



當前經濟情勢

國家發展委員會

105年11月3日

大綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

參、結語

壹、國際經濟

一、全球經濟成長疲弱

- 受先進經濟體成長疲弱、英國脫歐負面衝擊、中國大陸經濟成長再平衡影響，全球主要經濟預測機構均預估，2016 年全球經濟成長率將低於 2015 年
- 惟 IMF 指出，全球經濟可望逐漸改善，主要係因新興市場及開發中經濟體可望帶動成長，加以過去經濟陷困境的經濟體將逐步回歸正軌

全球及主要國家經濟成長率

單位：%

地區別	IMF			IHS Global Insight		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
全球	3.2	3.1 (3.1)	3.4 (3.4)	2.7	2.4 (2.4)	2.8 (2.8)
先進經濟體	2.1	1.6 (1.8)	1.8 (1.8)	2.1	1.5 (1.5)	1.7 (1.8)
美國	2.6	1.6 (2.2)	2.2 (2.5)	2.6	1.4 (1.5)	2.2 (2.4)
歐元區	1.9	1.7 (1.6)	1.5 (1.4)	1.9	1.6 (1.6)	1.4 (1.3)
日本	0.5	0.5 (0.3)	0.6 (0.1)	0.5	0.6 (0.6)	0.7 (0.7)
新興及開發中經濟體*	4.0	4.2 (4.1)	4.6 (4.6)	3.9	3.9 (3.9)	4.5 (4.5)
中國大陸	6.9	6.6 (6.6)	6.2 (6.2)	6.9	6.6 (6.6)	6.3 (6.3)

註：()內數字IMF為今年7月預測值，GI為9月預測值，另2015年各國為官方公布數據。*GI為新興市場經濟成長率。

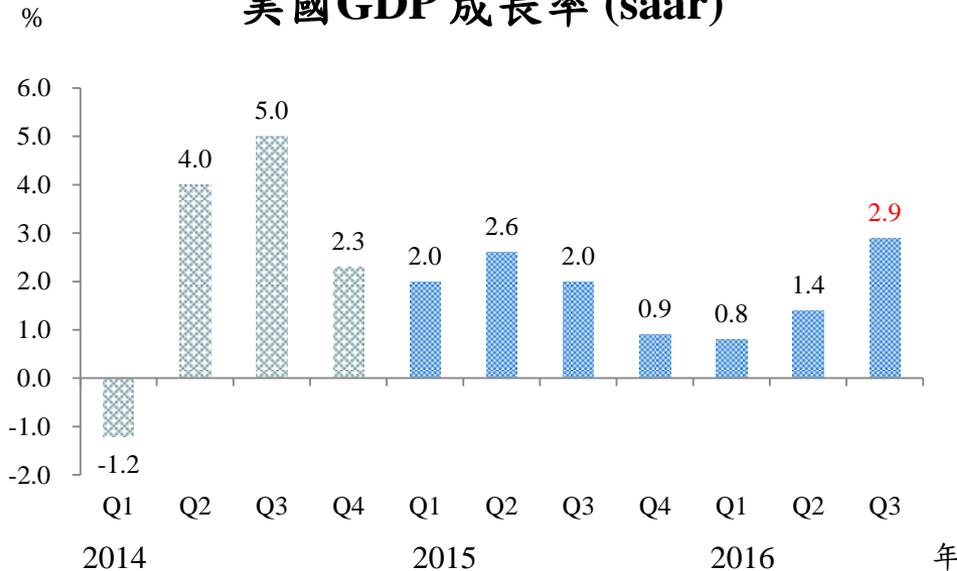
資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Oct. 4, 2016

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

二、美國經濟成長動能回穩

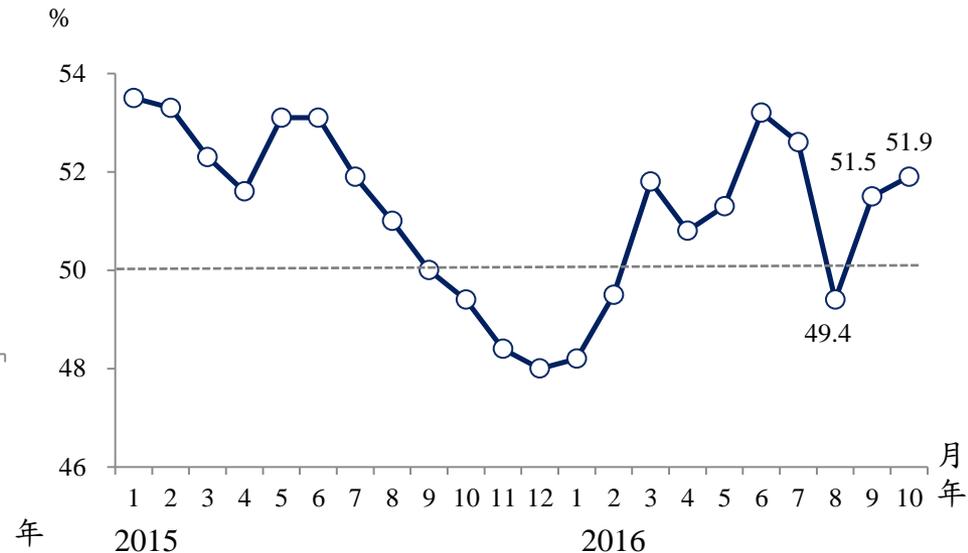
- **第3季成長優於預期**：IMF 10月雖大幅下修美國今年經濟成長率預測，由7月預估值 2.2% 降至 1.6%；惟美國第3季商品出口大幅成長 14.5%、民間投資亦轉呈正成長，GDP 成長率 (saar) 由上季的 1.4% 擴增至 2.9%，顯示經濟成長動能轉佳
- **Fed 升息時點備受關注**：Fed 10月公布褐皮書指出，美國多數地區經濟保持穩定成長，惟 11月適逢美國總統大選，各界認為 Fed 較可能升息時點在 12月

美國GDP成長率 (saar)



資料來源：美國商務部

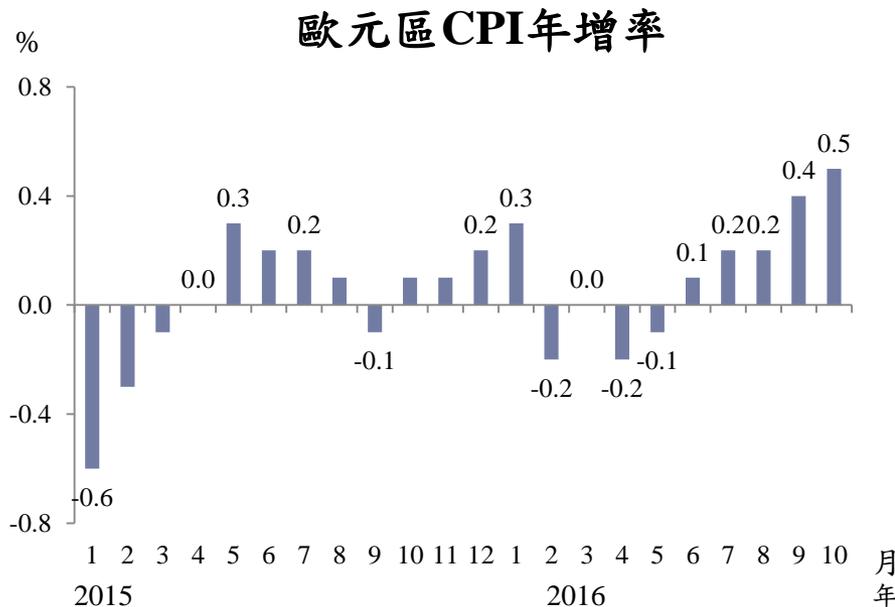
美國製造業採購經理人指數 (PMI)



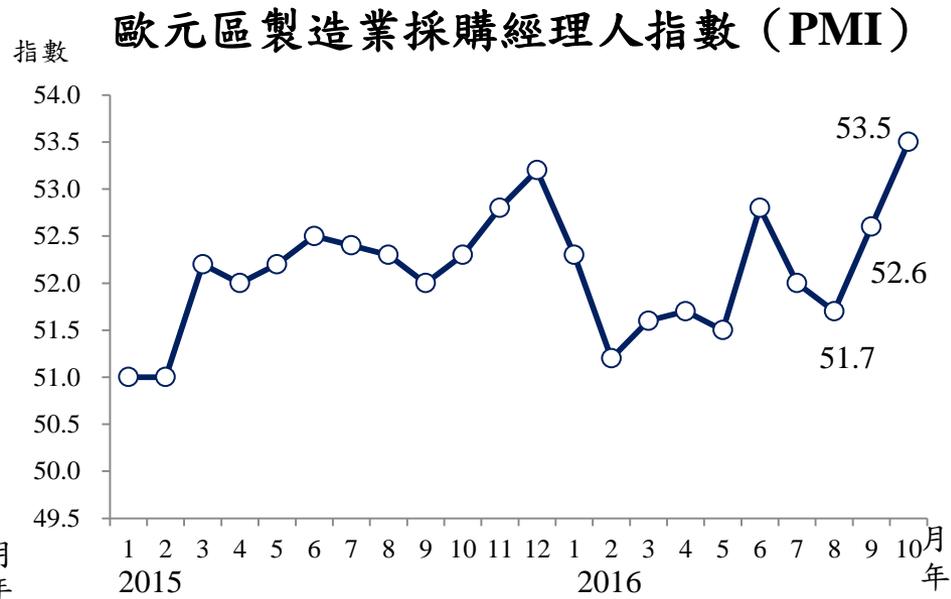
註：製造業PMI 50以上表示擴張，50以下表示緊縮
資料來源：美國供應管理學會(ISM)

三、歐元區經濟持穩

- **產業景氣復甦升溫**：歐元區經濟持續成長，未受英國脫歐明顯衝擊，10月製造業PMI從上月52.6升至53.5，創33個月來新高；IMF上修歐元區今年經濟成長率預測值至1.7%
- **ECB維持利率與購債規模不變**：歐元區10月CPI年增率0.5%，創2014年6月以來最大增幅，歐洲央行(ECB)10月決定維持政策利率與現行量化寬鬆(QE)措施不變



資料來源：歐盟統計局

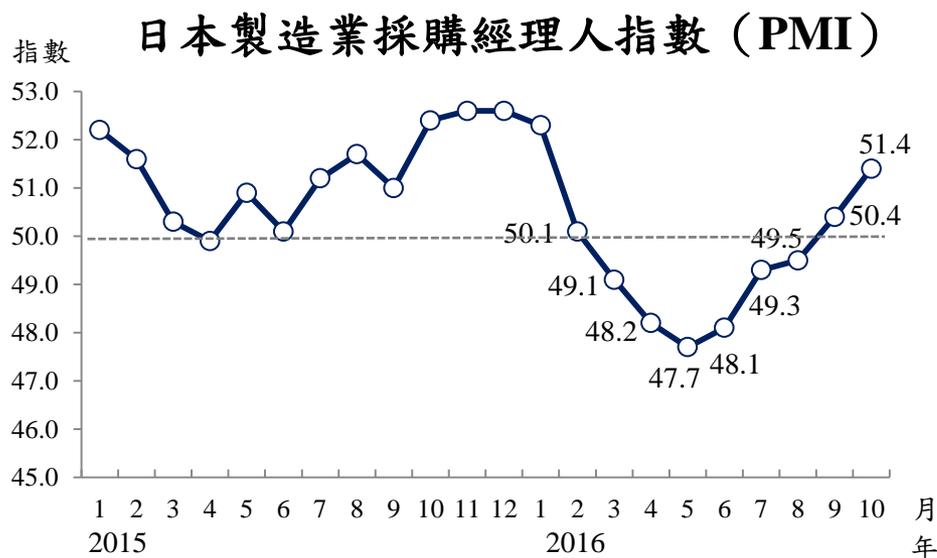


註：製造業PMI 50以上表示擴張，50以下表示緊縮

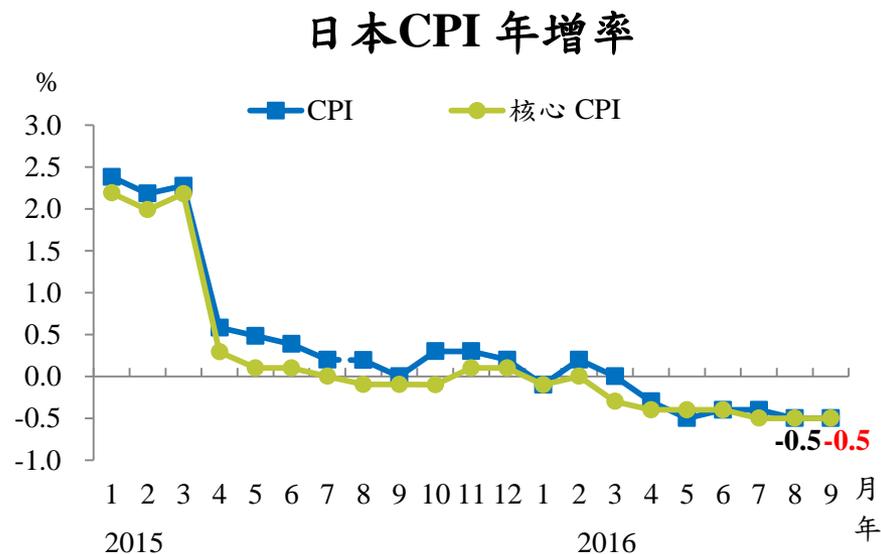
資料來源：Markit

四、日本經濟緩慢復甦

- **製造業持續擴張**：受日圓持續走強影響，商品出口仍呈衰退；惟 10 月製造業 PMI 升至 51.4，創 9 個月來新高；IMF 亦上修日本今年經濟成長率預測值至 0.5%，較 7 月預估值增加 0.2 個百分點
- **調降核心 CPI 預估值**：9 月 CPI 年增率為 -0.5%，已連續 6 個月負成長。日本央行 11 月決議維持現行基準存款利率負 0.1%、每年購債規模 80 兆日圓不變，並繼續對殖利率曲線進行管控，惟分別下調 2016、2017 年財政年度的核心 CPI 年增率預估值 0.2 個百分點至 -0.1% 及 1.5%



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

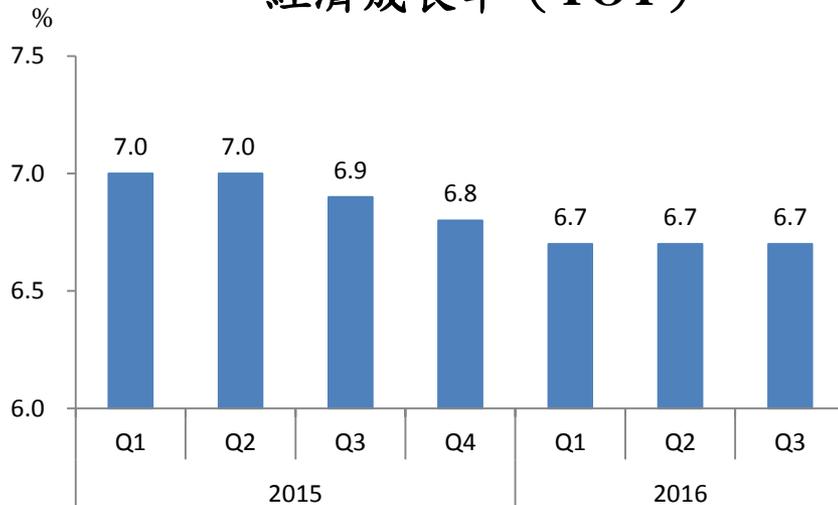


註：核心CPI不含鮮食
資料來源：日本總務省

五、中國大陸經濟持平成長

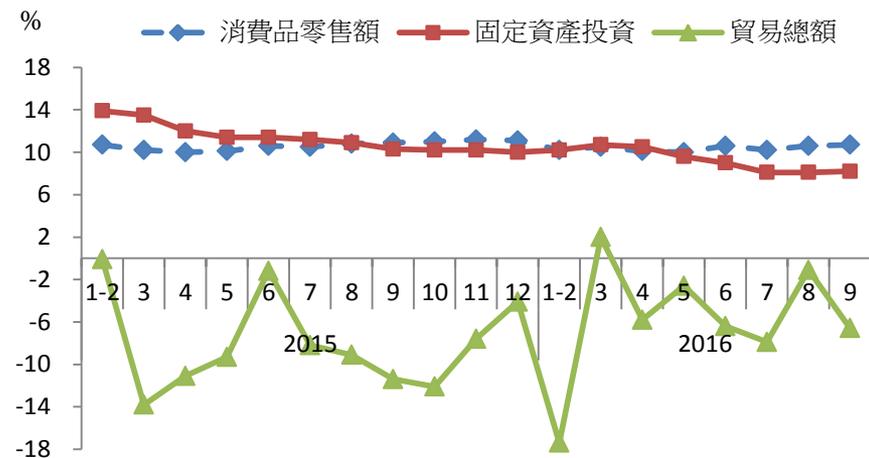
- **經濟持平成長**：雖然 9 月外貿不振、出口大幅衰退 10%，但房地產市場熱絡，消費品零售總額與固定資產投資則略有回升，2016 年第 3 季 GDP 與第 1、2 季同為 6.7%，整體經濟正趨於穩定
- **未來經濟仍存風險**：IMF 10 月表示，雖然持續實施刺激措施對短期經濟成長有幫助，但工業產能過剩和企業債務高等問題仍不容忽視，目前中國大陸企業債務占 GDP 比重達 145%，自 2009 年全球金融危機以來上升近三分之一，發生銀行業危機或經濟成長大幅放緩的風險升高

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



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

六、國際原物料價格回升

- 國際布蘭特原油每桶價格由今年 1 月 27.88 美元攀升，9 月大致維持在 45 至 50 美元間；惟 9 月 28 日 OPEC 組織達成減產協議，10 月以來一度漲至每桶 53.14 美元，創今年新高
- CRB 商品價格指數亦自今年 1 月起盤整走高，雖 7、8 月一度走疲，惟 10 月在稻米、穀物、棉花、咖啡豆及糖等價格上漲影響帶動下，已再度升至近期高點 190 上下

EIA 國際原油價格預估

單位：美元/每桶

	2014	2015	2016
WTI	93.17	48.67	42.78 (41.92)
Brent	98.89	52.32	43.43 (42.54)

註：括號內為上次(2016.9)預估值

資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Oct. 13, 2016

國際商品價格指數(CRB)走勢

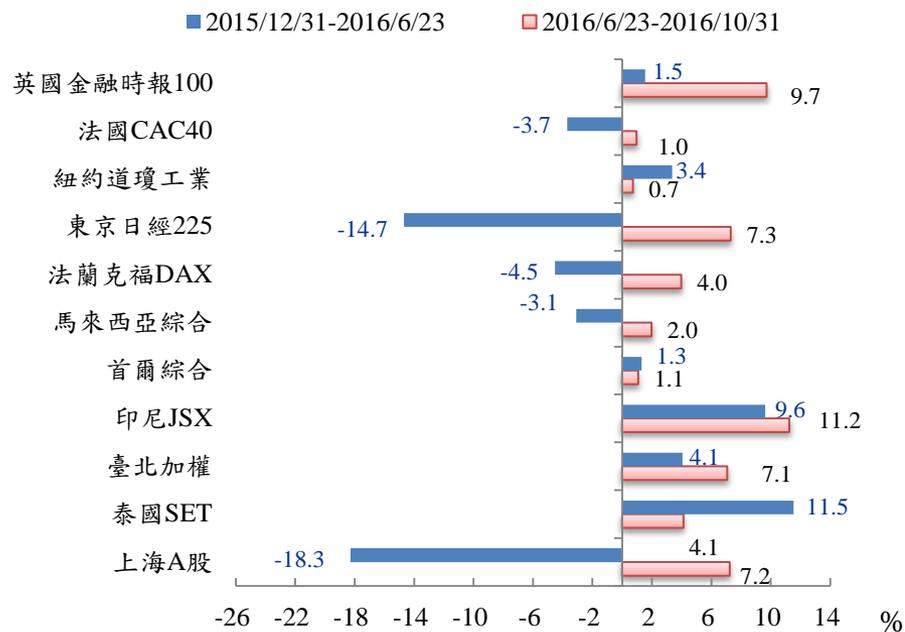


資料來源：CIP 商品行情網

七、金融市場震盪幅度趨緩

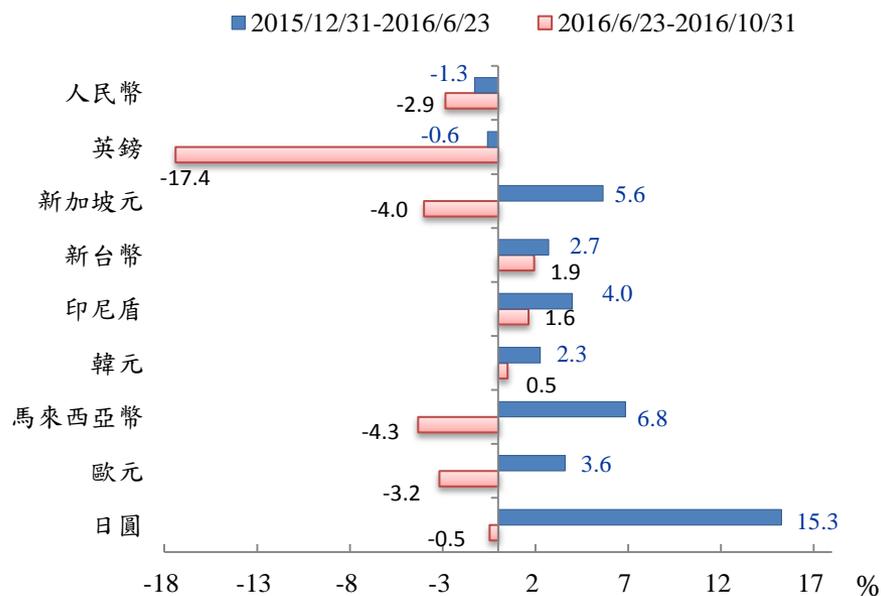
- 英國公投通過脫歐後，一度造成全球股、匯市場大幅波動，惟近來在美國企業財報表現尚佳、市場預期歐洲央行將延長購債期限、中國大陸第3季經濟成長尚佳，全球股市多呈現漲勢
- 外匯市場方面，英鎊受英國首相梅伊完全掌控移民權等強硬脫歐言論，以及英國經常帳赤字攀升等因素影響，持續大幅貶值；亞洲新興市場國家兌美元匯價則多呈升值

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

主要央行 貨幣政策 動向

- 新興市場經濟易受主要國家貨幣政策影響，倘若美國聯準會再度升息，恐造成資金大幅流出，危及實體經濟正常運行
- ECB自 2015 年 3 月起每月購買資產 800 億歐元，依據原定時程將於明 (2017) 年 3 月到期，亦添增新興市場資本流出壓力

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
- 總統參選人當選後若兌現競選政見，將均可能加劇市場不確定性，如：希拉蕊提議上調遺產稅最高稅率至 65% 等，恐造成資金外逃；川普種族歧視相關論點，破壞族群和諧

英國脫歐 衝擊歐盟 政經發展

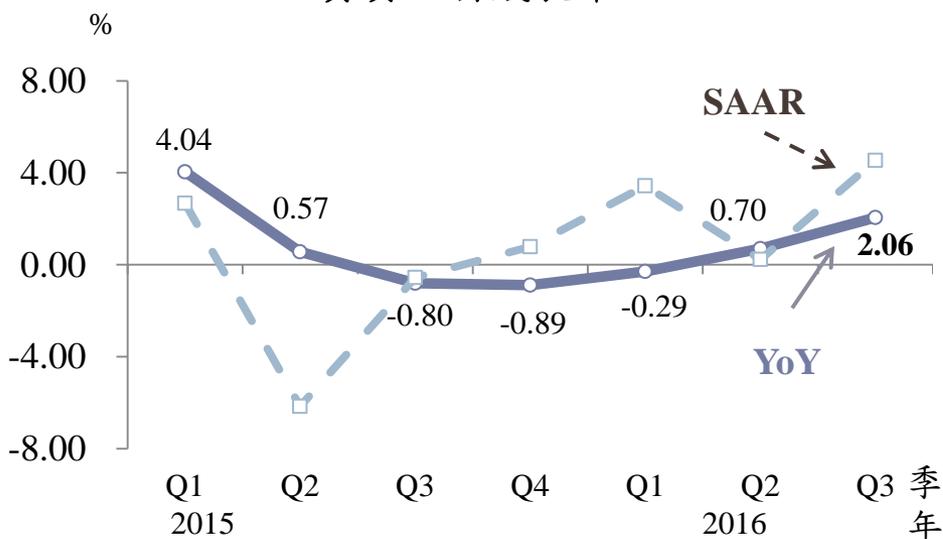
- 英國預定於明年初啟動脫歐談判，若無法保留准入歐盟單一市場的地位，恐影響雙邊經貿發展
- 英國經驗成為歐盟周邊國家反歐勢力效法的標竿，加以恐怖攻擊事件時有所聞，各國湧現削減歐盟權力的政治聲浪，以及保護本國企業優先的反自由貿易訴求

貳、國內經濟

一、經濟成長第3季表現優於預期

- 今（2016）年第3季經濟成長率為 2.06%，較 8 月預測 1.99% 增加 0.07 個百分點。季調年增率（saar）為 4.54%，高於上季之 0.23%，顯示國內景氣持續回溫
- **輸出增幅擴大**：第 3 季商品與服務輸出實質成長率為 3.57%，增幅較上季擴大；輸入成長 5.14%。輸出入相抵後，國外淨需求負貢獻 0.35 個百分點
- **內需動能回溫**：民間消費實質成長 2.37%，高於上季；資本形成則受半導體先進製程投資、飛機投資增加等激勵，實質成長 3.24%，為連續 4 季負成長後首次轉正。合計內需對經濟成長貢獻 2.41 個百分點

實質經濟成長率



GDP 主要支出連鎖實質成長率 (YoY)

單位：%

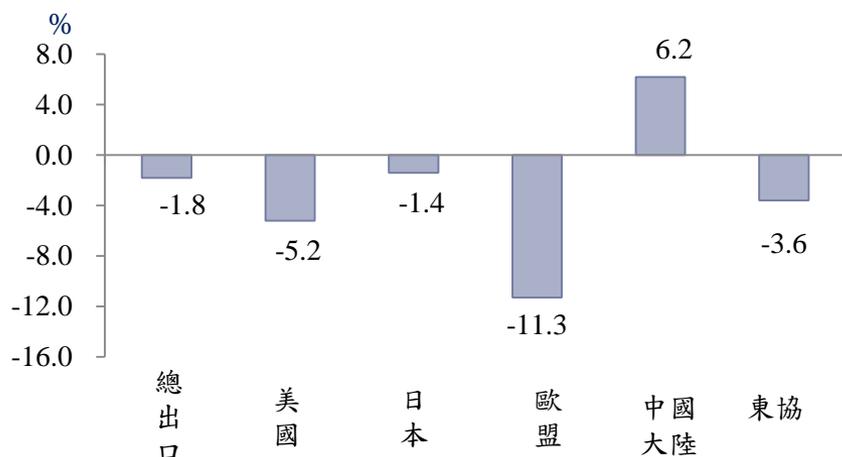
	2016			
	Q1	Q2	Q3	
GDP	-0.29	0.70	2.06	
國內需求	1.80	0.27	2.77	內需貢獻 2.41 個百分點
民間消費	2.53	1.23	2.37	
政府消費	5.47	1.96	3.59	
資本形成	-2.55	-3.10	3.24	
國外淨需求	-	-	-	國外淨需求貢獻 -0.35 個百分點
輸出	-4.04	0.63	3.57	
(-) 輸入	-1.49	0.21	5.14	

資料來源：行政院主計總處，2016年10月28日

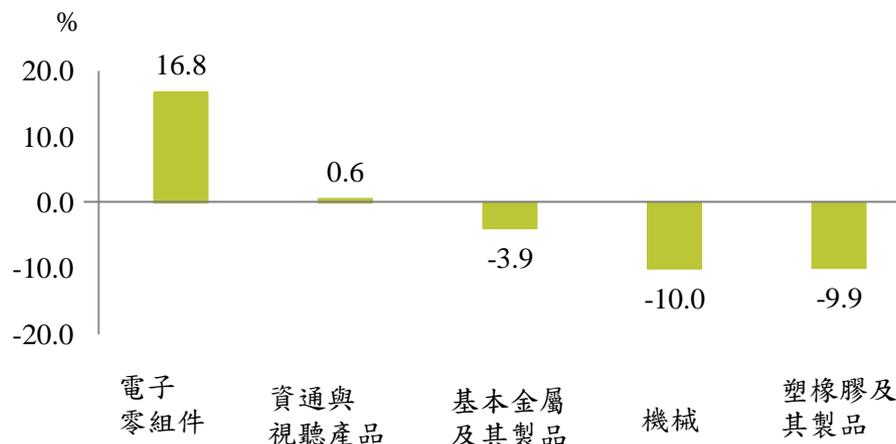
二、商品出口 9 月轉為負成長

- 2016 年 9 月出口總額 225.6 億美元，較上年同月減 1.8%，主因颱風接連來襲，致工作天數較少所致
- 主要出口市場中，除對中國出口成長 6.2%外，對其餘主要國家或地區出口皆衰退
- 主要貨品出口中，半導體需求熱度延續，電子零組件大幅成長 16.8%，惟機械、塑橡膠及其製品減幅較大

9 月對主要國家或地區出口年增率



9 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10月19日

三、工業生產持續成長

- **2016年9月工業生產指數年增率 5.0%**，主因各大國際品牌行動裝置新品接續上市，推升電子零組件業年增達 20.7%；另基本金屬業、化學材料業因國際鋼價及油價持穩，激勵下游回補庫存，亦分別有所成長
- **2016年10月製造業 PMI 為 54.5%，連續 8 個月呈現擴張，惟較上月下滑 2.0 個百分點**。除電力暨機械設備產業PMI轉為緊縮外，其餘五大產業PMI均呈擴張

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1-9月	-0.1	-0.02	3.3	0.9	0.2	-3.1	-11.2	-6.0
9月	5.0	6.5	20.7	0.4	3.0	0.9	-5.1	-15.6

製造業及六大產業 PMI

10月 PMI 54.5% (-2.0)

- 電子暨光學產業 56.5% (-6.0)
- 化學暨生技醫療產業 54.0% (+1.5)
- 基礎原物料產業 53.8% (+5.5)
- 食品暨紡織產業 52.4% (+5.1)
- 交通工具產業 51.0% (-0.8)
- 電力暨機械設備產業 49.3% (-7.5)

四、零售餐飲業動能上升

- **9月零售業營業額為3,280億元，年增2.2%**，其中綜合商品零售業年增6.1%，主因百貨公司逢週年慶，及超級市場因颱風天需求增加致營業額增加；汽機車零售業年增16.3%，主因去年同期為農曆7月淡季，比較基期較低，加上舊換新補貼政策激勵所致
- **9月餐飲業營業額為350億元，年增5.3%**，其中餐館業受惠展店效應，加上節慶聚餐及結婚喜宴增加，年增6.5%。其他民間消費相關指標皆呈上漲，自用小客車新增掛牌數大幅增加37.2%

零售及餐飲業營業額年增率

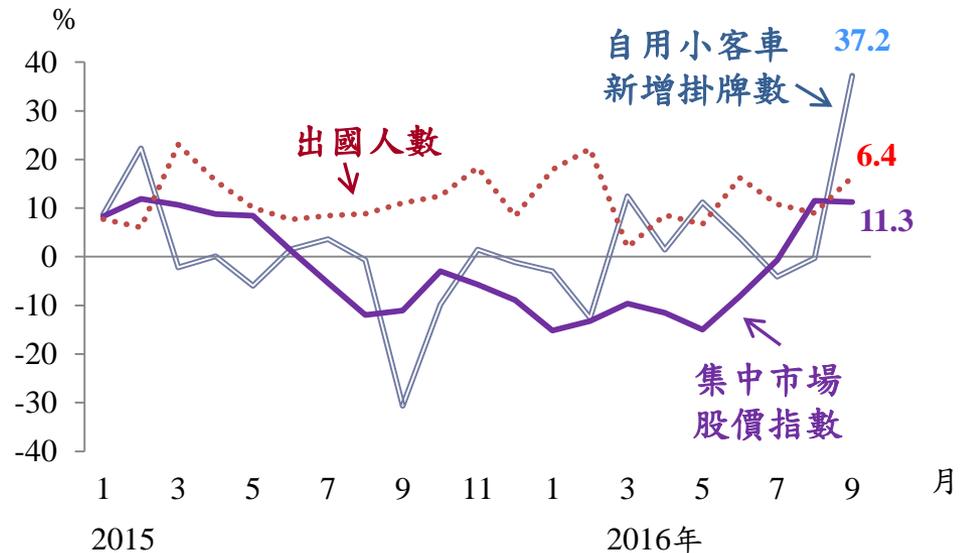
單位：%

	零售業			餐飲業
	零售業	綜合商品零售	汽機車業	
2016年1-9月	1.9	5.2	4.3	2.8
9月	2.2	6.1	16.3	5.3

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10月24日

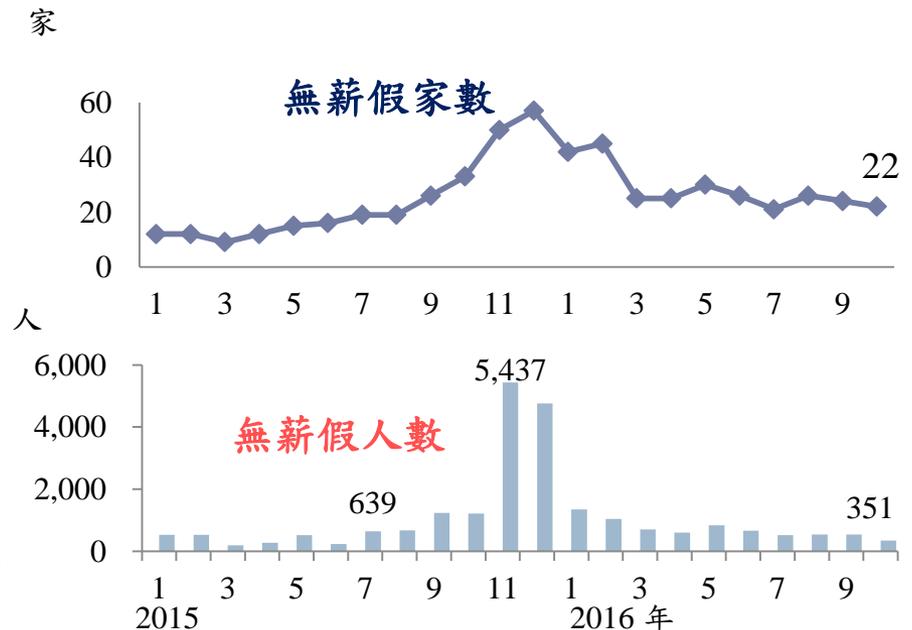
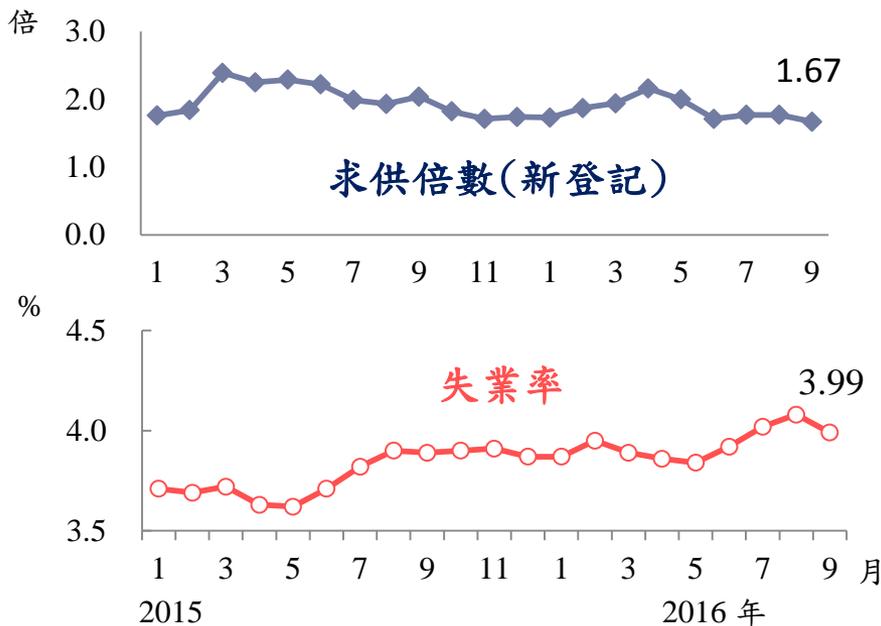
其他民間消費相關指標年增率



資料來源：交通部、金管會

五、勞動市場尚屬穩定

- 9月失業率為 3.99%，較上月下降 0.09 個百分點，較上年同月則升 0.10 個百分點；經季節調整後失業率為 3.93%，較上月下降 0.02 個百分點
- 9月求供倍數為 1.67 倍，較上月下降 0.1 倍
- 2016年10月中無薪假家數為 22 家，人數為 351 人，皆較9月底下降，其中人數減少近 200 人



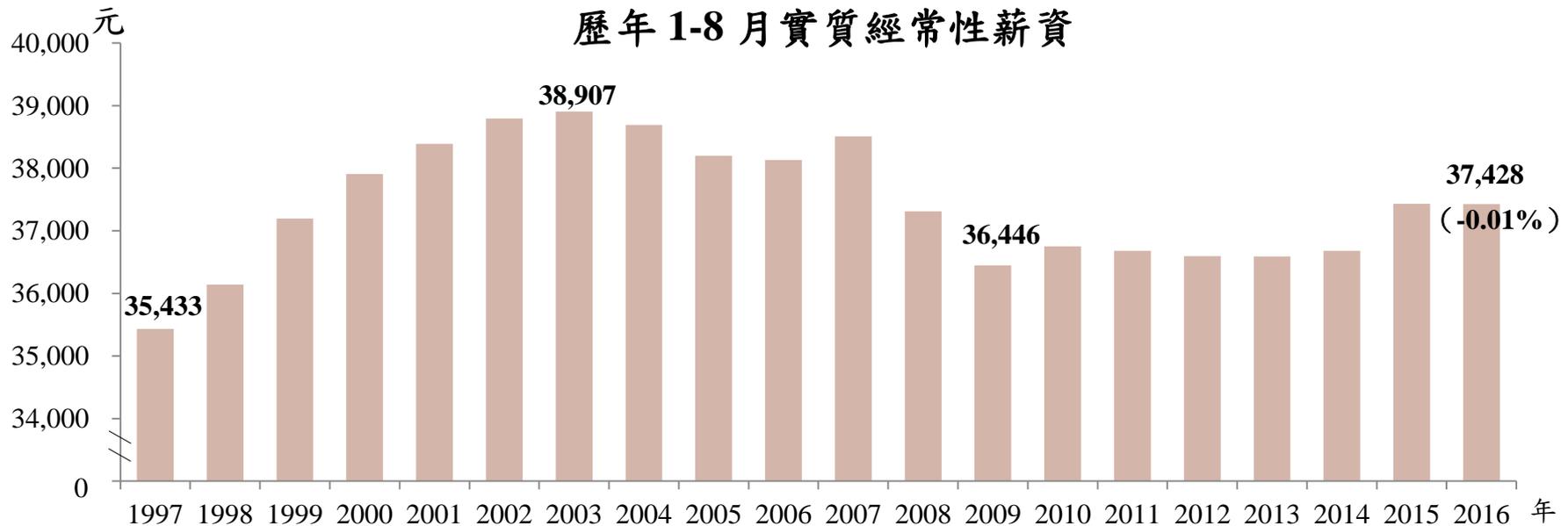
註：求供倍數 = 求才人數 / 求職人數，表示平均每一位求職者有多少個工作機會
資料來源：行政院主計總處、勞動部

註：1.圖中數字為每月底實際實施家數及人數，2016年10月為月中數值。

2.無薪假若領有報酬，不計入失業人數

六、實質經常性薪資微幅減少

- 2016 年 1 至 8 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 39,146 元，為歷年同期最高，較上年同期增加 1.37%
- 扣除同期間消費者物價指數上漲率，**1 至 8 月實質經常性薪資為 37,428 元，較上年同期減少 0.01%**



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

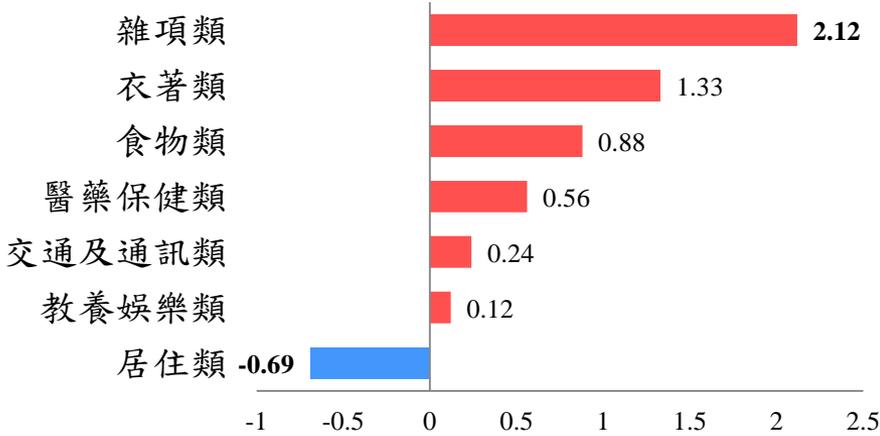
資料來源：行政院主計總處

七、整體物價尚屬穩定，惟10月蔬果價格仍高

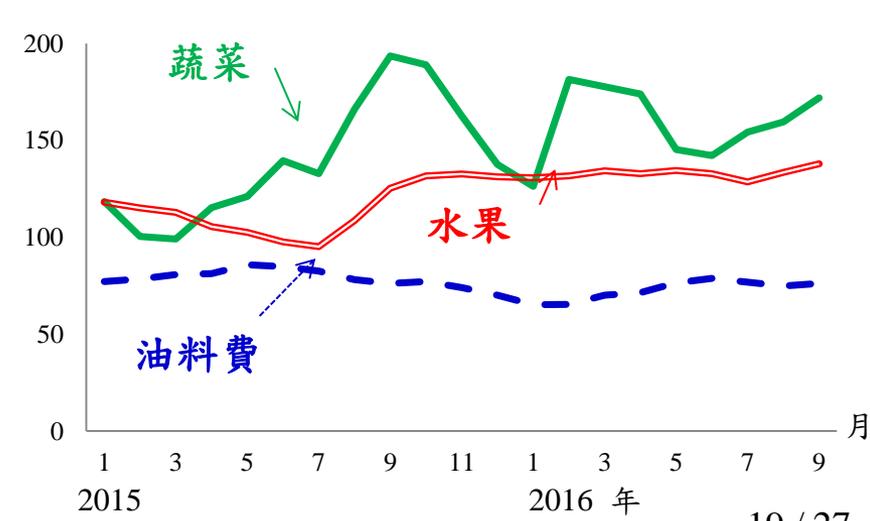
- 2016年9月消費者物價指數（CPI）較上年同月上漲0.33%，核心CPI則上漲0.95%
 - 食物類漲幅為0.88%，主因水果上漲10.02%；蔬菜則受上年基數較高影響，年跌11.8%，惟較上月漲7.73%
 - 居住類跌幅為0.69%，主因電費及燃氣分別跌11.68%及10.65%
- 受颱風過境與天候不穩等因素遞延影響，10月蔬果價格仍高，以台北果菜批發市場為例，10月蔬菜價格較上年同月上漲13.05%，較上月大漲41.95%；水果雖較上年同月略減0.76%，但仍較上月上漲14.35%

2016年9月CPI各類指數年增率

總指數+0.33%



指數 蔬菜、水果及油料費物價指數

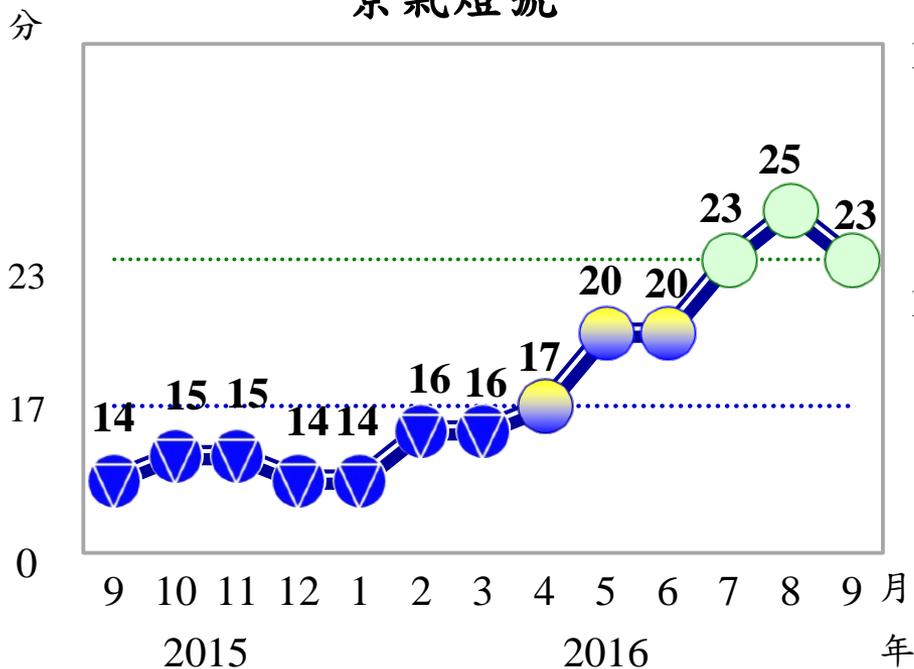


資料來源：行政院主計總處，2016年10月5日

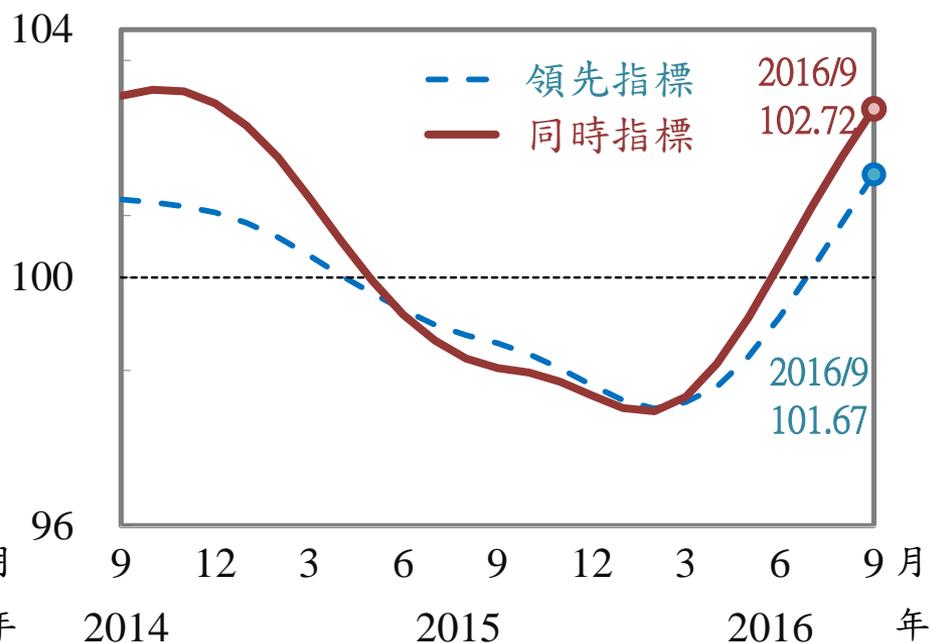
八、國內景氣持續回溫

- 2016年9月景氣燈號**續呈現綠燈**，綜合判斷分數較上月減少2分至23分
- 景氣領先、同時指標均已連續7個月呈上升，累計增幅分別為3.9%、5.0%，走勢持續上升，顯示景氣持續回溫

景氣燈號



景氣指標

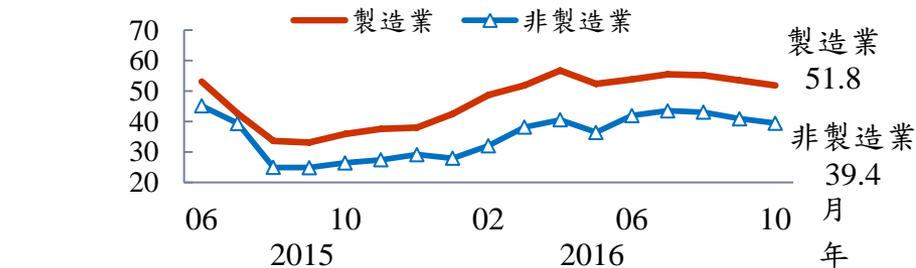


九、消費者信心小幅回升

- 9月製造業營業氣候測驗點下滑，惟**廠商對未來景氣看好比重上升**；10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%）
- 10月國民經濟信心調查**景氣展望樂觀指數微幅改善**；10月消費者信心指數轉為上升

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

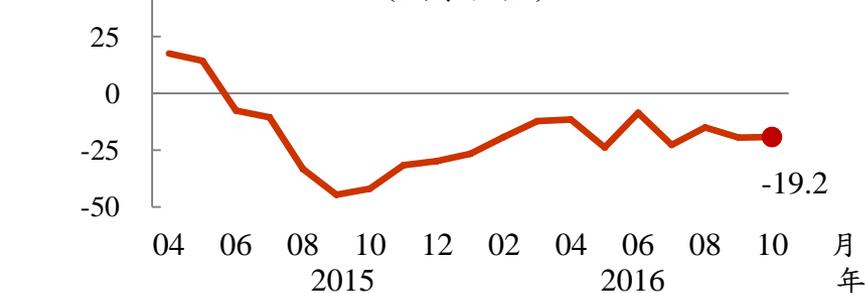


消費者

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)



十、經濟展望

- 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				2017年	
		第1季	第2季	第3季	第4季		
國內機構	行政院主計總處 (105.8.19)	1.22 (1.06)	-0.29	0.70	2.06*	2.38	1.88
	中華經濟研究院 (105.10.20)	1.03 (0.84)	-0.29	0.70	1.15	2.46	1.81 (1.80)
	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	Global Insight (105.10.15)	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)
	ADB (105.9.27)	0.9 (1.1)	-	-	-	-	1.5 (1.6)
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；* 表示行政院主計總處10月28日發布今年第3季經濟成長率概估值，但未發布全年預測值

資料來源：各發布機構

參、結語

- 今年全球經濟成長雖仍屬疲弱，惟近期美、歐、日本及中國大陸等主要經濟體經濟有持穩跡象
- 國內方面，9 月出口雖轉呈負成長，惟占我國出口比率 3 成以上的電子零組件仍大幅成長 16.8%，景氣對策信號連續 3 個月呈綠燈，主計總處概估第 3 季經濟成長 2.06%，顯示國內經濟持續回溫
- 展望未來，因逢年底採購旺季，加上國際油價走穩有助出口改善，惟全球經濟成長持續平疲，國際貿易保護主義升溫、美國 Fed 升息期程與總統大選等風險因素仍須留意。政府刻正積極引進「五加二」創新產業、推動「新南向政策」，並將全面翻修公司法，去除創業障礙，期帶動國內投資機會與經濟成長

附 錄

國外財經焦點

日期	事 件
10/4	國際貨幣基金(IMF) 公布「世界經濟展望」(World Economic Outlook)報告，預估2016年全球經濟成長率為3.1%，2017年將回升至3.4%
10/4	印度央行(RBI)利率決策會議決議，調降基準附買回利率0.25個百分點至6.25%，創2011年1月以來新低
10/13	韓國央行貨幣會議決議，考量家庭債務及美國可能升息，基準利率連續第4個月維持1.25%不變，並將明年GDP成長率由7月預測的2.9%下調至2.8%
10/13	泰國在位長達70年的泰王蒲美蓬逝世，泰國進入國喪期間
10/15	金磚五國第八次高峰會議在印度果亞(Goa)召開，並於次日發表「果亞宣言」，強調五國個別或集體皆應採用包括貨幣、財政與結構改革等各種政策工具，以達成強勁、可持續、平衡的成長
10/20	歐洲央行(ECB)決定維持政策利率與量化寬鬆(QE)措施不變，並將於12月討論QE是否延長或退場議題
10/20	印尼央行宣布，將基準的7天期附買回利率，從5%調降1碼至4.75%，為今年以來第6次降息
10/25	韓國央行公布2016年第3季經濟成長率(qoq)初值由第2季的0.8%放緩至0.7%

國內財經焦點

日期	事件
10/6	為提振投資，經濟部部長李世光宣布，經濟部投資業務處將提供單一窗口服務廠商，並針對新台幣5億元以上投資案，採專案編號列管，提供投資前、中、後服務
10/7	行政院通過「亞洲·矽谷推動方案」，將其列為五大創新產業的旗艦計畫，106年各部會共匡列新台幣113億預算。第一步將成立執行中心，採公開招標的方式，預計11月正式運作，作為整合各部會該方案相關計畫的核心
10/8	中國大陸國家旅遊局公布「十一」假日旅遊市場資訊，台港澳不再為陸客長假出遊的首選，呈周末化、短期化或出境中轉站趨勢。其中，赴港團體遊客年減127.48%；赴澳門團體遊客年減162.02%；赴台灣團體遊客年減227.71%
10/12	9月全國稅收新台幣2,339億元，年增409億元或21.2%；前9月實徵淨額1兆7,034億元，年增931億元或5.8%，續創歷年同期新高
10/20	工研院產經中心（IEK）20日預估明年台灣製造業產值成長率為1%，其中，半導體業產值成長率可望達3.5%至4.2%，產值突破新台幣2.5兆元，僅次美國、超越韓日；醫療器材產業成長7.2%到8.5%，挑戰連6年產值成長高於5%水準
10/21	我國與波蘭21日在台北完成租稅協定簽署，最快明年生效，為我國與歐洲國家所簽署的第15個全面性租稅協定。2015年台波雙邊經貿總額約9億4,000萬美元，為我國出口歐盟國家第8位
10/25	世界銀行（World Bank）25日公布「2017年經商環境報告」（Doing Business 2017），台灣得分較去年提高，整體排名則與去年相同，為全球第11名、亞太第5

資料來源：本會整理