



當前經濟情勢

國家發展委員會

104 年 3 月 12 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

一、全球經濟可望回溫

- 今（2015）年全球經濟可望回溫，其中，以美國為首的先進經濟體將明顯復甦，成為全球經濟成長的主要動能；以中國大陸、巴西、俄羅斯為代表的新興經濟體，成長力道則將持續減弱

全球經濟成長率

單位：%

地區別	IMF		Global Insight					
	2014	2015	2014	2015	Q1	Q2	Q3	Q4
全球	3.3	3.5(3.8)	2.8	3.0(3.0)	2.8	2.9	3.0	3.1
先進經濟體	1.8	2.4(2.3)	1.8	2.3(2.3)	2.1	2.3	2.3	2.3
新興經濟體	4.4*	4.3(4.9)*	4.4	4.0(4.1)	3.8	3.9	4.2	4.2

註：* IMF分類包含發展中經濟體；()內數字為前次預測值

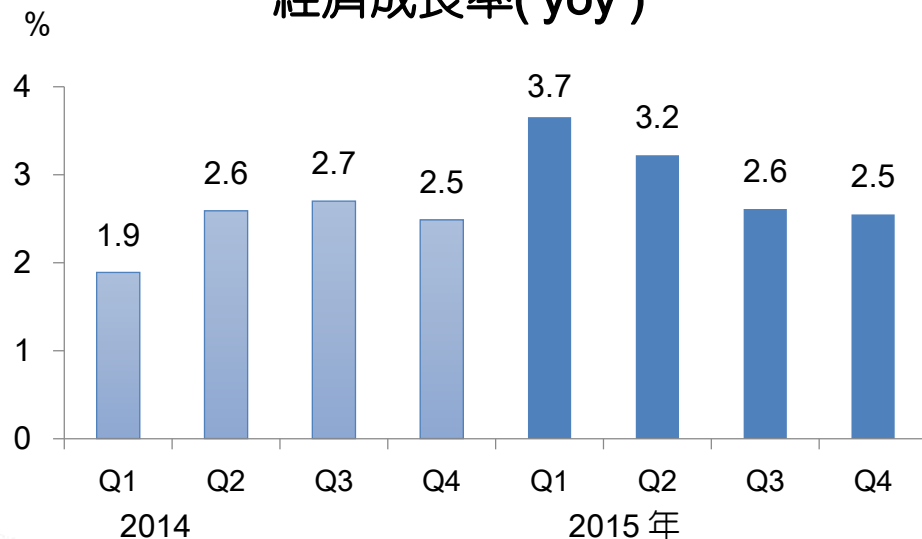
資料來源：1. IMF, World Economic Outlook Update, Jan. 20, 2015

2. IHS Global Insight Inc., World Overview, Feb. 15, 2015

二、美國持續強勁復甦

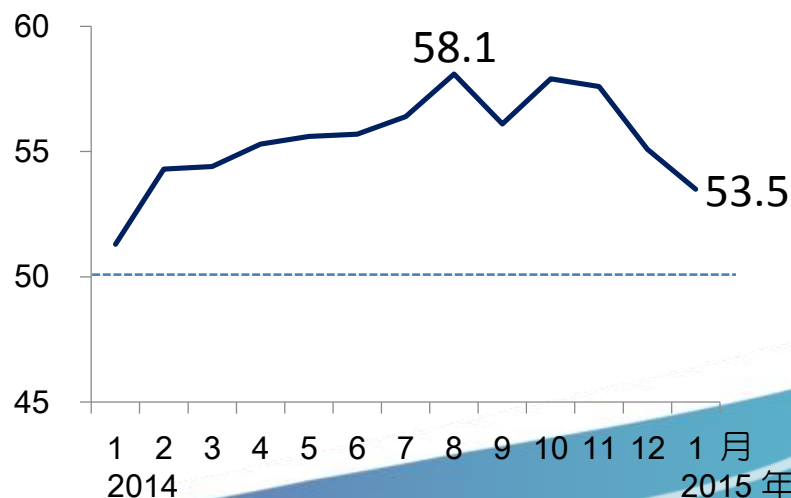
- **美國經濟持續強勁復甦**：2014 年經濟成長率為 2.4%，創 2010 年以來新高，預估今年將增達 3.0%；製造業採購經理人指數（PMI）連續第 20 個月高於 50，顯示景氣擴張
- **加息時機臨近**：聯邦儲備銀行Fed 主席葉倫（Janet Yellen）2 月 24 日表示，美國經濟若如預期復甦、就業市場持續熱絡、通膨率回升至 2%，將考慮上調聯邦基金利率的目標區間

經濟成長率(yoy)



資料來源：IHS Global Insight Inc., World Overview, Feb. 15, 2015

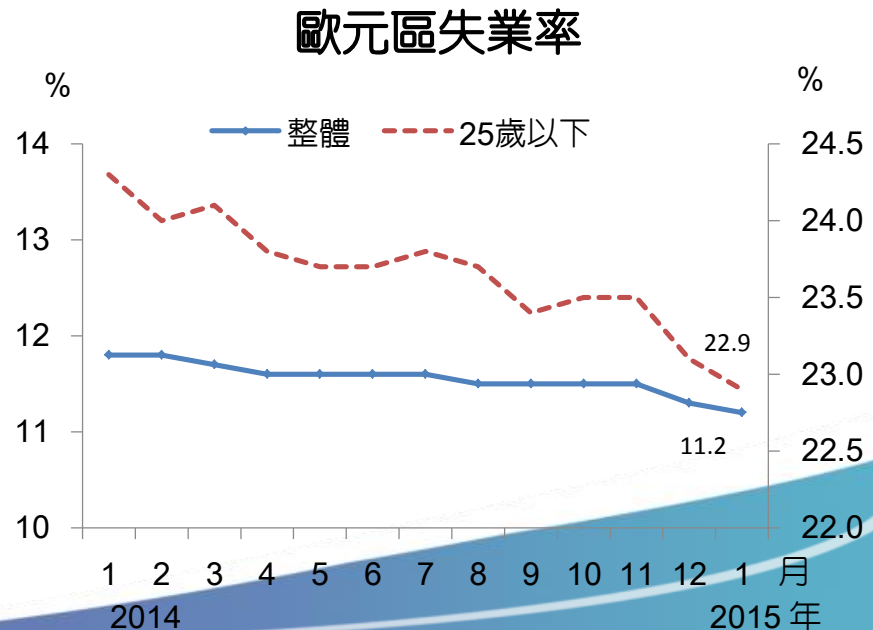
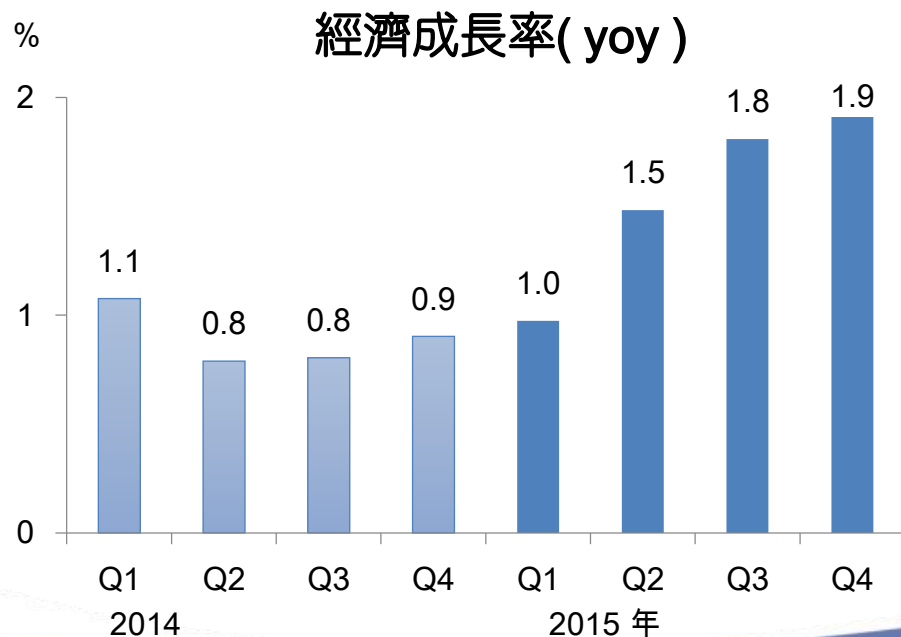
製造業 PMI



註：PMI > 50 代表製造業景氣處於擴張；< 50 則為緊縮
資料來源：Institute for Supply Management (ISM)

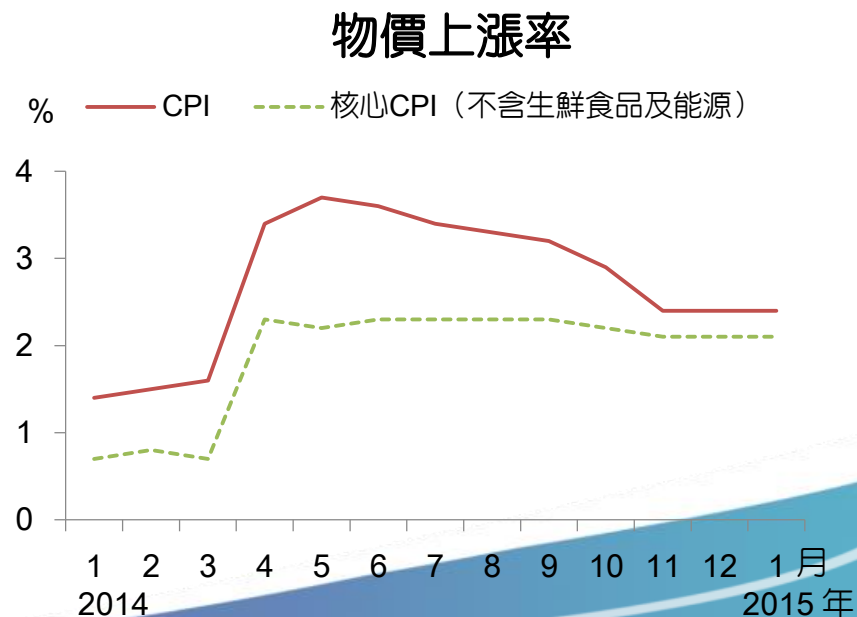
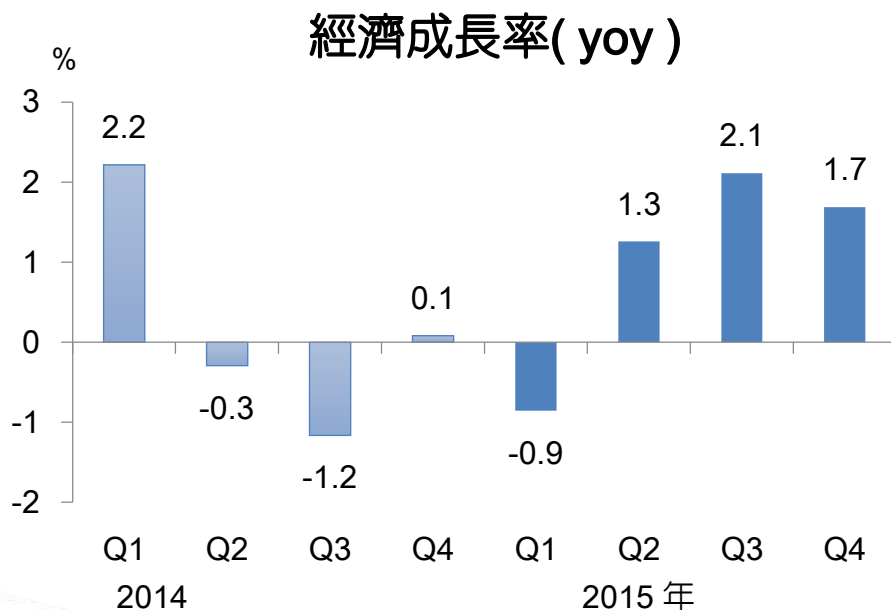
三、歐元區經濟前景轉佳

- **經濟成長前景轉趨樂觀**：2014 年下半年以來經濟成長率逐季提升，今年在德、法等國帶動下，環球透視機構（GI）預估成長率可望由上年的 0.9% 擴增至 1.5%；今年 1 月製造業 PMI、經濟信心指數均創 2014 年 8 月以來新高
- **高失業與通縮問題未決**：歐元區失業率仍居高不下，尤其是**青年高失業問題嚴重**；消費者物價指數（CPI）年增率已連續 3 個月負成長



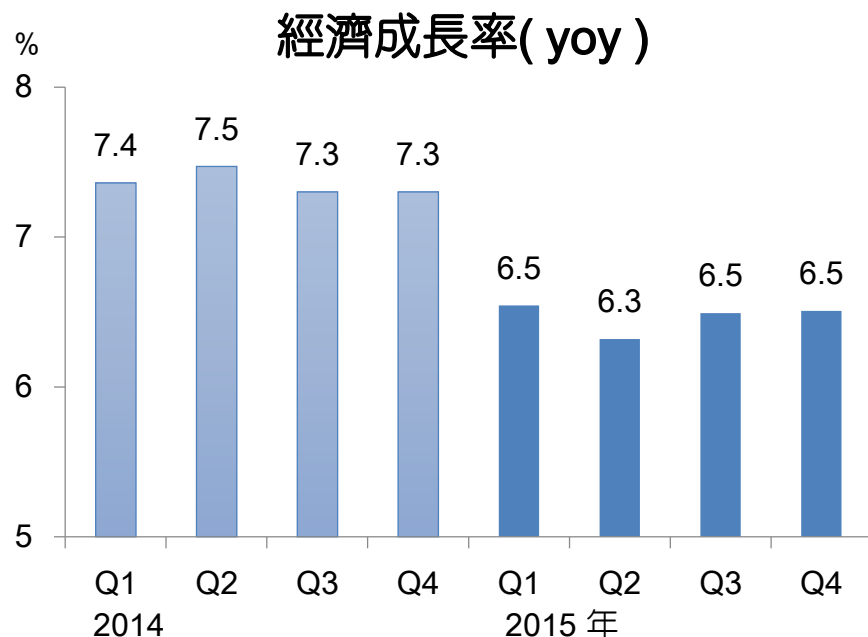
四、日本經濟緩慢復甦

- **經濟展現復甦跡象**：2014 年第 4 季受日圓貶值及油價下跌影響，出口與民間消費上揚，經濟已由衰退轉呈正成長，加以製造業 PMI 已連續第 9 個月大於 50，**今年經濟可望由去年零成長，轉為正成長 1.0%**
- **通縮壓力未除**：受到低油價衝擊影響，CPI 自 2014 年 6 月起即呈現下滑走勢，抵消去年 10 月底實施 QQE（質化量化貨幣寬鬆措施）效果，日本央行不排除進一步擴大採行寬鬆措施



五、中國大陸成長持續減緩

- **經濟成長明顯走緩**：2014 年經濟成長率僅 7.4%，創 1990 年以來新低；GI 預估今年將續降至 6.5%，為 **25 年來首度跌破 7%**
- **經社發展邁入「新常態」**：中國大陸總理李克強 3 月 5 日在工作報告中，宣示大陸經濟已進入透過**深化改革與調整結構追求穩定發展的新常態**，刻正面臨投資成長緩慢、產能過剩及通縮壓力等風險



近兩年工作報告經社發展目標

	2015	2014
經濟成長率	7%	7.5%
CPI 上漲率	3%	3.5%
外貿成長率	6%	7.5%
失業率	4.5% 以內	4.6% 以內
新增就業	1 千萬人以上	1 千萬人以上

資料來源：IHS Global Insight Inc., World Overview, Feb. 15, 2015

資料來源：中國大陸國務院 2014、2015 年工作報告

六、歐元區推動 QE 後續效應

- 歐元區宣布推出 QE 後，全球資金流動大幅擴增，丹麥、瑞士等國紛紛採取貨幣寬鬆政策因應；國際資金亦開始流入拉丁美洲與亞洲新興國家
- 今年截至 3 月 10 日止，美元持續強勢，歐元兌美元貶值 6.6%，亞幣主要貨幣升貶互見

今年以來各國採行貨幣政策

因應通膨率下滑及經濟走緩

擴大量化寬鬆：歐洲央行及瑞士啟動購買政府債券 QE 措施

調降利率：中國大陸、加拿大、印度、埃及、土耳其、澳洲、瑞典、俄羅斯

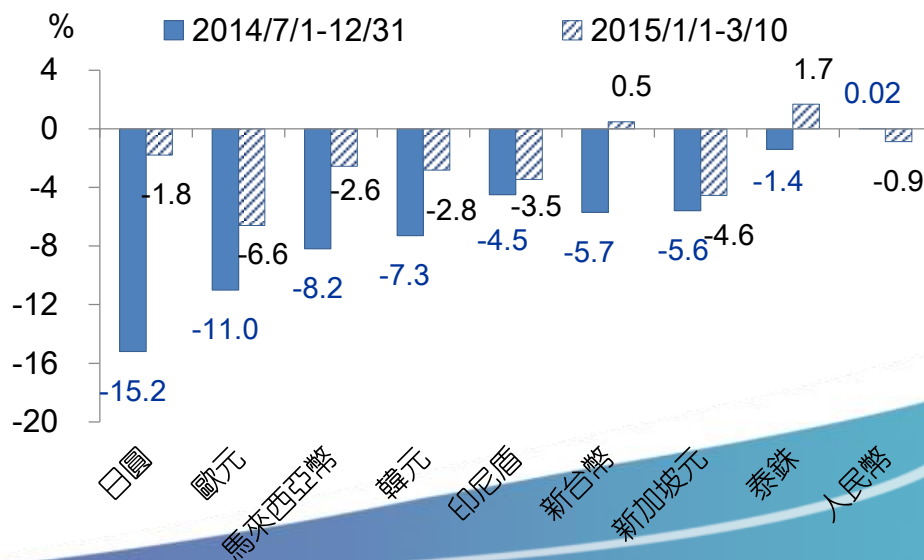
調整匯率政策：新加坡宣布調降新加坡元匯率區間的升值幅度

因應歐洲央行實施 QE

調降利率：丹麥降息，阻擋熱錢流入

調整匯率政策：瑞士宣布放棄歐元兌瑞士法郎 1.20 底線

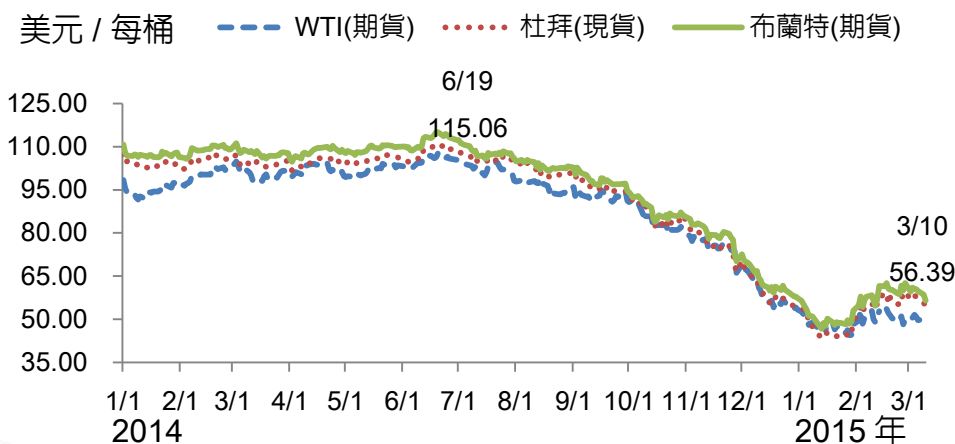
主要貨幣較美元升貶幅度



七、國際油價劇烈波動

- 國際布蘭特（Brent）原油價格因供需失衡、美元走強及投機資金炒作，自 2014 年 6 月高點一路下滑，今年 1 月 13 日跌至 46.59 美元 / 桶新低，跌幅高達 60%。近期在美國鑽井數目減少、市場預期供給過剩緩解下，國際油價漸趨回升
- 美國能源資訊署（EIA）預估，今年國際布蘭特原油價格將較 2014 年下滑 40%

國際原油價格走勢



資料來源：CIP 商品行情網

EIA 國際原油價格預測

單位：美元 / 桶

	2014	2015	Q1	Q2	Q3	Q4
Brent	99.00	59.50	54.62	56.34	59.94	67.00
WTI	93.26	52.15	47.93	47.00	53.00	60.67

資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Mar.10, 2015

八、全球經濟風險

美國貨幣政策走向

- 升息時點衝擊全球經濟
- 強勢美元引發金融市場波動

歐、日面臨通縮等挑戰

- 歐元區高失業、通縮及希臘債務問題未決
- 日本通縮風險挑戰政府施政

地緣政治及低油價

- 中東地區局勢惡化
- 低油價使原油出口國收入劇減

中國大陸成長減速

- 通貨緊縮壓力增高
- 房地產泡沫與銀行壞帳擴大

貳、國內經濟情勢

一、經濟持續穩健成長

- 行政院主計總處預估**今（2015）年經濟成長率為 3.78%，創近 4 年新高**
 - **國內需求展望樂觀**：民間消費與投資可望續增，惟政府支出動能減退
 - **國外淨需求仍屬穩健**：商品出口小幅成長，加計服務輸出並扣除物價變動因素後，整體輸出將持續明顯擴增；輸入受內需引申需求拉動，惟國際原物料價格走跌，抵消部分增勢

經濟成長來源

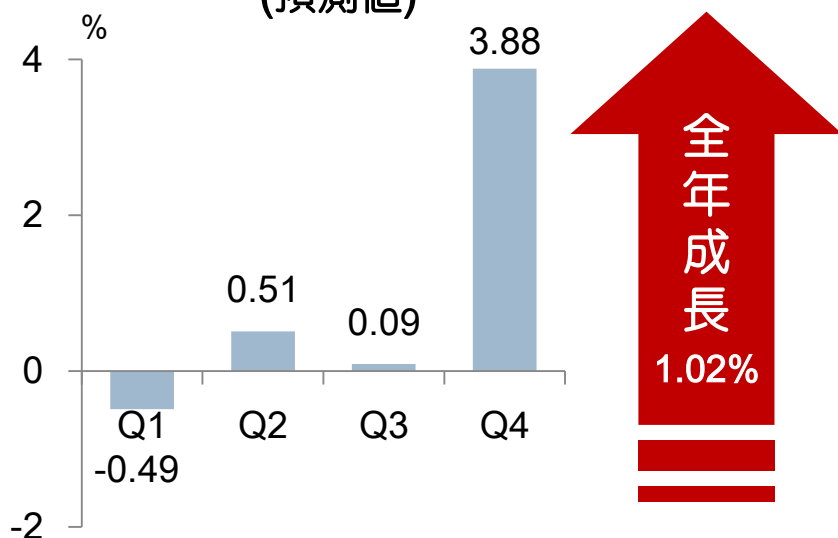
	2014	2015	
	成長率(%)	成長率(%)	貢獻百分點
經濟成長率	3.74	3.78	3.78
民間消費	2.96	3.12	1.66
民間投資	3.36	5.98	1.04
政府消費	3.35	-1.28	-0.19
政府投資	-8.22	-2.20	-0.06
公營事業投資	4.40	-12.72	-0.17
存貨變動	--	--	0.14
商品及服務輸出	5.70	7.26	5.08
(減) 商品及服務輸入	5.44	6.27	3.73
			國內需求 2.43
			國外淨需求 1.35

註：因四捨五入關係，部份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，2015 年 2 月 16 日

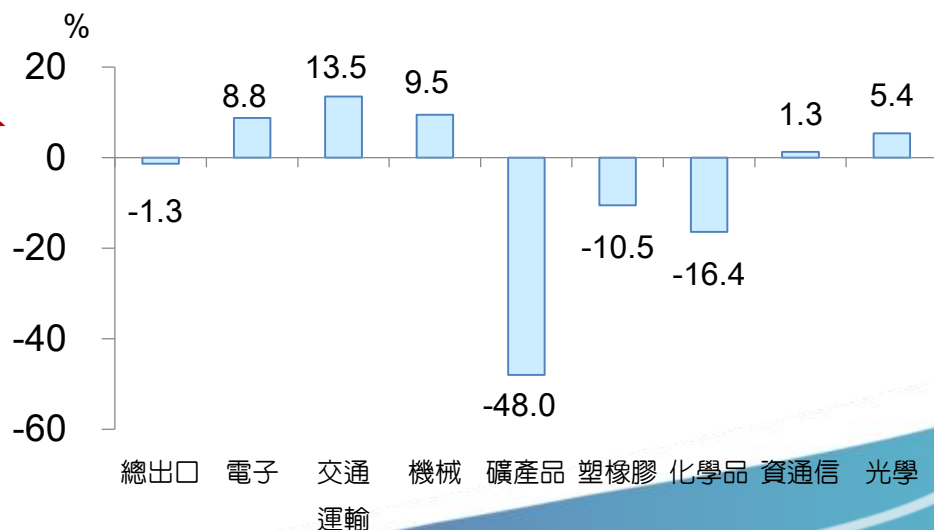
二、商品出口動能減緩

- **今年商品出口（按美元計價）年增率預估為 1.02%**，低於去年之 2.74%
 - 消費性電子、物聯網商機可期，惟油價下跌抑低我石化相關產品出口，加以中國大陸在地供應鏈逐漸完備，約制我出口力道
- **1-2 月商品出口較去年同期減少 1.3%**，主因低油價拖累礦產品、塑橡膠及化學品出口表現；電子產品、交通運輸及機械出口仍穩定成長

2015 年商品出口年增率
(預測值)



2015 年 1-2 月主要商品出口年增率



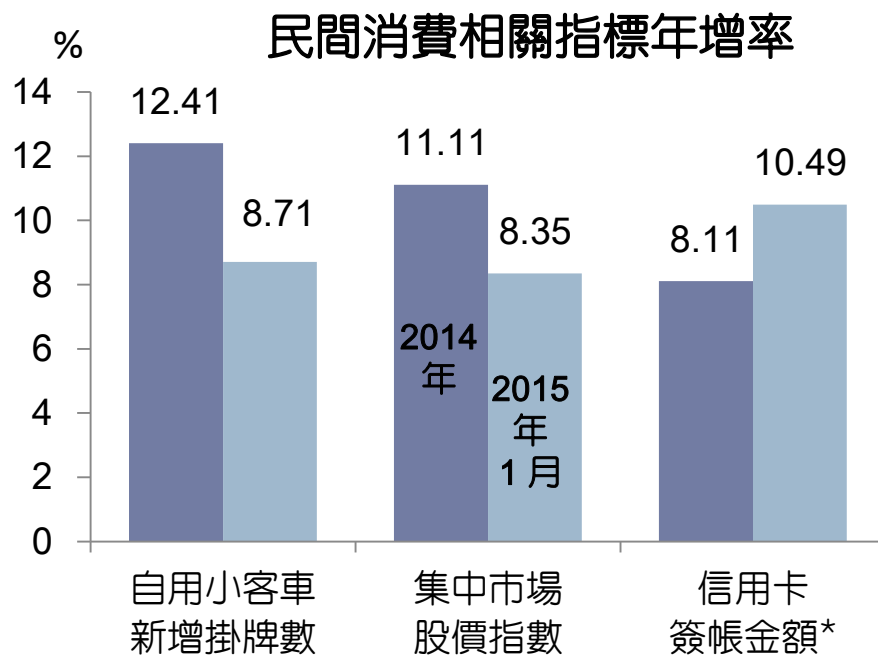
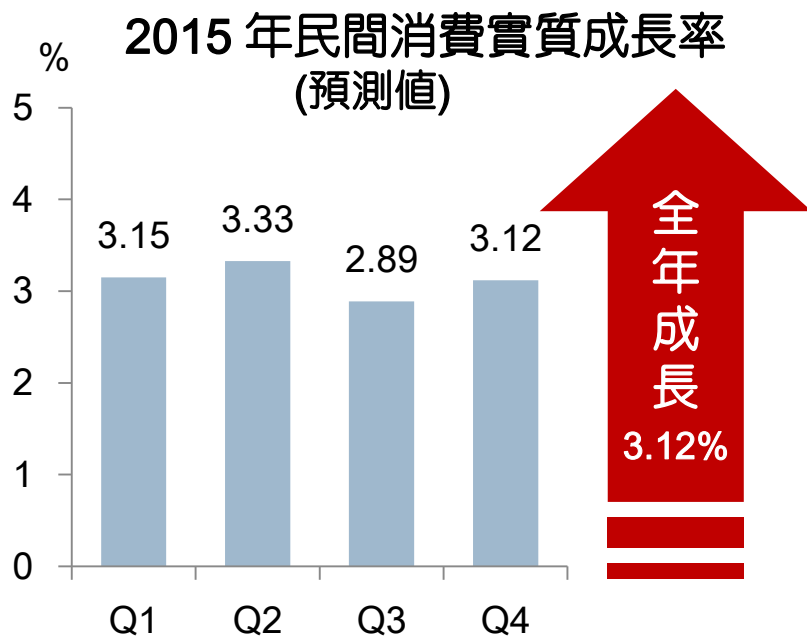
註：按美元計價

資料來源：行政院主計總處

資料來源：財政部

三、民間消費持續擴增

- 今年民間消費成長率預估為 **3.12%**，高於去年之 2.96%
 - 國內企業獲利改善，投資持續成長，可望帶動就業增加及薪資提高，加上低油價效應，以及消費性電子產品不斷推陳出新，均有利消費擴增
- **1 月民間消費相關指標持續成長**，消費動能穩健

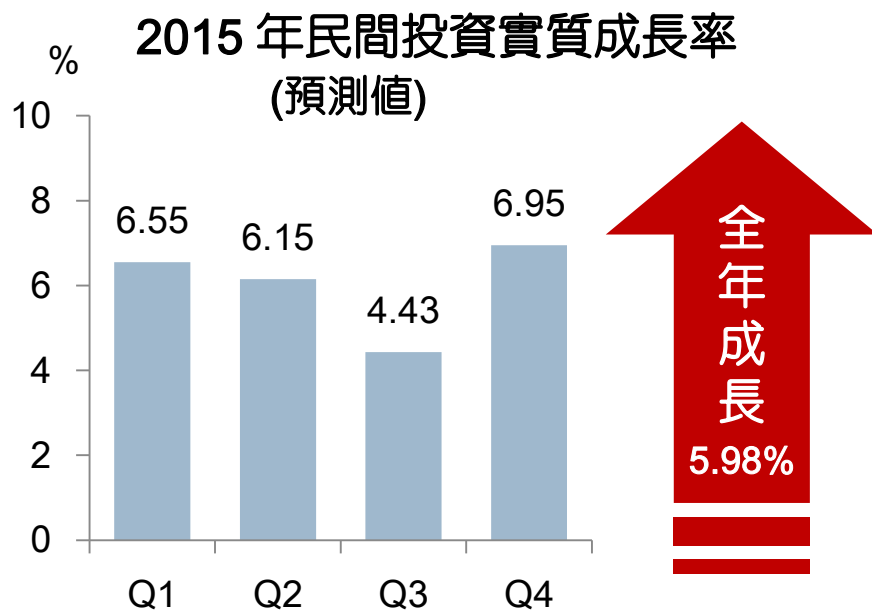


資料來源：行政院主計總處

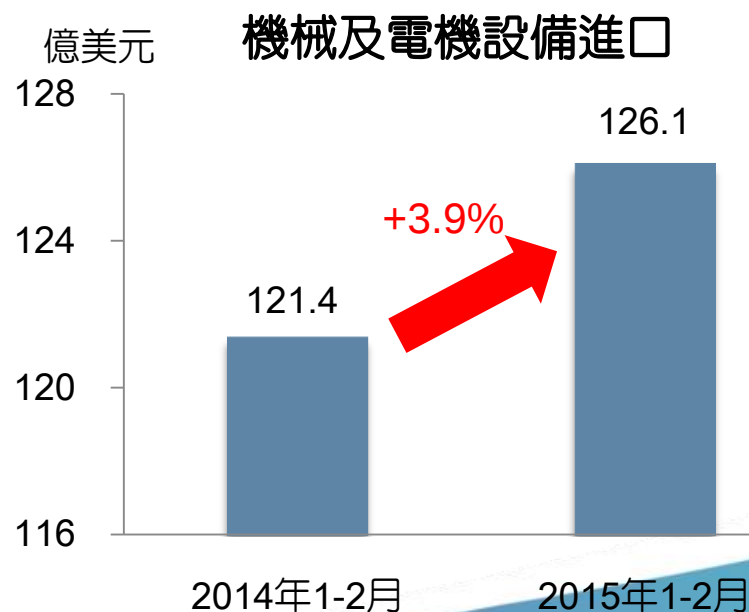
註：信用卡簽帳金額為 2014 年及 2014 年 12 月資料
資料來源：交通部、金管會

四、民間投資明顯成長

- **今年民間投資成長率預估為 5.98%**，高於去年之 3.36%
 - 行動通訊產品對高階晶片需求仍殷，以及物聯網、巨量資料等新興應用商機，半導體業者投資可望延續，加以航空業者擴大購機，以及製造業者國內擴廠意願提高
- 1-2 月機械及電機設備進口成長 3.9%，反映民間投資力道穩定



資料來源：行政院主計總處



資料來源：財政部

五、勞動市場持續改善

- 失業率今年 1 月降為 3.71%，為近 14 年同月最低水準
 - 年輕族群失業率 11.95%，為近 3 年同月新低
 - 大學及以上失業率 4.70%，降至近 7 年同月新低
- 實質平均薪資去年全年增加率達 2.36%，為近 4 年最高增幅，惟尚未回復至金融海嘯發生前之水準

2015 年 1 月失業率

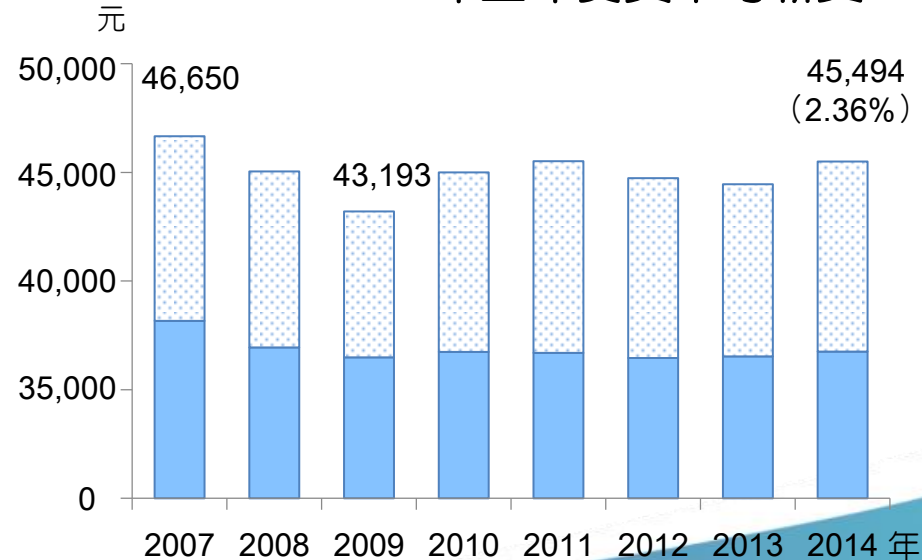
單位：%

總體 失業率	年齡			教育程度		
	15-24 歲	25-44 歲	45-64 歲	國中及 以下	高中職	大學及 以上
3.71 (4.02)	11.95 (12.69)	3.89 (4.13)	1.91 (2.20)	2.79 (3.43)	3.73 (3.98)	4.70 (4.90)

註：（）內數據為 2014 年 1 月失業率

資料來源：行政院主計總處

2007-2014 年全年實質平均薪資



註：■ 為經常性薪資，▨ 為非經常性薪資；（）內數據為年增率

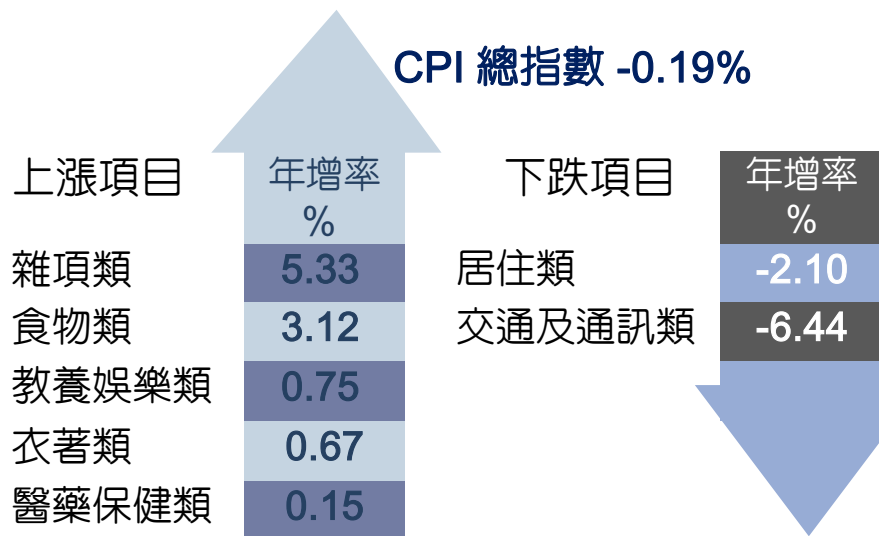
資料來源：行政院主計總處

六、物價持續下跌

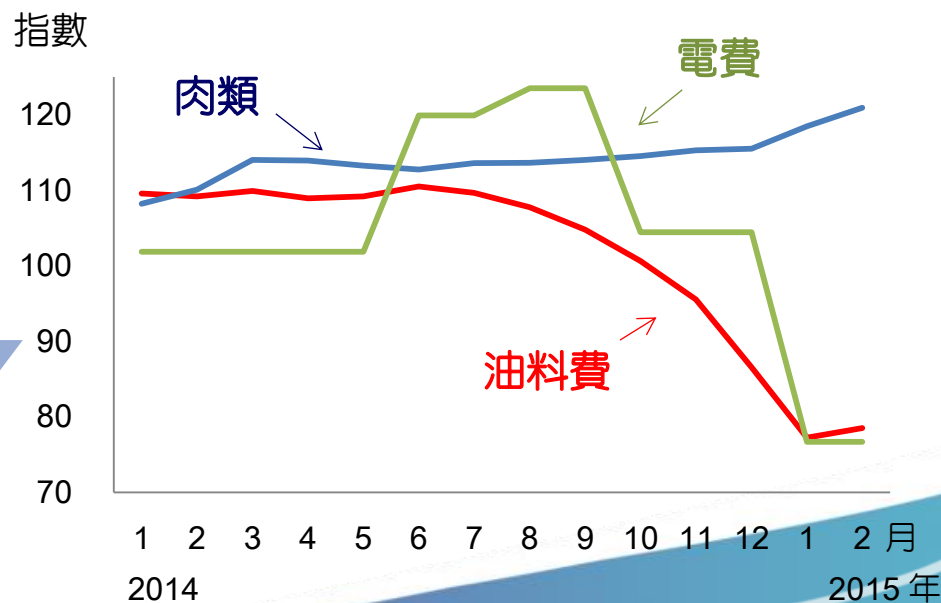
● 2 月消費者物價指數（CPI）下跌 0.19%

- 交通及通訊類及居住類跌幅較大，主因油料費下滑、電費折抵回饋所致
- 雜項類漲 5.33%，主因去年春節除夕於 1 月，致保母費等部分服務費用上漲所致；食物類物價漲 3.12%，主要係受肉類及蔬菜等價格上漲影響

2 月 CPI 各類指數年增率



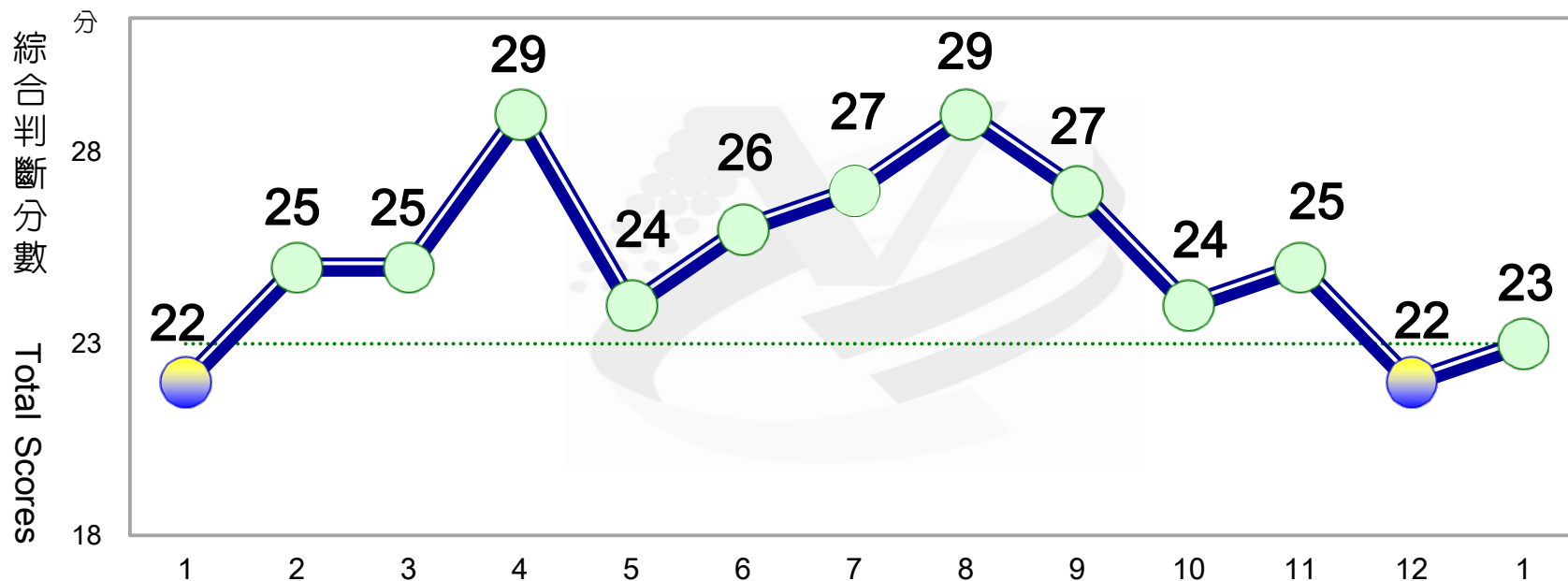
2014 年以來肉類、電費及油料費物價指數



資料來源：行政院主計總處

七、景氣燈號回復至綠燈

- 2015 年 1 月景氣燈號回復至綠燈，國內經濟仍續呈穩和成長



綜合判斷說明：● 紅燈（45-38），● 黃紅燈（37-32），● 綠燈（31-23），● 黃藍燈（22-17），● 藍燈（16-9）。
2014 2015

1 月燈號改變之項目

- 機械及電機設備進口值
- 製造業銷售量指數
- 商業營業額

2014年
12 月



轉為

2015年
1 月



+1分



轉為



+1分



轉為



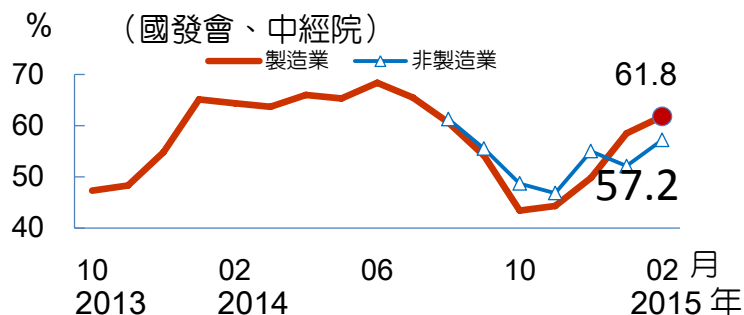
-1 分

八、市場信心偏向正面

- 由於歐、日經濟出現回穩跡象，國際景氣較前幾月略有好轉，使企業對景氣看法持續回升
- 受惠於國內股市攀升，以及勞動市場持續改善，消費者信心指數再創調查以來新高

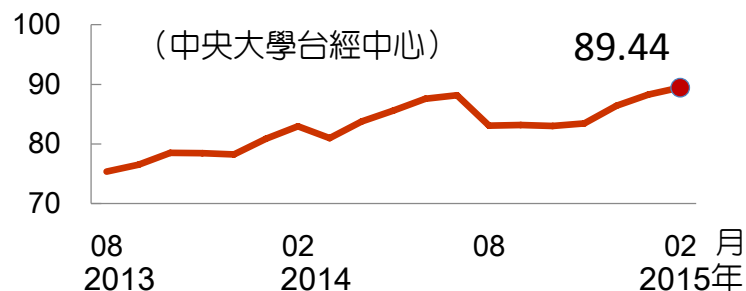
企業

採購經理人調查之未來六個月景氣狀況指數

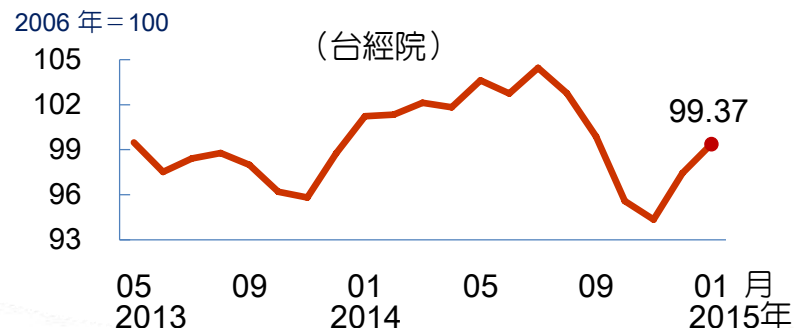


消費者

消費者信心指數



製造業營業氣候測驗點



國民經濟信心調查景氣展望樂觀指數



九、經濟展望審慎樂觀

- 國內外主要機構預測今年臺灣經濟成長率介於 3.2%~4.5% 間，可望持續穩健復甦

	預測機構	2015 年經濟成長率(%)
國內機構	主計總處 (2015.2.16)	3.78
	台灣經濟研究院 (2015.1.26)	3.67
	中華經濟研究院 (2014.12.17)	3.50
	元大寶華綜合經濟研究院 (2014.12.24)	3.45
	台灣綜合研究院 (2014.12.11)	3.43
	中央研究院 (2014.12.16)	3.38
	台大-國泰產學合作計畫團隊 (2014.12.15)	3.22
國際機構	經濟學人智庫EIU (2015.2.12)	4.0
	國際貨幣基金 (2014.10.7)	3.8
	環球透視機構 (2015.2.15)	3.6
	亞洲開發銀行 (2014.12.17)	3.6
券商	巴克萊證券 (2015.1.15)	4.5
	澳盛銀行 (2015.2.28)	4.2
	高盛證券 (2015.1.12)	3.8
	標準普爾 (2015.1.21)	3.7

註：() 內表示預測日期

資料來源：各發布機構

肆、結語

- 展望今年，全球經濟在美國經濟加速成長帶動下，經濟景氣可望升溫，惟仍需留意若干風險，舉如：主要央行貨幣政策分歧恐加劇國際金融市場波動、通縮疑慮威脅歐、日與中國大陸經濟復甦態勢、中東及東歐地緣政治不安及低油價走向恐引發區域經濟動盪等
- 國內經濟部分，受惠於全球經濟持續好轉，輸出動能可望維繫；民間消費及投資在油價走跌、就業情勢改善，以及物聯網、巨量資料等商機應用推升下，成長動能可望進一步提振。主要國內外經濟機構多對我國今年經濟抱持審慎樂觀看法，市場信心亦偏向正面。行政院主計總處預測今年我國經濟成長率為 3.78%，略優於去年之 3.74%