

當前經濟情勢

國家發展委員會

107 年 2 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

- 由於先進經濟體經濟表現超出預期，加以美國稅改可望刺激美國經濟，**IMF上修今(2018)年全球經濟成長率至3.9%**，亦高於去(2017)年的3.7%。
- 國際貿易動能隨著製造業及投資的增溫而復甦，**IMF預估今(2018)年世界貿易量成長率為4.6%**，可望連續第2年高於全球經濟成長率。

全球主要國家經濟成長率及世界貿易量擴增率 (%)

	2017	2018(f)	2019(f)
全球	3.7	3.9 (3.7)	3.9(3.7)
先進經濟體	2.3	2.3 (2.0)	2.2 (1.8)
美國	2.3	2.7 (2.3)	2.5 (1.9)
歐元區	2.4	2.2 (1.9)	2.0 (1.7)
日本	1.8	1.2 (0.7)	0.9 (0.8)
新興及開發中經濟體	4.7	4.9 (4.9)	5.0 (5.0)
中國大陸	6.8	6.6 (6.5)	6.4 (6.3)
世界貿易量 (商品及勞務)	4.7	4.6 (4.0)	4.4 (3.9)

註：()內數字為2017年10月預測值；f 為預測值

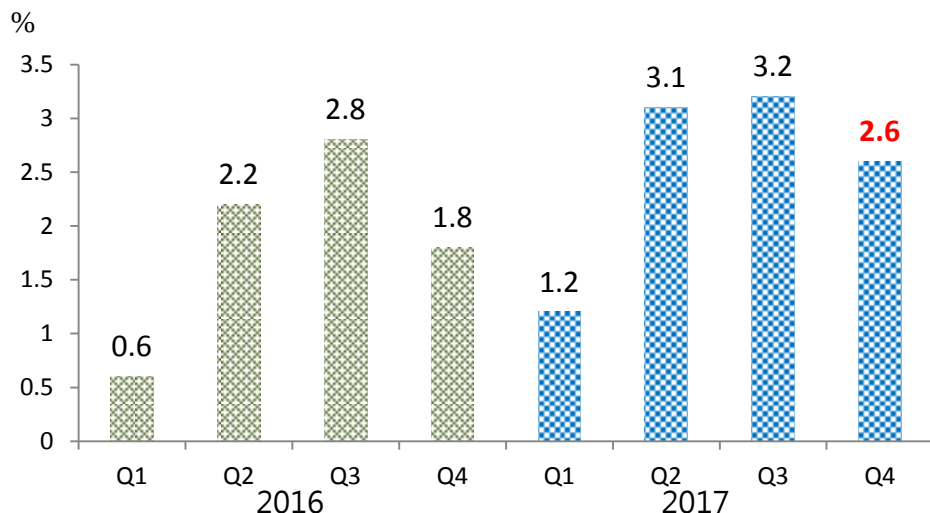
資料來源：IMF, World Economic Outlook UPDATE, Jan. 22, 2018



二、美國經濟溫和擴張

- **經濟溫和擴張**：去(2017)年第4季GDP成長率為2.6%；今(2018)年1月領失業救濟金人數曾一度創近45年來新低，就業市場穩健復甦，加以美國稅改方案通過，IMF上調今年美國經濟成長率預估值至2.7%。
- **美國未來動向仍須關注**：由於移民問題民主黨與共和黨未能達成協議，導致美國聯邦政府一度停擺；Fed新任主席鮑威爾(Jerome Powell)今年2月上任，其曾表示將確保美國經濟持續擴張，後續貨幣政策走向值得關注。

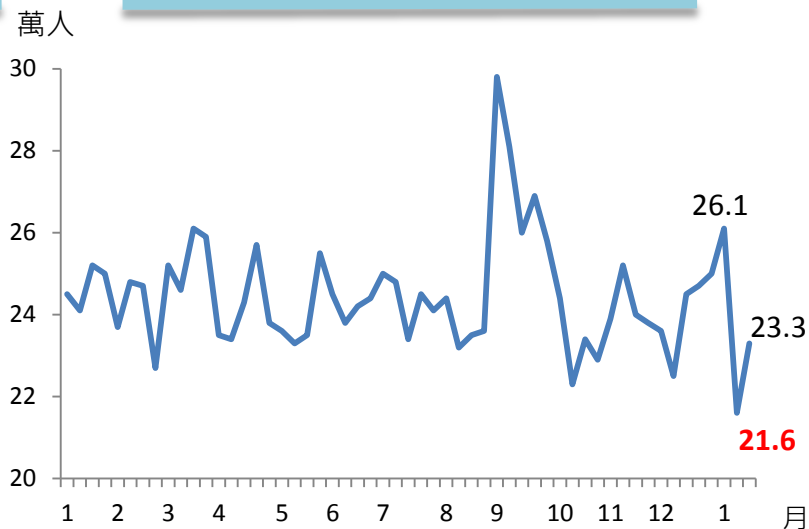
美國GDP成長率 (saar)



註：saar為季增年率

資料來源：美國商務部。

美國初領失業救濟金人數



2017年

2018年

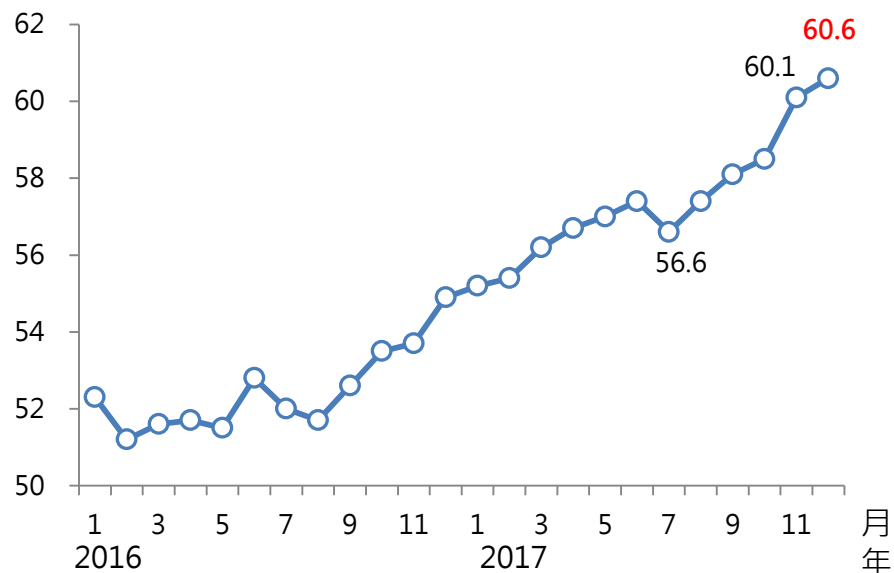
資料來源：美國勞動部。



三、歐元區經濟廣泛復甦

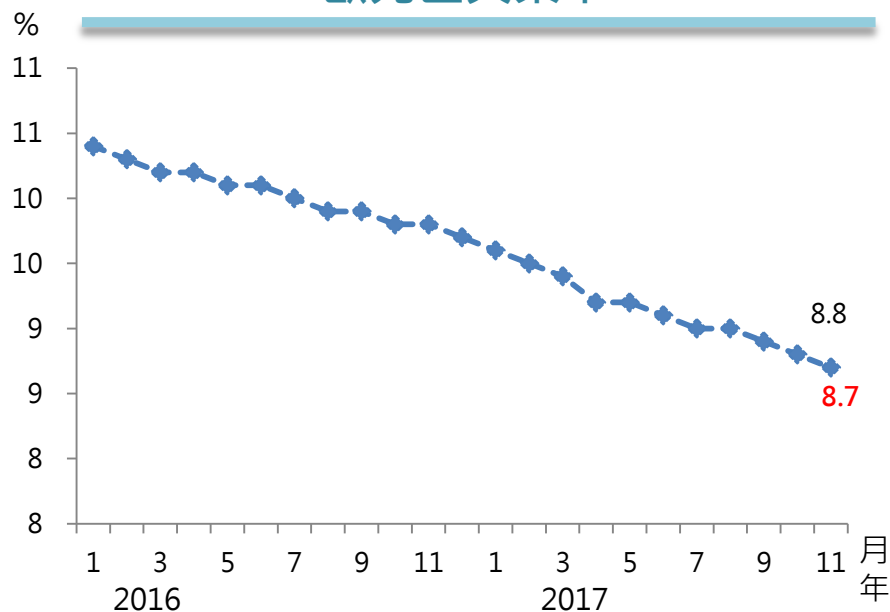
- **製造業活動加速擴張**：因強勁的外部需求帶動，2017 年 12 月製造業 PMI 達 60.6，創歷史新高；失業率亦持續改善，加以通膨溫和均有助提升民間消費動能。IMF上調今(2018)年歐元區經濟成長率預估值至2.2%。
- **量化寬鬆漸進退場**：近期歐元區經濟活動熱絡，且歐元區主要國家均同呈復甦，歐洲央行(ECB)自今(2018)年1月起每月購債規模從600億歐元減半至300億歐元，實施至9月底止。

歐元區製造業PMI



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

歐元區失業率



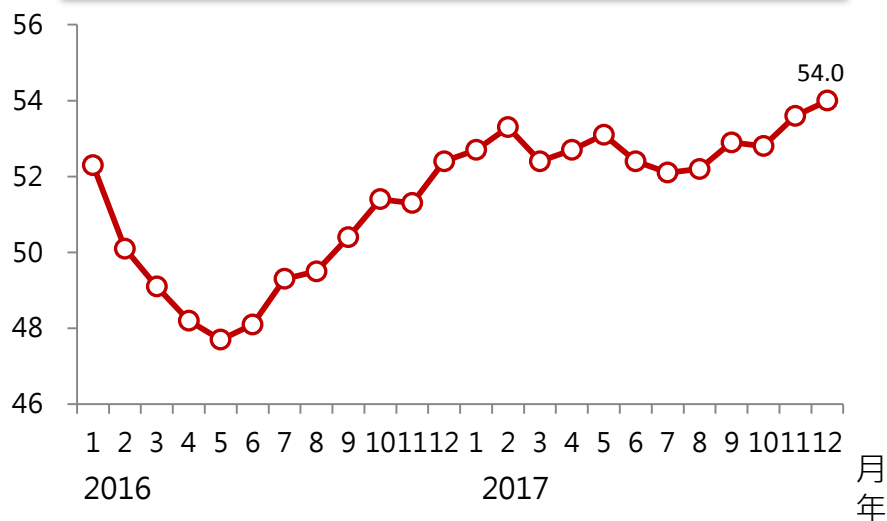
資料來源：歐盟統計局。



四、日本經濟成長轉強

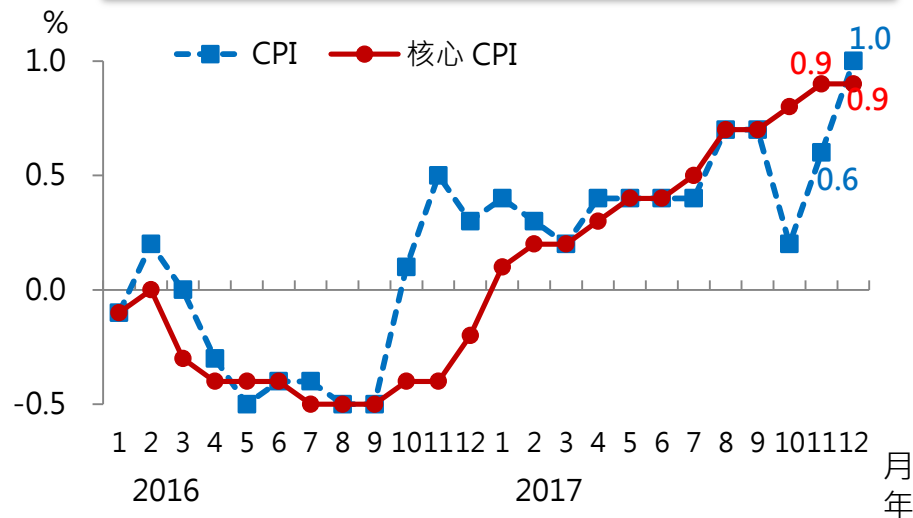
- **經濟展望樂觀**：2017 年 12 月製造業 PMI 創 2014 年 2 月來新高；出口成長強勁，2017 年年增 11.8 %。考量日本 2018 年度預算創歷史新高及近期經濟數據優於預期，IMF上調今年日本經濟成長率預估值至1.2%。
- **通膨回升但力道依舊不足**：2017 年 12 月核心 CPI 年增 0.9 %，續創 2015 年 3 月以來最大漲幅，惟距 2% 通膨目標仍遠，故日本央行今(2018) 年 1 月決議維持寬鬆貨幣政策不變。

日本製造業PMI



註：製造業PMI 50以上表示擴張，以下表緊縮。
資料來源：IHS 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、中國大陸經濟成長回升

- **經濟成長回升**：受全球經濟復甦力道增強，中國大陸經濟出現回升走勢，2017年GDP達6.9%，較2016年提高0.2個百分點。其中，受全球貿易強勁成長帶動，淨出口由衰退轉為成長，是支撐經濟回升之主要動能。
- **後續動能仍強**：由於全球經濟成長將加快，加上中國大陸官方將繼續提供政策支持，IMF上調今年中國大陸經濟成長率預估值至 6.6%，顯示成長動能仍強，惟企業債務問題為經濟發展帶來不確定性。

風險因素

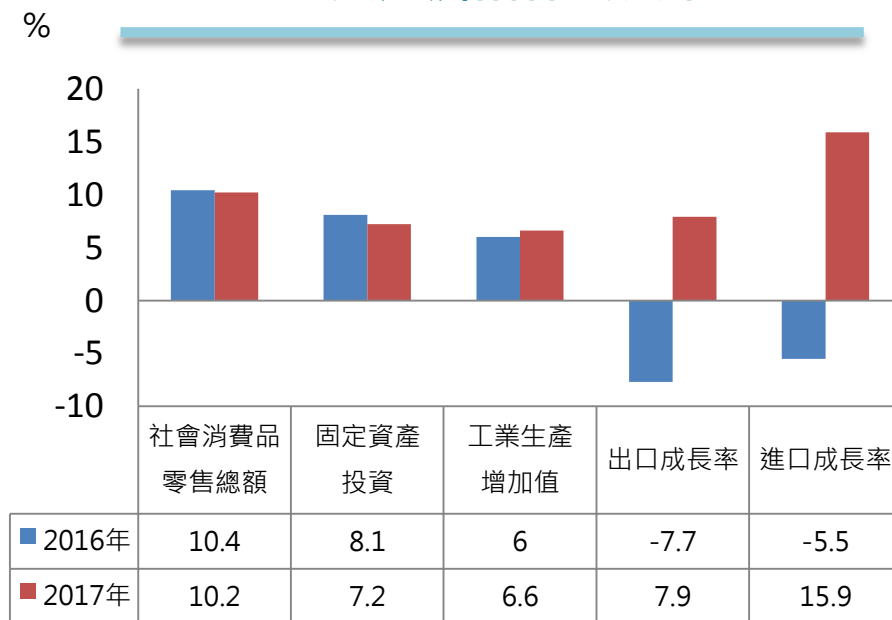
外部風險

- 美中貿易摩擦
- 美國稅改效應
- 貿易保護主義
- 貨幣政策正常化

內部風險

- 企業債務偏高
- 金融監管政策強化
- 房地產調控趨嚴
- 環保督察力道擴大

主要經濟指標成長率

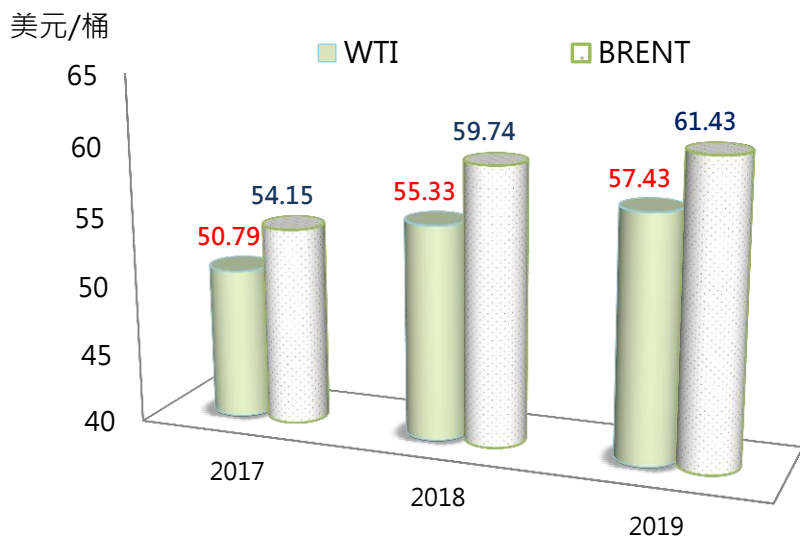


資料來源：中國大陸國家統計局；海關總署。

六、國際原物料價格持穩走升

- 由於OPEC及非OPEC產油國一致共識支持減產行動至今(2018)年年底，加以美國原油庫存下降、IMF調升全球經濟成長預測，**國際布蘭特油價2018年1月一度站上70美元，創3年來新高。**
- **國際商品價格指數(CRB)**今年1月以來持續上揚，主要因油價、小麥、棉花、黃金及貴金屬價格明顯上揚所致。

EIA國際原油價格預估



資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Jan. 9, 2018。

國際商品價格指數(CRB)走勢



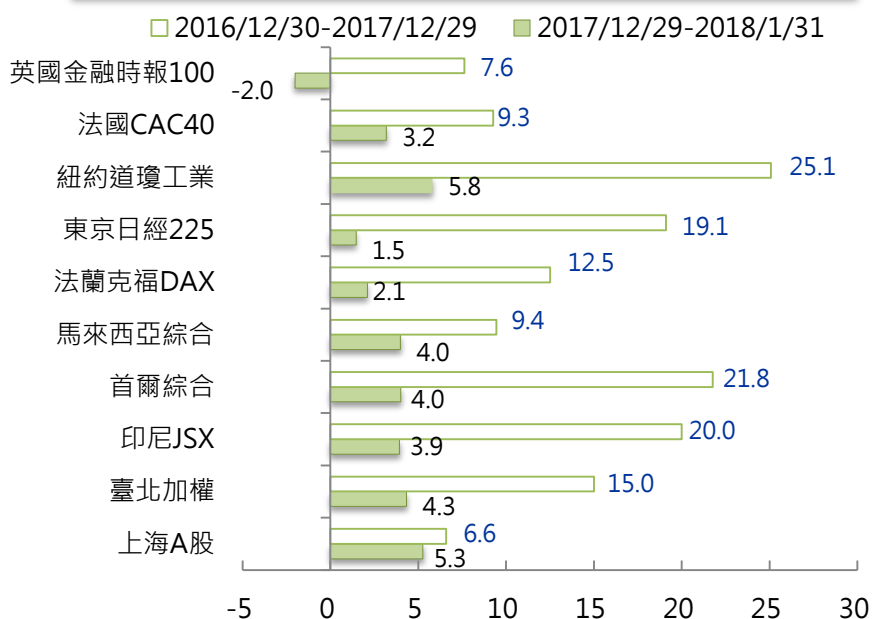
資料來源：CIP 商品行情網。



七、金融市場小幅震盪

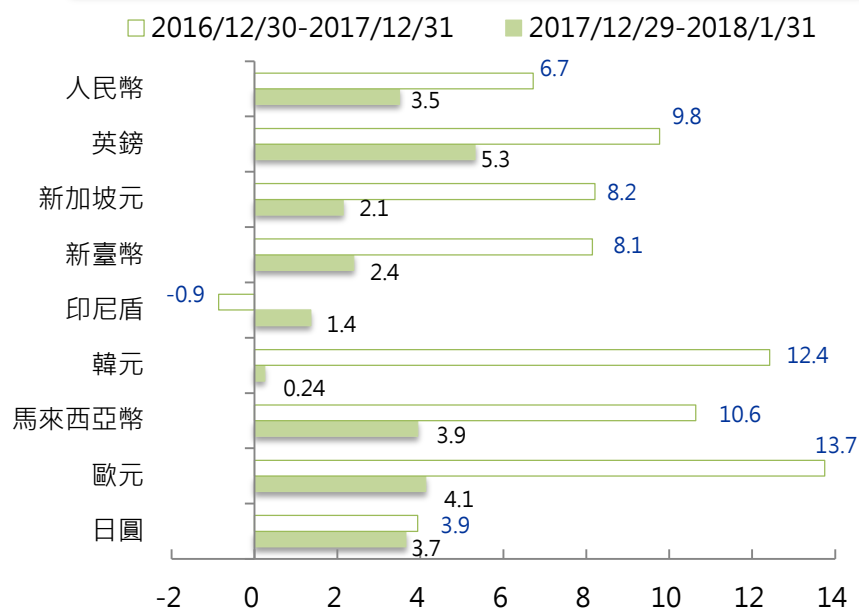
- 2018年1月以來，受美國企業財報優於預期、歐洲及日本央行持續維持貨幣寬鬆等因素之影響下，全球主要股市多呈現上漲。
- 匯市方面，美元兌主要貨幣均呈走弱，主因包括：全球各國景氣同步復甦；各界憂心美國稅改案將使美國財政赤字更為惡化，以及聯邦政府再度面臨「關門」危機等紛擾。

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

金融市場 波動加劇

- 由於全球利率水準長期偏低，在市場對經濟展望保持樂觀的情況下，投資人對信用風險要求的補償報酬率達歷史低點，並產生資產泡沫化的疑慮。
- 隨著美國租稅改革、主要國家貨幣政策正常化的逐步推動，恐造成國際資金大幅移動，致金融市場波動加劇。

民粹政治 聲浪復燃

- 歐洲右派政黨近期在德國、奧地利選舉大有斬獲，英國脫歐談判亦存在高度不確定性，今年 3 月義大利將舉行大選，可能影響未來歐盟政策協調能力與經濟信心。
- 美國的貿易、移民與其他政策存在高度不確定性，造成全球產業鏈成本升高，恐衝擊國際投資及貿易活動。

地緣政治 衝突未解

- 伊朗與沙烏地阿拉伯的衝突趨於白熱化，東北亞緊張局勢亦因北韓擁核自重而增溫，將影響國際原油市場供應並加大難民潮等人道危機。
- 世界經濟論壇(WEF)2018年1月全球風險報告亦指出，強權間的政治和經濟衝突風險已大幅上升。

貳、國內經濟

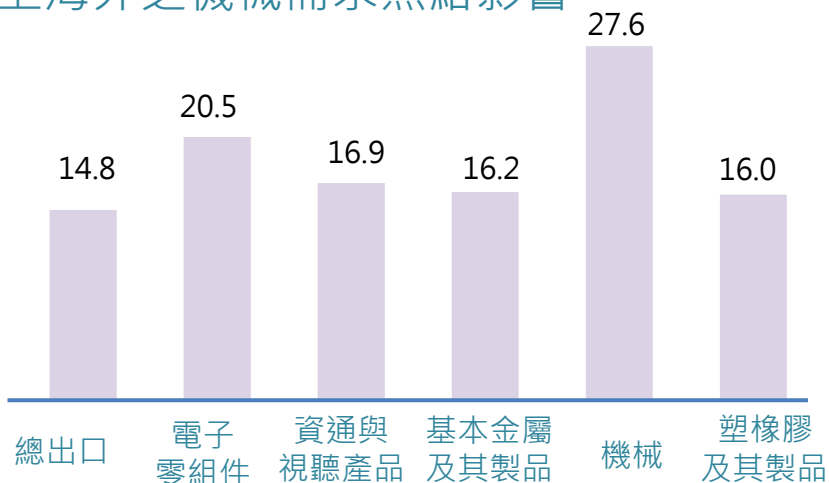


一、商品出口持續成長

- 2017 年 12 月出口再創新高，達 295.1 億美元，較上年同月增 14.8%；全年出口 3,173.9 億美元，較上年增 13.2%。

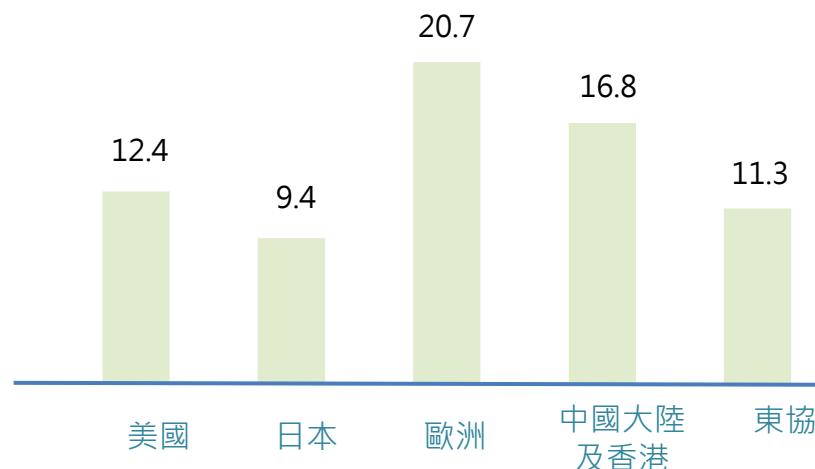
2017 年 12 月主要貨品出口年增率(%)

電子零組件出口 103.5 億美元，為歷年單月最高，較上年同月增 20.5%，另機械增 27.6%、資通與視聽產品增 16.9%，主要係受惠於手機及新興科技應用帶動，加上海外之機械需求熱絡影響。



2017 年 12 月對主要國家或地區出口年增率(%)

對主要國家或地區出口全面成長，對歐洲出口年增率逾 2 成。



註：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，2018年1月8日。



二、工業生產增加

- **2017年12月工業生產指數年增率 1.2%**，其中製造業生產年增 0.9%，連續 20 個月正成長；2017年工業生產指數較上年增加 2.9%。
- 12 月機械設備業增加 7.5%，主要受惠於全球經濟穩步成長，智慧設備需求持續升溫，帶動相關設備產量續增；電腦、電子產品及光學製品業年增2.9%，主因手機鏡頭需求熱絡及半導體檢測設備訂單挹注。

工業生產各月指數年增率



資料來源：經濟部，2018年1月23日。

工業生產各業年增率

單位：%

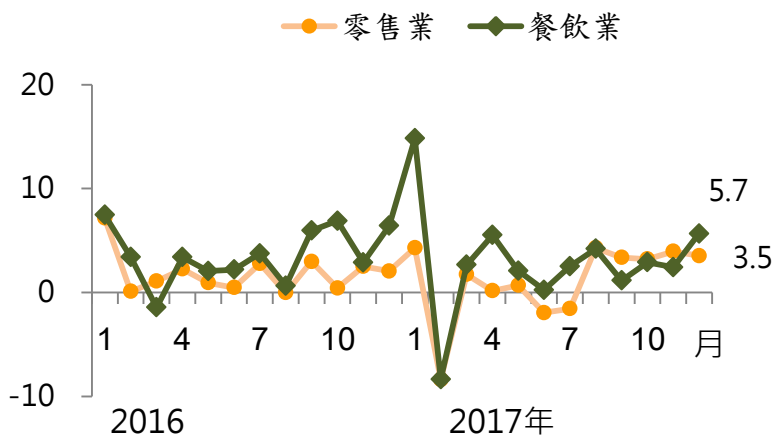
	12月	1-12月
工業	1.2	2.9
製造業	0.9	3.7
電子零組件業	0.9	5.7
化學材料業	2.2	2.0
基本金屬業	1.3	2.1
電腦、電子產品及光學製品業	2.9	-3.8
機械設備業	7.5	11.9
汽車及其零件業	-2.1	1.1



三、零售業、餐飲業營業額續創新高

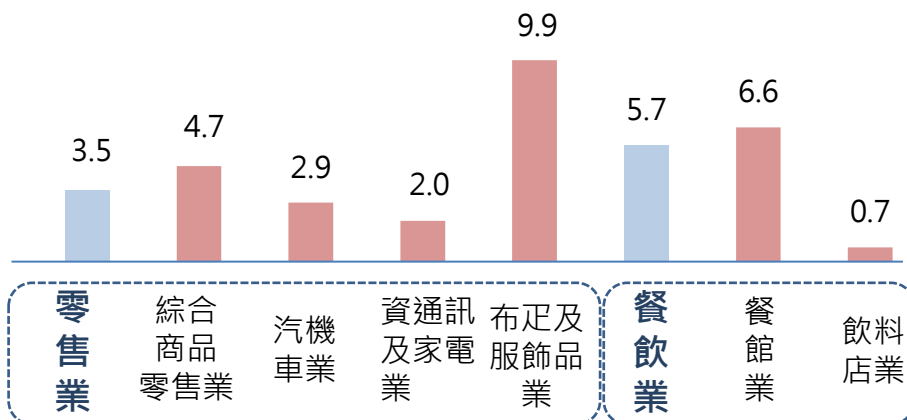
- **2017 年 12 月零售業營業額年增3.5%**，其中綜合商品零售業年增 4.7%，主因知名餐飲進駐百貨公司，加上多雨低溫亦挹注量販店來客數，推升買氣；布疋及服飾品業年增 9.9%，主因天氣轉冷帶動保暖服飾熱賣。**累計 2017 年零售業營業額續創新高，較上年增 1.2%。**
- **2017 年 12 月餐飲業營業額增加5.7%**，其中餐館業因進入耶誕節、跨年及尾牙聚餐旺季，加上品牌及據點持續擴展，年增6.6%。**累計 2017 年餐飲業營業額續創新高，較上年增 2.9%。**

零售及餐飲業營業額年增率(%)



資料來源：經濟部，2018年1月23日。

2017 年 12 月主要行業營業額年增率(%)



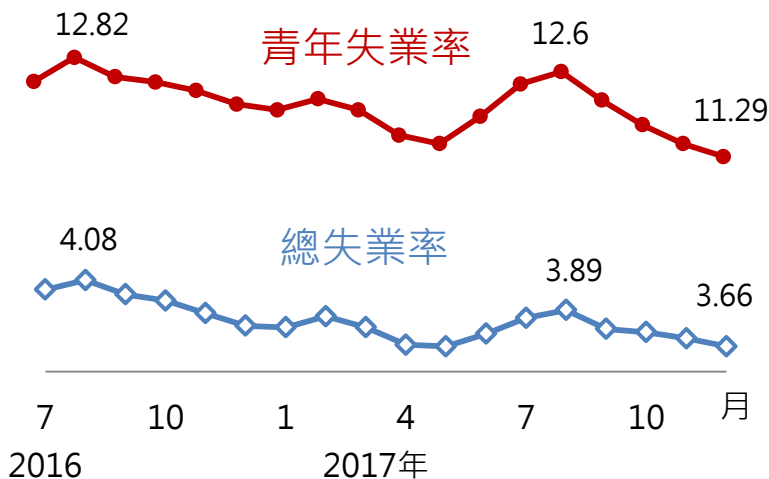
註：綜合商品零售業包括百貨公司、超級市場、便利商店、量販店等。



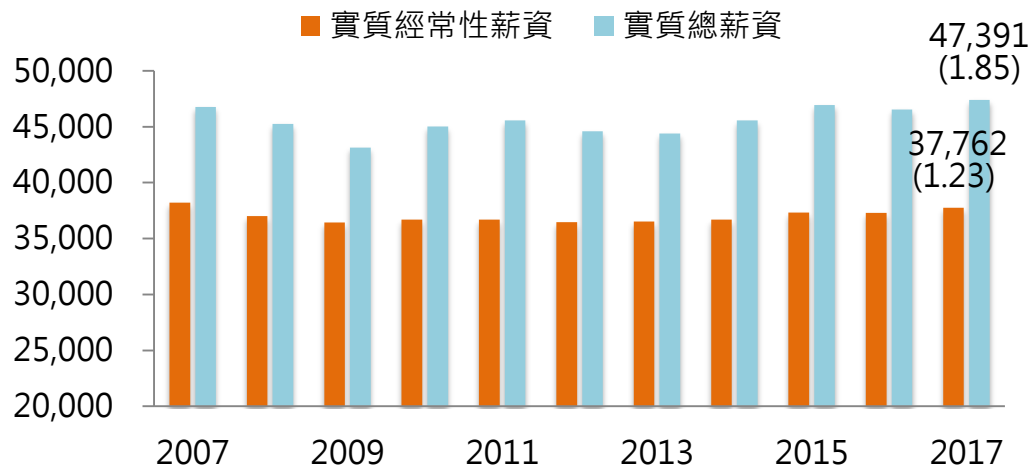
四、勞動情勢穩定

- **2017 年 12 月失業率 3.66%**，較上月降 0.05 個百分點，較上年同月亦降 0.13 個百分點。2017 年失業率平均為 3.76%，創 2001 年以來新低。
 - 15 至 24 歲之青年失業率 11.29%，多為初次尋職，且處職場調適期，致失業率較高。
- **2017 年 1 至 11 月經常性薪資平均為 39,899 元，創歷年同期最高**；扣除同期間消費者物價指數，實質經常性薪資平均為 37,762 元，較上年同期增 1.23%，另實質總薪資亦增 1.85%。

失業率(%)



歷年 1-11 月每人每月
總薪資及經常性薪資(元)



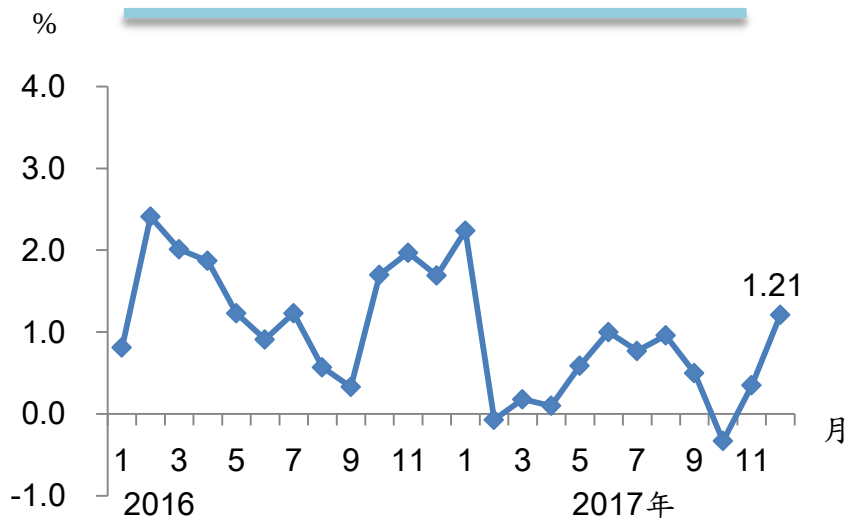
註：經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金，扣除同期間消費者物價指數上漲後之經常性薪資即實質經常性薪資。非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等。
資料來源：行政院主計總處。



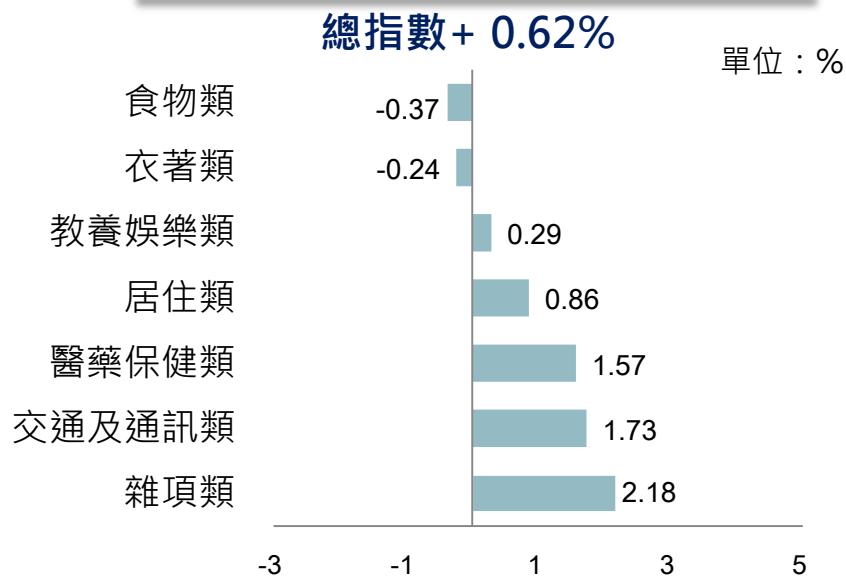
五、物價漲幅仍屬平穩

- 2017 年 12 月 CPI 較上年同月上漲 1.21%，核心 CPI 上漲 1.57%；2017 年全年 CPI 年增率為 0.62%，核心 CPI 上漲 1.03%。
 - **2017 年雜項類漲 2.18%**，主因菸稅調漲效應顯現；**交通及通訊類漲 1.73%**，主因國際原油價格走揚。
 - **2017 年食物類下跌 0.37%**，主因蔬果去年基數較高，及蛋類因芬普尼事件下跌所致。

各月 CPI 年增率



2017 年 CPI 各類指數年增率

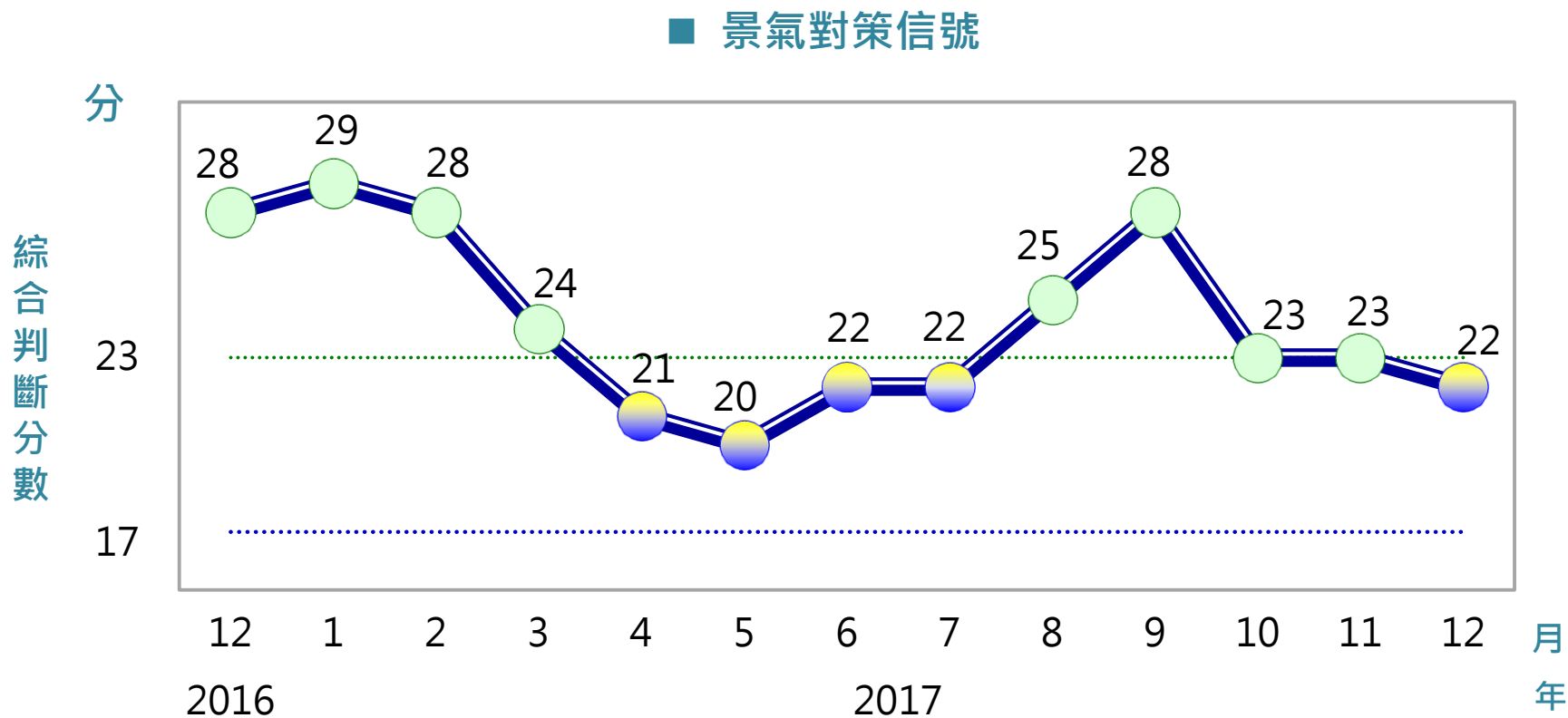


資料來源：行政院主計總處，2018年1月5日



六、國內景氣維持復甦

- 2017年12月，景氣對策信號轉呈黃藍燈，綜合判斷分數為22分；景氣領先、同時指標持續7個月上升，顯示當前國內景氣維持復甦。

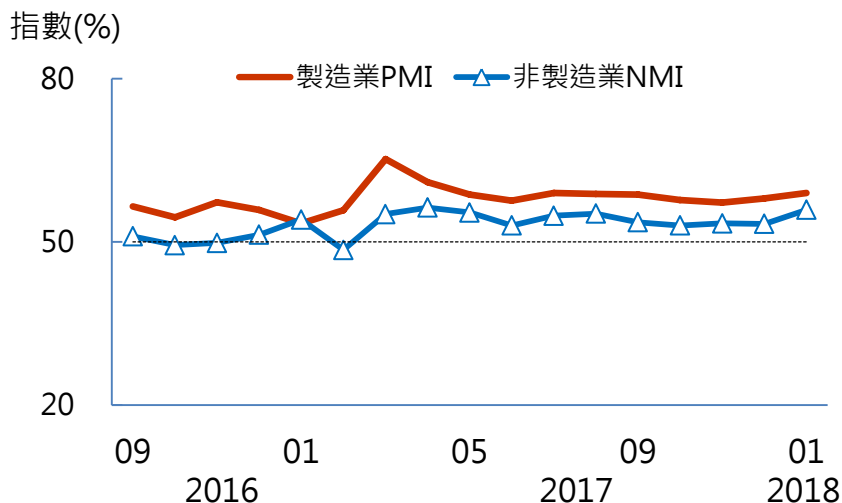


資料來源：國發會，2018年1月26日。

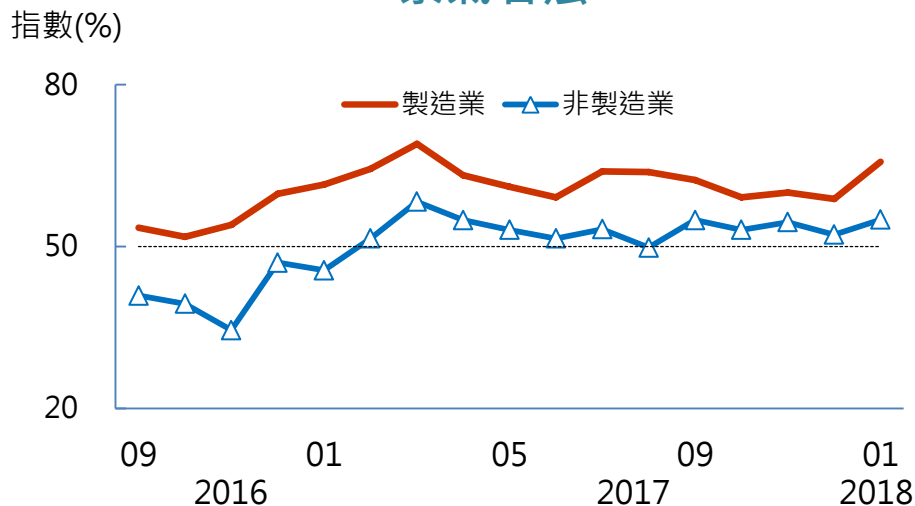
七、廠商對未來景氣看法審慎樂觀

- 2018年1月製造業（PMI）及非製造業（NMI）採購經理人指數均續呈擴張。
- 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



八、經濟展望

- 國內外主要機構最新預測 2018 年我國經濟成長率介於 2.0%~2.5%間。

單位：%

	預測機構	2017年	第4季	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 [2018.1.31]*	2.84 (2.58)	3.28	2.29 (2.27)	2.28	2.49	2.10	2.27
	台灣經濟研究院 [2018.1.25]	- (2.50)	-	2.34 (2.30)	2.33	2.60	2.00	2.45
	元大寶華綜合經濟研究院 [2017.12.27]	2.62 (2.25)	2.45	2.20 (2.1)	2.51	2.65	1.63	2.04
	國泰台大產學合作團隊 [2017.12.25]	- (2.1)	-	2.0	-	-	-	-
	中央研究院 (106.12.22)	2.64 (2.18)	2.52	2.43	2.19	2.30	3.81	1.41
	中華經濟研究院 [2017.12.19]	2.53 (2.18)	2.02	2.27 (2.20)	2.69	2.39	2.00	2.02
	台灣綜合研究院 (106.12.14)	2.53 (2.01)	2.12	2.31	2.18	2.42	2.36	2.26
國外機構	IHS Markit [2017.1.15]	2.6 (2.5)	2.4	2.4 (2.4)	2.6	2.8	1.8	2.5
	ADB (106.12.13)	2.3 (2.0)	-	2.2 (2.2)	-	-	-	-
金融機構	渣打銀行[2018.2.1]	- (1.9)	-	2.3 (2.0)	-	-	-	-
	標普S&P [2018.1.22]	2.6	-	2.4	-	-	-	-
	星展銀行 [2017.12.18]	- (2.4)	-	2.5 (2.5)	-	-	-	-

註：[]內為預測日期；()內為上次預測值。*行政院主計總處1月31日僅發布2017年及2017年第4季概估值，未更新2018年預測。
資料來源：各發布機構。

參、結語

- 由於先進經濟體經濟表現超出預期，加以美國稅改可望刺激美國經濟，IMF上修今年全球經濟成長率至 3.9%，高於去年的 3.7%，並預估今年世界貿易量成長率為 4.6%，可望連續第 2 年高於全球經濟成長率，惟仍須注意金融市場波動、民粹政治聲浪及地緣政治風險等不確定因素。
- 國內方面，2017 年 12 月我國出口、工業生產、消費等皆持續成長，勞動市場穩定，景氣維持復甦。整體而言，2017 年我國經濟成長率 2.84%，為近 3 年來最優；出口年增率 13.2%，創下近 7 年最大增幅；失業率為 3.76%，創 2001 年以來新低，顯示臺灣整體經濟情勢穩健提升。
- 政府將持續從鬆綁法規、優化創新創業環境等面向，優化國內投資環境，並鼓勵投資、發展經濟，進而改善當前薪資停滯問題，提升國民所得。

附 錄

國外財經焦點

日期	事 件
1/2	新加坡貿工部公布新加坡2017年第4季GDP年增率初值為3.1%，低於上季的5.4%，惟2017年全年經濟成長3.5%，為2014年以來最快增速。
1/3	歐盟(EU)「金融工具市場法規修訂版」(MiFID II)正式生效，將有助於避免再度發生全球金融海嘯的類似事件，惟歐盟金融業行政成本亦將隨之提高。
1/9	日本央行(BOJ)宣布，縮減部分長期公債的購債規模，10-25年期日本公債的購債規模從2,000億日圓降至1,900億日圓，25-40年期則由900億日圓降至800億日圓。
1/9	世界銀行(WB)發布最新「全球經濟展望」報告，預測2018年全球經濟成長率將從2017年的3.0%提升至3.1%，為近7年來最高。
1/18	中國大陸國家統計局公布數據顯示，2017年GDP為82.7兆元人民幣，經濟成長率為6.9%，高於市場預期的6.8%，為自2010年以來經濟成長首次加速。
1/19	美國參議院未及通過臨時撥款法案，致聯邦政府因資金不足停擺3天。美國國會參眾兩院復於1月22日通過法案，使聯邦政府可重新運作到2月8日。
1/22	國際貨幣基金(IMF)發布最新「世界經濟展望」報告指出，2017年全球經濟成長率為3.7%，較前次上修0.1個百分點；同時亦上調今(2018)、明(2019)年經濟成長率預估值至3.9%。
1/22	美國川普總統批准對進口太陽能電池和洗衣機等產品課徵高關稅，這是川普首次根據以往很少使用、允許單邊行動的貿易法所採取的貿易保護措施。
1/22	聯合國(UN)指出，2017年全球外國直接投資(FDI)預估為1.52兆美元，較2016年下滑16%，主因流入已開發經濟體的FDI金額銳減27%。其中，以美國及英國分別下跌3成及9成最多。
1/23	日本央行貨幣政策會議，決議維持現行基準存款利率負0.1%不變，並繼續對殖利率曲線進行管控，以維持10年期日本國債收益率在0%附近。
1/25	歐洲央行(ECB)召開利率決策會議，決議維持現行政策利率水準及資產購買計畫不變。

國內財經焦點

日期	事 件
1/9	行政院長賴清德主持「加速投資台灣專案會議」第8次會議，表示行動支付是推動「智慧國家」的重要施政重點之一，除了呼應社會要求外，也希望能夠帶動產業的創新應用，對於我國成為數位或智慧國家，具有深層的意義，並希望各部會主動積極推動，創造示範性效果以及乘數效應。
1/10	立法院通過「勞動基準法」部分條文修正草案，此次修法在優先保障勞工四大核心權益不變的前提下，給予勞資雙方四個彈性合作的空間，讓勞資團結合作，有利推升台灣經濟發展。
1/11	行政院會通過「再生能源發展條例」修正草案，本次朝「開源」、「多元」及「簡便」三大面向進行修法：以需求誘導供給，增加再生能源設置量；放寬再生能源範疇，並增加及保障多元綠電使用方式；簡化申請程序及增加併網彈性，並解決台電饋線不足的問題，均有其必要。希望透過修正「再生能源發展條例」，優化我國再生能源發展環境，提升政策推動的效能。
1/18	立法院三讀通過所得稅制優化方案，本次所得稅制優化措施，兼顧租稅公平、經濟效率、稅政簡化及財政收入四大面向，且符合國際稅制趨勢，有助營造「投資台灣優先」及「有利留才攬才」的租稅環境。其效益包括：第一，減輕薪資所得者、中低所得者及育兒家庭之租稅負擔。其次，有利留才攬才，提高國際競爭力。第三，提高投資意願，創造就業機會。第四，簡化稅制稅政，符合國際趨勢。
1/18	行政院長賴清德在行政院會聽取科技會報辦公室「台灣AI行動計畫」報告後表示，該計畫的目標在於強化台灣既有優勢，以AI加速「5+2」產業創新，讓AI與產業需求接軌，將是推動的關鍵，請相關部會督導所屬「5+2」產業創新推動中心，務必從解決產業問題著手，善用AI技術，並讓AI人才直接參與產業實務運作，以帶動各行各業發展出創新經營模式。
1/22	經濟部投審會公布2017年全年核准僑外投資金額計美金75億1,319萬2,000元，較上年減少31.93%，主因為前(2016)年美國記憶體大廠美光併購華亞科案以及荷蘭商ASML（艾司摩爾）併購漢微科案，拉高基期所致。

資料來源：本會整理