

國內總體經濟預測暨景氣動向調查新聞稿

2017.01.25

觀察近期國際經濟情勢，由國際預測機構如世界銀行、環球透視與國際貨幣基金組織所公布之更新數據顯示，2017 年全球經濟與貿易成長率皆較 2016 年為高，加上國際油價與原物料價格持續回穩，台灣對外貿易表現維持成長，國內廠商對景氣看法以持平居多。根據台經院最新調查及預測結果，製造業、服務業與營建業測驗點同步上升；2017 年國內實質 GDP 成長率為 1.78%，較 2016 年 11 月預測上修 0.13 個百分點。

一、國際情勢

(一) 美國

美國商務部經濟分析局(BEA)目前公佈之 2016 年第三季 GDP 成長年增率(yoy)為 1.7%，第三季民間消費成長年增率達 2.8%，是成長動能主要來源。第三季民間投資則出現負成長，較前一年同期下滑 2.7%，是連續第三季衰退。第三季的出口年增率則為 2.0%，繼上半年連續兩季負成長後的首次止跌回升。國際貨幣基金(IMF)估計美國 2016 年全年 GDP 成長率為 1.6%，但預測 2017 年將可達到 2.3%，較前次預測上修 0.1 個百分點。

在就業市場方面，美國於 2016 年 12 月的失業率為 4.7%，雖較 11 月略升 0.1 個百分點，但是淨增 15 萬 6,000 個就業機會，意味美國就業市場復甦穩健。至於通貨膨脹率方面，美國 2016 年 12 月消費者物價指數(CPI)年增率達 2.1%，為 2014 年 5 月以來最大增幅，而當月的核心 CPI 年增率也達 2.2%。隨著美國景氣復甦，需求增加，通膨也隨之增溫。

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 12 月製造業採購經理人指數(PMI)為 54.7 點，較 11 月數值上揚 1.5 點。另外 ISM 公佈的 12 月非製造業採購經理人指數(NMI)為 57.2 點與 11 月數值持

平。美國 PMI 與 NMI 均顯著超越象徵景氣擴張的臨界點，顯示近期的未來，樂觀氛圍可望延續。

(二) 歐元區

歐盟統計局 (Eurostat) 目前公佈之歐元區 (EA 19) 與歐盟 (EU28) 2016 年第三季 GDP 成長年增率，分別為 1.7% 與 1.9%。IMF 估計歐元區 2016 年全年 GDP 成長率為 1.7%，但預測 2017 年的成長率更低，僅 1.6%。在個別經濟體方面，IMF 預測歐元區的主要國家如德國、義大利與西班牙在 2017 年的經濟成長分別是 1.5%、0.7%、2.3% 皆低於 2016 年的經濟成長；法國成長率則為 1.3%，與 2016 年持平。此外 IMF 認為英國在 2017 年的 GDP 成長率將僅達 1.5%，相較於 2016 年 2.0% 的成長估計值，脫歐造成的影響顯現。

在就業市場表現方面，歐元區經季節調整後之 2016 年 11 月份失業率為 9.8%，與 10 月份失業率持平，但較前一年同月失業率下滑 0.7 個百分點，且為 2009 年 7 月以來的新低點。另外歐元區 CPI 年增率在 12 月為 1.1%，較 11 月份數值上揚 0.5 個百分點，此外 12 月核心 CPI 年增率則為 0.9%，進一步降低通貨緊縮疑慮。然而歐洲政治不確定性仍高，歐洲央行 (ECB) 貨幣政策採一鬆一緊方式，已於 12 月 8 日宣布將量化寬鬆購債計畫延長至 2017 年 12 月底，但是將每月購債規模從 800 億縮小為 600 億歐元。

至於歐元區經濟展望方面，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 12 月的 ESI 為 107.8 點，較前一個月上揚 1.2 點，且為 2016 年全年度最高。在構成 12 月 ESI 的五個細項方面，包括零售業、消費者、服務業、營建業與製造業信心指數皆為上揚，意味歐洲經濟的基本面其實不差，但接下來的主要國家大選與右派脫歐勢力的抬頭，讓 IMF 對 2017 年的展望趨向保守。

(三) 日本

根據日本總務省所公布的 2016 年 11 月實質家庭消費支出較 2015 年同期下降 1.5%，已經連續 9 個月下跌。總務省也公布經季節因素

調整後的失業率，日本 2016 年 11 月的失業率為 3.1%，較 10 月份惡化。再者，根據內閣府公布 2016 年 11 月份的民間核心機械訂單較 10 月下滑 5.1%，主要是因於石化產品與運輸部門的訂單下跌所致，顯示製造業對於資本支出的保守態度。以上數據顯示日本內需趨於疲弱，2016 年第四季的經濟成長表現亦難讓人有所期待。

日本內需動能在消費稅調漲後一直低迷，經濟成長主要由出口來帶動，不過在美國新政府上台之後，製造業回流美國與貿易保護等政策，恐將對日本企業不利，進而導致日本企業資本支出縮手，日本經濟能否持續復甦有待觀察。

(四) 韓國

依據韓國產業通商資源部(MOTIE)公布的資料顯示，2016 年 12 月出口為 450.8 億美元，較 2015 年同期增加 6.4%，連續兩個月成長，進口則是 382.9 億美元，較去年同期上升 8%，順差為 67.9 億美元。總計 2016 年全年出口金額較 2015 年減少 5.9%，進口則是減少 7%，主要是對中國大陸、歐盟與美國等主要出口國的出口衰退影響，從產品項目來看，汽車、船舶與石化等產品的出口全面下滑。

至於內需方面，韓國 2016 年 12 月的製造業採購經理人指數 (PMI) 為 49.4，較前月上升 1.4 點，連續 5 個月落在榮枯線之下，不過新出口訂單指數則上升至 51.6，在過去四個月來首度攀升至榮枯線之上，顯示韓國製造業活動有復甦跡象。而在消費者物價指數方面，根據韓國統計局所公布的資料，2016 年 12 月的消費者物價較 2015 年同期上漲 1.3%，2016 年全年則是上漲 1%，遠低於韓國央行 2% 的目標值。

雖然韓國出口連續兩個月正成長，但因國內政治動盪，以及美國新政府上台後的政策動向未明等因素影響，未來經濟前景充滿不確定性，不過韓國央行評估認為全球經濟仍呈現緩步復甦態勢，因此維持基準利率為 1.25% 不變，靜觀情勢變化。

(五) 中國

在中國方面，2016 年第 4 季與全年經濟成長率分別為 6.8% 與

6.7%，不僅達成官方設定的目標，同時維持在中高速成長表現。整體來看，服務業為經濟成長主要動能來源，消費對經濟成長貢獻比重將近三分之二，顯示 2016 年中國除了維持經濟成長於目標區間之外，在經濟結構改革方面也有不錯表現。

就細部數據來看，12 月中國經濟表現分歧，社會消費品零售額成長 10.9%，較 11 月增加 0.1 個百分點；工業生產成長 6.0%，較 11 月減少 0.2 個百分點；CPI 成長 2.1%，較 11 月減少 0.2 個百分點；PPI 受原物料價格上漲影響，大漲 5.5%，漲幅較 11 月增加 2.2 個百分點；全年全國及民間固定投資分別成長 8.1% 與 3.2%，與 1-11 月相比分別為減少 0.2 個百分點與增加 0.1 個百分點。對外貿易方面，12 月出口衰退 6.1%，進口成長 3.1%。

在經濟展望部分，IMF 更新中國 2017 年經濟成長率預測為 6.5%，上修 0.3 個百分點。而在領先指標方面，12 月中國官方製造業與非製造業 PMI 數據小幅回落，分別來到 51.4 及 54.5，其中製造業 PMI 連續 5 個月維持在景氣榮枯界線之上，整體來看顯示中國製造業持續回溫，且經濟結構持續改善。

(六) 東協

根據 IMF 最新公布的預測資料顯示，雖然上修 2017 年新興亞洲國家經濟成長率預測 0.1 個百分點，不過上修因素主要在於中國經濟展望較前次樂觀，對東協五國 2017 年平均經濟成長率預測則是下修 0.2 個百分點。其中印尼受到私人投資疲弱的影響遭到下修，而泰國因民間消費及旅遊業表現不佳下修經濟成長。

從 12 月各國製造業 PMI 來觀察，主要國家數據仍維持分歧走勢。其中新加坡因生產、庫存、訂單與出口表現拉抬 PMI 上升 0.2 點，來到 50.6 點；泰國雖然旅遊業展望不佳，但製造業在出口與訂單表現帶動下，PMI 回升到 50.6 點，上升 2.4 點；馬來西亞因生產情形不佳，PMI 維持在代表景氣收縮的 47.1 點；越南與菲律賓分別為 52.4 及 55.7，雖較上月下滑但仍維持在 50 榮枯線之上；印尼需求減少導致生產與訂單下降，製造業 PMI 下跌 0.7 點來到 49.0 點。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，由於國際景氣逐漸復甦，且油價與原物料價格持續回揚，加上低基期效應影響，12月我國對外出口金額較2015年同期增加13.97%，維持兩位數正成長態勢，再創2013年2月以來最大增幅。主要貨品中除資通與視聽產品與機械設備之外，其餘出口貨品均出現兩位數成長，而主要出口市場方面則以中國大陸、香港與東協市場的表現較為優異；進口方面，受惠於出口引申需求、半導體業者持續添購資本設備以及國際原油、基本金屬價格回升，12月資本設備與農工原料進口較去年同期分別增加34.12%與12.46%，整體12月進口增加13.21%。總計2016年出口較2015年減少1.73%，進口減少2.65%，出超為494.62億美元，較2015年增加2.87%。

國內生產方面，電子零組件業受到農曆春節前備貨需求，帶動半導體高階製程產能持續增加，其生產指數連續五個月雙位數成長；受到國際原油與原物料價格攀升，推升廠商提貨意願，致化學材料業與基本金屬業生產指數年增率分別為3.82%與15.81%；機械業則因外銷市場需求回溫及年底趕工交貨，其生產指數年增率為7.25%；然手持行動裝置產量續減及國產車減產，致使電腦電子產品及光學製品業、汽車及其零件業生產指數年增率為負，12月工業生產指數較2015年同期增加6.25%，其中製造業增加7.46%。總計2016年全年工業生產指數106.42為歷年次高，較2015年同期增加1.42%；其中製造業增加1.89%。

在內需消費方面，受惠於百貨公司部分店家調整週年慶檔期、超級市場展店促銷、便利商店適逢耶誕及跨年商機等，使得綜合商品零售營業額年增4.62%，加上車商衝刺年度業績，以及貨物稅補貼政策加持，提升汽機車零售業銷售，整體零售業營業額與2015年同期相比成長2.06%；餐飲業部分因展店、多品牌經營、節慶商機及尾牙聚餐旺季，12月營業額與2015年同期相比增加6.41%。總計2016年全年零售業營業額較2015年同期增加1.90%；餐飲業增加3.62%。

物價方面，受到近期天候穩定與蔬菜盛產價跌，蔬菜價格年增率從 37.53% 下滑至 16.78%，導致整體食物類價格年增率由 6.42% 滑落至 4.47%；其次，受到比較基期偏低與國際油價上漲，致使油料費年增率從 2.91% 攀升至 15.48%，創下自 2010 年 6 月以來最大漲幅，帶動交通及通訊類價格年增率續揚。整體 12 月 CPI 年增率由 1.97% 下滑至 1.70%，扣除食物及能源之核心 CPI 則小漲 0.81%；WPI 方面，受到基本金屬、化學材料與煤製品類價格上漲，致國產內銷品價格與進口物價指數年增率續揚。配合出口需求持續回溫，以美元計價的出口物價指數年增率創下近 60 個月以來最大漲幅。整體 12 月 WPI 較 2015 年同期上漲 1.41%，為連跌 27 個月後首次轉正。總計 2016 年 CPI 與 2015 年同期相比上漲 1.40%；WPI 下跌 3.01%。

勞動市場方面，景氣持續改善，12 月失業率 3.79%，較上月下降 0.08 個百分點，主要受到對原有工作不滿意、季節性或臨時性工作結束等原因而失業的人數減少。失業率較 2015 年同期微幅減少 0.06 個百分點，整體 2016 年全年平均失業率為 3.92%，較 2015 年同期上升 0.14 個百分點。在薪資方面，11 月平均薪資為 43,876 元，較去年同月增加 3.13%，若以 1 至 11 月平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，1 至 11 月平均實質薪資為 46,532 元，較去年同期減少 0.86%，實質經常性薪資則微幅減少 0.03%。

在國內金融市場方面，市場資金仍然寬鬆，12 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.180%，最低為 0.171%，加權平均利率為 0.174%，較上月下降 0.009 個百分點。而股市方面，本月台股呈現先升後跌再回升走勢，月初受到產業面利多因素、義大利憲法公投失敗、美股走揚等影響，外資轉而買超台股，月中聯準會升息且預期升息次數超過市場預期，加上去年底交易清淡與投資人獲利了結，拖累台股，所幸月底行政院宣布調降當沖證交稅，再度激勵台股上揚，台灣加權指數 12 月底收在 9,253.50 點，上漲 0.14%，平均日成交量為 636.32 億元。匯率方面，受到聯準會升息影響，帶動國際美元走強，配合外資賣超台股並偏向匯出，12 月台幣兌美元呈現貶值的走勢，月底匯率收在 32.279 美元，貶值 1.22%。

三、展望

國際情勢走穩帶動我國進出口表現持續雙位數成長，其中出口金額成長率續創新高，外銷訂單金額連續五個月正成長，加上油價與原物料價格回溫，使製造業廠商對當月景氣看法多維持與 11 月相當，對未來半年的展望部分也維持相同水平。服務業方面因年底春節商機，拉抬零售業對當月景氣看法；營建業方面主要因年底工程趕工，以及購屋旺季，帶動廠商對當月景氣看法。根據本院調查結果，12 月製造業營業氣候測驗點連續三個月回升，來到近 28 個月新高；服務業及營建業同時轉為上升。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2016 年 12 月問卷結果顯示，認為當(12)月景氣為「好」比率為 27.1%，較上月 36.7% 減少 9.6 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 19.2%，較上月 17.8% 增加 1.4 個百分點，其中以機械設備製造修配業看壞比例較高；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 21.9% 增加 1.4 個百分點至當月的 23.3%，看壞比率由上月的 18.2% 增加 0.6 個百分點至當月的 18.8%，其中對未來半年景氣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 12 月製造業營業氣候測驗點為 101.40 點，較上月修正後之 99.85 點增加 1.55 點，連續 3 個月上升，創下 2014 年 9 月以來新高。

在服務業調查部分，對當(12)月景氣看好比例較高者為零售業；在未來半年看法的部分，以運輸倉儲業看好比例較高。

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 12 月服務業營業氣候測驗點為 90.31 點，較上月修正後之 88.69 點增加 1.62 點。

在營造業方面，2016 年 12 月景氣表現較預期為佳，主要是配合年底趕工，主辦機關已交付承包商並調整施工作業流程的效應浮現；

不過未來半年營造業景氣看法仍顯保守，主要係因公建預算到位情況不明，且各主辦機關並未因應勞動新制影響而主動變更契約內容，承包商對於總工期、期間工時以及額外經費支出等情況難以掌握。而不動產業方面，2016年12月房市成交量因年底前購屋旺季、賣方祭出以價取量策略等因素，而較11月走升；至於2017年上半年，賣方的讓利程度依舊是房市買氣多寡的關鍵。

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12月營業氣候測驗點為86.08點，較11月修正後之85.71點上揚0.37點，結束先前連續兩個月的下滑轉為上揚。

四、預測

展望2017年，就近期國際預測機構如世界銀行、環球透視與國際貨幣基金組織所公布之更新數據觀察，2017年全球經濟與貿易成長率皆較2016年為高，顯示全球經濟微幅改善，加上國際油價與原物料價格持續回穩，影響台灣對外貿易表現。因此，根據台經院最新預測結果，2017年國內實質GDP成長率為1.78%，較2016年11月預測上修0.13個百分點。

在內需方面，國際經濟表現逐漸回溫，推升我國貿易表現，帶動國內整體經濟成長力道，消費表現可望持續提高，然物價回升，實質薪資增幅有限，限縮民間消費成長動能。預估2017年成長率為1.91%，較11月預測時增加0.10個百分點。

在固定資本形成方面，國內半導體廠商持續擴張先進製程，加上國際景氣回溫帶動需求，民間投資成長率可望維持一定水準。此外，新政府上台後積極增加政府及公營事業投資，因此，2017年整體固定資本形成成長率為2.10%，較11月預測時增加0.12個百分點；其中民間投資成長率維持不變，政府投資與公營事業投資成長率分別為1.19%與1.73%，較11月預測時分別增加0.32個百分點與0.69個百分點。

在貿易方面，近期美國經濟持續復甦、歐元區經濟表現逐漸改善，

且中國經濟維持穩定，IMF 也微幅調升美、歐、中 2017 年經濟成長，整體來看，全球經濟與貿易成長將略優於 2016 年。而國際景氣回溫同步帶動國內進出口表現亮眼，加上國際油價與原物料價格持續回揚，以及 2016 年基期較低，今年我國進出口金額可望回到正成長。因此，預估 2017 年輸出與輸入成長率分別為 3.89% 及 4.25%，較 11 月預測值上修 0.63 與 0.58 個百分點；預估 2017 年出口與進口金額成長率則為 4.19% 與 4.52%，較 11 月預測值上修 1.56 與 1.30 個百分點。

在物價方面，受到全球景氣逐漸復甦，國際油價與原物料價格止跌回升，以及去年上半年基期較低，將帶動國內整體物價上漲。預期 2017 年 CPI 成長率為 1.40%，較 11 月預測數據上修 0.10 個百分點。在雙率的部分，美國升息頻率可望加快，且歐元區仍採貨幣寬鬆政策，國內貨幣政策預期將持續維持寬鬆，預估 2017 年新台幣匯率均價為 32.40 元兌 1 美元，利率的部分將視國內外景氣變化做動態調整。

綜合上述，2017 年的全球經濟雖然維持在復甦趨勢上，但仍有部分不確定因素影響國、內外景氣。歐洲政經情勢不穩，如英國脫歐後續發展，加上今年是歐洲主要國家的政治選舉年，右派勢力抬頭恐產生新的風險。此外，川普上任後的政策不確定性、製造業回流美國、美中貿易關係、對於人民幣匯率操控問題、聯準會升息幅度與次數等亦牽動全球經濟，對於全年經濟情勢將投入更多不確定變數。

五、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：

- 12月轉壞，未來半年較12月看壞之產業：
皮革毛皮製品、人造纖維製造業、電子零組件業、自行車製造業、一般土木工程業、證券業
- 12月轉壞，未來半年較12月看好之產業：
電力機械器材製造、資料儲存及處理設備
- 12月轉壞，未來半年維持持平之產業：
家用電器、視聽電子產品、機車製造業、運輸倉儲業
- 12月持平，未來半年較12月看壞之產業：
化學工業、塑橡膠原料、橡膠製品、塑膠製品、陶瓷及其製品、玻璃及其製品、金屬建築結構及組件業、營建業
- 12月持平，未來半年較12月看好之產業：
電線電纜、通信機械器材、汽車零件、銀行業
- 12月持平，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、食品業、冷凍食品、不含酒精飲料、紡織業、紡紗業、織布、成衣及服飾、印刷業、鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、電力機械、電子機械、運輸工具業、機車零件製造業、零售業、電信服務業
- 12月轉好，未來半年較12月看壞之產業：
石化原料、化學製品、石油及煤製品、汽車製造業、自行車零件製造業
- 12月轉好，未來半年較12月看好之產業：
紙業、非金屬礦物、水泥及其製品、精密器械
- 12月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
屠宰業、製油、製粉及碾穀、飼料業、木竹製品業、育樂用品業、建築投資、批發業、餐旅業、保險業

台經院總體經濟指標預測(2017/1/25)

單位:新台幣億元, 2011 年為參考年(NT\$100 million)

	2017				2017
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	38,662	39,711	40,969	42,000	161,342
Real GDP (%)	2.10	2.00	1.55	1.50	1.78
民間消費	22,465	22,190	22,625	22,379	89,659
Private Consumption (%)	1.92	1.82	1.77	2.13	1.91
政府消費	5,342	5,622	5,924	6,394	23,282
Gov't Consumption (%)	-2.43	-0.02	-0.84	3.19	0.06
固定資本形成	8,533	9,059	9,827	9,626	37,045
Fixed Capital Formation(%)	2.10	2.50	2.19	1.63	2.10
政府部門	820	1,080	1,128	1,572	4,601
Gov't Investment(%)	3.42	3.81	1.15	-1.61	1.19
公營事業	209	518	436	862	2,105
Public Enter. Invest. (%)	2.50	1.82	2.47	1.06	1.73
民間部門	7,425	7,430	8,248	7,186	30,289
Private Investment (%)	2.00	1.95	2.23	2.13	2.08
輸出(商品及勞務)	28,371	29,362	30,562	32,202	120,496
Exports, gds+serv (%)	6.20	4.80	3.00	1.95	3.89
輸入(商品及勞務)	26,091	26,932	28,026	28,666	109,715
Imports, gds+serv (%)	6.50	5.35	2.85	2.65	4.25
出口(商品-億美元)	676	720	733	792	2,921
Exports, % Growth, yoy	7.90	4.90	2.84	1.80	4.19
進口(商品-億美元)	555	594	609	656	2,413
Imports, % Growth, yoy	9.80	4.60	2.55	2.13	4.52
貿易餘額(商品-億美元)	122	126	124	126	498
消費者物價指數 (CPI)	106.02	106.24	106.52	107.50	106.57
消費者物價指數 (%)	1.70	1.50	1.30	1.10	1.40
躉售物價指數 (WPI)	85.25	86.04	85.69	86.95	85.98
躉售物價指數 (%)	0.77	1.35	1.72	1.84	1.42
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	32.20	32.43	32.40	32.55	32.40
隔夜拆款利率(平均值)	0.18	0.19	0.21	0.22	0.20