



2012年第2季臺灣經濟預測



中華經濟研究院
民國101年4月17日



- ❖ 全球及台灣經濟現狀分析
 - ✓ 全球經濟現況分析
 - ✓ 台灣經濟現況分析
- ❖ 台灣經濟預測結果分析
 - ✓ 台灣經濟預測
 - ✓ 前後測值結果比較
- ❖ 影響預測的風險因子



全球經濟趨勢：有利因素

- 美國ISM製造業指數持續擴張，就業市場改善現象。美國The Conference Board公布3月消費者信心指數，顯示對經濟前景與勞動市場抱持信心。
- 歐洲央行兩次推出長期再融資操作增加市場流動性，擴充歐元區ESM的防火牆規模。主要債務國採取縮減財務政策舉動，提振金融市場信心。歐盟成員國簽署財政公約，強化成員國財政紀律。
- 新興市場有較高的經濟表現，依然扮演全球經濟成長動能。

	2011	2012	2013	2014
全球	3.0	2.8	3.6	4.2
先進國家	1.5	1.2	1.9	2.7
開發中國家	1.9	4.2	4.8	4.9
新興國家	6.2	5.4	6.2	6.5

- 日本工業生產年增率以及核心物價指數年增率字近四個月來首次出現正成長，其就業市場也出現半年以來的首次好轉，顯示日本經濟有復甦與回溫的跡象。



全球經濟趨勢：不利因素

- 全球經濟成長仍有下修壓力，歐元區3月PMI再度回跌，景氣疲弱趨勢從周邊國家蔓延至德、法核心國家。主要債務國家縮減財政支出，失業率上升，油價上漲，零售消費內需轉弱。
- 匯豐公布中國PMI指數持續走弱，以出口為主的中小企業前景面臨挑戰，第一季出口年增率個位數成長，進口成長亦有限，再加上CRB(國際原物料商品價格)指數自3月初持續下跌，反映內需市場成長力道有限。調降今年經濟成長目標為7.5%。
- 中東情勢依然膠著，全球油價居高不下，但2009年以來原油市場的供應緊繃局面已經扭轉，原油價格應保持平穩。同時，全球物價膨脹可望國際景氣低迷而和緩。



台灣經濟趨勢：有利因素

- 景氣雖連續四個月藍燈，惟領先指標持續上升，出口逐月回穩，工業生產由負轉正，實質面轉佳。匯豐PMI指數持續兩個月上揚，顯示製造業前景轉趨樂觀。消費信心指數(CCI)、生產指數等開始止跌回升。
- 開放陸客自由行以來，來自中國旅客成為主要成長客源，有利於提高服務業出口。
- 電子業第2季營收成長，台積電增加資本支出；Google在台投資建設亞洲第三資料中心，有助民間投資動能。台廠入股日本大廠，強化台日電子業供應鏈關係。

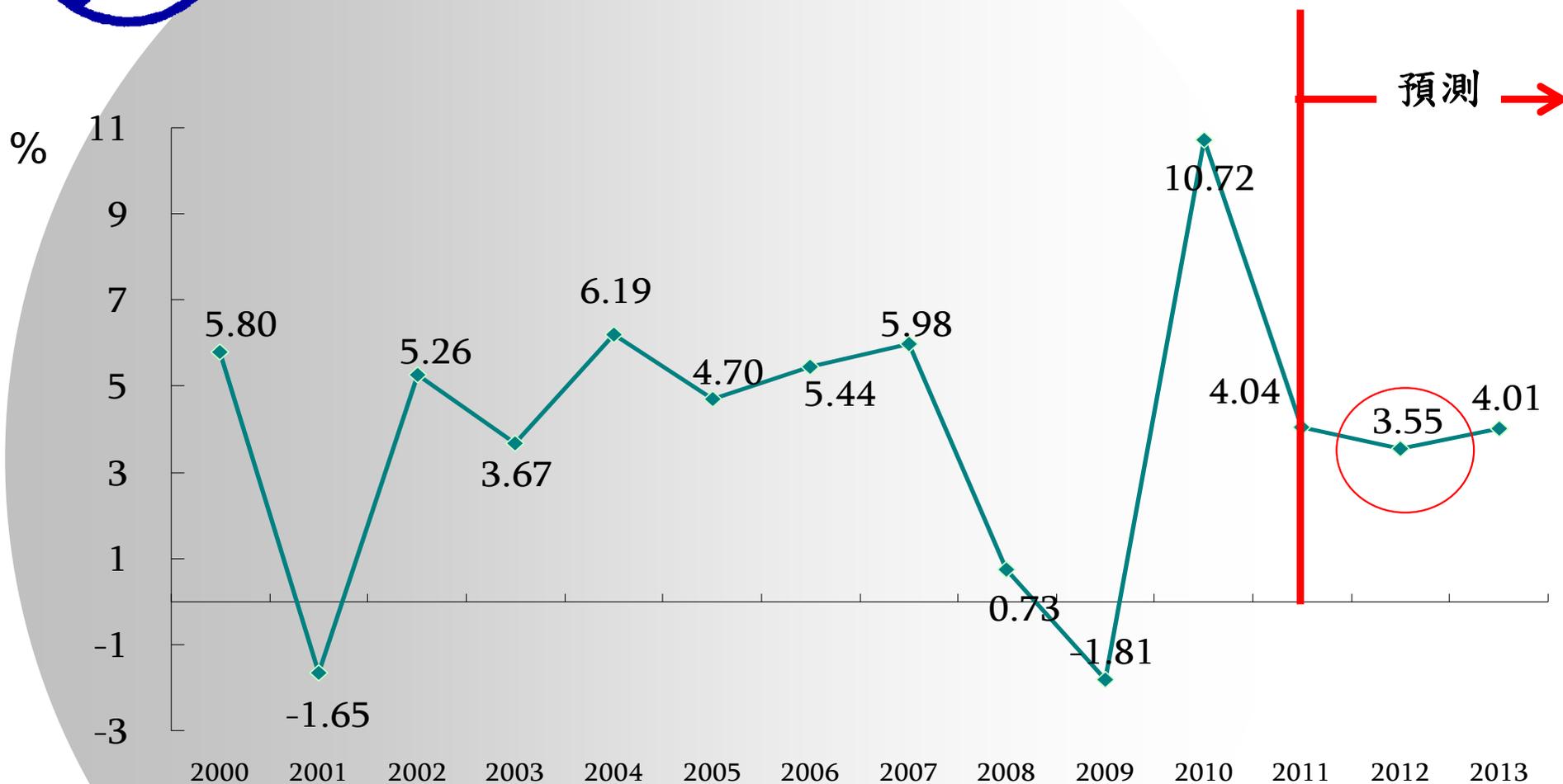


台灣經濟趨勢分析：不利因素

- 四、五月油電價格雙漲提昇通膨壓力，增加生產成本，對消費動能影響有待觀察。然長期有利於產業結構調整與能源使用效率，促進新興/綠能產業發展。
- 恢復課徵證所稅，短期將衝擊資本市場，為台股走勢的不確定因素。但長期而言，有利健全資本市場發展與賦稅公平。
- 第1季海關進出口貿易持續衰退，以美元計價年增率分別為-5.9%和-4.0%。因受歐美與中國經濟復甦緩慢，外銷市場成長力道受限。
- 美韓FTA於3月15日生效後，台輸美課稅產品有一半以上多負擔2.5-5%的稅率，對產業有一定程度影響。



台灣GDP成長率：2000-2013



❖ 台灣GDP成長率於2012年觸底上升。



2012年台灣經濟前後測預值比較

預測時間點	2011/12/06	2012/4/17
資料型式	預測值	預測值
實質GDP成長率	4.07	3.55
每人平均GNP(US\$)	21,793	21,491
民間消費成長率	2.64	2.24
固定資本形成成長率	0.09	-3.32
民間投資成長率	2.42	-2.27
財貨與服務之輸出成長率	4.57	4.24
財貨與服務之輸入成長率	1.03	0.52
GDP平減指數年增率		0.35
躉售物價指數年增率	3.12	3.09
消費者物價指數年增率	1.48	1.93
M2貨幣存量,日平均	33,566.0	33544.12
臺幣兌美元匯率,NT\$/US\$	29.62	29.5
90天期商業本票利率	1.29	0.96
失業率,%	4.51	4.37

- ❖ 本院對2012年台灣經濟，較前次預測（2011/12/06）下修0.52百分點；CPI上修0.45百分點。

2012-13年台灣經濟預測結果分析





本院預測台灣經濟結果(1/2)

新臺幣十億元 (2006年基期)	2012年				2011年 實際值	2012年 預測值	2013年 預測值
	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季			
	預測值	預測值	預測值	預測值			
實質 GDP	3,572.7	3,741.6	3,932.9	4,062.0	14,783.7	15,309.2	15,923.3
變動百分比	1.35	2.61	4.25	5.79	4.04	3.55	4.01
實質 GNP	3,721.9	3,832.3	4,000.7	4,144.2	15,150.2	15,699.1	16,319.2
變動百分比	1.28	2.60	4.38	6.06	3.64	3.62	3.95
每人平均 GNP(US\$)	5,139.5	5,059.7	5,487.2	5,805.4	20,709.7	21,491.8	23,204.5
變動百分比	-0.90	-1.26	3.76	13.59	7.96	3.78	7.97
民間消費	2,012.1	1,960.0	2,055.3	2,032.6	7,883.4	8,060.0	8,256.3
變動百分比	1.82	2.17	2.19	2.78	2.95	2.24	2.44
固定資本形成	540.6	623.8	654.0	644.9	2,547.7	2,463.3	2,516.0
變動百分比	-12.71	-4.35	0.69	2.89	-3.79	-3.32	2.14
民間投資	454.4	489.8	519.7	461.1	1,969.6	1,925.0	2,001.7
變動百分比	-12.27	-2.99	1.97	5.50	-2.35	-2.27	3.98
財貨與勞務出口	2,658.2	2,866.5	2,909.4	3,058.4	11,025.0	11,492.5	12,251.0
變動百分比	0.62	2.90	5.46	7.74	4.51	4.24	6.60
財貨與勞務進口	1,995.1	2,105.8	2,125.9	2,134.1	8,318.1	8,360.9	8,780.5
變動百分比	-4.62	-1.38	2.81	5.48	-0.64	0.52	5.02



本院預測台灣經濟結果(2/2)

新臺幣十億元 (2006年基期)	2012年				2011年	2012年	2013年
	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			
海關出口,億美元	708.3	805.5	817.3	803.4	3,082.6	3,134.6	3,379.2
變動百分比	-4.00	0.29	4.10	6.21	12.26	1.69	7.80
海關進口,億美元	651.7	725.2	727.2	717.0	2,814.4	2,821.0	3,007.2
變動百分比	-5.86	-3.00	2.89	7.37	12.02	0.23	6.60
GDP平減指數(06=100)	94.9	91.3	93.5	94.1	93.1	93.4	93.8
變動百分比	-1.26	-0.26	0.24	2.75	-2.93	0.35	0.42
WPI(2006=100)	113.5	117.0	116.5	116.5	112.4	115.9	119.3
變動百分比	2.62	3.63	3.20	2.91	4.32	3.09	2.96
CPI(2006=100)	107.4	108.8	109.6	110.4	107.0	109.0	111.1
變動百分比	1.26	1.78	2.34	2.31	1.43	1.93	1.89
M2	32,899.7	33,186.3	33,864.1	34,226.5	31,713.9	33,544.1	35,503.5
變動百分比	5.08	5.26	6.30	6.42	5.83	5.77	5.84
臺幣兌美元匯率	29.72	29.86	29.41	29.00	29.47	29.50	28.44
變動百分比	-0.72	-3.34	-0.71	4.18	6.90	-0.10	3.59
90天期商業本票	0.82	0.94	1.01	1.07	0.71	0.96	1.21
失業率,%	4.27	4.28	4.66	4.26	4.38	4.37	4.33



本院預測台灣經濟結果分析

1. 台灣經濟成長的動能結構：

- 民間消費逐季轉強－消費信心；
- 近年政府投資未必大幅成長，但民間投資於2013年轉強－台日產業合作、擴大陸外資來台；
- 就業市場微幅轉弱，但民眾對勞動市場仍有信心。

單位：%

	經濟成長率	國內需求	民間消費	政府消費	固定資本形成	存貨變動	國外淨需求
2011	4.04	0.31	1.59	0.21	-0.71	-0.78	3.72
2012	3.55	0.68	1.20	-0.03	-0.57	0.08	2.87
2013	4.01	1.80	1.28	0.08	0.34	0.09	2.21



本院台灣經濟預測結果分析

2. 考慮油電合理化，2012年經濟成長3.55%，然逐季好轉，但較前次預測下修0.52百分點；2012年CPI預測值1.93，較僅前次預測上修0.45百分點。
 - 禽流感問題獲控制、補貼弱勢團體能源成本。
3. 外貿仍主導台灣經濟成長，但比重下降：
 - 緣於先進國家市場需求下降，亦進而間接影響臺灣對大陸出口。
 - 美國亞太政策促進當地市場內需，加強其外貿平衡。
 - 對外經貿合作與兩岸ECFA擴大台灣外貿市場經營。



影響預測的風險因子

1. 國外：

- ❖ 中國經濟減速跡象明顯，世銀下調2012年中國GDP成長率從8.4%至8.2%；而2013年的經濟成長率為8.6%。主要考量，消費成長放緩，投資明顯減速，且外需依舊疲軟。
- ❖ 歐美國家失業率居高不下，復甦腳步仍未穩健。
 - 美國：2012年3月美國失業率為8.2%，較2011年6-8月下降0.6個百分點。歐元區：2012年3月失業率為11.1%，較2011年4-6月上升0.8個百分點。
- ❖ 歐美量化寬鬆政策導致游資氾濫，惟恐炒作原油油價，不利經濟平穩發展。
- ❖ 美韓FTA的後續影響。

2. 國內：

- ❖ 油電價雙漲下，有效消弭物價膨脹「預期」。
- ❖ 有效發展新興產業，促進結構調整，提升投資動能。
- ❖ 天然災害：颱風、水災。



簡報結束 敬請指教

