



當前經濟情勢

國家發展委員會

2015年1月15日

大綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

參、結語

壹、國際經濟

一、全球復甦力道疲軟且不均

- 2014 年全球經濟表現不如原先預期，經濟成長率僅略高於或與上年持平，尤其歐、日復甦力道疲弱
- 展望 2015 年，全球經濟轉佳，其中，美國仍為主要拉抬動力，歐、日亦預期回穩，惟中國大陸成長幅度趨緩

全球主要國家（地區）經濟成長率

單位：%

地區別	IMF			Global Insight						
	2013	2014(f)	2015(f)	2013	2014(f)	Q1	Q2	Q3	Q4(f)	2015(f)
全球	3.3	3.3	3.8	2.6	2.7	2.9	2.7	2.6	2.5	3.0
美國	2.2	2.2	3.1	2.2	2.2	1.9	2.6	2.7	2.1	2.7
歐元區	-0.4	0.8	1.3	-0.4	0.9	1.1	0.8	0.8	0.8	1.4
日本	1.5	0.9	0.8	1.5	0.2	2.2	-0.3	-1.2	0.0	1.1
中國大陸	7.7	7.4	7.1	7.7	7.3	7.4	7.5	7.3	7.2	6.5

註：1. 2014 和 2015 年數據為預測值

2. 各國 2014 年 Q1 至 Q3 為官方統計值

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Oct. 7, 2014

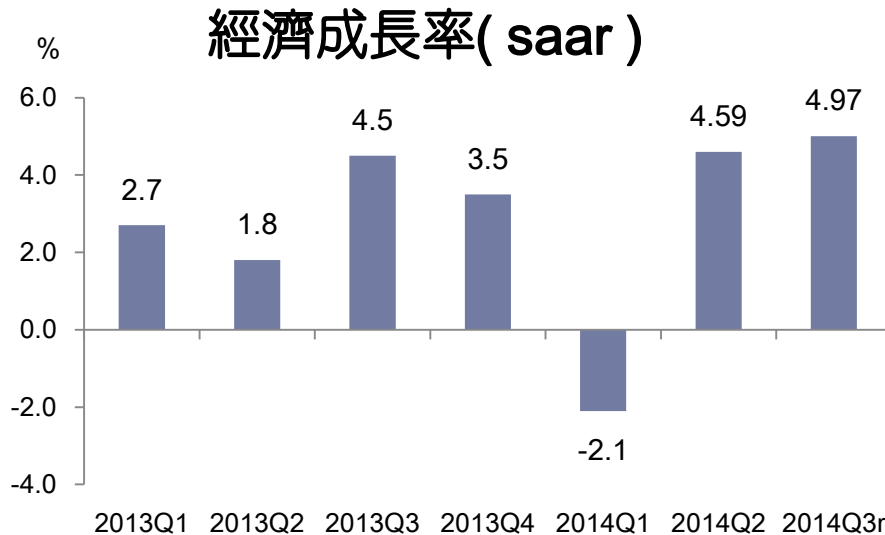
2. IHS Global Insight Inc., World Overview, Dec 15, 2014

3. 美國商務部、歐盟統計局、日本內閣府、中國大陸國家統計局

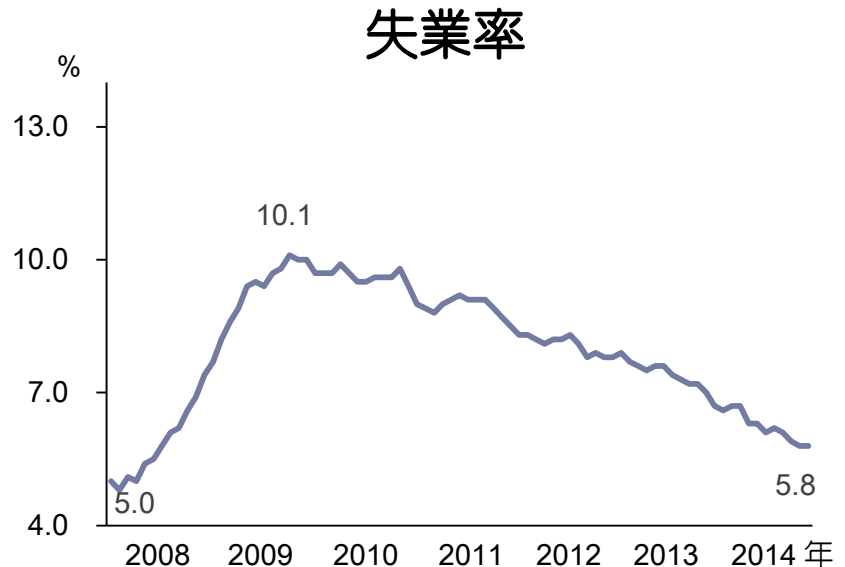
二、美國擴張、歐日中疲弱 (1/4)

美國

- 成長動能持續增強：2014 年第 3 季經濟成長率為 4.97% (saar)，高於上季的 4.59%，創 2003 年第 3 季以來新高，主要的成長動能來自於民間消費
- 就業市場復甦力道強勁：11 月失業率維持 5.8% 低點，新增就業擴大至 32.1 萬人，遠高於近一年每月平均值 22.4 萬人



註：r 為修正值
資料來源：美國商務部經濟分析局

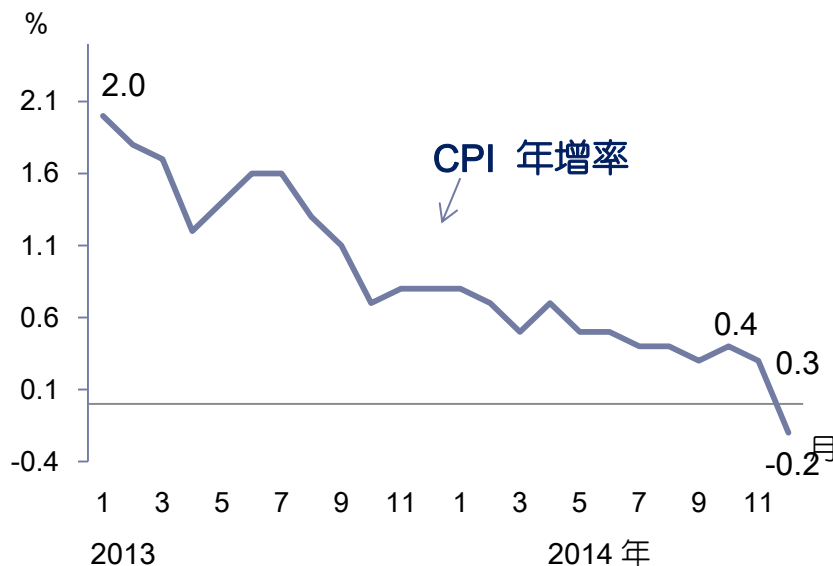


資料來源：美國勞工統計局

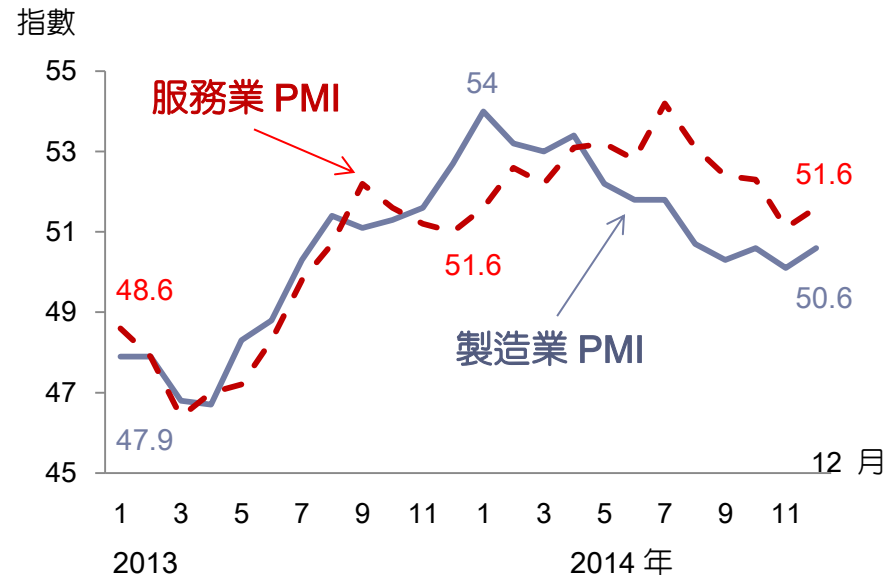
二、美國擴張、歐日中疲弱 (2/4)

歐元區

- 經濟疲軟、通貨緊縮壓力持續：2014 年經濟雖轉呈成長，惟下半年復甦動能疲弱（GDP 第 3 季僅較上季成長 0.2%）；且隨著油價重挫，12 月消費者物價指數（CPI）年增率轉為 -0.2%
- 歐洲央行擴大寬鬆壓力增加：12 月採購經理人指數（PMI）小幅回升，惟復甦乏力，仍不足以支撐第 4 季經濟；希臘將舉行國會改選，若反摶節政黨勝選，可能使希臘失去國際金援，不利歐元區經濟



資料來源：歐盟統計局



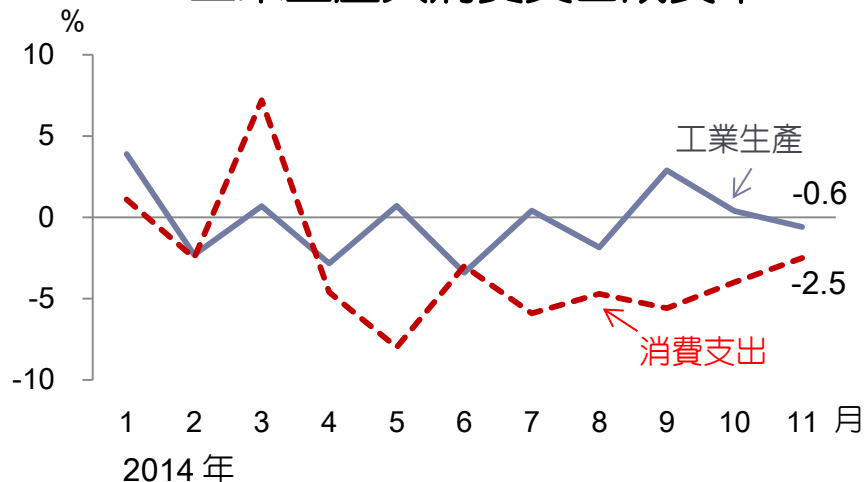
資料來源：Markit

二、美國擴張、歐日中疲弱 (3/4)

日本

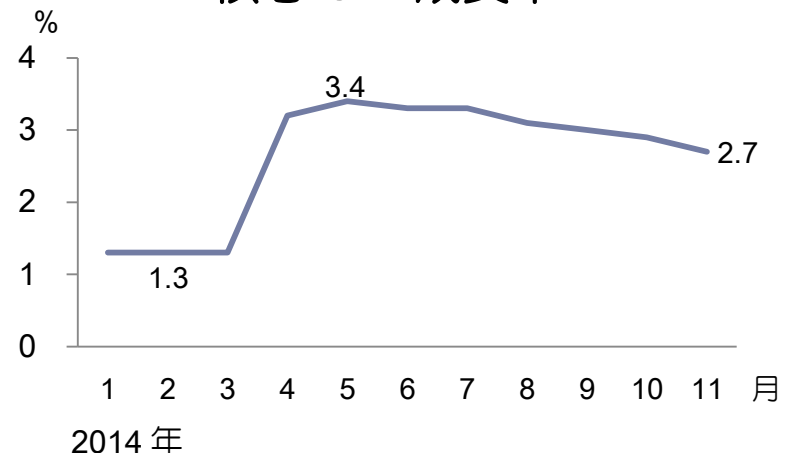
- 經濟步入衰退：受 2014 年 4 月調升消費稅影響，第 2、3 季經濟連續負成長，尤以消費支出與工業生產疲弱不振；此外，物價上漲率已降至 2.7%，國際油價若續處低檔，物價漲幅將進一步趨緩
- 刺激經濟政策：日本政府 12 月底公布 291.7 億美元的新刺激方案，並擬調降公司稅率，由 34.62% 降至 32.11%

工業生產與消費支出成長率



資料來源：CEIC 資料庫

核心 CPI 成長率

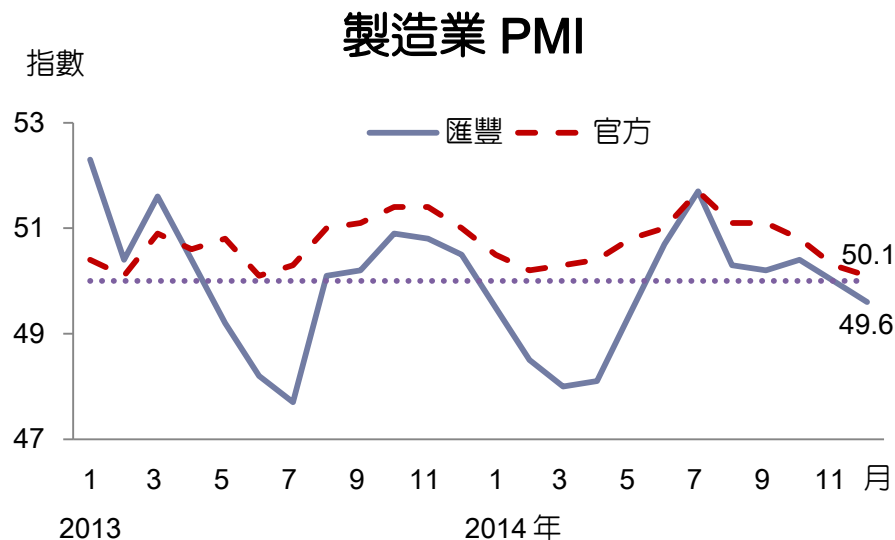
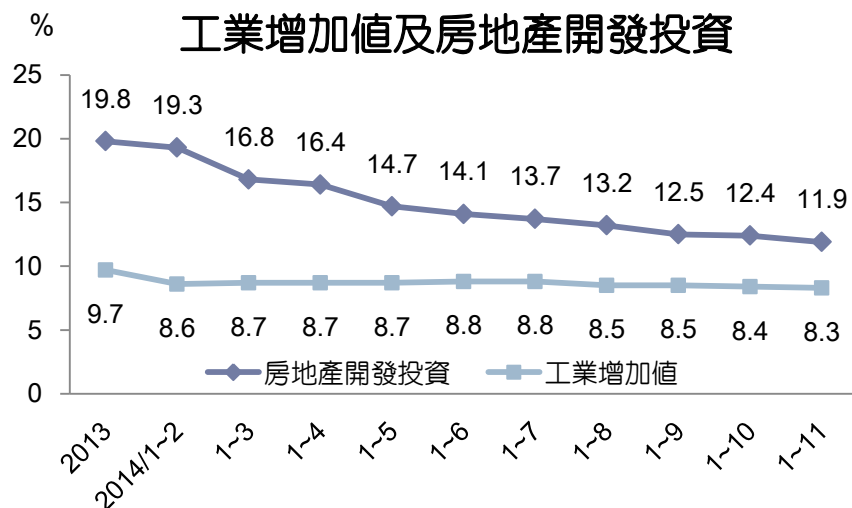


註：核心 CPI 為除生鮮食品外的物價指數
資料來源：日本總務省統計局網站

二、美國擴張、歐日中疲弱 (4/4)

中國大陸

- 經濟成長趨緩：中國大陸 2014 年前 3 季 GDP 成長率僅 7.4%，低於 2013 年全年的 7.7%，工業增加值、房地產投資以及製造業 PMI 持續下滑，經濟明顯放緩
- 通貨緊縮風險升高：CPI 自 2014 年 5 月起即逐月下降，11 月降至 1.4% 新低，12 月微幅回升至 1.5%；PPI 亦逐月下降，12 月降至 -3.3%，為自 2009 年 9 月以來新低



註：成長率為與上年同期比
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、匯豐 (HSBC)

三、美國 QE 退場、歐日加碼寬鬆

美國 QE 退場

- 美國聯準會 FOMC 宣布自 2014 年 11 月起終止資產購買計畫，QE3 正式退場
- 美國升息時程已為全球金融市場關注焦點

歐元區、日本 加碼寬鬆

歐元區

- ECB 自 2014 年 6 月起推出一連串貨幣寬鬆措施，包括：負利率政策、定向長期再融資操作，及收購擔保債券與資產擔保證券；12 月例會暗示可能會採新的貨幣寬鬆措施來振興經濟

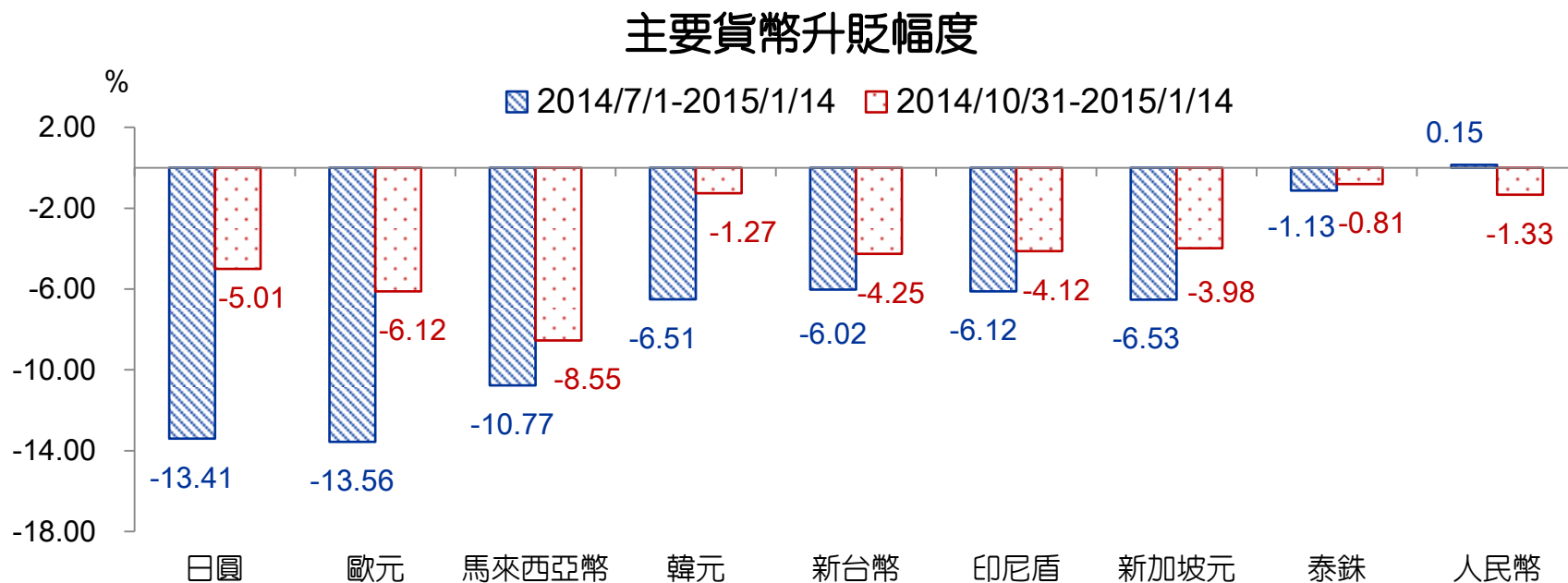
日本 (QQE)*

- 日本央行 2014 年 10 月底採行擴大質化量化寬鬆貨幣（QQE）措施，將每年基礎貨幣規模由 60-70 兆日圓擴大至 80 兆日圓，並將持有日本國債的平均期間延長 3 年

* QQE 為 “qualitative and quantitative easing” 的縮寫，普遍譯為「質化與量化寬鬆」

四、貨幣市場波動擴大

- 反映美國 QE 退場與升息預期，美元自 2014 年 7 月起持續走強，各主要貨幣相應貶值，以日圓、歐元及馬來西亞幣貶幅較大
- 此外，因 2014 年 10 月 29 日日本宣布擴大量化與質化貨幣寬鬆 (QQE) 政策，導致日圓貶值加劇，引發亞洲貨幣競貶，尤以馬來西亞幣貶幅最大



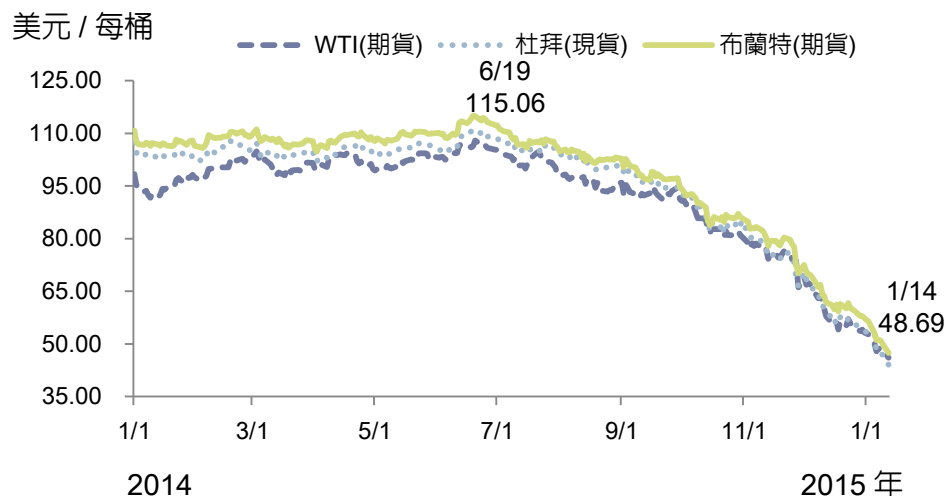
資料來源：中央銀行

五、國際油價續跌形成經濟兩面刃 (1/2)

2014 年下半年起，國際油價持續走跌

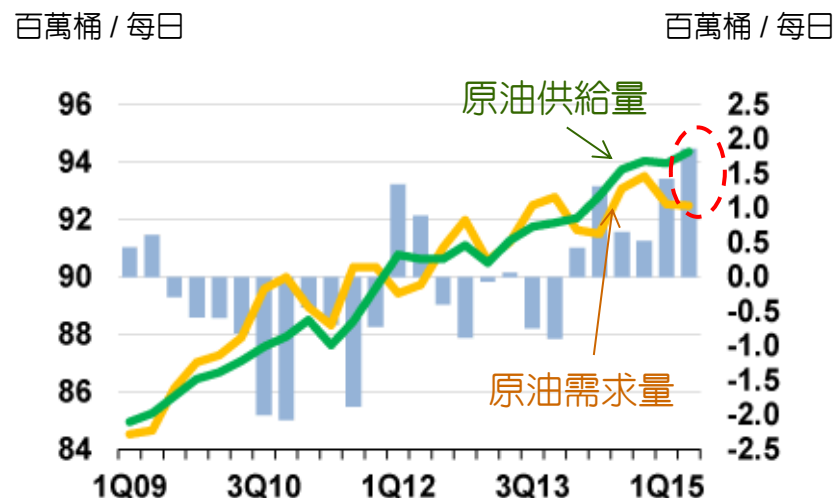
- 由於北美頁岩油產量激增，加上美元持續走強及國際戰略角力結果，2015 年 1 月 14 日布蘭特（Brent）原油價格跌至每桶 48.69 美元，較 2014 年 6 月高點降幅達 58%
- 受原油供給過剩及美元升息預期等因素影響，主要國際機構預測 2015 年國際油價（Brent）將介於每桶 49 至 89 美元間，國際油價仍將維持弱勢

國際原油價格



資料來源：CIP 商品行情網

國際原油供需



資料來源：International Energy Agency, IEA

五、國際油價續跌形成經濟兩面刃 (2/2)

- 整體而言，油價下跌有益全球經濟，亦可抑制物價，並降低原油進口國及能源密集型企業之進口成本
- 惟油價下跌將使原油出口國面臨財政壓力，部分國家金融市場將遭受嚴重衝擊



油價下跌的
經濟效益

- 國際貨幣基金會（IMF）估計，油價每調降 10 美元，全球 GDP 將成長 0.2 個百分點
- 亞洲開發銀行（ADB）預估 2015 年油價維持 70 美元 / 桶時，將提升亞洲開發中國家 GDP 0.5 個百分點
- 世界銀行（WB）估計，油價下跌 30% 將提振全球經濟成長 0.5 個百分點



油價下跌的
負面衝擊

- 油價下跌將衝擊俄羅斯、中東地區等石油出口國，地緣政治風險升高，並可能對金融機構造成信貸風險，引發全球金融市場恐慌與動盪
- 油價下跌若未能帶動支出大幅增加，經濟成長的益處將無法展現，歐元區、日本通縮的擔憂可能持續
- WB 認為，油價下跌可能加劇歐洲和日本的通縮壓力和經濟問題，從而拖累全球經濟成長

貳、國內經濟

一、經濟持續穩健復甦

- 國內外主要機構預測 2015 年臺灣經濟成長率介於 3.2%~4.3% 間，大多略高於主計總處 2014 年的預測值 3.4%

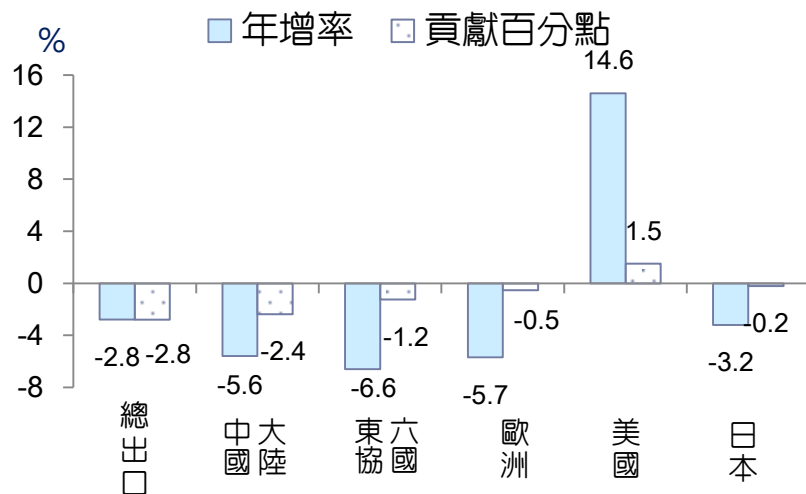
	預測機構	2015 年經濟成長率(%)
國內機構	主計總處 (2014.11.28)	3.50 [3.43]
	台灣經濟研究院 (2014.11.6)	3.48 [3.44]
	台灣綜合研究院 (2014.12.11)	3.43 [3.36]
	台大-國泰產學合作計畫團隊 (2014.12.15)	3.22 [3.52]
	中央研究院 (2014.12.16)	3.38 [3.42]
	中華經濟研究院 (2014.12.17)	3.50 [3.43]
	元大寶華綜合經濟研究院 (2014.12.24)	3.45 [3.47]
國際機構	國際貨幣基金 (2014.10.7)	3.8 [3.5]
	經濟學人智庫EIU (2014.12.15)	3.2 [3.6]
	環球透視機構 (2014.12.15)	3.6 [3.5]
	亞洲開發銀行 (2014.12.17)	3.6 [3.6]
券商	摩根士丹利證券 (2014.12.1)	3.7 [3.7]
	富邦金控 (2014.12.1)	3.4~4.0 [3.5]
	渣打銀行 (2014.12.10)	4.3 [3.9]
	永豐金控 (2014.12.10)	3.61 [3.46]

註：() 內表示預測日期；[] 為 2014 年預測值
資料來源：各發布機構

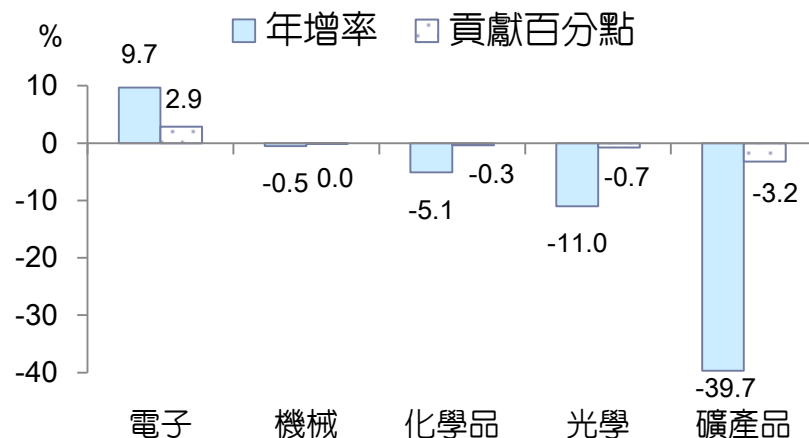
二、商品出口微幅衰退

- 2014 年 12 月出口總額 257 億美元，較上年同月減少 2.8%；全年出口總額 3,138 億美元，創歷年新高，年增率為 2.7%，主因電子產品表現活絡
 - 12 月對主要國家（地區）出口大多衰退，僅對美國出口成長 14.6%
 - 12 月電子產品市況續呈暢旺，增幅仍近一成；其他主要貨品出口均呈負成長，其中以礦產品減幅最大，主因國際油價續挫

臺灣對主要地區出口 (12 月)



臺灣主要貨品出口 (12 月)



註：1. 中國大陸含中國大陸及香港；東協六國為新加坡、菲律賓、馬來西亞、印尼、泰國及越南

2. 貢獻百分點 = 各地區 (或產品) 出口變動金額除以總出口變動金額 * 本月總出口成長率

資料來源：財政部，國發會計算製圖

三、工業生產明顯成長

- **2014 年 11 月工業生產指數年增率 6.9%**，受惠於行動裝置新機持續熱賣，電腦市場回溫，加以機械設備年底出貨效應，帶動相關業別年增率均超過一成
- **2014 年 12 月製造業 PMI 較上月回升 0.9 個百分點至 50.1%**，由緊縮轉為擴張，主因購車熱潮帶動交通工具產業大幅回升

工業生產指數年增率

單位：%

工業		製造業	電子零組件	化學材料	基本金屬	電腦、電子產品及光學製品	機械設備	汽車及其零件
10 月	9.1	9.1	17.2	-3.8	7.3	17.3	16.6	2.2
11 月	6.9	6.9	17.2	-4.3*	5.7	11.0	15.8	-0.6

註：* 因國際油價重挫，石化原料買氣觀望濃厚，抑制產出
資料來源：經濟部

製造業及六大產業 PMI

12 月 PMI 50.1% (+0.9)

- 交通工具產業 61.9% (+12.4)
- 食品暨紡織產業 57.1% (+1.4)
 - 食品業 62.2% (+9.5)
- 電力暨機械設備產業 50.7% (-0.8)
- 化學暨生技醫療產業 48.8% (-0.6)
- 電子暨光學產業 48.6% (+0.4)
- 基礎原物料產業 48.4% (+0.8)

註：() 內數值代表較上月變動百分點
資料來源：國發會、中經院

四、商業營業額微幅成長

- **2014 年 11 月商業營業額年增率減緩為 0.7%**，主因汽機車批發業受部分進口車缺貨或匯率變動等影響，增幅下滑，以及燃料零售業因油價持續下跌呈負成長；餐飲業受食安問題影響，營業額年增率持續走緩
- **2014 年 11 月集中市場股價指數、信用卡簽帳金額等民間消費相關指標持續成長，消費動能仍屬穩健**

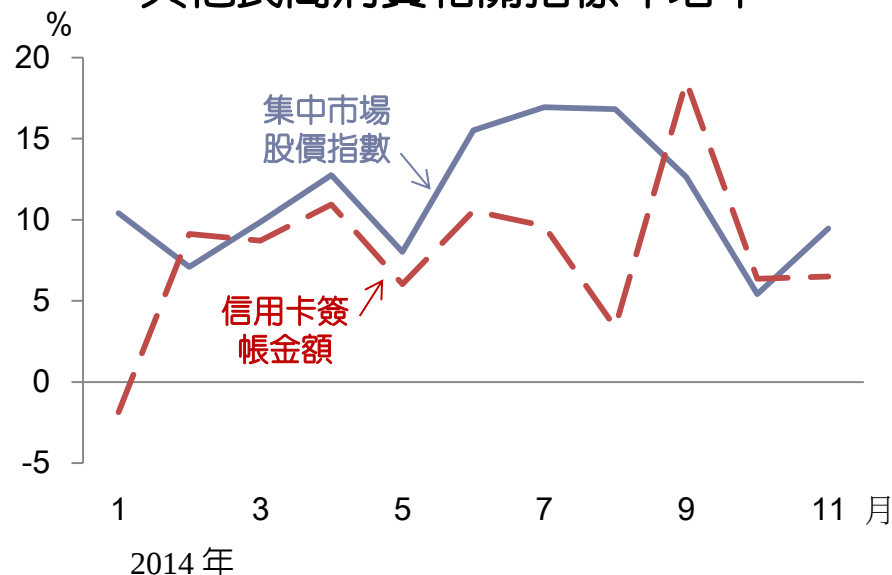
商業營業額年增率

單位：%

	商業			
		批發	零售	餐飲
10 月	1.5	0.8	3.3	0.9
11 月	0.7	0.3	1.8	0.1

資料來源：經濟部

其他民間消費相關指標年增率



資料來源：金管會

五、失業率創 2008 年以來同月新低

- **2014 年 11 月失業率**降為 3.89%，**為近 7 年同月最低水準**
 - 年輕族群失業率 12.79%，為近 3 年同月新低
 - 大學及以上失業率 5.00%，降至近 7 年同月新低
- 2014 年 1 至 11 月平均失業率為 3.97%，創近 7 年同期最低水準

2014 年 11 月失業率

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
3.89 (4.16)	12.79 (13.56)	4.02 (4.24)	2.04 (2.16)	2.94 (3.49)	3.78 (4.11)	5.00 (5.21)

單位：%

註：（ ）內數據為 2013 年 11 月失業率

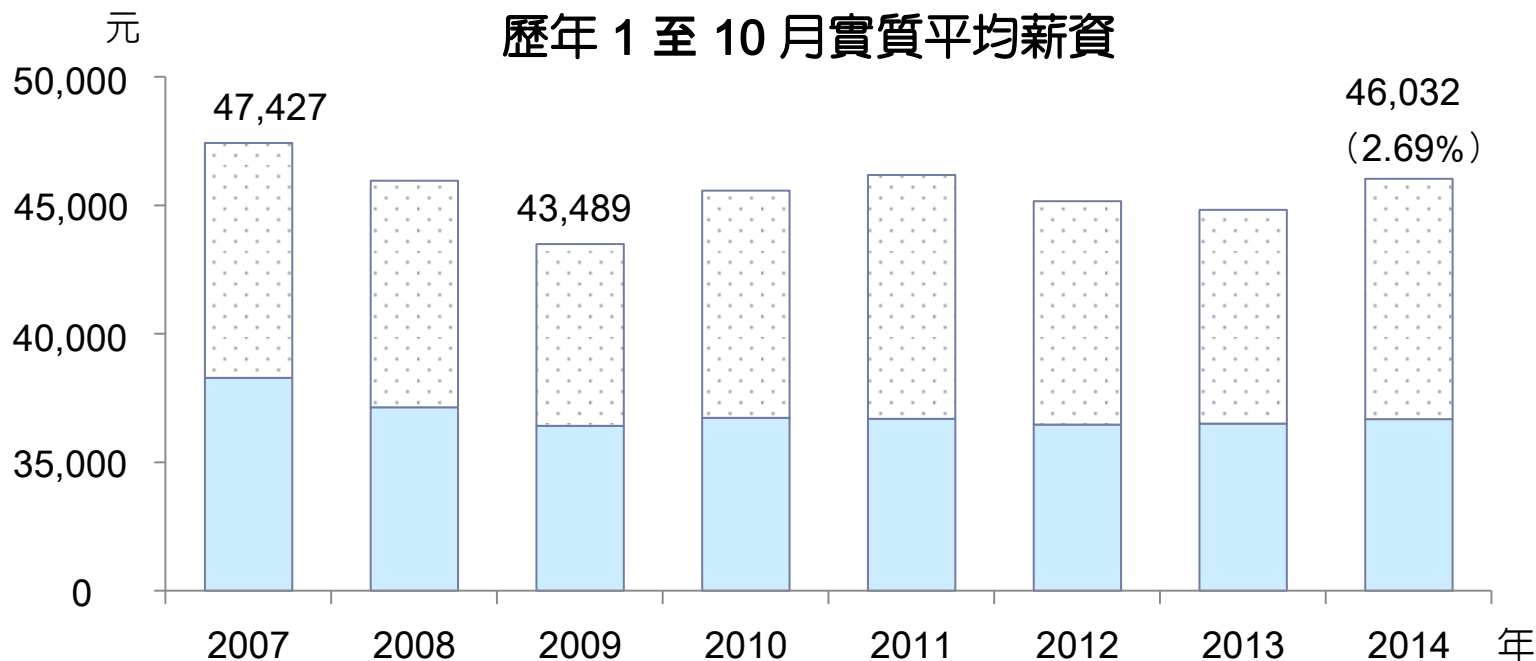
資料來源：行政院主計總處



資料來源：行政院主計總處

六、實質薪資小幅成長

- 工業及服務業受僱員工平均薪資 2014 年 1 至 10 月為 47,883 元，較上年同期增加 4.02%，其中以電力及燃氣供應業、金融及保險業增幅較大
- **實質平均薪資 2014 年 1 至 10 月為 46,032 元，年增率達 2.69%，為近 4 年最高增幅**，惟尚未回復至金融海嘯發生前之水準



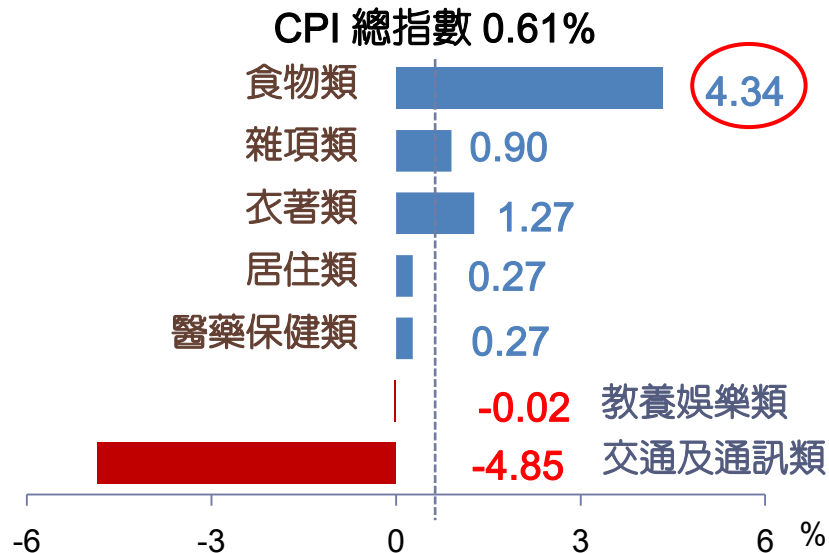
註：■為經常性薪資，▨為非經常性薪資；（）內數據為年增率

資料來源：行政院主計總處

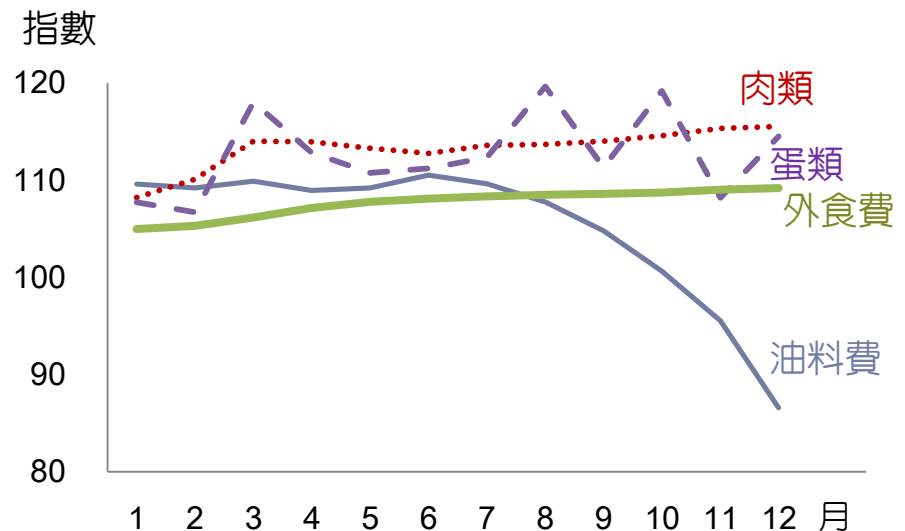
七、物價漲幅創近 10 個月最低

- 2014 年 12 月消費者物價指數（CPI）年增率為 0.61%，創近 10 個月最低；全年平均漲幅為 1.20%，高於 2013 年之 0.79%，主因食物類物價漲幅較大
 - 12 月食物類物價漲幅達 4.34%，其中肉類及蛋類價格漲幅相對較大，但已漸趨穩；外食費連續第 6 個月漲幅逾 4%，主因陸續反映食材、人事及管銷等成本上揚所致
 - 12 月油料費因國際油價調降而下跌 21.07%，創近 65 個月最大跌幅

12 月 CPI 各類指數年增率

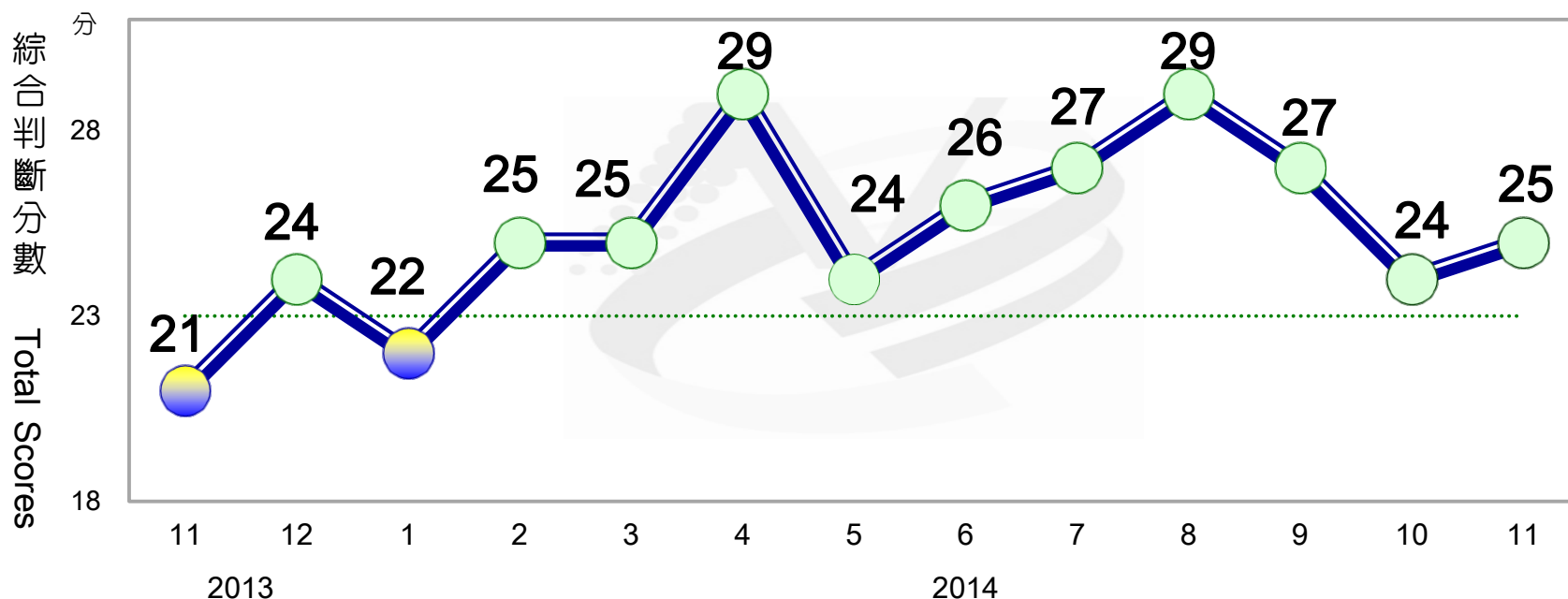


2014 年肉類、蛋類及油料費物價指數



八、景氣燈號續呈綠燈

- 2014 年 11 月景氣燈號**連續第 10 個月呈現綠燈**，顯示當前國內經濟持續溫和成長



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)。

11 月燈號改變之項目

■ 海 關 出 口 值

10 月



轉為

11 月



+1分

■ 機械及電機設備進口值



轉為



+1分

■ 工 業 生 產 指 數



轉為



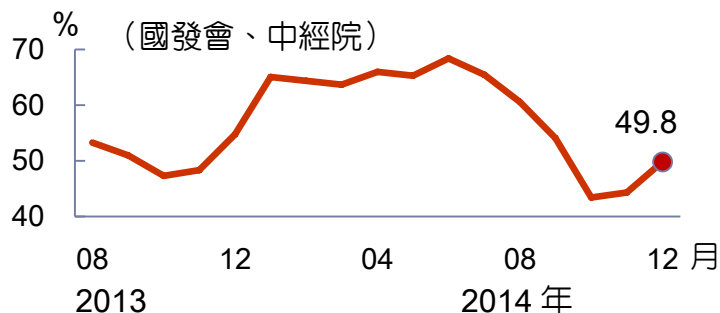
-1分

九、市場信心略有回升，但仍偏保守

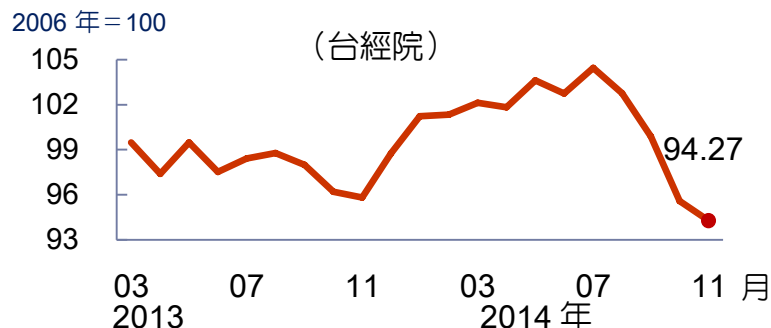
- 受各國經濟成長速度不一，以及油價大幅下跌等不確定因素影響，企業對未來景氣看法仍偏保守
- 消費者信心則受股市上漲、物價穩定，呈現回升

企業

製造業 PMI 未來六個月景氣狀況指數

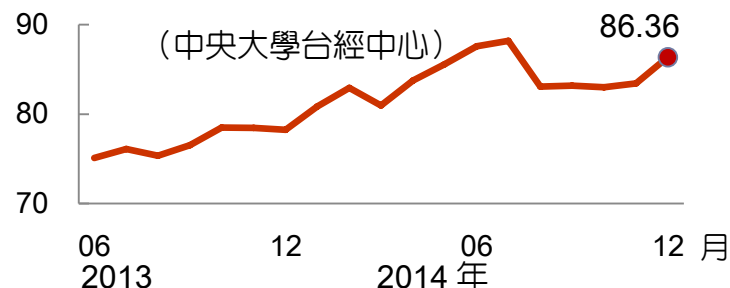


製造業營業氣候測驗點

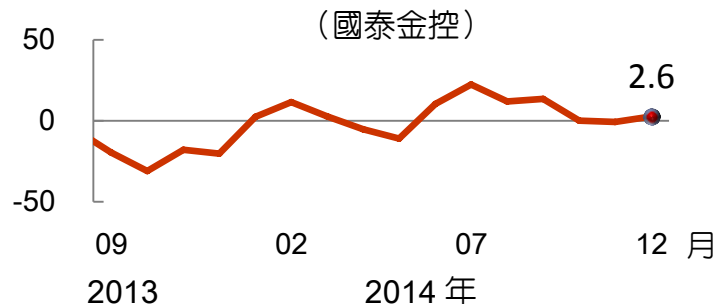


消費者

消費者信心指數



國民經濟信心調查景氣展望樂觀指數



參、結 語

- 2014 年全球經濟持續復甦，惟復甦力道不如預期，主因歐元區、日本成長力道疲弱。**展望 2015 年，全球經濟在美國穩健復甦帶動下，可望續朝正面發展，惟仍潛存若干變數，**舉如：美歐日貨幣政策分歧、國際油價續挫加深歐元區通縮威脅並重創俄羅斯等產油國經濟，以及希臘政局後續發展等，均使全球經濟及金融市場潛藏不穩定風險
- 國內方面，2014 年 11 月工業生產持續擴增、失業率降至 7 年新低，景氣燈號也連續 10 個月呈現綠燈，顯示當前國內經濟維持溫和成長。**主要國內外經濟機構預測，2015 年受惠於全球經濟轉佳、國際油價走跌，我國經濟成長率可望較 2014 年略佳，前景審慎樂觀。**惟國際油價後續走勢仍存高度不確定性，對我國經濟之影響仍須密切關注

附録

國外財經焦點

日期	事 件
12/4	ECB 利率決策會議維持利率不變，但總裁德拉吉聲稱 2015 年若有必要將會採取進一步行動
12/8	歐元區部長會議同意希臘的要求，將原訂 12 月 31 日到期的歐洲金融穩定機制（EFSF）查核期間延長 2 個月
12/9	希臘政府宣布提前 2 個月舉行總統選舉，為紓困計畫投下變數
12/14	日本首相安倍晉三領導的執政聯盟在眾議院選舉中贏得逾 2/3 的席次
12/17	Fed 利率決策會議後所發布決策聲明，移除維持低利率「相當長一段時間」的措辭，但會「耐心」評估何時開始升息
12/18	歐盟冬季峰會通過 3,150 億歐元的「歐洲策略投資基金（EFSI）」
12/29	希臘國會歷經三輪投票均未能選出新任總統，總理薩瑪拉斯依法宣布解散國會
12/30	日本執政聯盟通過稅改計畫，預定在 2015 年 4 月起調降企業稅率

國內財經焦點

日期	事 件
12/18	外交部表示，2014 年 7 月與奧地利簽署的「駐奧地利臺北經濟文化代表處與奧地利臺北辦事處避免所得稅雙重課稅及防杜逃稅協定」，業經奧國國會表決通過，預訂自 2015 年 1 月 1 日起實施
12/24	內政部公布，2015 年各縣市公告土地現值均走高，全國平均調升 12.04%
12/26	立法院院會三讀修正通過「所得稅法」部分條文，大戶條款延 3 年實施，2018 年起當年度出售股票金額新臺幣 10 億元以上部分，課徵千分之 1 證券交易所得稅
12/31	立法院經濟委員會完成新版電價公式初審，預計最快 2015 年 4 月起能正式實施
1/1	• 2015 年起，中央銀行將旅客攜帶新臺幣現鈔出入國境限額提高至 10 萬元 • 2015 年稅制新措施 ➢ 兩稅合一制下，股東可扣抵稅額由原先可 100% 扣抵，改成減半扣抵 ➢ 單身者的綜合所得稅標準扣除額提高至新臺幣 9 萬元(有配偶者加倍扣除)；薪資所得特別扣除額及身心障礙特別扣除額額度亦均提高至新臺幣 12.8 萬元 ➢ 增列中小企業增僱員工薪資費用加三成減除，且放寬研發投資抵減適用條件
1/2	內政部不動產交易實價查詢服務網，開放查詢 2014 年 12 月 16 日前已完成申報登錄的案件資訊
1/6	立法院三讀通過「所得稅法」第十五條修正案，2015 年 5 月申報所得稅時，夫妻的非薪資所得即可以分開計稅，但仍須合併申報