

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2013 年第 4 季

中華經濟研究院提供

2013 年 10 月 15 日

2013 年上半年因國際經濟景氣遲緩，國內經濟表現也不如預期。主計總處 8 月發布的國民所得資料，第 1、2 季經濟成長率僅 1.67%、2.49%，合計上半年成長 2.06%，近略高於 2%。就第 1 季之成長貢獻言，國內需求為支撐主力；但第 2 季則以淨輸出為主要挹注，成長來源有所不同。

雖然上半年國內經濟表現低於預期，但其他主要國家的表現也多低迷。由於近來全球經濟成長呈現「減速」態勢，IMF、ADB 等於 10 月發布之年度經濟展望報告也紛紛下修 2013、14 年全球與主要國家經濟成長預測，顯示國際經濟情勢未如原先預期的樂觀。

2013 年全球景氣雖可望持續復甦，但成長動能恐將有限。美國政府預算支出法案未能通過，聯邦政府在 10 月 1 日宣布停止運作，以致調降美國經濟成長預測。新興經濟體面臨著成長減緩和 QE 可能退場的雙重挑戰。所幸，歐元區(歐盟)經濟已有復甦明朗跡象。

國內景氣對策信號在 2012 年 9 月後已計 11 個月處於黃藍燈(僅有 2013 年 6 月為綠燈)，因經濟情勢依舊，各項組成中尤以製造業銷售量值與商業營業額持續維持藍燈。2013 年 5 月後出口的連續成長，在 9 月轉負，前 3 季累積出口總值仍較上年同期增加 1.3%。顯示商品出口

仍未趨穩，當前景氣在緩復甦中仍面臨挑戰。所幸，2013 年前 3 季累積資本設備進口年增率亦達 4%，說明民間投資動能仍強。隨著自由經濟示範區條例、臺紐 FTA 以及兩岸服務貿易協定，或後續的臺星 FTA 簽署與審查完成，對於臺灣相關產業的投資發展將有正面影響。

對應以上國內外情勢發展，茲說明國內今(2013)年第 3-4 季與明(2014)全年的經濟成長預測觀點：

1. 第 3 季經濟成長率預估約為 2.08%，相較於第 2 季的 2.49% 為低。第 3 季民間消費成長率約 2.02%，較第 2 季的 1.69% 為高。國內投資則因國際經濟前景未明，固定資本形成更加遲緩，年增率為 1.64%，其中民間企業投資成長 3.56%。第 3 季海關出口成長為 -0.78%，尤其 9 月出口意外衰退 -7%；然第 3 季海關進口衰退 -3.31%，遠高於出口衰退幅度，加增淨輸出水準。預期第 3 季財貨與服務輸出成長年增率與財貨與服務輸入年增率分別為 1.92% 和 1.41%，均低於第 1、2 季的表現。由於輸入的降幅大於出口降幅，仍可支撐當季的經濟成長率。另外，值得注意的是，GDP 平減指數與躉售物價指數分別為 -0.66% 與 -2.61%，CPI 年增率為 0.03%，說明我國已面臨通貨緊縮的現象。
2. 在欠缺國內外有利因素的支撐下，預期第 4 季的經濟成長率為 1.86%，低於第 3 季的 2.08%。由於實質薪資的停滯，民間消費動能不足，預期第 4 季民間消費成長率約 1.48%，較第 3 季的 2.02% 為低。部份原因來自於中國大陸實施新旅遊法，杜絕低價旅遊團，短期內不利我國服務輸出與內需消費的提升。此外，國內經濟動能不足，固定資本形成年增率再度降為 1.55%，其中民間企業投資成長僅為 2.18%。但第 4 季海關出口與進口成長預期將可分別回升至 3.6% 與 4.09%。預期第 4 季財貨與服務輸出成長年增率與財貨與服務輸入年增率分別為 1.86% 和 2.28%。但由於輸入成長幅度高於輸出，再加上消費與投資的內需成長偏低，第 4 季實質 GDP 成長將低

於第 3 季的表現。其次，延續第 3 季通貨緊縮現象，GDP 平減指數為-0.38%，但因 10 月的電價調整，WPI 與 CPI 年增率分別提升為 1.13%與 1.23%。

3. 估計 2013 全年經濟成長率約為 2.01%，主因全球景氣復甦力道不足、國內發生諸多食品安全疑慮、府院爭議與前景展望不佳，造成消費與投資需求不振。就全年內需而言，民間消費成長 1.37%，投資年增率約 3.22%。其中民間投資成長達 4.88%，主要來自半導體業者持續擴大資本支出與雲端業者擴充資產配置。國際情勢方面，由於日本安倍的激進經濟政策，日圓大幅貶值，我國部份產業出口面臨衝擊。同時，中國大陸調降經濟成長，側重結構調整，強化內需成長平衡外需市場的不足。上述因素導致我國全年財貨與服務輸出與輸入分別僅增加 3.43%與 3.32%，但淨輸出的改善仍有助於提升經濟成長。另外，考量國際大宗物資價格下滑與 3C 產品價格愈趨親民，全年 GDP 平減指數為 0.09%，WPI 與 CPI 分別為-1.94%與 0.96%，較低的物價膨脹率也成為支撐 2013 年實質經濟成長的重要原因之一。
4. 展望 2014 年，全球逐漸走出歐債危機的陰影，景氣將進一步復甦。預期美國在第 1 季後若勞動就業市場好轉，可望逐步縮減購債規模進行 QE 退場，美元匯率將隨之轉強，預期台幣兌美元匯率將由 2013 年第 4 季的 29.47 貶值為 29.66。我國對外出口表現將較 2013 年更為突出，預期 2014 年財貨與服務輸出與輸入成長率分別為 3.96%與 2.87%。同時，經濟好轉帶動民間消費與投資，預期年成長率分別為 2.09%與 3.75%，均高於 2013 年的 1.37%與 3.22%。在內外需條件改善下，全年實質 GDP 可達 3.21%。物價水準方面，GDP 平減指數為 0.59%，WPI 與 CPI 分別為 2.62%與 1.66%，可望改善通貨緊縮現象。
5. 考慮主要的預測風險因子，包括美國聯邦政府停擺、美債違約與 QE 退場時程；中國大陸經濟結構調整與成長減速共存；我國產業與經濟面臨結構性問題，以及府院爭議恐將延宕重要財經方案等因素。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2013年季預測				2012年	2013年	2014年
	Year 2013 Quarterly				Annually		
	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4	實際值 2012	預測值 2013	預測值 2014
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	3,635.89	3,731.57	3,893.66	4,028.98	14,988.59	15,290.10	15,780.91
年變動率, yoy(%)	1.62	2.49	2.08	1.86	1.32	2.01	3.21
實質GNP, Real GNP	3,763.43	3,828.30	3,969.79	4,122.51	15,402.48	15,684.04	16,190.63
年變動率, yoy(%)	1.40	2.23	2.00	1.69	1.63	1.83	3.23
每人平均GNP, per capita GNP^[1]	5,333.90	5,144.05	5,287.96	5,540.71	21,146.51	21,306.62	22,220.67
年變動率, yoy(%)	2.35	1.55	0.22	-0.94	2.25	0.76	4.29
民間消費, Private Consumption	2,025.34	1,992.09	2,079.69	2,048.30	8,035.08	8,145.42	8,315.66
年變動率, yoy(%)	0.30	1.69	2.02	1.48	1.47	1.37	2.09
固定資本形成, Total Fixed Investment	580.83	618.42	642.27	637.48	2,401.73	2,478.99	2,571.95
年變動率, yoy(%)	6.31	3.80	1.64	1.55	-4.19	3.22	3.75
民間投資, Private Fixed Investment	496.20	499.68	524.25	462.16	1,890.05	1,982.28	2,069.10
年變動率, yoy(%)	7.35	6.47	3.56	2.18	-2.11	4.88	4.38
財貨與服務之輸出, Exports, gds+serv	2,699.13	2,858.58	2,881.67	2,974.92	11,036.11	11,414.30	11,866.31
年變動率, yoy(%)	5.03	5.16	1.92	1.86	0.11	3.43	3.96
財貨與服務之輸入, Imports, gds+serv	2,058.03	2,112.66	2,130.52	2,092.86	8,124.67	8,394.07	8,634.98
年變動率, yoy(%)	6.66	3.15	1.41	2.28	-2.08	3.32	2.87
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100m)^[2]	726.17	778.18	761.95	802.57	3,011.81	3,070.87	3,202.92
年變動率, yoy(%)	2.42	2.37	-0.78	3.60	-2.30	1.96	4.30
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100m)^[2]	679.89	678.94	660.35	694.35	2,704.73	2,713.52	2,821.52
年變動率, yoy(%)	4.41	-3.50	-3.31	4.09	-3.90	0.33	3.98
GDP平減指數, GDP Deflator	96.74	93	92.8	92.66	93.71	93.8	94.35
年變動率, yoy(%)	0.69	0.7	-0.66	-0.38	1.34	0.09	0.59
躉售物價指數, Wholesale Price Index^[2]	97.25	96.24	96.26	97.93	98.84	96.92	99.46
年變動率, yoy(%)	-3.06	-3.12	-2.61	1.13	-1.16	-1.94	2.62
消費者物價指數, Consumer Price Index^[2]	102.24	102.35	103.11	103.95	101.93	102.91	104.62
年變動率, yoy(%)	1.81	0.79	0.03	1.23	1.93	0.96	1.66
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	34,024.39	34,336.27	34,878.40	35,058.90	33,037.65	34,574.49	36,227.15
年變動率, yoy(%)	3.43	4.28	5.46	5.42	4.17	4.65	4.78
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)^[2]	29.55	29.95	29.95	29.47	29.62	29.73	29.66
年變動率, yoy(%) ^[3]	0.59	-0.99	-0.28	-0.89	-0.50	-0.37	0.24
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.73	0.70	0.70	0.75	0.79	0.72	0.76
失業率(%), Unemployment Rate(%)	4.19	4.09	4.27	4.18	4.24	4.20	4.19

說明:有關匯率變動百分比, 正值表示升值, 負數表示貶值比率。

資料來源:中華經濟研究院, 經濟展望中心, 2013年10月15日。

Source: CEF, CIER, Oct. 15, 2013.

說明: [1]: 有關每人平均GNP在此以美元表示。

[2]: 表示2013年第3季資料為官方統計之粗估值, 非預測值。

[3]: 有關匯率年增率(%), 正值表示升值, 負數表示貶值比率。

中華經濟研究院

2013 年第 4 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：民國102年10月15日（星期二）

時間：上午10:00-11:30

地點：本院B003會議室（台北市長興街75號）

主持人：吳中書 院長

與談貴賓：

經濟建設委員會部門計劃處	吳明蕙	副處長
中央研究院經濟所	周雨田	研究員
渣打國際商業銀行	符銘財	首席經濟學家

註：按姓名筆劃排序。

引言人：

劉孟俊 主任（經濟展望中心）
彭素玲 研究員（經濟展望中心）
陳馨蕙 助研究員（經濟展望中心）