

# 研究成果

## 2005 年台灣經濟情勢總展望之修正

吳中書、林金龍、周雨田、張靜貞、梁啟源、彭信坤、管中閔、簡錦漢（經濟研究所研究員）

去（2004）年第 4 季以來，誠如原先所估測者，世界與我國經濟均呈現明顯趨緩的現象。然而在國際經濟活動轉趨疲軟的壓力下，國際原油價格卻未出現原先所預期將明顯回軟的情形，反而持續支撐在 50 美元/桶以上的價位，使得原本因各國調升利率而需求趨緩的國際經濟走勢更加顛簸。2005 年第 1 季我國商品及服務出口在國際經濟遲緩以及新台幣兌美元升值的壓力下，僅呈現 1.23% 的成長。致使第 1 季我國實質國內生產毛額（GDP）年成長率再度滑落到 3% 以下，而為 2.54%。估計此趨勢將延續到 2005 年第 2 季，而第 3 季開始，隨著國際經濟走穩以及去年同期基期較低的助益下，年成長率將可呈現逐季走高的現象。預測 2005 年全年的實質國內生產毛額在上半年經濟表現不如預期的情形下，年成長率將由去年所估測的 4.05% 向下修正為 3.74%。

附表 中研院經濟所 2005 年台灣總體經濟季預測之修正值

單位：新台幣十億元

	2005年預測值		2005年季預測值							
	全年		第1季		第2季		第3季		第4季	
	預測值	年增率(%)	初步統計值	年增率(%)	預測值	年增率(%)	預測值	年增率(%)	預測值	年增率(%)
實質 GDP	11,128.33	3.74	2,721.51	2.54	2,640.89	2.42	2,841.17	4.83	2,924.75	5.05
民間消費	6,594.40	3.26	1,754.81	3.01	1,509.61	2.51	1,715.42	4.27	1,614.56	3.18
政府消費	1,259.92	0.07	271.74	-0.98	305.20	-0.57	330.38	0.73	352.61	0.84
固定資本形成	2,249.56	14.12	438.86	11.92	539.05	13.78	562.52	15.88	709.13	14.42
民間投資	1,665.57	17.47	332.48	15.47	398.62	16.58	420.49	20.25	513.98	17.25
公營投資	211.22	15.43	33.76	16.51	50.68	20.43	47.02	9.24	79.77	15.77
政府投資	372.77	0.69	72.63	-3.45	89.74	-0.01	95.01	2.45	115.38	2.57
存貨變動	12.39		-1.67		5.01		-3.58		12.63	
貿易順差	1,012.06	-4.09	257.77	-2.78	282.03	-9.44	236.43	-7.85	235.83	5.96
商品及服務輸出	7,154.35	5.04	1,646.93	1.23	1,796.75	2.18	1,784.03	6.85	1,926.63	9.68
商品及服務輸入	6,142.29	6.71	1,389.16	2.01	1,514.72	4.68	1,547.60	9.52	1,690.81	10.22
物價										
消費者物價指數	102.66	1.51	101.53	1.57	102.67	1.85	102.94	0.92	103.49	1.73
躉售物價指數	109.35	-0.35	108.99	2.85	108.91	0.12	109.15	-3.05	110.34	-1.14
貨幣供給(日平均)										
M1B	7,674.62	11.14	7,349.74	9.11	7,352.67	7.48	7,815.59	12.25	8,180.48	15.51
M2	23,610.83	6.31	23,226.35	6.21	23,381.11	5.69	23,750.73	6.51	24,085.14	6.82
新台幣兌美元匯率	31.30		31.54		31.38		31.21		31.05	

資料來源：中央研究院經濟研究所，94年6月13日。

實質國內生產毛額（GDP）的組成中，儘管經濟成長不如預期，民眾的消費在房地產市場回穩以及失業率改善的助益下，顯現出逐步回溫的跡象，估計 2005 年實質民間消費年成長率將可望超越去年的水準而達 3.26%。實質民間投資延續去年的熱絡情景，在去年 28.20% 的高成長基期效應下，年成長率在 2005 年仍然可望出現 17.47% 兩位數字的成長。對外貿易方面，商品及服務出口在國際經濟遲緩的拖累下，年成長率將由 2004 年之 15.27% 大幅縮小為 5.04%；商品及服務進口在出口成長減緩的壓抑下，年成長率亦將由 2004 年之 18.56% 顯著縮減為 6.71%。

物價方面，儘管能源價格居高不下，但部分原物料價格已出現疲軟的現象。再加上國際經濟的走疲，各國出口物價成長幅度皆相當平穩，預估 2005 年我國躉售物價指數年增率將下滑 0.35%。消費者物價指數在成長趨緩且水電價格並未出現大幅調漲的情形下，年成長率亦將由 2004 年之 1.62% 減緩為 1.51%。在貨幣供給方面，經濟活動熱度的降低，使得間接金融交易較趨緩和，但由於民間消費與投資仍然呈現應有的活絡程度，因此貨幣需求成長幅度雖然趨緩，但與過去幾年相比較仍屬穩健。預測狹義貨幣供給額 M1B 年成長率將由 2004 年之 18.98% 下滑至 2005 年之 11.14%；廣義貨幣供給額 M2 則由 7.45% 小幅縮小為 6.31%。

雖然 2005 年我國實質國內生產毛額年成長率將由 2004 年之 5.71% 顯著趨緩為 3.74%，但整體趨勢將呈現趨於穩健的走勢。在歷經了第 1、2 季 2.54% 與 2.42% 的低迷成長後，GDP 年成長率在第 3、4 季將分別攀升為 4.83% 與 5.05%。此外，當對外部門因國際景氣疲軟而出現成長力道不足時，民間消費與民間投資卻能夠維持其應有的動力。此反映我國的國內需求已逐漸擺脫過去疲軟不振的陰霾而邁出穩健的擴張步伐。但值得注意的是，國際石油與原物料價格的動向，美元、人民幣與我國各主要貿易伙伴匯率的變動情形，兩岸政經情勢的互動，以及國內外利率後續的調升幅度等因素都將顯著的影響我國未來經濟走向。