當前經濟情勢

國　家　發　展　委　員　會

106 年 9 月 5日

大　綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

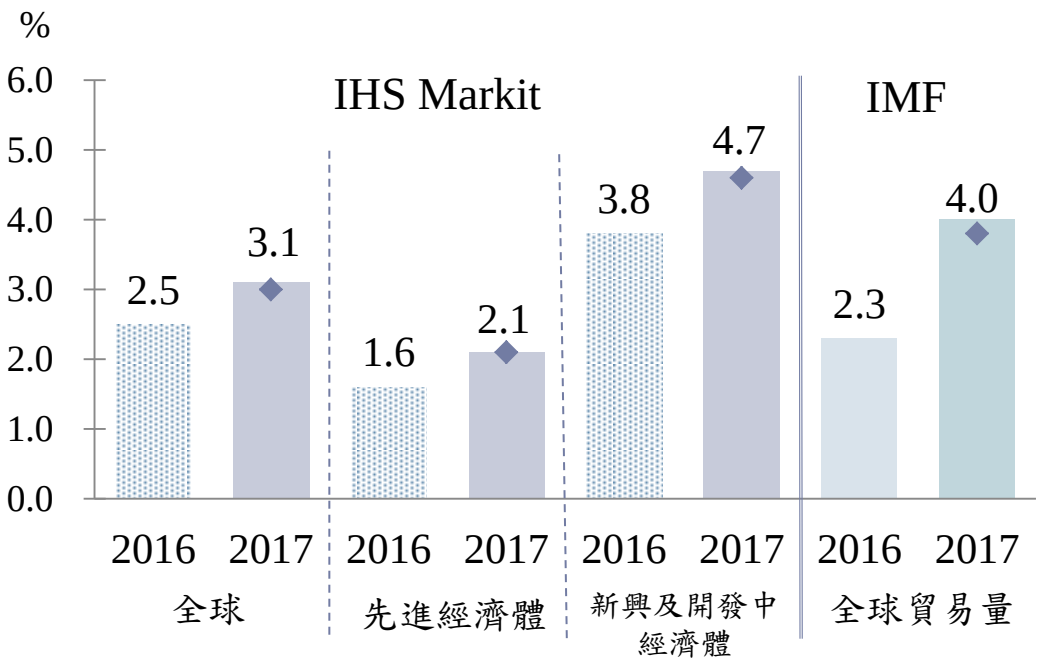
參、結語

壹、國際經濟

一、全球經濟動能增強

- 今（2017）年全球經濟成長動能增強，先進經濟體與新興及開發中經濟體同步加速成長，主要國家製造業穩步擴張、消費者與企業信心轉強，IHS Markit 調升全球經濟成長率 0.1 個百分點至 3.1%
- 國際經濟穩步復甦帶動世界貿易擴張，IMF 調高今年世界貿易量成長率預測值至 4.0%，遠高於 2016 年的2.3%

全球經濟及貿易量成長率



主要國家經濟成長預測值

單位:%

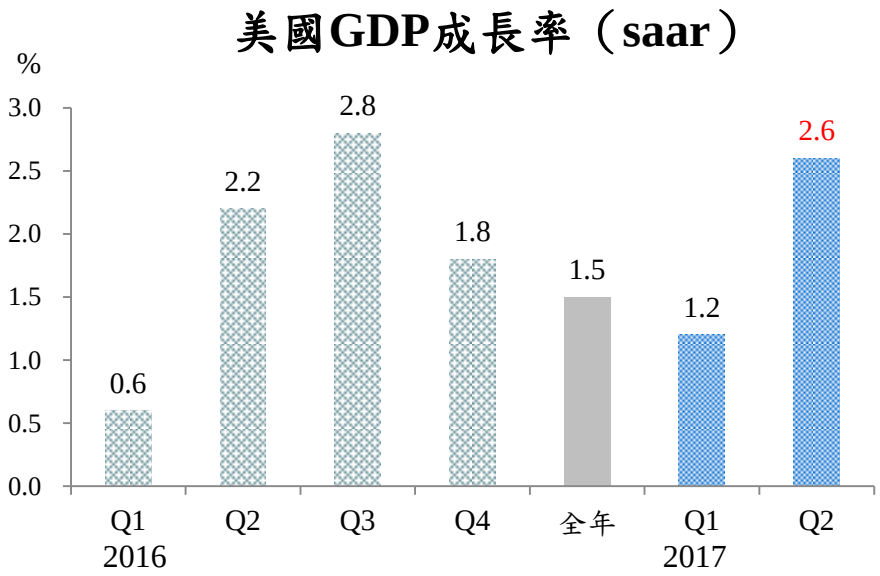
主要國家	IHS Markit	
	2016	2017
美國	1.5	2.1 (2.3)
歐元區	1.8	2.1 (2.0)
日本	1.0	1.4 (1.3)
中國大陸	6.7	6.8 (6.5)

註：◆為IHS Markit 2017年7月預測值，IMF為2017年4月預測值

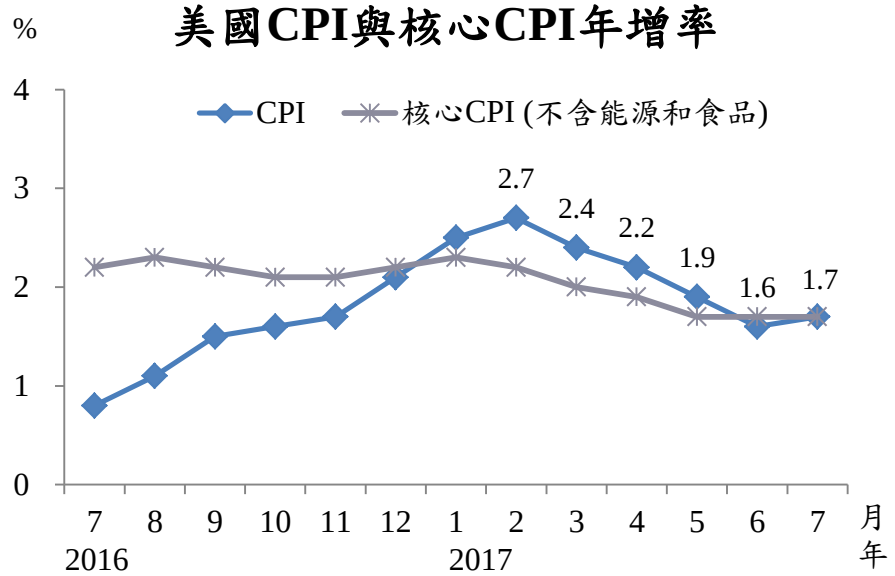
資料來源： IHS Markit, World Overview, Aug. 15, 2017；IMF, World Economic Outlook UPDATE, July 24, 2017

二、美國經濟溫和成長

- **經濟溫和擴張**：在個人消費、民間投資及出口成長帶動下，第 2 季 GDP 成長率 (saar) 為 2.6%，高於第 1 季的 1.2%，製造業 PMI 已連續 11 個月擴張。惟哈維(Harvey)颶風對德州煉油產能、電力設施及運輸系統造成嚴重衝擊，Moody's 評估經濟損失恐高達 750 億美元
- **川普持續推動公平貿易**：8 月川普簽署行政備忘錄，啟動「301條款」對中國大陸展開技術移轉與竊取智慧財產權調查；另外，表示若 NAFTA 協商不成，不排除將其廢除，並研究是否要退出美韓 FTA



資料來源：美國商務部

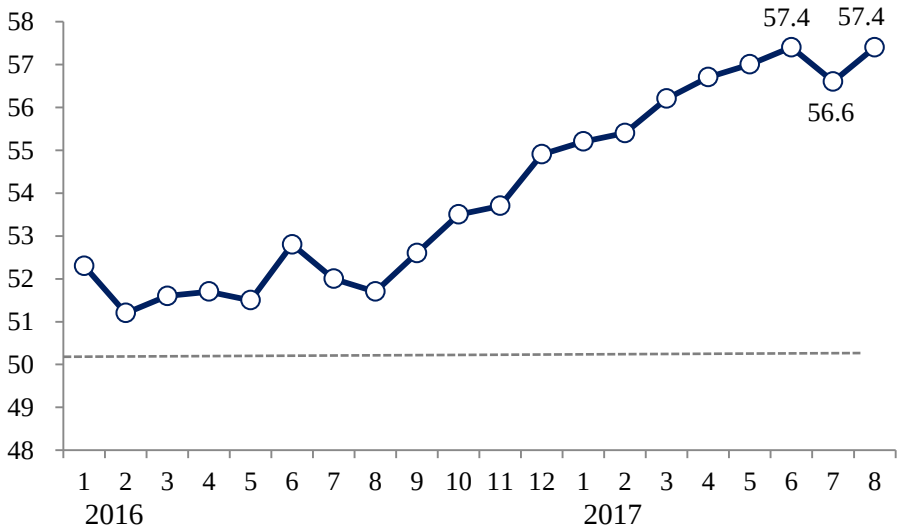


資料來源：美國勞動部

三、歐元區經濟基本面持續改善

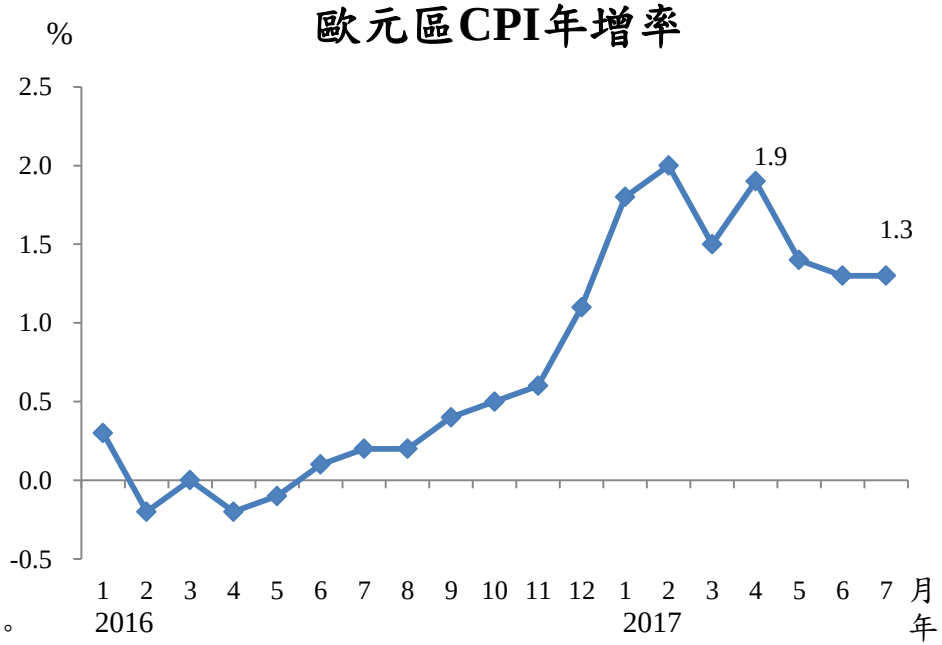
- **經濟復甦跡象逐漸明朗**：歐元區各會員國景氣普遍回溫， 8 月製造業 PMI 由 7 月的 56.6 升為 57.4；第 2 季 GDP 較去年同季成長 2.2%，下半年仍可望持續擴張
- **歐洲央行貨幣政策進退兩難**：儘管經濟與就業復甦強勁，惟 7 月 CPI 年增率僅 1.3%，創今年新低，加以歐元走強可能壓抑通膨與出口，致歐洲央行 (ECB) 貨幣政策走向充滿變數

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；8月為初值。
資料來源：IHS Markit

歐元區CPI年增率

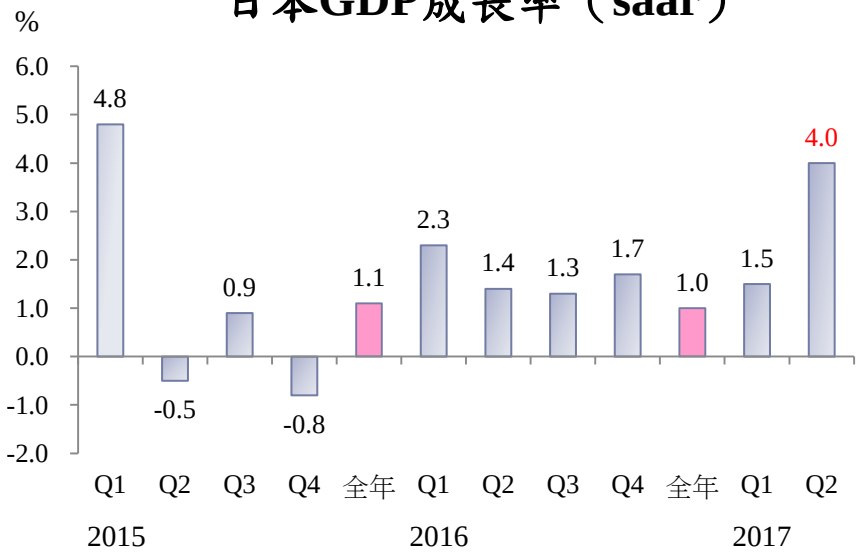


資料來源：歐盟統計局

四、日本經濟加速擴張

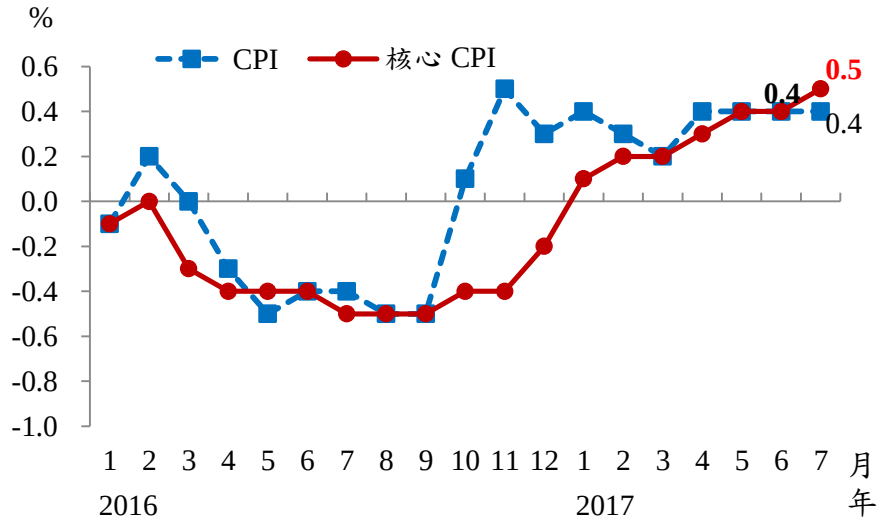
- **經濟加速擴張**：受惠於民間消費及投資成長，加上政府公共投資擴增的帶動，日本今年第 2 季經濟成長率(saar) 4.0%，連續第 6 季擴張，並創 2006 年以來的最長 GDP 連續成長記錄
- **物價依然疲軟**：7 月核心 CPI 年增 0.5%，連續第 7 個月正成長，惟距離 2%通膨目標仍遠，安倍首相宣布將於 2019 年 10 月將現行 8%的消費稅率提升至 10%，盼藉此改變民眾通膨預期，提振物價上漲

日本GDP成長率（saar）



資料來源：日本內閣府

日本CPI 年增率

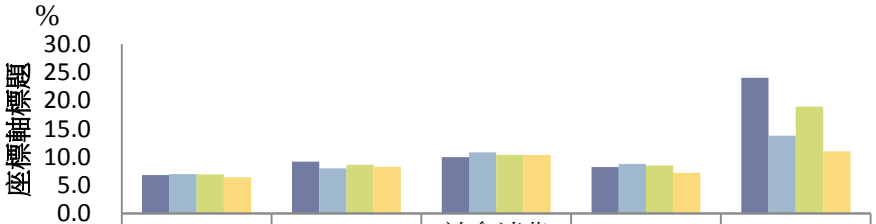


註：核心CPI不含鮮食
資料來源：日本總務省

五、中國大陸經濟趨緩

- **經濟走勢趨緩**：在內外需成長帶動下，中國大陸上半年 GDP 成長達 6.9%，超出外界預期，惟 7 月各主要經濟指標走緩
- **下半年不確定因素仍大**：雖然 IHS 表示，因公共投資大舉投入基礎建設，房地產與零售銷售額提升，調高中國大陸 GDP 成長預測值至 6.8%；惟 IMF 8 月報告指出，中國大陸近期採行的監管措施導致金融緊縮、信貸擴張減弱，或將使經濟降溫，下半年不確定因素仍大

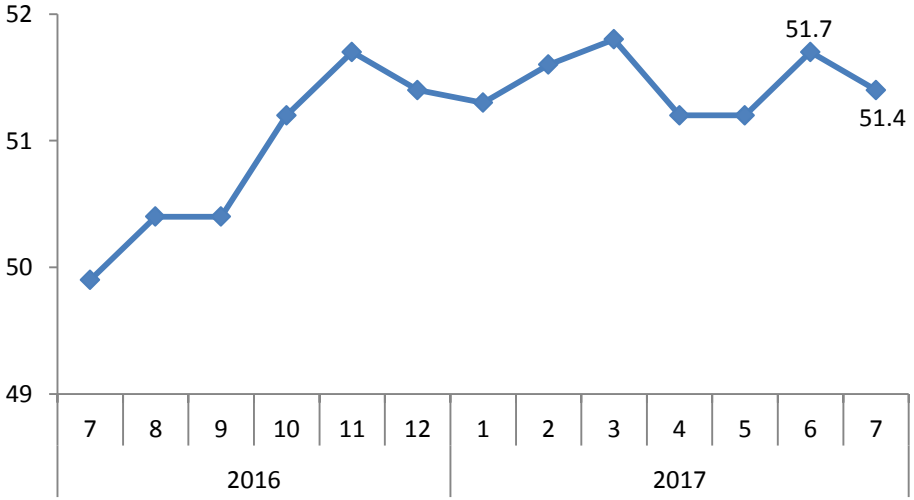
主要經濟指標成長率



	工業生產增加值	固定資產投資	社會消費品零售總額	出口成長率	進口成長率
第1季	6.8	9.2	10.0	8.2	24.0
第2季	7.0	8.0	10.8	8.8	13.8
1-6月	6.9	8.6	10.4	8.5	18.9
7月	6.4	8.3	10.4	7.2	11.0

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；海關總署

製造業採購經理人指數（PMI）

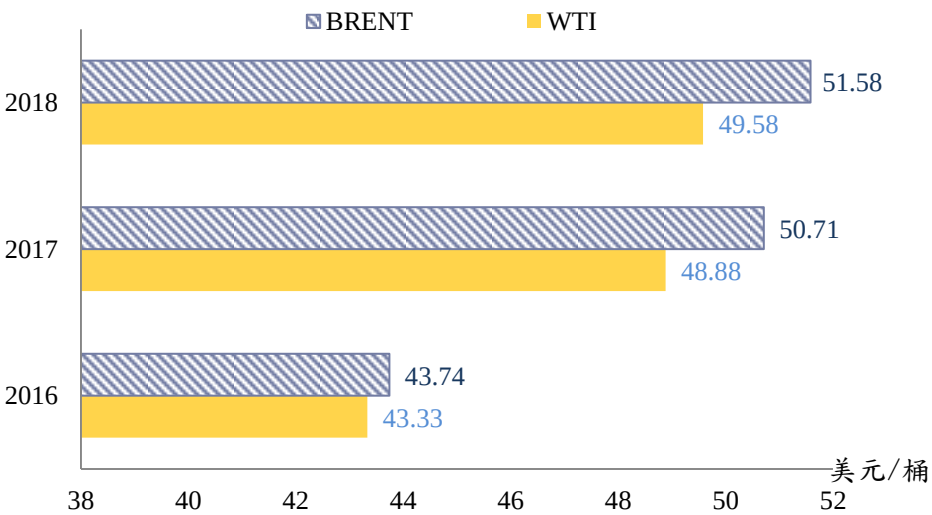


資料來源：中國大陸國家統計局

六、國際原物料價格狹幅振盪

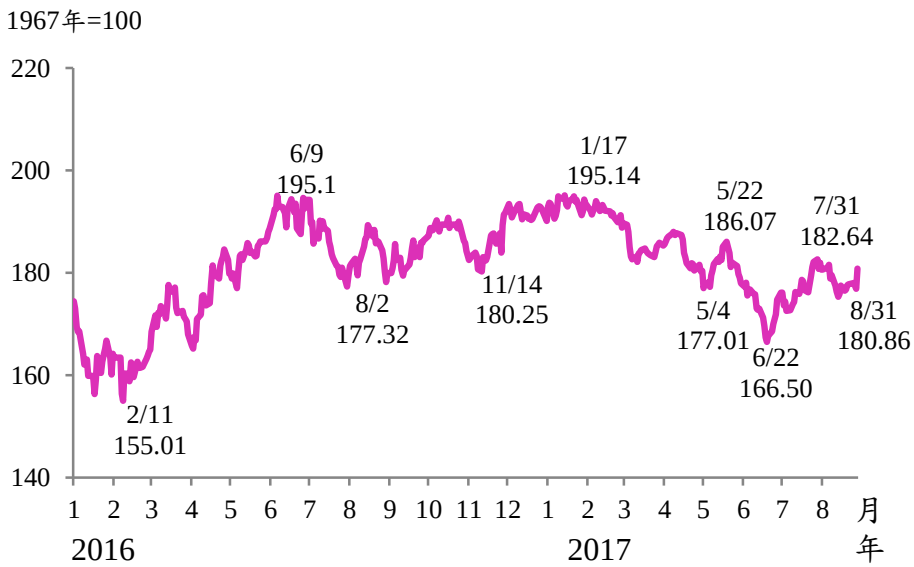
- 8月以來，國際布蘭特油價在美國成品油需求急升、原油庫存持續下滑、鑽井數大幅減少、哈維颶風重創美國德州，以及奈及利亞等OPEC成員國持續維持高產量等多空因素交錯下，8 月原油價格維持在每桶50~52 美元上下狹幅振盪
- 國際商品價格指數 (CRB) 8月較上月上升 1.7%，主要係稻米、咖啡、可可、黃金及貴金屬價格上漲所致

EIA國際原油價格預估



資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Aug. 8, 2017

國際商品價格指數(CRB)走勢

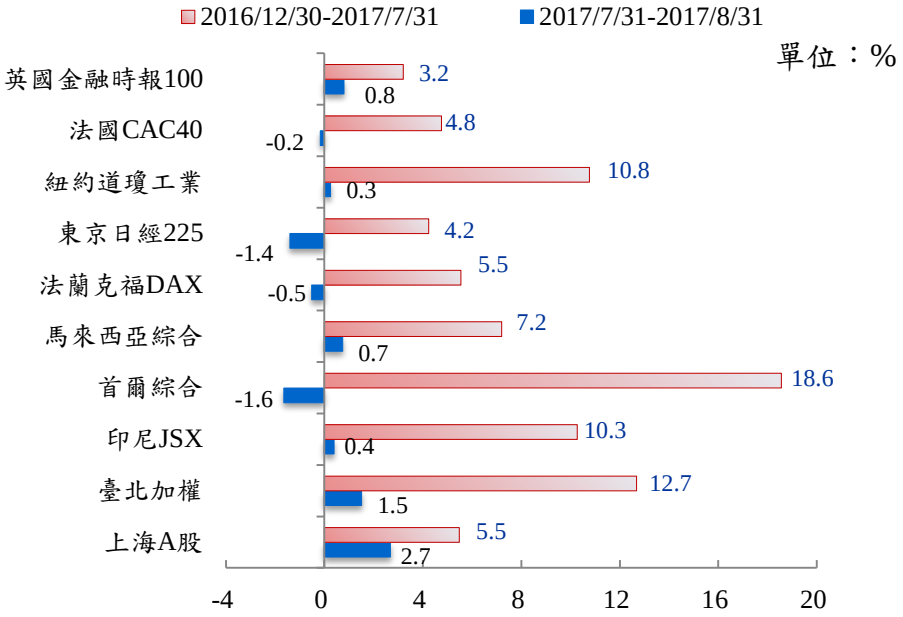


資料來源：CIP 商品行情網

七、金融市場震盪加劇

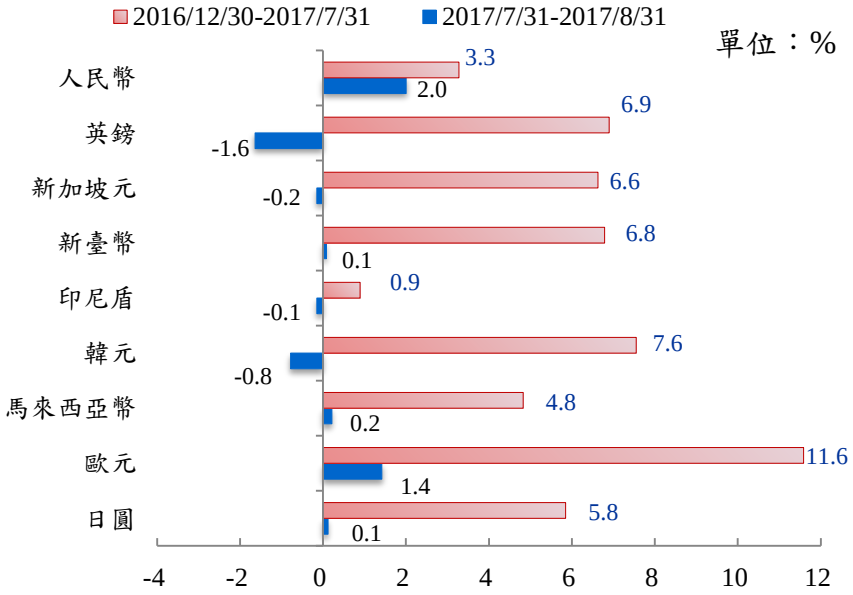
- 8 月以來北韓威脅對美國關島發射導彈，在美國與南韓聯合軍事演習後，北韓在 29 日再次發射飛彈越過日本本土，引發東北亞緊張情勢升高，加上西班牙發生多起恐攻事件，造成全球金融市場大幅震盪
- 8 月全球主要股市漲幅已明顯縮小，日本、韓國股市更轉呈明顯下跌；匯市方面，受歐洲經濟復甦，美國與北韓局勢緊繃等因素影響，除英鎊兌美元貶幅較大外，其他主要貨幣兌美元多呈升值，尤以歐元、人民幣較為明顯

主要股市指數變動



資料來源：彭博社

主要貨幣兌美元匯價



資料來源：中央銀行

八、全球經濟潛存風險

貿易保護威脅仍存

- 反全球化的民粹勢力壯大，助長保護主義聲浪抬頭，各國政府傾向採取以國內產業與就業為優先的政策，不利貿易全球化發展，並增加跨國供應鏈風險
- 近期美國對中國大陸多項產品課徵反傾銷稅，並動用301條款進行貿易調查，除可能引起反制外，也將導致其他國家仿效，對全球自由貿易構成危機

歐美貨幣政策走向

- 美國聯準會原訂秋季開始縮減資產負債表，惟華府政局動盪升高，預算案及提高舉債上限案難以順利通過，決策官員對升息看法陷入分歧
- 歐元區經濟基本面持續改善，加深市場對歐洲央行明年初開始減少資產購買計畫規模的預期；惟歐元區仍面臨低通膨與強勢歐元，使貨幣政策走向充滿不確定性

地緣政治不確定性

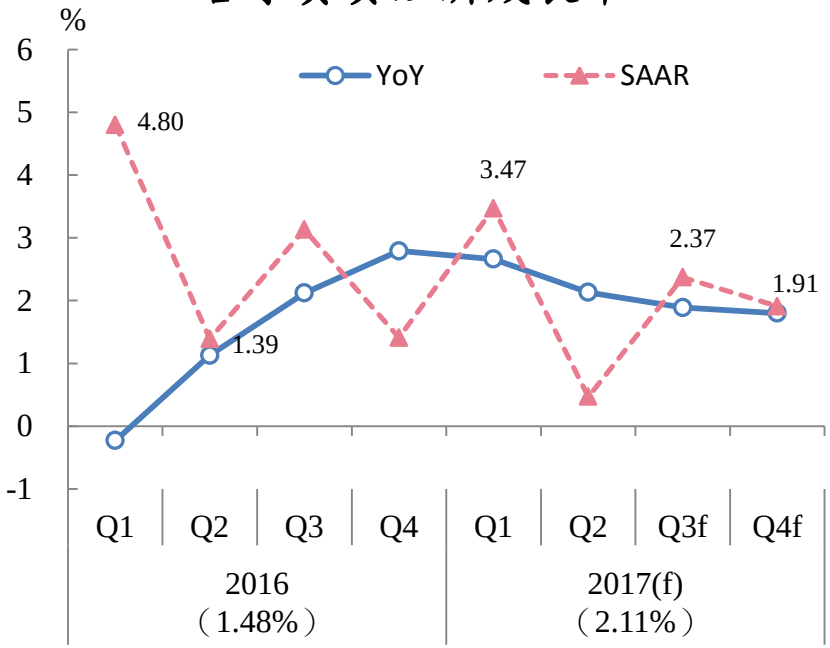
- 美國與北韓進一步增加軍事威嚇力度，東北亞緊張局勢升溫，美國再度增兵阿富汗，宣示續打反恐戰爭，同時南海爭端難平，資本市場瀰漫避險氣氛
- 美國通過制裁伊朗法案，伊朗以追加國防預算與威脅撕毀核協議反制，中東局勢緊張可能不利原油減產協議，倘爆發軍事衝突將影響區域經濟前景與能源安全

貳、國內經濟

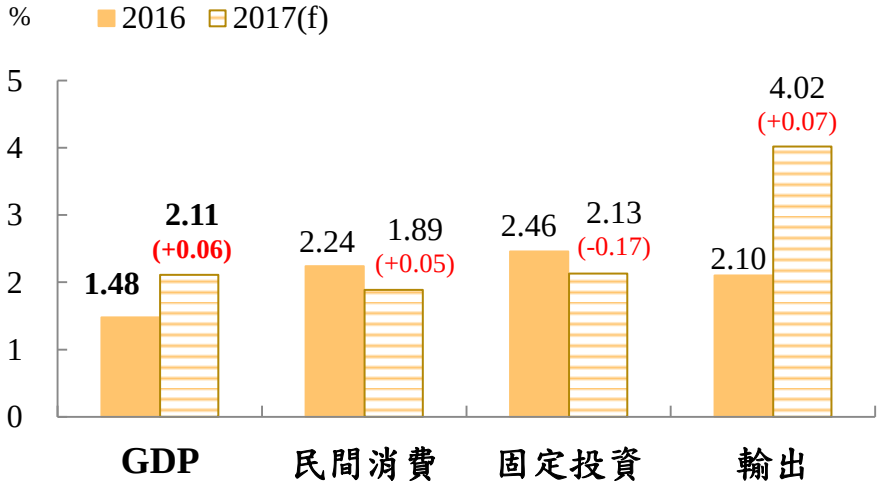
一、經濟成長率上調

- 主計總處 8 月**上修今年經濟成長率至 2.11%**，主因消費與出口略優於預期。就各季而言，第 1 季季調年率為 3.47%，第 2 季減緩至 0.47%，第 3~4 季略為回升
- 輸出為帶動 GDP 成長主要動能來源，今年成長率預測為 4.02%。國內需求方面，民間消費溫和成長，半導體及相關業者投資可望續增，政府亦積極擴大公共投資，內需動能續呈穩定

各季實質經濟成長率



GDP 主要成長來源（YoY）



註：（ ）內為較 5 月預測增減百分點

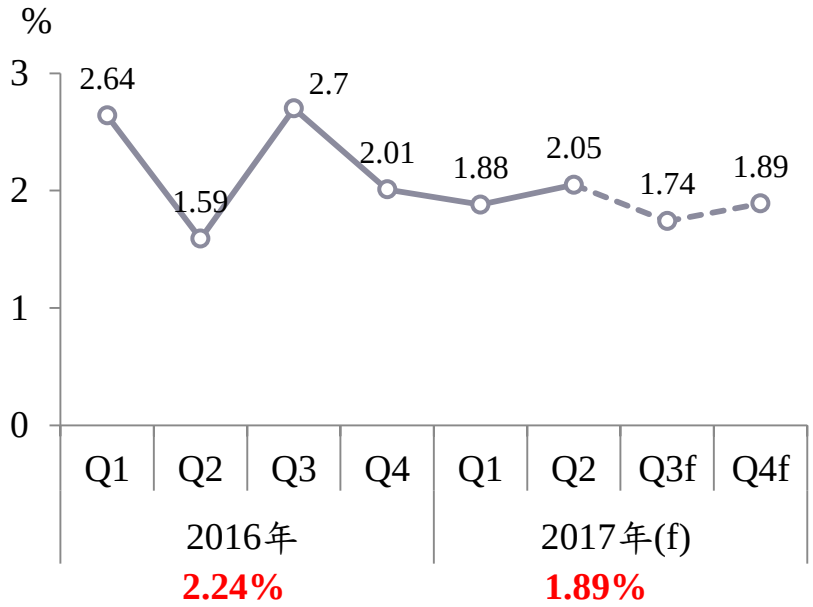
註：圖表中數字為saar成長率

資料來源：行政院主計總處，2017年8月18日

二、消費溫和成長

- **今年民間消費成長率預測為 1.89%，較 5 月預測上修 0.05 個百分點**
  - 國內景氣回溫、就業情勢持續好轉，股市表現熱絡，有助提升消費動能，惟實質薪資增幅有限，約制部分成長力道，預測今年民間消費成長 1.89%

民間消費實質成長率預測



註：f 表預測數
資料來源：行政院主計總處，2017年8月18日

民間消費相關指標年增率

單位：%

	零售業	綜合商品零售	汽機車業	餐飲業	集中市場股價指數
2017年1-7月	-0.7	0.5	1.0	2.6	17.3
7月	-1.7	-0.7	-2.9	1.8	17.1

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、金管會

三、固定投資持續增加

- **2017年固定投資實質成長率預估為 2.13%**
  - **民間投資將實質成長 1.70%：**為維持製程領先優勢及因應智慧化應用等商機，國內半導體及相關供應鏈業者高階製程投資可望續增，惟受第 2 季民間投資小幅負成長影響，預測全年民間投資實質成長 1.70%
  - **公共投資成長加速：**政府積極加強建設，落實各項產業創新發展計畫，今年政府投資、公營事業投資成長均較上年提高，分別成長 3.74%及 4.93%

固定投資實質成長率 單位：%

	固定投資	民間	政府	公營
2016	**2.46**	**2.95**	**1.26**	**-3.03**
2017 (f)	**2.13**	**1.70**	**3.74**	**4.93**
Q1(r)	4.50	3.53	7.58	19.66
Q2(p)	-0.32	-0.98	8.14	-8.50
Q3(f)	1.66	1.53	0.75	6.51
Q4(f)	2.79	2.73	0.97	7.54

註：（p）表初步統計數、（f）表預測數、（r）表修正數
資料來源：行政院主計總處，2017年8月18日

民間投資相關指標年增率

單位：%

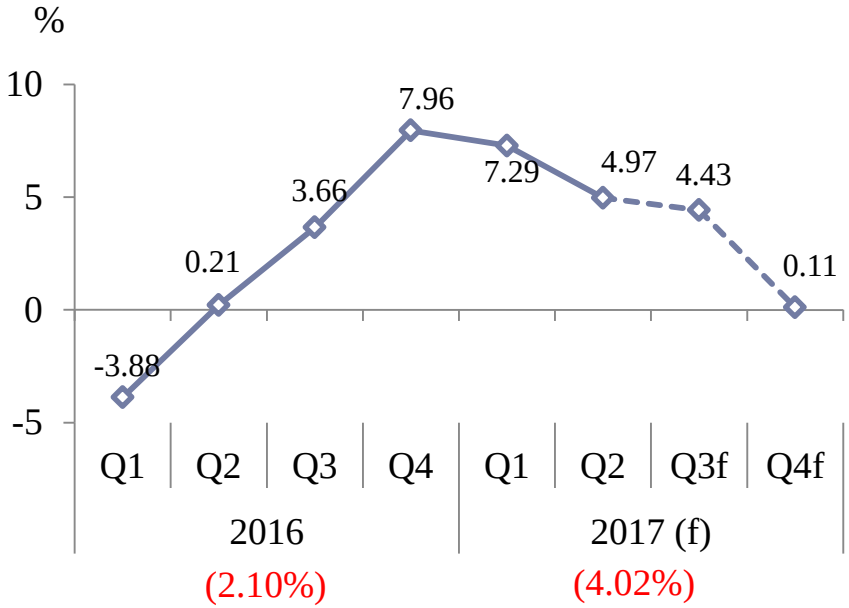
	製造業投資財指數	資本設備進口	半導體設備進口
2017年第1季	1.5	20.4	52.7
第2季	-3.8	-1.1	4.4
7月	-0.2	-16.6	-47.8

資料來源：經濟部、財政部

四、輸出動能明顯擴增

- **2017 年商品及服務輸出實質成長率預估為 4.02%**
  - 今年上半年在半導體、大尺寸面板等出口強勁擴張帶動下，我國按美元計價商品出口增 12.52%
  - 下半年隨旺季需求升溫，行動裝置新品上市及新興應用商機持續發酵，可望推升我國出口動能，惟因低基期因素淡化，預估全年商品出口成長為 9.35%。併計服務輸出及剔除物價變動因素後，預估全年輸出實質成長 4.02%

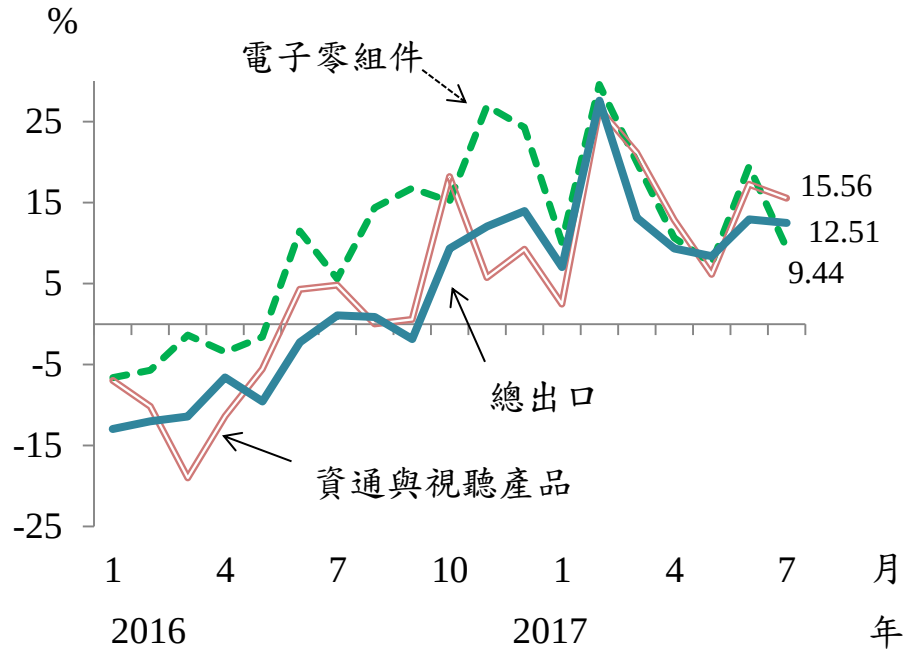
商品及服務輸出實質成長率預測



註：f 表預測數

資料來源：行政院主計總處，2017年8月18日

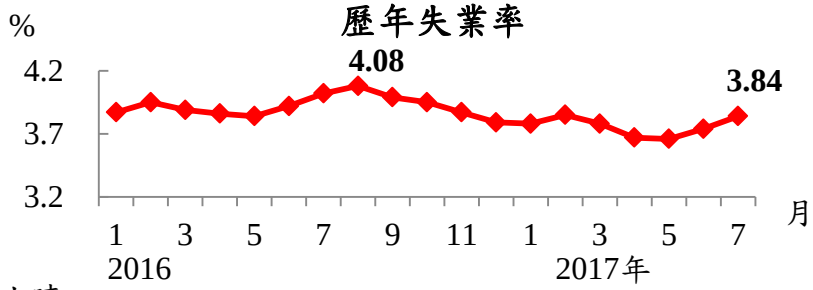
總出口及主要貨品出口年增率

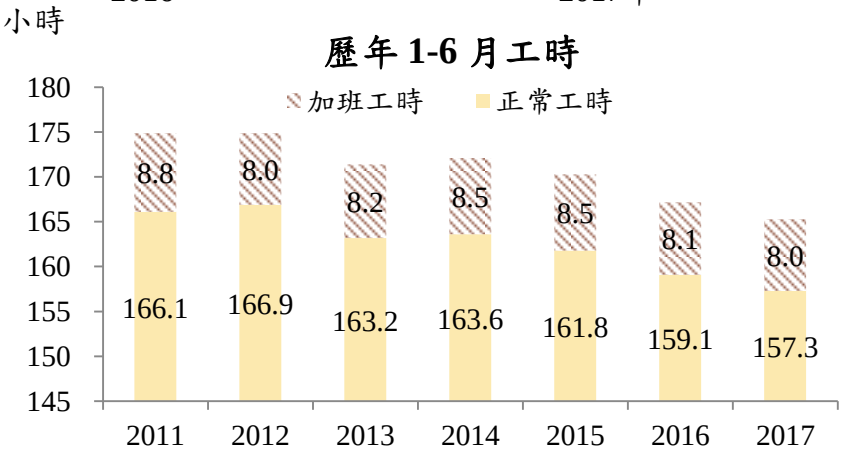


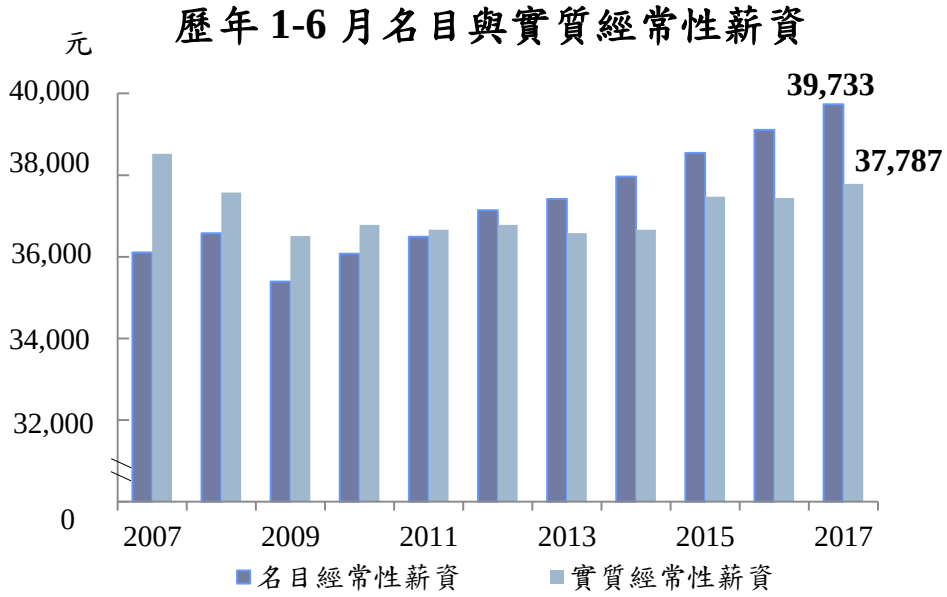
資料來源：財政部

五、勞動情勢穩定

- **7 月失業率 3.84%，較上月上升 0.10 個百分點**，較上年同月則降 0.18 個百分點；經調整季節變動因素後之失業率 3.78%，與上月持平
- **1-6月名目經常性薪資平均為 39,733 元，為歷年同期最高，較上年同期增 1.60%**；扣除同期間消費者物價指數上漲0.67%，實質經常性薪資增加 0.93%
- 1-6月加班工時平均為 8 小時，較上年同期減 0.1 小時，同期間加班費平均為 1,699 元，較上年同期增加 8.22%，其中零售業、住宿服務業加班費更增加超過一倍，主要係勞基法新制加班費加乘之影響







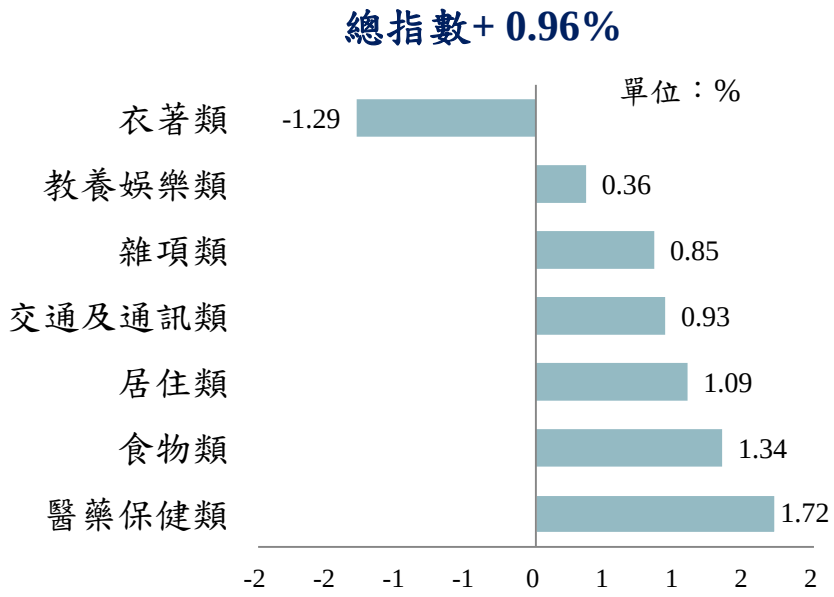
註：1.經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金；非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等。2.正常工時與加班工時合計為平均工時

資料來源：行政院主計總處

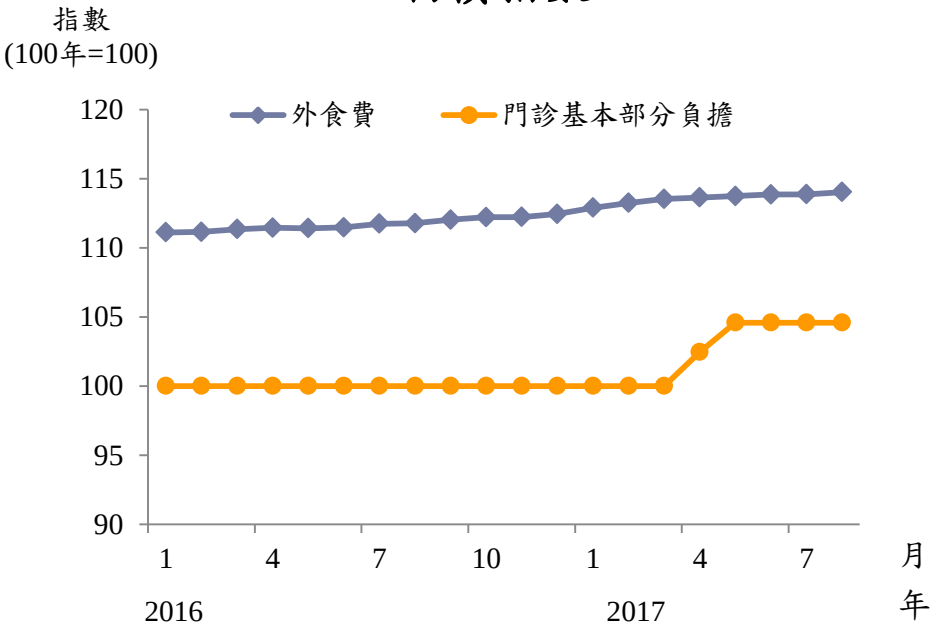
六、物價漲幅仍屬平穩

- **8 月 CPI 較上年同月上漲 0.96%**，核心 CPI 亦上漲 0.96%
  - **醫藥保健類漲1.72%**，主因自 4 月起推動分級醫療，門診基本部分負擔漲 4.59%
  - **食物類漲幅 1.34%**，主因蔬菜受上月底雙颱與高溫炎熱影響，上漲 8.79%，加以水產品、外食費上漲所致，惟水果及蛋類下跌抵銷部分漲幅

8 月 CPI 各類指數年增率



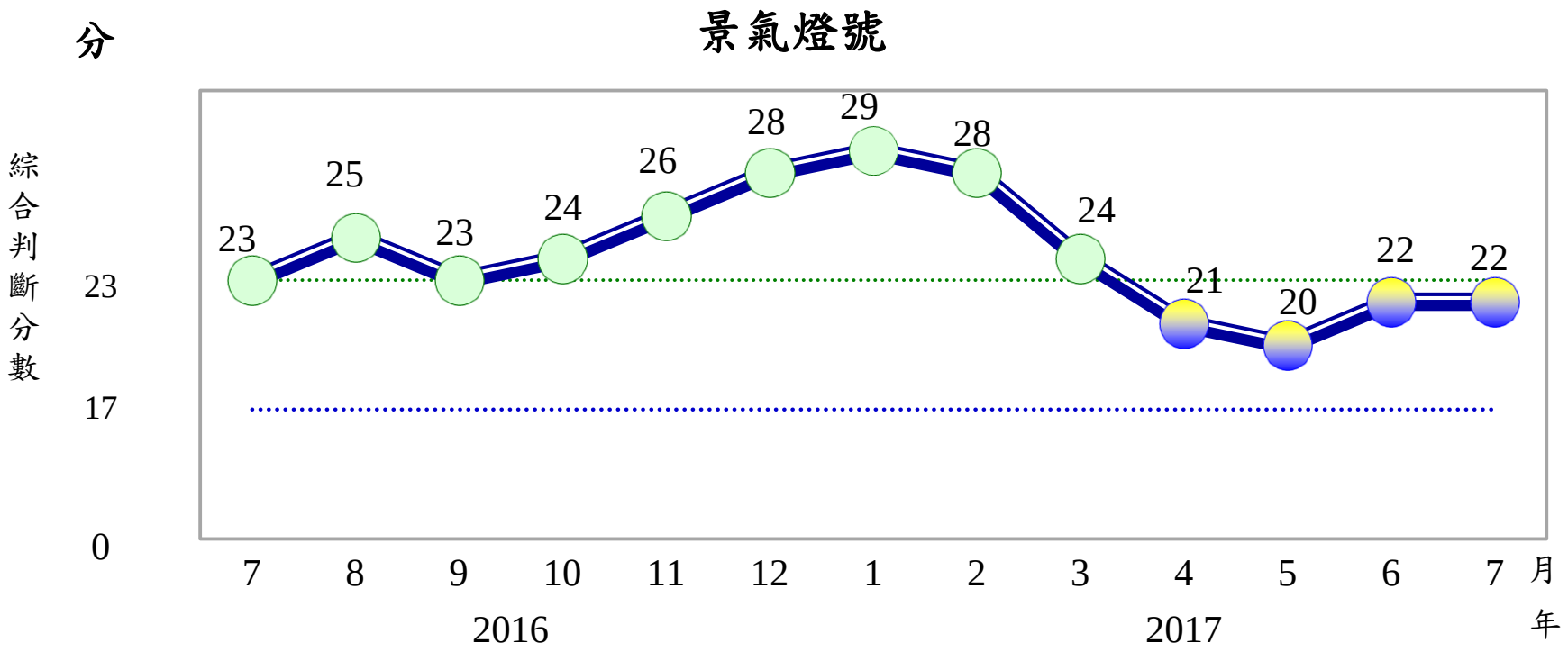
外食費及門診基本部分負擔物價指數



資料來源：行政院主計總處，2017年8月8日

七、未來景氣審慎樂觀

- 2017 年 7 月景氣燈號續**呈黃藍燈**，綜合判斷分數與上月上修值22分持平
- 近期各機構多上調國內今年經濟成長率預測，且景氣領先指標連續 2 個月上揚，顯示未來景氣仍審慎樂觀

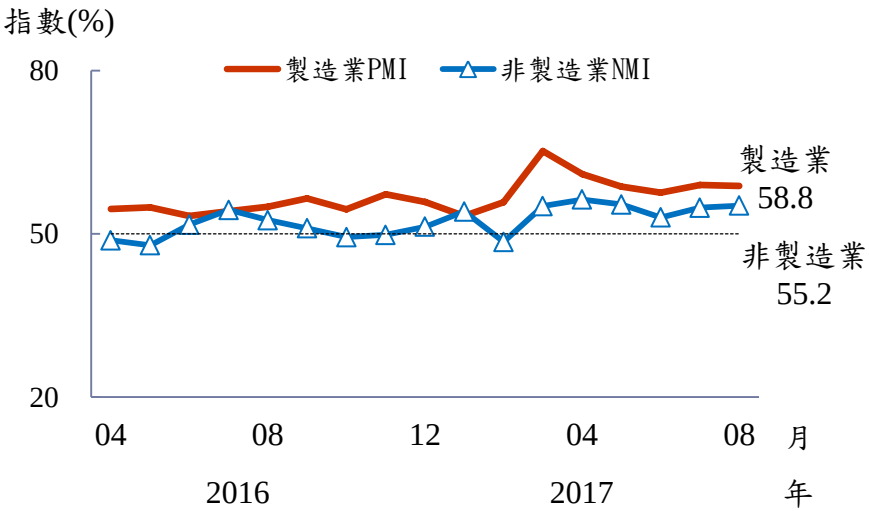


註：2017年6月綜合判斷分數因製造業營業氣候測驗點上修，該構成項目燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
資料來源：國發會，2017年8月27日

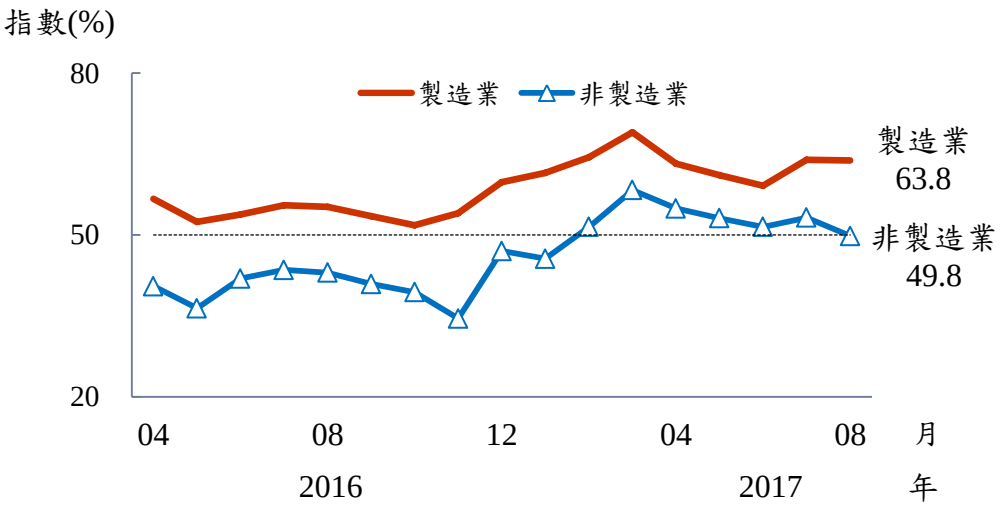
八、製造業對未來景氣審慎樂觀

- 8月製造業(PMI)及非製造業(NMI)採購經理人指數均持續擴張，分別為 58.8 及 55.2
- 對未來六個月的景氣展望，製造業連續 18 個月呈現擴張，惟非製造業自 2017 年 2 月以來首次轉呈緊縮，後續仍須密切觀察

製造業 PMI及非製造業NMI 走勢圖



製造業及非製造業對未來六個月的景氣看法



註：採購經理人指數之調查範圍包括製造業及非製造業，其中，製造業PMI之組成項目包括新增訂單數量、生產數量、人力僱用數量、現有原物料存貨水準，以及供應商交貨時間等5項；非製造業NMI則包括商業活動（生產）、新增訂單數量、人力僱用數量，以及供應商交貨時間等4項。此外，該調查亦詢問廠商對未來六個月的景氣狀況之看法。指數介於0%~100%之間，若高於50%代表製造業/非製造業景氣正處於擴張，若低於 50% 則為緊縮。

資料來源：國發會、中華經濟研究院

參、結　語

- 2017 年全球經濟成長動能增強，先進經濟體與新興及開發中經濟體同步加速成長，IHS Markit 調升全球經濟成長率預測至 3.1%；IMF 亦調高今年世界貿易量成長率預測至 4.0%，遠高於 2016 年的 2.3%
- 國內方面，行政院主計總處 8 月上修我國今年經濟成長率預測值至 2.11%，主因消費與出口略優於預期。展望未來，隨著全球景氣穩步復甦及物聯網等新興應用商機持續發酵，可望推升我國出口動能；內需方面，半導體及相關業者高階製程投資可望續增，加上前瞻基礎建設計畫之執行，整體投資力道將擴增。整體而言，7 月景氣對策信號續呈黃藍燈，且景氣領先指標連續 2 個月上揚，顯示未來景氣仍審慎樂觀

附　　錄

國外財經焦點

日期	事　　件
8/2	韓國企劃財政部公布最新修正後的稅改案，強調重點在於進行所得重分配與擴大稅收基礎，內容包括提供減稅優惠與提高對高收入者與大型企業的稅率等兩大主軸
8/2	印度央行宣布降息，將回購利率由6.25% 下調至6.00%，逆回購利率由6.00% 下調至5.75%，為自2016年10 月以來，印度央行首度降息
8/2	美國參眾兩院通過對俄羅斯、伊朗、北韓制裁法案後，美國總統川普正式簽署這份法案
8/3	英國央行宣布基準利率維持於0.25%的歷史低點不動，並公布今、明兩年經濟成長率預測值，由5月的預估值1.9%與1.7%，分別下修至1.7%與1.6%
8/4	美國政府正式通知聯合國，將退出巴黎氣候協定，惟亦表示未來若條件合乎美國利益，不排除重新參與協定
8/5	日本首相安倍晉三宣布，將於2019年10月將消費稅率由現行8%提升至10%，俾於2020年使基礎財政收支達到盈餘，並藉此改變民眾通膨預期，提振物價上漲
8/16	因美國總統川普於維吉尼亞州示威暴力事件後，未能第一時間譴責種族歧視，多位出任白宮顧問委員會的執行長都紛紛請辭，爰川普終於宣布解散委員會
8/18	美貿易代表署發布聲明表示，將依據美國1974年貿易法第301條，在涉及技術轉讓、智慧財產權和創新領域對大陸正式啟動貿易調查
8/22	韓美正式展開修改韓美自由貿易協定(FTA)的首輪磋商，惟雙方在美國對韓國貿易逆差問題上仍有歧見，爰未能在本次會期內達成任何協議
8/24	全球央行總裁齊聚美國，出席由堪薩斯市聯邦準備銀行舉辦的傑克森洞全球央行年會

資料來源：本會整理

國內財經焦點

日期	事　　件
8/4	行政院長林全聽取國發會「澎湖綠能觀光島」規劃報告，計畫在4年內結合經濟部、交通部、環保署、農委會、科技部、文化部等各部會資源，投入新台幣203億元經費，從綠能低碳、觀光產業及海洋產業等3個方向發展澎湖為綠能觀光島
8/9	日本早稻田大學日前公布國際數位政府評比，全球65個主要國家(經濟體)中，臺灣排名第10名，維持去年名次；在亞太地區排名第5，次於新加坡、日本、紐西蘭及南韓，顯示我國推動數位政府成果得到國際社會的肯定
8/14	金融監督管理委員會公布，截至106年第2季底，16家金控海外曝險達13兆9175.69億元，較第1季底增加4509.76億元，主要是投資淨額增加3009.74億元。其中，曝險金額增長前三多的市場，以美國增加1418.32億元最多，其次為中國大陸的1180.24 億元，以及香港的601.87億元
8/14	行政院發布新聞稿表示，對於新南向政策，行政院長林全分別於7月24日及8月14日以兩梯次聽取包括產業人才培育、醫藥衛生合作與產業鏈發展、創新產業合作、區域農業發展、新南向論壇與青年交流平台之「五大旗艦計畫」及公共工程、觀光、跨境電商等「三大潛力領域」簡報，並指示，推動新南向政策要本於互惠的原則，對台灣可達成的效益要十分明確
8/18	主計總處公布105年五等分位家庭所得差距，台灣前20%家庭的所得平均為200.4萬元，是後20%家庭戶32.9萬元的6.08倍，較104年略增0.02倍，為連續兩年增加。惟政府持續以各項社福及租稅措施縮小所得差距，105年各級政府對家庭提供的各項補助及家庭對政府移轉支出共縮小所得差距1.21倍
8/21	基本工資審議委員會18日決議自明年元旦起，月薪從現行的2萬1009元調升至2萬2000元；時薪也從133元調升至140元。根據勞動部統計，月薪調升約有166萬9400名勞工受惠；時薪調升約39萬300名勞工受惠；成本負擔部分，勞方增加9億8200萬元、資方增加162億8900萬元、政府增加7億5700萬元
8/31	立法院院會三讀通過前瞻基礎建設計畫第1期特別預算，行政院所提八個項目計畫共1089億元，通刪16.1億元，另加上刪減軌道驗證中心2.4億元，共計刪減18.5億元，刪減幅度約1.7%，另凍結百分之十，約108.9億餘元

資料來源：本會整理