



當前經濟情勢

國家發展委員會

103 年 12 月 23 日

大綱

壹、2014 年國際經濟情勢

貳、2014 年國內經濟情勢

參、2015 年經濟展望

肆、結語

壹、2014 年國際經濟情勢

一、全球復甦力道疲軟

- 全球經濟雖持續復甦，惟復甦力道不如預期，國際預測機構已多次下調今年經濟成長預測值，各經濟體復甦力道亦強弱不均

全球主要國家（地區）經濟成長率

單位：%

地區別	IMF		Global Insight					
	2013	2014(f)	2013	2014(f)	Q1	Q2	Q3	Q4(f)
全球	3.3	3.3 (3.4)	2.6	2.7 (2.7)	2.9	2.7	2.6	2.5
美國	2.2	2.2 (1.7)	2.2	2.2 (2.2)	1.9	2.6	2.4	2.1
歐元區	-0.4	0.8 (1.1)	-0.4	0.9 (0.8)	1.1	0.8	0.8	0.8
日本	1.5	0.9 (1.6)	1.5	0.2 (1.0)	2.2	-0.3	-1.2	0.0
中國大陸	7.7	7.4 (7.4)	7.7	7.3 (7.3)	7.4	7.5	7.3	7.2

註：1. 2014 年數據為預測值

2. () 內數據 IMF 為 7 月預測值，Global Insight 為 11 月預測值

3. 各國 2014 年 Q1 至 Q3 為官方統計值

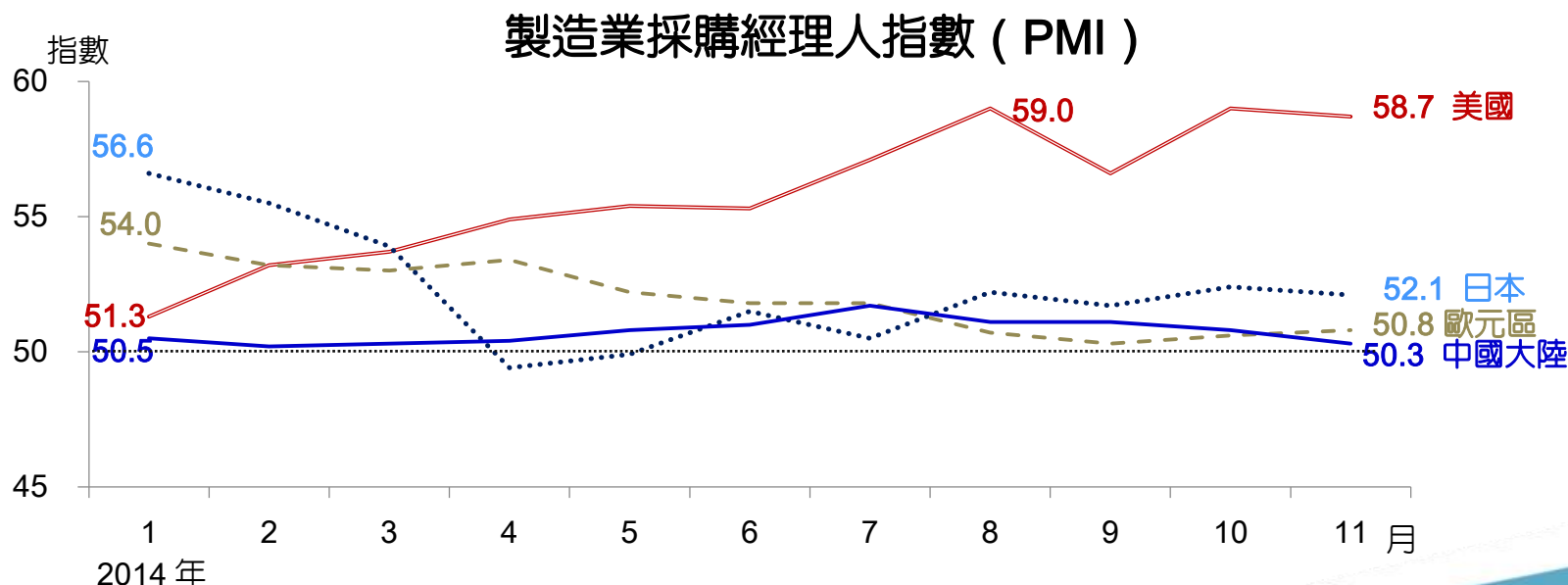
資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Oct. 7, 2014

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、美國強勁復甦、歐日中疲軟

- 美國經濟強勁復甦，11 月失業率續降至 5.8%，製造業採購經理人指數 (PMI) 回升至 58.7%
- 歐日中經濟疲弱，日本已連續 2 季負成長；中國大陸第 3 季經濟成長 7.3%，創 6 年來新低；歐元區通貨緊縮壓力持續，11 月製造業 PMI 為 50.8



註：PMI > 50 代表製造業或非製造業景氣處於擴張；= 50 表持平；< 50 則為緊縮

資料來源：ISM, Markit, 中國物流與採購聯合會

三、美國 QE 退場、歐日加碼寬鬆

美國 QE 退場

- 美國聯準會 FOMC 宣布自今年 11 月起終止資產購買計畫，QE3 正式退場

歐元區、日本 加碼寬鬆

歐元區

- 歐洲央行繼 6 月宣布負利率政策後，9 月調降基準利率，10 月開始收購擔保債券（Covered Bonds），11 月開始實施資產擔保證券（ABS）購買計畫

日本 (QQE)*

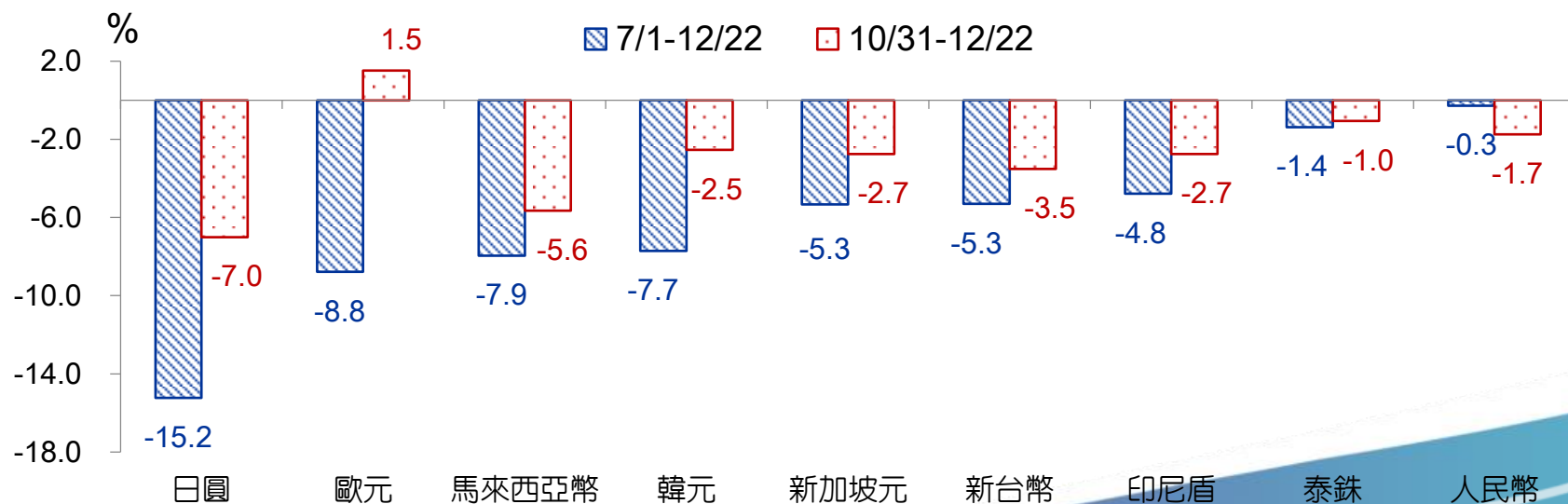
- 日本央行 10 月底採行擴大質化量化寬鬆貨幣（QQE）措施，將每年基礎貨幣規模由 60-70 兆日圓擴大至 80 兆日圓，並將持有日本國債的平均期間延長 3 年

* 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 QE 退場，美元自 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，亞洲貨幣僅人民幣微幅升值
- 另自日本宣布擴大 QQE（10 月 29 日）迄今，日圓貶值加劇引發亞洲貨幣競貶，尤以馬來西亞幣與印尼盾貶幅較大，人民幣亦轉為貶值

主要貨幣漲跌幅



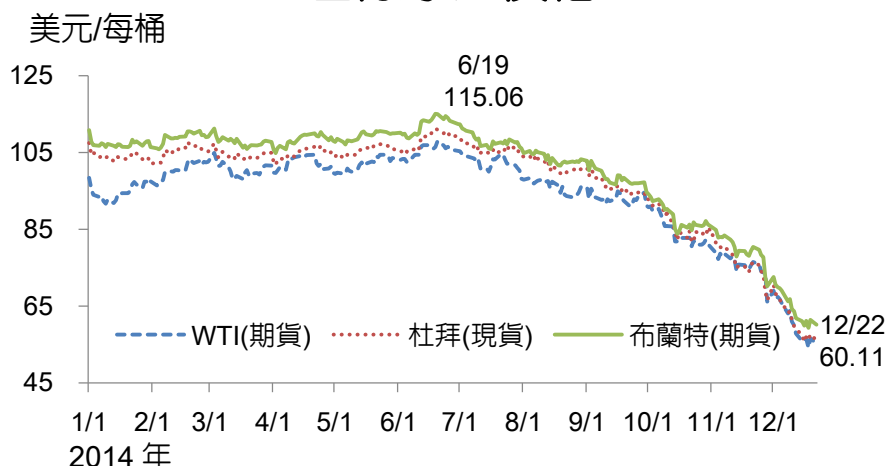
資料來源：中央銀行

五、國際原油價格走跌

國際油價持續走跌

- 國際油價受全球原油需求調降、美國頁岩油增產導致市場供過於求，以及美元走強影響，12月18日布蘭特（Brent）原油價格跌至每桶 59.27 美元，西德州中級（WTI）原油更跌至每桶 54.11 美元，較 6 月高點降幅達 48%

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

貳、2014 年國內經濟情勢

一、經濟成長率微幅上修

- 行政院主計總處 11 月上修第 3 季經濟成長率為 3.63%，預估全年經濟成長率為 3.43%，創近 3 年新高（優於 2012 年 2.06%、2013 年 2.23%）

2014 年經濟成長來源

	成長率（%）	貢獻百分點	經濟成長率 3.43% (3.41%)
民間消費	2.76 (2.62)	1.50	
民間投資	4.10 (4.83)	0.72	
政府消費	3.16 (0.97)	0.46	
政府投資	-7.94 (-6.66)	-0.26	
公營事業投資	9.99 (2.29)	0.13	
存貨變動	--	0.52	
輸出	5.77 (4.53)	4.01	
- 輸入	6.06 (4.48)	3.66	
		國內需求 3.08	
		國外 淨需求 0.35	

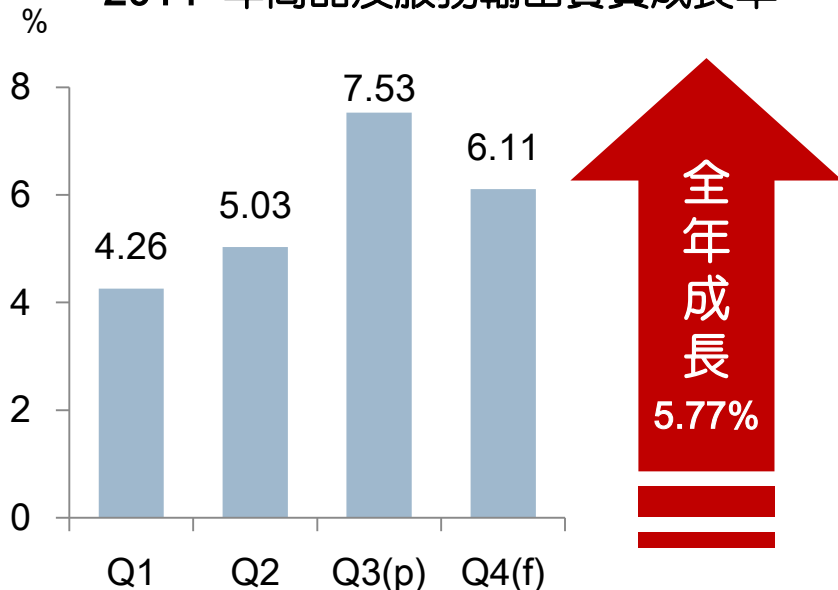
註：（ ）內為 8 月預測值；因四捨五入關係，部份總計數字容或不等於細項數字之和
資料來源：行政院主計總處，2014 年 11 月 28 日

二、輸出明顯成長

- 今年商品及服務輸出成長率上調為 5.77%

- 商品出口今年 1 至 11 月因**電子產品、機械持續擴張**，成長 3.3% (按美元計價)，優於 2013 年全年的 1.4%
- 服務收入前 3 季成長 10.8% (國際收支統計)，其中旅行收入**受惠於來臺旅客大幅增加**，成長 16.6%，占服務收入比率增至 25.9%

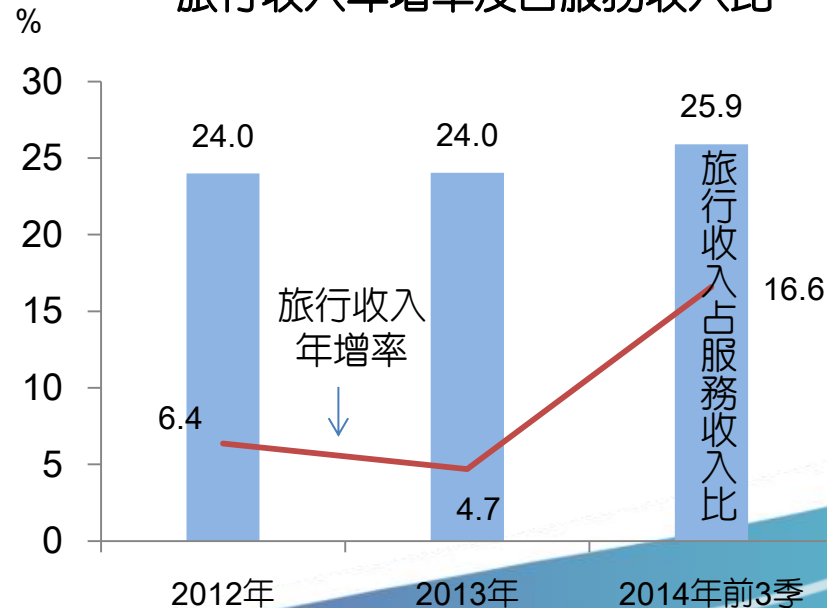
2014 年商品及服務輸出實質成長率



註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數

資料來源：行政院主計總處

旅行收入年增率及占服務收入比

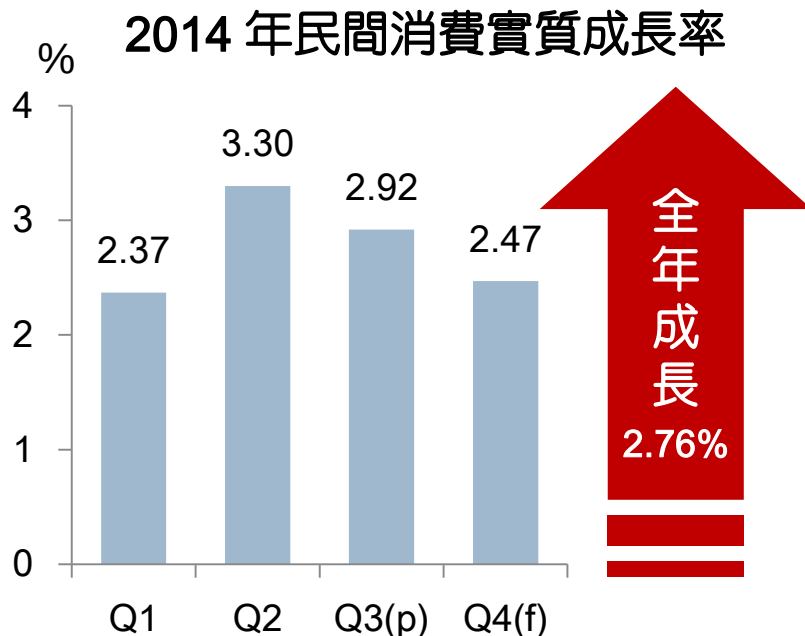


資料來源：中央銀行

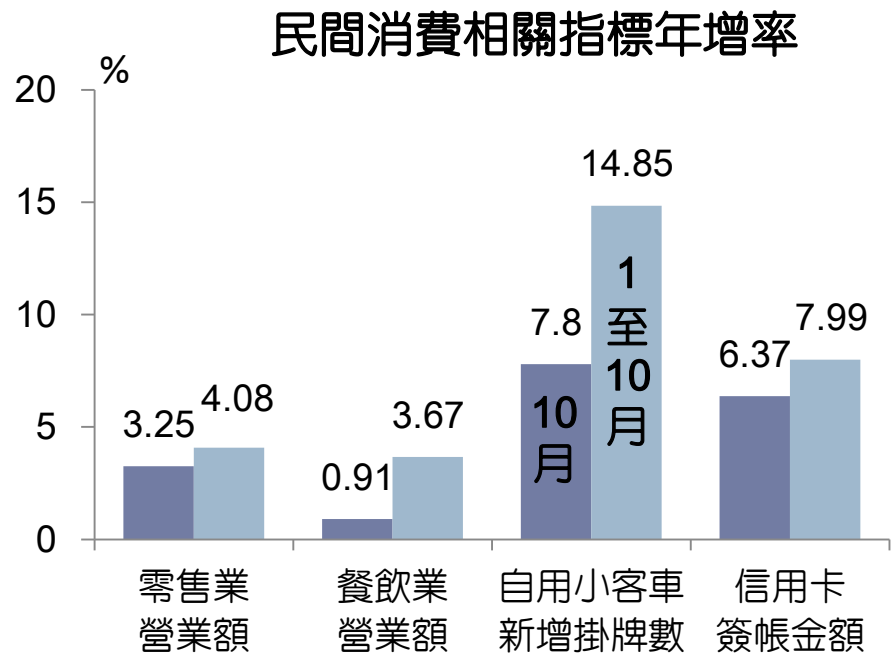
三、消費力道增強

● 今年民間消費成長率上修至 2.76%

- 民間消費力道推升主要受惠於就業情勢改善及股市上漲之財富效果激勵
- 第 3 季受食安問題影響，民間消費成長率較第 2 季減少近 0.4 個百分點。惟 10 月除餐飲及零售業營業額增幅減緩外，自用小客車新增掛牌數、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



註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數
資料來源：行政院主計總處

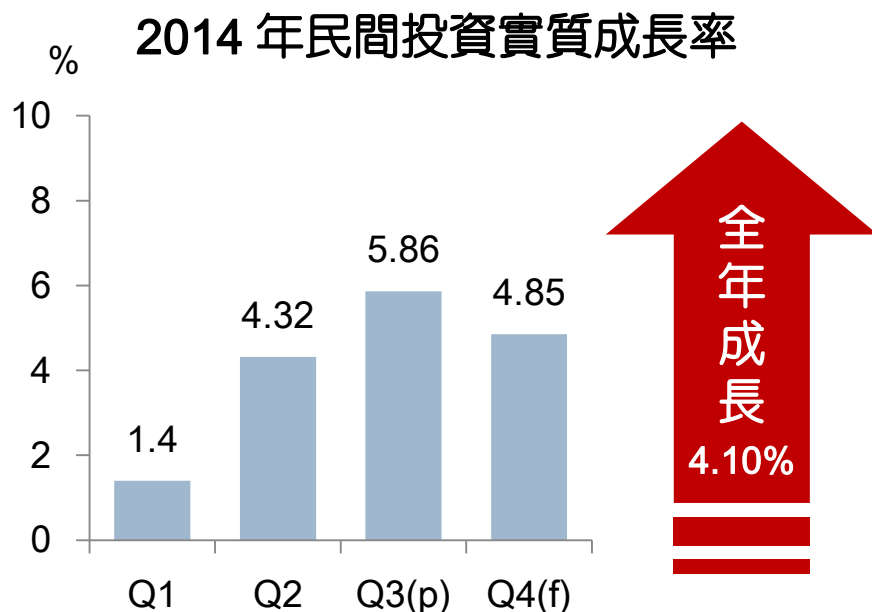


資料來源：經濟部、交通部、金管會

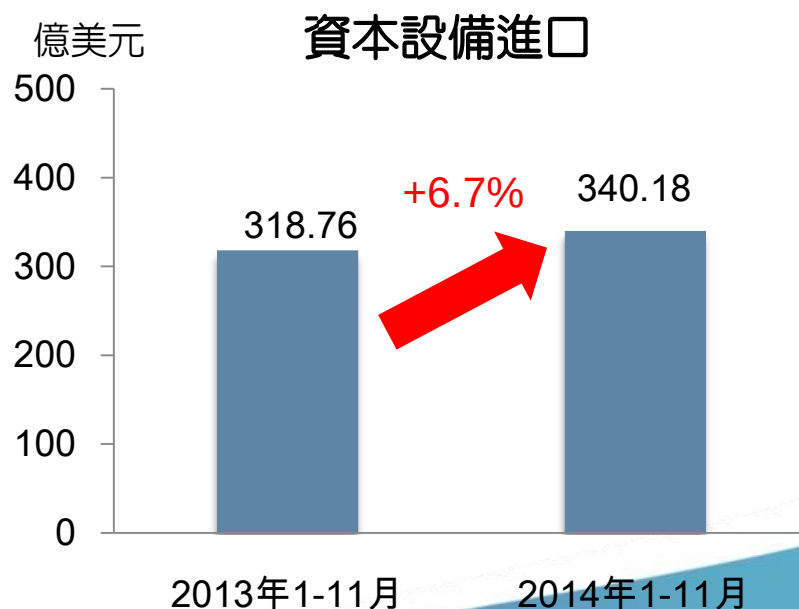
四、民間投資略遜於預期

- 今年民間投資成長率下修至 4.10%

- 國內半導體業者續增產能，電信業者建置 4G 及航空公司擴增機隊，挹注民間投資動能，惟營建投資趨緩，致民間投資表現略低於預期
- 1 至 11 月資本設備進口成長 6.7%（11 月成長 7.0%），反映民間投資力道穩定



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、勞動市場持續改善

- 失業率 11 月降為 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
- 實質平均薪資 1 至 10 月年增率達 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

2014 年 11 月失業率

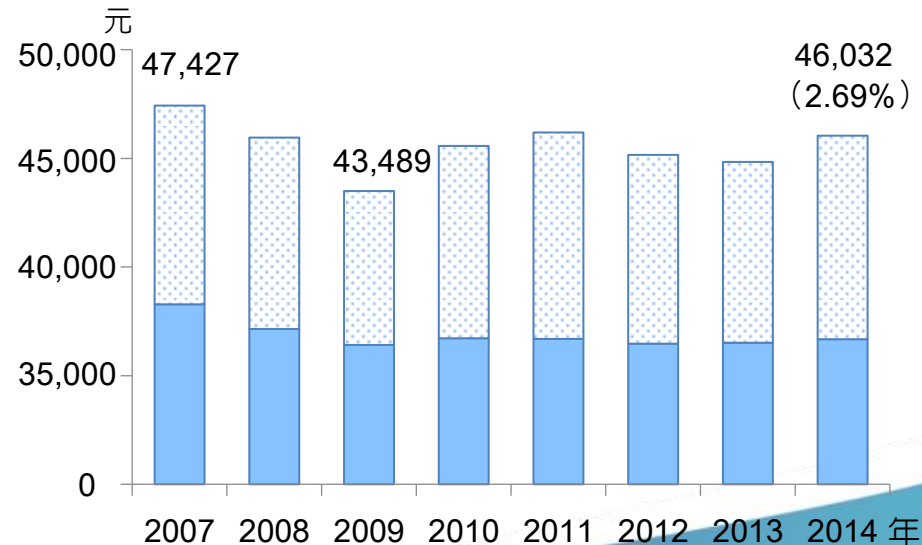
單位：%

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
3.89 (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)

註：（）內數據為去年 11 月失業率

資料來源：行政院主計總處

歷年 1 至 10 月實質平均薪資



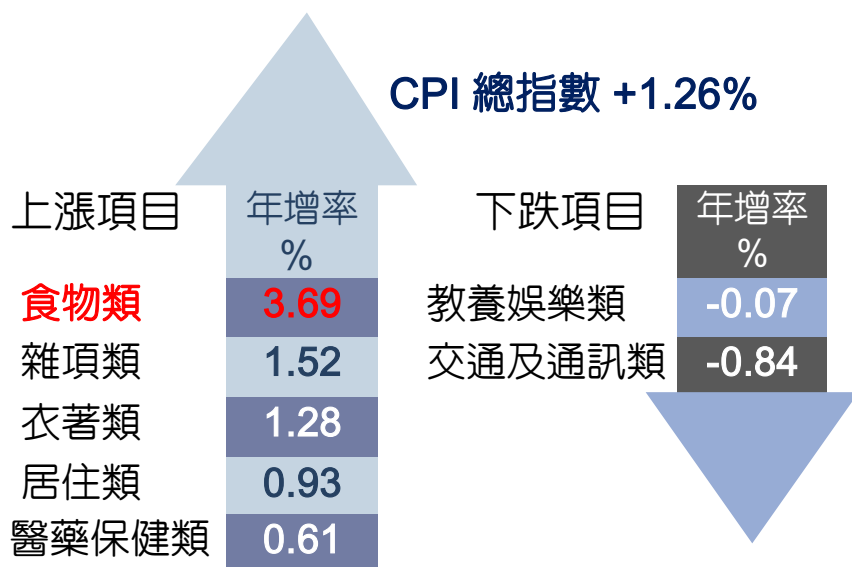
註：■ 為經常性薪資，▨ 為非經常性薪資；（）內數據為年增率

資料來源：行政院主計總處

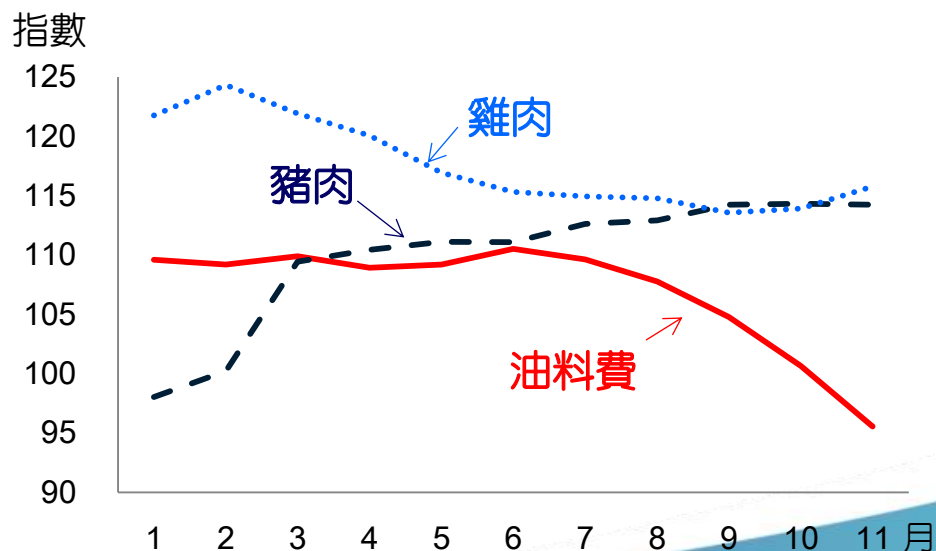
六、食物類物價漲幅趨緩

- 1 至 11 月消費者物價指數 (CPI) 較上年同期上漲 1.26%，其中**油料費隨國際油價大幅走跌而下滑**；惟**食物類物價漲幅達 3.69%**，肉類價格續處高檔，**外食費亦連續 5 個月漲幅逾 4%**
- 政府採取各項調節措施，肉類價格已受控制，**11 月食物類物價較 10 月下跌 1.64%**

1 至 11 月 CPI 各類指數年增率



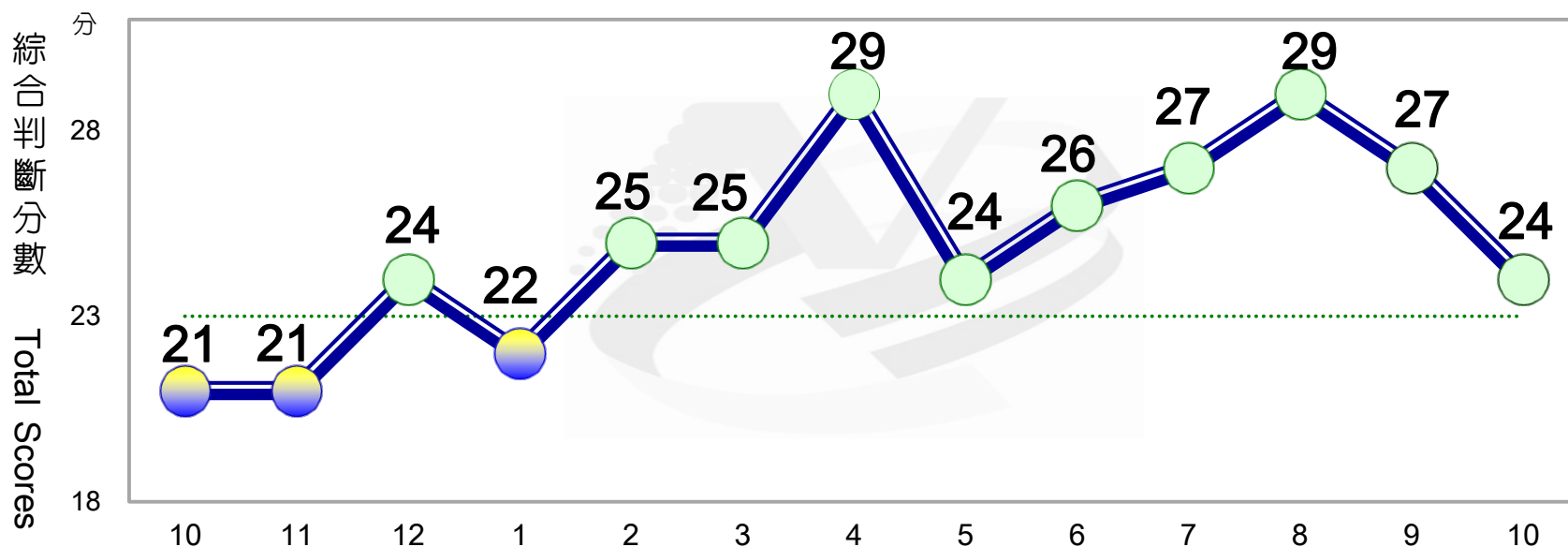
2014 年以來雞肉、豬肉及油料費物價指數



* 今年 12 月 22 日，中油 92、95 及 98 無鉛汽油均降至每公升 30 元以下、超級柴油降至每公升 22.9 元，創 5 年多新低。
資料來源：行政院主計總處

七、景氣燈號續呈綠燈

- 10 月景氣燈號雖**連續第 9 個月呈現綠燈**，惟分數下滑至 24 分，顯示當前國內經濟持續溫和成長，但力道略微轉緩



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)。

10 月燈號改變之項目

■ 股 價 指 數

9 月



轉為

10 月



-1分

■ 海 關 出 口 值



轉為



-1分

■ 製造業營業氣候測驗點



轉為



-1分

參、2015 年經濟展望

一、全球經濟展望

- 2015 年全球經濟可望緩步成長，Global Insight 預估全球成長 3.0%，優於今年的 2.7%。其中，美國續為全球經濟成長的重要動力來源

全球主要國家（地區）經濟成長率

單位：%

地區別	IMF		Global Insight	
	2014(f)	2015(f)	2014(f)	2015(f)
全球	3.3 (3.4)	3.8 (4.0)	2.7 (2.7)	3.0 (3.1)
美國	2.2 (1.7)	3.1 (3.0)	2.2 (2.2)	2.7 (2.6)
歐元區	0.8 (1.1)	1.3 (1.5)	0.9 (0.8)	1.4 (1.4)
日本	0.9 (1.6)	0.8 (1.1)	0.2 (1.0)	1.1 (1.1)
中國大陸	7.4 (7.4)	7.1 (7.1)	7.3 (7.3)	6.5 (7.0)

註：1. 2014、2015 年數據為預測值

2. () 數據IMF為 7 月預測值，Global Insight 為 11 月預測值

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

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

二、臺灣經濟展望 (1/2)

- 主計總處預估明年經濟成長率為 3.50%，略高於今年的 3.43%，主要係因輸出與民間投資力道持續擴增

2015 年經濟成長來源

	成長率 (%)	貢獻百分點	經濟成長率 3.50% (3.43%)
民間消費	2.74 (2.76)	1.47 (1.50)	
民間投資	5.59 (4.10)	0.99 (0.72)	
政府消費	-0.62 (3.16)	-0.09 (0.46)	
政府投資	-2.13 (-7.94)	-0.06 (-0.26)	
公營事業投資	-14.96 (9.99)	-0.21 (0.13)	
存貨變動	--	0.09 (0.52)	
輸出	7.35 (5.77)	5.17 (4.01)	國外 淨需求 1.32 (0.35)
- 輸入	6.36 (6.06)	3.86 (3.66)	

註：() 內為 2014 年預測值；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，2014 年 11 月 28 日

二、臺灣經濟展望 (2/2)

- 國內外主要機構預測明年臺灣經濟成長率介於 3.2%~4.3% 間，與今年水準相當

	預測機構	2015 年經濟成長率(%)
國內機構	主計總處(11.28)	3.50 [3.43]
	台灣經濟研究院(11.6)	3.48 [3.44]
	台灣綜合研究院(12.11)	3.43 [3.36]
	台大-國泰產學合作計畫團隊(12.15)	3.22 [3.52]
	中央研究院(12.16)	3.38 [3.42]
	中華經濟研究院(12.17)	3.50 [3.43]
國際機構	國際貨幣基金(10.7)	3.8 [3.5]
	經濟學人智庫EIU (12.15)	3.2 [3.6]
	環球透視機構(12.15)	3.6 [3.5]
	亞洲開發銀行(12.17)	3.6 [3.6]
券商	摩根士丹利證券 (12.1)	3.7 [3.7]
	富邦金控 (12.1)	3.4~4.0 [3.5]
	渣打銀行 (12.10)	4.3 [3.9]
	永豐金控 (12.10)	3.61 [3.46]

註：() 內表示預測日期；[] 為今年預測值

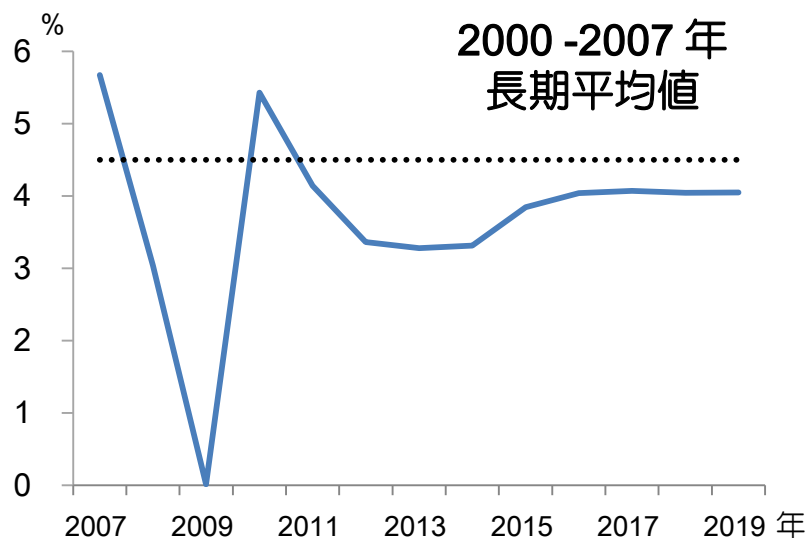
資料來源：各發布機構

三、2015 年經濟變數 (1/4)

全球經濟進入新平庸時代

- 2015 年全球經濟雖可望緩步成長，惟復甦力道仍不強勁。IMF 總裁拉加德（Christine Lagarde）日前警告，全球可能步入「新平庸」（new mediocre）時代，潛存「低信心、低成長、低通膨」的風險因素

全球經濟成長率



全球主要國家（地區）經濟成長率

單位：%

	全球	先進 國家	新興 國家	美國	歐元 區	中國 大陸	日本
金融危機前平均* (2000-2007年)	4.5	2.6	6.6	2.7	2.2	10.5	1.5
2011-2014 年平均	3.5	1.5	5.1	2.1	0.3	8.0	0.9
2015-2019 年平均	4.0	2.4	5.2	2.9	1.6	6.7	0.9

* 金融危機前平均係以 2000 - 2007 年期間平均實質 GDP 成長率（採算術平均計算）。

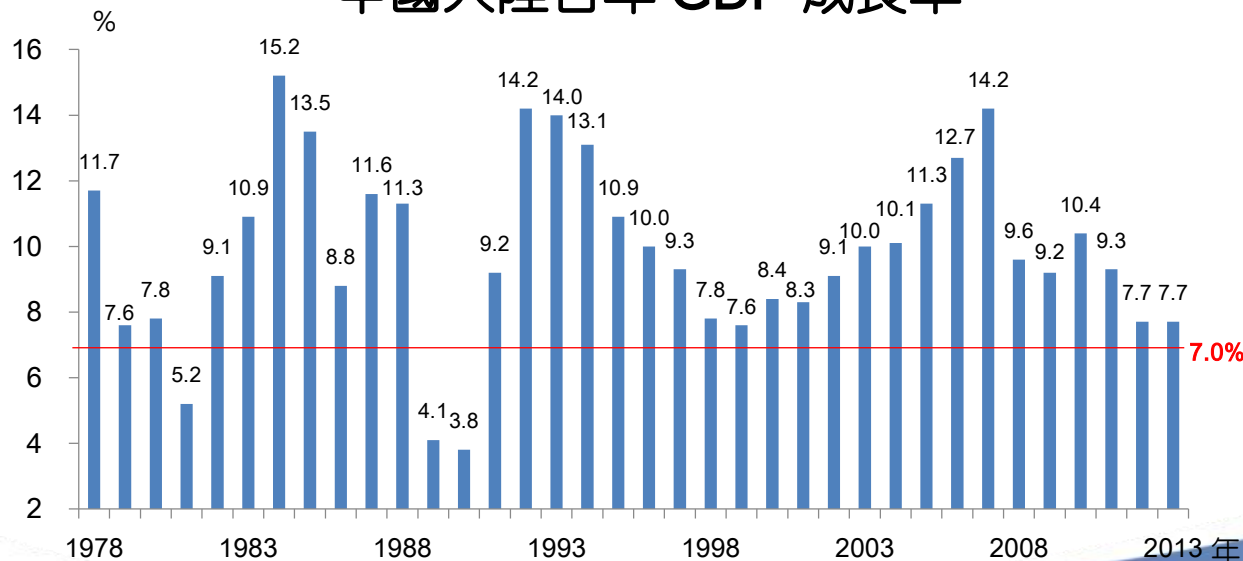
資料來源：IMF

三、2015 年經濟變數 (2/4)

中國大陸經濟步入新常態

- 中國大陸正進行結構性調整，未來經濟由高速轉為中高速成長，地方政府債務及房地產系統風險將陸續浮現，削弱成長動能
- 中國大陸社會科學院預估，2015 年中國大陸經濟成長率僅 7.0%，為 20 餘年來最低水準

中國大陸各年 GDP 成長率



資料來源：中國大陸國家統計局

對全球影響

若中國大陸經濟成長率下降 1 個百分點

- 亞洲經濟體 GDP 將下降 0.3 個百分點
- 非亞洲經濟體將下降 0.15 個百分點

資料來源：IMF, "Regional Economic Outlook: Asia and Pacific", April, 2014

三、2015 年經濟變數 (3/4)

油價續跌形成經濟兩面刃

- 鑒於市場原油供給大於需求，美國能源資訊局（EIA）12 月調降明年油價預測，Brent 及 WTI 明年平均油價分別為每桶 68.08 及 62.75 美元，美國頁岩油的生產動向及 OPEC 的減產決定，將是左右原油供需與油價變化的關鍵因素



經濟效益
油價下跌的

- 油價下跌將使中國大陸、印度、日本及歐盟等原油進口國成本大幅下降，可望激勵經濟成長
- 據國際貨幣基金會（IMF）估計，油價每調降 10 美元，可讓全球經濟成長增加約 0.2%



負面衝擊
油價下跌的

- 油價下跌將衝擊俄羅斯、南美、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

三、2015 年經濟變數 (4/4)

各國央行貨幣政策分歧的干擾

- 各界預期 Fed 將在 2015 年下半年升息，惟升息時點端視經濟景氣之復甦態勢，維持低利率時間或將延長

美國升息
時點的不
確定

- 面對歐元區疲弱經濟，ECB 總裁 12 月 4 日表示：將於 2015 年初決定是否推出「全面性寬鬆」貨幣政策

歐洲是否
推動全面
性QE

- 國際清算銀行（BIS）指出：由於新興市場企業債務多以美元計價，美元過強恐暴露新興市場脆弱的金融體質，不利全球經濟

美元走強
衝擊新興
市場

- 日圓若持續大幅貶值將帶動亞洲貨幣競貶風潮，引發國際匯市大幅波動外，並造成亞洲市場競爭失衡

日圓貶值
引發亞洲
貨幣戰爭

肆、結語

- 今年第 3 季以來，國內經濟雖遭受食安危機衝擊，惟出口、消費與投資動能仍屬穩健，10 月失業率續降，景氣燈號也連續 9 個月呈現綠燈，顯示當前國內經濟續呈溫和成長。行政院主計總處估計第 3 季經濟成長率為 3.63%，並將全年經濟成長預測上修至 3.43%，優於去年之 2.23%
- 展望明年，主要機構均預測全球經濟成長率可望加速，若國際油價維持低檔水準，全球景氣將續朝正面發展，有助挹注我國出口動能，民間投資動能亦可望續增，民間消費仍續穩健成長，主計總處預測全年經濟成長率為 3.50%，略較今年提升。惟值得注意的是，全球經濟仍潛存若干變數，舉如：中國大陸經濟走緩、主要央行貨幣政策分歧等，均將影響我國經濟表現，須密切關注