

當前經濟情勢

國家發展委員會

107年4月2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

- 今年先進、新興及開發中經濟體經濟同呈復甦，IMF 及 IHS Markit 預估全年經濟成長率介於3.4%~3.9%間，高於去年的3.2%~3.7%。
- OECD 3月表示今年全球經濟將持續擴張，惟須注意先進國家貨幣政策緊縮、貿易保護主義增溫與金融市場波動等風險。

全球主要國家經濟成長率 (%)

地區別	IMF		IHS Markit	
	2017	2018(f)	2017	2018(f)
全球	3.7	3.9 (3.7)	3.2	3.4 (3.4)
先進經濟體	2.3	2.3 (2.0)	2.3	2.4 (2.4)
美國	2.3	2.7 (2.3)	2.3	2.7 (2.7)
歐元區	2.3	2.2 (1.9)	2.3	2.4 (2.4)
日本	1.7	1.2 (0.7)	1.7	1.4 (1.5)
新興及開發中經濟體*	4.7	4.9 (4.9)	4.8	4.9 (4.9)
中國大陸	6.9	6.6 (6.5)	6.9	6.7 (6.7)

註：2017年各國數字為官方公布；()內數字IMF為2017年10月預測值；IHS Markit 為2018年2月預測值；* IHS Markit為新興市場經濟成長率。

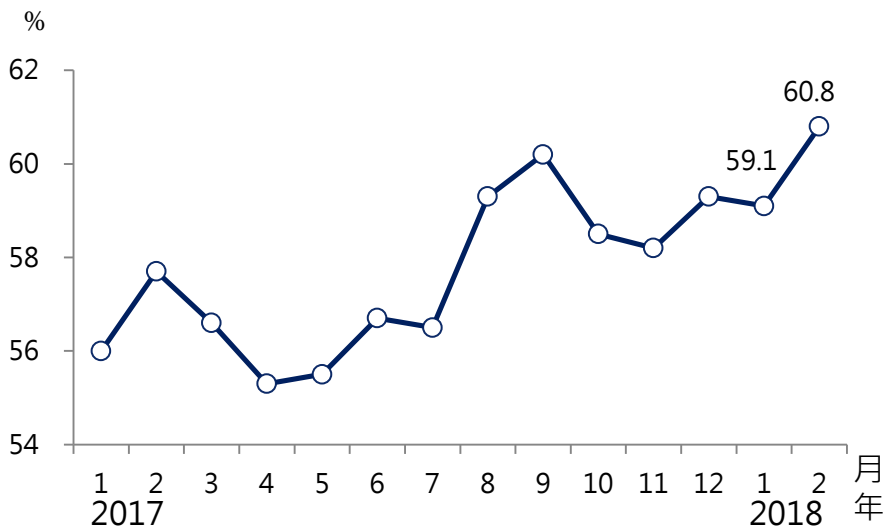
資料來源：1. IMF, World Economic Outlook UPDATE, Jan. 22, 2018.
2. IHS Markit., World Overview, Mar. 15, 2018.



二、美國經濟溫和擴張

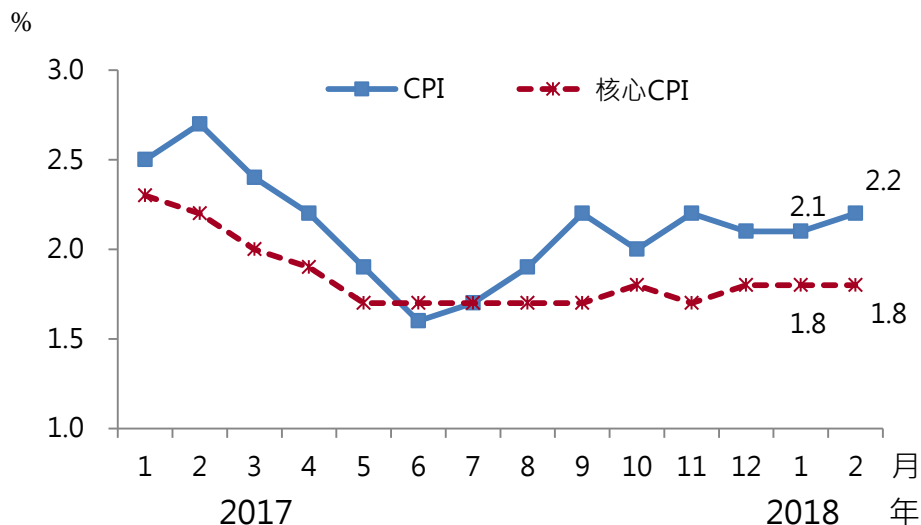
- **經濟溫和擴張**：今年 2 月製造業 PMI 為 60.8，已連續 18 個月擴張；CPI 年增率為 2.2%，連續 6 個月超過 2%。由於美國經濟表現持穩，Fed 3 月再度宣布升息 1 碼。
- **川普提出高額關稅令**：川普總統 3 月 8 日簽署對進口鋼材和鋁分別課徵 25% 和 10% 關稅，但提供國家或產品豁免關稅的空間；3 月 22 日再簽署中國經濟侵略總統備忘錄，指示提出關稅制裁及限制中資投資等，值得持續關注。

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)。

美國 CPI 年增率



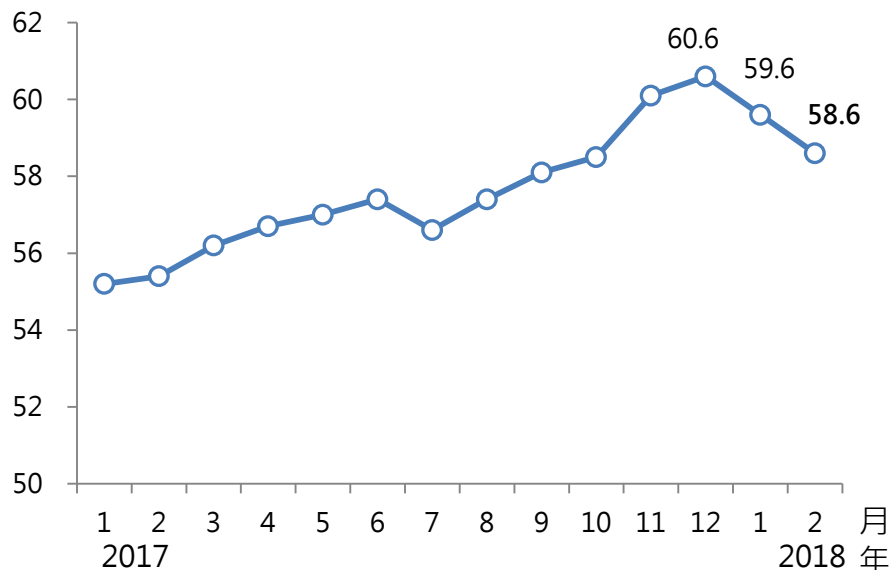
註：核心 CPI 不含能源與食物。
資料來源：美國勞動部。



三、歐元區景氣趨緩

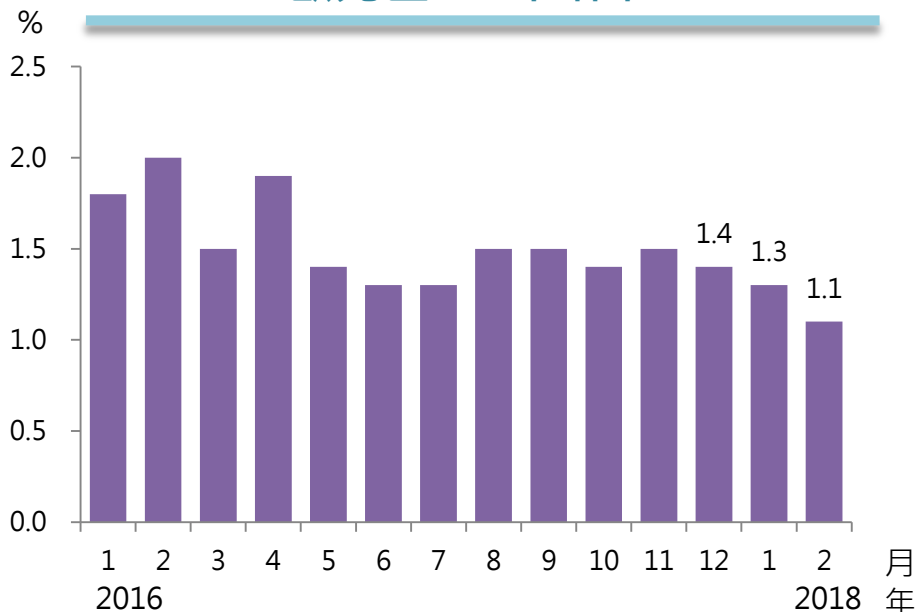
- **製造業成長趨緩**：儘管經濟成長尚屬強勁，惟隨著義大利等國家政治風險增加，以及美歐相互威脅對彼此產品課徵關稅，恐波及消費者與企業信心，2月製造業 PMI 從 59.6 降至 58.6，為連續第 2 個月下降。
- **量化寬鬆將逐步退場**：歐洲央行 (ECB) 利率決策會議維持各項政策利率不變，惟刪除過去聲明中有關「若經濟惡化將再度擴大購債」措辭，2月 CPI 年增率僅 1.1%，各界預期量化寬鬆貨幣政策將不致加速退場。

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CPI年增率



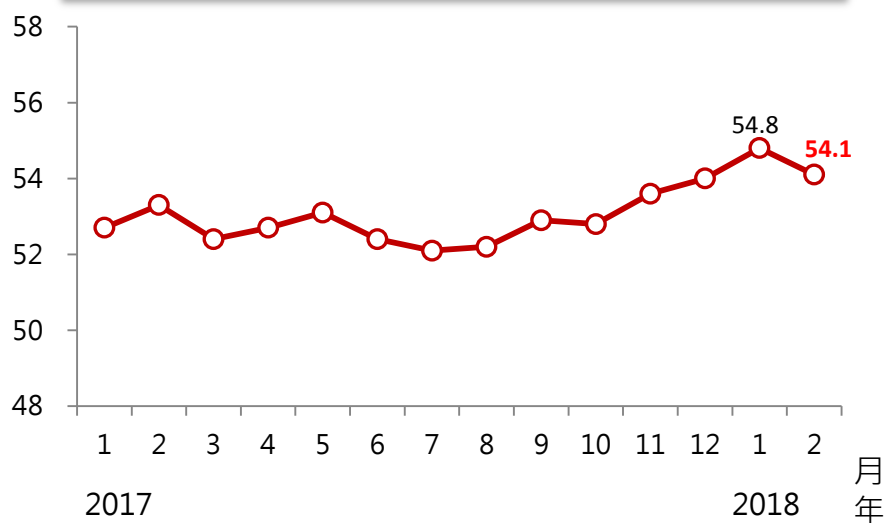
資料來源：歐盟統計局。



四、日本經濟持續增溫

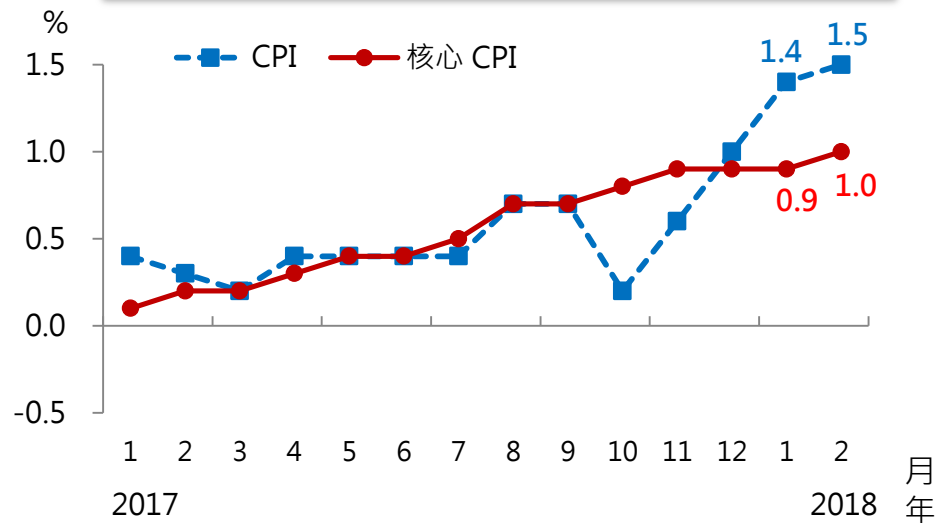
- **內需改善景氣回升**：日本民間消費及投資持續回溫，2月製造業 PMI 雖小幅回落至 54.1，惟已連續 18 個月高於景氣榮枯值；國內勞動市場則持續緊繃，2月失業率仍維持在極低水準 2.5%。
- **通膨回升但力道依舊不足**：2月核心 CPI 年增 1.0%，續創 2015 年 3 月以來最大漲幅，惟距 2% 通膨目標仍遠，日本國會通過黑田東彥再次連任日銀總裁，各界預估日本寬鬆貨幣政策基調將維持不變。

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。

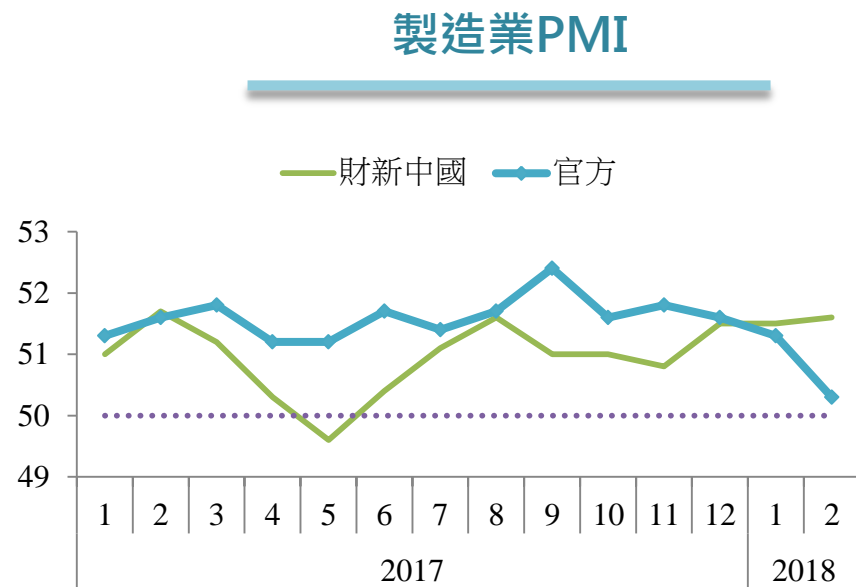
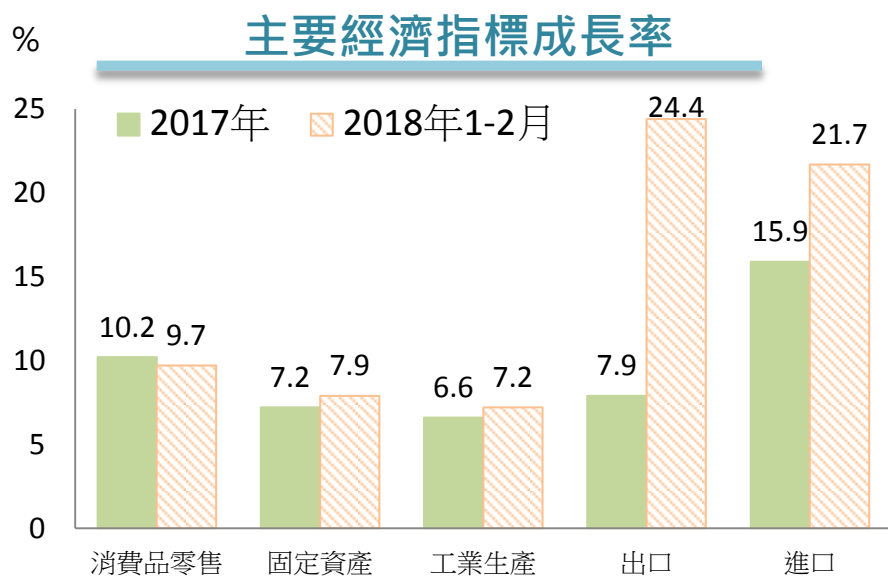
日本CPI年增率



註：核心CPI不含鮮食。
資料來源：日本總務省。

五、中國大陸經濟持續熱絡

- **景氣持續熱絡**：2018年1-2月主要經濟指標增幅持穩，進出口更出現兩位數成長。另，PMI持續在榮枯線以上，加上今(2018)年GDP目標為6.5%，顯示經濟成長仍然穩健。
- **美中貿易摩擦風險擴大**：近期美國簽署關於中國經濟侵略總統備忘錄，加劇美中貿易摩擦，將影響其經貿表現。IMF指出，美國對中國大陸出口徵收10%的關稅，中國大陸實際GDP成長將於第1年下降1個百分點。



資料來源：中國大陸國家統計局；海關總署。

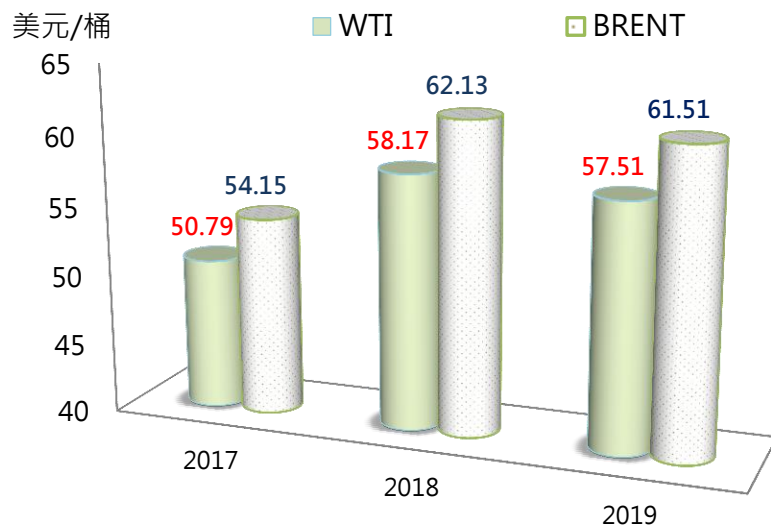
註：消費品零售全名為社會消費品零售總額；固定資產投資成長率不含農戶

資料來源：中國大陸國家統計局

六、國際原物料價格震盪走升

- 由於全球石油需求成長超過預期、中東緊張局勢升溫、委內瑞拉持續減產，以及美國原油產量與庫存持續增加等多空因素交錯影響，**3月底國際布蘭特油價自月初的每桶63美元震盪走升至69美元上下。**
- **國際商品價格指數 (CRB) 3月以來持續小幅上揚**，其中，棉花、可可豆價格明顯上漲；糖及貴金屬價格呈現下滑；黃豆、小麥、玉米價格則尚屬平穩。

EIA國際原油價格預估



資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Mar. 6, 2018。

國際商品價格指數(CRB)走勢



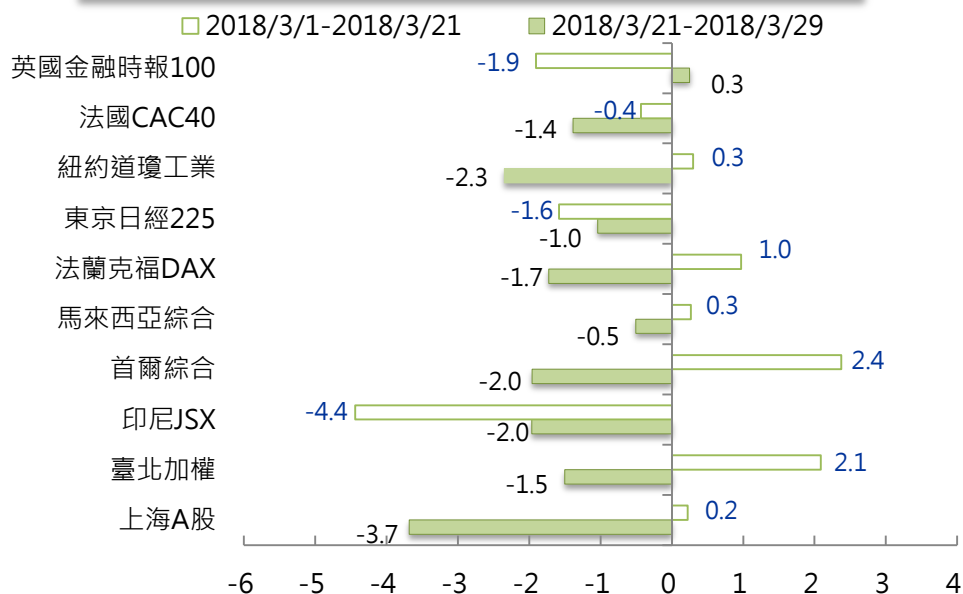
資料來源：CIP 商品行情網。



七、金融市場大幅震盪

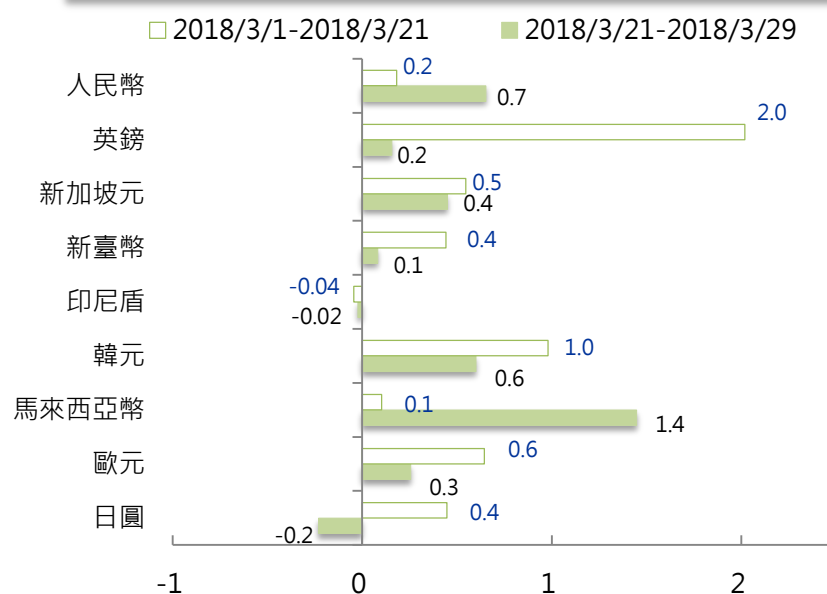
- 今年年初以來全球主要股市持續走高，惟 3 月以來受到美國恐升息加速、對鋼、鋁進口課徵高額關稅之貿易保護措施，加上臉書個資外洩等因素影響，美國股市大幅震盪，引發全球股市波動加劇。
- 主要貨幣兌美元匯價3月以來雖多呈小幅升值走勢，惟各界憂慮川普總統可能會採行更廣泛性的貿易保護措施，進而引發全球貿易戰，恐衝擊匯市穩定性。

主要股市指數變動(%)



註：歐美股市3月30日因復活節假期休市。
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

全球貿易 緊張升高

- 美國引用「232條款」對進口鋼鐵與鋁產品分別課徵25% 及 10% 的國家安全關稅，引發國內外批評聲浪。
- 美國隨後再對中國大陸採取「301條款」措施，將針對智慧財產權爭端採取大規模制裁行動，涵蓋投資限制與懲罰性關稅，中國大陸對美亦進行反擊，若貿易報復不斷升溫恐衝擊全球經濟及貿易成長動能。

金融市場 波動加劇

- 由於全球利率水準長期偏低，加以投資人對經濟展望的樂觀預期，美國股市與中國大陸房地產等面臨資產泡沫風險。
- 美國Fed新任主席鮑爾對升息保持中性立場，並於3月宣布升息1碼。若主要國家貨幣政策正常化速度加快，加以國際間經貿政策不確定因素等，將使金融市場波動加劇。

貳、國內經濟

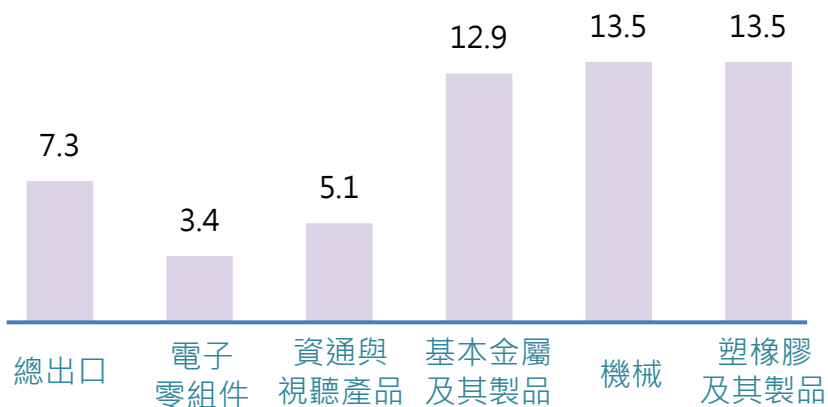


一、商品出口持續成長

- 2018 年 2 月出口223.7億美元，受農曆春節連假影響，較上年同月減 1.2%；累計 1 至 2 月出口 497.5億美元，為歷年同期新高，較上年同期增 7.3%。

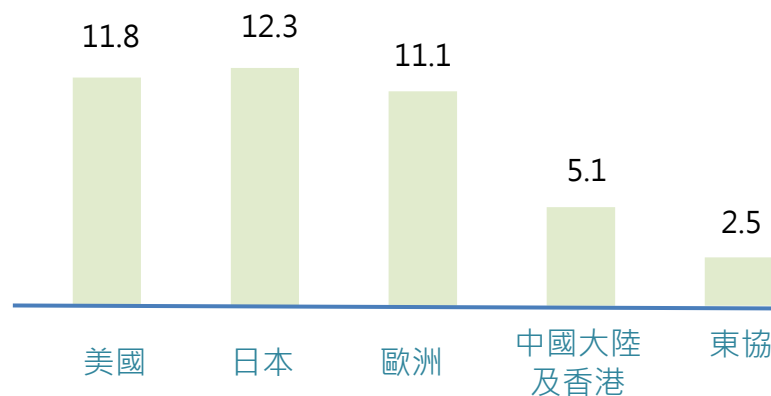
2018 年 1-2 月主要貨品出口年增率(%)

基本金屬及其製品、機械、塑橡膠及其製品增幅較大，主要係受全球景氣活絡、國際原油及基本金屬價格居高，海外機械需求續強等因素影響。



2018 年 1-2 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，對美國、日本及歐洲出口年增率逾 1 成。

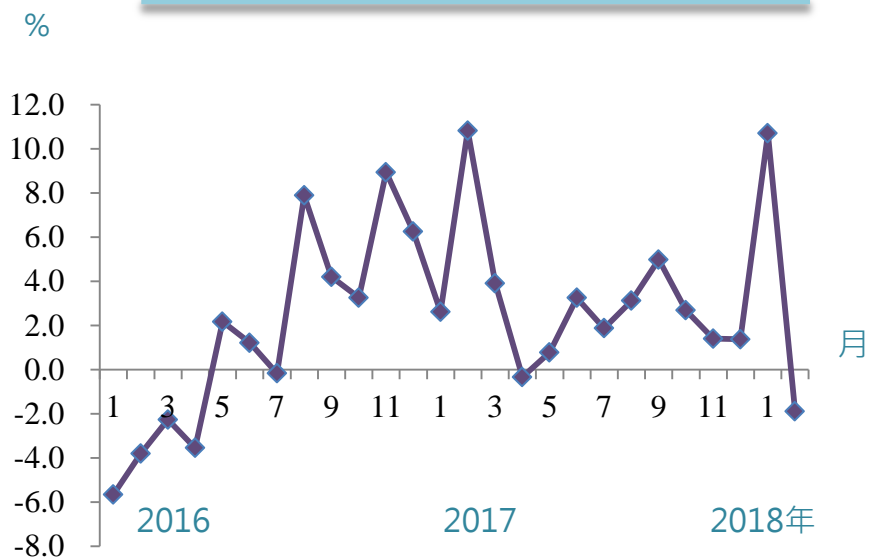


註：東協指新加坡、馬來西亞、菲律賓、泰國、印尼、越南、汶萊、寮國、緬甸及柬埔寨等10國。
資料來源：財政部，2018年3月7日。

二、工業生產增加

- 2018年2月工業生產指數，受春節影響工作天數減少，年減1.9%，其中製造業生產年減2.9%。
- 累計1-2月工業生產指數年增4.6%。其中，電子零組件業受惠於智慧科技應用擴展、矽晶圓市場需求強勁，年增7.0%；機械設備業亦因全球景氣回溫帶動設備投資增加，成長14.2%。

工業生產各月指數年增率(%)



資料來源：經濟部，2018年3月23日。

工業生產各業年增率(%)

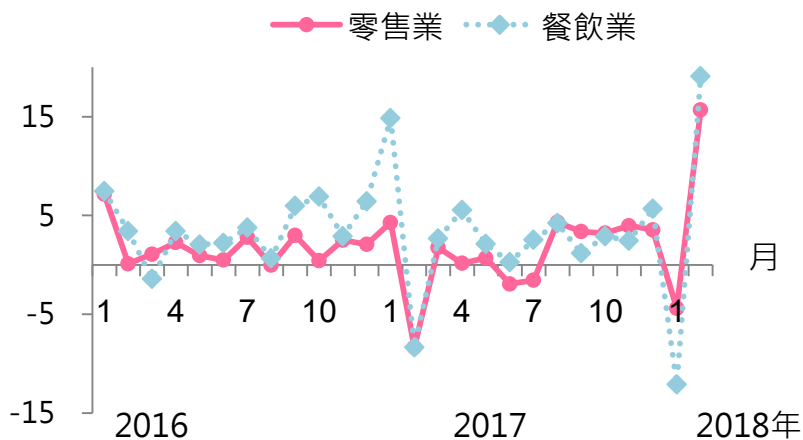
	2月	1-2月
工業	-1.9	4.6
製造業	-2.9	4.1
電子零組件業	3.3	7.0
化學材料業	3.2	2.5
基本金屬業	-10.2	-1.8
電腦、電子產品及光學製品業	-14.0	-2.0
機械設備業	3.4	14.2
汽車及其零件業	-18.1	-0.5



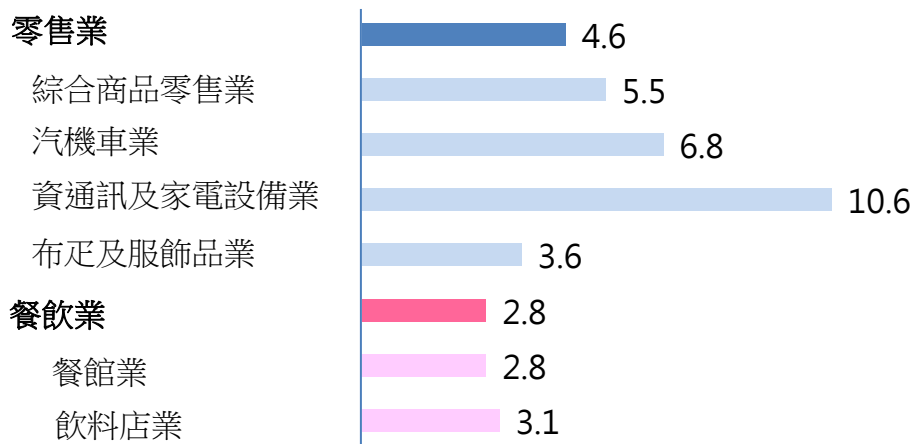
三、零售業、餐飲業營業額成長

- 2018年2月零售業、餐飲業營業額年增分別為15.7%及19.1%，主因今年農曆春節之採購旺季落在2月、年菜、尾牙商機，加上春節假期外食人口增加所致。
- 累計1-2月零售業與餐飲業營業額同創歷年同期新高，年增率分別為4.6%與2.8%，主因今年春節採購期較長、車商推出優惠促銷，加上天冷帶動保暖電器銷量攀升，帶動營收成長所致。

零售及餐飲業營業額年增率(%)



2018年1-2月主要行業營業額年增率(%)



資料來源：經濟部，2018年3月5日。

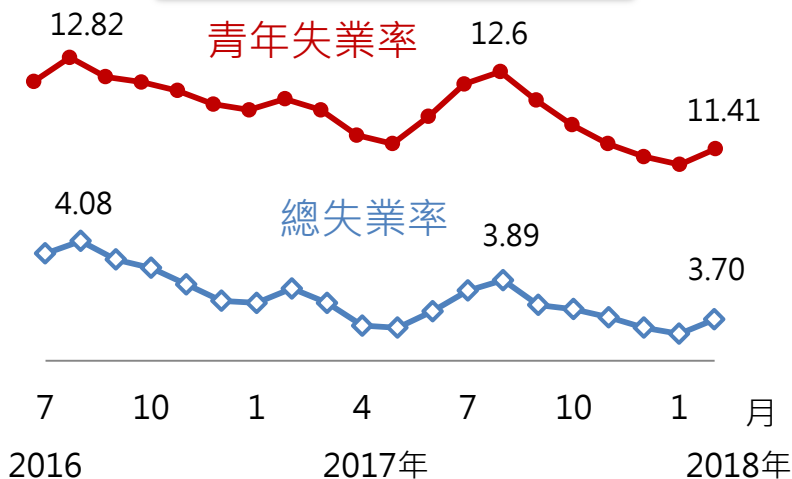
註：綜合商品零售業包括百貨公司、超級市場、便利商店、量販店等。



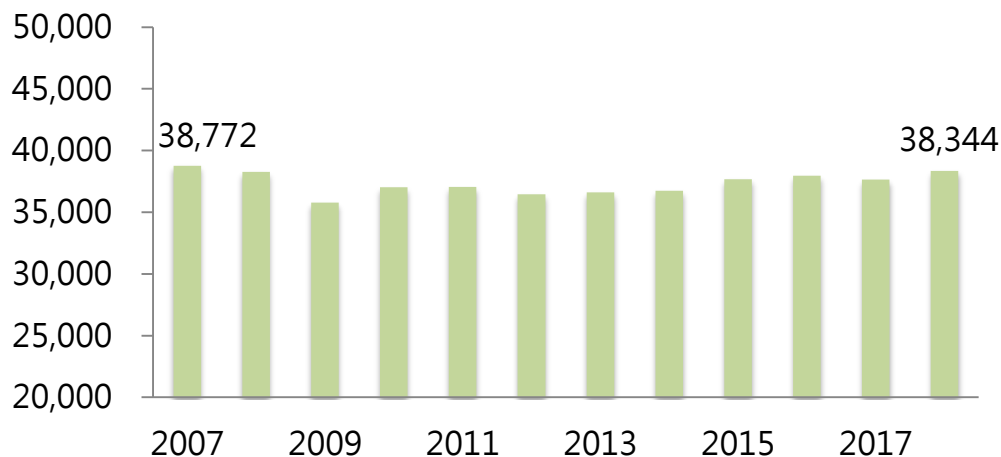
四、勞動情勢穩定

- **2018年2月失業率3.70%**，較上月上升0.07個百分點，主因春節前後轉職及部分臨時性工作結束所致，若與上年同月相較則降0.15個百分點。**1至2月失業率平均為3.67%**，較上年同期下降0.15個百分點。
- 2018年1月經常性薪資平均為40,787元，較上年同月增加2.79%；扣除物價之**實質經常性薪資平均為38,344元**，較上年同月增加1.88%。

失業率(%)



歷年每人每月實質經常性薪資(元)



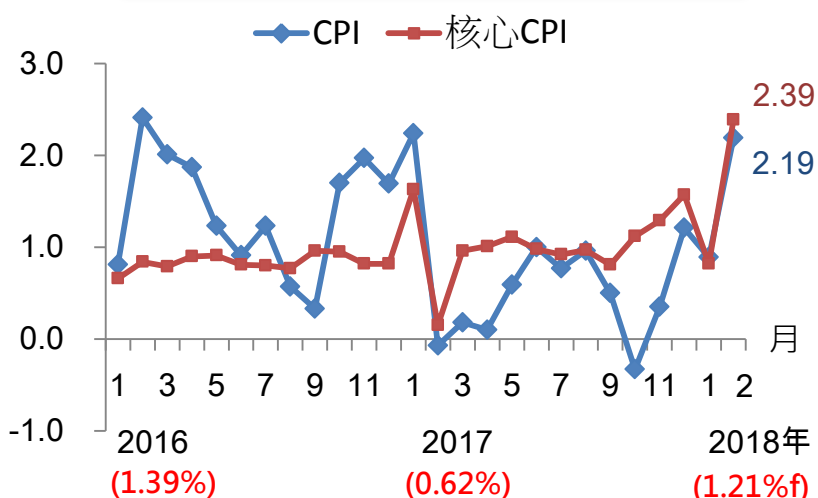
註：經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金，扣除同期間消費者物價指數上漲後之經常性薪資即實質經常性薪資。非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等。
資料來源：行政院主計總處，2018年1月薪資資料係初步統計結果。



五、整體物價仍屬平穩

- 2018年2月CPI上漲2.19%，核心CPI上漲2.39%，主因服務費用(保母費及旅遊團費等)受春節所在月份不同影響，價格相對上揚。
- 1-2月CPI較上年同月上漲1.54%，核心CPI則上漲1.61%。
 - 雜項類漲5.40%：主因菸稅調漲效應顯現，香菸上漲35.2%所致。
 - 交通及通訊類漲1.95%：主因國際原油價格走揚，油料費上漲所致。

各月CPI年增率(%)



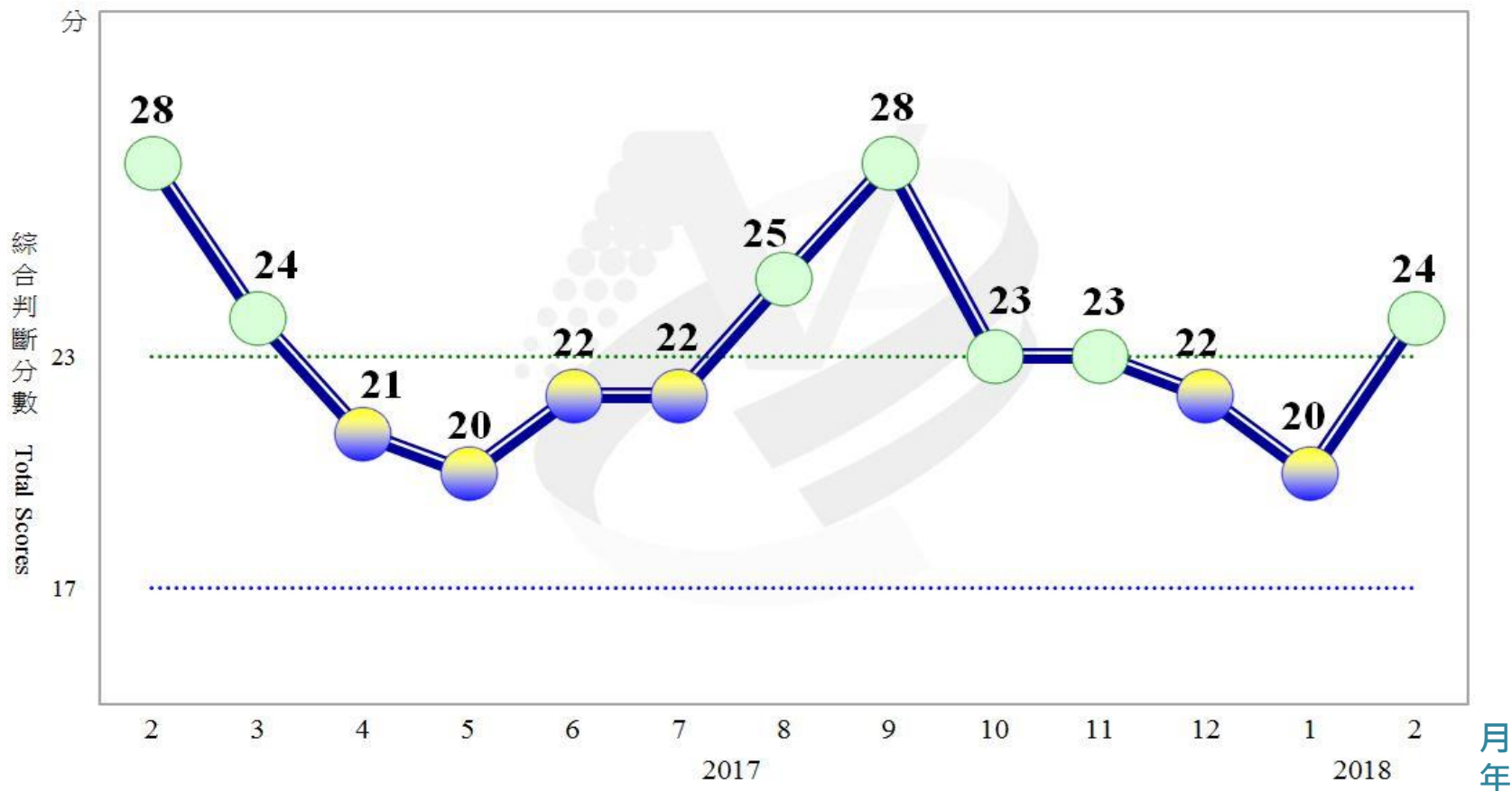
CPI各類指數年增率(%)

	權數	2017年	2018年1-2月
總指數	1000.00	0.62	1.54
食物類	237.26	-0.37	0.90
衣著類	45.77	-0.24	1.85
居住類	227.02	0.86	1.04
交通及通訊類	153.11	1.81	1.95
醫藥保健類	42.85	1.71	1.63
教養娛樂類	147.26	0.29	0.18
雜項類	147.73	1.90	5.40

註：我國核心物價係指扣除新鮮蔬果及能源(燃氣、電費、油料費)後之CPI總指數。
資料來源：行政院主計總處，2018年3月7日。

六、國內景氣溫和成長

- 2018 年 2 月，景氣對策信號由黃藍燈轉呈綠燈，綜合判斷分數較上月增加 4 分，為 24 分；領先指標雖微幅下跌二個月，惟同時指標仍持續上升，顯示國內景氣仍處溫和成長中。

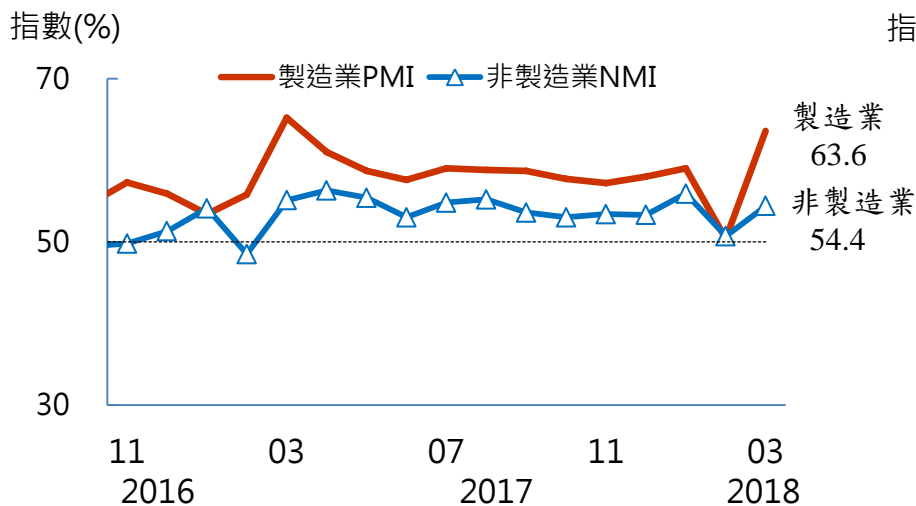


資料來源：國發會，2018年3月27日。

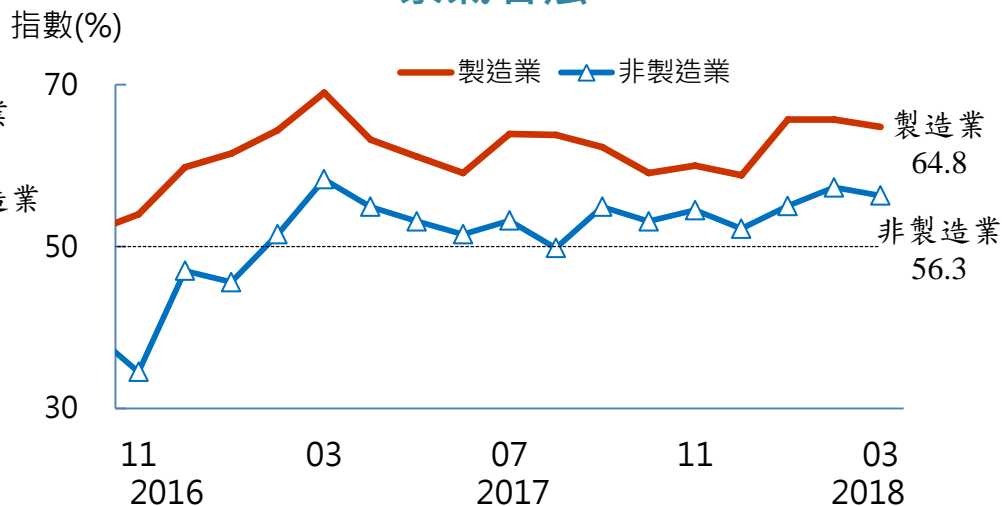
七、廠商對未來景氣看法審慎樂觀

- 2018年3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 2.2%~3.0% 間。
單位：%

預測機構		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 [2018.2.13]	2.86 (2.84)	2.42 (2.29)	2.77	2.90	2.16	1.89
	中央銀行[2018.3.22]		2.58				
	元大寶華綜合經濟研究院 [2018.3.28]		2.40 (2.20)	2.89	2.87	2.07	1.86
	國泰台大產學合作團 [2018.3.12]		2.3 (2.0)	-	-	-	-
	台灣經濟研究院 [2018.1.25]		2.34 (2.30)	2.33	2.60	2.00	2.45
	中央研究院 [106.12.22]		2.43	2.19	2.30	3.81	1.41
	中華經濟研究院 [2017.12.19]		2.27 (2.20)	2.69	2.39	2.00	2.02
	台灣綜合研究院 [106.12.14]		2.31	2.18	2.42	2.36	2.26
國外 機構	IHS Markit [2017.3.15]		2.6 (2.6)	2.9	3.1	2.3	1.9
	ADB [2017.12.13]		2.2 (2.2)	-	-	-	-
金融 機構	星展銀行[2018.2.13]		2.8 (2.5)	-	-	-	-
	瑞士銀行[2018.2.8]		3.0 (2.3)	-	-	-	-
	渣打銀行[2018.2.1]		2.3 (2.0)	-	-	-	-

註：[]內為預測日期；()內為上次預測值。

資料來源：各發布機構。

參、結語



- 今年先進、新興及開發中經濟體經濟同呈復甦，IMF 及 IHS Markit 預估全年經濟成長率介於3.4%~3.9%間，高於去年的3.2%~3.7%。OECD 3月表示今年全球經濟將持續擴張，惟須注意先進國家貨幣政策緊縮與貿易保護主義增溫等風險。
- 國內方面，2018年1-2月出口創歷年同期新高、整體物價持續平穩、工業生產續增、勞動情勢穩定，2月景氣燈號由黃藍燈轉呈綠燈，國內主要機構亦持續上調我國今年經濟成長率預測，顯示國內景氣仍處溫和成長中。
- 近兩年臺灣經濟已經開始轉型，國內經濟成長動能回升。除了出口貿易外，內需也持續在擴大。因此，政府將把握全球景氣復甦的時刻，加速前瞻基礎計畫的落實，並持續推動能源轉型、都市更新、社會住宅、長照等其他有助於內需發展的計畫，使內需擴大成為支撐經濟成長的主要動力。

附 錄

國外財經焦點

日期	事件
3/4	德國社會民主黨(SPD)黨員投票結果，高達2/3黨員同意與梅克爾的陣營共組聯合政府，自2017年9月以來德國長達5個月因組閣問題導致的政治僵局已畫上句點。
3/5	國際能源總署(IEA)最新油市展望報告指出，2018至2020年全球新增石油需求量的80%，將由美國頁岩油供給，美國將取代國際石油輸出組織(OPEC)，成為全球油市的主導力量。
3/8	美國總統川普根據美國貿易法案的232條款，正式宣布對進口美國的鋼材課徵25%，對進口鋁課徵10%的關稅。
3/8	歐洲央行(ECB)召開利率決策會議，維持當前貨幣政策不變，每月購債300億歐元的量化寬鬆計畫至少將延續至9月。
3/13	經濟合作暨發展組織(OECD)發布《經濟展望期中報告》，由於美國通過稅改法案及增加財政支出，預估今、明兩年全球經濟成長均增至3.9%，較前次預估分別上調0.2及0.3個百分點。
3/16	德國總理梅克爾和法國總統馬克宏共同聲明，將於6月底前提出歐洲聯盟重大改革藍圖。
3/19	英國與歐盟就英國脫歐後，將近2年的過渡期達成廣泛性協議，該過渡期間英國不參與歐盟決策，惟須遵守歐盟相關規定，並可繼續享有歐洲單一市場與關稅同盟的優惠。
3/22	美國聯準會(Fed)凌晨宣布升息1碼，聯邦資金利率目標區間從1.25%至1.5%調高到1.5%至1.75%，為今年首次升息，預期今年會再升息2次，明年可能升息3次。
3/22	美國白宮晚間針對日前宣布的鋼鋁高關稅，發布聲明列舉暫時獲得豁免的國家，包括：阿根廷、澳洲、巴西、加拿大、墨西哥、歐盟成員國，以及南韓。
3/22	美國總統川普簽署「中國經濟侵略」備忘錄，擬對大陸採取關稅增加、WTO爭端及投資限制等行動。對此，中國大陸商務部表示，美國以「國家安全」為由徵收貿易關稅做法，嚴重干擾正常國際貿易秩序，並提出128個稅項產品對美國加徵關稅。

國內財經焦點

日期	事 件
3/1	行政院長賴清德在行政院會聽取「物價相關研析」報告後表示，為避免民生必需品價格波動造成民眾不安，行政院設有「穩定物價小組」，由副院長施俊吉督導，隨時監控物價波動情形，並適時採取因應措施，以保障消費者權益。
3/2	立法院第9屆第5會期行政院長賴清德施政方針口頭報告，表示在新的一年，行政院將以「安居樂業」、「生生不息」及「均衡臺灣」三大主軸，務實解決問題，帶領國家向前邁進。
3/15	行政院長賴清德在「加速投資台灣專案會議」第9次會議表示，協助中小企業轉型升級刻不容緩，並指示經濟部於1個月內提出行動方案；另，針對軌道產業發展，指示交通部負責盤點軌道系統興建及維修需求，解決涉及軌道產業供需課題；經濟部負責協助軌道產業有關產品標準建立、技術研發資源投入及量產；工程會負責提供軌道機電系統採購所涉資格及規格問題的解決方案，研議擴大國內廠商參與標案的可行作法或機制。
3/15	行政院長賴清德在行政院會聽取「生醫產業創新推動方案執行績效」報告後表示，國家生技研究園區完竣啟用後，應以促成國家科技研發、知識創新與產業提升為使命，使台灣成為國際級的生醫創新研發樞紐；在連結未來產業發展與國人健康照護方面，積極落實精準醫療、特色醫療、智慧醫療等，讓生醫產業發展成為下一個兆元產業。
3/16	針對中國大陸對臺31項措施，行政院副院長施俊吉召開記者會表示，政府將以全方位的思考，從優化就學就業、強化留才攬才、維持臺灣在全球供應鏈的優勢、深化資本市場、強化文化影視產業等四大面向，推動八大強臺策略(提升學研人才獎勵、強化新創發展動能、強化員工獎酬工具、優化醫事人員工作環境、加強保護營業秘密、強化產業創新升級、擴大股市動能及國際能見度、加強發展影視產業)，嚴肅面對，務實因應。
3/16	經濟部電價費率審議會決議自4月1日起調漲電價，原定平均電價由2.5488元/度調漲為2.6253元/度，漲幅為3%；500度以下住戶及1500度以下小商家不調整，估計8成以上用戶不受影響。