

當前總體經濟情勢

(2009年6月)

行政院經濟建設委員會

2009年7月30日

目 錄

摘 要

壹、國際經濟情勢

貳、國內經濟情勢

參、結 語

摘 要

國際經濟

- 2009年第1季受金融海嘯擴大蔓延，先進國家及新興經濟體經濟成長減幅擴大，惟在各國振興政策激勵下，OECD、美國、日本等領先指標已止跌回升，第2季中國大陸、韓國、新加坡等經濟表現，皆較預期佳，**預估今年下半年全球經濟衰退將趨緩和，2010年可望轉為正成長。**
- 受振興經濟措施、寬鬆貨幣政策及投資人信心漸恢復，全球主要股市明顯反彈。
- 失業率仍上升，勞動情勢未見好轉。國際勞工組織(ILO)及OECD皆預估全球失業率將續攀升，短期內無法隨經濟情勢趨穩而減緩。
- 國際原油及原物料價格波動，但整體物價趨於平穩。

國內經濟

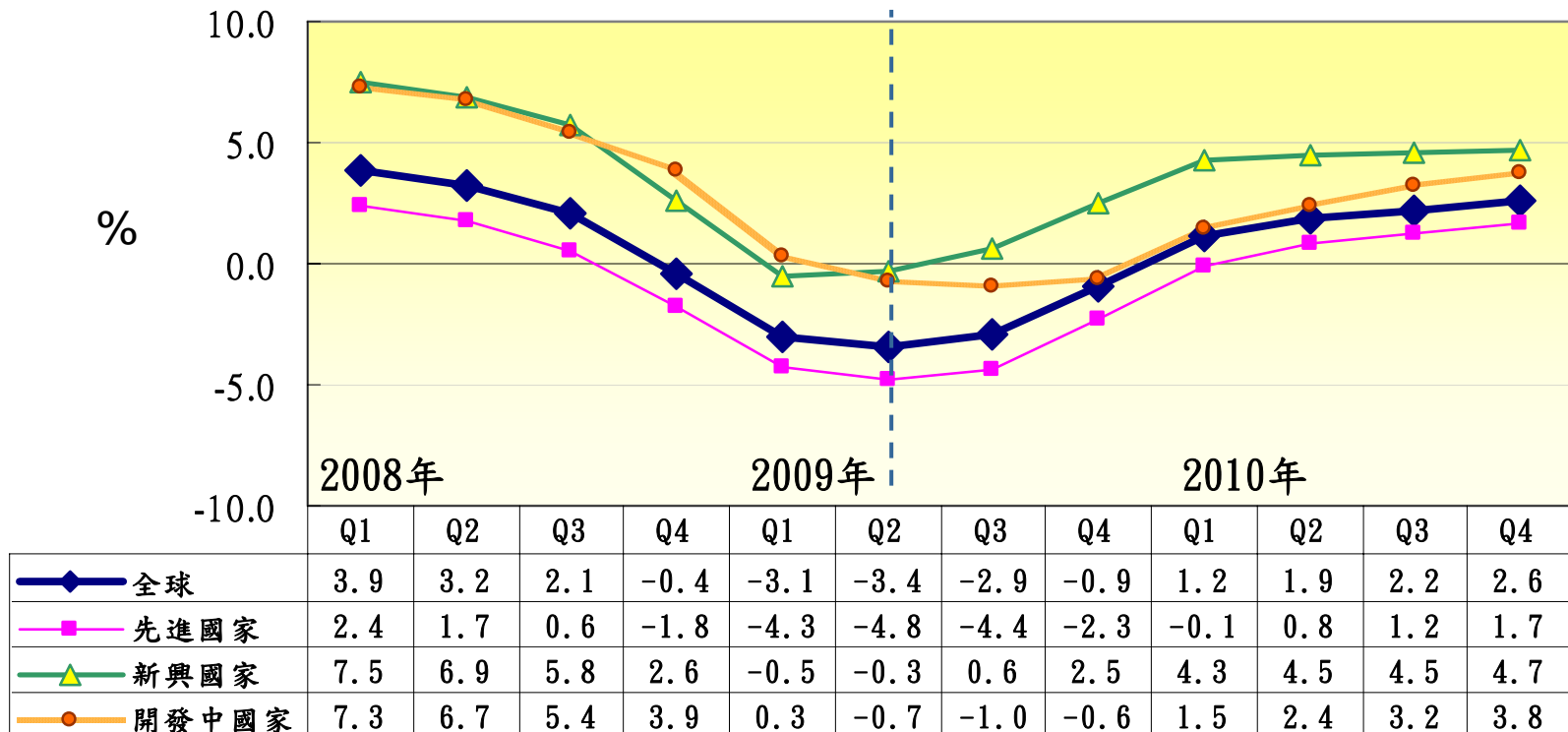
- 國內生產毛額(GDP)=消費(C)+投資(I)+政府支出(G)+淨出口[出口(X)-進口(M)]
 - 民間消費：受發放消費券帶動買氣，第1季民間消費衰退幅度減緩；餐飲業營業額自4月轉呈正成長；6月零售業營業額雖仍衰退，但減幅縮小；7月消費者信心指數大幅上揚，顯示民間消費回溫。
 - 民間投資：自2008年第2季起逐季下滑。今年第1季負成長41.0%；下半年半導體景氣將回溫，及因先進產能不足，資本支出將增加。
 - 政府支出：第1季因預算執行情形較預期為佳，政府消費及政府投資皆成長。預估全年政府投資實質成長22.34%，為經濟成長主要來源。
 - 出、進口：今年上半年我對外貿易持續衰退，惟第2季出、進口的減幅已較第1季縮小，且出、進口金額逐月回增。
- 6月失業率上升至5.94%，主計處預估9月以後失業率應可減緩。
- WPI及CPI皆下跌，6月跌幅擴大；另核心物價6月亦下跌。

壹、國際經濟情勢

一、世界經濟衰退趨於緩和

(一) 經濟衰退趨緩

- 2009年第1季先進國家及新興經濟體經濟成長減幅持續擴大，惟在各國振興經濟政策激勵下，預估今年下半年全球經濟衰退將趨緩和，2010年可望轉為正成長。

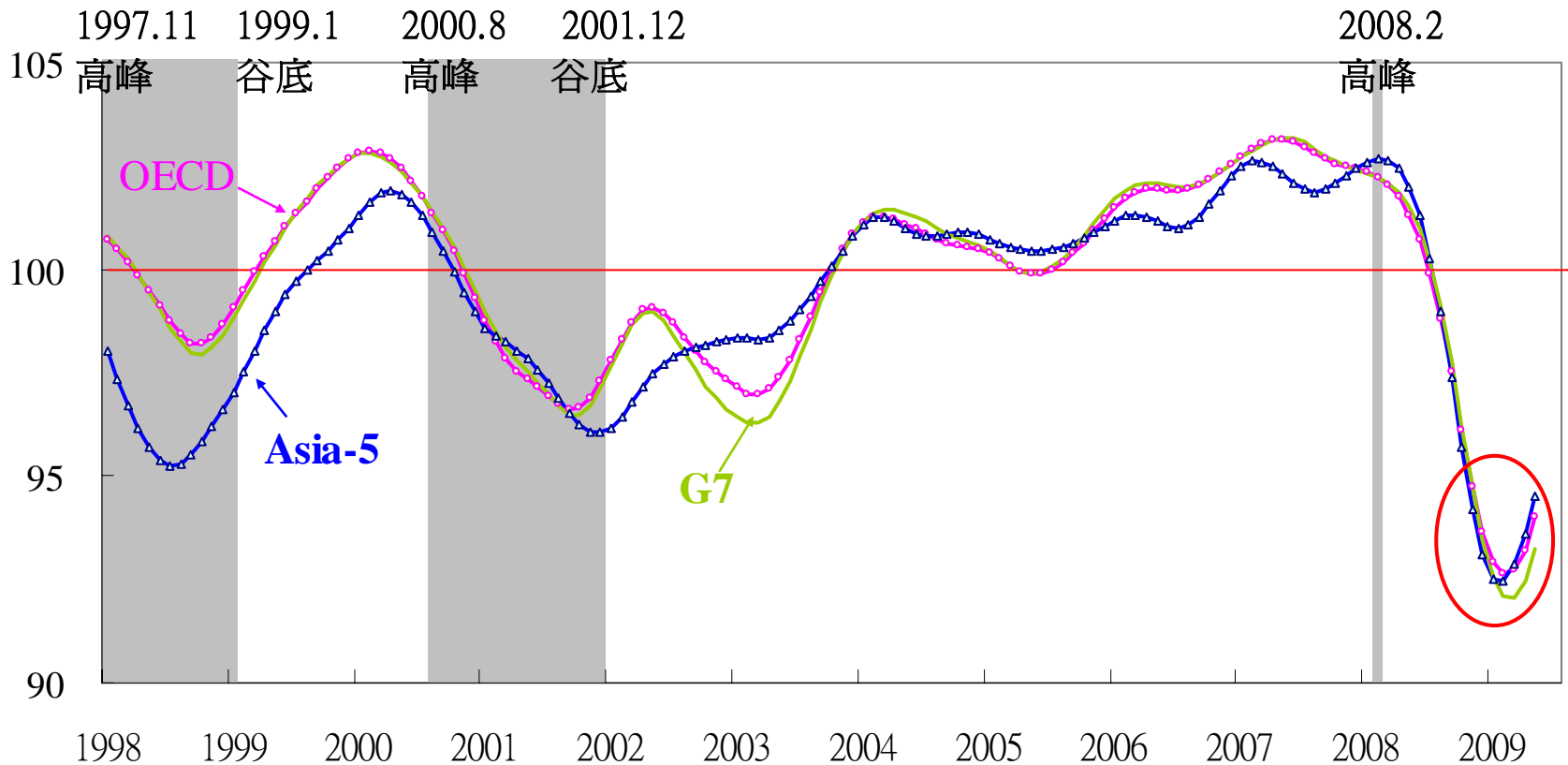


註：表中數值係與上年同期比較之變動率。

資料來源：World Overview, Global Insight Inc., July 14, 2009。

(二)領先指標止跌回升

- 2009年5月OECD地區、G7及亞洲5國領先指標，均呈現明顯改善訊號。其中，OECD地區及亞洲5國領先指標連續3個月上升。



註：(1)亞洲主要5國(ASIA5)為中國大陸、印度、印尼、日本及韓國。

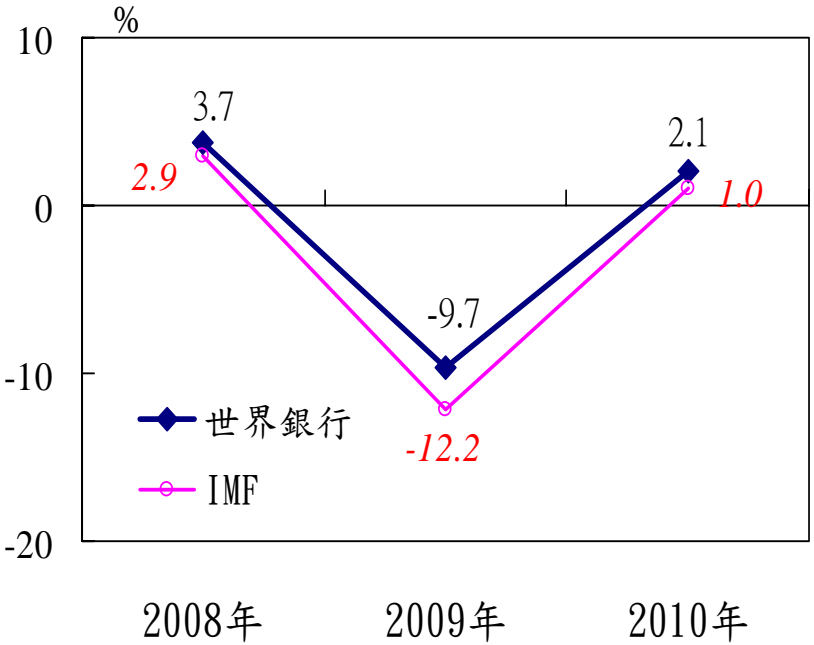
(2)陰影區為OECD認定之OECD地區景氣循環收縮期，2008年2月高峰為初步認定。

資料來源：OECD Composite Leading Indicators, July 10, 2009

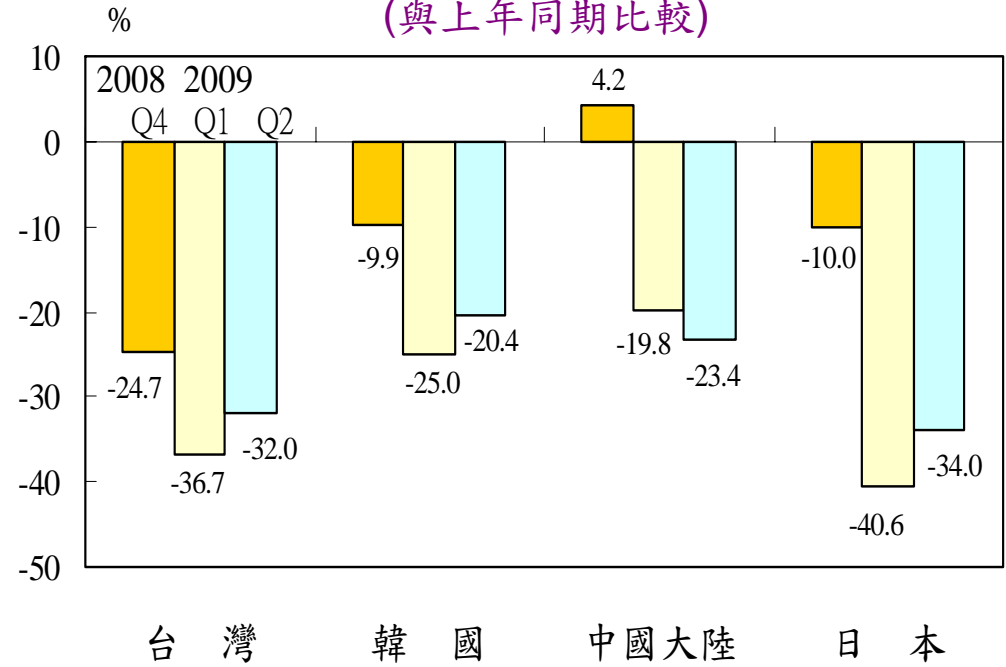
二、全球貿易萎縮

- 受金融風暴衝擊，2009年全球貿易量將分別萎縮9.7%至12.2%。
- 亞洲國家為全球主要供應鏈，受歐美需求急凍影響，今年第1季出口大幅萎縮；第2季台灣、韓國、日本衰退幅度已縮小，但中國大陸減幅續擴大。

世界貿易量擴張率



亞洲主要國家出口成長率
(與上年同期比較)

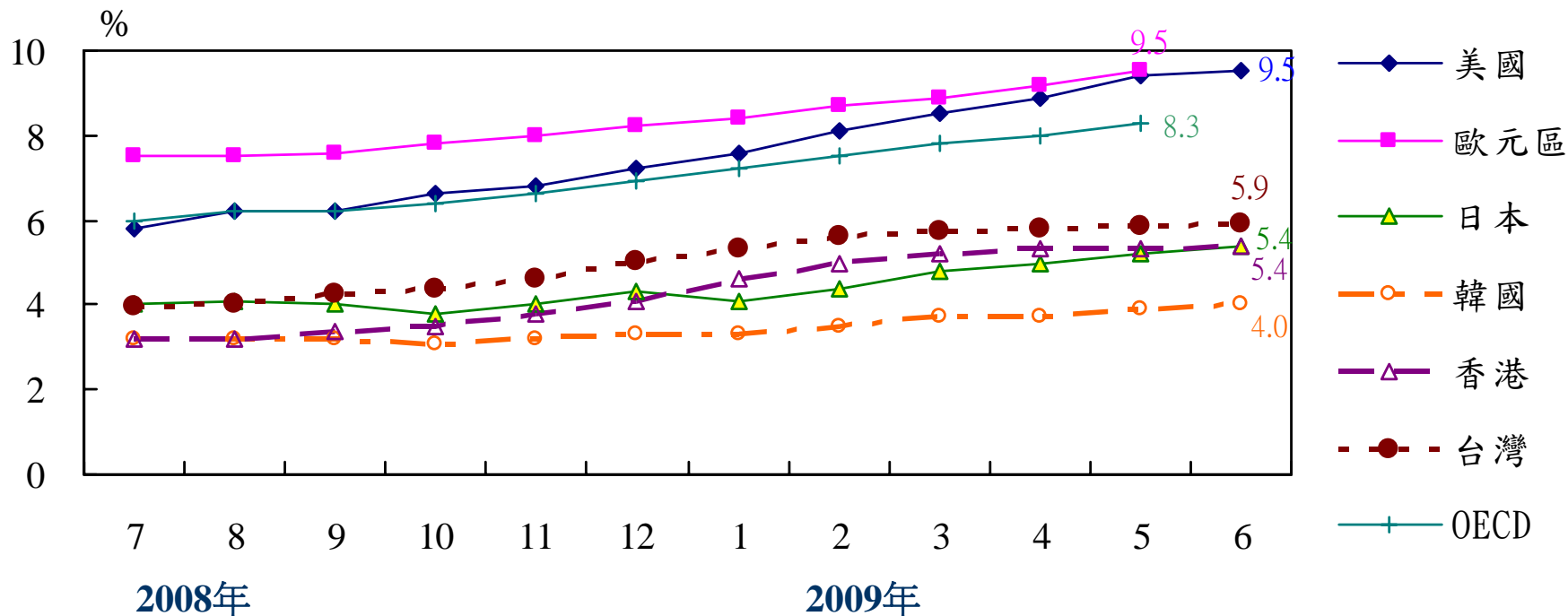


資料來源: Global Development Finance- Charting a Global Recovery, World Bank, June 22, 2009 ; World Economic Outlook-Update, IMF, June, 2009.

資料來源: 行政院經建會，國際經濟情勢雙週報。

三、各國失業率攀升

- 2009年以來主要國家失業率明顯攀升，美國由1月7.6%增至6月的9.5%；歐元區5月失業率亦達9.5%，凸顯失業問題嚴峻。
- OECD指出：自2008年底至2010年底，OECD國家失業人口將由3,720萬人，增加至超過5,700萬人；平均失業率亦由6.8%升至9.8%。



註：新加坡失業率按季公布，2009年3月為3.3%。台灣2009年6月未經季節調整失業率5.94%。
資料來源：各國官方發布之經季節調整資料，OECD。

四、國際原物料價格波動，整體物價趨於平穩

(一) 整體物價持續趨穩

- 2009年上半年，全球CPI年增率逐月下滑，至6月降為1.0%。6月份除美、日之外，歐元區CPI上漲率亦轉為負值。
- 根據環球透視機構預測，2009年全球CPI上漲率1.6%，較2008年下降3.5個百分點，顯示全球物價因經濟衰退已趨於平穩。

全球主要國家及區域CPI上漲率

單位：%

	2008年	2009年						
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	
全球	5.1	1.6	2.8	2.5	2.1	1.9	1.4	1.0
美國	3.8	-0.6	0.0	0.2	-0.4	-0.7	-1.3	-1.4
歐元區	3.2	0.3	1.1	1.2	0.6	0.6	0.0	-0.1
亞太(日本以外)	6.7	1.6	3.7	2.4	2.2	1.7	1.4	0.9
日本	1.4	-1.1	0.0	-0.1	-0.3	-0.1	-1.1	-1.8
台灣	3.53	-0.84	1.48	-1.33	-0.15	-0.46	-0.08	-1.97

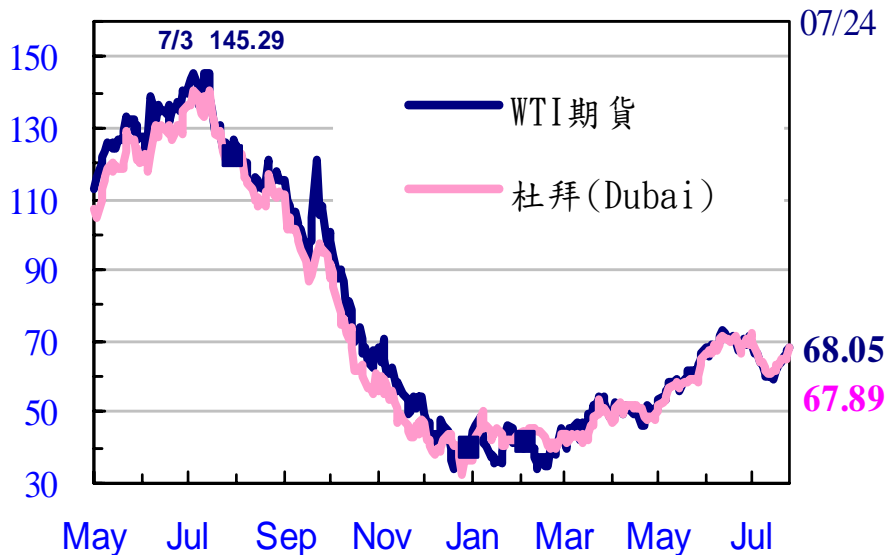
資料來源：美國、歐元區、日本、台灣2008年及各月資料為政府統計，2009年預測及全球、亞太資料為Global Insight Inc., July 14, 2009。

(二)國際油價及原物料價格波動

- 今年3月以來，受各國振興經濟方案將陸續簽約與動工，原物料需求逐漸顯現，以及美元跌勢與全球熱錢效應，導致原油及原物料行情上漲。
- 6月中旬後，先因美元升值、經濟復甦前景仍未明朗，以及石油消費需求持續疲軟，國際油價及原物料價格回落，但7月中旬以後又轉呈回升。

國際原油價格
(2008/5/1~2009/7/24)

美元/桶



2008年

2009年

資料來源：1. <http://markets.ft.com>
2. <http://www.petronet.co.kr>
3. <http://www.opec.org>

CRB指數走勢圖
(2008/1/1~2009/7/24)



2008年

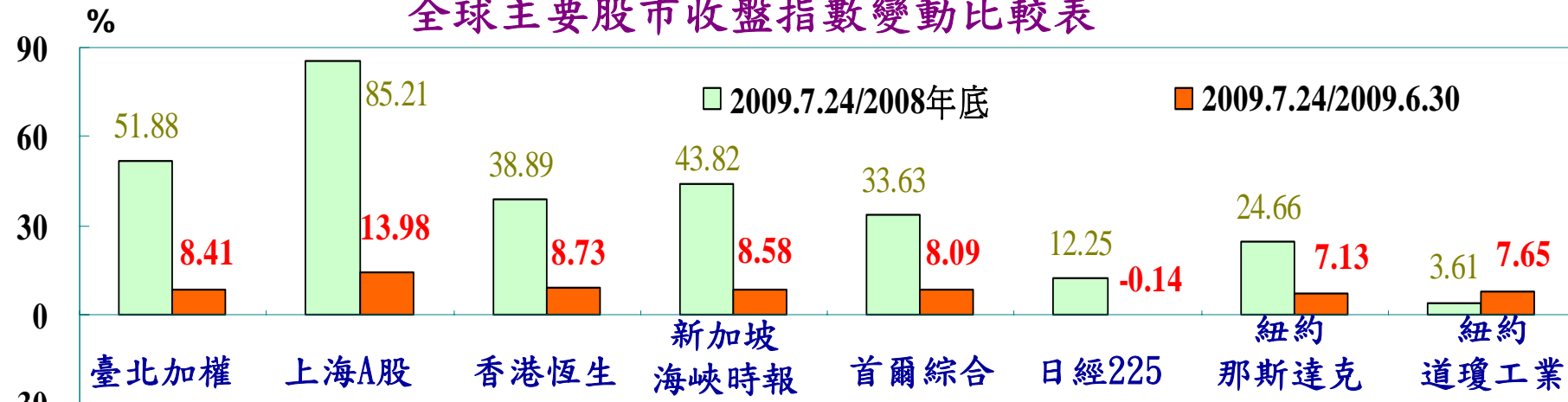
2009年

資料來源：1. <http://www.crbtrader.com>
2. <http://www.cbot.com>

五、全球股市回穩，美元呈現波動趨勢

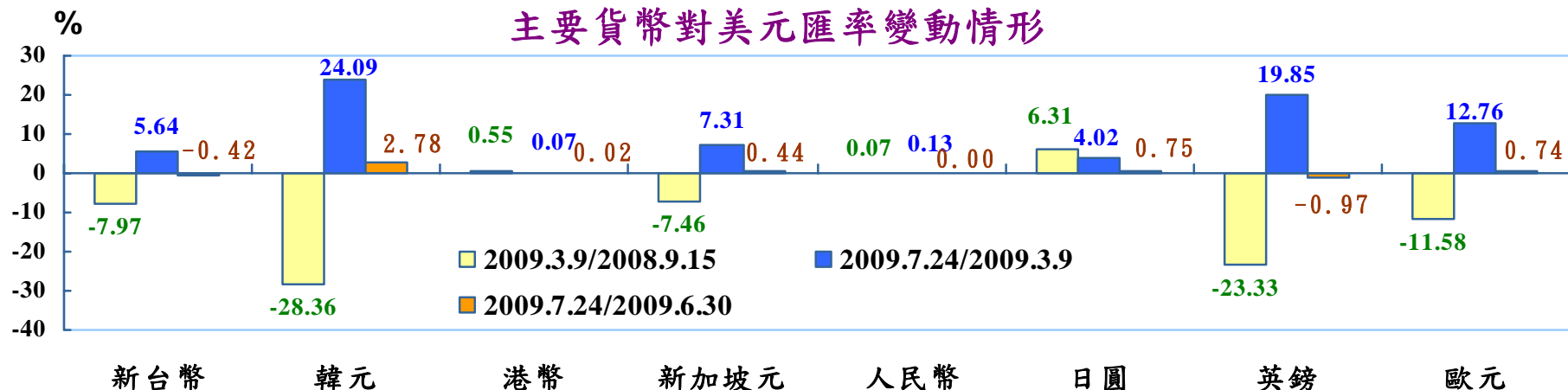
- 2009年上半年在各國政府、央行持續採取振興經濟措施、寬鬆貨幣政策及投資人信心逐漸恢復情況下，全球股市明顯反彈。3月以來，主要貨幣對美元呈波動。

全球主要股市收盤指數變動比較表



資料來源：Bloomberg.

主要貨幣對美元匯率變動情形



註：變動率為正值，表示該貨幣對美元升值；負值，則表示貶值。2009年3月9日為近期美元指數高點。資料來源：我國中央銀行。

貳、國內經濟情勢

一、台灣經濟逐漸從谷底回升

- 依據行政院主計處5月資料，台灣2009年第1季經濟成長率為-10.24%，係此波景氣變動的谷底，預測第2季起減幅將縮小，第4季轉為正成長，全年經濟成長率-4.25%。
- 6~7月國內機構對今年台灣經濟成長率之預測：-4.6%~ -1.91%。

台灣經濟成長與物價變動預測

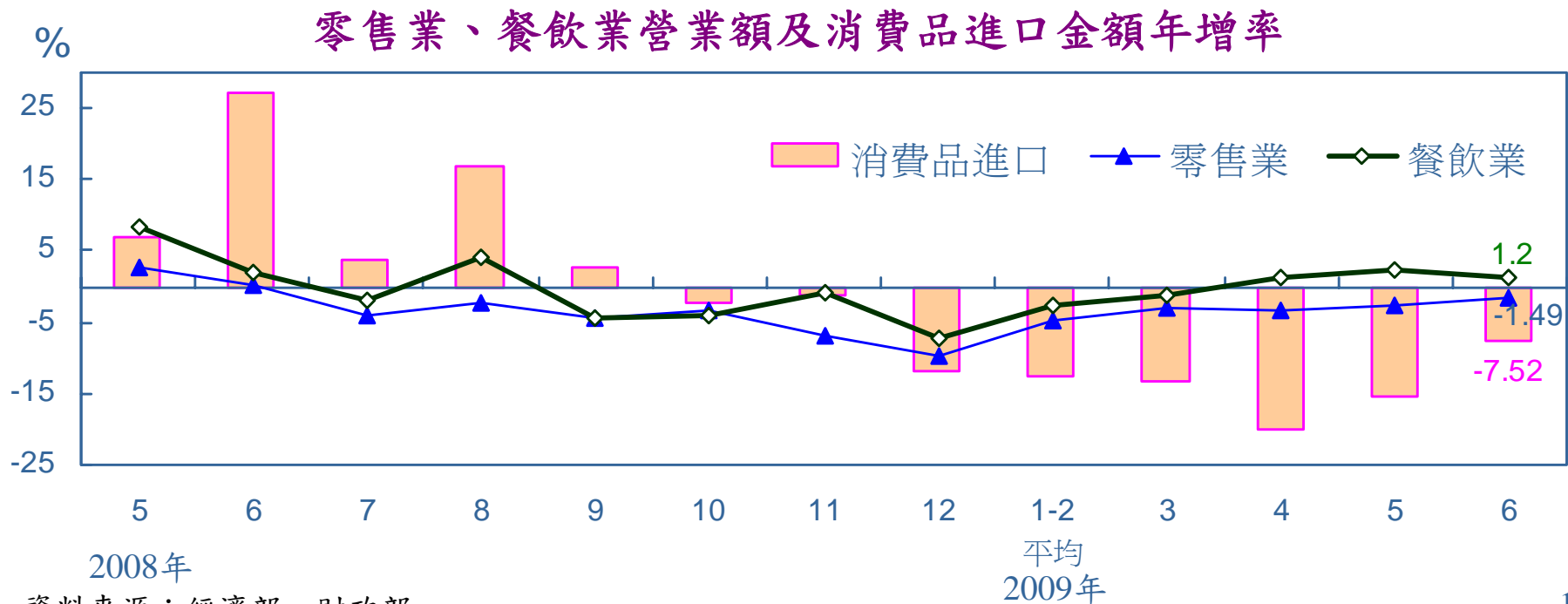
單位：%

	經濟成長率					CPI上漲率
	2009	Q1	Q2	Q3	Q4	2009
主計處(2009.5)	-4.25	-10.24	-8.50	-2.98	5.20	-0.84
台灣經濟研究院(2009.7)	-1.91	-10.24	-4.25	0.22	7.10	-0.17
中華經濟研究院(2009.7)	-3.56	-10.24	-6.12	-1.92	4.48	-0.54
台灣綜合研究院(2009.6)	-4.45	-10.24	-8.13	-3.01	4.00	-0.25
寶華綜合研究院(2009.6)	-4.60	-10.24	-8.04	-3.58	3.87	-0.78
中央研究院(2009.6)	-3.46	-10.24	-7.05	-0.11	3.91	-0.19

資料來源：各預測機構。

二、民間消費回溫

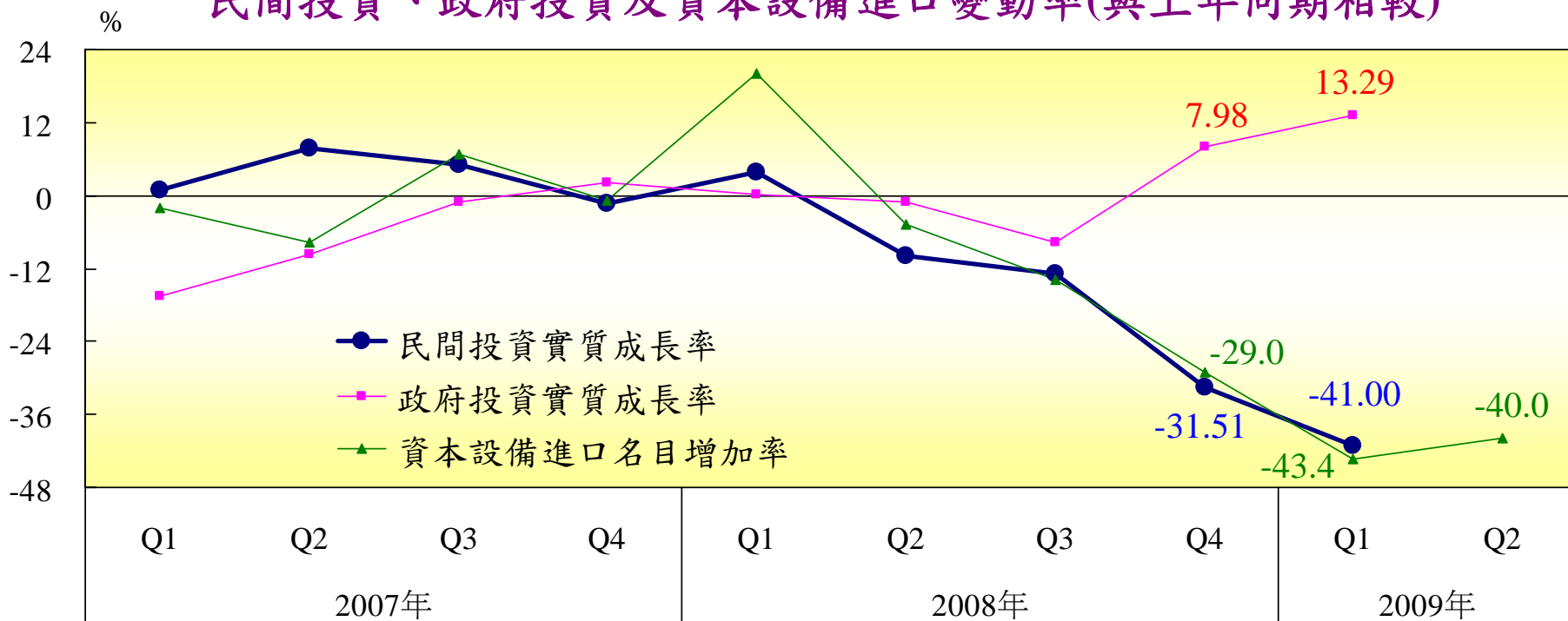
- 今年第1季因發放消費券帶動買氣，民間消費衰退幅度較去年下半年減緩。
- 餐飲業營業額自今(2009)年4月轉呈正成長，6月成長1.2%；6月零售業營業額成長率為-1.49%，但減幅為2008年7月以來最小(排除農曆春節因素)；6月消費品進口金額14億美元，創2008年11月以來最高，顯示民間消費回溫。



三、民間投資下滑，政府投資則續增

- 受金融海嘯衝擊影響，2009年第1季民間投資衰退41.0%。惟資本設備進口自4月以後減幅逐月顯著縮小(4月-51.2%、5月-37.8%、6月-29.5%)，隱含投資有上升趨勢。
- 政府固定投資因執行擴大內需等方案，自2008年第4季起大幅成長，2009年第1季成長13.29%。

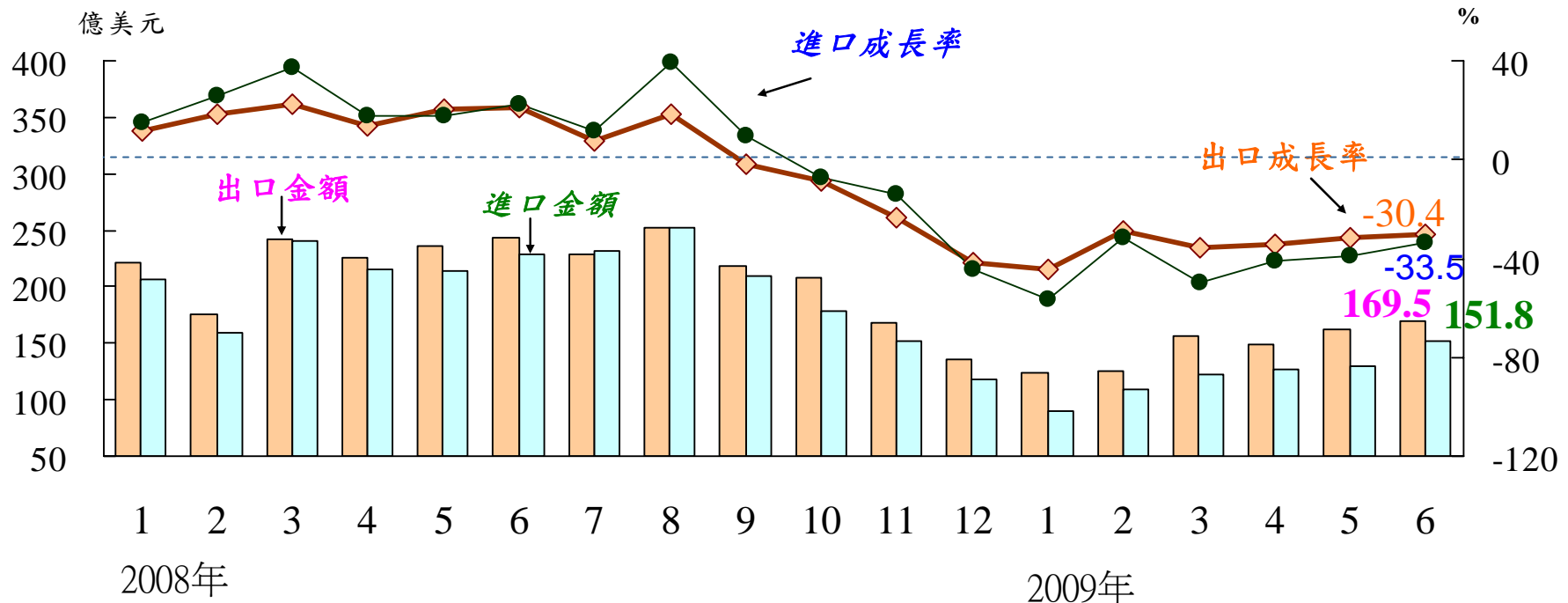
民間投資、政府投資及資本設備進口變動率(與上年同期相較)



四、貿易衰退，惟降幅趨緩

(一) 商品出、進口減幅縮小

- 2009年上半年對外貿易持續衰退，惟第2季出、進口減幅已較第1季縮小，且出、進口金額逐月回增(4月出口除外)；第2季貿易出超70.6億美元，較上年同期成長49.7%
- 第2季對中國大陸及香港、東協六國出口減幅較第1季明顯縮小；電子產品、塑膠及其製品、光學器材等出口減幅亦縮小。此外，6月機械進口12.9億美元，為近8個月來新高。



資料來源：財政部網站。

(二)外銷訂單減幅大幅縮小

- 2009年第2季外銷訂單減幅較第1季趨緩，且6月外銷訂單達279.4億美元，為近8個月新高。
- 第2季自中國大陸(含香港)、美國及日本接單減幅明顯縮小。6月自日本接單轉呈正成長；接單項目之資訊與通信產品、精密儀器亦轉正成長。

外銷訂單變動率(與上年同期相較)

單位：％

	外銷訂 單總額 成長率	按接單地區分				按主要項目			
		中國大陸 (含香港)	美國	歐洲	日本	電子	資訊 通信	基本 金屬	精密 儀器
2007年	15.5	21.1	6.5	22.7	9.0	15.5	21.4	15.6	35.2
2008年	1.7	-3.9	-2.9	6.0	10.1	3.3	6.5	-1.0	2.0
第3季	4.6	-6.2	0.9	13.9	13.5	5.3	12.7	8.2	-3.7
第4季	-22.2	-38.2	-20.3	-12.0	-4.6	-19.8	-7.3	-30.5	-41.6
2009年上半年	-23.3	-25.2	-21.5	-23.4	-23.4	-18.2	-14.2	-36.1	-30.9
第1季	-29.7	-37.3	-27.1	-24.5	-35.5	-26.0	-20.2	-39.7	-48.3
第2季	-17.3	-14.1	-16.1	-22.2	-12.2	-10.7	-8.6	-32.8	-14.1
5月	-20.1	-17.7	-17.3	-28.0	-14.7	-11.3	-11.9	-33.1	-15.2
6月	-10.9	-10.5	-8.4	-17.7	2.9	-6.1	2.9	-29.9	1.6

資料來源：經濟部。

五、工業生產衰退縮減

- 2009年第2季工業生產指數減幅較第1季大幅緩和，6月工業生產指數減少11.4%，減幅為近9月低點。
- 6月電子上游零組件生產續增，逐步回復至金融風暴前水準；TFT-LCD面板受惠中國大陸家電下鄉，汽車則因買氣增加，皆連續6個月增產。

工業生產指數變動率(與上年同期相較)

單位：%

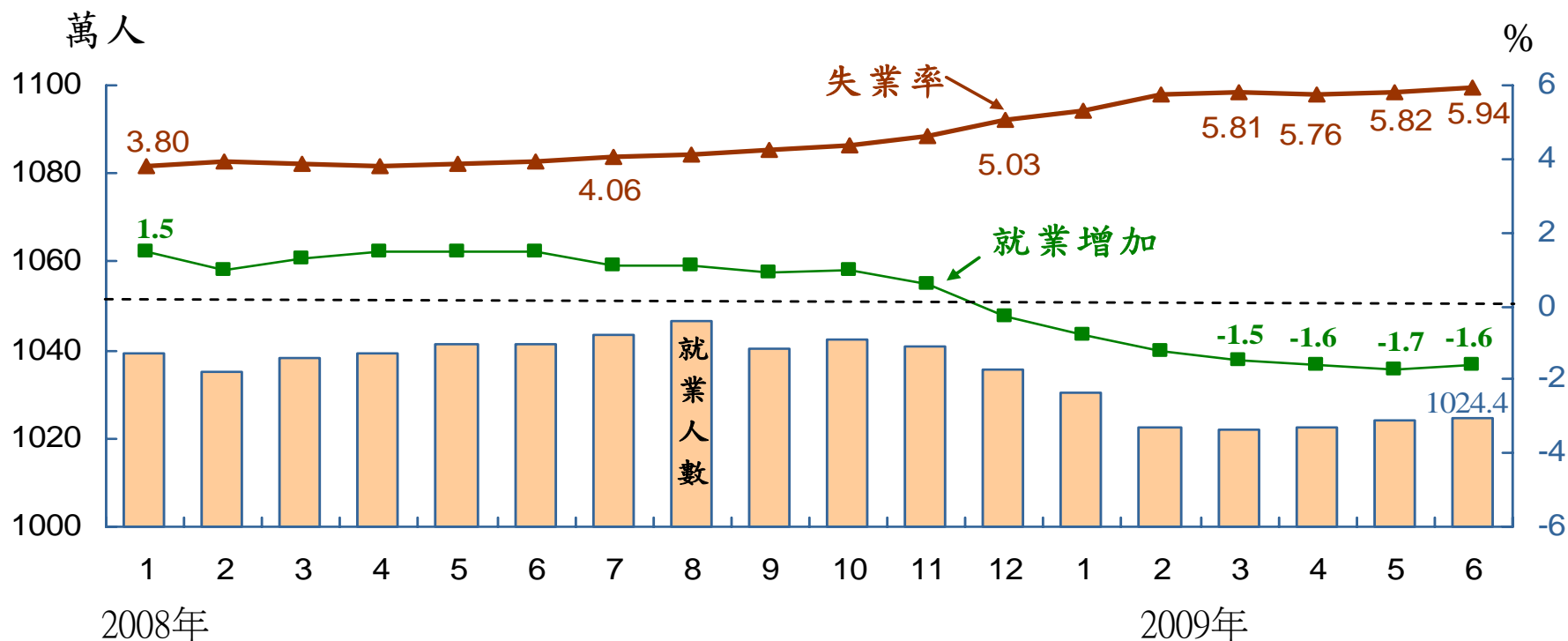
	工業生產	礦業及土石採取業	製造業	製造業				電力及燃氣供應業	用水供應業	建築工程業
				金屬機械工業	資訊電子工業	化學工業	民生工業			
2007年	7.8	-17.0	8.3	1.8	17.7	6.4	-0.3	3.0	0.3	-0.5
2008年	-1.8	-4.7	-1.6	-7.2	6.8	-7.5	-5.8	-1.8	-1.8	-9.3
第3季	0.5	-16.0	1.2	-4.5	13.0	-10.5	-5.8	-1.7	-2.7	-19.5
第4季	-24.2	-8.0	-25.0	-27.3	-25.3	-28.2	-12.0	-9.0	-3.4	-13.5
2009年										
上半年	-24.3	-16.5	-24.9	-34.3	-26.9	-14.9	-14.2	-8.5	-3.7	-22.9
第1季	-32.4	-16.5	-33.4	-38.7	-40.5	-21.2	-17.3	-12.0	-5.2	-24.0
第2季	-16.6	-16.4	-16.9	-30.1	-14.2	-8.9	-11.2	-5.2	-2.2	-21.9
5月	-18.4	-15.2	-18.6	-32.7	-14.5	-11.8	-14.3	-6.6	-1.7	-27.4
6月	-11.4	-12.7	-11.5	-23.5	-8.2	-6.2	-6.0	-3.0	-1.2	-16.8

資料來源：經濟部。

六、勞動情勢依然嚴峻

(一)失業率攀升

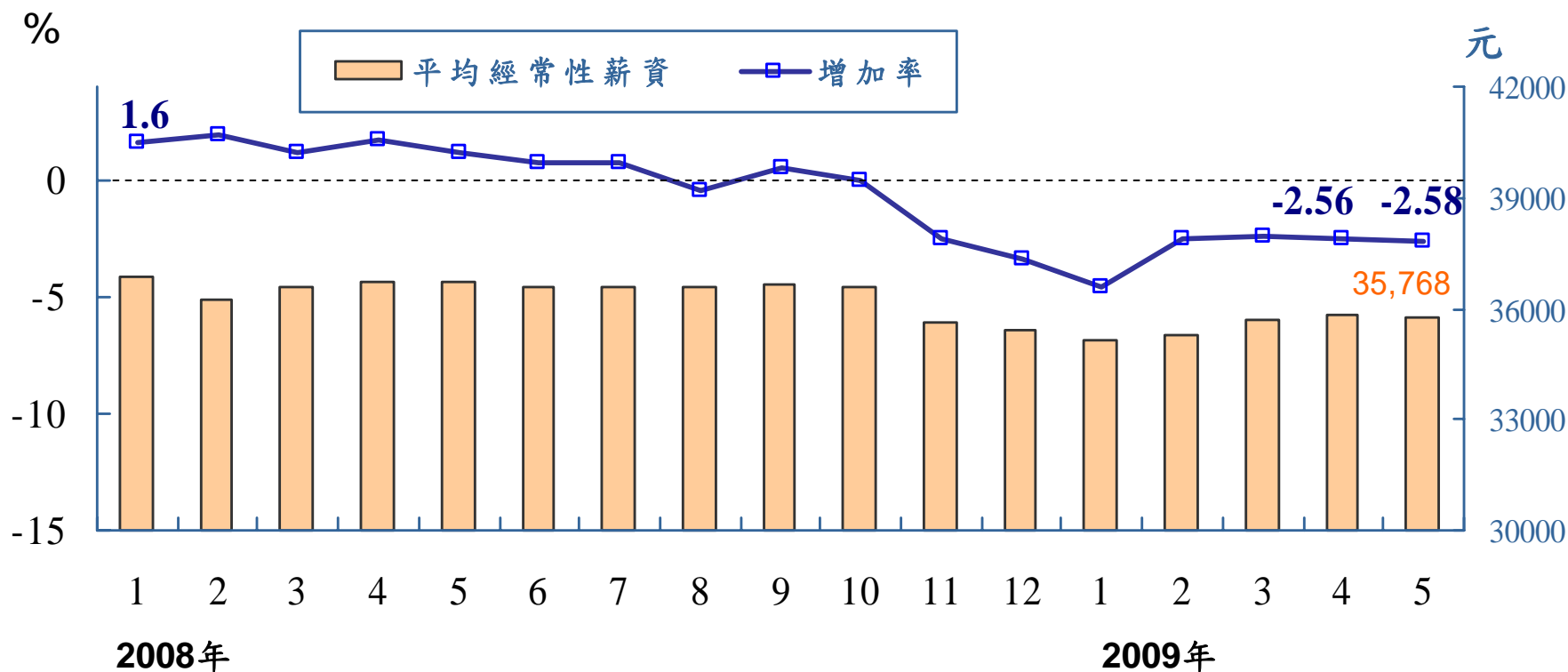
- 2009年以來失業率大致逐月攀升，6月受應屆畢業生投入尋職影響，失業率增至5.94%，較上月上升0.12個百分點。
- 6月就業人數較上月增加3千人，連續3個月成長，顯示整體勞動市場成長已轉趨穩定，惟與上年同月比較，整體就業人數仍減1.6%。



資料來源:行政院主計處

(二) 平均薪資下降

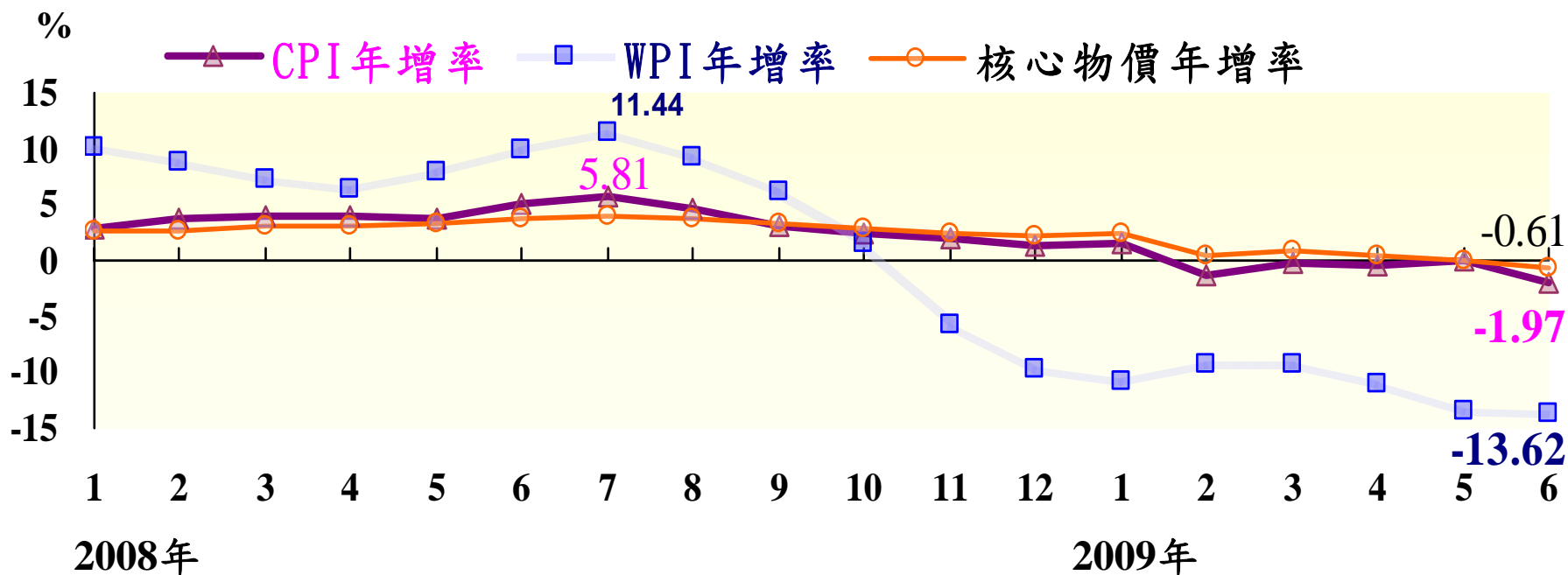
- 受景氣衰退影響，與上年同期相較，受雇員工月平均經常性薪資自2008年10月轉呈負成長。2009年5月減2.58%，扣除物價變動後，減幅2.51%。



資料來源：行政院主計處。

七、物價下跌

- 消費者物價指數(CPI)自2009年2月轉呈下跌，6月跌1.97%；6月核心物價(剔除蔬果、水產及能源)年增率為-0.61%，係2007年2月以來首次下跌。
- 躉售物價指數(WPI)自2008年11月轉呈下跌，2009年6月年增率-13.62%，為歷年單月最大跌幅，1-6月平均下跌11.29%。



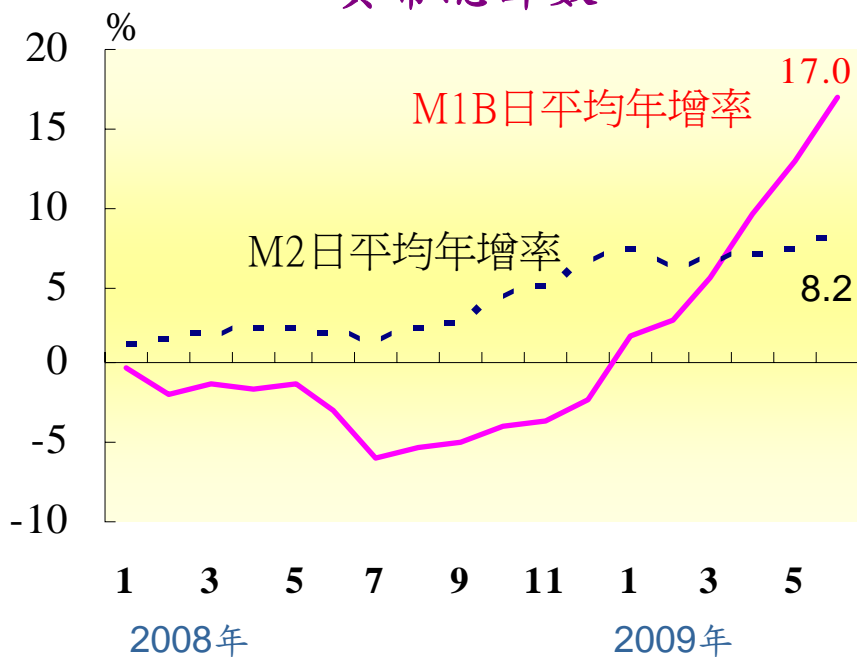
資料來源：行政院主計處編印，中華民國台灣地區物價統計月報及新聞稿，2009年7月6日。

八、金融情勢穩定

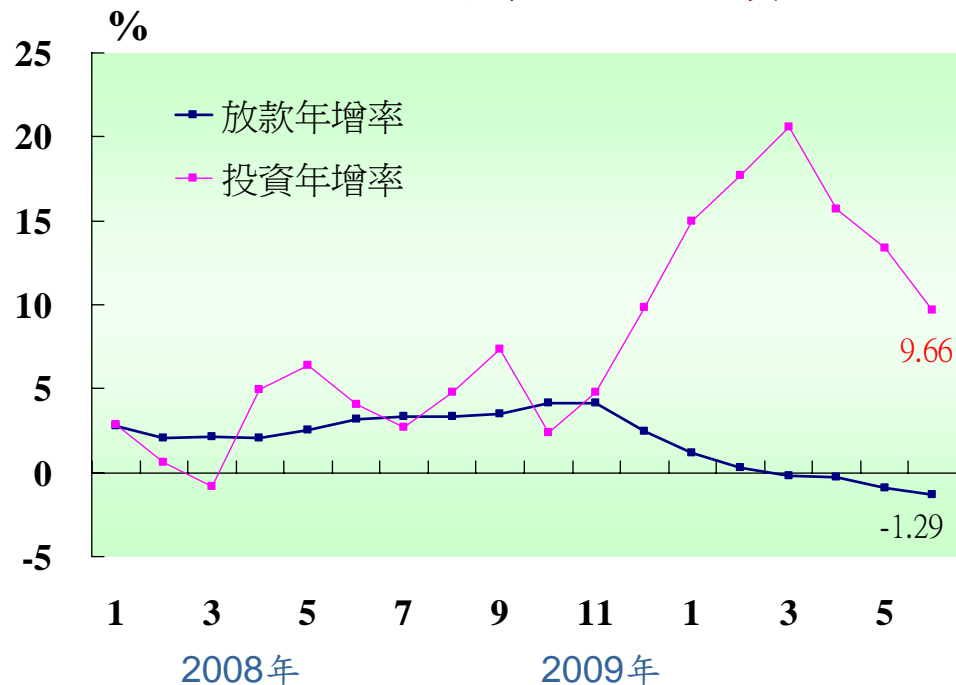
(一) 利率走低，資金充裕

- 央行自2008年9月起7度調降利率，國內利率持續走低。
- 受資金續淨匯入、股市交投熱絡與銀行定期性存款流向活期性存款等影響，2009年以來M1B日平均年增率逐月擴大，6月達17.0%。
- 金融機構放款餘額年增率自2009年3月轉負，6月為-1.29%；投資餘額年增率第1季逐月上升，第2季則逐月下滑。

貨幣總計數

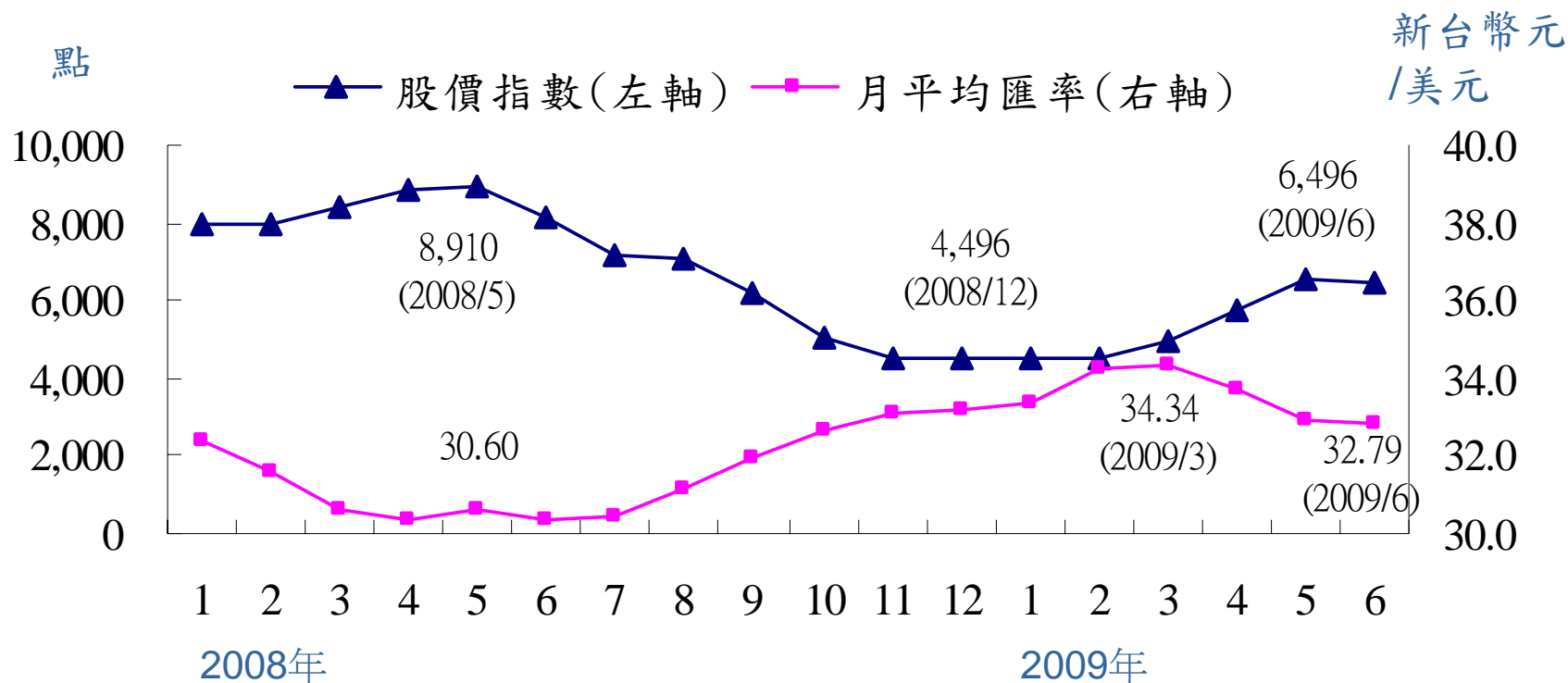


主要金融機構放款與投資



(二) 股匯市雙漲

- 2009年3月以來，台股交投熱絡，連續上漲，6月則轉呈回檔修正。7月，受美國電子業財報陸續公布，優於市場預期等正面訊息，台股走揚，7月27日集中市場平均加權股價指數突破7,000點大關。
- 今年以來，新台幣兌美元匯率大致呈現先貶後升。3月平均匯價34.34元，為2004年以來高點，6月平均匯率32.79元，較3月高點升值4.72%。7月，市場消息面多空雜陳，匯率則在32.8元至33.20元間波動。



資料來源：證券暨期貨市場重要指標、央行網站。

九、國內景氣已有逐漸走出低迷之跡象

➤ 2009年6月景氣領先指標6個月平滑化年變動率，較上月增加4.8個百分點，不含趨勢之同時指標較上月升1.1%，景氣分數增至17分，燈號由9個月藍燈後轉呈黃藍燈，顯示當前景氣已度過最嚴峻的挑戰，已有逐漸走出低迷之跡象。

		2008年						2009年								
		6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月		6月	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號
綜合判斷	燈號															
	分數	20	16	18	12	12	11	9	9	10	10	11	12		17	
貨幣總計數M1B														12.7		16.9
直接及間接金融														0.7		0.5
股價指數														-26.1		-20.6
工業生產指數														-18.0 _r		-13.9
非農業部門就業人數														-1.8		-1.8
海關出口值														-26.2		-25.7
機械及電機設備進口值														-24.8		-12.4
製造業銷售值														-30.7 _r		-31.3 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數														-2.5 _r		5.8

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、消費者信心回穩

- 2009年7月消費者信心指數(CCI)56.18點，較上月上升4.74點，亦為2008年7月以來新高。
- 六項指標中僅「就業機會」下降，其餘5項皆上升，且以「購買股票時機」上升幅度最大。

	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
2008年8月	55.84	20.25	45.70	44.85	68.70	57.90	97.65
9月	54.32	19.35	44.65	44.25	67.60	53.40	96.65
10月	52.22	18.85	44.10	43.60	64.90	48.70	93.15
11月	50.00	24.70	42.90	42.35	54.80	45.70	89.55
12月	49.13	29.40	43.70	42.55	46.25	47.70	85.20
2009年1月	48.95	35.05	46.30	43.95	39.30	46.20	82.90
2月	48.42	40.35	44.90	42.00	36.65	46.20	80.40
3月	49.11	39.90	45.25	42.30	35.35	52.20	79.65
4月	49.79	41.10	45.05	42.15	34.55	56.50	79.40
5月	52.11	41.10	51.85	43.00	35.40	60.90	80.40
6月	51.44	40.95	51.55	42.90	34.95	58.40	79.90
7月	56.18	43.50	52.15	43.85	33.10	82.00	82.50

資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心，98年7月消費者信心指數調查報告，2009年7月28日發布。

叁、結 語

- 一、金融海嘯引發全球經濟衰退情勢已見趨緩，OECD主要國家景氣已有觸底反彈跡象，中國大陸、韓國、新加坡第2季經濟表現較預期佳，多數國際機構預測2010年全球經濟將轉為正成長，但主要國家失業率持續上升。
- 二、今(2009)年上半年台灣經濟雖衰退，但第2季情勢已趨緩和，出口、工業生產、外銷訂單等減幅趨緩；景氣領先指標6個月平滑化年變動連續5個月上升，6月份景氣燈號在連續9個月藍燈後，首度轉呈黃藍燈，其中金融面指標已見回升，但實質面仍未回穩；7月消費者信心指數大幅上揚，國內景氣已有逐漸走出低迷之跡象。一般認為第4季經濟將轉為正成長。惟失業仍嚴峻，應審慎因應。
- 三、為因應當前經濟情勢，政府除加速推動公共建設外，亦需結合政府及民間力量，全力落實推動「六大新興產業」及「服務業發展方案」等，以提振民間投資及消費，使我國經濟早日回復穩定成長。

簡報完畢

恭請裁示