

「2012台灣總體經濟預測」新聞稿

2011年11月08日

台灣經濟研究院於本日（100年11月8日）上午九時，假福華文教會館前瞻廳，舉行一年一度的「經濟景氣趨勢研討會」，會中院長洪德生博士針對國內外景氣趨勢與展望提出分析與看法，並公布台經院對2012景氣預測的數值。

經歷國際金融海嘯衝擊後，國內經濟在2010年交出了亮眼的成績，全年經濟成長率10.88%，為1987年以來新高，2011年第1季仍然延續此一成長動能，經濟成長率達6.16%，其中淨輸出對經濟成長之貢獻達到3.67個百分點，占整體經濟成長率的六成，同時期民間消費及投資也持續擴張。不過到了第2季，接連發生日本強震及歐洲債信事件，全球經濟走勢不確定性開始升高，加上新興市場國家如中國為因應通膨壓力而逐步緊縮貨幣供給，致使其經濟擴張速度呈現趨緩現象，我國經濟成長動能受到上述因素影響，第2季經濟成長率5.02%，較第一季降低1.14個百分點。

2011年第三季，首先在7月美國國債問題爆發震撼全球金融市場，8月美國主權債信又遭逢標準普爾信評機構調降評等，導致美股重挫，進而拖累全球股市包含台股表現，我國在外需部分，雖然商品出口以美元計價仍有11.63%的成長，但因新台幣匯率波動影響，實質輸出成長率僅2.21%。在內需部分，股市大跌造成民眾財富縮減，加上部分企業實施無薪假及人力緊縮，影響民眾消費信心，使得民間消費擴張受到限制，加上全球經濟不確定性升高，廠商投資意願轉趨保守，進口資本設備也在9月跌破30億美元，民間投資的縮減使第三季資本形成較2010年同期減少13.45%，為影響第三季經濟表現最主要因素。

展望2012年，觀察近來國際經貿組織與經濟預測機構所提出的最新世界經濟展望報告，其中環球透視(Global Insight)於10月預測2012年全球經濟成長率為3.0%，較其8月預測值降低0.6個百分點，而經濟學人(EIU)也在10月預測2012年全球經濟成長2.1%，較2011年減少0.4個百分點，這些機構主要看法係認為美國市場需求復甦情況尚未明朗、歐洲債信問題仍將影響全球經濟，以及中國金融緊縮等不利因素影響，使得國際經濟情勢已進入短期修正甚至景氣收縮格局，例如環球透視預測美國2012年經濟成長率為1.4%，較2011降低0.3個百分點，歐盟則由2011年之1.7%大幅降低至2012年之0.6%，減幅達到1.1個百分點，中國經濟成長率也由2011年9.3%降至8.1%，減少幅度為1.2個百分點，由於主要經濟體及新興市場經濟短期內仍

未見曙光，因此對2012年全球經濟預測看法較為保守。

在我國2012年總體經濟指標預測方面，依國際貨幣基金組織(IMF)9月份的預測，2012年全球貿易成長率將由2011年的7.5%降至5.8%，EIU也預測全球貿易成長率將由2011年之6.8%，減少1.6個百分點至5.2%，由於國際景氣疲弱影響全球貿易表現，而我國經濟結構中相當比重依賴外需之貢獻，且內需中民間固定資本形成也受出口減緩之不利影響，因此，出口市場之需求降溫將對我國經濟成長產生影響。根據台經院2011年11月所公布之最新預測，由於外部景氣趨緩，影響我輸出及民間投資表現，2012年國內實質GDP成長率為4.22%，較台經院預測2011年的4.64%降低0.42個百分點。

在消費部分，國內民間消費成長相對其他GDP組成項目雖較為穩定，但考量全球景氣疑慮加深影響，民眾財富與消費信心恐受波及，2012年經濟成長率也不如2011年，所得成長帶動消費效果有限，因此預估民間消費於2012年成長2.94%，較2011年估計值減少0.54個百分點。在民間投資表現方面，受到主要國家經濟疲弱，2012年主要國家及新興市場經濟表現不如2011年，貿易表現疲弱拖累，使得廠商投資意願轉趨保守，預估2012年民間投資成長率為1.85%，較2011年估計值降低0.63個百分點。

在貿易表現方面，除了全球貿易成長率降低影響外，歐美主要消費市場失業率遲未改善，使主要經濟體民眾消費需求無法提振，中國又為壓抑通膨而採取緊縮措施，均可能對我國貿易產生負面效應，本院預測2012年輸出成長4.77%，輸入則在輸出引伸需求之帶動下，預估全年成長2.45%。在物價方面，雖然主要國家並未實施新一波量化寬鬆政策，但國際原物料價格仍處高檔，仍可能影響國內物價表現，本院預測2012年消費者物價(CPI)將較2011年1.69%微幅上揚，全年CPI上漲1.73%。

在雙率方面，央行於2011上半年透過調高重貼現率及持續市場公開操作，使得金融隔拆利率呈現上升趨勢，不過由於第3季國際情勢震盪加上國際原物料價格大跌，物價上漲壓力減輕，我國央行也暫停其升息動作，以因應經濟情勢的轉變。就新台幣匯率而言，在匯率部分，新台幣匯率在2011年呈現先升後貶走勢，上半年由於美國實施量化寬鬆貨幣政策，加上歐美債信問題等因素影響，資金大量流向亞洲國家，使得新台幣呈現升值走勢，不過8月起，由於市場恐慌情緒升高，美元匯率在市場避險需求下走揚，新台幣兌美元重新回到1美元兌30元新台幣價位，由於國際經濟短期內不確定性仍高，預測我國雙率政策也將保持穩定。

在未來之不確定因素方面，在國際經濟部分，美國失業率仍未見好轉，歐債問題仍為拖累全球景氣復甦的重要變數，三大信評機構繼美債後，接連調降歐洲地區銀行的信用評等，加上各國財政多已無法負荷，使得各國振興經濟措施無法持續，新興市場國家硬著陸的風險增加，將可能導致復甦停擺。對於台灣而言，美韓FTA即將於2012年生效，對我國部分輸美產品將可能造成影響。此外，美國參院通過貨幣匯率監督改革法案，表面上雖是針對人民幣問題施壓，但若人民幣升值加速進而帶動亞幣競揚，將可能對我國出口產生新一波影響，最後，中國近兩年加強貨幣緊縮，雖使其物價獲得控制，但資金緊縮卻衝擊其國內企業營運，也可能進而影響消費擴張，對我國積極拓展的中國內需市場恐將造成不利影響，上述不確定因素將是影響台灣2012年經濟表現的觀察重點。

公關室

TEL：02-2586-5000#825

台經院總體經濟指標預測

TIER Taiwan Economic Forecasts(2011/11/8)

單位:新台幣億元, 2006年基期(NT\$100 million, 2006=100)

	2011				2012				2011全年	2012全年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季		
國內生產毛額	35148	36349	37536	39624	35978	37536	39373	42048	148657	154935
RealGDP(%)	6.16	5.02	3.23	4.32	2.36	3.27	4.89	6.12	4.64	4.22
民間消費	19782	19263	20131	20332	20269	19895	20733	20950	79508	81847
PrivateConsumption(%)	4.38	3.12	2.94	3.48	2.46	3.28	2.99	3.04	3.48	2.94
政府消費	3549	3806	4106	4470	3591	3819	4121	4483	15931	16015
Gov'tConsumption(%)	0.21	0.40	0.94	-2.48	1.18	0.34	0.37	0.29	-0.33	0.53
固定資本形成	6160	6498	6966	7002	5939	6490	6920	7281	26626	26629
FixedCapitalFormation(%)	8.59	1.59	-3.00	-3.10	-3.59	-0.12	-0.66	3.98	0.55	0.01
政府部門	727	1021	1128	1294	661	900	985	1142	4170	3688
Gov'tInvestment(%)	0.14	-6.09	4.86	-4.78	-9.08	-11.85	-12.68	-11.75	-1.84	-11.55
公營事業	292	463	424	712	304	482	456	753	1890	1995
PublicEnter.Invest.(%)	-12.01	-17.8	-4.51	-13.8	4.11	4.10	7.55	5.76	-12.66	5.57
民間部門	5141	5015	5414	4996	4973	5108	5479	5386	20566	20946
PrivateInvestment(%)	11.40	5.66	-4.38	-0.98	-3.27	1.85	1.20	7.81	2.48	1.85
輸出(商品及勞務)	26418	27712	28184	29521	27009	28123	30153	31884	111835	117169
Exports,gds+serv(%)	11.18	4.39	4.21	4.97	2.24	1.48	6.99	8.00	6.03	4.77
輸入(商品及勞務)	20954	21308	21850	22002	21180	21541	22553	22950	86114	88224
Imports,gds+serv(%)	7.40	0.90	0.64	1.64	1.08	1.09	3.22	4.31	2.53	2.45
出口(商品-億美元,US\$100m)	738	803	766	789	787	810	811	828	3096	3236
Exports,% Growth,yoy	19.43	14.61	8.96	8.98	6.66	0.87	5.87	4.94	12.76	4.52
進口(商品-億美元,US\$100m)	693	748	709	715	716	754	769	770	2865	3009
Imports,% Growth,yoy	21.81	19.01	10.44	6.08	3.32	0.80	8.46	7.69	13.99	5.03
貿易餘額(商品—億美元)	45	55	57	74	71	56	42	58	232	227
消費者物價指數(CPI)	106.86	107.07	107.25	107.89	107.98	108.99	109.56	109.97	107.27	109.13
消費者物價指數(%)	2.03	1.83	1.48	1.46	1.05	1.80	2.15	1.93	1.69	1.73
躉售物價指數(WPI)	112.86	112.24	111.66	111.48	112.92	113.58	114.39	115.66	112.06	114.14
躉售物價指數(%)	6.01	3.41	3.24	3.38	0.06	1.19	2.44	3.75	4.00	1.85
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	28.9	29.2	30.1	30.3	30	30.13	30.25	30.27	29.62	30.16
隔夜拆款利率(平均值)	0.32	0.39	0.36	0.45	0.38	0.55	0.64	0.72	0.38	0.56