

2019 年第三季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 – 維持 2019 年經濟成長率預估，留意 2020 年景氣放慢風險

今年上半年台灣經濟成長率優於預期，主因淨外需及民間投資改善，預測 9-12 月經濟氣候有機會由陰轉朗。本團隊維持 2019 年台灣經濟成長率預估 2.2%，研判全年成長率有 80% 的機率落在 1.8%(原 1.5%)–2.5% 之間。

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逐步減退，整體經濟成長動能可能放慢。本團隊首次預測 2020 年台灣經濟成長率為 2.0%，研判全年成長率有 80% 的機率落在 1.2%–2.7% 之間。

近期金融市場再度陷入震盪，投資者對美國聯準會未來可能積極降息的期待明顯升溫。本團隊研判：台灣央行在 9 月將維持利率不變；依景氣現況尚不需降息，但未來壓力可能逐漸增加。第四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。

- 1. 淨外需與民間投資提供支撐，維持 2019 年經濟成長率預測值 2.2%：**得益於企業轉單、台幣貶值與台商加速回流，上半年台灣景氣在全球需求放緩的背景下表現不弱。展望下半年，預估各月成長動能有機會緩步改善，9-12 月經濟氣候將由陰轉朗，出現雨的機率小於 5%，衰退風險仍低。綜合以上，本團隊維持 2019 年台灣經濟成長率的預測值 2.2%，下界預估值由 1.5% 上修至 1.8%，上界預估值則維持在 2.5%。
- 2. 2020 年內外需皆面臨挑戰，首次預測經濟成長率為 2.0%：**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，預估美中等主要經濟體成長力道皆將較今年放緩，台灣外部需求將持續面臨挑戰；而今年支撐景氣之回台生產、政府選前刺激政策，預期正面效果將逐步減退，整體經濟成長動能可能放慢。本團隊首次預測 2020 年台灣經濟成長率為 2.0%，研判全年成長率有 80% 的機率落在 1.2%–2.7% 之間。



3. **台灣央行 9 月將維持利率不變，第四季金融情勢有機會小幅改善，惟仍處在趨向緊縮的狀態：**台灣景氣保 2 無虞加上流動性寬鬆，本團隊研判，台灣央行在 9 月將維持政策利率不變。然若全球景氣進一步走緩，使得美歐中與其它亞洲國家央行積極寬鬆貨幣政策，則未來台灣央行跟進降息的壓力將逐漸增加。年底前，鑑於台股高檔震盪、台幣偏弱與長短債利差縮窄，**第四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、中貿易戰擴大的不確定風險高；(2)美國聯準會未來貨幣政策的傾向與步調；(3)中國加大刺激的財政政策與偏寬鬆貨幣政策的穩定效果；(4)英國新任首相強森立場強硬，增加脫歐問題的不確定性；(5)總統大選逼近牽動台美中關係，政治不確定性風險波動。

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

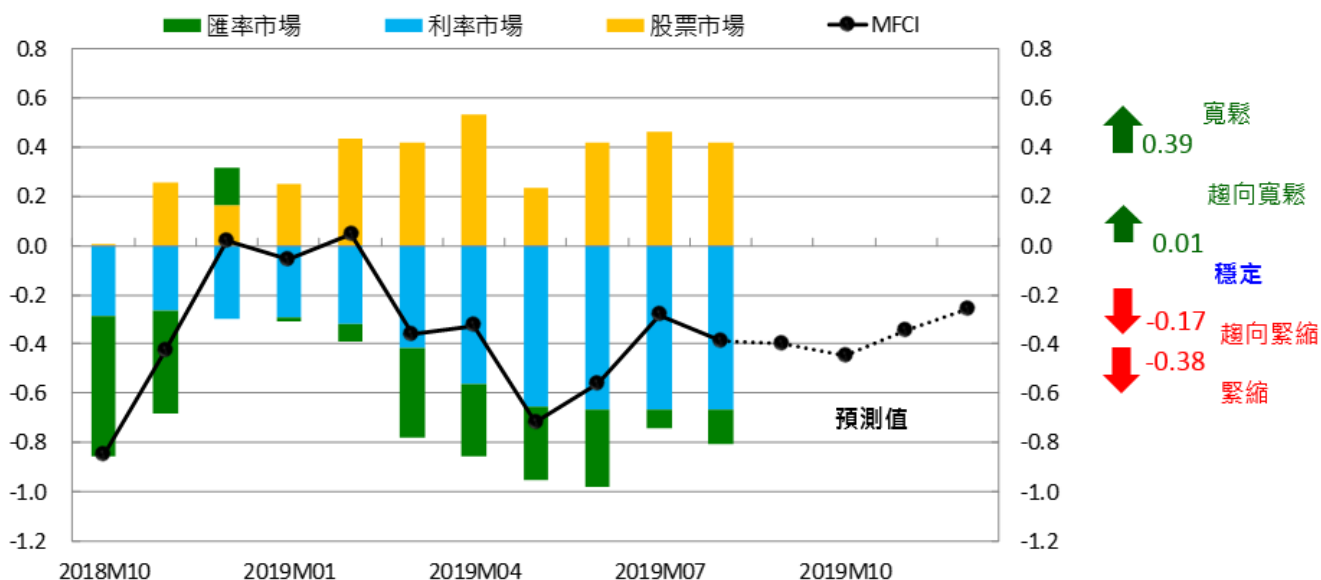
電話：(02)2708-7698 # 7846 / 信箱：allanhuang@cathayholdings.com.tw

表 1 2019.09 - 2019.12 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2019.09 ^f	2019.10 ^f	2019.11 ^f	2019.12 ^f
月成長率 (MoM · %)	0.199	0.270	0.308	0.321
對上月年率 (SAAR · %)	2.41	3.29	3.75	3.92
經濟氣候	 陰 (景氣轉弱)	 朗 (景氣穩定)	 朗 (景氣穩定)	 朗 (景氣穩定)
機率值 (%)	52	47	43	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 2018 M10 - 2019 M12 月金融情勢指數(MFCI)變化及研判



資料來源：國泰台大產學合作團隊

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。