

2018 台灣經濟與產業 趨勢前瞻

◆文／孫明德
台經院景氣預測中心主任

擺脫近年景氣低潮，全球與台灣經濟在 2017 年都有超出預期的表現。在外部，國際經濟全面恢復成長，國際經合組織（OECD）45 個成員國中有 33 個高成長、12 個低成長，自 2007 年以來首度無衰退國家。在台灣內部，全球資通訊大廠相繼推出旗艦級產品，加上國際油價維持穩定，及景氣復甦帶動投資需求，分別帶動電子零組件、原物料及設備三大類產品出口表現。在內需部分，國際資金湧入帶動股市及新台幣匯率上揚，帶動民間消費信心及相關指標表現，使得台灣經濟表現較預期為佳。不過，展望 2018 年，全球景氣仍存在不確定因素。以下先就 2017 年台灣重要經濟數據進行回顧與分析，並結合國際預測機構展望，進行 2018 年台灣經濟情勢預測，並分析可能的不確定因素。

一、2017 年台灣經濟回顧

台灣出口表現在 2017 年續創佳績，累計前 11 個月出口值 2,879 億美元，年增率高達 13.1%；進口累計 2,361 億美元，年增率 12.6%，順差金額為 517 億美元，較 2016 年增加 69 億美元。分析本波出口成長，依產品結構可歸納三個因素，首先，國際原油及原物料價格自 2016 年初低點上揚，帶動約占台灣出口三成的原物料相關產品需求，其次國際通訊產品大廠於 2017 年推出旗艦機種，對台灣電子零組件需求也隨之增加，由於電子零組件及資通訊產品占台灣出口四成以上，這部分需求增加對台灣出口產生相當明顯的助益。第三個重要因素是國際景氣回溫，企業投資開始增加，推升其對設備相關商品需求，也讓占台灣 20% 的機械、電機、運輸，以及光學等設備類商品出口表現優於預期。

貿易數據帶動台灣工業生產表現，累計前 10 月工業生產指數較 2016 年同期成長 3.28%，其中製造業增幅 4.29%，高於整體工業水準。在相關產業投資部分，2017 年前 3 季固定資本形成成長率分別為 4.8%、0.8%，及 -3.7%，不只表現差異較大，同時自第 2 季開始投資熱度減退，例如與台灣製造業表現高度相關的半導體設備進口，前 4 月成長率都在 40% 以上，4 月甚至高達 81%，但 5 月起進口金額開始衰退，7 月及 8 月甚至衰退 47.6% 及 46.3%，9 月衰退幅度縮減至 17.8%，影響了第 3 季的投資表現。

在消費方面，2017 年前 3 季民間消費成長率分別為 1.8%、2.1% 及 2.7%，表面上看呈逐步上揚走勢，但若就零售表現觀察，前 10 月營業額 3.4 兆新台幣，僅較 2016 年同期微增 0.6%，且其中 2 月、6 月及 7 月單月都較上年同期減少，使得累計前 10 月零售數據表現疲弱。至於物價

表一 主要機構對全球經貿成長預測

單位：%

國家或地區	IMF		EIU		OECD	
	2017年(e)	2018年(f)	2017年(e)	2018年(f)	2017年(e)	2018年(f)
全球	3.6	3.7	2.9	2.7	3.6	3.7
美國	2.2	2.3	2.2	2.2	2.2	2.5
歐元區	2.1	1.9	2.3	1.9	2.4	2.1
日本	1.5	0.7	1.6	1.3	1.5	1.2
中國大陸	6.8	6.5	6.8	5.8	6.8	6.6
全球貿易	4.2	4.0	4.6	3.5	4.8	4.1

註：e為估計值；f為預測值。

資料來源：IMF、EIU、OECD、台經院整理，2017年12月。

方面，2017 上半年國際能源及大宗物資價格跌多漲少，雖然第 3 季國際原物料價格上漲幅度較大，但累計影響並不明顯，累計前 11 月消費者物價指數（CPI）及躉售物價指數（WPI）年增率分別較 2016 年同期上漲 0.57% 與 0.95%。在金融市場部分，由於物價穩定，截至 2017 年 9 月底止央行利率並未改變，整體市場資金依舊寬裕。至於匯率方面，2017 年前 11 月由於國際資金流入加速，帶動新台幣名目匯率累計升值 6%，但若以實質有效匯率來看，由於國際貨幣升貶不一，新台幣匯率並無明顯變化。不過，外部資金流入對股市仍產生效果，台灣加權平均指數由 2016 年底的 9,254 點升至萬點，主要漲幅也集中在上半年，第 3 季起漲幅較為縮減。

二、展望

展望 2018 年國際情勢，就國際貨幣基金組

織（IMF）、經濟學人（EIU）及經濟合作暨發展組織（OECD）三機構預測結果顯示（表一），全球經濟情勢與 2017 年大致持平，其中 IMF 及 OECD 認為全球經濟成長率將略高於 2017 年，EIU 則認為中國大陸經濟有下滑風險，使其預測全球成長率不如 2017 年。在主要經濟體中，IMF 及 OECD 認為美國經濟將較 2017 年為佳，EIU 則認為 2018 年美國將與 2017 年持平為 2.2%，至於歐、日、中等大型經濟體，主要預測機構均認為將較 2017 年為低。至於貿易方面，2018 年國際原物料預測價格將維持在平穩區間內，商品貿易不易再有大幅成長，而美國川普總統的保護主義，也將可能成為 2018 年貿易成長的限制。因此，全球貿易表現將較 2017 年降低，2018 年成長率為 3.5 ~ 4.1% 水準。

雖然全球景氣可望維持穩定，但主要國家或經濟體表現有所差異，因此 2018 年台灣經濟表現也受到影響，在經濟成長率部分，根據台

經院 2017 年 11 月公布預測結果，2018 年 GDP 成長率為 2.30%，較 2017 年更新後 2.50% 減少 0.20 個百分點。在民間消費部分，國際經濟回溫，推升 2017 年貿易表現，不僅帶動國內經濟成長力道，也帶動企業獲利及薪資水準，加上國際金融環境仍屬寬鬆，通膨適中，民眾實質購買力提升，帶動民間消費表現，預測 2018 年民間消費成長率為 2.10%，較 2017 年修正後成長率 1.96% 提高 0.14 個百分點。在投資方面，2018 年，國內半導體大廠新廠投資加速，民間投資持續擴張，加上政府推動前瞻基礎建設，擴增公共建設支出與國、公營事業投資，使得整體固定資本形成動能可望較 2017 年提高，預測 2018 年成長率為 2.95%，較 2017 年修正後成長率 1.20% 提高 1.75 個百分點。

在貿易部分，2018 年儘管全球經濟持續成長，然在基期較高的情況下，加以國際原物料預測價格將維持在平穩區間內，使得商品貿易不易再有大幅成長。據此，預測 2018 年輸出與輸入成長率分別為 3.26% 及 3.11%，較 2017 年降低 3.19 及 2.04 個百分點。在物價及貨幣政策部分，2018 年方面，儘管國內經濟表現持續回溫，然預期國際原物料價格維持平穩，國內物價大幅上漲不易，預測 2018 年 CPI 成長率為 0.80%。在金融市場部分，在內部物價溫和，外部資金仍然寬鬆的前提下，上半年利率尚不致有太大變動，預期台灣央行貨幣政策將持續維持動態穩定，以有效應對國際金融市場的可能變化與衝擊。

在台灣主要產業對 2018 年景氣看法方面，根據台經院於 2017 年 8～9 月所做調查結果（表二）。多數受訪業者對 2018 年景氣看法樂觀，其中整體製造、不動產、非金融服務，及

銀行業看好比率分別為 40.7%、30.0%、34.9% 及 71.4%。在製造業個別產業中，通訊產品、電力設備、資訊工業及醫療器材及設備等產業最為看好，比率都超過 50.0%，分別有 65.0%、55.0%、54.2% 及 53.9%，受訪企業認為需求升溫及新產品推出是支持其看好 2018 年景氣的重要因素，而看壞比率較高的汽車及其零件、機械設備及食品則認為匯率波動、原物料價格及國內人工成本上漲，是讓這些產業擔憂的主要因素。

在不動產業方面，看好 2018 年景氣因素，主要是利率仍低、新建案降價推升市況、台灣經濟展望仍佳，以及政府稅賦政策不致趨緊等。在非金融服務業中，由於國際經濟仍然看好，海運業看好 2018 年比率高達 83.3%，為本次受訪產業中最高者。另外電信業看好及持平各半，企業認為物聯網技術新興應用發展為其 2018 年景氣亮點。至於觀光旅遊及綜合商品零售業，其看好比率則較其他非金融服務業低，看壞比率較高，主因與 2017 年相近，外有陸客減少，內有人事成本上升壓力。至於銀行業，看好比率也高達 71.4%，主要理由是國內外經濟前景仍佳，有助該產業業務發展。

三、2018 年經濟不確定因素

觀察國際機構對 2018 年看法，多認為全球經濟成長幅度與 2017 年相近，而台灣也可望維持一定的動能而不致失速，不過仍有不確定因素，可能對 2018 年全球及台灣經濟產生影響，值得特別加以關注。首先，是美國聯準會（Fed）貨幣政策收縮速度。依其未來計畫，將在 2018 年底升至 2%，由於美國此次搭配了縮減資產負債表的行動，使得兩項政策並行的交互效果

讓外界擔心。甚至其他國家如歐洲央行的後續跟進，都可能使金融市場變化速度快於預期，成為2018年景氣的首要觀察重點。

第二個可能影響因素是美、中「新政」。美國總統川普首年任內，力推減稅、金融鬆綁、基礎建設，以及重新協商已簽訂的自由貿易協定等政策，未來可能在減稅及金融鬆綁激勵下，帶動一波赴美投資或資金移動的熱潮。至於中國大陸，2017年底新一屆領導階層就任，未來將會提出新的具體政策，來面對外部日益複雜的全球貿易、美中關係，及其高層力推的「一帶一路」政策。

最後，歐洲分離主義與地緣政治的緊張衝突。英國脫離歐盟談判過程為期兩年至2019年，2018年為其中關鍵一年，不僅談判過程中可能隨時引發摩擦爭議，造成金融市場的波動。而西班牙及英國內部區域也有獨立聲浪，分離主義是否進一步蔓延，引發更多政治不確定性，值得加以關注。此外，中東為全球原油重要產區，南北韓所在的東亞則為重要製造供應鏈所在，倘若2018年對立升高，不僅對全球經濟及金融產生重大影響，更進而衝擊2018年台灣表現。🌐

表二 台灣主要產業對2018年景氣看法

單位：%

產業	2018		
	好 (增加)	普通 (不變)	壞 (減少)
製造業	40.7	47.1	12.2
食品業	27.0	51.4	21.6
紡織業	35.3	47.1	17.7
石化業	40.6	50.0	9.4
鋼鐵基本工業	23.8	76.2	0.0
機械設備製造業	40.0	36.7	23.3
汽車及其零件業	35.3	38.2	26.5
資訊工業	54.2	41.7	4.2
半導體業	42.9	57.1	0.0
顯示器面板業	25.0	75.0	0.0
醫療器材及設備製造業	53.9	30.8	15.4
通訊產品製造業	65.0	35.0	0.0
電力設備製造業	55.0	45.0	0.0
營建業			
不動產業	30.0	60.0	10.0
服務業 (不含銀行業)	34.9	42.4	22.7
海運業	83.3	16.7	0.0
電信服務業	50.0	50.0	0.0
文化創意產業	33.3	50.0	16.7
綜合商品零售業	25.0	50.0	25.0
觀光旅遊業	22.2	44.4	33.3
餐飲業	36.4	40.9	22.7
金融服務業			
銀行業	71.4	19.1	9.5

註：調查期間為2017年8/3~9/8。

資料來源：台經院調查。