

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2019年第2季

中華經濟研究院提供

2019年4月17日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

因全球經濟走緩加上比較基期因素，2019年臺灣經濟走勢一如多數國家呈現走緩跡象，惟成長走勢可望倒吃甘蔗，逐季攀升，各季成長預估值為1.75%、1.90%、2.31%、2.61%；上半年成長率低於2%，下半年則在2%以上，併計全年成長率2.15%，較上年之2.63%差距0.48個百分點。成長模式仍多仰賴內需支撐，內需貢獻約1.79個百分點，其中民間消費貢獻約1.11個百分點，資本形成貢獻0.68個百分點；至於淨輸出則可望由上年之-0.18個百分點的負貢獻，轉為正貢獻0.36個百分點。預測2020年經濟成長預測值約2.42%，較2019年略增0.27個百分點。

#### 二、國際經濟環境背景

由於國際貿易吹起逆風，2019年全球經濟成長走緩，主要國家多呈下行趨勢。根據IHS Markit 4月資料，2019年全球經濟成長率粗估約為2.8%，較2018年之3.2%差距0.4個百分點，並已跌破3%。其中，美國2019年經濟成長表現渾沌，雖然2019年開春之後，美中貿易爭端走緩，但美國經濟因內部因素，如預算僵局迫使政府關門，勞動市場起伏震盪；有關第1季之即時預測值於3月初時僅有0.2%，而後於4月初調增至2.3%；而聯準會（Fed）也因對於經濟情勢可能出現之變局，決議暫緩升息，並下調美國全年經濟成長預測值至2.1%。雖然主要機構對於美國2019年之經濟成長率預測值多低於2018年之初估值2.9%，但預測值仍都在2%上，IHS Markit 4月發布預測值為2.3%，顯示美國經濟成長雖有趨緩，惟仍能維持基本動能。

相對之下，歐元區（歐盟）成長情勢較為嚴峻，由於歐洲情勢不確定性高，如英國國會三度否決首相方案、歐盟27國領袖「二度同意」英國「推遲脫歐

申請」至 10 月底、歐洲議會與執委會負將於 5 月改選，而區域內大國德、法、義之成長率也各因內部問題屢屢下修，如 2019 年之成長預測值分別為 0.8%、1.1%、-0.2%；而整體歐元區 2019 年經濟成長預測值已下修正至 1.1%，顯見此區景氣走勢之低迷。

至於中國大陸成長表現，雖然因美中貿易紛爭影響外貿表現，以及內需走緩因素，各界對於中國大陸經濟成長前景，多持保守看法。包括中國大陸官方之經濟增長目標設定值為 6.0%到 6.5%區間，顯示對於景氣走勢保留彈性空間。依據 IHS Markit 4 月資料，中國大陸 2019 年成長率將減降至 6.3%，較 2018 年之 6.6%雖僅差距 0.3 個百分點，但已是 1991 年以來近 29 年之新低紀錄，並且逐年下緩趨勢明顯。

### 三、2019 年臺灣經濟前瞻

1. 由於全球經濟走緩以及比較基期因素，國內經濟成長率自 2018 年第 4 季起即跌破 2%成長關卡（1.78%）；粗估 2019 年上半年經濟成長仍將低於 2%；第 1、2 季之成長預測值分別為 1.75%、1.90%，併計上半年成長率 1.82%。
2. 2019 年下半年因比較基期等因素影響，經濟成長率可望逐季攀升並突破 2%，第 3、4 季成長預測值約 2.31%、2.61%，併計下半年成長 2.46%。
3. 2019 年全年經濟成長率約 2.15%，維持於 2%以上，較 2018 年之 2.63%差距 0.48 個百分點。成長模式側重內需支撐，國內需求貢獻約 1.79 個百分點、國外淨需求貢獻 0.36 個百分點。
4. 由於就業市場情勢改善，政府力推有益民間消費相關方案（包括綜合所得稅改革等），預估 2019 年民間消費年增率 2.10%，對經濟成長貢獻 1.11 個百分點，仍是經濟成長之有力支撐。
5. 2019 年國內投資可望和緩復甦，粗估 2019 年國內資本形成毛額年增率達 5.65%，全年投資規模約 3.93 兆新臺幣，對經濟成長貢獻 1.08 個百分點。其中民間投資年增 4.46%，政府投資成長 11.96%、公營事業投資增加 8.63%。
6. 臺灣商品出口成長因全球貿易逆風以及大宗原物料價格平緩影響，上半

年商品出口年增率將為負值，預估第 2 季年增率約為-2.15%，併計第 1 季上半年年增率約-3.16%；下半年負成長之情形雖略有起色，惟成長近於平疲，2019 年全年商品出口 3,387 億美元，年增 0.79%。商品進口雖因出口趨緩而減少、惟國內投資引申相關需求，2019 年成長率約 2.22%。

7. 雖然商品進出口成長趨緩，惟因進口、出口物價指數走跌，尤其出口物價指數跌幅更甚於進口物價指數，以致實質商品與服務輸出／輸入年增率仍然維持正向成長，2019 年實質成長率分別為 3.02%、2.55%。相互扣減後淨輸出規模 1.38 兆元，年增 7.35%。
8. 2019 年國內物價走勢因大宗物資走勢平緩，且國內菸稅、電價調漲之效果趨緩，消費者物價指數（CPI）在目前蔬果穩定供貨情形下，走勢相對平穩；上半年 CPI 年增率在 1% 以下，下半年則可望略高於 1%，併計全年年增率約為 0.83%，較上年之 1.35% 差距 0.52 個百分點。
9. 2019 年臺幣兌美元匯率價位將較 2018 走貶，全年平均匯價約 30.75 元新臺幣兌換 1 美元，較 2018 年均價位 30.16 元貶值 0.59 元，幅度 1.94%。
10. 雖然 2019 年全球經濟成長趨緩，國內成長率也由上年之 2.63%，略下緩至 2.15%，惟因成長率仍在 2.0% 以上，勞動市場情勢持平發展，2019 年平均失業率約 3.70%，與 2018 年之 3.71% 相當。

#### 四、 預測不確定因素

##### 1. 全球貿易情勢以及區域經濟整合

因美國與中國大陸、歐盟等地之貿易紛爭影響全球經濟成長動能，主要機構對於全球貿易成長也頻頻下修，如 IHS Markit 於 4 月發布之 2019 年商品出口成長率將由 2018 年之 9.6% 減至 1.5%，減降 8.1 個百分點；世界貿易組織（WTO）於 4 月發布報告，下修 2019 年全球貿易成長，由先前（9 月）預測的 3.7% 修正至 2.6%。雖然美中貿易談判似乎有所進展並露出和解曙光，但美國與歐盟國之貿易談判，有認為應將時程延至歐洲議會、執委會選舉後，而對談判策略時程意見不同，意見仍需整合，可以想見 2019 年之國際事務將環繞於各項貿易談判議題。

由於貿易紛爭對廠商營運以及國際競爭力有直接影響，雖然短期可能

因轉單、分工佈局或廠商回流投資而有利於臺灣經濟；但長期而言，全球經濟走勢疲軟，對外貿導向成長者，仍難避免因成長下滑、購買力下降所帶來之衝擊。

## 2. 主要國家之財經政策走向與新市場國家之匯價變化

因對美國經濟成長有所疑慮，Fed 於 3 月暫緩升息，並暗示有關升息之期程將可能暫緩。此舉並造成美國雙率（利率、匯率）等走勢變化，對於國際資金流動等造成影響。由於 2019 年主要國家因經濟情勢而調整相關政策（如印度年初以來降息兩次、中國人行保留降準空間等）。而新興市場國家之匯率、物價，雖然於 2019 年開春以來情勢有所緩和，但居高之債務比重仍將影響全球經濟以及金融穩定，仍將是 2019 年全球經濟與金融議題之重要挑戰。

## 3. 大宗物資與原物料（含原油）價格走勢

國際大宗商品價格易受地緣政治及供需狀況的影響，導致價格波動劇烈。石油輸出國家組織（OPEC）與俄羅斯等 10 個非 OPEC 產油國在 2018 年 12 月同意聯合減產以抑制原油供應過剩問題，且 OPEC 2019 年 1 月產油量已降至四年新低。由於 OPEC 減產效果顯著，加上美國制裁委內瑞拉與伊朗影響，帶動油價持續上揚，布蘭特油價均價由 2018 年 12 月之 55.94 美元/桶上揚至 2019 年 4 月 8 日之 71.35 美元/桶。至於基本金屬價格則因市場擔憂全球經濟走疲、不利市場需求擴張而致價格下跌。雖然目前主要國家區域之物價環境皆因對景氣遲緩而維持於低檔，但非市場因素之干擾走增，對於國際物價以及相應之貨幣政策環境等是否有所影響，仍待觀察。

## 4. 中國大陸：經濟成長走緩、結構轉型與債務風險

由於美中貿易紛爭可能影響中國大陸外貿部門表現，因而其積極轉向內需，如延續減稅降費措施等；並持續對外開放政策，如人大會議通過《外商投資法》等。惟，近期中國大陸居民因購買房產貸款，在資產證券化加速情形下，個人住房抵押貸款類大幅提升；而企業破產情況愈來愈嚴重，如 2018 年中國法院新收強制清算與破產類案件約 18,823 件，與 2017 年同期相比增長 97.3%，使債務風險爆發機率提升。由於臺灣與中國大陸經貿連結性高，臺灣 2018 年出口至中國大陸與香港金額 1,383 億美元，比重達 41.2

%，年增率 6.2%，對整體出口成長（5.9%）之貢獻達 2.5 個百分點，相對全年出口成長 5.9% 貢獻比將近半數。隨著中國大陸占全球經濟版圖之角色日重，其成長表現、結構轉型甚至債務風險提高，勢必影響全球及臺灣之成長表現。

#### 5. 國內產業投資動向、相關基礎建設推動時程

由於比較基期及半導體設備投資購置回升等影響，2019 年開春以來資本設備（機械／半導體設備）之進口穩健回升，第 1 季資本設備（機械、半導體設備）年增率達 15.42%（24.06%、41.20%，美元計價），對於國內相關投資挹注可期。由於目前國內儲蓄與投資差額（超額儲蓄）占 GNI 之比率自 2013 年突破兩位數字後，即維持於高檔；2018 年超額儲蓄率約為 11.96%（儲蓄率 32.91%、投資率為 20.95%），雖較 2017 年之 14.57% 略降，但超額儲蓄規模仍達 2.16 兆元，顯見國內資金閒置處於高檔以及廠商投資意願保守。依據政府預算編列情形，2019 年政府投資實質成長率約 11.96%、公營事業投資實質成長 8.63%。在經濟成長走緩情形下，公部門投資將具關鍵影響。

6. 非經濟因素：地緣政治風險，包括如歐洲地區之英國脫歐、法國黃背心抗議活動，以及南美、中東等地區之政局變化等。

## 臺灣經濟預測 Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2019年季預測				2018年	2019年	2020年
	Year 2019 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	2018	2019	2020
<b>GDP, GNI 及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars</b>							
<b>實質GDP, Real GDP</b>	4,093.97	4,205.38	4,372.51	4,501.49	16,811.63	17,173.35	17,588.47
年變動率, yoy(%)	1.75	1.90	2.31	2.61	2.63	2.15	2.42
<b>每人平均GNI (美元), per capita GNI<sup>[1]</sup></b>	6,383.49	6,295.13	6,489.22	6,706.88	25,617.89	25,874.73	26,863.11
年變動率, yoy(%)	-3.68	0.05	3.82	4.01	1.57	1.00	3.82
<b>民間消費, Private Consumption</b>	2,347.93	2,330.34	2,374.19	2,382.39	9,240.81	9,434.84	9,613.96
年變動率, yoy(%)	1.80	1.98	2.07	2.54	2.05	2.10	1.90
<b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>	916.72	953.47	1,034.65	1,021.38	3,716.17	3,926.22	4,099.27
年變動率, yoy(%)	3.95	6.69	4.48	7.48	2.10	5.65	4.41
<b>民間投資, Private Fixed Investment</b>	789.26	773.93	845.93	732.03	3,007.13	3,141.15	3,285.23
年變動率, yoy(%)	3.39	5.27	3.26	6.20	1.46	4.46	4.59
<b>財貨與服務輸出, Exports, gds+serv</b>	3,111.2	3,200.2	3,460.4	3,581.6	12,962.0	13,353.4	13,696.5
年變動率, yoy(%)	2.38	2.68	3.51	3.41	3.66	3.02	2.57
<b>財貨與服務輸入, Imports, gds+serv</b>	2,844.9	2,868.0	3,106.3	3,157.9	11,679.8	11,977.1	12,277.8
年變動率, yoy(%)	2.24	2.63	2.47	2.82	4.90	2.55	2.51
<b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)<sup>[2]</sup></b>	763.61	822.82	889.39	910.88	3,360.23	3,386.69	3,525.05
年變動率, yoy(%)	-4.23	-2.15	3.10	6.00	5.92	0.79	4.09
<b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)<sup>[2]</sup></b>	673.91	721.81	771.38	762.67	2,866.13	2,929.77	3,049.58
年變動率, yoy(%)	-0.85	2.67	2.68	4.17	10.55	2.22	4.09
<b>躉售物價指數, Wholesale Price Index <sup>[2]</sup></b>	102.67	103.99	106.46	107.04	104.57	105.04	106.51
年變動率, yoy(%)	0.72	-0.28	-0.36	1.76	3.63	0.45	1.40
<b>消費者物價指數, Consumer Price Index <sup>[2]</sup></b>	101.88	102.33	103.70	103.40	101.98	102.83	103.89
年變動率, yoy(%)	0.36	0.44	1.19	1.32	1.35	0.83	1.04
<b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>	44,604.2	44,991.3	45,194.7	45,424.1	43,653.4	45,053.6	46,443.9
年變動率, yoy(%)	3.16	3.10	3.18	3.39	3.52	3.21	3.09
<b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)<sup>[2]</sup></b>	30.83	30.64	30.71	30.80	30.16	30.75	30.72
年變動率, yoy(%) <sup>[3]</sup>	-5.15	-2.87	-0.10	0.19	0.92	-1.94	0.08
<b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>	0.56	0.55	0.56	0.55	0.49	0.56	0.62
<b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>	3.67	3.65	3.80	3.68	3.71	3.70	3.69

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2019年4月17日。

Source: CEF, CIER, April 17, 2019.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2019年第1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

## 2019 年第 2 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2019年4月17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：陳思寬 院長

### 出席貴賓：

臺灣金融研訓院

吳中書 董事長

國家發展委員會

鄭貞茂 副主委

富邦金控經濟研究處

羅 瑋 首席經濟學家

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、東華大學經濟系陳建福教授。

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>

