



104 年 11 月 號

# 國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國 104 年 12 月 31 日



# 大 綱

壹、當前經濟情勢概要.....	1
一、國際經濟.....	1
二、國內經濟.....	1
三、中國大陸經濟.....	2
四、兩岸經貿.....	2
貳、國內外經濟指標.....	4
表 1 世界經濟成長率及物價上漲率.....	4
表 2 世界貿易量成長率.....	4
表 3 國內主要經濟指標.....	5
表 4 中國大陸主要經濟指標.....	6
表 5 兩岸經貿統計.....	7
參、經濟情勢分析.....	8
一、國際經濟.....	8
(一) 美國.....	8
(二) 歐元區.....	10
(三) 亞太地區.....	12
二、國內經濟.....	20
(一) 總體情勢.....	20

(二) 工業生產.....	23
(三) 批發、零售及餐飲業 .....	27
(四) 貿易.....	31
(五) 外銷訂單.....	34
(六) 投資.....	37
(七) 物價.....	40
(八) 金融.....	45
(九) 就業.....	48
<b>三、中國大陸經濟 .....</b>	<b>51</b>
(一) 固定資產投資 .....	51
(二) 吸引外資.....	52
(三) 對外貿易.....	53
<b>四、兩岸經貿 .....</b>	<b>54</b>
(一) 兩岸投資 .....	54
(二) 兩岸貿易 .....	56
<b>肆、專論：全球經濟情勢回顧與展望 .....</b>	<b>57</b>

# 壹、當前經濟情勢概要

## 一、國際經濟

2015年全球經濟雖持續復甦，惟成長力道不如預期且各國復甦腳步不一。根據環球透視(Global Insight)2015年12月最新經濟預測，2015年全球經濟成長2.6%，較2014年2.7%下滑0.1個百分點，2016年預估可望增至2.9%。2015年全球物價上漲率2.4%，低於2014年之2.9%，顯示油價下跌，加以需求依然疲弱，緩和物價上漲，2016年受低基期因素影響，預估升至3.2%。

聯合國於2015年12月10日發布《2016年世界經濟形勢與展望》報告，下修2015年經濟成長率至2.4%，較前次(5月)預測減少0.4個百分點，主要是發展中國家及轉型經濟體受大宗商品價格走低、資本外流，以及金融市場波動影響，成長速度降至金融危機以來低點，全球經濟擴張的重心將再次移轉至已開發經濟體。2016年，仍面臨多項周期性及結構性不利因素，如總體經濟的不確定性、大宗商品價格走低及貿易動能減少、匯率及資本流動波動性上升、投資及生產率成長停滯、金融市場及實體經濟活動間持續脫節等，預估全球經濟將小幅度成長2.9%。

當前國際經濟仍面臨諸多風險變數，值得持續關注，包括美國貨幣政策走向、中國大陸及部分新興經濟體成長力道放緩、地緣政治風險、IS恐怖攻擊、國際原油及大宗商品價格變動、全球金融市場及股匯市波動等，皆影響國際經濟前景。

## 二、國內經濟

全球經濟成長乏力致外需成長力道疲弱；內需受惠政府推出「消費提振措施」，有助提升消費動能，物聯網、智慧化應用等新興商機，以及半導體相關業者投資可望延續，帶動民間投資持續成長。根據行政院主計總處104年11月預測，104年經濟成長1.06%；105年隨全球景氣回升，預測成長2.32%。

經濟指標表現方面，104年11月工業生產減少4.94%；批發、零售及餐飲業營業額分別減少4.5%、增加2.5%及3.1%；外銷訂單金額407.6億美元，減少6.3%；出口值221.3億美元，減少16.9%，進口值193.8億美元，減少13.7%，貿易出超27.5億美元；躉售物價指數(WPI)下跌7.75%，消費者物價指數(CPI)上升0.53%；失業率3.91%。

104年11月景氣對策信號連續第6個月呈現藍燈，景氣領先指標跌幅明顯縮小，同時指標轉呈微幅上升，顯示景氣雖仍處於低緩狀態，但止跌跡象較上月更明顯。未來景氣可望逐漸回升，但仍須留意全球金融市場波動及非經濟風險升高，增添不確定性。

### 三、中國大陸經濟

中國大陸2015年前3季國內生產總值為48兆7,774億人民幣，成長6.9%，其中，第1季成長7.0%，第2季成長7.0%，第3季成長6.9%。2015年1至11月固定資產投資（不含農戶）金額為49兆7,182億人民幣，較上年同期增加10.2%；同期間，規模以上工業生產成長6.1%，非金融領域實際外商投資金額增加7.3%。

金融體系方面，2015年11月貨幣供給額M1及M2分別較上年同期增加15.7%、13.7%；物價方面，2015年1至11月平均較上年同期上漲1.4%。

2015年中國大陸中央經濟工作會議於12月18至21日在北京召開，主要總結2015年經濟工作，分析當前經濟形勢與定調2016年經濟工作重點，並落實「十三五規劃建議」要求，推進供給面結構性改革。2016年經濟工作重點包括：積極穩妥化解產能過剩、幫助企業降低成本、化解房地產庫存、擴大有效供給、防範化解金融風險。

### 四、兩岸經貿

104年1至11月我對中國大陸投資件數為382件，金額為98.9億美元；陸資來臺投資，件數為152件，金額為1.43億美元。同期間，我對中國大陸(含香港)出口額為1,006.2億美元，減少11.9%；進口額為418.3億美元，減少8.3%；貿易出超為588.0億美元，減少14.4%。

中國大陸於 2015 年 12 月 16 日宣布自 2016 年起，進一步擴大和放寬臺灣在中國大陸申請設立個體工商戶之行業領域、地域範圍及經營條件，行業由原本 2 項擴展至 24 項；地域由 9 省市增加到 26 省市；經營條件也取消從業人數和營業面積的限制。

## 貳、國內外經濟指標

### 表 1 世界經濟成長率及物價上漲率

單位：%

		Global Insight			IMF		
		2014	2015(f)	2016(f)	2014	2015(f)	2016(f)
全 球	GDP	2.7	2.6	2.9	3.4	3.1	3.6
	CPI	2.9	2.4	3.2	-	-	
美 國	GDP	2.4	2.5	2.7	2.4	2.6	2.8
	CPI	1.6	0.1	1.4	1.6	0.1	1.1
歐 元 區	GDP	0.9	1.5	1.7	0.9	1.5	1.6
	CPI	0.5	0.1	1.0	0.4	0.2	1.0
日 本	GDP	-0.1	0.7	1.0	-0.1	0.6	1.0
	CPI	2.7	0.8	0.5	2.7	0.7	0.4
中 華 民 國	GDP	3.8	1.0	2.0	3.8	2.2	2.6
	CPI	1.2	-0.3	1.0	1.2	-0.1	1.0
中 國 大 陸	GDP	7.3	6.9	6.3	7.3	6.8	6.3
	CPI	2.0	1.4	2.0	2.0	1.5	1.8
新 加 坡	GDP	2.9	1.9	1.5	2.9	2.2	2.9
	CPI	1.0	-0.5	0.8	1.0	0.0	1.8
韓 國	GDP	3.3	2.5	2.5	3.3	2.7	3.2
	CPI	1.3	0.7	0.7	1.3	0.7	1.8
香 港	GDP	2.5	2.3	2.4	2.5	2.5	2.7
	CPI	4.4	3.0	2.8	4.4	2.9	3.0

註：(f)為預測值。

資料來源：1.Global Insight Inc., *World Overview*, December 2015。

2.IMF, *World Economic Outlook*, October 2015。

### 表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2014	2015(f)	2016(f)
IMF	3.3	3.2	4.1
UN	3.3	2.7	4.0
OECD	3.4	2.0	3.6
World Bank	3.6	4.4	4.9
WTO	2.5	2.8	3.9

註：(f)為預測值

資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook*, October 2015。

2.UN, *World Economic Situation and Prospects*, December 2015。

3.OECD, *Economic Outlook*, November 2015。

4.World Bank, *Global Economic Prospects*, June 2015。

5. WTO, PRESS RELEASE, September 2015。



表 3 國內主要經濟指標

		102年	103年	104年												105年
				1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	累計 /預估	預估
經濟成長	經濟成長率(%)	2.20	3.92	第1季 4.04			第2季 0.57			第3季 -0.63		第4季 0.49		1.06	2.32	
	民間投資成長率(%)	7.09	3.17	第1季 1.33			第2季 -0.64			第3季 5.11		第4季 2.26		2.02	0.97	
	民間消費成長率(%)	2.34	3.33	第1季 3.73			第2季 3.55			第3季 0.50		第4季 2.50		2.55	1.76	
產業	工業生產指數 年增率(%)	0.65	6.37	7.58	2.72	6.65	1.33	-3.46	-1.17	-2.66	-5.75	-5.52	-6.33	-4.94	-1.23	
	製造業生產指數 年增率(%)	0.56	6.63	9.08	2.89	7.17	1.48	-2.84	-0.93	-2.67	-5.74	-5.73	-6.53	-5.03	-1.00	
	批發業營業額 年增率(%)	0.7	2.2	1.6	-3.7	-1.5	-2.9	-6.5	-4.5	-5.7	-4.0	-5.3	-4.4	-4.5	-3.8	
	零售業營業額 年增率(%)	2.0	3.9	-5.1	10.7	1.5	-0.1	0.7	0.4	-2.1	-0.7	-3.0	0.6	2.5	0.4	
	餐飲業營業額 年增率(%)	1.6	3.1	-6.4	10.7	1.9	2.5	4.1	0.9	2.9	2.3	1.5	7.7	3.1	2.7	
對外貿易	出口(億美元)	3,054.4	3,137.0	251.1	198.6	252.7	234.9	256.3	230.6	235.2	239.0	225.3	239.2	221.3	2,584.2	2,873.7
	年增率(%)	1.4	2.7	3.4	-6.7	-8.9	-11.7	-3.8	-13.9	-12.0	-14.9	-14.7	-11.0	-16.9	-10.3	1.97
	進口(億美元)	2,699.0	2,740.3	203.2	153.0	212.1	187.4	202.1	208.8	199.1	199.6	173.1	178.1	193.8	2,110.3	2,325.3
	年增率(%)	-0.2	1.5	-4.7	-22.4	-17.7	-22.1	-5.4	-16.1	-17.5	-16.7	-24.3	-20.0	-13.7	-16.5	0.98
	外銷訂單 (億美元)	4,429.3	4,728.1	390.4	298.9	384.3	373.2	357.9	365.8	362.9	350.3	413.5	425.5	407.6	4,130.1	
年增率(%)	0.4	6.7	8.1	-2.7	1.3	-4.0	-5.9	-5.8	-5.0	-8.3	-4.5	-5.3	-6.3	-3.6		
物價	消費者物價指數 年增率(%)	0.79	1.20	-0.94	-0.20	-0.62	-0.82	-0.73	-0.56	-0.63	-0.44	0.30	0.31	0.53	-0.35	0.84
	躉售物價指數 年增率(%)	-2.43	-0.57	-7.87	-8.82	-8.82	-9.12	-9.67	-9.46	-10.23	-9.46	-8.74	-8.62	-7.75	-8.96	0.67
金融	貨幣供給額M2 年增率(%)	4.78	5.66	5.86	6.51	6.57	6.53	6.81	6.53	6.06	6.01	6.50	6.58	6.39	6.40	
就業	就業人數 (萬人)	1,096.7	1,107.9	1,115.9	1,116.0	1,116.2	1,117.0	1,117.9	1,118.5	1,121.1	1,123.0	1,121.3	1,122.5	1,123.5	1,119.4	
	失業人數 (萬人)	47.8	45.7	43.0	42.8	43.1	42.1	42.0	43.1	44.5	45.6	45.4	45.5	45.7	43.9	
	失業率(%)	4.18	3.96	3.71	3.69	3.72	3.63	3.62	3.71	3.82	3.90	3.89	3.90	3.91	3.77	

資料來源：行政院主計總處、中央銀行、經濟部。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1~11 月	
國內生產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	397,983	471,564	519,470	588,019	636,139	487,774 (1~9 月)	
	成長率 (%)	10.4	9.2	7.7	7.7	7.3	6.9 (1~9 月)	
固定資產投資	金額 (億人民幣)	278,140	301,933	364,835	436,528	502,005	497,182	
	年增率 (%)	23.8	23.8	20.6	19.6	15.7	10.2	
消費品零售總額	金額 (億人民幣)	154,554	181,226	207,167	234,380	262,394	272,296	
	年增率 (%)	18.4	17.1	14.3	13.1	12.0	10.6	
對外貿易	出口	金額 (億美元)	15,779.3	18,986.0	20,489	22,100.4	23,427.5	20,523.2
		年增率 (%)	31.3	20.3	7.9	7.9	6.1	-3.0
	進口	金額 (億美元)	13,948.3	17,434.6	18,178	19,502.9	19,602.9	15,132.1
		年增率 (%)	38.7	24.9	4.3	7.3	0.4	-15.1
實際外商直接投資	金額 (億美元)	1,057.4	1,160.1	1,117	1,175.9	1,195.6	1,140.4	
	年增率 (%)	17.4	9.7	-3.7	5.25	1.7	7.3	
居民消費價格指數	年增率 (%)	3.3	5.4	2.6	2.6	2.0	1.4	
金融	貨幣供給 (M2)	年增率 (%)	19.7	13.6	13.8	13.6	12.2	13.7
	匯率	美元兌人民幣	1:6.7703	1:6.3009	1:6.2855	1:6.0969	1:6.1190	1:6.4755 (2015.12.24)
	外匯準備	金額 (億美元)	28,473	31,811	33,116	38,213	38,430	34,383 (2015.11.30)

資料來源：中國大陸統計年鑑、中國大陸海關統計；中國大陸國家統計局、中國大陸人民銀行、中國大陸商務部。

表 5 兩岸經貿統計

			2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年			
							9 月	10 月	11 月	1~11 月
兩岸 投資	我對 中國大陸 投資	件數 (件)	887	636	554	497	34	34	19	382
		金額 (億美元)	143.8 (7.0%)	127.9 (-17.0%)	91.9 (-21.0%)	102.8 (11.8%)	5.8 (-51.2%)	18.6 (253.3%)	7.0 (-11.5%)	98.9 (10.0%)
	陸資 來臺 投資	件數 (件)	105	138	138	136	19	25	17	152
		金額 (萬美元)	5,162.5	33,158.3	34,947.9	33,463.1	2,082.3	3,423.8	916.1	14,342.9
兩岸 貿易	我對 中國大陸 (含香 港)出 口	金額 (億美元)	1,240.5	1,186.7	1,212.3	1,246.9	85.2	95.6	86.9	1,006.2
		年增率 (%)	8.1	-4.3	2.2	2.9	-17.1	-11.1	-17.1	-11.9
		比重 (%)	40.2	39.4	39.7	39.7	37.8	40.0	37.8	38.9
	我自 中國大陸 (含香 港)進 口	金額 (億美元)	452.8	435.7	442.5	497.3	35.8	38.4	41.1	418.3
		年增率 (%)	20.5	-3.8	1.6	12.4	-18.0	-3.9	-11.6	-8.3
		比重 (%)	16.1	16.1	16.4	18.1	20.7	21.5	21.2	19.8
	出(入) 超	總額 (億美元)	787.0	751.0	769.8	749.6	49.4	57.2	45.8	588.0
		年增率 (%)	2.1	-4.7	2.5	-2.6	-16.5	-15.4	-25.6	-14.4

註：1.我對中國大陸投資件數及金額均含核准補辦案件。

2.我對中國大陸投資金額（）內數字為年增率。

3. 2009年6月30日起開放陸資來臺投資。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

## 參、經濟情勢分析

### 一、國際經濟

#### (一) 美國

美國商務部於今(2015)年 12 月 22 日下修第 3 季國內生產總值季增年率(GDP)至 2.0%，較初估值減 0.1 個百分點，主要是私人投資萎縮 0.7%。另聯準會公開市場操作委員會(FOMC)2015 年 12 月 16 日會議決議，考量美國經濟展望、政策影響未來經濟表現所需時間，提高基準利率 1 碼至 0.25%~0.50%間，並預估 2015 年經濟成長 2.1%，失業率 5%，個人消費支出(PCE)上漲率為 0.4%。

美國工商協進會(Conference Board) 今年 12 月 17 日公布 11 月份領先指標增加 0.4%。除製造業平均每週工時持平，每週平均申請失業救濟金人數、ISM 新接訂單、製造業非國防資本財新訂單、消費者預期負成長外，餘建築許可、股價指標、製造業消費性產品及材料新訂單、領先信用指數，以及利率差距皆呈現正成長。11 月 24 日公布 11 月消費者信心指數，自 10 月修正後的 99.1 下降至 90.4。另據美國供應管理協會(Institute for Supply Management)報告顯示，全美今年 11 月製造業採購經理人指數，從 10 月的 50.1 降至 48.6，數值低於 50 榮枯線，顯示製造業活動處於收縮，為 2009 年 6 月以來最差表現。

2015 年 10 月商品出口為 1,237.6 億美元，較上年同期減少 10.4%，進口為 1,868.1 億美元，減少 6.6%，貿易入超 630.5 億美元。2015 年 11 月消費者物價年增率 0.5%；非農就業增加 21.1 萬人，失業率維持 5.0%；工業生產較上年同期減少 1.2%，其中製造業生產增加 0.9%、礦業生產持續衰退 8.2%。

表 1-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	年增率	金額	年增率			
2010年	2.5	5.6	12,902.7	20.5	19,389.5	22.7	-6,486.8	1.6	9.6
2011年	1.6	3.0	14,992.4	16.1	22,398.9	15.5	-7,406.5	3.1	9.0
2012年	2.2	2.8	15,616.9	4.4	23,037.9	2.9	-7,421.0	2.1	8.1
2013年	1.5	1.9	15,927.8	1.8	22,944.5	-0.4	-7,016.7	1.5	7.4
2014年	2.4	3.7	16,351.3	2.7	23,709.2	3.3	-7,357.9	1.6	6.2
10月		4.1	1,389.5	2.1	2,001.2	3.2	-611.7	1.7	5.8
11月	2.1(IV)	4.7	1,369.1	0.1	1,959.1	2.3	-590.0	1.3	5.8
12月		4.6	1,342.2	0.0	1,992.3	4.4	-650.2	0.8	5.6
2015年		1.5	12,712.1	-6.6	19,055.9	-3.7	-6,343.8	0.1	5.3
1月		4.5	1,292.9	-3.3	1,922.4	-0.8	-629.5	-0.1	5.7
2月	0.6 (I)	3.5	1,263.3	-4.1	1,843.7	-4.5	-580.4	0.0	5.5
3月		2.6	1,271.8	-6.4	1,983.5	-0.3	-711.7	-0.1	5.5
4月		2.1	1,293.5	-4.6	1,913.5	-4.3	-620.0	-0.2	5.4
5月	3.9 (II)	1.5	1,278.3	-6.9	1,899.1	-4.8	-620.8	0.0	5.5
6月		1.1	1,275.3	-6.4	1,926.4	-2.7	-651.2	0.1	5.3
7月		1.3	1,286.8	-7.0	1,899.6	-4.3	-612.8	0.2	5.3
8月	2.0 (III)	0.9	1,243.7	-10.0	1,921.1	-3.5	-677.4	0.2	5.1
9月		0.4	1,268.8	-7.0	1,878.5	-5.3	-609.7	0.0	5.1
10月		0.3	1,237.6	-10.4	1,868.1	-6.6	-630.5	0.2	5.0
11月		-1.2	-	-	-	-	-	0.5	5.0

註：GDP成長率係為當季較上季變動率轉換為年率。

資料來源：美國商務部、美國勞工部。

## (二) 歐元區

歐盟統計局於今(2015)年12月8日公布第3季經濟成長率終值，歐元區19國較上季成長0.3%，與上年同期相比則成長1.6%。其中家計單位最終消費成長0.4%；政府支出增加0.6%；出口及進口則分別成長0.2%及0.9%。根據環球透視機構(global insight)12月最新預估，歐元區2015年及2016年經濟成長率分別為1.5%及1.8%。

2015年10月歐元區出口總額為1,811億歐元，較上年同期成長1.0%，進口為1,570億歐元，零成長，貿易出超為241億歐元；工業生產較上月增加0.6%；失業率微降至10.7%；11月消費者物價上漲率為0.2%。另數據調查機構Markit於今年12月3日公布11月歐元區綜合採購經理人指數(Composite PMI)54.2，較上月53.9上升，德國及西班牙等主要國家景氣持續擴張。

國際油價持續維持低點，使歐元區服務及商品價格成長速度緩慢，預估今年消費者物價成長率僅0.1%，難以達到歐洲央行(ECB)設定之中長期物價成長率2%之目標。為因應低通膨並提振景氣，ECB於今年12月3日宣布調降存款利率至負0.3%，並將原定於2016年9月結束之每月600億歐元規模之購債計畫延長至2017年3月。

表 1-2 歐元區重要經濟指標

單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	年增率	金額	年增率			
2010年	1.8	4.3	15,373	20.1	15,520	22.5	-147	1.6	10.1
2011年	1.5	3.4	17,357	12.9	17,477	12.6	-120	2.7	10.2
2012年	-0.5	-2.5	18,726	7.9	17,928	2.5	798	2.5	11.4
2013年	-0.5	-0.7	18,874	0.7	17,336	-3.3	1,538	1.3	12.0
2014年		-0.05	19,390	2.0	17,442	0.0	1948	0.4	11.6
10月		0.1	1,799	4.0	1,560	0.0	239	0.4	11.5
11月		-0.3	1,632	1.0	1,420	-2.0	212	0.3	11.5
12月	0.3 (IV)	0.0	1,615	8.0	1,372	1.0	243	-0.2	11.4
今年		-	17,000	5.0	14,913	2.0	1,640	-	11.2
1月		-0.1	1,482	0.0	1,403	-6.0	79	-0.6	11.4
2月		1.1	1,607	4.0	1,405	0.0	202	-0.3	11.3
3月	1.0 (I)	-0.3	1,824	11.0	1,591	7.0	233	-0.1	11.3
4月		0.1	1,736	9.0	1,487	3.0	249	0.0	11.1
5月		-0.4	1,644	3.0	1,456	0.0	188	0.3	11.1
6月	1.5 (II)	-0.4	1,827	12.0	1,564	7.0	263	0.2	11.1
7月		0.6	1,852	7.0	1,538	1.0	314	0.2	10.9
8月		-0.5	1,483	6.0	1,371	3.0	112	0.1	11.0
9月	1.6 (III)	-0.3	1,734	1.0	1,528	-1.0	206	-0.1	10.8
10月		0.6	1,811	1.0	1,570	0.0	241	0.1	10.7
11月		-	-	-	-	-	-	0.2	

資料來源：歐洲統計局

### (三) 亞太地區

亞洲開發銀行(ADB)今(2015)年12月3日發布「亞洲發展展望補充報告」，預測新興亞洲國家2015年經濟成長率5.8%，2016年6.0%，較前次(9月)預測持平。報告指出，雖然全球主要工業經濟體(美國、日本及歐元區)經濟復甦不如預期，加上全球商品價格下跌對出口國造成衝擊，但亞洲地區仍受惠於中國大陸活絡的民間消費及印度工業成長，經濟持續穩定成長。

#### 1、日本

- (1) 日本政府於今年12月9日公布今年第3季實質GDP修正數據，季成長率由原先衰退0.2%上修至成長0.3%，換算年率成長1.0%，免於陷入經濟衰退，主要上修原因來自企業設備投資增加，另民間需求較上季成長0.2%、公部門需求減少0.2%，出口成長2.7%、進口成長1.7%。
- (2) 根據日本財務省今年12月17日發布之進出口貿易統計，11月出口為5.98兆日圓，較上年同期減少3.3%，進口則為6.36兆日圓，減少10.2%，貿易入超為0.38兆日圓。就地區而言，對主要貿易夥伴，歐盟、美國、中國大陸、東協出口成長率分別為9.5%、2.0%、-8.1%及-6.8%。10月工業生產下滑1.4%，消費者物價上漲率為0.3%，失業率為3.1%。
- (3) 日本央行於今年12月18日決策會議後宣布，維持當前利率及每年80兆日圓購債計畫不變，但延長所購國債的持有平均期限，並增加每年購買交易所交易基金(ETFs)之額度3,000億日圓。另表示日本經濟仍維持緩步復甦，雖出口及生產受新興經濟體影響而減少，但國內企業固定投資增加，且先進國家經濟亦穩定成長。
- (4) 日本政府為吸引外人投資並促進經濟成長，預計於2016年將現行32.11%之法人實效稅率調降至29.97%，2018年再降至29.74%；若與2013年開始調降法人稅時37%相比，降幅超過7%。調降法人稅後，計畫透過「外型標準徵稅制」方式，並針對設備投資之折舊攤還制度進行檢討修正，以補充稅收來源。



表 1-3-1 日本重要經濟指標

單位：兆日圓；%

年（月）	實質 GDP	工業 生產	貿 易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	年增率	金額	年增率			
2010年	4.7	15.6	67.4	24.4	60.6	17.7	6.8	-0.7	5.1
2011年	-0.5	-2.8	65.7	-2.5	67.9	12.0	-2.2	-0.3	4.6
2012年	1.4	0.6	63.8	-2.7	70.7	3.8	-6.9	0.0	4.3
2013年	1.6	-0.8	69.8	9.5	81.3	15.0	-11.5	0.4	4.0
2014年	0.0	2.1	73.1	4.7	85.8	5.5	-12.7	2.7	3.6
10月		-0.8	6.69	9.6	7.39	2.7	-0.70	2.9	3.5
11月		-3.7	6.19	4.9	7.08	-1.7	-0.89	2.4	3.5
12月	1.5 (IV)	0.1	6.89	12.8	7.56	1.9	-0.67	2.4	3.4
今年		-	69.28	4.4	72.21	-8.3	-2.54	-	3.4
1月		-2.8	6.14	17.0	7.32	-9.0	-1.18	2.4	3.6
2月		-2.0	5.94	2.4	6.36	-3.6	-0.42	2.2	3.5
3月	1.0 (I)	-1.7	6.93	8.5	6.70	-14.5	0.23	2.3	3.4
4月		0.1	6.55	8.0	6.60	-4.2	-0.05	0.6	3.3
5月		-3.9	5.74	2.4	5.96	-8.7	-0.22	0.5	3.3
6月	-1.2 (II)	2.3	6.51	9.5	6.57	-2.9	-0.06	0.4	3.4
7月		0.0	6.66	7.6	6.93	-3.2	-0.27	0.2	3.3
8月		-0.4	5.88	3.1	6.45	-3.1	-0.57	0.2	3.4
9月	1.0 (III)	-0.8	6.41	0.6	6.53	-11.1	-0.12	0.0	3.4
10月		-1.4	6.54	-2.1	6.43	-13.4	0.11	0.3	3.1
11月		-	5.98	-3.3	6.36	-10.2	-0.38	-	-

註：除實質 GDP 經濟成長率為較前期比換算為年率、失業率為與前月相比之季節調整值外，其餘成長率皆為與上年同期相比資料。

資料來源：日本內閣府、經濟產業省、財務省、總務省。

## 2、南韓

- (1) 韓國銀行今年12月3日上修韓國2015年第3季經濟成長率至2.7%，其中消費支出成長2.3%，固定資本形成成長5.1%、商品及服務出口成長0.3%。另韓國開發研究院(KDI)12月將韓國2016年經濟成長率由3.1%下修至3.0%；該機構分析，近期韓國內需及不動產景氣因所得增加及油價下跌造成購買力上升有回溫趨勢，惟出口持續不振，整體景氣恢復幅度微小。
- (2) 美國聯準會升息及中國大陸經濟成長停滯為影響韓國經濟的主要變數，韓國銀行維持目前寬鬆貨幣政策。韓國經濟研究所分析，美國升息將導致新興國家資金外流，景氣低迷，再引發全球景氣衰退，造成需求減少；美國升息對韓國影響之領域是出口。
- (3) 韓國2015年11月出口為444.3億美元，較上年同月減少4.7%；進口為340.7億美元，大幅減少17.6%，貿易出超103.6億美元。其中13大主要出口項目中，除船舶(133.7%)、無線通訊機器(23.6%)及汽車零件(1.8%)外，其餘出口項目均呈現減少；對主要地區之出口，除對歐盟(52.5%)及越南(12.6%)增加外，餘呈衰退，包括東協(-4.9%)、中國大陸(-6.8%)、美國(-12.4%)、日本(-18.9%)、中南美(-22.5%)及中東(-24.2%)。10月工業生產增加1.5%，失業率維持3.4%，消費者物價上漲1.0%。
- (4) 韓陸自由貿易協定(FTA)今年12月20日正式生效，未來韓國出口中國大陸958項產品關稅立即廢除。據推估，韓陸FTA生效1年後，雙方貿易規模預期可增加約27兆韓元。

表 1-3-2 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	年增率	金額	年增率			
2010年	6.5	16.2	4,663.8	28.3	4,252.1	31.6	411.7	3.0	3.7
2011年	3.7	6.8	5,565.1	19.3	5,243.8	23.3	321.4	4.0	3.4
2012年	2.3	1.3	5,478.7	-1.3	5,195.8	-0.9	282.9	2.2	3.2
2013年	2.9	0.7	5,596.3	2.1	5,155.9	-0.8	440.9	1.3	3.1
2014年	3.3	0.0	5,726.6	2.3	5,255.1	1.9	471.5	1.3	3.5
10月		-3.2	517.6	2.5	442.6	-3.0	75.0	1.2	3.5
11月		-3.5	469.9	-1.9	413.8	-4.0	56.1	1.0	3.4
12月	2.7(IV)	1.1	497.4	3.7	439.5	-0.9	57.9	0.8	3.5
2015年		-0.3(III)	4,846.0	-7.6	4,014.0	-16.6	832.0	0.7	3.6
1月		1.8	453.7	-1.0	398.4	-11.7	56.0	0.8	3.4
2月		-5.0	414.8	-3.3	338.1	-19.6	76.5	0.5	3.9
3月	2.5(I)	0.1	468.8	-4.5	384.6	-15.6	83.9	0.4	3.7
4月		-2.7	462.3	-8.0	377.3	-17.8	85.0	0.4	3.7
5月		-3.0	423.9	-10.9	360.7	-15.3	63.2	0.5	3.9
6月	2.2(II)	1.4	469.5	-1.8	367.0	-13.6	102.4	0.7	3.9
7月		-3.3	466.1	-3.3	388.5	-15.3	77.6	0.7	3.7
8月		0.0	392.4	-14.9	349.7	-18.3	42.7	0.7	3.6
9月	2.7(III)	2.8	435.4	-8.4	346.0	-21.8	89.0	0.6	3.5
10月		1.5	435.0	-15.8	368.0	-16.6	67.0	0.9	3.4
11月		-	444.3	-4.7	340.7	-17.6	103.6	1.0	3.4

資料來源：韓國產業通商資源部、韓國企劃財政部、韓國銀行、韓國國家統計局。

### 3、新加坡

- (1) ADB 今年 12 月 3 日發布「亞洲發展展望補充報告」，預測新加坡 2015 年經濟成長率為 2.0%，主因係受到電子業、生醫製造業及運輸工程業生產衰退的影響，導致製造業第三季衰退 6.0%。考量近期內製造業表現將持續疲軟，預測 2016 年經濟成長率為 2.5%。
- (2) 新加坡 2015 年 11 月出口金額 378.6 億星元，較上年同月衰退 5.9%，進口 323.7 億星元，衰退 5.5%。其中國內石油產品出口貨值衰退 32.4%，若以貨量計算則成長 5.2%；國內非石油產品出口衰退 3.3%，主因係非電子產品衰退(-5.1%)抵銷電子產品之成長(0.7%)。非石油產品十大出口國中，除輸往美國(10.8%)、泰國(6.9%)、日本(6.3%)及南韓(0.5%)成長外，其餘皆衰退，尤以中國大陸(-9.1%)及馬來西亞(-8.9%)最為明顯。
- (3) 新加坡 2015 年 10 月工業生產下跌 5.4%，除化工業(5.5%)及一般製造業(0.6%)成長外，其餘電子業(-14.0%)、精密工程(-6.9%)、運輸工程(-4.0%)、生醫製造業(-1.6%)皆衰退。依據新加坡採購與材料管理學院(SIPMM)資料顯示，11 月採購經理人指數(PMI)49.2，較 10 月(48.9)微幅上調 0.3，係連續第 5 個月低於 50 榮枯線，主因為新訂單、新出口訂單和產值持續疲弱，顯示新加坡製造業復甦緩慢。
- (4) 新加坡國立研究基金會於今年 12 月 8 日發表 2011 年至 2015 年「科學研究、創新和企業(Research, Innovation and Enterprise, RIE)」計畫工作成果，指出新加坡政府過去五年已投資 161 億星元鼓勵企業研發，目前每投入 1 星元政府預算，可吸引 1.6 星元的企業投資，未來將以 1 星元吸引 2 星元之比例為目標持續強化。下個五年計畫將著重於先進製造技術、生物醫藥、數位科技和城市方案等 4 項研發領域，預算可望達 200 億星元。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億星元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	年增率	金額	年增率			
2010年	14.5	29.7	4,788.4	22.4	4,232.2	18.8	556.2	2.8	2.2
2011年	4.9	7.6	5,147.4	7.5	4,596.6	8.6	550.8	5.2	2.0
2012年	1.3	0.1	5,103.3	-0.9	4,745.5	3.2	357.8	4.6	2.0
2013年	4.4	1.7	5,133.9	0.6	4,667.6	-1.6	466.3	2.4	1.9
2014年	2.9	2.6	5,189.2	1.1	4,637.8	-0.6	551.4	1.0	2.0
11月		-2.1	408.4	-3.1	342.5	-11.1	65.9	-0.3	
12月	2.1(IV)	-1.9	416.0	-0.7	371.4	-1.4	44.6	-0.1	1.9(IV)
2015年		-4.5	4,437.2	-6.9	3,748.1	-12.0	695.8	-0.5	
1月		1.3	424.3	-1.6	339.4	-13.4	85.0	-0.4	
2月		-3.3	338.6	-16.1	286.8	-20.5	51.8	-0.3	
3月	2.6(I)	-5.5	449.1	0.7	362.7	-14.8	86.4	-0.3	1.8(I)
4月		-8.7	418.3	-9.4	359.6	-14.3	58.7	-0.5	
5月		-1.7	392.2	-10.0	326.5	-19.6	66.1	-0.4	
6月	2.0(II)	-4.0	408.1	-6.2	359.3	-4.5	48.8	-0.3	2.0(II)
7月		-6.1	418.5	-4.2	359.6	-9.2	59.6	-0.4	
8月		-7.1	382.0	-10.8	335.5	-6.8	46.5	-0.8	
9月	1.9(III)	-4.7	403.1	-9.0	345.1	-11.0	58.7	-0.6	2.0(III)
10月		-5.4	424.4	-3.2	349.9	-12.7	79.2	-0.8	
11月		-	378.6	-5.9	323.7	-5.5	55.0	-0.8	

資料來源：新加坡統計局。

#### 4、香港

- (1) ADB 今年 12 月 3 日發布「亞洲發展展望補充報告」，預測香港 2015 年經濟成長率 2.4%，2016 年 2.7%，主因受惠於健康的勞動市場及穩定成長的實質薪資，支撐內需市場。
- (2) 香港貿發局於今年 12 月 16 日表示，考量全球經濟疲弱及美元持續走強，預估香港 2015 年出口金額及貨量皆衰退 1.5%，2016 年出口金額零成長、貨量成長 2%。2015 年 10 月出口金額為 3,196 億港元，較上年同月衰退 3.7%，進口金額 3,492 億港元，衰退 8.5%。在出口地區方面，以價格計算，除輸往越南(0.3%)有微幅成長外，其餘印度(-5.3%)、日本(-4.4%)、美國(-3.6%)及中國大陸(-1.5%)皆下跌；若以貨量計算，除輸往印度(41.6%)有明顯成長外，其餘輸往越南(-3.3%)、美國(-2.9%)及中國大陸(-2.1%)皆下跌。
- (3) 香港 2015 年 10 月零售業銷售額為 372 億港元，較上年同月衰退 3.0%，衰退情形較上月(-6.3%)放緩，主因係受惠於新型號智慧型手機的推出，使耐用消費品(36.0%)的銷售明顯上升，然而受到訪港旅客消費持續放緩之影響，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物(-17.0%)銷售的跌幅仍然明顯。另受到國際油價下跌的影響，燃料銷貨價值下跌 13.7%，其餘與本地居民較密切之零售項目如超級市場貨品(1.5%)及食品、酒類飲品與菸草(3.7%)，則有溫和成長。
- (4) 香港與中國大陸於今年 11 月 27 日簽署《大陸與香港 CEPA 服務貿易協議》(2016 年 6 月 1 日起實施)，該協議係中國大陸於《大陸與香港 CEPA 關於大陸在廣東與香港基本實現服務貿易自由化的協議》基礎上，進一步開放香港服務業，特點如下：在中國大陸全境給予香港最惠待遇；開放範圍包含 153 個服務部門(占 WTO 服務部門之 95.6%)，其中 62 個部門採國民待遇，除跨境服務、文化、電訊使用正面清單外，其餘部門採取負面表列；後續將進一步建立相關配套制度，以便利香港服務業者進入中國大陸市場。

表 1-3-4 香港重要經濟指標

單位：10 億港元；%

年(月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	年增率	金額	年增率			
2010 年	6.8	3.5	3,031.0	22.8	3,364.8	25.0	-333.8	2.4	4.4
2011 年	4.9	0.7	3,337.3	10.1	3,764.6	11.9	-427.3	5.3	3.4
2012 年	1.7	-0.8	3,434.3	2.9	3,912.2	3.9	-477.8	4.1	3.3
2013 年	3.1	0.1	3,559.7	3.6	4,060.7	3.8	-501.0	4.3	3.4
2014 年	2.5	-0.4	3,672.8	3.2	4,219.0	3.9	-546.3	4.4	3.2
11 月			326.8	0.4	379.0	2.4	-52.2	5.1	3.3
12 月	2.4(IV)	-3.6(IV)	312.8	0.6	372.0	1.9	-59.3	4.9	3.3
2015 年			2,984.0	-1.3	3,347.6	-2.8	-363.8	3.1	3.3
1 月			311.9	2.8	348.9	7.9	-37.0	4.1	3.3
2 月			228.3	7.2	264.2	-0.9	-35.9	4.6	3.2
3 月	2.4(I)	-1.5(I)	296.1	-1.8	342.3	-2.7	-46.2	4.5	3.2
4 月			291.9	2.2	331.1	-2.9	-39.2	2.8	3.2
5 月			291.8	-4.6	331.9	-4.7	-40.1	3.0	3.3
6 月	2.8(II)	-1.2(II)	299.5	-3.1	345.3	-2.0	-45.8	3.1	3.3
7 月			320.9	-1.6	349.3	-5.2	-28.4	2.5	3.3
8 月			307.3	-6.1	332.3	-7.4	-25.1	2.4	3.3
9 月	2.3(III)	-1.9(III)	316.7	-4.6	353.1	-7.6	-36.4	2.0	3.3
10 月			319.6	-3.7	349.2	-8.5	-29.7	2.4	3.3
11 月			-	-	-	-	-	2.4	3.3

註：出口係轉口與港產品出口合計。

資料來源：香港政府統計處。

## 二、國內經濟

### (一) 總體情勢

#### 1、104、105 年經濟成長率預估分別為 1.06%及 2.32%

全球景氣復甦力道疲弱，加上兩岸產業及國際品牌競爭加劇，內外需求展望均轉趨審慎；國際油價及原物料價格走跌，有助國內物價平穩。行政院主計總處 104 年 11 月 27 日預測 104 年經濟成長 1.06%，CPI 微幅下跌 0.31%；105 年經濟成長 2.32%，CPI 則上漲 0.84%。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國經濟成長率預測

單位：%

預測機構	年別	2015(f)	2016(f)
Global Insight (2015.12)		1.0	2.0
ADB (2015.12)		1.0	2.4
IMF (2015.10)		2.2	2.6
中央研究院 (2015.12)		0.75	1.74
中華經濟研究院 (2015.12)		0.93	2.24
<b>行政院主計總處 (2015.11)</b>		<b>1.06</b>	<b>2.32</b>
台灣經濟研究院 (2015.11)		0.83	1.84

註：f 表預測值。  
資料來源：各機構。

表 2-1-2 104 及 105 年需求面經濟成長組成

	104 年		105 年	
	實質增加率(%)	貢獻(百分點)	實質增加率(%)	貢獻(百分點)
GDP	1.06	1.06	2.32	2.32
國內需求	1.63	1.46	1.66	1.44
民間消費	2.55	1.36	1.76	0.92
政府消費	-0.65	-0.09	1.68	0.23
國內投資	0.93	0.20	1.45	0.30
民間	2.02	0.35	0.97	0.16
公營	-6.06	-0.08	3.60	0.04
政府	-2.53	-0.07	3.60	0.09
國外淨需求	-	-0.40	-	0.88
輸出(含商品及勞務)	0.15	0.11	4.74	3.07
減：輸入(含商品及勞務)	0.86	0.51	4.25	2.19
躉售物價(WPI)	-8.40	-	0.67	-
消費者物價(CPI)	-0.31	-	0.84	-

資料來源：行政院主計總處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，104 年 11 月 27 日。

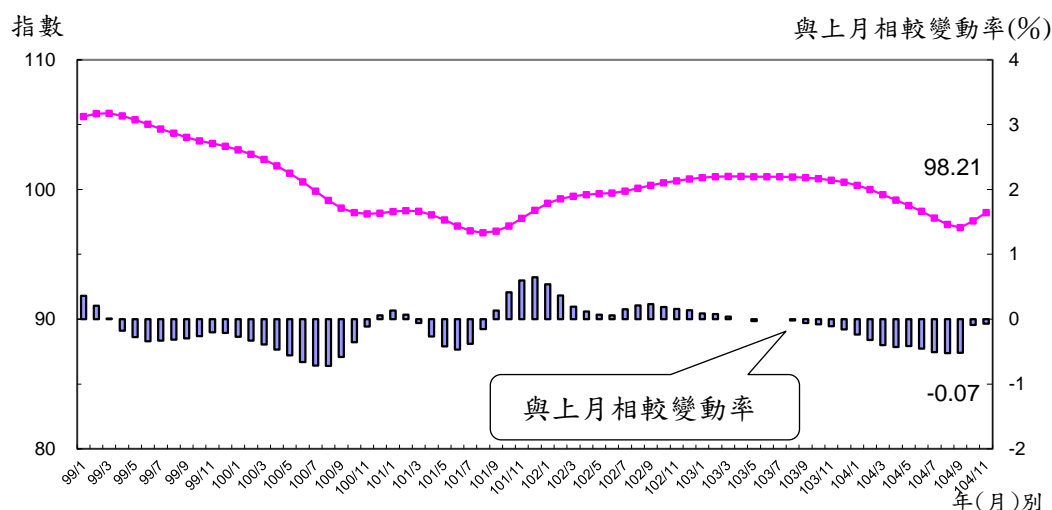


## 2、104年11月景氣對策信號連續第6個月呈現藍燈，領先指標跌幅明顯縮小，同時指標轉呈微幅上升

### (1) 領先指標

104年11月不含趨勢指數為98.21，較上月微幅下跌0.07%，雖連續15個月下跌，但近3個月跌幅都不到0.1%，明顯縮小。7個構成項目經去除長期趨勢後，外銷訂單指數、實質貨幣總計數M1B較上月上升，其餘5項：SEMI半導體接單出貨比、股價指數、核發建照面積、工業及服務業受僱員工淨進入率，以及製造業營業氣候測驗點則較上月下滑。

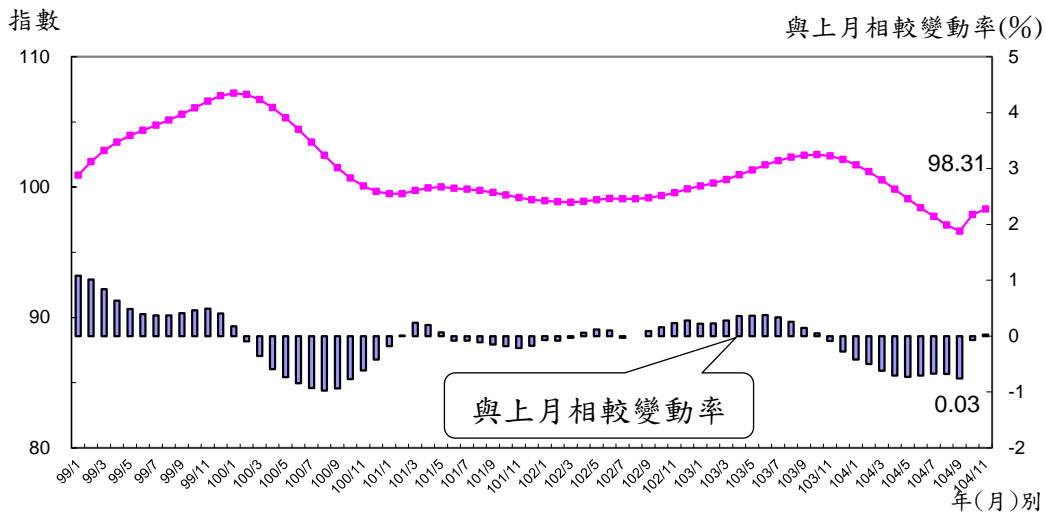
圖 2-1-1 景氣領先指標



### (2) 同時指標

104年11月同時指標不含趨勢指數為98.31，較上月上升0.03%，回溯修正後第2個月呈現上升，但增幅並不明顯。7個構成項目經去除長期趨勢後，4項較上月上升，分別為：實質機械及電機設備進口值、批發、零售及餐飲業營業額、電力（企業）總用電量、製造業銷售量指數；其餘3項：工業生產指數、實質海關出口值，以及非農業部門就業人數則較上月下滑。

圖 2-1-2 景氣同時指標



(3) 景氣對策信號

104 年 11 月景氣對策信號維持藍燈，綜合判斷分數 15 分，與上月相同；9 項構成項目燈號均維持不變。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	103年		104年 (2015)														
		11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月		11月			
		燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
		25	22	23	24	22	16	18	16	14	14	14	14	15	15			
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.7	●	6.7	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.0	●	-5.7	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.7 <sub>r</sub>	●	-6.2	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.9	●	0.9	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.1 <sub>r</sub>	●	-11.6	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.7	●	0.3	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.1 <sub>r</sub>	●	-3.7 <sub>p</sub>	
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.1	●	-2.8	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	91.3 <sub>r</sub>	●	91.2	

註：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點（基期為95年）外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. p 為推估值；r 為修正值。

## (二) 工業生產

### 1、104年11月工業生產減少4.94%

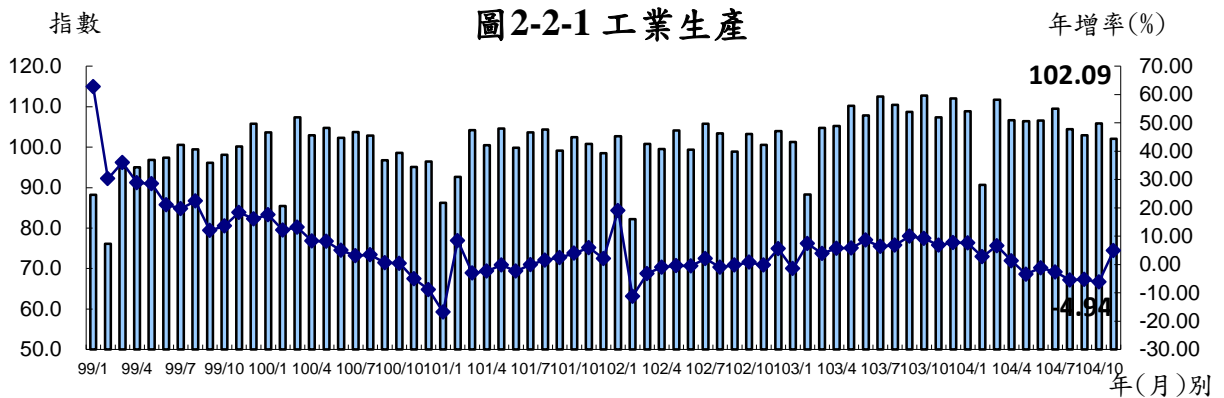
104年11月工業生產指數102.09，較上年同月減少4.94%，其中，電力及燃氣供應業、製造業、用水供應業、礦業及土石採取業分別減少13.22%、5.03%、2.02%及1.44%，建築工程業則增加17.70%。累計1至11月工業生產減少1.23%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產					
	製造業	礦業及土石採取業	電力及燃氣供應業	用水供應業	建築工程業	
99年	24.17	26.47	22.87	2.47	1.35	-9.17
100年	4.44	4.69	-7.12	0.62	0.20	7.58
101年	-0.25	-0.32	-2.73	-0.82	-0.60	7.12
102年	0.65	0.56	-5.08	2.10	0.70	3.69
103年	6.37	6.63	-1.77	1.25	0.51	10.56
11月	6.79	6.85	1.30	9.43	1.41	1.39
12月	7.76	7.76	6.14	3.03	1.07	19.94
104年1~11月	-1.23	-1.00	-7.38	-7.43	-2.39	4.31
1月	7.58	9.08	5.15	-6.16	0.52	-28.19
2月	2.72	2.89	9.27	-9.88	2.18	41.96
3月	6.65	7.17	-8.62	-4.10	-2.76	15.06
4月	1.33	1.48	-10.19	-7.54	-5.81	21.20
5月	-3.46	-2.84	-4.75	-19.17	-4.22	2.57
6月	-1.17	-0.93	-3.26	-5.41	-2.36	-0.95
7月	-2.66	-2.67	-7.86	-11.14	-2.56	27.09
8月	-5.75	-5.74	-23.26	-7.04	-2.83	3.22
9月	-5.52	-5.73	-19.65	-0.79	-3.73	-2.89
10月	-6.33	-6.53	-11.85	3.29	-2.27	-13.81
11月	-4.94	-5.03	-1.44	-13.22	-2.02	17.70

資料來源：經濟部統計處。



## 2、104年11月製造業生產減少5.03%

104年11月製造業生產較上年同月減少5.03%，其中，金屬機電工業及資訊電子工業分別減少10.45%及6.04%，民生工業及化學工業則分別增加2.22%及1.12%。累計1至11月製造業生產減少1.00%。

**表 2-2-2 製造業生產年增率**

單位：%

年(月)	製造業生產	四大行業			
		金屬機電工業	資訊電子工業	化學工業	民生工業
<b>99年</b>	<b>26.47</b>	<b>30.64</b>	<b>42.26</b>	<b>8.82</b>	<b>10.95</b>
<b>100年</b>	<b>4.69</b>	<b>6.18</b>	<b>10.02</b>	<b>-4.34</b>	<b>0.92</b>
<b>101年</b>	<b>-0.32</b>	<b>-4.09</b>	<b>1.20</b>	<b>1.66</b>	<b>-0.42</b>
<b>102年</b>	<b>0.56</b>	<b>-0.34</b>	<b>1.21</b>	<b>0.73</b>	<b>-0.08</b>
<b>103年</b>	<b>6.63</b>	<b>6.21</b>	<b>11.79</b>	<b>-0.54</b>	<b>1.55</b>
11月	6.85	3.60	16.12	-3.42	-1.34
12月	7.76	7.37	14.87	-4.52	6.63
<b>104年1~11月</b>	<b>-1.00</b>	<b>-3.38</b>	<b>-0.31</b>	<b>0.75</b>	<b>-1.35</b>
1月	9.08	8.05	18.31	-2.34	-0.69
2月	2.89	-4.75	10.97	-1.98	-0.72
3月	7.17	4.53	10.16	6.95	1.66
4月	1.48	0.13	2.09	3.47	-1.77
5月	-2.84	-2.45	-5.43	3.47	-5.13
6月	-0.93	-1.18	-2.24	1.48	0.72
7月	-2.67	-2.74	-2.18	-3.32	-3.34
8月	-5.74	-7.67	-5.11	-4.99	-5.09
9月	-5.73	-8.99	-8.38	2.52	-0.09
10月	-6.53	-11.16	-8.48	2.00	-2.01
11月	-5.03	-10.45	-6.04	1.12	2.22

資料來源：經濟部統計處。

### 3、104年11月電子零組件業減少5.88%

- (1) 電子零組件業減少5.88%，主因晶圓代工受客戶庫存持續調整而減產11.52%，面板因市況不佳而減產25.67%，連帶影響LCD用玻璃基板、彩色濾光片同步減產，抵銷LED晶粒及太陽能族群之增產挹注。累計1至11月較上年同期增加1.00%。
- (2) 化學材料業增加2.91%，主因下游廠商回補庫存需求，加上去年同期部分廠商受油價走低影響，安排檢修或減產因應致比較基數較低。累計1至11月較上年同期增加2.64%。
- (3) 基本金屬業減少14.95%，主因全球鋼鐵產能過剩，鋼價持續疲弱，加上低價進口鋼品競爭，導致鋼胚及熱軋等鋼品明顯減產。累計1至11月較上年同期減少5.40%。
- (4) 電腦電子產品及光學製品業減少6.81%，主因手持行動裝置、筆電、平板電腦、光學元件受市場需求走緩而減產，數值控制器、半導體檢測設備因設備投資需求下降而減產，惟隨身碟及電腦設備零件續呈增產。累計1至11月較上年同期減少6.38%。
- (5) 機械設備業減少15.42%，主因工具機因中國大陸景氣遲緩及國際競爭而持續減產，滾珠螺桿及線性滑軌等產量連帶下滑，加以橡塑膠機械及零件因我國業者在東南亞建廠工程接近完工而產量漸減所致。累計1至11月較上年同期減少1.08%。
- (6) 汽車及其零件業減少7.41%，主因車市買氣在上月份優惠促銷激勵後回復觀望，加上進口車積極搶市，致汽車產量受庫存升高而減產13.88%，部分汽車零組件亦同步減產，惟客貨兩用車及懸吊傳動系統之市場需求仍然熱絡。累計1至11月較上年同期減少3.41%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

中業別	104 年 11 月較 103 年同月增減(%)	104 年累計較 103 年同期增減(%)
電子零組件業	-5.88	1.00
化學材料業	2.91	2.64
基本金屬業	-14.95	-5.40
電腦、電子產品及光學製品業	-6.81	-6.38
機械設備業	-15.42	-1.08
汽車及其零件業	-7.41	-3.41

資料來源：經濟部統計處。

### (三) 批發、零售及餐飲業

1、104年11月批發業營業額減少4.5%，零售及餐飲業營業額則分別增加2.5%及3.1%

104年11月批發業營業額較上年同月減少4.5%，零售業及餐飲業營業額則分別增加2.5及3.1%。累計1至11月批發業營業額較上年同期減少3.8%，零售業及餐飲業則分別增加0.4%、2.7%。

表 2-3-1 批發、零售及餐飲業營業額

	批發業		零售業		餐飲業	
	金額 (億元)	年增率(%)	金額 (億元)	年增率(%)	金額 (億元)	年增率(%)
99年	97,166	10.4	34,745	6.3	3,512	7.6
100年	99,936	2.9	36,939	6.3	3,809	8.4
101年	98,330	-1.6	37,832	2.4	3,945	3.6
102年	99,042	0.7	38,574	2.0	4,007	1.6
103年	101,173	2.2	40,074	3.9	4,129	3.1
11月	8,324	0.4	3,403	1.8	325	0.1
12月	8,786	1.9	3,598	4.1	352	0.0
104年1~11月	88,900	-3.8	36,609	0.4	3,882	2.7
1月	8,580	1.6	3,382	-5.1	349	-6.4
2月	6,865	-3.7	3,298	10.7	385	10.7
3月	8,293	-1.5	3,162	1.5	343	1.9
4月	8,152	-2.9	3,209	-0.1	329	2.5
5月	7,982	-6.5	3,321	0.7	368	4.1
6月	8,269	-4.5	3,343	0.4	356	0.9
7月	8,168	-5.7	3,354	-2.1	363	2.9
8月	8,055	-4.0	3,286	-0.7	373	2.3
9月	8,340	-5.3	3,210	-3.0	332	1.5
10月	8,244	-4.4	3,555	0.6	349	7.7
11月	7,952	-4.5	3,489	2.5	335	3.1

註：1.依據最新「中華民國行業標準分類」，已無「商業」之分類，104年10月起特將原「商業營業額統計」更名為「批發、零售及餐飲業營業額統計」，仍維持原各業別之統計分析。

2.批發業營業額約35-40%係屬貿易商之外銷金額，並不屬於國內消費，且其經營型態、銷售對象等與零售業、餐飲業有所差異，爰依照美國商務部之作法，將各業別分別統計，不予加總，以陳示各業別之營業消長情勢。

資料來源：經濟部統計處。

## 2、104年11月批發業營業額減少4.5%

104年11月批發業營業額為7,952億元，較上年同月減少4.5%，其中機械器具批發業年減7.1%，主因來自日本筆電及液晶電視採購代理大幅減少，加上電子零組件之需求力道偏弱；建材批發業年減7.8%，主因鋼筋市場需求疲軟及中國大陸之低價鋼品競爭，影響出口接單；燃料批發業因國際油價持續走跌影響，年減34.8%。累計1至11月批發業營業額88,900億元，較上年同期減少3.8%。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況

行業別	104年11月		104年1~11月	
	營業額 (億元)	較103年同月 增減(%)	營業額 (億元)	較103年同期 增減(%)
合計	7,952	-4.5	88,900	-3.8
機械器具業(註1)	3,220	-7.1	36,246	-5.0
食品、飲料及菸草業	730	-1.5	8,141	-1.9
家庭器具業(註2)	726	1.4	7,175	-0.8
建材業	653	-7.8	7,000	-8.8
綜合商品業	481	-4.5	5,660	-2.8
汽機車業	460	0.6	5,568	-1.5
布疋及服飾品業	417	-3.6	4,995	1.7
燃料業	63	-34.8	711	-28.0
其他批發業(註3)	1,201	-0.2	13,404	-2.0

註：1.機械器具業：包括電腦、手持行動裝置、電子與電力設備、機械及其配備等。

2.家庭器具業：包括電器、家具、光學器材、黃金白銀貴金屬等。

3.其他批發業：包含化學業、文教、育樂用品等6項中業別。

資料來源：經濟部統計處。



### 3、104年11月零售業營業額增加2.5%

104年11月零售業營業額為3,489億元，較上年同月增加2.5%，其中綜合商品零售業年增4.0%；資通訊及家電設備業受惠消費提振措施及資訊月，年增7.9%；無店面零售業因業者強打雙11加碼促銷，業績成長7.1%；布疋及服飾品零售業因連鎖通路持續擴張及週年慶，年增6.7%；減少者以燃料零售業因油價走跌及門市縮減而年減18.4%最多。累計1至11月零售業營業額36,609億元，較上年同期增加0.4%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況

行業別	104年11月		104年1~11月	
	營業額 (億元)	較103年同月 增減(%)	營業額 (億元)	較103年同期 增減(%)
合計	3,489	2.5	36,609	0.4
綜合商品零售業	1,031	4.0	10,513	4.3
百貨公司	353	2.8	2,894	4.6
超級市場	150	9.6	1,649	8.0
便利商店	243	2.4	2,704	1.9
量販店	139	3.7	1,678	4.4
其他	147	4.1	1,588	4.1
汽機車業	482	0.2	5,283	1.1
食品、飲料及菸草業	383	3.5	4,326	2.9
資通訊及家電設備業	309	7.9	3,289	0.3
布疋及服飾品業	263	6.7	2,528	1.8
燃料業	181	-18.4	2,132	-24.3
無店面零售業	189	7.1	1,960	5.3
其他零售業(註)	650	3.5	6,579	0.9

註：其他零售業包含家庭器具及用品零售業、藥品及化粧品零售業等5項中業別。

資料來源：經濟部統計處。

104年11月綜合商品零售業營業額為1,031億元，較上年同月增加4.0%，其中百貨公司因週年慶檔期促銷，年增2.8%；超市持續擴增生鮮蔬果販售、舉辦商品折扣促銷及集點換購，致年增9.6%；便利商店

因天暖帶動冷藏、鮮食、冰飲品等營收成長，年增 2.4%；量販店因展店及促銷活動，年增 3.7%；其他綜合商品零售業因來臺旅客人數增加及擴展門市，年增 4.1%。累計 1 至 11 月綜合商品零售業營業額 10,513 億元，較上年同期增加 4.3%。

#### 4、104 年 11 月餐飲業營業額增加 3.1%

104 年 11 月餐飲業營業額為 335 億元，較上年同月增加 3.1%，其中餐館業因百貨週年慶之集客效應、展店及婚宴訂席增加，推升營收年增 2.9%；飲料店業因連鎖店型改造、周邊商品集點換購及暖冬拉升冰飲品需求，年增 5.0%。累計 1 至 11 月餐飲業營業額 3,882 億元，較上年同期增加 2.7%。

表 2-3-4 餐飲業營業額變動概況

行業別	104 年 11 月		104 年 1~11 月	
	營業額 (億元)	較 103 年同月 增減(%)	營業額 (億元)	較 103 年同期 增減(%)
合計	335	3.1	3,882	2.7
餐館業	279	2.9	3287	2.8
飲料店業	40	5.0	430	3.1
其他餐飲業	16	0.5	164	1.2

資料來源：經濟部統計處。

#### (四) 貿易

##### 1、104年11月出口減少16.9%、進口減少13.7%

104年11月出口221.3億美元，較上年同月減少16.9%；進口193.8億美元，減少13.7%；出超27.5億美元。累計1至11月出口2,584.2億美元，進口2,110.3億美元，分別較上年同期減少10.3%及16.5%；出超473.9億美元。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出 口		進 口		出入超 (億美元)
	金額(億美元)	年增率(%)	金額(億美元)	年增率(%)	
<b>99年</b>	<b>2,746.0</b>	<b>34.8</b>	<b>2,512.4</b>	<b>44.1</b>	<b>233.6</b>
<b>100年</b>	<b>3,082.6</b>	<b>12.3</b>	<b>2,814.4</b>	<b>12.0</b>	<b>268.2</b>
<b>101年</b>	<b>3,011.8</b>	<b>-2.3</b>	<b>2,704.7</b>	<b>-3.9</b>	<b>307.1</b>
<b>102年</b>	<b>3,054.4</b>	<b>1.4</b>	<b>2,699.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>355.4</b>
<b>103年</b>	<b>3,137.0</b>	<b>2.7</b>	<b>2,740.3</b>	<b>1.5</b>	<b>396.7</b>
11月	266.4	3.5	224.6	5.0	41.8
12月	256.1	-2.9	212.0	-12.3	44.1
<b>104年1~11月</b>	<b>2,584.2</b>	<b>-10.3</b>	<b>2,110.3</b>	<b>-16.5</b>	<b>473.9</b>
1月	251.1	3.4	203.2	-4.7	47.8
2月	198.6	-6.7	153.0	-22.4	45.7
3月	252.7	-8.9	212.1	-17.7	40.6
4月	234.9	-11.7	187.4	-22.1	47.5
5月	256.3	-3.8	202.1	-5.4	54.2
6月	230.6	-13.9	208.8	-16.1	21.7
7月	235.2	-12.0	199.1	-17.5	36.1
8月	239.0	-14.9	199.6	-16.7	39.4
9月	225.3	-14.7	173.1	-24.3	52.3
10月	239.2	-11.0	178.1	-20.0	61.2
11月	221.3	-16.9	193.8	-13.7	27.5

註：1.自95年1月起，進出口貿易統計改依聯合國2004年版「國際商品貿易統計手冊」規範之準則編布，出口及進口總值改採「出口總值=出口+復出口」、「進口總值=進口+復進口」之編法列示。

2.依據財政部定義，復出口：為外貨進口後因故退回或再轉售國外、或經簡易加工後再出口者。復進口：為國貨出口後因故退回或委外簡易加工後再進口。

資料來源：財政部進出口貿易統計。

## 2、104年11月我對主要國家(地區)出口、進口減幅最多分別為澳大利亞及印度

- (1) 11月我對主要國家(地區)出口減幅最多為澳大利亞，達35.3%；進口減幅最多為印度，達38.0%。
- (2) 11月我對主要貿易夥伴出、進口，多較上年同月衰退。出口方面，新加坡、韓國、中國大陸(含香港)、美國及日本分別減少32.1%、20.3%、19.6%、10.9%及5.8%；進口方面，美國增加33.6%，韓國、中國大陸(含香港)、新加坡及日本則分別減少15.0%、11.6%、10.5%及5.2%。
- (3) 11月以中國大陸(含香港)為我最大出口國(地區)及進口國(地區)，亦為主要出超來源國(地區)，出超45.8億美元；主要入超來源國為日本，入超15.7億美元。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		中國大陸 (含香港)	美國	日本	新加坡	韓國
出口 至 該 國	104年11月金額	8,694	2,692	1,629	1,265	924
	比重	39.3	12.2	7.4	5.7	4.2
	年增率	-19.6	-10.9	-5.8	-32.1	-20.3
	104年1至11月金額	100,623	31,405	17,821	16,019	11,692
	比重	38.9	12.2	6.9	6.2	4.5
	年增率	-11.9	-1.2	-2.9	-15.5	0.5
	自 該 國 進 口	104年11月金額	4,114	2,808	3,196	577
比重		21.2	14.5	16.5	3.0	5.9
年增率		-11.6	33.6	-5.2	-10.5	-15.0
104年1至11月金額		41,828	24,210	35,481	6,636	11,994
比重		19.8	11.5	16.8	3.1	5.7
年增率		-8.3	-3.2	-7.2	-14.2	-11.9

資料來源：財政部。

**3、104年11月按產品別觀察，出、進口減幅最大分別為礦產品40.1%、  
原油55.5%**

- (1) 11月出口前3大貨品依序為：電子產品77.6億美元，占出口總值35.1%，較上年同月減少11.5%；基本金屬及其製品18.5億美元，比重8.3%，減少21.8%；塑橡膠及其製品16.2億美元，比重7.3%，減少16.7%。
- (2) 11月進口前3大貨品依序為：電子產品33.6億美元，占進口總值17.3%，較上年同月減少9.3%；礦產品29.4億美元，比重15.2%，減少41.0%；化學品20.3億美元，比重10.5%，減少14.4%。

**表 2-4-3 104年11月重要出進口產品結構**

單位：百萬美元；%

出口產品	金額	比重	年增率	進口產品	金額	比重	年增率
電子產品	7,760	35.1	-11.5	電子產品	3,355	17.3	-9.3
基本金屬及其製品	1,847	8.3	-21.8	礦產品	2,939	15.2	-41.0
塑橡膠及其製品	1,624	7.3	-16.7	化學品	2,032	10.5	-14.4
機械	1,569	7.1	-11.3	機械	1,966	10.1	12.2
化學品	1,383	6.2	-21.6	基本金屬及其製品	1,202	6.2	-40.6
光學、照相、計量、 醫療等產品	1,128	5.1	-35.1	車輛、航空器、船舶 及有關運輸設備	932	4.8	5.2
資訊與通信產品	1,070	4.8	-12.4	精密儀器、鐘錶、樂 器	876	4.5	-4.0

資料來源：財政部。

## (五) 外銷訂單

### 1、104年11月外銷訂單407.6億美元，減少6.3%

104年11月外銷訂單金額407.6億美元，較上年同月減少27.6億美元，減少6.3%。累計1至11月外銷訂單金額4,130.1億美元，較上年同期減少155.8億美元，減少3.6%。

表 2-5-1 外銷訂單

年(月)	金額(億美元)	年增率(%)
99年	4,067.1	26.1
100年	4,361.2	7.2
101年	4,410.0	1.1
102年	4,429.3	0.4
103年	4,728.1	6.7
11月	435.1	6.0
12月	442.3	4.5
104年1~11月	4,130.1	-3.6
1月	390.4	8.1
2月	298.9	-2.7
3月	384.3	1.3
4月	373.2	-4.0
5月	357.9	-5.9
6月	365.8	-5.8
7月	362.9	-5.0
8月	350.3	-8.3
9月	413.5	-4.5
10月	425.5	-5.3
11月	407.6	-6.3

資料來源：經濟部統計處。

### 2、104年11月訂單金額中，資訊通信產品、電子產品為我國前二大接單貨品，增減幅最大者分別為木材、木製品及編結品，以及精密儀器、鐘錶、樂器

- (1) 104年11月主要訂單貨品中以資訊通信產品、電子產品為主，分別占訂單總額的33.5%及26.2%，較上年同月分別減少0.4%及2.6%。

- (2) 104 年 11 月各類接單貨品中，以木材、木製品及編結品增加 20.7% 最多；精密儀器、鐘錶、樂器減少 21.2% 最多。

**表 2-5-2 104 年 11 月外銷訂單主要貨品結構**

貨品類別	104 年 11 月金額 (億美元)	比重(%)	較 103 年同月 增減(%)
資訊通信	136.4	33.5	-0.4
電子產品	106.7	26.2	-2.6
精密儀器	21.6	5.3	-21.2
基本金屬	18.6	4.6	-19.9
化學品	17.1	4.2	-7.3
機械	15.9	3.9	-16.3
塑橡膠製品	15.3	3.8	-16.8
電機產品	13.8	3.4	-3.8

資料來源：經濟部統計處。

### 3、104 年 11 月外銷訂單海外生產比重為 59.7%

104 年 11 月外銷訂單海外生產比重 59.7%，其中以資訊通信產品 93.7% 最高，其次為電機產品 67.9%、電子產品 53.0%。累計 1 至 11 月，外銷訂單海外生產比重為 54.9%。

### 4、104 年 11 月主要地區接單以日本減少 28.9% 最多

104 年 11 月以美國及歐洲為主要接單地區，金額分別為 117.8 億美元及 94.4 億美元，占外銷接單總額的 28.9% 及 23.2%，較上年同月分別增加 0.1% 及減少 7.4%，另中國大陸(含香港)、東協六國及日本則分別減少 4.9%、5.9% 及 28.9%。

表 2-5-3 外銷訂單海外生產比重

單位：%

年(月)	總計	資訊通信	電子產品	機械	電機產品	精密儀器
99 年	50.4	84.8	49.5	21.9	58.6	56.6
100 年	50.5	83.6	52.3	20.2	62.4	60.0
101 年	50.9	84.6	52.4	18.7	67.8	56.5
102 年	51.5	87.3	50.7	16.5	69.0	52.9
103 年	52.6	90.9	51.7	18.6	67.9	53.0
11 月	56.8	91.9	52.6	21.7	68.8	52.1
12 月	57.5	92.4	55.9	18.1	68.0	52.2
104 年 1~11 月	54.9	92.4	50.8	20.6	67.1	50.9
1 月	54.8	92.1	51.1	19.8	67.7	50.3
2 月	52.3	91.9	50.1	22.2	62.8	50.0
3 月	52.1	90.9	50.7	20.4	64.0	49.9
4 月	53.1	91.4	51.7	18.4	68.4	51.6
5 月	53.2	91.9	50.1	20.2	64.4	51.2
6 月	53.9	92.4	51.4	21.9	63.9	51.8
7 月	53.1	92.4	47.8	19.0	67.9	51.0
8 月	54.3	92.8	49.0	22.1	69.6	51.1
9 月	59.0	93.3	52.0	21.6	71.8	53.4
10 月	58.7	94.1	51.3	19.6	69.3	49.5
11 月	59.7	93.7	53.0	21.2	67.9	50.3

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 我國在各主要地區（國家）外銷接單情形

地區別	104 年 11 月	
	金額 (億美元)	較 103 年同月增減率(%)
美國	117.8	0.1
歐洲	94.4	-7.4
中國大陸（含香港）	91.5	-4.9
東協六國	44.2	-5.9
日本	21.5	-28.9

資料來源：經濟部統計處。



## (六) 投資

### 1、104 年國內投資成長率預估為 0.93%

(1) 民間投資方面，物聯網(IOT)、智慧化應用等新興商機，及為維持製程領先，半導體及相關供應鏈業者高階產能投資可望延續；惟營建投資保守，約制成長力道，預測 104 年民間投資實質成長 2.02%，105 年成長 0.97%。

(2) 政府投資方面，因大型公共建設已過執行高峰，預測 104 年負成長 2.53%，公營事業投資亦負成長 6.06%；105 年採取擴張性財政政策，政府及公營事業投資均轉為正成長 3.60%。

表 2-6-1 國內固定資本形成毛額

單位：億元；%

	國內投資		民間投資		公營事業投資		政府投資	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
<b>99 年</b>	<b>33,359</b>	<b>19.31</b>	<b>24,970</b>	<b>27.63</b>	<b>2,498</b>	<b>7.49</b>	<b>5,891</b>	<b>-2.92</b>
<b>100 年</b>	<b>33,469</b>	<b>-1.15</b>	<b>25,585</b>	<b>1.20</b>	<b>2,199</b>	<b>-13.44</b>	<b>5,686</b>	<b>-5.78</b>
<b>101 年</b>	<b>32,821</b>	<b>-2.61</b>	<b>25,670</b>	<b>-0.35</b>	<b>2,041</b>	<b>-7.42</b>	<b>5,110</b>	<b>-10.95</b>
<b>102 年(r)</b>	<b>33,787</b>	<b>5.30</b>	<b>26,859</b>	<b>7.09</b>	<b>2,004</b>	<b>2.99</b>	<b>4,925</b>	<b>-2.79</b>
<b>103 年(r)</b>	<b>34,842</b>	<b>1.76</b>	<b>28,095</b>	<b>3.17</b>	<b>2,117</b>	<b>5.31</b>	<b>4,630</b>	<b>-7.36</b>
第 1 季	8,511	2.30	7,250	3.06	409	14.78	852	-8.30
第 2 季	8,645	1.87	7,142	4.55	414	-14.17	1,089	-7.30
第 3 季	8,911	3.34	7,299	4.50	466	19.96	1,146	-8.53
第 4 季	8,776	-0.36	6,404	0.36	829	5.76	1,542	-6.01
<b>104 年(f)</b>	<b>34,512</b>	<b>0.93</b>	<b>28,162</b>	<b>2.02</b>	<b>1,933</b>	<b>-6.06</b>	<b>4,417</b>	<b>-2.53</b>
第 1 季(r)	8,420	-0.44	7,302	1.33	281	-30.02	837	-1.32
第 2 季(r)	8,473	0.60	6,918	-0.64	484	21.83	1,071	0.60
第 3 季(p)	8,948	3.10	7,482	5.11	422	-6.30	1,044	-5.96
第 4 季(f)	8,671	0.35	6,461	2.26	746	-8.11	1,464	-2.86
<b>105 年(f)</b>	<b>34,853</b>	<b>1.45</b>	<b>28,319</b>	<b>0.97</b>	<b>1,992</b>	<b>3.60</b>	<b>4,543</b>	<b>3.60</b>
第 1 季(f)	8,368	1.24	7,219	0.66	306	11.14	843	2.62
第 2 季(f)	8,541	0.89	6,971	0.73	481	0.03	1,088	2.33
第 3 季(f)	9,042	0.83	7,502	-0.04	436	3.33	1,104	5.92
第 4 季(f)	8,903	2.83	6,627	2.71	768	3.32	1,508	3.40

註：金額為當期價格；(r)表修正數，(p)表初步統計數，(f)表預測數。

資料來源：行政院主計總處，104 年 11 月 27 日。

## 2、104年1至11月新增民間投資計畫金額11,310億元

104年1至11月新增民間重大投資計畫計有3,276件，金額為11,310億元，達成年度目標14,000億元的80.78%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額4,849億元。

表 2-6-2 經濟部統計民間新增投資概況

行 業 別	103年實際 金額(億元)	104年目標 金額(億元)	104年1-11月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	3,324	3,570	1,476	3,410	95.52
電子資訊業	5,064	5,550	342	4,849	87.36
民生化工業	3,113	3,220	153	1,629	50.59
技術服務業	730	770	665	687	89.18
電力供應業	52	90	479	68	75.88
批發、零售與 物流業	755	800	161	667	83.36
總 計	13,040	14,000	3,276	11,310	80.78

資料來源：行政院全球招商聯合服務中心。

## 3、104年11月僑外直接投資金額4.39億美元，減少7.80%

104年11月核准僑外直接投資件數為294件，核准投資金額4.39億美元，較上年同月減少7.80%。累計1至11月核准僑外直接投資件數為3,412件，核准投資金額41.28億美元，較上年同期減少6.88%。若就地區觀之，以加勒比海英國屬地(30.18%，主要為英屬維京群島、英屬蓋曼群島)、英國(10.22%)、日本(9.86%)、薩摩亞(9.27%)及荷蘭(7.11%)分居前5名，合計占1至11月僑外投資總額的66.64%；若就業別觀之，僑外投資以金融及保險業(27.49%)、批發及零售業(23.36%)、不動產業(10.25%)、電子零組件製造業(5.76%)及專業、科學及技術服務業(4.59%)分居前5名，合計占1至11月僑外投資總額的71.45%。

我國外人投資的方式除了僑外投資外，亦來自國內、外金融市場募集資金。依據金管會統計，104年11月外資投資我國股市淨匯出金額4.20億美元；累計1至11月淨匯入20.06億美元。

表 2-6-3 外資投入概況

單位：億美元

年(月)	僑外投資 總額	外資投入股市 匯入淨額	企業發行海外 存託憑證金額	企業發行海外 公司債金額
<b>99 年</b>	<b>38.12</b>	<b>165.76</b>	<b>14.34</b>	<b>29.88</b>
<b>100 年</b>	<b>49.55</b>	<b>-97.93</b>	<b>12.53</b>	<b>24.75</b>
<b>101 年</b>	<b>55.59</b>	<b>73.67</b>	<b>10.61</b>	<b>8.95</b>
<b>102 年</b>	<b>49.33</b>	<b>131.81</b>	<b>18.14</b>	<b>11.75</b>
<b>103 年</b>	<b>57.70</b>	<b>159.32</b>	<b>8.58</b>	<b>7.82</b>
11 月	4.76	27.35	0.00	0.00
12 月	13.37	-6.14	0.00	0.00
<b>104 年 1~11 月</b>	<b>41.28</b>	<b>20.06</b>	<b>1.00</b>	<b>20.50</b>
1 月	3.13	29.27	0.00	0.00
2 月	4.36	26.42	0.00	0.00
3 月	4.87	14.38	0.00	0.00
4 月	2.82	36.87	0.00	6.30
5 月	2.00	16.89	0.00	0.00
6 月	2.71	-22.45	0.00	2.20
7 月	3.22	-33.51	0.00	8.00
8 月	4.16	-34.83	1.00	0.00
9 月	5.87	-24.07	0.00	4.00
10 月	3.76	15.29	0.00	0.00
11 月	4.39	-4.20	0.00	0.00

資料來源：金管會、經濟部投審會。

## (七) 物價

### 1、104年11月CPI上漲0.53%，WPI下跌7.75%

104年11月CPI較上年同月上漲0.53%(連續3個月上漲)，主因蔬菜、水果、蛋類、水產品及肉類價格相較上年為高，加以部分調理食品與外食費等價格調漲，惟油料費、燃氣價格及電價調降，與3C消費性電子產品價格較上年為低，抵銷部分漲幅；若扣除食物，下跌1.21%，若剔除蔬果及能源後之總指數(即核心CPI)，則上漲0.86%。累計1至11月CPI較上年同期下跌0.35%。

104年11月WPI較上年同月下跌7.75%，主因化學材料、石油及煤製品與基本金屬等類價格下跌，且電價依新版公式分別於4月及10月調降費率所致。累計1至11月WPI較上年同期下跌8.96%。

### 2、104年11月進口物價下跌10.18%、出口物價下跌4.21%

104年11月以新臺幣計價之進口物價指數，較上月下跌1.08%，較上年同月下跌10.18%，若剔除匯率變動因素(新臺幣對美元較上年同月貶值5.79%)，11月以美元計價之指數較上年同月下跌15.39%。主因礦產品類、化學或有關工業產品類，以及基本金屬及其製品類等報價下跌所致。

104年11月以新臺幣計價之出口物價指數，較上月下跌0.27%，較上年同月下跌4.21%，若剔除匯率變動因素，11月以美元計價之指數較上年同月下跌9.77%，主因機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備類，以及礦產品類與化學或有關工業產品類報價下跌所致。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

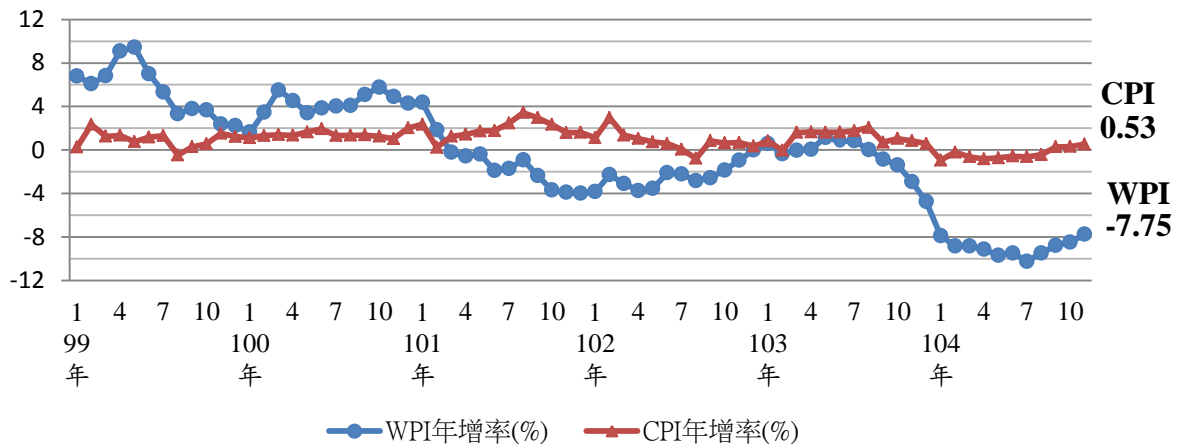


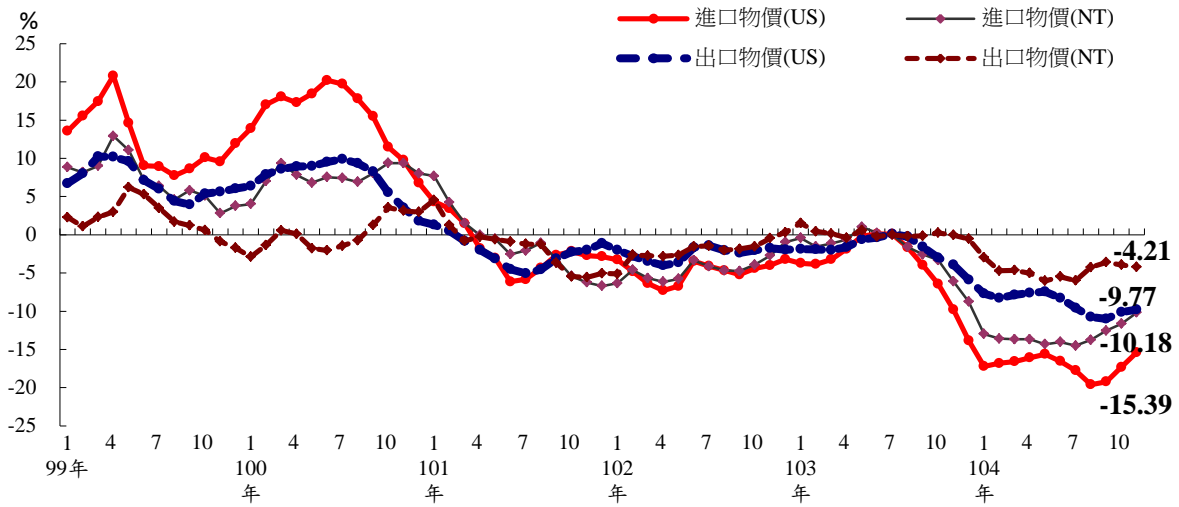
表 2-7-1 物價變動

單位：%

年(月)	消費者物價指數 (CPI)			躉售物價指數 (WPI)			
	年增率	不含食物	不含蔬果 及能源 (核心 CPI)	年增率	國產 內銷	進口 (新臺幣)	出口 (新臺幣)
<b>99 年</b>	<b>0.96</b>	<b>1.09</b>	<b>0.58</b>	<b>5.46</b>	<b>7.44</b>	<b>7.04</b>	<b>2.02</b>
<b>100 年</b>	<b>1.42</b>	<b>1.10</b>	<b>1.26</b>	<b>4.32</b>	<b>5.04</b>	<b>7.65</b>	<b>0.09</b>
<b>101 年</b>	<b>1.93</b>	<b>1.07</b>	<b>1.00</b>	<b>-1.16</b>	<b>-0.59</b>	<b>-1.28</b>	<b>-1.62</b>
<b>102 年</b>	<b>0.79</b>	<b>0.59</b>	<b>0.66</b>	<b>-2.43</b>	<b>-0.71</b>	<b>-4.45</b>	<b>-2.06</b>
<b>103 年</b>	<b>1.20</b>	<b>0.30</b>	<b>1.26</b>	<b>-0.57</b>	<b>0.28</b>	<b>-2.10</b>	<b>0.10</b>
11 月	0.85	-0.14	1.40	-2.90	-2.81	-6.14	-0.05
12 月	0.60	-0.73	1.37	-4.75	-5.06	-9.01	-0.67
<b>104 年 1~11 月</b>	<b>-0.35</b>	<b>-1.62</b>	<b>0.79</b>	<b>-8.96</b>	<b>-9.63</b>	<b>-13.22</b>	<b>-4.64</b>
1 月	-0.94	-2.85	0.64	-7.87	-8.28	-12.98	-2.95
2 月	-0.20	-1.38	1.78	-8.82	-8.62	-13.59	-4.71
3 月	-0.62	-1.35	0.96	-8.82	-8.61	-13.67	-4.65
4 月	-0.82	-1.65	0.66	-9.12	-9.08	-13.77	-5.03
5 月	-0.73	-1.32	0.60	-9.67	-9.06	-14.33	-6.02
6 月	-0.56	-1.45	0.58	-9.46	-9.28	-14.02	-5.49
7 月	-0.63	-1.51	0.69	-10.23	-10.75	-14.51	-5.98
8 月	-0.44	-1.72	0.63	-9.46	-11.12	-13.75	-4.25
9 月	0.30	-1.77	0.61	-8.74	-10.97	-12.45	-3.58
10 月	0.31	-1.48	0.70	-8.62	-10.53	-11.80	-4.25
11 月	0.53	-1.21	0.86	-7.75	-9.56	-10.18	-4.21

資料來源：行政院主計總處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率



資料來源：行政院主計總處。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

年(月)	消費者物價指數						
		商品			服務		
			耐用性消費品			居住服務	交通及通訊服務
<b>99 年</b>	<b>0.96</b>	<b>1.78</b>	<b>-1.14</b>	<b>0.31</b>	<b>0.01</b>	<b>-0.56</b>	
<b>100 年</b>	<b>1.42</b>	<b>2.39</b>	<b>-0.35</b>	<b>0.64</b>	<b>0.39</b>	<b>-1.13</b>	
<b>101 年</b>	<b>1.93</b>	<b>3.38</b>	<b>-0.30</b>	<b>0.75</b>	<b>0.55</b>	<b>-2.35</b>	
<b>102 年</b>	<b>0.79</b>	<b>0.78</b>	<b>-1.84</b>	<b>0.73</b>	<b>0.62</b>	<b>-0.31</b>	
<b>103 年</b>	<b>1.20</b>	<b>1.25</b>	<b>-1.92</b>	<b>1.16</b>	<b>0.73</b>	<b>-0.15</b>	
11 月	0.85	0.06	-2.03	1.47	0.78	1.24	
12 月	0.60	-0.62	-1.74	1.53	0.67	1.37	
<b>104 年 1~11 月</b>	<b>-0.35</b>	<b>-2.10</b>	<b>-0.89</b>	<b>0.98</b>	<b>0.88</b>	<b>0.77</b>	
1 月	-0.94	-2.64	-1.54	0.33	0.60	1.13	
2 月	-0.20	-3.63	-1.99	2.36	1.05	1.64	
3 月	-0.62	-2.98	-1.36	1.17	0.77	0.94	
4 月	-0.82	-3.17	-0.83	0.96	0.79	0.82	
5 月	-0.73	-2.96	-1.25	0.95	0.80	0.98	
6 月	-0.56	-2.43	-0.78	0.85	0.86	0.97	
7 月	-0.63	-2.65	-0.79	0.87	0.94	0.65	
8 月	-0.44	-2.08	-0.86	0.80	0.92	0.40	
9 月	0.30	-0.32	-0.64	0.76	0.97	0.07	
10 月	0.31	-0.38	0.08	0.84	0.97	0.50	
11 月	0.53	0.10	0.17	0.86	0.99	0.41	

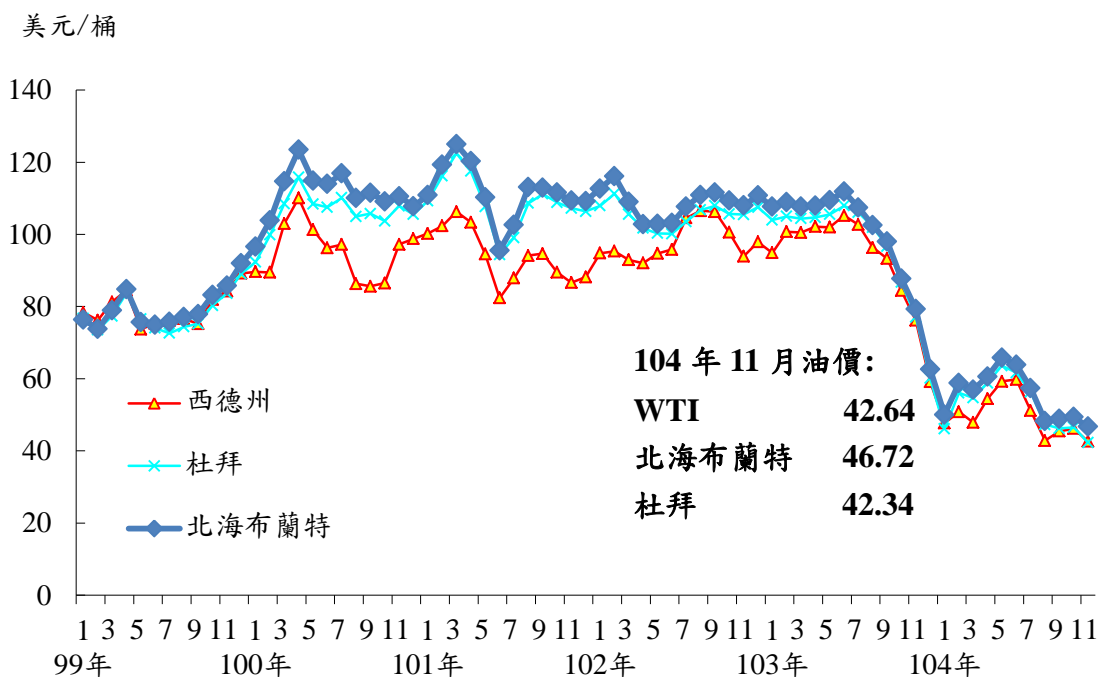
資料來源：行政院主計總處。

### 3、104年11月美國西德州原油月均價每桶42.64美元

104年11月美國西德州原油(WTI)現貨月均價為每桶42.64美元，較上月每桶46.20美元，下跌7.71%；北海布蘭特及杜拜價格同步微幅下跌。

美國能源資訊署(EIA)2015年12月預測未來3個月(2015年12月~2016年2月)的WTI原油平均價格分別為每桶42.00、43.50、45.00美元，2015年第4季(10~12月)平均價格為每桶43.59美元；2016年第1季(1~3月)平均價格則為每桶45.61美元。

表 2-7-3 近年國際主要原油價格變動



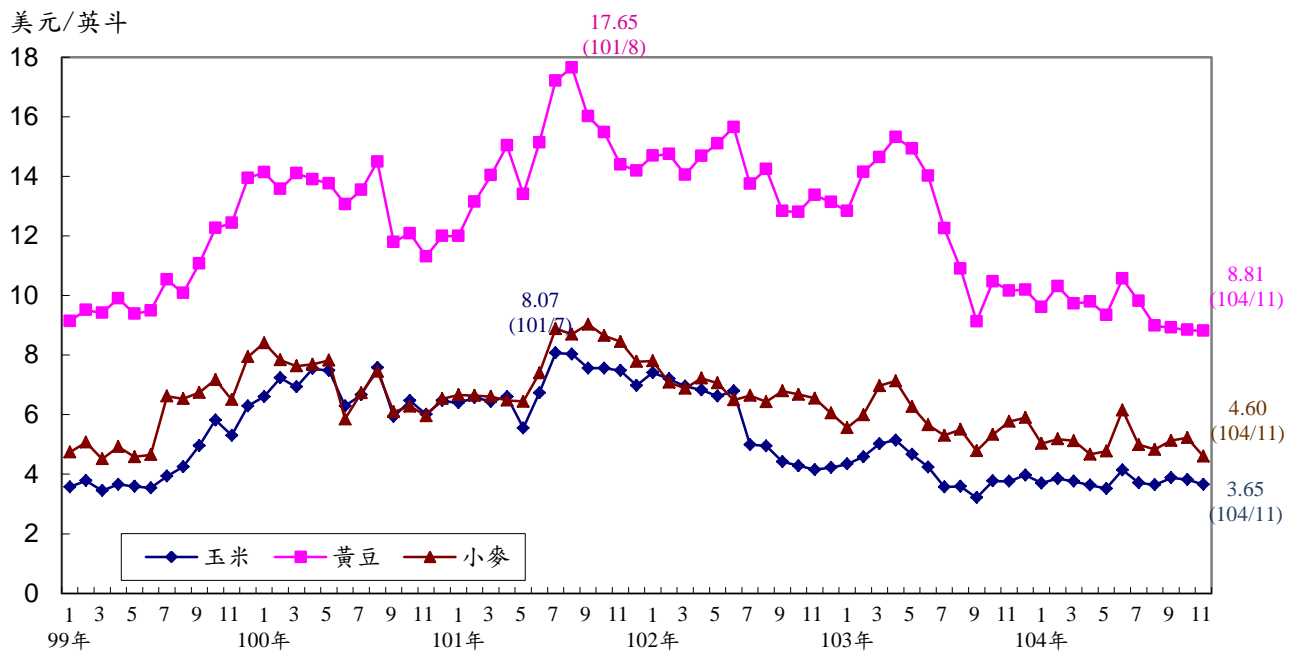
資料來源：經濟部能源局。

#### 4、104年11月黃豆、小麥及玉米期貨價格皆較上月下跌

根據行政院主計總處公布之國際大宗物資期貨價格(芝加哥穀物價格)顯示：

- 黃豆價格 101 年 8 月達到歷史新高點每英斗 17.65 美元。104 年 11 月為 8.81 美元，較上月下跌 0.34%，較上年同月下跌 13.3%。
- 小麥價格在 97 年 2 月達到最高點每英斗 10.73 美元。104 年 11 月為 4.60 美元，較上月下跌 11.88%，較上年同月下跌 20.3%。
- 玉米價格在 101 年 7 月達到歷史新高點每英斗 8.07 美元。104 年 11 月為 3.65 美元，較上月下跌 4.45%，較上年同月下跌 2.9%。

表 2-7-4 近年國際主要大宗物資價格變動



資料來源：行政院主計總處。



## (八) 金融

### 1、104年11月M1B及M2年增率均低於上月

104年11月M1A、M1B及M2年增率分別為6.95%、6.73%及6.39%。M1B及M2年增率下降，主要係受銀行放款與投資成長減緩及外資轉呈淨匯出之影響所致。

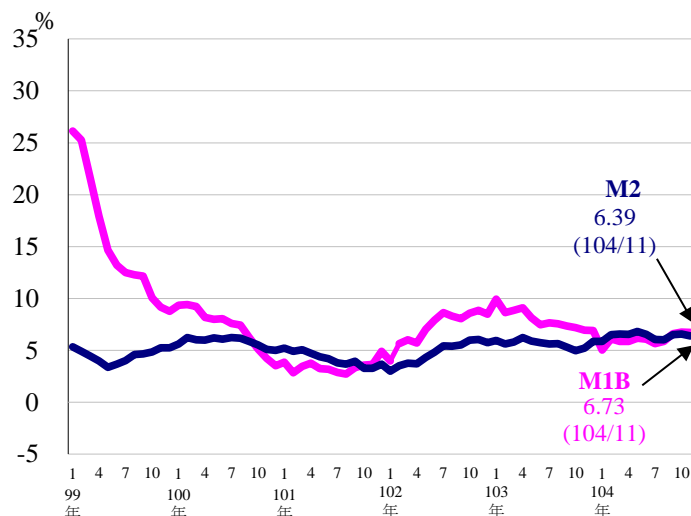


表 2-8-1 金融指標

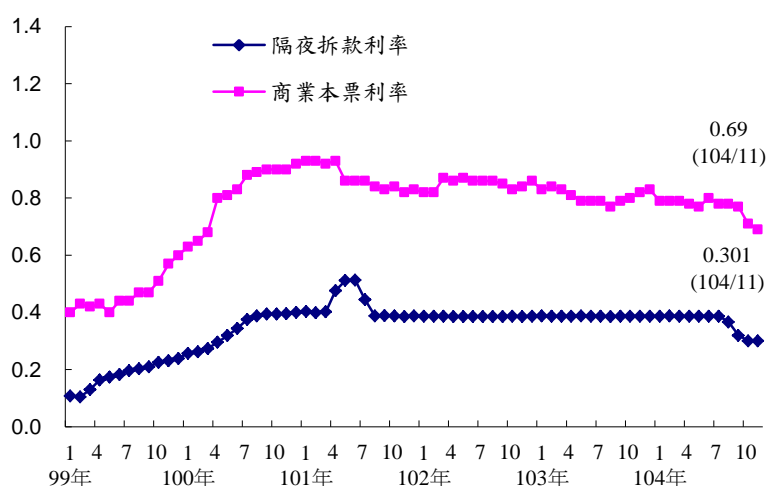
年(月)	貨幣供給M2 年增率(%)	貨幣供給M1A 年增率(%)	貨幣供給M1B 年增率(%)	新臺幣兌美元 平均匯率	金融業隔夜 拆款利率(%)
99年	4.53	14.71	14.93	31.642	0.181
100年	5.83	8.10	7.16	29.464	0.341
101年	4.17	3.55	3.45	29.614	0.424
102年	4.78	9.15	7.27	29.770	0.386
103年	5.66	9.27	7.96	30.370	0.387
11月	5.22	8.65	6.95	30.793	0.387
12月	5.85	7.62	6.90	31.451	0.387
104年1~11月	6.40	6.43	6.07	31.808	0.364
1月	5.86	4.61	5.03	31.685	0.387
2月	6.51	7.09	6.12	31.566	0.388
3月	6.57	6.23	5.87	31.526	0.387
4月	6.53	5.97	5.85	31.130	0.387
5月	6.81	5.94	6.18	30.717	0.387
6月	6.53	6.81	6.09	31.113	0.387
7月	6.06	6.34	5.66	31.343	0.387
8月	6.01	6.73	5.86	32.387	0.367
9月	6.50	7.52	6.62	32.889	0.320
10月	6.58	6.54	6.75	32.727	0.301
11月	6.39	6.95	6.73	32.802	0.301

註：M1A 為通貨淨額加上企業及個人在貨幣機構的支票存款及活期存款；M1B 為 M1A 加上個人活期儲蓄存款；M2 為 M1B 加上準貨幣。

資料來源：中央銀行。

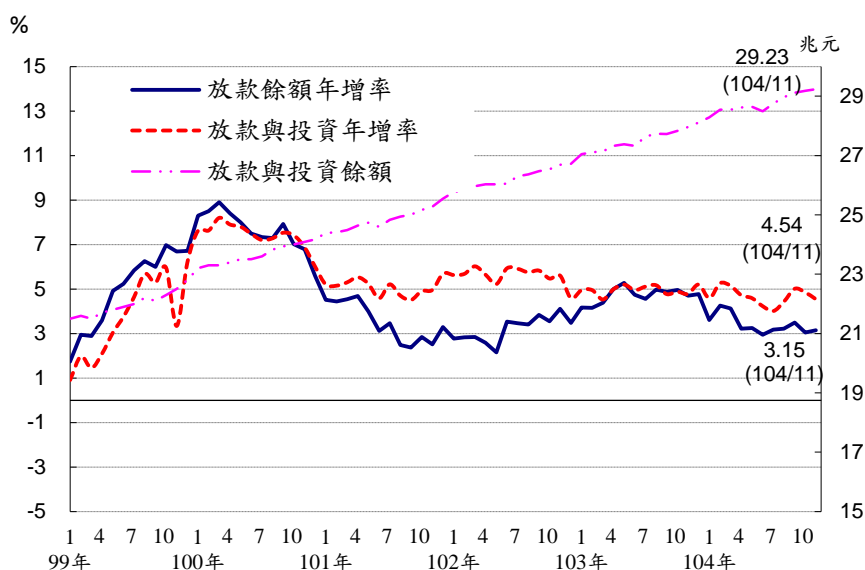
## 2、104年11月市場利率

貨幣市場方面，104年11月金融業隔夜拆款利率 0.301%，與上月相同；初級市場商業本票30天期利率 0.69%，低於上月 0.71%。



## 3、104年11月主要金融機構放款及投資

104年11月主要金融機構放款與投資餘額為 29.23 兆元，較上月增加，年增率 4.54%；104年11月放款餘額較上月增加，年增率 3.15%。

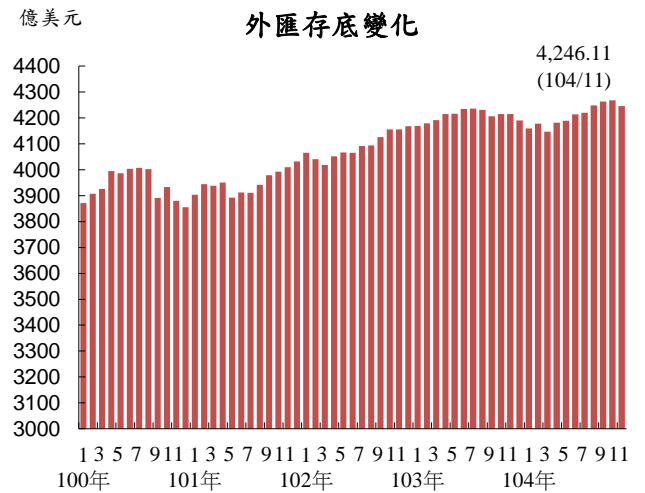


## 4、104年11月平均新臺幣對美元匯率為 32.802

104年11月新臺幣對美元平均匯率為 32.802，較上月匯率 32.727 貶值 0.23%，較上年同月匯率 30.793 貶值 6.12%。

## 5、104年11月底外匯存底為4,246.11億美元

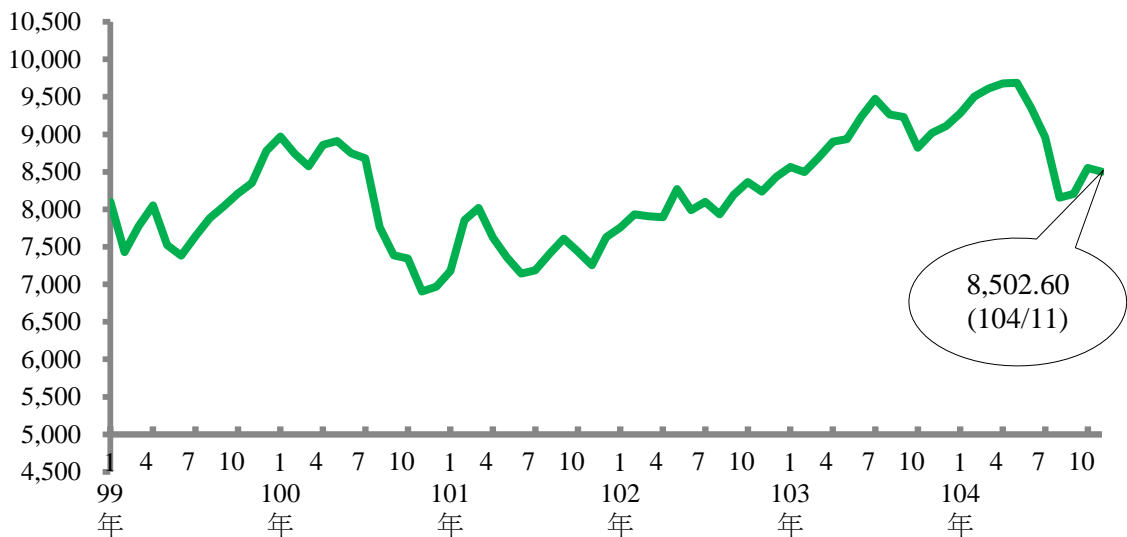
104年11月底，我國外匯存底金額為4,246.11億美元，較上月底減少21.63億美元，係因歐元等主要貨幣對美元貶值，以該等貨幣持有之外匯折計美元後，金額減少所致。



## 6、104年11月臺灣加權股價平均收盤指數為8,502.60

臺灣股票市場104年11月平均股價收盤指數為8,502.60，較上月平均收盤指數8,551.14下跌0.57%，較上年同月9,015.87下跌5.69%。

臺灣加權股價走勢(月均價)



## (九) 就業

### 1、104年11月失業率為3.91%，較上年同月上升0.02個百分點

- 勞動力為 1,169.2 萬人，較上年同月增加 0.90%；勞動力參與率為 58.74%，較上年同月上升 0.08 個百分點。
- 就業人數為 1,123.5 萬人，較上年同月增加 0.88%。
- 失業人數為 45.7 萬人，失業率為 3.91%，較上年同月上升 0.02 個百分點。
- 就業結構：農業 55.4 萬人(占 4.93%)，工業 403.8 萬人(占 35.94%)，服務業 664.3 萬人(占 59.13%)。

表 2-9-1 就業市場相關指標

年(月)	勞動力(萬人)			勞動力 參與率 (%)	就業者結構(萬人)				失業率 (%)	失業率按年齡分(%)		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24 歲	25-44 歲	45-64 歲
99 年	1,107.0	1,049.3	57.7	58.07	55.0	376.9	286.1	617.4	5.21	13.09	5.35	3.39
100 年	1,120.0	1,070.9	49.1	58.17	54.2	389.2	294.8	627.5	4.39	12.47	4.46	2.64
101 年	1,134.1	1,086.0	48.1	58.35	54.4	393.5	297.5	638.1	4.24	12.66	4.38	2.31
102 年	1,144.5	1,096.7	47.8	58.43	54.4	396.5	298.8	645.8	4.18	13.17	4.27	2.25
103 年	1,153.5	1,107.9	45.7	58.54	54.8	400.4	300.7	652.6	3.96	12.63	4.13	2.09
11 月	1,158.8	1,113.7	45.1	58.66	55.0	401.9	301.5	656.8	3.89	12.79	4.02	2.04
12 月	1,159.0	1,115.1	43.9	58.64	55.2	402.1	301.7	657.8	3.79	12.17	3.97	1.95
104 年 1~11 月	1,163.3	1,119.4	43.9	58.65	55.5	403.4	302.4	660.5	3.77	12.04	3.94	1.98
1 月	1,158.9	1,115.9	43.0	58.60	55.3	402.5	301.9	658.1	3.71	11.95	3.89	1.91
2 月	1,158.8	1,116.0	42.8	58.56	55.4	402.6	301.7	658.1	3.69	11.75	3.88	1.93
3 月	1,159.3	1,116.2	43.1	58.55	55.6	402.8	302.1	657.8	3.72	11.58	3.91	1.99
4 月	1,159.1	1,117.0	42.1	58.51	55.4	403.1	302.0	658.5	3.63	11.48	3.83	1.90
5 月	1,160.0	1,117.9	42.0	58.52	55.2	403.0	302.1	659.8	3.62	11.18	3.85	1.92
6 月	1,161.7	1,118.5	43.1	58.57	55.4	403.0	302.4	660.1	3.71	11.75	3.90	1.96
7 月	1,165.6	1,121.1	44.5	58.74	55.8	403.9	302.9	661.4	3.82	12.28	3.95	2.02
8 月	1,168.6	1,123.0	45.6	58.85	55.7	404.6	303.3	662.8	3.90	12.93	4.03	1.95
9 月	1,166.7	1,121.3	45.4	58.72	55.4	404.4	302.9	661.6	3.89	12.69	4.06	1.97
10 月	1,168.0	1,122.5	45.5	58.73	55.6	404.0	302.7	662.9	3.90	12.44	4.04	2.07
11 月	1,169.2	1,123.5	45.7	58.74	55.4	403.8	302.3	664.3	3.91	12.30	4.04	2.12
較 103 年同月變動(%或百分點)	0.90	0.88	1.20	0.08*	0.75	0.48	0.27	1.14	0.02*	-0.49*	0.02*	0.08*
累計較 103 年同期變動(%或百分點)	0.89	1.10	-4.24	0.12*	1.24	0.79	0.58	1.27	-0.20*	-0.64*	-0.20*	-0.12*

註：\*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計總處「人力資源統計月報」。

## 2、國際比較

104年11月國內經季節調整後之失業率為3.84%，低於美國、加拿大，惟較鄰近國家如日本、新加坡、香港為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	102年	103年			104年											上年當月 (變動百分點*)
		11月	12月	全年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	
臺灣	4.18	3.86	3.82	3.96	3.78	3.74	3.75	3.75	3.75	3.76	3.74	3.74	3.79	3.79	3.84	3.86(↓0.02)
香港	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3(—)
日本	4.0	3.5	3.4	3.6	3.6	3.5	3.4	3.3	3.3	3.4	3.3	3.4	3.4	3.1	-	3.5(↓0.4)
南韓	3.1	3.4	3.5	3.5	3.4	3.9	3.7	3.7	3.9	3.9	3.7	3.6	3.5	3.4	-	3.5(↓0.1)
新加坡	1.9		1.9	2.0			1.8			2.0	-	-	2.0	-	-	1.9(↑0.1)
美國	7.4	5.8	5.6	6.2	5.7	5.5	5.5	5.4	5.5	5.3	5.3	5.1	5.1	5.0	5.0	5.8(↓0.8)
加拿大	7.1	6.7	6.7	6.9	6.6	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	7.0	7.1	7.0	7.1	6.7(↑0.4)
德國	5.2	4.9	4.8	5.0	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7	4.7	4.6	4.5	4.5	4.5	-	5.0(↓0.5)

註：1.各國失業率為季節調整後資料。

2.香港失業率係3個月（當月及前2個月）的平均值。

3.\*為最新月份失業率與上年同月相較。

資料來源：行政院主計總處「人力資源統計月報」。

## 3、104年10月工業及服務業平均薪資較上年同月增加1.64%

- 104年10月工業及服務業每人每月平均薪資為42,888元，較上月減少4.18%，較上年同月增加1.64%；其中，經常性薪資為38,941元，較上年同月增加1.20%。
- 104年10月製造業、電力及燃氣供應業、金融及保險業薪資分別為40,680元、118,547元及71,553元，較上年同月分別減少0.43%、增加66.43%及5.27%。
- 104年1至10月薪資平均為49,265元，為歷年同期最高，較上年同期增加2.89%（經常性薪資38,663元，增加1.35%；非經常性薪資10,602元，增加8.92%）；若扣除同期間消費者物價指數下跌0.43%後，實質薪資為47,567元，為歷年同期最高，其中實質經常性薪資為37,330元，分別較上年同期增加3.33%及1.79%，分別為近5年及近15年來最高增幅。

表 2-9-3 工業及服務業受僱員工每人每月薪資統計

年(月)	工業及服務業(元)		製造業(元)	電力及燃氣供應業 (元)	金融及保險業(元)
		經常性薪資			
<b>99 年</b>	<b>44,359</b>	<b>36,214</b>	<b>42,300</b>	<b>96,523</b>	<b>74,242</b>
<b>100 年</b>	<b>45,508</b>	<b>36,689</b>	<b>43,316</b>	<b>95,382</b>	<b>76,951</b>
<b>101 年</b>	<b>45,589</b>	<b>37,151</b>	<b>43,689</b>	<b>92,869</b>	<b>77,989</b>
<b>102 年</b>	<b>45,664</b>	<b>37,527</b>	<b>43,829</b>	<b>88,873</b>	<b>77,871</b>
<b>103 年</b>	<b>47,300</b>	<b>38,208</b>	<b>45,207</b>	<b>94,022</b>	<b>83,092</b>
10 月	42,198	38,480	40,854	71,231	67,970
11 月	42,370	38,279	41,579	71,501	65,771
12 月	46,461	38,725	43,422	116,306	74,196
<b>104 年 1~10 月</b>	<b>49,265</b>	<b>38,663</b>	<b>47,635</b>	<b>97,398</b>	<b>87,373</b>
1 月	51,968	38,546	49,705	124,939	97,819
2 月	86,666	38,148	84,071	91,584	191,677
3 月	43,016	38,522	40,444	73,034	68,598
4 月	43,343	38,594	40,928	72,737	83,756
5 月	43,845	38,637	41,918	75,574	75,987
6 月	44,581	38,833	42,468	75,401	77,795
7 月	46,964	38,869	49,334	75,815	66,670
8 月	44,882	38,775	43,858	194,007	67,102
9 月	44,759	38,750	43,117	71,229	73,072
10 月	42,888	38,941	40,680	118,547	71,553
較 103 年同月 變動(%)	1.64	1.20	-0.43	66.43	5.27
累計較 103 年 同期變動(%)	2.89	1.35	4.11	3.54	1.90

註：表內薪資為名目數據。  
資料來源：行政院主計總處。

### 三、中國大陸經濟

#### (一) 固定資產投資

—2015年1至11月固定資產投資(不含農戶)金額為497,182億人民幣，較上年同期增加10.2%。其中，中央投資金額增加0.2%，比重為4.4%；地方投資金額增加10.7%，比重為95.6%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

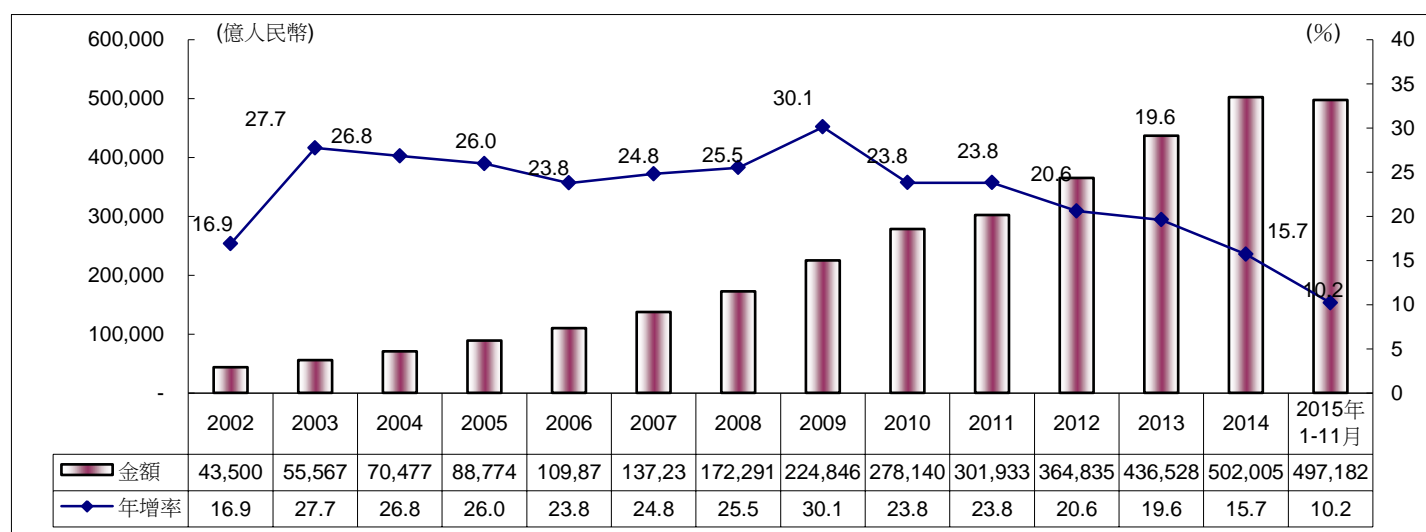


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

年(月)別	固定資產投資					
	金額	年增率	中央		地方	
			金額	年增率	金額	年增率
2007年	137,239	24.8	12,708	19.5	104,706	26.6
2008年	172,291	25.5	16,641	29.6	131,526	25.7
2009年	224,846	30.1	19,651	18.4	174,488	32.0
2010年	278,140	23.8	21,837	8.9	219,578	26.3
2011年	301,933	23.8	20,209	-9.7	281,724	27.2
2012年	364,835	20.6	21,663	5.9	343,172	21.7
2013年	436,528	19.6	24,785	12.4	411,742	20.1
2014年	502,005	15.7	25,371	10.8	476,634	15.9
2015年1~11月	497,182	10.2	22,107	0.2	475,076	10.7

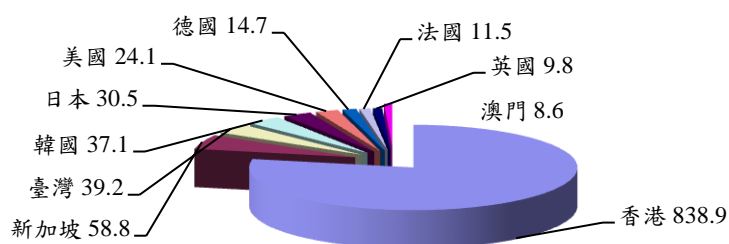
註：中國大陸國家統計局自2011年4月起，公布之固定資產投資數據不含農戶。

資料來源：中國大陸統計年鑑；中國大陸國家統計局。

## (二) 吸引外資

- 2015年11月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業2,626家，較上年同期增加27.7%；實際利用外資金額為103.6億美元，與上年同期持平。
- 2015年11月外資企業進出口總額1,572.0億美元，較上年同期減少9.0%。其中，出口額為860.0億美元，減少13.5%，占整體出口比重為43.6%；進口額712.0億美元，減少2.9%，比重為49.7%。

圖3-2 前十大外資國/地區 2015年1-11月實際投資金額（非金融領域）比重94.1%  
（單位：億美元）



註：上述國家對中國大陸投資金額包括透過維京群島、開曼群島、薩摩亞及模里西斯等地對中國大陸投資之金額。

表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

年（月）別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	年增率	出口金額	年增率	進口金額	年增率
2010年	27,406	1,057.4	17.4	8,623.1	28.3	7,380.0	35.3
2011年	27,712	1,160.1	9.7	9,953.3	15.4	8,646.3	17.2
2012年	24,925	1,117.2	-3.7	10,227.5	2.8	8,712.5	0.7
2013年	22,773	1,175.9	5.3	10,442.7	2.1	8,748.2	0.4
2014年	23,778	1,195.6	1.7	10,747.0	2.9	9,093.0	3.9
10月	1,992	85.3	1.3	954.2	7.4	777.0	9.6
11月	2,057	103.6	22.2	994.0	0.3	733.0	-6.5
12月	2,482	133.2	10.3	1,036.0	7.4	856.0	4.0
2015年1~11月	23,648	1,140.4	7.3	9,112.0	-6.2	7,546.0	-8.4
1月	2,266	139.2	29.4	855.0	-6.9	693.0	-9.0
2月	1,565	85.6	0.1	732.0	19.2	561.0	-6.9
3月	2,030	124.0	1.3	761.0	-8.8	708.0	-1.6
4月	1,929	96.1	10.5	816.0	-6.7	712.0	-8.2
5月	1,792	93.3	8.0	832.0	-7.0	664.0	-10.1
6月	2,332	145.8	1.1	808.0	-3.3	697.0	-4.4
7月	2,495	82.2	5.2	826.8	-11.4	733.6	-5.5
8月	2,418	87.1	21.0	840.3	-7.4	681.1	-10.6
9月	2,153	95.6	6.1	907.8	-4.4	716.4	-16.9
10月	2,042	87.7	2.8	883.0	-7.5	669.0	-13.9
11月	2,626	103.6	0.0	860.0	-13.5	712.0	-2.9

註：2007年起實際利用外資為非金融領域金額。

資料來源：中國大陸商務部及海關總署。



### (三) 對外貿易

—2015年1至11月中國大陸進出口總值為35,655.3億美元，較上年同期減少8.5%。其中，出口額為20,523.2億美元，減少3.0%；進口額為15,132.1億美元，減少15.1%；出超5,391.1億美元。

—2015年1至11月與歐盟、美國、東協及日本之貿易總額，分別為5,107.1億美元、5,080.2億美元、4,201.0億美元及2,533.0億美元。其中，對美國增加1.1%，對日本、歐盟及東協則分別減少11.1%、4.1%及2.9%。

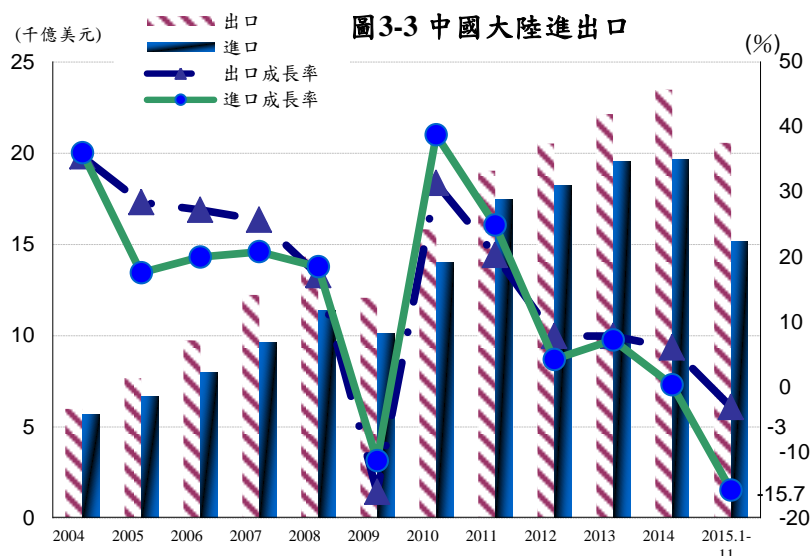


表3-3 中國大陸進出口貿易統計

單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		出(入)超
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額
2010年	29,727.6	34.7	15,779.3	31.3	13,948.3	38.7	1,831.0
2011年	36,420.6	22.5	18,986.0	20.3	17,434.6	24.9	1,551.4
2012年	38,667.6	6.2	20,489.4	7.9	18,178.3	4.3	2,311.1
2013年	41,603.3	7.6	22,100.4	7.9	19,502.9	7.3	2,597.5
2014年	43,030.4	3.4	23,427.5	6.1	19,602.9	0.4	3,824.6
11月	3,688.5	-0.5	2,116.6	4.7	1,571.9	-6.7	544.7
12月	4,054.2	4.0	2,275.1	9.7	1,779.0	-2.4	496.1
2015年1~11月	35,655.3	-8.5	20,523.2	-3.0	15,132.1	-15.1	5,391.1
1月	3,404.8	-10.9	2,002.6	-3.3	1,402.3	-19.9	600.3
2月	2,777.6	10.8	1,691.9	48.3	1,085.7	-20.5	606.2
3月	2,860.6	-13.8	1,445.7	-15.0	1,414.9	-12.7	30.8
4月	3,185.3	-11.1	1,763.3	-6.4	1,422.0	-16.2	341.3
5月	3,220.2	-9.3	1,907.5	-2.5	1,312.6	-17.6	594.9
6月	3,374.9	-1.2	1,920.1	2.8	1,454.8	-6.1	465.4
7月	3,471.7	-8.2	1,951.0	-8.3	1,520.7	-8.1	430.3
8月	3,335.3	-9.1	1,968.8	-5.5	1,366.5	-13.8	602.4
9月	3,507.7	-8.1	2,055.6	-1.9	1,452.2	-15.3	603.4
10月	3,231.9	-12.1	1,924.1	-6.9	1,307.7	-18.8	616.4
11月	3,403.8	-7.6	1,972.4	-6.8	1,431.4	-8.7	541.0

資料來源：中國大陸海關統計、中國大陸商務部。

## 四、兩岸經貿

### (一) 兩岸投資

#### 1、我對中國大陸投資

—2015年1至11月我對中國大陸投資件數為382件，金額為98.9億美元。累計1991年至2015年11月，臺商赴中國大陸投資共計1,538.5億美元。  
(以上單年、累計之件數及金額均含經核准補辦案件)

我國對中國大陸投資變動

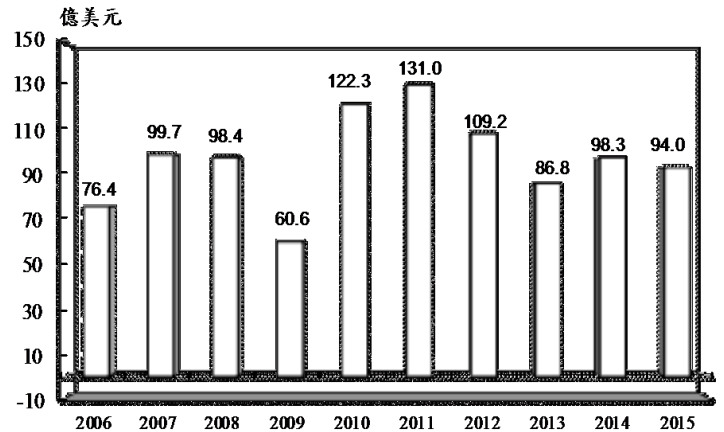


表 4-1 臺商赴中國大陸投資概況

年(月)別	經濟部核准資料			中國大陸對外宣布	
	數量* (件)	金額* (億美元)	平均投資** 規模(萬美元)	實際金額(億美元)	占外資比重(%)
2010年	914	146.2	2,361.0	24.8	2.3
2011年	887	143.8	2,278.3	19.5	1.9
2012年	636	127.9	2,406.3	25.6	2.6
2013年	554	91.9	1,658.8	17.1	1.8
2014年	497	102.8	2,533.5	20.2	1.7
11月	33	8.0	3,143.3	1.2	1.2
12月	41	12.8	4,342.2	1.4	1.1
2015年1~11月	382	98.9	3,254.1	12.7	1.2
1月	41	7.6	2,353.4	1.7	1.2
2月	22	9.0	4,103.2	2.2	2.6
3月	33	8.0	3,338.7	0.9	0.7
4月	42	8.9	2,834.2	2.0	2.1
5月	34	4.0	1,496.1	0.9	1.0
6月	38	11.8	4,278.6	1.4	1.0
7月	44	11.5	2,651.9	0.3	0.4
8月	41	6.8	2,190.9	1.7	2.0
9月	34	5.8	1,845.2	0.9	0.9
10月	34	18.6	8,010.9	0.6	0.7
11月	19	7.0	5,243.5	—	—
1991年以來	41,641	1,538.5	369.5*	623.6 <sup>△</sup>	3.9

註：1.\*含補辦許可案件及金額。

2.\*\*及我對中國大陸投資變動圖不含補辦許可部分。

3.△為自1989年以來之統計資料。

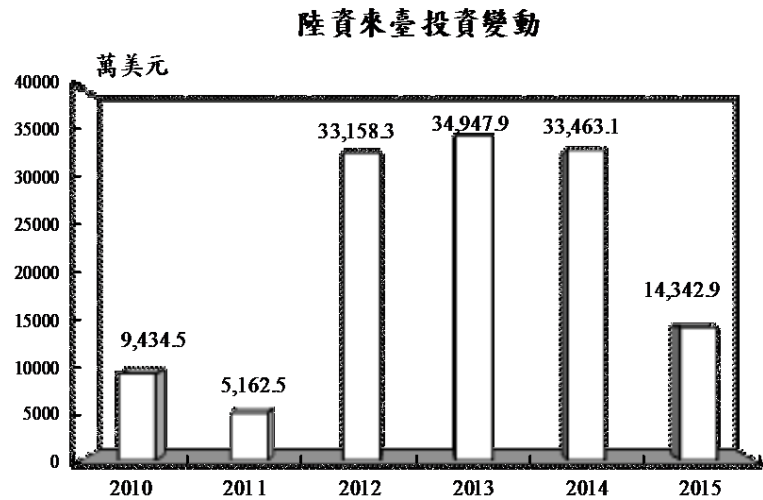
4.中國大陸對外宣布數據不包括臺灣透過維京、開曼群島、薩摩亞、模里西斯等自由港對中國大陸投資之金額。

資料來源：經濟部投審會、中國大陸「商務部」。

## 2、中國大陸對我投資

—2015年1至11月陸資來臺投資件數為152件，金額為14,342.9萬美元。累計2009年6月30日至2015年11月，陸資來臺投資計771件，金額為13.43億美元。

—2009年6月30日至2015年11月，核准陸資來臺投資案件，前3名業別分別為批發及零售業3.52億美元(26.23%)、銀行業2.01億美元(15.00%)及電子零組件製造業1.47億美元(10.94%)。



**表 4-2 陸資來臺投資概況**

年(月)別	數量 (件)	金額 (萬美元)	變動率 (%)
2010年	79	9,434.5	151.7
2011年	105	5,162.5	-45.3
2012年	138	33,158.3	542.3
2013年	138	34,947.9	5.4
2014年	136	33,463.1	-4.2
11月	4	1,140.2	-3.9
12月	20	670.0	0.6
2015年1~11月	152	14,342.9	-56.3
1月	12	464.6	-11.0
2月	12	502.6	161.4
3月	10	1,031.0	83.7
4月	14	627.3	-91.9
5月	10	1,967.1	-61.9
6月	6	44.6	-97.4
7月	14	2,658.3	84.8
8月	13	625.2	-90.5
9月	19	2,082.3	-16.4
10月	25	3,423.8	-35.0
11月	17	916.1	-19.7
2009年以來	771	134,257.8	—

資料來源：經濟部投審會。

## (二) 兩岸貿易

—2015年1至11月我對中國大陸(含香港)貿易總額為1,424.5億美元,較上年同期減少10.9%;其中出口額為1,006.2億美元,減少11.9%;進口額為418.3億美元,減少8.3%;貿易出超為588.0億美元,減少14.4%。

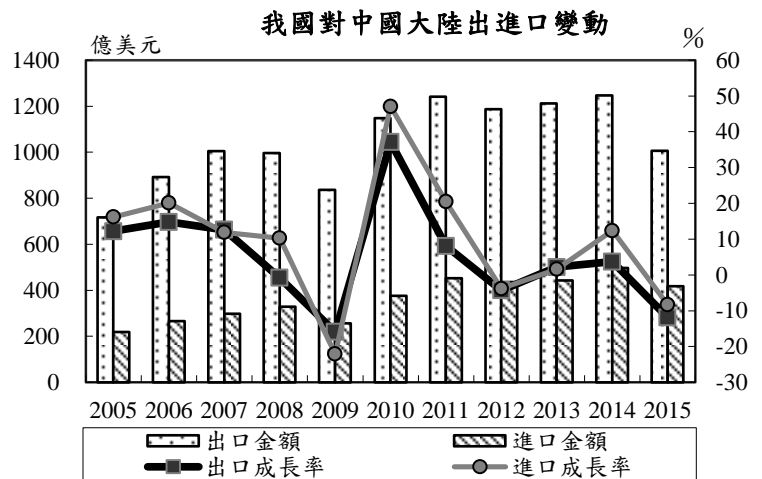


表 4-3 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額			對中國大陸 (含香港)出口			自中國大陸 (含香港)進口			出入超	
	金額	年增率	比重	金額	年增率	比重	金額	年增率	比重	金額	年增率
2010年	1,523.2	39.3	29.0	1,147.4	37.1	41.8	375.8	46.6	14.9	771.6	32.7
2011年	1,693.3	11.2	28.7	1,240.5	8.1	40.2	452.8	20.5	16.1	787.0	2.1
2012年	1,622.4	-4.2	28.4	1,186.7	-4.3	39.4	435.7	-3.8	16.1	751.0	-4.7
2013年	1,654.8	2.0	28.7	1,212.3	2.2	39.7	442.5	1.6	16.4	769.8	2.5
2014年	1,744.1	5.4	29.7	1,246.9	3.7	39.7	497.3	12.4	18.1	749.6	-2.6
11月	154.7	6.8	31.5	108.1	-0.3	40.5	46.5	28.2	20.7	61.6	-14.7
12月	145.2	-3.5	31.0	103.9	-5.6	40.5	41.2	2.1	19.5	62.7	-10.0
2015年1~11月	1,424.5	-10.9	30.3	1,006.2	-11.9	38.9	418.3	-8.3	19.8	588.0	-14.4
1月	146.2	11.3	32.2	103.4	11.8	41.2	42.8	10.2	21.1	60.6	13.0
2月	100.3	-9.9	28.5	70.1	-17.3	35.3	30.3	13.5	19.8	39.8	-31.5
3月	138.3	-9.6	29.8	100.7	-8.0	39.8	37.6	-13.6	17.7	63.1	-4.4
4月	128.8	-11.7	30.5	91.1	-12.2	38.8	37.7	-10.3	20.1	53.4	-13.5
5月	140.3	-6.9	30.6	101.4	-8.2	39.6	38.9	-3.3	19.3	62.5	-11.1
6月	126.4	-17.6	28.8	88.1	-17.1	38.2	38.3	-18.6	18.3	49.9	-15.9
7月	128.4	-14.2	29.5	90.6	-13.8	38.5	37.7	-15.0	18.9	52.9	-13.0
8月	132.9	-14.2	30.3	93.3	-16.6	39.0	39.6	-8.2	19.8	53.7	-21.8
9月	121.0	-17.4	30.4	85.2	-17.1	37.8	35.8	-18.0	20.7	49.4	-16.5
10月	134.0	-9.2	32.1	95.6	-11.1	39.9	38.4	-3.9	21.5	57.2	-15.4
11月	128.1	-17.2	30.9	86.9	-19.6	39.3	41.1	-11.6	21.2	45.8	-25.6

資料來源：財政部進出口海關統計。

## 肆、專論

### 全球經濟情勢回顧與展望<sup>1</sup>(2015~2016 年)

#### 一、2015 年世界經濟發展回顧—全球經濟復甦力道不如預期

今(2015)年以來歷經地緣政治風險升溫、希臘紓困危機、原油及大宗原物料商品價格下跌、中國大陸及新興市場經濟成長減速、美國升息時程不確定性(聯準會 12 月 16 日決議升息 1 碼)，以及全球金融市場波動等，2015 年全球經濟成長不如年初樂觀預期，復甦步調趨緩，邁入新平庸時代。

根據環球透視機構(GI) 今年 12 月最新預測，2015 年全球經濟成長 2.6%，較 1 月預測下修 0.4 個百分點，且低於 2014 年之成長 2.7%，顯示全球景氣雖持續復甦，惟經濟表現欲振乏力。

表 1 近 5 年全球經濟成長率

	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年(f)
全球 GDP	3.1%	2.5%	2.5%	2.7%	2.6% (3.0)

註：( )內數值為 2015 年 1 月之預測值

資料來源：Global Insight Inc., World Overview, December 2015

#### 二、2015 年世界經濟之特色

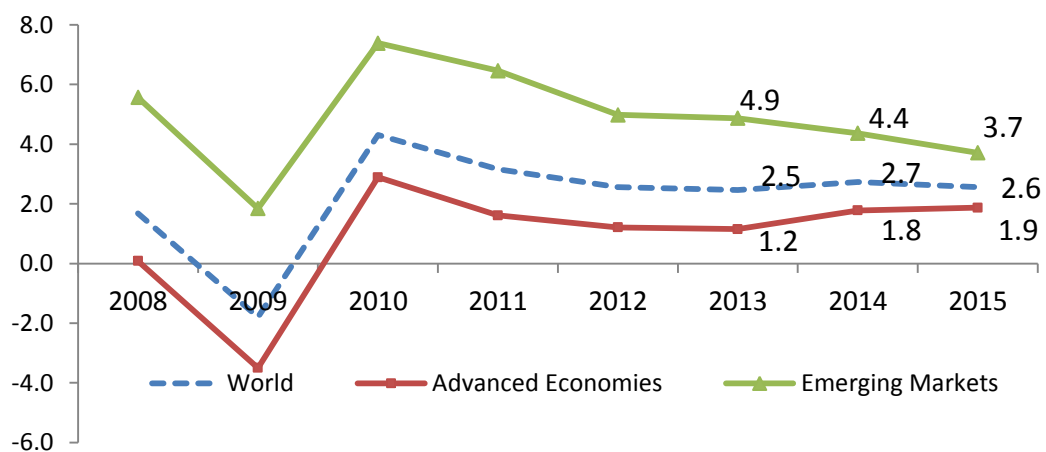
##### (一)不均衡復甦成長受限

由於全球成長動能不均，經濟復甦力道受限且脆弱。先進經濟體景氣雖略有好轉跡象，惟復甦步伐減弱，2015 年 GDP 由 2014 年之 1.8%略升至 1.9%。其中美國受惠低油價與就業市場穩步復甦，帶動內需成長，經濟表現相對較佳，於 12 月 16 日結束近 7 年超低基準利率 0%~0.25%，升息 1 碼；歐元區景氣受量化寬鬆

<sup>1</sup>.本文係屬個人研究心得，不代表經濟部立場。

貨幣政策激勵，惟法國遭恐怖攻擊，連帶影響歐洲觀光及商業活動；日本安倍經濟學效益不顯著，第 2 季負成長 1.2%。

新興經濟體擴張力道則持續下滑，2015 年 GDP 由 4.4% 降至 3.7%，為 2010 年以來最低。中國大陸面臨產能過剩去化、產業結構調整之經濟「新常態」，今年經濟成長率預估創 1990 年以來新低，約 6.8%。受美國升息預期影響，資金持續流出，巴西因經濟衰退、財政惡化及總統與國會對立遭國際三大信評機構調降信評等級；俄羅斯受原油及大宗商品價格持續探底影響，經濟衰退擴大。印度則在新總理改革帶動下展現亮點，經濟成長逾 7%，表現優於中國大陸。



資料來源：Global Insight Inc., World Overview, December 2015

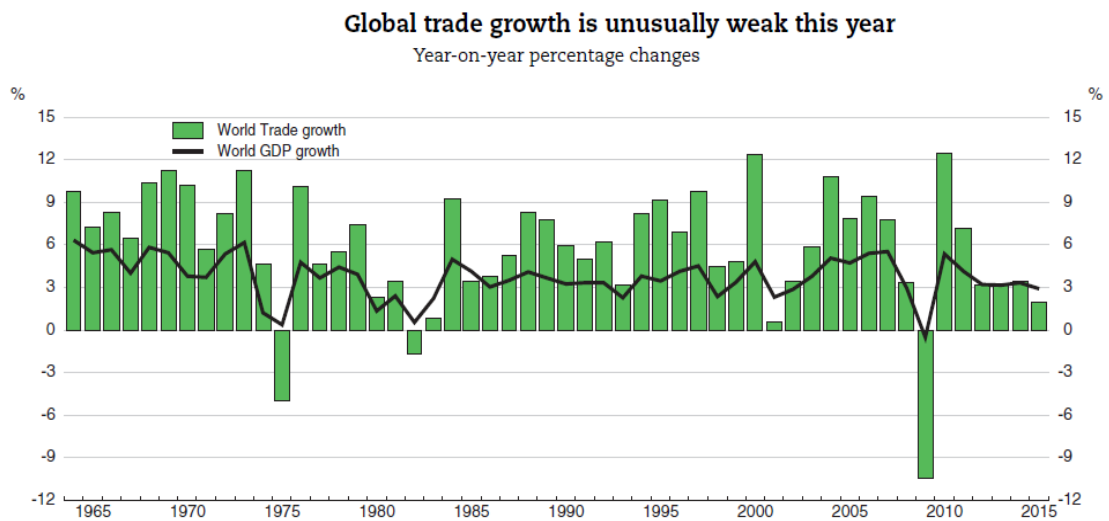
圖 1 全球及主要經濟體經濟成長率

## (二)全球貿易難返過去水準

受中國大陸及巴西等開發中國家需求下降、原油與大宗商品價格持續下滑及國際匯率顯著波動等影響，世界貿易組織(WTO)於2015年9月下調2015年全球商品貿易成長率預估值至2.8%，較4月預測的3.3%，減少0.5個百分點，創下連續4年低於3%水準。先進經濟體成長力道不足以抵銷中國大經濟持續走緩的外溢效果，引發新興市場大宗商品出口國家與亞洲國家的經濟趨弱，進一步導致全球貿易成長力

道不足。

經濟合作暨發展組織(OECD)預估2015年全球貿易成長率僅2%，低於過去經濟衰退後的平均水準；新興市場經濟體進口需求下滑，導致2015年OECD國家經濟成長率下滑0.4個百分點。該機構預估2015年中國大陸商品及服務進口量，僅有最終需求的三分之一，經濟學家曼恩認為中國大陸需求減弱，成為全球貿易成長減速的主因。

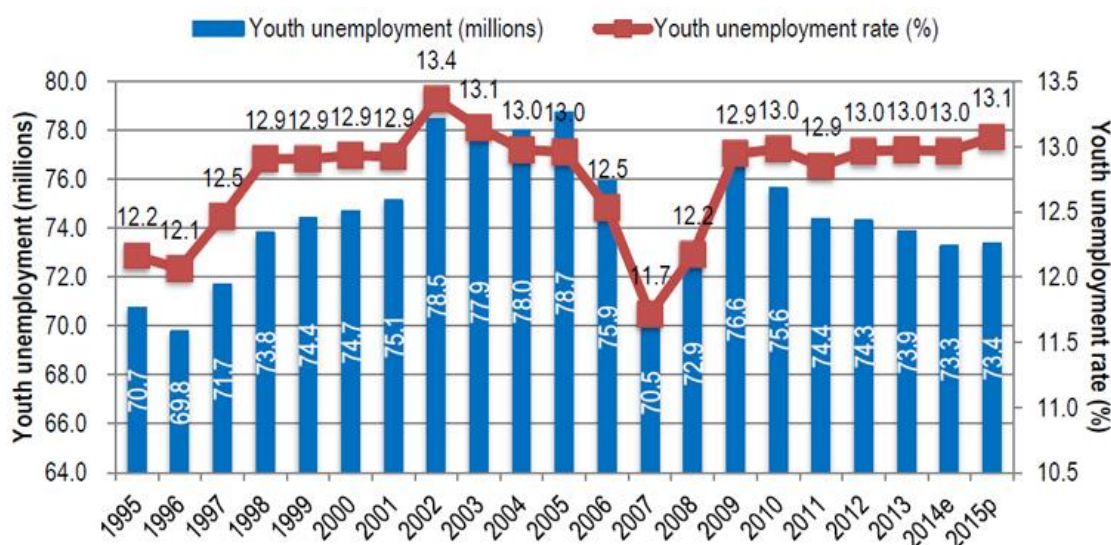


Note: Global trade is goods plus services trade volumes. Global GDP growth in purchasing power parities.  
資料來源：《OECD Economic Outlook》，Nov. 2015.

圖 2 全球貿易及經濟成長率（1965-2015）

### (三)美失業問題改善，歐元區失業率仍嚴峻

OECD 經濟展望報告指出，2015 年 33 個會員國平均失業率為 6.8%，低於 2003-2012 年平均值 7.0%。美國失業率改善顯著，2015 年 11 月失業率降至 5.0%，為近 7 年來低點；歐元區 10 月失業率仍高達 10.7%，影響需求及經濟成長；近期歐洲雖陸續接納大量難民，惟短期內對改善歐元區就業市場的幫助有限。另根據國際勞工組織 (ILO) 預估，2015 年全球青年失業率上升至 13.1%，遠高於總失業率。



資料來源：ILO, Trends Econometric Models, April 2015

圖 3 全球青年失業率

#### (四)全球低通膨反映需求依然疲弱

今年以來，由於中國大陸經濟成長減緩與美元走強商品價格下滑，使得先進經濟體通膨普遍低緩；新興市場則因貨幣劇貶與政府政策失當，面臨高通膨問題。根據GI預測，2015年全球物價上漲率2.4%，低於2014年之2.9%，全球通膨處於近6年來最低水準，其中歐元區、美國及日本等均低於1.0%，顯示需求及經濟活動依然疲弱。

表2 全球物價上漲率(%)

	IMF		Global Insight	
	2014	2015 (f)	2014	2015 (f)
全球	-	-	2.9	2.4
先進經濟體	-	-	1.4	0.3
新興市場	-	-	5.0	5.4
美國	1.6	0.1	1.6	0.1
歐元區	0.4	0.2	0.5	0.1
日本	2.7	0.7	2.7	0.8
中國大陸	2.0	1.5	2.0	1.4

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, October 2015

2. Global Insight Inc., World Overview, December 2015



國際油價受全球需求疲軟、美元走強及石油輸出國家組織(OPEC)為維持市占率，供需失衡，油價持續走跌。世界銀行(WB)2015年10月發布「大宗商品市場展望報告」，預測2015年能源價格較2014年下跌43%，能源以外之大宗商品較上年下跌14%，反映全球經濟成長減緩。另西德州(WTI)原油2015年均價(至12月30日)每桶48.807美元，較2014年均價每桶92.98美元，跌幅近5成。

### Nominal price indices, actual and forecasts (2010 = 100)

	Price Indices (2010=100)						Change (%)		Revision <sup>2</sup>	
	2011	2012	2013	2014	2015F <sup>1</sup>	2016F <sup>1</sup>	2014-15	2015-16	2015F	2016F
Energy	129	128	127	118	67	66	-43.3	-1.7	-5.4	-11.0
Non-Energy <sup>3</sup>	120	110	102	97	83	84	-14.4	1.2	-2.2	-2.5
Metals	113	96	91	85	68	69	-19.2	1.1	-2.2	-3.7
Agriculture	122	114	106	103	89	91	-13.0	1.3	-2.3	-2.0
Food	123	124	116	107	91	92	-15.2	1.5	-3.2	-2.9
Grains	138	141	128	104	89	91	-14.5	2.0	-5.3	-4.9
Oils and meals	121	126	116	109	86	88	-21.5	2.3	-3.7	-3.5
Other food	111	107	104	108	100	100	-7.5	0.2	-0.5	-0.5
Beverages	116	93	83	102	93	92	-8.7	-0.8	-0.5	-0.2
Raw Materials	122	101	95	92	84	85	-9.0	2.0	-0.9	-1.0
Fertilizers	143	138	114	100	95	95	-5.0	-0.5	-0.0	-0.0
Precious Metals <sup>3</sup>	136	138	115	101	92	91	-9.2	-1.1	0.2	0.1
Memorandum items										
Crude oil (\$/bbl)	104	105	104	96	52	51	-45.5	-2.1	-5.0	-9.8
Gold (\$/toz)	1,569	1,670	1,411	1,266	1,175	1,156	-7.2	-1.6	0.0	0.2

Source: World Bank

Note: (1) "F" denotes forecast. (2) "Revision" denotes change to the forecast from the July report in percentage points. (3) The Non-Energy price index excludes precious metals. See Appendix C for definitions of prices and indices.

資料來源：World Bank, Commodity Markets Outlook, October 2015

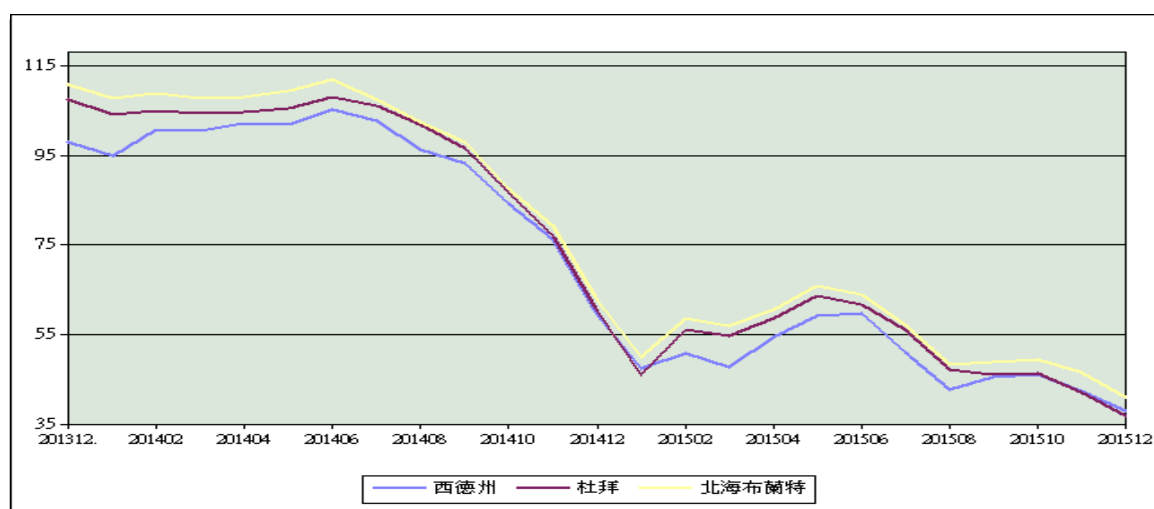


圖 4 國際油品價格月比較趨勢圖(美元/桶)

## (五) 主要國家貨幣政策呈現分歧

各地經濟發展態勢不一，主要國家貨幣政策走向分歧，美國因經濟復甦，失業改善，貨幣政策逐步走向正常化，引發美元走強，全球主要貨幣兌美元匯價多呈貶值格局；歐元區則為拉升疲弱的通膨率與促進經濟活動，歐洲央行擴大貨幣寬鬆購債計畫，延長購債期限半年至 2017 年 3 月，購債範圍延伸至地方政府債，以強化寬鬆貨幣政策力道；日本央行維持現行每年 80 兆日圓購債規模，激勵景氣；為因應經濟成長放緩，中國大陸降準、降息解決實體經濟融資問題，南韓基準利率則降 0.5 個百分點至 1.50%。

## 三、2016 年全球經濟展望

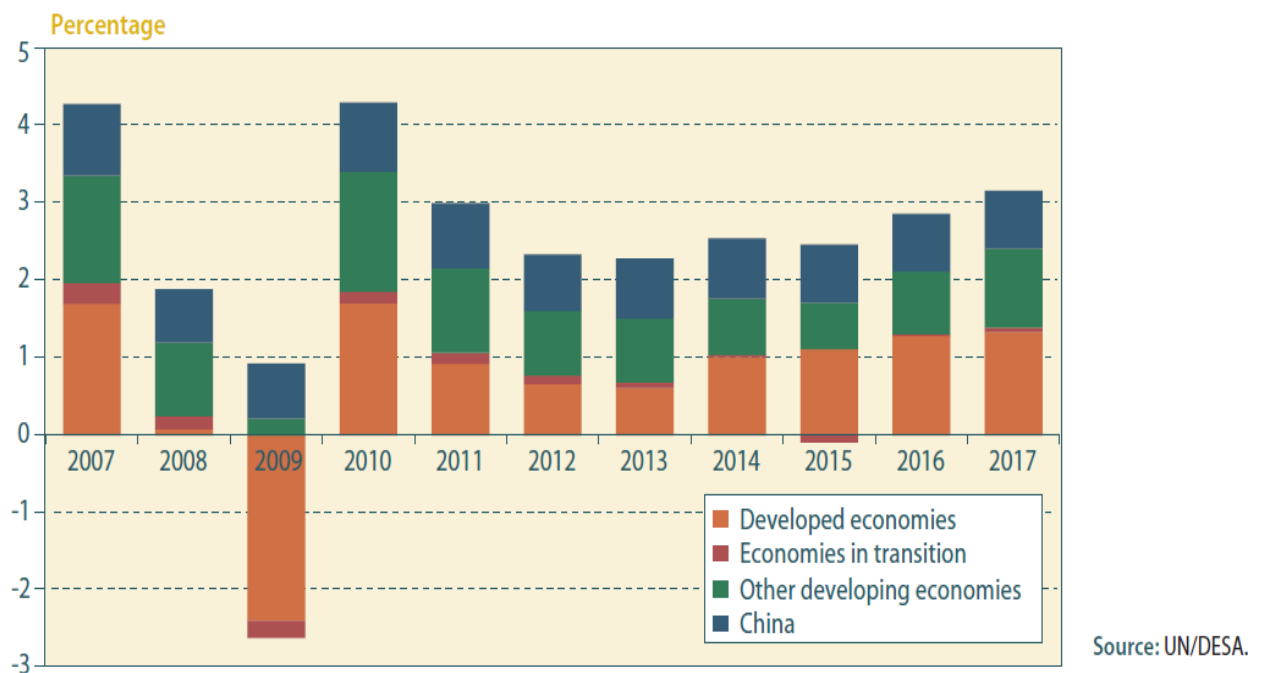
### (一) 低成長為新常態

國際預測機構普遍預估 2016 年全球經濟增速將優於 2015 年(介於 2.4%~3.1%)，約有 2.9% 以上成長(介於 2.9%~3.6%)；IMF 預估 2016 年全球經濟成長由 3.1% 回升至 3.6%，但仍低於 2000 年以來全球平均成長(約 3.8%)。美國雖續為成長動力來源，惟先進國家與新興市場復甦力道強弱不均，各國經濟表現分歧的現象將延續。

IMF 於今年 10 月經濟展望提及，全球經濟依然處於溫和成長，但較先前預測趨緩。先進經濟體復甦步伐持續緩慢，以及新興市場連續第 5 年成長下滑，凸顯影響中長期成長的共同因素正發揮重要作用。這些因素包括：金融危機以來全球生產力成長率持續低迷，部分先進經濟體面臨金融危機遺留問題(如：公共與私人債務偏高、金融部門脆弱，以及民間投資水準低落)，另外也包括人口結構改變；許多新興市場在危機以後信貸和投資高漲，現正處於調整階段，如中國大陸經濟結構調整帶來重大的跨境影響，需求減弱與生產能力提高導致大宗商品價格下跌。

根據聯合國今年 12 月最新經濟情勢及展望報告指出，全球經濟面對多項周期性和結構性的不利因素，包括總體經濟持續的不確定性、大宗商品價格走低及貿易動能減少、匯率及資本流動波動性上升、投資及生產率成長停滯、金融市場及實體經濟活動間持續脫節，預估未來兩年增速將只有小幅度改善；另由於中國大陸經濟成長放緩，其他大型新興經濟體如俄羅斯及巴西持續疲軟，全球經濟擴張的部分重心將再次移轉至已開發經濟體。

Contribution to global growth, 2007-2017



全球化使全球經濟緊密連結，負面消息快速傳遞與反應。主要國家央行貨幣政策、中國大陸經濟表現及國際原油價格走勢等因素相互牽制，加以經濟增長乏力，各國期透過匯率增加出口，匯率戰恐燃起全球貿易戰，貿易保護主義升溫；新興市場金融體系脆弱，以及市場信心逐漸惡化等，皆為成長隱憂。

表 3 全球經濟成長預測

	IMF		OECD		GI		UNCTAD	
	2015 (f)	2016 (f)	2015 (f)	2016 (f)	2015 (f)	2016 (f)	2015 (f)	2016 (f)
全球	3.1	3.6	2.9	3.3	2.6	2.9	2.4	2.9
先進經濟體	2.0	2.2	-	-	1.9	2.1	1.9	2.2
美國	2.6	2.8	2.4	2.5	2.5	2.7	2.4	2.6
歐元區	1.5	1.6	1.5	1.8	1.5	1.7	1.6	1.9
日本	0.6	1.0	0.6	1.0	0.7	1.0	0.5	1.3
新興市場及發展中經濟體	4.0	4.5	-	-	3.7*	4.0*	3.8 <sup>#</sup>	4.3 <sup>#</sup>
俄羅斯	-3.8	-0.6	-4.0	-0.4	-4.0	-0.5	-3.8	0.0
中國大陸	6.8	6.3	6.8	6.5	6.9	6.3	6.8	6.4
印度	7.3	7.5	7.2	7.3	7.3	7.6	7.2	7.3
巴西	-3.0	-1.0	-3.1	-1.2	-3.6	-2.4	-2.8	-0.8

註：\*表新興市場預估值，<sup>#</sup>表發展中經濟體

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook update, October 2015

2. Global Insight Inc., World Overview, December 2015.

3. OECD, Economic Outlook, November 2015

4 UNCTAD, World Economic Situation and Prospects 2016, December 2015.

## (二) 值得觀察之趨勢

### 1、 全球貿易成長潛存不確定性風險

研究機構 Capital Economics 指出，新興經濟體成長疲弱與匯率波動導致全球貿易表現不佳。2016 年在基期偏低且產品庫存調整進入尾聲下，全球貿易量可望緩步回升，國際預測機構預估約有 3.6%~4.9% 的成長；IMF 預估 2016 年全球貿易量成長由 3.2% 回升至 4.1%，但仍低於過去平均成長(約 5%)。全球經濟成長疲弱且存在外部失衡及金融不穩的威脅，加上地緣政治風險因恐怖攻擊升溫續存、主要國家貨幣政策分歧恐引發貨幣競貶，以及供應鏈縮短在地化等，均可能對貿易活動帶來負面衝擊。

表 4 世界貿易量成長率

單位：%

	2014	2015(f)	2016(f)
IMF	3.3	3.2	4.1
UN	3.3	2.7	4.0
OECD	3.4	2.0	3.6
World Bank	3.6	4.4	4.9
WTO	2.5	2.8	3.9

註：(f)為預測值

資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook*, October 2015。

2.UN, *World Economic Situation and Prospects*, May 2015。

3.OECD, *Economic Outlook*, November 2015。

4.World Bank, *Global Economic Prospects*, June 2015。

5. WTO, PRESS RELEASE, September 2015。

## 2、政治紛爭干擾經濟

中東地緣政治緊張情勢導致難民湧現，增加歐洲地區財政與社會福利支出壓力；IS 恐怖攻擊威脅升溫，歐洲國家重啟邊境管制，增加供應鏈成本。另 2016 年將陸續面臨美國總統大選、英國脫歐公投、俄國議會及韓國國會選舉等，執政者政權考量、政黨歧見及政客不可預期之行為，增添經濟事件本身的複雜度及風險，對全球經濟及金融市場穩定構成威脅。

## 3、低通膨課題延續

國際原油價格受 OPEC 維持產能及伊朗與國際六強達成核計畫協議解除原油禁運等因素，欲振乏力，加以美國國會將解除原油出口禁令；聖嬰現象雖不利農作物生產，惟因低迷的最終商品需求，制約價格；另有「糧倉肉庫」之稱阿根廷調降 5% 的農產品出口稅，亦將影響全球糧食價格。國際原油等商品價格偏低，全球通膨面臨下行壓力。另國際油價持續走低，雖為全球消費挹注

紅利，惟惡化產油國經濟與財政收支，以及衝擊能源與再生能源產業發展。國際原油及大宗商品價格是否能止跌，為觀察未來經濟發展及物價走勢之關鍵。OECD 預估若未來兩年大宗商品價格沒有進一步顯著下跌，匯率與通膨穩定，則先進經濟體核心通膨應溫和上揚。

#### 4、前景黯淡衝擊投資信心

全球總合需求依然疲弱與新興市場國家經濟前景黯淡，衝擊全球企業投資信心，加以原物料大跌，企業投資保守。標普評等機構預測，2015 年企業資本支出將減少 10%，2016 年將進一步減少，主要是能源、化工及礦業資本支出額占全球逾三分之一，原油及原物料大跌將拖累全球總資本支出。另市調機構 Markit 於 2015 年 11 月公布「全球企業前景調查報告」，預期未來 1 年商業活動將上揚的企業持續減少，顯示全球企業對於經濟前景更趨保守，企業對於獲利前景、聘僱與投資意願，達金融危機以來低點。

#### 5、美中角力對峙持續

全球前二大經濟體美國及中國大陸爭奪國際規則主導權仍將持續，中國大陸除倡議區域全面經濟夥伴關係(RCEP)、一帶一路、亞洲基礎設施投資銀行(AIIB)等力抗美國跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議(TPP)，加以 IMF 將人民幣納入特別提款權(SDR)貨幣籃子<sup>2</sup>，中國大陸亦將推出人民幣指數抗衡美元指數，積極擴張戰略版圖，企圖影響美國重返亞太區域的主導權和影響力。另南海除領土主權爭議問題外，亦關係南海資源的擁有與競爭，對峙情勢升高。

---

<sup>2</sup>加入 SDR 之貨幣需符合之要件：1.全球貿易權重高(商品和服務出口值)。2.貨幣可自由使用並交易(廣泛使用於國際性交易支付、在主要外匯市場上普遍交易)。

## 6、新興市場金融危機升溫

過去受惠先進國家的低利環境，新興市場企業的公司債於 2004 年至 2014 年成長 4 倍。面對美國貨幣政策轉向，金融環境逆轉，除債務的去槓桿抑制投資及消費外，資金大量流出，貨幣貶值，發債成本飆升，債務危機升高，再加上原物料價格下跌對仰賴原物料出口之新興市場國家雪上加霜，金融市場波動加劇。OECD 指出，新興經濟體的脆弱性為全球經濟主要風險之一；IMF 示警，新興市場及開發中國家過度舉債，恐爆發企業倒債潮；經濟學人及高盛亦指出，新興市場債務危機恐接續「全球金融海嘯」及「歐債危機」。