

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2014 年第 2 季

中華經濟研究院提供

2014 年 4 月 15 日

一、 2014-15 年臺灣經濟預測摘要

預測 2014 年經濟成長率 3.05%，較 2013 年 12 月預測的 3.03% 上修 0.02 個百分點。2015 年國內經濟進一步轉強，預期全年成長率約為 3.16%。2014 年除固定資本形成外，民間消費與投資、財貨與服務輸出入成長率均較前次預測向上修正。每人 GNP 2 萬 2,253 美元，CPI 上漲 1.3%。

二、 國際經濟環境背景

今年(2014)全球經濟已逐步復甦，但仍脆弱，且成長失衡有擴大現象。在經歷了一段相當長的成長疲弱期後，歐美先進國家可望在寬鬆貨幣政策與財政拖累逐漸減緩的幫助下持續增長，並在未來幾年進一步提升經濟成長的速度，復甦力道逐步增強，但復甦情況卻更加失衡。相對的，開發中國家面對資金流失等問題，將成為國際經濟復甦的最大威脅。預期 2014-2015 年全球經濟可望進一步改善，主要成長動力來自先進經濟體；但部份重要新興市場經濟動能放緩，恐將拖累復甦中的全球經濟。

隨著歐元區各國改善財政緊縮，經濟動能可望回升；但持續的低通膨現象不利於經濟復甦。惡劣天氣暫時抑制 2014 年第 1 季美國的經濟表現，預期第 2 季即可回歸既有的復甦成長趨勢。日本經濟復甦維持溫和緩慢的步調，設備投資成長仍疲軟，消費稅新制上路的影响有待觀察。同時，中國大陸正處於經濟結構調整的階段，政策朝向平衡、公平及可持續性的成長模式發展，預期成長步調將在未來幾年間放緩。

三、 2014-2015 年臺灣經濟前瞻

1. 回顧 2013 年臺灣 GDP 成長率為 2.11%，經濟成長雖不如預期，但長期低迷的臺灣經濟已有景氣持續復甦跡象。國發會 2014 年 2 月景氣燈號

- 由黃藍燈轉為綠燈，領先及同時指標維持上升。中經院最新公布之臺灣 2014 年 3 月製造業 PMI 為 60.6%，較上（2）月大幅上升 10.3 個百分點，2014 年 1~3 月 PMI 平均值約落在 55.0%。預期 2014 年國際經濟有和緩復甦態勢，國內經濟表現隨之漸入佳境，預期全年成長率約為 3.05%。四季年增率分別為 3.01%、2.89%、3.26%以及 3.03%。
2. 今年內需亦有轉強跡象，2014 年 1-2 月商業營業額為歷年同期新高，年增 2.1%。但政府受限於財政赤字持續惡化，為擰節財政支出，難於實施財政擴張政策。公共支出包括政府消費與投資皆較上年同期為負成長，以致公共部門占 GDP 比重由 2012 年的 16.71% 持續下降至 2013 年的 15.81%。本年 1 月工業及服務業受僱員工實質經常性薪資平均為 36,740 元，不及 15 年前水準，不利民間消費的擴張。預期 2014 年內需溫和成長，民間消費成長率約達 1.93%，民間投資成長 4.55%。
 3. 今年 1-3 月受全球景氣溫和復甦與臺幣貶值效果，出口年成長 1.0%；進口年成長 1.6%。3 月出口創近 32 個月單月最高水準，出口市場呈現「亞洲悶、歐美溫」的態勢。預期 2014 年我國財貨與服務輸出成長率約為 3.96%，高於輸入成長率的 3.57%，淨輸出支撐經濟的成長。
 4. 根據主計總處統計，3 月份消費者物價總指數為 103.05（2011 年=100），與上年同期相比漲幅達 1.61%，為 2013 年 3 月以來最大漲幅。累計 2014 年 1 至 3 月我國 CPI 年增率為 0.79%，然與韓、美、星、中及港 CPI 年增率相比，我國物價漲幅相對平穩。惟考量國際能源價格與大宗農產品價格走低，預期 2014 年臺灣物價漲幅仍呈現溫和，全年 CPI 年增率約 1.30%；長達 2 年的 WPI 負年增率於 2014 年轉為 0.69%。
 5. 臺灣 2 月失業率微幅上升 0.07%，因經濟好轉預期 2014 年勞動市場失業率將微幅下降，2014 年平均失業率約 4.08%。由於美國 QE 退場效應，臺幣兌美元平均匯率由 2013 年的 29.77，貶值為 2014 年的 30.05。
 6. 2015 年受國際經濟升溫態勢影響，國內經濟隨之轉強，預期全年成長率約為 3.16%。民間消費成長率約達 1.69%，民間投資成長 4.05%。財貨與服務輸出成長率與輸入成長率分別為 4.17% 與 3.96%，均高於 2014 年，成為經濟成長的主要驅動力來源。長期而言，全球景氣持續復甦，可望維繫我國出口動能，惟受到臺商於中國大陸產業供應鏈在地化、陸

企競爭力提高，以及新興市場成長趨緩因素影響，恐衝擊我國出口力道。由於經濟進一步升溫，預期 2015 年 CPI 年增率與 WPI 年增率分別 1.43% 與 1.62%。勞動市場失業率預期略微下降至 4.05%；臺幣兌美元平均匯率將升值為 29.68。

四、 預測不確定因素

1. 美、俄和歐盟於烏克蘭的僵局持續，恐威脅區域安全及全球經濟復甦。世界銀行 3 月 26 日估計俄羅斯遭受歐美制裁後，2014 年實質 GDP 成長率可能負成長 -1.8%。若是後續國際制裁措施趨向嚴厲，將打擊俄羅斯經濟和財政，進而加大國際金融的不確定。同時受到地緣政治緊張情勢升高，先進經濟體長期超低通膨和新興經濟體波動風險，世界經濟前景仍存陰影。
2. 中國大陸經濟的不確定因素包括：滙豐公布中國大陸 2014 年 3 月製造業 PMI 終值 48.0，創下 8 個月以來新低，該指數亦連續 3 個月處於榮枯線 50 下方，凸顯中小企業在融資及經營面向的困難。中國大陸面臨房地產價格下滑現象，房地產開發商出現違約潮，加上人民幣走弱加劇房地產開發商債務疑慮。此外，亦存在地方政府債務成長過快問題。對臺灣而言，需注意中國大陸資金信用緊縮對中小企業臺商當地投資經營的潛藏風險，可能衝擊兩岸供應鏈關係，以及對中國大陸出口的衝擊。
3. 隨著美國 QE 退場後的升息情勢，對全球經濟之影響將更為劇烈。美聯準會可能於 QE 結束 6 個月後開始升息，較原先預期(2015 年下半年)時間提前。紐西蘭央行宣布升息 1 碼，已成為今年第一個脫離低利率的已開發國家。南韓央行預估南韓 GDP 成長率將創下 2010 年以來最高值，通膨亦將抵目標區間，可能有調高利率的準備。短期內，我國利率政策仍保持現況，但未來利率走勢仍受亞鄰國家升息的牽動。
4. 近期服貿爭議引起政治動盪，影響短期經濟秩序穩定。由於國人對兩岸服務貿易協議尚存爭議，恐將影響原計今年底前完成的兩岸貨品貿易協議，對於後續爭取參與其他經貿整合機會亦可能受到波及。短期而言，今年 GDP 成長率仍將主要取決於出口動能。長期而言，此紛爭可能造成我國投資環境惡化，降低外資吸引力，同時亦可能影響臺商於中國大陸的投資布局。

	2014年季預測				2013年	2014年	2015年
	Year 2013 Quarterly						
	第1季	第2季	第3季	第4季	2013	2014	2015
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	3,745.09	3,861.76	4,018.67	4,188.85	15,346.37	15,814.36	16,313.57
年變動率, yoy(%)	3.01	2.89	3.26	3.03	2.11	3.05	3.16
實質GNP, Real GNP	3,875.67	3,928.29	4,106.84	4,286.94	15,724.17	16,197.74	16,712.32
年變動率, yoy(%)	2.99	2.91	3.17	2.98	1.80	3.01	3.18
每人平均GNP, per capita GNP^[1]	5,399.33	5,384.63	5,638.03	5,830.82	21,556.66	22,252.81	23,459.68
年變動率, yoy(%)	1.35	4.24	4.38	2.97	2.19	3.23	5.42
民間消費, Private Consumption	2,081.37	2,031.04	2,105.97	2,126.17	8,186.80	8,344.55	8,485.24
年變動率, yoy(%)	2.67	1.52	1.66	1.86	1.77	1.93	1.69
固定資本形成, Total Fixed Investment	610.19	654.92	668.07	705.98	2,552.83	2,639.16	2,742.39
年變動率, yoy(%)	3.56	2.97	3.90	3.13	5.26	3.38	3.91
民間投資, Private Fixed Investment	525.21	537.67	552.43	533.98	2,055.83	2,149.29	2,236.26
年變動率, yoy(%)	4.52	3.82	5.02	4.82	7.38	4.55	4.05
財貨與服務之輸出, Exports, gds+serv	2,773.93	2,958.84	3,036.34	3,142.47	11,457.93	11,911.57	12,407.87
年變動率, yoy(%)	3.24	3.57	5.48	3.52	3.81	3.96	4.17
財貨與服務之輸入, Imports, gds+serv	2,093.51	2,186.48	2,212.69	2,252.27	8,443.86	8,744.95	9,091.53
年變動率, yoy(%)	1.68	3.48	5.32	3.74	4.01	3.57	3.96
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100m)[2]	733.53	795.08	800.01	828.51	3,054.52	3,157.13	3,304.23
年變動率, yoy(%)	1.01	2.16	5.02	5.10	1.42	3.36	4.66
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100m)[2]	668.58	708.95	694.50	713.07	2,700.71	2,785.10	2,911.27
年變動率, yoy(%)	-1.66	4.42	5.18	4.62	-0.15	3.12	4.53
GDP平減指數, GDP Deflator	98.48	96.38	95.59	94.65	94.95	96.28	97.68
年變動率, yoy(%)	1.38	2.17	1.12	0.93	1.35	1.4	1.46
躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]	97.40	96.49	97.12	97.39	96.44	97.10	98.67
年變動率, yoy(%)	0.15	0.27	0.82	1.52	-2.43	0.69	1.62
消費者物價指數, Consumer Price Index [2]	103.05	103.72	104.89	104.65	102.74	104.08	105.57
年變動率, yoy(%)	0.79	1.34	1.71	1.35	0.79	1.30	1.43
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	35,984.20	36,125.20	36,572.30	37,004.40	34,616.69	36,421.53	38,308.65
年變動率, yoy(%)	5.76	5.21	4.86	5.04	4.78	5.21	5.18
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]	30.36	30.14	29.86	29.84	29.77	30.05	29.68
年變動率, yoy(%) ^[3]	-2.74	-0.63	0.30	-0.70	-0.52	-0.94	1.22
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.75	0.75	0.78	0.79	0.69	0.77	0.85
失業率(%), Unemployment Rate(%)	4.06	4.08	4.15	4.02	4.18	4.08	4.05

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, 2014年4月15日。

Source: CEF, CIEER, April. 15, 2014.

說明: [1]: 有關每人平均GNP在此以美元表示。

[2]: 表示2014年第1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

2014年第2季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：民國103年4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：

中央大學台灣經濟發展研究中心 吳大任主任

渣打國際商業銀行 符銘財 首席經濟學家

國家發展委員會經濟發展處 陳寶瑞處長

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）

預測團隊：

顧問：

世新大學經濟系周濟主任、洪瑞彬先生。

中華經濟研究院：

蘇顯揚研究員、徐遵慈副研究員、吳佳勳助研究員、鄭漢亮助研究員、呂慧敏分析師、鍾富國分析師、吳柏寬分析師。