行政院第 3350 次院會

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 6 月 6 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

- 今年3月以來，受歐元區經濟持續衰退、美國與中國大陸成長力道不穩等因素影響，國際景氣復甦不如預期

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	2.5	2.1	2.4	2.6	3.1	3.5	3.2	3.3	4.0
先進國家	1.3	1.0	0.5	0.8	1.0	1.6	2.0	1.2	1.2	2.2
美國	2.2	1.8	1.8	1.8	1.5	2.2	2.8	2.2	1.9	3.0
歐元區	-0.5	-0.7	-1.2	-0.9	-0.7	0.1	0.4	-0.6	-0.3	1.1
日本	2.0	1.0	-0.5	0.2	1.8	2.6	2.4	2.0	1.6	1.4
新興國家	4.9	5.2	4.7	5.1	5.3	5.4	5.8	6.6*	7.1*	7.3*
中國大陸	7.8	7.8	7.7	7.8	7.8	7.9	8.1	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., May 15, 2013.

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

二、全球物價漲幅溫和（1/3）

- 2013 年 4 月，由於需求不振，除中國大陸、香港之外，主要國家物價漲幅大多持續減緩
- 主要國家的量化寬鬆政策雖助長通膨預期，但 2012 年物價漲幅已高， GI 預估 2013 年全球 CPI 上漲率為 2.8%，較上年和緩

全球及主要國家 CPI 年增率

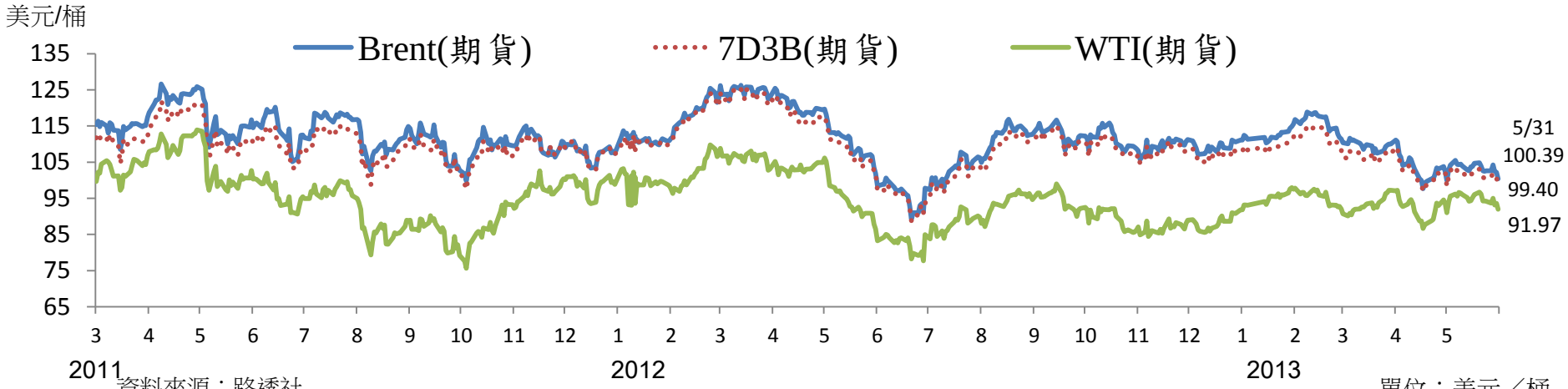
單位：%

	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2月	3.1	1.5	5.2	2.0	1.9	-0.7	3.2	12.1	3.0	1.4	4.9	4.4
3月	2.8	1.2	4.8	1.5	1.7	-0.9	2.1	11.4	1.4	1.3	3.5	3.6
4月	2.7	1.1	4.9	1.1	1.2	-0.7	2.4	10.2	1.0	1.2	1.5	4.0
2012年	3.2	1.8	4.8	2.1	2.3	0.0	2.7	9.7	1.9	2.2	4.5	4.1
2013年（f）	2.8	1.2	4.8	1.4	1.4	-0.6	2.4	9.2	1.4	1.7	3.7	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., May. 15, 2013，餘為各國官方公布

二、全球物價漲幅溫和（2/3）

- 國際主要經濟機構預估，今、明年國際油價仍呈下滑走勢
- 5月國際油價微幅下跌：因市場預期美國聯準會(Fed)可能縮減量化寬鬆規模，5 月國際原油（Brent）均價為 103.28 美元/桶，較 4 月下跌0.14%



資料來源：路透社

單位：美元／桶

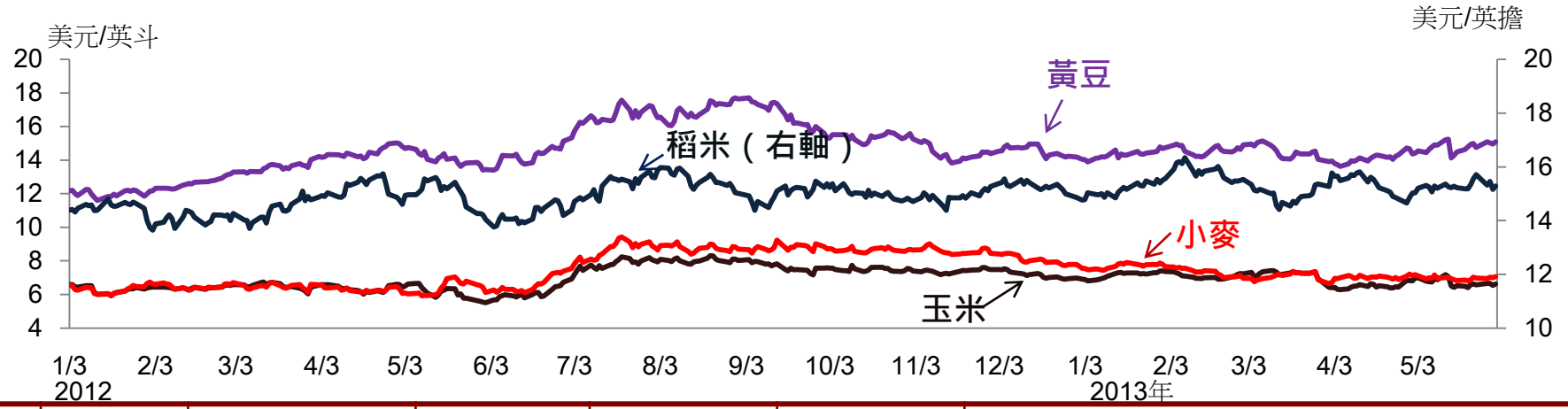
Brent 預測機構	2012年*	2013年 Q1	Q2	Q3	Q4	2013年 Q1*	Q2	Q3	Q4	2014年
彭博社期貨價格（Bloomberg）	111.66	118.45	108.99	109.21	110.13	109.05 (110.00)	112.56	106.00 (106.35)	109.00 (110.00)	108.77 (110.00)	107.50 (109.50)
美國能源資訊署現貨價格（EIA）	111.65	118.49	108.42	109.61	110.07	105.89 (107.96)	112.48	103.08 (108.00)	104.00 (107.00)	104.00 (104.33)	100.75 (100.83)

註： 1. Bloomberg（ ）內為5/6預測數；EIA（ ）內為4/9預測數。2. *為實際值。

資料來源：1. Bloomberg, May. 31, 2013，預測係採中位數。2. EIA, Short-term Energy Outlook, May.7, 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：今年 1-4 月全球糧價指數走勢溫和，4 月平均為 215.5 點，較上年同期上升 1.1%，主要係乳製品價格大幅上漲；惟 5 月國際穀物價格轉呈止跌走升趨勢

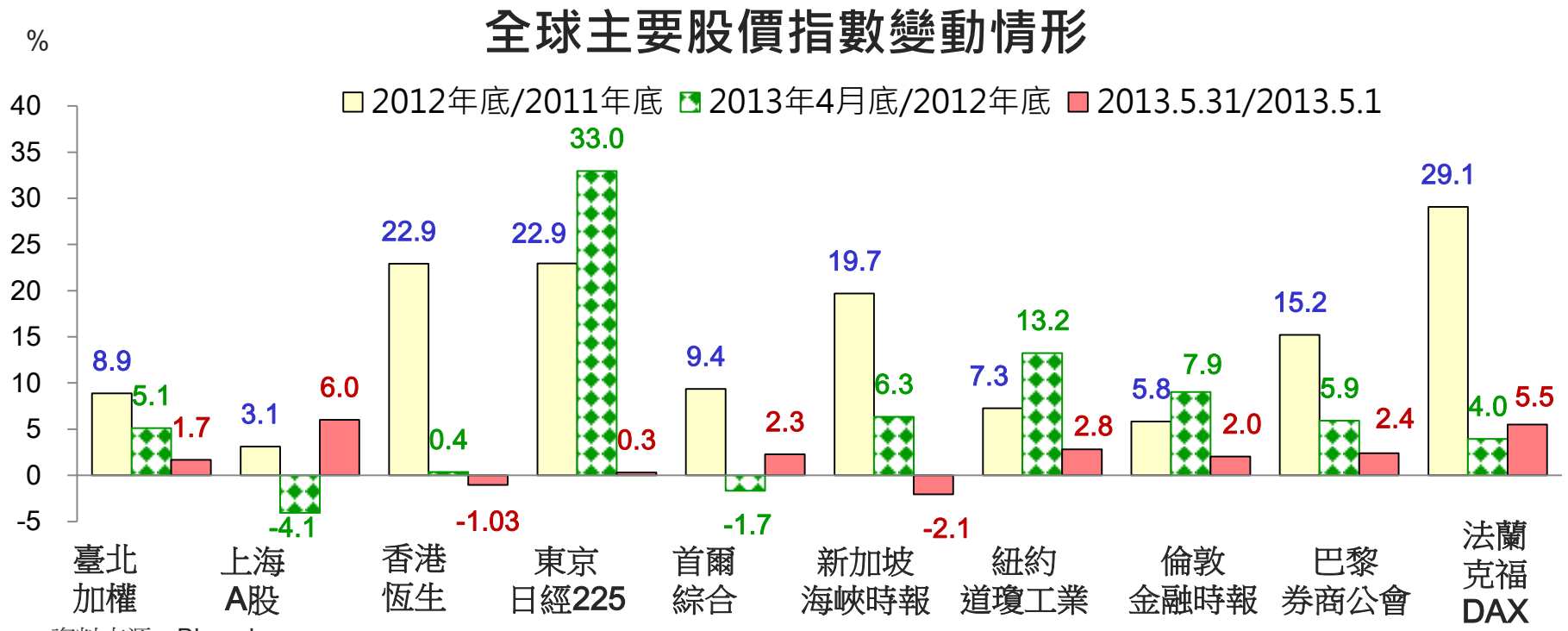


	單位	（1）2008年糧食危機高點價格	（2）2011年高點價格	（3）2013年4月月均價	（4）2013年5月月均價	漲+/-跌幅%			
						（2）/（1）	（4）/（1）	（4）/（2）	（4）/（3）
稻米	美元/英擔	24.46（4/23）	18.17（9/12）	15.36	15.27	-25.7	-37.6	-16.0	-0.6
玉米	美元/英斗	7.55（6/27）	7.87（6/10）	6.49	6.72	+ 4.2	-11.0	-14.6	3.5
黃豆	美元/英斗	16.58（7/3）	14.51（2/9）	14.09	14.76	-12.5	-11.0	1.7	4.8
小麥	美元/英斗	12.80（2/27）	8.86（2/9）	6.99	6.98	-30.8	-45.5	-21.2	-0.1

註：國際糧農組織（FAO）全球糧價指數包括穀物價格指數、乳製品價格指數、肉製品價格指數及糖價格指數等四大項。
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

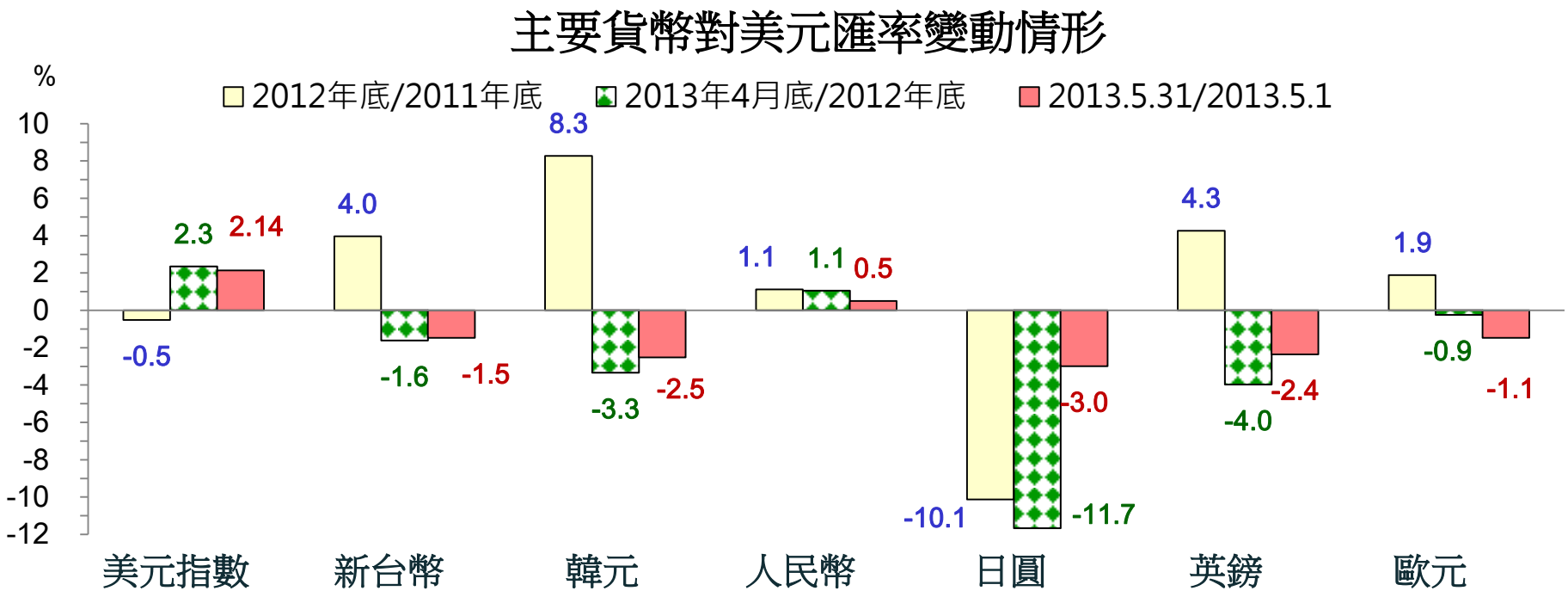
- 2013 年 1-4 月，全球股市多數呈現上漲：主要受全球主要央行維持低利政策、美國續採寬鬆政策、日本實施強力寬鬆政策等因素激勵
- 2013 年 5 月以來，全球股市幾乎全面上漲：主因美國耐久財訂單增幅超過預期、房市逐漸復甦、歐洲央行降息、日本安倍首相發表「成長戰略計畫」提振投資人信心等



資料來源：Bloomberg。

四、主要貨幣對美元多呈貶值

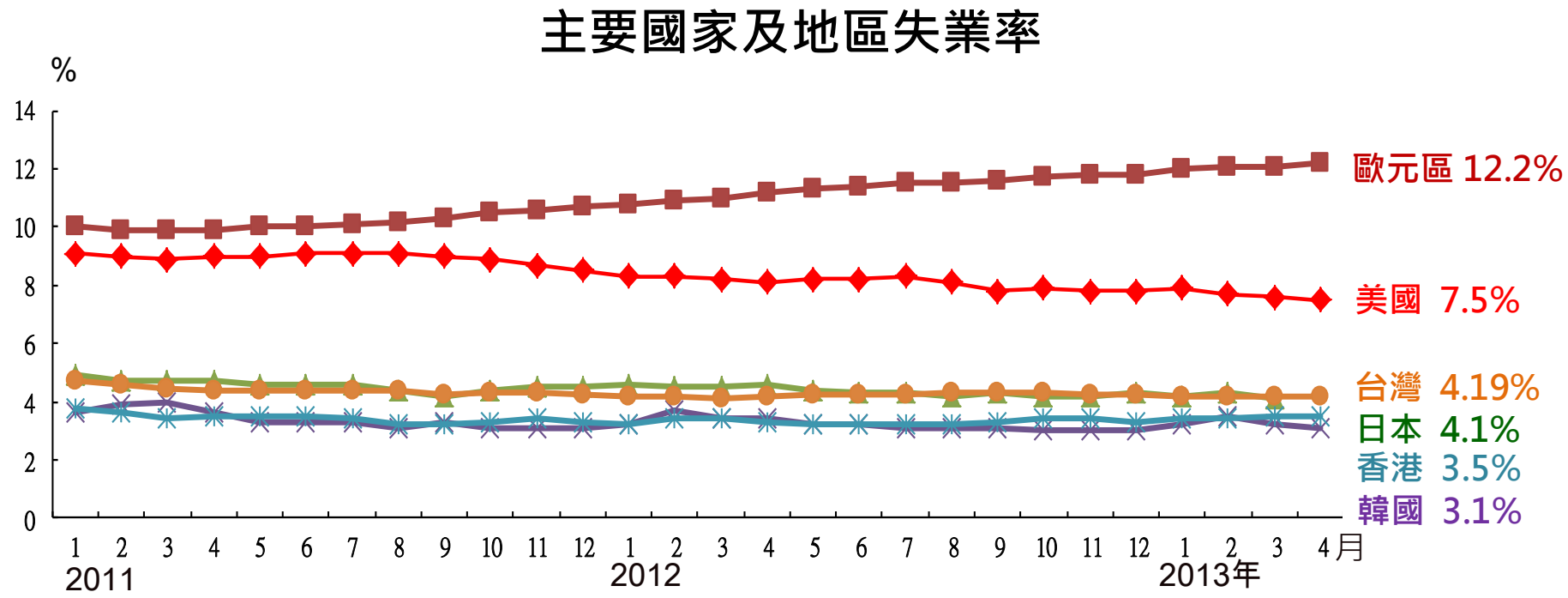
- 2013 年 1-4 月，全球主要貨幣對美元多呈貶值：主要反映歐元區經濟疲弱、德國服務業與製造業表現不如預期、日圓貶值等
- 2013 年 5 月以來，全球主要貨幣對美元仍呈貶值格局：因美國消費者信心指數及景氣領先指標均優於預期，推升美元幣值，而日本及歐洲央行都持續採行擴大寬鬆貨幣政策，致日圓、歐元、英鎊等兌美元續貶



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、美國就業改善，歐元區失業率仍高

- 美國 4 月失業率降至 7.5%，為 2008 年 12 月以來新低；非農就業新增 16.5 萬人，高於市場預期的 14 萬人
- 歐元區 4 月份失業率攀升至 12.2%的歷史高點，其中以希臘 (27.0%) 、西班牙 (26.8%) 與葡萄牙 (17.8%) 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、塞浦勒斯、希臘等高債務國家的經濟前景仍不樂觀
- 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

美國財政問題

- 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，美國財政部預估聯邦債務將於今年9月觸及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政策，負面效應或退場爭論陸續浮現（如：近期日本公債殖利率大幅上揚、市場對於美國量化寬鬆措施提早退場的疑慮升高等），將使新興國家面臨的國際資本流動及匯率波動更加劇烈

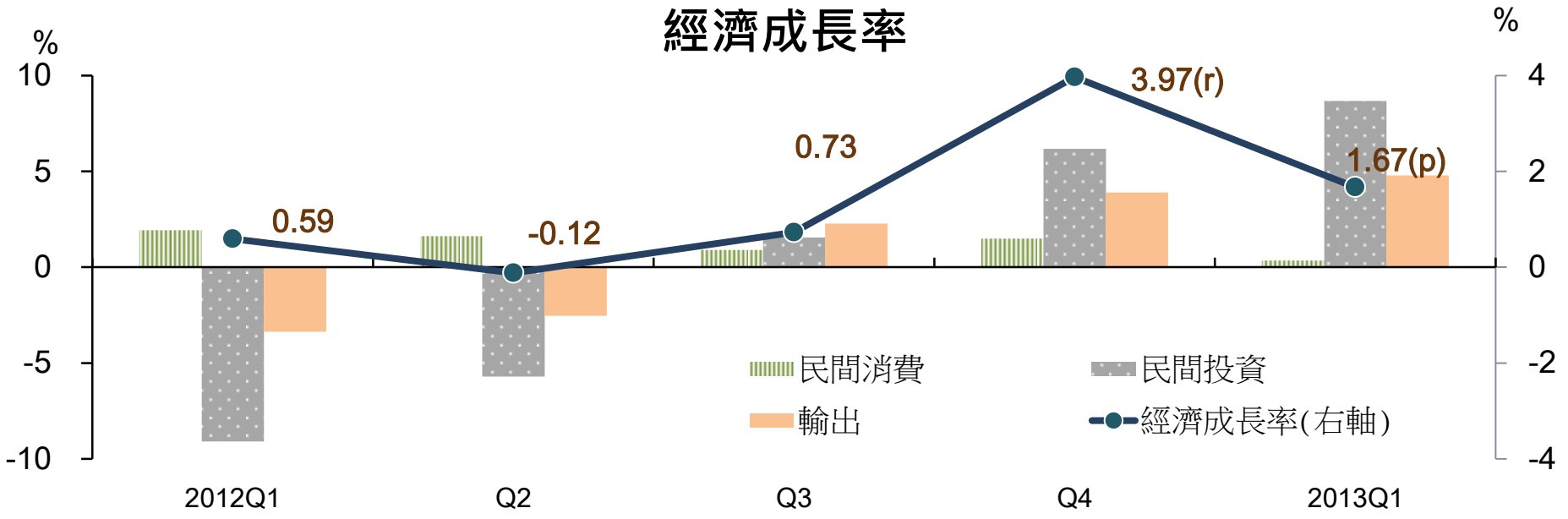
其　他

- 中東、北非、朝鮮半島等地緣政治風險仍存，威脅全球經濟與區域安全，亦使國際油價走勢潛存不確定性

貳、國內經濟情勢

一、今年第 1 季經濟成長不如預期(1/2)

- 今年第 1 季經濟成長率初步統計為 1.67%
  - 輸出成長 4.79%，不如預期：因全球經濟走緩，包括歐盟需求疲弱、中國大陸成長低於預期等
  - 民間消費僅成長 0.35%：主因實質薪資未增、股市交易縮減等
  - 民間投資加速成長：在半導體業者持續擴大資本支出帶動下，成長 8.67%



說　明：(r) 表修正數，(p) 表初步統計數。　　資料來源：行政院主計總處 2013 年 5 月 24 日新聞稿。

一、今年第 1 季經濟成長不如預期(2/2)

- 預測今年經濟成長主要貢獻來自民間投資及民間消費
  - 第 1 季民間投資貢獻約 6 成 7 ，民間消費僅貢獻僅約 1 成 1
  - 第 1 季商品及服務輸出為正貢獻，惟扣除輸入後，國外淨需求為負貢獻

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(r)	**1.32**	**0.07**	**0.79**	**0.05**	**-0.71**	**-0.28**	**-0.10**	**-0.33**	**-0.06**	**1.25**	**0.08**	**-1.17**
Q1	0.59	-1.12	1.07	0.21	-1.75	-1.30	-0.10	-0.34	-0.65	1.71	-2.52	-4.23
Q2	-0.12	-0.57	0.85	0.26	-1.36	-0.78	-0.17	-0.41	-0.32	0.45	-1.94	-2.40
Q3	0.73	0.09	0.48	-0.08	-0.16	0.20	-0.13	-0.23	-0.15	0.64	1.67	1.02
Q4(r)	3.97	1.78	0.77	-0.18	0.34	0.69	-0.01	-0.34	0.85	2.19	2.88	0.69
2013(f)	**2.40**	**1.75**	**0.78**	**-0.01**	**0.83**	**0.91**	**0.07**	**-0.15**	**0.14**	**0.65**	**3.79**	**3.14**
Q1(p)	1.67	1.79	0.20	0.04	1.14	1.12	0.13	-0.11	0.41	-0.11	3.44	3.56

說　明：r 表修正數、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 5月 24日預測。

二、今年經濟成長預測下修至 2.40%

■ 國內外各機構對今年經濟成長預測介於 2.40% ~ 4.23% 之間

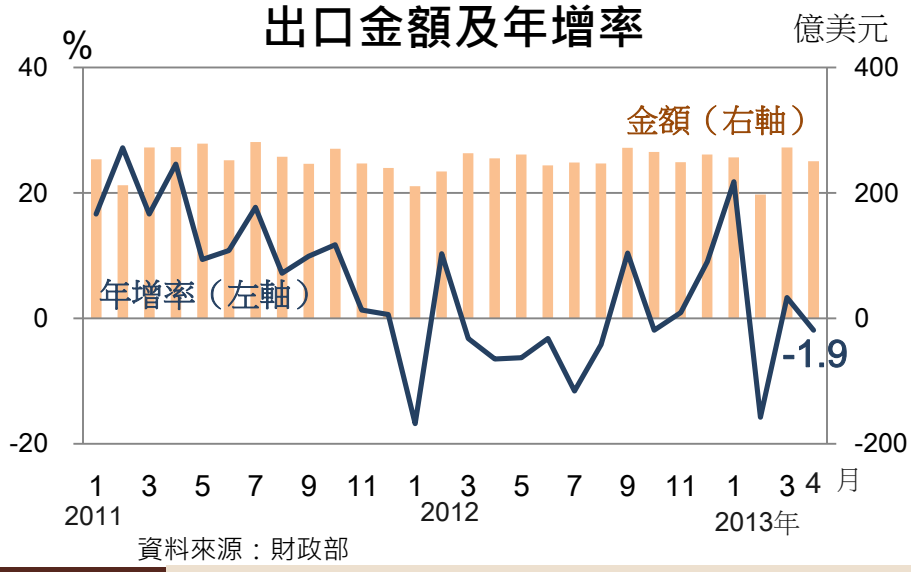
單位：%

	預測機構	2012年	2013年
國內機構	主計總處（2013.5.24）	1.32	2.40 [3.59]
	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 （2013.5.23）		2.5 [3.2]
	環球透視機構（2013.5.15）		3.0 [3.6]
	國際貨幣基金 （2013.4.16）		3.0 [3.9]
	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	瑞信證券（2013.5.1）		2.7 [3.4]
	星展銀行（2013.5. 7）		3.3 [4.2]
	渣打（2013.4.12）		3.9 [3.9]
	美林證券（2013.3.12）		2.9

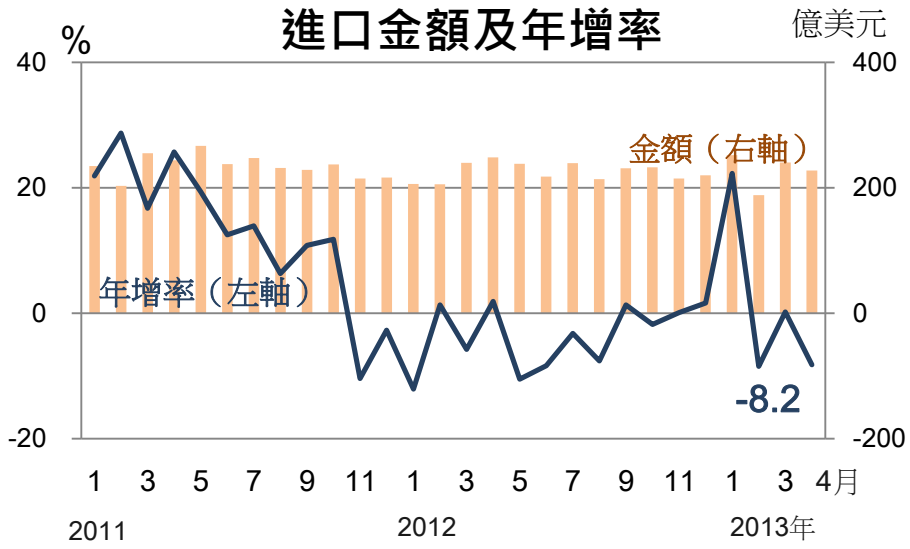
說明：（ ）括弧內表示預測日期；[ ]為前次預測值。資料來源：各機構。

三、4 月出口轉呈負成長

- 4 月出口負成長 1.9%，金額 250.5 億美元
  - 礦產品、電子產品及電機產品出口持續成長；基本金屬、資訊與通信產品、化學品減少
  - 對亞洲及美國出口小幅成長，對歐洲續呈衰退
  - 1- 4 月成長 1.3%
- 4 月進口負成長 8.2%，其中資本設備進口衰退 5.0%； 1-4 月成長 0.9%
- 展望未來，國際景氣復甦力道未明，對我出口影響須密切注意

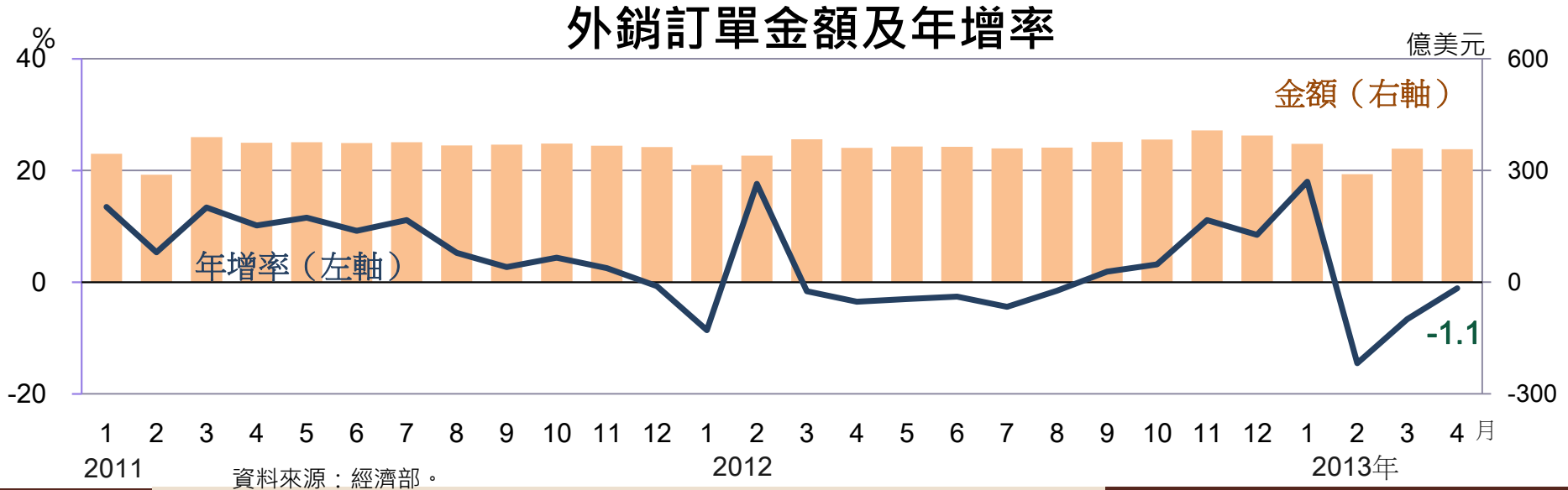


資料來源：財政部



四、4 月外銷訂單負成長

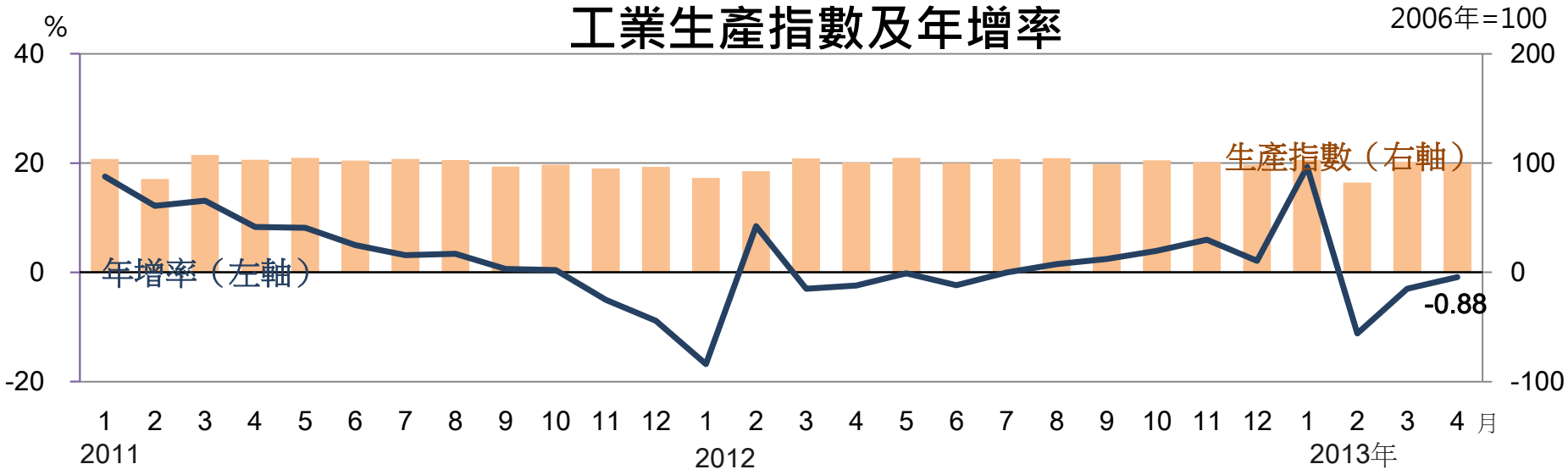
- 4 月外銷訂單負成長 1.1%，金額 356.9 億美元，惟減幅縮小
  - 主因日圓貶值效應、電子產品逢新舊機種交替，除精密儀器與資通信產品正成長外，餘皆負成長，減幅以電機、基本金屬較大
  - 自中國大陸(含香港)及美國接單轉呈正成長，其他國家地區皆負成長，減幅以日本最大
  - 1- 4 月減少 1.6%
- 展望未來，因歐洲推出刺激經濟方案，預期自歐洲接單可獲改善；加以暑期前消費性電子產品需求拉抬，5 月訂單可望較 4 月略增



資料來源：經濟部。

五、4 月工業生產負成長

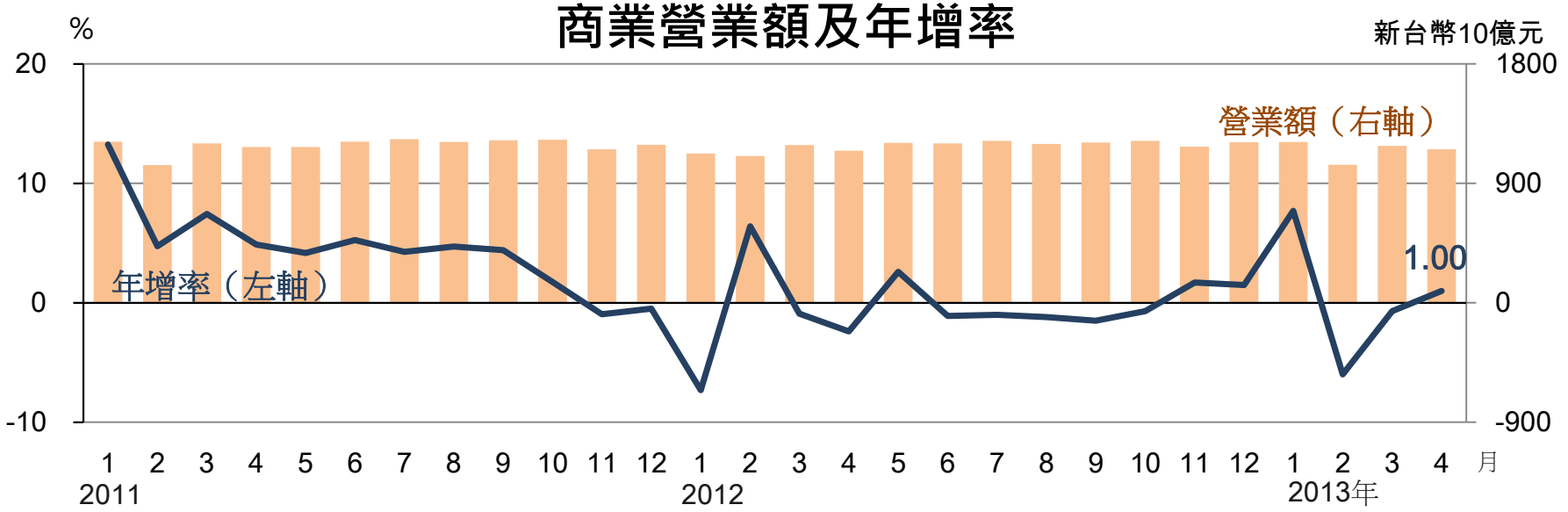
- 4 月工業生產指數負成長 0.88%，惟衰退幅度已縮減
  - 主因日圓貶值、全球經濟復甦緩慢、電腦因行動裝置需求替代而減產
  - 除電子零組件業增加 5.05%外，其餘均減產，其中機械設備、電腦電子產品及光學製品業、汽車及其零件業等減幅超過 5%
  - 1- 4 月增加 0.59%
- 展望未來，因新世代電子產品陸續上市，半導體、面板、光學元件產業持續活絡， 5 月生產可望較 4 月略為回升



資料來源：經濟部。

六、4 月商業營業額正成長

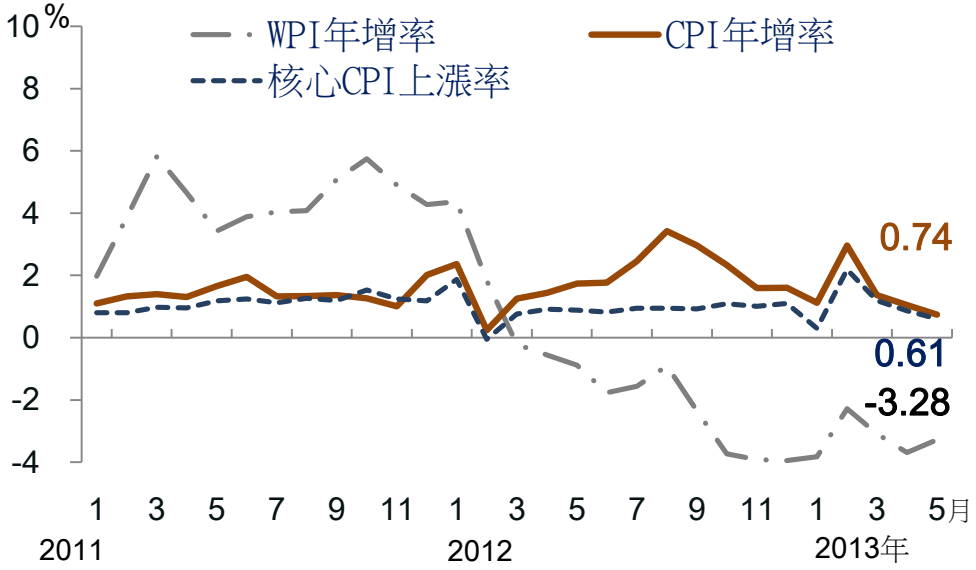
- 4 月商業營業額成長 1.0%
  - 主因手持裝置新品持續上市、黃金價格下跌刺激買氣、汽機車銷售略增，以及母親節商品預購挹注
  - 批發業及零售業分別增加 1.4%、0.5%，餐飲業因禽流感疫情減少 2.9%
  - 1- 4 月微增 0.5%
- 展望未來，5 月適逢母親節檔期、端午節預購活動及消費電子產品買氣挹注，初步預期營業額較 4 月上升；惟毒澱粉事件之後續影響必須關注



資料來源：經濟部。

七、5 月消費者物價持穩

- 5 月 消費者物價指數（CPI）上漲 0.74%，為101年3月以來最低漲幅
  - 油料費、網路費價格調降、3C 消費性電子產品降價促銷
  - 蔬菜、肉類、外食費及中藥材價格相對去年仍高
  - 1-5 月 CPI 上漲 1.45%
- 5 月躉售物價指數 (WPI) 下跌 3.28%
  - 主因油品、基本金屬及化學材料等價格處相對低檔
  - 1- 5 月 WPI 下跌 3.24%



資料來源：主計總處

亞洲四龍 CPI 年增率

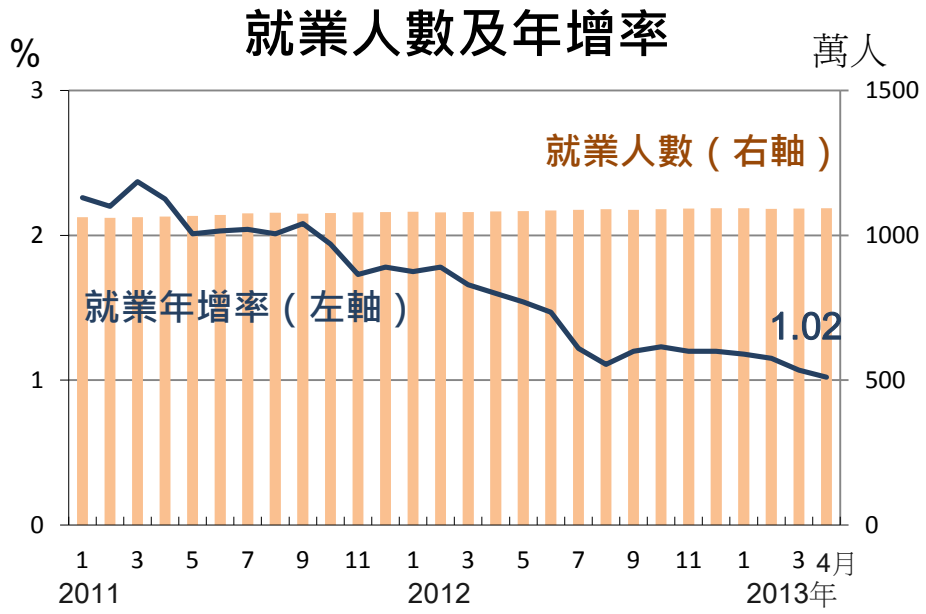
單位：%

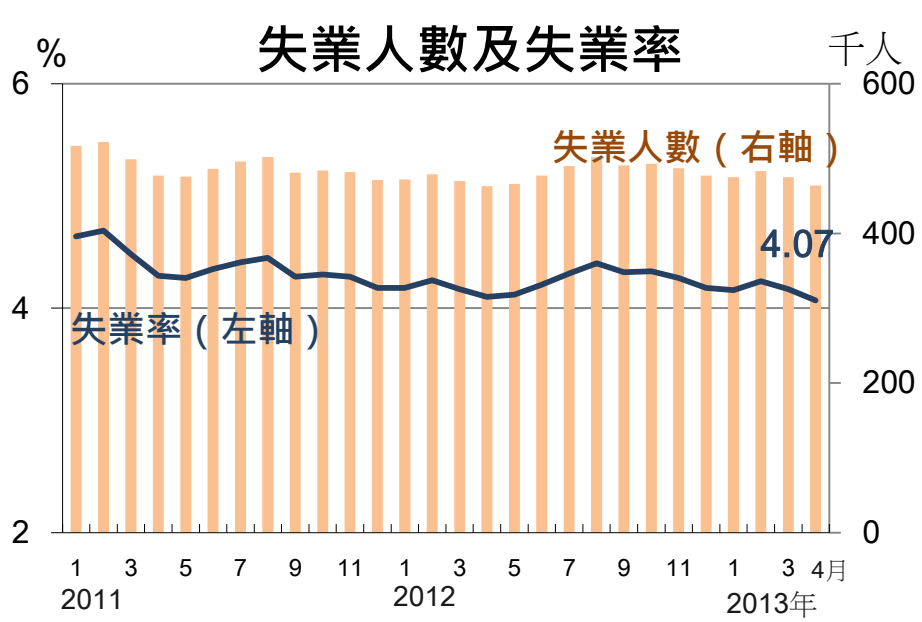
	2009	2010	2011	2012	2013（預測）
台灣	-0.9	1.0	1.4	1.9	1.2
南韓	2.8	2.9	4.0	2.2	1.7
香港	0.6	2.3	5.3	4.1	3.8
新加坡	0.6	2.8	5.3	4.5	3.7

資料來源：各國統計

八、4 月就業市場仍屬穩定

- 4 月失業率 4.07%，分別較上月、上年同月下降 0.10 、0.03 個百分點
  - 初次尋職，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
  - 1- 4 月平均失業率 4.16%，較上年同期下降 0.02 個百分點

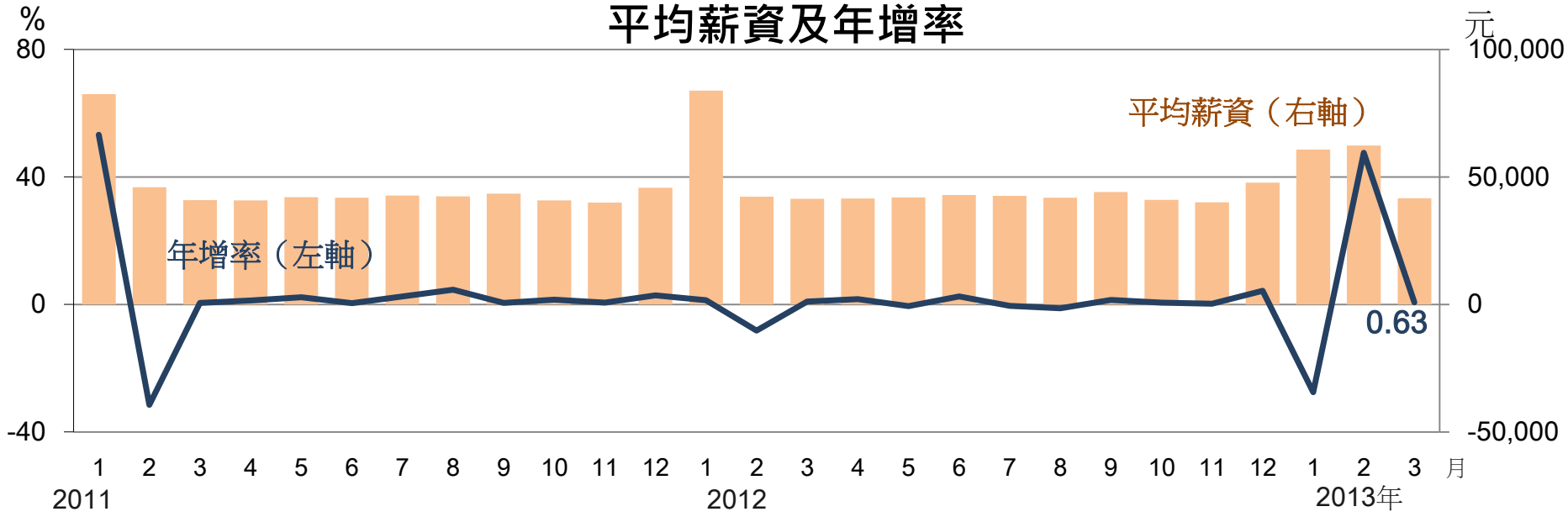




資料來源：行政院主計總處。

九、3 月經常性及平均實質薪資均下降

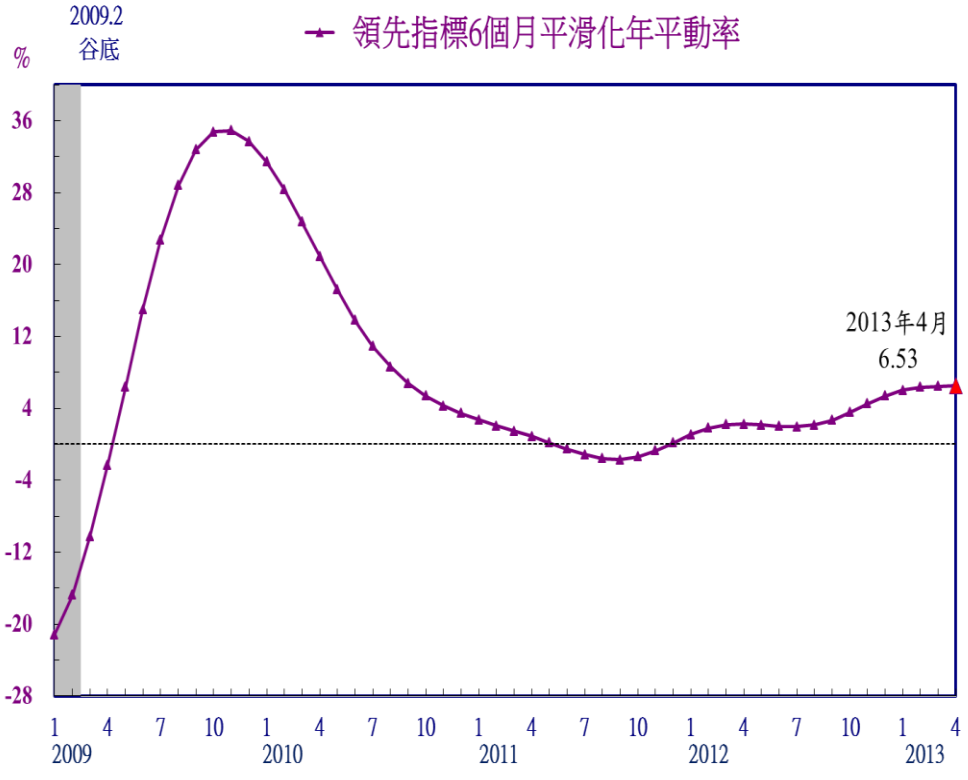
- 3 月工業及服務業平均薪資為 41,652 元，成長 0.63%
  - 主因上年景氣趨緩，廠商減少發放年終及績效獎金
  - 1-3 月平均薪資 54,897 元，較上年同期減少 1.64%，扣除物價因素之實質薪資則減少 3.39%
- 3 月工業及服務業平均經常性薪資為 37,612 元，成長 0.48%；1-3 月平均為 36,683 元，扣除物價後之實質薪資減少 1.05%

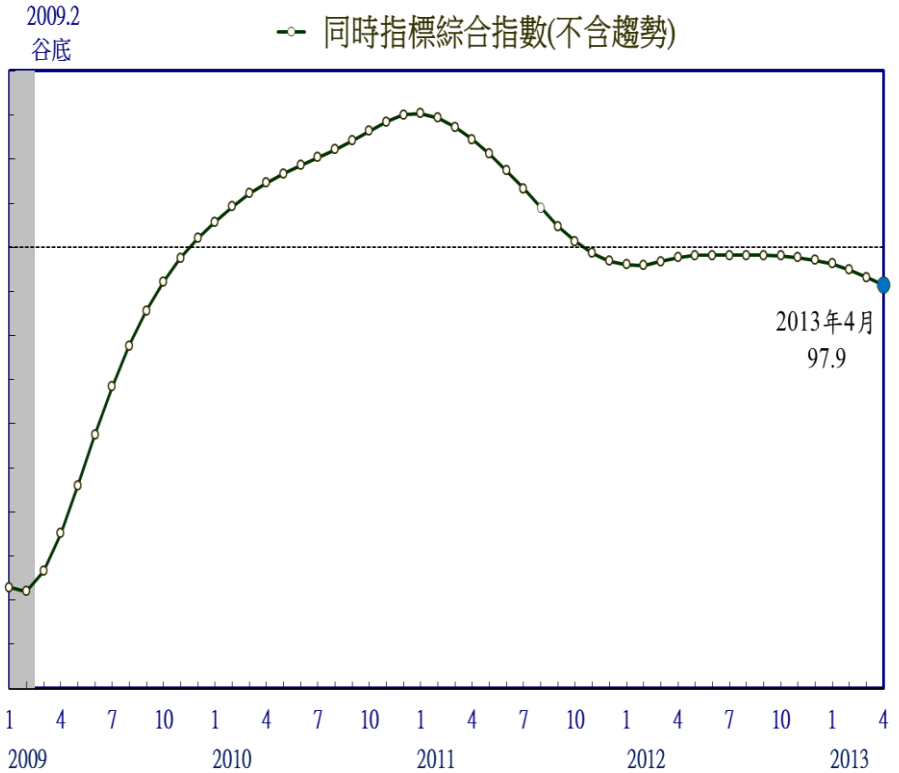


註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資。
資料來源：主計總處。

十、景氣復甦仍存不確定性 (1/2)

■ 4 月領先指標恢復上升走勢，同時指標持續下跌





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、景氣復甦仍存不確定性 (2/2)

- 4 月景氣對策信號綜合判斷分數由上月 18 分減至 17 分，燈號維持黃藍燈

	101年 (2012)										102年 (2013)					
	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		4月	
													燈號	%	燈號	%
綜合判斷 燈號																
綜合判斷 分數	14	14	15	15	16	15	20	19	21	22	19	20	18		17	
貨幣總計數M1B														5.7		5.8
直接及間接金融														4.6		4.4
股價指數														-1.4		3.6
工業生產指數														-1.7_r		-1.8
非農業部門就業人數														1.195		1.1
海關出口值														3.0		-1.1
機械及電機設備進口值														5.8		-3.3
製造業銷售值														-6.4_r		-4.5_p
商業營業額指數														2.1_r		4.7

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。

參、結　　語

結 語

- 今年以來，受歐元區經濟持續衰退、美國與中國大陸成長力道不穩等因素影響，國際景氣復甦不如預期
- 國內經濟方面，今年 4 月金融面、消費面、勞動市場指標大致穩定，惟生產面、貿易面表現未盡理想，景氣燈號維持黃藍燈；主計總處下修今年經濟成長率為 2.4%。為突破當前經濟現況，除持續落實推動「經濟動能推升方案」外，政府已於 5 月 28 日宣布包括擴大消費支出、提振國內投資、激勵創新創業、修正證所稅等 4 大面向，計 13 項提振景氣措施，將由各部會積極推動落實，以刺激消費、提振投資，活絡國內經濟景氣
- 整體而言，國內景氣復甦步調較預期緩慢，但經濟成長率將逐季上升，經濟前景可望漸入佳境

簡報完畢

恭請裁示