

2016年臺灣經濟情勢總展望—挑戰嚴峻新局

2015年全球經濟成長表現不如預期，國際貨幣基金組織（IMF）的報告也在年中數度下修全球經濟與貿易的成長。在2015年全年經濟成長率最新的預測數據為3.1%，相較於2014年，下跌了0.3%。全球經濟疲弱的主因在於新興市場與發展中國家的經濟成長率（4.0%）遠低於長期平均；此外能源與原物料價格的下滑也使得經濟發展在先進國家與新興市場與發展中國家更加分歧。但是在先進國家復甦穩健的態勢下，2016年全球經濟表現將會優於今年，不過仍舊較為溫和。國內在今年的經濟成長則受到全球貿易活動成長減緩導致投資、出口的表現不佳，在其影響下，實質GDP年增率在前三季僅為1.26%，其中第三季為負成長（-0.63%），且第四季的出口數據仍舊疲弱，因此我們預期今年全年實質經濟成長率為0.75%。而展望2016年，雖然先進國家成長仍舊穩健，但受到低迷的能源價格與原物料價格以及美國升息所帶來之影響，新興市場於發展中國家的成長仍舊存在很大的下行風險，對於國內經濟復甦也產生高度不確定性；此外在中國紅色供應鏈的影響下，出口的復甦力道將會有限。而製造業採購經理人指數（PMI）與NMI指數對於未來六個月的景氣表現也多處在榮枯線下，因此我們預期2016年的經濟成長率僅微幅成長1.74%。

在民間消費部分，今年前三季累計較去年同期成長2.57%，惟第三季僅成長0.50%，其中商業營業額已經連續三季呈現負成長，雖然餐飲業成長穩定，但受到能源與原物料價格下滑之影響，導致批發業在第三季為-5.03%，零售業之資通家電設備以及家庭器具及用品也分別連續4個月及5個月負成長，反映國內需求減緩，因此我們預期今年全年實質民間消費成長率為2.50%。而由於消費者信心指數在未來半年購買耐久財、經濟景氣與家庭經濟指數在近5個月內皆呈現下滑趨勢，因此預估2016年民間消費成長將會較今年趨緩，我們預期實質民間消費成長率為1.78%。民間投資部分，受到全球需求減緩，國內民間投資在前三季累計較去年同期成長1.95%，其中在第二季之成長率為-0.64%。雖然預期去庫存化已逐漸進入尾聲，但在機械及電機設備、資本設備、進口成長以及電子產品外銷訂單在11月的數字仍舊低迷，且PMI也持續緊縮，外加僑外投資累計至10月成長率為-6.77%，反應未來投資成長力道有限。即便2016的經濟表現會優於今年，但我們預期2016民間投資全年成長率為2.09%。不過由於政府與公營事業投資呈現穩定成長，實質固定資本成長率則為2.16%。

對外貿易部分，我國出口受到全球貿易活動減緩以及中國紅色供應鏈的雙重影響下，實質出口在第二與第三季分別負成長，累計至第三季輸出僅成長0.60%；而實質輸入累計至第三季成長率為1.28%。11月的貿易數據則延續貿易活動疲弱的趨勢，名目出口已經連續10個月呈現衰退，進口部分受到國內投資不振的影響下，也已經連續12個月呈現負成長。在考量到物價的影響下，我們預估2015年的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-0.48%與0.69%。展望2016年，IMF預估全球貿易量成長可望達到4.1%，皆高於2014與2015之3.3%與3.2%；然而國內出口受到中國經濟轉型的影響下，今年第三季出口至中國的機械及電機設備以及運輸設備便衰退12.6%，而中國工業產值在這類產業成長仍舊高於其經濟成長率。因此在延續這樣的態勢下，國內出口的支撐力道在2016年仍舊有限，此外美國升息對新興與開發中國家所造成的匯率波動風險皆有可能削弱其經濟成長力道進而影響其需求；而進口部分則受到內需稍微趨緩的影響下，成長有限，因此在考量物價因素後，預估2016全年實質商品及服務輸出成長率為2.69%，實質商品及服務輸入成長率為3.19%。

在物價方面，受到自去年一路下滑的能源價格影響，前11個月平均消費者物價指數（CPI）以及核心物價指數年成長率分別為-0.35%以及0.79%，略呈現通縮的疑慮。雖然原油仍舊供過於求，因此有下跌的壓力，但相較於去年仍屬相對穩定，因此我們預期第四季開始，CPI會由負轉正，而全年CPI成長率為-0.30%。而2016年，在基期（2015）較低的影響下，我們預期CPI成長率為0.49%。而躉售物價指數（WPI）受到國際原物料價格下跌趨勢，2015年的成長率預期為-8.54%，而展望2016年，受到中國鋼業等產能過剩的影響下，原物料價格將持續低檔但維持穩定，因此全年成長率預期為0.30%。

勞動市場部分，今年前10個月之平均失業率較2014年全年（3.96%）降低0.20%，其中5月份失業率為近年新低，為3.62%，整體而言表示國內就業市場狀況良好。預期今年的失業率將會持續穩定來到3.73%。而2016年也持續為較為良好的就業市場，預期全年失業率為3.89%。貨幣供給方面，2015年第三季狹義貨幣供給額M1B以及廣義貨幣供給額M2年成長率分別為6.05%與6.19%（連續三季M1B小於M2），代表市場資金減少也反應出上半年國內外經濟表現不甚理想，因此我們預期在2015年M1B以及M2將維持6.00%以及6.45%的年成長率。展望2016年，我們預期在經濟情勢微幅好轉的情況下，M1B以及M2將分別維持6.60%以及4.99%的年成長率。

國內的經濟動能於2015年，除了成長陷入幾近零成長的經濟困境中，也完全反應出國內產業結構上的脆弱性，此脆弱性反應國內在面對區域性貿易變化時所無可避免的衰退並進而影響到國內需求與經濟發展。在面對2016年，美國的升息對於全球資金流動以及新興市場與發展中國家的成長的影響、油價以及中國經濟轉型等不確定因素下，2016年全年實質GDP成長率的50%信賴區間預測為（0.58%, 3.02%）。

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