

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2016年第3季

中華經濟研究院提供

2016年7月19日

一、臺灣經濟預測摘要

2016年初以來，隨著各項經濟數據不如預期，臺灣經濟成長開高走低，2016年之成長相較2015年更顯挑戰。第1季經濟成長率延續2015下半年之衰退趨勢，成長率粗估值約-0.68%，在去年同期年增率4.04%的高基期下，衰退幅度已有略緩¹。預估第2季起，在去年基期較低的情形下，成長將可望由負值轉為正數，惟幅度仍然低緩。預估第2季成長率0.43%，3、4季成長預估值分別為1.44%、2.08%；下半年則可望突破1%，合併2016年全年經濟成長率0.84%，較去年略增長0.19百分點。成長模式倚重內需帶動，內需貢獻比重達1.18個百分點；相對之下淨輸出對經濟成長呈現負貢獻，對成長仍將成為拖累。有關金融物價方面，2016上半年CPI年增率約1.54%，下半年年增率略降為1.19%，併計全年CPI年增率約1.36%，較2015年之-0.31%，差距1.67個百分點；臺幣兌美元匯率，2016年上半年平均價位約32.90元，下半年將略有走升，平均價位約32.27，全年平均價位約32.58元新臺幣兌換一美元，較2015年之31.91貶值2.11%。至於2016年失業率預估值約4.01%，略突破4%，其中，第3季將因畢業季節因素而突破4%，達到4.11%。

二、國際經濟環境背景

2016年國際經濟面臨諸多挑戰，致使國際經濟預測機構紛紛下修全球及主要國家之經濟成長率。如世界銀行（World Bank）於6月發布資料，下調今年全球經濟成長預測為2.4%，較今年1月的預測值下修0.5個百分點，並將2017年全球經濟成長預測值從3.1%降至2.8%。下調主因為全球需求依舊疲弱，主要新興市場國家成長進一步放緩、已開發國家成長停滯、大宗商品低價期長於預

¹ 2016年第1季對上季成長率折成年率（saar）為3.14%；對上季成長率（saqr）0.78%。

期、地緣政治風險上升，以及對寬鬆貨幣政策效果的擔憂。其中，有關英國脫歐成為新近全球經濟與金融市場震盪主因，根據 IHS 發布之模擬結果顯示，英國脫歐將使 2016、17 年之全球經濟成長率較基準預測下降 0.21%、0.49% 百分點，而至 2018 年則影響已趨微弱 (-0.06)。其中歐盟 (EU28) 受創較劇烈，2016、17 年經濟成長率將下滑 0.32、0.99 個百分點，中國大陸 (-0.43、-0.34)、日本 (-0.28、-0.57) 等也多受影響；相對之下美國受創較輕 (-0.06、-0.17)，而若干國家如南韓甚而可能因此獲益，成長率於短期反而可望向上成長 (0.29、-0.27)，對臺灣之影響則相對不明顯 (0.06、0.16)。

三、2016 年臺灣經濟前瞻

1. 2016 年經濟成長全年經濟成長率 0.84%，各季成長逐季攀升，第 1 季為負成長 (-0.68%)、第 2 季由負成長轉為正向成長 (0.43%)，上半年平均負成長 0.12%；下半年成長 1.77%。其中，第 4 季可望突破 2%，達到 2.08%。
2. 2016 年之成長模式與 2015 年相仿，仍以國內需求為主力支撐，國內需求貢獻 1.18 個百分點，並以民間消費之貢獻 0.73 最為重要；國外淨需求則連續第 2 年提供負貢獻。外貿部門之低迷，成為經濟成長低迷之拖累。
3. 雖然國內經濟成長走勢低迷，但民間消費因第 1 季成長率 2.19%，拉高全年成長率，預估全年成長約為 1.33%，較 2015 年之 2.34% 差距 1.01 個百分點，雖然的 1 季有突破 2% 的成長，但 2016 年第 2 季後至 4 季之平均成長率約 1.05%，僅略高於 1%。
4. 國內投資於各項投資類別有明顯成長差異，其中，機器設備、運輸工具在產業擴充產能需求帶動下，可望有較佳成長表現，但營建工程則成長衰退，合計全年成長率 1.06%，較 2015 年之 1.23% 差距 0.17 個百分點。
5. 因受全球經濟走勢低迷、商品需求不振因素影響，2016 年財貨與服務輸出成長率 -0.14，延續 2015 年之負成長情勢；輸入則由 2015 年之 0.92% 略降至 0.36%。
6. 由於輸出衰退、輸入正成長，2016 年淨輸出規模 1.16 兆元，較 2015 年縮減 530.5 億元 (年增率 -4.39%)，並對經濟成長之貢獻呈現負向貢獻。
7. 國內物價因受國際因素、天候等影響，而有不同變化走勢。其中，WPI 因國際原物料價格仍維持於相對低檔，年增率持續下降，2016 年年增率約 -3.07%，較 2015 年之 -8.85%，差距 5.78 個百分點；CPI 走勢則有較為明顯增幅，上半

年年增率約 1.54%，下半年之年增率略降為 1.19%，併計全年 CPI 年增率約 1.36%，較 2015 年之 -0.31%，差距 1.67 個百分點。

8. 由於國內經濟走勢低迷，中央銀行於 6 月下旬之理監事聯席會議後宣布降息，為去年以來之第四次降息，造成國內短天期利率走勢下滑。
9. 雖然降息對匯率有貶值壓力，惟因 Fed 延遲升息、英國脫歐等因素造成國際主要貨幣走勢震盪，影響臺幣兌美元價位變化。預估下半年平均價位約 32.27，全年平均價位約 32.58 元新臺幣兌換一美元，較 2015 年之平均價位 31.91，貶值 2.11%。
10. 國內就業市場走勢因受景氣趨緩影響而略顯惡化，雖然上半年失業率可望維持於 4% 以下，但第 3 季時值畢業季節，失業率仍將走高突破 4%，約為 4.11%。併計全年平均失業率約 4.01%，較 2015 年之 3.78% 增加 0.23 個百分點。

四、預測不確定因素

1. 美國 Fed 升息期程及中、日、歐之貨幣政策等影響。

根據 Fed 公布的 6 月 FOMC 會議紀錄，因美國勞動市場的不確定性增加、金融穩定性低並對未來展望造成威脅，而決議暫緩升息；尤其英國脫歐以及年底總統選舉等，都對 Fed 是否升息決策造成影響。至於中、日、歐之貨幣政策，則因各項因素交錯，而有較為明顯變化；包括如日圓因受英國脫歐、日本選舉結果等，以致日圓兌美元匯價有明顯震盪，而歐元以及人民幣也有明顯波動，惟總的而言，因各國之經濟走勢仍處於低迷，通膨年增率仍維持於相對低檔，各國多不排除持續挹注更為寬鬆之貨幣環境，惟相關成效，仍待觀察；而因相關政策所造成之短期匯價相對變化，對全球經濟走勢仍將為不確定因素之一。

2. 國際原油及商品價格走勢。

國際大宗物資價格走勢，雖然相較歷史高點仍處於相對低檔，但自 2016 年初以來，原油價格因美國石油鑽井數量減少、加拿大野火，以及奈及利亞、利比亞生產受阻，加上中、印需求續增等因素影響，6 月曾反彈回到 52.51 美元／桶，惟受英國脫歐公投影響，又跌破 50 美元／桶。而 CRB 商品價格指數也因天候等因素而有走升趨勢，由 1 月的 156.32 低點，回升至 6 月底的 192.57，上漲 23.2%，主要因國際油價、穀物、棉花、咖啡、可及黃金價格明顯上揚所致。由於美元價位、天候 以及地緣政治等因素，都對國際物價造成

影響，此將進而影響國際資金流向，以及全球經濟之復甦動能。

3. 中國大陸因素：成長趨緩、債務風險、供應鏈在地化以及兩岸關係。

中國大陸發布於 2016 年第 2 季經濟成長粗估值約 6.7%，併計上半年成長率約 6.7%，雖然成長速率仍維持亮眼表現，並符合其政策目標區間，惟走勢下行，並創二十五年來新低。中國大陸成長低緩，且積極調結構轉內需之政策，對於與之有密切經貿關係者，仍造成成長瓶頸。如臺灣對中國大陸區域（含港澳地區）之商品出口衰退，2016 年上半年仍達兩位數字-11.3%（美元計價，第 1 季-15.8%、第 2 季-7.3%），縮減幅度高於其他區域；另 2015 年全年陸客來臺總數約 418 萬人次，占全體來臺旅客逾 40.08%（其中自由行約 133 萬人次，平均每日入境人數達 3,657 人次，觀光團體陸客約 200 萬人次），2016 年 1 月~5 月來臺陸客人次 183.8 萬人次，年增率 5.72%（5 月年增率-12.21%）也是挹注臺灣服務輸出之大宗。若臺灣對中國大陸之商品出口以及服務輸出，因結構性或政策因素干擾而陷入衰退或成長停滯，對國內經濟成長將有顯著影響。

而根據 BIS 資料，截至 2015 年第 4 季為止，中國大陸非金融機構之債務總額占 GDP 的比重，從 2010 年的 188.1% 已攀升至 254.8%，持續攀升，並造成各界對於中國大陸相關債務違約風險之疑懼升高。尤其，近來全球主要貨幣走勢震盪，對於全球、中國經濟之前景，都有相當影響。

除此之外，有關地緣政治因素，包括中東、南海局勢、英國脫離歐盟之後續政策發酵、難民安置；美國之大選結果，以及消費性電子產品之推陳出新與產品週期興衰等，也都可能對全球經濟以及臺灣經濟成長造成漣漪或震盪，2016 年之經濟情勢仍具相當挑戰，值得密切關注與審慎應對。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2016年季預測 Year 2016 Quarterly				2015年	2016年	2017年
	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4	實際值 2015	預測值 2016	預測值 2017
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	3,764.34	3,856.36	4,002.05	4,124.94	15,615.78	15,747.69	16,030.37
年變動率, yoy(%)	-0.68	0.43	1.44	2.08	0.65	0.84	1.80
每人平均GNI, per capita GNI^[1]	5,672.62	5,549.41	5,858.75	6,010.97	23,181.28	23,091.74	23,747.99
年變動率, yoy(%)	-4.18	-3.10	1.93	3.88	-1.14	-0.39	2.84
民間消費, Private Consumption	2,189.28	2,158.08	2,183.92	2,176.60	8,593.27	8,707.88	8,854.38
年變動率, yoy(%)	2.19	0.72	1.27	1.16	2.34	1.33	1.68
固定資本形成, Total Fixed Investment	828.67	885.04	935.34	923.77	3,535.48	3,572.82	3,633.89
年變動率, yoy(%)	-0.50	0.89	1.38	2.32	1.23	1.06	1.71
民間投資, Private Fixed Investment	722.18	719.76	776.79	689.98	2,894.38	2,908.71	2,966.06
年變動率, yoy(%)	-0.14	0.55	0.75	0.82	2.75	0.50	1.97
財貨與服務輸出, Exports, gds+serv	2,666.8	2,831.8	2,902.9	3,031.9	11,449.0	11,433.3	11,631.8
年變動率, yoy(%)	-4.06	0.45	1.26	1.62	-0.16	-0.14	1.74
財貨與服務輸入, Imports, gds+serv	2,456.5	2,578.8	2,604.1	2,638.8	10,240.8	10,278.1	10,428.2
年變動率, yoy(%)	-1.05	-0.37	1.11	1.72	0.92	0.36	1.46
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)[2]	626.68	686.72	724.10	711.02	2,853.44	2,748.51	2,810.19
年變動率, yoy(%)	-12.11	-6.20	1.66	2.15	-10.86	-3.68	2.24
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)[2]	505.14	567.92	604.49	591.76	2,372.19	2,269.31	2,293.93
年變動率, yoy(%)	-13.99	-7.63	1.71	2.78	-15.83	-4.34	1.09
躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]	84.60	84.96	84.70	84.62	87.41	84.72	85.83
年變動率, yoy(%)	-4.99	-3.19	-2.89	-1.14	-8.85	-3.07	1.31
消費者物價指數, Consumer Price Index [2]	104.24	104.66	106.02	105.32	103.65	105.06	106.36
年變動率, yoy(%)	1.74	1.33	1.54	0.83	-0.31	1.36	1.23
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	40,270.3	40,517.2	41,101.6	41,495.9	38,894.1	40,846.2	43,084.5
年變動率, yoy(%)	5.20	4.45	5.16	5.26	6.34	5.02	5.48
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]	33.35	32.44	32.24	32.30	31.91	32.58	32.35
年變動率, yoy(%) ^[3]	-5.56	-4.69	-0.10	1.67	-5.06	-2.11	0.72
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.40	0.30	0.28	0.25	0.58	0.31	0.33
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.90	3.99	4.11	4.02	3.78	4.01	4.02

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，2016年7月19日。

Source: CEF, CIER, July 19, 2016.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2016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

2016年第3季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2016年7月19日（星期二）

時間：上午10:00~11:30

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：

中央銀行經濟研究處 林宗耀 處長

東海大學工業工程與經營資訊學系 潘忠煜 教授

新光金控暨新光人壽 儲蓉 風控長

註：按姓氏筆劃排序。

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、東吳大學會計系陳元保教授、

東華大學經濟學系陳建福教授。

中華經濟研究院：蘇顯揚研究員、連文榮研究員、徐遵慈副研究員、

吳明澤副研究員、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>

