

當前經濟情勢概況

經 濟 部 統 計 處

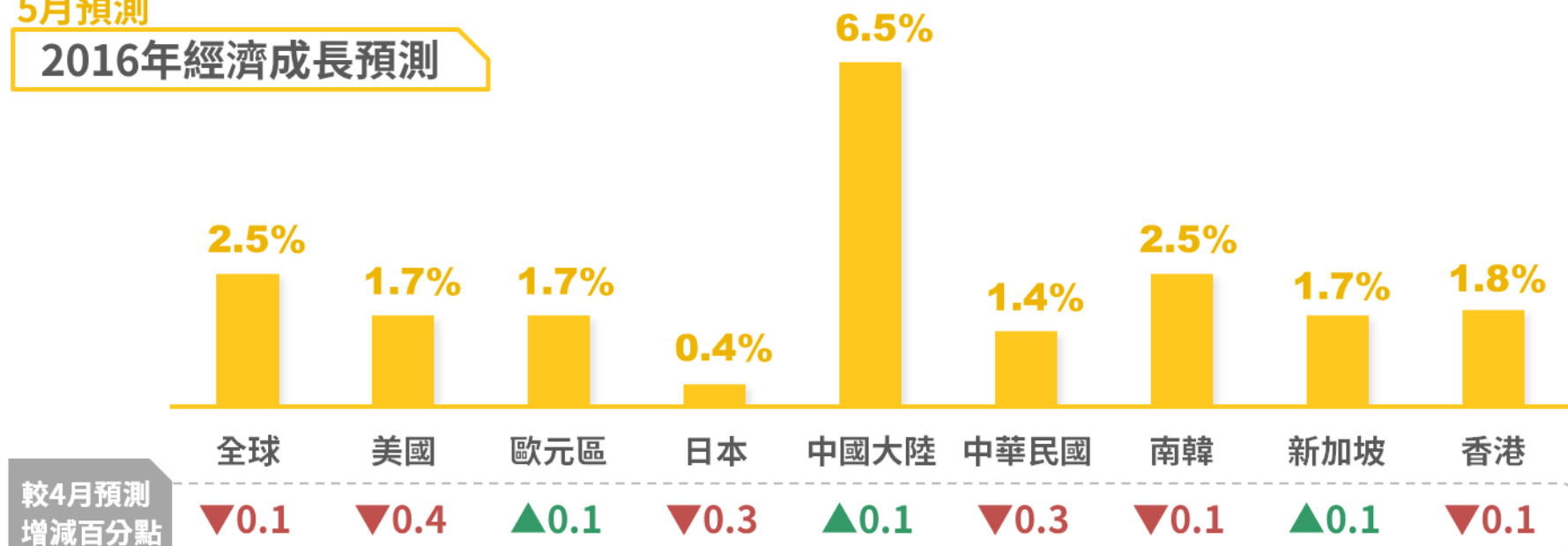
中華民國105年5月27日

壹、國際經濟情勢

全球經濟復甦力道趨緩

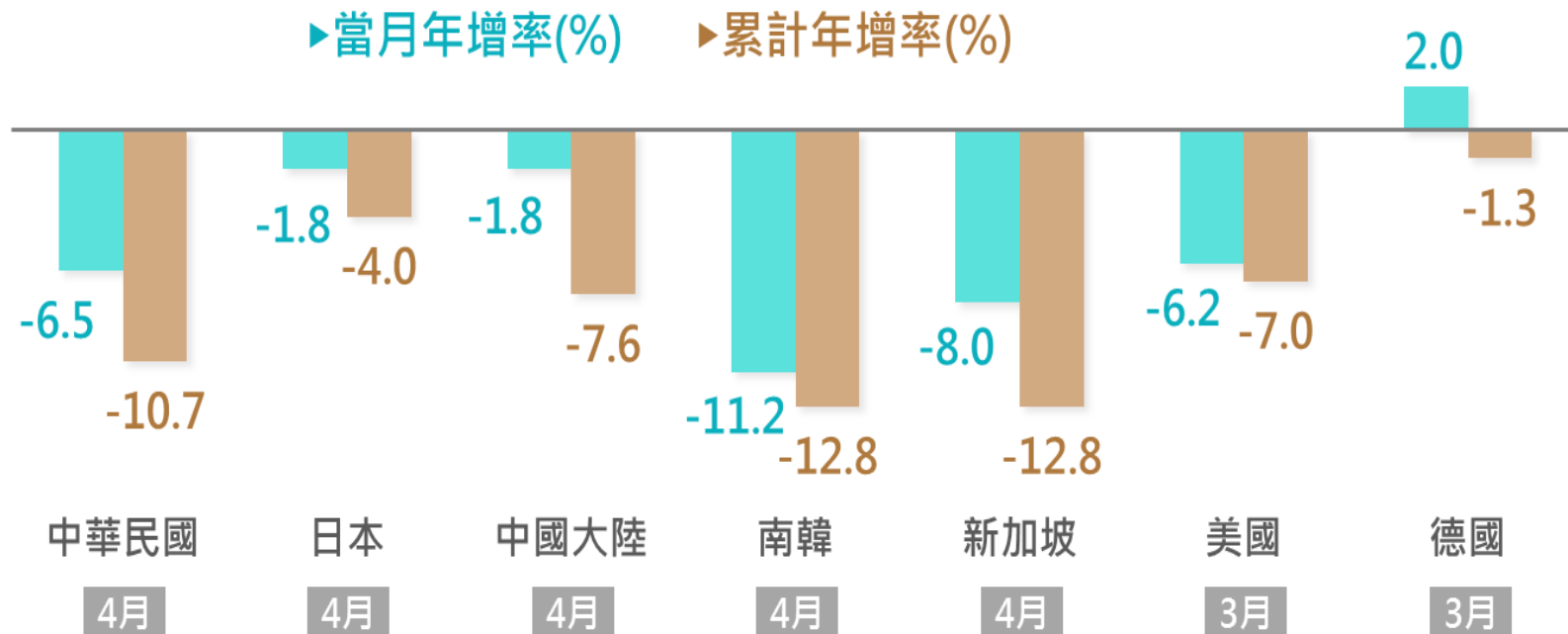
5月預測

2016年經濟成長預測



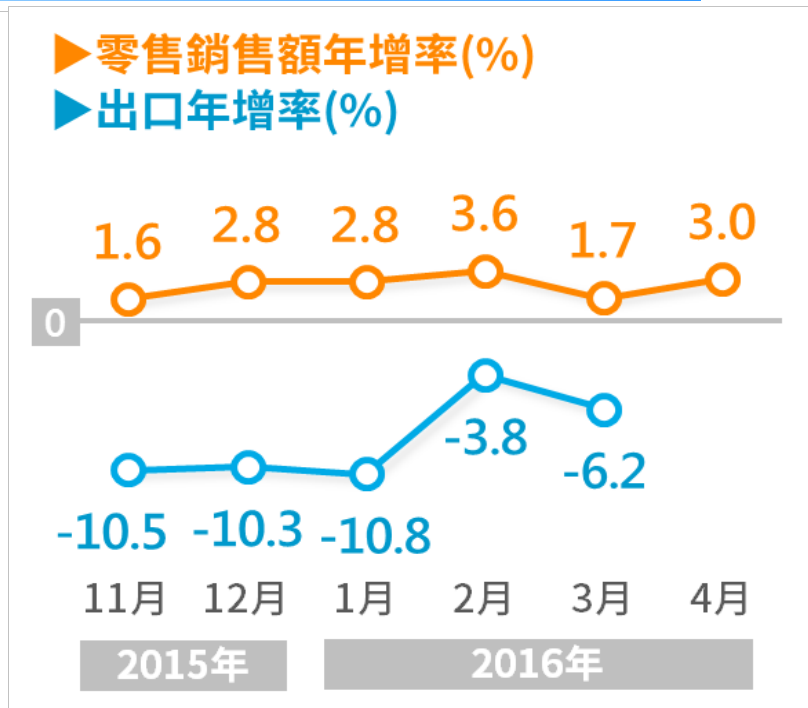
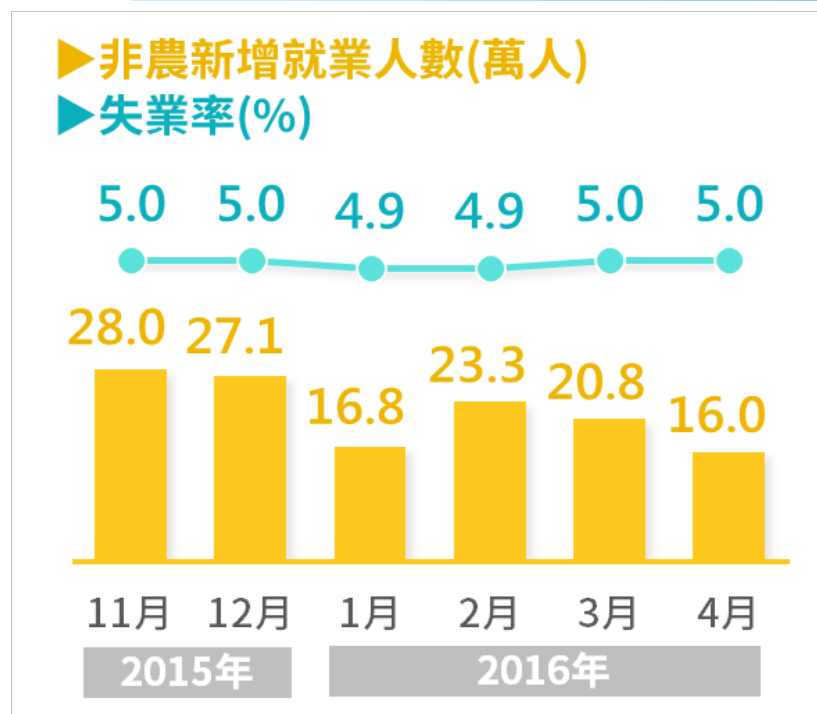
- 全球經濟走勢平緩，復甦動能不如預期，整體國際情勢偏向保守，環球透視機構(Global Insight)5月預測今年全球經濟成長2.5%，較上月預測數下調0.1個百分點。
- 美國第1季因強勢美元及全球經濟低迷衝擊出口與投資，經濟成長大幅放緩，下修0.4個百分點，日本經濟表現未見好轉，下修0.3個百分點，我國下修0.3個百分點，歐元區及中國大陸則雙雙上修0.1個百分點。

主要國家出口年增率比較(按美元計)



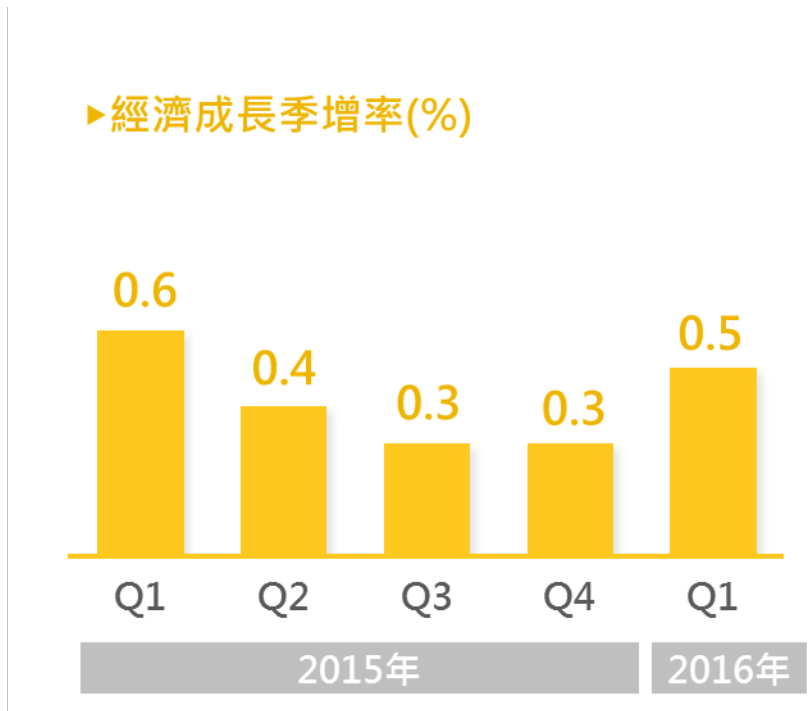
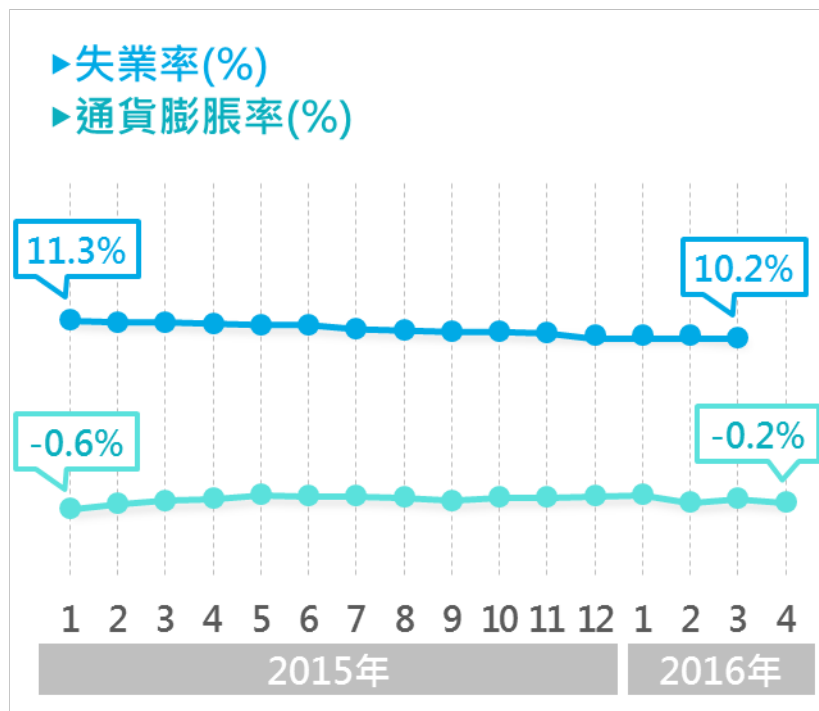
- 國際需求減弱，全球貿易難以明顯回溫，1-4月我國、南韓及新加坡出口年減幅均逾1成，中國大陸減少7.6%，日本減少4.0%；1-3月美國減少7.0%，德國減少1.3%。

民間消費支撐，美國經濟持續穩健擴張



- 近期美國就業市場略顯疲態，4月非農就業人口新增16萬人，為7個月來最低增額，失業率持平在5.0%；勞動參與率從3月之63%下降至62.8%。
- 受汽車和網路銷售帶動，美國4月零售銷售年增3.0%，月增1.3%，為2015年4月以來最大月增幅，消費成長動能回升，增添美國經濟前景之信心。

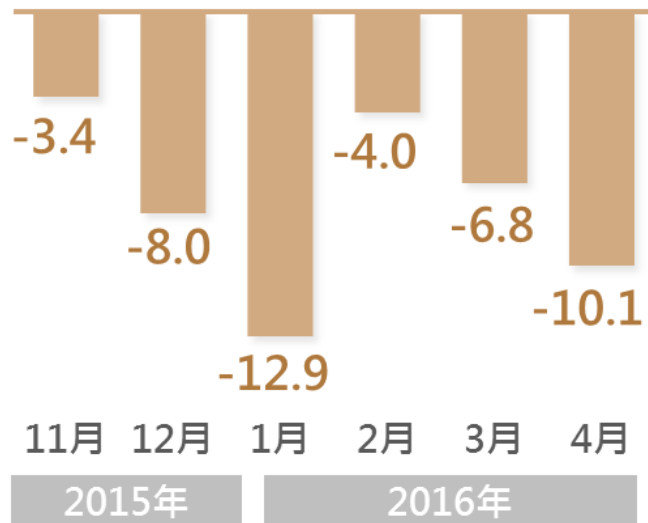
歐元區第1季成長加速，低通膨仍為隱憂



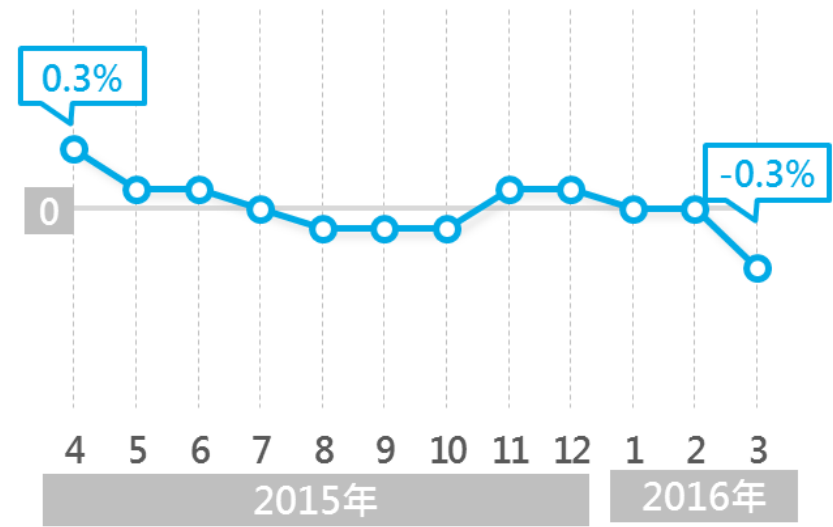
- 歐元區第1季經濟表現優於預期，經濟成長季增率0.5%，為近4季以來最大增幅，惟4月CPI較去年同期下滑0.2%，再度陷入通縮陰霾，凸顯歐洲央行祭出之振興措施，對刺激物價缺乏成效。
- 受中國大陸等新興市場經濟放緩、地緣政治緊張、英國脫歐公投的不確定因素影響，歐盟執委會5月3日預測今年歐元區GDP成長1.6%，明年成長1.8%，較2月預測數雙雙下調0.1個百分點。

日本經濟前景依舊陰霾籠罩

►出口[按日圓計價]年增率(%)



►核心CPI年增率(%)



- 受日圓升值及中國大陸經濟走軟拖累，日本4月出口(按日圓計價)較去年同期下滑10.1%，連續7個月負成長。日本3月核心CPI較去年同期下滑0.3%，為2013年5月以來最大降幅，再度凸顯日本難以擺脫通縮陰影。
- 受經濟不景氣、九州熊本大地震、日圓持續升值及物價未見上漲等衝擊，日本經濟復甦之路恐更加艱辛。

中國大陸經濟仍存下行壓力

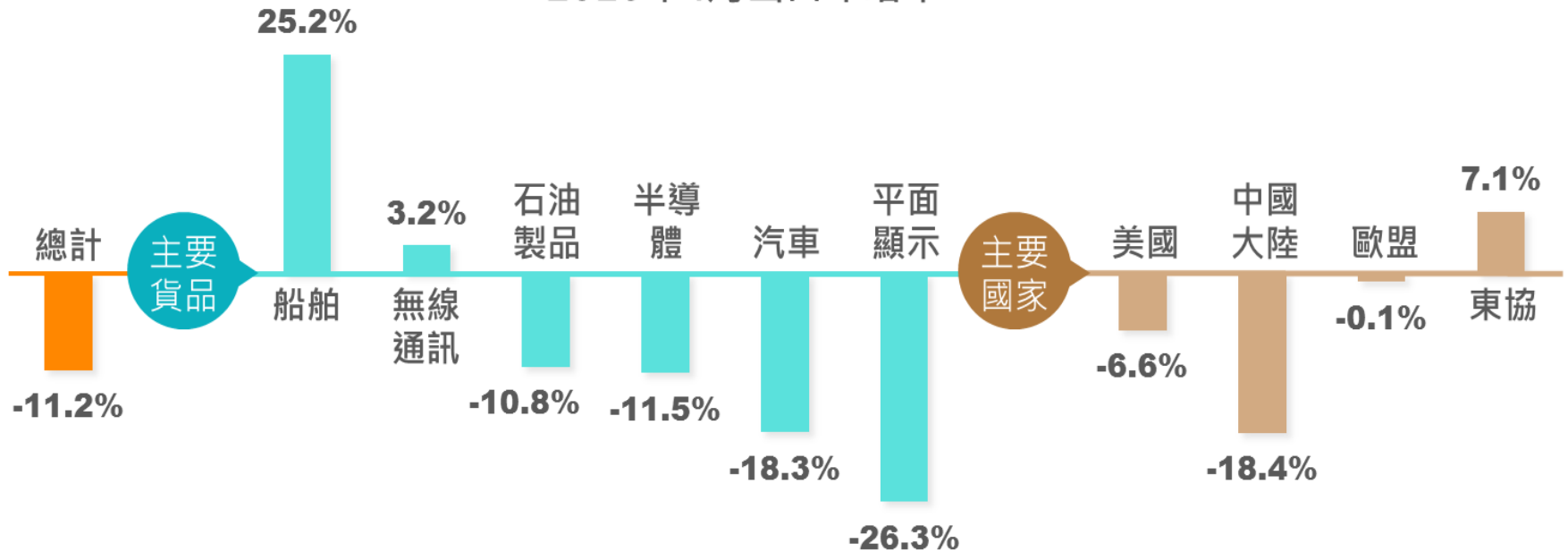
中國大陸經濟指標

	出口 年增率 (%)	進口 年增率 (%)	工業生產 年增率 (%)	零售銷售 年增率 (%)	固定投資 累計年增率 (%)	通膨率 (%)
2015	-2.9	-14.3	6.1	10.7	10.0	1.4
2016 累計	-7.6	-12.8	5.8	10.3	10.5	2.2
1月	-11.4	-19.1	-	-	-	1.8
2月	-25.4	-13.8	5.4	10.2	10.2	2.3
3月	11.5	-7.6	6.8	10.5	10.7	2.3
4月	-1.8	-10.9	6.0	10.1	10.5	2.3

- 中國大陸4月進出口動能雙雙回落，4月出口年減1.8%，進口年減10.9%，連續18個月衰退，顯示中國大陸不僅外需動能疲軟，內需動能也未見回溫，今年中國大陸外貿形勢依然面臨挑戰。
- 4月工業生產、零售銷售及固定投資擴張力道亦出現降溫態勢，顯示中國大陸經濟仍存下行壓力。

南韓出口疲弱拖累經濟成長

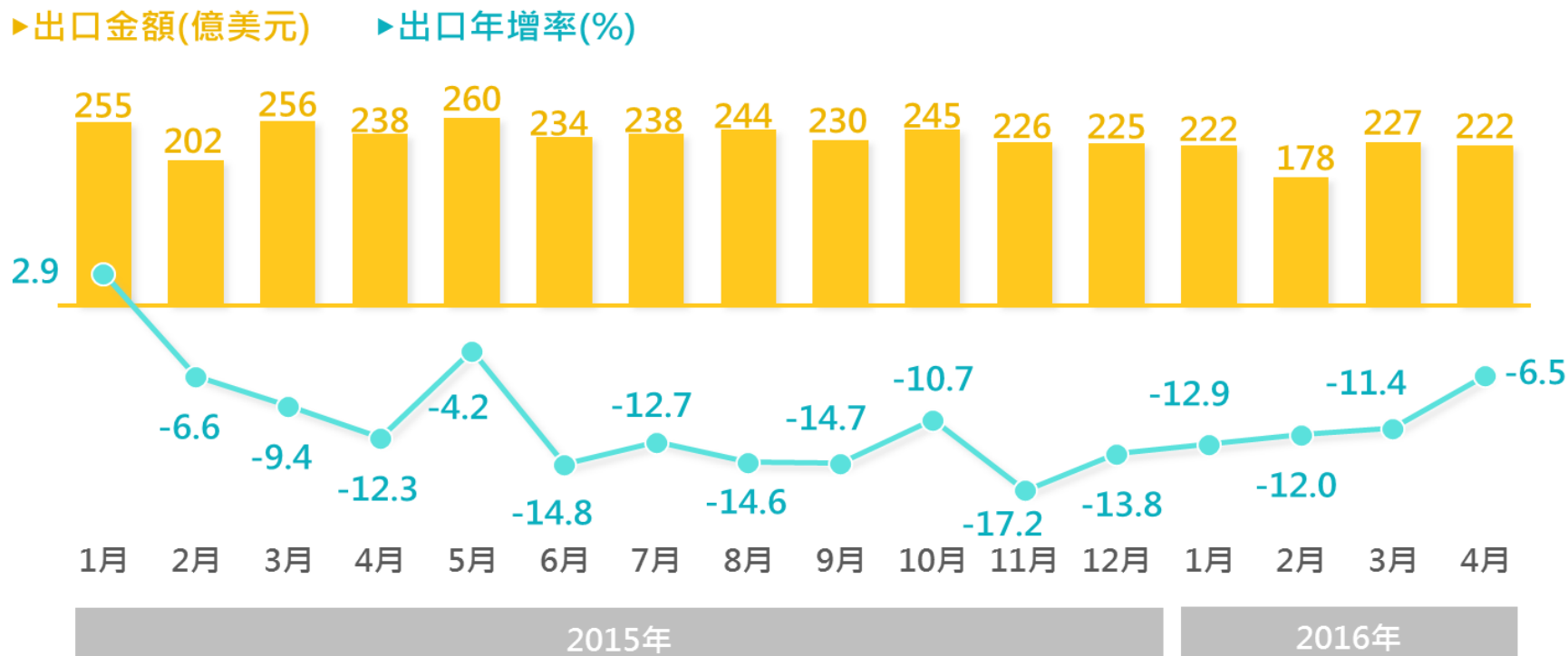
2016年4月出口年增率



- 南韓4月出口仍因全球經濟不景氣、國際油價持續下跌，較去年同月減少11.2%，連續16個月負成長。主要出口地區以對中國大陸年減18.4%最多；主要出口貨品，除船舶及無線通訊機器之出口分別增加25.2%及3.2%外，其餘項目均呈現衰退。
- 由於出口疲軟拖累企業投資，南韓第1季經濟成長放緩至2.7%，為近3季最低成長。

貳、國內經濟情勢

出口減幅收斂



- 全球景氣成長動能微弱、需求疲軟，致今年我國貿易續呈頹勢，4月出口年減6.5%，惟農工原料價格低檔回升，加以上年同月比較基數較低，減幅已連續5個月縮小。

今年以來主要出口貨品均呈衰退

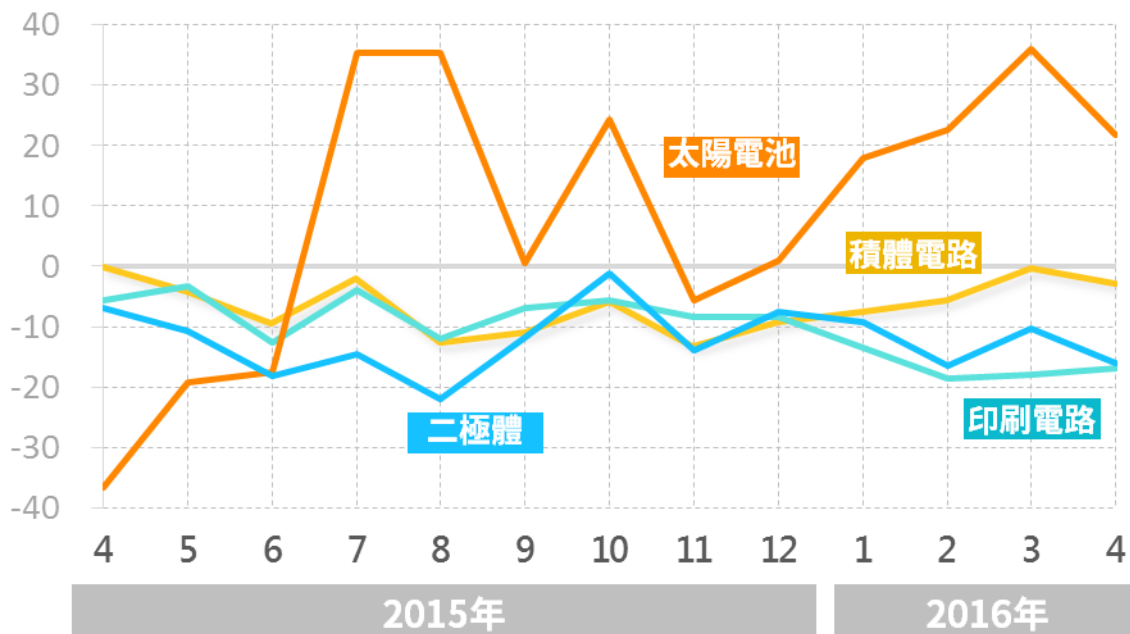
	104年			105年1至4月		
	占比 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)	占比 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總計	100.0	-10.9	-10.9	100.0	-10.7	-10.7
電子零組件	30.1	-4.7	-1.3	31.7	-4.2	-1.3
資通與視聽產品	10.7	-1.7	-0.2	10.6	-12.0	-1.3
光學器材	4.5	-27.6	-1.5	3.9	-25.9	-1.2
基本金屬及其製品	8.9	-12.5	-1.1	8.7	-15.3	-1.4
機械	7.5	-6.1	-0.4	7.9	-6.3	-0.5
塑橡膠及其製品	7.4	-13.3	-1.0	7.4	-11.7	-0.9
化學品	6.4	-18.1	-1.3	6.5	-13.3	-0.9
礦產品	4.2	-43.7	-2.9	3.8	-19.4	-0.8

- 今年以來出口負成長10.7%，主要貨品出口均較上年同期衰退，其中基本金屬及其製品負貢獻最大，拉低整體出口1.4個百分點，次為電子零組件、資通與視聽產品、光學器材，合計負貢獻3.8個百分點。

電子零組件出口跌幅收斂

	105年1至4月	
	占比(%)	年增率(%)
電子零組件	100.0	-4.2
積體電路	82.3	-3.9
印刷電路	5.4	-16.6
二極體	4.0	-13.0
太陽能電池	3.8	23.9

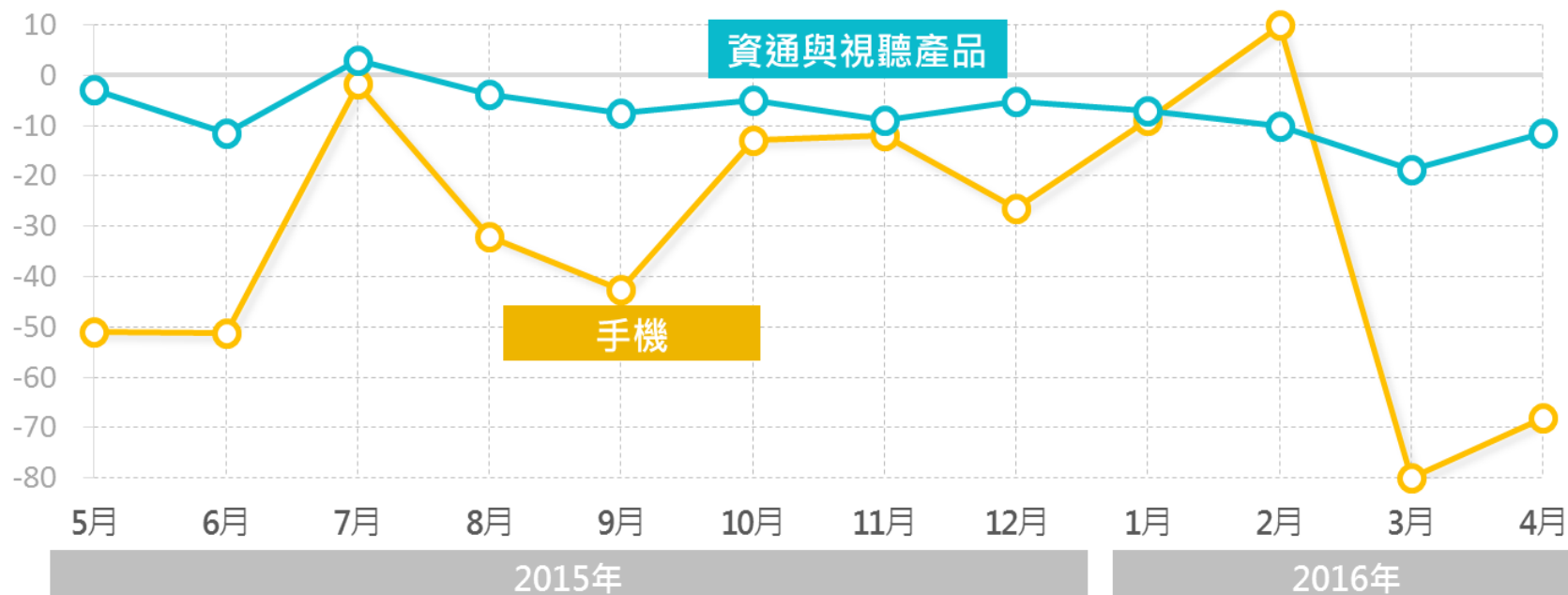
►我國電子零組件出口年增率(%)



- 電子零組件出口以積體電路占八成二居首，1至4月出口年減3.9%，主因全球經濟復甦疲弱，抑制終端消費性電子產品銷售成長，加上國際競爭激烈致出口衰退，惟減幅已漸縮小；印刷電路亦受制於智慧行動裝置需求不振，出口年減16.6%。
- 太陽能電池表現最為活絡，1至4月年增23.9%，主因對越南出口增加2.3億美元(或增859.6%)。

資通與視聽產品出口仍顯疲弱

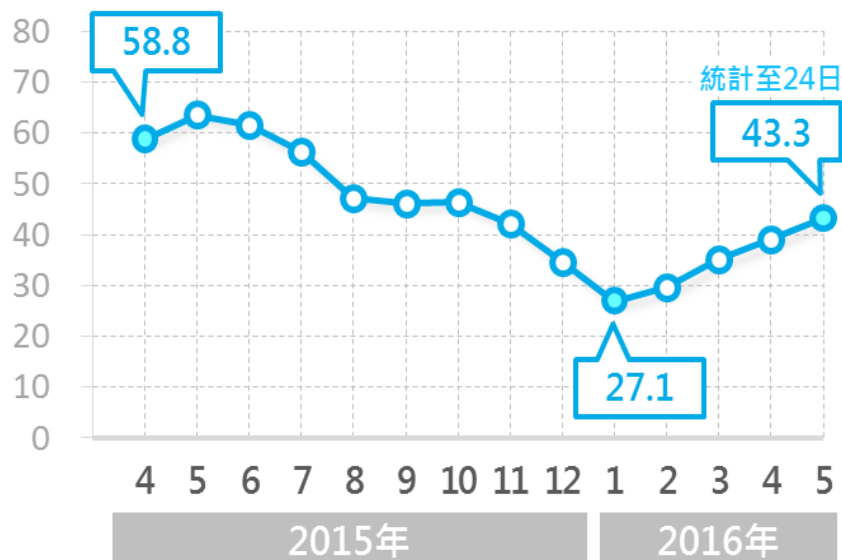
►我國資通與視聽產品出口年增率(%)



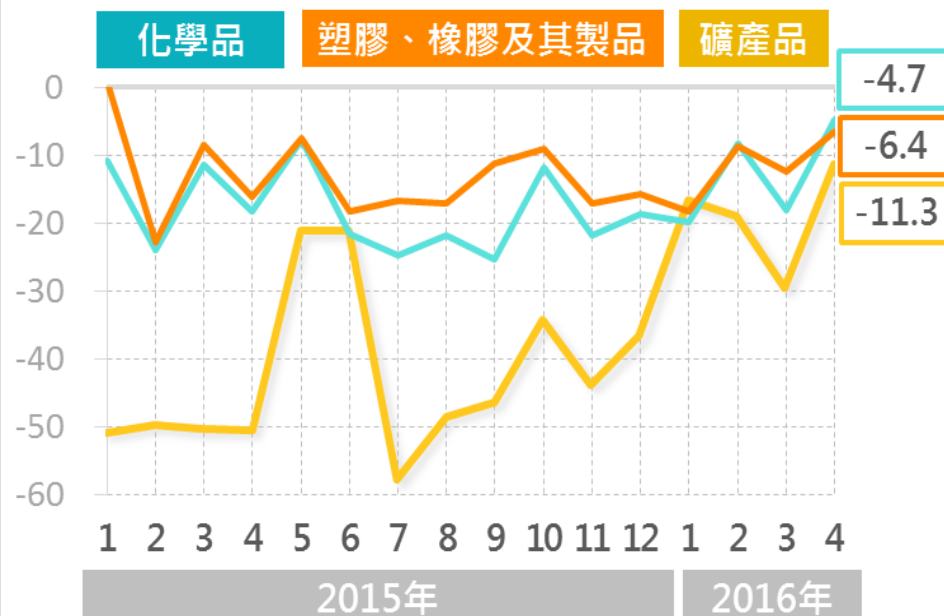
- 今年1至4月資通與視聽產品出口年減12.0%，其中手機出口金額較上年同期減少最多，主因全球智慧手機市場需求成長放緩，加以國內業者手機上市遞延影響，致年減54.7%。

塑橡膠製品、化學品出口減幅縮小至個位數

►杜拜原油月平均價格(美元/桶)



►我國礦塑化製品出口年增率(%)



- 5月(至24日)杜拜原油月平均價格每桶升至43.3美元，油價創今年新高。依據國際能源總署(IEA)預測，今年下半年原油供給過剩的情況將減緩，國際油價可望逐步止穩。
- 近期國際油價止跌回升，塑化產品4月出口減幅縮小，惟中國大陸經濟成長趨緩，需求減少，衝擊石化產品外銷表現。

鋼價止跌，基本金屬出口回溫

► 基本金屬價格指數年增率(%)



► 我國基本金屬及其製品出口年增率(%)

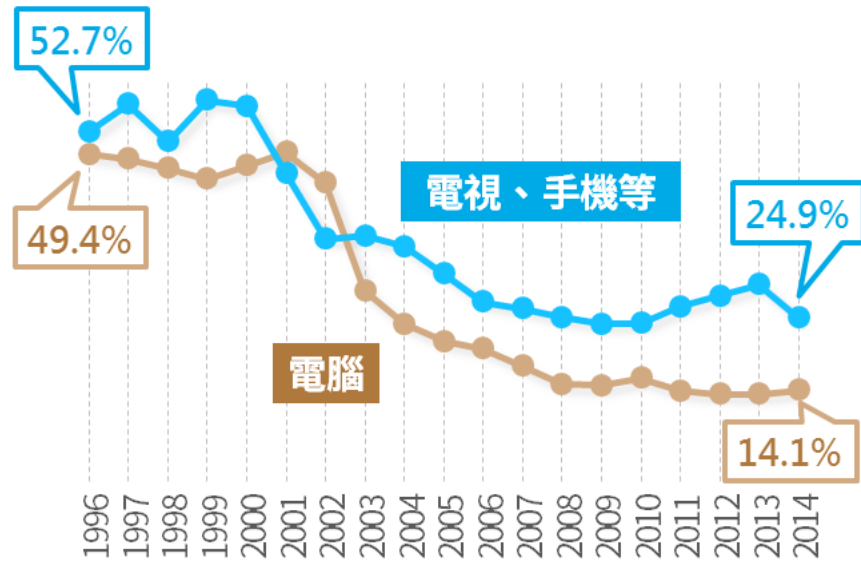


資料來源：世界銀行

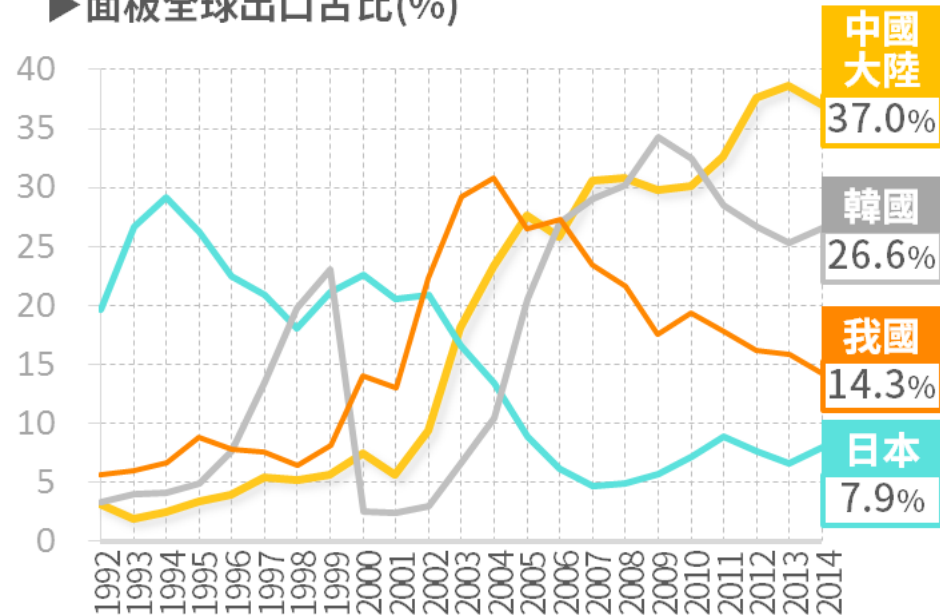
- 全球鋼鐵供給過剩，加上景氣成長動能滯緩，鋼價仍處低檔，今年以來基本金屬及其製品出口持續負成長，惟近期鋼價觸底反彈，4月出口年減幅縮小至11.3%，加以美國對大陸冷軋鋼板徵收反傾銷、反補貼稅，我國鋼鐵出口或可逐步回溫。
- 由於中國大陸鋼鐵產能嚴重過剩，牽動全球鋼鐵產業表現，官方推動供給側改革，其具體成效將影響鋼鐵產業景氣。

大陸供應鏈在地化，不利我國出口動能提升

►中國大陸進口零組件占最終產品出口比率(%)



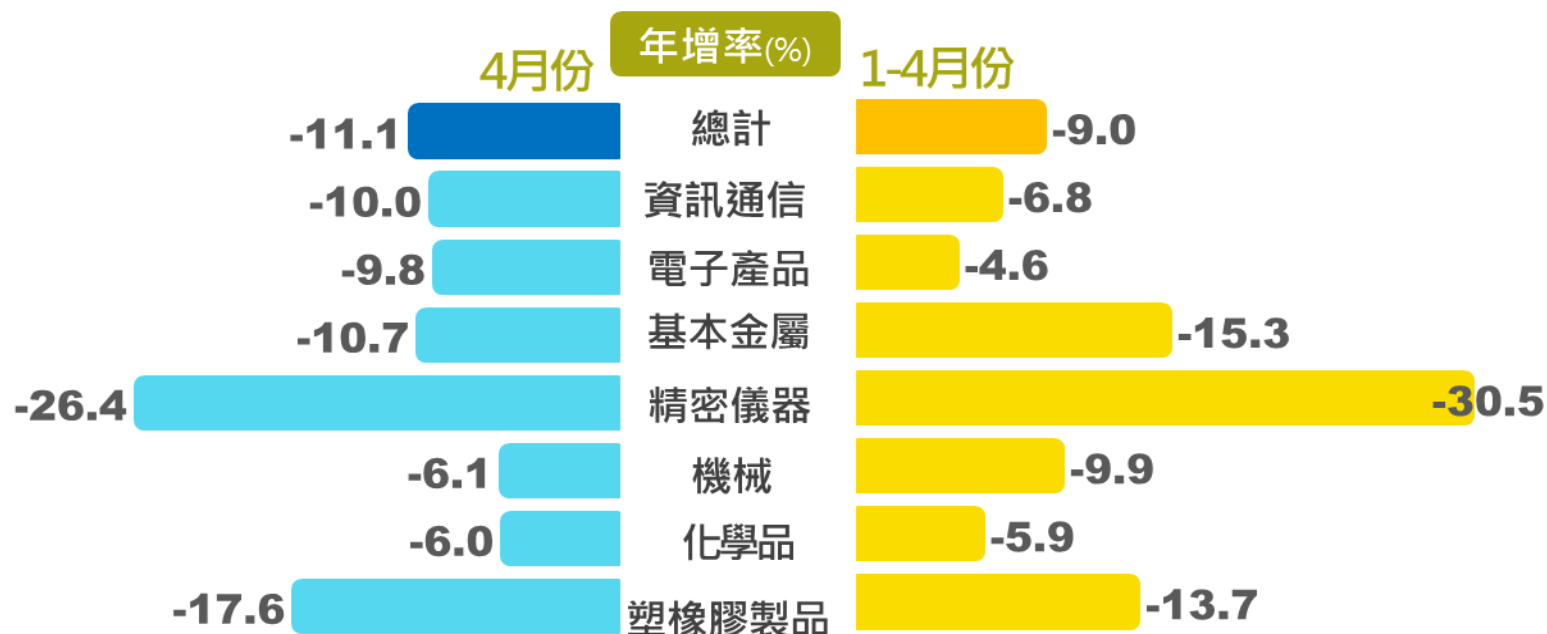
►面板全球出口占比(%)



資料來源：IMF

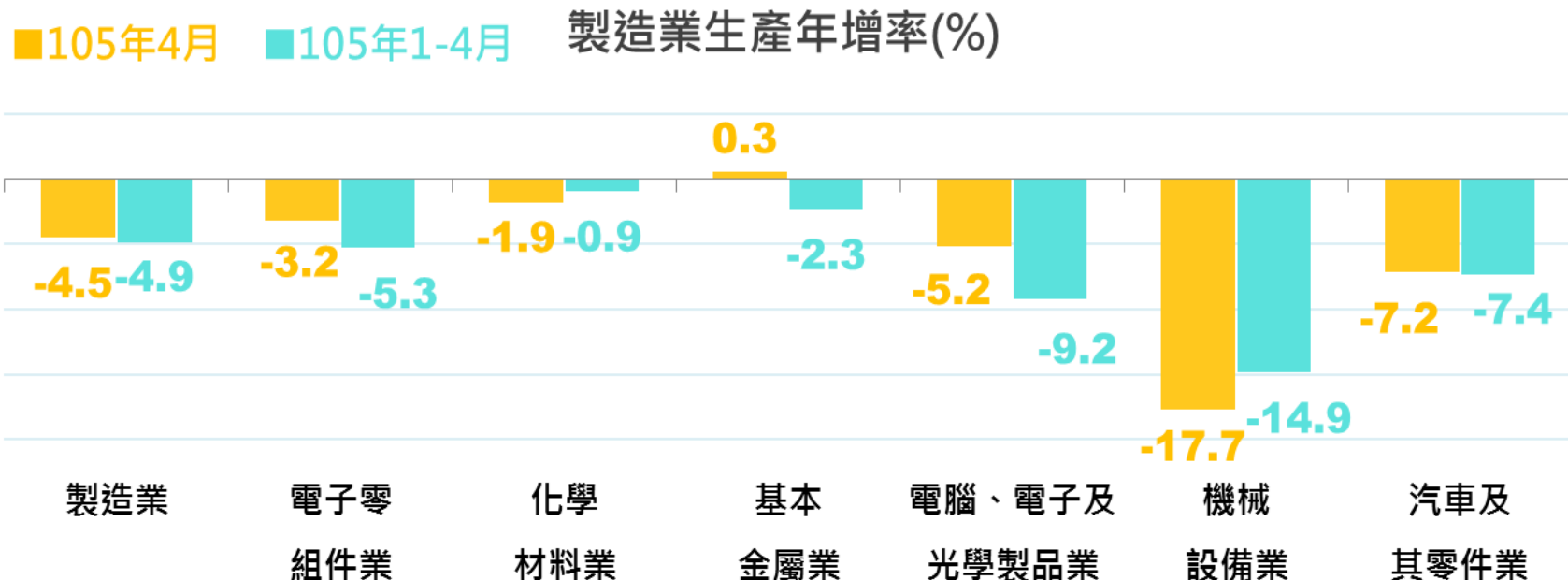
- 中國大陸產業供應鏈在地化，降低國外零組件之進口，其中電腦進口零組件占最終產品出口比率由1996年之49.4%降至2014年之14.1%，電視、手機等由52.7%降至24.9%，顯示供應鏈在地化逐漸取代進口，進而影響我國對中國大陸出口。
- 中國大陸持續擴大面板產能，全球出口占比攀升，而我國面板全球出口占比自30%高點下滑至15%，出口動能不振。

外銷訂單



- 4月外銷訂單較上年同月減11.1%，主因高階智慧型手機銷售動能不佳，且逢新舊產品交替期，加上筆電、平板電腦、電視等市況低迷，致資訊通信產品及電子產品外銷訂單分別年減10.0%、9.8%；精密儀器因面板需求微升，價格跌勢趨緩，較上月略增，惟競爭激烈及供給過剩問題續存，年減26.4%。
- 傳統接單貨品中，因鋼價持續回升，基本金屬接單年減幅度縮小為10.7%；4月份油價止跌反彈，惟仍較去年同期低，致塑橡膠製品、化學品接單分別年減17.6%、6.0%。

製造業生產



- 4月份製造業生產較上年同月減少4.5%，其中電子零組件、電腦電子產品及光學製品受全球資通訊產品銷售動能疲軟及國際競爭影響，分別年減3.2%及5.2%；機械因全球經濟成長復甦動能不足，設備投資需求保守，續呈二位數減產；汽車在進口車競爭及部分產線維修下，亦呈減產；惟基本金屬因鋼價觸底反彈，激勵庫存回補需求增加0.3%。累計1至4月製造業生產較上年同期減少4.9%。

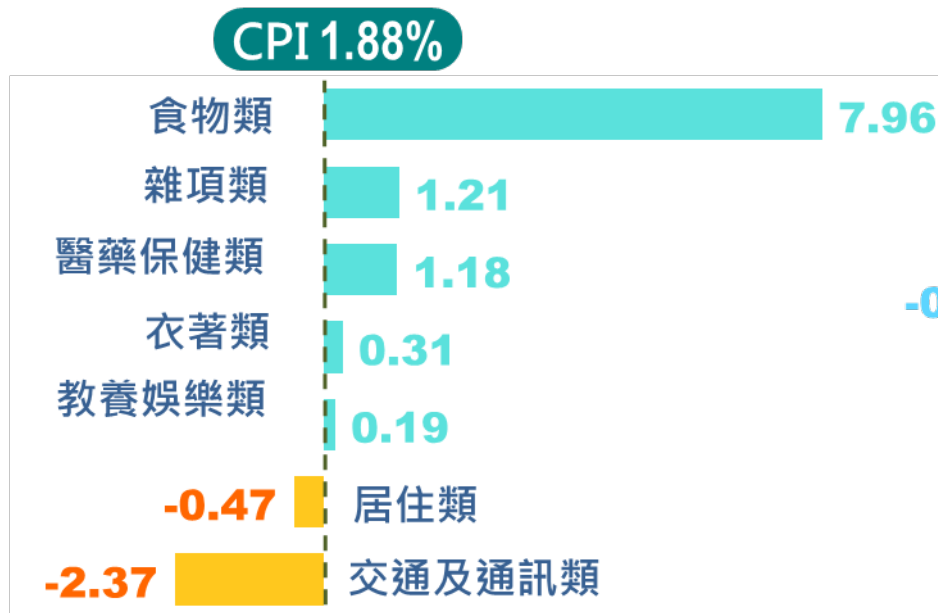
零售及餐飲業

	105年4月		105年1至4月	
	營業額 (億元)	年增率 (%)	營業額 (億元)	年增率 (%)
零售業	3,279	2.3	13,412	2.7
綜合商品零售業	965	6.3	3,925	6.9
汽機車業	510	6.6	1,964	2.2
食品、飲料及菸草業	382	1.8	1,610	3.7
資通訊及家電設備業	276	-4.3	1,198	-0.3
無店面零售業	180	7.2	760	7.9
燃料零售業	172	-10.8	645	-14.5
餐飲業	339	3.0	1,448	3.0
餐館業	285	3.3	1,236	3.1
飲料店業	39	1.1	154	2.3

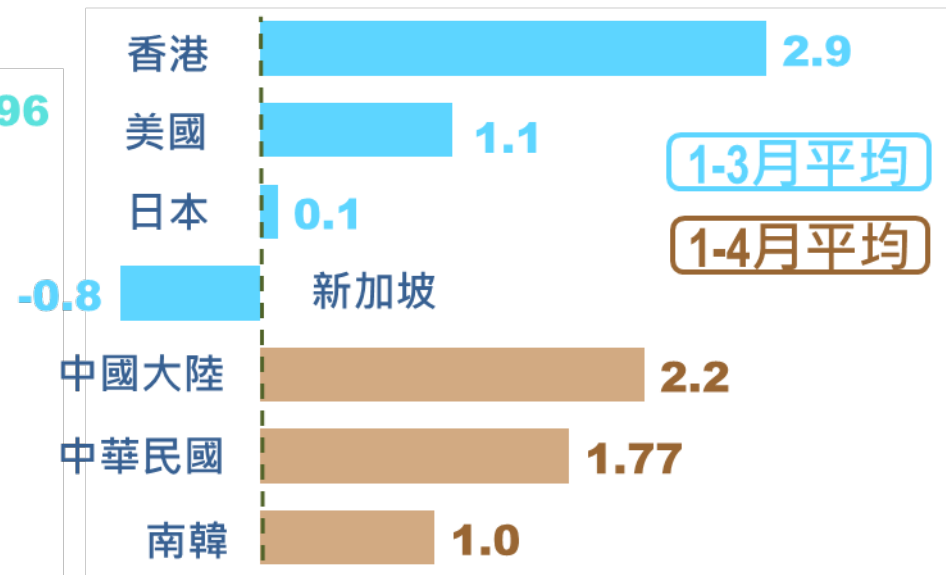
- 4月份零售業營業額3,279億元，年增2.3%，其中綜合商品零售業因展店、清明連假及促銷，年增6.3%；汽機車零售業因進口汽車熱銷，年增6.6%；無店面零售業因春季電腦展及母親節商品預購，年增7.2%；燃料零售業則因油價波動仍續減10.8%。
- 4月份餐飲業營業額339億元，年增3.0%，主因連鎖品牌店數增加、清明連假商機及消暑飲品熱銷，其中餐館業年增3.3%，飲料店業年增1.1%。

消費者物價指數

4月 CPI 各類指數年增率(%)

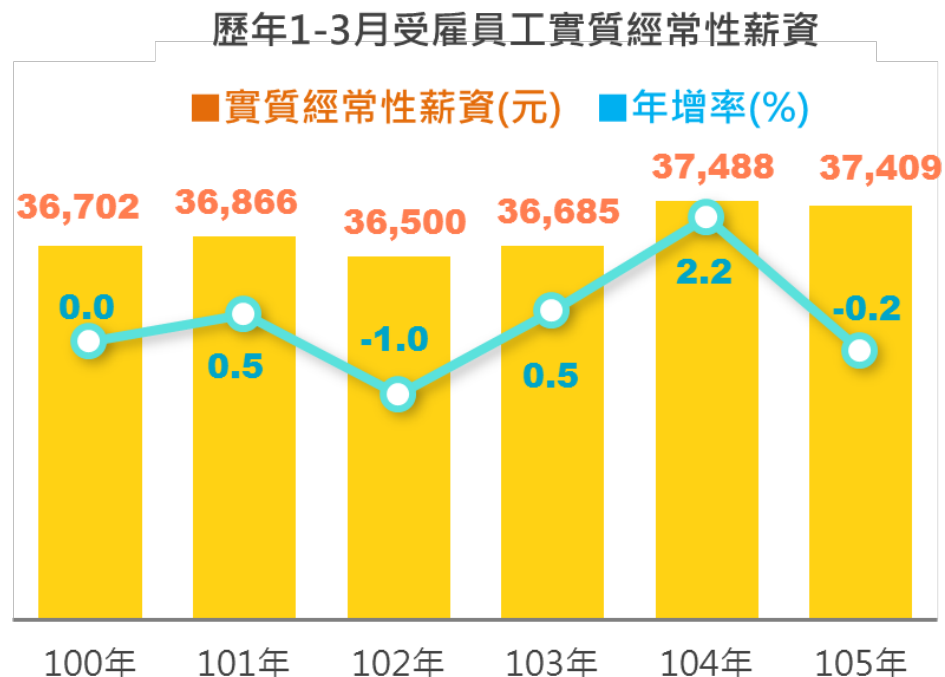
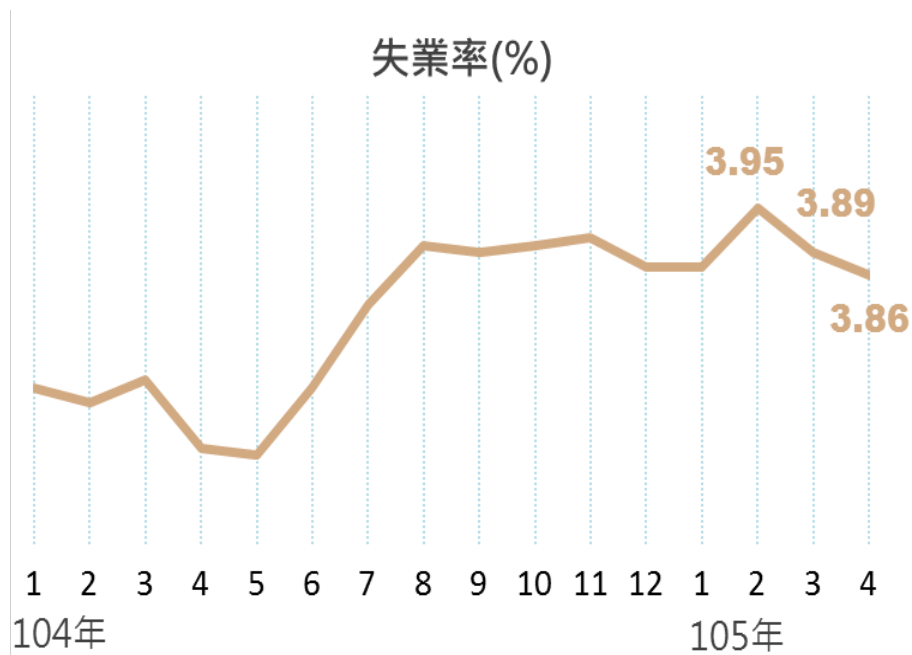


主要國家 CPI 平均年增率(%)



- 4月CPI較上年同月漲1.88%，主因食物類上漲7.96%幅度較大，惟燃氣、油料費及家庭用電價格調降，與3C消費性電子產品價格較上年為低，抵銷部分漲幅。
- 觀察主要國家CPI變動，1-4月中國大陸漲2.2%，我國漲1.77%，南韓漲1.0%；1-3月香港漲2.9%，美國漲1.1%，日本漲0.1%，新加坡則跌0.8%。

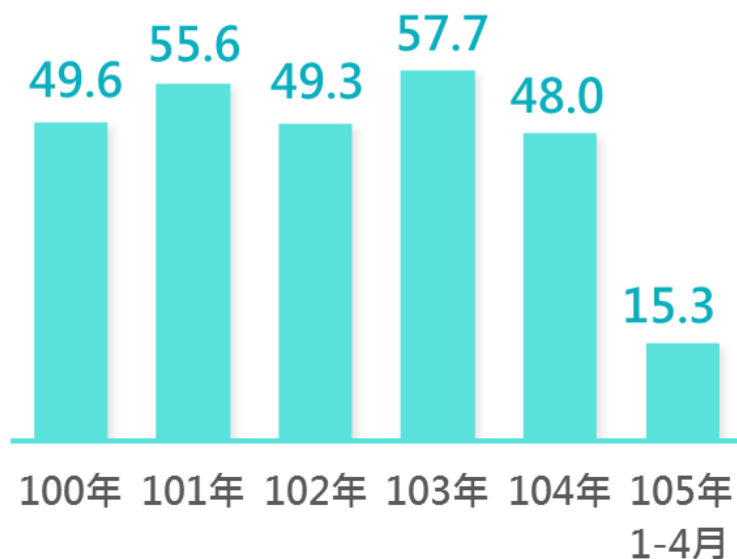
失業及薪資



- 4月失業率為3.86%，較上月下降0.03個百分點；如與上年同月比較，則升0.23個百分點。1至4月失業率平均為3.89%，較上年同期上升0.20個百分點，為近7年來同期首度上升，顯示勞動市場仍受景氣走緩影響。
- 1-3月經常性薪資平均為38,995元，為歷年同期最高，較上年同期增加1.5%；若扣除同期間消費者物價指數，1-3月實質薪資37,409元，年減0.2%。

來臺投資

►核准僑外來臺投資金額(億美元)



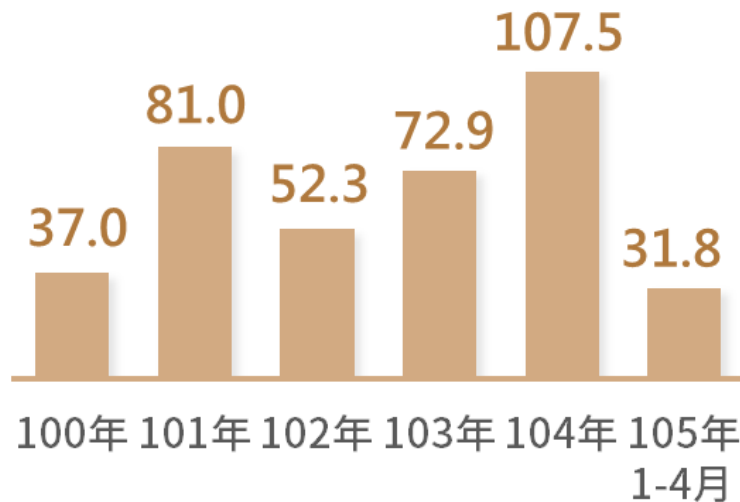
►陸資來臺投資金額(億美元)



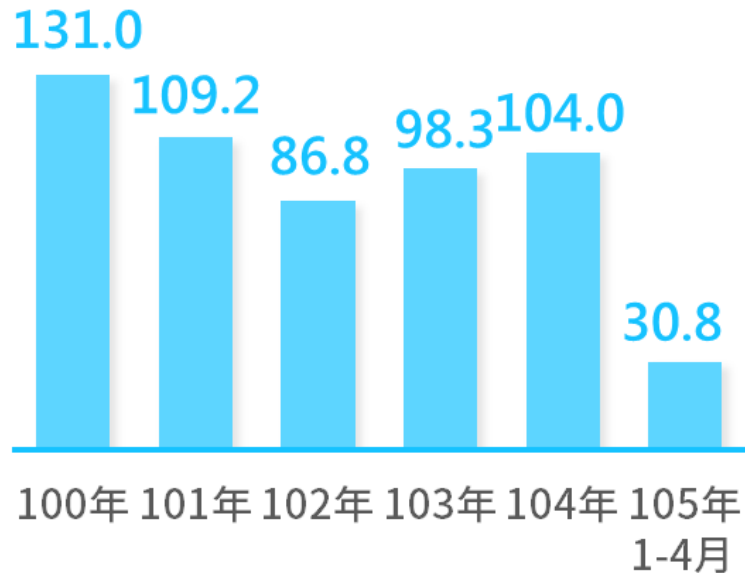
- 核准僑外來臺投資金額自100年至104年累計260.1億美元，平均每年約52億美元，投資前二大行業為製造業(占32.0%)、金融及保險業(占30.7%)。今年1至4月核准投資金額較上年同期增加1.1%。
- 陸資來臺投資方面，近5年累計13.1億美元，平均每年約2.6億美元，去年因來臺投資以服務業為主，致投資金額下滑。今年1至4月核准陸資來臺投資金額4,195萬美元，年增59.8%。

對外投資

►對外投資金額(億美元)



►對大陸投資金額(億美元) 不含補辦



- 近3年(102-104年)核准對外投資金額平均年複合成長率為43.3%，104年核准投資金額107.5億美元，首次超過百億元，主因對東協六國投資增加。今年以來核准對外投資較上年同期增加27.0%。
- 對中國大陸投資方面，近3年投資金額平均年成長9.4%，累計今年1至4月核准投資金額30.8億美元，年減0.5%。

對東協投資

	103年	104年			105年1至4月	
	金額 (億美元)	金額 (億美元)	前二大行業		金額 (億美元)	年增率 (%)
東協六國	10.6	33.9			3.7	-56.5
越南	6.5	12.3	基本金屬製造業	金融及保險業	1.7	311.4
泰國	0.8	7.7	電子零組件製造	非金屬礦物製品製造	0.3	51.9
菲律賓	0.4	6.4	金融及保險業	電力設備製造業	0.2	-96.6
印尼	1.2	4.0	金融及保險業	橡膠製品製造業	0.2	-83.0
新加坡	1.4	2.3	金融及保險業	電子零組件製造業	1.2	75.5
馬來西亞	0.3	1.0	電子零組件製造	基本金屬製造業	0.1	-59.2

- 104年核准對東協投資金額33.9億美元，較103年成長2.2倍，為歷年次高。東協除具製造成本優勢、區域整合利基外，內需市場潛力大，成為企業南向擴大投資據點。
- 104年對東協投資以越南12.3億美元最多，主要個案為中鋼投資越南台塑河靜鋼鐵廠；次為泰國、菲律賓，重大投資案為昱晶赴泰建置太陽能電池廠、國泰人壽參股菲國銀行。

參、結語

- 今年初國際原物料價格略為回升，惟全球經濟未見明顯復甦，全球貿易續呈疲弱，主要經濟體亦未擺脫通縮陰霾；為因應全球景氣成長動能微弱，歐、日、中均加強寬鬆貨幣政策，以維繫資金市場流動性，刺激景氣回溫，加上國際油價觸底反彈，以及美國聯準會減緩升息腳步，均有助於支撐國際經濟復甦，惟全球需求仍顯疲弱，地緣政治風險上升，油價反彈態勢可否延續，加以中國大陸經濟放緩等因素，將增添全球經濟成長的不確定性。
- 面對國際經濟表現不如原先預期，以及油價於低檔震盪，影響全球貿易成長，衝擊我國外貿表現，1-4月我國出口年減幅仍逾1成，惟衰退幅度逐月縮減。出口表現不佳，國內生產動能亦隨之放緩，工業生產1-4月年減4.3%，惟受惠於通訊晶片訂單轉強，物聯網等新興應用持續拓展，可望帶動積體電路業逐漸擺脫減產困境，加上鋼價、油價回升，將激勵鋼鐵、石化生產動能，以及比較基數較高之影響因素逐漸消除，預期工業生產減幅可望趨於和緩。
- 受惠於新商場開幕、展店、舊車換新車補助、連假聚餐需求，1-4月零售及餐飲業營業額成長2.7%，民間消費維持一定動能，5月受母親節商機、端午節預購、展店貢獻及車商提前促銷之挹注，可望帶動零售及餐飲業營收持續成長。