



當前經濟情勢

國家發展委員會

2014 年 3 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、全球經濟可望升溫

- **全球經濟展望轉趨樂觀**：受惠於歐美先進經濟體加速復甦，全球景氣可望持續升溫，預估今（2014）年全球經濟成長率將達3.3%~ 3.7%，高於去年

全球及主要地區經濟成長率

單位：%

| 地區別 | Global Insight | | | | | | IMF | |
|--------|----------------|------|-----|-----|-----|-----|------|------|
| | 2013 | 2014 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | 2013 | 2014 |
| 全球 | 2.5 | 3.3 | 3.3 | 3.2 | 3.3 | 3.3 | 3.0 | 3.7 |
| 先進經濟體 | 1.3 | 2.1 | 2.4 | 2.1 | 2.0 | 2.1 | 1.3 | 2.2 |
| 新興經濟體* | 4.7 | 5.1 | 4.9 | 5.0 | 5.2 | 5.2 | 4.7 | 5.1 |

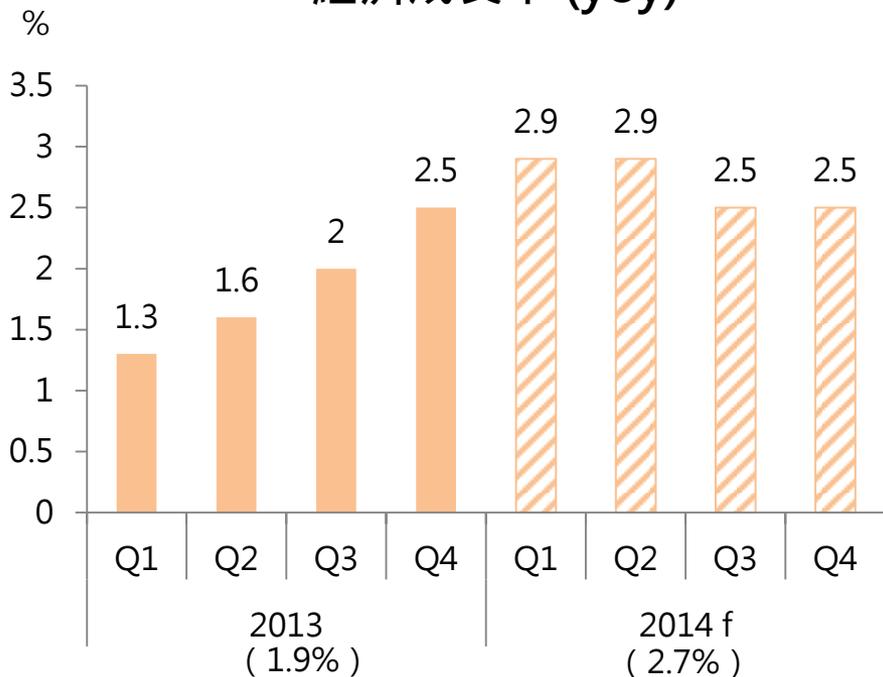
註：* IMF所指新興經濟體係為新興及開發中國家。

資料來源：1. *World Overview*, IHS Global Insight Inc., Feb. 15, 2014.
2. *World Economic Outlook Update*, IMF, Jan. 21, 2014.

二、美國經濟穩步轉強

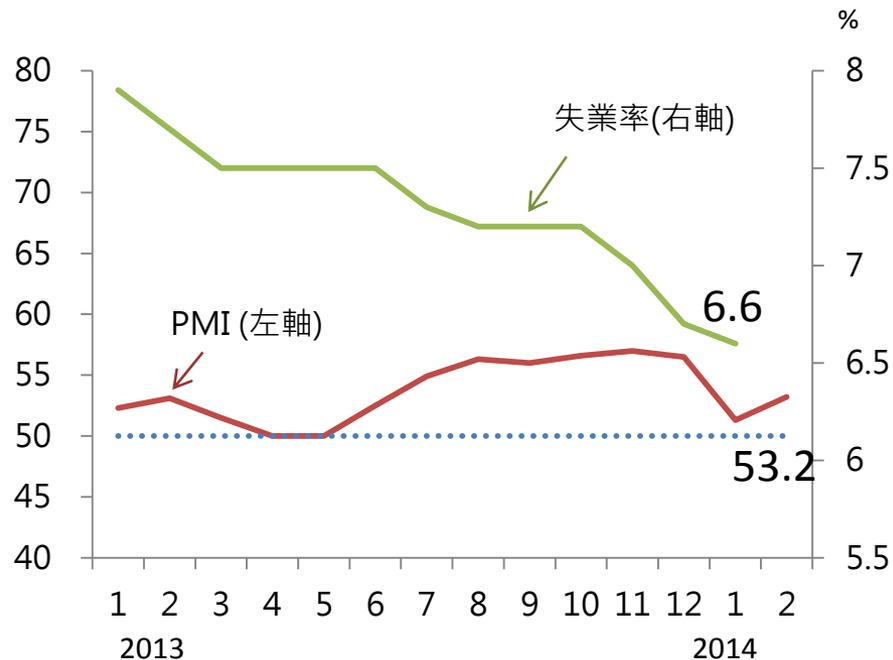
- 美國今年 1 月失業率降至 6.6%，景氣領先指標持續上升，2 月製造業採購經理人指數 (PMI) 亦見回升；加以債務上限問題紓解，經濟可望穩步轉強，GI 預估今年成長率為 2.7%，優於去年

經濟成長率 (yoy)



資料來源：2013年為美國商務部；2014年為 GI 預測值。

失業率及製造業 PMI

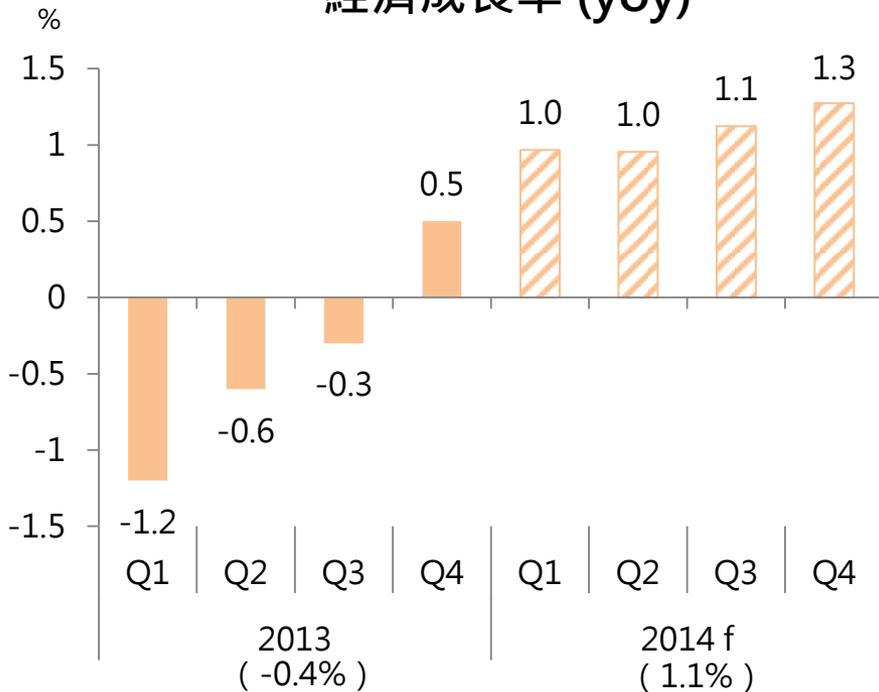


註：PMI 值於 50 以上，表示擴張
資料來源：美國勞工統計局；ISM。

三、歐元區緩步復甦

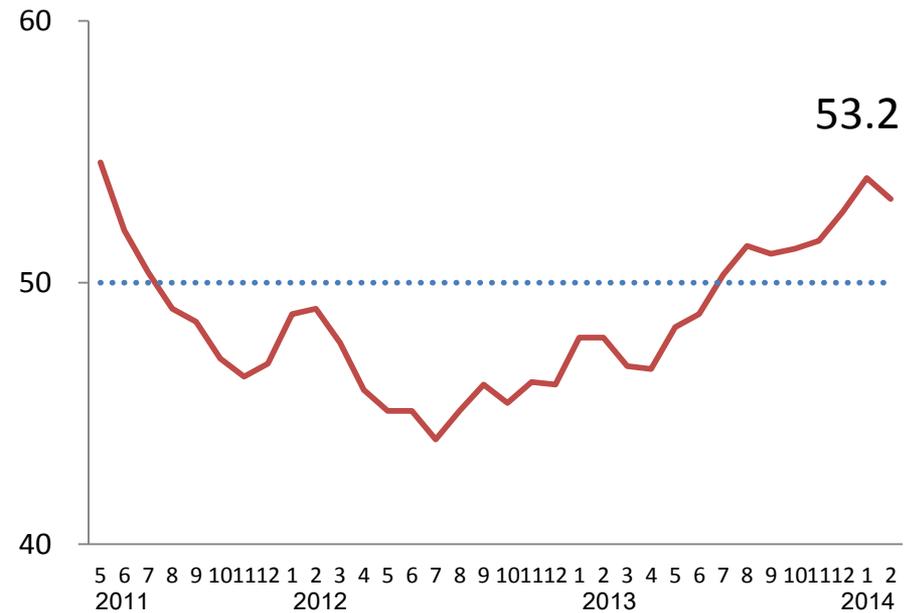
- 歐元區去年第 4 季經濟脫離衰退困局，今年 2 月製造業 PMI 雖略減為 53.2，惟連續第 8 個月擴張（高於 50），顯示景氣仍維持擴張趨勢，**GI 預估今年經濟成長率為 1.1%**

經濟成長率 (yoy)



資料來源：2013年為OECD資料庫；2014年為 GI 預測值。

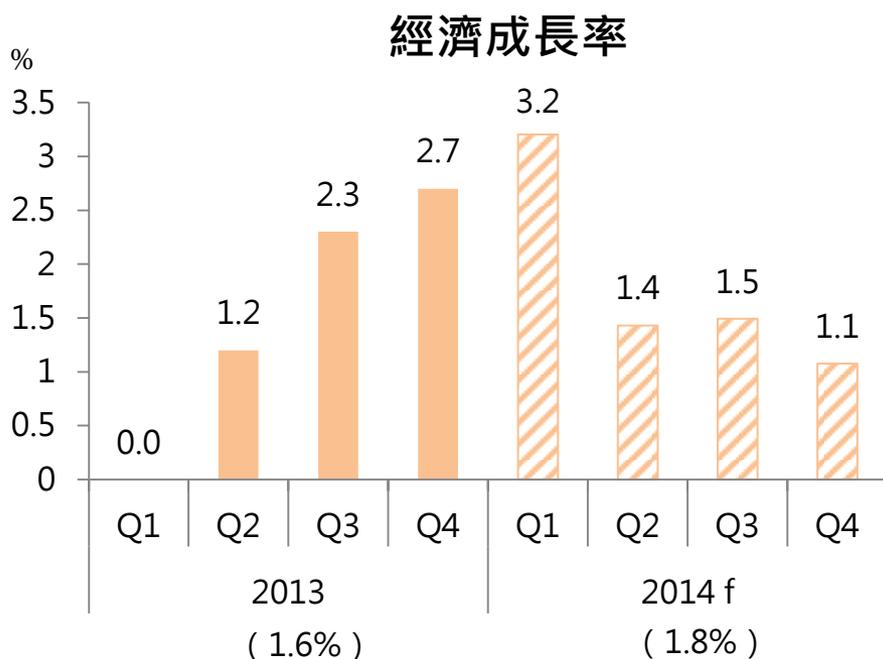
製造業 PMI



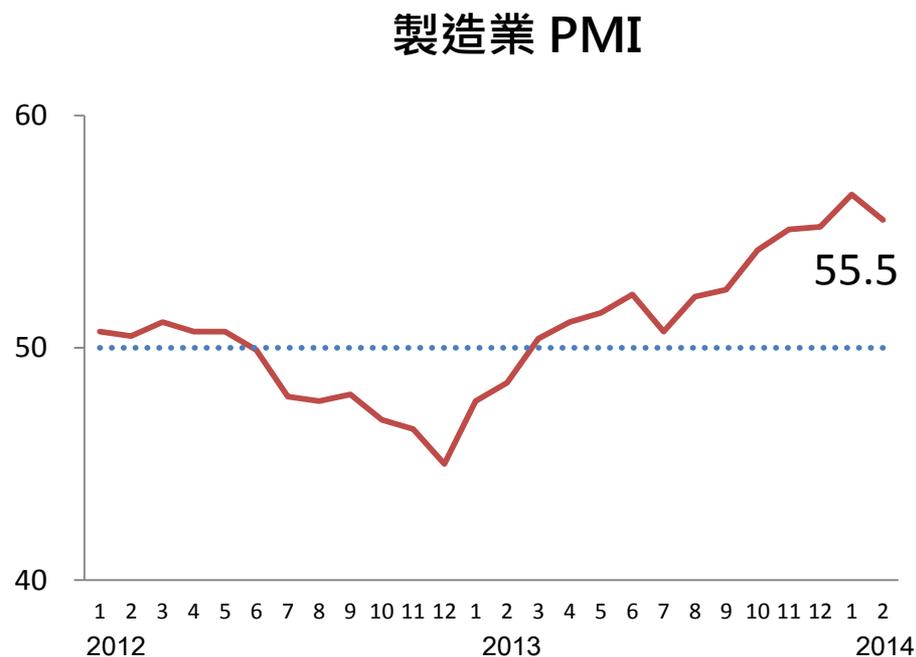
資料來源：Markit。

四、日本經濟緩和成長

- 日本去年經濟成長率 1.6%，核心消費者物價上漲 0.4%，為近 5 年首見；景氣領先指標持續上升，今年 2 月製造業 PMI 為 55.5，為連續第 12 個月擴張（高於 50），GI 預估今年經濟成長率為 1.8%



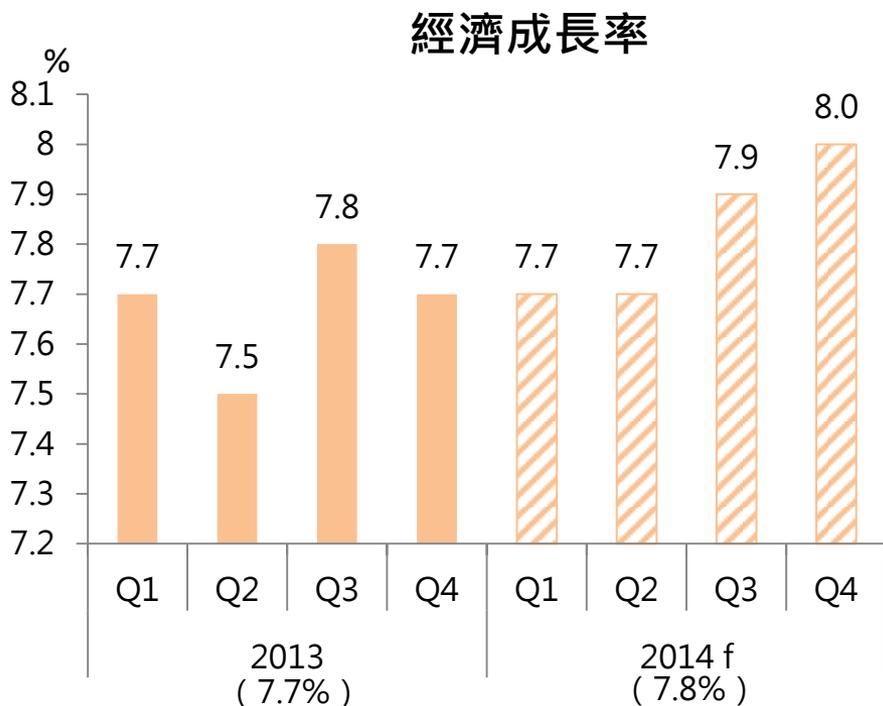
資料來源：2013年為日本內閣府；2014年為 GI 預測值。



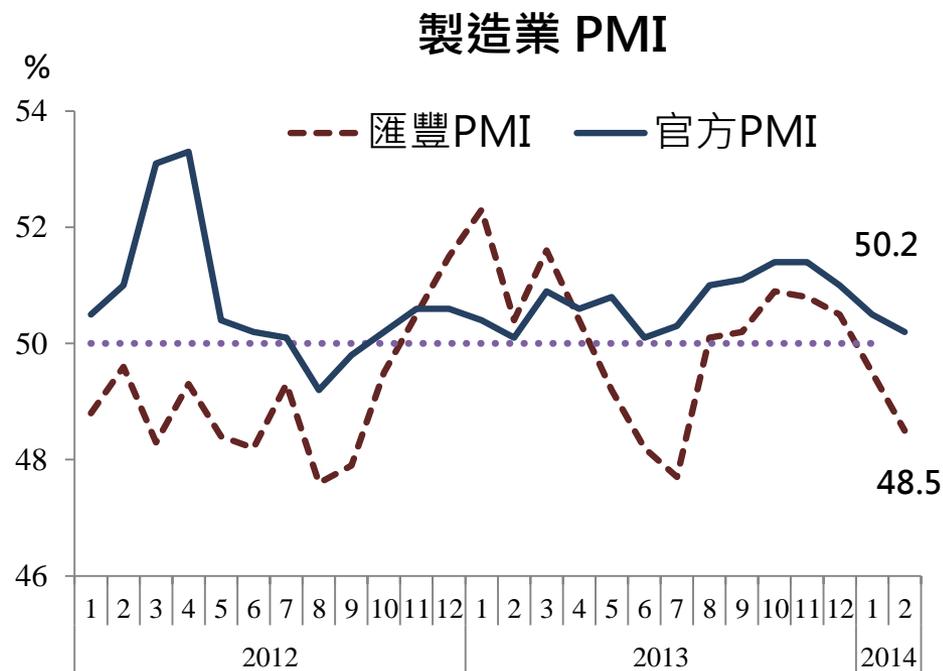
資料來源：Markit。

五、中國大陸成長持平

- 中國大陸製造業 PMI 自去年 11 月起持續下滑，今年 1、2 月未見回穩，加以去年 10 月以來景氣領先指標貼近水平，顯示生產動能未明顯好轉；GI 預估今年經濟成長率為 7.8%



資料來源：2013年為中國國家統計局；2014年為 G.I.預測值。



資料來源：中國大陸國家統計局、匯豐(HSBC)。

六、2014 年潛在經濟風險

雖2014年全球經濟將持續升溫，惟仍潛在以下風險：

- 美國啟動量化寬鬆 (QE) 規模的縮減，已引發新興市場股匯市震盪，尤以「脆弱五國」（土耳其、南非、印度、印尼以及巴西）所受衝擊最大；後續進度與時程，仍將受全球金融市場密切關注
- 中國大陸的地方債務與影子銀行，兩者規模皆已達 GDP 之 4 成，成為經濟成長潛存的新系統性風險

貳、國內經濟情勢

一、今年經濟成長可望增溫

- 行政院主計總處預測今（2014）年經濟成長率為 2.82%，高於去（2013）年的 2.11%，主要係先進國家景氣加速復甦，有助我國出口動能之維繫，加以民間消費可望回升、民間投資持續成長，內需轉強，成為今年經濟成長主動能

經濟成長率及各因子之貢獻

單位：貢獻百分點

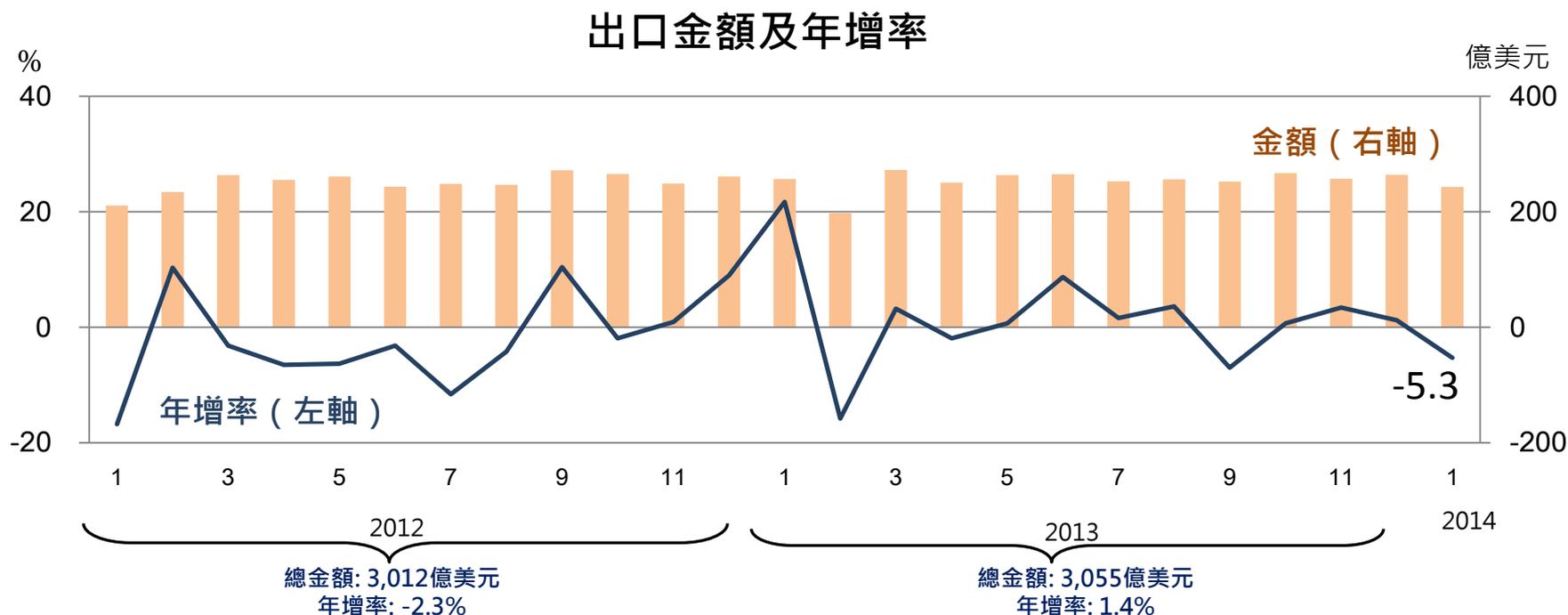
| | GDP (%) | 國內需求 | | | | | | | | 國外淨需求(①-②) | | |
|---------|---------|------|------|-------|----------|------|------|-------|-------|------------|---------|------|
| | | 合計 | 民間消費 | 政府消費 | 固定資本形成毛額 | | | | 存貨增加 | 輸出 ① | 輸入 ② | |
| | | | | | 小計 | 民間 | 公營 | 政府 | | | | |
| 2013(p) | 2.11 | 1.48 | 0.95 | -0.04 | 0.85 | 0.94 | 0.04 | -0.13 | -0.29 | 0.63 | 2.80 | 2.17 |
| 2014(f) | 2.82 | 2.31 | 1.30 | 0.09 | 0.54 | 0.59 | 0.02 | -0.07 | 0.37 | 0.51 | 3.24 | 2.73 |

註：(p)表初步統計數，(f)表預測數。

資料來源：行政院主計總處 2014 年 2 月 18 日新聞稿。

二、出口成長滯緩

- 今年 1 月適逢農曆春節假期（去年為 2 月），出口減少 5.3%；經調整季節因素後，略增 0.1%；主要出口貨品中，僅電子產品、化學品溫和增加，其餘均衰退；在出口市場方面，對中國大陸及香港、東協六國為負成長，對美國、日本及歐洲均為正成長

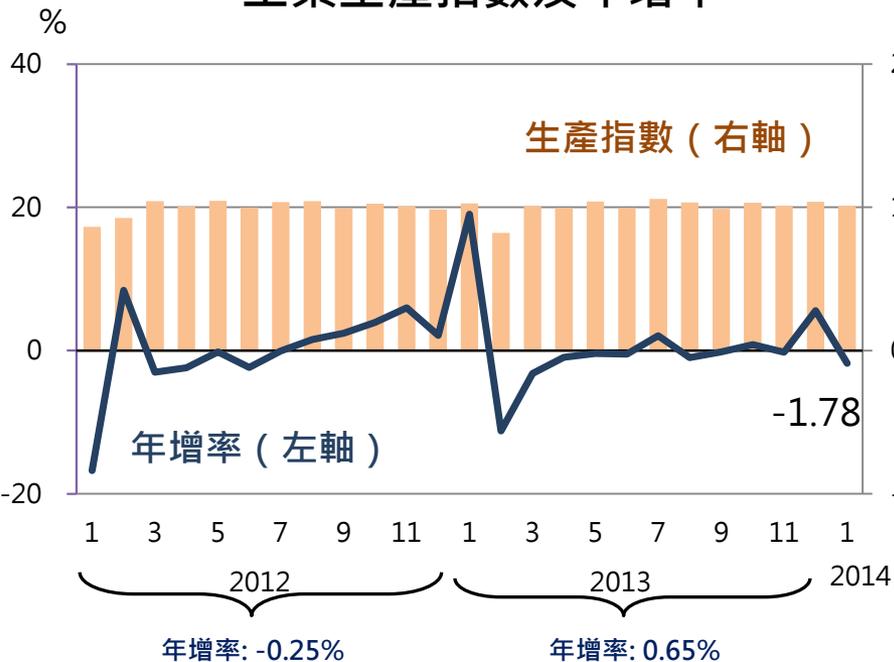


資料來源：財政部。

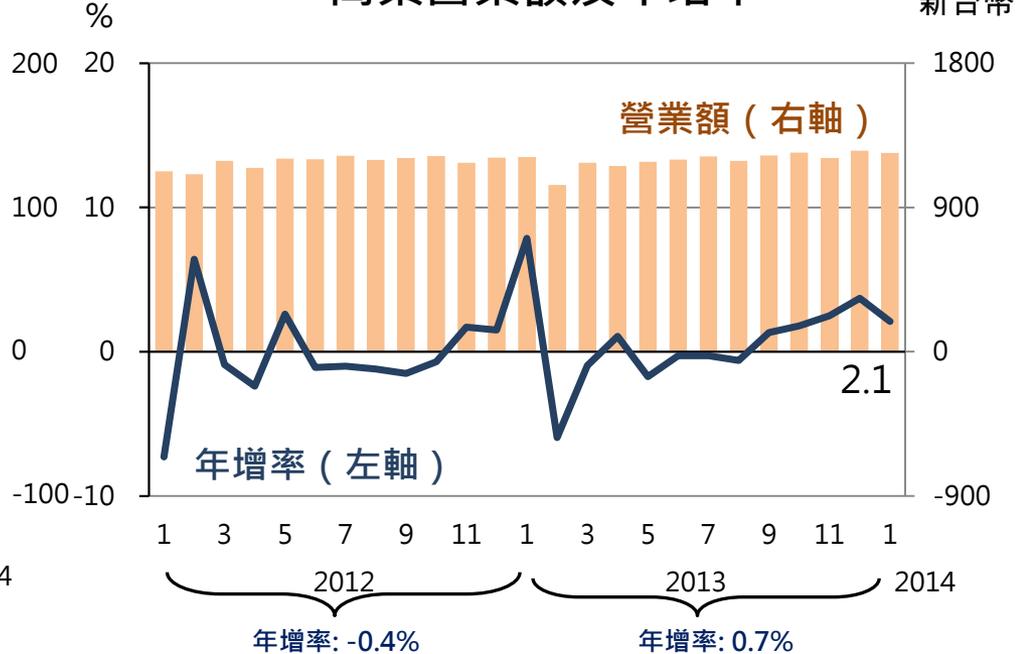
三、工業生產力道待提升、消費穩健擴增

- 1月工業生產指數減少 1.78%，主要係因農曆春節假期工作天數減少所致；經調整季節因素後，轉增 1.22%
- 1月商業營業額增加 2.1%，其中批發業持平，而零售業及餐飲業因春節前購物需求擴增及適逢尾牙旺季，分別增加 6.4%及 11.8%

工業生產指數及年增率



商業營業額及年增率

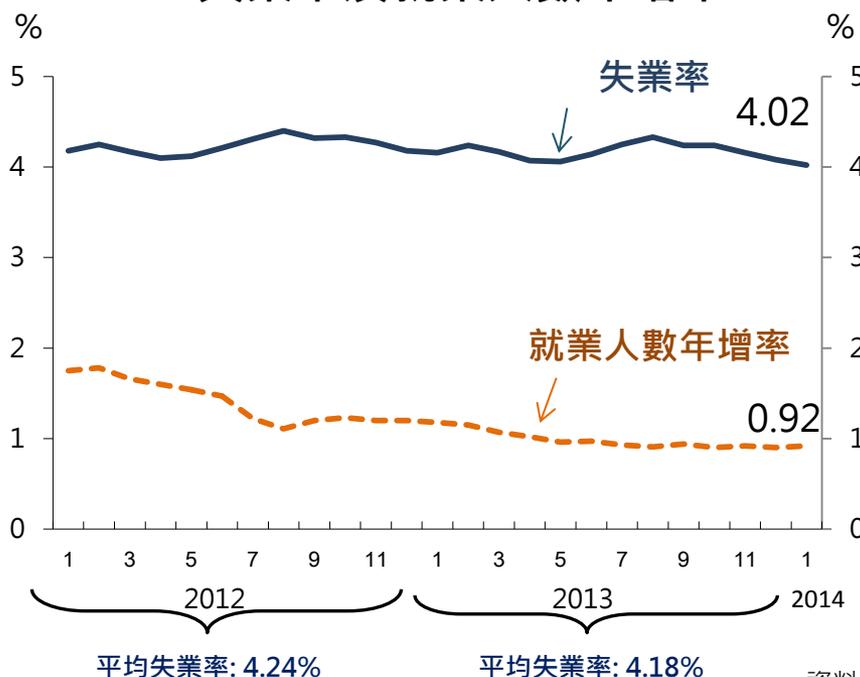


資料來源：經濟部。

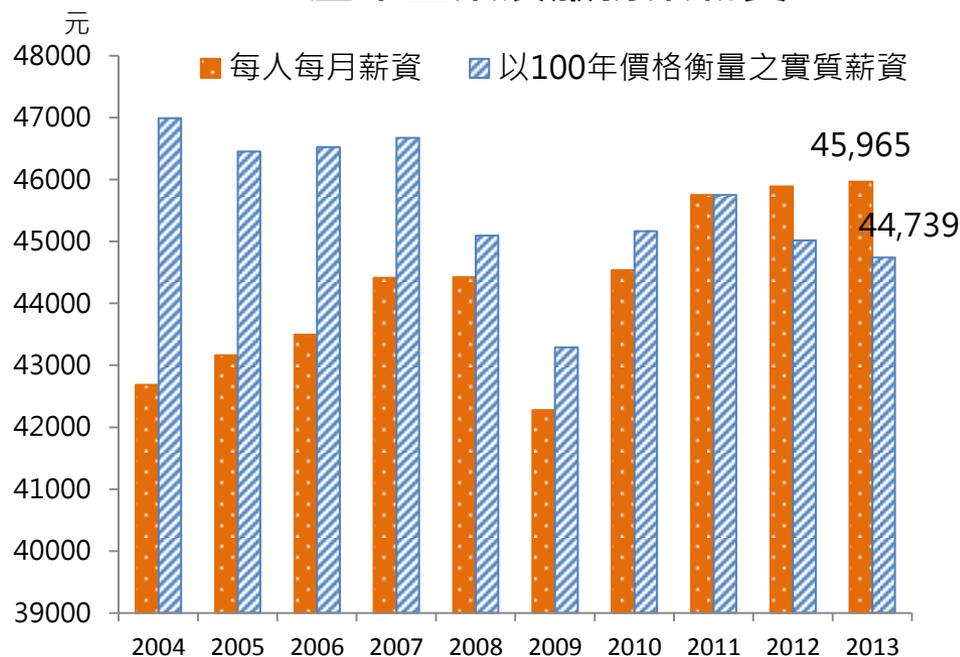
四、勞動市場穩定、實質薪資待提升

- 由於初次尋職失業者減少以及春節前就業機會增加，今年 1 月失業率降至 4.02%，為 2008 年 7 月以來新低；就業人數增加 0.92%
- 2013 年工業及服務業平均名目薪資 45,965 元，成長 0.17%；平均實質薪資（以 2011 年價格衡量）為 44,739 元，減少 0.62%

失業率及就業人數年增率



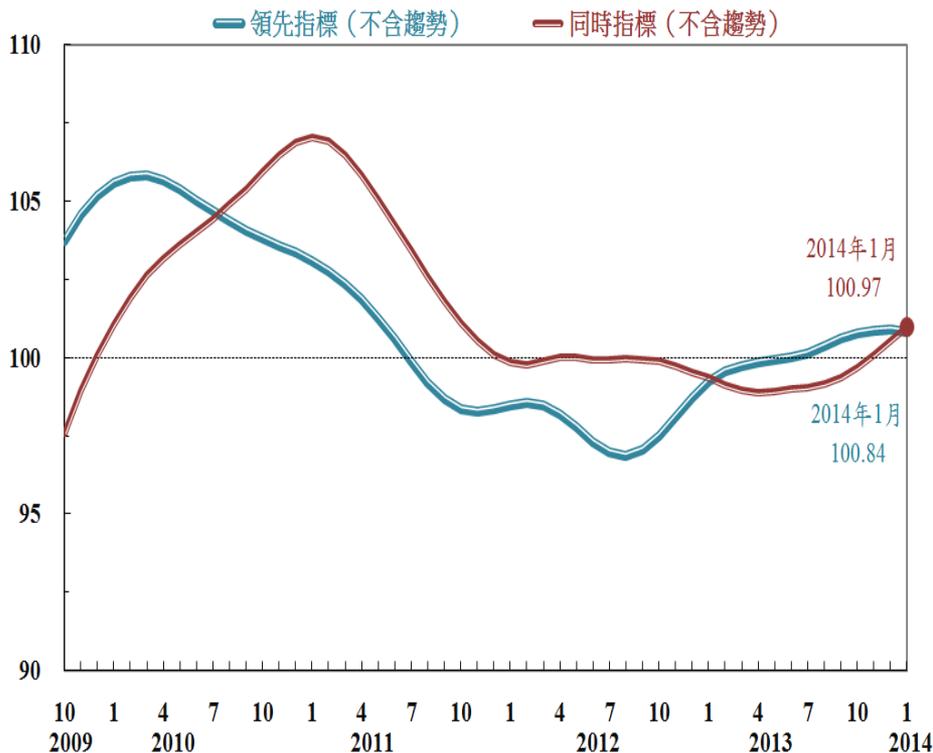
歷年工業及服務業薪資



資料來源：行政院主計總處。

五、國內景氣復甦力道不足

- 今年 1 月景氣對策信號綜合判斷分數 22 分，燈號轉呈黃藍燈。領先指標漲勢略微停頓，同時指標持續上升，顯示當前國內景氣雖仍維持復甦態勢，但復甦力道不足



資料來源：國發會。



參、結語

- 2014 年全球經濟在美國復甦動能增強的帶動下，預估經濟成長率介於 3.3%-3.7%，為 2011 年以來最大增幅；主計總處預測國內經濟受惠於全球經濟穩定成長，以及內需回溫，經濟成長率將達 2.82%
- 今年 1 月國內消費及勞動面指標雖仍呈穩定，惟生產、貿易指標表現未盡理想，景氣燈號轉呈黃藍燈，顯示國內景氣復甦力道仍待強化。另 QE 退場及中國大陸經濟結構改革等風險因素，對台灣經濟衝擊，亦須密切關注
- 為掌握國際經濟復甦契機，政府應積極推動自由經濟示範區，並全力做好加入 TPP 及 RCEP 之準備，以落實產業升級與市場開放，提振國內景氣