

目前全球經濟面臨多項風險

1. 中國大陸經濟結構轉型

- 由「投資、外需」轉型為「消費、內需」，成長放緩。
- 外溢效應將透過生產鏈等管道影響他國，亞洲所受負面衝擊最大。

2. 英國脫歐問題

- 11 月 3 日英國高等法院裁定，英政府須經國會同意始可啟動脫歐程序。
- 英國首相 May 已決定向最高法院提出上訴，最高法院預定 12 月初開始審理，將由 11 名法官裁決。
- 鑑於日後脫歐程序可能增添更多不確定因素，將使企業更難進行投資規劃，增添市場大起大落之可能。
- 英國脫歐方式可區分為：

(1) 硬脫歐(Hard Brexit)

徹底脫離歐盟和歐洲單一市場(成員國之商品、服務、資金和人員可自由流通)，並依 WTO 規範與歐盟往來。

(2) 軟脫歐(Soft Brexit)

例如，挪威模式：參與歐洲經濟區(European Economic Area, EEA)，人員可自由移動，仍須繳交預算予歐盟，原則上商品出口至歐盟維持零關稅。

- 本年 7 月 IMF 預測¹，2017 年全球 GDP 成長 3.4%，惟若在英國脫歐談判進展不順，且貿易安排(trade arrangements)採用 WTO 規範之嚴重情境下，則成長率將降至約 2.8%。

¹ IMF (2016), "Uncertainty in the Aftermath of the U.K. Referendum," *World Economic Outlook Update*, Jul. 19。

3.全球債務創歷史新高

- 上年全球非金融部門債務規模達 152 兆美元，相對全球 GDP 比率高達 225%。
- 若貨幣政策趨緊，恐威脅金融穩定。

4.美國大選

- 由於美國 FBI 於 10 月 28 日重啟電郵門調查，於 11 月 1 日又公布前總統 Clinton 調查報告，致 Hillary 民調領先幅度由 4.6% 縮小至 11 月 5 日之 1.8%²，恐慌指數連續 9 日上升，S&P 500 股價指數亦連續 9 天下跌，美元則持續貶值。
- 美國媒體於 11 月 6 日下午披露 FBI 於當日再致函參眾兩院相關議員，指出「經重新檢視所有函件，FBI 未改變其於本年 7 月所作之決定---即建議“不起訴”Hillary」。11 月 7 日上午亞洲盤，美元升值，股市上漲。
- 美國金融市場動盪波及全球，全球投資人正摒息密切注意 11 月 8 日美國大選結果。
- Trump 如勝選，貿易保護主義將抬頭，移民政策轉趨保守，美國可能因減稅而被迫降低政府支出，勢將拖累美國經濟，並導致財政惡化³。
- 政策不確定性增加，亦將影響區域政治安定⁴。

² 詳參 RealClearPolitics 網站，<http://www.realclearpolitics.com/>。

³ Daco, Gregory (2016), “Trump vs. Clinton: Polarization & uncertainty,” *Oxford Economics Research Briefing*。

⁴ Subbaraman, Rob et al. (2016), “Trumping Asia,” *Nomura Asia Special Report*, Jul. 25。