



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

104 年 12 月 3 日

大綱

- 壹、2015 年國際經濟情勢
- 貳、2015 年國內經濟情勢
- 參、2016 年經濟展望
- 肆、結語

壹、2015 年國際經濟情勢

47485BCD8A478025
行政院第3477次院會
行政院

一、全球經濟成長趨緩

- 今 (2015) 年全球經濟成長不如預期，主因先進國家復甦步伐減緩，新興與開發中國家成長下滑，尤以中國大陸經濟成長減緩的影響最顯著

全球主要國家 (地區) 經濟成長率

單位：%

| 地區別 | IMF | | Global Insight | | | | | |
|-----------|------|------------------|----------------|------------------|------|-----|-----|-----|
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
| 全球 | 3.4 | 3.1 (3.5) | 2.7 | 2.6 (3.0) | 2.7 | 2.7 | 2.5 | 2.4 |
| 先進國家 | 1.8 | 2.0 (2.4) | 1.8 | 1.9 (2.3) | 1.9 | 2.0 | 1.8 | 1.8 |
| 美國 | 2.4 | 2.6 (3.6) | 2.4 | 2.4 (3.1) | 2.9 | 2.7 | 2.2 | 2.1 |
| 歐元區 | 0.9 | 1.5 (1.2) | 0.9 | 1.5 (1.4) | 1.2 | 1.5 | 1.6 | 1.6 |
| 日本 | -0.1 | 0.6 (0.6) | -0.1 | 0.5 (1.0) | -0.8 | 1.0 | 1.0 | 0.9 |
| 新興與開發中國家* | 4.6 | 4.0 (4.3) | 4.4 | 3.7 (4.1) | 3.9 | 3.9 | 3.7 | 3.4 |
| 中國大陸 | 7.3 | 6.8 (6.8) | 7.3 | 6.8 (6.5) | 7.0 | 7.0 | 6.9 | 6.4 |

註：1. 2015 年數據為預測值

2. ()內數字均為今年1月預測值

3. 各國 2015 年 Q1 至 Q3 為官方統計值

4. *GI 為新興國家

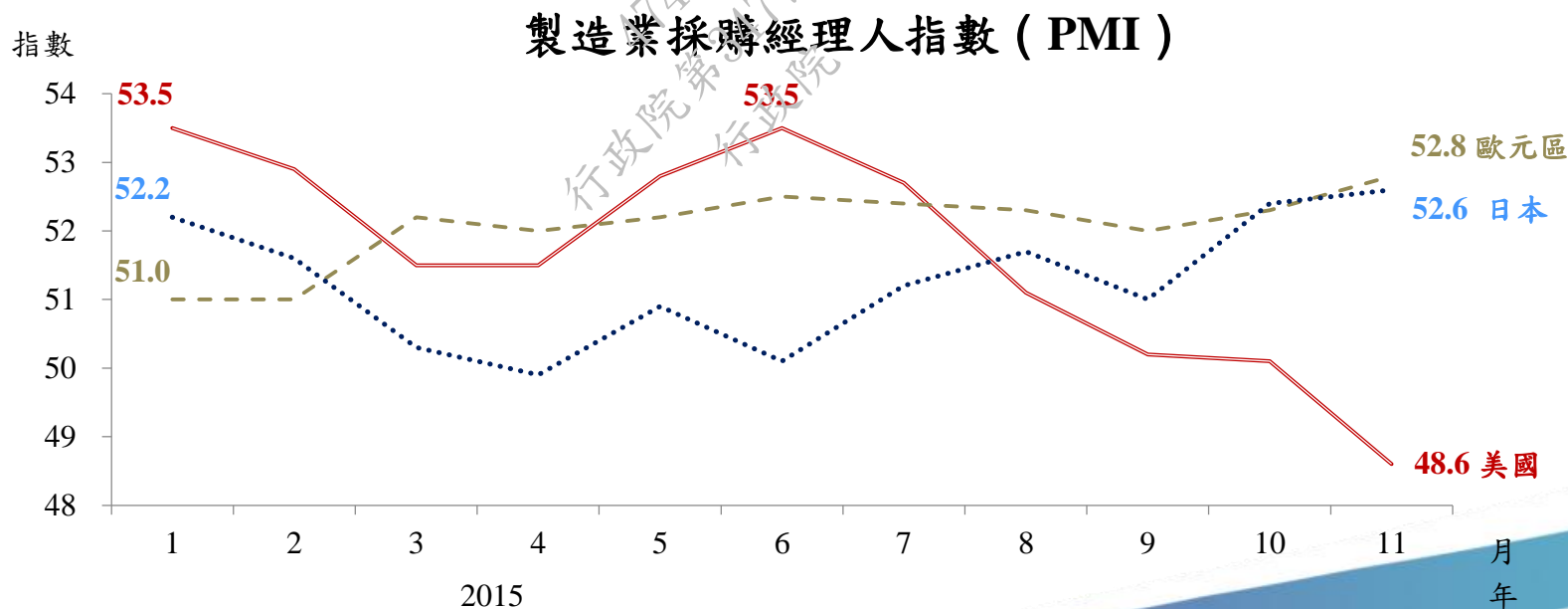
資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Oct. 6, 2015

2. IHS Global Insight Inc., World Overview, Nov. 15, 2015

3. 美國商務部、歐盟統計局、日本內閣府、中國大陸國家統計局

二、先進國家經濟緩慢復甦

- 美國：就業市場穩定、失業率下降，CPI 轉為回升，惟 11 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 36 個月以來首度呈現緊縮
- 歐元區：製造業 PMI 持續擴張，下半年復甦明顯加速，惟法國恐攻事件恐影響歐洲觀光及商業活動，進而拖累歐洲經濟復甦力道
- 日本：出口停滯、資本支出疲軟，惟民間消費擴增，第 4 季經濟可望改善



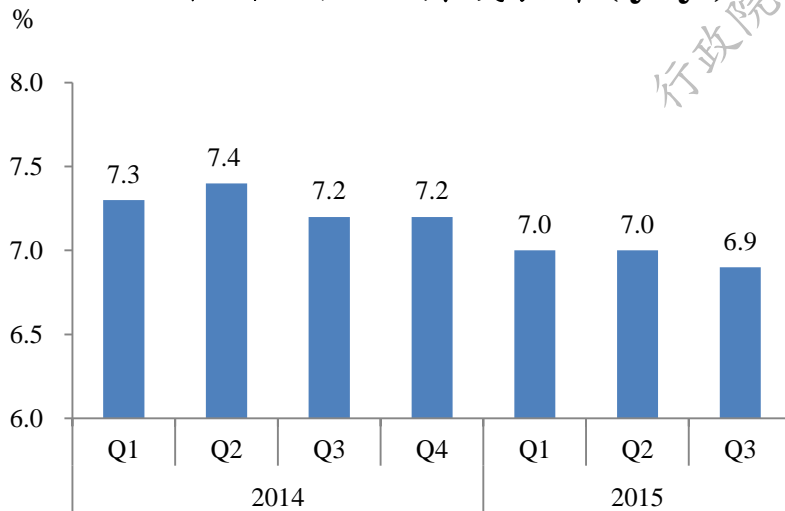
註：PMI > 50 代表製造業或非製造業景氣處於擴張；= 50 為持平；< 50 則為緊縮

資料來源：ISM, Markit

三、新興經濟體經濟疲軟

- 新興經濟體受美國升息預期影響，資金持續流出，加以國際商品價格持續探底，俄羅斯、巴西等經濟成長陷入衰退
- 中國大陸面臨產能過剩去化、產業結構調整之經濟「新常態」，今年經濟成長率預估低於 7%，創 1990 年以來新低。惟服務業前 3 季成長 8.4%，比重提升至 51.4%，最終消費支出貢獻率為 58.4%，顯示消費已漸成為驅動大陸經濟成長的主要動能

中國大陸經濟成長率(yoy)



資料來源：中國大陸國家統計局

中國大陸主要經濟指標成長率

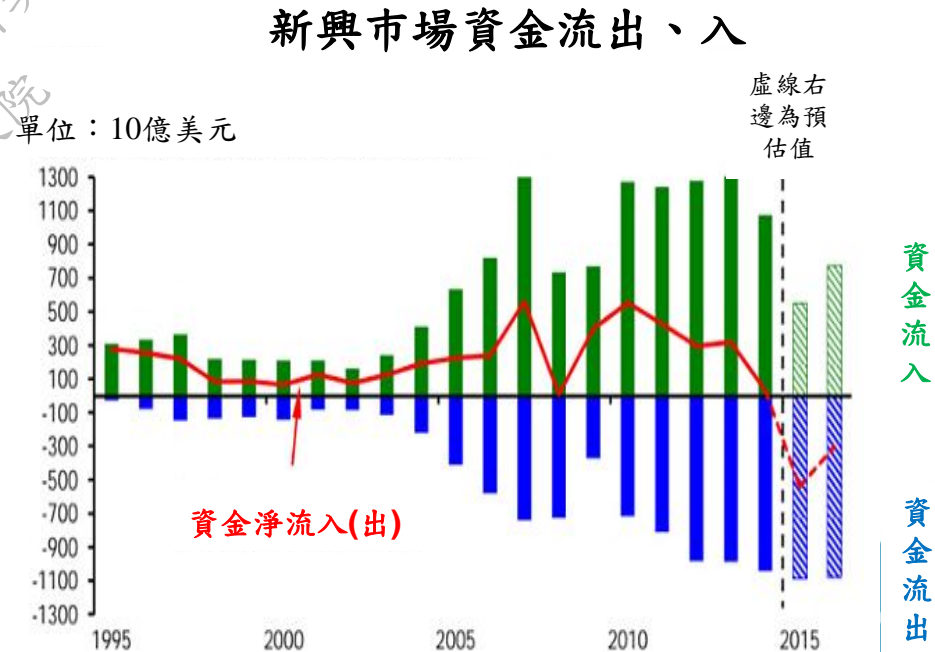
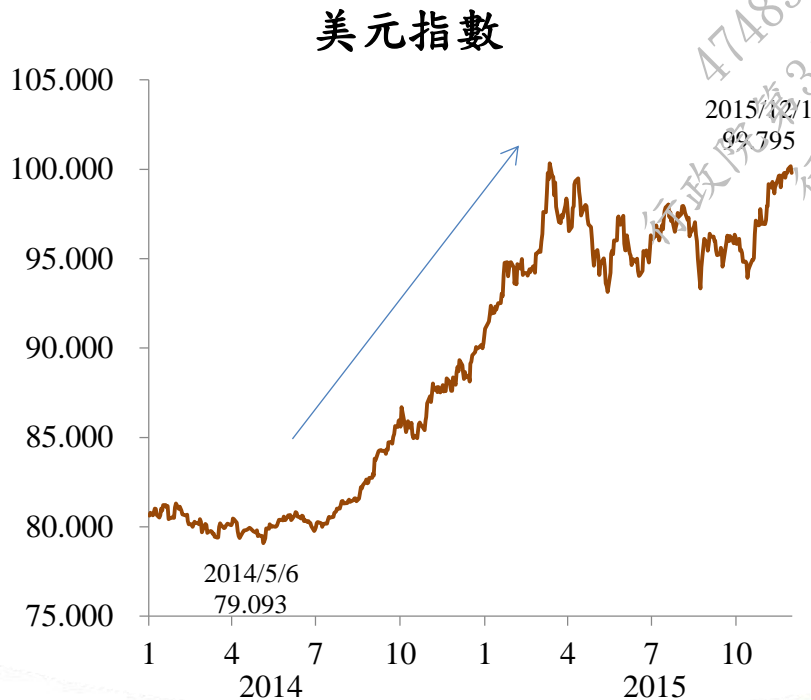
單位：%

| 經濟指標 | 2014年 | 2015年前3季 |
|-----------|-------|----------|
| 工業生產 | 8.3 | 6.2 |
| 固定資產投資 | 15.7 | 10.3 |
| 消費品零售額 | 12.0 | 10.5 |
| 貿易(進出口)總額 | 3.4 | -8.1 |

資料來源：中國大陸國家統計局

四、金融市場明顯波動

- 今年以來，歐元區、日本賡續採行擴張性貨幣政策，美國則處於 Fed 升息的預期，美元指數持續維持於高檔，主要國家貨幣兌美元匯價多呈貶值
- 受中國大陸經濟成長減緩，新興市場需求轉弱、石油及原物料價格下跌、預期美國升息等影響，資金紛紛抽離新興市場



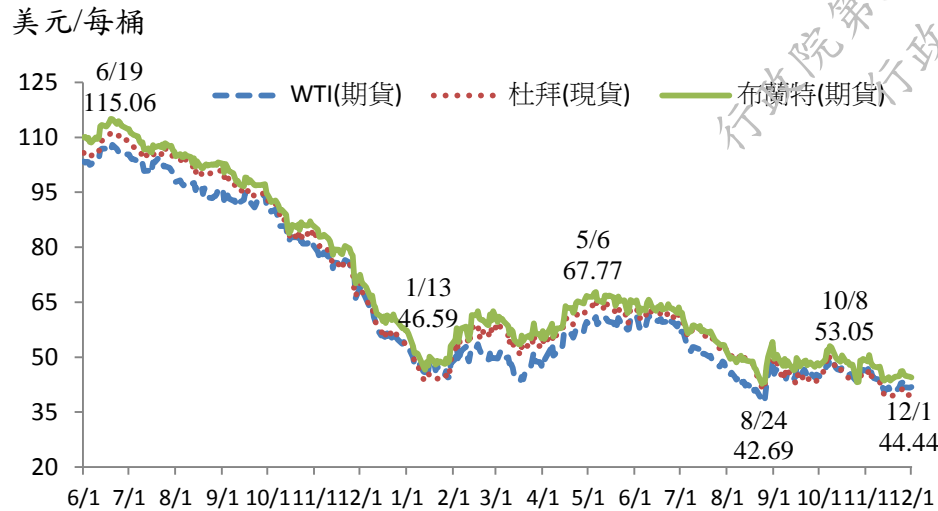
資料來源：CEIC 資料庫

資料來源：國際金融協會 (IIF)

五、國際原油價格走跌

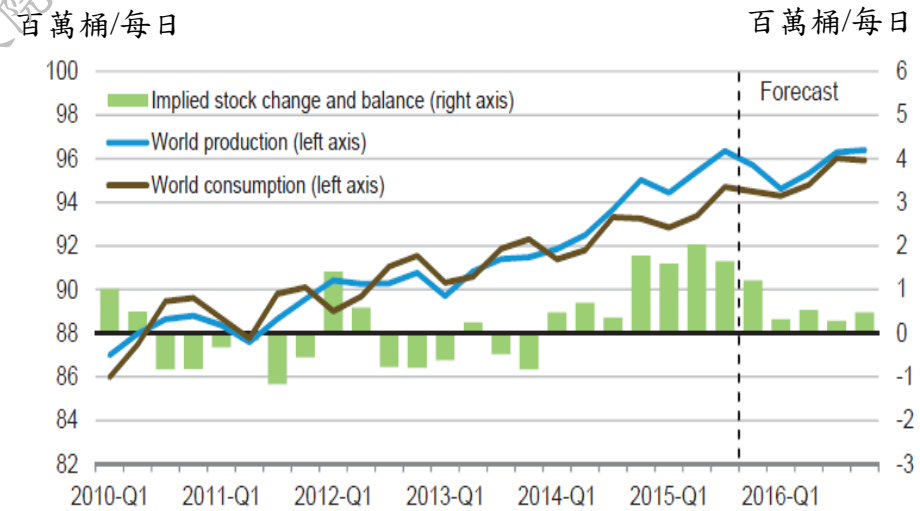
- 因全球需求疲弱，以及伊朗將重回石油市場、美元走強等因素影響，8月下旬布蘭特 (Brent) 原油價格一度跌至每桶 42.69 元，創 6 年半以來新低，邇後維持於 44 美元上下波動
- 國際原油短期內仍將呈現供過於求現象，美國能源資訊署 (EIA) 預測 2016 年 Brent 原油均價為每桶 56.24 美元，略高於 2015 年 53.82 美元

國際原油價格



2014 2015 年
資料來源：CIP商品行情網

國際原油供需



資料來源：U.S. Energy Information Administration

貳、2015 年國內經濟情勢

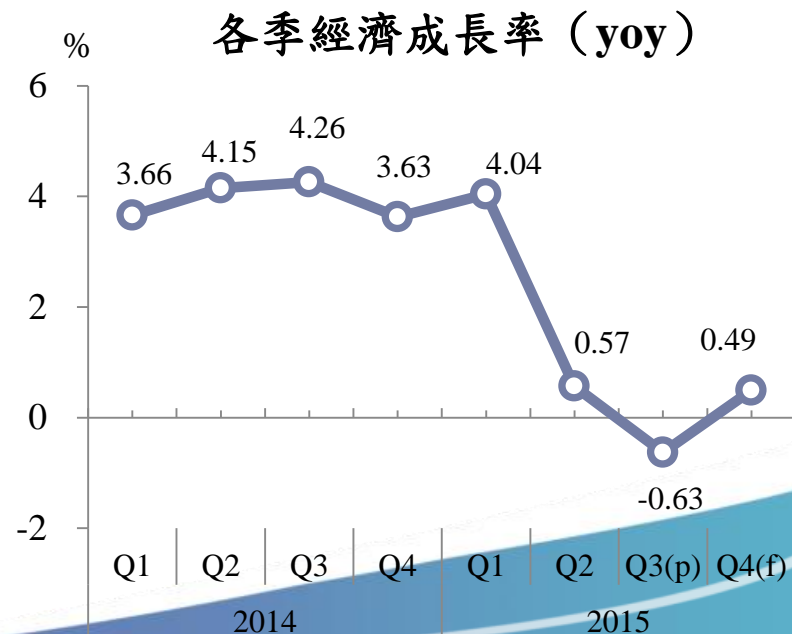
47485608A478025
行政院第3477次會議
行政院

一、經濟成長率下調

- 行政院主計總處 11 月**預估今 (2015) 年經濟成長率為 1.06%**，較 8 月預測之 1.56% 下修 0.5 個百分點。其中，第 3 季經濟成長率為 -0.63%，較為低緩，但第 4 季可望回升至 0.49%
- **內需溫和成長**：民間消費及民間投資溫和成長，為支撐今年經濟成長主要動能，國內需求對經濟成長貢獻為 1.46 個百分點
- **輸出動能疲弱**：雖然服務輸出維持成長，惟商品出口呈現衰退；輸出入相抵後，國外淨需求對經濟成長負貢獻 0.40 個百分點

2015 年 GDP 及主要支出成長率預測

| | 成長率 (%) | 貢獻百分點 | |
|------------|--------------------|-------------|-------|
| GDP | 1.06 (1.56) | 1.06 | |
| 民間消費 | 2.55 (3.05) | 1.36 | 國內需求 |
| 政府消費 | -0.65 (-1.42) | -0.09 | |
| 固定投資 | 0.93 (1.62) | 0.20 | 1.46 |
| 民間投資 | 2.02 (2.65) | 0.35 | |
| 輸出 | 0.15 (1.35) | 0.11 | 國外淨需求 |
| -輸入 | 0.86 (1.96) | 0.51 | |
| | | | -0.40 |



註：() 內為 8 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，2015 年 8 月 14 日及 11 月 27 日新聞稿

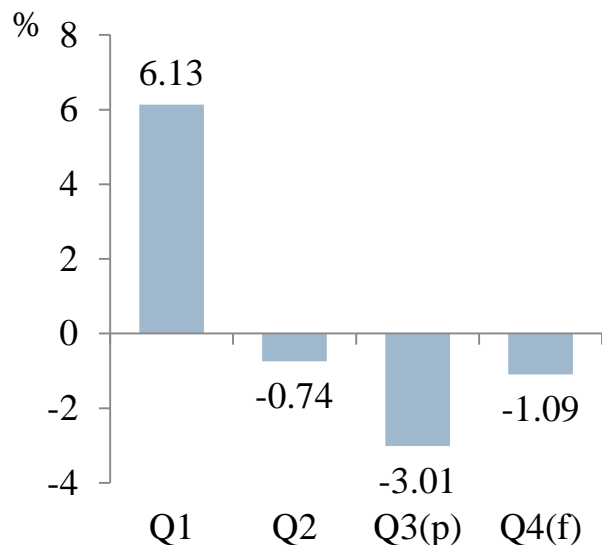
二、輸出動能疲弱

● 今年商品及服務輸出成長率下修為 0.15%

➤ 今年商品出口受全球電子產品需求成長減速、中國大陸供應鏈興起，以及油價走低等影響，呈現衰退

– 1至10月商品出口年減9.6%，其中對中國大陸出口衰退11.1%，對總出口影響逾4成，主因ICT及石油相關產品出口減退；對東協出口衰退13.8%，對總出口影響逾2成，以石油相關產品出口跌幅最大

2015年商品及服務輸出實質成長率



2015年1-10月主要商品出口市場

| 出口市場 | 比重 (%) | 年增率 (%) | 貢獻度 (百分點) |
|------|--------|---------|-----------|
| 總出口 | 100.0 | -9.6 | -9.6 |
| 中國大陸 | 38.9 | -11.1 | -4.4 |
| 東協六國 | 17.9 | -13.8 | -2.6 |
| 美國 | 12.2 | -0.2 | -0.02 |
| 歐洲 | 9.0 | -12.1 | -1.1 |
| 日本 | 6.9 | -2.6 | -0.2 |
| 其他 | 15.2 | -8.7 | -1.3 |

註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數
資料來源：行政院主計總處

註：中國大陸資料含香港
資料來源：財政部

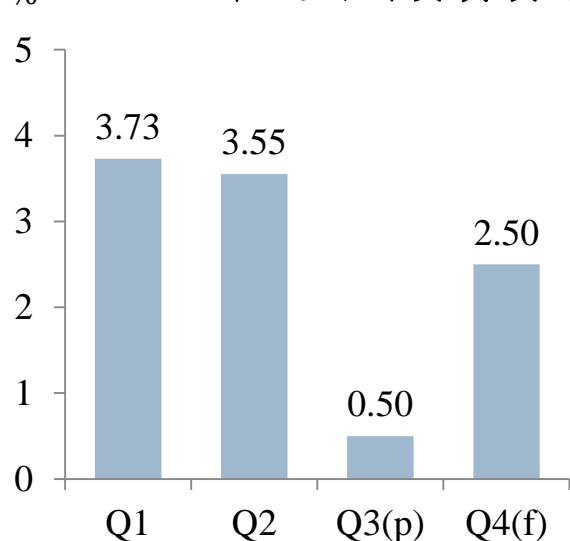
三、消費溫和成長

● 今年民間消費成長率預估為 2.55%

➤ 今年上半年民間消費相對活絡，主要受惠於就業情勢改善，以及國人出國旅遊人數增加；第 3 季受景氣降溫影響，消費力道轉緩，但第 4 季受到政府「消費提振措施」點火帶動，可望回升

— 10 月民間消費相關指標多呈回升，其中，零售業、餐飲業受惠於週年慶促銷激勵，營業額均呈成長；股價指數、自用小客車新增掛牌數跌幅縮小

2015 年民間消費實質成長率



2015 年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 |
|-------|------|-----|-------|------|------------|
| 1-10月 | 0.1 | 2.7 | 1.6 | 10.9 | -1.8 |
| 7月 | -2.1 | 2.9 | -5.4 | 8.5 | 3.6 |
| 8月 | -0.7 | 2.3 | -12.0 | 8.9 | -0.7 |
| 9月 | -3.0 | 1.5 | -11.1 | 11.0 | -30.6 |
| 10月 | 0.6 | 7.7 | -3.0 | 12.5 | -9.8 |

註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數

資料來源：行政院主計總處

資料來源：經濟部、金管會、交通部

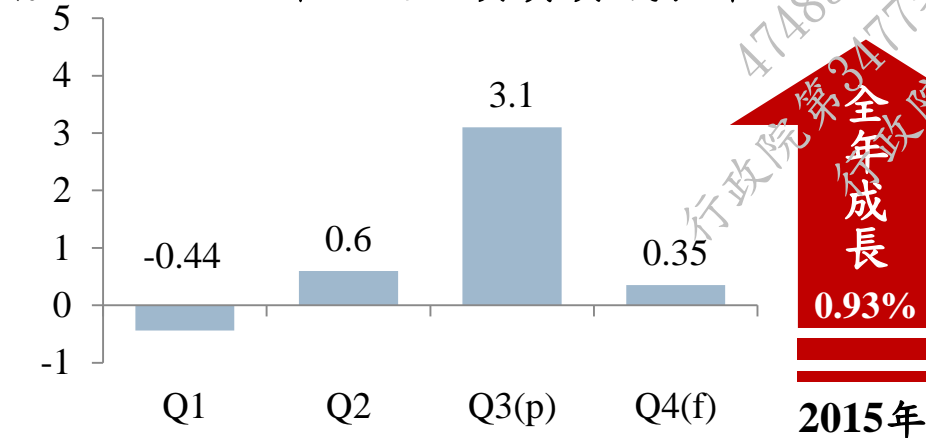
四、固定投資續增

● 今年固定投資成長率預估為 **0.93%**，其中民間投資將成長 **2.02%**

➤ 今年上半年民間投資僅微幅成長；第 3 季受惠於國內半導體業者投資高階製程，加以鐵路機車等投資增加，帶動民間投資擴增

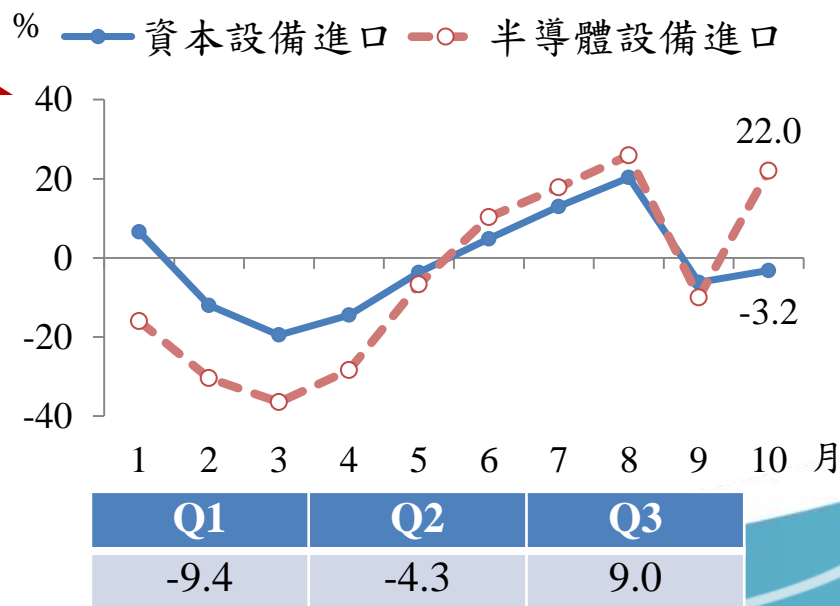
— 10 月資本設備進口雖因運輸設備進口減少而呈負成長，但半導體設備進口仍明顯擴增

2015 年固定投資實質成長率



| | Q1 | Q2 | Q3(p) | Q4(f) | 2015年 |
|----|--------|-------|-------|-------|--------------|
| 民間 | 1.33 | -0.64 | 5.11 | 2.26 | 2.02 |
| 政府 | -1.32 | 0.60 | -5.96 | -2.86 | -2.53 |
| 公營 | -30.02 | 21.83 | -6.30 | -8.11 | -6.06 |

2015 年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
資料來源：行政院主計總處

資料來源：財政部統計處

五、勞動市場漸受景氣低緩影響

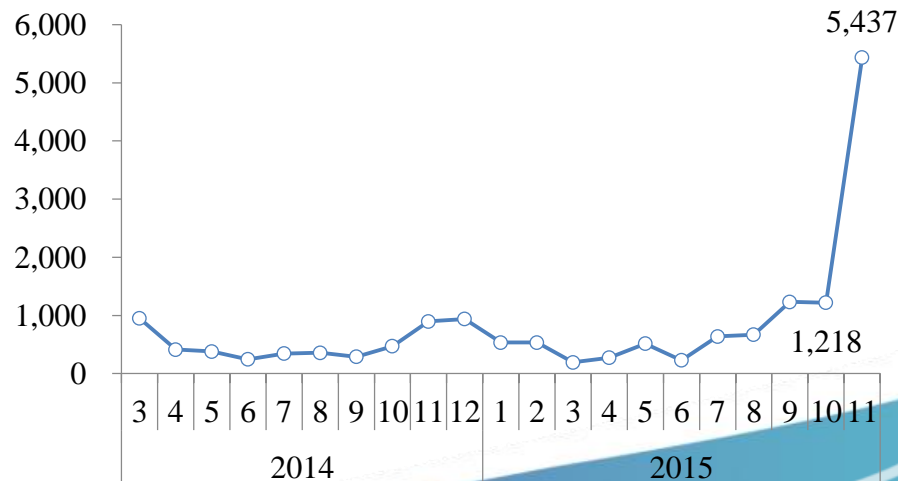
● 失業率微升、廠商求才趨緩、無薪假人數上升

- **10月失業率 3.90%**，為近 15 年同月最低（與 2006 年 10 月同），但較上月微升 0.01 個百分點，其中因工作場所業務緊縮或歇業而失業者連續 4 個月上升
- **10月求供倍數為 1.82 倍**，較上月減少 0.22 倍，主因企業新登記求才人數較上月減 6.2%，連續 4 個月下降
- **11月底實際實施無薪假人數攀升至 5,437 人**，為 2012 年 3 月底以來最高，較 10 月底大幅增加 4,219 人，主要受部分電子業廠商因應訂單尚未明朗，暫以實施無薪假降低營運成本所致

失業率及求供倍數（新登記）

| 104年 | 失業率 (%) | 失業原因 | | 求供 倍數 (倍) | 求才 人數 (千人) |
|------|------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------|
| | | 工作場所 業務緊縮 或歇業 (千人) | 季節性或 臨時性工 作結束 (千人) | | |
| 6月 | 3.71 | 110 | 42 | 2.22 | 140 |
| 7月 | 3.82 | 112 | 43 | 1.99 | 131 |
| 8月 | 3.90 | 115 | 44 | 1.93 | 127 |
| 9月 | 3.89 | 117 | 46 | 2.04 | 126 |
| 10月 | 3.90 | 118 | 47 | 1.82 | 118 |

勞雇雙方協商減少工時（無薪假）人數



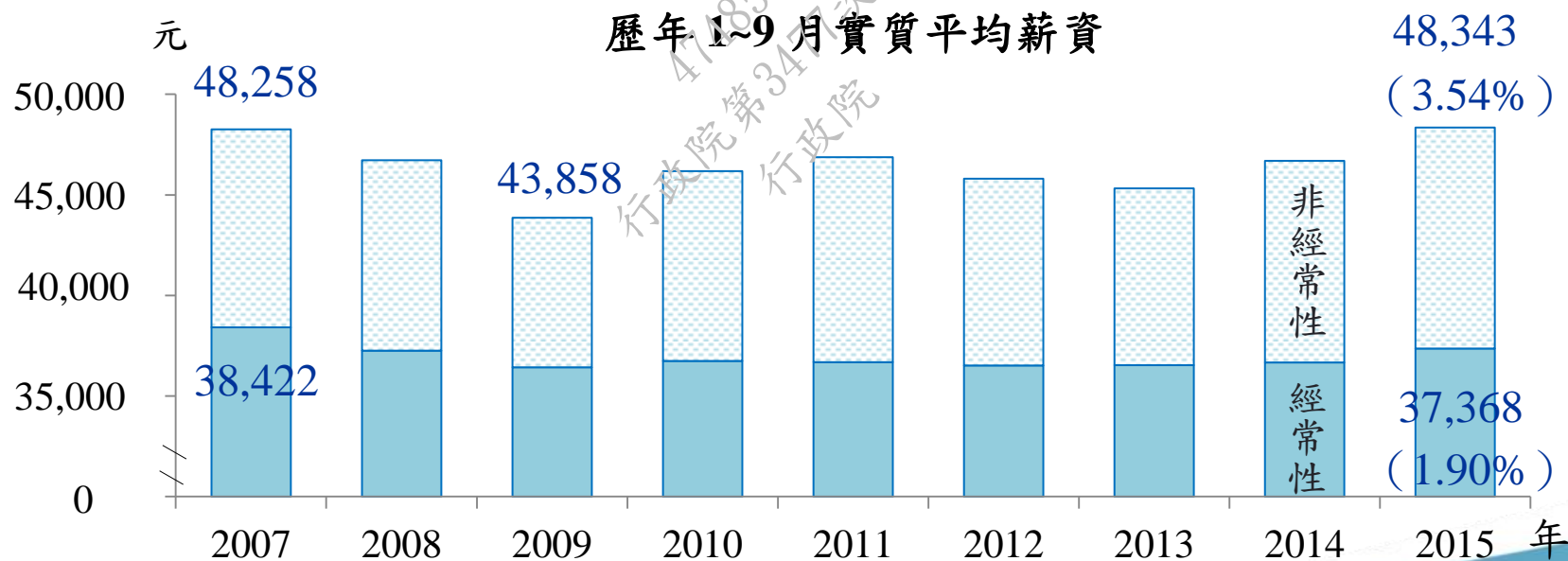
註：求供倍數 = 求才人數 / 求職人數，表示平均每一位求職者有多少個工作機會
資料來源：行政院主計總處、勞動部

註：1.圖中數字為每月底實際實施人數

2.無薪假若領有報酬，不計入失業人數
資料來源：勞動部

六、實質平均薪資持續成長

- 1至9月工業及服務業受僱員工名目平均薪資為**49,977元**，較上年同期增3.0%，主要因年初廠商增加發放年終及績效獎金；各行業中，以醫療保健服務業增幅最大（5.06%）、製造業（4.54%）次之
- 1至9月工業及服務業**實質平均薪資為48,343元**，為歷年同期最高，較上年同期增3.54%，實質經常性薪資為37,368元，年增1.90%



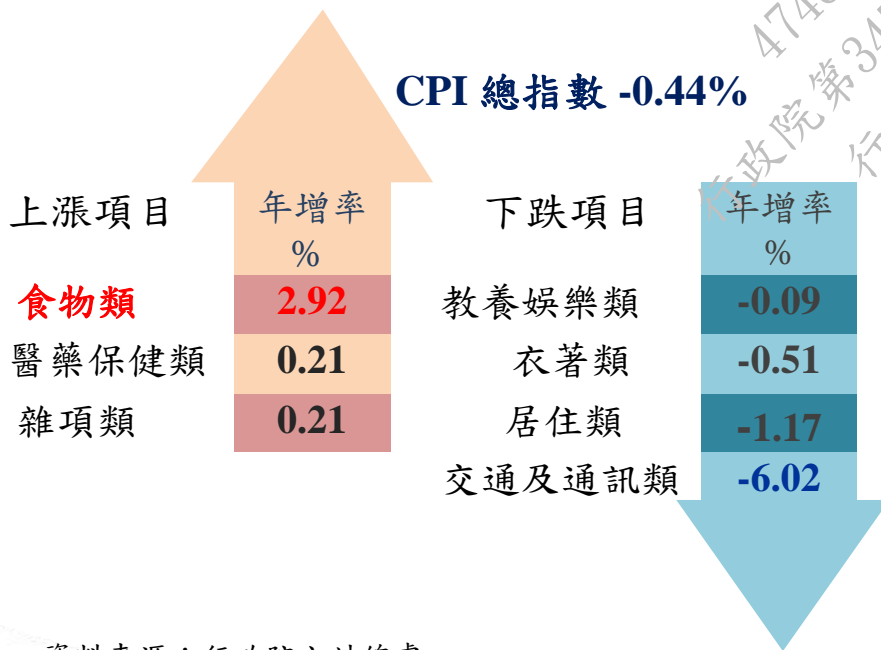
註：1. () 內數據為年增率

2. 平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資
資料來源：行政院主計總處

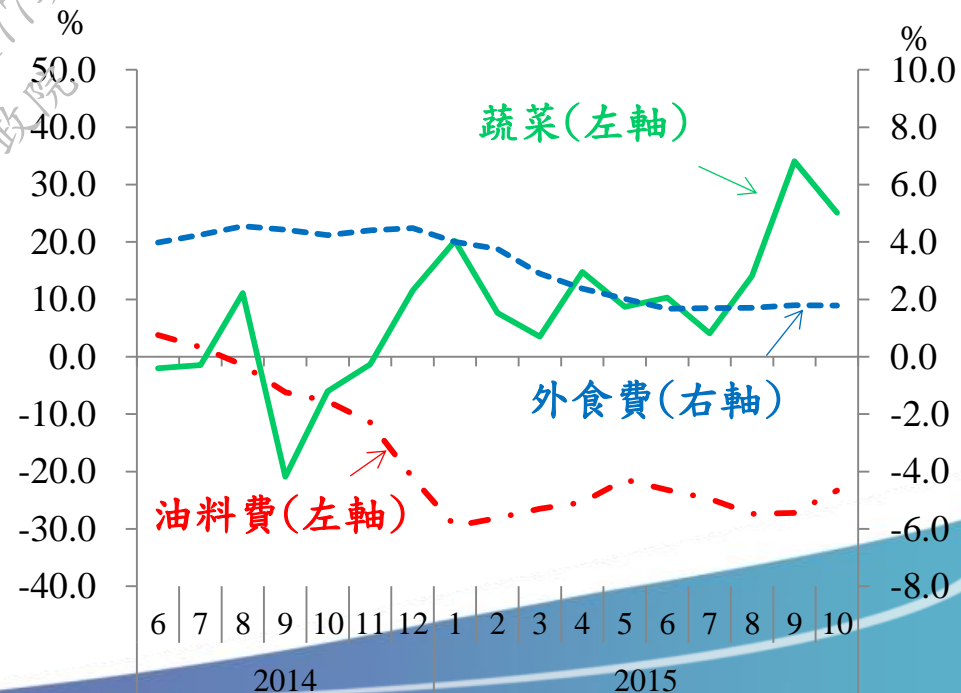
七、食物類物價漲幅趨緩

- **1至10月消費者物價指數(CPI)較上年同期下跌0.44%**
 - 交通及通訊類物價隨國際油價大幅走跌而下滑6.02%
 - **食物類價格漲幅為2.92%**，主因蔬菜受風災侵襲，供給減少致價格攀升，惟隨著復耕及秋冬蔬果陸續上市，價格已有回穩趨勢；
外食費已連續5個月漲幅在2%以下，漲勢漸趨平穩

1至10月CPI各類指數年增率



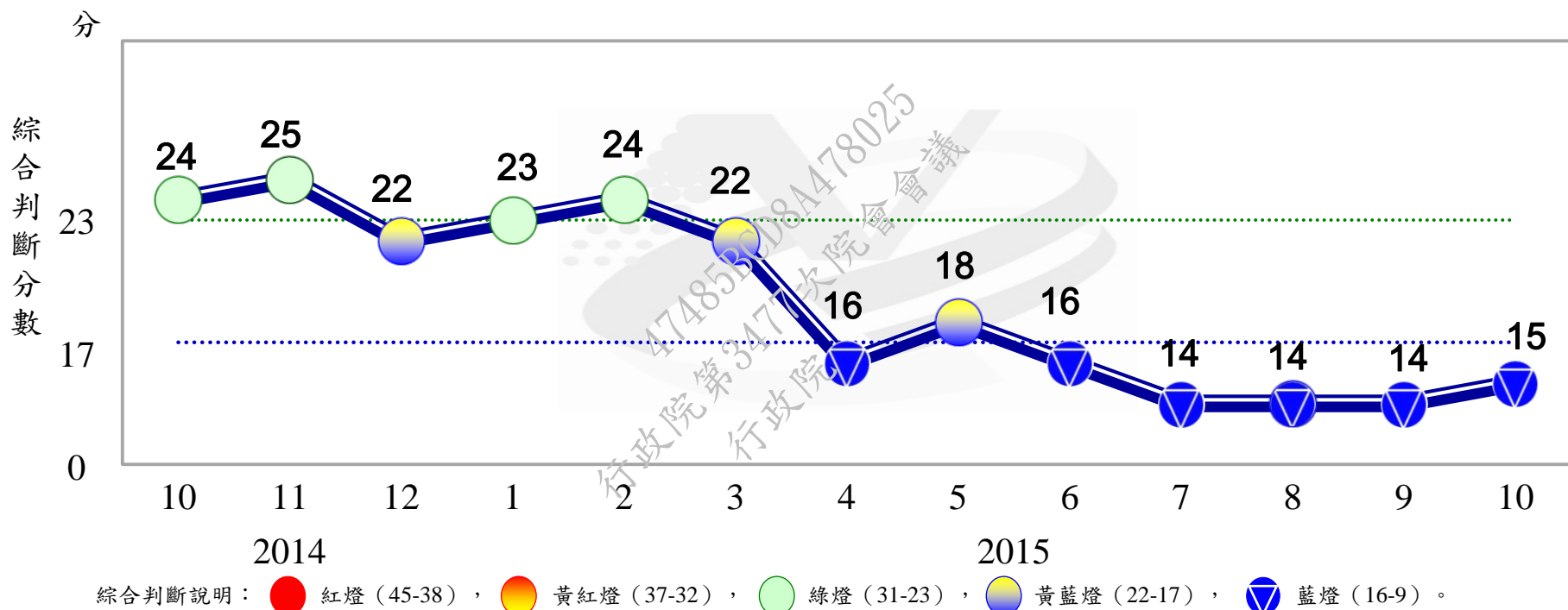
蔬菜、外食費及油料費物價指數年增率



資料來源：行政院主計總處

八、景氣燈號續呈藍燈，惟分數回升

- 10月景氣燈號雖**連續第5個月呈現藍燈**，惟分數較上月增加1分至15分，顯示當前景氣雖仍處於低緩狀態，但**止跌跡象已漸浮現**



10月燈號改變之項目

■ 機械及電機設備進口值

9月



轉為

10月

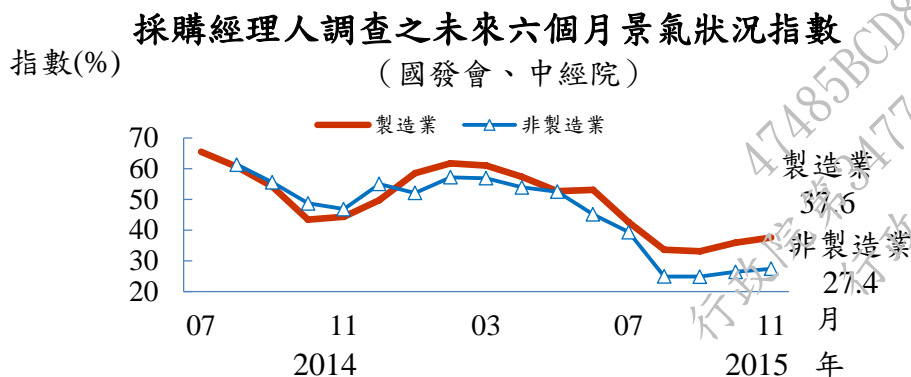


+1分

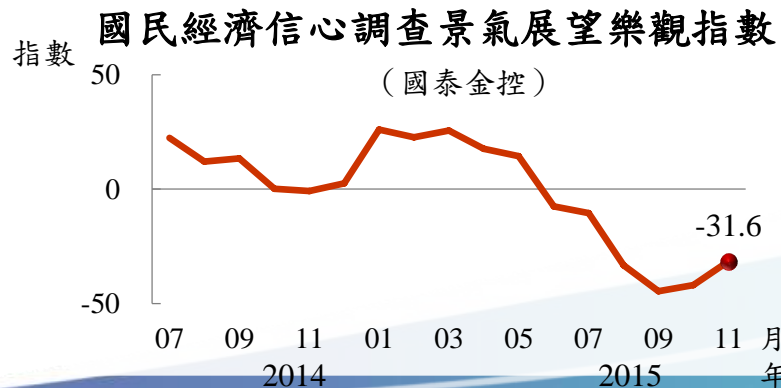
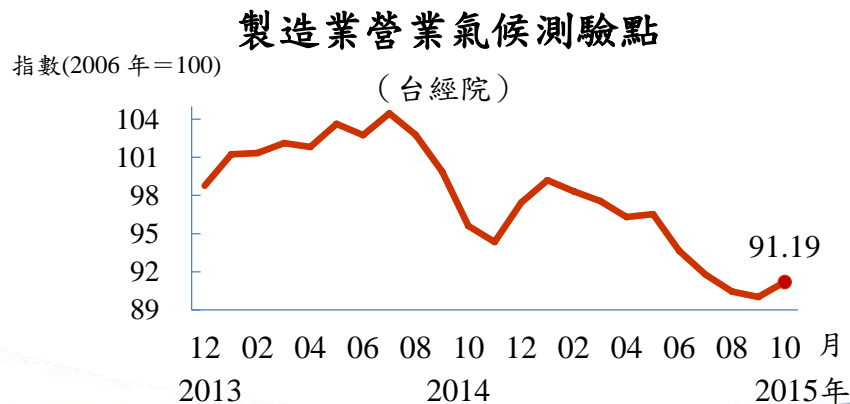
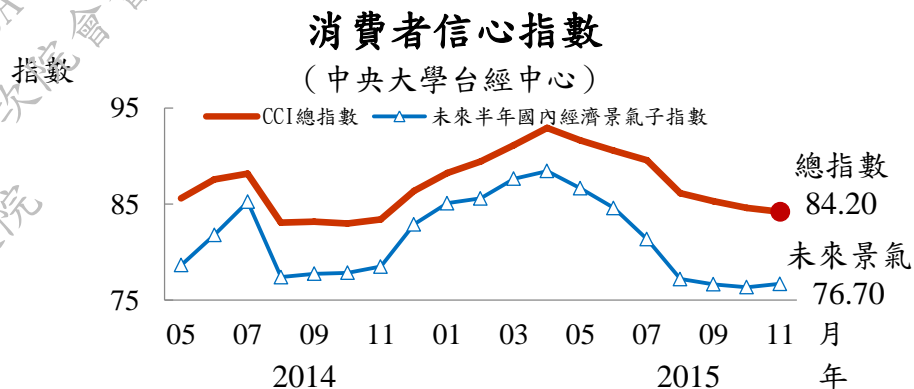
九、企業及消費者信心止跌跡象已漸浮現

- 全球經濟表現平疲，加上許多國內經濟數據不佳，**廠商對景氣看法仍偏保守，但有止跌跡象**
- 受景氣復甦緩慢，以及科技大廠裁員及無薪假消息頻傳影響，**消費信心仍偏保守，但對未來景氣看法已略有回升**

企業



消費者



參、2016年經濟展望

47485B08A478025
行政院第3477次院會會議
行政院

一、全球經濟展望

- 2016 年全球經濟可望緩步成長，Global Insight 預估 2.9%，優於今年的 2.6%。其中，美國續為全球經濟成長的重要動力來源；歐、日持續復甦；中國大陸則進一步放緩

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 (3.5) | 3.6 (3.7) | 2.6 (3.0) | 2.9 (3.4) |
| 美國 | 2.6 (3.6) | 2.8 (3.3) | 2.4 (3.1) | 2.9 (2.7) |
| 歐元區 | 1.5 (1.2) | 1.6 (1.4) | 1.5 (1.4) | 1.7 (1.7) |
| 日本 | 0.6 (0.6) | 1.0 (0.8) | 0.5 (1.0) | 1.0 (1.4) |
| 中國大陸 | 6.8 (6.8) | 6.3 (6.3) | 6.8 (6.5) | 6.3 (6.7) |

註：1. (f) 表示預測值

2. () 內數據均為 1 月預測值

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Oct. 6, 2015

2. IHS Global Insight Inc., World Overview, Nov. 15, 2015

二、臺灣經濟展望 (1/2)

- 主計總處預估**明(2016)年經濟成長率為 2.32%**，將高於今年的 1.06%，主要因出口可望隨國際景氣好轉而回升，加以國內公共支出增加所致

2016 年經濟成長來源

| | 成長率 (%) | 貢獻百分點 | |
|-------------|-------------|-------|---|
| 民間消費 | 1.76 (2.51) | 0.92 | 國內 需求 (1.44) |
| 政府消費 | 1.68 (1.19) | 0.23 | |
| 固定投資 | 1.45 (1.65) | 0.30 | |
| 民間投資 | 0.97 (1.33) | 0.16 | |
| 政府投資 | 3.60 (2.33) | 0.09 | |
| 公營事業投資 | 3.60 (4.76) | 0.04 | |
| 存貨變動 | - | -0.01 | |
| 輸出 | 4.74 (3.93) | 3.07 | 國外 淨需求 (0.88) |
| - 輸入 | 4.25 (2.93) | 2.19 | |
| | | | 經濟成長率 2.32% (2.70%) |

註：() 內為 8 月預測值

資料來源：行政院主計總處，2015 年 8 月 14 日及 11 月 27 日新聞稿

二、臺灣經濟展望 (2/2)

- 國內外主要機構**預測明年臺灣經濟成長率介於 1.8%~2.6% 間**，可望高於今年之 0.7%~2.2%

| | 預測機構 | 2015年(%) | 2016年(%) |
|------|----------------------|--------------------|--------------------|
| 國內機構 | 主計總處 (11.27) | 1.06 [1.56] | 2.32 [2.70] |
| | 台灣經濟研究院 (11.5) | 0.83 [3.11] | 1.84 |
| | 中華經濟研究院 (10.15) | 0.90 [3.04] | 2.27 [3.21] |
| | 元大寶華綜合經濟研究院 (9.23) | 1.15 [3.32] | 2.30 |
| | 台大-國泰產學合作計畫團隊 (9.17) | 1.7 [3.4] | 2.4 |
| 國際機構 | 環球透視機構 (11.15) | 0.9 [1.9] | 2.0 [2.5] |
| | 經濟學人智庫EIU (11.27) | 1.1 [1.1] | 2.1 [2.0] |
| | 國際貨幣基金 (10.6) | 2.2 [3.8] | 2.6 [4.1] |
| | 亞洲開發銀行 (9.22) | 1.6 [3.4] | 2.6 [3.6] |
| 金融機構 | 惠譽信評 (11.18) | 1.3 [3.8] | 2.4 [3.5] |
| | 星展銀行 (11.6) | 0.7 [1.4] | 2.4 [2.9] |
| | 澳盛銀行 (10.30) | 1.0 [1.3] | - |
| | 花旗銀行 (10.22) | 1.5 [2.0] | 2.4 [2.4] |

註：() 內表示預測日期；[] 為上次預測值

資料來源：各發布機構

三、2016年經濟變數 (1/3)

中國大陸經濟下行風險

- 中國大陸刻正進行產業結構調整，雖使經濟成長放緩及動能轉弱，惟經濟成長將由外需轉內需、由工業導向轉為服務業導向，尚不致於發生經濟硬著陸的風險
- 惟中國大陸經濟成長的減速，恐提高金融與地方債務風險，以及房地產泡沫化

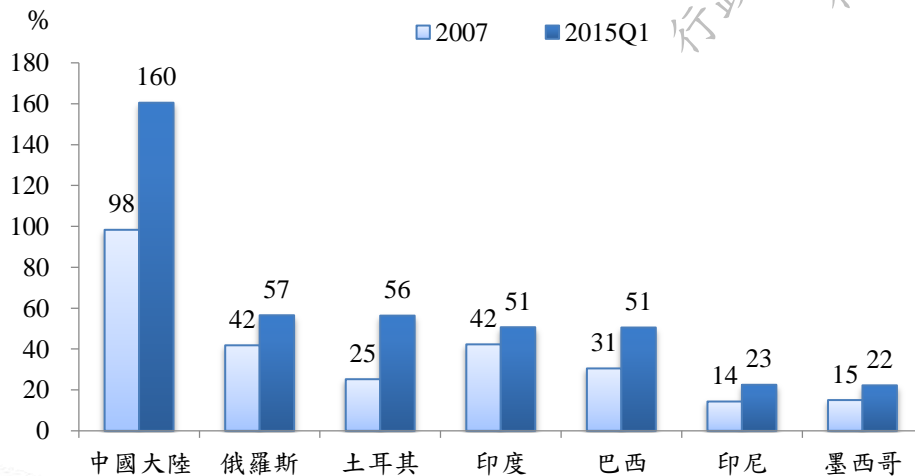


三、2016 年經濟變數 (2/3)

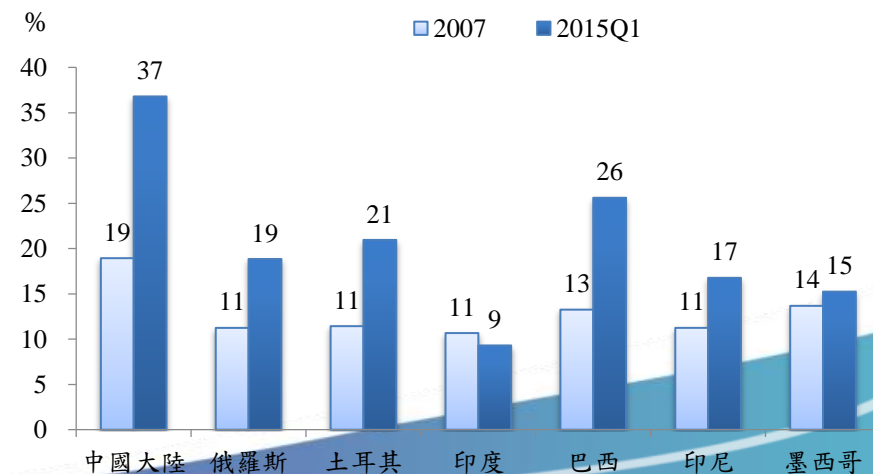
新興市場債務危機

- **資金淨流出**：美國聯準會 (Fed) 可能於今年結束持續多年的零利率政策，促使新興市場資金大量流出。國際金融協會 (IIF) 預估今年資金淨流出超過 5 千億美元，為歷年首見
- **倒債危機**：IMF 示警，開發中國家過度舉債，恐爆發企業倒債潮；經濟學人 (Economist) 及高盛亦指出，新興市場債務危機恐接續「全球金融海嘯」及「歐債危機」，成為全球債務危機「第三部曲」

新興市場企業債務占GDP比重



新興市場家計債務占GDP比重



註：企業債務不含金融業。

資料來源：國際清算銀行

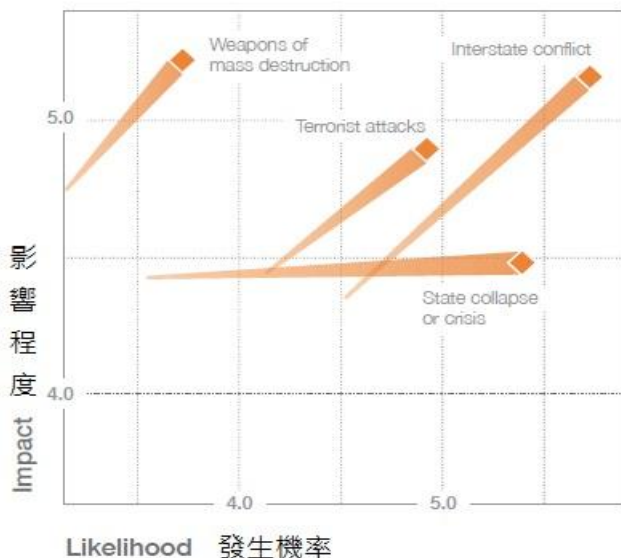
資料來源：國際清算銀行

三、2016 年經濟變數 (3/3)

地緣政治紛擾

- **地緣政治風險增加**：全球經濟論壇 (WEF) 及 IMF 均表示，全球經濟面臨地緣政治緊張風險。近期巴黎恐怖襲擊、比利時炸彈威脅，再次深化圍繞敘利亞的地緣政治風險
- **難民危機**：敘利亞和鄰國局勢持續惡化，已造成數百萬人民流離失所。持續的難民潮已給歐洲各國領導人帶來艱巨的挑戰，不僅危及經濟復甦，亦可能導致歐盟成員間的對立與分裂

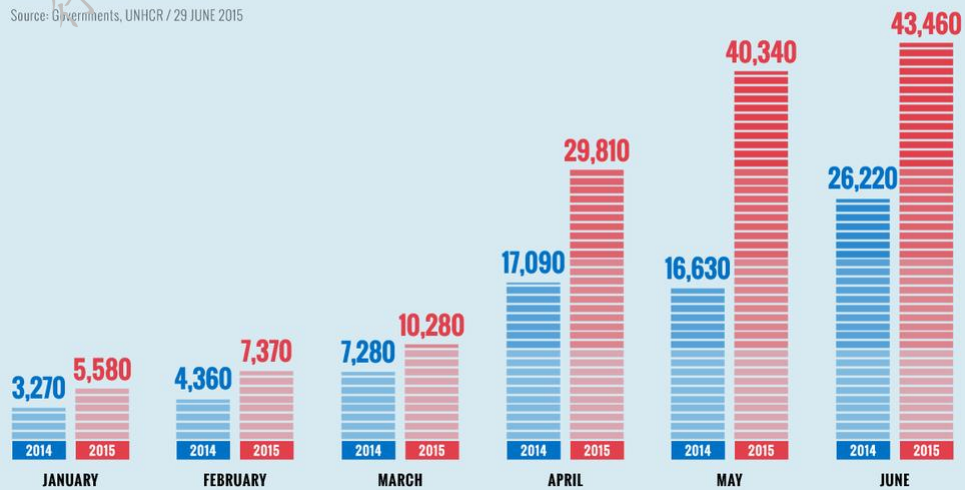
Geopolitical Risks 2014 → 2015



資料來源：WEF, Global Risks report 2015

Refugees and migrants arriving by sea in Europe (2014 and 2015)

Source: Governments, UNHCR / 29 JUNE 2015



資料來源：UNHCR

肆、結語

47485BCD8A478025
行政院第3477次會議
行政院

- 今年全球經濟受到新興國家經濟疲弱、先進國家復甦緩慢影響，成長未如預期，連帶衝擊我國貿易動能，但內需仍呈現溫和成長，為支撐今年經濟成長主要動能。行政院主計總處估計第 3 季經濟成長率為 -0.63% ，第 4 季將回升至 0.49% ，全年經濟成長率預測為 1.06%
- 展望未來，主計總處預測明年經濟成長率為 2.32% ，高於今年，主因出口可望隨國際景氣好轉而回升；固定投資在半導體及相關供應鏈業者持續擴充高階製程投資，以及國內公共支出增加帶動下，亦可望續增。惟中國大陸經濟下滑、新興市場債務危機等外在潛存風險，仍須密切關注。政府將密切掌握經濟情勢變化，持續積極推動「經濟體質強化措施」，並機動彈性調整「消費提振措施」，以提升經濟活力

簡報完畢

4746536D8A478025
行政院第3477次院會會議
行政院