

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2015 年第 3 季

中華經濟研究院提供

2015 年 7 月 16 日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

由於國際經濟走緩，全球商品貿易成長趨緩，以及去年基期較高影響，2015 年第 2 季經濟成長率預估值約為 2.86%，低於 3%；併計第 1 季成長率 3.37%，2015 上半年經濟成長率 3.11%，維持於 3% 以上；雖然 2015 年下半年國際情勢可望轉佳，但由於基期因素，2015 年下半年經濟成長率約 2.97%。合計 2015 年經濟成長率約 3.04%，較 2014 年之 3.77%，差距約 0.73 個百分點。

#### 二、國際經濟環境背景

由於 2015 上半年全球經濟成長不如預期，主要機構多下修 2015 年全球經濟成長預測值，如聯合國於 2015 年 5 月發布世界經濟情勢與展望（World Economic Situation and Prospects）下修 0.3 個百分點至 2.8%<sup>1</sup>；而 Fed 也於三個月內兩度下修美國經濟成長預測值，6 月最新預測值為 1.8%~2%；而中國大陸之成長率也屢遭下修，人民銀行最新預測值為 7%，而國際機構如 GI、IMF（WEO）、OECD 等之預測值則不及 7%，約在 6.5%~6.8% 之間。

除美國、中國大陸等大規模經濟體成長率下修之外，亞太地區國家 2015 年之成長表現也多有下修情形，如南韓之成長率由 2014 年底之 3.2% 下修為 2.5%（GI 6 月預測值）、香港則由 3.0% 修正為 2.6%、新加坡由 4.2% 下修至 3.2%，顯示 2015 上半年全球經濟之走勢，較原先預期更加蹣跚。

<sup>1</sup> 共識預測於 2015 年 6 月發布之全球經濟成長率約 2.5%，較 2014 年之 2.7% 差距 0.2 個百分點。

尤其希臘問題綿延，造成全球經濟不確定性升高；而強勢美元除影響造成美國貿易逆差持續增擴增外（5月已至418.7億美元），同時也對各國經濟產生程度不一的影響；尤其有關Fed之升息時程，除造成全球資金配置重整並將可能導致全球金融條件收緊。

事實上，由於主要區域經濟成長表現低迷，各國紛紛祭出刺激景氣方案，如中國大陸人民銀行一年多來接連四度降息、五度調降存款準備金率；南韓、澳洲、印尼、泰國、越南等國今年以來也都透過調降利率等措施，刺激經濟景氣，顯示全球經濟面臨嚴峻挑戰。

### 三、 2015年臺灣經濟前瞻

1. 2015年由於國際經濟成長走低，國內經濟連受影響，預期2015年經濟成長率3.04%，較前次預測值3.56%，調整下修0.52個百分點。各季之成長表現因受基期影響，第2、3季之成長率將低於3%，而第4季之成長率預測值較高，為3.53%。
2. GDP支出面組成因子成長率多向下調整，其中民間消費成長率由3.02%調整為2.46%，差距0.56個百分點；雖然勞動市場失業率改善以及實質薪資持續成長，但因經濟景氣不確定性提高，消費者信心走緩，以美元計價之消費品進口第2季成長率已由前季之12.4%，下降至1.7%（6月已轉為負成長1.5%），加上國內食安問題以及八仙樂園等事件干擾，都造成民眾消費行為更趨審慎。
3. 國內投資由於科技產業前景撲朔，如國內製造業投資財生產指數1-5月之年增率仍有5.48%成長（5月單月成長率為1.18%），不過因第2季資本設備進口仍延續上季負成長，年增率-4.3%雖然跌幅已趨緩，但是BB ratio由3月之1.1急降至5月為0.99，低於1，且電子產品6月之商品出口74.2億美元，年增率-10.8%，呈現二位數之衰退，而諸如晶圓代工等仍處庫存調整階段，以致國內投資有較大幅度調整，年增率由前次預測之4.37%，調整為0.60%，差距3.77個百分點。
4. 公共支出（包括政府消費、政府投資、公營事業投資等），因政府預算限制，對經濟成長率之貢獻仍然呈現負值，貢獻約-0.44個百分點。
5. 對外貿易之成長表現，雖然商品出口、進口接連出現負成長，但因一者物價指數呈現跌幅，經平減後之實質輸出、輸入下降幅度已趨和緩；再

者服務輸出、輸入等持續成長，因而年增率仍可望維持正成長，分別為 3.88%、1.69%。由於財貨與服務輸入之降幅高於輸出，淨輸出對經濟成長率之貢獻增加，2015 年實質淨輸出規模約 15,915 億新台幣，較前次預測之 14,781 億新台幣增加 1,134 億元，對經濟成長提供相當之挹注與支撐。

6. 由於國際油價持續低檔，大宗物資價格走勢平疲，且國內物資供應充足，上半年 WPI 年增率-8.91%，而下半年則因去年油價基期已低，故而年增率跌幅縮小為-2.71%，全年 WPI 年增率-5.85%。
7. 國內 CPI 年增率上半年雖已連續兩季呈現負成長，但因核心物價持續正成長，應而不致於引發通貨緊縮困擾；而下半年因基期等因素影響，年增率可望由負轉為小幅正成長，平均年增率約-0.04%。
8. 臺幣兌美元匯率，因國內經濟成長表現走緩，國際強勢美元趨勢，以及國內物價和緩等因素影響，下半年均匯價約在 31.10 新臺幣兌換一美元，較去年同期貶 2.03%。全年平均匯價約 31.20 元，較去年貶值 2.72%。
9. 國內失業率雖於 5 月已降至 3.62%，但因經濟成長趨緩加上畢業季節影響，下半年失業率將略升，平均失業率約 3.80%，全年均值約 3.75%，較去年之 3.96% 下降 0.21 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刺激景氣方案效果：美國 Fed 在 6 月 FOMC 會後聲明維持利率不變，並稱經濟溫和擴張，且對 2015 年底聯邦資金利率水準的預測中間值維持在 0.625% 不變，再次表態於 2015 年底將提高利率；相對美國之可能升息，國際則接續不同形式之刺激景氣方案，如寬鬆貨幣政策之外，也包括如調升基本工資（美國州市、中國、香港、法國、德國開始實施等）、取消奢侈稅（印尼）等，但相關政策效益，仍待觀察。
2. 國際油價走勢起伏：由於伊朗與六強簽署限核協議，有利緩解地緣政治緊張情勢，造成油價走滑；目前主要機構如 EIA、GI 等雖預料下半年將逐季走高，但下半年均價以 GI 預測之 Brent 原油為例，雖較上半年均價上升 5 美元/桶，但多未超過 60 美元/桶，未來國際油價走勢，仍將

依全球能源供需情勢等因素而定，而低油價對於全球經濟的淨影響，須視正反效果的拉鋸以及持續期間長短而定。

3. 中國大陸經濟走緩與兩岸產業競合：國際機構多已下修 2015 年中國大陸經濟成長率至 7% 以下，顯示中國大陸經濟情勢較原先預期更為低迷，並將連帶影響人民幣走勢，如 GI 之月預測值將由 2015 年 5 月實際值 6.20 人民幣對 1 美元，貶至 2015 年 12 月之 6.34 價位。此外，由於臺灣商品出口至中國大陸已連續 5 個月（若扣除 1 月春節趕單而致之正成長，則已連續 8 個月）呈現負成長，且衰退幅度自 2014 年第 4 季起逐季擴大，除因中國大陸供應鏈在地化之影響外，兩岸之間產業分工以及進出口商品內涵，已由量變轉為質變，後續將深刻影響臺灣經濟表現。





## 臺灣經濟預測

### Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2015年季預測				2014年	2015年	2016年
	Year 2015 Quarterly						
	第1季	第2季	第3季	第4季	實際值	預測值	預測值
	Q1	Q2	Q3	Q4	2014	2015	2016
<b>GDP, GNI/及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars</b>							
<b>實質GDP, Real GDP</b>	3,754.77	3,920.82	4,074.26	4,218.12	15,496.85	15,967.96	16,480.48
年變動率, yoy(%)	3.37	2.86	2.40	3.53	3.77	3.04	3.21
<b>每人平均GNI, per capita GNI<sup>[1]</sup></b>	5,880.93	5,877.51	5,978.67	6,184.19	23,429.97	23,921.29	25,366.36
<b>民間消費, Private Consumption</b>	2,112.62	2,109.01	2,182.76	2,168.69	8,367.61	8,573.08	8,783.73
年變動率, yoy(%)	2.52	2.23	2.15	2.92	2.95	2.46	2.46
<b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>	826.61	877.36	899.37	902.53	3,484.80	3,505.87	3,595.41
年變動率, yoy(%)	0.35	1.25	-0.42	1.25	1.84	0.60	2.55
<b>民間投資, Private Fixed Investment</b>	717.52	726.51	747.70	686.16	2,813.66	2,877.89	3,007.66
年變動率, yoy(%)	2.46	1.56	0.69	4.69	3.46	2.28	4.51
<b>財貨與服務輸出, Exports, gds+serv</b>	2,771.90	2,923.69	3,027.00	3,191.14	11,468.41	11,913.73	12,451.54
年變動率, yoy(%)	5.93	2.98	2.48	4.32	5.90	3.88	4.51
<b>財貨與服務輸入, Imports, gds+serv</b>	2,474.32	2,546.67	2,621.91	2,679.36	10,150.33	10,322.25	10,637.55
年變動率, yoy(%)	2.48	1.57	-0.08	2.87	5.75	1.69	3.05
<b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export (fob, US \$100 mil)[2]</b>	702.40	721.94	816.64	820.72	3,136.96	3,061.70	3,203.87
年變動率, yoy(%)	-4.18	-9.81	0.55	3.72	2.70	-2.40	4.64
<b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)[2]</b>	568.29	597.94	669.22	701.47	2,740.26	2,536.92	2,644.61
年變動率, yoy(%)	-14.96	-14.97	-5.70	6.42	1.53	-7.42	4.24
<b>躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]</b>	89.05	87.85	92.60	91.63	95.89	90.28	91.07
年變動率, yoy(%)	-8.49	-9.32	-3.88	-1.50	-0.56	-5.85	0.87
<b>消費者物價指數, Consumer Price Index [2]</b>	102.45	103.29	105.29	104.66	103.97	103.92	105.06
年變動率, yoy(%)	-0.59	-0.70	0.58	0.52	1.20	-0.04	1.09
<b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>	38,279.4	38,812.3	39,105.4	39,168.8	36,576.7	38,841.5	41,068.2
年變動率, yoy(%)	6.32	6.67	6.25	5.54	5.66	6.19	5.73
<b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]</b>	31.59	30.99	31.13	31.06	30.37	31.20	30.85
年變動率, yoy(%) <sup>[3]</sup>	-4.05	-2.76	-3.56	-0.55	-2.01	-2.72	1.10
<b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>	0.64	0.64	0.65	0.65	0.62	0.65	0.70
<b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>	3.71	3.67	3.87	3.73	3.96	3.75	3.66

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7月16日。

Source: CEF, CIER, July 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

## 2015年第3季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：民國104年7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：王健全 副院長

與談貴賓：

中華票券金融股份有限公司 吳正慶 董事長

國家發展委員會經濟發展處 吳明蕙 處長

中央大學經濟系 邱俊榮 教授

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。

更多臺灣經濟預測相關訊息可至  
中華經濟研究院網頁查詢  
<http://www.cier.edu.tw>

