

《新聞稿－臺灣經濟預測》

中華經濟研究院提供

2011 年 4 月 19 日

✓ 2011 年第 2 季臺灣經濟預測

2010 年國內經濟成長率達兩位數字達 10.82%，為 24 年來(1987)年來新高，主因輸出與民間投資雙引擎穩健成長，輸出上揚 25.59%，為 1987 年來最高；民間投資成長 32.79%更是 45 年 (自 1966 年)來最高，顯見此波景氣回升力道之強勁。若比較台灣與其他國家之經濟成長表現，不但明顯優於日本(4.0%)、印尼(6.1)、南韓(6.1%)、香港(6.8%)、越南(6.8%)、馬來西亞(7.2%)、菲律賓(7.4%)、泰國(7.8%)等國，亦高於印度(8.5%)以及中國大陸(10.3%)，僅略遜於新加坡(14.5%)。顯見此波景氣循環，台灣復甦進程較諸其他經濟體仍有相當優勢。

目前粗估 2011 年台灣第 1 季之經濟成長率在去年同期年增率高達 13.59%的情況下，成長 4.21%。各項 GDP 組成中，呈現內外皆溫局面。國內通膨問題相對其他國家仍較和緩；失業率則約為 4.68%，較 2010 年底持續改善。因東日本大震災於 3 月中旬發生，故其對國內經濟活動之主要影響(包括產業鏈、商品進出口貿易以及旅遊服務等)主要表現於第 2 季，預估國內第 2 季之經濟成長率將為 3.94%，低於 4%。其中國內需求因內外因素等影響，表現較第 1 季略遜，如民間消費成長 3.54%，國內投資年增率約為 0.53%。外貿部門之影響尤其明顯，海關商品進出口成長率預估將為由兩位數字轉成一位數字，成長率分別為 5.43%，5.09%。合計 2011 年上半年經濟成長率約 4.07%。

至於 2011 年下半年國內經濟表現，在日本災後重建以及去年下半

年經濟成長基期較低情況下，成長率較上半年穩健，平均成長率 4.49%，將近 4.5%。由於國內政策短期因素，造成國內需求之擴張略顯遲疑。如民間消費下半年成長率約為 2.77%，較上半年之 3.99% 差距 1.22 個百分點。國內投資下半年平均成長 2.20%；民間投資平均年增率為 3.22%。由於下半年之出口成長依然高於進口，致使淨輸出年增率 17.09%，仍對經濟成長提供重要支撐。2011 下半年 CPI 年增率將較上半年略高，粗估為 1.60%。台幣對美元匯率將較上半年持續走升，平均價位為 29.15 元新台幣兌 1 美元，較上年同期升幅約 7.03%。至於國內失業率方面，雖然有畢業季節因素影響，惟在景氣持續成長復甦情況下，下半年平均失業率 4.68%，與上半年之 4.66% 相近。

合計 2011 年全年經濟成長率為 4.29%，較 2010 年之 10.82%，差距 6.53 個百分點。其中，民間消費成長 3.37%，仍跨越 3% 關卡。民間投資增加 3.65%。財貨與服務之實質輸出成長為 6.55%，財貨與服務之實質輸入成長為 3.63%。WPI 全年平均年增率約 3.62%，較上年之 5.45% 略為下滑。CPI 年增率為 1.47%，較上年之 0.96%，增加 0.51 個百分點。台幣兌美元全年均價為 29.31 元，較上年升值 2.34 元，幅度約 7.38%。至於國內失業率方面，2011 全年平均失業率 4.67%，較上年之 5.21%，下降 0.54 個百分點。

預估 2012 年全年經濟成長率 4.75%。其中民間消費成長 2.98%，略低於 3%，民間投資成長 7.50%，實質財貨與服務輸出、輸入成長率分別為 6.38%、4.83%，國內需求及淨輸出皆對經濟成長提供正面挹注。全年 WPI 年增率約為 3.35%，略高於 3%。CPI 年增率為 1.78%，仍低於 2%。台幣對美元全年均價為 29.29 元，僅較 2011 年微幅升值 0.06%。2012 年全年平均失業率約為 4.50%，較 2011 年持續改善。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2011年季預測				2010年	2011年	2012年
	Year 2010 Quarterly				Annually		
	第1季	第2季	第3季	第4季	實際值	預測值	預測值
	Q1	Q2	Q3	Q4	2010	2011	2012
GDP, GNP及其組成, 新臺幣十億元(2006年基期), GDP, GNP and Major Components, Billions of 2006 NT Dollars							
實質GDP, Real GDP	3,450.14	3,597.50	3,784.80	3,983.55	14,206.32	14,815.99	15,519.54
年變動率, yoy(%)	4.21	3.94	4.09	4.88	10.82	4.29	4.75
實質GNP, Real GNP	3,590.45	3,683.51	3,855.53	4,070.62	14,613.40	15,200.11	15,970.24
年變動率, yoy(%)	3.79	3.32	3.92	4.94	10.59	4.01	5.07
每人平均GNP, per capita GNP^[1]	5,155.97	5,152.92	5,469.57	5,708.26	19,166.11	21,486.72	22,456.75
年變動率, yoy(%)	10.95	11.51	14.67	11.31	13.44	12.11	4.51
民間消費, Private Consumption	1,979.38	1,934.11	2,007.33	2,021.69	7,683.62	7,942.51	8,179.09
年變動率, yoy(%)	4.44	3.54	2.65	2.89	3.69	3.37	2.98
固定資本形成, Total Fixed Investment	581.89	643.02	733.95	738.93	2,648.10	2,697.80	2,878.89
年變動率, yoy(%)	2.58	0.53	2.20	2.19	23.65	1.88	6.71
民間投資, Private Fixed Investment	483.81	490.99	576.18	529.10	2,006.90	2,080.08	2,236.13
年變動率, yoy(%)	4.83	3.45	1.77	4.86	32.79	3.65	7.50
財貨與服務之輸出, Exports, gds+serv	2,584.98	2,788.70	2,852.09	3,013.16	10,547.67	11,238.92	11,956.08
年變動率, yoy(%)	8.79	5.05	5.45	7.14	25.59	6.55	6.38
財貨與服務之輸入, Imports, gds+serv	2,060.47	2,160.94	2,233.19	2,248.90	8,398.62	8,703.50	9,124.01
年變動率, yoy(%)	5.61	2.33	2.86	3.90	28.24	3.63	4.83
海關出口(fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$bn)	737.19	739.28	756.76	797.07	2,746.42	3,030.30	3,276.10
年變動率, yoy(%)	19.32	5.43	7.58	10.10	34.84	10.34	8.11
海關進口(cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$bn)	692.50	661.58	675.45	727.78	2,513.95	2,757.30	3,005.11
年變動率, yoy(%)	21.74	5.09	5.25	8.00	44.17	9.68	8.99
GDP平減指數, GDP Deflator	97.8	95.16	95.92	94.31	95.93	95.8	95.14
年變動率, yoy(%)	-1.25	-0.3	0.12	0.96	-1.64	-0.14	-0.69
躉售物價指數, Wholesale Price Index	110.50	112.54	112.16	111.37	107.74	111.64	115.39
年變動率, yoy(%)	3.79	3.68	3.70	3.31	5.45	3.62	3.35
消費者物價指數, Consumer Price Index	106.07	106.60	107.54	107.87	105.48	107.02	108.92
年變動率, yoy(%)	1.28	1.39	1.75	1.44	0.96	1.47	1.78
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	31,372.87	31,537.42	31,708.44	32,248.54	30,074.19	31,716.82	33,634.19
年變動率, yoy(%)	5.78	5.68	5.22	5.19	4.59	5.46	6.05
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)	29.51	29.44	29.23	29.07	31.65	29.31	29.29
年變動率, yoy(%) ^[3]	7.65	7.81	8.56	5.42	4.26	7.38	0.09
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.65	0.82	1.00	1.07	0.38	0.88	1.33
年變動率, yoy(%)	115.73	137.99	149.90	130.01	60.64	134.26	50.13
失業率(%), Unemployment Rate(%)	4.68	4.64	4.81	4.54	5.21	4.67	4.50

資料來源: 中華經濟研究院, 經濟展望中心, 2011年4月19日。

Source: CEF, CIER, Apr. 19, 2010.

說明: [1]: 有關每人平均GNP在此以美元表示。

[2]: 有關匯率年增率(%), 正值表示升值, 負數表示貶值比率。

✓ 東日本大震災對台灣 2011 年經濟成長率之影響

有關東日本大震災對於台灣經濟之影響，本院認為其將視日本經濟成長受影響程度之大小，透過對我進出口、投資、及消費信心影響等途徑，而對我 2011 年經濟成長產生 0.31 至 0.64 個百分點不同程度之衝擊。

茲分析如下：

1. Global Insight (GI) 3 月份(3/15)對日本 2011 年經濟成長預測值為 1.1%，但 GI 4 月份預測值下修為 0%之成長。此一修正對 2011 年台灣經濟之影響為 GDP 成長率由原先預估之 4.60%下修為 4.29%。換言之，在日本 2011 年經濟成長率下修達 1.1 個百分點(由 1.1%下調為 0%)之情況下，對我 2011 年經濟成長造成下拉 0.31 個百分點之衝擊。
2. 由於東日本大震災災況迄今尚未完全明朗，東電高層認為福島第一核電廠輻射外洩量甚至有可能直追車諾比，且日本未來仍有出現七級以上強震之可能，如果因此重創目前已岌岌可危的福島電廠，再加上東京及東北地區電力供應原已嚴重不足，將重擊日本已相當脆弱的經濟與社會體系。在此情況下，本院參酌日本國內外預測機構及智庫之預測，在設定日本 2011 年 GDP 為負成長 1.5%的情況下，則台灣經濟成長率將由 GI 3 月份預估之日本 GDP 成長(1.1%)而估計得到之 4.60%，大幅下修為 3.96%，換言之，在日本 2011 年經濟成長率下修達 2.6 個百分點(由 1.1%下調為-1.5%)之情況下，東日本大震災對我 2011 年經濟之負面影響將高達 0.64 個百分點。

中華經濟研究院

「東日本大震災影響評析報告」發表會

暨

「2011年第2季臺灣經濟預測」記者會

日期：民國100年4月19日（星期二）

時間：上午9:30-11:30

地點：本院B003會議室（台北市長興街七十五號）

主持人：蕭代基 院長

「東日本大震災影響評析報告」發表會(上午9:30-10:30)

引言人：蘇顯揚 主任（日本中心）

「2011年第2季臺灣經濟預測」記者會(上午10:30-11:30)

引言人：

王儷容 主任（經濟展望中心）

彭素玲 研究員（經濟展望中心）

曹體仁 助研究員（經濟展望中心）

與談貴賓（按姓名筆劃排序）：

行政院經建會經濟研究處

洪瑞彬 處長

中華經濟研究院日本中心

蘇顯揚 主任