當 前 經 濟 情 勢

國 家 發 展 委 員 會

105 年 10 月 5 日

大　綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

參、結語

壹、國際經濟

一、全球經濟成長趨緩

- 全球貿易、投資、生產力增長持續放緩，所得成長停滯，影響消費者與投資人信心，全球經濟正陷入「低成長陷阱」困局
- 國際經濟預測機構持續調降今年全球經濟成長率，OECD 9 月最新報告下調至 2.9%，創 2008 年全球金融危機以來新低點

全球及主要國家經濟成長率

單位：%

地區別	OECD		IHS Global Insight					
	2015	2016	2015	2016	Q1	Q2	Q3	Q4
全球	3.1	**2.9 (3.0)**	2.7	**2.4 (2.4)**	2.3	2.4	2.4	2.6
美國	2.6	1.4 (1.8)	2.6	1.5 (1.6)	1.6	1.2	1.5	1.8
歐元區	1.9	1.5 (1.6)	1.9	1.6 (1.5)	1.7	1.7	1.6	1.4
日本	0.5	0.6 (0.7)	0.6	0.6 (0.5)	0.1	0.8	0.4	1.0
中國大陸	6.9	6.5 (6.5)	6.9	6.6 (6.6)	6.7	6.7	6.5	6.5

註：( )內數字OECD為今年6月預測值，GI則為8月預測值

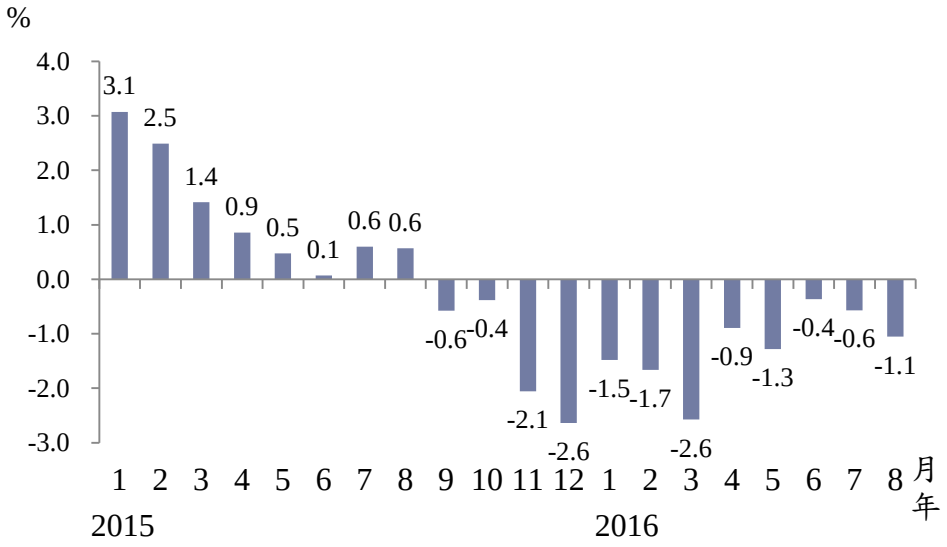
資料來源：1. OECD, Interim Economic Outlook, Sep. 21, 2016

2. IHS Global Insight Inc., World Overview, Sep. 15, 2016

二、美國經濟動能減緩

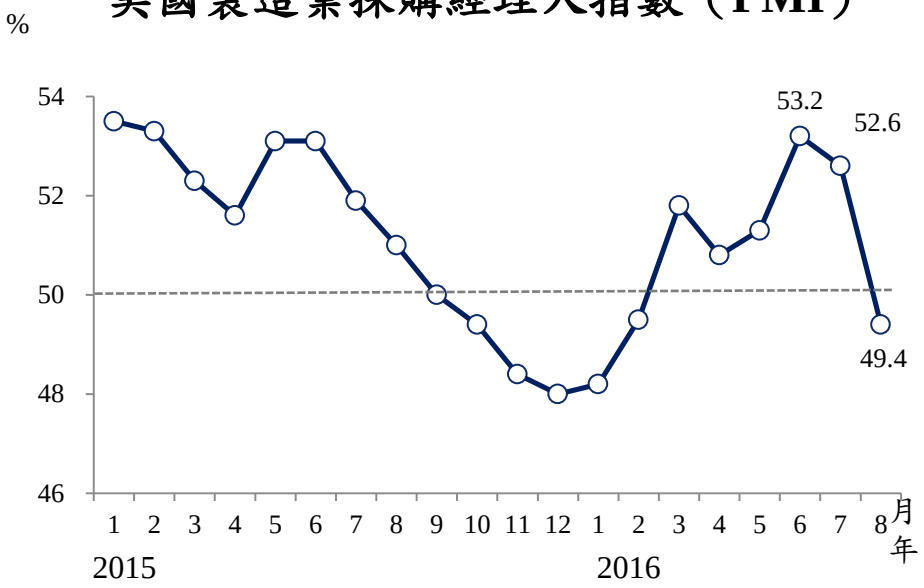
- **經濟表現降溫**：OECD 下調美國經濟成長率，由 1.8% 降至 1.4%，反映美國經濟前景不如先前樂觀。其中，8 月工業生產指數較去年同期減少 1.1%，已連續第 12 個月下滑；製造業 PMI 亦轉呈緊縮
- **Fed 升息步調放緩**：Fed 9 月利率決策會議，維持基準利率於 0.25% 至 0.5% 之間不變，並調降今年經濟成長率預測值，由 6 月的 2% 調降至 1.8%

美國工業生產指數年增率



資料來源：美國聯準會

美國製造業採購經理人指數（PMI）

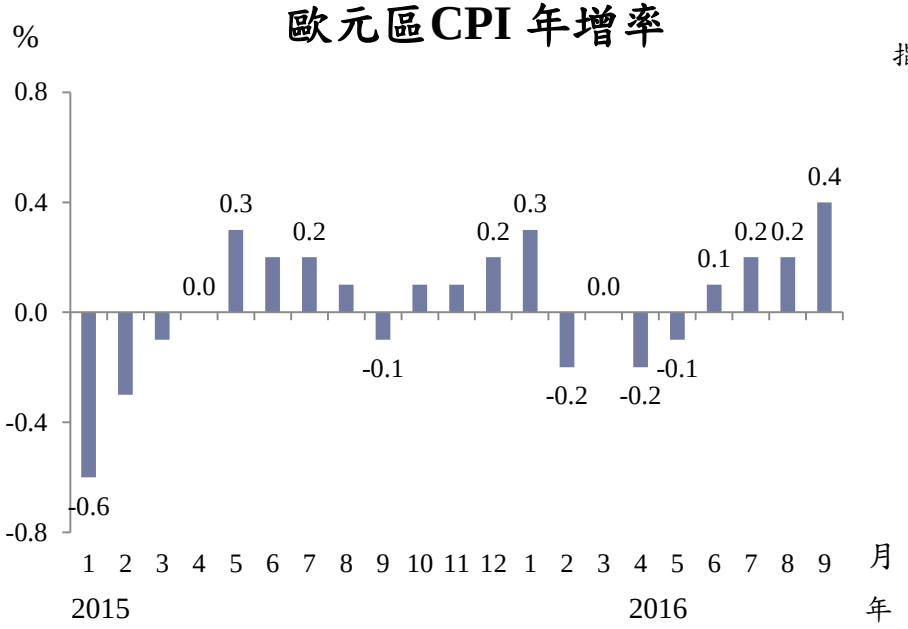


註：製造業PMI 50以上表示擴張，50以下表示緊縮
資料來源：美國供應管理學會(ISM)

三、歐元區經濟持穩

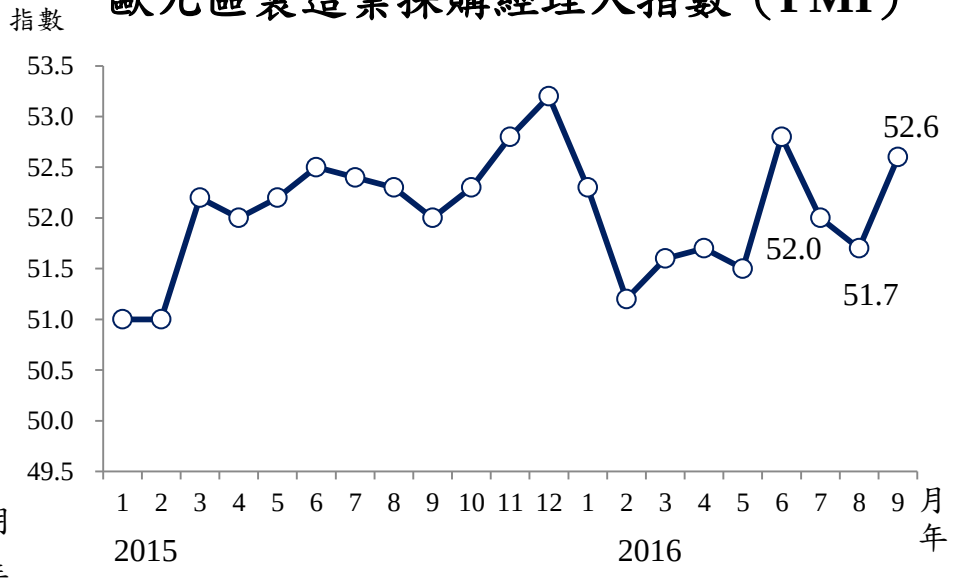
- **製造業與就業持穩**：歐元區 9 月製造業 PMI 由上月的 51.7 增為 52.6；8 月失業率 10.1%，與上月持平；IHS 環球透視預估經濟成長率 1.6%，雖較前次預測值 1.5% 略有上修，但仍低於上年的 1.9%
- **ECB 貨幣政策維持不變**：歐洲央行（ECB）9 月雖宣布現行利率及量化寬鬆規模、時程不變，惟強調如有需要將延長購債時程以刺激通膨

歐元區CPI 年增率



資料來源：歐盟統計局

歐元區製造業採購經理人指數（PMI）

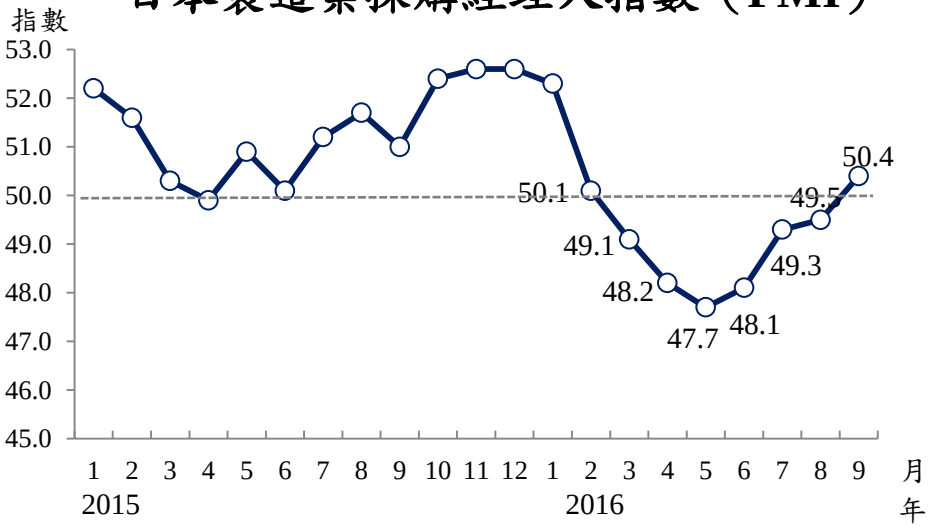


註：製造業PMI 50以上表示擴張，50以下表示緊縮
資料來源：Markit

四、日本經濟復甦力道疲軟

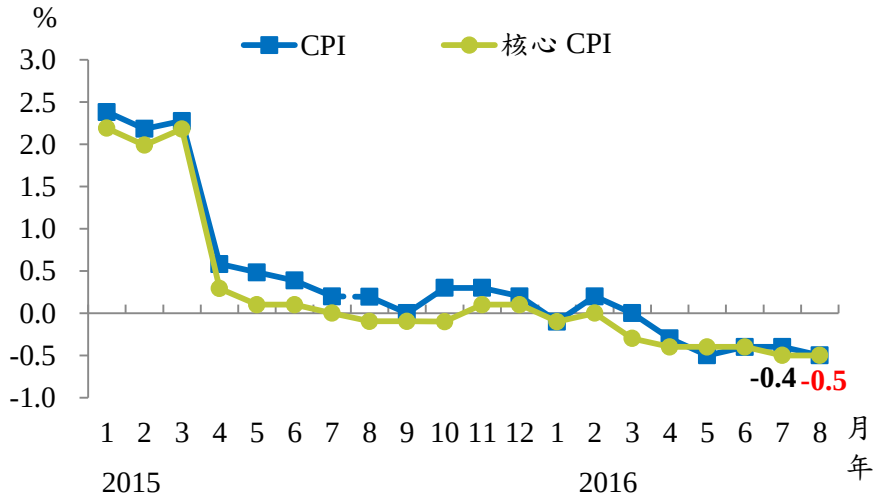
- **製造業重返擴張**：9 月製造業 PMI 升至 50.4，為 7 個月來首次高於 50 分界線；惟日圓持續走強，8 月出口仍年減 9.6%；IHS 環球透視上調今年經濟成長率，由 0.5% 增至 0.6%
- **推出新版 QQE**：考量日本 8 月 CPI 年增率 -0.5%，已連續第 5 個月負成長，日本央行 9 月 21 日決議維持現行基準存款利率負0.1%、每年購債規模為約80兆日圓不變，惟將針對反映長短期公債殖利率差的殖利率曲線進行管控，俾使日本 10 年期公債殖利率維持在 0% 水準，並承諾將核心 CPI 年增率升至 2% 目標以上（通膨率超標承諾）

日本製造業採購經理人指數（PMI）



註：製造業PMI 50以上表示擴張，50以下表示緊縮
資料來源：Markit

日本CPI 年增率

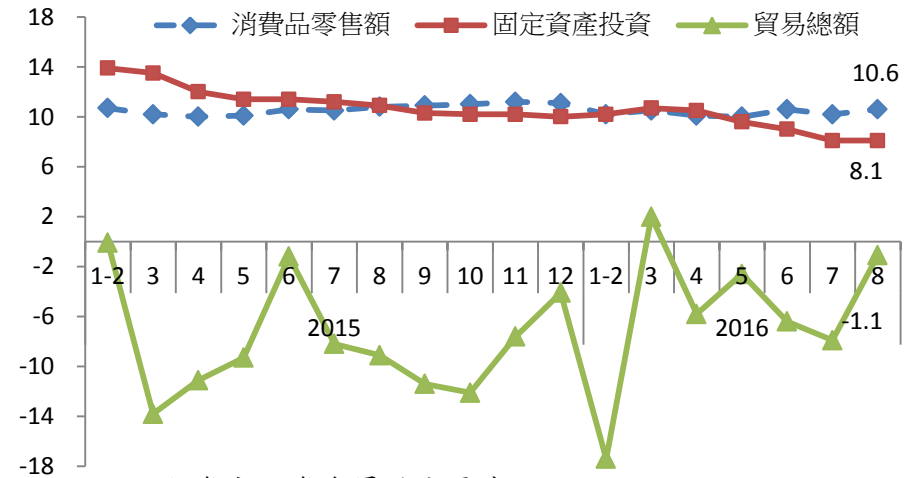


註：核心CPI不含鮮食
資料來源：日本總務省

五、中國大陸經濟已現回穩跡象

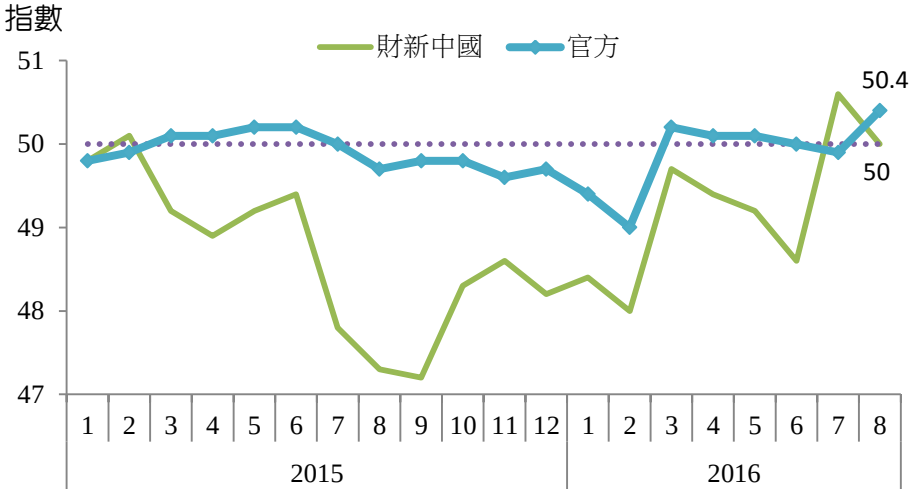
- **經濟已見回穩跡象**：受信貸擴張以及基建支出支撐，中國大陸 8 月消費品零售總額成長 10.6%，較上月回升 0.4 個百分點，固定資產投資成長率維持於 8.1%，貿易總額減幅縮小，另，8 月官方 PMI 達 50.4，為近 22 個月新高，主要經濟數據好轉，顯示經濟已見回穩跡象
- **未來經濟仍存風險**：中國大陸所採取之「擴信貸、增基建」經濟維穩措施，國際清算銀行與惠譽信評均認為，中國大陸企業與家庭債務持續上升，將使金融危機爆發的風險加大。此外，人民幣加入SDR也讓中國大陸面對更大匯率波動與資本外流風險

主要經濟指標成長率



註：固定資產投資為累計成長率
資料來源：中國大陸國家統計局

中國大陸製造業採購經理人指數（PMI）



資料來源：中國大陸國家統計局、財新中國

六、國際原物料價格波動

- 國際布蘭特原油於 6 月 8 日達每桶 52.51 美元，創今年高點後，8 月初一度下跌至每桶 41.80 美元；惟在 OPEC 組織可能達成減產協議的預期心理下，9 月底已回漲至每桶 48 美元上下
- CRB 商品價格指數 8 月一度因國際油價上漲而明顯增加，惟 9 月以來受稻米、穀物、棉花、可可豆及貴金屬等價格疲軟影響，指數呈現上下波動

EIA國際原油價格預估

單位：美元/每桶

	2014	2015	2016
WTI	93.17	48.67	41.92 (41.16)
Brent	98.89	52.32	42.54 (41.60)

註：括號內為上次(2016.8)預估值

資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Sep.7, 2016

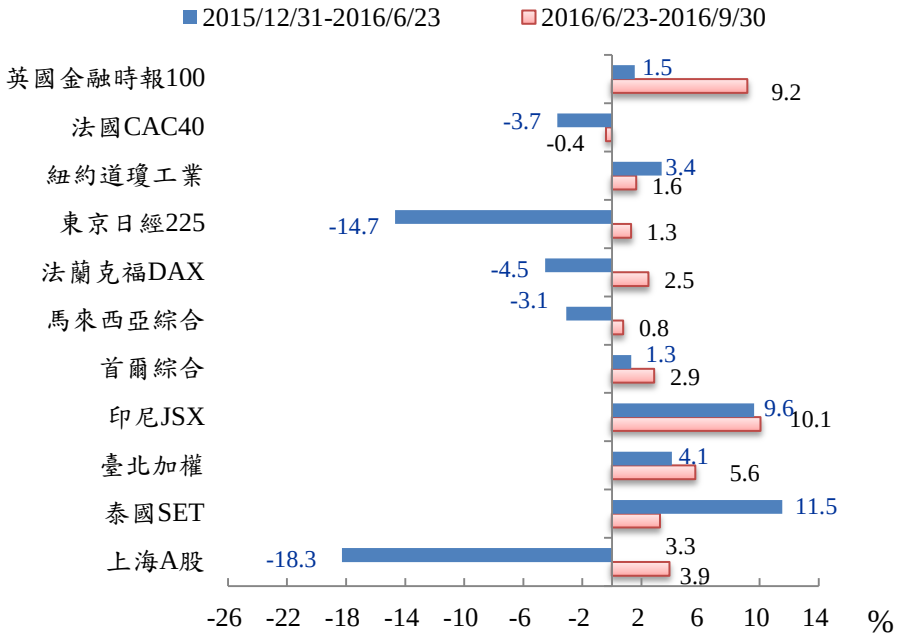
國際商品價格指數(CRB)走勢

資料來源：CIP 商品行情網

七、金融市場動盪趨緩

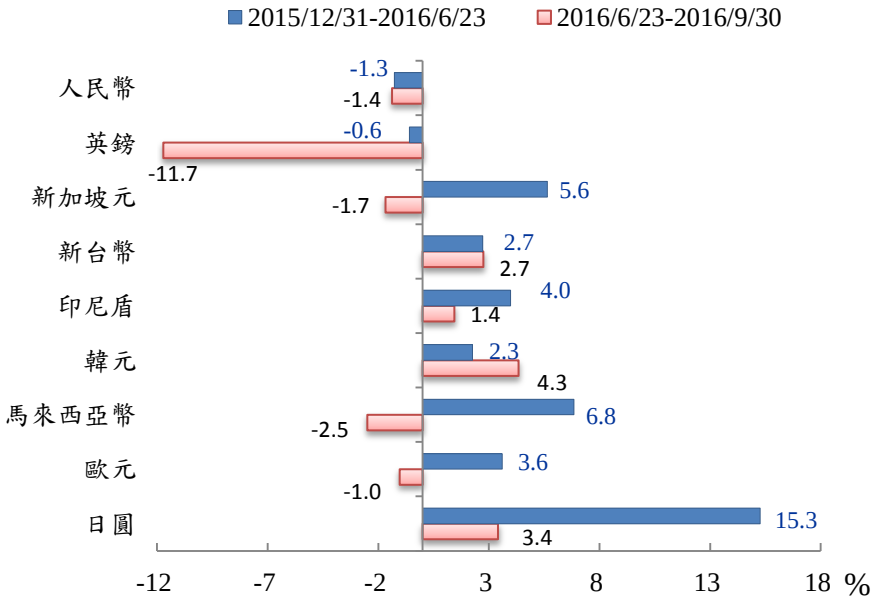
- 英國公投通過脫歐後，一度造成全球股、匯市場大幅波動，惟近來全球股市多已轉呈漲勢；外匯市場波動亦趨和緩，惟英國央行 9 月 15 日利率會議表示，今年稍晚可能調降基準利率，促使英鎊大幅走跌
- 美國聯準會（Fed）9 月 21 日公布利率維持不變，惟暗示可能在年底升息一次，加以未來在日本可能加重貨幣寬鬆力道，歐元區通膨依然疲軟等因素影響下，美元對日圓及歐元可能呈現走強趨勢

全球主要股市變動



資料來源：彭博社

主要貨幣較美元升貶幅度



資料來源：中央銀行

八、全球經濟潛存風險

美國升息後續效應

- 歐洲、日本等主要國家央行實施低利率或負利率政策，借貸成本相對低廉，進而推升新興市場股債價格
- 惟新興市場經濟易受大宗商品價格及主要國家貨幣政策影響，倘若美國聯準會升息，將進一步推升美元，加劇資金流出新興市場，引發新興市場債券價格走跌、市場利率反轉回升，危及實體經濟運行

美國總統選舉加劇市場不確定性

- 美國將於 11 月舉行總統大選，兩黨參選人均表態反對 TPP 協定，其中川普更表示將重新談判 NAFTA，顯示貿易保護主義聲浪升高，全球貿易成長恐停滯不前
- 仇外意識升高，川普提議對墨西哥及中國大陸進口品加稅，並驅逐美國境內非法移民等相關言論，恐加深地緣政治風險

英國脫歐衝擊歐盟政經發展

- 英國預定於明年初啟動脫歐談判，可能無法保留准入歐盟單一市場的地位，影響雙邊經貿發展
- 英國經驗成為歐盟周邊國家反歐勢力效法標竿，加以恐怖攻擊事件時有發生，各國湧現削減歐盟權力的政治聲浪，以及保護本國企業優先的反自由貿易訴求

貳、國內經濟

一、臺灣經濟緩步回升

- 根據國內外主要機構最新預測，**2016 年臺灣經濟成長率介於 0.52%~1.3% 間**，且呈逐季成長趨勢，2017 年將續升至 1.2%~1.88%間

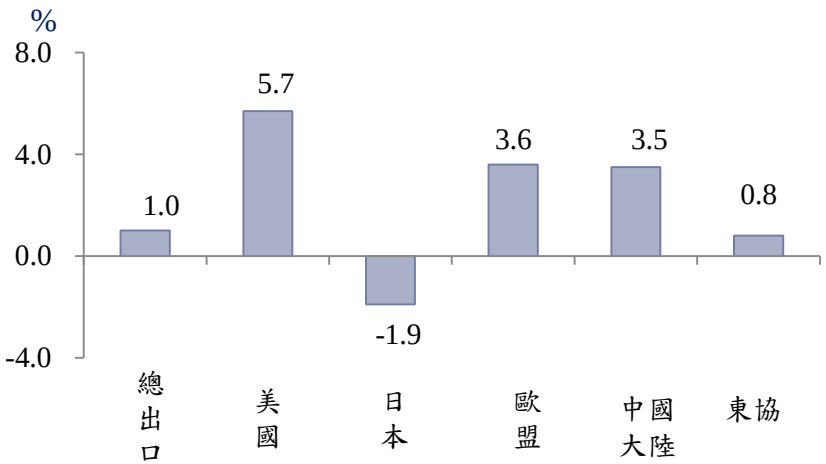
	預測機構	2016年	第1季	第2季	第3季	第4季	2017年
國內機構	**行政院主計總處 (105.8.19)**	**1.22 (1.06)**	**-0.29**	**0.70**	**1.99**	**2.38**	**1.88**
	元大寶華綜合經濟研究院 (105.9.30)	1.1 (0.9)	-0.29	0.70	1.80	2.08	1.8
	國泰台大產學合作團隊 (105.9.20)	0.8 (0.8)	-	-	-	-	1.2
	台灣經濟研究院 (105.7.25)	0.77 (1.27)	-0.68	0.60	1.58	1.49	-
	中華經濟研究院 (105.7.19)	0.84 (1.36)	-0.68	0.43	1.44	2.08	1.80
	中央研究院 (105.6.29)	0.52 (1.74)	-0.68	1.14	1.01	0.57	-
	台灣綜合研究院 (105.6.17)	0.92 (2.06)	-0.73	0.45	1.73	2.14	-
國外機構	ADB (105.9.27)	0.9 (1.1)	-	-	-	-	1.5 (1.6)
	Global Insight (105.9.15)	1.2 (1.2)	-0.7	1.0	2.0	2.4	1.8 (1.8)
	IMF (105.10.4)	1.0(1.5)	-	-	-	-	1.7(2.2)
金融機構	澳盛銀行 (105.9.8)	1.0 (1.06)	-	-	-	-	1.5
	標準普爾 (105.8.3)	1.3 (1.8)	-	-	-	-	-
	渣打銀行 (105.8.1)	0.7 (2.0)	-	-	-	-	1.4

註：()內為上次預測
資料來源：各發布機構

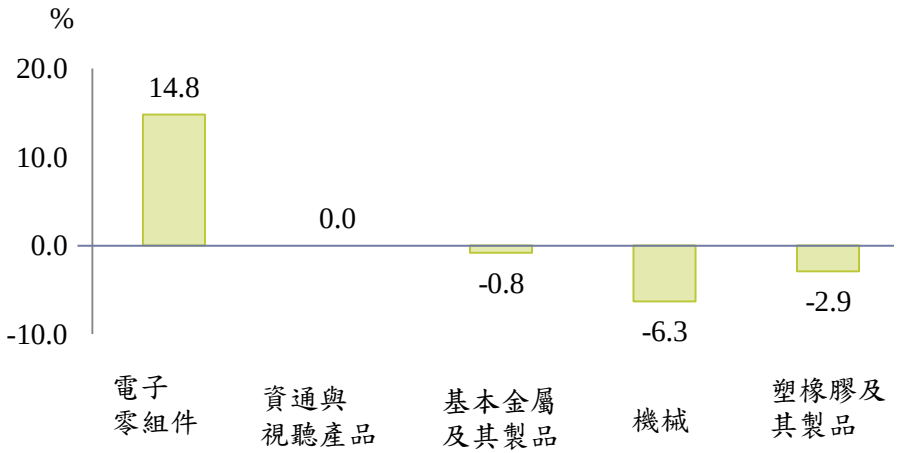
二、商品出口連續2個月正成長

- **2016年8月出口總額246.6億美元，較上年同月增1.0%**，持續2個月正成長，主要受半導體市況回溫，及農工原料價格跌幅收斂影響
  - 主要出口市場中，**除對日本出口衰減1.9%外，對其餘主要國家或地區出口皆成長**
  - 主要貨品出口中，**電子零組件大幅成長14.8%**，主要受惠於行動與虛擬實境等裝置新品陸續推出，及物聯網與智慧自動化快速發展所致

8月對主要國家或地區出口年增率



8月主要貨品出口年增率



註：中國大陸含中國大陸及香港；東協指新加坡、馬來西亞、菲律賓、泰國、印尼、越南、汶萊、寮國、緬甸及柬埔寨等10國
資料來源：財政部，2016年9月21日

三、工業生產大幅成長

- **2016 年 8 月工業生產指數年增率 7.7%**，主因各大品牌行動裝置新品接續上市，以及新興科技應用產品迅速拓展所致；另化學材料及基本金屬亦分別因國際油價及鋼價回穩，激勵下游買氣而增產
- **2016 年 9 月製造業 PMI 為 56.5%，連續 7 個月呈現擴張，較上月上升 1.5 個百分點。**除食品暨紡織、基礎原物料產業 PMI 轉為緊縮外，其餘四大產業 PMI 呈現擴張

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
2016年1-8月	-0.8	-0.8	1.2	0.9	-0.2	-3.5	-12.0	-4.9
8月	7.7	8.4	13.3	6.9	4.5	4.3	-2.8	5.2

資料來源：經濟部，2016年9月27日

製造業及六大產業 PMI

9 月 PMI 56.5% (+1.5)

- 電子暨光學產業 62.5% (+5.2)
- 電力暨機械設備產業 56.8% (+5.6)
- 化學暨生技醫療產業 52.5% (+2.0)
- 交通工具產業 51.8% (-2.9)
- 基礎原物料產業 48.3% (-2.1)
- 食品暨紡織產業 47.3% (-14.3)

註：( ) 內數值代表較上月變動百分點
資料來源：國發會、中經院，2016年10月3日

四、零售餐飲業小幅成長

- **8 月零售業營業額為 3,284 億元，與上年同月持平**，其中綜合商品零售業因逢商品促銷後之淡季，加以去年基數較高，年減 0.9%；汽機車零售業受惠舊換新補助政策及高單價進口車熱銷，年增 2.2%
- **8 月餐飲業營業額為 375 億元，年增 0.6%**，其中餐館業受惠於展店效應及節慶聚餐需求增加，惟婚宴減少抵消部分增幅。其他民間消費相關指標互有漲跌

零售及餐飲業營業額年增率

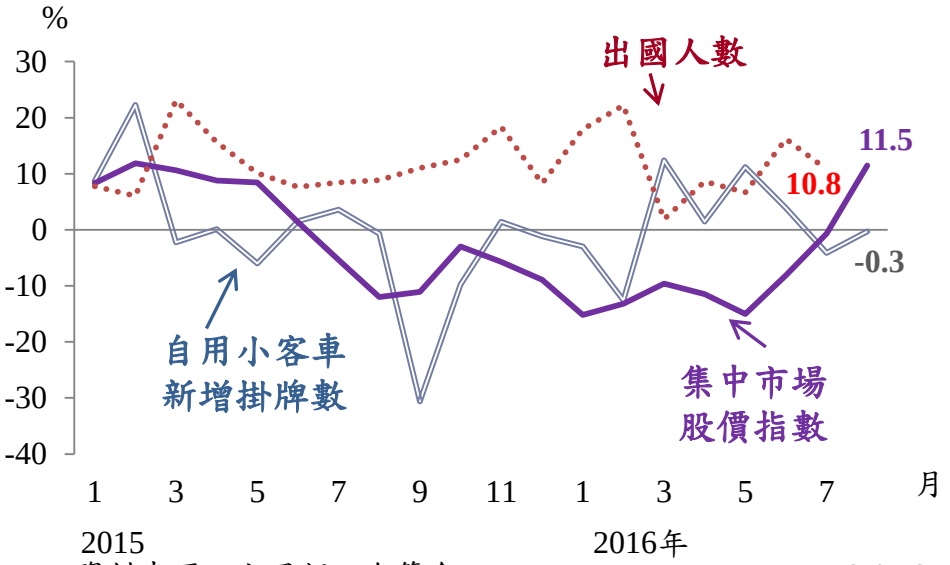
單位：%

	零售業	綜合商品零售	汽機車業	餐飲業
2016年1-8月	1.9	5.0	3.0	2.5
8月	0.0	-0.9	2.2	0.6

註：綜合商品零售業包括百貨公司、超級市場、便利商店、量販店等

資料來源：經濟部，2016年9月27日

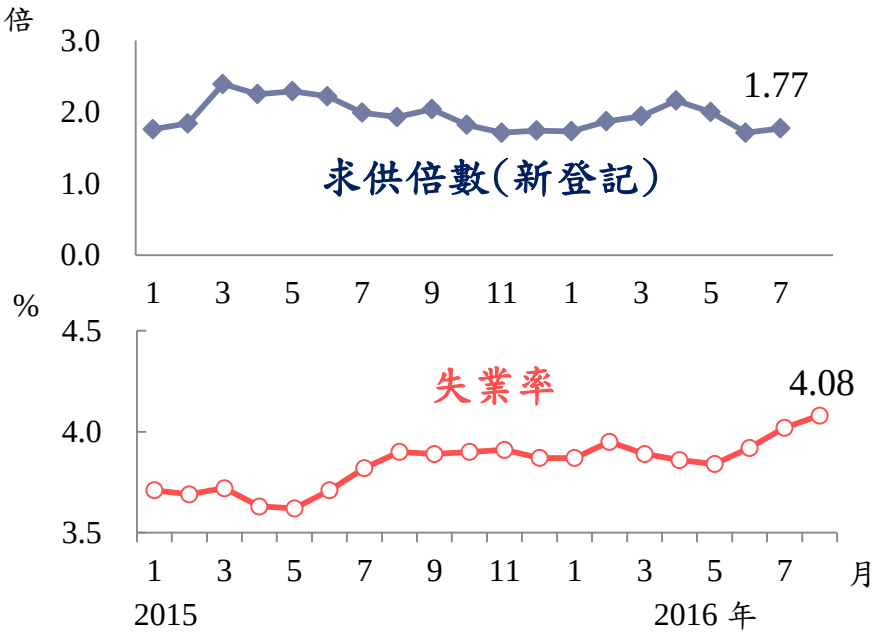
其他民間消費相關指標年增率



資料來源：交通部、金管會

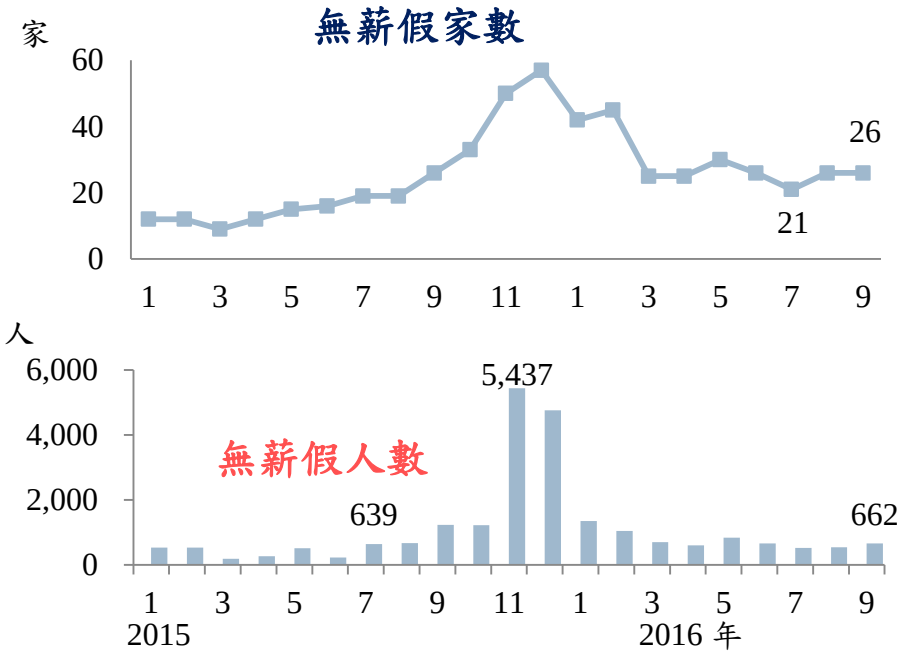
五、勞動市場尚屬穩定

- **8 月失業率為 4.08%，較上月升 0.06 個百分點，較上年同月亦升 0.18 個百分點**；經調整季節變動因素後之失業率 3.95%，較上月降 0.01 個百分點
- **7 月求供倍數為 1.77 倍**，較上月上升 0.06 倍，製造業、批發及零售業求才人數分別增加 8.34%與 6.68%
- 2016 年 9 月中無薪假人數為 662 人，較上月底增加 118 人



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

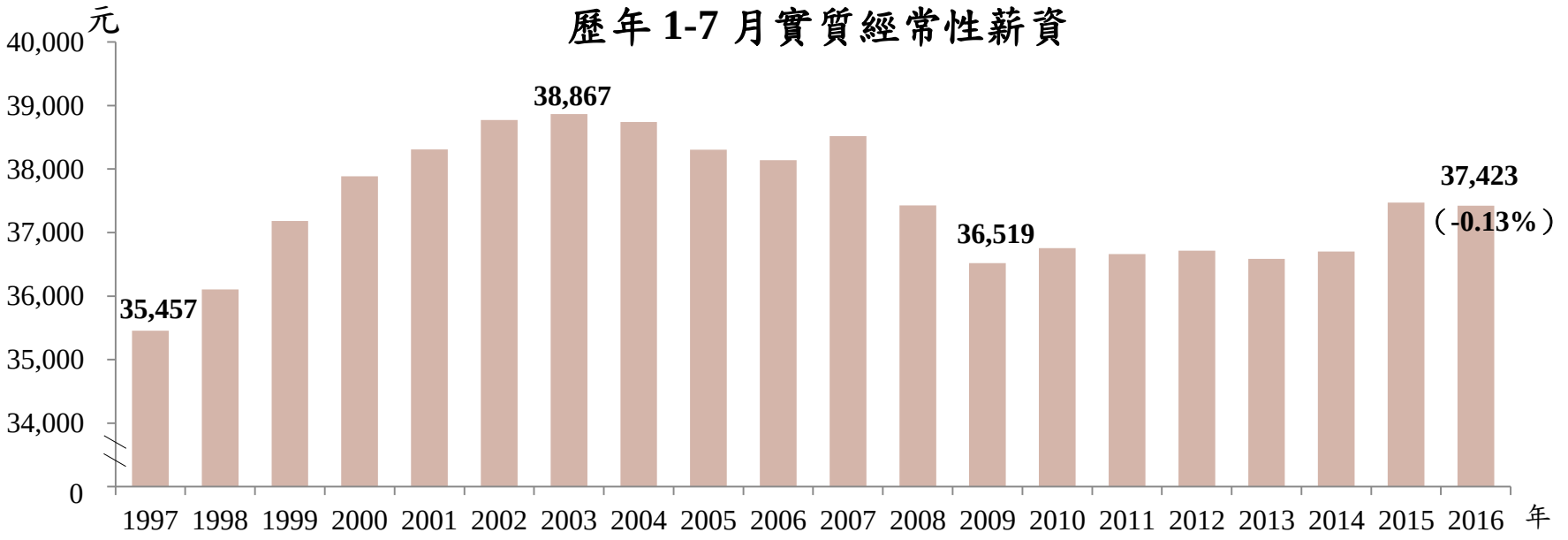


註：1.圖中數字為每月底實際實施家數及人數，2016年9月為月中數值。
2.無薪假若領有報酬，不計入失業人數

資料來源：勞動部，2016年6月16日

六、實質經常性薪資微幅減少

- 2016 年 1 至 7 月名目經常性薪資（含本薪與按月給付之固定津貼及獎金）平均為 39,118 元，為歷年同期最高，較上年同期增加 1.36%
- 扣除同期間消費者物價指數上漲率，**1 至 7 月實質經常性薪資為 37,423元，較上年同期減少 0.13%**



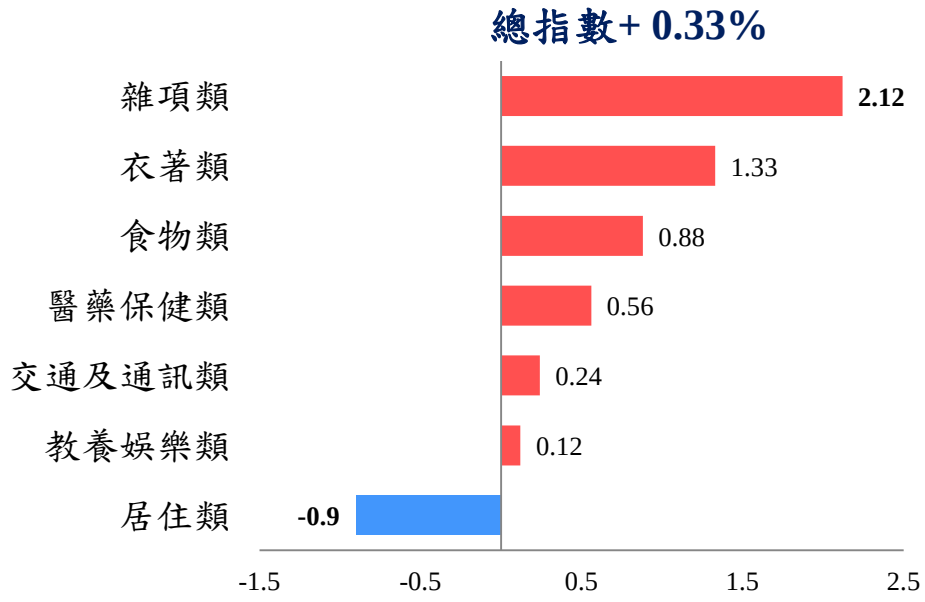
註：（ ）內數據為年增率；經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金，扣除同期間消費者物價指數上漲後之經常性薪資即實質經常性薪資。非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等

資料來源：行政院主計總處

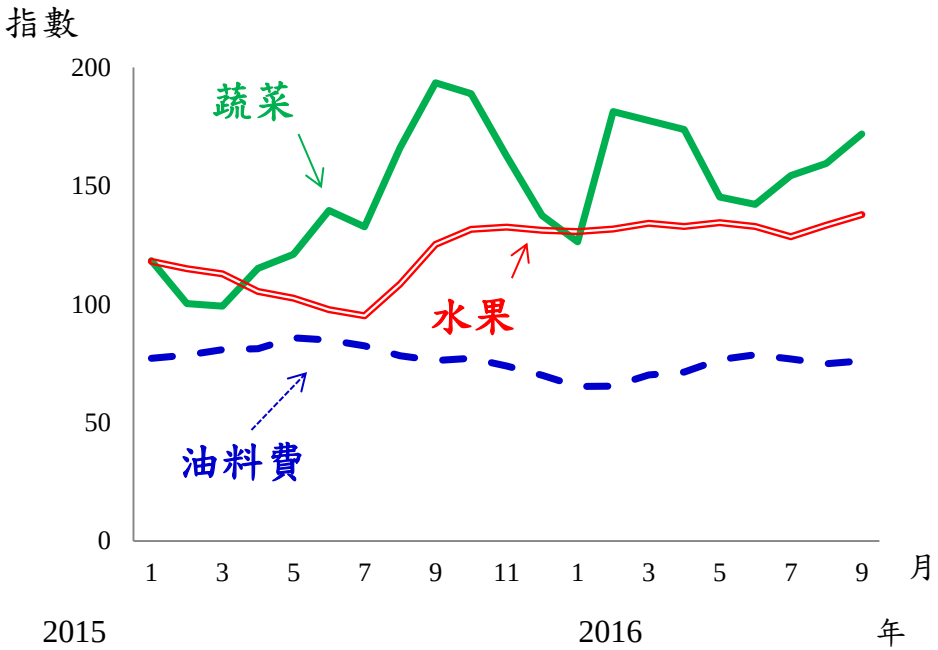
七、物價仍屬穩定

- 2016 年 9 月消費者物價指數（CPI）較上年同期上漲 0.33%，核心 CPI 則上漲 0.95%
  - 食物類物價漲幅為 0.88%，主因水果受颱風過境與先前天候不穩等因素遞延影響，漲 10.02% ；蔬菜則受上年颱風影響，基數較高，年跌 11.8%，惟較上月漲 7.73%
  - 居住類跌幅為 0.69%，主因電費及燃氣分別跌 11.68% 及 10.65%

2016 年 9 月 CPI 各類指數年增率



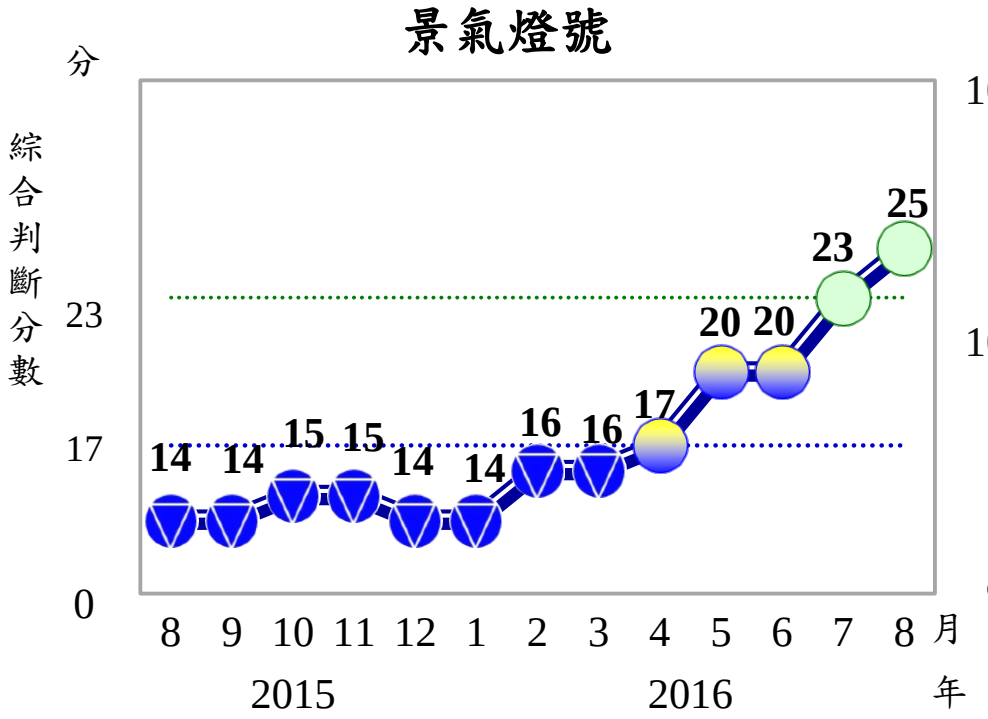
蔬菜、水果及油料費物價指數

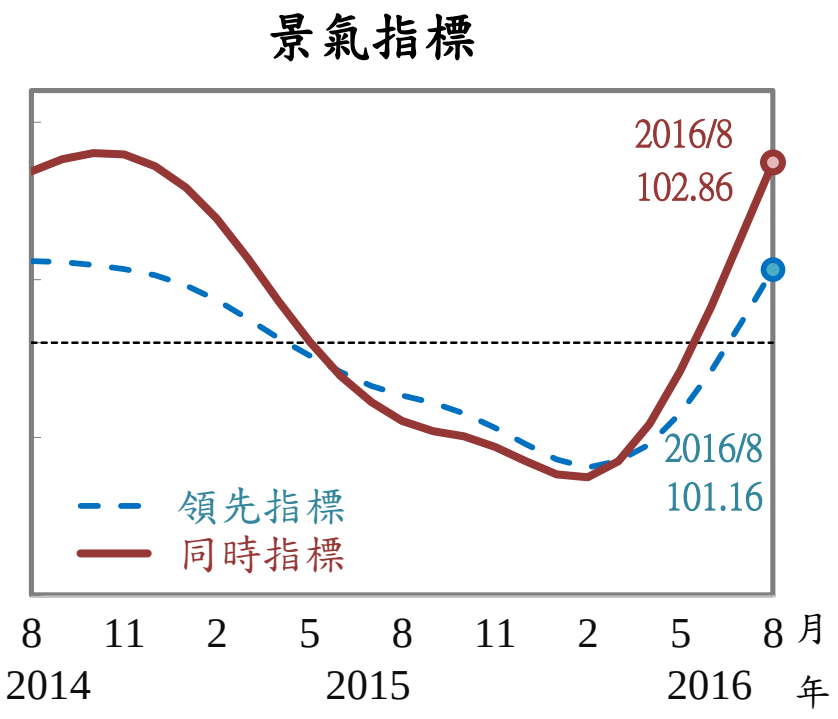


資料來源：行政院主計總處，2016年10月5日

八、國內景氣逐漸回穩

- 2016 年 8 月景氣燈號**續呈現綠燈**，綜合判斷分數較上月增加 2 分至 25 分
- 景氣領先、同時指標持續上升，累計增幅分別為 3.2%、5.1%，顯示景氣逐漸回穩



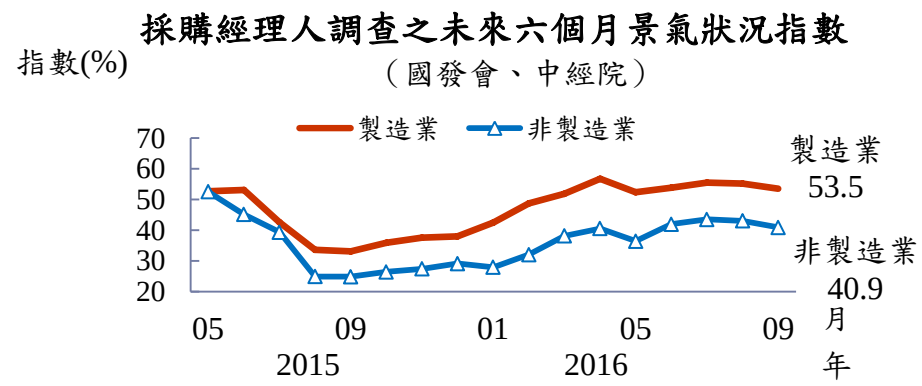


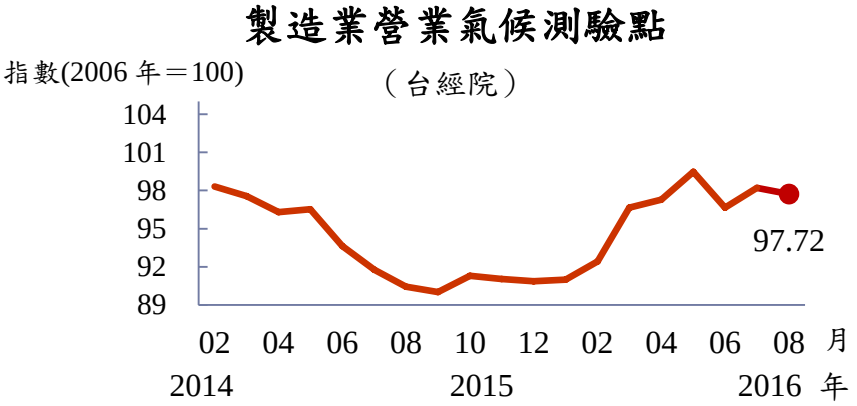
資料來源：國發會，2016年9月29日

九、消費者信心略偏保守

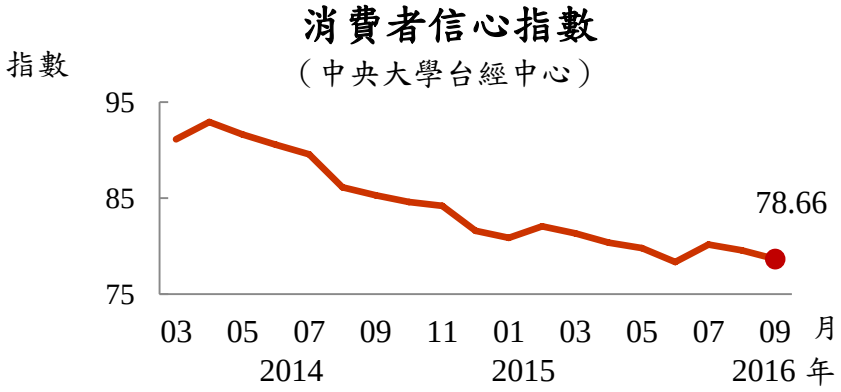
- 8 月製造業營業氣候測驗點下滑，**廠商對未來景氣看好比重下降**；惟 9 月採購經理人指數調查，製造業廠商之未來六個月景氣狀況指數維持擴張（高於 50.0%）
- 9 月國民經濟信心調查顯示**景氣展望樂觀指數轉為下降；**9 月消費者信心指數連續第 2 個月下滑

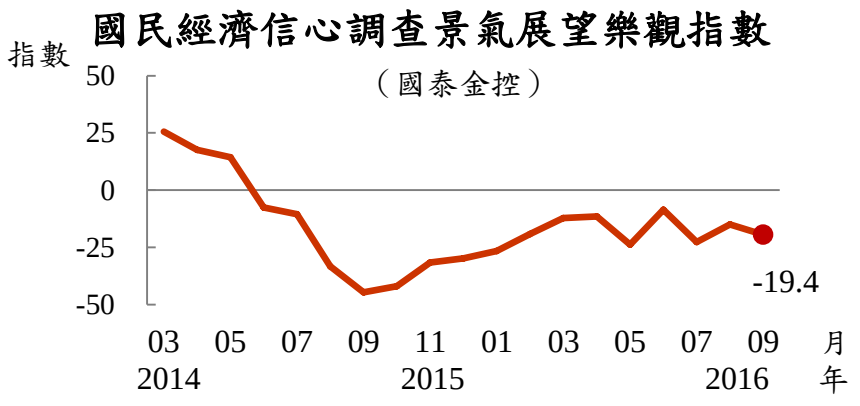
企業





消費者





資料來源：各發布機構

參、結　語

- 國際經濟預測機構持續調降今年全球經濟成長率，OECD 9 月最新報告下調至 2.9%，創 2008 年金融危機以來新低點，顯示全球經濟正陷入「低成長陷阱」困局
- 國內方面，8 月出口已連續兩個月恢復正成長，工業生產亦大幅成長，景氣對策信號連續 2 個月呈綠燈，顯示國內經濟逐漸回穩。惟世界經濟成長持續平疲，美國升息動向、美國總統大選、全球反自由貿易趨勢等風險因素仍須密切關注
- 為強化景氣復甦動能，並帶動臺灣產業的轉型與升級，政府一方面將落實推動「擴大投資方案」，另方面則擴大吸引外人投資，繼續鼓勵青年創新創業，推動新南向政策，以開展多元出口市場，強化出口競爭力

附　　錄

國外財經焦點

日期	事　　件
9/8	歐洲央行(ECB)決議維持三大政策利率不變，同時將今年經濟成長率從前次的1.6%上修至1.7%，惟明、後年均由1.7%下修為1.6%
9/9	韓國央行貨幣政策會議決議，連續第3個月維持基準利率1.25%不變
9/12	韓國發生規模 5.8 地震，為朝鮮半島有紀錄以來的最強地震，影響三星電子和現代汽車在內的十多家公司大型工廠暫時停工
9/21	經濟合作發展組織(OECD)宣布下修2016年全球經濟成長率至2.9%，較上次預測減少0.1個百分點，創下自2008 年金融海嘯以來的新低水平
9/21	美國聯準會(FED)貨幣政策會議宣布，維持基準利率於0.25%至0.5%不變
9/21	日本央行決議推出新版QQE，維持基準存款利率於現行的-0.1%不變，惟推出兩項新措施，即「控制殖利率曲線」以及「通膨率超標承諾」
9/27	英國開始啟動約130億美元的企業債收購計畫(Corporate Bond Purchase Scheme)，初期擬每周舉行三次企業債券的標購，將持續進行18個月
9/27	亞洲開發銀行(ADB)發布亞洲經濟展望報告，將今年台灣經濟成長率預估，從原本的1.6%大降至0.9%，2017年經濟成長率預估也從1.8%下修至1.5%
9/27	WTO發布報告，將2016年全球貿易成長率預測值由2.8%下修至1.7%，同時將2017年的預測值由原先的3.6%下修為1.8%至3.1%的區間

資料來源：本會整理

國內財經焦點

日期	事　　件
9/5	行政院5日宣布新南向政策推動計畫正式啟動，將秉持「長期耕耘、多元開展、雙向互惠」核心理念，整合各部會、地方政府，以及民間企業與團體的資源與力量，從「經貿合作」、「人才交流」、「資源共享」與「區域鏈結」四大面向著手，期望與東協、南亞及紐澳等國家，創造互利共贏的新合作模式，建立「經濟共同體意識」
9/8	行政院8日召開陸客減少之衝擊與因應會議，交通部提出4大因應策略，包括開拓多元市場、擴大國內旅遊、創新產品穩固陸客市場，以及協助陸客產業紓困及轉型。此外，並提供觀光產業300億元優惠貸款，來改善軟硬體設施、建置優質旅遊環境
9/19	行政院19日公告通過修正基本工資，10月1日起基本工資時薪部分，先調升至126元，民國106年1月1日再調升至133元，月薪也同步調升至2萬1009元
9/22	行政院會22日通過「加值型及非加值型營業稅」部分條文修正草案，未來國際旅遊訂房網站「Agoda」等跨境電商必須繳納5%營業稅
9/28	國發會公布，根據瑞士世界經濟論壇（WEF）「2016-2017年全球競爭力報告」，在138個受評比國家，我國排名第14，較去年進步1名；在亞太地區第4名，僅次於第2名的新加坡、第8名的日本及第9名的香港，為亞洲主要國家中少數進步國
9/29	中央銀行29日召開105年第3季理監事聯席會議，宣布利率維持不變，重貼現率仍為1.375%、擔保放款融通利率 1.75%、短期融通利率3.625%。並表示維持利率不變，有助物價與金融穩定，且維持貨幣寬鬆，可協助經濟成長

資料來源：本會整理