



# 當前經濟情勢

國家發展委員會

2014年3月31日

# 大綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

參、重要經濟課題

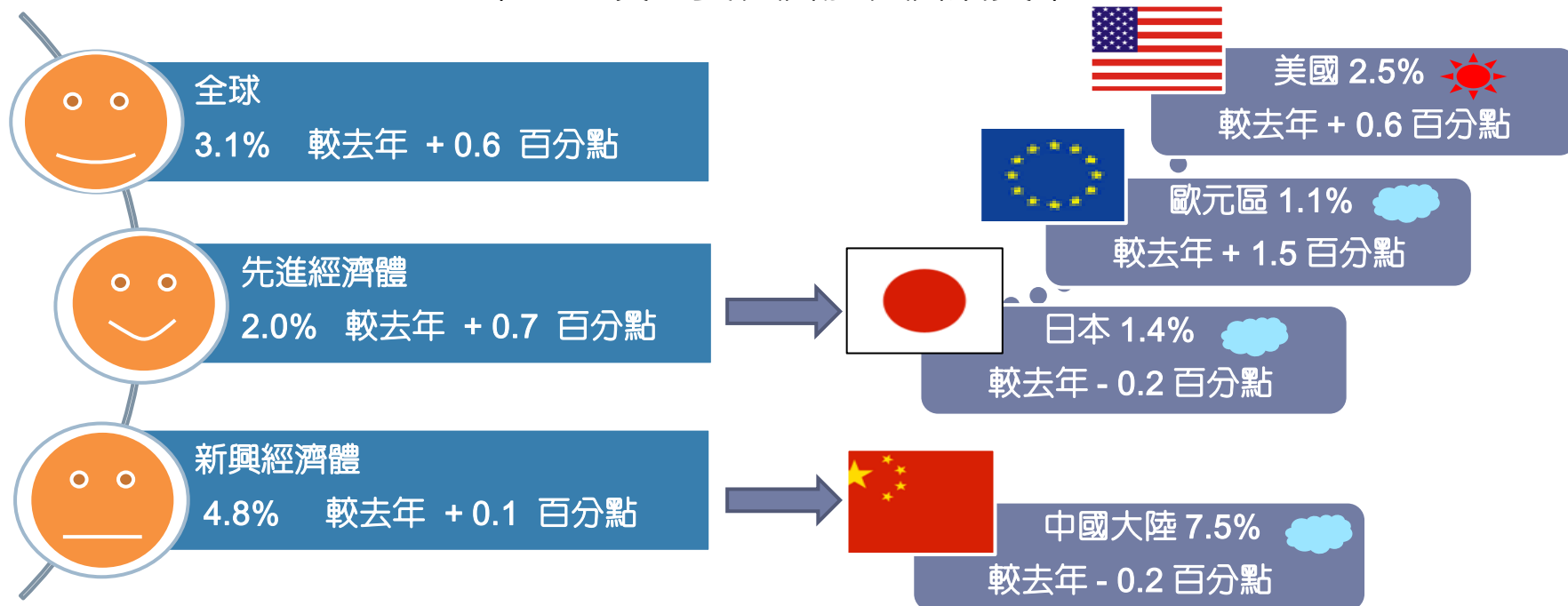
肆、結語

# 壹、國際經濟

# 一、全球經濟復甦力道增強

- 今（2014）年全球經濟成長率預測值為 3.1%，優於去年的 2.5%，反映先進經濟體復甦力道的增強
- 主要先進經濟體中，美國扮演領頭羊角色，歐元區及日本復甦力道相對為弱；以中國大陸為首的新興經濟體，今年成長增幅則相對和緩

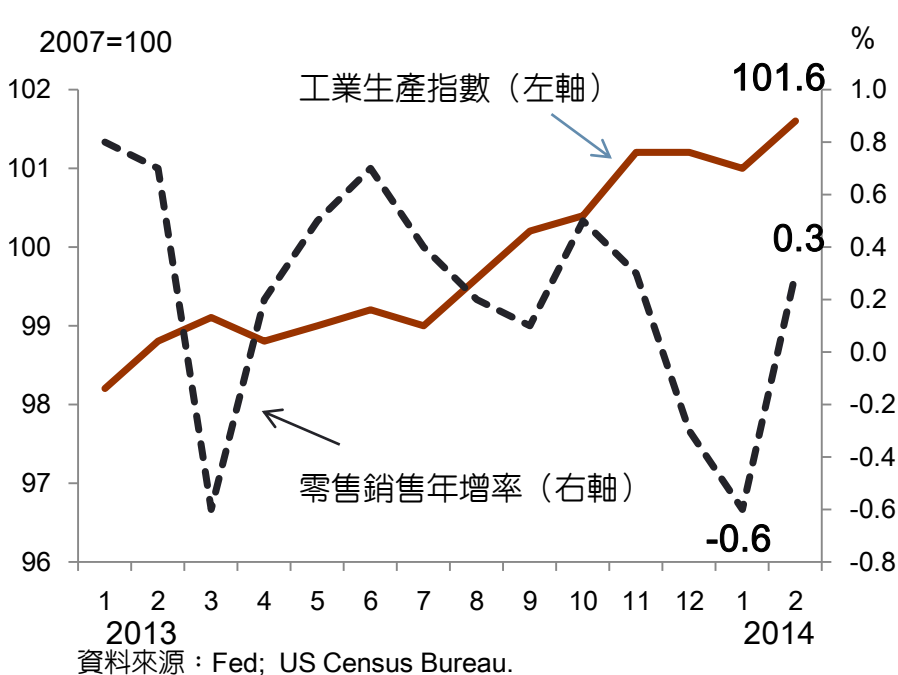
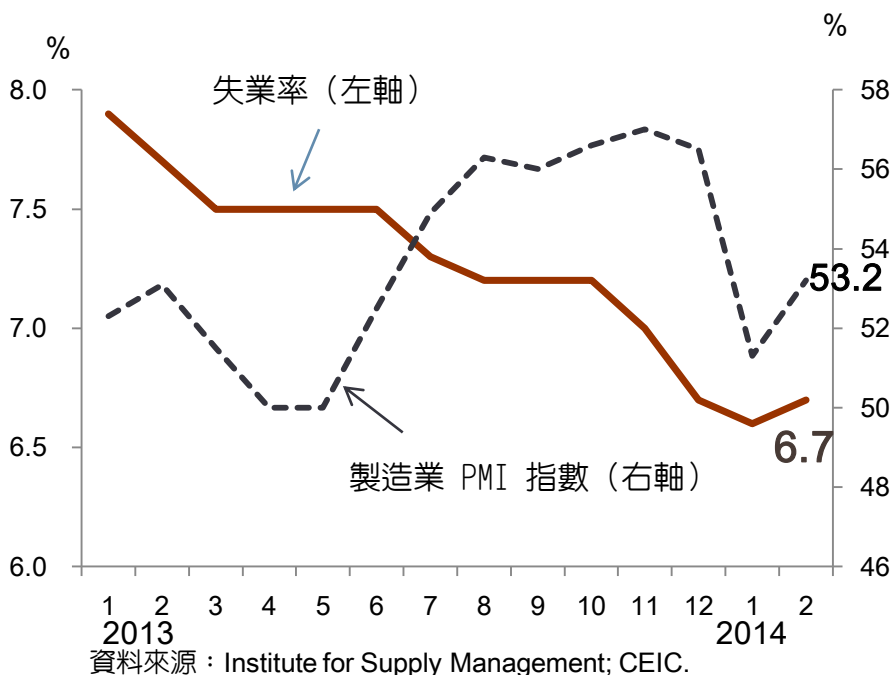
2014 年全球及主要經濟體經濟成長率



資料來源：World Overview, IHS Global Insight Inc., Mar. 15, 2014.

## 二、美國經濟在寒冬過後重拾成長動能

- 美國今年 1 月受寒冬影響，經濟表現不如預期。2 月除失業率升至 6.7%，多項數據明顯轉好，顯示經濟逐漸擺脫嚴寒氣候影響。正面項目包括：
  - 製造業採購經理人指數 (PMI) 由上月 51.3% 增至 53.2%
  - 工業生產指數月增 0.6%，創 6 個月來最大增幅
  - 零售銷售年增率由上月 -0.6% 升至 0.3%



# 三、歐元區持續溫和復甦

- 歐盟執委會（European Commission）上修歐元區今年經濟成長為 1.2%（Global Insight 預測為 1.1%）。其中德國仍為主要拉動引擎，義大利、西班牙等國成長動能亦逐步增強
- 年初以來，歐元區製造業 PMI 等數據顯示持續溫和復甦，惟 2 月 CPI 年增率降至 0.7%，回到去年 10 月歐洲央行（ECB）降息時之水準；而青年失業率仍居高不下

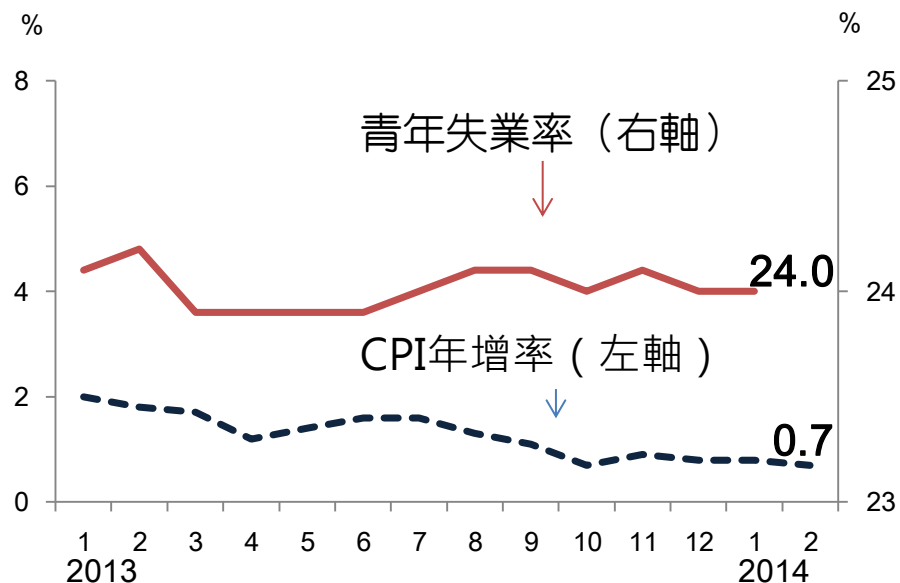
經濟成長率

單位：%

	2013 年	2014 年 (f)
歐元區	-0.4	1.2 (1.1)
德國	0.4	1.8 (1.7)
法國	0.3	1.0 (0.9)
義大利	-1.9	0.6 (0.7)
西班牙	-1.2	1.0 (0.5)

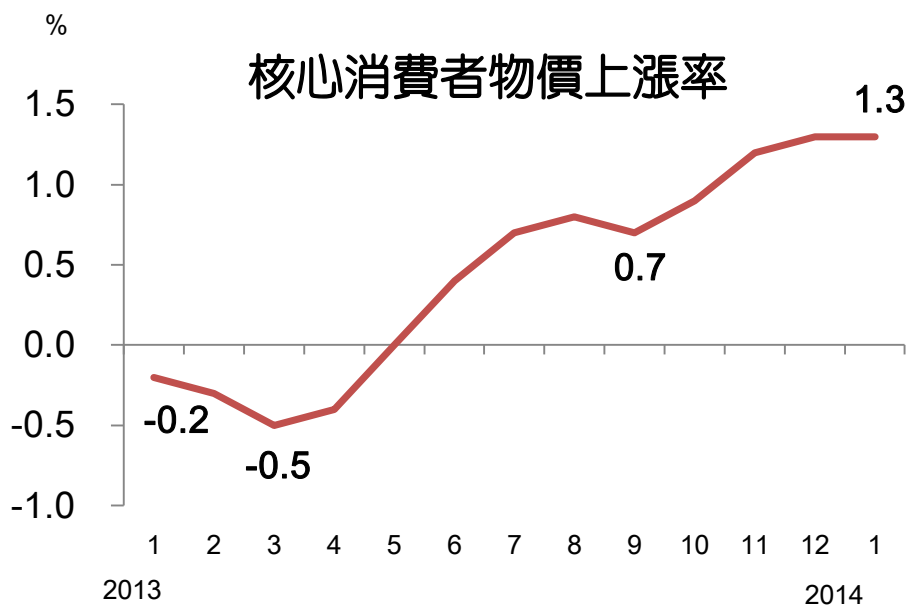
註：f 為預測值；( ) 內為上一次預測值。

資料來源：European Economic Forecast, European Commission, Feb. 25, 2014.

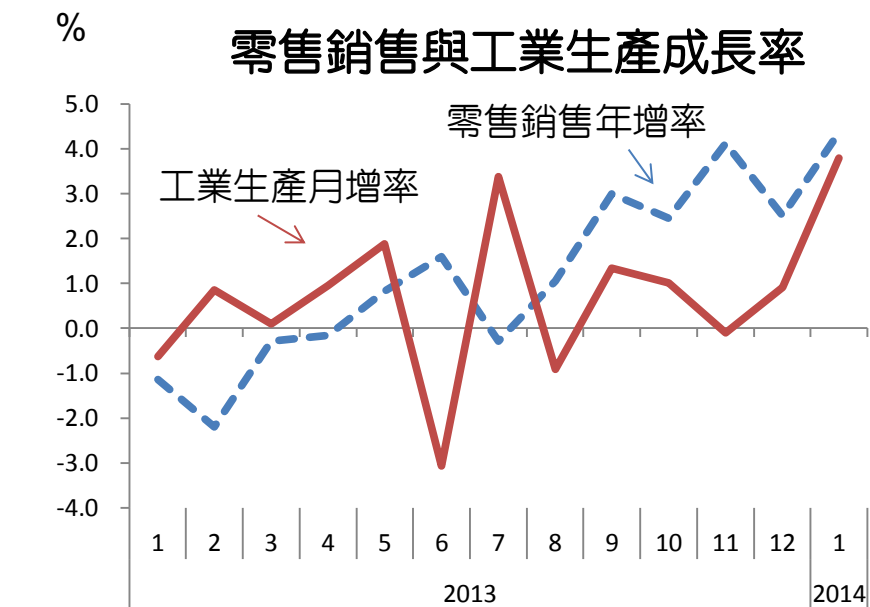


# 四、日本經濟前景不確定性高

- 年初以來經濟數據好壞參半。日本由於日圓貶值及內需帶動下，核心 CPI 已連續八個月上漲，消費及工業生產表現亮麗，然出口成長不如預期
  - 因應 4 月銷售稅提高，1 月零售銷售額較去年同月成長 4.4%；工業生產月增 3.8%，創 2011 年以來新高
  - 1-2 月出口年增率為 9.7%，低於去年下半年平均 15% 的年增率，顯示貶值帶動出口似有鈍化趨勢



資料來源：日本總務省網站。

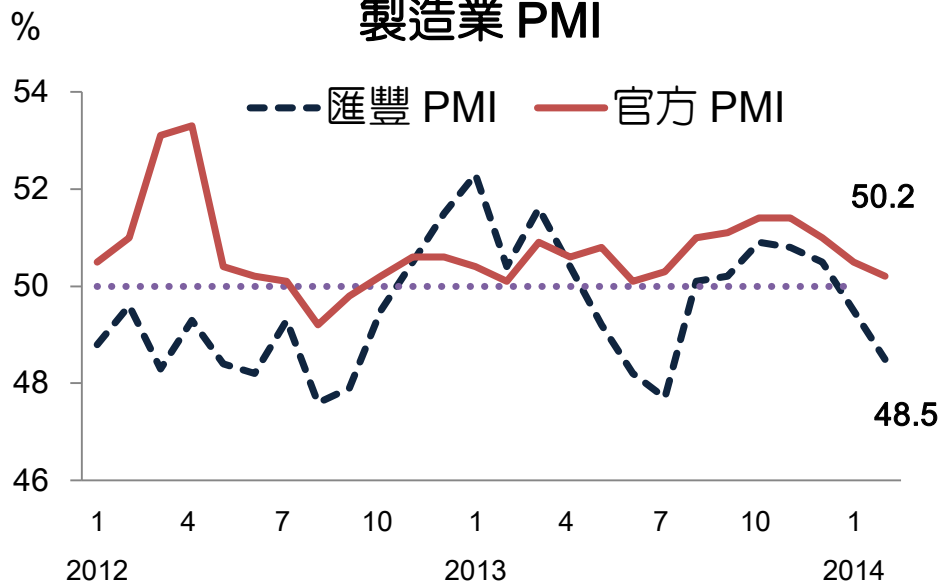


資料來源：日本經濟產業省網站。

# 五、中國大陸成長趨緩

- 今年前 2 月經濟數據普遍不如預期。其中，製造業 PMI 自去年 11 月起持續下滑未見回穩；1-2 月出口轉為負成長，顯示整體生產動能趨緩。Global Insight 下調今年經濟成長率預測值至 7.5%

### 製造業 PMI



### 重要經濟數據成長率

單位：%

	2013 年	2014 年 1-2 月
零售銷售	13.1	11.8
固定投資	19.6	17.9
工業生產	9.7	8.6
出口	7.9	-1.6
房價漲幅	7.6	5.5

資料來源：中國大陸國家統計局、匯豐（HSBC）。

資料來源：中國大陸國家統計局、中國指數研究院。



## 六、2014 年潛在經濟風險

- 美國 QE 退場步調將影響國際金融市場穩定性，衝擊新興經濟體
- 歐元區面臨高失業等復甦隱憂
- 日本安倍首相改革政策及消費稅調升，對日本經濟影響有待觀察
- 中國大陸地方債與影子銀行問題亟待解決，金融風險升高，經濟成長趨緩恐衝擊全球經濟

# 貳、國內經濟

# 一、國內經濟指標持續回穩

## ■ 今年 1 至 2 月\*，國內主要經濟指標多續呈好轉

### 正向指標

- ▶ 生產及消費持續擴增
- ▶ 就業市場回暖
- ▶ 景氣燈號轉呈綠燈

### 弱勢指標

- ▶ 出口表現仍屬平疲
- ▶ 民生物價漲幅較高

\*為去除春節因素之影響（今年春節於 1 月，去年春節於 2 月），各項國內指標係以 1-2 月平均進行分析。

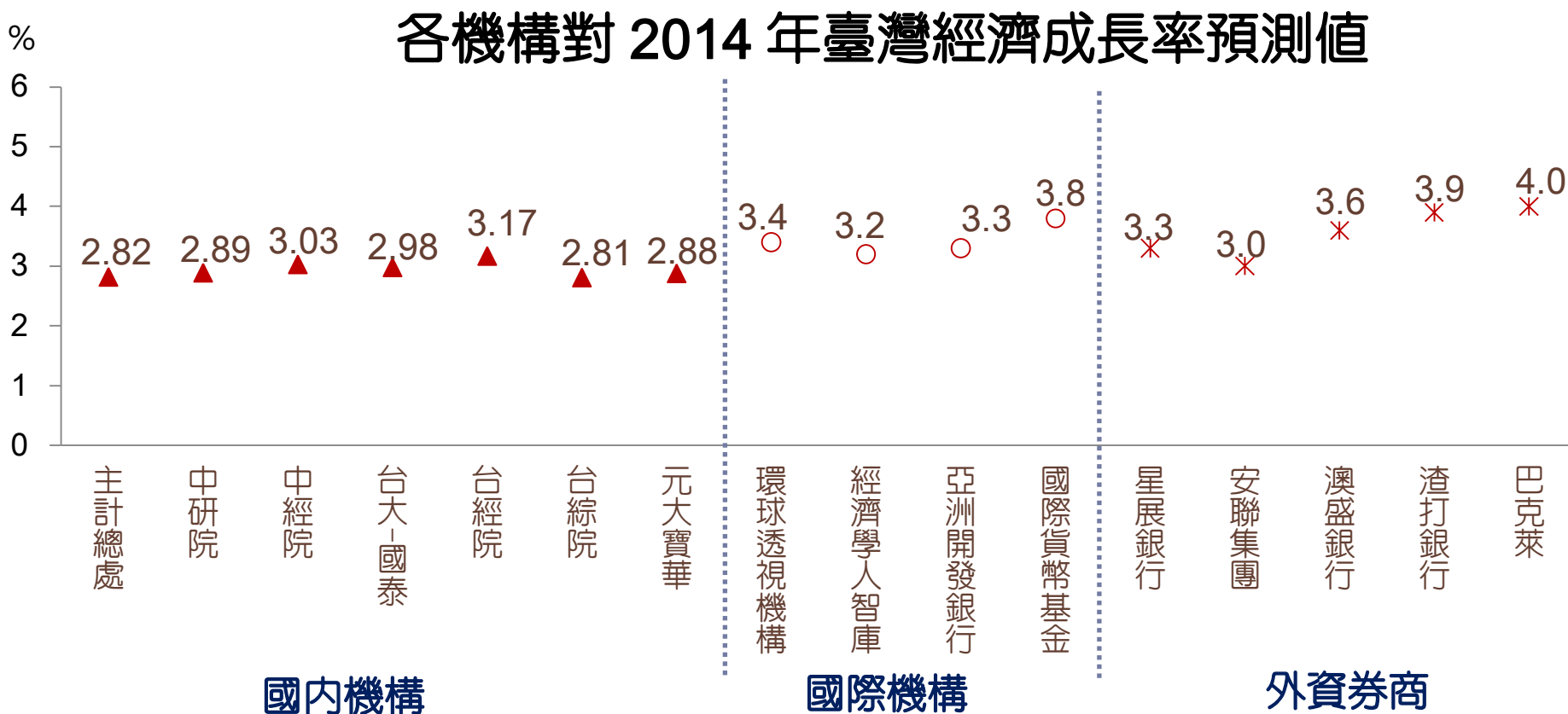
## 國內主要經濟指標

(2014 年 1-2 月)



## 二、經濟成長可望加速

- 行政院主計總處預測今（2014）年臺灣經濟成長率為 2.82%，高於去（2013）年的 2.11%
- 國內外經濟機構對臺灣今年成長率的預估，均較主計總處樂觀

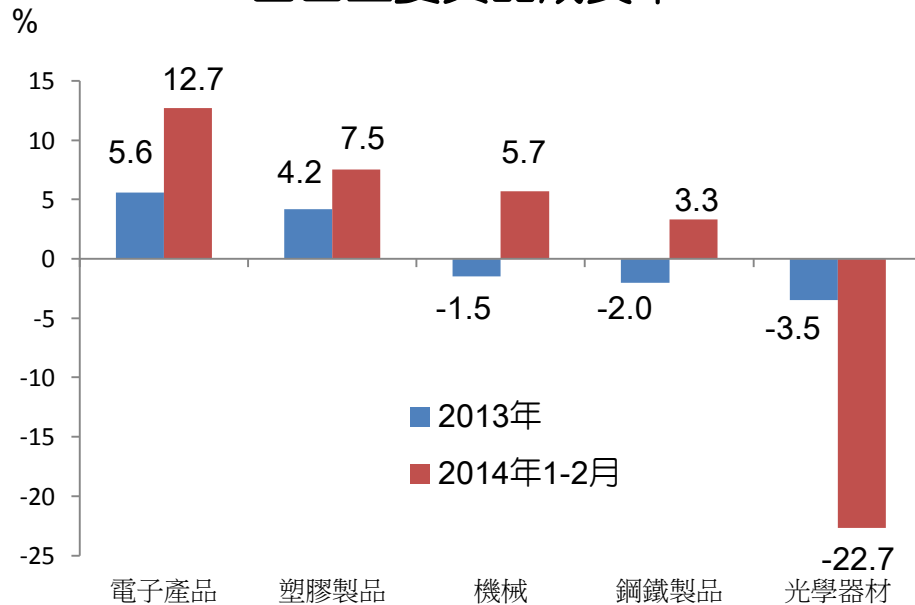


資料來源：各機構。

# 三、出口成長平疲

- **1-2 月隨全球景氣溫和復甦，出口增加 0.4%**。出口貨品以積體電路等電子產品增加較多；對美歐市場出口轉呈正成長，東協六國及日本則略為衰退
- 全球景氣持續復甦，可望維繫我國出口動能，惟中國大陸產業供應鏈在地化、國際競爭加劇，以及新興市場成長趨緩，恐影響出口力道

出口主要貨品成長率



資料來源：財政部。

出口主要地區成長率

單位：%

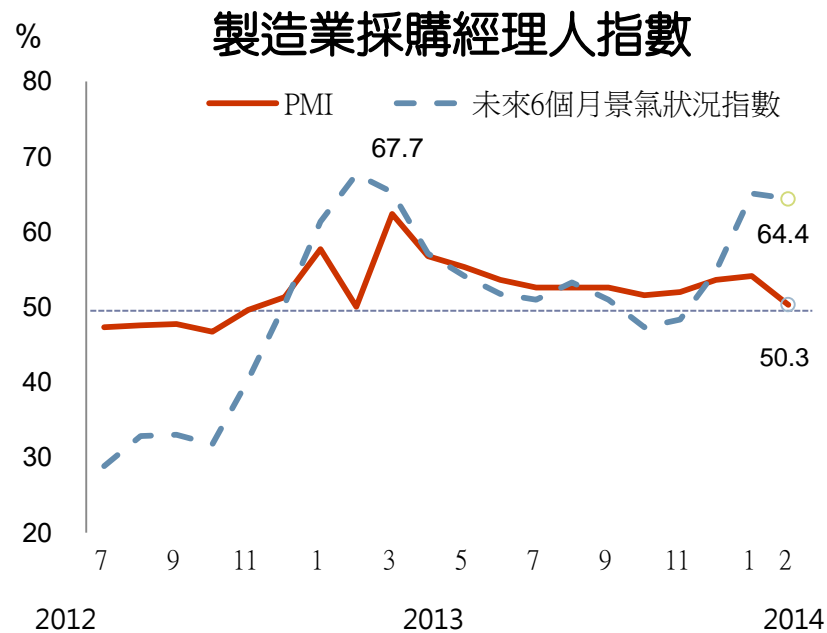
主要地區	出口	
	2013	2014年1-2月
合計	1.4	0.4
中國大陸與香港	2.2	1.2
東協六國	3.9	-0.4
日本	1.2	-0.4
美國	-1.2	4.7
歐洲	-3.5	2.9

# 四、工業生產維持成長

- **1-2 月工業生產指數增加 2.1%**，主要受惠於半導體等電子零組件業，以及工具機等機械設備業擴產所致
- **2 月製造業 PMI 為 50.3%**，較 1 月下跌 3.8 個百分點，主要受農曆春節影響；調整季節因素則為上升。另「未來 6 個月景氣狀況指數」為 64.4%，顯示廠商對未來景氣依舊樂觀



資料來源：經濟部。

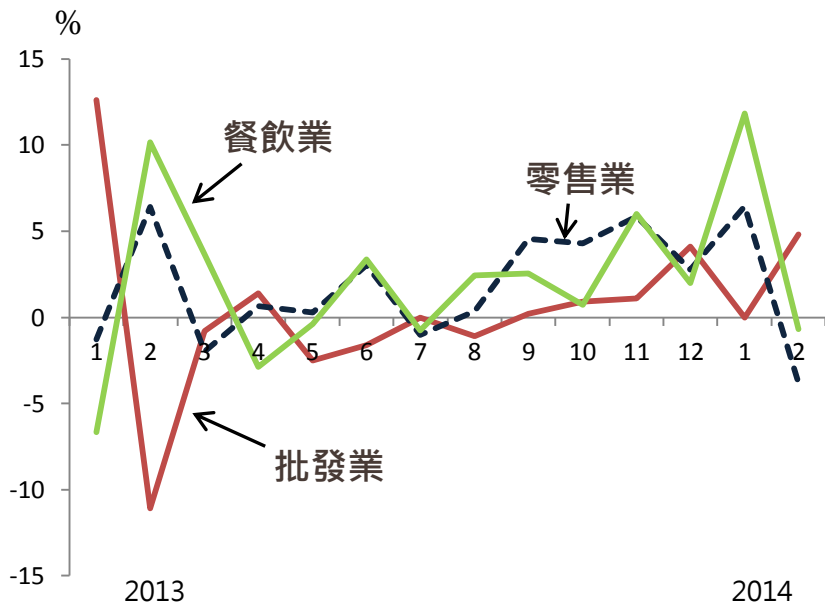


資料來源：中經院。

# 五、消費逐步回溫

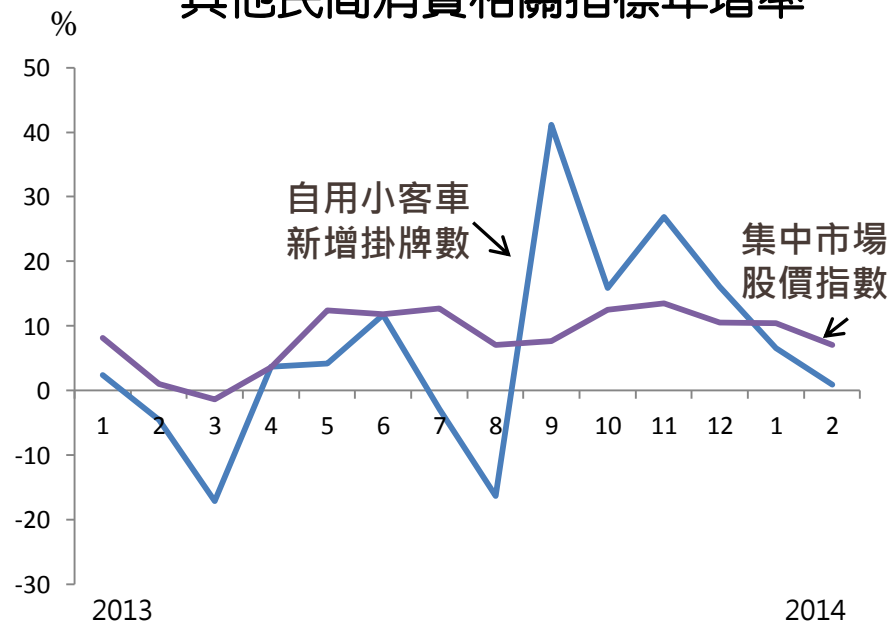
- **1-2 月商業營業額年增率 2.1%**，其中零售業增加 1.6%，餐飲業亦增 5.1%；其他民間消費相關指標，如集中市場股價指數，以及自用小客車新增掛牌數等仍持續增加，顯示國內消費逐步回溫
- 展望 3 月進入換季時節，有助服飾商品消費提升，加以手持行動裝置新品持續上市，可望帶動消費性電子產品需求，消費動能應可維繫

### 各項商業營業額年增率



資料來源：經濟部。

### 其他民間消費相關指標年增率

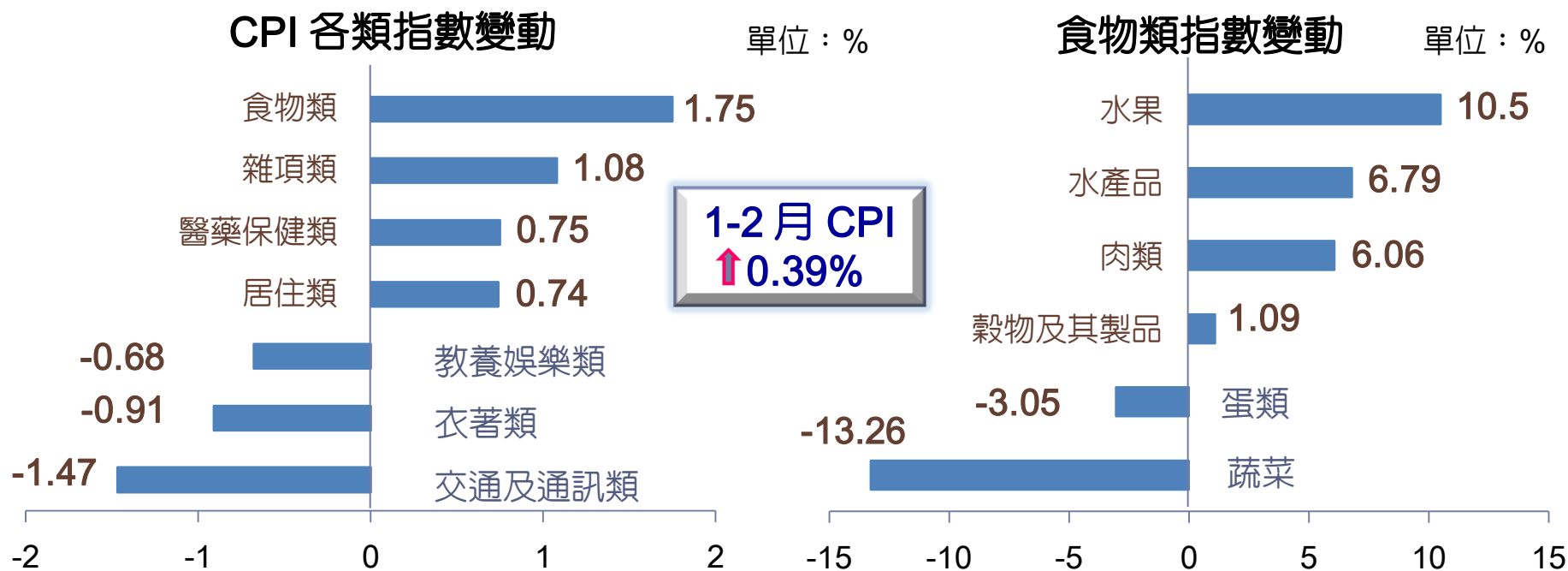


資料來源：交通部、證期局。

# 六、食物類物價漲幅較大

## ■ 1-2月消費者物價指數（CPI）上漲 0.39%，惟食物類漲幅較大

- ▶ 近期國內部分農、漁、畜產品價格上漲，帶動食物類價格較上年同期上漲 1.75%，其中以水果上漲 10.5% 幅度最大，水產品、肉類分別上漲 6.79%、6.06% 次之，主要受天候影響及供需異常所致
- ▶ 交通及通訊類、衣著類，以及教養娛樂類則下跌，平抑整體物價漲幅

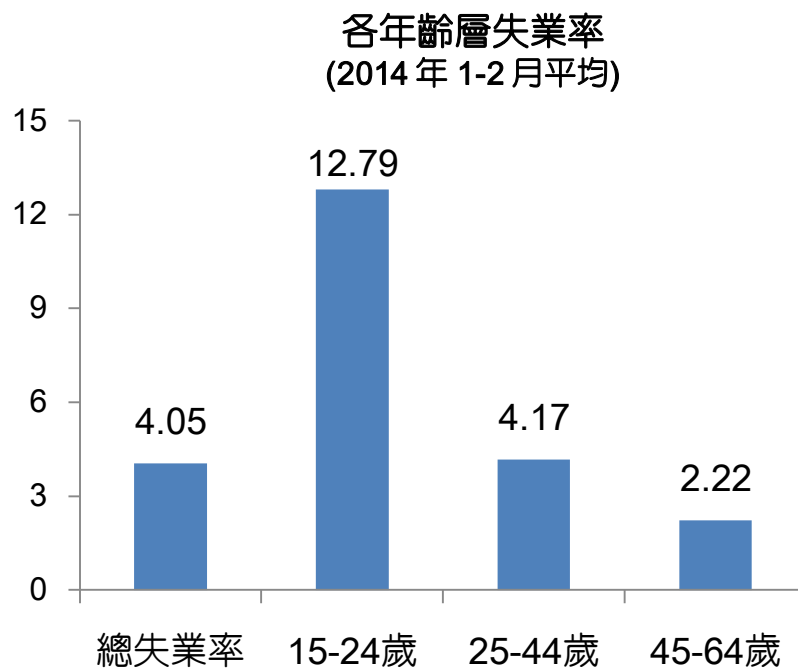
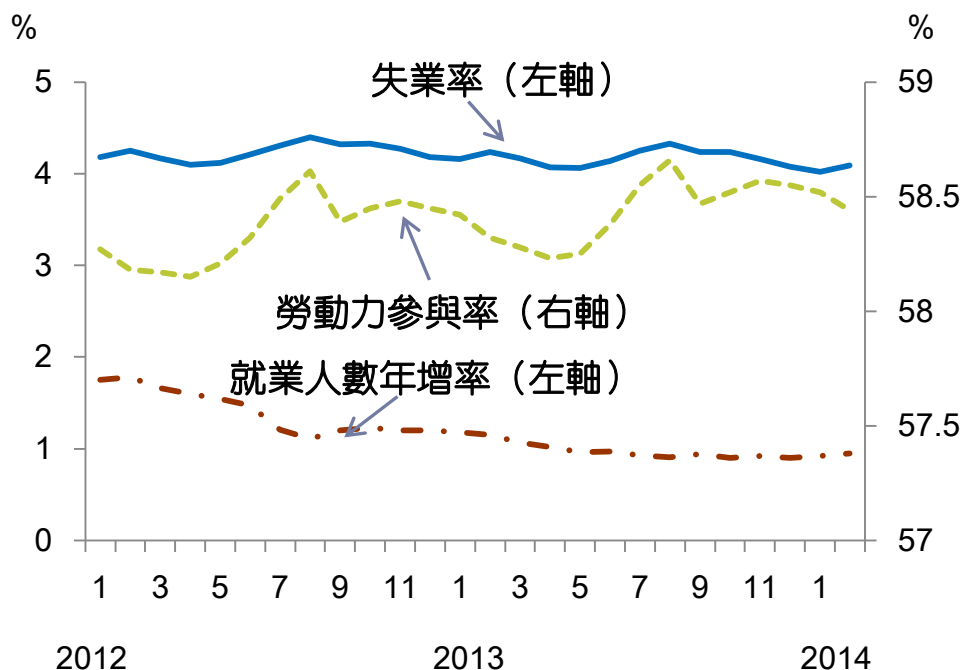


資料來源：行政院主計總處。



# 七、失業率持續下降

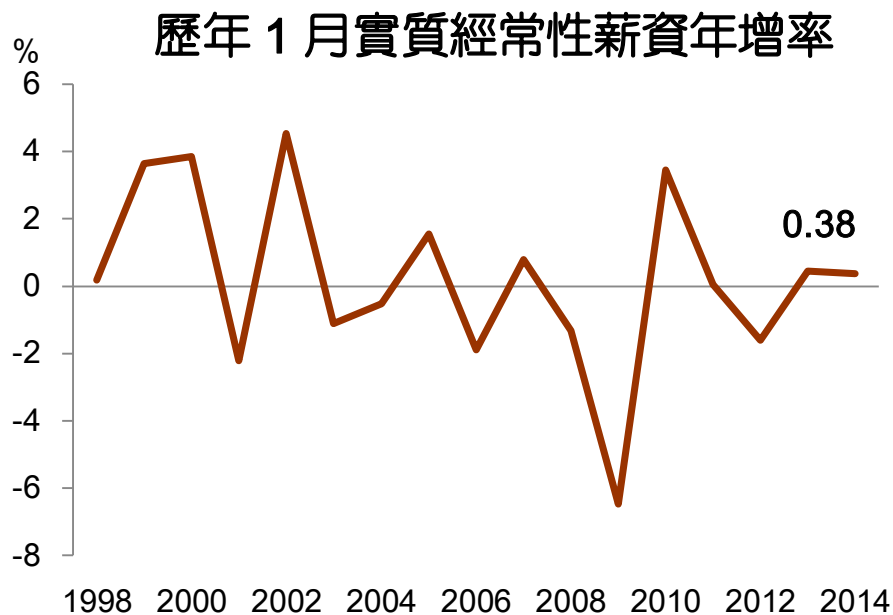
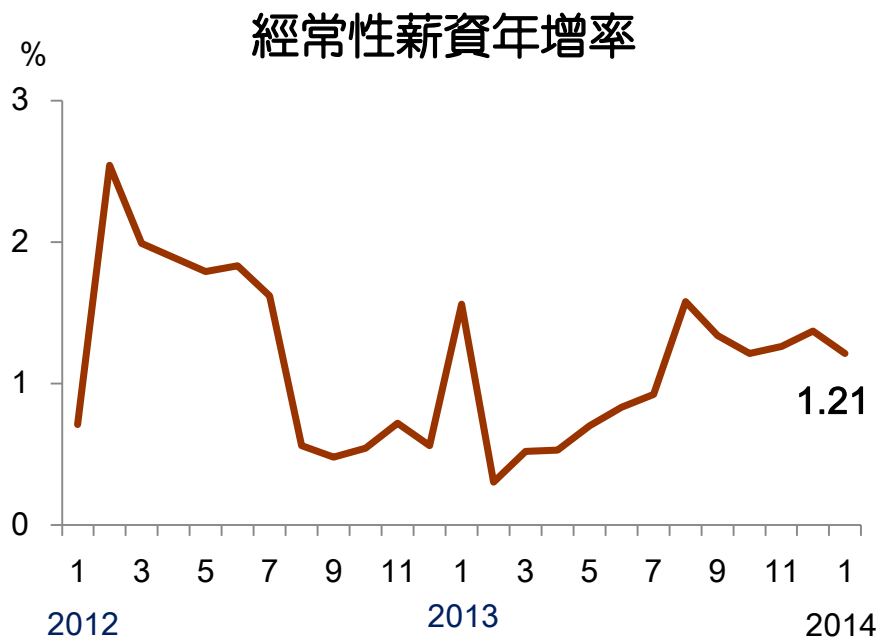
- 1-2 月平均失業率 4.05%，較去年同期下降 0.15 個百分點；平均勞動力參與率略升至 58.48%，平均就業人數增加 0.94%
- 1-2 月 15 至 24 歲之青年失業率為 12.79%，較去年同期增加 0.03 個百分點，且明顯高於整體平均，凸顯青年就業情勢嚴峻



資料來源：行政院主計總處。

# 八、實質薪資待提升

- 1 月工業及服務業受雇員工經常性薪資平均為 37,938 元，年增率 1.21%；以 2011 年價格衡量之實質經常性薪資亦增 0.38%。近年我國實質薪資未見明顯成長，主要係產業外移與升級不力，限縮薪資成長空間

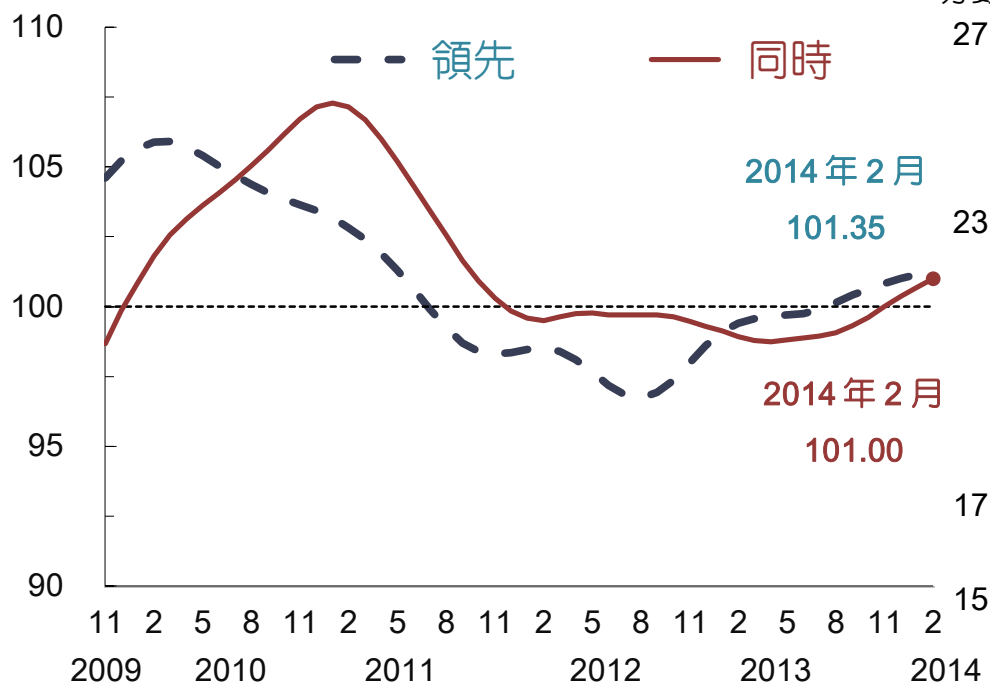


資料來源：行政院主計總處。

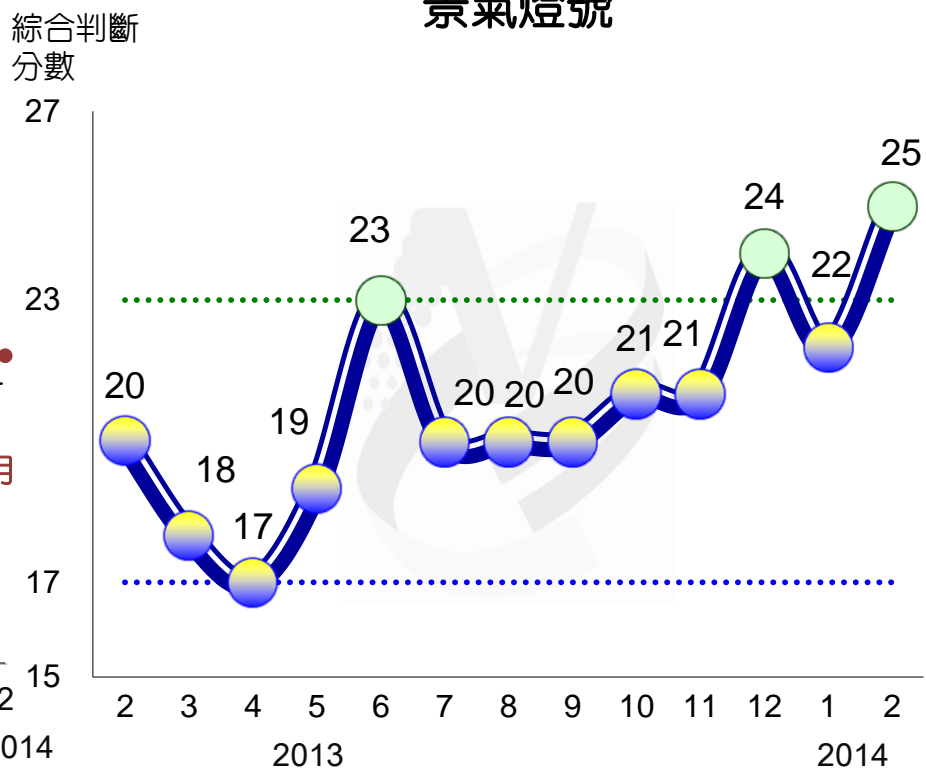
# 九、國內景氣回復至綠燈

- 今年 2 月景氣對策信號綜合判斷分數增至 25 分，燈號回復至綠燈，領先及同時指標亦持續上升，顯示國內景氣持續復甦，今年可望漸入佳境

### 領先指標與同時指標（不含趨勢）



### 景氣燈號



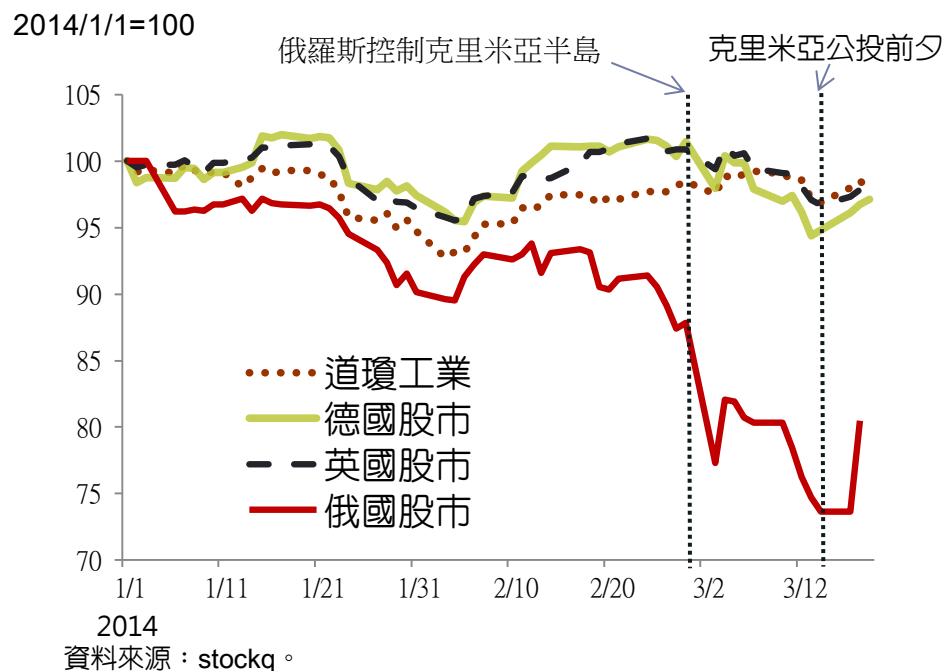
資料來源：國發會。

# 參、重要經濟課題

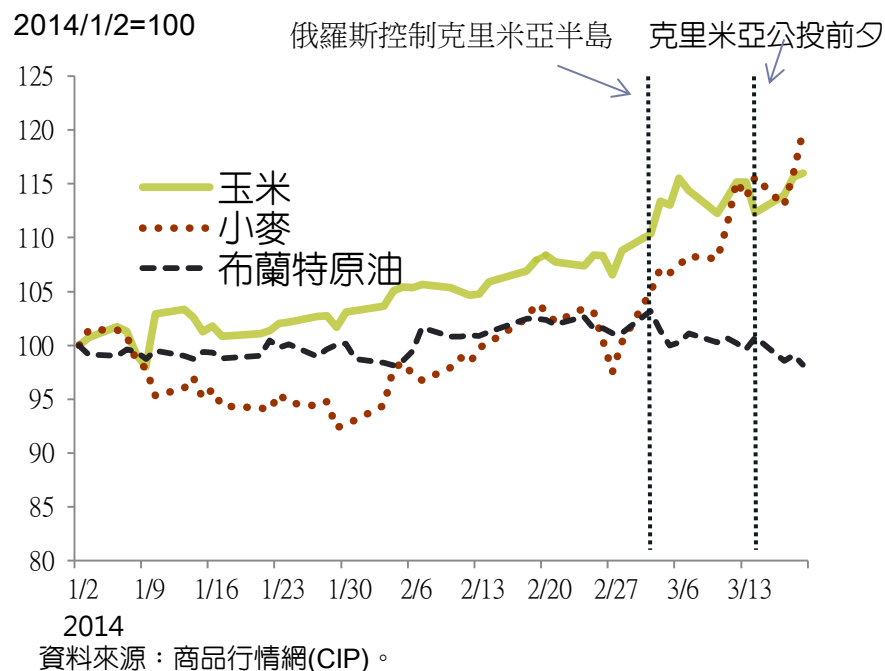
# 一、烏克蘭危機引發市場短期動盪

- 烏克蘭危機局勢緊繃，投資人擔心可能導致歐洲糧食和能源供應短缺問題，石油、天然氣和礦產供應也將受到影響，引起全球股市賣壓沉重，原物料期貨及黃金等避險產品需求大幅提高
- 根據 3 月 16 日克里米亞共和國公投結果，97% 選民支持脫離烏克蘭並加入俄羅斯聯邦。後續發展對國際金融市場之影響有待觀察

## 國際主要股票市場表現



## 主要商品期貨市場表現



## 二、中國大陸深化改革中潛藏風險

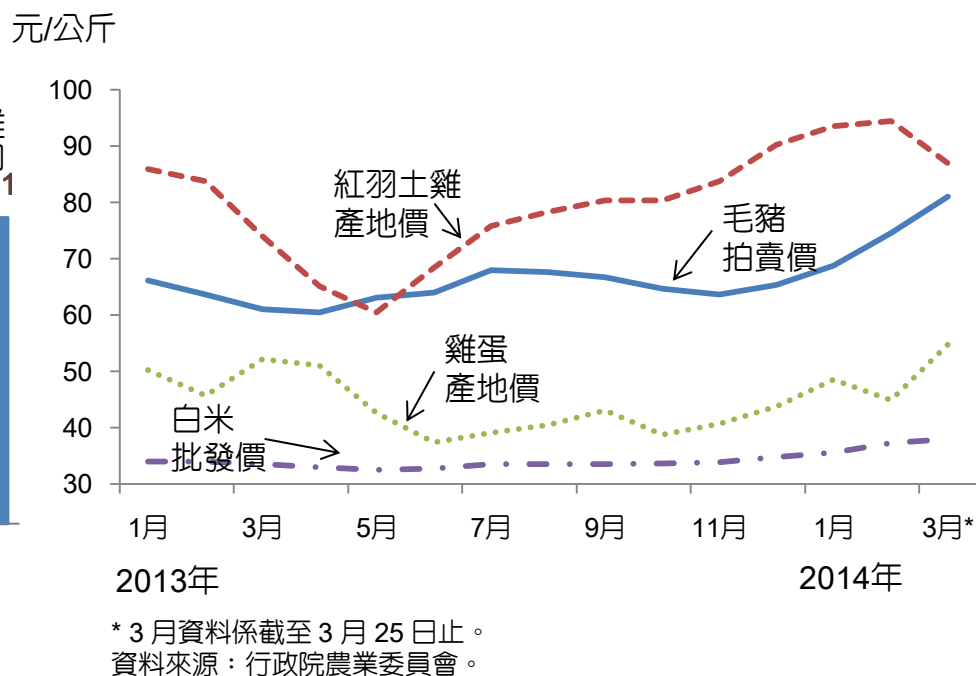
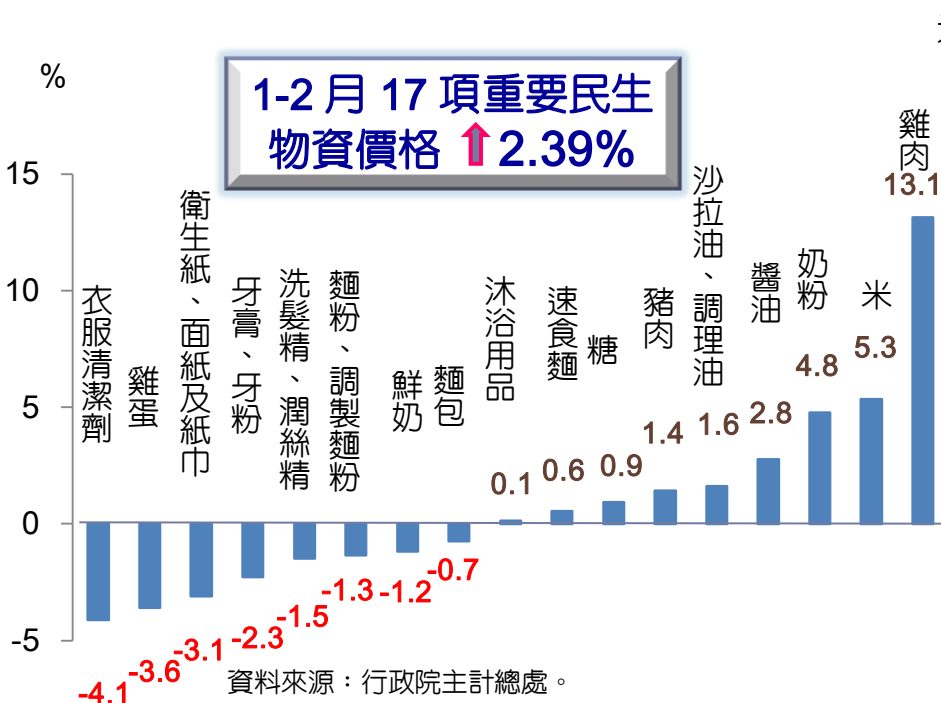
### ■ 「兩會」後經濟工作重點

- **深化改革與防控風險並重**：將推動行政、金融、財政及國企改革列為首要工作，同時強調防範金融風險、保障就業與民生
- **優化產業結構**：優先發展生產性服務業、促進文創與相關產業的融合發展及設立新興產業創新創業平台，同時清理過剩產能及高污染產業
- **擴大內需拉動經濟成長**：推動新型城鎮化，發展養老、健康、旅遊、文化等服務、促進資通訊消費及深化物流體制改革等政策，把消費作為擴大內需的主要著力點

項目	2014	2013	
	目標	目標	實際值
經濟成長率	7.5%	7.5%	7.7%
出口成長率	7.5%	8.0%	7.9%
CPI 上漲率	3.5%	3.5%	2.6%
城鎮新增就業	> 1,000 萬人	> 900 萬人	1,310 萬人

# 三、農畜產品價格上漲與因應

- 1-2 月 17 項重要民生物資價格年增率達 2.39%。2 月下旬起，毛豬拍賣價格因仔豬下痢疫情預期心理影響大幅上漲；雞蛋亦因天冷產蛋率下降，3 月起價格上漲
- 行政院「穩定物價小組」已密集召開多次會議，採取加強調度、穩定供給、擴大監控商品與服務價格及聯合稽查等措施，毛豬拍賣價格已自高點小幅回落



# 肆、結語

- 2014 年全球經濟在美國復甦動能增強的帶動下，可望較 2013 年明顯成長；主計總處預測國內景氣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 1-2 月國內消費、生產及勞動面指標持續好轉，惟貿易指標未盡理想。2 月景氣燈號回復至綠燈，顯示國內經濟持續復甦。美國 QE 逐漸退場及中國大陸經濟結構改革等負面衝擊仍須密切關注
- 為掌握國際經濟復甦契機，政府將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