

# 當前經濟情勢

行政院經濟建設委員會

102年3月8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、全球經濟和緩成長

- 2012年10月以來，隨著美國與中國大陸經濟轉佳，希臘債務危機暫獲紓緩，全球經濟成長出現曙光。惟歐債危機短期難獲根本解決、美國財政問題尚待後續協商，日圓急貶引發國際經貿緊張情勢升高，以及中東地緣政治風險仍存等，使得國際經濟前景仍潛存高度不確定性。
- 環球透視機構(GI)、國際貨幣基金(IMF)預估今年全球經濟成長率分別為2.6%、3.5%，約與2012年相仿；2014年全球經濟可望加速成長，經濟成長率預估將升至3.5%、4.1%。

## 全球及主要國家經濟成長率

單位：%

地區別	Global Insight							IMF		
	2012	2013	Q1	Q2	Q3	Q4	2014	2012	2013	2014
<b>全球</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6(2.5)</b>	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>	<b>3.5(3.4)</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5(3.6)</b>	<b>4.1 (4.1)</b>
先進國家	1.2	1.0(1.0)	0.5	0.8	1.1	1.7	2.0(1.9)	1.3	1.4(1.5)	2.2(2.3)
美國	2.2	1.9(1.7)	1.6	1.7	1.8	2.5	2.8(2.7)	2.3	2.0(2.1)	3.0(2.9)
歐元區	-0.5	-0.3(-0.2)	-0.8	-0.5	-0.2	0.4	0.5(0.4)	-0.4	-0.2(0.2)	1.0(1.2)
日本	1.9	0.4(0.0)	-1.0	-0.3	1.1	1.7	1.9(1.8)	2.0	1.2(1.2)	0.7(1.1)
新興國家	4.9	5.3(5.1)	4.9	5.2	5.4	5.5	6.0(5.9)	-	-	-
中國大陸	7.8	8.2(8.0)	8.2	8.1	8.2	8.1	8.4(8.3)	7.8	8.2(8.2)	8.5(8.5)

註：()內數值，GI係2013年1月預測，IMF係2012年10月預測。

資料來源：1. World Overview, IHS Global Insight Inc., Feb. 15, 2013.

2. World Economic Outlook Update, IMF, Jan. 23, 2013

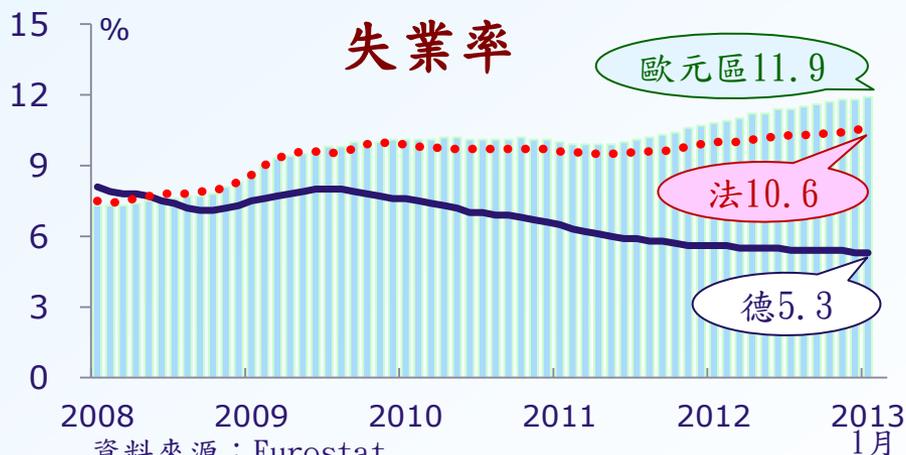
## 二、歐債危機未除，歐元區經濟復甦遲滯

- 高負債國家經濟持續低迷，並波及核心國家，歐元區經濟預估將連續2年衰退，2014年始重返復甦

	經濟成長率(%)		
	2012	2013(f)	2014(f)
歐元區	-0.6	-0.3	1.4
德國	0.7	0.5	2.0
法國	0.0	0.1	1.2
義大利	-2.2	-1.0	0.8
西班牙	-1.4	-1.4	0.8
希臘	-6.4	-4.4	0.6

資料來源：European Commission.

- 歐元區失業率續創歷史新高，德法失業情況日益分化



### 歐債危機仍存變數

#### ➤ 高負債國家紛擾持續

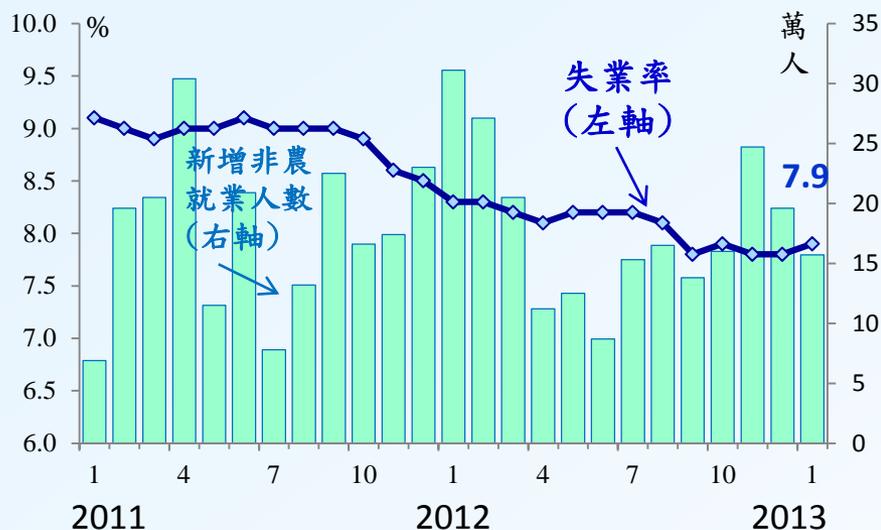
- 義大利政治陷入僵局
- 西班牙恐需全面紓困
- 希臘仍存退出歐元區風險

#### ➤ 德法經濟表現與政策立場差異擴大，增添歐元區未來不確定性

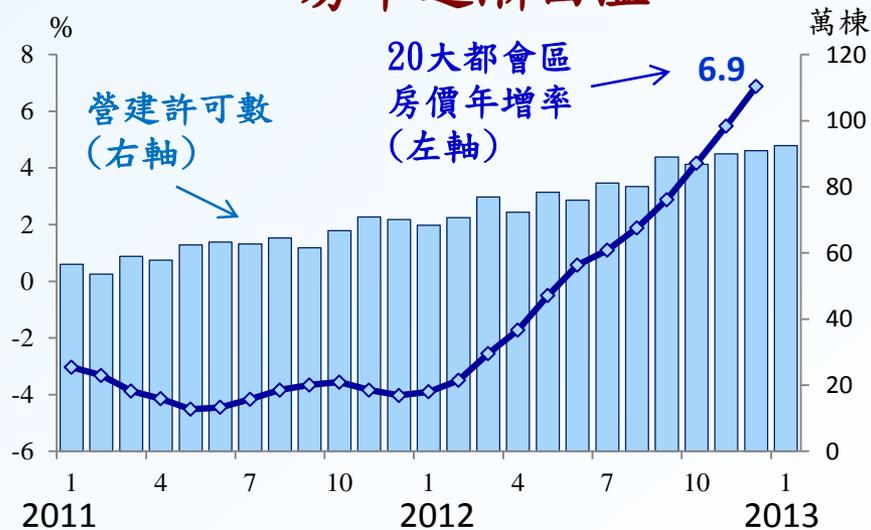
# 三、美國經濟基本面改善，惟財政問題影響復甦

## ■ 近期經濟表現朝正向發展

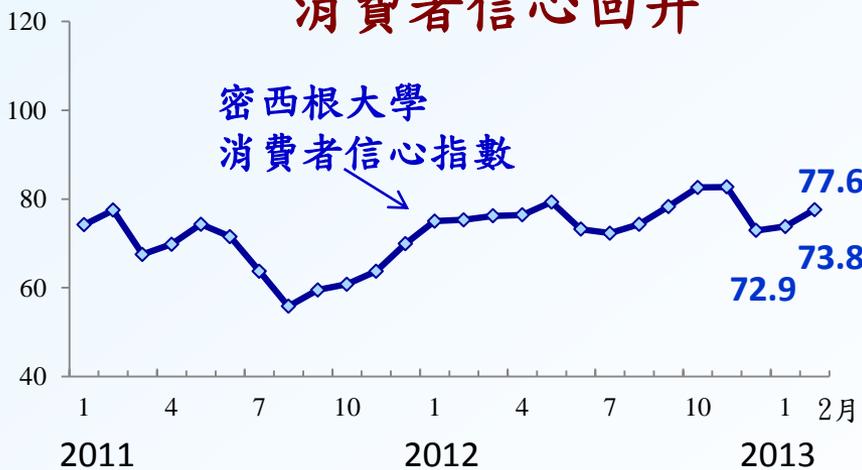
### 勞動市場緩慢改善



### 房市逐漸回溫



### 消費者信心回升



### 製造業呈現擴張



# ■ 財政問題如能妥善解決，明年經濟成長可望增溫

美國經濟成長率預測值  
(環球透視機構 2013年2月15日估計)



## 3/1自動減支機制生效 對2013年美國經濟可能影響

### 經濟 成長率

- 主要經濟預測機構估計約降低0.4至0.6個百分點。
- GI估計，國會如於第2季提出替代方案，則短暫實施的減支措施之負面影響將小於0.1個百分點。

### 就業 市場

- 減少至少75萬個工作機會
- 失業率升至8.0%

## 財政危局亟待化解

### ➤ 3月1日自動減支機制生效

- 2013財政年度預計減支850億美元，將衝擊經濟成長與就業，惟國會未來仍可能提出替代方案。

### ➤ 近期仍面臨財政難關

- 聯邦政府將面臨3月27日5,000億美元權宜融資法案屆期，致政府現金流量用罄，及5月19日16.39兆美元舉債上限回復等2項挑戰，亟待國會加速協商。

## 四、日本力促日圓貶值，引發國際高度關注

### ■ 安倍力推寬鬆貨幣與日圓貶值政策

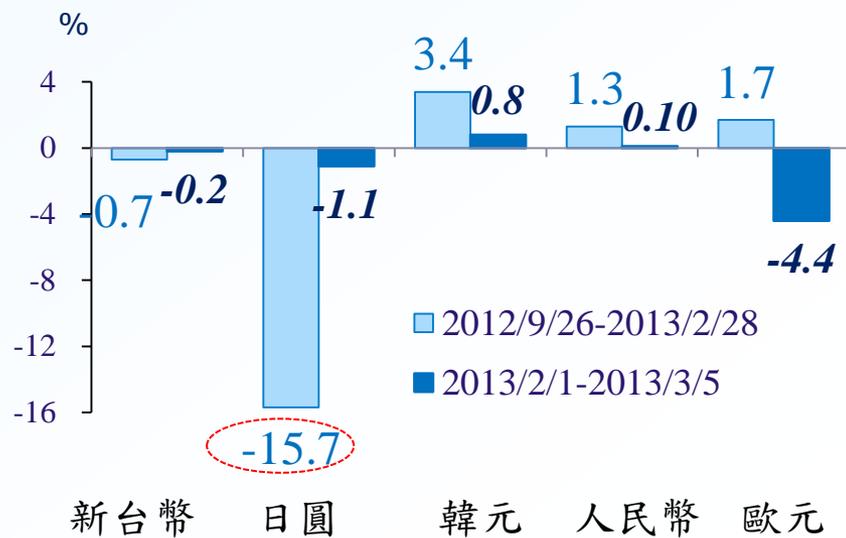
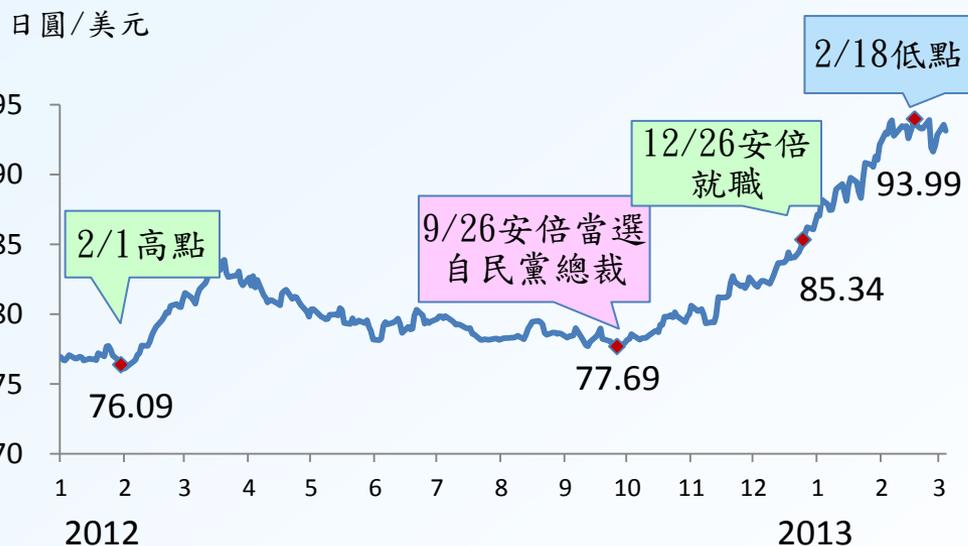
- 2012年9月26日安倍當選自民黨總裁迄2013年2月底，日圓對美元匯價貶幅達15.7%；2月以來貶勢一度緩和。

### ■ G20會議2月16日發布聲明，承諾不會競相貶值。

### ■ 主要央行亦相繼提出聲明與因應，期紓緩日圓貶值效應。

### 日圓對美元匯率走勢

### 主要國家貨幣對美元升(貶)值幅度



# 五、中國大陸成長力道回升

■ 近期景氣呈現復甦，通膨壓力仍屬和緩

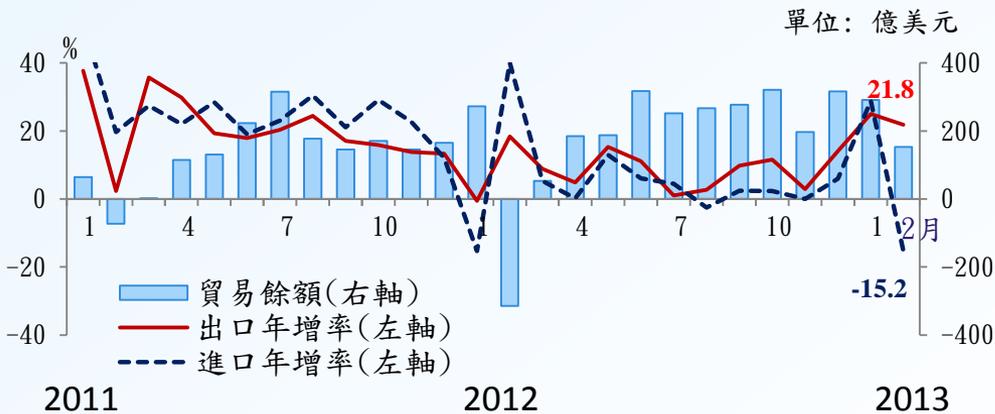
### 經濟成長率止跌回升



### 製造業景氣擴張



### 外貿活動持續轉強



### 物價漲幅緩和



# 六、今年國際油價可能趨跌

## ■ 2月平均油價較1月上漲，惟近期油價回跌

- 2013年2月Brent均價較1月上漲3.40%（7D3B指標油價上升3.04%），主因中東局勢緊張，恐影響全球原油供給。
- 義大利大選結果影響歐元區經濟及原油需求前景。

## ■ 今年油價潛存下跌壓力

- 受美國原油庫存持續增加、市場揣測聯準會可能調整現行寬鬆貨幣政策等因素影響，未來國際油價可能走低。

### 國際油價預測

單位：美元／桶

	2012*	2013	2013				2014	2014			
			Q1	Q2	Q3	Q4		Q1	Q2	Q3	Q4
彭博社 期貨價格 (Bloomberg)	111.66	110.00 (110.00)	110.00 (110.00)	110.00 (110.00)	111.00 (111.50)	112.00 (112.00)	110.00 (110.00)	110.00 (110.00)	108.00 (109.00)	-	-
美國能源 資訊署(EIA) 現貨價格	111.65	109.33 (105.17)	114.65 (109.00)	110.33 (105.33)	107.33 (104.33)	105.00 (102.00)	100.75 (99.25)	103.00 (100.00)	101.00 (100.00)	100.00 (99.00)	99.00 (98.00)

說明：Bloomberg( )內為2/15預測數；EIA( )內為1/8預測數。\*為實際值。

資料來源：Bloomberg, Feb.25, 2013，預測係採中位數；(EIA),Short-term Energy Outlook, Feb.12, 2013，預測係採平均數。

# 貳、國內經濟情勢

# 一、今年經濟可望加快成長

## (一)經濟成長率

- **2012年經濟成長低緩**：受國際景氣轉弱影響，2012年台灣出口、投資表現不佳，前3季經濟成長低緩，惟第4季好轉，2012年經濟成長率概估為1.26%(較上次預測提高0.01個百分點)。
- **2013年可望加快成長**：2013年全球經濟成長可望回穩，帶動國內出口好轉，加以內需逐漸回溫，主計總處預測今年經濟成長率為3.59%(較上次預測上修0.06個百分點)。



說明：p表初步統計數，f表預測數。

資料來源：行政院主計總處2013年2月22日預測。

## (二)民間消費及民間投資

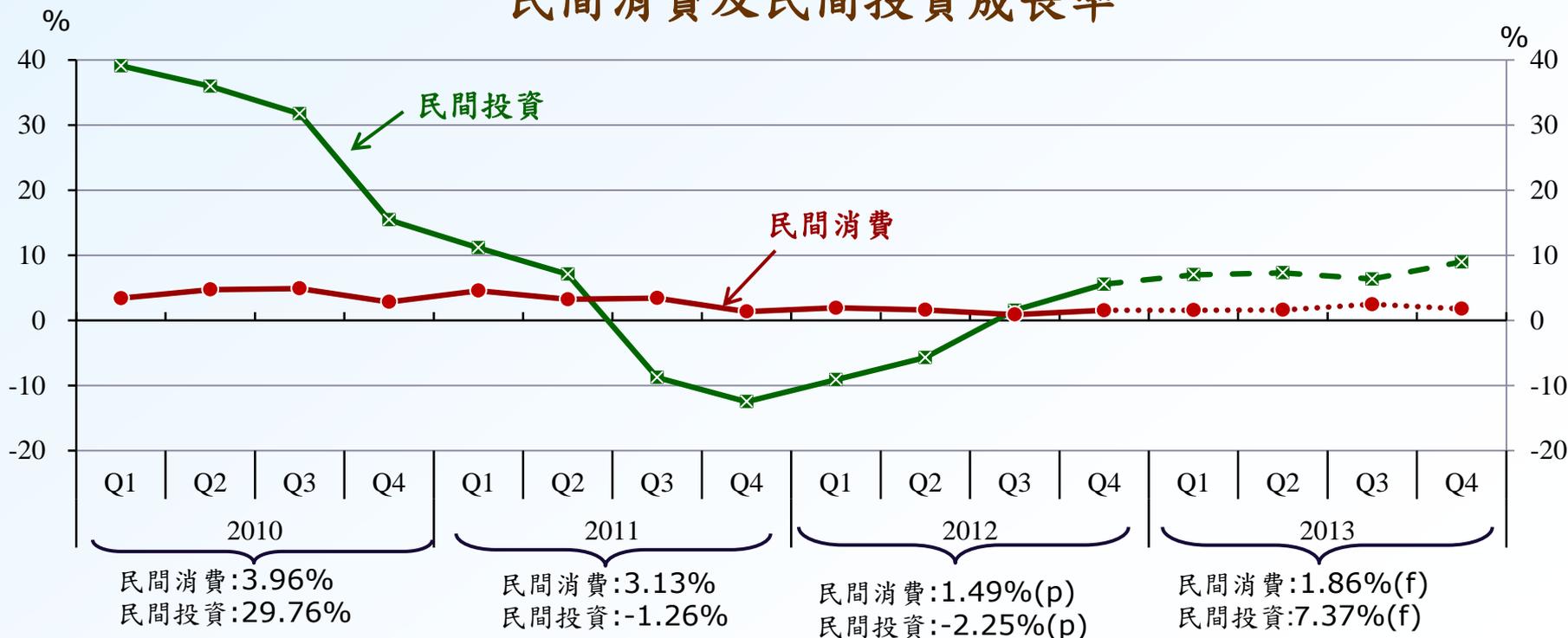
### ■ 民間消費

2012年第4季民間消費成長1.55%，主因為股市走揚、民眾消費信心恢復，加以物價漲幅趨緩，全年民間消費成長1.49%；預測2013年成長1.86%。

### ■ 民間投資

2011年第3季起，因出口減緩、廠商產能過剩，致民間投資減少；2012年第3季起半導體業者擴大資本支出、運輸工具及營建投資擴增，下半年民間投資轉佳，全年民間投資負成長2.25%。預測2013年可望轉為正成長7.37%。

### 民間消費及民間投資成長率



■ 主計總處初步統計2012年經濟成長率為1.26%；國內外各機構對2013年成長率預測值，介於3.0%~4.23%之間。

單位：%

	預測機構	2012年	2013年
國內機構	主計總處(2013.2.22)	1.26	3.59 [3.53]
	台灣經濟研究院(2013.1.25)		3.49[3.42]
	元大寶華綜合經濟研究院(2012.12.26)		3.48[3.85]
	中央研究院(2012.12.18)		3.05
	台灣綜合研究院(2012.12.14)		3.57
	台大-國泰產學合作計畫團隊(2013.3.6)		4.23[3.88]
	中華經濟研究院(2012.12.12)		3.60 [3.59]
國際機構	環球透視機構(2013.2.15)		3.6 [3.3]
	經濟學人智庫EIU(2013.2.1)		3.0 [2.8]
	世界銀行(2012.12.19)		4.0[4.4]
外資券商	星展銀行(2013.1.9)		4.2
	渣打(2013.3.5)		3.9[3.9]
	巴克萊銀行(2013.2.27)		4.0
	瑞士銀行(2013.3.1)		4.2[3.7]

說明：( )括弧內表示預測日期；[ ]為前次預測值。  
資料來源：各機構。

### (三)經濟成長來源解析

- **2012年經濟成長主要來源為民間消費**：2012年第4季經濟成長率轉佳，主要來自輸出(貢獻約7成8)；2012全年經濟成長來源為民間消費(貢獻約6成3)，而國外淨需求貢獻雖占9成，惟主要因商品及服務輸入負成長所致。
- **2013年內外需貢獻相當**：預測2013年經濟成長率3.59%，其中股市轉趨活絡，消費氛圍改善，而半導體及電信業者加碼投資支出，民間投資可望轉為正向貢獻，預測內、外需對經濟成長貢獻各占5成，幅度相當。

經濟成長率及各因子之貢獻

單位：百分點

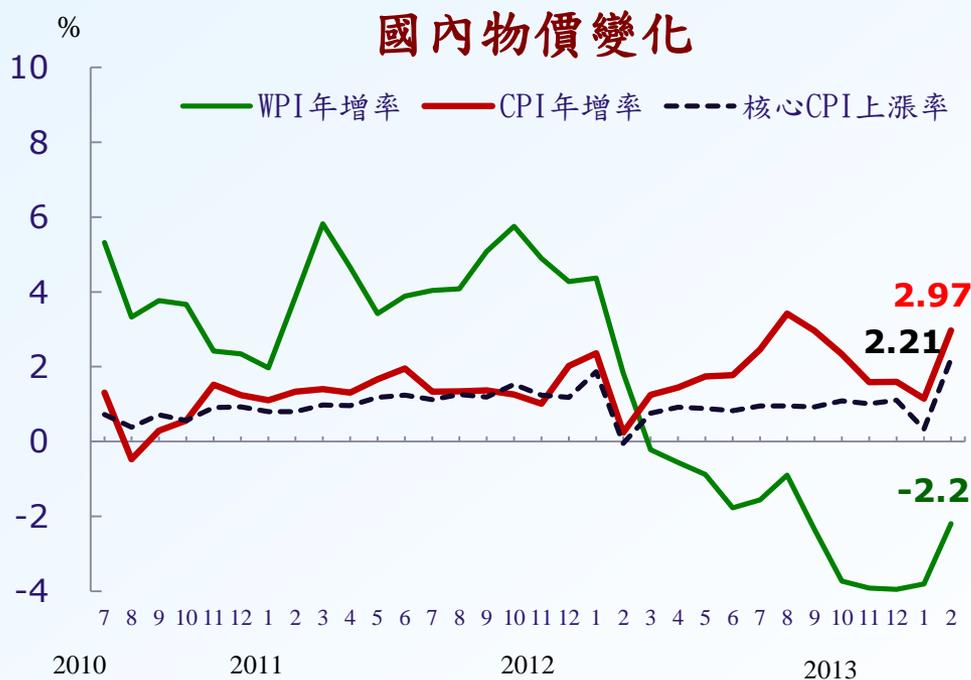
	GDP (%)	國內需求								國外淨需求(①-②)		
		合計	民間消費	政府消費	固定資本形成毛額				存貨增加	輸出 ①	輸入 ②	
					小計	民間	公營	政府				
2012(p)	1.26	0.11	0.80	0.04	-0.74	-0.29	-0.11	-0.34	0.02	1.14	0.09	-1.05
Q4(p)	3.72	1.94	0.81	-0.21	0.20	0.62	-0.05	-0.37	1.13	1.78	2.92	1.14
2013(f)	3.59	1.81	1.00	0.00	0.77	0.93	0.00	-0.16	0.04	1.78	4.68	2.90
Q1(f)	3.26	1.73	0.89	-0.03	0.74	0.91	-0.05	-0.11	0.13	1.53	4.46	2.93
Q2(f)	3.92	1.43	0.87	-0.01	0.77	0.94	0.06	-0.23	-0.20	2.49	5.13	2.64
Q3(f)	3.82	2.19	1.32	0.08	0.68	0.84	0.01	-0.18	0.11	1.64	4.42	2.79
Q4(f)	3.34	1.87	0.91	-0.04	0.88	1.02	0.00	-0.14	0.12	1.47	4.70	3.24

說明：r表修正數、n表初步統計數、f表預測數。

資料來源：行政院主計總處2013年2月22日預測。

## 二、物價相對亞鄰各國平穩

- 2012年全年平均消費者物價指數(CPI)較上年漲1.93%；扣除蔬果及能源之核心物價，亦漲1.00%；主計總處預測2013年將上漲1.37%，相較亞洲鄰近國家漲幅平穩。
- 2013年1-2月CPI較上年同期上漲2.05%，主因水果、油料費、燃氣及旅遊團費價格上揚所致，核心物價則上漲1.25%；1-2月躉售物價指數(WPI)下跌2.99%。



資料來源：主計總處。

## 亞洲四小龍CPI年增率

單位:%

	2009	2010	2011	2012	2013 (預測)
台灣	-0.9	1.0	1.4	1.9	1.4
南韓	2.8	2.9	4.0	2.2	2.0
香港	0.6	2.3	5.3	4.1	3.8
新加坡	0.6	2.8	5.3	4.5	4.3

資料來源：台灣CPI採主計總處2月22日預測資料；其他國家為Global Insight Inc, 2013年2月15日。

### 三、對外貿易自2012年第4季已略回溫

#### ■ 出口

- 2012年以來全球經濟走緩，加以我資通訊產品面臨國際大廠競爭壓力等因素影響，出口表現不佳；9月起因全球景氣稍回穩，且歐美聖誕與中國大陸農曆年節前備貨效應，出口逐漸回溫，2012全年減少2.3%。
- 2013年1-2月出口成長2.0%，以礦產品及光學器材增幅最大。

#### ■ 進口

- 2012年由於出口及投資衍生之進口需求疲弱，全年進口減少3.9%。
- 2013年1-2月進口成長7.0%，其中資本設備進口增加16.5%，顯示廠商看好景氣，擴廠趨勢明顯。



總金額:3,083億美元  
成長率:12.3%

總金額:3,011億美元  
成長率:-2.3%

資料來源：財政部。

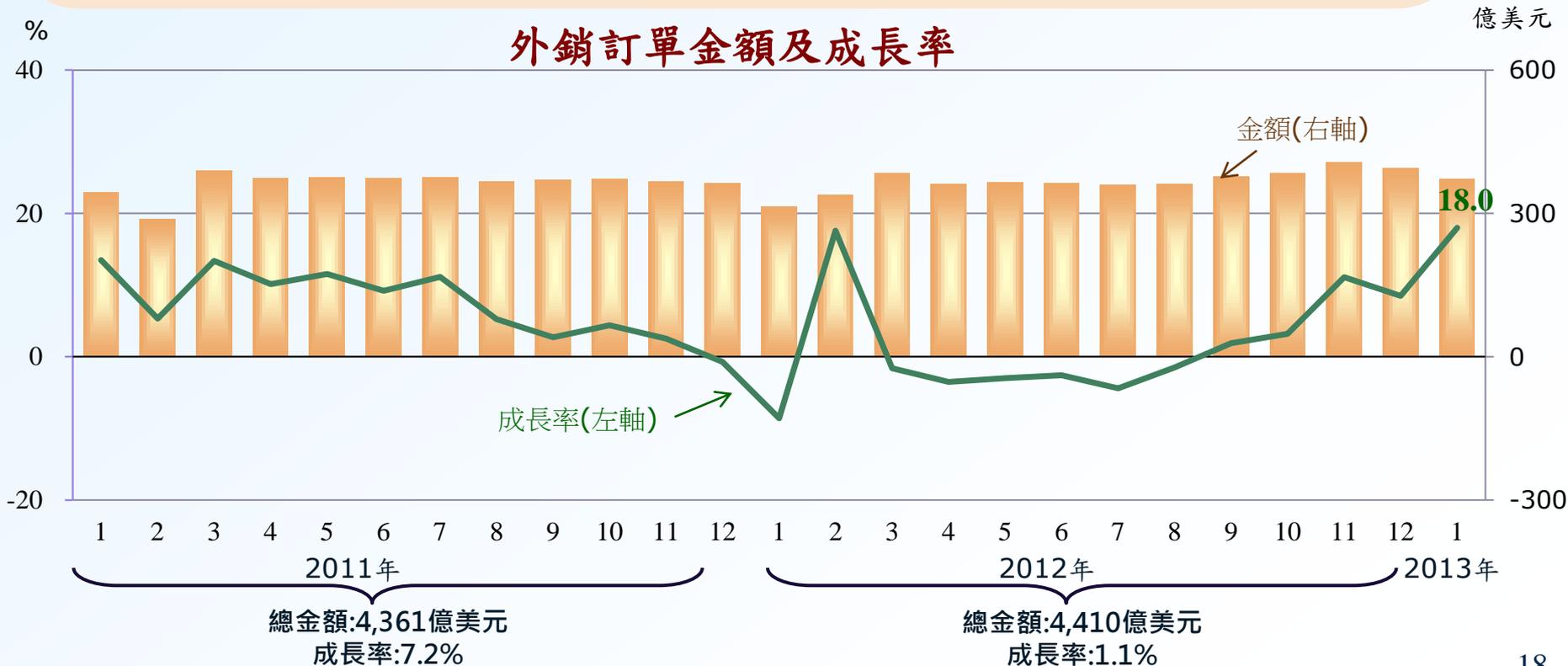


總金額:2,814億美元  
成長率:12.0%

總金額:2,707億美元  
成長率:-3.9%

## 四、外銷訂單逐漸恢復

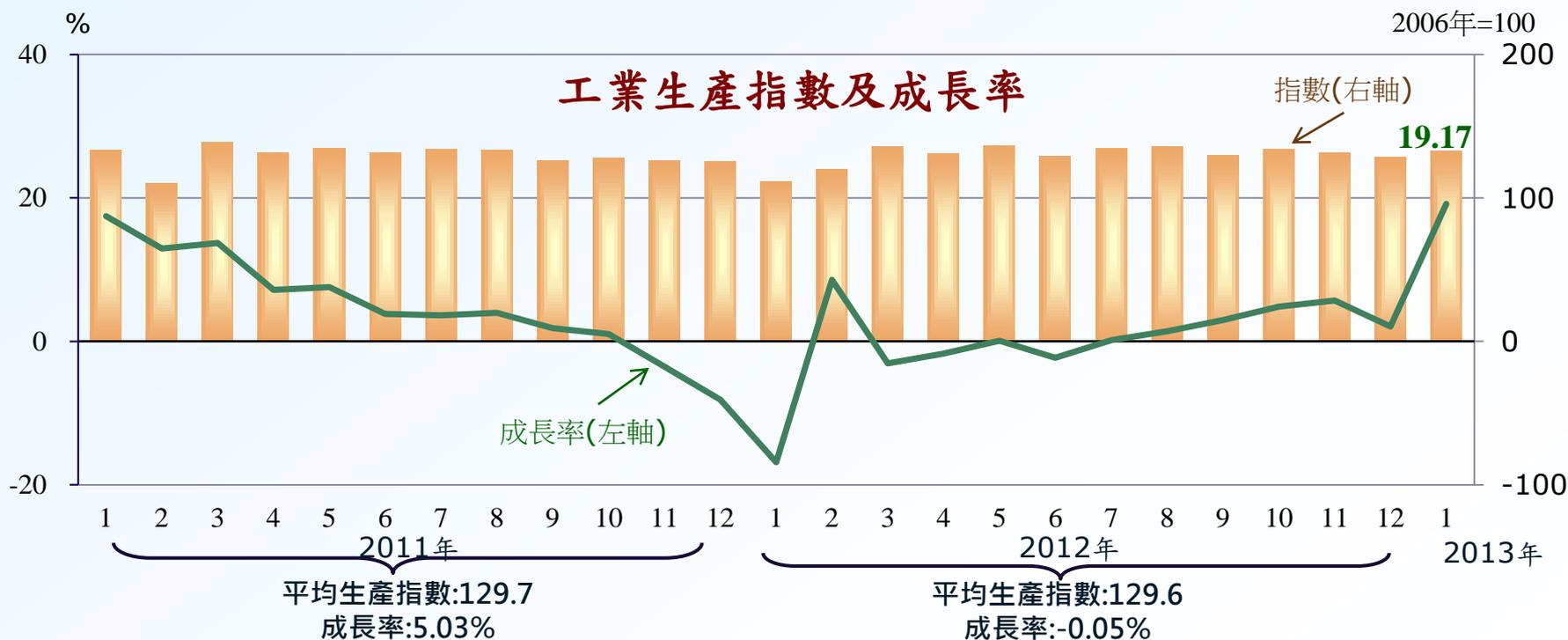
- 2012年因全球經濟走緩致需求疲弱、消費性電子產品處於新舊交替期，接單增幅減弱，惟9月起受惠平板電腦、智慧型手機需求強勁帶動半導體高階製程及晶片需求，致資通訊、電子及精密儀器三大主要產品接單增加，2012全年外銷訂單金額4,410.1億美元，年增率為1.1%。
- 2013年1月外銷訂單成長18.0%，主因去年1月適逢農曆春節比較基期較低，經季調後增加3.9%。



資料來源：經濟部。

## 五、工業生產連續7個月成長

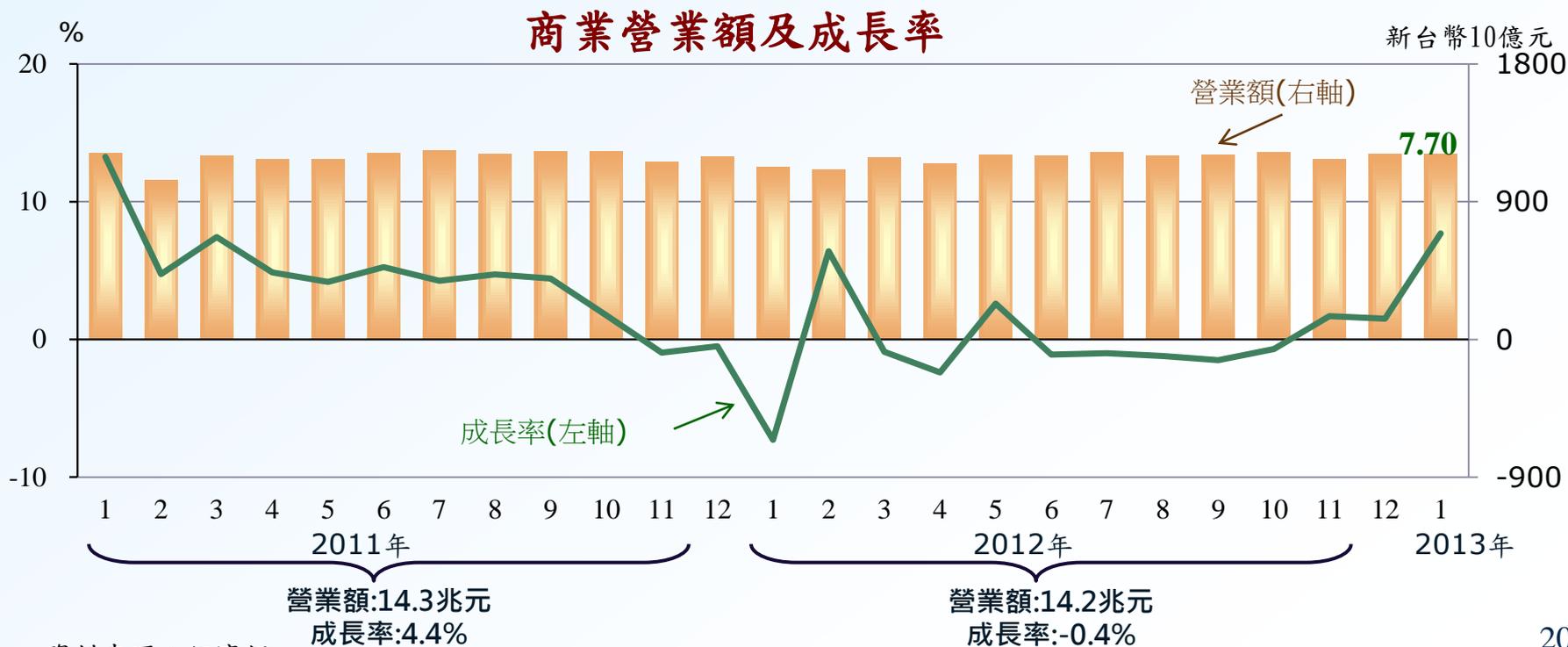
- 受全球景氣趨緩影響，2012年上半年工業生產減少，7月起工業生產指數轉為正成長，主因行動裝置需求旺盛帶動電子零組件業生產擴增。全年工業生產較上年微減0.05%。製造業主要行業中，以電子零組件業表現最佳，機械設備業減幅最大。
- 2013年1月工業生產指數為132.7，較上年同月增加19.2%(連續7個月正成長)，主因去年1月適逢農曆春節基期較低，經季調後增加1.45%。



資料來源：經濟部。

## 六、商業營業額持續成長

- 2012年以來由於物價漲幅較大、股市不振，消費信心低落，影響商業營業額表現，惟11、12月因行動裝置鋪貨需求增加、來台旅客成長，加以業者年終尾牙加碼促銷帶動買氣，年增率轉呈正成長。2012全年商業營業額為14.2兆元，較上年減少0.4%，其中餐飲業增加，批發業及零售業則減少。
- 2013年1月商業營業額成長7.7%，連續3個月正成長，主因基期較低，及智慧手機、平板電腦等熱銷，經季調後增加5.3%。



# 七、就業市場平穩

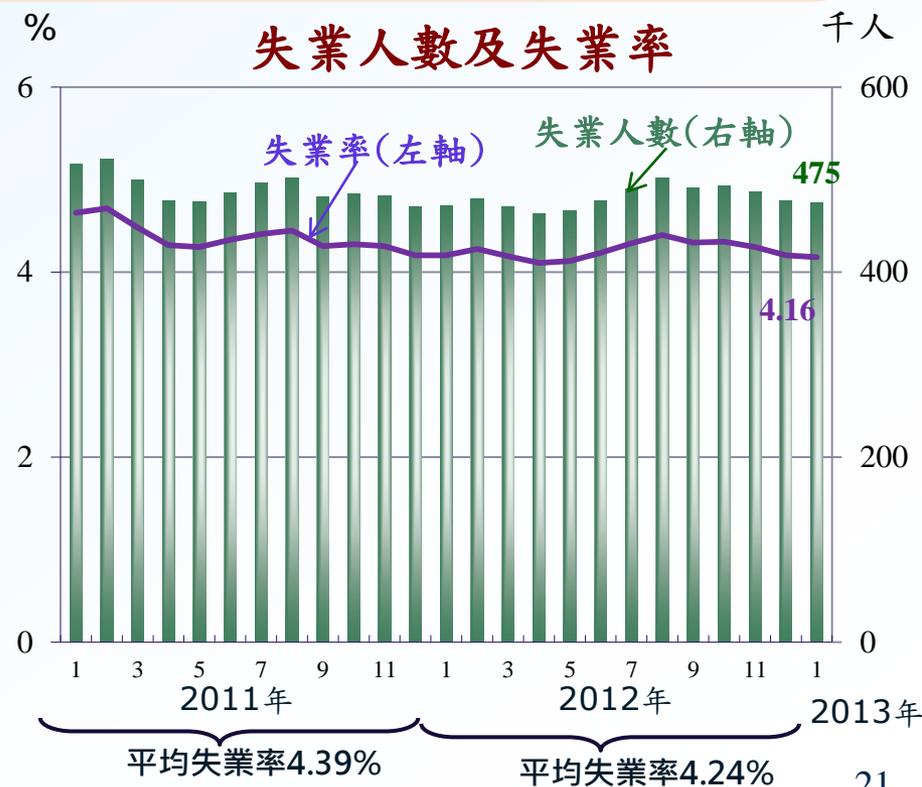
## (一)就業及失業人數

### ■ 就業人數

- 2012年雖國內景氣低緩，就業人數仍持續增加，惟年增率下滑，9月起稍微回穩，全年平均就業人數為1,086萬人，較上年增加1.41%。
- 2013年1月就業人數較上年同月增加1.18%。

### ■ 失業率

- 2012上半年失業率略有攀升，惟9月起逐漸下降，全年平均失業率為4.24%，較上年下降0.15個百分點。
- 2013年1月失業人數為47.5萬人，失業率為4.16%，為2012年6月以來最低。



資料來源: 行政院主計總處。

## (二)平均薪資

- 2012年全年平均薪資為45,888元，較上年略增0.30%，成長幅度較2011年之2.72%減緩。其中經常性薪資為37,346元，較上年增加1.28%；非經常性薪資為8,542元，減少3.75%，主因景氣走弱、廠商發放獎金紅利意願下降。
- 扣除消費者物價指數上升1.93%後，2012年實質平均薪資減少1.60%。



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。

# 八、國內景氣在緩步復甦中仍面臨挑戰

## (一)景氣燈號

- 2013年1月，景氣對策信號綜合判斷分數由上月22分略降至19分，燈號續呈黃藍燈。
- 今年經濟可望漸入佳境，前景仍具高度挑戰，但值得審慎期待。

	2011	2012年												2013年			
		12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1月	
		燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號																
	分數	14	13	15	14	14	15	15	16	15	20	19	21	22 <sub>r</sub>		19	
貨幣總計數M1B														4.8		5.8	
直接及間接金融														4.4		4.5	
股價指數														9.5		8.1	
工業生產指數														4.5 <sub>r</sub>		1.5	
非農業部門就業人數														1.28		1.11	
海關出口值														3.6		1.3	
機械及電機設備進口值														-2.1		-8.3	
製造業銷售值														-0.2 <sub>r</sub>		-2.2 <sub>p</sub>	
商業營業額指數														5.2 <sub>r</sub>		6.9	

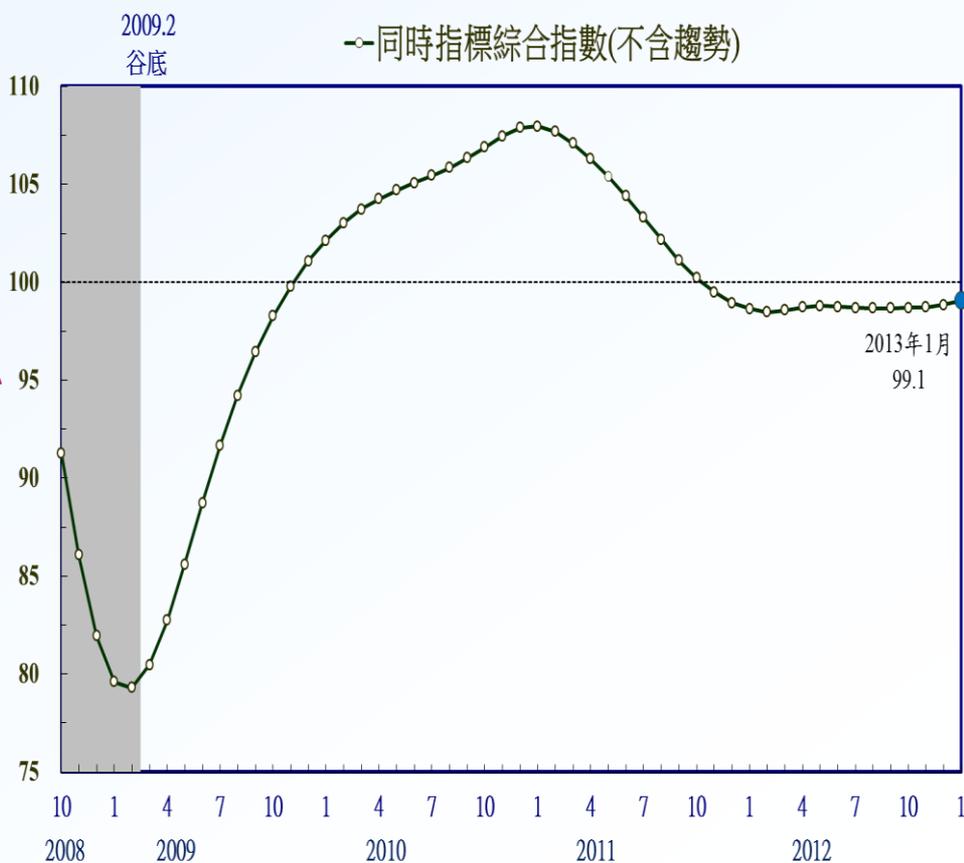
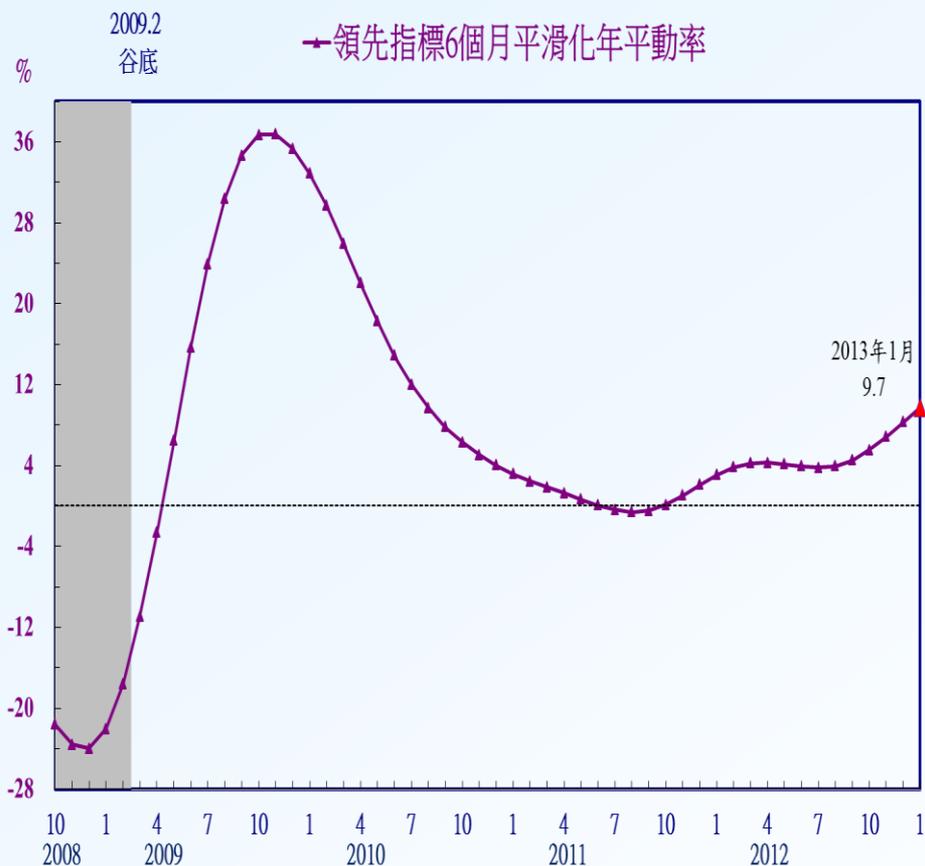
綜合判斷說明：● 紅燈(45-38)，● 黃紅燈(37-32)，● 綠燈(31-23)，● 黃藍燈(22-17)，● 藍燈(16-9)。

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。

## (二)景氣領先及同時指標

- 2013年1月領先指標6個月平滑化年變動率9.7%，較上月增加1.4個百分點。
- 不含趨勢之同時指標較上月上升0.2%。



# 參、結語

- 一、今(2013)年全球經濟仍有不確定因素，環球透視機構(GI)估計全球經濟成長率為2.6%，與2012年相當；美國自動減支、舉債上限等財政問題，以及歐元區經濟停滯、日圓大幅走貶等，均增添全球經濟變數。
- 二、去年第4季起，國內經濟明顯好轉，尤其出口、民間消費表現較預期為佳，依主計總處預測，今年經濟可望漸入佳境，經濟成長率達3.59%；惟今年政府預算精簡、年金改革啟動，對內需可能影響，仍需注意。
- 三、為進一步推升國內景氣，政府正積極執行「經濟動能推升方案」及相關短期措施，包括加速推動台商回台投資、擴大民間參與公共建設、拓展新興市場及擴大服務輸出等。