

當前總體經濟情勢

(2010年10月)

行政院經濟建設委員會

2010年12月9日

大 綱

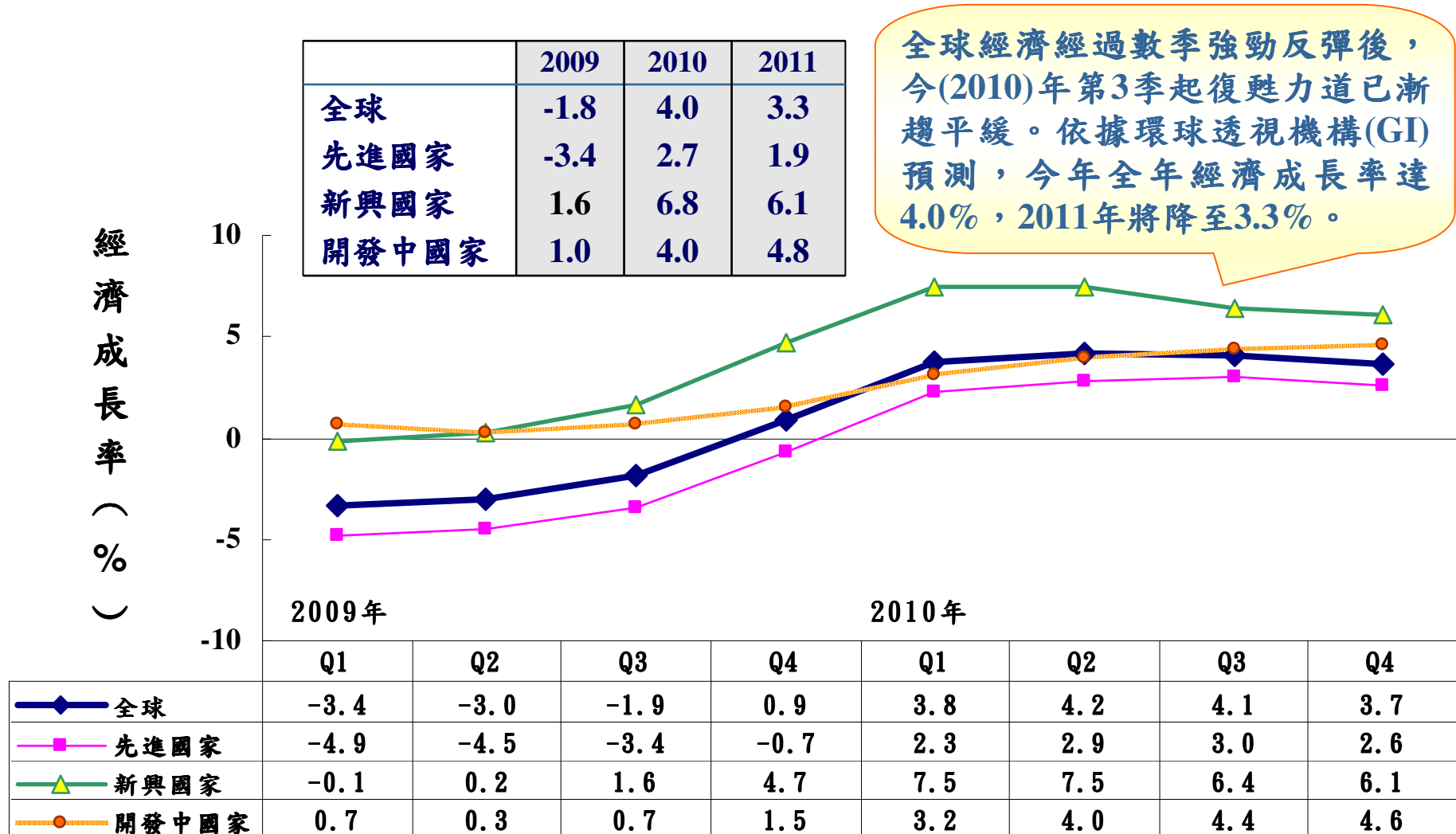
壹、國際經濟情勢

貳、國內經濟情勢

參、結 語

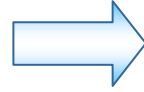
壹、國際經濟情勢

(一) 全球經濟成長趨緩且分歧

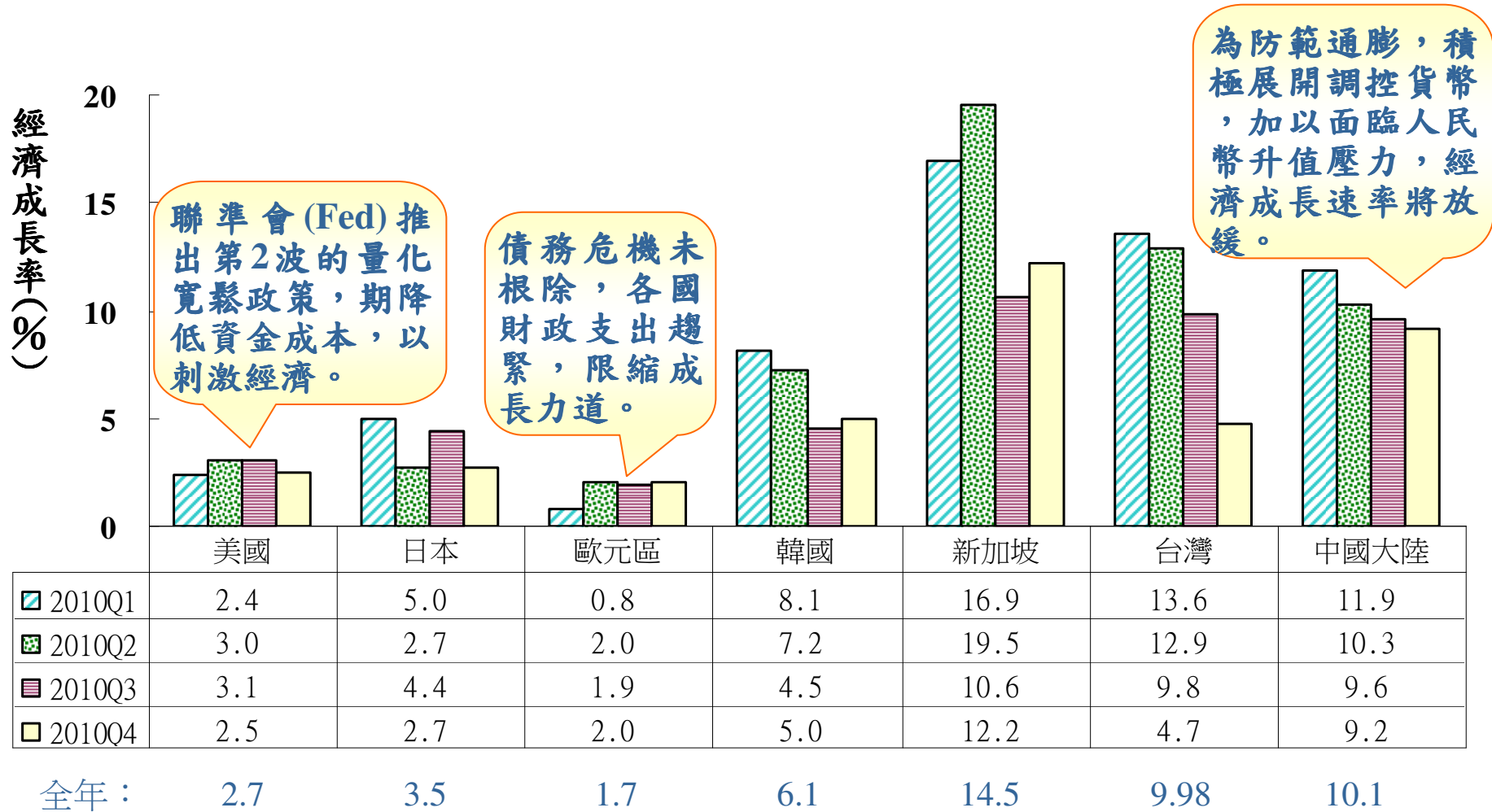


資料來源：World Overview, Global Insight Inc., Nov. 15, 2010。

美、歐、日等先進國家成長動能明顯不及中國大陸、印度等新興經濟體。

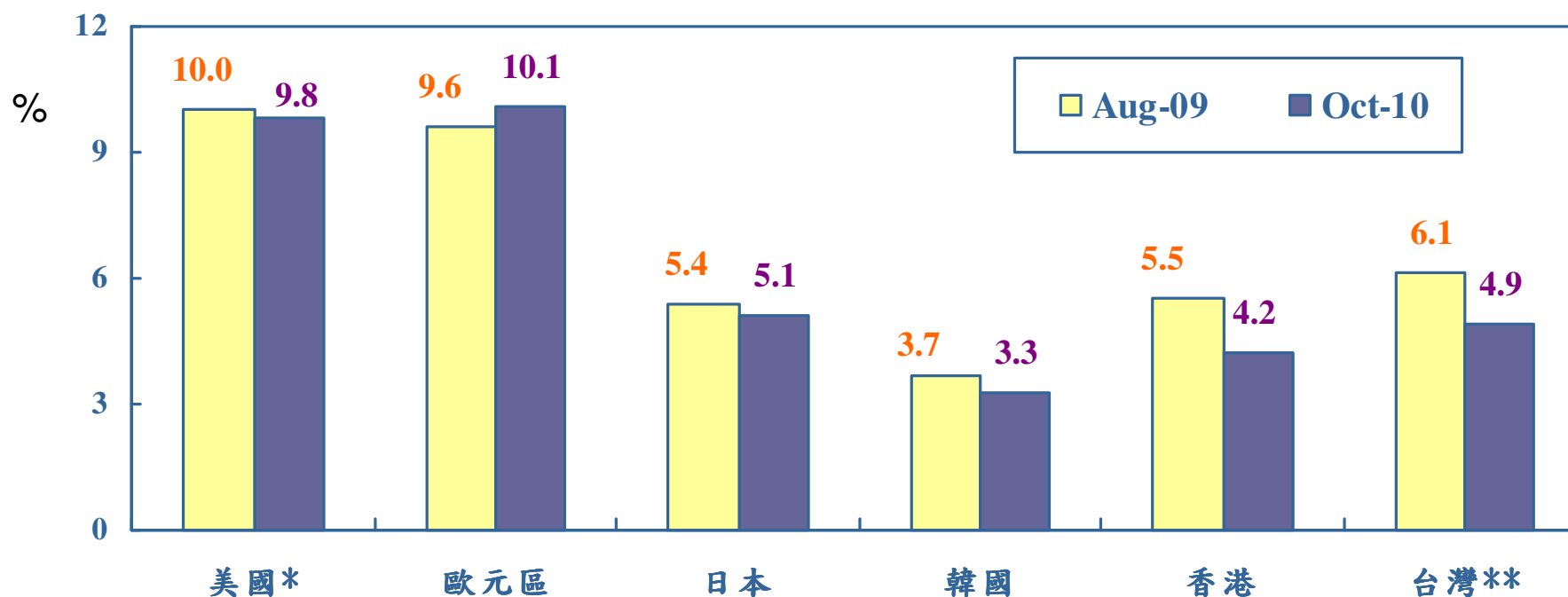


主要經濟體成長速度不同調，加深全球貨幣與貿易失衡，使全球經濟成長分歧。



資料來源：各國第1季、第2季、第3季係官方公布，其餘係GI資料；台灣各季皆官方公布。

(二)先進國家失業率仍高

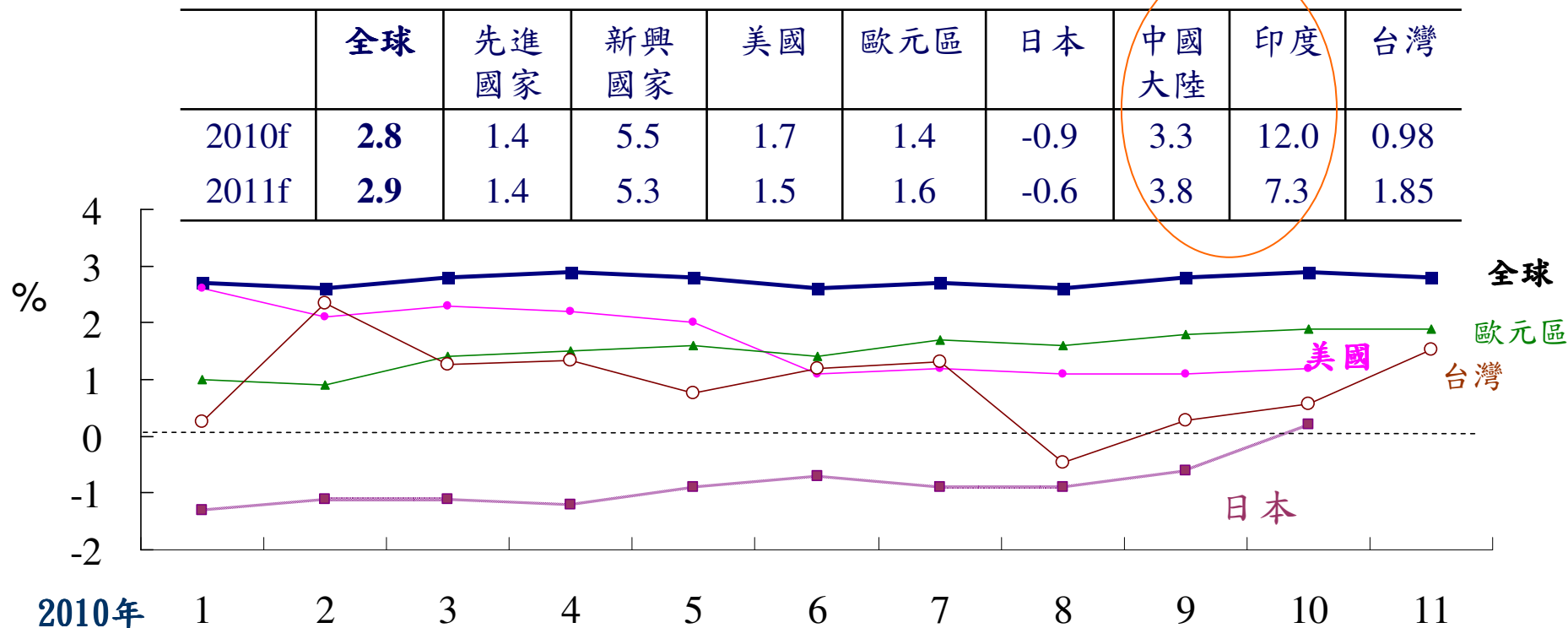


*美國為2009年11月、2010年11月；**台灣2009年8月、2010年10月經季節調整之失業率分別為6.04%及4.96%。
資料來源：各國官方發布之經季節調整資料(除台灣外)。

1. 歐美先進國家失業率仍高。2010年11月美國失業率9.8%，創近7個月新高，較上年同月下降0.2個百分點；歐元區2010年10月失業率10.1%，再創新高。
2. 新興國家失業率改善明顯，香港2010年10月為4.2%，較2009年8月降低1.3個百分點，台灣亦下降1.2個百分點

(三)全球整體物價溫和上漲，惟新興國家漲勢明顯

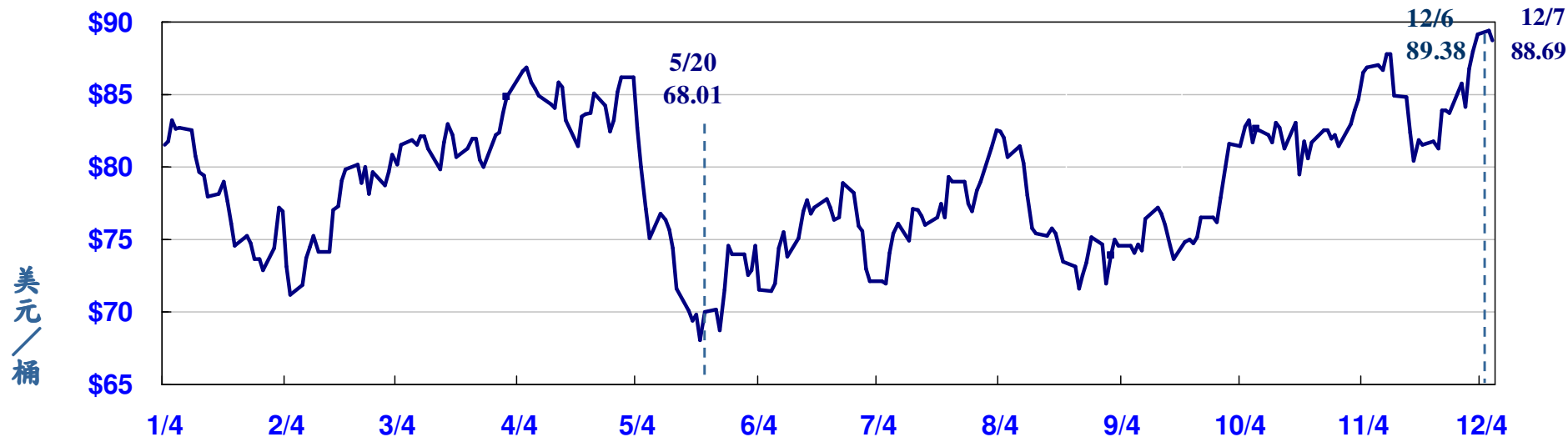
全球及主要國家CPI年增率



資料來源：各國官方公布； World Overview, Global Insight Inc., Nov. 15, 2010；台灣資料皆為官方公布。

1. 2010年以來，因美元持續貶值、新興國家(如中國大陸)需求強盛、以及國際游資炒作，導致國際糧價及油價上漲，帶動整體物價上升。
2. 11月全球消費者物價指數(CPI)較去年同月上漲2.8%，預估全年亦漲2.8%，其中新興國家漲幅達5.5%。

⇒ 國際油價(WTI)波動：今年以來，國際油價介於68~90美元/桶間波動。近期因中國大陸與美國經濟數據優於預期、歐債危機暫緩、歐美嚴冬氣候帶動需求，導致國際油價大幅上揚，12月6日再創今年新高89.38美元/桶，創26個月新高。



2010年 資料來源：倫敦金融時報

◎ 國際油價預測：今、明年均價逐季上升。

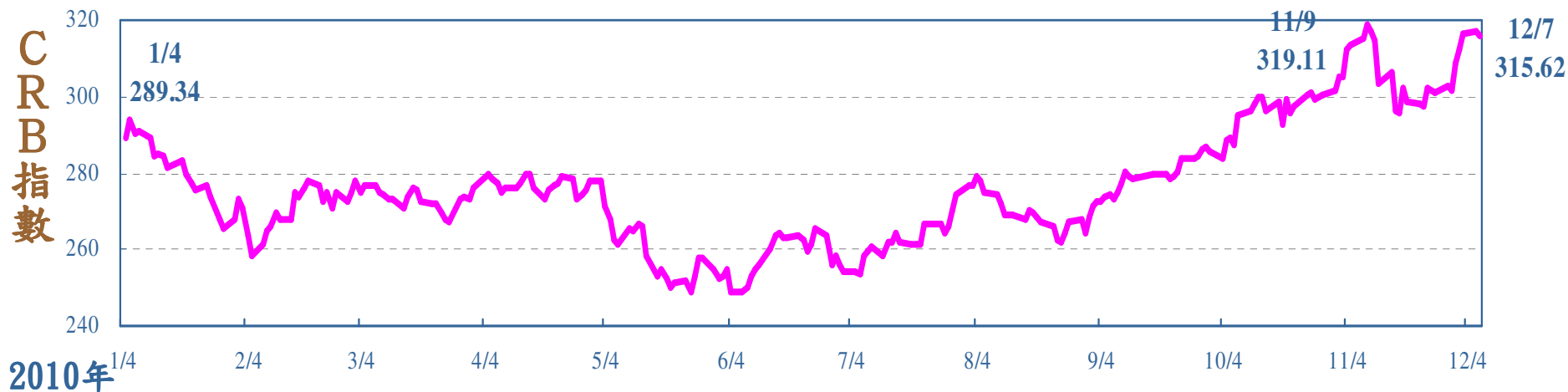
預測機構	2010年		2011年		
		Q4		Q1	Q2
Thomson Reuters	78.59	77.48*	83.66	81.51	81.23
美國能源部(EIA)	78.80	82.63	85.17	83.00	84.67

* Thomson Reuters, 2010年Q4資料來自September 27,2010(每月月底公布)

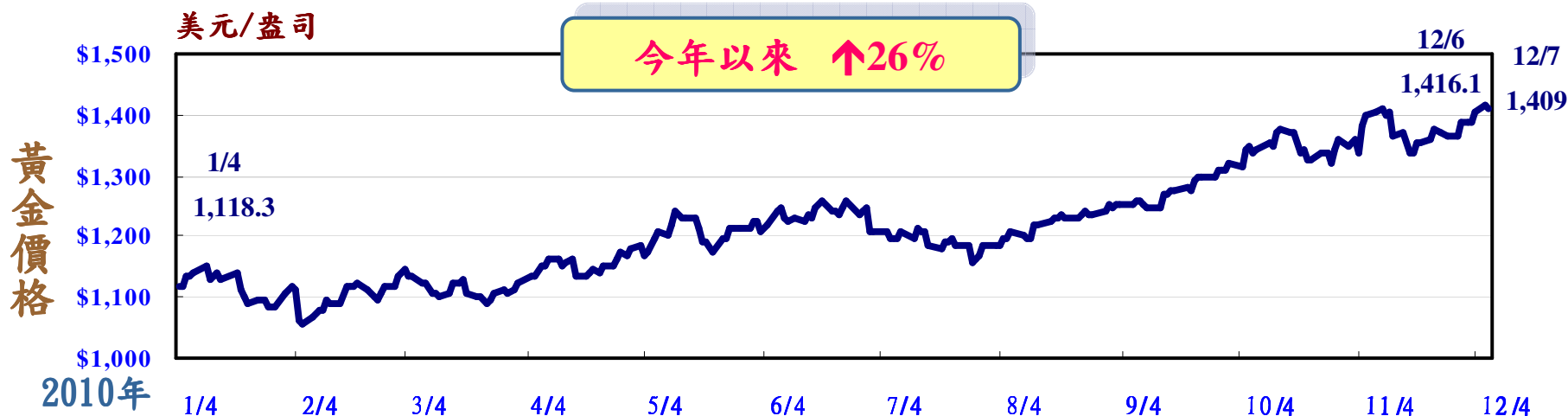
資料來源：1. Thomson Reuters, November 29, 2010(每月月底公布) 2.(EIA),Short-term Energy Outlook, November 9, 2010。(每月月中公布)

⇒全球商品期貨指數(CRB)

◎ 今年8月25日起，因黃金及糧食價格飆漲，加上美元續貶，CRB持續上揚，11月9日以319.11作收，為今年新高，之後先轉呈下降後回升。



⇒國際黃金走勢：避險需求持續增溫，金價迭創歷史新高。

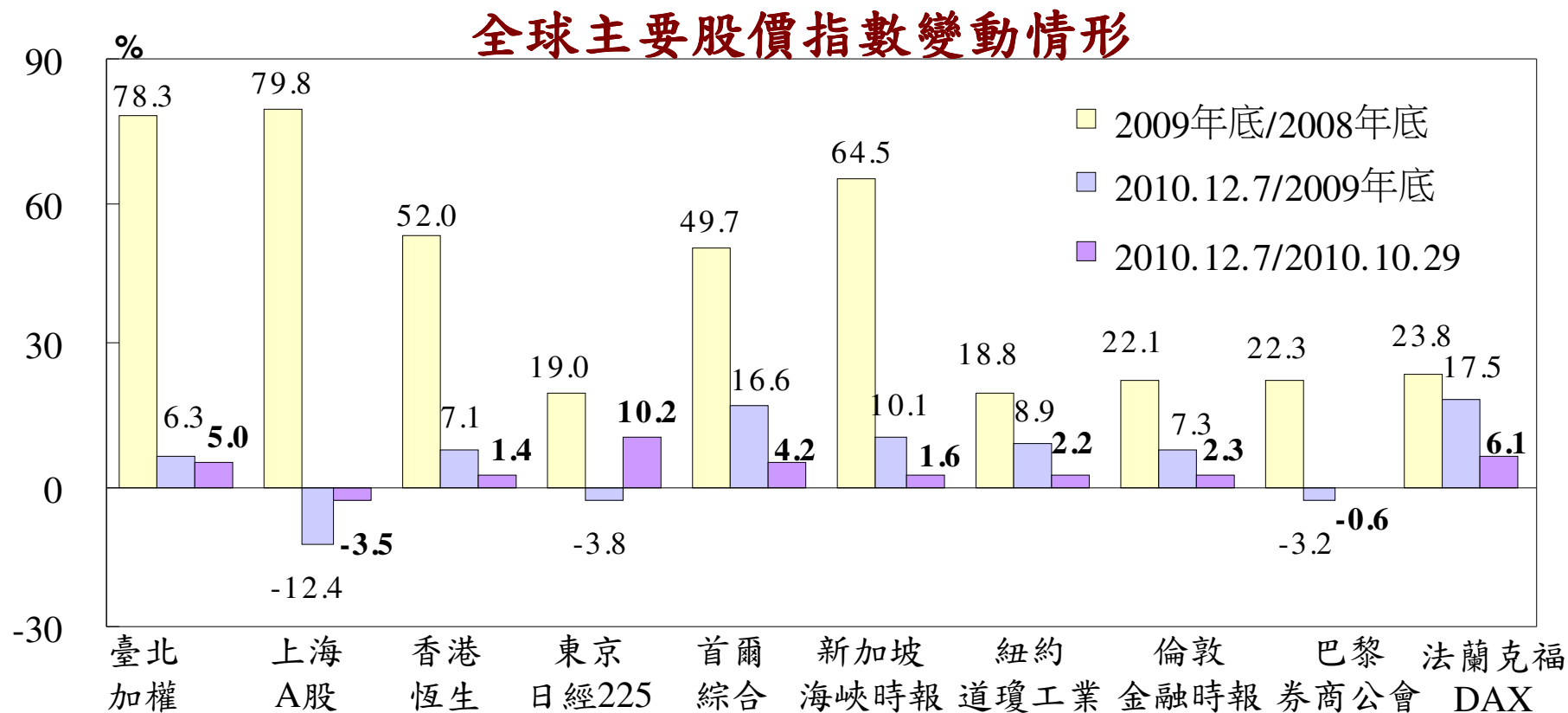


註：CRB (Commodity Research Bureau)

資料來源：CIP商品行情網

(四)全球股匯市波動

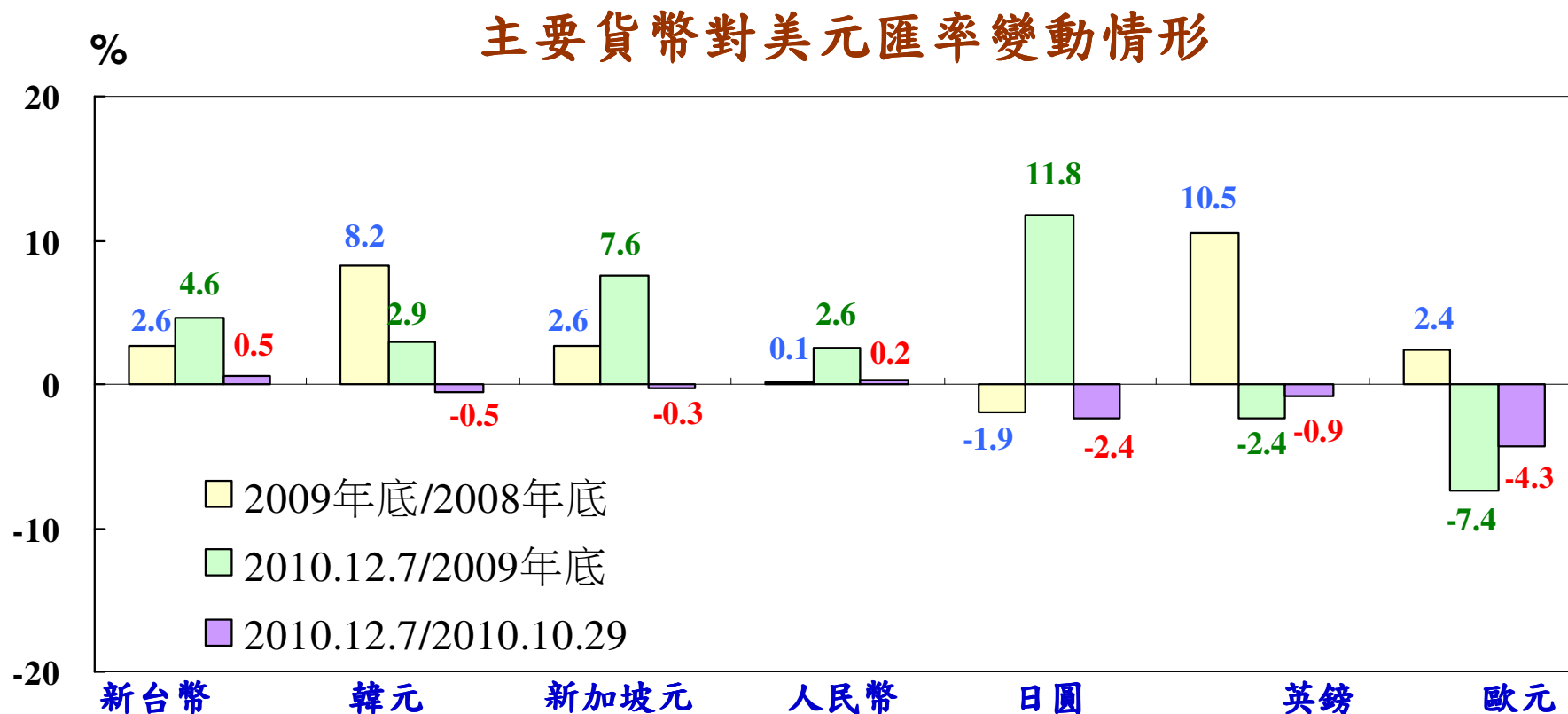
1.全球主要股市漲跌互見



資料來源：Bloomberg。

2010年11月以來，受中國大陸CPI上漲率續升，市場預料將持續實行緊縮貨幣政策，加上愛爾蘭主權債務危機疑慮再起，以及美國第2波量化寬鬆政策交互影響，全球主要股市漲跌互見。

2. 11月以來主要貨幣相對美元貶值(除人民幣、新台幣外)



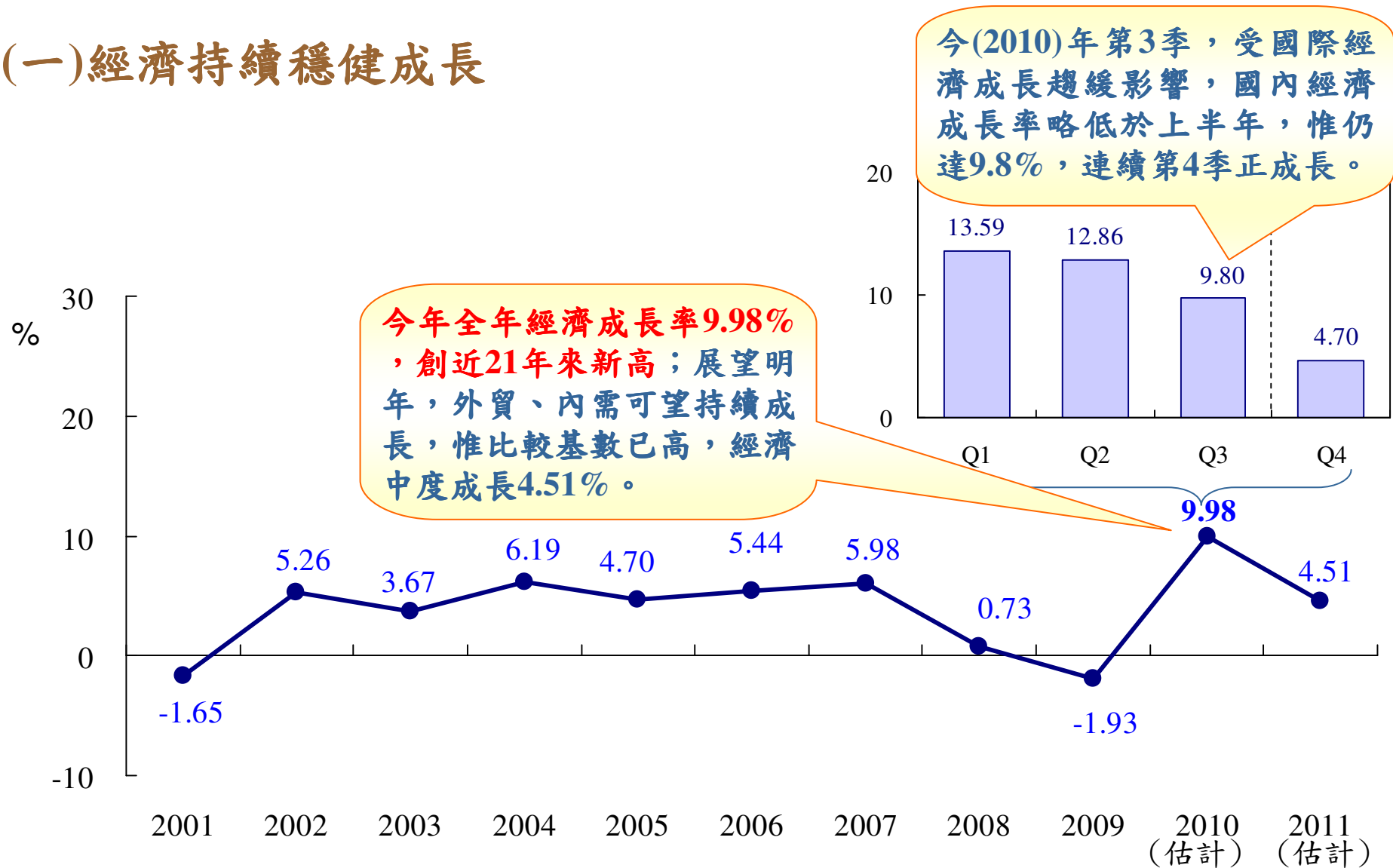
註：變動率為正值，表示該貨幣對美元升值；負值，則表示貶值。

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

近期由於歐債風暴疑慮再起，提升美元避險需求，除人民幣及新台幣外，各主要貨幣對美元皆呈現貶值態勢。

貳、國內經濟情勢

(一) 經濟持續穩健成長

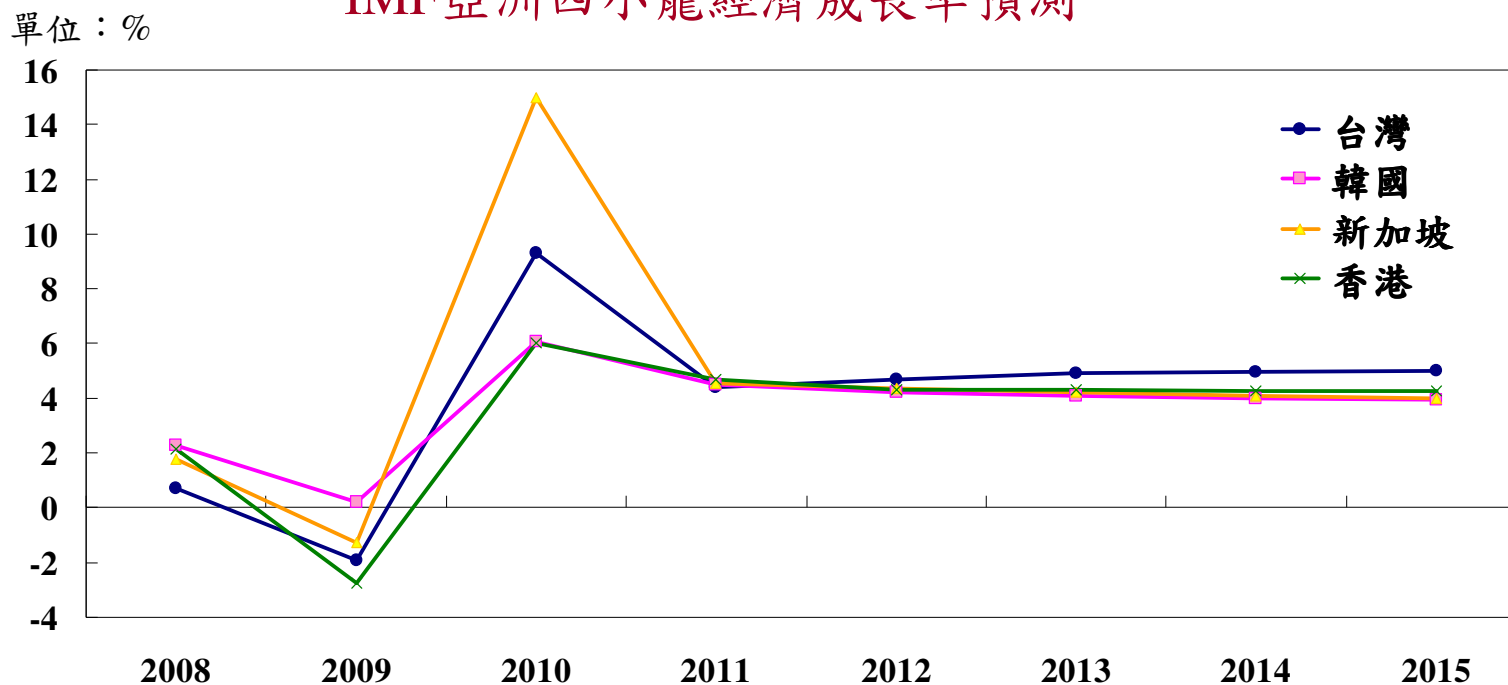


註：1.各季數值為與上年同期相較。2.GDP成長來源計算方式詳附錄。

資料來源：行政院主計處99年11月18日國民所得統計及預測結果。

□ 依據IMF今(2010)年10月7日最新估計，2012-2015年台灣經濟成長率將為四小龍之首。

IMF亞洲四小龍經濟成長率預測



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
台灣	0.73	-1.91	9.32	4.41	4.69	4.90	4.95	5.00
韓國	2.30	0.20	6.06	4.48	4.21	4.08	3.98	3.96
新加坡	1.78	-1.28	15.00	4.55	4.37	4.21	4.10	4.01
香港	2.16	-2.76	6.04	4.69	4.32	4.30	4.28	4.28

資料來源：IMF World Economic Outlook, 2010/10/7.

國內、外機構及外資券商對今、明年台灣經濟成長率預測

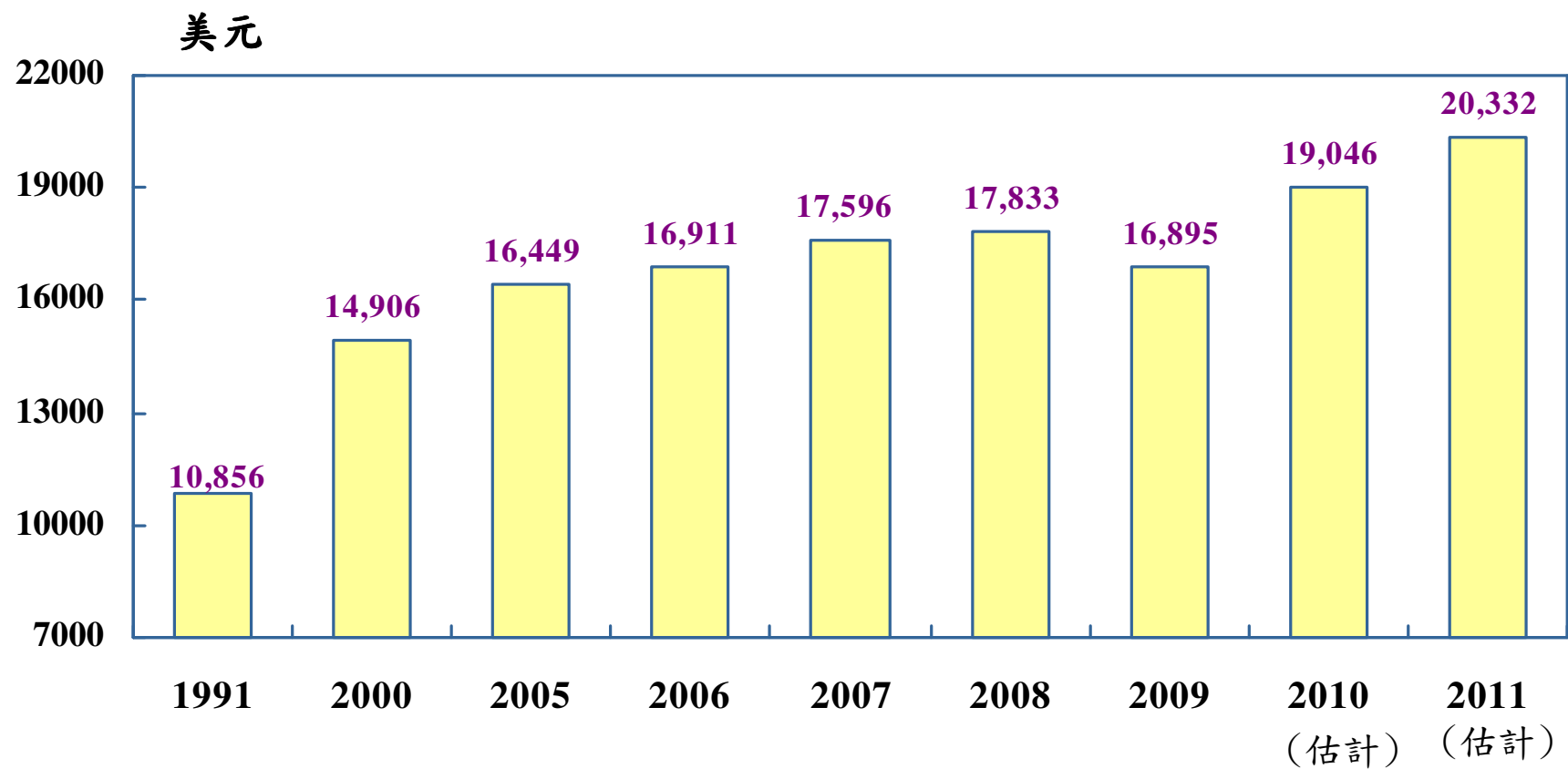
單位：%

	預測機構	2010年	2011年
國內機構	主計處(11.18)	9.98 [8.24]	4.51 [4.64]
	台大-國泰產學合作計畫團隊(12.1)	10.20 [10.13]	3.9
	台灣經濟研究院(11.9)	8.91 [5.93]	4.12
	中華經濟研究院(10.15)	8.15 [6.94]	4.59 [4.83]
	寶華綜合經濟研究院(9.20)	8.52 [6.82]	4.53
國際機構	亞洲開發銀行(12.7)	9.8 [7.7]	4.0 [4.0]
	環球透視機構(11.15)	8.9 [8.4]	4.5 [4.5]
	經濟學人智庫EIU(11.19)	9.0	3.1
	國際貨幣基金(10.6)	9.3	4.4
外資券商	渣打銀行(12.01)	9.7	4.6
	花旗銀行(11.19)	9.1	4.2
	高盛證券(10.28)	8.7	4.4

註：()括弧內表示預測日期；[]為前次預測值。

資料來源：各機構。

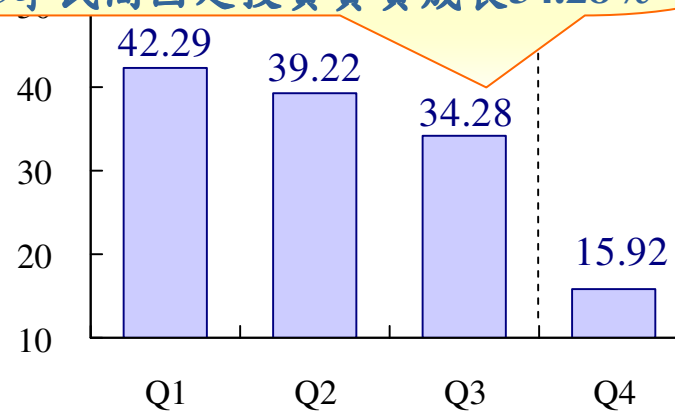
□ 根據主計處最新估算，今(2010)年台灣平均每人GNP為19,046美元，明年則將突破2萬美元，達20,332美元。



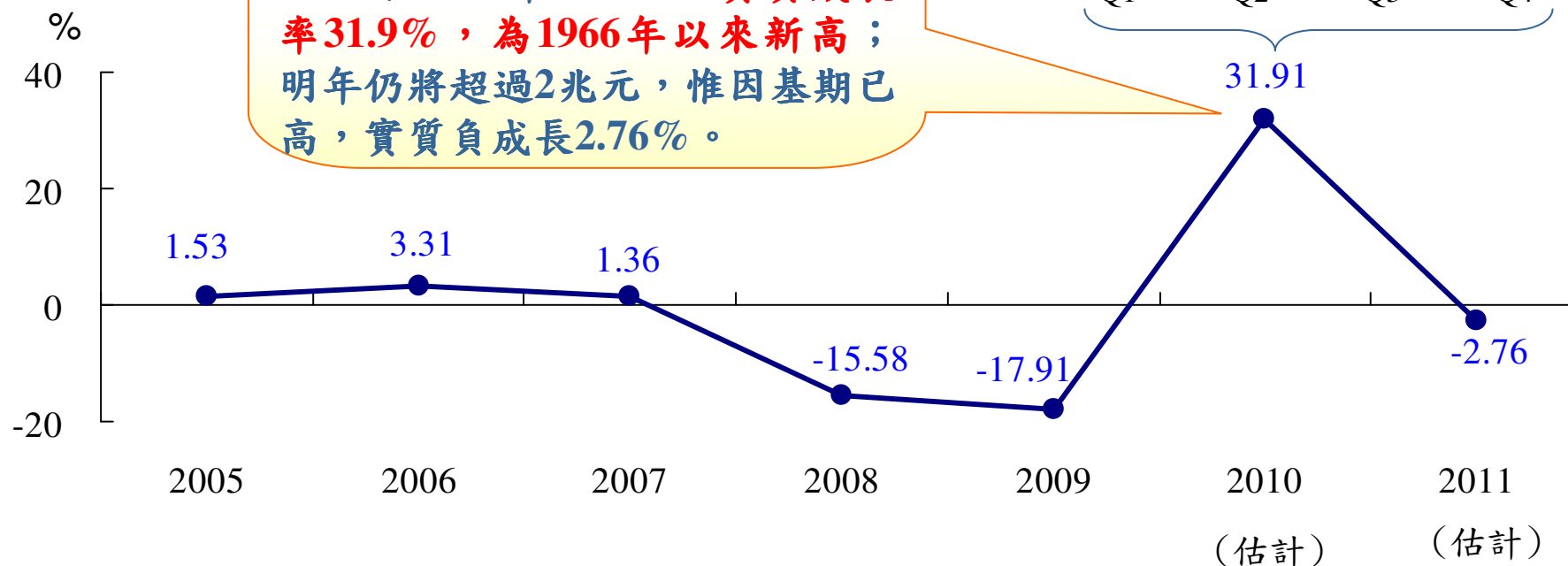
資料來源：行政院主計處99年11月18日國民所得統計及預測結果。

(二)民間投資成長

受景氣持續回升，加以部分國際半導體大廠關廠，擴大委外代工及釋放訂單予國內業者，帶動國內高科技廠商積極擴增設備及提升製程，第3季民間固定投資實質成長34.28%。



預估今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31.9%，為1966年以來新高；明年仍將超過2兆元，惟因基期已高，實質負成長2.76%。

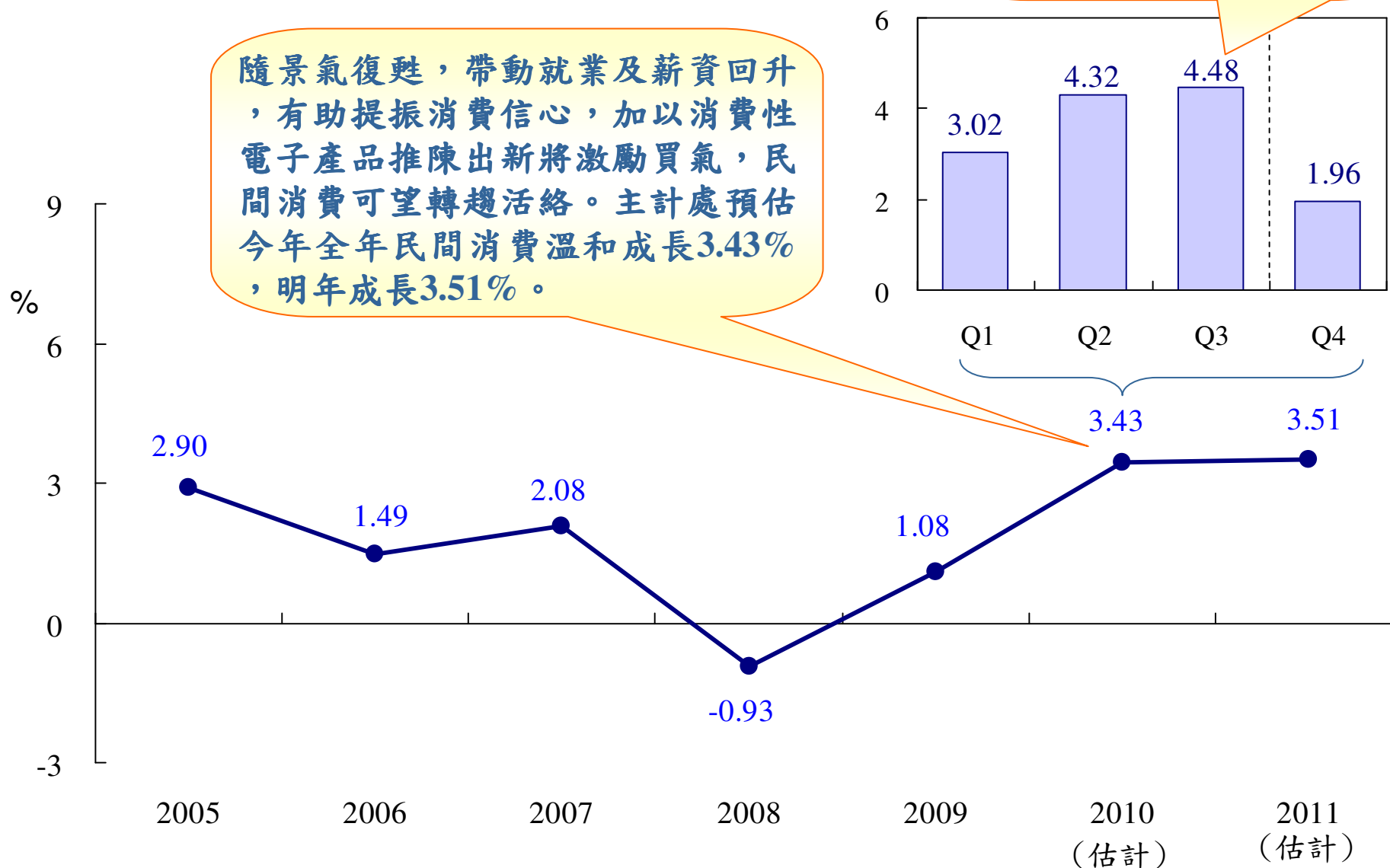


註：各季數值為與上年同期相較。資料來源：行政院主計處99年11月18日國民所得統計及預測結果。

(三)民間消費成長

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，民間消費可望轉趨活絡。主計處預估今年全年民間消費溫和成長3.43%，明年成長3.51%。

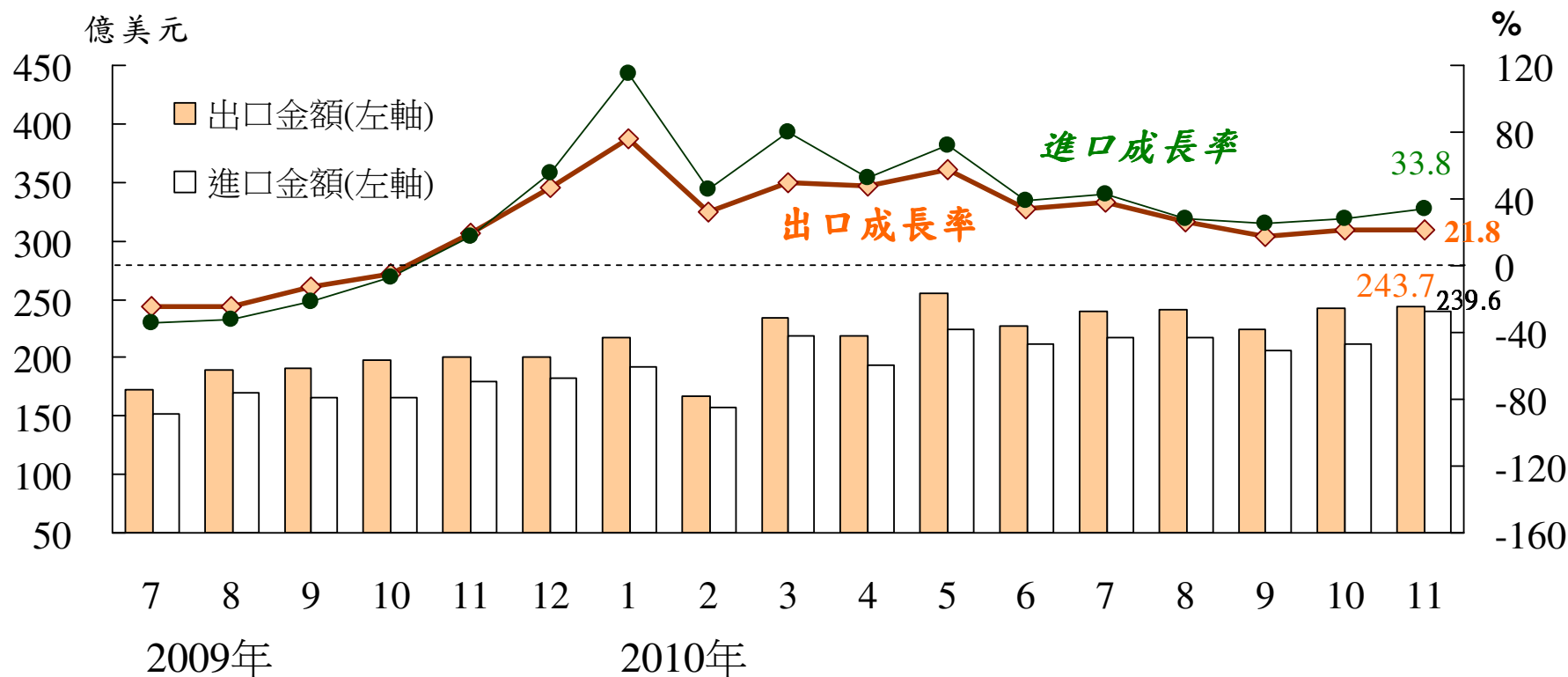
第3季民間消費實質成長4.48%，第4季因基期已高成長1.96%。



註：各季數值為與上年同期相較。資料來源：行政院主計處99年11月18日國民所得統計及預測結果。

(四)外貿成長

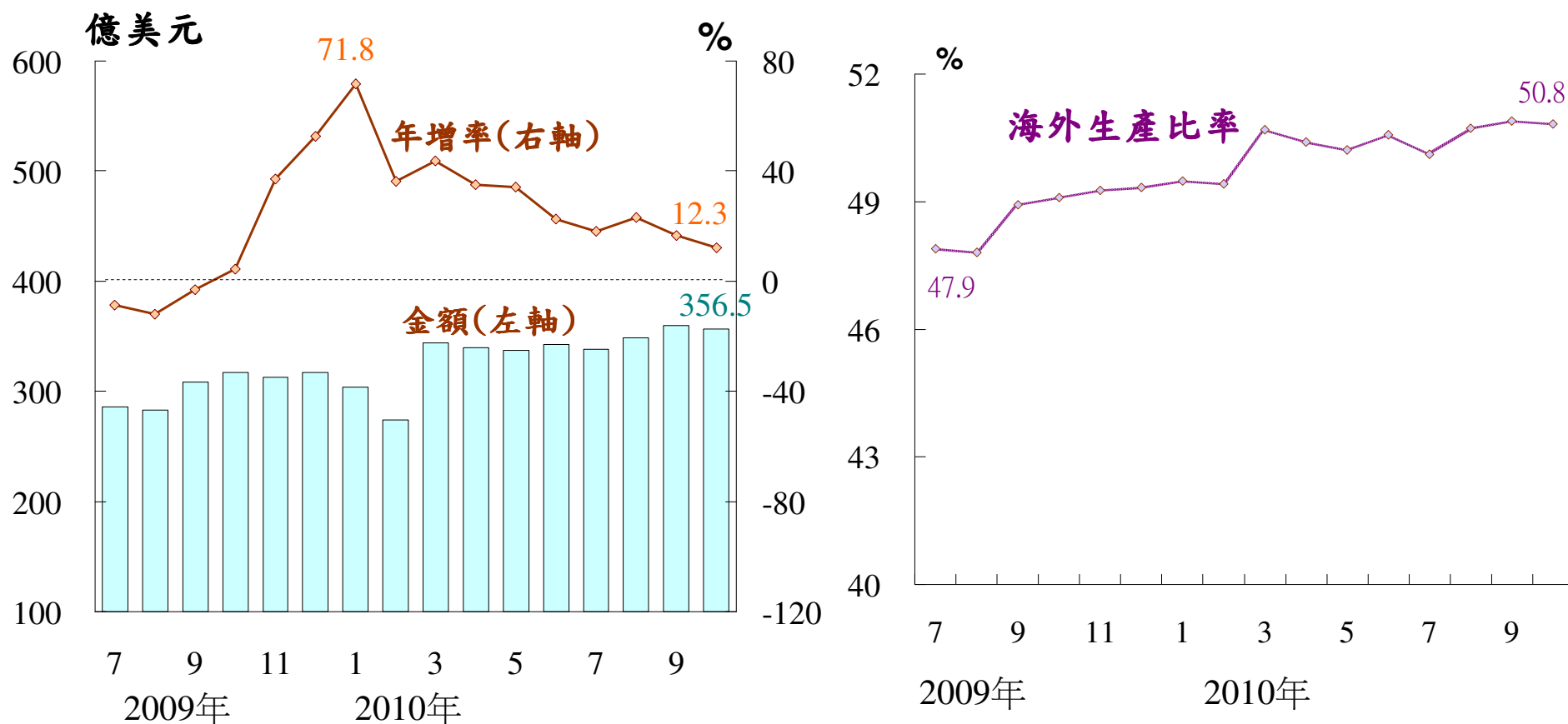
1.進、出口成長



資料來源：財政部。

1. 2010年11月台灣出口金額243.7億美元，較上年同期增加21.8%；進口亦增33.8%。
2. 1-11月出、進口總值分別為2,508.1億美元及2,291.8億美元，均為歷年同期最高；主計處預估全年出口成長33.9%，為1988年以來最高，進口亦成長42.2%。

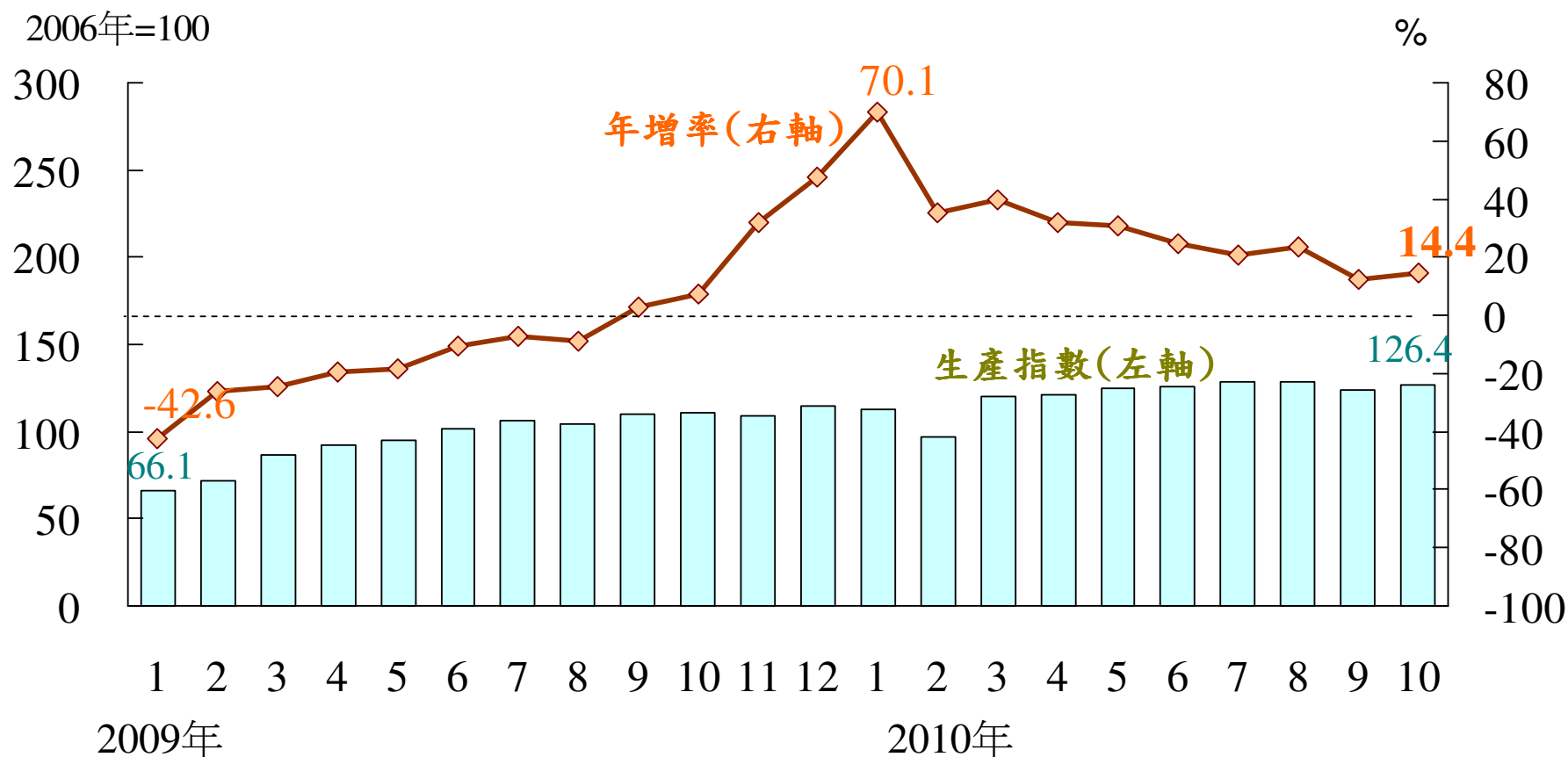
2.外銷訂單金額屢創佳績



資料來源：經濟部。

1. 2010年10月外銷訂單金額356.5億美元，創歷史次高，累計1-10月外銷訂單金額3,344.1億美元，較上年同期增加28.9%，預估全年可望創歷年新高。
2. 外銷訂單海外生產比率自2010年3月以來皆高於50%，10月為50.8%。

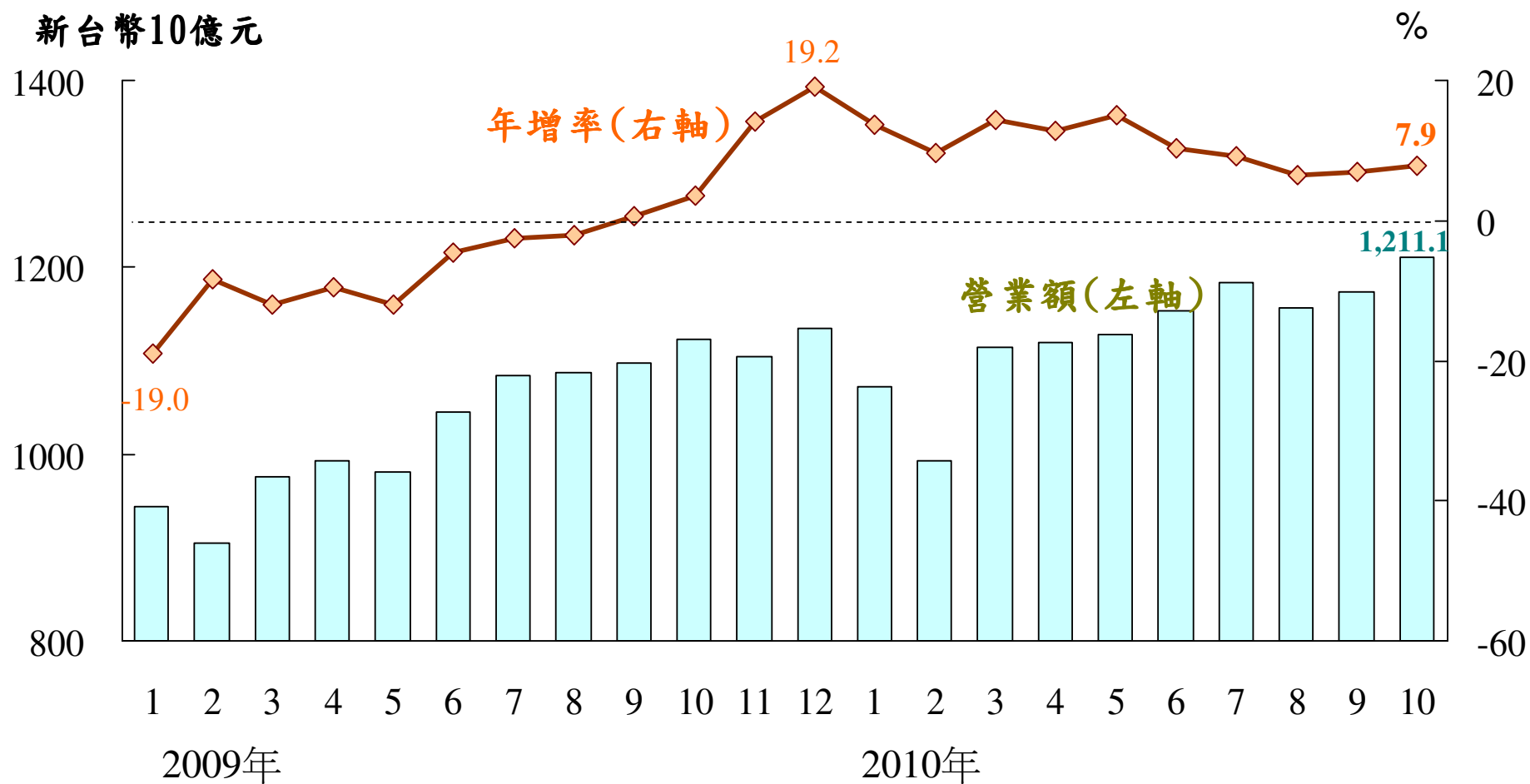
(五)工業生產成長



資料來源：經濟部。

受景氣明顯復甦，及去年比較基期較低影響，2010年10月工業生產指數126.4，較上年同月增加14.4%；1-10月平均較上年同期增加28.2%，其中製造業增加30.1%，兩者均為1953年創編以來同期最大增幅。

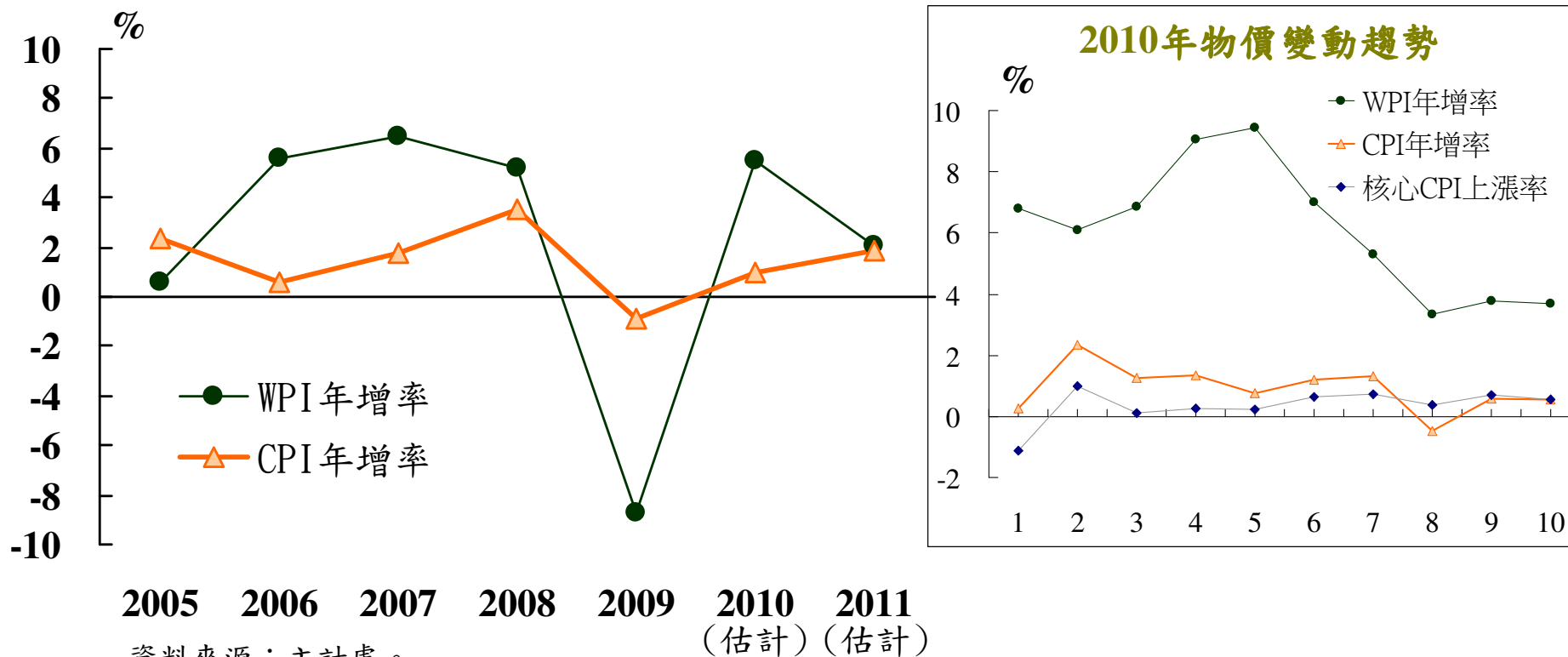
(六)商業營業額成長



資料來源：經濟部。

2010年10月商業營業額1兆2,111億元，為1999年創編以來單月最高，累計1-10月較上年同期增加10.5%，顯示民間消費回溫。

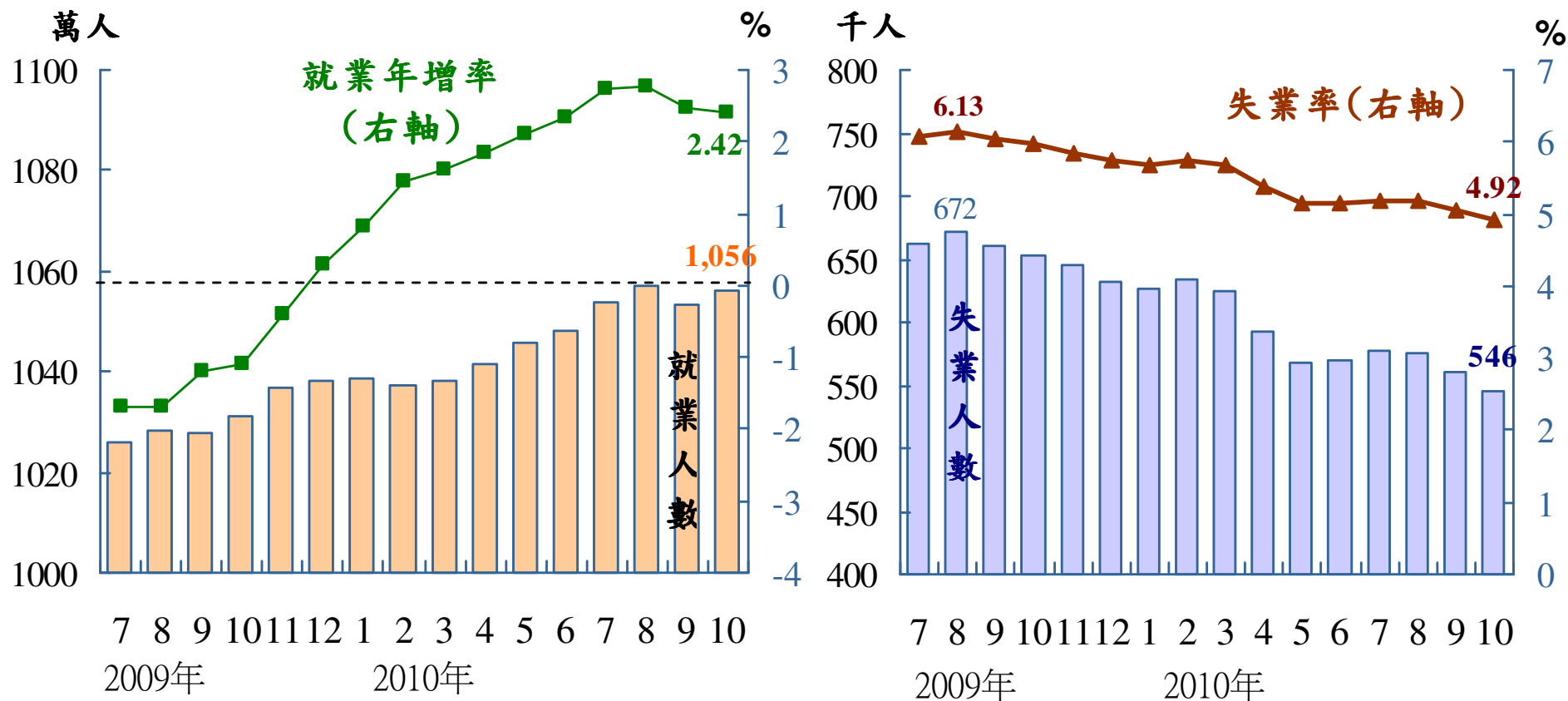
(七)物價尚平穩，惟宜注意後續發展



1. 2010年11月消費者物價指數(CPI)較上年同月上漲1.53%；1-11月平均上漲0.94%，扣除蔬菜、水果及能源之核心物價，漲0.40%。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。
2. 展望未來，雖新興國家需求仍強，及近期市場資金過多，原物料價格上漲壓力難除，惟價格已處高檔，加以全球經濟復甦潛藏減緩風險，可望約制漲勢，另因新台幣升值，抵銷部分進口價格上漲。主計處預估今、明年WPI分別上漲5.48%及2.01%，CPI則漲0.98%及1.85%。

(八) 勞動市場逐漸改善

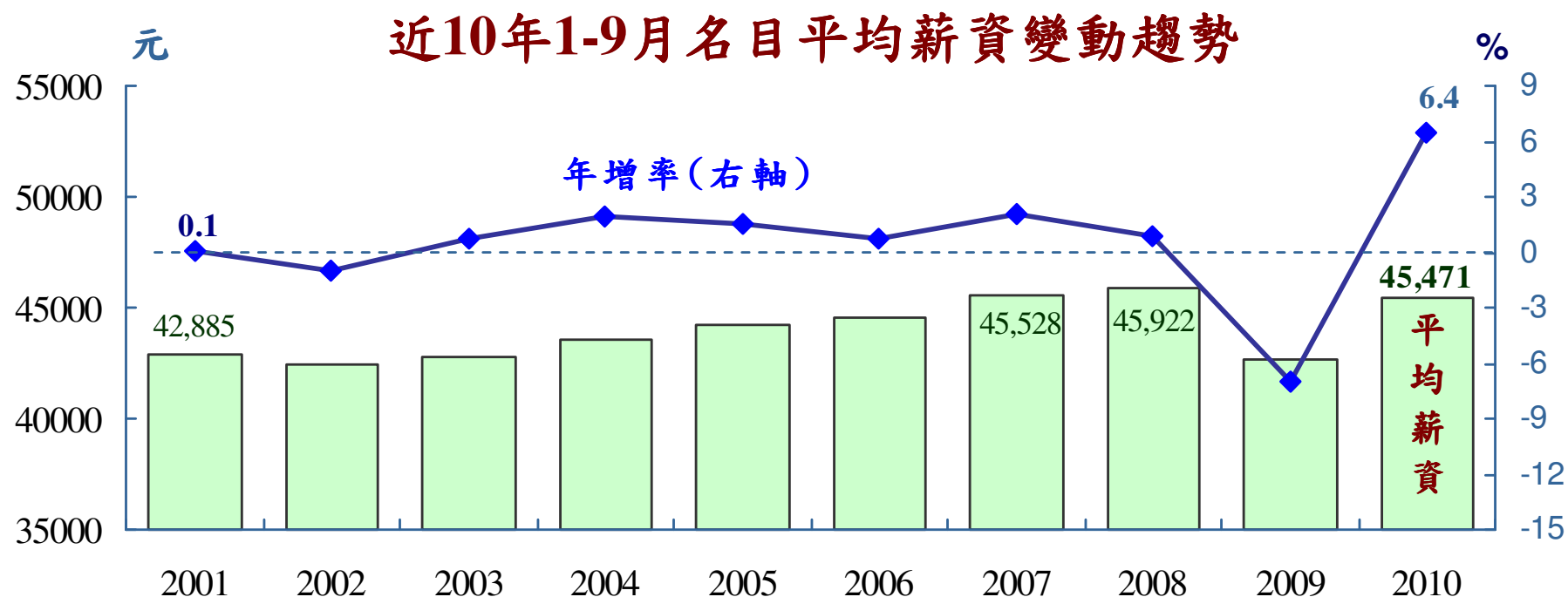
1. 就業人數增加，失業率亦降



資料來源：行政院主計處。

隨著國內景氣好轉，企業增加僱用人數，以及政府推出各種促進就業措施，2010年10月就業人數1,056萬人，較上月增加2.9萬人，失業率亦降至4.92%，為2008年12月以來新低，顯示勞動市場逐漸改善。

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。

1. 受景氣復甦，2010年9月工業及服務業受僱員工每人月平均薪資4萬3,106元，較上年同月增加6.4%，其中**經常性薪資為3萬6,324元**，亦增1.48%，**係連續第11個月正成長**。
2. 1-9月受僱員工每人月平均薪資4萬5,471元，較上年同期增加6.44%，**為近17年同期最大增幅**；扣除物價上漲後，**實質平均薪資亦增5.48%**，**為近19年最大增幅**。

(九)稅課收入成長

- 2010年11月稅課收入1,558億元，較上年同月增加10.7%，各主要稅目中除證交稅及土地稅略呈減少外，其餘稅目均呈增加。
- 累計1至11月稅課收入為14,559億元，較上年同期增加5.1%。整體稅課收入預算達成率為92.8%，以營業稅達成119.7%最高。

單位：新台幣億元

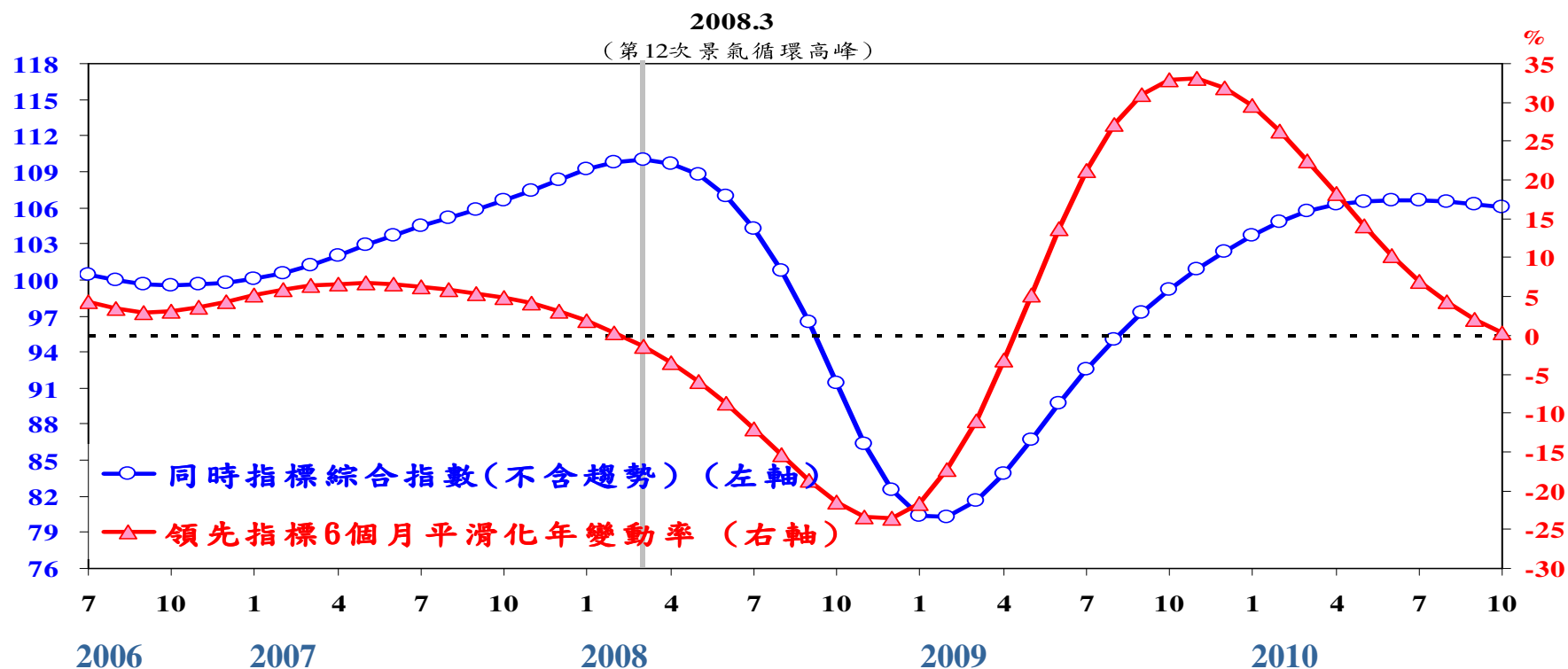
稅目	2010年 11月	較上年同月 增減(%)	2010年1-11 月累計	較上年同期 增減(%)	2010年度 預算數	預算達 成率(%)
賦稅收入	1,619	10.5	15,059	5.4	16,164	93.1
(一)稅課收入	1,558	10.7	14,559	5.1	15,675	92.8
關稅	81	29.5	802	31.4	753	106.5
所得稅	207	5.6	5,660	-7.8	6,893	82.1
貨物稅	173	51.9	1,341	17.1	1,360	98.6
證券交易稅	81	-1.0	928	-1.7	1,220	76.1
營業稅	520	13.5	2,667	21.3	2,228	119.7
土地稅	392	-3.7	1,039	18.3	1,1186	86.8
其他各稅	103	18.1	2,123	9.3	2,035	104.3
(二)其他項目*	61	5.3	500	15.4	489	102.3

*其他項目包含自92年1月起撥入金融重建基金之金融保險業營業稅及菸酒專賣改制後課徵之健康福利捐。

資料來源：財政部。

(十)國內景氣保持穩健成長

- 2010年10月領先指標6個月平滑化年變動率0.3%，較上月減少1.8個百分點，已連續11個月下滑；不含趨勢之同時指標為106.1，較上月略減0.2%。



- 註：1.領先標構成項目分別為：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

➤2010年10月，景氣對策信號綜合判斷分數減為34分，總燈號續呈黃紅燈。
綜合而言，當前國內經濟仍保持穩定成長。

	2009年			2010年											
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		10月	
												燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號														
	分數	26	37	37	38	38	39	39	37	37	38	38	37	34	
貨幣總計數M1B													12.1		9.9
直接及間接金融													4.1		4.4
股價指數													9.8		8.2
工業生產指數													10.8		15.7
非農業部門就業人數													2.6		2.57
海關出口值													16.3		15.5
機械及電機設備進口值													36.8		22.6
製造業銷售值													15.9 _r		20.2 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數													2.8 _r		3.8

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。

(十一)11月消費者信心指數創2004年3月以來新高

	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
2009年11月	62.47	43.30	59.55	56.70	40.85	89.00	85.40
12月	65.39	41.30	61.10	60.95	42.45	98.50	88.05
2010年1月	65.98	41.80	62.00	61.80	43.50	95.20	91.55
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(1)	80.19	52.20	73.90	82.15	87.20	96.30	89.40
11月(2)	81.66	53.20	75.60	84.30	90.45	97.00	89.40
(2)較(1)變動 百分點	1.47	1.00	1.70	2.15	3.25	0.70	0.00

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，2010年11月消費者信心指數調查報告，2010年11月29日發布。

參、結 語

- (一)全球經濟歷經今(2010)年上半年的強勁成長後，第3季起復甦力道已漸平緩，且因各國成長步伐分歧，面臨不同發展風險。其中，先進國家仍存有勞動市場改善遲緩、債務危機未除等問題；新興國家則因通膨與升值壓力升高，貨幣政策轉趨緊縮。
- (二)今年以來，在輸出及民間部門需求帶動下，國內各項經濟指標成長明顯，出口、外銷訂單、工業生產等規模多已超越金融海嘯前水準，先後創下歷史新高；另整體物價溫和上漲，消費者信心上揚，失業率降至5%以下。惟近期國際原油及農工原料(糖、棉花、小麥等)價格上揚趨勢，對部分民生物資價格的衝擊，財經部會雖已採取因應措施，仍需監控後續發展，審慎因應。
- (三)為促進經濟持續成長，擴大ECFA效益，政府已經成立「行政院全球招商專案小組」，針對愛台12項建設、六大等新興產業，選取十大招商主軸及計畫，並完成第1波「投資台灣」招商系列活動。今年11月下旬起，又陸續赴海外辦理全球招商說明會，擴大吸引國外資金，提振民間投資，力求經濟永續發展，啟動台灣黃金十年。