



當前經濟情勢

國家發展委員會

2015 年 5 月 4 日

大綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

參、結語

壹、國際經濟

一、全球經濟溫和成長

- 今 (2015) 年全球經濟在先進經濟體經濟復甦的帶動下，可望持續溫和成長。其中，歐元區與日本成長力道明顯優於上年；美國受強勢美元影響，經濟表現雖不如原先預期，惟仍較上年為佳；中國大陸經濟成長則明顯放緩

全球暨主要國家經濟成長率預測

單位：%

	GI		IMF	
	2014	2015	2014	2015
全球	2.8	2.8 (2.9)	3.4	3.5 (3.5)
美國	2.4	2.8 (3.0)	2.4	3.1 (3.6)
歐元區	0.9	1.6 (1.6)	0.9	1.5 (1.2)
日本	-0.1	0.9 (0.9)	-0.1	1.0 (0.6)
中國大陸	7.4	6.5 (6.5)	7.4	6.8 (6.8)

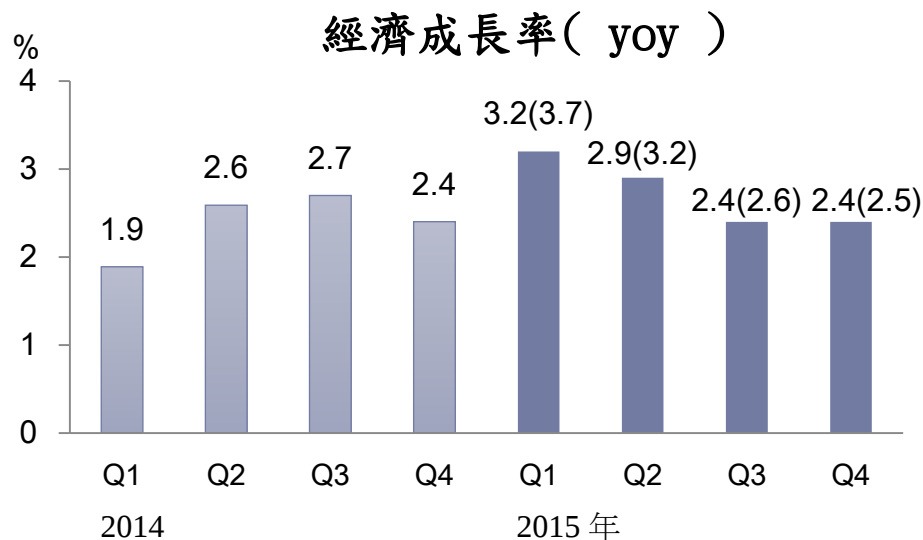
註：() 內數字為前次預測值

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, April. 14, 2015

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

二、美國經濟續呈復甦

- **經濟持續復甦**：今年第 1 季經濟數據受酷寒天候及美元升值影響，對上季折成年率（saar）僅成長 0.2%（對上年同期經濟成長率為 3.2%），表現未如預期，GI 下修美國今年全年經濟成長率至 2.8%，惟仍明顯優於去年的 2.4%
- **美元大幅升值衝擊經濟成長前景**：強勢美元衝擊美國出口、企業盈餘，惟4月以來美元漲勢已減緩；能源價格下跌亦抑制物價上漲，添增 Fed 升息時程之不確定性



註：()內為前次預測值

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

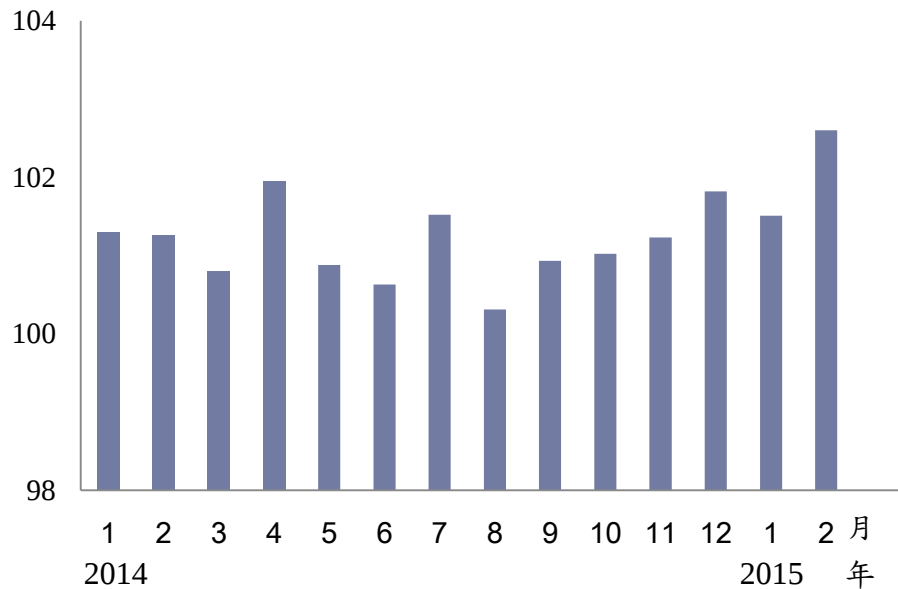


資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System

三、歐元區 QE 發揮效力

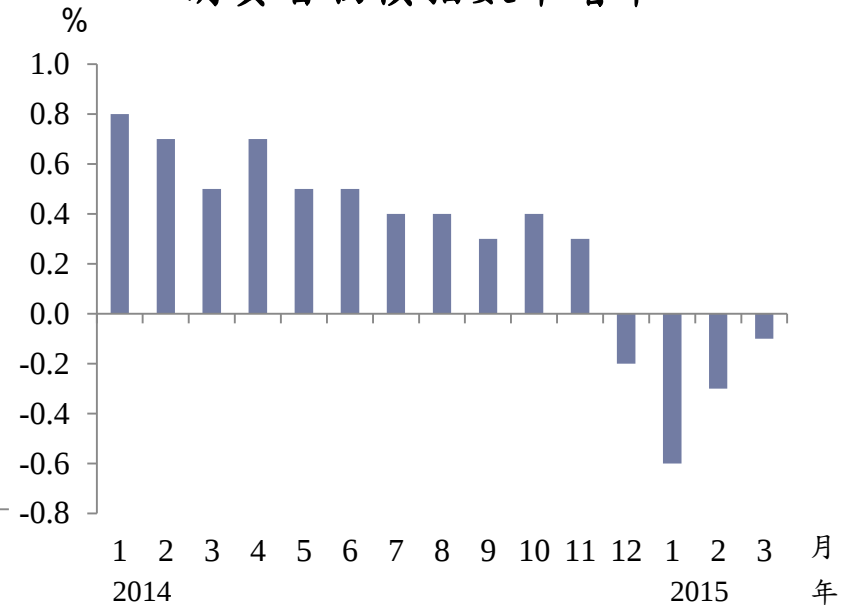
- **工業生產指數勁揚**：受惠於歐版量化寬鬆 (QE) 政策，歐元貶值帶動商品出口，歐元區 2 月工業生產指數較上年同月提高 1.6%，經濟持續穩定復甦
- **通縮壓力減緩**：歐元區受低油價影響，CPI 年增率自上年 12 月起轉呈負值，惟在出口增加，經濟持續回溫下，跌幅已明顯縮小，3 月降至 -0.1%

歐元區工業生產指數



資料來源：Eurostat

消費者物價指數年增率

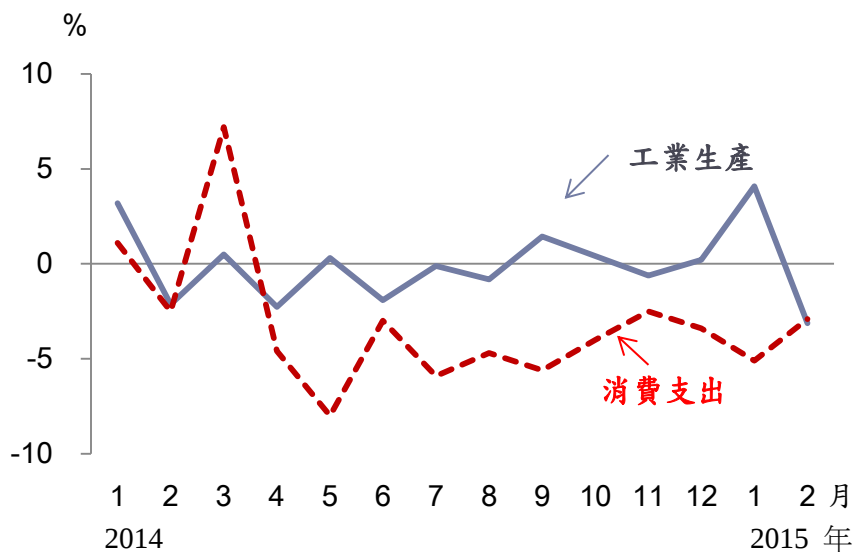


資料來源：Eurostat

四、日本經濟仍存在不確定性

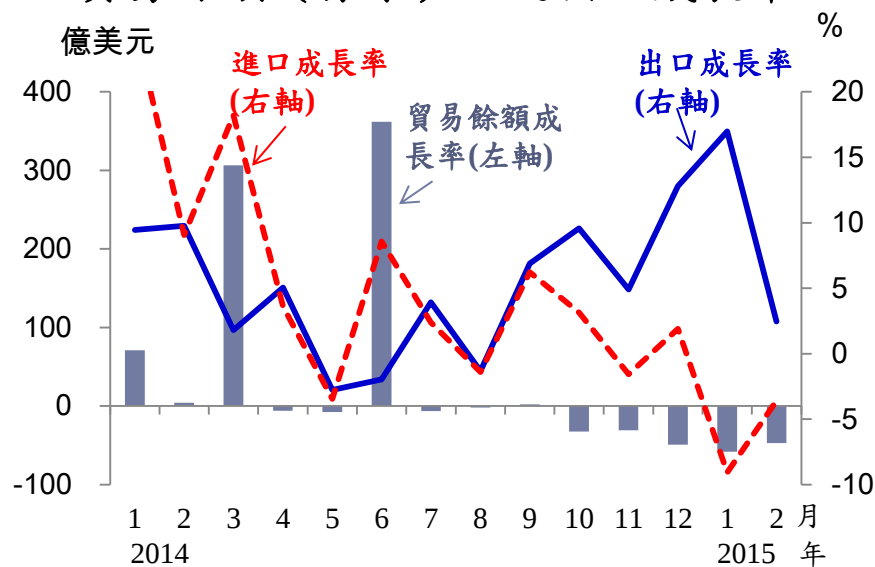
- **經濟溫和復甦**：受惠於低油價及日圓貶值，**出口連續 6 個月成長**，2 月工業生產下滑，惟在實質薪資及資產價值增長帶動下，民間消費可望回溫，IMF 調升今年經濟成長預測至 1.0%
- **潛存通縮壓力**：日本央行以每年 80 兆日圓購債規模擴大貨幣基數，惟在國際能源價格劇烈波動下，通縮壓力未除，經濟成長仍潛存不確定性

工業生產與消費支出成長率



資料來源：日本總務省統計局、日本經濟產業省

貿易餘額（赤字）及進出口成長率

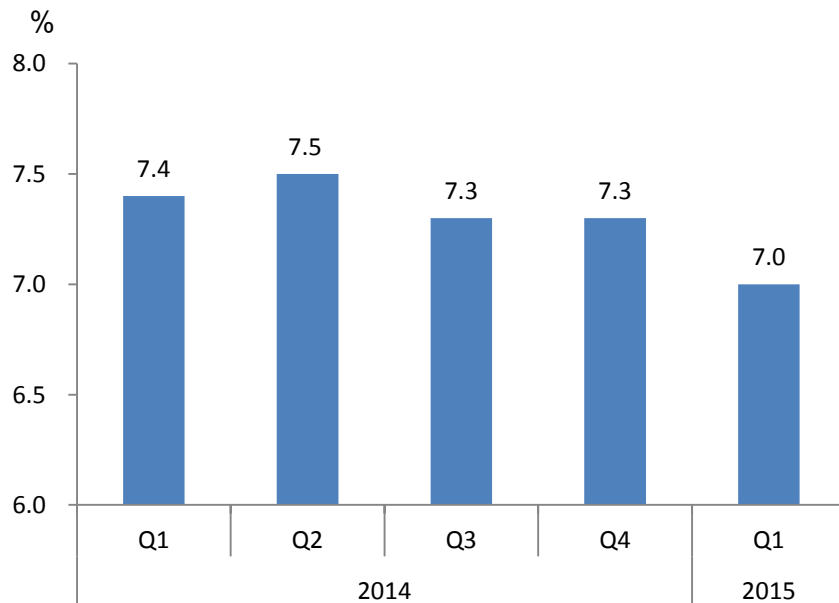


資料來源：CEIC資料庫

五、中國大陸經濟持續減緩

- **經濟成長減緩**：中國大陸今年第 1 季工業生產、固定資產投資、消費品零售額和進出口總額等主要經濟數據均明顯下滑，經濟成長率為 7%，創 2008 年全球金融海嘯以來新低
- **人民銀行調降存款準備率**：為增加放款、激勵投資，人民銀行繼今年 2 月調降金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點後，4 月再度宣布調降 1 個百分點

經濟成長率(yoy)



資料來源：中國大陸國家統計局

主要經濟指標成長率

單位：%		
經濟指標	2014年	2015年第1季
工業生產	8.3	6.4
固定資產投資	15.7	13.5
消費品零售額	12.0	10.6
進出口總額	3.4	-6.3

資料來源：中國大陸國家統計局

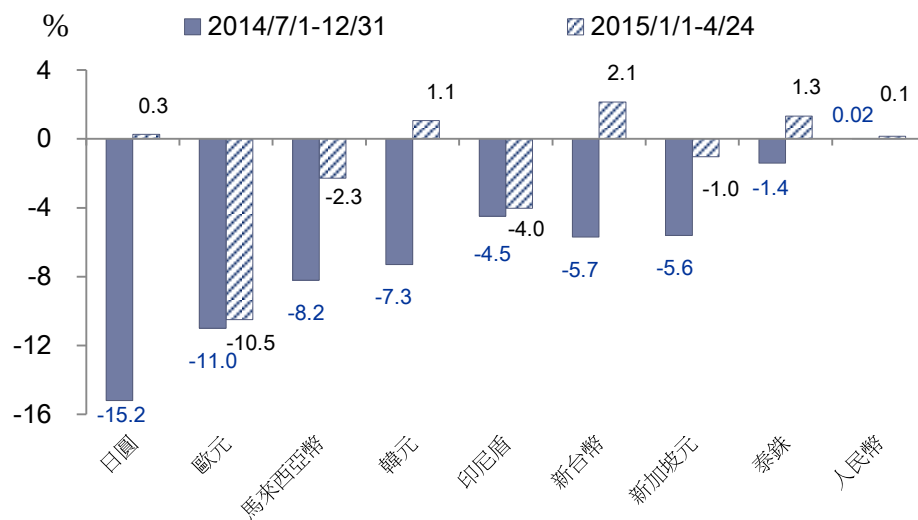
六、強勢美元衝擊全球經濟

- 美國與世界主要國家貨幣政策分歧，導致全球利率差距擴大，並造成主要貨幣競相貶值，加劇**全球外匯市場波動**
- **強勢美元對各國衝擊不一**，基本面佳的國家，在全球資金快速移動中所受衝擊相對較小(如：德國、中國大陸等)；經濟體質較弱(高債務、高通膨、經常帳赤字)及大宗商品出口國則遭受嚴重衝擊(如：巴西、土耳其、南非、印尼等)

全球利率差距與美元匯率指數走勢



主要貨幣較美元升貶幅度

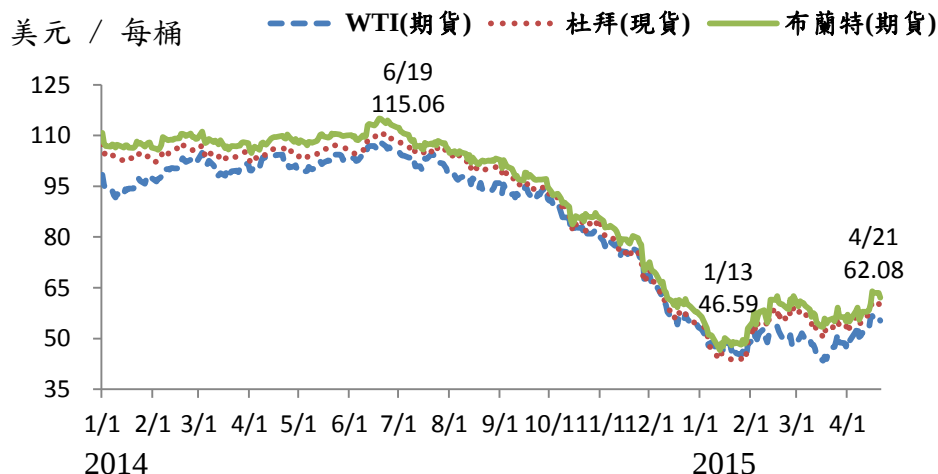


資料來源：中央銀行

七、國際油價反轉回升

- 國際布蘭特（Brent）原油價格於今年 2 月底反彈回升至 62.58 美元/桶後，再度走跌。惟 4 月以來，在美國原油庫存增幅減緩，以及中東緊張情勢再起，促使國際原油價格又反轉走升
- 美國能源資訊署（EIA）預估，今年 Brent 原油價格將較 2014 年下滑 40%，惟中東地緣政治情勢變化，將為油價變動增添變數

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	59.32	53.92	56.34	59.94	67.00
WTI	93.26	52.48	48.59	47.67	53.00	60.67

資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Apr.7, 2015

貳、國內經濟

一、經濟持續穩健成長

- 行政院主計總處發布今（2015）年第 1 季臺灣經濟成長率（yoy）概估為 3.46%，主要受民間消費穩定成長帶動
- 國內外主要機構**預測今年臺灣經濟成長率介於 3.4%~4.3% 間**

	預測機構	2015 年經濟成長率(%)	2016 年經濟成長率(%)
國內機構	主計總處 (2015.2.16)	3.78 [3.50]	-
	台灣經濟研究院 (2015.4.24)	3.70 [3.67]	-
	元大寶華綜合經濟研究院 (2015.3.25)	3.66 [3.45]	-
	中華經濟研究院 (2015.4.16)	3.50 [3.56]	3.41
	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	-
國際機構	經濟學人智庫EIU (2015.4.22)	4.2 [4.1]	3.1 [3.1]
	國際貨幣基金 (2015.4.14)	3.8 [3.8]	4.1
	環球透視機構 (2015.4.15)	3.7 [3.7]	3.8 [3.8]
	亞洲開發銀行 (2015.3.24)	3.7 [3.6]	-
券商	巴克萊證券 (2015.5.3)	4.0 [4.5]	-
	渣打銀行 (104.4.30)	4.3	-
	摩根士丹利 (2015.4.13)	3.7	4.0
	安聯集團 (2015.3.11)	3.7	-

註：（ ）內表示預測日期；[] 為前次預測值

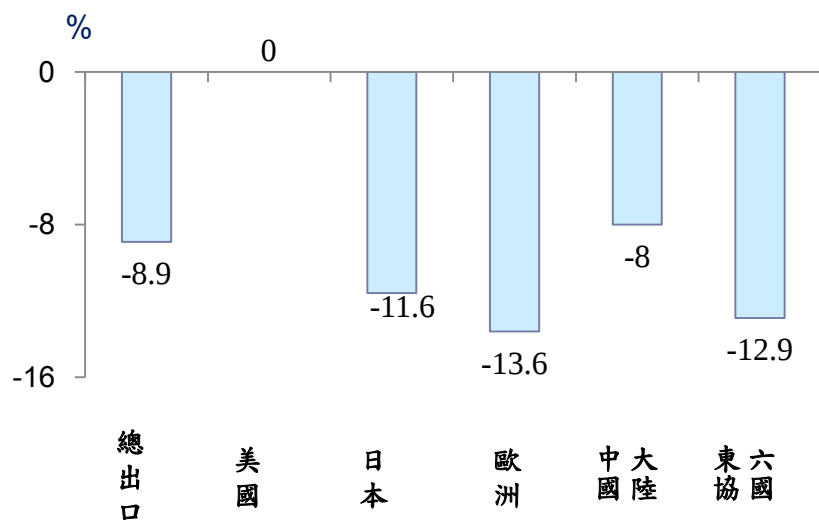
資料來源：各發布機構

二、商品出口減緩

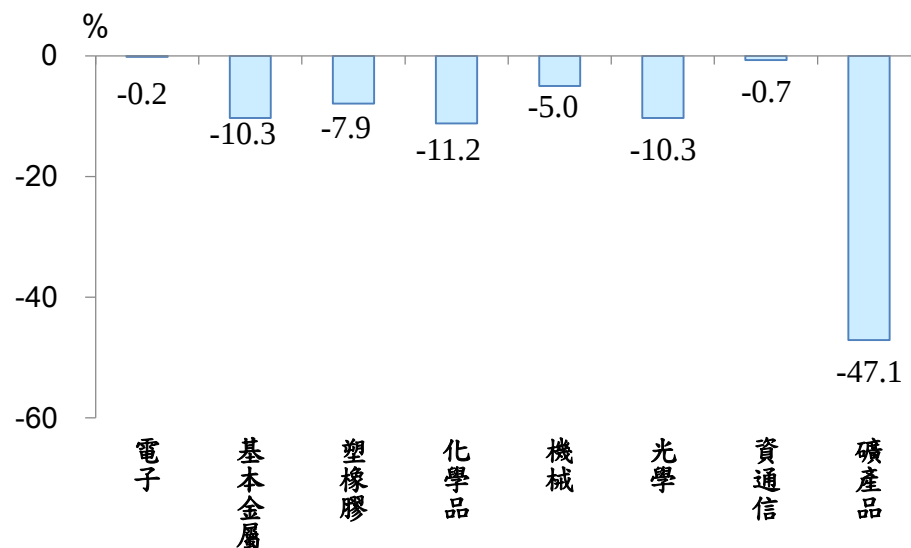
- 3月出口總額 252.7 億美元，年減 8.9%；主因**主要市場需求疲弱**及**國際油價低檔盤旋**

- 對主要國家（地區）出口除美國外，其餘均呈負成長
- 主要貨品出口，均較上年同月衰退，其中以礦產品、基本金屬及其製品、化學品及光學器材減少較多

3月主要地區出口年增率



3月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、工業生產持續成長

- 3 月工業生產指數年增率 6.5%，為連續第 14 個月正成長，主要受惠於半導體產品出貨暢旺，激勵國內電子產業訂單及生產表現，機械設備需求上升，化學材料市場轉趨活絡，帶動相關業別大幅成長
- 4 月製造業 PMI 較上月下滑 4.4 個百分點至 54.7%，主因權重較高的電子暨光學產業雖持續擴張，但速度趨緩，且基礎原物料仍呈現緊縮所致

工業生產指數年增率

單位：%

工業		製造業	製造業及六大產業 PMI					
			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
3 月	6.5	7.0	11.4	13.6	0.2	2.6	14.1	3.4

資料來源：經濟部

製造業及六大產業 PMI

4 月 PMI 54.7% (-4.4)

- 電子暨光學產業 55.2% (-8.0)
- 基礎原物料產業 46.7% (-3.3)
- 化學暨生技醫療產業 57.8% (-2.2)
- 交通工具產業 60.0% (+2.4)
- 電力暨機械設備產業 60.0% (+2.3)
- 食品暨紡織產業 58.7% (+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、商業營業額略減

- 3 月商業營業額年增率為 **-0.7%**，主因批發業受日本資訊產業代理減少、建材批發鋼價走低，以及食品批發進入年後淡季影響，抵銷家電與藥妝批發業績成長
- 民間消費相關指標 3 月略有下滑，自用小客車新增掛牌數減少 2.21%，惟股價指數平穩成長 10.63%

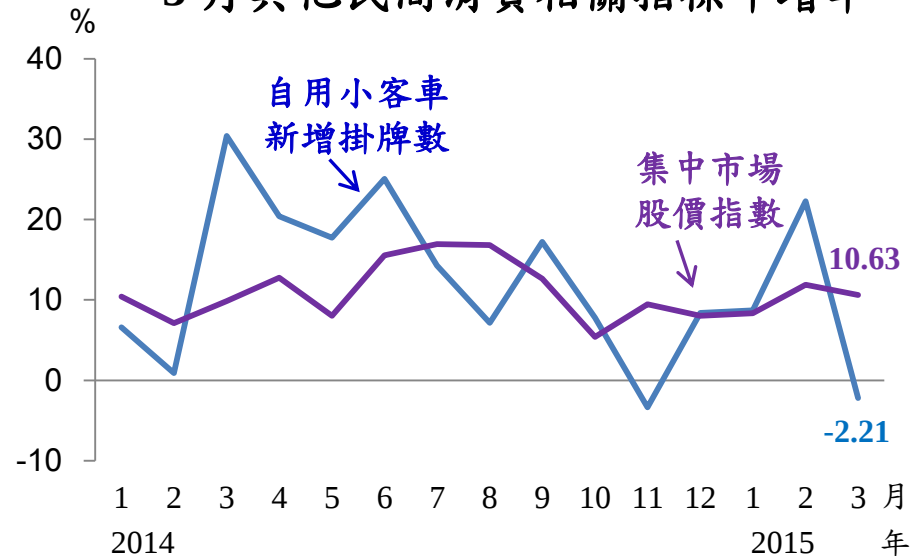
商業營業額年增率

單位：%

	商業			
		批發	零售	餐飲
2 月	0.9	-3.7	10.7	10.7
3 月	-0.7	-1.5	1.3	1.9

資料來源：經濟部

3 月其他民間消費相關指標年增率



資料來源：交通部、金管會

五、失業率創近 15 年同月新低

- 3 月平均失業率為 3.72%，係 2001 年以來同月最低

➤ 年輕族群失業率 11.58%，為近 7 年同月新低

➤ 大學及以上失業率 4.71%，亦為近 7 年同月新低

3 月平均失業率

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
3.72 (4.03)	11.58 (12.58)	3.91 (4.24)	1.99 (2.12)	2.74 (3.51)	3.78 (3.84)	4.71 (4.98)

註：（）內數據為去年 3 月平均失業率

資料來源：行政院主計總處

失業率

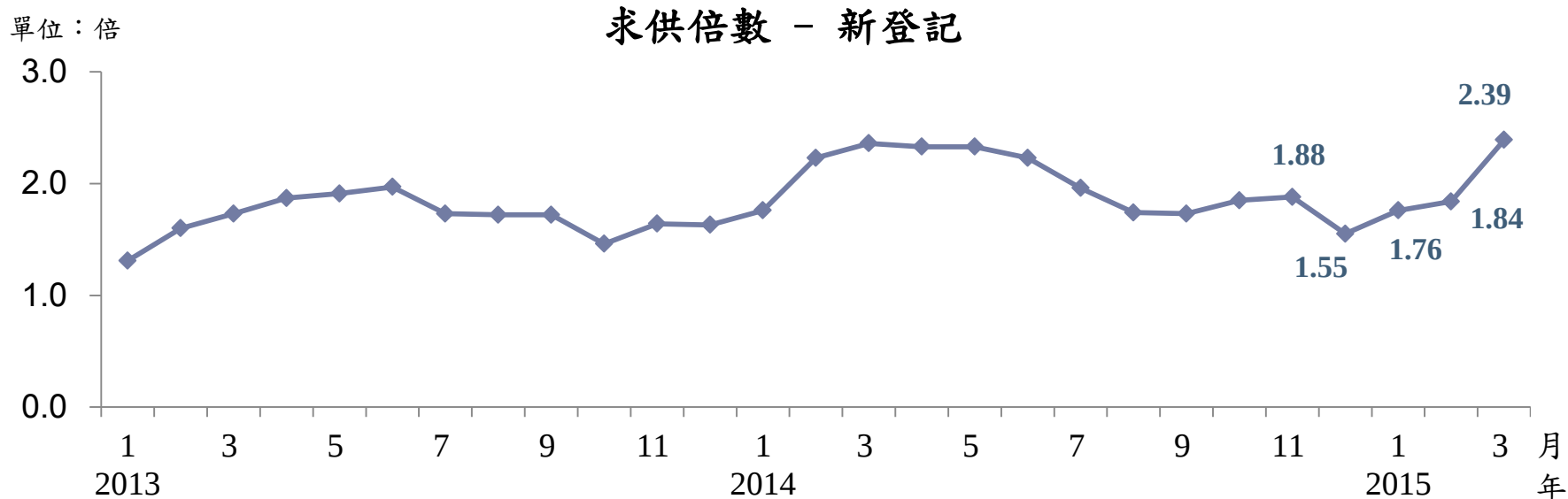


資料來源：行政院主計總處

六、求供倍數創近 16 年同月新高

● 3 月求供倍數增至 2.39 倍，為 2000 年以來同月新高

- 依行業別區分，以製造業求才職缺較上月成長幅度最高，其次為批發零售業及住宿餐飲業
- 依職類別觀察，「製造勞力工」及「工業及生產技術員」職缺數較上月增幅最多，顯示基層人力需求高；另科技電子產業景氣好轉，技術員、研發工程師、半導體工程師等職缺需求人數亦多

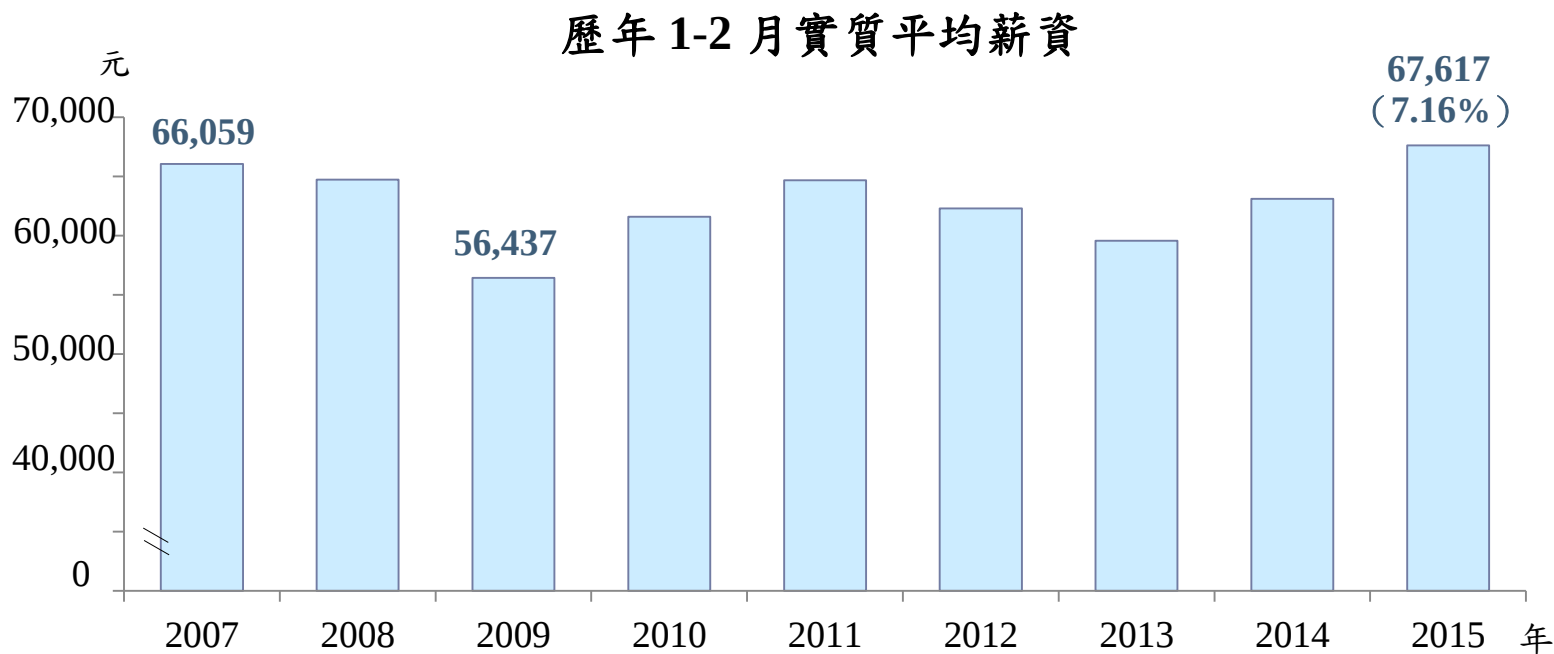


註：求供倍數 = 求才人數 / 求職人數，表示平均每一位求職者有多少個工作機會

資料來源：勞動部

七、實質平均薪資創歷年同期新高

- 工業及服務業受僱員工 1 至 2 月平均薪資為 69,287 元，年增率為 6.55%，其中以石油及天然氣礦業、木竹製品、電子零組件等製造業，以及醫療保健服務業增幅較大
- 1 至 2 月實質平均薪資為 67,617 元，年增率達 7.16%，為近 5 年同期最高增幅



註：（ ）內數據為年增率

資料來源：行政院主計總處

八、物價持續走緩

- 3月消費者物價指數（CPI）下跌0.61%，核心CPI上漲0.96%
- **CPI連續3個月負成長**，主因油料費、燃氣價格下滑，致交通及通訊類、居住類跌幅較大
- 不含蔬果及能源之**核心CPI漲幅溫和**，顯示國內物價仍屬穩定

3月CPI各類指數年增率

CPI總指數 -0.61%

上漲項目

年增率
%

食物類

1.44

衣著類

0.87

雜項類

0.35

醫藥保健類

0.19

下跌項目

年增率
%

教養娛樂類

-0.03

居住類

-0.42

交通及通訊類

-6.30

肉類、燃氣及油料費物價指數

指數

120

110

100

90

80

70

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

1

2

3

月

年

2014

2015

年

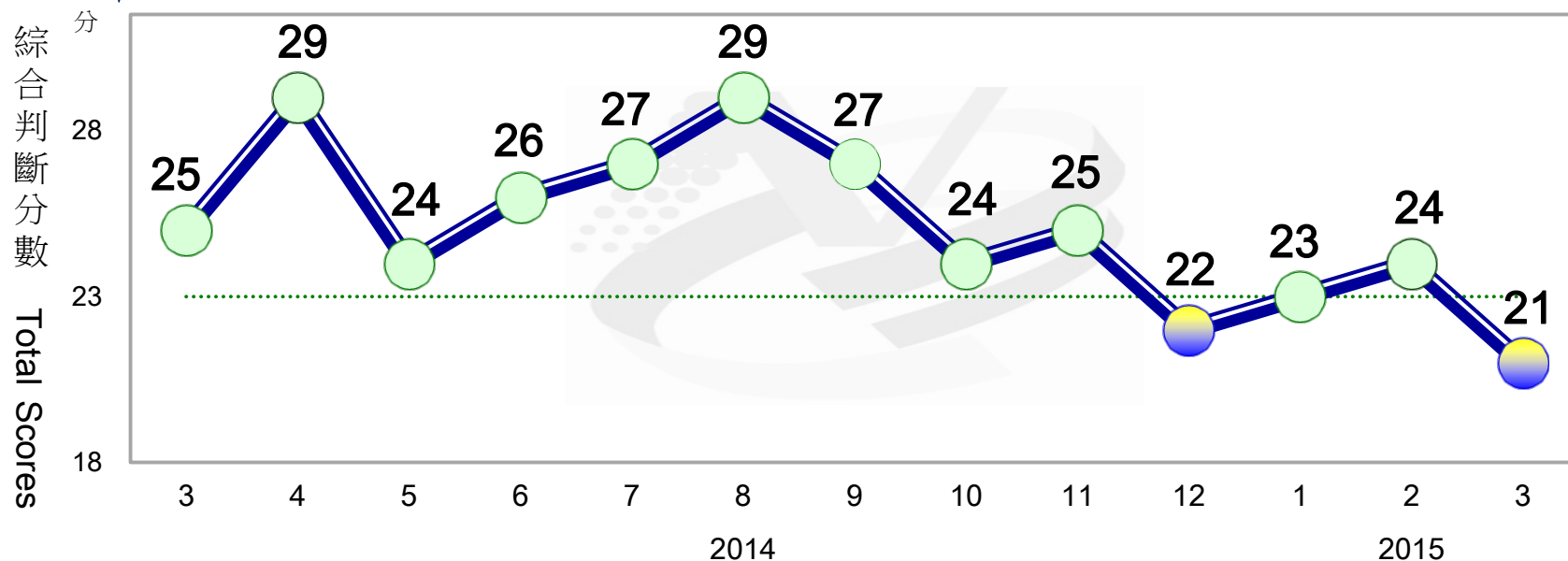
年

年

年

九、景氣燈號轉呈黃藍燈

- 3 月景氣燈號轉呈黃藍燈，顯示國內景氣雖溫和成長，但不確定性上升



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

3 月燈號改變之項目

	2 月	3 月
■ 非農業部門就業人數	● 轉為 ●	+1分
■ 股 價 指 數	● 轉為 ●	-1分
■ 海 關 出 口 值	● 轉為 ▼	-1分
■ 機械及電機設備進口值	● 轉為 ●	-2分

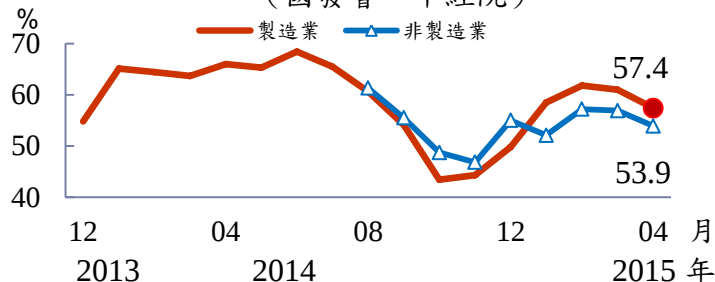
十、企業信心略趨謹慎

- 採購經理人調查顯示，受到全球第 1 季經濟表現未如預期，以及原物料價格疲軟影響相關產業出口等，使企業對未來景氣看好程度略有下滑
- 消費者信心指數受股市攀升帶動，4 月指數創調查以來新高

企業

採購經理人調查之未來六個月景氣狀況指數

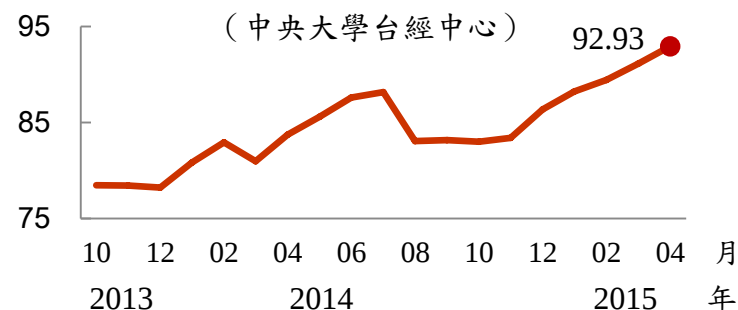
(國發會、中經院)



消費者

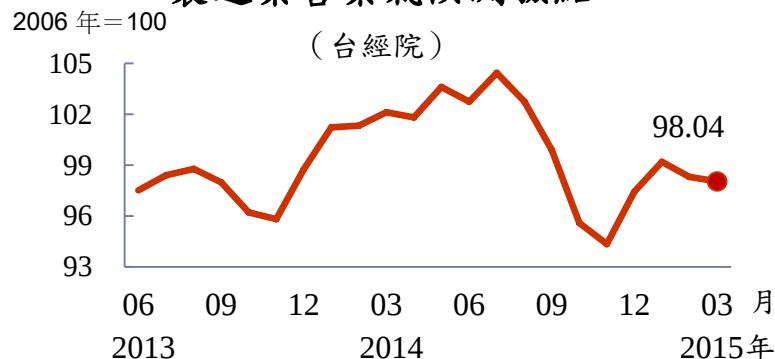
消費者信心指數

(中央大學台經中心)



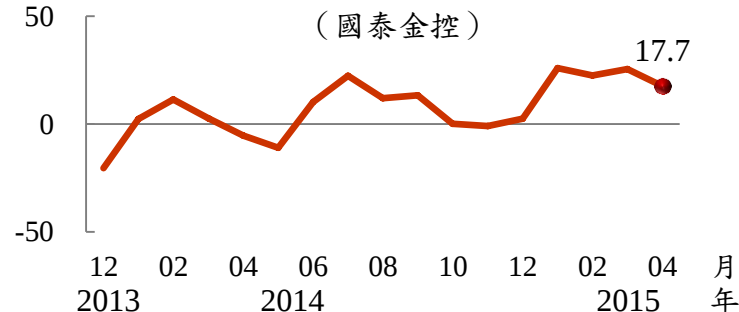
製造業營業氣候測驗點

(台經院)



國民經濟信心調查景氣展望樂觀指數

(國泰金控)



參、結 語

- 今年全球經濟在先進國家經濟復甦帶動下，可望持續溫和成長。其中，歐元區與日本成長力道明顯優於上年，美國經濟續呈復甦，中國大陸經則明顯放緩。惟強勢美元可能造成主要貨幣競相貶值，加劇全球外匯市場波動，對全球經濟之衝擊必須密切關注
- 國內方面，3 月生產持續成長，就業情勢好轉，出口受主要國家市場需求疲弱影響而減少，商業營業額成長亦稍減緩，景氣對策信號轉呈黃藍燈，顯示當前國內景氣雖溫和成長但存在風險。整體而言，目前多數機構預測今年臺灣經濟表現與去年相當，但後續出口動能仍待強化

附 錄

國外財經焦點

日期	事 件
3/28	韓國產業通商資源部發布消息，韓越自由貿易協定在首爾草簽，將於上半年完成正式簽署，年內可望通過國內程序生效。
4/1	歐洲央行（ECB）提高「緊急流動性援助」（Emergency Liquidity Assistance, ELA）上限至 718 億歐元，其中希臘銀行將獲得7億歐元。
4/7	ECB 順利達成 QE 計劃第 1 個月 600 億歐元購債目標。
4/8	美國聯準會（Fed）公布的 3 月 17 日到 18 日會議紀錄顯示，官員們對於是否在今年6月啟動升息意見分歧，顯示延後升息機率有所提升。
4/9	希臘償還國際貨幣基金（IMF）4.59 億歐元。
4/9	英國油氣投資公司（UKOG）表示在倫敦市郊蓋維克機場（Gatwick Airport）附近地下發現1000億桶石油。
4/15	美國財政部表示，日本取代中國大陸成為美國國債第一大持有國
4/16	韓國總統朴槿惠於 16 至 27 日對哥倫比亞、秘魯、智利和巴西等南美四國進行訪問，尋求展開自由貿易談判與進入當地基礎建設市場。
4/24	希臘與 IMF 另一筆72億歐元融資條件達成協議的最後期限，日前IMF已明確拒絕延後償還的提議，可能瀕臨倒債。

國內財經焦點

日期	事 件
4/1	中油公司 1 日宣布，自 2 日凌晨零時起，4 月份桶裝瓦斯每公斤調降新台幣 0.6 元，天然氣價格不予調整。
4/7	行政院全球聯合招商服務中心執行長何怡明表示，今年第 1 季招商目標金額達成率已逾 31%，現已掌握 12 件投資案，其中製造業及服務業占投資案件各半，目前都已進入投資評估階段。
4/9	標準普爾信評公司（S&P）發布 2015 年台灣主權評等報告，「長期」信用評等為「AA-」，與上年相同，未來展望也維持「穩定」。
4/13	財政部公布全國賦稅統計，3 月及累計首季稅收均增加，其中首季的綜合所得稅、營業稅、貨物稅紛創歷年新高，惟證交稅和土地增值稅依然負成長。
4/18	為了提升金融業的競爭力與風險控管能力，金管會發函要求金融機構，就風險管理文化、風險管理政策與制度、風險管理執行與內部稽核等進行全面性檢討，6 月底前將檢討評估結果提交董事會報告。
4/20	經濟部投審會公布，今年前 3 月核准 853 件僑外投資案，較去年同期增加 10.35%，投(增)資額 12 億 3550 萬餘美元，大幅成長 48.19%。
4/23	● 行政院會通過「勞動基準法部份條文修正草案」，將法定工時改為單週 40 小時、每月加班上限 54 小時，行政院會通過後送立法院審議。 ● 金管會放寬外國金融機構的分支機構來台灣募集與發行專業板國際債。
4/24	行政院召開民國 104 年第 1 次示範區專案小組會議，第一階段共新增 51 家廠商進駐示範區。其中 17 家廠商進駐自由貿易港區，34 家進駐屏東農科園區，總投資金額約新台幣 99 億餘元。