

2018年第2季臺灣經濟預測 記者會暨座談會

中華經濟研究院經濟展望中心

2018年4月18日



目錄

- 壹、全球經濟走勢
- 貳、臺灣總體經濟實質面指標走勢
- 參、臺灣總體經濟金融面指標走勢
- 肆、臺灣經濟預測
- 伍、主要不確定因素

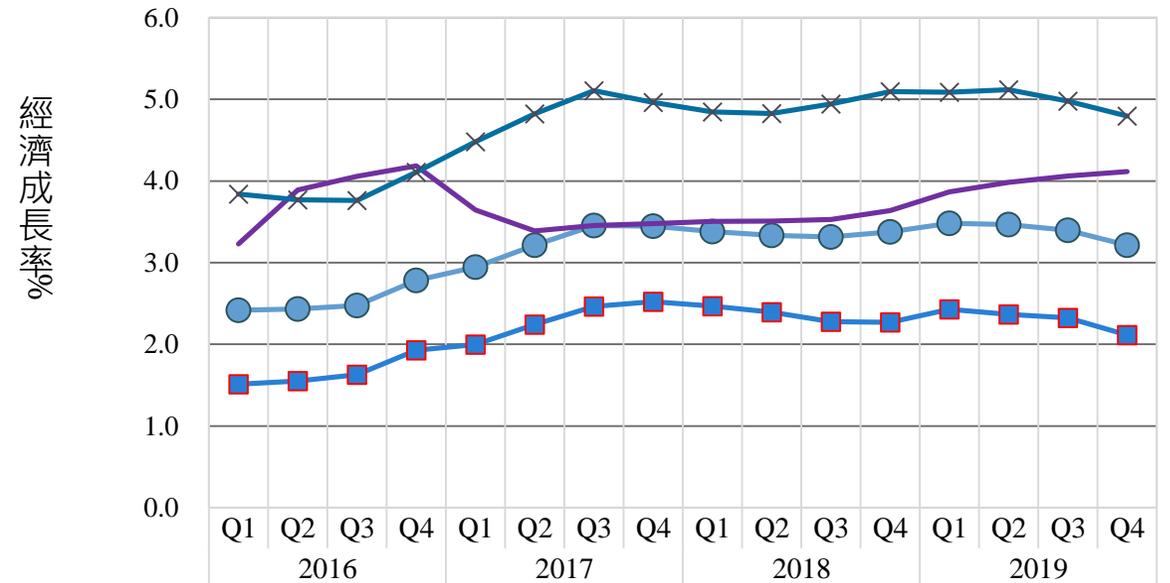
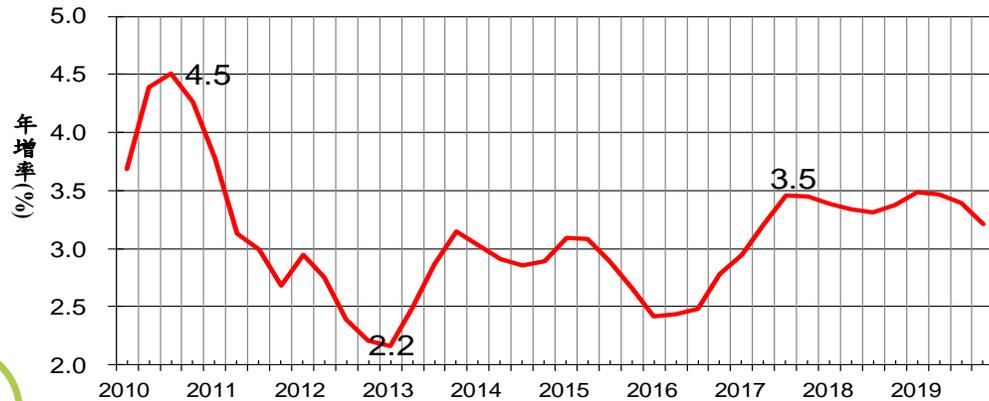
一、全球經濟走勢

- IHS Markit (2018M4)預估2018年全球經濟成長率為3.4%，略高於2017年之3.3%；較2016年的2.4%走升，並為2011年以來之新高；2018年全球商品出口年增率11.4%，也較2017年之10.6%更上層樓。
- 美國經濟成長2018年經濟成長率2.7%，較2017年之2.3%上揚，2019年進一步攀升至2.9%；
- 歐盟(未包含英國)2018年經濟成長2.4%較2017年2.7%略降；
- 中國大陸2018年之成長率預估約6.7%，較2017年之6.9%略降，2019年再降至6.4%；
- 東北亞之日本、韓國2018年經濟成長率分別為1.35%、2.78%，皆較2017年略減。
- 東南亞地區主要國家2018年之成長相較於2017年，漲（越南）、跌（泰國、新加坡、馬來西亞、菲律賓）、持平（印尼）互見；ASEAN 10國之平均成長率約5.4%，優於2016、17年的4.5%、5.3%。

一、全球經濟成長率預測

- 依據IHS Markit 4月預測，2018年全球經濟成長率約3.4%，為2011年以來新高；已開發國家、開發中國家以及新興市場國家之經濟成長預測值，均將較2017年上升0.1個百分點，分別為2.4%、3.6%、4.9%。

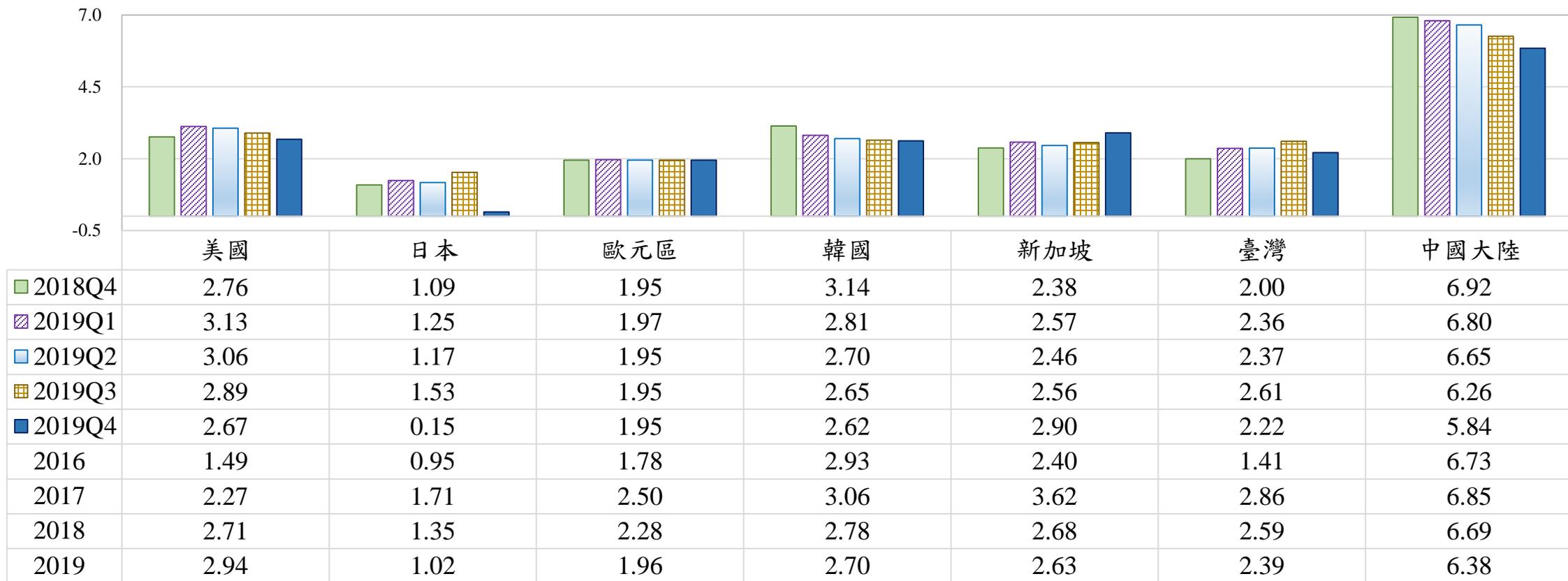
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------|------|------|------|------|------|
| 全球 | 2.9 | 2.5 | 3.3 | 3.4 | 3.4 |
| 已開發國家 | 2.3 | 1.7 | 2.3 | 2.4 | 2.3 |
| 開發中國家 | 1.2 | 3.8 | 3.5 | 3.6 | 4.0 |
| 新興市場國家 | 4.1 | 3.9 | 4.8 | 4.9 | 5.0 |



| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| ● 全球 | 2.4 | 2.4 | 2.5 | 2.8 | 2.9 | 3.2 | 3.5 | 3.4 | 3.4 | 3.3 | 3.3 | 3.4 | 3.5 | 3.5 | 3.4 | 3.2 |
| ■ 已開發國家 | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 1.9 | 2.0 | 2.2 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 2.1 |
| — 開發中國家 | 3.2 | 3.9 | 4.1 | 4.2 | 3.6 | 3.4 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.6 | 3.9 | 4.0 | 4.1 | 4.1 |
| × 新興市場國家 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 4.1 | 4.5 | 4.8 | 5.1 | 5.0 | 4.8 | 4.8 | 4.9 | 5.1 | 5.1 | 5.1 | 5.0 | 4.8 |



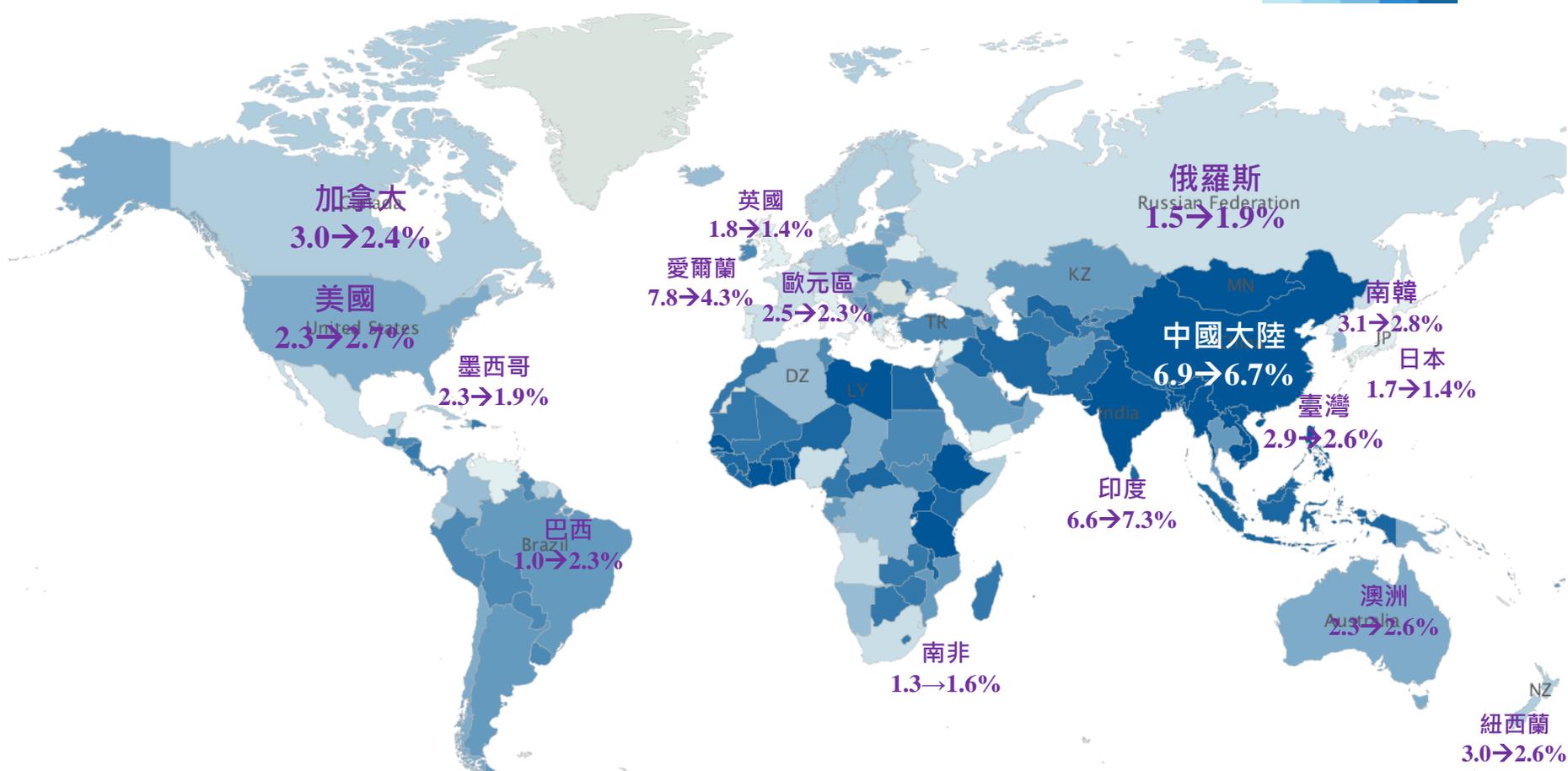
二、主要國家及地區經濟成長預測



- IHS Markit 近期多上修主要國家2018年經濟成長率 (2018M4 vs 2017M12)
- 除美國之外，日本、歐元區(包含英國)、韓國、新加坡、臺灣及中國大陸之2018年經濟成長較2017年下降；
- 臺灣2018年經濟成長率預估約2.59%，較2017年之2.86%減少 0.27個百分點。

資料來源：Global Insight's Comparative World Overview, IHS Markit, April 15, 2018.

三、主要國家2017 → 2018年經濟成長率



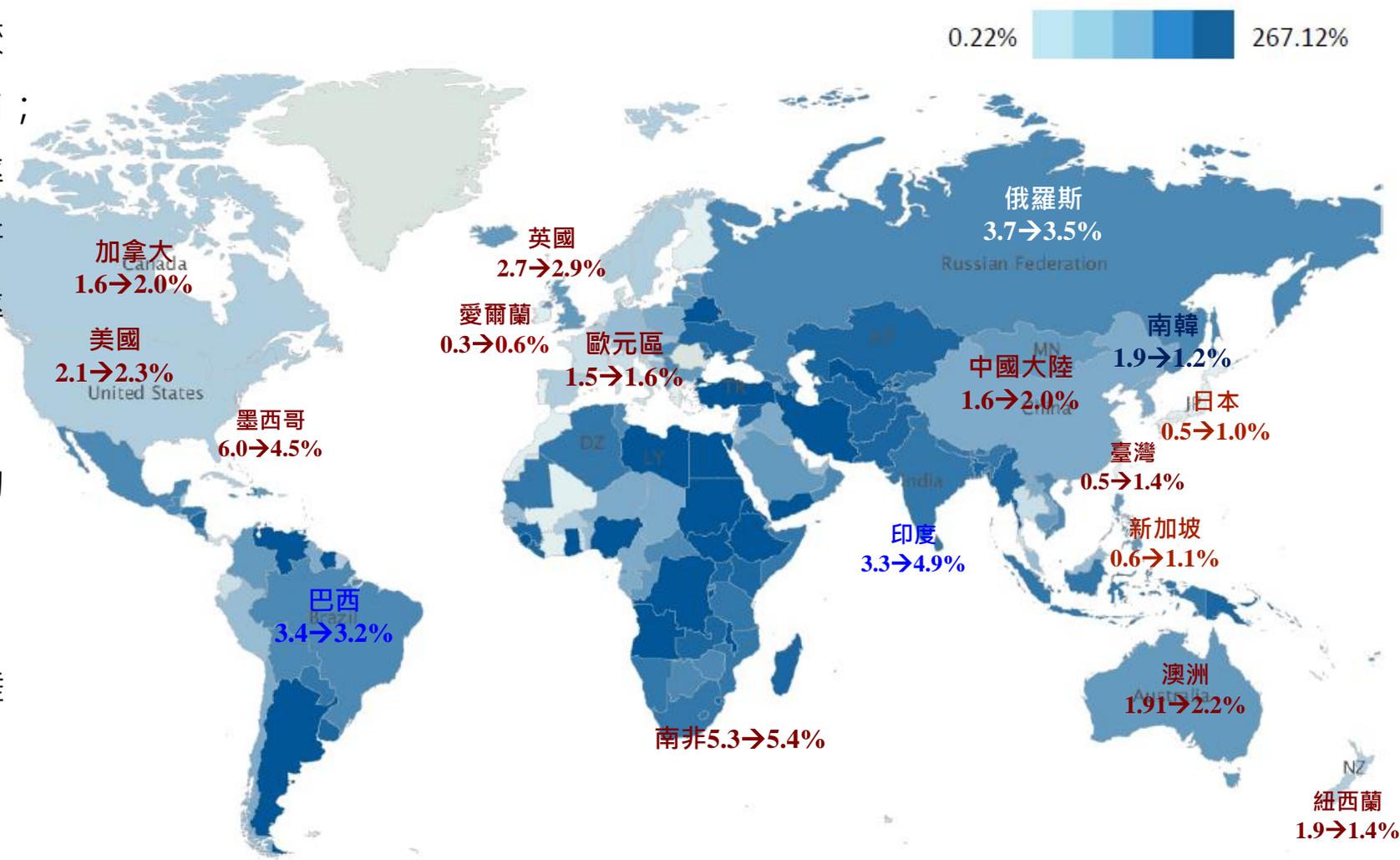
| ASEAN 10國 | |
|-----------|-----------|
| 印尼 | 5.1 → 5.2 |
| 馬來西亞 | 5.9 → 5.5 |
| 菲律賓 | 6.7 → 6.6 |
| 泰國 | 3.9 → 3.8 |
| 新加坡 | 3.6 → 2.7 |
| 汶萊 | 0.2 → 1.6 |
| 柬埔寨 | 6.9 → 6.9 |
| 寮國 | 7.0 → 7.1 |
| 緬甸 | 7.5 → 7.6 |
| 越南 | 6.6 → 6.7 |



資料來源：Global Insight's Comparative World Overview, IHS Markit, April 15, 2018.

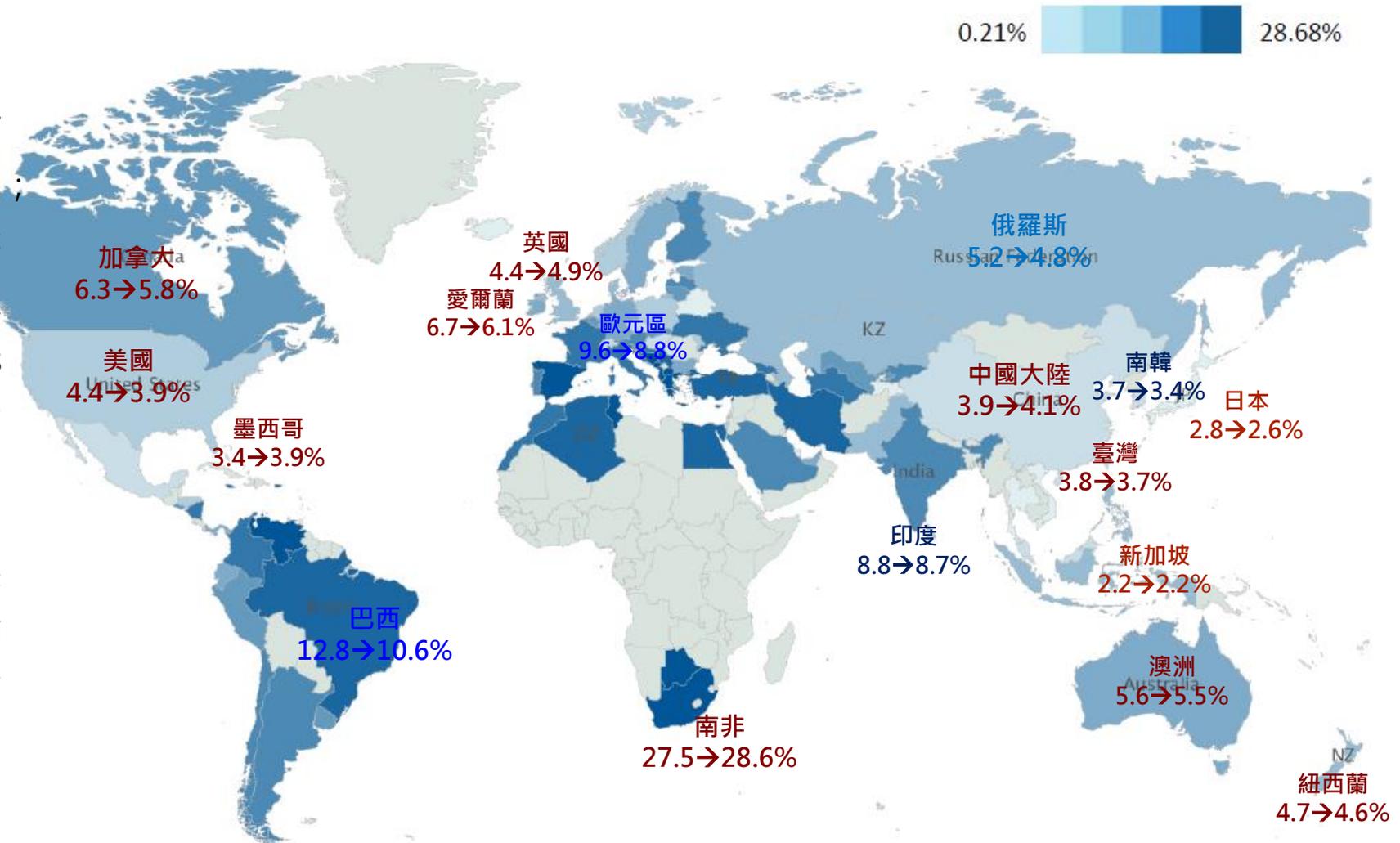
四、主要國家2017 → 2018年通貨膨脹率(CPI年增率)

- 2018年全球CPI年增率2.8%較2017年之2.6%上升0.2個百分點；已開發國家2018年之CPI年增率較年增0.2個百分點為1.9%；新興市場國家2018年之CPI年增率則由3.6%升至3.8%。
- 2018年美國CPI年增率預估值約2.3%(較上年增+0.2個百分點，以下同)；歐元區為1.6%(+0.1)；日本約為1.0%(+0.5)；中國大陸為2.0%(+0.5)；韓國1.2%(-0.7)



五、主要國家2017 → 2018年失業率

- 2018年全球失業率較2017年下降0.2個百分點為7.2%；已開發國家2018年之失業率由2017年之5.8%下降至5.4%；新興市場國家2018年之失業率則由2017年的7.8%降為7.7%。
- 多數國家2018年失業率穩定下降，除中國大陸、南非、英國、墨西哥等微幅上升之外。



貳、臺灣總體經濟實質面指標走勢

- 2017年台灣經濟成長率為2.86%，成長模式偏向外貿部門；國外淨需求貢獻為2.03個百分點，不但結束過去兩年對經濟成長的負貢獻轉為正向挹注，並為成長主要支撐，；
- 國內需求於2017年貢獻約0.83個百分點；其中，民間消費為主要支撐，貢獻1.23個百分點；固定資本形成呈現停滯（零成長）；尤其民間固定投資負成長0.89%；
- 2018年開春以來海關商品出口持續維持正成長，第1季海關出口規模創歷年同期最高，出口年增率10.6%，進口年增11.3%，分別已連續七季、六季維持正成長，為後金融海嘯（2009年底）以來第二長的擴張週期。

一、經濟成長粗估、修正與預測

- 主計總處2月發布2017年第4季經濟成長率，初步統計為3.28%，2017年全年經濟成長率為2.86%。
- 2017年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-126.17億元。
- 中經院預估2018年經濟成長率為2.47%，由2017年12月之預測值2.27%上修0.2個百分點。
- 由於比較基期因素，2018年各季成長率逐季減降，由第1季之3.08%走緩至第4季約2.08%，前後差距1個百分點。



二、經濟成長率及其貢獻因子組成



2017、2018年淨輸出對經濟成長呈現正向貢獻

- 2017年內需貢獻約0.83個百分點，國外淨需求由負轉為正值2.03個百分點；
- 2018年內需貢獻1.96個百分點，仍為主要，國外淨需求貢獻約為0.51個百分點。

2017年第2季起成長逐季走升；2018年逐季減降

- 2017年經濟成長率2.86%，各季成長率優於預期；分別為2.64%、2.28%、3.18%、3.28%。
- 2018年經濟成長預測值約2.47%；成長趨勢逐季下滑，分別為3.08%、2.59%、2.18%、2.08%。

民間消費成長為成長重要支撐

- 民間消費2017年實質成長2.34%，對經濟成長貢獻達1.23個百分點。
- 2018年民間消費成長率1.95%，對經濟成長貢獻1.08個百分點，為成長之主要支撐。

2017年國內投資成長率轉為負成長

- 2017年國內投資成長率0.01%，對經濟成長為0.00百分點，其中民間投資成長率-0.89%、貢獻-0.14個百分點。
- 2018年國內投資成長率3.24%，對經濟成長為0.72百分點，其中民間投資成長率2.24%、貢獻0.41個百分點。

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；2018年為本院2018年4月18日發布之預測值。

三、景氣對策信號圖

- 2月景氣對策信號綜合判斷分數為24分，燈號由上月之黃藍燈轉呈綠燈；其中工業生產指數、海關出口值、機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數等燈號轉佳；股價指數由黃紅燈轉呈綠燈，分數減少1分，其餘4項燈號不變。

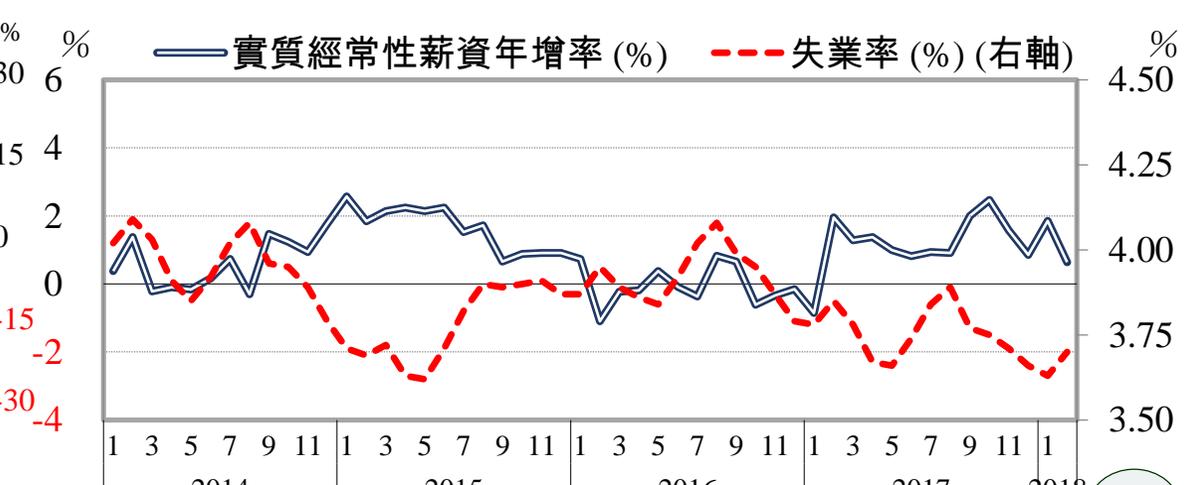
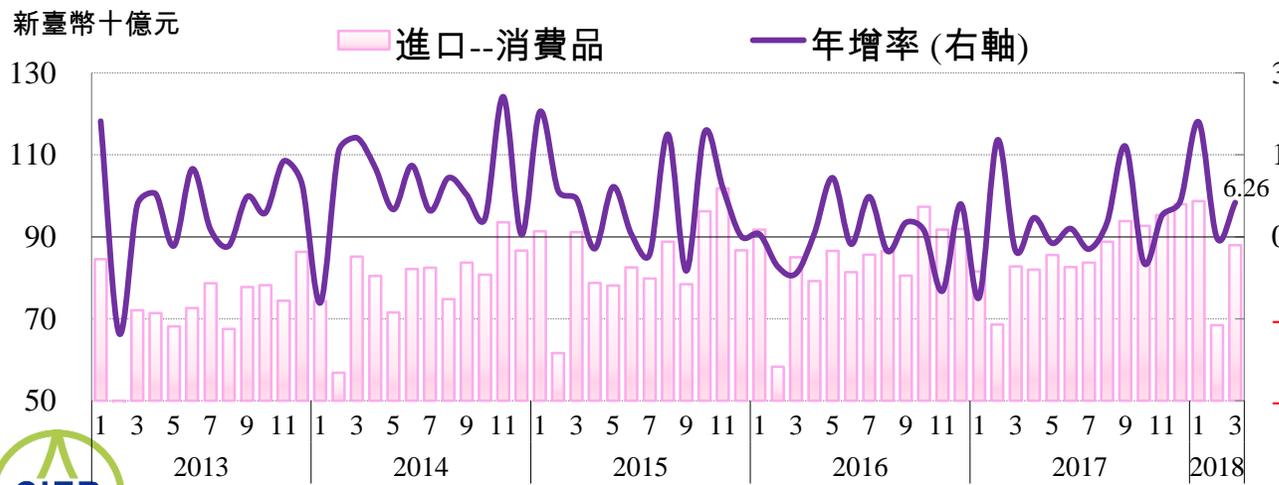
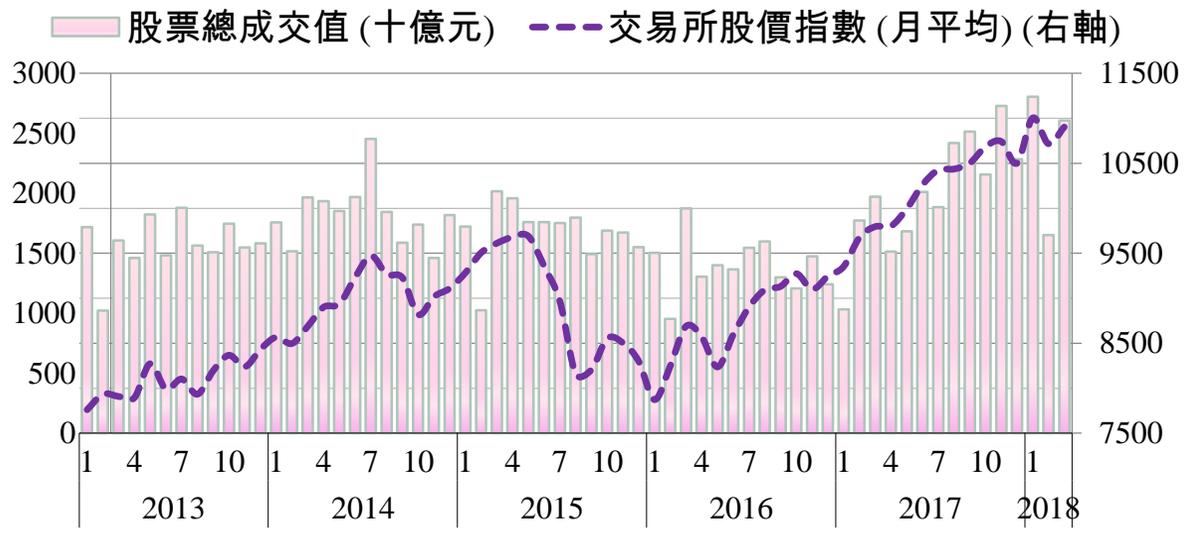
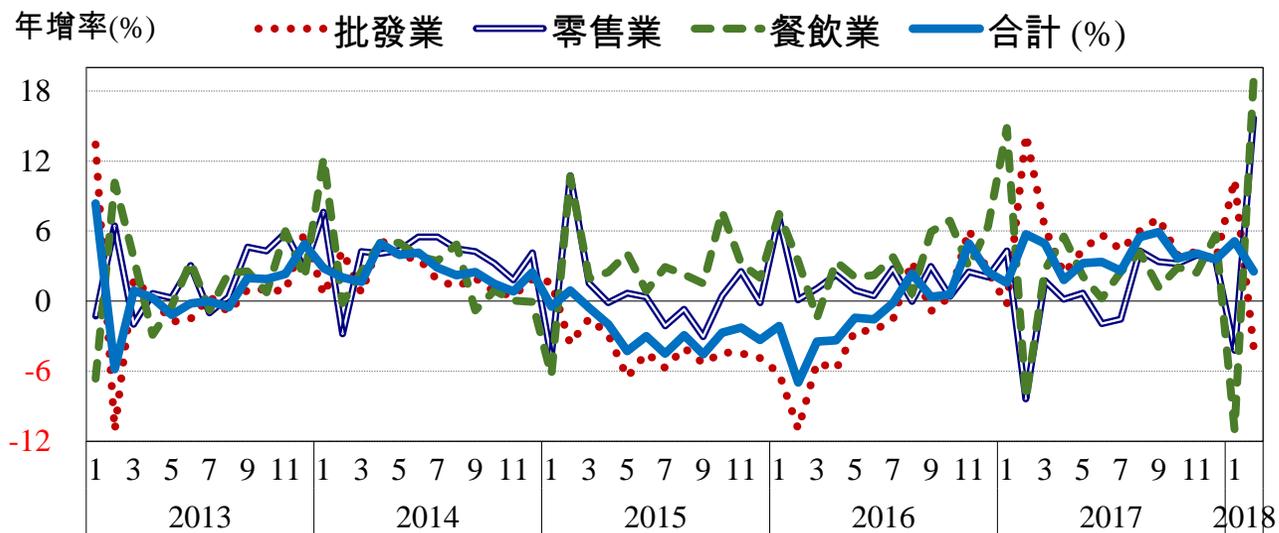
| | 106年(2017) | | | | | | | | | | | 107年(2018) | | | |
|--------------|------------|----|----|----|----|----|----|----|-----|-----|-----|------------|--------------------|----|------------------|
| | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | | 2月 | |
| | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | % | 燈號 | % |
| 綜合判斷 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 燈號 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 分數 | 28 | 24 | 21 | 20 | 22 | 22 | 25 | 28 | 23 | 23 | 22 | 20 | | 24 | |
| 貨幣總計數M1B | | | | | | | | | | | | | 4.5 | | 4.0 |
| 股價指數 | | | | | | | | | | | | | 17.7 | | 10.8 |
| 工業生產指數 | | | | | | | | | | | | | -1.2 _r | | 5.9 |
| 非農業部門就業人數 | | | | | | | | | | | | | 0.76 | | 0.69 |
| 海關出口值 | | | | | | | | | | | | | -1.6 _r | | 2.1 |
| 機械及電機設備進口值 | | | | | | | | | | | | | 2.1 _r | | 10.3 |
| 製造業銷售量指數 | | | | | | | | | | | | | 0.6 | | 5.9 _p |
| 批發、零售及餐飲業營業額 | | | | | | | | | | | | | 4.2 | | 3.5 |
| 製造業營業氣候測驗點 | | | | | | | | | | | | | 100.2 _r | | 98.3 |

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。

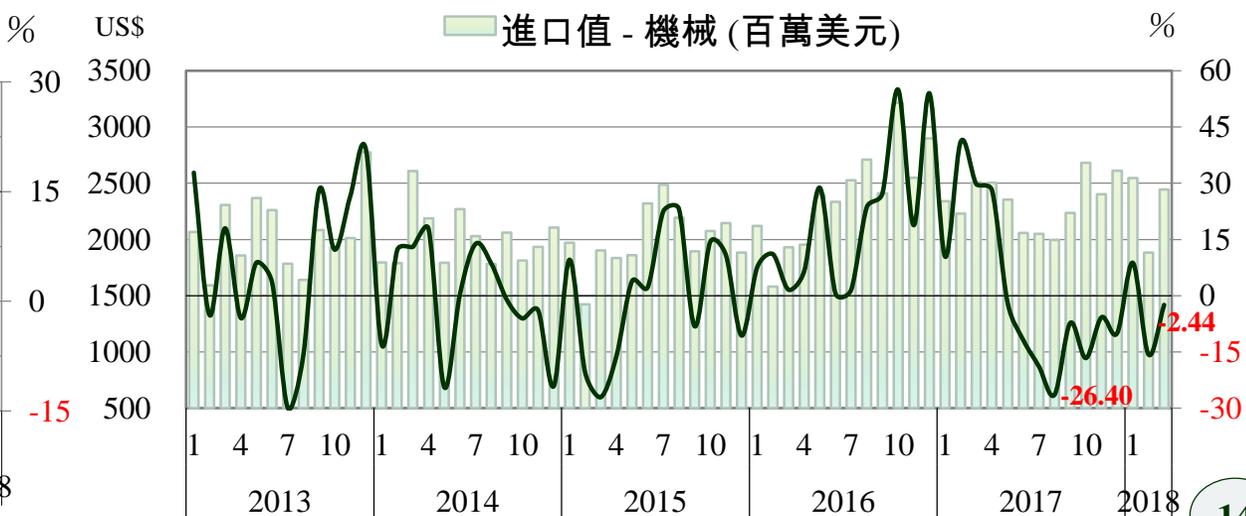
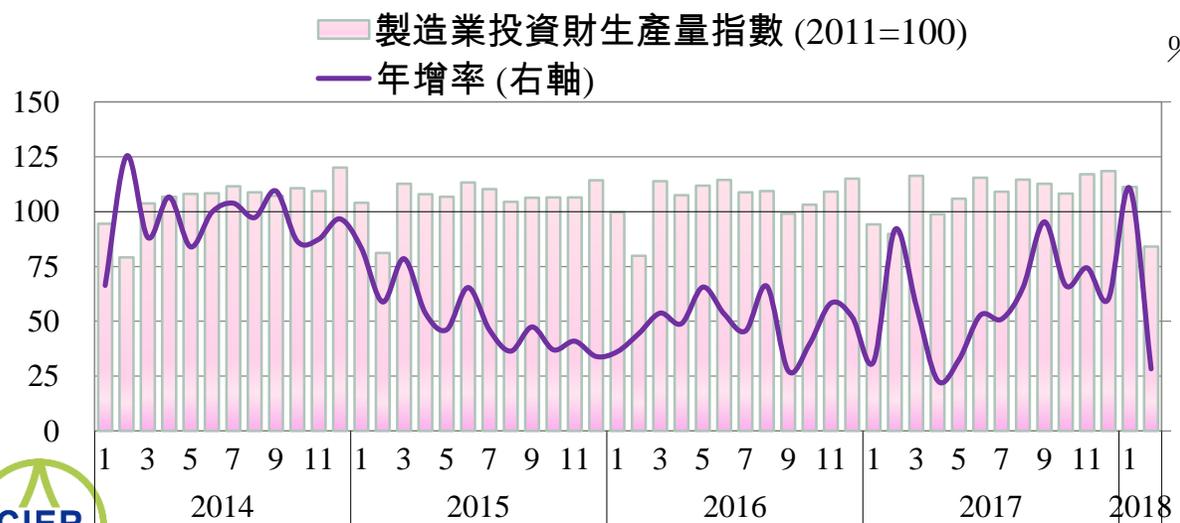
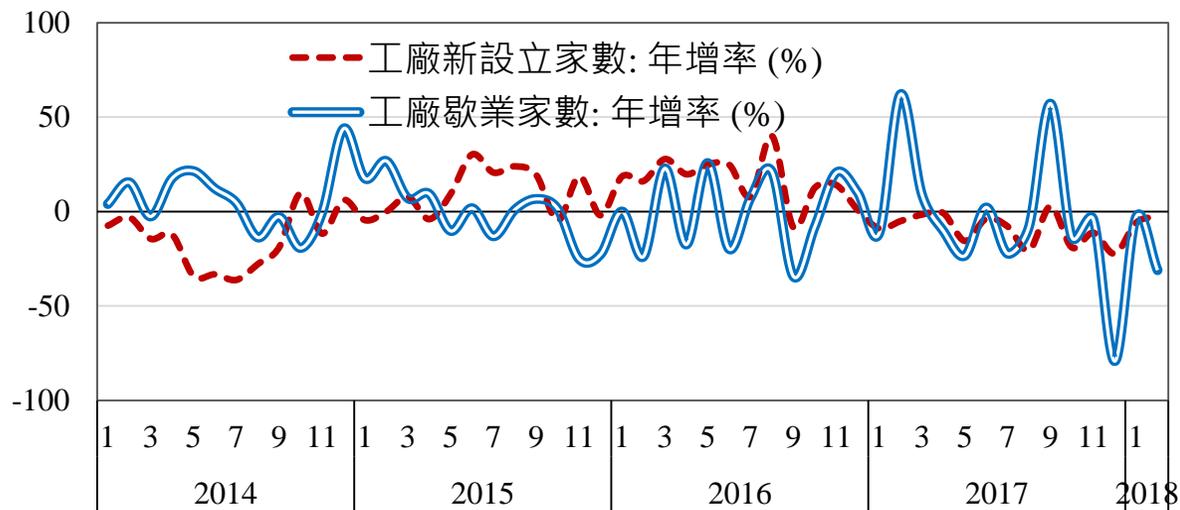
資料來源：國家發展委員會。

四、民間消費相關指標



資料來源：經濟部統計處；財政部統計處。

五、國內投資相關指標



資料來源：經濟部統計處。

六、商品與服務輸出 / 輸入(臺幣計價)

主要出口貨品成長率(%)--以臺幣計價

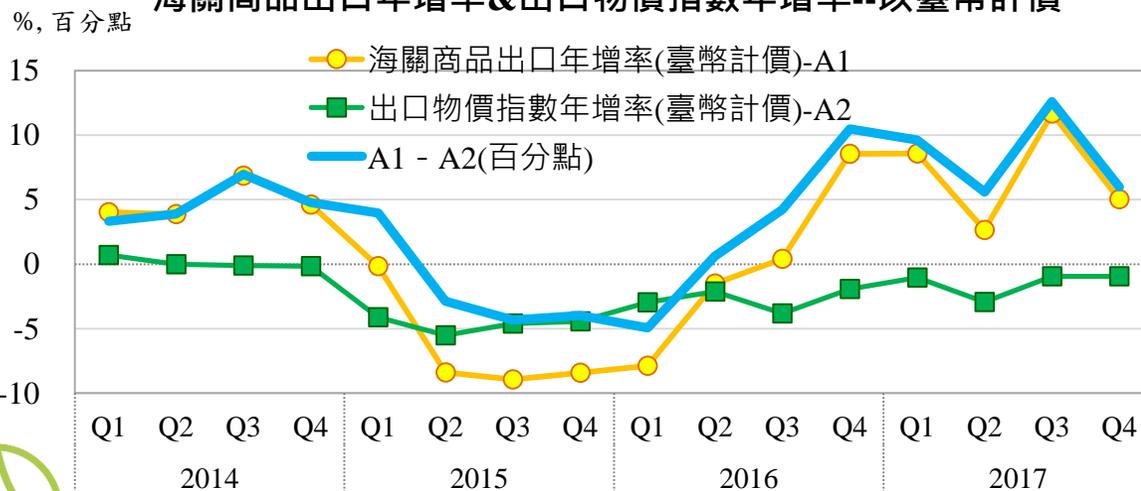


對主要出口國家或地區之成長率 (%)

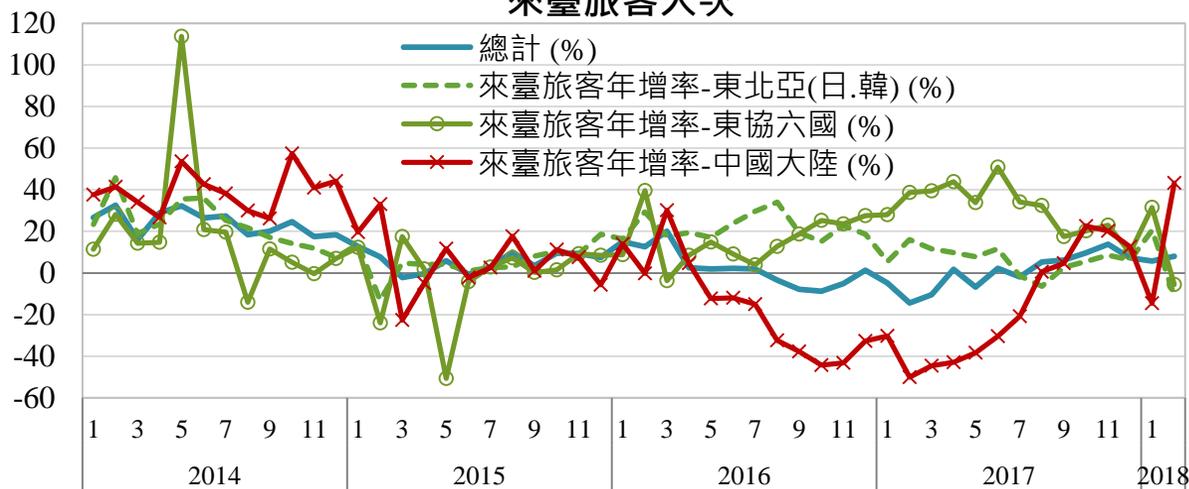
單位: %

| 國家或區域 (比重%·2018Q1) | 出口(以臺幣計價) | | | |
|-----------------------|-----------|------|------|-----------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018年1-3月 |
| 總計 | -6.6 | -0.1 | 6.9 | 4.0 |
| 中國大陸及香港(41.3%) | -8.3 | 1.4 | 9.7 | 7.5 |
| 東協十國(17.7%) | -10.1 | 1.1 | 7.9 | -3.9 |
| 日本(6.9%) | 2.0 | 1.5 | 0.4 | 7.7 |
| 美國(11.2%) | 3.0 | -1.3 | 4.1 | 2.5 |
| 歐洲(9.5%) | -6.6 | 2.8 | 5.0 | 5.6 |

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



• 2017年來臺旅客1,074萬人次，年增0.5%；2017年觀光外匯收入123億美元(折合臺幣約3,744億)，規模約等同2016年國內旅遊支出，較2016年的觀光外匯收入134億美元(合臺幣4,322億)縮減7.8%(以臺幣計約-13.4%)，為連續第3年縮減。



資料來源：財政部海關進出口貿易統計；主計總處；交通部觀光局。

六、商品與服務輸出 / 輸入(臺幣計價)

主要進口貨品成長率(%)--以臺幣計價

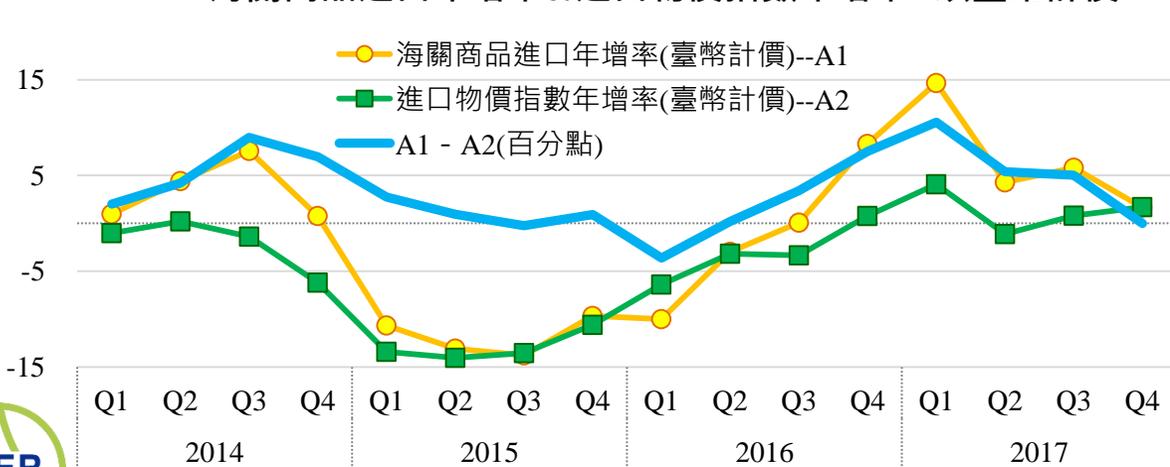


自主要進口國家或地區之成長率 (%)

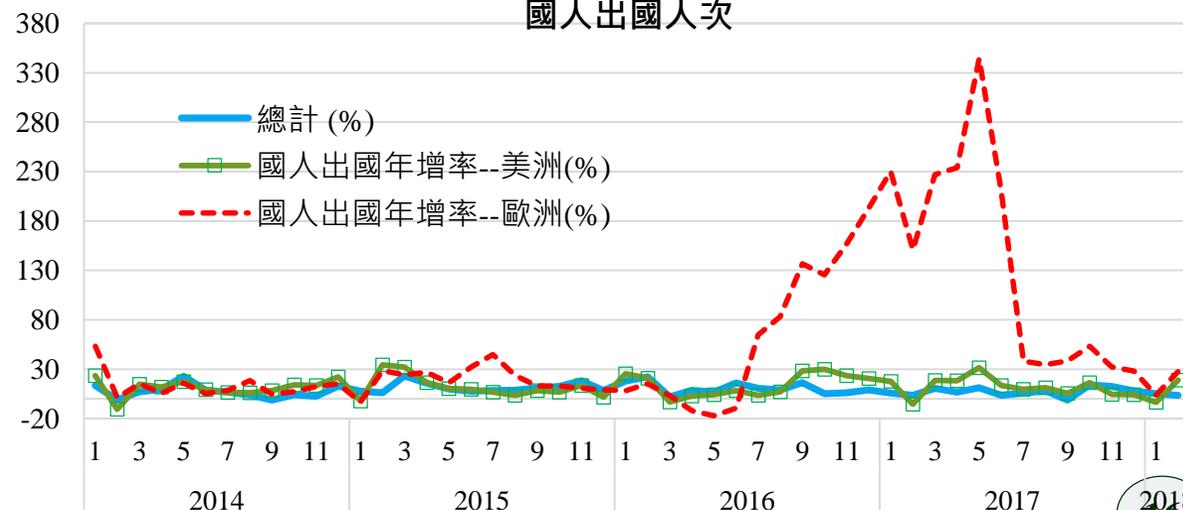
單位: %

| 國家或區域 (比重%, 2018Q1) | 進口 (以臺幣計價) | | | |
|------------------------|------------|-------|------|-----------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018年1-3月 |
| 合計 | -11.9 | -1.1 | 6.3 | 4.7 |
| 中國大陸與香港 (19.1%) | -3.9 | -1.4 | 7.5 | 7.2 |
| 東協十國(11.6%) | -12.5 | -4.9 | 8.2 | -3.0 |
| 日本(16.1%) | -3.0 | 6.3 | -2.4 | 0.7 |
| 美國(11.6%) | 1.8 | -0.4 | -0.1 | -2.3 |
| 歐洲(12.6%) | -6.9 | 3.3 | 2.6 | 14.3 |
| 中東(9.9) | -38.2 | -24.2 | 18.5 | 16.5 |

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



資料來源：財政部海關進出口貿易統計；主計總處；交通部觀光局。

參、臺灣總體經濟金融面指標走勢

- 美國經濟成長穩健但出現雜音、美國升息效果鈍化，再加上歐洲經濟成長力道優於預期以及貿易戰爭等政治因素干擾，美元指數一度下探至88.6。
- 臺灣消費者物價指數（CPI）1-3月平均較去年同期漲1.54%。基本金屬、石油及煤製品與化學材料類價格亦上漲。2017年下半年起食品、零售及運輸等產業之知名業者陸續宣布調漲售價。
- 2018年3月央行理監事會議宣布利率連七凍，惟央行364天期定期存單已連續四個月走升。

一、美元指數

➤ 判斷美元指數走勢主要三面向：

美國經濟指標表現、美國貨幣政策動向（升息）與美元指數組成之六國貨幣表現。

一、美國經濟指標表現——美國近期經濟成長穩健但出現雜音

- 美國3月底上修2017年第4季實質GDP成長率至2.9%，惟成長仍較第3季減速，主要因貿易逆差擴大和庫存減少。不過，消費者支出上修至4.0%，為2014年第4季來最大增幅。2017年全年GDP成長為2.7%，為2014年以來最高年成長率，美國已連續九年成長，為史上第二長之成長期間。
- 亞特蘭大聯邦儲備銀行於GDPNow 對2018年第1季GDP成長率預測值由1月的5.4%陸續下修。4月加入ISM NMI、生產者物價指數、就業狀況與批發(Wholesale trade)後，下修至2.0%。



資料來源：Bureau of Economic Analysis，中經院整理 2018/04/11。



資料來源：Federal Reserve Bank of Atlanta，中經院整理 2018/4/11。

一、美元指數

➤ 判斷美元指數走勢主要三面向：

美國經濟指標表現、美國貨幣政策動向（升息）與美元指數組成之六國貨幣表現。

一、美國經濟指標表現—美國近期經濟成長穩健但出現雜音

| 美國經濟指標 | 2018年3月 | 2018年2月 | 概述 |
|--------------------------|------------|-----------|--|
| 非農就業新增人口 | 10.3 萬人 | 32.6 萬人 | 美國3月非農就業新增人口為10.3萬，遠不如預期。但可能導因於天候因素第1季平均每月新增仍達20.2萬人。 |
| 失業率 | 4.10% | 4.10% | 失業率已連續六個月維持在4.1%，為十七年來低點。 |
| 勞參率 | 62.80% | 62.90% | 仍處於四十年來相對低點，可能導因於自動化與人口老化。 |
| 工資成長率（每小時 / 月增） | 0.30% | 0.11% | 工資成長優於預期，高於去年平均2.5%-2.6%的漲幅，但仍低於經濟大蕭條時期之工資漲幅(約3~4%)。 |
| 工資成長率（年增） | 2.70% | 2.61% | |
| 每週工時 | 34.5 小時 | 34.5 小時 | |
| 美國物價指標 | 月增 | 年增 | 概述 |
| CPI (3月 / 2月) | -0.1%/0.2% | 2.4%/2.2% | 3月CPI下降主要導因於汽油價格指數 (gasoline index) 下跌，但其他商品價格幾乎全面上揚。 |
| 核心CPI (3月 / 2月) | 0.2/0.2% | 2.1/1.8% | 3月通貨膨脹年增2.4%，創一年高點。 |
| 個人消費支出 (PCE) 物價指數 (2月) | 0.2% | 1.8% | 2月PCE年增1.8%，為過去十二個月以來最大增幅。 |
| 核心個人消費支出 (PCE) 物價指數 (2月) | 0.2% | 1.6% | |
| 工業生產 (2月) | 1.1% | 4.4% | 企業大幅減稅後投資支出增加。然而2月季調後房屋開工較前月下降7.0%，2月房屋開工年率降至129萬戶，2月建築許可減少5.7%。 |

一、美元指數

▶ 判斷美元指數走勢主要三面向：

美國經濟指標表現、美國貨幣政策動向(升息)、美元指數組成之六國貨幣表現

二、美國貨幣政策動向—

- Fed 3月21日宣布升息1碼，將聯邦資金利率的目標區間調高到1.5%至1.75%是2015年底以來第六次升息。
- 聯邦公開市場委員會 (FOMC) 在3月21日會後聲明中表示，美國經濟展望近幾個月已轉強，目前市場預估2018年Fed升息次數將在三到四次間。
- 依2017年9月縮表計畫2018年1月應減少國債 120 億美元，MBS(不動產抵押貸款證券) 80 億美元。但實際上國債卻減了 180 億美元。



三、六國貨幣表現—

- 歐元區3月製造業與服務業綜合採購經理人指數降至55.2%，是一年多來最低點；德國2月工業訂單疲軟，出口和工業生產指標都大幅滑落。
- 歐洲央行總裁德拉吉對歐元區經濟成長前景抱持信心，持「耐心、堅持和謹慎」的政策立場。
- 2018年1月加拿大中央銀行上調利率 25 個基點至 1.25%，為 2017 年 7 月以來的第三次升息。加拿大央行並同時上調2018 年 GDP成長率至 2.2%、2018 年年均通膨上調到 2%。
- 英國央行 (BOE) 2017年11月 宣布調升基準利率一碼至0.5%，為2007 年7月之後的首次升息。2018年2月英國央行今決議維持基準利率在0.5%，但上修今年經濟成長預測0.2%至1.8%。同時，英國央行會議紀錄顯示將加強緊縮貨幣政策的力道。

3月初市場因憂心中美貿易戰爭，美元指數由90，一度下探至88.6。4月12日美元指數約落在89.25。

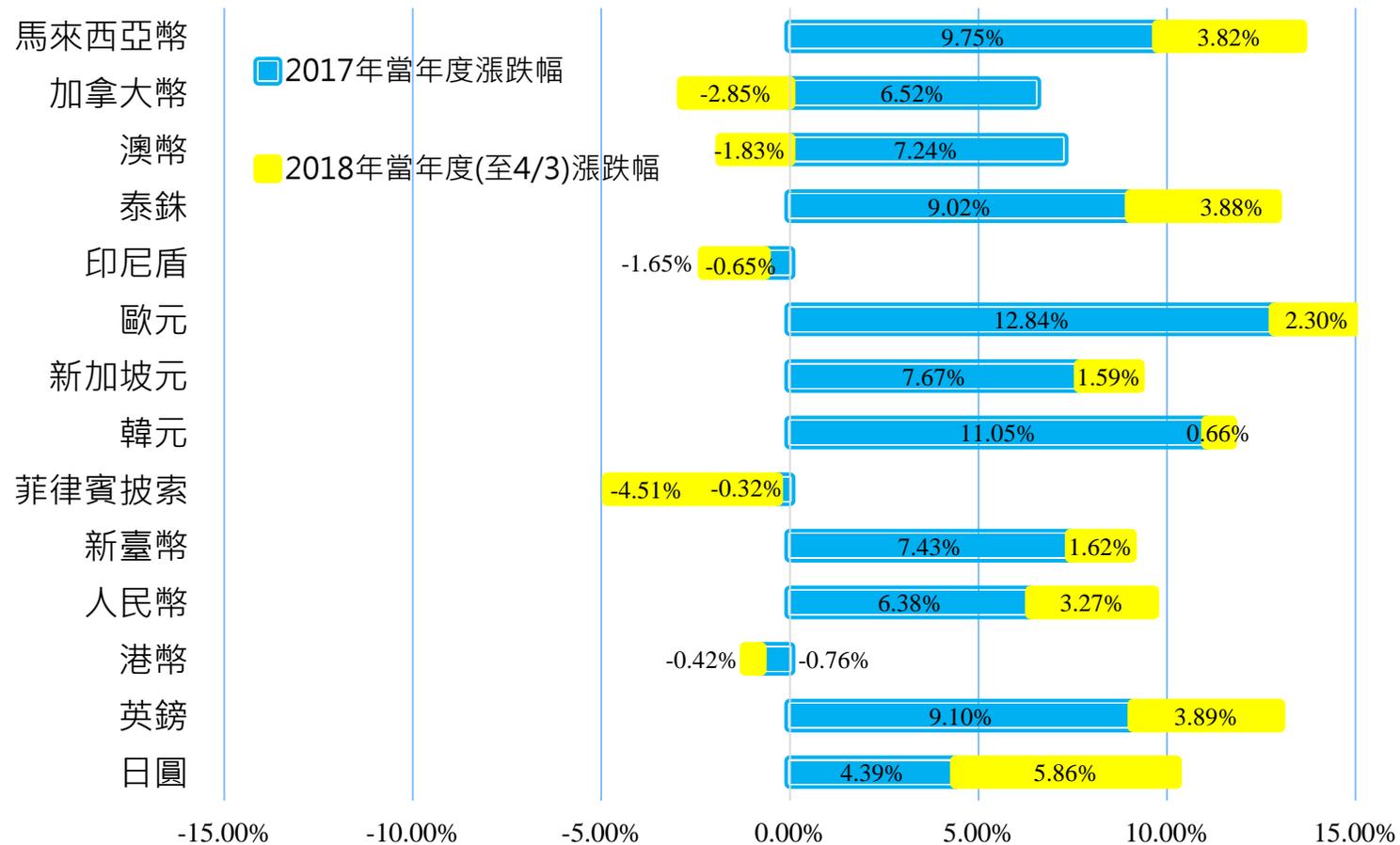
二、各國貨幣兌美元匯率

➤ 各國貨幣表現

- 2017年多數國家貨幣兌美元匯率皆呈升值，並以歐元、馬來西亞幣、英鎊升值幅度較高。
- 2018年4月10日歐洲央行(ECB)管理委員會委員暨奧地利央行總裁Ewald Nowotny表示ECB將在今年底之前逐步結束2.55兆歐元的購債計劃，這將為ECB自2011年以來首次升息鋪路。
- 臺灣2016年4月被美國財政部列入匯率操縱國觀察名單。2017年10月臺灣自觀察名單中移除。
- 新臺幣2017年對美元漲幅7.43%，2018年截至4月3日仍上揚1.62%。臺灣銀行90天期遠期外匯約落在29.008至29.125間。

各國貨幣兌美元升(正值)貶(負值)

單位：%

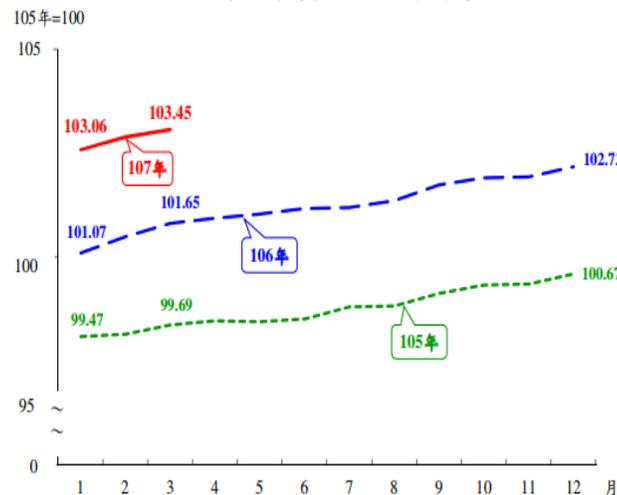


三、物價

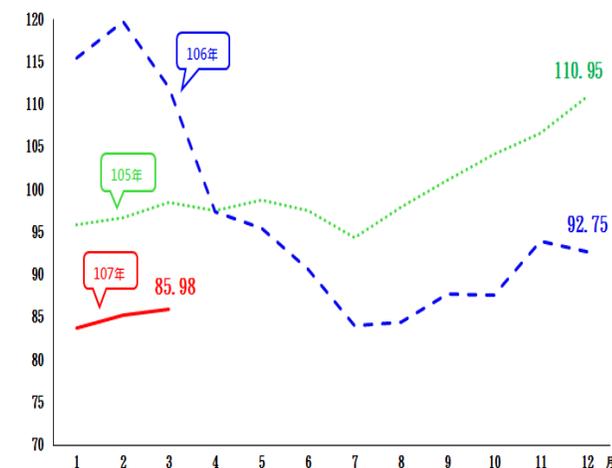
➤ 主計處消費者物價指數

- 2018年3月消費者物價指數 (CPI) 較上月跌**0.98%**，季調後漲**0.07%**。較去年同月上漲**1.57%**，第1季平均較去年同期漲**1.54%**。CPI較去年同月上漲主因香菸、燃氣、油料費及醫療費用價格調漲，以及水產品、乳類及肉類價格上揚所致。
- 依商品性質分類，**商品類漲2.50%**，**服務類漲1.05%**，其中**外食費則漲1.77%**。而非耐久消費品漲**3.51%**，半耐久性消費品漲**2.09%**，**耐久性消費品跌0.91%**
- 躉售物價 (WPI) 第1季平均較去年同期跌**0.17%**。其中基本金屬、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。

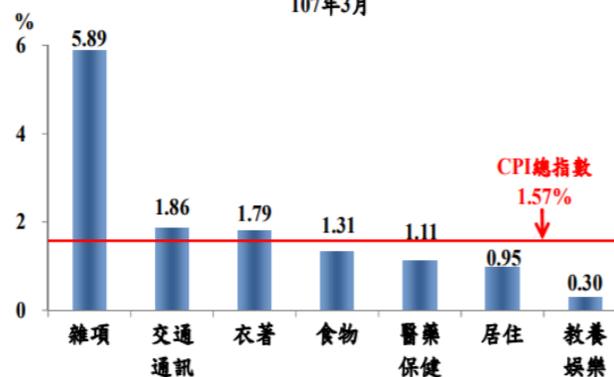
近3年外食費指數各月走勢圖



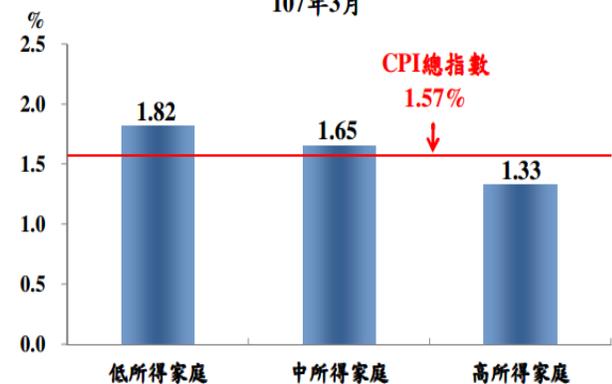
近三年水果類指數各月走勢圖



年增率
107年3月



所得層級別CPI年增率
107年3月



資料來源：主計總處 2018/03。

四、主要國家利率政策

- Fed 於2018年3月21日再度升息 1 碼，是2015 年底以來第六次升息，並預期今年還會再升兩次。
- 中國人行2017年3月、12月上調逆回購 (附賣回交易) 中標利率等。
2018年3月22日宣布調升公開市場操作利率 5 個基點，至 2.55%。
- 2017年7月13日加拿大中央銀行宣布將基準利率提高1碼到0.75%，為加國七年來首度升息。9月、2018年1 月皆再升息1碼 (1.25%)。
- 南韓央行於2017年11月上調利率 25 個基點至 1.5%。
- 馬來西亞央行於2018年1月宣布調高基準利率1碼至3.25%，為近三年馬國首次升息，也是近年東南亞地區率先升息的國家。
- 2018年4月9日，中央銀行標售1,700億元364天期定期存單，得標加權平均利率0.487%，月增0.3個基本點 (1個基本點為0.01個百分點)，已連續四個月走升，並創近一年新高。
- 綜上所述，2018年臺灣雖有部分民生物資調漲情勢，但整體物價仍屬溫和，近年通膨率皆低於2%，目前尚無因應通膨而急需升息壓力。

世界重要國家貨幣市場利率、物價與經濟成長率彙整表

| 單位：(%) | 官方利率 (Policy Interest Rate) | | CPI | GDP | |
|--------|-----------------------------|--------|----------|------|----------|
| | 2017/4 | 2018/4 | 2018 (f) | 2017 | 2018 (f) |
| 國家 | | | | | |
| 台灣 | 1.375 | 1.375 | 1.32 | 2.86 | 2.55 |
| 美國 | 1.000 | 1.750 | 2.23 | 2.25 | 2.73 |
| 日本 | -0.100 | -0.100 | 1.06 | 1.71 | 1.36 |
| 英國 | 0.250 | 0.500 | 2.87 | 1.74 | 1.39 |
| 歐元區 | 0.000 | 0.000 | 1.68 | 2.47 | 2.37 |
| 澳大利亞 | 1.500 | 1.500 | 2.19 | 2.27 | 2.65 |
| 中國 | 4.350 | 4.350 | 2.15 | 6.85 | 6.66 |
| 南韓 | 1.250 | 1.500 | 1.28 | 3.10 | 2.80 |
| 印度 | 6.250 | 6.000 | 5.34 | 6.60 | 7.33 |
| 巴西 | 11.250 | 6.500 | 3.25 | 0.98 | 2.45 |
| 紐西蘭 | 1.750 | 1.750 | 1.54 | 2.78 | 2.53 |
| 馬來西亞 | 3.000 | 3.250 | 1.94 | 5.90 | 5.51 |

肆、臺灣經濟預測

- 2018年第1季成長率仍將突破3%關卡，達到3.08%。第2季起因地緣政治因素干擾，以及比較基期偏高影響，成長率將逐季下緩，分別為2.59%、2.18%、2.08%，全年經濟成長預測值為2.47%。
- 2018年成長模式偏重內需，與2017年之仰賴外貿略有不同。2018年國內需求對經濟成長貢獻1.96個百分點；國外淨需求貢獻約0.51個百分點。
- 國內投資為國內經濟成長重要關鍵。展望2018年，由於公部門投資大力挹注可望帶動民間投資，且國際大廠紛紛表示有意來臺成立研發據點等，預估2018全年固定資本形成年增3.24%，其中民間投資成長2.24%。
- 2018年CPI年增率將溫和成長，預估年增率約為1.63%，將較2017年之0.62%增加1.01個百分點。

一、臺灣經濟預測(1/2)

| 新臺幣十億元 | 2018年 | | | | 2017年 實際值 | 2018年 預測值 | 2019年 預測值 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | 第 1季 預測值 | 第 2季 預測值 | 第 3季 預測值 | 第 4季 預測值 | | | |
| 實質 GDP | 4,002.72 | 4,082.34 | 4,256.72 | 4,390.72 | 16,329.21 | 16,732.50 | 17,114.40 |
| 變動百分比 | 3.08 | 2.59 | 2.18 | 2.08 | 2.86 | 2.47 | 2.28 |
| 每人平均 GNI(US\$) | 6,695.87 | 6,287.55 | 6,795.86 | 6,948.27 | 25,093.53 | 26,727.55 | 27,793.40 |
| 變動百分比 | 9.77 | 4.43 | 7.00 | 4.94 | 7.13 | 6.51 | 3.99 |
| 民間消費 | 2,294.70 | 2,274.37 | 2,326.22 | 2,314.91 | 9,033.82 | 9,210.19 | 9,374.43 |
| 變動百分比 | 2.24 | 2.14 | 1.76 | 1.68 | 2.34 | 1.95 | 1.78 |
| 固定資本形成 | 886.29 | 918.12 | 975.16 | 979.62 | 3,641.08 | 3,759.19 | 3,849.96 |
| 變動百分比 | 1.10 | 3.12 | 4.31 | 4.30 | 0.01 | 3.24 | 2.41 |
| 民間投資 | 766.99 | 749.79 | 804.52 | 712.98 | 2,967.80 | 3,034.27 | 3,111.13 |
| 變動百分比 | 1.07 | 2.17 | 3.78 | 1.88 | -0.89 | 2.24 | 2.53 |
| 財貨與服務輸出 | 3,044.22 | 3,085.75 | 3,358.00 | 3,531.14 | 12,505.48 | 13,019.10 | 13,417.30 |
| 變動百分比 | 6.48 | 5.02 | 1.86 | 3.50 | 7.43 | 4.11 | 3.06 |
| 財貨與服務輸入 | 2,762.96 | 2,776.54 | 3,017.35 | 3,080.94 | 11,165.84 | 11,637.79 | 11,937.31 |
| 變動百分比 | 4.72 | 3.25 | 3.91 | 4.99 | 5.20 | 4.23 | 2.57 |

一、臺灣經濟預測(2/2)

| 新臺幣十億元 | 2018年 | | | | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|
| | 第1季 | 第2季 | 第3季 | 第4季 | 實際值 | 預測值 | 預測值 |
| | 預測值 | 預測值 | 預測值 | 預測值 | | | |
| 海關出口, 億美元 | 797.48 | 803.35 | 881.73 | 927.80 | 3,168.89 | 3,410.34 | 3,644.65 |
| 變動百分比 | 10.64 | 6.24 | 5.33 | 8.53 | 13.05 | 7.62 | 6.87 |
| 海關進口, 億美元 | 681.41 | 677.78 | 710.41 | 744.55 | 2,592.66 | 2,814.15 | 3,014.89 |
| 變動百分比 | 11.26 | 6.68 | 7.77 | 8.59 | 12.45 | 8.54 | 7.13 |
| WPI(2011=100) | 101.89 | 100.60 | 102.24 | 103.88 | 100.90 | 102.15 | 104.36 |
| 變動百分比 | -0.17 | 1.19 | 2.10 | 1.87 | 0.90 | 1.24 | 2.16 |
| CPI(2011=100) | 101.50 | 101.74 | 102.60 | 103.19 | 100.62 | 102.26 | 103.81 |
| 變動百分比 | 1.55 | 1.58 | 1.79 | 1.59 | 0.62 | 1.63 | 1.52 |
| M2 | 43,456 | 43,706 | 44,052 | 44,363 | 42,171 | 43,894 | 45,770 |
| 變動百分比 | 4.12 | 3.96 | 4.07 | 4.19 | 3.75 | 4.09 | 4.27 |
| 臺幣兌美元匯率 | 29.32 | 29.59 | 29.12 | 29.38 | 30.44 | 29.35 | 29.19 |
| 變動百分比 | 5.72 | 2.26 | 3.84 | 2.46 | 5.82 | 3.59 | 0.55 |
| 90天期商業本票 | 0.44 | 0.48 | 0.52 | 0.59 | 0.44 | 0.51 | 0.71 |
| 失業率, % | 3.64 | 3.62 | 3.72 | 3.64 | 3.76 | 3.66 | 3.64 |

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2018年4月18日。

二、臺灣經濟預測 - 2018年前後預測比較

前後預測值比較

| 預測時間點 | 2017/4/19 | 2017/7/18 | 2017/10/19 | 2017/12/19 | 2018/4/18 |
|--------------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|
| 資料型式 | 預測值 | 預測值 | 預測值 | 預測值 | 預測值 |
| 實質GDP成長率 | 2.15 | 2.15 | 2.20 | 2.27 | 2.47 |
| 每人平均GNI | 25,514 | 25,834 | 25,813 | 25,851 | 26,728 |
| 民間消費成長率 | 1.82 | 1.87 | 1.73 | 2.00 | 1.95 |
| 固定資本形成成長率 | 2.66 | 2.73 | 3.28 | 2.79 | 3.24 |
| 民間投資成長率 | 3.10 | 2.95 | 2.31 | 1.70 | 2.24 |
| 財貨與服務之輸出成長率 | 2.84 | 2.97 | 3.54 | 3.47 | 4.11 |
| 財貨與服務之輸入成長率 | 2.67 | 2.81 | 3.29 | 3.51 | 4.23 |
| 躉售物價指數年增率 | 1.41 | 1.36 | 1.16 | 2.19 | 1.24 |
| 消費者物價指數年增率 | 1.45 | 1.36 | 0.86 | 0.99 | 1.63 |
| M2貨幣存量,日平均 | 44,363.7 | 44,185.2 | 43,523.9 | 43,789.2 | 43,894.3 |
| 臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$ | 31.57 | 30.79 | 30.36 | 30.23 | 29.35 |
| 90天期商業本票利率 | 0.54 | 0.54 | 0.43 | 0.49 | 0.51 |
| 失業率,% | 3.89 | 3.75 | 3.76 | 3.68 | 3.66 |

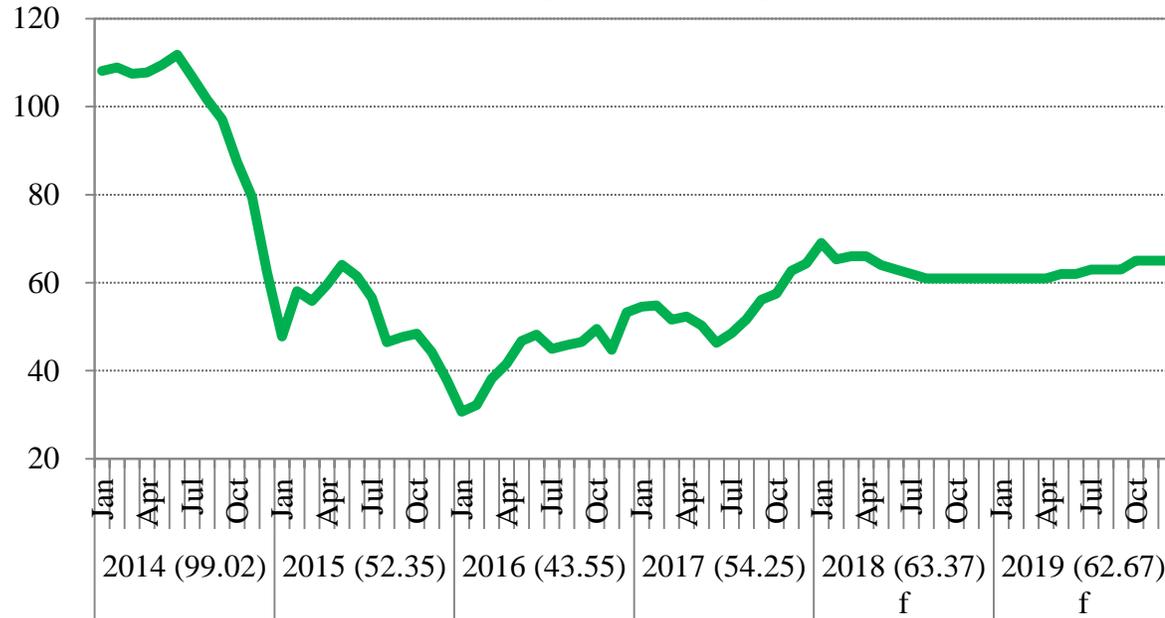


伍、主要不確定因素

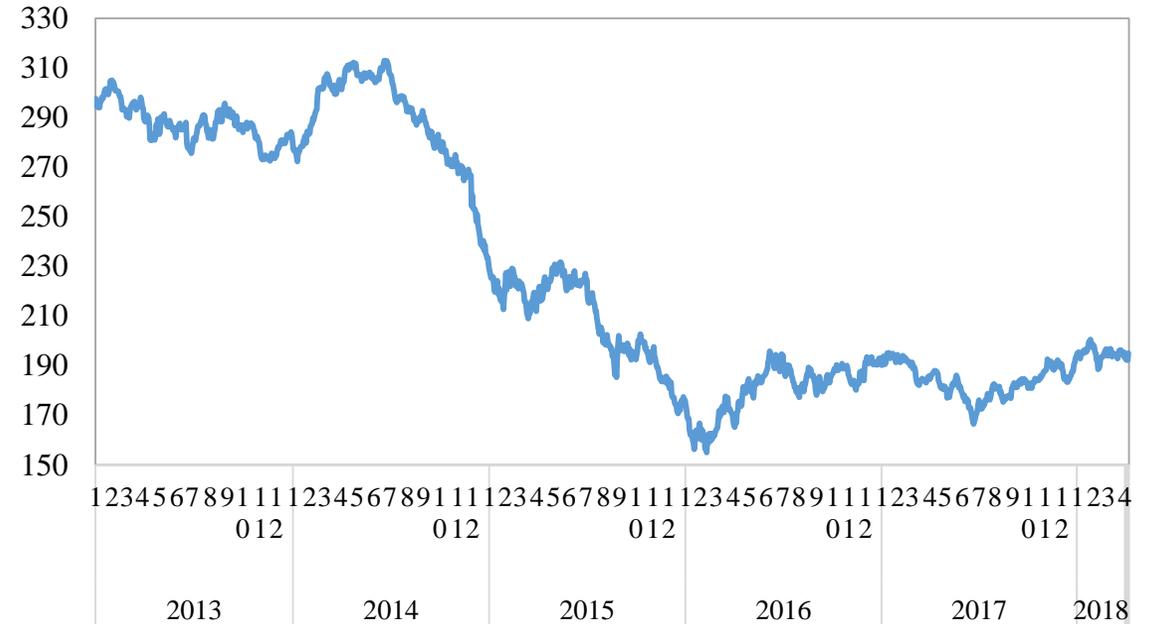
- 國際原油及商品價格走勢。
- 貿易爭端（尤其美中貿易緊張局勢）以及重要區域經濟整合內容與時程。
- Fed升息期程及主要國家貨幣政策等走向。
- 國內廠商投資動向及相關基礎建設（含前瞻計畫）等執行進度。
- 非經濟因素：地緣政治風險。

一、國際原油及商品價格走勢

Brent原油價格走勢



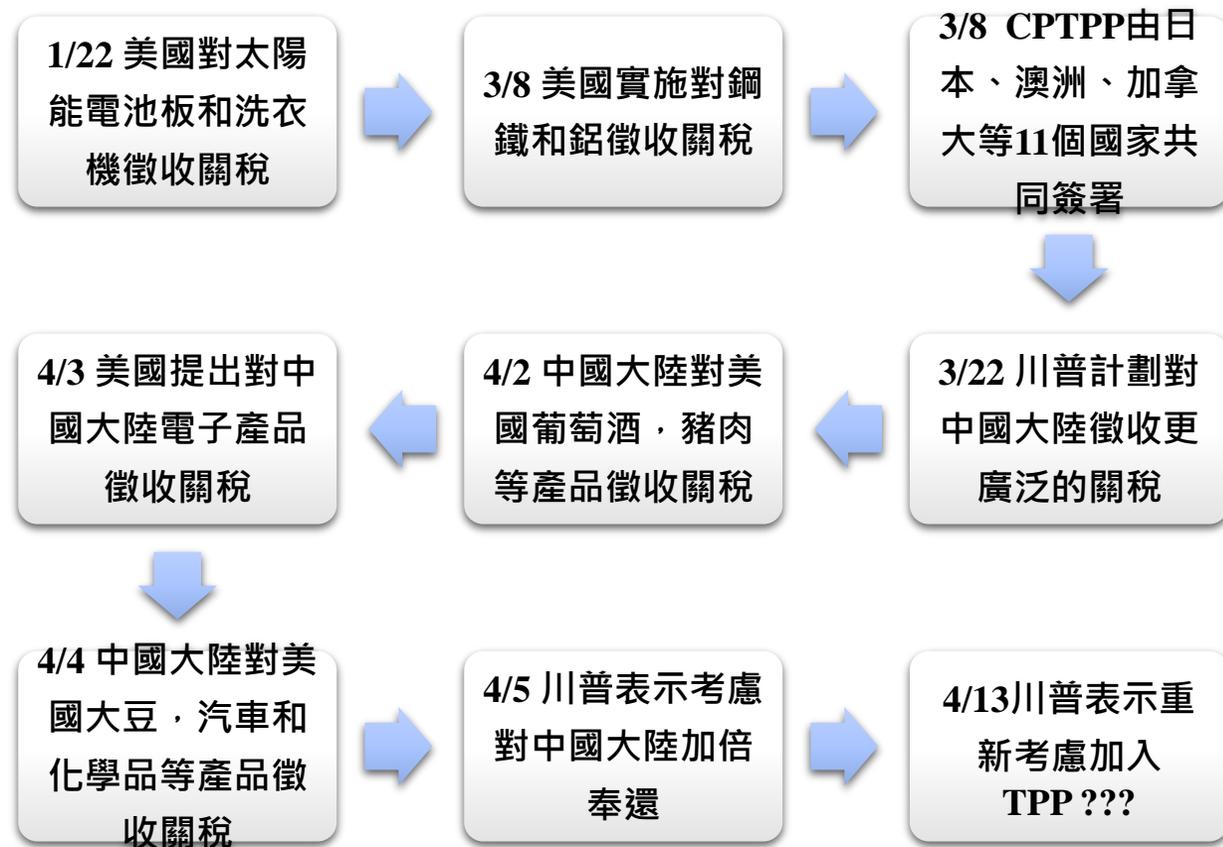
商品價格指數 (CRB Index)



- 由於中東地區地緣政治緊張；加上OPEC原油日產量減少等因素，推升國際原油價格續創近期新高。西德州輕原油於4月中旬（4/12）之收盤價為每桶67.07美元，創2014年12月以來新高；布蘭特原油近月期貨收盤價為每桶72.02美元；
- 國際大宗物資也因美元指數下滑、全球原物料需求回升、及天候異常威脅等而價格走升，包括如國際商品價格指數（CRB）從2017年6月以來即反彈回升。
- 雖然商品價格走高主因全球經濟復甦之需求推升，並對主要國家致力通膨目標的達成有所助益，但走高之通膨情勢也可能削弱民眾購買力，使內需成長受到不利衝擊。

二、貿易爭端以及重要區域經濟整合內容與時程

- 川普上任以來，美中關係屢屢生波，尤其自2018年3月以來更是頻頻交鋒，**中美貿易緊張愈趨升溫**。
- 跨太平洋夥伴全面進展協定（CPTPP）的11個會員國於3月上旬在智利正式簽署，確定未來會員國將降低彼此98.0%的貿易關稅。由於CPTPP包括諸多亞太地區產業供應鏈中下游國家及重要市場，在區域整合及因高標準自由化要求與排除貿易與投資障礙情形下，將促使參與國之間產業供應鏈連結更加緊密。目前**臺灣、泰國、南韓、菲律賓**等被視為**CPTPP第二波加入的潛在新成員**。
- 惟近日川普又表達美國將重新思考參與TPP。
- 由於全球供應鏈日趨緊密，而以**臺灣參與全球供應鏈程度之深**，不論是美中貿易爭端，或是能否參與CPTPP等，都將對臺灣經濟有所影響。



三、FED升息期程及主要國家貨幣政策等走向

Fed如期升息， 多國跟進

- Fed 3月宣布升息1碼，為今年以來首次升息、2015年底以來第6次升息。自2016年來陸續有加拿大、英國、南韓、馬來西亞等國加入升息行列。

中國準備好了

- 中國人行行長易綱針對中國貨幣政策走向，強調中國也準備好進行審慎的貨幣政策，並表示人行不會用人民幣貶值應對貿易戰。

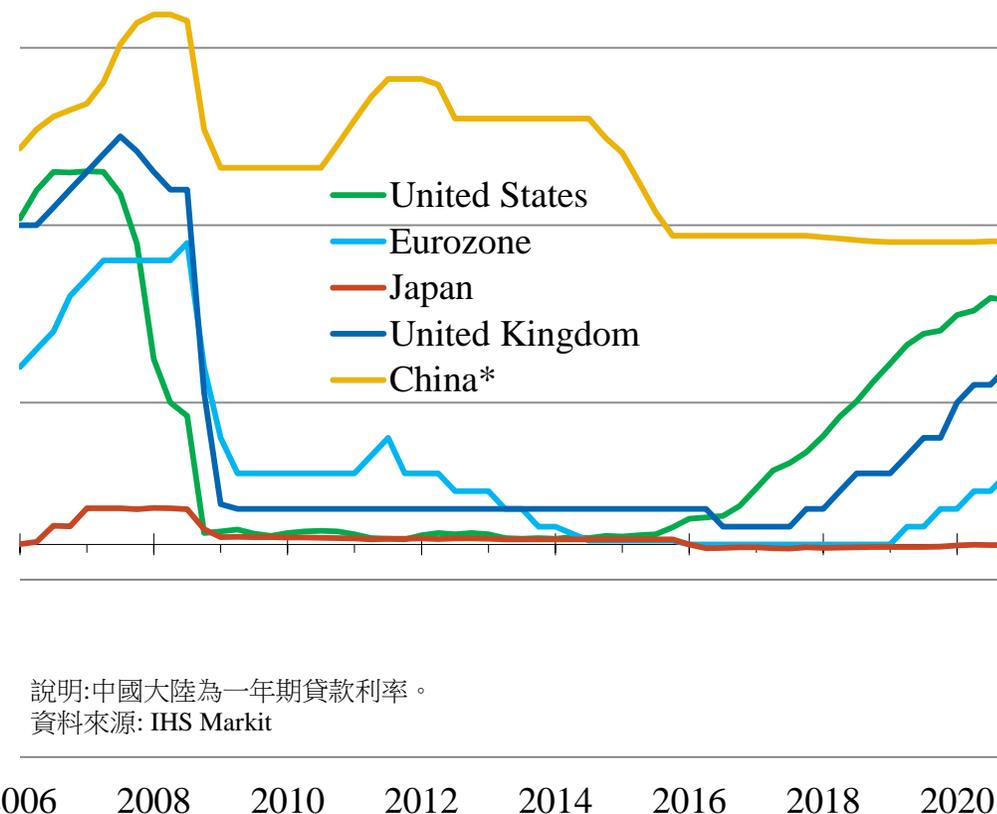
日本通膨達2%是 門檻也是條件

- 日本央行宣示仍將維持量化質化寬鬆（QQE）及收益率曲線控制，直至實現2%通膨目標。

歐元區不急於採 緊縮政策

- 歐元央行因區域內通膨仍偏低且經濟復甦力道有趨緩跡象，並不急於採取緊縮貨幣政策

主要國家之基準利率走勢(季底值)

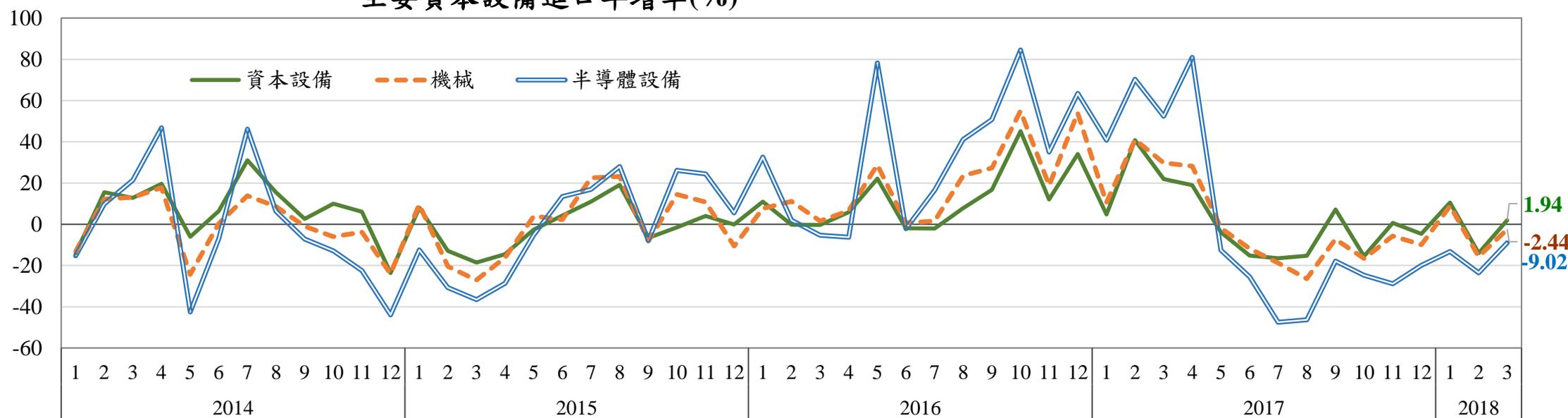


- Fed升息期程多在預料中，但美元匯率指數走勢以及各國間相對利差，仍造成全球金融市場動盪與資金移動，而此也將影響全球以及各國之經濟成長復甦動能與相對競爭力。

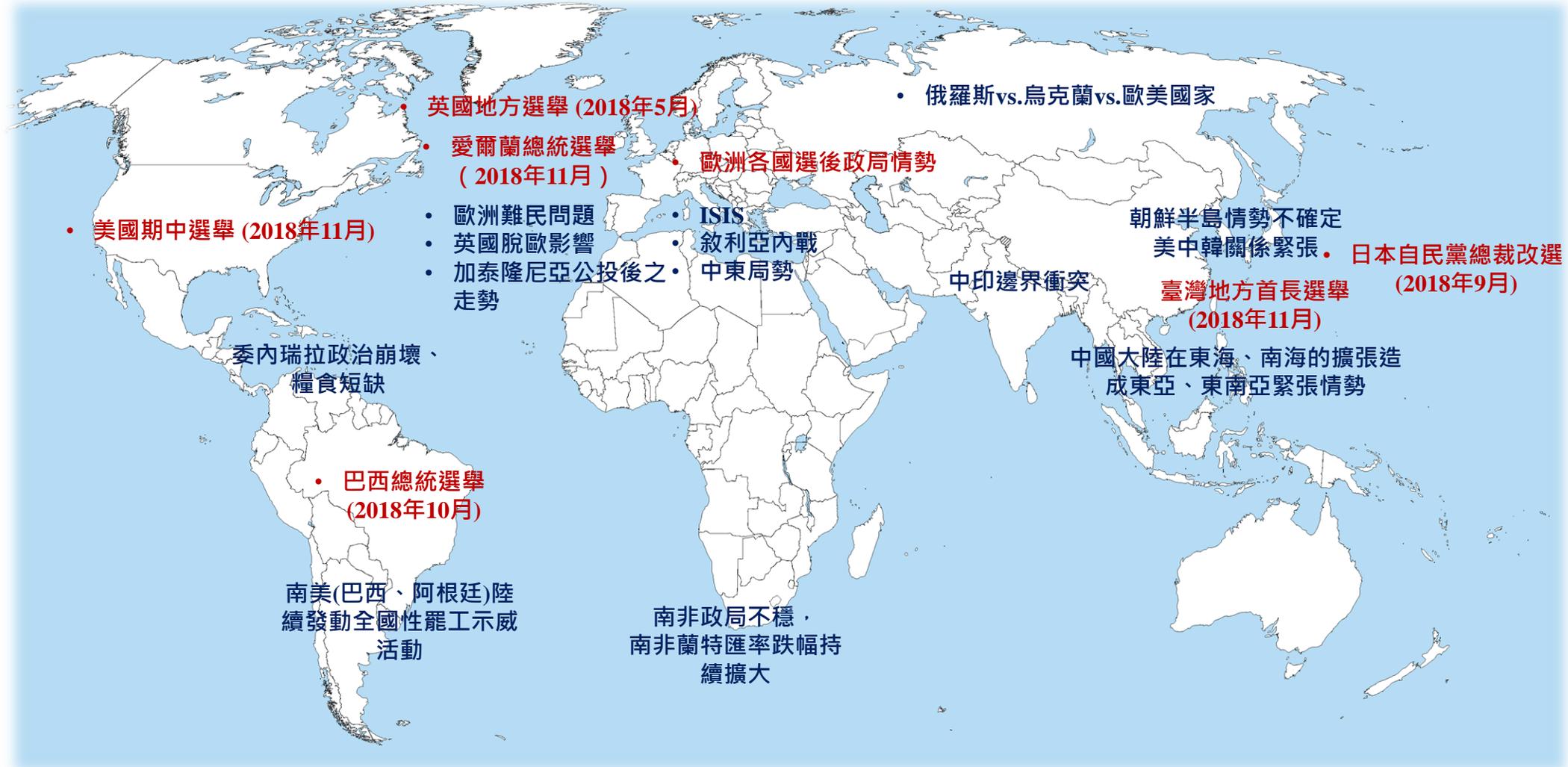
四、國內廠商投資動向及相關基礎建設（含前瞻計畫）等執行進度。

- 臺灣資本設備進口自2017年5月起即呈現負成長迄至2018年第1季仍為負成長（-0.11%，美元計價）。其中，半導體設備之衰退幅度愈趨劇烈（2018第1季年減14.97%），顯示相關產業廠商之投資意願闌珊。
- 根據工程委員會盤點2018年（107年度）列管重大公共建設計畫，可支用預算約4,312億元，預算規模為近十年次高，若順利執行將可望挹注國內基礎建設與投資。惟根據資料，其中5千萬元以上公共建設計畫2018年可支用預算3491.59億元，但迄2月底執行金額398.69億元，進度約11.42%；而前瞻基礎建設計畫之公共建設類2018年可支用預算約820.63億元，但至2月底執行約16.48億元，執行進度僅2.01%，顯見預算執行績效，仍待提升。
- 擾攘已久之「五缺」問題，雖然行政團隊積極解決相關問題，但「缺水」、「缺電」問題，在即將入夏之際，情勢不容樂觀。
- 2018年舉行地方公職人員選舉(九合一選舉)，選舉過程之紛擾與政策辯論等對臺灣經濟可能有不確定性的影響。

主要資本設備進口年增率(%)



五、非經濟因素：地緣政治風險





敬請指教
