

2015年第4季臺灣總體經濟情勢

中華經濟研究院

2015年10月15日



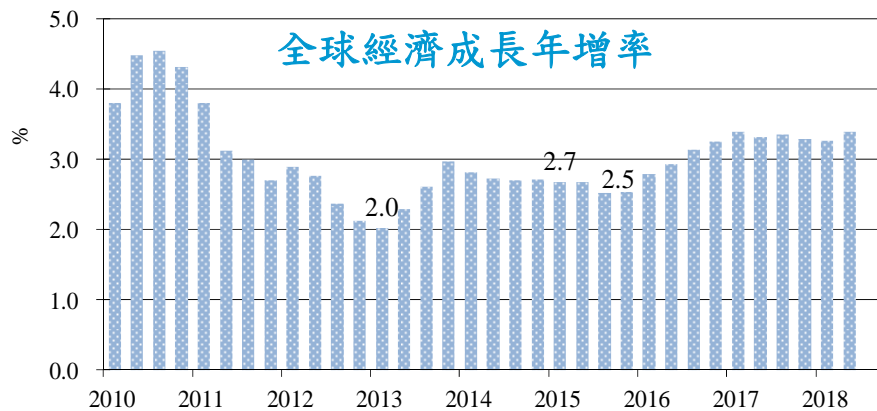
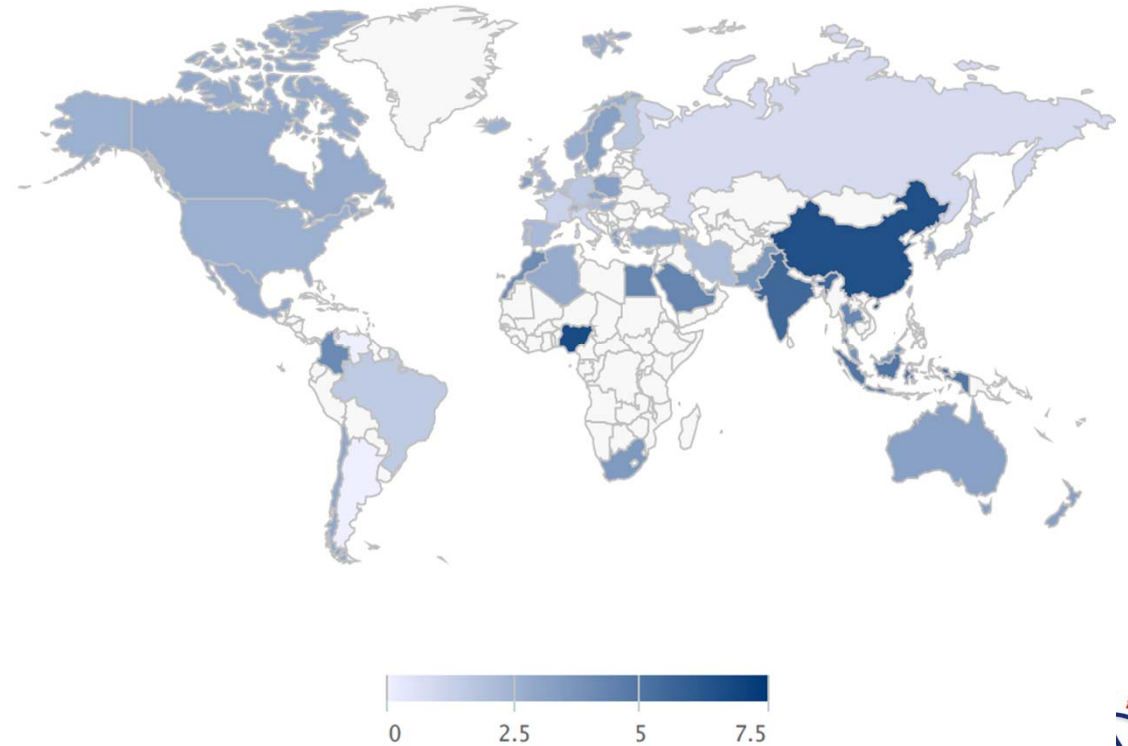
全球經濟走勢

美國穩健成長, 歐元區和緩復甦, 中國及日本成長趨緩

全球經濟成長率預測

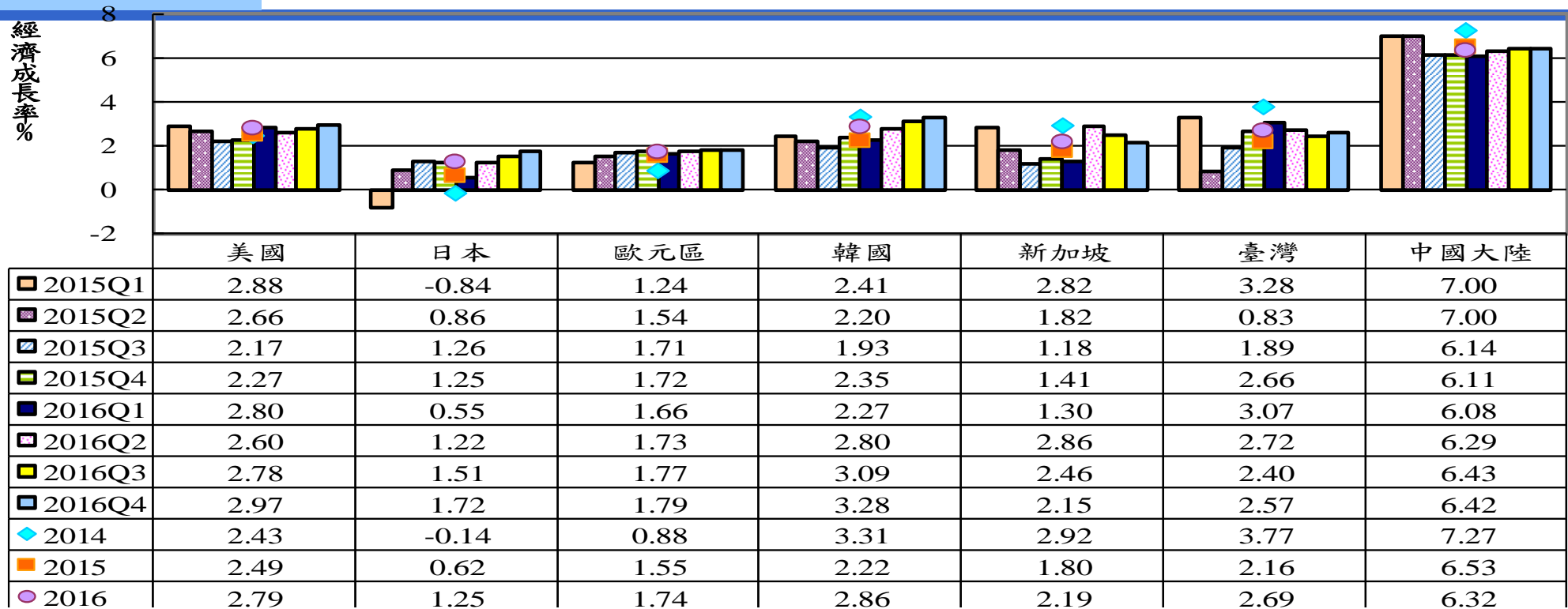
- 依據環球透視機構(GI)9月預測，2015年全球經濟成長率為2.6%，已開發國家較上年上升0.1個百分點至1.9%，開發中國家持平為2.5%，新興國家為3.7%，較上年下滑0.7個百分點。

	2013	2014	2015	2016
全球	2.5	2.7	2.6	3.0
已開發國家	1.1	1.8	1.9	2.2
開發中國家	1.3	2.5	2.5	3.7
新興市場國家	4.9	4.4	3.7	4.3



資料來源：World Overview, Global Insight Inc., Sep. 15, 2015.

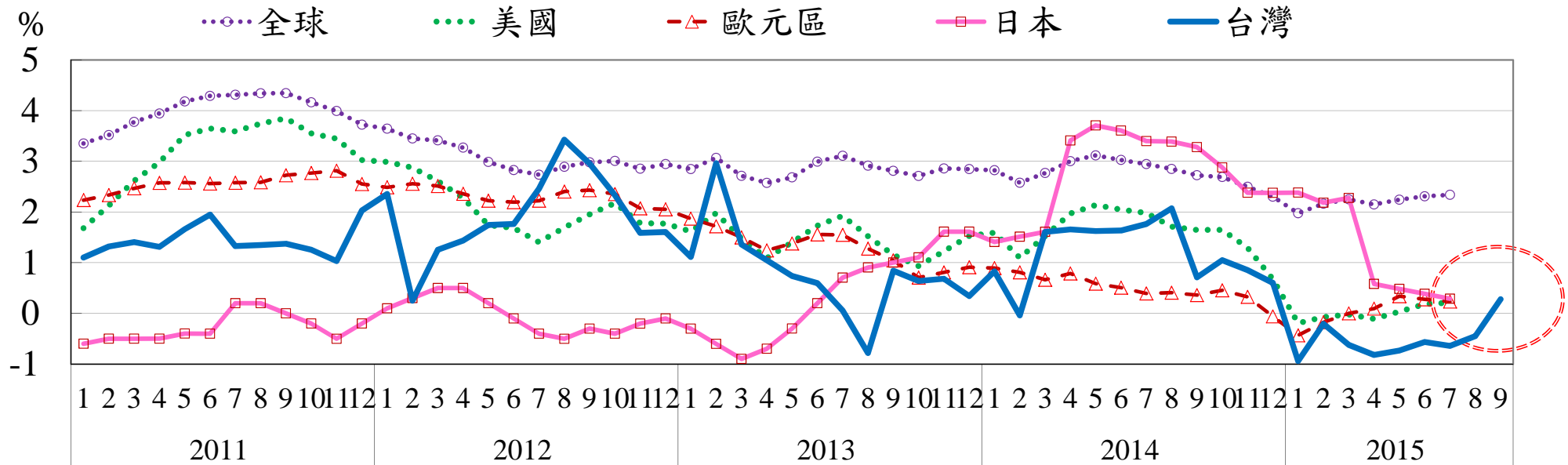
主要國家經濟成長率預測



- 美國2015年經濟成長率預測約2.49%，較6月預測資料上修0.4個百分點；
- 中國大陸約6.53%，日本約0.62%，臺灣約2.16%（較6月之3.5%下修1.3個百分點），新加坡約1.8%（較前次預測下修1.4個百分點），韓國2.2%（較前次預測2.5%，下修0.3個百分點）。

資料來源：World Overview, Global Insight Inc., Sep. 15, 2015.

主要國家CPI年增率

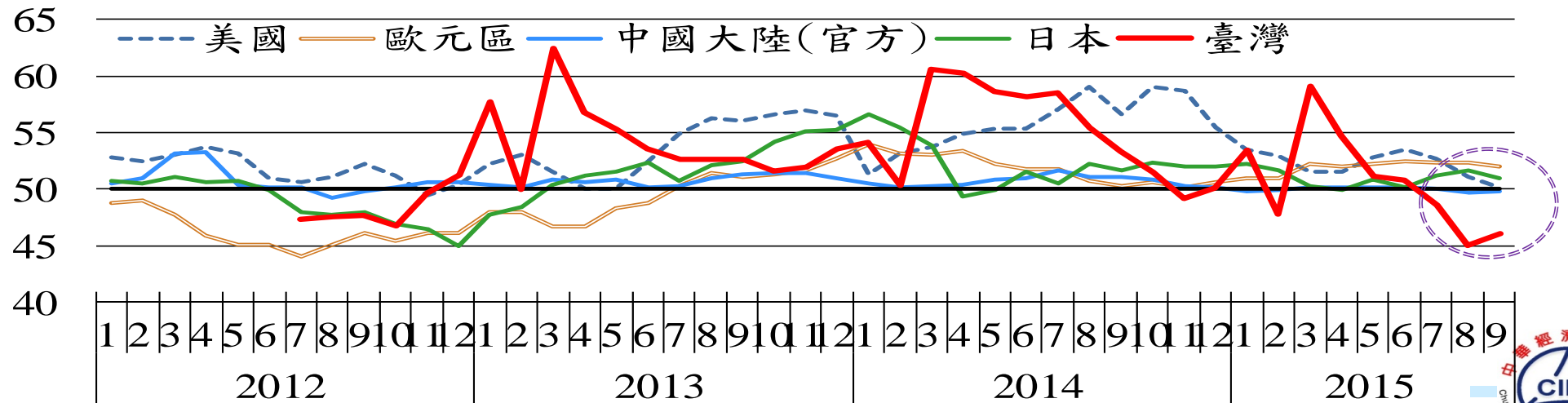


- 2015年全球CPI年增率將較2014年下跌0.5個百分點至2.4%；先進國家2015年之CPI年增率多較2014年走緩，新興市場國家2015年之CPI年增率則微幅上漲，由5.0%增至5.5%。
- 日本CPI因2014年4月起開徵消費稅，造成CPI年增率大幅上揚，但至2015年起已逐漸走跌；
- 美國、歐元區之CPI年增率，於2015年初呈現負值。2015年美國CPI年增率預測值為0.1%。
- 臺灣9月CPI年增率為0.28%(1-9月為-0.52%，核心CPI年增率為0.80%)。

資料來源：World Overview, Global Insight Inc., Sep. 15, 2015；行政院主計總處。

2015年9月主要國家製造業PMI

- 美國9月份ISM製造業景氣持續放緩，PMI較上月下滑0.9點至50.2，新接訂單減1.6點、產出減1.8點、未完成訂單減5點、就業減0.7點，至於庫存則持平。
- 歐元區9月份Markit製造業採購經理人指數(PMI)終值為52，為五個月新低。生產指數增速放緩，但已連升二十七個月；新訂單增長也放緩；投入成本及產出價格皆下滑。
- 日本9月製造業PMI終值為51.0，較8月下滑0.7個百分點，但指數已連續五個月在榮枯線(50)以上。
- 中國大陸9月官方發布之PMI為49.8，較上月微升0.1個百分點，為最近四個月來首次出現小幅回升。12個分項指數中，有5個指數略有下降，其餘皆上揚，尤其是新訂單指數上升明顯，站上50榮枯分界線。

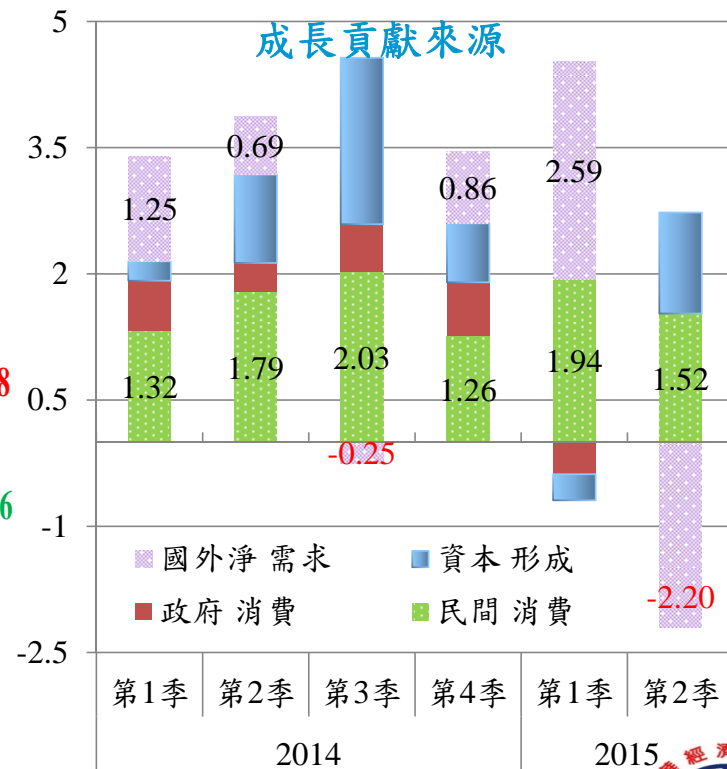
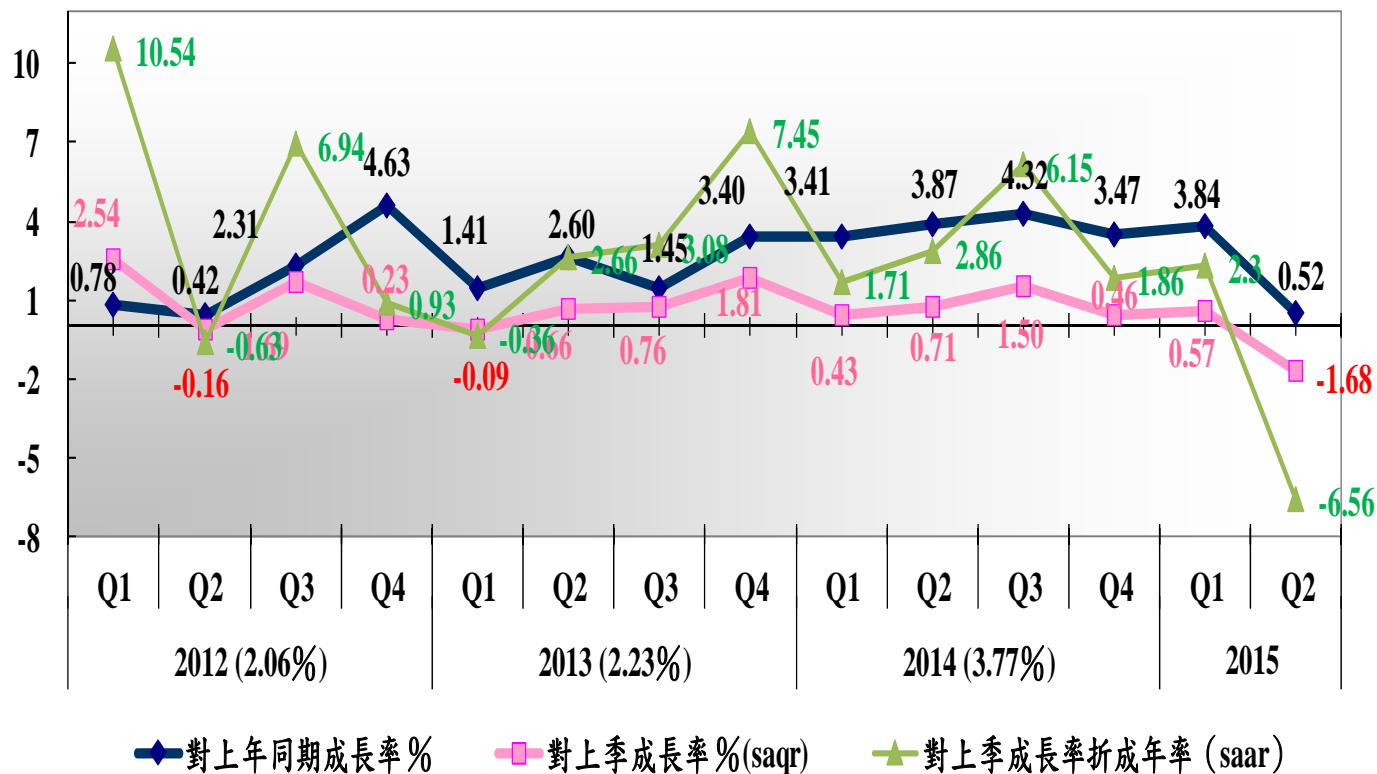


國內經濟概況

景氣對策信號、工業生產、外銷訂單等走勢疲軟
勞動市場持續改善、物價平緩

主計總處下修2015年經濟成長率

- 主計總處2015年8月發布2015年第2季經濟成長率為0.52%，其中淨輸出對經濟成長負貢獻2.20個百分點。



資料來源：主計總處。

一年來景氣對策信號圖

- 2015年8月景氣對策信號綜合判斷分數維持上月14分。機械及電機設備進口值由黃藍燈轉為綠燈。
- 2015年8月不含趨勢之領先指標較上月下跌0.41%，已連續第13個月下跌，不含趨勢之同時指標較上月跌0.66%，也連續第10個月下跌；景氣領先、同時指標雖仍持續下跌，但領先指標跌幅已有縮小跡象。

	燈號 分數	103年 (2014)					104年 (2015)										
		8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	%	
綜合判斷																14	
		29	27	24	25	22	23	24	22	16	18	16			14		14
貨幣總計數M1B														5.6		5.9	
股價指數														-5.4		-12.0	
工業生產指數														-2.5 _r		-5.0	
非農業部門就業人數													1.1		1.1		
海關出口值														-9.8		-9.4	
機械及電機設備進口值														-3.0		4.2	
製造業銷售量指數														-5.2 _r		-5.3 _p	
商業營業額														-3.4		-2.8	
製造業營業氣候測驗點													91.8 _r		90.4		

註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點（基期為95年）外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2.p為推估值；r為修正值。

資料來源：國發會。

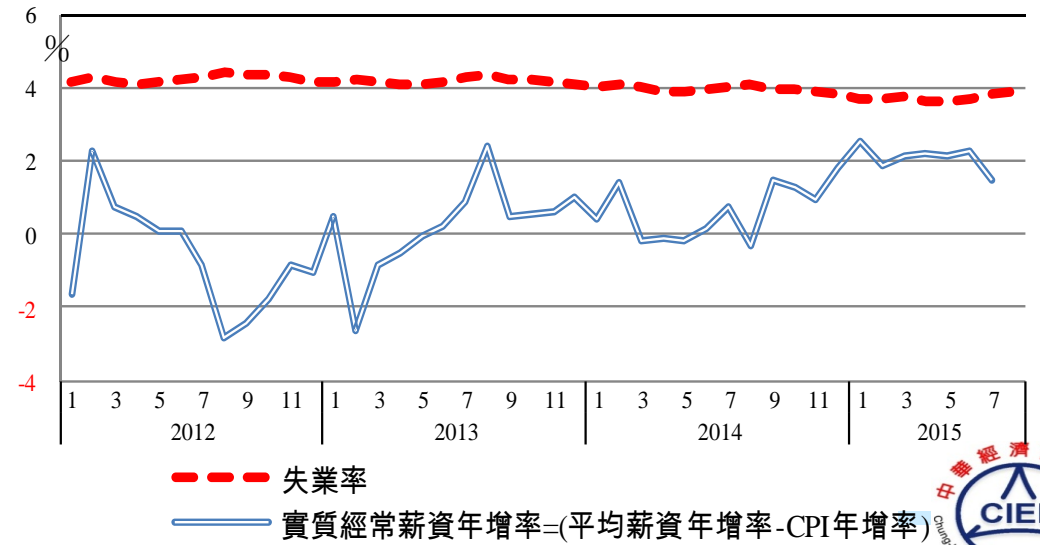
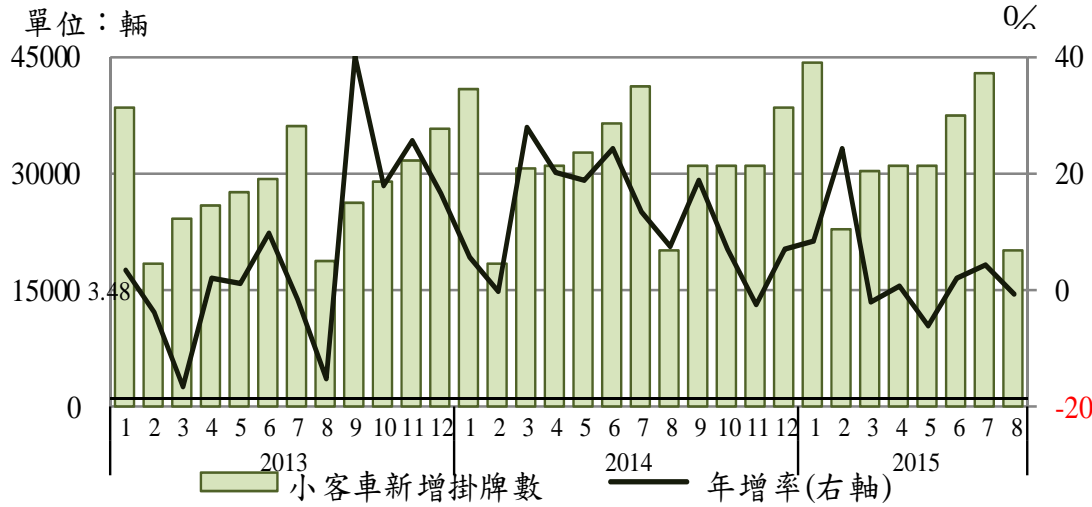
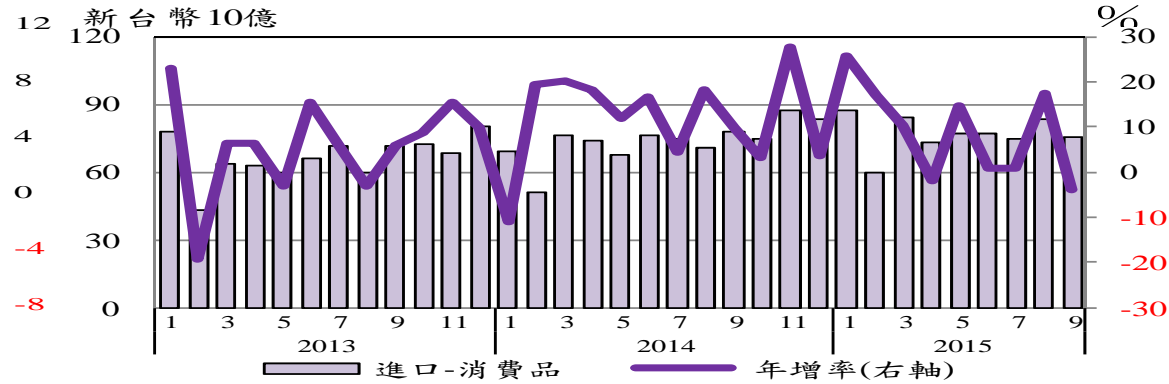
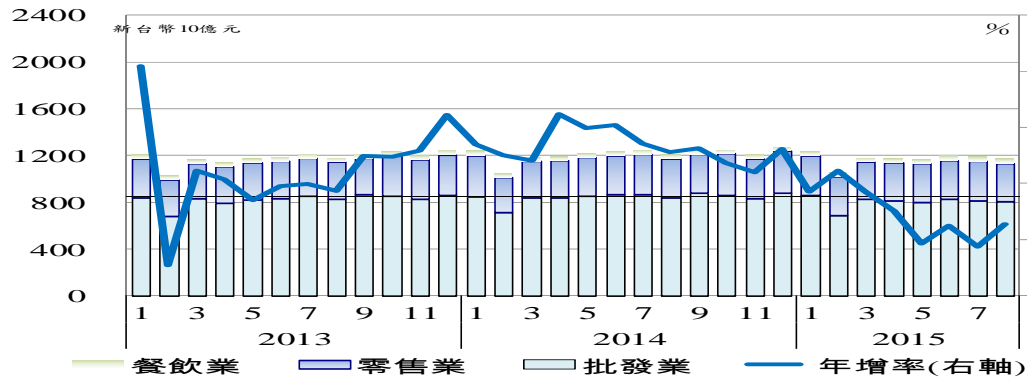
工業生產指數走跌，幅度加深

- 2015年8月工業生產指數年增率-5.46%，製造業四大業年增率皆為負數，分別為金屬機電工業(-8.17%)、化學工業(-5.11%)、民生工業(-4.99%)及資訊電子工業(-4.29%)。

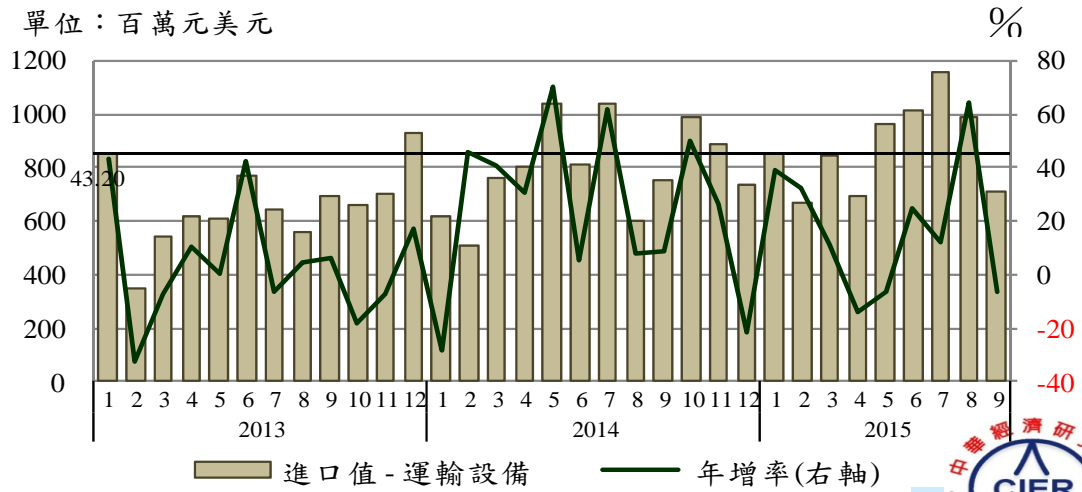
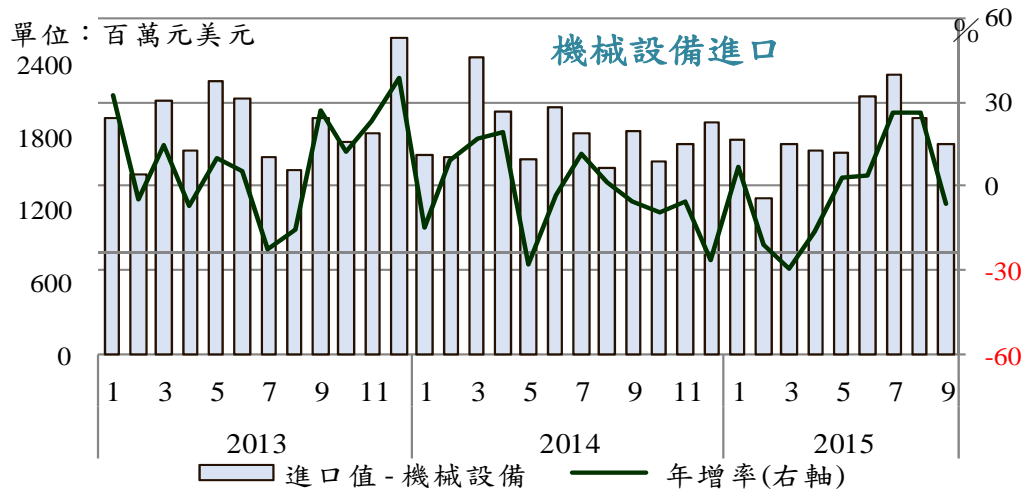
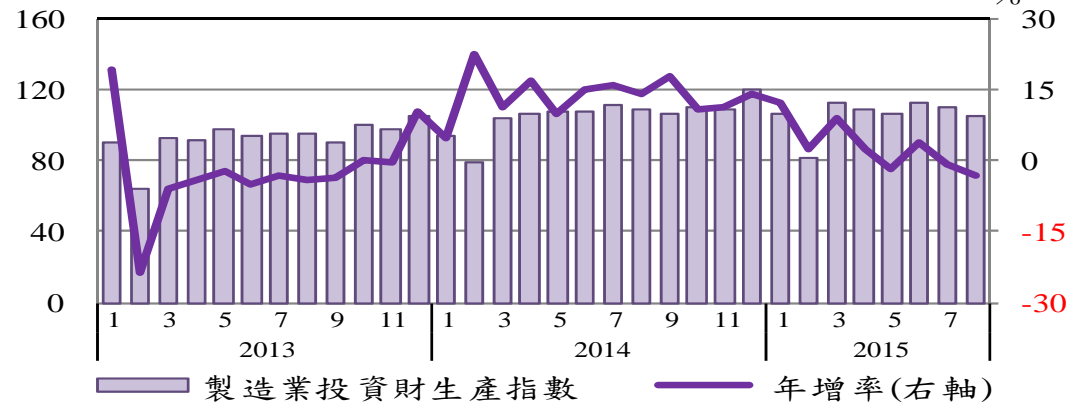
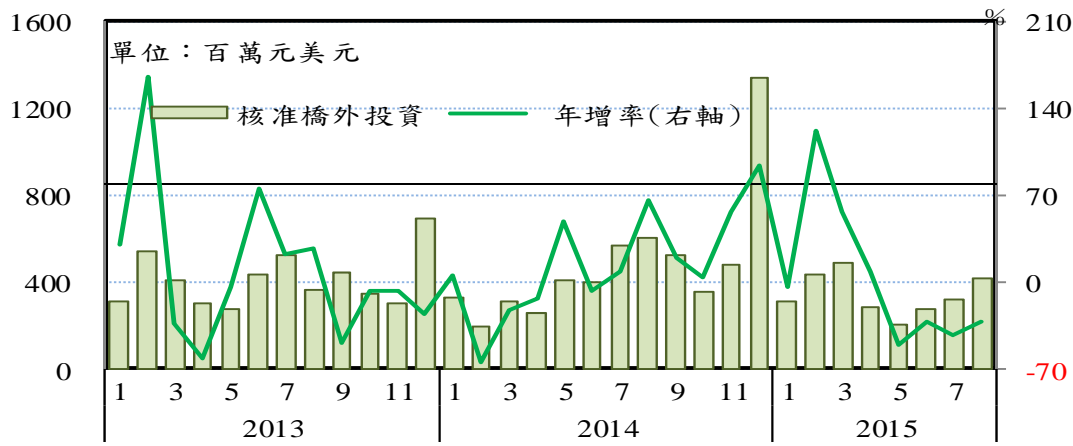
	工業 生產	礦業及 土石採 取業類	製造業 類	金屬機 械工業	資訊電 子工業	化學 工業	民生 工業	電力及燃 氣供應業 類	用水供 應業類	建築工 程業類
生產指數(2011年=100)										
2012年	99.75	97.27	99.68	95.91	101.20	101.66	99.58	99.18	99.40	107.12
2013年	100.40	92.33	100.24	95.58	102.42	102.40	99.50	101.26	100.10	111.07
2014年	106.80	90.70	106.89	101.52	114.50	101.85	101.04	102.53	100.61	122.80
第4季	110.74	94.97	110.59	105.12	120.56	101.37	104.19	99.58	101.73	163.37
2015年1-當月	105.63	85.77	106.21	99.36	114.36	102.96	98.48	94.33	97.82	114.72
第1季	103.78	87.40	104.67	96.92	114.00	100.46	96.53	91.63	96.88	95.11
第2季	106.56	84.27	107.32	101.93	113.54	106.31	98.72	89.73	96.15	123.58
7月	109.54	82.98	109.46	103.70	117.29	104.77	103.06	104.21	102.09	143.89
8月	104.47	88.18	104.28	94.59	114.98	98.60	99.01	106.30	101.35	117.80
年增率(%)										
2012年	-0.25	-2.73	-0.32	-4.09	1.20	1.66	-0.42	-0.82	-0.60	7.12
2013年	0.65	-5.08	0.56	-0.34	1.21	0.73	-0.08	2.10	0.70	3.69
2014年	6.37	-1.77	6.63	6.21	11.79	-0.54	1.55	1.25	0.51	10.56
第4季	7.93	6.75	7.95	6.15	16.21	-3.07	2.13	3.02	1.71	19.48
2015年1-當月	0.52	-3.62	0.90	-0.83	2.83	0.32	-1.84	-8.88	-2.28	7.37
第1季	5.79	1.18	6.54	2.94	13.12	0.95	0.13	-6.67	-0.10	1.47
第2季	-1.14	-6.22	-0.79	-1.18	-1.94	2.81	-2.10	-10.76	-4.11	7.18
7月	-2.66	-7.86	-2.67	-2.74	-2.18	-3.32	-3.34	-11.14	-2.56	27.09
8月	-5.46	-5.37	-5.52	-8.17	-4.29	-5.11	-4.99	-7.28	-2.82	2.95

資料來源：經濟部統計處。

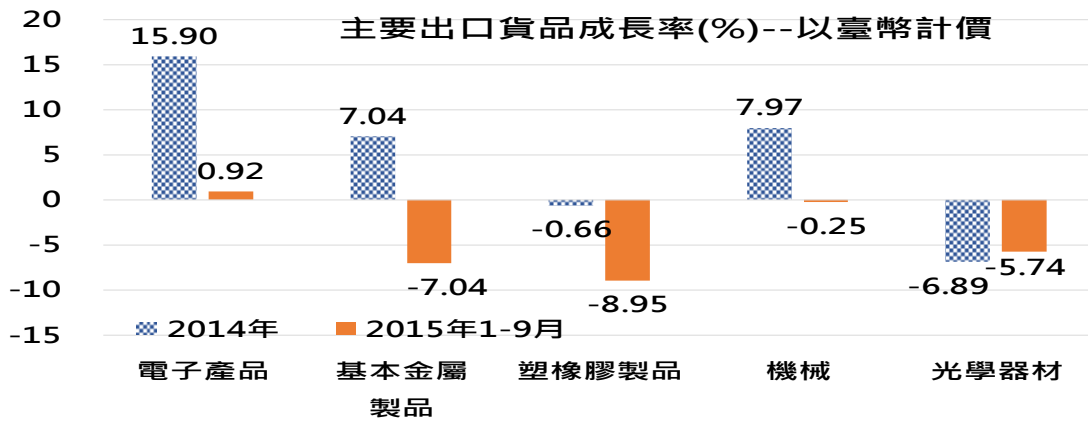
民間消費相關指標



國內投資相關指標



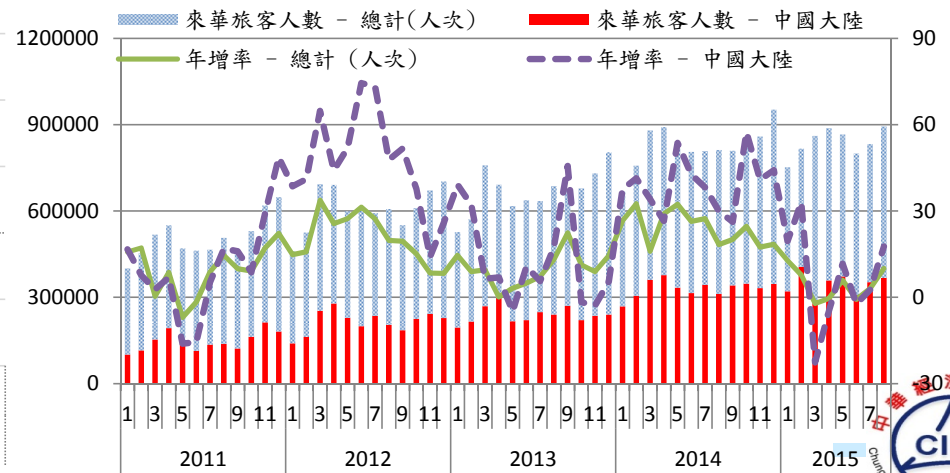
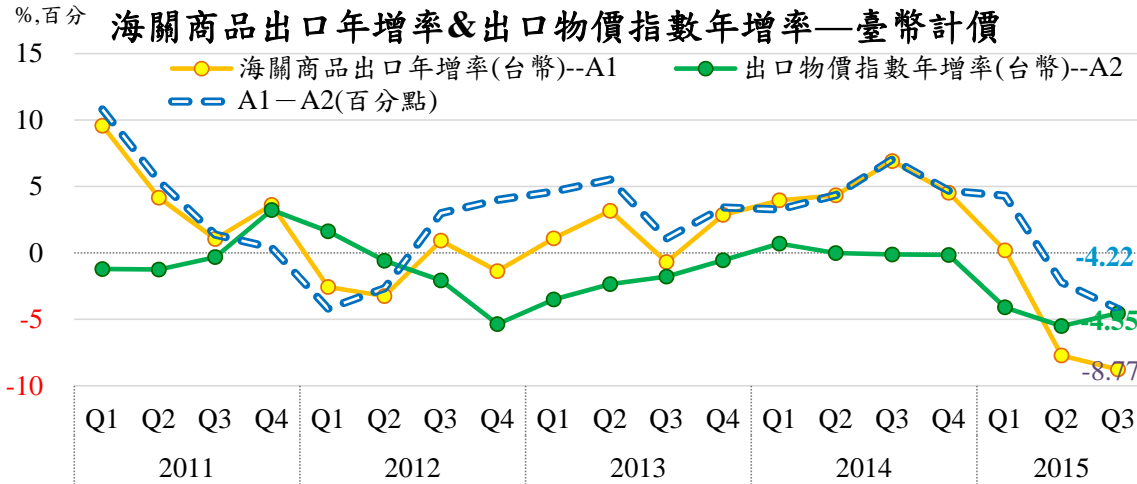
商品與服務輸出(臺幣計價)



臺灣商品對主要出口地區成長率

單位：%

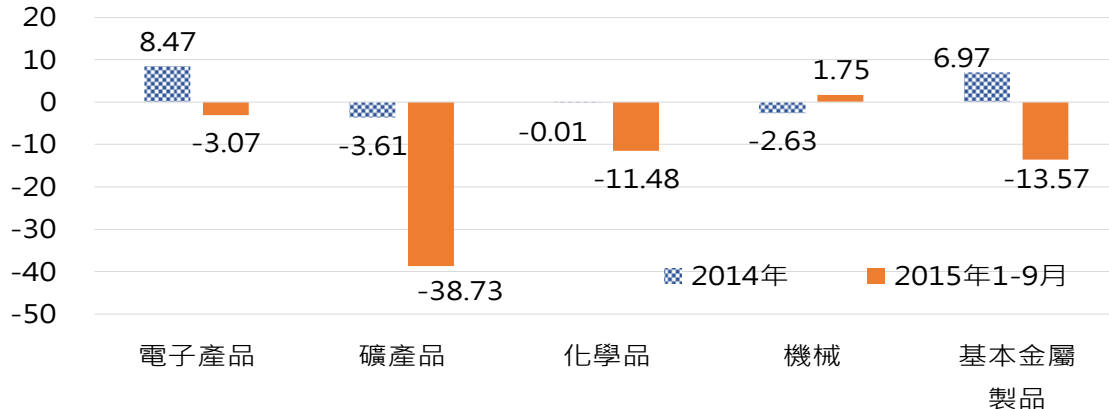
主要地區	出口(以臺幣計價)	
	2014	2015年1-9月
合計	4.9	-5.6
中國大陸與香港	5.1	-7.4
東協六國	3.4	-9.6
日本	5.8	1.2
美國	9.4	5.2
歐洲	5.7	-8.3



資料來源：財政部海關進出口貿易統計；主計總處；觀光局。

商品與服務輸入(臺幣計價)

主要進口貨品成長率(%)--以台幣計價

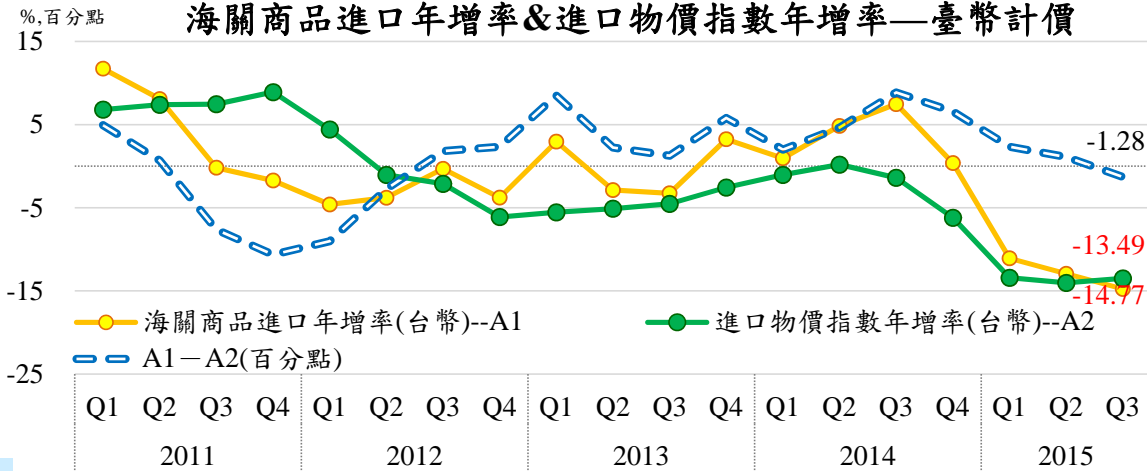


臺灣商品對主要進口地區成長率

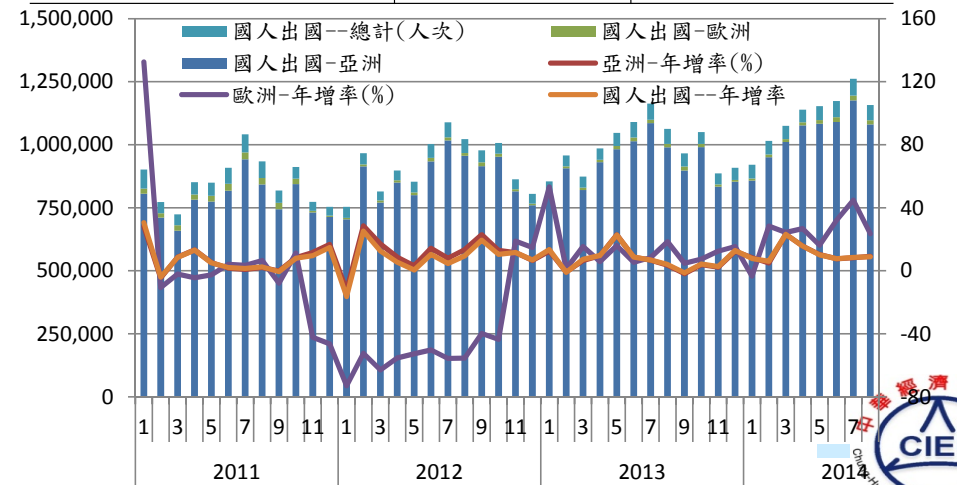
單位：%

主要地區	進口(以台幣計價)	
	2014	2015年1-9月
合計	3.4	-13.0
中國大陸與香港	14.5	-4.4
東協六國	5.3	-11.9
日本	-1.6	-3.6
美國	10.9	-0.6
歐洲	4.3	-5.0
中東	-5.87	-38.4

海關商品進口年增率&進口物價指數年增率—台幣計價

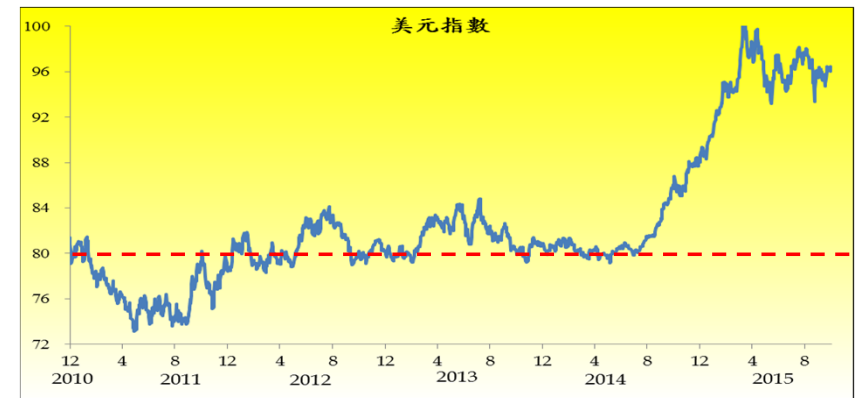


資料來源：財政部海關進出口貿易統計；主計總處；觀光局。



國際美元指數

- 影響美元指數走勢主要因素：
美國經濟指標表現、美國貨幣政策動向(升息)與美元指數組成之六國貨幣表現。
- 美國第2季GDP成長率：根據美國商務部數據，美國第2季GDP季增率上修至3.9%，超出市場預期之3.7%。根據Global Insight預測，2015年全年實質GDP年增率2.5%。



資料來源：Investing.com，統計至10/2，中經院整理。

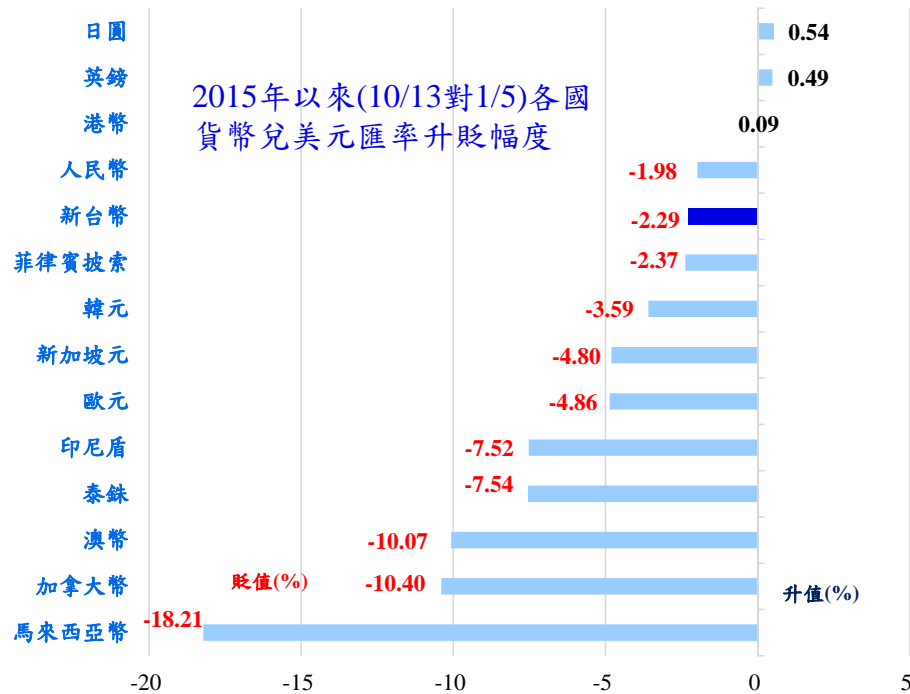
	2013				2014				2015	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
	與前季相比，季調後年化成長率(按2009年價格計算)									
GDP	1.9	1.1	3.0	3.8	-0.9	4.6	4.3	2.1	0.6	3.9
國內需求										
民間消費	2.5	1.4	1.7	3.5	1.3	3.8	3.5	4.3	1.8	3.6
資本形成	7.1	5.2	14.0	4.2	-2.5	13.0	7.4	2.1	8.6	5.0
政府消費	-4.5	-2.0	-2.2	-2.7	0.0	1.2	1.8	-1.4	-0.1	2.6
國外淨需求										
輸出	1.0	4.9	4.2	11.0	-6.7	9.8	1.8	5.4	-6.0	5.1
輸入	0.8	5.5	2.4	1.0	2.8	9.6	-0.8	10.0	7.1	3.0

美國9月經濟指標	實際	預期	前值	概述
非農就業人口	14.2萬人	20.1萬人	13.6萬人	已連續兩月低於20萬
失業率	5.1%	5.1%	5.1%	2008年4月以來最低
勞參率	62.4%	--	62.6%	1977年10月以來最低值
工資成長率(較上月)	-0.04%	0.2%	0.4%	成長幅度仍相對疲弱
工資成長率(較上年同期)	2.2%	2.4%	2.2%	
每週工時(小時)	34.5	34.6	34.6	持續觀察
CPI(8月較上月, 季調後)	-0.1%	今年1月以來首度下降，主要係因汽油價格大幅下跌。		
核心CPI(8月較上月)	0.1%			
工業生產(8月)	-0.4%	8月產能利用率下降至77.6%		

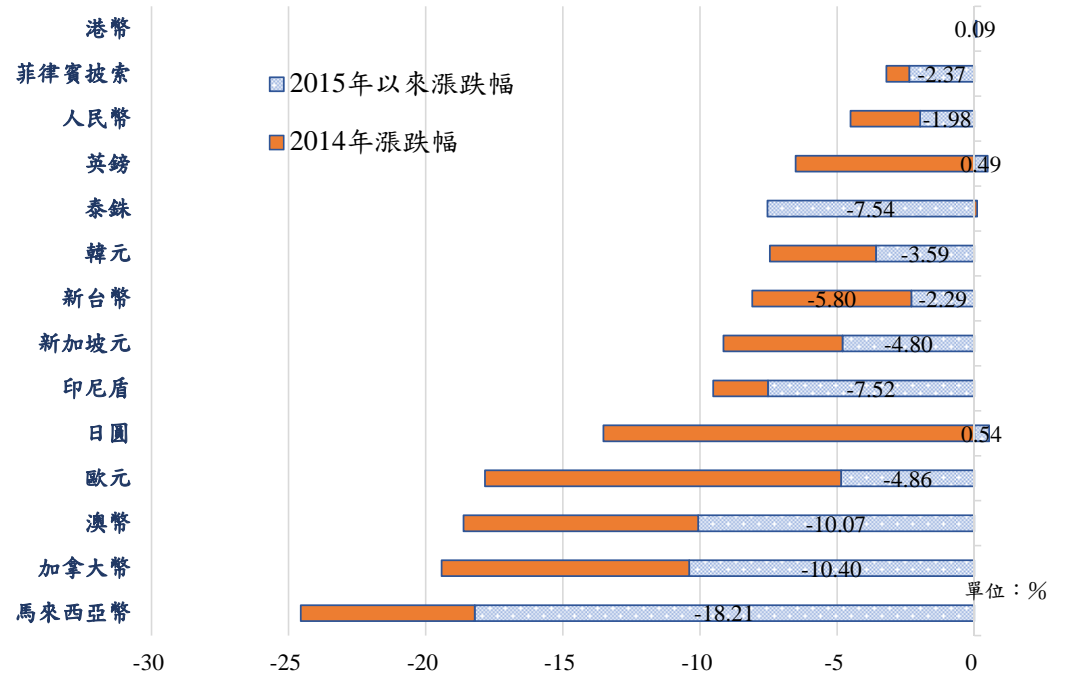
主要國家通貨對美元匯率

- 延續2014年主要國家對美元匯率之走貶情勢，2015年初以來亞洲主要貨幣兌美元多走貶
 - 在亞洲國家中，2015年迄今韓元與人民幣兌美元分別貶值3.59%與1.98%，台幣兌美元則貶值約2.29%，僅日圓兌美元微幅升值0.54%。

各國貨幣兌美元升(正值)貶(負值)



各國貨幣兌美元升(正值)貶(負值)

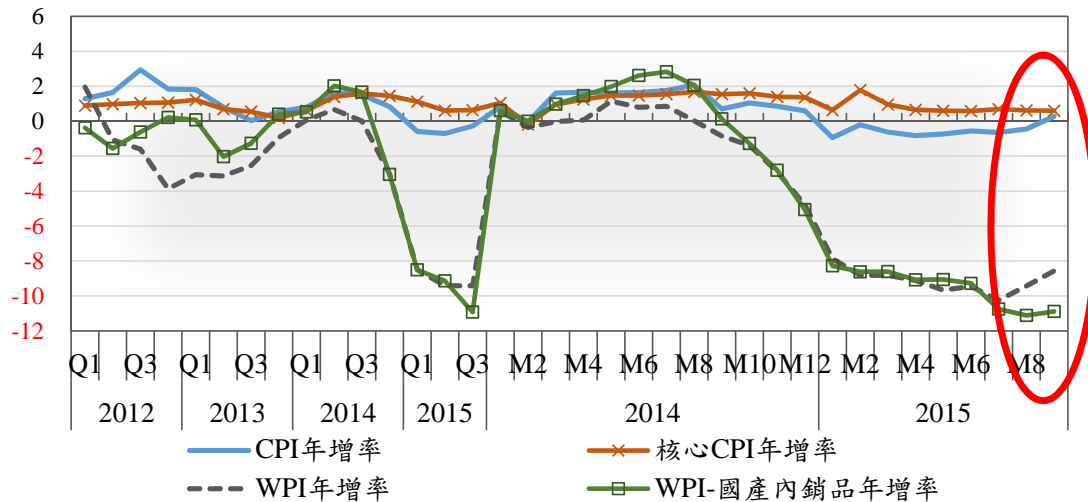


資料來源：中央銀行、外經院整理。

國內物價走勢

● 臺灣物價變化趨勢—CPI

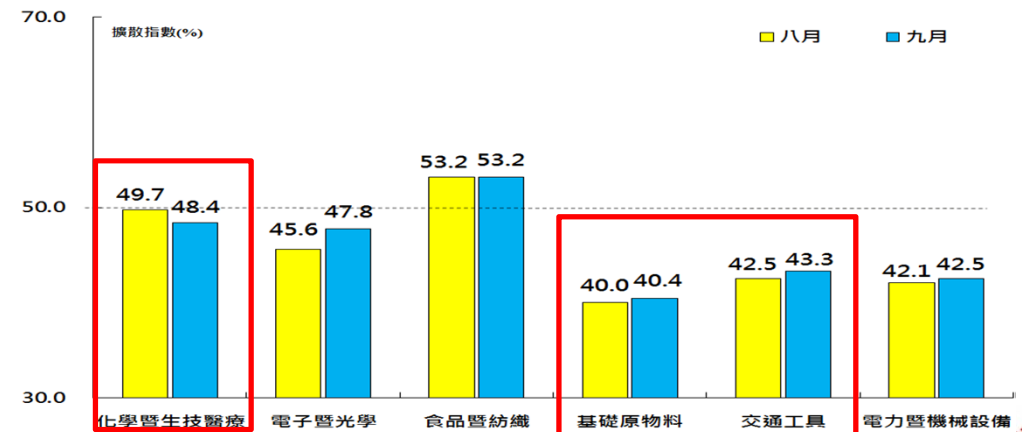
- 9月份消費者物價總指數（CPI）較上月漲0.68%（季節調整後則較上月漲0.15%），與去年同期相比漲0.28%。累積1-9月平均較去年同期跌0.52%，核心CPI年增率為+0.80%。
- 與2014年9月相比，食物類(在低所得家庭中佔比最高)漲幅仍是七大類商品中最高。其中，占CPI權數近10%的外食費，漲幅達1.79%。



● PMI—製造業原物料價格指數

- 9月份躉售物價較8月漲0.09%，較去年同期下跌8.57%。
- 全體製造業已連續13個月回報原物料價格呈現下降（低於50.0%），惟本月指數回升1.6個百分點來到32.1%。

製造業產業別原物料價格指數示意圖

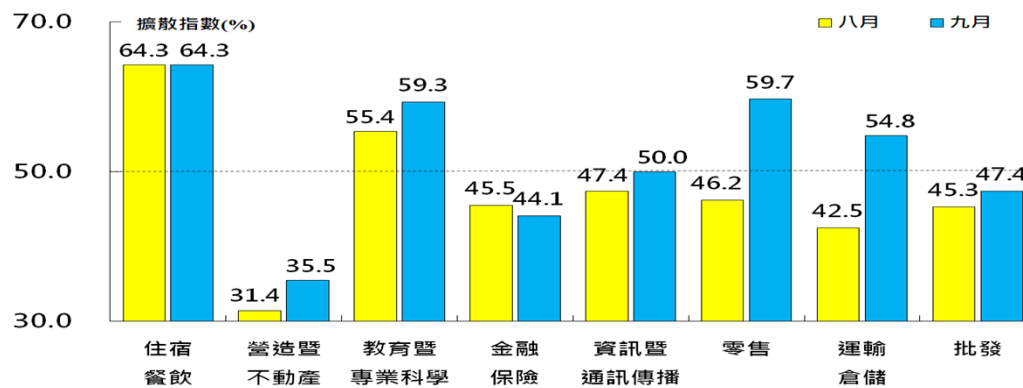


國內物價走勢

● NMI--非製造業原物料價格指數

- 非製造業之原物料價格指數由創編以來最低點（46.7%）回升3.9個百分點轉為上升，指數為50.6%。
- 八大產業中，四大產業回報原物料價格呈現上升（高於50.0%），各產業依上升速度排序為住宿餐飲業（64.3%）、零售業（59.7%）、教育暨專業科學業（59.3%）與運輸倉儲業（54.8%）。營造暨不動產業（35.5%）、金融保險業（44.1%）與批發業（47.4%）則呈現下降（低於50.0%）。

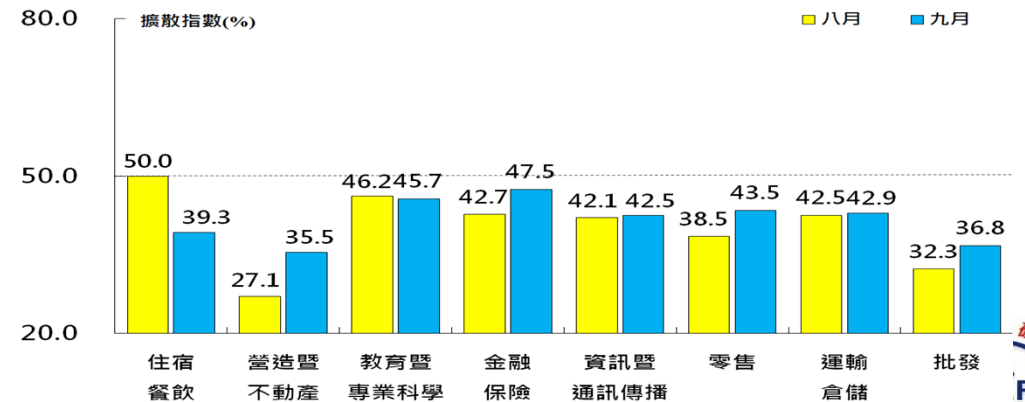
非製造業產業別原物料價格指數示意圖



● NMI--非製造業服務收費價格指數

- 全體非製造業已連續5個月回報服務收費價格為下降，惟本月指數由創編以來最低點（37.6%）回升3.7個百分點來到41.3%。
- 八大產業全數回報服務收費價格呈現下降（低於50.0%），各產業依下降速度排序為營造暨不動產業（35.5%）、批發業（36.8%）、住宿餐飲業（39.3%）、資訊暨通訊傳播業（42.5%）、運輸倉儲業（42.9%）、零售業（43.5%）、教育暨專業科學業（45.7%）與金融保險業（47.5%）。

非製造業產業別服務收費價格指數示意圖



利率走勢

● 利率走勢--物價仍低且2015年迄今經濟成長表現低迷

世界重要國家貨幣市場利率、物價與經濟成長率彙整表

國家	官方利率(Policy Interest Rate)		2015 CPI(f)	2014GDP	2015GDP(f)
	2014/9	2015/9			
台灣	1.88	1.88	-0.38	3.77	2.16
美國	0.13	0.13	0.06	2.43	2.49
日本	0.07	0.08	0.84	-0.14	0.62
英國	0.50	0.50	0.12	2.99	2.54
歐元區	0.05	0.05	0.14	0.88	1.55
澳大利亞	2.50	2.00	1.72	2.73	2.01
中國大陸	6.00	--	1.72	7.27	6.53
南韓	2.25	1.50	0.65	3.31	2.22
印度	8.00	7.00	5.11	7.27	7.36
巴西	11.00	14.25	8.83	0.15	-2.72
紐西蘭	3.50	2.75	0.44	3.31	2.35
馬來西亞	3.25	3.50	2.39	5.99	4.73

資料來源：行政院主計總處、Global Insight

註1：中國資料為一年期貸款利率

- 臺灣2015 CPI預估值相對較低、實質GDP年增率(預測值)呈現下修情形，經濟走勢呈現相對遲緩情形。
- 雖然主要國家或區域經濟表現有緩步復甦趨勢，但2014年9月以來除美國經濟一枝獨秀外，各國經濟復甦力道遲滯。
- 9月香港與韓國製造業PMI仍呈現緊縮，指數分別為45.7%與49.2%。中國大陸經濟復甦緩慢，PMI持續盤旋在50%左右。臺灣第3季PMI與NMI皆呈現下跌走勢。

臺灣經濟預測

- 2015年第3季臺灣經濟成長率粗估值為-2.11%，第4季預估成長率約為1.57%；
- 合計2015年臺灣經濟成長率約 0.90%，低於1%。
- 雖然2015年相對比較基期較低，但因此波經濟走勢蕭條，夾雜中長期之成長結構以及短期循環波動因素，預估2016年經濟成長率約2.27%。

本院團隊預測臺灣經濟結果分析(1/2)

新臺幣十億元	2015年				2014年	2015年	2016年
	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季			
	實際值	實際值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質 GDP	3771.64	3831.58	3894.51	4138.49	15496.85	15636.22	15991.80
變動百分比	3.84	0.52	-2.11	1.57	3.77	0.90	2.27
每人平均 GNI(US\$)	5895.81	5792.89	5523.62	5752.37	23429.97	22964.70	23542.17
變動百分比	3.53	0.60	-7.74	-3.97	3.50	-1.99	2.51
民間消費	2133.37	2121.77	2179.46	2163.29	8367.61	8597.89	8722.40
變動百分比	3.53	2.85	2.00	2.66	2.95	2.75	1.45
固定資本形成	822.11	878.09	918.04	889.44	3484.80	3507.68	3582.63
變動百分比	-0.20	1.33	1.65	-0.22	1.84	0.66	2.14
民間投資	712.63	718.07	752.34	670.93	2813.66	2853.97	2908.39
變動百分比	1.76	0.38	1.31	2.36	3.46	1.43	1.91
財貨與服務輸出	2777.15	2802.16	2838.14	3103.26	11468.41	11520.71	11910.39
變動百分比	6.13	-1.30	-3.92	1.45	5.90	0.46	3.38
財貨與服務輸入	2479.91	2561.34	2605.21	2646.36	10150.33	10292.82	10520.72
變動百分比	2.71	2.15	-0.71	1.60	5.75	1.40	2.21

本院團隊預測臺灣經濟結果分析(2/2)

新臺幣十億元	2015年				2014年	2015年	2016年
	第1季	第2季	第3季	第4季			
	實際值	實際值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
海關出口, 億美元	702.40	721.88	699.96	766.60	3136.96	2890.84	3005.32
變動百分比	-4.18	-9.81	-13.82	-3.12	2.70	-7.85	3.96
海關進口, 億美元	568.29	598.39	570.66	618.66	2740.26	2355.99	2430.44
變動百分比	-14.96	-14.90	-19.59	-6.15	1.53	-14.02	3.16
WPI(2011=100)	89.04	87.76	87.28	91.61	95.89	88.92	89.99
變動百分比	-8.50	-9.42	-9.41	-1.53	-0.56	-7.27	1.20
CPI(2011=100)	102.45	103.29	104.40	103.83	103.97	103.49	104.56
變動百分比	-0.59	-0.70	-0.27	-0.28	1.20	-0.46	1.03
M2	38279.39	38792.85	39025.25	39431.47	36576.69	38882.24	41167.58
變動百分比	6.32	6.62	6.03	6.25	5.66	6.30	5.88
臺幣兌美元匯率	31.59	30.99	32.22	32.82	30.37	31.90	32.39
變動百分比	-4.05	-2.73	-7.16	-6.23	-2.01	-5.05	-1.54
90天期商業本票	0.64	0.63	0.59	0.58	0.62	0.61	0.63

主要不確定因素

美國Fed升息期程及中、日、歐之貨幣政策等影響

中國大陸經濟走緩程度，以及供應鏈在地化對全球經濟影響

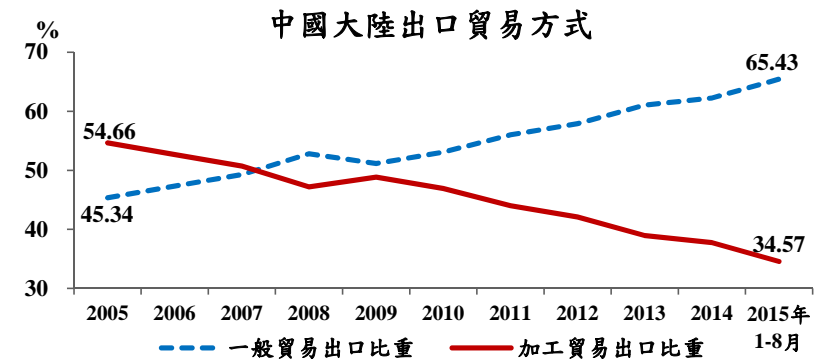
國際原油及原物料價格與新興市場國家相對匯率走勢

美國Fed升息期程及中、日、歐之貨幣政策等影響

- 美國Fed在9月會後聲明，因全球經濟有下滑風險，因而決定暫緩升息。此舉雖然紓解新興市場國家資金外移壓力，若干國家之通貨對美元匯率隨之呈現修正、反轉；但Fed仍不排除於2015年底調升短期利率的可能。
 - 根據國際金融研究院(IIF)9月28日發佈的報告，因為先前預期Fed升息，今年第3季，共同基金投資人已從7個主要新興市場(巴西、匈牙利、印尼、印度、南韓、泰國、南非)淨賣超400億美元，是2008年金融海嘯以來最大的資金逃亡潮。
 - 部分新興國家央行呼籲Fed應盡速升息，消除市場不確定性，減緩等待升息所造成的傷害。
- 相對Fed升息與否之不確定性，其他國家則因經濟成長不如預期，而接續不同形式之刺激景氣方案，如中、日、歐可能持續或擴大寬鬆政策、財政政策或擴大需求（如香港、法國、德國之調升基本工資）等相關措施等。因措施之影響期程及力道深淺不同，對各國成長以乃至全球經濟之影響，仍待觀察。
 - 歐洲央行(ECB)今年3月啟動QE，9月通膨率跌至-0.1%，綜合PMI終值不如預期，新增就業滑落至八個月低點，顯示擴張步調趨緩。ECB已公開暗示，如果通膨率仍無法達到2%的目標，經濟刺激方案將可能擴大或延長。
 - 日本央行10月7日宣布將維持QE規模不變。日本央行在10月30日召開的貨幣政策會議，不排除擴大QE規模的可能。
- 為維持物價與金融穩定，並協助經濟成長，我國中央銀行9月24日召開理監事會議，決議降息半碼（0.125個百分點），貨幣政策基調也由上季的「適度寬鬆」轉為「寬鬆」。

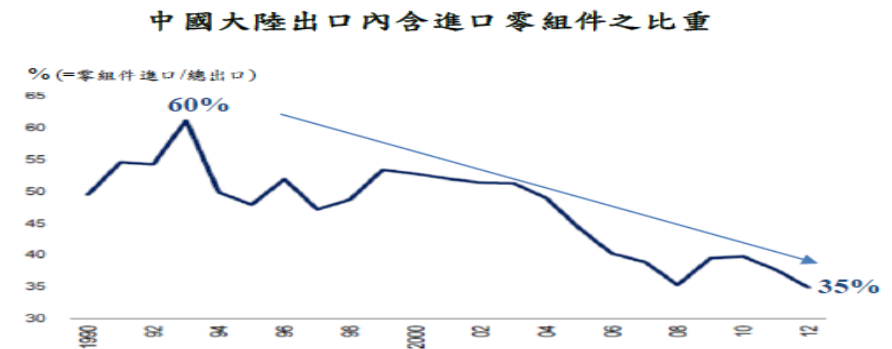
中國大陸經濟走緩程度，以及供應鏈在地化對全球經濟影響

- 臺商對外投資帶動臺灣輸出成長及國際產業垂直分工
 - 如以中國大陸市場為例，對中國大陸商品出口成長佔總出口的貢獻，於2002~2007年平均達49.6%；但2015年1至9月，臺灣出口年增率-9.4%，其中，對中國大陸出口貢獻達2.9個百分點，成為此波臺灣經濟走緩之重要原因之一。
 - 來自中國大陸及香港訂單自去年11月起轉呈負成長，僅1月年增率3.9%，8月金額86.6億美元、跌幅擴大至14.8%，是2009年9月金融海嘯過後最大減幅。
- 中國大陸近年積極結構轉型，由投資驅動轉向擴張消費內需，由出口導向轉向進口替代等，對臺灣商品出口將有相當影響。
- 東南亞國家近年也推展供應鏈在地化政策，加上東協經濟共同體（ASEAN Economic Community, AEC）即將在2015年底落實，臺灣對此區域的出口可能也將遭受影響。
 - 1-9月臺灣對中國大陸出口分額約38.8%，年增率-11.1%(美元計價)
 - 1-9月臺灣對東協六國出口分額約18.0%，年增率-13.3%(美元計價)



註：加工貿易包括「來料加工裝配貿易」和「進料加工貿易」；一般貿易係指加工貿易以外的貿易方式。

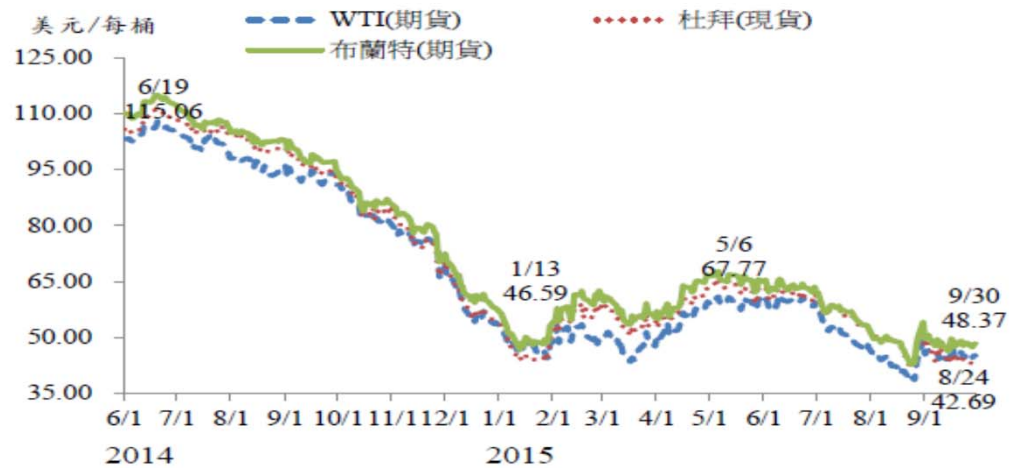
資料來源：中國大陸海關統計；中國大陸海關統計年鑑。



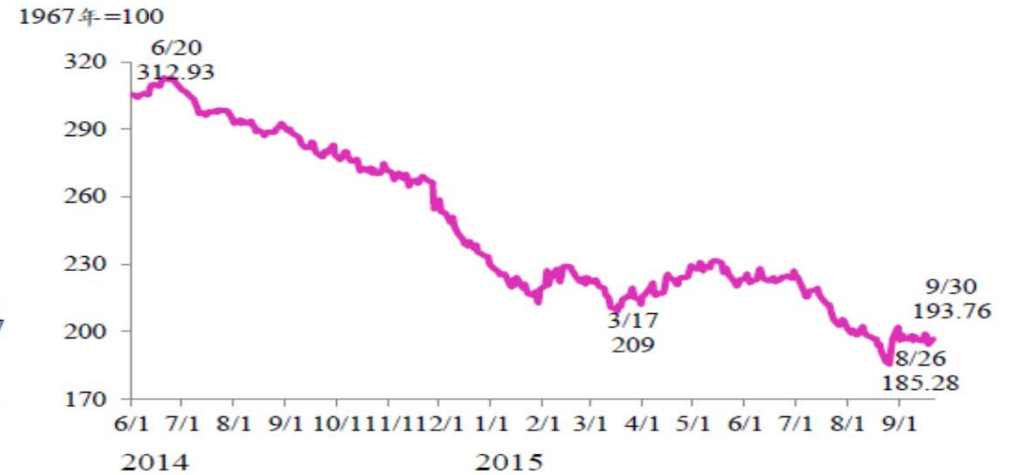
資料來源：World Bank (2015) "What Lies Behind the Global Trade Slowdown?" Global Economic Prospects, January

國際原油及原物料價格與新興市場國家相對匯率走勢

國際原油價格走勢



國際商品價格指數(CRB)走勢



- 國際布蘭特(Brent) 原油價格在美元強勢、全球經濟走緩需求轉弱，以及伊朗將重回石油市場等因素影響下，持續維持低檔。
 - **WTI、Brent原油期貨價格於8月底並一度觸及每桶38.24美元、42.69美元之低點，為近六年半以來的新低點。**
- 美國能源資訊局(EIA)預估2015年油價將由去年的每桶 98.89美元降至 54.07 美元。
- 低緩之大宗物資紅利，有助於刺激消費、壓低企業成本支出，可能推升民間消費及企業投資等擴大內需效果；但也可能重挫大宗物資出口國之經濟成長、加重其財政赤字問題，並不利於相關技術效率之研發與投資意願，甚而引發通貨緊縮疑慮等，對全球經濟成長與資源分配有所影響。

資料來源：IMF，IFS光碟資料庫以及線上資料庫。



敬請指教



臺灣經濟2015年預測結果分析

前後測值結果比較

預測時間點	2014/7/15	2014/10/7	2014/12/17	2015/4/16	2015/7/16	2015/10/15
資料型式	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	3.20	3.53	3.50	3.56	3.04	0.90
每人平均GNI	23,421	23,092	24,416	23,931	23,921	22,965
民間消費成長率	1.92	2.36	2.78	3.02	2.46	2.75
固定資本形成成長率	2.85	3.56	3.27	4.37	0.60	0.66
民間投資成長率	4.50	5.38	5.59	6.02	2.28	1.43
財貨與服務之輸出成長率	5.15	5.03	7.35	6.26	3.88	0.46
財貨與服務之輸入成長率	3.92	4.18	6.36	5.58	1.69	1.40
躉售物價指數年增率	1.60	1.62	-0.39	-4.56	-5.85	-7.27
消費者物價指數年增率	1.64	1.54	0.89	0.37	-0.04	-0.46
M2貨幣存量,日平均	38,756.2	38,639.9	38,375.1	38,860.4	38,841.5	38,882.2
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	29.80	30.08	30.30	31.18	31.20	31.90
90天期商業本票利率	0.85	0.85	0.67	0.69	0.65	0.61
失業率,%	3.90	3.89	3.90	3.72	3.75	3.76

說明：1.表列資料之前7項(前7行)數據，2014/12/17~2015/10/15為連鎖法之預測結果；2014/7/15~2014/10/7為採定基法之預測結果。

2.實質民間消費2015年第1、2季年增率分別為3.53%、2.85%，較前次發布值上修2.52%、2.23%上修1.01、0.62個百分點。

臺灣經濟預測結果分析 FOCUS Economics (Oct. 2015)

預測機構	實質GDP成長率 %		民間消費成長率 %		投資成長率 %		失業率 %		消費者物價指數年增率 %		利率 %		新台幣兌美元匯率		出口十億美元		進口十億美元	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
ANZ	1.3	2.0	-	-	-	-	-	-	-0.3	2.6	1.88	2.38	33.5	34.2	-	-	-	-
BofA Merrill Lynch	2.1	3.1	2.3	2.8	2.1	3.7	3.9	4.1	0.3	1.2	1.88	2.13	32.5	34.0	298	306	242	252
Capital Economics	3.0	3.0	3.0	3.0	1.5	3.0	-	-	-0.5	1.0	1.88	1.90	-	-	-	-	-	-
Chung-Hua Institute	2.2	2.8	2.0	2.5	0.6	2.6	3.8	3.8	-0.1	1.1	-	-	-	-	306	320.0	254	264.0
Citigroup Global Mkts	2.0	2.7	2.8	2.9	-	-	3.8	3.7	-0.5	1.4	1.75	1.63	33.3	33.1	299	312	258	268
Credit Agricole	3.4	3.3	-	-	-	-	-	-	0.4	1.5	1.88	2.38	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	3.3	3.6	2.2	2.6	-	-	-	-	0.2	1.1	1.88	2.00	33.9	34.4	-	-	-	-
Daiwa	1.5	3.0	-	-	-	-	-	-1.6	-0.5	0.7	1.88	2.13	33.1	34.0	291	301	235	247
DBS Bank	1.4	2.9	2.9	2.4	0.7	1.8	3.8	3.8	-0.4	1.2	1.75	-	32.6	-	286	313	237	270
Deutsche Bank	1.5	2.6	2.8	2.5	1.1	1.5	3.9	3.9	-0.4	1.5	1.75	1.9	32.8	-	285	294	234	250
EIU	1.3	2.0	2.7	2.8	1.1	1.5	3.7	3.6	-0.6	1.1	-	-	31.9	32.1	277	282	232	246
Frontier Strategy Group	3.3	3.5	2.7	2.7	-	-	3.8	3.7	-0.3	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	1.6	3.0	-	-	-	-	-	-	-0.4	1.4	1.75	1.75	32.5	34.0	-	-	-	-
HSBC	3.5	3.5	2.0	3.5	1.3	4.1	3.7	3.4	-0.2	1.5	1.63	1.63	33.0	34.0	323.0	346.0	279.0	315.0
ING	1.6	2.7	-	-	-	-	-	-	-0.5	0.5	1.88	2.00	32.5	32.5	-	-	-	-
JPMorgan	1.0	2.1	-	-	-	-	-	-	-0.2	2.4	1.63	-	33.6	-	323	-	267	-
Morgan Stanley	1.0	1.7	-	-	-	-	-	-	-0.6	0.5	1.88	1.88	37.0	38.5	-	-	-	-
Nomura	1.7	3.1	2.9	3.0	2.0	2.9	3.7	4.0	-0.6	0.8	1.75	1.75	33.0	32.7	-	-	-	-
Oxford Economics	1.2	3.2	3.0	2.7	-0.6	3.3	3.7	3.6	-0.6	1.1	-	-	32.8	33.1	285	284	226	236
BMI Research	1.7	3.4	2.9	3.3	2.0	3.5	-	-	-0.2	1.0	1.88	2.0	33.0	32.5	294.0	306.0	255.0	264.0
UBS	2.3	2.9	2.9	2.5	2.0	2.0	-	-	-0.3	1.2	1.88	1.88	-	-	293	308	239	258
United Overseas Bank	3.0	3.5	-	-	-	-	3.9	3.9	0.3	1.2	1.88	-	33.3	-	-	-	-	-
Yuanta Investment Cons.	1.7	2.9	2.9	2.9	1.2	1.5	3.8	3.8	-0.6	1.2	1.75	1.8	-	-	282.0	297.0	229.0	240.0
Minimum	1.0	1.7	2.0	2.4	-0.6	1.5	3.7	3.4	-0.6	0.5	1.63	1.63	31.9	32.1	277	282	226	236
Maximum	3.5	3.6	3.0	3.5	2.1	4.1	3.9	4.1	0.4	2.6	1.88	2.38	37.0	38.5	323	346	279	315
Median	1.7	3.0	2.8	2.8	1.3	2.7	3.8	3.8	-0.4	1.2	1.88	1.89	33.0	34.0	293	306	239	255
Consensus	2.0	2.9	2.7	2.8	1.2	2.6	3.8	3.8	-0.3	1.2	1.81	1.94	33.2	33.8	296	306	245	259
ADB (Sep. 2015)	1.6	2.6							-0.5	0.5								

主要機構對2015年臺灣經濟成長率預測

	預測機構	2015年		預測機構	2015年
國內機構	元大寶華綜合經濟研究院 (2015.9.23)	1.15 [3.32]	外資 券商	美銀美林 (BoA Merrill Lynch, 2015.9)	2.1
	國泰-臺大合作團隊 (2015.9.17)	1.70 [3.40]		高盛證券 (Goldman Sachs, 2015.9)	1.6
	主計總處 (2015.8.14)	1.56 [3.28]		巴克萊銀行 (2015.9)	1.4 [2.0]
	臺灣經濟研究院 (2015.7.24)	3.11 [3.70]		野村綜合證券 (Nomura, 2015.9)	1.7 [2.7]
	中華經濟研究院 (2015.10.15)	0.90 [3.04]		摩根大通 (JP Morgan Chase, 2015.9)	1.0 [1.3]
	中央研究院 (2015.7.8)	3.24 [3.38]		星展銀行 (DBS, 2015.9)	1.4 [1.8]
	臺灣綜合研究院 (2015.6.16)	3.35 [3.43]		澳盛銀行 (ANZ, 2015.9)	1.3 [1.94]
國際機構	國際貨幣基金組織 (2015.10.06)	2.2 [3.8]		花旗集團 (2015.9)	2.0 [2.3]
	亞洲開發銀行 (2015.9.22)	1.6 [3.4]		渣打銀行 (2015.8)	2.0 [4.3]
	環球透視機構 (2015.9.15)	2.2 [2.4]		瑞銀集團 (2015.8)	2.3 [3.0]
	Consensus Forecast (2015.9.7)	2.1 [2.6]		摩根史坦利 (Morgan Stanley, 2015.8)	1.0 [3.7]
	牛津經濟研究院 (Oxford Economics, 2015.9)	1.2 [1.4]			
	經濟學人 (2015.9)	1.3 [2.6]			
	標準普爾 (2015.9)	1.5 [3.3]			
	穆迪信評 (2015.9)	1.5			

- 國內機構對臺灣經濟成長預測值變化區間約在**1.15%**（元大寶華）至**3.35%**（臺綜院）之間。
- 國際機構預測值約在**1.2%**（牛津經濟研究院）至**2.2%**（IMF）之間。
- 外資券商之看法已轉趨悲觀，多數機構皆下修至**2%**以下。

註：()括弧內表示預測日期；[]為前次預測值。資料來源：各機構。