

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2016年第4季

中華經濟研究院提供

2016年10月20日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

由於國際經濟走勢低迷，加上國內需求不振，2016年臺灣經濟成長率走勢平緩，預測全年經濟成長率約1.03%。其中上半年經濟成長表現，配合主計總處上修至0.21%，主因第1季民間消費穩健成長，加上第2季淨輸出之成長轉負為正，對經濟成長提供挹注與支撐。預測下半年經濟成長表現在去年下半年接連負成長之低基期，以及國內科技產業逐漸自谷底翻升帶動下，可望有較佳成長表現。預估第3、4季經濟成長率分別為1.15%、2.46%，下半年成長率約為1.81%。併計上半年之0.21%，全年成長1.03%，較2015年之0.65%增加0.38個百分點。成長模式偏重國內需求，貢獻約1.33個百分點，淨輸出對經濟成長之貢獻雖然自第2季起由負轉正，但全年之貢獻仍然呈現負值（-0.30個百分點）。

由於各界（包括IMF、OECD以及環球透視（GI））對2017年之全球經濟情勢都抱持較2016年樂觀態度，預期國際貿易成長轉趨暢旺的情況下，國內經濟成長可望攀升成長，預估2017年經濟成長率約為1.81%，略低於2%，與全球經濟之新平庸平緩成長特色趨於同調。

#### 二、國際經濟環境背景

作為驅動全球經濟成長引擎之一的國際貿易，於2016年的擴張速度不如全球整體經濟，以致於全球化的發展進程處於停滯狀態，並引起貿易保護相關議題之討論，進一步壓縮全球經濟成長表現。不論是IMF、OECD、World Bank，或是環球透視（GI）等都下調2016、17之全球經濟成長表現，惟修正後之成長趨勢，多呈現2017年優於2016年之特色。

如根據環球透視（GI）於2016年10月中旬發布數字，2016年全球成長2.4%，為金融海嘯後（2009）之新低，2017年則可望攀升至2.8%，不但高於2016年，且較2015年之2.7%增加0.1個百分點。其中，美國2016年之成長預測值約1.4%，2017年則可望成長至2.2%；歐元區則將由2016年1.6%進一步下滑為1.4%；中

國大陸 2016 年經濟成長率預估為 6.6%，2017 年將進一步下降為 6.3%。整體而言，2016 年主要國家之經濟成長表現都低於預期，惟對於 2017 年之展望，則呈現幾家歡樂幾家愁。其中，美國可望更上一層樓，有較佳成長表現；但是歐元區、中國大陸等，2017 年經濟成長率將可能進一步下行、趨緩。

### 三、2016 年臺灣經濟前瞻

1. 2016 年經濟成長全年經濟成長率 1.03%，較本院前次（7 月）預測值 0.84%，上修 0.19 個百分點。主因主計總處於 8 月發布上半年成長率概估值約為 0.21%，較原先預期之 -0.12% 明顯增加；且下半年之成長表現 1.81%，也較前次之 1.77%，略為調升。
2. 就經濟成長貢獻來源觀察，國內需求為成長主要支撐，全年貢獻 1.33 個百分點，其中民間消費貢獻 0.81 個百分點、政府消費貢獻 0.28 個百分點；民間投資之成長貢獻約為 0.20 個百分點。相對之下，淨輸出之成長貢獻仍將呈現負貢獻，惟數值跌幅趨緩，由 2015 年的 -0.66 縮減為 -0.30 個百分點。
3. 消費部門於 2016 年上半年強勁成長，其中民間消費第 1 季成長率 2.53%，政府消費成長更達 5.47%。相對之下，下半年之成長將趨於平緩，民間消費第 3、4 季成長率分別為 0.98%、1.14%，合計下半年成長率 1.06%，較上半年之 1.88%，差距約 0.82 個百分點。併計全年民間消費成長率為 1.47%，較上年之 2.34% 減少 0.87 個百分點。
4. 國內投資下半年成長表現超乎預期。第 3、4 季國內投資成長率分別為 1.99%、3.27%，合計下半年成長率 2.62%，較上半年之 -0.17%，增加 2.79 個百分點。全年成長率為 1.27%，較 2015 年增加 0.04 個百分點。其中民間投資 2016 年 3、4 季成長率分別增加 1.12%、1.87%，併計下半年成長 1.48%，較上半年之 0.64% 增加 0.84 個百分點。
5. 由於國際經濟景氣趨疲，2016 年財貨與服務輸出成長率屢屢向下修正。惟下半年成長表現，在去年低基期以及國內電子零組件出口表現暢旺情形下，成長表現一掃上半年負成長陰霾。預估第 3、4 季年增率分別為 0.94%、2.25%，下半年成長率 1.61%，較上半年之 -1.69%，差距 3.30 個百分點。併計全年輸出年增率呈現零成長（0.00%），較上年之 -0.16% 略有好轉。
6. 商品與服務輸入表現，雖然民間消費於下半年之需求低迷，但因投資擴張成長，帶動進口引申需求，第 3、4 季年增率分別為 1.08%、2.12%，併計下半

年成長率 1.60%，較上半年之 -0.62%，增加 2.22 個百分點。全年商品與服務輸入年增率 0.50%，較 2015 年之 0.92% 略有下降。

7. 由於輸出成長率略低於輸入成長，淨輸出 GDP 之挹注呈現減縮，由 2015 年之 12,082.3 億元，減降為 11,566.2 億元，年增率 -4.27%。
8. 國內物價因國際大宗價格平緩，提供相對平穩物的價環境，惟因天候因素影響，WPI 與 CPI 走勢略有不同。其中，WPI 因國際原物料價格維持低檔，2016 年增率約 -3.24%，較 2015 年之 -8.85%，跌幅已趨緩；CPI 各季走勢則因天候因素以及比較基期差異而略有不同。下半年之平均年增率約 0.77%，為上半年之 1.54% 半數。併計全年 CPI 年增率約 1.15%，較 2015 年之 -0.31%，差距 1.46 個百分點。
9. 雖然國內經濟成長表現平緩，但因考量若降息次數過於頻繁，效果將會遞減，再加上臺灣 2016 年第 3 季經濟數據陸續有好轉跡象，2016 年 9 月央行理監事會議決議中斷連續四季的降息步調，維持政策利率不變。惟因 Fed 延遲升息、主要國家之成長趨緩、貶值壓力更顯，以致國際主要貨幣走勢震盪，並影響臺幣兌美元價位變化。預估第 4 季臺幣對美元平均匯價約 31.65，全年平均價位約 32.29 元，較 2015 年之平均價位 31.91，差距 0.38 元，貶值幅度 1.21%。
10. 國內就業市場走勢因受景氣趨緩影響而略顯惡化，第 3 季因畢業季節因素，失業率將突破 4%，約為 4.03%。併計全年平均失業率約 3.95%，較 2015 年之 3.78% 增加 0.17 個百分點。

#### 四、預測不確定因素

1. 美國 Fed 升息期程及中、日、歐之刺激景氣對策。

Fed 於 9 月的 FOMC 會議決議暫不升息，根據 FOMC 聲明，美國就業成長速度穩定，家庭消費支出持續強勁成長，整體升息信號有所增強。但仍需等待進一步資料證實整體形勢持續朝目標方向發展，目前仍將維持寬鬆貨幣政策立場。相較於美國經濟之穩健成長，中、日、歐等仍以提振刺激經濟成長為首要；由於目前寬鬆貨幣政策對經濟成長之刺激力道似乎力有未逮，促使各國亟思推出新型方案。如日圓祭出 QQE，改以控制殖利率曲線來做為政策基準；而人行今年迄今未採取降息及其他強有力的信貸寬鬆措施來促進經濟增長，主因房市之可能泡沫化；而歐元區則因之前的負

利率政策，損害歐元區的銀行獲利，並導致負面效果出現，市場期待 ECB 之非標準化措施，以取代一再調降存款利率。總的而言，除美國之外，主要國家之經濟走勢仍處於低迷，刺激景氣對策仍為各國所籌謀，惟後續相關措施與成效以及對全球經濟之影響，仍待觀察。

## 2. 國際原油及商品價格走勢。

2016 年第 3 季國際平均油價，如英國布蘭特 (Brent)、美國西德州中級 (WTI) 原油價格分別平均為每桶 45.80、44.88 美元，整體水準仍處於低位。由於全球原油需求大國之中國大陸和印度之需求搖擺不定，OPEC 產出居高不下，在供給大於需求下，國際石油價格已經連續六個月在每桶 40 美元至 50 美元的區間內交易。雖然 OPEC 組織屢屢傳出達成減產協議，但後續情勢演變，仍待觀察。此外，美元價位走勢變化、天候以及地緣政治等因素，都可能對國際物價造成影響，並進而左右國際資金流向，以及全球經濟之復甦動能。

## 3. 全球貿易成長動能不足。

由於全球經濟成長表現低迷，國際貿易保護主義升溫，導致全球貿易成長動能疲軟。世界貿易組織 (WTO) 預估 2016 年全球貿易成長 2.8%，連續第 5 年低於 3.0%，創下 1980 年代以來最差的表現。根據全球貿易預警 (Global Trade Alert) 資料，2015 年各國出臺的貿易限制措施數量較 2014 年增加 50%。2016 年 1 月至 9 月底，G20 各國公布歧視國外商業利益的措施接近 350 項，而貿易自由化措施僅 100 多項，所採取的貿易限制措施遠多於貿易自由化措施，壓抑全球貿易成長。此外，英國脫歐、美國總統大選政策走向等也都對全球貿易成長帶來影響。其中，英國將重擬許多貿易協定，與歐洲許多主要貿易夥伴的貿易關係可能降溫；美國共和黨總統候選人揚言廢除北美自由貿易協定 (NAFTA) 等貿易協議，並對中國大陸、墨西哥等國的貨物進口課徵懲罰性關稅，民主黨候選人則反對跨太平洋夥伴協定 (TPP)，此皆不利全球貿易發展與經濟成長。

## 4. 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 季經濟成長率約 6.7%，預估 2016 年全年成長 6.5%，雖然仍符合其政策目標區間，惟成長表現將創七年來新低。中國大陸成長低緩，且積極調結構轉內需之政策，對全球經貿都造成影響，如臺灣

對中國大陸區域(含港澳地區)之商品出口,自 2014 年第 4 季起即呈現衰退,2016 年前 3 季之年增率衰退幅度-6.3%(美元計價),且縮減幅度高於其他區域,顯示台灣對中國大陸商品貿易之降溫程度明顯高於其他區域。此外,2016 年 1 至 8 月陸客來臺旅客人次較上年同期減 3.95%,由於其他地區來臺旅客年增 15.95%,以致整體來臺旅客人次仍維持正成長(6.42%),可略抵銷陸客減少之衝擊,並且服務輸出對經濟成長持續維持正向挹注。惟臺灣對中國大陸之商品出口以及服務輸出,若因結構性或政策因素干擾而陷入衰退或成長停滯,仍將對國內經濟成長產生影響。

此外,根據國際清算銀行(BIS)資料,截至 2015 年第 1 季止,中國大陸非金融機構之債務總額占 GDP 的比重,從 2010 年的 184.4% 已攀升至 254.9%,增加 70.5 個百分點;其中私人機構占比高達 209.8%(民間企業債務占比為 169.1%,家計部門則占 40.7%),政府債務占比為 45.2%,比重持續攀升,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、中國大陸經濟之前景,都有相當影響。

## 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
<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>	3,778.98	3,866.90	3,990.57	4,140.12	15,615.78	15,776.57	16,062.09
年變動率, yoy(%)	-0.29	0.70	1.15	2.46	0.65	1.03	1.81
<b>每人平均GNI, per capita GNI<sup>[1]</sup></b>	5,685.89	5,550.03	5,873.86	6,151.90	23,181.28	23,261.68	24,295.14
年變動率, yoy(%)	-3.96	-3.09	2.19	6.32	-1.14	0.35	4.44
<b>民間消費, Private Consumption</b>	2,196.59	2,169.07	2,177.66	2,176.20	8,593.27	8,719.53	8,857.75
年變動率, yoy(%)	2.53	1.23	0.98	1.14	2.34	1.47	1.59
<b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>	830.82	876.29	940.90	932.33	3,535.48	3,580.34	3,646.51
年變動率, yoy(%)	-0.25	-0.11	1.99	3.27	1.23	1.27	1.85
<b>民間投資, Private Fixed Investment</b>	724.29	723.93	779.64	697.19	2,894.38	2,925.05	2,985.38
年變動率, yoy(%)	0.16	1.13	1.12	1.87	2.75	1.06	2.06
<b>財貨與服務輸出, Exports, gds+serv</b>	2,667.3	2,837.0	2,893.6	3,050.8	11,449.0	11,448.7	11,677.0
年變動率, yoy(%)	-4.04	0.63	0.94	2.25	-0.16	0.00	1.99
<b>財貨與服務輸入, Imports, gds+serv</b>	2,445.7	2,593.9	2,603.3	2,649.1	10,240.8	10,292.0	10,452.3
年變動率, yoy(%)	-1.49	0.21	1.08	2.12	0.92	0.50	1.56
<b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export (fob, US \$100 mil)[2]</b>	626.68	686.51	713.14	714.45	2,853.44	2,740.78	2,804.58
年變動率, yoy(%)	-12.11	-6.23	0.13	2.65	-10.86	-3.95	2.33
<b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100 mil)[2]</b>	505.14	567.81	593.75	593.35	2,372.19	2,260.05	2,287.00
年變動率, yoy(%)	-13.99	-7.64	-0.10	3.06	-15.83	-4.73	1.19
<b>躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]</b>	84.60	84.89	84.19	84.61	87.41	84.57	85.66
年變動率, yoy(%)	-4.99	-3.27	-3.47	-1.16	-8.85	-3.24	1.29
<b>消費者物價指數, Consumer Price Index [2]</b>	104.24	104.67	105.15	105.32	103.65	104.84	106.01
年變動率, yoy(%)	1.74	1.33	0.71	0.83	-0.31	1.15	1.11
<b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>	40,270.3	40,500.7	40,913.0	41,419.6	38,894.1	40,775.9	42,912.0
年變動率, yoy(%)	5.20	4.40	4.68	5.07	6.34	4.84	5.24
<b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]</b>	33.35	32.44	31.74	31.65	31.91	32.29	31.68
年變動率, yoy(%) <sup>[3]</sup>	-5.56	-4.70	1.46	3.65	-5.06	-1.21	1.91
<b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>	0.40	0.38	0.28	0.25	0.58	0.33	0.33
<b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>	3.90	3.87	4.03	3.99	3.78	3.95	3.93

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10月20日。

Source: CEF, CIER, Otc. 20, 2016.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2016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

## 2016年第4季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2016年10月20日（星期四）

時間：上午10:00~12:00

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：

行政院主計總處綜合統計處 葉滿足 處長

台灣半導體產業協會(TSIA) 盧超群 理事長

中央研究院經濟研究所 簡錦漢 所長

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>

