



# 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6月2日

# 大綱

- 壹、國際經濟情勢
- 貳、國內經濟情勢
- 參、結語

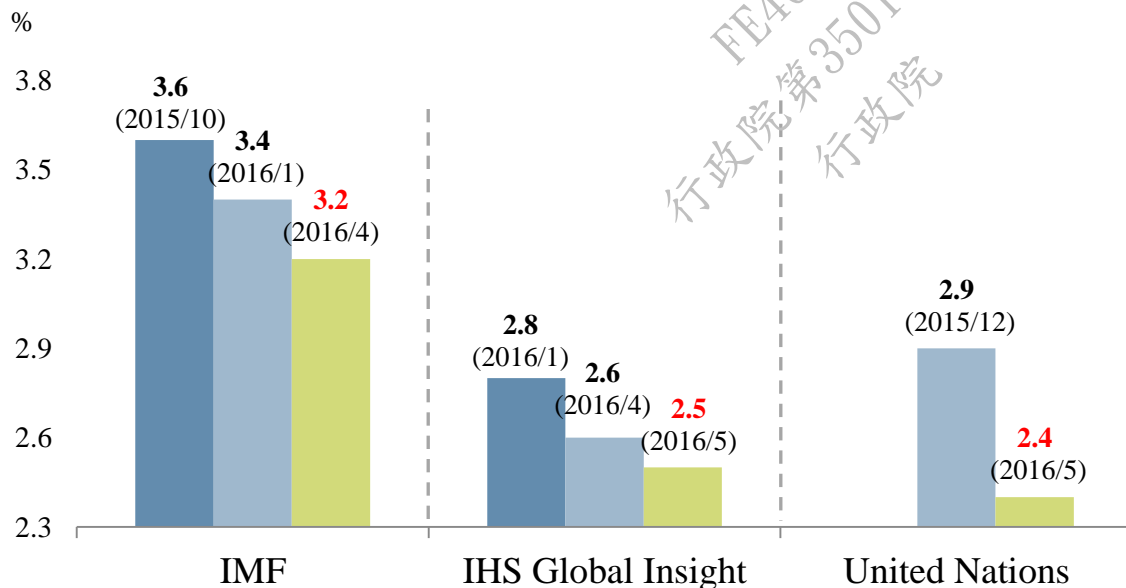
# 壹、國際經濟情勢

FE40288B58FB6  
行政院第3501次會議  
行政院

# 一、全球經濟慢速拖行

- 全球經濟成長率已連續 5 年低於 3%，IMF 於 4 月發布「世界經濟展望」報告，指出全球經濟慢速拖行（Too Slow for Too Long），Global Insight 5 月更將今年經濟成長率下調至低於去年水準，主要係因美、歐等先進經濟體經濟表現較去年為差，新興國家經濟成長則小幅回升

各機構對2016年全球經濟成長率預測



環球透視(GI)經濟成長率預測

單位：%

地區別	2015	2016f
全球	2.6	2.5 (2.6)
先進國家	1.9	1.6 (1.8)
美國	2.4	1.7 (2.1)
歐元區	1.6	1.7 (1.6)
日本	0.5	0.4 (0.7)
新興國家	3.8	3.9 (3.9)
中國大陸	6.9	6.5 (6.4)

註：()內日期表示預測時間

資料來源：IMF(International Monetary Fund)、IHS Global Insight、United Nations

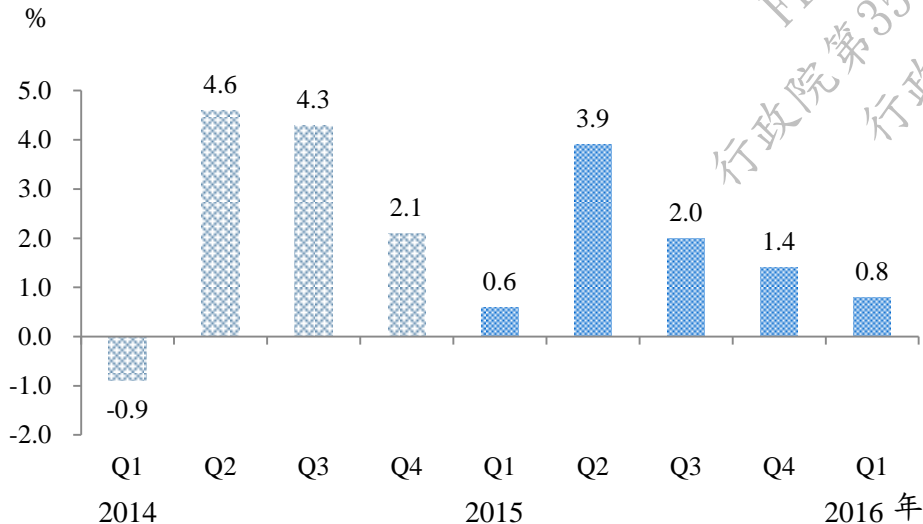
註：()內為上次(4月)預測數字

資料來源：IHS Global Insight, 15 May, 2016

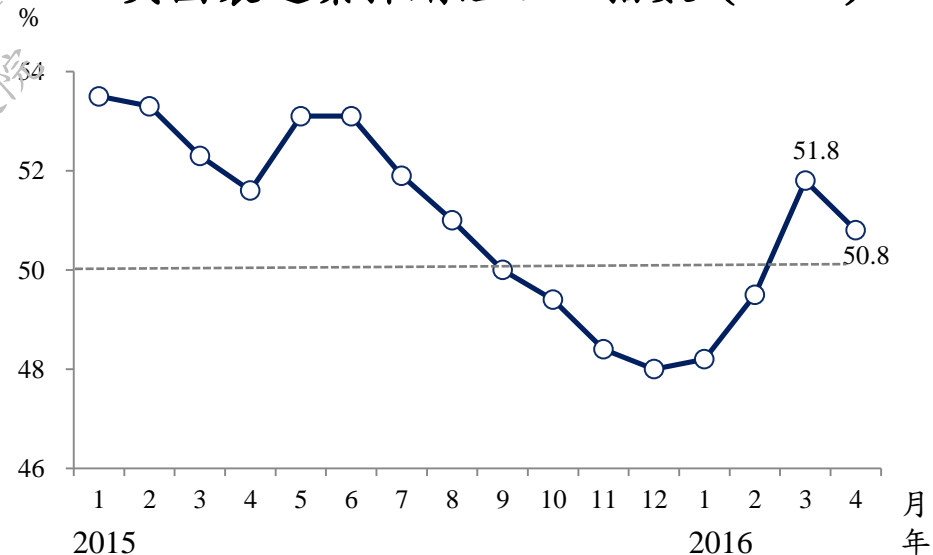
## 二、美國經濟成長動能趨緩

- **經濟成長不如預期**：美國第1季住宅投資擴增，勞動市場持續改善，惟出口續呈負成長，製造業擴張幅度趨緩，Global Insight 預測今年全年經濟成長率將由上年 2.4% 降至 1.7%
- **市場關注Fed 升息動向**：聯準會 (Fed) 主席葉倫宣稱經濟若持續好轉，應可在「未來數個月內」再次升息

美國GDP成長率(saar)



美國製造業採購經理人指數 (PMI)



資料來源：美國商務部

註：1. 製造業PMI 50以上表示擴張，50以下表示緊縮  
2. 另依Markit公布美國5月製造業PMI初值由4月的50.8跌至50.5，為第2個月下滑  
資料來源：美國供應管理學會(ISM)

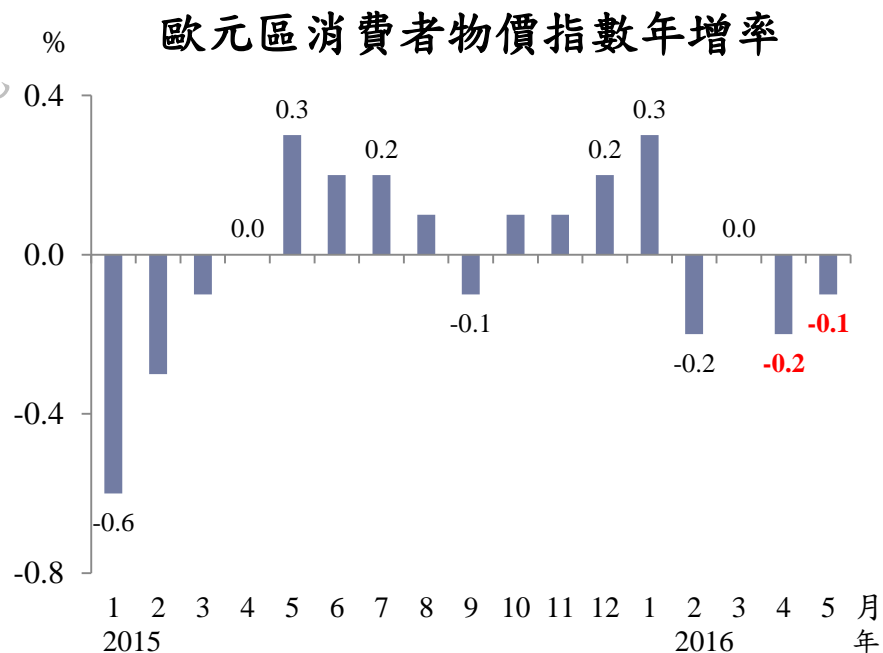
# 三、歐元區通縮再現

- **經濟緩步復甦**：歐元區受惠於歐洲央行實施量化寬鬆、歐元貶值等有利因素，經濟持續復甦，第 1 季經濟成長率(QoQ)由上季的 0.3% 擴增至 0.5%；5 月製造業 PMI 小幅降至 51.5，惟仍高於景氣榮枯分界點 50
- **通縮壓力未除**：今年以來國際能源價格回穩，惟 5 月 CPI 仍較去年同月降低 0.1%，連續 2 個月負成長，未來可能止跌回升



註：製造業PMI 50以上表示擴張，50以下表示緊縮

資料來源：Markit

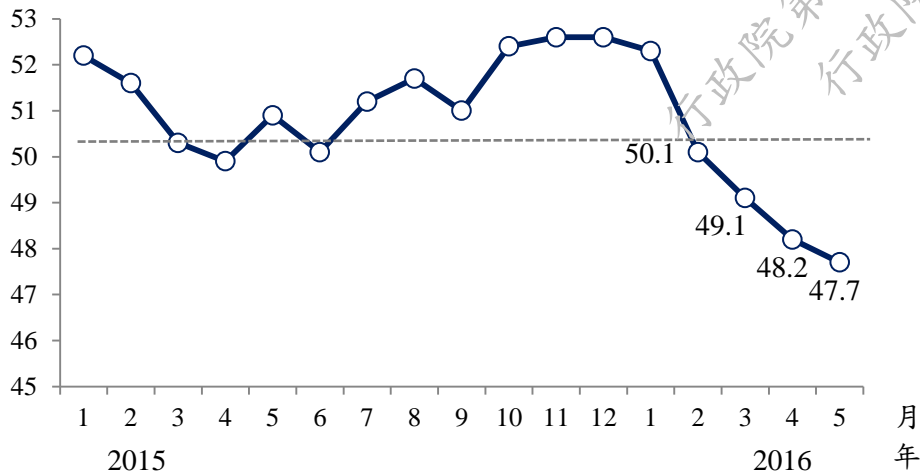


資料來源：歐盟統計局

# 四、日本經濟持續疲弱

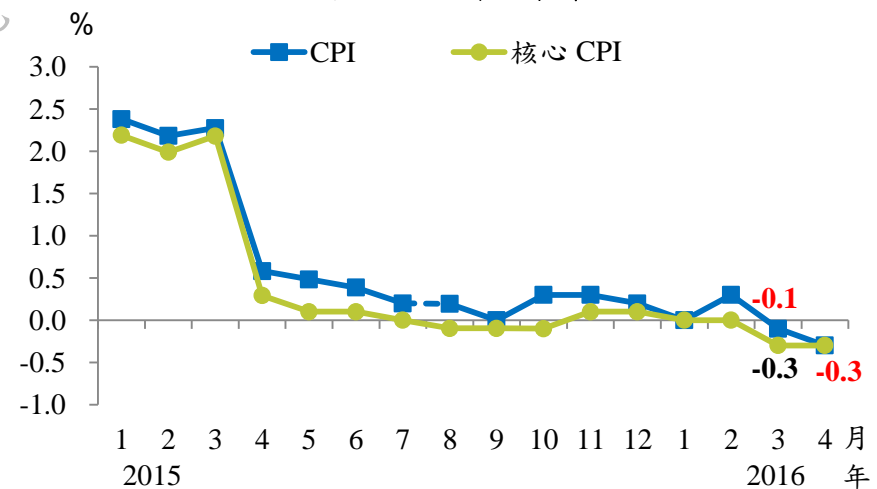
- **出口持續衰退**：日本第 1 季經濟成長率(saar)雖由上季的負成長 1.1% 轉為正成長 1.7%；惟受日圓升值影響，出口持續衰退，民間企業投資亦處於低迷，5 月製造業 PMI 並續降至 47.7
- **物價仍負成長**：日本 4 月 CPI 年增率 -0.3%，已連續 2 個月呈現負成長；考量國內消費支出及零售銷售皆不如預期，原定 2017 年 4 月調高消費稅的計畫再度延後兩年半，至 2019 年 10 月才實施

### 日本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：Markit

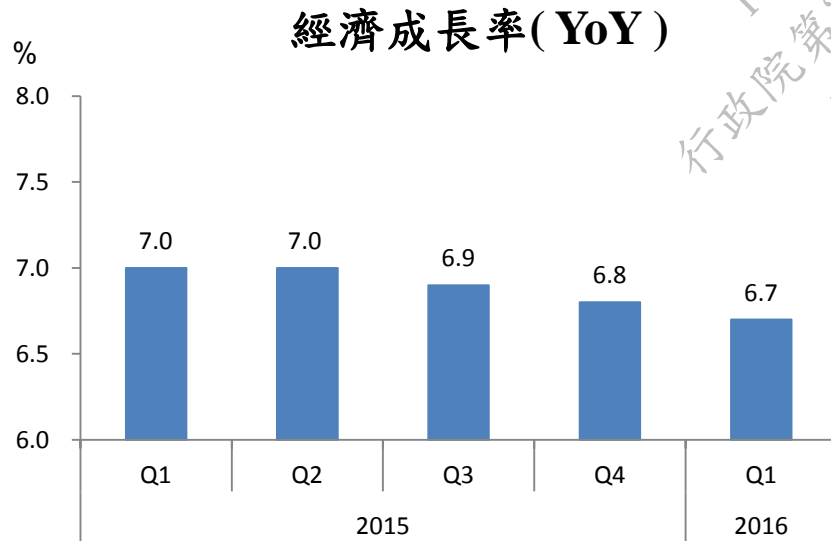
### 日本 CPI 年增率



註：核心 CPI 不含鮮食  
資料來源：日本總務省

# 五、中國大陸經濟回穩

- **經濟轉趨回穩**：中國大陸經濟3月貿易總額轉為成長，固定資產投資、消費品零售總額亦明顯回升，4月雖出口再現衰退，惟經濟已呈現回穩趨勢，Global Insight 調升全年經濟成長率至 6.5%
- **推動穩增長措施**：中國大陸國務院4月公布「促進消費帶動轉型升級的行動方案」，5月再公布「關於促進外貿回穩向好的若干意見」，期強化內需市場，提振出口動能



主要經濟指標成長率

單位：%

經濟指標	2015年	2016年 1月至4月
工業生產	6.1	5.8
固定資產投資	10.0	10.5
消費品零售額	10.7	10.3
進出口總額	-8.0	-9.8

資料來源：中國大陸國家統計局

資料來源：中國大陸國家統計局

# 六、國際原物料價格自谷底回升

- 今年以來由於美國石油鑽井數量減少、加拿大野火抑制產出，以及印度需求激增等因素影響，國際油價走升，國際布蘭特(Brent)原油價格由年初創 12 年新低點的每桶 27.88 美元，一路走升至5月31日 49.89美元，漲幅高達79%。美國能源資訊局 (EIA) 上修全年布蘭特原油均價至 40.52 美元
- CRB 商品價格指數持續反彈，由 1 月 20 日的156.32低點，回升至 5 月 31日的 186.15，上漲 19%，主要因國際油價、穀物、棉花及貴金屬價格明顯上揚所致

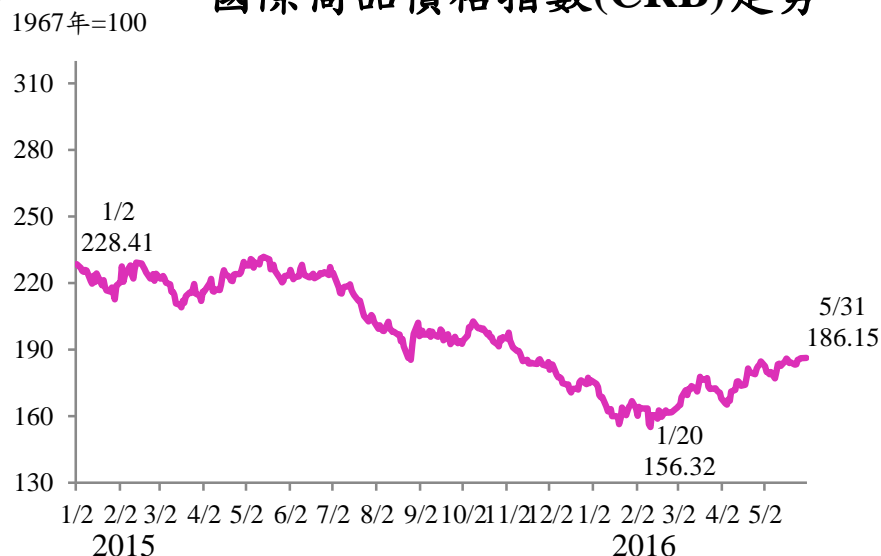
EIA國際原油價格預估

	2014	2015	2016
WTI	93.17	48.67	40.32 (34.60)
Brent	98.89	52.32	40.52 (34.73)

註：括號內為上次(2016.4)預估值

資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, May 10, 2016

國際商品價格指數(CRB)走勢



資料來源：CIP 商品行情網

# 七、全球經濟潛存風險 (1/2)

## 英國脫歐公投

- 6月英國脫歐公投帶來不確定性，若確定脫歐將鼓舞各地疑歐派勢力，推動脫離歐盟、歐元區，不利歐盟政治與經濟整合
- Global Insight 5月預估英國脫歐機率為33%；OECD 評估若英國脫歐，將使歐盟 2020 年 GDP 較基準值降低 1%，並使英國GDP降低 3%

## 美國總統選舉 加劇市場不 確定性

- 美國總統參選人川普經貿政見反覆且其保護主義政見引發爭議，加劇市場不確定性
- 敵視自由貿易，反對TPP倡議，不利全球貿易
  - 仇外意識升高，提議對墨西哥及中國大陸進口品加稅，並驅逐美國境內非法移民，恐激怒恐怖份子，加深地緣政治風險

# 七、全球經濟潛存風險 (2/2)

聯準會升息恐  
加劇新興市場  
債務風險

- 受美國貨幣政策正常化，推動升息預期之影響，新興市場貨幣相對美元匯價貶值，並引發國際資金流出新興市場，以致新興市場面臨國際收支惡化及企業債務違約風險等挑戰，加劇國際金融市場波動
- 近期中國大陸人民幣兌美元匯價持續貶值，一度創下5年來新低紀錄，企業及地方債務持續累增，成為危及經濟成長之最大不確定性因素

# 貳、國內經濟情勢

FE402F088B58FB6  
行政院第3501次會議  
行政院

# 一、全年經濟展望下調

- 主計總處預估今年經濟成長率為 **1.06%**，較 2月預測下修 **0.41** 個百分點。其中，第 1 季成長率為 -0.68%，為連續第 3 季負成長，但衰退幅度已較上季縮小
- **外需動能仍弱**：預測商品及服務輸出至今年第 2 季才能擺脫連續 4 季yoy負成長，全年實質成長率預測為 1.34%
- **內需展望保守**：民間消費成長率上修至 1.46%，但為 2010 年以來最低；民間固定投資成長率則下修至 1.09%，亦較上年為低

## 經濟成長來源

	2015		2016		
	成長率(%)	2月預測	5月預測		
		成長率(%)	成長率(%)	成長率(%)	
經濟成長率	<b>0.65</b>	<b>1.47</b>	<b>1.06 (↓0.41)</b>	<b>1.06</b>	
民間消費	<b>2.34</b>	<b>1.36</b>	<b>1.46 (↑0.10)</b>	<b>0.76</b>	國內 需求
民間固定投資	<b>2.75</b>	<b>1.98</b>	<b>1.09 (↓0.89)</b>	<b>0.19</b>	
政府消費	-0.33	1.42	1.55(↑0.13)	0.22	1.26
政府固定投資	-4.30	6.34	4.24 (↓2.10)	0.11	
公營事業固定投資	-6.94	2.83	1.71 (↓1.12)	0.02	
存貨變動	--	--	--	-0.03	
<b>商品及服務輸出</b>	<b>-0.16</b>	<b>2.53</b>	<b>1.34 (↓1.19)</b>	<b>0.86</b>	國外 淨需求
<b>(減) 商品及服務輸入</b>	<b>0.92</b>	<b>2.97</b>	<b>2.06 (↓0.91)</b>	<b>1.06</b>	

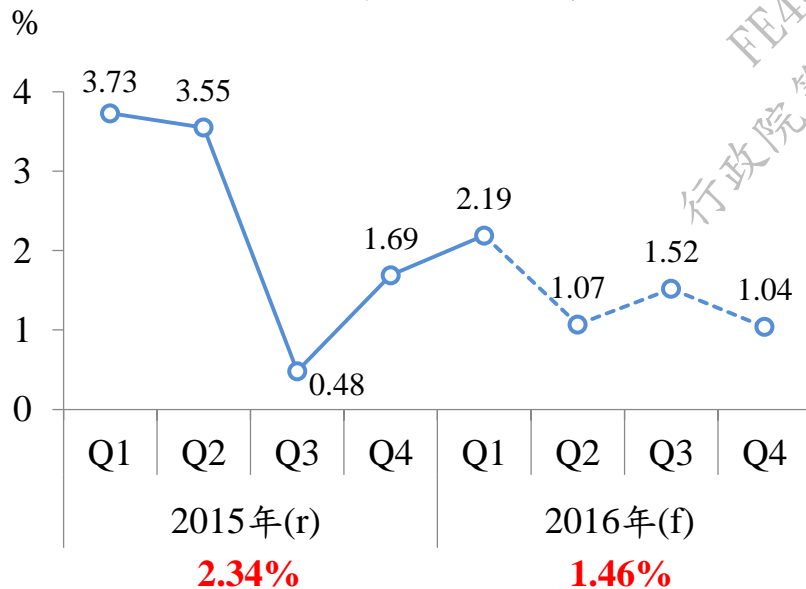
註：因四捨五入關係，部分總計數字容或不等於細項數字之和  
資料來源：行政院主計總處，2016年2月17日及5月27日新聞稿

## 二、消費動能轉緩

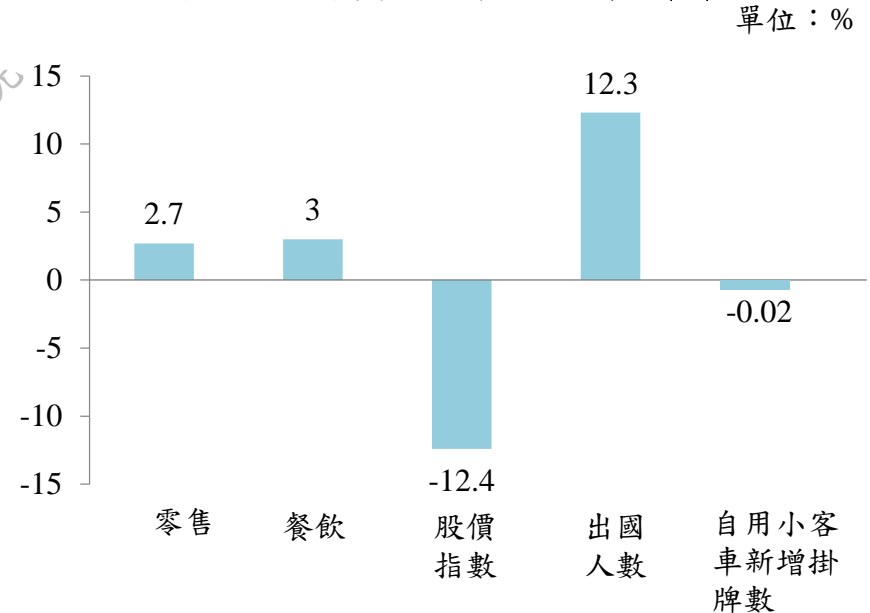
### ● 今年民間消費成長率預估為 1.46%，低於去年之 2.34%

- 寒流效應帶動服飾、家電銷售，及國人出國人數增加等因素，推升第 1 季民間消費，惟受景氣降溫影響，企業調薪意願及幅度普遍偏低，薪資增幅低緩，限縮消費成長動能
- 1-4 月出國人數增加、零售、餐飲營業額上升，惟股價指數下跌、自用小客車新增掛牌數成長縮減，消費動能似有減緩趨勢

#### 民間消費實質成長率預測



#### 1-4 月民間消費相關指標年增率



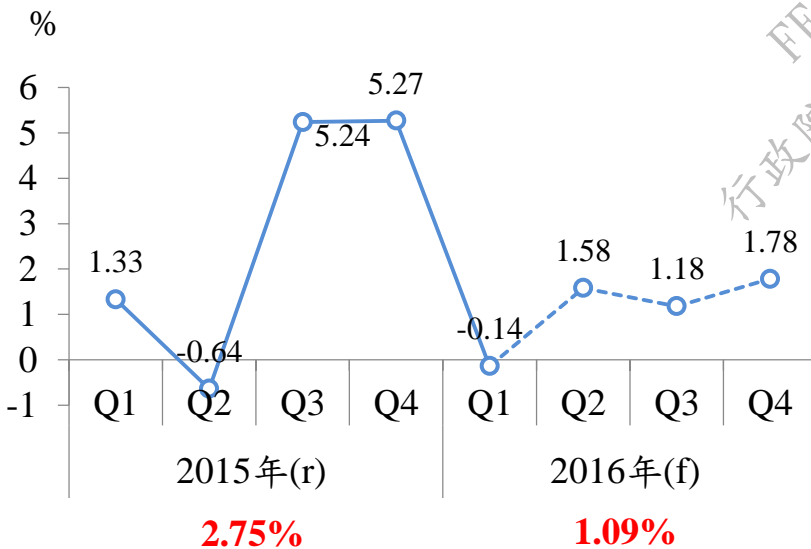
註：(r) 表修正數、(f) 表預測數  
資料來源：行政院主計總處，2016年5月27日

資料來源：經濟部、交通部、金管會

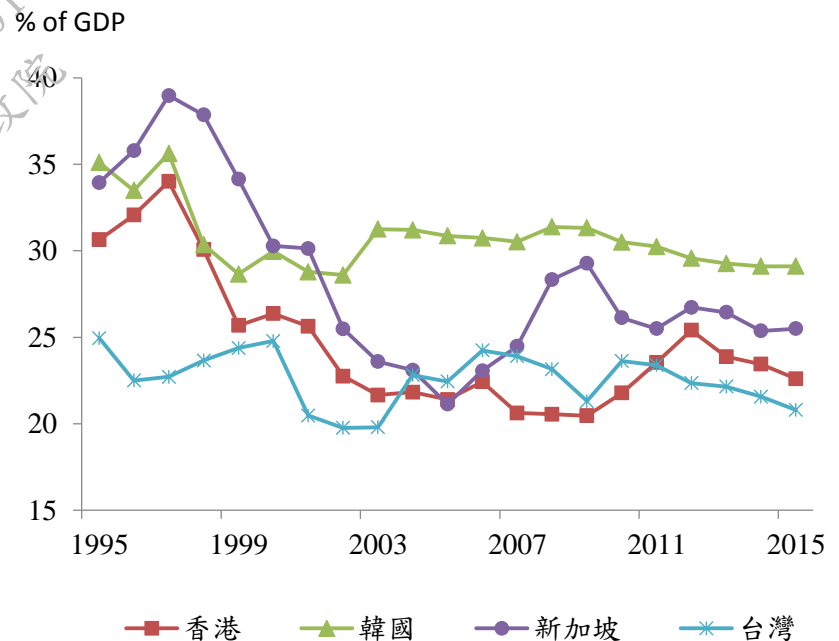
# 三、投資動能待提振(1/2)

- **今年民間投資成長率預估為 1.09%，低於去年之 2.75%**
  - 營建工程投資衰退使第 1 季民間投資負成長 0.14%，惟受惠半導體及相關業者高階投資延續，加上航空公司持續擴編機隊等，第 2 季起民間投資可望獲支撐力道，轉呈正成長
- 近年我國固定投資占GDP之比率持續下滑，2015年降至20.7%，低於香港、新加坡及韓國等亞洲鄰國

### 民間投資實質成長率預測



### 臺港星韓固定投資占GDP比率



註：(r) 表修正數、(f) 表預測數  
資料來源：行政院主計總處，2016年5月27日

資料來源：IMD(2016), "IMD World Competitiveness Yearbook 2016"

# 三、投資動能待提振(2/2)

## ● 近年政府投資多呈衰退，今年始轉呈擴張

- 政府投資在 1991-2000 年平均正成長 5.79%，近年轉為負成長，對經濟成長連年負貢獻，主要係因財政困難及重大公共建設高峰期已過所致
- 今年政府採行擴張性財政政策，預期政府投資全年成長 4.24%，為自 2010 年以來首次轉為正成長

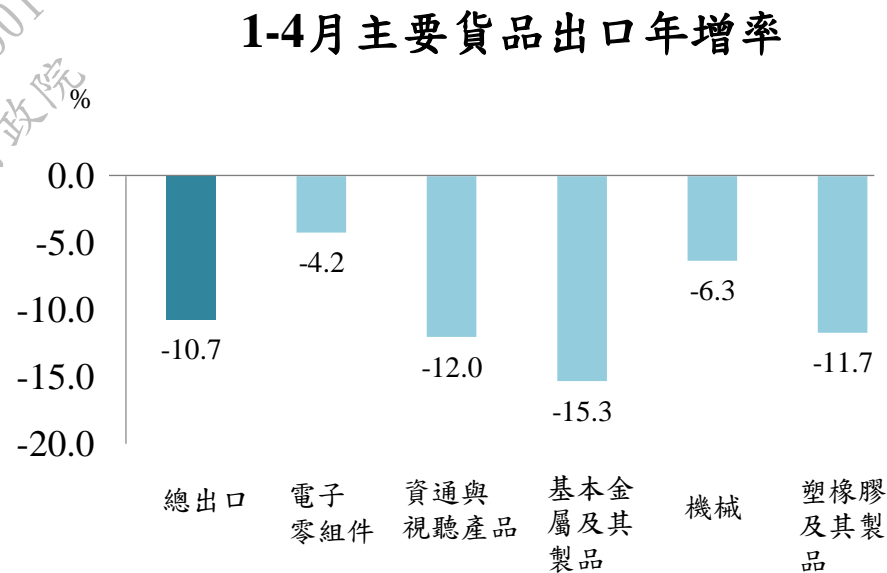
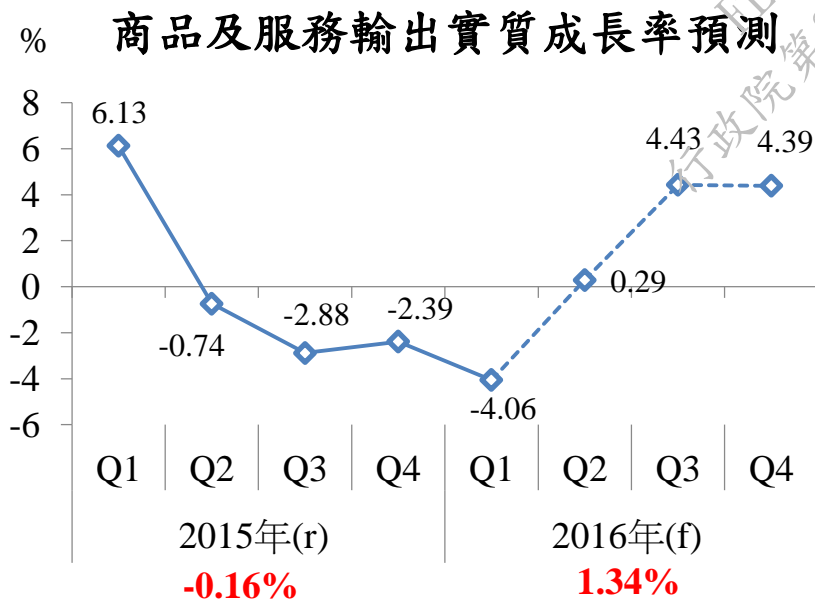
我國固定資本形成實質成長率

單位：%

年	固定資本形成			
	民間	政府	公營事業	
1991-2000	8.12	11.17	5.79	-0.46
2001-2010	-0.08	0.73	-2.64	-1.45
2011	-1.15	1.20	-5.78	-13.44
2012	-2.61	-0.35	-10.95	-7.42
2013	5.30	7.09	-2.79	2.99
2014	1.76	3.17	-7.36	5.31
2015	1.23	2.75	-4.30	-6.94
2016 (f)	1.52	1.09	4.24	1.71

# 四、輸出成長小幅回升(1/2)

- 今年輸出實質成長率預估為 **1.34%**，雖優於去年之 **-0.16%**，惟仍疲弱
  - 受全球經濟持續走弱，消費性電子產品成長減速等循環性因素，及我國出口產品及市場過度集中等結構性因素，加上中國大陸傾力扶植供應鏈自主，預測今年不含服務之商品出口減 3.65%
- **1-4 月商品出口較去年同期減少 10.7%**，其中，基本金屬及其製品減幅最大，惟今年以來跌幅已漸縮減，另資通與視聽產品減幅持續擴大，值得注意



註：(r) 表修正數、(f) 表預測數

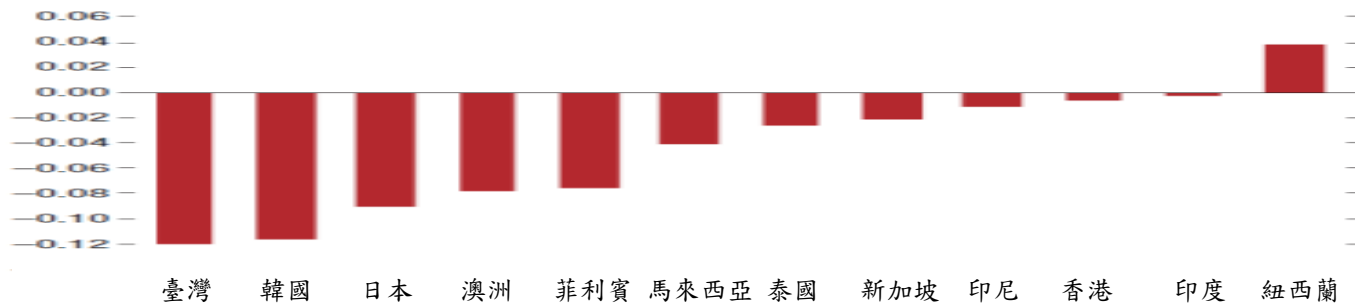
資料來源：行政院主計總處，2016年5月27日

資料來源：財政部，2016年5月18日

## 四、輸出成長小幅回升(2/2)

- 中國大陸推動經濟再平衡（重心由出口轉向消費、製造業轉向服務業）衝擊臺灣出口
  - 由於臺灣對大陸投資鏈結深化，並以製造業投資為主，出口依存度又明顯偏高，中國大陸再平衡調整將明顯影響臺灣經濟表現。此外，中國大陸推動進口替代，處於上游或中間財產品出口的經濟體，將因此受到影響，臺灣整體出口亦受衝擊
  - IMF 2016年 5 月報告顯示，若大陸消費成長1%、同時投資減少 1%（再平衡策略），臺灣 GDP 成長率將減少 0.17 百分點，對大陸出口\*亦減少 0.12 百分點，在亞洲經濟體中衝擊最大

中國大陸推動再平衡對出口的影響

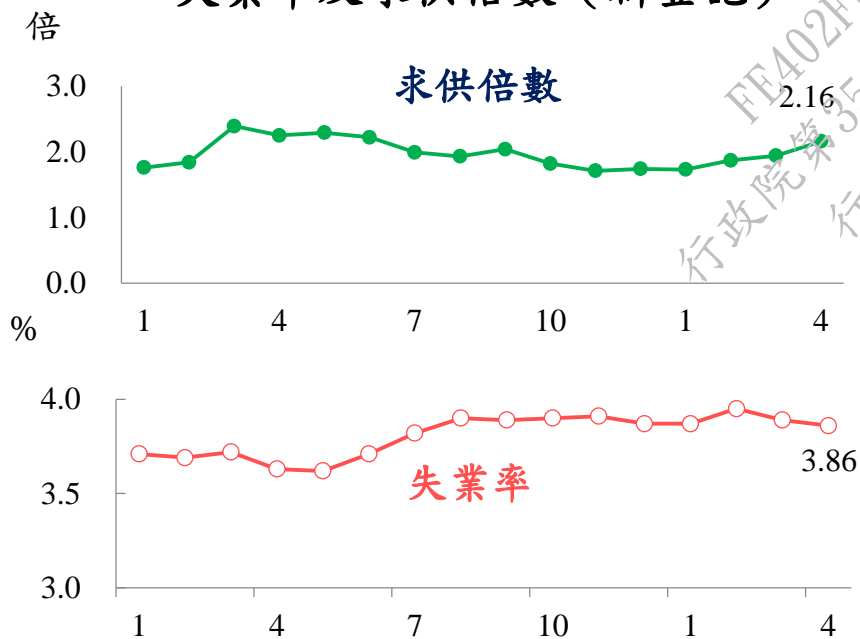


註：IMF係以附加價值(value-added)計算各國出口的影響  
資料來源：IMF

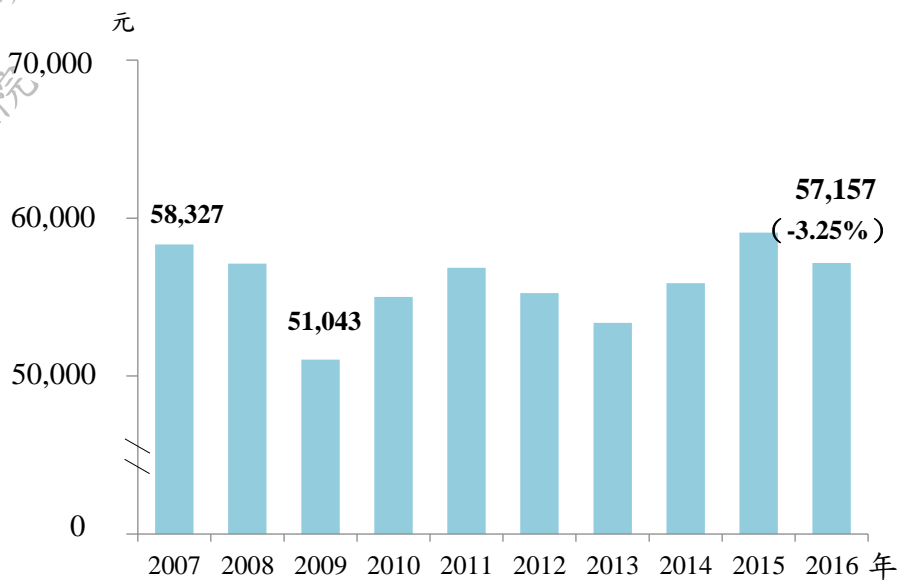
# 五、勞動市場穩定，惟實質薪資減少

- 4 月平均失業率為 3.86%，較上月下降0.03個百分點；求供倍數為 2.16倍，較上月上升，其中住宿及餐飲業求才人數較去年同月增加 27.34%，顯示餐飲業連續營收成長，使廠商人力需求持續熱絡
- 1 至 3 月實質平均薪資為 57,157 元，較上年同期減少3.25%

失業率及求供倍數（新登記）



歷年 1-3 月實質平均薪資



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

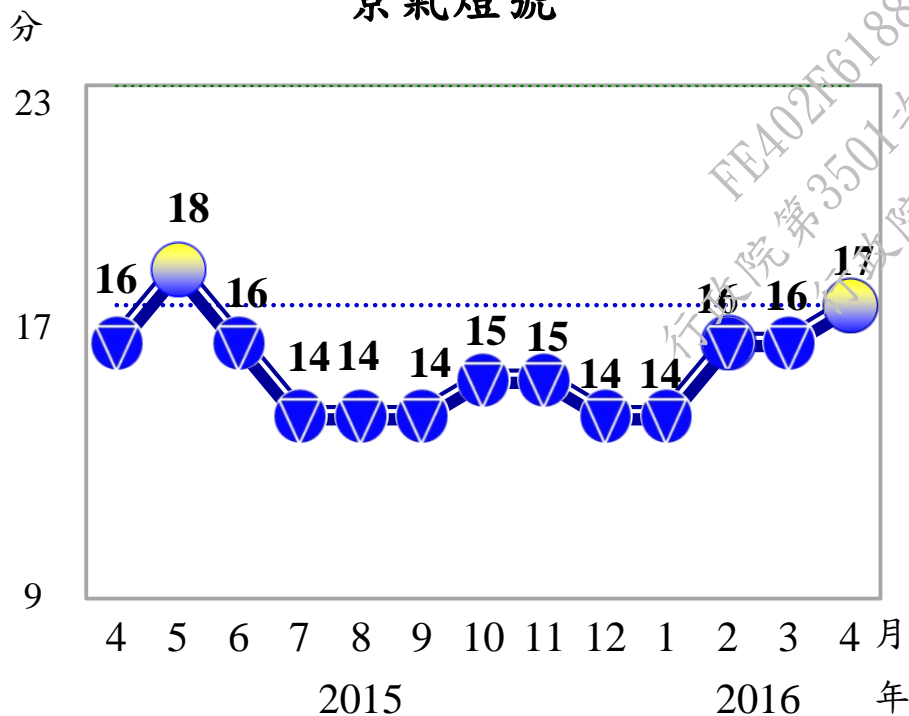
註：( ) 內數據為年增率

資料來源：行政院主計總處

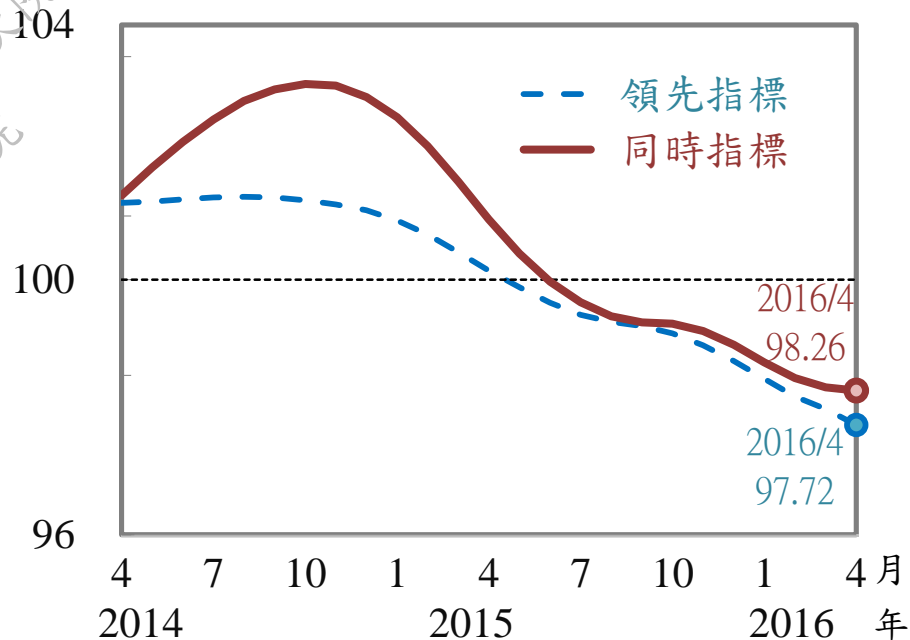
# 六、景氣燈號轉呈黃藍燈

- 105年4月，景氣對策信號由藍燈轉呈黃藍燈，綜合判斷分數較上月增加1分至17分；惟景氣領先、同時指標仍持續下跌，顯示景氣仍處於低緩狀態

### 景氣燈號



### 景氣指標

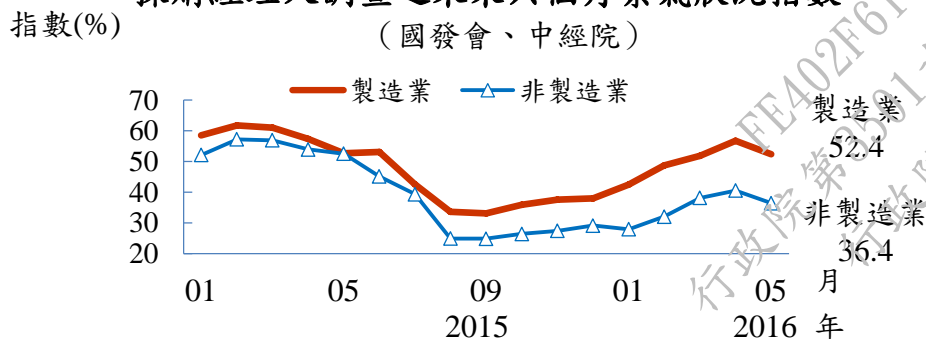


# 七、消費者信心仍偏保守

- 4月製造業營業氣候測驗點回升，**主因為製造業廠商對未來景氣看法以看好及持平居多**；5月採購經理人指數調查，製造業廠商對未來六個月景氣看法，連續3個月維持看好
- 5月國民經濟信心調查中，**景氣展望樂觀指數轉為下跌**，消費者信心連續第3個月下滑

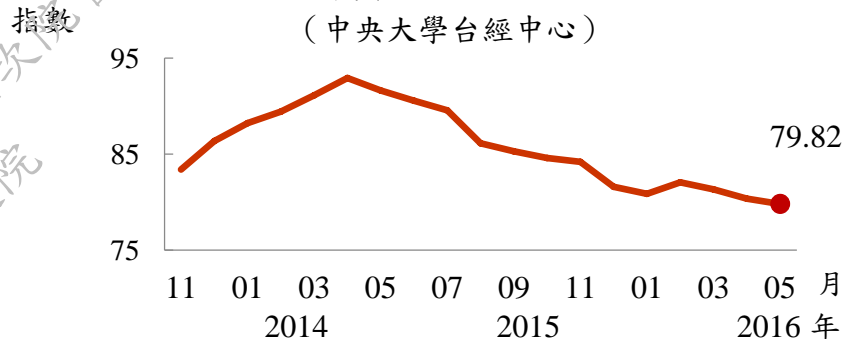
## 企業

採購經理人調查之未來六個月景氣狀況指數  
(國發會、中經院)

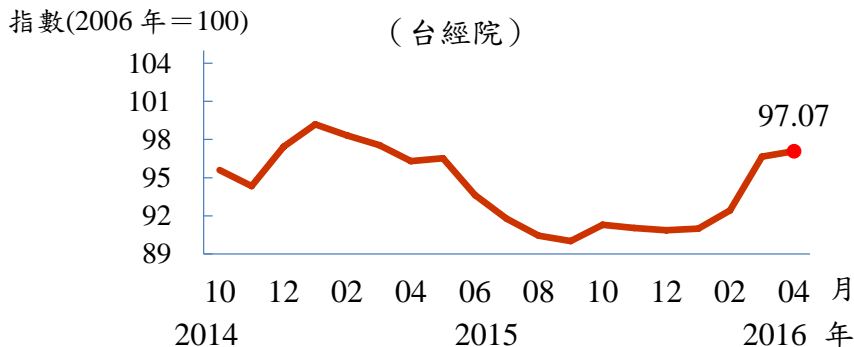


## 消費者

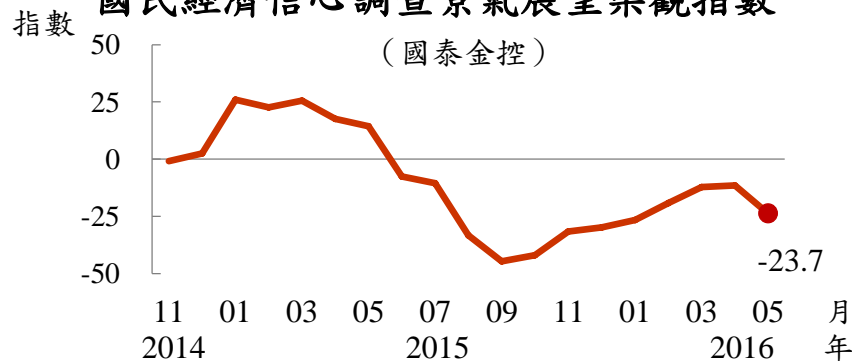
消費者信心指數  
(中央大學台經中心)



製造業營業氣候測驗點  
(台經院)



國民經濟信心調查景氣展望樂觀指數  
(國泰金控)



# 參、結語

FE402F6188B58FB6  
行政院第3501次會議  
行政院

- 今（2016）年全球經濟成長力道不如預期，主要國際經濟機構多次下修全球經濟展望，Global Insight 甚至預估今年經濟成長低於上年。行政院主計總處 5 月亦下修我國今年經濟成長率預測值為 1.06%，主要反映外需疲弱及民間投資成長調降所致
- 展望未來，4 月景氣對策信號由藍燈轉呈黃藍燈，惟景氣領先、同時指標仍持續下跌，顯示國內景氣仍處於低緩狀態。惟隨著國際油價回升，政府採行擴張性財政政策，下半年國內投資及出口動能可望改善，今年經濟成長率將逐季好轉

- 今年我國經濟成長率下調，除反映全球經濟成長平疲外，亦凸顯我國經濟結構調整的迫切性。行政團隊將合力打造一個以創新、就業、分配為核心價值，追求永續發展的新經濟模式，打造投資和出口雙引擎
  - 在促進投資方面，今年政府採行擴張性財政政策，公共建設投資及科技發展預算明顯增加；為推動民間投資，政府將積極推動五大創新產業，設置產業創新轉型基金、成立跨部會促進投資小組，以發揮政府資金槓桿效益，激勵民間投資
  - 在提振出口方面，為改善我國出口產品及市場過度集中的結構性問題，政府除積極參與雙邊及多邊經貿合作，推動「新南向政策」外，亦將成立國家級投資貿易公司，掌握東南亞新興市場商機，提升對外經濟的格局及多元性

# 簡報完畢

FE409116188B58FB6  
行政院第3501次院會  
行政院