

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2014年第3季

中華經濟研究院提供

2014年7月15日

一、2014-15年臺灣經濟預測摘要

預測2014年經濟成長率3.15%，較今年4月上修0.1個百分點。我國民間消費、民間投資、財貨與服務輸出、財貨與服務輸入成長率均較上次預測向上修正。2015年國內經濟成長動能可望轉強，預期全年成長率約為3.20%。本次預測之不確定因素包括：地緣政治危機與新興市場國家成長動能趨緩、中國大陸經濟減緩且兩岸產業競爭加劇、電力結構的脆弱化、臺灣貿易條件惡化。

二、國際經濟環境背景

今年(2014)全球經濟預期逐季復甦，且有成長加速現象。但整體而言，國際市場仍有其脆弱問題，預期2015年可望進一步改善。目前全球經濟成長驅動力主要來自先進經濟體，相形之下，重要新興市場經濟動能反而趨緩，加上中東地緣政治不穩恐將造成隱憂。全球通膨隨景氣復甦而上揚，部分國家已開始調升利率。

美國在確認失業改善且經濟穩健復甦後，已宣布將於今年10月結束QE3寬鬆貨幣政策。美國聯準會的貨幣政策漸次緊縮，美元匯率預期將在2014年下半年回升。為改善歐元區軟弱復甦，歐央行於6月初採行新的寬鬆措施(負利率政策與定向長期再融資操作TLTRO)，以脫離低通膨現象。日本突破4月消費稅障礙，例行薪資調漲為15年來首度超過2%，可望支撐消費水準；安倍「成長戰略」修訂內容符合期待，日央行將強化金融寬鬆對策。中國大陸製造業產能仍供過於求，房價下修的趨勢恐將導致資產泡沫化風險；總體來看，中國大陸未來幾年經濟成長速度放緩，因此政策上推出微刺激政策，人民銀行調降準備金率，預期帶動信用規模上揚，人民幣匯率走貶，以促進出口成長。

三、 2014-2015 年臺灣經濟前瞻

1. 主計總處 2014 年 5 月發布 2014 年第 1 季經濟成長率，初步統計為 3.14%，較 4 月概估數 3.04% 上升 0.1 個百分點。長期低迷的臺灣經濟已有景氣持續復甦跡象。國發會 2014 年 5 月景氣燈號連續四個月呈綠燈，領先指標轉呈下跌，同時指標則持續上升。中經院最新公布之臺灣 2014 年 6 月製造業 PMI 為 58.2%，較前（5）月微幅下跌 0.4 個百分點，擴張腳步雖有放緩，但仍維持在指數編制以來的相對高點。由於 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 3.15%。四季年增率分別為 3.14%、2.86%、3.32% 以及 3.26%。
2. 今年內需亦有轉強跡象，2014 年 1-5 月商業營業額為歷年同期新高，年增 3.1%。但為撙節財政支出扭轉赤字惡化趨勢，難於擴張公共支出，公共部門支出占 GDP 比重由 2012 年的 16.71% 持續下降至 2013 年的 15.82%。預期 2014 年內需溫和成長，民間消費成長率約達 2.03%，民間投資成長 3.58%。
3. 今年 1-6 月受全球景氣溫和復甦與臺幣貶值效果，出口增加 1.96%；其中，2014 年 6 月出口年增 1.2%，為連續第 5 個月正成長；累計前 6 月出口年增 2%；累計前 6 月進口年增 1.1%；累計前 6 月出超較去年同期增加 15 億美元。出口貨品以積體電路等電子產品增加較多，主要出口國家及地區皆為正成長，又以歐美地區增加最多。惟中國大陸產業供應鏈在地化、國際競爭加劇，以及新興市場成長趨緩，恐影響我國出口力道。預期 2014 年我國財貨與服務輸出成長率約為 3.67%，高於輸入成長率的 2.93%，淨輸出支撐經濟的成長。
4. 根據主計總處統計，6 月份消費者物價總指數為 104.44（2011 年=100），與上年同期相比漲幅達 1.64%，為 2013 年 3 月以來最大漲幅。累計 2014 年 1-6 月我國 CPI 年增率為 1.21%，然與韓、美、星、中、日及港 CPI 年增率相比，我國物價漲幅相對平穩。考量地緣政治關係但國際能源價格上漲幅度有限，且大宗農產品價格走低，預期 2014 年臺灣物價漲幅仍然溫和，全年 CPI 年增率約 1.52%；長達 2 年的 WPI 負年增率於 2014 年轉為 0.86%。
5. 4、5 月連兩月失業率已分別降至 3.91%、3.85%，預期經濟在持續好轉的情況下，2014 年平均失業率約 4%。另受美國 QE 退場效果影響，下

半年新臺幣兌美元匯率將升值至 29.83-29.86，2014 全年平均為 30.05。

6. 2015 年國際經濟持續升溫下，國內經濟可望進一步轉強，調升全年成長率預期值為 3.20%。民間消費成長率約達 1.92%，民間投資成長 4.50%。財貨與服務輸出成長率與輸入成長率分別為 5.15% 與 3.92%，均高於 2014 年的水準，成為經濟成長的主要驅動力來源。由於經濟進一步升溫，預期 2015 年 CPI 年增率與 WPI 年增率分別 1.64% 與 1.60%。勞動市場失業率預期略微下降至 3.90%；美國 QE 退場效果進一步發揮，臺幣兌美元平均匯率升值為 29.80。

四、 預測不確定因素

1. 地緣政治危機：延續烏克蘭危機以及敘利亞內戰，加上今年發生的伊拉克 ISIL 事件等影響，可能造成全球油價長期上漲，恐衝擊全球企業和消費者支出並削減新增投資意願。
2. 新興市場國家成長動能趨緩：新興市場近年經濟成長趨緩，2012-2014(f) 年成長率皆在 5% 以下。IMF 在 4 月發布的《世界經濟展望》報告，下修全球 2014 年 GDP 預測值，主因亦為對於新興經濟體之成長疑慮，包括美國 QE 退場，引發全球資金重佈局；數個重要發展中國家都將在未來幾個月內舉行大選；以及伊拉克局勢引起全球油價震盪等因素。
3. 中國大陸經濟減緩且兩岸產業競爭加劇：中國大陸面臨債信壓力，大陸城市房地產價格下滑，面臨資產泡沫化壓力。地方政府債務成長過快，至 2013 年 6 月底，地方政府債務餘額比 2010 年底約增加 3.87 兆元人民幣，年均成長 19.97%，遠高於 GDP 成長步調。
4. 受大陸融資條件緊縮影響，不利中小企業台商投資經營，加上中國大陸產能過剩，生產成本上升與台商供應鏈在地化等因素，將加劇兩岸產業競爭。中國大陸面臨多次「雙反」調查，台灣部分廠商營運恐受波及。
5. 核四事件後，須正視脆弱的電力結構，供電缺口恐衝擊經濟。燃煤電廠更新受阻，燃氣電廠又受燃料進口區域的限制，高溫下火力機組無法全功率運作並須減載，然而都市運輸高鐵捷運等墊高用電需求。
6. 臺灣貿易條件惡化：臺灣加入區域經濟整合進展遲緩，且在 ITA 下，出口過度集中 ICT 產業，也正是貿易條件(TOT)惡化最快的領域。除此之外，臺灣產業升級偏向關鍵零組件，少有垂直整合空間，缺乏議價能力；加上投資驅動的貿易效果下滑，出口成長減緩下，不利經濟進一步擴張。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2014年季預測				2013年	2014年	2015年
	Year 2014 Quarterly						
	第1季	第2季	第3季	第4季	2013	2014	2015
	Q1	Q2	Q3	Q4			
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	3,749.88	3,860.58	4,020.98	4,195.31	15,343.61	15,826.74	16,332.99
年變動率, yoy(%)	3.14	2.86	3.32	3.26	2.09	3.15	3.20
實質GNP, Real GNP	3,905.36	3,984.44	4,125.34	4,296.52	15,725.05	16,311.66	16,763.86
年變動率, yoy(%)	3.78	4.38	3.63	3.19	1.81	3.73	2.77
每人平均GNP, per capita GNP^[1]	5,419.25	5,300.59	5,665.68	5,898.56	21,557.43	22,284.08	23,421.46
年變動率, yoy(%)	1.73	2.61	4.89	4.15	2.19	3.37	5.10
民間消費, Private Consumption	2,082.00	2,036.82	2,112.80	2,141.53	8,206.61	8,373.15	8,534.32
年變動率, yoy(%)	2.70	1.81	1.99	1.63	2.02	2.03	1.92
固定資本形成, Total Fixed Investment	599.76	645.71	663.05	688.25	2,540.26	2,596.77	2,670.76
年變動率, yoy(%)	1.79	1.52	3.12	2.42	4.74	2.22	2.85
民間投資, Private Fixed Investment	513.75	532.51	550.33	518.77	2,042.16	2,115.36	2,210.46
年變動率, yoy(%)	2.24	2.82	4.62	4.64	6.67	3.58	4.50
財貨與服務之輸出, Exports, gds+serv	2,791.32	2,949.29	3,009.34	3,128.29	11,458.18	11,878.24	12,490.49
年變動率, yoy(%)	3.89	3.24	4.54	3.04	3.81	3.67	5.15
財貨與服務之輸入, Imports, gds+serv	2,098.14	2,174.08	2,179.33	2,231.23	8,435.71	8,682.77	9,023.34
年變動率, yoy(%)	1.90	2.89	3.73	3.16	3.91	2.93	3.92
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100m)[2]	733.13	800.69	800.11	829.38	3,054.41	3,163.32	3,328.30
年變動率, yoy(%)	0.96	2.88	5.03	5.22	1.41	3.57	5.22
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100m)[2]	668.53	703.53	690.19	710.51	2,698.97	2,772.74	2,899.06
年變動率, yoy(%)	-1.64	3.77	4.58	4.28	-0.21	2.73	4.56
GDP平減指數, GDP Deflator	97.99	94.72	96.09	95.52	94.94	96.08	97.34
年變動率, yoy(%)	0.88	0.41	1.65	1.88	1.34	1.2	1.31
躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]	97.32	96.92	97.24	97.57	96.44	97.26	98.82
年變動率, yoy(%)	0.07	0.71	0.94	1.71	-2.43	0.86	1.60
消費者物價指數, Consumer Price Index [2]	103.06	104.05	105.06	105.04	102.74	104.30	106.02
年變動率, yoy(%)	0.80	1.67	1.88	1.73	0.79	1.52	1.64
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	36,005.39	36,442.29	36,956.36	37,215.51	34,616.69	36,654.88	38,756.20
年變動率, yoy(%)	5.82	6.13	5.96	5.64	4.78	5.89	5.73
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]	30.36	30.16	29.86	29.83	29.77	30.05	29.80
年變動率, yoy(%) ^[3]	-2.75	-0.70	0.32	-0.68	-0.52	-0.95	0.83
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.62	0.59	0.62	0.72	0.69	0.64	0.85
失業率(%), Unemployment Rate(%)	4.05	3.93	4.03	3.92	4.18	3.98	3.90

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7月15日。

Source: CEF, CIER, July 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2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3季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：民國103年7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：

中央研究院經濟研究所

周雨田 研究員

世新大學經濟系

周濟 教授兼系主任

新光金控暨新光人壽

儲蓉 風控長

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、東華大學經濟系陳建福教授。

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。