

當前經濟情勢

國家發展委員會2015年4月8日

大 綱

- 壹、國際經濟
- 貳、國内經濟
- 參、結語

壹、國際經濟

一、全球經濟溫和成長

● 今(2015)年全球經濟在美國、歐元區及日本等工業國家經濟復甦的帶動下,可望持續回溫,預估經濟成長率可達2.7%至2.9%,明顯優於去年

全球暨主要國家經濟成長率預測

單位:%

		SI	EIU		
	2014	2015	2014	2015	
全球	2.7	2.9 (3.0)	2.3	2.7 (2.8)	
美國	2.4	3.0 (3.0)	2.4	3.2 (3.4)	
歐元區	0.9	1.6 (1.5)	0.9	1.4 (1.4)	
日本	0.0	0.9 (1.0)	0.0	1.3 (1.3)	
中國大陸	7.4	6.5 (6.5)	7.4	7.1 (7.2)	

註:()内數字為前次預測值

資料來源: 1. Economist Intelligence Unit, Global Forecasting Service, Mar. 18, 2015

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

二、美國經濟續呈復甦

- 經濟持續復甦:今年第 1 季零售額雖受酷寒天候影響明顯下降, 惟第 1 季經濟成長仍高達 3.7%, EIU 預期全年經濟成長率可望 由去年 2.4% 擴增為 3.2%
- 美元大幅升值衝擊經濟成長前景:美元升值衝擊出口、企業盈利和物價,聯準會(Fed)3 月調降利率、經濟成長率及通膨預估,惟美元近日已轉呈貶值



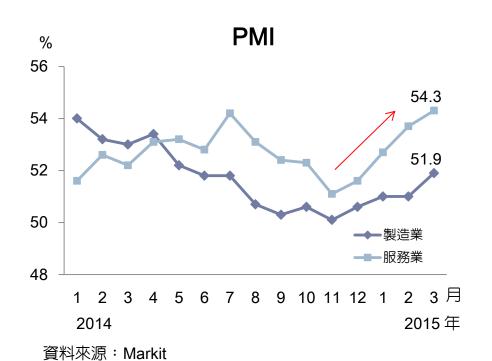


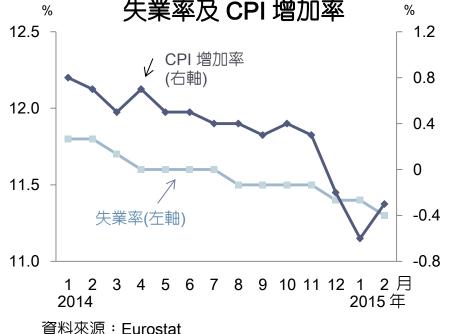
資料來源: IHS Global Insight Inc., World Overview, Mar. 15, 2015

資料來源:Board of Governors of the Federal Reserve System

三、歐元區經濟逐步成長

- 企業景氣明顯好轉:受歐元匯價走貶、歐洲央行推出購債計畫激勵,歐元區製造業與服務業 PMI 值大幅勁揚,經濟可望持續成長
- **失業及物價問題趨緩**:在歐元貶值效益的帶動下,今年 2 月歐元區失業率降至 11.3%,創 2012 年 5 月來最低點; CPI 負成長趨勢減緩, 紓解歐元區陷入通貨緊縮疑慮





四、日本經濟可望擺脫停滯

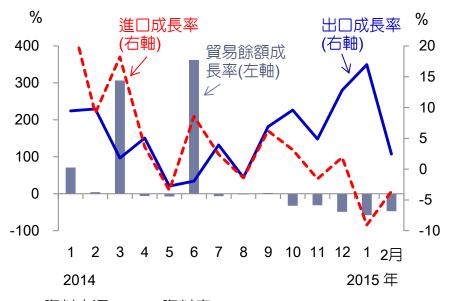
- 經濟展現復甦跡象:受惠於低油價及日圓貶值,日本企業獲利 大幅改善、就業市場轉呈活絡、工業生產亦明顯上揚,對外貿 易赤字亦已連續 5 個月較去年同期下降
- 通縮壓力未除:核心消費者物價指數(CPI) 今年2月較去年同月增加2%,惟扣除消費稅上調因素後,則與去年同月持平,為近兩年來首度出現零增長

工業生產與消費支出成長率

% 10 5 -5 -10 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 1 2月 2015年

資料來源:CEIC資料庫

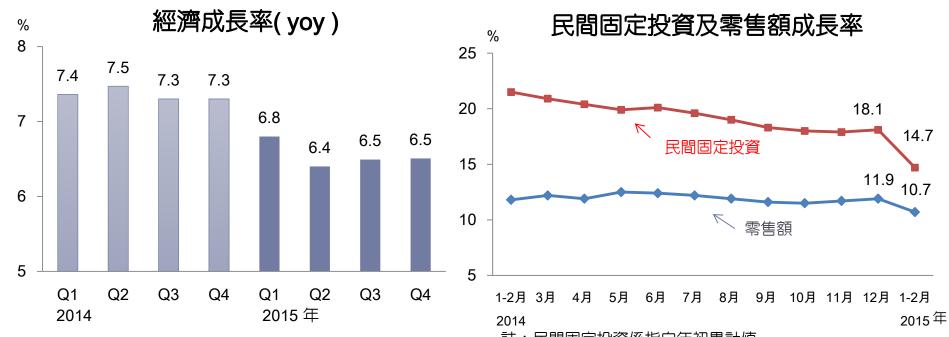
貿易餘額(赤字)及進出口成長率



資料來源: CEIC資料庫

五、中國大陸成長持續減緩

- 經濟成長邁入「新常態」:中國大陸經濟面臨投資成長緩慢、產能 過剩等壓力,去年經濟成長率僅 7.4%,創 1990 年以來新低;GI 預估今年將續降至 6.5%
- 投資及消費成長同步走緩:受經濟成長減緩、產能過剩,以及房價下跌之負財富效果影響,今年前2月投資及消費成長已明顯下降



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

盐:民間固定投食係指目年初累計但 資料來源:中國大陸國家統計局

六、主權債務風險增加

- 因應全球金融風暴,各國政府紛紛採行擴張性財政政策,以致債務迅速 累增,麥肯錫(Mckinsey)估計,2007年第4季至2014年第2季,全 球債務擴增4成、占GDP比率增至286%,主權債務違約更躍升為影響 全球經濟成長的第三大風險因素
- 希臘舉借債務將陸續到期,倘若無法進一步獲得金援,將提高退出歐元 區風險,恐將影響義大利、西班牙等週邊國家,並進一步衝擊全球經濟

全球債務成長情形

全球經濟成長的主要風險



資料來源: Mckinsey&Company

資料來源: Mckinsey&Company

七、國際油價波動加劇

- 國際原油價格受供需失衡、美元走強及投機資金炒作影響,自 2014 年 6 月高點一路下滑,國際布蘭特(Brent)油價今年 1 月 13 日更跌至 46.59 美元/桶歷史新低,跌幅高達 60%;惟近期因美國能源資訊署(EIA)上調全球石油需求,加上美國鑽井口數持續下滑,石油過剩情況有望改善,推升國際油價進一步走高,4月7日已回升至 59.10 美元/桶
- EIA 3 月預估, 今年 Brent **原油價格將逐季回升**, 惟全年仍較 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	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

歐美貨幣政策走向

- ●美國升息時點衝擊全 球經濟
- 歐洲央行負利率政策 提高金融波動性風險

地緣政治

- 中東地區局勢惡化
- 受經濟制裁及低油價 衝擊,俄羅斯經濟衰 退加劇

歐、日面臨通縮挑戰

- 歐元區<mark>高失業</mark>及希臘 債務問題未決
- 日本通縮風險挑戰政府施政

中國大陸成長減速

- 產能過剩,房地產泡沫 與銀行壞帳擴大
- 經濟結構調整與深化改革是否能順利推動

貳、國内經濟

一、經濟持續穩健成長

● 國内外主要機構預測今年臺灣經濟成長率介於 3.3%~4.5% 間

	預測機構	2015 年經濟成長率(%)
	主計總處 (2015.2.16)	3.78 [3.50]
	台灣經濟研究院 (2015.1.26)	3.67 [3.48]
國内	元大寶華綜合經濟研究院 (2014.3.25)	3.66 [3.45]
機構	中華經濟研究院 (2014.12.17)	3.50 [3.53]
<i>1174</i> 11 3	台大-國泰產學合作計畫團隊 (2015.3.16)	3.50 [3.22]
	台灣綜合研究院 (2014.12.11)	3.43
	中央研究院 (2014.12.16)	3.38
	經濟學人智庫EIU (2015.3.11)	4.1 [4.0]
國際	國際貨幣基金 (2014.10.7)	3.8
機構	環球透視機構 (2015.3.15)	3.7 [3.6]
	亞洲開發銀行 (2015.3.24)	3.7 [3.6]
	巴克萊證券 (2015.1.15)	4.5
券商	澳盛銀行 (2015.2.28)	4.2 [3.7]
分问	高盛證券 (2015.1.12)	3.8 [3.5]
	安聯集團 (2015.3.11)	3.7

註:()内表示預測日期:[]為前次預測值

資料來源: 各發布機構 13 / 27

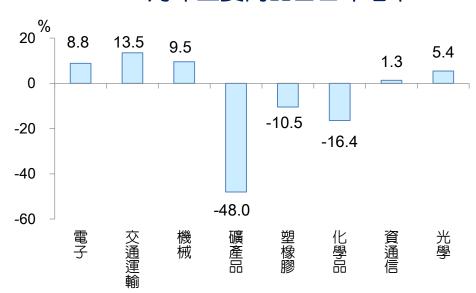
二、商品出口1-2月衰退

- 1-2 月出口總額 449.7 億美元,年減 1.3%;主因國際油價下跌, 礦產品及塑化產品買氣觀望
 - ▶ 對主要國家(地區)出口除美國及日本外,其餘均呈負成長
 - ▶ 低油價拖累礦產品、塑橡膠及化學品出□表現;電子產品、交通運輸及機械出□表現較佳

1-2 月主要地區出口年增率

% 16 11.3 7.2 8 0 -1.3 -2.1 -8 -8.6 -8.5 -16 總 東六協國 美國 出

1-2 月年主要商品出口年增率



註: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

資料來源:財政部

三、工業生產明顯成長

- 1-2 月工業生產指數年增率 5.6%,主要受惠於蘋果 i-phone 6 出貨順暢,激勵國内電子產業訂單及生產表現,機械設備需求上升,電子暨光學產品市場轉趨活絡等因素影響,帶動相關業別大幅成長
- 3 月製造業 PMI 較上月上升 11.3 個百分點至 59.1%,主要因 2 月營業 天數較少之低基期效應,致新增訂單及生產數量大幅攀升所致

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
1-2月	5.6	6.5	14.0	-2.0*	0.8	20.8	10.9	6.4

註:*主因國際油價持續下跌,惟2月已止跌回穩 資料來源:經濟部

製造業及六大產業 PMI

3月PMI 59.1% (+11.3)

電子暨光學產業 63.2% (+17.2)

化學暨生技醫療產業 60.0% (+7.9)

- 食品曁紡織產業 57.9% (+6.7)

電力暨機械設備產業 57.7% (+8.1)

交通工具產業 57.6% (+5.7)

基礎原物料產業 50.0% (+2.8)

註:()内數值代表較上月變動百分點 資料來源:國發會、中經院

四、限水對產業之影響

- 依據經濟部調查,第二階段限水對國內產業影響不大,第三階段限水 對產業之影響則以電子、化學材料業居多
- 以經濟部概估石門供水區受影響製造業平均每日產值約 13 至 46 億元 為基礎,據以推估第三階段限水持續 1 個月,將使整體 GDP 影響減少 0.06% ~ 0.21%

第三階段限水對製造業及整體 GDP 之影響

		影響幅度(%)
限水1個月對 GDP 之影響	製造業	0.20~0.72
	整體經濟	0.06~0.21

註:

- 1.本會係依據行政院主計總處初估的 2014 年附加價值率(24%)及製造業平減指數(99.77), 估算限水對經濟之影響
- 2.第二階段限水措施: 2 月 26 日起新北(林□、板新)、桃竹苗、臺中、北彰化、臺南及高雄等地區每月用水超過 1000 度之非工業大用水戶及工業大用水戶分別減量供水 20% 及 5%,游泳池(含附設泳池)、洗車(含加油站附設洗車)、三溫暖及水療等業者則減量供水 20% 等:3 月 13 日起新北(林□、板新)、桃園及苗栗地區工業大用水戶限水幅度擴大至 7.5%
- 3.第三階段限水措施: 3 月 23 日起擴大新北(林口、板新)、桃園及苗栗地區工業大用水戶減供水量至10%,其他二階段限水縣市工業大用水戶減供水量提升至 7.5%;預訂 4 月 8 日起新北(板新、林口)、桃園等地區不論工業或民生用水實施「供五停二」 資料來源:經濟部,本會估算

五、商業營業額創歷年同期新高

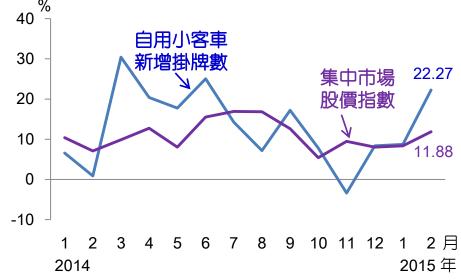
- 1-2 月商業營業額創歷年同期新高,年增率為 0.1%,主因百貨、量販、網購、車市等零售業適逢春節買氣熱絡,以及餐飲業受惠年節商機帶動營收成長
- 其他民間消費相關指標 2 月亦穩健成長,其中自用小客車新增掛 牌數、股價指數增加率分別為 22.3% 及 11.9%

商業營業額變動率

ᇛ	177	•	0/
æí	I	•	7/0

				
	商業	批發	零售	餐飲
2月	0.9	-3.7	10.7	10.7
1-2月	0.1	-0.8	2.1	1.9

2 月其他民間消費相關指標變動率



資料來源:交诵部、金管會

資料來源:經濟部

六、失業率創近 14 年同期新低

- 1-2 月平均失業率降至 3.70%, 為 2001 年以來同期最低水準
 - ▶ 年輕族群失業率 11.85%,為近7年同期新低
 - ▶ 大學及以上失業率 4.72%, 亦為近 7 年同期新低

1-2 月平均失業率

單位:%

	_				<u> </u>	1-1- 70
總體		年齡		教育程度		
失業率	15-24 歲	25-44 歲	45-64 歲	國中及以下	高中職	大學及 以上
3.70 (4.06)	11.85 (12.79)	3.88 (4.18)	1.92 (2.22)	2.74 (3.48)	3.72 (3.98)	4.72 (4.97)

註:()内數據為去年1-2 月平均失業率

資料來源:行政院主計總處



資料來源:行政院主計總處

七、實質經常性薪資小幅成長

- 工業及服務業受僱員工經常性薪資 1 月為 38,546 元,年增率為 1.60%,其中以不動產業、支援服務業、批發及零售業增幅較大
- 實質經常性薪資 1 月為 37,683 元,年增率為 2.57%,為近 5 年同月最高增幅,惟尚未回復至金融海嘯發生前之水準



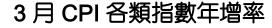
註:歷年1月受春節效應,廠商發放年終及績效獎金月份不一致,非經常性薪資變動較大,故不納入討論;

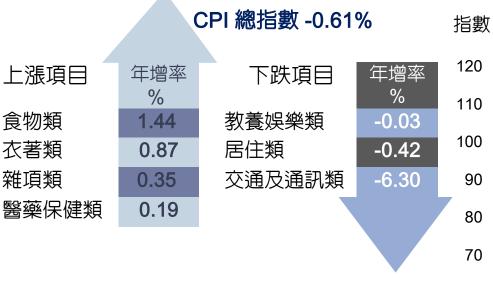
() 内數據為年增率

資料來源:行政院主計總處

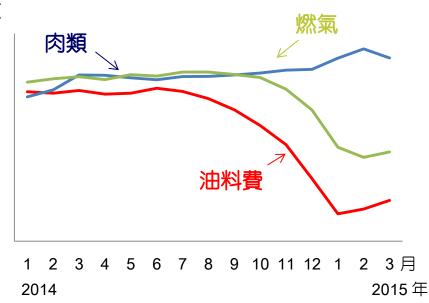
八、物價持續下跌

- 3 月消費者物價指數(CPI)下跌 0.61%
 - ▶ 交通及通訊類、居住類跌幅較大,主因油料費、燃氣價格下滑所致
 - ▶ 食物類漲幅為 1.44%, 主要係受肉類、蛋類及蔬菜等價格上漲影響





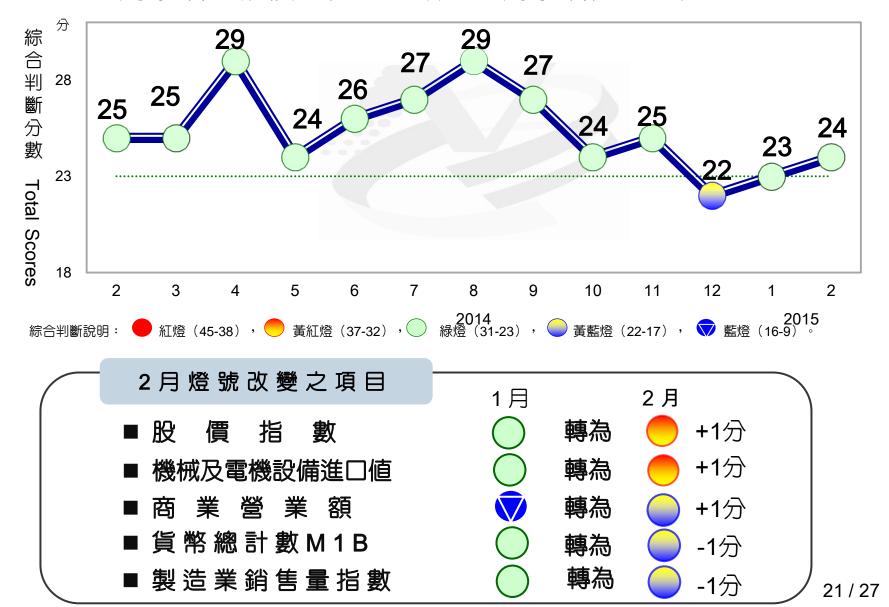
肉類、燃氣及油料費物價指數



資料來源:行政院主計總處

九、景氣燈號續呈綠燈

● 2 月景氣燈號續呈綠燈,顯示國内景氣仍大致穩定



十、市場信心偏向正面

- 國内企業對未來景氣看法仍偏向正面,惟原物料價格疲弱, 影響石化與金屬等製造業廠商看法
- 受惠於就業情勢持續好轉,消費者信心創調查以來新高

企業

採購經理人調查之未來六個月景氣狀況指數



製造業營業氣候測驗點



資料來源:各發布機構

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

- 展望今年,全球經濟在美國、歐洲及日本等工業國家經濟復甦的帶動下,經濟景氣可望持續升溫,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
- 國内方面,今年 1 至 2 月工業生產及商業營業額持續 擴增、失業率降至近 14 年同期新低,2 月景氣燈號續 呈綠燈,顯示國內經濟仍大致穩定。受惠於全球經濟轉 佳、國際油價走跌,以及國内就業情勢改善,主要國内 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%

附錄

國外財經焦點

日期	事件
2/28	印度財長賈特里公布莫迪政府上任以來首份年度總預算,將擴大投資基礎建設 7,000 億盧比(110 億美元),並推出多項改革以刺激投資
3/4	巴西央行宣布升息 2 碼,基準利率 Selic 從 12.25% 升至 12.75% 印度央行宣布降息 1 碼,基準附買回利率將從 7.75% 降到 7.5%
3/9	歐洲央行(ECB)啓動 1.1 兆歐元寬鬆措施
3/11	泰國央行宣布降息 1 碼,基準 1 天期債券附買回利率從 2% 降到 1.75%
3/12	韓國央行宣布降息 1 碼,7 日附買回利率從 2% 降到 1.75%
3/13	俄羅斯央行宣布調降基準利率 4 碼,一周標售利率從 15% 降到 14%
3/21	東協央行總裁和財長在吉隆坡集會,簽訂銀行整合架構(ABIF),目標是加速區域銀行業接軌,並提振跨境貿易與投資
3/27	希臘政府向國際債權人再次提出改革清單細則,爭取下一期紓困款

資料來源:本會整理

國內財經焦點

日期	事件
3/3	勞動部「104 年第一次人力需求調查」顯示,預計今年 4 月底人力需求較 1 月底淨增加約 4.5 萬人,為近 2 年同期新高,主因油價下跌提升購買力及帶動國内勞動市場改善
3/5	中央銀行公布 2 月底外匯存底金額為 4178.3 億美元,較 上月底增加 19.2億美元,終止連 3 降,除因投資受益外,亦受惠於歐元等貨幣對美 元升值,以歐元等貨幣持有外匯折成美元後金額增加
3/20	電價審議委員會公布,4月後新電價由去年基準電價每度新臺幣 3.1139 元降為 2.8852 元,降幅 7.3%,且後續將每半年調整 1 次電價
3/24	中央銀行公布,2 月臺銀、合庫銀、土銀、華銀、一銀 5 大銀行新承作 購屋貸款金額新臺幣 240.5 億元,創 2008 年 3 月以來單月新低
3/25	立法院經濟委員會初審通過加薪四法中的公司法部分條文修正草案與工廠法部分條文修正草案
3/31	 金管會宣布,放寬股市漲跌幅度至10%之實施日期由原訂 8 月 3 日提前至 6 月 1 日 3 月 31 日至 4 月 2 日在中國大陸舉行第 10 輪兩岸貨貿談判,主要討論協議文本、市場開放降稅安排,以及關切中韓 FTA 協商過程及影響

資料來源:本會整理