



當前經濟情勢

國家發展委員會

2015 年 12 月 4 日

大綱

壹、2015 年國際經濟情勢

貳、2015 年國內經濟情勢

參、2016 年經濟展望

肆、結語

壹、2015 年國際經濟情勢

一、全球經濟成長趨緩

- 今 (2015) 年全球經濟成長不如預期，主因先進國家復甦步伐減緩，新興與開發中國家成長下滑，尤以中國大陸經濟成長減緩的影響最顯著

全球主要國家（地區）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	3.1 (3.5)	2.7	2.6 (3.0)	2.7	2.7	2.5	2.4
先進國家	1.8	2.0 (2.4)	1.8	1.9 (2.3)	1.9	2.0	1.8	1.8
美國	2.4	2.6 (3.6)	2.4	2.4 (3.1)	2.9	2.7	2.2	2.1
歐元區	0.9	1.5 (1.2)	0.9	1.5 (1.4)	1.2	1.5	1.6	1.6
日本	-0.1	0.6 (0.6)	-0.1	0.5 (1.0)	-0.8	1.0	1.0	0.9
新興與開發中國家*	4.6	4.0 (4.3)	4.4	3.7 (4.1)	3.9	3.9	3.7	3.4
中國大陸	7.3	6.8 (6.8)	7.3	6.8 (6.5)	7.0	7.0	6.9	6.4

註：1. 2015 年數據為預測值

2. ()內數字均為今年1月預測值

3. 各國 2015 年 Q1 至 Q3 為官方統計值

4. *GI 為新興國家

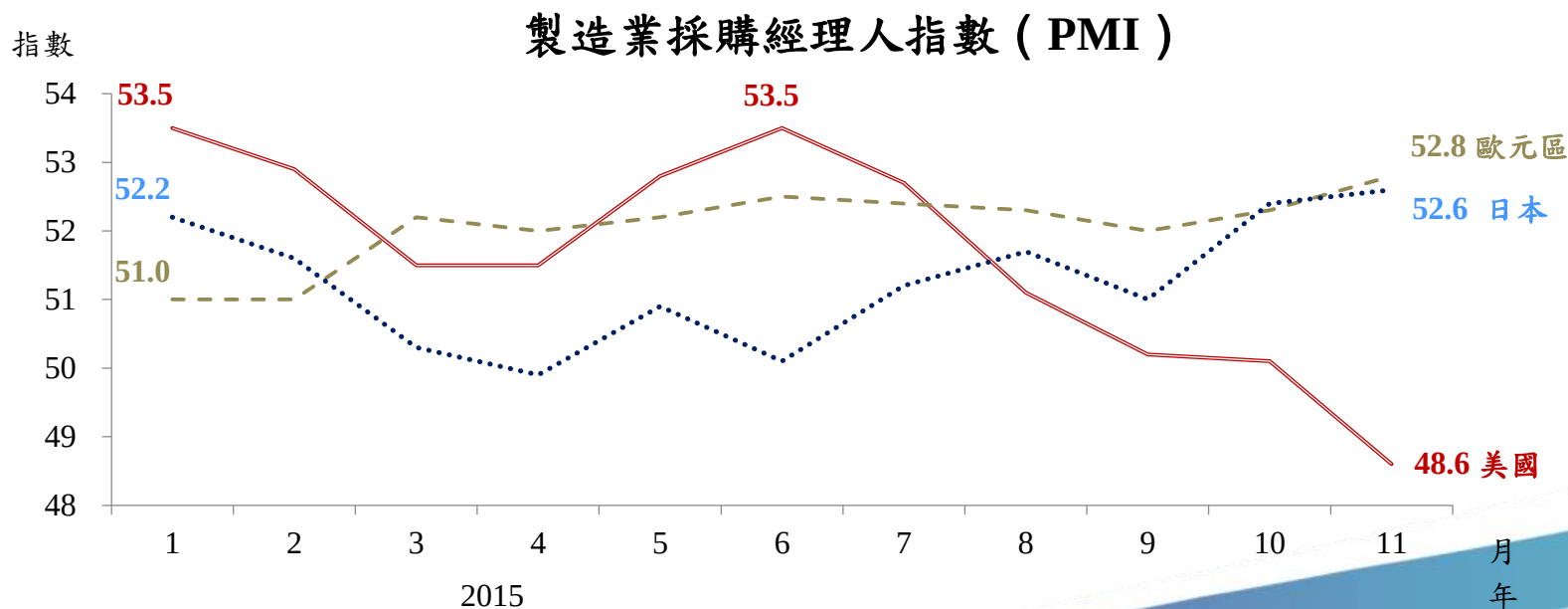
資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Oct. 6, 2015

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

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、先進國家經濟緩慢復甦

- 美國：就業市場穩定、失業率下降，CPI 轉為回升，惟 11 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 36 個月以來首度呈現緊縮
- 歐元區：製造業 PMI 持續擴張，下半年復甦明顯加速，惟法國恐攻事件恐影響歐洲觀光及商業活動，進而拖累歐洲經濟復甦力道
- 日本：出口停滯、資本支出疲軟，惟民間消費擴增，第 4 季經濟可望改善



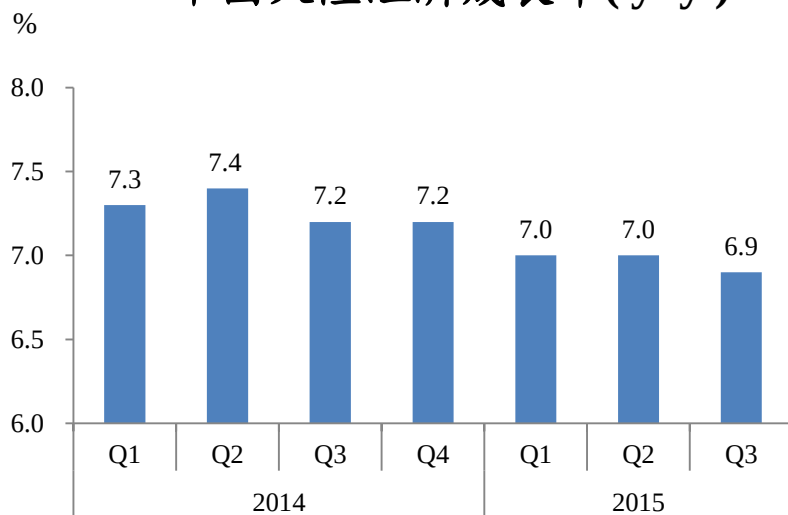
註：PMI > 50 代表製造業或非製造業景氣處於擴張；= 50 為持平；< 50 則為緊縮

資料來源：ISM, Markit

三、新興經濟體經濟疲軟

- 新興經濟體受美國升息預期影響，資金持續流出，加以國際商品價格持續探底，俄羅斯、巴西等經濟成長陷入衰退
- 中國大陸面臨產能過剩去化、產業結構調整之經濟「新常態」，今年經濟成長率預估低於 7%，創 1990 年以來新低。惟服務業前 3 季成長 8.4%，比重提升至 51.4%，最終消費支出貢獻率為 58.4%，顯示消費已漸成為驅動大陸經濟成長的主要動能

中國大陸經濟成長率(yoy)



資料來源：中國大陸國家統計局

中國大陸主要經濟指標成長率

單位：%

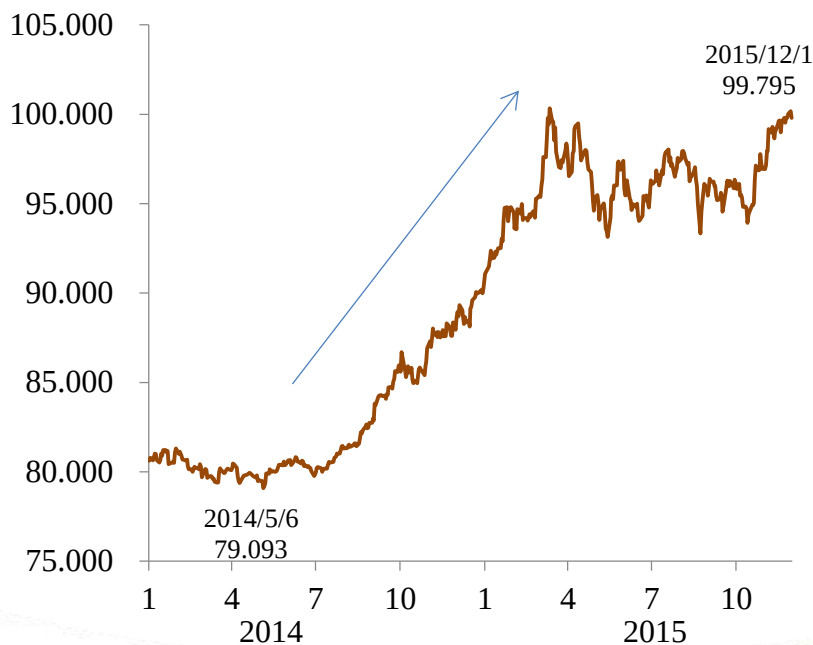
經濟指標	2014年	2015年前3季
工業生產	8.3	6.2
固定資產投資	15.7	10.3
消費品零售額	12.0	10.5
貿易(進出口)總額	3.4	-8.1

資料來源：中國大陸國家統計局

四、金融市場明顯波動

- 今年以來，歐元區、日本賡續採行擴張性貨幣政策，美國則處於Fed 升息的預期，美元指數持續維持於高檔，主要國家貨幣兌美元匯價多呈貶值
- 受中國大陸經濟成長減緩，新興市場需求轉弱、石油及原物料價格下跌、預期美國升息等影響，資金紛紛抽離新興市場

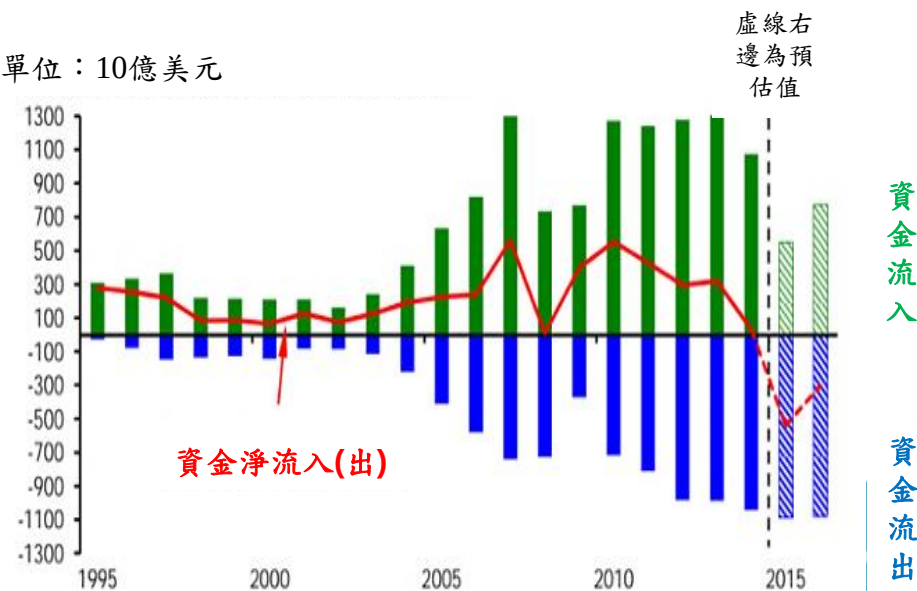
美元指數



資料來源：CEIC資料庫

新興市場資金流出、入

單位：10億美元

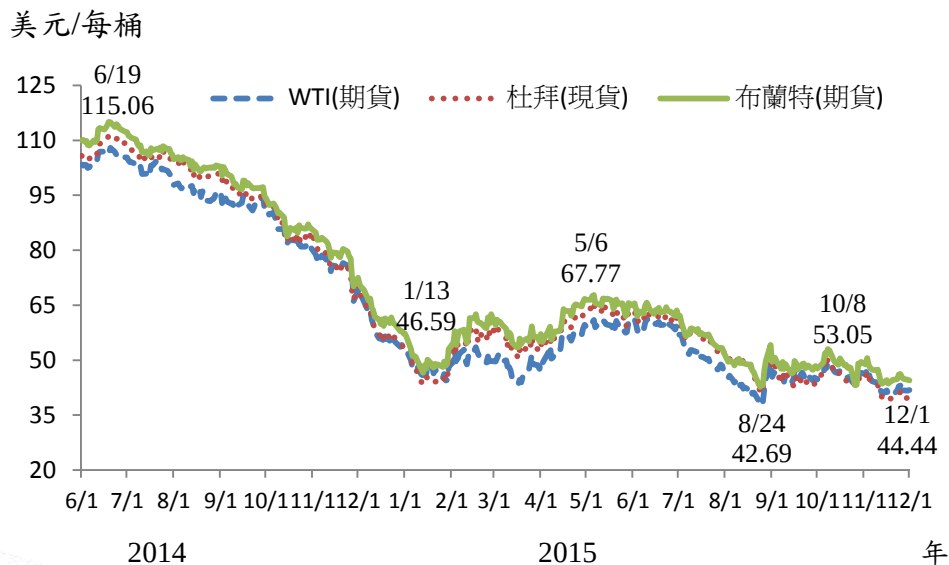


資料來源：國際金融協會 (IIF)

五、國際原油價格走跌

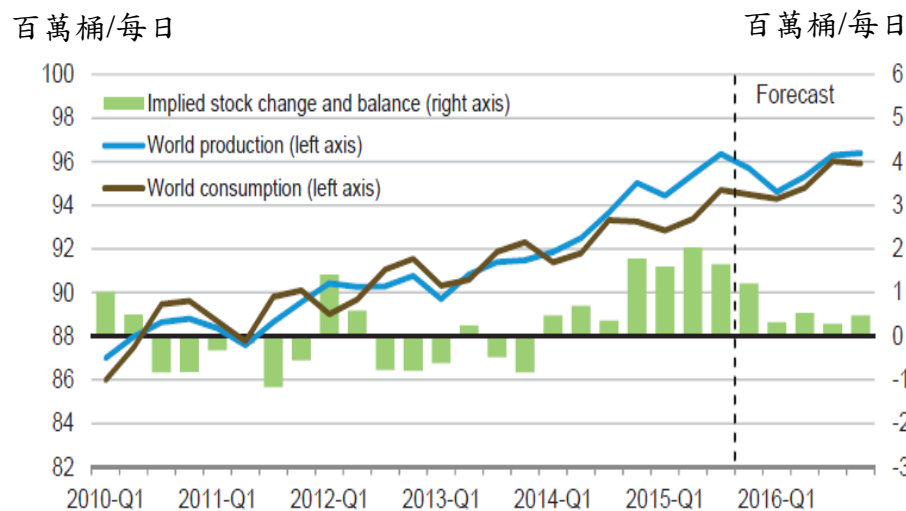
- 因全球需求疲弱，以及伊朗將重回石油市場、美元走強等因素影響，8 月下旬布蘭特 (Brent) 原油價格一度跌至每桶 42.69 元，創 6 年半以來新低，邇後維持於 44 美元上下波動
- 國際原油短期內仍將呈現供過於求現象，美國能源資訊署 (EIA) 預測 2016 年 Brent 原油均價為每桶 56.24 美元，略高於 2015 年 53.82 美元

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：U.S. Energy Information Administration

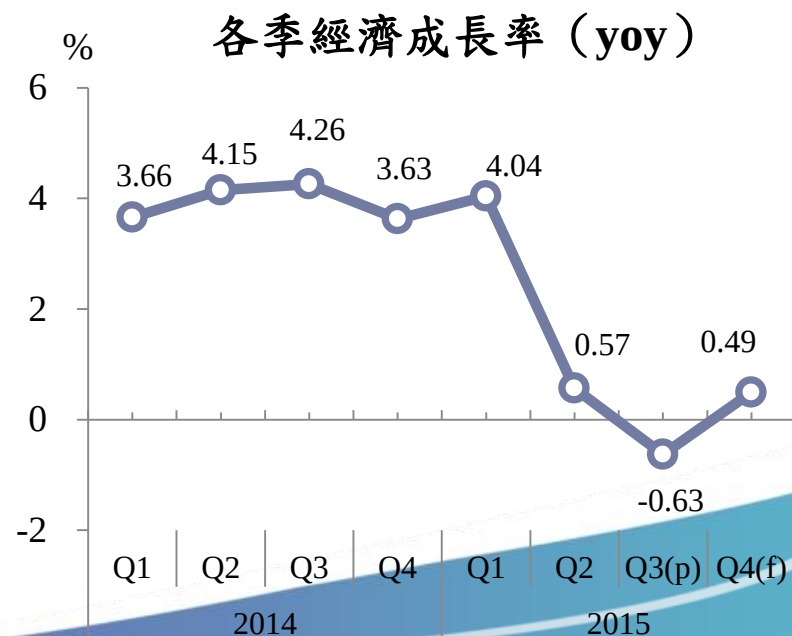
貳、 2015 年國內經濟情勢

一、經濟成長率下調

- 行政院主計總處 11 月**預估今（2015）年經濟成長率為 1.06%**，較 8 月預測之 1.56% 下修 0.5 個百分點。其中，第 3 季經濟成長率為 -0.63%，較為低緩，但第 4 季可望回升至 0.49%
- **內需溫和成長**：民間消費及民間投資溫和成長，為支撐今年經濟成長主要動能，國內需求對經濟成長貢獻為 1.46 個百分點
- **輸出動能疲弱**：雖然服務輸出維持成長，惟商品出口呈現衰退；輸出入相抵後，國外淨需求對經濟成長負貢獻 0.40 個百分點

2015 年 GDP 及主要支出成長率預測

	成長率 (%)	貢獻百分點
GDP	1.06 (1.56)	1.06
民間消費	2.55 (3.05)	1.36
政府消費	-0.65 (-1.42)	-0.09
固定投資	0.93 (1.62)	0.20
民間投資	2.02 (2.65)	0.35
輸出	0.15 (1.35)	0.11
-輸入	0.86 (1.96)	0.51
		國內需求 1.46
		國外淨需求 -0.40



註：() 內為 8 月預測值；(p) 表初步統計數；(f) 表預測數

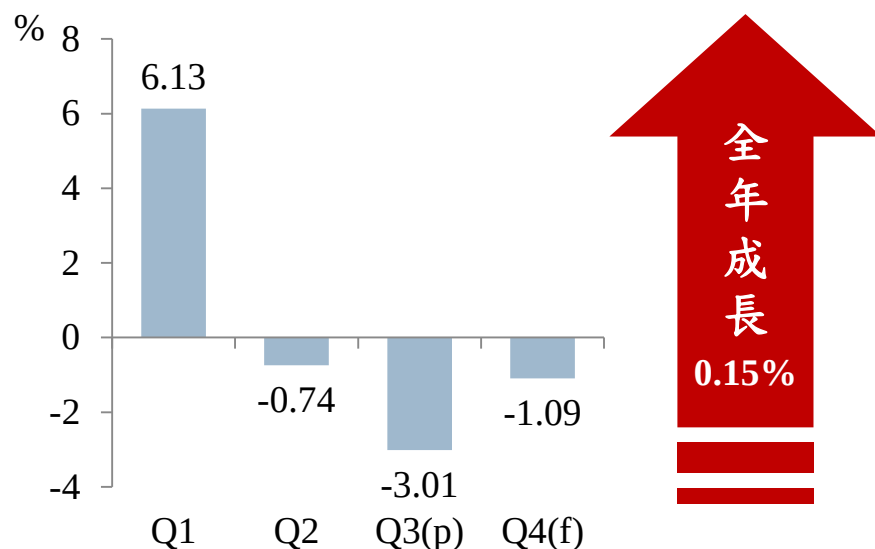
資料來源：行政院主計總處，2015 年 8 月 14 日及 11 月 27 日新聞稿

二、輸出動能疲弱

● 今年商品及服務輸出成長率下修為 0.15%

- 今年商品出口受全球電子產品需求成長減速、中國大陸供應鏈興起，以及油價走低等影響，呈現衰退
- 1 至 10 月商品出口年減 9.6%，其中對中國大陸出口衰退 11.1%，對總出口影響逾 4 成，主因 ICT 及石油相關產品出口減退；對東協出口衰退 13.8%，對總出口影響逾 2 成，以石油相關產品出口跌幅最大

2015 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

2015 年 1-10 月主要商品出口市場

出口市場	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	100.0	-9.6	-9.6
中國大陸	38.9	-11.1	-4.4
東協六國	17.9	-13.8	-2.6
美國	12.2	-0.2	-0.02
歐洲	9.0	-12.1	-1.1
日本	6.9	-2.6	-0.2
其他	15.2	-8.7	-1.3

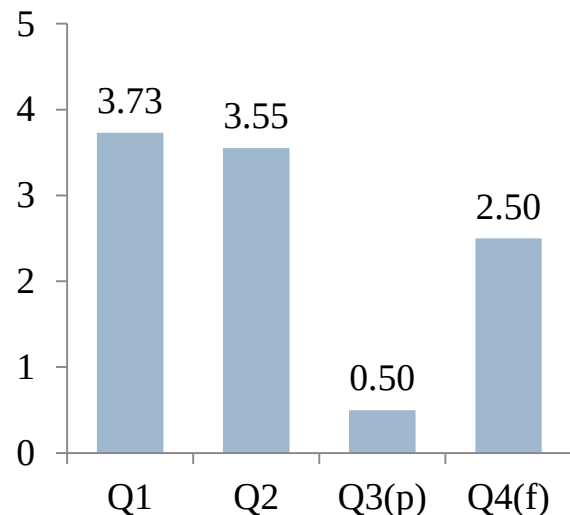
註：中國大陸資料含香港
資料來源：財政部

三、消費溫和成長

● 今年民間消費成長率預估為 2.55%

- 今年上半年民間消費相對活絡，主要受惠於就業情勢改善，以及國人出國旅遊人數增加；第 3 季受景氣降溫影響，消費力道轉緩，但第 4 季受到政府「消費提振措施」點火帶動，可望回升
- 10 月民間消費相關指標多呈回升，其中，零售業、餐飲業受惠於週年慶促銷激勵，營業額均呈成長；股價指數、自用小客車新增掛牌數跌幅縮小

% 2015 年民間消費實質成長率



註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數
資料來源：行政院主計總處

2015 年民間消費相關指標年增率

單位：%

	零售	餐飲	股價指數	出國人數	自用小客車新增掛牌數
1-10月	0.1	2.7	1.6	10.9	-1.8
7月	-2.1	2.9	-5.4	8.5	3.6
8月	-0.7	2.3	-12.0	8.9	-0.7
9月	-3.0	1.5	-11.1	11.0	-30.6
10月	0.6	7.7	-3.0	12.5	-9.8

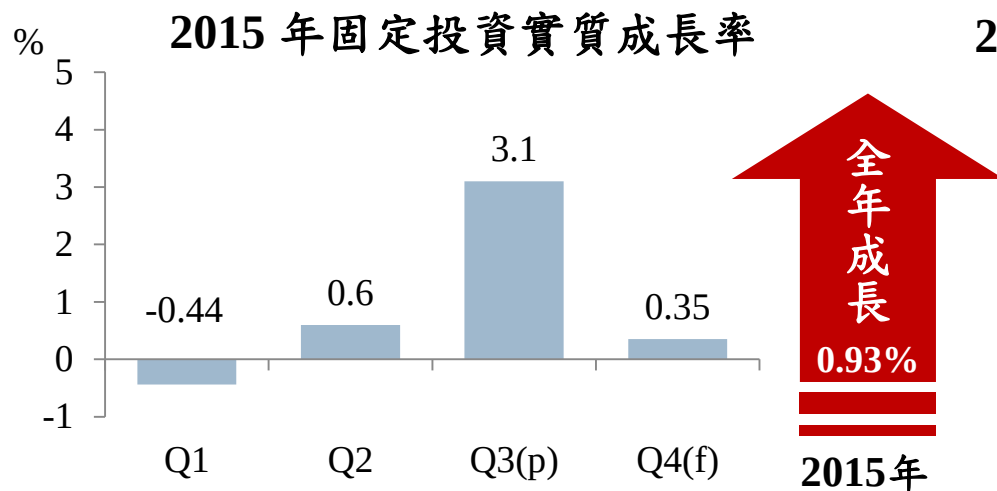
資料來源：經濟部、金管會、交通部

四、固定投資續增

- 今年固定投資成長率預估為 0.93 %，其中民間投資將成長 2.02 %

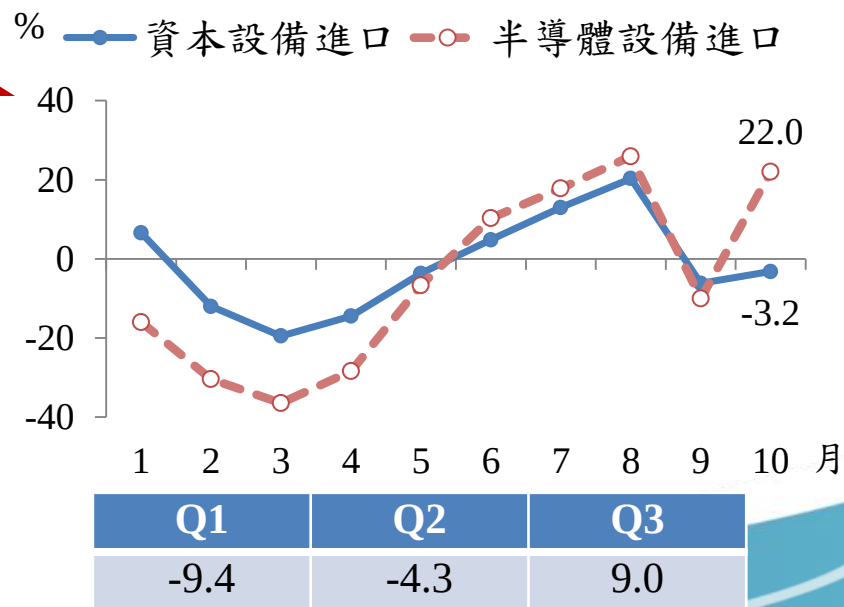
➤ 今年上半年民間投資僅微幅成長；第 3 季受惠於國內半導體業者投資高階製程，加以鐵路機車等投資增加，帶動民間投資擴增

- 10 月資本設備進口雖因運輸設備進口減少而呈負成長，但半導體設備進口仍明顯擴增



民間	1.33	-0.64	5.11	2.26	2.02
政府	-1.32	0.60	-5.96	-2.86	-2.53
公營	-30.02	21.83	-6.30	-8.11	-6.06

2015 年以美元計價之資本設備進口年增率



註：(p) 表初步統計數、(f) 表預測數
資料來源：行政院主計總處

資料來源：財政部統計處

五、勞動市場漸受景氣低緩影響

● 失業率微升、廠商求才趨緩、無薪假人數上升

- **10月失業率 3.90%**，為近 15 年同月最低（與 2006 年 10 月同），但較上月微升 0.01 個百分點，其中因工作場所業務緊縮或歇業而失業者連續 4 個月上升
- **10月求供倍數為 1.82 倍**，較上月減少 0.22 倍，主因企業新登記求才人數較上月減 6.2%，連續 4 個月下降
- **11 月底實際實施無薪假人數攀升至 5,437 人**，為 2012 年 3 月底以來最高，較 10 月底大幅增加 4,219 人，主要受部分電子業廠商因應訂單尚未明朗，暫以實施無薪假降低營運成本所致

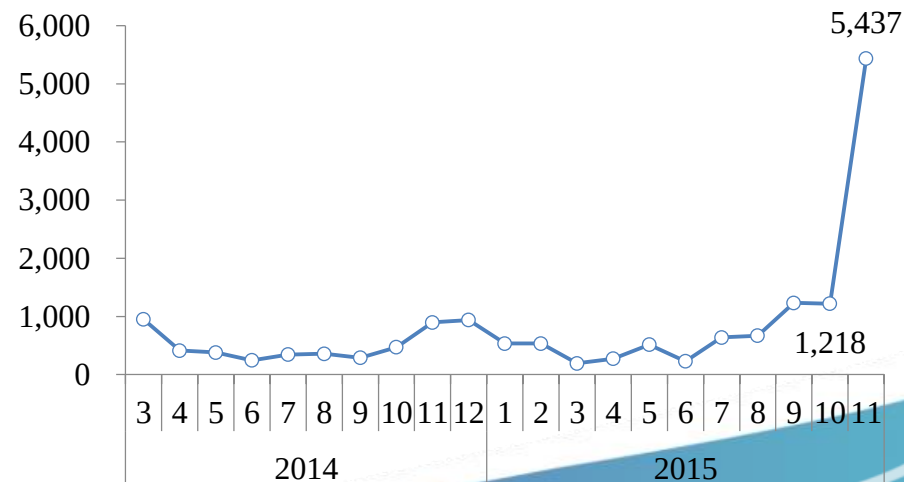
失業率及求供倍數（新登記）

104年	失業率 (%)	失業原因		求供 倍數 (倍)	求才 人數 (千人)
		工作場所 業務緊縮 或歇業 (千人)	季節性或 臨時性工 作結束 (千人)		
6月	3.71	110	42	2.22	140
7月	3.82	112	43	1.99	131
8月	3.90	115	44	1.93	127
9月	3.89	117	46	2.04	126
10月	3.90	118	47	1.82	118

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：行政院主計總處、勞動部

人 勞雇雙方協商減少工時（無薪假）人數



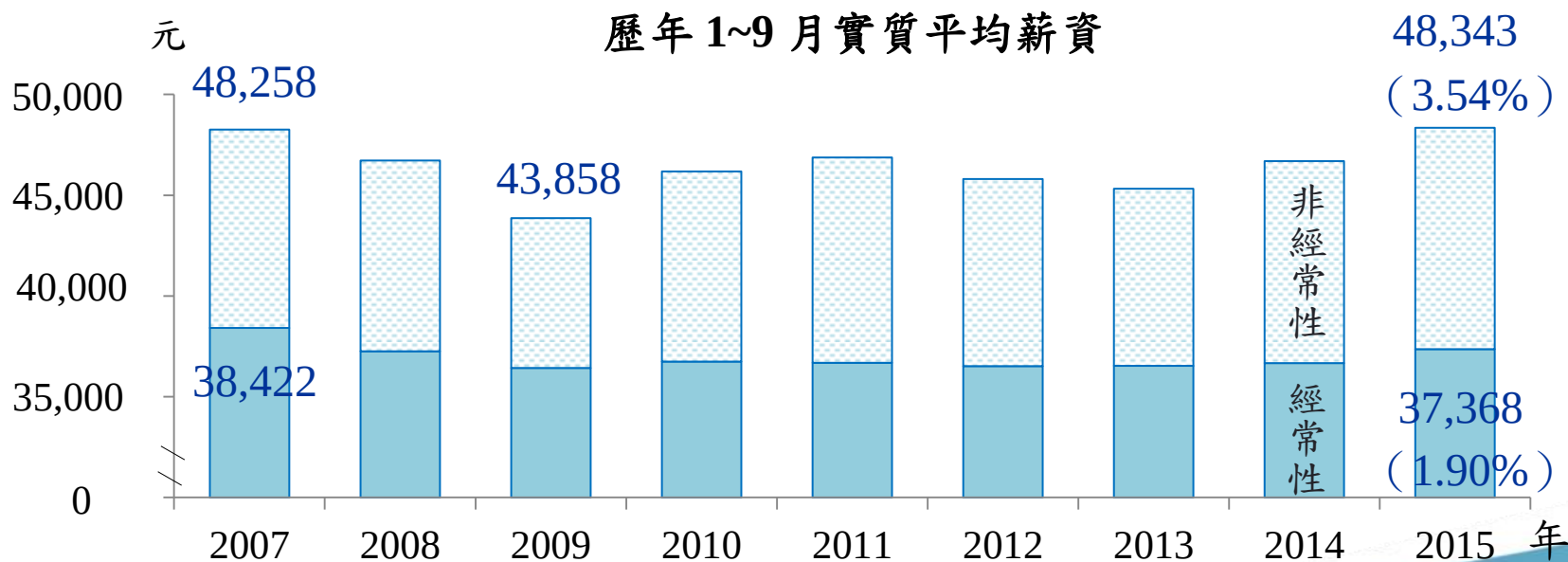
註：1.圖中數字為每月底實際實施人數

2.無薪假若領有報酬，不計入失業人數

資料來源：勞動部

六、實質平均薪資持續成長

- 1 至 9 月工業及服務業受僱員工**名目平均薪資為 49,977 元**，較上年同期增 3.0%，主要因年初廠商增加發放年終及績效獎金；各行業中，以醫療保健服務業增幅最大（5.06%）、製造業（4.54%）次之
- 1 至 9 月工業及服務業**實質平均薪資為 48,343 元**，為歷年同期最高，較上年同期增 3.54%，實質經常性薪資為 37,368 元，年增 1.90%



註：1. () 內數據為年增率

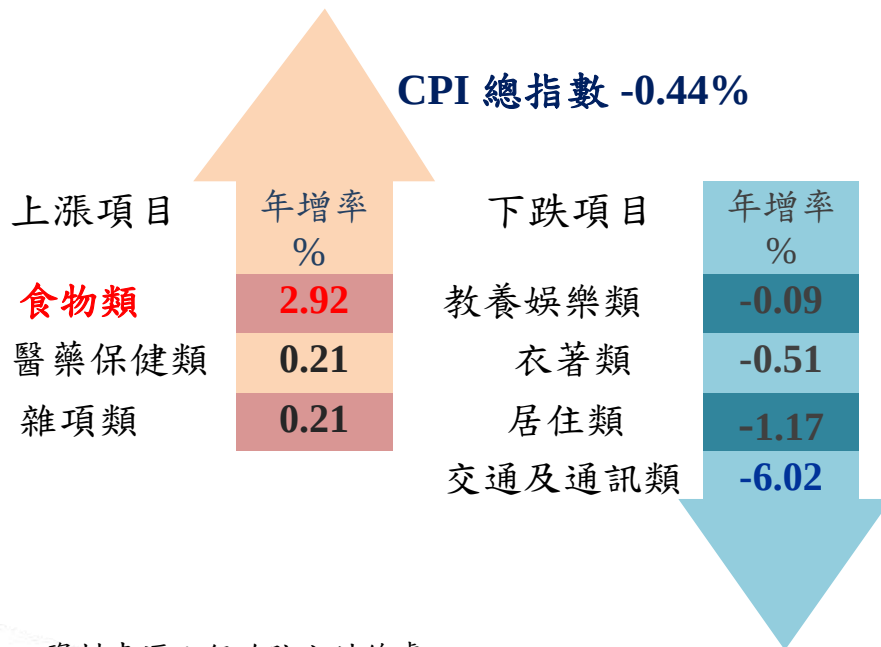
2. 平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資

資料來源：行政院主計總處

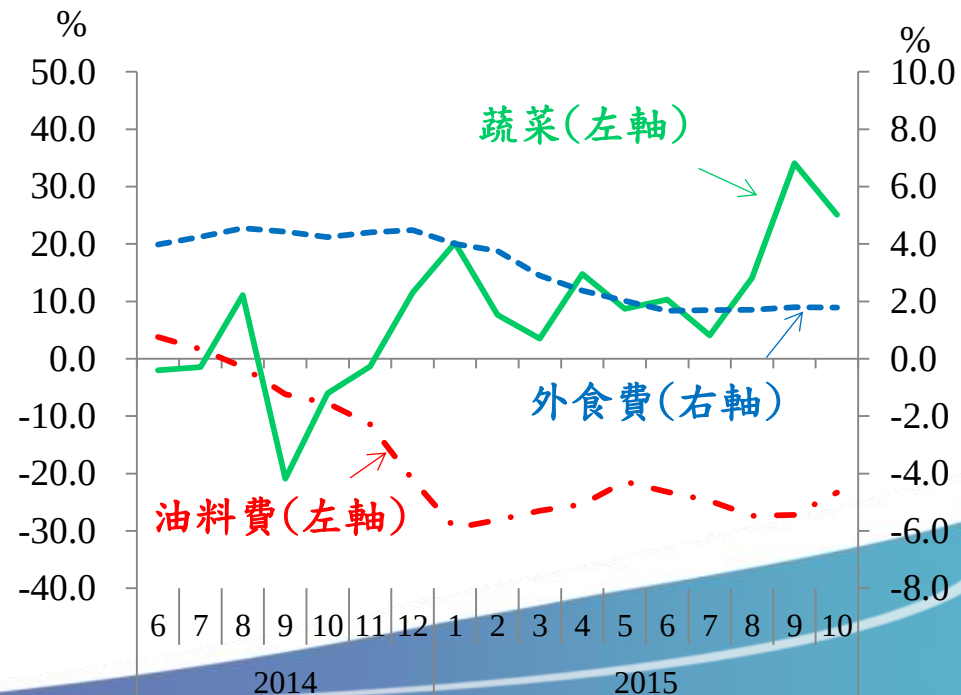
七、食物類物價漲幅趨緩

- 1 至 10 月消費者物價指數 (CPI) 較上年同期下跌 0.44%
- 交通及通訊類物價隨國際油價大幅走跌而下滑 6.02%
- 食物類價格漲幅為 2.92%，主因蔬菜受風災侵襲，供給減少致價格攀升，惟隨著復耕及秋冬蔬果陸續上市，價格已有回穩趨勢；
外食費已連續 5 個月漲幅在 2% 以下，漲勢漸趨平穩

1 至 10 月 CPI 各類指數年增率



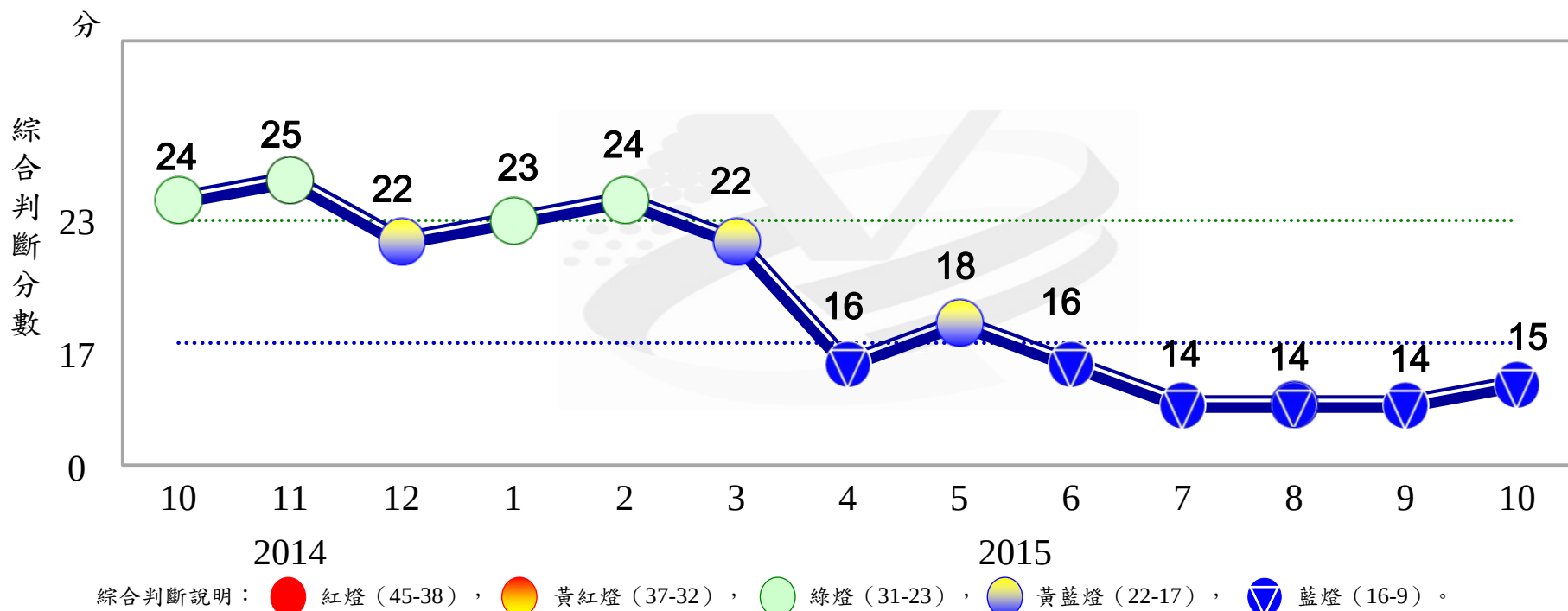
蔬菜、外食費及油料費物價指數年增率



資料來源：行政院主計總處

八、景氣燈號續呈藍燈，惟分數回升

- 10 月景氣燈號雖**連續第 5 個月呈現藍燈**，惟分數較上月增加 1 分至 15 分，顯示當前景氣雖仍處於低緩狀態，但**止跌跡象已漸浮現**



10 月燈號改變之項目

■ 機械及電機設備進口值

9 月



轉為

10 月



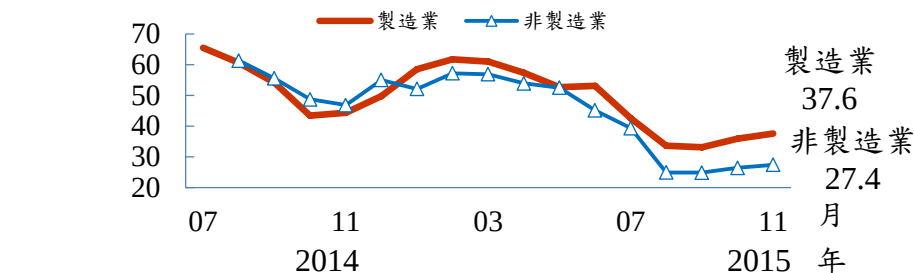
+1分

九、企業及消費者信心止跌跡象已漸浮現

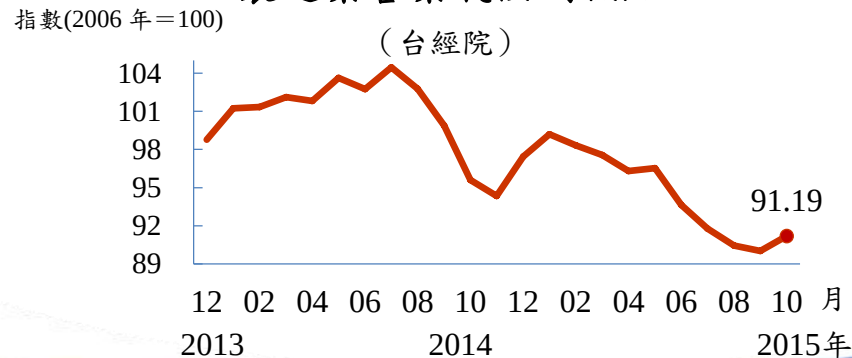
- 全球經濟表現平疲，加上許多國內經濟數據不佳，**廠商對景氣看法仍偏保守，但有止跌跡象**
- 受景氣復甦緩慢，以及科技大廠裁員及無薪假消息頻傳影響，**消費信心仍偏保守，但對未來景氣看法已略有回升**

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)

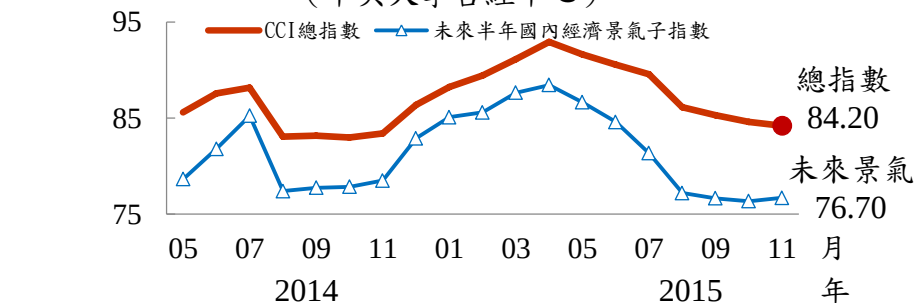


製造業營業氣候測驗點

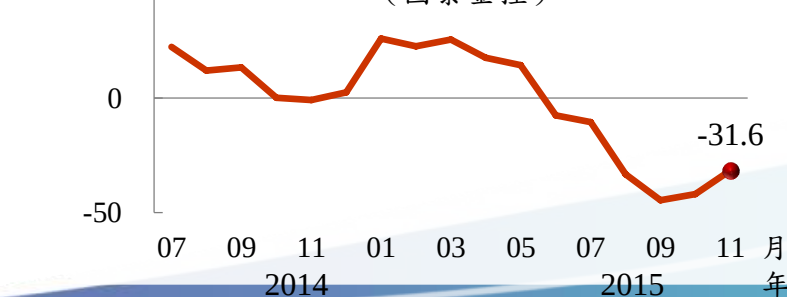


消費者

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)



參、2016 年經濟展望

一、全球經濟展望

- 2016 年全球經濟可望緩步成長，Global Insight 預估 2.9%，優於今年的 2.6%。其中，美國續為全球經濟成長的重要動力來源；歐、日持續復甦；中國大陸則進一步放緩

全球主要國家（地區）經濟成長率

單位：%

地區別	IMF		Global Insight	
	2015(f)	2016(f)	2015(f)	2016(f)
全球	3.1 (3.5)	3.6 (3.7)	2.6 (3.0)	2.9 (3.4)
美國	2.6 (3.6)	2.8 (3.3)	2.4 (3.1)	2.9 (2.7)
歐元區	1.5 (1.2)	1.6 (1.4)	1.5 (1.4)	1.7 (1.7)
日本	0.6 (0.6)	1.0 (0.8)	0.5 (1.0)	1.0 (1.4)
中國大陸	6.8 (6.8)	6.3 (6.3)	6.8 (6.5)	6.3 (6.7)

註：1. (f) 表示預測值

2. () 內數據均為 1 月預測值

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Oct. 6, 2015

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

二、臺灣經濟展望 (1/2)

- 主計總處預估**明（2016）年經濟成長率為 2.32%**，將高於今年的 1.06%，主要因出口可望隨國際景氣好轉而回升，加以國內公共支出增加所致

2016 年經濟成長來源

	成長率（%）	貢獻百分點	經濟成長率 2.32% (2.70%)
民間消費	1.76 (2.51)	0.92	
政府消費	1.68 (1.19)	0.23	
固定投資	1.45 (1.65)	0.30	
民間投資	0.97 (1.33)	0.16	
政府投資	3.60 (2.33)	0.09	
公營事業投資	3.60 (4.76)	0.04	
存貨變動	-	-0.01	
輸出	4.74 (3.93)	3.07	
－輸入	4.25 (2.93)	2.19	

註：（ ）內為 8 月預測值

資料來源：行政院主計總處，2015 年 8 月 14 日及 11 月 27 日新聞稿

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 1.8%~2.6% 間**，可望高於今年之 0.7%~2.2%

	預測機構	2015年(%)	2016年(%)
國內機構	主計總處 (11.27)	1.06 [1.56]	2.32 [2.70]
	台灣經濟研究院 (11.5)	0.83 [3.11]	1.84
	中華經濟研究院 (10.15)	0.90 [3.04]	2.27 [3.21]
	元大寶華綜合經濟研究院 (9.23)	1.15 [3.32]	2.30
	台大-國泰產學合作計畫團隊 (9.17)	1.7 [3.4]	2.4
國際機構	亞洲開發銀行 (12.3)	1.0 [1.6]	2.4 [2.6]
	環球透視機構 (11.15)	0.9 [1.9]	2.0 [2.5]
	經濟學人智庫EIU (11.27)	1.1 [1.1]	2.1 [2.0]
	國際貨幣基金 (10.6)	2.2 [3.8]	2.6 [4.1]
金融機構	惠譽信評 (11.18)	1.3 [3.8]	2.4 [3.5]
	星展銀行 (11.6)	0.7 [1.4]	2.4 [2.9]
	澳盛銀行 (10.30)	1.0 [1.3]	-
	花旗銀行 (10.22)	1.5 [2.0]	2.4 [2.4]

註：() 內表示預測日期；[] 為上次預測值

資料來源：各發布機構

三、2016 年經濟變數 (1/3)

中國大陸經濟下行風險

- 中國大陸刻正進行產業結構調整，雖使經濟成長放緩及動能轉弱，惟經濟成長將由外需轉內需、由工業導向轉為服務業導向，尚不致於發生經濟硬著陸的風險
- 惟中國大陸經濟成長的減速，恐提高金融與地方債務風險，以及房地產泡沫化

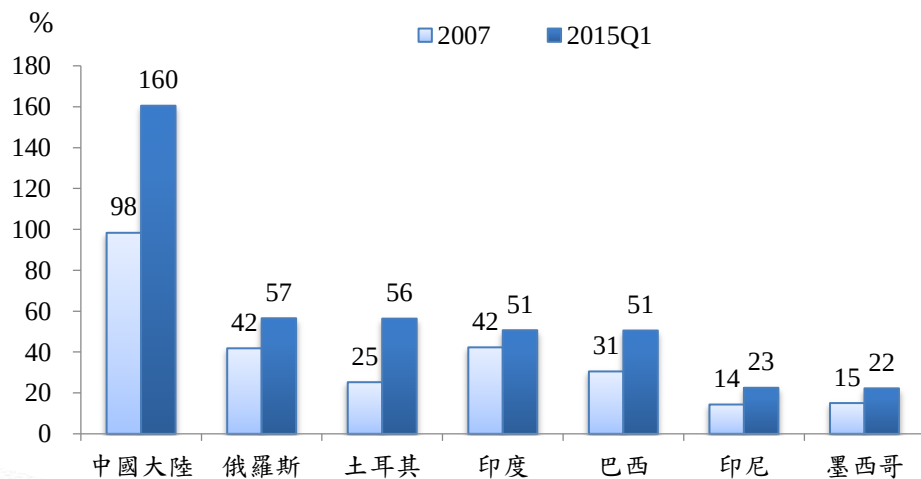


三、2016 年經濟變數 (2/3)

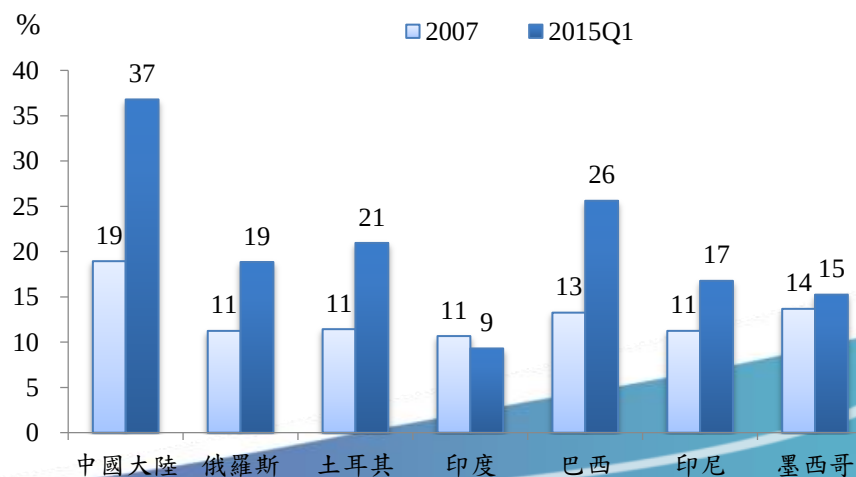
新興市場債務危機

- **資金淨流出：**美國聯準會 (Fed) 可能於今年結束持續多年的零利率政策，促使新興市場資金大量流出。國際金融協會 (IIF) 預估今年資金淨流出超過 5 千億美元，為歷年首見
- **倒債危機：**IMF 示警，開發中國家過度舉債，恐爆發企業倒債潮；經濟學人 (Economist) 及高盛亦指出，新興市場債務危機恐接續「全球金融海嘯」及「歐債危機」，成為全球債務危機「第三部曲」

新興市場企業債務占GDP比重



新興市場家計債務占GDP比重



註：企業債務不含金融業。

資料來源：國際清算銀行

資料來源：國際清算銀行

三、2016 年經濟變數 (3/3)

地緣政治紛擾

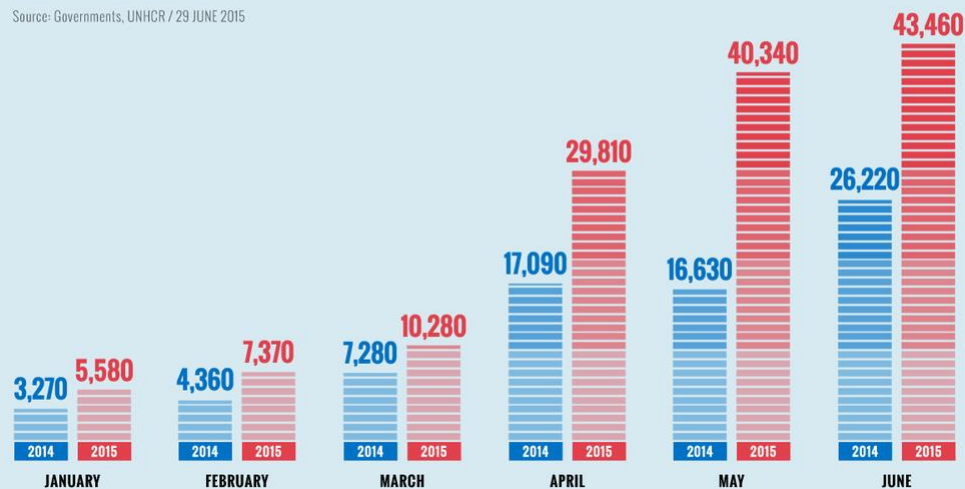
- **地緣政治風險增加**：全球經濟論壇 (WEF) 及 IMF 均表示，全球經濟面臨地緣政治緊張風險。近期巴黎恐怖襲擊、比利時炸彈威脅，再次深化圍繞敘利亞的地緣政治風險
- **難民危機**：敘利亞和鄰國局勢持續惡化，已造成數百萬人民流離失所。持續的難民潮已給歐洲各國領導人帶來艱巨的挑戰，不僅危及經濟復甦，亦可能導致歐盟成員間的對立與分裂



資料來源：WEF, Global Risks report 2015

Refugees and migrants arriving by sea in Europe (2014 and 2015)

Source: Governments, UNHCR / 29 JUNE 2015



資料來源：UNHCR

肆、結語

- 今年全球經濟受到新興國家經濟疲弱、先進國家復甦緩慢影響，成長未如預期，連帶衝擊我國貿易動能，但內需仍呈現溫和成長，為支撐今年經濟成長主要動能。行政院主計總處估計第 3 季經濟成長率為 -0.63%，第 4 季將回升至 0.49%，全年經濟成長率預測為 1.06%
- 展望未來，主計總處預測明年經濟成長率為 2.32%，高於今年，主因出口可望隨國際景氣好轉而回升；固定投資在半導體及相關供應鏈業者持續擴充高階製程投資，以及國內公共支出增加帶動下，亦可望續增。惟中國大陸經濟下滑、新興市場債務危機等外在潛存風險，仍須密切關注。政府將密切掌握經濟情勢變化，持續積極推動「經濟體質強化措施」，並機動彈性調整「消費提振措施」，以提升經濟活力