

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2017年第2季

中華經濟研究院提供

2017年4月19日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

由於全球經濟穩步復甦，帶動全球商品貿易成長，臺灣商品出口及工業生產水漲船高、持續擴張，預估第1季經濟成長將延續2016年下半年以來之穩健成長走勢，成長率約2.76%。惟因比較基期因素影響，2017年後續各季經濟成長走勢將逐季下降，分別為2.17%、1.83%、1.75%；併計2017年全年經濟成長率2.11%。成長模式呈現內外皆溫情勢，國內需求貢獻1.57個百分點，淨輸出終結過去兩年之負貢獻轉為正向挹注0.53個百分點；2018年經濟成長率則可望續往上升，成長率預估約為2.15%。

#### 二、國際經濟環境背景

雖然2017年全球經濟面臨反全球化、地緣政治等諸多挑戰，但年初以來的穩健成長復甦趨勢，使得各主要機構咸認為2017年之經濟成長表現將優於2016年。如根據IHS環球透視4月發布資料，2017年全球經濟成長率約2.9%，不但高於2016年的2.5%，並為2012年以來之六年新高。其中，新興市場國家之成長改善，平均成長率由2016年之3.8%上揚至4.4%，增加0.6個百分點，將扮演全球經濟推升之重要推手。

就主要國家觀察，美國2017全年成長率可望由去年的1.6%，攀升至2.4%；歐盟（未包括英國）之成長表現，則受英國脫歐、區域內主要國家選舉、以及恐攻等地緣事件影響，成長率將由2016年之1.9%略降為1.8%；中國大陸2017年成長表現，雖然多數機構都認為將較2016年之6.7%略下降至6.5%左右，惟近期發布之成長預測值卻多向上修正；至於成長表現較佳的新興市場國家，ASEAN 6國因區域內國家漲（越南、新加坡2017年之成長表現相較去年走揚）、跌（菲律賓、馬來西亞、泰國）、持平成長（印尼）互見，整體平均成長率仍可維持於4.5%；至於南亞的印度，雖於2016年因幣制改革而成長略有停緩（由2015年之7.9%

略降至 7.0%)，但 2017 年仍可望有 7.3% 的高成長表現。

### 三、2017 年臺灣經濟前瞻

1. 預估 2017 年全年經濟成長率約 2.11%，較 2016 年之 1.50%，上升 0.61 個百分點；因受比較基期影響，上半年成長率較高，各季都在 2% 以上，平均約 2.46%；下半年成長率約 1.8%。
2. 就全年經濟成長貢獻來源觀察，國內需求貢獻約 1.57 個百分點，淨輸出挹注 0.53 個百分點，成長模式呈現內外皆溫局面。
3. 2017 年民間消費年增率約 1.8%，雖低於經濟成長率，並較 2016 年 2.14% 差距 0.34 個百分點，但仍為國內需求之重要支撐，貢獻約 1.0 個百分點之成長來源。
4. 因比較基期影響，國內投資 2017 年上半年各季年增率都在 3.0% 以上；下半年成長略為趨緩，全年成長率約 2.7%。依投資主體觀察，民間投資為國內投資之主力，2017 年成長率約 3.0%。
5. 由於國際經濟持續穩步復甦，2017 年財貨與服務輸出、輸入成長率延續 2016 年下半年之翻揚趨勢，成長率明顯高於經濟成長率；惟因比較期因素，年增走勢逐季下降，平均 2017 年上半年成長 3.82%、3.17%，下半年成長 2.69%、2.38%。
6. 由於商品與服務輸出成長略高於輸入成長表現，淨輸出規模持續擴張，上半年年增率達到兩位數字平均成長率 10.82%，下半年增率略降為 5.73%；併計全年淨輸出 1.13 兆元，年增率約 8.0%。
7. 由於國際農工原物料價格走升，躉售物價指數 (WPI) 年增率一掃過去負成長趨勢，自 2016 年 12 月起由負轉正，預估 2017 年年增率約為 1.83%，相較 2016 年之 -2.98% 差距 4.81 個百分點。
8. 消費者物價指數 (CPI) 雖因躉售物價走升以及服務價格攀升，而有推升壓力，預估 2017 年第 2 季起 CPI 年增率多在 1.30% 以上，併計 2017 年 CPI 年增率約 1.35%，較 2016 年之 1.39% 略減 0.04 個百分點。
9. 由於國際政策因素引導，2017 年年初以來臺幣兌美元匯率有較明顯升值走勢；第 2 季起兌美元匯率，將受主要貿易夥伴之成長、利率及物價等相對變化，相較去年略有升值，惟波動幅度在 5% 以內，平均全年匯價約 31.33 元新臺幣兌 1 美元，較 2016 年之 32.33 升值 1 元 (3.09%)。

10. 國內就業市場走勢雖因勞動基準法修訂而有變化，惟因總體經濟復甦帶動廠商職缺需求增多，整體情勢呈現好轉跡象，惟產業之間榮枯差異明顯。預估 2017 年平均失業率約 3.91%，較 2016 年之 3.92% 微幅改善 0.01 個百分點。

#### 四、預測不確定因素

1. 美國 Fed 升息期程及主要國家之政策走向等。

美國聯準會（Fed）美國 Fed 於 3 月如期升息，將聯邦基金利率目標區間上調 25 個基點到 0.75% 至 1.0% 的水準，是 Fed 自金融危機以來的第三次加息。隨著美國升息週期趨勢愈加明顯，主要國家也多調整相關貨幣與財政政策，包括如中國大陸自 2017 年來兩度調升貨幣市場工具利率，包括公開市場逆回購利率、常備借貸便利（SLF）利率以及中期借貸便利（MLF）利率，貨幣市場朝向「審慎中性」方向。歐洲央行雖然維持三項利率不變，且將資產購買計畫延至 2017 年 12 月底，但購買規模預計自 2017 年 4 月起將由 800 億歐元縮減至 600 億歐元。而日本、挪威、英國、南韓等國紛紛推出擴張性財政政策；美國也宣布要投入一兆美元於鐵公路、機場、橋樑等公共建設。臺灣也推出「前瞻基礎建設計畫」預計八年投入 8,825 億元，奠基並提振國內經濟成長。相關政策轉向是否開啟新的成長軌道與模式，政策效果如何，仍待後續觀察。

2. 國際原油及商品價格走勢。

國際 Brent 原油價格於 3 月呈現下跌，由年初每桶 55 美元跌至 50 美元；近日受北海日產 18 萬桶油田無預警停產影響，布蘭特原油於 4 月 6 日一度漲破每桶 54 美元；近期復因頁岩油田之開啟與擴產，以及地緣政治緊張等影響，對國際油價形成干擾；而基本金屬價格也因南美洲之罷工而震盪。此外，各國擴大基礎建設對原物料需求攀升，也都對市場情勢造成波動與影響。2017 年初以來，主要國家之物價指數年增率不但擺脫通貨緊縮陰霾並有蠢蠢欲動情形，此對復甦成長之全球經濟，以及各國總體政策走向，將形成挑戰與考驗。

3. 中國大陸因素：成長趨緩、債務風險與結構轉型。

雖然根據中國大陸國家統計局發布資料，2017 年第 1 季 GDP 同比增長

6.9% (預估中值 6.8%)，環比增長 1.3%，略高於預期。惟一般預料 2017 年之中國大陸經濟成長仍將持續走緩，多數機構對中國大陸之成長率預測值約在 6.5% 左右，較 2016 年之 6.7% 略減。由於中國大陸近期屢有政策調整，除調整貨幣政策利率外，也推出成立河北雄安新區等，積極提振經濟發展與成長基礎，此對中國大陸以及全球經濟都將有所影響。此外，中國大陸於國際事務之主張或政策方向，包括兩岸關係的走向，如陸客來臺等經貿交流，也將直接或間接影響臺灣經濟成長表現。

#### 4. 非經濟因素：地緣政治風險與選舉因素干擾。

英國首相 May 已於 3 月底遞交退出歐盟告知文件，依循 Lisbon Treaty Article 50 開啟英國脫離歐盟協商時程；加上歐洲地區主要國家面臨重要選舉，如德國、法國、義大利等等都將舉行大選；另外新加坡以及南韓也都有選舉活動，使得全球政策環境存在不確定性。另外，針對北韓、利比亞等地緣政治情勢緊張以及頻傳之恐怖攻擊事件等，都將牽動全球情勢發展，並影響全球經濟之走勢，對臺灣經濟產生影響。

## 臺灣經濟預測

### Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2017年季預測				2016年	2017年	2018年
	Year 2017 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	2016	2017	2018
<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>	3,891.13	3,977.86	4,111.79	4,231.27	15,876.40	16,212.06	16,560.72
年變動率, yoy(%)	2.76	2.17	1.83	1.75	1.50	2.11	2.15
<b>每人平均GNI (美元), per capita GNI<sup>[1]</sup></b>	6,319.94	6,011.03	6,137.86	6,302.02	23,469.43	24,770.86	25,514.29
年變動率, yoy(%)	10.44	6.88	2.69	2.55	0.83	5.55	3.00
<b>民間消費, Private Consumption</b>	2,244.43	2,219.91	2,265.88	2,243.78	8,815.34	8,974.00	9,137.38
年變動率, yoy(%)	1.82	1.86	1.68	1.83	2.14	1.80	1.82
<b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>	864.45	910.62	988.85	991.59	3,656.60	3,755.51	3,855.49
年變動率, yoy(%)	3.41	3.04	2.52	1.97	2.71	2.70	2.66
<b>民間投資, Private Fixed Investment</b>	754.49	751.74	832.77	754.19	3,003.10	3,093.18	3,189.10
年變動率, yoy(%)	3.65	3.15	2.85	2.37	3.12	3.00	3.10
<b>財貨與服務輸出, Exports, gds+serv</b>	2,782.2	2,900.3	3,051.8	3,307.6	11,665.7	12,041.8	12,384.2
年變動率, yoy(%)	4.14	3.52	2.79	2.61	2.12	3.22	2.84
<b>財貨與服務輸入, Imports, gds+serv</b>	2,537.1	2,628.2	2,794.5	2,951.2	10,618.7	10,911.0	11,201.8
年變動率, yoy(%)	3.56	2.81	2.49	2.28	3.39	2.75	2.67
<b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)[2]</b>	721.14	718.08	735.77	791.78	2,803.21	2,966.77	3,069.05
年變動率, yoy(%)	15.10	4.63	3.23	1.82	-1.76	5.83	3.45
<b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)[2]</b>	613.17	591.45	614.11	651.13	2,305.68	2,469.85	2,560.86
年變動率, yoy(%)	21.62	4.20	3.69	1.47	-2.80	7.12	3.68
<b>躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]</b>	86.55	86.49	85.56	86.80	84.80	86.35	87.57
年變動率, yoy(%)	2.31	1.89	1.56	1.55	-2.98	1.83	1.41
<b>消費者物價指數, Consumer Price Index [2]</b>	105.05	106.18	107.13	107.70	105.10	106.52	108.06
年變動率, yoy(%)	0.78	1.45	1.88	1.30	1.39	1.35	1.45
<b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>	41,888.9	42,218.8	42,511.0	42,970.0	40,646.9	42,397.2	44,363.7
年變動率, yoy(%)	4.02	4.24	4.16	4.79	4.51	4.31	4.64
<b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]</b>	31.10	31.16	31.47	31.58	32.33	31.33	31.57
年變動率, yoy(%) <sup>[3]</sup>	6.75	3.95	0.82	0.63	-1.31	3.09	-0.78
<b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>	0.40	0.42	0.44	0.48	0.39	0.44	0.54
<b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>	3.95	3.90	3.94	3.87	3.92	3.91	3.89

說明：有關匯率變動百分比，正值表示升值，負數表示貶值比率。

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2017年4月19日。

Source: CEF, CIER, April. 19, 2017.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2017年第1季資料為官方統計之粗估值，非預測值。

[3]：有關匯率年增率(%)，正值表示升值，負數表示貶值比率。



# 中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH

## 2017 年第 2 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2017年4月19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

### 與談貴賓：

中央研究院經濟研究所

周雨田 研究員

渣打國際商業銀行東北亞區

符銘財 高級經濟分析師

行政院主計總處

蔡鴻坤 副主計長

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、東吳大學會計系陳元保教授、

東華大學經濟學系陳建福教授。

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>

