



當前經濟情勢

國 家 發 展 委 員 會

106 年 11 月 1 日

大綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

參、結語

壹、國際經濟

一、全球經濟成長動能增強

- 今（2017）年全球經濟成長動能增強，先進及新興與開發中經濟體同步復甦，IMF 預估全年經濟成長率為 3.6%，較上次預測上調 0.1 個百分點
- 全球貿易活動隨著主要國家需求增溫而復甦，IMF 預估今年世界貿易量成長率為 4.2%，遠高於 2016 年；惟貿易保護主義增溫，恐影響全球供應鏈整合，衝擊全球貿易，值得關注

全球主要國家經濟成長率及世界貿易量擴增率預測

單位：%

	2016	2017(f)	2018(f)
全球	3.2	3.6 (3.5)	3.7 (3.6)
先進經濟體	1.7	2.2 (2.0)	2.0 (1.9)
美國	1.5	2.2 (2.1)	2.3 (2.1)
歐元區	1.8	2.1 (1.9)	1.9 (1.7)
日本	1.0	1.5 (1.3)	0.7 (0.6)
新興及開發中經濟體	4.3	4.6 (4.6)	4.9 (4.8)
中國大陸	6.7	6.8 (6.7)	6.5 (6.4)
世界貿易量(商品及勞務)	2.4	4.2 (4.0)	4.0 (3.9)

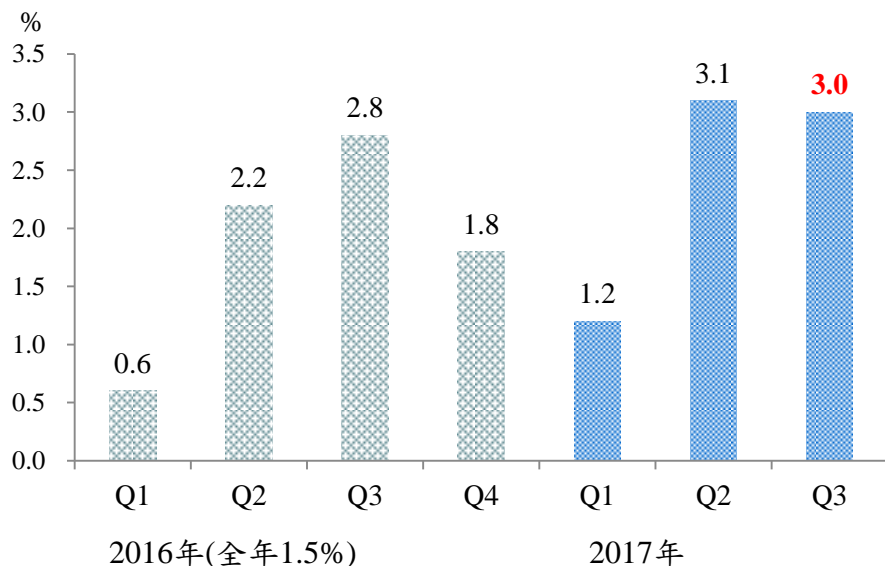
註：()內數字為2017年7月預測值

資料來源：IMF, World Economic Outlook, Oct. 10, 2017

二、美國經濟持續成長

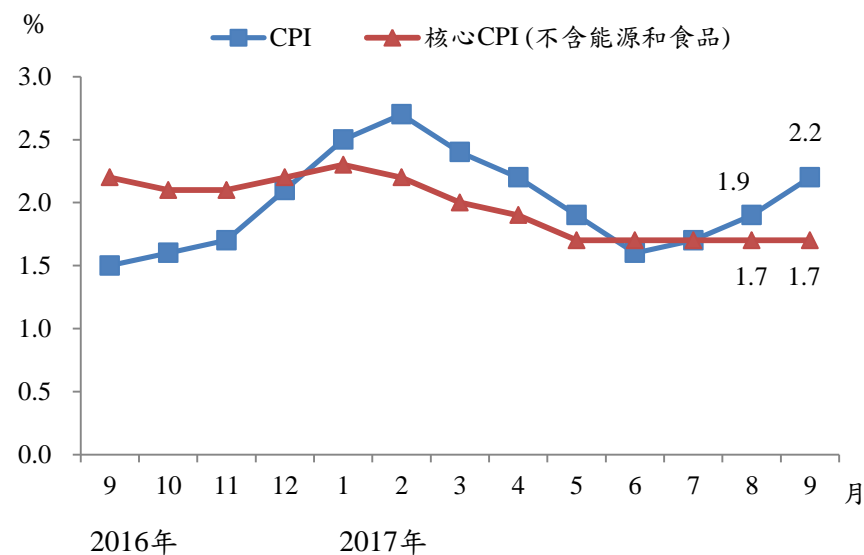
- **經濟持續成長**：第 3 季 GDP 成長率 (saar) 為 3.0%，主要受民間投資成長率 6.0% 帶動經濟成長；製造業 PMI 連續 13 個月擴張，且 9 月 CPI 年增率再度回到 2% 以上，為近 4 個月來最大漲幅
- **推動財稅改革、法規鬆綁**：川普政府 9 月底公布稅改計畫，規模近 6 兆美元，主要調降企業稅及個人所得稅；10 月參議院通過 2018 年預算案，將有利加速稅改定案

美國GDP成長率 (saar)



註：saar 為季增年率
資料來源：美國商務部

美國CPI與核心CPI年增率

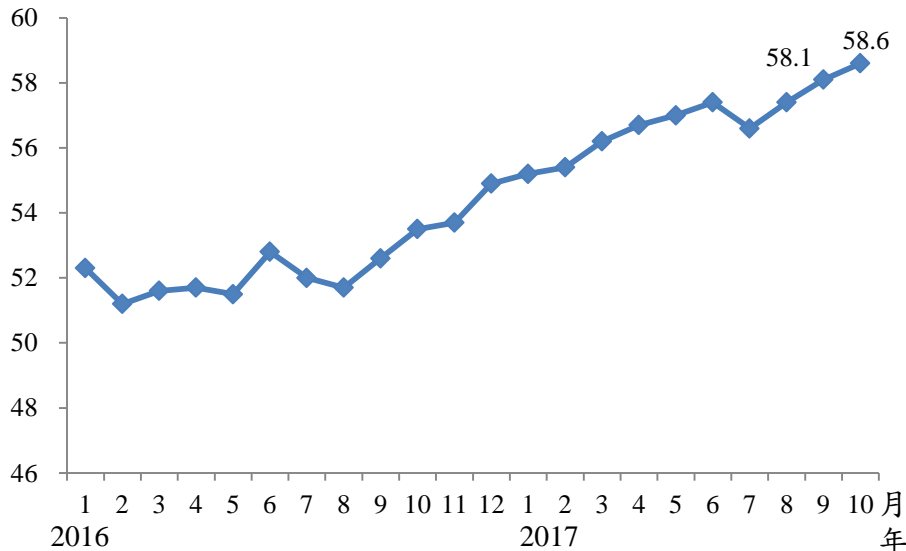


資料來源：美國勞工部

三、歐元區經濟持續復甦

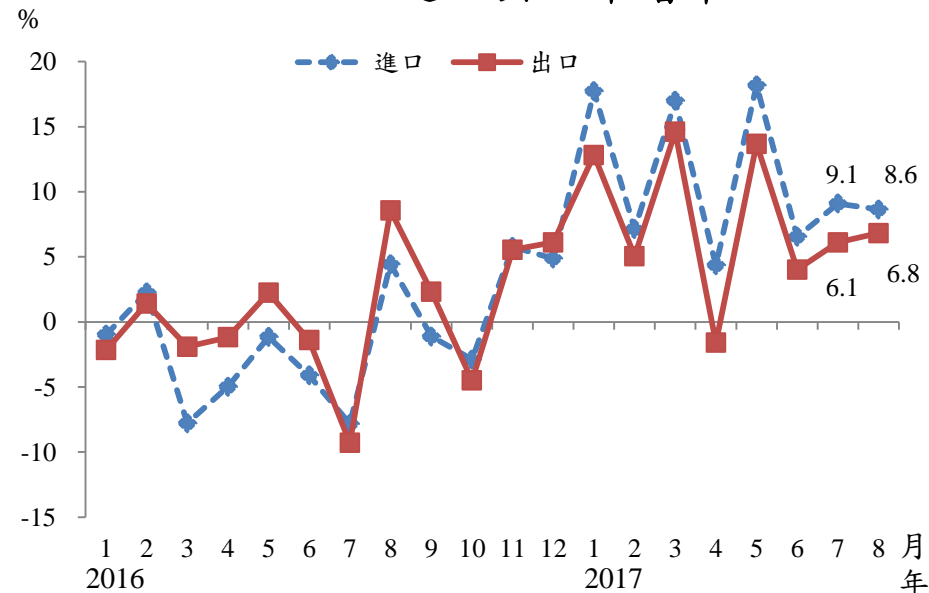
- **經濟面改善**：受惠於全球貿易提振，歐元區製造業 PMI 創 2011 年 2 月以來新高，歐元區展望樂觀，惟疑歐政治勢力，以及加泰隆尼亞獨立公投事件，增添經濟不確定性
- **量化寬鬆將漸進退場**：歐洲央行(ECB)10月決策會議宣布，原定於今年12月結束的資產購買計畫，延長至2018年9月，並自2018年1月起將每月購債金額，由當前的600億歐元降為300億歐元

歐元區製造業PMI



註：製造業PMI 50以上表示擴張，50以下表示緊縮；10月為初值
資料來源：歐盟統計局

歐元區進、出口年增率

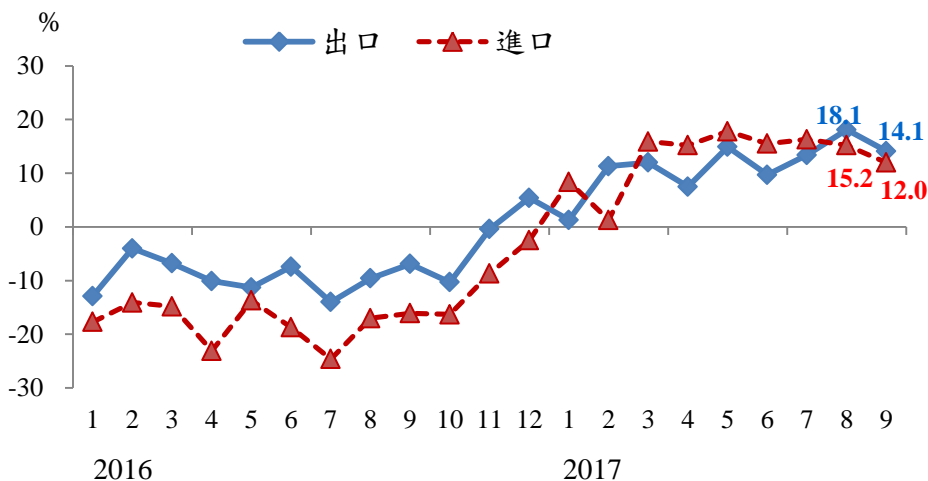


資料來源：歐盟統計局

四、日本經濟穩健成長

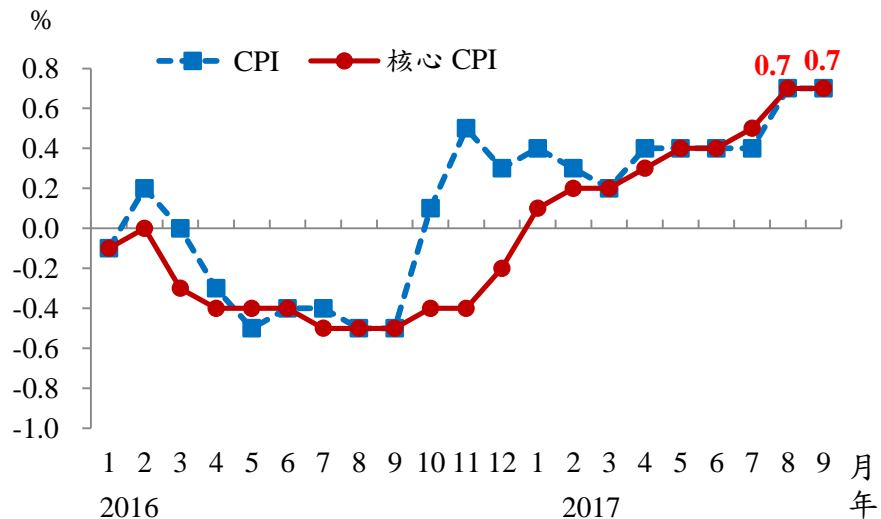
- **經濟持續回溫**：受惠於機械及半導體等外需強勁，出口持續擴增；加以投資回溫，製造業 PMI 仍呈擴張，日本經濟已連續 6 季正成長，IMF 10 月將今年經濟成長預測由 1.3% 調升至 1.5%
- **距通膨目標仍遠**：9 月核心 CPI 年增 0.7%，距離 2% 通膨目標仍遠，爰日銀決議維持寬鬆貨幣政策不變。10 月安倍首相國會勝選後表示，將持續推行「安倍經濟學」，促使薪資及物價成長，儘速擺脫通縮困境

日本進、出口年增率



資料來源：日本財務省

日本CPI年增率

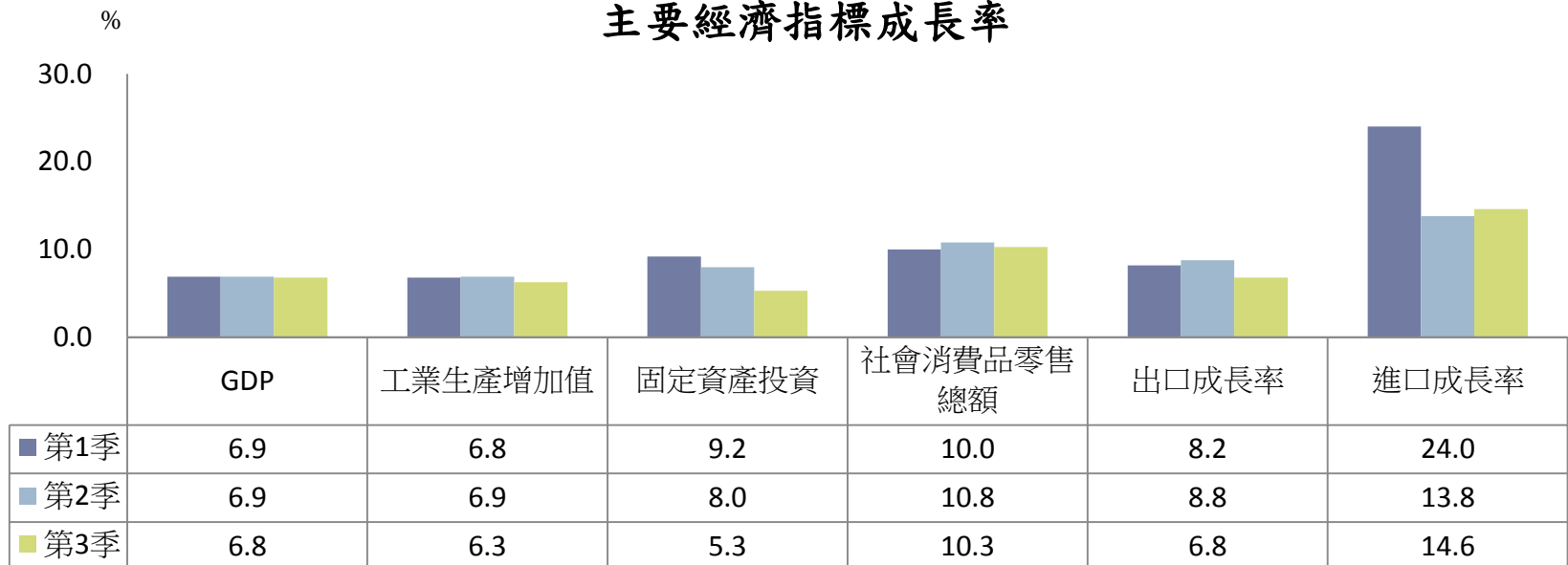


註：核心CPI不含鮮食
資料來源：日本總務省

五、中國大陸經濟成長強勁

- **經濟成長強勁**：中國大陸第3季 GDP 成長率為 6.8%，較第2季的 6.9% 略為減緩，主要是受到投資縮減的影響，惟國際機構多持樂觀態度，均上調中國大陸全年 GDP 預測至 6.7%~6.8%
- **十九大經濟政策重點**：習近平報告提出，透過深化供給側結構性改革、強化基礎及應用研究、提升金融服務實體經濟能力等，提高經濟創新力和競爭力，建設品質、效益、新動能的現代化經濟體系

主要經濟指標成長率



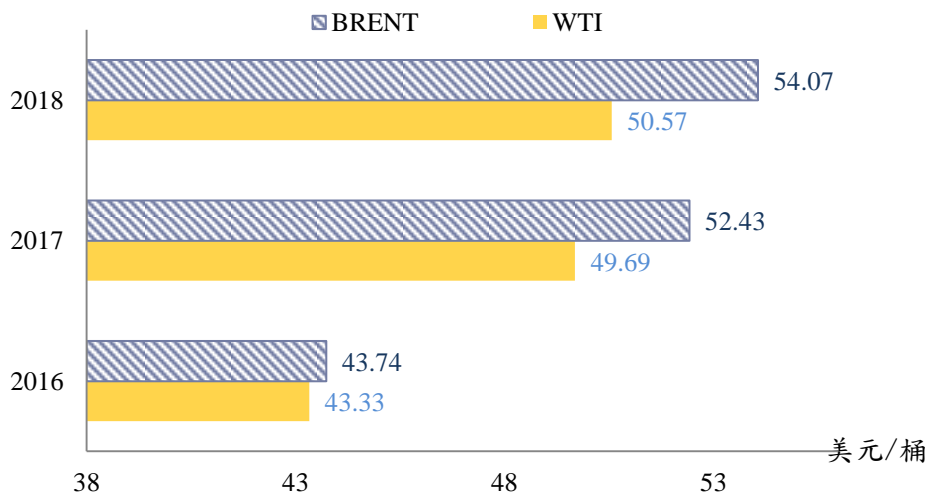
註：供給側改革是指透過去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板等措施，矯正要素配置扭曲，改善供給結構，進而提高供給體系的品質和效率

資料來源：中國大陸國家統計局；海關總署

六、國際原物料價格穩步走升

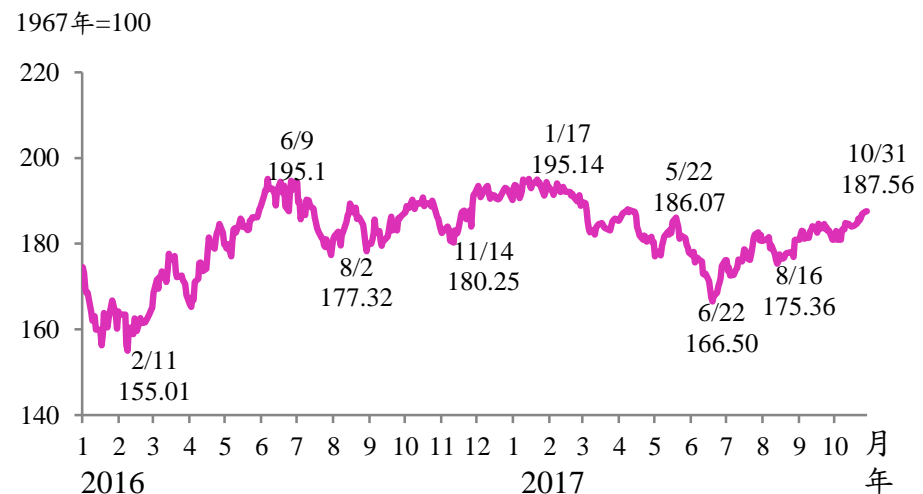
- 國際布蘭特油價 9 月 25 日每桶達 59.02 美元，創 26 個月新高後一度走跌；惟近來因伊拉克石油供應量減少、沙國和俄羅斯公開表態支持延長減產協定，以及美元回跌等因素，油價再度突破 60 美元
- 國際商品價格指數 (CRB) 10 月份雖因糖、可可豆及銅價格明顯上漲，惟稻米、黃金及貴金屬價格下跌，致平均僅較上月略升 0.6%

EIA 國際原油價格預估



資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Oct. 11, 2017

國際商品價格指數(CRB)走勢

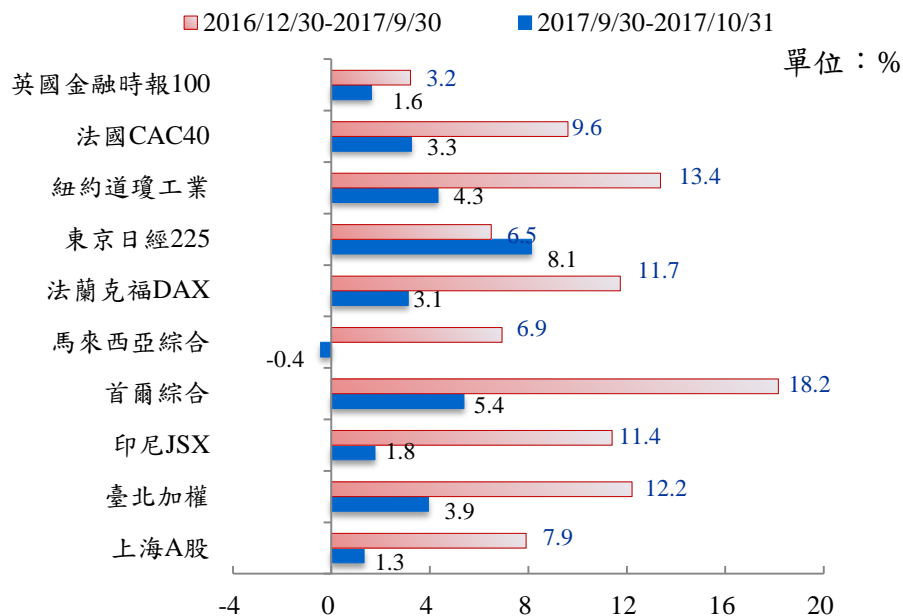


資料來源：CIP 商品行情網

七、金融市場小幅震盪

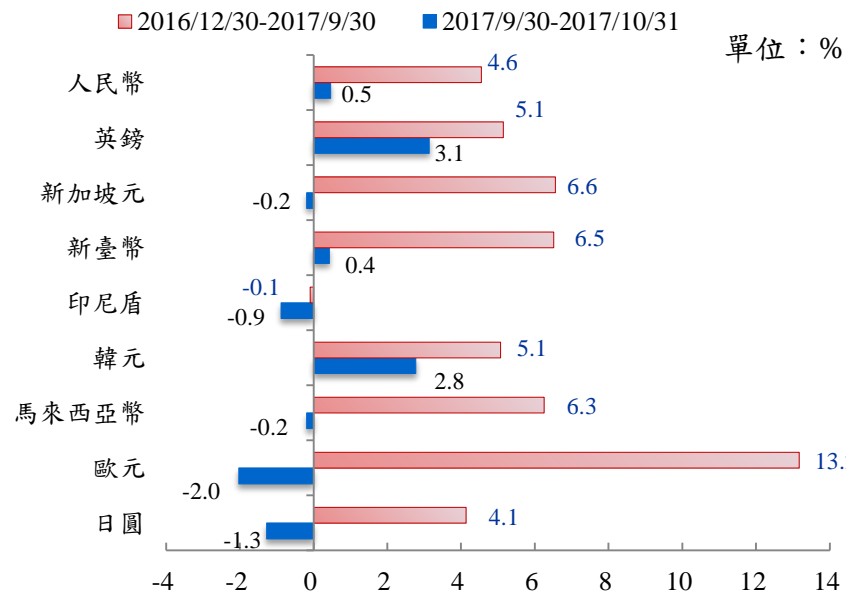
- 10月以來美軍在朝鮮半島的軍事動作頻繁，北韓與美國間關係緊張未減，然因主要國家經濟成長優於預期，全球金融市場僅小幅震盪
- 10月以來全球主要股市幾乎全面上漲，主因美國參議院通過2018年預算案、日本安倍首相國會勝選；匯市方面，Fed自本月開始縮表且年底前可能再次升息，使得歐元及多數亞洲貨幣兌美元轉呈貶值

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

註：縮減資產負債表(簡稱縮表)指中央銀行減少資產負債表規模的行為，透過直接拋售所持債券或以停止到期債券再投資的方式，可直接回收基礎貨幣，相對於提高利率，是更為嚴厲的貨幣緊縮政策。

八、全球經濟潛存風險

貿易保護主義升溫

- 全球金融危機以來，由於薪資成長緩慢，所得分配惡化，美國與部分歐洲國家全球化發展進程出現停滯，加以採取保護國內產業、限制移民政策，牽動全球供應鏈布局
- 美國為落實「公平貿易」主張，將優先考量美國貿易利益、忽視WTO爭端調處機制，逕依國內法進行單邊貿易制裁，可能撼動全球貿易體制

美歐貨幣趨向緊縮

- 美國聯準會主席葉倫表示，颶風所造成重大災害導致美國經濟略為放緩，惟不影響美國經濟前景，爰市場預測12月美國將再度調高利率
- 歐洲央行宣布自2018年1月起縮減購債規模；英國央行亦考慮於年內開始升息

政治與地緣不確定性

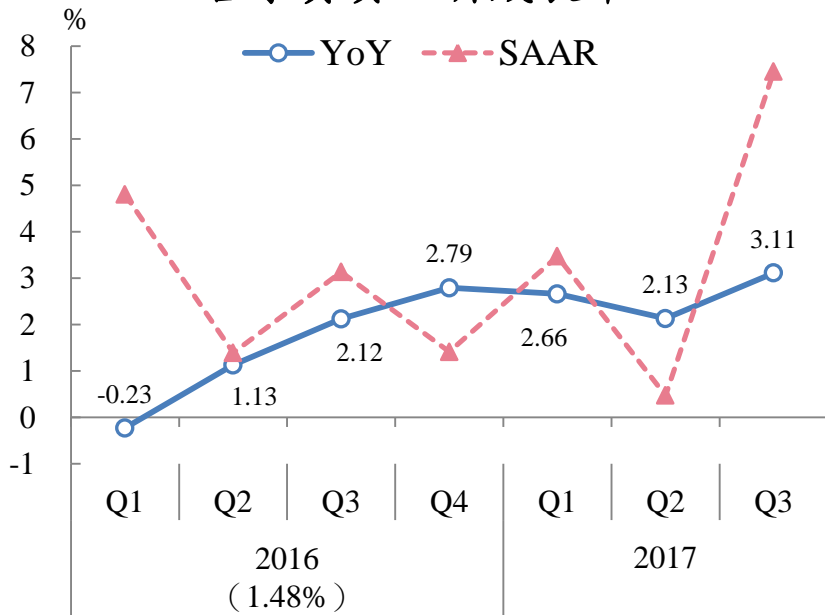
- 德國、奧地利與捷克大選出現反移民右派勢力抬頭的跡象，西班牙深陷國家分裂危機，英國首相在脫歐談判受挫且面臨黨內逼宮，顯示歐洲反體制民粹主義聲浪再起，政治不確定性升高
- 美國拒認伊朗核協議、伊拉克與庫德族關係緊張等中東與北非地緣政治因素，難免影響全球投資信心

貳、國內經濟

一、經濟成長動能增強

- 今（2017）年**第3季經濟成長率概估為3.11%**，為2015年第2季以來最高，經濟成長動能增強
- 較上次預測數上調1.22個百分點，主因輸出、消費優於預期，但資本形成因半導體資本支出減緩而下跌7.75%

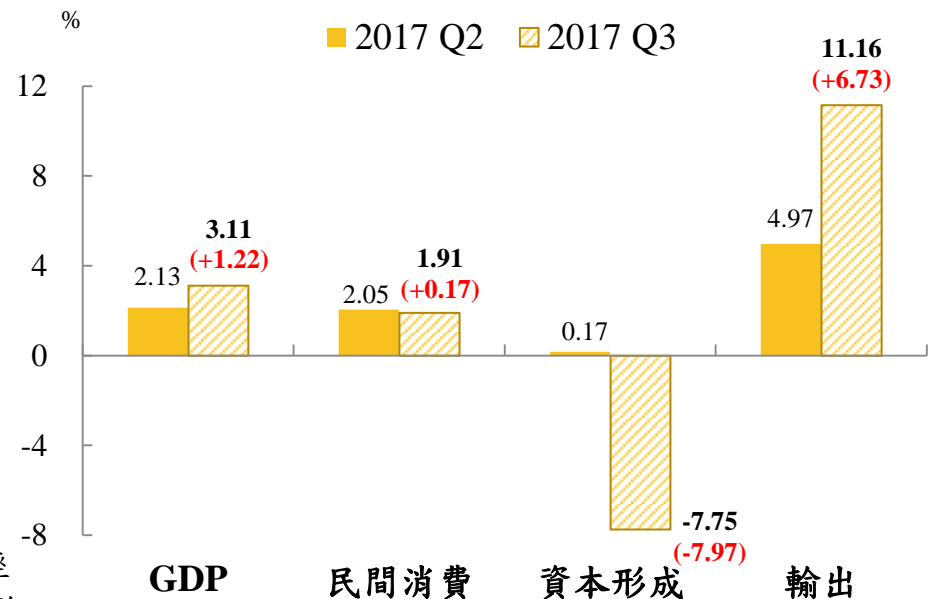
各季實質經濟成長率



註：YoY係指對上年同期成長率，SAAR則為GDP經季節調整後，對上季成長率折成年率。圖表中數字為YoY成長率。

資料來源：行政院主計總處，2017年10月31日

GDP主要成長來源 (YoY)

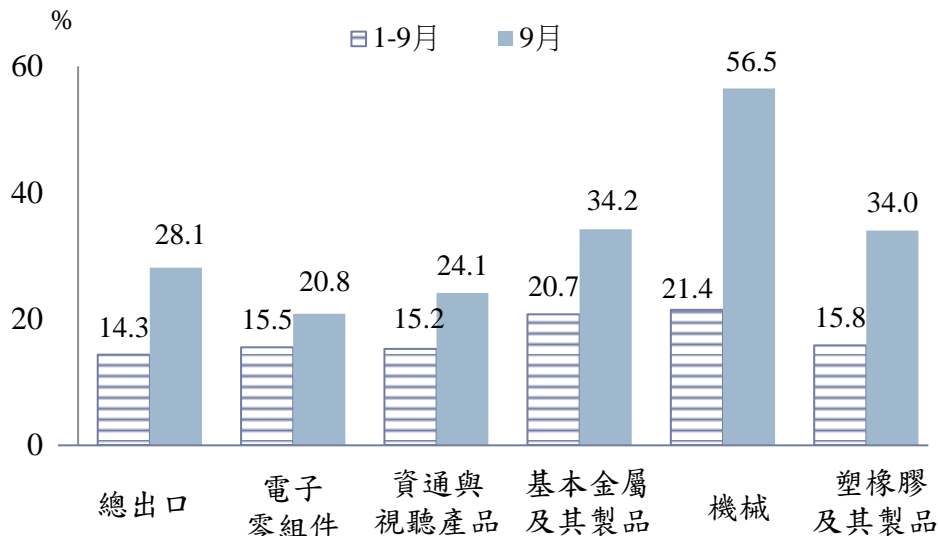


註：（）內為較8月預測增減百分點

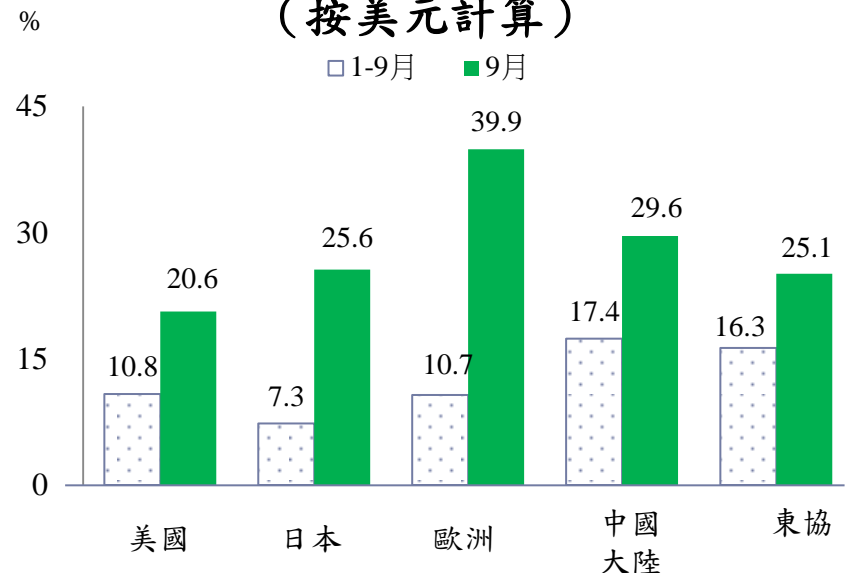
二、商品出口持續成長

- 9月出口 289.0 億美元，創歷史新高，較上年同月增 28.1%；累計 1至9月出口 2,314.8 億美元，較上年同期增 14.3%
- 9月主要貨品出口中，電子零組件出口金額首度突破百億美元，再創歷年單月最高；機械出口年增 56.5%，基本金屬及其製品出口年增 34.2%，主因景氣向上與旺季效應，加上海外機械需求強勁影響
- 9月主要出口市場中，對歐洲出口年增 39.9% 最高，中國大陸 29.6% 次之

主要貨品出口年增率（按美元計算）



對主要國家或地區出口年增率（按美元計算）

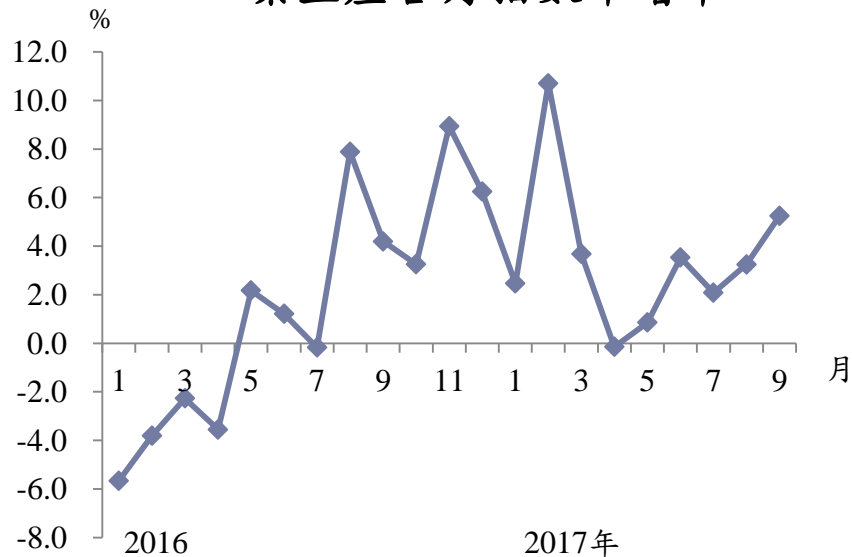


註：中國大陸含中國大陸及香港；東協指新加坡、馬來西亞、菲律賓、泰國、印尼、越南、汶萊、寮國、緬甸及柬埔寨等10國
資料來源：財政部，2017年10月11日

三、工業生產增加

- **9月工業生產指數年增率 5.2%**，其中製造業生產年增 5.4%，連續 17 個月正成長；1-9月工業生產指數較去年同期增加 3.4%
- 機械設備業大幅增加 23.6%，主因半導體、汽車等產業需求強勁所帶動；汽車及其零組件業擴增 15.2%，主要受惠於車用燈組等零組件外銷暢旺、新車改款上市等

工業生產各月指數年增率



工業生產各業年增率

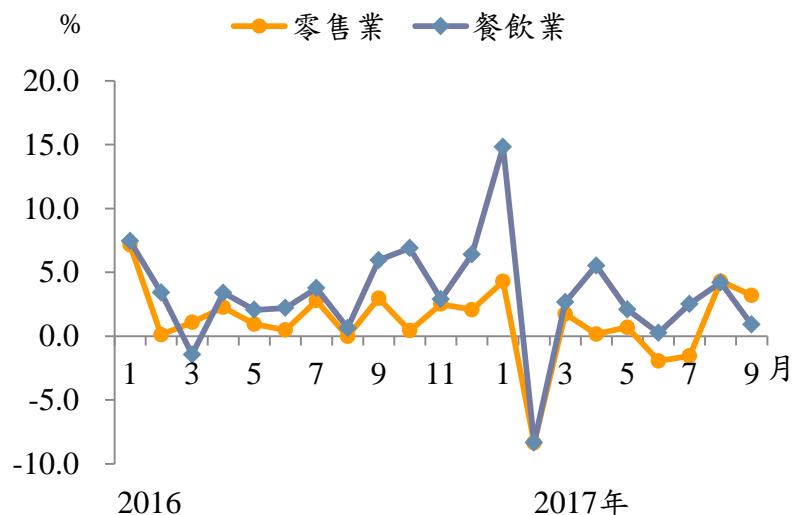
單位：%

	9月	1-9月
工業	5.2	3.4
製造業	5.4	4.5
電子零組件業	-0.4	6.9
化學材料業	4.2	1.9
基本金屬業	9.8	3.8
電腦、電子產品及光學製品業	0.8	-5.0
機械設備業	23.6	11.3
汽車及其零件業	15.2	1.6

四、零售業、餐飲業營業額增加

- **9月零售業營業額年增率** 3.2%，其中綜合商品零售業年增 3.3%，食品、飲料及菸草零售業年增 4.4%，主因中元節帶動營業額增加所致；1-9月零售業營業額較上年同期增加 0.3%
- **9月餐飲業營業額成長** 0.9%，其中，餐館業微減 0.1%，飲料店業因業者展店及天氣酷熱帶動冰飲品需求強勁，年增 10.2%；1-9月餐飲業營業額較上年同期增加 2.7%

零售及餐飲業營業額年增率



主要行業營業額變動

單位：%

	9月	1-9月
零售業	3.2	0.3
綜合商品零售業	3.3	0.9
汽機車業	2.2	3.6
食品、飲料及菸草業	4.4	-1.5
資通訊及家電設備業	6.9	-3.7
餐飲業	0.9	2.7

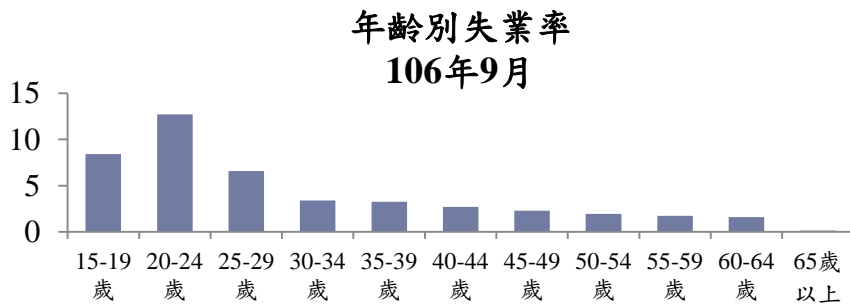
註：綜合商品零售業包括百貨公司、超級市場、便利商店、量販店等

五、勞動情勢穩定

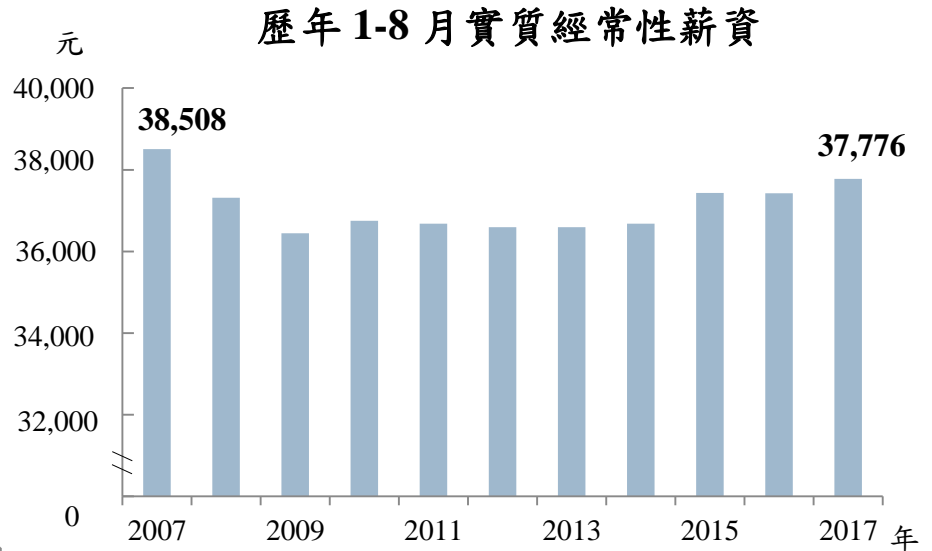
● **9月失業率 3.77%，較上月下降 0.12 個百分點，較上年同月亦降 0.22 個百分點**

➤ 按年齡層觀察，9月 15 至 19 歲者失業率 8.41%，係屬求學階段，失業者多為初次尋職；20 至 24 歲者 12.70%，係處初入職場調適期，工作異動頻繁，隨年齡層增加，失業率呈現下降

● **1 至 8 月經常性薪資平均為 39,793 元，為歷年同期最高**，較上年同期增加 1.65%；扣除同期間消費者物價指數上漲 0.72%，實質經常性薪資增加 0.93%。軍公教調薪效應對民間加薪帶動效果，須後續觀察



資料來源：行政院主計總處

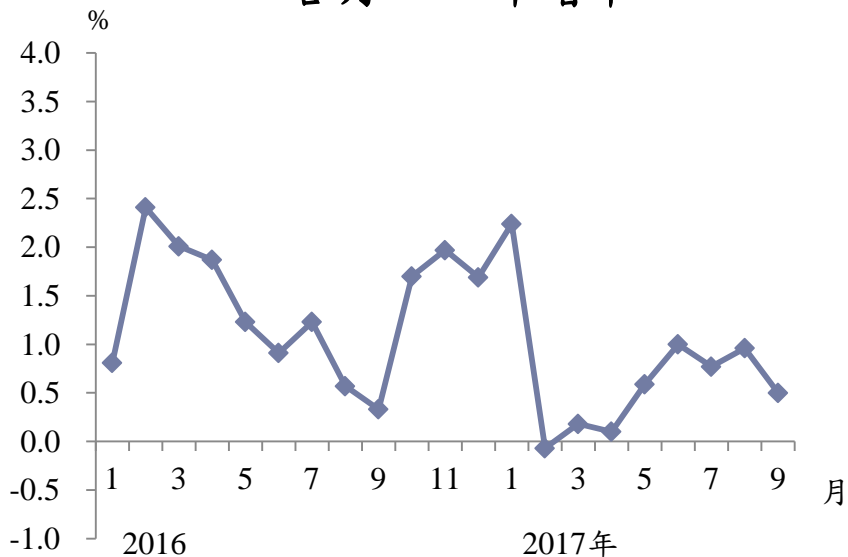


註：1.經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金；非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等。

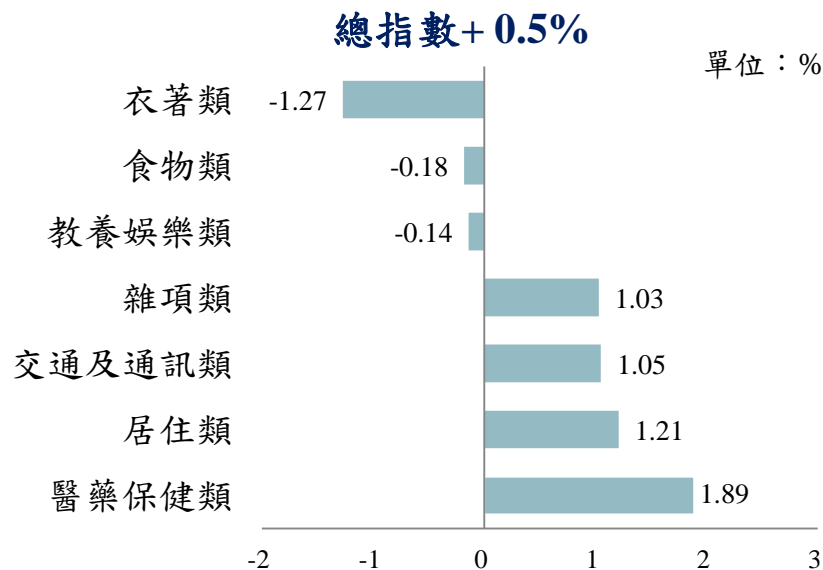
六、物價漲幅仍屬平穩

- **9月CPI較上年同月上漲0.5%**，核心CPI亦上漲0.82%
- **醫藥保健類漲1.89%**，主因4月起推動分級醫療，門診基本部分負擔上漲
- **居住類漲幅1.21%**，主因房租上漲0.92%，以及中油陸續調漲天然氣及液化石油氣價格，燃氣上漲15.79%所致
- **食物類下跌0.18%**，主因蔬果去年基數較高，及蛋類因芬普尼事件下跌所致。10月中以來，葉菜類蔬菜價格上漲，主因目前正處夏冬季蔬菜交替期，受高溫及豪雨影響，致銜接不順，產量減少所致

各月CPI年增率

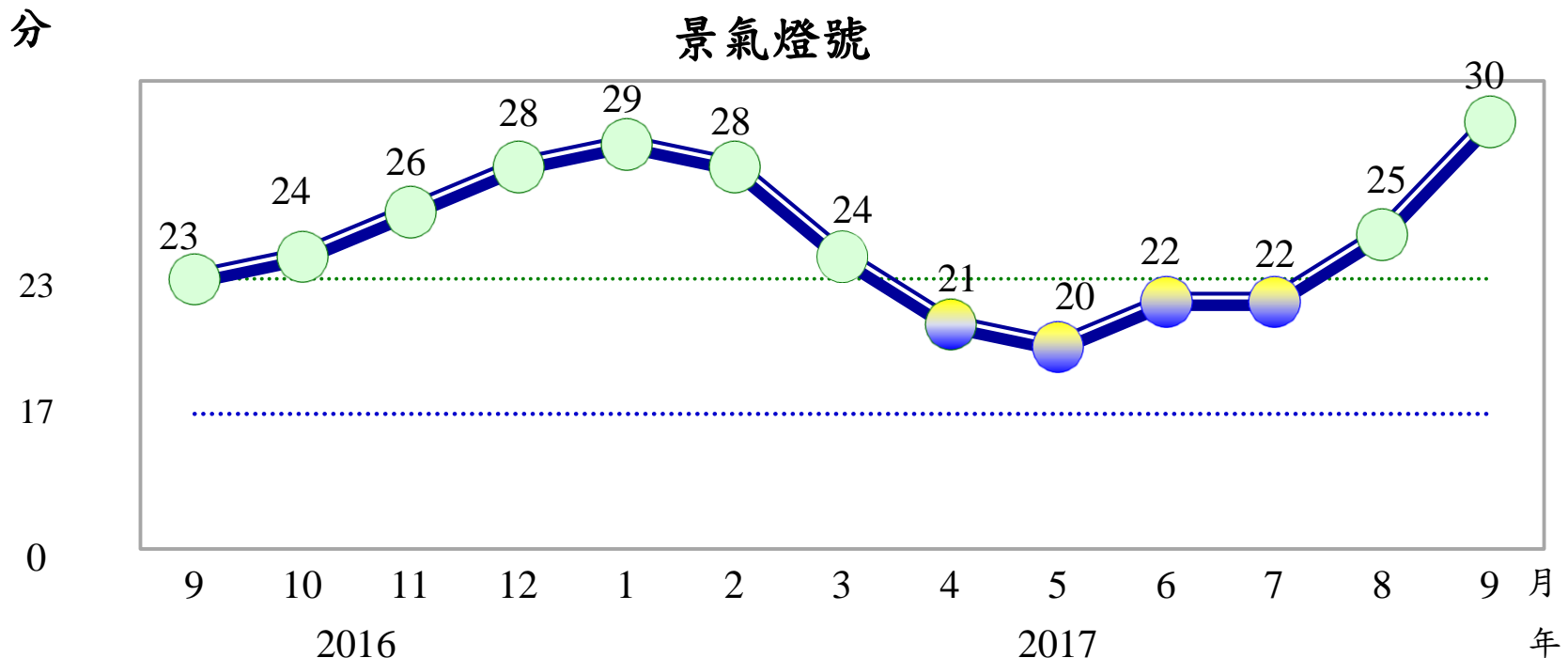


9月CPI各類指數年增率



七、國內景氣持續復甦

- 2017年9月，景氣對策信號**續呈綠燈**，綜合判斷分數增加5分至30分；景氣領先、同時指標上升，顯示當前國內景氣持續復甦
- 近期各機構多上調國內今年經濟成長率預測，且預估明年將持續成長，顯示我國景氣續呈向上，未來景氣審慎樂觀

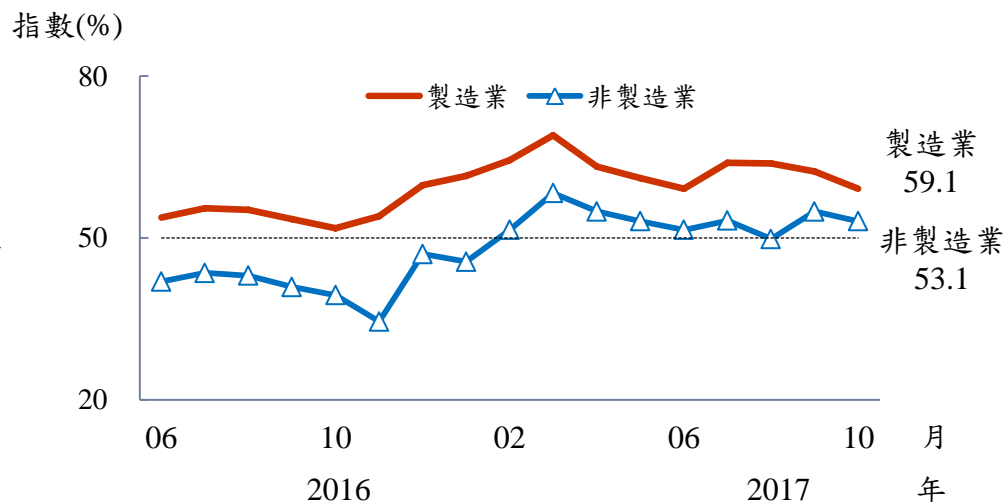
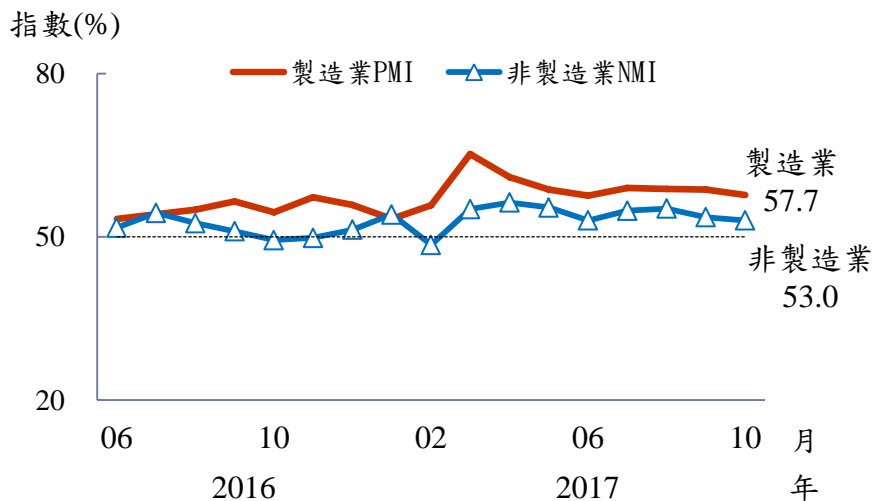


八、廠商對未來景氣看法審慎樂觀

- 10月製造業（PMI）及非製造業（NMI）採購經理人指數均續呈擴張
- 對未來六個月的景氣狀況，製造業及非製造業亦持續擴張

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

九、經濟展望

- 近期國內外主要機構預測 **2017 年臺灣經濟成長率介於 1.9%~2.4% 間，優於去年，明年將持續成長 2.0%~2.5%**

	預測機構	2016年	2017年				2018年	
			第1季	第2季	第3季	第4季		
國內 機構	行政院主計總處 [2017.8.18]	1.48	2.11 (2.05)	2.66	2.13	3.11*	1.80	2.27
	中華經濟研究院 [2017.10.19]		2.18 (2.14)	2.66	2.13	2.07	1.90	2.20 (2.15)
	元大寶華綜合經濟研究院 [2017.9.27]	-	2.25 (2.1)	2.66	2.13	2.1	2.12	2.1
	國泰台大產學合作團隊 [2017.9.25]	-	2.1 (2.1)	-	-	-	-	2.0
	台灣經濟研究院 [2017.7.25]	-	2.08 (2.04)	2.60	2.18	1.99	1.61	-
	中央研究院 [2017.7.19]	-	2.18 (1.68)	2.60	2.00	2.06	2.07	-
	台灣綜合研究院 [2017.6.22]	1.48 (1.26)	2.01 (1.74)	2.32	1.95	1.83	1.72	-
國外 機構	IHS Markit [2017.10.15]	1.5 (1.5)	2.2 (2.2)	2.3	2.1	2.2	2.1	2.2 (2.2)
	IMF [2017.10.10]	1.5 (1.4)	2.0 (1.7)	-	-	-	-	1.9 (1.9)
	ADB [2017.9.26]	1.5 (1.5)	2.0 (1.8)	-	-	-	-	2.2 (2.2)
金融 機構	UBS 瑞銀 [2017.10.4]	-	2.2 (2.2)	-	-	-	-	2.2 (2.0)
	星展銀行 [2017.10.2]	-	2.4 (2.4)	-	-	-	-	2.5 (2.5)
	渣打銀行 [2017.8.15]	-	1.9 (1.6)	-	-	-	-	2.0 (2.2)

註：[]內為最新預測日期；()內為上次預測值。*為主計總處10月31日發布之概估值。

資料來源：各發布機構

參、結語

- 2017 年全球經濟成長動能增強，先進及新興與開發中經濟體同步復甦，全球貿易活動亦隨之增溫，IMF 預估 2017 年全球經濟成長率為 3.6%、世界貿易量成長率為 4.2%，高於 2016 年；惟貿易保護主義增溫、歐美貨幣政策趨向緊縮，以及地緣政治風險等因素之影響仍須留意
- 國內方面，9 月出口、工業生產續呈成長，零售業、餐飲業營業額增加，勞動市場穩定。整體而言，9 月景氣燈號續呈綠燈，分數增至 30 分，未來景氣審慎樂觀
- 政府刻正推動六大經濟措施，包括公務員加薪、推動稅改、加速投資臺灣、法規鬆綁，及推動「前瞻基礎建設」、「五加二產業創新計畫」等，以帶動民間消費與投資動能，挹注我國經濟發展能量

附 錄

國外財經焦點

日期	事件
10/1	西班牙加泰隆尼亞自治區辦理公投，在投票率42.3%的情況下，高達9成選民支持獨立
10/4	世界銀行(World Bank)調升東亞和太平洋地區發展中經濟體今、明兩年經濟成長率至6.4%和6.2%，主因外部環境改善及強勁的內部需求所帶動；惟須注意貿易保護主義及地緣政策風險
10/8	美國總統川普向國會提交移民政策清單，要求國會通過一系列強化移民審查的法規，其中興建美墨邊境圍牆、限縮配偶與子女以外的依親移民簽證，以及改革綠卡制度等列為優先項目
10/10	國際貨幣基金(IMF)指出，今(2017)年全球經濟活動轉強，反映先進經濟體與中國大陸內需穩健成長，以及其他大型新興經濟體表現改善，預估今年全球經濟成長率為3.6%，高於2016年的3.2%，明(2018)年進一步提高至3.7%，今、明兩年預測值均較前次預測值調升0.1個百分點
10/19	美國參議院以51票贊成與49票反對，通過2018年4兆美元的財務預算案，此項預算案包含未來十年的政府減支計畫，並大幅刪減健保和社會保險等項目
10/21	西班牙政府召開特別內閣會議，宣布中止加泰隆尼亞議會的權力，解散加泰隆尼亞政府，並在6個月內舉行大選，以阻止加泰隆尼亞從西班牙獨立
10/22	日本第48屆國會眾議院選舉，自民黨與公明黨的執政聯盟大獲全勝，共獲得313個席位，達超過三分之二席次的絕對多數，首相安倍晉三領導的自民黨亦單獨拿下過半的284席
10/25	中國共產黨第十九次全國代表大會閉幕後，中央委員會隨即舉行19屆「一中全會」，選出包含中共總書記習近平、李克強、韓正、汪洋等7名政治局常務委員，成為中共核心領導單位
10/26	歐洲央行(ECB)貨幣政策會議宣布維持現行政策利率不變，惟原定於今年12月結束的資產購買計畫，將延長至2018年9月；2018年1月起每月購債金額，由目前600億歐元降為300億歐元
10/31	日本央行(BOJ)貨幣政策會議決議維持現行寬鬆貨幣政策不變，並將2017財政年度的經濟成長預測值，由7月的1.8%上調至1.9%；通膨率預測值則由7月的1.1%下修至0.8%

國內財經焦點

日期	事件
10/6	經濟部舉辦「2017年臺灣全球招商論壇」，與22家具代表性外商簽署投資意向書，未來三年投資金額超過新臺幣1,063億元。其中，前三大來源國分別為日本6家、德國6家、美國4家；前三大產業為綠色能源產業5家、機械設備製造業3家及電子材料製造業3家
10/11	行政院長賴清德主持第2場「加速投資臺灣專案會議」，聚焦「促進民間參與公共建設」、「推動法規鬆綁」，以及「強化預算執行」等課題，並盤點「前瞻基礎建設計畫」中，可採取促參機制更能達成效益的案源，希望建構優質的投資環境，活絡加速投資台灣動能，共創政府與民間雙贏
10/12	行政院院會通過「所得稅法」部分條文修正草案，調整營所稅及綜所稅稅率，訂定個人股利所得課稅新制及廢除兩稅合一部分設算扣抵制，以減輕薪資所得者、中低所得者、中小型及新創企業負擔，建立符合國際潮流且具競爭力的所得稅制。草案將送立法院審議
10/17	交通部舉辦招商大會，共釋出投資及採購商機1,500億元，其中包括超過1,000億元的公共建設投資及採購案及450億元前瞻軌道建設零組件維修採購案，共吸引近250家國內外業者參與盛會，加速投資臺灣
10/18	總統蔡英文出席2017年「臺灣國際太陽光電展」、「臺灣國際綠色產業展」及「臺灣國際空氣淨化暨環境衛生展」聯合開幕典禮，指出政府期盼藉由宣示2025年綠能占總發電量達20%的政策目標，帶動國內綠色產業的發展。同時，政府也會全力協助本土綠色產品和服務，擴展海外市場
10/20	經濟部投審會公布今年1-9月核准僑外投資件數較上年同期減少2.16%，投資金額減少48.57%；對外投資件數年減3.98%，投資金額年減15.05%，主因皆係因去年基期較高影響
10/22	關切企業投資障礙「五缺」議題，行政院長賴清德已分別於14日、22日親自主持會議，宣示政府對解決產業缺水、缺地、缺才、缺工等問題的決心，解決五缺是拚經濟最基本的方法，行政院已展開檢討，之後將召開記者會向社會大眾報告
10/25	行政院長賴清德主持第3場「加速投資臺灣專案會議」，會議報告事項包括「綠能屋頂全民參與行動方案」、「交通建設及前瞻計畫招商及建設投資推動情形」，以及「打造創新創業投資友善環境第一步－建立新創法規調適平台」等3項，希望透過相關作為落實能源轉型，吸引民間資金投入交通建設，以及營造友善新創事業之法制環境