



全球經濟展望研討會

台灣經濟預測 -現況與未來

周 濟主任
中華經濟研究院
經濟展望中心

內容

- 全球經濟情勢
- 台灣經濟趨勢
- 物價波動
- 金融概況
- 新台幣匯率變動
- 景氣變化
- 台灣經濟預測
- 不確定性
- 狀況模擬
- 結論

全球經濟情勢

- 2005年全球經濟成長率較2004減緩。
- 2006和2007年的成長幅度與2005年接近。

全球經濟情勢

- 美國為全球經濟火車頭，全球經濟成長趨勢與美國相似。
- 日本經濟開始復甦，成長率溫和上升。
- 歐元區經濟將因市場較有彈性而活絡。
- 亞洲仍為全球成長最快的地區。

全球及工業化國家經濟成長預測

全球經濟展望研討會

		2004	2005	2006
全球	World Bank	3.8	3.2	3.2
	IMF	5.1	4.3	4.3
	Project Link	3.8	3.0	3.0
	Global Insight	4.0	3.4	3.4
	Consensus Forecasts	3.8	3.1	3.0
美國	World Bank	4.2	3.5	3.5
	IMF	4.2	3.5	3.3
	Project Link	4.2	3.1	3.1
	Global Insight	4.2	3.6	3.4
	Consensus Forecasts	4.2	3.6	3.3
日本	World Bank	2.6	2.3	1.8
	IMF	2.7	2.0	2.0
	Project Link	2.6	2.1	1.9
	Global Insight	2.6	2.4	1.9
	Consensus Forecasts	2.6	2.2	1.9
歐元區	World Bank	1.7	1.1	1.4
	IMF	2.0	1.2	1.8
	Project Link	1.9	1.2	1.8
	Global Insight	1.8	1.4	1.8
	Consensus Forecasts	1.8	1.3	1.7

東亞經濟成長預測

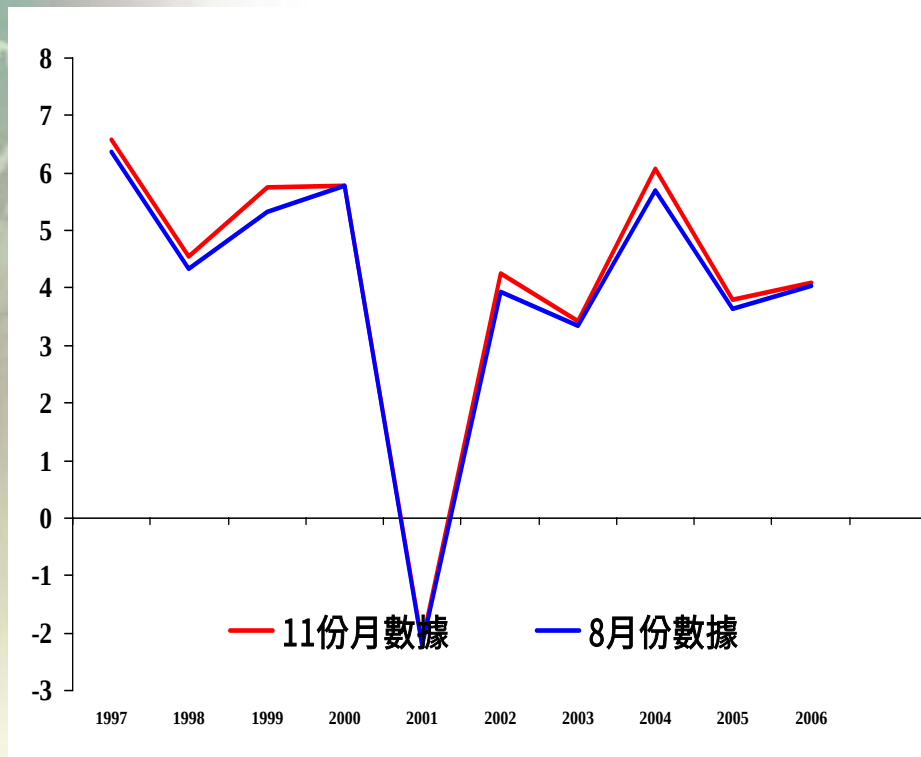
- 中國持續高速成長。
- 2006年NIES經濟成長率除香港外，將較2005年提昇。
- 2005年和2006年南韓成長率高於台灣。

東亞經濟成長預測

		2004	2005	2006
台灣	IMF	5.7	3.4	4.3
	Project Link	5.7	3.6	3.8
	Global Insight	5.7	3.5	3.3
	Consensus Forecasts	5.7	3.6	3.9
南韓	IMF	4.6	3.8	5.0
	Project Link	4.6	4.0	4.3
	Global Insight	4.7	3.9	6.0
	Consensus Forecasts	4.6	3.8	4.6
香港	IMF	8.1	6.3	4.5
	Project Link	8.5	5.7	5.3
	Global Insight	8.2	5.5	5.0
	Consensus Forecasts	8.2	5.8	4.5
新加坡	IMF	8.4	3.9	4.5
	Project Link	8.4	5.0	5.2
	Global Insight	8.4	4.1	4.7
	Consensus Forecasts	8.4	4.6	4.8
中國大陸	IMF	9.5	9.0	8.2
	Project Link	9.5	9.4	8.8
	Global Insight	9.5	9.3	8.4
	Consensus Forecasts	9.5	9.4	8.4

行政院主計處最近公布的台灣經濟成長率數據

全球經濟展望研討會



11月份的經濟成長數據較8月份提升之原因：

1. 下半年出口轉佳，
2. 公共建設加速推動。
3. 採新制(SNA93)國民經濟會計制度：
 - 礦藏採勘費用和電腦軟體支出改列固定資本形成，
 - 金融中介服務改依使用對象分配，
 - 政府基礎建設提列固定資本消耗。

2005年國內外需求對台灣經濟成長率之貢獻

國內需求為2005年經濟成長動力

單位：%

	國內生產毛額				
		國內需求	國外淨需求	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
金額 (10億新台幣，固定價格)	11,707.8	10,516.7	1,191.1	7,200.4	6,009.3
實質年增率 (%)	3.8	2.6	15.7	6.1	4.4
上一年份額 (%)	100.0	90.9	9.1	60.2	51.0
對經濟成長率之貢獻 (%)	3.8	2.4	1.4	3.7	2.2

資料來源：行政院主計處

2005年國內需求對台灣經濟成長率之貢獻

國內需求動力主要來自民間消費成長

單位：

	國內生產毛額						
		民間消費	民間企業 固定投資	政府消費	公營事業 固定投資	政府固定 投資	存貨變動
金額 (10億新台幣，固定價格)	11,707.8	6,780.1	1,706.0	1,445.3	206.2	375.6	3.4
實質年增率 (%)	3.8	3.1	3.0	0.8	13.5	1.1	-87.5
上一年份額 (%)	100.0	58.3	14.7	12.7	1.6	3.3	0.2
對經濟成長率之貢獻 (%)	3.8	1.8	0.4	0.1	0.2	0.0	-0.2

資料來源：行政院主計處

台灣海關進出口貿易與外銷訂單

- 1.2003年以來，海關進口成長持續高於出口成長
- 2.進口上半年較去年同期大幅增加，致貿易順差縮小至4.1億美元
- 3.出口下半年增幅加大，順差跟著增加

台灣海關進出口貿易與外銷訂單

單位：百萬美元，%

年 季 月	進口總額		貿易順差	出口總額		外銷訂單		外銷訂單
	金額	年增率	金額	金額	年增率	金額	年增率	/出口總額
2000	140,011	26.5	8,310	148,321	22.0	153,424	20.4	1.03
2001	107,237	-23.4	15,629	122,866	-17.2	135,714	-11.5	1.10
2002	112,530	4.9	18,067	130,597	6.3	150,952	11.2	1.16
2003	127,249	13.8	16,931	144,180	10.4	170,028	12.6	1.18
2004	167,895	31.9	6,139	174,034	20.7	215,087	26.5	1.24
2005 1~10	151,605	10.7	3,473	155,078	8.0	207,198	18.03	1.34
I	42,556	12.6	283	42,839	7.8	55,514	20.1	1.30
II	46,698	10.6	131	46,829	6.0	60,991	15.1	1.30
III	45,960	9.8	1,523	47,482	7.1	66,081	17.8	1.39
10	16,391	9.0	1,536	17,927	16.6	24,612	21.56	1.37

資料來源：1.財政部統計處，「臺灣地區之進出口貿易統計月報」。

2.經濟部統計處「外銷訂單統計速報」。

出口總額與產品結構

- 出口成長上半年減緩，主要電子電機產品出口減少。
- 第三季後出口開始恢復

單位：百萬美元，%

年 季 月	出口總額									
			重化工業產品				非重化工業 產品		農產品及 農產加工品	
					電機與機械產品					
					份額	年增率				
	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
2001	122,866	-17.2	71.1	-17.5	54.4	-19.0	27.3	-16.8	1.6	-6.9
2002	130,597	6.3	73.1	9.2	54.2	3.4	25.4	-1.2	1.6	4.5
2003	0	10.4	75.3	13.8	52.3	6.7	23.2	1.0	1.5	4.8
2004	174,034	20.7	77.2	23.6	50.5	16.6	21.4	11.5	1.4	14.7
2005 1~10	155,078	8.0	78.0	9.3	47.7	2.4	20.7	4.0	1.3	-3.8
I	42,839	7.8	77.7	8.2	47.6	-1.2	21.0	6.5	1.3	5.6
II	46,829	6.0	77.0	6.8	46.3	-0.7	22.4	3.3	1.4	4.8
III	47,482	7.1	78.7	3.6	48.8	5.2	20.1	1.5	1.2	-16.5
10	17,927	16.6	80.0	19.7	49.0	12.5	19.0	6.8	1.0	-12.9

資料來源：財政部統計處，「臺灣地區之進出口貿易統計月報」。

商品出口地區別

- 1.包括香港和大陸地區的出口份額達37%。
- 2.對美國與歐洲的出口減少，份額也在萎縮。
- 3.對日本與東南亞出口份額持穩，成長開始加溫。

單位：百萬美元，%

年 季 月	出口總額											
			美國		中國大陸		日本		東協五國		歐洲	
			份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率
2001	122,866	-17.2	22.5	-20.6	26.0	-10.8	10.4	-23.1	10.5	-21.6	16.1	-16.5
2002	130,597	6.3	20.5	-3.2	31.2	28.7	9.2	-6.0	10.1	2.9	14.2	-6.3
2003	0	10.4	18.0	-3.1	34.5	22.1	8.3	-0.5	10.0	5.4	14.2	10.9
2004	174,034	20.7	16.2	8.4	36.7	28.3	7.6	10.8	11.1	34.6	13.5	14.6
2005 1~10	155,078	8.0	13.5	1.6	37.6	10.2	7.7	9.1	11.7	12.0	12.2	-0.5
I	42,859	7.8	15.5	7.3	36.5	8.0	8.0	8.8	11.5	10.5	13.3	-1.4
II	46,829	6.0	15.2	0.6	37.1	5.5	7.6	8.9	12.9	24.8	12.0	-2.0
III	47,482	7.1	15.2	-2.1	38.7	11.7	7.6	6.4	11.4	7.6	11.7	1.3
10	17,927	16.6	14.0	1.9	38.7	25.1	7.4	18.8	12.5	19.0	11.9	1.5

資料來源：財政部統計處，「臺灣地區之進出口貿易統計月報」。

說明：對中國大陸的出口，包含自香港、澳門的轉口金額。

商品進口與產品結構

- 1.進口波動很大，主要受出口的影響，成長較2004年減緩。
- 2.原油進口年增率高，比重跟著加大上半年進口財。
- 3.資本財進口下半年開始萎縮。

單位：百萬美元，%

年 季 月	進口總額									
		年增率	農工原料之進口		原油		資本財之進口		消費品之進口	
			份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率
2001		-23.4	65.7	-21.5	6.3	-15.8	25.0	-31.6	9.2	-9.9
2002		4.9	67.7	8.2	5.8	-3.5	23.0	-3.5	9.3	5.4
2003		13.8	70.8	18.3	7.5	45.5	20.5	0.4	8.7	6.4
2004		31.9	70.4	31.8	7.8	37.0	21.4	38.2	8.2	19.1
2005 1~10		10.7	71.2	11.4	9.9	45.4	20.3	6.8	8.5	14.5
I		12.6	70.1	11.7	8.2	43.5	21.1	14.4	8.7	15.4
II		10.6	70.1	8.4	10.3	46.9	21.6	17.3	8.3	12.1
III		9.8	72.8	13.5	10.9	47.7	18.7	-4.2	8.4	14.7
10		9.0	72.4	13.3	10.8	39.0	18.6	-8.2	8.7	17.9

資料來源：財政部統計處，「臺灣地區之進出口貿易統計月報」。

商品進口地區別

- 1.日本仍為最主要的進口來源，四分之一進口來自日本。
- 2.來自中國大陸的進口成長最快，但年增率數較去年減緩。
- 3.歐美進口份額仍有下降的趨勢。

單位：百萬美元，%

年 季 月	進口總額											
			美國		中國大陸		日本		東協五國		歐洲	
		年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率
2001		107,237 -23.4	17.0	-27.4	7.3	-7.8	24.1	-33.0	14.5	-21.2	14.0	-21.2
2002		112,530 4.9	16.1	-0.5	8.6	25.0	24.2	5.6	14.3	3.7	13.0	-2.3
2003		127,249 13.1	13.2	-7.0	10.0	31.0	25.6	19.6	13.3	5.4	12.8	10.9
2004		167,895 31.9	12.9	28.6	11.2	48.0	26.0	33.7	11.7	15.6	12.7	31.1
2005 1~10		151,605 10.7	11.7	-0.3	11.8	18.4	25.6	9.2	11.1	2.3	12.0	5.4
I		42,556 12.6	12.3	3.6	11.6	24.6	26.7	12.3	10.6	-4.6	12.4	10.1
II		46,698 6.0	12.2	3.1	11.9	18.3	26.1	16.5	10.7	1.3	11.8	0.9
III		45,960 9.9	11.0	-3.8	11.8	15.1	24.3	1.2	11.5	5.3	12.1	7.3
10		16,391 9.0	10.3	-11.0	11.9	13.6	24.9	4.6	12.4	17.7	11.6	1.1

資料來源：財政部統計處，「臺灣地區之進出口貿易統計月報」。

工業生產

1. 2005年上半年製造業生產衰退，下半年逐漸恢復成長。
2. 資訊電子業為主要成長動力。
3. 房屋建築業2005年大幅成長，但2006年有可能減緩。

單位：%

年	月	工業							申請核發 建造執照 面積指數	
		製造業					房屋 建築業	水電 燃氣業		
			金屬機械 工業	資訊電子 工業	化學工業	民生工業				
2000		6.92	8.06	2.27	19.74	3.70	0.62	-14.65	7.72	-5.84
2001		-7.81	-8.36	-13.70	-11.65	2.03	-8.11	-11.19	1.12	-38.18
2002		7.92	9.39	9.37	17.87	7.40	-4.80	-20.66	3.31	6.70
2003		7.10	7.38	5.19	11.56	9.39	-3.34	8.87	3.77	22.87
2004		9.85	10.55	11.57	14.22	10.01	-0.72	5.43	2.96	50.03
2005	1-10	2.19	1.81	0.08	5.59	-0.34	-3.22	15.82	3.40	2.74
	I	-4.33	-4.98	2.77	-15.30	-2.44	-0.75	32.03	-7.19	28.40
	II	0.33	-0.10	0.59	0.52	0.89	-5.41	13.46	2.38	8.68
	III	3.51	3.39	-3.60	11.74	-1.62	-1.50	10.76	2.92	-4.61
	10	9.32	9.00	-3.43	22.19	2.54	0.16	23.59	9.47	-8.14

資料來源：經濟部統計處，「工業生產統計月報」

核准之僑外投資以及對外和大陸投資

海內外直接投資下半年有增加跡象

年 季與月		核准僑外投資總額 (百萬美元)		核准赴海外投資 (百萬美元)		核准赴大陸投資 (百萬美元)	
		年增率(%)	年增率(%)	年增率(%)	年增率(%)		
2000		7,608	79.8	5,077	55.3	2,607	108.1
2001		5,129	-32.6	4,392	-13.5	2,784	6.8
2002		3,272	-36.2	3,370	-23.3	6,723	141.5
2003		3,576	9.3	3,969	17.8	7,699	14.5
2004		3,953	10.5	3,382	-14.8	6,941	-0.1
2005	1~10	2,872	-1.8	2,015	-30.0	4,720	-13.0
	I	476	-38.1	518	-17.0	1,207	-6.6
	II	625	-29.4	681	-14.9	1,423	-32.2
	III	1,432	53.6	638	-51.7	1,563	11.7
	10	339	0.0	178	32.0	527	-17.2

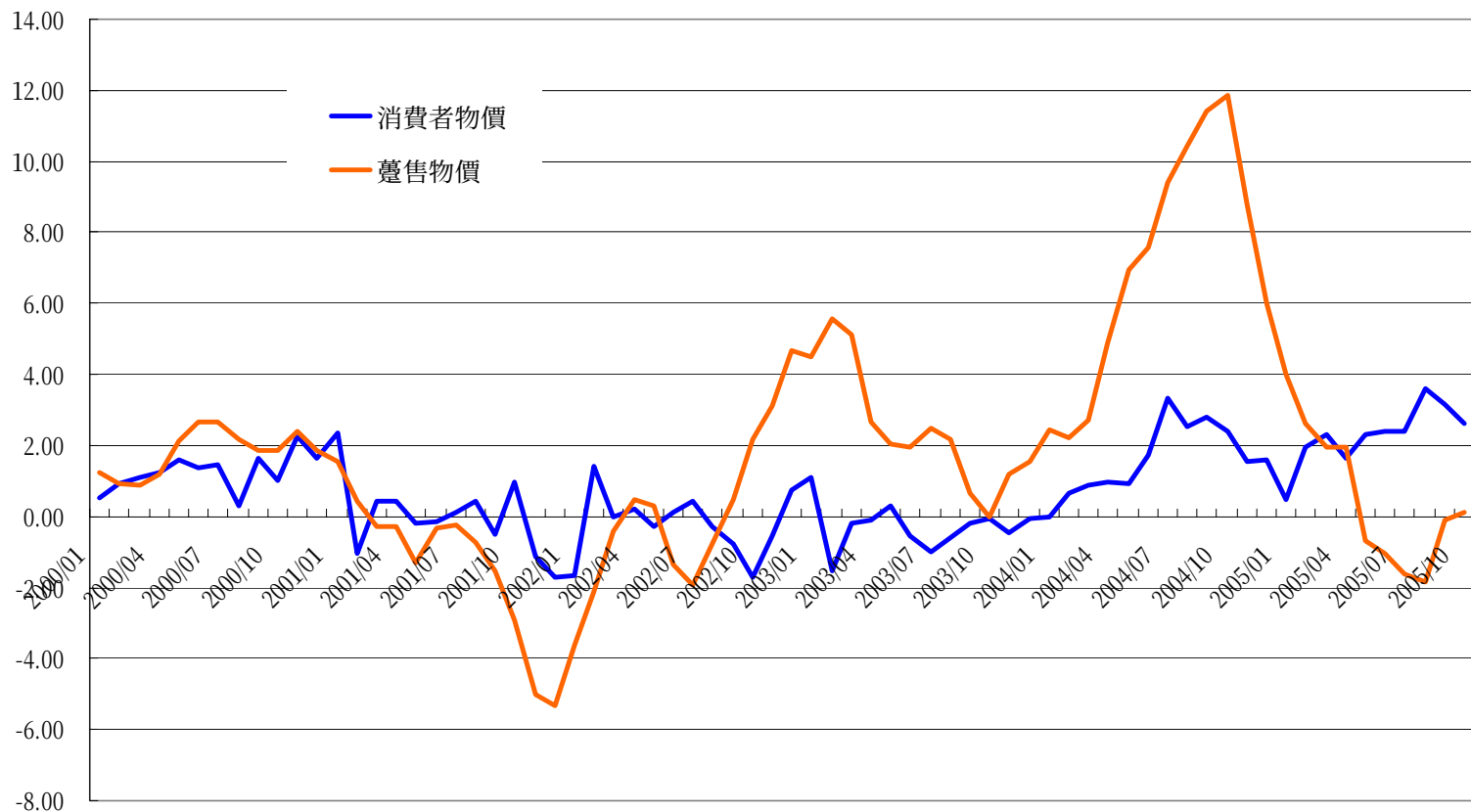
資料來源：經濟部投審會「華僑及外國人投資統計月報」。

註1：核准僑外來華投資總額自87年2月起包括補許可案件之投資總額

註2：核准對大陸投資總額自91年7月起包括補辦資料

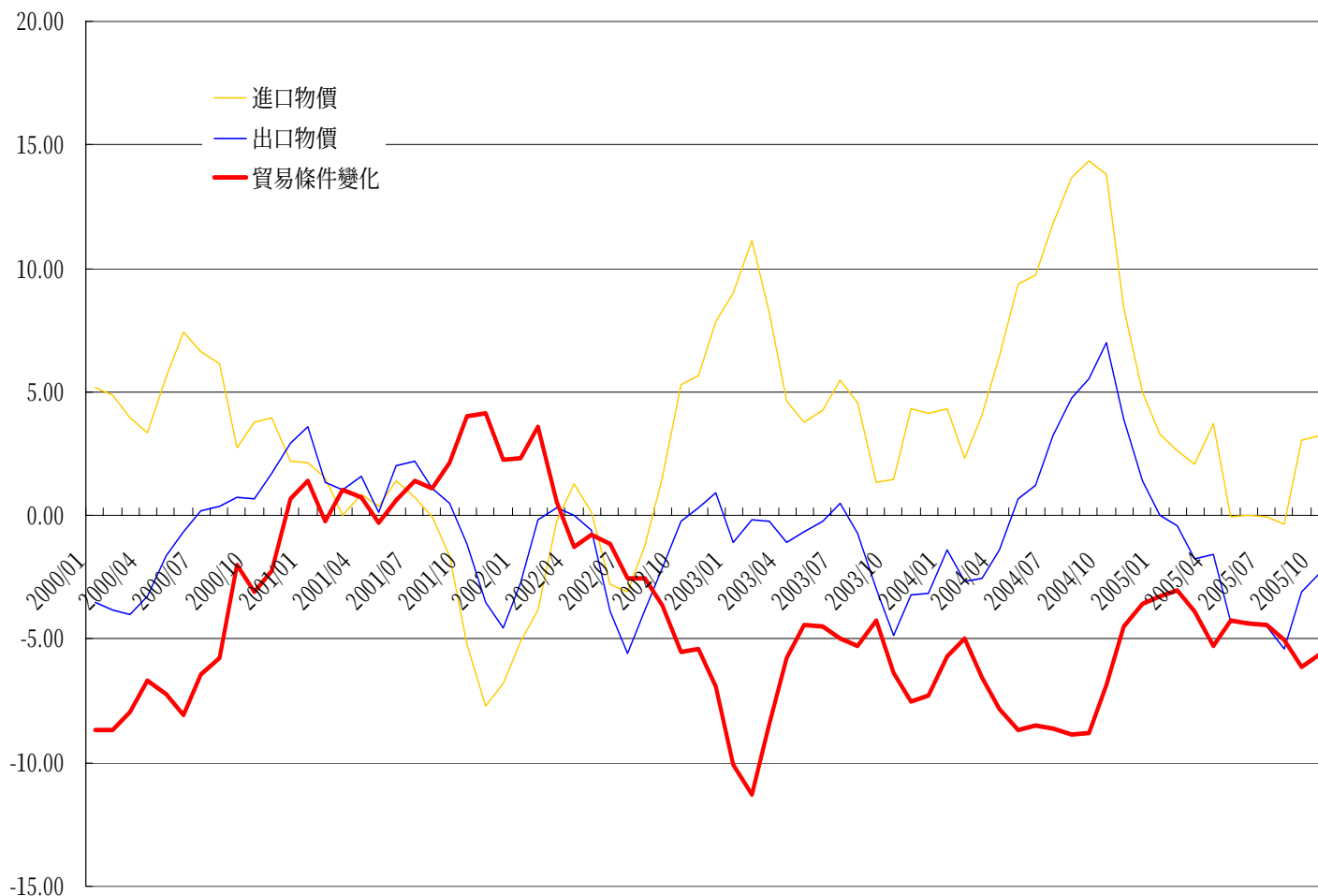
消費物價與躉售物價之變動

1. 消費者物價今年受颱風影響，第三季上漲3.05，10月以後漲幅下滑。
2. 躉售物價去年第三季兩位數成長，今年大幅下滑，5月份甚至出現負成長，成長率至10月才由負轉正。



進口物價、出口物價、與貿易條件之變動

出口物價年增率在2002年4月後，明顯低於進口物價年增率，顯示台灣的貿易條件惡化。



資料來源：行政院主計處

註：貿易條件變化 = 出口物價變動率 - 進口物價變動率

金融概況

- 貨幣供給和放款平穩成長
- 利率微幅上升
- 逾放比率持續下滑

年 與 月	貨幣供給額年增率			存款加權 平均利率 ¹ (%)	商業本票 初級市場 180天利率 (%)	主要金融 機構放款 年增率 (%)	本國銀行 逾放比率 ² (%)
	M1A (%)	M1B (%)	M2 (%)				
2000	7.36	10.58	7.04	4.62	5.62	4.86	
2001	-4.69	-1.02	5.79	4.09	4.17	-2.72	11.27
2002	8.59	17.01	3.55	1.83	2.75	-2.17	8.85
2003	11.28	11.82	3.77	1.11	1.80	4.38	6.08
2004	21.10	18.98	7.45	1.08	1.61	10.71	3.80
2005 I	10.37	9.11	6.21	1.24	1.90	9.34	3.74
II	6.66	6.39	5.85	1.29	2.00	8.52	3.52
III	7.29	7.19	6.46	1.38	2.15	8.47	2.83
10	6.56	5.39	6.28		1.95		

資料來源：中央銀行經濟研究處，「臺灣地區金融統計月報」。

註：1.2002年以前為一個月期存存款加權平均利率

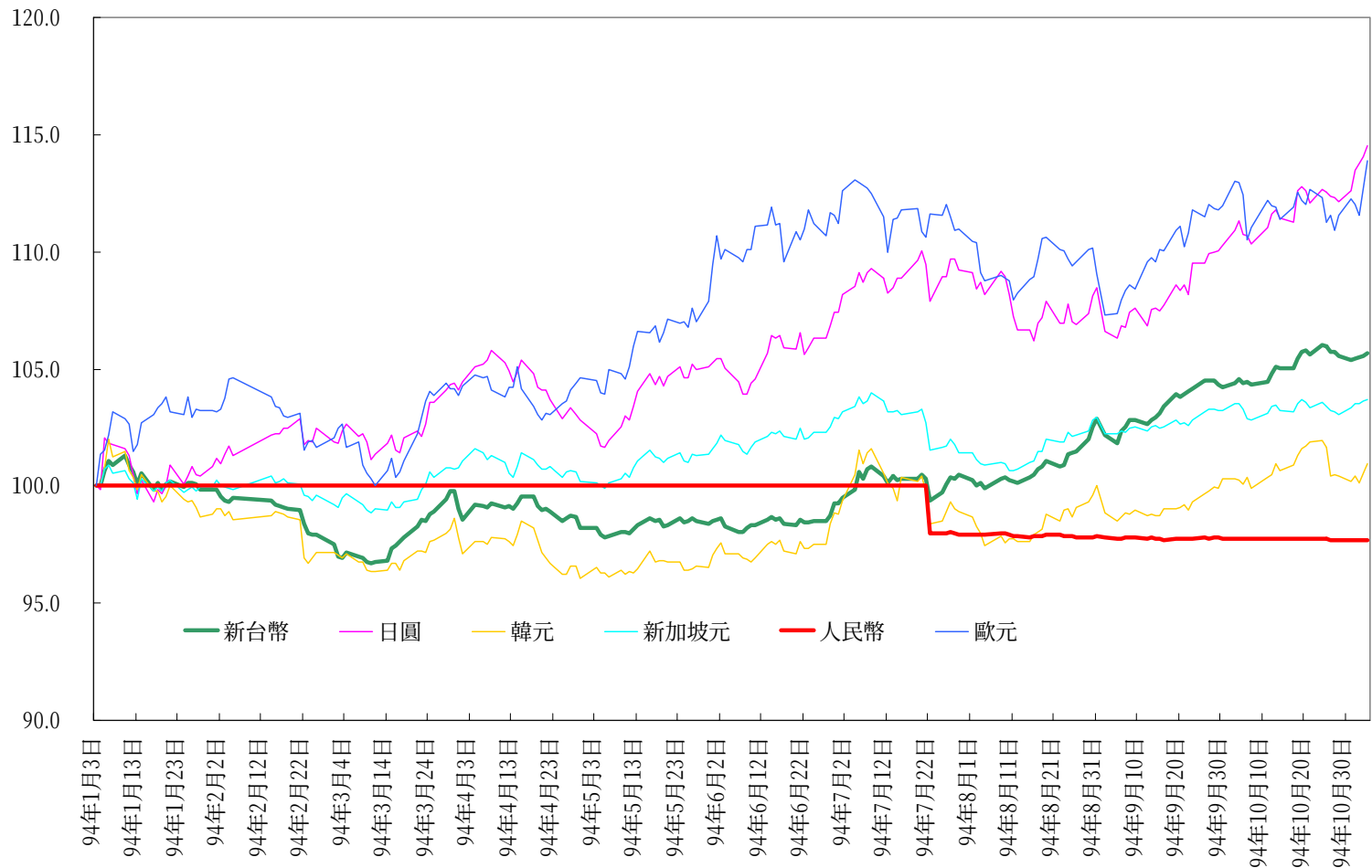
2002年以後為五大銀行一個月期存款平均利率

2.本國銀行逾放比率為金管會新修正的數據，分子除原逾期放款外，並加入原應予觀察放款，故較原數據略為提高，惟趨勢還是一致。

2005年主要貨幣走勢

2005年7月21日幣值=100

新台幣年初走升，7月止升回貶，貶幅較韓元及新加坡元大

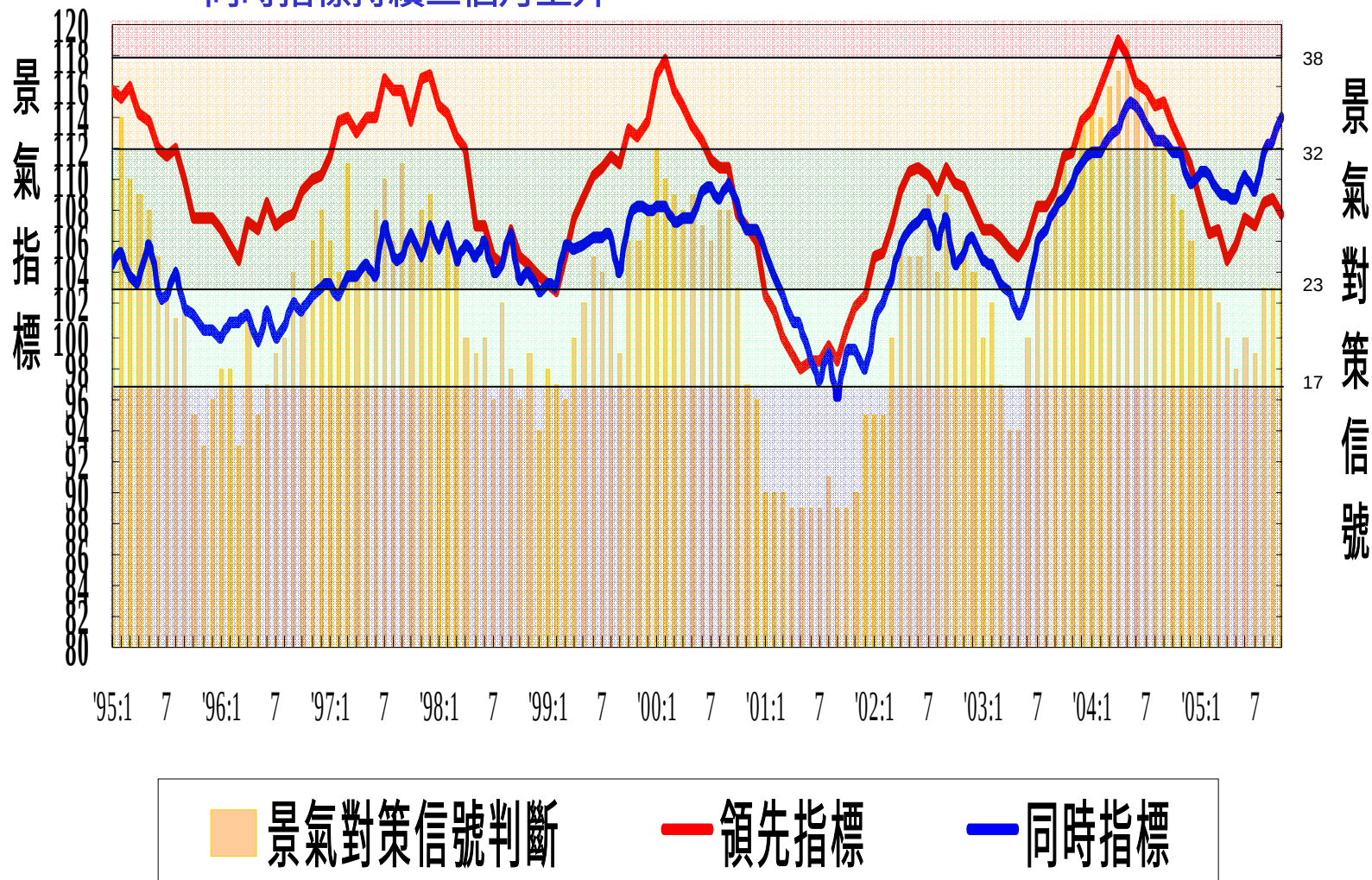


短期景氣指標

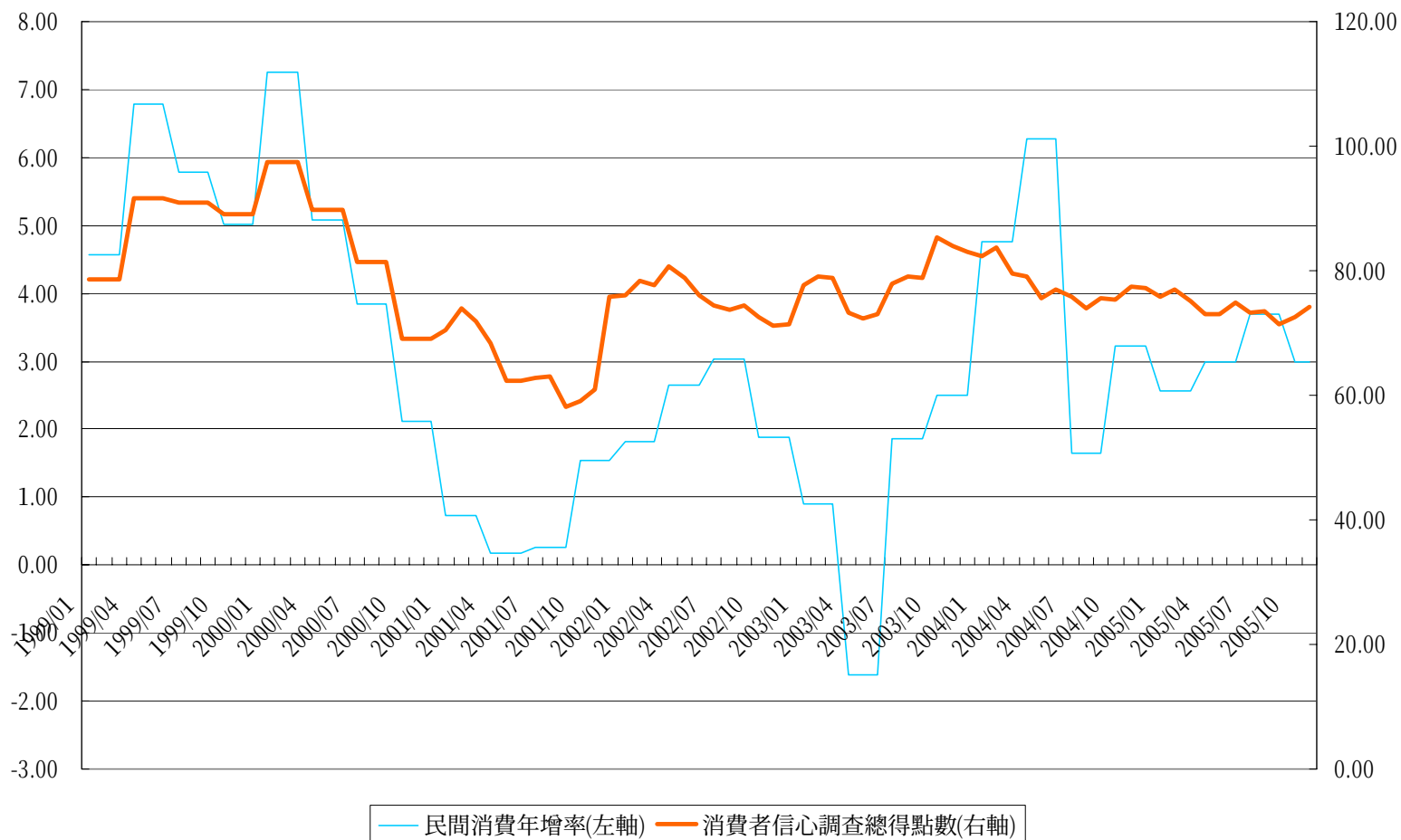
景氣對策信號維持在綠燈最低點

領先指標連續兩個月上升後，10月份下滑

同時指標持續三個月上升



消費者信心得點數10月與11月連續上升



臺灣經濟預測－2006年

全球經濟展望研討會

新臺幣十億元(2001年基期)	2005年	2006年季預測				2005年	2006年	2007年
	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率，%	4.70	4.34	4.18	4.01	3.55	3.65	4.01	4.36
實質GNP成長率，%	5.01	4.61	4.42	4.62	3.53	3.04	4.28	5.27
每人平均GNP，美元	3,885	4,004	3,719	4,123	4,194	15,569	16,040	17,399
民間消費成長率，%	3.02	3.22	3.14	2.98	3.05	3.06	3.10	3.05
政府消費成長率，%	1.77	1.16	1.13	1.11	0.97	0.80	1.09	-4.55
固定資本形成成長率，%	0.26	1.86	1.92	3.56	4.62	4.15	3.09	5.58
民間投資成長率，%	-1.23	1.22	2.18	5.26	6.12	3.57	3.79	6.47
財貨與勞務之出口成長率，%	8.78	7.78	7.62	7.17	5.02	5.26	6.84	6.92
財貨與勞務之進口成長率，%	3.42	6.12	5.62	5.82	5.12	3.92	5.65	5.32
海關出口，億美元	510	470	518	519	540	1,881	2,047	2,226
海關進口，億美元	493	465	506	498	528	1,845	1,997	2,146
GDP平減指數年增率，%	0.49	-0.13	0.56	0.13	1.05	-0.57	0.40	0.89
消費者物價指數年增率，%	2.22	2.02	1.96	1.46	1.62	2.24	1.76	1.67
臺幣兌美元匯率，台幣	33.46	33.02	32.68	32.50	32.46	32.18	32.67	31.94
90天期商業本票，%	1.46	1.52	1.62	1.76	1.85	1.29	1.69	2.01
失業率，%	4.05	4.11	4.05	4.15	4.02	4.15	4.08	4.04

預測摘要

2006年

- 台灣經濟成長率將可達4.01%，較2005年提升0.36個百分點。
- 消費者物價指數年增率1.76%，較2005年減緩0.48個百分點。
- 匯率平均價位32.67元新台幣兌1美元，較2005年貶0.49元，惟將出現逐季微升局面。
- 失業率進一步改善，年平均4.08%，較05年減少0.7個百分點。

預測風險

- 天然災害
- 油價波動
- 對外經貿環境的變化
- 非經濟因素的影響

模擬情境

模擬狀況一

假設2006年國際經濟景氣較預期佳，
且兩岸經貿互動良好。

模擬狀況二

假設2006年禽流感對台灣造成影響，
且台灣對外貿易受挫。

模擬結果比較

	基準預測		模擬狀況一	模擬狀況二
	2005年預測值	2006年預測值	2006年模擬值	2006年模擬值
實質GDP成長率，%	3.65	4.01	4.74	3.27
實質GNP成長率，%	3.04	4.28	4.99	3.56
每人平均GNP，美元	14,727	15,569	16,144	16,000
民間消費成長率，%	3.06	3.1	3.49	2.73
政府消費成長率，%	0.8	1.09	1.09	1.09
固定資本形成成長率，%	4.15	3.09	8.81	-2.71
民間投資成長率，%	3.57	3.79	7.8	-0.84
財貨與勞務之出口成長率，%	5.26	6.84	7.56	6.1
財貨與勞務之進口成長率，%	3.92	5.65	7.74	3.58
海關出口，億美元	1,881	2,047	2,068	2,025
海關進口，億美元	1,845	1,997	2,052	1,941
GDP平減指數年增率，%	-0.57	0.4	0.31	0.49
消費者物價指數年增率，%	2.24	1.76	1.8	1.72

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2005年12月。

結論

1. 若無重大意外事件發生，2006年的台灣經濟將較2005年好。
2. 每人GDP的南韓迷思

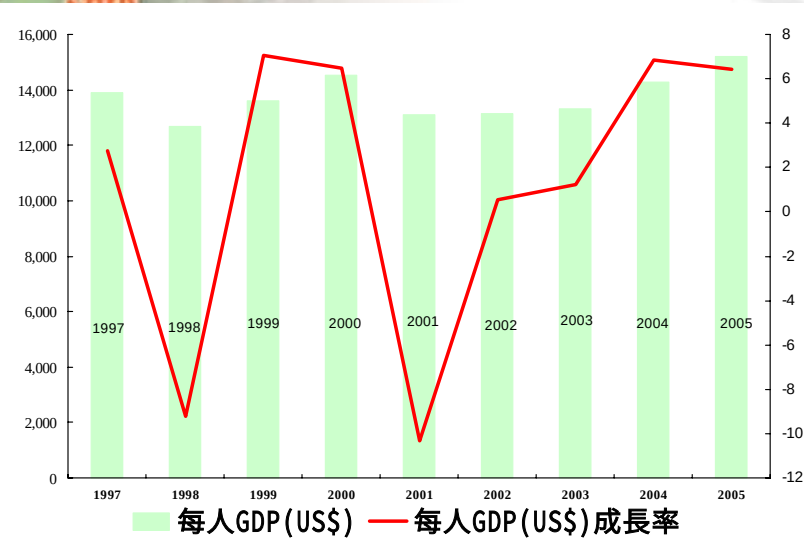
每人GDP(US\$) 變動的探討

每人GDP 2005年達15,215美元

其變動受匯率變動，以及人口和GDP成長率的影響

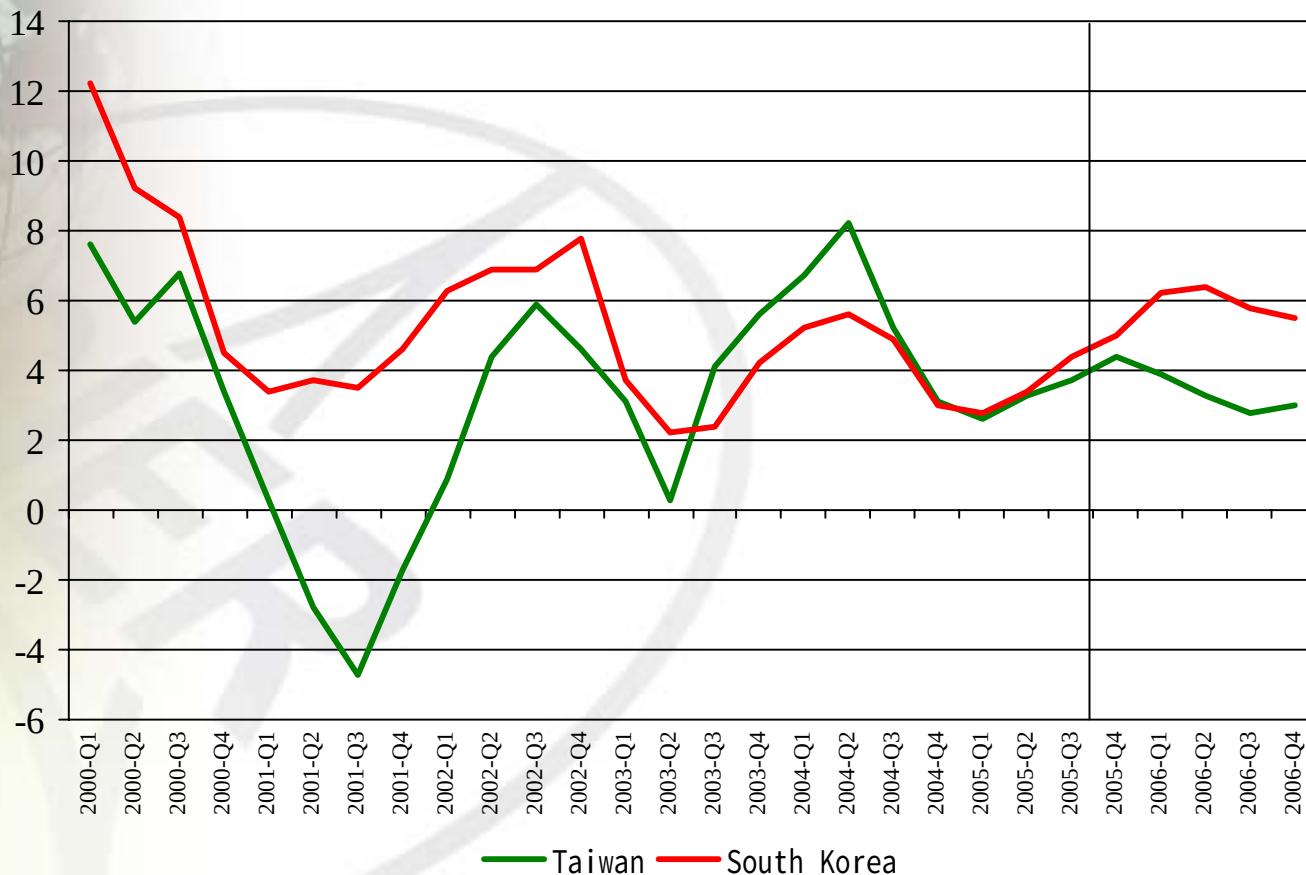
每人GDP (US \$) 及其成長率

每人GDP (US \$) 成長率的變動分析



台灣與南韓的經濟比較 (1)

經濟成長率：2000年第1季 – 2006年第4季



資料來源：Global Insight

台灣與南韓的經濟比較(2)

Global Insight認為2001-2010年間南韓經濟優於台灣，
但2016-2025年台灣又將超過南韓。

台灣與南韓每人GDP的長期比較（五年平均）

	1991-95	1996-00	2001-05	2006-10	2011-15	2016-20	2021-25
每人GDP（美元，當期價格）							
台灣	8,442	10,256	11,381	14,258	19,469	26,830	36,278
南韓	6,612	7,918	10,165	14,259	19,696	26,189	34,291
實質GDP成長率（%）							
台灣	7.1	5.6	2.8	4.2	4.1	3.4	2.9
南韓	7.9	4.4	4.5	5.5	4.2	3.0	2.6
GDP平減價格成長率							
台灣	2.9	0.9	-0.9	1.5	2.2	2.1	2.0
南韓	7.9	3.2	2.4	3.7	2.7	2.4	2.2
匯率指數（對美元，2000年=100）							
台灣	89.3	93.1	98.3	96.8	92.5	87.8	83.4
南韓	66.4	78.7	86.8	90.8	94.3	97.2	98.6
人口成長率（%）							
台灣	1.0	0.8	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
南韓	0.9	0.8	0.6	0.4	0.3	0.1	0.0

資料來源：Global Insight Updated: November 15, 2005 (Next Update: December 15, 2005)



全球經濟展望研討會

報告完畢
敬請指教



©中華經濟研究院版權所有33