

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2014年第4季

中華經濟研究院提供

2014年10月7日

一、2014-15年臺灣經濟預測摘要

預測2014年經濟成長率3.46%，較今年7月上修0.31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3.53%。本次預測之不確定因素包括：強勢美元趨勢浮現、全球經濟復甦脆弱且面臨多項風險、紅色供應鏈興起與兩岸產業競爭加劇，以及我國薪資停滯問題仍待解決。

二、國際經濟環境背景

今年(2014)全球經濟呈現逐季復甦，但經濟成長仍然乏力且不均情況加劇，存在外部失衡及金融不穩的威脅，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以美國為主的先進經濟體，重要新興市場的成長動能仍然緩慢。部分國家景氣復甦逐漸明朗，已開始恢復常規的貨幣政策，然區域局勢不穩恐為隱憂。

美國方面，就業情勢已獲改善(9月失業率為6年新低)且經濟穩健復甦，今年10月將結束QE3寬鬆貨幣政策，貨幣政策漸次緊縮。歐洲部份為改善歐元區軟弱復甦，接續6月的負利率政策與定向長期再融資(TLTRO)操作，歐洲央行(ECB)9月初調降基準利率，並自今年10月著手購買資產擔保證券(ABS)，以改善低迷經濟現況。日本景氣因消費稅率調高一時滑落，但包括消費者信心與領先指標等部分領域已出現止跌回升跡象，然日本銀行仍強調若有需要將持續強化金融寬鬆對策。中國大陸受惠於歐美經濟復甦帶動出口成長，但產能過剩與房價下滑壓力的問題仍待解決。

三、2014-2015年臺灣經濟前瞻

1. 主計總處2014年8月發布2014年第2季經濟成長率為3.74%，較5月預測數2.79%上升0.95個百分點。低迷許久的臺灣經濟已持續復甦，2014年8月景氣對策信號綜合判斷分數較上月升為29分，達連續7個

- 月綠燈。中經院最新公布之 2014 年 9 月臺灣製造業 PMI 為 53.3%，已連續 22 個月呈擴張趨勢。由於 2014 年國際經濟呈和緩復甦態勢，國內經濟表現亦漸入佳境，預期全年成長率約為 3.46%，較前次(7 月)預測上修 0.31 百分點。四季年增率分別為 3.24%、3.74%、3.76% 以及 3.13%。
- 今年內需持續轉強，經濟部公布 8 月商業營業額年增率為 2.2%，創歷年同月新高，連續 12 個月正成長。2014 年 1-8 月商業營業額較上年同期增加 3.1%。9 月份受餿水油事件影響，恐衝擊食品業及餐飲業的營收。基於財政健全方案的推動，不預期有擴張性財政政策。預期 2014 年民間消費成長率約達 2.19%，民間投資成長 4.52%。
 - 受全球景氣溫和復甦與臺幣貶值效果，2014 年 1-8 月出口年增 3.4%；8 月出口年增 9.6%，為連續第 7 個月正成長；累計前 8 月進口年增 3.6%；2014 年 1-8 月出超較上年同期增加 3.6 億美元。全球景氣持續復甦，可望維繫我國出口動能，惟中國大陸產業供應鏈在地化，以及新興市場成長趨緩，恐影響出口成長力道。預期 2014 年我國財貨與服務輸出成長率約為 4.31%，高於輸入成長率的 3.62%，淨輸出支撐經濟的成長。
 - 我國 2014 年上半年 CPI 指數上升 1.2%，主要緣於電價攀升，暴雨與仔豬下痢導致食品價格上漲。根據主計總處統計，8 月份躉售物價指數為 96.58，較上月降 0.37%，較上年同月漲 0.12%。累計 2014 年 1-8 月 CPI 年增率為 1.39%，與亞鄰國家 CPI 年增率相比，我國物價漲幅相對平穩。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 0.80%。
 - 自 2011 年起，失業率多在 4% 以上，今年 4 月後已降至 4% 以下，但 7、8 月連兩月因季節因素失業率分別升至 4.02%、4.08%。預期經濟在持續好轉的情況下，2014 年平均失業率為 3.98%。另受美國 QE 退場影響，Q4 新臺幣兌美元匯率將升值至 30.03-30.22，2014 全年平均為 30.19。
 - 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 3.53%。民間消費成長率約達 2.36%，民間投資成長 5.38%。財貨與服務輸出與輸入成長率分別為 5.03% 與 4.18%，均高於 2014 年的水準，成為經濟成長的主力。預期 2015 年 CPI 年增率與 WPI 年增率分別 1.54% 與 1.62%。勞動市場失業率預期略微下降至 3.89%；預期美國升息，但 2015 年將略回升為 30.08，仍未突破 30 門檻。

四、 預測不確定因素

1. **強勢美元促使全球貿易條件轉變：**Fed 預計在 10 月結束 QE3，利率仍將保持趨近零的水準「相當長一段時間」，預期 2015 年中升息。目前美元指數已回升至 4 年來高點，中長期內美元仍持續走強。預期美、英等國將加速利率調升的進程，歐盟與日本應會持續寬鬆貨幣政策，恐加深國際主要貨幣間的匯率波動。Fed 的 QE3 逐步退場現對亞洲開發中國家的衝擊，似明顯低於 2013 年年中的震盪。但現需關切重點是強勢美元將促使全球貿易條件轉變，並形成跨國間的附加價值鏈重分配，尤其不利於以美元計價的原物料出口國。對部分經濟結構失衡和外匯缺口、海外融資偏高的國家亦可能帶來負面衝擊，可能衍生金融風險。
2. **全球經濟復甦仍脆弱、失衡且充滿風險：**歐洲的高債務、高失業率和低通脹，加上主要新興市場成長放緩，可能導致未來數年全球經濟成長趨疲。尤其中國大陸未來成長可能趨緩，將顯著衝擊先進國家和與其貿易關係緊密國家如台灣的經濟。仍應關注全球經濟復甦面臨地緣政治與疫情風險加劇的威脅，烏克蘭問題引發歐、美、俄的緊張關係，並轉化成特定農產品貿易制裁行動，若僵局持續下，可能進一步擴大制裁措施，並衝擊國際貿易。其次，中東地區衝突加劇衍生的不確定性，也極有可能對國際原油的供應安全造成威脅。最後，伊波拉疫情對西非國家，乃至全球構成嚴重風險。雖然上述因素的發生機率並不大，但對全球經濟的衝擊卻相當高。
3. **紅色供應鏈興起與兩岸產業競爭加劇：**近年，在中國大陸的半導體和其他電子零組件台商或外商面臨著當地化與加入紅色供應鏈的壓力。促使零組件訂單有轉向當地，從而取代台灣或海外零組件供應的現象。尤其近期中國大陸進口台灣中間財的比重有逐步下降趨勢，可能受到中國大陸的當地化政策所致。根據 2013 年台灣出口貨品結構，資訊通信產品、光學器材受到大陸推動產業供應鏈在地化影響較高，出口相對疲弱。
4. **薪資停滯問題仍然未解：**我國實質工資停滯近 20 年，並非源於成長動能不足而是所得分配失衡，但薪資停滯不前可能難以推動經濟持續復甦。臺灣雖然通貨膨脹成長速度偏低，但民間加薪幅度卻更形微薄，不利年輕員工的薪資與所得成長，衝擊民間消費意願，更無法改善我國留才環境，形成惡性循環。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2014年季預測 Year 2014 Quarterly				2013年	2014年	2015年
	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4	實際值	預測值	預測值
					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	3,753.30	3,893.54	4,038.00	4,190.14	15,343.61	15,874.98	16,435.54
年變動率, yoy(%)	3.24	3.74	3.76	3.13	2.09	3.46	3.53
實質GNP, Real GNP	3,907.63	3,967.17	4,130.63	4,296.98	15,725.05	16,302.41	16,889.58
年變動率, yoy(%)	3.84	3.93	3.76	3.20	1.81	3.67	3.60
每人平均GNP, per capita GNP^[1]	5,422.84	5,340.74	5,609.56	5,747.24	21,557.43	22,120.38	23,091.71
年變動率, yoy(%)	1.79	3.39	3.85	1.48	2.19	2.61	4.39
民間消費, Private Consumption	2,078.40	2,051.21	2,118.73	2,138.25	8,206.61	8,386.58	8,584.47
年變動率, yoy(%)	2.52	2.53	2.28	1.48	2.02	2.19	2.36
固定資本形成, Total Fixed Investment	590.42	659.53	678.76	686.50	2,540.26	2,615.21	2,708.22
年變動率, yoy(%)	0.20	3.69	5.56	2.16	4.74	2.95	3.56
民間投資, Private Fixed Investment	503.49	551.94	564.18	514.95	2,042.16	2,134.57	2,249.36
年變動率, yoy(%)	0.20	6.58	7.25	3.87	6.67	4.52	5.38
財貨與服務之輸出, Exports, gds+serv	2,792.29	2,981.82	3,039.32	3,138.87	11,458.18	11,952.30	12,553.89
年變動率, yoy(%)	3.92	4.37	5.58	3.39	3.81	4.31	5.03
財貨與服務之輸入, Imports, gds+serv	2,099.01	2,194.08	2,212.70	2,235.33	8,435.71	8,741.12	9,106.67
年變動率, yoy(%)	1.95	3.84	5.32	3.35	3.91	3.62	4.18
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100m)[2]	733.13	800.69	808.34	832.16	3,054.41	3,174.33	3,332.74
年變動率, yoy(%)	0.96	2.88	6.11	5.57	1.41	3.93	4.99
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100m)[2]	668.53	703.53	720.99	717.12	2,698.97	2,810.17	2,946.89
年變動率, yoy(%)	-1.64	3.77	9.25	5.25	-0.21	4.12	4.87
GDP平減指數, GDP Deflator	98.01	94.66	95.06	94.2	94.94	95.48	96.06
年變動率, yoy(%)	0.89	0.34	0.56	0.47	1.34	0.57	0.6
躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]	97.32	96.88	97.06	97.60	96.44	97.21	98.79
年變動率, yoy(%)	0.07	0.67	0.75	1.73	-2.43	0.80	1.62
消費者物價指數, Consumer Price Index [2]	103.06	104.02	105.01	105.13	102.74	104.30	105.91
年變動率, yoy(%)	0.80	1.64	1.83	1.81	0.79	1.52	1.54
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	36,005.39	36,383.72	36,851.67	37,199.24	34,616.69	36,610.00	38,639.89
年變動率, yoy(%)	5.82	5.96	5.66	5.59	4.78	5.76	5.54
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]	30.36	30.16	30.03	30.22	29.77	30.19	30.08
年變動率, yoy(%) ^[3]	-2.75	-0.70	-0.28	-1.99	-0.52	-1.42	0.37
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.62	0.60	0.62	0.73	0.69	0.64	0.85
失業率(%), Unemployment Rate(%)	4.05	3.89	4.02	3.95	4.18	3.98	3.89

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10月7日。

Source: CEF, CIER, Oct. 7, 2014.

說明: [1]: 有關每人平均GNP在此以美元表示。

[2]: 表示2014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

2014年第4季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：民國103年10月7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：

國家發展委員會經濟發展處

吳明蕙 處長

醒吾科技大學

周添城 校長

永豐金融控股股份有限公司

黃蔭基 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）

預測團隊：

顧問：世新大學經濟系周濟主任、洪瑞彬先生、東吳大學會計系陳元保教授、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、吳佳勳副研究員、鄭漢亮副研究員、呂慧敏分析師、鍾富國分析師、吳柏寬分析師。