《新　聞　稿》

臺 灣 經 濟 預 測

2015 年第 2 季

中華經濟研究院提供

2015 年 4 月 16 日

一、　臺灣經濟預測摘要

預測 2015 年經濟成長率 3.56%，較前次預測值 3.50%(2014 年 12 月發布)上修 0.06 個百分點。其中國內需求之民間消費、國內投資(含民間投資)均向上修正，分別由 2.78%、3.27%上修 0.24、1.1 個百分點至 3.02%、4.37%；相對之下，國外需求則因第 1 季商品貿易表現不如預期而略向下調整，財貨與服務輸出、輸入成長率分別由上次預測之 7.35%、6.36%，下調為 6.26%、5.58%。金融物價方面，CPI 年增率由前次預測值 0.89%，下修為 0.37%，臺幣兌美元匯率由 30.3 貶值至 31.18。而國內失業率也由 3.90%降為 3.72%。2016 年經濟成長率初估值為 3.41%，維持中度成長情勢。

二、　國際經濟環境背景

2015 年第 1 季全球經濟透露樂觀訊息。彙整對全球經濟具有正面的影響因素，包括:主要國家之央行在通貨膨脹可受控制的前提下，實施較為寬鬆的貨幣政策，如歐洲央行、中國大陸人民銀行及日本銀行等，藉以維繫經濟成長動能。其次，國際油價及原物料價格位於低點，可有效壓低各個領域的成本支出，有助於推升民間消費及企業投資，進而帶動經濟加速成長。

至於負面因素，則有企業庫存居高不下且通縮陰影仍在；公共債務水準偏高的國家，在改善債務比重壓力下，無力再推動經濟刺激性措施或寬鬆政策，因而經濟表現受挫。再者，國際原物料(含原油)價格走低，對消費進口國有利，但對以原物料出口支撐經濟成長者，則面臨成長停滯窘境。

根據主要區域經濟表現來看，以美國為首的部分已開發國家經濟體，包括英國、加拿大、澳大利亞及紐西蘭等地，經濟均出現溫和復甦的良好態勢，有助於支撐全球整體經濟成長表現；歐元區國家的復甦腳步雖然因

寬鬆政策而略有好轉，但情勢依然蹣跚；中國大陸在政策主導下經濟成長減速，2015 年可能面臨 7%保衛戰；而新興市場經濟體，如俄羅斯、中東產油國、拉丁美洲、非洲等地，深陷國內經濟失衡風險，經濟表現低迷。

三、 2015 年臺灣經濟前瞻

1. 2015 年國際經濟成長持續 2014 年成長模式，國內經濟表現持續由內需為主力支撐，預期全年成長率約為 3.56%，四季年增率分別為 3.35%、3.77%、3.32%以及 3.80%。
2. 內需轉強，第 1 季消費品進口年成長率達兩位數字(12.4%)，1-2 月商業營業額 2.3 兆元(年增率 0.1%)，金額為歷年同期新高。若以同期 CPI 年增率(-0.58%)平減，實質成長 0.68%；由於痛苦指數持續低檔(2015 年第 1 季預估為 3.11%，2015 年全年為 4.09%，較 2014 年 5.15%減少 1.06 個百分點)，預料將持續有利民間消費擴張，預期 2014 年民間消費成長率約 3.02%。
3. 國內投資由於行動通訊產品對高階晶片需求強勁(年初以來 SEMI 北美半導體 B/B ratio 持續在 1 以上)，半導體業者投資加碼；1-2 月合計之核准僑外投資、新設公司家數都呈現成長，預測 2015 年國內投資實質成長 4.37%，其中民間投資年增率為 6.02%。
4. 雖然全球景氣復甦，但因成長模式朝向內需，商品貿易成長低迷(GI 預測 2015 年商品出口年增率為-7.5%，其中發展中國家衰退 13.7%)，國內商品貿易也趨於緊縮。預期 2015 年我國海關商品出口、進口規模分別為 3,130.7 億、2,605.9 億美元(年增率-0.23%、-4.97%)；然因物價指數跌幅更甚，合計實質年增率仍能維持正成長；且服務輸出在來台旅客穩健成長(1-2 月年增 10.1%)挹注下，2015 年財貨與服務輸出成長率約為 6.26%，高於輸入成長率 5.58%，實質淨輸出規模 1.48 兆元新臺幣，仍為經濟成長有力支撐。
5. 2015 年第 1 季消費者物價指數(CPI)指數年增率-0.59%，主要緣於電費降價，以及蔬果盛產及消費性電子產品價格走低；由於國際原物料價格將維持低檔，躉售物價指數(WPI)持續走滑，預測 2015 年 CPI 年增率約為 0.37%。由於臺灣 CPI 走低主因短期因素所致，第 1 季核心 CPI(不含蔬果及能源)年增率 1.12%，臺灣尚不致於有長期通貨緊縮之虞。

6. 國內失業率自 2014 年第 4 季起即降至 4%以下，2015 年 2 月已降至 3.69%。預期在國內經濟持續成長的情況下，2015 年平均失業率約為 3.72%。另受美元匯率相對其他匯率走強因素連動下，新臺幣兌美元匯率將維持於相對低點，2015 年各季平均匯價約在 30.88-30.59 之間，全年平均匯價為 31.18 元新臺幣兌換 1 美元。
7. 國內貨幣 M2 年增率，在國內經濟好轉，股價指數持續維持高檔情形下，2015 年平均 M2 年增率約為 6.24%，較 2015 年之平均年增率 5.66%，增加 0.6 個百分點。

四、 預測不確定因素

1. 美國升息時程以及國際各式之量化寬鬆政策實施效果:美國 Fed 在 3 月政策會後聲明再次表態未來幾個月將提高利率，但時點仍不確定；相對美國之結束 QE，國際則接續不同形式之寬鬆政策，如歐洲央行自 3 月實施每月 600 億債券購買計劃，此造成歐元走貶，並助於歐元區出口；而亞洲國家則實施降息寬鬆政策，包括中國大陸、新加坡、泰國、南韓、印尼、印度等都採取降息措施。但相關政策之長期效益，仍待觀察。
2. 國際油價走勢起伏: 國際油價處於低點，除基本面供需情勢外，另牽涉國際與地緣政治之間的角力。低油價對於全球經濟的淨影響，須視正反效果的拉鋸結果而定。
3. 中國大陸經濟走緩與兩岸產業競合：2014 年中國大陸經濟成長率約為 7.4%，但國際機構陸續下修中國大陸成長預測值，如 GI 調降至 6.5%，由於中國大陸經濟走勢低迷，如 3 月份中國出、進口總額為 8868.3 億、8686.7 億人民幣(年增率-14.6%、-12.3%，以美元計價跌幅-15.0%、-12.7%)。各界預料人民幣將可能走貶，以提振出口挹注經濟成長。換算新台幣兌美元匯率，GI 之預測值將由 2015 年第 1 季之 5.06，走升至 2015 年第 4 季之 4.90(升值 3%)。兩岸之間產業分工與進出口貿易並將可能因而產生變化。
4. 國內水荒問題：4 月 8 日零時起啟動北部第三階段分區輪流供水，由於半導體、面板業者多已建置廢水回收、儲水系統及節水措施因應。若未全面長期實施限水，對國內生產的影響不大，但仍需後續發展而定。

臺灣經濟預測
Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2015年季預測 Year 2015 Quarterly				2014年	2015年 Annually	2016年
	第1季 Q1	第 2季 Q2	第 3季 Q3	第 4季 Q4	實際值 2014	預測值 2015	預測值 2016
GDP, GNI 及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars							
實質GDP, Real GDP	3,753.73	3,955.52	4,110.84	4,224.20	15,492.14	16,044.29	16,590.64
年變動率, yoy(%)	3.35	3.77	3.32	3.80	3.74	3.56	3.41
每人平均GNI, per capita GNI[1]	5,707.65	5,817.44	6,052.86	6,353.51	23,523.27	23,931.45	25,384.54
年變動率, yoy(%)	0.22	1.03	1.10	4.44	3.92	1.74	6.07
民間消費, Private Consumption	2,123.05	2,127.48	2,196.76	2,173.06	8,367.74	8,620.35	8,819.53
年變動率, yoy(%)	3.03	3.13	2.81	3.12	2.96	3.02	2.31
固定資本形成, Total Fixed Investment	871.36	908.62	932.94	920.38	3,481.15	3,633.29	3,790.72
年變動率, yoy(%)	5.78	4.86	3.30	3.67	1.74	4.37	4.33
民間投資, Private Fixed Investment	745.15	756.59	778.22	700.14	2,810.95	2,980.10	3,125.96
年變動率, yoy(%)	6.41	5.76	4.80	7.26	3.36	6.02	4.89
財貨與服務輸出, Exports, gds+serv	2,778.3	2,999.9	3,147.4	3,237.7	11,446.6	12,163.4	12,930.8
年變動率, yoy(%)	6.18	5.67	6.55	6.61	5.70	6.26	6.31
財貨與服務輸入, Imports, gds+serv	2,552.7	2,640.0	2,755.9	2,736.6	10,120.9	10,685.3	11,235.1
年變動率, yoy(%)	5.73	5.29	5.03	6.27	5.44	5.58	5.15
海關出口(fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US $100 mil)[2]	702.44	783.07	821.01	824.20	3,138.01	3,130.73	3,285.59
年變動率, yoy(%)	-4.19	-2.18	1.04	4.09	2.74	-0.23	4.95
海關進口(cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US $100mil)[2]	568.33	659.64	687.61	690.27	2,742.21	2,605.85	2,724.35
年變動率, yoy(%)	-14.99	-6.24	-3.26	4.69	1.60	-4.97	4.55
躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]	89.17	92.39	92.88	91.64	95.90	91.52	92.23
年變動率, yoy(%)	-8.38	-4.64	-3.59	-1.51	-0.56	-4.56	0.78
消費者物價指數, Consumer Price Index [2]	102.45	104.19	105.75	105.03	103.97	104.35	105.55
年變動率, yoy(%)	-0.59	0.16	1.02	0.87	1.20	0.37	1.15
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	38,238.5	38,586.0	39,167.0	39,450.0	36,576.7	38,860.4	41,081.1
年變動率, yoy(%)	6.20	6.05	6.42	6.30	5.66	6.24	5.71
臺幣兌美元匯率,Exchange Rate(NT$/US$)[2]	31.59	31.19	31.07	30.88	30.37	31.18	30.77
年變動率, yoy(%)[3]	-4.04	-3.41	-3.36	0.04	-2.01	-2.68	1.34
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.65	0.67	0.71	0.75	0.62	0.69	0.85
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.70	3.69	3.83	3.66	3.96	3.72	3.63

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，2015年4月16日。

Source: CEF, CIER, April 16, 2015.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2015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

2015 年第 2 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日　　期：民國104年4月16日（星期四）

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

中華經濟研究院　　周　濟　諮詢委員

永豐金控　　黃蔭基　首席經濟學家

註：按姓名筆劃排序。

引 言 人：

彭素玲　主任（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：周濟諮詢委員、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、劉孟俊所長、連文榮研究員、徐遵慈副研究員、鄭漢亮助研究員、呂慧敏分析師。