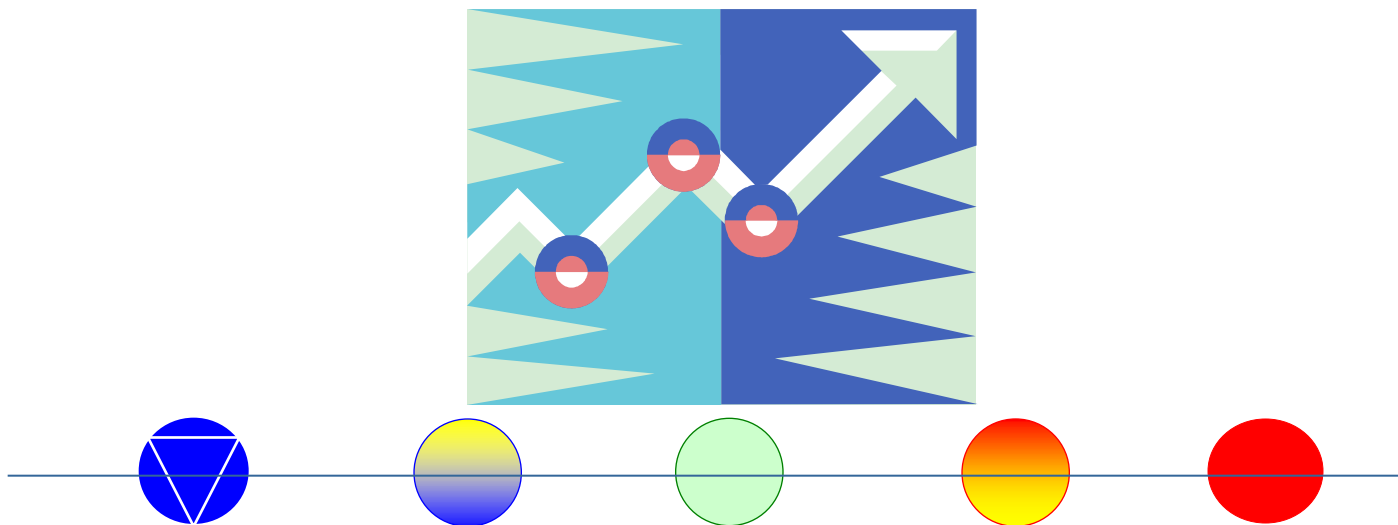


當前經濟情勢報告



行政院經濟建設委員會

2011年10月31日

大 綱

壹、國際經濟情勢

貳、國內經濟情勢

參、結 語

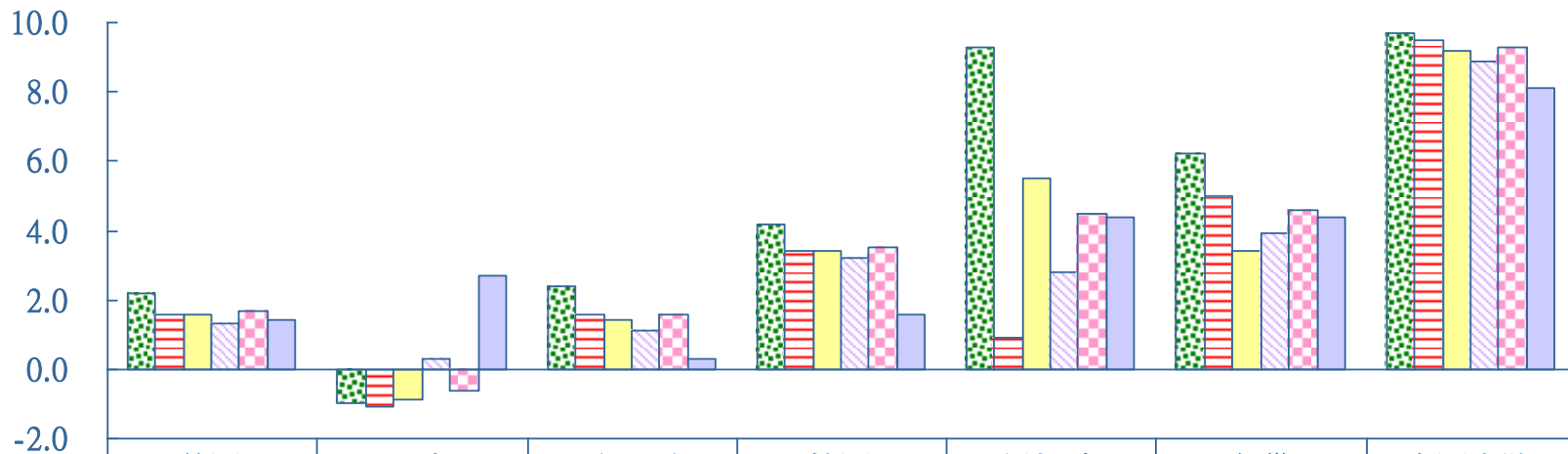
壹、國際經濟情勢

一、全球經濟成長率預測下修

- ❑ 歐美消費者信心持續下滑，導致民間需求疲弱，加上主權債務危機動搖全球金融市場信心，根據環球透視機構(GI)10月預測，今年全球經濟成長率維持3.0%，明年下修至3.0%。
- ❑ 英國經濟學人智庫(EIU)預測較為保守，10月「世界經濟展望」報告預測今、明年全球經濟成長率分別為2.5%和2.1%，全球經濟走緩跡象較上月更為明顯。

地區別	2011(f)		2012(f)	
	Global Insight	EIU	Global Insight	EIU
全球經濟成長率	3.0(3.0)	2.5(2.5)	3.0(3.4)	2.1(2.4)
美國	1.7(1.5)	1.6(1.6)	1.4(1.8)	1.3(2.0)
歐元區國家	1.6(1.6)	1.6	0.3(0.9)	-0.3
日本	-0.6(-0.6)	-0.3(-0.2)	2.7(3.5)	2.3(2.3)
亞太地區(不含日本)	6.8(6.8)	-	6.4(6.8)	-
中國大陸	9.3(9.2)	9.0(9.0)	8.1(8.3)	8.2(8.6)
香港	5.2(5.3)	5.5(5.8)	4.5(5.1)	4.7(4.6)
新加坡	4.5(4.5)	5.0(5.0)	4.4(5.0)	4.7(4.8)
韓國	3.5(3.7)	3.9(3.9)	1.6(3.9)	3.9(4.1)
臺灣	4.6(4.6)	4.4(4.6)	4.4(5.2)	3.9(4.2)

經濟成長率(%)

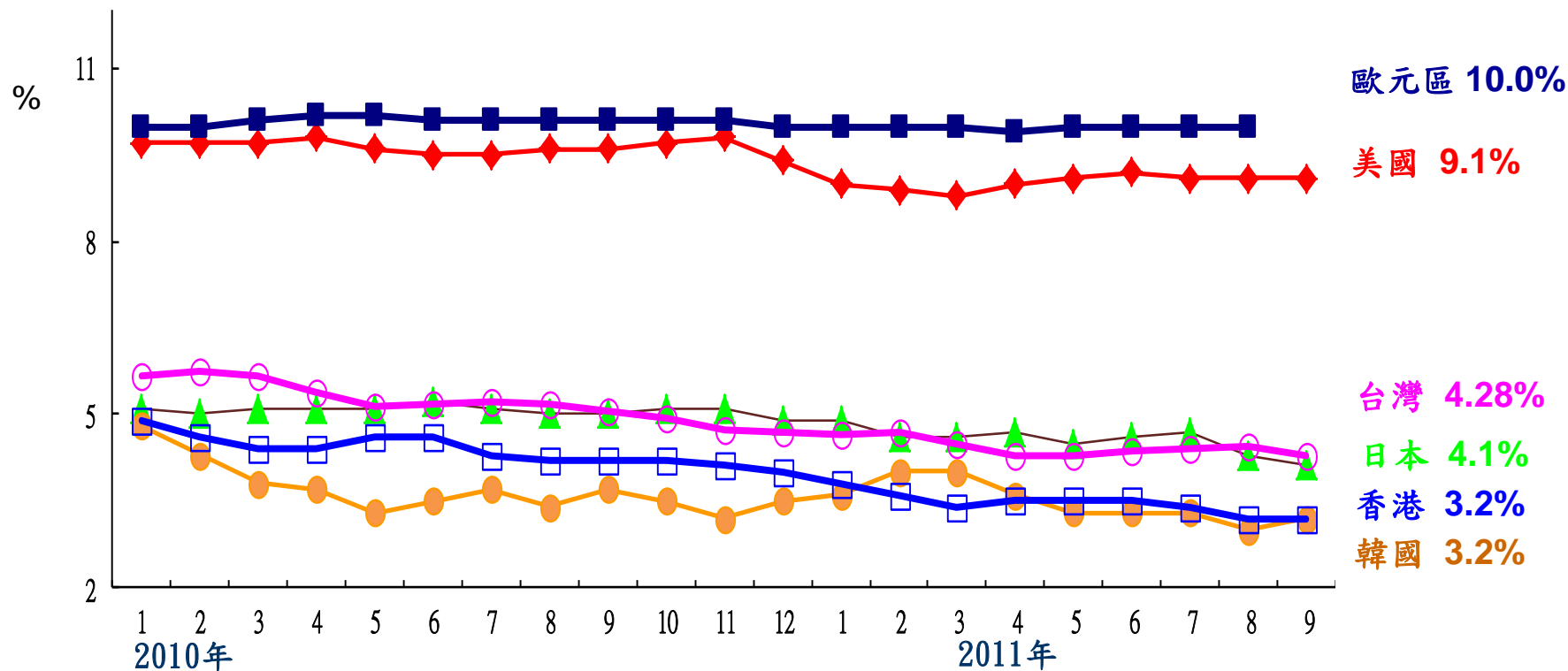


註:各季成長率係與上年同期比。

資料來源：各國2011年Q1與Q2，美國及韓國Q3、及台灣資料係官方公布，其餘為 World Overview, Global Insight Inc., Oct 15, 2011。

- 1.美國：美國聯準會最新褐皮書顯示，美國大部分地區的經濟活動在9月份和10月初略有升溫，民眾支出增加，惟就業市場無改善跡象，顯示未來經濟成長緩慢。環球透視機構(GI) 10月上調2011年美國經濟成長率0.2個百分點，增至1.7%，但下修2012年成長率至1.4%。
- 2.歐元區：歐洲主權債務危機持續蔓延，歐洲市場出現政治癱瘓、成長疲弱、援助計畫不足、歐洲銀行十分脆弱等四大疑慮，GI 10月預測2011年歐元區經濟成長率為1.6%，2012年更下調至0.3%。
- 3.亞洲地區：受全球經濟成長減緩影響，亞洲經濟成長亦趨緩和，未來恐需重新評估對抗通膨的貨幣政策。GI 預測2011及2012年亞洲經濟成長率分別為6.8%及6.4%。

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)。

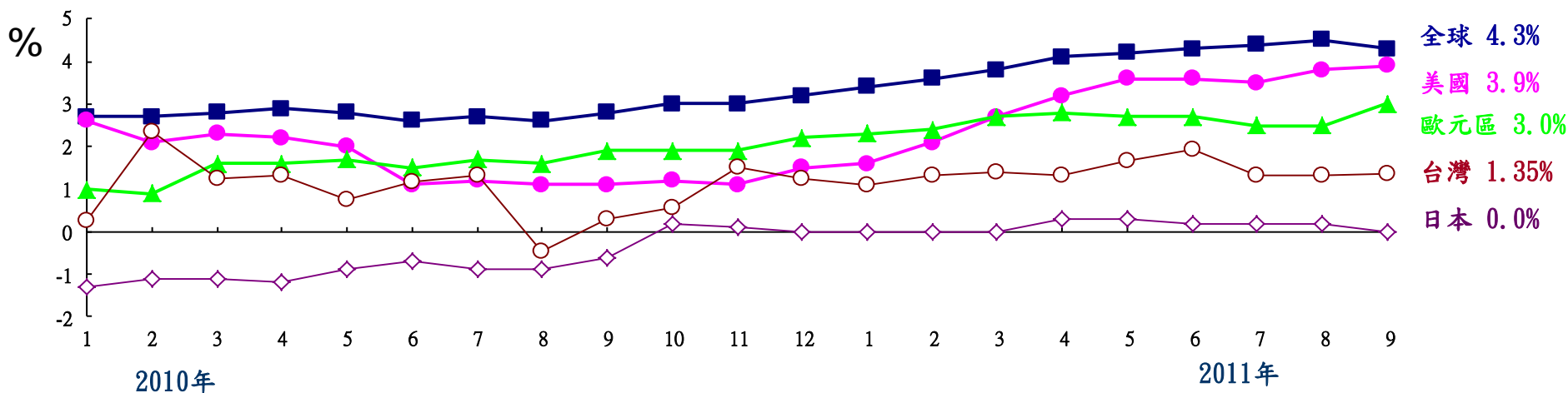
1. 美國9月失業率已連續3個月維持9.1%，較6月下降0.1個百分點。歐元區8月失業率仍維持10.0%，加以為解決歐債問題而採行緊縮財政措施，失業問題恐將持續。
2. 亞洲新興國家失業率增減不一，香港9月失業率維持3.2%，南韓則上升至3.2%。
3. 國際勞工組織(ILO)10月19日「2011年全球青年就業趨勢報告」指出，全球經濟金融危機仍在持續，青年就業形勢依然嚴峻，呼籲各國政府應採取有效措施，促進青年就業。

三、9月全球物價上漲率略降，惟歐、美持續上升

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	3.0	2.5	0.2	5.6	8.5	1.6	4.1	4.9	5.0
2012f	3.1	1.4	5.4	1.3	1.8	-0.6	4.1	7.0	1.2	2.0	2.9	3.8

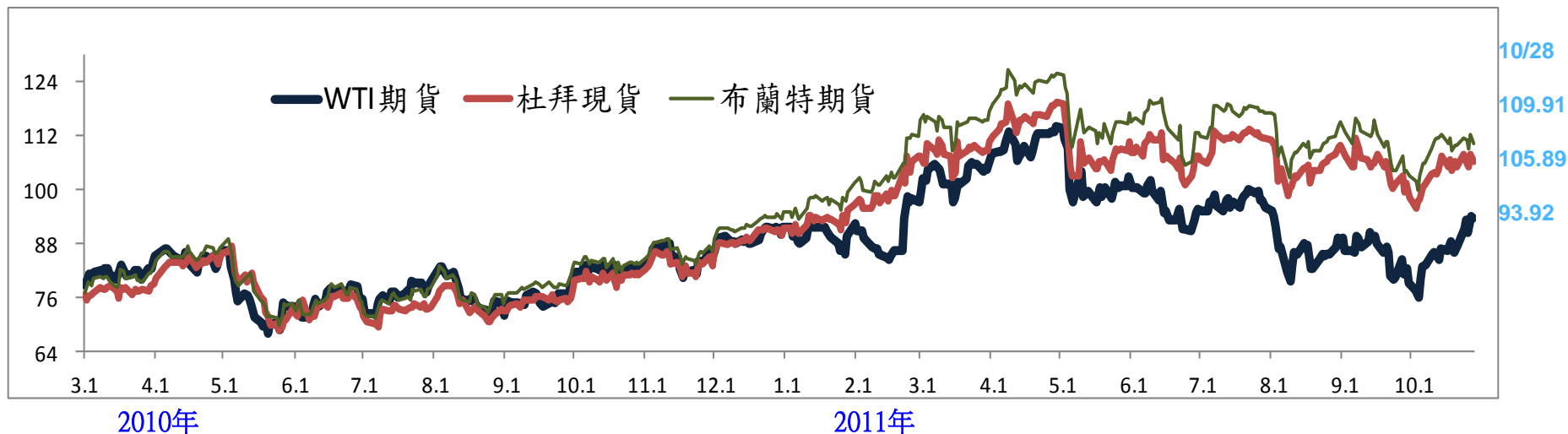


資料來源：各國官方公布；2011及2012年預測數，除台灣為官方公布外，餘為 World Overview, Global Insight Inc., Oct 15, 2011。

1. 美國9月物價受食品及能源價格推動，CPI持續攀升，漲幅達3.9%，創3年來新高。歐元區9月CPI上揚3.0%，創2008年10月以來最大升幅，連續10個月高於歐洲央行設定的2%目標上限。
2. IMF 10月13日「區域經濟展望」報告指出，由於歐債危機惡化，美國經濟持續走軟，亞太地區經濟風險將逐漸提高，物價漲幅將在今年觸頂，2012年起逐步減輕。

1. 2011年10月油價創13個月新低後回升

- 10月4日WTI期貨價格跌至13個月新低(75.67美元/桶)，主因各界對全球經濟衰退疑慮上升、利比亞將逐漸恢復供油，以及OPEC、IEA和EIA紛紛下調原油需求。後因市場預期歐洲領袖將加強措施以控制歐債危機，國際油價較10月4日低點上揚24.1%，10月28日達93.92美元/桶。



2010年

2011年

資料來源：倫敦金融時報

➤ 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	
		Q4		Q1
路透社	92.6 (94.8)	88.0*	92.0 (92.6)	87.5 (87.8)
美國能源資訊署	92.36 (94.4)	84.0 (91.0)	88.0 (94.5)	88.0 (93.0)

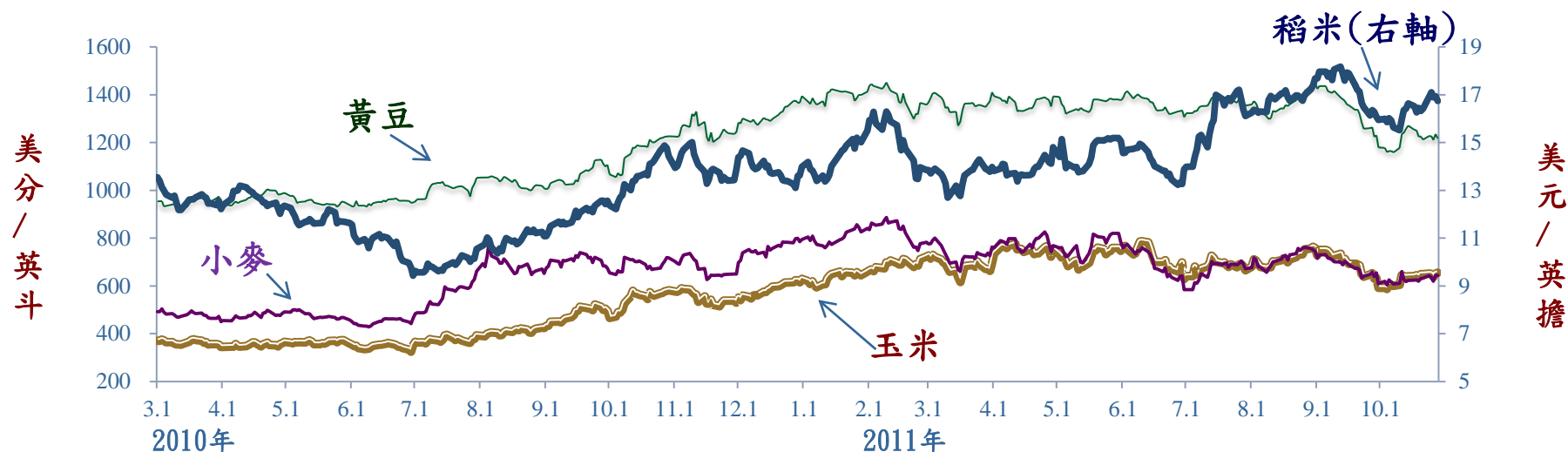
註：()為上次預測，*路透社2011年9月起不發布2011年各季油價預測數值。

資料來源：1.路透社(Thomson Reuters) Oct. 25, 2011(每月月底公布)。

2.美國能源資訊署(U.S.A. Energy Information Administration), Oct. 12, 2011(每月月中公布)。

2. 糧食價格維持高檔

- 10月6日國際糧農組織(FAO)「糧食展望報告」顯示，2011年9月全球糧價指數降至225，為連續第3個月下滑，亦較今年2月的高點(238)大幅下滑。其中，稻米因泰國洪災影響致價格持續攀升，其餘穀類價格，均大幅下降，主因產量增加，以及為製造乙醇的糧食需求低於預期所致。

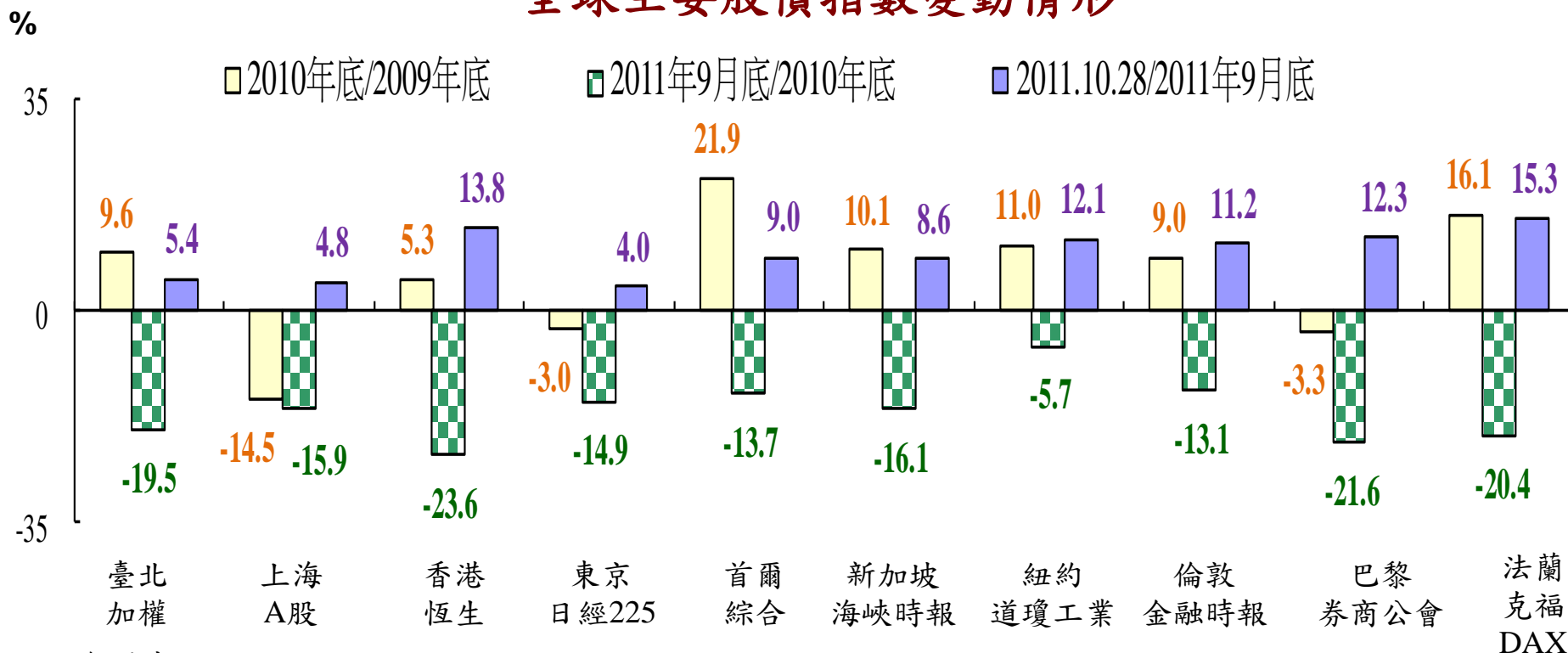


	單位	(1) 2008年糧食危機高點價格	(2) 2011年高點價格	(3) 2011年9月月均價	(4) 2011年最新價格(10月28日)	漲+/-跌幅%			
						(2)/(1)	(4)/(1)	(4)/(2)	(4)/(3)
小麥	美分/英斗	2/27 1,280	2/9 886	681.3	644.5	-30.8	-49.6	-27.3	-5.4
稻米	美元/英擔	4/23 24.46	9/12 18.17	17.3	16.74	-25.7	-31.6	-7.9	-3.1
玉米	美分/英斗	6/30 754.75	6/10 787	692.0	655.0	4.3	-13.2	-16.8	-5.3
黃豆	美分/英斗	7/3 1,658	2/9 1,451	1,340.6	1,217.0	-12.5	-26.6	-16.1	-9.2

四、全球股、匯市變動

1. 10月以來全球主要股市全面上漲

全球主要股價指數變動情形

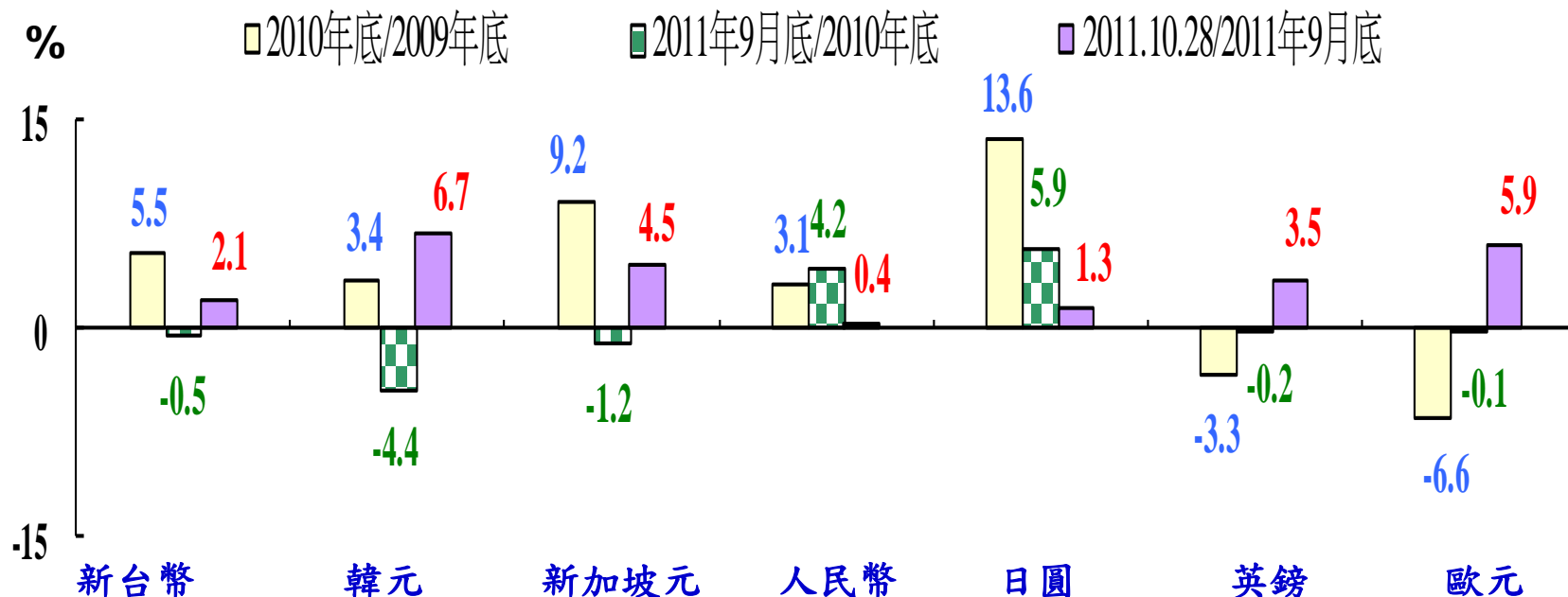


資料來源：Bloomberg。

2011年10月以來，全球主要股市全面上漲，主因：10月26日歐盟高峰會針對希臘問題、銀行提高資本比率、EFSF槓桿化，以及經濟治理(加強財政紀律、促進經濟成長與就業)等議題達成決議，帶動全球股市上漲。

2. 10月以來主要國家貨幣對美元升值

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。

10月以來，主要國家貨幣對美元升值，其中韓元升幅(6.7%)最大，其次為歐元(5.9%)，主因：市場樂觀認為10月26日歐洲領導人針對歐債危機提出的因應措施具有實質進展，避險資金紛紛從美元撤出，轉而購入亞幣及歐元。

五、全球經濟面臨之風險

歐洲主權 債務危機 待解

- ◎歐洲高峰會議10月26日宣布，歐洲各國在2012年6月以前，將提高銀行核心第1級資本占風險資產的比率至9%，並槓桿化EFSF資金，使其規模達1兆歐元；同時，決定註銷民間部門持有希臘債權之50%，使希臘財政負擔大幅減輕。
- ◎預估歐債危機對全球經濟的衝擊，將因高峰會的應對政策而獲紓緩，惟其成效仍取決於後續具體執行措施。

美國、中國 大陸經濟存 在隱憂

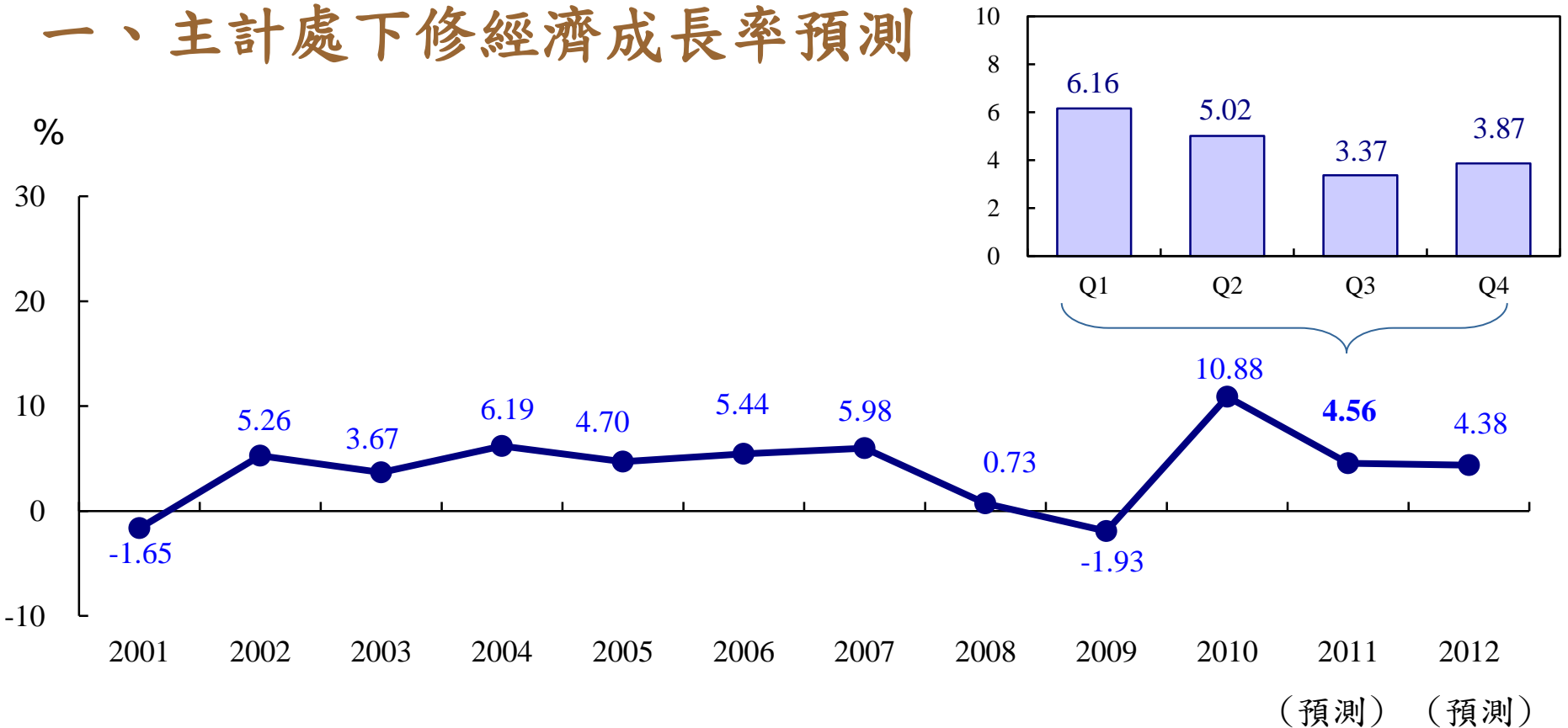
- ◎美國9月失業率連續3個月為9.1%，歐巴馬政府的就業法案未能過關，加上能源價格持續攀升，9月生產者物價指數(PPI)創2009年6月以來最大增幅，較上年同期上揚6.9%。顯示美國失業問題未能得到控制，物價卻蠢蠢欲動，將不利經濟復甦。
- ◎中國大陸國家統計局10月18日發布第3季GDP成長9.1%，連續兩季下降；美林中國首席經濟學家陸挺表示，中國大陸經濟正處於「軟著陸」，未來經濟成長將持續減緩，預期第4季成長率約9.0%。

糧食及能源 價格續存 上漲壓力

- ◎美國能源資訊署連續3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，油價仍存上漲壓力。
- ◎FAO 10月21日指出，9月初起東南亞各國嚴重洪患造成泰國(12.5%)、菲律賓(6%)、柬埔寨(12%)、寮國(7.5%)以及越南(0.4%)的稻田嚴重受損，可能引發該地區糧食短缺問題，國際糧價面臨上漲壓力。

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10月31日國民所得統計及預測結果。

1. 2011年第3季經濟成長率概估統計為3.37%，較8月預測數(3.48%)降低0.11個百分點；預測2011年經濟成長4.56%，較8月預測4.81%下修0.25個百分點。
2. 展望2012年，由於全球經濟成長放緩，勢必限縮我國出口成長空間，惟高科技產品與技術快速推陳出新、ECFA早期收穫項目效益可望持續醱酵，有助維繫我國出口成長動能，內需方面，民間消費維持正成長，全年經濟成長4.38%。

- 各機構對2011年台灣經濟成長率預測值，介於4.4%~5.7%之間；對2012年成長率預測值，則介於3.2%~5.5%之間。

單位：%

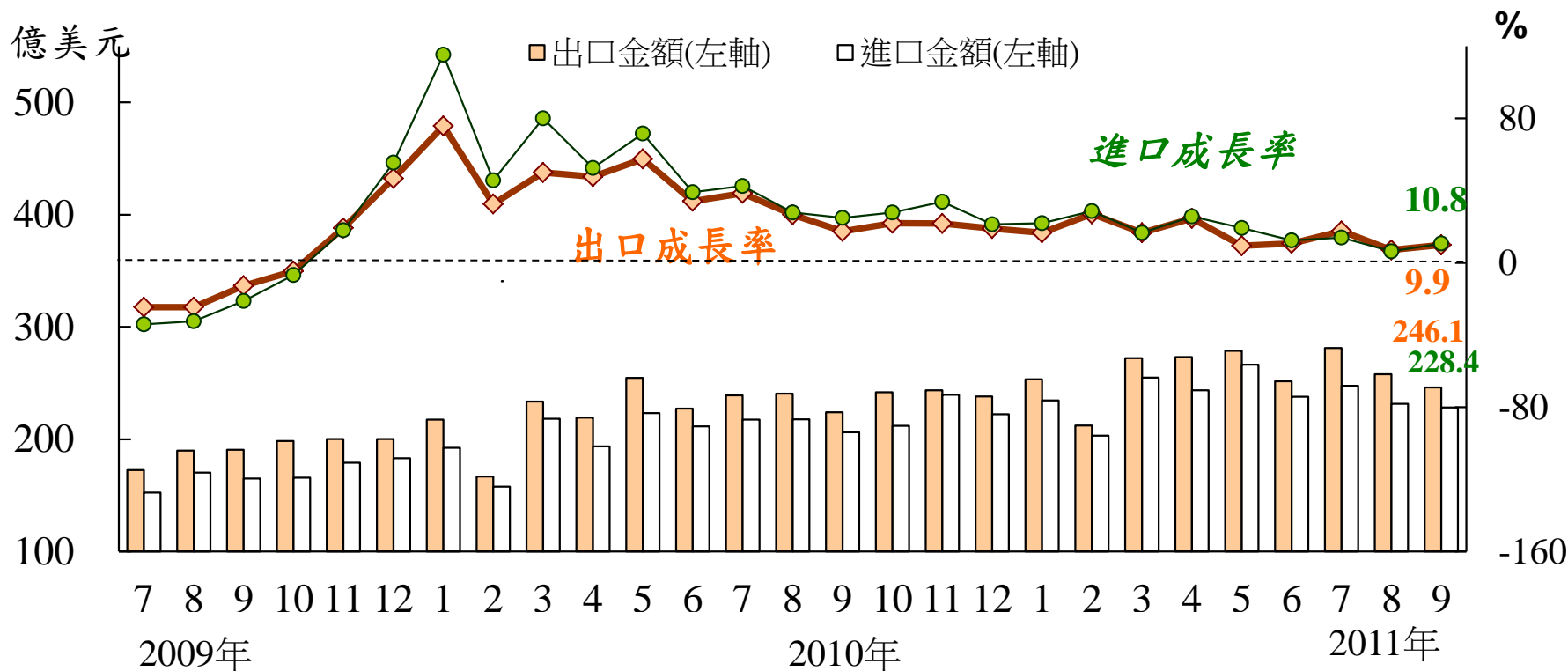
	預測機構	2011年	2012年
國內機構	主計處(2011.10.31)	4.56 [4.81]	4.38 [4.58]
	中華經濟研究院(2011.10.14)	4.58 [5.02]	4.15 [4.93]
	寶華綜合經濟研究院(2011.9.28)	4.73 [5.20]	4.51
	台大-國泰產學合作計畫團隊(2011.10.27)	4.66 [4.95]	-
	台灣經濟研究院(2011.7.28)	5.70 [5.72]	-
	中央研究院(2011.7.19)	5.52 [4.71]	-
	台灣綜合研究院(2011.6.14)	4.95 [4.24]	-
國際機構	經濟學人智庫EIU(2011.10.20)	4.4 [4.6]	3.9 [4.2]
	環球透視機構GI(2011.10.15)	4.6 [4.6]	4.4 [5.2]
	國際貨幣基金(2011.9.20)	5.2 [5.4]	5.0 [5.2]
	亞洲開發銀行(2011.9.14)	4.8 [4.8]	4.7 [5.0]
	世界銀行(2011.1.12)	5.0	5.5
外資券商	花旗銀行(2011.10.3)	4.8 [4.9]	5.0 [4.6]
	高盛證券(2011.10.3)	4.4 [4.7]	3.2 [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。

二、外貿成長走緩

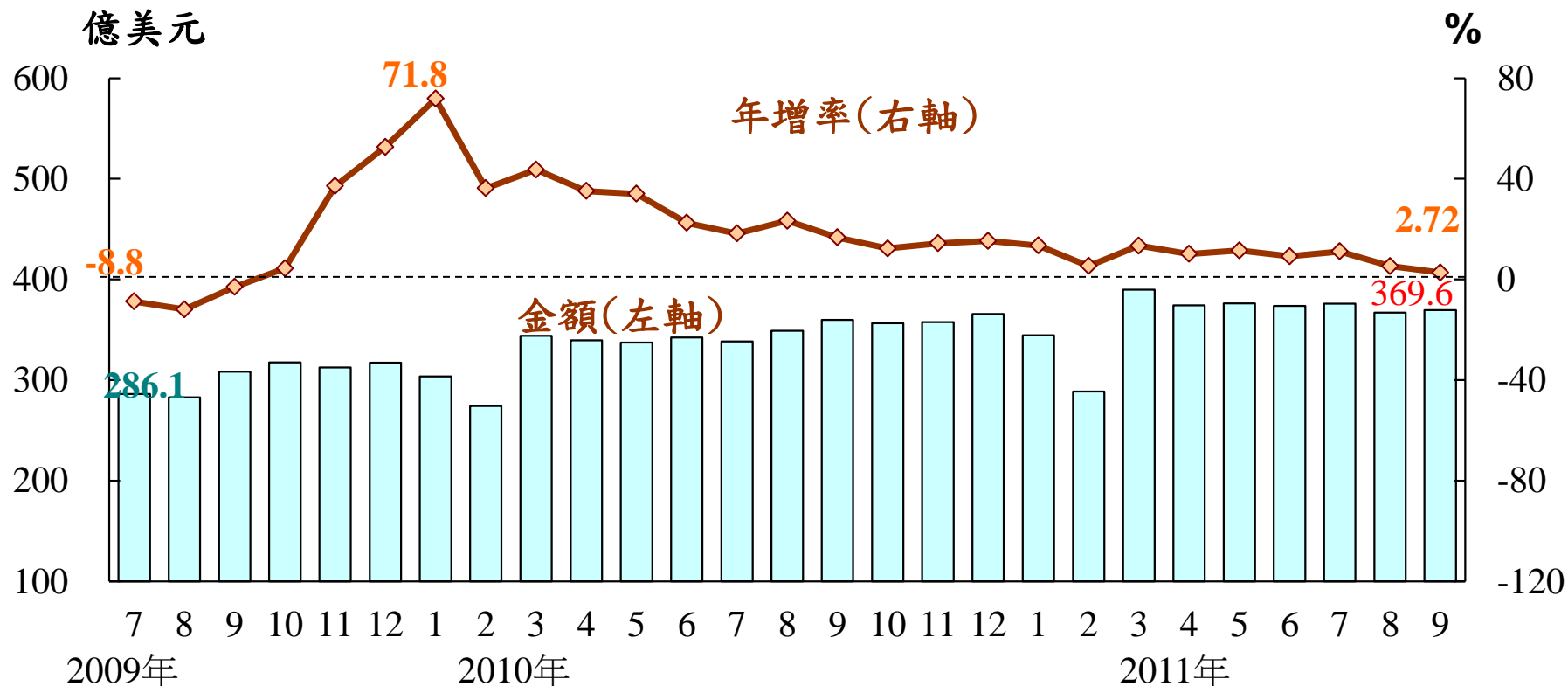
1. 出、進口值連續2個月下滑



資料來源：財政部。

1. 9月出口246.1億美元，進口228.4億美元，分別較去年同月增加9.9%及10.8%。若考量匯率因素，以新台幣計價之9月出、進口值分別較去年同月增加0.6%及1.4%。
2. 9月出口貨品中，以資訊與通信產品較去年同月增加21.0%最高；進口貨品中，資本設備進口較去年同月減少24.7%，主要因全球經濟成長有減緩疑慮，致資本設備投資減少。

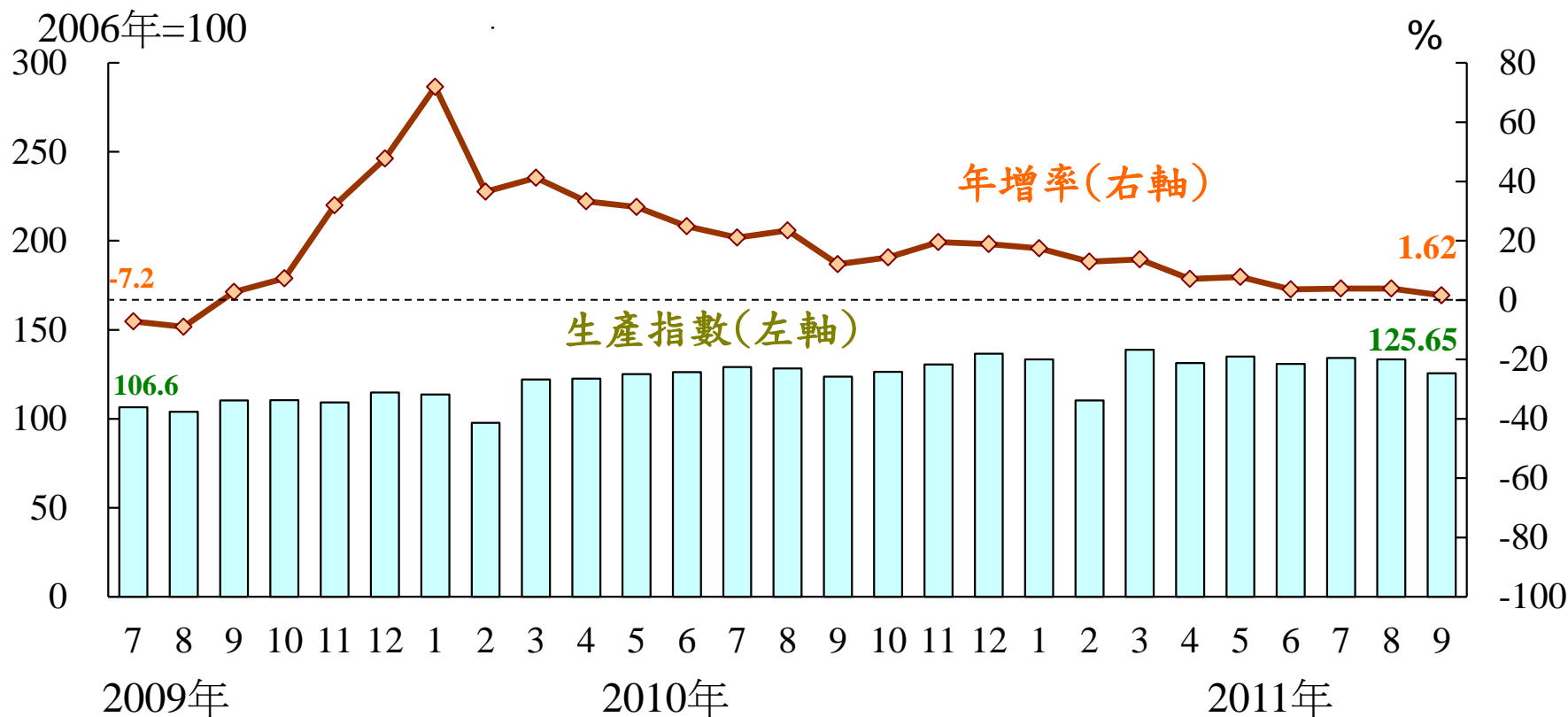
2. 外銷訂單增幅趨緩



資料來源：經濟部。

1. 9月外銷訂單金額369.6億美元，較去年同月增加2.72%，主因智慧型手機與蘋果系列產品接單熱絡，以及機械產品接單增加所致；惟歐債問題持續，海外需求降溫，使訂單增幅持續下滑。若以新台幣計算，9月外銷訂單金額較去年同月減少3.92%。
2. 大陸(含香港)地區訂單97.3億美元，較去年同月增加5.67%；美國訂單84.3億美元，較去年同月增加9.33%；歐洲訂單68.2億美元，較去年同月減少2.22%；日本訂單36.8億美元，較去年同月大幅減少13.19%。

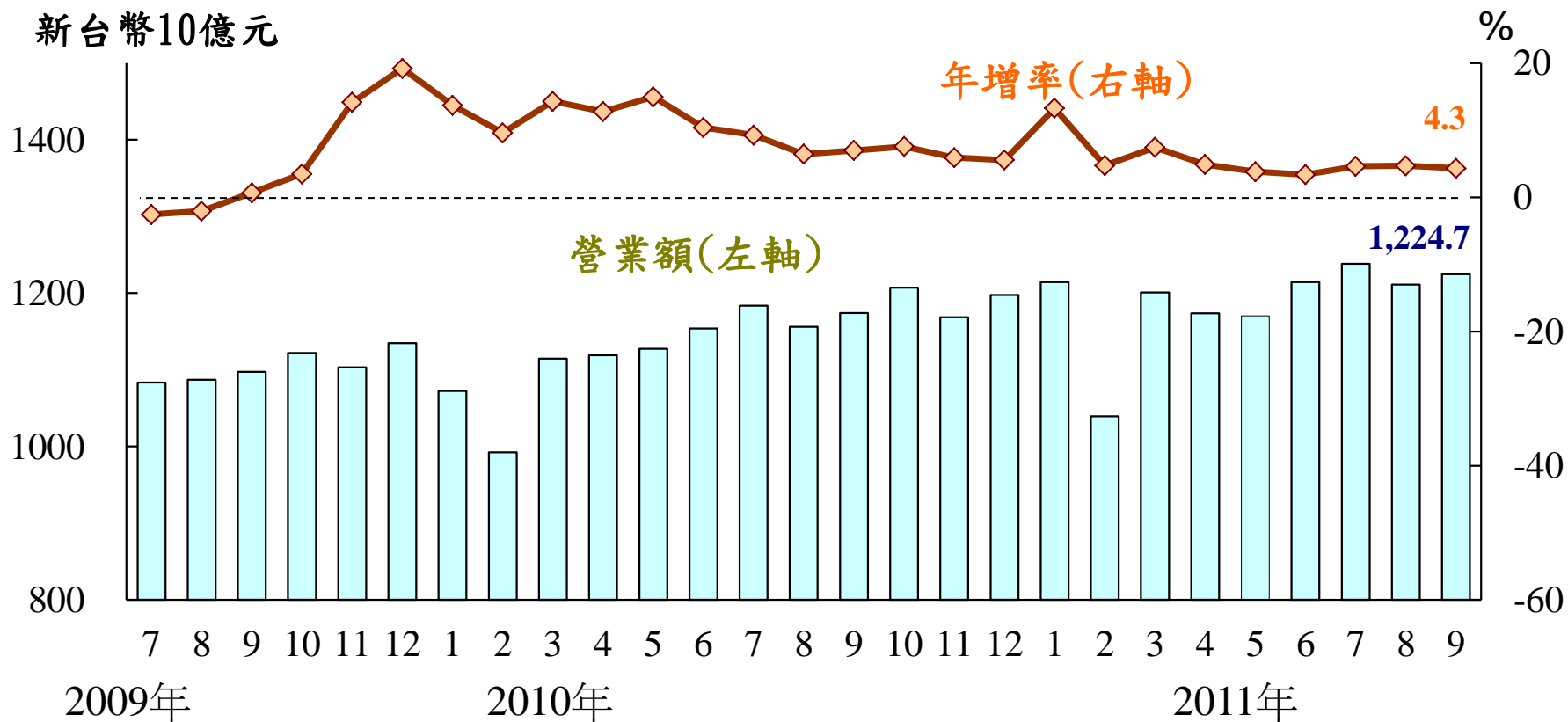
三、工業生產增幅持續縮小



資料來源：經濟部。

1. 9月工業生產指數125.65，較去年同月增加1.62%，增幅持續減緩。其中，製造業增加1.99%，電力及燃氣供應業增加0.37%，礦業及土石採取業、用水供應業、建築工程業則分別減少9.19%、0.45%、14.70%。
2. 製造業之主要行業中，電子零組件業僅較去年同月增加1.49%，主因歐債危機持續延燒、美國經濟復甦腳步遲緩，影響半導體及電子產業生產動能。

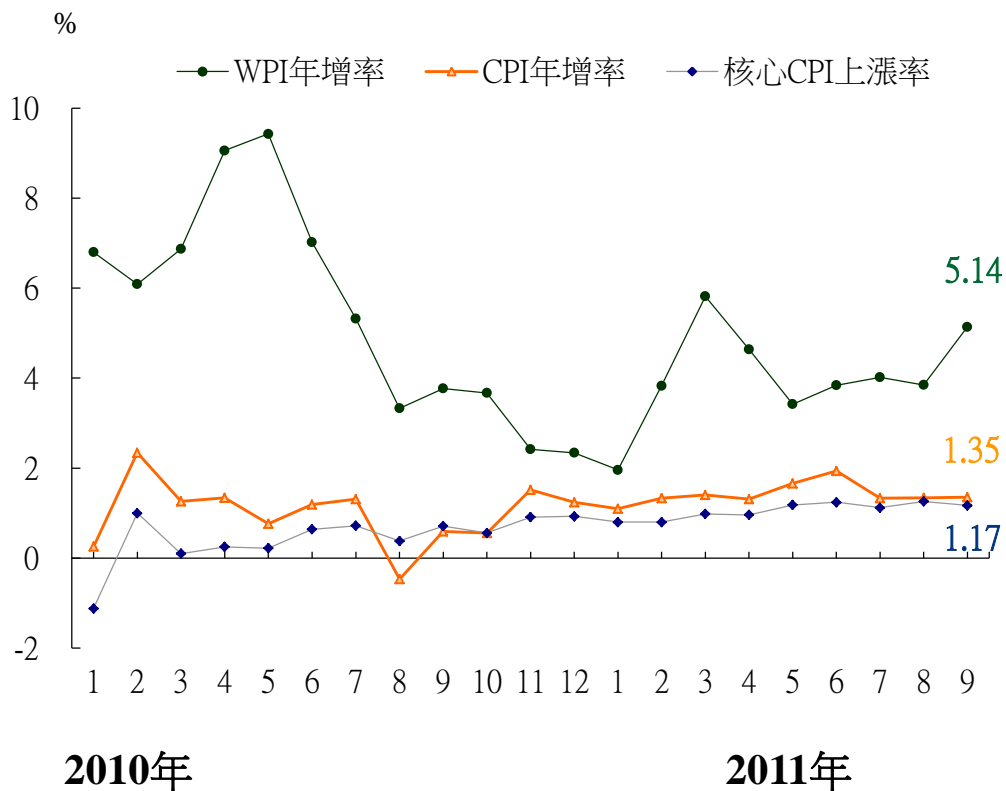
四、商業營業額持續增加



資料來源：經濟部。

由於經濟穩定成長，9月商業營業額為1兆2,247億元，較去年同月增加4.3%。各業均呈正成長，其中以餐飲業增加10.09%最多，其後依序為零售業6.66%，批發業3.36%。

五、整體物價溫和上漲



各機構對台灣CPI年增率預測值

單位：%

	2011年	2012年
主計處(2011.10.31)	1.51	1.12
Global Insight(2011.10.15)	1.5	1.5
中華經濟研究院(2011.10.14)	1.40	1.56
中央研究院(2011.7.19)	2.16	-

資料來源：各機構。

資料來源：主計處。

1. 9月WPI較去年同月上漲5.14%，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. 9月CPI較去年同月上漲1.35%，主因成衣、蛋類、水果、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。核心物價(扣除蔬果、水產及能源)上漲1.17%。主計處10月預測今年CPI漲幅由8月預測之1.59%下修為1.51%。

生活物價指數漲幅高於CPI

基期：95年=100

類別	查價 項數	權數 (%)	100年9月			100年1-9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	107.2	0.11	1.35	106.68	1.42	
生活 物價 指數	甲類	190	330.24	116.21	0.83	2.54	114.02	2.69
	食物類	180	260.82	115.53	0.95	1.88	113.46	2.18
	水電燃氣	5	36.87	118.57	0.33	2.23	112.83	1.14
	油料費	5	32.55	120.06	0.48	8.37	120.93	8.49
	乙類	244	501.72	111.1	0.3	1.81	109.68	2.03
	食物類	180	260.82	115.53	0.95	1.88	113.46	2.18
	水電燃氣	5	36.87	118.57	0.33	2.23	112.83	1.14
	油料費	5	32.55	120.06	0.48	8.37	120.93	8.49
	教養娛樂	54	171.48	100.6	-0.85	0.25	100.65	0.63
	丙類	239	426.8	111.66	0.5	1.77	110.64	1.92

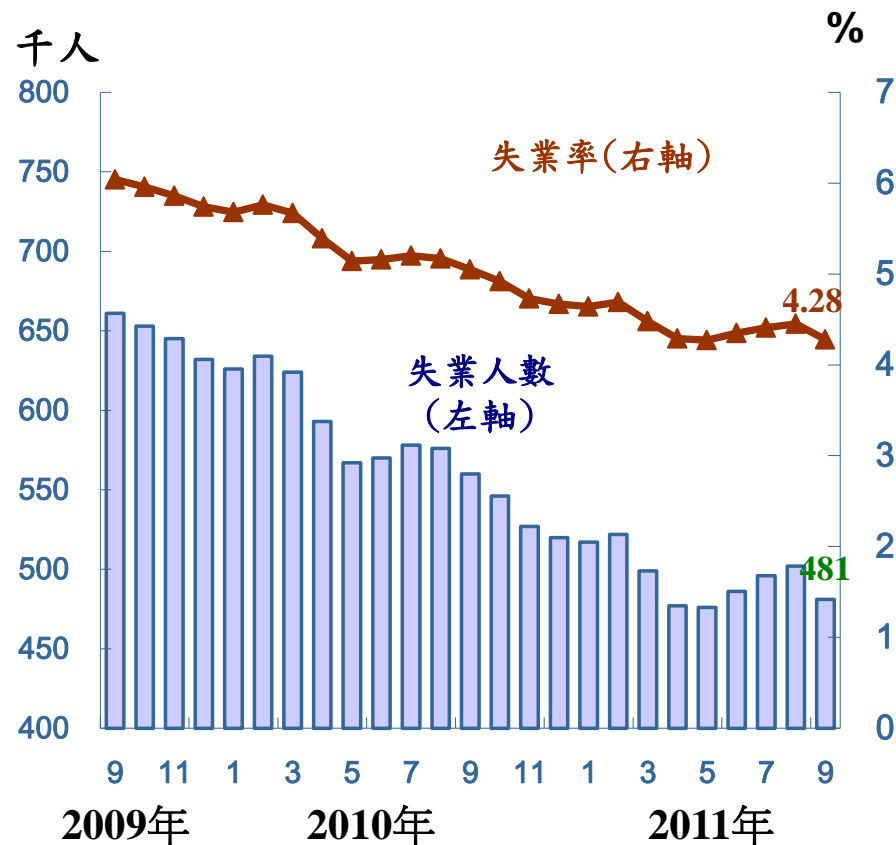
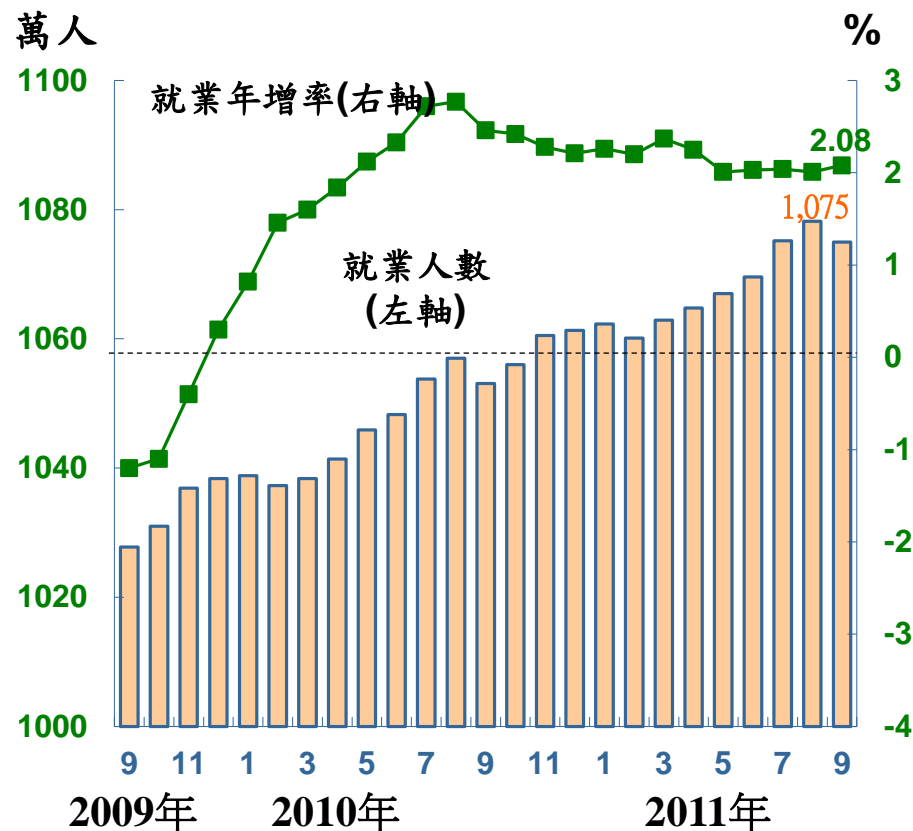
說明：1. 甲類：食物類、居住類之水電燃氣及交通類之油料費。
 2. 乙類：甲類+教養娛樂類(學雜補習費、3C電子產品、旅遊費用等)。
 3. 丙類：一般家庭較常購買之基本生活必需品，如食物、衣著(襯衫、休閒服等)、居住類之水電燃氣、交通類(油料費、運輸費及通訊費等)、醫療保健(門診費、掛號費等)和部份項目(居家清潔用品、有線電視租用費、肥皂、牙膏、洗髮精、衛生紙等人身保養整潔用品及洗、剪髮等)。

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，9月生活物價指數皆較去年同月上漲。其中，甲類上漲2.54%；乙類上漲1.81%；丙類亦漲1.77%，皆較整體CPI漲幅1.35%為高。

六、勞動市場穩定

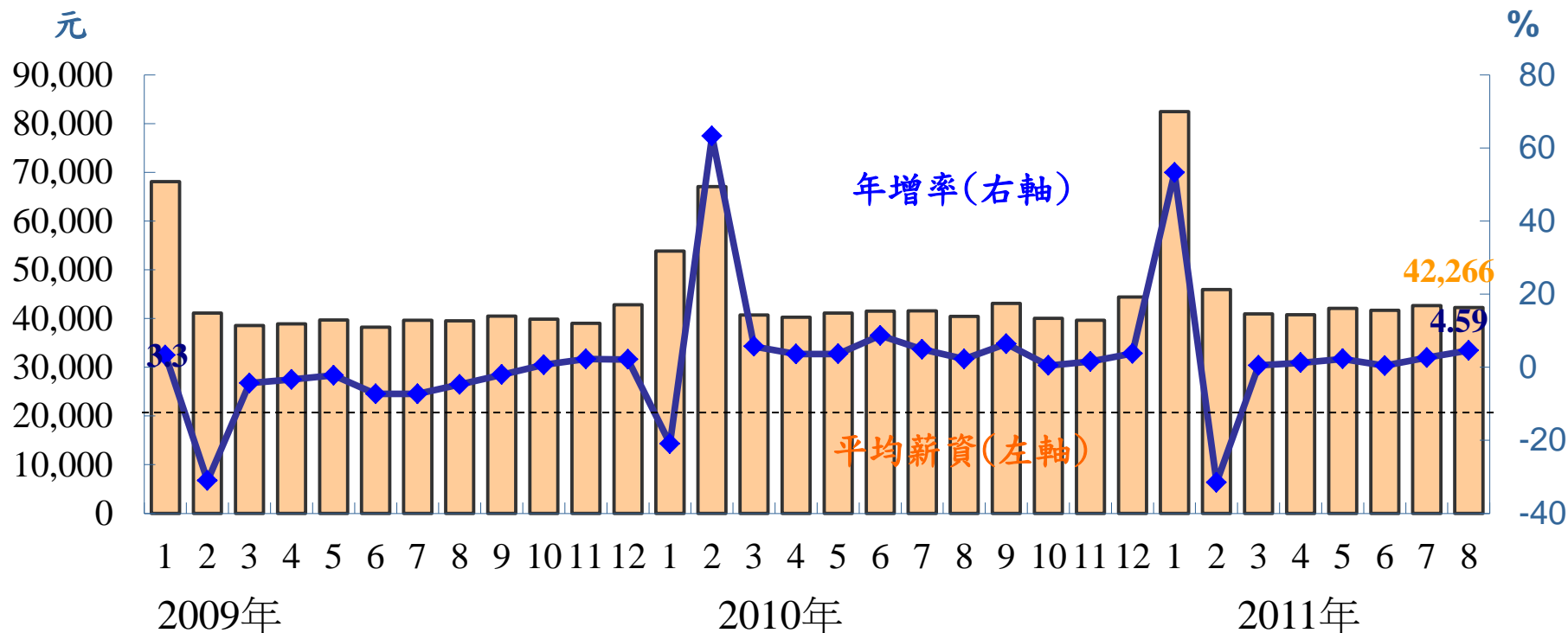
1. 失業率下降



資料來源: 行政院主計處。

1. 9月失業率4.28%，較上月下降0.17個百分點，較去年同月則降0.77個百分點；經調整季節變動因素後之失業率為4.27%，較上月下降0.09個百分點。
2. 9月就業人數為1,075萬人，較去年同月增加21萬9千人或2.08%；惟因暑期工讀生退離職及暑期臨時性工作結束，較上月減少3萬2千人或0.3%，

2. 平均薪資成長



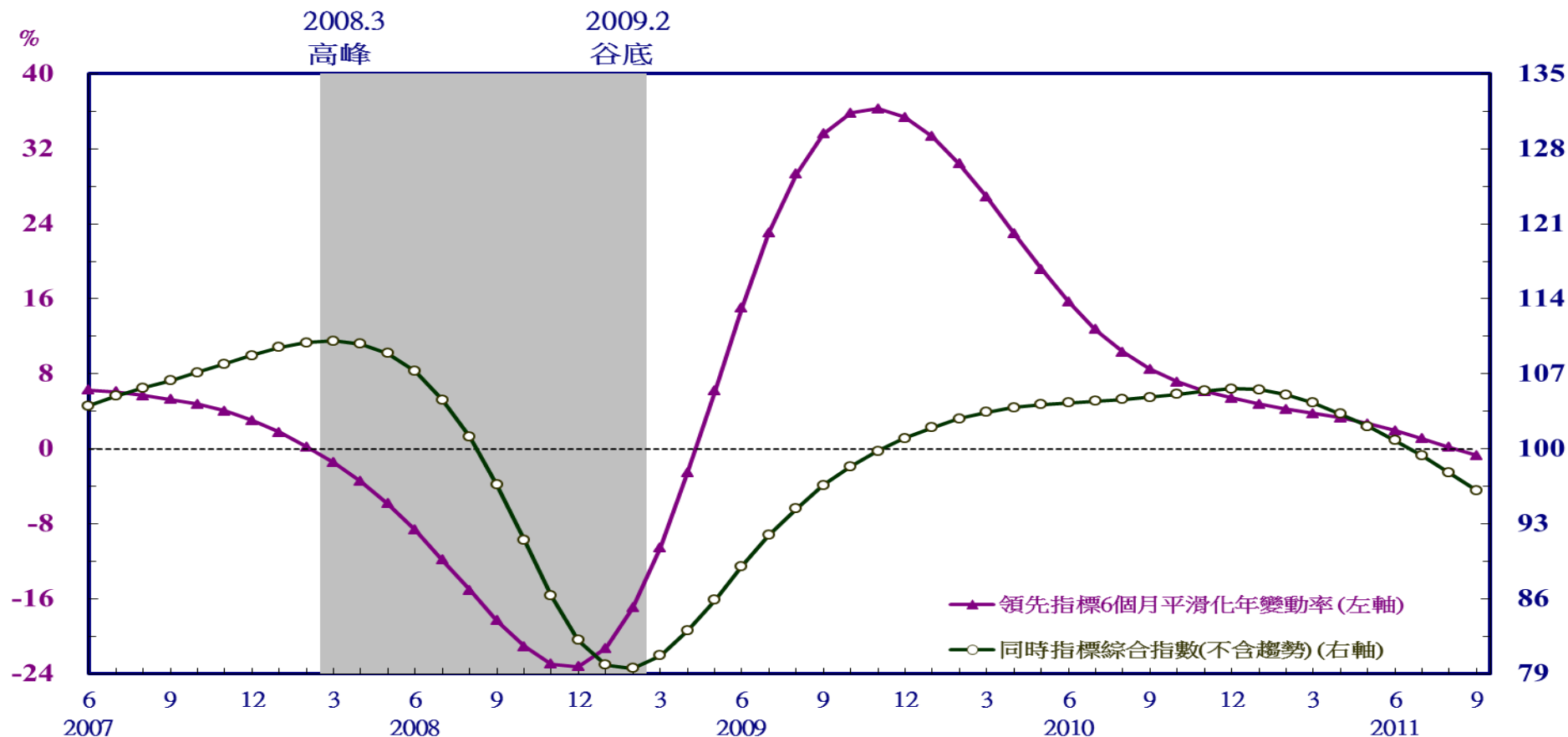
註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資；配合2006年工商普查行業範圍擴增，2009年1月起工業及服務業部門統計，新增教育服務業(僅含短期補習班及汽車駕駛訓練班)及社會工作服務業(僅含兒童及嬰兒托育機構)。

資料來源：行政院主計處。

1. 8月平均薪資為42,266元，較上月減少0.84%，較去年同月增加4.59%。其中，經常性薪資為36,943元，較去年同月增1.75%，已連續22個月呈現正成長。
2. 1-8月平均薪資為47,302元，**係歷年同期最高水準**，較去年同期增加3.34%；扣除物價因素，實質平均薪資增加1.89%，實質經常性薪資則減0.04%。

七、國內景氣持續走緩

9月領先指標6個月平滑化年變動率由上月0.1%轉為-0.7%，不含趨勢之同時指標為96.1，較上月下跌1.7%。



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21分，總燈號續呈黃藍燈。整體而言，當前國內景氣持續走緩。

		2010年					2011年							8月		9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	燈號	%	燈號	%
		綜合判斷	燈號														
綜合判斷	分數	38	37	34	32	34	34	34	31	29	27	25	23	20 _r	21		
貨幣總計數M1B														7.5		6.3	
直接及間接金融														5.3		5.8	
股價指數														-1.5		-8.1	
工業生產指數														4.2 _r		4.1	
非農業部門就業人數														2.15		2.3	
海關出口值															-2.1		-0.2
機械及電機設備進口值															-17.8		-16.2
製造業銷售值															-0.2 _r		1.3 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數														1.4 _r		0.6	

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、消費者信心指數下降

- 10月消費者信心指數為84.04點，較上月下降1.54點；其中，投資股票時機、家庭經濟狀況、物價水準、耐久性財貨時機及國內經濟景氣等5項指標下降；僅就業機會1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	86.89	53.85	86.45	93.55	108.80	75.70	103.00
9月(1)	85.58	52.55	85.30	92.80	110.55	69.20	103.05
10月(2)	84.04	51.55	84.45	88.35	111.95	67.00	100.95
(2)較(1)變動百分點	-1.54	-1.00	-0.85	-4.45	1.40	-2.20	-2.10

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10月消費者信心指數調查報告，2011年10月26日發布。

參、結語

- 一、歐美消費者信心持續下滑，導致民間需求疲弱，加上主權債務危機動搖全球金融市場信心，環球透視機構(GI)10月預測，今年經濟成長率維持3.0%，明年下修至3.0%；英國經濟學人智庫(EIU)亦下修全球經濟成長率，2011年及2012年分別為2.5%和2.1%。
- 二、國內方面，9月物價溫和成長，就業情勢持續改善，惟部分經濟指標如對外貿易及工業生產年增率，受全球經濟成長可能減緩影響，已連續數月縮減，9月景氣對策信號續呈黃藍燈，當前國內景氣已經趨緩。
- 三、展望未來，為因應出口成長下滑，政府將積極拓展對新興市場出口，以擴大出口動能及分散出口風險；在內需方面，將持續鬆綁財經法規，營造友善投資環境，以吸引民間投資，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。