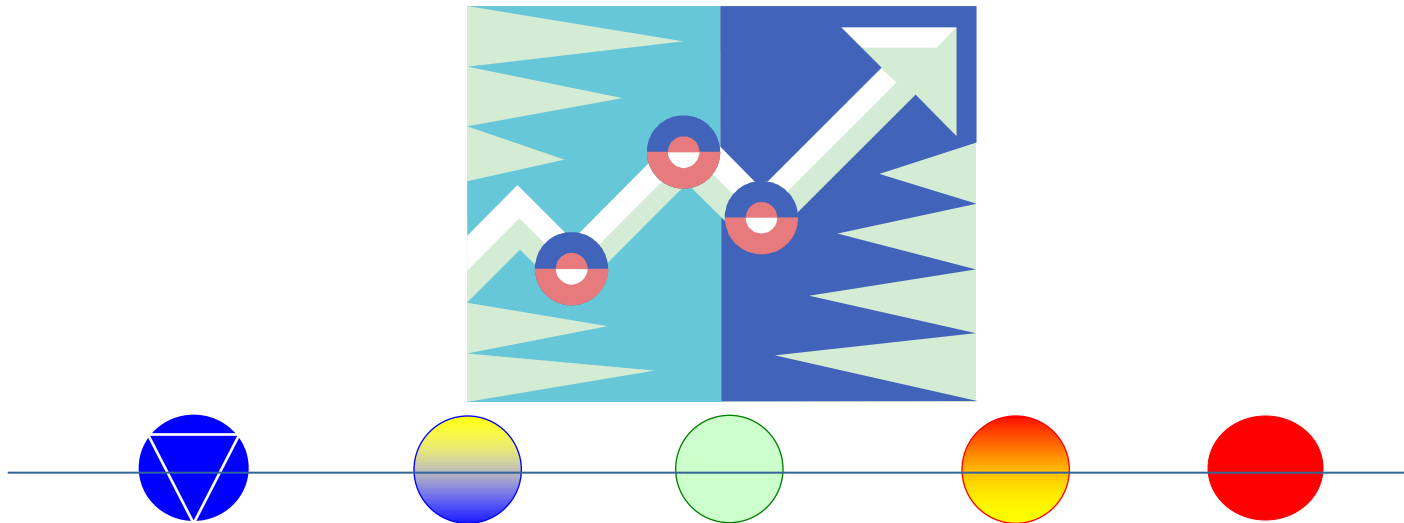


當前經濟情勢報告



行政院經濟建設委員會

2011年9月28日

大 綱

壹、國際經濟情勢

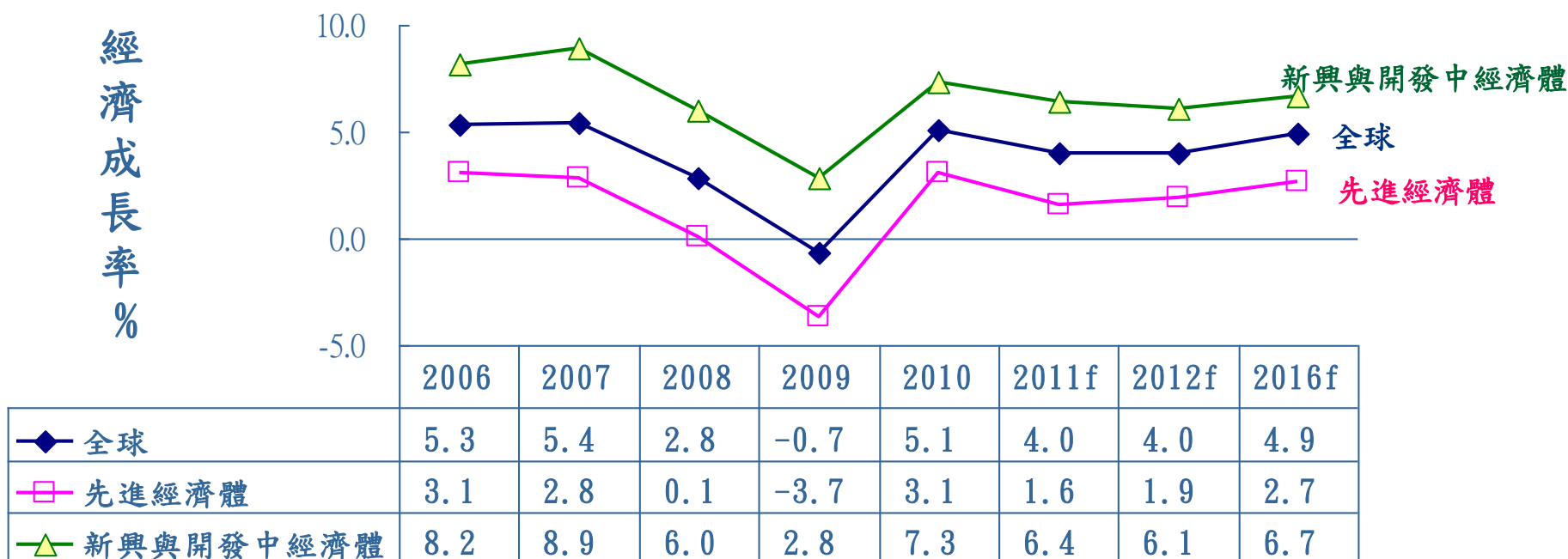
貳、國內經濟情勢

參、結 語

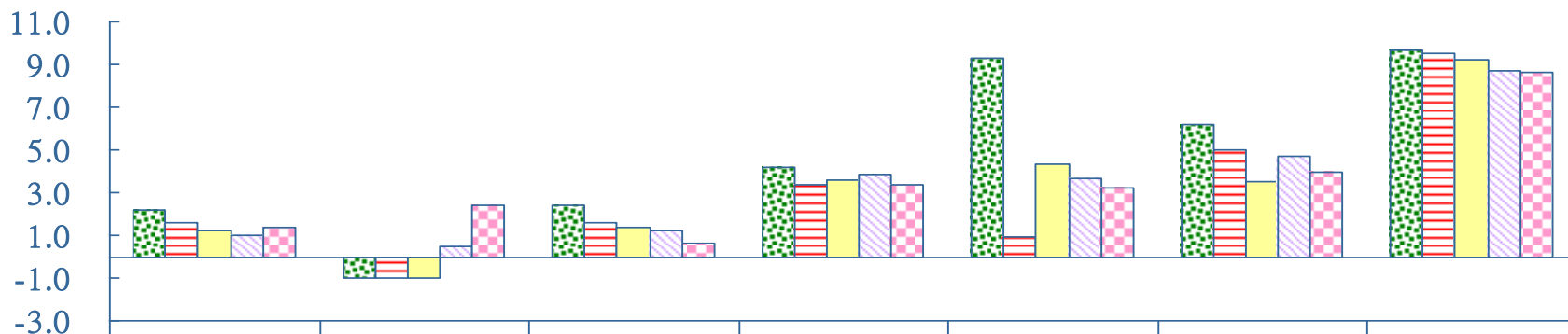
壹、國際經濟情勢

一、全球經濟成長率預測下修

1. 因歐元區債務問題擴大，以及美國財政可能緊縮，IMF 9月下修2011年全球經濟成長率預測，較前次下調0.3個百分點，為4.0%；2012年全球經濟成長率，則從前次預測4.5%，下修至4.0%。
2. IMF同時將先進經濟體今、明兩年經濟成長預測分別下修至1.6%和1.9%，將新興與開發中經濟體今、明兩年經濟成長預測分別下調至6.4%和6.1%。IMF並指出，儘管新興市場經濟表現仍維持在較高水準，惟不確定性增加。



經濟成長率(%)



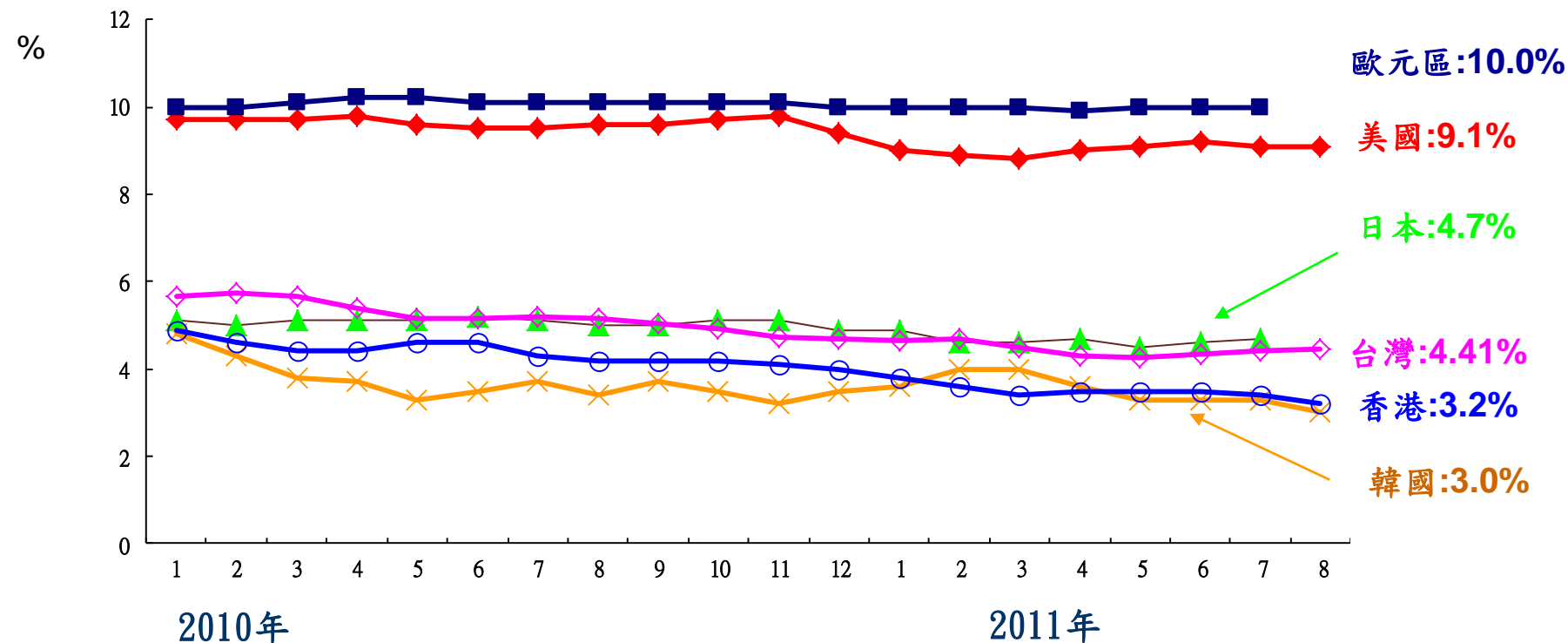
	美國	日本	歐元區	韓國	新加坡	台灣	中國大陸
2011Q1	2.2	-1.0	2.4	4.2	9.3	6.2	9.7
2011Q2	1.6	-1.0	1.6	3.4	0.9	5.0	9.5
2011Q3	1.2	-1.0	1.4	3.6	4.3	3.5	9.2
2011Q4	1.0	0.5	1.2	3.8	3.7	4.7	8.7
2012Q1	1.4	2.4	0.6	3.4	3.2	4.0	8.6
2011年	1.5	-0.5	1.6	3.9	5.3	5.2	9.5
2012年	1.8	2.3	1.1	4.4	4.3	5.0	9.0

註:各季成長率係與上年同期比。

資料來源：各國2011年Q1、Q2及台灣資料係官方公布，其餘2011、2012年各季資料係GI今年9月16日預測，2011、2012年年資料係IMF 9月20日預測。

- 1.美國：因製造業生產活動升溫，8月工業生產指數小幅增加0.2%，為連續2個月正成長。此外，9月份消費者信心指數為57.8，高於上月的55.7，惟對於經濟前景信心仍感悲觀，該細項指數創1980年以來的最低水準。
- 2.歐元區：受歐洲主權債務危機影響，IMF9月20日下修歐元區今、明兩年的經濟成長率，分別為1.6%與1.1%，較6月發布數值分別下調0.4及0.6個百分點。
- 3.亞洲地區：因歐債危機和全球經濟成長疲弱，IMF 9月20日修正亞洲四小龍2011年經濟成長預測值，除香港上修(+0.58個百分點)外，其餘均下修；其中對韓國經濟成長率之下修幅度最大，由6月估計4.5%降為3.9%；其次為台灣(-0.18個百分點)、新加坡(-0.14個百分點)。

二、歐美國家失業率居高不下



資料來源：各國官方發布之經季節調整資料(台灣為季調前資料)。

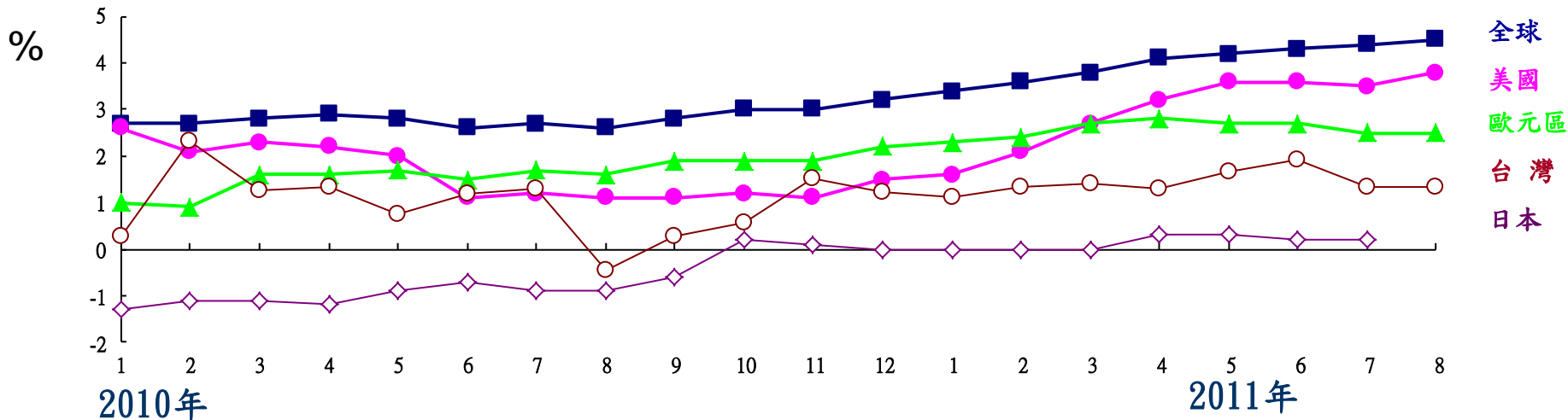
1. 2011年7、8月美國失業率維持9.1%，較6月下降0.1個百分點。
2. 歐元區7月失業率仍維持10.0%，加以為解決歐債問題而採行緊縮財政措施，短期內失業問題恐將持續。
3. 亞洲新興國家失業率略見下滑，香港8月失業率下降至3.2%，南韓降至3.0%。

三、全球物價漲幅持續擴大

全球及主要國家消費者物價指數年增率

單位：%

	全球	先進 國家	新興 國家	美國	歐元 區	日本	中國 大陸	印度	台灣	韓國	新加 坡	香港
2010	2.8	1.5	5.6	1.6	1.5	-0.7	3.3	12.0	1.0	3.0	2.8	2.3
2011f	4.1	2.6	6.3	3.2	2.4	0.3	5.6	8.2	1.6	4.1	5.0	5.0
2012f	3.2	1.5	5.5	1.6	1.8	-0.5	4.1	7.0	1.2	2.0	3.2	3.8



資料來源：各國官方公布；2011及2012年預測數，除台灣為官方公布外，餘為 World Overview, Global Insight Inc., Sept 16, 2011。

1. 8月美國CPI上漲率持續攀升，其中因食品、能源和住房價格上漲，8月核心CPI年增率上升2%，創2008年11月以來的最大升幅。歐元區因經濟復甦停滯，以及能源價格回落，8月物價持平。
2. 亞洲開發銀行(ADB)9月14日指出，通貨膨脹仍將是新興亞洲國家需密切關注的議題，2011年亞洲(不含日本)CPI上漲率將由原先估計的5.3%上修為5.8%。

1. 2011年9月以來國際油價大幅下滑

- WTI期貨價格曾於8月9日跌破80美元/桶，創去(2010)年9月以來新低。後因歐元區債務危機升溫，投資人對經濟前景感到憂慮，及美國原油庫存降低、預期美國可能宣布更多景氣振興措施等正反面因素影響下，油價呈波動向上趨勢。
- 9月下旬，因歐債危機疑慮升高、OPEC和IEA(國際能源總署)下調原油需求，以及Fed對美國經濟前景的悲觀言論，促使價格持續下跌，WTI期貨價格於9月23日再度跌破80美元/桶。



EIA、路透社均調降對今年國際油價之預測

單位：美元/桶

	2011年		2012年	
		Q3	Q4	
路透社	94.8(97.4)	92.9(96.7)	91.5(96.8)	96.3(99.4)
美國能源資訊署	94.4(95.71)	90.88(92.1)	91.0(95.0)	94.5(101.0)

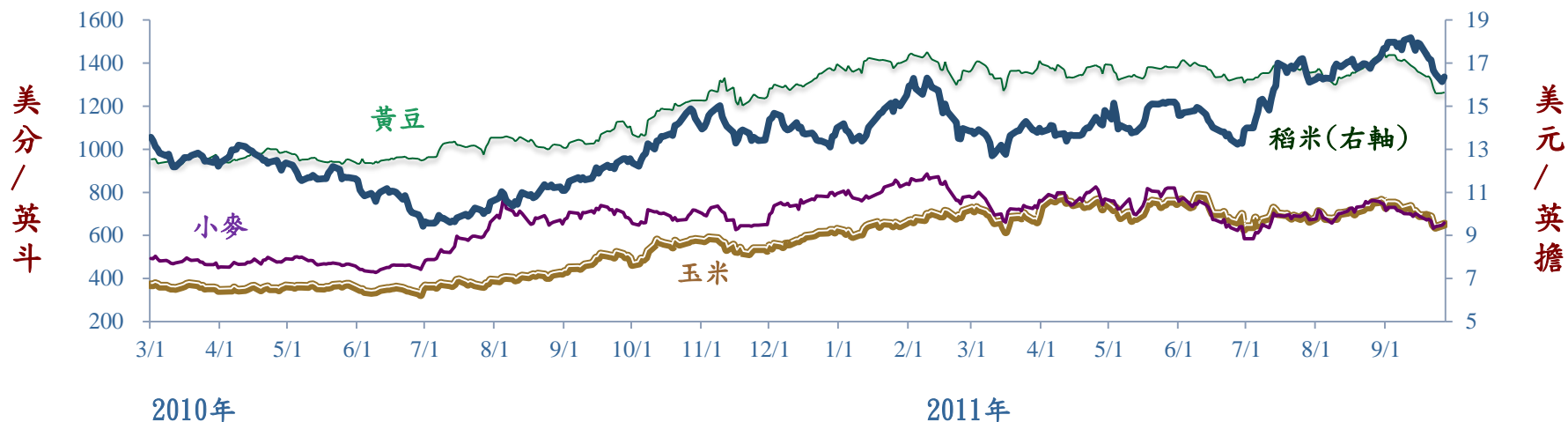
註：()為上次預測

資料來源：1.路透社(Thomson Reuters) August. 26, 2011(每月月底公布)。

2.美國能源資訊署(U.S.A. Energy Information Administration), Sept. 7, 2011(每月月中公布)。

2. 糧食價格維持高檔

- 9月8日FAO「糧食展望報告」顯示，2011年8月全球糧價指數降至231.1，為連續第2個月下滑，但仍比上年同期上漲26%，主要因穀物供不應求。
- 近期稻米價格因進口需求持續強勁和全球最大稻米出口國(泰國)提高稻米收購價，以致米價走升，9月12日達18.17美元/英擔，創今年來新高。

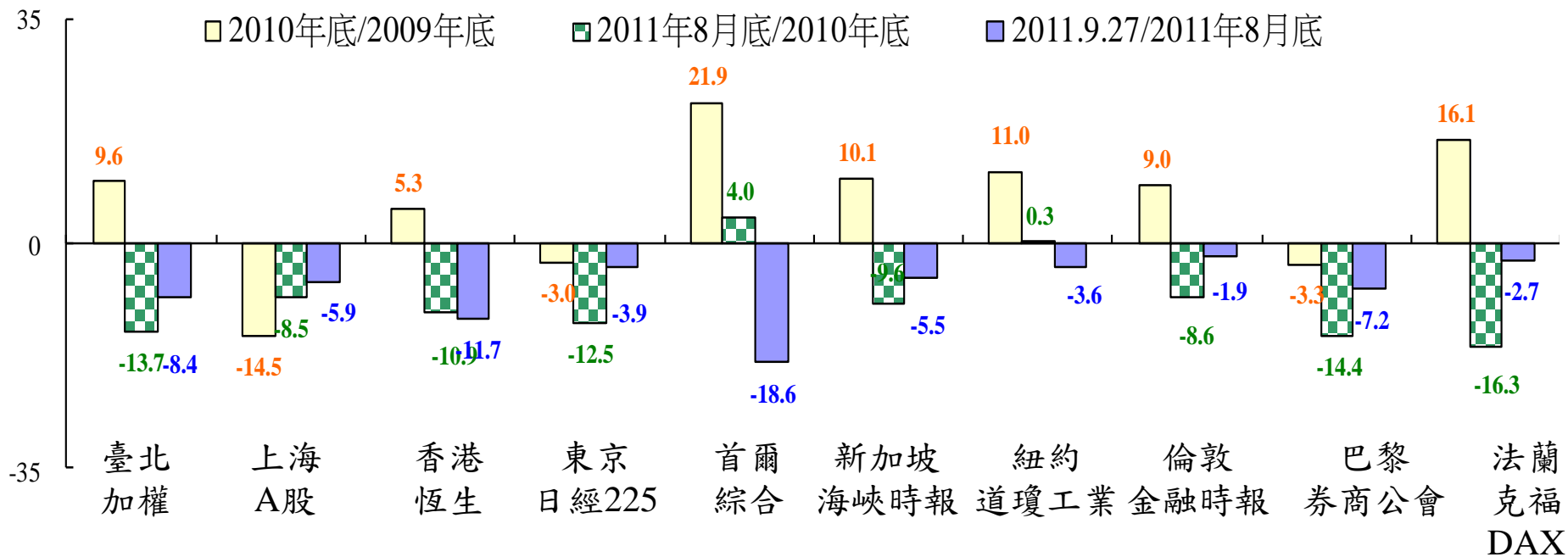


	單位	(1) 2008年 糧食危機 高點價格	(2) 2010年 低點價格	(3) 2011年 高點價格	(4) 2011年 最新價格 (9月27日)	漲+/-跌幅%			
						(3) / (2)	(3) / (1)	(4) / (1)	(4) / (3)
小麥	美分/英斗	2/27 1,280	6/9 428	2/9 886	658.25	+107.0	-30.8	-48.6	-25.7
稻米	美元/英擔	4/23 24.46	6/30 9.43	9/12 18.17	16.35	+92.7	-25.7	-33.2	-10.0
玉米	美分/英斗	6/30 754.75	6/29 325	6/10 787	652.25	+142.2	+4.3	-13.6	-17.1
黃豆	美分/英斗	7/3 1,658	2/3 908	2/9 1,451	1,263	+59.8	-12.5	-23.8	-13.0

四、全球股匯市波動

1. 2011年9月以來全球主要股市全面大幅下跌

全球主要股價指數變動情形

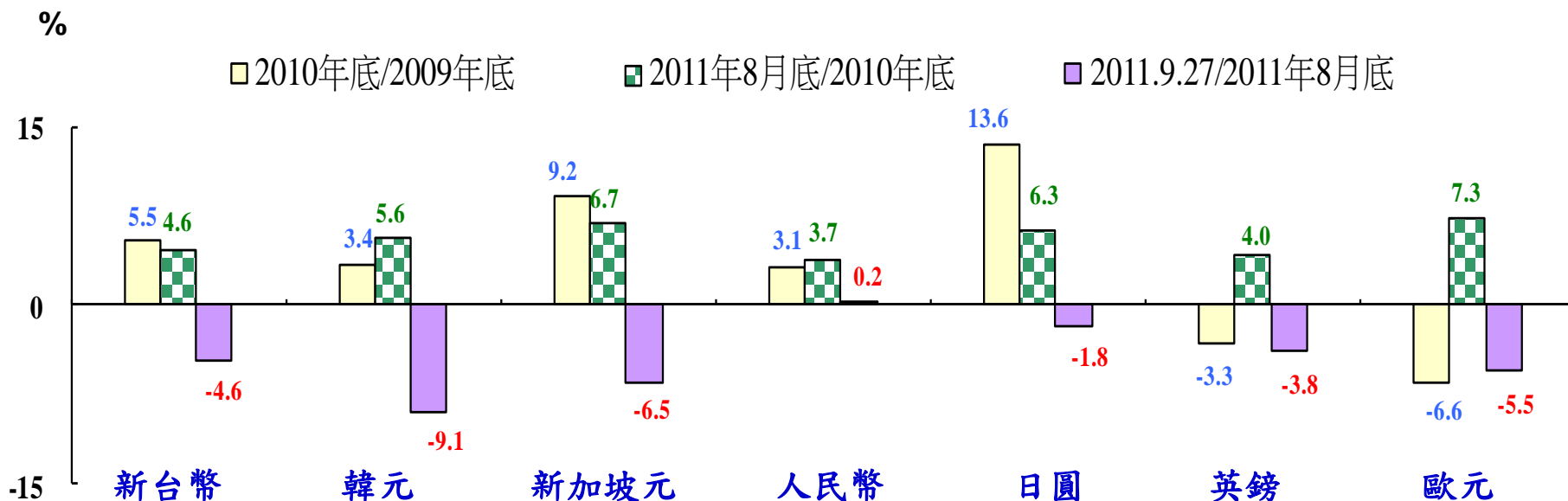


資料來源：Bloomberg。

2011年9月以來，全球主要股市全面大幅下跌，主因：美國經濟數據表現不佳、就業成長停滯，並引發降低亞洲出口商獲利堪虞之疑慮，以及歐債危機仍未提出具體解決方案，導致全球股市全面下挫。

2. 2011年9月以來主要國家貨幣對美元貶值

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。

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9月以來主要國家貨幣對美元貶值，其中韓元跌幅(-9.1%)最大，主因：為解決希臘倒債危機，德法領導人雖信心喊話，表示希臘將續留歐元區，惟尚未提出具體解決方案；投資人憂心歐債危機恐導致經濟減緩，為求避險，紛紛購入美元，致其他國家貨幣(人民幣除外)對美元走貶。

五、全球經濟面臨之風險

歐洲主權 債務危機 待解

- ◎ 9月17日歐盟國家財長和央行總裁的非正式會議中，各方並未就解決歐洲債務問題取得共識，尤其是備受關注的希臘救助計劃，致投資人擔憂希臘可能出現政府債務違約，進一步衝擊市場信心。
- ◎ 世界銀行9月19日提出警告，8月以來歐債危機已造成開發中國家股市重挫、資金流動銳減。

美國、中國 大陸經濟存 在隱憂

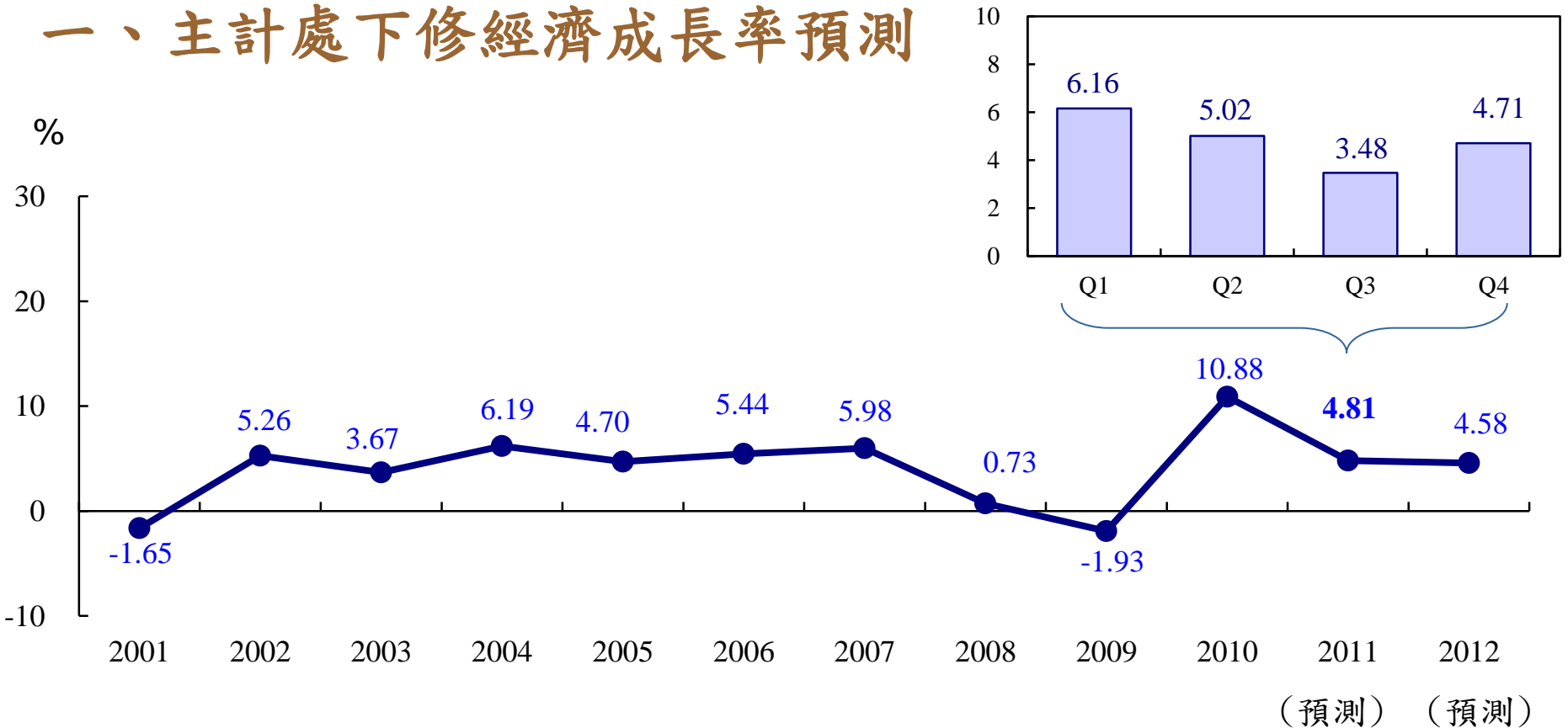
- ◎ 美國8月新增就業機會為零，且失業率仍處高檔(9.1%)，就業情況沒有好轉；同時，新屋銷售持續萎縮，7月銷售量創5個月新低。顯示美國經濟復甦力道不足，更加深短期「二次探底」的疑慮。
- ◎ IMF9月15日指出，由於全球流動性過剩，以及原油、原物料價格居高不下，輸入型通膨壓力依然存在，加上中國大陸內部人力、土地、電力等成本持續上揚，通貨膨脹恐成為長期現象。

糧食及能源 價格續存 上漲壓力

- ◎ 美國能源資訊署連續二次下修油價預測，預期下半年油價漲勢縮小。惟長期而言，中國大陸、印度等新興國家能源需求擴增，長期油價仍存上漲壓力。
- ◎ FAO 9月8日發表「2011年全球農作物展望」，預估2011/12年全球穀物產量為23.07億噸，較上年度增加3%，惟小麥與玉米的庫存仍分別創2009年和2007年的新低，糧食價格仍有上漲壓力。

貳、國內經濟情勢

一、主計處下修經濟成長率預測



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8月18日國民所得統計及預測結果。

1. 2011年第2季經濟成長率初步統計為5.02%，儘管下半年全球經濟不確定性升高，惟新興經濟體需求持續成長、國內消費穩定增加，預期全年經濟將成長4.81%。
2. 展望2012年，在兩岸經濟持續熱絡下，我國外貿動能預期將可中度成長，內需方面，民間消費與民間投資皆為正成長，全年經濟成長4.58%。

- 各機構對2011年台灣經濟成長率預測值，介於4.6%~6.28%之間；對2012年成長率預測值，則介於4.2%~5.5%之間。

單位：%

	預測機構	2011年	2012年
國內機構	主計處(2011.8.18)	4.81 [5.01]	4.58
	台灣經濟研究院(2011.7.28)	5.70 [5.72]	-
	中央研究院(2011.7.19)	5.52 [4.71]	-
	中華經濟研究院(2011.7.15)	5.02 [4.29]	4.93
	寶華綜合經濟研究院(2011.6.29)	5.20 [4.78]	-
	台灣綜合研究院(2011.6.14)	4.95 [4.24]	-
	台大-國泰產學合作計畫團隊(2011.6.9)	6.28[4.23]	-
國際機構	國際貨幣基金(2011.9.20)	5.2 [5.4]	5.0 [5.2]
	環球透視機構GI(2011.9.15)	4.6 [4.7]	5.2 [5.2]
	亞洲開發銀行(2011.9.14)	4.8 [4.8]	4.7 [5.0]
	經濟學人智庫EIU(2011.9.5)	4.6 [4.4]	4.2 [4.5]
	世界銀行(2011.1.12)	5.0	5.5
外資券商	花旗銀行(2011.8.19)	4.8[4.9]	4.6
	高盛證券(2011.8.19)	4.7[4.7]	4.6[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。

- IMF(9月)最新預測，2011年台灣經濟成長率由原居亞洲四小龍第1，降至第3；惟2012-2015年仍居亞洲四小龍之首。

亞洲四小龍經濟成長率

單位：%

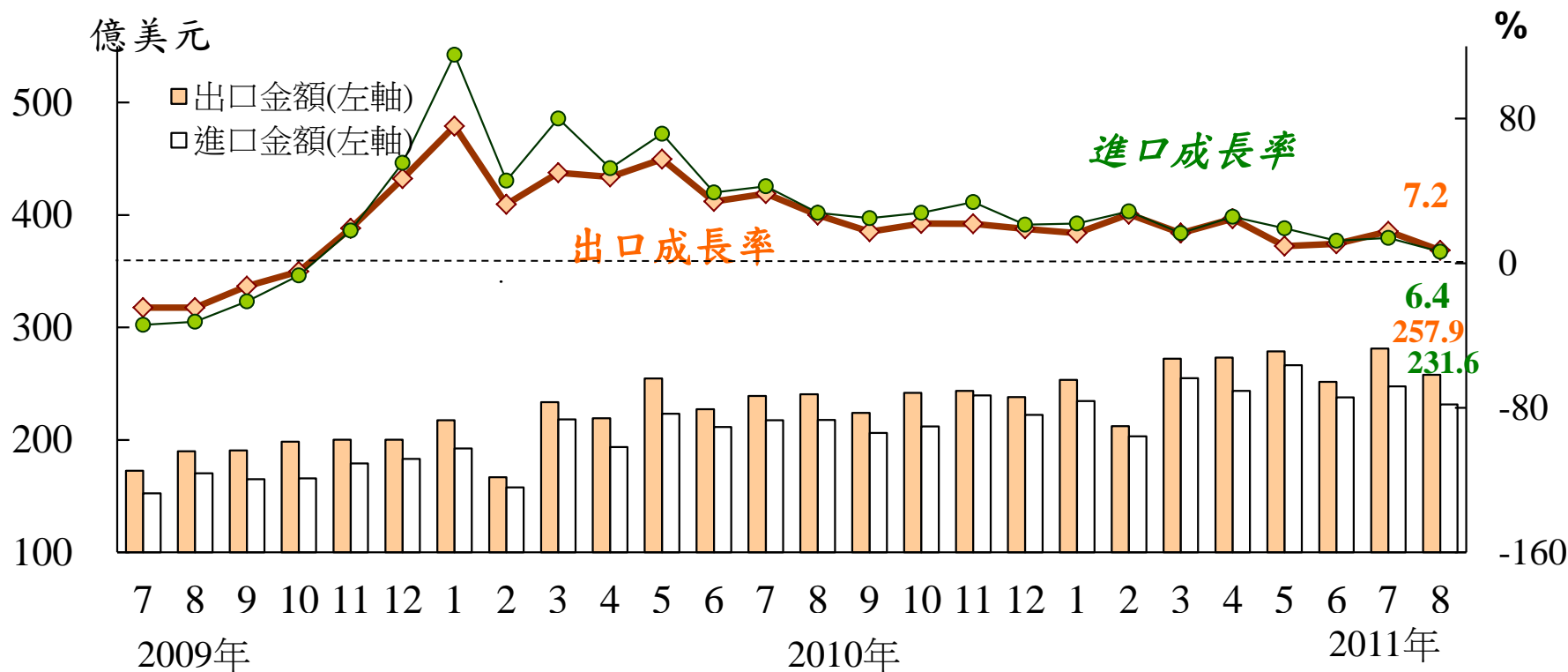
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
台灣	0.73	-1.93	10.88	5.24 (5.42)	5.00 (5.17)	4.88 (5.09)	4.91 (5.00)	4.93 (4.94)	4.89
香港	2.31	-2.66	6.97	5.99 (5.41)	4.32 (4.19)	4.60 (4.22)	4.37 (4.22)	4.29 (4.27)	4.27
新加坡	1.49	-0.77	14.47	5.30 (5.16)	4.30 (4.41)	4.20 (4.30)	4.20 (4.20)	4.10 (4.07)	4.00
韓國	2.3	0.32	6.16	3.91 (4.46)	4.35 (4.18)	4.19 (4.17)	4.00 (4.05)	4.02 (4.04)	3.98

註：（ ）內數值為2011年4月預測值

資料來源：International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Sep. 2011，
整理及製表：經建會經研處。

二、外貿成長走緩

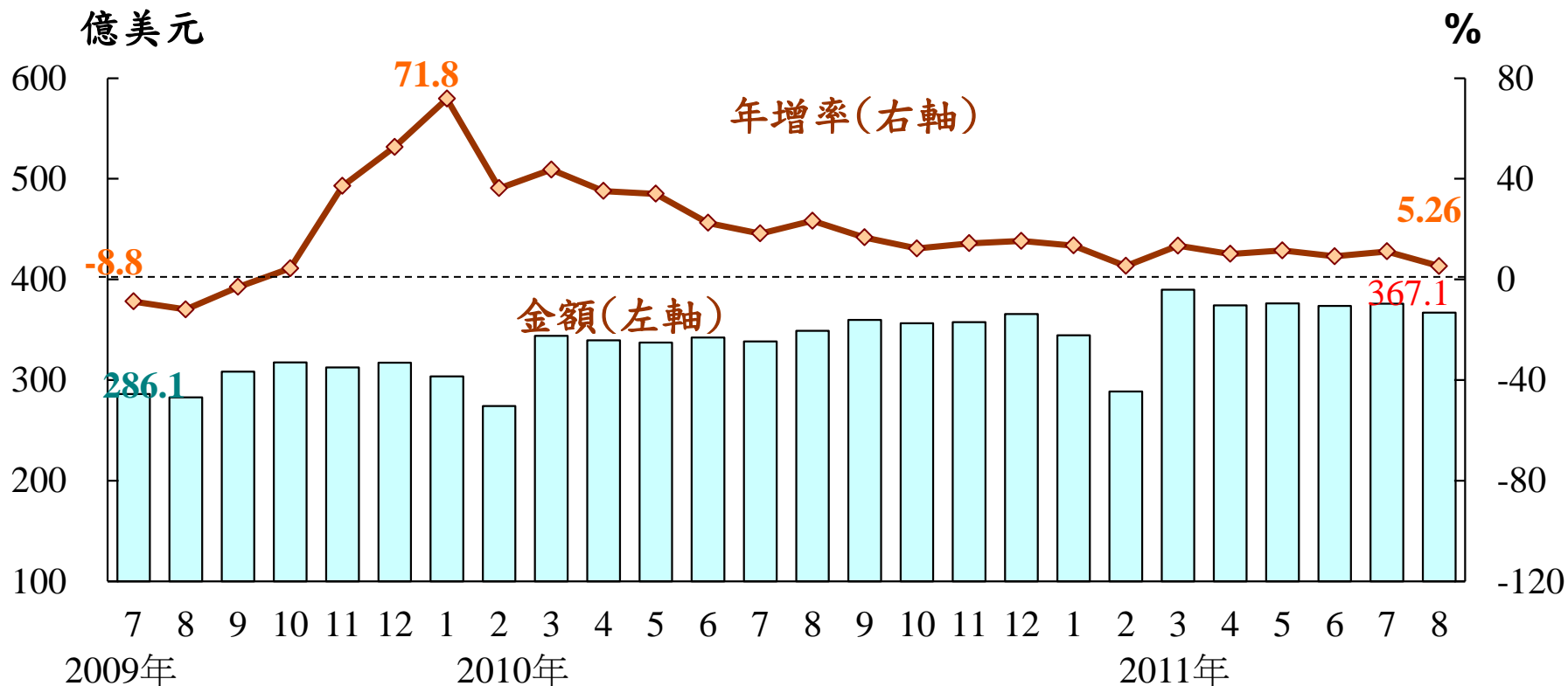
1. 8月出、進口成長率降為個位數



資料來源：財政部。

1. 8月出口257.9億美元，進口231.6億美元，分別較上年同月增加7.2%及6.4%，為2009年11月以來最低成長率。若考量匯率因素，以新台幣計價之8月出、進口值分別較上年同期減少3.0%及3.8%。
2. 8月出口貨品中，以礦產品較上年同月減少30.7%最大，主要係受六輕工安事故停工影響；進口貨品中，資本設備進口較上年同月減少15.1%，主要因全球經濟成長有減緩疑慮，致資本設備投資減少。

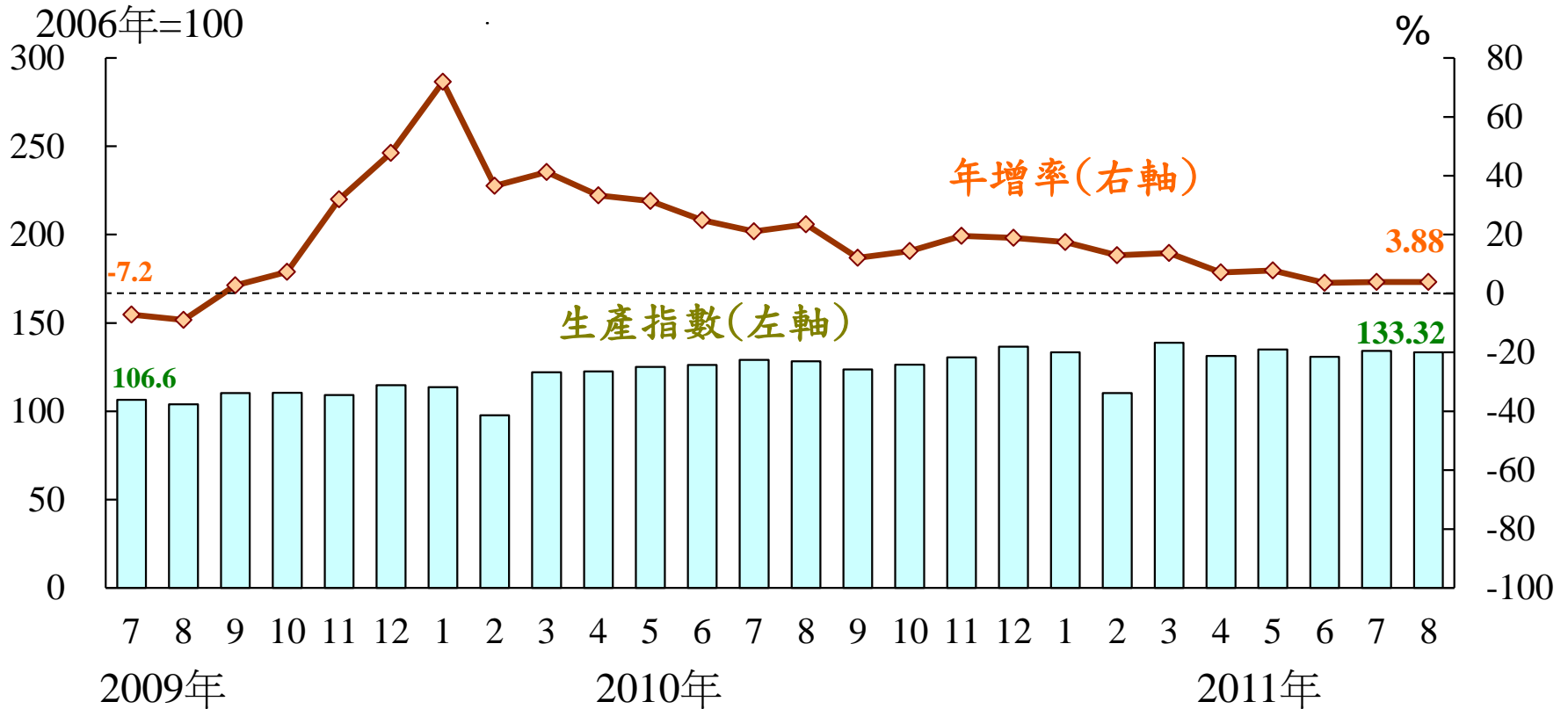
2. 外銷訂單增幅趨緩



資料來源：經濟部。

1. 8月外銷訂單金額367.1億美元，較上年同月增加5.26%，主因智慧型手機及平板電腦接單持續暢旺，以及機械產品接單增加所致。若以新台幣計算，8月外銷訂單金額較上年同月減少4.47%。
2. 8月外銷訂單前3大地區別依序為：大陸(含香港)地區訂單96.2億美元，較上年同月增加3.44%；美國訂單83.7億美元，較上年同月增加9.05%；歐洲訂單64.8億美元，較上年同月增加8.08%。

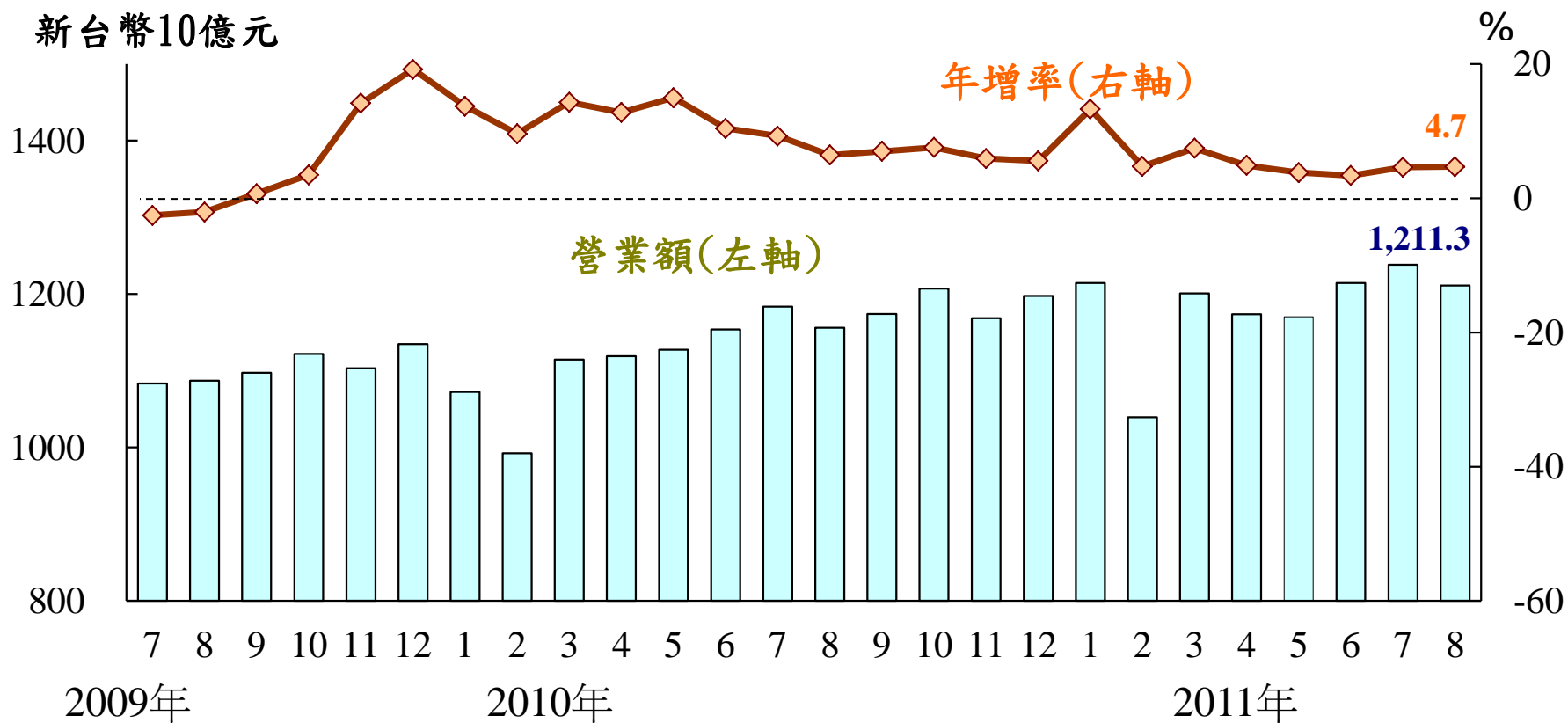
三、工業生產增幅趨緩



資料來源：經濟部。

1. 2011年8月工業生產指數133.32，較上年同月增加3.88%，增幅減緩。其中，製造業增加3.83%，建築工程業增加20.12%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業則分別減少8.80%、0.09%、0.40%。
2. 製造業之主要行業中，電子零組件業僅較上年同月增加4.51%，主因歐美債信危機衝擊全球經濟成長動能，抑制資訊電子產品之消費需求，牽動半導體、面板等零組件接單受阻，致使整體產業增幅趨緩。

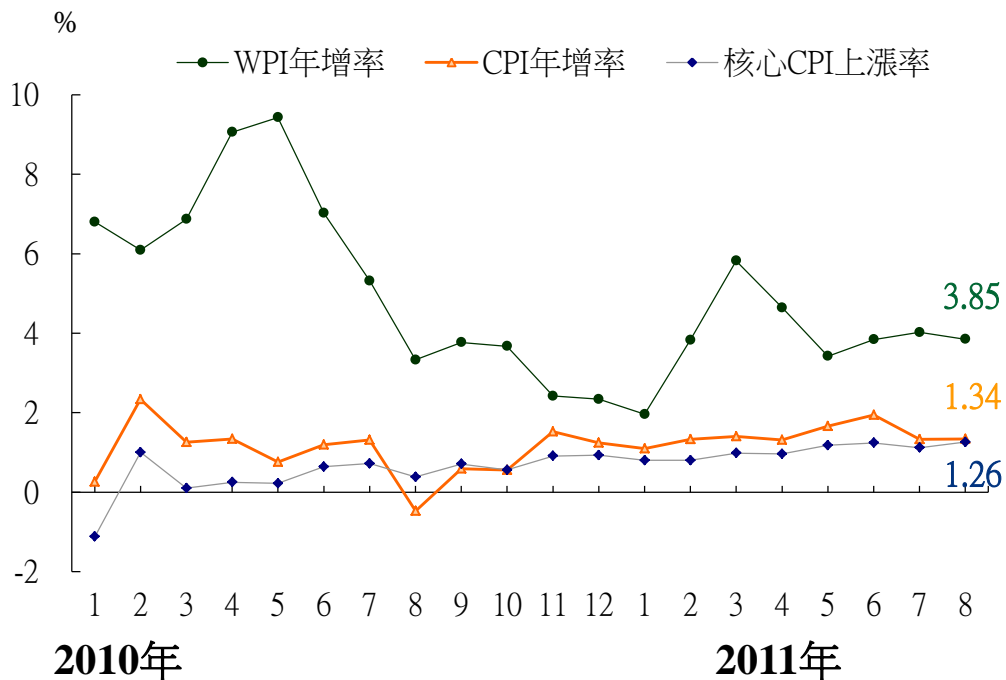
四、商業營業額持續增加



資料來源：經濟部。

由於經濟穩定成長，2011年8月商業營業額為1兆2,113億元，較上年同月增加4.7%。各業均呈正成長，其中以餐飲業增加5.47%最多，批發業增加5.18%次之，零售業增加3.28%再次之。

五、整體物價溫和上漲



資料來源：主計處。

各機構對台灣CPI年增率預測值

單位：%

	2011年	2012年
主計處(2011.8.18)	1.59	1.21
Global Insight (2011.8.15)	1.8	1.9
中央研究院 (2011.7.19)	2.16	-
中華經濟研究院 (2011.7.15)	1.70	1.60

資料來源：各機構。

1. 8月WPI較上年同月上漲3.85%，主因油品、化學材料及基本金屬等價格續居相對高檔，惟電子零組件價格下滑，抵銷部分漲幅。
2. 8月CPI較上年同月上漲1.34%，主因成衣、蛋類、食用油、水產品、肉類、穀類及其製品、燃氣、油料費等價格相較去年為高；若扣除蔬果、水產及能源後之核心物價，亦漲1.26%。
3. **主計處8月預測今年CPI漲幅由7月預測之1.89%下修為1.59%**：因近期全球景氣出現疑慮，國際原油及農工原料價格漲勢受限，加上政府各項穩定物價措施，及占CPI近2成之房租價格走勢平穩，均有助舒緩物價漲勢。

生活物價指數

基期：95年=100

類別	查價 項數	權數 (%)	100年8月			100年1-8月		
			指數	與上月比 較(%)	與上年同 月比較 (%)	指數	與上年同 期比較 (%)	
CPI總指數	424	1000	107.08	0.03	1.34	106.62	1.43	
生活 物價 指數	甲類	190	330.24	115.26	0.56	2.23	113.75	2.71
	食物類	180	260.82	114.45	0.78	1.6	113.2	2.22
	水電燃氣	5	36.87	118.18	0.16	2.12	112.11	1
	油料費	5	32.55	119.5	-0.67	7.45	121.04	8.51
	乙類	244	501.72	110.77	0.27	1.74	109.5	2.06
	食物類	180	260.82	114.45	0.78	1.6	113.2	2.22
	水電燃氣	5	36.87	118.18	0.16	2.12	112.11	1
	油料費	5	32.55	119.5	-0.67	7.45	121.04	8.51
	教養娛樂	54	171.48	101.46	-0.35	0.7	100.66	0.68
	丙類	239	426.8	111.12	0.17	1.48	110.52	1.94

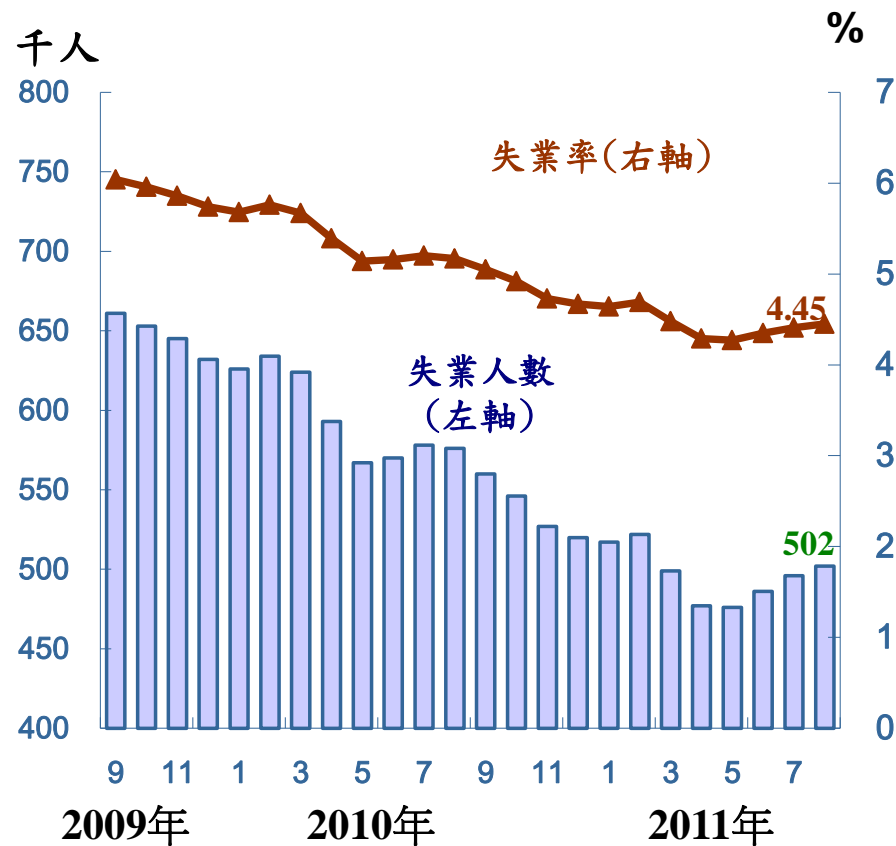
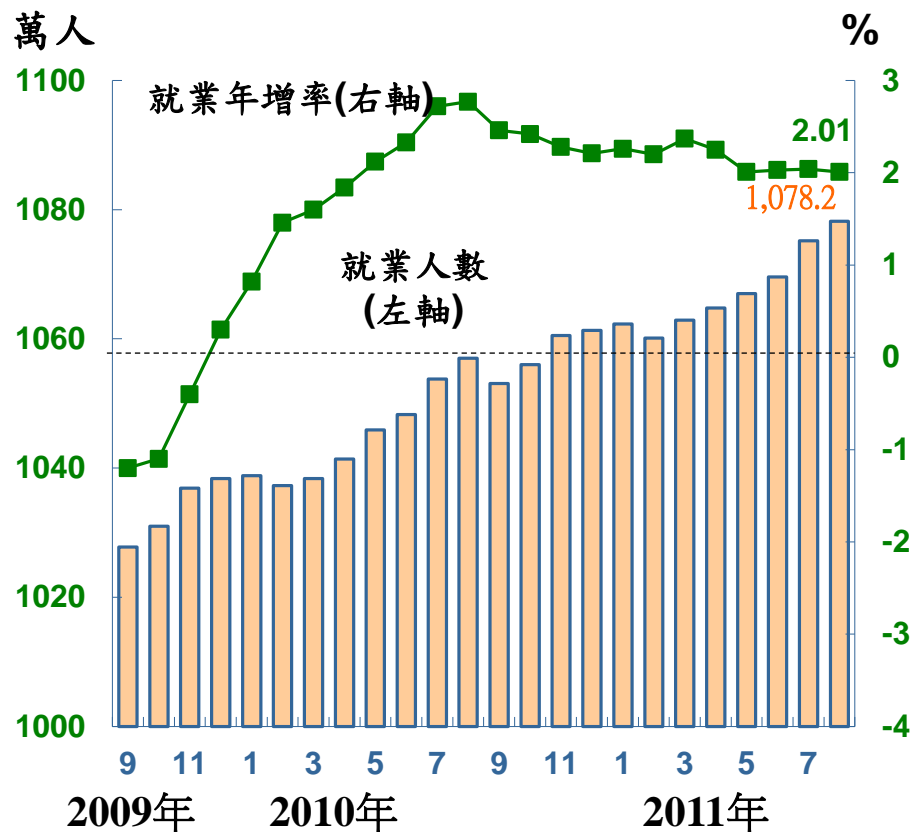
說明：1. 甲類：食物類、居住類之水電燃氣及交通類之油料費。
 2. 乙類：甲類+教養娛樂類(學雜補習費、3C電子產品、旅遊費用等)。
 3. 丙類：一般家庭較常購買之基本生活必需品，如食物、衣著(襯衫、休閒服等)、居住類之水電燃氣、交通類(油料費、運輸費及通訊費等)、醫療保健(門診費、掛號費等)和部份項目(居家清潔用品、有線電視租用費、肥皂、牙膏、洗髮精、衛生紙等人身保養整潔用品及洗、剪髮等)。

資料來源：主計處。

受部分食物類、燃氣及油料費價格上漲影響，8月生活物價指數皆較上年同月上漲。其中，甲類生活物價指數上漲2.23%；乙類上漲1.74%；丙類亦漲1.48%，漲幅皆較整體CPI漲幅1.34%為高。

六、失業率因季節性影響而上升

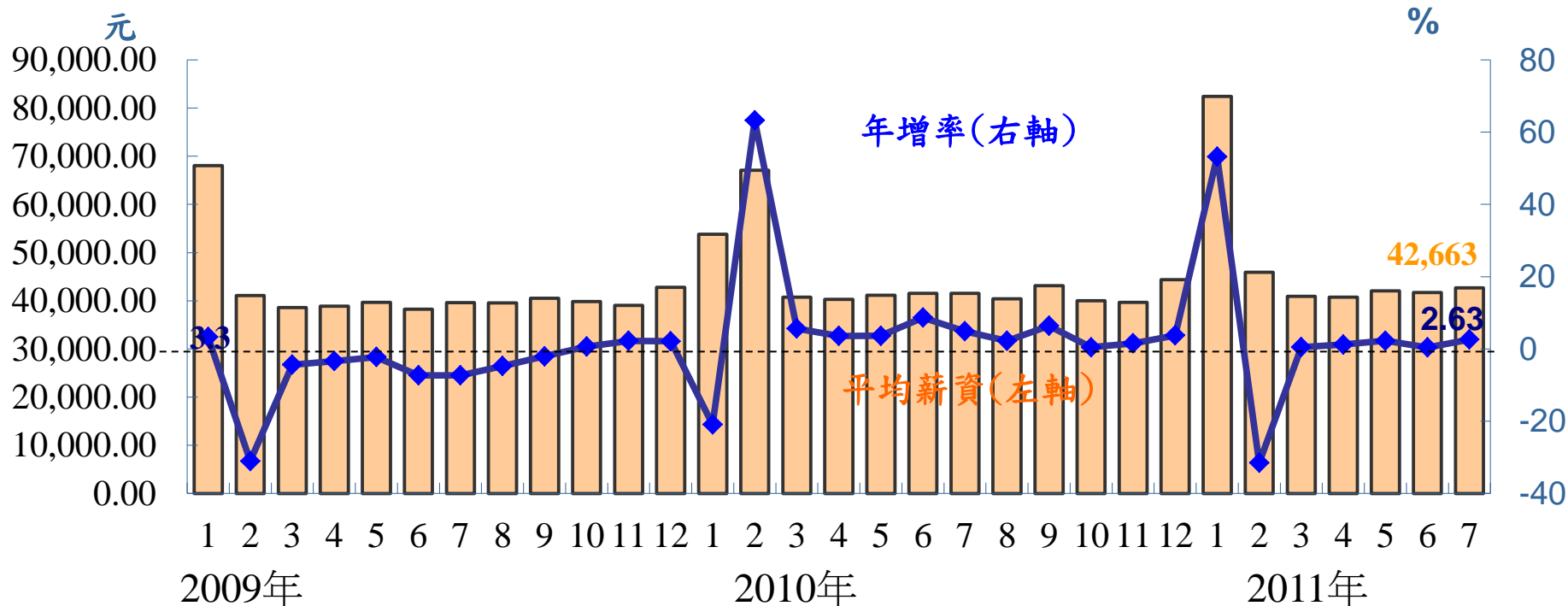
1. 失業率上升，但就業人數增加



資料來源：行政院主計處。

1. 受應屆畢業生與暑期工讀生投入勞動市場影響，2011年8月就業人數為1,078.2萬人，較上月續增3萬人或0.28%，較上年同月增加21萬2千人或2.01%。
2. 8月失業率4.45%，較上月上升0.04個百分點，較上年同月則降0.72個百分點；經調整季節變動因素後之失業率為4.36%，較上月下降0.01個百分點。

2. 平均薪資成長



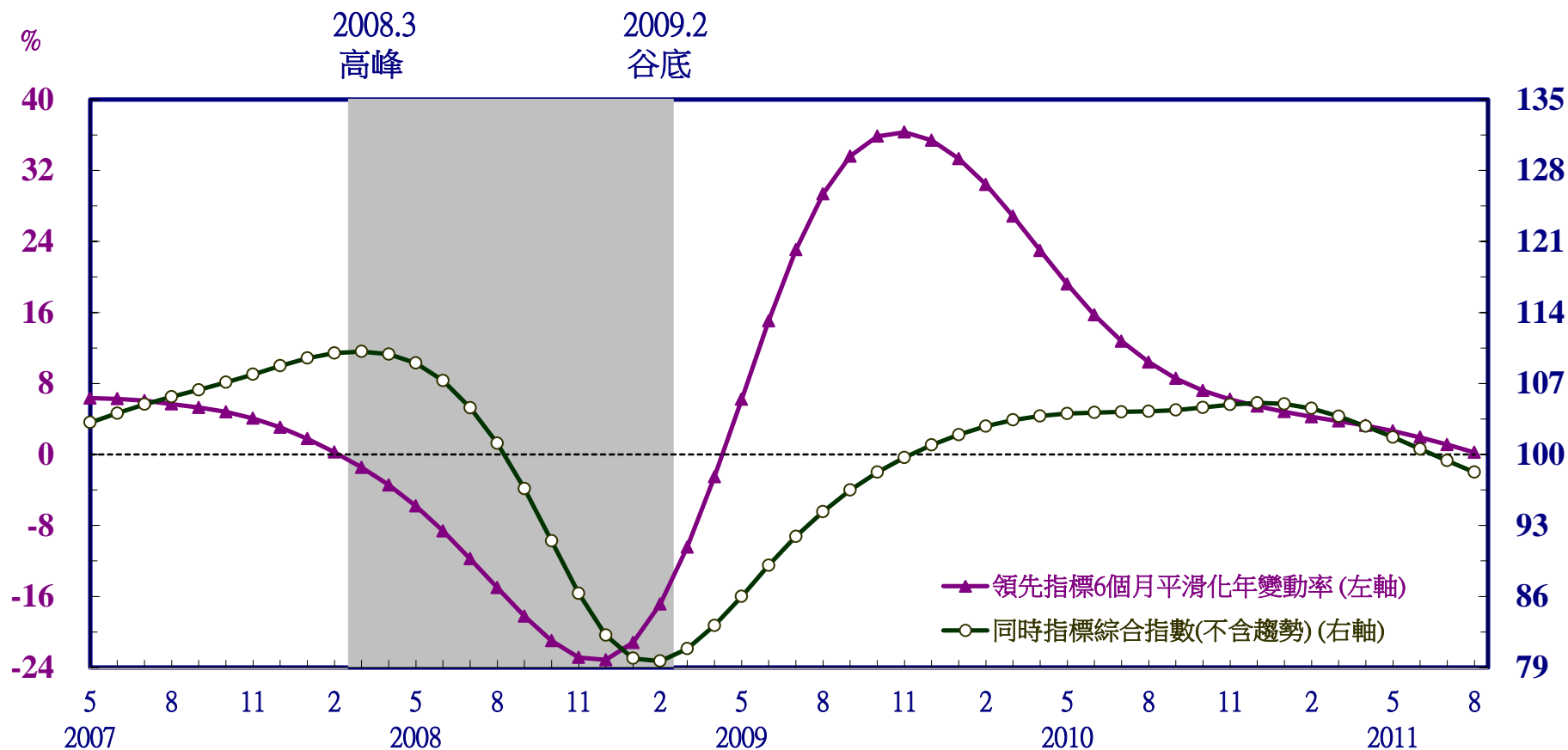
註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資；配合2006年工商普查行業範圍擴增，2009年1月起工業及服務業部門統計，新增教育服務業(僅含短期補習班及汽車駕駛訓練班)及社會工作服務業(僅含兒童及嬰兒托育機構)。

資料來源：行政院主計處。

1. 2011年7月平均薪資為42,663元，較上月增加2.28%，較上年同月亦增2.63%。其中，經常性薪資為36,760元，較上年同月則增1.53%，年增率已連續21個月呈現正成長。
2. 2011年1-7月平均薪資為48,037元，**係歷年同期最高水準**，較上年同期增加3.2%；扣除物價因素，實質平均薪資增加1.74%，實質經常性薪資則減0.11%。

七、國內景氣已經趨緩

2011年8月領先指標6個月平滑化年變動率0.2%，較上月減少0.9個百分點，不含趨勢之同時指標為98.2，較上月下跌1.1%。



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

- 景氣對策信號綜合判斷分數減為22分，總燈號由綠燈轉成黃藍燈。整體而言，當前國內景氣已經趨緩。

	燈號 分數	2010年						2011年									
		7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月		8月	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	38	38	37	34	32	34	34	34	31	29	27	25	23 _r		22		
貨幣總計數M1B														7.6		7.5	
直接及間接金融														4.9 _r		5.3	
股價指數														13.6		-1.5	
工業生產指數														6.9 _r		4.1	
非農業部門就業人數														2.19		2.15	
海關出口值														4.3		-2.1	
機械及電機設備進口值														-7.8		-17.8	
製造業銷售值														3.9 _r		3.7 _p	
批發、零售及餐飲業營業額指數														1.1 _r		1.7	

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。

八、2011年9月消費者信心指數下降

- 2011年9月，消費者信心指數為85.58點，較上月下降1.31點；其中，投資股票時機、家庭經濟狀況、物價水準及國內經濟景氣等4項指標下降；就業機會及耐久性財貨時機等2項指標上升。

	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	86.78	58.05	81.45	89.85	95.85	102.40	93.10
2月	85.89	50.35	81.75	89.80	96.75	92.80	103.90
3月	83.66	49.90	80.50	88.00	96.60	85.60	101.35
4月	85.78	51.10	83.05	89.30	100.45	90.10	100.65
5月	85.40	51.40	84.70	90.55	102.60	81.10	102.05
6月	85.28	52.25	84.75	90.85	103.45	78.40	101.95
7月	86.84	52.20	86.00	93.55	106.45	80.20	102.65
8月(1)	86.89	53.85	86.45	93.55	108.80	75.70	103.00
9月(2)	85.58	52.55	85.30	92.80	110.55	69.20	103.05
(2)較(1)變動百分點	-1.31	-1.30	-1.15	-0.75	1.75	-6.50	0.05

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9月消費者信心指數調查報告，2011年9月27日發布。

參、結語

- 一、因歐元區債務危機擴大，以及美國經濟減緩，IMF 9月下修2011年全球經濟成長率預測，較前次下調0.3個百分點，為4.0%；2012年全球經濟成長率，則從前次預測4.5%，下修至4.0%。
- 二、國內方面，各項經濟指標持續成長，惟對外貿易及工業生產年增率走緩，8月景氣對策信號由綠燈轉成黃藍燈，當前國內景氣已經趨緩。因下半年全球經濟不確定性升高，IMF下調今年台灣經濟成長預測，由4月預測的5.4%下調至5.2%，落居亞洲四小龍第3；惟2012-2015年仍居亞洲四小龍之首。
- 三、展望未來，政府持續推動「全球招商」及「產業有家，家有產業」計畫，可望帶動民間投資、促進就業及薪資成長，再帶動消費的正向循環，讓經濟成長的果實，為全民所共享。此外，政府應加速鬆綁財經法規，擴大內需；並增加對新興市場出口，以緩和歐美經濟疲弱對我國出口之負面影響。