

2012

經濟展望論壇



# 2012年台灣經濟預測

劉孟俊、彭素玲

經濟展望中心

中華經濟研究院

2011年12月6日

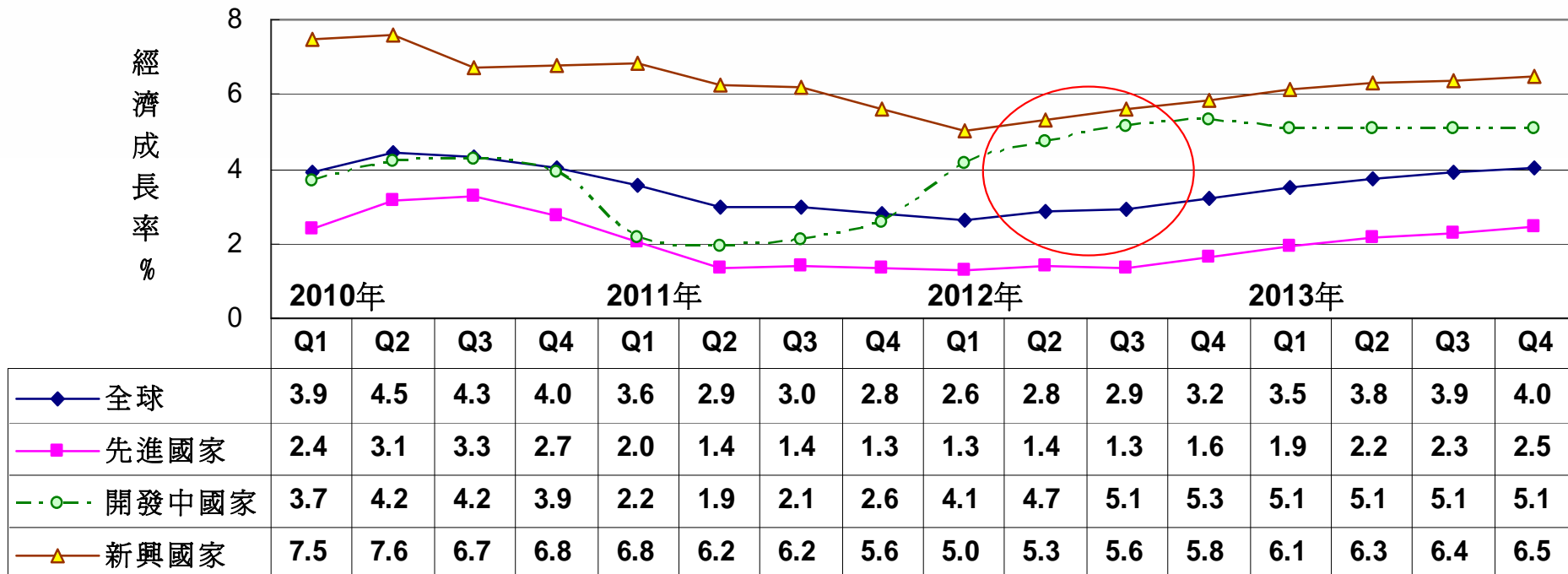


- 全球與台灣經濟現狀分析與預測
  - 2012年全球經濟展望
  - 台灣經濟現狀分析
  - 2012年臺灣經濟預測
- 臺灣經濟中短期面臨重要議題
  - 議題一：擴張公共投資與控制財政赤字
  - 議題二：經濟成長與青年失業問題
  - 議題三：金融危機下貿易保護將更為頻繁
  - 議題四：台商加速在地化弱化兩岸產業鏈分工

- 全球經濟擴張速度將趨緩
  - 經濟成長率將由2011年的3.0%降至2012年的2.9%。聯合國、IMF亦將2012年全球經濟成長率預測值下修。
  - 預計經濟成長明年上半年觸底，然後在下半年以內需為主逐漸好轉。
- 經濟重心漸由歐美移向亞洲新興國家格局不變
  - 歐債危機可能長期化，美國主權信用評級遭調降，歐美扮演全球消費市場角色減弱
  - 中國、巴西與印度為首的開發中國家，其內需將是全球成長的動能
- 全球多國政權更替，應對危機再襲可能遲緩
  - 4/5月法國大選，7月1日墨西哥；11月6日美國
  - 中共十八大領導人換屆；韓李明博政府的最後一年
  - 5月20日中華民國第13任總統就職

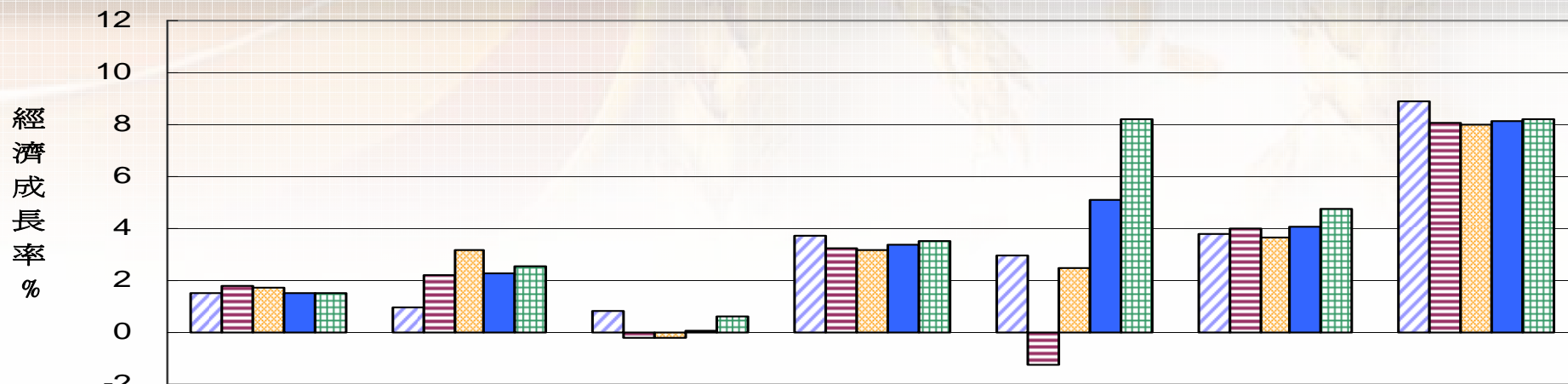
# 全球經濟成長趨勢下滑，有機會2012年Q2觸底

	2010	2011	2012	2013
全球	4.2	3.0	2.9	3.8
先進國家	2.9	1.5	1.4	2.2
開發中國家	4.1	2.3	4.7	4.9
新興國家	7.1	6.2	5.5	6.3



資料來源：World Overview, Global Insight Inc., Nov. 15, 2011

# 2012年重要國家實質GDP季成長率



	美國	日本	歐元區	韓國	新加坡	台灣	中國大陸
2011Q4	1.5	1.0	0.8	3.7	3.0	3.8	8.9
2012Q1	1.8	2.2	-0.2	3.2	-1.2	4.0	8.1
2012Q2	1.8	3.2	-0.2	3.2	2.5	3.7	8.0
2012Q3	1.5	2.3	0.0	3.4	5.1	4.1	8.1
2012Q4	1.5	2.6	0.7	3.5	8.2	4.8	8.2

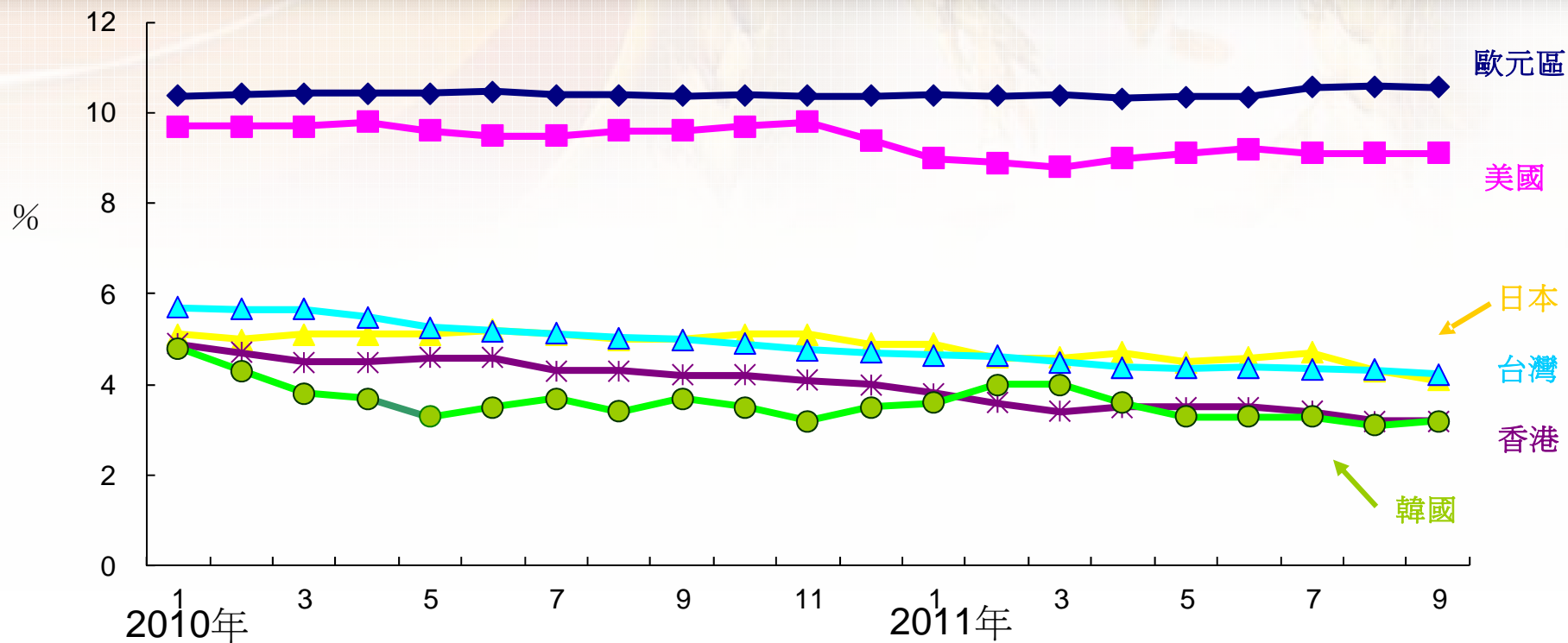
2011年	1.8	-0.2	1.6	3.6	4.7	4.5	9.3
2012年	1.6	2.6	0.1	3.3	3.6	4.1	8.1

註:各季成長率係與上年同期比。

資料來源: World Overview, Global Insight Inc., Nov. 15, 2011。

- 已開發國家面臨四個形成惡性循環的弱點：債務危機深重、金融系統脆弱、高失業率和緊縮政策導致需求疲弱，以及政治僵局與機構效率低造成的決策機制癱瘓。聯合國(2011)《2012年世界經濟形勢與展望》

# 歐美國家失業率居高不下



資料來源：Global Insight, World Economic Overview, Nov. 15, 2011。

- 美國：自2011年3月後失業率維持9%以上，11月下降至8.6%。
- 歐元區：9月失業率仍維持10.6%。
- 亞洲國家：香港9月失業率3.2%，南韓（10月）3.1%，日本（9月）4.1%，台灣（10月）4.3%。

# 全球通膨壓力隨國際經濟景氣低迷而趨緩

## 全球及主要國家消費者物價指數年增率

單位：％

	全球	先進 國家	新興 國家	美國	歐元 區	日本	中國 大陸	印度	台灣	韓國	新加 坡	香港
<b>2010</b>	<b>2.8</b>	<b>1.5</b>	<b>5.6</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.7</b>	<b>3.3</b>	<b>12.0</b>	<b>1.0</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>
<b>2011E</b>	<b>4.1</b>	<b>2.6</b>	<b>6.4</b>	<b>3.2</b>	<b>2.5</b>	<b>0.3</b>	<b>5.6</b>	<b>9.1</b>	<b>1.4</b>	<b>4.4</b>	<b>5.0</b>	<b>5.1</b>
<b>2012F</b>	<b>3.1</b>	<b>1.5</b>	<b>5.3</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.8</b>	<b>7.3</b>	<b>1.1</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>4.0</b>

資料來源：2010年為各國官方公布數據；2011及2012年預測數為 Global Insight Inc., Nov. 15, 2011。

# 歐美債務風暴動盪全球，但漸露曙光

- 債務危機不再侷限於歐元區外圍國家(PIIGS)，已波及到歐洲核心國家，有序重整流程若無法持續進行，歐債危機恐近失控的邊緣。
- 美國金融機構對法國的貸款總額高於對PIIGS國家的總額達900億美元。一旦歐債危機蔓延到法國，美國將陷入困難。

歐元區各國2012債務餘額預估

COUNTRY:	2012 GROSS DEBT* (€ BN)	2012 GDP* (€ BN)	2012 GROSS DEBT/ GDP* (%)
BELGIUM	374	384	97.5
FRANCE	1,819	2,096	86.8
GERMANY	2,173	2,680	81.1
GREECE	376	226	166.1
IRELAND	189	160	117.9
ITALY	1,964	1,639	119.8
PORTUGAL	182	170	107.4
SPAIN	788	1,110	71.0
U.K.	1,381	1,571	87.9

- 目前赤字已逼近國內生產毛額 (GDP) 10%。美國國會超級委員會11月21日談判失利，美國減赤計劃暫冰封，可能提高金融市場不確定性，牽動美國債信再次降評。
- 雖然美國失業率高居不下，但2011年第3季美國GDP成長率折合年率為2.0%，顯示美國景氣表現較預期樂觀。



2012

經濟展望論壇

# 台灣經濟現況分析

# 一年來景氣對策信號圖

- 2011年10月景氣對策信號綜合判斷分數續減至20分，總燈號連續三個月的黃藍燈，顯示當前國內景氣持續低迷。

	2010年				2011年										9月		10月	
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	燈號	%	燈號	%		
															燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號																	
	分數	37	34	32	34	34	34	31	29	27	25	23	20	21	20			
貨幣總計數M1B														6.3		5.3		
直接及間接金融														5.8		5.6		
股價指數														-8.1		-10.5		
工業生產指數														4.3 <sub>r</sub>		2.4		
非農業部門就業人數														2.3		2.1		
海關出口值														-0.2		10.0		
機械及電機設備進口值														-16.2		-11.5		
製造業銷售值														2.7 <sub>r</sub>		3.2 <sub>p</sub>		
批發、零售及餐飲業營業額指數														0.2 <sub>r</sub>		-2.4		

綜合判斷說明：●紅燈(45-38)，●黃紅燈(37-32)，●綠燈(31-23)，●黃藍燈(22-17)，●藍燈(16-9)。

註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。

資料來源：經建會。

# 工業生產指數持續26個月正成長但已近零成長



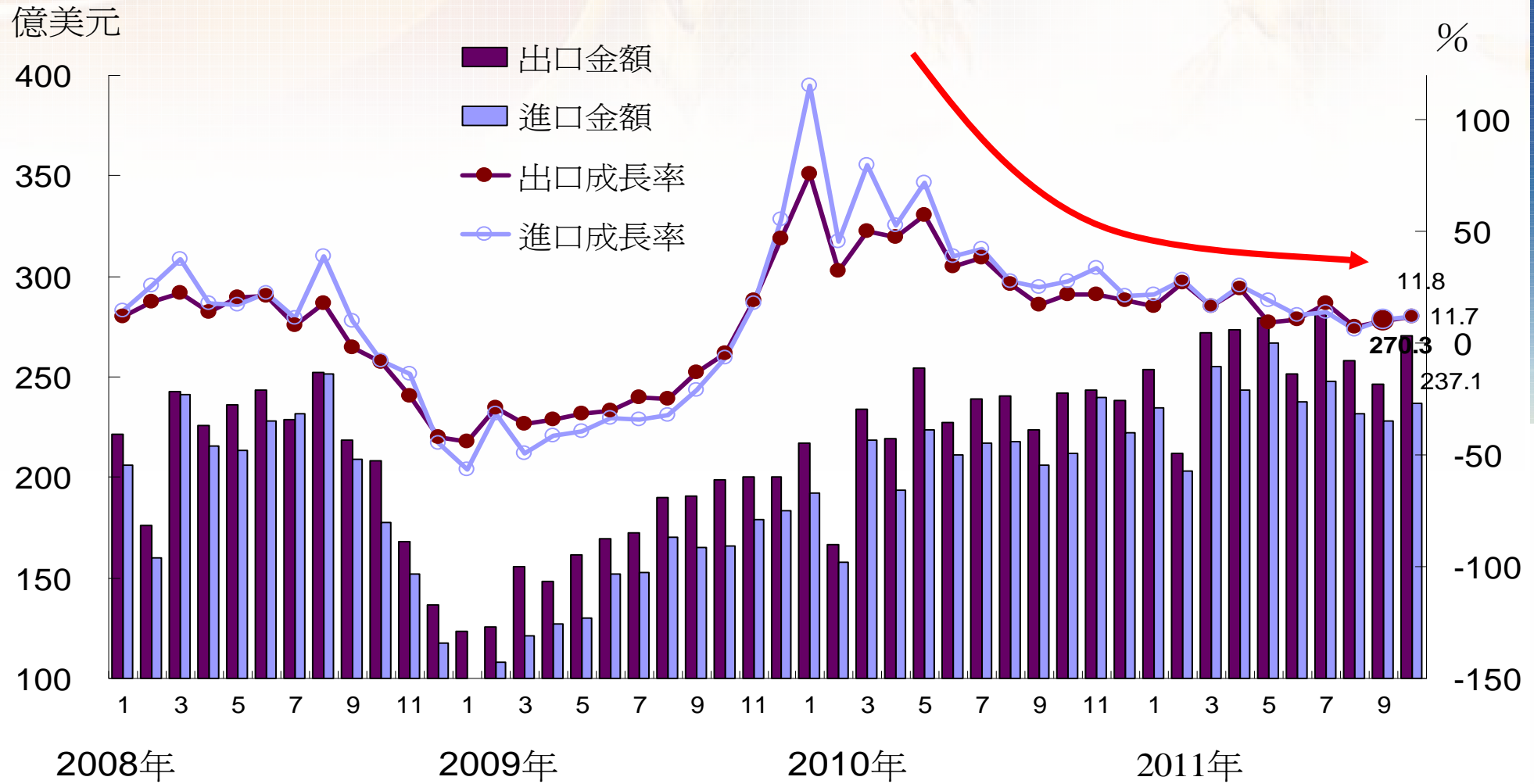
資料來源：經濟部。

# 消費者信心指數呈現觀望態度

- 2011年11月消費者信心指數(CCI)調查的總數為79.88點，較上月比較下降4.16點。六項指標皆呈下滑，下降幅度最大的指標是「未來半年投資股票時機」，降至兩年多以來的新低。六項指標中僅有「未來半年國內就業機會」呈偏向樂觀，但已逼近分界線，其餘五項皆呈現「偏向悲觀」。

	總得點數	分類得點數					
		未來半年國內物價水準	未來半年家庭經濟狀況	未來半年國內經濟景氣	未來半年國內就業機會	未來半年投資股票時機	未來半年購買耐久性財貨時機
2011年 1月	86.78	58.05	81.45	89.85	95.85	102.40	93.10
2月	85.89	50.35	81.75	89.80	96.75	92.80	103.90
3月	83.66	49.90	80.50	88.00	96.60	85.60	101.35
4月	85.78	51.10	83.05	89.30	100.45	90.10	100.65
5月	85.40	51.40	84.70	90.55	102.60	81.10	102.05
6月	85.28	52.25	84.75	90.85	103.45	78.70	101.95
7月	86.84	52.20	86.00	93.55	106.45	80.20	102.65
8月	86.89	53.85	86.45	93.55	108.80	75.70	103.00
9月	85.58	52.55	85.30	92.80	110.55	69.20	103.05
10月	84.04	51.55	84.45	88.35	111.95	67.00	100.95
11月	79.88	50.30	83.70	85.95	104.30	59.10	95.95

# 商品出口成長趨緩(美元計)



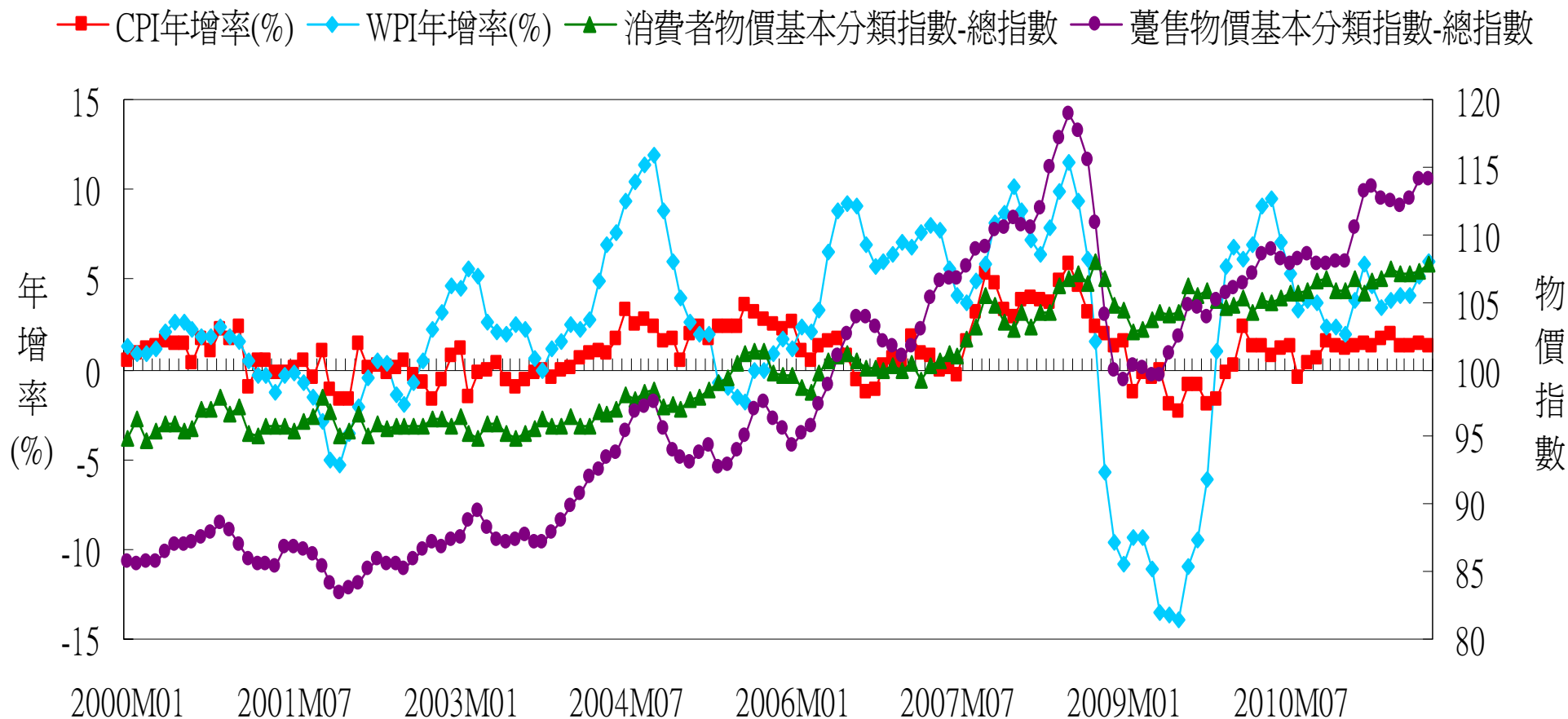
資料來源：財政部網站。

# 台灣公共支出實質成長率下滑



資料來源：行政院主計處、經建會

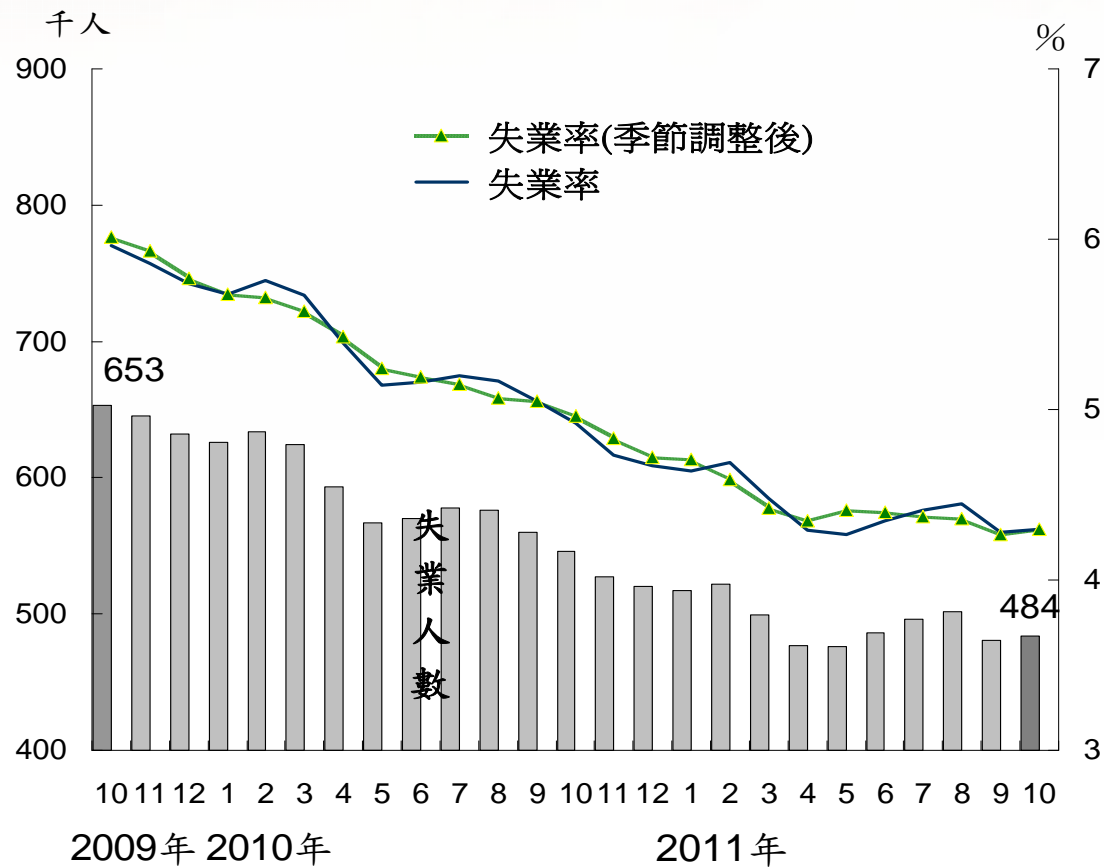
# 物價溫和上漲



- 相比他國，台灣CPI累計2011年1月至10月的漲幅僅1.4%較為溫和。
  - 以美國、新加坡、香港與南韓之CPI為例，累計1月至9月的漲幅分別為3.1%、5.1%、5.1%與4.4%；而中國累計1月至10月的CPI漲幅為5.6%。

# 失業年增率下滑

◎2011年10月就業人數為1,076.5萬人，失業人數為48.4萬人；失業率為4.30%；2011年1-10月平均失業率為4.42%。



資料來源：行政院主計處。



2012

經濟展望論壇

# 2011-2012年臺灣經濟預測

- 經濟成長率：
  - 2011年約4.40%
  - 2012年經濟成長率約**4.07%**
- 國內需求：
  - 2011年國內需求先升後降
    - 民間消費年增率約3.33%，民間投資成長-1.65%
  - **2012年國內需求溫和成長**
    - **民間消費成長率約2.64%，民間投資成長2.42%**
- 財貨與服務輸出與輸入：
  - 輸出成長較輸入成長相對穩健,對經濟成長提供支撐力道
  - 2011年增率分別為5.17%、0.56%
  - 2012年成長力道則較和緩，分別為4.57%、1.03%

# 2011-12經濟成長來源與貢獻

年	經濟成長率	國內需求					國外淨需求		
		民間消費	公部門支出	民間企業固定投資	存貨變動	輸出	減：輸入		
2011	4.40	0.89	1.79	-0.10	-0.23	-0.57	3.51	3.84	0.33
2012	4.07	1.23	↓1.41	↓-0.29	↑0.32	-0.21	↓2.83	3.42	0.58

- 經濟成長率：
  - 今(2011)年約4.40%，2012年經濟成長率約**4.07%**
- 國內需求的貢獻於2011年約0.89，2012年約1.23：
  - 2011年民間消費年增率達3.33%，貢獻度約1.79
  - 民間投資2011年為負成長(-1.65%)，2012年可望轉負為**正成長2.42%**
  - 公部門支出(政府消費，政府投資與國營事業投資) 2011年對經濟成長貢獻為-0.10，2012年為-0.29，其中政府投資年增率為-13.96%
- 財貨與服務輸出與輸入：
  - 為經濟成長主要支撐，2011年淨輸出貢獻約3.51，2012年則約2.83

# 台灣經濟預測(2/4)

- 物價走勢和緩：
  - 2011年CPI年增率約1.37%，較2010年0.96%略升
  - 2012年CPI年增率約1.48%
- 台幣對美元匯價：
  - 2011年平均價位29.47，較2010年31.65，升值6.87%
  - 2012年平均價位約29.62，貶值0.50%
- 勞動市場持續好轉：
  - 2011年平均失業率4.44%(2010年約5.21%)
  - 2012年平均失業率約4.51%

# 台灣經濟預測(3/4)

新臺幣十億元 (2006年基期)	2011年	2012年				2010年 實際值	2011年 預測值	2012年 預測值
	第 4季	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值			
實質 GDP	3,892.15	3,625.24	3,791.95	3,936.70	4,084.34	14,210.29	14,835.02	15,438.23
變動百分比	3.28	2.84	3.99	4.39	4.94	10.72	4.40	4.07
民間消費	2,008.78	2,021.47	1,967.65	2,064.38	2,067.67	7,657.43	7,912.64	8,121.17
變動百分比	2.57	2.29	2.57	2.74	2.93	3.67	3.33	2.64
政府消費**	446.98	359.28	384.30	413.44	446.36	1,582.21	1,600.73	1,603.37
變動百分比	0.72	1.56	0.41	-0.92	-0.14	0.58	1.17	0.17
固定資本形成	671.53	578.42	656.72	669.86	678.94	2,648.21	2,581.61	2,583.94
變動百分比	-6.14	-6.60	0.69	4.90	1.10	23.99	-2.51	0.09
民間投資	462.17	483.45	521.60	535.42	491.17	2,016.94	1,983.58	2,031.65
變動百分比	-7.67	-6.66	3.32	7.37	6.28	33.84	-1.65	2.42
政府投資**	136.60	64.23	86.61	89.11	111.75	418.02	408.77	351.69
變動百分比	2.65	-11.65	-14.71	-9.01	-18.19	-3.10	-2.21	-13.96
公營事業投資**	72.76	30.74	48.51	45.33	76.02	213.25	189.25	200.60
變動百分比	-11.10	7.20	5.84	7.98	4.47	8.00	-11.25	5.99
存貨變動**	-15.74	-1.55	12.54	14.44	6.80	144.63	63.80	32.22
財貨與服務輸出	2,908.52	2,700.97	2,915.44	2,897.44	3,088.23	10,549.34	11,094.76	11,602.07
變動百分比	3.26	2.24	4.65	5.03	6.18	25.56	5.17	4.57
財貨與服務輸入	2,128.07	2,033.49	2,144.52	2,123.10	2,204.02	8,371.53	8,418.66	8,505.12
變動百分比	-2.42	-2.79	0.43	2.89	3.57	28.23	0.56	1.03

# 台灣經濟預測(4/4)

新臺幣十億元 (2006年基期)	2011年	2012年				2010年	2011年	2012年
	第 4季	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季	實際值	預測值	預測值
	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值			
每人平均GNP(US\$)	5,398	5,133	5,127	5,480	6,053	19,175	20,995	21,793
變動百分比	7.56	-1.04	0.05	3.69	12.13	13.45	9.49	3.80
海關出口, 億美元	769.17	787.58	866.02	852.60	850.19	2,746.01	3,095.80	3,356.40
變動百分比	6.28	6.74	7.77	8.59	10.53	34.82	12.74	8.42
海關進口, 億美元	706.66	735.53	805.31	760.98	765.16	2,512.36	2,855.06	3,066.98
變動百分比	4.87	6.20	7.65	7.52	8.28	44.08	13.64	7.42
WPI(2006=100)	112.70	113.50	116.89	116.59	116.13	107.75	112.27	115.78
變動百分比	4.50	2.62	3.58	3.24	3.04	5.46	4.20	3.12
CPI(2006=100)	107.65	107.17	108.53	109.04	109.28	105.48	106.92	108.50
變動百分比	1.24	1.03	1.57	1.79	1.51	0.96	1.37	1.48
M2貨幣存量	32,227.1	33,006.9	33,259.2	33,848.6	34,149.2	30,074.2	31,807.8	33,566.0
變動百分比	5.12	5.09	5.14	5.90	5.96	4.59	5.76	5.53
臺幣兌美元匯率	30.28	30.16	29.86	29.42	29.04	31.65	29.47	29.62
變動百分比***	1.49	-2.19	-3.32	-0.75	4.09	4.26	6.87	-0.50
商業本票利率	1.04	1.06	1.24	1.36	1.48	0.38	0.76	1.29
失業率,%	4.47	4.62	4.48	4.56	4.37	5.21	4.44	4.51

說明：\*有關每人平均GNP在此以美元表示。

\*\*表示該數值為外生變數,採用主計處2011年11月發布國民所得資料設定。

\*\*\*有關匯率變動百分比,正值表示升值,負數表示貶值比率。

# 主要不確定性因素

- 歐美國家債務危機之後續發展
- 各國財政、貨幣、產業等政策的因應策略，進而對全球經濟與全球貿易的影響
- 中國大陸寬鬆貨幣與後續經濟政策效果
- 地緣政治之可能風險與發展
- 臺灣總統與立委選舉之後之政治經濟與社會等政策改革

2012

經濟展望論壇

# 臺灣經濟中短期面臨重要議題： 模擬情境



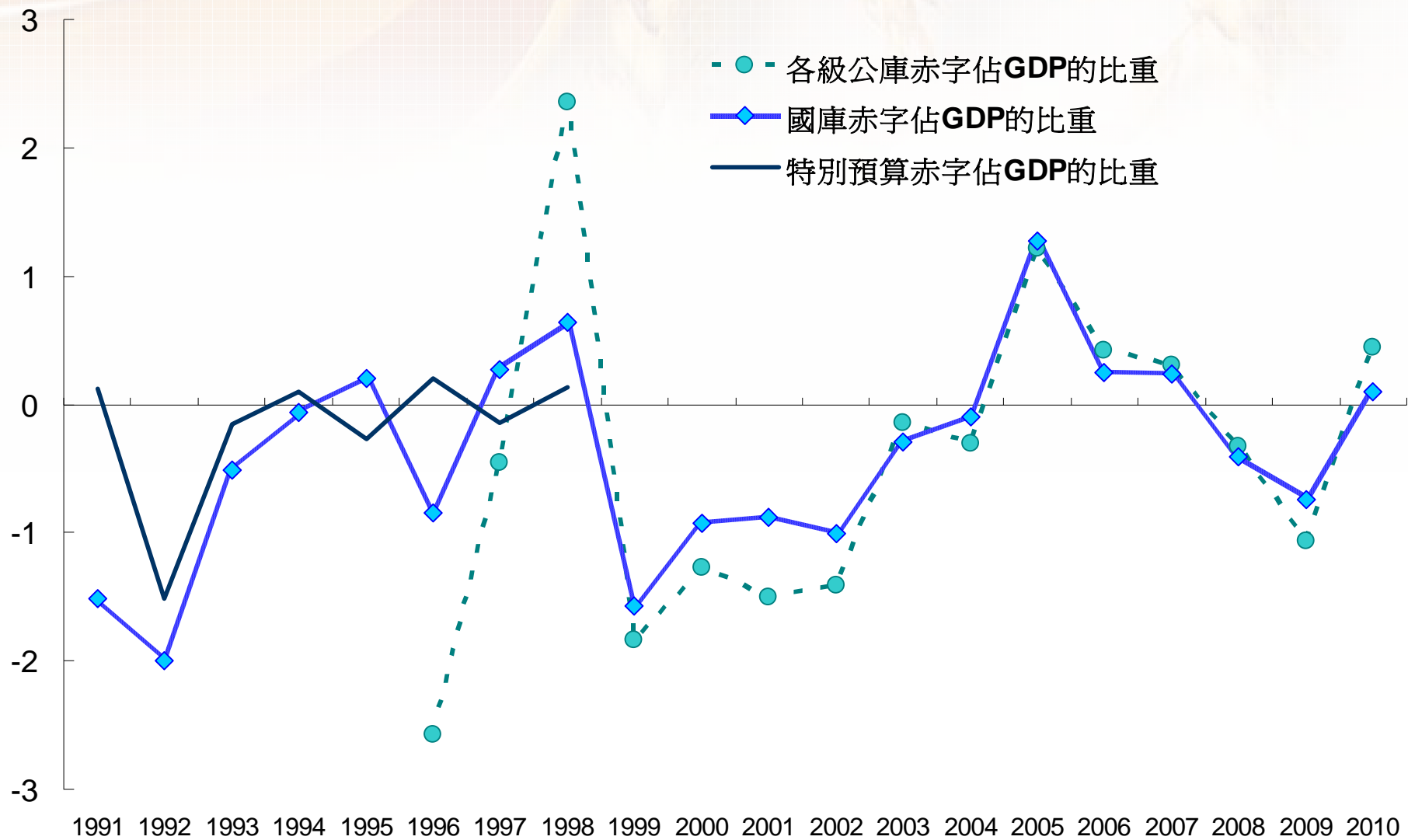
# 模擬情境設定

- **歐元區負成長（情境一）：**
  - 假設國際經濟成長較基準預測設定更趨疲軟，自2012年第1季起至第4季，美國、日本、歐元區以及中國之經濟成長率每季較基準預測採用之Global Insight預測值減少0.5個百分點。亦即，2012年美國、日本、歐元區與中國經濟成長率由基準預測之1.6%、2.6%、0.1%與8.1%下降為1.1%、2.1%、-0.4%與7.6%
- **擴大政府投資（情境二）：**
  - 為因應全球經濟走緩，並提升國內公共建設之質量，將2012年各季之政府投資規模由基準預測之負成長(年增率-13.96%)，擴大規模較基準預測設定值增加30%，金額增加1,055億元，年增率由負轉正為11.85%。

# 議題一：擴張公共投資與控制財政赤字

- 國際經濟仍有更趨疲軟可能，2012年我國經濟成長與就業有減緩的風險。擴張公共投資藉以因應似有其必要，但面臨政府累積債務仍持續上升壓力。
- 建議在控制長期財政赤字下，為因應國際經濟風險，可思考就具有高投資效益，能夠帶動民間投資的部分公共投資案件**選擇提前實施**。
- 考量我國人口結構老化趨勢，財政收支需有長期規劃
  - 總扶養比由**2015年**開始攀升，人口紅利時期將於**2027年**關閉，總扶養比開始高於**50%**。

# 歷年政府財政赤字占GDP的比重



# 模擬情境與結果分析

模擬情境	基準預測	模擬狀況一	模擬狀況二
預測時點	2012年預測值	2012年預測值	2012年預測值
實質GDP(十億元)	15,438.2	15,377.2	15,508.9
實質GDP成長率	4.07	3.65	4.54
每人平均GNP(美元)	21,793.3	21,689.8	21,890.7
民間消費成長率	2.64	2.57	2.70
固定資本形成成長率	0.09	-0.70	5.12
民間投資成長率	2.42	1.40	3.65
政府投資成長率	-13.96	-13.96	11.85
財貨與服務之輸出成長率	4.57	3.75	4.59
財貨與服務之輸入成長率	1.03	0.37	1.80
WPI年增率	3.12	3.14	3.18
CPI年增率	1.48	1.47	1.56
失業率	4.51	4.56	4.45

## 議題二：經濟成長與青年失業問題

- 青壯年齡組別及高學歷組別失業仍處高檔，有關人力運用與學程教育之間呈現相當缺口。
- **強化勞動市場彈性**，著重**青年就業機會**，累積工作技能；強化教育學科設計對應產業界需求。
- 經濟目標未必以GDP成長為主軸，或可平衡以促進就業機會為目標。

	失業率	年齡別(歲)							教育程度別			
		15-24	25-44					45-64	國中及以下	高中(職)	專科	大學以上
				25-29	30-34	35-39	40-44					
2008年	4.14	11.81	4.02	<b>6.38</b>	3.89	2.97	2.63	2.54	3.76	4.34	3.44	<b>4.78</b>
2009年	5.85	14.49	5.93	8.77	5.82	4.64	4.23	3.90	5.84	6.19	4.96	5.98
2010年	<b>5.21</b>	<b>13.09</b>	<b>5.35</b>	<b>8.15</b>	<b>5.19</b>	<b>4.10</b>	<b>3.77</b>	<b>3.39</b>	<b>4.83</b>	<b>5.58</b>	<b>4.33</b>	<b>5.62</b>
11月	4.73	12.80	4.76	7.72	4.48	3.40	3.30	3.04	4.32	5.10	3.62	5.32
12月	4.67	12.18	4.76	7.61	4.60	3.37	3.29	3.02	4.30	5.05	3.51	5.22
2011年 1-10月	<b>4.42</b>	<b>12.56</b>	<b>4.49</b>	<b>7.17</b>	<b>4.34</b>	<b>3.32</b>	<b>3.02</b>	<b>2.66</b>	<b>3.74</b>	<b>4.70</b>	<b>3.43</b>	<b>5.20</b>

資料來源：行政院主計處。

## 議題三：金融危機下貿易保護將更為頻繁

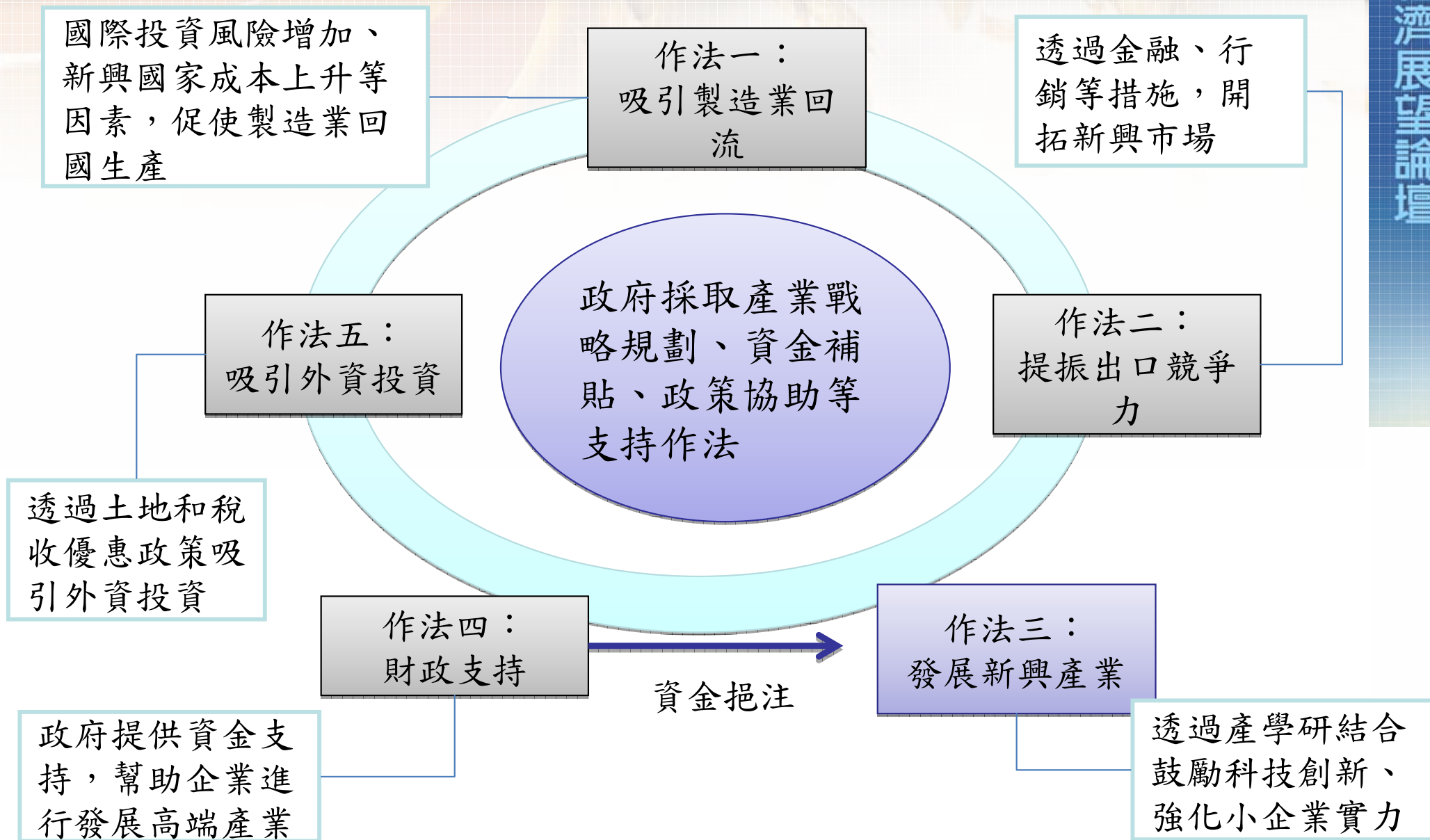
### 歐美陸續提出推動「再工業化」作法

- 2010年3月美國發布《出口倍增計劃》、《美國復甦與再投資法案》、《製造業促進法案》、《鼓勵製造業和就業機會回國策略》等措施，即為落實再工業化的作為之一。
- 歐盟地區如法國也協助企業再工業化，並援款資助中小企業；英國推出「製造業振興」、「促進高階工程製造業」等政策；西班牙日前也通過「再工業化援助計劃」等方案。

### 全球金融危機蔓延之際，貿易與產業保護將更為頻繁

- 「再工業化」想法提出，有可能試圖採取行動，以保護本國市場爭取就業機會。
- 歐美再工業化過程，將可能採取更多的貿易保護手段與出口補貼。貿易糾紛將更為激烈。

# 歐美推動「再工業化」模式



## 全球進入產業分工調整階段

- 全球金融危機後，各國匯率和新興國家成本因素出現新變化，已觸動歐美跨國公司產品供應鏈佈局與調整趨勢，這可能進一步牽動重組全球價值鏈。

## 開拓歐美及新興市場，須提早因應

- 歐美推動再工業化，配合生產線遷回本土的趨勢下，可能需要針對台商開發歐美市場需求，進行海外佈局調整等方面進行輔導。
- 我國OEM/ODM廠商為先進國家提供製造服務為主，未來有可能轉向擴大為新興經濟體的品牌廠商提供製造服務。



## 議題四：台商加速在地化弱化兩岸產業鏈分工

- 台商經營型態轉型：大陸生產成本優勢消退，節能減碳的要求，以加工貿易為主的台商面臨轉型壓力。
- 中國內需消費市場佈局隨**所得、市場化、都市化、服務業比重上升**。預期台商將轉戰內需市場，由經營製造業擴及服務業領域，配合產業政策動向，將由傳產延伸至新興產業。
- **對大陸出口可能放緩**：
  - 中國大陸內需消費帶動進口係數，低於出口帶動進口係數，預判兩岸產業鏈分工弱化下，我國需有另覓新長期成長動能。
  - **台商加速在地化**，子公司自主性升高：台商為支援大陸內需市場開發，在生產線的投資外，將加速供應鏈、人才、市場與研發在地化。未來台商在生產中心外，將增設多元的功能中心部門，乃至營運總部。

2012

經濟展望論壇

敬請指教