

# 2015 第四季 勤業眾信全球經濟展望

## Deloitte Global Economic Outlook

---



Global Economic Outlook  
Q4 2015

**Source:**

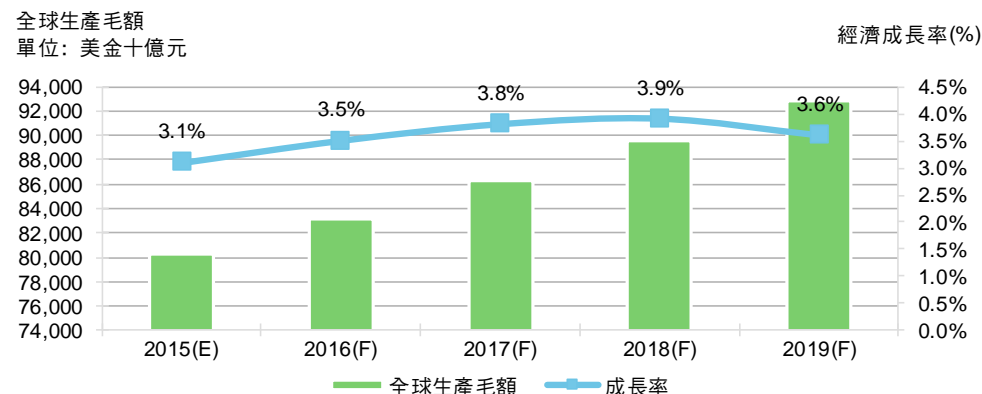
**Global Economic Outlook Q4 · Asia Pacific Economic Outlook Q4 ·  
經濟學人(Economist Intelligence Unit)**

# 全球經濟概況

## 2015年第4季

- 2015年全球經濟成長率約3.1%，較2014年微幅下降，主係經濟成長仍不見顯著好轉，同時因全球大宗商品價格下降、週期性地全球貨幣緊縮、出口貿易疲弱和經濟改革，使得新興市場將於2015年至2016年持續面臨挑戰。然隨著歐元區及日本經濟復甦，以及低油價給全球經濟帶來之影響逐漸顯著，預期2016年之全球經濟成長率約可達3.5%。
- 2015年全球貿易成長率僅約2.2%，較2014年之3.1%顯著下降，主係因中國出口貿易成長疲弱，且歐盟對烏克蘭與俄羅斯之經濟制裁持續影響該區域之經貿發展，加上緩慢的經濟復甦及嚴格的銀行監管政策，皆使貿易成長動能減緩，2016年後，全球經濟可望持續復甦，預估全球貿易成長將可達3.7%。
- 經濟學人（EIU）預估2015年布蘭特混和原油每桶價格平均53.4美元，較2014年之價格下跌約46.0%，主因係美國頁岩油供給過剩且OPEC不願降低原油之供給量所致。EIU表示，2017年後原油需求將受惠於全球經濟逐漸復甦而提升，預估布蘭特混和原油平均價格將可達每桶72.7美元。

## 西元2015至2019年全球生產毛額及實體經濟成長率



- 下表為西元2015年至西元2019年全球重要經濟數據之預估：

### 全球重要經濟指標

	2015(E)	2016(F)	2017(F)	2018(F)	2019(F)
實質經濟成長率	3.1%	3.5%	3.8%	3.9%	3.6%
消費者物價指數成長率	3.4%	3.7%	3.7%	3.5%	3.3%
世界貿易成長率	2.2%	3.7%	4.3%	4.4%	3.9%
原油價格成長率	-46.0%	12.4%	21.2%	10.3%	-3.7%

資料來源: Economist Intelligence Unit Global Outlook, December 2015

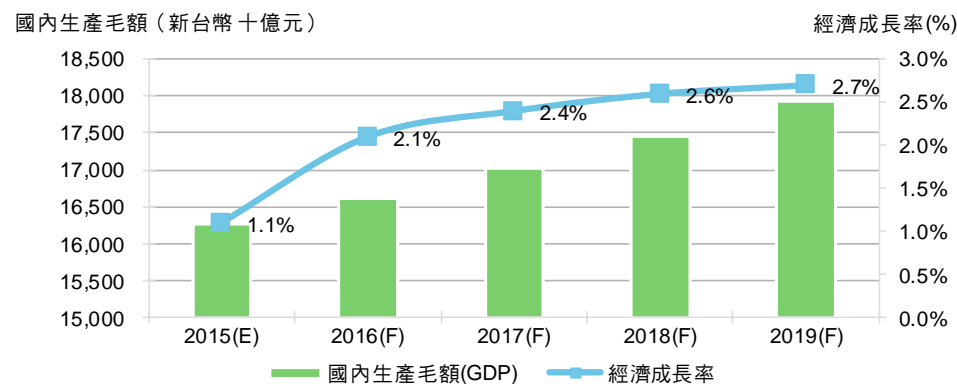
# 台灣經濟概況

## 2015年第4季

根據行政院主計總處（主計處）之預測，2015年台灣之經濟成長率約1.1%，相較2014年大幅下降2.7%，主因係全球經濟成長動能減緩、外需疲弱導致我國出口衰退所致。

- 貿易：由於消費性電子大廠之產能過剩，且以低價搶單，以及中國企業致力於提高供應鏈自主化，導致我國鋼鐵、石化、面板以及半導體產業之出口衰退嚴重，貿易成長率由2014年之3.1%下降至1.7%。
- 民間消費：政府推出「短期消費提振措施」，補助新台幣44.1億元，政策範圍涵蓋「節能省水」、「數位生活」、「網購促銷」及「國民旅遊」等，期間由2015年11月7日至2016年2月29日，可望有效刺激我國民間消費，故主計處預估我國2015年第四季民間消費實質成長率將可由2015年第三季之0.5%上升至2.5%，預測全年成長為2.6%。
- 固定投資：主計處預估台灣2015年第四季之民間投資實質成長率約2.3%，相較上期下修1.9%，主因係國內半導體大廠下修資本支出，且營建業受房市降溫減少新建案投資所致。
- 消費者物價指數：2015年之消費者物價指數成長率僅-0.2%，較2014年之1.2%大幅下降，主係因油料費及電價費率調降所致。

## 西元2015年至2019年國內生產毛額及經濟成長率



資料來源: 行政院主計處及EIU; 德勤財顧整理

- 下表為西元2015年至2019年台灣重要經濟指標之預估：

### 台灣重要經濟指標

	2015(E)	2016(F)	2017(F)	2018(F)	2019(F)
實質經濟成長率	1.1%	2.1%	2.4%	2.6%	2.7%
消費者物價指數成長率	-0.2%	1.7%	1.3%	0.9%	1.9%
基本放款利率	2.9%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
新台幣兌美元匯率	31.90	32.34	32.05	31.93	31.89

資料來源: Economist Intelligence Unit Country Report (Taiwan), December 2015

# 中國經濟概況

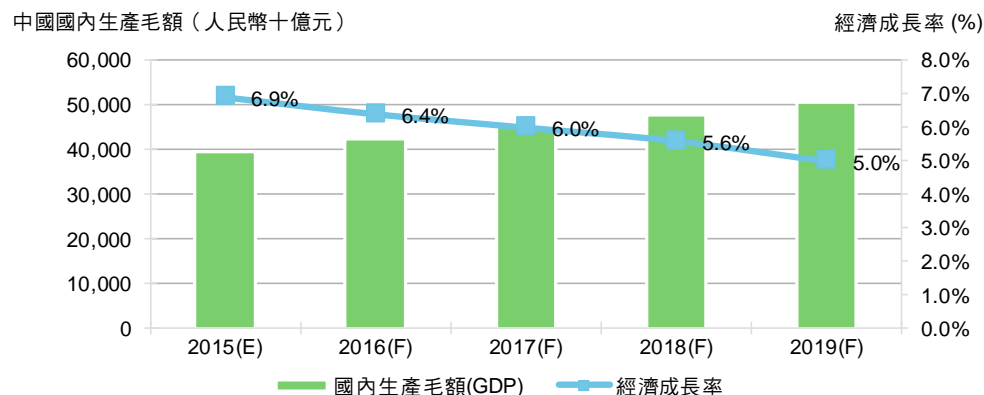
## 2015年第4季

中國2015年之經濟成長率約為6.9%，較2014年下降約0.4%，主因係中國重工業產能過剩，且房市降溫導致國內固定投資下降，以及全球需求疲弱影響中國之出口貿易表現所致。

根據Deloitte University Press (DUP) 的觀測，隨著中國經濟成長走緩，中國政府預計維持貨幣寬鬆政策，故中國人民銀行 (People's Bank of China) 於2015年10月宣布將基準放款利率與存款利率分別降息25百分點，分別自4.7%及1.8%調降至4.4%及1.5%，可望透過調降基準放款利率及存款利率刺激國內信貸與投資市場，而促進經濟成長。

- 貿易：由於近年中國積極進行產業結構調整，擴張內需，由出口導向轉向進口替代，致使2015年之貿易成長率較2014年降低1.4%。
- 貨幣市場：由於中國政府對人民幣匯率逐漸鬆綁，且2015年下半年出口順差下降，致使人民幣兌多數貨幣呈現相對弱勢，人民幣兌美元之匯率由2014年之美金1元兌人民幣6.1走貶為2015年平均匯率美金1元：人民幣6.2元。

## 西元2015年至2019年中國國內生產毛額及經濟成長率



- 下表為西元2015年至西元2019年中國重要經濟指標之預估:

### 中國重要經濟指標

	2015(E)	2016(F)	2017(F)	2018(F)	2019(F)
實質經濟成長率	6.9%	6.4%	6.0%	5.6%	5.0%
消費者物價指數成長率	1.6%	2.3%	2.4%	2.2%	1.9%
基本放款利率	4.4%	4.4%	4.8%	5.9%	6.1%
人民幣兌美元匯率	6.22	6.37	6.34	6.39	6.43

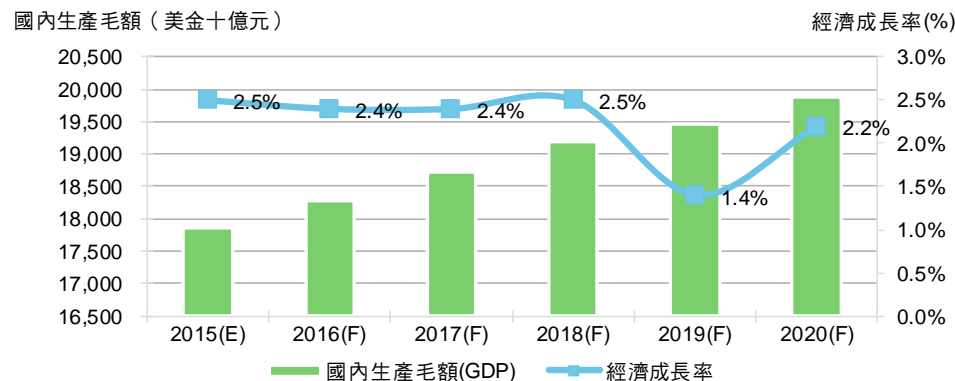
資料來源: Economist Intelligence Unit, December 2015

# 美國經濟概況

## 2015年第4季

- 2015年美國之經濟成長率，雖受美元較其他貨幣強勢而使出口放緩影響，且受利率將提升牽制，仍受惠於就業市場改善與實質薪資水準成長刺激民間消費，而較2014年微幅成長。
- 2015年美國之就業市場隨景氣復甦持續好轉，2015年10月更創造約271,000個工作機會，係2015年迄今就業增長表現最佳的月份，失業率亦自5.1%降至5.0%；另因勞動市場緊縮將推升名目薪資水準，國際油價亦回升，致使2016年美國消費者物價指數成長率將達1.6%，市場預期FOMC為緩解通膨壓力可能再調升基準利率。
- 面對歐洲央行（ECB）、日本央行持續採取貨幣量化寬鬆政策（Quantitative Easing），預期各國央行貨幣政策之分歧將使美元兌歐元及日幣之匯率持續走強。

## 西元2015年至2019年美國國內生產毛額及經濟成長率



資料來源: EIU; 德勤財顧整理

- 下表為西元2015年至2019年美國重要經濟指標預測：

### 美國重要經濟指標

	2015(E)	2016(F)	2017(F)	2018(F)	2019(F)
實質經濟成長率	2.5%	2.4%	2.4%	2.5%	1.4%
消費者物價指數成長率	0.1%	1.6%	2.3%	2.5%	1.7%
基本放款利率	3.3%	3.9%	5.2%	6.0%	6.1%
失業率	5.3%	4.6%	4.4%	4.3%	6.0%
美元兌歐元匯率	1.11	1.05	1.12	1.17	1.20

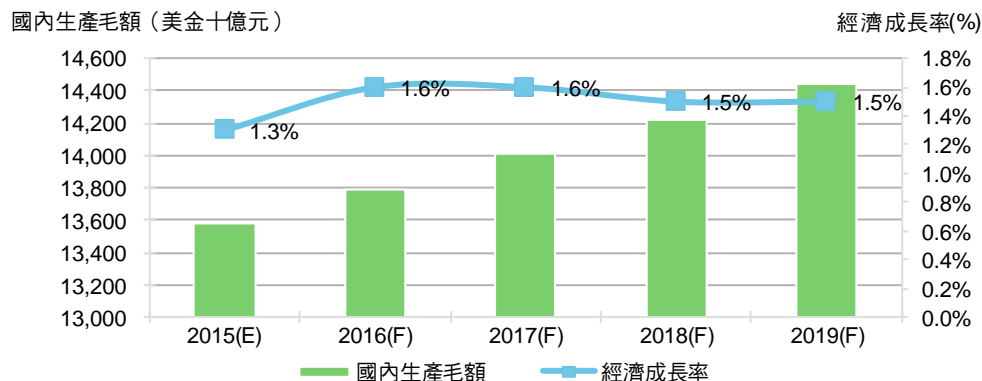
資料來源: Economist Intelligence Unit Regional Overview (U.S.), December 2015

# 歐洲經濟概況

## 2015年第4季

- 2015年歐元區之實質經濟成長率約1.3%，預估2016年將達1.6%，受惠於寬鬆貨幣政策及原油價格下跌影響，歐元區之民間消費與投資穩定增長，尤其以德國之成長最為顯著，帶動其餘歐元區經濟體經濟成長，且歐洲央行（European Central Bank, ECB）於2015年9月份發佈之歐元區採購經理人指數（Purchasing Managers' Index）達到53.9，各項經濟數據皆顯示歐元區經濟正逐漸復甦。
- 然大部份歐元區國家之經濟正緩步復甦，仍有部分國家財政狀況不佳，面臨龐大的債務利息支付壓力，如克羅埃西亞、塞爾維亞及斯洛維尼亞2015年經濟成長率僅分別為1.2%、1.6%及2.0%；另由於希臘目前面臨艱困的財政改革方案，2019年前仍有60%機率被迫退出歐元區。
- 此外，受到國際能源價格及金屬價格持續低靡影響，俄羅斯出口表現不佳，整體經濟呈現衰退，根據經濟學人（EIU）之預測，烏克蘭、白俄羅斯及俄羅斯2016年之經濟成長率分別衰退-5.1%、-2.5%及-2.0%。
- 2017年前ECB將持續採取量化寬鬆貨幣政策，且美國聯準會（US Federal Reserve）已於2015年12月16日調升基準利率，故預期未來半年內歐元對美元匯率將下探1歐元兌換1.06美元；至2019年前才會緩慢回升至長期平均匯率1歐元兌換1.20美元。

## 西元2015年至2019年歐元區生產毛額及經濟成長率



資料來源: Economist Intelligence Unit 2015; 德勤財顧整理

- 下表為西元2015年至2019年歐元區重要經濟指標之預測：

### 歐元區重要經濟指標

	2015(E)	2016(F)	2017(F)	2018(F)	2019(F)
實質經濟成長率	1.3%	1.6%	1.6%	1.5%	1.5%
消費者物價指數成長率	0.3%	1.3%	1.4%	1.6%	1.6%
歐洲央行利率	0.05%	0.05%	0.05%	0.75%	1.00%
歐元兌美元匯率	1.13	1.06	1.12	1.17	1.20

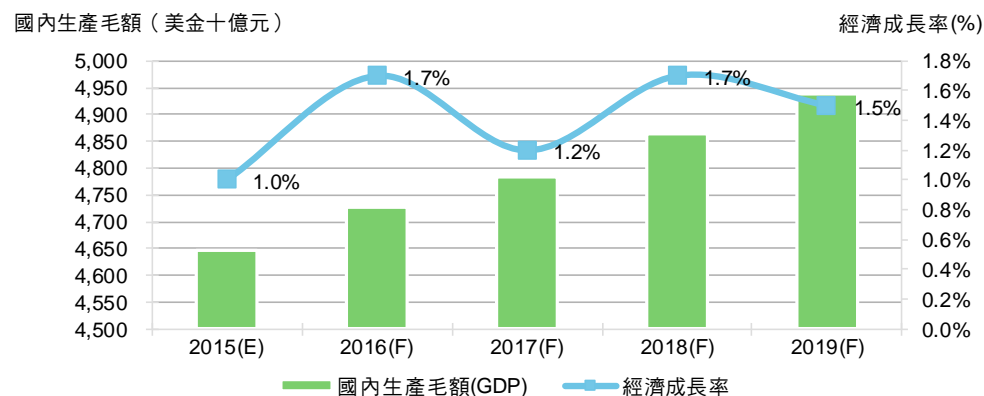
資料來源: Economist Intelligence Unit Regional Overview (Europe), October 2015

# 日本經濟概況

## 2015年第4季

- 2015年之日本經濟成長，雖因人口持續高齡化導致勞動人口下降而限制經濟發展空間，日本央行施行之貨幣寬鬆政策仍刺激民間消費與投資，且原定於2015年10月將消費稅由8%上調至10%之增稅計劃將延緩至2017年施行，亦有助於穩定消費者信心，以致於2015年之實質經濟成長率約1%，繼2014年之經濟負成長後，可望轉為緩步復甦，並持續成長至2016年之1.7%。
- 而於2015年10月最近期之貨幣政策會議，日本央行（Bank of Japan）預期通貨膨脹率達到2%之目標時間點可能延後，故決議維持目前之貨幣政策。根據Deloitte University Press（DUP）的觀察，2016年日本央行將延續實施貨幣寬鬆政策，面對美國將啟動升息之預期，日本與美國之貨幣政策分歧將使日幣持續貶值，並帶動商品出口及旅遊相關行業之表現，惟因受中國經濟成長放緩影響，預期迄2017年日本仍無法消除其貿易赤字。
- 根據經濟學人（EIU）預估，2015年日本消費者物價指數成長率因國際石油價格下跌而僅0.9%，2016年至2019年之日本消費者物價指數成長率，則將受消費稅增加與國際石油價格回升之影響而上升至1.7%。

## 西元2015年至2019年日本國內生產毛額及經濟成長率



資料來源: EIU; 德勤財顧整理

- 下表為西元2015年至2019年日本重要經濟指標之預測：

### 日本重要經濟指標

	2015(E)	2016(F)	2017(F)	2018(F)	2019(F)
實質經濟成長率	1.0%	1.7%	1.2%	1.7%	1.5%
消費者物價指數成長率	0.9%	1.3%	2.2%	1.9%	1.6%
基本放款利率	1.5%	1.5%	1.5%	1.6%	2.2%
日幣兌美元匯率	121.4	124.4	123.0	122.0	120.0

資料來源: Economist Intelligence Unit Regional Overview (Japan), December 2015

# Deloitte.

## 勤業眾信

### 關於德勤全球

Deloitte ("德勤") 泛指德勤有限公司 (一家根據英國法律組成的私人擔保有限公司, 以下稱德勤有限公司("DTTL")) , 以及其一家或多家會員所。每一個會員所均為具有獨立法律地位之法律實體。德勤有限公司 (亦稱"德勤全球") 並不向客戶提供服務。請參閱 [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) 中有關德勤有限公司及其會員所法律結構的詳細描述。

德勤為各行各業之上市及非上市客戶提供審計、稅務、風險諮詢、管理顧問及財務顧問服務。德勤聯盟遍及全球逾150個國家, 憑藉其世界一流和優質專業服務, 為客戶提供應對其最複雜業務挑戰所需之深入見解。德勤約220,000名專業人士致力於追求卓越, 樹立典範。

### 關於德勤大中華

作為其中一所具領導地位的專業服務事務所, 德勤大中華區設有22個辦事處分佈於北京、香港、上海、臺北、成都、重慶、大連、廣州、杭州、哈爾濱、新竹、濟南、高雄、澳門、南京、深圳、蘇州、台中、台南、天津、武漢和廈門。德勤大中華擁有近13,500名員工, 按照當地適用法規以合作方式服務客戶。

### 關於勤業眾信

勤業眾信係指勤業眾信聯合會計師事務所(Deloitte & Touche)及其關係機構, 為德勤有限公司(Deloitte Touche Tohmatsu Limited)之會員。集團成員包括勤業眾信聯合會計師事務所、勤業眾信管理顧問股份有限公司、勤業眾信財稅顧問股份有限公司、勤業眾信風險管理諮詢股份有限公司、德勤財務顧問股份有限公司、德勤不動產顧問股份有限公司, 及德勤商務法律事務所。

勤業眾信以卓越的客戶服務、優秀的人才、完善的訓練及嚴謹的查核於業界有著良好聲譽。透過德勤有限公司之資源, 提供客戶全球化的服務, 包括赴海外上市或籌集資金、海外企業回台掛牌、中國大陸投資等。

本出版物係依一般性資訊編寫而成, 僅供讀者參考之用。德勤有限公司、會員所及其關聯機構(統稱"德勤聯盟")不因本出版物而被視為對任何人提供專業意見或服務。對信賴本出版物而導致損失之任何人, 德勤聯盟之任一個體均不對其損失負任何責任。

