



當前經濟情勢

國家發展委員會

2014年11月11日

大綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

參、結語

壹、國際經濟

一、全球復甦力道不均

- 近期主要國際經濟機構多下修今（2014）或明年全球經濟展望，主因歐元區、日本經濟疲弱，中國大陸成長減緩
- 明（2015）年全球經濟成長將優於今年，美國續為重要動力來源

全球主要國家（地區）經濟成長率

單位：%

地區別	IMF		Global Insight					2015(f)
	2014(f)	2015(f)	2014(f)	Q1	Q2	Q3	Q4(f)	
全球	3.3 (3.4)	3.8(4.0)	2.7 (2.7)	2.9	2.7	2.6	2.6	3.2(3.3)
美國	2.2 (1.7)	3.1(3.0)	2.3 (2.2)	1.9	2.6	2.3	2.3	2.6(2.9)
歐元區	0.8 (1.1)	1.3(1.5)	0.8 (0.8)	1.0	0.7	0.8	0.6	1.2(1.4)
日本	0.9 (1.6)	0.8(1.1)	1.0 (1.1)	3.0	-0.1	0.4	1.1	1.1(1.2)
中國大陸	7.4 (7.4)	7.1(7.1)	7.3 (7.5)	7.4	7.5	7.3	7.2	7.1(7.2)

註：1. 2014、2015 年數據為預測值

2. () 內數據 IMF 為 7 月預測值，Global Insight 為 9 月預測值

3. 美國及中國大陸 2014 年 Q1 至 Q3 為官方統計值，歐元區及日本 2014 年 Q1 及 Q2 為官方統計值

資料來源：1. IMF, World Economic Outlook, Oct. 7, 2014

2. IHS Global Insight Inc., World Overview, Oct 15, 2014

3. 美國商務部、歐盟統計局、日本內閣府、中國大陸國家統計局

二、美國擴張、歐日中疲弱 (1/3)

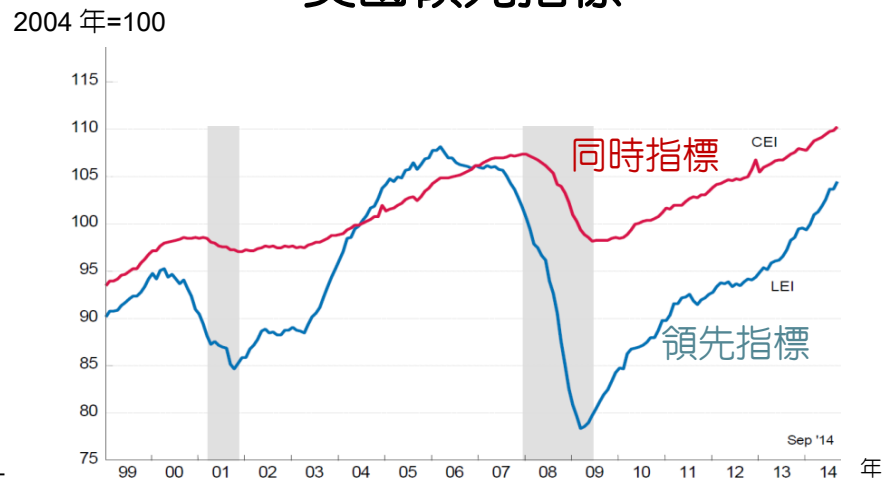
美國

- IMF 10 月預估美國 2014 年經濟成長，由原預測 1.7% 上調至 2.2%
- 今年 9 月失業率降至 2008 年 7 月以來 5.9% 低點，勞動市場持續好轉

美國失業率



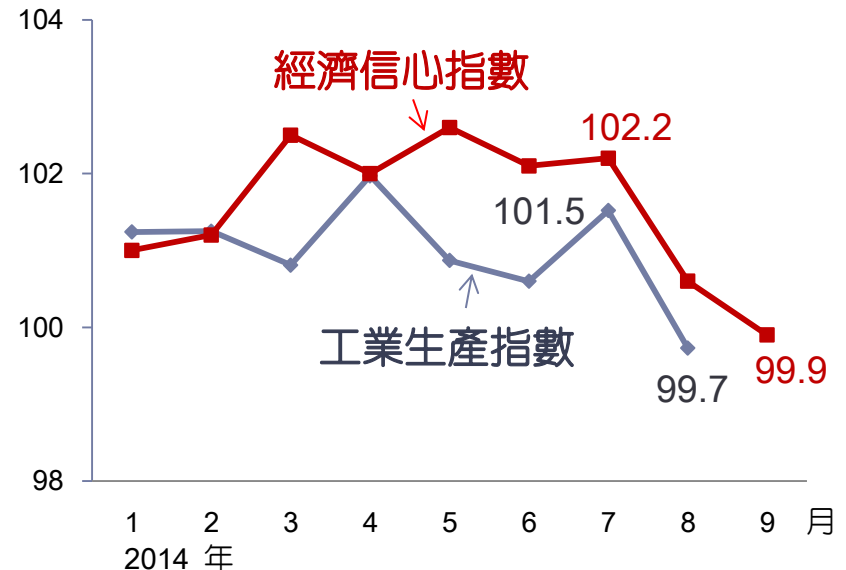
美國領先指標



二、美國擴張、歐日中疲弱 (2/3)

歐元區

- 歐元區通貨緊縮壓力持續，10 月消費者物價指數（CPI）成長 0.4%，仍遠低於歐洲央行設定 2% 的目標值
- 經濟信心指數（ESI）持續走低，跌破長期平均值 100，衰退風險升高

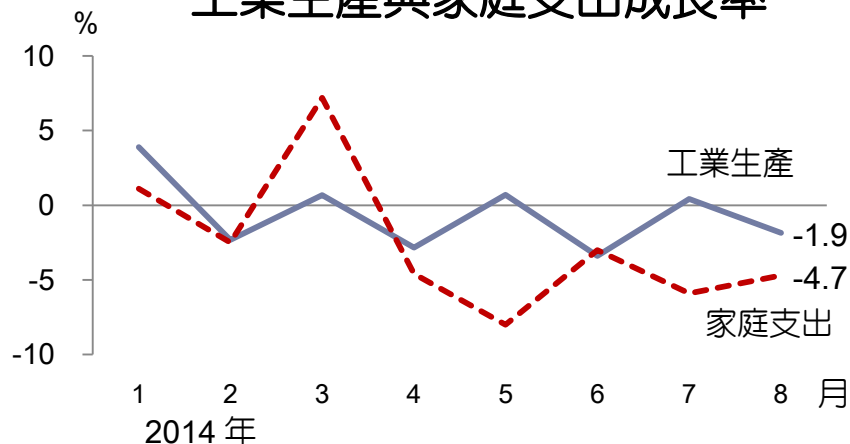


二、美國擴張、歐日中疲弱 (3/3)

日本

- IMF 預測今年經濟成長率由 1.6% 下修至 0.9%
- 今年 8 月消費及工業產出受消費稅調升影響，分別負成長 4.7% 及 1.9%

工業生產與家庭支出成長率

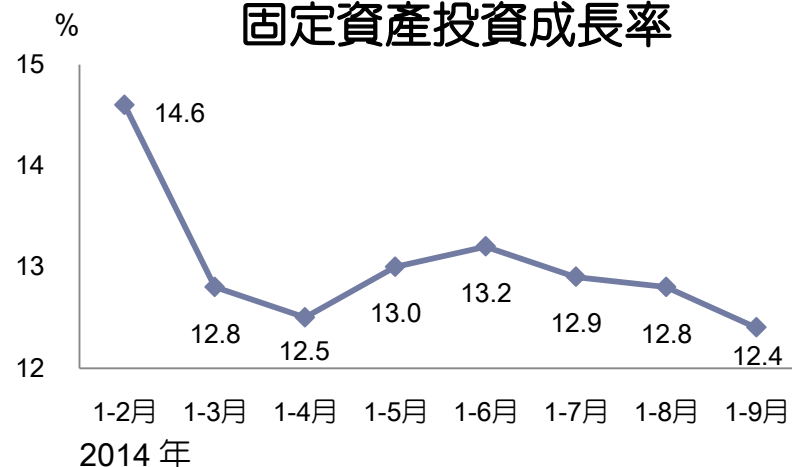


資料來源：CEIC 資料庫

中國大陸

- 今年第 3 季 GDP 成長 7.3%，創 6 年來新低
- 固定資產投資持續下滑，主因產能過剩、房地產疲弱

固定資產投資成長率



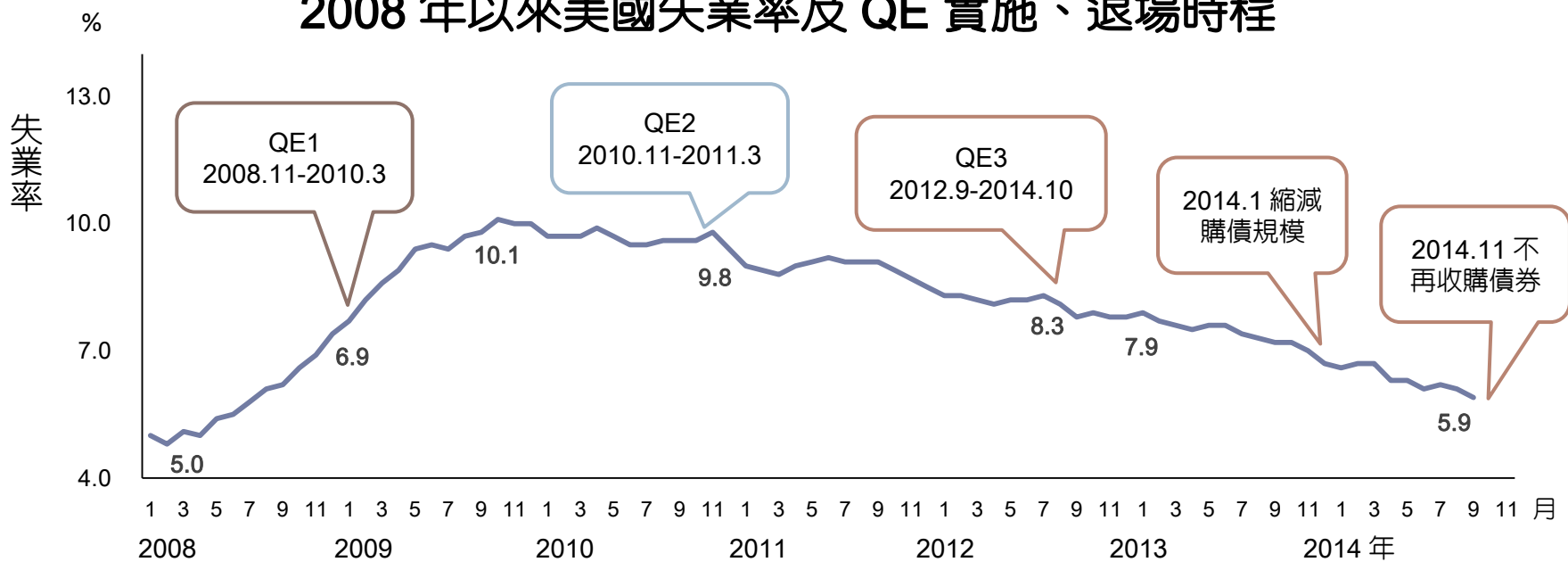
資料來源：中國大陸國家統計局

三、美國貨幣政策緊縮、歐日加碼寬鬆 (1/2)

美國

- Fed 宣布於今年 11 月終止資產購買計畫，QE3 正式退場，惟維持 0-0.25% 的基準利率不變，並將持續相當長的時間

2008 年以來美國失業率及 QE 實施、退場時程



資料來源：美國勞工統計局

三、美國貨幣政策緊縮、歐日加碼寬鬆 (2/2)

歐元區、日本加碼寬鬆

歐元區

- ECB 今年 6 月推出負利率政策、定向長期再融資操作
- ECB 並於 10 月中開始收購擔保債券、第 4 季起開始購買資產擔保證券 (ABS)

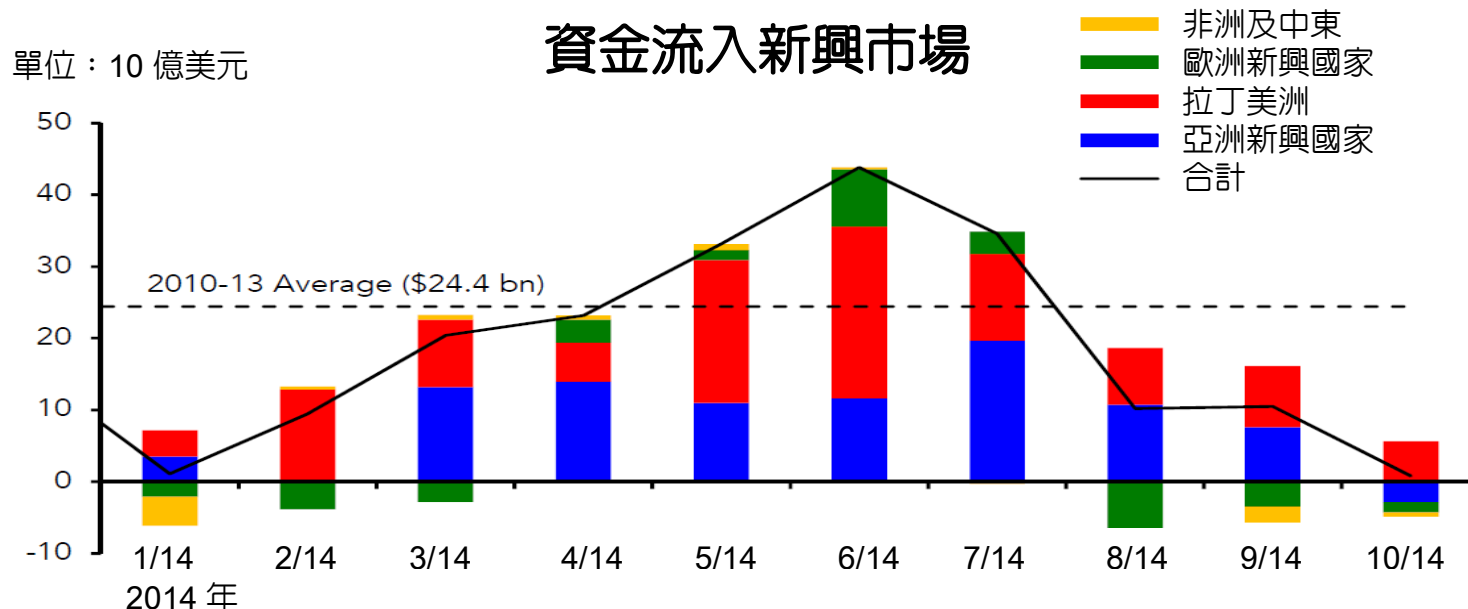
日本
(QQE)

- 今年 10 月 31 日宣布將每年基礎貨幣規模由 60-70 兆日圓擴大至 80 兆日圓
- 增加 30 兆日圓公債，年度上市交易基金 (ETF) 和日本房地產投資信託 (JREIT) 擴大為 3 倍

四、資本市場波動擴大 (1/2)

資金撤出新興市場

- 美國 QE 政策實施期間，2010 至 2013 年平均每年流入新興市場資金達 244 億美元
- 今年 7 月起受強勢美元影響，全球資金流入新興市場明顯趨緩，亞洲新興國家 10 月甚至呈現資金淨流出
- IMF 建議部分新興經濟體，特別是外匯不足及外債偏高的國家（如巴西、阿根廷等），應預作準備，以減少衝擊

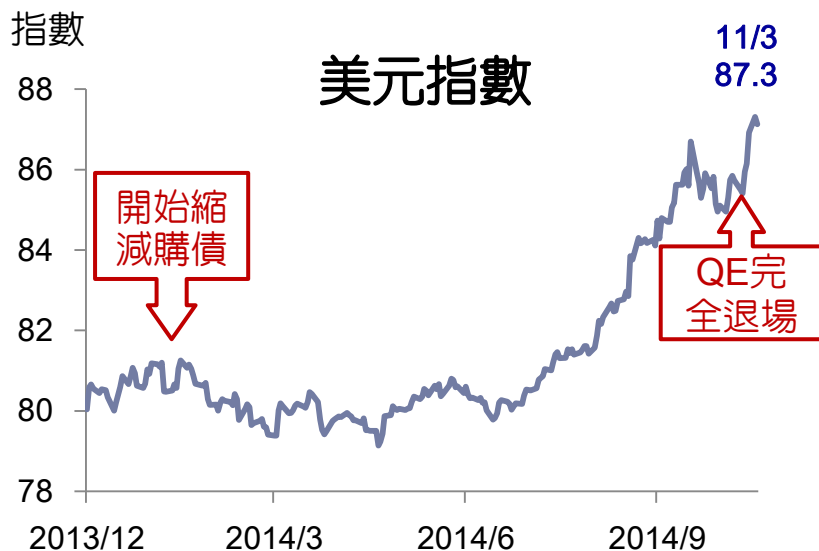


資料來源：The Institute of International Finance, IIF

四、資本市場波動擴大 (2/2)

美元持續走強

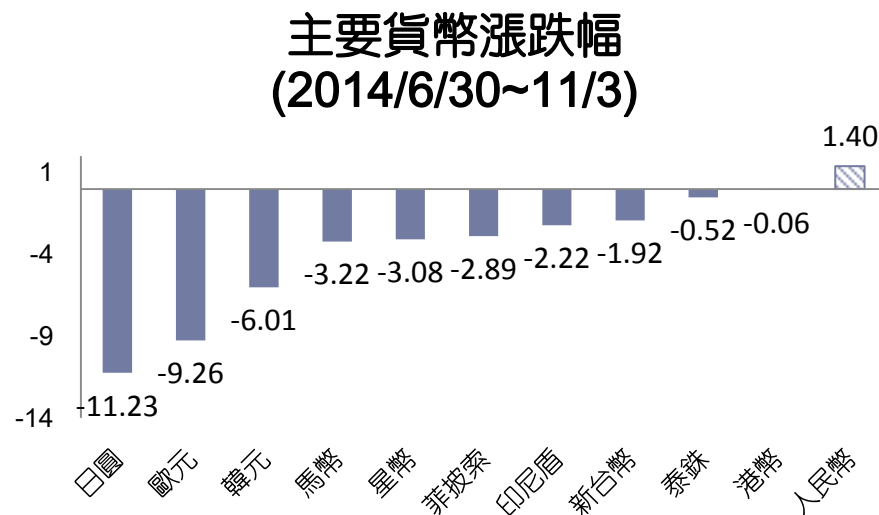
- 今年 1 月 Fed 開始縮減購債，7 月起美元持續走強，11 月 3 日美元指數升至 87.3



資料來源：Thomson Reuters

各國貨幣多呈貶值

- 人民幣除外，7 月以來各主要貨幣全面貶值，尤以日圓、歐元貶幅較大

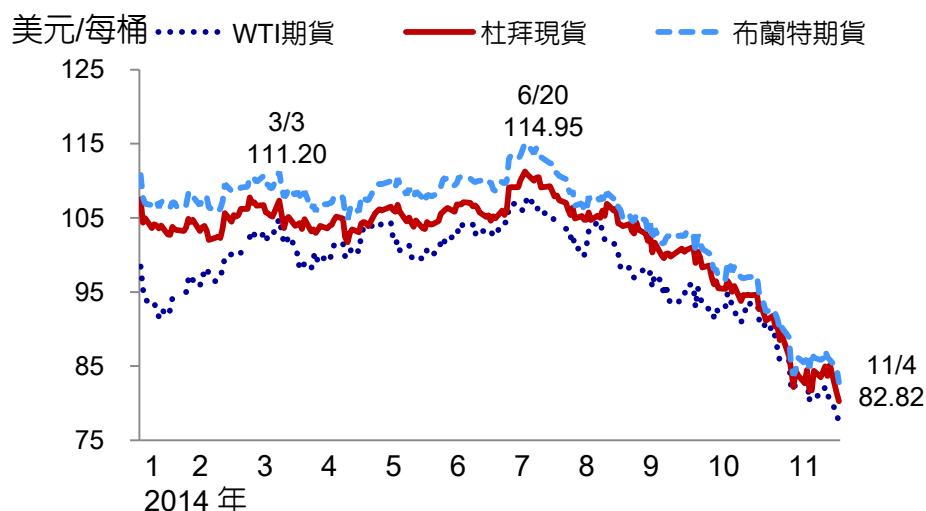


資料來源：中央銀行及 CEIC 資料庫

五、國際原油及重要商品價格走跌

油價持續走跌

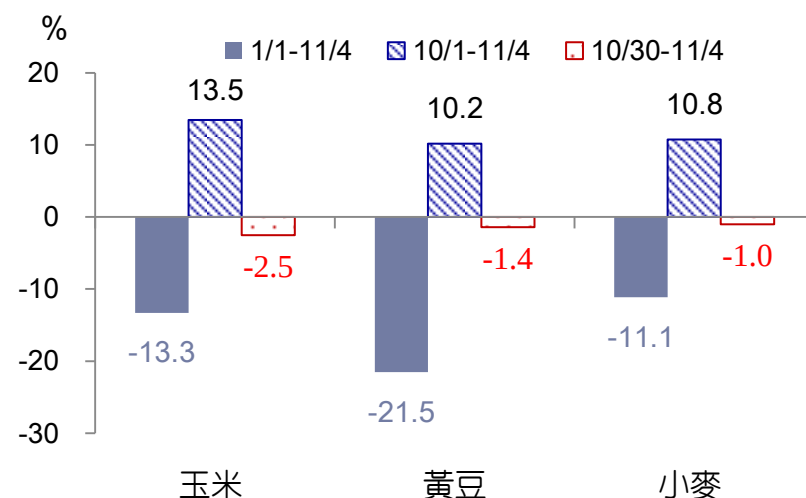
- Brent 原油價格受今年 7 月起美元走強與美國頁岩油增產，11 月 4 日跌至每桶 82.82 美元，創 2010 年 8 月以來低點



資料來源：CIP商品行情網

國際糧價續跌

- 今年初以來，國際糧價跌幅超過兩位數；10 月份價格一度回升
- 惟 10 月底 Fed 宣布 QE 完全退場後，國際糧價再轉跌



資料來源：CIP商品行情網

六、伊波拉疫情風險值得關注

- 伊波拉疫情已衝擊西非經濟，各界對疫情的擔憂，亦影響交通、觀光業、股市等，後續影響值得密切關注

重要訊息 伊波拉

- WHO 將幾內亞、賴比瑞亞及獅子山共和國等西非三國列為疫情廣泛傳播國；根據 WHO 統計，迄 10 月 31 日累計 13,567 病例
- 與我經貿較為密切的國家，僅美國有 4 例病例，亞洲國家尚未有確定案例

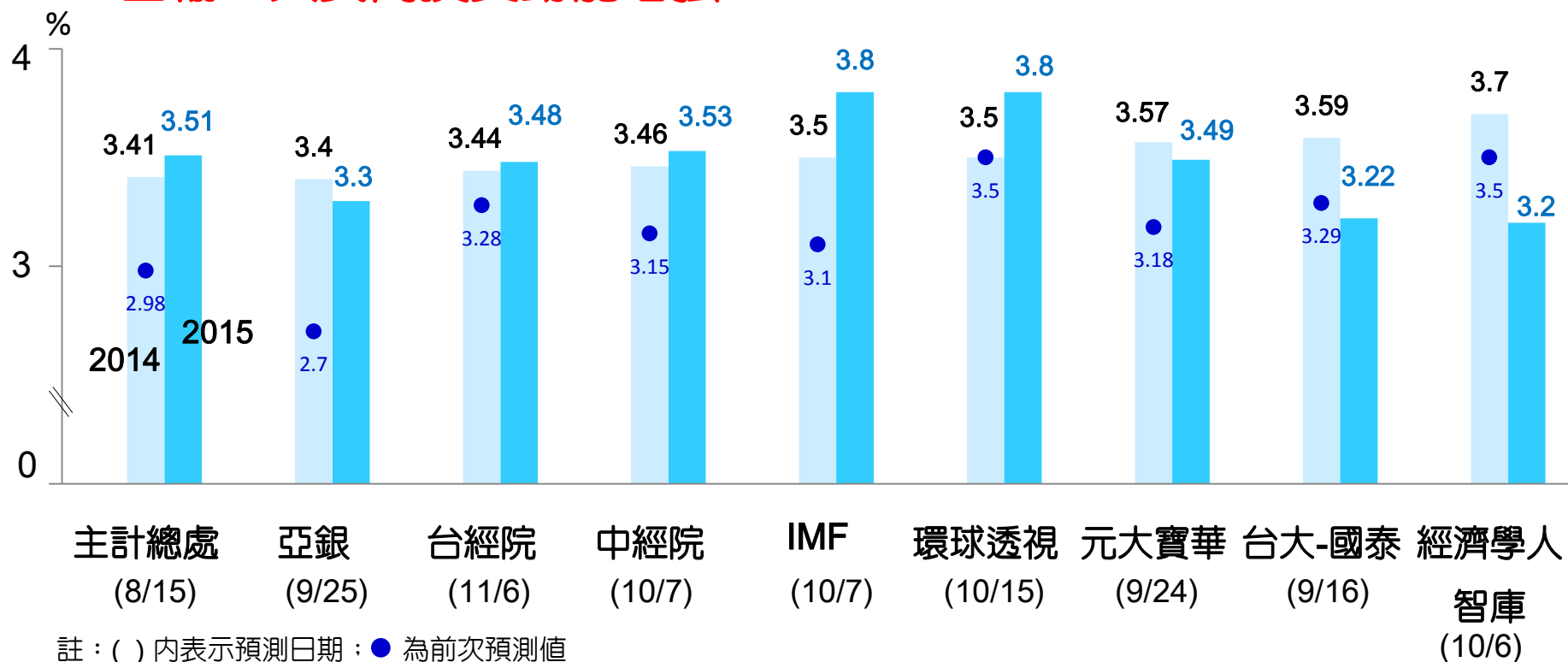
經濟影響 對國際

- 伊波拉影響經濟的管道有二：勞動力供給下降、醫療資源耗損；對疫情的恐懼，間接導致交通、觀光等需求減少
- 由於伊波拉疫情主要集中在西非地區，世界銀行估計疫情對西非經濟的影響：
 - 隨病例數、疫情擴散程度不同，2014、2015年合計經濟損失將在 38 至 326 億美元間，其中 326 億美元相當於西非三國 2013 年 GDP 總計的 2.5 倍
 - 西非 3 國受影響較大的產業有農業、礦、服務業等，包括可可、棕櫚油、橡膠、鐵礦、交通運輸等

貳、國內經濟

一、經濟穩健復甦

- 行政院主計總處概估今年第 3 季經濟成長率為 3.78%，優於原預測之 3.62%，且為近 7 季最高，**主因國際景氣持續復甦及來臺旅客大幅成長，帶動商品與服務輸出優於預期**
- 近期經濟預測機構多上調今年臺灣經濟成長率至 3.4% 以上，**主因輸出與民間投資動能增強**



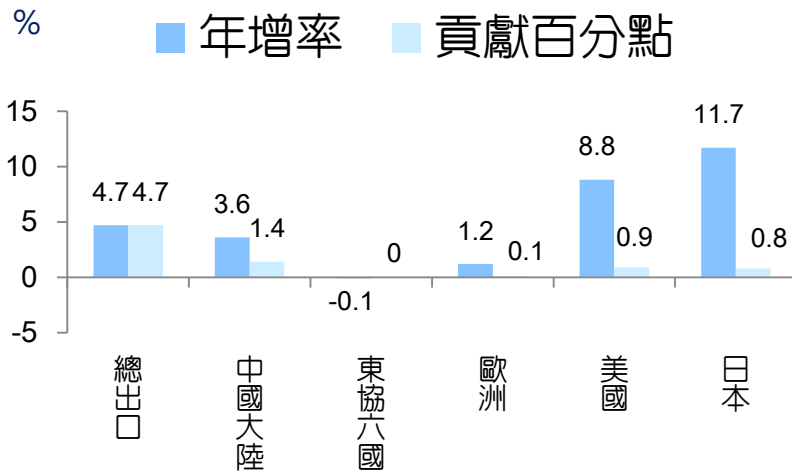
註：() 內表示預測日期；● 為前次預測值

資料來源：各發布機構

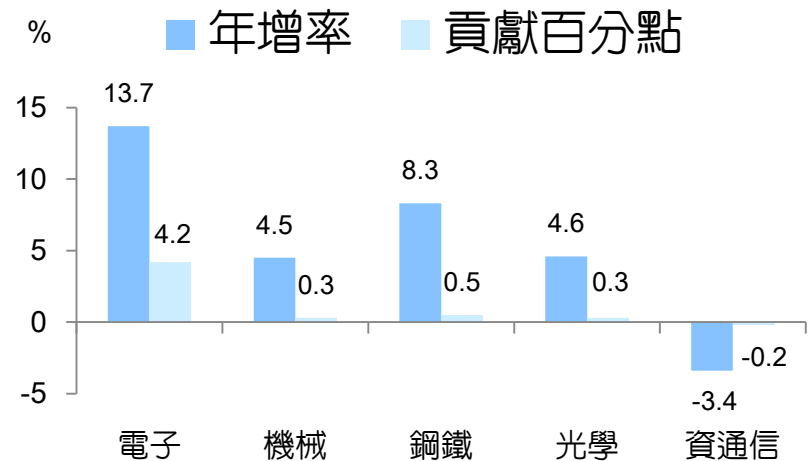
二、商品出口持續擴增

- 9月出口總額 264 億美元，**成長 4.7%**
 - **對主要國家（地區）出口大多較去年成長，其中對日本出口增幅較大**，主因為電子產品增加 1.1 億美元；東協六國則微幅減少。中國大陸對總出口成長之貢獻較高
 - **電子產品續呈 2 位數成長，創歷年單月次高**，主因為智慧手持行動裝置等新品持續推出，帶動積體電路出口增加 15.3%

臺灣對主要地區出口



臺灣主要貨品出口



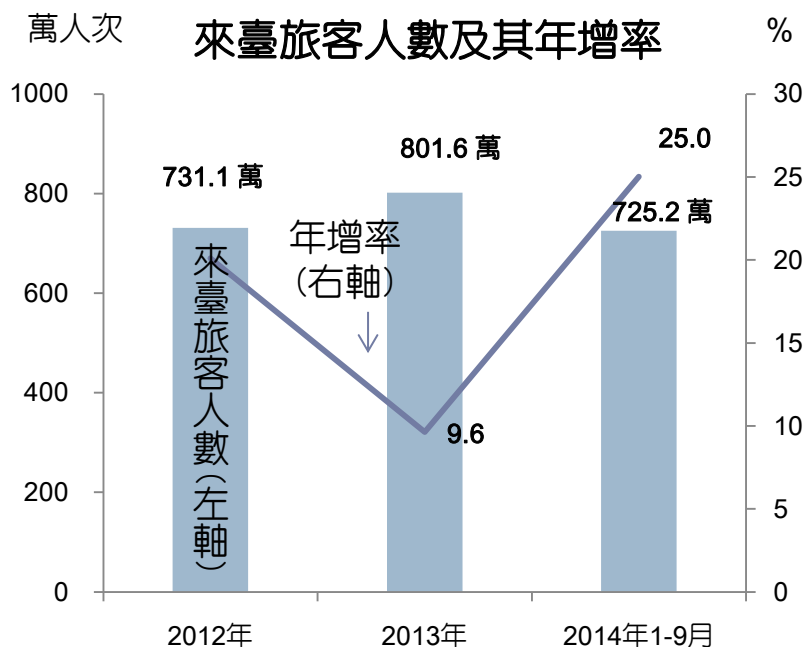
註：1. 中國大陸含中國大陸及香港；東協六國為新加坡、菲律賓、馬來西亞、印尼、泰國及越南

2. 貢獻百分點 = 各地區 (或產品) 出口變動金額除以總出口變動金額*本月總出口成長率

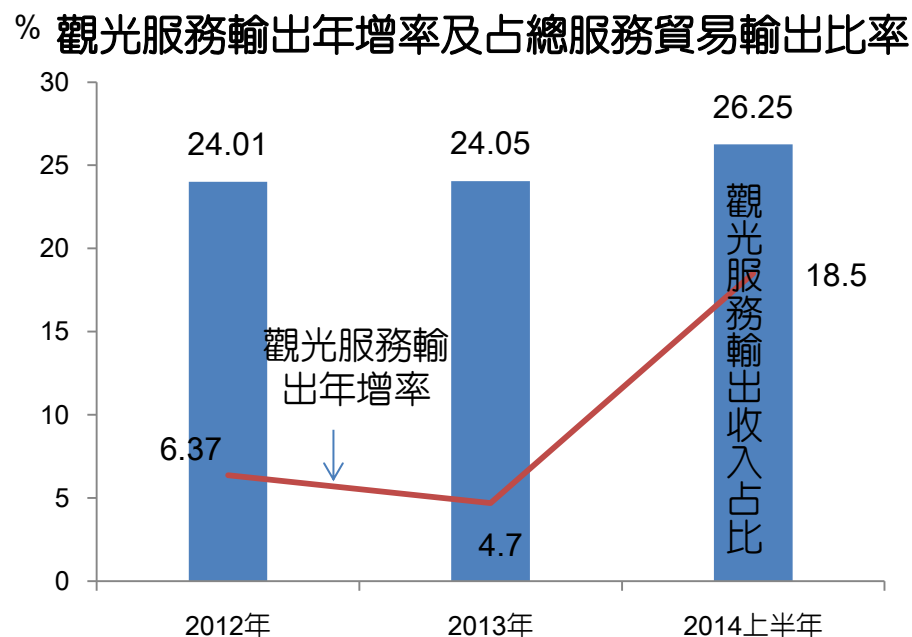
資料來源：財政部，國發會計算製表

三、服務輸出受益於觀光明顯擴增

- 1 至 9 月來臺旅客 725.2 萬人次，續創歷年同期新高，較上年同期增加 25.0%，其中觀光目的旅客占比突破七成
- 來臺旅客大幅成長，帶動觀光服務輸出增加，今年上半年觀光服務輸出 72.1 億美元，較上年同期增加 18.5%，占總服務貿易輸出 26.25%



資料來源：交通部



資料來源：中央銀行

四、工業生產明顯成長

- **9 月工業生產指數年增率 10.3%**，受惠於行動裝置新機熱賣，電腦市場回溫，加以車市熱絡，帶動相關業別年增率均達二成左右
- **10 月製造業 PMI 續跌 1.8 個百分點至 51.5%**，雖續呈擴張，惟擴張速度為今年 3 月以來最慢

工業生產指數年增率

單位：%

工業		製造業	製造業及六大產業 PMI					
			電子零組件	化學材料	基本金屬	電腦、電子產品及光學製品	機械設備	汽車及其零件
8 月	7.0	7.2	12.8	-5.2	4.6	15.0	12.7	1.5
9 月	10.3	11.0	19.6	-8.8*	4.4	21.0	21.4	19.9

註：* 因國內部分石化廠歲修，抑制化學材料產出
資料來源：經濟部

製造業及六大產業 PMI

10 月 PMI 51.5% (-1.8)

- 電子暨光學產業 52.7% (-2.8)
- 食品暨紡織產業 46.8% (-4.5)
 - └ 食品業 43.6% (-10.0)
- 電力暨機械產業 47.7% (-3.2)
- 基礎原物料產業 50.6% (+0.1)
- 化學暨生技醫療產業 52.5% (+0.2)
- 交通工具產業 55.5% (+0.7)

註：() 內數值代表較上月變動百分點

資料來源：國發會、中經院

五、商業營業額持續成長

- 9 月商業營業額創歷年單月新高，主因批發業及零售業在車市買氣持續熱絡、擴廠及房屋建材需求增加、智慧手持裝置銷售上升等因素帶動下持續成長；惟**餐飲業營業額受食安問題影響減少 0.8%**
- 其他民間消費相關指標持續成長，**民間消費力道持續活絡**

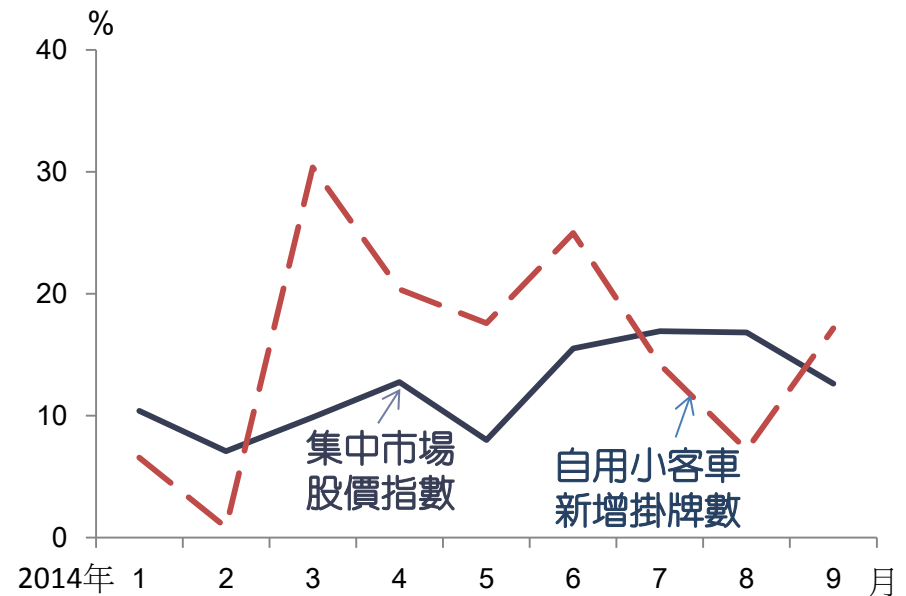
商業營業額年增率

單位：%

	商業			
		批發	零售	餐飲
8 月	2.2	1.2	4.5	4.9
9 月	2.5	2.0	4.4	-0.8

資料來源：經濟部

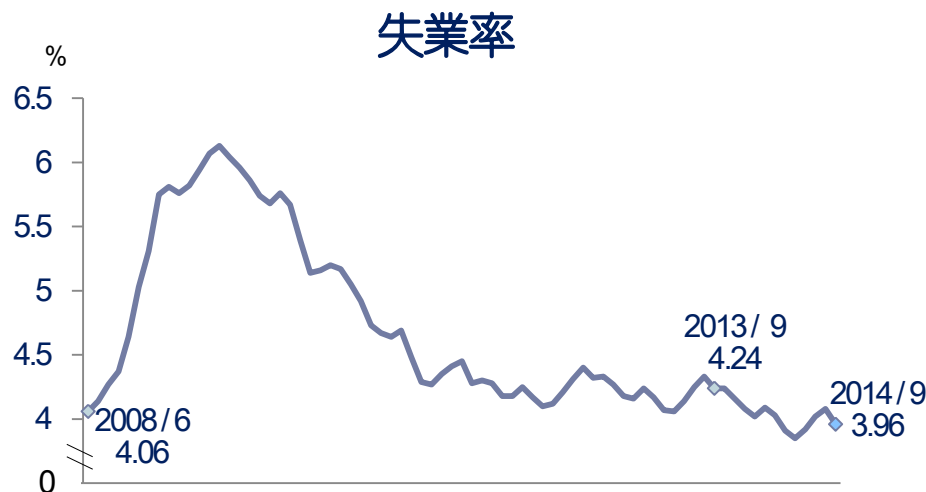
其他民間消費相關指標年增率



資料來源：交通部、金管會

六、失業率創 2007 年以來同月新低

- 9 月失業率下降為 3.96%（季調後為 3.90%），為 2007 年以來同月最低水準，主因畢業季影響淡去
- 9 月年輕族群失業率為近 3 年同月新低，高學歷者之失業率亦創近 6 年同月新低，顯示整體勞動市場結構逐漸改善
- 1 至 9 月平均失業率為 3.99%，創近 6 年同期最低水準

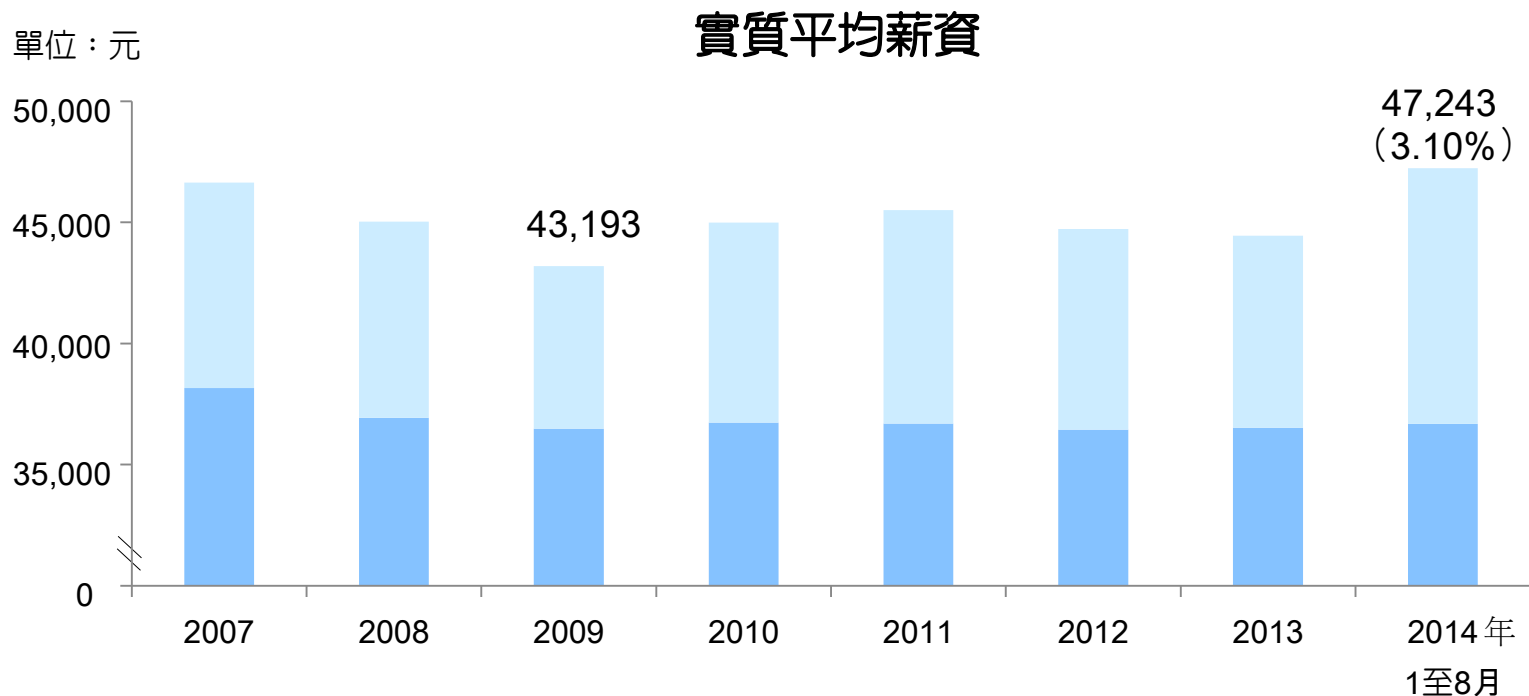


單位：%

	去年 9 月	今年 9 月
總體失業率	4.24	3.96 ↓
15 至 24 歲失業率	13.95	12.94 ↓
大學及以上失業率	5.45	5.13 ↓

七、實質薪資小幅成長

- 1 至 8 月工業及服務業受僱員工平均薪資為 49,043 元，較去年同期增加 4.53%，其中以電力及燃氣供應業、金融及保險業增幅較大
- **1 至 8 月實質平均薪資年增率達 3.10%，為近 4 年來最高增幅**，且較 2009 年全年實質平均薪資低點以來，已成長 9.38%



註：■ 為經常性薪資，■ 為非經常性薪資；（）內數據為年增率
資料來源：行政院主計總處

八、食物類物價漲幅較大

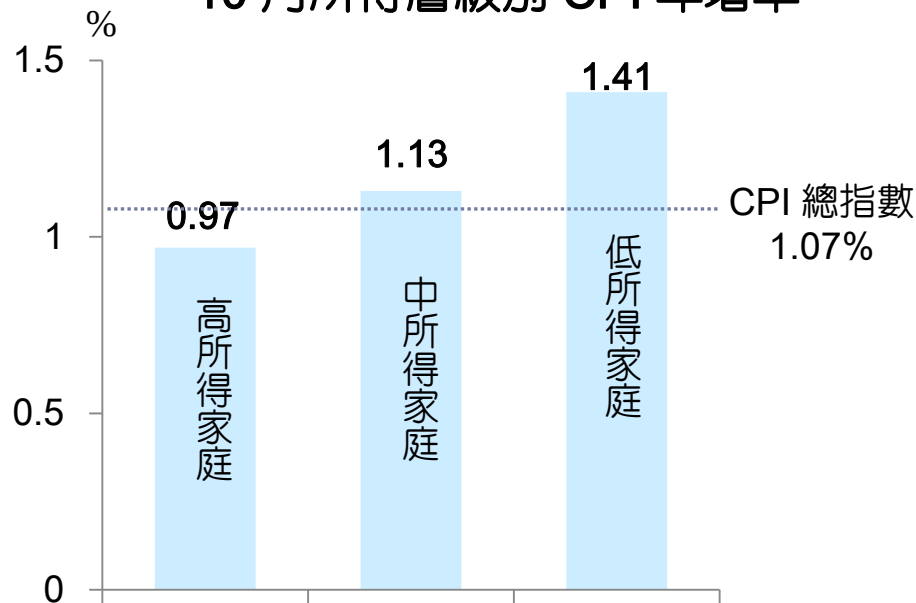
- **10 月消費者物價指數（CPI）較去年同月上漲 1.07%**。其中權重較大的蔬菜價格及油料費*均呈下跌，惟蛋類及肉類價格漲幅仍較大
- **10 月低所得家庭 CPI 較上年同月漲 1.41%**，主因占低所得家庭支出比重較高的食物類漲幅較大

10 月 CPI 各類指數年增率

CPI 總指數 1.07%



10 月所得層級別 CPI 年增率



* 國內油價自今年 9 月 8 日至 10 月 27 日間連續 8 次調降，92 無鉛汽油降至每公升 29.8 元，為 2010 年 12 月以來新低

九、近期食安事件之影響

- 繼 9 月劣質豬油事件後，10 月又爆發飼料油混充食用豬油事件，重創臺灣國際形象及消費者信心，經濟影響層面持續擴大

近期食安事件

國內影響

- 主計總處估計，食安問題使得第 3 季民間消費成長率減少 0.09 個百分點，經濟成長率減少 0.05 個百分點
- 國內食品相關產業產值衝擊約 120 億元，占食品相關產業產值約 1.9%、整體製造業產值約 0.1%
- 9 月餐飲業營業額較上年同月減 0.8%，主要受食安問題衝擊，影響外食意願所致

出口影響

- 目前已有 11 個國家或地區加強對臺灣食品實施進口查驗或業者自主管理，預估影響今年食品外銷金額約 22 億元，占食品產業出口約 2.6%、整體出口約 0.02%

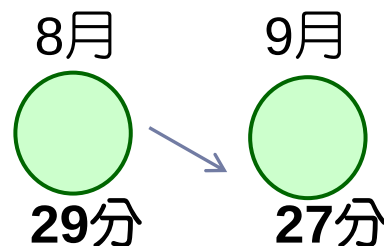
管制概況	全面禁止進口問題 廠商生產之所有產品	禁止或管制 問題產品進口	業者下架及回收已進口 之問題產品，未採行貿易障礙
國家或地區	日本、中國大陸	香港、澳門、馬來西亞、新加坡	紐西蘭、菲律賓、越南、荷蘭、智利

- 食安疑慮衝擊臺灣國際形象及食品信譽，可能影響觀光客來臺意願或在臺消費支出，不利觀光服務輸出

十、國內經濟續呈溫和成長

- 9 月景氣燈號**連續第 8 個月呈現綠燈**，顯示當前國內經濟續呈溫和成長

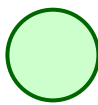
景氣對策信號



分數不變項目

■ 貨幣總計數 M1B

9月



■ 股價指數



■ 工業生產指數

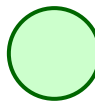


■ 非農業部門就業人數

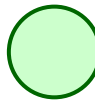


■ 海關出口值

9月



■ 製造業銷售量指數



■ 商業營業額



分數減少 1 分

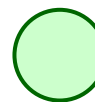
■ 機械及電機設備進口值

8月



轉為

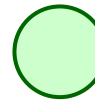
9月



■ 製造業營業氣候測驗點



轉為

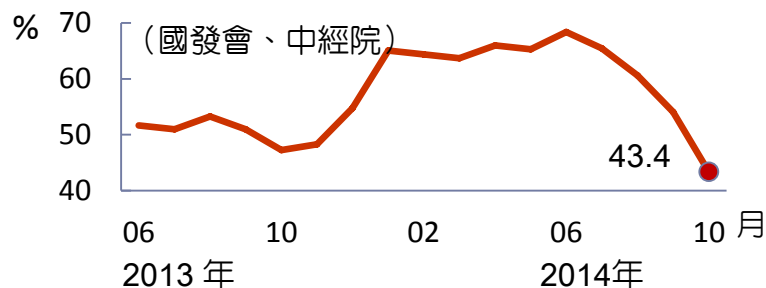


十一、市場信心轉趨保守

- 受全球不確定性逐漸加深及 10 月國內股市表現不佳等影響，企業與消費者**看好未來景氣的比率降低**

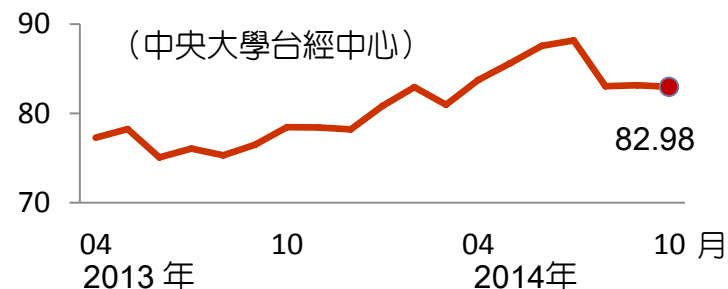
企業

製造業 PMI 未來六個月景氣狀況指數

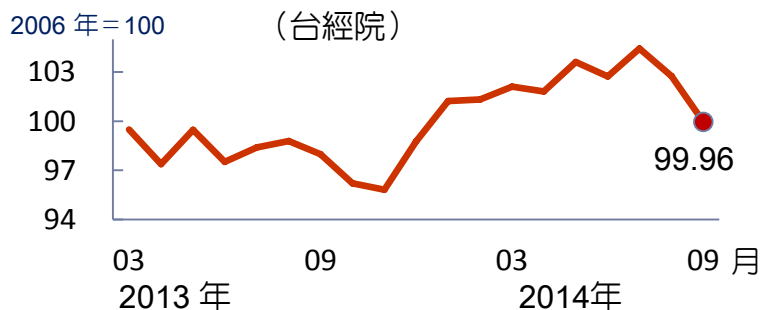


消費者

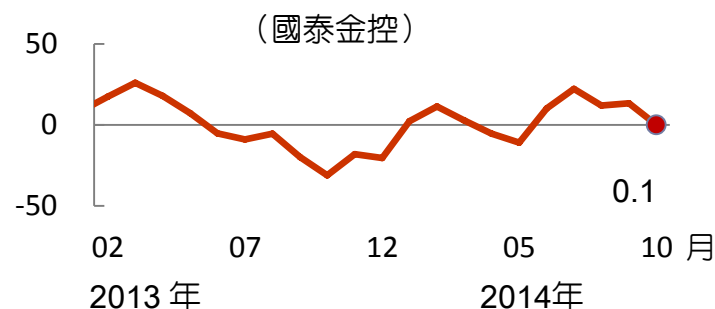
消費者信心指數



製造業營業氣候測驗點



國民經濟信心調查景氣展望樂觀指數



參、結 語

- 2014 年第 2 季以來，美國經濟持續穩步復甦，歐元區、日本經濟疲軟，中國大陸成長減緩。國際貨幣基金（IMF）與環球透視機構（Global Insight）10 月預測，2014 年全球經濟將較上年持平或微幅成長。惟 QE 退場後，美國聯準會升息動向、歐元區衰退風險及伊波拉疫情等，仍將牽動未來全球經濟表現
- 國內方面，行政院主計總處上修今年第 3 季經濟成長率為 3.78%，為近 7 季最高；另近期國內外經濟預測機構多調升今年我國經濟成長率預測值至 3.4% 以上，景氣燈號亦連續 8 個月呈現綠燈，經濟展望審慎樂觀。主要經濟指標中，輸出及民間消費活絡，工業生產明顯好轉，失業率持續降低。惟食安危機對消費信心的影響，仍需持續關注

附録

國外財經焦點

日期	事 件
9/18	歐元區定向長期再融通操作（TLTRO）實施首輪發售
9/28	香港民眾發起「占領中環」行動，爭取直接普選
9/29	國際貨幣及銀行研究中心（ICMB）示警全球債務持續增加
10/2	ECB 宣布資產收購計畫於今年第 4 季開始啟動
10/15	全球石油供過於求，倫敦布蘭特原油跌到 85 美元，創 4 年新低價
10/15	南韓央行調降基準利率 0.25 個百分點至 2%，為 2009 年 2 月來新低
10/21	中國大陸公布第 3 季經濟成長為 7.3%，創 2009 年初以來最低
10/29	美國聯準會宣布第 3 輪量化寬鬆措施 (QE3) 完全退場
10/31	日本央行宣布擴大量化寬鬆 (QE) 貨幣政策，增加收購公債的規模

資料來源：本會整理

國內財經焦點

日期	事件
10/2	聯合國世界旅遊組織報告顯示，在全球前 50 名國家地區中，臺灣今年上半年國際旅客成長率 26.7%，拿下世界第 1
10/6	立法院初審通過，未來中小企業幫基層員工加薪可享營業稅優惠
10/8	台南地檢署查獲正義食品公司以飼料用油混充食用豬油，再掀國內食安風暴
10/22	行政院食品安全辦公室正式成立運作
10/29	世界銀行發布「2015 經商環境報告」，臺灣排名第 19 名，較去年退步 1 名；在亞洲經濟體中，新加坡維持排名第 1 名、香港第 3 名、韓國第 5 名、日本第 29 名，中國大陸第 90 名
10/31	進口油品分流管制正式實施