



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

105 年 3 月 3 日



大綱

壹、國際經濟情勢

貳、國內經濟情勢

參、因應對策

肆、結語



壹、國際經濟情勢



一、全球經濟慢速拖行

- 主要國際機構多次下調 2016 年全球經濟成長率預測，惟仍略高於去年；各經濟體成長力道強弱不均，潛存若干下行風險
- 先進經濟體中，美國經濟可望持續復甦，歐元區及日本經濟成長力道不足；新興經濟體成長動能疲弱，尤以中國大陸經濟成長減緩對全球經濟影響最大

全球主要國家(地區)經濟成長率

單位：%

地區別	IMF		Global Insight	
	2015(f)	2016(f)	2015(f)	2016(f)
全球	3.1	3.4 (3.6)	2.6	2.7 (2.8)
先進經濟體	1.9	2.1 (2.2)	1.9	1.9 (2.1)
新興與開發中國家*	4.0	4.3 (4.5)	3.8	3.8 (4.0)

註：f 為預測值；()內數字為前次預測值；*GI 為新興國家

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook Update, Jan. 19, 2016

2. IHS Global Insight Inc., World Overview, Feb. 15, 2016



二、先進經濟體表現分歧

- 美國隨勞動市場改善，經濟可望溫和成長，惟受美元走強及外部需求不振影響，恐影響 Fed 原訂升息時程；歐元區受惠於弱勢歐元與寬鬆貨幣政策，經濟緩步改善，惟新興市場動盪及全球貿易疲軟，提高經濟下行風險
- 日本國內消費支出不振及出口衰退，拖累經濟成長前景。日本央行 (BOJ) 2016 年 2 月已實施負利率措施，安倍經濟政策成效備受考驗

美、歐、日經濟成長率

單位：%

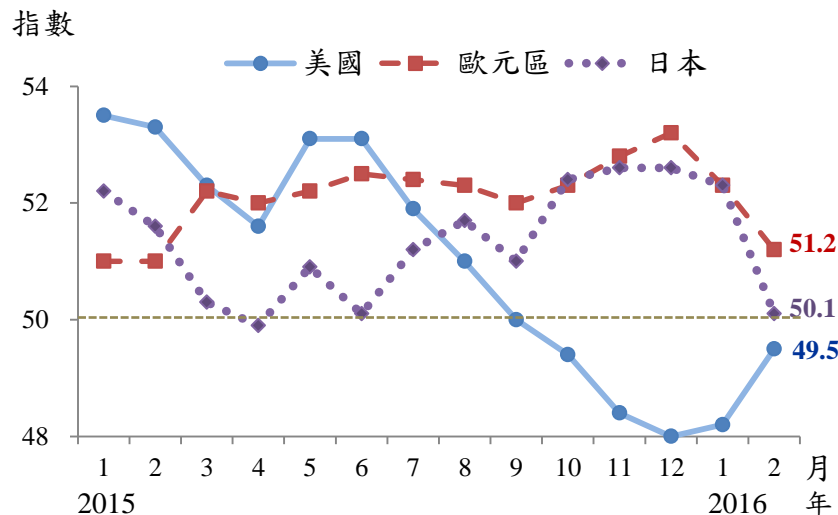
地區別	IMF		GI	
	2015(f)	2016(f)	2015(f)	2016(f)
美國	2.5	2.6 (2.8)	2.4	2.4 (2.7)
歐元區	1.5	1.7 (1.6)	1.5	1.6 (1.7)
日本	0.6	1.0 (1.0)	0.6	0.9 (1.0)

註：f 為預測值；()內數字為前次預測值

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Jan. 19, 2016

2. IHS Global Insight Inc., World Overview, Feb. 15, 2016

美、歐、日製造業 PMI



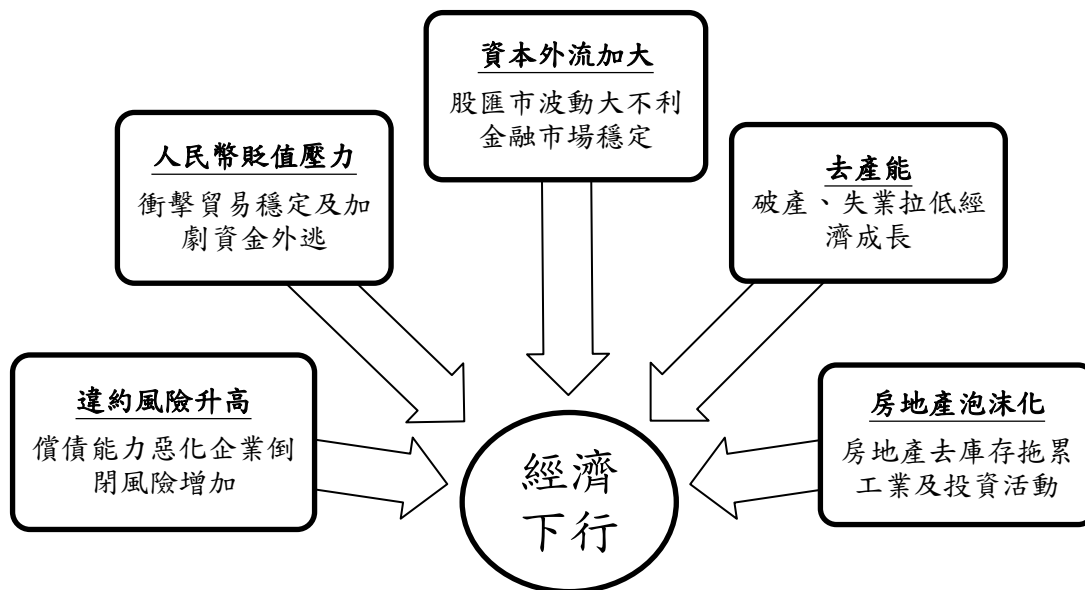
註：PMI > 50 代表製造業景氣處於擴張；< 50 則為緊縮
資料來源：ISM, Markit



四、國際經濟潛存風險 (1/3)

風險因素1：中國大陸經濟成長動能疲弱

- IMF、GI 預估 2016 年中國大陸實施去產能、去庫存政策下，經濟成長率將持續轉緩，IMF 認為若經濟減緩比預期幅度更大，將對全球金融市場造成影響
- 中國大陸經濟轉緩導致資金持續外流，國際金融協會（IIF）指出，2015 年新興市場資金外流規模高達 7,350 億美元，其中大陸流出金額達 6,760 億美元。資金外流、人民幣走貶及股市動盪，已嚴重衝擊亞洲及全球經濟成長





四、國際經濟潛存風險 (2/3)

風險因素2：國際原物料價格持續波動

- 國際布蘭特 (Brent) 原油價格於今年 1 月重跌至每桶 28 美元以下，創 12 年新低後，在歐美氣候酷寒、美國石油鑽井數量減少，以及沙國減產協議未定等因素綜合影響下，國際原油價格持續波動；CRB 商品價格指數亦持續走低，創金融危機以來新低點
- 國際商品需求減少、美元走強，重挫以商品出口為大宗之新興經濟體，資金外流更形嚴重，新興市場經濟雪上加霜，進而衝擊全球經濟表現

EIA 國際原油價格預估

	美元/每桶		
	2014	2015	2016
WTI	93.17	48.67	37.59 (38.54)
Brent	98.89	52.32	37.52 (40.15)

註：括號內為上次(2016.1)預估值

資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Feb. 9, 2016

國際商品價格指數(CRB)走勢



資料來源：CIP 商品行情網

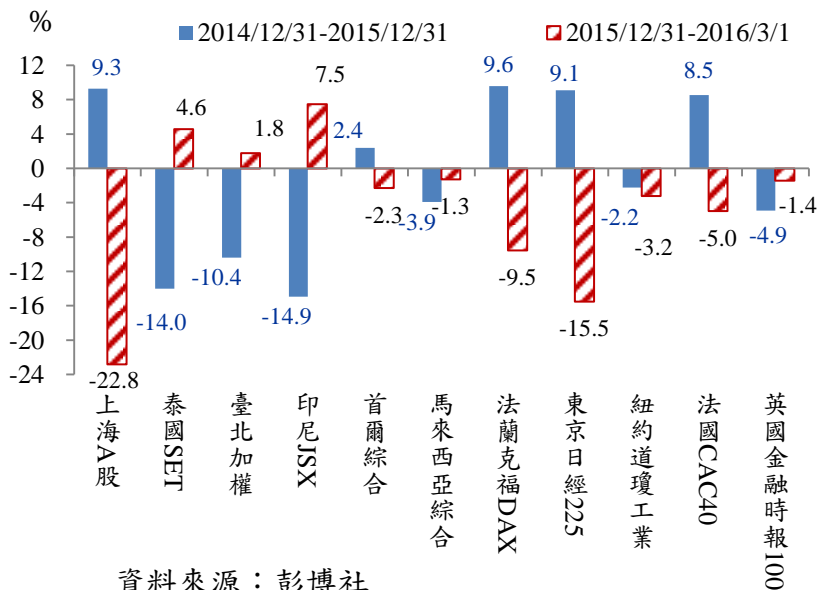


四、國際經濟潛存風險 (3/3)

風險因素3：四大央行政策分歧，國際金融市場波動加劇

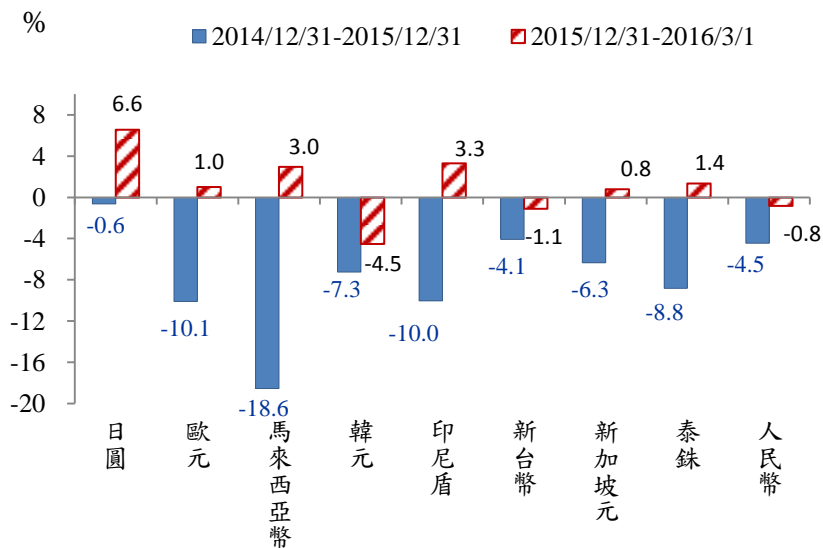
- 美國 QE (Quantitative easing) 退場、升息，日本、歐元區及中國大陸持續寬鬆貨幣政策，新興市場資金大量流出，已造成全球股、匯市巨幅波動
- 今年以來全球主要股市跌多漲少，以中國大陸及日本股市達 2 位數之跌幅較大。日本負利率實施，日圓匯價由於避險需求，不貶反升

全球主要股市變動



資料來源：彭博社

主要貨幣較美元升貶幅度



資料來源：中央銀行



貳、國內經濟情勢



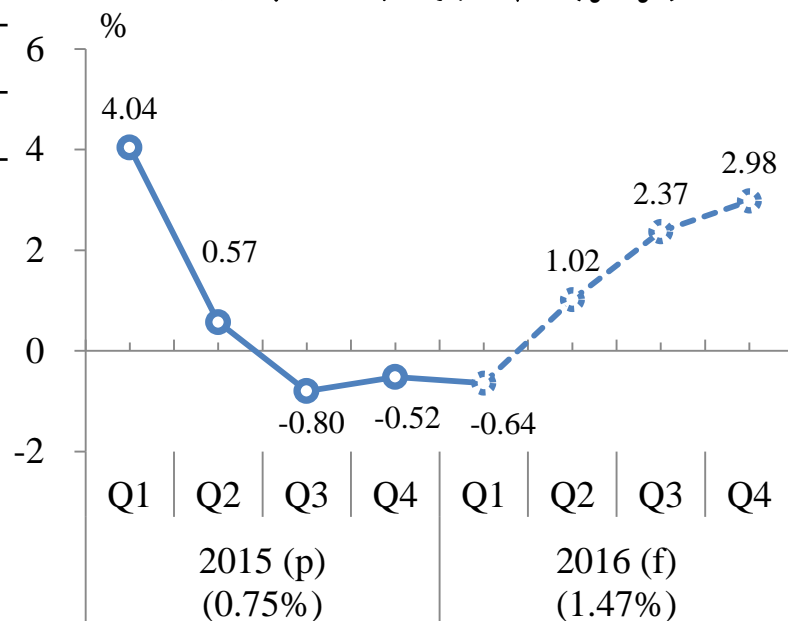
一、經濟成長率下調

- 行政院主計總處 2 月下修今 (2016) 年經濟成長率預測為 1.47%，較前次下修 0.85 個百分點。就各季而言，第 1 季成長低緩，但可望逐季回升
 - 外需成長動能疲弱：今年輸出預估成長 2.53%，低於上次預測 (4.74%)，為本次經濟成長率下調主要因素
 - 內需展望保守：內需雖有公共支出擴增激勵，但民間消費及民間投資成長較去年趨緩

GDP 及主要支出實質成長率

	2015	2016	
	成長率(%)	成長率(%)	貢獻百分點
GDP	0.75	1.47 (2.32)	1.47
國內需求	1.57	1.57 (1.66)	1.36
民間消費	2.28	1.36 (1.76)	0.71
政府消費	-0.44	1.42 (1.68)	0.20
固定投資	1.52	2.57 (1.45)	0.53
民間固定投資	3.11	1.98 (0.97)	0.34
國外淨需求	-	-	0.11
輸出	-0.21	2.53 (4.74)	1.64
-輸入	0.87	2.97 (4.25)	1.53

各季經濟成長率 (yoy)



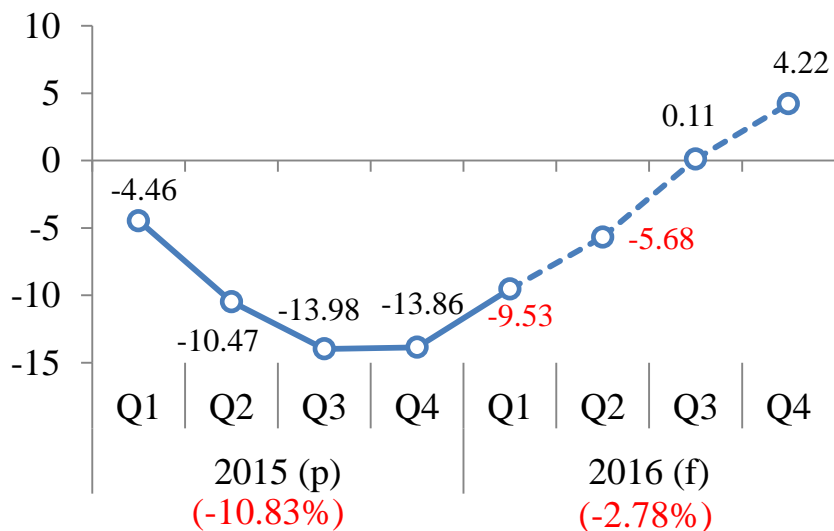
註：() 內為去年11月預測值；(p)表初步統計數；(f)表預測數
資料來源：行政院主計總處，2016年2月17日及2015年11月27日新聞稿



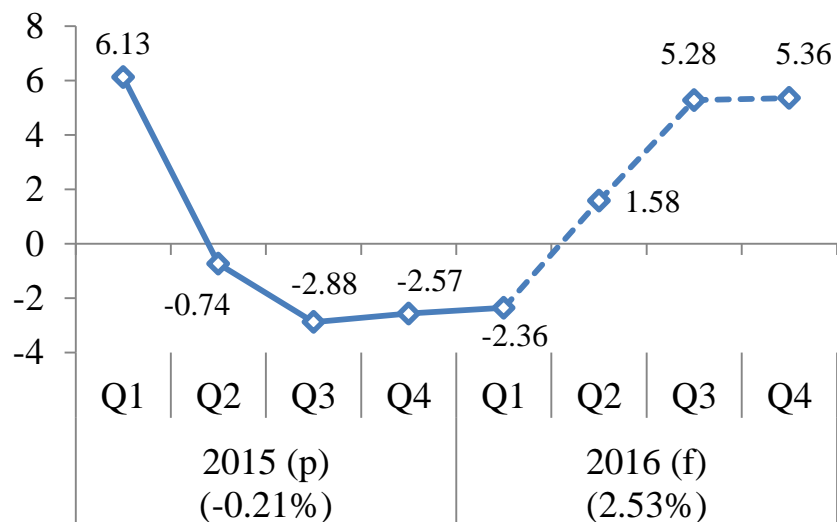
二、輸出動能疲弱

- **今年商品及服務輸出實質成長率預估為 2.53%，下修 2.21 個百分點**
 - 全球貿易成長緩慢、中國大陸經濟成長減緩、傳統 ICT 產品趨於成熟、油價下跌，加上國際競爭激烈等因素，抑制商品出口成長動能。
主計總處下修今年商品出口成長率預測至 -2.78%，但減幅較去年 -10.83% 縮小
 - 加計服務輸出後，全年商品及服務輸出實質成長率預估為 2.53%，高於去年的 -0.21%

% 商品出口（名目）成長率預測（按美元計）



% 商品及服務輸出實質成長率預測



註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數

資料來源：行政院主計總處，2016年2月17日

註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數

資料來源：行政院主計總處，2016年2月17日

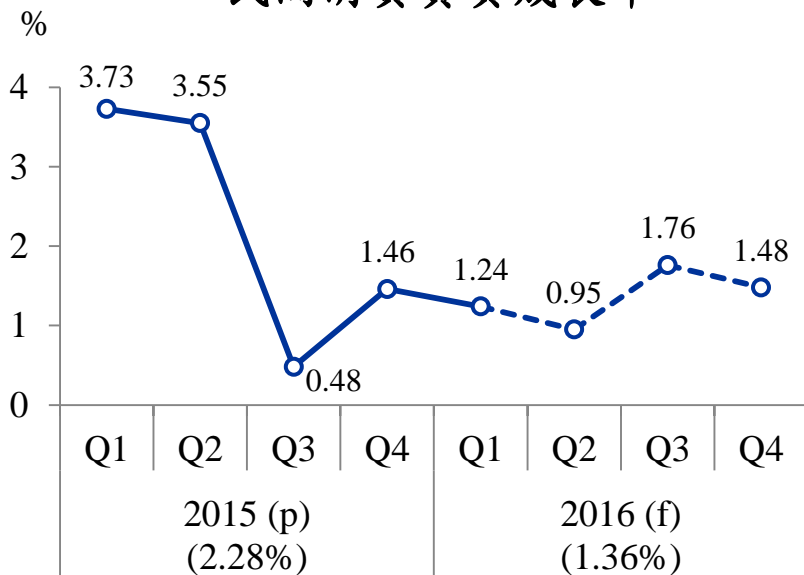


三、消費動能轉緩

● 預測今年民間消費實質僅成長 1.36%，下修 0.40 個百分點

- 受去年國內景氣降溫影響，今年企業調薪意願及幅度普遍偏低，加以金融市場動盪，民間消費動能轉弱
- 政府推出之「消費提振措施」，補助加碼至 50.9 億元，期間原為 104 年 11 月 7 日至 105 年 2 月 29 日，部分措施延至 6 月底，多數效果將遞延於今年第 1 季實現

民間消費實質成長率



民間消費相關指標年增率

單位：%

	零售	餐飲	股價指數	出國人數	自用小客車新增掛牌數
2015年	0.3	2.7	-0.4	11.30	-1.43
12月	-0.1	2.0	-8.9	8.35	-1.15
2016年					
1月	6.9	7.5	-15.2	...	-2.98

註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數
資料來源：行政院主計總處，2016年2月17日

資料來源：經濟部、金管會、交通部



四、固定投資小幅成長

● 今年固定投資實質成長率預估為 **2.57%**，可望優於去年

➤ 民間投資將實質成長 **1.98%**：雖有半導體及相關業者高階產能投資延續，航空公司擴大購機等激勵因素，但營建投資保守，制約部分投資動能

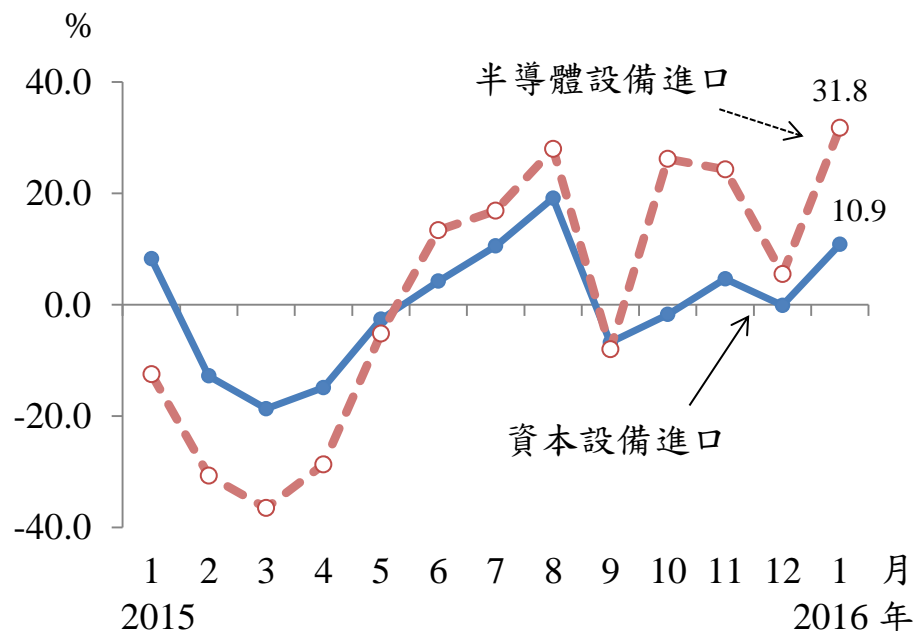
— 今年1月資本設備進口增 10.9%，其中，半導體設備進口明顯擴增

➤ 政府投資預估實質成長 **6.34%**，為 2010 年以來首次轉為正成長

固定投資實質成長率 單位：%

	固定投資			
		民間 (82%)	政府 (12.5%)	公營 (5.5%)
2015 (p)	1.52	3.11	-4.28	-6.79
2016 (f)	2.57	1.98	6.34	2.83
Q1(f)	1.82	1.89	2.54	-3.16
Q2(f)	2.21	2.08	3.05	2.26
Q3(f)	2.58	2.00	6.29	3.45
Q4(f)	3.58	1.94	11.08	5.11

以美元計價之資本設備進口年增率



註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數；表頭() 內數字代表2015年民間、政府及公營投資占整體固定投資比重
資料來源：行政院主計總處，2016年2月17日

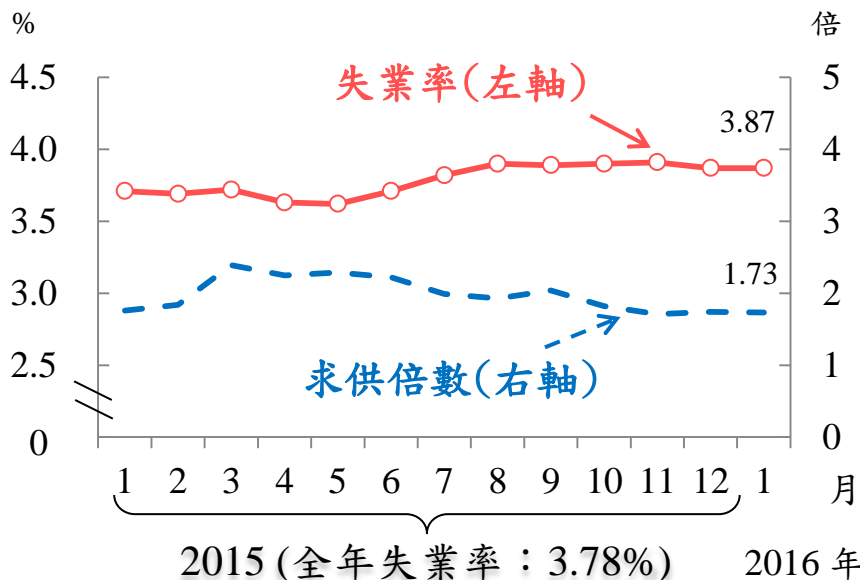
資料來源：財政部統計處，2016年2月16日



五、失業率持平

- 2016年1月失業率3.87%，與上月持平，未如往年1月逢農曆春節消費旺季而呈下降走勢，但仍為近8年同月次低水準，景氣低緩對勞動市場影響未明顯擴大
- 2015年工業及服務業受僱員工名目平均薪資為48,490元，較上年增2.52%，主要係去年初廠商增加發放年終及績效獎金影響；受僱員工實質平均薪資為46,782元，較上年增2.83%。但就各月觀察，去年下半年實質經常性薪資成長呈減緩趨勢

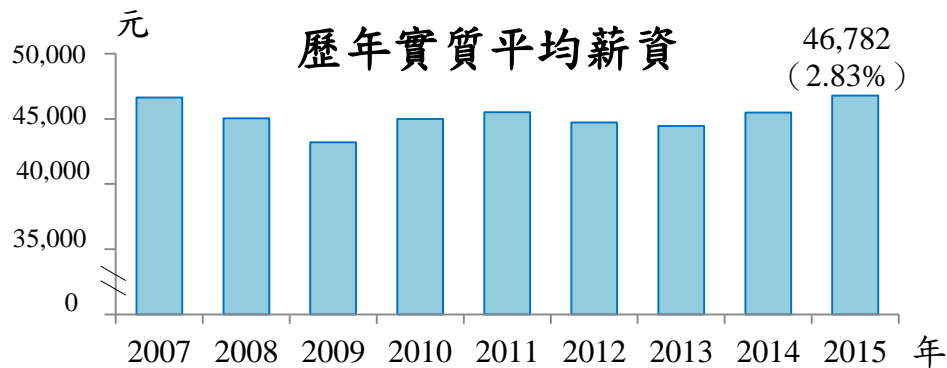
失業率及求供倍數（新登記）



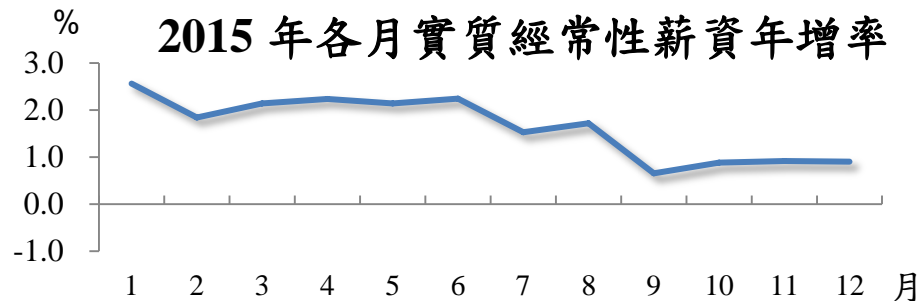
註：求供倍數 = 求才人數 / 求職人數，表示平均每一位求職者有多少個工作機會

資料來源：行政院主計總處、勞動部

歷年實質平均薪資



2015年各月實質經常性薪資年增率



註：實質經常性薪資年增率 = 經常性薪資年增率 - 物價上漲率

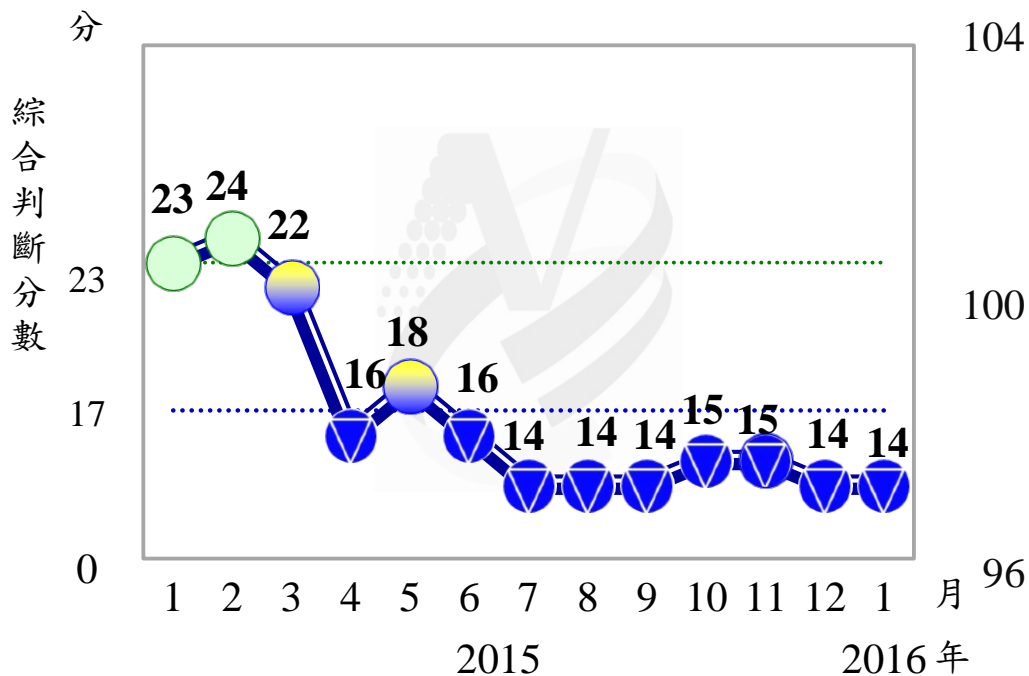
資料來源：上圖為主計總處，下圖為本會自行計算



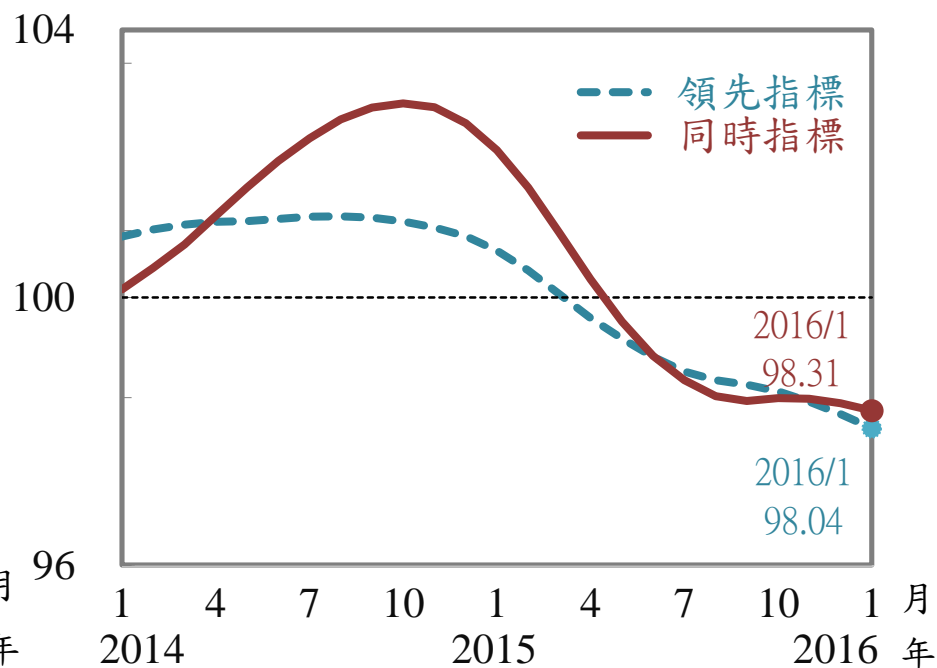
六、景氣燈號與指標仍偏弱

- 2016年1月景氣燈號**連續第8個月呈現藍燈**，綜合判斷分數維持14分，景氣領先、同時指標仍未止跌，顯示國內經濟力道疲弱，景氣仍處於低緩狀態

景氣燈號



景氣指標





參、因應對策

一、短期措施：擴大政府支出，活絡國內需求

1. 公共建設計畫及時提前推動

- 擴編 2016 年公共建設預算規模，預計達 3,518 億元，較去年增加 10.7%，科技發展預算達 1,021 億元，成長 3.8%
- 為提升公共投資效率，採行「提前發包，加速執行」策略，今年 6 月底公共建設預算達成率目標，將較前 5 年度同期平均提升 5 個百分點（42%），執行金額為 1,474 億元

2. 消費提振相關措施延長施行期限

- 消費提振措施實施以來，民眾反應熱烈，部分措施加碼補助，包括補助節能產品、小型農機具、旅宿及主題樂園等*，總補助經費達 50.9 億元；另考量國內經濟仍面臨不確定風險，延長部分措施之實施期程，包括小型農機具、固網寬頻升級、2G升速4G及換購4G手機、大眾交通運輸優惠等，延長至 2016 年 6 月 30 日

	投入經費(億元)	新增GDP(億元)
原規劃補助	40.8	153.8
加碼後補助	50.9	197.8

* 包含因民眾反應熱烈而加碼之補助節能產品6.05億元、小型農機具5億元、國內旅遊住宿及主題樂園優惠2.45億元，共 13.5億元；以及申請數量不如預期而減列之固網寬頻升級3.44億元。

二、中長期政策：打造產業與出口新模式，強化經濟體質

1. 推動產業升級：鞏固五大主力產業及發展新興產業

鞏固
五大
主力
產業

- 建置有利企業營運之法規環境，提升五大主力產業技術能量，強化國際競爭力
- **半導體**：鬆綁半導體業赴大陸投資相關法規，如赴陸新設半導體製造廠限制放寬至 12 吋晶圓；輔導半導體產業參與國際標準組織，2015 年已促使國內半導體業之衍生產品營業額達 1,514.8 億元
- **面板**：協助面板產業廠商排除投資或營運障礙，2015 年間接促進面板產業投資達新臺幣 1,035 億元
- **車輛**：協助車輛產業提升國際競爭力及打進國際車廠供應鏈，2015 年促進車輛產業投資 1.97 億元，衍生帶動產值增加 30.7 億元
- **機械**：協助機械產業提升研發水準，進入高附加價值之國際供應鏈，2015 年促成廠商投資額達 28 億元，增加產值 40 億元
- **紡織**：推動紡織產業高質化，2015 年成立 17 個技術、設計產業推廣聯盟，輔導 64 家次廠商開發 218 款新機能紡織品

發展
新興
產業

- 推動「**生產力4.0發展方案**」，成立「生產力4.0推動辦公室」，2015 年 10 月至 2016 年 12 月底預計投入約 40 億元，可帶動新增投資金額逾 180 億元
- 推動「**臺灣生物經濟產業發展方案**」，本方案已於 2016 年 1 月 5 日經行政院核定，2016 年預計投入約 43 億餘元



2. 打造出口新模式

打造10大
整廠 / 系
統整合出
口旗艦

- 政府已成立「系統整合推動辦公室」、「系統、整廠及工程產業輸出聯貸平臺」，全力推動電子收費(ETC)、綠色運輸、智慧健康等十大整廠/系統整合出口旗艦。
- 2016年整合輸出之預估產值合計達83億元

促進電商
平臺全球
化

協助已在東協市場發展之國內電商，組成電商零售平臺、臺灣品牌及網路服務業者之「聯合艦隊」，預計協助臺灣企業行銷1,000項商品至東協市場

3. 吸引投資

推動創新
創業

開辦「創業家簽證」及放寬員工獎酬規定，協助國內留才、攬才；推動閉鎖性公司制度及「推動創業拔萃方案投資計畫」，協助新創事業募資，截至2015年底，已帶動創投業投資國內新創團隊逾10家，新增投資逾10億元

成立臺灣矽
谷科技基金

國發基金與科發基金共匡列36億元推動本計畫，截至2016年1月底已吸引3家創投基金申請，已有1家完成投資審議，預計可帶動至少4,000萬美元國內生技新創投資

構建4G智慧
寬頻應用城
市計畫

經濟部2015年已通過補助業者推出4G應用服務之經費為28.7億元，將帶動民間投資36.8億元，並促使電信業者結合國內超過50家上中下游廠商進行服務佈建



肆、結語



今（2016）年初以來，全球經濟慢速拖行，且不確定性因素增加，其中包括中國大陸經濟成長疲弱、國際油價低檔震盪，以及四大央行貨幣政策分歧，金融市場波動加劇等，不利全球經濟復甦。環球透視機構預估今年全球經濟成長率為 2.7%，僅略高於去年 2.6%

- 國內方面，行政院主計總處下修今年經濟成長率為 1.47%，其中第 1 季仍偏低緩，但未來可望逐季回升。今年 GDP 成長率下調，主因外需疲弱，內需則受惠於政府支出擴增激勵，以及半導體及相關業者高階產能投資延續，成長率與去年相近
- 鑒於全球經濟仍潛存若干下行風險，恐衝擊我國景氣復甦時程，行政團隊短期將從擴大政府支出、活絡國內需求著手；長期則由打造產業與出口新模式等方向努力，以穩定經濟發展



簡報完畢