

最新國內外經濟情勢 (含物價波動及其影響)

國 家 發 展 委 員 會

報告人：經濟發展處 吳處長明蕙

107 年 3 月 1 日

大綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

參、物價波動及其影響

肆、結語

壹、國際經濟



一、全球經濟成長動能增強

- 由於先進經濟體、新興及開發中經濟體同步復甦，今（2018）年全球經濟前景可望優於去年，IMF 及 IHS Markit 預估全年經濟成長率將較去年增加 0.2 個百分點，分別達 3.9% 及 3.4%。
- 國際貿易動能隨著製造業及投資的增溫而復甦，IMF 預估今（2018）年世界貿易量成長率為 4.6%，可望連續第 2 年高於全球經濟成長率。

全球主要國家經濟成長率（%）

地區別	IMF		IHS Markit	
	2017	2018(f)	2017	2018(f)
全球	3.7	3.9 (3.7)	3.2	3.4 (3.3)
先進經濟體	2.3	2.3 (2.0)	2.3	2.4 (2.3)
美國	2.3	2.7 (2.3)	2.3	2.7 (2.7)
歐元區	2.4	2.2 (1.9)	2.5	2.4 (2.3)
日本	1.8	1.2 (0.7)	1.8	1.5 (1.2)
新興及開發中經濟體*	4.7	4.9 (4.9)	4.8	4.9 (4.8)
中國大陸	6.8	6.6 (6.5)	6.9	6.7 (6.6)

註：（）內數字IMF為2017年10月預測值；IHS Markit為2018年1月預測值；f為預測值；*IHS Markit係新興經濟體。

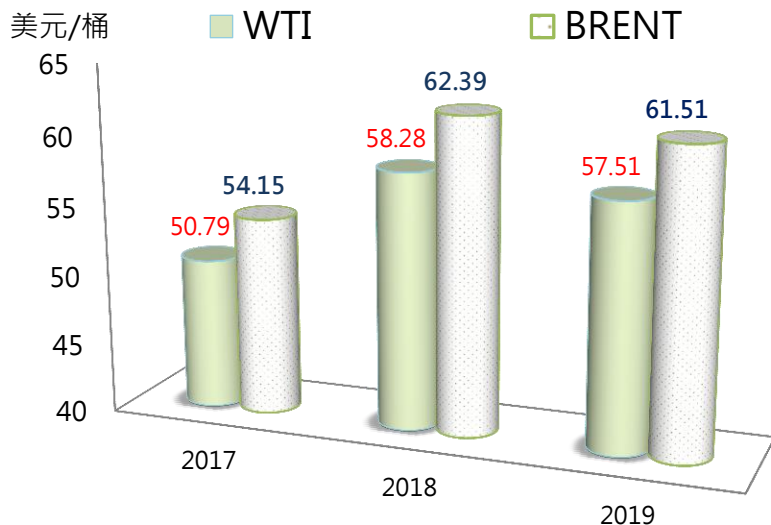
資料來源：1. IMF, World Economic Outlook UPDATE, Jan. 22, 2018。
2. IHS Markit, World Overview, Feb. 15, 2018。



二、國際原物料價格持續震盪

- 由於全球股市大幅震盪，引發投資人調節大宗商品等風險類資產，以及美國石油產量與鑽井數量皆明顯增加，國際布蘭特油價由今年 1 月下旬的每桶 70 美元，一度震盪走跌至 2 月中旬的每桶 62 美元。
- 國際商品價格指數(CRB) 2 月以來略微走緩後反彈，主要因黃豆、小麥與玉米價格連番上漲，抵銷油價、棉花、咖啡、糖及白銀價格下滑所致。

EIA國際原油價格預估



資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Feb. 6, 2018。

國際商品價格指數(CRB)走勢



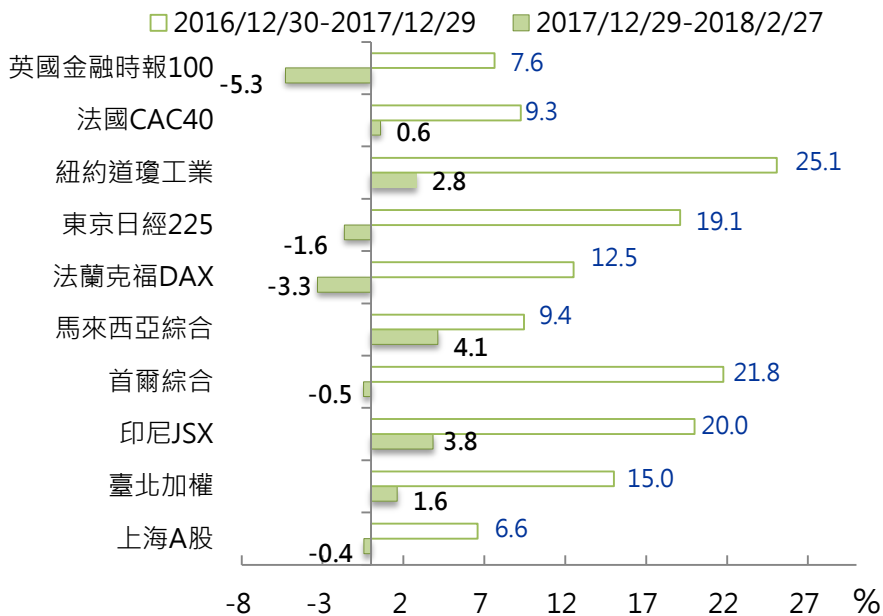
資料來源：CIP 商品行情網。



三、金融市場大幅波動

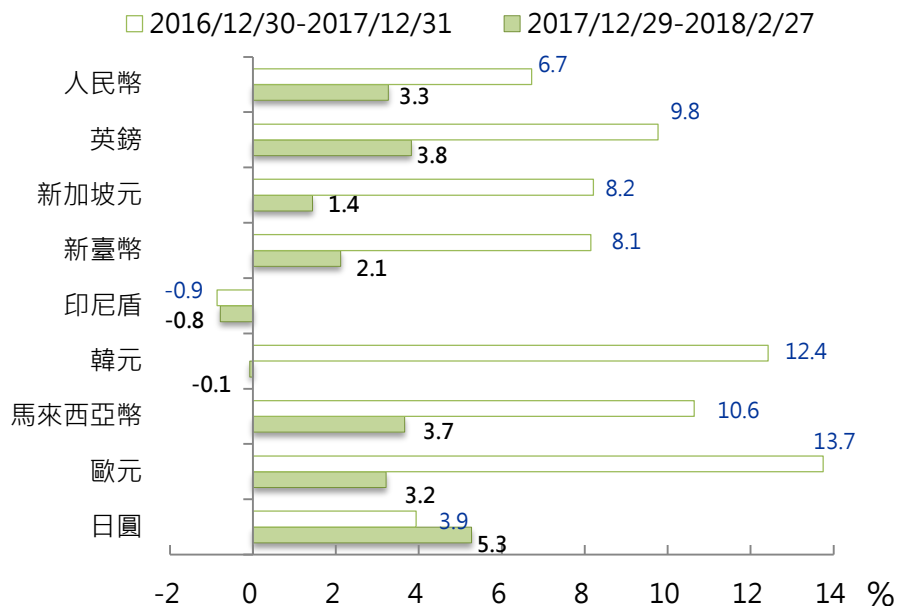
- 2018年1月全球主要股市持續走高，惟2月上旬因美國10年期公債殖利率衝上4年高點，加上美國就業情勢改善，薪資上揚，市場憂心通膨恐升溫、升息速度加快，致**美股重挫**，造成**全球股市大幅震盪**。
- 匯市方面，**美元兌主要貨幣多呈走弱**，主因包括：全球各國景氣同步復甦致對具避險性質的美元需求走弱；美國恐採弱勢美元政策以改善美國貿易赤字；美國稅改案及基礎建設計畫可能使美國財政赤字更為惡化等。

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。



四、全球經濟潛存風險

➤ 金融市場波動加劇

- 美國Fed指出美國勞動市場持續轉強，經濟穩定擴張，各界擔心Fed恐加快升息，使處於高點的全球股市震盪加劇、匯率走勢更難預測。
- IMF亦指出，主要國家貨幣政策正常化，將使全球經濟風險增高。

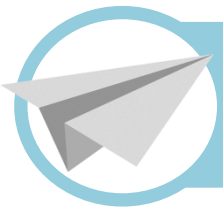
➤ 貿易保護主義升溫

- 「美國優先」貿易政策，優先推動有利美國的雙邊協議，使美國過去參與的多邊協議面臨困境；WTO 解決經貿糾紛的能力亦顯式微。
- 美國近期亦宣示提高關稅等措施，將造成貿易爭端，傷害全球貿易復甦與經濟成長。

➤ 政治不確定性及地緣政治衝突

- 歐洲面臨若干政治不確定性，包括：3月4日義大利舉行國會改選、德國梅克爾聯合政府組閣僵局等因素，可能引發極右派黨派乘勢崛起。
- 伊朗與沙烏地阿拉伯的衝突趨於白熱化，東北亞緊張局勢亦因北韓擁核自重而增溫，持續對全球經濟及金融市場帶來不安定氣氛。

貳、國內經濟

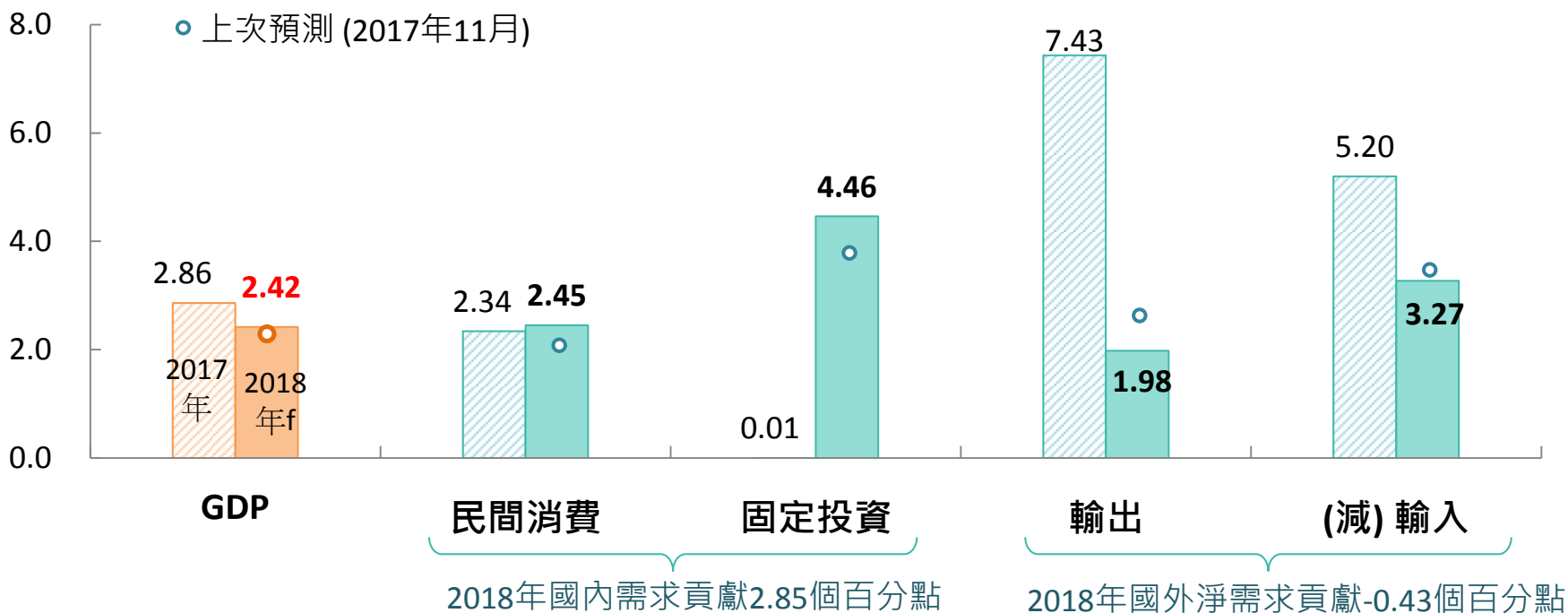


一、經濟成長動能可望維持

● 主計總處 2 月上修 2018 年經濟成長率至 2.42%

- 今 (2018) 年我國實質GDP成長率上修 0.13 個百分點至 2.42%，主因民間消費與固定投資高於上次預測，且將優於去年，內需增溫可望為推升今年經濟成長之主力；輸出則因去年基期較高，增幅將明顯低於去年。

經濟成長率預測(%)



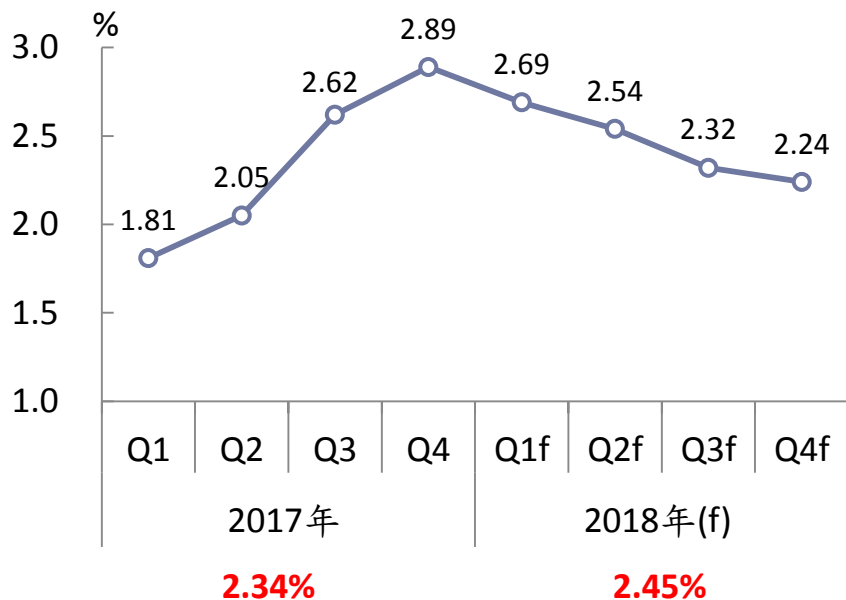


二、民間消費穩定成長

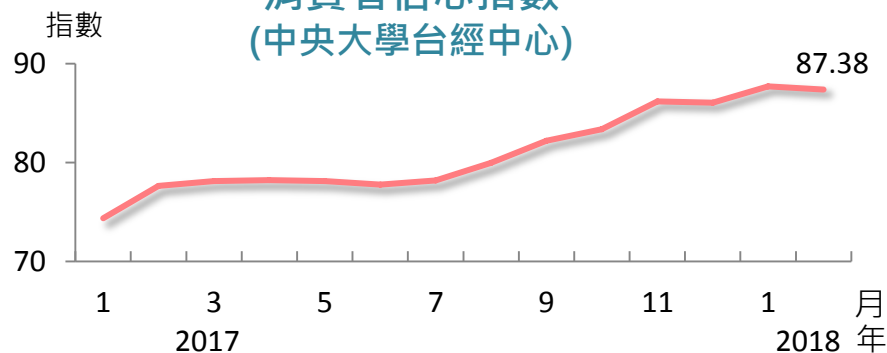
● 預測 2018 年民間消費成長率增至 2.45%

- 隨國內就業市場改善，加上基本工資及軍公教待遇調高，企業加薪亦轉為積極，可望推升消費動能。
- 近期消費者信心指數、國民經濟信心調查之景氣展望樂觀指數均呈上升，有助支撐消費意願。

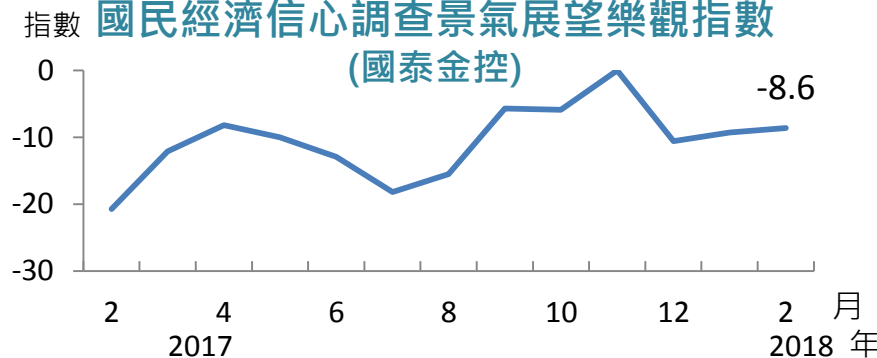
民間消費實質成長率預測



消費者信心指數 (中央大學台經中心)



國民經濟信心調查景氣展望樂觀指數 (國泰金控)



註：f表預測數。

資料來源：行政院主計總處，2018年2月13日。

資料來源：中央大學台經中心、國泰金控。

三、固定投資動能增溫

● 2018 年固定投資成長率上調為 4.46%，明顯高於去年

- 半導體廠商擴大先進製程投資有助供應鏈跟進、且營建投資趨穩，加上政府積極改善投資環境，推動產業創新計畫及前瞻基礎建設等，有助增加投資。
- 預測 2018 年民間投資實質成長率可望增至 3.62%；政府、公營事業投資成長率分別為 8.16%、8.35%，均較去年顯著成長。

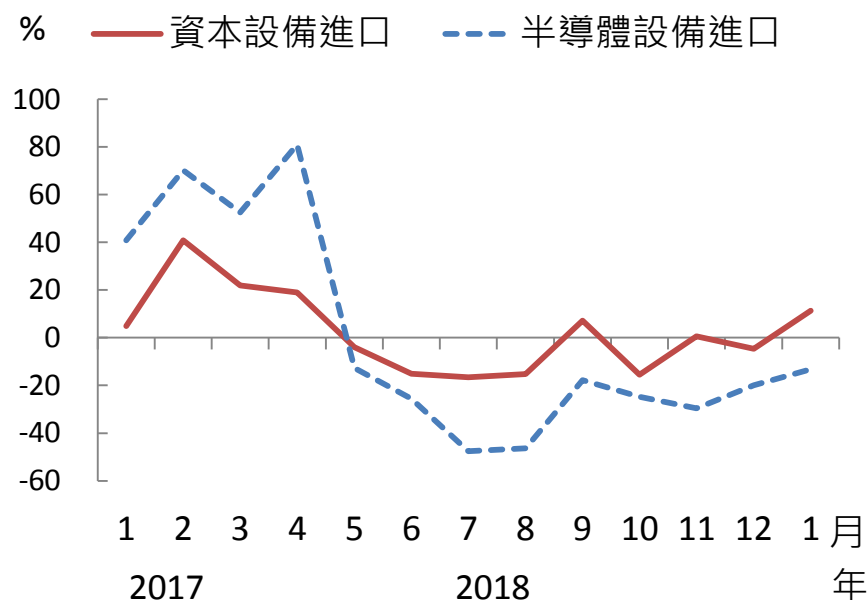
固定投資實質成長率預測

單位：%

	固定投資			
		民間	政府	公營
2017	0.01	-0.89	5.22	0.62
2018 (f)	4.46	3.62	8.16	8.35
Q1(f)	1.54	1.48	6.87	-10.50
Q2(f)	2.97	2.03	5.84	11.49
Q3(f)	4.01	3.12	9.03	6.76
Q4(f)	9.04	8.14	9.78	15.85

資料來源：行政院主計總處，2018年2月13日。

資本設備及半導體設備進口年增率



資料來源：財政部。

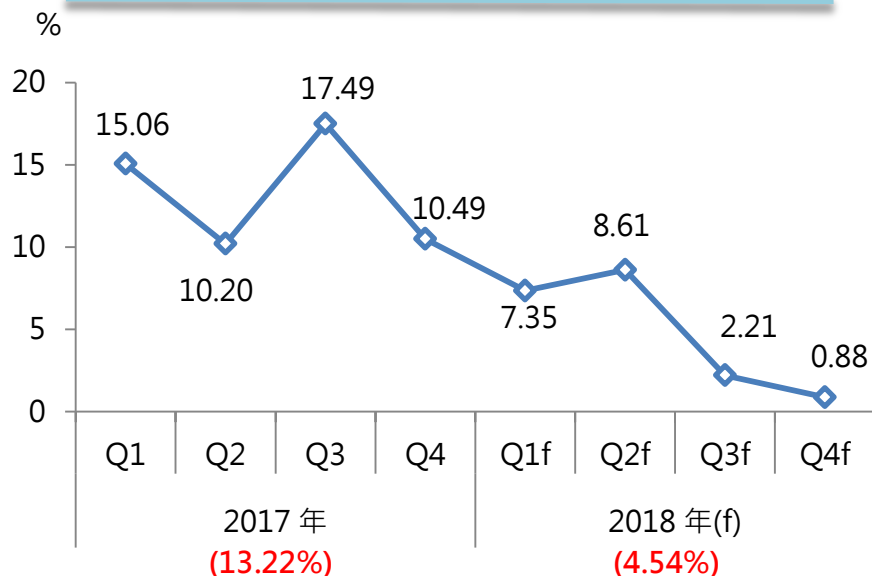


四、商品及服務輸出增幅放緩

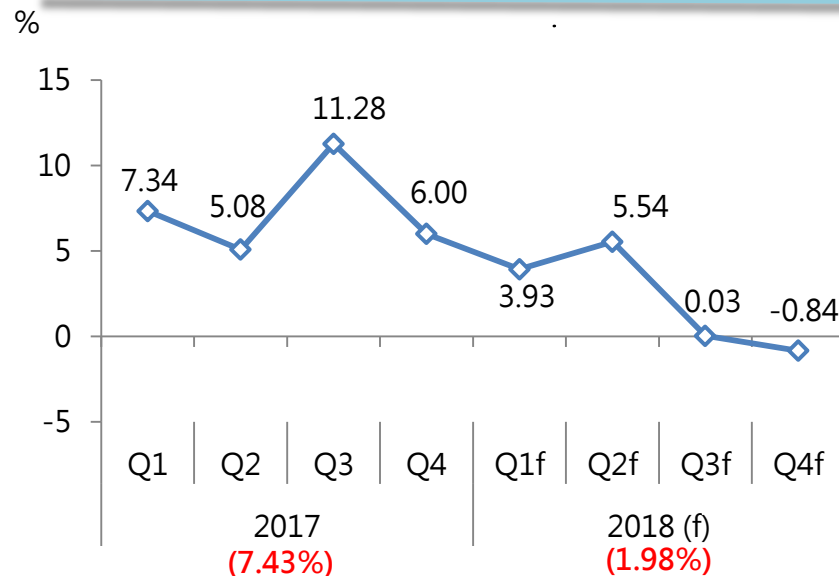
● 2018 年商品及服務輸出實質成長率預估為 1.98%

- 全球經濟擴張步伐穩健，IMF預測今年世界貿易量增長 4.6%，連續兩年優於全球經濟成長率，加上創新應用商機持續發酵，我國出口動能可望延續，惟因基數已高，增幅料將放緩，預測 107 年商品出口增 4.54%。
- 加計三角貿易毛利等服務收入，並剔除物價因素後，商品及服務輸出實質成長 1.98%。

商品出口年增率 (按美元)



商品及服務輸出實質成長率(按新台幣)



註：f 表預測數。

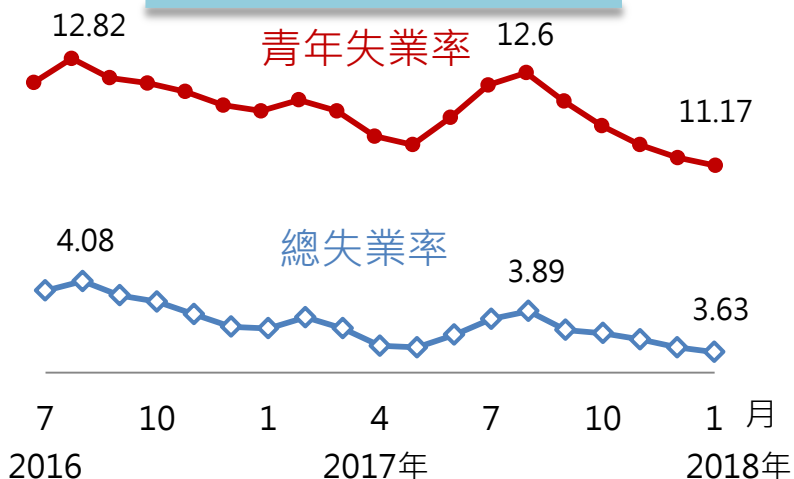
資料來源：行政院主計總處，2018年2月13日。



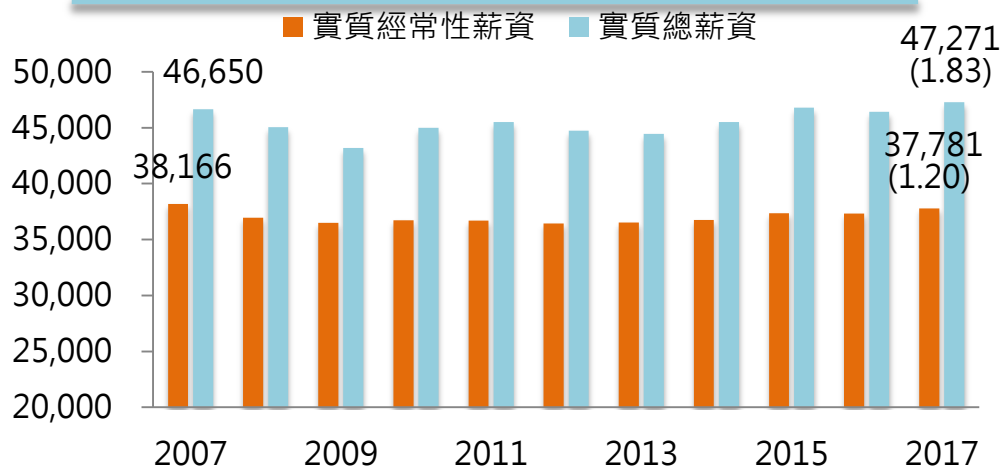
五、勞動情勢穩定

- **2018年1月失業率 3.63%**，較上月降 0.03 個百分點，較上年同月亦降 0.15個百分點。
 - 15 至24 歲之青年失業率 11.17%，多為初次尋職，且處職場調適期，致失業率較高。
- 2017 年每人每月總薪資平均為 49,989元，較上年增加 2.46%；扣除物價之**實質總薪資平均為 47,271元，為歷年最高**，較上年同期增 1.83%。隨軍公教待遇及基本工資調升，企業加薪亦轉為積極，薪資可望持續成長。

失業率(%)



歷年每人每月實質薪資(元)

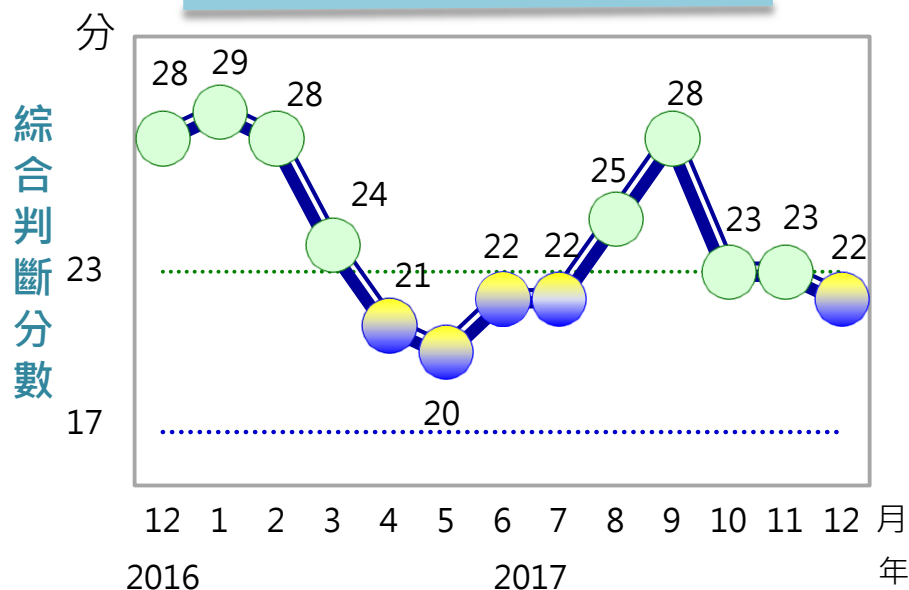


註：經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金，扣除同期間消費者物價指數上漲後之經常性薪資即實質經常性薪資。非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等。
資料來源：行政院主計總處。

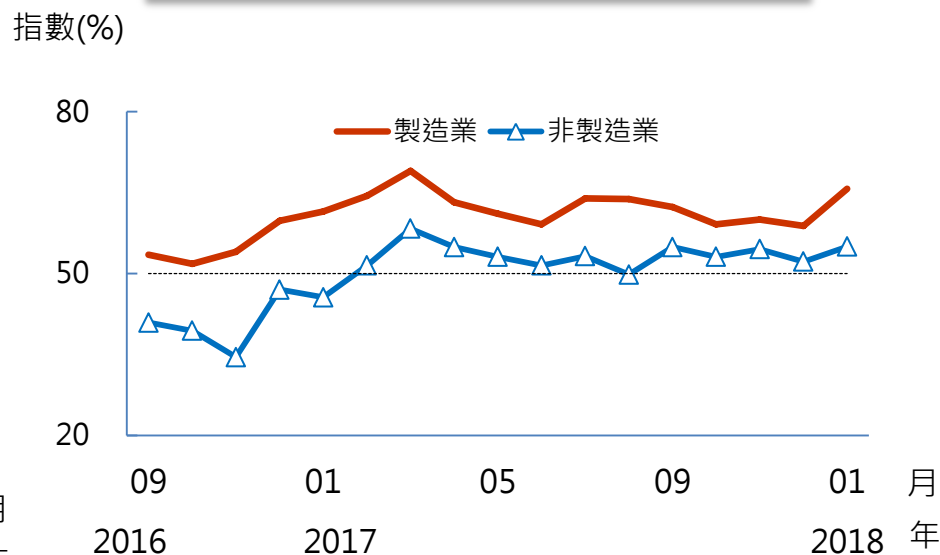
六、廠商對未來景氣看法審慎樂觀

- 2017年12月，景氣對策信號轉呈黃藍燈，綜合判斷分數為22分；**景氣領先、同時指標持續7個月上升**，顯示當前國內景氣維持復甦。
- **製造業及非製造業廠商對未來六個月的景氣狀況，亦持續擴張。**

景氣對策信號



製造業及非製造業對未來六個月景氣看法



註：採購經理人指數之調查詢問廠商對未來六個月的景氣狀況之看法。指數介於0%~100%之間，若高於50%代表製造業/非製造業景氣正處於擴張，若低於50%則為緊縮。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

參、物價波動及其影響



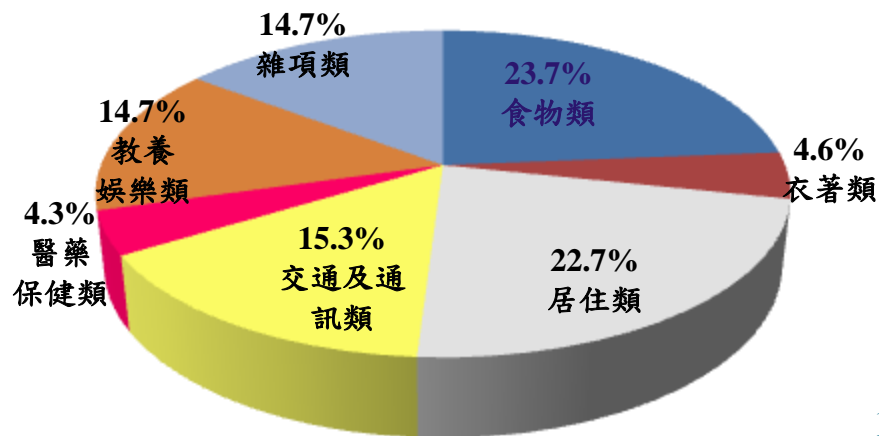
一、消費者物價指數

- 消費者物價指數(Consumer Price Index, 簡稱CPI)係調查消費性商品及服務¹的價格變動水準，包括食物、衣著、居住、交通及通訊、醫藥保健、教養娛樂及雜項等7大類，每類權數分別為 23.7%、4.6%、22.7%、15.3%、4.3%、14.7%及14.7%。
- 調查方式
 - 查價地區計9個主要都會區及8個次要都會區²，共選查368個項目。
 - 每個項目依價格變動特性，每月調查1次至15次，約調查19,000種花色牌號(品目)，計約33,000項次。
- CPI 總指數為所有家庭購買各種商品及服務價格變動的**平均情況**；由於每個家庭購買的內容及頻度不同，致CPI總指數變動與個人對物價漲跌的感受常有落差。

註：

1.商品類包括：非耐久性消費品、半耐久性消費品及耐久性消費品；服務類包括：家外食物、居住服務、交通服務、醫藥保健服務、教養娛樂服務及雜項服務。

2.查價地區：新北市、臺北市、臺中市、臺南市、高雄市、桃園市、新竹市、基隆市、嘉義市 9 個主要都會區及宜蘭縣、苗栗縣、南投縣、雲林縣、屏東縣、臺東縣、花蓮縣、澎湖縣 8 個次要都會區為查價地區。

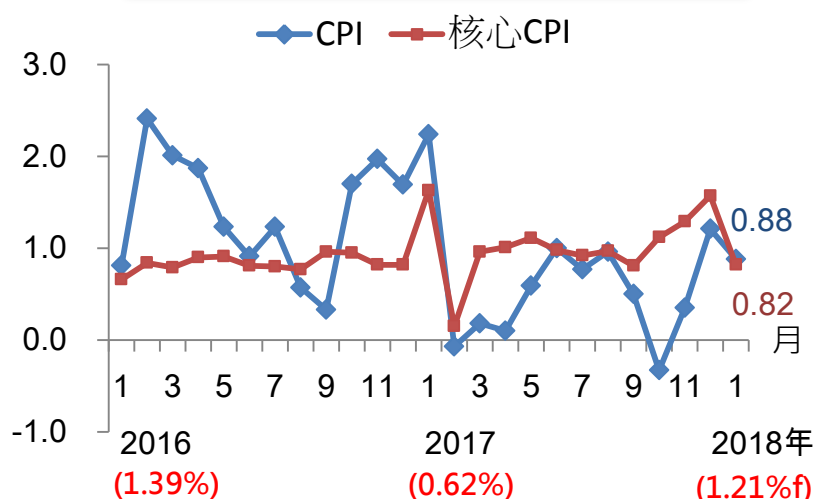




二、整體物價仍屬平穩

- 我國多年來消費者物價指數(CPI)年增率均低於2%，2017年上漲0.62%，2018年依主計總處預測上漲1.21%，與各國相較相當穩定(詳附錄1)。
- 2018年1月CPI較上年同月上漲0.88%，核心CPI則上漲0.82%
 - 雜項類漲1.99%：主因菸稅調漲效應顯現，香菸上漲35.02%所致。
 - 醫藥保健類漲1.78%：主因推動分級醫療，門診部分負擔上漲。
 - 教養娛樂類跌1.45%：主因上年春節在1月，旅遊團費比較基數較高。
 - 17項重要民生物資價格亦屬平穩(詳附錄2)。

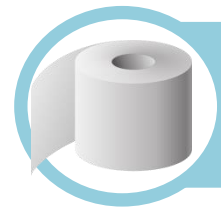
各月CPI年增率(%)



CPI各類指數年增率(%)

	權數	2017年	2018年1月
總指數	1000.00	0.62	0.88
食物類	237.26	-0.37	0.82
衣著類	45.77	-0.24	1.84
居住類	227.02	0.86	1.03
交通及通訊類	153.11	1.81	1.64
醫藥保健類	42.85	1.71	1.78
教養娛樂類	147.26	0.29	-1.45
雜項類	147.73	1.90	1.99

註：我國核心物價係指扣除新鮮蔬果及能源(燃氣、電費、油料費)後之CPI總指數。
資料來源：行政院主計總處，2018年2月6日。



三、衛生紙價格波動之原因與影響

- **國際紙漿價格上漲，推升成本：**根據 CIP 商品行情網，去年 12 月長纖紙漿價格為每公噸 930 美元，較上年同月上漲 46%，短纖紙漿價格每公噸 795 美元，上漲 51%。今年元月份以來紙漿價格持續向上攀升，對於以紙漿為原料之產品構成成本上漲壓力。
- **衛生紙、面紙及紙巾屬終端產品，不是原料，**不會帶動其他商品上漲，且其占我國 CPI 權數為千分之 4.02，對物價影響有限。
- 至於其他以紙漿為原料之產品價格變動，將持續密切關注。



四、「穩定物價小組」機制(1/2)

- 為避免民生必需品價格波動造成民眾不安，**行政院設有「穩定物價小組」**，**隨時監控物價波動情形**，由副院長擔任召集人，督導各部會密切監視國內、外商品價格之變化，掌握民生物價變動趨勢，適時採取各項穩定物價措施，確保穩定民生物價，以保障消費者權益。

小組成員

- ❖ 經濟部、內政部、交通部、中央銀行、農委會、財政部、法務部、公平會、衛福部、工程會、行政院主計總處、行政院消保處、行政院發言人辦公室、國發會



四、穩定物價小組機制(2/2)

重要物資監測項目及任務分工	主辦機關
密切注意物價走勢，持續採行適當之貨幣政策	中央銀行
能源類：汽油、柴油、桶裝瓦斯、天然瓦斯；食品類：糖、麵粉、奶油、沙拉油；公用事業費率：水、電等；大宗物資：黃豆、小麥、玉米；民生物資：成人奶粉、速食麵、衛生紙等	經濟部
米、肉類、水產品、蛋、蔬菜、水果、鮮乳等農產品	農委會
1歲以下嬰兒奶粉及1歲以上兒童奶粉	衛福部
查辦廠商不法囤積、聯合哄抬等行為	公平會、法務部、內政部
促進商品或服務維持合理價格及公平交易；必要時，協調廠商提供平價商品	行政院消保處
擔任「穩定物價小組」幕僚，研析國內外物價情勢，研提相關政策建議，並彙整跨部會穩定物價措施	國發會

肆、結語

- IMF 及 IHS Markit 預估今(2018)年全球經濟成長率將較去年增加，分別達 3.9%及 3.4%，並預估今年世界貿易量成長率為 4.6%，可望連續第 2 年高於全球經濟成長率，惟仍須注意金融市場波動加劇、貿易保護主義升溫、政治不確定性及地緣政治衝突等風險因素。
- 國內方面，主計總處 2 月預測今年我國實質GDP成長率為 2.42%，投資與民間消費等內需增溫可望為推升今年經濟成長之主力；輸出則因去年基期較高，增幅將明顯低於去年。國內外主要機構最新預測 2018 年我國經濟成長率介於 2.0%~3.0%間。
- 物價方面，我國多年來消費者物價指數(CPI)年增率均低於 2%，主計總處預測 2018 年 CPI 將上漲 1.21%，仍屬穩定。有關近期紙漿成本上漲恐帶動衛生紙價格調漲，政府各相關部會將密切關注後續發展，全力穩定供需、積極查核防止人為操縱，不允許聯合哄抬物價或囤積居奇的不法行為產生。

附 錄

附錄1

● 相較歐美與亞洲鄰近國家，臺灣消費者物價漲幅較低

單位：%

地區別	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年預測值		2019年預測值	
				1月	IHS Markit	IMF	IHS Markit	IMF
全球	2.0	2.4	2.7	2.5	2.8	3.3	2.8	3.3
美國	0.1	1.3	2.1	2.1	2.3	2.1	1.7	2.6
歐元區	0.0	0.2	1.5	1.3	1.8	1.4	1.8	1.7
日本	0.8	-0.1	0.5	1.4	1.0	0.5	1.4	1.1
中國大陸	1.4	2.1	1.6	1.5	2.2	2.4	2.7	2.5
臺灣	-0.3	1.4	0.6	0.9	1.2	1.4	1.4	1.5
韓國	0.7	1.0	1.9	1.0	1.1	1.9	2.2	1.9
香港	3.0	2.4	1.5	1.7	2.1	2.2	2.4	2.4
新加坡	-0.5	-0.5	0.6	0.0	1.1	1.3	1.8	1.6
印尼	6.4	3.5	3.8	3.3	3.7	3.9	4.0	3.7
馬來西亞	2.1	2.1	3.8	2.7	1.8	2.9	2.5	3.0
菲律賓	1.4	1.8	3.2	4.0	3.9	3.0	3.8	3.0
泰國	-0.9	0.2	0.7	0.7	1.2	1.0	1.5	1.6
越南	0.9	3.2	3.0	2.7	4.1	4.0	4.3	4.0
印度	4.9	4.9	3.3	5.1	5.2	4.9	5.6	4.8

資料來源：1.各國政府統計；2.IMF, Economic Outlook, 2017年10月；3. IHS Markit, 2018年2月15日。

附錄2

● 17項重要民生物資價格指數

- 17項國內重要民生物資整體價格，今年1月較去年12月微漲0.2%，若與上年同月相較上漲3.3%，物價尚屬平穩；其中，上漲者11項，漲幅較大項目：鮮乳10.1%、醬油6.4%及麵包6.0%，下跌者有6項。

1月CPI重要民生物資價格變動概況

項目群名稱	權數 %	105年 年增率 %	106年 年增率 %	107年1月			
				指數 105年=100	較上年 同月 %	較上 月 %	
米	0.37	1.9	-0.3	99.5	3.2	-1.8	部分市售米調漲售價或減少促銷。
麵粉、調製麵粉	0.02	0.6	-0.5	99.9	-0.3	1.0	
豬肉	0.95	0.6	4.1	105.2	2.6	0.1	受供需影響，價格較上年同月上漲。
雞肉	0.89	0.3	0.1	104.4	4.1	1.3	
雞蛋	0.23	0.6	-12.0	95.0	-0.01	16.8	受供需影響，價格較上月上漲。
醬油	0.07	3.6	3.8	105.2	6.4	-0.4	
糖	0.03	1.4	4.7	106.7	4.6	1.0	部分品牌降價促銷。
沙拉油、調理油	0.05	-2.8	0.3	100.2	2.6	-2.3	
鮮奶	0.45	1.1	6.2	109.9	10.1	-0.1	部分品牌調漲售價或減少促銷。
奶粉	0.29	-0.5	0.2	100.1	-0.03	-0.03	
速食麵	0.08	3.2	1.0	102.0	1.1	0.7	因成本增加，價格較上年同月上漲。
麵包	0.54	0.5	3.4	105.5	6.0	0.1	
衣服清潔劑	0.31	0.5	0.6	100.6	-1.0	0.5	部分品牌降價促銷。
衛生紙、面紙及紙巾	0.40	1.2	-1.4	98.6	-1.0	-1.9	
沐浴用品	0.26	-0.8	1.5	101.6	1.3	-2.1	部分品牌降價促銷，惟價格較上年同月上漲。
牙膏、牙粉	0.14	1.2	-0.5	97.9	3.1	-5.1	
洗髮精、潤絲精	0.38	0.5	3.9	99.4	-0.8	-1.9	
上述17項平均	5.48	0.6	1.8	103.4	3.3	0.2	1月加權平均後，17項合計較上月漲0.2%，較上年同月漲3.3%。

資料來源：行政院主計總處。