

2015年臺灣經濟情勢總展望—持續溫和成長

自2014年中以來，國際貨幣基金（IMF）、世界銀行（World Bank）以及經濟合作暨發展組織（OECD）都下修了2015年全球經濟預測成長率，原因在於各國2014年的復甦情況不如預期。至於國內今年的表現則展現出經濟復甦的趨勢，受益於國內需求的帶動，實質GDP年增率在前三季達到3.64%。然而在第四季受到食安風暴的影響下，民間消費降低將短暫影響第四季經濟表現，我們因此預估2014全年經濟成長率將為3.42%。展望2015年，隨著國際原物料下跌所可能降低之成本以及美元強力的趨勢，將有利於明年貿易成長。然而持續減弱的中國大陸貿易需求，仍將限制我國明年景氣擴張的力道，預期我國明年（2015）之經濟成長率將略為下跌至3.38%，持續溫和成長。

在民間消費方面，今年前三季相較於去年同期成長來到2.86%，主要可能受到臺灣股價指數自2012年年中一路攀升所帶來的財富效果，以及微幅成長的實質薪資也使得國內民眾消費意願提升。然而受到食安風暴影響，在10月份的餐飲業表現明顯下滑，且預期影響會延續至年底，因此我們預期第四季的國內需求成長會略為疲弱，並預估今年實質民間消費為2.77%。另外11月份消費者信心指數回復今年前7個月的走升趨勢，顯示民眾對於未來景氣開始保持樂觀態勢。展望明年，寄望在持續穩定上升的消費信心下，預估明年實質成長率可達2.84%。

民間投資部分，在國內半導體產業資金挹注與航空業增購新機隊的帶領下，今年1~11月之資本設備進口相較於去年同期成長8.4%；前三季之民間投資相較於去年同期也成長3.87%。我們預期民間投資今年全年實質平均成長率為1.10%。11月甫公布PMI之對未來六個月景氣狀況指數，為自今年六月以來首次回升，其中主要原因來自於油價下跌使運輸產業對於未來較為看好，因此預計將帶動航空業者持續擴充機隊與航線；而國內資訊電子業生產指數受惠於第四代行動通訊硬體的設置、半導體需求的增加，自今年二月便開始向上攀升，我們預期明年全年實質民間投資成長5.45%。然而政府與公營事業投資力道減弱，將使實質固定資本成長率為3.04%。

對外貿易部分，受惠於美國經濟復甦穩定，我國前11個月出口及進口累積成長分別為3.3%與3.0%；另第三季出口及商品服務輸出之成長為7.53%，而進口及商品服務輸入之成長為9.11%，反映出貿易的活絡。預計今年全年實質出口及商品服務輸出與進口及商品服務輸入之年增率分別為5.77%與6.05%。而2015年，IMF預估全球貿易量成長可望達到5%。此外受惠於美元強勢（新臺幣貶值）導致的出口優勢，預期明年貿易量的成長相較於今年將會更為明顯。然而中國大陸經濟增速減緩的「新常態」將對我國貿易產生不利的影響。綜觀上述，我們預期明年全年實質出口及商品服務輸出與進口及商品服務輸入之年增率分別為6.84%與6.02%。

物價方面，前11個月消費者物價指數（CPI）以及核心物價指數年增率分別為1.26%以及1.25%，表示國內物價相對穩定。然而受到國際原油價格大幅下跌的因素，預期今年第四季CPI將降至0.72%，全年CPI為1.17%，而明年CPI年增率降為0.72%。唯核心物價指數乃扣除掉能源以及蔬果，較不受國際原油價格波動而影響，因此仍需密切注意。躉售物價指數（WPI）受到國際原物料價格下跌趨勢，我們預期今年以及明年之年增率分別為-0.10%以及-1.49%。

勞動市場部分，今年前11個月之平均失業率較去年同期降低0.21%，表示國內就業市場狀況逐漸改善。受到國內投資增加帶動創造就業機會的情形下，我們預估今明兩年失業率會持續好轉，分別為3.95%以及3.91%。貨幣供給方面，今年同樣受到國內資金動能提升，因此狹義貨幣供給額M1B以及廣義貨幣供給額M2年增率將維持在高年增率的區間，預期今年分別為7.71%以及5.44%。展望2015年，我們預期將維持年增率7.62%以及4.19%。

國內經濟動能在2014年的表現相較於2013年加速成長許多，誠如國際經濟預測機構所論述，我們認為明年帶動全球經濟成長的引擎將會是復甦已步上軌道的美國。然而國內經濟主要動能除了倚靠美國之外，仍受到中國、東協、日本以及歐盟的影響。受到中國轉型進入中高速成長階段，放緩的經濟成長將會大幅度影響到國內的進出口貿易；而美國QE（量化寬鬆政策）的結束與升息的預期，伴隨歐元區及日本的寬鬆貨幣政策下，將會提高新興國家金融體系與匯率的不確定性。在考量預測誤差以及不確定因素下，2015年全年實質GDP成長率的50%信賴區間預測為（2.22%，4.66%）。

相關資料請參閱：<http://www.econ.sinica.edu.tw/content/downloads/list/2013090215150494922/>