



2018 年第四季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

— 景氣動能轉弱，金融情勢趨緊，2019 年經濟成長率僅 2.2%

展望 2019 年，在貿易與金融風險籠罩下，全球成長的下行風險上升，增長高於預期的機率下降，且台灣領先指標已經低於長期趨勢水準。本團隊重申台灣成長動能將逐步放緩，並研判明年第一季前經濟氣候將有較大機會出現陰的狀態。因此，我們維持前次預測：**2019 年台灣經濟成長率為 2.2%**，研判全年成長率有 **80%**的機率落在 **1.5%~2.7%**之間。

近期金融市場波動加大，預期 Fed 明年升息步調可望稍微放慢，股市波動風險仍大，台幣則相對穩健。本團隊研判：台灣央行 12 月將維持利率不變，明年第一季前的金融情勢依舊緊縮，改善的可能性偏低。

- 1. 景氣動能轉弱趨勢已定，2019 年經濟成長率僅 2.2%：**IMF 下修對 2019 年的全球成長率預測至 3.7%(原 3.9%)，美國成長已達高點，中國面臨內外壓力，全球成長前景變得較不均衡，OECD 也表示在貿易與金融風險籠罩下。全球成長的下行風險上升，增長高於預期的機率下降，加上近期台灣的經濟信心如先前預期轉趨保守。因此，本團隊維持**2019 年台灣經濟成長率為 2.2%**，研判全年成長率有 **80%**的機率落在 **1.5%~2.7%**之間。
- 2. 2019 第一季前經濟氣候轉為陰，衰退機率微幅上升：**台灣領先指標已低於長期趨勢水準，本團隊重申：台灣目前已處景氣循環擴張期的末段，歷史經驗顯示成長動能將逐步放緩，本團隊對未來短期各月的成長動能轉趨保守看待。我們預測**2018/12-2019/03 經濟氣候將有較大機會出現陰的狀態**，同時出現雨的機率小幅上升至 **11%**(前值 5%)，景氣衰退風險略增。
- 3. 台灣央行 12 月將維持利率不變，2019Q1 前金融情勢依舊偏緊：**在上半年台灣經濟成長率連 2 季超過 3%，且 Fed 持續穩健升息的背景支持下，央行仍選擇維持利率不變。展望未來景氣、通膨、外部貨幣政策，台灣央行短期內並無升息的必要性。本團隊研判：央行 12 月將維持利率不變，短期股市波動風險仍大，明年第一季前金融情勢依舊緊縮。展望 2019 年，基本面因素並無足夠支持升息的力量，但鑒於數位理事在前次會議中表達貨幣政策彈性與運用空間，及資金運用效率問題，明年升息的可能性仍不能完全排除。

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。



4. **影響 2019 年經濟成長的主要因素：**(1)美、中摩擦造成金融動盪，衝擊全球經濟成長動能，(2) Fed 若堅定強勢升息，恐造成金融緊縮而壓抑成長動能，(3)歐洲成長動能仍弱，且主要國家(德/英/義/法)存在政經風險，(4)新興市場的金融穩定風險上升，恐危及實體經濟，(5)選後國內財經政策的調整及兩岸關係仍未明朗。

新聞聯絡人：

國泰金控 經濟研究處 協理 陳欽奇

電話：(02)2708-7698 # 7762 / 信箱：achilles@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

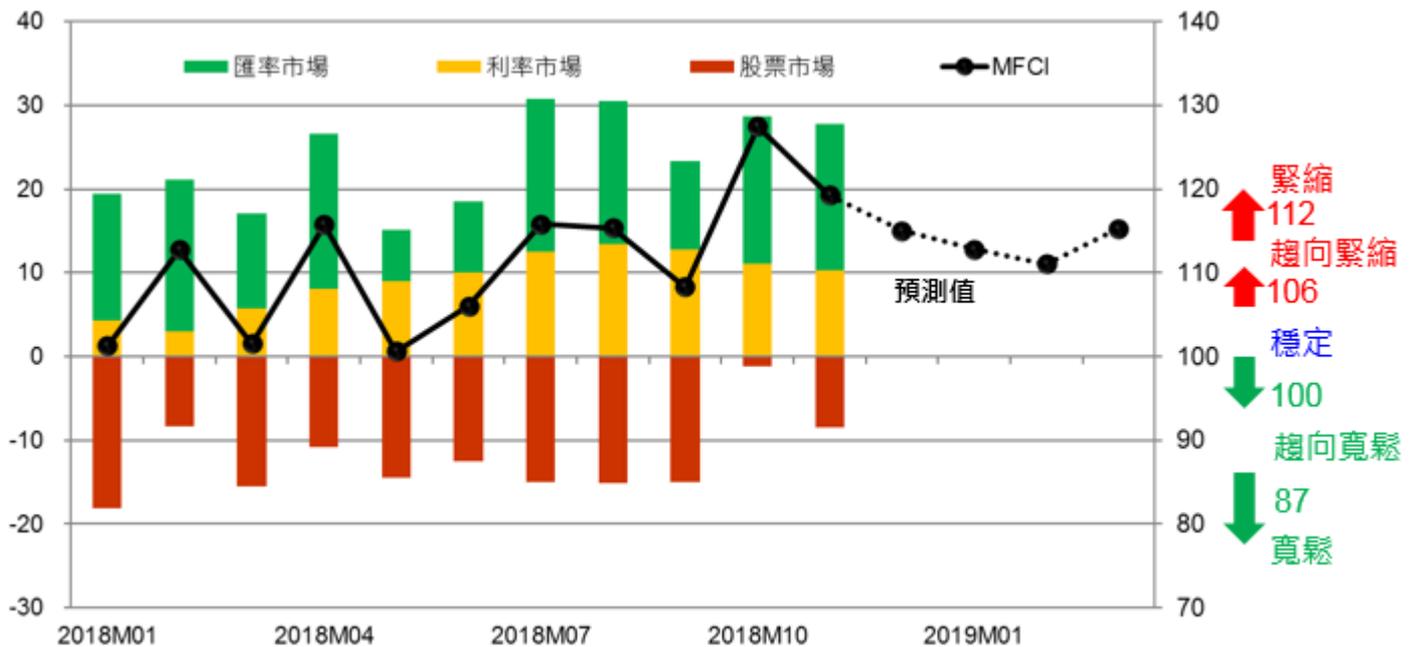


表 1 2018.12 ~ 2019.03 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2018.12	2019.01 ^f	2019.02 ^f	2019.03 ^f
月成長率 (MoM, %)	0.054	0.101	0.150	0.200
對上月年率 (SAAR, %)	0.66	1.21	1.81	2.43
經濟氣候	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)
機率值 (%)	69	53	46	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 M01 ~ 2019 M03 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牴觸之情事；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。