

2018臺灣經濟預測

報告人：彭素玲

2017年12月19日

目 錄

- 一、全球經濟走勢
- 二、臺灣總體經濟實質面指標走勢
- 三、臺灣總體經濟金融面指標走勢
- 四、臺灣經濟預測
- 五、主要不確定因素

一、全球經濟走勢

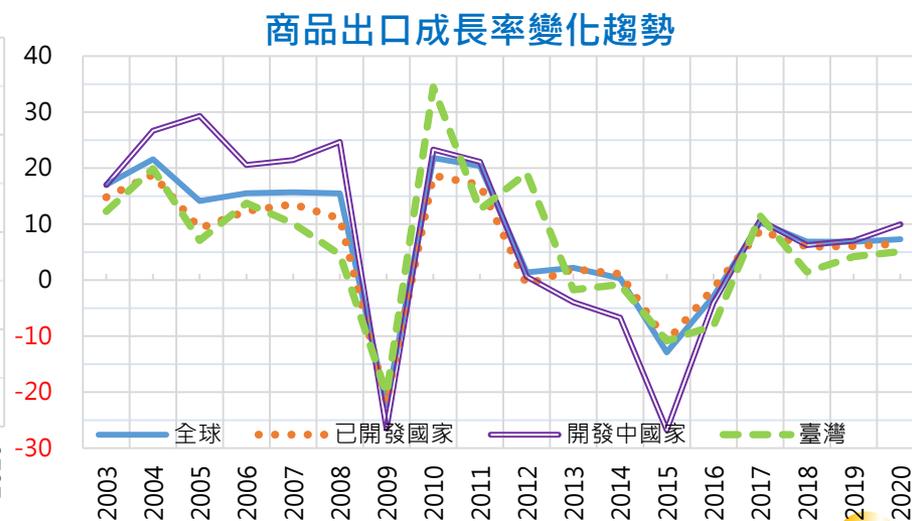
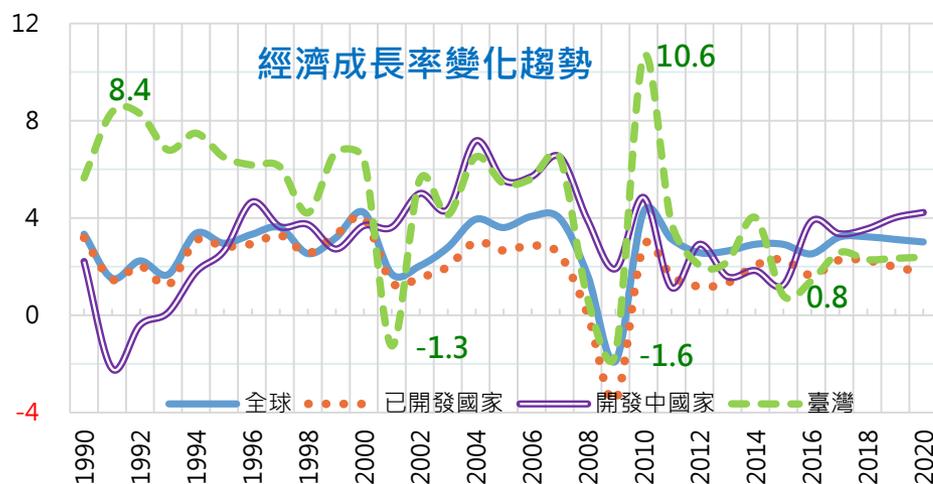
- IHS Markit 預估2018年全球經濟成長率為3.2%，與2017相當；較2016年的2.5%走升，並為2011年以來之新高。各區漲跌呈現差異，其中：
- 美國經濟成長由2016年之1.5%增加至2017年2.3%，2018年進一步攀升至2.6%；
- 歐盟(未包含英國)2017年經濟成長由2016年之1.9%增為2.6%，2018年降至2.3%；
- 中國大陸2017年之成長率預估約6.8%，較2016年之6.7%略升，2018年降至6.5%；
- 日本2017年之成長約1.8%，為2005年以來新高；2018年將降為1.2%。

全球經濟成長率預測

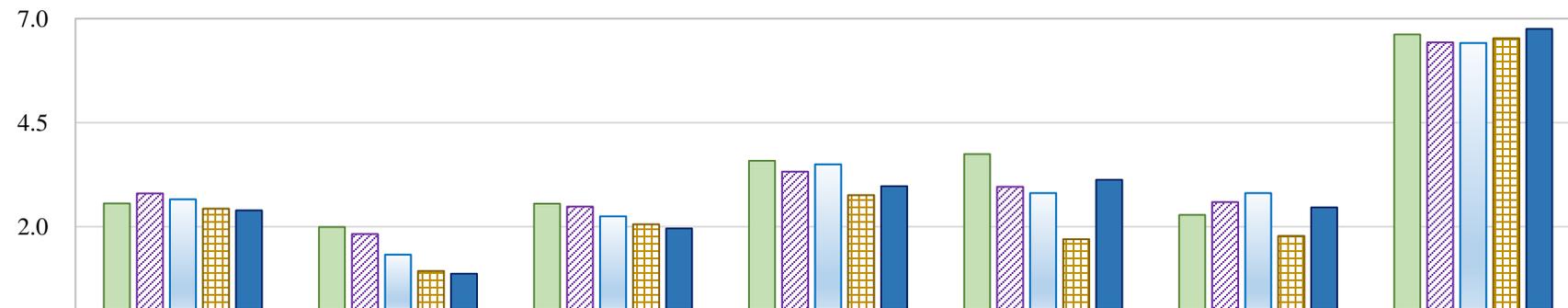
- 依據IHS Markit 12月預測，2018年全球經濟成長率與2017年相當，皆約3.2%，為近年成長高峰；已開發國家經濟成長預測值約2.3%，與2017年相當，開發中國家則較上年成長0.2個百分點為3.6%。新興市場國家成長最為強勁，成長率約4.8%。

經濟成長率(%)	2015	2016	2017	2018
全球	2.9	2.5	3.2	3.2
已開發國家	2.3	1.6	2.3	2.3
開發中國家	1.2	3.9	3.4	3.6
新興市場國家	4.1	3.9	4.8	4.8

海關出口成長率(%)	2015	2016	2017	2018
全球	-12.9	-2.9	10.3	6.9
已開發國家	-10.9	-1.4	8.9	5.9
開發中國家	-26.7	-4.0	10.7	6.2
新興市場國家	-14.5	-5.1	12.6	8.4



主要國家及地區經濟成長預測

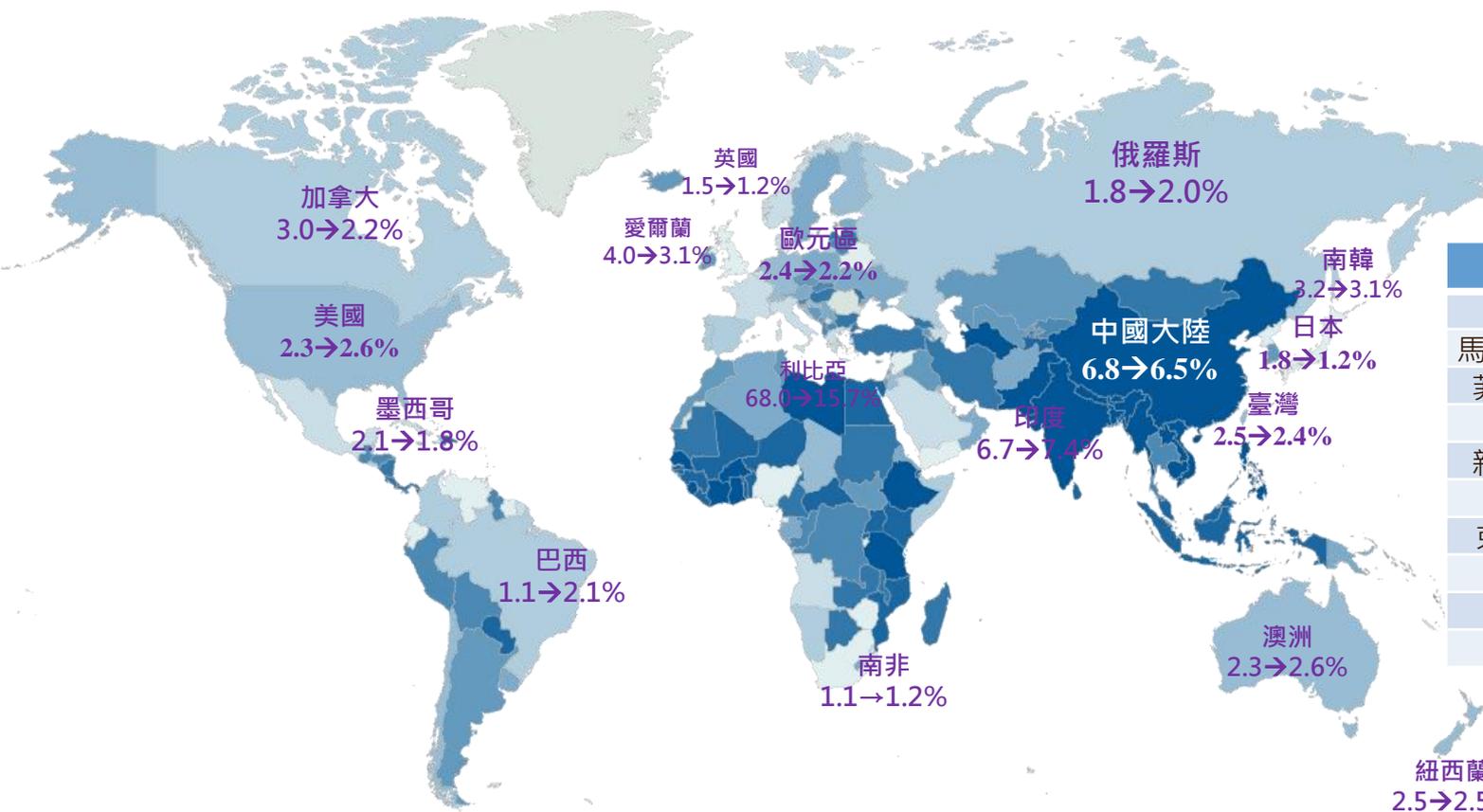


	美國	日本	歐元區	韓國	新加坡	臺灣	中國大陸
2017Q4	2.56	1.99	2.55	3.58	3.74	2.28	6.62
2018Q1	2.80	1.82	2.48	3.32	2.96	2.59	6.43
2018Q2	2.66	1.33	2.25	3.50	2.81	2.81	6.42
2018Q3	2.43	0.93	2.06	2.76	1.70	1.77	6.53
2018Q4	2.39	0.87	1.96	2.97	3.13	2.46	6.76
2015	2.86	1.39	1.97	2.79	1.93	0.81	6.93
2016	1.49	0.95	1.78	2.83	2.00	1.41	6.73
2017	2.28	1.77	2.40	3.22	3.59	2.54	6.81
2018	2.57	1.24	2.19	3.14	2.65	2.41	6.53

- 由於第3季全球經濟復甦穩健，多數國家，多上修2017年經濟成長率(2017M12 vs 2017M9)
- 2018年經濟成長率表現，除美國可超越2017年外，表列多數國家將較2017年趨緩，如日本、歐元區、韓國、新加坡、臺灣、中國大陸等；
- 臺灣2018年經濟成長率預估約2.41%，較2017年之2.54%，略減0.13個百分點。

主要國家2017 → 2018年經濟成長率

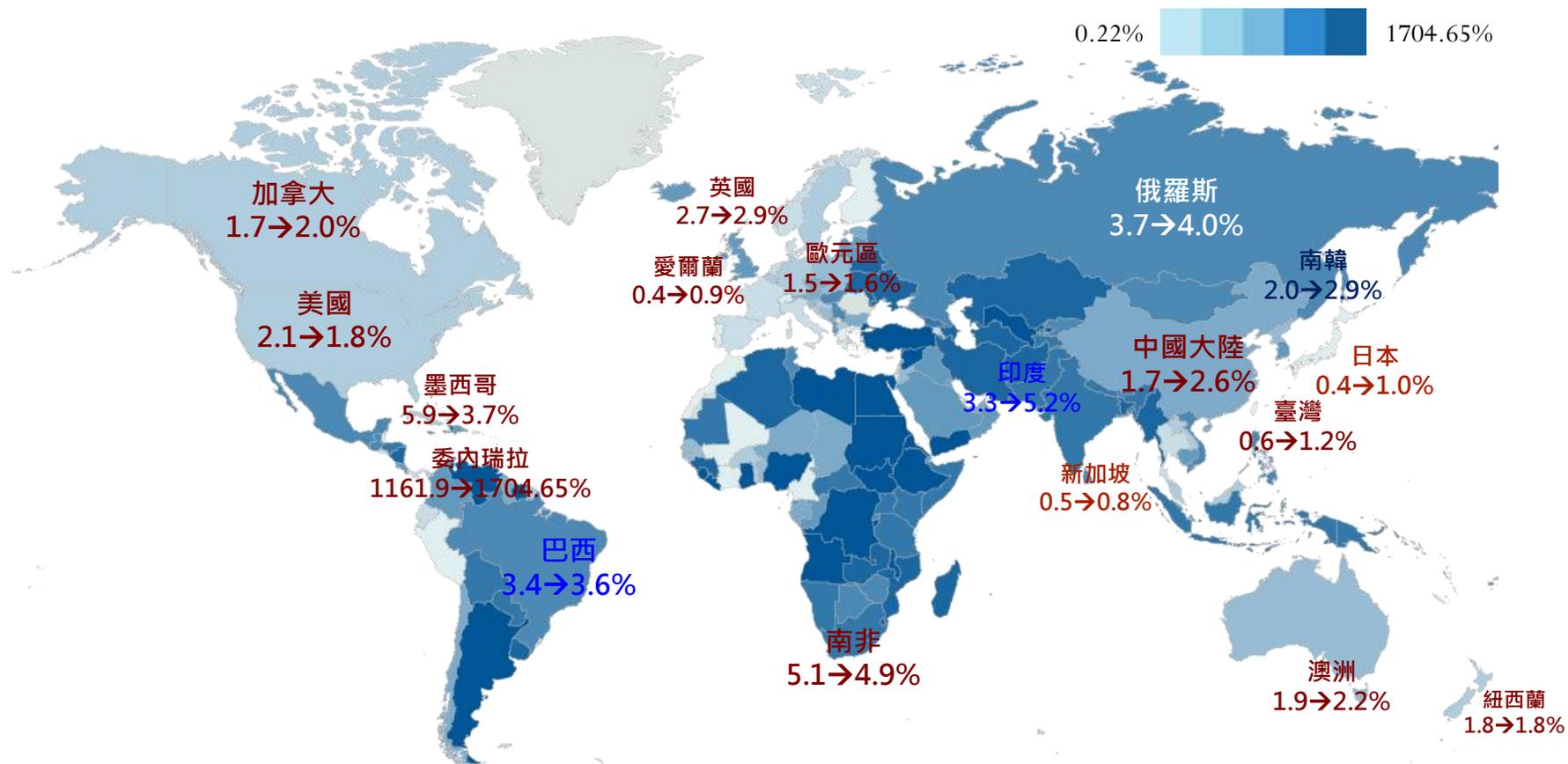
-11.18%  15.72%



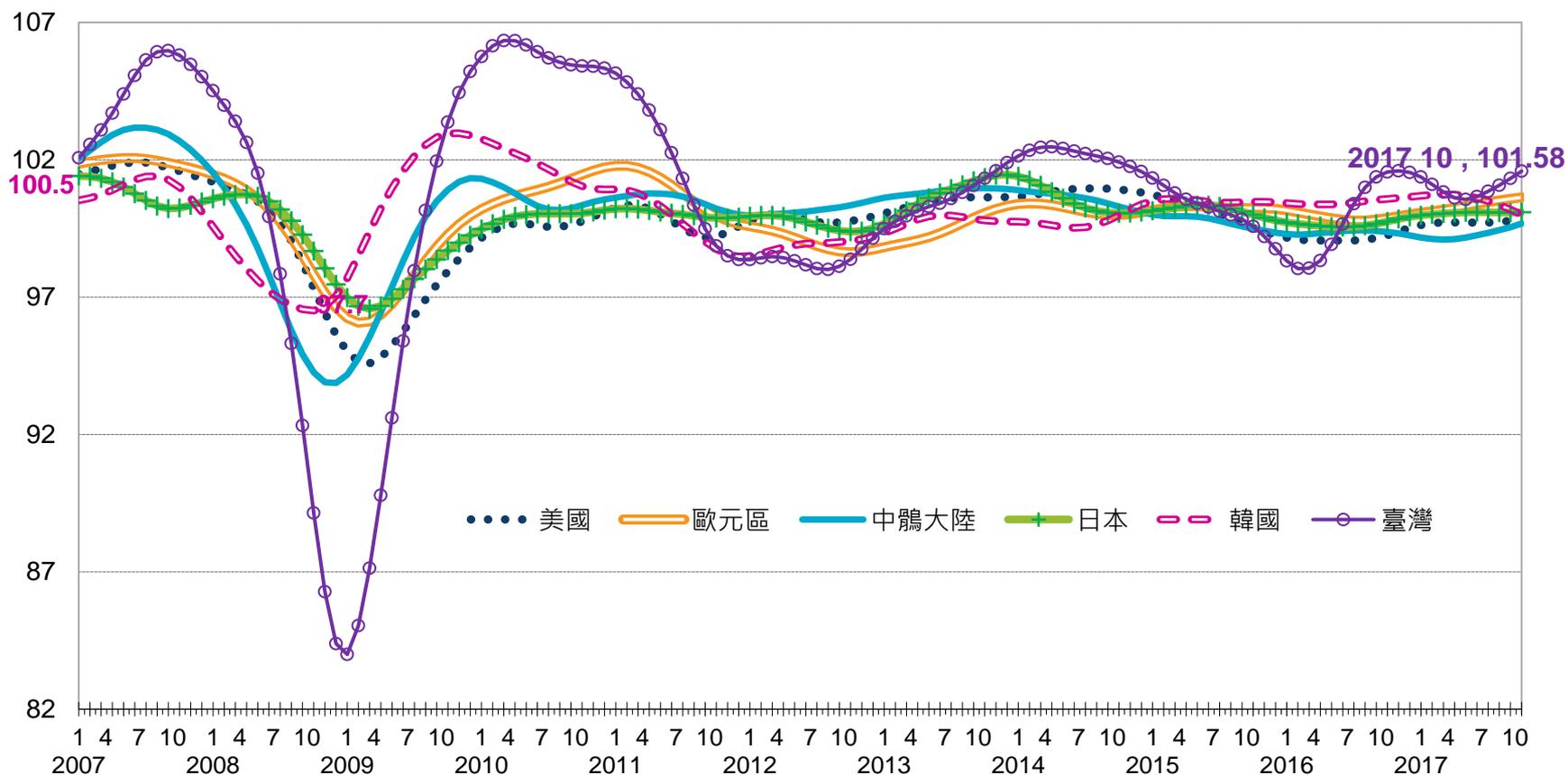
ASEAN 10國	
印尼	5.0→5.1
馬來西亞	5.9→5.4
菲律賓	6.6→6.5
泰國	3.8→3.5
新加坡	3.6→2.6
汶萊	-0.5→1.5
柬埔寨	6.9→6.9
寮國	7.0→6.9
緬甸	7.5→7.6
越南	6.5→6.4

主要國家2017→2018年通貨膨脹率 (CPI年增率)

- 2018年全球CPI年增率將較2017年下降0.1個百分點至3.0%；已開發國家2018年之CPI年增率則與2017年持平為1.7%；新興市場國家2018年之CPI年增率則由4.9%降至4.8%。



主要國家與區域領先指標走勢



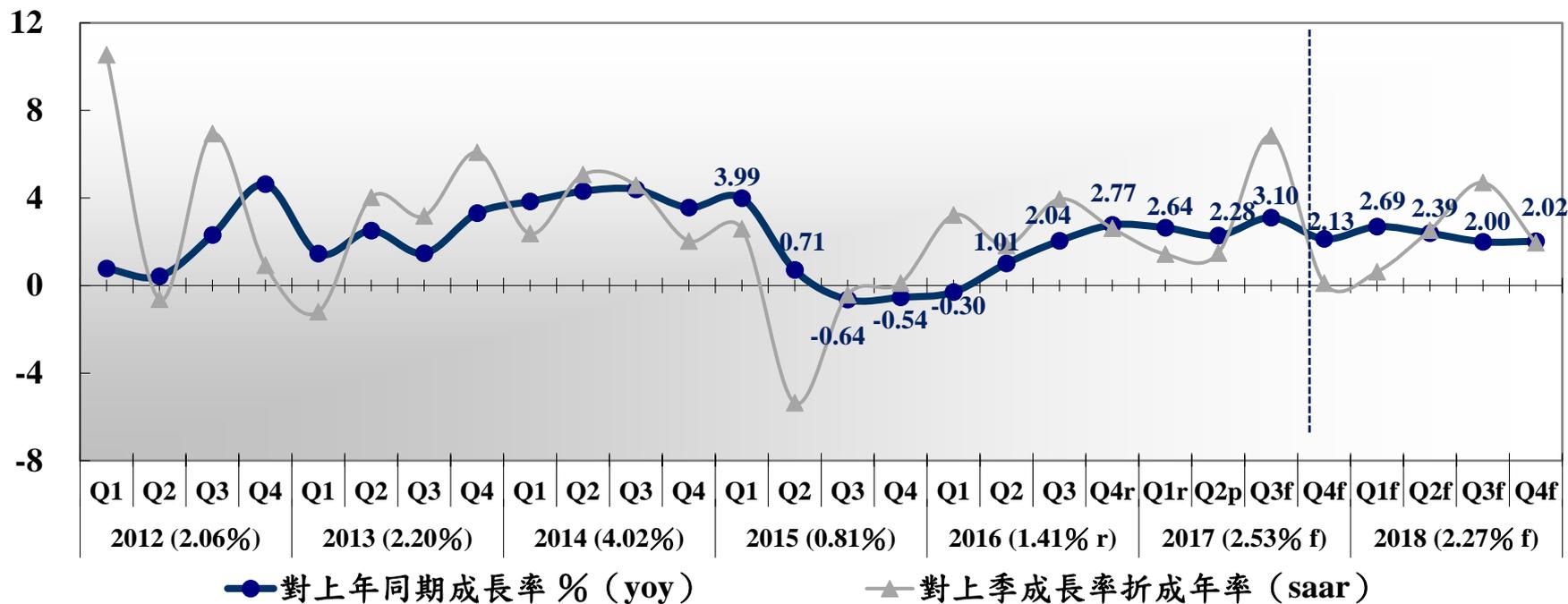
資料來源：OECD.Stat. http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_CLI#；國發會，領先指標不含趨勢指數(點)。

二、臺灣總體經濟實質面指標走勢

- 2017年因全球經濟復甦帶動商品貿易需求成長，經濟成長率表現超乎預期；
- 商品貿易自2016年下半年以來即強勁成長；在商品貿易挹注下國外淨輸出對經濟成長的貢獻走揚，與內需同為經濟成長重要支撐；
- 內需中民間消費對經濟成長的貢獻明顯，2017第3季達1.40個百分點；
- 2017第3季實質固定資本形成呈現衰退(-3.65%)。其中，民間固定投資實質負成長5.18%，政府投資則自16年第4季起連續四季成長率都在6%以上；

經濟成長率及其預測值

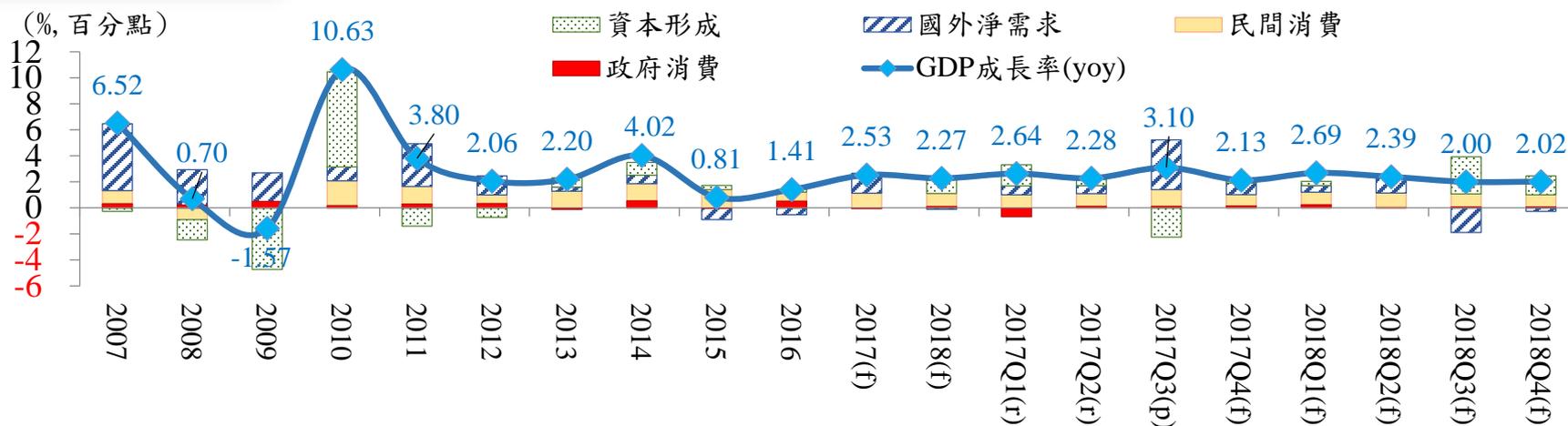
- 主計總處11月發布2017年第3季經濟成長率，初步統計為3.10%，2017年前三季經濟成長率為2.68%。
- 2017年前三季以產業面計算之實質GDP成長率為2.87%，與支出面計算下的統計差異約284.26億元。
- 主計總處2017年經濟成長預測值由8月之預測值2.11%上修為2.58%；2018年則由2.27%上修為2.29%。
- **中經院預估2017年經濟成長率由2017年7月之預測值2.18%上修為2.53%；2018年為2.27%。**



說明：(r)表修正數，(p)表初步統計數，(f)表預測數。

資料來源：2017年第3季以前為主計總處「國民所得統計及國內經濟情勢展望」，2017年11月24日；2017年第四季及全年、2018年之預測值為本院12月19日發布之數據。

經濟成長率及其貢獻因子組成



淨輸出對經濟成長正貢獻

- 2017年內需貢獻約1.17個百分點，淨輸出由2016年貢獻(-0.53)轉正(1.36)；2018年內需貢獻約1.94個百分點。

經濟成長率可望連八季達2%以上

- 2017年各季成長率都在2%上，並以第3季達3.1%最高。
- 2018年各季成長可望都在2%以上。

民間消費成長為重要支撐

- 民間消費2017年實質成長2.18%；貢獻1.21個百分點；2018年民間消費成長率約2.0%，成長率為連續第四年趨緩。

國內民間投資成長不振

- 2017年實質民間投資成長率-0.36%，對成長負貢獻；
- 2017年政府投資成長較為明顯，實質成長率約5.03%。

一年來景氣對策信號圖

- 10月景氣對策信號綜合判斷分數較上月減少5分至23分，燈號連續三個月呈現綠燈；股價指數表現最亮眼呈現黃紅燈；貨幣總計數、工業生產指數、非農就業人數、製造業銷售量指數、批發零售及餐飲業營業額皆呈黃藍燈；尤其工業生產指數、製造業銷售量指數、批發零售及餐飲業營業額與製造業營業氣候測驗點，燈號都轉呈下滑。
- 領先指標、同時指標、落後指標之不含趨勢指數都持續上升，顯示當前國內景氣仍維持復甦。

	105年(2016)			106年(2017)											
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		10月	
	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷															
	24	26	28	29	28	24	21	20	22	22	25	28 _r		23	
貨幣總計數M1B													4.39		4.48
股價指數													15.0		15.2
工業生產指數													4.7 _r		1.4
非農業部門就業人數													0.83		0.84
海關出口值													10.2 _r		8.8
機械及電機設備進口值													5.9 _r		8.9
製造業銷售量指數													8.6 _r		0.3 _p
批發、零售及餐飲業營業額													6.0 _r		3.7
製造業營業氣候測驗點													101.7		100.7

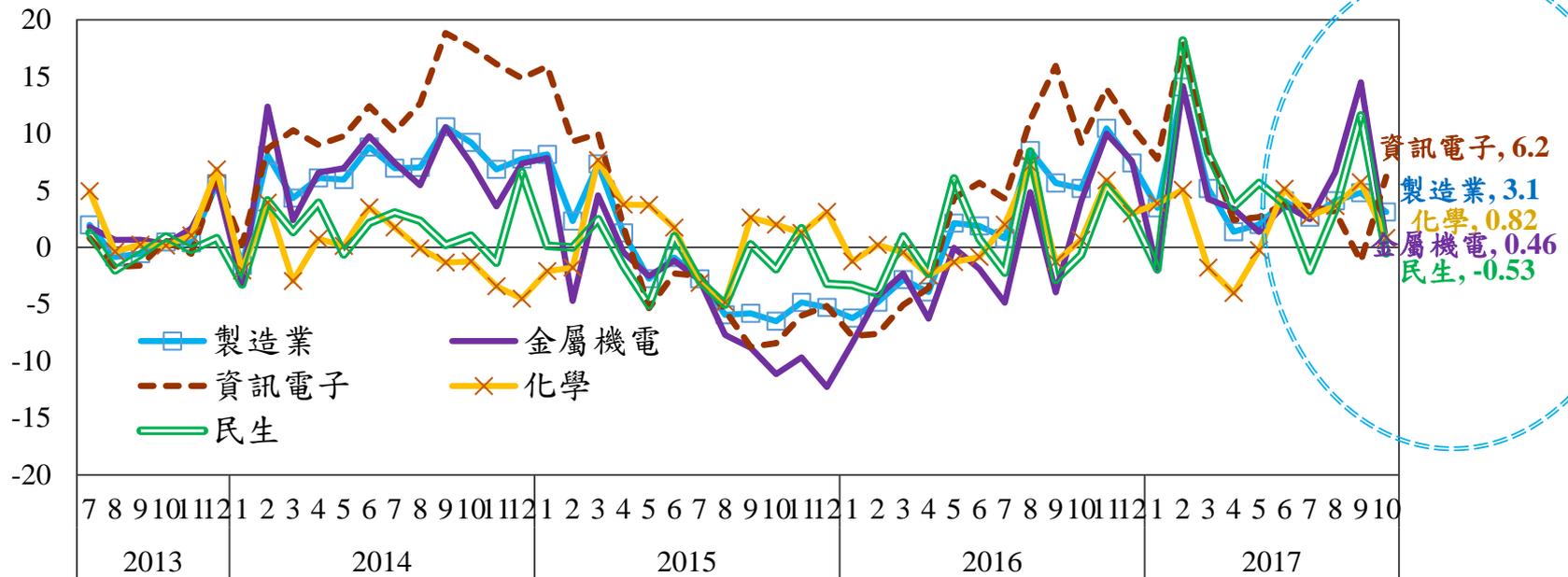
註：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點（基期為95年）外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. p 為推估值；r 為修正值。

工業生產指數

- 2017年10月工業生產指數較上月增加0.15%，年增率2.85%；製造業年增率為3.10%，為連續十八個月正成長；累計1至10月與上年同期比較，工業生產增加3.28%，製造業增加4.29%。
- 2017年1~10月累計平均與上年同期比較，製造業四大業均為正成長，並以資訊電子年增5.09%最高。

工業生產指數年增率(%)

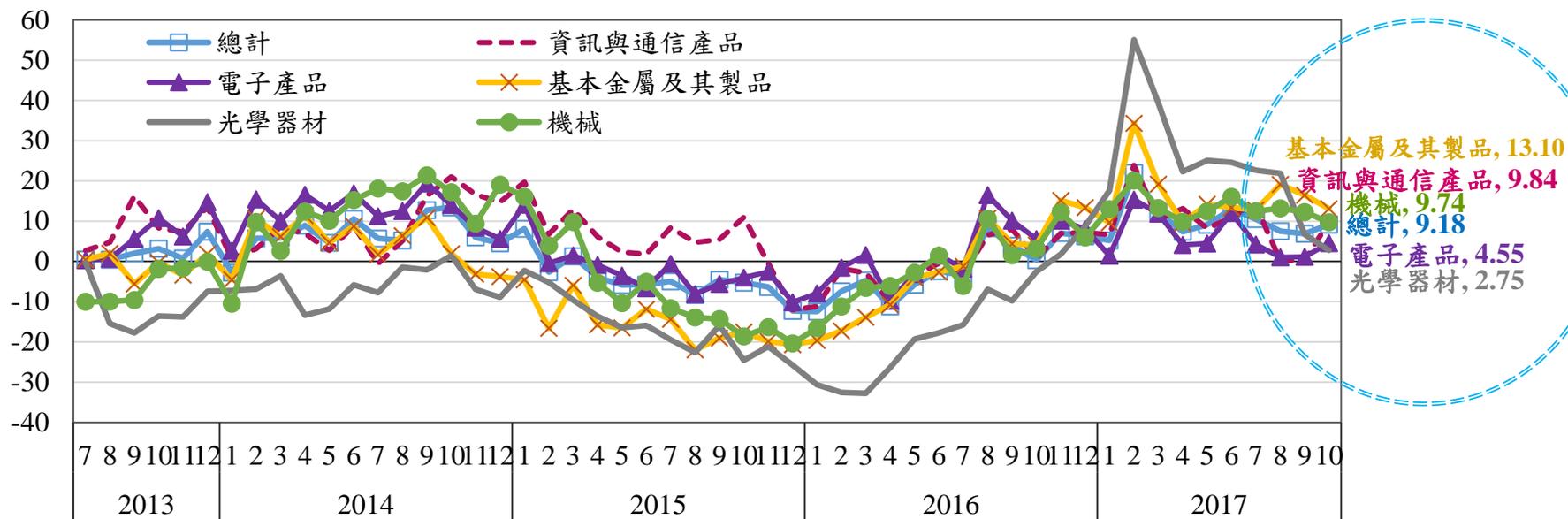


資料來源：經濟部統計處。

外銷訂單

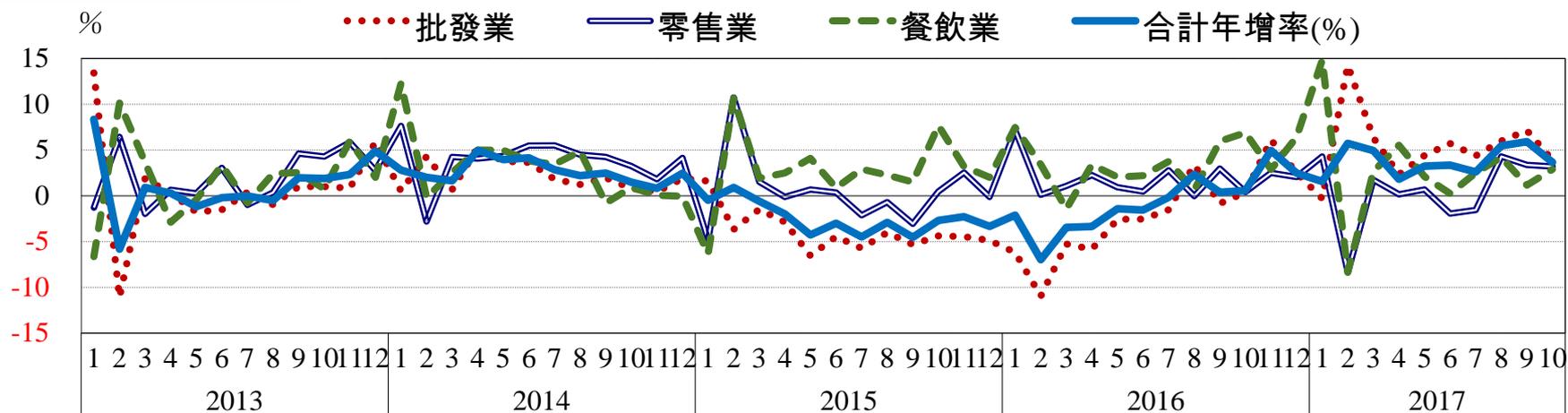
- 由於全球景氣復甦漸趨明朗，國外需求增加，10月外銷訂單金額466.0億元，續創歷年同月新高，較上月增1.5%，較上年同月增9.2%，為連續十五個月正成長。
- 主要貨品接單均呈正成長，但增幅較上月趨緩；其中，以金屬及其製品之增幅達兩位數，明顯上揚；光學器材之成長幅度漸趨平緩。

外銷訂單--主要接單貨品年增率(%)

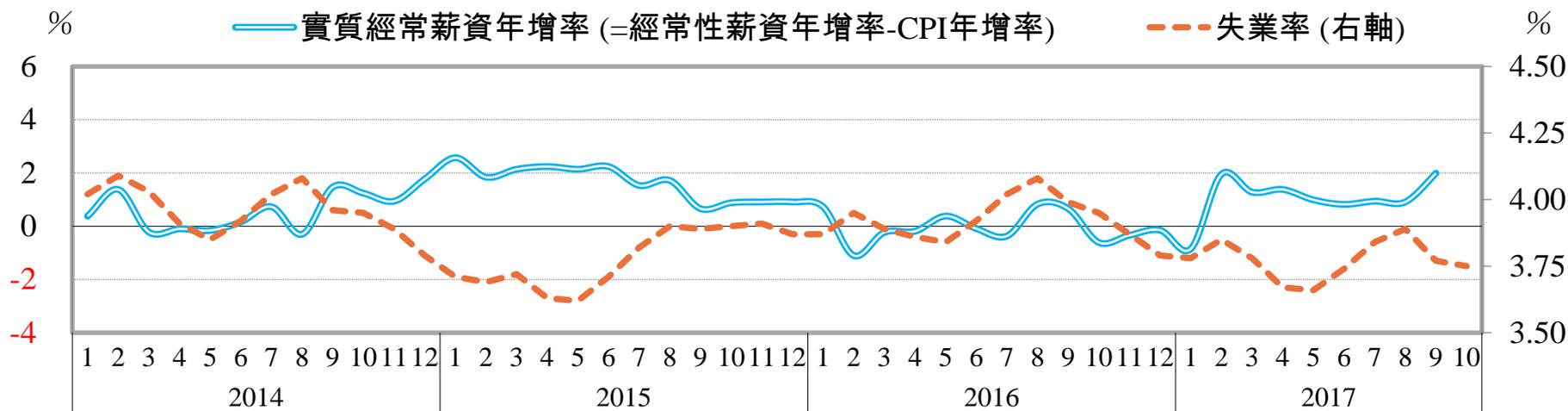


資料來源：經濟部統計處。

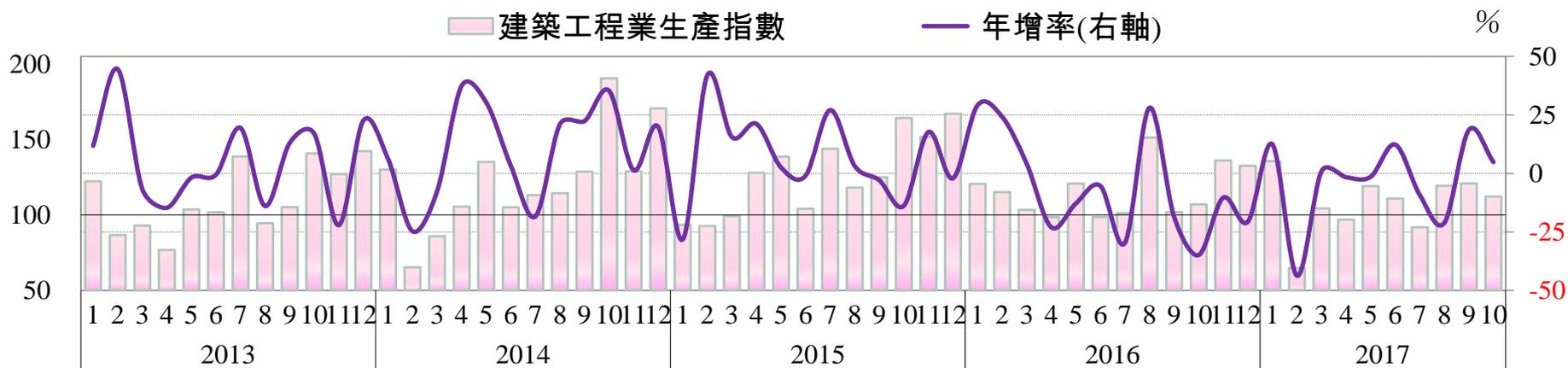
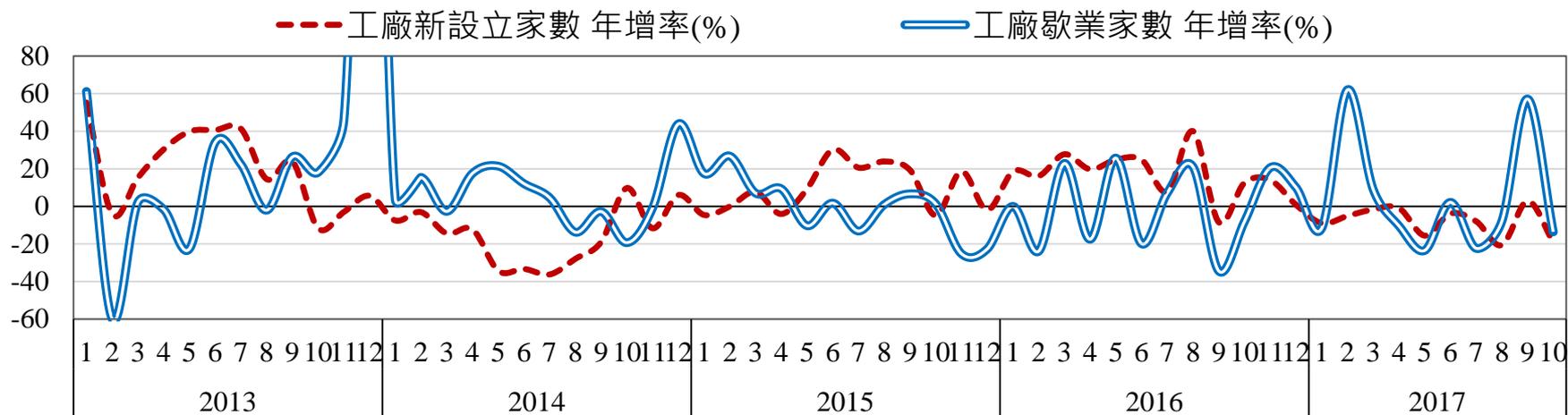
民間消費相關指標(1/2)



民間消費相關指標(2/2)



國內投資相關指標(1/2)



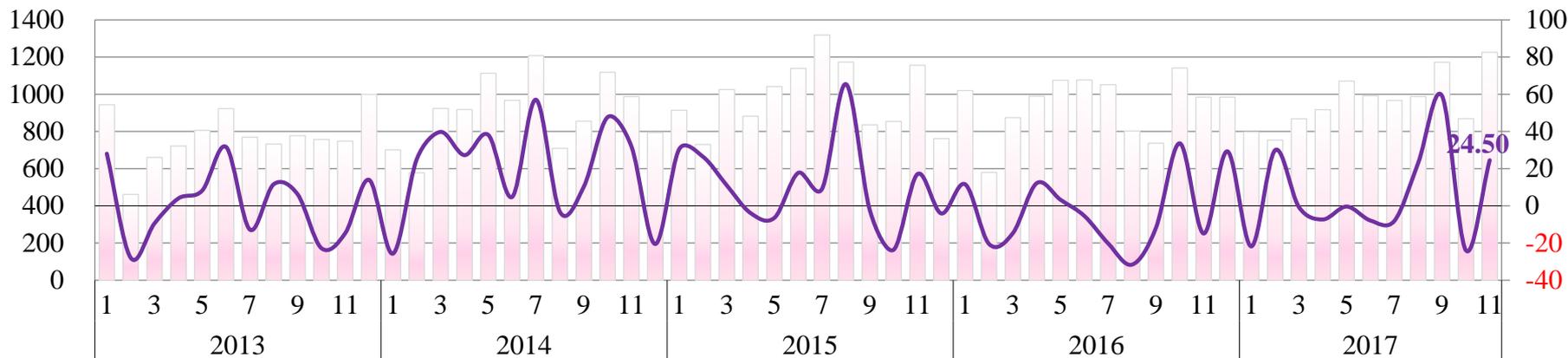
國內投資相關指標(2/2)

單位：百萬元美元

進口值 - 運輸設備

年增率(右軸)

%

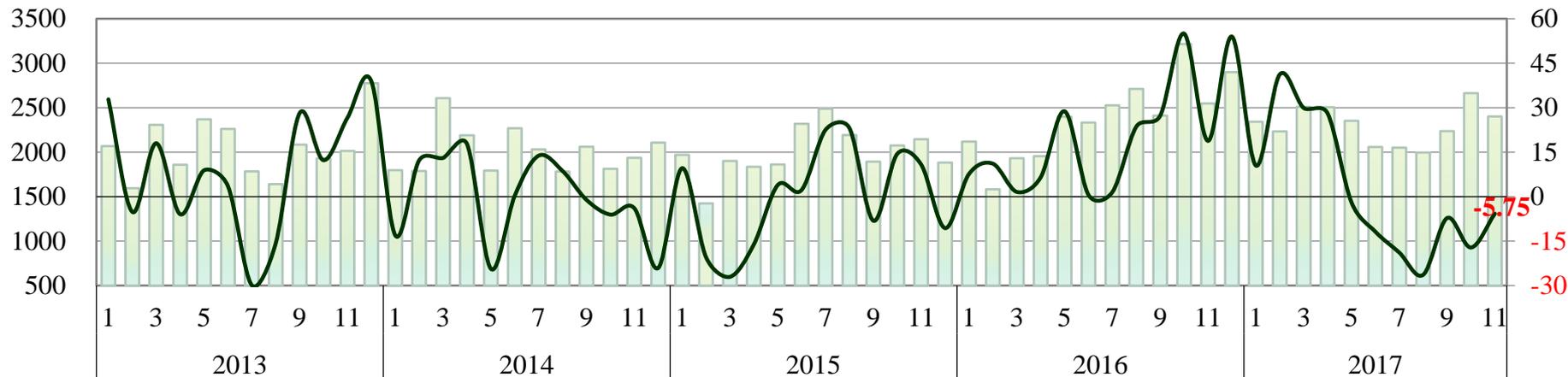


單位：百萬元美元

進口值 - 機械設備

年增率(右軸)

%



商品與服務輸出(臺幣計價)

主要出口貨品成長率(%)-以臺幣計價

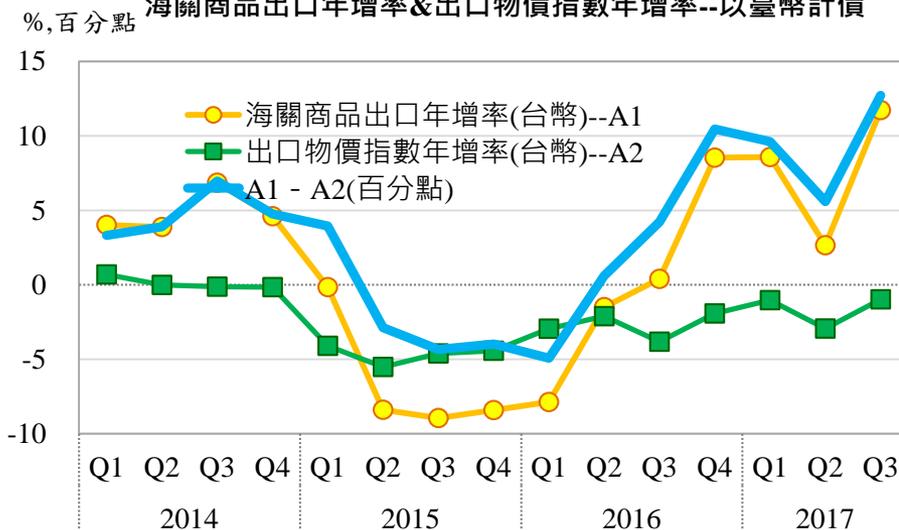


對主要出口地區成長率

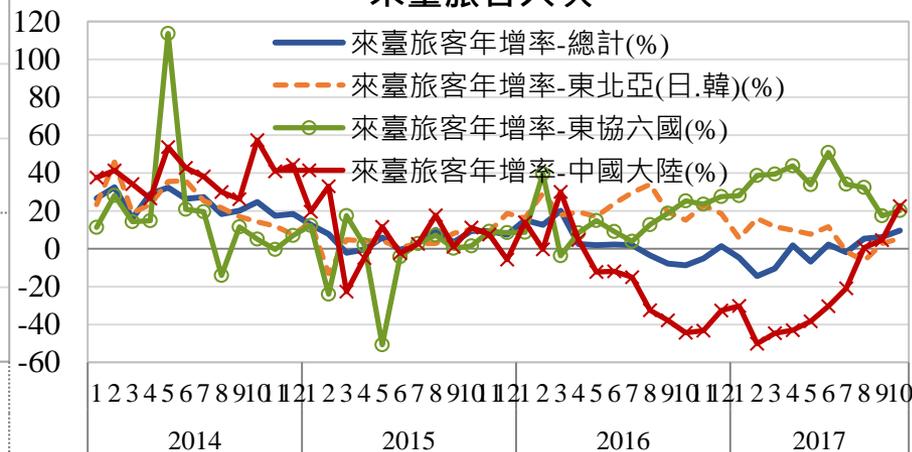
單位：%

主要地區	出口(以臺幣計價)		出口(以美元計價)
	2016年	2017年1-11月	2017年1-11月
合計	-0.09	6.9	13.1
中國大陸與香港	1.36	9.7	15.9
東協十國	1.09	6.7	14.5
日本	1.52	0.2	6.0
美國	-1.28	4.0	10.1
歐洲	2.76	5.0	10.3

海關商品出口年增率&出口物價指數年增率--以臺幣計價

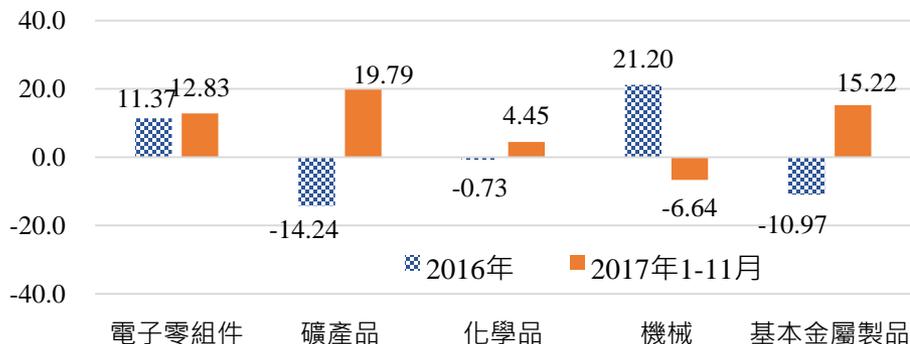


來臺旅客人次



商品與服務輸入(臺幣計價)

主要進口貨品成長率(%)-以臺幣計價

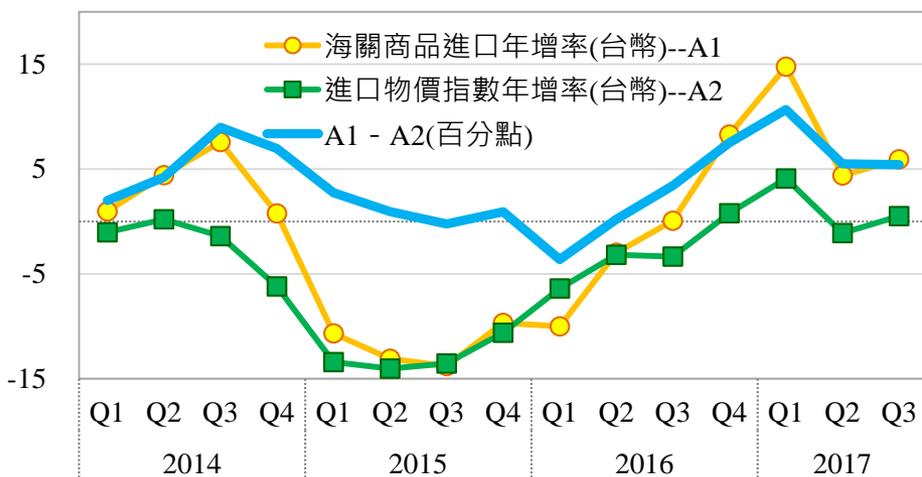


自主要進口地區成長率

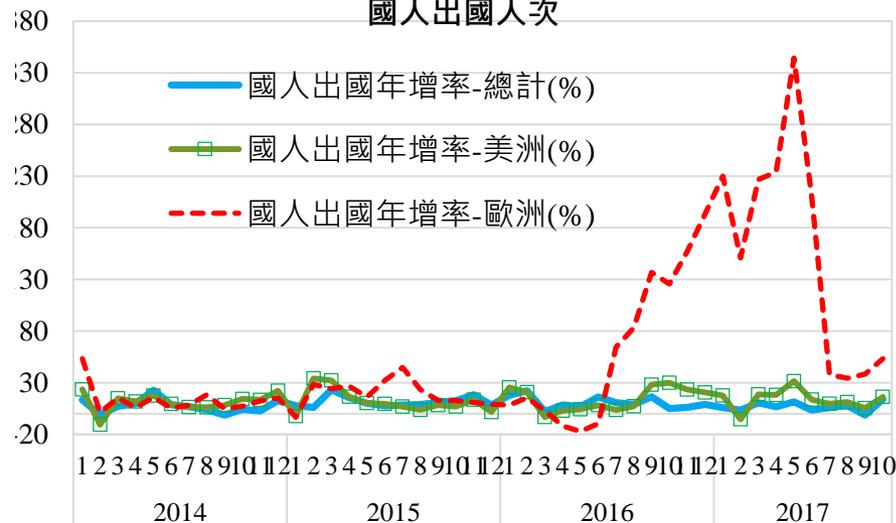
單位：%

主要地區	進口(以臺幣計價)		進口 (以美元計價)
	2016年	2017年1-11月	2017年1-11月
合計	-1.14	6.5	12.6
中國大陸與香港	-1.42	6.9	13.1
東協十國	-4.87	8.9	15.0
日本	6.29	-2.6	2.9
美國	-0.35	-0.5	5.2
歐洲	3.34	2.5	8.5
中東	-24.21	17.5	24.2

%,百分點 海關商品進口年增率&進口物價指數年增率--以臺幣計價



國人出國人次



三、臺灣總體經濟金融面指標走勢

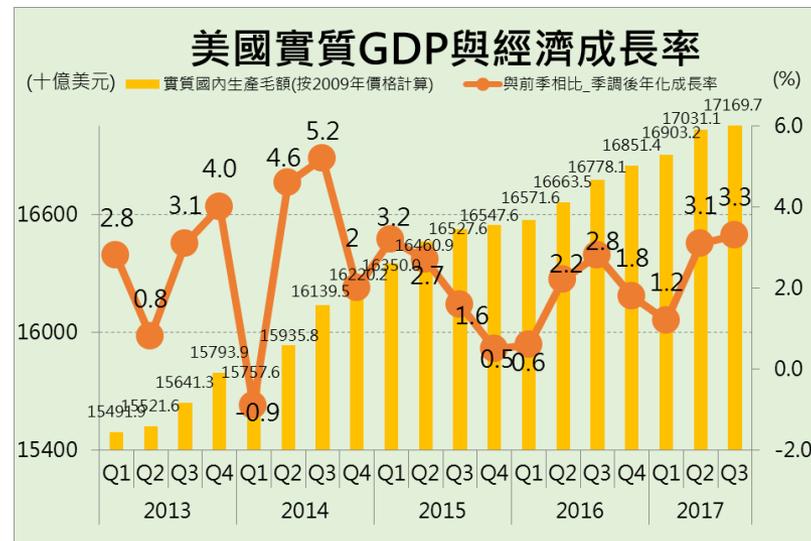
- 美國經濟成長穩中向好，Fed升息效果鈍化、縮表進度漸進且符合市場預期，再加上歐洲經濟成長力道優於預期，故美元指數仍停留在92-94間。
- 整體物價平穩，惟金屬、石油與塑化類價格上漲。
- 加拿大、英國與韓國跟隨美國步入升息循環，雖然多數國家仍未升息，但通縮陰影漸減除，貨幣政策趨向不再寬鬆。
- 2017年9月央行理監事會議宣布利率連五凍，央行364天期定期存單已連續十二個月呈現下降。
- 股市成交量明顯回升，加權指數持續停留在萬點以上行情。惟原物料價格攀升、兩岸政策、勞動成本增加、匯率波動以及年金改革等議題，國內內需消費信心仍不足，部分產業仍面臨結構性調整。

美元指數

一、美國經濟指標表現—美國近期經濟成長優於預期且強健

- 2017年第3季美國實質GDP成長率為3.3%，連續兩季維持在3%以上，亦為2014年來的最高季成長。主要動能來自於商業投資、出口及庫存，其中商業投資成長達7.3%，為2016年以來最高。

美國經濟指標	10月	9月
非農就業新增人口	26.1萬人	負3.3萬人
失業率	4.10%	4.20%
勞參率	62.70%	63.10%
工資成長率(每小時/月增)	0%	0.5%
工資成長率(年增)	2.43%	2.87%
每週工時	34.4小時	34.4小時



美國物價指標	月增	年增	概述
CPI (10月/9月)	0.1%/0.55%	2%/2.2%	10月CPI年增率2%，低於9月2.2%，為6月以來首度回落。但核心CPI創4月以來最高水準，主要漲幅來自運輸服務(年增4.2%)與住房(年增3.2%)。
核心CPI (10月/9月)	0.2%/0.13%	1.8%/1.7%	
個人消費支出(PCE)物價指數(10月)	0.1%	1.6%	PCE年增率1.6%高於市場預期1.5%。
核心個人消費支出(PCE)物價指數(10月)	0.2%	1.4%	
工業生產(10月)	0.95%	1.67%	創過去六個月來最大增幅，颶風的干擾消退。

美元指數

二、美國貨幣政策動向一

- Fed 主席繼任者鮑爾11月底表示預料Fed將微幅調高利率，並逐步縮減資產負債表的規模，似延續當前政策路徑。惟七個理事中川普還需任命四人，如何維持貨幣政策獨立性並降低川普下指導棋的可能性，恐攸關Fed未來仍否持續專業與穩定的運作。

三、六國貨幣表現—歐洲經濟成長力道優於預期

- 7月、9月加拿大中央銀行分別調升基準利率1碼，從0.5%提高到1%，為加國7年來升息。加幣兌美元觸及兩年新高。
- 歐洲央行（ECB）於10月貨幣政策會議上宣布，縮減每月購債規模，將從2018年1月開始將每月買債水平從600億歐元下調至300億歐元，並表示央行實行利率正常化時點仍需要保持「耐性」，因為薪資成長仍相當平緩。

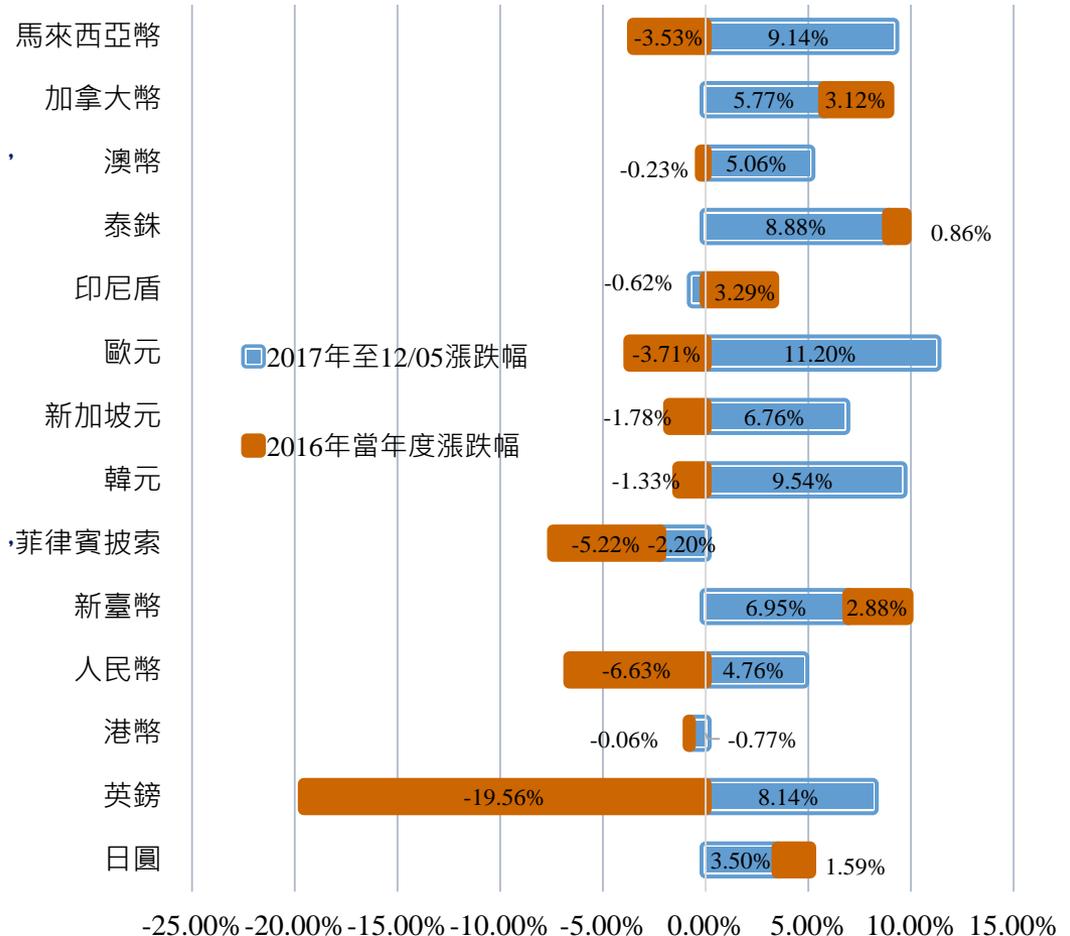


各國通貨兌美元匯率

➤ 2017年迄今各國兌美元多走升

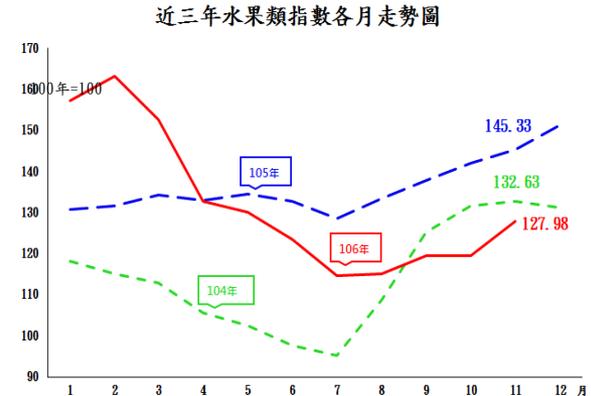
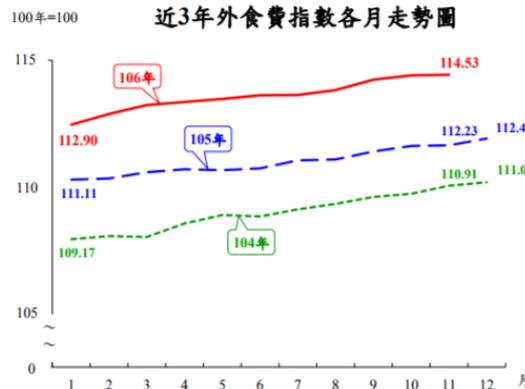
- 2017年初以來多數國家通貨兌美元匯率皆呈升值走勢。
- 歐元2017年對美元升值幅度達兩位數，約11.20%；
- 12月8日英國與歐盟談判達成分手協議，已談妥脫歐分手費、保障歐盟公民在英國的權利，並將進入第二階段的貿易談判，並預計在2019年3月脫歐，英鎊強升。
- 亞洲區域國家對美元之匯率多呈升值，人民幣升值幅度約4.8%、臺幣將近7.0%、韓元約9.5%；
- 東南亞地區國家以馬幣升值約9.1%、泰銖約8.9%、新加坡元約6.8%較高；印尼盾、菲賓披索升息幅度都在3%左右。

各國貨幣兌美元升(正值)貶(負值) 單位：%

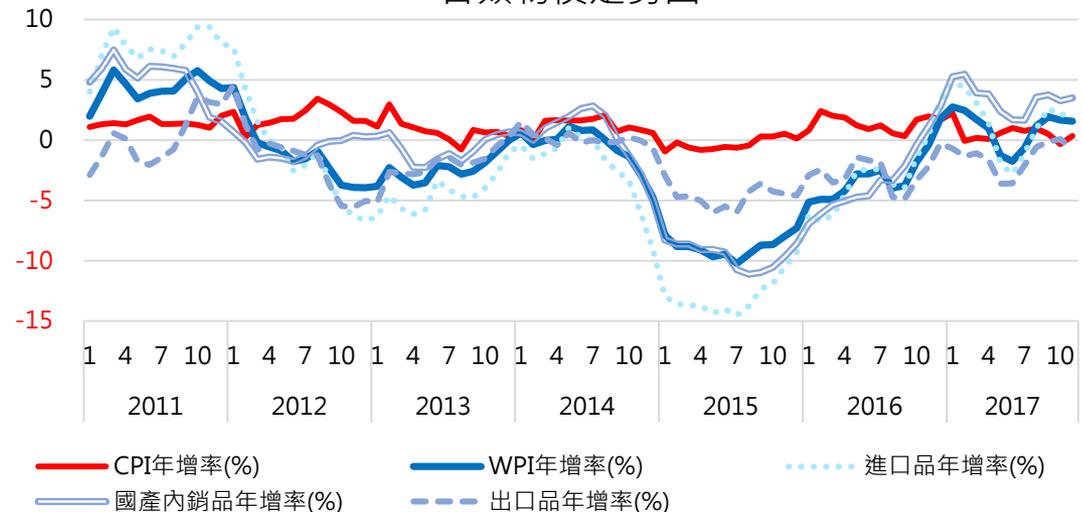


物價走勢平緩

- 主計總處公布2017年11月消費者物價指數 (CPI) 較上月漲0.24%，較去年同月上漲0.35%；1-11月平均較去年同期漲0.57%。CPI上漲主因香菸、燃氣、油料費及醫療費用價格調漲，加以水產品、乳類及肉類價格上揚，惟蔬菜及水果受基數較高，與蛋類受芬普尼事件影響，價格下跌，抵銷部分漲幅。
- 躉售物價 (WPI) 部分，11月年增率 1.57%，1-11月年增 0.95%。主因基本金屬、石油及煤製品與化學材料類價格上漲，惟農產品類價格下跌，抵銷部分漲幅。
- 1-11月WPI較上年同期漲0.95%，其中國產內銷品漲3.47%，進口品漲1.44%，出口品則跌1.40%。



各類物價走勢圖



利率政策-各國貨幣政策不再寬鬆

- 英國央行(BOE) 11月初宣布調升基準利率一碼至0.5%，為2007年7月以來首次升息。
- 馬來西亞2017年第3季經濟成長率約為6.2%，通貨膨脹率9月已來到4.3%，超過目標水準(3%-4%)。11月馬國宣布維持基準利率3%，但表示「由於經濟成長較為穩健，貨幣政策委員將對目前寬鬆貨幣政策進行評估」。下次利率決策日期為12月30日。
- 南韓11月底宣布升息一碼至1.5%，為六年來首次升息，亦為亞洲第一個升息的國家。
- 加拿大、英國與韓國跟隨美國步入升息循環。右表目前多數國家仍未升息，但通縮陰影漸減除，貨幣政策不再寬鬆。

世界重要國家貨幣市場利率、物價與經濟成長率彙整表

國家	官方利率(Policy Interest Rate)			單位：(%)		
	2016/11	2017/11	2017 CPI(f)	2016GDP	2017GDP(f)	2018GDP(f)
台灣	1.38	1.38	0.7	1.5	2.2	2.2
美國	0.50	1.25	2.0	1.6	2.4	2.4
日本	(0.10)	(0.10)	0.4	1.0	1.6	1.1
英國	0.25	0.50	2.6	1.8	1.5	1.1
歐元區	0.00	0.00	1.5	1.7	2.2	2.0
澳大利亞	1.50	1.50	2.1	2.5	2.4	2.6
中國	4.35	4.35	1.8	6.7	6.8	6.5
南韓	1.25	1.50	2.1	2.9	3.0	3.0
印度	6.25	6.00	3.3	7.1	6.8	7.4
巴西	14.00	7.50	3.5	(3.6)	0.9	2.1
紐西蘭	1.75	1.75	2.0	3.5	2.5	2.5
馬來西亞	3.00	3.00	3.3	4.2	5.5	5.2

四、臺灣經濟預測

- 全球經濟穩步復甦，臺灣商品出口及工業生產持續成長。
- 因比較基期因素影響，2017年第4季成長率約2.13%，併計2017年全年經濟成長率2.53%。
- 2017年成長模式呈現內外皆溫情勢，國內需求貢獻1.17個百分點，淨輸出終結過去兩年之負貢獻轉為1.36個百分點。
- 2018年經濟成長率則可望維持2%以上，成長率預估約為2.27%，成長模式以內需主導。

本院團隊預測臺灣經濟結果分析(1/2)

新臺幣十億元	2017年		2018年			2016年 實際值	2017年 預測值	2018年 預測值
	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值			
實質GDP	4,253.09	3,987.67	4,074.32	4,245.57	4,339.19	15,875.64	16,277.87	16,646.75
變動百分比	2.13	2.69	2.39	2.00	2.02	1.41	2.53	2.27
每人平均GNI(US\$)	6,535.00	6,489.31	6,146.51	6,517.19	6,698.37	23,424.29	24,999.97	25,851.38
變動百分比	6.62	6.38	2.09	2.73	2.50	0.73	6.73	3.41
民間消費	2,260.95	2,291.91	2,271.02	2,327.54	2,309.90	8,826.94	9,019.62	9,200.38
變動百分比	2.17	2.12	1.99	1.75	2.17	2.32	2.18	2.00
固定資本形成	968.10	896.38	917.62	956.19	992.93	3,640.90	3,661.12	3,763.12
變動百分比	0.83	2.26	3.06	3.25	2.56	2.27	0.56	2.79
民間投資	722.50	772.20	750.06	786.31	725.94	2,994.43	2,983.73	3,034.51
變動百分比	0.13	1.75	2.21	2.32	0.48	2.77	-0.36	1.70
財貨與服務輸出	3,333.31	2,975.50	3,083.70	3,375.60	3,437.13	11,640.86	12,439.66	12,871.93
變動百分比	3.57	4.08	4.95	2.01	3.11	1.93	6.86	3.47
財貨與服務輸入	2,945.14	2,704.96	2,775.87	3,033.41	3,057.73	10,613.50	11,179.96	11,571.97
變動百分比	2.16	2.52	3.23	4.34	3.82	3.45	5.34	3.51

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2017年12月19日。

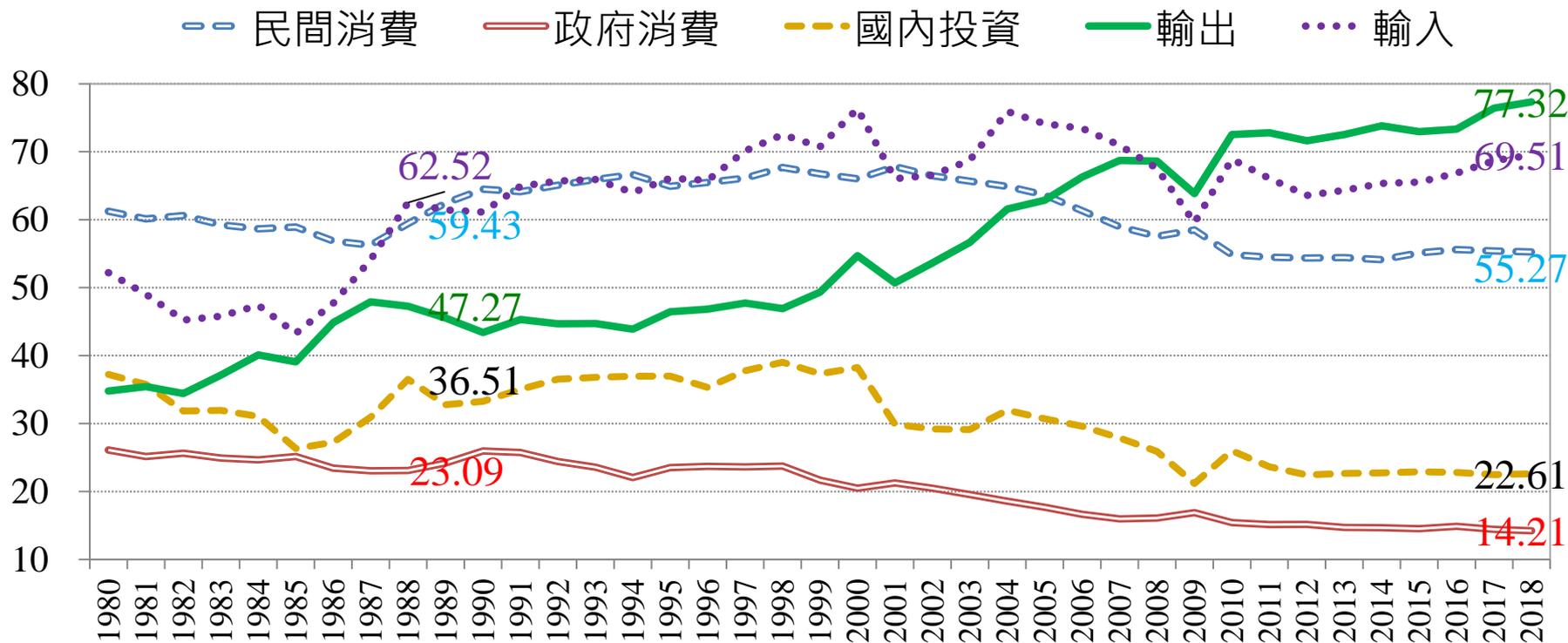
本院團隊預測臺灣經濟結果分析(2/2)

新臺幣十億元	2017年		2018年			2016年 實際值	2017年 預測值	2018年 預測值
	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值			
海關出口, 億美元	845.31	768.53	786.12	864.74	874.98	2,803.21	3,160.09	3,294.38
變動百分比	8.70	6.61	3.95	3.24	3.51	-1.76	12.73	4.25
海關進口, 億美元	671.21	632.92	662.24	692.62	690.27	2,305.68	2,579.96	2,678.04
變動百分比	4.60	3.24	4.14	4.97	2.84	-2.80	11.90	3.80
WPI(2011=100)	86.88	88.39	86.11	86.80	88.85	84.80	85.66	87.54
變動百分比	1.64	2.12	2.15	2.22	2.27	-2.98	1.02	2.19
CPI(2011=100)	106.50	106.01	106.39	106.79	107.73	105.10	105.68	106.73
變動百分比	0.16	0.91	1.08	0.80	1.16	1.39	0.56	0.99
M2	42,602	43,444	43,625	43,884	44,204	40,647	42,177	43,789
變動百分比	3.90	4.09	3.77	3.67	3.76	4.51	3.76	3.82
臺幣兌美元匯率	30.18	30.16	30.17	30.26	30.34	32.33	30.46	30.23
變動百分比	5.04	3.03	0.34	0.08	-0.53	-1.31	5.78	0.74
90天期商業本票	0.46	0.46	0.48	0.50	0.52	0.39	0.44	0.49
失業率, %	3.75	3.70	3.61	3.76	3.68	3.92	3.77	3.68

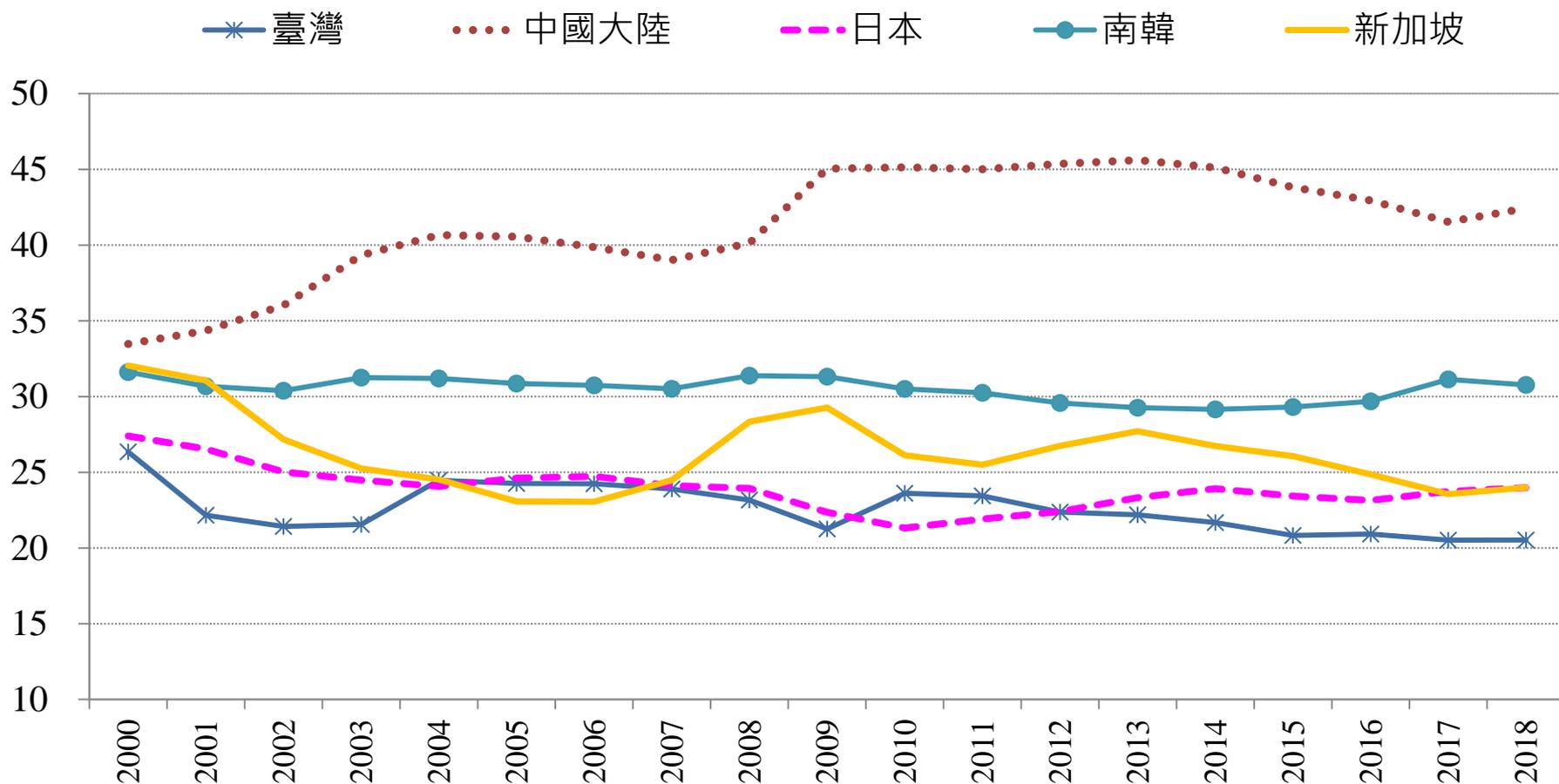
資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2017年12月19日。

臺灣支出面組成占GDP比重(%)

- GDP支出面組成之占比變化，外貿部門占比上揚，輸出於1988年約47.27%，增至2018年約77.32%，上升30.05個百分點；輸入由62.52%增至69.51%，增加6.99個百分點；
- 內需部門占比下降，民間消費由59.43%降至55.27%，減少4.16個百分點；國內投資由36.51%降至22.61%，減少13.90個百分點。



主要國家國內投資占GDP比重(%)

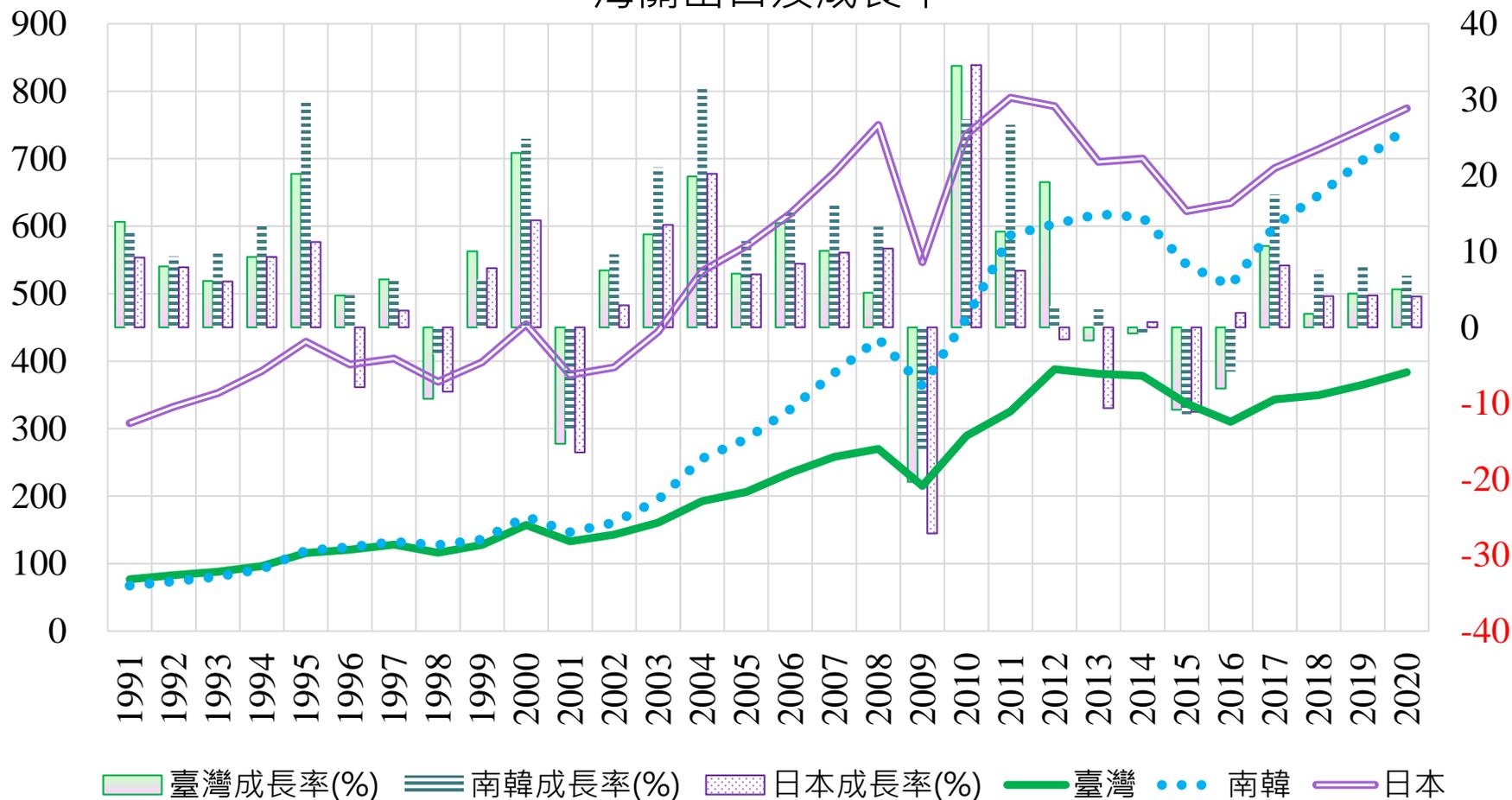


主要國家海關商品出口及成長率

(十億美元)

海關出口及成長率

(%)



五、主要不確定因素

- 1. 美國Fed升息期程及及主要國家之政策走向等
- 2. 國際原油及原物料價格走勢
- 3. 中國大陸因素：成長趨緩、債務風險、供應鏈在地化
- 4. 國內產業投資走向以及各類公共支出執行成果
- 5. 非經濟因素：地緣政治風險與選舉因素干擾

主要國家貨幣政策走向、稅改實施內容與進度等

主要國家/區域貨幣政策逐漸轉向

美國:升息縮表

- Fed12月再次升息1碼。準主席鮑威爾 (Jerome Powell) 聲明將延續現任Fed主席葉倫設定的貨幣政策路徑。

歐元區:縮減購債

- 歐洲央行 (ECB) 將從2018年1月起將每月購債規模從600億歐元減半至300億歐元。

日本:持續寬鬆政策

- JOB認為日本距離通膨目標仍有一段距離，仍需繼續實施寬鬆措施。
- 央行行需要繼續實施寬鬆措施。

中國大陸:緊縮市場流動性

- 人行運用如超額投放MLF、重啟28天逆回購、連續加大逆回購等操作緊縮政策，維持市場偏緊流動性預期

主要國家推出降稅/稅改方案

美國:TCJA法案

- 簡化所得稅課徵方式，標準扣除額調高，
- 遺贈稅的免稅額調高起徵門檻，
- 調降企業稅35%

歐洲:英、法減稅

- 英國:降低企業所得稅和資本利得稅降低；
- 法國:將強制性徵稅金額減少，如“企業競爭力和就業淨納稅額減稅優惠”

日本:稅改

- 兩階段稅率改革
- 面向積極加薪、進行設備投資企業可減稅
- 投資創新性技術企業可減稅至20%。

臺灣:租稅改革 (2017)

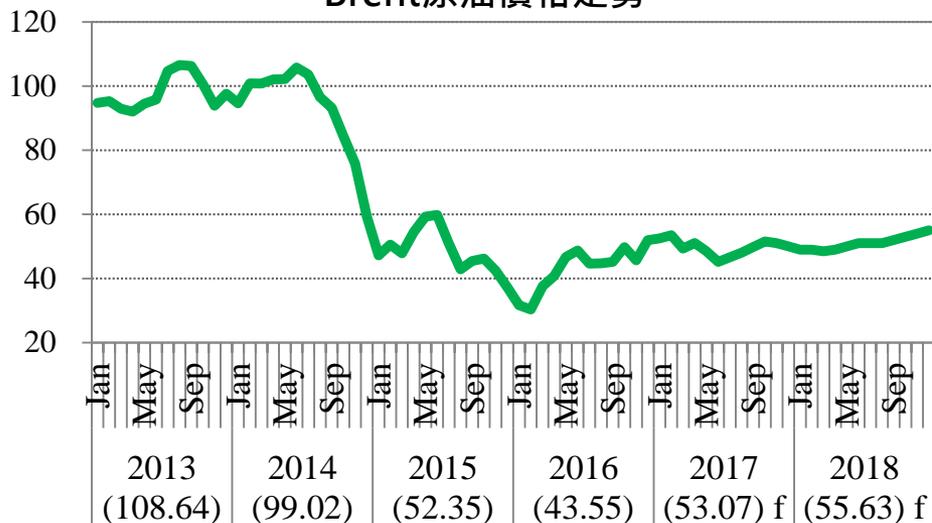
- 股利所得課稅新制(二擇一)
- 綜所稅制改革:簡化稅率6級修正為5級；調高薪資

所得及身心障礙扣除額

可能後果：造成各國加入減稅競爭；
可能加劇政府財政赤字；...

國際原油及商品價格走勢

Brent原油價格走勢



國際商品價格指數(CRB Index)

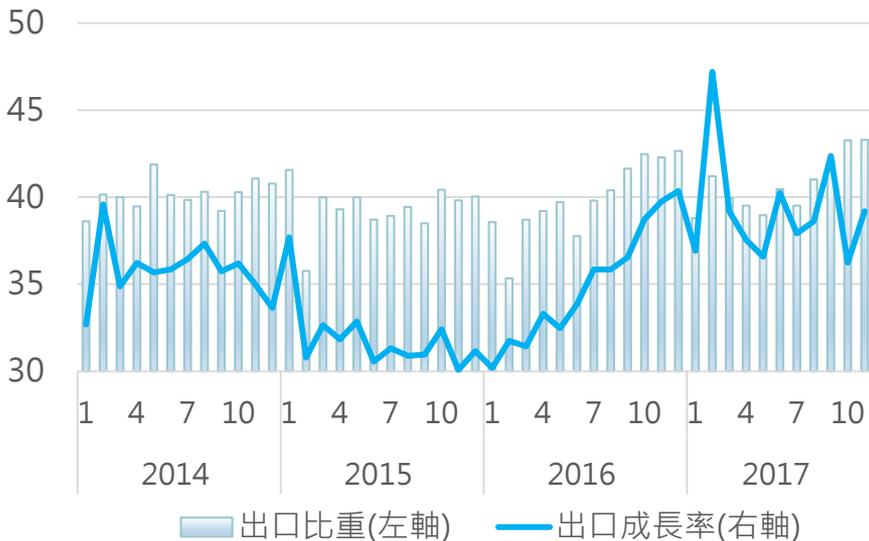


- 隨著全球原油庫存緊縮，2017年7月以來，布蘭特油價已上漲逾30%。近期由於英國北海油田Forties油管系統關閉，引發供應驟減疑慮，倫敦布蘭特原油期貨價格義舉突破每桶65美元至65.7美元。
- 石油輸出國家組織（OPEC）和俄羅斯為首的非OPEC大油國於2017年12月初達成協議，將延長減產至2018年底；
- 高盛調高2018年布蘭特和西德州之油價預估，分別從原先預測的每桶58美元和55美元，調升為62美元和57.5美元；瑞士信貸（CREDIT SUISSE）於12/11則把2018年布蘭特原油均價預測從原估每桶53美元調高至每桶60美元。
- 國際商品價格指數（CRB）由於先前美元指數持續下滑，加上全球原物料需求回升，從6月以來強勢反彈，9月以來均維持180以上，11月更突破190，12月6日收盤為184.72。

中國大陸因素：成長趨緩、債務風險與結構轉型

- 各界對中國大陸十九大之後成長走勢看法分歧，(IHS Markit 預估2018年經濟成長率為6.5%，為1991年來新低；但有機構認為其2018年經濟成長預測值甚且將低於6% (EIU, 5.8%)。
- 臺灣2017年1-11月出口年增率13.1%，對中國大陸及香港出口正貢獻7.3個百分點最大，其次為東協六國正貢獻2.1個百分點。
 - 2017年11月對中國大陸與香港出口125.06億美元，年增率16.8%，連續 17 個月正成長。
 - 根據 BIS 統計資料，截至2017年第2季，中國非金融機構債務占GDP比重達255.9%，其中民間企業債務占比約163.4% (見下圖)，家庭債務占比為46.8%，政府債務占比為42.3%。

臺灣對中國大陸及香港之商品出口

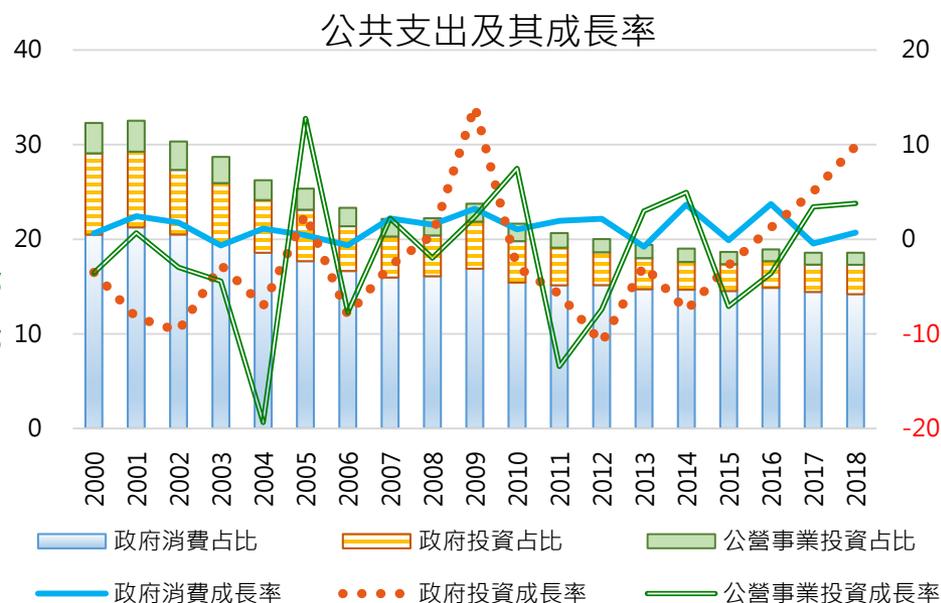
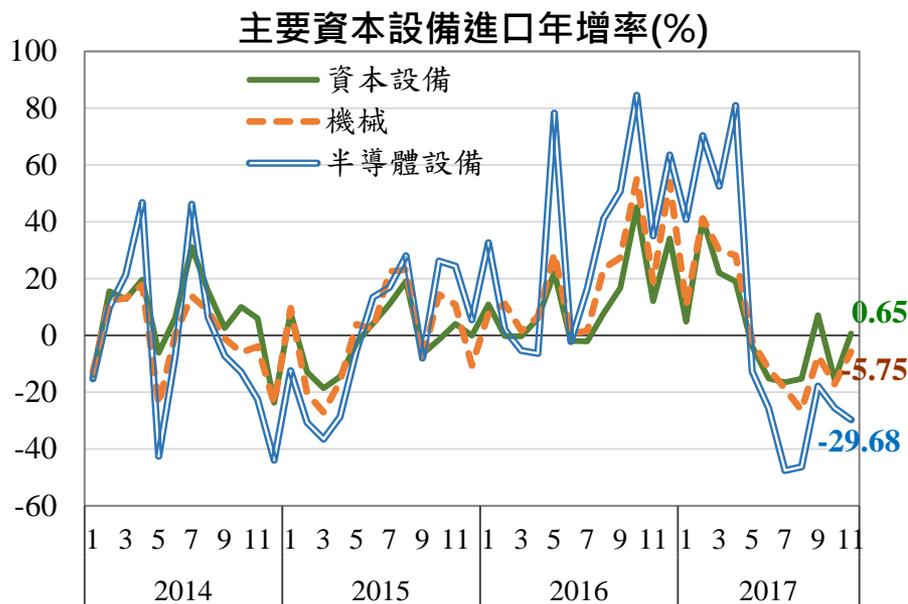


新興市場非金融機構的民間企業債務占GDP比重



國內產業投資動向及各類公共支出執行成果

- 資本設備進口自5月起即呈現負成長（11月為0.65%，美元計價），其中，半導體設備自5月以來即呈現兩位數字減少（11月為-29.68%，美元計價），顯示未來相關產業之投資前景，可能出現變化。
- 立法院於2017年7月5日三讀通過「前瞻基礎建設特別條例」，依據主計總處估算，其效益將使實質GDP增加4,705億元，名目GDP可增加5,065億元，實質GDP貢獻平均每年增加0.1個百分點。其中，106年度(2017年)分配數為160.8億元，107年度為928.5億元。
- 2018年舉行地方公職人員選舉(107年九合一選舉)，選舉過程與結果之可能的影響。



非經濟因素：地緣政治風險



敬請指教

