

青創會訊

中國青年創業協會總會

China Youth Career Development Association Headquarters

www.careernet.org.tw

2009-07(季刊)

封面故事 /

馬總統：青創會是青年創業的最佳幫手

專題報導 /

創業成功 快搭上「創業領航號」！

產業線上 /

房地產將是未來的新投資顯學

人物特寫 /

城市遊龍·行遍天下



股市反彈，產業回溫 景氣寒冬將盡？

第二季絢爛的金融市場，
能否延續至景氣復甦!?

全球股市自2009年3月破底後迄今宛如牛市奔騰，近3個月股市表現一股作氣，主要股市紛紛拉出10%以上的漲幅，尤以台北股市表現為最，第二季的表現脫胎換骨，比過去10年中任一時間點都還磅礴！全球的景氣真的邁向復甦了嗎？

世界銀行(The World Bank)於6月22日發佈「全球金融發展」報告指出，認為失業率持續攀升，工廠破產倒閉危機仍高，預估全球經濟將衰退2.9%，超過3月下修後之-1.7%，多數國家今年經濟皆深陷衰退陰影；而2010年經濟成長率亦由原預測2.3%，下修為2.0%，對全球經濟展望較3月發佈之報告更為悲觀。另OECD於6月24日亦發佈最新經濟展望報告(Economic Outlook)，認為景氣指數已反轉回升，金融體系亦漸趨穩定，外貿將逐漸回溫，其成員國今年經濟成長

經濟成長率 %

		原2009	原2010	新2009	新2010	09差	10差
世界銀行	全球	-1.7	2.3	-2.9	2.0	-1.2	-0.3
	美國	-2.4	2.0	-3.0	1.8	-0.6	-0.2
	歐元區	-2.7	0.9	-4.5	0.5	-1.8	-0.4
	日本	-5.3	1.5	-6.8	1.0	-1.5	-0.5
	中國	6.5	7.5	7.2	7.7	+0.7	+0.2
OECD	OECD	-4.3	-0.1	-4.1	0.7	+0.2	+0.8
	美國	-4.0	0.0	-2.8	0.9	+1.2	+0.8
	歐元區	-4.1	0.3	-4.8	0.0	-0.7	-0.3
	日本	-6.6	-0.5	-6.8	0.7	-0.2	+1.2
	中國	6.3	8.5	7.7	9.3	+1.4	+0.8

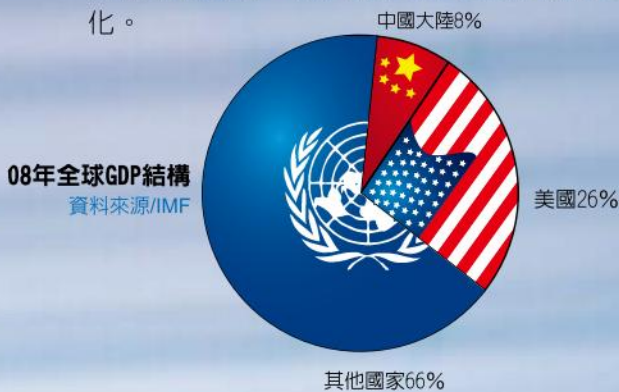
率由3月預估之-4.3%，上修為-4.1%，明年更由原估衰退0.1%修正為成長0.7%，相對其3月之修正報告樂觀。雖兩大國際機構預測數據不同，不過普遍的共識是2009下半年，景氣將逐步脫離衰退的窘境，2010年才有可能邁向正成長的局面。也因此，今年第二季，提供了全球金融市場領先反彈的空間。

由於今年以來主要國際機構打破原半年一次預測的慣例且頻頻修正，正表示著現今國際景氣變化萬千，難以明確掌握未來經濟發展與政策動向變化。

新興市場(尤以中國)可以修補歐美衰退的缺口嗎?

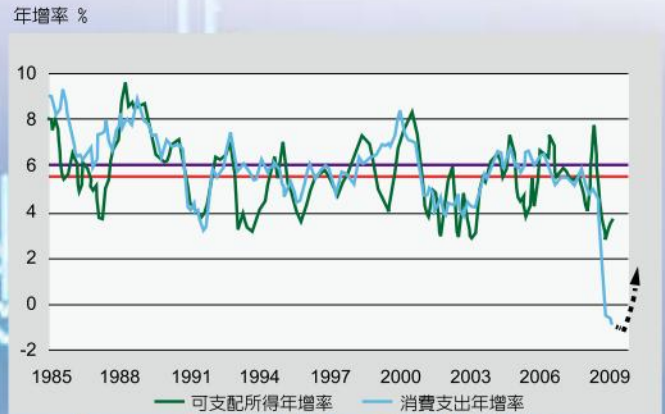
在2007Q4，IMF發表的國際經濟分析報告中，中國首度成為世界經濟成長的最大貢獻者；近幾年來，新興經濟體(尤以中國和印度)對全球經濟成長率貢獻度已超過美國、歐盟、日本等先進國家，這表示，上個世紀引領全球經濟的大引擎-美國，在金融風暴後引擎受損，全球經濟多了些新興市場小引擎相互支撐。

不過進一步從IMF所統計的全球GDP結構來看，過去中國大陸的GDP只佔全球8%，而美國卻佔了26%左右，所以美國經濟的榮枯與否，著實影響著全球景氣的變化。



而自2008年第二季以來各國政府難得一見的同步推動各種振興經濟方案，中國官方也推出4兆擴大內需方案，寬鬆的貨幣政策，自然帶動第二季全球金融市場的資金行情。

不過，以中國為例，根據IMF的統計，中國消費市場佔全球消費市場結構約6%左右，僅約美國消費市場的五分之一，金融海嘯後歐美經濟體熄火，就算中國內需火力全開，僅靠中國內需市場維持景氣榮景，短時間恐怕不是容易的事！



美國經濟緩步復甦 更期望消費支出能恢復往常

金融海嘯席捲後，全球最大的消費者-美國，還是扮演全球景氣動見觀瞻的角色。歷經政府大力擴充貨幣政策救市後，景氣的確有築底的現象，從1985年至今可支配所得增幅5.5%，雖歷經2008年衰退，不過在2009年上半年可支配所得增幅緩步止穩；美中不足的是，目前消費支出仍持續衰退，年增率減幅也創歷史記錄，2009年隨景氣緩步復甦與所得增加，美國家庭金融債務壓力逐步減緩，下半年消費可望「緩慢」恢復動能。

綜觀上述，2009年下半年我們可以帶著樂觀、審慎的心情面對，如您所知，景氣要明顯復甦代表民間消費暢旺，從產業面來看，消費性商品絕對是景氣復甦不可或缺的一環。而台灣電子產業不但產業鏈明確、完整，也在全世界的需求供應上，反應出相當直接的景氣循環。

2009上半年，台灣電子產業上、下游營收表現不同調，上游我們以晶圓代工廠為觀察，下游我們以PC、NB產業分析，第二季下游產業營收年增率大於上游產業，這隱含著，需求大抵來自於庫存回補，終端需求尚不明朗，所以對於下半年全球景氣的復甦，更有賴各國政府的刺激措施、區域統合、內需需求等措施，效率而綿密的持續著。(圖文提供/精宏投顧鄭琮寰)