滑2.5%，上一季經濟成長率僅0.25%，在人口老化、能源成

本提高及過度監管的市場下，德國過大及過熱的債券市場將會受到重擊。

澳洲在過去的10年中成為了中國工廠的礦山，但儘管因此使出口變得容易，澳洲貿易赤字仍然佔GDP超過3.5%，中國經濟遲早會轉至服務業及高端產品，這也表示來自澳洲的原物料需求將會變少，到了那時候澳洲將會面臨大問題。

貝萊德樂觀新興市場

加拿大因金融海嘯而調降利率的政策看來是個錯誤，低利率的環境已經創造出資產泡沫，而經濟也不可避免的將會走弱。

貝萊德(BlackRock)執行長芬克(Laurence D.Fink)對新興市場也有著樂觀看法，他在周三表示，經歷了自2009年來最差開始之後，現在正是投資新興市場好時機，他表示，這些新興市場有著強大的資產規模且仍在成長，目前這些開發中國家的價值比起其成長潛力仍然偏低。

脆弱5哥 主要經濟挑戰

法國



- ◎債務膨脹速度過快
- ◎經濟瀕臨衰退
- ◎失業率、貿易赤字持續升高

英國



- ◎負債過高
- ◎房價飆漲
- ◎貿易赤字佔GDP比高於印尼

德國



- ◎工業生產與零售銷售走疲
- ◎人口老化
- ◎市場監管過嚴
- ◎債市過大且過熱

澳洲



- ◎礦業等產業景氣走疲
- ◎貿易赤字佔GDP比偏高
- ◎中國經濟走疲衝擊

加拿大



- ◎貨幣政策失當後遺症
- ◎房市泡沫破裂風險

資料來源：MarketWatch