

2018年第3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7月18日



目錄

- 一、全球經濟走勢
- 二、臺灣總體經濟實質面指標走勢
- 三、臺灣總體經濟金融面指標走勢
- 四、臺灣經濟預測
- 五、主要不確定因素

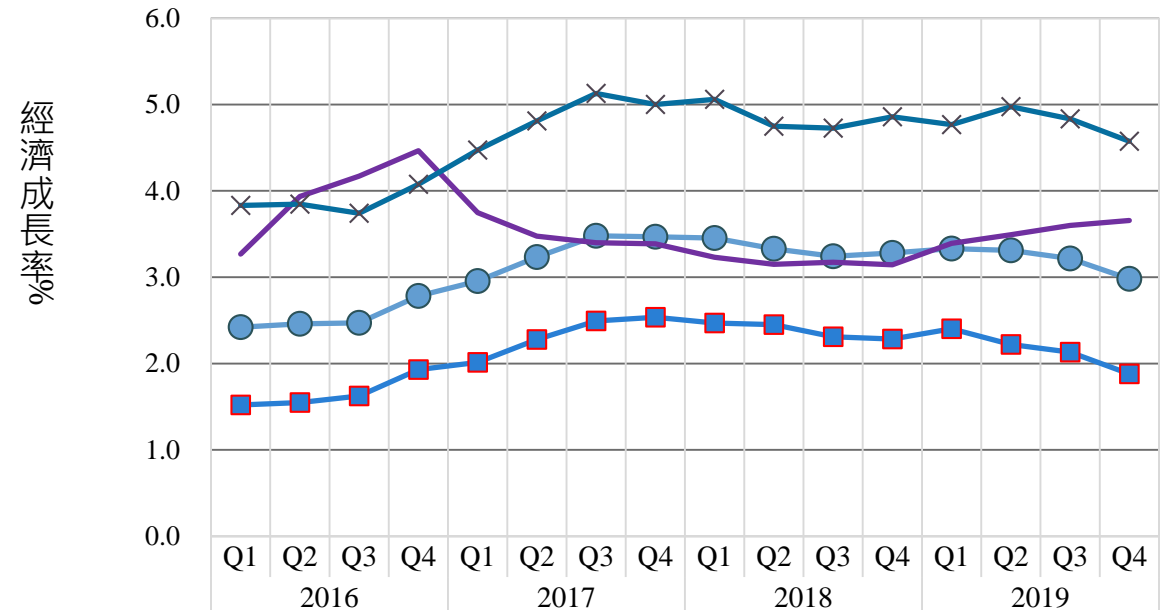
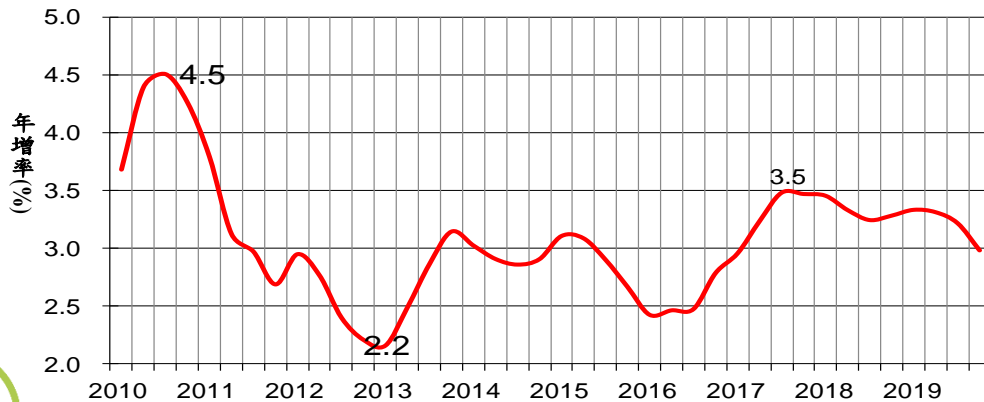
一、全球經濟走勢

- IHS Markit (2018M6)預估2018年全球經濟成長率為3.3%，與2017年之3.3%持平；較2016年的2.6%走升；2018年全球經濟商品出口年增率9.7%，略低於2017年之10.7%。
- 美國經濟成長由2017年之2.3%增加至2018年3.0%，2019年略降至2.8%；
- 歐盟(未包含英國)2018年經濟成長由2017年之2.7%降至2.2%，2019年則為1.8%；
- 中國大陸2018年之成長率預估約6.7%，較2017年之6.9%略降，2019年降至6.4%；
- ASEAN 6國2018年之成長相較於2017年，漲（越南、泰國）、跌（新加坡、馬來西亞、菲律賓）、持平（印尼）互見，整體平均成長率約5.1%；ASEAN 10國之平均成長率約5.3%，與2017年持平，低於2016的4.5%。

全球經濟成長率預測

- 依據IHS Markit 6月預測，2018年全球經濟成長率約3.3%，與2017年持平；已開發國家較2017年上升0.1個百分點，開發中國家則較2017年下降0.3個百分點，新興市場國家則持平。

	2015	2016	2017	2018	2019
全球	2.9	2.6	3.3	3.3	3.2
已開發國家	2.3	1.7	2.3	2.4	2.2
開發中國家	1.2	3.9	3.5	3.2	3.6
新興市場國家	4.1	3.9	4.8	4.8	4.8

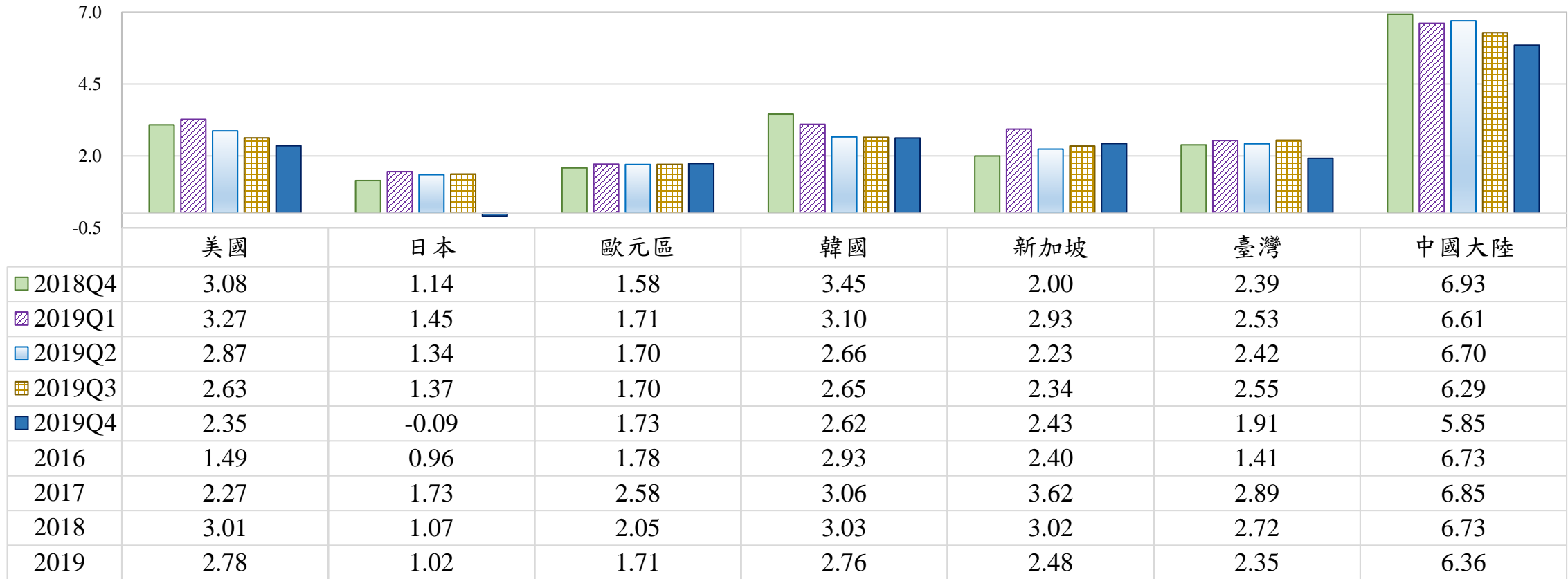


	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2017 Q1	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4
● 全球	2.4	2.5	2.5	2.8	3.0	3.2	3.5	3.5	3.5	3.3	3.2	3.3	3.3	3.3	3.2	3.0
■ 已開發國家	1.5	1.5	1.6	1.9	2.0	2.3	2.5	2.5	2.5	2.5	2.3	2.3	2.4	2.2	2.1	1.9
▲ 開發中國家	3.3	3.9	4.2	4.5	3.7	3.5	3.4	3.4	3.2	3.1	3.2	3.1	3.4	3.5	3.6	3.7
× 新興市場國家	3.8	3.8	3.7	4.1	4.5	4.8	5.1	5.0	5.1	4.7	4.7	4.9	4.8	5.0	4.8	4.6



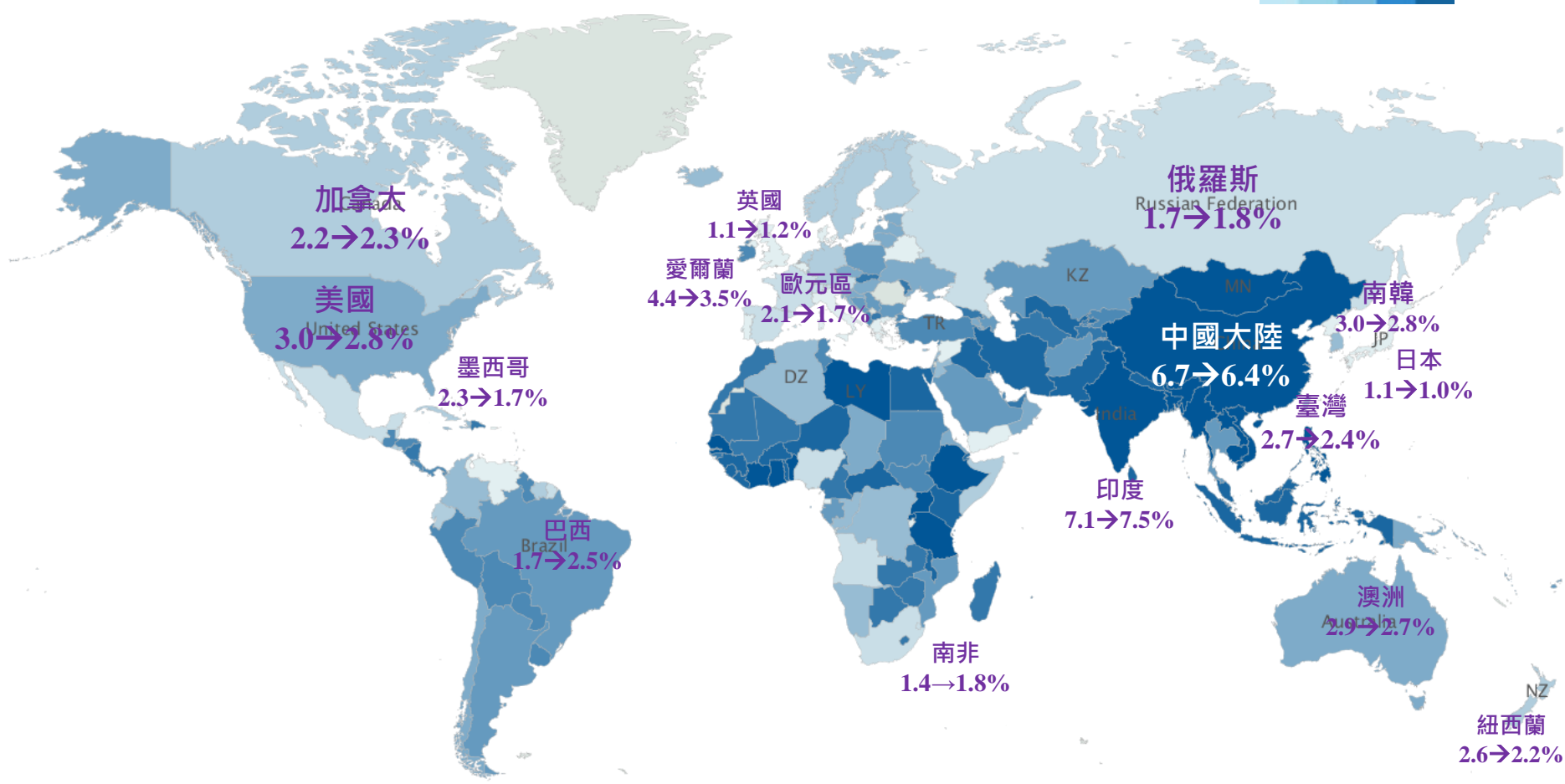
資料來源：Global Insight's Comparative World Overview, IHS Markit, June 15, 2018.

主要國家及地區經濟成長預測



- IHS Markit近期上修美國(+0.3)、新加坡(+0.3)、臺灣(+0.1)之2018年經濟成長率，但下修歐元區(-0.5)、日本(-0.3)之成長預測 (2018M6 vs 2018M4)
- 除美國之外，日本、歐元區、韓國、新加坡、臺灣及中國大陸之2018年經濟成長較2017年呈現下降；
- IHS Markit 對2019年之成長較為悲觀，表列所有國家或區域之2019年經濟成長率都低於2018年。

主要國家2018 → 2019年經濟成長率



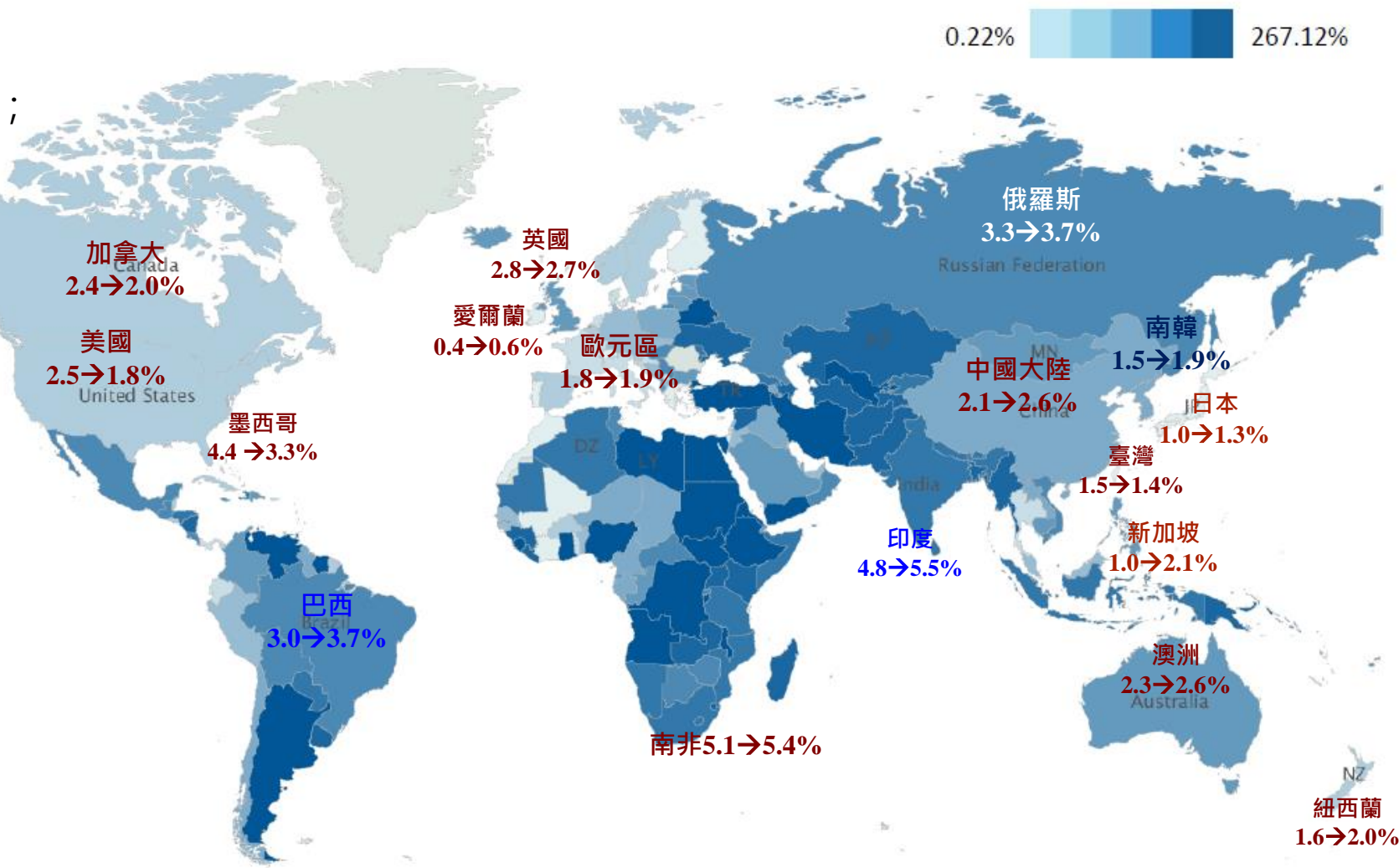
ASEAN 10國	
印尼	5.1 → 5.2
馬來西亞	5.1 → 5.1
菲律賓	6.6 → 6.5
泰國	4.1 → 3.7
新加坡	3.0 → 2.5
汶萊	1.6 → 5.8
柬埔寨	7.0 → 6.9
寮國	7.0 → 7.1
緬甸	6.8 → 7.3
越南	6.7 → 6.8



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

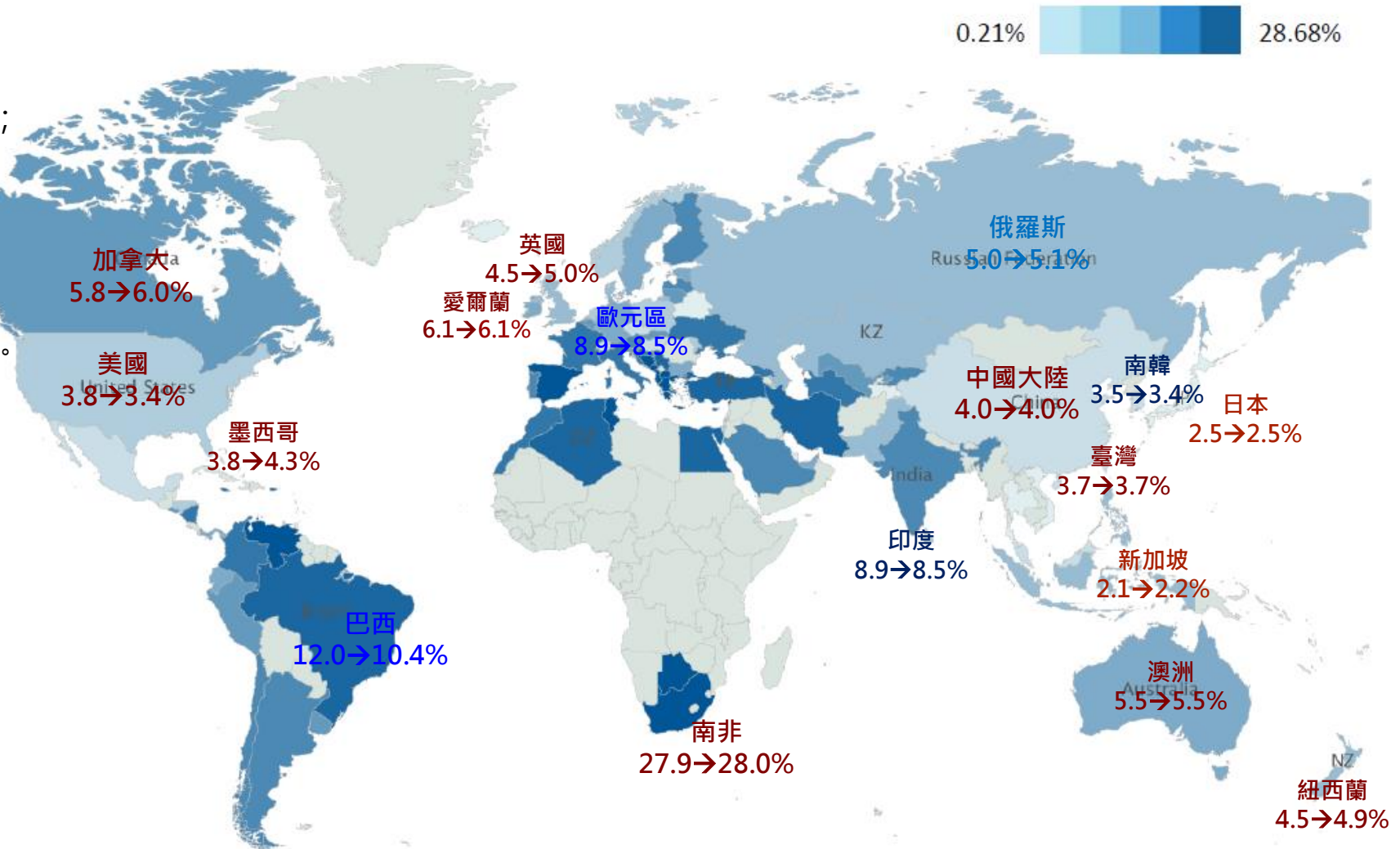
主要國家2018 → 2019年通貨膨脹率(CPI年增率)

- 2018年全球CPI年增率2.9%較2017年之2.7%上升0.2個百分點；已開發國家2018年之CPI年增率較上年增0.3個百分點為1.9%；新興市場國家2018年之CPI年增率持平為3.7%。
- 2018年美國CPI年增率預估值約2.5%(較上年增0.4個百分點，以下同)；歐元區為1.8%(+0.3)；日本約為1.1%(+0.5)；中國大陸為2.1%(+0.5)；韓國1.5%(-0.4)。



主要國家2018 → 2019年失業率

- 2018年全球失業率較2017年下降0.1個百分點為7.3%；已開發國家2018年之失業率由2017年之5.8%下降至5.3%；新興市場國家2018年之失業率則持平為7.9%。
- 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、印度等微幅上升之外。

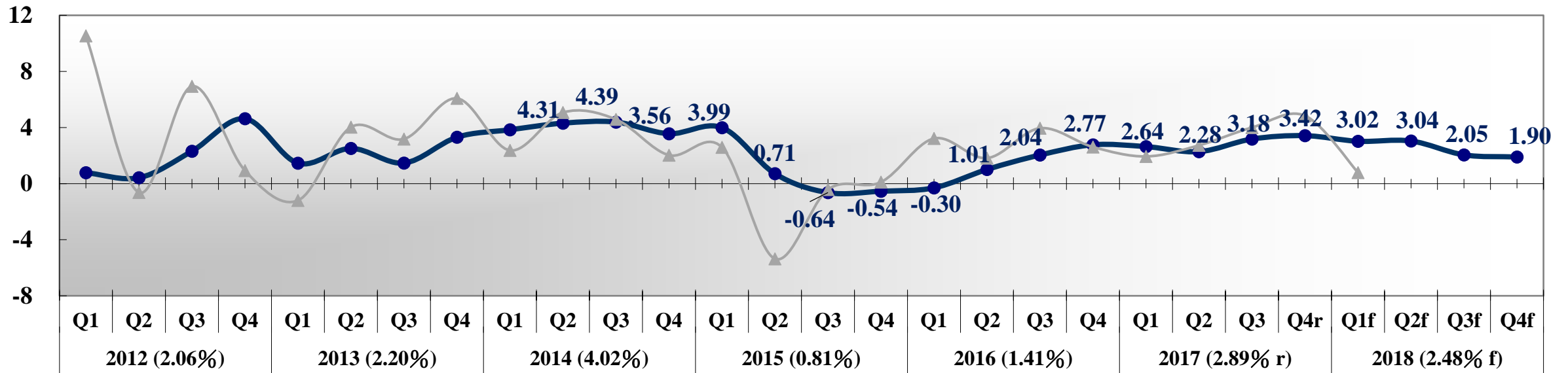


二、臺灣總體經濟實質面指標走勢

- 2017年之成長模式屬外熱內溫，成長模式由外貿部門驅動，國外淨需求不但有別過去兩年之負貢獻，並為經濟成長最有力的支撐，貢獻2.07個百分點。
- 2018年上半年延續去（2017）年成長趨勢，成長率在3%以上，並已連續四季達3%以上。成長模式內外皆溫，內需貢獻1.77個百分點；國外淨需求貢獻1.26個百分點。
- 現階段指標反應臺灣經濟仍持續復甦成長，如2018年1至5月外銷訂單金額創歷年同期新高，較上年同期增加8.1%，其中5月之訂單規模突破411億美元，年增率仍在兩位數字以上，達到11.68%；1至5月工業生產指數較上年同期增5.37%，其中製造業增加5.47%，若以5月單月觀察，工業、製造業生產指數年增率為7.05%、7.24%，持續穩健攀升；而國發會公佈之5月景氣對策信號，綜合判斷分數為28分，較上月增加2分，燈號連續四個月為綠燈。

經濟成長率及其預測值

- 主計總處5月發布2018年第1季經濟成長率3.02%。目前初步預測第2季仍將在3%以上為3.04%，將連續四季成長達3%以上。
- 2017年以支出面計算之實質GDP成長率為2.89%，若以產業面計算之實質GDP成長率為2.87%，兩者的統計差異約-126.17億元。
- 中經院7月預估2018年經濟成長率為2.48%，較4月之預測值2.47%上修0.01個百分點。
- 由於比較基期因素，2018年上半年成長穩健，下半年逐季減降，上下半年平均成長差距1.06個百分點。



● 對上年同期成長率 % (yoy)

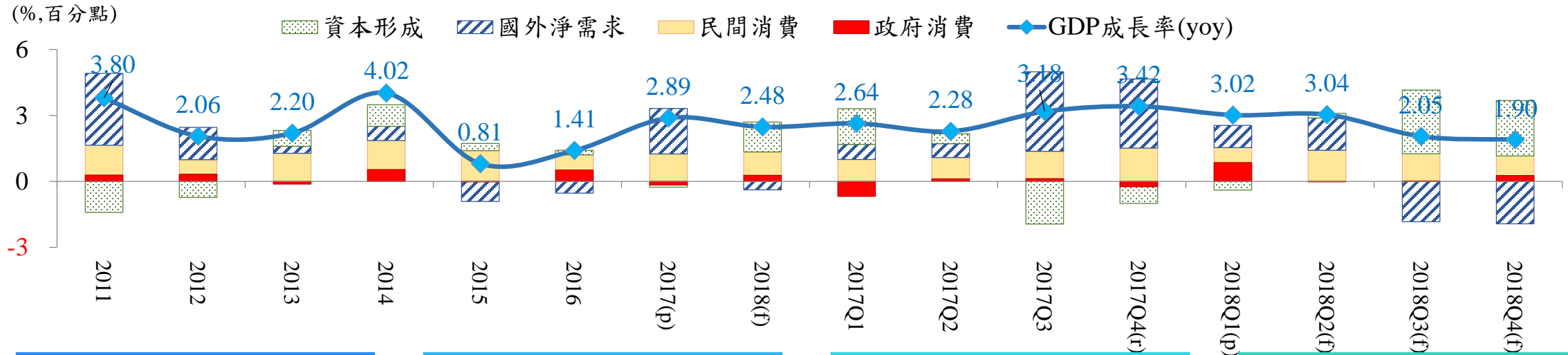
▲ 季節調整後，對上季增率折成年率 % (saar)



說明：(r)表修正數，(p)表初步統計數，(f)表預測數。

資料來源：2018年第1季以前為主計總處「國民所得統計及國內經濟情勢展望」，2018年5月25日；2018年2~4季為本院2018年7月18日發布之預測值。

經濟成長率及其貢獻因子組成



2018年經濟成長率2.48%，較上年之2.89%下降0.41個百分點

- 2017年經濟成長率2.89%，內需貢獻0.83個百分點，國外淨需求貢獻2.07個百分點；
- 2018年經濟成長率2.48%，內需貢獻2.33個百分點，仍為主要，國外淨需求貢獻轉為貢獻0.15個百分點。

2018年上半年成長率維持3%以上，下半年成長趨緩

- 2018年第1、2季經濟成長率分別為3.02%、3.04%，連續四季維持3%以上之成長。
- 2018年經濟成長預測值約2.48%；下半年成長趨勢趨緩，3、4季分別為2.05%、1.9%。

上半年成長模式呈現內外皆溫，下半年仰賴內需挹注

- 2018年上半年成長模式為內外皆溫，內需、國外淨需求貢獻分別為1.77、1.26個百分點。
- 2018年下半年成長模式偏重內需，國外淨需求之貢獻將轉為負貢獻0.87個百分點。

2018年國內投資成長率由上年之負成長轉為正成長

- 2017年固定資本形成成長率-0.35%；對經濟成長貢獻為-0.07百分點。
- 2018年國內投資成長率3.22%；對經濟成長貢獻0.72百分點，其中民間投資成長率2.50%、貢獻0.45個百分點。

一年來景氣對策信號圖

- 5月景氣對策信號綜合判斷分數為28分，較上月之26分，增加2分，燈號續呈綠燈；9項構成項目中，貨幣總計數M1B由黃藍燈轉呈綠燈，海關出口與製造業營業氣候測驗點均由綠燈轉呈黃紅燈，分數各增加1分；工業生產指數由黃紅燈轉呈綠燈，分數減少1分，其餘5項燈號不變。

	106年(2017)								107年(2018)						
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		5月	
	燈號		分數		燈號		分數		燈號		分數		燈號		分數
綜合判斷															
	20	22	22	25	28	23	23	22	20	24	23	26		28	
貨幣總計數M1B													5.6		6.3
股價指數													10.1		8.2
工業生產指數													9.0 _r		7.5
非農業部門就業人數													0.720		0.718
海關出口值													8.6 _r		15.8
機械及電機設備進口值													3.5 _r		7.9
製造業銷售量指數													4.8 _r		7.1 _p
批發、零售及餐飲業營業額													4.6		6.4
製造業營業氣候測驗點													98.3		101.7

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。

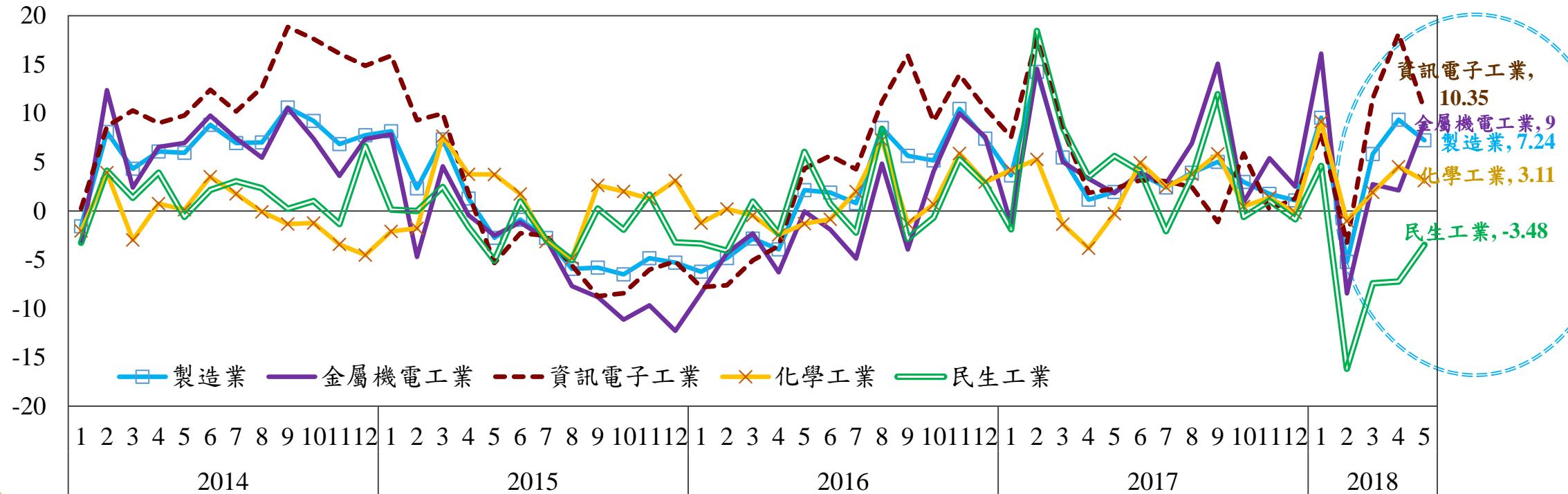
資料來源：國家發展委員會。

工業生產指數

- 2018年1至5月，工業生產增加5.37%，製造業增加5.47%；四大業與上年同期比較，除民生工業為負成長(-5.75%)外，其餘均為正成長，如資訊電子(8.95%)、金屬機電(4.48%)、化學(3.58%)。
- 若以中行業別觀察，1-5月年增率以機械設備業(12.82%)、電子零組件業(9.28%，其下積體電路業17.21%)成長最明顯。

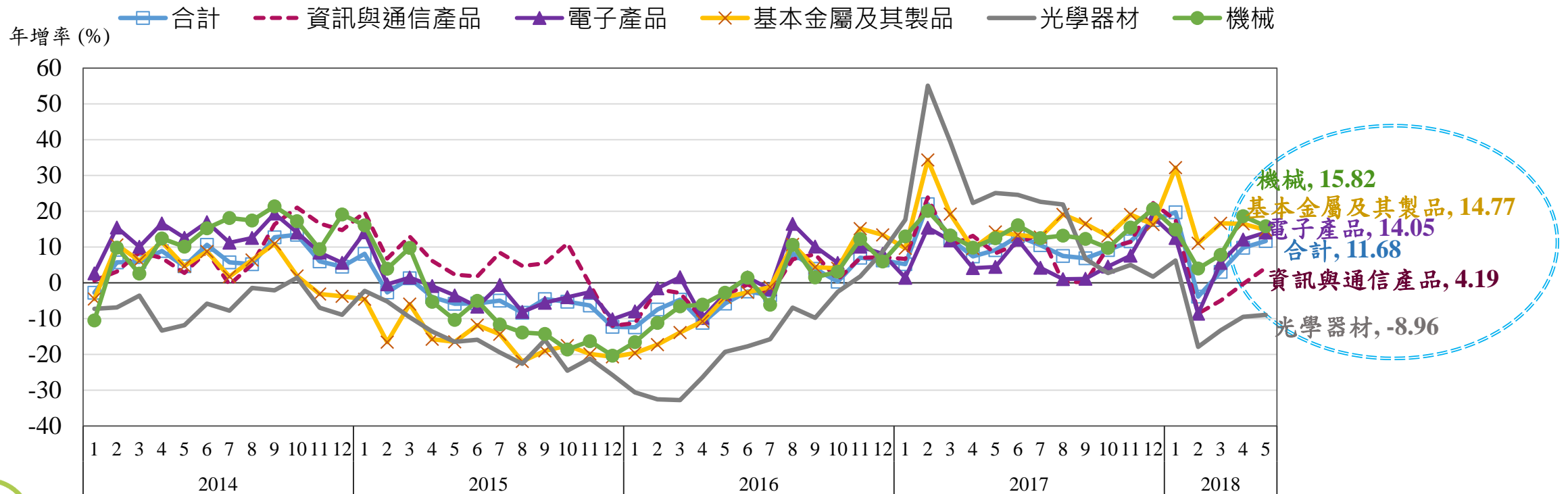
年增率 (%)

工業生產指數年增率－製造業及四大業別



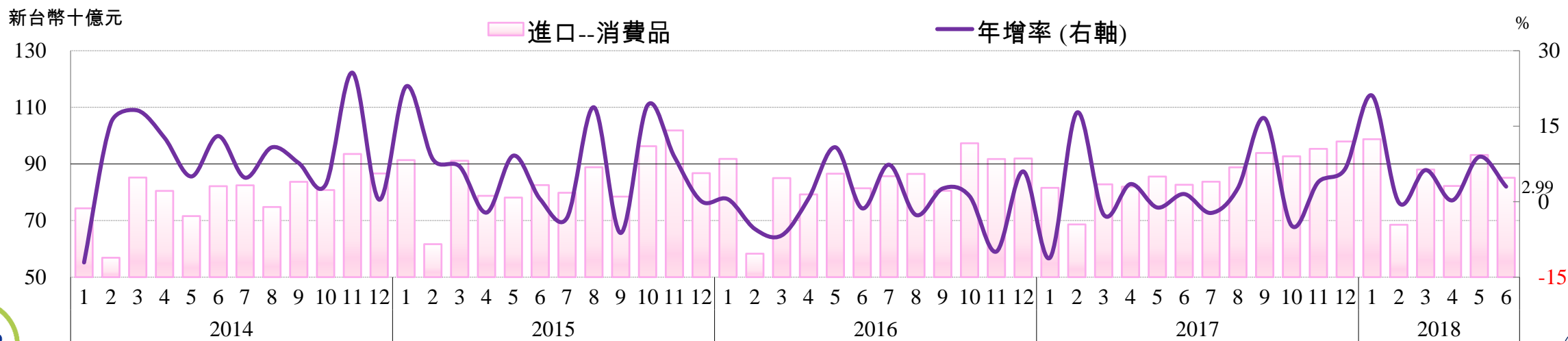
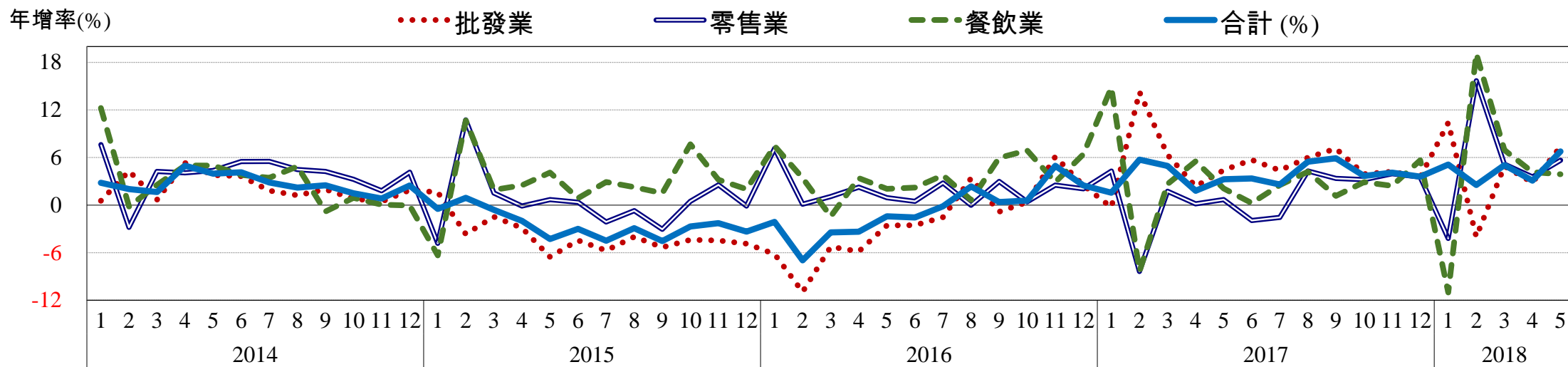
外銷訂單

- 由於傳統貨品接單持續暢旺及電子新興科技應用擴增，致5月外銷訂單411.1億美元，為歷年同月新高，較上月增5.1%，較上年同月增11.7%，為連續21個月正成長(扣除2月春節因素)。
- 累計1至5月外銷訂單為歷年同期新高，較上年同期增加8.1%(美元計價)，若以臺幣計價為3.5%。
- 主要接單貨品之1-5月平均成長，以基本金屬(18.1%)、機械(12.3%)之成長較明顯，光學器材則為負成長(-8.9%)。



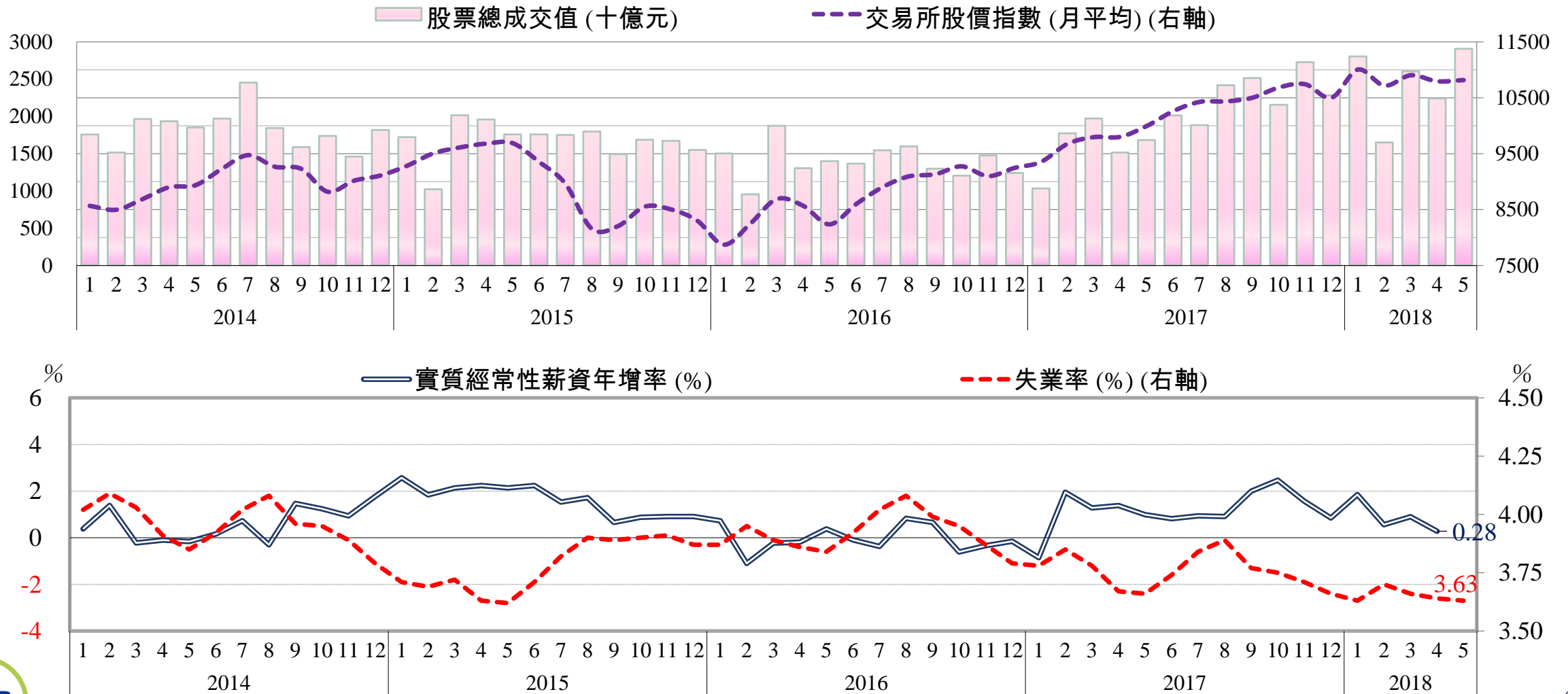
資料來源：經濟部統計處。

民間消費相關指標(1/2)



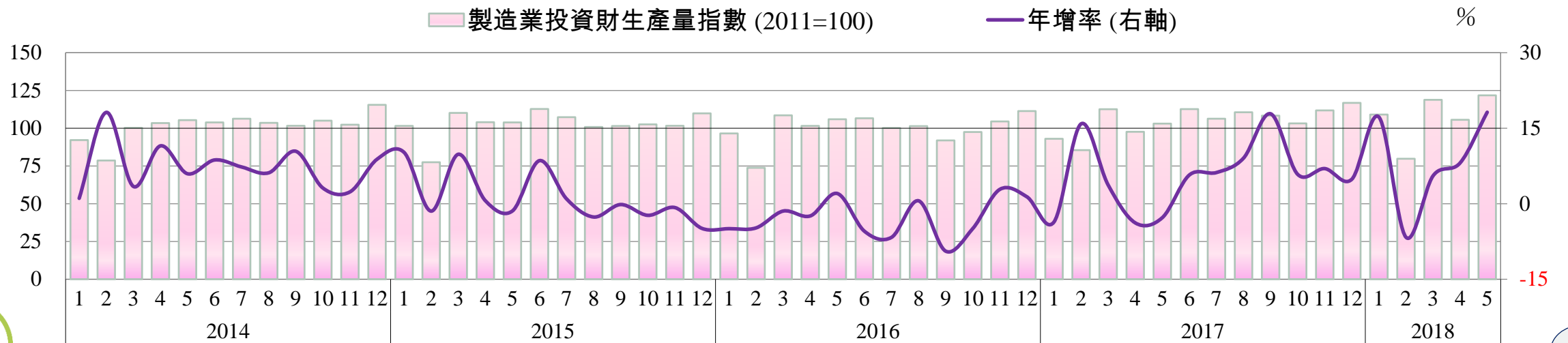
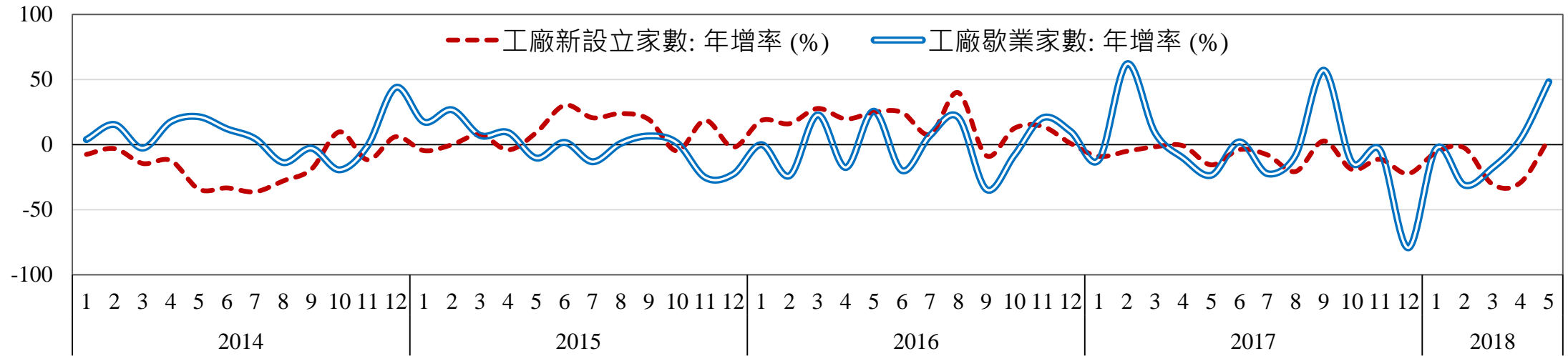
資料來源：經濟部統計處；財政部統計處。

民間消費相關指標(2/2)



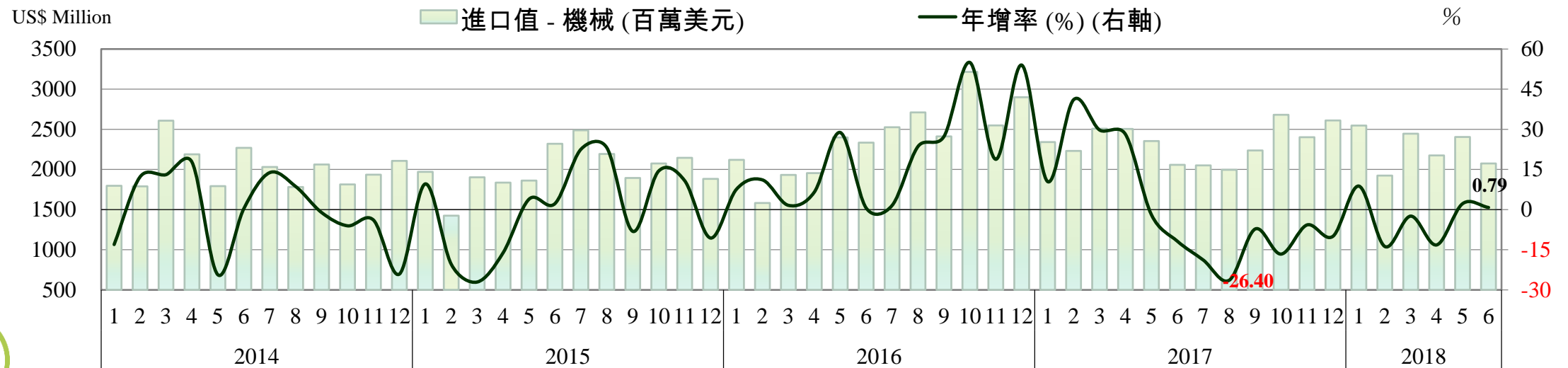
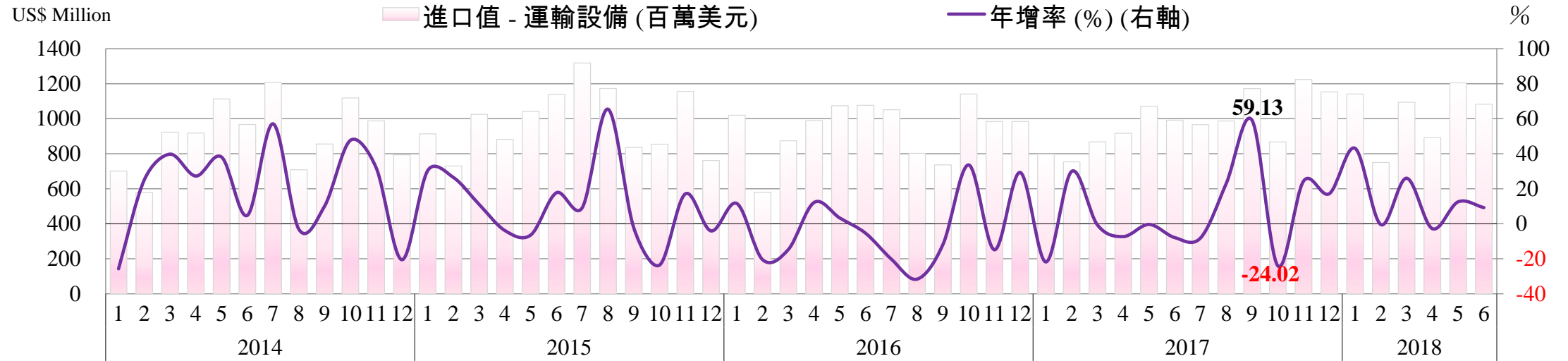
資料來源：臺灣證券交易所；主計總處。

國內投資相關指標(1/2)



資料來源：經濟部統計處。

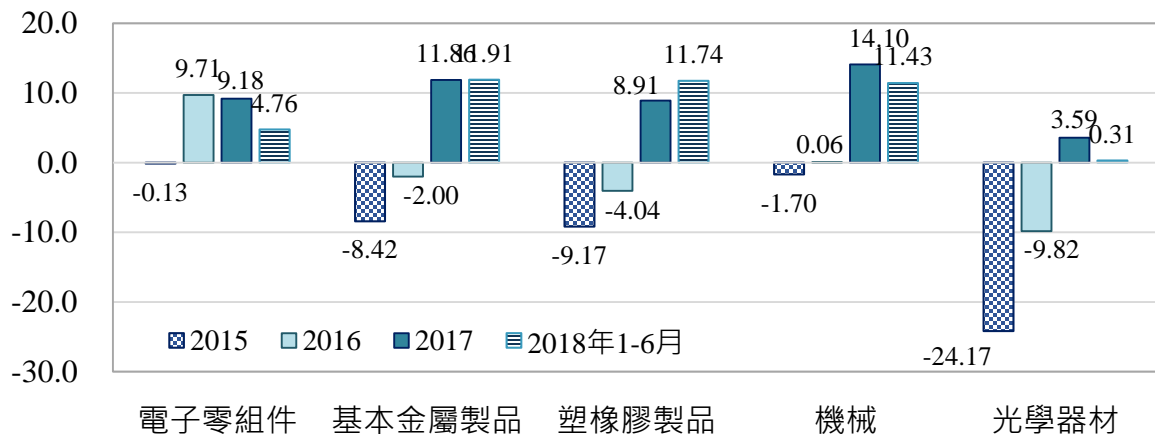
國內投資相關指標(2/2)



資料來源：財政部統計處。

商品與服務輸出(臺幣計價)

主要出口貨品成長率(%)-以臺幣計價

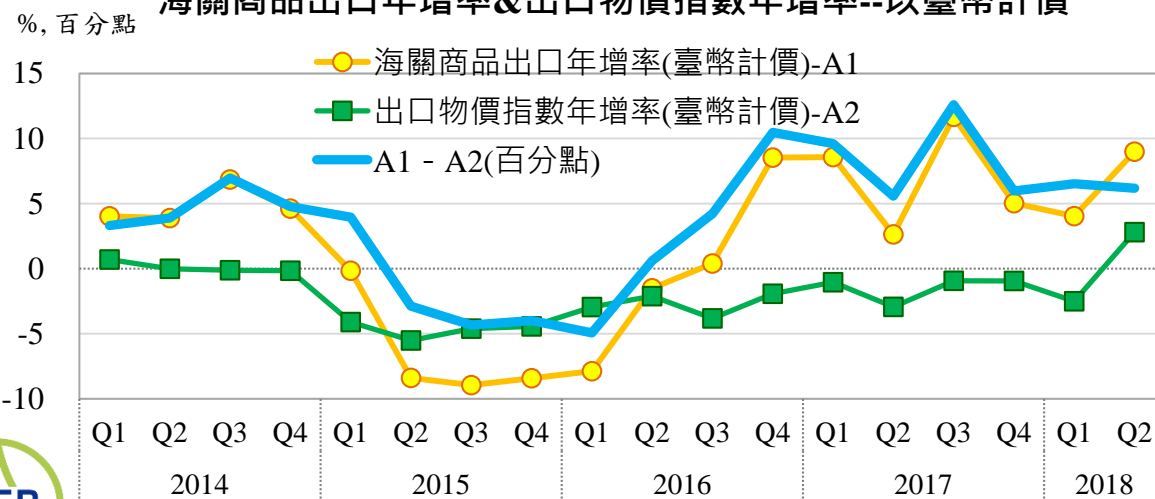


對主要出口國家或地區之成長率 (%)

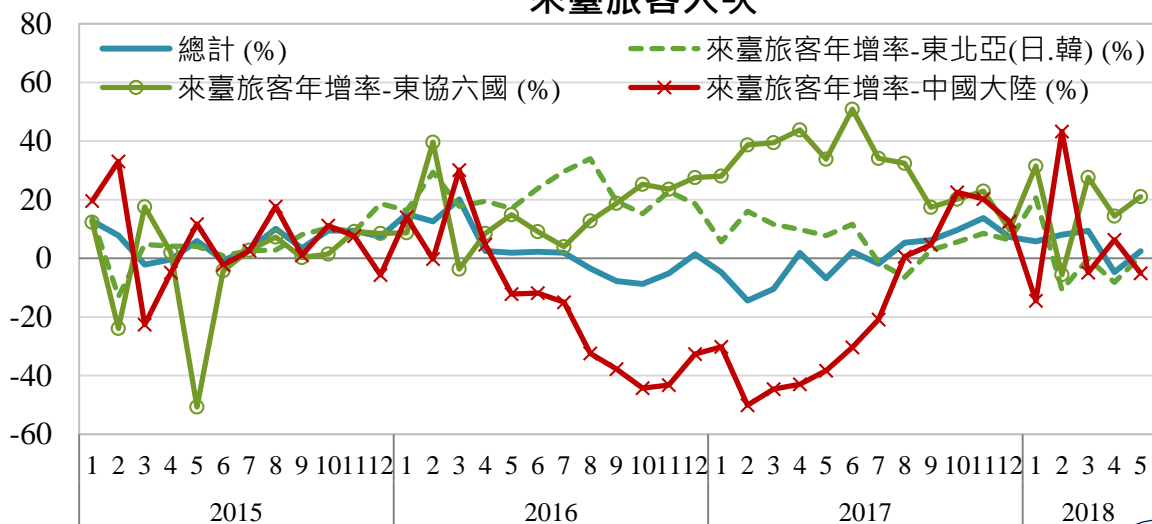
單位: %

國家或區域	出口 (以臺幣計價)			
	2015	2016	2017	2018年1-6月
總計	-6.62	-0.09	6.92	6.5
中國大陸及香港 (40.0%)	-8.28	1.36	9.7	9.7
東協十國 (20%)	-10.14	1.09	7.9	0.4
日本 (6-7%)	1.95	1.52	0.39	10.3
美國 (10%)	3.02	-1.28	4.08	3.9
歐洲 (10%)	-6.56	2.76	4.97	9.0

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

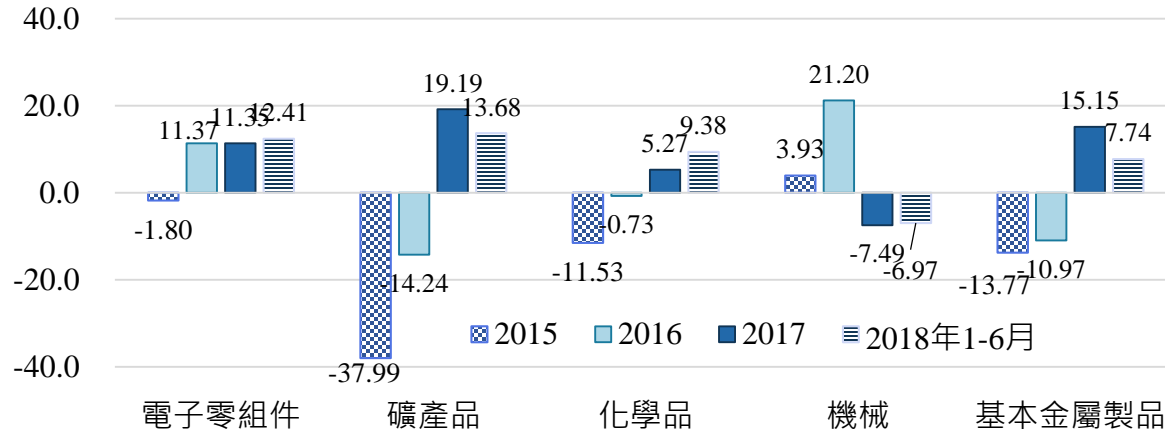


資料來源：財政部海關進出口貿易統計；主計總處；交通部觀光局。

• 2017年觀光外匯收入123.17億美元，年增率-7.92%，受新臺幣升值影響，折合臺幣為3,748.5億元，較上年減少13.3%。

商品與服務輸入(臺幣計價)

主要進口貨品成長率(%)--以臺幣計價

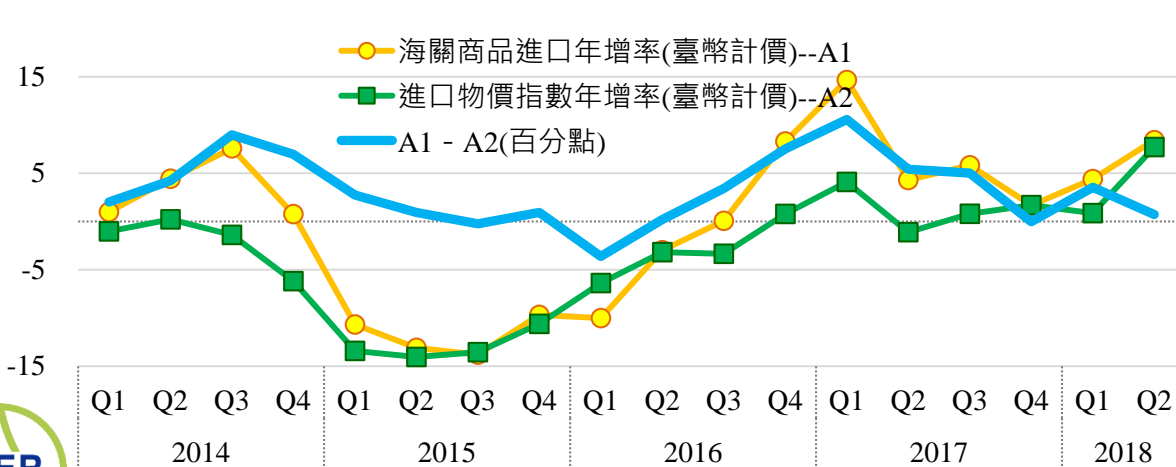


自主要進口國家或地區之成長率 (%)

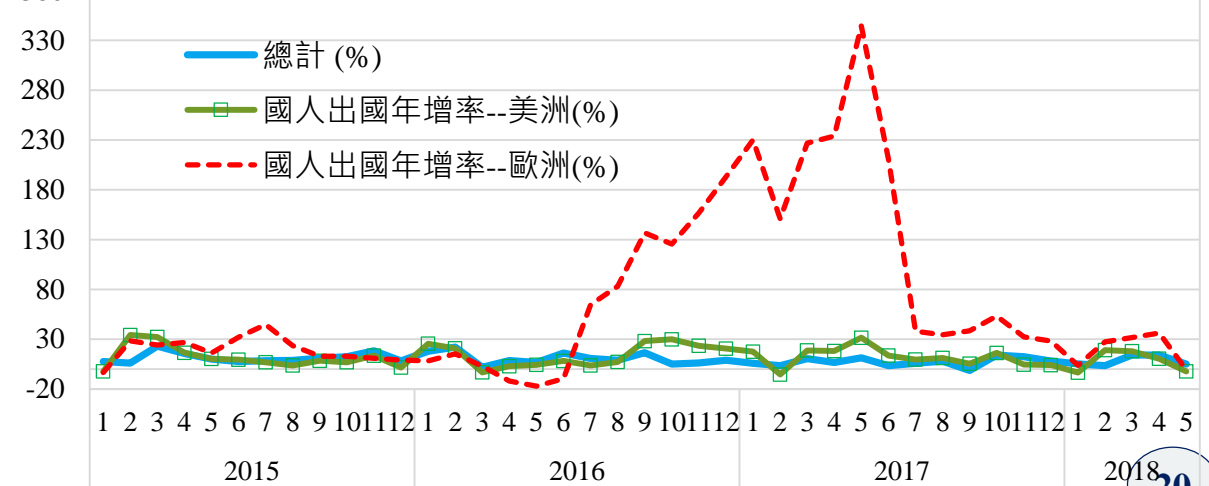
單位: %

國家或區域	進口 (以臺幣計價)			
	2015	2016	2017	2018年1-6月
合計	-11.85	-1.14	6.29	6.4
中國大陸與香港	-3.94	-1.42	7.5	7.8
東協十國	-12.45	-4.87	8.2	1.6
日本	-3.04	6.29	-2.41	3.3
美國	1.79	-0.35	-0.05	3.5
歐洲	-6.94	3.34	2.59	8.6
中東	-38.21	-24.21	18.50	23.9

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。

三、臺灣總體經濟金融面指標走勢

- 美國2018年Q1、Q2經濟成長先蹲後跳，通膨年增率達目標水準，美元指數由3月的88低點攀升，一度突破95關卡，2018年台幣由升轉貶。
- 消費者物價指數1-6月平均較去年同期漲1.6%。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。
- 加拿大、英國、韓國與馬來西亞跟隨美國升息，雖然部分國家仍未升息，但貨幣政策趨向不再寬鬆，台灣近期沒有再降息空間。
- 2018年6月央行理監事會議宣布利率連八凍，惟央行364天期定期存單自2018年以來持續走升，儘管5、6月得標利率略為下跌，7月得標加權平均利率仍回升至0.484%。

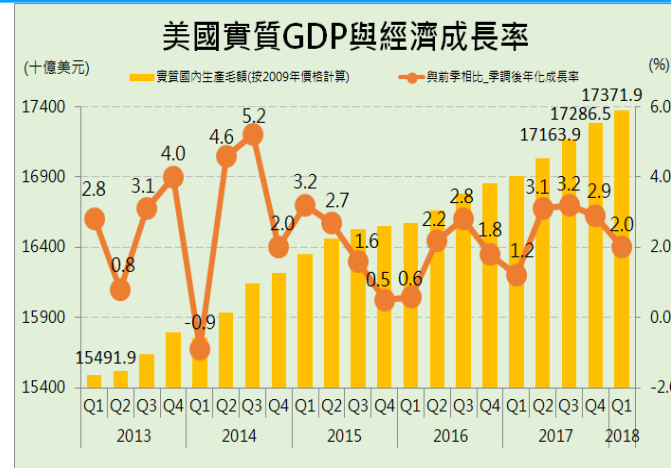
美元指數

➤ 判斷美元指數走勢主要三面向：

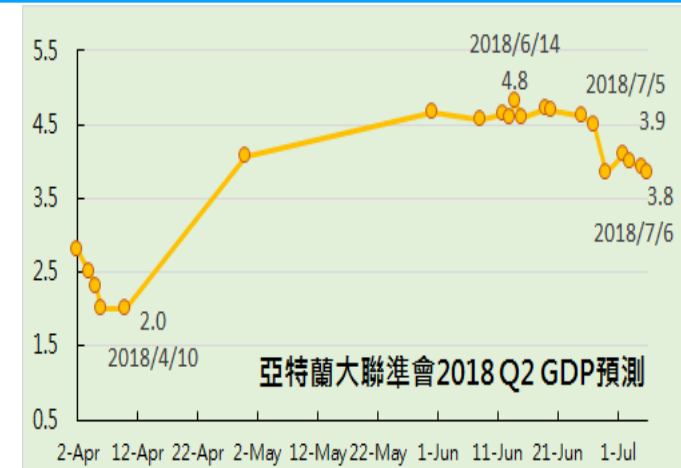
- 美國經濟指標表現、美國貨幣政策動向（升息）與美元指數組成之六國貨幣表現。

一、美國經濟表現—美國2018年上半年經濟穩健成長

- 2018年第1季季調後實質國內生產總值(GDP)成長率為2.0%。
- 減稅政策發酵，5月經季調後之零售與飲食服務銷售額年增5.9%，GDPNow 6月中一度預估美國Q2經濟成長率將達4.8%，7月6日預估值約落在3.8%左右。



資料來源：Bureau of Economic Analysis 2018/7/11。



資料來源：Federal Reserve Bank of Atlanta 2018/7/11。

美國經濟指標	2018年6月	2018年5月	概述
非農就業新增人口	21.3 萬人	24.4 萬人	6月非農就業新增人口為21.3萬，優於市場預期。
失業率	4.00%	3.80%	5月失業率3.8%為18年來低點，6月回升至4.0%，但勞參率從62.7%上升到62.9%，顯示勞動力人數增加；失業率上升並非就業成長遲緩。
勞參率	62.90%	62.70%	
工資成長率（每小時 / 月增）	0.19%	0.26%	
工資成長率（年增）	2.74%	2.75%	美國每小時薪資年增率維持在2.7%左右，穩定的工資增速有助於緩和通膨壓力。
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 (5月 / 4月)	0.2% / 0.2%	2.8% / 2.5%	5月CPI月增0.2%，年增則為2.8%，創2012年2月來新高。核心CPI月增0.2%，年增2.2%，皆高於2%之目標。市場預估持續穩定的通膨可能讓2018年升息次數達四次。
核心CPI (5月 / 4月)	0.2% / 0.1%	2.2% / 2.1%	
個人消費支出 (PCE) 物價指數 (5月)	0.2%	2.3%	
核心個人消費支出 (PCE) 物價指數 (5月)	0.2%	2.0%	5月核心PCE物價指數年增為2.0%，為六年來首次觸及聯準會2%的目標。
工業生產 (5月)	-0.1%	3.5%	5月福特汽車供應商發生火災，惟2018年5月工廠訂單年增率達9.2%。

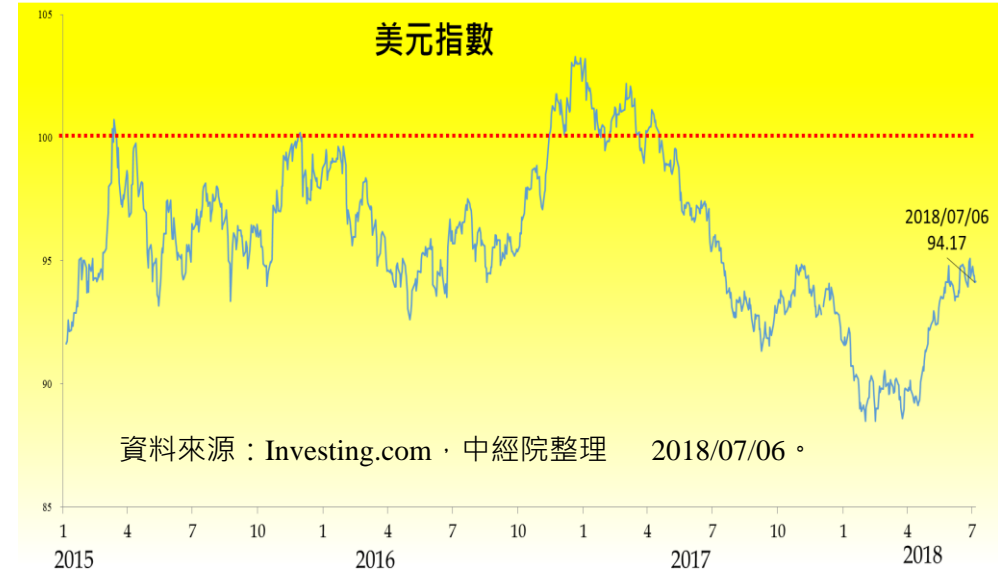
美元指數

➤ 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 6月13日升息1碼，將聯邦資金利率的目標區間調高到1.75%至2.00%。
- 依2017年9月縮表計畫2018年1月應減少國債120億美元、不動產抵押貸款證券(MBS) 80億美元，實際上卻減了180億美元，超過目標值120億美元。迄6月中Fed資產負債表約減少1,500億美元，目前規模約4.3兆美元。以上述縮表速度推算，預估2019年底或2020年初就會停止縮表。
- 市場對美國升息已無明顯強烈反應，關切的焦點轉為2018年的升息次數、貿易戰可能造成的匯率波動以及是否影響美國經濟表現。7月初因美中貿易戰正式開打，7月11日美元指數略為回落在約94.1左右水準。



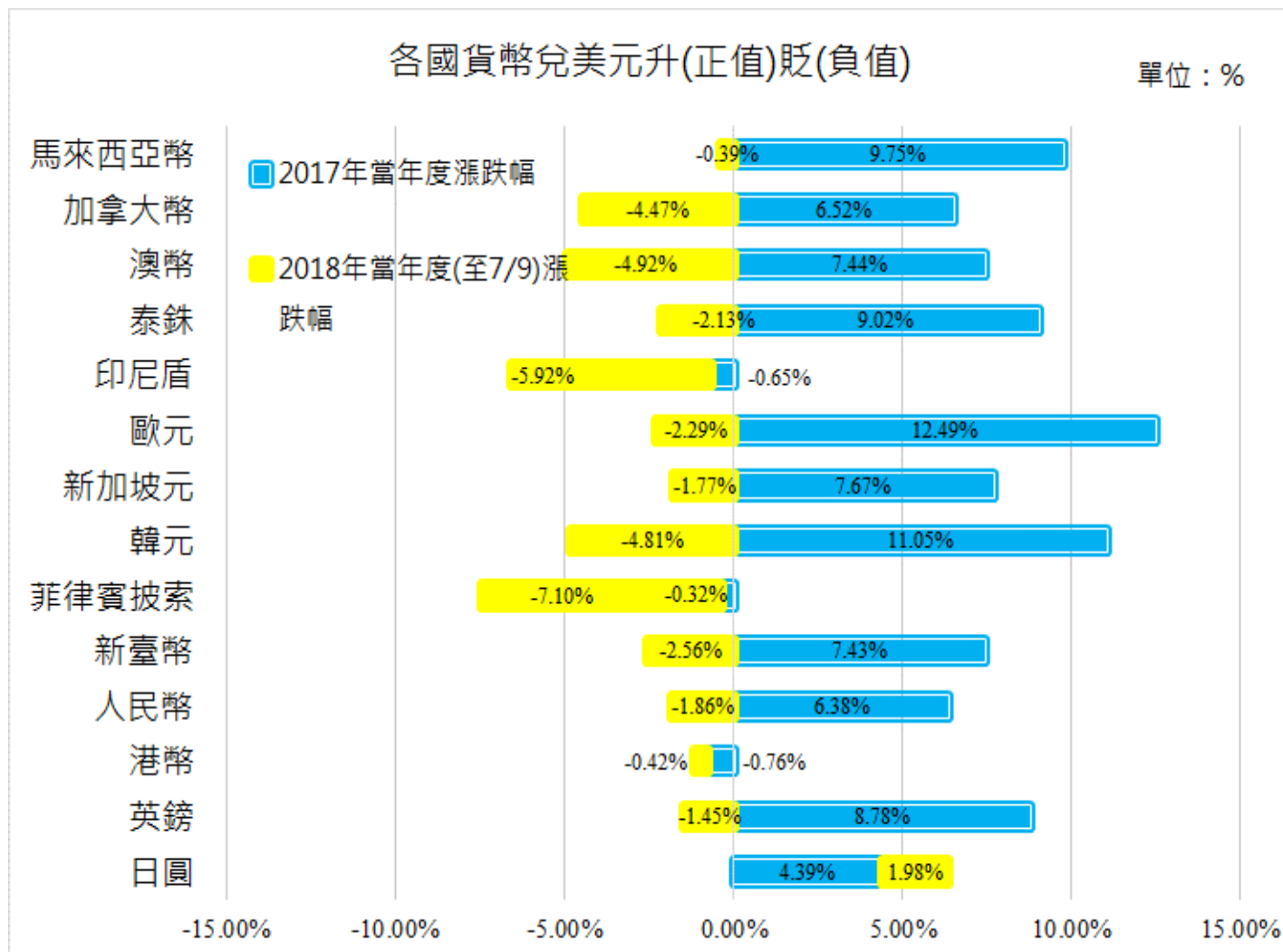
三、六國貨幣表現—

- 6月中歐洲央行 (ECB) 宣布自2018年10月起每個月購債規模減半，並承諾資產購買計畫至2018年底、2019年夏季前維持利率在低檔不變，故兩國利差持續加大，再加上第2季以來美國經濟數據表現亮眼，美元指數由3月的88低點攀升，一度突破95關卡。
- 日本央行維持貨幣政策不變
- 2018年6月英國央行 (BoE) 下修經濟成長且通膨疲軟，決議維持基準利率於0.5%。
- 2018年1月加拿大中央銀行上調利率25個基點至1.25%。7月中，再宣布今年來第二次升息，調升隔夜指標利率1碼至1.5%。

匯率

各國貨幣表現

- 自2018年以來除日圓外各國貨幣兌美元匯率多呈走貶趨勢。
- 2018年初以來貶值幅度較大者依序為菲律賓披索、印尼盾、貶值幅度都在5%以上；澳幣、韓元貶值幅度接近5%。
- 臺灣2016年4月被美國財政部列入匯率操縱國觀察名單後台幣一路走升。2017年10月以來匯率干預規模減少，將臺灣自觀察名單中移除，2018年迄今台幣兌美元匯率貶值度約2.56%。
- 2018年1月日本央行資產負債表規模出現自實施質化量化寬鬆（quantitative and qualitative easing, QQE）政策以來的首次縮減。再加上中美貿易戰爭造成市場波動度增加，日圓的避險特性使日圓為非美貨幣中唯一兌美元明顯升值。

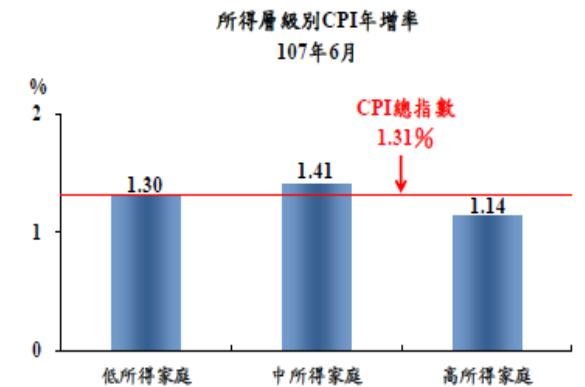
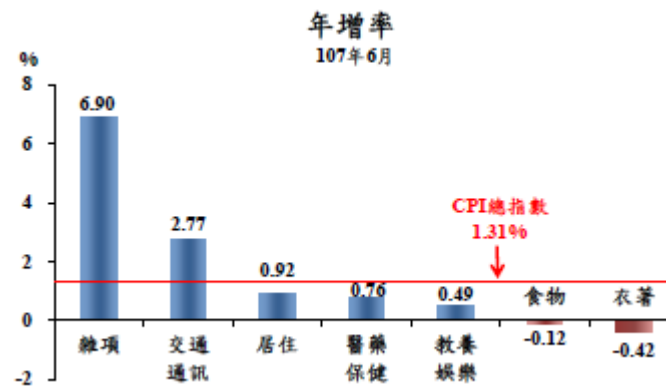
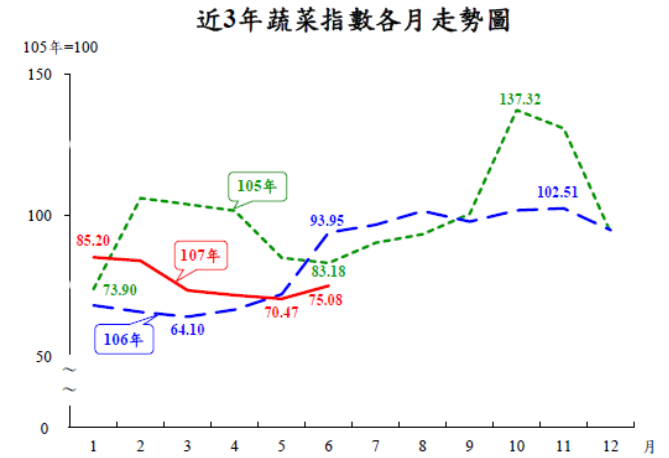
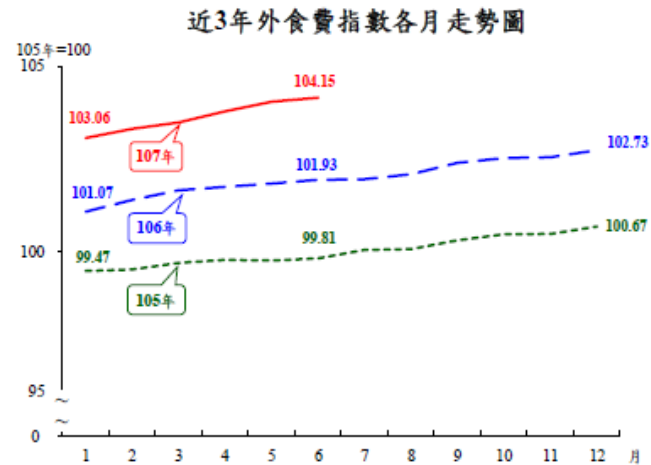


資料來源：中央銀行，中經院整理，資料更新至2018年7月9日。

物價走升

一、主計處消費者物價指數

- 2018年上半年CPI年增率較去年同期上漲1.60%。主因香菸、油料費、燃氣及保母費價格調漲，加以蛋類、乳類及水產品價格上揚所致，扣除蔬菜及水果漲1.83%。
- 菸稅調漲效應顯現，推升雜項類漲幅年增率達6.90%；另受國際原油價格走揚影響，交通及通訊類漲2.77%，且因漲幅較大的雜項類占比較高，導致低所得家庭6月平均CPI較上年同期上漲1.30%
- 躉售物價（WPI）部分，較上月漲0.81%，季調後漲0.59%，較上年同月漲6.65%。1-6月平均較去年同期跌2.37%。主因石油及煤製品、化學材料及其製品與藥品，以及基本金屬價格上漲所致。



資料來源：主計總處 2018/06。

利率政策-各國貨幣政策不再寬鬆

- Fed 6月13日決議升息1碼，將聯邦資金利率的目標區間調高到1.75%至2.00%，是2015年底以來第七次升息。
- 香港金融管理局宣布跟隨美國Fed加息步調，2018年6月再調升至2.5%。
- 中國大陸人行於2018年6月13日當天維持公開市場利率不變，並公告公開市場7天、14天和28天逆回購中標利率，分別為2.55%、2.70%和2.85%。
- 鑒於美國6月再度升息，且中美貿易戰爭干擾，為防經濟成長減緩且增加市場流動性，人行7月進行2018年以來第三次定向降準，降準 0.5 %，預計向市場釋放人民幣 7000 億的資金。然而，這並不代表人行的升息周期結束，後續仍需觀察美國升息頻次。
- 加拿大中央銀行2018年1月再升息1碼至1.25%，7月12日再調升1碼至1.5%，為2008年12月以來新高。
- 由於通膨仍與2%目標相差甚遠，日本央行6月15日維持政策利率-0.1%不變，延續「QQE+YCC」（質化量化寬鬆 + 殖利率曲線控制）的政策。
- 為壓制通膨，並緩和美國緊縮政策對印度金融市場的干擾，印度央行6月6日宣布提高基準附買回利率1碼至6.25%，是2014年來首次升息。

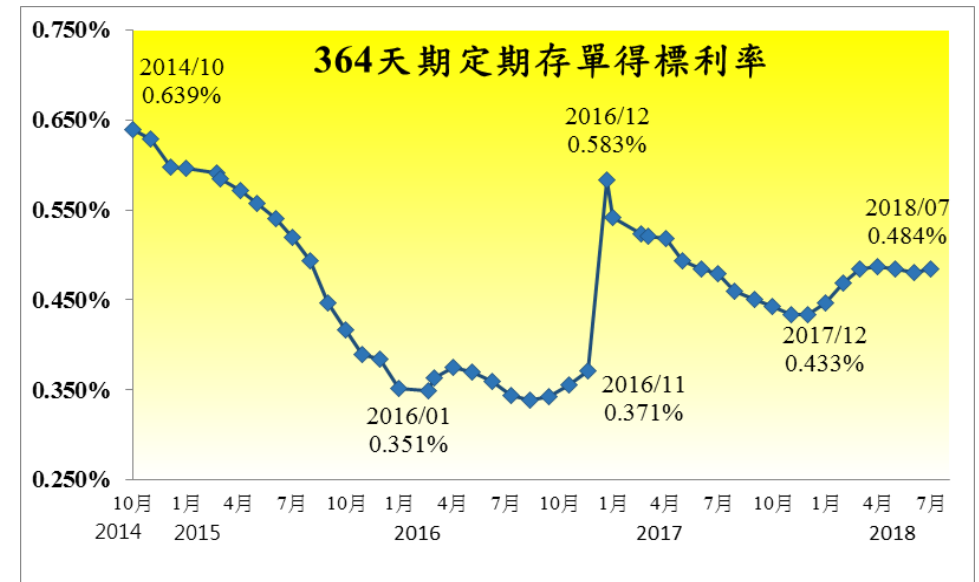
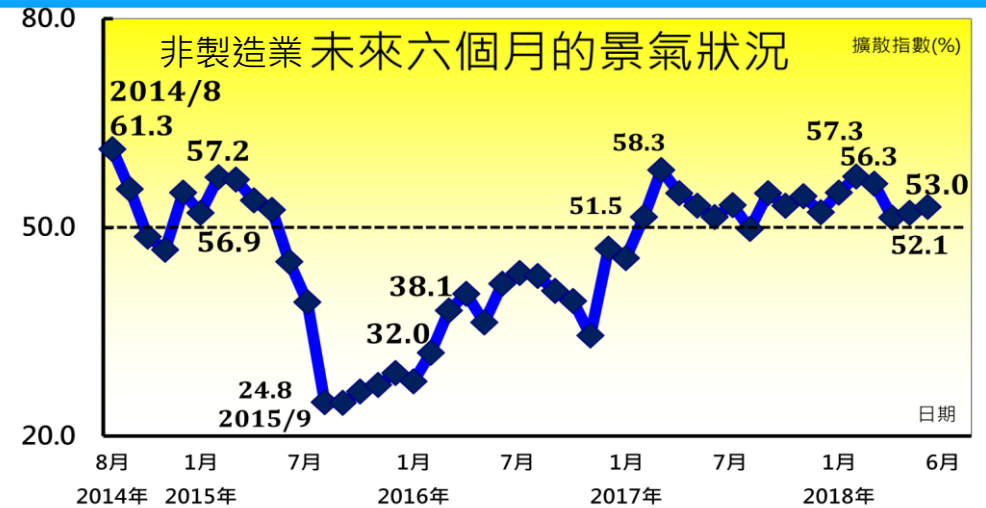
世界重要國家貨幣市場利率、物價與經濟成長率彙整表

單位：(%)	官方利率 (Policy Interest Rate)		CPI	GDP		
	2017/7	2018/7	2018 (f)	2017	2018 (f)	2019 (f)
台灣	1.38	1.38	1.53	2.89	2.72	2.35
美國	1.15	1.86	2.52	2.27	3.01	2.78
日本	-0.05	-0.06	0.96	1.73	1.07	1.02
英國	0.25	0.50	2.78	1.79	1.13	1.17
歐元區	0.00	0.00	1.76	2.58	2.05	1.71
澳大利亞	1.50	1.50	2.25	2.27	2.89	2.74
中國	4.35	4.35	2.06	6.85	6.73	6.36
南韓	1.25	1.50	1.49	3.06	3.03	2.76
印度	6.25	6.25	4.81	6.66	7.13	7.49
巴西	9.25	6.22	3.00	0.97	1.72	2.55
紐西蘭	1.75	1.75	1.61	3.04	2.60	2.15
馬來西亞	3.00	3.25	1.29	5.90	5.11	5.12

資料來源：Global Insight；Trading Economics 2018/06

利率政策-各國陸續升息

- 央行於6月監事會議決議貼放利率將連八凍。重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息1.375%、1.75%及3.625%。
- 製造業PMI已連續二十七個月擴張，未來六個月景氣狀況指數已連續6個月維持在60.0%以上的擴張速度，但NMI八大產業中，與內需較攸關之運輸倉儲業、住宿餐飲業、營造暨不動產業則回報對未來景氣看法為緊縮。整體而言，雖未達景氣反轉趨勢，但民眾消費信心仍不強勁熱絡。
- 2018年7月4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0.484%，月增0.3個基本點（1個基本點為0.01個百分點）。
- 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之壓力，且新台幣匯率仍停留在30左右水位。然而，升息主要目的在讓長期的低利環境慢慢回復正常化，並增加政策工具。惟仍須留意台幣匯率強勢對產業的壓力、中美貿易戰爭後續發展、中國大陸供應鏈轉型威脅以及原物料價格波動。



資料來源：中央銀行，中經院整理，資料更新至2018年7月。

四、臺灣經濟預測

- 2018年第2季成長率仍將突破3%關卡，為連續四季成長率破3%。第3季起因貿易紛爭、地緣政治因素干擾，以及比較基期偏高影響，成長率將下緩，分別為2.05%、1.90%，2018年全年經濟成長預測值為2.48%。
- 2018年成長模式偏重內需，與2017年之仰賴外貿略有不同。內需貢獻2.33個百分點，仍為主要，國外淨需求貢獻由上年的2.07減少為0.15個百分點。
- 國內投資為國內經濟成長重要關鍵。預估2018全年固定資本形成年增3.22%，可望揮別2017年之負成長。其中民間投資成長2.5%，公部門投資成長6.82%。
- 2018年CPI年增率將溫和成長，預估年增率約為1.65%，將較2017年之0.62%增加1.03個百分點。

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 實際值	第 2季 預測值	第 3季 預測值	第 4季 預測值			
實質 GDP	4,000.26	4,100.20	4,251.28	4,388.70	16,335.15	16,740.43	17,113.08
變動百分比	3.02	3.04	2.05	1.90	2.89	2.48	2.23
每人平均 GNI(US\$)	6,589.57	6,299.72	6,604.30	6,851.50	25,141.72	26,345.10	27,124.42
變動百分比	8.03	4.63	3.98	2.73	7.33	4.79	2.96
民間消費	2,305.75	2,272.42	2,320.09	2,314.55	9,036.97	9,212.81	9,376.05
變動百分比	2.73	2.05	1.49	1.52	2.38	1.95	1.77
固定資本形成	881.39	924.87	969.37	969.55	3,628.27	3,745.18	3,779.56
變動百分比	0.55	3.88	3.69	4.66	-0.35	3.22	0.92
民間投資	765.04	755.43	800.87	706.43	2,953.86	3,027.77	3,113.74
變動百分比	0.81	2.94	3.31	2.99	-1.35	2.50	2.84
財貨與服務輸出	3,050.30	3,108.12	3,309.28	3,450.29	12,509.82	12,917.98	13,431.31
變動百分比	6.69	5.78	0.38	1.01	7.46	3.26	3.97
財貨與服務輸入	2,800.10	2,789.97	2,966.69	2,989.13	11,163.12	11,545.89	11,940.06
變動百分比	6.12	3.75	2.16	1.96	5.18	3.43	3.41

臺灣經濟預測(2/2)

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 實際值	第2季 預測值	第3季 預測值	第4季 預測值			
海關出口, 億美元	797.36	840.88	870.62	907.69	3,172.49	3,416.55	3,679.97
變動百分比	10.62	11.21	4.00	5.74	13.17	7.69	7.71
海關進口, 億美元	679.80	703.38	699.86	725.17	2,592.66	2,808.20	3,024.19
變動百分比	11.00	10.71	6.17	5.76	12.45	8.31	7.69
WPI(2011=100)	101.94	104.31	103.23	104.88	100.90	103.59	105.91
變動百分比	-0.12	4.93	3.09	2.85	0.90	2.67	2.24
CPI(2011=100)	101.51	101.81	102.60	103.19	100.62	102.28	103.74
變動百分比	1.56	1.65	1.79	1.59	0.62	1.65	1.43
M2	43,238	43,521	43,889	44,243	42,171	43,723	45,384
變動百分比	3.60	3.52	3.69	3.91	3.75	3.68	3.80
臺幣兌美元匯率	29.33	29.78	30.04	29.86	30.44	29.75	29.85
變動百分比	5.69	1.62	0.80	0.84	5.82	2.26	-0.34
90天期商業本票	0.44	0.44	0.46	0.46	0.44	0.45	0.60
失業率, %	3.66	3.64	3.64	3.53	3.76	3.62	3.55

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2018年7月18日。

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	2018/7/18
資料型式	預測值	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	2.48
每人平均GNI (美元)	25,514	25,834	25,813	25,851	26,728	26,345
民間消費成長率(%)	1.82	1.87	1.73	2.00	1.95	1.95
固定資本形成成長率(%)	2.66	2.73	3.28	2.79	3.24	3.22
民間投資成長率(%)	3.10	2.95	2.31	1.70	2.24	2.50
財貨與服務之輸出成長率(%)	2.84	2.97	3.54	3.47	4.11	3.26
財貨與服務之輸入成長率(%)	2.67	2.81	3.29	3.51	4.23	3.43
躉售物價指數年增率(%)	1.41	1.36	1.16	2.19	1.24	2.67
消費者物價指數年增率(%)	1.45	1.36	0.86	0.99	1.63	1.65
M2貨幣存量,日平均(10億元)	44,363.7	44,185.2	43,523.9	43,789.2	43,894.3	43,722.7
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	31.57	30.79	30.36	30.23	29.35	29.75
90天期商業本票利率(%)	0.54	0.54	0.43	0.49	0.51	0.45
失業率(%)	3.89	3.75	3.76	3.68	3.66	3.62



五、主要不確定因素

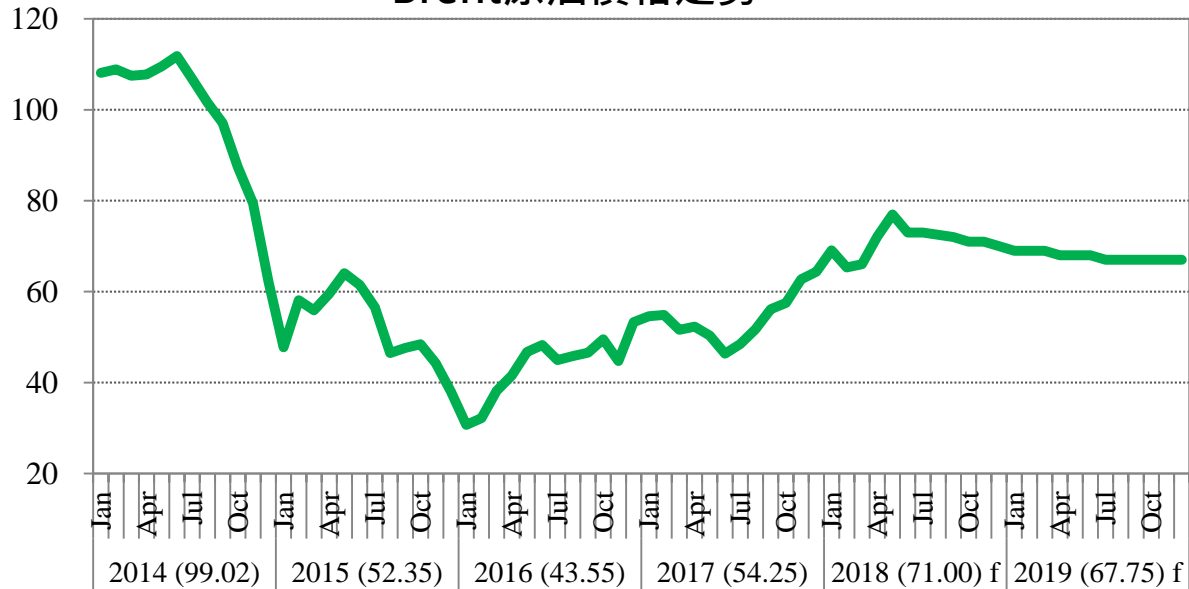
- 貿易爭端(尤其美中貿易緊張局勢)以及區域經濟整合時程。
- 國際原油及商品價格走勢。
- 美國Fed升息期程及主要國家貿易與財政政策走向等。
- 國內產業投資動向、相關基礎建設（含前瞻計畫）之推動時程及九合一選舉。
- 非經濟因素：地緣政治風險。

貿易爭端(美中貿易緊張局勢)及區域經濟整合時程



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)



- 隨著全球原油庫存緊縮，2017年7月以來，布蘭特油價走升一度逼近80美元大關(5/23，79.7美元/桶)；近期雖因利比亞禁運解除而走跌，惟油價走勢仍然撲朔，尤其有關美國總統川普對伊朗制裁抑或可能申請豁免，對國際油價走勢有相當影響；
- 中國大陸將對原產於美國的 659 項約 500 億美元進口商品加徵25% 的關稅，其中對農產品（包括黃豆）、汽車、水產品等 545 項約 340 億美元商品，自 2018 年 7 月 6 日起實施加徵關稅，導致美國黃豆出口減緩，短期內價格不易上揚。
- 由於美中貿易戰升溫，恐危及全球經濟成長，對於原油與大宗物資等需求，以及全球物價走勢都將有所影響。美中貿易戰升溫，恐危及全球經濟成長，對於原油需求與原物料等之需求也有關鍵影響。

● 由於美元指數持續下滑，加上全球原物料需求回升，國際商品價格指數 (CRB)從2017年6月谷底反彈，至2018年7月9日收盤達198.23點。

資料來源：EIA, Short-Term Energy Outlook, June 12；Investing.com。

美國FED升息期程及主要國家之財經政策走向等

負利率、
QQE

- 日本央行6月貨幣政策會議決定維持現行的大規模貨幣寬鬆政策，在2%通膨目標未達成預期的情勢下，繼續把短期利率控制在負0.1%、長期利率控制在0%左右。

定向
降準

- 中國人民銀行6月24日宣布「定向降準」（定向調降存款準備率），對國內部分銀行要求的存款準備金比率將調降50個基點，自7月5日起生效，合計可釋出約人民幣7,000億元（約新台幣3兆2,550億元）資金。

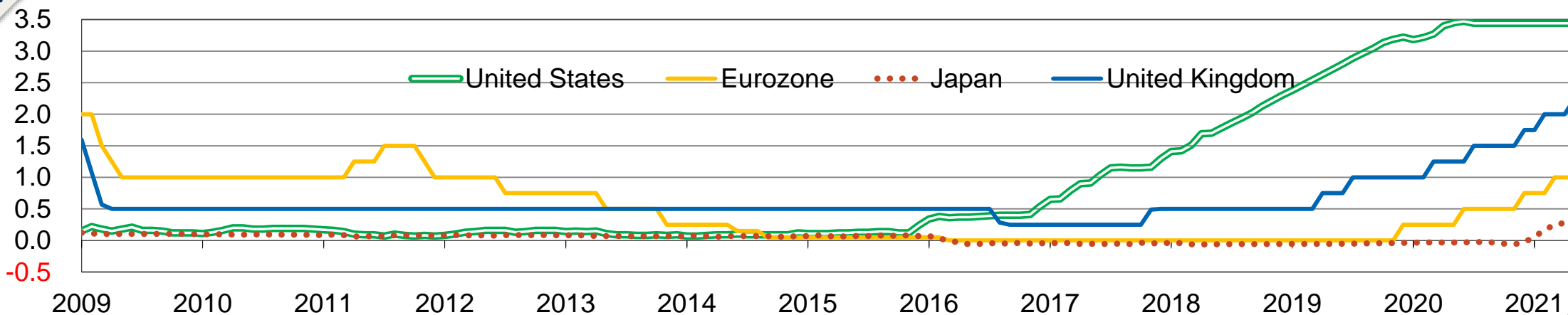
QE
退場

- 歐洲央行（ECB）於6月會議中宣布在今年底結束量化寬鬆（QE），自10月起每個月購債規模減半，同時表示在2019年夏季之前，利率都將維持在歷史低點。

升息
縮表

- 美國聯準會（Fed）於6月再升息1碼，為2018年第2度升息。同時發出2018年還會再升息2次、2019年會升息4次的信號，反映美國貨幣政策趨於緊縮、通膨可能升溫。

主要
國家之
基準
利率
走勢

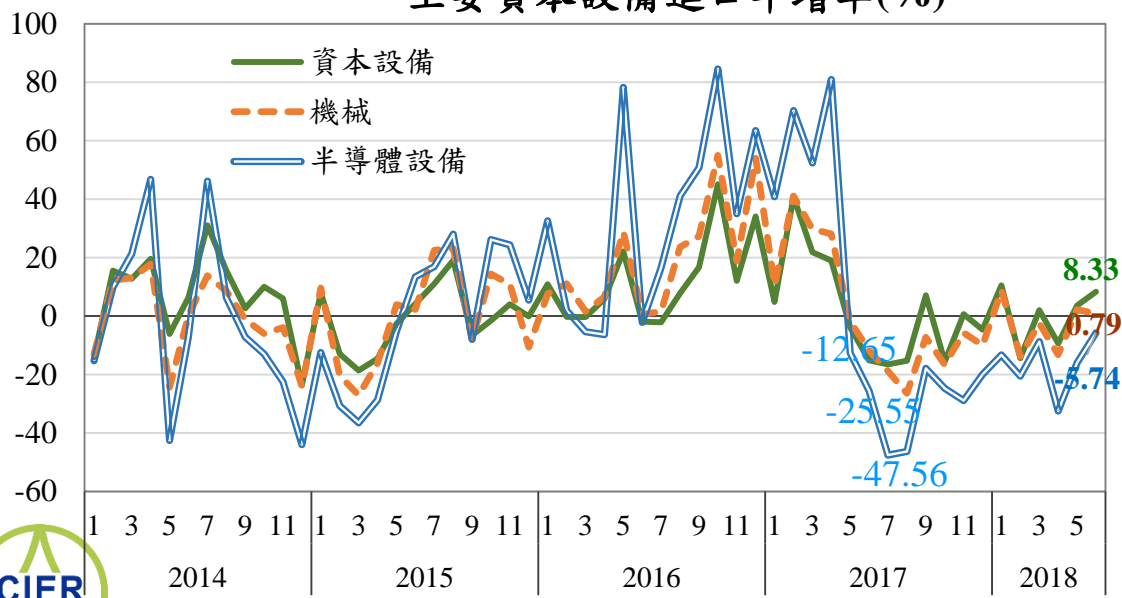


資料來源: IHS Markit

國內產業投資動向及相關基礎建設（含前瞻計畫）之推動時程

- 資本設備進口2018上半年年增率為0.12%（美元計價）。其中，半導體設備年增率-16.85%（美元計價）跌幅仍在兩位數字，顯示未來相關產業之投資前景仍然黯淡。
- 根據政府預算資料，2018年全年公部門實質投資（包含政府與公營事業投資）規模將達7,168億元，年增6.82%，有效挹注國內投資，惟相關執行率仍須關注。另根據國發會資料，前瞻基礎建設第一期特別預算（2017年9月至2018年12月）約1,070.7億元，截至2018年第1季已執行131.61億元，執行率為58.84%。
- 2018年舉行地方公職人員選舉(107年九合一選舉)，選舉過程之紛擾與政策辯論等對臺灣之發展可能有不確定性的影響。

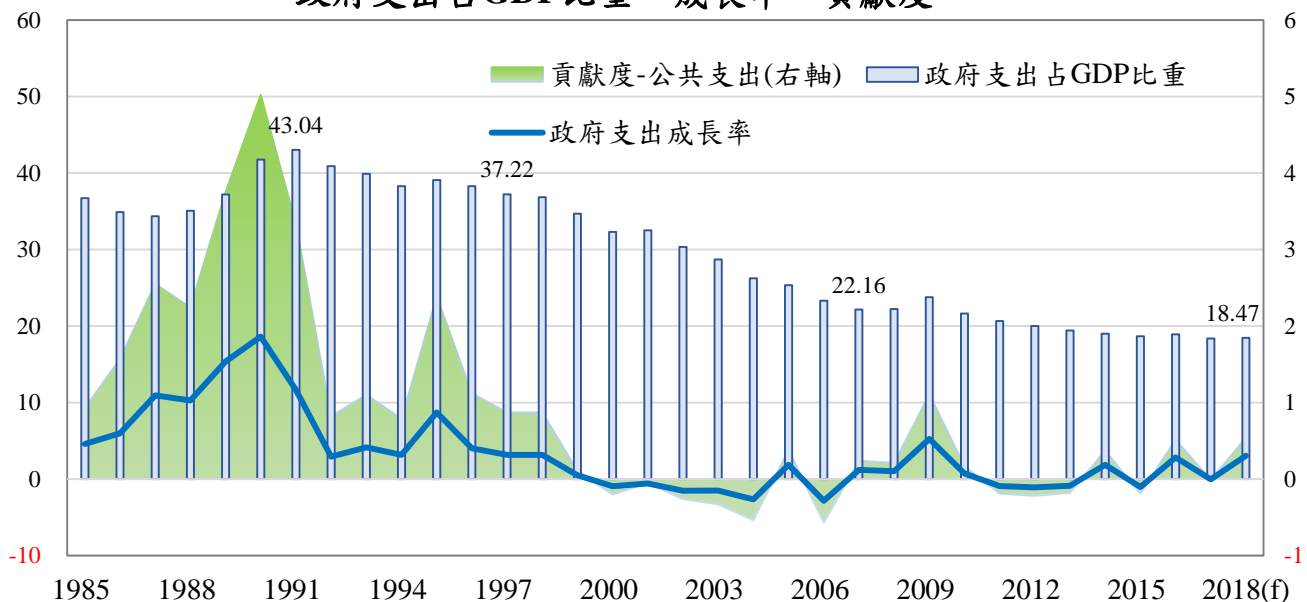
主要資本設備進口年增率(%)



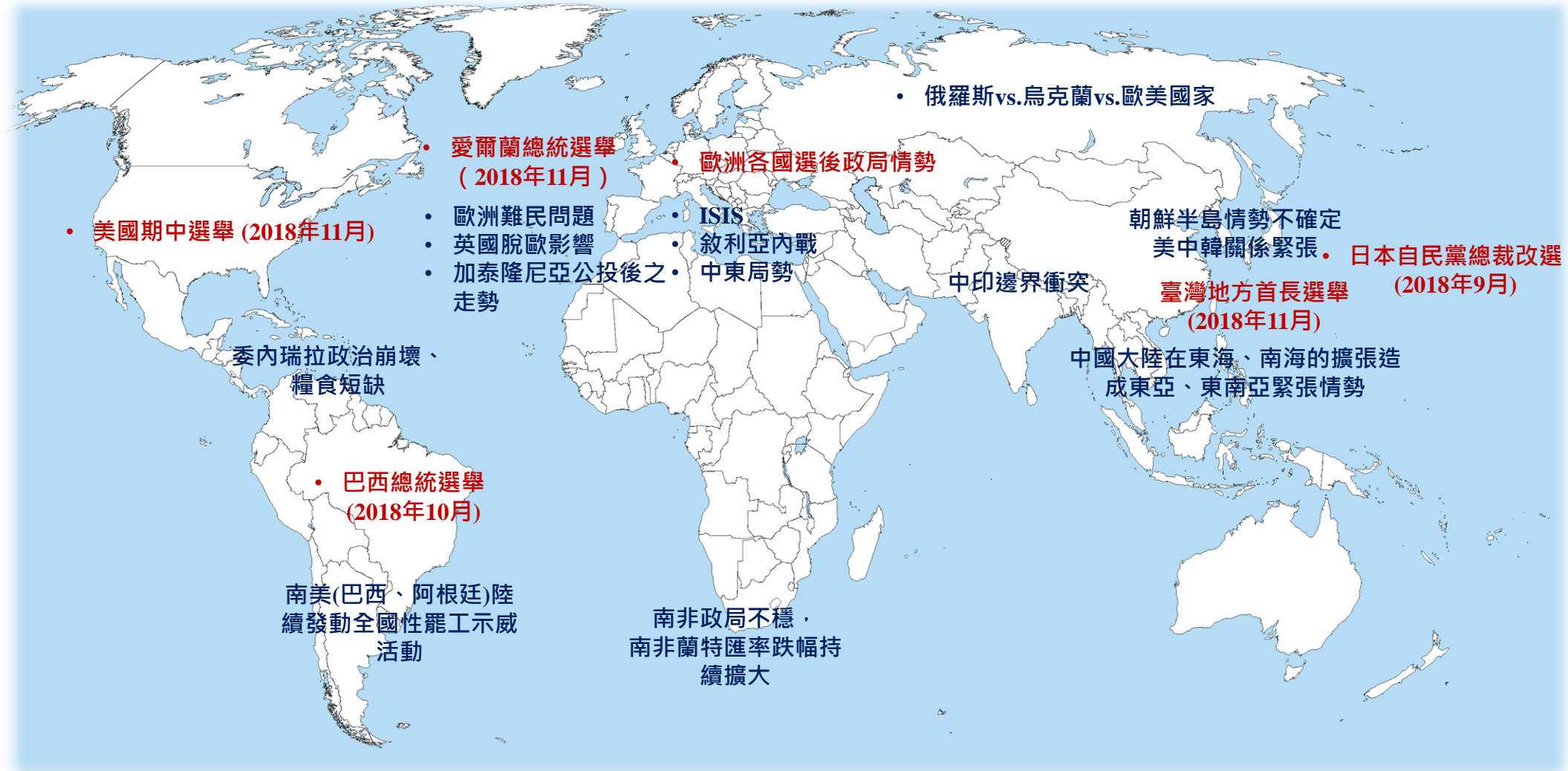
占比；成長率(%)

政府支出占GDP比重、成長率、貢獻度

對GDP貢獻度



非經濟因素：地緣政治風險



敬請指教
