

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2017年第3季

中華經濟研究院提供

2017年7月18日

一、臺灣經濟預測摘要

由於2017年全球經濟復甦，帶動全球商品貿易成長加速¹。國內經濟表現也在貿易部門之回溫帶動下，穩健成長。預估第2季經濟成長率約為2.43%，因受比較基期影響，成長幅度較上季之2.6%略降，但成長力道仍維持於2%以上，合計上半年經濟成長約2.53%；下半年成長趨勢略暖，平均成長率約1.78%；第3、4季成長率分別為1.84%、1.75%；併計2017年全年經濟成長率2.14%。成長模式呈現內外皆溫情勢，國內需求貢獻1.67個百分點，淨輸出貢獻0.47個百分點；2018年經濟成長率預估約為2.15%，較2017年微增0.01個百分點。

二、國際經濟環境背景

2017年全球經濟開局走佳，第1季經濟成長率2.9%，優於上季的2.7%；且將逐季攀升，預估全年全球經濟成長約3.0%，為2012年來最佳。就已開發國家觀察，美國經濟因政策激勵以及勞動市場改善而穩健成長，2017年成長率將由2016年之1.6%上揚至2.3%，增加0.7個百分點；歐元區及日本經濟因企業投資增加復甦帶動，2017年成長率都可望較16年增加0.3個百分點，分別為2.0%、1.3%；至於新興經濟市場國家多因全球經濟好轉，商品出口轉旺，而成長轉佳。其中，中國大陸因政策支撐以及企業利潤成長、工業生產持續成長帶動下，2017年成長率約6.6%，雖較16年之6.7%略降，但多數預測機構皆較2016年底/2017年初上修2017年成長預測值；印度雖然因去年廢舊鈔政策致使成長暫挫，不過預估2017年成長率仍將達到7.3%；至於東南亞諸國，2017年成長表現多較上年上揚，東協十國整體經濟成長率為4.7%，優於2015年的4.5%及2016年的

¹ 根據 IHS 於 7 月發布之 Global Insight 預測，2017 年商品出口年增率將由上年之-2.8%增加為 8.1%（較 6 月預測值 7.3% 上修 0.8 個百分點）。本新聞稿引述之各經濟體（臺灣除外）經濟成長預測值資料來源為 IHS 7 月發布之 Global Insight 預測數據。

4.6%，呈現緩和回升趨勢。

三、2017 年臺灣經濟前瞻

1. 預估 2017 年全年經濟成長率 2.14%，較上次（4 月）預測結果微調 0.03 個百分點。初步估計第 2 季成長 2.43%，併計第 1 季之 2.60%，上半年成長 2.53%，仍在 2.5% 以上；下半年因比較基期影響，成長走緩，第 3、4 季成長率約 1.84%、1.75%。
2. 觀察實質 GDP 組成之成長趨勢，民間消費 2017 年成長 1.96%，為 2014 年以來連續三年成長走緩；不過其對經濟成長之貢獻達 1.09 個百分點，仍扮演重要支撐。
3. 國內實質投資 2017 年成長 2.83%，為 2015 年以來連續兩年成長走揚，較 2016 年之 2.46%，增加 0.37 個百分點，對經濟成長率貢獻 0.65 個百分點；因比較基期影響，2017 年走勢呈現逐季減緩。雖然國內實質投資規模自 2015 年起即已超越金融風暴前之水準，但 2017 年實質固定資本形成占 GDP 之比重約 23.13%，較 2007 年之 27.85%，差距 4.72 個百分點。
4. 2017 年民間投資成長 2.63%，對經濟成長貢獻 0.50 個百分點；由於上半年之臺鐵、臺電與自來水公司之投資進度超前，有力挹注國營事業以及政府投資，因而上半年之公部門投資高於民間企業投資成長；至於下半年投資，因比較基期影響，公、私部門之投資成長趨勢都略低於上半年。
5. 由於國際經濟穩步復甦，全球商品貿易擴張，臺灣海關商品出口 2017 年成長率約 7.71%（美元計價），較 2015、16 年之負成長（-10.86%、-1.76%）明顯改善；海關商品進口也因內外需求增加，有亮眼成長表現，2017 年成長 9.41%，由於進口成長幅度高於商品出口，因而貿易順差 496.7 億美元，較上年略減 0.18%。
6. 因來臺旅客人數減少，而國人出國人數持續增加，致使服務輸出、輸入規模消長有別²，併計商品、服務貿易與物價因素後，2017 年商品與服務輸出、輸入成長率分別為 4.13%、3.84%；相抵減後之淨輸出規模約 11,180 億元，年增率 7%，對經濟成長貢獻 0.47 個百分點，有別 2015、16 之負貢獻情形。
7. 估算 2017 年經濟成長貢獻來源，國內需求貢獻 1.67 個百分點，持續扮演主

² 2017 年 1-5 月來臺旅客人數 428.7 萬人，年增率-7.60%；國人出國人數 633.9 萬人，年增 7.61%。

要貢獻來源。其中，民間消費貢獻 1.09 個百分點，國內投資貢獻 0.65 個百分點；淨輸出貢獻 0.47 個百分點。成長模式呈現內外皆溫情形。

8. 躉售物價指數 (WPI) 雖然自 2016 年 12 月起因國際大宗物資價格走升 (包括原油) WPI 年增率終結 2014 年 9 月以來連續之負成長轉為正年增率，但於 2017 年 5 月即又因國際油價走跌、臺幣升值等，由正轉負。預測 2017 年 WPI 年增率約 1.02%，較上年之-2.98%，差距 4 個百分點。
9. 雖然躉售物價和緩走升以及服務價格攀升，對 CPI 有推升之勢，但因通訊費及 3C 消費性電子產品價格多較上年走低，抵銷漲勢，因而上半年 CPI 年增率約 0.67%；惟下半年起，因菸價以及若干廠商調整價格，預估 CPI 走勢增強，下半年年增率約 1.56%，併計全年 CPI 成長率約 1.12%，較 2016 年之年增率 1.39%，差距 0.27 個百分點。
10. 因國際政策因素引導，2017 年年初以來臺幣兌美元匯率明顯走升，上半年臺幣對美元平均價位約為 30.68 元新臺幣兌一美元，較去年同期升值幅度約 6.75%；預估下半年臺幣對美元走勢，仍將維持於高價位，平均匯價約 30.51 新臺幣兌一美元。併計全年臺幣兌美元匯價為 30.59，較 2016 年升值 5.36%。
11. 國內就業市場走勢雖因勞動基準法修訂而面臨調整，惟整體經濟走勢轉佳，有助於就業市場改善，預估 2017 年平均失業率約 3.78%，與 2015 年水準相當，而較 16 年之 3.92%，下降 0.14 個百分點。

四、預測不確定因素

1. 聯準會 (Fed) 升息期程、主要國家之政策走向 (包括反全球化) 等。

Fed 於 6 月 14 日如期升息，同時表示將在年內啟動縮減資產負債表；歐洲央行 (ECB) 於 6 月底召開年會，會後並同英國央行 (BOE)、日本央行 (BOJ)、加拿大央行 (BOC) 等高層指出各國央行已經有所「協調 (coordination)」，貨幣政策將一致轉為偏向緊縮。Fed 升息、縮表，以及主要國家開始逐步回歸常態化貨幣政策，可能使全球利率水準面臨上行壓力，且加速引導國際資金回流至已開發國家，此將使部分新興經濟國家面臨貨幣貶值、資本流出金融波動性上升等多重風險。

川普當選美國總統後，推出一系列反全球化有關之措施與主張，包括如退出 TPP、退出巴黎公約，以及可能重啟 NAFTA 以及美韓 FTA 談判等等，

顯示其反全球化傾向措施加劇。而反全球化的思緒也在歐洲國家蔓延，如英國脫歐等。雖然後續之荷蘭、法國大選未再進一步推進反全球化力道，但反全球化之貿易保護/限制措施，可能使全球貿易復甦力道中挫，不利全球經濟成長。

此外，川普政府陸續推出新政(如新健保法案(American Health Care Act, AHCA)、邊境調整稅等稅改方案)，但法案能否在國會通過並確實執行也是外界關注焦點。GI 因此表示，若國會對於法案缺乏共識而導致政治持續紛亂，此可能將威脅美國經濟成長與改革議程，並進而影響全球經濟表現。

2. 國際原油及商品價格走勢。

英國布蘭特(Brent)、美國西德州中級(WTI)原油於2017年第2季均價為每桶50.17、48.19美元，皆較上季下跌，但較上年同期上漲。儘管OPEC和非OPEC產油國如俄羅斯將延長減產協議，但因美國石油產量增速超出預期，且預計2018年美國石油平均每日產量達到創紀錄的1,000萬桶，加上持有減產豁免權的OPEC成員國利比亞和奈及利亞之產量也在增加，原油市場供給過剩將對油價形成壓力。根據EIA 7月預測資料，2017、18年Brent均價每桶約50.8、51.6美元，約於50美元左右盤整，但未來油價是否能如EIA預期？抑或有其他因素影響走勢變化，將影響全球經濟走勢。

3. 中國大陸因素：成長趨緩、債務風險、供應鏈在地化。

中國大陸2016年經濟成長率約6.7%，為二十六年來新低；2017年預測值約為6.6%，2018年進一步降至6.3% (Global Insight 2017年7月資料)，中國大陸經濟走緩，除對其國內就業吸納與社會安定成為考驗，並將因廠商全球供應鏈之布局等，牽動全球經濟走勢。另外，根據BIS統計資料，截至2016年第4季，中國非金融機構之債務總額占GDP的比重已攀升至257.0% (2011年約181%)，其中私人非金融機構占比高達210.6% (民間企業債務占比為166.3%)，政府債務占比為46.4%。高漲之債務比重，對於金融安定造成隱憂。此外，根據財政部資料2017年上半年臺灣出口年增率12.5%，其中對中國大陸(含香港)出口正貢獻5個百分點最大，其次為東協六國正貢獻2.4個百分點。由於中國大陸、東南亞國家都積極發展供應鏈在地化(進口替代)，除對臺灣商品之國際競爭形成競爭與替代外，並將使

臺灣對該地區之投資與出口，有重要影響。

4. 國內產業投資走向以及相關基礎建設（包括前瞻計畫）之推動時程。

根據海關貿易資料，資本設備進口自 5 月起即呈現負成長，6 月擴大衰退幅度（-15.1%），尤其，半導體設備自 5 月以來即呈現兩位數字減少（-12.7、-25.6%），顯示未來相關產業之投資前景，可能出現變化。另外，立法院於 2017 年 7 月 5 日三讀通過「前瞻基礎建設特別條例」，未來四年將編列 4 千 2 百億元，後續預算及期程，經立法院同意後，以不超過前期特別預算規模及期程繼續編列。而前瞻基礎建設預期之效益，依據主計總處估算，4 年投入 4,200 億元將使實質 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。不論是國內產業投資前景，尤其科技產業之發展，或是前瞻計畫之推動時程與修正，都攸關國內未來經濟發展之基礎，並將左右經濟成長表現。

5. 非經濟因素：地緣政治風險與選舉因素干擾。

雖然近來因 ISIS 組織因首腦身亡等，全球恐攻等不安事件，可能有減弱跡象；但北韓成功測試洲際彈道導彈，對於北、東亞之安全，甚至全球安全，也都是潛藏危機。而德國、義大利於 2017 年下半年之選舉，敘利亞難民的問題、中印邊境衝突，以及駭客介入大選等都與地緣政治有著密切的關係，仍將是全球經濟發展之重要不確定因素。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

| | 2017年季預測 Year 2017 Quarterly | | | | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
|---|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | 第1季 Q1 | 第2季 Q2 | 第3季 Q3 | 第4季 Q4 | 實際值 2016 | 預測值 2017 | 預測值 2018 |
| 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 | 3,885.18 | 3,988.18 | 4,112.13 | 4,227.52 | 15,872.88 | 16,213.02 | 16,561.82 |
| 年變動率, yoy(%) | 2.60 | 2.43 | 1.84 | 1.75 | 1.48 | 2.14 | 2.15 |
| 每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1] | 6,103.20 | 6,153.92 | 6,305.39 | 6,535.34 | 23,428.24 | 25,097.85 | 25,834.51 |
| 年變動率, yoy(%) | 6.65 | 9.42 | 5.49 | 7.06 | 0.66 | 7.13 | 2.94 |
| 民間消費, Private Consumption | 2,247.19 | 2,223.47 | 2,270.02 | 2,255.80 | 8,823.81 | 8,996.48 | 9,165.16 |
| 年變動率, yoy(%) | 1.95 | 2.03 | 1.87 | 1.99 | 2.24 | 1.96 | 1.87 |
| 固定資本形成, Total Fixed Investment | 870.42 | 910.18 | 986.28 | 983.98 | 3,647.72 | 3,750.86 | 3,853.32 |
| 年變動率, yoy(%) | 4.13 | 2.99 | 2.26 | 2.13 | 2.46 | 2.83 | 2.73 |
| 民間投資, Private Fixed Investment | 750.50 | 751.51 | 829.27 | 745.86 | 2,998.36 | 3,077.13 | 3,168.02 |
| 年變動率, yoy(%) | 3.10 | 3.11 | 2.42 | 1.90 | 2.95 | 2.63 | 2.95 |
| 財貨與服務輸出, Exports, gds+serv | 2,868.1 | 2,918.0 | 3,056.4 | 3,302.8 | 11,663.9 | 12,145.2 | 12,505.5 |
| 年變動率, yoy(%) | 7.36 | 4.15 | 2.94 | 2.52 | 2.10 | 4.13 | 2.97 |
| 財貨與服務輸入, Imports, gds+serv | 2,638.0 | 2,637.4 | 2,784.9 | 2,966.9 | 10,619.0 | 11,027.2 | 11,336.6 |
| 年變動率, yoy(%) | 7.67 | 3.17 | 2.13 | 2.81 | 3.40 | 3.84 | 2.81 |
| 海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export (fob, US \$100 mil)[2] | 720.89 | 756.49 | 750.08 | 791.81 | 2,803.21 | 3,019.28 | 3,123.24 |
| 年變動率, yoy(%) | 15.06 | 10.23 | 5.24 | 1.82 | -1.76 | 7.71 | 3.44 |
| 海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100 mil)[2] | 613.03 | 635.45 | 624.67 | 649.48 | 2,305.68 | 2,522.63 | 2,615.76 |
| 年變動率, yoy(%) | 21.59 | 11.96 | 5.47 | 1.22 | -2.80 | 9.41 | 3.69 |
| 躉售物價指數, Wholesale Price Index [2] | 86.55 | 84.34 | 85.23 | 86.55 | 84.80 | 85.67 | 86.84 |
| 年變動率, yoy(%) | 2.30 | -0.65 | 1.18 | 1.25 | -2.98 | 1.02 | 1.36 |
| 消費者物價指數, Consumer Price Index [2] | 105.05 | 105.26 | 107.03 | 107.73 | 105.10 | 106.27 | 107.71 |
| 年變動率, yoy(%) | 0.78 | 0.56 | 1.79 | 1.32 | 1.39 | 1.12 | 1.36 |
| M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2) | 41,735.7 | 42,046.9 | 42,511.5 | 42,982.9 | 40,646.9 | 42,319.3 | 44,185.2 |
| 年變動率, yoy(%) | 3.64 | 3.82 | 4.17 | 4.82 | 4.51 | 4.11 | 4.41 |
| 臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2] | 31.09 | 30.27 | 30.59 | 30.42 | 32.33 | 30.59 | 30.79 |
| 年變動率, yoy(%) ^[3] | 6.77 | 6.70 | 3.60 | 4.27 | -1.31 | 5.36 | -0.64 |
| 商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate | 0.46 | 0.42 | 0.44 | 0.48 | 0.39 | 0.45 | 0.54 |
| 失業率(%), Unemployment Rate(%) | 3.80 | 3.76 | 3.83 | 3.74 | 3.92 | 3.78 | 3.75 |

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2017年7月18日。

Source: CEF, CIER, July 18, 2017.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2017年第2季資料為官方統計之粗估值，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

2017年第3季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2017年7月18日（星期二）

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：

國家發展委員會經濟發展處

吳明蕙處長

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

永豐金控

黃蔭基首席經濟學家

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>

