

2019 年第四季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 – 上調今明兩年經濟成長率預估，維持明年景氣放慢趨勢不變

今年台灣景氣表現不弱，主因企業轉單、台商投資回流與半導體產業復甦。因應主計總處進行景氣 5 年修正，本團隊上調 2019 年台灣經濟成長率的預測值至 2.5%(原為 2.2%)。

展望 2020 年，美中貿易戰不確定性仍是全球景氣主要下檔風險，台灣外部需求持續面臨挑戰，加上今年支持景氣的正面力道將稍鈍化，整體經濟成長動能可能放慢。本團隊預測 2020 年台灣經濟成長率為 2.3%(原為 2.0%)，研判全年成長率有 80%的機率落在 1.5-3.0%之間(原為 1.2-2.7%)。

9 月下旬以來，貿易緊張局勢緩和與美歐央行擴大寬鬆，主要地區金融情勢明顯改善。本團隊研判：台灣央行明年將維持利率不變；第一季台灣金融情勢有機會小幅改善，惟仍處在「趨向緊縮」的狀態。

- 1. 2019 年與 2020 年經濟成長率分別上調至 2.5%及 2.3%，維持明年景氣放慢趨勢看法不變：**台灣第三季 GDP 成長 3.0%，創 5 季以來新高。同時，主計總處進行 5 年景氣修正，2012-2018 年經濟成長率平均上修 0.4 個百分點。因應此項調整，本團隊上調 2019 年台灣經濟成長率預測值至 2.5%(原為 2.2%)；2020 年經濟成長率預估值亦調高至 2.3%(原為 2.0%)，研判全年成長率有 80%的機率落在 1.5-3.0%之間(原為 1.2-2.7%)。展望明年，關稅對景氣影響雖有望降低，但不確定性仍未完全消除，不利外部需求持續力，加上今年支持景氣的正面力道將稍鈍化，維持整體經濟成長動能放慢趨勢看法不變。
- 2. 2020 年第一季經濟氣候將朗轉陰，衰退機率仍低：**得益於企業轉單與回台投資，第四季台灣景氣將保持強勁表現，惟鑑於後續利多的效果將逐漸降低，明年第一季經濟成長可能放慢。我們評估，2020/01-03 台灣景氣將由朗轉陰，第一季經濟氣候出現陰的機率將在 40%以上；雨的機率低於 5%，衰退風險仍低。



3. **台灣央行明年將維持利率不變，第一季金融情勢有機會小幅改善，惟仍處在趨向緊縮的狀態：**由於台灣景氣穩健、流動性充裕，且美歐等主要央行進一步寬鬆的空間已縮減，本團隊研判，台灣央行明年將維持利率不變。鑑於台股高檔震盪與長短債利差縮窄，預期第一季整體金融情勢有機會小幅改善，惟仍處在「趨向緊縮」的狀態。

4. **影響 2020 年經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1)美、中貿易戰升級的不確定風險仍存；(2)美國聯準會未來貨幣政策的傾向與步調；(3)美國與朝鮮、伊朗、中國地緣政治不確定性風險；(4)英國明年初脫歐可能性增加，關注未來英歐新關係談判；(5)中國加大刺激的財政政策與偏寬鬆貨幣政策的穩定效果。

新聞聯絡人：


國泰金控 經濟研究處 經理 陳志祿

電話：(02)2708-7698 # 7643 / 信箱：nelsonch@cathayholdings.com.tw

國泰金控 公關部 襄理 黃國棟

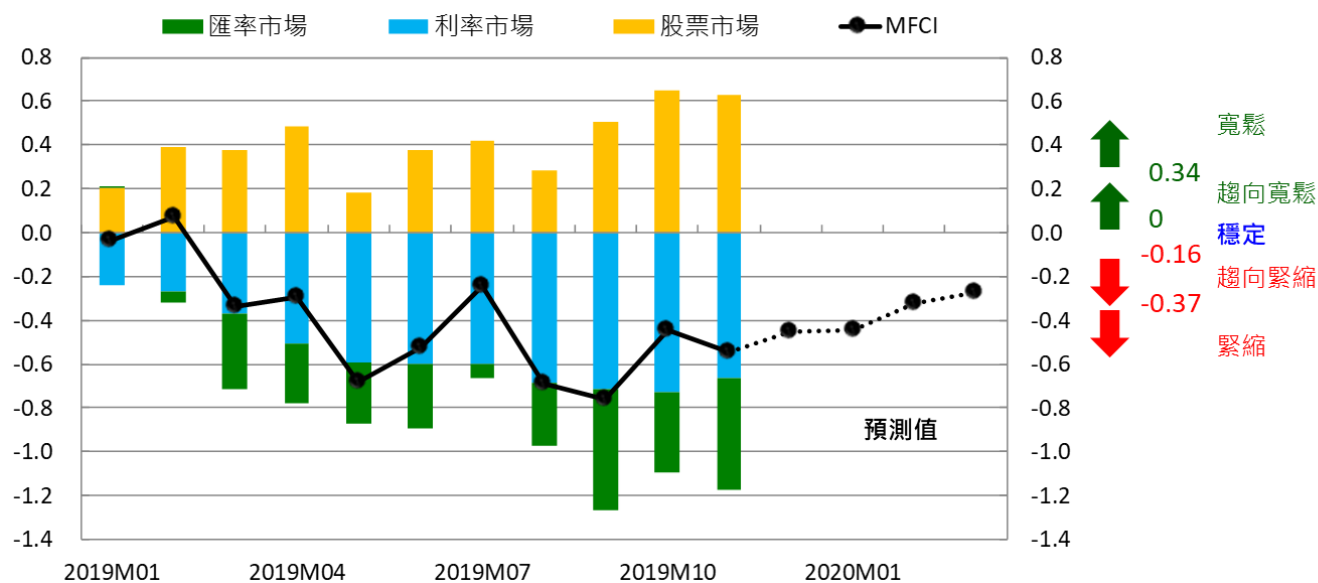
電話：(02)2708-7698 # 7846 / 信箱：allanhuang@cathayholdings.com.tw

表 1 2019.12 - 2020.03 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

| | 2019.12 ^f | 2020.01 ^f | 2020.02 ^f | 2020.03 ^f |
|---------------------|---|---|---|---|
| 月成長率 (MoM · %) | 0.291 | 0.231 | 0.194 | 0.245 |
| 對上月年率 (SAAR · %) | 3.55 | 2.81 | 2.36 | 2.99 |
| 經濟氣候 |  晴 (景氣穩定) |  陰 (景氣轉弱) |  陰 (景氣轉弱) |  陰 (景氣轉弱) |
| 機率值 (%) | 55 | 47 | 45 | 42 |

說明：上標 f 代表預測月份，r 則表示根據近期各項經濟數據所做的最新修正。對上月年率 (SAAR) 為季節調整後實質 GDP 對上月增率折成年率，即 $SAAR=(1+MoM)^{12}-1$ 。

圖 1 2019 M01 - 2020 M03 月金融情勢指數(MFCI)變化及研判



揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明:

本報告為國泰金融控股股份有限公司(下稱本公司)提供媒體記者之參考資料，請注意下述事項：

1. 本報告撰寫過程中，並未考量個別自然人或法人之財務狀況與需求，本報告亦非針對特定客戶所作的投資建議，故本報告所提供之資訊可能無法適用於所有讀者。
2. 本報告係根據本公司所取得之資訊加以匯集並研究分析之結果。然而，本公司並不以明示或暗示擔保、保證、承諾本報告內容之全部或一部之完整性、正確性、即時性。
3. 本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。
4. 本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。
5. 本公司及本公司之子公司從事各項多元之金融業務、服務(包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等)，惟本報告不得視為本公司及本公司之子公司對前述金融業務及服務之要約或要約之引誘。
6. 本報告之作成、公開及變更不表示本公司(包括但不限於本公司、本公司董事、經理人、僱員)對本報告負擔任何責任。
7. 本公司及本公司所屬之子公司可能基於其他目的於本報告之外另行出具研究報告，提供口頭或書面的市場看法或投資建議(下稱「提供資訊」)鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告可能與該資訊有不一致或相抵觸之情事；本公司及本公司所屬之子公司於營運、進行投資、業務往來時，其方向亦可能與本報告不一致。本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不一致負擔任何責任。
8. 本報告可能因技術問題(包括但不限於印刷不完全、檔案儲存錯誤、網頁發生故障或中斷等)致報告內容不完全，本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不完全負擔任何責任。揭露事項與免責聲明(第6頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明(第4頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。