



# 當前經濟情勢

國家發展委員會

報告人：經濟發展處 吳處長明蕙

106年7月20日

# 大綱

壹、國際經濟

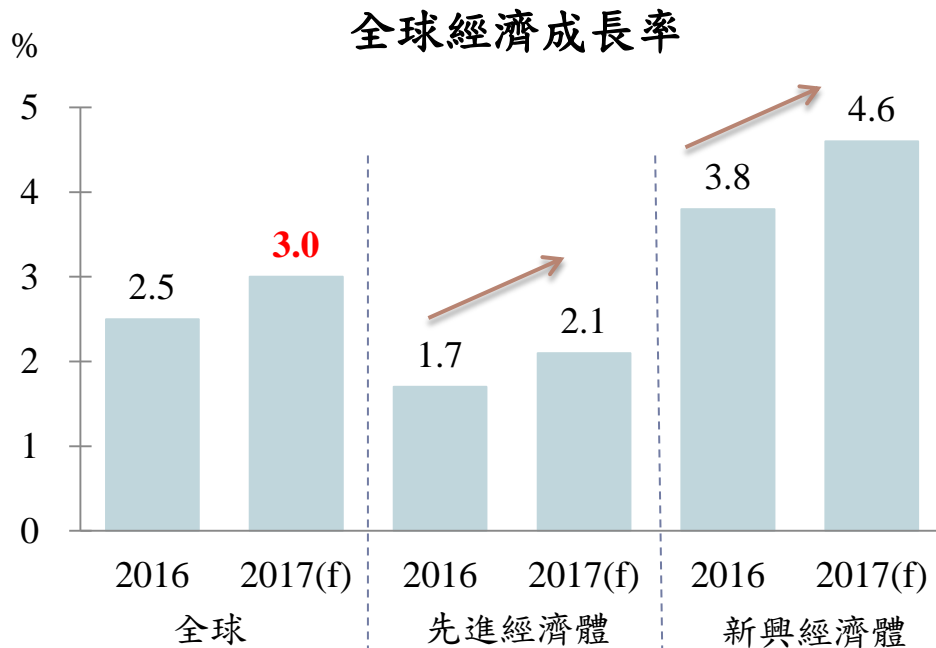
貳、國內經濟

參、結語

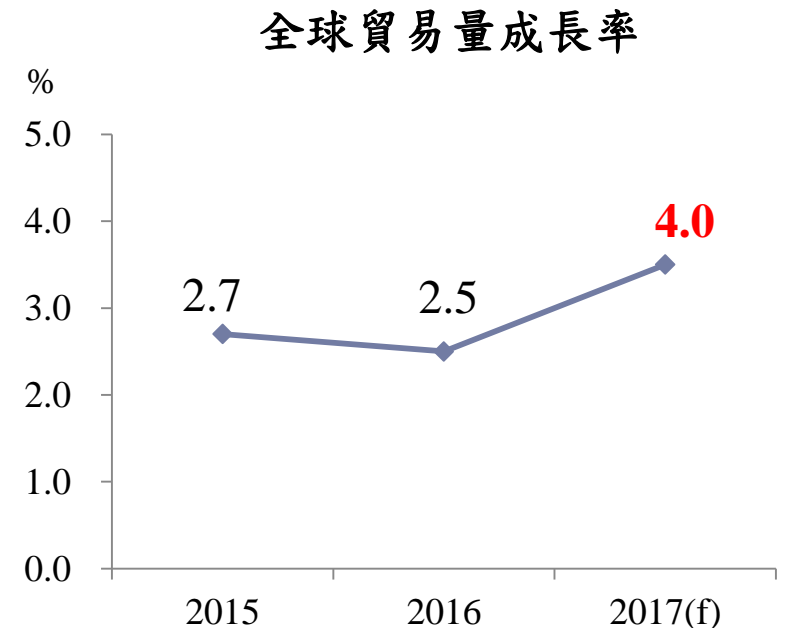
# 壹、國際經濟

# 一、全球經濟成長動能增強

- 今（2017）年先進經濟體及新興經濟體經濟同步穩健成長，IHS 環球透視 7 月預測全球經濟成長率將達 3.0%，為 2012 年以來最佳水準
- 全球貿易受惠於原物料價格回穩、中國大陸及亞洲新興經濟體內需擴增、貿易便捷化措施生效等因素，世界銀行預估今年全球貿易量成長率將擴增至 4.0%，超越全球經濟成長率預估值



資料來源：IHS Global Insight, World Overview, July 15, 2017

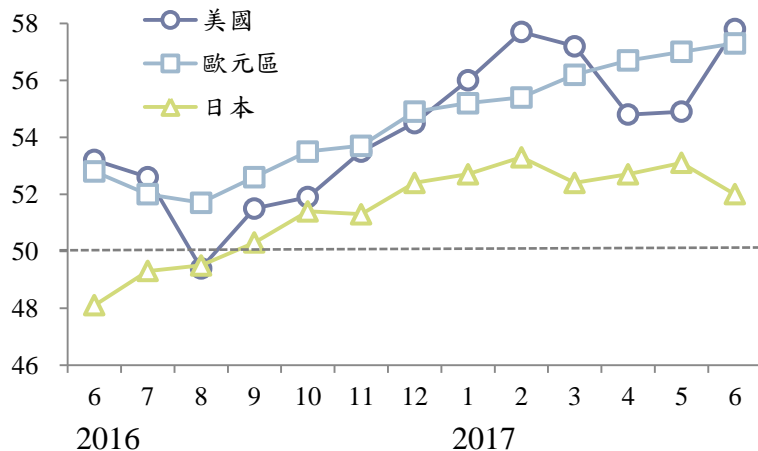


資料來源：World Bank, Global Economic Prospects, June 4, 2017

# (一)先進經濟體穩定復甦

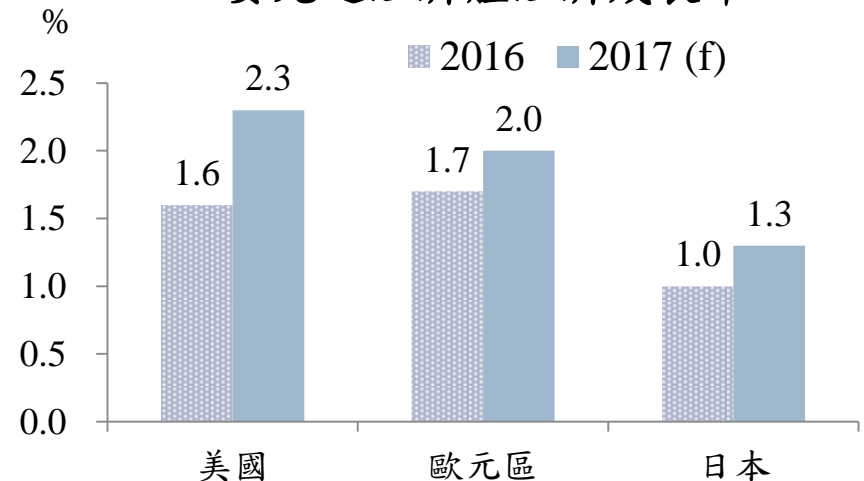
- **美國**：製造業成長動能強勁，就業市場明顯改善，企業投資信心持穩，惟6月零售與餐飲服務銷售成長放緩、CPI成長率亦已連續4個月下滑，恐影響經濟成長動能
- **歐元區**：因政治不確定性降低與寬鬆貨幣政策奏效，5月工業生產指數年增率4.0%，創2011年9月以來新高；失業率降至9.3%，為2009年4月以來新低，整體經濟呈現強勁且廣泛性的復甦
- **日本**：受惠海外需求復甦，帶動出口力道增強，製造業PMI亦持續擴張，且2020年東京奧運在即，企業投資動能轉強。另日銀為達成2%通膨目標，將續採行寬鬆貨幣政策等因素，今年經濟動能可望增強

## 製造業採購經理人指數 (PMI)



註：製造業PMI 50以上表示擴張，50以下表示緊縮  
資料來源：美國供應管理學會(ISM)、Markit

## 主要先進經濟體經濟成長率

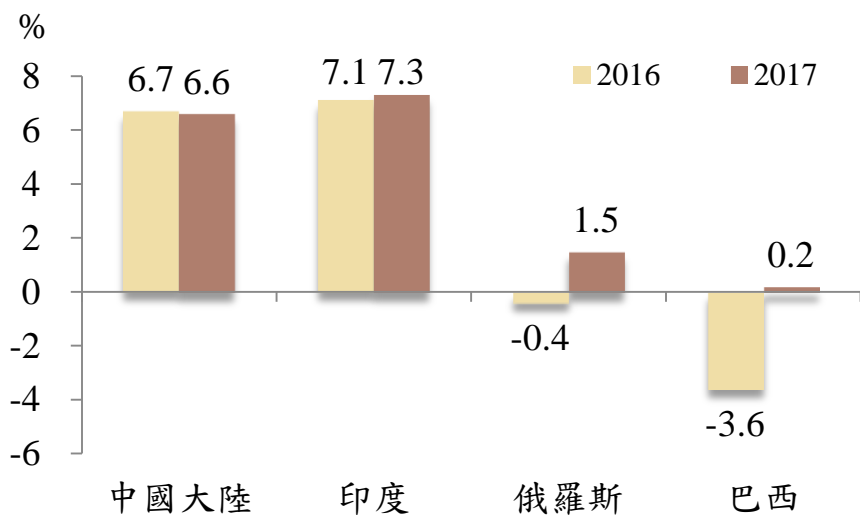


資料來源：IHS Global Insight, World Overview, July 15, 2017

## (二)新興經濟體展望持穩

- **中國大陸**：根據中國國家統計局公布資料顯示，第1季及第2季GDP成長均為6.9%，經濟成長持續回穩。另IMF於2017年6月指出，受惠於擴張性信貸及公共投資等政策支持，中國大陸可望續保成長
- **印度**：提高工資刺激消費，擴大公共建設投資，並採行簡化稅制、鬆綁外人投資法規等吸引投資作法，帶動經濟持續成長
- **其他新興經濟體**：受惠於國際大宗商品價格持穩，俄羅斯、巴西等資源出口國經濟將擺脫衰退；泰、菲等亞洲國家擴大基礎建設，有助提升經濟動能

### 主要新興經濟體經濟成長率



資料來源：IHS Global Insight, World Overview, July 15, 2017

### 1967年=100 全球商品期貨指數走勢

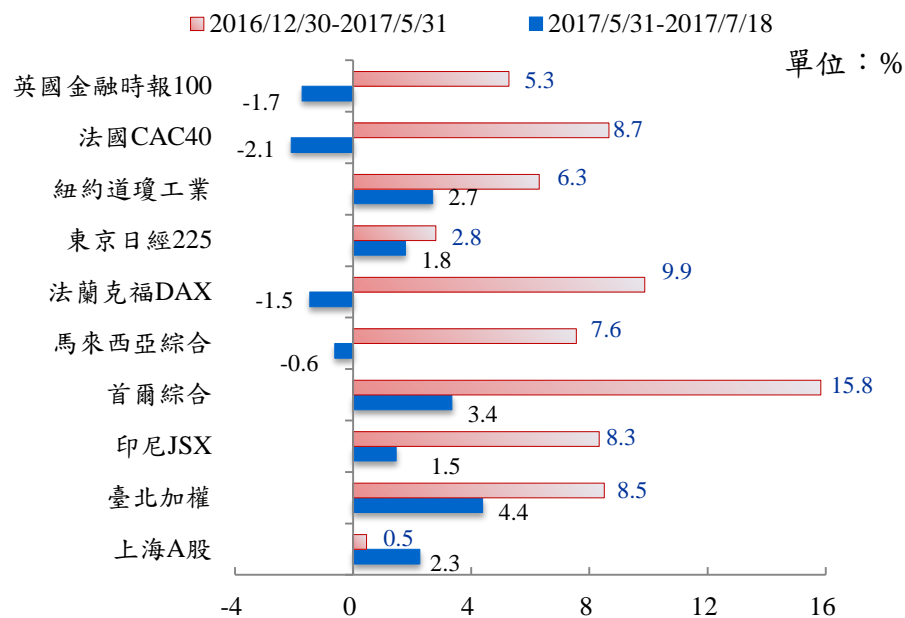


資料來源：CIP商品行情網

## 二、金融市場持續波動

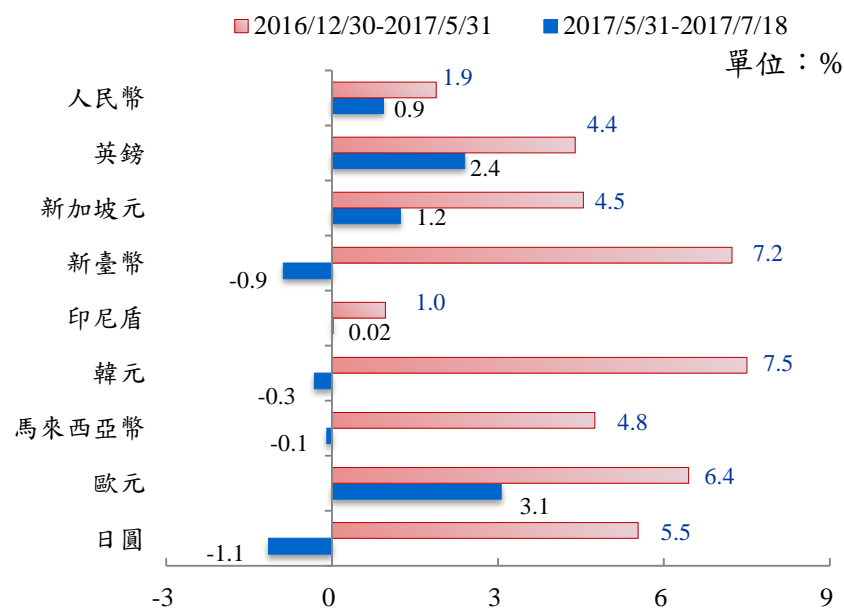
- 6月以來全球金融市場受美國聯準會宣布升息 1 碼並可能於今年內啟動縮表，以及法國國會選舉結果、英國脫歐談判紛擾、英國及比利時發生恐怖攻擊事件等影響，金融市場持續波動
- 6月迄今，全球主要股市除歐洲及馬來西亞股市外，多呈上揚；國際匯市方面，主要貨幣兌美元匯價升貶互見，其中以日圓貶值幅度較大，歐元則明顯升值

### 主要股市指數變動



資料來源：彭博社

### 主要貨幣兌美元匯價



資料來源：中央銀行

# 三、全球經濟潛存風險

## 貿易保護 威脅仍存

- 美中貿易爭端和緩，爆發貿易戰的威脅暫時紓解，加以日歐正式簽署日歐經濟夥伴關係協定(EPA)，釋出全球合作強烈信號，有助消除貿易保護主義陰霾
- 惟美國仍將以國安為由祭出鋼鐵進口限令、致函韓國表示重啟美韓FTA談判，並將與加拿大及墨西哥重新協商 NAFTA 內容，並納入防止匯率操縱相關條文

## 貨幣政策 轉趨緊縮

- Fed 自 2015 年 12 月啟動升息循環以來已 4 次升息，並可能於今年內開始縮減達 4.5 兆美元的資產規模\*，使貨幣政策回歸正常化
- 主要國家貨幣政策倘若陸續回歸正常化，將促使全球利率水準面臨上行壓力，加速資金回流至已開發國家，恐造成高外債及體質脆弱的部分新興國家，面臨貨幣貶值、資金流出等風險

## 地緣政治 不確定性

- 北韓核武問題與卡達政治風暴，以及印度與巴基斯坦邊境緊張情勢升溫，若爆發軍事衝突將影響亞太經濟前景與能源安全
- 除了中東與北非，東南亞與歐洲地區頻繁出現極端意識形態擁護者犯下的恐怖攻擊事件，除提高全球經濟的不穩定性，亦可能使暫時平息的民粹主義浪潮再次復興

註：\*有關Fed縮表對金融市場之衝擊，Deutsche Bank今(2017)年4月評估，Fed每減少1千億美元公債部位，效果等同推升10年期公債殖利率3至6個基點；Kansas City Fed 今年5月指出，若Fed在2年內縮減資產6,750億美元，則等同推升聯邦資金利率1碼



# 貳、國內經濟

# 一、經濟穩定成長

- **主計總處 5 月上修今年經濟成長率至 2.05%**。近期主要機構亦相繼調高 2017 年臺灣經濟成長率預測值，均達 2.0% 以上
- 國內外機構上調今年臺灣經濟成長率預測，主要係因出口展望樂觀，惟內需動能仍待強化。依主計總處預估值，若以季調年率 (saar)，今年第 1 季為 3.82%，第 2 至 4 季分別為 0.73%、1.37%、0.95%

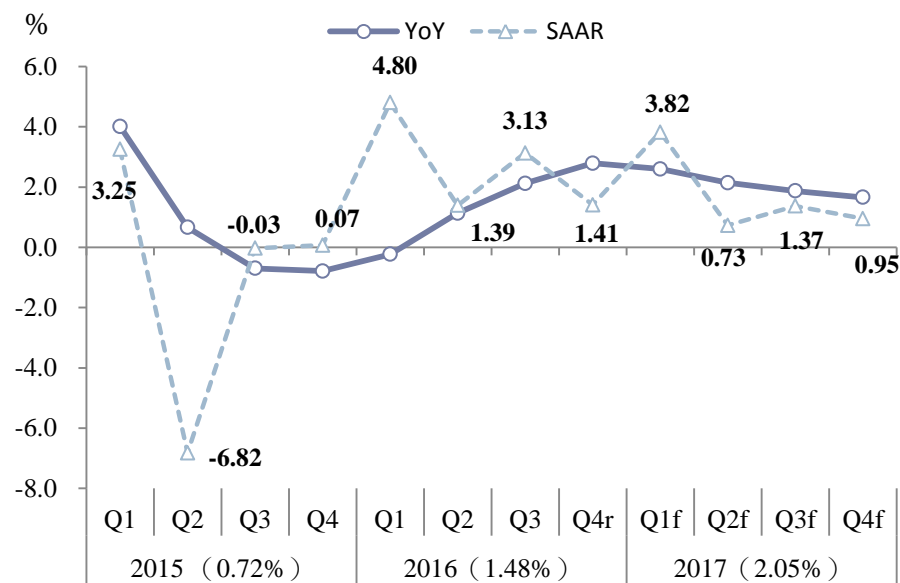
臺灣經濟成長率預測值 單位：%

	預測機構	2016年	2017年
國內機構	行政院主計總處 [5.26]	<b>1.48 (1.50)</b>	<b>2.05 (1.92)</b>
	中央研究院[7.19]	-	2.18(1.68)
	中華經濟研究院[7.18]	1.48(1.50)	2.14(2.11)
	元大寶華綜合經濟研究院[6.28]	-	2.1 (2.1)
	台灣綜合研究院 [6.22]	1.48 (1.26)	2.01 (1.74)
	國泰台大產學合作團隊 [6.22]	-	2.1 (2.1)
國外機構	Global Insight [7.15]	1.5 (1.5)	2.1 (2.1)
	IMF [4.18]	1.4 (1.0)	1.7 (1.7)
	ADB [4.6]	1.5 (1.2)	1.8 (1.6)
金融機構	星展銀行 [7.18]	1.5 (1.5)	2.5 (2.5)
	瑞穗銀行 [6.13]	1.5 (1.3)	2.3 (2.0)
	澳盛銀行 [4.10]	-	2.2

註：[]內為最新預測日期；()內為上次預測值

資料來源：各發布機構

實質經濟成長率



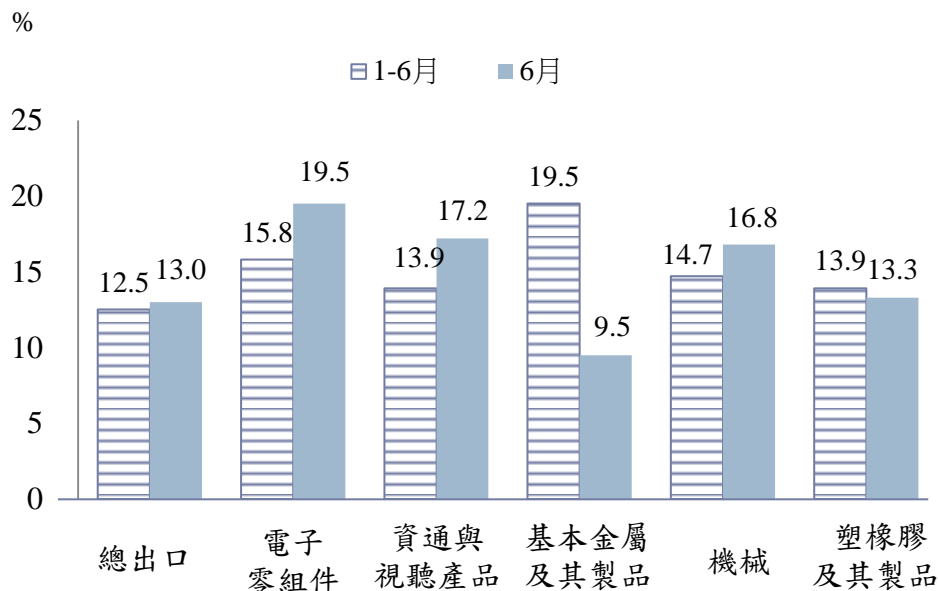
註：數列上數字均為 saar 成長率

資料來源：行政院主計總處，2017年5月26日

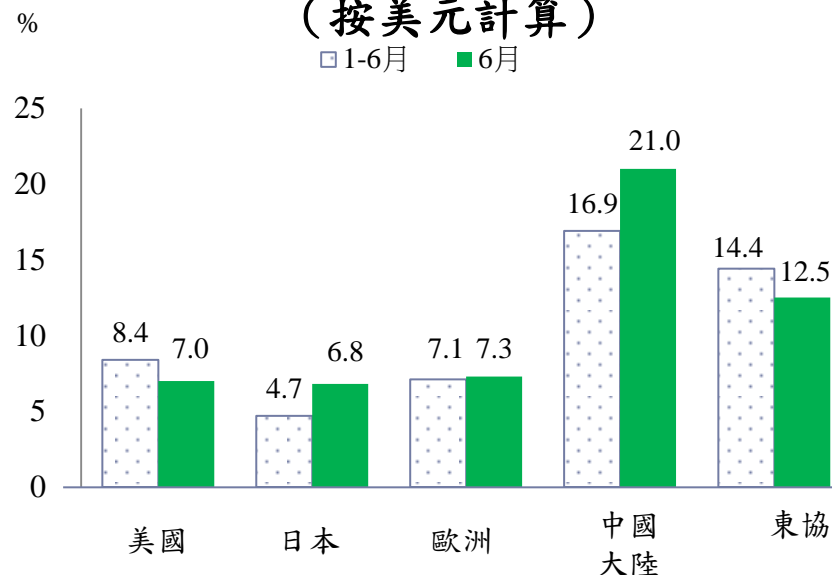
## 二、商品出口持續成長

- 今年 1-6 月受惠於全球景氣復甦及半導體需求續強，加以國際農工原料價格走升帶動下，商品出口擴增 12.5%
- **6 月出口 258.3 億美元，較上年同月增 13%，連續 9 個月正成長**
  - 受惠於積體電路出口擴張力道轉強，海外機械需求續呈活絡等影響，主要貨品出口大多呈兩位數成長；電子零組件年增 19.5%，創歷年單月次高，資通與視聽產品年增 17.2%、機械年增 16.8%次之
  - 對中國大陸出口年增21.0%最高，東協12.5%次之

主要貨品出口年增率（按美元計算）



對主要國家或地區出口年增率（按美元計算）



註：中國大陸含中國大陸及香港；東協指新加坡、馬來西亞、菲律賓、泰國、印尼、越南、汶萊、寮國、緬甸及柬埔寨等10國  
資料來源：財政部，2017年7月7日

### 三、工業生產增加，零售業、餐飲業營業額成長

- 今年 1-5 月工業生產成長 3.24%：各月均呈正成長，僅 4 月受廠商調整庫存影響呈負成長，**5 月工業生產恢復擴張，小增 0.78%**
- 1-5 月零售業營業額減 0.1%，餐飲業營業額成長 3.3%；**5 月零售業營業額年增率 1.0%**，主因母親節促銷營業額增加及夏季商品熱賣所致；**餐飲業營業額年增率 2.7%**，主因餐館業展店及母親節、端午連假聚餐商機增加

工業生產指數年增率

單位：%

	2017年1-5月		
	平均年增率	4月	5月
工業	<b>3.24</b>	<b>-0.15</b>	<b>0.78</b>
製造業	4.88	1.37	2.02
電子零組件業	10.07	6.04	5.19
機械設備業	8.52	7.65	7.48
電腦、電子產品及光學製品業	<b>-6.96</b>	-16.43	-12.23

零售及餐飲業營業額年增率

單位：%

	零售業			餐飲業
	零售業	綜合商品零售	無店面零售業	
2016年1-5月	-0.1	0.6	5.2	3.3
5月	1.0	3.5	11.5	2.7

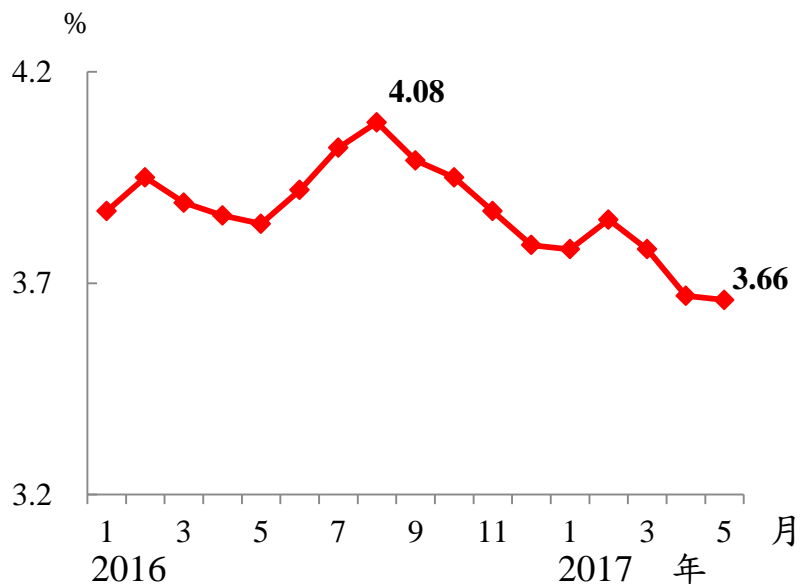
註：綜合商品零售業包括百貨公司、超級市場、便利商店、量販店等

資料來源：經濟部，2017年6月23日

# 四、失業率續降，經常性薪資增加

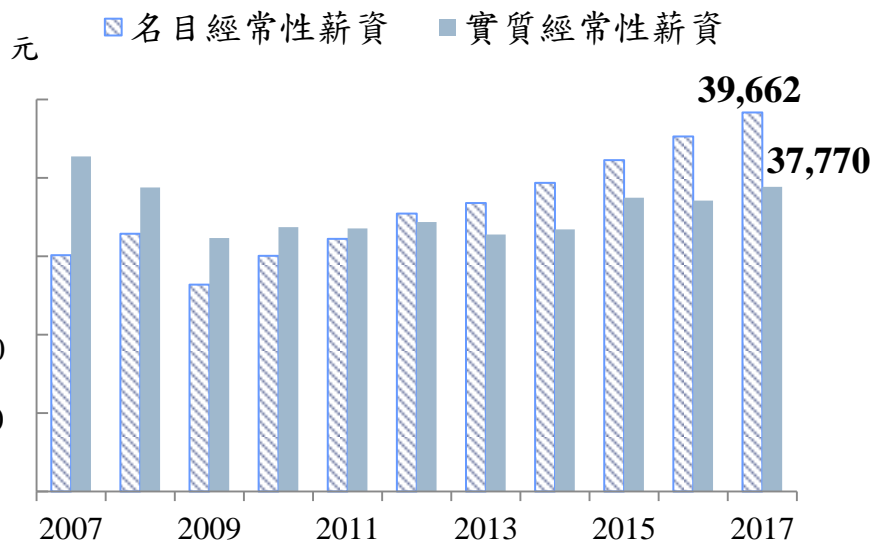
- 2017年5月失業率降至3.66%，為24個月最低
- 2017年1-4月名目經常性薪資平均為39,662元，較上年同期增加1.55%；扣除同期間消費者物價指數上漲率，1-4月實質經常性薪資為37,770元，較上年同期增加0.94%

### 失業率



資料來源：行政院主計總處

### 歷年1-4月名目與實質經常性薪資



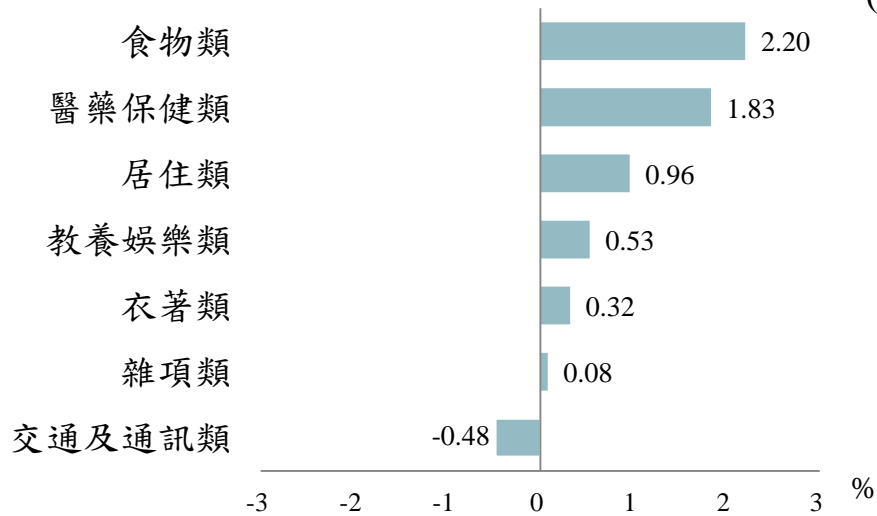
註：經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金，扣除同期間消費者物價指數上漲後之經常性薪資即實質經常性薪資。非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等

資料來源：行政院主計總處

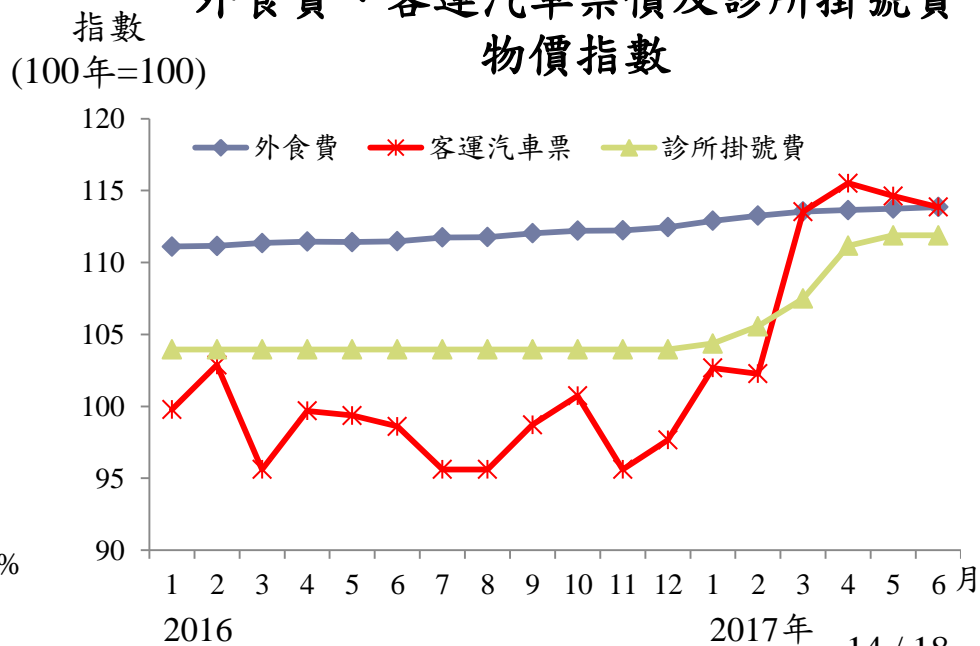
# 五、物價漲幅仍屬平穩

- **1-6 月消費者物價指數 (CPI)** 較上年同期上漲 0.67%，**交通及通訊類** 上漲 2.30%，主因油料費上漲
- **6 月 CPI 較上年同月上漲 1.00%**，核心 CPI 則上漲 0.97%
- **食物類漲幅 2.20% 最大**，主因蔬菜受豪雨影響上漲 12.91%，外食費則漲 2.13%，主因食材及人事成本上漲；醫藥保健類漲 1.83%，主因門診基本部分負擔調漲所致
- **交通及通訊類跌 0.48%**：雖然運輸費受客運汽車票價調整影響上漲 1.69%，但油料費及通訊費分別跌 2.67% 及 1.59%，致交通及通訊類下跌

6 月 CPI 各類指數年增率  
總指數+ 1.00%

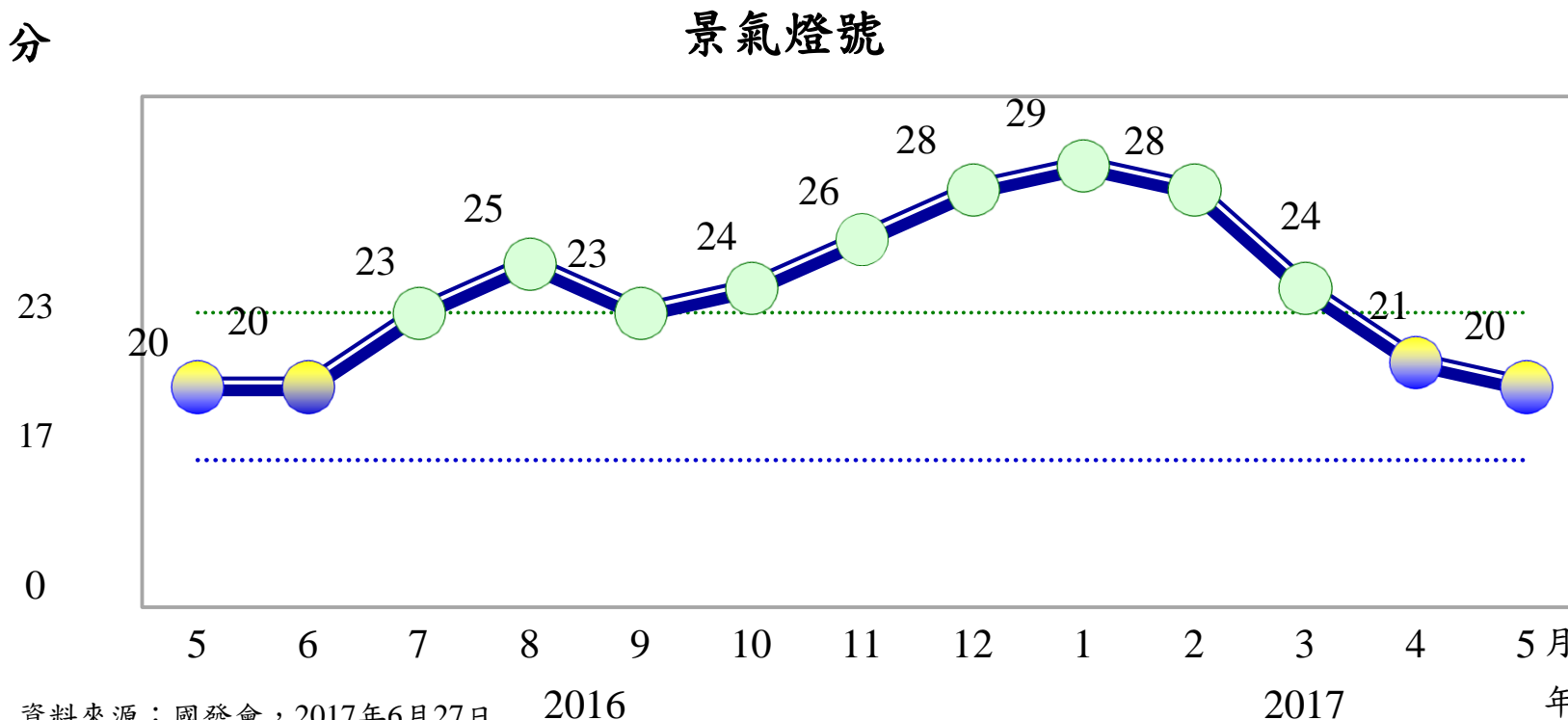


外食費、客運汽車票價及診所掛號費  
物價指數



# 六、景氣復甦動能待強化

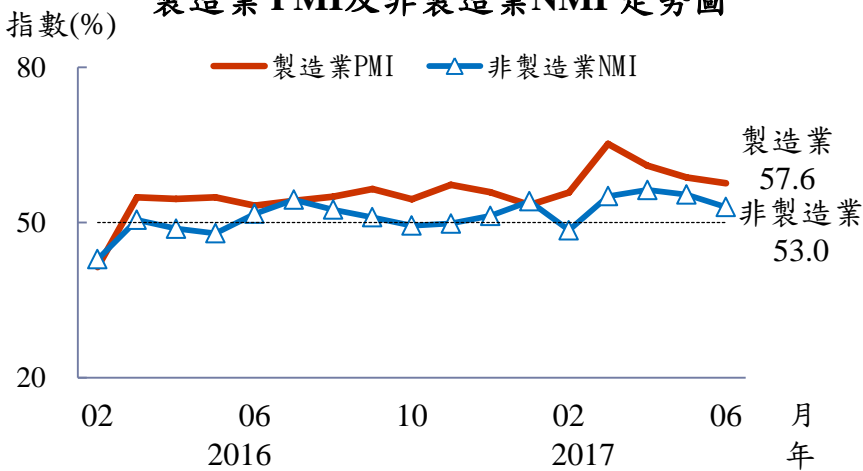
- 2017 年 4、5 月景氣燈號轉呈黃藍燈，5 月綜合判斷分數較 4 月減少 1 分至 20 分，顯示國內景氣復甦動能不夠強勁
- 近二月景氣燈號呈黃藍燈之原因，主要係受新台幣匯率升值、手持行動裝置適逢新舊產品交替、電子零組件業進行庫存調整，以及比較基期等因素影響



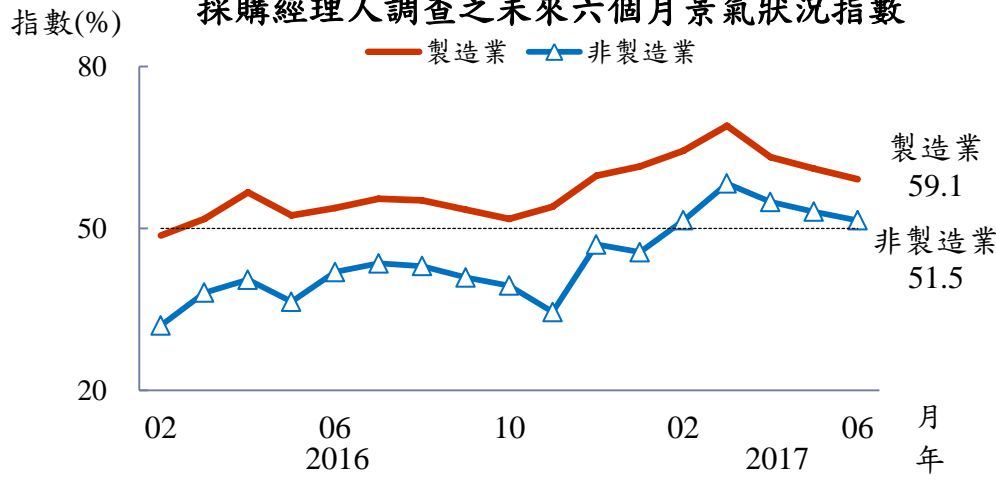
# 七、廠商對未來景氣看法審慎樂觀

- 6月製造業(PMI)及非製造業(NMI)採購經理人指數均維持擴張，惟指數均較上月下跌；其中
  - 六大製造業除食品暨紡織業、化學暨生技醫療產業等受淡季、油價下跌影響致呈緊縮外，其餘產業均呈擴張
  - 八大非製造業除運輸倉儲業、零售業等受勞動新制、陸客減少影響致呈緊縮外，其餘產業均呈擴張
- 對未來六個月的景氣狀況，仍在代表擴張的50%以上，惟指數較上月減少，顯示廠商對未來景氣看法審慎樂觀

製造業 PMI及非製造業NMI 走勢圖



採購經理人調查之未來六個月景氣狀況指數



註：採購經理人指數是以受訪廠商的高階經理人（通常為採購部門）為對象，針對訂單、生產（或商業活動）、人力僱用、銷售等多個面向進行調查，可全面反映企業商業活動，因具有即時發布及領先景氣循環轉折點等特性，被視為一種國際通用的重要總體經濟領先指標。當指數大於 50% 代表製造業/非製造業景氣正處於擴張，低於 50% 則為緊縮。

資料來源：國發會、中華經濟研究院



# 參、結 語

- 今（2017）年全球經濟成長動能增強，先進及新興經濟體同步復甦成長，且全球貿易量成長率擴增，有利我國出口成長。惟仍須注意貿易保護威脅仍存、美國寬鬆貨幣政策轉趨緊縮，以及東北亞地緣政治緊張等風險因素
- 國內方面，因出口受惠於全球經濟成長動能增強而持續成長，主要機構均上修今年臺灣經濟成長率至2.0%以上，惟4、5月景氣燈號連續 2 個月呈現黃藍燈，除反映新台幣匯率升值、手持行動裝置適逢新舊產品交替及電子零組件業庫存調整等影響，亦顯示國內經濟復甦動能仍待強化，尤其民間消費及固定投資動能仍待提升
- 為強化景氣復甦動能，政府刻正積極推動產業創新，除五加二產業外，亦將人工智慧（AI）等納入推動重點。同時，力求穩定水、電供應，檢討環評法規，以降低投資面臨之不確定性，並將擴大公共建設投資，以帶動民間投資的擴增，增強經濟活力