



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30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、全球經濟緩步復甦

- 今 (2013) 年 3 月以來，歐債危機、美國財政問題等短期風險逐漸紓解，惟歐元區復甦遲滯、中國大陸爆發流感疫情等，增添未來不確定性。
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
- 全球經濟將呈三軌不等速成長，中國大陸、印度等新興國家成長相對強勁，美、日溫和復甦，歐元區經濟續呈疲弱

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	2.6	3.1	3.5	3.2	3.3	4.0
先進國家	1.3	1.0	0.6	0.8	1.0	1.6	1.9	1.2	1.2	2.2
美國	2.2	2.0	2.1	1.9	1.6	2.3	2.8	2.2	1.9	3.0
歐元區	-0.5	-0.6	-1.1	-0.9	-0.6	0.2	0.4	-0.6	-0.3	1.1
日本	2.0	0.8	-0.7	-0.0	1.5	2.2	1.8	2.0	1.6	1.4
新興國家	4.9	5.2	4.8	5.2	5.4	5.4	5.9	6.6*	7.1*	7.3*
中國大陸	7.8	8.1	8.1	8.1	8.2	8.2	8.3	7.8	8.0	8.2

註：*為亞洲開發中國家

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

2. *World Economic Outlook Update*, IMF, Apr. 16, 2013.

二、全球物價漲勢趨緩（1/3）

- 2013 年 3 月，由於國際需求不振，**主要國家物價漲幅多較 2 月和緩**
 - 先進國家：美國 CPI 上漲率降至 1.5%，創去年 7 月以來最小升幅；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 2 月略減 0.1 個百分點外，中國大陸、新加坡及香港 CPI 上漲率均較 2 月明顯下滑 1.0 個百分點以上
- 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 2.9%，較上年和緩**

全球及主要國家 CPI 年增率

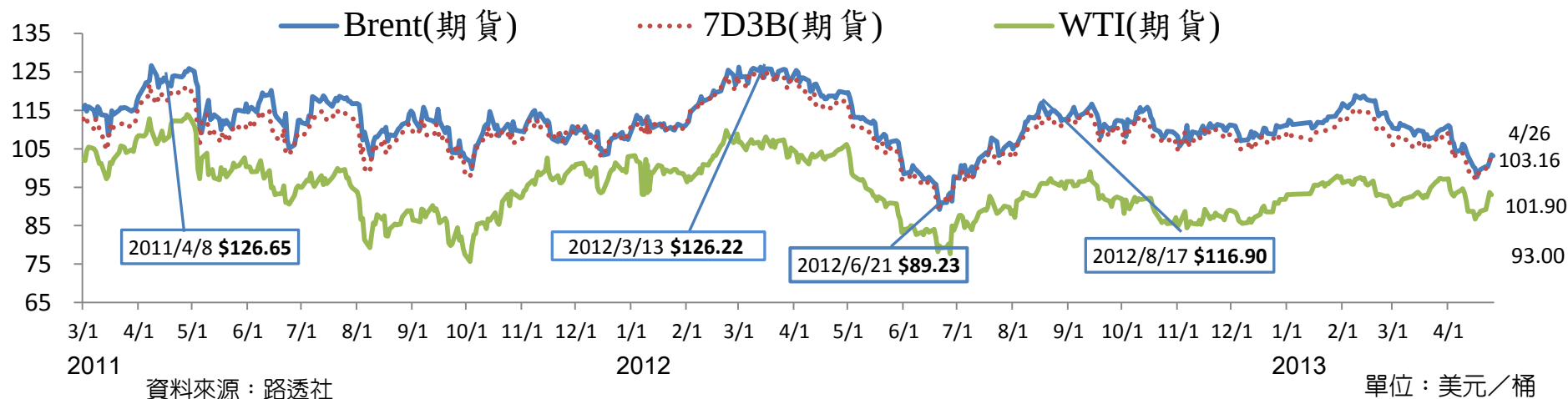
單位：%

	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	1.1	1.5	3.6	3.3
2月	3.1	1.6	5.2	2.0	1.9	-0.7	3.2	12.1	3.0	1.4	4.9	4.1
3月	2.8	1.3	4.8	1.5	1.7	-0.9	2.1	11.4	1.4	1.3	3.5	3.1
2012年	3.2	1.8	4.8	2.1	2.3	0.0	2.7	9.3	1.9	2.2	4.5	4.1
2013年 (f)	2.9	1.3	4.8	1.4	1.5	-0.5	2.5	9.5	1.6	1.7	3.8	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., Apr. 15, 2013，餘為各國官方公布

二、全球物價漲勢趨緩 (2/3)

- **國際油價趨跌**：因美國產能過剩以及歐洲、中國大陸原油需求前景不佳，4月(1-26日)國際原油(Brent)均價為103.46美元/桶，較3月下跌3.01%



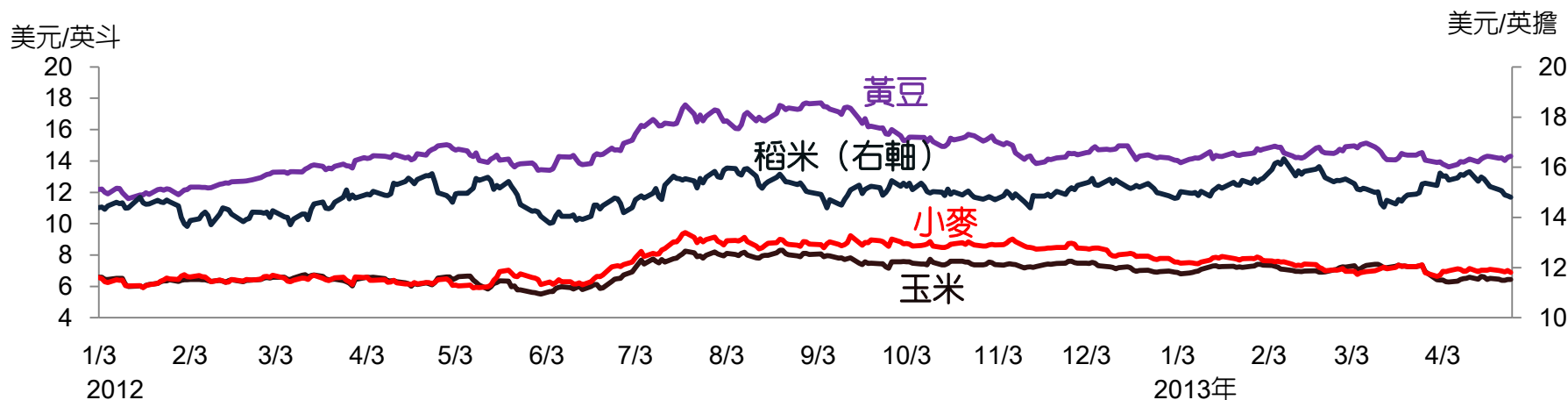
預測機構 \ Brent	2012年*					2013年					2014年
	2012年*	Q1	Q2	Q3	Q4	2013年	Q1	Q2	Q3	Q4	
彭博社期貨價格 (Bloomberg)	111.66	118.45	108.99	109.21	110.13	110.00 (110.00)	112.56*	110.00 (110.00)	110.00 (112.00)	111.00 (112.00)	110.00 (110.00)
美國能源資訊署現貨價格 (EIA)	111.65	118.49	108.42	109.61	110.07	107.96 (108.33)	112.51 (112.99)	108.00 (108.00)	107.00 (107.33)	104.33 (105.00)	100.83 (100.75)

註：1. Bloomberg () 內為3/18預測數；EIA () 內為3/12預測數。2. *為實際值。

資料來源：1. Bloomberg, Apr. 26, 2013，預測係採中位數。2. EIA, Short-term Energy Outlook, Apr.9, 2013，預測係採平均數。

二、全球物價漲勢趨緩 (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 3 月平均為 212 點，較上年同期下降 1.7%；2013 年 4 月國際穀物價格亦明顯下跌



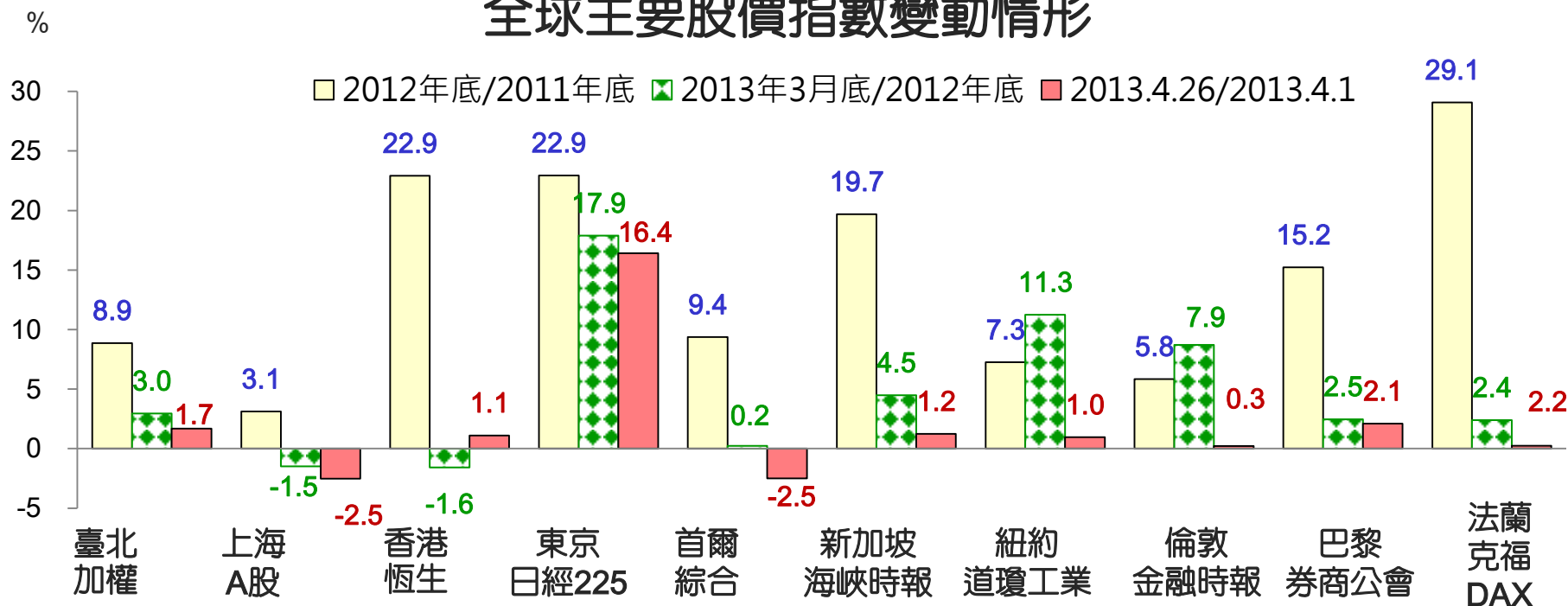
	單位	(1) 2008年糧食危機高點價格	(2) 2011年高點價格	(3) 2013年3月月均價	(4) 2013年4月月均價*	漲 + / - 跌幅 (%)			
						(2) / (1)	(4) / (1)	(4) / (2)	(4) / (3)
稻米	美元/英擔	24.46 (4/23)	18.17 (9/12)	14.96	15.42	-25.7	-37.0	-15.1	3.1
玉米	美元/英斗	7.55 (6/27)	7.87 (6/10)	7.26	6.45	+ 4.2	-14.6	-18.0	-11.2
黃豆	美元/英斗	16.58 (7/3)	14.51 (2/9)	14.59	14.03	-12.5	-15.4	-3.3	-3.8
小麥	美元/英斗	12.80 (2/27)	8.86 (2/9)	7.35	6.97	-30.8	-45.5	-21.3	-5.0

註：3月均價係為4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 1-3 月，全球股市幾乎全面上漲：主要受全球主要央行維持低利政策、美國可望仍採寬鬆政策、日本實施振興經濟對策等因素激勵
- 2013 年 4 月以來，全球股市大多持續上漲：利多因素包括今年第 1 季美國經濟成長 2.5% 優於去年第 4 季的 0.4%、美歐企業財報超過預期、歐洲央行可望降息、日圓貶值促使日本企業獲利展望升高等

全球主要股價指數變動情形

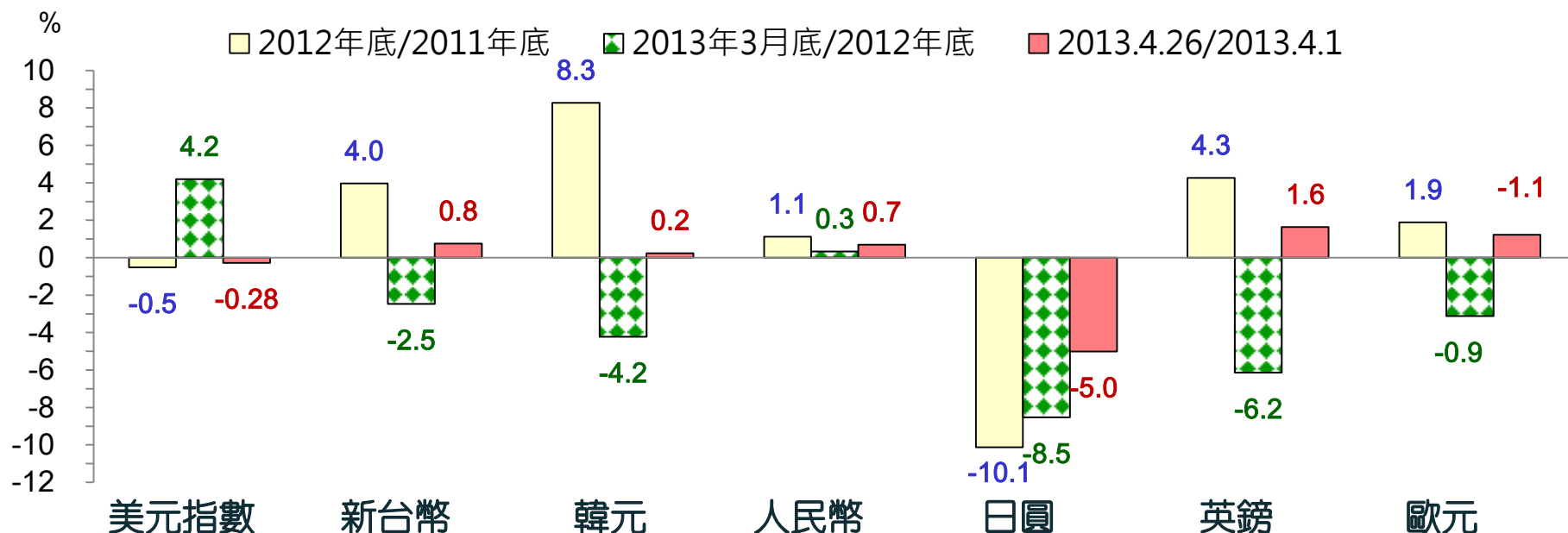


資料來源：Bloomberg。

四、主要貨幣對美元多呈升值

- 2013 年 1-3 月，日圓及歐元對美元走弱：主要反映日本力促日圓貶值、塞浦勒斯紓困協議未有共識、義大利陷入政治僵局等市場疑慮
- 2013 年 4 月以來，日圓續貶，其他主要貨幣對美元均呈升值：因日銀決議進一步擴大寬鬆貨幣，致日圓對美元持續貶值外，其他主要貨幣對美元均呈升值，主要受塞浦勒斯危機暫緩、美國就業數據不如預期等因素影響

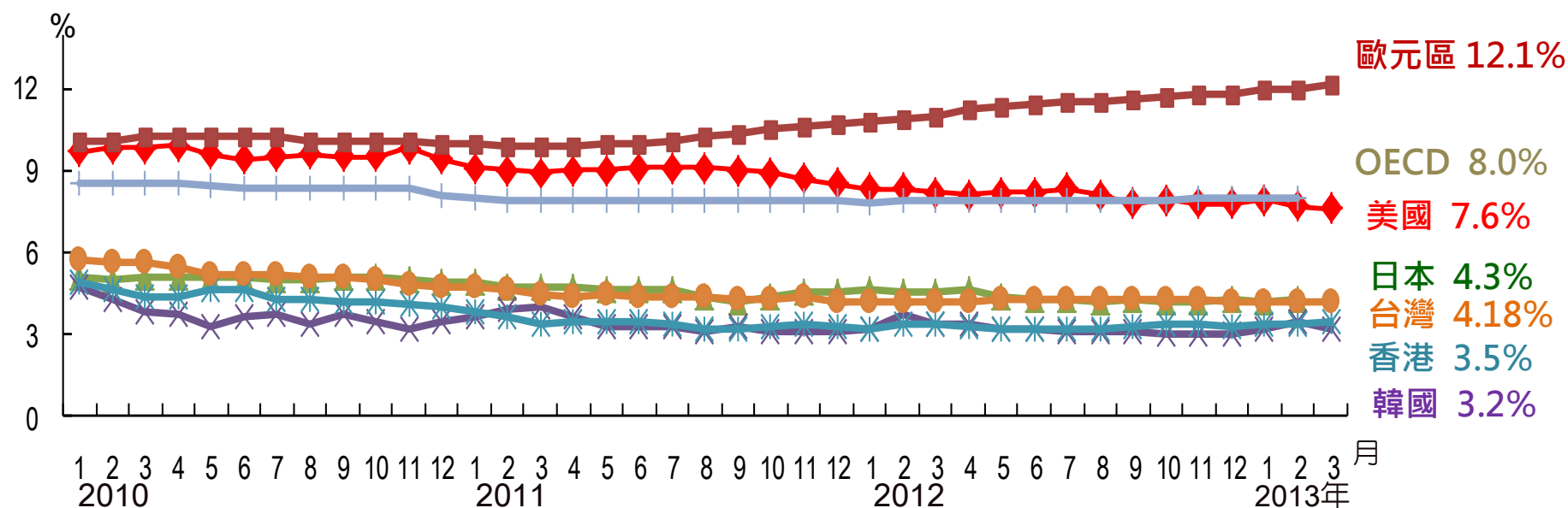
主要貨幣對美元匯率變動情形



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、美國就業成長減緩，歐元區失業仍高

- 2013 年 3 月，美國非農就業微增 8.8 萬人，遠低於市場預期的 20 萬人；失業率降至 2008 年 12 月以來新低的 7.6%，主因勞動參與率下降至 1979 年 5 月以來最低的 63.3%
- 歐元區 3 月失業率 12.1%，較 2 月增加 0.1 個百分點，續創歷史新高。其中以希臘 (27.2%)、西班牙 (26.7%) 與葡萄牙 (17.5%) 最為嚴重



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

- 近期歐債危機稍現緩和跡象，惟義大利、西班牙、塞浦路斯、希臘等高債務國家的經濟前景仍不樂觀，後續發展仍存變數

美國財政問題

- 歐元區經濟低迷情勢，已由高債務國家擴散至德法等核心國
- 3 月 1 日自動減支措施生效，美國政府如無法提出替代方案，對經濟成長的衝擊將逐漸擴大
- 5 月 19 日「舉債上限暫時取消案」到期，美國聯邦債務即將觸及 16.39 兆美元上限，亟待協商因應

量化寬鬆影響

- 全球主要央行採行量化寬鬆，加上 4 月 19 日 G20 會議未反對日本促貶日圓，恐使新興國家面臨國際資本流動及匯率波動加劇之考驗

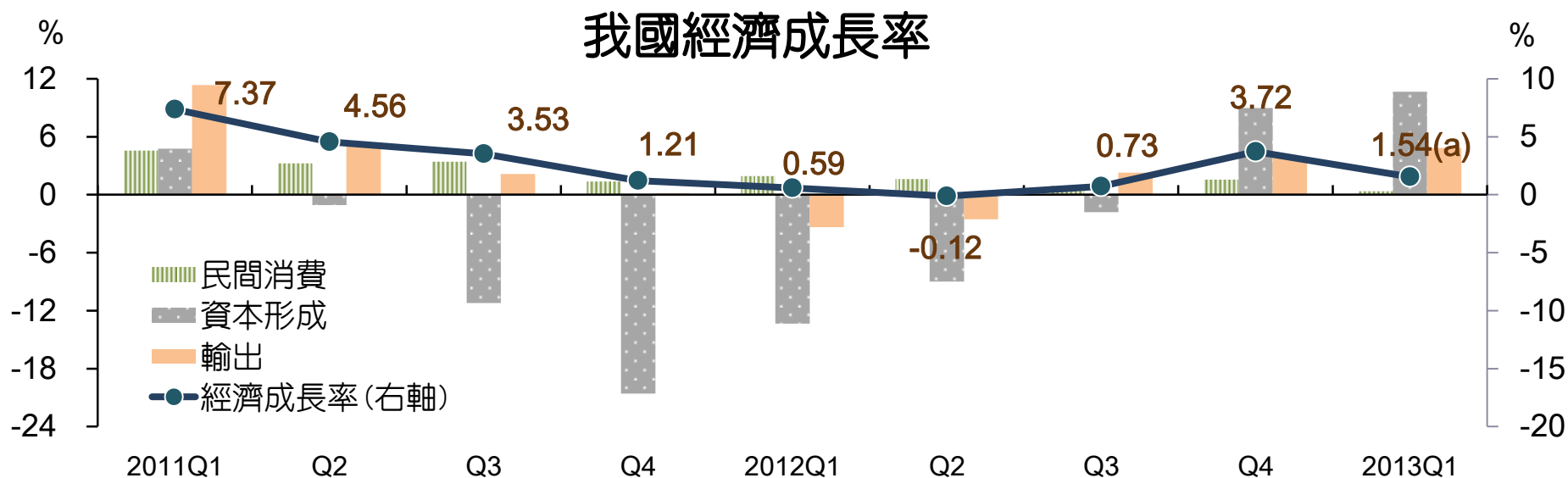
流感疫情與政治風險

- 中國大陸爆發H7N9以及H1N1流感疫情，若未能有效控制，恐衝擊經濟擴張腳步
- 韓鮮半島緊張對峙，威脅全球經濟與區域安全

貳、國內經濟情勢

一、今年第 1 季經濟成長不如預期

- 主計總處概估今年第 1 季經濟成長率為 1.54% (較 2 月 22 日預測 3.26% 減少 1.72 個百分點)
 - 輸出表現不如預期：因國際景氣復甦不如預期，成長 4.84%
 - 民間消費疲弱：實質薪資未增、股市交易縮減，成長 0.35% 為近來最低
 - 資本形成續增：半導體持續過擴充高階製程，大宗運具投資增加，成長 10.64%
- 主計總處 (2 月 22 日) 預測今年經濟成長率為 3.59%



說明：(a) 表概估統計數。

資料來源：行政院主計總處 2013 年 4 月 30 日新聞稿。

二、今年經濟成長預測較去年佳

- 國內外各機構對今年經濟成長預測介於 2.9% ~ 4.23% 之間

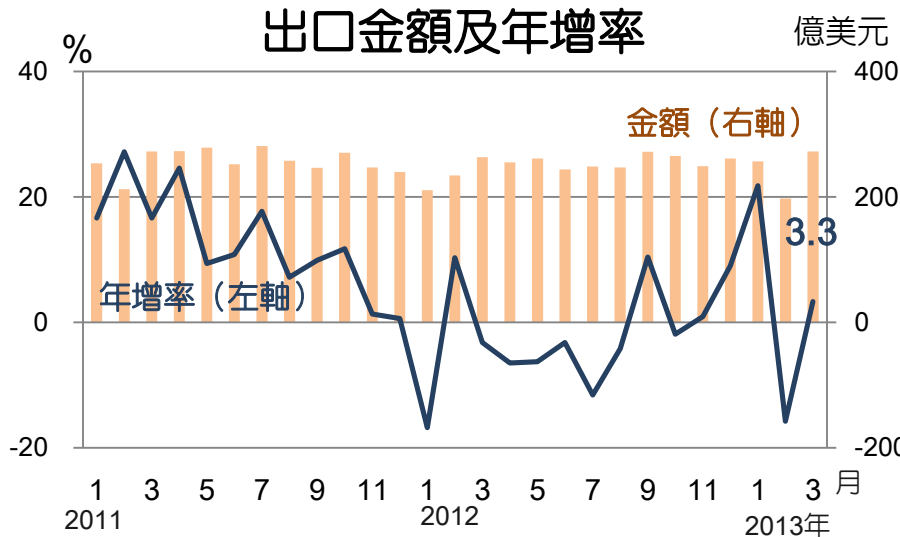
單位：%

	預測機構	2012年	2013年
國內機構	主計總處 (2013.2.22)	1.26	3.59 [3.53]
	台灣經濟研究院 (2013.4.25)		3.71 [3.49]
	中華經濟研究院 (2013.4.16)		3.63 [3.60]
	元大寶華綜合經濟研究院 (2013.3.26)		3.65 [3.48]
	台大-國泰產學合作計畫團隊 (2013.3.6)		4.23 [3.88]
	中央研究院 (2012.12.18)		3.05
	台灣綜合研究院 (2012.12.14)		3.57
國際機構	經濟學人智庫EIU (2013.4.17)		3.2 [3.2]
	國際貨幣基金 (2013.4.16)		3.0 [3.9]
	環球透視機構 (2013.4.15)		3.6 [3.6]
	亞洲開發銀行 (2013.4.9)		3.5 [3.8]
	世界銀行 (2012.12.19)		4.0 [4.4]
外資券商	渣打 (2013.4.12)		2.9
	標準普爾 (2013.3.5)		3.3
	巴克萊銀行 (2013.2.27)		4.0
	瑞士銀行 (2013.3.1)		4.2 [3.7]

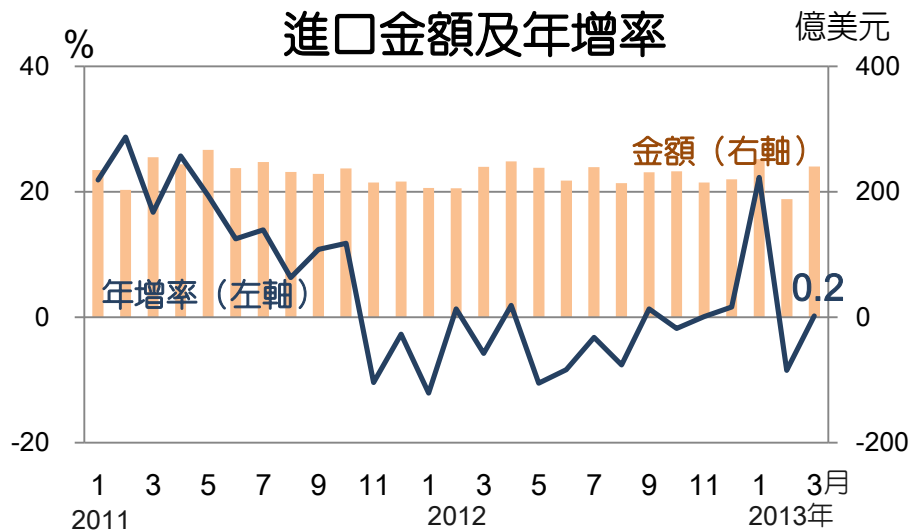
說明：() 括弧內表示預測日期；[]為前次預測值。資料來源：各機構。

三、3月出口成長

- 3月出口成長 3.3%，金額 272.3 億美元，為前年 8 月以來單月最高
 - 受惠中國大陸五一長假旺季效應，光學器材成長 13.2%；國際油價高檔，礦產品(汽柴油為主)成長 11.5 %
 - 資訊通信產品減少 11.9%，主因智慧型手機表現不佳
 - 對亞洲主要國家出口成長，對歐、美減少
- 3月進口成長 0.2%，其中，資本設備進口延續去年 12 月以來增勢，成長 14.7%，主因業者看好未來景氣，積極擴增相關生產設備及擴廠
- 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



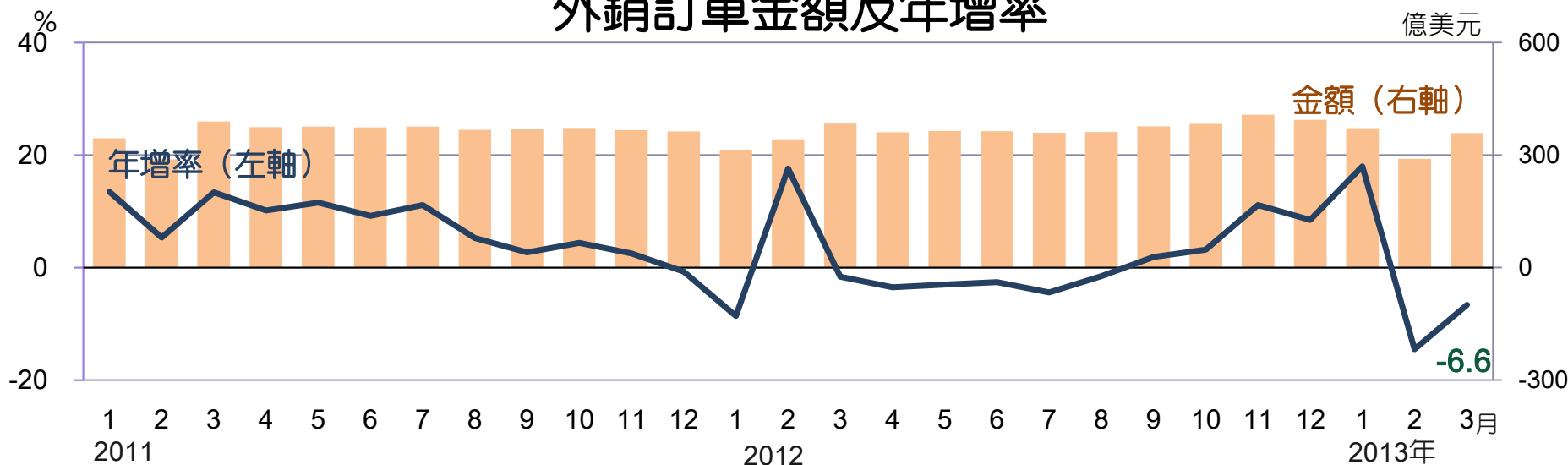
資料來源：財政部



四、3 月外銷訂單負成長

- 3 月外銷訂單負成長 6.6%，金額 358.4 億美元，為去年 9 月以來（扣除春節因素）首次負成長
 - 主因日圓貶值效應、去年基期高，及全球經濟復甦力道未臻強勁
 - 除機械產品增加 4.1%外，資訊通信、電子產品、精密儀器負成長 3.0~5.5 %，基本金屬、塑膠、化學品負成長超過 10%
 - 主要接單地區皆負成長(僅東協6國微幅成長 0.2%)，日本減幅最大
- 展望未來，因歐美景氣疲軟與新興市場成長動能不如預期，4 月訂單將與上月持平

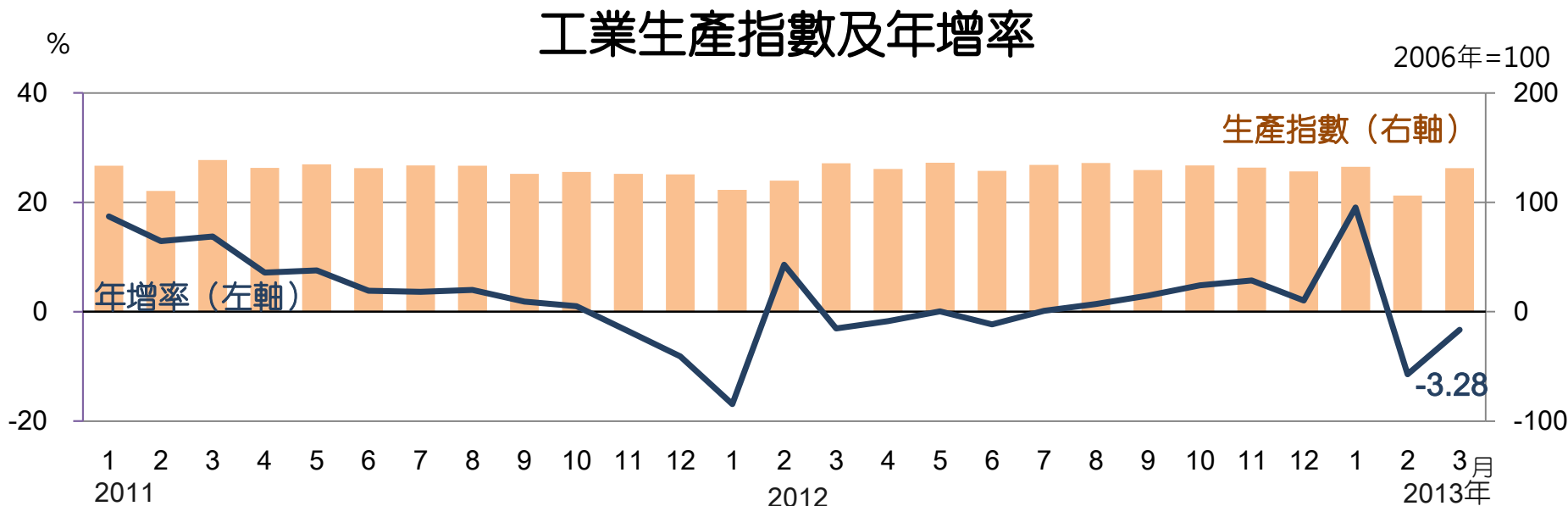
外銷訂單金額及年增率



資料來源：經濟部。

五、3月工業生產負成長

- 3月工業生產指數負成長 3.28%，為自去年7月以來（扣除春節因素），首次負成長
 - 主因日圓貶值、全球經濟復甦步調緩慢、智慧型手機零組件短缺減產
 - 機械設備、汽車及零組件業及電腦電子產品及光學製品業減幅均超過5%以上
- 展望未來，因新世代電子產品陸續上市，大陸五一長假前備貨效應，4月生產可望較3月成長



資料來源：經濟部。

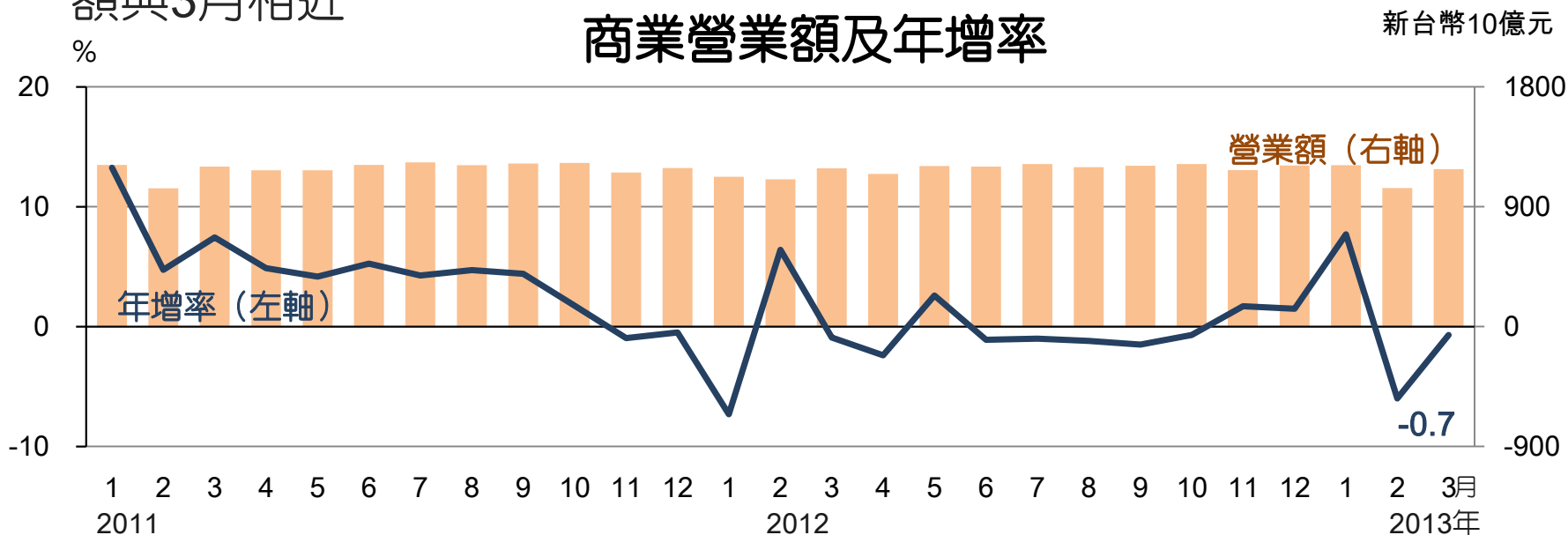
六、3月商業營業額微降

■ 3月商業營業額負成長 0.7%

➤ 主因黃金買氣下跌、日圓貶值致車市買氣轉趨觀望、電子產品買氣遞延

➤ 批發業及零售業均微減 0.8%，餐飲業成長 4.0%

■ 展望未來，母親節檔期可望帶動買氣，惟禽流感對餐飲業的影響，及日圓貶值對日系商品買氣產生的觀望效果，仍待觀察，預計4月營業額與3月相近



資料來源：經濟部。

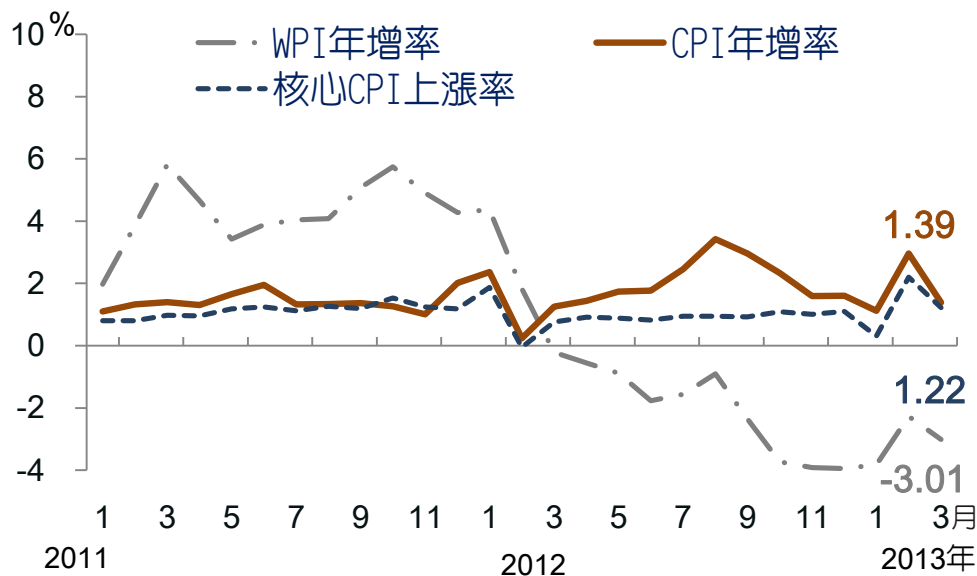
七、3月消費者物價回穩

■ 3月消費者物價指數 (CPI) 上漲 1.39%

- 水果、油料費、燃氣、米、肉類、蛋類及外食費等價格處相對高檔
- 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 1.22%

■ 3月躉售物價指數 (WPI) 下跌 3.01%

- 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

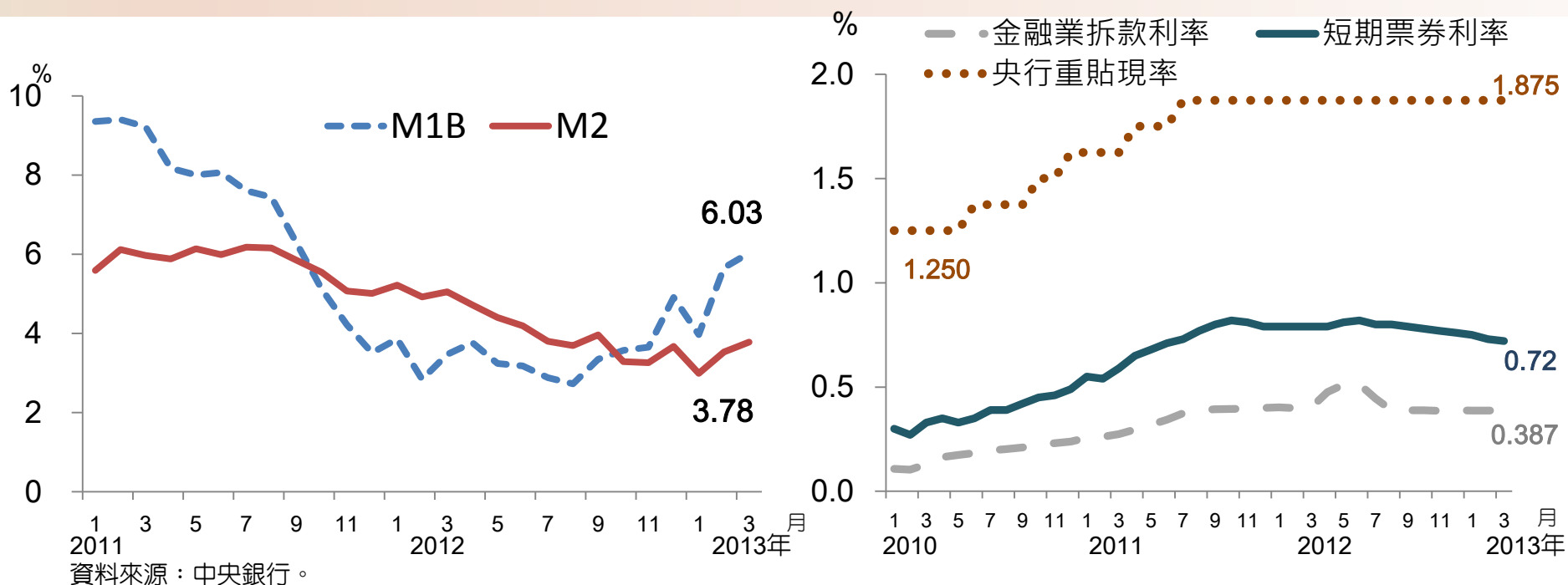
亞洲四龍 CPI 年增率

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

八、3月市場資金持續活絡

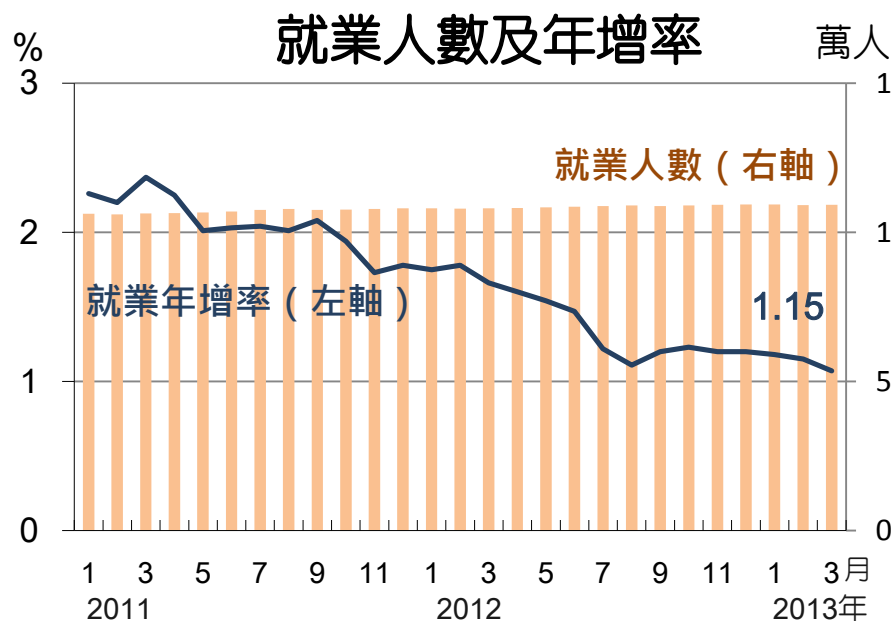


- 3月平均貨幣總計數 M1B 成長 6.03%，為100年 10 月以來新高，主因 2 月春節民眾對活期資金需求延續至 3 月，股市動能可期
- M2 成長 3.78%，為去年 10 月以來新高，主因銀行放款與投資成長增加
- 3 月金融業隔夜拆款利率維持 0.387%；商業本票利率為0.72%，較上月降低0.01個百分點；市場資金仍屬寬鬆

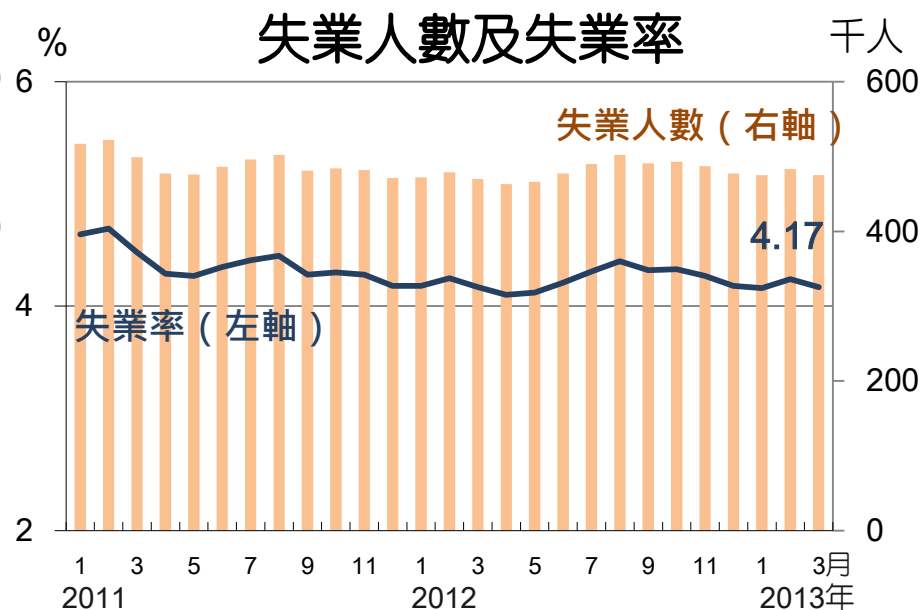
九、3月就業市場仍屬穩定

■ 3月失業率 4.17%，較上月下降 0.07 個百分點，與上年同月持平

- 初次尋職失業者，及因工作場所業務緊縮、歇業，或因季節/臨時性工作結束導致之失業人數，均較上月減少
- 年輕 (20-24歲) 及高學歷 (大學及以上程度) 失業已漸改善，惟仍較去年同月高

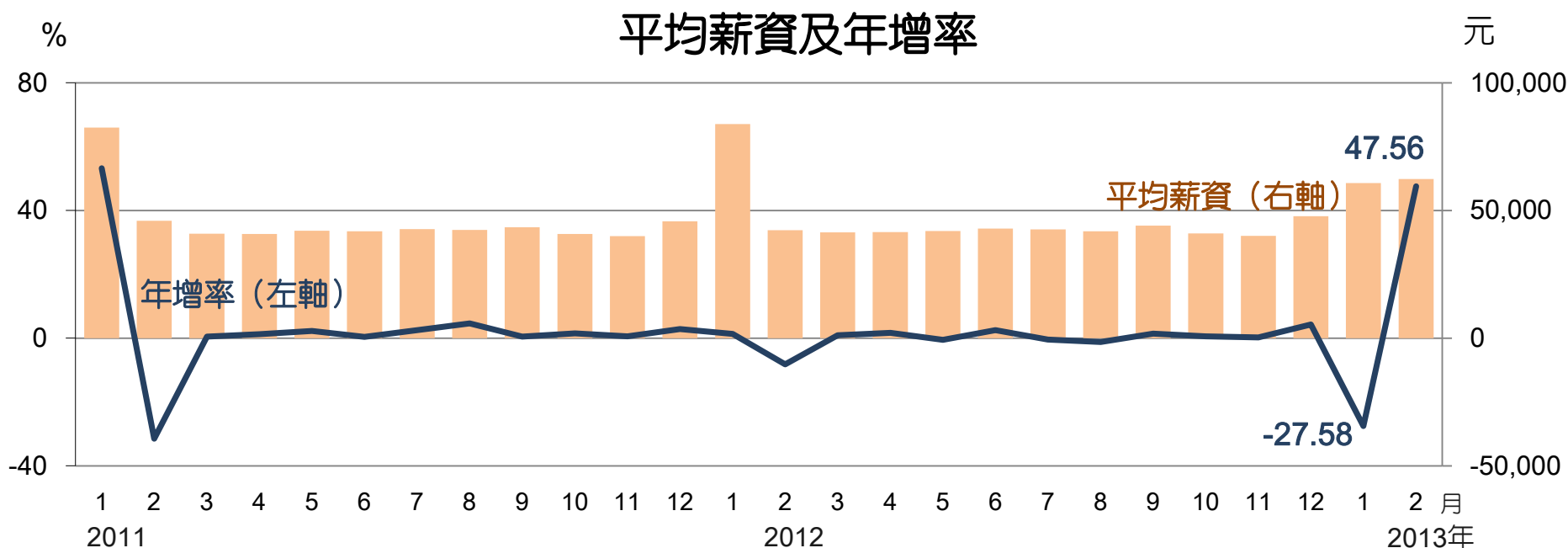


資料來源：行政院主計總處。



十、1-2 月實質平均及經常性薪資均下降

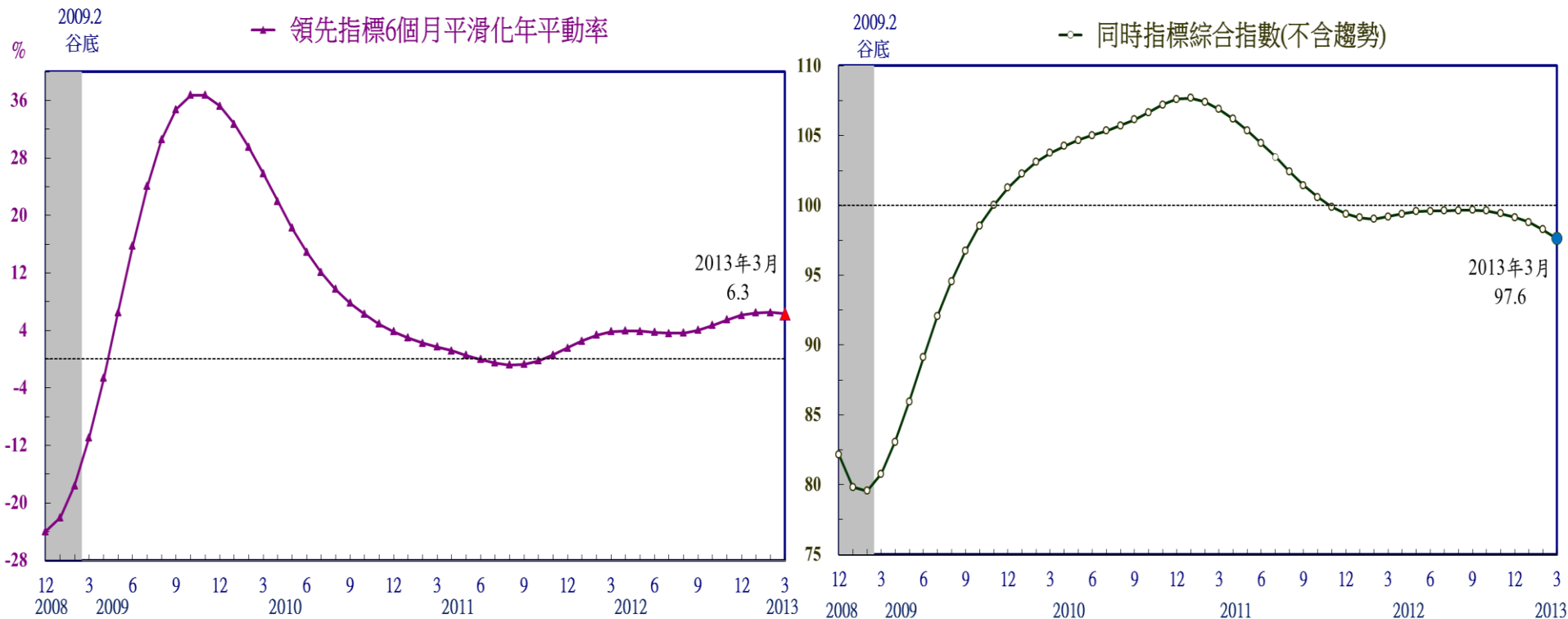
- 1-2 月工業及服務業平均薪資為 61,521 元，較上年同期減少 2.40%
 - 主因上年景氣趨緩，廠商減少發放年終及績效獎金 (三年來最低)
 - 扣除物價因素後，**實質平均薪資減少 4.35%**
- 1-2 月工業及服務業平均經常性薪資為 37,456 元，較上年同期成長 0.88%，扣除物價因素後，**實質經常性薪資減少 1.14%**



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。

十一、景氣回溫仍面臨諸多挑戰（1/2）

- 3月領先指標6個月平滑化年變動率較上月轉降
- 不含趨勢之同時指標較上月下滑，跌幅亦見增大



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。

十一、景氣回溫仍面臨諸多挑戰 (2/2)

- 景氣對策信號綜合判斷分數由上月 20 分減至 18 分，燈號續呈黃藍燈

		101年 (2012)											102年 (2013)				
		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		3月	
														燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號																
	分數	15	14	14	15	15	16	15	20	19	21	22	19	20		18	
貨幣總計數M1B															4.1		5.7
直接及間接金融															4.4		4.6
股價指數															1.0		-1.4
工業生產指數															5.9 _r		-1.9
非農業部門就業人數															1.3		1.195
海關出口值															-2.6		3.0
機械及電機設備進口值															5.4		5.8
製造業銷售值															1.8 _r		-6.9 _p
商業營業額指數															0.2 _r		2.04

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。

十二、4月消費者信心持續上升

- 4月消費者信心指數 (CCI) 為 77.29 點，**連續第 4 個月上升**；六項分項指標物價水準、就業機會、國內經濟景氣、家庭經濟狀況、耐久性財貨時機及投資股票時機均較上月上升

	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 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
4月	77.29	47.00	75.70	76.85	107.55	63.10	93.55
變動百分點	1.28	0.75	0.30	0.25	0.30	3.10	3.00

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

- 今年以來，歐債危機、美國財政等短期風險逐漸紓解，環球透視機構 (GI) 預測今年全球成長率與去年相當，均為 2.6%。惟歐元區復甦遲滯、最近大陸爆發流感疫情等，增添全球經濟不確定性
- 國內經濟方面，主計總處公布今年第 1 季經濟成長率為 1.54%，表現不如預期，主因國際景氣復甦步調緩慢影響輸出，以及消費表現疲弱。政府將積極拓展新興市場出口，致力提振民間消費信心，加速落實經濟動能推升方案、桃園航空城、加強推動台商回台投資方案、自由經濟示範區等重要政策，並適時提出短期刺激景氣及振興消費措施，全力提升景氣復甦動能
- 展望未來，國際機構預測全球經濟下半年可望轉趨明朗，透過相關政策的積極推動，今年經濟前景應可緩步漸入佳境；惟後續挑戰仍多，必須審慎因應