2019 年臺灣經濟情勢總展望

周雨田　林軒馳　張靜貞　陳宜廷　陳樂昱
楊子霆　廖仁哲　劉祝安　蔡文禎　簡錦漢

(依姓氏筆劃排列)

2018 年 12 月 5 日

中央研究院經濟研究所

2019 年臺灣經濟情勢總展望
—成長動能逆轉

全球經濟受到中美兩國貿易衝突升溫與國際金融市場波動加劇的影響下，擴張步調呈現不平衡的發展，並隨著下行風險逐一實現，影響其成長力道。此顯現在美國經濟表現強勁，但歐洲與日本等先進經濟體成長未如預期，中國經濟亦在貿易戰衝擊下進一步趨緩。我國出口需求及消費動能相對減弱，第三季實質 GDP 年成長率僅達 2.27%，預期 2018 年經濟成長率將微幅調降為 2.64%。展望 2019 年，全球經濟前景仍因貿易戰紛擾與中國需求放緩，加以美國減稅政策效應遞減，以及金融情勢轉趨緊縮，全球經濟成長動能將有所趨緩，我們預估 2019 年全年的實質經濟成長率為 2.45%。

在民間消費部分，第三季實質年增率為 1.80%，主因國際油燃料價格高漲，國人對汽機車與資通訊家電等耐久性財貨需求轉趨保守。相較上半年強勁的消費動能，雖有減弱但仍屬平穩。另一方面，前 10 個月的批發、零售及餐飲業營業總額年增率為 4.30%，累計金額表現仍高於歷年同期，加以年底為傳統消費旺季，維持內需的基本動能可望持續，預期 2018 年全年實質民間消費成長率為 2.16%。儘管近期全球金融市場不確定，國內股市動能不足，消費者信心指數(CCI)呈下滑趨勢，影響國內消費信心與民眾未來消費意願，惟明年在基本工資調漲下，仍有助消費溫和成長。考量物價因素後，估計 2019 年全年實質民間消費成長率為 2.26%。

民間投資部分，受惠於半導體廠商設備購置回升，以及營建工程投資持續成長，第三季實質民間投資年增率 5.21%，加上近期僑外來臺投資金額持續增加，有助提升民間投資對經濟成長的貢獻。政府目前仍積極排除投資障礙、推動前瞻基礎建設與研擬臺商回流專案，以降低貿易戰所帶來對企業信心及投資意願的衝擊，另外選後核能電廠延役議題的進展，亦將為企業評估整體產業環境的有利因素。我們預期實質民間投資年成長率將由 2018 年的 3.17%成長至 2019 年的 4.31%。另一方面，隨著政府積極招商及促進民間參與公共建設，有助於政府及國公營事業投資的持續擴大，因此預估實質固定資本形成年增率由 2018 年的 3.61%成長至 2019 的 5.39%。

對外貿易部分，第三季商品及服務的實質輸出與輸入成長率分別為 1.21%與 4.64%，受益於新興科技應用需求擴增與智慧自動化設備需求殷切，電子零組件相關產品訂單與製造業生產的穩定推升，加以國際原物料價格走揚所帶動的相關出口引申需求的增加，進口仍顯著增長。目前累計 1 至 10 月名目金額的出口與進口(以美元計價)年成長率分別為 8.0%與 12.5%，仍維持正成長，因此預估 2018 年全年實質商品及服務的輸出與輸入成長率分別為 3.55%與 4.81%。惟中美貿易戰連鎖效應持續與中國經濟成長力道趨緩，對於國內實質進出口仍有所抑制，在併計物價因素及基期較高之影響後，預期 2019 年全年實質商品及服務的輸出與輸入成長率分別為 3.11%與 3.01%。

物價方面，雖受到國際油價續揚與菸稅調漲基期效應所帶來的影響，累計 1 至 10 月的消費者物價指數(CPI)較去年同期成長 1.60%，核心消費者物價指數於相同期間則為 1.34%，顯示物價仍相對穩定。躉售物價指數(WPI)仍受到全球原物料價格高漲，累計前 10 個月較去年同期成長 4.02%。2018 年全年 CPI 與 WPI 成長率估計將分別為 1.49%與 4.12%。明年因考量菸稅調漲效應逐漸淡化，物價推升效果將有減弱，加以國際原油與原物料價格續漲空間有限，廠商營運成本將有所緩解，因此推估 2019 年全年 CPI 與 WPI 成長率分別為 1.08%與 1.84%。

由於勞動市場情勢穩定，今年前 10 個月之平均失業率為 3.71%，顯示就業情況良好。在薪資持續改善下，預期 2018 年與 2019 年失業率將可維持在 3.70%左右。然而近期無薪假陡增，值得持續關切。貨幣供給方面，10 月雖受股災衝擊而使國內資金需求下滑，然累計前 10 個月 M1B 及 M2 年增率分別為 5.30%及 3.60%，顯示市場資金仍呈適度寬鬆，2018 年 M1B 及 M2 全年預期維持 5.20%及 3.62%的年成長率。考量明年國內資金動能雖有所減弱，但廠商對資金需求可望加溫，預期 2019 年 M1B 及 M2 全年成長率分別在 3.98%及 3.76%。

展望未來，國際貨幣基金組織(IMF)與經濟合作暨發展組織(OECD)兩大機構均於近期發布預測，下調對 2019 年全球經濟及世界貿易量的成長預期。而臺灣近月製造業 PMI 擴張力道減弱與非製造業 NMI 指數亦轉為緊縮，使國內景氣擴張的動能減緩。因此，儘管日前 G20 會議之中，中美談判決議將貿易戰暫歇 90 天，然而全球景氣疲弱、成長動能逆轉的趨勢已然成型。若中美貿易戰規模未來持續升高，全球貿易及供應鏈仍可能牽動移轉，擴大對我國出口貿易與經濟成長的負面效應，值得持續深入關注；另外，國際情勢不明的情況下，我國政府積極推動重大公共工程建設、促進投資及強化內需產業發展等擴張性財政政策之實質效果，將成為臺灣經濟成長動能是否延續的重要關鍵。考量上述因素與預測誤差下，2019 年全年實質 GDP 成長率的 50%信賴區間預測為 (1.34%, 3.73%)。

表1　中研院經濟所2018年臺灣總體經濟季預測值之修正

單位：新台幣十億元

	2018年預測值		2018年季預測值							
	全年		第1季		第2季		第3季		第4季	
	預測值	年增率(%)	實際值	年增率(%)	實際值	年增率(%)	初估值	年增率(%)	預測值	年增率(%)
實質GDP	16,813.95	2.64	4,023.71	3.15	4,127.04	3.29	4,269.16	2.27	4,394.05	1.95
民間消費	9,251.40	2.16	2,306.35	2.55	2,285.00	2.29	2,328.84	1.80	2,331.22	2.01
政府消費	2,411.42	2.95	559.53	6.63	606.47	5.87	598.04	-1.50	647.37	1.54
固定資本形成	3,771.06	3.61	881.92	0.36	893.65	0.02	989.30	5.40	1,006.18	8.31
民間投資	3,057.66	3.17	763.40	0.62	735.21	-0.12	817.18	5.21	741.87	7.16
公營投資	217.08	10.27	32.90	-2.92	48.18	4.76	51.92	24.88	84.09	11.51
政府投資	493.90	3.84	84.89	-0.84	109.87	-1.44	119.50	1.29	179.63	11.86
存貨變動	46.73	-	-1.44	-	8.83	-	22.52	-	16.82	-
貿易順差	1,299.14	-5.16	256.31	8.94	322.30	24.93	307.84	-23.48	412.70	-12.98
商品及服務輸出	12,947.65	3.55	3,038.91	6.42	3,116.72	6.33	3,338.15	1.21	3,453.87	1.02
商品及服務輸入	11,669.74	4.81	2,782.60	6.19	2,794.42	4.53	3,030.31	4.64	3,062.42	3.99
物價										
消費者物價指數	102.12	1.49	101.51	1.56	101.88	1.72	102.48	1.67	102.61	1.02
躉售物價指數	105.05	4.12	101.94	-0.12	104.28	4.90	106.86	6.71	107.12	5.05
貨幣供給										
M1B	17,185.88	5.20	16,939.67	4.57	17,032.15	5.95	17,357.12	5.39	17,414.59	4.90
M2	43,698.86	3.62	43,238.14	3.60	43,640.25	3.81	43,801.51	3.48	44,115.54	3.61
新台幣兌美元匯率	30.16		29.32		29.79		30.68		30.85	

說明：以2011年為參考年計算之連鎖實質值通常不具可加性。

資料來源：中央研究院經濟研究所，2018年12月5日。

表2 中研院經濟所2019年臺灣總體經濟季預測值

單位：新台幣十億元

	2019年預測值		2019年季預測值							
	全年		第1季		第2季		第3季		第4季	
	預測值	年增率(%)	預測值	年增率(%)	預測值	年增率(%)	預測值	年增率(%)	預測值	年增率(%)
實質GDP	17,225.20	2.45	4,118.81	2.36	4,220.96	2.28	4,375.19	2.48	4,510.24	2.64
民間消費	9,460.63	2.26	2,354.69	2.10	2,335.56	2.21	2,384.49	2.39	2,385.90	2.35
政府消費	2,417.68	0.26	543.46	-2.87	585.42	-3.47	617.37	3.23	671.44	3.72
固定資本形成	3,974.15	5.39	931.55	5.63	969.06	8.44	1,029.26	4.04	1,044.27	3.79
民間投資	3,189.58	4.31	791.61	3.70	786.53	6.98	838.44	2.60	772.99	4.20
公營投資	240.61	10.84	37.26	13.26	57.80	19.95	54.03	4.07	91.53	8.85
政府投資	548.35	11.03	94.74	11.60	124.57	13.37	135.04	13.00	194.01	8.00
存貨變動	-15.52	-	11.31	-	-4.98	-	-2.01	-	-19.85	-
貿易順差	1,361.87	4.83	263.20	2.69	329.33	2.18	321.46	4.43	447.88	8.53
商品及服務輸出	13,349.78	3.11	3,088.49	1.63	3,209.79	2.99	3,452.29	3.42	3,599.22	4.21
商品及服務輸入	12,020.44	3.01	2,826.71	1.59	2,887.57	3.33	3,132.40	3.37	3,173.73	3.63
物價										
消費者物價指數	103.22	1.08	102.43	0.90	103.10	1.20	103.59	1.08	103.78	1.13
躉售物價指數	106.99	1.84	105.80	3.79	106.77	2.39	107.11	0.23	108.26	1.07
貨幣供給										
M1B	17,869.50	3.98	17,764.50	4.87	17,722.28	4.05	18,018.67	3.81	17,972.53	3.20
M2	45,341.01	3.76	44,871.83	3.78	45,237.23	3.66	45,452.70	3.77	45,802.27	3.82
新台幣兌美元匯率	30.80		30.89		30.86		30.78		30.68	

說明：以2011年為參考年計算之連鎖實質值通常不具可加性。

資料來源：中央研究院經濟研究所，2018年12月5日。