



當前經濟情勢

國家發展委員會

2015 年 8 月 5 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) 年上半年全球經濟成長動能不如預期，IMF 7 月再度調降今年經濟成長預測值，已略低於上年水準。其中，先進國家經濟成長表現不若年初預估樂觀；新興市場國家成長力道轉緩，中國大陸經濟成長率未達 7.0% 目標

全球經濟成長率

單位：%

地區別	IMF		Global Insight					
	2014	2015	2014	2015				
					Q1	Q2	Q3	Q4
全球	3.4	3.3 (3.5)	2.8	2.6 (2.6)	2.7	2.6	2.6	2.7
美國	2.4	2.5 (3.1)	2.4	2.2 (2.1)	2.9	2.3	1.8	2.0
歐元區	0.8	1.5 (1.5)	0.9	1.5 (1.5)	1.1	1.5	1.6	1.7
日本	-0.1	0.8 (1.0)	-0.1	1.0 (1.0)	-1.0	0.9	1.9	2.1
中國大陸	7.4	6.8 (6.8)	7.4	6.5 (6.5)	7.0	6.7	6.3	6.3

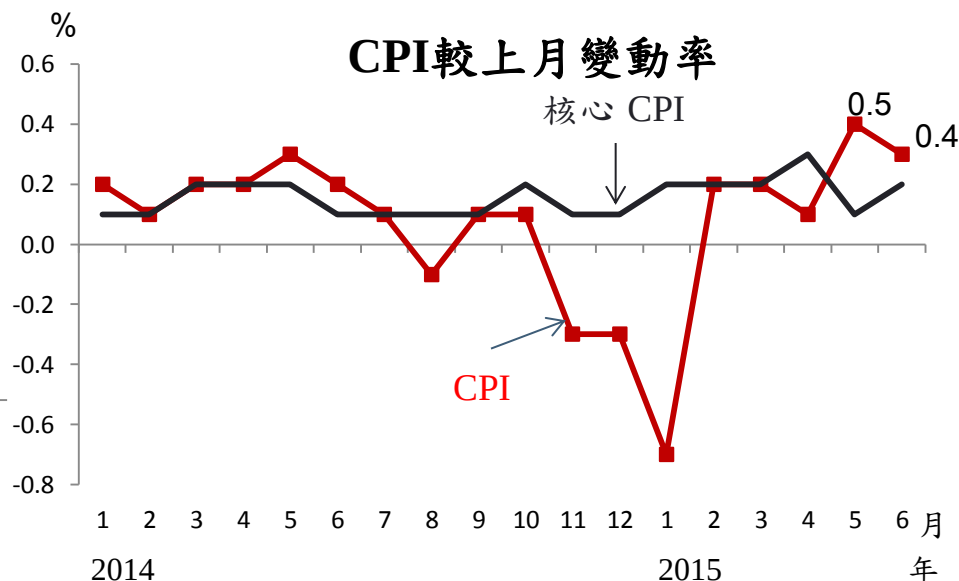
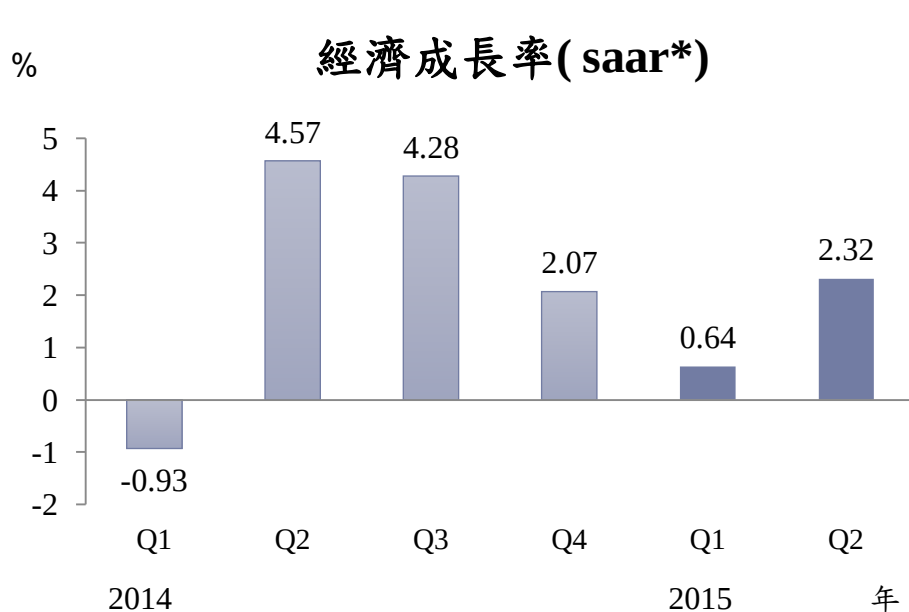
註：()內數字為前次預測值

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook Update, July 9, 2015

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

二、美國經濟回溫

- **經濟情勢轉佳**：美國 6 月工業產出增長 0.3%，產能利用率繼續攀升；民間消費活絡，第 2 季經濟成長率概估為 2.3%，明顯優於第 1 季
- **今年恐將升息**：美國就業市場持續改善，6 月 CPI 較去年同月上漲 0.4%，已連續 5 個月上漲。另 Fed 7 月表示，希臘危機與中國大陸金融動盪等因素不致於使美國經濟脫離復甦軌道，今年年底前恐將升息



資料來源：Bureau of Economic Analysis, US Department of Commerce

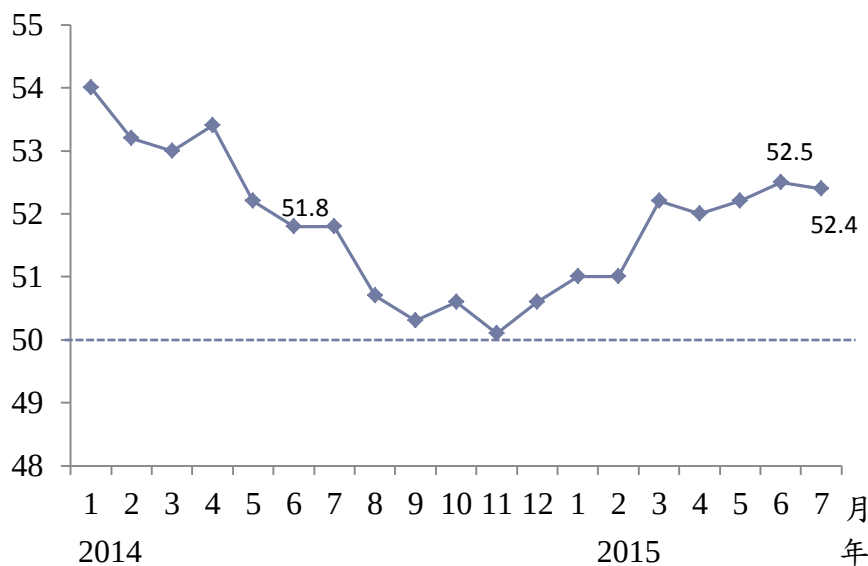
*saar(seasonally adjusted annualized rate)：經季節調整後，折成年率

資料來源：US Department of Labor, June 18, 2015

三、歐元區經濟復甦

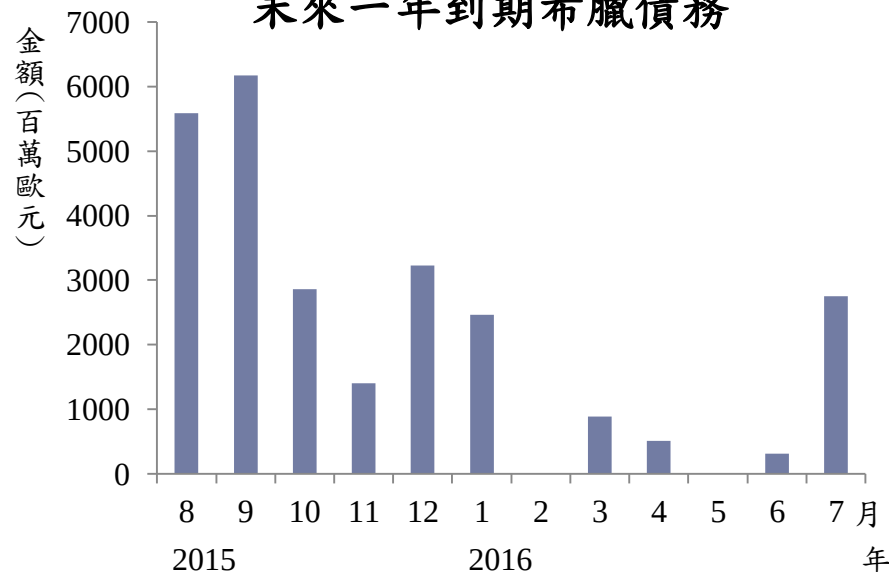
- **製造業景氣加速擴張**：歐洲央行 (ECB) 的刺激措施，有效提振企業信心，抵銷希臘債務協商的不確定因素，歐元區 7 月製造業 PMI 為 52.4，僅較上月微幅下滑，希臘危機對歐元區影響有限
- **希臘債務危機暫解**：歐元區財長 7 月 13 日與希臘達成協議，提供 3 年期 860 億歐元紓困金，並給予 71.6 億歐元過渡性貸款，惟仍須就改革案細節進行談判，以因應 8-9 月間到期的龐大債務

製造業採購經理人指數(PMI)



資料來源：Markit

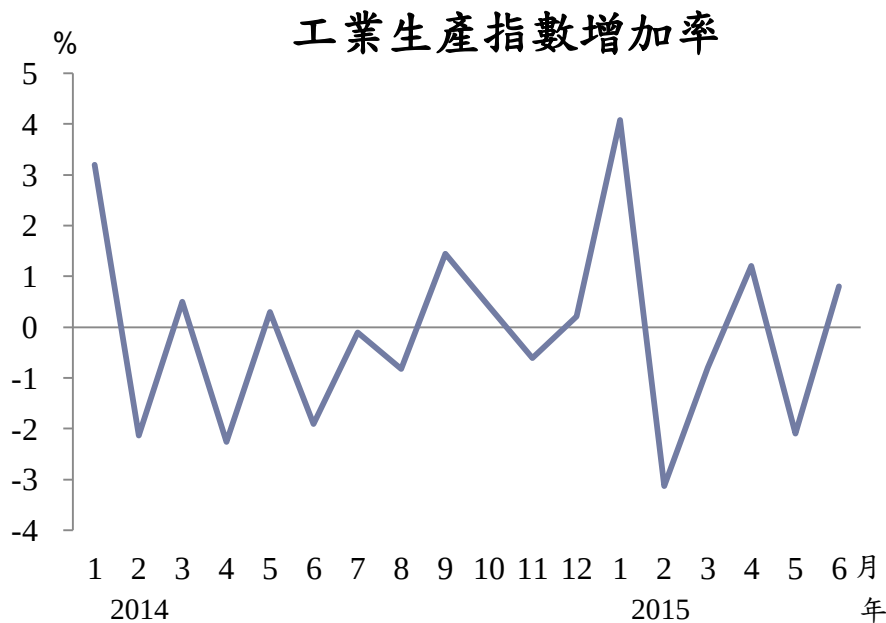
未來一年到期希臘債務



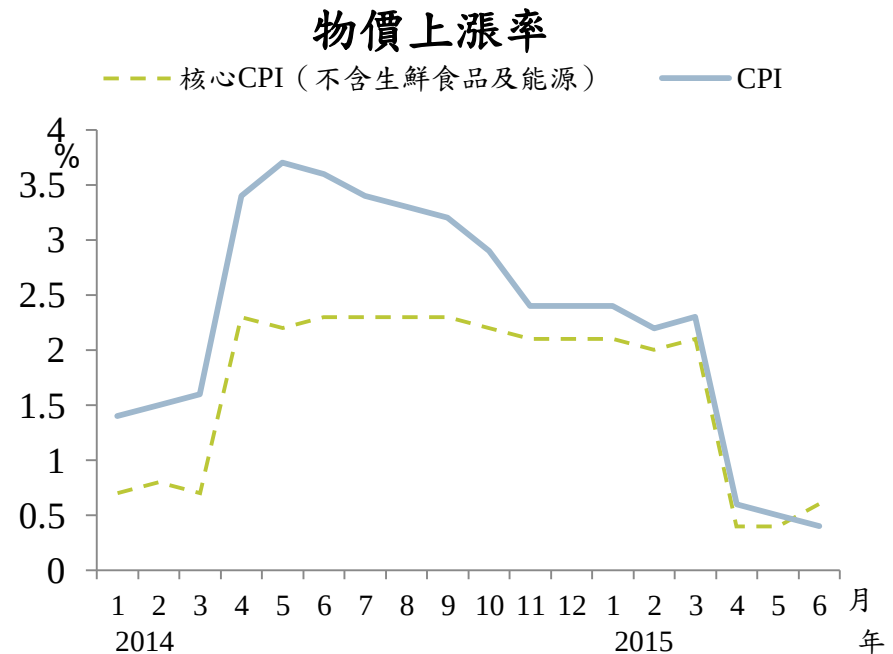
資料來源：Charles Forelle, Pat Minczeski and Elliot Bentley, "Greece's Debt Due: What Greece Owes When," the Wall Street, July 23, 2015

四、日本內需轉呈活絡

- **國內需求轉趨活絡**：受國外需求不振影響，日本央行 7 月將今年經濟成長率預估值由 2.0% 下調至 1.7%，惟企業利潤率持續上升，薪資增長亦帶動民間投資及消費的復甦，適時彌補外需疲弱
- **貨幣政策維持不變**：因國際能源價格下滑，6 月 CPI 增幅續縮減至 0.4%，遠低 2% 的目標值，日本央行仍將維持每年 80 兆日圓購債規模



資料來源：日本經濟產業省，2015年7月30日

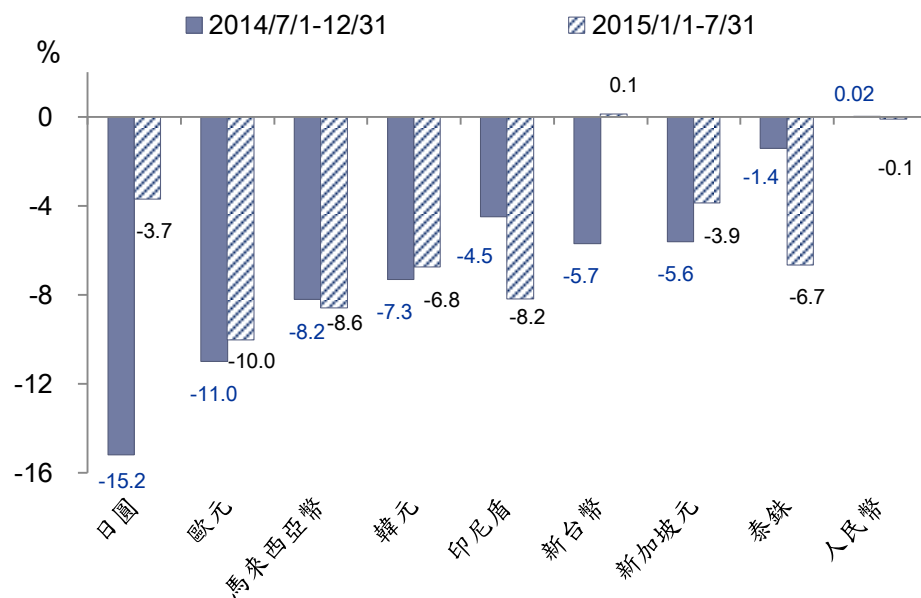


資料來源：日本總務省統計局，2015年7月31日

五、金融市場明顯波動

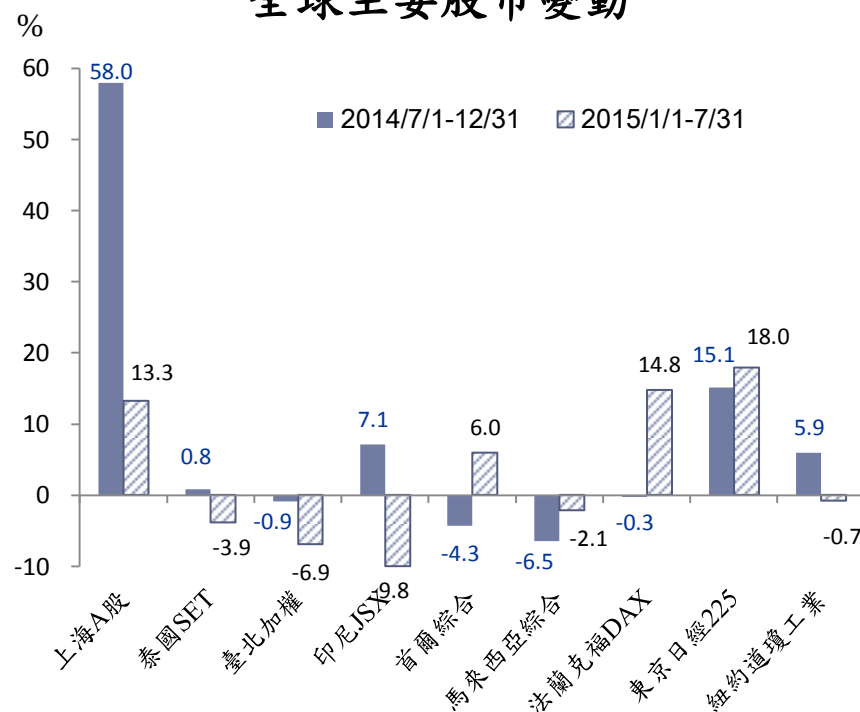
- 受美國 QE 退場及升息預期、歐洲及日本加碼寬鬆貨幣政策，以及新興市場熱錢大幅流出影響，2014 年下半年以來，全球貨幣兌美元多呈貶值
- 中國大陸 6 月中旬以來股市暴跌，加上希臘公投否決國際債權人所提紓困方案，加劇金融市場波動。惟中國大陸 6 月下旬以來採行一系列救市措施及希臘與國際債權人 7 月初步達成新協議後，全球股市震盪幅度縮小

主要貨幣較美元升貶幅度



資料來源：中央銀行

全球主要股市變動

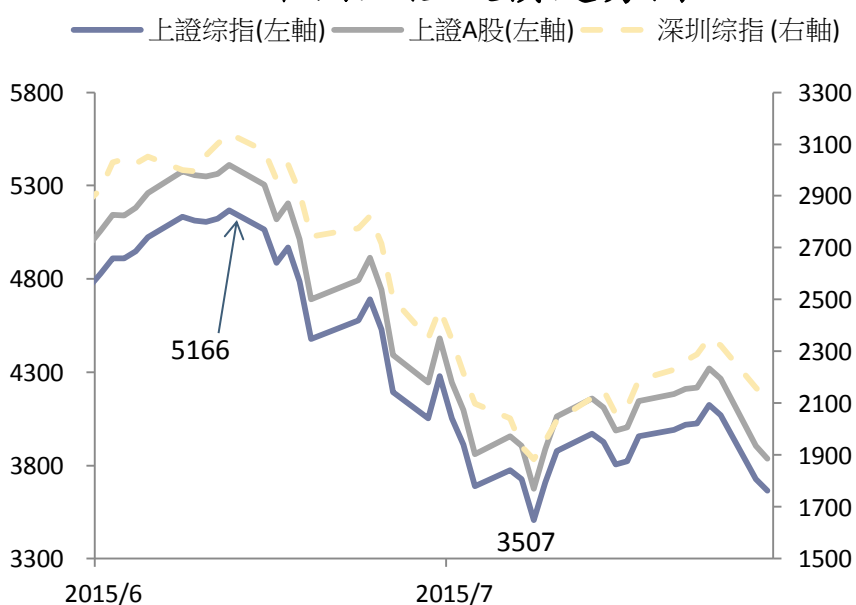


資料來源：彭博社

六、中國大陸股市波動加劇

- 中國大陸股市近1年來大幅上漲，在證監會擬整頓市場秩序，清理過高槓桿場外融資下，股市於6月12日創下高點後，一路走跌，至7月8日跌幅已逾三成。雖在政府政策干預下回升至4,000點，惟7月27日仍再度下跌8%，股市呈現上下震盪
- 中國大陸股市波動劇烈，雖將影響企業籌資活動，惟政府強力人為干預股市，影響投資人信心，不利資本市場健全發展

中國大陸股價走勢圖



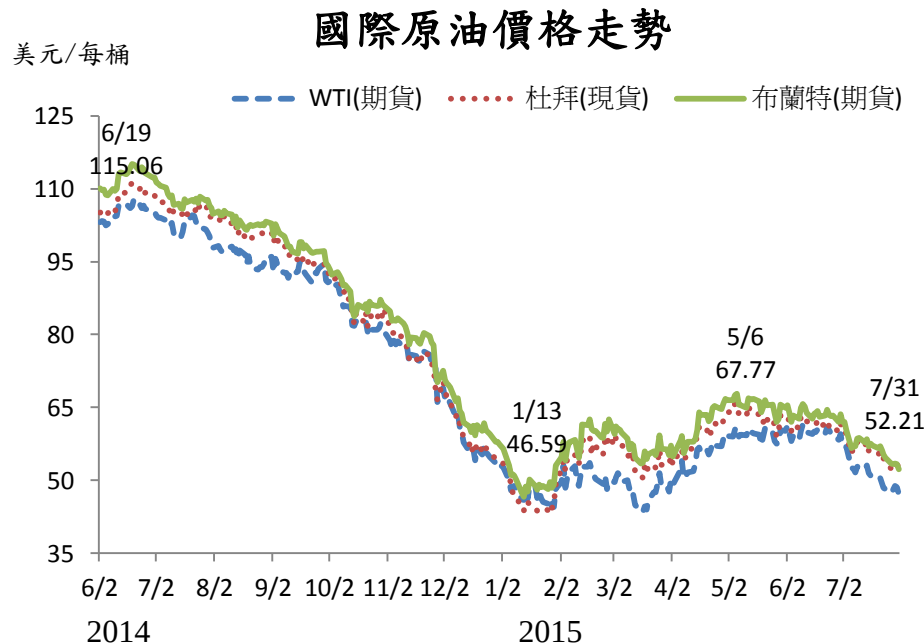
資料來源：CEIC

中國大陸重大救市措施

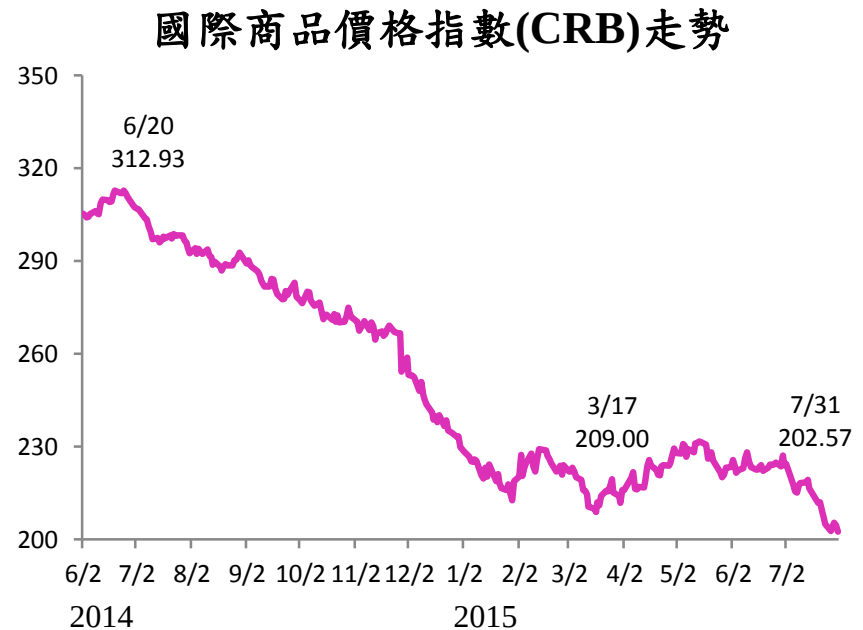
時間	措施
6/27	人民銀行同時宣布降準降息，是自去年4月以來，第5次降準、第4次降息
6/29	宣布擬開放「基本養老保險基金」投資股市
7/1	調降證券交易手續費三成至0.0487% 修改「證券公司融資融券業務管理辦法」，放寬券商融資管道
7/5	暫停首次公開發行股票
7/8	限制持股5%以上的大股東及董監未來6個月不得賣出持股 提供2,600億元信用額度，鼓勵證券自營商增持股票

七、國際原物料價格下跌

- 國際布蘭特 (Brent) 原油價格自今年 5 月以來維持於每桶 62.03~67.77 美元區間波動。惟7月以來受美元強勢、希臘債務問題，以及伊朗將重回石油市場等因素影響下，國際原油價格再度跌破 60 美元
- 近期大宗商品受中國大陸需求減少、預期美國聯準會若升息將推升美元影響，價格明顯下降，恐衝擊依賴資源出口之新興國家經濟前景



資料來源：CIP 商品行情網



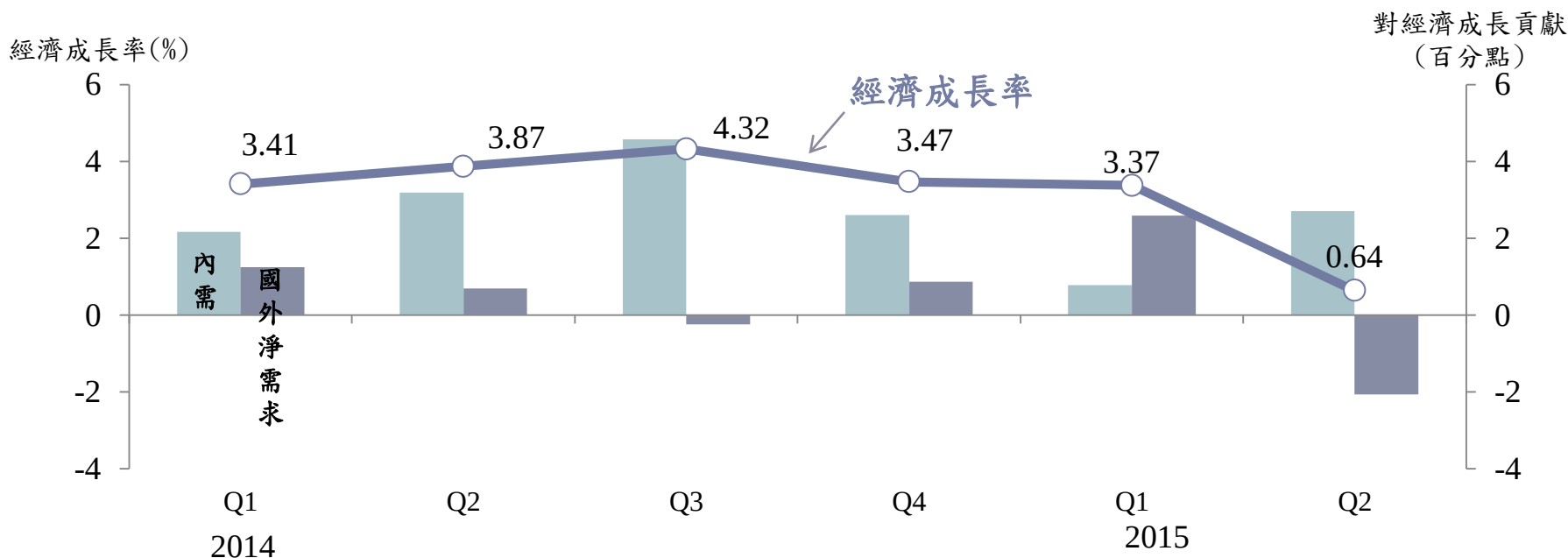
資料來源：CIP 商品行情網

貳、國內經濟

一、第 2 季經濟成長減緩

■ 今 (2015) 年第 2 季經濟成長率初步統計為 **0.64%**，較 5 月預測數下修 2.41 個百分點

- **輸出大幅縮減**：全球景氣成長滯緩，電子產品庫存仍待去化，以及中國大陸供應鏈自主化排擠效應，商品出口減 9.81%，加以陸客來台觀光人數縮減，服務輸入增幅回落，商品及服務輸出負成長 1.30%；輸出入相抵，**國外淨需求對經濟成長負貢獻 2.07 個百分點**
- **內需穩健成長**：民間消費及資本形成分別穩定成長 2.81% 及 5.42%，均較上季為佳，併計政府消費後，**內需成長貢獻 2.71 個百分點**



資料來源：行政院主計總處，2015 年 7 月 31 日新聞稿

二、商品出口衰退

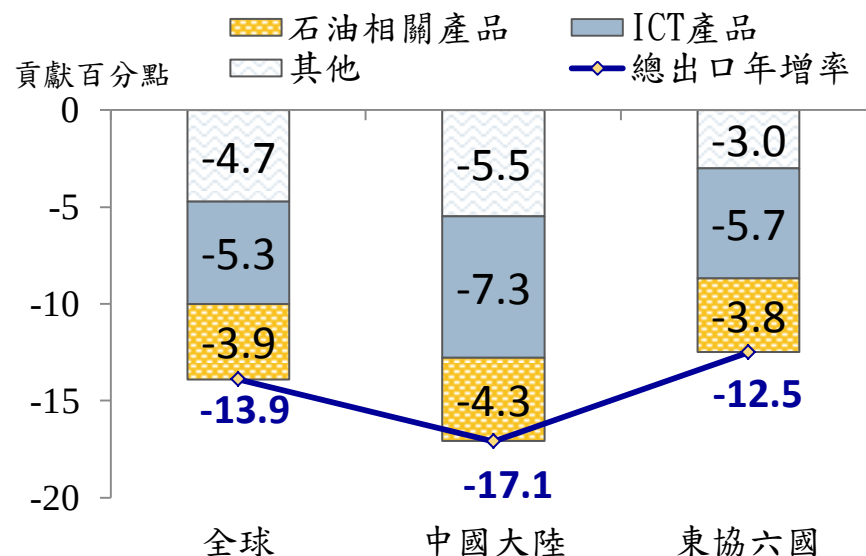
- 6月出口總額 230.7 億美元，年減 13.9%，累計1至6月年減 7.1%；主因全球景氣復甦力道滯緩，電子產品庫存尚待去化，油價與鋼價仍處低檔所致
- 對中國大陸出口衰退17.1%，對總出口影響近5成，主要係ICT產品出口減退，反映中國大陸國內需求轉弱
- 對東協出口衰退12.5%，對總出口影響近2成，其中，ICT產品與石油相關產品出口跌幅均呈擴大

2015年6月主要出口市場

出口市場	比重(%)	年增率(%)	貢獻度(百分點)
總出口	100.0	-13.9	-13.9
中國大陸	38.2	-17.1	-6.8
東協六國	18.8	-12.5	-2.3
美國	12.2	-8.2	-0.9
歐洲	9.2	-93.8	-0.9
日本	6.8	-11.2	-0.7
其他	14.7	-15.1	-2.3

註：中國大陸資料含香港。
資料來源：財政部

2015年6月主要出口產品之影響



註：石油相關產品包括礦產品、化學品及塑膠橡膠製品；
ICT產品包括電子、電機、資通信產品。

三、工業生產減幅縮小

- 6月工業生產指數年增率 -1.4%，減幅較上月之 3.5%縮小，主因電腦電子產品及光學製品業減幅由上月之 21.1%縮小為 12.3%，其中手持行動裝置減幅仍大，光學元件及半導體檢測設備則恢復增產；而電子零組件業減幅縮小至 0.2%，主因積體電路產量增產 6.2%所致
- 7月製造業 PMI 較上月下滑 2.2 個百分點至 48.6%，由擴張轉為緊縮，主因全球原物料價格下跌，影響相關產業接單及生產，加上電力暨機械設備產業受全球景氣走緩，企業暫緩資本支出，由擴張轉為緊縮所致

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
6月	-1.4	-1.2	-0.2	0.0	-4.4	-12.3	0.3	-1.2

資料來源：經濟部

製造業及六大產業 PMI

7月 PMI 48.6% (-2.2)

- 基礎原物料產業 42.2% (-1.6)
- 電力暨機械設備產業 45.4% (-5.3)
- 交通工具產業 45.7% (-8.4)
- 化學暨生技醫療產業 50.3% (-1.8)
- 電子暨光學產業 50.6% (-1.8)
- 食品暨紡織產業 55.4% (+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、商業營業額續降

- **6 月商業營業額較上年同月減少 3.0%**，其中屬內需之零售業及餐飲業仍維持成長；惟批發業年減 4.5%，主要係受到油價、鋼價下跌，以及來自日本採購代理業務減少所致
- 出國人數、自用小客車新增掛牌數及股價指數等民間消費相關指標增幅減緩

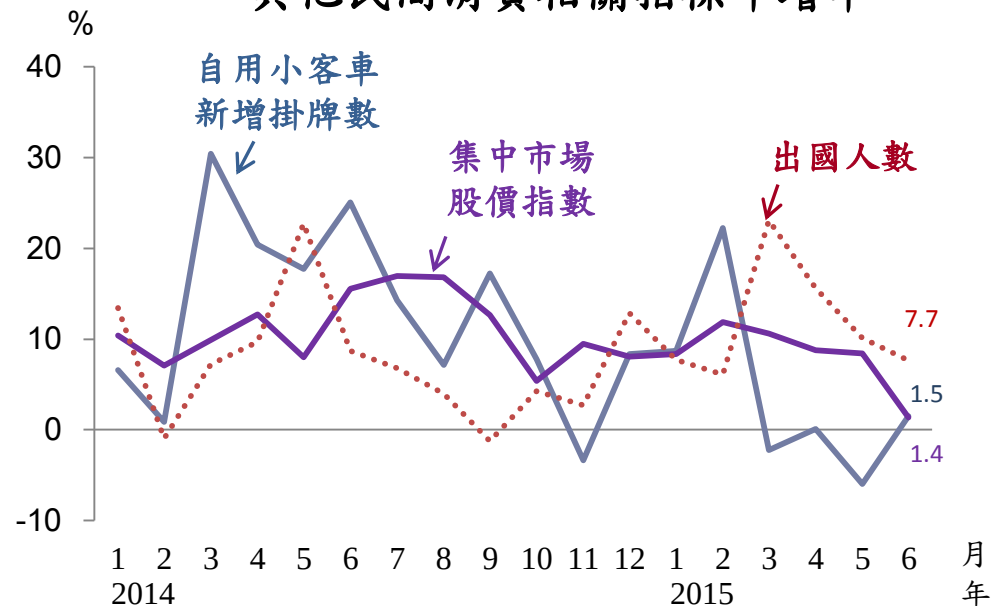
商業營業額年增率

單位：%

	商業	批發	零售	餐飲
5 月	-4.3	-6.5	0.7	4.1
6 月	-3.0	-4.5	0.4	0.9

資料來源：經濟部

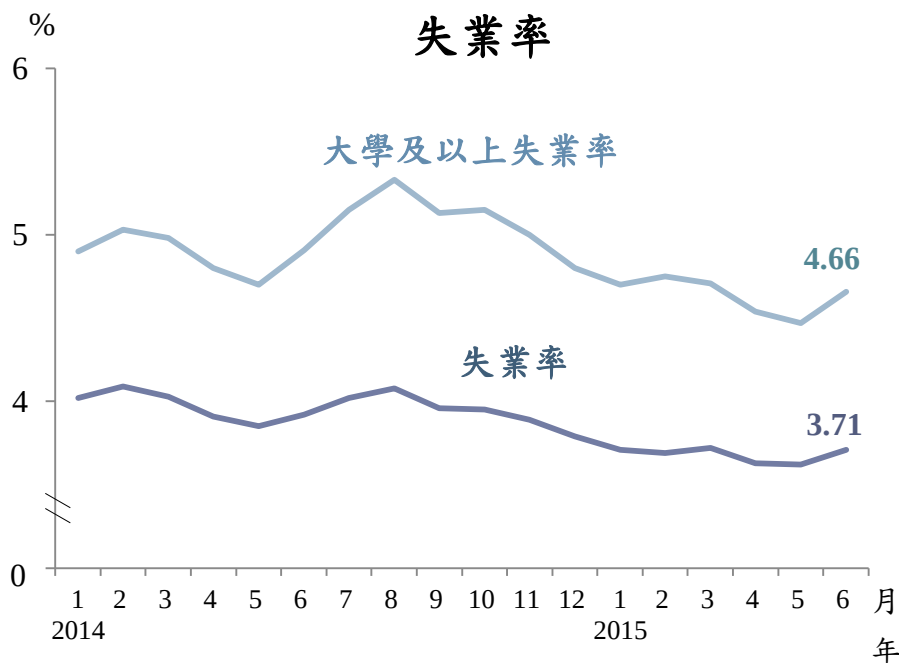
其他民間消費相關指標年增率



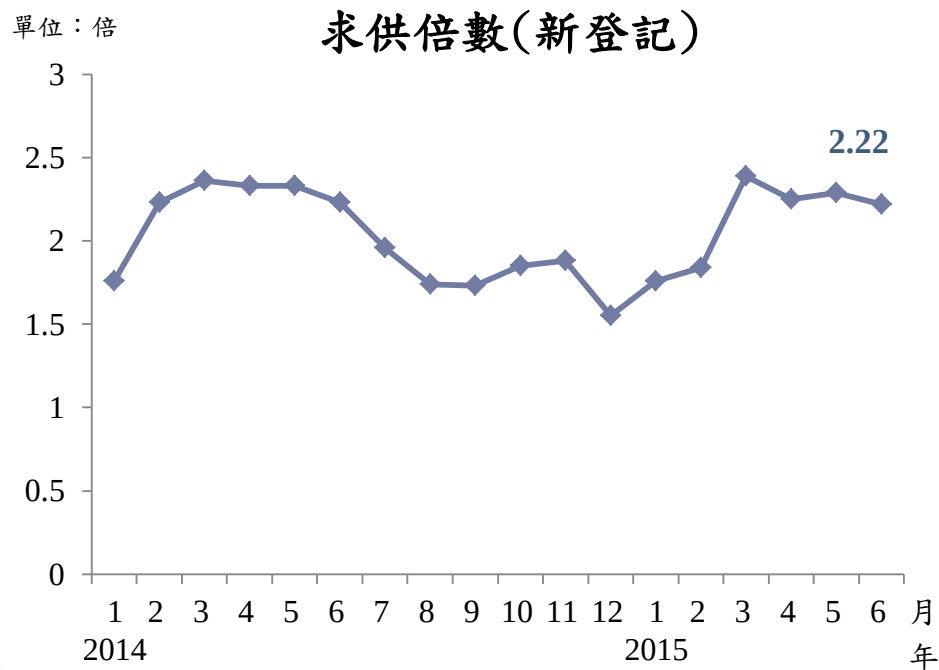
資料來源：交通部、金管會

五、失業率微升、求供倍數略降

- 6月平均失業率為 3.71%，較上月上升 0.09個百分點，主因應屆畢業生投入職場尋職，但仍為 15 年同月最低水準，其中大學及以上失業率為 4.66%，較上月略為上揚
- 6 月求供倍數增至 2.22 倍，較上月略降 0.07 倍，以製造業、批發及零售業、住宿及餐飲業求才情況最熱絡



資料來源：行政院主計總處



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

六、實質平均薪資為歷年同期新高

- 工業及服務業受僱員工 5 月平均薪資為 43,845 元，較上年同月減少 1.43%，其中以用水供應及污染整治業減幅最大，金融保險業及資訊及通訊傳播業次之
- 1 至 5 月實質平均薪資為 52,348 元，為歷年同期最高，年增率為 4.24%



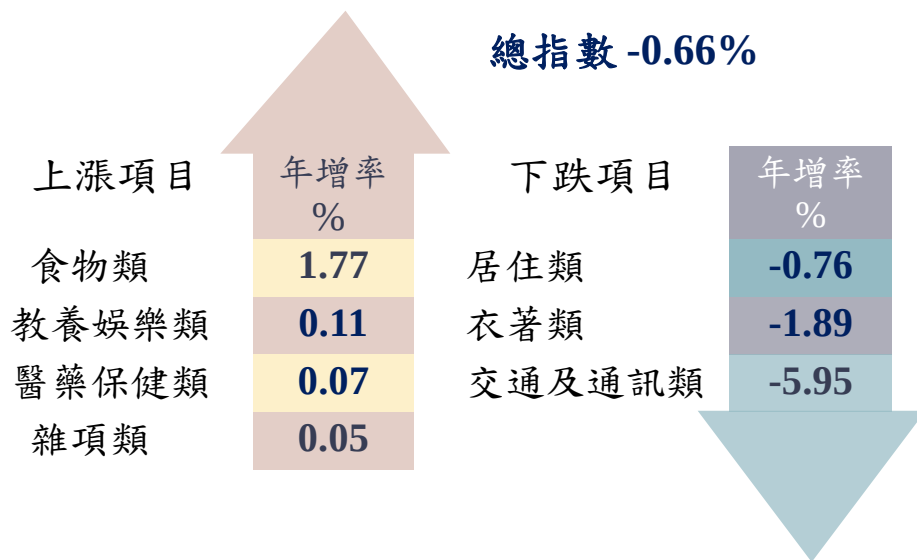
註：（ ）內數據為年增率

資料來源：行政院主計總處

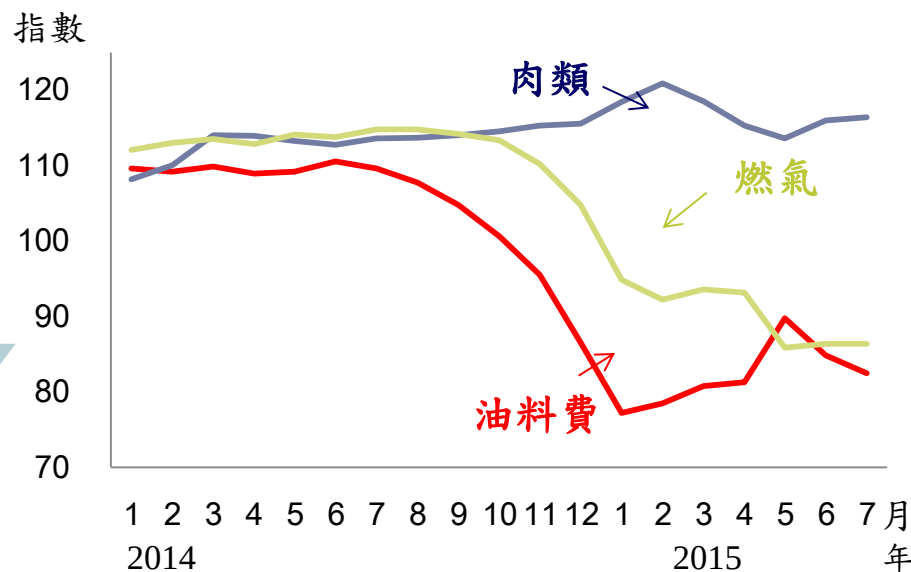
七、物價穩定

- 7 月消費者物價指數 (CPI) 下跌 0.66%，已連續 7 個月負成長，核心 CPI 上漲 0.66%
- 主因油料費、燃氣價格及電價調降，水果價跌，蛋類及3C消費性電子商品價格下降；七大類中以交通通訊類、衣著類跌幅最大
- 不含蔬果及能源之**核心 CPI 漲幅溫和，顯示國內物價穩定**

7 月 CPI 各類指數年增率

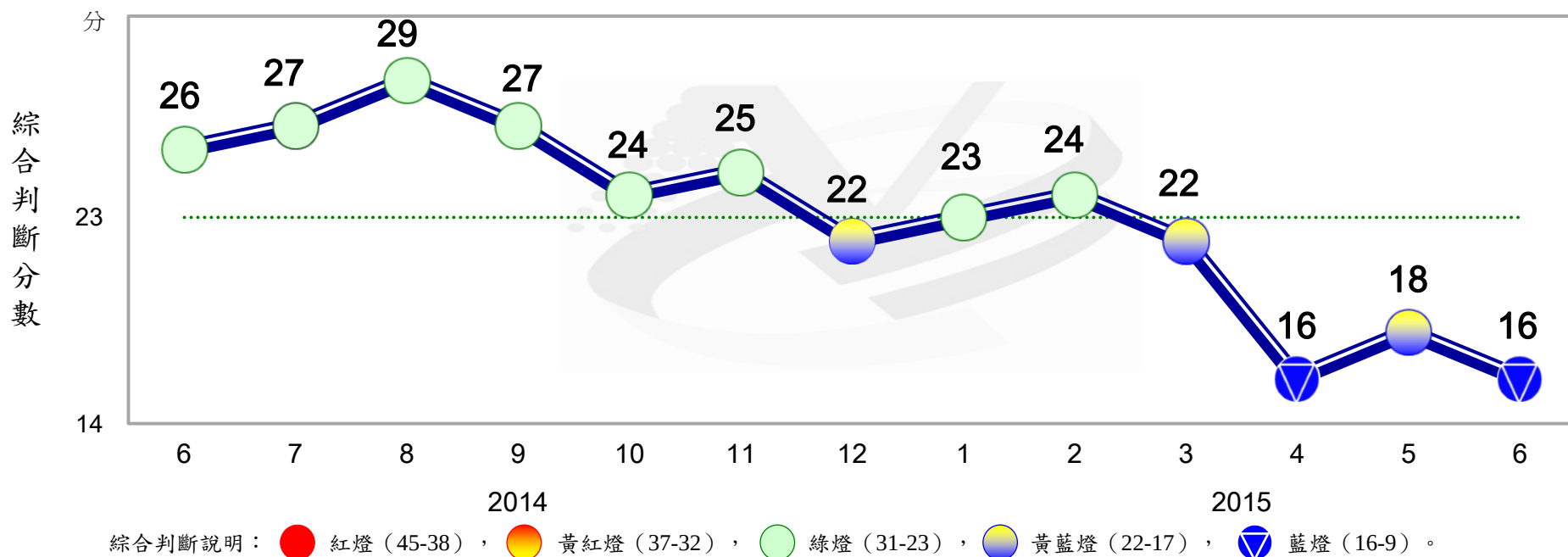


肉類、燃氣及油料費物價指數



八、景氣燈號轉呈藍燈

- 6月景氣燈號再次轉呈藍燈，顯示當前國內經濟成長動能偏弱



6月燈號改變之項目

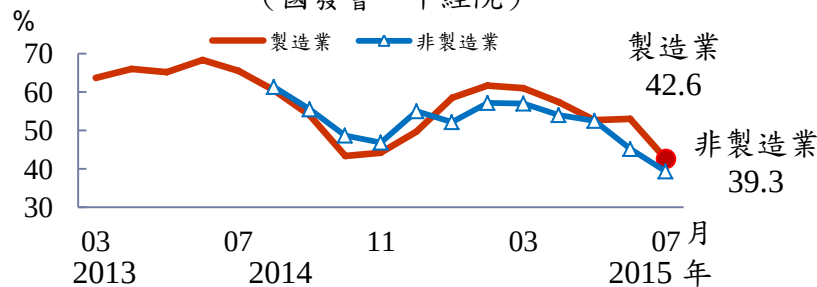
- | | 5月 | 6月 |
|--------------|------------|----|
| ■ 機械及電機設備進口值 | ● 轉為 ● -1分 | |
| ■ 製造業營業氣候測驗點 | ● 轉為 ● -1分 | |

九、企業信心更趨謹慎

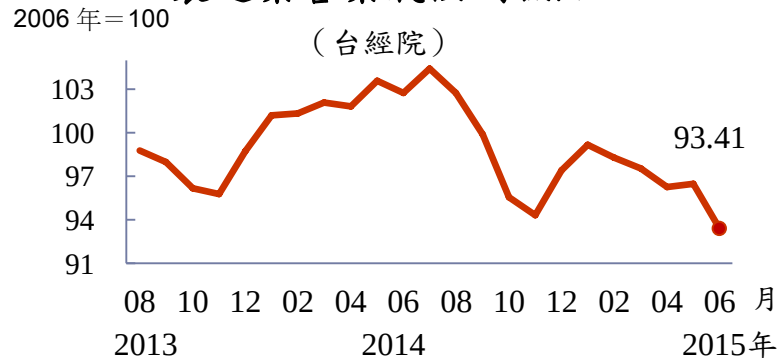
- 因全球經濟成長不如預期，加上近期全球金融市場劇烈波動等，使國內**廠商對景氣看法更趨謹慎**
- 由於民眾對未來半年股市及國內經濟景氣信心下滑，致**消費者信心指數連續3個月下降**

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)



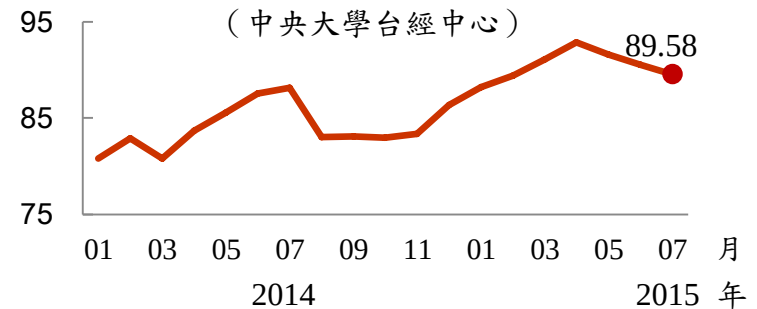
製造業營業氣候測驗點



消費者

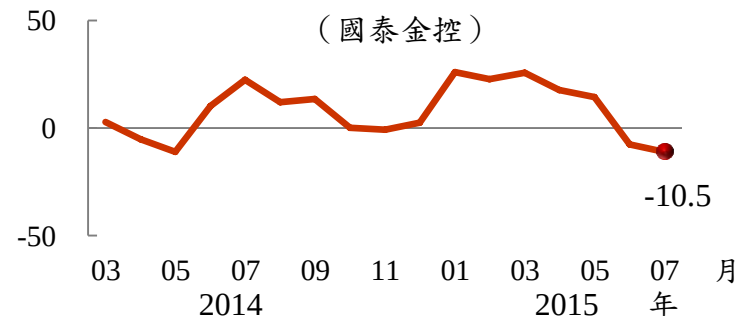
消費者信心指數

(中央大學台經中心)



國民經濟信心調查景氣展望樂觀指數

(國泰金控)



参、結 語

- 今（2015）年全球經濟成長不如預期，IMF 調降今年經濟成長預測值，較去年略低。展望下半年，美國、歐元區製造業景氣持續擴張，經濟可望穩健復甦。惟新興市場國家成長力道轉緩，以及中國大陸近期金融市場動態，必須密切關注
- 國內經濟方面，今年第 2 季民間消費活絡、資本形成趨穩，惟受全球景氣復甦力道滯緩，以及國際油價大幅下跌衝擊，出口表現不佳，致經濟成長率降為 0.64%。為提升經濟活力，政府將積極推動「經濟體質強化措施」，短期強化投資、促進出口；中長期打造產業、出口及投資新模式，以促進經濟結構調整，強化景氣因應能力

附 錄

國外財經焦點

日期	事件
7/1	印尼央行禁止包括美元等外幣在國內充當交易媒介
7/2	瑞典央行宣布將基準的附買回利率從 -0.25% 調降至 -0.35%，並將債券收購規模擴大 450 億瑞典克朗（相當於 53 億美元）
7/3	韓國政府宣布規模達 22 兆韓元（相當於 196 億美元）的財政刺激方案，以減緩因 MERS 疫情對經濟的傷害
7/14	伊朗核子談判達成歷史性協議，國際油價重挫
7/15	Fed 主席葉倫赴國會作證時表示，美國勞動市場和經濟可望進一步更全面地改善，今年任何一次貨幣決策會議都有可能啟動升息
7/20	Fed 宣布新資本規範，要求 8 家美國大銀行 2019 年起增持備損資金，估計共達 2,000 億美元
7/21	匈牙利央行將基準利率從 1.5% 調降 15 個基本點至 1.35%
7/23	紐西蘭央行將基準利率從 3.25% 調降 1 碼至 3.0%

資料來源：本會整理

國內財經焦點

日期	事 件
7/2	金融監督管理委員會銀行局核准全球第五大、日本最大的日商三菱東京日聯銀行增設高雄分行，主因與日商70多家業者可能來台投資有關，跨足製造、零售、食品、重工及IT等領域
7/16	晶圓代工廠台積電總經理暨共同執行長劉德音宣布，調降今年全球半導體成長預估至3%，這是台積電2度調降全球半導體成長預估
7/21	為擴增保險資金運用管道，提高保險業參與海外基礎建設及聯貸案件的商機等，金融監督管理委員會已完成「保險業辦理國外投資管理辦法」修正草案的預告，放寬保險業參與國際組織提供擔保的海外聯貸，但未將亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）納入
7/22	萬寶華(ManpowerGroup)調查指出，達57%台灣雇主面臨徵才困難，不僅為歷年次高水準，難度也高居亞太第三
7/27	為提升經濟活力，行政院公布「經濟體質強化措施」，針對改善出口及提振投資相關議題研提短期作法與長期扎根對策。該措施聚焦於產業升級、出口拓展及投資促進等三面向，以打造「創新、投資、就業」的良性循環，促進經濟結構調整，強化景氣因應能力
7/31	經濟部公布上半年民間新增投資新台幣7134億元，達成率逾5成，其中台積電預計今年將投資987億元占最多，其次是面板雙雄友達、群創各投資400、350億元

資料來源：本會整理