



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11月17日

大綱

壹、國內外經濟情勢

貳、美國總統選後評估

參、結語

壹、國內外經濟情勢

一、國際經濟

(一) 全球經濟成長疲弱

- 2016 年全球經濟受美國復甦強度未如預期、日歐經濟復甦和緩，以及中國大陸經濟再平衡等衝擊，成長率不如上年
- 展望 2017 年，工業國家經濟將緩步復甦、新興及開發中經濟體成長動能提高，全球經濟成長預估值可望上揚，惟仍潛存全球民粹政治聲浪高漲、貿易保護主義盛行等經濟風險

全球及主要國家經濟成長率

單位：%

地區別	IMF			IHS Global Insight		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
全球	3.2	3.1 (3.1)	3.4 (3.4)	2.7	2.4 (2.4)	2.8 (2.8)
先進經濟體	2.1	1.6 (1.8)	1.8 (1.8)	2.1	1.5 (1.5)	1.7 (1.7)
美國	2.6	1.6 (2.2)	2.2 (2.5)	2.6	1.5 (1.4)	2.2 (2.2)
歐元區	2.0	1.7 (1.6)	1.5 (1.4)	2.0	1.6 (1.6)	1.4 (1.4)
日本	0.6	0.5 (0.3)	0.6 (0.1)	0.6	0.6 (0.6)	0.7 (0.7)
新興及開發中經濟體*	4.0	4.2 (4.1)	4.6 (4.6)	3.9	3.9 (3.9)	4.5 (4.5)
中國大陸	6.9	6.6 (6.6)	6.2 (6.2)	6.9	6.6 (6.6)	6.3 (6.3)

註：()內數字IMF為今年7月預測值，GI為10月預測值，另2015年各國為官方公布數據。*GI為新興市場經濟成長率。

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Oct. 4, 2016

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

(二)全球經濟風險因素

主要央行 貨幣政策 動向

- 美國聯準會可望於今年12月再度升息，美國升息將牽動全球資金的移動，衝擊新興市場股匯市
- ECB自 2015 年 3 月起每月購買資產 800 億歐元，按原定時程將於明 (2017) 年 3 月到期，亦添增新興市場資本流出壓力

美國新政府 經貿政策 走向

- 川普當選美國總統，提出更新洽簽或退出 NAFTA、不再推動 TPP、停止「不公平進口」、終結「不公平貿易」等政策主張，與傳統美國主流菁英的政策不同
- 川普就任後，勢必重新定位美國在全球貿易與產業分工鏈的角色，對全球經貿將有重大影響

歐洲「類 川普」政 治風潮

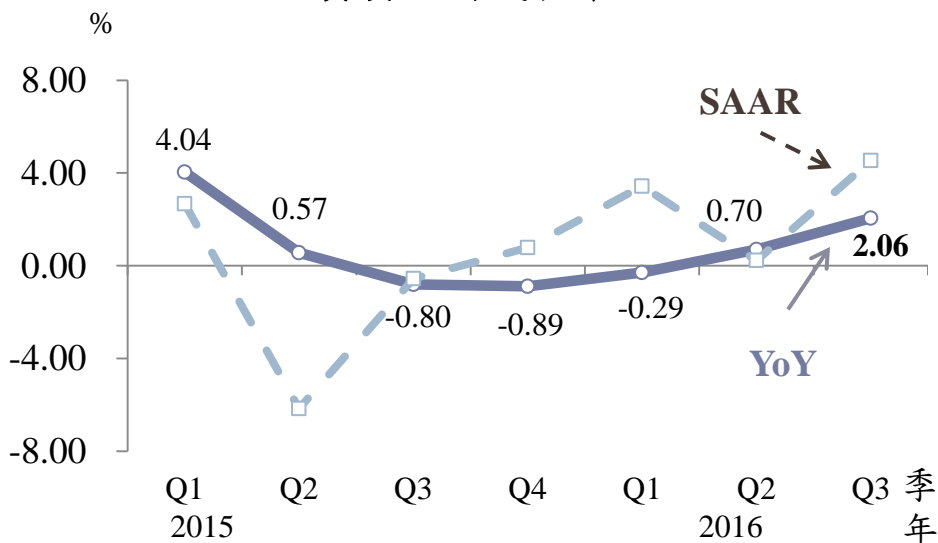
- 歐洲未來 1 年將陸續舉辦大選，包括今年 12 月的義大利修憲公投與奧地利總統大選，2017 年荷蘭、法國與德國亦將陸續舉辦全國性大選，歐洲右派政黨若當選，恐引發脫歐效應
- 英國脫歐啟動，其後續動向及影響值得關注

二、國內經濟

(一) 經濟成長由谷底回升

- 今（2016）年第3季經濟成長率為2.06%，較8月預測1.99%增加0.07個百分點。季調年增率（saar）為4.54%，高於上季之0.23%，顯示國內景氣持續回溫
- **輸出增幅擴大**：第3季商品與服務輸出實質成長率為3.57%，增幅較上季擴大；輸入成長5.14%。輸出入相抵後，國外淨需求負貢獻0.35個百分點
- **內需動能回溫**：民間消費實質成長2.37%，高於上季；資本形成則受半導體先進製程投資、飛機投資增加等激勵，實質成長3.24%，為連續4季負成長後首次轉正。合計內需對經濟成長貢獻2.41個百分點

實質經濟成長率



GDP 主要支出連鎖實質成長率 (YoY)

單位：%

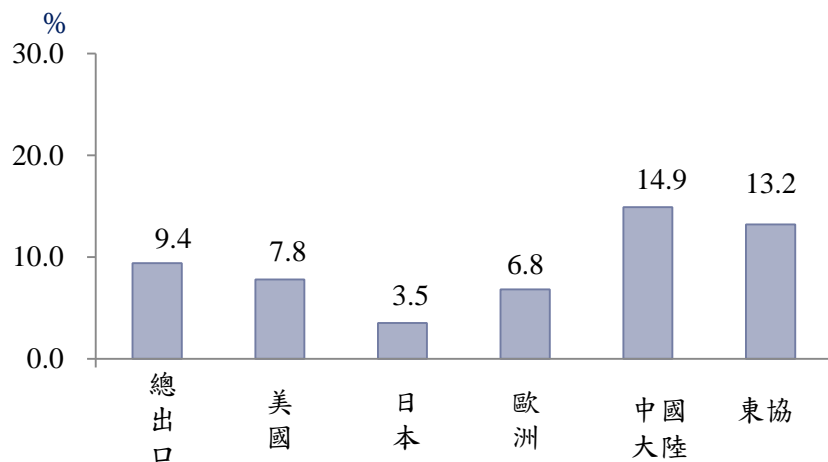
	2016			
	Q1	Q2	Q3	
GDP	-0.29	0.70	2.06	
國內需求	1.80	0.27	2.77	內需貢獻2.41個百分點
民間消費	2.53	1.23	2.37	
政府消費	5.47	1.96	3.59	
資本形成	-2.55	-3.10	3.24	
國外淨需求	-	-	-	國外淨需求貢獻-0.35個百分點
輸出	-4.04	0.63	3.57	
(-) 輸入	-1.49	0.21	5.14	

資料來源：行政院主計總處，2016年10月28日

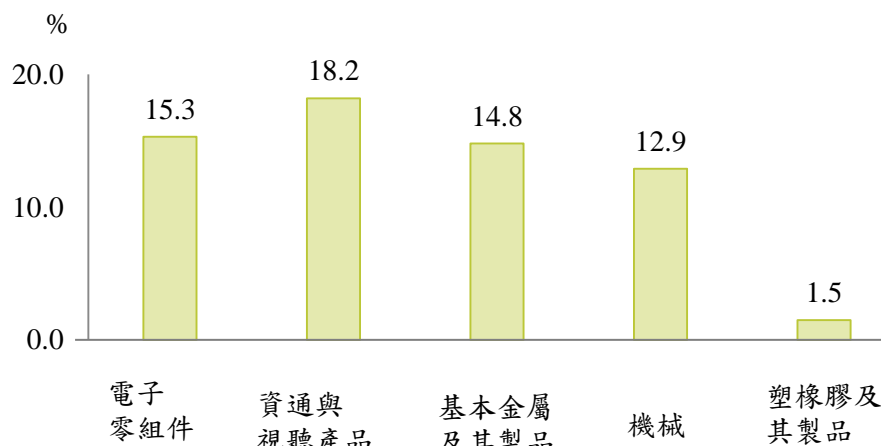
(二) 商品出口掙脫衰退困局

- 今年上半年商品出口負成長 9.1%，7-10 月除 9 月受颱風影響，致工作天數減少而呈負成長外，餘均轉為正成長
- **10 月出口總額 267.5 億美元，較上年同月增 9.4%**，主因半導體需求續呈活絡，以及 9 月底颱風來襲造成部分貨品出口遞延所致
 - **對主要國家或地區出口均較上年同月成長**
 - 主要貨品出口皆較上年同月成長，**電子零組件出口金額創歷年最高，大幅成長 15.3%**

10 月對主要國家或地區出口年增率



10 月主要貨品出口年增率



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，2016年11月7日

(三) 工業生產、零售、餐飲動能上升

- 今年 1-9 月工業生產呈負成長 0.1%：5 月起轉為正成長，僅 7 月受建築工程業減少影響呈負成長
 - **9 月工業生產指數年增率 5.0%**，主因各大國際品牌行動裝置新品接續上市，推升電子零組件業年增達 20.7%
- 1-9 月零售業營業額成長 1.9%，餐飲業營業額成長 2.8%
 - **9 月零售業營業額年增率 2.2%**，主因百貨公司週年慶營業額增加及汽車舊換新補貼政策激勵所致；**餐飲業營業額年增率 5.3%**，主因餐館業展店及節慶聚餐及結婚喜宴增加

工業生產指數年增率

單位：%

	工業生產指數年增率							
	工業	製造業	電子零組件	化學材料	基本金屬	電腦、電子產品及光學製品	機械設備	汽車及其零件
2016年 1-9月	-0.1	-0.02	3.3	0.9	0.2	-3.1	-11.2	-6.0
9月	5.0	6.5	20.7	0.4	3.0	0.9	-5.1	-15.6

資料來源：經濟部，2016年10月24日

零售及餐飲業營業額年增率

單位：%

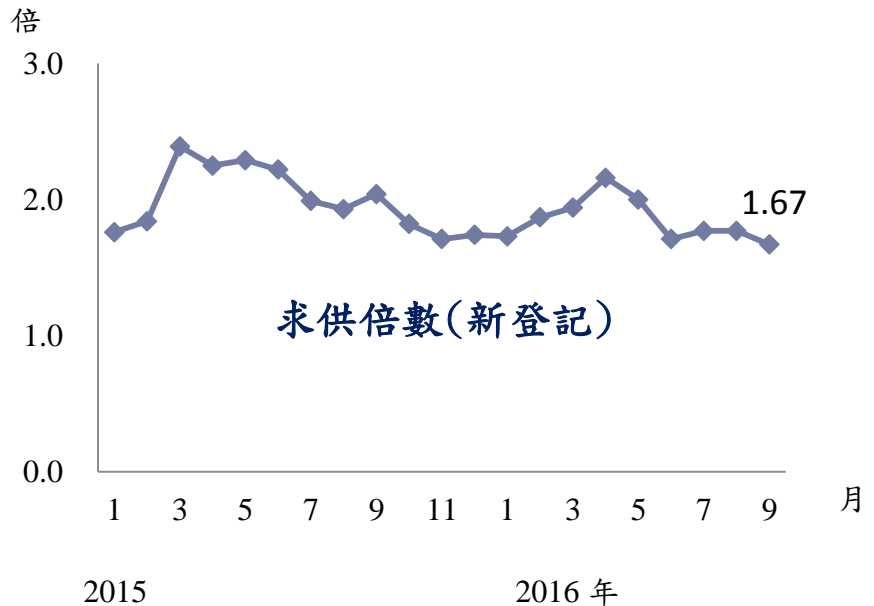
	零售業			餐飲業
	零售業	綜合商品零售	汽機車業	
2016年1-9月	1.9	5.2	4.3	2.8
9月	2.2	6.1	16.3	5.3

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，2016年10月24日

(四) 勞動市場尚屬穩定

- 1-9 月失業率平均為 3.94%，較上年同期增加 0.2 個百分點
- **9 月失業率為 3.99%，較上月下降 0.09 個百分點，較上年同月則升 0.10 個百分點**；經季節調整後失業率為 3.93%，較上月下降 0.02 個百分點
- **1-9 月求供倍數為 1.85 倍，9 月求供倍數為 1.67 倍**，較上月下降 0.1 倍



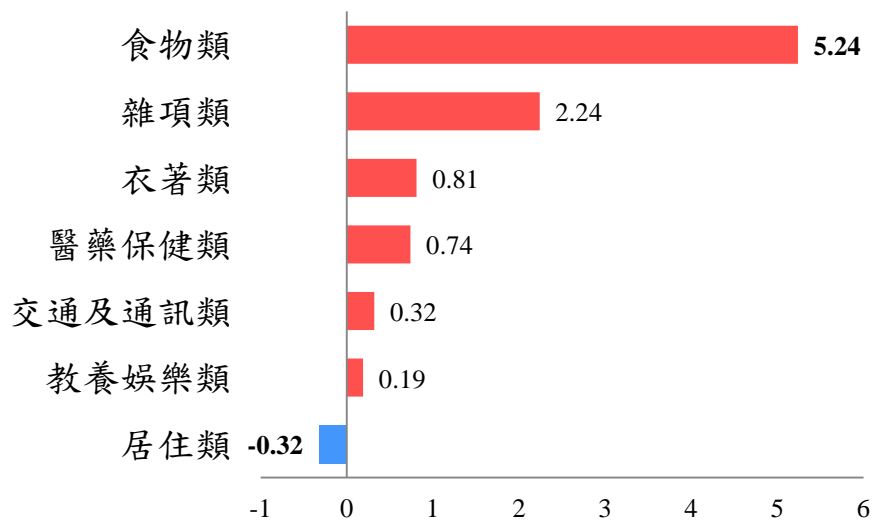
註：求供倍數 = 求才人數 / 求職人數，表示平均每一位求職者有多少個工作機會
資料來源：行政院主計總處、勞動部

(五) 食物類物價漲幅較高

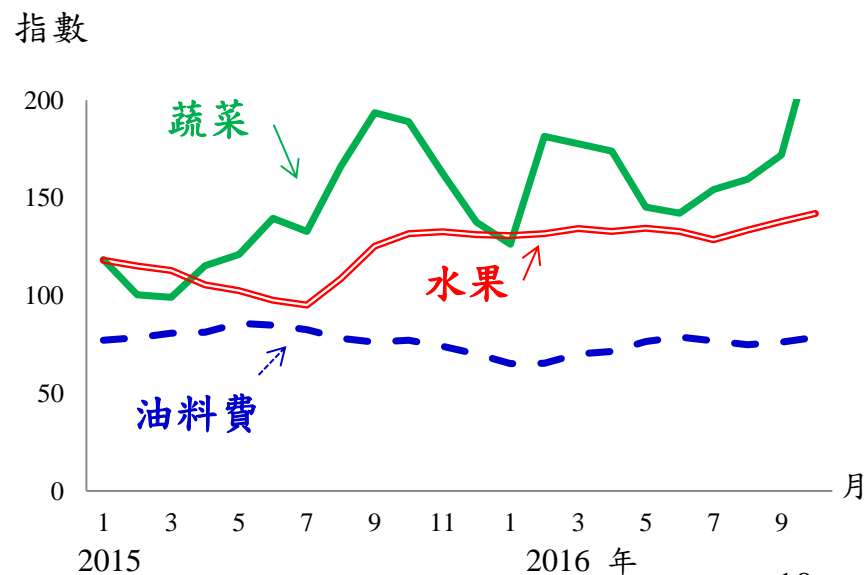
- 2016年1-10月消費者物價指數（CPI）較上年同期上漲1.30%，食物類上漲5.18%
- 10月CPI較上年同月上漲1.70%，核心CPI則上漲0.96%
 - 食物類漲幅為5.24%，主因蔬菜及水果受上月颱風過境與天候不穩影響，分別上漲24.2%及7.83%
 - 居住類跌幅為0.32%，主因燃氣及電費分別跌10.37%及9.65%

2016年10月CPI各類指數年增率

總指數+1.70% 單位：%



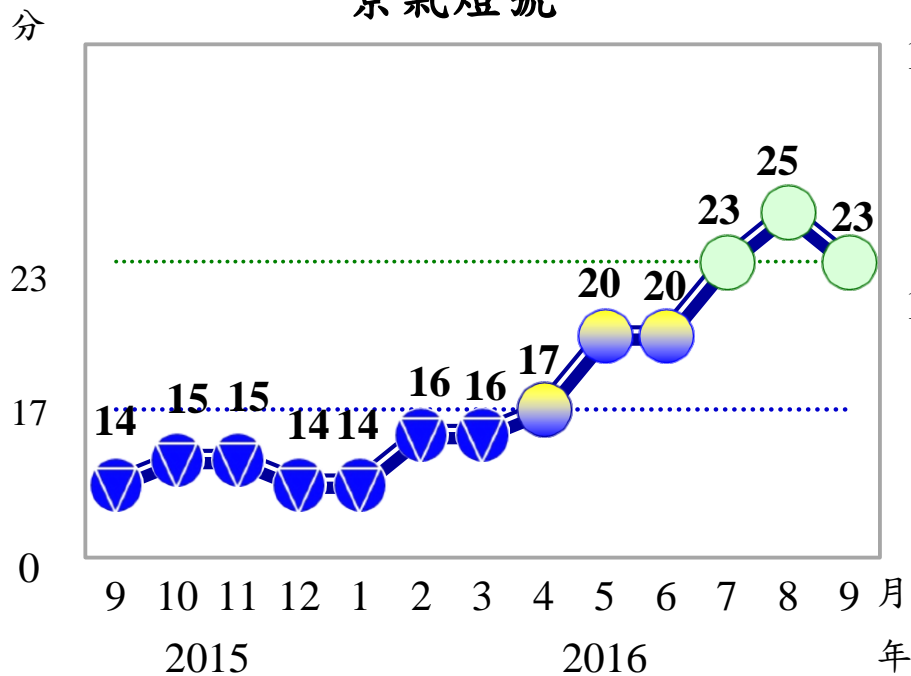
蔬菜、水果及油料費物價指數



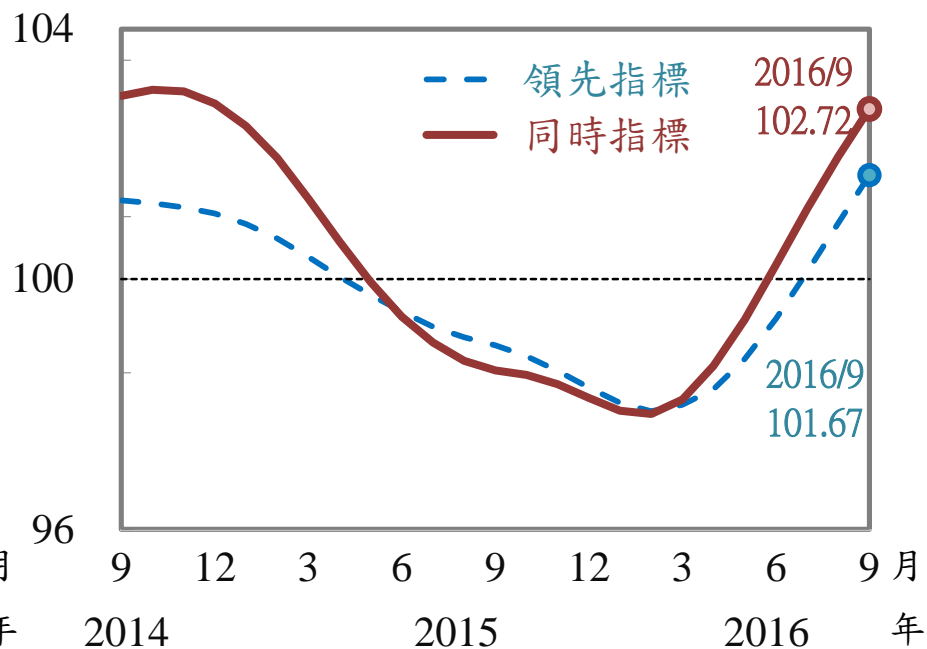
(六) 國內景氣持續回溫

- 2016年9月景氣燈號**續呈現綠燈**，綜合判斷分數較上月減少2分至23分
- 景氣領先、同時指標均已連續7個月呈上升，累計增幅分別為3.9%、5.0%，走勢持續上升，顯示景氣持續回溫

景氣燈號



景氣指標



(七) 經濟展望

- 根據國內外主要機構最新預測，**2016 年臺灣經濟成長率介於 0.52%~1.3% 間**，且呈逐季成長趨勢，2017 年將續升至 1.2%~1.88% 間

	預測機構	2016年					2017年
		第1季	第2季	第3季	第4季		
國內 機構	行政院主計總處 (105.8.19)	1.22 (1.06)	-0.29	0.70	1.99*	2.38	1.88
	台灣經濟研究院 (105.11.10)	1.17 (0.77)	-0.29	0.70	2.06	2.11	1.65
	中華經濟研究院 (105.10.20)	1.03 (0.84)	-0.29	0.70	1.15	2.46	1.81 (1.80)
	元大寶華綜合經濟研究院 (105.9.30)	1.1 (0.9)	-0.29	0.70	1.80	2.08	1.8
	國泰台大產學合作團隊 (105.9.20)	0.8 (0.8)	-	-	-	-	1.2
	中央研究院 (105.6.29)	0.52 (1.74)	-0.68	1.14	1.01	0.57	-
	台灣綜合研究院 (105.6.17)	0.92 (2.06)	-0.73	0.45	1.73	2.14	-
國外 機構	Global Insight (105.11.15)	1.2 (1.2)	-0.7	1.0	2.1	2.3	1.7 (1.8)
	IMF (105.10.4)	1.0 (1.5)	-	-	-	-	1.7 (2.2)
	ADB (105.9.27)	0.9 (1.1)	-	-	-	-	1.5 (1.6)
金融 機構	澳盛銀行 (105.9.8)	1.0 (1.06)	-	-	-	-	1.5
	標準普爾 (105.8.3)	1.3 (1.8)	-	-	-	-	-
	渣打銀行 (105.8.1)	0.7 (2.0)	-	-	-	-	1.4

註：()內為上次預測；* 表示行政院主計總處10月28日發布今年第3季經濟成長率概估值為 2.06%

資料來源：各發布機構

貳、美國總統選後評估

一、前言

- 川普於競選期間，倡導「美國優先」，提出在地製造、不再推動 TPP、終結不公平貿易、反移民及退出「巴黎氣候協定」等多項政見，與美國傳統揭示貿易自由化、全球化、強大國防等主張不同，美國政策不確定性提高，影響深遠
- 鑒於總統候選人當選後，政見是否落實為政策，尚必須考量現實狀況，且與人事布局有關。此外，美國為成熟民主經濟體，制度之設計即具有互相制衡及監督的機制。川普提出的相關政策，包括預算、法案仍需經過國會同意方能實行，必需持續關注

二、川普政見

稅制

- 降低公司稅和所得稅
- 廢除遺產稅
- 企業海外收入轉移回國享租稅優惠

基礎建設

- 投資5,000億美元加強基礎建設
- 給予基礎建設租稅優惠，估計未來十年將產生超過一兆美元效益

就業

- 限制進口，改善商業，復興製造業
- 廢除歐巴馬醫改法案
- 提高最低工資

貿易

- 反對自由貿易，特別是NAFTA和TPP
- 針對中、墨進口的商品課徵35%以上關稅



金融

- 廢除陶德·法蘭克法案 (Dodd-Frank Act)
- 暫停新金融衍生性商品的監管規定

能源與氣候

- 廢除乾淨電力計畫
- 退出巴黎氣候協定
- 取消對石油、煤炭、天然氣等產品限制

外交

- 美國利益優先，亞太盟友必須分擔軍事支出
- 不支持解除伊朗核武制裁
- 與俄羅斯保持好關係

移民

- 在美墨邊界建築圍牆
- 終止歐巴馬的暫緩遣返移民令
- 取消「出生公民權」

三、衝擊估測與因應作為(1/5)

國際金融

• 衝擊估測

國際金融市場反映美國政策不確定性提高，動盪加劇

- ✓ 匯市：投資人預期川普擴大基礎建設及減稅等利多政策，可望加速美國經濟成長，致市場資金大舉回流美國，公債殖利率相應上揚，美元強勢走升，其他國家貨幣兌美元相應貶值
- ✓ 股市：歐美股市反映投資人對經濟好轉的期待，多呈上漲；亞洲及新興市場股市則受市場資金大舉撤出影響，反呈走跌

• 因應作為

財政部、金管會、中央銀行等相關機關將密切聯繫，持續關注國內外金融情勢，必要時，除啟動國安基金維護股市動能，中央銀行亦會採取妥適之總體審慎措施，維持外匯市場秩序

三、衝擊估測與因應作為(2/5)

全球經濟

• 衝擊估測

- ✓ 川普提出擴大基礎建設支出及放鬆金融監管、減稅等主張，短期可發揮提振美國經濟成長效益，惟將加劇政府的債務負擔，加以反移民及反貿易的政策主張，亦不利美國經濟。整體而言，美國經濟前景待觀察
- ✓ 川普當選的政策不確定性，加以歐洲國家相繼於明年大選，恐引發脫歐骨牌效應，全球經濟不確定風險升高

• 因應作為

我國正處於景氣復甦初期，政府部門應持續密切關注全球政經走向，必要時提出因應方案，以維持景氣復甦動能

三、衝擊估測與因應作為(3/5)

全球經濟(續)

• 因應作為(續)

- ✓ 激勵民間投資，積極推動「五加二」產業創新研發計畫、「擴大投資方案」，並進行公司法修正、放寬外來人才居留限制等制度面的配套調整，全力落實經濟結構改革
- ✓ 擴大公共建設，落實預算的執行，並加速落實老宅更新等，強化內需的提振
- ✓ 積極規劃推動「新節電運動計畫」，期透過「政府帶頭」、「產業響應」及「全民參與」之節電行動，提升電力使用效率，並擴大內需
- ✓ 面對川普放鬆金融監管，政府應鼓勵金融業者在強化風險控管與自律功能前提下，研發新金融商品提供投資人理財；另也應鼓勵金融業者爭取美國擴大基礎建設及減稅等投融資或理財商機

三、衝擊估測與因應作為(4/5)

亞太經貿整合

• 衝擊估測

- ✓ 川普公開反對 TPP，歐巴馬政府亦不再爭取國會於本會期通過 TPP 協定，勢必延宕 TPP 協議之生效時程
- ✓ 日本首相安倍晉三表達將爭取 TPP 主導權，透露將在 APEC 峰會期間召開 TPP 參加國的元首會議，後續發展仍有待觀察
- ✓ 中國大陸在亞太經貿勢力的影響力恐隨之擴大，FTAAP 恐由中國大陸主導加速推動

• 因應作為

政府部門將密切關注 TPP 後續影響，並尋求多邊與雙邊貿易合作之替代方案

- ✓ 持續強化多邊貿易談判，在 WTO 多邊架構下進行各項議題之談判
- ✓ 增進與各國之區域經貿交流，推動新南向政策，並強化雙邊突破，積極與個別國家洽簽 FTA
- ✓ 持續與美國在 TIFA 的架構下進行雙方經貿交流，推動洽簽臺美投資協定(BIA)等

三、衝擊估測與因應作為(5/5)

全球產業分工

• 衝擊估測

川普強調「美國優先」、製造業回流美國，以創造國內就業機會，並可能對中國大陸及墨西哥等施行高關稅的貿易保護措施，現行「美國下單、大陸生產」的分工模式勢必改變

• 因應作為

- ✓ 建立臺美產業分工互利新模式：掌握美國製造業回流的機會，與美國產業再連結，強化與其在技術研發、先進製造及市場拓銷的連結，以促進臺灣產業升級，融入美國產業價值鏈，厚植創新能量
- ✓ 強化臺美數位經濟連結：掌握數位經濟快速推展，加強臺美在大數據、物聯網(IOT)等面向之合作，使臺灣與矽谷等合作夥伴成為成長共同體
- ✓ 掌握美國石化、基礎建設商機：運用我國統包工程(turnkey)能量，與跨國企業策略聯盟，提高競爭優勢，帶動我國工程產業輸出

參、結語

- 近期國內工業生產、零售餐飲、商品出口等多項經濟數據轉佳，景氣對策信號連續 3 個月呈綠燈，顯示國內景氣持續回溫。根據國內外主要機構預測，明年臺灣經濟成長率介於 1.2%~1.88%，可望優於今年
- 川普當選美國新任總統，使美國政策的不確定性升高，除影響國際金融市場穩定，更牽動全球經貿版圖與產業分工鏈重整，對我國經貿影響深遠。政府相關部會將持續密切關注美國新政府的經貿政策走向，並適時研擬因應對策
- 政府應全力穩定國內金融市場、維持景氣復甦力道，更應積極推動「五加二」創新產業、建立臺美產業分工互利新模式、強化多元對外經貿策略，以全力促進國內經濟轉型升級