

# 當前台灣經濟成長動能減緩原因與對策

中央銀行

104.8.20

## 目 次

壹、台灣為小型開放經濟體，對外貿易依存度高，易受國際景氣影響 .....	1
一、貿易依存度高，深受國際景氣影響 .....	1
二、近年全球貿易量因全球供應鏈改變及投資減緩而成長趨緩 .....	3
三、出口高度集中大陸市場，受到供應鏈在地化及其經濟成長趨緩的衝擊較大 .....	5
四、出口高度集中於電子資通訊產品，受單一產業景氣榮枯影響大 .....	10
貳、當前台灣經濟成長動能減緩原因分析 .....	11
一、近期主計總處大幅下修本年經濟成長預測為 1.56% .....	11
二、全年經濟成長下修原因 .....	12
參、本年亞洲國家出口多呈衰退，惟第 2 季台灣經濟表現較差之原因分析 .....	14
一、受全球景氣趨緩及國際油價下跌影響，本年以來亞洲各國出口多呈衰退 .....	14
二、第 2 季因台灣外需表現較差，經濟表現不如南韓與新加坡 .....	15
肆、建議 .....	19
一、短期政策：寬鬆的貨幣政策搭配擴張性的財政政策，及加強拓展東南亞市場，以刺激需求 .....	19
二、宜積極排除投資障礙，將超額儲蓄導入投資；對石化產業發展政策應明確，以利投資 .....	22
三、加強兩岸產業合作，分享中國大陸經濟轉型的政策紅利 .....	23
四、台灣經濟規模小，須以世界為市場，應積極加入全球經濟整合 .....	23
五、台灣中長期需提高附加價值及生產力，帶動經濟永續成長 .....	24
六、培育企業家精神(entrepreneurship)，提升經濟成長潛能 .....	25
七、「壓力是成長的開始」，台灣宜厚實自己的競爭力，因應全球供應鏈改變的挑戰 .....	25
伍、雖經濟成長率下滑，惟貼近民眾福祉之國民可支配所得成長率仍佳 .....	26
陸、經濟成長率之計算公式 .....	27

## 壹、台灣為小型開放經濟體，對外貿易依存度高，易受國際景氣影響

### 一、貿易依存度高，深受國際景氣影響

(一) 台灣是小型而高度開放的經濟體，當國際景氣趨緩，台灣的出口必然會受到影響。

(二) 台灣對外輸出係以商品出口為主。相對的，新加坡服務輸出占 GDP 的比重較高。

主要國家貿易依存度及 GDP 相對規模 (2014 年)

單位：%

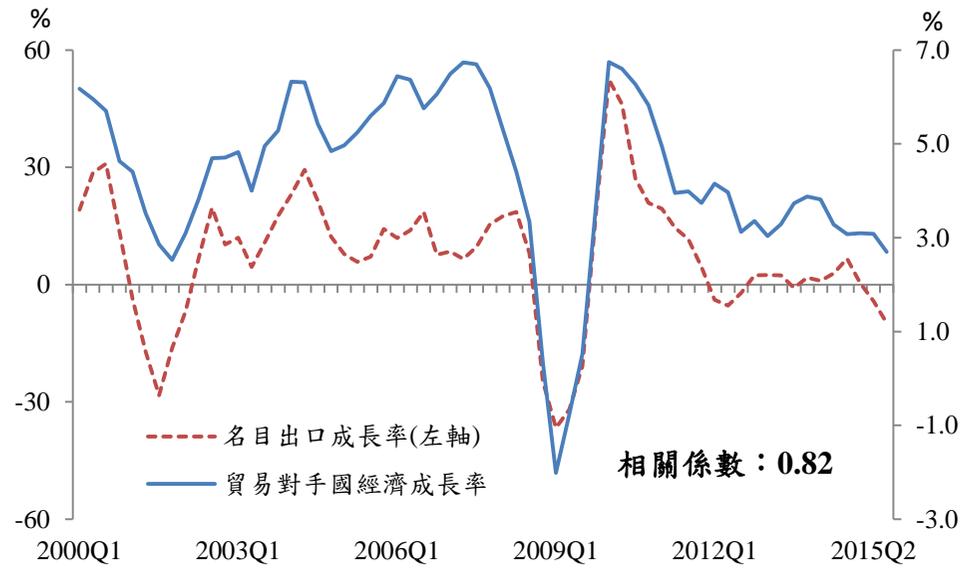
	台灣	南韓	新加坡	中國大陸	日本	美國
輸出/GDP	69.6	51.6	187.6	24.0	18.7	13.5
商品輸出/GDP	58.8	44.0	142.0	21.7	15.2	9.4
服務輸出/GDP	10.8	7.6	45.6	2.2	3.5	4.1
輸出入/GDP	129.2	97.2	350.9	45.2	40.2	29.8
各國GDP相對台灣規模(倍)	1.0	2.7	0.6	19.5	8.7	32.9

註：新加坡商品輸出占 GDP 比重較高，係因 1.總出口中，多為轉口貿易；2.經濟規模較小。

資料來源：中央銀行、主計總處、IFS、南韓央行、中國大陸外匯管理局及 IHS Global Insight

(三) 台灣貿易對手國經濟成長情況，影響台灣出口表現。

貿易對手國經濟成長率與台灣出口年增率



註：貿易對手國之經濟成長率係貿易權數加權平均計算。

資料來源：IHS Global Insight、財政部貿易統計

## 二、近年全球貿易量因全球供應鏈改變及投資減緩而成長趨緩

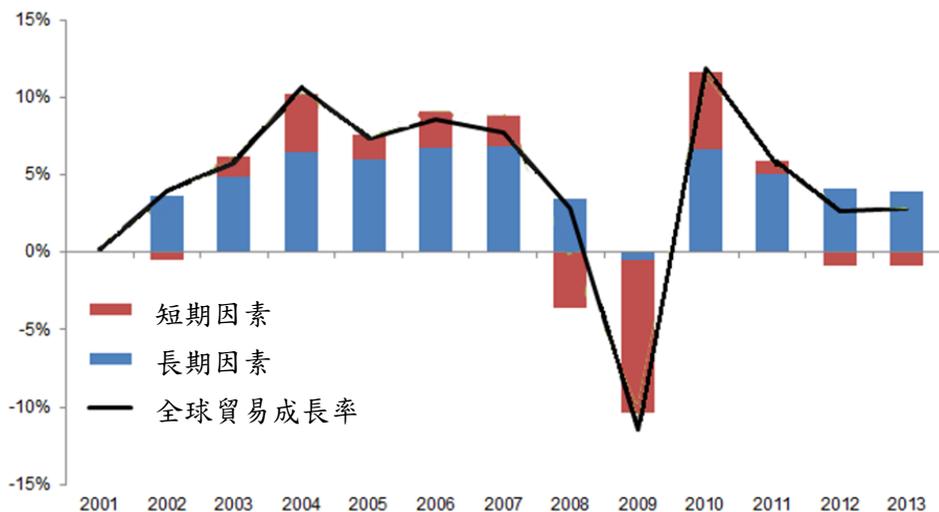
(一) IMF、世界銀行等研究指出<sup>1</sup>，近年**全球貿易成長趨緩**，受**短期循環性因素**及**長期結構性因素**雙重影響（左下圖）。

1. **短期循環性**因素：歐盟占全球貿易量約 1/3，因**歐洲**仍未擺脫金融海嘯衝擊，**需求疲弱**。
2. **長期結構性**因素：因**美國製造業回流**及**大陸供應鏈興起**，國際分工發生變化，致**長期貿易彈性降低**（右下表）。

(1) 長期結構性因素足以**解釋**近年全球貿易成長趨緩**近 5 成原因**。

(2) **服務業**較製造業成長快速，惟**占輸出份額較小**，可能為貿易成長減速的另一原因。

解釋全球貿易成長率的短期因素與長期因素



資料來源：Constantinescu et al. (2015)

全球貿易量成長趨緩原因<sup>1</sup>：

- (1) 生產模式改變（供應鏈）。
- (2) 投資需求疲軟（資本財貿易密集度較高）。

### 長期全球貿易彈性降低

1986~2000 年，全球實質 GDP 每成長 1%，全球貿易成長 2.18%。

2001~2013 年，全球實質 GDP 每成長 1%，全球貿易成長降為 1.31%。

2013 年以來，全球實質 GDP 每成長 1%，全球貿易成長降為 0.7%。

⇒ 1990 年代，貿易成長率為 GDP 成長率的兩倍趨勢，  
2000 年代告一段落。

- (二) 自 2000 年以來，**美國製造業進口占 GDP 比重未上升**，亦不利全球貿易的提升。
- (三) **2000 年代**以來，中國大陸逐步降低自國外進口零組件，改由國內生產，而大陸地區與台廠亦轉向**當地採購**<sup>2</sup>，致大陸**出口內含進口零組件之比重**，已從 1993 年 **60%** 高點大幅下滑至 **2012 年約 35%**。

中國大陸出口內含進口零組件之比重



資料來源：World Bank (2015) “What Lies Behind the Global Trade Slowdown?” Global Economic Prospects, January.

### 三、出口高度集中大陸市場，受到供應鏈在地化及其經濟成長趨緩的衝擊較大

(一) **大陸供應鏈興起**，來自 3 大驅動力：政府的**政策引導**、**龐大內需支持**、**外資加碼布局**。

1. 2014 年成立 **1,250 億人民幣**「**國家積體電路產業投資基金**」，扶植**半導體產業鏈**發展。

2. 2015 年啟動「**中國製造 2025**」計畫，力求**製造業**由「**大**」變「**強**」，形成更大的競爭壓力。

(二) 中國大陸供應鏈崛起，**未來 3~5 年對台灣威脅大於機會**<sup>3</sup>。

1. **短期內**，**直接衝擊**台灣**中間財出口**，兩岸競爭加劇，並造成台灣**人才流失**。

2. **長期間**，隨大陸供應鏈益趨完整，並配合其「**走出去**」戰略，將**影響台灣在國際分工體系的位置**。



資料來源：IEK (2015/08)

(三) 台灣出口產業僅半導體業最具競爭力，而面板惡性競爭風險較大

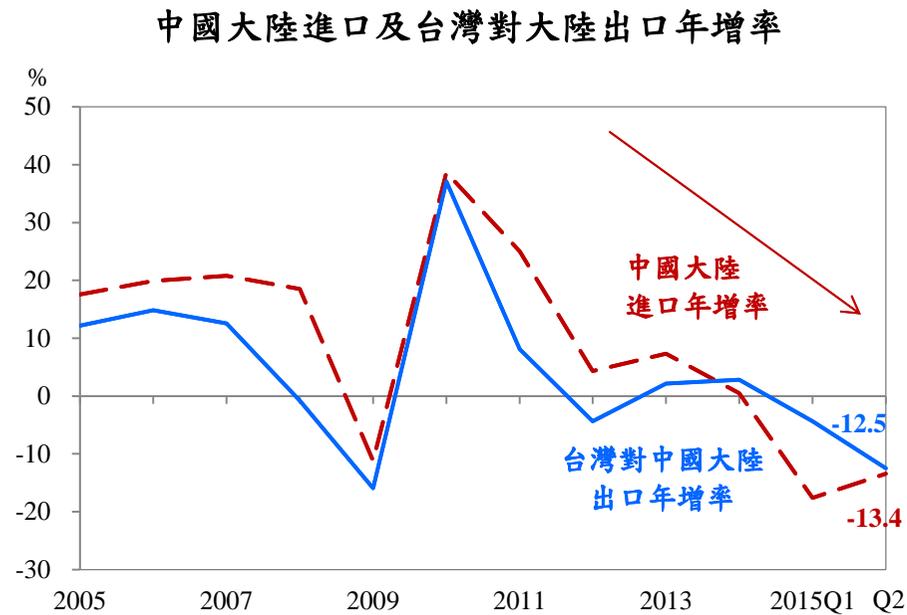
1. 目前台灣以**半導體業最具競爭優勢**，晶圓代工及封測產值居全球第1，IC設計為全球第2；且**附加價值率近50%**，對經濟貢獻大。惟大陸在其國內需求龐大及資安考量下，政策扶植力道將加大，對台廠形成**嚴峻挑戰**。
2. 隨陸廠技術提升及產能擴大，台灣**面板**面對**兩岸惡性競爭**風險較高，而**電子零組件**漸遭取代。



資料來源：整理自 IEK(2015/08)

(四) 受大陸進口替代及產業結構調整影響，台灣對其出口不易維持過去的高成長

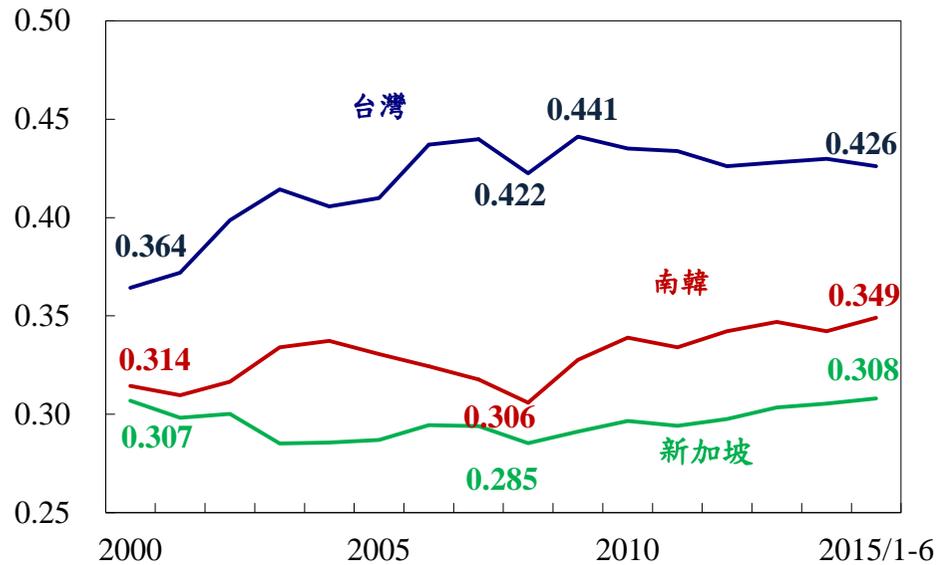
1. 台灣出口高度集中大陸市場且多為中間財，隨大陸經濟成長趨緩、產業結構調整及供應鏈在地化，台灣對大陸出口年增率下降。



資料來源：台灣及中國大陸通關統計

2. 近年大陸對外進口需求減少，台灣對中國大陸出口比重 38.9%，高於南韓（30.9%）及新加坡（20.1%），受到的衝擊較大。

出口地理集中係數



資料來源：各國通關統計

台灣、南韓與新加坡出口地區別比重  
(2015年第2季)

單位：%

	台灣	南韓	新加坡
中國大陸(含香港)	38.9	30.9	20.1
東協	18.3	14.0	27.3
美國	12.4	13.6	7.3
日本	6.7	5.1	4.0

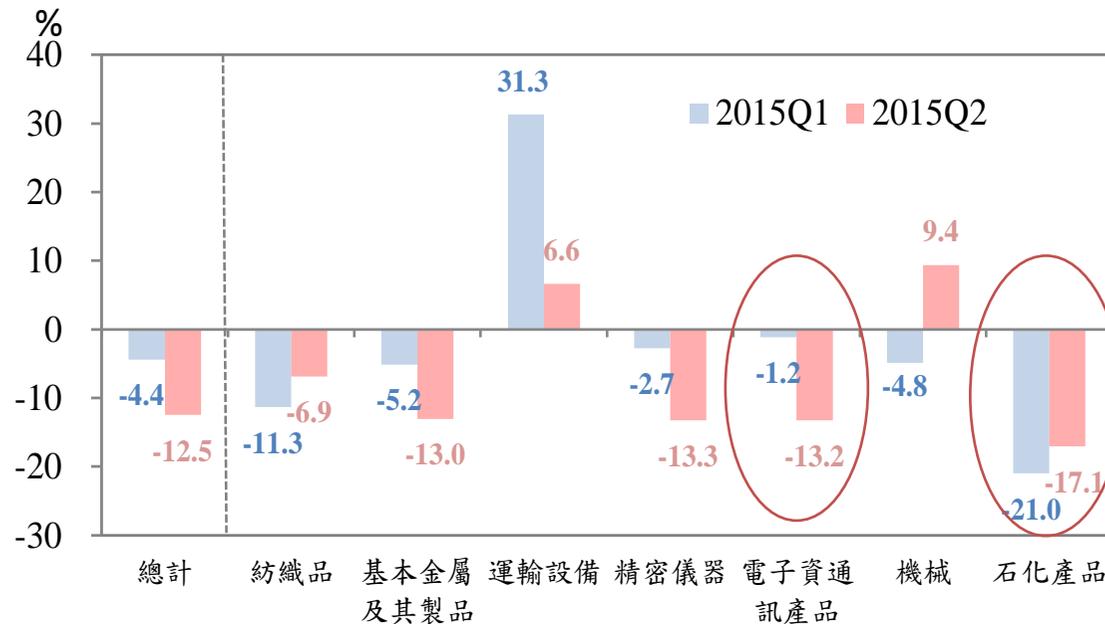
註：新加坡為本地出口資料。

資料來源：各國通關統計；World Trade Atlas

(五) 近期支撐台灣對大陸出口成長的電子資通訊產品減幅擴大

1. 近期市場對電腦硬體需求下降，加上國際大廠手機生產高峰已過，第2季對大陸電子資通訊產品及精密儀器（面板）出口分別減少13.2%與13.3%。
2. 國際油價下跌，加以大陸石化及塑橡膠等基礎工業快速發展取代進口，致第1、2季對大陸石化相關產品出口減幅約20%上下。

台灣對大陸主要產品出口年增率



2015Q2

產品別比重(%)

(2.9)

(4.8)

(1.1)

(12.5)

(47.2)

(6.0)

(18.5)

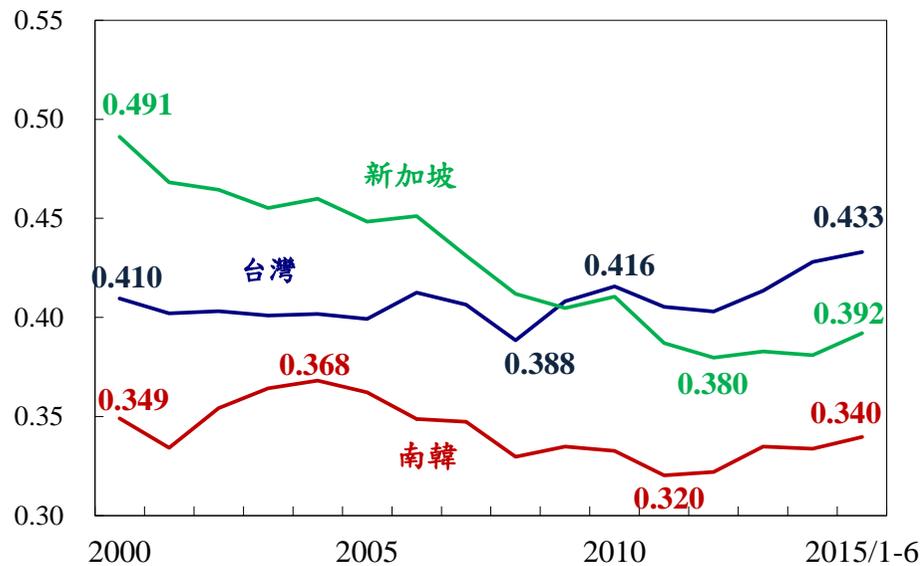
註：本圖之石化相關產品包括礦產品、化學品及塑橡膠產品。

資料來源：財政部通關統計

#### 四、出口高度集中於電子資通訊產品，受單一產業景氣榮枯影響大

- (一) 在加入 FTA 進度落後情況下，台灣出口高度集中在享有 ITA 免關稅的電子資通訊產品，惟該類產品週期短且市場需求變化快速。台灣的出口比重達 39.9%，高於南韓（25.3%）及新加坡（17.0%）。
- (二) 南韓及新加坡產業發展與出口結構較為多元，出口商品集中係數均低於我國。
- (三) 台、韓、星出口主力除電子資通訊產品及機械外，南韓尚有運輸設備，新加坡亦有礦產品及化學品。

台、韓、星出口商品集中係數



資料來源：各國通關統計

台灣、南韓與新加坡主要產品出口比重  
(2015年第2季)

單位：%

	台灣	南韓	新加坡
礦產品	4.7	6.7	22.3
化學品	6.6	6.6	14.9
塑橡膠製品	7.7	6.7	5.7
紡織品	4.1	2.8	0.2
基本金屬	9.1	8.7	1.7
機械	10.5	12.2	13.3
電子資通訊產品	39.9	25.3	17.0
運輸設備	4.1	20.4	1.6
精密儀器(面板)	6.7	6.4	4.9

註：新加坡為本地出口資料。

資料來源：各國通關統計

## 貳、當前台灣經濟成長動能減緩原因分析

### 一、近期主計總處大幅下修本年經濟成長預測為 1.56%

(一) 主因：上半年經濟成長不如預期；下修下半年輸出及民間投資成長率預測。

(二) 較 5 月預測的 3.28% 大幅下修 1.72 個百分點。

經濟成長率及各項需求之成長率

單位：%

	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成		輸出	輸入	
				公共部門	民間部門			
2015/上半年(p)	2.14 (3.21)	3.19 (2.64)	-1.29 (-1.01)	0.59 (1.47)	-1.89 (-5.39)	1.06 (2.79)	2.27 (4.55)	2.43 (2.44)
下半年(f)	1.01 (3.34)	2.92 (2.89)	-1.53 (-1.44)	2.60 (2.50)	-3.23 (-7.31)	4.26 (5.27)	0.52 (4.83)	1.52 (3.28)
<b>2015 (f)</b>	<b>1.56</b> (3.28)	<b>3.05</b> (2.76)	<b>-1.42</b> (-1.24)	<b>1.62</b> (2.00)	<b>-2.68</b> (-6.52)	<b>2.65</b> (4.02)	<b>1.35</b> (4.69)	<b>1.96</b> (2.88)

註：表中括弧代表前次(5/22)主計總處之預測

資料來源：主計總處

## 二、全年經濟成長下修原因

(一) 上半年經濟成長初估數 **2.14%**，低於 5 月預測之 3.21% (下修 1.07 個百分點)，主因輸出不如預期。

(二) 下半年經濟成長預測數 **1.01%**，低於 5 月預測之 3.34% (下修 2.33 個百分點)，主因：

1. 輸出成長下修：(1)國際景氣走弱，全球電子產品需求成長減速，(2)中國大陸在地供應鏈益趨擴大，(3)油價持續走低，均抑制出口成長。
2. 民間投資成長下修：(1)全球景氣復甦步調走緩，影響投資意願，(2)營建投資保守。

經濟成長率及各項需求之成長率

單位：%

年/季別	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成		輸出	輸入	
				公共部門	民間部門			
2015/Q1 (r)	3.84	3.53	-2.66	-0.20	-11.55	1.76	6.13	2.71
Q2 (p)	<b>0.52</b>	2.85	0.05	1.33	6.05	0.38	-1.30	2.15
	(3.05)	(2.75)	(0.14)	(2.54)	(-0.06)	(3.11)	(3.27)	(2.41)
Q3 (f)	0.10	2.94	-1.42	4.14	3.21	4.36	-0.39	1.64
	(3.14)	(2.80)	(-1.15)	(2.49)	(-5.53)	(4.21)	(5.38)	(3.57)
Q4 (f)	1.90	2.90	-1.64	1.04	-7.60	4.14	1.39	1.40
	(3.53)	(2.98)	(-1.72)	(2.51)	(-8.50)	(6.48)	(4.29)	(2.99)
<b>2015 (f)</b>	<b>1.56</b>	<b>3.05</b>	<b>-1.42</b>	<b>1.62</b>	<b>-2.68</b>	<b>2.65</b>	<b>1.35</b>	<b>1.96</b>
	(3.28)	(2.76)	(-1.24)	(2.00)	(-6.52)	(4.02)	(4.69)	(2.88)

註：表中括弧代表前次(5/22)主計總處之預測。

資料來源：主計總處

3. 下半年經濟成長動能仍弱，其中本年第3季預估僅成長0.1%。輸出對經濟成長的貢獻仍弱，主要倚賴民間消費的貢獻。

經濟成長率及國內外需求之貢獻

單位：百分點

年/季別	經濟成長率 (1)=(2)+(3)	國內需求							國外需求		
		(2)	民間消費	政府消費	固定資本形成		存貨變動	(3)	輸出	輸入	
					公共部門	民間部門					
2015/Q1 (r)	3.84	1.25	1.94	-0.38	-0.04	-0.36	0.32	-0.27	2.59	4.21	1.62
Q2 (p)	<b>0.52</b> (3.05)	<b>2.72</b> (2.18)	1.52 (1.46)	0.01 (0.02)	0.29 (0.55)	0.23 (0.00)	0.06 (0.56)	0.91 (0.14)	<b>-2.20</b> (0.87)	-0.92 (2.30)	1.28 (1.44)
Q3 (f)	0.10 (3.14)	1.36 (1.49)	1.56 (1.48)	-0.20 (-0.16)	0.90 (0.54)	0.12 (-0.21)	0.78 (0.75)	-0.90 (-0.37)	-1.25 (1.65)	-0.28 (3.78)	0.97 (2.13)
Q4 (f)	1.90 (3.53)	1.78 (2.28)	1.50 (1.54)	-0.25 (-0.26)	0.22 (0.53)	-0.43 (-0.49)	0.65 (1.01)	0.31 (0.47)	0.12 (1.25)	0.98 (3.04)	0.86 (1.79)
<b>2015 (f)</b>	<b>1.56</b> (3.28)	<b>1.78</b> (1.70)	<b>1.62</b> (1.47)	<b>-0.21</b> (-0.18)	<b>0.35</b> (0.43)	<b>-0.11</b> (-0.26)	<b>0.46</b> (0.70)	<b>0.01</b> (-0.02)	<b>-0.22</b> (1.57)	<b>0.95</b> (3.29)	<b>1.17</b> (1.72)

註：表中括弧代表前次(5/22)主計總處之預測。

資料來源：主計總處

參、本年亞洲國家出口多呈衰退，惟第2季台灣經濟表現較差之原因分析

一、受全球景氣趨緩及國際油價下跌影響，本年以來亞洲各國出口多呈衰退

亞洲主要國家出口年增率  
(美元計價)

單位：%

	日本	中國大陸	南韓	新加坡		香港		泰國	馬來西亞	台灣
				總出口	本地出口 <sup>註1</sup>	總出口	本地出口 <sup>註1</sup>			
2014年	-3.5	6.1	2.3	-0.2	-1.5	3.2	1.8	-0.4	2.4	2.7
2015年 Q1	-6.0	4.6	-3.0	-11.5	-17.2	2.3	-10.2	-4.7	-11.1	-4.2
Q2	-10.2	-2.2	-7.21	-14.7	-17.6	-1.9	-15.7	-5.0	-14.9	-9.8
1~6月	-8.1	1.0	-5.2	-13.2	-17.4	0.1	-13.2	-4.8	-13.1	-7.1
7月	n.a.	-8.3	-3.4	-12.4	-16.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-11.9

註：1. 香港本地出口占總出口約1.4%左右，新加坡本地出口占總出口約50.6%左右。

2. n.a.尚未公布該月統計。

資料來源：Datastream；各國海關

## 二、第 2 季因台灣外需表現較差，經濟表現不如南韓與新加坡

(一) 本年第 1 季台灣經濟表現優於韓、星；惟第 2 季殿後。

2015 年前兩季台、韓、星經濟成長率

單位：% (yoy)

	2015/Q1	2015/Q2
台灣	3.84	0.52
南韓	2.5	2.2
新加坡	2.8	1.8

(二) 相較於韓、星，第 2 季台灣外需（商品與服務貿易）對經濟成長的貢獻較差；內需的貢獻亦不如南韓。

2015 年第 2 季台、韓、星經濟成長來源貢獻之比較

單位：%；百分點

	經濟成長率	國內需求			投資 (含存貨)	國外需求	輸出	(-) 輸入
		民間消費	政府消費					
台灣	0.52	2.72	1.52	0.01	1.20	-2.20	-0.92	1.28
南韓	2.2	3.2	0.8	0.5	1.9	-1.0	-0.5	0.5
新加坡	1.8	-0.7	1.3	-2.0	0.0	2.5	1.2	-1.3

資料來源：主計總處、新加坡統計局、南韓央行

1. 從商品貿易價量比較分析

- (1) 台灣出口數量（實質商品出口）減少；惟進口數量（實質商品進口）增加，為經濟下滑的主因。
- (2) 南韓與新加坡出、進口數量均為同向變動，差額減幅相對較小，對經濟衝擊較緩。
- (3) 台灣出口表現較差，主要係大陸供應鏈在地化，以及台灣出口產品與市場集中度均較韓、星為高。

2015年第2季台、韓、星出進口價量年增率  
(美元計價)

單位：%

	出口金額	出口物價	出口數量	出口減進口數量
台灣	-9.81	-7.77	-2.04	-3.21
南韓	-7.21	-9.85	2.64	-2.24
新加坡	-14.74	-12.88	-1.86	-0.50
	進口金額	進口物價	進口數量	
台灣	-14.90	-16.07	1.17	
南韓	-15.60	-20.48	4.88	
新加坡	-18.89	-17.53	-1.36	

註：1.新加坡為總出口。

2.數量年增率係以金額年增率扣減物價年增率估算。

資料來源：Datastream；各國海關

2. 從**服務貿易面**比較分析：

- (1) **新加坡服務輸出占 GDP 比重 (45.6%) 遠高於台灣與南韓**，服務輸出成長可降低商品出口不振的衝擊。
- (2) **台灣服務貿易順差縮小** (主因出國人次增幅較大，旅行收支由上年同季順差 1.1 億美元轉呈逆差 5.0 億美元)。
- (3) **南韓服務貿易逆差擴大** (主因 MERS 影響，旅行逆差擴大)，惟對於經濟成長影響有限。
- (4) **新加坡服務貿易由逆差轉呈順差** (新加坡為國際金融中心，金融服務競爭力高，**金融服務順差擴大**)，有利於支撐經濟成長。

2015 年第 2 季台、韓、星商品與服務輸出入 (名目值)

單位：億美元

	台灣*				南韓				新加坡			
	輸出	輸入	餘額	上年同季 餘額	輸出	輸入	餘額	上年同季 餘額	輸出	輸入	餘額	上年同季 餘額
商品	718.0	587.7	130.3	102.1	1,435.1	1,085.8	349.3	264.3	1,068.0	808.1	260.0	91.8
服務	142.5	122.8	19.7	27.3	233.4	273.5	-40.1	-18.4	338.3	334.5	3.9	-10.4
2014年服務輸出 占GDP比重(%)	10.8				7.6				45.6			

註：\* 初估值

資料來源：各國國際收支統計

### 3. 就內需比較分析

- (1) 台灣本年第2季內需貢獻達2.72個百分點，惟存貨增加對經濟成長的貢獻高達0.91個百分點。
- (2) 南韓內需優於台灣，主要係本年第2季南韓政府提早執行財政計畫，將2015年整體預算之38.4%集中於該季執行，政府投資及政府消費對經濟成長的貢獻合計為0.9個百分點。

2015年第2季台、韓、星內需經濟成長貢獻度

單位：%/百分點

	經濟成長率	國內需求	民間消費	政府支出	政府支出		民間投資 (含存貨)
					政府消費	政府投資	
台灣	0.52	2.72	1.52	0.24	0.01	0.23	0.97
南韓	2.2	3.2	0.8	0.9	0.5	0.4	1.5
新加坡	1.8	-0.7	1.3	--	-2.0		0.0

資料來源：主計總處、新加坡統計局、南韓央行

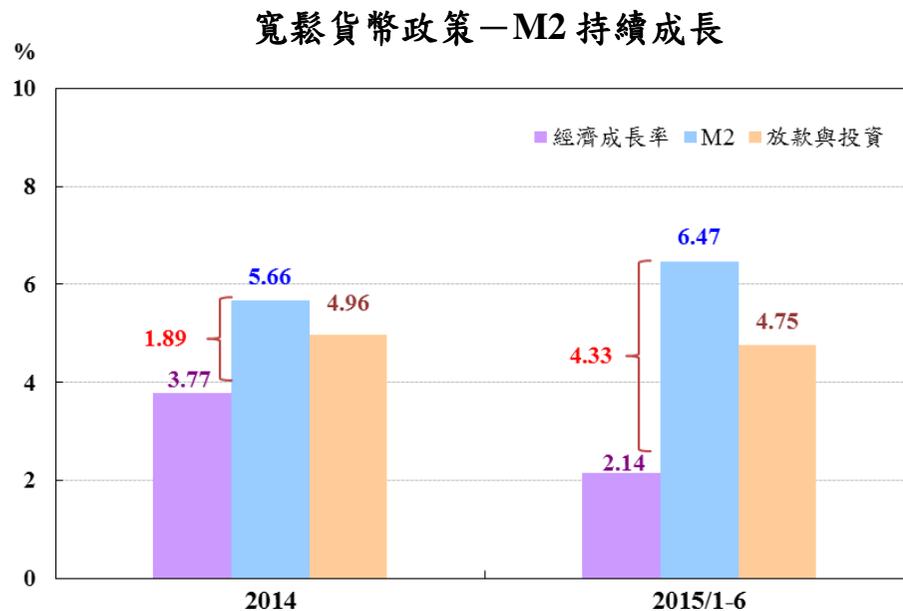
## 肆、建議

為因應經濟成長動能走緩，本年7月政府已推動經濟體質強化措施，針對產業升級、出口拓展、投資促進提出具體措施，本文僅就相關問題提出補充建議，謹供參考。

### 一、短期政策：寬鬆的貨幣政策搭配擴張性的財政政策，及加強拓展東南亞市場，以刺激需求

#### (一) 寬鬆的貨幣政策，帶動總體經濟活動

1. 本年1-6月，貨幣數量M2成長6.47%，遠高於上半年經濟成長率初估值2.14%。
2. 8月13日央行放寬不動產針對性審慎措施。



(二) 擴張性的財政政策，所衍生的經濟效益甚大

1. 短期：宜提前推動公共建設，及早發揮乘數效果。

(1) 今年下半年已簽約的公共建設，宜加速執行。

(2) 及早規劃明年重大公共建設計畫，待預算通過，即可執行。

2. 明年政府將擴編公共建設預算，由本年 3,179 億元增為 3,596 億元（較本年成長 13.1%）；以及擴編科技預算，由本年 984 億元增為 1,033 億元（較本年成長 4.9%），以帶動經濟成長。

3. 國際研究指出，景氣低緩時，公共建設乘數效果甚大。

(1) 過去 IMF 的研究認為財政乘數約 0.5，惟近年 IMF 發現<sup>4</sup>，先進經濟體的財政乘數顯著高於 1。

(2) IMF (2014)<sup>5</sup>：基礎建設投資如係在經濟疲弱及貨幣政策寬鬆的時期進行，則乘數效果為 3 倍。

(3) 擴大基礎投資是當務之急，運輸、資通訊及能源等建設有助於降低貿易成本，吸引高值化生產。

先進經濟體公共投資每增加 GDP 的 1 個百分點對 GDP 的影響

情境	乘數效果	
	當年度	4 年後
一般情況 (樣本平均)	GDP ↑ 0.4%	GDP ↑ 1.5%
低成長時期	GDP ↑ 1.5%	GDP ↑ 3.0%

資料來源：IMF (2014), "Chapter 3: Is It Time for an Infrastructure Push? The Macroeconomic Effects of Public Investment," *World Economic Outlook*, Oct..

(三) 擴展東南亞市場，促使出口市場多元化，降低國內產業對大陸市場的倚賴

1. 為分散出口市場，**經濟部**已針對東南亞市場**擬定經貿拓展策略**。
2. **東協是台灣第二大出口市場**，惟本年以來對台灣出口成長的貢獻已轉為負。**宜加強經濟成長相對較高新興市場拓展商機**。

主要市場對台灣出口成長的貢獻度

單位：百分點

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
											Q1	Q2
總出口	8.8	12.9	10.1	3.6	-20.3	34.8	12.3	-2.3	1.4	2.7	-4.2	-9.8
中國大陸(含香港)	4.6	5.8	5.0	-0.3	-6.2	15.2	3.4	-1.8	0.9	1.1	-1.7	-5.0
東協六國	1.8	1.9	2.3	1.1	-3.2	5.5	3.4	1.6	0.7	0.2	-2.0	-2.0
歐洲	-0.1	1.3	1.1	0.5	-2.9	3.3	0.7	-0.8	-0.3	0.3	-1.0	-1.2
美國	0.2	1.6	-0.1	-0.5	-2.8	3.9	1.8	-1.1	-0.1	0.8	0.7	-0.2
其他	2.3	2.3	1.8	2.9	-5.2	6.9	3.0	-0.3	0.3	0.3	-0.3	-1.5

註：本年1至6月台灣對大陸及東協6國出口，分別較上年同期減少8.7%及10.5%。

資料來源：財政部。

## 二、宜積極排除投資障礙，將超額儲蓄導入投資；對石化產業發展政策應明確，以利投資

- (一) 台灣已累積龐大超額儲蓄，國內投資不缺資金，宜積極排除投資障礙，塑造良好的投資環境，吸引台商回台投資，外資來台成立研發中心。
- (二) 針對 2015 全國工業總會白皮書建議改善國內投資環境，政府宜加速解決國內投資之五缺困境：缺水、缺電，缺工、缺地、缺人才。
- (三) 政府對石化產業發展政策應明確，除鼓勵高值化發展外，宜仿效新加坡裕廊島設置石化專區的經驗，規劃並設立台灣石化產業專區。
  - 石化業為基礎關鍵產業，向前與向後關聯效果大，可帶動國內投資與就業。

台灣儲蓄率、投資率與超額儲蓄率

	儲蓄率 (%)	投資率 (%)	超額儲蓄率 (%)	國民儲蓄毛額 (兆元)	國內投資毛額 (兆元)	超額儲蓄金額 (兆元)
2005年	29.20	23.89	5.31	3.6	3.0	0.7
2010年	33.14	24.23	8.92	4.8	3.5	1.3
2014年	31.76	21.30	10.46	5.3	3.5	1.7
2005年-2014年	30.94	22.58	8.35	44.1	32.2	11.9

資料來源：主計總處

### 三、加強兩岸產業合作，分享中國大陸經濟轉型的政策紅利

(一) **積極參與大陸供應鏈**，成為其重要**合作夥伴**（如南韓三星、LG 等大企業在大陸強化投資布局），**分享其經濟轉型的政策紅利**。

**經濟部**已採行**彈性對外投資策略**，有助台廠鞏固並強化全球供應鏈關鍵地位，帶動出口。

(二) 持續透過**兩岸協商**與產業合作，形成**兩岸產業發展共識**，**降低惡性競爭風險**。

1. 台灣具技術優勢之新興產業，擴大與大陸合作範疇，共建標準與技術規格。
2. 以大陸市場為主的產業，適度與大陸科研機構合作，共同開發自主核心技術。
3. 大陸已由世界工廠轉為世界市場，產業結構亦由工業轉為服務業，宜針對大陸重點經濟圈（長三角、珠三角、環渤海等），蒐集利基市場資訊，以擴大消費財出口，並協助台灣服務業掌握大陸內需商機。

### 四、台灣經濟規模小，須以世界為市場，應積極加入全球經濟整合

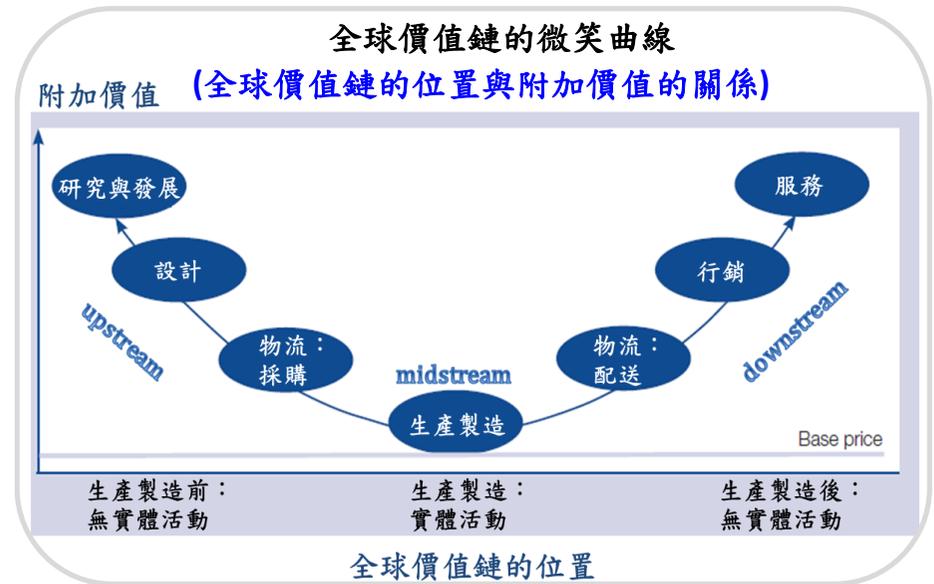
(一) **加入區域貿易協定 (RTAs)** 可降低一國的經濟成長波動。

— 根據 **IMF 的研究**<sup>6</sup>，簽署 RTAs 的國家相對於那些未簽署的國家，經濟成長波動程度平均低 25%。

(二) 加入全球經濟整合，融入國際經貿體系（如 **TPP、RCEP**），透過貿易開放及法規體制的調整，才能更有利於國內產業競爭力的提升。

## 五、台灣中長期需提高附加價值及生產力，帶動經濟永續成長

- (一) **長期全球貿易彈性降低**，不利出口擴張，應**朝全球價值鏈兩端發展**（上游的研發設計，以及下游的行銷服務），以**高附加價值**帶動經濟成長。
- (二) 為維持在**全球供應鏈的競爭優勢**，**首重技術持續精進**，故應**加強研發與創新**。**宜增加工研院預算**，以利其擔任技術創新平台，挹注產業升級能量。
- (三) 鼓勵企業透過**購併、策略聯盟、國際合作**等方式，取得技術、品牌及通路；同時，**產業模式宜由硬體製造轉為結合硬體、軟體及服務導向**，以**提高附加價值**。
- (四) **產創條例部分條文修正案**（包括員工分紅入股、認股權憑證等員工獎酬工具適用緩課稅規範）**宜加速立法程序，以留才攬才**。
- (五) **促進勞動生產力成長**：重視**技職教育**，發展**產學合作**，擴大引進國際優異人才，提高人力素質，**解決失業與缺工並存之技能不符（skill mismatch）問題**。
  - **OECD 建議各國應加強投資在人才教育與技術訓練**，俾有助提升勞動生產力，改善貧富不均。



資料來源：United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD (2015)。

## 六、培育企業家精神(entrepreneurship)，提升經濟成長潛能<sup>7</sup>

- (一) 應**培育**具企業家精神之**新一代企業家**，俾創造就業及促進經濟成長，**使企業家精神成為推動經濟成長的重要引擎**。
- (二) **企業家精神**是影響**經濟成長的獨立要素**，兩者呈正向關係。
- (三) 近年國際間以**促進企業家精神來驅動經濟成長的行動**：
  1. **美國**於2011年提出「**美國創業倡議**」，希望透過支持、提振全美各地的企業家精神，讓**企業家**扮演擴張美國經濟及創造就業的重要角色。
  2. **歐盟**於2013年發布「**企業家精神行動計畫**」，希望透過果斷的政策行動提升歐洲的企業家潛能、移除現有障礙，以及革新歐洲的企業家精神文化。
  3. **聯合國**可望於2015年**9月**將「促進可持續、包容性且永續的經濟成長，打造充分且具生產性的就業環境，提供所有人民體面的工作機會」列為「**永續發展目標**」。各國須**支持**就業創造、**企業家精神**、創意及創新，**以達此目標**。

七、「壓力是成長的開始」，台灣宜厚實自己的競爭力，因應全球供應鏈改變的挑戰。

伍、雖經濟成長率下滑，惟貼近民眾福祉之國民可支配所得成長率仍佳

(一) 2013 年後，實質國民可支配所得年增率均大於經濟成長率，且今年前兩季兩者差距明顯拉大，反映貿易條件 (TOT) 明顯改善。

— 包含貿易條件變動損益與扣除固定資本消耗 (企業折舊) 之實質國民可支配所得，較貼近民眾福祉。

(二) 貿易條件為每單位出口可換得的進口單位數<sup>8</sup>。當貿易條件改善，表示一單位出口可換得更多進口，民眾福祉得以提升，反映國民可支配所得的增加。

經濟成長率與實質國民可支配所得年增率

單位: %

	經濟成長率 (實質GDP成長率)	實質國民可支配所得年增率*
2009	-1.57	-0.09
2010	10.63	9.84
2011	3.8	-0.63
2012	2.06	1.92
2013	2.23	3.63
2014	3.77	5.73
2015/Q1	3.84	8.76
Q2	0.52	5.95

資料來源: 主計總處

\* 實質國民可支配所得  
= GDP  
+ 國外要素所得淨額  
+ 對外貿易條件變動損益  
- 固定資本消耗  
- 統計差異  
+ 國外移轉收入淨額

貿易條件變動損益：  
按當年價格計算之輸出超過輸入  
(順差)情形下：

$$T = M \left( \frac{1}{P_M} - \frac{1}{P_E} \right)$$

按當年價格計算之輸入超過輸出  
(逆差)情形下：

$$T' = E \left( \frac{1}{P_M} - \frac{1}{P_E} \right)$$

在連鎖法之下 T 或 T' 之計算，係分別計算  $M/P_M$  與  $M/P_E$  或  $E/P_M$  與  $E/P_E$  之連鎖值再加以相減而得。

## 陸、經濟成長率之計算公式

A. 傳統算法： $Y = \underbrace{C+I+G}_{\text{內需}} + \underbrace{X-M}_{\text{外需}}$

B. 合理算法<sup>1</sup>： $Y = \underbrace{(C-C_m)+(I-I_m)+(G-G_m)}_{\text{淨內需}} + \underbrace{(X-X_m)}_{\text{淨外需}}$

### 2015年第2季經濟成長率及各項目貢獻

單位: % ; 百分點

	傳統算法(A)	合理算法(B)
經濟成長率(Y)	<b>0.52</b>	<b>0.52</b>
內需	<b>2.73</b>	<b>0.92</b>
消費(C)	1.52	0.55
投資(I) <sup>2</sup>	0.97	0.37
政府支出(G)	0.24	0.00
外需	<b>-2.20</b>	<b>-0.40</b>
淨輸出(X-M)	-2.20	
淨輸出(X-X <sub>m</sub> )		-0.40

說明 1. C<sub>m</sub>、I<sub>m</sub>、G<sub>m</sub> 及 X<sub>m</sub> 表示 C、I、G 及 X 之進口內涵，且 M=C<sub>m</sub>+I<sub>m</sub>+G<sub>m</sub>+X<sub>m</sub>。本表淨需求係依據主計總處 2011 年產業關聯表推估。

2. 含存貨變動。

## 2015 年經濟成長率及各項目貢獻

單位: % ; 百分點

	傳統算法(A)	合理算法(B)
經濟成長率(Y)	<b>1.56</b>	<b>1.56</b>
<b>內需</b>	<b>1.78</b>	<b>0.84</b>
消費(C)	1.62	0.89
投資(I) <sup>2</sup>	0.47	0.23
政府支出(G)	-0.32	-0.28
<b>外需</b>	<b>-0.22</b>	<b>0.71</b>
淨輸出(X-M)	-0.22	
淨輸出(X-X <sub>m</sub> )		0.71

說明 1. C<sub>m</sub>、I<sub>m</sub>、G<sub>m</sub> 及 X<sub>m</sub> 表示 C、I、G 及 X 之進口內涵，且 M=C<sub>m</sub>+I<sub>m</sub>+G<sub>m</sub>+X<sub>m</sub>。本表淨需求係依據主計總處 2011 年產業關聯表推估。  
 2. 含存貨變動。

註解：

1. Constantinescu, C, A Mattoo and M Ruta (2015), “The Global Trade Slowdown: Cyclical or Structural?” *IMF Working Paper*, Jan.. 、 Flanders, Stephanie (2015), “The Warning Signs of Trade Stagnation,” *Financial Times*, July 28.
2. 根據經濟部投審會海外投資事業營運狀況調查，台商在大陸當地機器設備採購比重由 2008 年的 55.0% 增至 2013 年的 72.8%，零組件及半成品採購比重亦由 55.7% 增至 66.1%。
3. 引用 IEK 看法(2015/08)。大陸龐大內需商機，有利台灣品牌發展，另具核心技術的台廠可望在兩岸產業鏈中扮演關鍵角色(如大陸手機採用聯發科晶片)；惟大陸供應鏈逐漸壯大，恐對台廠產生替代效應。
4. IMF 首席經濟學家 Blanchard 挑戰 IMF 主張財政乘數不高的舊思維，發現擰節對經濟復甦所造成的傷害，較 IMF 先前的假設還來得更重，促使 IMF 轉而呼籲各國應在經濟疲弱的當下擴大公共投資。見 Giles, Chris (2015), “IMF Chief Economist Olivier Blanchard to Retire,” *Financial Times*, May 14.
5. IMF (2014), “Chapter 3: Is It Time for an Infrastructure Push? The Macroeconomic Effects of Public Investment,” *World Economic Outlook*, Oct..
6. 參考 Kpodar K. and Iman P. (2015) “Does a Regional Trade Agreement Lesson or Exacerbate Growth Volatility? An Empirical Investigation,” IMF working paper No. 15/177。
7. Narea, Nicole (2015), “Dell Pushes UN To Adopt Entrepreneurship In Its New Global Development Agenda,” *Forbes*, Aug. 6. 、 Smith, Daniel (2010) “The Role of Entrepreneurship in Economic Growth,” *Undergraduate Economic Review: Vol. 6: Iss.1, Article 7.* 、 UNCTAD (2004), “Entrepreneurship and Economics Development,” May.
8. 例如，一年前原油每桶 100 美元，能源消耗國(如台灣)賣 1 台筆電可買回 5 桶原油，現油價降至每桶 50 美元，則可買回 10 桶原油。