

# 當前經濟情勢

國家發展委員會

107年5月7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分別為3.9%與3.4%，高於去年。
- IMF表示，受惠於全球製造業景氣擴張，國際貿易持續活絡，今年全球貿易成長率預計將從去年的4.9%略微上升至5.1%。

## 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	3.8	3.9 (3.9)	3.3	3.4 (3.4)
先進經濟體	2.3	2.5 (2.3)	2.3	2.4 (2.4)
美國	2.3	2.9 (2.7)	2.3	2.7 (2.7)
歐元區	2.4	2.4 (2.2)	2.4	2.3 (2.4)
日本	1.7	1.2 (1.2)	1.7	1.4 (1.4)
新興及開發中經濟體*	4.8	4.9 (4.9)	4.8	4.9 (4.9)
中國大陸	6.9	6.6 (6.6)	6.9	6.7 (6.7)

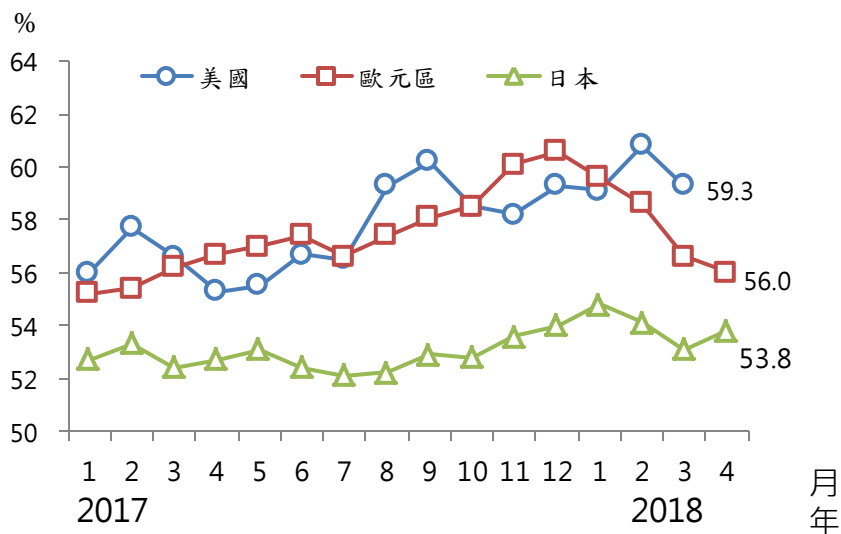
註：2017年各國數字為官方公布；( )內數字IMF為2018年1月預測值；IHS Markit 為2018年3月預測值；\* IHS Markit為新興市場經濟成長率。

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Apr. 17, 2018.  
2. IHS Markit., World Overview, Apr. 15, 2018.

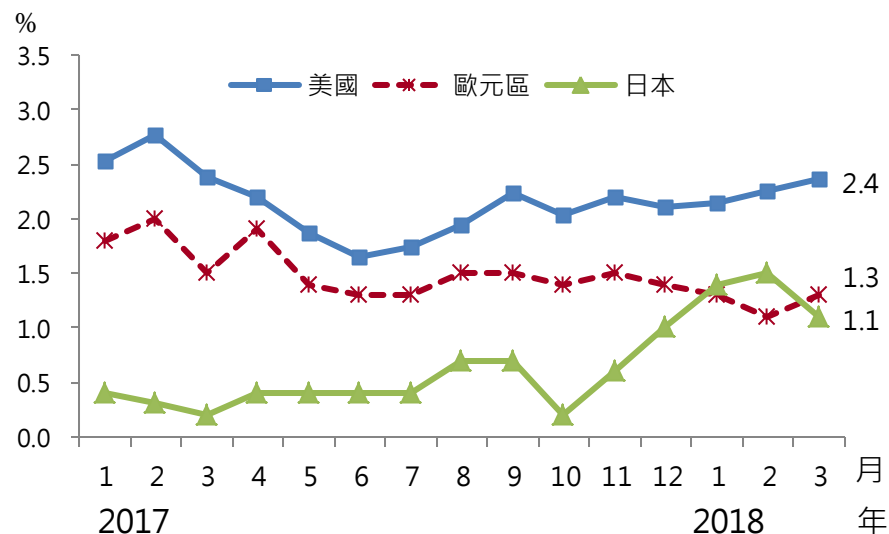
## 二、先進經濟體持續復甦

- **美國**：製造業PMI由60.8下滑至59.3，惟仍處於持續擴張走勢；CPI年增率續呈走升；第1季GDP季增率2.3%(saar)，企業投資仍屬強勁。
- **歐元區**：製造業PMI由56.6降至56.0，為第4個月走降；CPI年增率則為4個月來首見揚升；第1季GDP季增率放緩為0.4%(saar)，惟仍符合預期。
- **日本**：因海外需求復甦，帶動出口力道增強；製造業PMI續為擴張，CPI年增率略回落；2020年東京奧運在即，預期企業投資動能續強。

### 製造業採購經理人指數 (PMI)



### 主要先進經濟體 CPI 年增率



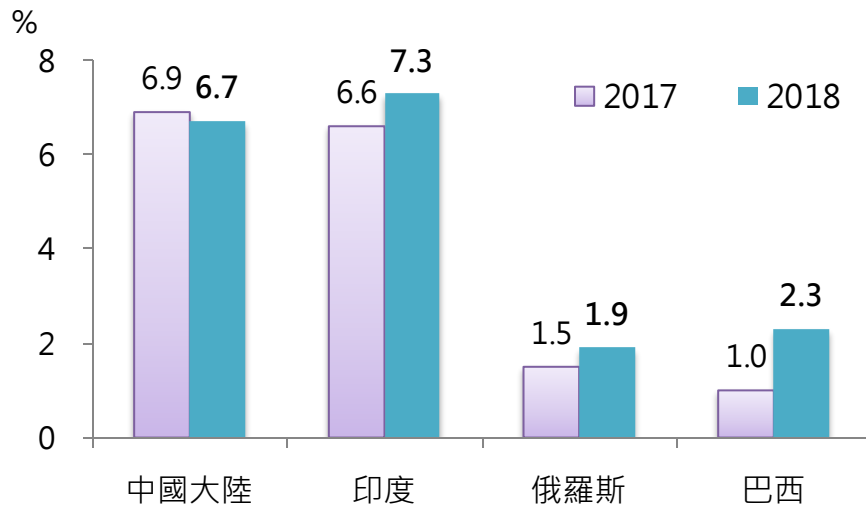
註：製造業PMI 50以上表示擴張，50以下表示緊縮。  
資料來源：美國供應管理學會(ISM)、Markit。

資料來源：美國勞動部、歐盟統計局、日本內閣府。

# 三、新興經濟體展望持穩

- **中國大陸**：2018年第1季GDP成長率為6.8%，高於「6.5%左右」的政府目標，經濟成長強勁，IHS Markit 預估全年可達6.7%。
- **其他新興經濟體**：受惠於國際大宗商品價格回升，俄羅斯、巴西等資源出口國今年經濟展望大幅改善；東協國家擴大基礎建設，國內投資及消費持續成長，經濟動能維持強勁。

### 主要新興經濟體經濟成長率



資料來源：IHS Markit, "World Economic Outlook," Apr. 15, 2018。

### 全球商品期貨指數走勢

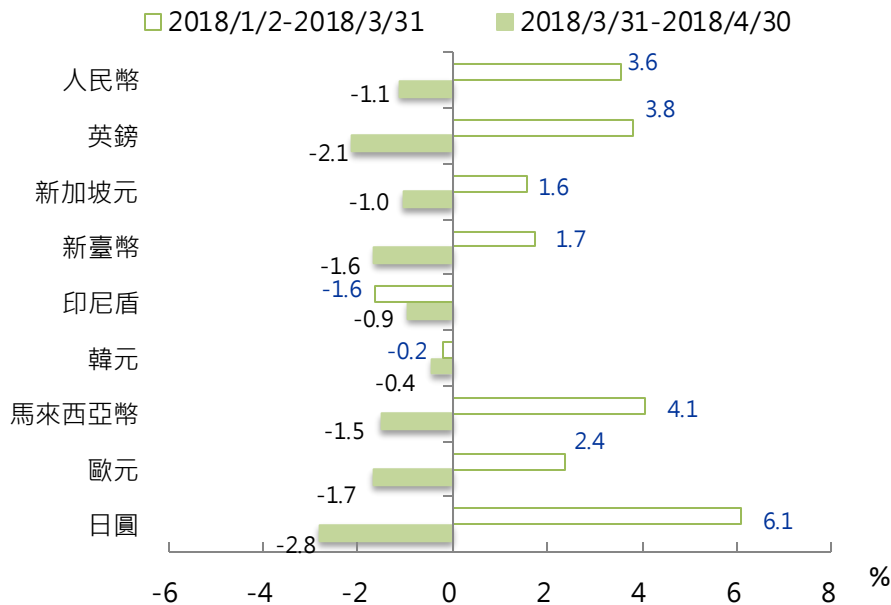


資料來源：CIP 商品行情網。

# 四、國際金融市場震盪，油價攀升

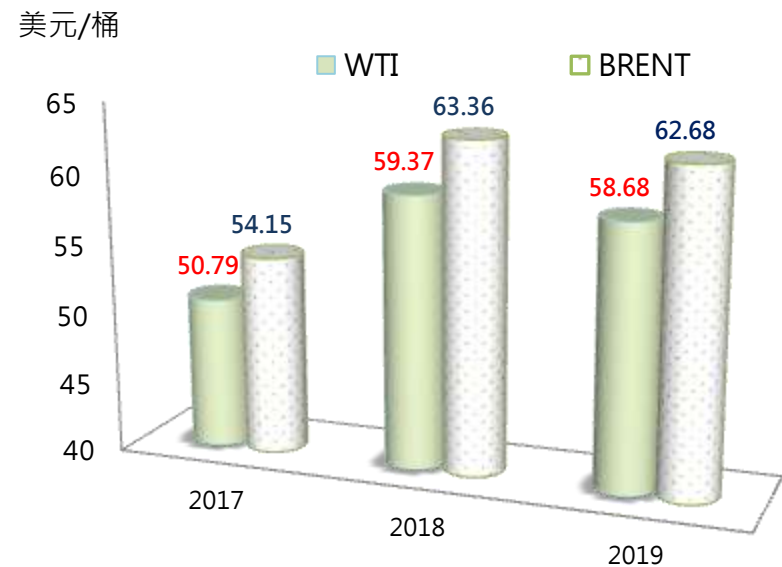
- 主要貨幣兌美元匯價4月以來多呈小幅貶值走勢，主要反映近期美國經濟表現依舊強勁，推升美國公債殖利率走高，支撐國際美元走勢。
- 由於美國庫存減少、中東局勢緊張，以及供給中斷風險增加等影響，4月下旬國際布蘭特油價達每桶74美元，站上3年高點。惟IMF4月指出，考量美國頁岩油產量增加，與美元走強，油價難有大幅上升的空間。

### 主要貨幣兌美元匯價



資料來源：中央銀行。

### EIA國際原油價格預估



資料來源：EIA, Short-term Energy Outlook, Apr. 10, 2018。

# 五、全球經濟潛存風險

## 貿易保護主義增溫

- IMF指出若干開發經濟體增加貿易壁壘，恐對市場信心造成嚴重傷害。
- 長此恐將殃及全球供應鏈與阻礙新技術傳播，不利全球生產力提升。

## 金融市場波動

- 美國貨幣政策正常化速度若超過預期、加以美中貿易發展不確定性，恐致金融市場波動加劇。
- 市場利率上升與美元走強，考驗新興經濟體外部風險控管能力。

## 地緣政治衝突

- 若美國5月決定廢止伊朗核協議，對伊朗恢复制裁，將影響油價穩定。
- 美國川普總統任命鷹派的波頓 (John Bolton)擔任國家安全顧問，恐升高中東地緣政治風險。



# 貳、國內經濟

---

# 一、經濟穩定成長

## ● 2018年首季經濟成長率為3.04%

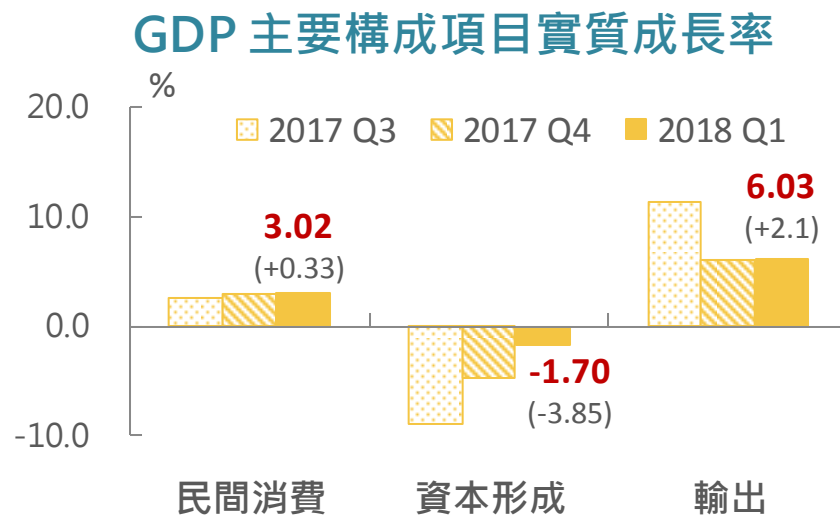
- ✓ 2018年第1季實質GDP成長率概估為3.04%，創近3年同季新高，且較2月預測上調0.27個百分點，顯示經濟穩定成長。



資料來源：行政院主計總處，2018年4月27日。

## ● 輸出、民間消費優於預期

- ✓ 第1季商品及服務輸出、民間消費成長率均優於2月預測。
- ✓ 資本形成連續3季呈現負成長，但減幅已逐季縮小。



註：1.資本形成含政府、公營與民間固定投資，以及存貨變動。主計總處發布概估數時，僅公布整體資本形成，未公布細項資料。

2.右下圖表()內代表較2月預測增減百分點。

資料來源：行政院主計總處，2018年4月27日。

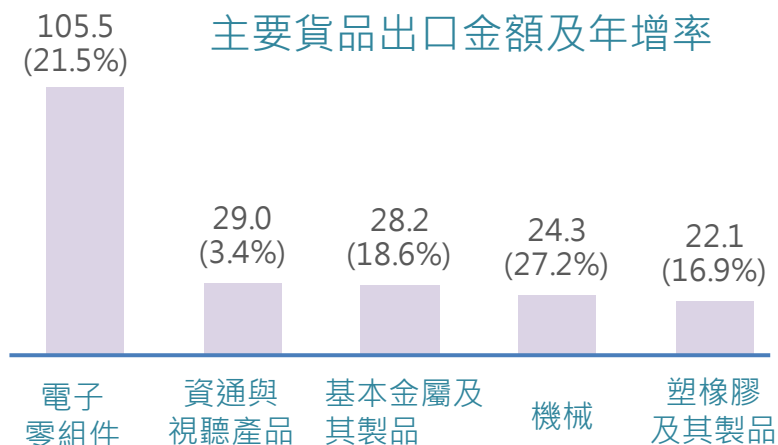
## 二、商品出口創歷年單月新高

- 2018年3月出口299.9億美元，創歷年單月新高，較上年同月增16.7%

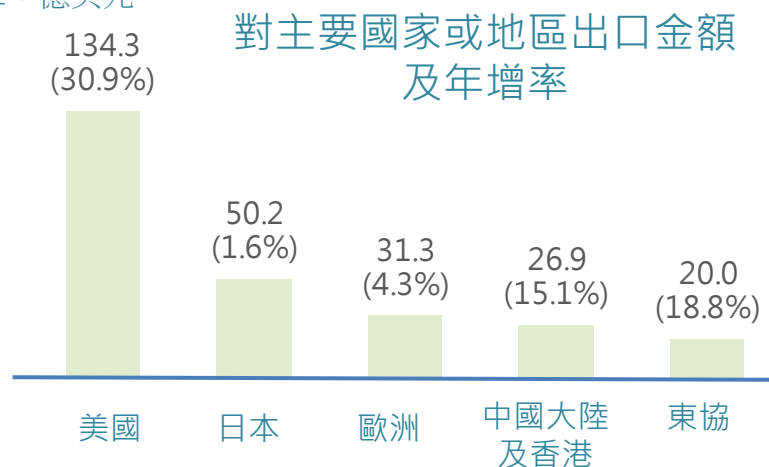
- ✓ 電子零組件出口金額刷新紀錄
- ✓ 機械、基本金屬及其製品出口連續18個月正成長

- ✓ 對中國大陸與香港出口創歷年單月新高，成長超過3成
- ✓ 對日本出口創歷年單月新高

單位：億美元



單位：億美元



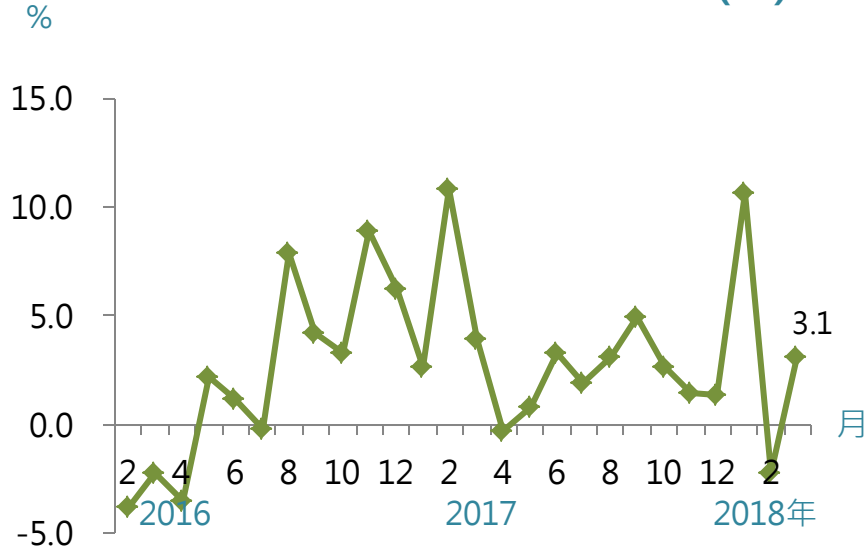
註：東協指新加坡、馬來西亞、菲律賓、泰國、印尼、越南、汶萊、寮國、緬甸及柬埔寨等10國。  
資料來源：財政部，2018年4月9日。

# 三、工業生產增加

## ● 2018年3月工業生產指數年增3.1%

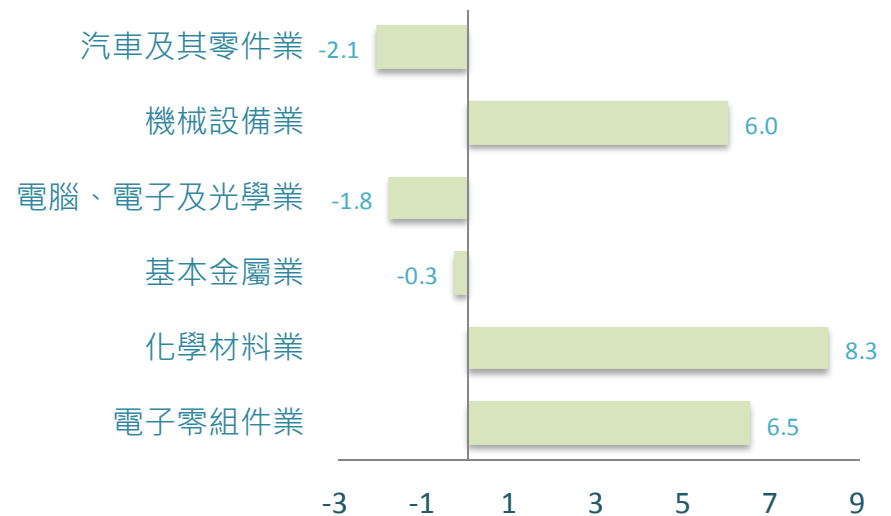
- ✓ 電子零組件業受惠於高效能運算晶片需求強勁，帶動晶圓代工產量攀升，年增6.5%。
- ✓ 化學材料業因國際原油價格續處高檔，年增8.3%。
- ✓ 機械設備業因廠商積極投資擴廠、智慧自動化設備需求強勁，年增6.0%。

### 工業生產各月指數年增率(%)



資料來源：經濟部，2018年4月23日。

### 3月工業生產各業年增率(%)



# 四、零售業、餐飲業營業額成長

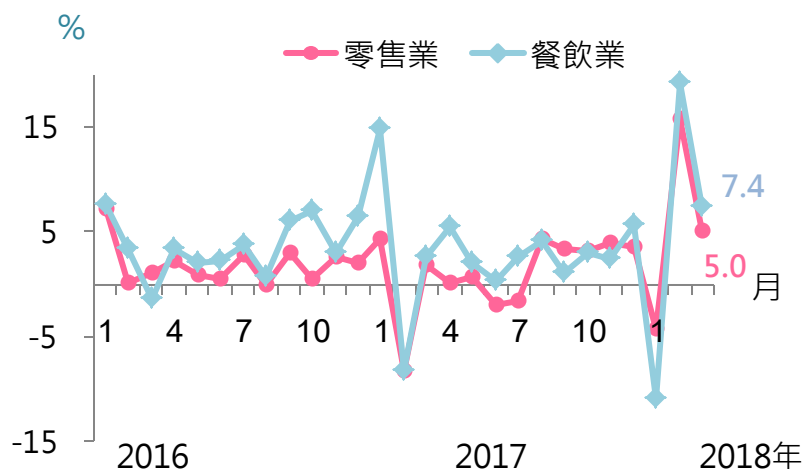
## ● 2018年3月零售業年增5.0%

- ✓ 資通訊及家電設備業年增10.1%，主因空調促銷及3C新品熱賣
- ✓ 藥品及化粧品業年增9.4%，主因換季促銷及整合線上行銷

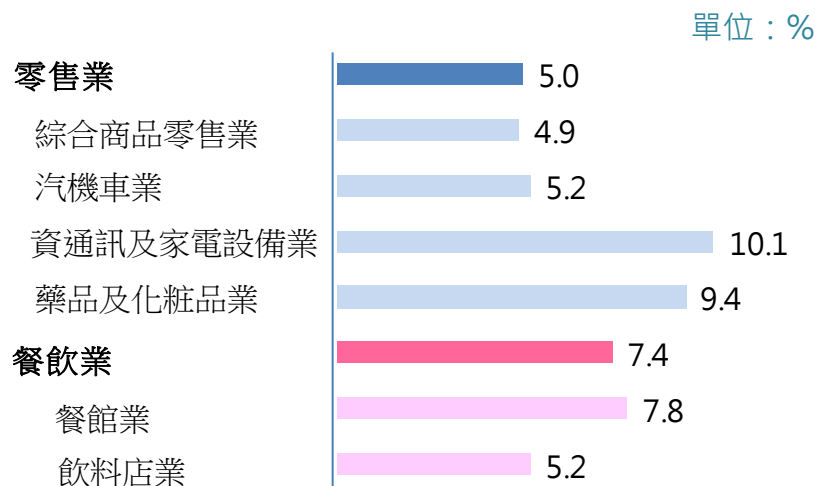
## ● 2018年3月餐飲業年增7.4%

- ✓ 餐館業年增7.8%，主因推出新品牌及國際美食指南帶動消費熱潮

### 零售及餐飲業營業額年增率



### 2018年3月主要行業營業額年增率



資料來源：經濟部，2018年4月23日。

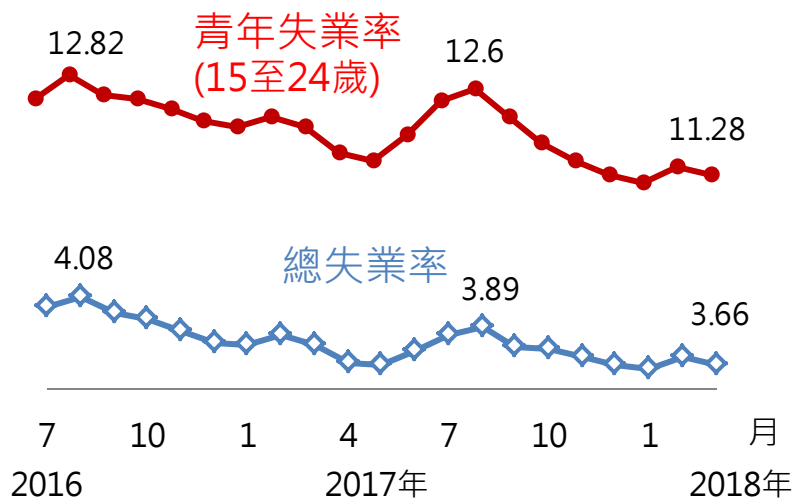
註：綜合商品零售業包括百貨公司、超級市場、便利商店、量販店等。

# 五、勞動情勢穩定

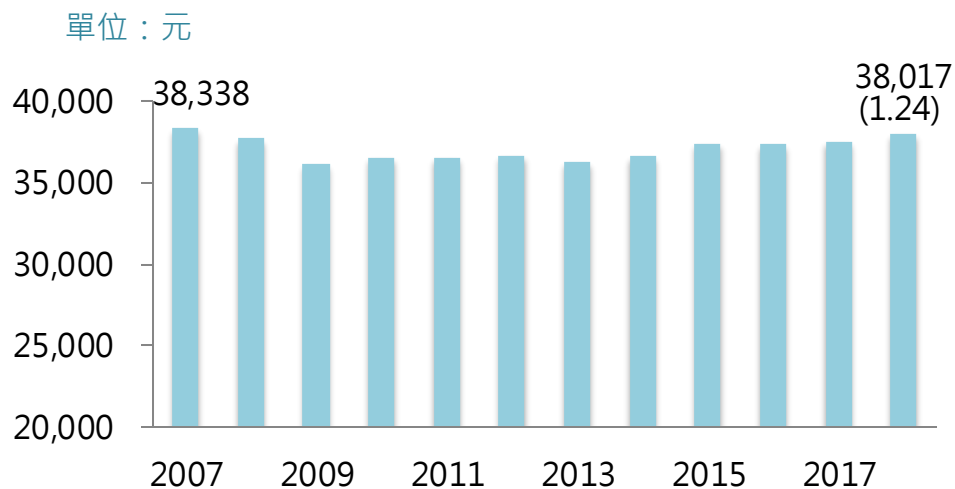
- 2018年3月失業率 3.66%
  - ✓ 較上月下降0.04個百分點
  - ✓ 較上年同月亦降0.12個百分點
- 青年失業率 11.28%較高
  - ✓ 因多為初次尋職，且處職場調適階段

- 2018年1-2月平均每人經常性薪資 40,629元
  - ✓ 較上年同期增2.81%
- 實質經常性薪資 38,017元
  - ✓ 較上年同期增1.24%

### 失業率(%)



### 歷年1-2月每人每月實質經常性薪資



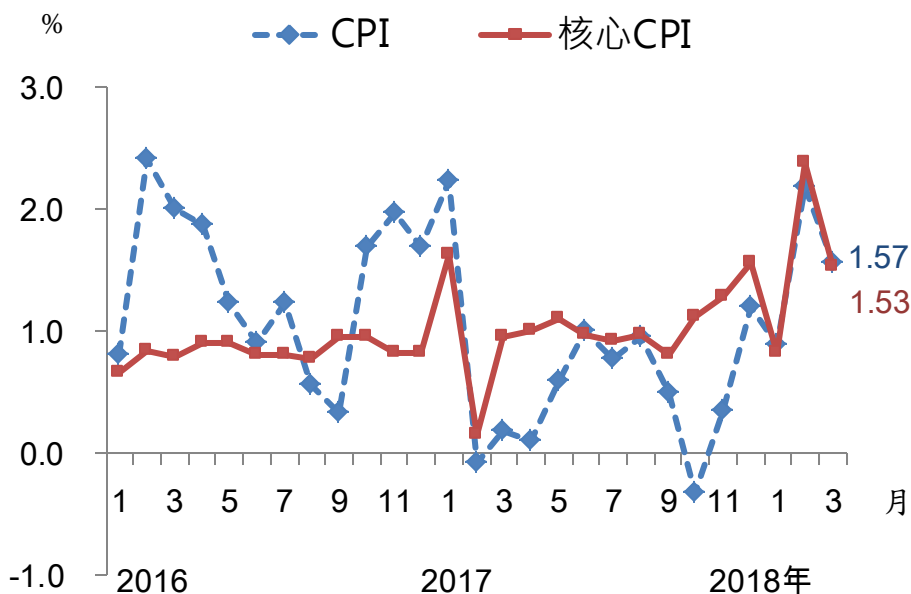
註：經常性薪資指每月給付受僱員工之工作報酬，包括本薪與按月給付之固定津貼及獎金，扣除同期間消費者物價指數上漲後之經常性薪資即實質經常性薪資。非經常性薪資包含：加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等。

資料來源：行政院主計總處。

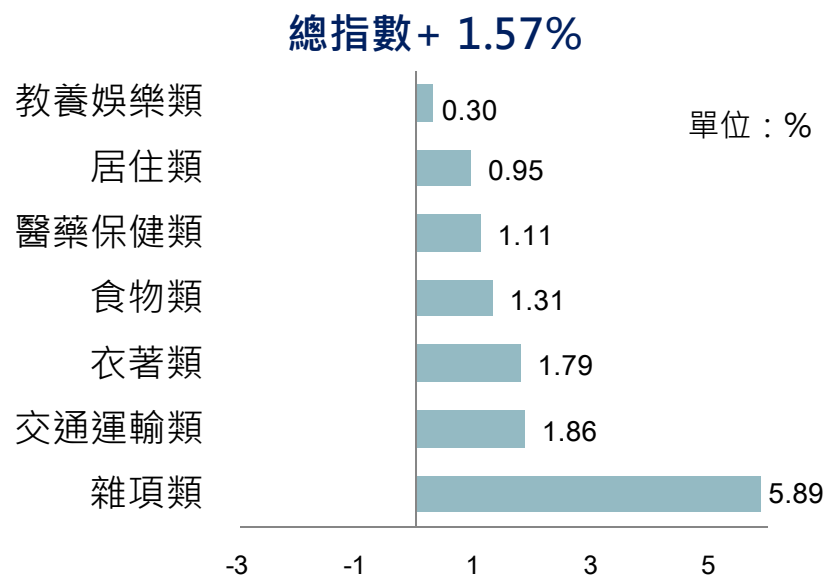
# 六、物價漲幅仍屬平穩

- 2018年3月CPI較上年同月上漲1.57%，核心CPI亦上漲1.53%
- ✓ 雜項類漲5.89%：主因菸稅調漲效應顯現，香菸上漲35.38%所致。
- ✓ 交通及通訊類漲1.86%：主因國際原油價格走揚，油料費漲6.99%。

### 各月CPI年增率



### 2018年3月CPI各類指數年增率



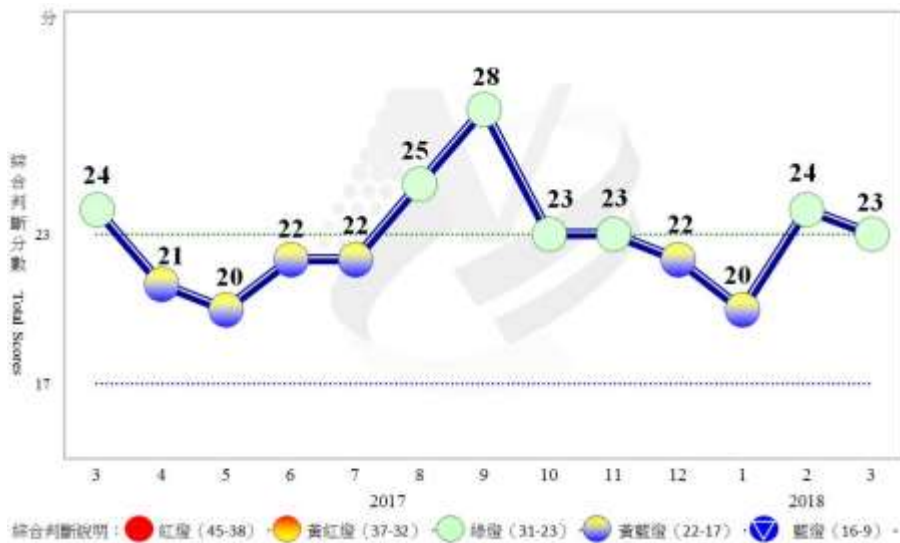
資料來源：行政院主計總處，2018年4月10日

# 七、國內景氣溫和成長

- 2018年3月景氣對策信號續呈綠燈
- 領先指標雖下跌，惟同時指標持續上升且增幅擴大，顯示當前國內景氣保持溫和成長。

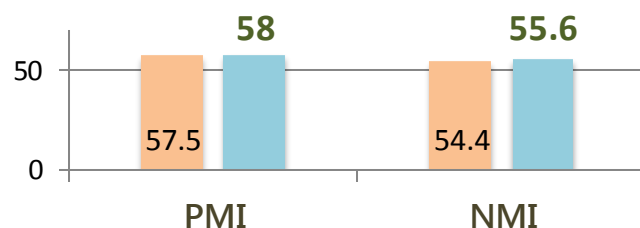
- 廠商對未來景氣看法審慎樂觀
  - ✓ 4月PMI及NMI採購經理人指數均續呈擴張
  - ✓ 未來六個月的景氣狀況亦持續擴張

景氣對策信號

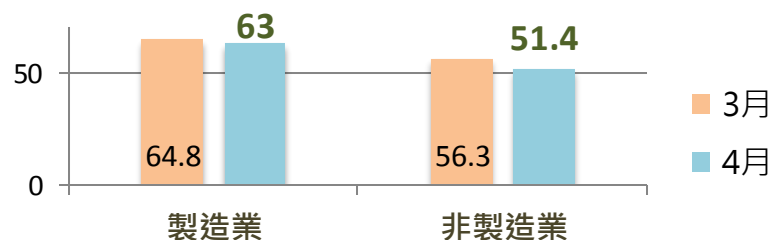


資料來源：國發會。

製造業PMI及非製造業NMI



對未來6個月景氣看法



註：1、採購經理人指數介於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。

2、PMI指數係經季節調整後結果，NMI則未調整。

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 1.9%~2.9%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				
	台灣經濟研究院 [2018.4.25]		2.45 (2.34)	2.95	2.55	2.25	2.11
	中華經濟研究院 [2018.4.18]		2.47 (2.27)	3.08	2.59	2.18	2.08
	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)	-	-	-	-
	中央研究院 [2017.12.22]		2.43	2.19	2.30	3.81	1.41
	台灣綜合研究院 [2017.12.14]		2.31	2.18	2.42	2.36	2.26
國外 機構	IMF [2018.4.17]		1.9 (1.9)	-	-	-	-
	IHS Markit [2018.4.15]		2.6 (2.6)	2.9	3.3	2.2	2.0
	ADB [2018.4.11]		2.9 (2.2)	-	-	-	-

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分別為 3.9%與 3.4%，高於去年，另國際貿易亦可望持續活絡，惟美中貿易摩擦升溫、金融市場波動加劇及地緣政治風險等不確定因素，仍須密切關注。
- 國內方面，2018 年第 1 季實質 GDP 成長率概估為 3.04%，創近三年同季新高，主要來自出口與民間消費之貢獻，國內經濟持續穩定成長。國內外主要機構最新預測 2018 年我國經濟成長率介於 1.9%~2.9%間。
- 面對中美貿易摩擦等國際局勢變化，政府將持續關注後續發展，並持續加速投資、落實產業創新及前瞻基礎建設計畫，推動臺灣經濟轉型與發展。

# 附 錄

# 國外財經焦點

日期	事 件
4/1	日本央行(BOJ)公布第1季企業短期經濟觀測調查顯示，日本大型製造業信心指數由上季的+26降至+24，為2016年第1季以來首度下降。
4/5	韓國財政部提出3.9兆韓元(約37億美元)的追加預算案，鼓勵青年進入中小企業就職，並縮小大企業與中小企業的待遇差距。
4/9	美國國會預算辦公室(CBO)指出，去年12月由總統川普簽署的大規模減稅方案，未來10年將減稅近1.5兆美元，短期內可能有助於提高經濟成長，惟中長期對經濟成長的推動效應有限。
4/11	亞洲開發銀行(ADB)報告指出，受出口需求旺盛及內需強勁帶動，預估今年亞洲開發中國家整體經濟成長率為6%，較上次預估提高0.2個百分點，惟略低於去年的6.1%。
4/11	世界銀行(WB)報告指出，由於全球普遍性景氣復甦以及該區各國國內需求強勁，整體經濟前景有所改善，今年經濟成長率預估值由去年10月預估的6.2%上修至6.3%。
4/16	美國商務部工業及安全局(BIS)宣布，禁止美國公司向中興通訊(ZTE Corporation)銷售零組件、產品、軟體與技術，時效長達7年，對於中國大陸資通訊產業與5G產業布局形成衝擊。
4/17	國際貨幣基金(IMF)報告指出，由於企業支出激增與貿易量復甦，預測全球經濟成長率將從去年的3.8%提高到2018年與2019年的3.9%。
4/26	歐洲央行(ECB)貨幣政策會議決議維持利率不變，並維持每月300億歐元購債計畫至9月。
4/26	韓國央行(BOK)公布2018年第1季GDP年增率(yoy)2.8%，與上季持平，主因文在寅政府擴大政府財政支出及民間企業投資增加帶動。
4/27	日本央行(BOJ)決議維持貨幣政策不變，惟刪除2%通膨目標達成時間表。
4/27	南北韓領導人舉行會談，就支持朝鮮半島無核化達成一致，簽署並發表「為促進朝鮮半島和平、繁榮、統一的3大項13小項的板門店宣言」。
4/27	美國商務部公布2018年第1季GDP成長率(saar)由上季的2.9%放緩至2.3%，主因消費支出成長幅度下滑影響，惟企業投資仍維持強勁。

# 國內財經焦點

日期	事件
4/2	行政院長賴清德表示「數位國家·創新經濟發展方案(2017~2025年)」為實現行政院「智慧國家」施政目標的重要政策。2018年將持續推動「臺灣AI行動計畫」培育AI人才及推動AI科技發展；「優化新創事業投資環境行動方案」帶動未來5年新創事業獲投資金額每年成長50億元；加速「資安產業發展行動計畫」，2025年扶植新創公司累計達40家，資安產值達780億元，達成8年產值倍增。
4/12	行政院長賴清德接見全國中小企業總會理監事和關懷中小企業基金會董事會一行時，表示拚經濟是蔡英文總統和行政院首要工作，新經濟三大方向為「前瞻基礎建設計畫」、「五加二產業創新」，以及「新南向政策」。行政院提出具體作法，包括：加薪、減稅、號召投資臺灣、鬆綁法令，以及提高環評與內政部都委會的行政效率，以落實新經濟，讓企業有更好機會在臺灣投資、打拚。
4/13	行政院長賴清德主持第10次「加速投資臺灣專案會議」，報告討論事項包括「近期資本市場重大推動措施」、「投資臺灣事務所規劃」以及「法規鬆綁的成果及效益」，其中，「法規鬆綁的成果及效益」歷次會議各部會提報總計共282件鬆綁成果，如：取消企業上市櫃獲利能力的條件限制、擴大屋頂型太陽光電發電設備設置，以及擴大農業專案貸款的範圍等。
4/17	金管會證期局公布上市櫃公司公告申報106年度財務報告情形，其中，上市公司(不含第一上市公司)稅前淨利為2兆5,764億元，較去年同期增加3,599億元，成長幅度16.24%；上櫃公司(不含第一上櫃公司)稅前淨利為1,380億元，較去年同期增加145億元，成長幅度11.74%，企業獲利明顯成長。
4/20	經濟部投審會公布1-3月核准僑外投資資金額計美金22億4,670萬7,000元，較上年同期增加105.43%，其中新設公司件數為525件，新設公司投資金額計美金1億4,780萬元。顯示政府推動新創投資、經商環境改善及投資人對全球經濟成長具信心。
4/22	臺尼(尼加拉瓜)FTA第7號決議文生效，尼方同意將我輸尼印刷紙標籤、橡(塑)膠鞋及其他金屬家具等3項工業產品，由原先15%立即降至零關稅。