



行政院經濟建設委員會

當前經濟情勢

行政院經濟建設委員會

2013年4月9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、全球經濟逐步回穩



- 全球經濟已邁過金融危機最嚴峻階段，市場信心逐步恢復，主要國際經濟機構多預測今年全球成長率將與去年相近或略佳
- 全球經濟將呈雙軌不等速成長，中國大陸、印度等新興國家平均經濟成長率預估達 5% 以上，遠高於先進國家之 1% 左右

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	2.6	2.2	2.4	2.7	3.1	3.5	3.2	3.5	4.1
先進國家	1.2	1.0	0.5	0.8	1.1	1.7	2.0	1.3	1.4	2.2
美國	2.2	1.8	1.7	1.6	1.6	2.3	2.9	2.3	2.0	3.0
歐元區	-0.5	-0.3	-0.9	-0.6	-0.3	0.4	0.5	-0.4	-0.2	1.0
日本	2.0	0.6	-0.8	-0.1	1.4	2.0	2.0	2.0	1.2	0.7
新興國家	4.9	5.3	5.0	5.2	5.4	5.4	5.9	5.1*	5.5*	5.9*
中國大陸	7.8	8.1	8.0	8.1	8.2	8.2	8.3	7.8	8.2	8.5

註：*為亞洲開發中國家

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

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

二、全球物價漲幅溫和（1/3）



- 2013 年以來，全球景氣趨穩帶動需求，主要國家物價多呈攀升趨勢，惟漲幅尚屬溫和
 - 先進國家：2013 年 2 月，美國 CPI 上漲率升至 2.0%；歐元區因景氣低迷，物價漲勢持續走緩；日本則續處通貨緊縮泥沼
 - 新興國家：除韓國物價漲勢較 1 月略緩外，中國大陸 2 月 CPI 上漲率升至 3.2%，新加坡及香港 CPI 上漲率亦較 1 月提高
- 主要國家的量化寬鬆政策雖助長通膨預期，但 2012 年漲勢已高，GI 預估 2013 年全球 CPI 上漲率為 3.0%，較上年和緩

全球及主要國家 CPI 年增率

單位：%

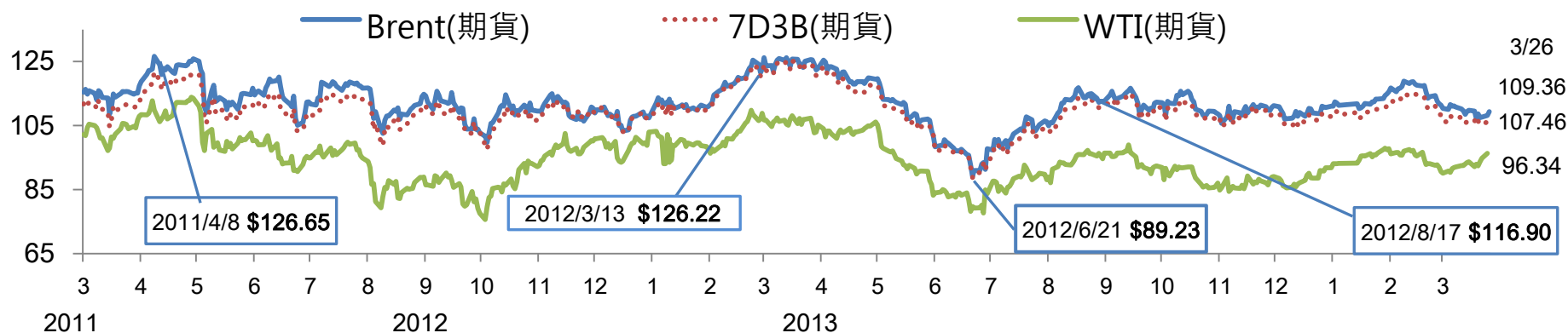
	全球	先進國家	新興國家	美國	歐元區	日本	中國大陸	印度	台灣	韓國	新加坡	香港
2013年1月	2.9	1.4	4.8	1.6	2.0	-0.3	2.0	11.6	1.13	1.5	3.6	3.3
2月	3.0	1.4	5.2	2.0	1.8	-0.7	3.2	-	2.97	1.4	4.9	4.1
2012年	3.2	1.8	4.8	2.1	2.3	0.0	2.6	9.3	1.9	2.2	4.6	4.1
2013年 (f)	3.0	1.4	4.9	1.5	1.6	-0.5	2.6	9.3	1.6	1.8	3.4	3.8

資料來源：全球、先進國家、新興國家及2013年預測資料為World Overview, HIS Global Insight Inc., Mar. 15, 2013，餘為各國官方公布

二、全球物價漲幅溫和（2/3）



■ 因美國原油產量及庫存增加，近期國際油價（Brent）下跌



資料來源：路透社

單位：美元／桶

	2012年*					2013年					2014年
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4			
彭博社 期貨價格 (Bloomberg)	111.66	118.45	108.99	109.21	110.13	110.00 (110.00)	112.00 (110.00)	110.00 (110.00)	112.00 (111.00)	112.00 (112.00)	110.00 (110.00)
美國能源資訊 署現貨價格 (EIA)	111.65	118.49	108.42	109.61	110.07	108.33 (109.33)	112.99 (114.65)	108.00 (110.33)	107.33 (107.33)	105.00 (105.00)	100.75 (100.75)

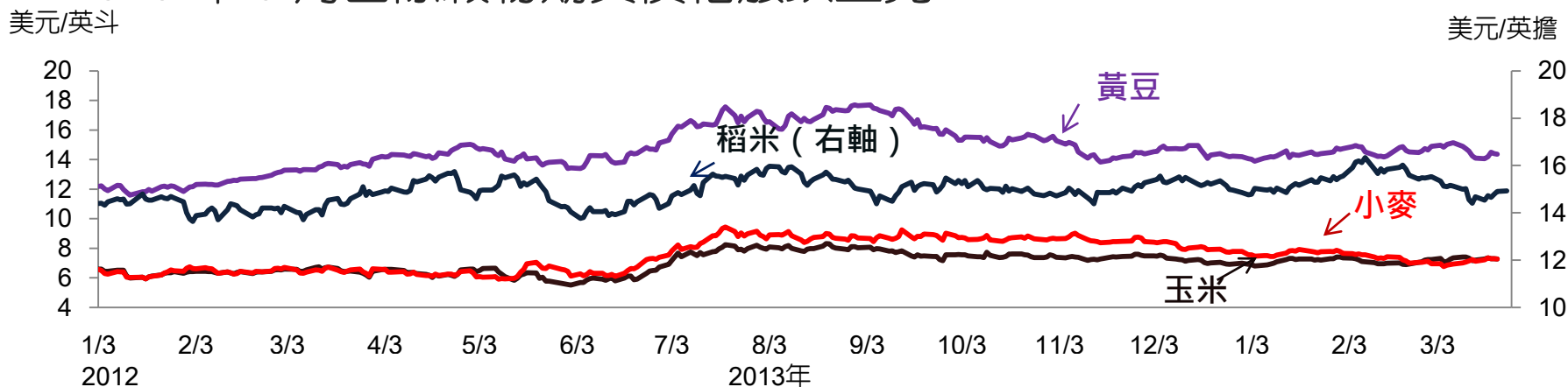
註：1. Bloomberg () 內為2/25預測數；EIA () 內為2/12預測數。2. *為實際值。

資料來源：1. Bloomberg, Mar.18, 2013，預測係採中位數。2. EIA, Short-term Energy Outlook, Mar.12, 2013，預測係採平均數。

二、全球物價漲幅溫和（3/3）



- 糧食價格平穩：國際糧農組織（FAO）最新報告顯示，全球糧價指數自去年 11 月起呈平穩趨勢，2013 年 2 月平均為 210 點，與 1 月相同，2013 年 3 月國際穀物期貨價格漲跌互見



	單位	(1) 2008年糧食危機高點價格	(2) 2011年高點價格	(3) 2012年3月月均價	(4) 2013年3月月均價*	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)	15.81	14.92	-25.7	-39.0	-17.9	-5.6
玉米	美元/英斗	7.55 (6/27)	7.87 (6/10)	7.07	7.28	+ 4.2	-3.6	-7.5	3.0
黃豆	美元/英斗	16.58 (7/3)	14.51 (2/9)	14.60	14.63	-12.5	-11.8	0.8	0.2
小麥	美元/英斗	12.80 (2/27)	8.86 (2/9)	7.35	7.10	-30.8	-44.5	-19.9	-3.4

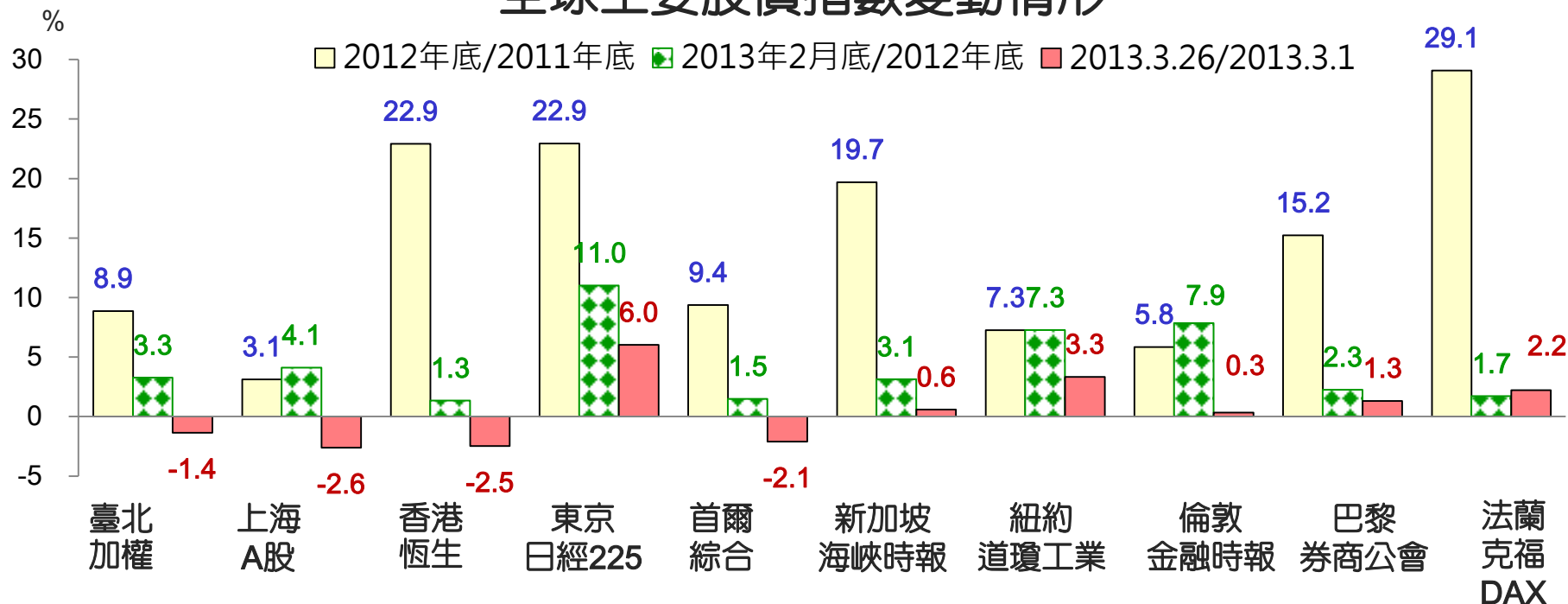
註：3月均價係為3月1日至26日。資料來源：CIP 商品行情網。 資料彙整暨繪圖：經建會

三、全球主要股市大多上漲



- 2013 年 1-2 月，全球主要股市全面上漲：主要受全球主要央行維持低利政策、中國大陸大量注資、日本推出振興經濟對策等因素激勵
- 2013 年 3 月以來，全球股市呈漲跌互見格局：多空因素包括美國可望維持寬鬆政策；中國大陸通膨加速、塞浦勒斯金融危機等

全球主要股價指數變動情形

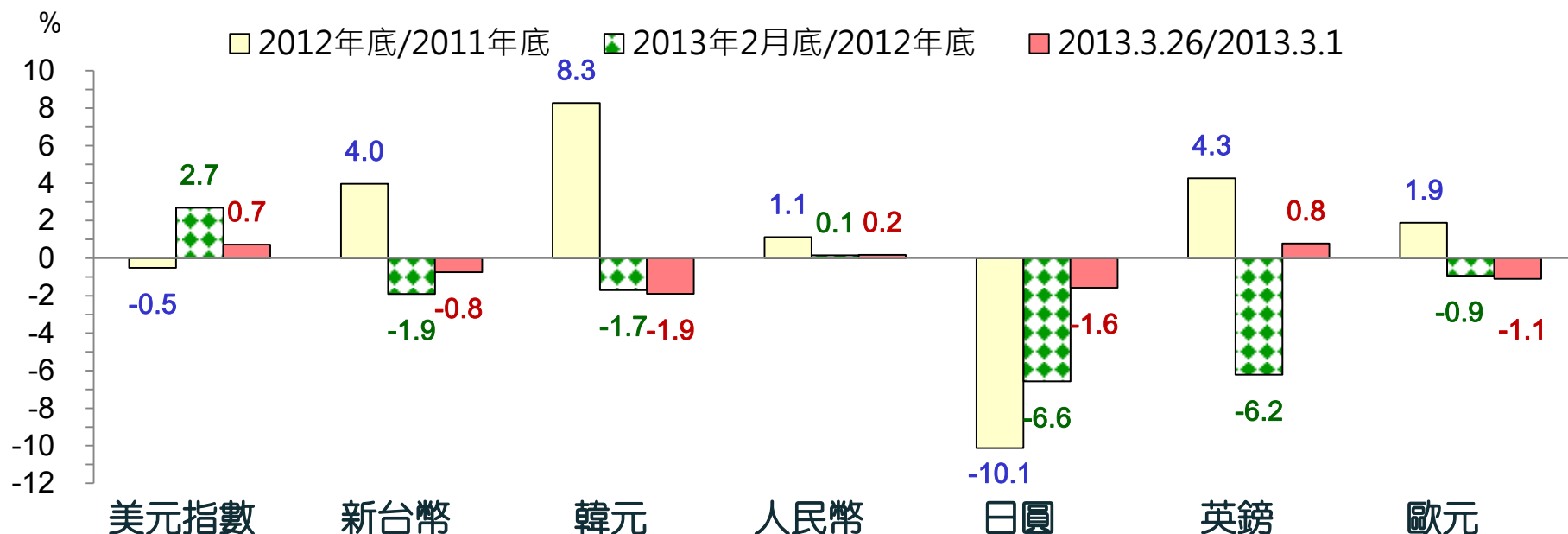


資料來源：Bloomberg。

四、主要貨幣對美元多呈貶值

- 2013 年首 2 月，歐元及日圓對美元走弱，主要反映義大利陷入政治僵局、日本力促日圓貶值等市場疑慮
- 2013 年 3 月以來，全球主要貨幣對美元多呈貶值，主要係因全球主要央行採行寬鬆政策、塞浦勒斯危機恐加深歐債危機等
- 其他亞洲貨幣基於貿易競爭力考量，亦多呈貶值

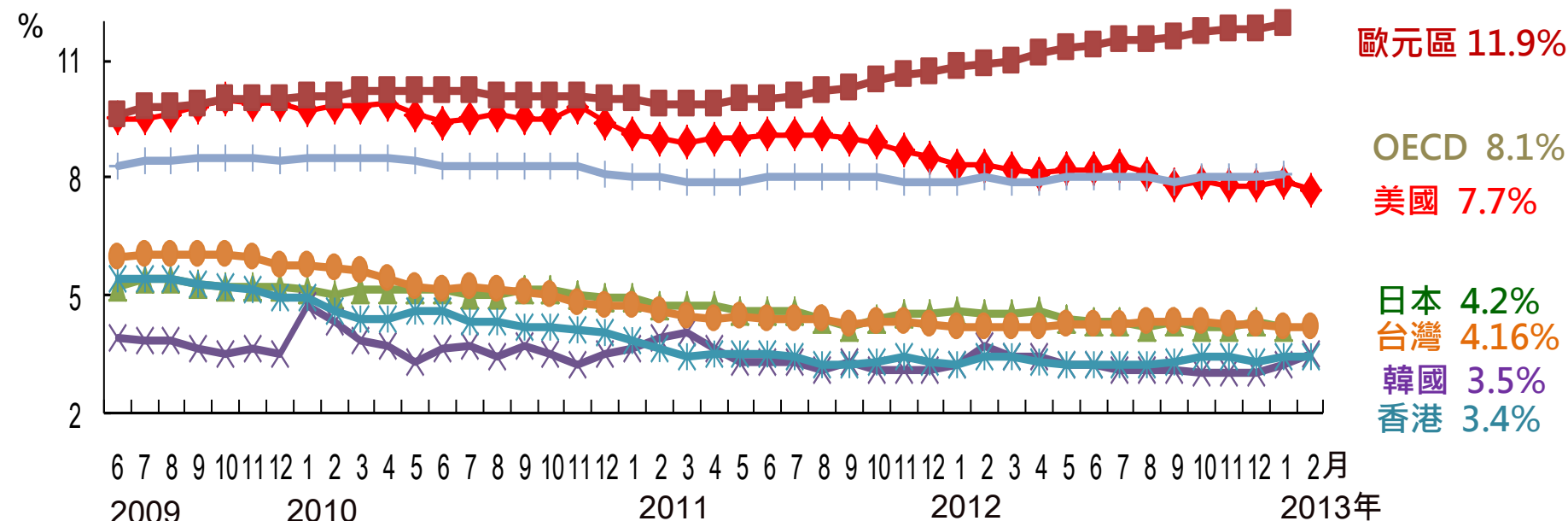
主要貨幣對美元匯率變動情形



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：經濟日報「國際金融及原料行情」。

五、美國失業改善，歐元區失業仍高

- 美國 2013 年 2 月非農就業人數大增 23.6%，失業率降至 2008 年 12 月以來新低的 7.7%，顯示勞動市場穩步改善
- 歐元區 1 月失業率 11.9%，續創歷史新高，其中以希臘（27.0%）、西班牙（26.2%）與葡萄牙（17.6%）最為嚴重，為制約經濟復甦的重大障礙



資料來源：各國官方發布之經季節調整資料。

六、2013 年潛在經濟風險



歐債後續發展

- 歐元區經濟低迷情勢，已由高負債國家擴散至德法等核心國
- 義大利政局陷入僵局，塞浦路斯紓困案衝擊歐元區金融體系、西班牙經濟情勢持續惡化，國際間對歐債危機的憂慮重燃

美國財政問題

- 自動減支措施已於 3 月 1 日生效，惟政府預算、舉債上限等財政難題仍待府會後續協商
- 倘若協商進度遲滯，部分國債將在「舉債上限暫時取消案」到期日（5 月 19 日）發生違約，恐影響全球經濟局勢

量化寬鬆影響

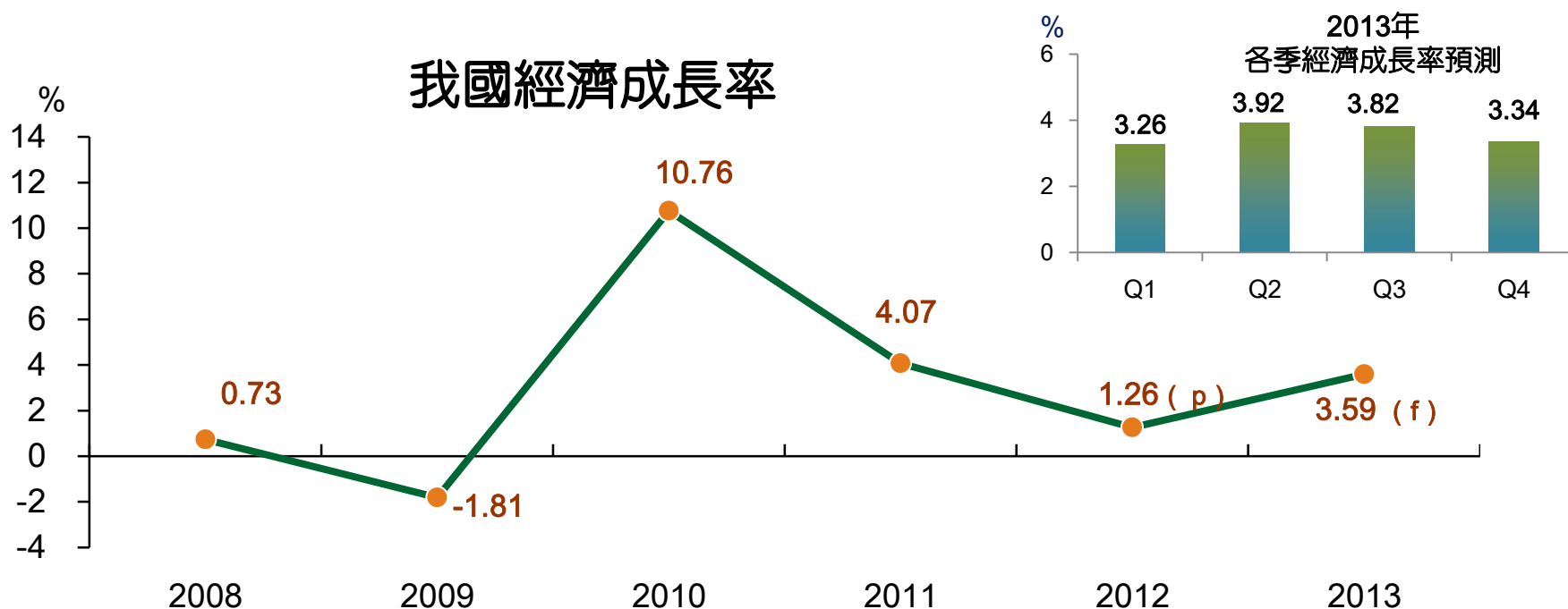
- 全球主要央行採行量化寬鬆，尤其近來日本強力宣示日圓貶值，恐使新興國家面臨國際資本流動及匯率波動加劇之考驗
- 另方面，量化寬鬆亦可能引發原物料與資產價格上漲，影響全球經濟成長



貳、國內經濟情勢

一、今年經濟成長可望加快 (1/2)

- 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）
 - 2013 年全球經濟成長可望回穩，帶動國內出口好轉
 - 股市交易可望轉趨活絡、改善消費氛圍
 - 企業訂單能見度轉佳，有助加碼資本支出



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。

一、今年經濟成長可望加快 (2/2)

- 國內外各機構對 2013 年成長率預測值，介於 2.9% ~ 4.23% 之間

單位：%

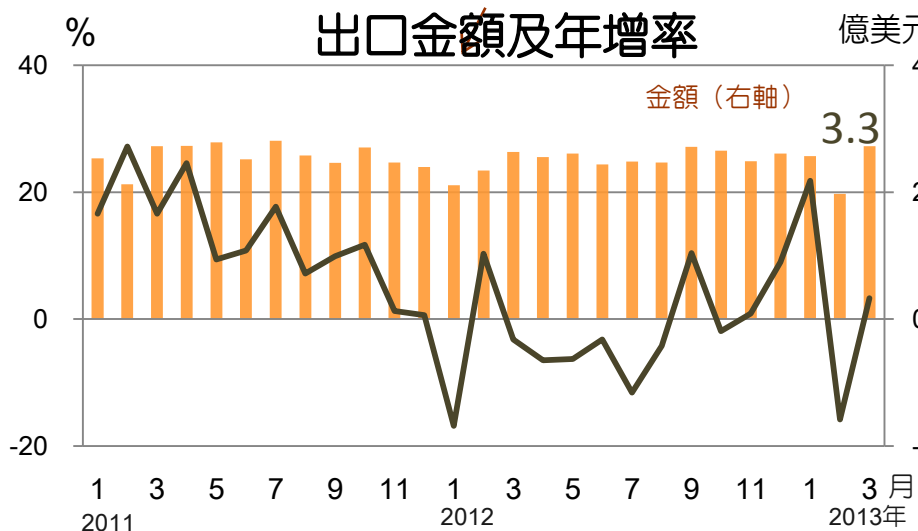
	預測機構	2012年	2013年
國內機構	主計總處 (2013.2.22)	1.26 [1.25]*	3.59 [3.53]
	中央研究院 (2012.12.18)		3.05
	中華經濟研究院 (2012.12.12)		3.60 [3.59]
	台大-國泰產學合作計畫團隊 (2013.3.6)		4.23 [3.88]
	台灣經濟研究院 (2013.1.25)		3.49 [3.42]
	台灣綜合研究院 (2012.12.14)		3.57
	元大寶華綜合經濟研究院 (2013.3.26)		3.65 [3.48]
國際機構	環球透視機構 (2013.3.15)		3.60 [3.6]
	經濟學人智庫EIU (2013.3.7)		3.20 [3.0]
	世界銀行 (2012.12.19)		4.00 [4.4]
	亞洲開發銀行 (2012.10.3)		3.80 [4.6]
	國際貨幣基金 (2012.10.9)		3.90 [4.7]
外資券商	巴克萊銀行 (2013.2.27)		4.0
	瑞士銀行 (2013.3.1)		4.20 [3.7]
	標準普爾 (2013.3.5)		3.3
	渣打 (2013.3.11)		3.90 [3.9]

說明：() 括弧內表示預測日期；[] 為前次預測值。資料來源：各機構。

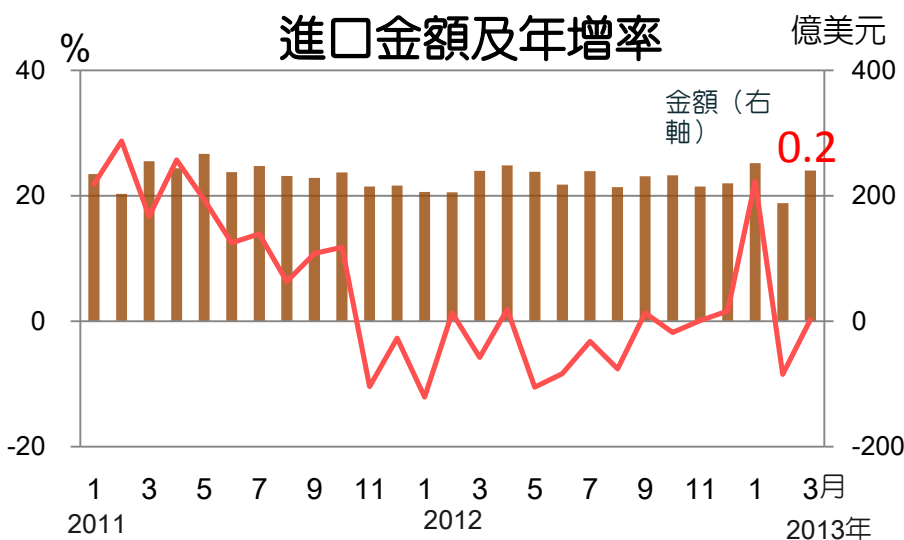
二、1-3 月出口成長力道和緩



- 1-3 月出口小增，較去年同期成長 2.4%；其中，礦產品（汽柴油為主）、電子產品及光學器材增加多，資通信及機械產品減少；對亞洲主要市場穩定成長，對歐美仍呈衰退
- 1-3 月進口穩定成長，較去年同期成長 4.4%；其中，資本設備進口增加 15.5%，顯示廠商看好景氣，民間投資持續
- 3 月出口創 2011 年 8 月以來單月新高，但 1-3 月合計仍低於主計處預估值，成長力道和緩，主要係因歐美復甦不如預期。展望未來，隨著電子業者資本設備進口回升，有助電子產品出口持續增加



資料來源：財政部

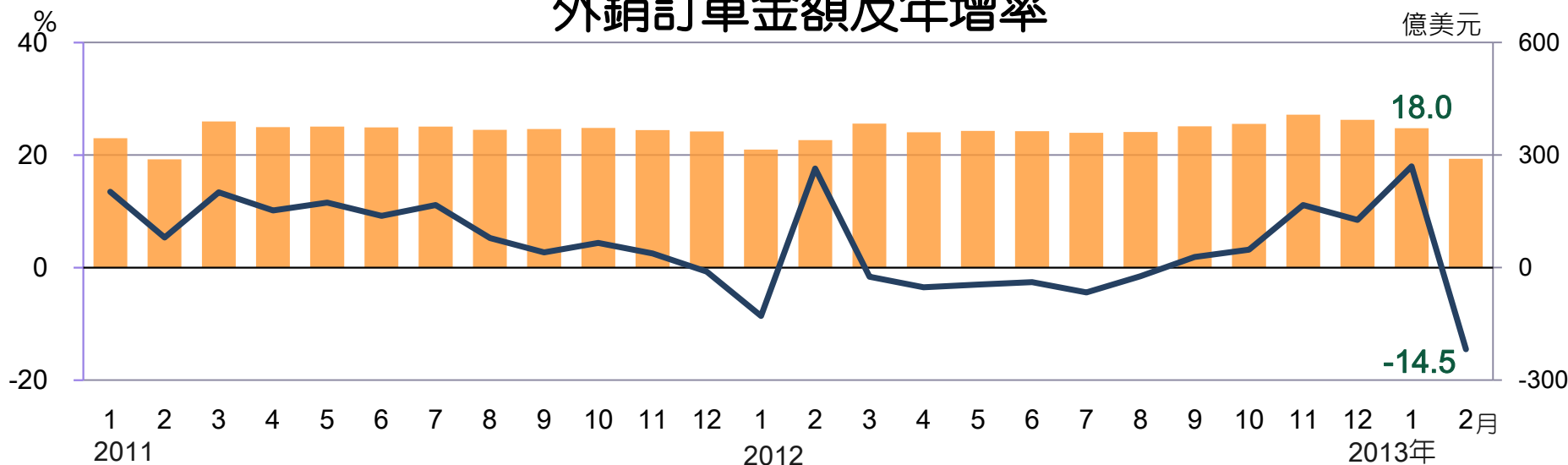


三、1-2 月外銷訂單微幅成長



- 1-2 月外銷訂單較去年同期微幅成長 1.1%，金額 661.8 億美元
 - 受惠於智慧型手機、平板電腦等手持裝置需求增加，資訊通信產品及機械均成長 5% 以上
 - 惟受中國大陸景氣趨緩衝擊，化學、塑橡膠製品等傳產接單減少
- 展望第 1 季，智慧型手機、平板電腦需求仍將持續、大陸五一假期提前備貨，加上國內工具機等國際展陸續登場，有助維繫訂單，惟去年 3 月基期較高，預估亦僅微幅成長

外銷訂單金額及年增率

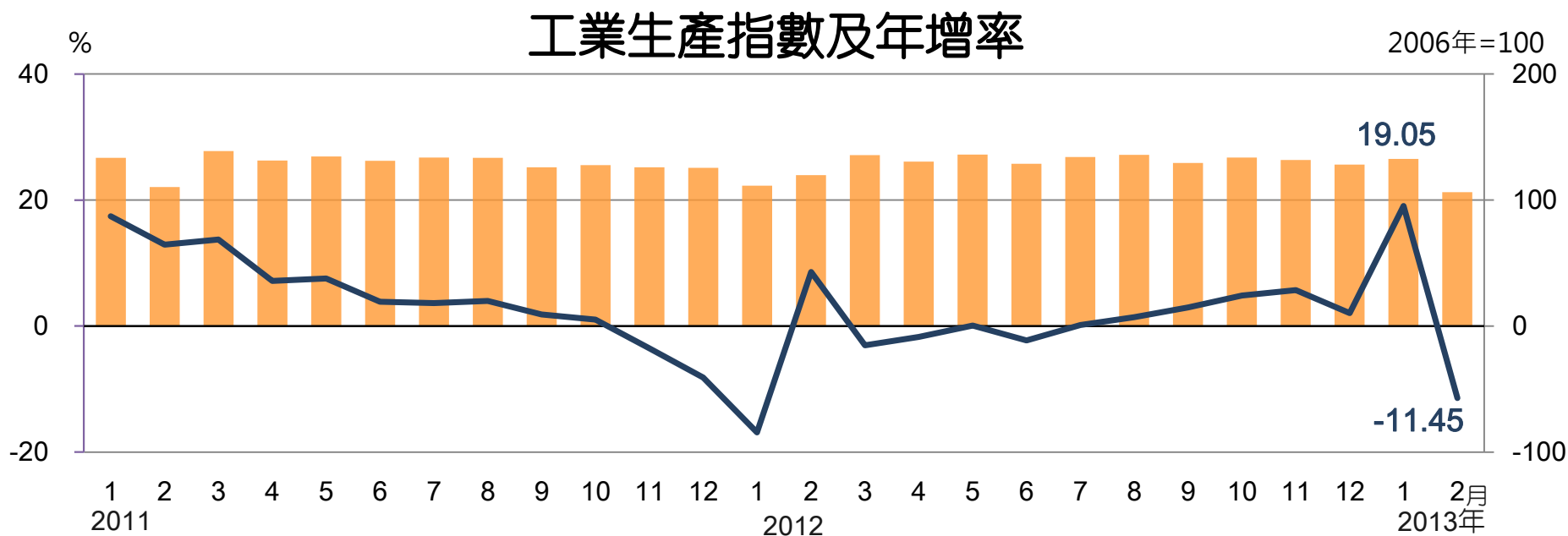


資料來源：經濟部。

四、1-2 月工業生產持續增加



- 1-2 月工業生產指數成長 3.24%，延續去年下半年以來的成長態勢
 - 電子零組件業在智慧行動裝置需求持續熱絡下，增幅最高，基本金屬業次之
 - 機器設備業因全球經濟成長略緩，減幅較大
- 展望第 1 季，在智慧行動裝置新品持續問世，以及中國大陸五一假期提前備貨需求下，工業生產可望穩定成長

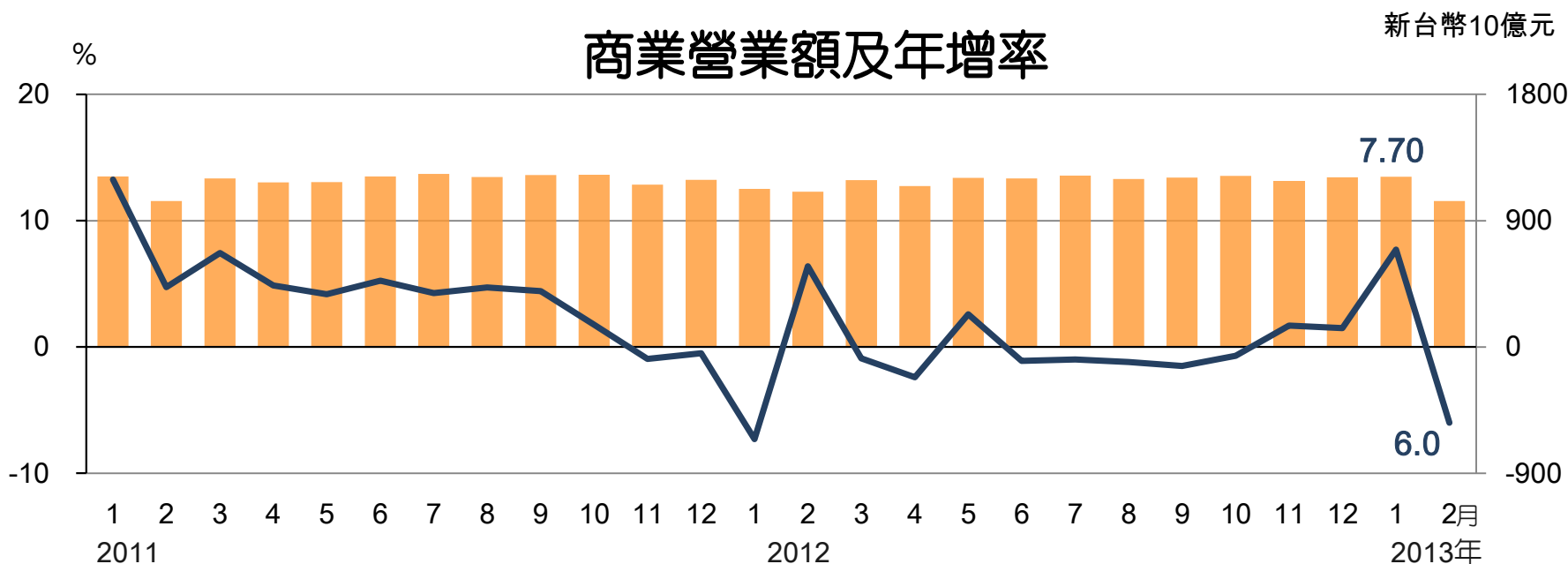


資料來源：經濟部。

五、1-2 月商業營業額微增



- 1-2 月商業營業額成長 1.0%，延續去年 11 月以來的成長水準
 - 批發業微增 0.5%
 - 零售業及餐飲業則受惠於春節假期消費買氣熱絡，以及外食人口增多效應，分別成長 2.1% 及 1.2%
- 展望第 1 季，在國內景氣逐步復甦，消費性電子產品推陳出新下，有助延續成長動能，但因去年基期較高，增幅可能在 1% 左右

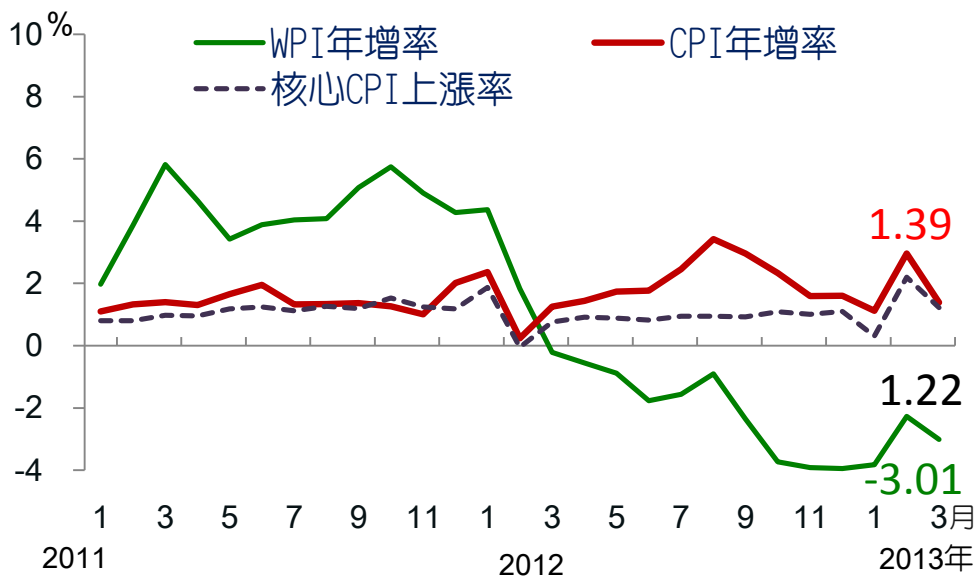


資料來源：經濟部。

六、1-3 月消費者物價上揚



- 1-3 月 消費者物價指數（CPI）上漲 1.81%
 - 油料費、燃氣、米、肉類、蛋類及外食費等價格處相對高檔
 - 3 月較 2 月漲幅已回穩，主因農曆春節後食品、保母費與計程車費回跌
 - 核心物價上漲 1.23%
- 1-3 月躉售物價指數（WPI）下跌 3.04%
- 預期第 1 季是今年 CPI 上漲率的高峰，未來繼續攀升的可能性低



資料來源：主計總處

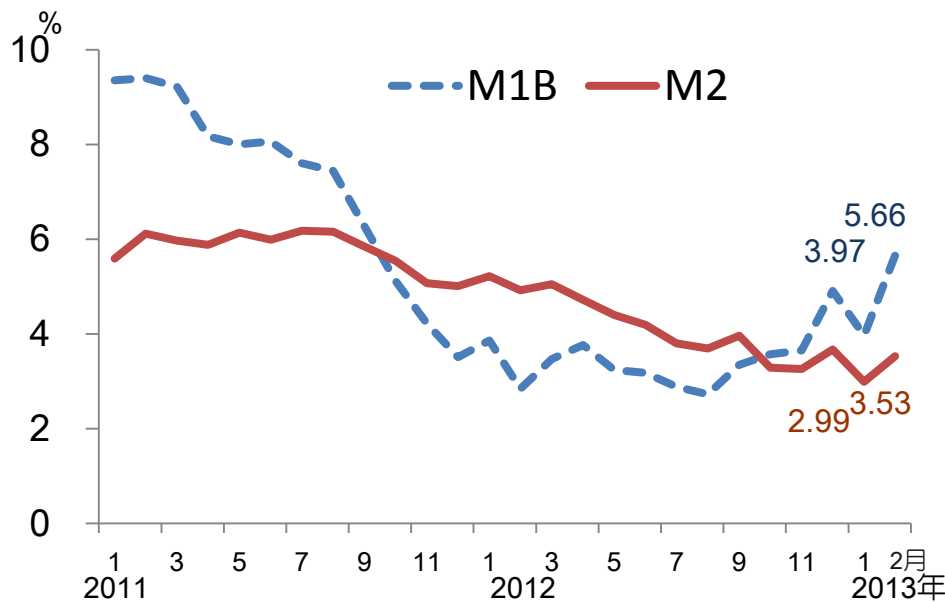
亞洲四龍 CPI 年增率

單位：%

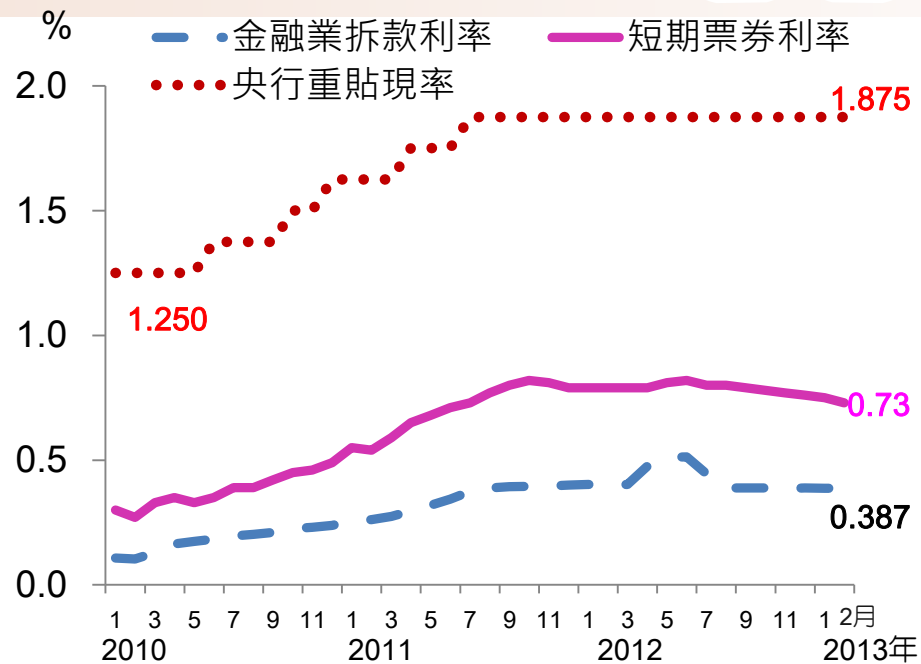
	2009	2010	2011	2012	2013 (預測)
台灣	-0.9	1.0	1.4	1.9	1.6
南韓	2.8	2.9	4.0	2.2	2.0
香港	0.6	2.3	5.3	4.1	3.8
新加坡	0.6	2.8	5.3	4.5	4.3

資料來源：各國統計

七、1-2 月市場資金仍屬寬鬆



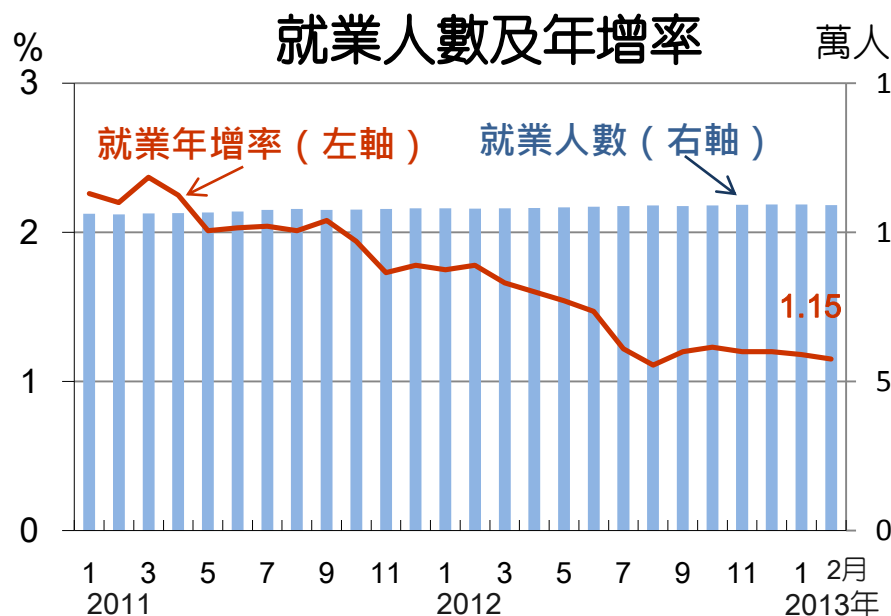
資料來源：中央銀行。



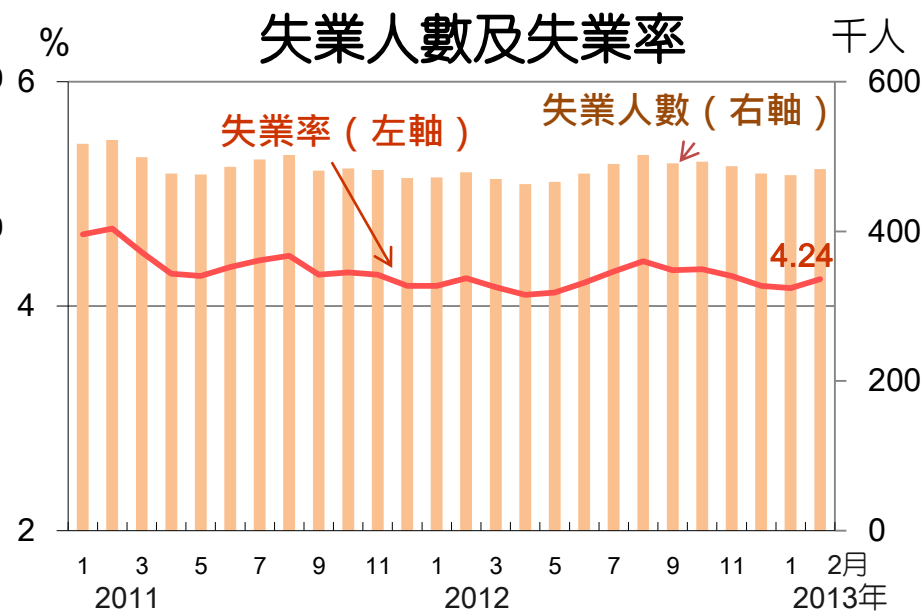
- 1-2 月平均貨幣總計數 M1B 及 M2 雙升，M1B 年增率 4.82% 較 M2 的 3.26% 為高，顯示資金動能仍強
- 2 月適逢農曆春節，資金需求較強，且外資呈淨匯入，M1B 與 M2 年增率的差距更加擴大
- 2月金融業隔夜拆款利率為0.387%，與上月持平；商業本票利率為0.73%，較上月降低0.02個百分點；市場資金仍屬寬鬆，央行 3 月決議維持現行政策利率，已連續 7 季維持利率不變

八、1-2 月就業市場仍屬平穩

- 2013 年 2 月失業率升至 4.24%，但升幅小於過去 10 年與 20 年平均
 - 2 月適逢春節轉職潮，失業率雖攀升，但升幅小於過去 10 年與 20 年之平均升幅
 - 季調失業率亦持續下降
- 隨國內景氣緩步復甦，去年 10 月以來季調失業率已呈下降趨勢，展望未來，隨著經濟持續回溫，將有助企業主釋出職缺招聘員工，若就業人數增加約 2 萬人，失業率可望將降至 4.0% 以下



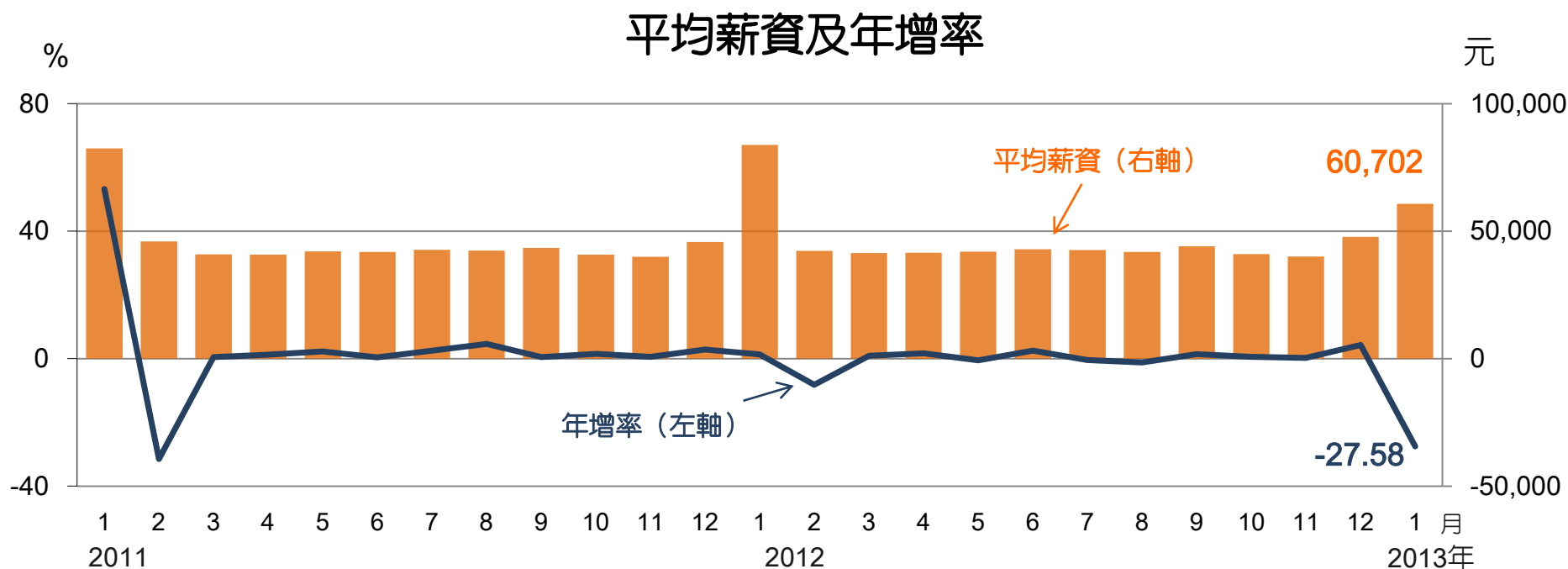
資料來源：行政院主計總處。



九、1月實質經常性薪資微升



- 1月工業及服務業平均薪資為 60,702 元，較上年同月減少 27.58%，主要係因去年廠商集中於 1 月（農曆春節）發放獎金
- 1月工業及服務業經常性薪資為 37,683 元，較上年同月成長 1.48%，扣除物價因素後，1月實質經常性薪資年增 0.36%，擺脫負成長

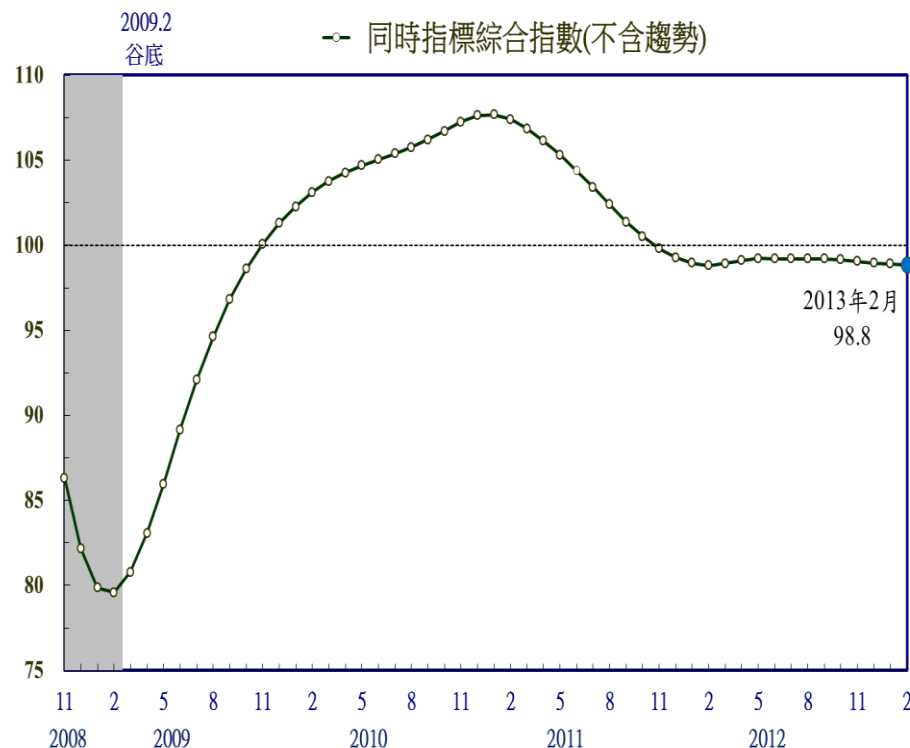
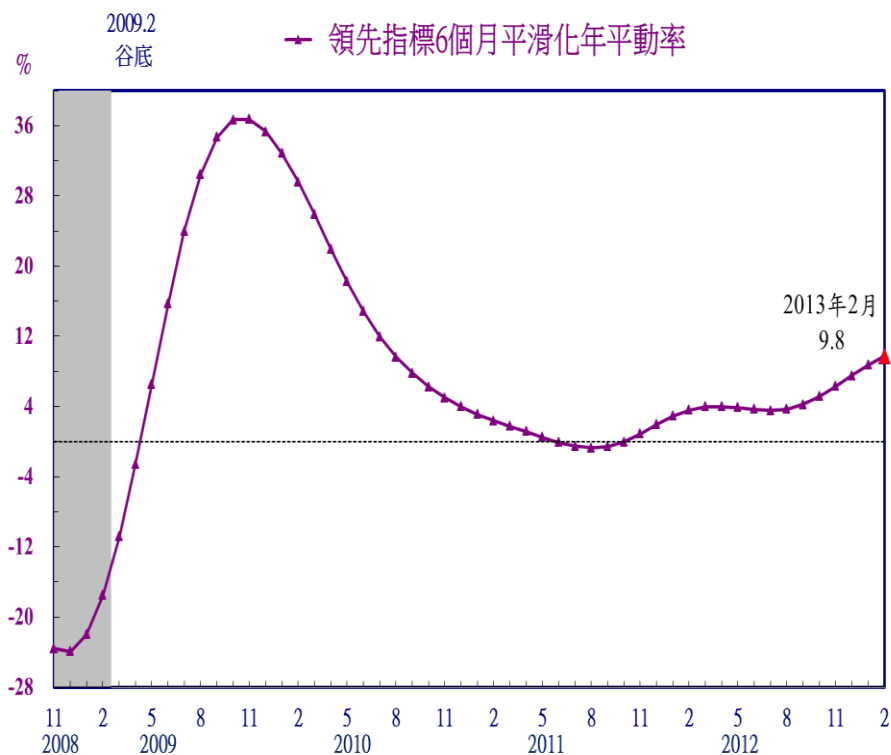


註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資。

資料來源：主計總處。

十、景氣在和緩復甦中仍面臨挑戰 (1/2)

- 領先指標連續 7 個月上升
- 不含趨勢之同時指標 98.8，較上月 98.9 下滑 0.1%



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、商業營業額指數、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。

十、景氣在和緩復甦中仍面臨挑戰 (2/2)

- 景氣對策信號分數由上月 19 分增至 20 分，燈號續呈屬注意性燈號的黃藍燈，仍宜觀察後續景氣是否轉向
- 各項景氣指標顯示，國內景氣在和緩復甦中仍面臨挑戰

		101年 (2012)												102年 (2013)			
		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		2月	
														燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈 分數																
		13	15	14	14	15	15	16	15	20	19	21	22	19		20	
貨幣總計數M1B															5.8		4.1
直接及間接金融															4.5		4.4
股價指數															8.1		1.0
工業生產指數														1.4 _r		6.0	
非農業部門就業人數														1.1		1.3	
海關出口值														1.3		-2.6	
機械及電機設備進口值														-8.3		5.4	
製造業銷售值														1.0 _r		2.3 _p	
商業營業額指數														4.9 _r		0.4	

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。

十一、消費者信心回升



- 消費者信心指數（CCI）於去年4月起呈現下跌趨勢，今年首月止跌回升，3月為 76.01 點，較上月上升 0.77 點，已連續 3 個月上升；其中，就業機會、國內經濟景氣、物價、家庭經濟狀況及耐久性財貨時機等 5 項指標較上月上升

	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
2012年 3月	81.26	55.35	83.90	84.45	106.40	64.50	92.95
4月	78.92	52.05	80.70	83.35	107.00	59.10	91.40
5月	77.61	51.55	79.35	81.95	109.95	54.00	88.85
6月	76.36	50.40	79.70	80.15	109.85	47.10	90.95
7月	75.08	49.90	79.10	78.50	108.45	43.60	90.90
8月	75.18	49.45	77.60	75.35	108.95	49.50	90.25
9月	74.35	48.15	75.60	72.90	108.05	52.50	88.90
10月	72.73	47.15	73.35	71.30	108.80	46.90	88.90
11月	72.12	46.40	73.00	73.30	107.75	45.50	86.75
12月	71.06	46.05	72.15	72.50	104.60	46.20	84.85
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
(2) 較 (1) 變動百分點	0.77	0.20	0.20	0.45	1.05	0	2.70

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，2013年3月消費者信心指數調查報告，2013年3月27日發布



參、結語

結語



- 全球經濟已邁過金融危機最嚴峻階段，市場信心逐步恢復。主要國際經濟機構多預測今年全球成長率將與去年相近或略佳
- 惟美國自動減支措施開始生效，塞浦勒斯紓困再度引發歐債危機疑慮，各國量化寬鬆可能引發物價上漲、加劇新興國家匯率波動等，均增添全球景氣下滑的風險
- 國內經濟今年以來，在生產、金融、就業等層面維持穩定，消費面的零售、餐飲持續增加，消費信心上升，惟出口及訂單成長力道較緩，實質薪資尚未明顯提升，景氣燈號連續 6 個月呈宜觀察後續景氣是否轉向的黃藍燈，顯示國內景氣在和緩復甦中仍有挑戰
- 展望未來，全球景氣存在下滑風險，國內景氣和緩復甦中又面臨挑戰；因此，政府仍將賡續執行「經濟動能推升方案」，以確保經濟景氣穩定復甦