

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2016 年展望

中華經濟研究院提供

2015 年 12 月 14 日

一、臺灣經濟預測摘要

2015 年臺灣經濟成長表現「開高走低」，第 1 季成長率破 4 達到 4.04%，第 2 季成長率 0.57%，第 3 季粗估值甚且出現負成長（為-0.63%），預估第 4 季成長率因比較基期較低，粗估值約為 0.01%，幾乎呈現停滯；上半年成長率為 2.26%，下半年預估成長率-0.36%。合計 2015 年臺灣經濟成長率約 0.93%，低於 1%。觀察成長結構呈現「內平外凍」，由於國外需求疲軟，淨輸出自第 2 季起接連呈現負貢獻，僅民間消費持續正向挹注，為經濟成長主力支撐。此波經濟成長趨緩，雖有短期循環波動因素推波助瀾，但主因歸結產業結構調整所致，成長復甦將較為和緩，預估 2016 年經濟成長率 2.24%，各季成長緩步爬升，由第 1 季之 1.13%，上揚到第 4 季可望破 3 至 3.06%，成長結構呈現「內外平緩」情勢。

二、國際經濟環境背景

國際機構近期修正對 2015、16 年全球宏觀經濟以及主要國家之成長預測資料，大致而言為 2016 年全球經濟成長將較 2015 年略有起色(中國除外)，但隨著國際事件紛擾(如巴黎恐怖攻擊等)，成長預測值有轉趨保守趨勢，並且「非平衡成長」情勢愈趨明顯。其中，開發中國家 2016 年經濟成長復甦較為明顯，Global Insight 於 11 月發布資料，開發中國家 2016 年成長幅度為 3.5%，較 2015 年之 2.6%，增加 0.9 個百分點；而已開發與新興市場國家之 2016 年成長預測值分別為 2.9%、4.0%，較 2015 年之成長表現，各增加 0.3 個百分點。

就主要國家或區域之成長表現觀察，美國 2016 年經濟成長率預測值雖因 Fed 升息期程之預期而起伏調整，但多數機構預期仍將穩健成長。根據 Global Insight 資料，美國 2016 經濟成長率將較 15 年之 2.43% 增加 0.43 個百分點至 2.86%；歐元區 2016 年之成長表現，雖然受希臘脫歐、難民安置及地緣政治因素而有振盪，不過各項指標，多仍和緩改善，2016 年成長預測值 1.70% 較 15 年之 1.53% 上

揚，並為自 2014 年擺脫負成長後連續三年向上成長。區域內除希臘呈現負成長之外，其餘都維持正向成長。

至於中國大陸近期經濟成長表現平疲，雖然 2015 年來多降息、降準，擴大寬鬆貨幣政策，但多數機構認為中國大陸成長平緩下行已成定局；整體趨勢為 2015 年下半年成長率低於上半年之 7%，而 2016 年將較 2015 年下滑。有關 2016 年中國大陸成長預測¹，雖然有少數機構預期高於 7%，但多數皆認為將低於 7%，甚至可能低於 6.5% 者，如 GI、IMF 之最新預測值同為 6.3%、而 OECD 之預測資料為 6.5%。

三、2015~16 年臺灣經濟前瞻

1. 2015 年臺灣經濟成長率雖然於第 1 季突破 4% (主計總處於 11 月上修原先粗估值 3.84% 至 4.04%)，但第 2 季起成長趨勢直下，甚至第 3 季出現負成長 -0.63%²；預估第 4 季經濟成長率因比較基期因素，雖可免於連兩季負成長之「經濟衰退」情勢，但預估值僅為 0.01%。
2. 主計總處上修 2015 年上半年經濟成長率，平均年增率可望為 2.26%；但下半年經濟情勢急凍，平均成長率 -0.31%，較上半年差距 2.5 個百分點；雖然本次預測下修第 4 季成長率，由 1.57% 修正為 0.01%，但因上半年上修，併計全年經濟成長率約 0.93%，較前次預測值 0.90% 差距 0.03 個百分點。
3. 2015 年各季成長表現，因國際經濟情勢以及比較基期因素影響，呈現「開高走低」、「逐季下滑」趨勢；第 1 季成長 4.04% 為各季之首；第 3 季成長 -0.63%，為各季最低；第 4 季預估成長率 0.01%，整體經濟情勢依然嚴峻。
4. 觀察 2015 年實質 GDP 成長貢獻來源，內需為經濟成長主要貢獻來源。尤其民間消費實質成長 2.54%，對經濟成長貢獻 1.38 個百分點，為經濟成長重要支撐。

¹ ADB 於 2015 年 12 月發布資料，預測 2016 年中國大陸成長約 6.7%；中國人民銀行於 12 月之預測資料，估計中國大陸 2016 年成長預測值約為 6.8%；而根據 Focus Forecast 2015 年 12 月資料，2016 年預測值低於 6% 者約 2 家 (總數 35 家)；6.0~6.4% 者約 12 家，6.5% 者約 8 家，6.6%~6.9% 者 12 家，高於 7.0% 者約 2 家，並以 HSBC 之 7.2% 最高。

² 根據主計總處發布資料，若以生產面連鎖法衡量 GDP，在不考慮統計差異 (513.6 億新台幣為與支出面衡量差異) 情況下，2015 年第 3 季經濟成長率約為 -1.46%，與支出面約有 0.83 個百分點的差距。

5. 民間投資為國內投資主力，2015 年因飛機採購、半導體設備投資挹注，實質規模 2.86 兆元，年增率 1.54%，對經濟成長貢獻 0.28 個百分點，並有效填補政府投資、公營事業投資規模持續縮減之負面成長。並自 2014 年起超越 2007 年之 2.73 兆元規模，回復成長軌道，但 2015 國內投資率(國內固定資本形成/GDP)為 22.43%³，僅略高於 2012 年之 22.31%，為歷年次低。
6. 相對之下，公共支出（包括政府消費、政府投資、公營事業投資）及淨輸出表現疲軟，成長率俱呈負值。2015 年實質公共支出規模 2.89 兆元，年增率 -1.34%，對經濟成長貢獻-0.26 個百點。
7. 2015 年以美元計價之臺灣商品出口、進口表現黯淡，自 2 月起接連負成長，並自 6 月起跌幅擴大至兩位數字；但因物價同樣走跌，經平減後之實質輸出、輸入衰退幅度已趨和緩；且服務輸出（包含三角貿易部分）、輸入持續成長，2015 年商品與服務輸出、輸入之年增率預估值分別為-0.13%、0.64%。
8. 由於輸出負成長、輸入正成長，2015 年實質淨輸出規模 1.24 兆元，較 14 年縮減 782 億元，年增率 -6.05%。淨輸出之負貢獻為經濟成長主要拖累。
9. 因國際油價持續低檔，大宗物資價格走勢平疲，且國內物資供應充足，2015 年 WPI 年增率持續上年度之負成長，幅度約-8.92%；2015 年前 3 季 CPI 年增率俱為負值，第 4 季 CPI 年增率因菜價因素等止跌回升，全年 CPI 平均年增率粗估值為-0.31%。
10. 由於主要國家經濟成長走緩，各國持續以競貶、寬鬆貨幣政策提振經濟；兼之國內物價成長低疲，在內、外因素夾雜下，新臺幣兌美元 2015 年第 4 季平均匯率 32.83，較去年同期貶值 6.27%。全年平均匯價約 31.90 元，較去年貶值 5.05%，貶值幅度為 2002 年最高。
11. 2015 年第 4 季起勞動市場受景氣低迷，以致無薪假、資遣人數略有攀升，但失業率變化仍相對平緩，預測第 4 季失業率約 3.93%，年平均失業率約 3.79%，較去年之 3.96%下降 0.17 個百分點。
12. 由於此波全球經濟景氣震盪，伴隨中長期結構因素以及短期景氣循環波動因素，2016 年國內經濟成長率呈現平緩走勢，全年預估值約為 2.24%；各季走勢分別為 1.13%、1.84%、2.84%、3.06%；其中內外需求貢獻相若，國外需求

³ 前述資料依據實質資料計算；若以名目資料計算則 2016 年約 20.6%，為歷年最低紀錄。

- (淨輸出)可望擺脫 2015 年之負貢獻轉為正成長，對經濟成長提供正向支撐。
13. 2016 年國內物價持續呈現低緩格局，CPI 年增率約為 0.81%，新臺幣兌美元匯率年均預測值為 32.47，較 2015 年貶值 1.78%。2016 年國內失業率因經濟成長平緩，全年失業率約為 3.89%，較 15 年升高約 0.10 個百分點。

四、預測不確定因素

1. Fed 升息對應主要國家之提振經濟政策措施。

雖然 Fed 在 9 月時因全球經濟有下滑風險而決定暫緩升息；但隨美國經濟指標穩健改善，如 11 月失業率已降至 5.0%，一般預料 Fed12 月將啟動升息時程。相對 Fed 啟動升息，其他國家則持續接續不同型式之刺激景氣方案，如中國大陸之降息、降準，以及日、歐之持續寬鬆政策。預期 2016 年在主要國家或區域之成長歧異愈趨明顯情況下，全球資金、大宗物資價格及提振經濟政策趨向等將愈形極端，對各國成長乃至全球經濟有深遠影響。

2. 中國大陸經濟走緩，以及供應鏈在地化對全球經濟影響。

由於中國大陸經濟趨緩以及積極進口替代策略，東南亞國家近年持續推展供應鏈在地化政策，加上臺商於該地海外投資誘發之出口需求趨緩，臺灣對中國大陸、東協之商品出口持續衰退。根據臺灣海關資料 2015 年 1 至 11 月，臺灣對中國大陸（含香港）、東協六國之出口年增率分別為-11.9%、-14.3%，出口負貢獻分別達-4.4、-2.5 個百分點，為此波臺灣經濟走緩的重要原因之一。尤其，中國大陸與韓國之 FTA 將於 12 月 20 日生效並第 1 次降稅；東協經濟共同體（AEC）將在 2015 年底落實，臺灣之商品出口表現恐將近一步受到衝擊。

3. 國際原油及原物料價格與新興市場國家相對匯率走勢。

國際原油以及大宗物資價格走勢在美元強勢、全球經濟走緩需求轉弱等因素影響下，持續維持低檔。Brent 原油期貨價格於 12 月初並一度跌破每桶 40 美元關卡。美國能源資訊局(EIA)預估 2016 年 WTI 油價，將由 2015 年的每桶 49.89 美元略回升至 2016 年平均 51.25 美元，但仍處於相對低檔。雖然大宗物資之低價紅利，有助於刺激消費、壓低企業成本支出；但也重挫大宗物資出口國之經濟成長、加重財政赤字以及誘發民眾之預期心理而愈發審慎保守之消費活動，甚而引發通貨緊縮疑慮等，對全球經濟成長、資源分配以及科技研發等有所影響。

4. 國際地緣政治風險及主要經濟體之選舉活動與政策方向、訴求。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2015年	2016年季預測				2014年	2015年	2016年
	第4季 預測值	Year 2015 Quarterly				實際值	預測值	預測值
		第1季 預測值	第2季 預測值	第3季 預測值	第4季 預測值	2014	2015	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	4,077.41	3,832.58	3,910.64	4,064.47	4,202.34	15,515.26	15,659.43	16,010.04
年變動率, yoy(%)	0.01	1.13	1.84	2.84	3.06	3.92	0.93	2.24
每人平均GNI, per capita GNI^[1]	5,293.24	5,710.11	5,780.94	6,014.35	5,842.75	23,447.77	22,694.70	23,348.14
民間消費, Private Consumption	2,168.48	2,182.48	2,176.78	2,203.62	2,212.52	8,396.88	8,610.51	8,775.40
年變動率, yoy(%)	2.48	1.87	1.59	2.16	2.03	3.33	2.54	1.92
固定資本形成, Total Fixed Investment	880.61	842.43	895.70	941.54	906.09	3,492.66	3,512.01	3,585.77
年變動率, yoy(%)	-1.12	1.15	2.11	2.20	2.89	1.76	0.55	2.10
民間投資, Private Fixed Investment	651.02	727.43	731.87	782.44	668.76	2,816.86	2,860.11	2,910.50
年變動率, yoy(%)	0.14	0.59	2.24	1.60	2.73	3.17	1.54	1.76
財貨與服務輸出, Exports, gds+serv	2,991.31	2,812.23	2,903.72	2,958.78	3,091.78	11,467.67	11,452.80	11,766.52
年變動率, yoy(%)	-2.14	1.17	3.00	3.35	3.36	5.91	-0.13	2.74
財貨與服務輸入, Imports, gds+serv	2,584.29	2,531.95	2,634.59	2,630.13	2,648.84	10,147.48	10,212.43	10,445.53
年變動率, yoy(%)	-1.21	1.99	1.78	2.86	2.50	5.65	0.64	2.28
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)	687.56	693.81	747.35	729.67	722.80	3136.96	2811.60	2893.63
年變動率, yoy(%)	-13.11	-1.22	3.55	4.26	5.12	2.70	-10.37	2.92
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)	551.19	552.47	611.24	586.89	569.89	2740.26	2289.59	2320.48
年變動率, yoy(%)	-16.38	-2.79	2.16	2.64	3.39	1.53	-16.45	1.35
躉售物價指數, Wholesale Price Index	85.37	89.57	88.48	87.93	85.92	95.89	87.34	87.97
年變動率, yoy(%)	-8.23	0.59	0.82	0.84	0.64	-0.56	-8.92	0.72
消費者物價指數, Consumer Price Index	104.45	103.11	104.09	105.69	105.07	103.97	103.65	104.49
年變動率, yoy(%)	0.32	0.64	0.77	1.22	0.59	1.20	-0.31	0.81
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	39511.52	40,626.02	41,073.61	41,351.15	41,700.37	36,576.69	38,916.71	41,187.79
年變動率, yoy(%)	6.46	6.13	5.88	5.80	5.54	5.66	6.40	5.84
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)	32.83	32.61	32.53	32.47	32.27	30.37	31.90	32.47
年變動率, yoy(%) ^[2]	-6.27	-3.23	-4.98	-0.82	1.69	-2.01	-5.05	-1.78
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.58	0.55	0.54	0.56	0.62	0.62	0.61	0.57
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.93	3.96	3.82	4.02	3.77	3.96	3.79	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, 2015年12月14日。

Source: CEF, CIER, Dec. 14, 2015.

說明:[1]:有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]: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

2016年臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：民國104年12月14日（星期一）

時間：上午08:30~12:00

地點：本院B003會議室（臺北市長興街75號）

主持人：吳中書 院長

與談貴賓：

國家發展委員會

高仙桂 副主委

中華採購與供應管理協會, SMIT

賴樹鑫 執行長

富邦金控

羅 瑋 資深經濟學家

註：按姓氏筆劃排序。

引言人：

彭素玲 主任（經濟展望中心）

預測團隊：

顧問：周濟諮詢委員、洪瑞彬先生、東吳大學會計學系陳元保教授。

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、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>

