



當前經濟情勢

國家發展委員會

2015年7月7日

大綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

參、結語

壹、國際經濟

一、全球經濟持續溫和成長

- 今 (2015) 年全球經濟成長動能不如原先預期，環球透視機構 (GI) 再度調降今年經濟成長預測值，並略低於上年水準。其中，美國及日本經濟可望持續復甦；新興經濟體成長力道仍舊疲弱，巴西、俄羅斯經濟更轉呈負成長

全球經濟成長率

單位：%

地區別	IMF		Global Insight	
	2014	2015	2014	2015
全球	3.4	3.5 (3.5)	2.7	2.6 (2.7)
先進經濟體	1.8	2.4 (2.4)	1.8	1.8 (1.9)
新興暨開發中經濟體*	4.6	4.3 (4.3)	4.4	3.9 (3.8)

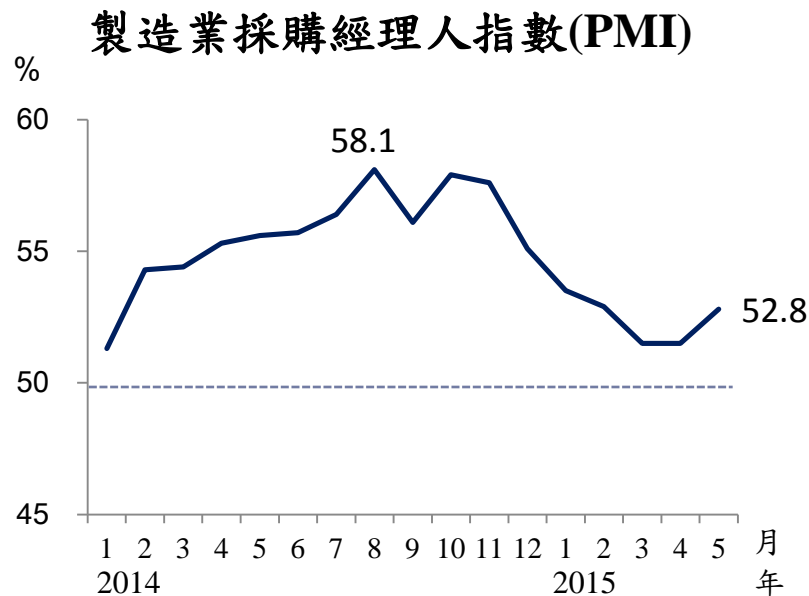
註：* Global Insight 分類僅包含新興經濟體；()內數字為前次預測值

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

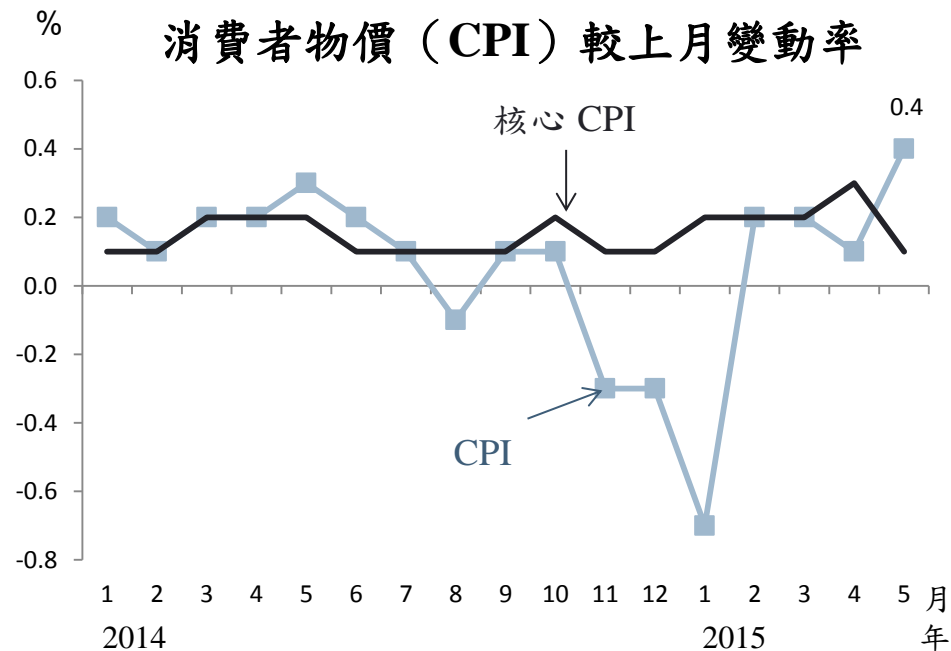
2. IHS Global Insight Inc., World Overview, Jun. 15, 2015

二、美國經濟可望回溫

- **經濟情勢好轉**：美國 5 月製造業 PMI 明顯擴張，非農就業人數增幅擴大，薪資亦逐漸上漲，顯示經濟成長速度可望加快，擺脫第 1 季衰退
- **通縮壓力下降，今年可望升息**：美國 5 月消費者物價指數 (CPI) 上升 0.4%，創 2013 年以來最大升幅。另 Fed 最新聲明指出，當勞動市場改善、通膨率回至 2% 時，利率將漸進緩升



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)

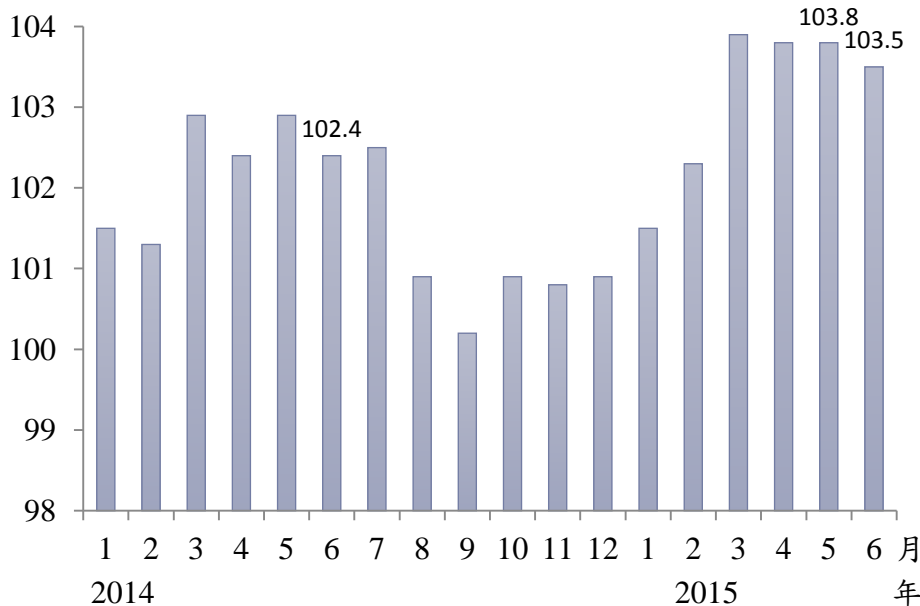


資料來源：US Department of Labor, Jun. 18, 2015 5 / 26

三、歐元區經濟前景不明

- **經濟信心指數下滑**：歐盟執委會發布報告顯示產業信心略微下滑，以及零售貿易顯著降低，致 6 月歐元區經濟信心指數從上月的 103.8 微幅下滑至 103.5，希臘債務問題後續發展，恐影響歐洲經濟前景
- **消費者物價漲勢趨緩**：因能源價格下跌與食品และบริการ價格漲幅縮小，歐元區 6 月消費者物價漲幅縮小，顯示通縮的風險尚未消退

經濟信心指數



資料來源：European Commission

消費者物價指數

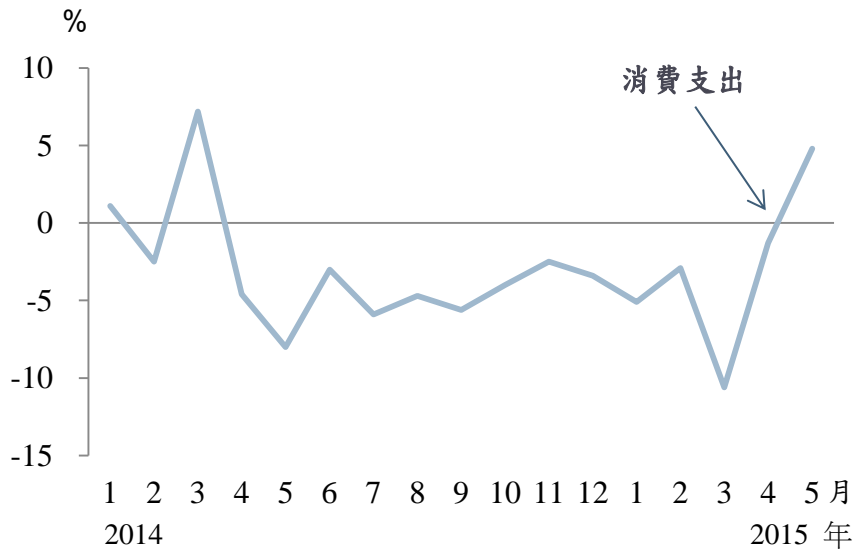


資料來源：Eurostat

四、日本經濟前景轉趨樂觀

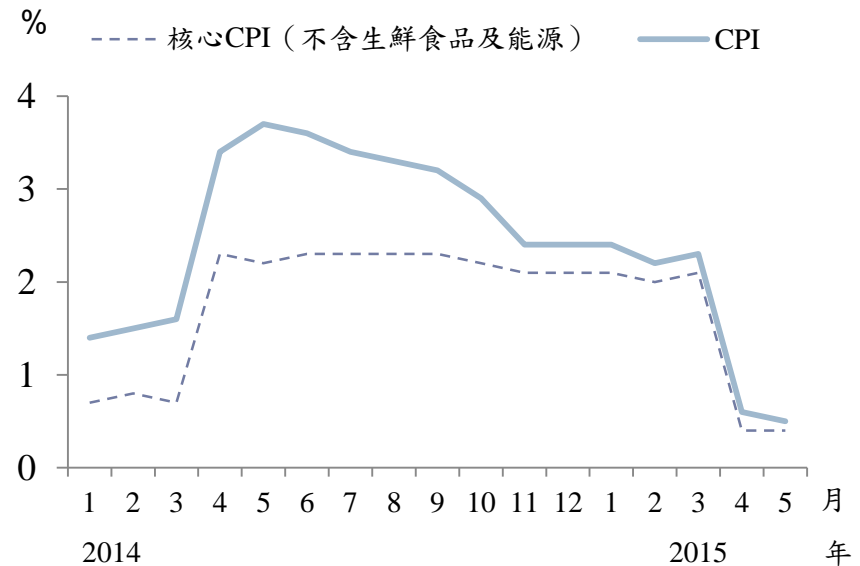
- **經濟擺脫衰退陰霾**：在民間消費及企業設備投資回溫帶動下，今年第1季經濟成長率為3.9%，增幅創2014年第2季以來新高；5月消費支出亦轉呈正成長4.8%，經濟可望穩定復甦
- **通膨目標恐無法於今年達成**：由於國際能源價格下滑，CPI增幅出現停滯，2%通膨目標恐將延後達成，更形加重日本銀行（央行）進一步採行擴大貨幣寬鬆政策的壓力

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

物價上漲率

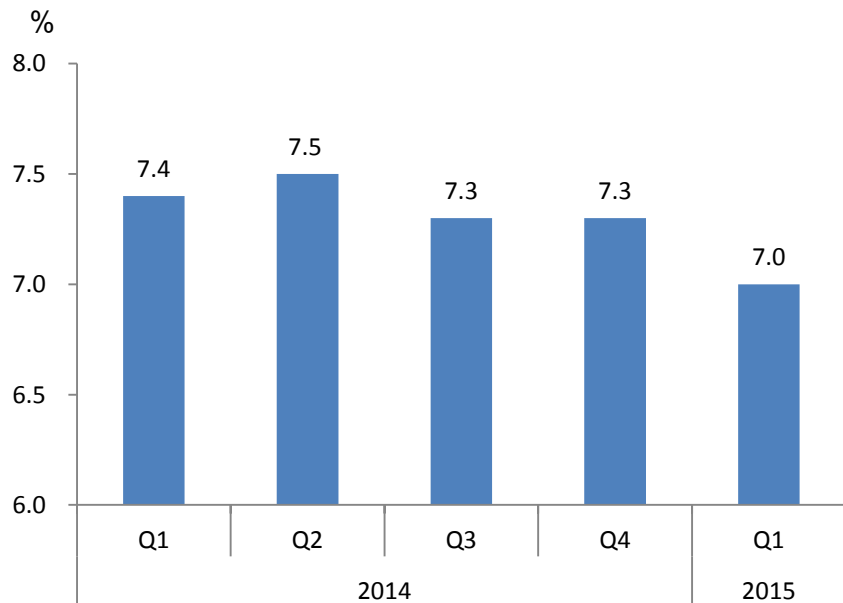


資料來源：日本總務省統計局

五、中國大陸經濟持續減緩

- **經濟成長減緩**：中國大陸今年 1 至 5 月投資、消費等主要經濟數據均較上年明顯下滑，貿易總額更轉呈負成長
- **推行穩增長政策**：為緩和經濟下行壓力，增加股市資金動能，中國人民銀行 6 月再度調降利率，為去年底以來第 4 度調降；國務院並於 6 月提出農村電網升級改造、城鎮和工業區改造升級，以及中西部鐵路擴建等穩增長政策

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 1至5月
工業生產	8.3	6.2
固定資產投資	15.7	11.4
消費品零售額	12.0	10.4
貿易(進出口)總額	3.4	-8.0

資料來源：中國大陸國家統計局

六、希臘債務危機迫在眉睫

- 歐洲央行 (ECB) 提供希臘銀行 890 億歐元的緊急流動性援助 (ELA) 已不敷使用，希臘政府已於 6 月 29 日實施金融管制
- 希臘於 7 月 5 日就國際債權人提出的紓困方案舉行公投，高達 61.3% 選民投票「反對」票，為希臘債務問題投下新變數
- ECB 所持有 35 億歐元希臘公債將於 7 月 20 日到期，希臘倘若違約，則希臘銀行恐將無法繼續獲得 ELA 支援，將造成金融體系動盪

希臘公投後的可能發展

重啟談判？

希臘政府公投結束後，宣稱希望立刻與國際債權人恢復談判

歐元集團將於 7 月 7 日召開緊急峰會

可能後果



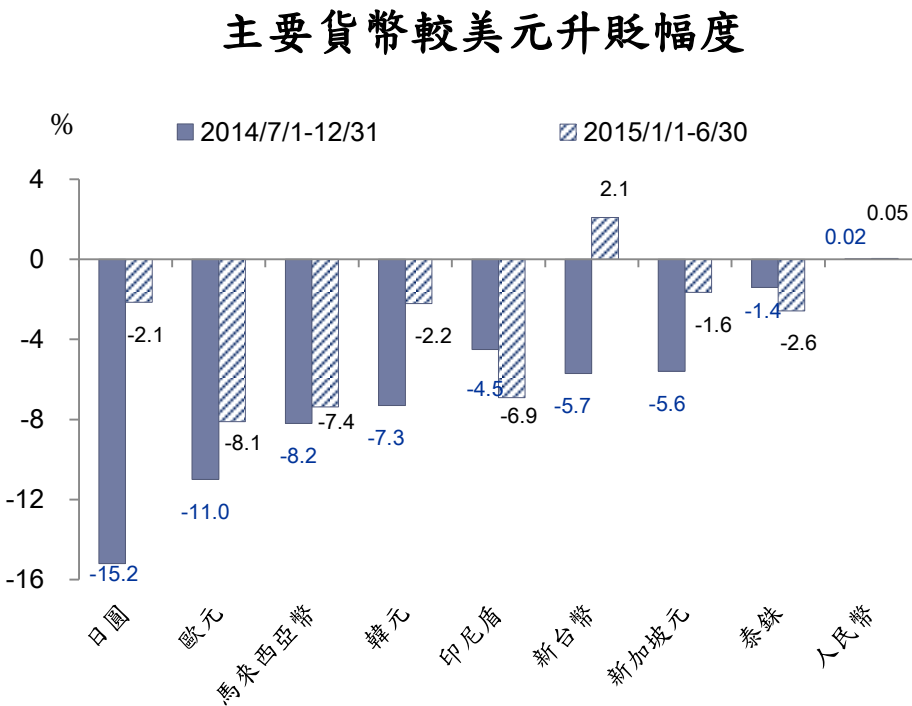
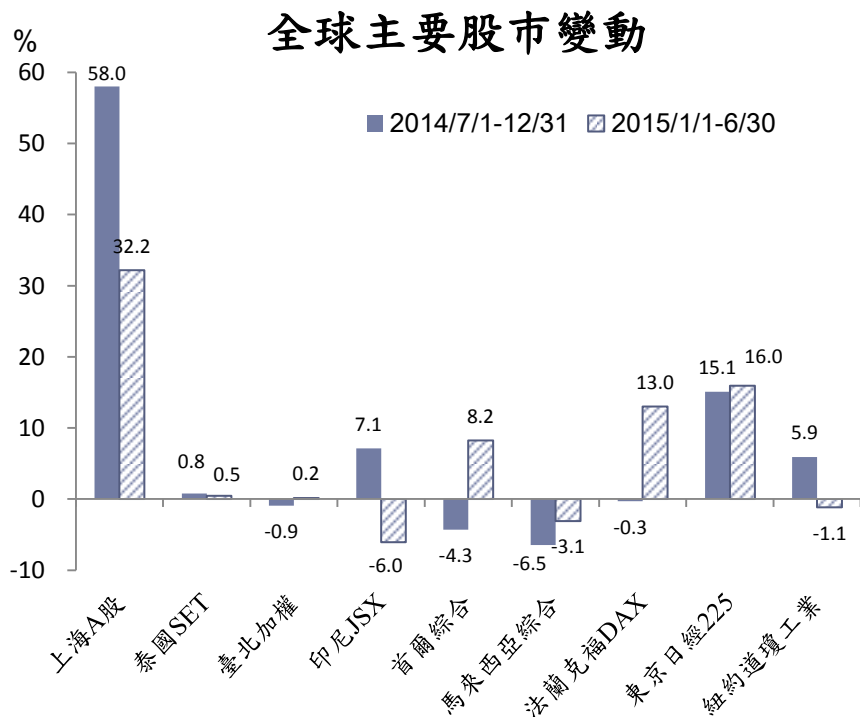
- 希臘取得減免貸款或推遲還債期限等優惠的條件
- 希臘得以免於倒債，化解退出歐元區危機
- 可能引起其他國家仿效，迫使債權人比照辦理



- 債權人拒絕希臘所提條件，以致於 7 月 20 日對 ECB 倒債
- 希臘銀行金援被切斷，爆發金融危機，政府延長資本管制
- 希臘發行新通貨要求債權人與存款戶接受，正式退出歐元區

七、金融市場波動加劇

- 全球貨幣受到美國 QE 退場及升息預期，歐元區及日本加碼寬鬆貨幣政策，以及新興市場熱錢大幅流出之影響，兌美元匯價多呈貶值趨勢
- 今年以來，在多數國家續採寬鬆貨幣政策之激勵下，全球股市多呈上漲格局。惟希臘債務危機惡化，後續解決方式尚未明朗下，恐加劇金融市場波動



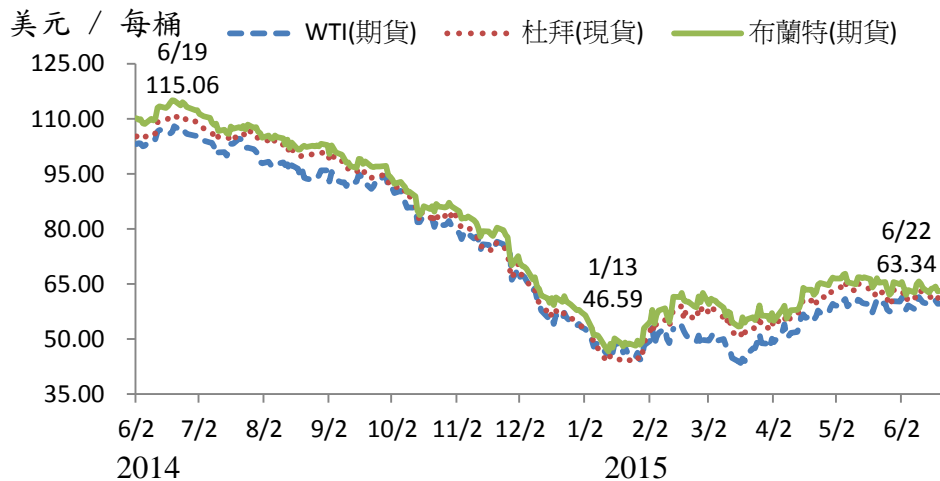
資料來源：彭博社。

資料來源：中央銀行

八、國際油價小幅波動

- 國際布蘭特（Brent）原油價格受原油庫存降幅不如預期、美元持續走強，以及沙國擬擴大原油產量等因素影響，今年5月以來國際原油價格於每桶 62.03~67.77 美元之間波動
- 儘管油價低迷，北美油田仍持續增產，OPEC 國家亦無減產計畫，全球石油供給過剩情況恐將持續；惟中東地緣政治及希臘債務危機等風險，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	98.89	60.53	53.91	62.54	63.35	62.00
WTI	93.17	55.35	48.48	57.21	58.35	57.00

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

貳、國內經濟

一、經濟持續溫和成長

- 行政院主計總處預測今年經濟成長率為 **3.28%**，其他國內外機構預測介於 3.2%~ 4.0% 間

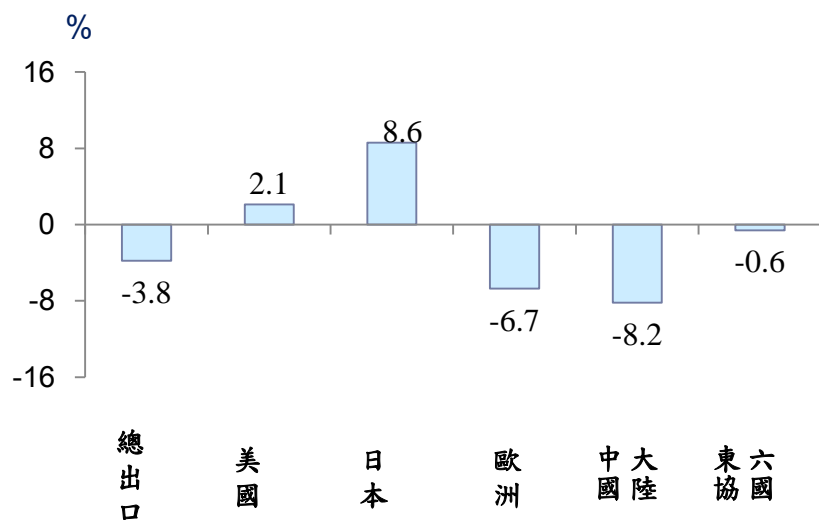
	預測機構	2015 年經濟成長率(%)	2016 年經濟成長率(%)
國內機構	主計總處 (2015.5.22)	3.28 [3.78]	-
	台灣經濟研究院 (2015.4.24)	3.70 [3.67]	-
	元大寶華綜合經濟研究院 (2015.6.23)	3.32 [3.66]	-
	中華經濟研究院 (2015.4.16)	3.50 [3.56]	3.41
	台大-國泰產學合作計畫團隊 (2015.6.15)	3.4 [3.5]	-
	台灣綜合研究院 (2015.6.16)	3.35 [3.43]	-
	中央研究院 (2014.12.16)	3.38	-
國際機構	經濟學人智庫EIU (2015.6.22)	3.3 [3.9]	2.9 [3.1]
	國際貨幣基金 (2015.4.14)	3.8 [3.8]	4.1
	環球透視機構 (2015.6.15)	3.5 [3.6]	3.6 [3.7]
	亞洲開發銀行 (2015.3.24)	3.7 [3.6]	-
券商	日本瑞穗研究所 (2015.6.10)	3.2	3.1
	高盛集團 (2015.6.1)	3.8	3.7
	花旗銀行 (2015.6.1)	3.8	4.0
	巴克萊證券 (2015.5.3)	4.0 [4.5]	-

註：() 內表示預測日期；[] 為前次預測值
資料來源：各發布機構

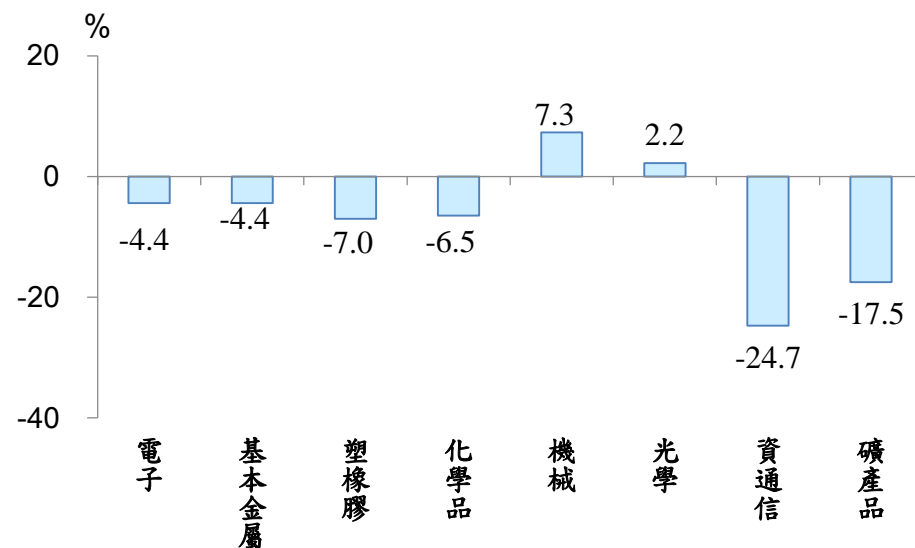
二、商品出口衰退

- **5月出口總額 256.3 億美元，年減 3.8%**；主因全球景氣復甦力道疲弱，電子產品庫存尚待去化，油價與鋼價低檔盤旋所致
 - 對主要國家（地區）出口，除美國及日本外，其餘均呈負成長
 - 主要貨品出口中，以資訊與通信產品、礦產品、塑橡膠及其製品出口呈現衰退，機械及光學產品出口表現較佳

5月主要地區出口年增率



5月主要商品出口年增率



註：中國大陸含中國大陸與香港；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、工業生產減緩

- **5月工業生產指數年增率 -3.2%**，為去年2月以來首度轉呈負成長，其中電子零組件業減少 1.8%，主因半導體因客戶庫存調整而生產減緩，而面板、LED等受需求疲弱影響而減產，為 2013 年 5月以來首度負成長；電腦、電子產品及光學製品業則因手機市場國際競爭激烈及新興經濟體消費轉弱影響，大幅減少 20.9%
- **6月製造業 PMI 較上月下滑 0.3 個百分點至 50.8%**，擴張速度放緩，主因全球需求疲弱，原物料價格續處低檔，致基礎原物料產業、化學暨生技醫療產業 PMI 下滑

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	
5月	-3.2	-2.6	-1.8	3.8	-1.9	-20.9	0.2	-7.5

資料來源：經濟部

製造業及六大產業 PMI

6月 PMI 50.8% (-0.3)

- 電子暨光學產業 52.4% (+1.6)
- 電力暨機械設備產業 50.7% (+0.9)
- 交通工具產業 54.1% (+0.2)
- 基礎原物料產業 43.8% (-3.6)
- 化學暨生技醫療產業 52.1% (-3.3)
- 食品暨紡織產業 54.6% (-2.9)

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、商業營業額續降

- **5月商業營業額較上年同月減少4.3%**，主因為批發業之電腦、面板需求下降，以及日本採購代理業務減少，加以汽車、食品建材等批發營收衰退所致，惟受惠於母親節檔期促銷，零售及餐飲業仍呈成長
- 在其他民間消費相關指標方面，股價指數及出國人數分別成長8.4%及10.1%，惟自用小客車新增掛牌數減少6.0%

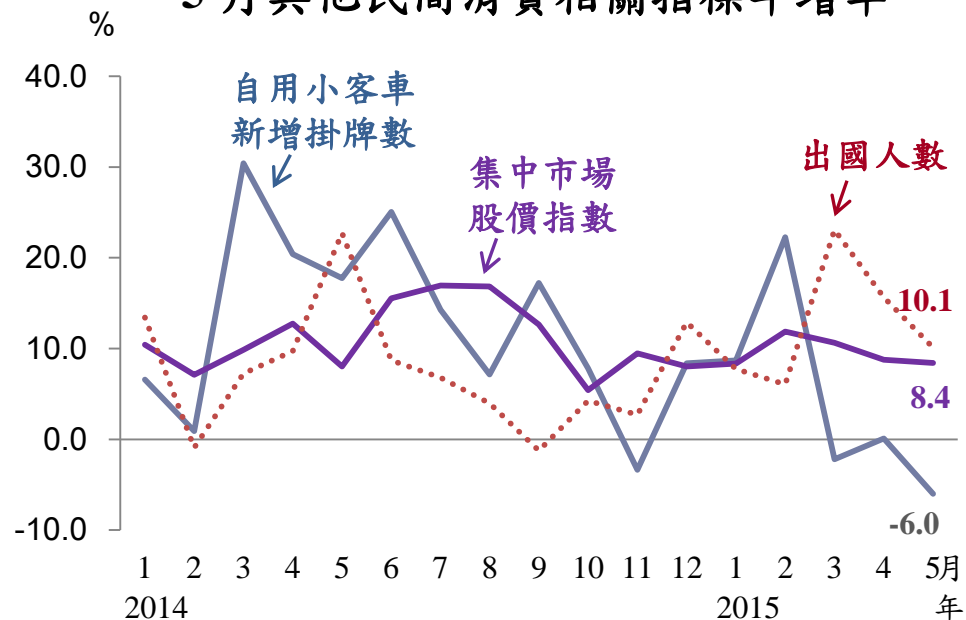
商業營業額年增率

單位：%

	商業			
	批發	零售	餐飲	
4月	-2.9	-0.1	2.5	-2.0
5月	-6.5	0.7	4.1	-4.3

資料來源：經濟部

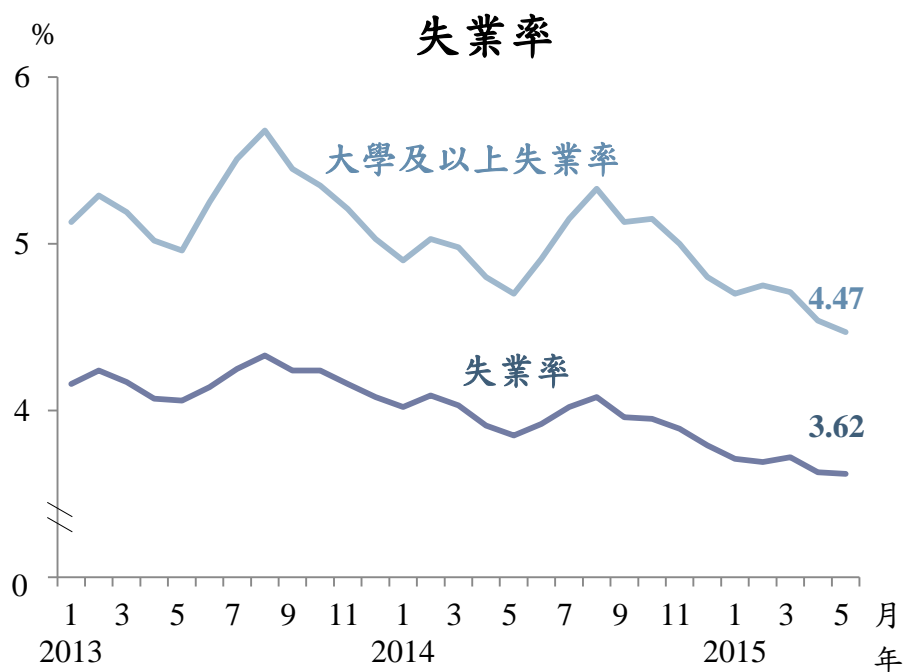
5月其他民間消費相關指標年增率



資料來源：交通部、金管會

五、失業率續降、求供倍數增加

- 5月平均失業率為 3.62%，較上月下降 0.01個百分點，為 15 年 月最低，其中大學及以上失業率更降至 4.47%，為近 7 年最低
- 5月求供倍數增至 2.29 倍，較上月增加 0.04 倍，其中以批發及零售業、住宿及餐飲業求才人數最多，主因暑假旅遊旺季，業者提前招募人員所致



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

資料來源：行政院主計總處

六、實質平均薪資為歷年同期新高

- 工業及服務業受僱員工 4 月平均薪資為 43,343 元，年增率為 2.32%，其中以其它運輸工具製造業、用水供應及污染整治業以及金融保險業增幅較大
- **1 至 4 月實質平均薪資為 54,823 元，年增率達 5.25%，為歷年同期最高增幅**

歷年 1-4 月實質平均薪資



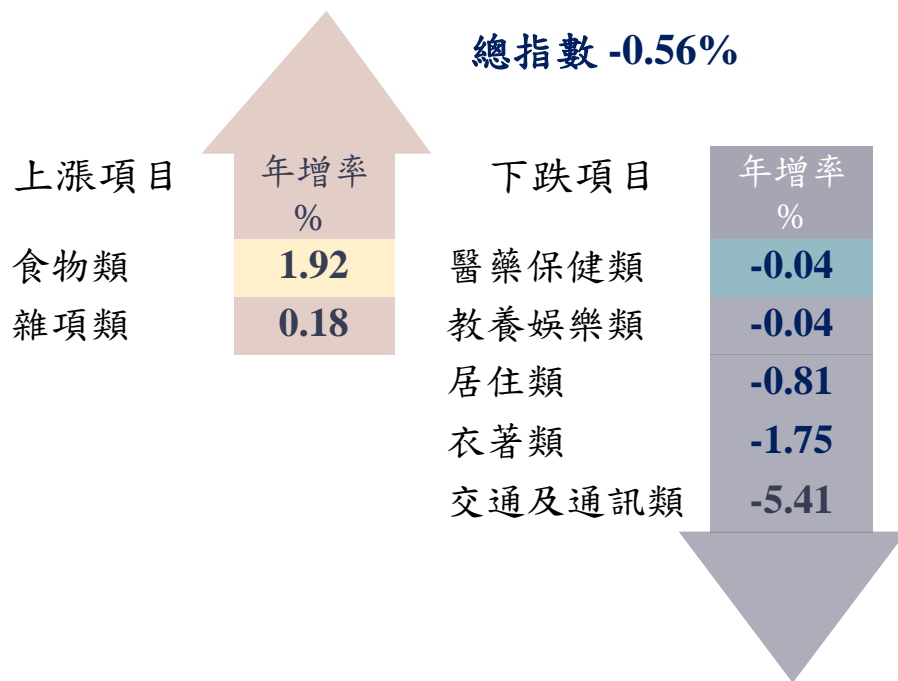
註：（）內數據為年增率

資料來源：行政院主計總處

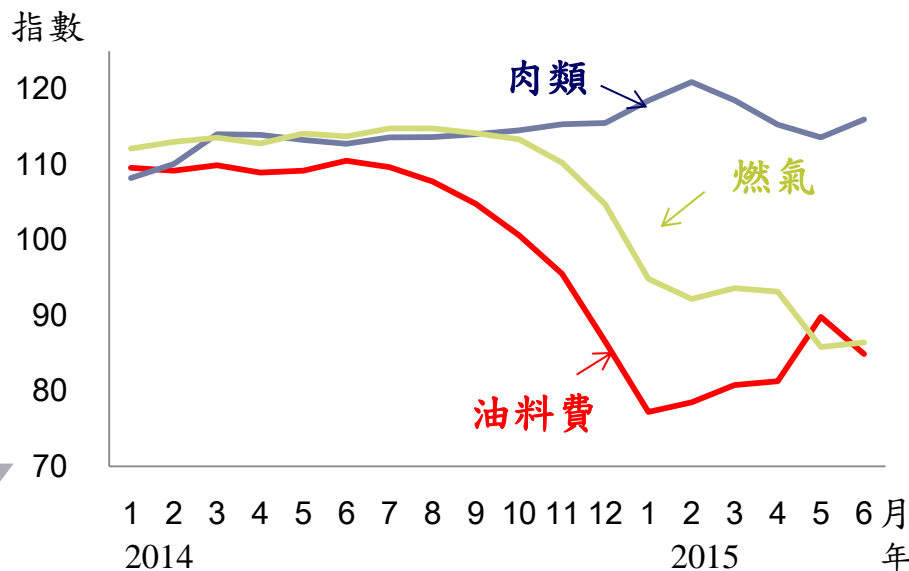
七、物價續呈穩定

- **6月消費者物價指數 (CPI) 下跌 0.56%，已連續 6 個月負成長，核心 CPI 上漲 0.57%**
 - 主因油料費、燃氣價格調降，水果盛產價跌及3C消費性電子商品價格下降，以交通通訊類、衣著類跌幅較大
 - 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**

6月CPI各類指數年增率



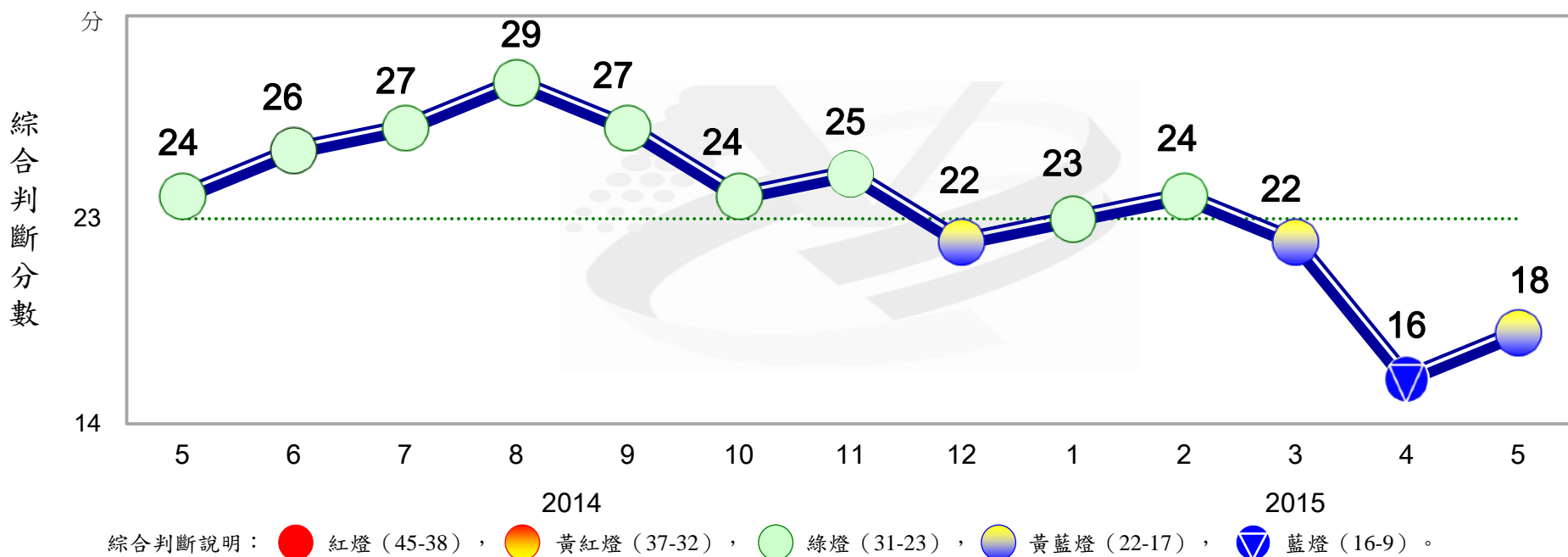
肉類、燃氣及油料費物價指數



資料來源：行政院主計總處

八、景氣燈號轉呈黃藍燈

- 5月景氣燈號由4月藍燈回升至黃藍燈，顯示國內經濟短期成長動能雖偏弱，但有改善跡象



5月燈號改變之項目

- | | 4月 | 5月 | | 4月 | 5月 |
|--------------|----|-------|------------|----|-------|
| ■ 貨幣總計數 M1B | ● | ● +1分 | ■ 製造業銷售量指數 | ● | ● +1分 |
| ■ 機械及電機設備進口值 | ● | ● +1分 | ■ 工業生產指數 | ● | ● -1分 |

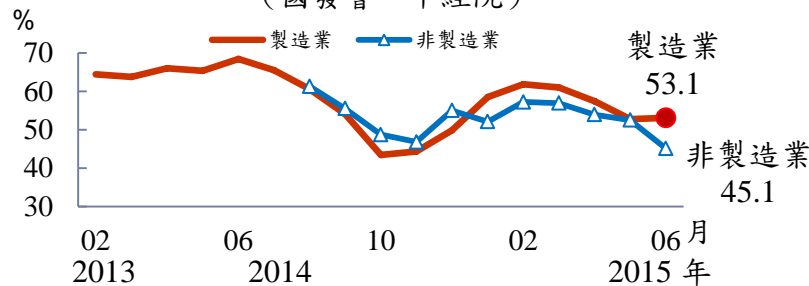
九、企業信心仍偏謹慎

- 因全球景氣復甦不如預期，致國內**廠商對目前與未來景氣看法仍偏保守**
- **消費者信心指數持續下降**，主因消費者對未來半年股市及國內經濟景氣信心下滑所致

企業

採購經理人調查之未來六個月景氣狀況指數

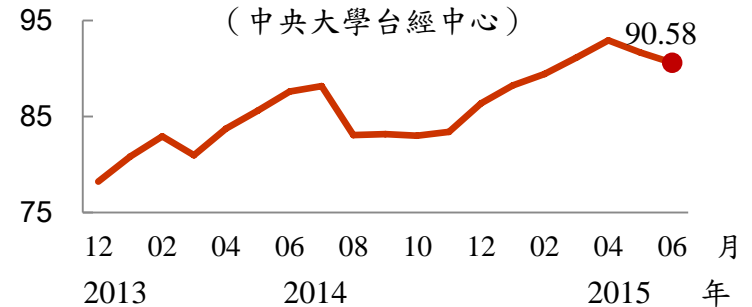
(國發會、中經院)



消費者

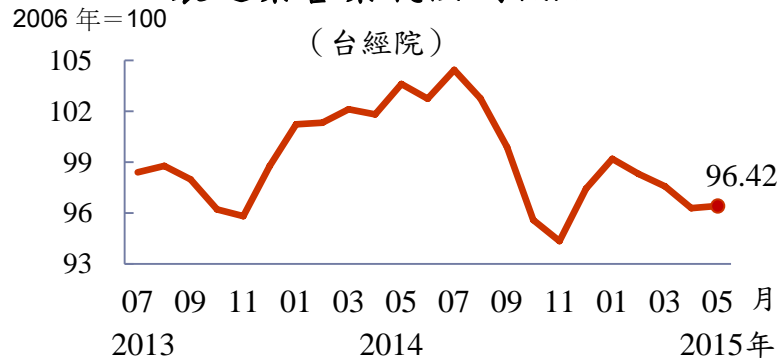
消費者信心指數

(中央大學台經中心)



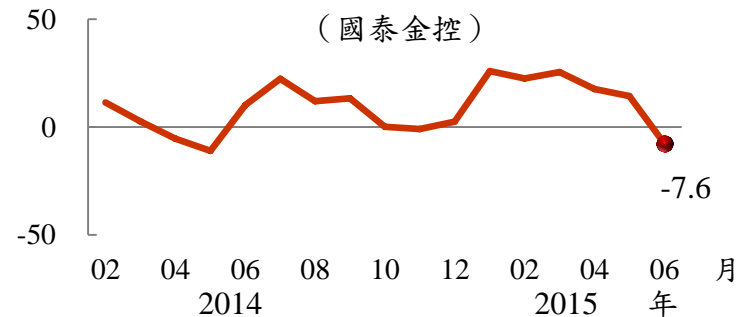
製造業營業氣候測驗點

(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（2015）年全球經濟成長動能減弱，環球透視機構（GI）再度調降今年經濟成長預測值。下半年全球景氣可望在美國、日本等先進國家經濟好轉帶動下，逐步回升，惟希臘債務協商後續結果須密切關注
- 國內經濟方面，受全球景氣成長不如預期影響，出口持續下滑，工業生產及商業營業額亦同步減緩，顯示短期成長動能偏弱。惟下半年起全球景氣將逐漸回溫，帶動出口回復成長；內需方面，高階晶片需求及物聯網、巨量資料應用商機，可望提振民間投資力道，民間消費則在就業情勢改善與暑假消費旺季激勵下，應可維持，預期下半年國內景氣將逐漸回穩

附 錄

國外財經焦點

日期	事件
6/9	巴西總統羅賽芙(Dilma Rousseff)宣布推動總值達2,000億里耳(650億美元)的公共建設方案，希望透過投資重振經濟成長。
6/11	韓國央行宣布將基準利率從 1.75% 調降 1 碼至 1.50%。
6/22	歐盟執委會主席容克發表的「五大主席(總裁)」報告，提議成立共同銀行存款保險系統，以及設置歐元區財政部。
6/25	國際債權人拒絕希臘所提最新財政改革方案，協商再陷僵局。
6/25	因應MERS致使經濟遭受重創，韓國政府宣布135億美元的財政刺激方案。
6/27	希臘總理齊普拉斯(Alexis Tsipras)於歐元區財長會議前宣布將於7月5日就國際債權人提出的紓困條件舉行公投。
6/28	ECB 決定不提高對希臘銀行業提供緊急流動性支援(ELA)額度，當日希臘政府召開金融穩定委員會緊急會議，宣布翌日起實施金融管制。
6/29	美國總統歐巴馬簽署「貿易促進授權法案」(TPA)與相關配套法案。
6/30	希臘現行紓困計畫屆滿失效，並正式宣布無法償還 IMF 持有 15.6 億歐元債務。

國內財經焦點

日期	事件
6/5	立法院院會三讀修正通過「所得稅法」與「特種貨物及勞務稅條例」部分條文，房地合一稅率分4級，最高45%，民國105年上路，對短期炒房者課重稅。
6/9	<ul style="list-style-type: none"> ● 經濟部啟動「加強投資策略性製造業實施方案」第1期30億元投資作業，選定包括電動車、智慧節能電機、4G/5G通訊系統、3D列印製造等9類製造業。 ● 萬寶華公布「萬寶華全球就業展望調查」第3季人力需求，調查顯示47%台灣企業預計增加人力，2%減少人力，就業展望淨值為45%，為亞太第一及全球第一。
6/11	台灣證券交易所統計5月整體上市公司營收新台幣2.19兆元、年減1.45%，主因水泥、鋼鐵及光電業出現衰退。
6/15	<ul style="list-style-type: none"> ● 立法院三讀修正通過「公司法」閉鎖性股份有限公司專節，開放閉鎖性公司可發行無面額股票、允許發行複數表決權特別股。 ● 立法院三讀修正通過「企業併購法」部分條文，放寬公司股份轉換及分割支付對價方式，明訂得以股份、現金或其他財產支付，不再限於以發行新股為對價。 ● 中央銀行公布2014年底國際投資部位，台灣淨資產續增至9,567億美元（約新台幣30兆元），續創新高，並且躍升1名至全球排名第4大淨債權國。
6/16	<ul style="list-style-type: none"> ● 經濟部公布第1季製造業營收6兆3,788億元，年增1.3%，但固定資產投資僅1,991億元，為98年第4季以來首次低於2,000億元。 ● 立法院完成「溫室氣體減量及管理法」三讀，除明訂2050年長期減量目標及相關調整機制外，並將啟動以5年為一期的階段管制目標。
6/27	為助廠商取得出口所需融通資金，經濟部將現行與中國輸出入銀行合作辦理「強化出口貸款方案」、「振興出口貸款方案」所提供50億元、10億元，共60億元合併為「強化貿易金融貸款方案」。