



2013年台灣經濟預測

經濟展望中心
中華經濟研究院





簡報綱要

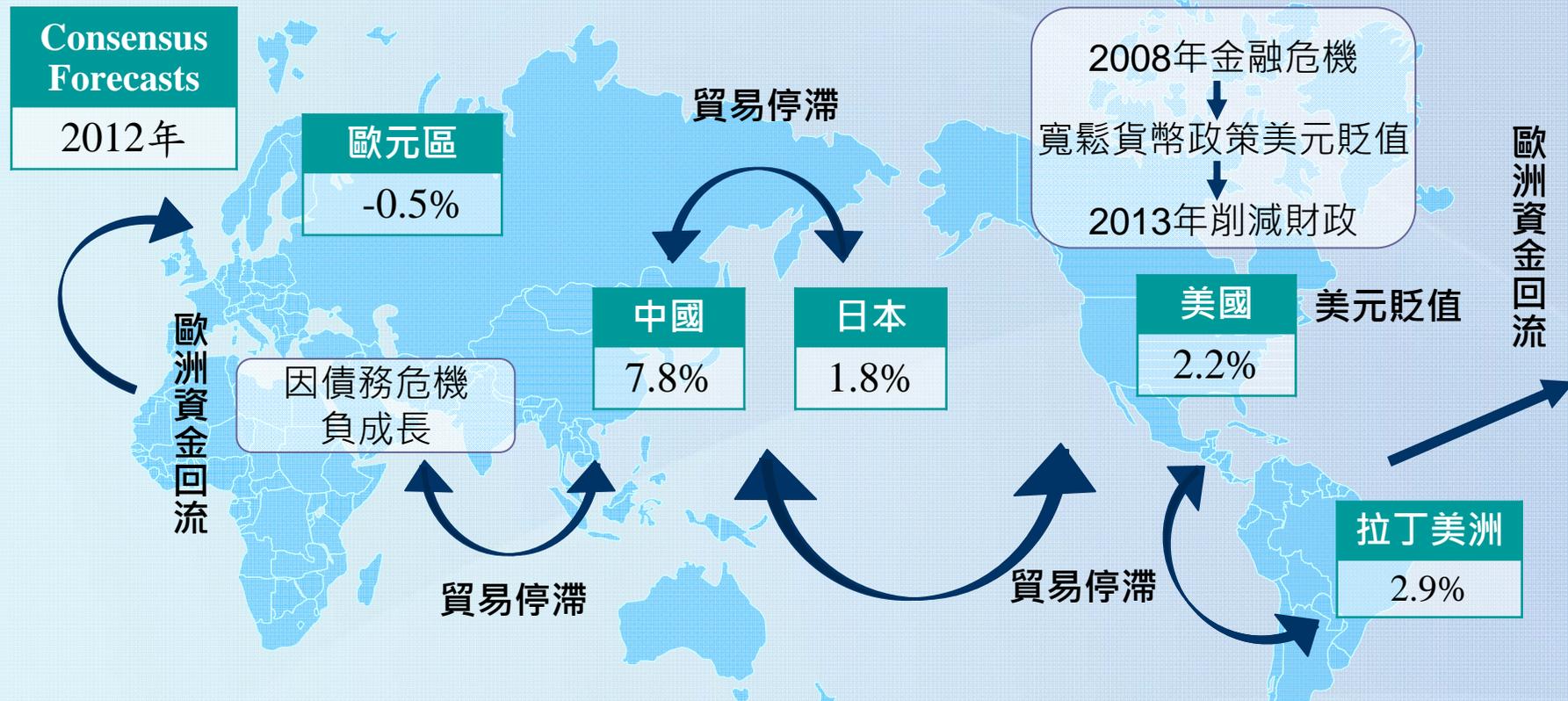
- 2012-13年全球經濟回顧與前瞻
- 2012-13年臺灣經濟回顧與前瞻
- 台灣經濟趨勢與政策議題



2012-13年全球經濟回顧與前瞻



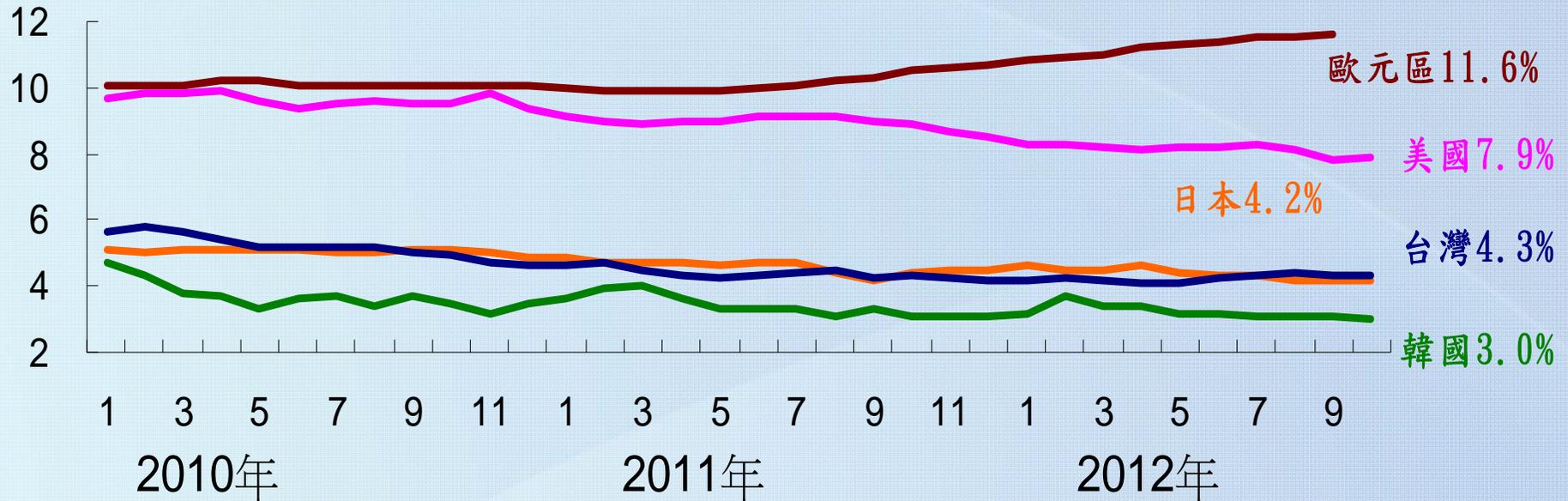
全球經濟出現負面連鎖效應



- 全球經濟現正進入「復甦或衰退」的「曙暮光區間」
 - 目前全球殖利率有下降趨勢，但消費者與企業信心尚未完全恢復，仍面臨脆弱的就業與財政緊縮問題。
- 未來四年全球經濟將呈U型復甦：2014-16年平均每年全球經濟成長預期3.2%（英智庫CEBR）。



歐元區失業率仍居高不下



資料來源：Global Insight, World Economic Overview, Nov. 15, 2012；歐盟統計局（Eurostat）；各國發布統計。

- 美國：美國失業率呈現逐步緩降之趨勢，2012年10月失業率則較上月微升個1百分點至7.9%。
- 歐元區：歐元區失業率逐步攀升，2012年9月失業率為11.6%，預期未來仍將持續升高。
- 東亞：臺灣與日本失業率10月皆持平，各為4.3%、4.2%；韓國則略降為3.0%。



全球通膨隨景氣低迷而和緩

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
2011	4.0	2.6	6.3	3.1	2.6	-0.3	5.4	8.9	1.4	4.0	5.3	5.3
2012E	3.2	1.8	4.8	2.1	2.4	0.0	2.5	9.3	2.0	2.1	4.7	4.0
2013F	2.8	1.4	4.6	1.3	1.9	-0.7	1.8	8.8	1.8	1.9	4.2	3.4

資料來源：2011年為各國官方公布數據；2012及2013年預測數為 Global Insight Inc., Nov. 15, 2012。



美財政懸崖走向難料未必悲觀

- 美國就業市場逐漸改善，10月份非農就業人數增加17萬人，優於原先預期。但，10月個人所得則月增不到0.1%，個人支出則是5個月來首度下降。
- 財政懸崖的走向難以掌握，終止削減所得稅似已成共識。在過去的7個季中，聯邦實際支出占GDP的比重，有6季出現下降。聯邦和州政府的「緊縮」已經持續了9個季。即使大規模的「財政墜崖」不出現，財政緊縮對經濟的拖累也已出現並存在一段時間。
- 縱然，白宮與國會於年底前仍未達成共識，仍可能推出「暫時財政法案」。



解決歐債問題估計五年

- 缺少成長動力的情形可能持續，失業率高且失業人數不斷增加。歐元區近期經濟數據顯示，目前經濟情勢正陷入更深沉的衰退。
- 德國經濟資訊研究院（Ifo Business Climate）調查顯示，11月企業信心上升至101.4，是8個月來首次上揚，優於經濟學家預測值99.5。
- 歐元區的調整緩慢，關鍵在於解決歐元區銀行、財政與競爭力問題，估計仍需五年的時間(梅克爾)，仰賴緊縮政策背後的政治決心和歐洲央行的行動。



日本經濟前景

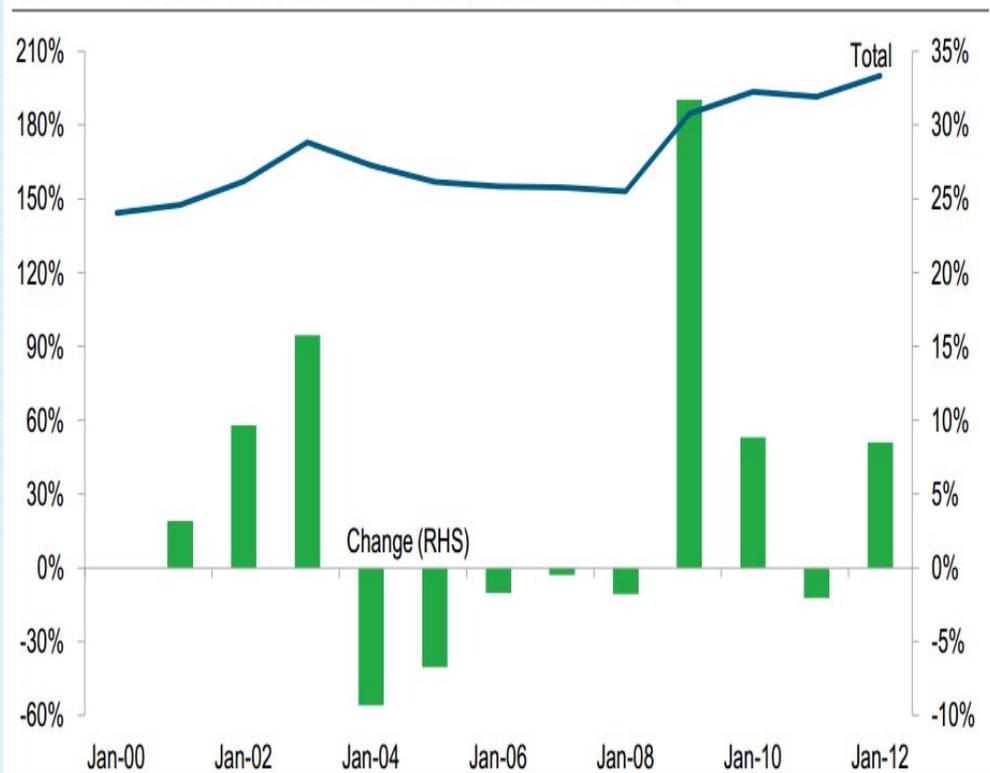
- 日本第3季GDP年增率下滑3.5%，預期第4季可能再陷入衰退；另，日元強勢將導致出口及企業盈利下跌，並損及企業信心，將負面影響日本經濟。
- 日本10月工業產值較上月增1.8%，優於外界預期；為刺激景氣，日本政府剛通過一項8,800多億日圓的經濟振興方案。
- 2014年推出消費稅，預期2013年將產生「提前消費」效果。



中國大陸關注內需拉動經濟發展

Figure 1: Overall leverage in China's economy

Overall leverage – and y/y change (RHS), % of GDP (LHS)



Sources: CEIC, Standard Chartered Research

- 中國人民大學研究預判，2012年第4季中國經濟復甦幅度可能超預期，2013年將延續第4季的復甦力道，步入「次高速增長期」。
- 十八大後，大陸經濟的「對內開放」是改革重點，將關注於「經濟發展的內需拉動」。
- 仍須注意中國大陸經濟的槓桿水準，以及潛在的金融風險。



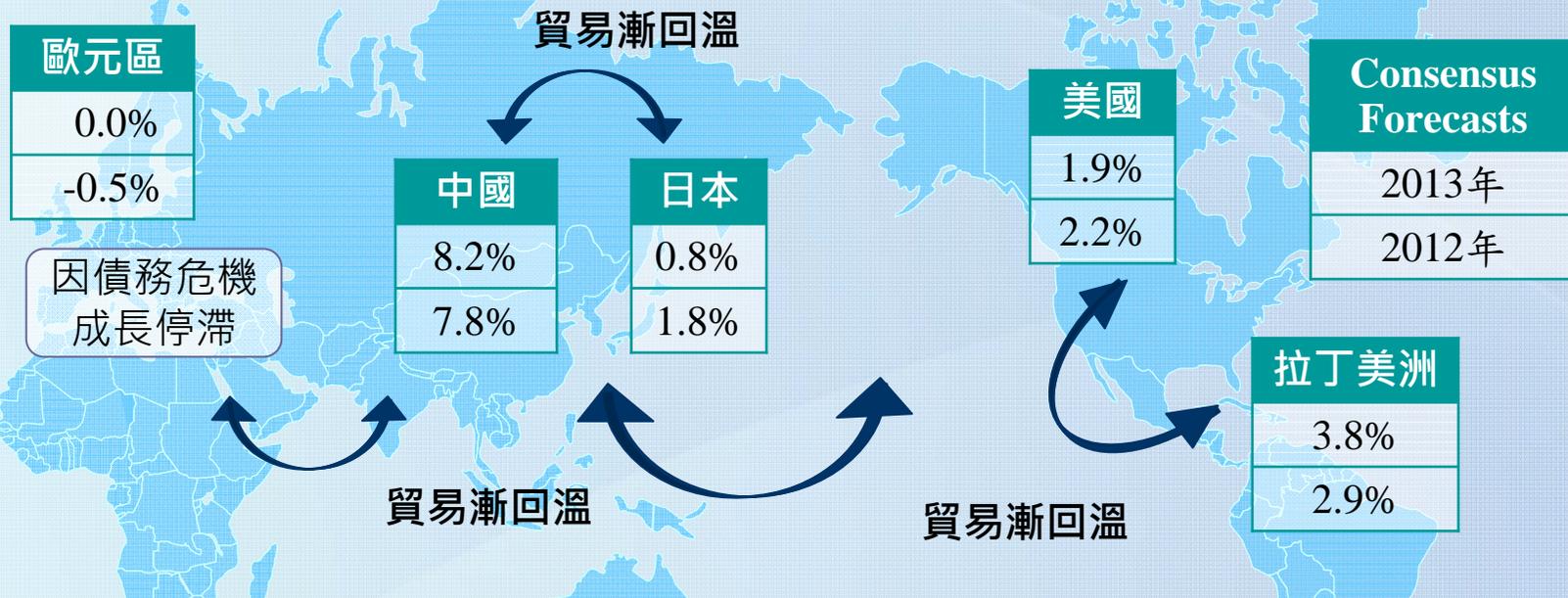


2013年全球經濟事件前瞻

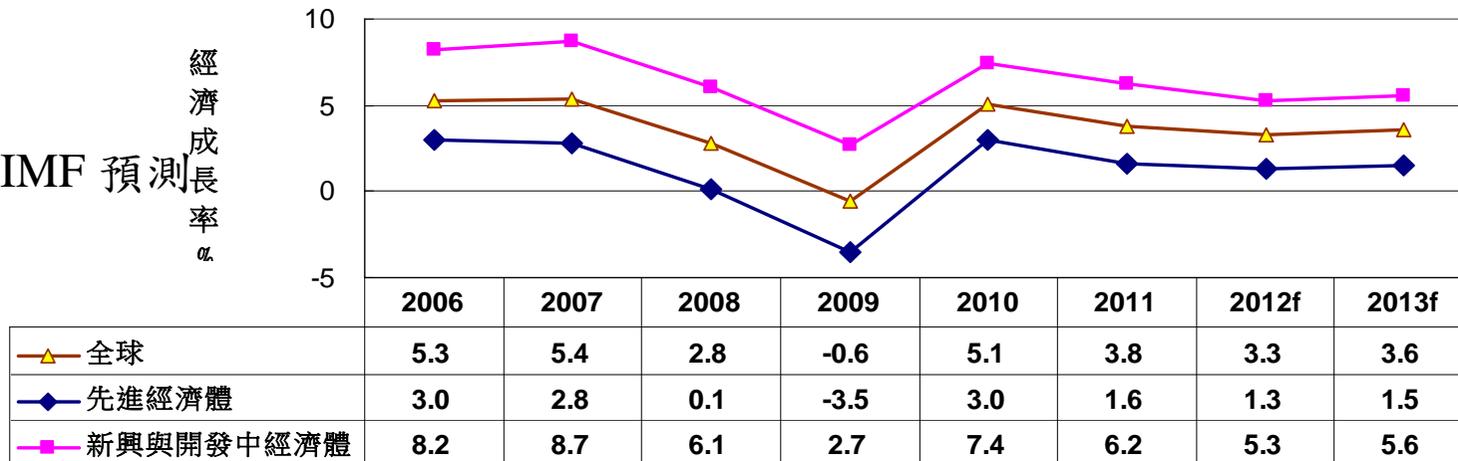
- 美歐貨幣寬鬆政策下維持近零利率的水平，預期2013年全球資金流動性仍可能偏高。
- 義、德分別3、9月大選，梅克爾有利連任。
- 東亞峰會2013年擬正式啟動RCEP談判，2015年達成協議，其規模超過亦將超過TPP
- 東南亞面臨薪資上漲壓力，印尼與泰國的主要城市，2013年物價難以控制且基本薪資上漲逾4成。
- 美油頁岩開採技術成熟，正改變全球能源供應格局，每桶石油價格將控制在80-90美元水準。



2013年全球經濟預測



IMF 預測
經濟成長率





2012-13年臺灣經濟回顧與前瞻





主計總處上修經濟成長率預測

- 2012年經濟成長預測在歷經9次下修後首度上修，主計總處表示，雖然消費持續低迷，但在第4季出口趨於樂觀下，今年經濟成長率上修至1.13%。





2012年台灣面臨「三低二高」困境

- 台灣經濟面臨民間消費與投資力道疲弱、進出口成長減緩，同時失業率及物價上揚的局面。
 1. 由於內需動能不足，僅能倚靠海外出口。
 2. 公共投資面臨公債上限提高的障礙；消費則面臨勞退基金的疑慮。
 3. 全球寬鬆貨幣政策後，台幣急速升值，實質有效匯率指數上揚，高於亞鄰貨幣水準，恐不利出口競爭。
 4. 房價持續上揚，青年失業率上升與薪資成長停滯，長期不利於經濟永續發展。



一年來景氣對策信號圖

- 2012年10月景氣對策信號綜合判斷分數較上月下降為18分，9月總燈號結束連續10個月藍燈轉呈黃藍燈，10月則續呈黃藍燈。

		2011年				2012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	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數		
綜合判斷	燈號																		
	分數	21	19	16	14	13	15	14	14	15	15	16	15	20r		18			
貨幣總計數M1B															3.4		3.6		
直接與間接金融															4.2		4.3		
股價指數															3.1		1.3		
工業生產指數															6.7r		3.4		
非農業部門就業人數															1.23		1.28		
海關出口值															11.4		-5.1		
機械及電機設備進口值															-5.5		-11.8		
製造業銷售值															-0.3r		-1.7p		
批發、零售及餐飲業營業額指數															-0.1r		1.9		

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)。

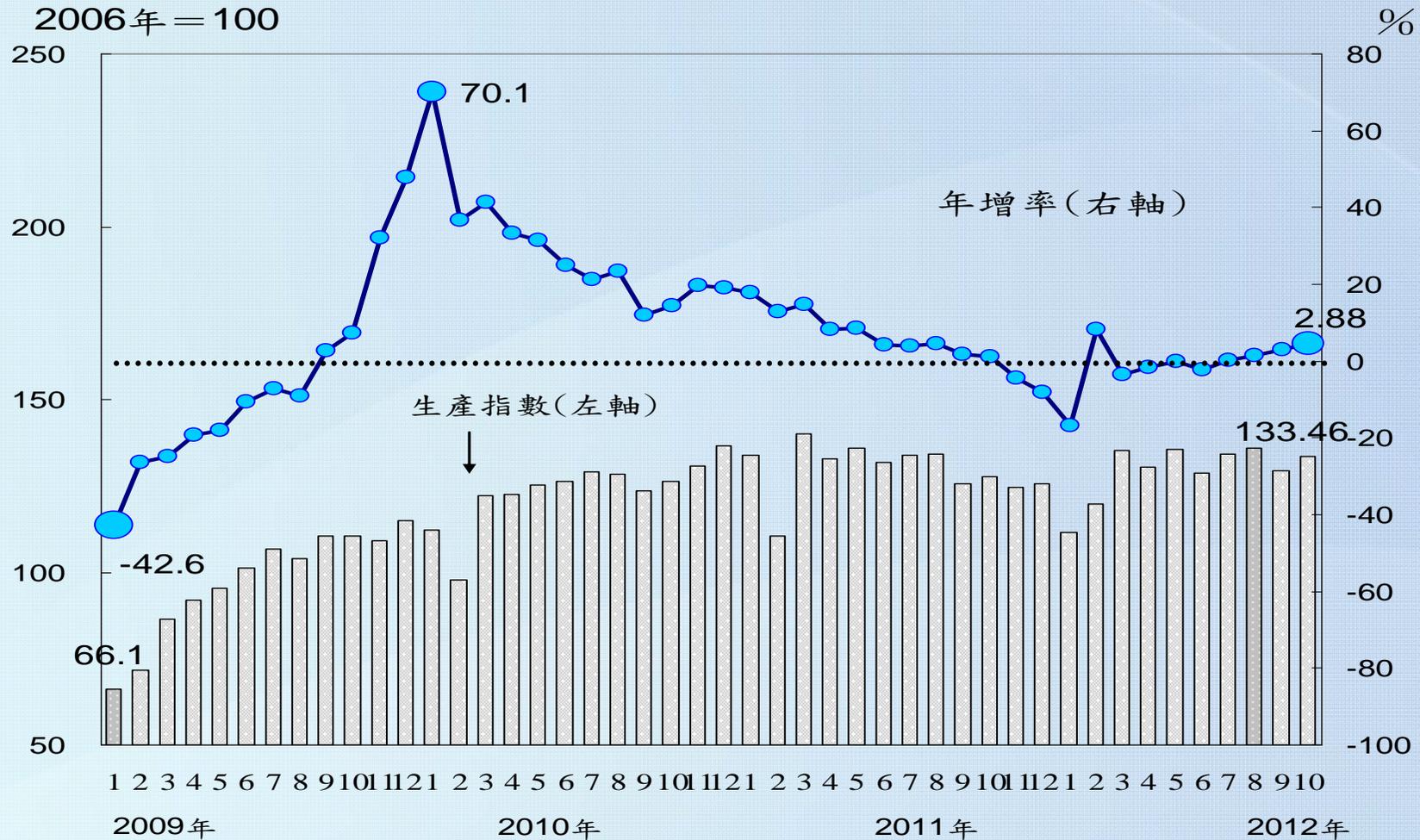
註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。





工業生產指數穩步成長

- 2012年10月工業生產指數133.46，較上月增加3.15%，年增率則為4.56%；2012年累計1至10月工業生產指數為129.42，較上年同期比較年增率為-0.93%。





商業營業額仍為負成長

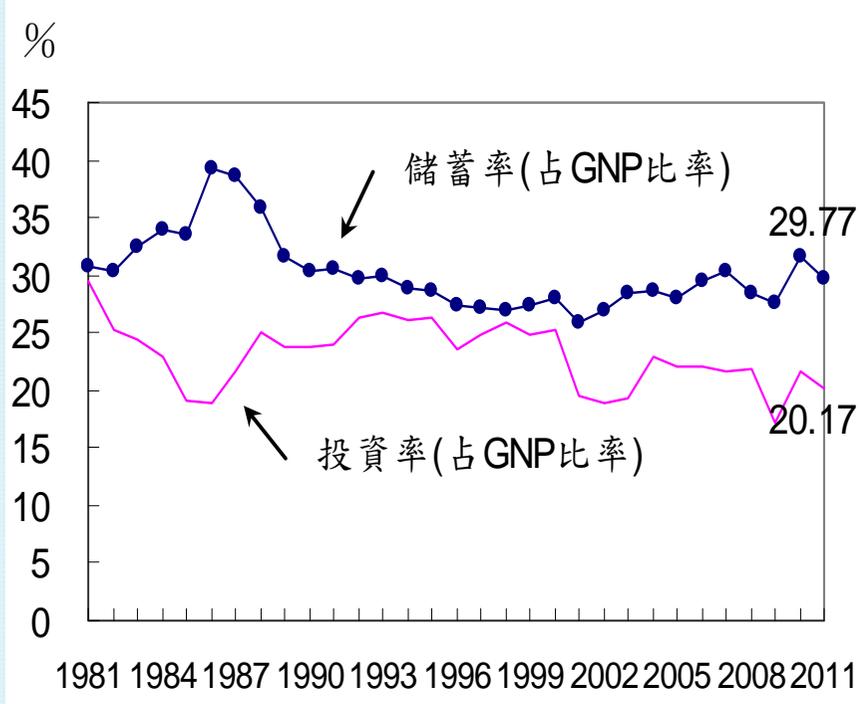
- 2012年10月之批發、零售及餐飲業營業額合計1兆2,199億元，較上年同期減少0.7%，其中零售業增加2.0%，餐飲業減少-2.0%，批發業減少1.6%

新台幣10億元

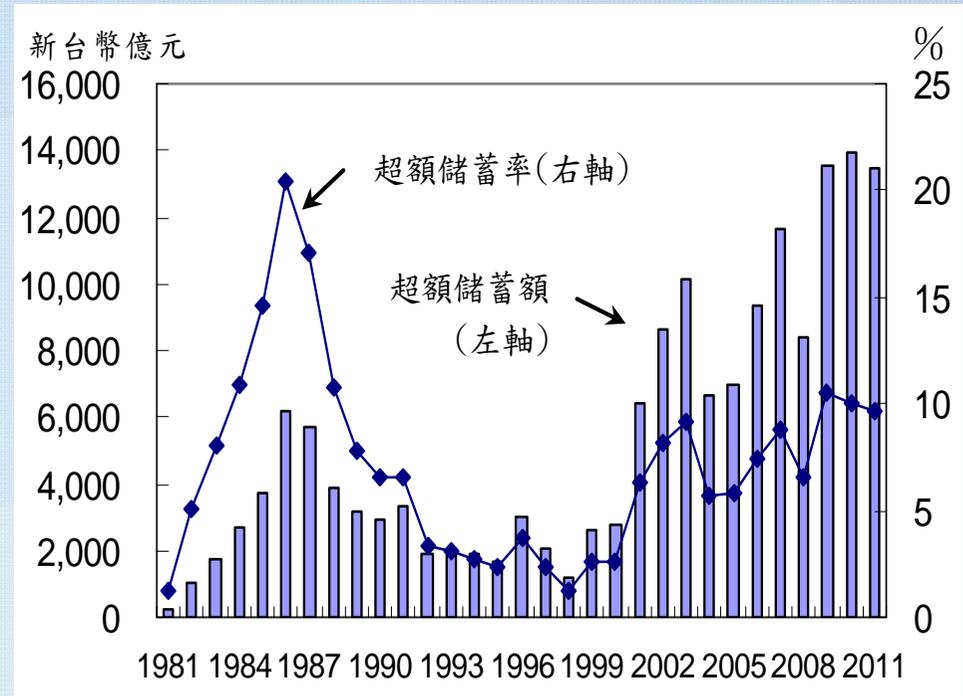




台灣儲蓄率與投資率

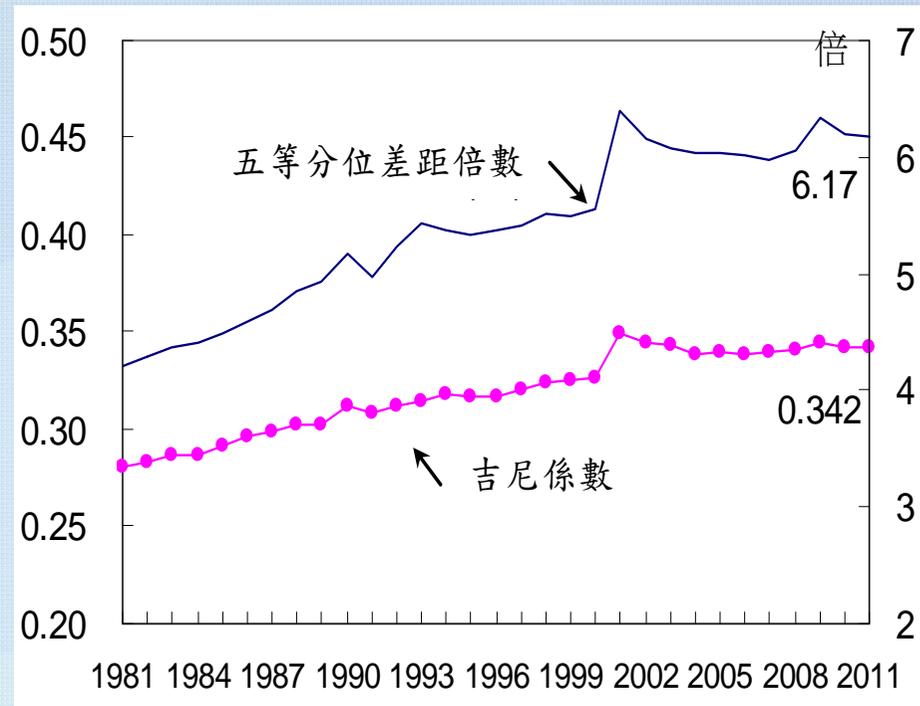
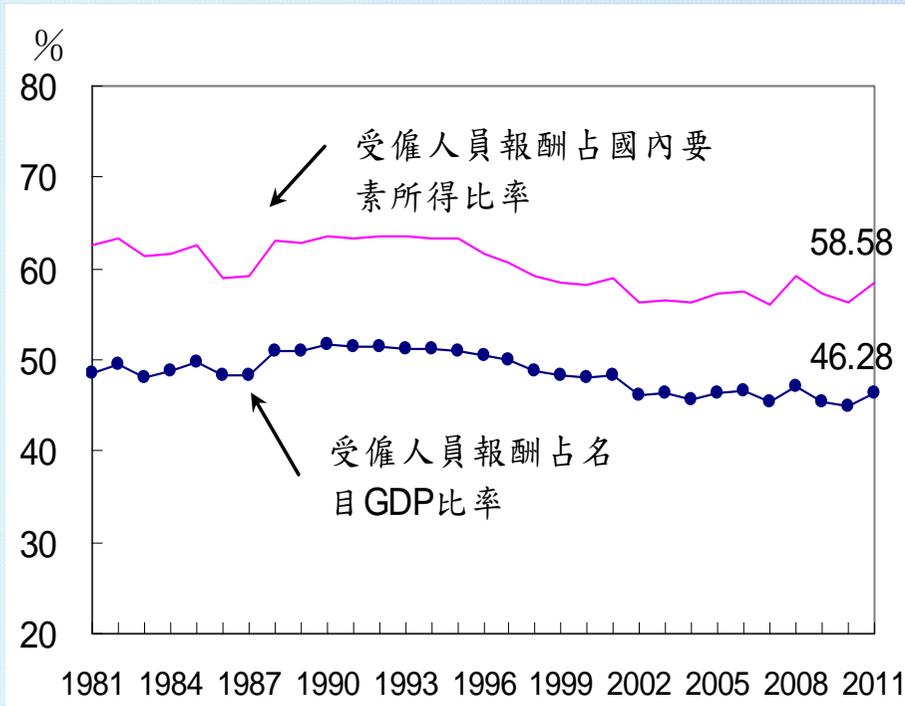


資料來源：主計總處。





所得分配結構



資料來源：主計總處。



青年與高等教育勞動力失業值得重視

	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	6.38	3.89	2.97	2.63	2.54	3.76	4.34	3.44	4.78
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	5.21	13.09	5.35	8.15	5.19	4.10	3.77	3.39	4.83	5.58	4.33	5.62
2011年	4.39	12.47	4.46	7.11	4.32	3.32	3.02	2.64	3.69	4.66	3.40	5.18
10月	4.30	12.65	4.36	6.89	4.23	3.19	3.07	2.77	3.44	4.56	3.26	5.26
11月	4.28	12.28	4.35	6.86	4.24	3.25	3.02	2.92	3.50	4.51	3.29	5.17
12月	4.18	11.79	4.29	6.75	4.13	3.33	2.96	2.79	3.37	4.46	3.21	5.01
2012年	4.22	12.31	4.39	7.07	4.41	3.30	2.77	2.33	3.47	4.27	3.19	5.30
1月	4.18	11.64	4.34	6.88	4.25	3.35	2.87	2.45	3.36	4.47	3.09	5.09
2月	4.25	12.08	4.41	7.05	4.39	3.44	2.75	2.45	3.40	4.47	3.20	5.24
3月	4.17	12.22	4.35	7.14	4.40	3.21	2.62	2.30	3.41	4.32	3.17	5.14
4月	4.10	11.75	4.32	6.89	4.42	3.15	2.77	2.28	3.46	4.21	3.14	5.01
5月	4.12	11.76	4.40	7.02	4.59	3.07	2.88	2.21	3.48	4.15	3.26	5.05
6月	4.21	12.36	4.36	6.93	4.45	3.26	2.77	2.38	3.58	4.13	3.18	5.36
7月	4.31	12.96	4.44	7.27	4.37	3.45	2.70	2.32	3.49	4.19	3.20	5.64
8月	4.40	13.61	4.50	7.38	4.36	3.48	2.81	2.30	3.55	4.23	3.26	5.84
9月	4.32	13.57	4.44	7.21	4.23	3.50	2.89	2.21	3.62	4.13	3.15	5.68
10月	4.33	13.57	4.42	7.20	4.13	3.57	2.85	2.29	3.69	4.15	3.26	5.58

資料來源：主計處。

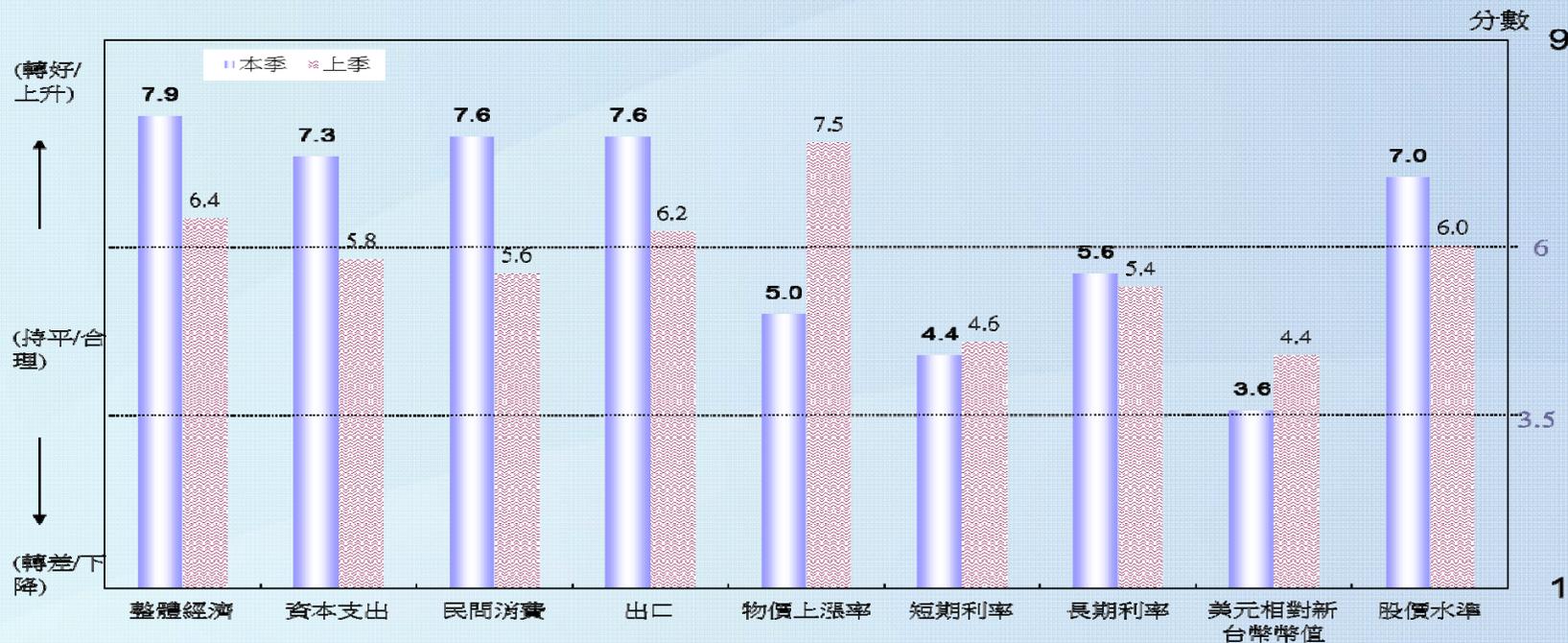




台灣經濟趨勢分析

- 德國ifo經濟研究院發布World Economic Survey報告，看好臺灣6個月後經濟可能「轉好」。至於預期6個月後出口、股價指數可能回升；物價、長短期利率、美元幣值相對新臺幣則大致持平。

WES臺灣調查結果(對6個月後之預期)



說明：臺灣2012年第4季調查結果，係本會協助ifo蒐集之問卷的初步統計值，最終結果仍應以ifo發布之完整報告為準





本院團隊預測台灣經濟結果分析(1/2)

新臺幣十億元 (2006年基期)	2013年				2011年 實際值	2012年 預測值	2013年 預測值
	第1季 實際值	第2季 實際值	第3季 實際值	第4季 預測值			
實質GDP	3,687.3	3,776.3	3,967.8	4,075.7	14,792.9	14,969.0	15,507.1
變動百分比	3.06	3.72	3.77	3.81	4.07	1.19	3.60
實質GNP	3,818.4	3,864.5	4,030.7	4,138.7	15,155.9	15,358.1	15,852.3
變動百分比	2.88	3.19	3.31	3.46	3.65	1.33	3.22
每人平均GNP(US\$)	5,389.4	5,237.1	5,488.1	5,891.7	20,584.7	20,932.3	22,006.2
變動百分比	3.92	3.90	4.12	8.41	7.77	1.69	5.13
民間消費	2,059.4	2,003.1	2,099.2	2,092.0	7,918.6	8,048.8	8,253.6
變動百分比	1.99	2.26	2.98	2.94	3.13	1.64	2.55
固定資本形成	559.7	610.4	653.4	641.2	2,506.8	2,399.1	2,464.7
變動百分比	2.45	2.45	2.98	3.00	-3.10	-4.29	2.73
民間投資	476.9	488.7	533.6	460.5	1,930.8	1,866.6	1,959.7
變動百分比	3.18	4.12	4.92	7.98	-1.26	-3.33	4.99
財貨與勞務出口	2,699.1	2,876.6	2,945.0	3,092.2	11,023.9	11,032.2	11,612.9
變動百分比	5.03	5.82	4.68	5.51	4.45	0.08	5.26
財貨與勞務進口	2,006.1	2,126.1	2,169.5	2,212.5	8,297.5	8,169.4	8,514.2
變動百分比	3.97	3.81	3.94	5.12	-0.47	-1.54	4.22



本院團隊預測台灣經濟結果分析(2/2)

新臺幣十億元 (2006年基期)	2013年				2011年	2012年	2013年
	第1季	第2季	第3季	第4季			
	實際值	實際值	實際值	預測值	實際值	預測值	預測值
海關出口, 億美元	749.0	811.2	807.0	827.9	3,082.6	3,008.3	3,195.0
變動百分比	5.75	6.78	5.12	7.14	12.26	-2.41	6.21
海關進口, 億美元	686.6	745.0	716.6	719.1	2,814.4	2,722.4	2,867.3
變動百分比	5.36	5.80	4.75	5.37	12.02	-3.27	5.32
GDP平減指數(06=100)	96.3	92.1	92.4	94.6	92.5	93.5	93.8
變動百分比	0.24	-0.31	-1.29	2.65	-3.13	1.14	0.32
WPI(2006=100)	115.7	115.7	114.8	120.3	112.4	113.0	116.6
變動百分比	2.61	3.63	3.34	3.11	4.32	0.57	3.17
CPI(2006=100)	109.4	110.5	111.8	111.5	107.0	109.1	110.8
變動百分比	1.82	1.69	1.38	1.39	1.42	1.95	1.57
M2	34,420.4	34,276.0	34,738.5	35,670.9	31,713.9	33,186.5	34,776.5
變動百分比	4.64	4.10	5.04	5.37	5.83	4.64	4.79
臺幣兌美元匯率	29.42	29.27	29.17	28.54	29.47	29.62	29.10
變動百分比	1.02	1.31	2.32	2.33	6.88	-0.50	1.74
90天期商業本票	0.75	0.72	0.78	0.80	0.70	0.79	0.76
失業率, %	4.34	4.21	4.33	4.17	4.39	4.25	4.26



台灣經濟2013年預測結果分析

前後測值結果比較

預測時間點	2012/4/17	2012/7/23	2012/10/16	2012/12/12
資料型式	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	4.01	4.29	3.59	3.60
每人平均GNP	23204.47	22444.83	21873.96	22006.18
民間消費成長率	2.44	2.49	2.76	2.55
固定資本形成成長率	2.14	2.92	4.01	2.73
民間投資成長率	3.98	5.04	6.00	4.99
財貨與服務之輸出成長率	6.60	6.76	5.57	5.26
財貨與服務之輸入成長率	5.02	4.85	5.02	4.22
GDP平減指數年增率	0.42	0.29	0.17	0.32
躉售物價指數年增率	2.96	3.15	3.88	3.17
消費者物價指數年增率	1.89	1.87	1.59	1.57
M2貨幣存量年增率	5.84	5.20	4.59	4.79
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	28.44	29.13	29.37	29.10
90天期商業本票利率	1.21	1.21	0.95	0.76
失業率, %	4.33	4.25	4.23	4.26



台灣經濟趨勢與政策議題

1. 對應歐債風暴持續延燒、美國財政懸崖發展局勢
 - 重起大貿易商政策對應「出口倍增」目標
2. 強化經濟動能：公共投資成長有限
 - 六都總舉債上限訂為占前3年GDP7.1%左右，扣除已舉債額度，平均每一都新增舉債不到1%。
3. 強化經濟動能：消費不足
 - 「振興股市專案」亦有助提升消費動能
4. 提升青年就業、中產階級與社會保障
 - 推動年金改革與提升薪資水準，正視所得分配面問題。
5. 油價持續下跌有利穩定物價
 - 綠能產業可能面臨產能過剩問題
6. 中國大陸十八大後的政策影響與來年內完成ECFA協商，擴大兩岸經濟交流。



簡報結束
敬請指教