



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1月4日

大綱

- 壹、2016年國際經濟情勢
- 貳、2016年國內經濟情勢
- 參、2017年經濟展望
- 肆、結語

壹、2016年國際經濟情勢

一、2016年全球經濟成長未如預期

- 受到國際油價創近來新低、中東難民事件紛擾、地緣政治風險升高等因素影響，2016年上半年先進經濟體經濟復甦乏力、新興市場成長疲弱，所幸下半年來全球經濟表現已轉呈回穩
- 國際主要經濟預測機構估計，2016年全球經濟成長率介於2.4%至3.1%間，不僅低於2015年，並創2008年全球金融海嘯以來新低點

全球及主要國家經濟成長率

單位：%

地區別	IMF		Global Insight					
	2015	2016	2015	2016	Q1	Q2	Q3	Q4
全球	3.2	3.1 (3.4)	2.7	2.4 (2.8)	2.3	2.4	2.4	2.6
先進經濟體*	2.1	1.6 (2.1)	2.1	1.6 (2.1)	1.5	1.5	1.6	1.8
美國	2.6	1.6 (2.6)	2.6	1.6 (2.7)	1.6	1.3	1.6	1.8
歐元區	2.0	1.7 (1.7)	2.0	1.7 (1.7)	1.7	1.7	1.8	1.6
日本	0.6	0.5 (1.0)	0.6	1.0 (1.0)	0.3	0.9	1.0	1.7
新興及開發中經濟體*	4.0	4.2 (4.3)	3.9	3.8 (4.0)	3.7	3.8	3.7	4.0
中國大陸	6.9	6.6 (6.3)	6.9	6.7 (6.3)	6.7	6.7	6.7	6.7

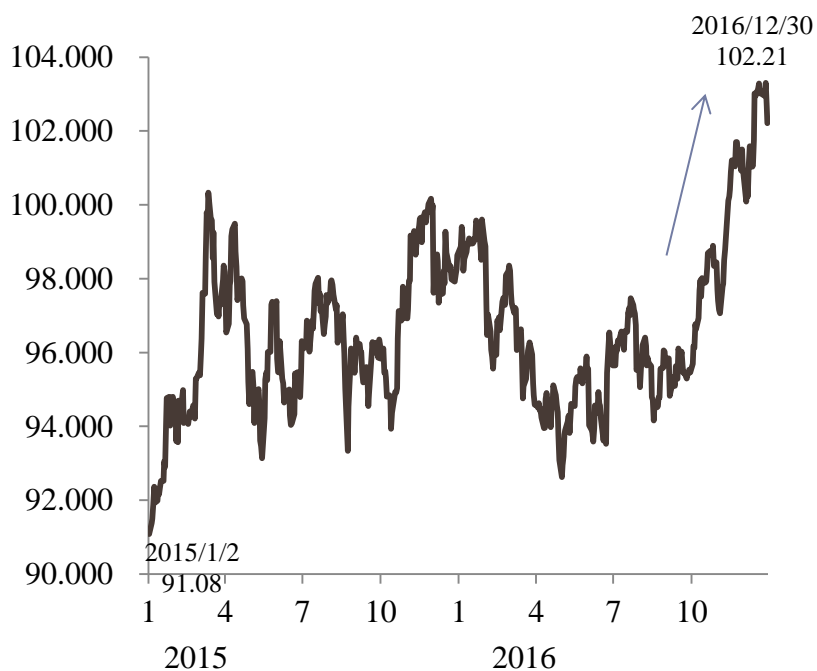
註：1. 2016年數據為預測值，2015年各國為官方公布數據 2. ()內數字IMF為2016年1月預測值，GI為1月預測值；*GI為新興市場經濟成長率

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Oct. 4, 2016 2. IHS Global Insight Inc., World Overview, Dec. 15, 2016

二、2016年金融市場明顯波動

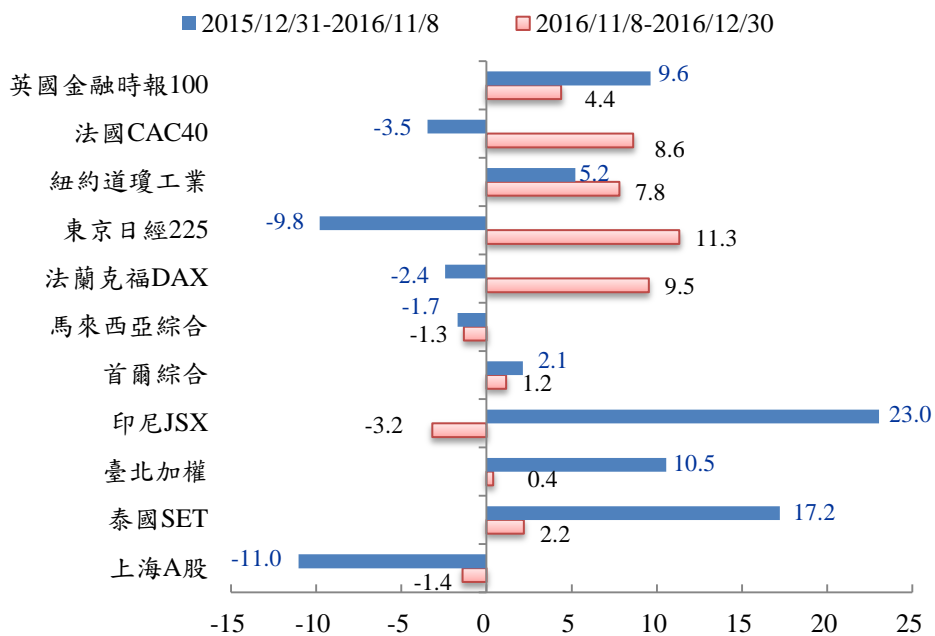
- 2016年初美元指數一度受聯準會 (Fed) 延後升息影響走弱，惟下半年由於美國景氣升溫，加以Fed於12月升息，並預估2017年升息次數將達3次，促使資金持續回流美國，美元指數迅速攀升
- 2016年初以來，受人民幣貶值、英國脫歐及川普當選美國總統等事件影響，全球股市上下大幅震盪

美元指數



資料來源：CEIC資料庫

全球主要股市變動

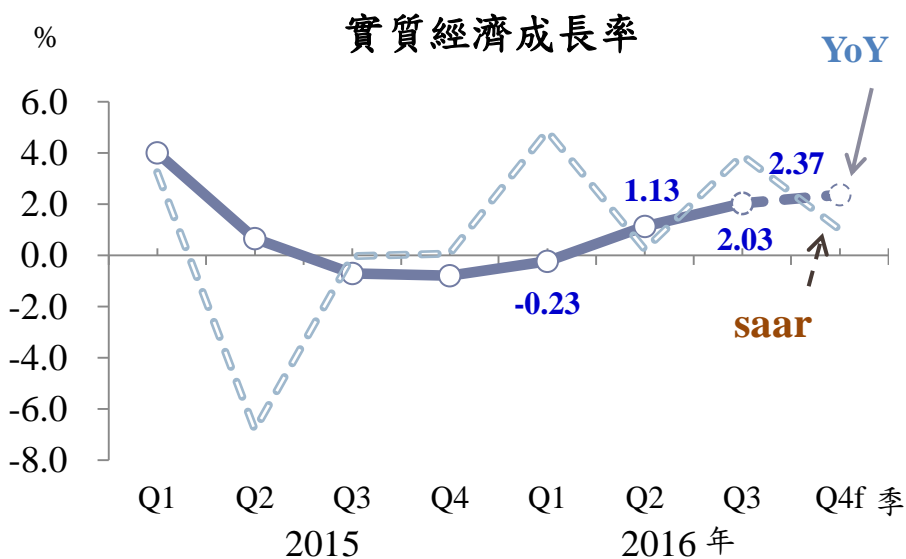


資料來源：彭博社

貳、2016年國內經濟情勢

一、經濟由谷底回升

- 主計總處 11 月上修 2016 年經濟成長率至 1.35%，較 8 月預測之 1.22% 高，且高於 2015 年之 0.72%
- **內需動能持穩**：民間消費及民間投資溫和成長，且政府支出擴增，國內需求對經濟成長貢獻 1.63 個百分點，為帶動經濟成長主要來源
- **輸出動能回溫**：由於商品出口衰退幅度縮小，商品及服務輸出下半年轉為成長；輸出入相抵後，國外淨需求對經濟成長負貢獻 0.29 個百分點



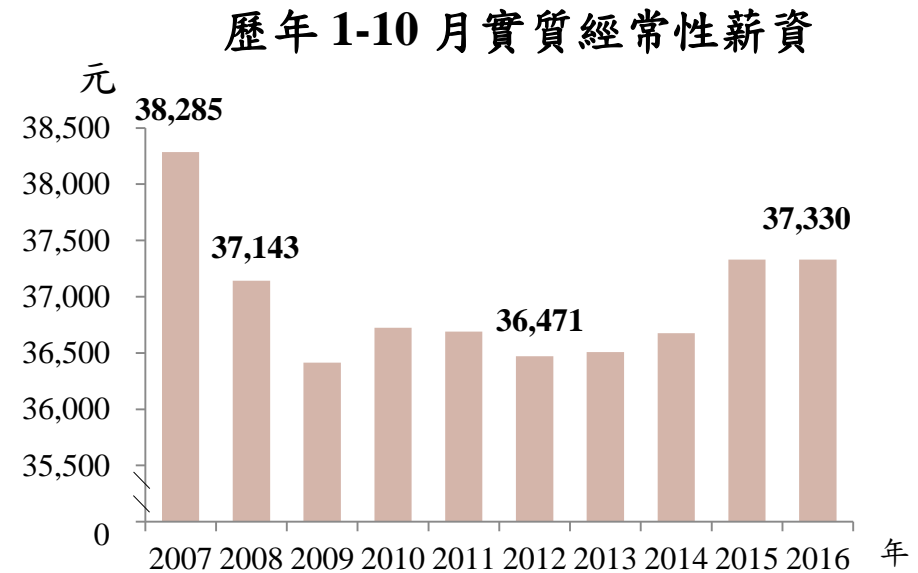
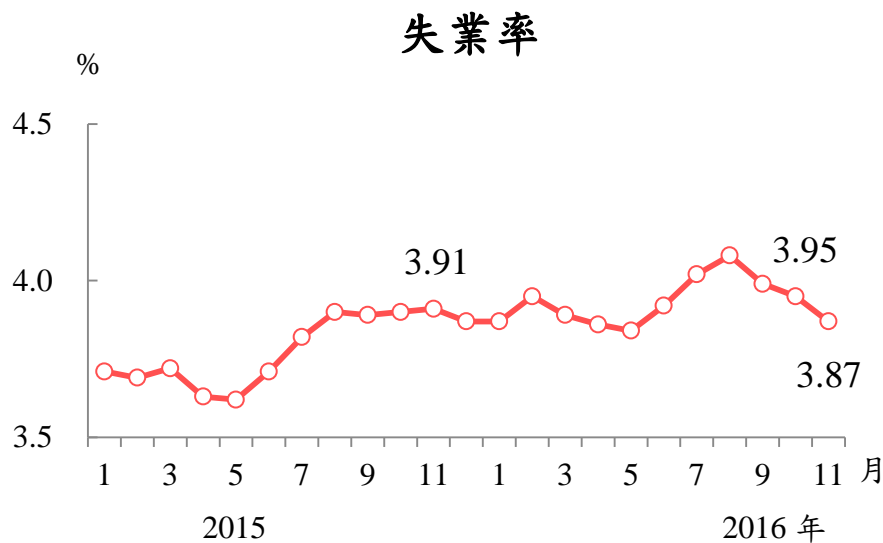
2016 年經濟成長來源

	成長率 (%)	貢獻百分點
GDP	1.35 (1.22)	1.35
民間消費	1.94 (1.59)	1.01
政府消費	2.43 (1.91)	0.34
固定投資	1.92 (1.31)	0.40
民間投資	1.88 (1.15)	0.32
輸出	1.54 (1.45)	0.99
-輸入	2.47 (1.95)	1.27
		國外淨需求 -0.29

註：1. 左圖數列上數字均為YoY成長率
 2. 右圖表格 () 內數字為 2016 年 8 月預測值
 資料來源：行政院主計總處，2016年11月25日

二、勞動市場尚屬穩定

- 2016年1至11月失業率平均為3.93%，較上年同期增加0.16個百分點
- 2016年11月失業率為3.87%，較上月下降0.08個百分點，較上年同月下降0.04個百分點；經季節調整後失業率為3.84%，較上月下降0.06個百分點
- 2016年1至10月實質經常性薪資為37,330元，與上年同期持平

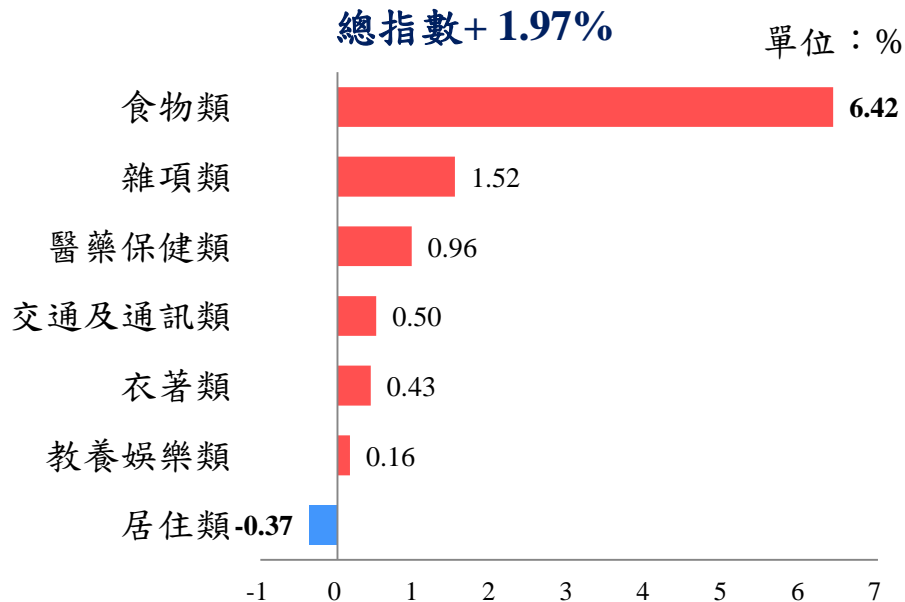


註：經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金，扣除同期間消費者物價指數上漲後之經常性薪資即實質經常性薪資。非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等
資料來源：行政院主計總處

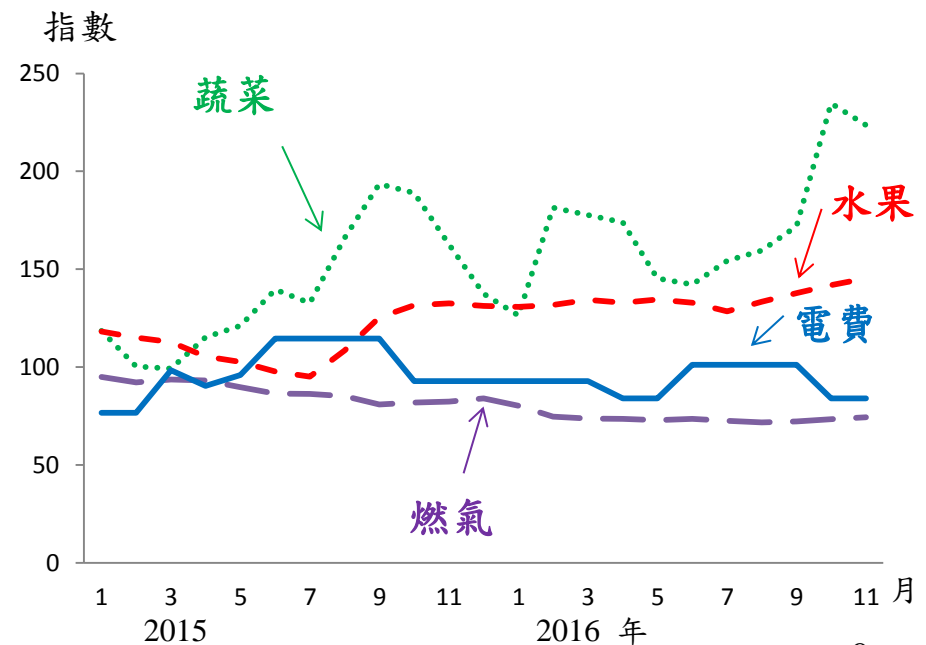
三、食物類物價漲幅較高

- 2016年1至11月消費者物價指數（CPI）較上年同期上漲1.36%，主因食物類上漲5.31%
- 2016年11月CPI較上年同月上漲1.97%，核心CPI則上漲0.84%
 - 食物類漲幅為6.42%，主因蔬菜及水果受先前颱風侵襲及連續降雨遞延影響，分別上漲37.53%及9.56%；惟近期蔬菜批發價格已自梅姬颱風後每公斤逾50元高點，回穩至每公斤30元以下，趨於穩定
 - 居住類跌幅為0.37%，主因燃氣及電費分別下跌9.67%及9.65%

2016年11月CPI各類指數年增率



蔬菜、水果、燃氣及電費物價指數



參、2017年經濟展望

一、全球經濟展望(1/3)

- 主要經濟預測機構均預估 2017 年全球經濟成長將逐步復甦，且因主要國家已逐步擺脫通縮壓力，加以長期貨幣寬鬆政策邊際效用降低，財政政策將取代貨幣政策作為各國刺激經濟成長的主要工具；惟後續仍須密切關注美國經貿政策走向、新興市場債務危機、地緣衝突與歐洲反體制風潮，以及中國大陸經濟走勢等潛存經濟風險

全球及主要國家經濟成長率

單位：%

地區別	OECD		Global Insight	
	2016	2017	2016	2017
全球	2.9	3.3	2.4	2.8
先進經濟體*	1.7	2.0	1.6	1.9
美國	1.5	2.3	1.6	2.3
歐元區	1.7	1.6	1.7	1.4
日本	0.8	1.0	1.0	1.0
新興市場**	4.0	4.5	3.8	4.4
中國大陸	6.7	6.4	6.7	6.4

註：1. 2016及2017年數據為預測值 2. *OECD數據係指OECD國家；**OECD數據係指非OECD國家

資料來源：1. OECD, OECD Economic Outlook, Nov. 28, 2016

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

一、全球經濟展望(2/3)

先進國家經濟緩步復甦

- 美國：川普總統上任後若確實履行擴大財政支出、減稅及放寬各項管制等政策，將帶動美國內需活絡，IHS GI 12月預估 2017 年美國經濟成長率 2.3%；Fed 預估 2017 年將升息 3 次
- 歐元區：受惠於歐元對美元走貶有助於出口，企業對景氣抱持樂觀態度，就業形勢可望持續改善；且隨著國際商品價格止跌回穩，物價將持續上漲。惟因各國大選等政治風險恐影響經濟前景，成長力道略低於 2016 年
- 日本：受惠於海外需求復甦及美國聯準會貨幣政策正常化的預期帶動日圓貶值影響，出口可望持續改善，加以國內需求持續回溫，IHS GI 12月上修日本 2017 年經濟成長率預測至 1.0%

一、全球經濟展望(3/3)

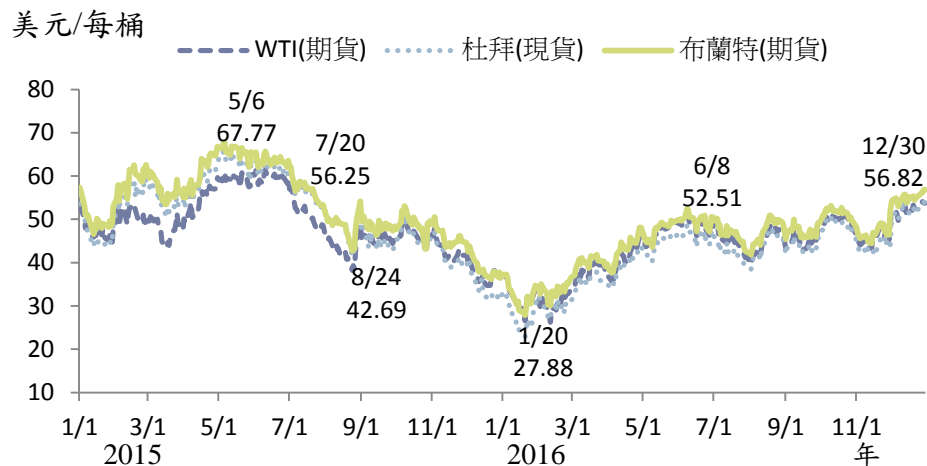
新興經濟體回穩

- 新興經濟體受惠於先進國家經濟復甦，加以國際油價及原物料商品價格反轉走升，巴西、俄羅斯等資源輸出型國家景氣可望改善；東協、印度等開發中亞洲，經濟前景持續樂觀。惟美國升息對新興經濟體可能衍生的負面衝擊，仍須關注
- 中國大陸將續推由出口驅動轉向以家庭消費為核心的經濟成長模式，基礎建設支出和信貸激勵措施仍是支撐中國大陸 2017 年經濟成長的主要動能，主要國際經濟機構預測，2017 年中國大陸經濟成長率介於 6.2% 至 6.5% 間

二、國際原油價格預期微幅上揚

- 國際原油價格自 2016 年元月起一路反彈走升，11 月底 OPEC 達成減產共識，更帶動油價上漲至 12 月底 56 美元上下，創 18 個月來新高點。美國能源資訊局 (EIA) 預估布蘭特 (Brent) 原油 2017 年均價將由 2016 年每桶 43.46 美元提高為 51.66 美元
- 國際能源署 (IEA) 指出，若 OPEC 及其他產油國均遵守減產協議，2017 年上半年全球油市將由供給過剩轉為供給短缺。惟 OPEC 減產協議能否落實、頁岩油是否隨油價上漲而增產、原油需求增幅及美元升值幅度等，均可能左右原油價格走勢，值得關注

國際原油價格



資料來源：CIP商品行情網

EIA 國際原油價格預估

單位：美元/桶

	2014	2015	2016	2017
WTI	93.17	48.67	43.07	50.66
Brent	98.89	52.32	43.46	51.66

資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Dec. 6, 2016

三、臺灣經濟展望(1/4)

- 主計總處預估 **2017 年經濟成長率為 1.87%**，高於 2016 年的 1.35%，主要受惠於出口可望隨國際景氣好轉而回升，加以**政府積極加速推動結構轉型及全面擴大基礎建設投資**，有助創造新的經濟成長動能

2017 年經濟成長來源

	成長率 (%)	貢獻百分點	經濟成長率 1.87% (1.88%)
民間消費	1.74 (1.75)	0.92	
政府消費	0.06 (0.10)	0.01	
固定投資	1.88 (1.40)	0.39	
民間投資	2.00 (1.51)	0.34	
政府投資	1.19 (0.87)	0.03	
公營事業投資	1.73 (1.04)	0.02	
存貨變動	-	0.10	
輸出	3.83 (3.08)	2.39	
- 輸入	3.85 (2.85)	1.94	

國內需求 (1.42)
國外淨需求 (0.45)

註：表格 () 內數字為 2016 年 8 月預測值
資料來源：行政院主計總處，2016 年 11 月 25 日

各年公共建設預算

單位：新臺幣億元

年度	中央政府公共建設預算 (公務及特別預算)		中央公務預算	特別預算
	金額	成長率		
2014	1812	-3.2	1,779	33
2015	1,884	4.0	1,791	93
2016	1,953	3.7	1,812	141
2017*	2,026	3.7	1,869	157

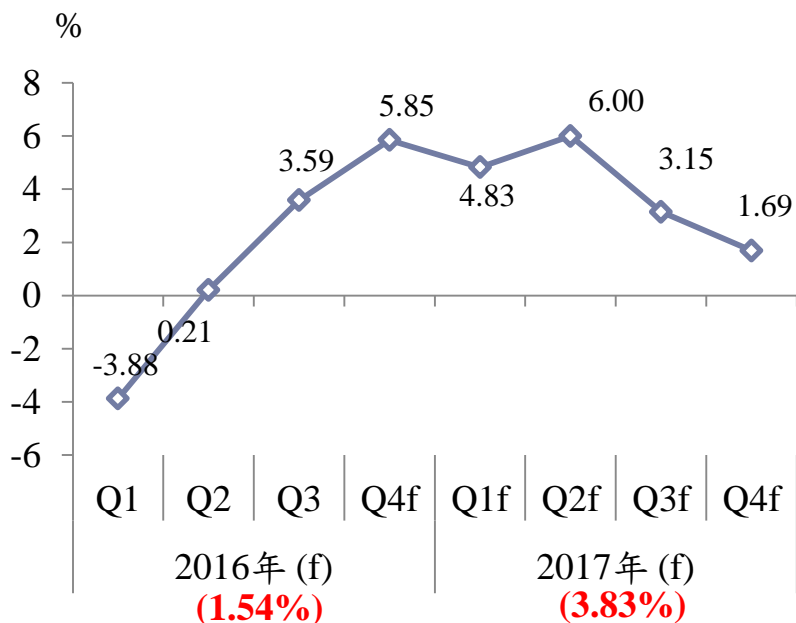
註：2015 年度以前 (含) 為決算審定數，2016 年度為預算數，2017 年度為預算案數，尚待立法院審議通過

三、臺灣經濟展望(2/4)

● 外需動能持續增溫

- ▶ 由於國際貨幣基金（IMF）等國際機構預測全球貿易動能可望回升，加以我國**半導體業者維持製程領先，物聯網等新興應用需求擴增**，有助帶動出口升溫，**且政府積極推動「新南向政策」**，拓展雙邊經貿交流；惟全球貿易保護主義升溫，以及中國大陸供應鏈在地化等，恐約制部分成長力道，**預測 2017 年輸出實質成長 3.83%**

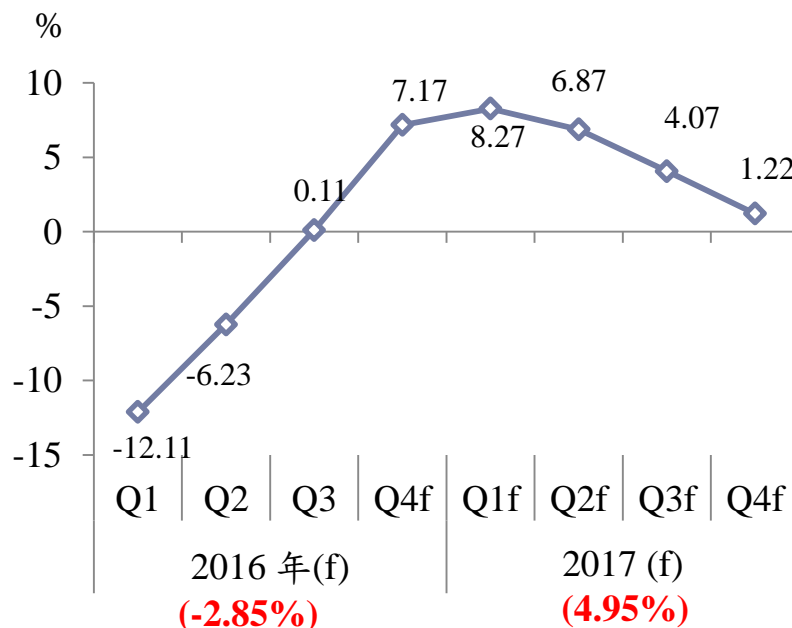
商品及服務輸出實質成長率預測



註：f 表預測數

資料來源：行政院主計總處，2016年11月25日

商品出口成長率預測



註：f 表預測數

資料來源：行政院主計總處，2016年11月25日

三、臺灣經濟展望(3/4)

● 內需動能穩健成長

- 半導體先進製程投資可望延續，且政府積極推動「五加二產業創新計畫」發展，以激勵民間投資，與推動「擴大投資方案」，預測**2017年固定投資將成長1.88%**。此外，政府亦將採取**前瞻性的積極財政政策**，全面擴大基礎建設，包括地方建設等，進一步活絡投資
- 隨國內景氣逐步回溫，預測**2017年民間消費可望持續成長1.74%**

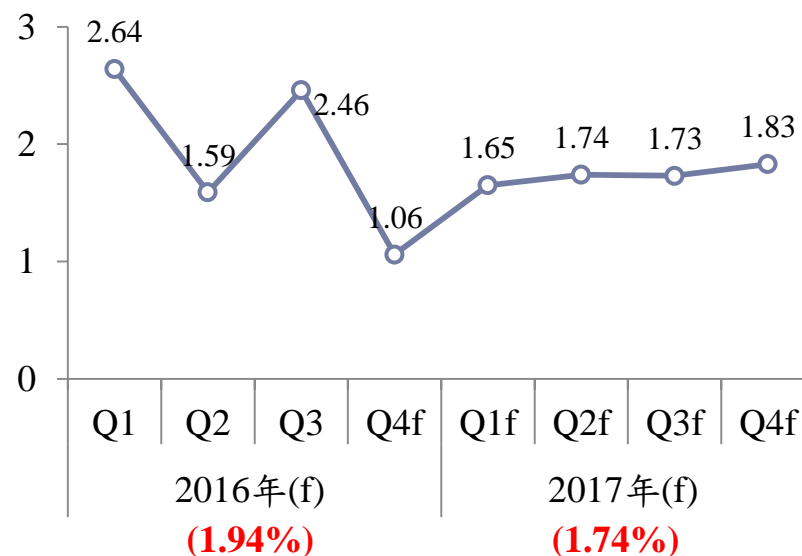
固定投資實質成長率 單位：%

	固定投資			
	民間	政府	公營	
2016 (f)	1.92	1.88	2.36	1.35
2017 (f)	1.88	2.00	1.19	1.73
Q1(f)	2.80	2.73	3.42	2.50
Q2(f)	2.42	2.26	3.81	1.82
Q3(f)	1.03	0.94	1.16	2.47
Q4(f)	1.43	2.19	-1.61	1.06

註：f表預測數

資料來源：行政院主計總處，2016年11月25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，2016年11月25日

三、臺灣經濟展望(4/4)

- 根據國內外主要機構最新預測，**2017 年臺灣經濟成長率介於 1.5%~2.0% 間**，可望高於 2016 年之 **0.9%~1.37%**

	預測機構	2016年	2017年
國內 機構	行政院主計總處[2016.11.25]	1.35 (1.22)	1.87 (1.88)
	元大寶華綜合經濟研究院[2016.12.28]	1.37 (1.1)	1.8 (1.8)
	國泰台大產學合作團隊 [2016.12.26]	(0.8)	1.5 (1.2)
	中央研究院 [2016.12.22]	1.23 (0.52)	1.68
	中華經濟研究院 [2016.12.20]	1.29 (1.03)	1.73 (1.81)
	台灣綜合研究院 [2016.12.15]	1.26 (0.92)	1.74
	台灣經濟研究院 [2016.11.10]	1.17 (0.77)	1.65
國外 機構	Global Insight [2016.12.15]	1.2 (1.2)	1.7 (1.7)
	ADB [2016.12.13]	1.2 (0.9)	1.6 (1.5)
	IMF [2016.10.4]	1.0 (1.5)	1.7 (2.2)
金融 機構	渣打銀行 [2016.12.15]	1.1 (0.7)	1.6 (1.4)
	標準普爾 [2016.12.12]	0.9	2.0
	惠譽信評 [2016.12.12]	1.0	1.5~2.0

註：[]內為預測日期；()內為上次預測值

資料來源：各發布機構

四、2017年經濟變數 (1/4)

川普經貿政策之衝擊

- 川普提出擴大基礎建設支出及放鬆金融監管、減稅等主張，不僅可帶動美國內需活絡，其他國家亦可望隨之受惠
- 惟川普為重振美國製造業，為美國中低收入人口創造財富和就業機會，提倡製造業回流美國，對外將採取高關稅貿易保護措施，可能對全球供應鏈造成衝擊

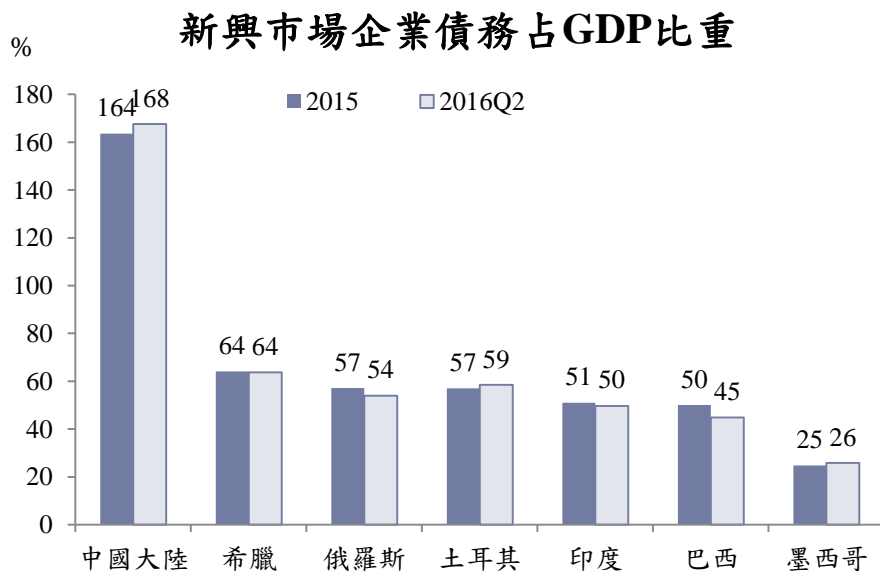
川普政策對全球供應鏈的可能影響

衝擊依賴海外廉價勞力的產業	部分品牌可能強迫其製造產業鏈移回美國，對於全球依賴海外廉價勞力生產組裝的產業衝擊大
價值鏈移動及成本增加壓力	若受全球品牌客戶要求赴美生產，部分組裝代工業者將面臨價值鏈移動及成本增加的壓力
美國對他國設備進口需求增加	美國製造業回流及美元匯率走強，加上美國勞動力成本仍高於其他國家，新設立的工廠勢必以自動化設備為主要選擇，將促使當地企業擴大對他國設備進口需求

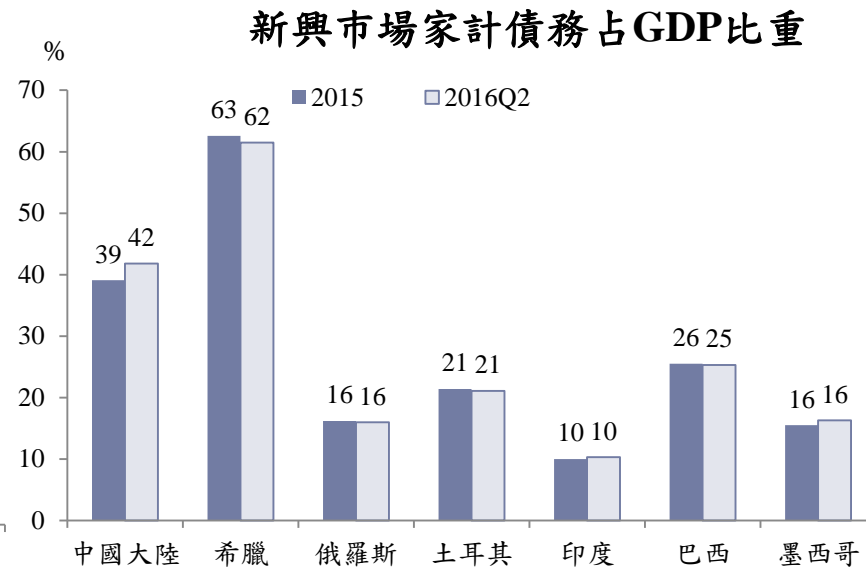
四、2017年經濟變數 (2/4)

新興市場債務危機

- **資金外移壓力**：2017年聯準會可能持續升息，將使巴西、土耳其及馬來西亞等新興市場貨幣相對走弱，倘若引發國際資金撤出新興市場，恐造成匯價劇烈波動，各國央行可能被迫採取升息或資本管制措施
- **金融市場失序**：新興市場在過去全球低利率環境累積大量民間債務，且多由美元計價，倘若未來美元持續走強與資金市場利率升高，將使中國大陸等企業債務負擔更為惡化，恐造成金融危機



註：企業債務不含金融業
資料來源：國際清算銀行



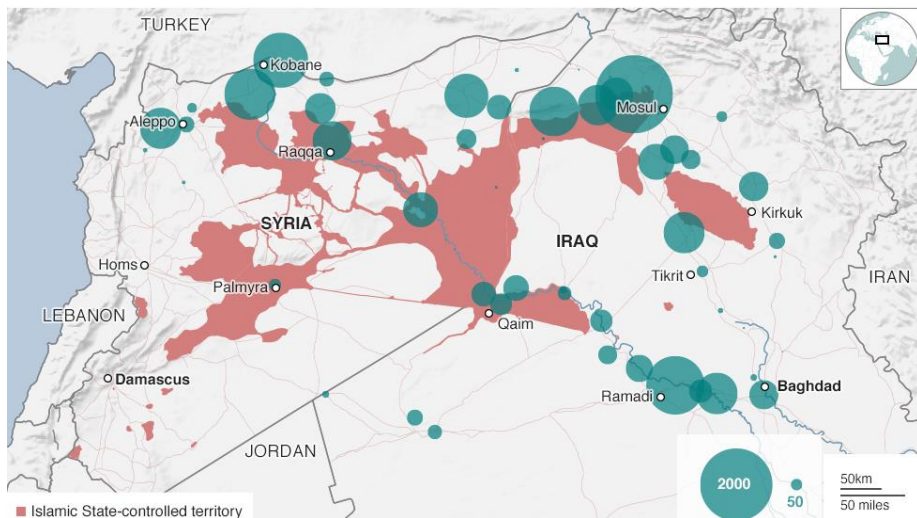
資料來源：國際清算銀行

四、2017 年經濟變數 (3/4)

地緣衝突與政局動盪

- **民粹主義浪潮**：英國脫歐公投、義大利憲改公投，加以美國川普入主白宮，助長反體制風潮興起。2017 年英國將啟動脫歐談判，荷蘭、法國與德國等歐盟核心國家將陸續舉行全國性大選，全球金融市場難免震盪
- **地緣政治緊張**：中東與北非持續動盪，可能升高為軍事衝突，甚或導致該區域石油出口中斷；美國恐提高對中國大陸貿易壁壘，並在東海及南海問題上抨擊中國大陸，亦可能升高該區域地緣緊張局勢

伊斯蘭國占領區



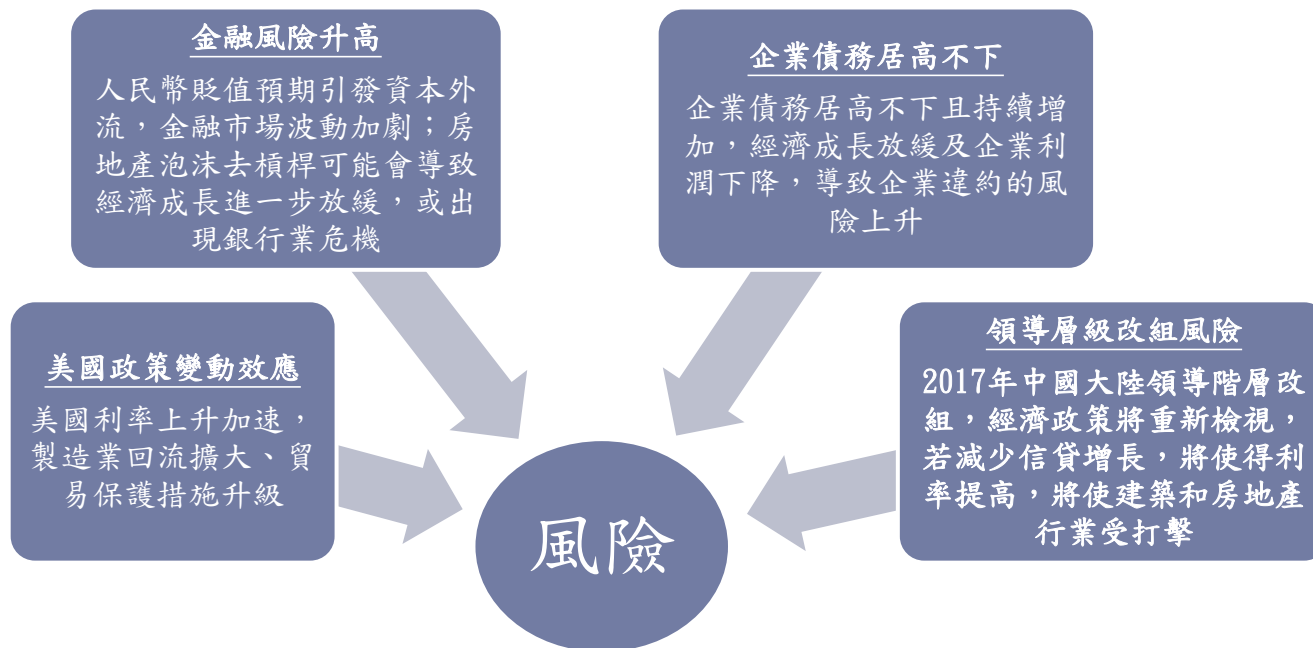
2017年重大政治事件日程

日期	事件
3/15	荷蘭國會大選
3月	英國正式啟動脫歐談判
4/23	法國總統大選第一輪投票
5/7	法國總統大選第二輪投票
9月	德國國會大選
12/10	韓國總統大選

四、2017年經濟變數 (4/4)

中國大陸經濟成長潛存風險

- IMF表示，中國大陸將繼續促使經濟從對投資和工業的依賴轉向消費和服務業，短期內預計將導致經濟成長放緩；EIU 2016年11月指出，新的一年將面臨領導階層改組，若政策調整縮減信貸增長，恐衝擊經濟
- 美國貿易保護措施升級與擴大製造業回流，均會衝擊大陸出口。此外，美元利率上升和人民幣貶值交互影響下，企業債務問題惡化加速，IMF指出，中國大陸迫切需要解決企業債務問題，否則將成為經濟成長的主要障礙



肆、結語

- 2016 年全球經濟受到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，連帶衝擊我國貿易動能，惟受惠於半導體市況轉佳及國際農工原料價格回穩，下半年我國出口動能已漸回穩，且民間消費、固定投資溫和成長，帶動國內經濟回溫，2016 年經濟成長率預測為 1.35%，高於 2015 年之 0.72%
- 展望未來，主計總處預測 2017 年經濟成長率為 1.87%，高於 2016 年，主因出口可望隨國際景氣好轉而回升，惟美國新政府經貿政策走向、歐洲反體制政治風潮與新興市場金融風險等風險因素仍須留意。政府持續從「加速推動結構轉型」及「全面擴大基礎建設投資」切入，將全力加速執行「五加二」產業創新、老屋更新等各項攸關民生經濟發展的政策，且刻正規劃前瞻性的基礎建設計畫，期帶動國內投資機會與經濟穩定成長

簡報完畢