



# 當前經濟情勢

國家發展委員會

2014年5月8日

# 大綱

壹、國際經濟

貳、國內經濟

參、重要經濟課題

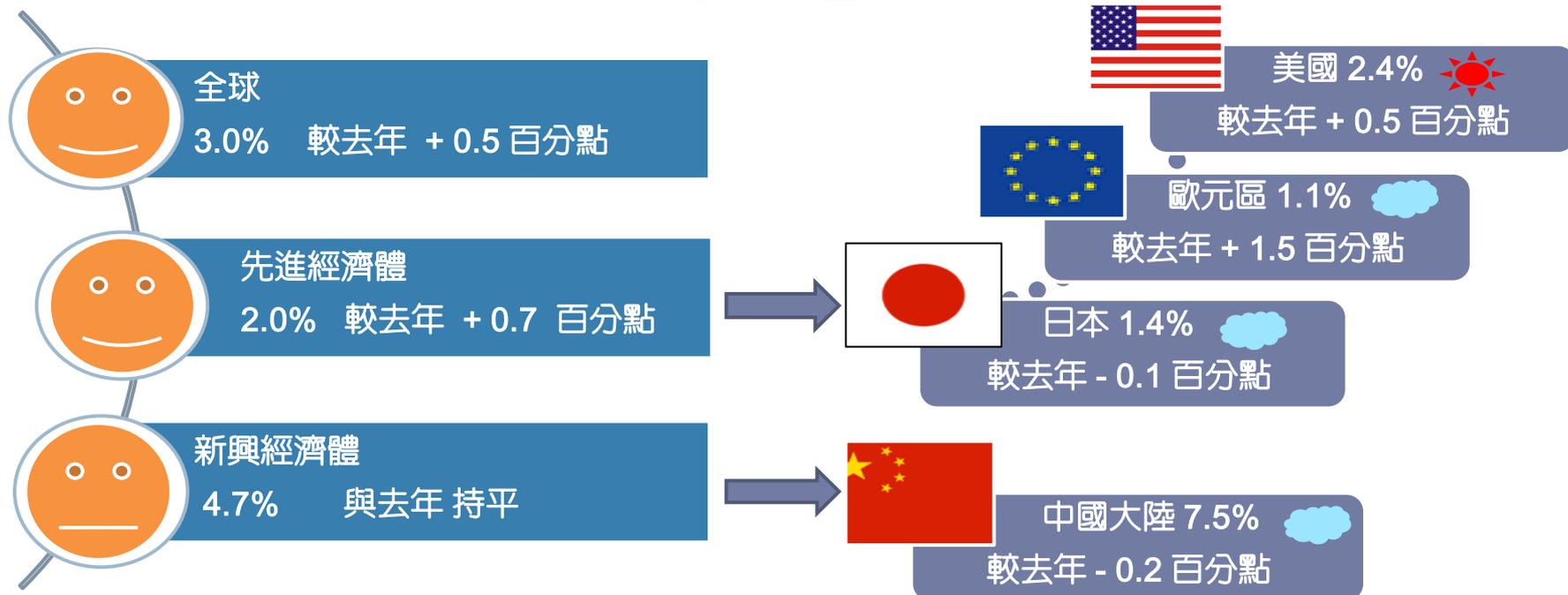
肆、結語

# 壹、國際經濟

# 一、全球經濟復甦力道增強

- Global Insight 預測今（2014）年全球經濟成長率為 3.0%，優於去年的 2.5%，主要反映先進經濟體復甦力道增強
- 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較弱；以中國大陸為首的新興經濟體，今年成長與去年持平

2014 年全球及主要經濟體經濟成長率

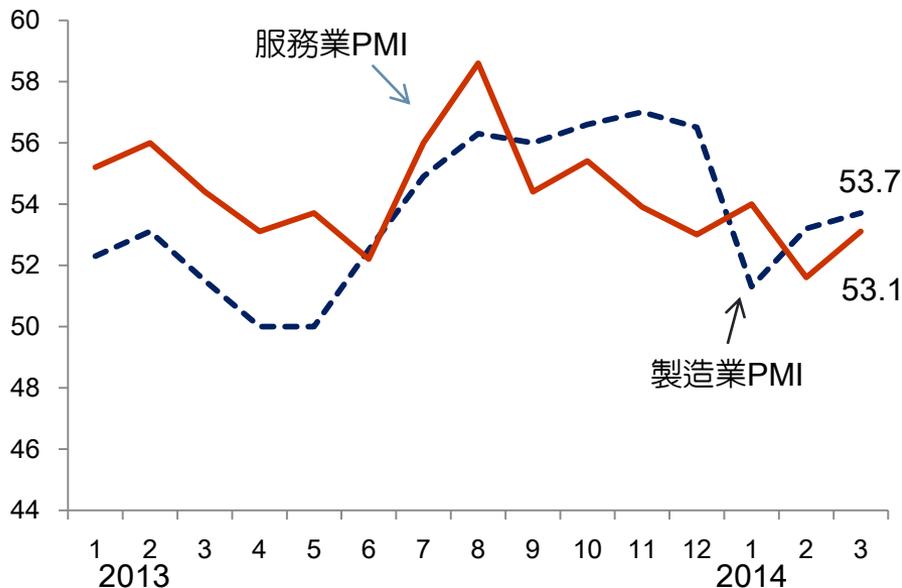


資料來源：World Overview, IHS Global Insight Inc., Apr. 15, 2014.

## 二、美國經濟在寒冬過後重拾成長動能

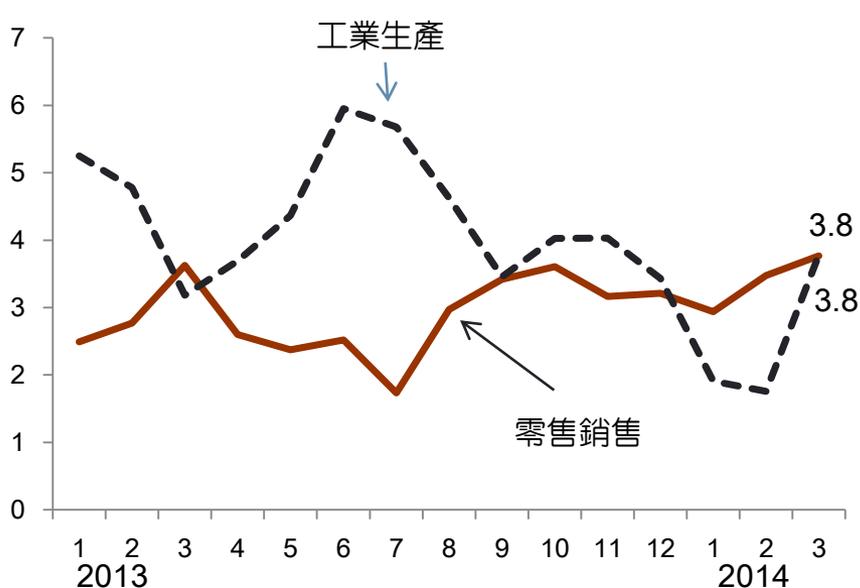
- 美國 3 月工業生產與零售銷售數據均反映：製造業投資與消費者支出已擺脫去年 12 月以來的嚴冬天候影響，穩步成長
  - 製造業及服務業採購經理人指數 (PMI) 分別較 2 月增加 0.5 及 1.5 個百分點
  - 工業生產指數年增率由 2 月的 3.5% 升至 3.8%
  - 零售銷售年增率由 2 月的 1.8% 升至 3.8%

### PMI 變動趨勢



資料來源：Institute for Supply Management.

### 工業生產及零售銷售年增率

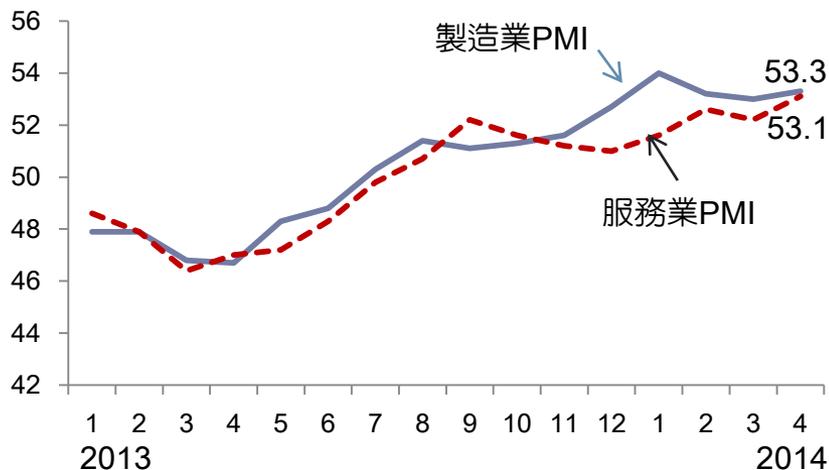


資料來源：Fed; US Census Bureau.

# 三、歐元區經濟和緩復甦

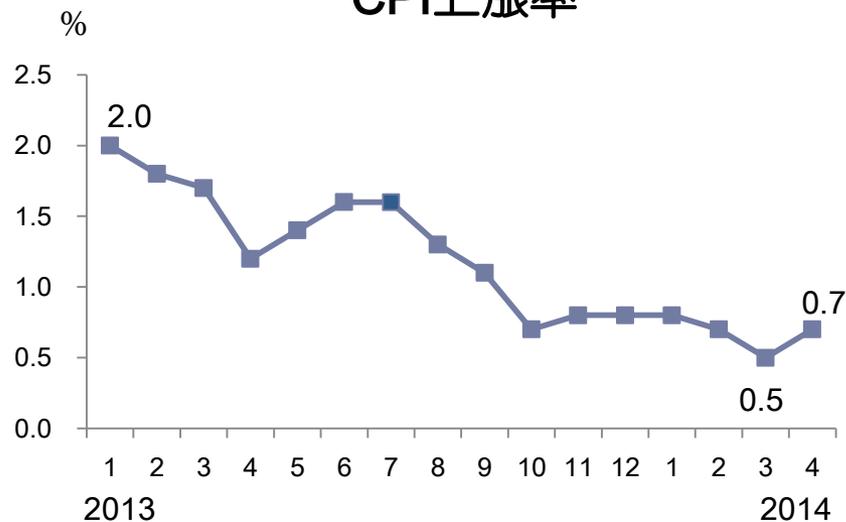
- 歐元區經濟景氣續呈擴張，債務情勢持續改善，通縮壓力仍存
  - 4月製造業PMI初估值為53.3，較前月上升0.3點；服務業活動指數初估值為53.1，較前月上升0.9點
  - 歐元區債務情勢持續改善，4月希臘、葡萄牙兩國成功重返國際債券市場，公債殖利率亦持續下降
  - 4月消費者物價指數（CPI）上漲率由3月的0.5%微升至0.7%

### PMI 變動趨勢



資料來源：Markit.

### CPI上漲率

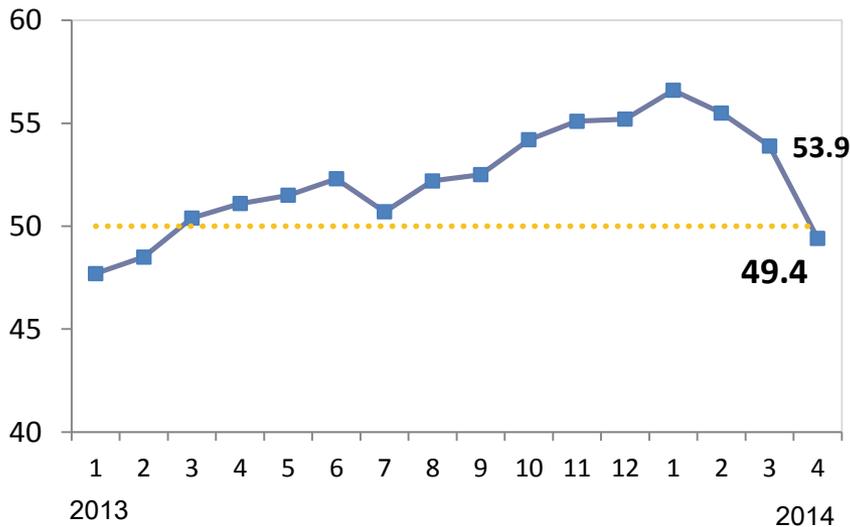


資料來源：Eurostat.

# 四、日本經濟成長中見隱憂

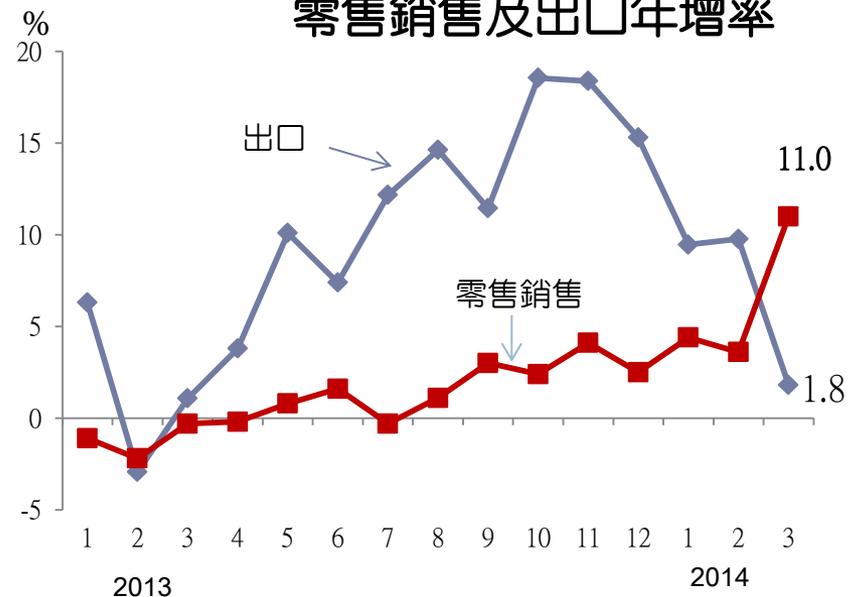
- 自去年 6 月推動安倍經濟學以來，已逐步走出通縮困境，惟生產及出口成長動能明顯走緩
  - 受 4 月消費稅調高影響，企業削減產能、民眾提前消費，4 月製造業 PMI 跌至 49.4、3 月零售銷售年增 11.0%
  - 3 月出口僅成長 1.8%，低於 2 月的 9.8%；日本銀行（BOJ）將今年日本經濟成長率預測由 1.4% 下修為 1.1%

### 製造業PMI 變動趨勢



資料來源：日本經濟產業省網站。

### 零售銷售及出口年增率

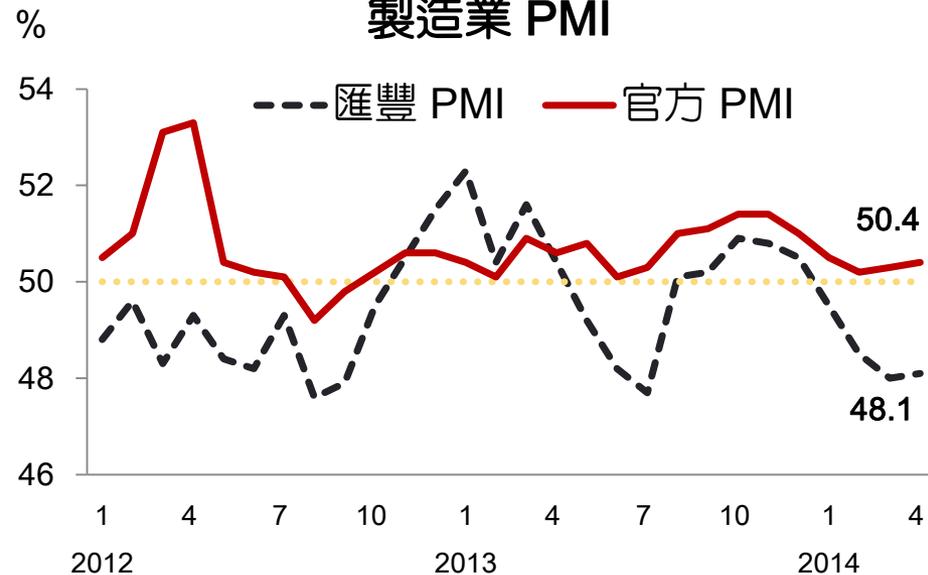


資料來源：日本總務省網站。

# 五、中國大陸經濟緩中趨穩

- 今年 3 月中國大陸固定投資持續走緩、外貿明顯衰退；惟消費及工業生產成長率已漸回升，4 月 PMI 亦止跌回穩
- 首季經濟成長率僅 7.4%，中國大陸為提振經濟，於 4 月推出微型刺激政策，包括擴大小企業減稅、推動老舊社區改造、鐵路改革建設及調降農村金融機構存款準備率等

製造業 PMI



重要經濟數據成長率

單位：%

	2013 年	2014 年	
		1-2 月	3 月
零售銷售	13.1	11.8	12.2
固定投資	19.6	17.9	17.6
工業生產	9.7	8.6	8.8
出口	7.9	-1.6	-6.6

資料來源：中國大陸國家統計局。

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

- 日本調高消費稅及結構性改革進展緩慢，安倍經濟學面臨考驗
- 中國大陸金融與房地產風險升高，經濟趨緩將波及亞洲鄰近國家
- 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
- 烏克蘭危機對國際原油、糧食價格及金融市場之影響，須密切注意

# 貳、國內經濟

# 一、國內經濟指標持續回穩

## 國內主要經濟指標

(2014年3月\*)

### 今年3月，國內主要經濟指標多續呈好轉

#### 正向指標

- ▶ 出口持續好轉
- ▶ 生產及消費持續擴增
- ▶ 就業市場回暖
- ▶ 景氣燈號維持綠燈

#### 弱勢指標

- ▶ 食物類物價漲幅擴大
- ▶ 實質薪資成長有限

貿易



出口 + 6.2%

生產



工業生產 + 3.05 %

消費



商業營業額 + 2.1 %

物價



食物類物價 +5.04 %

勞動



失業率 4.03 % (較去年同月 - 0.14 百分點)

景氣



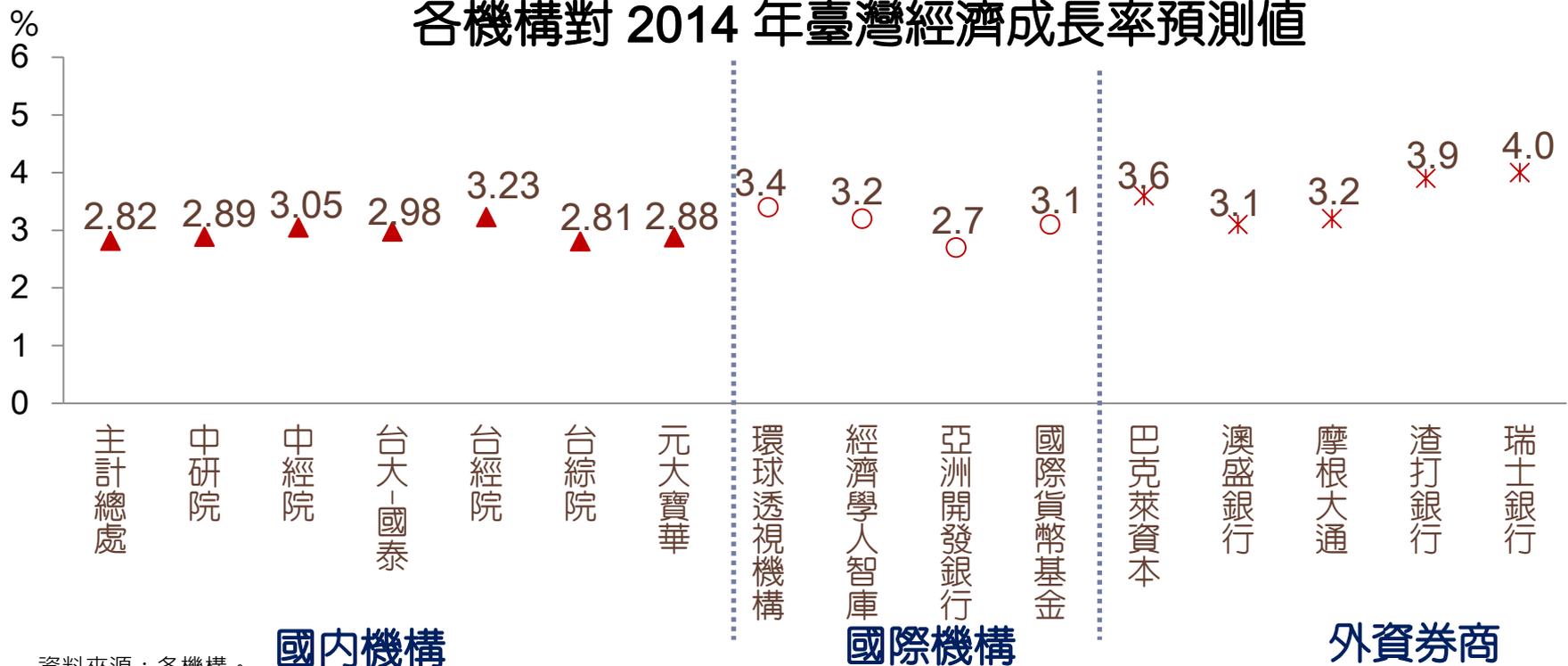
景氣燈號維持綠燈

\*出口與物價為4月資料。

## 二、經濟成長可望加速

- 行政院主計總處發布今（2014）年第 1 季臺灣經濟成長率（yoy）概估為 3.04%，主要來自民間消費與國外淨需求之貢獻，全年臺灣經濟成長率為 2.82%
- 國內外經濟機構對臺灣今年成長率的預估，介於 2.7%至 4.0%，多較主計總處樂觀

各機構對 2014 年臺灣經濟成長率預測值

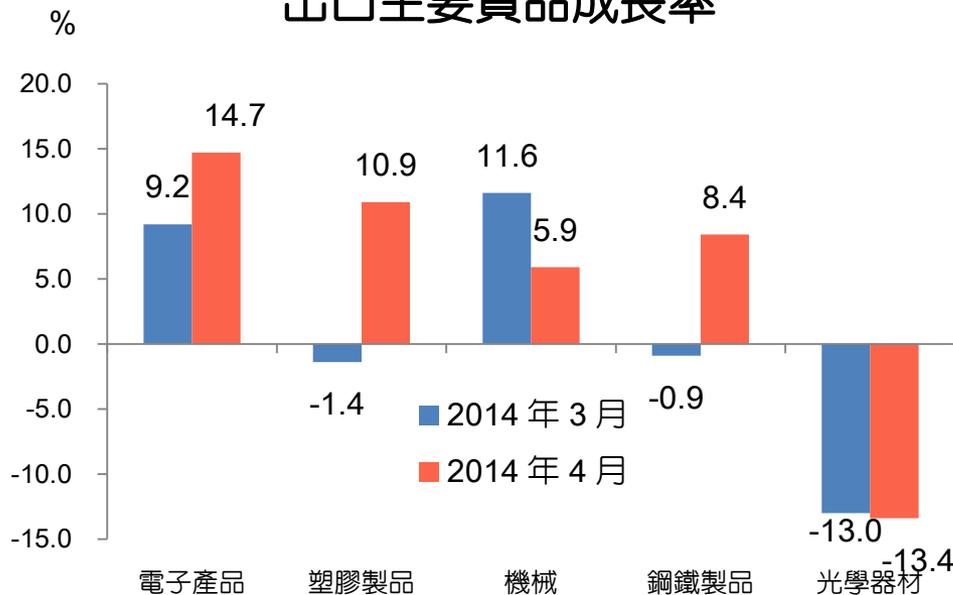


資料來源：各機構。

# 三、出口持續好轉

- 4 月出口在美歐經濟成長動能持續加溫帶動下，擴增 6.2%，高於 3 月的 2.0%
- 4 月對美歐出口持續樂觀，對大陸出口並轉為正成長。電子產品及塑膠製品呈現 2 位數成長，光學器材出口則持續衰退，反映中國大陸產業供應鏈在地化、國際競爭加劇等影響

出口主要貨品成長率



出口主要地區成長率

單位：%

主要地區	出口	
	2014年3月	2014年4月
中國大陸與香港	-0.3	5.0
東協六國	5.7	8.5
日本	7.8	-3.2
美國	10.3	6.9
歐洲	10.0	13.1

資料來源：財政部。

# 四、工業生產維持成長

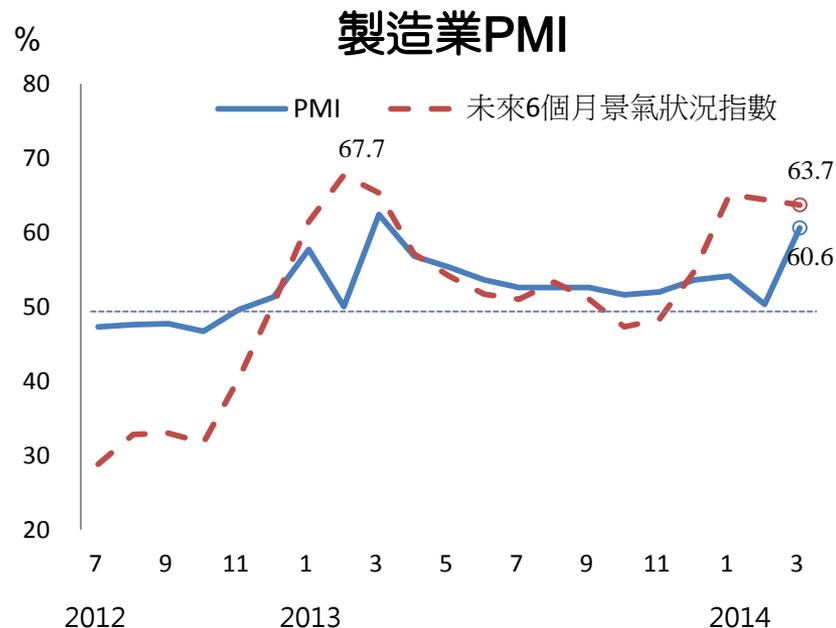
- **3月工業生產指數增加 3.05%**，主要受惠於半導體等電子零組件業，與汽車及其零件業擴產所致
- **3月製造業 PMI 為 60.6%**，較 2月大幅上升 10.3 個百分點，除反映景氣好轉外，部分係因 2月春節營業天數較少之低基期效應。另「未來 6 個月景氣狀況指數」為 63.7%，顯示廠商對未來景氣依舊樂觀

工業生產主要行業年增率

單位：%

分類	2014年1-2月	2014年3月
工業	2.03	3.05
製造業	2.33	3.50
電子零組件業	5.58	9.52
積體電路業	7.53	15.65
液晶面板及其組件業	-8.52	-5.71
化學材料業	2.82	-6.50
汽車及其零件業	3.06	11.84

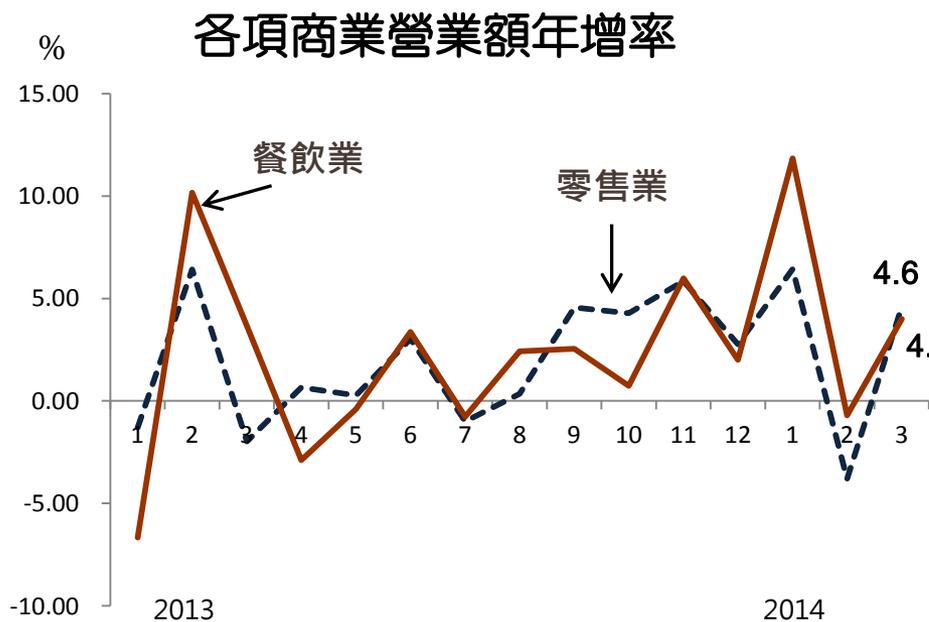
資料來源：經濟部。



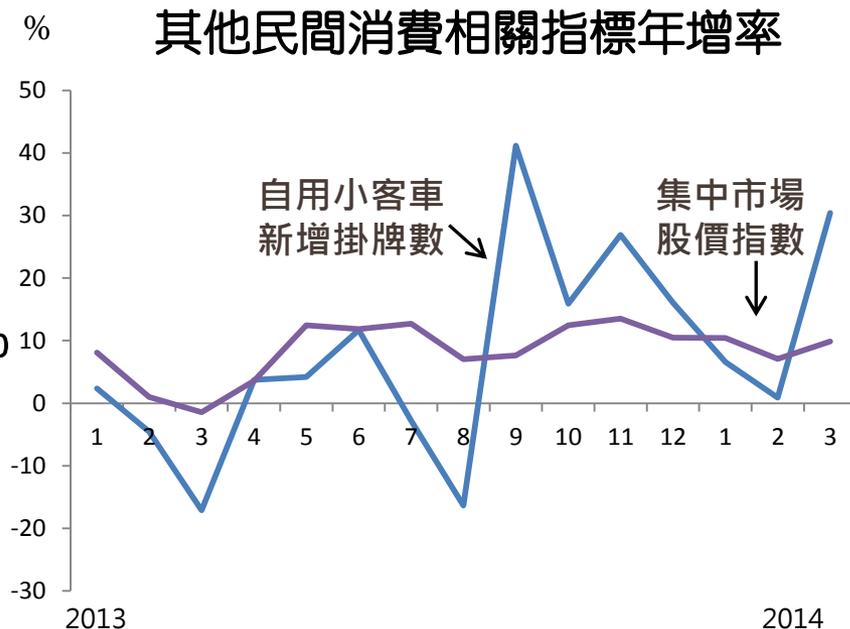
資料來源：中經院。

# 五、消費逐步回溫

- 3月商業營業額較前月增加 13.4%，較去年同月亦增 1.5%，其中零售業較去年同月增加 4.6%，餐飲業增加 4.0%
- 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亦持續增加，顯示國內消費逐步回溫



資料來源：經濟部。

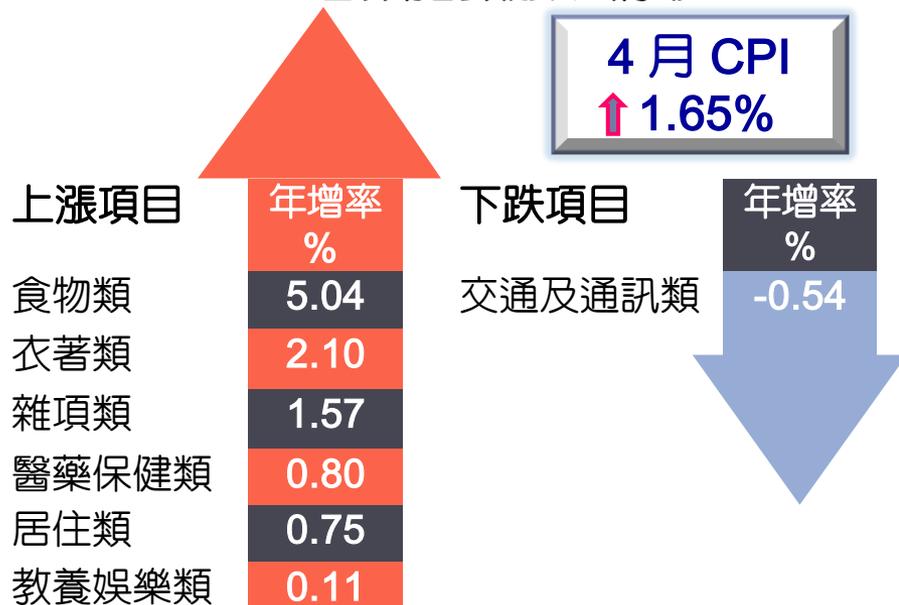


資料來源：交通部、證期局。

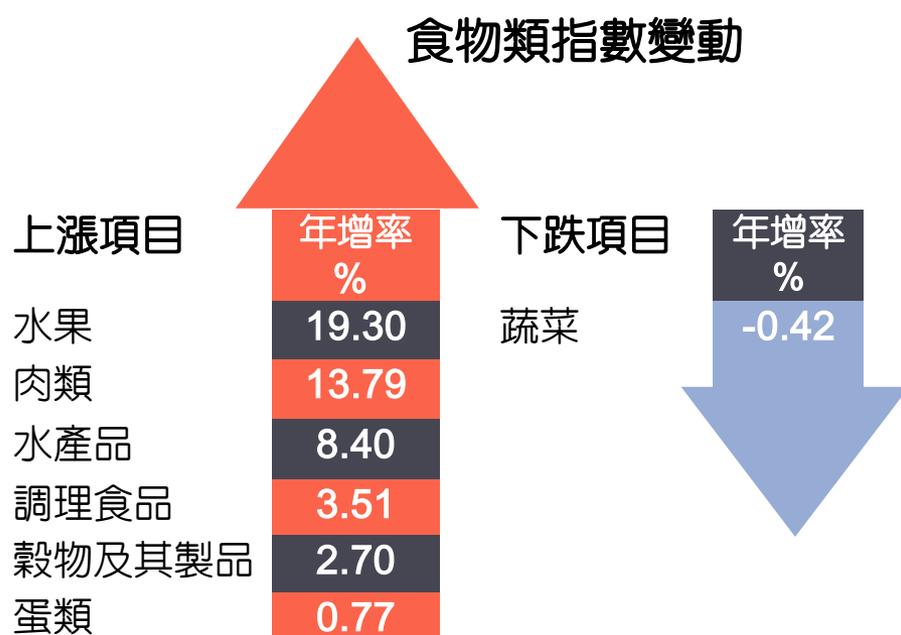
# 六、食物類物價漲幅擴大

- 4月消費者物價指數（CPI）較去年同月上漲 1.65%。其中，食物類上漲 5.04%漲幅最大，衣著類上漲2.1 %次之
- 食物類中以水果上漲 19.3% 幅度最大，肉類、水產品分別上漲 13.79%、8.4% 次之，主要係受天候及仔豬下痢疫情預期心理影響

### CPI 各類指數漲跌情形



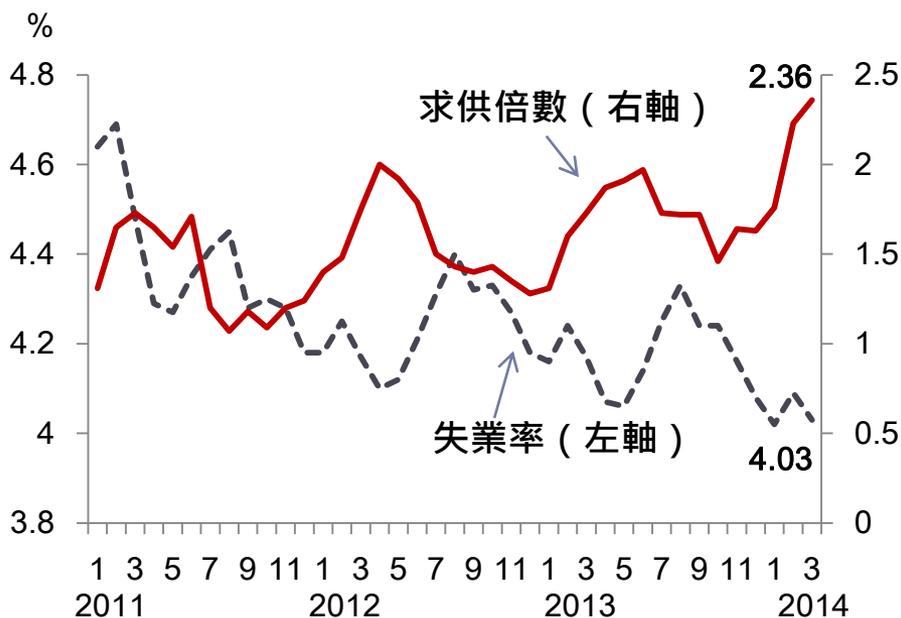
### 食物類指數變動



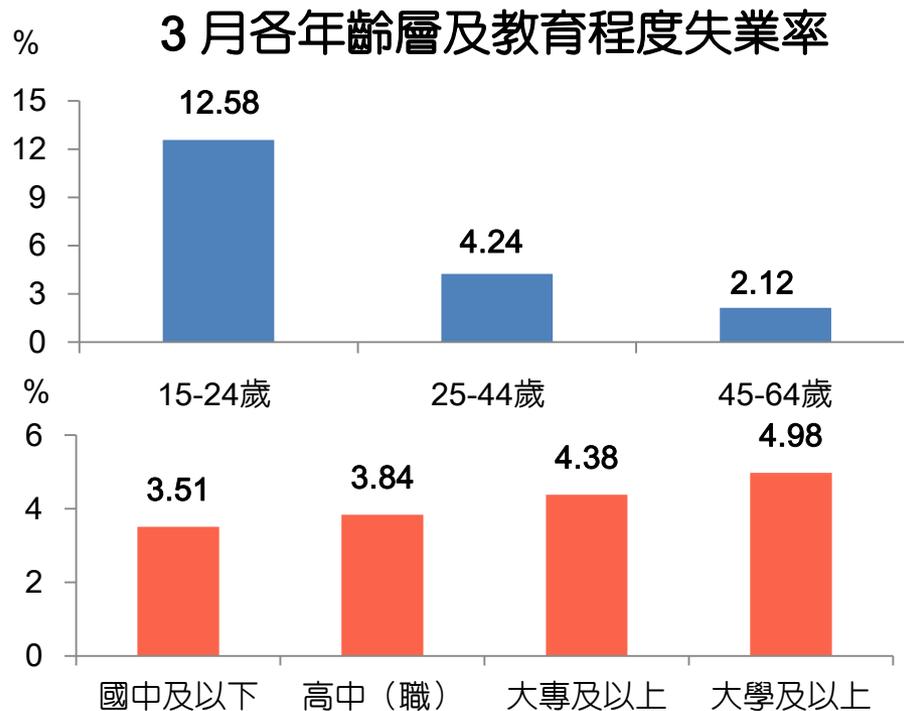
資料來源：行政院主計總處。

# 七、就業市場持續好轉

- 3月失業率 4.03%，較去年同月下降 0.14 個百分點；就業之求供倍數上升至 2.36，創 88 年以來同月新高
- 3月青年失業率為 12.58%，較去年同月減少 0.1 個百分點，大學及以上學歷者失業率 4.98%，亦減少 0.21 個百分點，顯示年輕族群和高學歷者失業情況略見緩和



註：求供倍數 = 求才人數 / 求職人數。  
資料來源：行政院主計總處、勞動部。



# 八、實質薪資成長有限

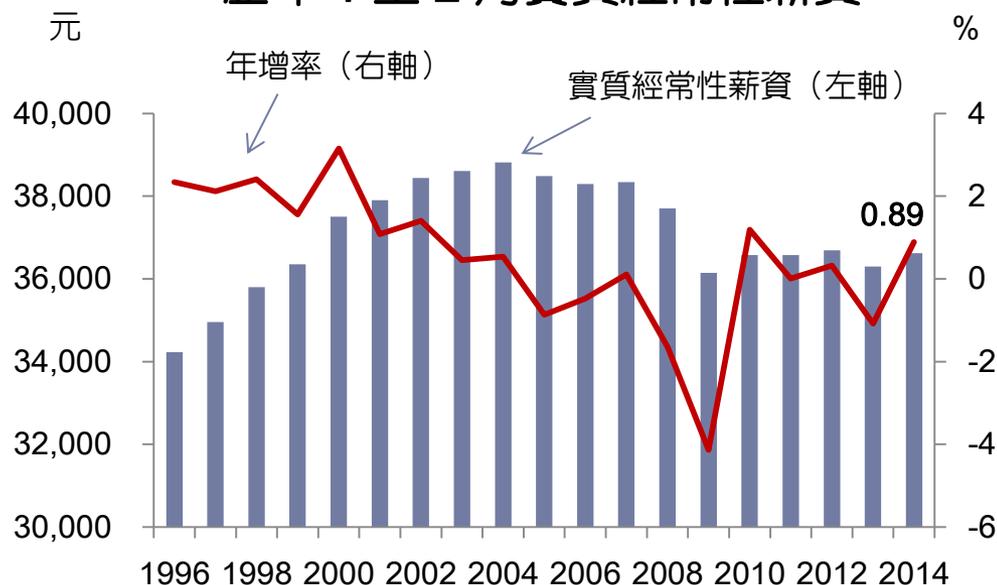
- 1 至 2 月工業及服務業受僱員工名目經常性薪資平均為 37,736 元，年增率 1.27%
- 1 至 2 月實質經常性薪資較去年同期成長 0.89%，惟仍不及 14 年前之水準

### 經常性薪資年增率



資料來源：行政院主計總處。

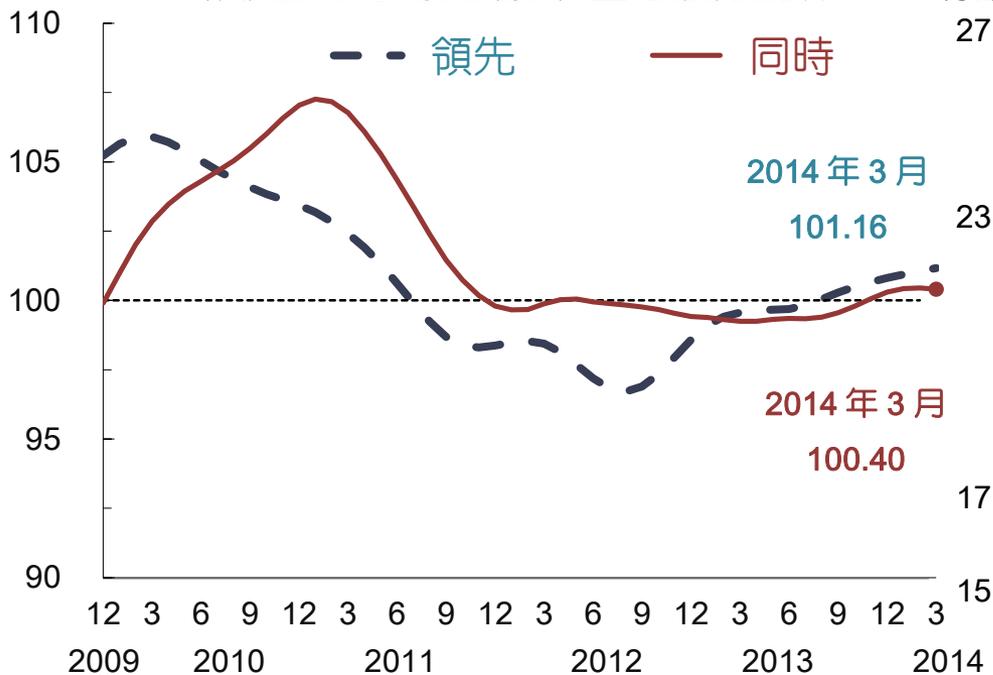
### 歷年 1 至 2 月實質經常性薪資



# 九、國內景氣維持綠燈

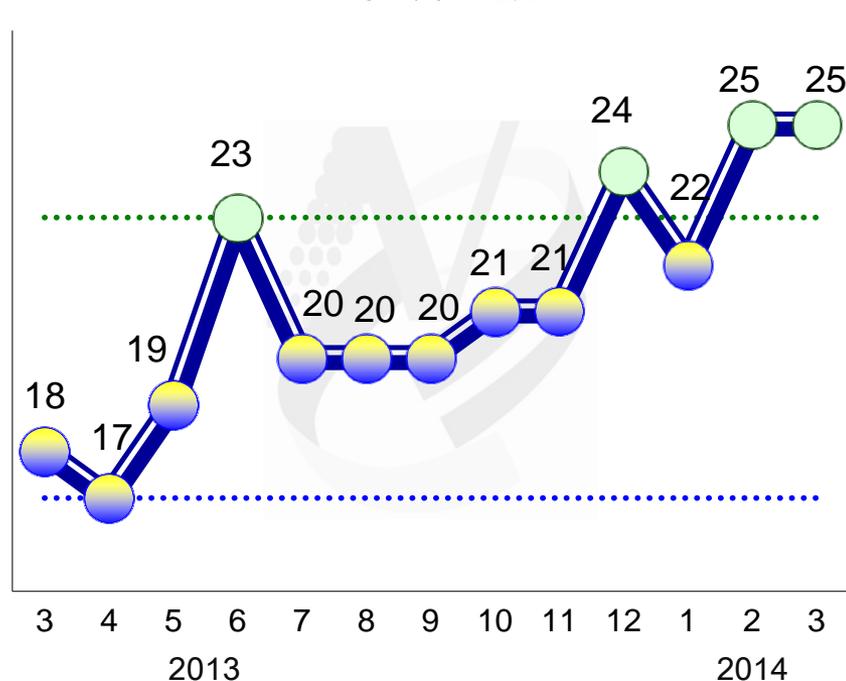
- 3月景氣對策信號綜合判斷分數 25 分與前月相同，為 2011 年 8 月以來，首度連續 2 個月呈現綠燈
- 領先指標持續上升，同時指標漲幅略微停頓，顯示國內景氣維持復甦態勢，但中國大陸等新興國家經濟復甦相對和緩等潛存風險，仍須留意

領先與同時指標不含趨勢指數



資料來源：國發會。

景氣燈號



# 參、重要經濟課題

# 一、亞太區域整合快速臺灣威脅大

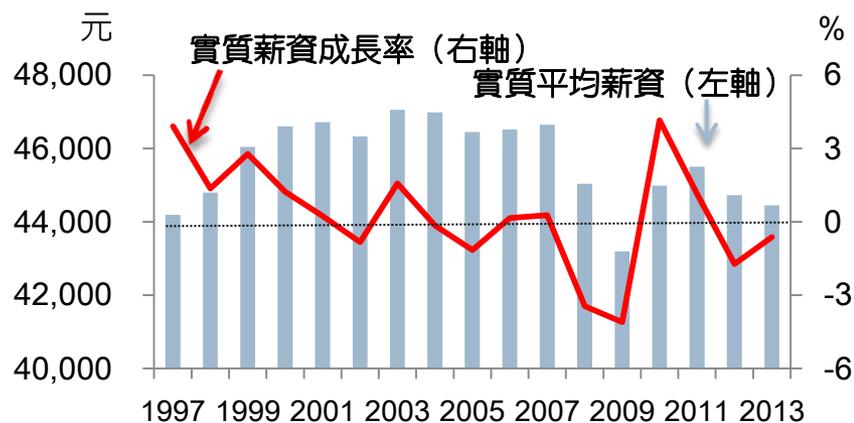
- **歐巴馬力推 TPP**：今年 4 月下旬，美國總統歐巴馬訪問亞洲四國（日本、韓國、馬來西亞、菲律賓），聚焦強化與各國的經貿合作及經濟利益；此行，美日雙方針對 TPP 有關農產品關稅及汽車等議題雖尚未達成共識，但美日雙方領袖均表示，將儘速完成 TPP 談判
- **韓國 FTA 洽簽進展快**：韓國今年 3、4 月分別與加拿大、澳洲簽署 FTA，貿易涵蓋率達 39%；另有多項 FTA 刻正談判中，尤其以韓中 FTA 已進入第二階段實質談判最值得關注，可望在 2014 年底前完成簽署
- **區域整合對臺壓力大**：國內民眾對參與區域整合尚未凝聚共識，以致服貿協議及自由經濟示範區之推動進展不順

## 二、國內薪資水準待提升

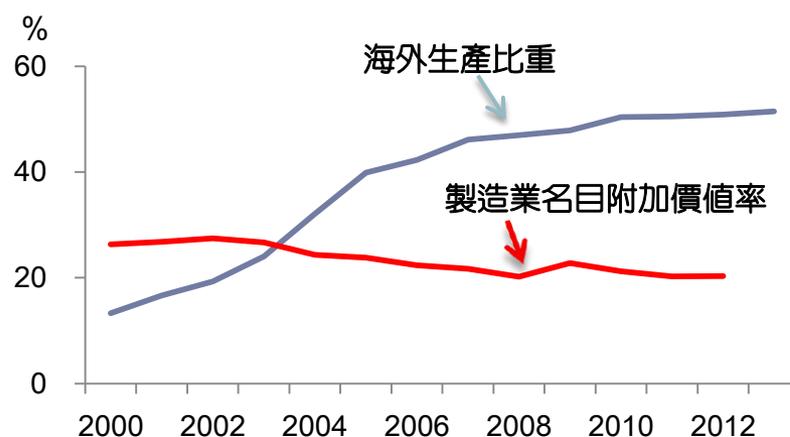
- 今年 1 至 2 月國內實質經常性薪資雖較去年同期成長 0.89%，惟仍不及 14 年前之水準；且 2012 年及 2013 年實質平均薪資已連續 2 年負成長，國內薪資成長面臨停滯問題亟待解決。加以今年 3 月以來，民生物價漲幅擴大，將使問題更趨嚴重

### ■ 國內薪資成長停滯的原因

- 我國出口集中 ICT 產品，且多屬代工生產模式，產業微利化、海外生產比重上升、製造業名目附加價值率下跌，限縮薪資提升空間
- 制度面因素如法定工時縮減、實施勞退新制、勞健保費率提高等，亦加重雇主負擔，降低加薪意願



資料來源：行政院主計總處。



資料來源：經濟部、行政院主計總處。

# 三、日本調高消費稅安倍經濟面臨考驗

## ■ 政策內容

- 2014 年消費稅率由 5% 調高至 8%；2015 年 10 月續調至 10%，期能增加稅收、健全財政
- 提出 5.5 兆日圓的經濟對策及 1 兆日圓減稅等配套措施

## ■ 可能影響

- CPI 漲幅過大侵蝕薪資報酬，衝擊民間消費，經濟成長下修，不利我國出口

	1997年*				2014年**			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
GDP成長率	3.3	1.3	1.7	0.1	2.6	0.7	1.0	1.3
CPI上漲率	0.5	2.0	2.2	2.2	1.7	3.8	3.3	3.1
零售實質成長率	4.8	-4.3	-3.9	-5.8	1.9	-1.3	-0.1	-0.7

\*日本於1997年4月1日將消費稅由3%調高至5%。

\*\*2014年數字係 Global Insight 預估值。

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

# 肆、結語

- 今年第 1 季，在民間消費與出口回升帶動下，我國經濟成長率達 3.04%；2、3 月景氣燈號連續 2 個月呈現綠燈，顯示國內經濟持續好轉，惟須注意食物類物價漲幅擴大及實質薪資成長緩步問題
- 今年全球經濟復甦呈「美獨強，歐亞溫」態勢，其中，中國大陸成長減緩與日本安倍政策是否成效，為亞洲復甦面臨之最主要風險。此外，美國 QE 退場對新興國家之影響亦須密切關注
- 鑒於亞太區域經濟整合加速進展，政府積極推動自由經濟示範區，以及加入 TPP 及 RCEP 之整備工作，刻不容緩。此外，應加速法規鬆綁、創新產業發展模式，以有效擴增投資，並創造在地就業機會，提高國人薪資