

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2018年第3季

中華經濟研究院提供

2018年7月18日

一、臺灣經濟預測摘要

2018上半年全球經濟成長雖伴隨貿易保護雜音，但仍穩健走升；臺灣經濟持續維持3%的成長力道。展望下半年成長環境，因干擾因素增多，對外有全球貿易成長因中美貿易爭端呈現雜訊、兼之臺灣出口主力科技產品之需求因新品上市、研發期程進展以及全球金融情勢與原物料價格走勢之干擾；內部有國內需求（民間消費與廠商投資信心與公共工程執行）之盤整，在比較基期偏高情形下，成長力道將呈走緩情勢。預料第3季成長率約為2.05%，而第4季可能落於2%以下，併計下半年成長幅度約1.97%，較上年之3.03%差距1.06個百分點；除成長幅度差異之外，成長模式也將不同，上半年內外需求同時肩負成長支撐；下半年則轉由內需挹注，國外淨需求之貢獻將轉為負值。併計2018全年經濟成長率約為2.48%，較上年之2.89%下降0.41個百分點。

二、國際經濟環境背景

2018上半年全球經濟在美、中經濟穩健成長帶動下，持續攀升之勢，根據IHS Markit (IHS) 6月發布之預估值，2018年全球經濟成長約3.3%，與2017年相同，並為2011年以來新高。美國經濟在勞動市場穩健改善、國內投資貢獻增長，以及淨輸出逆差縮減情形下，成長表現超乎預期，IHS上修其全年經濟成長率，由4月的2.7%上修0.3個百分點至3.0%。

相對之下，歐元區以及加拿大等已開發國家之經濟成長預測值則向下調整，由4月之2.3%下修至1.8%，減少0.5個百分點。下修除肇因於與美國之貿易紛爭外，油價維持高檔不利消費擴張，以及區域內主要國家如西班牙（國會通過對總理的不信任案）、義大利（籌組聯合政府失敗，可能重選或看守）等都面臨內政困擾，致使區域經濟成長因貿易與政治的不確定性增加而致投資反轉，並累及經濟成長表現。

雖然中美貿易紛爭一般咸認為不利中國大陸經濟擴張，且近期人民幣匯價震盪，上證與深證股價走勢下滑，人行並於 2018 年 7 月 5 日起調降存款準備金率，為今（2018）年以來第三度調降，釋出約 7,000 億人民幣資金刺激經濟成長，反映中國大陸對經濟下行之調整與因應。不過，國家統計局發布 2018 年上半年經濟成長率仍達 6.8%¹，高於經濟成長目標值 6.5%。惟近期投資和消費等內需成長走緩、加上中美兩國貿易衝突升級，2018 下半年之成長難度加大，IHS 預估中國大陸 2018 年全年成長幅度約 6.7%，亦即下半年成長率約在 6.6%~6.7% 之間，其中淨出口對成長的貢獻勢將減弱。

三、2018 年臺灣經濟前瞻

1. 2018 年上半年國際經濟走勢穩健，臺灣經濟成長在外貿部門的挹注下，穩健攀升，第 1、2 季經濟成長率分別為 3.02%、3.04%，併計上半年成長 3.03%。成長模式呈現內外皆溫情勢，內需貢獻 1.77 個百分點；國外淨需求貢獻 1.26 個百分點。
2. 由於中美貿易紛爭、以及地緣政治干擾不利全球貿易成長，加上原物料價格震盪，以及比較基期走升影響，預期 2018 年下半年經濟成長將走緩，第 3、4 季成長率約為 2.05%、1.90%，併計下半年成長率 1.97%，較上半年之 3.03%，差距 1.06 個百分點。成長模式偏重內需，國外淨需求之貢獻將轉為負貢獻 0.87 個百分點。
3. 2018 年全年經濟成長率 2.48%，較 2017 年之 2.89% 差距 0.41 個百分點。其中民間消費成長 1.95%，較上年之 2.38% 差距 0.43 個百分點。雖然股價指數維持高檔，成交手續費增加直接挹注民間消費以及財富效果有助於消費擴張，且勞動市場穩健改善亦利於消費信心；惟年金改革之初期陣痛與調整、外國觀光旅遊人次減緩，以及走升之物價水準與基期偏高等因素，都將壓抑消費支出成長。
4. 2018 年國內投資成長將由上年之負成長 0.35% 轉向正成長 3.22%，成長主要得力於公部門之支出擴張以及科技設備、運輸工具之資本支出擴張。尤其下半年國內投資對經濟成長之挹注由上半年之 0.50 百分點增加為 0.92 個百分

¹ 中國國家統計局於 7 月 16 日公布國民所得初步統計核算及果，2018 年上半年中國國內生產毛額（GDP）人民幣 41.9 兆億元；按可比價格計算，年增 6.8%；第 2 季 GDP 年增 6.7%，增速比第 1 季放緩 0.1 個百分點。

- 點，將為經濟成長之主要支撐。
5. 由於全球景氣復甦，臺灣商品出口上半年穩健攀升，雖然於下半年可能因貿易爭端而成長趨緩，惟預估 2018 年海關商品出口規模仍將達 3,417 億美元，年增率 7.69%；而商品進口也在出口與投資需求帶動下，穩健成長，進口規模預估為 2,808 億美元，年增 8.31%。出、進口相抵後商品順差 608 億美元，年增 4.92%。
 6. 由於海關商品貿易挹注，國民所得之商品與服務輸出、輸入持續穩健成長，預估 2018 年全年成長率分別為 3.26%、3.43%；雖然輸入成長高於輸出，在但規模差異情形下，國外淨需求仍持續擴張，規模約為 1.37 兆新臺幣，成長率為 1.89%。
 7. 2018 年初以來臺幣匯價走升，有助於減緩進口物價走揚壓力，但因第 2 季起國際原物料價格走增之勢更為劇烈，仍推升物價走勢，併計上半年 WPI 年增率約為 2.37%；下半年因臺幣升值幅度趨緩，且國際原物料價格仍將維持於高檔，因而物價走升趨勢將更為明顯，預估第 3、4 季 WPI 年增率為 3.09%、2.85%，併計全年 WPI 年增率為 2.67%，較 2017 年之 0.90% 增幅明顯。
 8. 2018 上半年 CPI 年增率 1.60%，預估下半年 CPI 年增率在 WPI 年增率走升，以及服務類價格走升情形下，年增率仍將維持成長軌道，第 3、4 季之年增率分別為 1.79%、1.59%，2018 年 CPI 年增率約為 1.65%，較 2017 年之 0.62% 增加 1.03 個百分點。
 9. 2018 上半年臺幣兌美元匯率平均匯價為 29.56 元新臺幣兌換一美元，較上年同期升值 3.68%；預估下半年臺幣匯率走勢將略為趨貶，第 3、4 季平均匯價約為 30.04、29.86 元，全年平均匯價約 29.75 元新臺幣兌換一美元，較上年之 30.44 元升值 2.26%。
 10. 在經濟成長穩健復甦情勢下，勞動市場持續改善，預估 2018 年平均失業率約 3.62%，較上年之 3.76% 持續下降 0.14 個百分點。
 11. 2019 年臺灣經濟成長預測值約為 2.23%，較 2018 年之 2.48% 略降 0.25 個百分點，為連續第三年成長率保 2%。就成長貢獻觀察，內需挹注 1.52 個百分點，國外淨需求貢獻 0.71 個百分點。
 12. 就 2019 年 GDP 組成之成長表現觀察，民間消費年增率 1.77%，成長率持續第三年走緩，國內投資成長 0.92%，成長趨緩主因公部門投資縮減所致，民間投資成長率則將持續攀升，由 2018 年之 2.50% 增至 2.84%；外貿部門之成

長表現，輸出、輸入年增率分別為 3.97%、3.41%，輸出、入抵減後之淨輸出規模約 1.49 兆新臺幣，年增率 8.68%。

四、 預測不確定因素

1. 貿易爭論（尤其美中貿易緊張局勢）以及區域經濟整合時程。

美國與主要貿易夥伴的貿易緊張局勢似有愈趨升高之勢，此將重創全球貿易成長；雖然 21 世紀之後因全球供應鏈之專業分工貿易成長對全球經濟成長之貢獻已較 20 世紀趨緩，惟此波全球普遍性的復甦繁榮主要仍受惠於外貿部門之擴張，若貿易成長受挫，勢必損害全球經濟成長。由於臺灣於全球供應鏈中扮演重要腳色，不但於中國對美國出口主要貨品中提供中間產品，同時也處於美國對大陸出口的產業鏈中，因而中美貿易紛爭之內容以及相關清單，對臺灣經濟之影響猶須關注。雖然 5 月臺灣之外銷訂單規模達到 411 億美元，年增率 11.64%，仍達兩位數字，相關統計數據依然穩健成長，但貿易爭端若延續為持久戰，對臺灣經濟之傷害，將愈為深沉且持久。

2. 國際原油及商品價格走勢漲跌互見。

國際原物料價格易受地緣政治及供需狀況的影響，導致價格波動劇烈。2018 年布蘭特（Brent）曾一度升至 79.7 美元/桶。近期雖因利比亞禁運解除而走跌，惟油價走勢仍然維持高檔，尤其有關美國總統川普對伊朗制裁可能申請豁免，對國際油價走勢有相當影響。此外，因美元指數持續下滑，加上全球原物料需求回升，國際商品價格指數（CRB）從 2017 年 6 月之谷底（166.5 點，2017/6/22）回升反彈，至 2018 年 7 月 9 日收盤達 198.23 點，呈現緩漲趨勢。惟黃豆價格因美國產量豐收，加上中國大陸將對原產於美國的 659 項約 500 億美元進口商品加徵 25% 的關稅，其中對農產品（包括黃豆）、汽車、水產品等 545 項約 340 億美元商品，自 2018 年 7 月 6 日起實施加徵關稅，導致美國黃豆出口減緩，不利其價格上揚。由於美中貿易戰升溫，恐危及全球經濟成長，對於原油與大宗物資等需求，以及全球物價走勢都將有所影響。

3. 美國 Fed 升息期程及主要國家貿易與財政政策走向等。

聯準會（Fed）於 6 月之聯邦公開市場委員會會議（FOMC），有鑑於勞動市場持續熱絡、失業率維持低點且經濟持續穩定成長，宣布上調聯邦基金利率 1 碼（25 個基點）；同時也暗示 2018 年的升息將由三次提高至四次，整體預估至 2018

年底聯邦基金利率平均為 2.4%，2019 年將上升至 3.1%，2020 年上升至 3.4%。亦即，短期內緊縮貨幣政策仍將逐步開展。美國之升息效應，也逐漸蔓延至其他國家，包括如英國、南韓、馬來西亞、加拿大、香港等也都有升息舉措。而日益緊縮之金融環境，勢將影響全球之資金流向與配置，並將對全球之經濟成長、投資活動產生關鍵影響。

4. 國內產業投資動向、相關基礎建設(含前瞻計畫)之推動時程及九合一選舉。

臺灣資本設備進口於 2018 上半年年增率為 0.12% (美元計價)，幾乎呈現停滯；其中，半導體設備之年增率仍維持兩位數字的衰退 (-16.85%)，顯示未來相關產業之投資布局仍處於谷底。惟目前科技大廠先進製程之投資仍持續挹注加碼，且國內近期將因航空事業新團隊購買機隊挹注，而有成長契機。

2018 年國內投資成長受益於公政府投資之挹注，而復甦成長。根據政府預算資料，2018 年全年公部門實質投資(包含政府與公營事業投資)規模將達 7,168 億元，年增 6.82%，有效挹注國內投資，惟相關執行率仍須關注。此外，2018 年舉行地方公職人員選舉 (107 年九合一選舉)，選舉過程之紛擾與政策辯論等，對臺灣之發展可能有不確定性的影響。

5. 非經濟因素：地緣政治風險。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2018年季預測				2017年	2018年	2019年
	Year 2018 Quarterly				實際值	預測值	預測值
	第1季	第2季	第3季	第4季			
	Q1	Q2	Q3	Q4	2017	2018	2019
GDP, GNI及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars							
實質GDP, Real GDP	4,000.26	4,100.20	4,251.28	4,388.70	16,335.15	16,740.43	17,113.08
年變動率, yoy(%)	3.02	3.04	2.05	1.90	2.89	2.48	2.23
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	6,589.57	6,299.72	6,604.30	6,851.50	25,141.72	26,345.10	27,124.42
年變動率, yoy(%)	8.03	4.63	3.98	2.73	7.33	4.79	2.96
民間消費, Private Consumption	2,305.75	2,272.42	2,320.09	2,314.55	9,036.97	9,212.81	9,376.05
年變動率, yoy(%)	2.73	2.05	1.49	1.52	2.38	1.95	1.77
固定資本形成, Total Fixed Investment	881.39	924.87	969.37	969.55	3,628.27	3,745.18	3,779.56
年變動率, yoy(%)	0.55	3.88	3.69	4.66	-0.35	3.22	0.92
民間投資, Private Fixed Investment	765.04	755.43	800.87	706.43	2,953.86	3,027.77	3,113.74
年變動率, yoy(%)	0.81	2.94	3.31	2.99	-1.35	2.50	2.84
財貨與服務輸出, Exports, gds+serv	3,050.3	3,108.1	3,309.3	3,450.3	12,509.8	12,918.0	13,431.3
年變動率, yoy(%)	6.69	5.78	0.38	1.01	7.46	3.26	3.97
財貨與服務輸入, Imports, gds+serv	2,800.1	2,790.0	2,966.7	2,989.1	11,163.1	11,545.9	11,940.1
年變動率, yoy(%)	6.12	3.75	2.16	1.96	5.18	3.43	3.41
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)^[2]	797.36	840.88	870.62	907.69	3,172.49	3,416.55	3,679.97
年變動率, yoy(%)	10.62	11.21	4.00	5.74	13.17	7.69	7.71
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)^[2]	679.80	703.38	699.86	725.17	2,592.66	2,808.20	3,024.19
年變動率, yoy(%)	11.00	10.71	6.17	5.76	12.45	8.31	7.69
躉售物價指數, Wholesale Price Index ^[2]	101.94	104.31	103.23	104.88	100.90	103.59	105.91
年變動率, yoy(%)	-0.12	4.93	3.09	2.85	0.90	2.67	2.24
消費者物價指數, Consumer Price Index ^[2]	101.51	101.81	102.60	103.19	100.62	102.28	103.74
年變動率, yoy(%)	1.56	1.65	1.79	1.59	0.62	1.65	1.43
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	43,238.1	43,520.9	43,889.3	44,242.6	42,170.8	43,722.7	45,383.8
年變動率, yoy(%)	3.60	3.52	3.69	3.91	3.75	3.68	3.80
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)^[2]	29.33	29.78	30.04	29.86	30.44	29.75	29.85
年變動率, yoy(%) ^[3]	5.69	1.62	0.80	0.84	5.82	2.26	-0.34
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.44	0.44	0.46	0.46	0.44	0.45	0.60
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.66	3.64	3.64	3.53	3.76	3.62	3.55

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2018年7月18日。

Source: CEF, CIER, July 18, 2018.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2018年第2季資料為官方統計之初估值，非預測值。

[3]：有關匯率年變動率(%)，正值表示升值，負數表示貶值比率。



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTION FOR ECONOMIC RESEARCH

2018 年第 3 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2018年7月18日（星期三）

時間：上午10：00～12：00

地點：本院B003會議室（臺北市長興街75號）

主持人：吳中書 院長

出席貴賓：

中央銀行經濟研究處	林宗耀	處長
元大寶華綜合經濟研究院	梁國源	董事長
臺新金控	簡展穎	投資長

註：按姓氏筆劃排序。

引言人：

彭素玲 主任（經濟展望中心）

陳馨蕙 助研究員（經濟展望中心）

預測團隊：

顧問：周濟諮詢委員、洪瑞彬先生、東吳大學會計學系陳元保教授。

中華經濟研究院：蘇顯揚研究員、連文榮研究員、徐遵慈副研究員、
吳明澤副研究員、呂慧敏分析師。

更多臺灣經濟預測相關訊息可至
中華經濟研究院網頁查詢
<http://www.cier.edu.tw>

