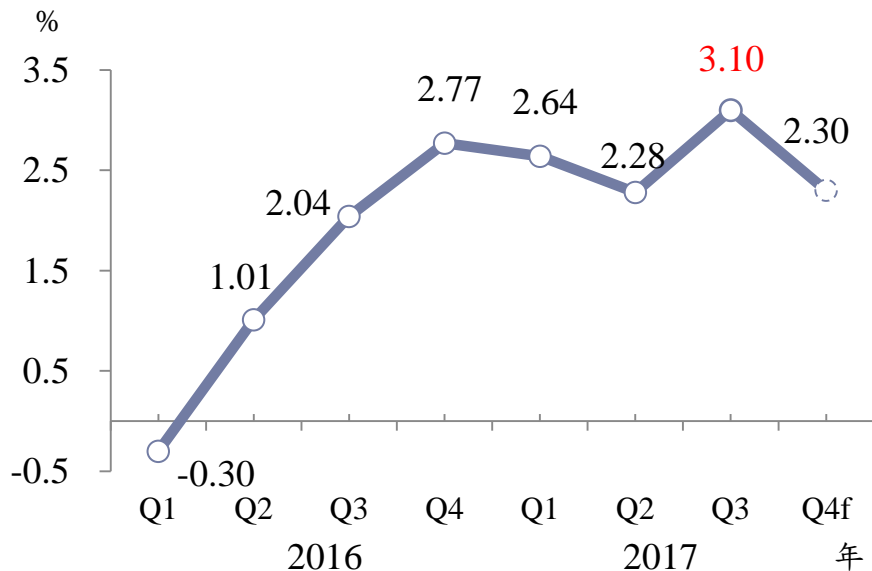


經濟成長穩健

- 主計總處 11 月上修 **2017 年經濟成長率至 2.58%**，優於 2016 年之 1.41%
- 第 3 季受惠於出口及民間消費優於預期，經濟成長率達 3.10%，創近 10 季新高，帶動全年經濟成長率上修

各季實質經濟成長率 (YoY)



註：1. 左圖數列上數字均為YoY成長率
 2. 右圖表格 () 內數字為 2017 年 8 月預測值
 資料來源：行政院主計總處，2017年11月24日

2017 年經濟成長來源

	成長率 (%)	貢獻百分點
GDP	2.58 (2.11)	2.58
民間消費	2.14 (1.89)	1.13
政府消費	-0.45 (-0.55)	-0.06
固定投資	0.92 (2.13)	0.19
民間投資	0.09 (1.70)	0.02
政府投資	5.03 (3.74)	0.13
公營事業	3.43 (4.93)	0.04
存貨變動	-	-0.21
輸出	6.63 (4.02)	4.17
-輸入	5.21 (3.77)	2.64
		1.05
		1.53

臺灣經濟展望

- 受惠於全球經濟成長動能延續以及國內需求持穩，主計總處預估**2018年我國經濟成長率為2.29%**
- 國內外主要機構最新預測2018年我國經濟成長率**介於1.9%~2.5%間**

	預測機構	2017年					2018年				
		第1季	第2季	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季		
國內機構	行政院主計總處 [2017.11.24]	2.58(2.11)	2.64	2.28	3.10	2.30	2.29(2.27)	2.28	2.49	2.10	2.27
	台灣經濟研究院 [2017.11.15]	2.50 (2.08)	2.66	2.13	3.11	2.10	2.30	2.35	2.40	2.00	2.45
	中華經濟研究院 [2017.10.19]	2.18 (2.14)	2.66	2.13	2.07	1.90	2.20 (2.15)	2.08	1.75	2.47	2.47
	元大寶華綜合經濟研究院 [2017.9.27]	2.25 (2.1)	2.66	2.13	2.10	2.12	2.10	2.20	2.23	2.10	1.90
	國泰台大產學合作團隊 [2017.9.25]	2.1 (2.1)	-	-	-	-	2.0	-	-	-	-
國外機構	IHS Markit [2017.11.16]	2.5 (2.2)	2.6	2.1	3.1	2.1	2.4 (2.2)	2.1	2.8	1.7	2.9
	IMF [2017.10.10]	2.0 (1.7)	-	-	-	-	1.9 (1.9)	-	-	-	-
	ADB [2017.9.26]	2.0 (1.8)	-	-	-	-	2.2 (2.2)	-	-	-	-
金融機構	瑞穗銀行 [2017.11.28]	2.4 (2.2)	-	-	-	-	2.3	-	-	-	-
	UBS 瑞銀 [2017.10.4]	2.2 (2.2)	-	-	-	-	2.2 (2.0)	-	-	-	-
	星展銀行 [2017.10.2]	2.4 (2.4)	-	-	-	-	2.5 (2.5)	-	-	-	-

註：[]內為預測日期；()內為上次預測值

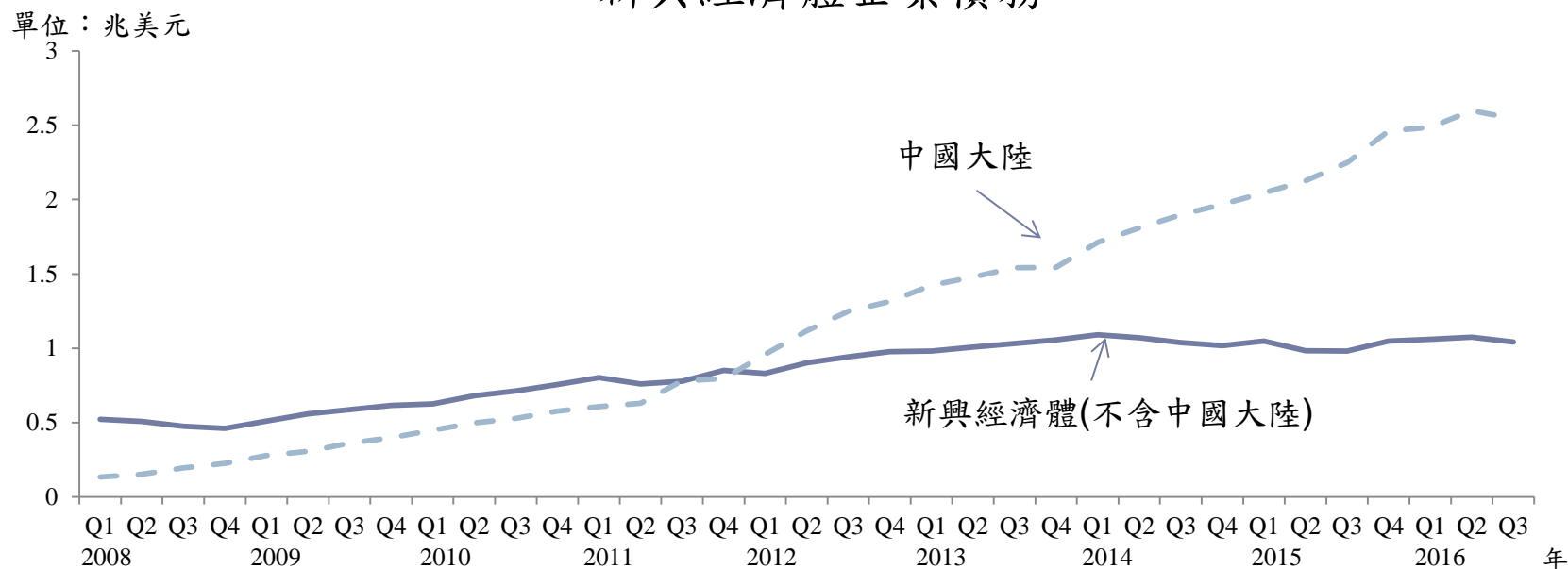
資料來源：各發布機構

2018 年全球經濟變數(1/3)

主要國家貨幣政策逐步正常化

- 隨著主要國家貨幣政策逐步正常化，全球利率水準面臨上升壓力，將推升資金借貸成本與外幣計價債務負擔
- OECD 11月指出，新興經濟體中以亞洲國家企業債務擴增較快，尤以中國大陸明顯大增。未來須關注主要國家貨幣政策正常化造成其他國家貨幣貶值、資金流出等金融風險

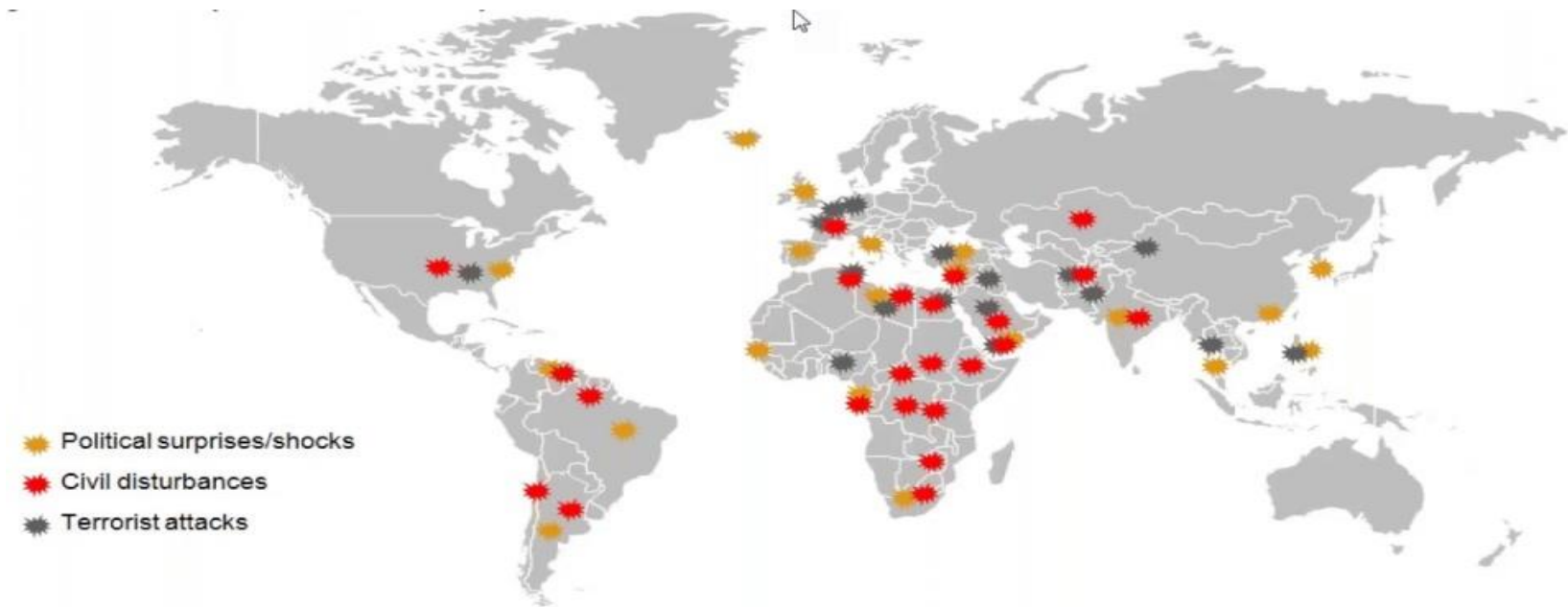
新興經濟體企業債務



2018 年全球經濟變數(2/3)

地緣政治緊張升溫

- 沙烏地阿拉伯與伊朗軍事衝突一觸即發，川普總統承認耶路撒冷為以色列首都，將造成阿拉伯國家新衝突，加上美國可能對伊朗實施新制裁，恐推升國際油價
- 北韓多次違反禁令進行核試爆，並頻繁試射彈道導彈，升高東北亞政經風險；印度與中國大陸、巴基斯坦邊境緊張情勢升溫，恐影響亞洲經濟前景



2018 年全球經濟變數(3/3)

經貿保護及民粹政治升溫

- 重要經濟體鼓勵在地製造、強調公平貿易，牽動全球供應鏈布局，影響全球投資及貿易信心
- 近期歐洲德、奧等國反移民政黨在選舉時大有斬獲，顯示反體制浪潮洶湧未息，對周邊國家民粹政治訴求形成鼓舞作用

美國優先政策

- 進行反補貼與反傾銷調查
- 退出巴黎氣候協定
- 稅改將企業稅降至20%、海外盈餘匯回稅率降至14%
- 推動公平貿易，以雙邊協商爭取美國有利的條件

中國大陸產業在地化

- 積極扶持本土零組件供應鏈，落實供應鏈在地化
- 賡續進行海外併購，強化技術能量，在全球製造業價值鏈中的地位加速提升

民粹浪潮未息

- 英國脫歐談判爭議
- 德、奧等歐洲國家大選結果，反移民政黨大有斬獲
- 明年5月義大利國會大選在即，民粹政黨動向值得關注