

經濟預測修正之說明

行政院主計總處
102.11.29

一、國內外經濟預測修正概況

(一)各國多有定期修正機制

以總體經濟計量模型進行之經濟預測，須先對許多外生變數未來狀況給予假設(包括國際經濟指標如相關國家未來景氣、國際油價與農工原料價格，以及國內公部門投資等)，再據以計算預測結果，一旦假設條件變動，預測結果將隨之調整，因此各國多有定期更新假設條件而修正預測結果之機制。我國GDP預測值之修正流程請參閱附件。

(二)亞洲四小龍預測修正趨勢大致相同

1.以GDP已完整公布之去(2012)年為例，本總處對我國經濟成長預測共計發布11次，前一(2011)年8月首次發布之預測數為4.58%，之後連續下修9次，至最後1次預測時(2012年11月)上修，實際統計數1.48%，與首次預測相差3.1個百分點。經濟發展程度與我國相近的南韓，其官方預測機關南韓央行對2012年共發布7次預測，2010年12月首次預測數4.7%，2011年4月略提高至4.8%，之後連續5次下修，實際統計數2.0%，與首次預測差異2.7個百分點。

亞洲四小龍官方與環球透視對2012年經濟成長之預測

單位：%

預測時點	中華民國		南韓		新加坡		香港	
	主計總處	環球透視	南韓央行	環球透視	貿易工業部	環球透視	財政司	環球透視
2010年 12月	-	6.0	4.7	4.7	-	4.7	-	5.6
2011年 4月	-	6.1	4.8	5.5	-	4.5	-	5.7
7月	-	5.7	4.6	4.8	-	5.1	-	5.4
8月	4.58	5.2	-	4.6	-	5.1	-	5.1
10月	4.38	4.4	-	3.9	-	4.4	-	4.5
11月	4.19	4.1	-	3.3	1.0-3.0	3.6	-	3.8
12月	-	3.9	3.7	3.3	-	2.0	-	3.8
2012年 1月	3.91	3.9	-	3.3	-	2.0	-	3.8
2月	3.85	3.8	-	2.7	1.0-3.0	2.0	1.0-3.0	3.8
4月	3.38	3.8	3.5	3.0	-	2.0	-	3.7
5月	3.03	3.5	-	3.1	1.0-3.0	2.5	1.0-3.0	3.5
7月	2.08	3.1	3.0	2.6	-	2.6	-	3.0
8月	1.66	1.5	-	2.3	1.5-2.5	2.2	1.0-2.0	1.9
10月	1.05	1.5	2.4	2.2	-	2.0	-	1.9
11月	1.13	1.2	-	2.1	1.5	2.0	1.2	1.8
統計數	1.48		2.0		1.3		1.5	

資料來源：行政院主計總處、各機構網站

2.我國與南韓均採單值(點)預測，惟對2012年預測之首次發布時點遠近不同(我國為2011年8月，南韓為2010年12月)，加以修正頻率多寡有別(我國每季2次，南韓每季1次)，致兩者下修次數有所差異(我國9次，南韓5次)。

3.若就同屬城市經濟體且採區間預測之新加坡與香港觀察，首次預測時點較我國與南韓為晚，且預測頻率均為每季1次，以2012年為例，新加坡貿易工業部共發布5次預測，2011年11月首次發布區間為1%-3%，因區間範圍較大，之後2012年2月與5月維持相同預測區間，8月第3次修正因已發布兩季統計數，預測區間縮小為1.5%-2.5%，但上限已下修，2012年11月最後1次修正為發布單值(點)預測數1.5%，統計數為1.3%，與首次預測上限3.0%差異1.7個百分點；香港方面，官方財政司對2012年經濟成長預測僅發布4次，且首次發布時間為當年2月，為四小龍中最晚發布預測者，首次區間預測亦為1%-3%，5月維持該預測，8月上限下修至2%，11月改為發布單值預測數1.2%，統計數為1.5%，為首次預測上限3%之一半。

(三)國內外機構對我國預測亦同步多次下修

除本總處外，國內外許多機構亦對我國經濟成長進行預測，各機構都有依最新情勢定期修正預測值的機制。以2012年為例，國內主要智庫在2011年大多預測我國2012年經濟成長率在4%以上，之後因歐

主要機構對我國2012年經濟成長預測

預測時點	單位：%							環球透視
	行政院 主計總處	中華經濟 研究院	中央 研究院	台灣經濟 研究院	台灣綜合 研究院	元大寶華 研究院	IMF	
2011年 7月	-	4.93	-	-	-	-	-	5.7
8月	4.58	-	-	-	-	-	-	5.2
9月	-	-	-	-	-	4.51	5.0	5.2
10月	4.38	4.15	-	-	-	-	-	4.4
11月	4.19	-	-	4.22	-	-	-	4.1
12月	-	4.07	3.81	-	4.02	3.93	-	3.9
2012年 1月	3.91	-	-	3.96	-	-	-	3.9
2月	3.85	-	-	-	-	-	-	3.8
3月	-	-	-	-	-	3.88	-	3.8
4月	3.38	3.55	-	3.48	-	-	3.6	3.8
5月	3.03	-	-	-	-	-	-	3.5
6月	-	-	-	-	2.52	2.50	-	3.1
7月	2.08	2.36	1.94	2.41	-	-	-	3.1
8月	1.66	-	-	-	-	-	-	1.5
9月	-	-	-	-	-	1.38	-	1.5
10月	1.05	1.52	-	-	-	-	1.3	1.5
11月	1.13	-	-	1.16	-	-	-	1.2
12月	-	1.19	0.93	-	0.98	1.08	-	1.2

註：實際值1.48%(102年11月)

債危機、中國經濟成長趨緩，致國際景氣走緩超乎預期而一再下修；國際機構如國際貨幣基金(IMF)及環球透視對我國2012年經濟成長預測，亦分別由5.0%(2011年9月)及5.2%(2011年8月)多次調降。

二、模型預測須隨假設改變而加以修正

(一)我國經濟依賴貿易甚深，貿易部門與國際情勢關聯密切，因此模型外生變數影響最大者，多為國際經濟相關指標，惟其涉及廣泛而複雜之國際因素，本總處難以自行評估，一向參考環球透視機構預測資料設定。然國際情勢瞬息萬變，尤其是非經濟或突發因素(如911恐怖攻擊事件、311日本大地震、地緣政治衝突、歐債危機及美國聯邦政府關門等)事先難以預知其發生或發展，國際預測機構(如IMF、環球透視等)通常不斷修正預測。當本總處依發布機制更新預測時，若環球透視預測資料已有修正，須據以更新假設，並重新估算預測結果。

(二)以本總處對我國2012年之經濟預測為例，2011年8月首次預測時，依據環球透視最新資料，設定美、中、歐元區及日本之經濟成長率分別為1.9%、8.3%、1.2%及3.9%，並根據美國能源局及外匯市場報價等資料設定OPEC油價、匯率及重貼現率等外生變數，據此預測2012年我國經濟成長4.58%；惟之後隨國際景氣變動，2012年11月時設定美國成長雖上修0.2個百分點，但中國大陸與日本分別已下調0.7及2.2個百分點，歐元區更已轉為負成長0.4%，下調幅度達1.6個百分點，併當時已實現之統計結果，預測當年我國經濟成長下修為1.13%，實際統計數則為1.48%。

2012年我國經濟預測之外生變數設定值

變數名稱	2011年8月 設定值	2012年11月 設定值	設定說明
美國成長率	1.9%	2.1%	環球透視預測值
中國大陸成長率	8.3%	7.6%	
歐元區成長率	1.2%	-0.4%	
日本成長率	3.9%	1.7%	
OPEC油價	109.5	109.2	參考美國能源局 及環球透視預測
匯率	29.03	29.62	預測前一週平均值

三、模型不易掌握產業競合變數

- (一)我國為小型開放經濟體，出口占GDP比重約6成5，且出口市場集中度(約4成集中在中國大陸與香港)與產品集中度(近3成集中在電子產品)均高，對國際景氣與市場波動相對敏感，經濟成長預測更為不易。
- (二)國際間產業競合關係變化加速，如PC/NB式微衝擊國內品牌及供應鏈業者、三星及蘋果擠壓我國手機品牌大廠市占率、中國大陸產業供應鏈在地化及產能過剩之衝擊等，依賴貿易甚深之我國經濟受影響程度頗大；惟複雜的經貿情勢及產業態勢，實難完全由總體計量模型捕捉。

當年GDP預測值及統計值發布流程表

年月	預測值					統計值					說明	
	全年	Q1	Q2	Q3	Q4	全年	Q1	Q2	Q3	Q4		
前1年 8月	v	v	v	v	v						首次發布全年預測值(配合總預算作業)	
10月												
11月	v	v	v	v	v							發布全年預測值
當年 1月											發布全年預測值	
2月	v	v	v	v	v							
4月						v						發布Q1概估統計值
5月	v		v	v	v	v						發布Q1初步統計值， 以及Q2、Q3、Q4與全年預測值
7月						v	v					發布Q2概估統計值
8月	v			v	v	v	v					發布Q1修正值與Q2初步統計值， 以及Q3、Q4與全年預測值
10月						v	v	v				發布Q3概估統計值
11月	v				v	v	v	v				發布Q1、Q2修正值與Q3初步統計值， 以及Q4與全年預測值
後1年 1月						v	v	v	v	v		發布Q4與全年概估統計值
2月						v	v	v	v	v	發布Q3修正值，以及Q4與全年初步統計值	
5月						v	v	v	v	v	發布Q4與全年修正值	
11月						v	v	v	v	v	發布Q1至Q4與全年修正值	

註：1. **GDP之預測係許多假設條件下之估算**：總體經濟計量模型進行之經濟預測，須先假設許多外生變數(例如相關國家未來景氣、國際油價與農工原料價格、國內公部門投資等)，再據以計算預測結果，一旦假設條件變動，經濟預測結果將隨之調整，因此，各機構通常會定期更新經濟預測。

2. **GDP之統計係綜合大量實際資料彙編**：GDP係衡量一國(或地區)在一定期間內生產的成果，為國家的經濟總帳，須依據大量公務統計與調查資料進行編算，如財政部發布之進出口貿易統計、經濟部發布之工業生產指數、批發零售及餐飲業營業額、證券交易所與證券櫃檯買賣中心發布之上市櫃股票成交值等。

3. **國際情勢變化影響我國經濟成長預測與統計差異**：我國為開放經濟體，經濟表現易受國際景氣影響；當國際情勢波動大時，常造成國內經濟成長預測數與統計數差距較大，反之，當國際經貿穩定發展時，兩者差距通常較小。以本總處發布之各年第1次預測數(前1年8月)與統計數比較，90年因科技泡沫與911事件，全球景氣急速降溫，預測數與統計數相差8.13個百分點(6.48%→-1.65%)；98年因全球金融海嘯，預測差異6.89個百分點(5.08%→-1.81%)；另當國際經濟態勢平穩，我國經濟成長預測數與統計數差距相對較小，如94年差距僅0.21個百分點(4.49%→4.70%)，100年差距亦僅0.45個百分點(4.64%→4.19%)。