



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5月18日

大綱

壹、國際經濟

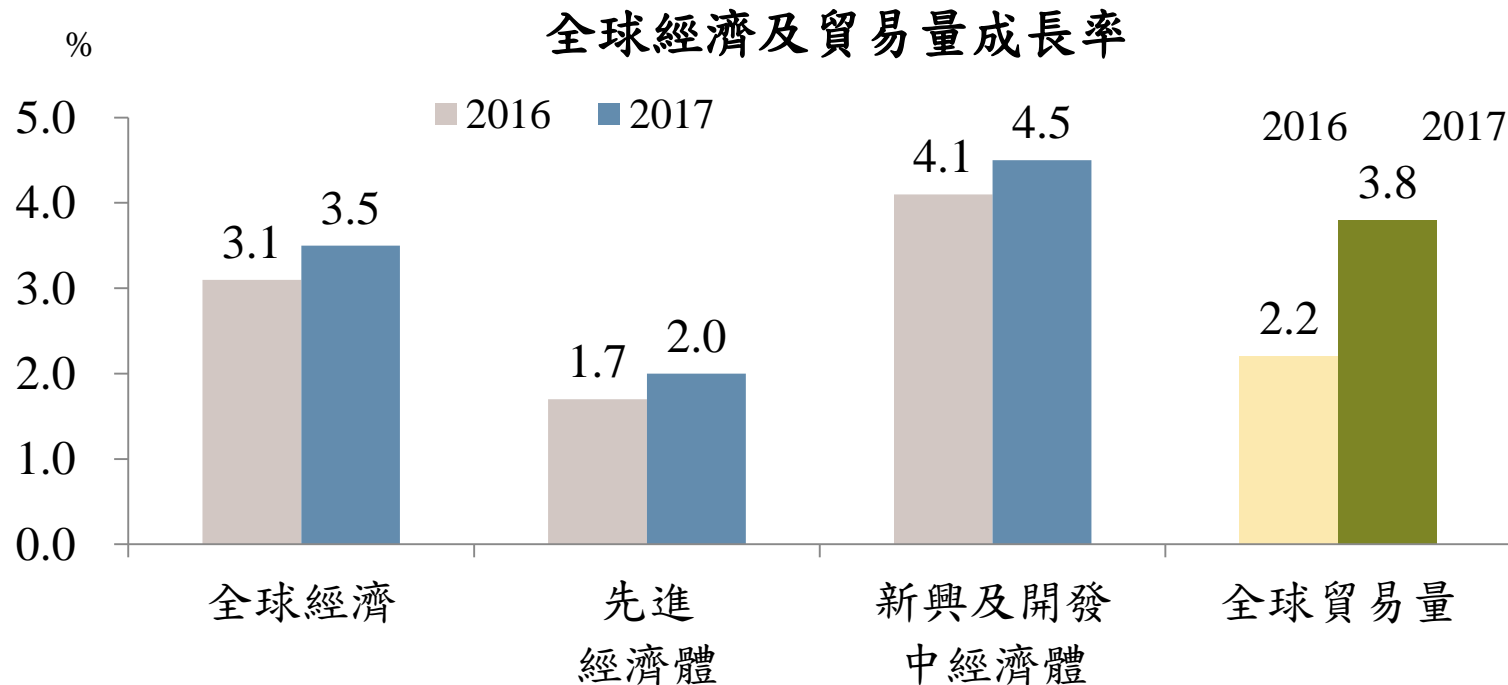
貳、國內經濟

參、結語

壹、國際經濟

一、全球經濟成長動能增強

- IMF 4 月最新報告調升今（2017）年全球經濟成長率至 3.5%，先進、新興及開發中經濟體同步復甦成長
- 2017 年全球貿易量在貿易便捷化措施生效，以及全球經濟展望樂觀下，成長率預估擴增至 3.8%，超越全球經濟成長率

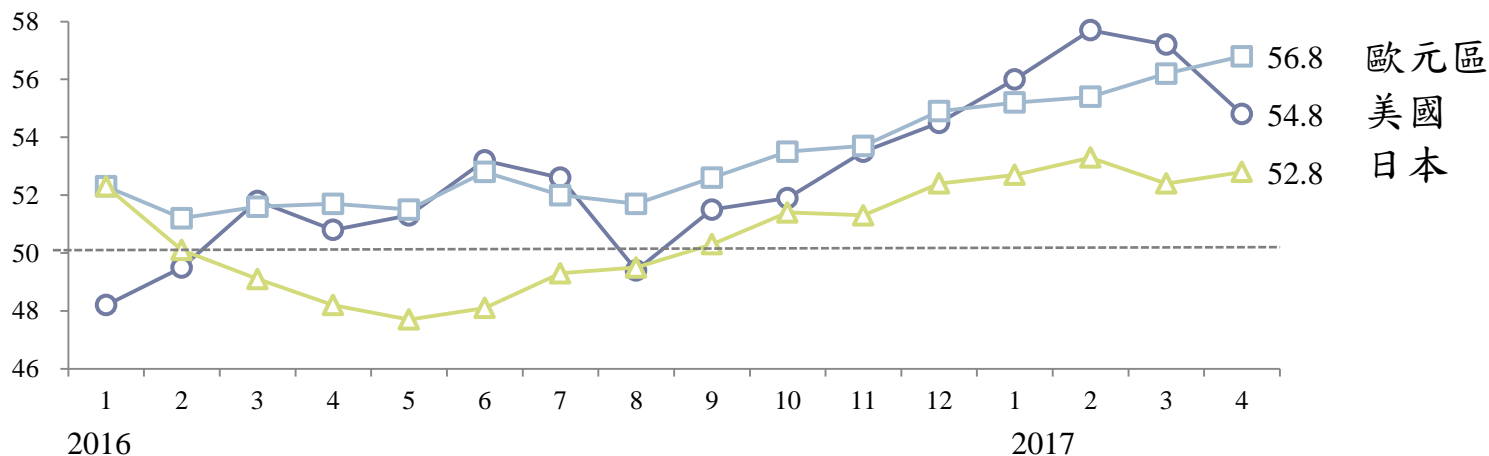


資料來源：IMF, World Economic Outlook, Apr. 18, 2017

(一)先進經濟體穩定復甦

- **美國**：今年第 1 季受民間消費成長不如預期影響，經濟成長率僅 0.7% (saar)，惟 4 月製造業 PMI 為 54.8，已連續第 8 個月擴張。IMF 預估川普政府採取擴張財政政策可望提振經濟，全年成長率將由去年 1.6% 提高至 2.3%
- **歐元區**：4 月製造業 PMI 攀升至 56.8，創 2011 年 4 月以來新高；3 月失業率 9.5%，亦為 2009 年 5 月以來最低水準，IMF 上修今年經濟成長率至 1.7%，與去年持平
- **日本**：受惠於海外需求增溫，3 月出口年增 12.0%，製造業亦續呈擴張；IMF 考量日本財政刺激措施與 2020 年將舉辦東京奧運，民間投資可望逐步擴增，大幅調高今年經濟成長率預測值，由 0.8% 調升至 1.2%

美、歐、日製造業採購經理人指數 (PMI)

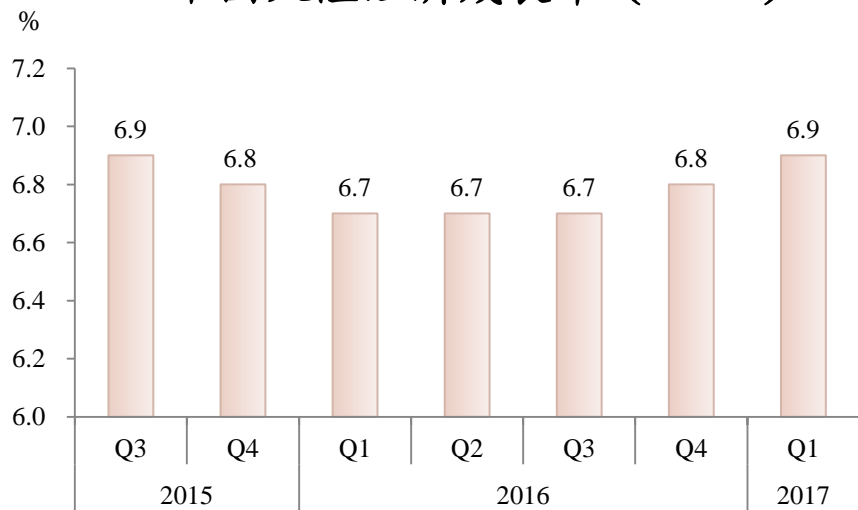


註：製造業 PMI 50 以上表示擴張，50 以下表示緊縮
資料來源：美國供應管理學會 (ISM)、Markit

(二)新興經濟體展望轉佳

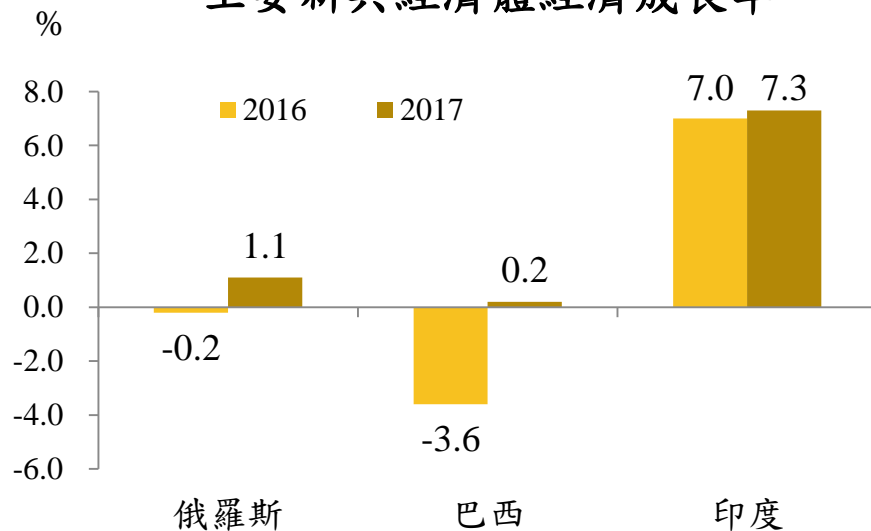
- **中國大陸**：受惠於政策支持力度強於原先預期，經濟逐漸好轉，今年第 1 季經濟成長率為 6.9%，創下 2015 年第 3 季以來的新高。其中，進出口均轉呈正成長，工業生產、投資均較上年全年明顯成長
- **其他新興經濟體**：俄羅斯、巴西等資源出口國受惠於國際商品價格回穩，以及全球經濟活動轉趨活絡，帶動大宗商品需求，經濟前景明顯改善；印度則因賡續推動改革及放寬管制，成為亞洲經濟成長最快速的經濟體之一

中國大陸經濟成長率 (YOY)



資料來源：中國大陸國家統計局

主要新興經濟體經濟成長率

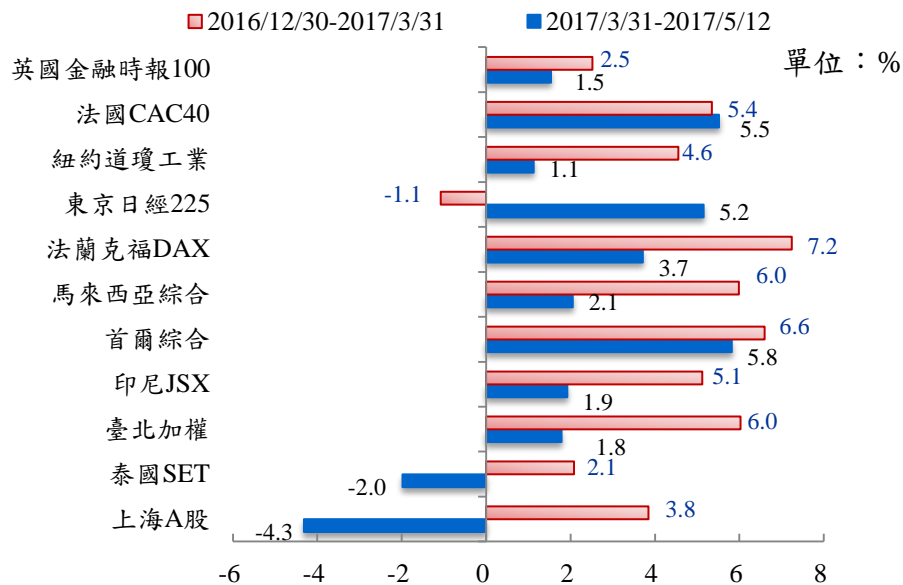


資料來源：IHS Global Insight, Apr. 15, 2017 6 / 19

二、金融市場持續波動

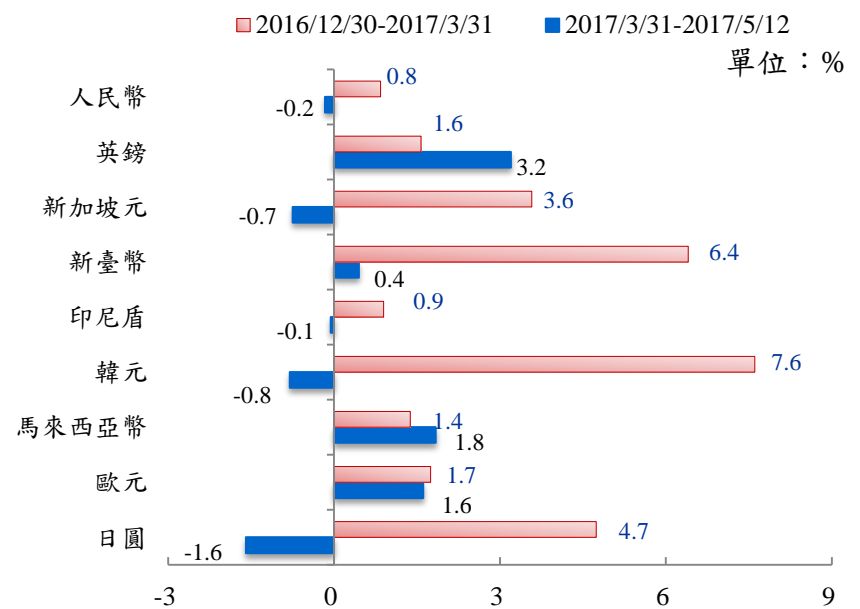
- 4月以來，全球金融市場受美國攻打敘利亞並與北韓對峙、英國宣布提前國會大選、法國總統選舉，以及美國公布主要貿易夥伴外匯政策報告等不確定因素交互影響，全球主要股、匯市明顯波動
- 4月以來全球主要股市除中國大陸及泰國外，多呈上揚趨勢；全球主要匯市，除英鎊及馬來西亞幣對美元匯價升值幅度持續擴大、新臺幣及歐元續呈升值外，日本、韓國、新加坡及中國大陸等亞洲貨幣對美元匯價已轉呈貶值

全球股價指數上揚



資料來源：彭博社

亞洲貨幣對美元匯價波動較大



資料來源：中央銀行

三、全球經濟潛存風險

川普貿易 保護新政

- 強調公平貿易，發布「重大貿易赤字綜合報告」行政命令，全面調查赤字來源，並強化反傾銷及反補貼稅之執法，後續影響值得關注
- 要求美國製造，簽署「買美國貨、僱用美國人」行政命令，政府採購優先使用美國製造產品

金融市場 波動加劇

- 美國今年可望再度升息，並縮減 Fed 資產負債表*；歐、日現仍維持寬鬆貨幣政策，貨幣政策分歧將加劇全球金融市場波動
- 新興市場面臨民間債務累積過快、家庭負債比偏高等問題，倘美國 Fed 持續升息，恐升高金融債務風險

地緣政治 不確定性

- 英國已正式提出退歐計畫，惟歐盟強硬表示必須先解決公民權益、分手費與邊境管制等問題，缺乏過渡機制的「硬脫歐」模式，恐將衝擊英國與歐洲經濟前景
- 美國在敘利亞和阿富汗實施轟炸攻擊，同時北韓傳出可能進行第 6 次核試驗，地緣緊張情勢持續升溫

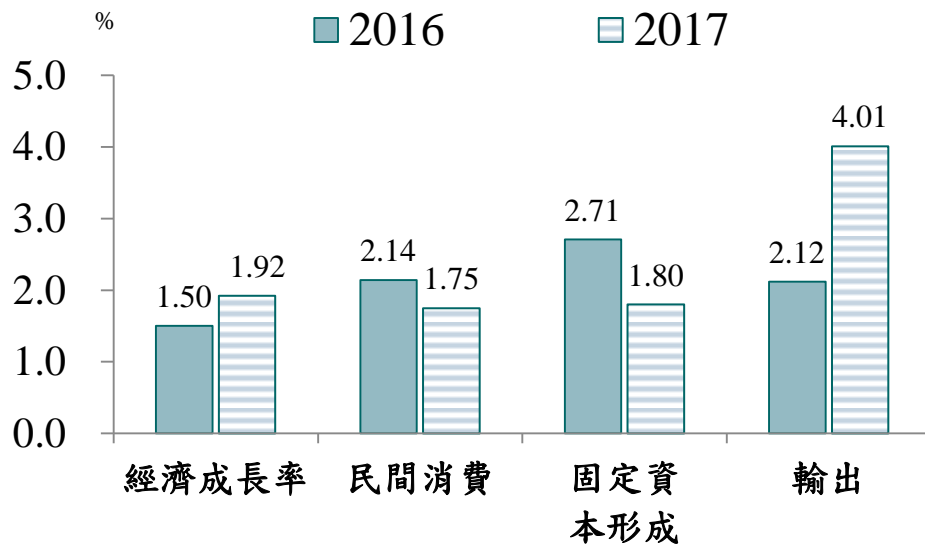
註：Fed於今年3月份FOMC會議記錄，透露將縮減其高達4.5兆美元的資產負債表。FED於金融危機後，透過收購美國公債、房貸抵押證券(MBS)等資產進行量化寬鬆，使FED資產逐漸累積至今4.5兆美金規模

貳、國內經濟

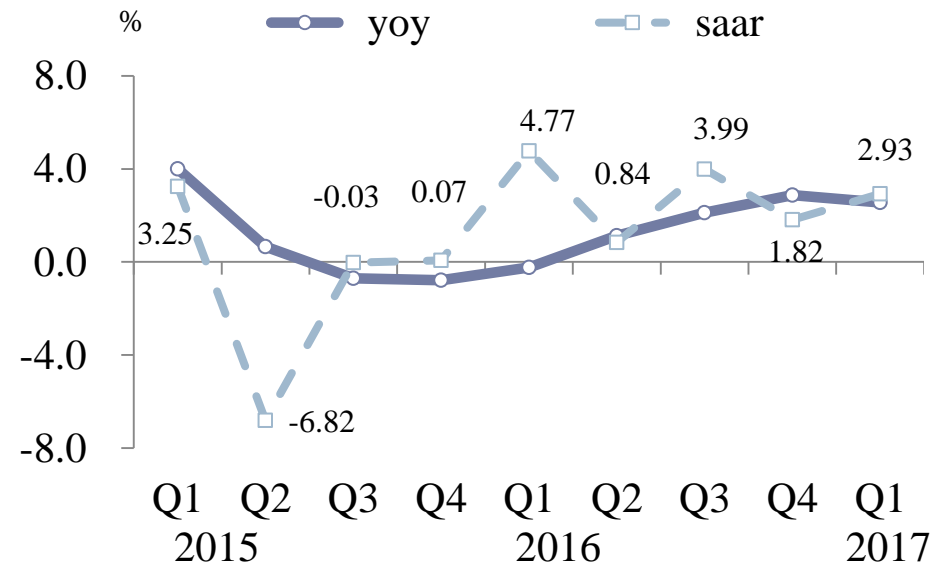
一、經濟穩定成長

- 主計總處 2 月預估今年經濟成長率為 1.92%，主因外需增溫，加上政府加強投資與落實預算執行，可望帶動內需成長動能
- 主計總處 4 月上修今（2017）年第 1 季經濟成長率至 2.56%，主因投資優於預期。第 1 季季調年增率（saar）為 2.93%，高於上季（1.82%），經濟成長動能大致穩定

GDP 主要成長來源 (YoY)



實質經濟成長率



資料來源：行政院主計總處，2017年2月15日

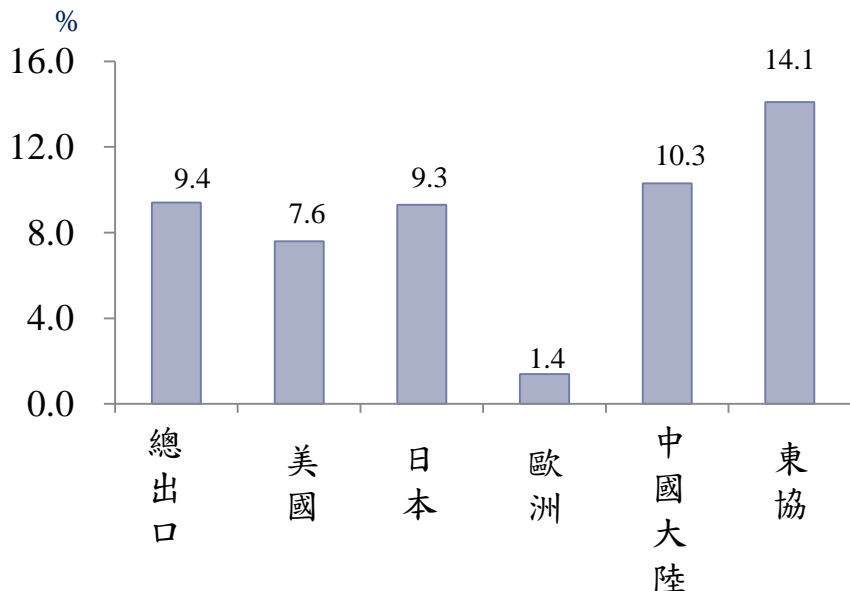
註：圖表中數字為saar成長率

資料來源：行政院主計總處，2017年4月28日

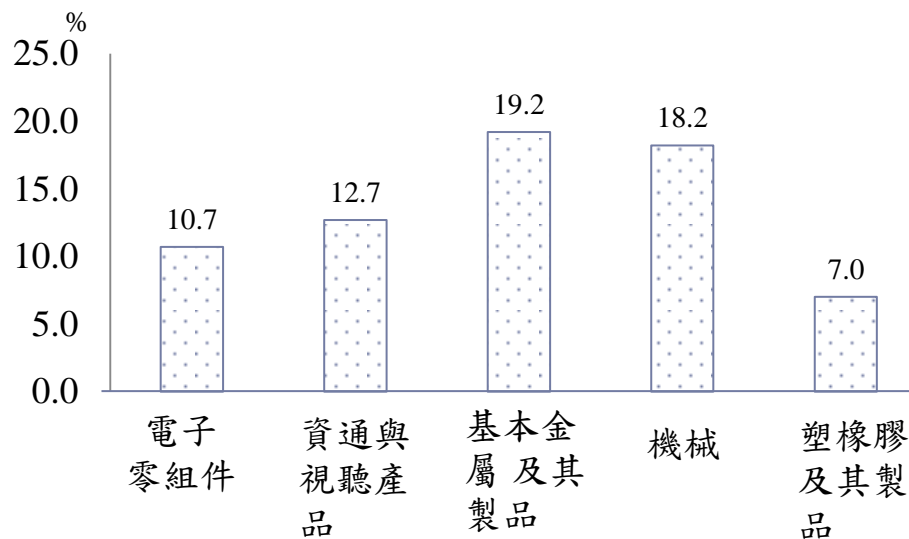
二、商品出口動能持續回升

- 2017年4月出口總額 243.2 億美元，較上年同月增 9.4%，連續 7 個月正成長；若按新臺幣計算，出口年增率僅 2.7%，主因新臺幣對美元升值
- 對美國、中國大陸等主要市場及貨品出口均呈正成長

4月對主要國家或地區出口年增率
(按美元計算)



4月主要貨品出口年增率
(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5月8日

三、零售業、餐飲業營業額成長

- **2017年3月零售業營業額較上年同月增加1.7%**，其中綜合商品零售業增加3.4%，主因超市、量販店等擴增品項與據點，加上清明節應景商品提前推出所致；另燃料業營收因油價上漲亦明顯成長
- **2017年3月餐飲業年增3.9%**，主因業者積極展店，加上新品促銷帶動營收增加

零售及餐飲業營業額年增率

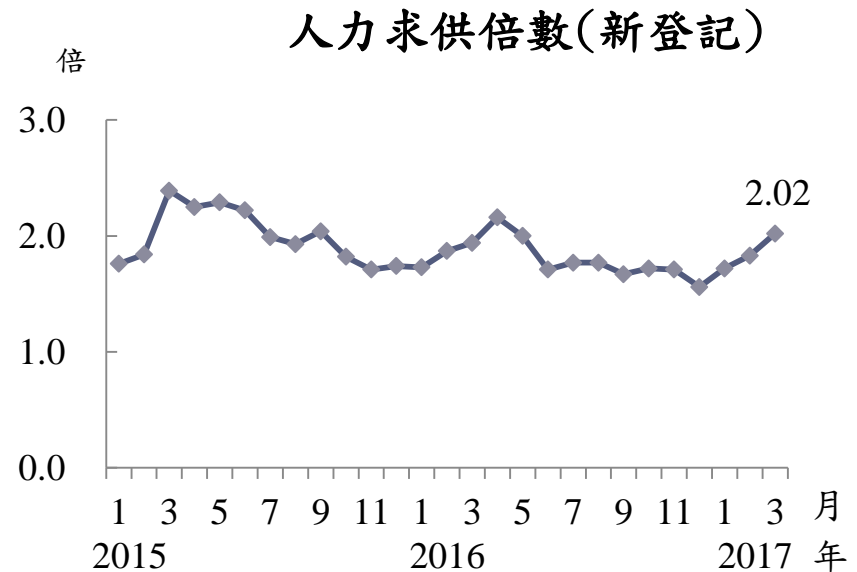
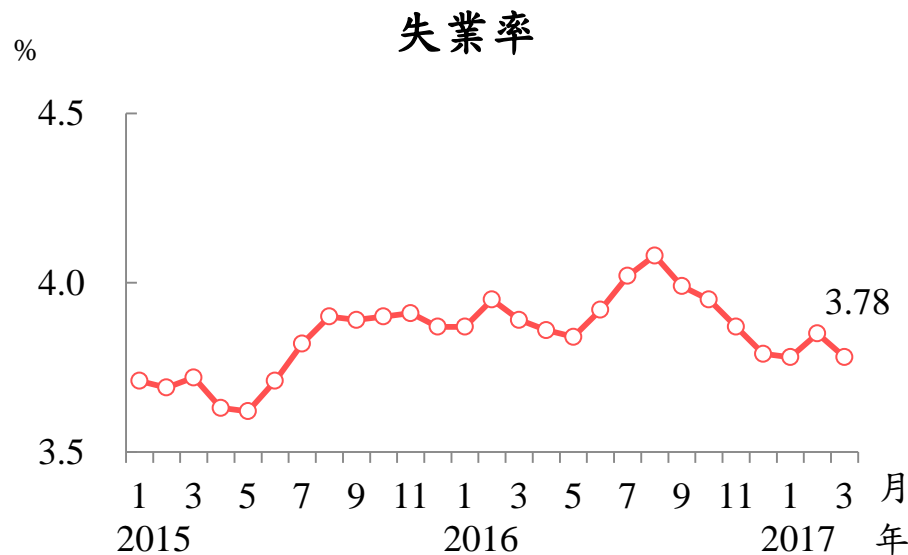
單位：%

	零售業				餐飲業
	零售業	綜合商品零售	汽機車業	燃料零售業	
2017年1-3月	-0.6	-0.8	6.4	23.7	3.2
3月	1.7	3.4	1.6	19.1	3.9

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4月24日

四、勞動市場穩定

- 2017年3月失業率3.78%，較上月下降0.07個百分點，較上年同月亦降0.11個百分點；經調整季節變動因素後之失業率3.84%，較上月微升0.01個百分點
- 2017年3月人力求供倍數為2.02倍，較上月增加0.19倍，為自2016年6月以來，首度超過2倍



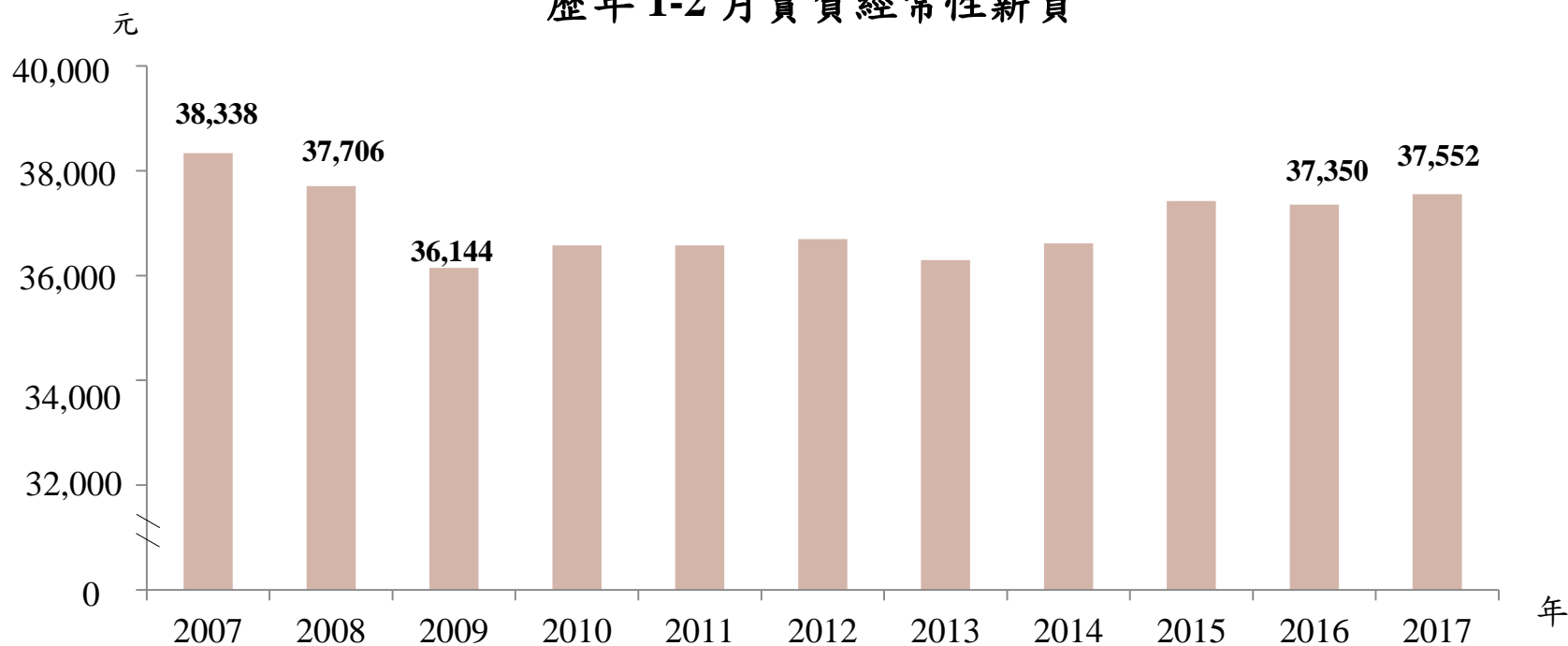
資料來源：行政院主計總處

註：人力求供倍數 = 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：勞動部

五、實質經常性薪資增加

- 2017年1-2月名目經常性薪資（含本薪與按月給付之固定津貼及獎金）較上年同期增加1.62%
- 扣除消費者物價指數上漲率，同期**實質經常性薪資年增0.54%**

歷年1-2月實質經常性薪資



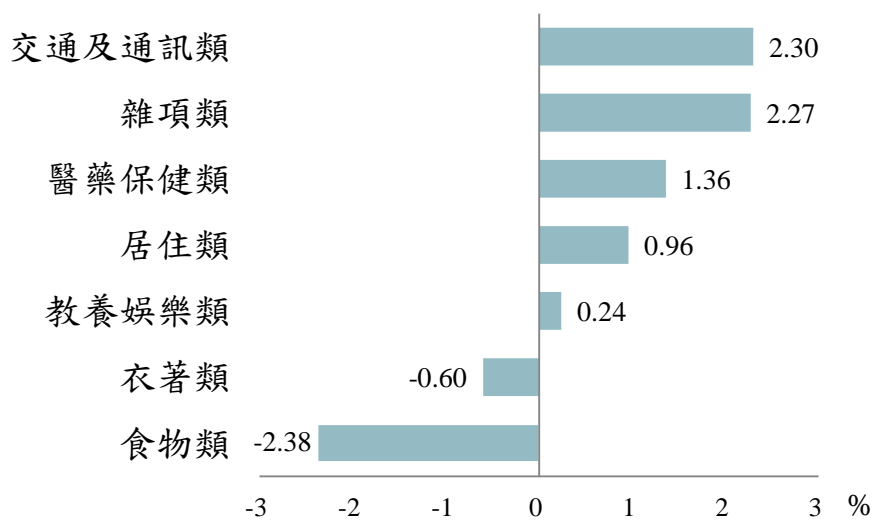
註：經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金，扣除同期間消費者物價指數上漲後之經常性薪資即實質經常性薪資。非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等

資料來源：行政院主計總處

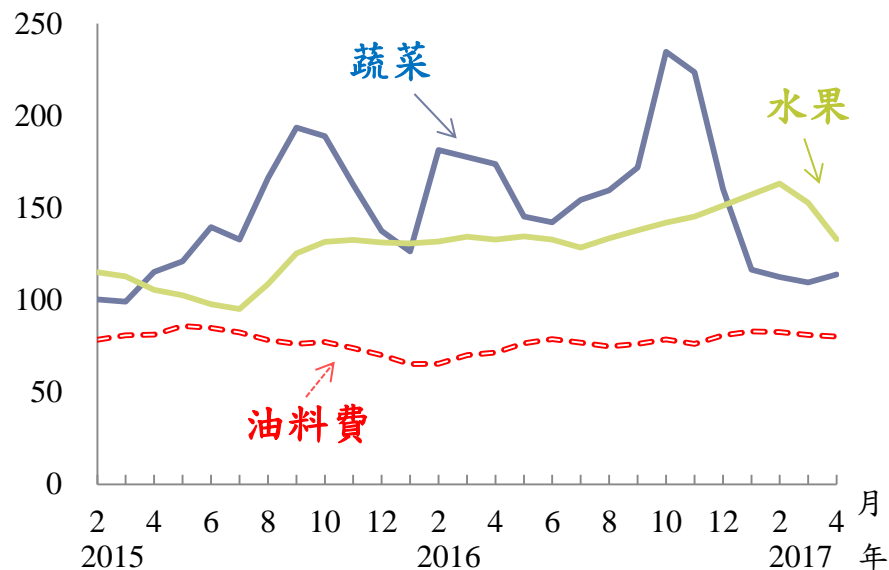
六、物價漲幅仍屬平穩

- **2017年4月消費者物價指數（CPI）較上年同月上漲0.12%**，核心CPI則上漲1.01%
- **交通及通訊類漲幅2.30%最大**，主因客運汽車票及油料費分別漲15.88%及12.24%
- **食物類跌2.38%**，主因蔬菜及蛋類分別跌34.54%及8.20%，另水果上漲0.14%，漲幅較前幾月已大幅縮小

2017年4月CPI各類指數年增率
總指數+0.12%



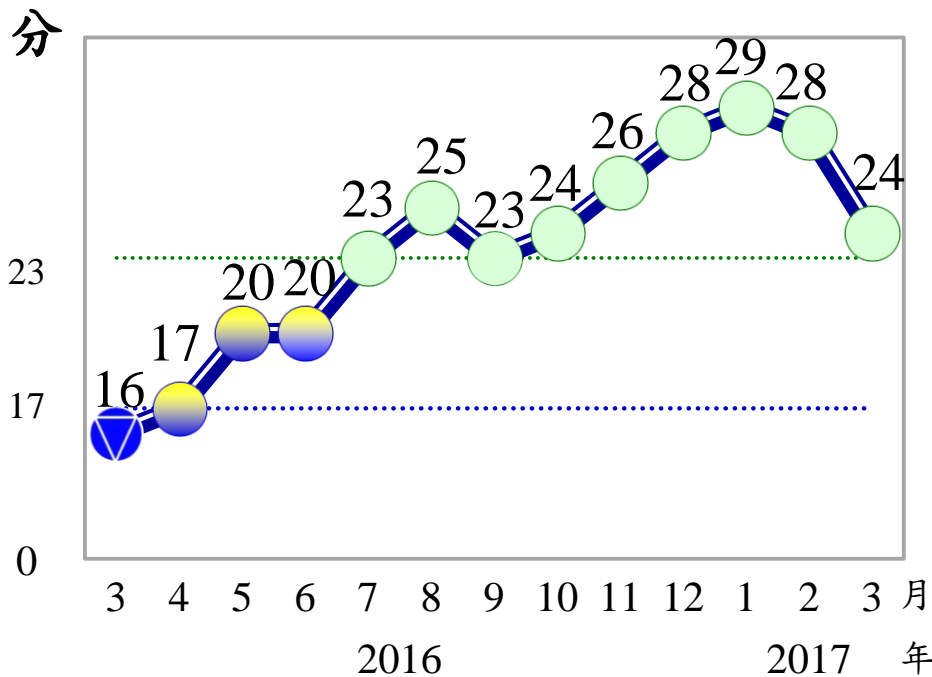
指數 (100年=100) 蔬菜、水果及油料費物價指數



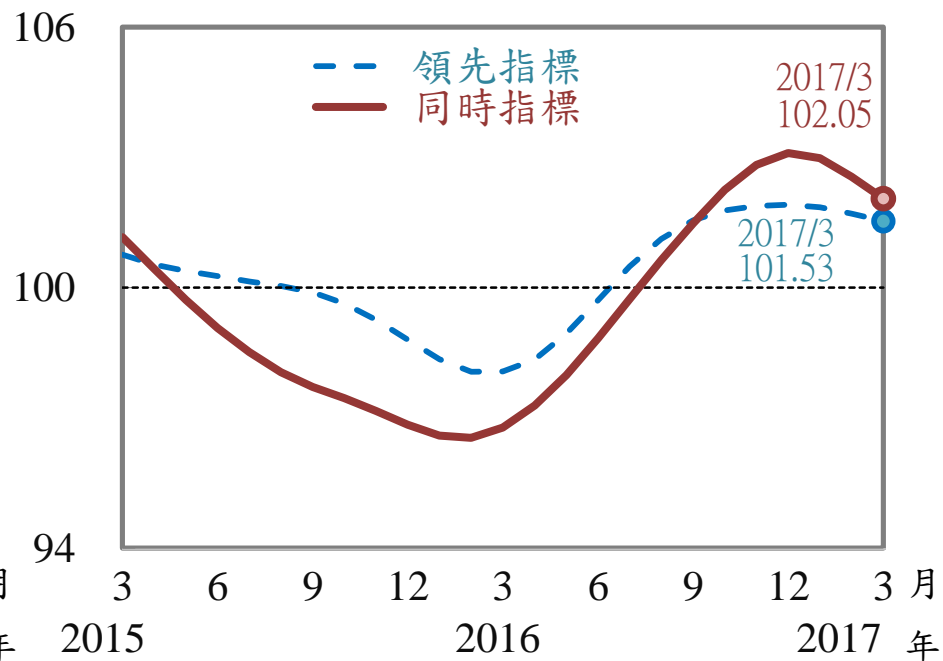
七、國內經濟維持穩定

- 2017年3月景氣燈號**連續9個月呈現綠燈**，綜合判斷分數較上月減少4分至24分，其中金融面、貿易面指標大致穩定，市場信心調查偏向樂觀，生產面、銷售面表現則受比較基期因素影響
- 景氣領先指標、同時指標微幅下跌，國內經濟仍大致穩定

景氣燈號



景氣指標



八、經濟展望

- 今年以來，國內主要機構相繼調高 **2017 年臺灣經濟成長率預測值**，均達 **2.0% 以上**。GI 於 5 月 15 日最新報告亦由上次預測的 **1.8%** 上調至 **2.1%**

	預測機構	2016年	2017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 [2017.2.15]	1.50 (1.40)	1.92 (1.87)	2.56*	2.29	1.51	1.50
	台灣經濟研究院 [2017.4.25]	-	2.04 (1.78)	2.55	2.30	1.90	1.47
	中華經濟研究院 [2017.4.19]	1.50 (1.29)	2.11 (1.73)	2.76	2.17	1.83	1.75
	元大寶華綜合經濟研究院[2017.3.29]	-	2.1 (1.8)	2.48	2.28	1.80	1.86
	國泰台大產學合作團隊 [2017.3.15]	-	2.1 (1.5)	-	-	-	-
國外機構	Global Insight [2017.5.15]	1.5 (1.5)	2.1 (1.8)	2.6	2.3	1.8	1.6
	IMF [2016.4.18]	1.4 (1.0)	1.7 (1.7)	-	-	-	-
	ADB [2017.4.6]	1.5 (1.2)	1.8 (1.6)	-	-	-	-
金融機構	星展銀行 [2017.4.25]	1.5 (1.5)	2.5 (2.5)	-	-	-	-
	澳盛銀行 [2017.4.10]	-	2.2	-	-	-	-
	巴克萊銀行 [2017.3.20]	-	2.4 (1.9)	-	-	-	-

註：[]內為最新預測日期；()內為上次預測值；* 為行政院主計總處4月28日發布今年第1季經濟成長率概估值。

資料來源：各發布機構

參、結語

- 今（2017）年全球經濟成長動能增強，IMF 於 4 月報告調升今年全球經濟成長率至 3.5%，主要係因先進、新興及開發中經濟體同步復甦成長。惟須注意全球政治不確定性、貿易保護主義升高、美國升息外溢效果與中國大陸國內信貸成長過快等風險
- 國內方面，今年第 1 季經濟成長率概估值為 2.56%，較上次預測數上修 0.11 個百分點，主因投資優於預期；3 月景氣燈號連續第 9 個月呈現綠燈，4 月出口持續擴增，顯示國內經濟仍穩定成長
- 展望未來，國內主要機構相繼調高 2017 年臺灣經濟成長率預測值，均達 2.0% 以上，景氣可望持續復甦。政府將積極推動「5+2」產業創新、前瞻基礎建設計畫，挹注經濟成長新動能。同時致力將水、電、土地與環評等不確定性減少，改善國內創業及投資環境，強化國家長期競爭力