

三、國內經濟情勢分析

受惠於全球經濟持續復甦，帶動國內經濟續穩定成長，**本行預測今(107)年經濟成長率為 2.58%**，經濟成長將**由去年的外需驅動轉為內需驅動**。另一方面，雖香菸價格反映菸稅大幅調高，加以國際原油價格續呈走高趨勢，推升國內進口物價，惟新台幣對美元升值減輕輸入性通膨壓力，**國內物價漲幅仍屬溫和**。

(一)今年台灣經濟將持續穩定成長

1. **今年內需將取代淨外需成為經濟成長主力，預測經濟成長率為 2.58%**。

一去(106)年經濟成長動能以淨外需為主，內需相對較弱；而今年則受輸出基期較高影響，淨外需貢獻將轉為負值，**內需貢獻達 2.94 百分點**，將為今年經濟成長的**主要驅動力量**(表 1)。

表 1 106-107 年台灣經濟成長率及 GDP 各組成項目貢獻度之比較

	經濟成長率 (%) =(a)+(b)+(c)+(d)+(e)	各項貢獻(百分點)									
		內需 =(a)+(b)+(c)+(d)	民間消費 (a)	民間投資 (b)	政府支出			存貨變動 (d)	(e)	淨外需	
					(c)	消費	投資*			輸出	(-) 輸入
106 年	2.86	0.83	1.23	-0.14	-0.01	-0.15	0.14	-0.26	2.03	4.66	2.64
107 年	2.58	2.94	1.37	0.62	0.46	0.15	0.31	0.49	-0.36	1.40	1.77

*：包含公營事業投資。

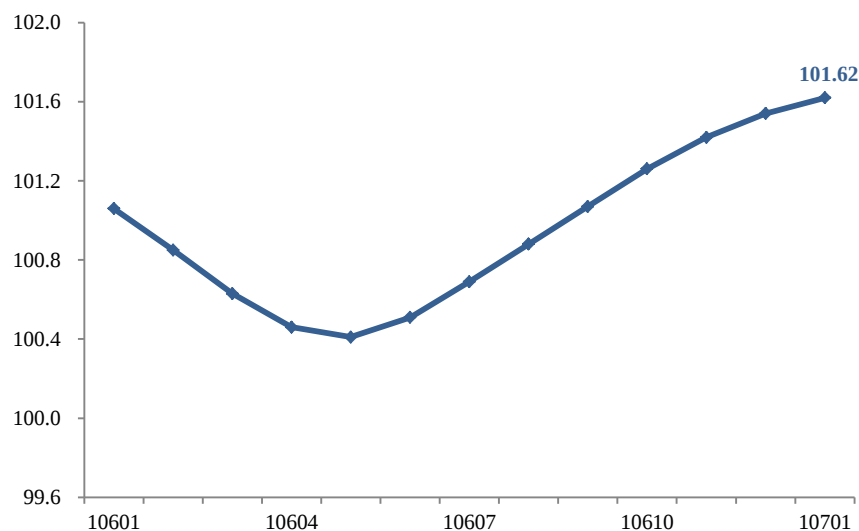
資料來源：主計總處(106 年實際數)、中央銀行(107 年預測數)

2. 近期景氣領先指標持續上揚，且廠商對未來景氣看法審慎樂觀，顯示國內未來景氣可望穩定復甦。

—今年1月景氣領先指標不含趨勢指數為101.62，已連續第8個月回升，顯示未來景氣展望動能穩定(圖1)。

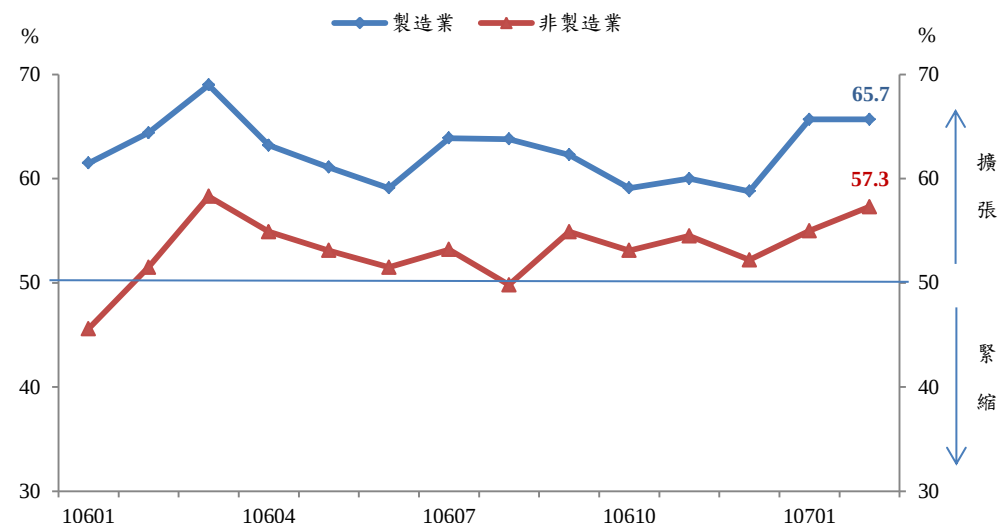
—根據2月對台灣採購經理人之調查結果，製造業及非製造業業者對未來六個月景氣看法續處擴張狀態，表示廠商對未來景氣看法審慎樂觀(圖2)。

圖1 近期景氣領先指標與走勢



資料來源：國家發展委員會

圖2 製造業及非製造業業者對未來六個月景氣看法



資料來源：國家發展委員會

(二)雖全球經濟穩健擴張，惟受去年出口基期較高影響，輸出成長將轉趨溫和

1. 國際貨幣基金(IMF)預測今年全球經濟成長率略優於去年，且預期全球貿易量成長優於全球經濟成長¹，有助維繫台灣出口動能。
2. 自動控制、智慧製造技術等機械設備需求提升，物聯網、人工智慧等新興應用需求增加，將帶動台灣相關產業供應鏈之出口增加。
3. 惟智慧型手機需求成長減緩，且近日川普政府祭出進口鋼鋁懲罰性關稅，國際貿易保護主義恐將擴散，加以去年出口成長逾 13%，基期墊高下，預期今年出口將轉趨溫和(1-2 月成長 7.30%，圖 3)。
4. 預測今年上半年輸出成長率將大於下半年；下半年受基期影響，輸出成長率可能轉負(圖 4)。

圖 3 106Q1~107Q1 各季之出口年增率(以美元計價)*

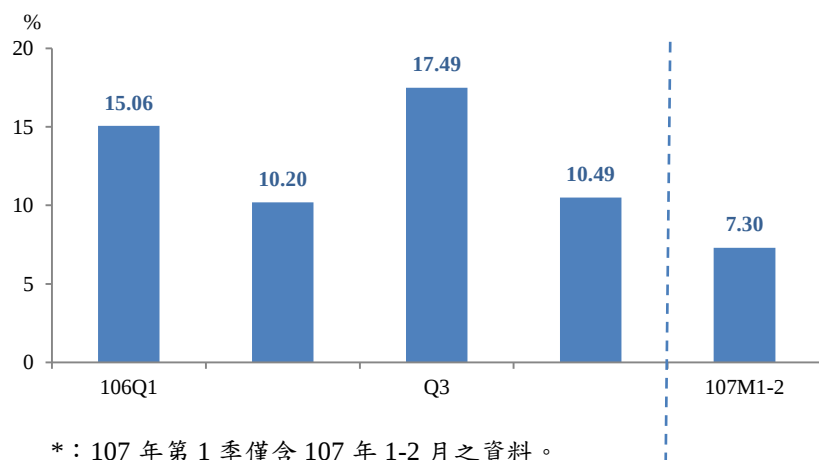
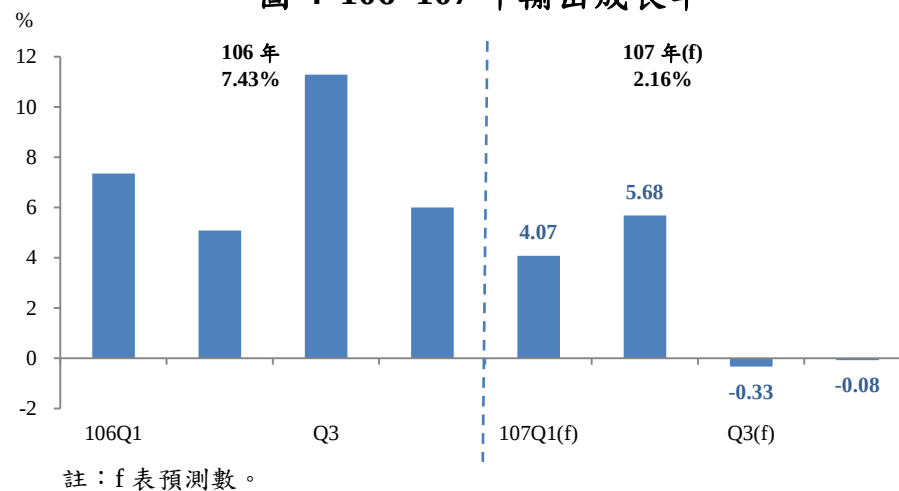


圖 4 106~107 年輸出成長率



資料來源：主計總處(106 年實際數)、中央銀行(107 年預測數)

¹ 1 月 IMF 預測今年全球經濟成長率為 3.9%，略優於去年之 3.7%，且全球貿易量成長率為 4.6%。

(三)民間消費動能穩定，且預期民間投資成長高於去年，內需表現將明顯優於去年

1. 民間消費動能穩定。

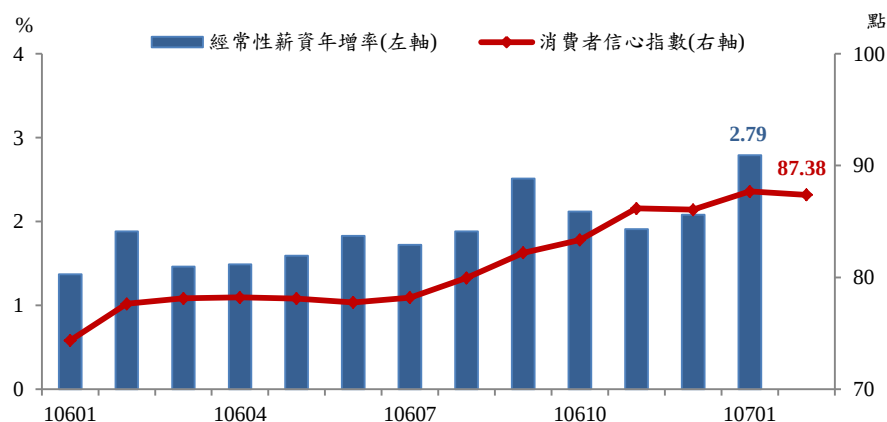
—隨今年基本工資調漲與軍公教調薪具示範效果，今年薪資可望穩健成長，且消費者信心持穩(圖 5)，民眾消費需求可望延續去年下半年動能。

—去年企業營收及獲利提升，有助提升企業僱用意願與發放股利，帶動民間消費成長。

—惟 7 月年金改革正式啟動可能影響消費意願，恐抑制民間消費動能。

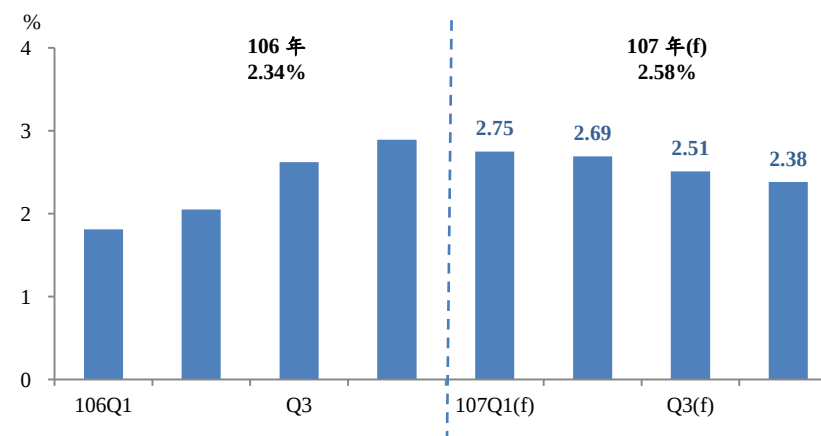
—預測今年各季民間消費成長率略呈小幅下滑，惟相對穩定，約介於 2.4%至 2.8%之間(圖 6)。

圖 5 經常性薪資年增率與消費者信心指數



資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心，主計總處

圖 6 106~107 年民間消費成長率



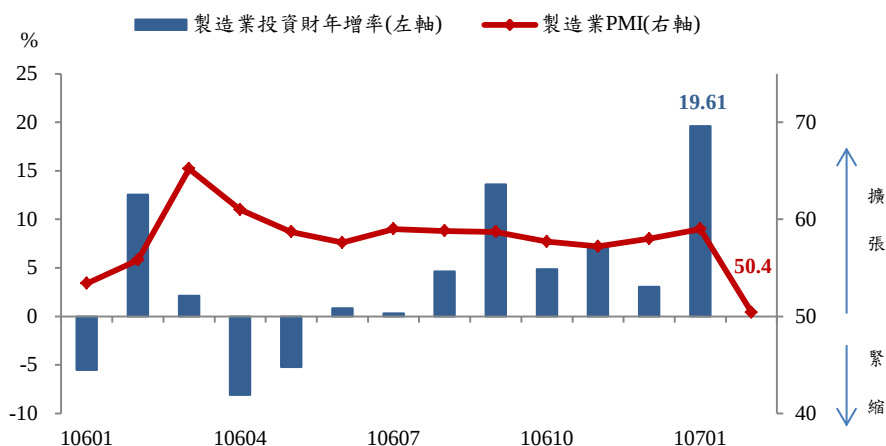
註：f 表預測數。

資料來源：主計總處(106 年實際數)、中央銀行(107 年預測數)

2. 預期民間投資成長高於去年。

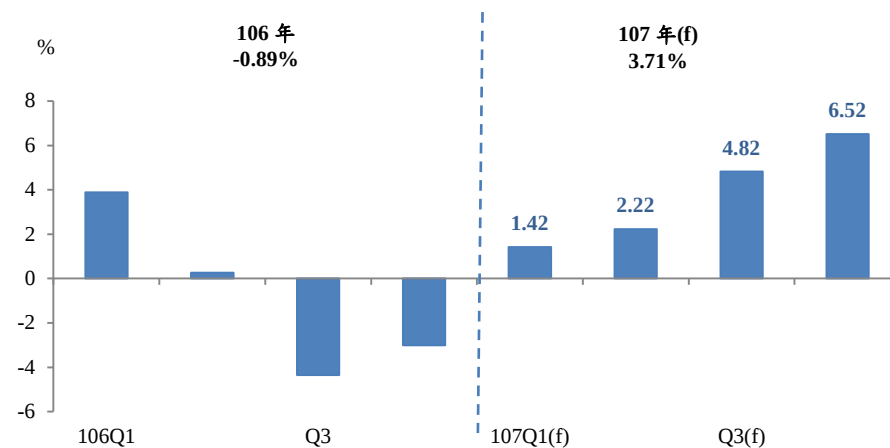
- 主要半導體業者為維持製程領先與面板業者優化技術與擴充產能，加以去年下半年機器設備投資基期較低，增添民間投資成長動能。
- 製造業投資財生產指數續成長、製造業採購經理人指數(PMI)續處擴張狀態，廠商投資意願可望提升(圖 7)。
- 考量房市逐漸回溫，且國內景氣穩定復甦，工商建築需求漸增，加以政府積極推動前瞻基礎建設等政策，均有利營建工程投資成長。
- 政府積極鬆綁法規、提高行政效率等改善投資環境，可望誘發民間投資成長。
- 惟部分大型企業相繼赴國外(如美國與東協等)投資，恐排擠部分民間投資成長動能。
- 綜合上述因素後，預測今年各季民間投資成長率將逐季走升，下半年將優於上半年(圖 8)。

圖 7 製造業投資財年增率與製造業 PMI 指數



資料來源：經濟部統計處；國家發展委員會

圖 8 106~107 年民間投資成長率



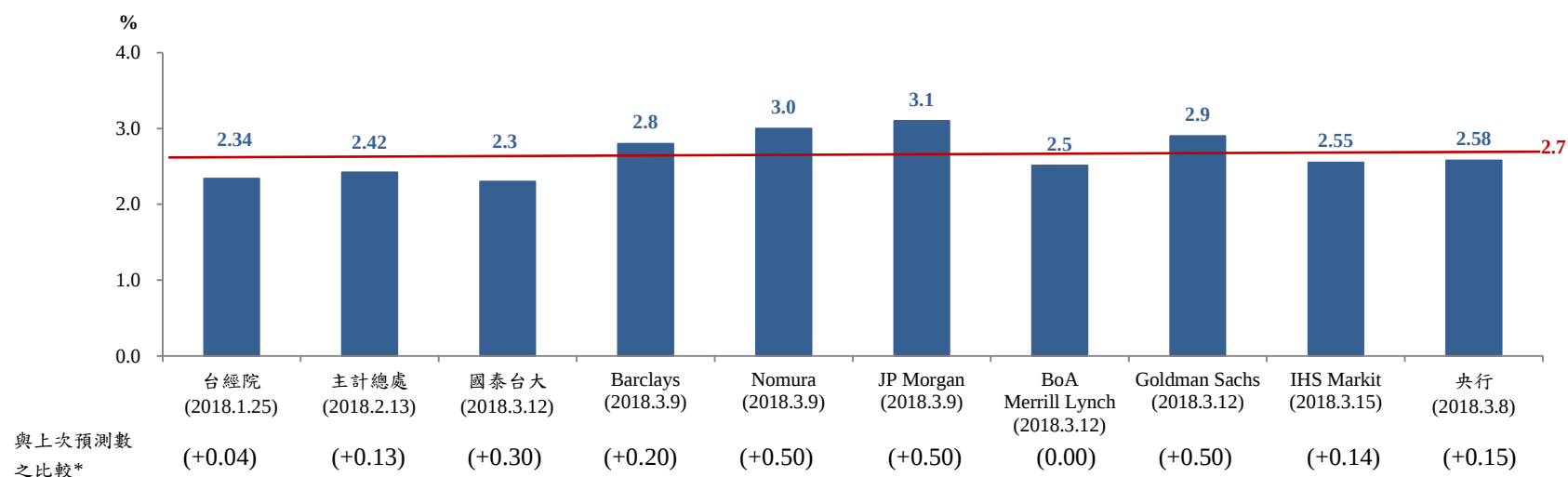
註：f 表預測數。

資料來源：主計總處(106 年實際數)、中央銀行(107 年預測數)

(四)各機構預測今年經濟成長率約介於 2.3%至 3.1%之間，平均約為 2.7%

隨國際景氣穩健復甦，且由於去年下半年台灣經濟成長優於原預期，國內外**主要機構多調高今年經濟成長率預測值**，預測值**介於 2.3%至 3.1%之間，平均約為 2.7%**(圖 9)。

圖 9 國內外主要機構對 107 年台灣經濟成長預測



*：台經院、主計總處與 IHS Markit 預測值係與去年 11 月公布值比較，其餘機構係與去年 12 月公布值比較。

(五)影響今年台灣經濟成長的不確定因素仍多，恐影響台灣經濟復甦力道

1. 國際下行風險仍高，恐影響台灣經濟表現，如：

- 全球**主要經濟體升息與貨幣政策正常化的速度**，影響國際**資金移動**，以及**全球股匯債市的穩定**。
- **美國川普政府**優先考量美國貿易利益，**逕依美國國內法進行單邊貿易制裁**(如對進口鋼鋁產品課徵高關稅等，可能影響全球貿易秩序)，衝擊我國出口表現。
- **美國稅改計畫之效果與擴大基礎建設投資的進程與落實程度**，將影響美國經濟表現，牽動全球景氣復甦力道。
- 中東區域衝突、歐洲政局動盪等**地緣政治風險**，恐影響全球經濟成長與金融穩定。

2. 國內經濟仍面臨許多**潛存風險**，影響經濟復甦力道，如：

- **7月年金改革正式啟動**，上路後**影響層面與力道具不確定性**，恐影響國內民間消費。
- **政府**優化國內投資環境、落實產業創新及「**前瞻基礎建設計畫**」等**政策之推動與落實程度**，影響未來經濟成長動能。