



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 12 月 7 日

大綱

壹、2017年國際經濟情勢

貳、2017年國內經濟情勢

參、2018年經濟展望

肆、結語

壹、2017年國際經濟情勢

一、2017年全球經濟成長動能增強

- 今 (2017) 年以來，全球經濟成長動能增強，先進、新興與開發中經濟體同步復甦，國際主要經濟預測機構多次調升全球經濟成長率預測值，明顯高於2016年
- 在國際大宗商品價格止跌回升、主要經濟體進口需求轉強之下，今年以來全球貿易明顯擴增，IMF 預估今年貿易量成長率為4.2%，遠高於2016年的2.4%

全球及主要國家經濟成長率

單位：%

地區別	IMF		IHS Markit					
	2016	2017	2016	2017	Q1	Q2	Q3	Q4
全球	3.2	3.6 (3.4)	2.5	3.2 (2.8)	2.9	3.2	3.3	3.3
先進經濟體	1.7	2.2 (1.9)	1.6	2.2 (1.9)	2.0	2.2	2.4	2.3
美國	1.5	2.2 (2.3)	1.5	2.2 (2.3)	2.0	2.2	2.3	2.5
歐元區	1.8	2.1 (1.6)	1.8	2.4 (1.5)	2.0	2.4	2.6	2.5
日本	1.0	1.5 (0.8)	1.0	1.6 (1.1)	1.4	1.6	1.8	1.7
新興與開發中經濟體*	4.3	4.6 (4.5)	3.9	4.7 (4.4)	4.5	4.8	4.9	4.8
中國大陸	6.7	6.8 (6.5)	6.7	6.8 (6.5)	6.9	6.9	6.8	6.6

註：1. 2017年數據為預測值，2016年各國為官方公布數據

2. ()內數字為IMF及IHS Markit今年年初(2017年1月)預測值；* IHS Markit為新興市場經濟成長率

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook*, Oct. 10, 2017 2. IHS Markit, *World Overview*, Nov. 15, 2017

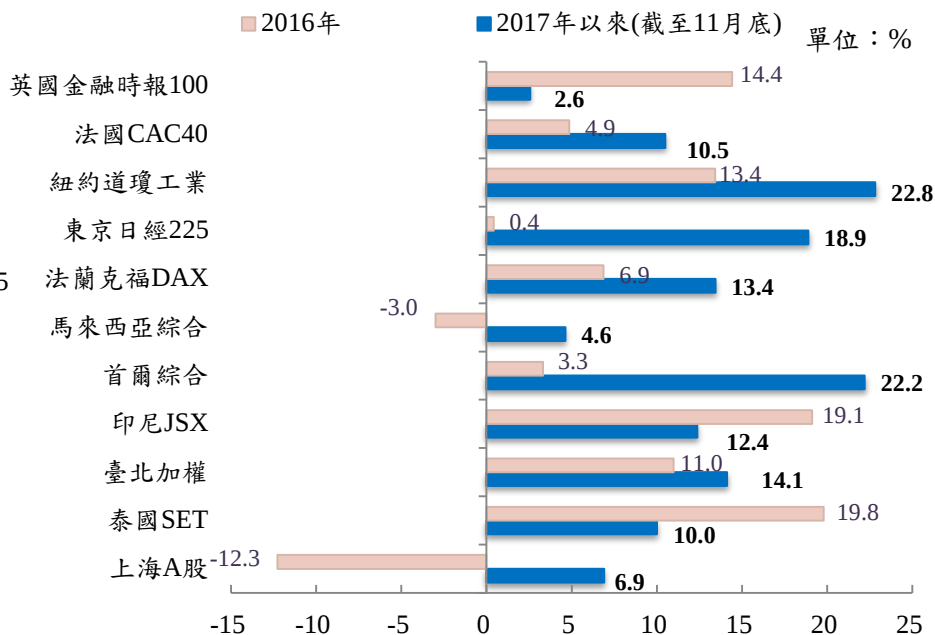
二、2017年金融市場明顯波動

- 2017年以來，美國聯準會 (Fed) 分別於3月及6月升息，惟川普總統競選政策推動受挫，拖累美元匯價，主要國家貨幣兌美元匯價多呈升值；惟12月初參議院通過稅改方案，美元匯價可望上揚
- 2017年因美國、歐元區及日本等國家經濟持續轉佳，企業財報普遍優於預期，帶動全球主要國家股市普遍上揚

美元指數走勢



全球主要股市變動

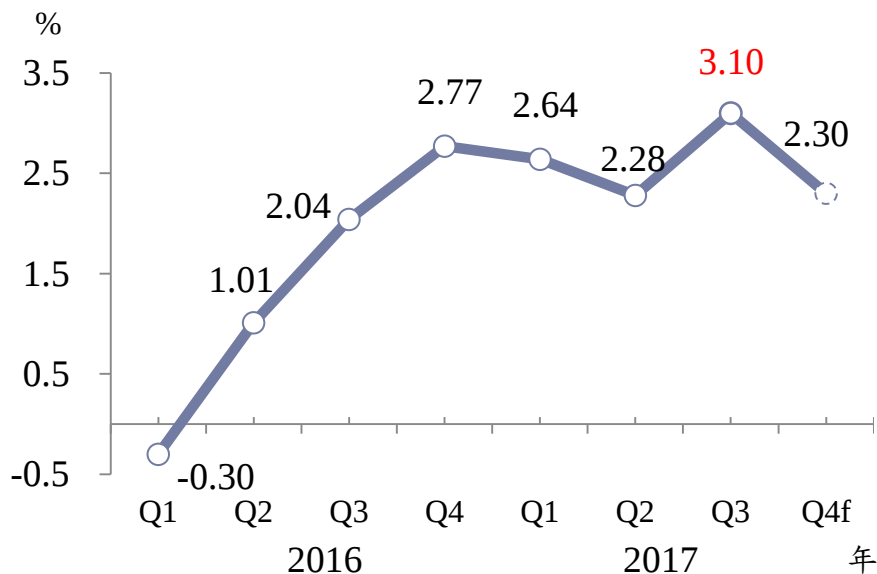


貳、2017年國內經濟情勢

一、經濟成長穩健

- 主計總處 11 月上修 **2017 年經濟成長率至 2.58%**，優於 2016 年之 1.41%
 - 第 3 季受惠於出口及民間消費優於預期，經濟成長率達 3.10%，創近 10 季新高，帶動全年經濟成長率上修

各季實質經濟成長率 (YoY)



註：1. 左圖數列上數字均為YoY成長率
 2. 右圖表格 () 內數字為 2017 年 8 月預測值
 資料來源：行政院主計總處，2017年11月24日

2017 年經濟成長來源

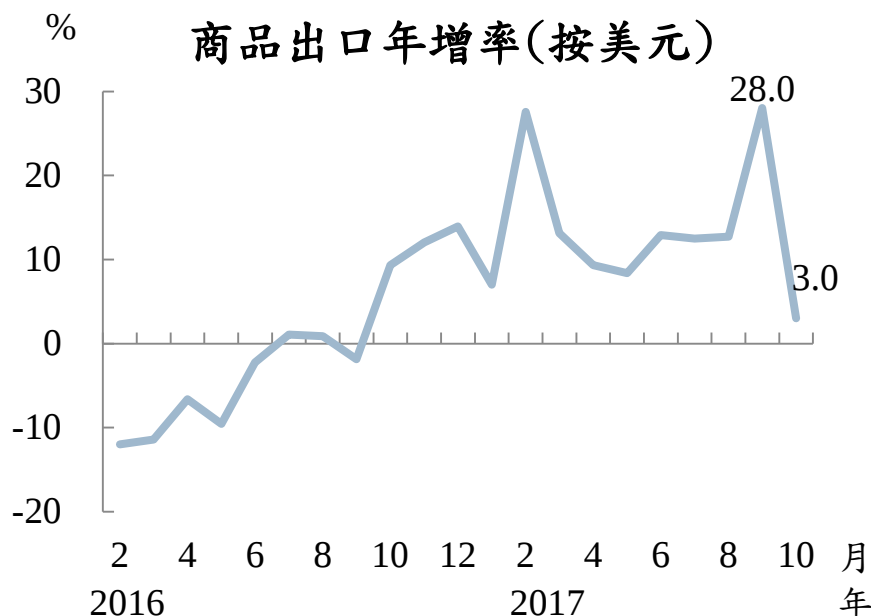
	成長率 (%)	貢獻百分點
GDP	2.58 (2.11)	2.58
民間消費	2.14 (1.89)	1.13
政府消費	-0.45 (-0.55)	-0.06
固定投資	0.92 (2.13)	0.19
民間投資	0.09 (1.70)	0.02
政府投資	5.03 (3.74)	0.13
公營事業	3.43 (4.93)	0.04
存貨變動	-	-0.21
輸出	6.63 (4.02)	4.17
-輸入	5.21 (3.77)	2.64
		國外淨需求 1.53

二、商品及服務輸出明顯擴增

● 2017年商品及服務輸出成長率上修為 6.63%

- 受電子產品、機械出口擴張，以及國際農工原料價格續升帶動，2017年1至10月商品出口增加13.0%，主計總處預測全年增12.14%，創近6年最大增速
- 服務輸出受三角貿易毛利成長，以及旅行收入減幅縮小影響*，成長動能回升

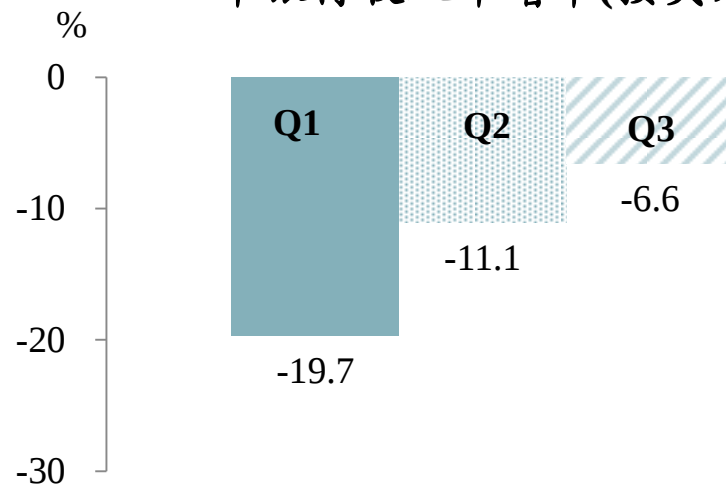
商品出口年增率(按美元)



註：2017年10月出口年增率下滑，主因2016年9月颱風來襲，出貨遞延至10月，以及今年10月逢中秋節及彈性放假1日(10月9日)，致交易天數減少2日影響

資料來源：財政部

2017年旅行收入年增率(按美元)



資料來源：中央銀行

註：*旅行收入減幅縮小係因來臺旅客回復成長，2017年第1季來臺旅客人次-10.0%、第2季-1.0%、第3季+3.1%

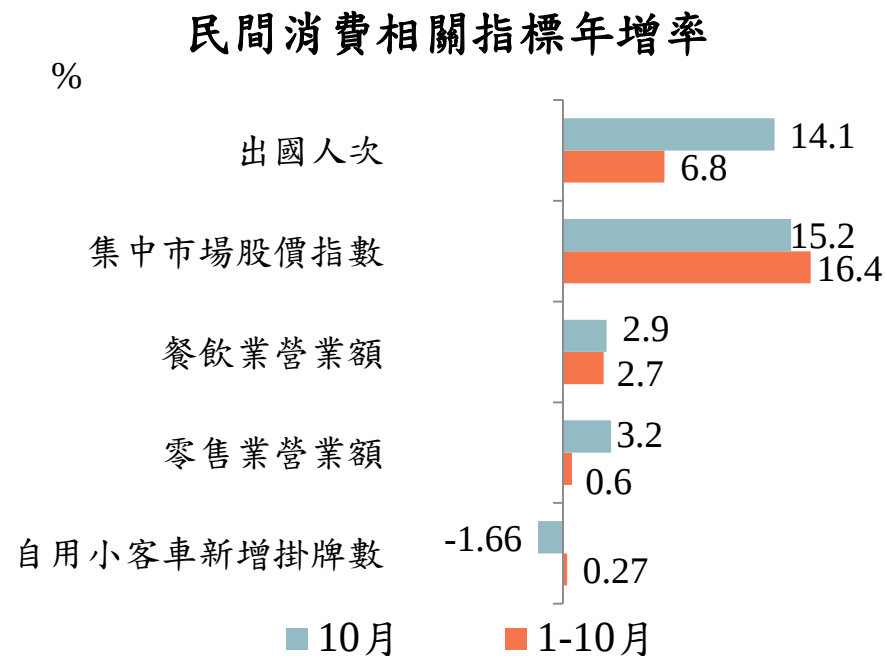
三、消費溫和成長

● 2017年民間消費成長率上調為 2.14%

- 2017年前3季民間消費成長率漸次升高，主要受就業市場改善、股市熱絡帶動金融服務消費，以及國人出國人次成長挹注國外購買等因素激勵
- 10月零售業、餐飲業營業額穩定成長，股價指數及出國人次等指標亦持續增加，消費動能可望延續



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：交通部、經濟部、金管會

四、固定投資不如預期

● 2017年固定投資微增 0.92%

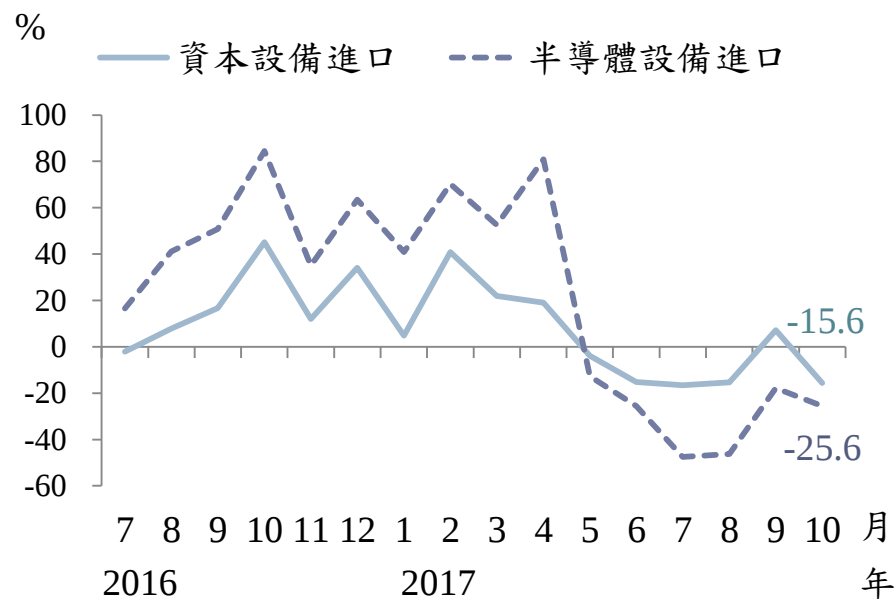
- 民間投資動能趨緩：雖國內航空業者持續擴充機隊，且營建工程投資回穩，惟國內半導體主要廠商資本支出受基數較高影響，增長力道有限，致2017年民間固定投資僅微增0.09%
- 公共投資增溫：由於政府積極推動公共投資，2017年政府投資、公營事業投資成長率分別為5.03%、3.43%，均較上年顯著成長

固定投資實質成長率

單位：%

	固定投資			
		民間	政府	公營
2016	2.27	2.77	1.24	-3.60
2017 (f)	0.92	0.09	5.03	3.43
Q1	4.82	3.89	8.04	18.34
Q2	0.80	0.26	8.73	-7.49
Q3(p)	-3.65	-5.18	6.04	-3.28
Q4(f)	2.23	1.99	0.61	8.74

資本設備及半導體設備進口年增率



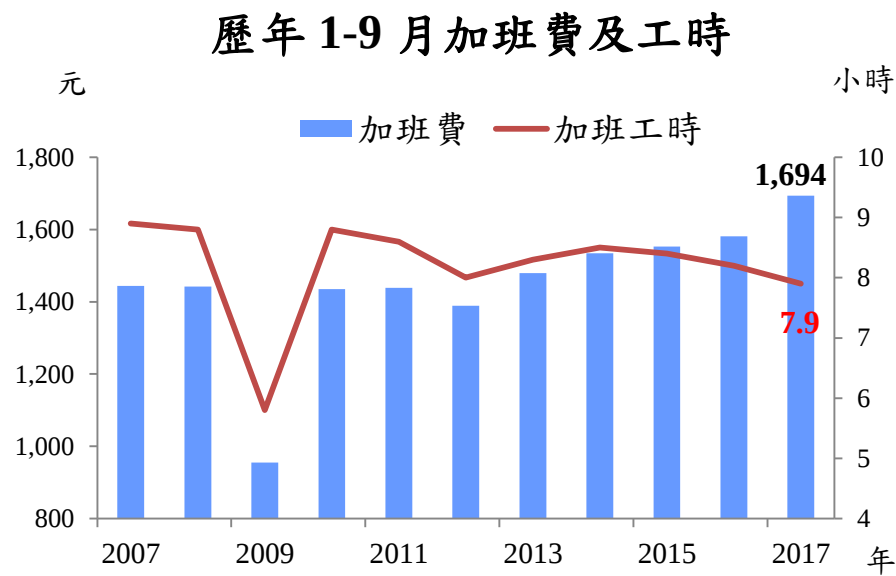
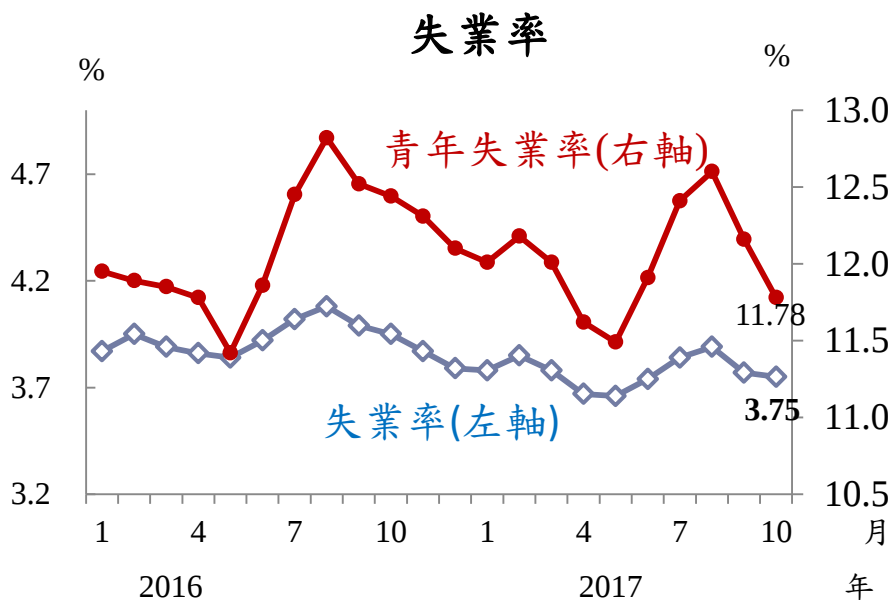
註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數

資料來源：行政院主計總處

資料來源：財政部

五、勞動情勢穩定

- 2017 年 10 月失業率 3.75%，較上年同月下降 0.20 個百分點。其中，15 至 24 歲者失業率 11.78%，較去年同月下降 0.66 個百分點
- 1 至 10 月失業率平均為 3.77%，亦較上年同期下降 0.17 個百分點
- 2017 年 1 至 9 月，經常性薪資平均為 39,829 元，較上年同期增加 1.75 %；**加班費**平均為 1,694 元，較上年同期增加 7.15%，**加班工時**平均為 7.9 小時，則較上年同期減少 0.3 小時

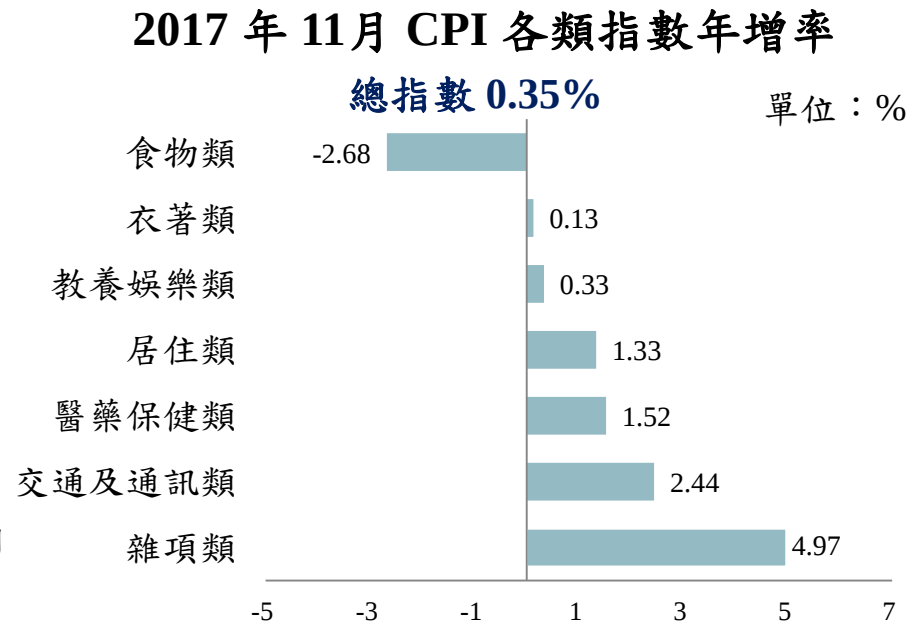
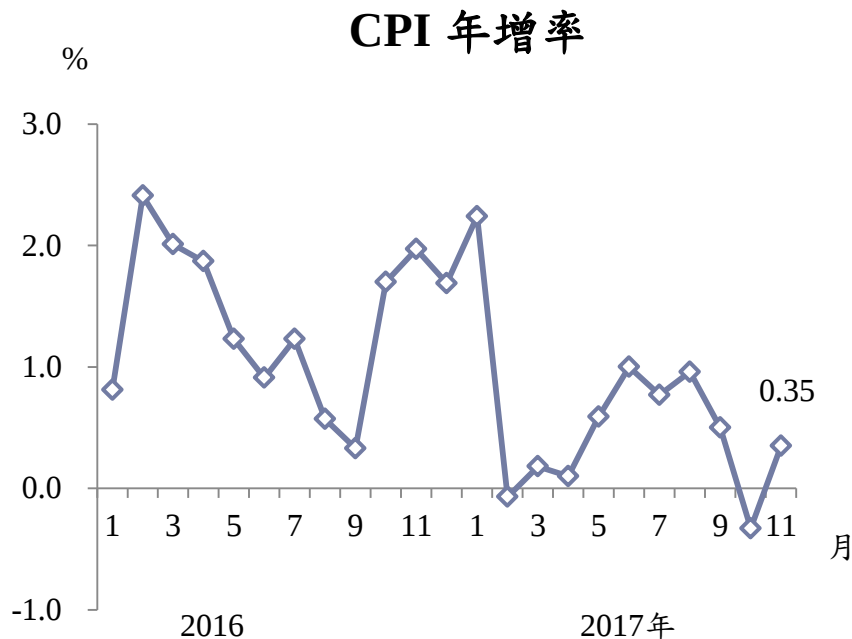


註：經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金，扣除同期間消費者物價指數上漲後之經常性薪資即實質經常性薪資。非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等

資料來源：行政院主計總處

六、物價漲幅仍屬平穩

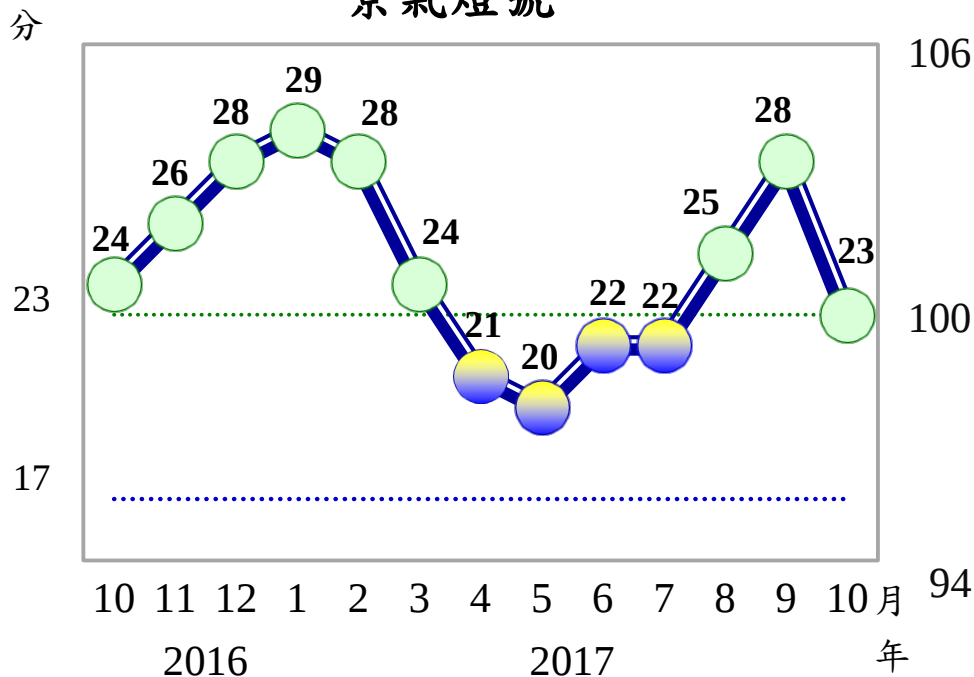
- 2017 年 1 至 11 月消費者物價指數 (CPI) 較上年同期上漲 0.57%
- 2017 年 11 月 CPI 較上年同月上漲 0.35%，扣除蔬果及能源之核心 CPI 則上漲 1.30%
- 雜項類漲 4.97%，主因菸稅調漲效應逐漸顯現，致香菸上漲 27.27%
- 食物類下跌 2.68%，其中蔬菜及水果因去年天候影響基數較高，分別下跌 21.69%及 11.94%



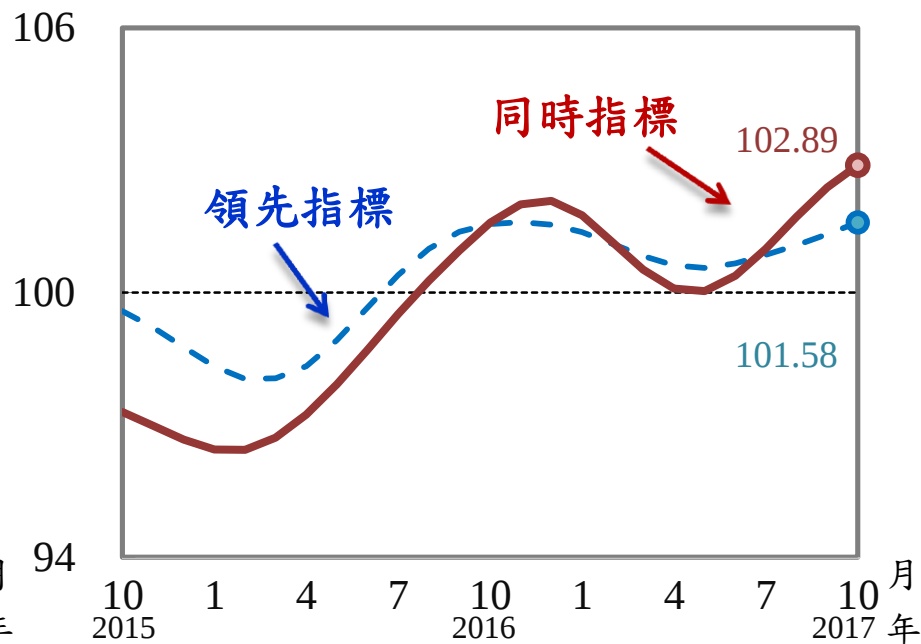
七、國內景氣持續回溫

- 2017 年 10 月景氣燈號**續呈現綠燈**，綜合判斷分數為 23 分，較上月減少 5 分
- 景氣領先指標、同時指標已連續 5 個月上升，**顯示景氣仍持續回溫**

景氣燈號



景氣指標



註：10月景氣燈號減少5分主要受去年比較基期較高、工作天數減少，以及國內主要鋼鐵大廠停爐大修減產等因素所致

資料來源：國發會，2017年11月27日

參、2018年經濟展望

一、全球經濟展望

- IMF預估，2018 年全球經濟成長率可望較今年進一步成長
- **先進經濟體**消費信心與企業投資動能強勁，帶動經濟溫和成長
- **新興與開發中經濟體**受惠於海外需求成長與原物料價格回升，以及亞洲新興經濟體擴大基礎建設等利多因素，經濟前景樂觀

全球及主要國家經濟成長率



註：2017及2018年數據為預測值

資料來源：IMF, *World Economic Outlook*, Oct. 10, 2017

二、臺灣經濟展望(1/4)

- 受惠於全球經濟成長動能延續以及國內需求持穩，主計總處預估**2018年我國經濟成長率為 2.29%**
- 國內外主要機構最新預測 2018 年我國經濟成長率**介於 1.9%~2.5%間**

	預測機構	2017年					2018年				
			第1季	第2季	第3季	第4季		第1季	第2季	第3季	第4季
國內機構	行政院主計總處 [2017.11.24]	2.58(2.11)	2.64	2.28	3.10	2.30	2.29(2.27)	2.28	2.49	2.10	2.27
	台灣經濟研究院 [2017.11.15]	2.50 (2.08)	2.66	2.13	3.11	2.10	2.30	2.35	2.40	2.00	2.45
	中華經濟研究院 [2017.10.19]	2.18 (2.14)	2.66	2.13	2.07	1.90	2.20 (2.15)	2.08	1.75	2.47	2.47
	元大寶華綜合經濟研究院 [2017.9.27]	2.25 (2.1)	2.66	2.13	2.10	2.12	2.10	2.20	2.23	2.10	1.90
	國泰台大產學合作團隊 [2017.9.25]	2.1 (2.1)	-	-	-	-	2.0	-	-	-	-
國外機構	IHS Markit [2017.11.16]	2.5 (2.2)	2.6	2.1	3.1	2.1	2.4 (2.2)	2.1	2.8	1.7	2.9
	IMF [2017.10.10]	2.0 (1.7)	-	-	-	-	1.9 (1.9)	-	-	-	-
	ADB [2017.9.26]	2.0 (1.8)	-	-	-	-	2.2 (2.2)	-	-	-	-
金融機構	瑞穗銀行 [2017.11.28]	2.4 (2.2)	-	-	-	-	2.3	-	-	-	-
	UBS 瑞銀 [2017.10.4]	2.2 (2.2)	-	-	-	-	2.2 (2.0)	-	-	-	-
	星展銀行 [2017.10.2]	2.4 (2.4)	-	-	-	-	2.5 (2.5)	-	-	-	-

註：[]內為預測日期；()內為上次預測值

資料來源：各發布機構

二、臺灣經濟展望(2/4)

● 商品及服務輸出動能延續

- 由於國際貨幣基金（IMF）等國際機構預測**全球貿易動能可望維持**，加以**車用電子等新興應用蓬勃發展**，我國**出口動能可望延續**，惟因基期較高，預測**2018年商品出口增加4.51%**
- 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2.63%**

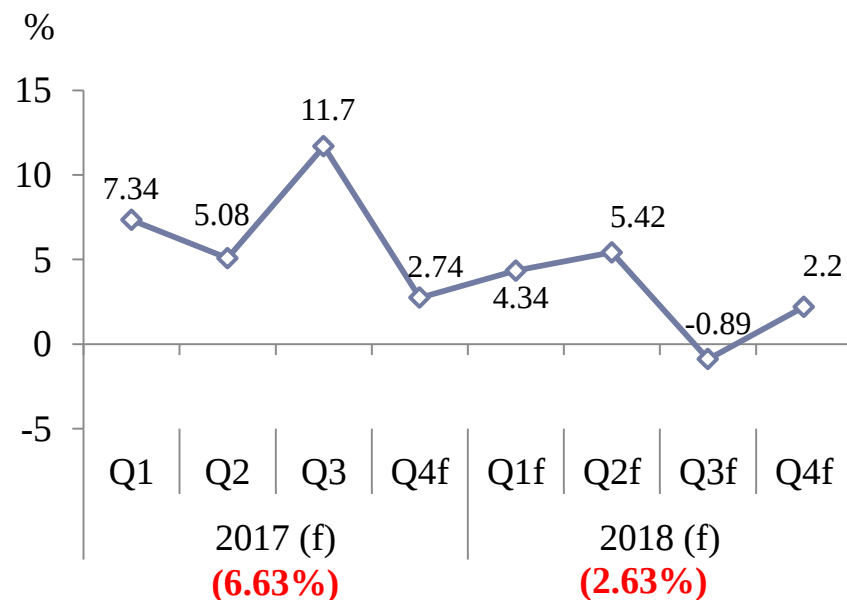
商品出口成長率預測(按美元)



註：f 表預測數

資料來源：行政院主計總處，2017年11月24日

商品及服務輸出實質成長率預測(按新台幣)



註：f 表預測數

資料來源：行政院主計總處，2017年11月24日

二、臺灣經濟展望(3/4)

● 內需動能穩健成長

- **投資動能升溫**：半導體相關業者可望擴大投資，加上政府積極改善投資環境等措施，預測 2018 年民間投資實質成長率可望增至 2.83%。此外，政府積極推動前瞻基礎建設計畫，並落實產業創新發展計畫，預測明年政府投資與公營事業投資皆將優於今年
- **消費穩定成長**：隨國內景氣穩定成長，基本工資及軍公教待遇調高，可望推升消費意願，預測民間消費明年實質成長 2.08%

固定投資實質成長率

單位：%

	固定投資			
		民間	政府	公營
2017(f)	0.92	0.09	5.03	3.43
2018 (f)	3.78	2.83	9.84	3.80
Q1(f)	2.30	1.73	7.71	1.79
Q2(f)	2.73	1.82	7.05	6.97
Q3(f)	4.96	4.05	9.80	8.44
Q4(f)	4.96	3.68	12.85	0.57

註：f 表預測數

資料來源：行政院主計總處，2017年11月24日

民間消費實質成長率預測



註：f 表預測數

資料來源：行政院主計總處，2017年11月24日

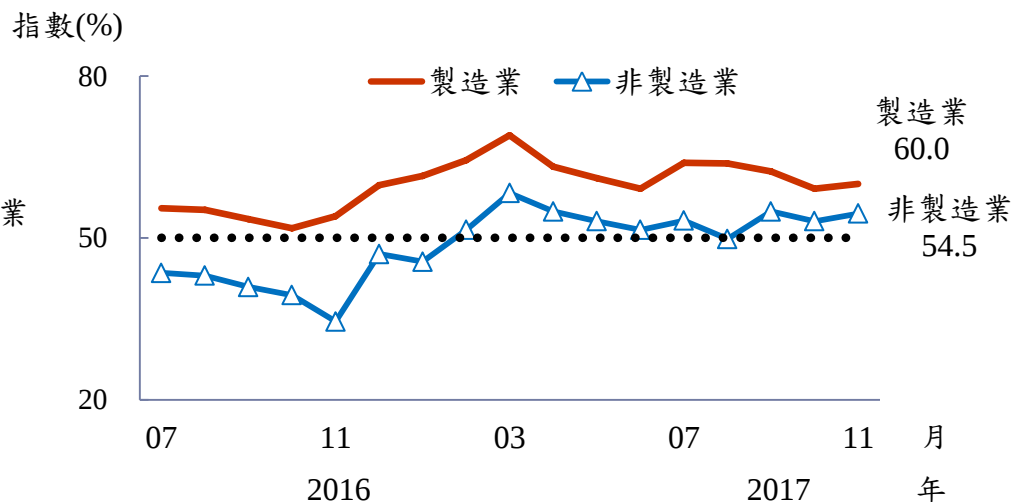
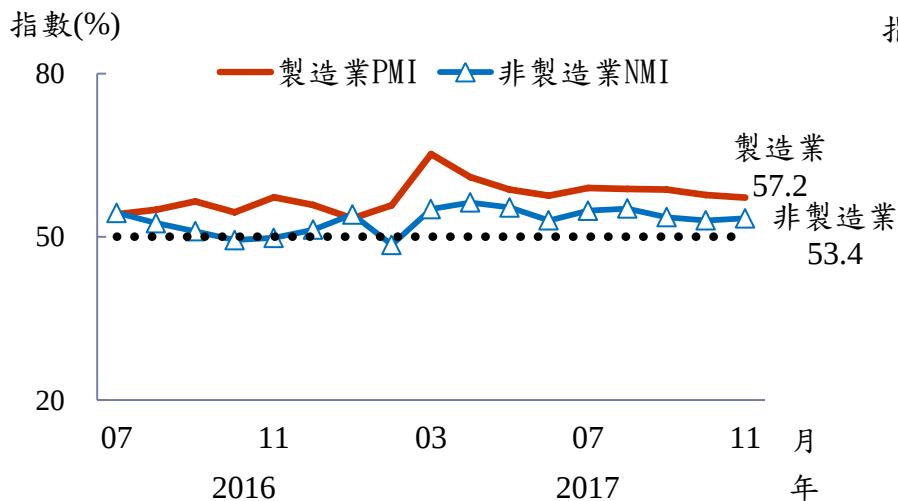
二、臺灣經濟展望(4/4)

● 廠商對未來景氣看法審慎樂觀

- 11月製造業（PMI）及非製造業（NMI）採購經理人指數均續呈擴張
- 對未來六個月的景氣狀況，製造業及非製造業亦續呈擴張

製造業 PMI 及非製造業 NMI 走勢圖

製造業及非製造業對未來六個月的景氣看法



註：採購經理人指數之調查範圍包括製造業及非製造業，其中，製造業PMI之組成項目包括新增訂單數量、生產數量、人力僱用數量、現有原物料存貨水準，以及供應商交貨時間等5項；非製造業NMI則包括商業活動（生產）、新增訂單數量、人力僱用數量，以及供應商交貨時間等4項。此外，該調查亦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。

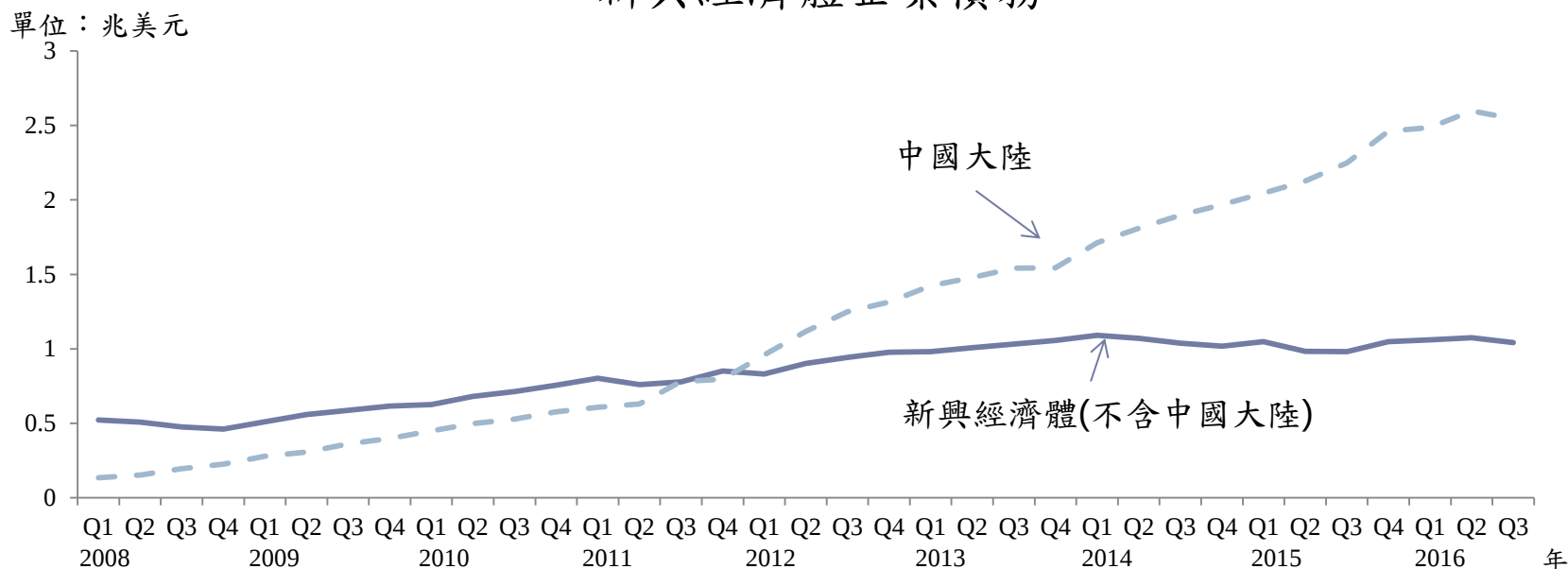
資料來源：國發會、中華經濟研究院

三、2018 年全球經濟變數(1/3)

主要國家貨幣政策逐步正常化

- 隨著主要國家貨幣政策逐步正常化，全球利率水準面臨上升壓力，將推升資金借貸成本與外幣計價債務負擔
- OECD 11月指出，新興經濟體中以亞洲國家企業債務擴增較快，尤以中國大陸明顯大增。未來須關注主要國家貨幣政策正常化造成其他國家貨幣貶值、資金流出等金融風險

新興經濟體企業債務

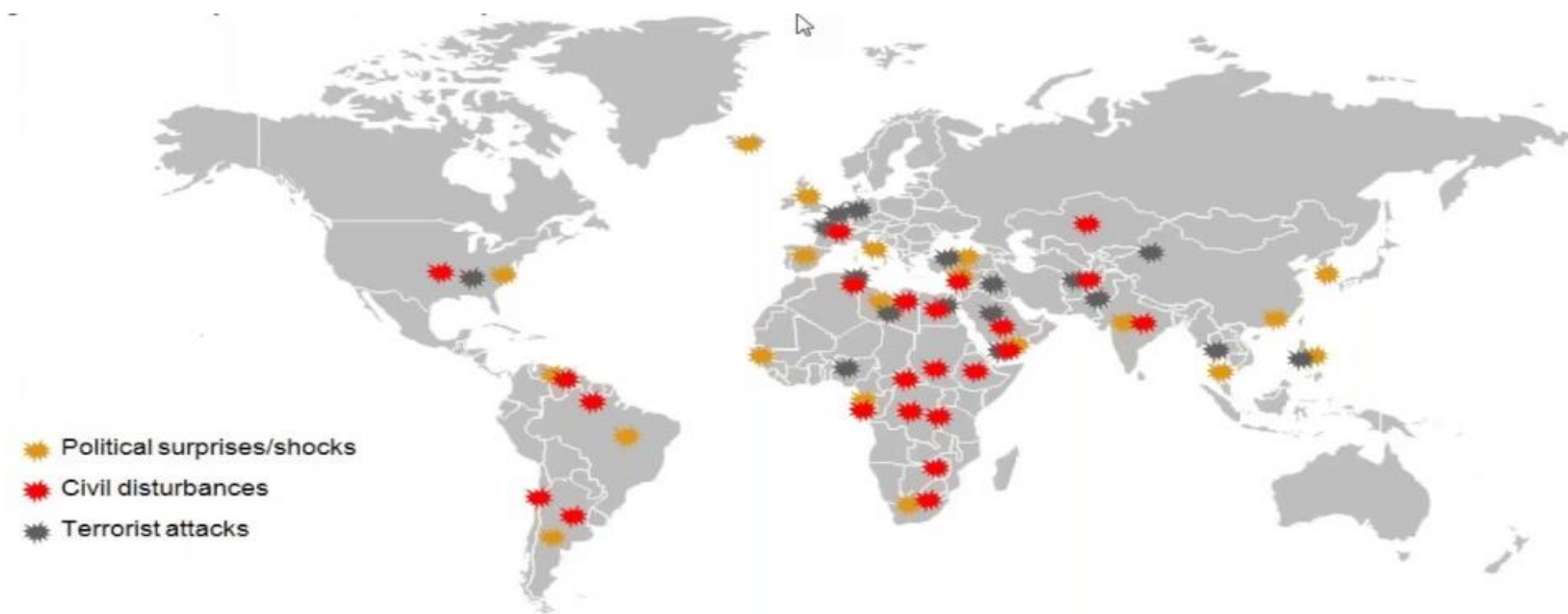


資料來源：OECD, "Resilience in a time of High Debt," *Economic Outlook*, Nov. 28, 2017

三、2018 年全球經濟變數(2/3)

地緣政治緊張升溫

- 沙烏地阿拉伯與伊朗軍事衝突一觸即發，川普總統承認耶路撒冷為以色列首都，將造成阿拉伯國家新衝突，加上美國可能對伊朗實施新制裁，恐推升國際油價
- 北韓多次違反禁令進行核試爆，並頻繁試射彈道導彈，升高東北亞政經風險；印度與中國大陸、巴基斯坦邊境緊張情勢升溫，恐影響亞洲經濟前景



三、2018 年全球經濟變數(3/3)

經貿保護及民粹政治升溫

- 重要經濟體鼓勵在地製造、強調公平貿易，牽動全球供應鏈布局，影響全球投資及貿易信心
- 近期歐洲德、奧等國反移民政黨在選舉時大有斬獲，顯示反體制浪潮洶湧未息，對周邊國家民粹政治訴求形成鼓舞作用

美國優先政策

- 進行反補貼與反傾銷調查
- 退出巴黎氣候協定
- 稅改將企業稅降至20%、海外盈餘匯回稅率降至14%
- 推動公平貿易，以雙邊協商爭取美國有利的條件

中國大陸產業在地化

- 積極扶持本土零組件供應鏈，落實供應鏈在地化
- 賡續進行海外併購，強化技術能量，在全球製造業價值鏈中的地位加速提升

民粹浪潮未息

- 英國脫歐談判爭議
- 德、奧等歐洲國家大選結果，反移民政黨大有斬獲
- 明年5月義大利國會大選在即，民粹政黨動向值得關注

肆、結語

- 2017 年，先進及新興與開發中經濟體同步復甦，且世界貿易加速成長。受惠於全球景氣穩步向上，**行政院主計總處 11 月上修我國 2017 年經濟成長率預測值至 2.58%，高於 2016 年之 1.41%**
- 展望未來，**主計總處預測 2018 年臺灣經濟成長率為 2.29%，整體經濟動能持穩**，主要受惠於全球貿易續增，可望維繫我國出口動能；內需方面，半導體業者先進製程投資延續，且政府積極推動前瞻基礎建設，整體投資力道將明顯擴增。惟須持續關注主要國家貨幣政策正常化、民粹政治風潮及地緣政治不確定性升高等風險
- **政府持續推動振興經濟六大措施**，包括公務員加薪、推動稅改、加速投資臺灣、法規鬆綁等，預期可**帶動民間消費與投資動能**，挹注我國經濟發展能量

簡報完畢