

當前總體經濟情勢

行政院經濟建設委員會

2011年3月10日

大 綱

壹、國際經濟情勢

貳、國內經濟情勢

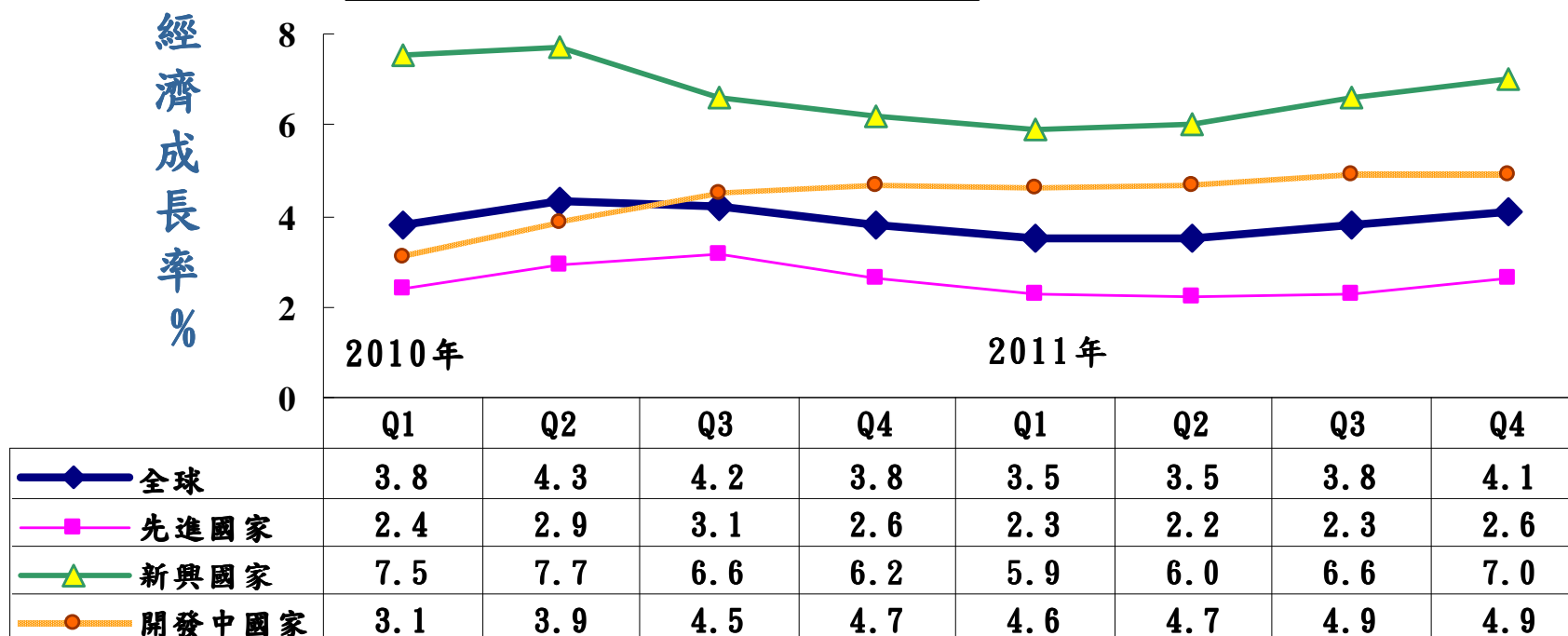
參、結語

壹、國際經濟情勢

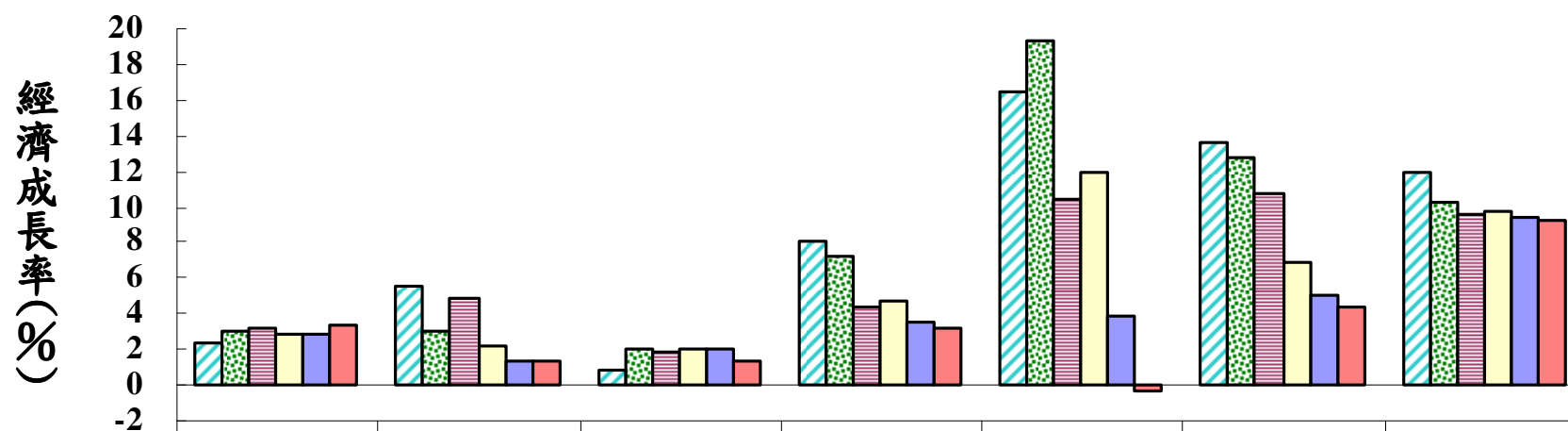
一、全球經濟成長趨緩且分歧

	2009	2010	2011
全球	-1.9	4.1	3.7
先進國家	-3.5	2.8	2.4
新興國家	1.5	7.0	6.4
開發中國家	1.1	4.0	4.8

全球經濟經過數季強勁反彈後，2010年第4季起復甦力道已漸趨平緩。依據環球透視機構(GI)預測，2010年全年經濟成長率達4.1%，2011年將減緩至3.7%。



資料來源：World Overview, Global Insight Inc., Feb. 15, 2011。



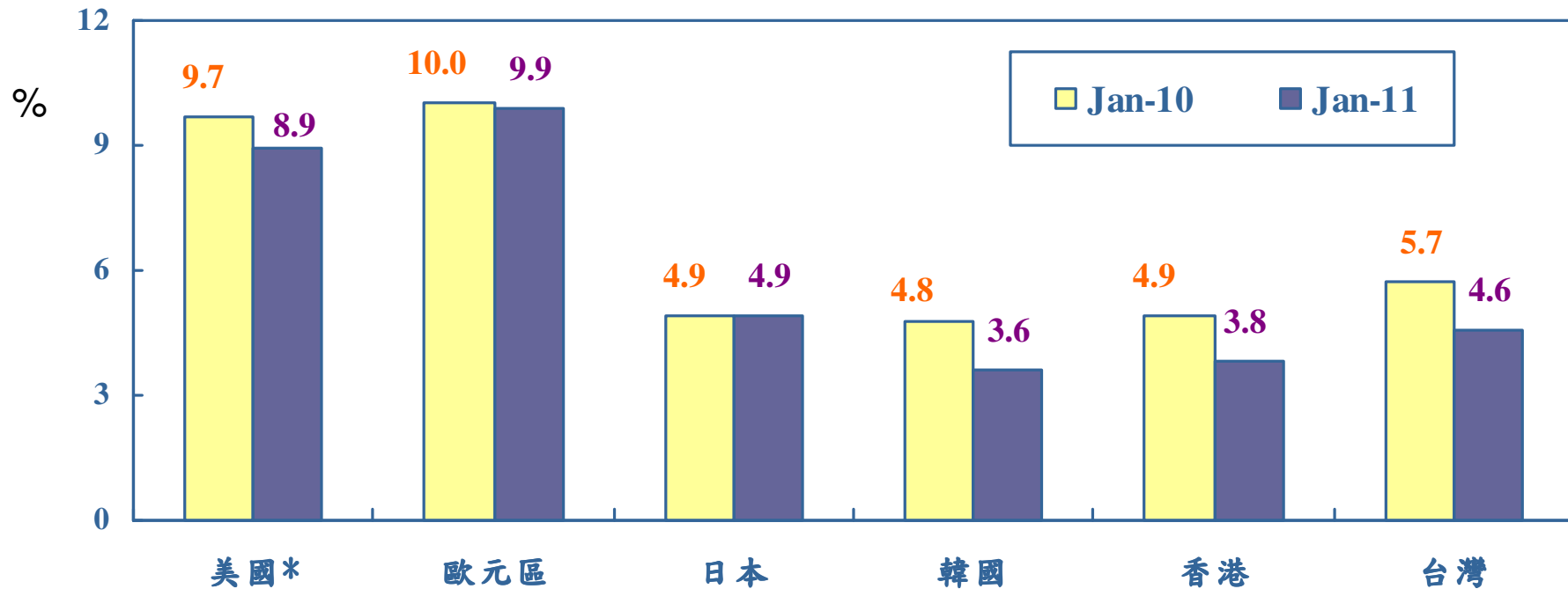
	美國	日本	歐元區	韓國	新加坡	台灣	中國大陸
2010Q1	2.4	5.6	0.8	8.1	16.4	13.6	11.9
2010Q2	3.0	3.1	2.0	7.2	19.4	12.9	10.3
2010Q3	3.2	4.9	1.9	4.4	10.5	10.7	9.6
2010Q4	2.8	2.2	2.0	4.8	12.0	6.9	9.8
2011Q1	2.9	1.4	2.0	3.6	3.8	5.0	9.5
2011Q2	3.3	1.3	1.3	3.2	-0.3	4.4	9.3

2010年： 2.9 3.9 1.7 6.1 14.5 10.8 10.3
 2011年： 3.2 1.2 1.5 3.7 4.6 4.9 9.5

資料來源：各國2010年係官方公布，其餘係GI資料；台灣各年及各季皆官方公布資料。

美、歐、日等先進國家成長動能明顯不及中國大陸等新興經濟體，先進國家與新興經濟體成長速度不同調，加深全球資金與貿易失衡。

二、先進國家失業率仍高，新興國家則明顯改善



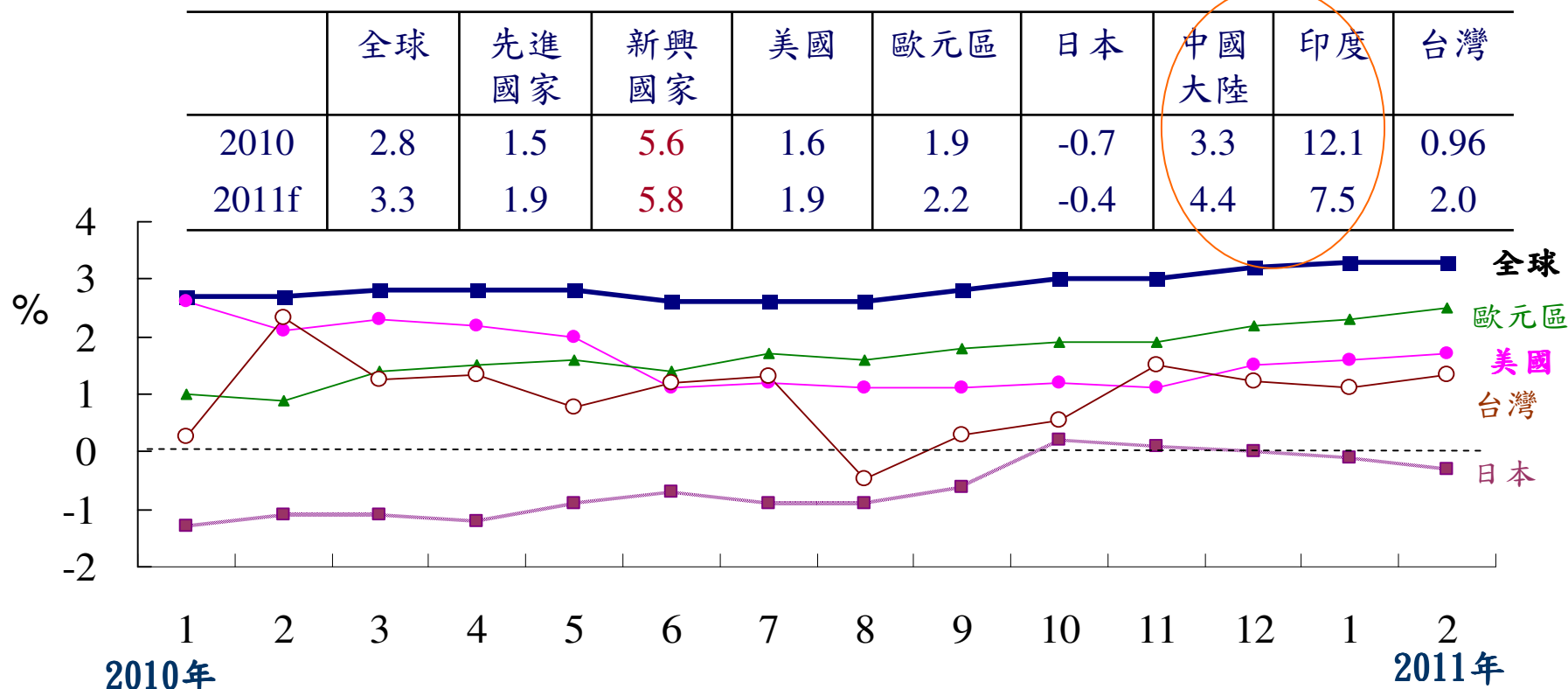
資料來源：各國官方發布之經季節調整資料。 *美國為2010年及2011年2月資料。

1. 先進國家失業率仍高，2011年2月美國失業率8.9%，較上年同月下降0.8個百分點；1月歐元區失業率9.9%，下降0.1個百分點。
2. 新興國家失業情形明顯改善，**韓國2011年1月失業率為3.6%，較上年同月降低1.2個百分點，同期間香港、台灣分別下降1.1個百分點。**
3. 環球透視機構預測2011年全球失業率為8.7%，僅較2010年下降0.2個百分點。

三、全球物價漲幅增加，新興國家漲勢明顯

全球及主要國家消費者物價年增率

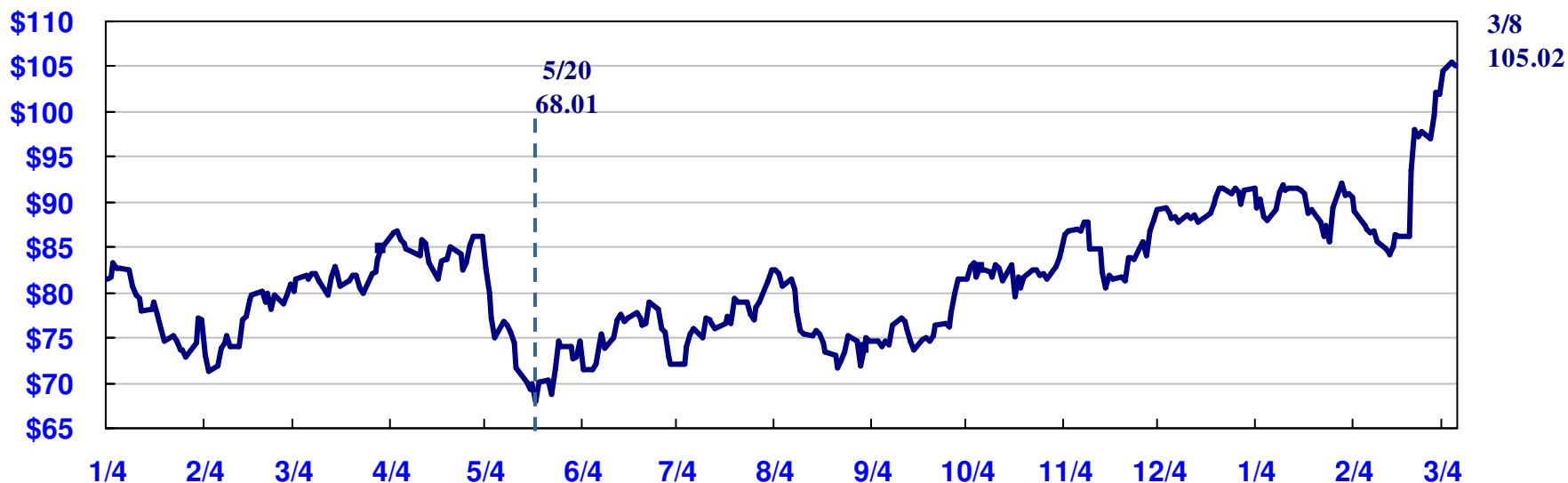
單位：%



資料來源：各國官方公布； World Overview, Global Insight Inc., Feb. 15, 2011；台灣資料皆為官方公布。

1. 2011年以來國際糧價及油價上漲，帶動整體物價上升，主要係因新興國家需求強勁；氣候異常，造成供給吃緊，庫存下滑；全球資金氾濫，投資人風險偏好提升，以及北非與中東國家政局動盪所致。
2. 環球透視機構預估2011年全球消費者物價指數(CPI)年增率由2010年的2.8%增至3.3%，其中新興國家漲幅達5.8%。

➤ 西德州原油(WTI)價格受中東及北非政治動盪影響，兩年來首度突破每桶100美元。



◎ 國際油價預測：均價逐年上升。

單位：美元／桶

	2011年		2012年	
		Q1	Q2	
路透社	89.96 (90.40)	88.99 (88.43)	89.33 (89.06)	93.63 (95.00)
美國能源資訊署	101.77 (93.26)	93.25 (91.06)	103.83 (93.00)	104.75 (97.50)

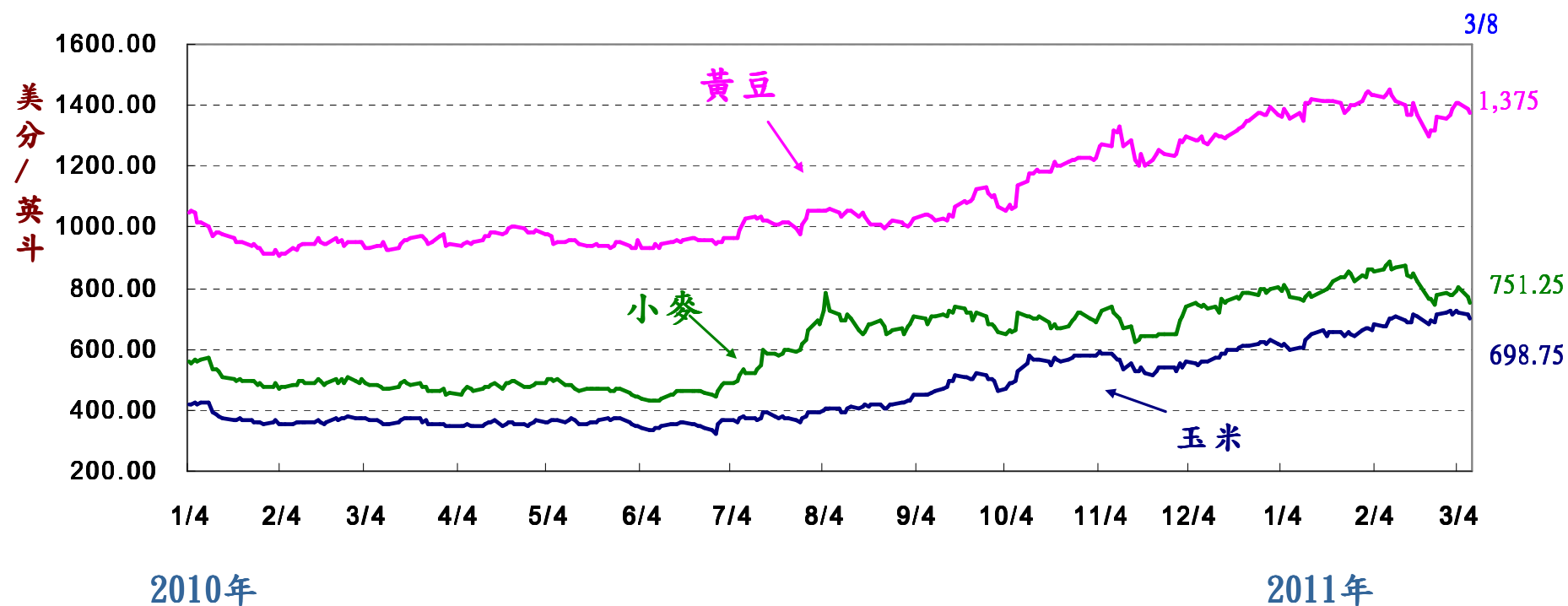
註：()為上次預測

資料來源：1.路透社(Thomson Reuters) Feb. 17, 2011(每月月底公布)。

2.美國能源資訊署(U.S.A. Energy Information Administration), Mar. 8, 2011(每月月中公布)。

⇒ 糧食價格

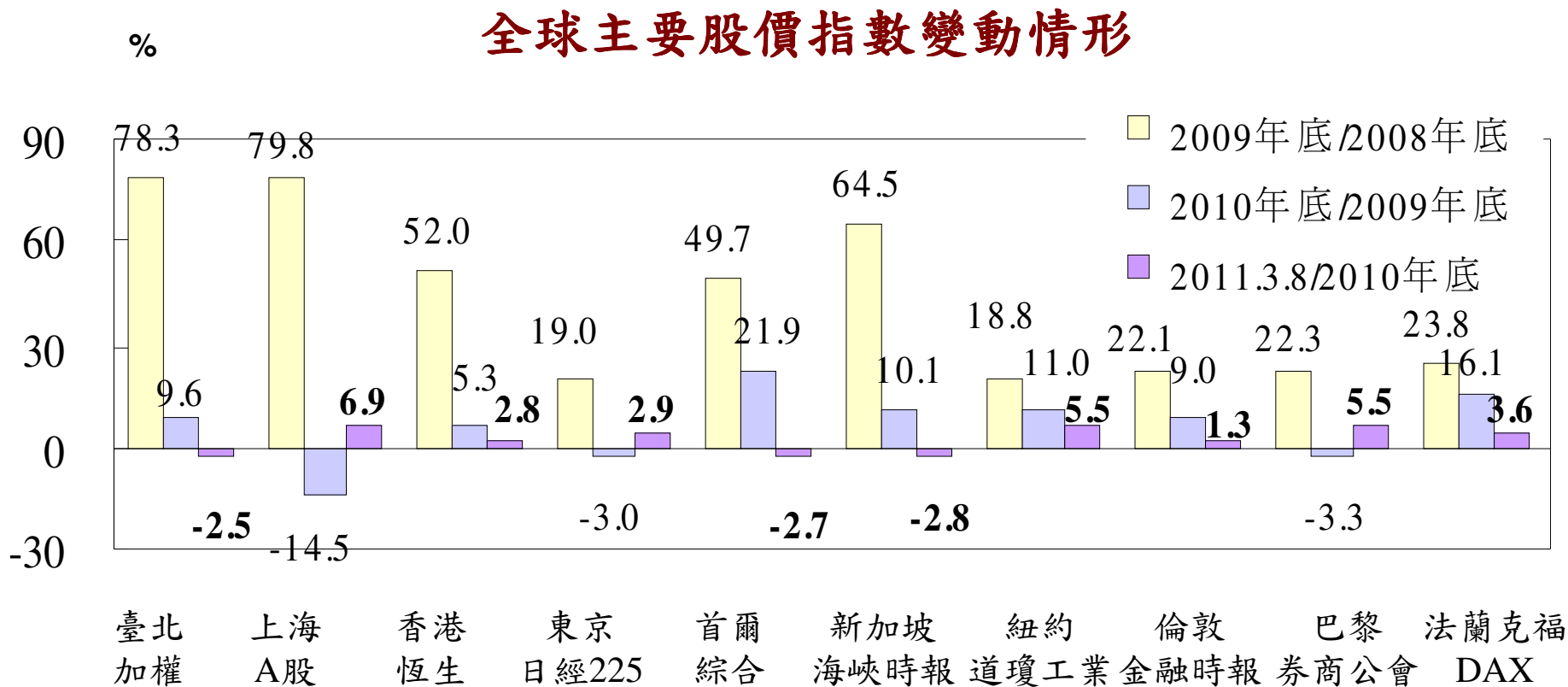
- 2010年7月以來，因歐洲、澳洲、加拿大等主要穀物生產國天候異常，導致部分穀物大幅減產，加上美元貶值、國際熱錢炒作影響，國際糧價全面上揚。



資料來源：CIP商品行情網

四、全球股匯市波動

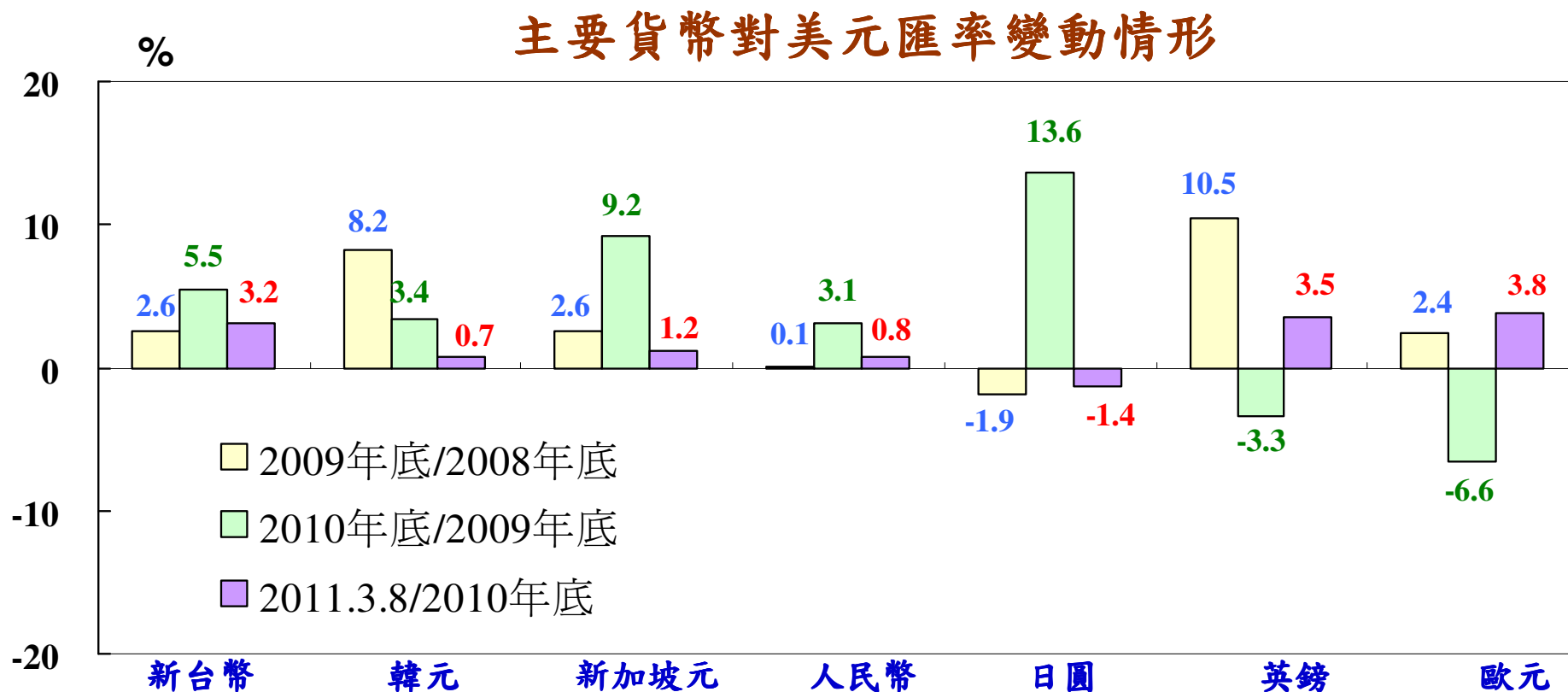
1. 全球主要股市漲跌互見



資料來源：Bloomberg。

2011年以來，美股及歐股因企業獲利優於預期及聯邦準備理事會(Fed)提高美國經濟成長預估，提振投資人對股市的信心，雙雙上揚；亞股則因憂心通膨加劇，促使部分資金撤離亞洲新興市場，呈現漲跌互見。

2. 主要貨幣相對美元多呈升值



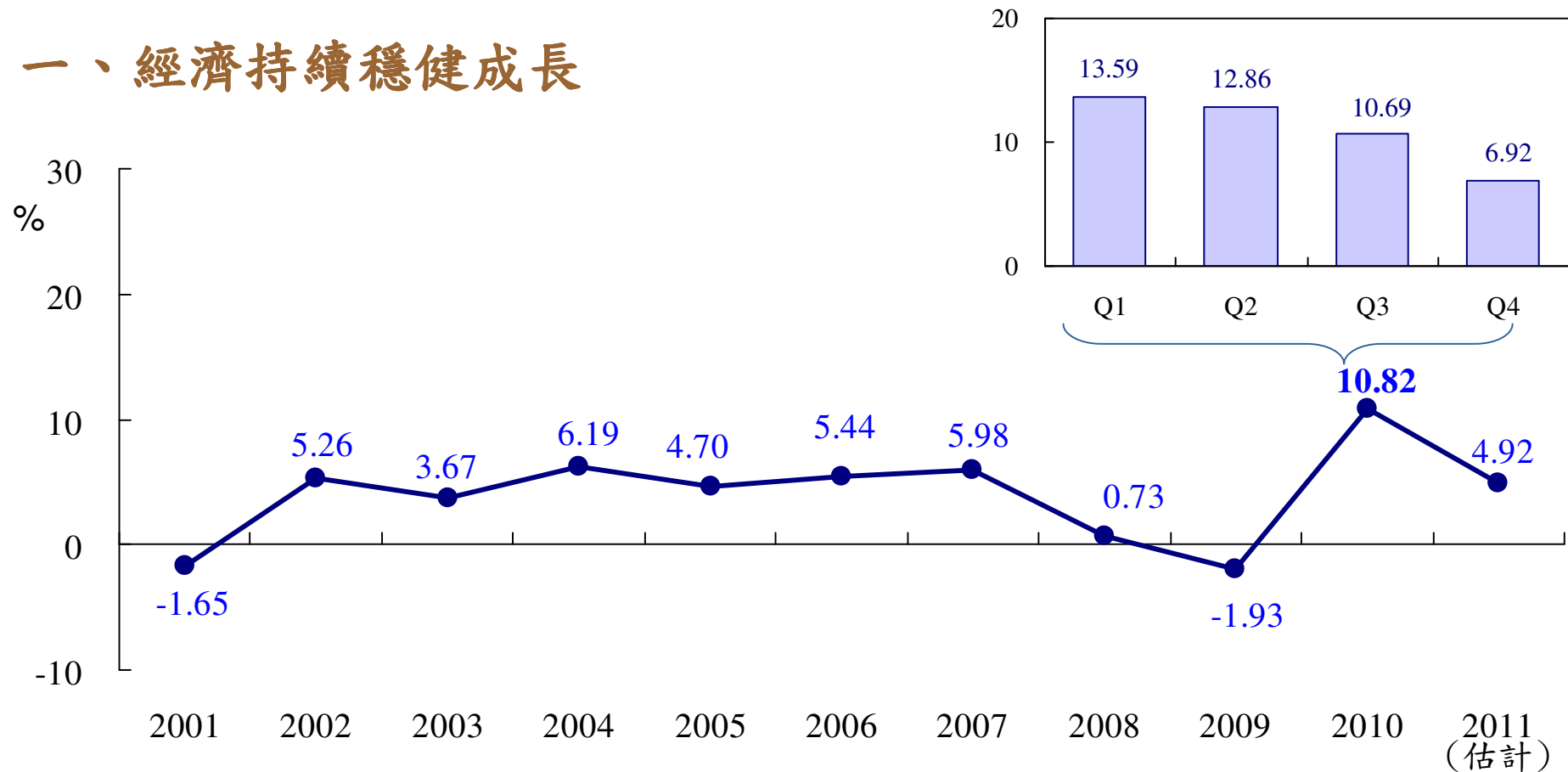
註：變動率為正值，表示該貨幣對美元升值；負值，則表示貶值。

資料來源：我國中央銀行、經濟日報「國際金融及原料行情」、Bloomberg。

2011年以來，亞洲各國通膨加劇，南韓、泰國、印度、印尼、中國大陸皆調息以為因應，除日圓及韓元外，亞洲各主要貨幣對美元皆呈現升值態勢；歐元、英鎊對美元升值，主因歐盟擴大歐洲金融穩定機制，紓解歐債危機。

貳、國內經濟情勢

一、經濟持續穩健成長



註：各季數值為與上年同期相較。資料來源：行政院主計處100年2月17日國民所得統計及預測結果。

1. 2010年第4季經濟成長率初步統計為6.92%，全年經濟成長10.82%，為1987年以來最高。
2. 2011年，預期全球景氣將持續復甦，我國外貿、內需可望持續成長，惟比較基數已高，經濟將呈中度成長4.92%。

國內、外機構及外資券商對台灣經濟成長率預測

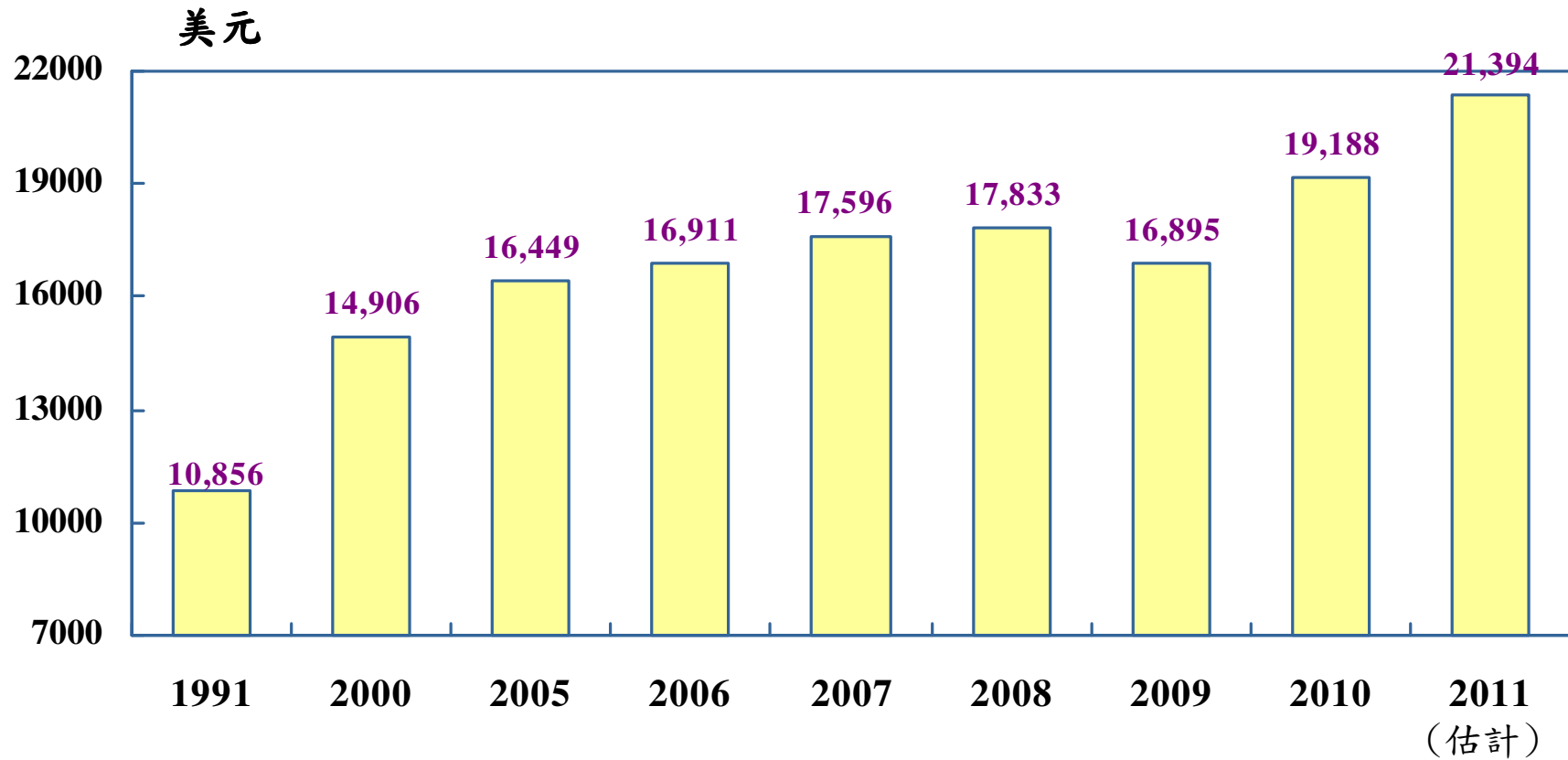
單位：%

	預測機構	2010年	2011年
國內機構	主計處(2011.2.17)	10.82 [10.47]	4.92 [5.03]
	台灣經濟研究院(2011.1.25)	10.38 [8.91]	5.71 [4.12]
	中央研究院(2010.12.23)	10.31 [6.89]	4.71
	台灣綜合研究院(2010.12.21)	10.03 [5.88]	4.24
	寶華綜合經濟研究院(2010.12.16)	10.05 [8.52]	4.62 [4.53]
	中華經濟研究院(2010.12.16)	9.64 [8.15]	4.55 [4.59]
	台大-國泰產學合作計畫團隊(2010.12.1)	10.20 [10.13]	3.9
國際機構	經濟學人智庫EIU(2011.2.17)	10.5[10.1]	3.9 [3.3]
	環球透視機構(2011.2.15)	10.5 [10.1]	4.9 [4.8]
	世界銀行(2011.1.12)	10.5	5.0
	亞洲開發銀行(2010.12.7)	9.8 [7.7]	4.0 [4.0]
	國際貨幣基金(2010.10.7)	9.3	4.4
外資券商	花旗銀行(2011.2.18)	10.8 [10.3]	4.5 [4.3]
	高盛證券(2011.2.17)	10.0 [10.0]	4.7 [4.7]
	渣打銀行(2010.12.1)	9.7	4.6

註：()括弧內表示預測日期；[]為前次預測值。

資料來源：各機構。

□ 根據主計處最新估算，2010年台灣平均每人GNP為19,188美元，2011年則將突破2萬美元，達21,394美元。

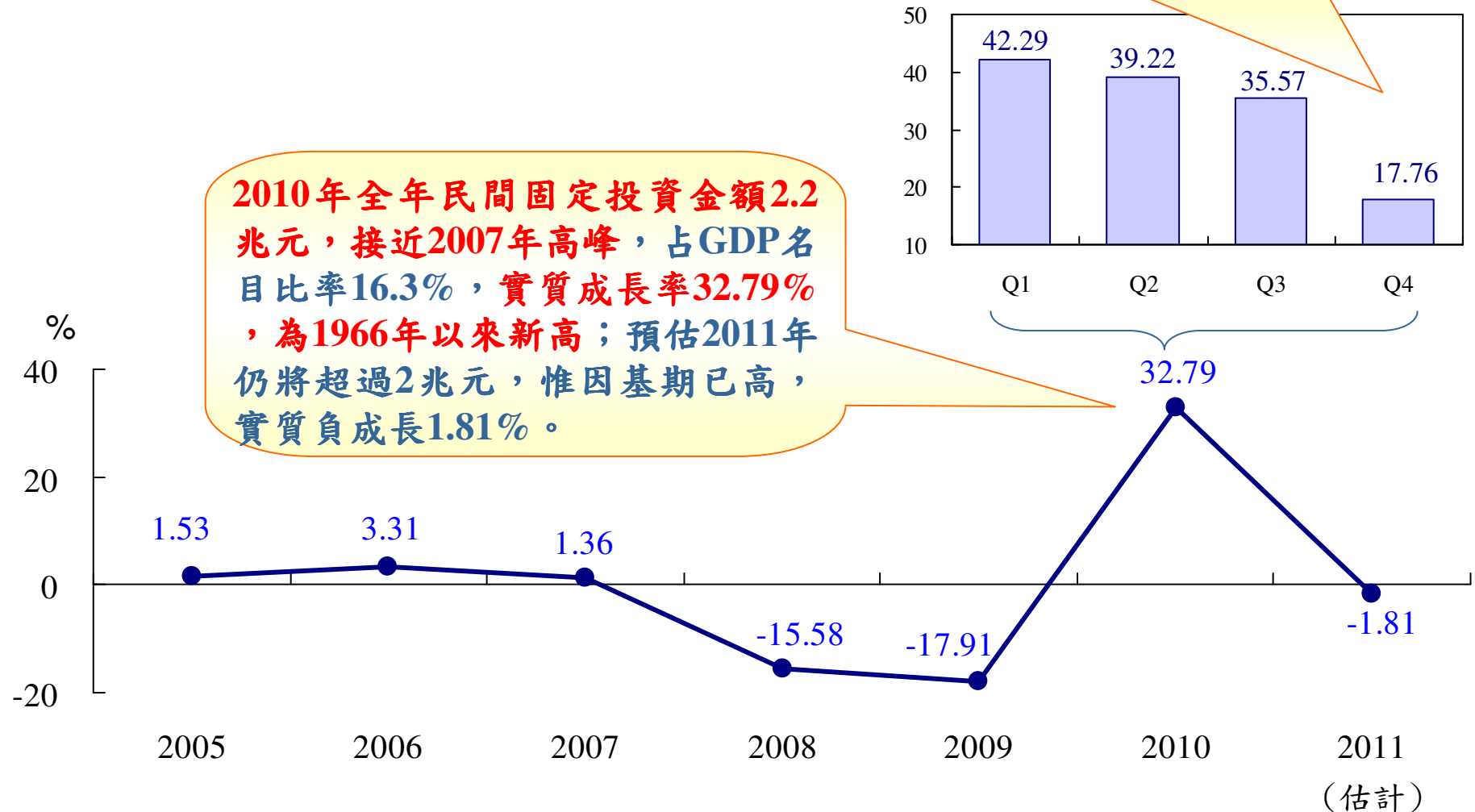


資料來源：行政院主計處100年2月17日國民所得統計及預測結果。

二、民間投資轉呈負成長

由於製造業產能利用率續居高檔，及為因應出口需求，國內高科技業者仍積極擴充設備及提升製程，第4季民間固定投資實質成長17.76%。

2010年全年民間固定投資金額2.2兆元，接近2007年高峰，占GDP名目比率16.3%，實質成長率32.79%，為1966年以來新高；預估2011年仍將超過2兆元，惟因基期已高，實質負成長1.81%。

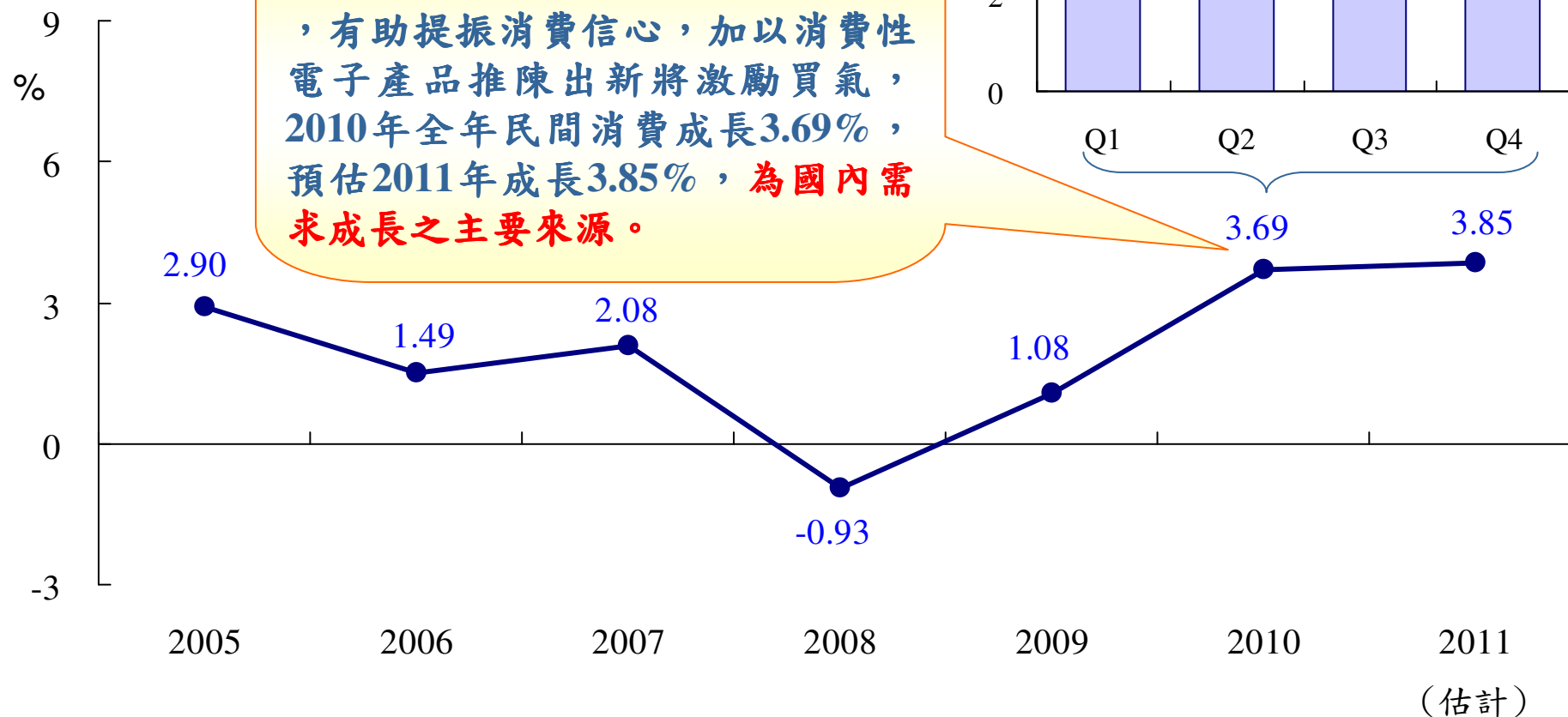


註：各季數值為與上年同期相較。資料來源：行政院主計處100年2月17日國民所得統計及預測結果。

三、民間消費持續成長

隨失業率下降、薪資回升及金融市場活絡，民眾消費意願持續提高，第4季民間消費實質成長2.85%，

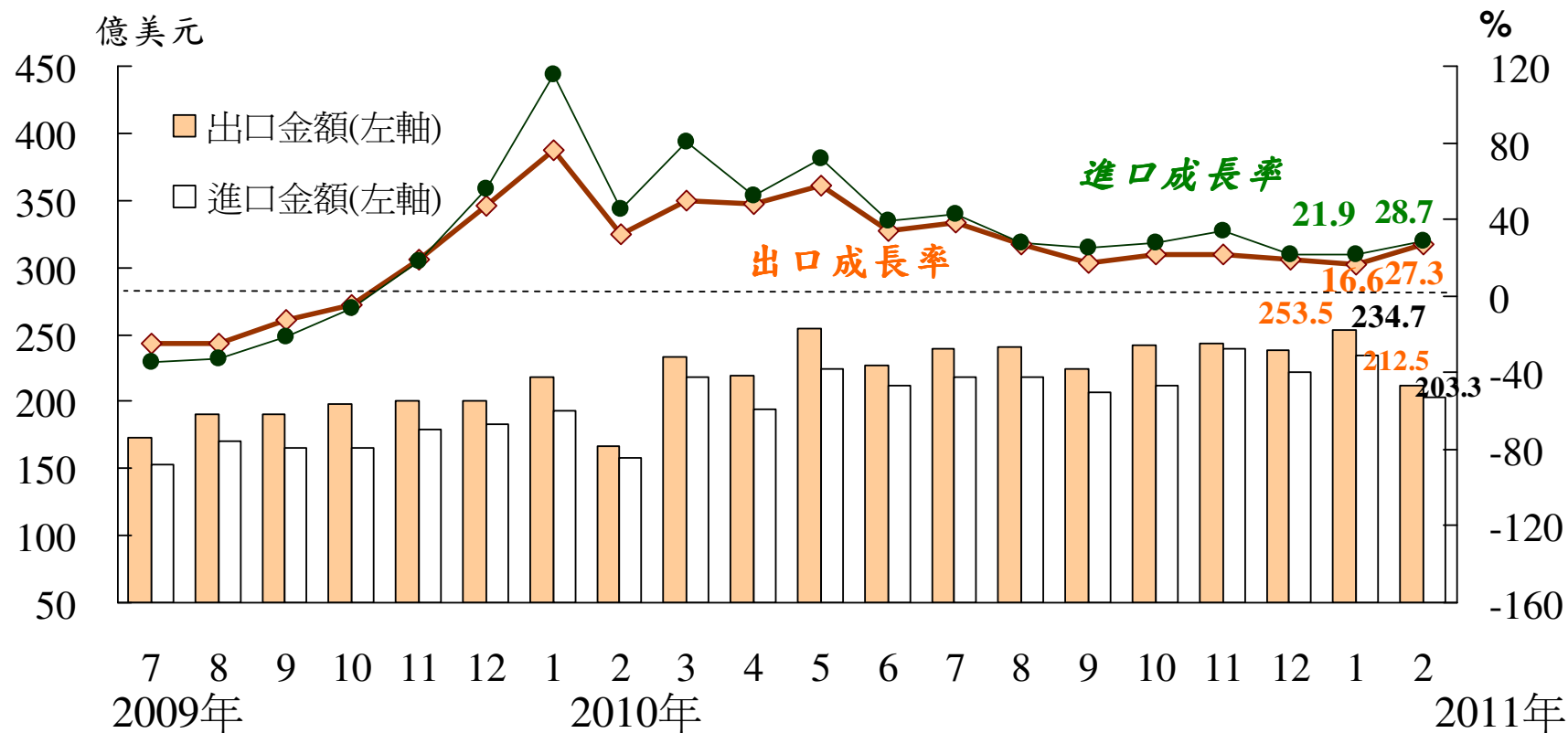
隨景氣復甦，帶動就業及薪資回升，有助提振消費信心，加以消費性電子產品推陳出新將激勵買氣，2010年全年民間消費成長3.69%，預估2011年成長3.85%，為國內需求成長之主要來源。



註：各季數值為與上年同期相較。資料來源：行政院主計處100年2月17日國民所得統計及預測結果。

四、外貿成長

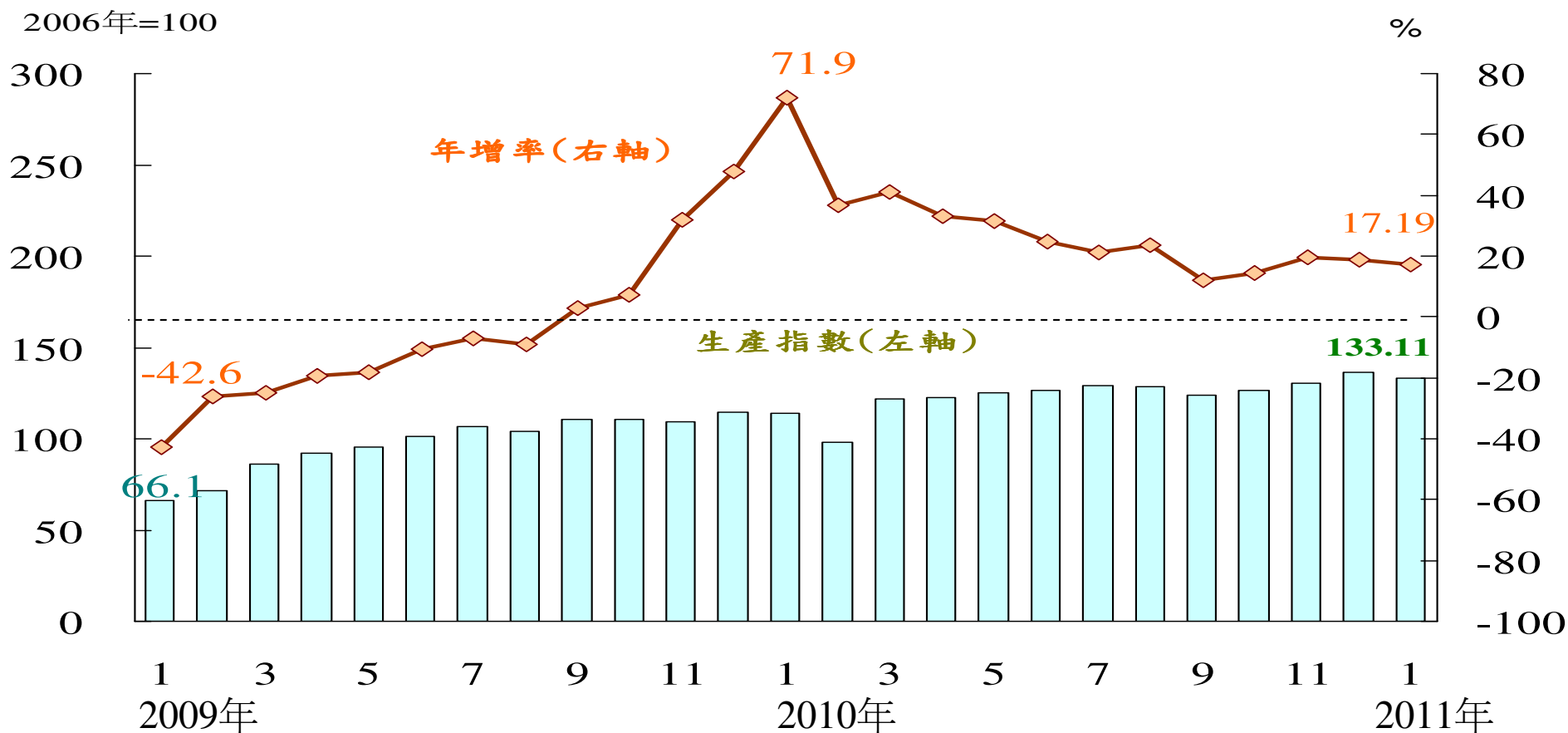
1.進、出口成長



資料來源：財政部。

- 1.因景氣持續回升，2011年1-2月出口總值466億美元，進口總值437.9億美元，出、進口總值均創歷年同期新高，分別較上年同期增加21.3%及25.0%。
- 2.2011年1-2月，對中國大陸及香港、東協六國、歐洲及日本之出口均為歷年同期新高；對美國則為歷年同期次高。

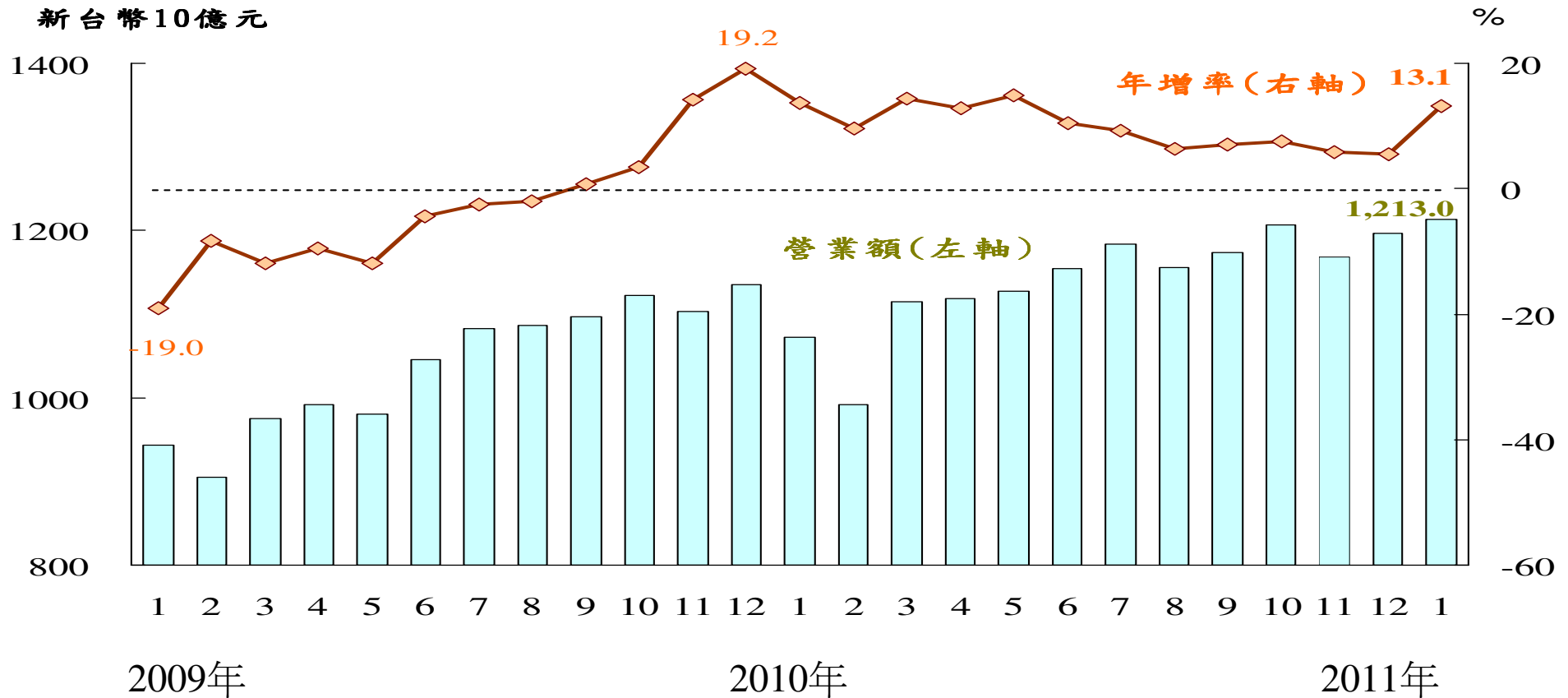
五、工業生產成長



資料來源：經濟部。

1. 2011年1月工業生產受到農曆年前趕工效應，以及國際原物料價格後市看漲影響，指數達133.11，創歷年單月次高，較上年同月增加17.19%。
2. 其中，製造業增加17.28%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業亦分別增加11.95%、1.60%、2.27%、42.86%。

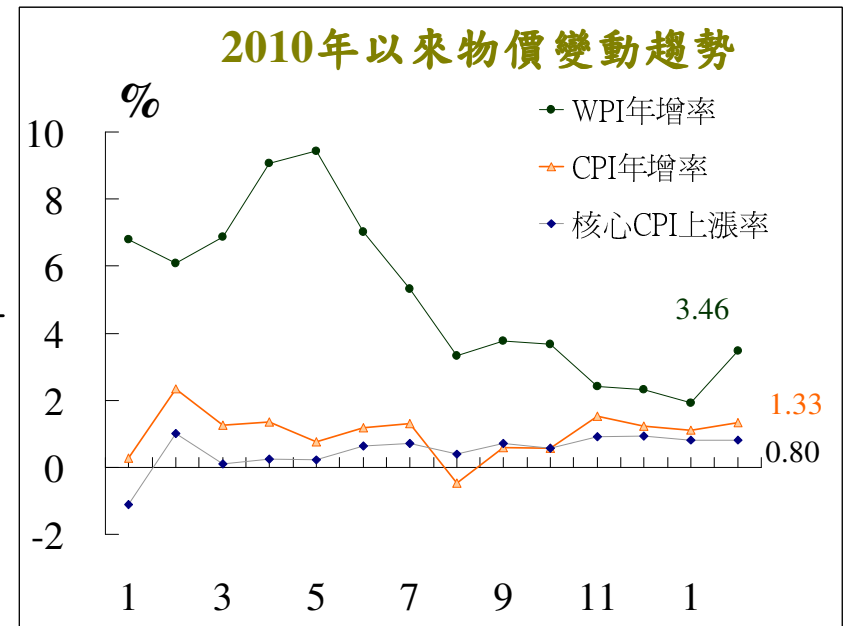
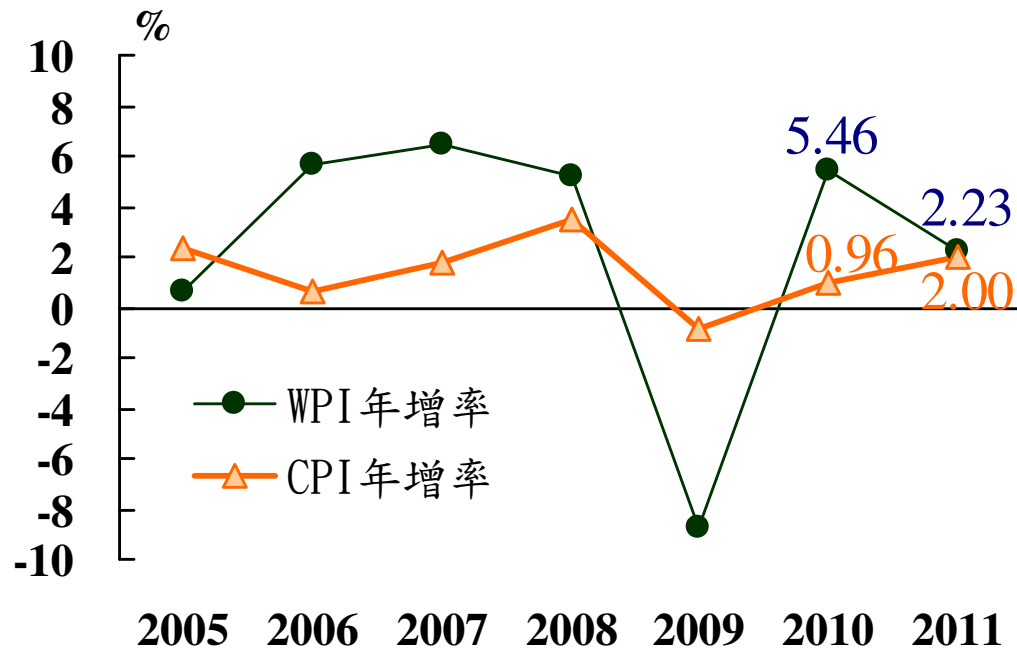
六、商業營業額成長



資料來源：經濟部。

1. 因景氣好轉，及逢農曆春節前年貨採買期，2011年1月商業營業額1兆2,130億元，為民國88年創編以來單月新高，較上年同月增加13.1%。
2. 其中以零售業增加22.41%最多，餐飲業增加14.98%次之，批發業增加9.63%再次之。

七、整體物價溫和上漲，惟宜注意後續發展



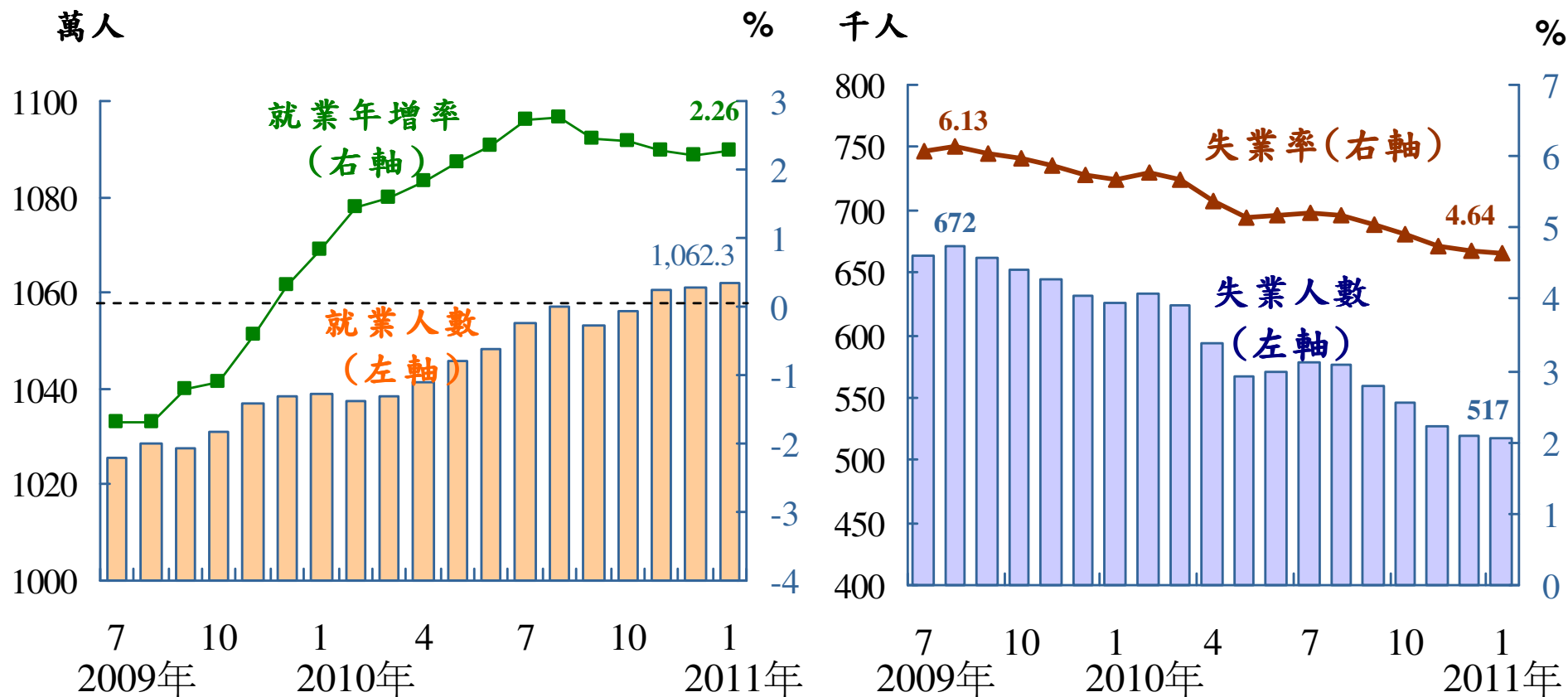
(估計)

資料來源：主計處。

2011年1-2月平均，CPI較上年同期上漲1.21%；WPI上漲2.69%，其中國產內銷品漲5.23%，進口品漲5.23%，出口品跌2.36%。整體物價尚平穩，但部分商品價格漲幅明顯，宜密切關注、因應。

八、勞動市場逐漸改善

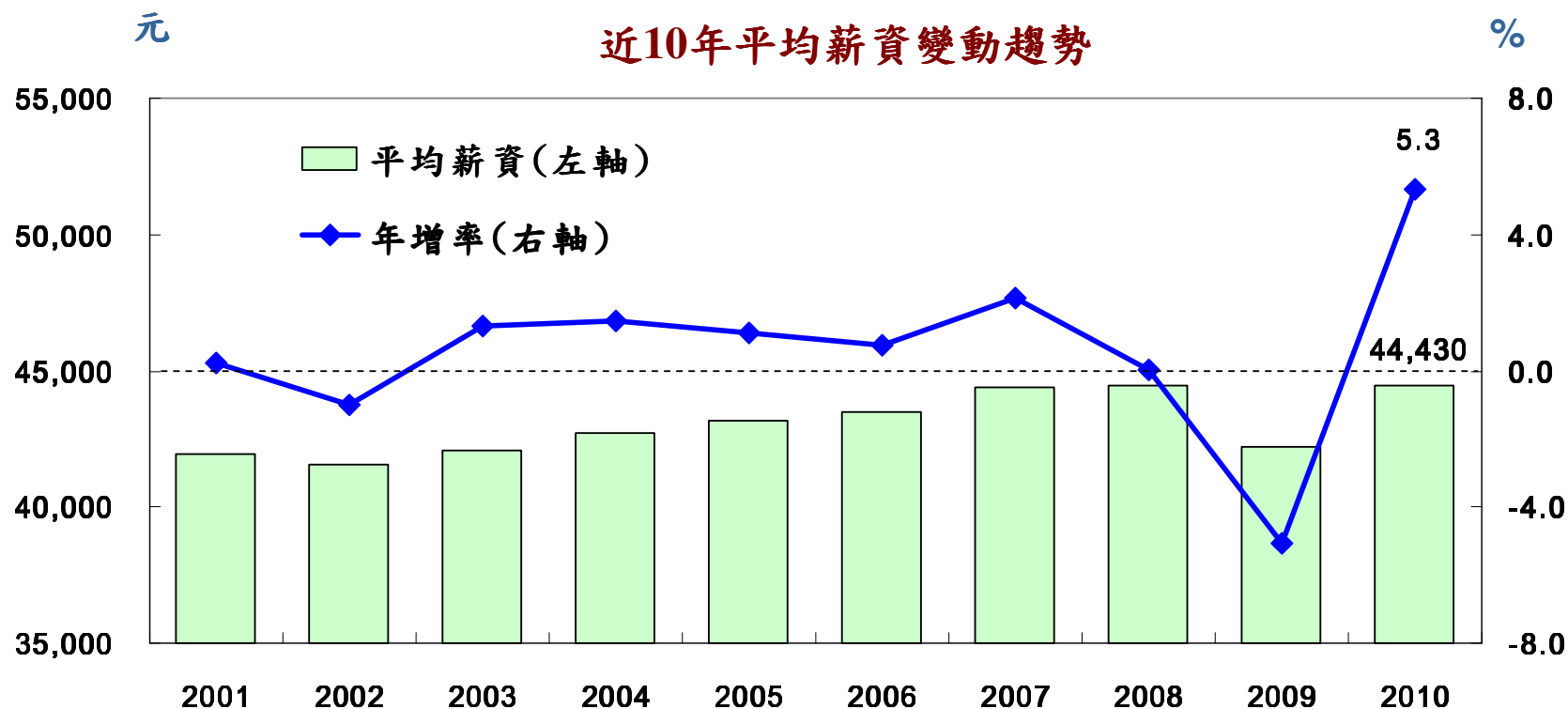
1. 就業人數增加，失業率下降



資料來源：行政院主計處。

延續去年全球景氣好轉、企業僱用人數增加，失業率持續改善，2011年1月失業率降至4.64%，較上月下降0.03個百分點；就業人數為1,062.3萬人，較上月增加1萬人或0.09%，較上年同月增加23.5萬人或2.26%。

2. 平均薪資成長



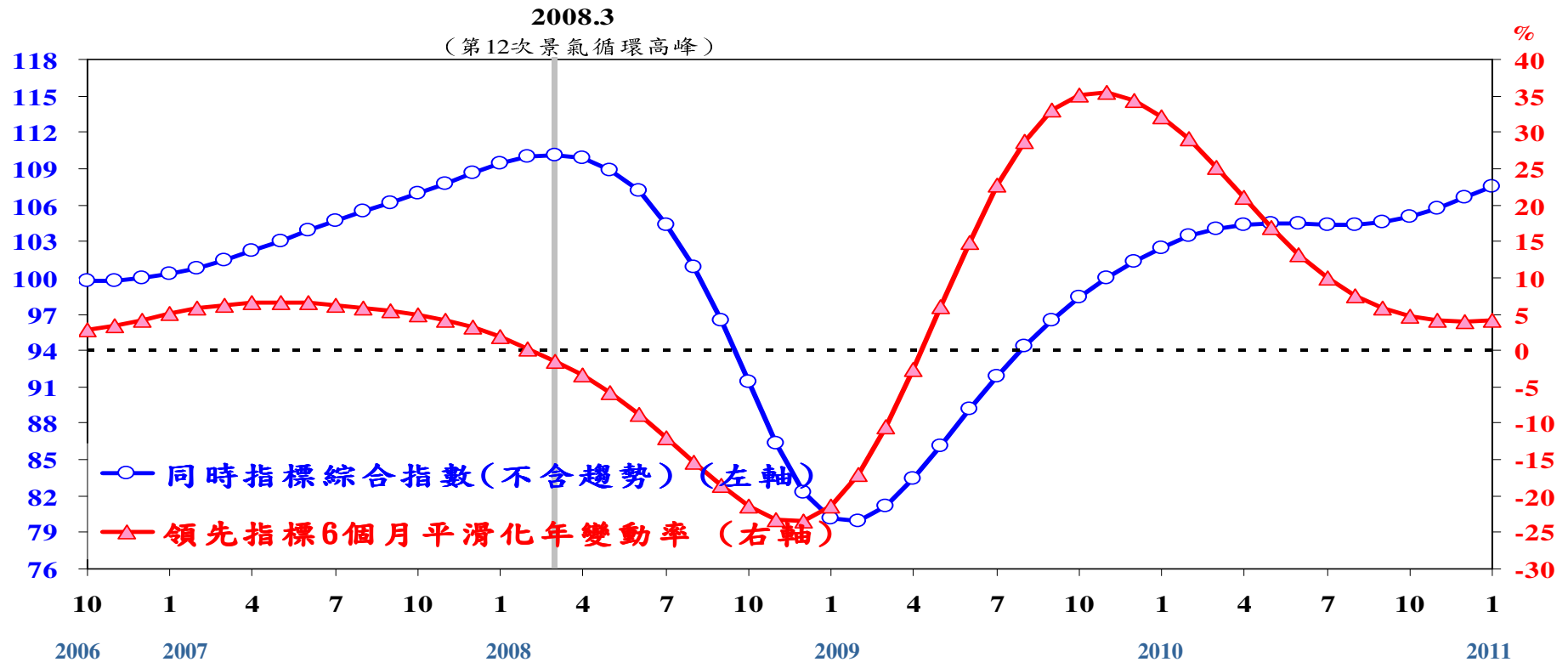
註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資；配合2006年工商普查行業範圍擴增，2009年1月起工業及服務業部門統計，新增教育服務業(僅含短期補習班及汽車駕駛訓練班)及社會工作服務業(僅含兒童及嬰兒托育機構)。

資料來源：行政院主計處。

受景氣復甦影響，2010年全年平均薪資為44,430元，較2009年增加5.34%，為近16年最大增幅，其中經常性薪資為36,271元，較2009年增加1.83%；扣除全年消費者物價指數上升0.96%，實質平均薪資增加4.34%，實質經常性薪資增加0.85%，分別為近17年及近8年最大增幅。

九、國內景氣保持穩健成長

- 2011年1月領先指標6個月平滑化年變動率4.2%，較上月增加0.2個百分點；不含趨勢之同時指標為107.6，較上月上升0.9%。



註：1.領先指標構成項目分別為：製造業存貨量指數(取倒數計算)、外銷訂單指數、實質貨幣總計數M1B、核發建照面積、股價指數、SEMI半導體接單出貨比、工業及服務業加班工時。

2.同時指標構成項目包括：非農業部門就業人數、批發、零售及餐飲業營業額指數、實質海關出口值、電力(企業)總用電量、與實質機械及電機設備進口值、工業生產指數、製造業銷售量指數。

資料來源：經建會

- 2011年1月，景氣對策信號綜合判斷分數維持34分，總燈號續呈黃紅燈；整體而言，當前國內經濟在樂觀中保持穩定成長。

		2010年												2011年		
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1月	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	燈號															
	分數	38	38	39	39	37	37	38	38	37	34	32	34 _r		34	
貨幣總計數M1B													8.7		9.0	
直接及間接金融													4.7 _r		5.2	
股價指數													12.0		10.8	
工業生產指數													17.0 _r		17.2	
非農業部門就業人數													2.35		2.42	
海關出口值													12.0 _r		6.7	
機械及電機設備進口值													18.1		15.8	
製造業銷售值													11.4 _r		11.2 _p	
批發、零售及餐飲業營業額指數													3.2 _r		10.7	

綜合判斷說明：●紅燈(45-38)，●黃紅燈(37-32)，●綠燈(31-23)，●黃藍燈(22-17)，●藍燈(16-9)。
 註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。

資料來源：經建會。

十、2011年2月消費者信心指數微幅下跌

	總得點數	分類得點數					
		未來半年 國內物價 水準	未來半年 家庭經濟 狀況	未來半年 國內經濟 景氣	未來半年 國內就業 機會	未來半年 投資股票 時機	未來半年購 買耐久性財 貨時機
2010年2月	73.16	43.70	67.25	65.65	61.95	99.40	101.00
3月	74.33	45.50	68.50	67.65	62.55	99.70	102.05
4月	78.68	52.15	70.50	80.80	72.70	93.90	102.05
5月	76.00	53.65	72.05	83.20	75.25	78.30	93.60
6月	77.80	52.30	71.20	81.45	80.35	87.40	94.10
7月	78.64	53.25	71.55	82.15	81.50	92.90	90.50
8月	79.69	55.00	73.45	82.35	83.65	93.10	90.60
9月	80.14	54.00	73.55	82.00	85.30	96.20	89.80
10月	80.19	52.20	73.90	82.15	87.20	96.30	89.40
11月	81.66	53.20	75.60	84.30	90.45	97.00	89.40
12月	83.16	52.55	77.70	86.00	92.10	99.90	90.70
2011年1月(1)	86.78	58.05	81.45	89.85	95.85	102.40	93.10
2月(2)	85.89	50.35	81.75	89.80	96.75	92.80	103.90
(2)較(1)變動 百分點	-0.89	-7.70	0.30	-0.05	0.90	-9.60	10.80

註：點數介於1~200。

資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心，2011年2月消費者信心指數調查報告，2011年3月1日發布。

參、結 語

- 一、全球經濟經過2009第4季以來的強勁反彈後，2010年第4季起復甦力道已漸趨平緩，預測2011年全球經濟成長為3.7%，惟未來全球經濟面臨多項潛在風險，值得關注，包括：先進國家勞動市場改善遲緩、債務危機未除；新興國家則有通膨與升值壓力，以及資產泡沫化風險。
- 二、國內經濟在輸出及民間部門需求帶動下，各項經濟指標已明顯好轉，出口、外銷訂單、商業營業額皆持續成長，失業率亦大幅改善。主計處初步統計2010年經濟成長率達10.8%，為1987年以來最高；惟因基期已高，2011年經濟成長率將降為4.9%。在物價部分，國內CPI漲幅雖尚屬溫和，惟北非和中東緊張局勢升高，國際油價及原物料價格後續走勢，值得關注。
- 三、展望今(2011)年，政府將加速推動6大新興產業、4大新興智慧型產業，以及10項重點服務業之發展，以改善臺灣產業結構體質，提升國家競爭力。此外，為促進台灣區域均衡發展，經建會已規劃推動「產業有家，家有產業」計畫，配合全球招商，引介國內外投資人至適當地區投資各不同產業，提高在地就業，帶動民眾薪資與消費能力的提升，讓經濟成長的果實為全民所共享。