

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2017年第4季

中華經濟研究院提供

2017年10月19日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

由於全球經濟穩健復甦，國際商品貿易成長加速<sup>1</sup>，臺灣商品出口水漲船高，有效挹注國內經濟成長。2017年第3季經濟成長率將突破2%關卡，達到2.07%；第4季成長率預測值在比較基期較高情形下，成長1.90%；併計下半年成長率1.98%，全年經濟成長率2.18%。成長模式呈現內外皆溫情勢，國內需求貢獻1.33個百分點，淨輸出貢獻0.85個百分點；2018年經濟成長率預估約為2.20%，較2017年小幅上揚，差距0.02個百分點。

#### 二、國際經濟環境背景

2017年全球經濟開高走高，成長率逐季上揚，第1季經濟成長率2.9%，第2季之後的成長率都在3%以上。就主要國家或區域觀察，美國經濟穩健成長，即便有颶風之短期干擾，預估2017年經濟成長率約為2.2%，較去年之1.5%增加0.7個百分點；而2018年之成長將更上層樓至2.4%。中國大陸雖然自2015年後經濟成長多低於7%，惟2017年上半年成長6.9%，表現超乎預期，也較2016年全年之6.7%略高；下半年在貨幣環境收縮、金融監管加強等情形下，成長率將略微下降，全年成長率約6.8%；2018年成長將持續趨緩，預估值約為6.5%。日本因內外需求增溫，經濟表現和緩上揚，預估2017、18年成長率約為1.6%、1.1%，都在1%以上。歐元區2017年之成長表現，雖然因區域內主要國家舉行選舉活動，造成政策路線之辯論與選擇，惟在出口擴張帶動下，成長率屢屢上修，2017、18年之成長率約2.2%、2.0%，可望持續站上2%關卡，並為近

---

<sup>1</sup> 根據 IHS Markit 於 10 月發布之預測資料，2017 年商品出口年增率將由上年之-2.9%增加為 10.2%（較 7 月預測值 8.1% 上修 2.1 個百分點）；2018 年預測值則為 6.6%。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 Markit 10 月發布之 Comparative World Overview Tables 預測數據。

10 年來之新高。

### 三、2017 年臺灣經濟前瞻

1. 由於國際經濟復甦穩健，商品輸出成長優於預期，致使國內第 3 季國內經濟成長率持續站上 2%，達到 2.07%；預估第 4 季在比較基期偏高情形下，經濟成長率約 1.90%，合計下半年成長率 1.98%，略低於上半年之 2.39%。
2. 2017 年全年經濟成長率約 2.18%，較去年之 1.48%，增加 0.7 個百分點，較本院前次（7 月）預測小幅上修 0.04 個百分點。本次上修之主因為淨輸出的貢獻增加，由上次之 0.47 個百分點增加至 0.85 個百分點，增加 0.38 個百分點，有效填補國內需求因投資成長不如預期的缺口。國內需求貢獻 1.33 個百分點，較前次預測之貢獻下降，主因國內投資成長不如預期。
3. 雖然物價走勢平緩、就業市場情勢改善，且股價指數持續維持高點等，有利於民間消費擴張，惟一者因去年民間消費於第 3 季之比較基期偏高，再者因國內陸續推動各項改革，如一例一休、年金改革等，因預期心理影響，減弱民間消費意願，預估第 3、4 季成長率分別為 1.64%、1.88%，併計下半年民間消費成長率約 1.76%，增幅低於上半年之 1.97%，全年成長率約 1.86%。對成長率之貢獻約 1.03 個百分點，為成長之最主要支撐。
4. 國內實質固定資本形成毛額於第 2 季呈現負成長（-0.32%），其中民間企業固定資本形成毛額衰退 0.98%，跌幅更為明顯。下半年雖有民航飛機之增購挹注，造成運輸工具類之投資成長可期，但機械設備類投資在科技產業之資本支出減緩、機械進口持續衰退情形下，仍處於谷底；且民間營建工程投資持續低迷，故而預期下半年固定資本形成毛額實質成長約 0.87%，略低於 1%。併計上半年投資成長 2.02%，全年國內實質固定資本形成毛額成長率約 1.41%；不但成長率低於經濟成長率且成長率已連續三年下行，並為 2013 年以來之新低。
5. 2017 年全年國內實質固定資本形成毛額規模約 3.7 兆元，占 GDP 之比重約 22.8%<sup>2</sup>。此一比率與 2007 年之 27.9%，差距 5.1 個百分點；與 1997 年之 36.5%，差距 13.7 個百分點。

<sup>2</sup> 若以實質固定資本形成毛額占 GNI 之比重計算則約 20.6%。

6. 雖然來臺旅客人數縮減<sup>3</sup>，但因海關商品出口增長耀眼，2017年第3、4季實質商品與服務輸出成長率約5.42%、3.70%。商品與服務輸入，則因國人出國人數持續增加，以及出口引申需求帶動，實質成長率分別為3.45%、3.04%。
7. 商品與服務之輸出、輸入抵減後，淨輸出於下半年持續成長，估算2017下半年實質淨輸出規模約6,767億元，較上半年之5,029億元增加1,738億元，全年之年增率達12.9%。
8. 雖然2017年下半年國際油價波動較為明顯，惟整體而言國際油價仍處於相對低檔，加上大宗物資價格平緩，以及臺幣對美元匯價處於走升，致使國內躉售物價指數(WPI)走勢平緩，下半年年增率約0.75%，略低於上半年之0.80%。全年WPI年增率約為0.78%，較去年之-2.98%，差距3.76個百分點，也為2012年以來首度WPI年增率轉為正值。
9. 雖然躉售物價和緩走升，對CPI有推升之勢，但因蔬菜類供貨平穩，加上3C消費性電子產品價格較上年走低，抵銷燃氣、油料費、醫療費用與香菸價格之漲幅，預估2017年全年CPI年增率約0.67%，較上年之1.39%，下降0.72個百分點。預估2018年CPI年增率約為0.86%，較今年略增0.19個百分點，但仍處於相對低檔。
10. 因政策因素以及國際資金之跨境資產配置等因素，2017年年初以來臺幣兌美元匯率明顯走升，預估2017年臺幣兌美元之平均匯價約30.48元新臺幣兌一美元，較去年升值1.85元或5.72%。雖然2018年初我國央行總裁以及Fed主席之任期都將到期，繼任人選之政策方向可能影響相對匯價，惟預期2018年之平均匯價約30.36元新臺幣兌換一美元，較2017年之平均匯價小幅升值0.12元(0.39%)。
11. 由於總體經濟復甦，勞動市場持續改善，包括勞動參與率增加、就業人數走升等，預估2017年平均失業率約3.78%，較2016年之3.92%下降0.14個百分點。預估2018年全年平均失業率約為3.76%，較2017年小幅下降0.02個百分點。

<sup>3</sup> 2017年1-8月來臺旅客人次686.6萬人，較上年同期縮減3.89%。其中大陸旅客人次約175.1萬人次(年增率-34.1%)、東南亞旅客人次130.8萬人次(+38.23%)、日本旅客119萬人次(-0.9%)。

#### 四、預測不確定因素

##### 1. 美國 Fed 升息期程及及主要國家之政策走向等。

繼美國於 2015 年開啟升息之後，雖然日本、歐元區因考量總體經濟環境，先後實施有負利率、QQE 等政策。惟至 2017 年中後，部分主要國家開始酌情調整於金融危機後持續近 10 年的寬鬆貨幣政策。包括如加拿大於 7 月中旬，在時隔 7 年後決定加息，英國央行也將時隔 10 年的貨幣緊縮納入考量。另外，歐洲央行（ECB）和瑞典央行也恢復中立的立場。然而，全球貨幣政策緊縮週期是否開啟取決於全球經濟的表現。全球經濟由之前美國一枝獨秀的格局轉為同步復甦態勢。但全球經濟好轉的可持續性仍存在不確定性。此外，Fed 除升息之外，也啟動縮減資產負債表時程，顯現 Fed 落實貨幣政策正常化的決心。由於 Fed 主席葉倫（Janet Yellen）任期將於 2018 年初屆滿，是否繼任或有新任人選，其政策主軸將對美國與全球經濟有相當影響。相對於貨幣政策之調整，主要國家也多推出財政或稅改政策。美國於 9 月下旬推出共和黨稅改方案，以簡化稅法、調降稅率及減少漏洞為主要訴求。不過因法案通過正式生效仍有諸多難關，預料最快也在 2018 年之後才可能實施。

##### 2. 國際原油及原物料價格走勢。

由於沙烏地阿拉伯再次表明支持減產協定、美國石油鑽井數持續縮減、原油需求可能隨國際經濟增溫而擴增，以及地緣關係緊張等因素影響，布蘭特期貨報價於 9 月 25 日跳高 3.8%、收 59.02 美元，創 2015 年 7 月以來高點。加上目前伊拉克政府與庫德族間的緊張升高，可能影響庫德區每天 56.5 萬桶的石油出口量。但也有認為隨著電動車以及相關能源之技術研發，國際油價長期走跌為必然趨勢。至於其他原物料與大宗物資之價格走勢，就基本金屬價格言，因全球最大金屬消費國中國大陸需求強勁，因而國際價格獲得支撐。其中，銅價已連續五季上漲趨勢，並創下 2010 年最長的漲勢。而農產品價格方面，也呈現逐季上揚走勢。其中，美國農業部公布 8 月乾旱報告指出，有 16.0% 黃豆產區正遭逢乾旱襲擊，且部分產區則因為大雨關係，導致洪水侵襲，因氣候不穩定因素帶動黃豆價格飆升，所幸目前價格仍處於相對平穩階段，但極端氣候對大宗物資之價格以及全球經濟之影響，已有愈見震盪的趨勢。

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 2017 年經濟成長率預測約為 6.8%，雖略高 2016 年之 6.7%，但已連續第三年低於 7%。雖然目前經濟成長趨緩，部分導因於政策之疏導與調控，惟走緩之成長，以及產業間冷熱對照明顯之發展形勢，對於全球經濟，尤其是國際貿易將有相當影響。由於臺灣 2017 年 1-9 月出口年增率 14.3%（美元計價），其中，對中國大陸及香港之出口年增率約 17.4%，占總出口之貢獻約 5.7 個百分點。且對中國大陸及香港出口貨品占比較大者，包括如電子零組件（年增率 17.3%）、資訊與通訊產品（14.6%）、光學器材（13.5%），都是臺灣具有國際競爭力之商品，顯見中國大陸成長之榮枯以及兩岸關係之發展對臺灣經濟之重大影響。

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，以美元計價之資本設備進口自 5 月起即呈現負成長，衰退幅度並持續擴大至兩位數字，直至 9 月才轉負為正（7.20%）。不過，雖然資本設備由負值轉正，但機械類進口卻持續呈現負成長（-7.28%），其中，半導體設備自 5 月以來即呈現兩位數字減少（-12.7%），8 月之年增率並擴大為 -46.41%，9 月雖略有好轉，但仍有兩位數字的衰退（-17.8%），顯示未來國內相關產業之投資前景，仍有陰影。

事實上，為奠基臺灣經濟成長實力，除推動「前瞻基礎建設特別條例」之外，政府部會並針對增益產業結構轉型的 5 加 2 產業創新計畫、能源轉型供電穩定計畫及其他重要攸關民生經濟等召開會議督導，強化行政機關之執行效率，增益臺灣之競爭力與健全投資環境。惟現階段臺灣面臨之「五缺」問題，仍待積極排除與對治，以提振廠商之投資意願與信心。

5. 非經濟因素：地緣政治風險與選舉因素干擾。

## 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 2016	預測值 2017	預測值 2018
	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4			
<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>	3,887.22	3,976.27	4,121.33	4,233.86	15,872.88	16,218.68	16,575.46
年變動率, yoy(%)	2.66	2.13	2.07	1.90	1.48	2.18	2.20
<b>每人平均GNI (美元), per capita GNI<sup>[1]</sup></b>	6,098.13	6,015.57	6,402.49	6,536.25	23,428.24	25,052.45	25,813.32
年變動率, yoy(%)	6.56	6.96	7.12	7.08	0.66	6.93	3.04
<b>民間消費, Private Consumption</b>	2,245.70	2,223.95	2,264.91	2,253.40	8,823.81	8,987.95	9,143.68
年變動率, yoy(%)	1.88	2.05	1.64	1.88	2.24	1.86	1.73
<b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>	873.55	880.95	972.41	972.35	3,647.72	3,699.25	3,820.59
年變動率, yoy(%)	4.50	-0.32	0.82	0.92	2.46	1.41	3.28
<b>民間投資, Private Fixed Investment</b>	753.64	721.71	814.78	733.89	2,998.36	3,024.01	3,093.98
年變動率, yoy(%)	3.53	-0.98	0.63	0.27	2.95	0.86	2.31
<b>財貨與服務輸出, Exports, gds+serv</b>	2,866.4	2,941.0	3,130.1	3,340.7	11,663.9	12,278.2	12,712.6
年變動率, yoy(%)	7.29	4.97	5.42	3.70	2.10	5.27	3.54
<b>財貨與服務輸入, Imports, gds+serv</b>	2,636.3	2,668.2	2,820.7	2,973.4	10,619.0	11,098.7	11,463.6
年變動率, yoy(%)	7.60	4.37	3.45	3.04	3.40	4.52	3.29
<b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)[2]</b>	720.89	756.27	837.59	817.90	2,803.21	3,132.65	3,283.23
年變動率, yoy(%)	15.06	10.20	17.52	5.18	-1.76	11.75	4.81
<b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)[2]</b>	613.03	635.90	660.56	670.90	2,305.68	2,580.38	2,695.03
年變動率, yoy(%)	21.59	12.03	11.53	4.56	-2.80	11.91	4.44
<b>躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]</b>	86.55	84.30	84.81	86.19	84.80	85.46	86.45
年變動率, yoy(%)	2.30	-0.69	0.67	0.84	-2.98	0.78	1.16
<b>消費者物價指數, Consumer Price Index [2]</b>	105.05	105.26	105.94	106.96	105.10	105.80	106.71
年變動率, yoy(%)	0.78	0.57	0.75	0.60	1.39	0.67	0.86
<b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>	41,735.7	42,040.5	42,327.3	42,265.8	40,646.9	42,092.3	43,523.9
年變動率, yoy(%)	3.64	3.80	3.71	3.07	4.51	3.56	3.40
<b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]</b>	31.10	30.27	30.28	30.26	32.33	30.48	30.36
年變動率, yoy(%) <sup>[3]</sup>	6.75	6.70	4.57	4.79	-1.31	5.72	0.39
<b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>	0.46	0.42	0.42	0.40	0.39	0.43	0.43
<b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>	3.80	3.69	3.86	3.77	3.92	3.78	3.76

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2017年10月19日。

Source: CEF, CIER, October 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3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 4 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2017年10月19日（星期四）

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：

臺灣綜合研究院

吳再益院長

金融監督管理委員會

鄭貞茂副主任委員

新光金控暨新光人壽

儲蓉風控長

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>

