



台灣經濟研究院
景氣動向調查新聞稿

2016.11.25

觀察近期國際經濟情勢，美、歐、日、中等主要經濟體第三季經濟成長率均呈現穩定表現，顯示全球景氣仍持續緩步復甦的走勢。國內的部分，在國際情勢走穩的情況下，10月出口成長率創下今年新高，推升製造業廠商對景氣看法；服務業方面，因應年終消費旺季，零售及運輸倉儲業對景氣看法相對樂觀；營建業因工地復建速度較慢以及房屋開工率下降，廠商對景氣看法偏向保守。根據本院調查結果，10月製造業營業氣候測驗點止跌回升；服務業連三月上升；營建業則轉為下降。

(一) 美國

美國商務部經濟分析局 (Bureau of Economic Analysis) 公佈 2016 年第三季經濟數據，GDP 成長年增率為 1.5%，較第二季 1.3% 的成長率稍有起色。美國第三季民間消費成長年增率為 2.6%，提供最主要的經濟成長拉抬動能。至於民間投資成長率，則較去年同期下滑 2.7%，持續第一季以來的低迷態勢。第三季的外需表現則較上半年佳，出口與進口的成長年增率分別為 2.0% 與 0.7%。出口成長率為 2015 年第一季以來的新高，意味美元走強對美國出口的衝擊有淡化趨勢。

有關美國的就業市場與物價水準方面，美國勞動統計局 (Bureau of Labour Statistics) 公佈之美國 10 月份失業率為 4.9%，較 9 月失業率下滑 0.1 個百分點，顯示就業市場持續復甦。在物價方面，10 月美國消費者物價指數 (CPI) 年增率則為 1.6%，較 9 月數值增加 0.1 個百分點。

在美國經濟近期的景氣展望方面，參考美國供應管理研究所 (Institute of Supply Management, ISM) 公佈美國的 2016 年 10 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 51.9 點，較 9 月數值上揚 0.4 點。另外 ISM 公佈的 2016 年 10 月非製造業採購經理人指數 (NMI) 為 54.8 點，則較 9 月數值下滑 2.3 點。然而 PMI 與 NMI 處於 50 點的臨界點以上，也象徵美國經濟景氣擴張態勢持續。

(二) 歐元區

歐盟統計局 (Eurostat) 公佈的歐元區 (EA 19) 與歐盟 (EU 28) 的 2016 年第三季 GDP 成長年增率，分別為 1.6% 與 1.8%，皆與第二季數值持平；亦即持續維持力道有限的持續復甦態勢。在個別經濟體的表現上，主要經濟體包括德國、法國、義大利、西班牙等國多能維持穩定成長，提供復甦動能。連歷經四季經濟負成長的希臘，也終於在第三季回復到 1.5% 的正成長。

有關歐洲就業市場表現方面，歐元區經季節調整後之 2016 年 9 月份失業率為 10.0%，與前一個月失業率持平，但較去年同期減少 0.6 個百分點。歐盟地區 9 月的失業率則為 8.5%，也是與前一個月失業率持平，比去年同期減少 0.7 個百分點。另外歐元區 CPI 年增率，受到國際油價回溫影響，在 2016 年 10 月為 0.5%，較 9 月數值上揚 0.1 個百分點，進一步降低通貨緊縮疑慮，但是距離 ECB 設定的 2.0% 目標尚遠，亦即寬鬆貨幣政策可望持續。

至於歐洲近期經濟展望方面，參考歐盟委員會公佈的綜合經濟觀察指標 (Economic Sentiment Indicator, ESI)：歐元區在 2016 年 10 月的 ESI 為 106.3 點，較前一個月上揚 1.4 點，且為 2015 年 12 月以來的新高點。在構成 2016 年 10 月 ESI 的五個細項方面；除了零售業指數持平外，其餘的營建業、製造業、服務業與消費者信心指數全部較前月上揚。至於 10 月歐盟的 ESI 則為 106.9 點，較 9 月指標上揚 1.4 點，意味歐洲經濟景氣近期相對樂觀。

(三) 日本

日本內閣府公布 2016 年第三季實質國內生產總值(GDP)年增率為 0.9%。其中，國內需求部份的成長率為 0.3%，在民間最終消費支出與民間企業設備等項目的成長力道都有限，不過在財貨與勞務出口方面表現相對亮眼，帶動整體經濟成長。根據內閣府公布 2016 年 10 月的消費者動向調查，消費者信心指數較前月減少 0.7 點至 42.3 點，四項構成指標均下滑，尤其是對於就業環境的意識在連續兩月上揚後反轉下滑，顯示就業市場情況可能惡化。此外，日本內閣府也公布的 2016 年 9 月民間核心機械訂單，較 8 月減少 3.3%，衰退幅度高

於市場預期，而企業對於第四季的核心機械訂單預期，將較第三季減少 5.9%，顯示日本企業對經濟前景轉為悲觀。

日本的經濟成長率已經連續七季出現正成長，不過 2016 年第三季的經濟成長是由出口來帶動，在美國總統大選由川普勝出後，貿易保護主義抬頭，日本出口動能勢必受到影響，如何驅動國內消費成為日本經濟能否持續成長的關鍵。

(四) 韓國

依據韓國產業通商資源部(MOTIE)公布的資料顯示，2016 年 10 月出口為 420 億美元，較 2015 年同期減少 3.2%，為連續第二個月衰退，進口則是 350 億美元，較去年同期下滑 4.8%，順差為 69.6 億美元。汽車業多次罷工與三星手機停售等利空因素拖累出口表現，不過在半導體與船舶等產品出口成長下，使出口衰退幅度縮小。

至於內需方面，韓國 2016 年 10 月的製造業採購經理人指數 (PMI) 為 48，較 2016 年 9 月份略為上升 0.4 點，但連續三個月落到榮枯線以下，主要是全球經濟持續疲弱使韓國製造業活動陷入萎縮；而在新出口訂單指數方面則從 9 月的 46.3 上升為至 47.1。消費者物價指數方面，根據韓國統計局所公布的資料，2016 年 10 月的消費者物價較 2015 年同期上漲 1.3%，再創 2016 年 2 月來的新高，主要是生鮮食品價格的上漲所帶動。

大財團出現經營困境使南韓經濟前景黯淡，而總統親信干政醜聞引發政治動盪，也為韓國未來的經濟帶來風險。不過由於韓國央行 2012 年以來數度調降基準利率，再降息的政策效果有限，加上美國聯準會在 12 月升息機率上升，因此韓國央行維持基準利率為 1.25% 不變，靜待局勢明朗。

(五) 中國

延續前三季 GDP 成長率均為 6.7% 的穩定表現，中國也在內需成長動能的維繫之下，10 月經濟呈現平穩態勢。就細部數據觀察，內需方面，10 月社會消費品零售額成長 10.0%，僅較 9 月下滑 0.7 個百分點；工業生產成長 6.1%，與 9 月持平；CPI 成長 2.1%，較 9 月增

加 0.2 個百分點；PPI 成長 1.2%，較 9 月增加 1.1 個百分點；1-10 月全國及民間固定投資分別成長 8.3%與 2.9%，較 1-9 月增加 0.1 與 0.4 個百分點。對外貿易方面，10 月進、出口成長率分別為-1.4%、-7.3%，跌幅較 9 月收斂。

在領先指標方面，觀察 10 月中國官方 PMI 數據表現，在生產及新訂單指數推升至今年高點的帶動下，整體製造業 PMI 增加 0.8 點來到 51.2，連續 3 個月維持在景氣榮枯界線之上；非製造業 PMI 增加 0.3 點來到 54.0，連續 3 個月上揚。顯示中國製造業有逐步回溫的趨勢，同時非製造業表現仍優於製造業。

(六) 東協

根據近期公布的官方資料顯示，東協各國經濟表現分歧，以東協主要國家為例，其中菲律賓及馬來西亞受惠於內需帶動，第三季 GDP 分別成長 7.1%與 4.3%；泰國政府維持全年 GDP 成長 3.3%的預測；印尼與新加坡第三季 GDP 成長 5.0%及 0.6%，均低於原先預期；在越南的部分，前三季 GDP 成長 5.9%，6.7%的全年成長目標已難達成。除實質面數據已有部分國家吹起逆風之外，金融面受到政治因素干擾也出現波動，菲律賓披索與馬來西亞令吉均貶至近期新低，泰國則是面臨外資撤離股市的狀況。

從 10 月 PMI 來觀察，主要國家多呈現下滑走勢。其中菲律賓、越南、新加坡分別為 56.5、51.7、50.0，仍維持在景氣榮枯分界之上，不過均較前月下滑，幅度各為 1.0、1.2 及 0.1；印尼下跌 2.2 點至 48.7，跌落 50 的景氣榮枯分界之下；馬來西亞下跌 1.4 點至 4 個月新低，僅泰國為 48.8 與上月持平。

二、國內情勢

半導體需求暢旺，國際原物料價格回穩，影響我國對外貿易表現。出口方面，全球半導體需求持續增強，加上 9 月底颱風來襲造成部分商品出口遞延影響，10 月主要貨品出口表現不俗。以出口產品來看，受到國際大廠年底新品推出與科技產品應用挹注，帶動資通與視聽產品、電子零組件出口年增率皆逾兩位數，資通與視聽產品年增率由

0.60%增加至 18.22%，電子零組件出口金額為歷年最高；受到製造半導體及相關裝置機器、工具機訂單增加，機械產品年增率由負轉正，從-9.96%增加至 12.93%；其他產品則受到國際農工原物料價格止跌回升影響，基本金屬及其製品、塑化產品及光學器材均擺脫頹勢，年增率由負轉正，整體 10 月我國對外出口金額較 2015 年同期增加 9.40%。進口方面，半導體業者擴充先進製程投資、航空業者添購新機，10 月資本設備進口年增率從 17.06%大幅增加至 47.65%，加上國際鋼價、油價回升，農工原料進口年增率由-3.73%回升至 18.50%，10 月進口金額較 2015 年同期增加 19.55%，創自 2013 年 1 月以來單月最高年增率。總計 2016 年 1 至 10 月出口較 2015 年同期減少 4.50%，進口減少 4.70%，出超為 403.3 億美元，減少 3.59%。

國內生產方面，受惠於各大國際品牌行動裝置銷售旺季、國際原物料價格回穩、部分烯烴廠歲修結束拉高產能，致製造業生產指數年增率連續 6 個月正成長。其中，電子零組件業受到國際大廠行動裝置新機效應，帶動半導體高階製程需求，拉抬晶圓代工、構裝 IC 等產量；受到國際銅價持穩、石化原料市況回溫、部分工廠歲修結束拉高產能，致基本金屬業與化學材料業生產指數年增率較上月增加。10 月工業生產指數較 2015 年同期增加 3.70%，其中製造業增加 5.67%。總計 2016 年 1 至 10 月工業生產較 2015 年同期增加 0.21%；其中製造業增加 0.51%。

在內需消費方面，受惠於超市展店效應、便利商店鮮食與冰飲品銷售成長、量販店主題活動促銷，使得綜合商品零售業營業額年增 3.17%，加上汽機車因補貼政策及進口新車上市，帶動市場買氣，營收年增 6.44%，整體零售業營業額與 2015 年同期相比成長 0.42%；餐飲業則因連假聚餐及百貨週年慶促銷活動，10 月營業額與 2015 年同期相比增加 6.80%。總計 2016 年 1 至 10 月零售業營業額較 2015 年同期增加 1.82%；餐飲業增加 3.22%。

物價方面，受到颱風過境與天候不穩等因素遞延影響，蔬菜價格居高不下，蔬菜價格年增率由負轉正，從-11.18%增加至 24.20%，加上肉類、水產品價格年增率上揚，推升整體食物類價格年增率由

0.88%大幅攀升至 5.24%，為 10 月 CPI 年增率上漲之主因；其次，受到國內汽油價格調漲影響，交通通訊類價格推升其年增率由 0.24% 增加至 0.32%。整體 10 月 CPI 年增率由 0.33% 增加至 1.70%，扣除食物及能源之核心 CPI 則小漲 0.96%；WPI 方面，出口需求回溫，使得機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備、基本金屬及其製品、礦產品等出口物價跌幅收斂，整體出口物價指數年增率由 -5.04% 縮減至 -3.07%。此外，受到部分產品報價上漲，以美元計價之進口物價年增率由負轉正，從 -0.84% 增加為 1.07%。整體 10 月 WPI 較 2015 年同期下跌 1.88%，為近 2 年來最小跌幅。總計 2016 年 1 至 10 月 CPI 與 2015 年同期相比上漲 1.30%；WPI 下跌 3.71%。

勞動市場方面，畢業生求職季節性因素淡化，10 月失業率 3.95%，較 9 月下降 0.04 個百分點。受到初次尋職失業、工作場所業務緊縮或歇業等原因而失業的人數增加，失業率較 2015 年同期微幅增加 0.05 個百分點，整體 2016 年 1 至 10 月平均失業率為 3.94%，較 2015 年同期上升 0.18 個百分點。在薪資方面，9 月平均薪資為 45,205 元，較去年同月增加 1.00%，若以 1 至 9 月平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，1 至 9 月平均實質薪資為 47,853 元，較去年同期減少 1.01%，實質經常性薪資則增加 0.06%。

在國內金融市場方面，季底資金需求因素消退，市場資金轉趨寬鬆，10 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.183%，最低為 0.175%，加權平均利率為 0.178%，較上月下降 0.006 個百分點。而股市方面，受到市場對聯準會年底升息預期影響，本月台股呈現小幅震盪波動走勢，台灣加權指數 10 月底收在 9,290.12 點，上漲 1.34%，平均日成交量為 661.02 億元。匯率方面，美國年底前升息預期持續升溫，國際美元走強，外資轉為賣超台股並偏向匯出，加上歐洲央行仍將持續維持寬鬆貨幣政策，整體來看，10 月台幣兌美元呈現貶值的走勢，月底匯率收在 31.58 美元，貶值 0.68%。

三、展望

由近期主要國家公布之第三季 GDP 成長表現觀察，美國成長 1.5%，結束連續 5 季以來成長率下滑的頹勢，歐元區、日本、中國仍

維持與第二季相去不遠的穩定表現，顯示全球整體經濟情勢持續走穩。在國際經濟持穩的情況下，加上 9 月風災影響部分出貨遞延，10 月我國出口金額成長率來到今年新高，推升製造業廠商對當月景氣看法；服務業方面因年終消費旺季來臨，拉抬零售業對當月景氣看法；營建業因風災後工地復工速度較慢，以及房屋開工率下滑，讓營造業對當月及未來半年景氣看法均相對保守。根據本院調查結果，10 月製造業營業氣候測驗點止跌回升；服務業連三月上升；營建業轉為下降。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2016 年 10 月問卷結果顯示，認為當(10)月景氣為「好」比率為 32.0%，較上月 20.2% 增加 11.8 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 19.7%，較上月 31.3% 減少 11.6 個百分點；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由上月的 21.5% 增加 2.9 個百分點至當月的 24.4%，看壞比率由上月的 20.0% 增加 0.1 個百分點至當月的 20.1%，其中對當月及未來半年景氣均以石油及煤製品業看好比例較高。

將上述製造業對當月及未來半年景氣看法比率之調查結果，經過本院模型試算後，2016 年 10 月製造業營業氣候測驗點為 98.08 點，較上月修正後之 97.43 點增加 0.65 點。

在服務業調查部分，對當(10)月景氣看好比例較高者為零售業與運輸倉儲業；在未來半年看法部分，廠商多以持平看待。

將上述對服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算結果，2016 年 10 月服務業營業氣候測驗點為 89.94 點，較上月修正後之 87.02 點增加 2.92 點。

首先在營造業方面，先前受風災影響，工地復建速度緩慢，加上現場大型營造設備受損情況也較為嚴重，對此 2016 年 10 月包括海事工程、公路系統等進展也較為有限；未來半年營造業恐受公共建設推動存有諸多變數、房屋開工率直直落，衝擊在建工程水位等影響，而使景氣看法無法如原先預期樂觀。而不動產業方面，2016 年 10 月國內六都建物買賣移轉件數月增率為 4.95%，顯示部分賣方祭出讓利策略，吸引買盤進場；然而 2016 年底~2017 年農曆春節前的傳統購屋旺季效應恐仍偏弱。

將上述營建業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，本次營建業 10 月營業氣候測驗點為 86.18 點，較 9 月修正後之 87.53 點下滑 1.35 點。

四、個別產業景氣展望

本院各產業研究人員根據廠商問卷調查及工業產銷等相關資訊，對個別產業未來半年之景氣趨勢綜合判斷如下：

- 10 月轉壞，未來半年較 10 月看壞之產業：
橡膠製品、塑膠製品、陶瓷及其製品、自行車製造業、自行車零件製造業、一般土木工程業、證券業
- 10 月轉壞，未來半年較 10 月看好之產業：
無
- 10 月轉壞，未來半年維持持平之產業：
紡織業、紡紗業、皮革毛皮製品、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、金屬建築結構及組件業、電力機械器材製造、通信機械器材、保險業
- 10 月持平，未來半年較 10 月看壞之產業：
石化原料、人造纖維製造業、運輸工具業、營建業、餐旅業
- 10 月持平，未來半年較 10 月看好之產業：
家用電器、資料儲存及處理設備、精密器械、育樂用品業
- 10 月持平，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、食品業、屠宰業、冷凍食品、製油、製粉及碾穀、飼料業、織布、成衣及服飾、木竹製品業、紙業、印刷業、化學工業、玻璃及其製品、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、電力機械、電線電纜、電子機械、電子零組件業、汽車零件、機車製造業、機車零件製造業、批發業、銀行業、電信服務業、運輸倉儲業
- 10 月轉好，未來半年較 10 月看壞之產業：
化學製品、汽車製造業
- 10 月轉好，未來半年較 10 月看好之產業：
石油及煤製品、非金屬礦物、水泥及其製品、鋼鐵基本工業
- 10 月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
不含酒精飲料、塑橡膠原料、視聽電子產品、建築投資、零售業