

# 當前經濟情勢

國家發展委員會

2014年2月6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、2014 年全球經濟加速復甦

- 2013 年，受歐債危機、美國量化寬鬆 (QE) 退場疑慮與財政僵局紛擾，以及新興經濟體成長減緩影響，全球經濟成長率較 2012 年略為減緩
- 展望 2014 年，在歐美等先進經濟體加速復甦帶動下，全球經濟成長率預估達 3.3%~3.7%，為 2011 年以來最大增幅

## 全球及主要地區經濟成長率

單位：%

地區別	Global Insight						IMF			
	2012	2013	Q1	Q2	Q3	Q4	2014	2012	2013	2014
全球	2.6	2.5	1.9	2.4	2.6	3.0	3.3	3.1	3.0	3.7
先進經濟體	1.4	1.2	0.4	1.0	1.4	2.0	2.1	1.4	1.3	2.2
美國	2.8	1.9	1.3	1.6	2.0	2.6	2.7	2.8	1.9	2.8
歐元區	-0.6	-0.4	-1.2	-0.6	-0.3	0.5	0.9	-0.7	-0.4	1.0
日本	1.4	1.7	-0.1	1.3	2.4	3.1	1.8	1.4	1.7	1.7
新興經濟體*	4.8	4.7	4.5	4.8	4.7	4.8	5.3	4.9	4.7	5.1
中國大陸	7.7	7.7	7.7	7.5	7.8	7.9	8.0	7.7	7.7	7.5

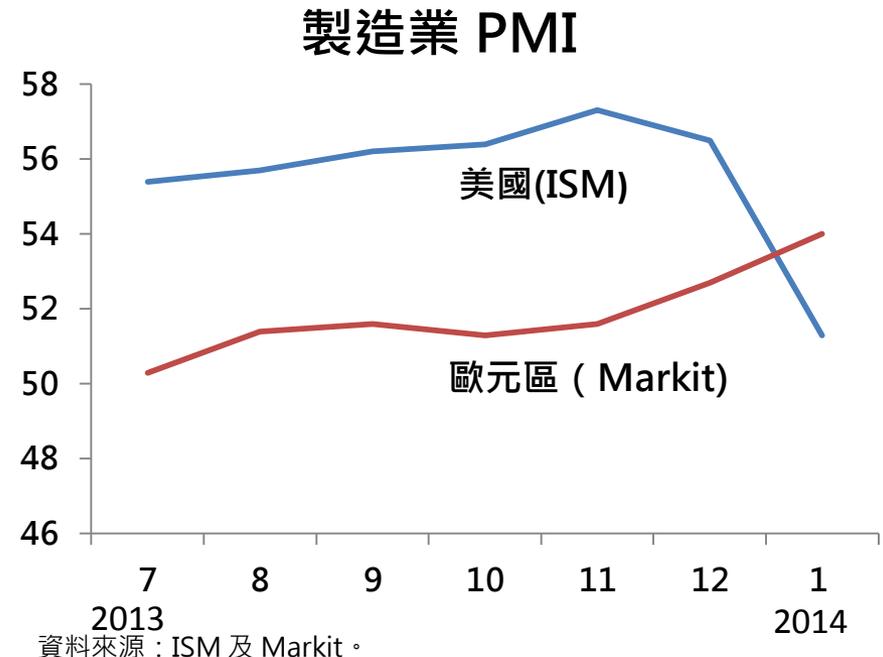
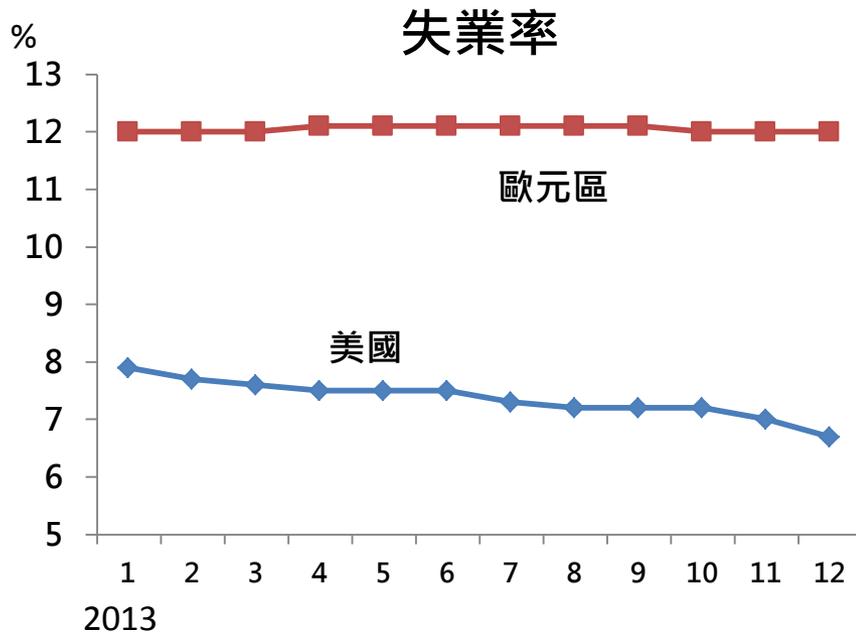
註：\* IMF所指新興經濟體係為新興及開發中國家。

資料來源：1. *World Overview*, IHS Global Insight Inc., Jan. 15, 2014.

2. *World Economic Outlook Update*, IMF, Jan. 21, 2014.

## 二、歐美經濟逐漸增溫

- 美國就業市場改善，帶動民間消費成長，2013 年第 4 季家庭支出成長 3.3%，為 2010 年以來最佳表現。2014 年 1 月製造業 PMI 下滑，但仍處景氣榮枯線 50 之上。根據環球透視機構（GI）及國際貨幣基金（IMF）預測，2014 年美國經濟可望加速成長
- 歐元區經濟成長率自 2013 年第 4 季起已轉為正成長，加以製造業 PMI 已連續 6 個月超越 50，12 月更創下 2011 年 5 月以來新高，顯示製造業已經逐漸復甦，惟失業率雖持平於 12%，仍然偏高，值得關注



# 三、中國大陸經濟成長潛存不確定性

## ■ 2013 年經濟成長趨緩

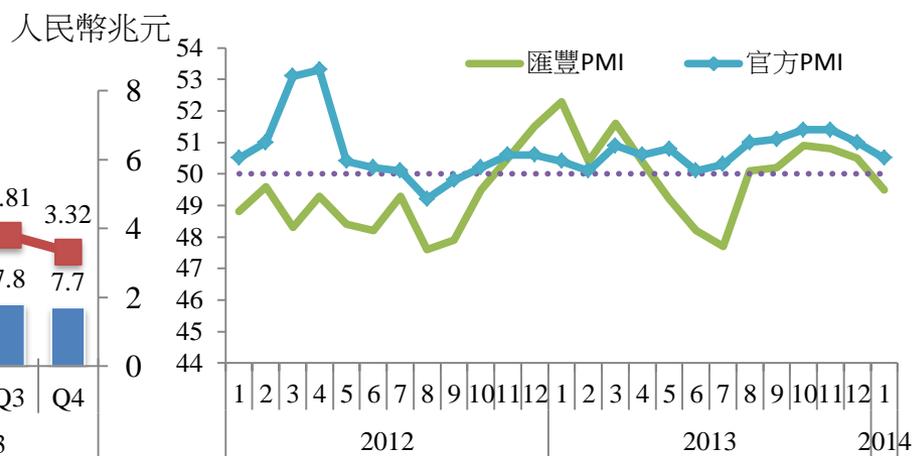
- 2013 年大陸經濟成長率為 7.7%，與上年持平，同為 2000 年以來低點

## ■ 「穩中求進」為 2014 年經濟成長主軸

- 2014 年是大陸深化改革第一年，雖然國際景氣可望增溫，但 PMI 數據顯示，大陸製造業活動正在減緩，加以地方債及影子銀行等金融風險仍高，國際機構預測 2014 年中國大陸經濟成長率介於 7.5%~8.0% 之間



資料來源：CEIC。



資料來源：.1. 中國大陸國家統計局。2. 匯豐。

# 四、國際油價走緩

- 國際主要經濟機構預估，2014 年國際油價將較 2013 年走緩
- 因中東緊張情勢趨緩，加上美國原油產出攀升至逾 20 年最高水準，2014 年 1 月布蘭特 (Brent) 原油均價為 107.42 美元/桶，較 2013 年 12 月下跌 3.1%

### 國際油價走勢

### 國際油價預測

單位：美元/桶



Brent	路透社期貨價格 (REUTERS)	美國能源資訊署 現貨價格 (EIA)
2013年*	108.00	108.64
2014年	103.00 (104.40)	105.42 (104.08)
Q1	105.00 (105.00)	107.33 (106.33)
Q2	103.00 (-)	105.33 (105.00)
Q3	103.00 (-)	105.00 (103.00)
Q4	-	104.00 (102.00)

註：1. ( ) 內為前次預測數。2.\* 為實際值。

資料來源：1. REUTERS, Dec. 19, 2013, 預測係採中位數。2. EIA, Short-term Energy Outlook, Jan. 7, 2014, 預測係採平均數。

資料來源：路透社。

# 五、全球糧價指數平穩

- 聯合國糧農組織 (FAO) 發布 2013 年全年之全球糧價指數平均為 209.9 點，較 2012 年下降 1.6%
- 2014 年 1 月國際穀物中，稻米、黃豆價格波動幅度平穩，惟玉米及小麥的價格波動幅度較大

	單位	(1) 2008年糧食 危機高點價格	(2) 2011年 高點價格	(3) 2013年 12月均價	(4) 2014年 1月均價	漲+/-跌幅%			
						(2)/(1)	(4)/(1)	(4)/(2)	(4)/(3)
稻米	美元/ 英擔	24.46 (4/23)	18.17 (9/12)	15.54	15.60	-25.7	-36.2	-14.2	0.3
玉米	美元/ 英斗	7.55 (6/27)	7.87 (6/10)	4.27	5.80	+ 4.2	-23.4	-26.6	35.4
黃豆	美元/ 英斗	16.58 (7/3)	14.51 (2/9)	13.30	13.02	-12.5	-21.6	-10.4	-2.3
小麥	美元/ 英斗	12.80 (2/27)	8.86 (2/9)	6.23	4.26	-30.8	-66.7	-51.9	-31.6

註：1. 聯合國糧農組織 (FAO) 全球糧價指數主要包括：穀物價格指數、乳製品價格指數、肉製品價格指數及糖價格指數等四大項。

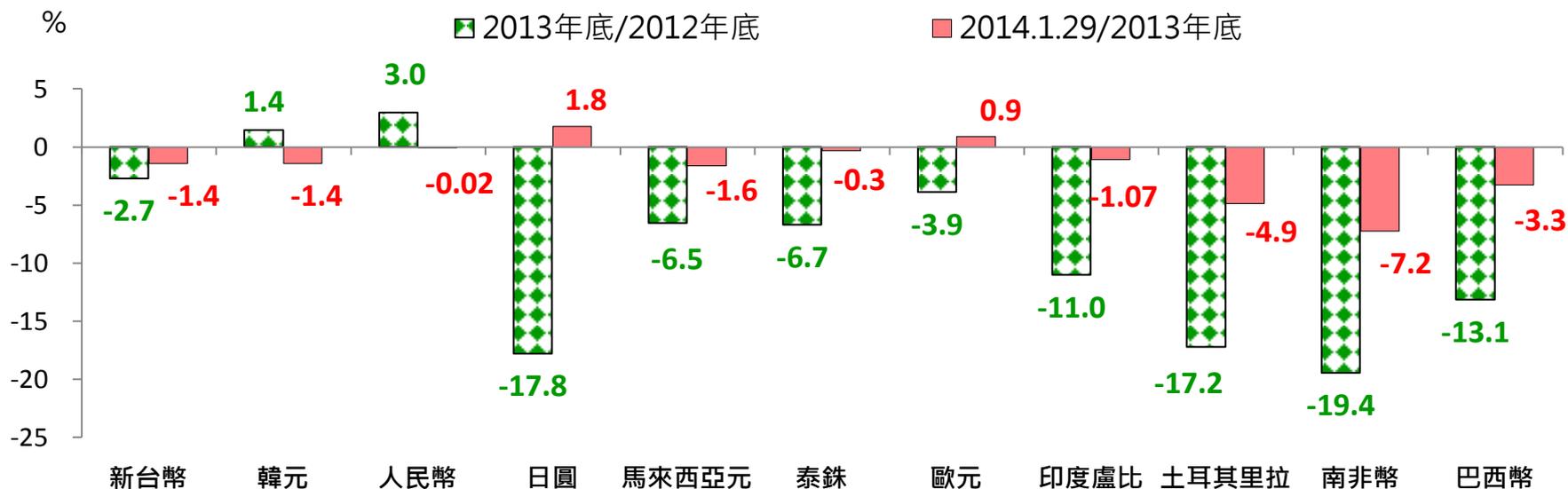
2. 今年1月均價係 1月2-27日平均價格。

資料來源：CIP 商品行情網。

# 六、主要貨幣對美元多呈貶值

- 2013 年，多數主要貨幣對美元呈現貶值，主要係 Fed 於 6 月釋出減碼 QE 訊息，加以美國經濟逐漸復甦、經常帳及外貿赤字改善，帶動美元走強
- 2014 年截至 1 月 29 日止，全球主要貨幣對美元仍多呈貶值，其中若干新興市場如南非、土耳其、巴西等，受美國將擴大縮減購債規模，加以中國製造業 PMI 轉弱，貶值幅度加劇

### 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；負值表示貶值。

資料來源：中央銀行。

# 七、2014 年潛在經濟風險

## 美國 QE 退場影響

- 美國 QE 後續退場規模與時程，以及美國國會提高舉債上限協議仍存變數
- 各經濟機構雖預測 2014 年新興經濟體將成長，惟若干國家由於自身結構性問題，以及美國 QE 退場，外資流出衝擊相對嚴重，導致股匯市大幅下挫

## 中國大陸不確定風險加大

- 中國大陸為解決部分產能過剩、地方政府債務偏高、影子銀行風險等問題，提出全面深化改革等議題，考量經濟體制改革必然遭遇陣痛期，投資下滑過快恐將導致經濟成長失速，加大經濟發展風險

## 歐元區及日本復甦態勢

- 歐元區各國經濟復甦速度不均，尤其外圍國家失業率仍高，加以通貨緊縮陰霾浮現，經濟復甦基礎仍顯脆弱
- 日本「安倍三箭」成效以及 2014 年 4 月消費稅調升之影響，攸關日本經濟能否持續擴張

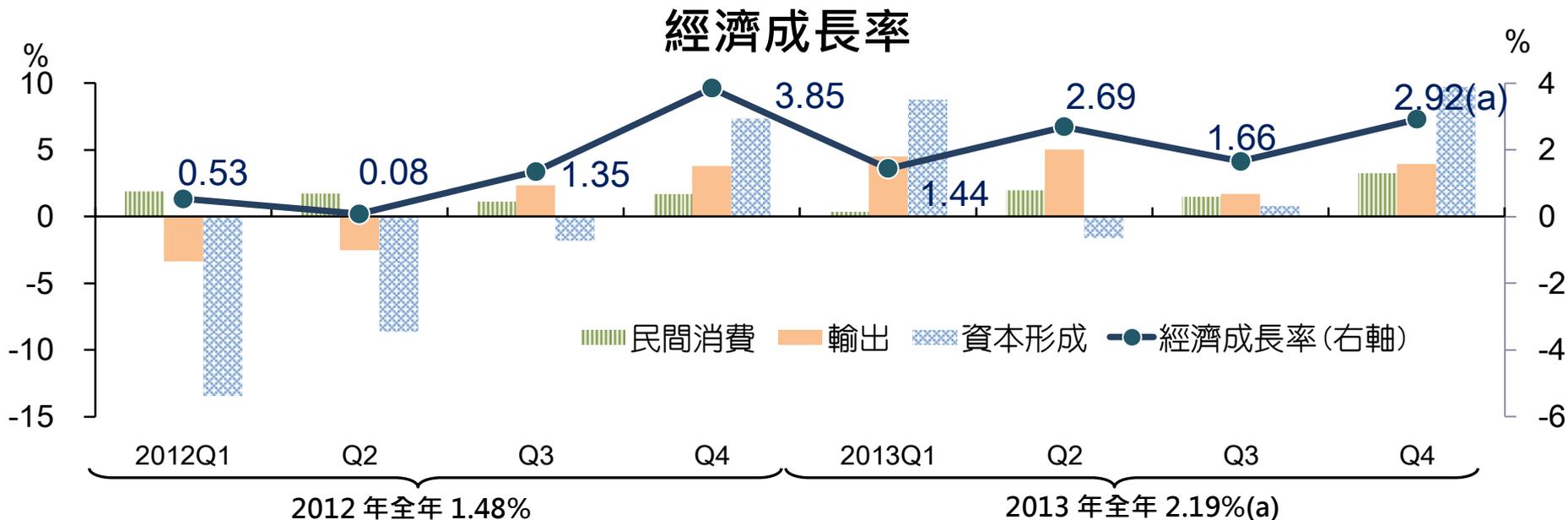
# 貳、國內經濟情勢

# 一、2013 年經濟成長率上修為 2.19%

## ■ 2013 年第 4 季經濟成長率概估為 2.92% (上修 1.70 個百分點)

- 輸出續保動能：電子產品、塑橡膠製品持續成長，基本金屬與機械轉增，商品出口成長 1.76%，加計服務輸出後成長 3.95%
- 民間消費穩步增長：股市成交值擴增，汽車買氣熱絡，成長 3.25%
- 民間投資持續活絡：受惠於全球消費性電子產品熱銷，半導體廠商持續擴增資本支出，成長 9.74%

## ■ 2013 年全年經濟成長率概估為 2.19% (上修 0.45 個百分點)

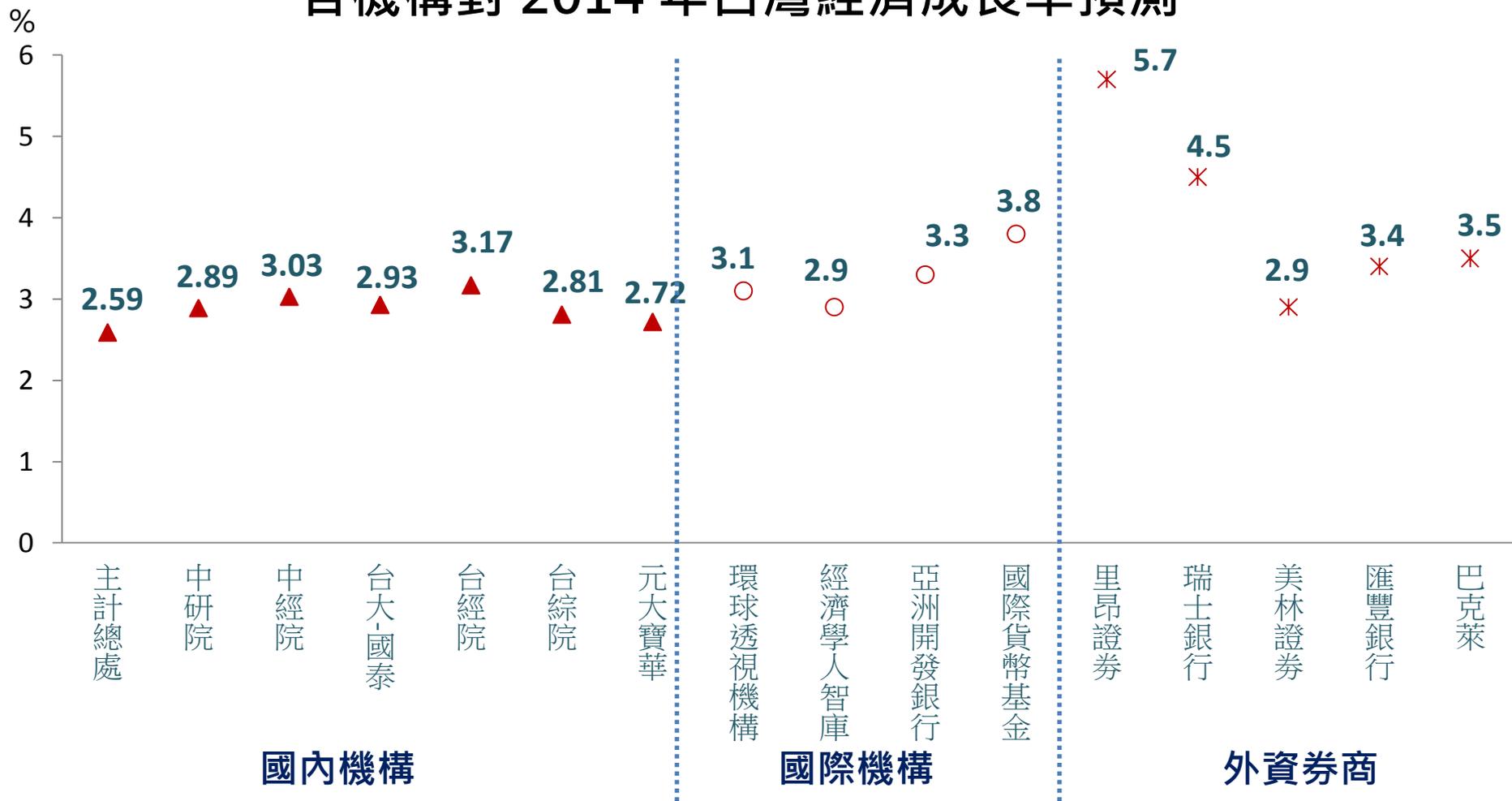


說明：(a) 表概估統計。

資料來源：行政院主計總處 2014 年 1 月 28 日新聞稿。

# 二、2014 年經濟成長力道可望增強

## 各機構對 2014 年台灣經濟成長率預測



資料來源：各機構。

# 三、2013年12月進出口均成長

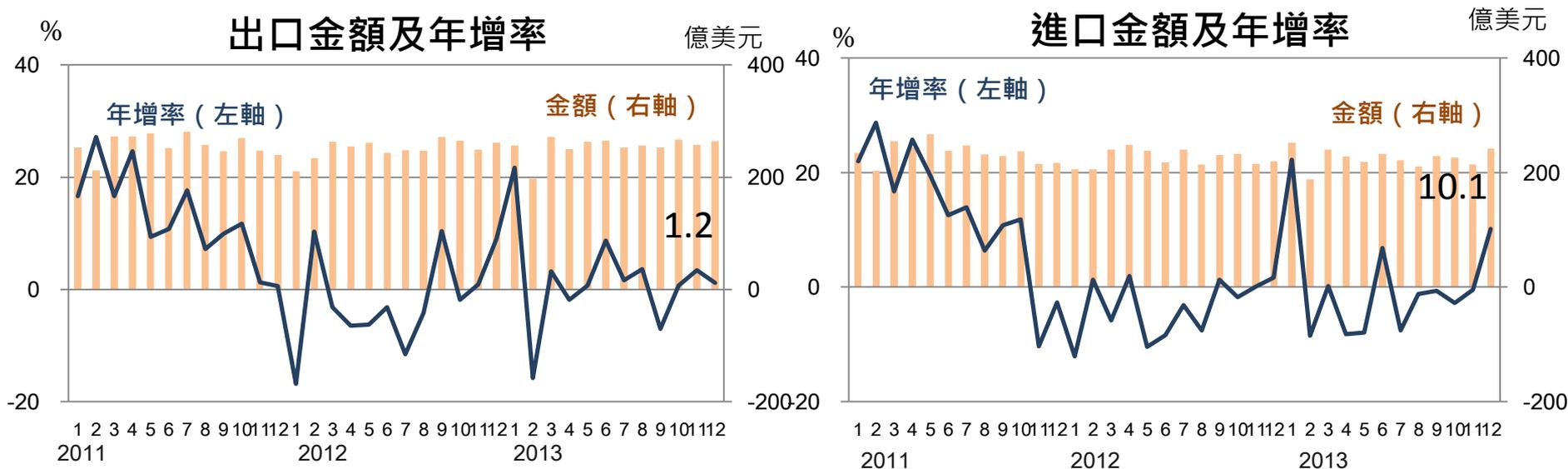
## ■ 2013年12月出口增加1.2%，全年成長1.4%

- 12月電子產品及非電子類貨品(如機械、塑橡膠及其製品、基本金屬及其製品)均呈成長，惟資通信產品及光學器材仍呈衰退
- 12月對中國大陸(含香港)及東協六國正成長，對美國、日本及歐洲則呈衰退

## ■ 2013年12月進口成長10.1%，全年略減0.1%

- 12月資本設備大幅成長24.7%

- 展望2014年，由於2013年第4季進口資本設備逐漸增加，半導體相關生產設備成長逾4成，有助帶動電子產品出口成長



資料來源：財政部。

# 四、2013年12月工業生產回升

## ■ 2013年12月工業生產指數成長5.1%，全年成長0.8%

➤ 12月製造業生產指數成長5.1%，其中電子零組件業及機械設備業受惠於積體電路業大幅成長及工廠春節前趕工效應，成長率均逾10%；汽車買氣熱絡，帶動汽車及其零件業亦大幅成長13.7%；惟電腦電子產品及光學製品業，以及液晶面板等呈負成長

■ 展望2014年，在全球經濟逐步復甦帶動下，太陽能、LED、鋼鐵、石化等景況趨向樂觀，有助我國產能提升

### 工業生產指數及年增率



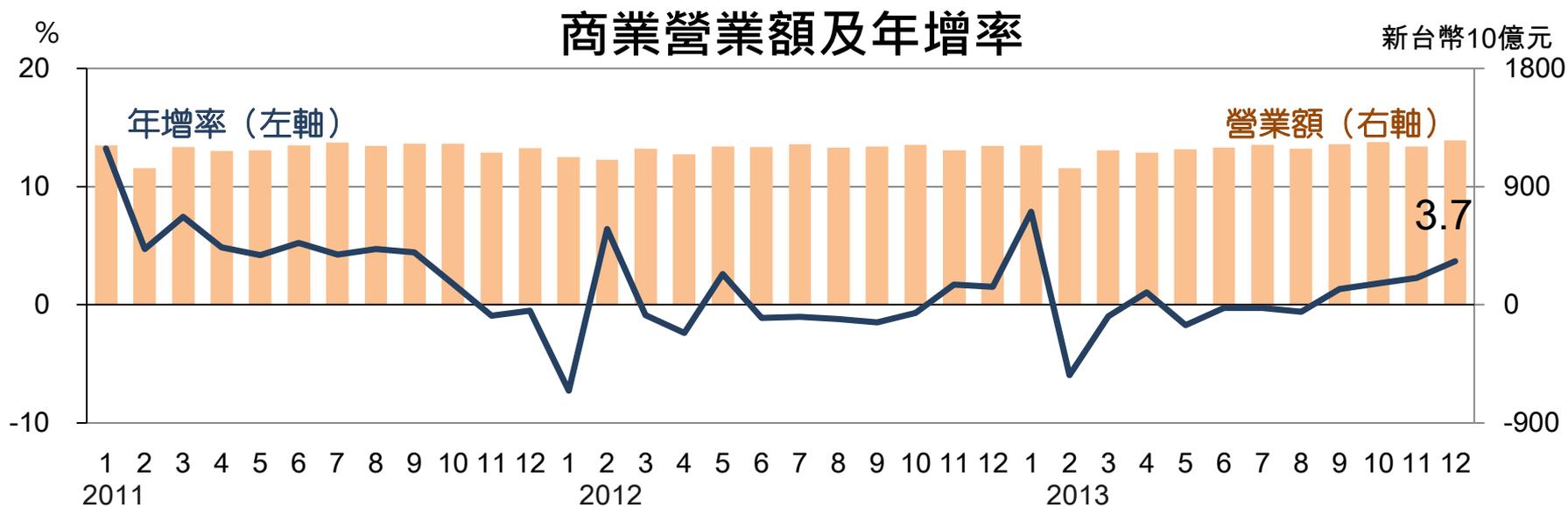
資料來源：經濟部。

# 五、2013年12月商業營業額持續成長

## ■ 2013年12月商業營業額成長3.7%，全年成長0.7%

➤ 歲末消費旺季，帶動12月批發、零售及餐飲業全面成長。其中批發業在手持裝置、筆電出貨升溫帶動下，成長4.1%；零售業、餐飲業則分別成長2.8%及2.0%

■ 展望2014年，預期全球景氣將增溫，加上手持行動裝置、汽車商機帶動、來臺觀光的推動，商業營業額可望平穩成長



註：商業營業額包括批發、零售及餐飲業營業額。

資料來源：經濟部。

# 六、2013年12月消費者物價仍穩

■ 2013年12月消費者物價指數 (CPI) 上漲 0.34%，全年上漲 0.79%，為2010年以來新低

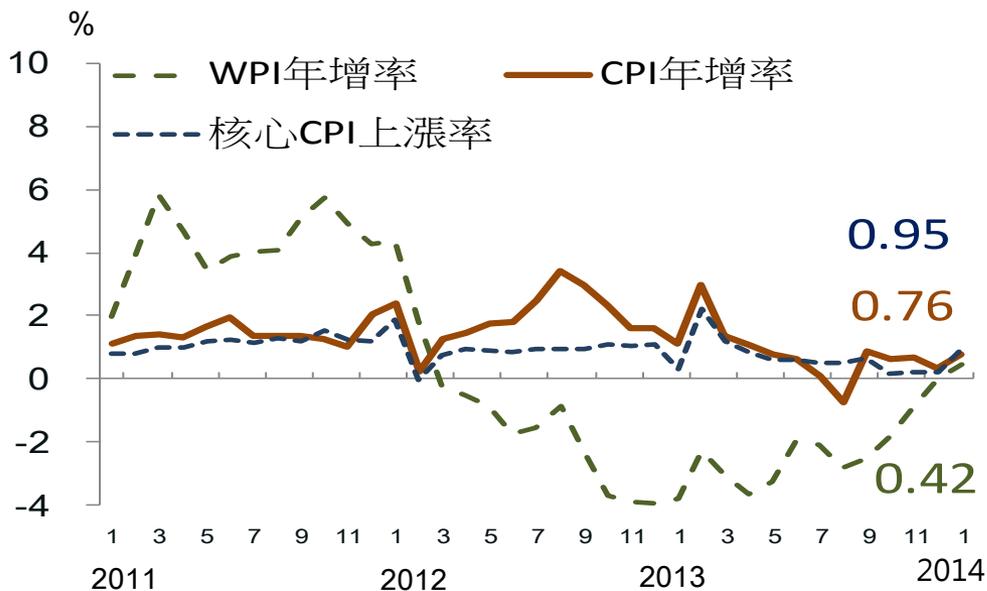
➤ 12月CPI上漲，主因水果及肉類價格受風災及天冷等因素上揚，但蔬菜價格仍低；扣除蔬果及能源之核心物價上漲 0.21%

➤ 2014年1月CPI上漲 0.76%，略低於往年農曆春節漲幅

■ 2013年12月躉售物價指數 (WPI) 略降 0.01%，全年下跌 2.43%

➤ 12月WPI略降，主因基本金屬及機械設備價格下跌所致

➤ 2014年1月WPI略漲 0.42%，為2012年3月以來首度上漲



資料來源：行政院主計總處。

亞洲四龍 CPI 年增率

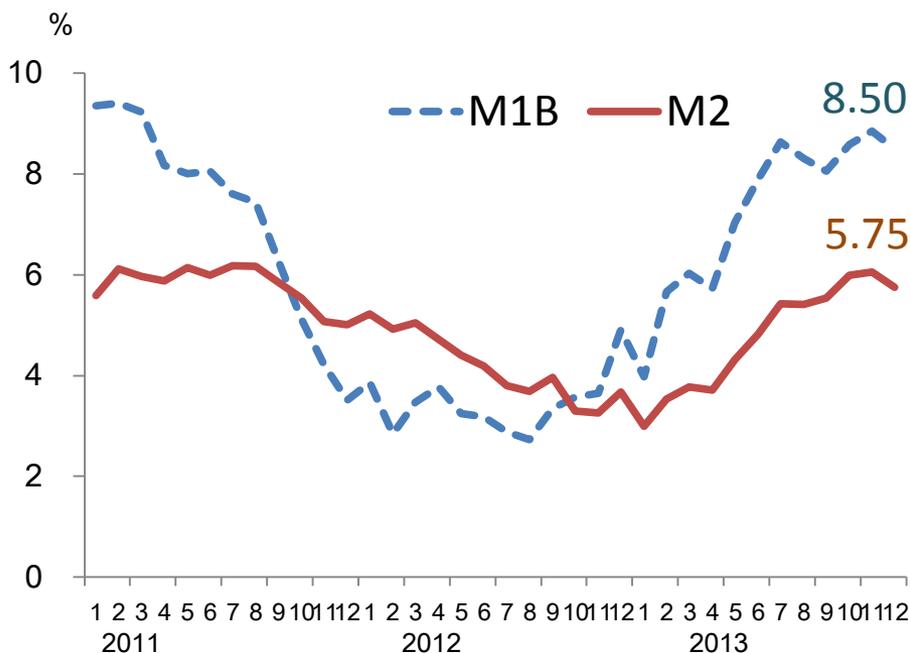
單位：%

	2010	2011	2012	2013	2014 (預測)
台灣	1.0	1.4	1.9	0.8	1.2
南韓	2.9	4.0	2.2	1.3	1.6
香港	2.3	5.3	4.1	4.3	3.9
新加坡	2.8	5.3	4.5	2.4	3.0

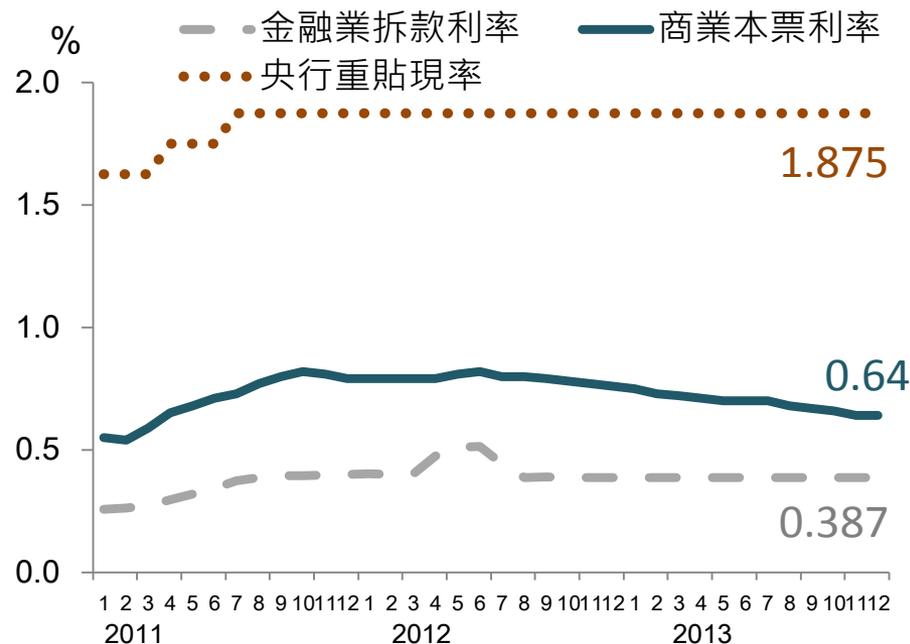
資料來源：台灣為行政院主計總處發布資料；其他國家為 Global Insight Inc., Jan. 2014.

# 七、2013 年 12 月市場資金寬鬆

- 2013 年 12 月日平均貨幣總計數 M1B 及 M2 年增率分別降為 8.50% 及 5.75%，主因銀行放款與投資成長減緩
- 2013 年 12 月金融業隔夜拆款利率略升至 0.387%；商業本票利率維持為 0.64%，市場資金仍屬寬鬆

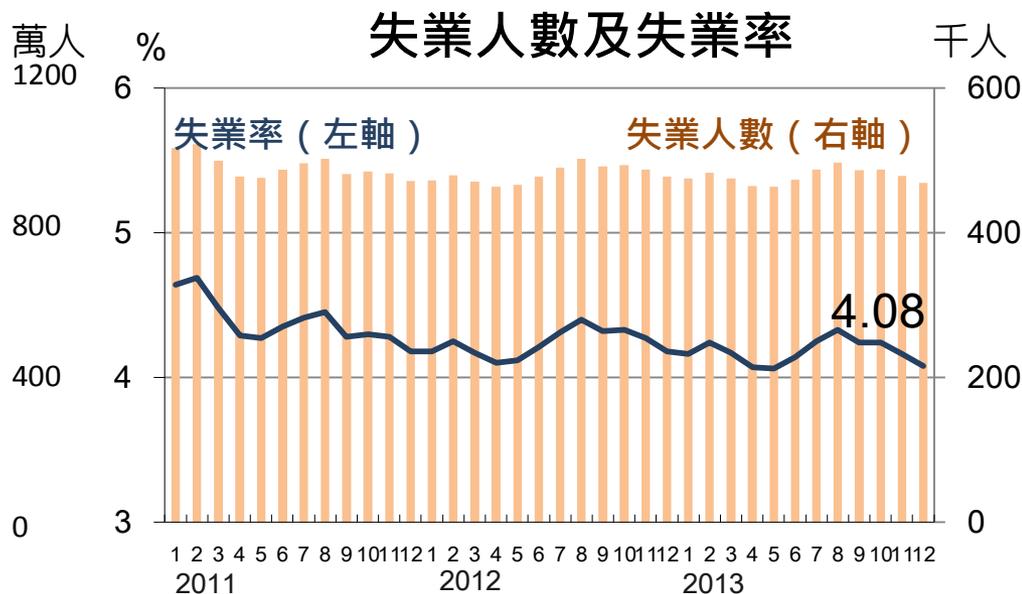
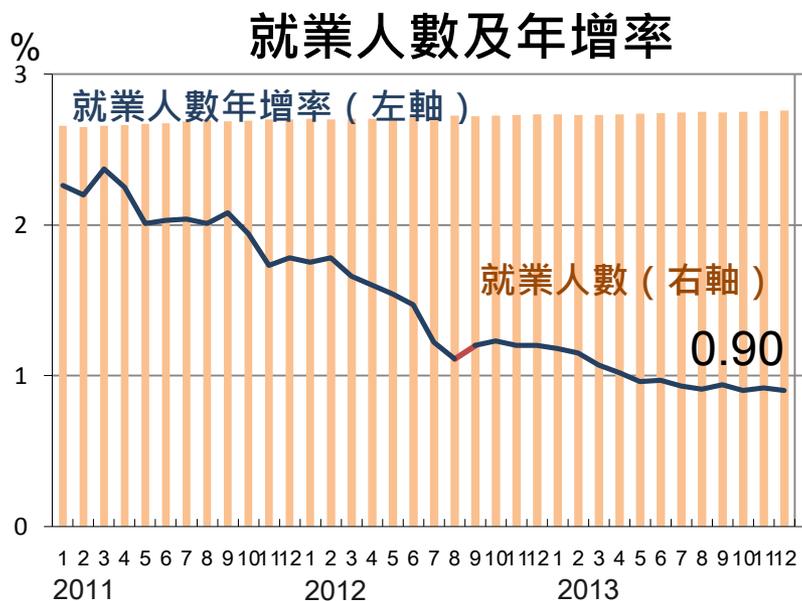


資料來源：中央銀行。



# 八、2013 年 12 月就業增，失業降

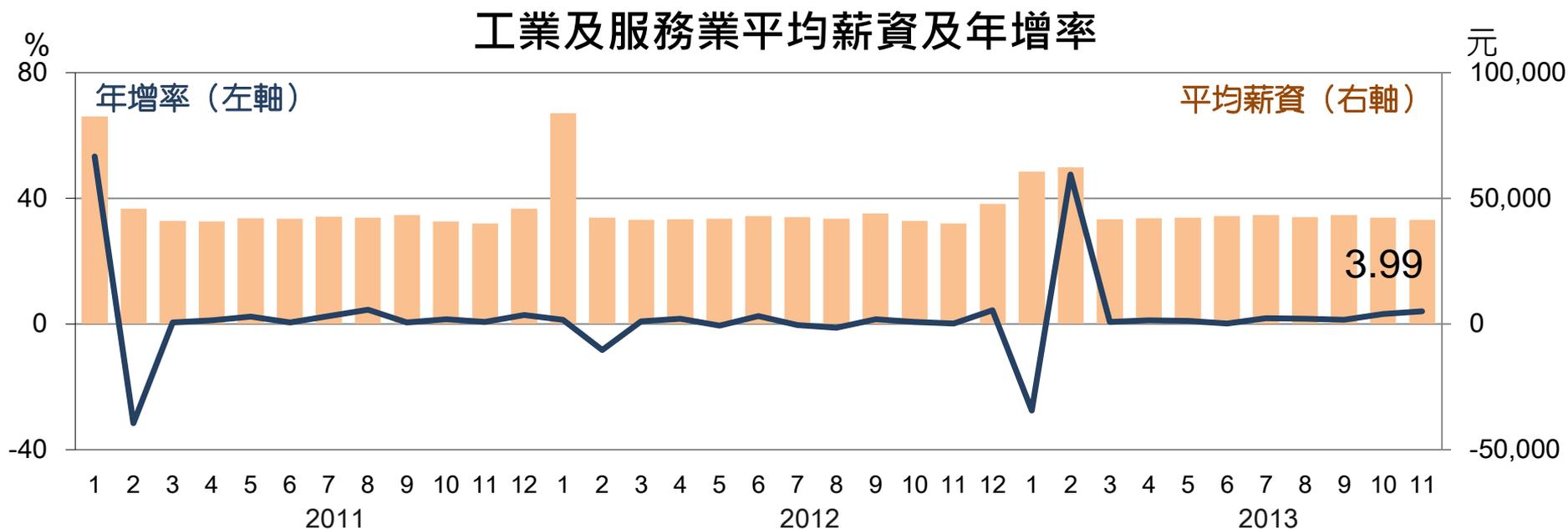
- 2013 年 12 月 就業人數為 1,102.9 萬人，較上年同月增加 0.90%，全年平均就業人數成長 0.99%
- 2013 年 12 月 失業率 4.08%，為 6 月以來新低，全年平均失業率 4.18%，為 2009 年以來最低
- 12 月經季節調整後失業率 4.12%，較上月下降 0.03 個百分點，較上年同月下降 0.09 個百分點



資料來源：行政院主計總處。

# 九、2013 年 1-11 月平均實質薪資仍降

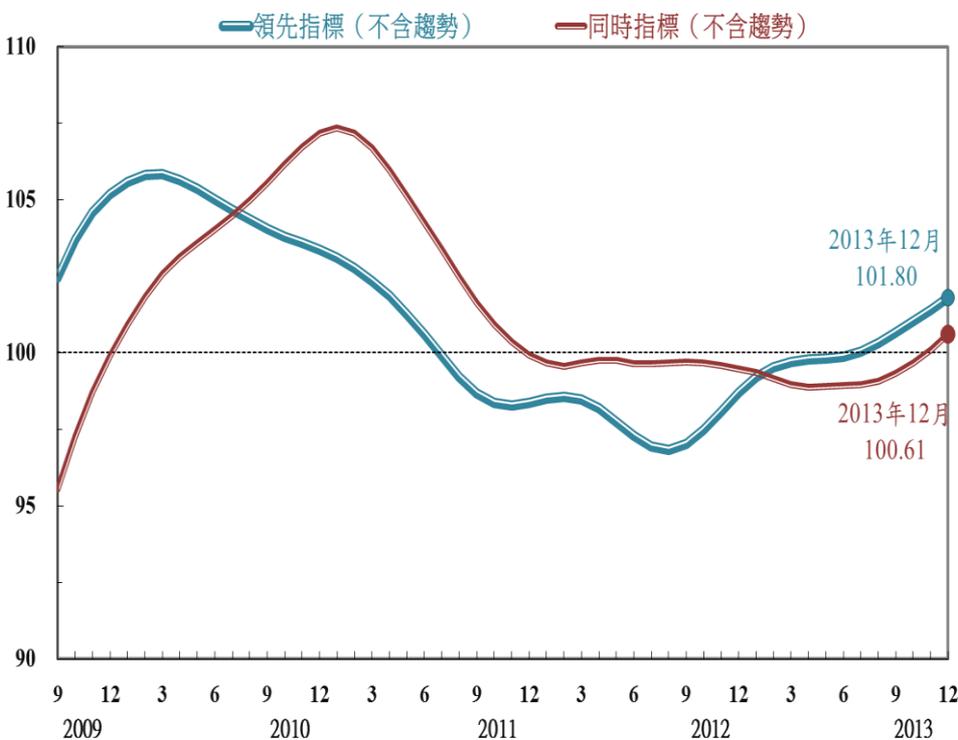
- 2013 年 1-11 月工業及服務業平均薪資 45,896 元，成長 0.38%；以 2011 年價格衡量之 1-11 月平均實質薪資為 44,681 元，減少 0.45%
- 2013 年 11 月工業及服務業平均薪資為 41,640 元，較上年同月成長 3.99%



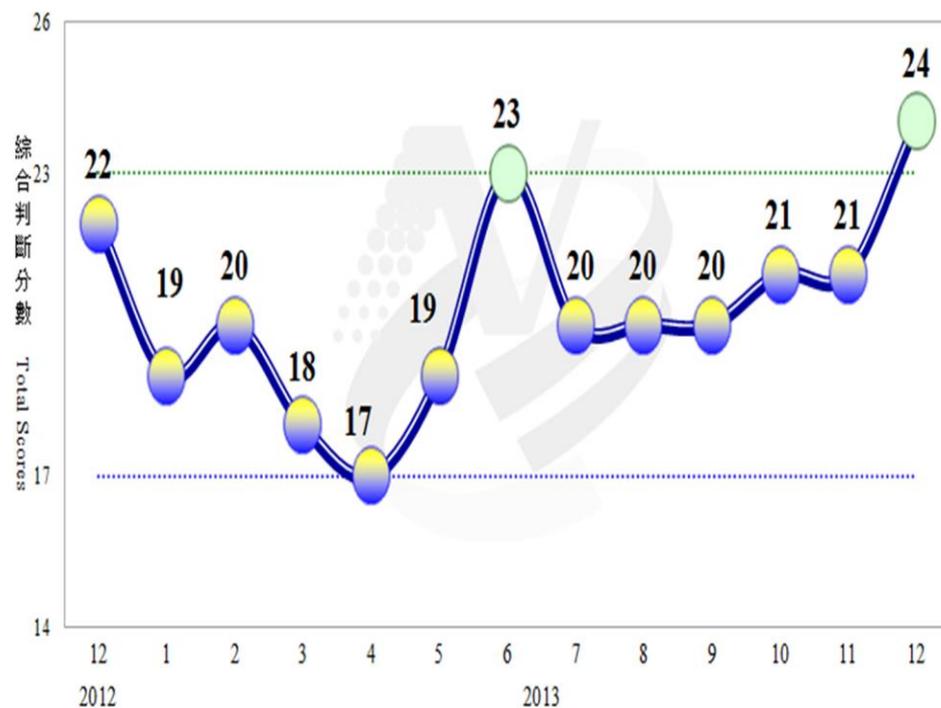
註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資。  
資料來源：主計總處。

# 十、國內景氣逐步回溫

- 2013 年 12 月景氣對策信號綜合判斷分數 24 分，燈號轉呈綠燈，同時指標漸脫離水平、增幅擴大，領先指標亦持續上升，顯示景氣復甦力道增強，經濟逐步回溫



資料來源：國發會。



# 十一、2014年1月消費者信心轉升

- 2014年1月消費者信心指數（CCI）為80.83點，較上月上升2.61點
- 6項分項指標中，就業機會、購買耐久性財貨時機、國內經濟景氣、家庭經濟狀況及投資股票時機均較上月上升；僅物價水準較上月下降

	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
2013年 1月	72.82	46.45	73.60	73.85	105.25	52.70	85.05
2月	75.24	46.05	75.20	76.15	106.20	60.00	87.85
3月	76.01	46.25	75.40	76.60	107.25	60.00	90.55
4月	77.29	47.00	75.70	76.85	107.55	63.10	93.55
5月	78.25	47.70	74.25	74.70	107.85	70.10	94.90
6月	75.08	47.05	71.25	71.65	104.70	61.40	94.40
7月	76.08	47.15	71.80	71.00	105.55	65.70	95.30
8月	75.33	46.95	71.90	71.35	105.70	59.40	96.65
9月	76.50	47.05	72.35	71.00	106.15	63.40	99.05
10月	78.47	48.15	72.45	71.20	106.35	71.40	101.25
11月	78.43	47.75	72.95	71.70	106.50	69.00	102.70
12月	78.22	47.00	72.20	69.85	106.20	71.60	102.45
2014年 1月	80.83	45.70	74.45	73.25	107.55	78.20	105.85
變動百分點	2.61	-1.30	2.25	3.40	1.35	6.60	3.40

註：CCI六項分類得點數介於0至200之間，其中100至200間屬於「偏向樂觀」，0至100間則屬於「偏向悲觀」。總得點數為6項分類得點數之平均。  
資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心。

# 參、結語

# 結語

- 2013 年下半年以來，全球經濟活動轉趨增強，其中美國及中國大陸經濟穩定加溫，歐元區亦趨向復甦。展望 2014 年，全球經濟成長率預估將成長 3.3%~3.7%，為 2011 年以來最大增幅
- 國內經濟方面，2013 年 12 月景氣對策燈號由黃藍燈轉呈綠燈，景氣領先指標亦已連續第 16 個月上升，顯示國內景氣復甦力道漸增。展望 2014 年，全球景氣將朝正面發展，可望帶動出口持續擴增；內需方面，政府刻正加速推動自由經濟示範區，落實市場開放與法規鬆綁，打造完善經商與投資環境，民間投資應可持續成長。主計總處預測 2014 年經濟成長率為 2.59%，高於 2013 年之 2.19%