



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28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

- 今年第2季以來，隨歐債危機逐漸緩和，全球景氣呈現觸底回升跡象
- 受歐美財政緊縮與失業率仍高、中國大陸成長動能欠穩，及美國量化寬鬆退場疑慮影響，全球經濟復甦步調仍屬緩慢

全球及主要地區經濟成長率

單位：%

地區別	Global Insight							World Bank		
	2012	2013	Q1	Q2	Q3	Q4	2014	2012	2013	2014
全球	2.5	2.5	2.0	2.4	2.7	3.0	3.5	2.3	2.2	3.0
先進國家	1.2	1.1	0.6	0.9	1.1	1.6	2.1	1.3*	1.2*	2.0*
美國	2.2	1.8	1.8	1.8	1.5	2.0	2.9	2.2	2.0	2.8
歐元區	-0.5	-0.7	-1.2	-1.0	-0.7	0.0	0.6	-0.5	-0.6	0.9
日本	1.9	1.6	0.2	0.9	2.4	3.0	1.9	2.0	1.4	1.4
新興國家	4.8	5.0	4.4	5.0	5.3	5.3	5.7	5.0**	5.1**	5.6**
中國大陸	7.8	7.8	7.7	7.6	7.8	7.8	8.0	7.8	7.7	8.0

註：*為高所得國家；**為開發中國家。

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

2. *Global Economic Prospects*, World Bank, Jun. 12, 2013.

二、全球物價漲幅溫和（1/3）

- 2013 年 5 月，歐美國家因房價及食品價格回升，帶動整體物價溫和上漲；東亞新興國家受惠於國際原物料價格持穩，通膨壓力大多持續減輕
- 由於全球景氣復甦遲緩及美國可能逐漸縮減量化寬鬆規模，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

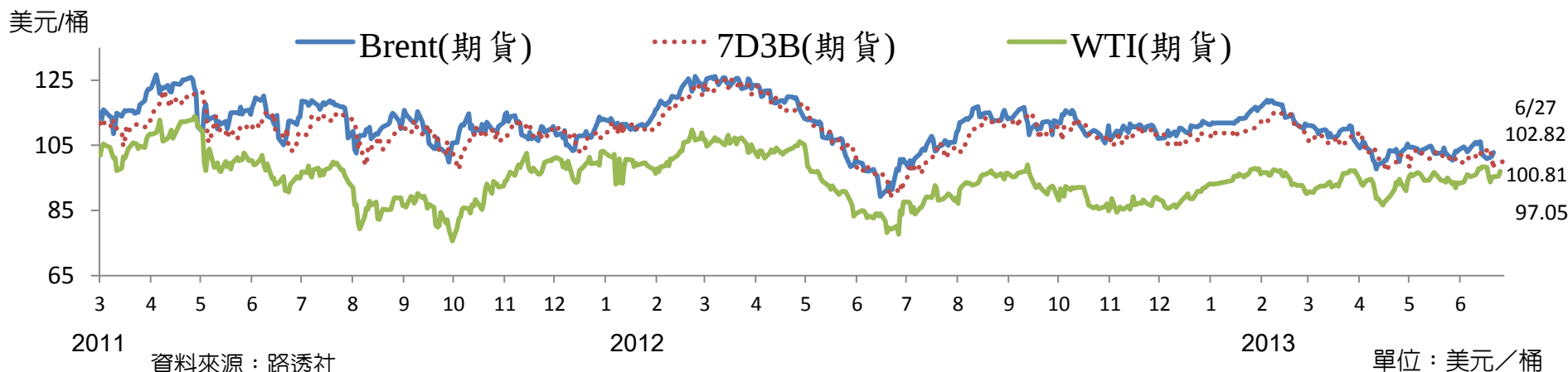
單位：%

	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3月	2.7	1.2	4.8	1.5	1.7	-0.9	2.1	11.4	1.4	1.3	3.5	3.6
4月	2.6	1.0	4.8	1.1	1.2	-0.7	2.4	10.2	1.1	1.2	1.5	4.0
5月	2.7	1.2	4.8	1.4	1.4	-0.3	2.1	10.7	0.7	1.0	1.6	3.9
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	1.3	1.4	-0.5	2.4	9.0	1.3	1.4	3.4	4.0

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., Jun. 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
- 6月（1-27日）國際油價微幅上漲：因中東情勢緊張，6月國際原油（Brent）均價為103.40美元/桶，較5月微漲0.12%



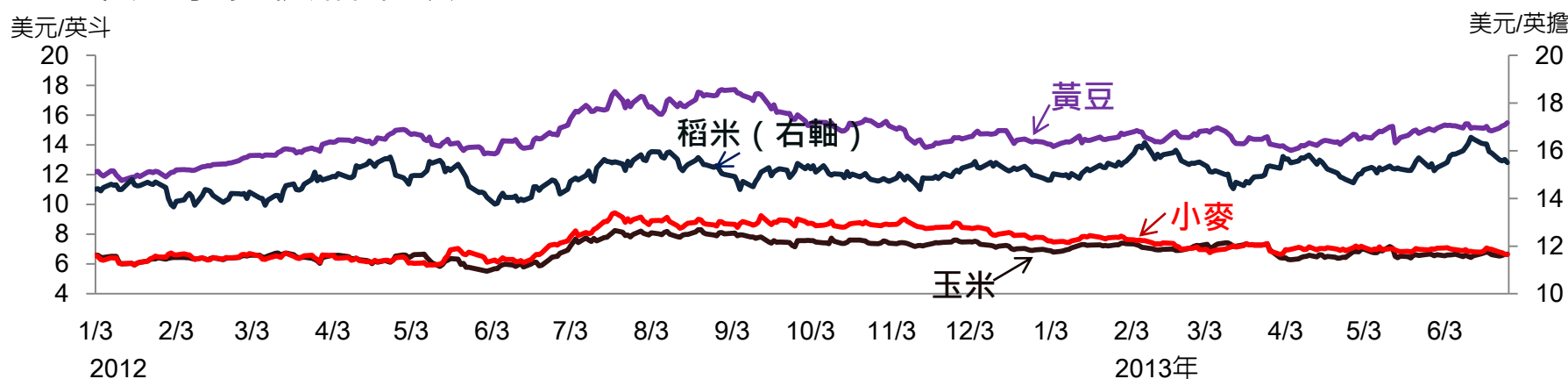
預測機構	Brent					2013年					2014年
	2012年*	Q1	Q2	Q3	Q4		Q1*	Q2	Q3	Q4	
彭博社 期貨價格 (Bloomberg)	111.66	118.45	108.99	109.21	110.13	108.00 (109.00)	112.56	105.00 (106.00)	107.20 (109.00)	108.99 (108.77)	107.50 (107.00)
美國能源資訊 署現貨價格 (EIA)	111.65	118.49	108.42	109.61	110.07	104.65 (105.89)	112.48	102.27 (103.08)	101.50 (104.00)	102.33 (104.00)	99.75 (100.75)

註：1. Bloomberg () 內為5/31預測數；EIA () 內為5/7預測數。2. *為實際值。

資料來源：1. Bloomberg, Jun. 24, 2013，預測係採中位數。2. EIA, Short-term Energy Outlook, Jun. 11, 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 5 月全球糧價指數為 215.2 點，較 4 月微幅下滑 0.6 點，主要係乳製品和食糖價格跌幅超過穀物價格漲幅；6 月主要國際穀物價格走勢分歧，稻米與黃豆因需求增加、庫存不如預期致價格明顯上揚，玉米與小麥價格下跌



	單位	(1) 2008年糧食危機高點價格	(2) 2011年高點價格	(3) 2013年5月月均價	(4) 2013年6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)	15.27	15.95	-25.7	-34.8	-12.2	4.5
玉米	美元/英斗	7.55 (6/27)	7.87 (6/10)	6.72	6.61	+ 4.2	-12.5	-16.0	-1.6
黃豆	美元/英斗	16.58 (7/3)	14.51 (2/9)	14.74	15.22	-12.5	-8.2	4.9	3.3
小麥	美元/英斗	12.80 (2/27)	8.86 (2/9)	6.98	6.90	-30.8	-46.1	-22.1	-1.1

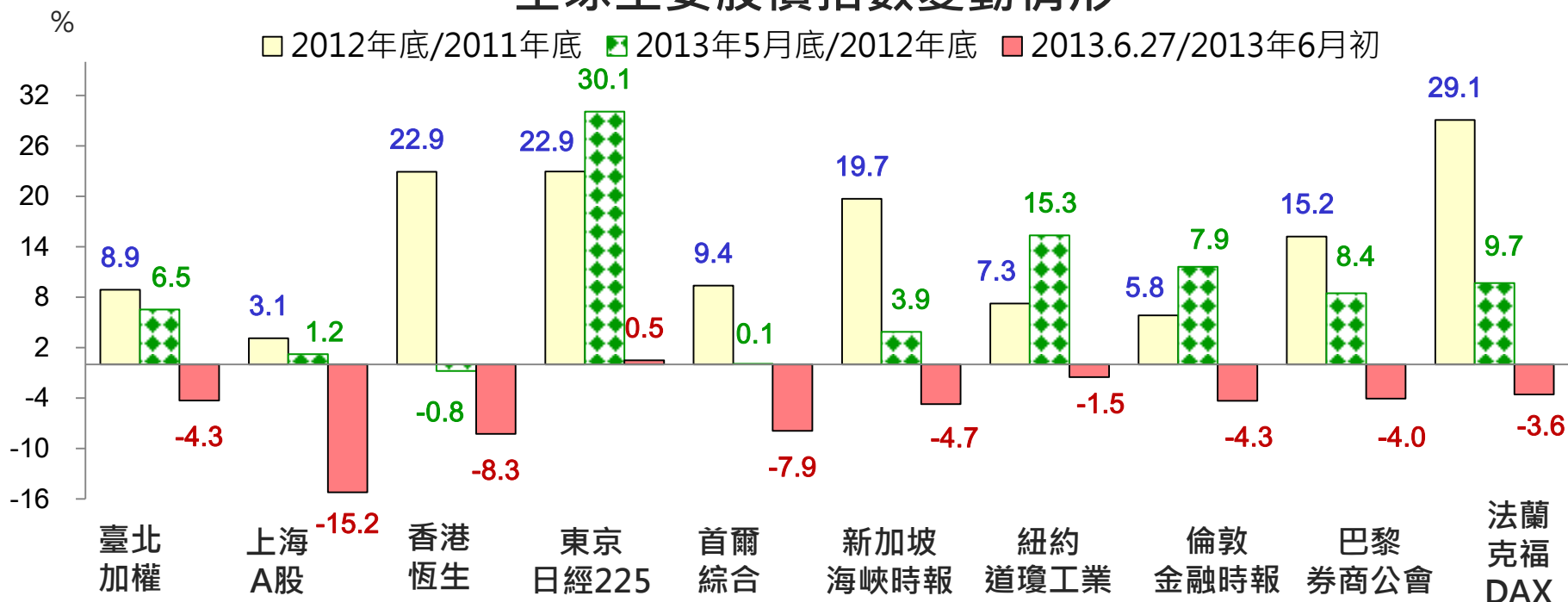
註：國際糧農組織（FAO）全球糧價指數主要包括穀物價格指數、乳製品價格指數、肉製品價格指數及糖價格指數等四大項。

資料來源：CIP 商品行情網。 資料彙整暨繪圖：經建會

三、全球主要股市大多下跌

- 2013 年 1-5 月，全球股市多數呈現上漲：主因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 6 月以來，全球股市呈全面下跌格局：主因 IMF 調降今年美國經濟成長預測、市場預期 Fed 將放緩貨幣寬鬆的步調、中國經濟成長減速、市場對日本加碼寬鬆貨幣的預期落空等

全球主要股價指數變動情形

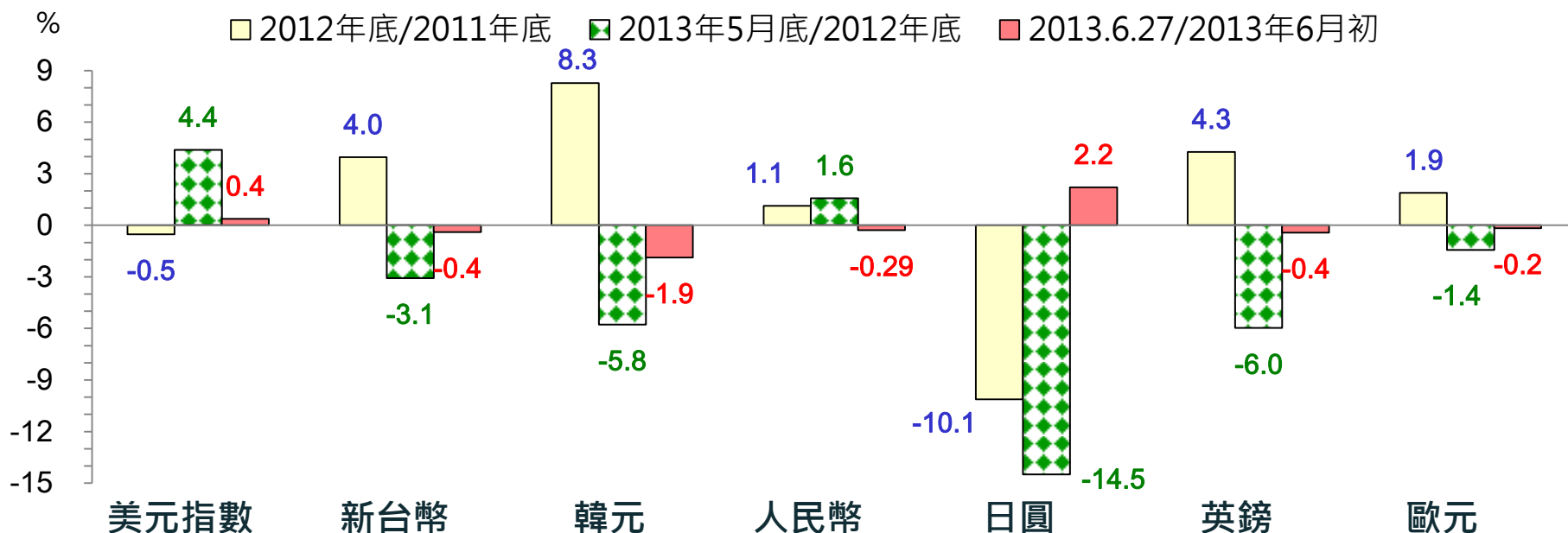


資料來源：Bloomberg。

四、主要貨幣對美元多呈貶值

- 2013 年 1-5 月，全球主要貨幣對美元多呈貶值：主要反映美國經濟情勢趨於轉好、歐元區經濟疲弱、日圓貶值等
- 2013 年 6 月以來，全球主要貨幣對美元多呈小幅貶值：因美國 Fed 表示可能在今年下半年開始減少購債，歐洲及亞洲國家央行仍採寬鬆政策，歐元及亞洲貨幣兌美元多呈貶值；日本未採取更大幅寬鬆措施，致日圓兌美元呈現升值

主要貨幣對美元匯率變動情形

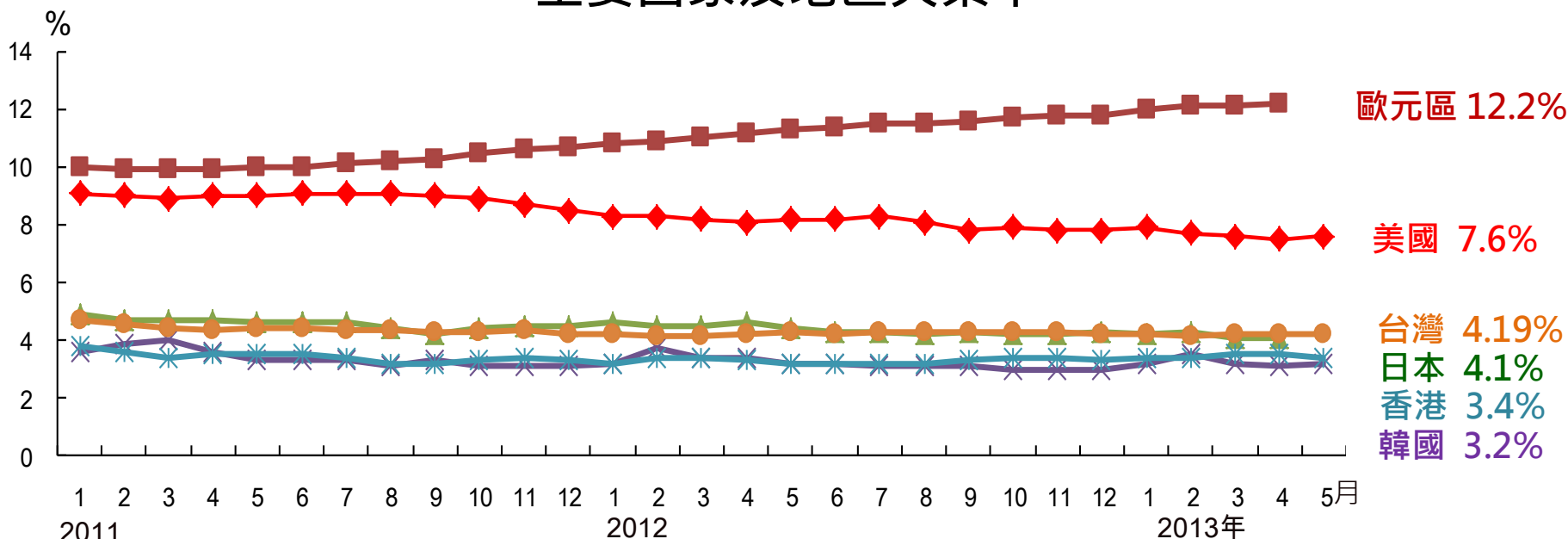


註：變動率為正值，表示該貨幣對美元升值；負值，則表示貶值。資料來源：經濟日報「國際金融及原料行情」。

五、美國就業改善，歐元區失業率仍高

- 美國 5 月非農就業新增 17.5 萬人，失業率小幅回升至 7.6%，主要反映 42 萬人加入就業市場
- 歐元區 4 月失業率攀升至 12.2% 的歷史高點，較 3 月提高 0.1 個百分點，其中以希臘 (27.0%)、西班牙 (26.8%) 與葡萄牙 (17.8%) 最為嚴重

主要國家及地區失業率



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

美國量化寬鬆影響

- 美國聯準會將視經濟情況調整量化寬鬆 (QE) 購債規模，促使經濟推升動能由資金面回歸基本面，雖有助長期經濟發展，惟短期可能影響美國景氣復甦後勁，並使新興國家面臨國際資本外流及匯率波動加劇之衝擊

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
- 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

- 美國第 1 季經濟成長率由初估之 2.4%，下修為 1.8%，主因民間消費支出增幅未如預期，顯示增稅與自動減支措施生效，已逐漸影響民間消費意願。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

其他

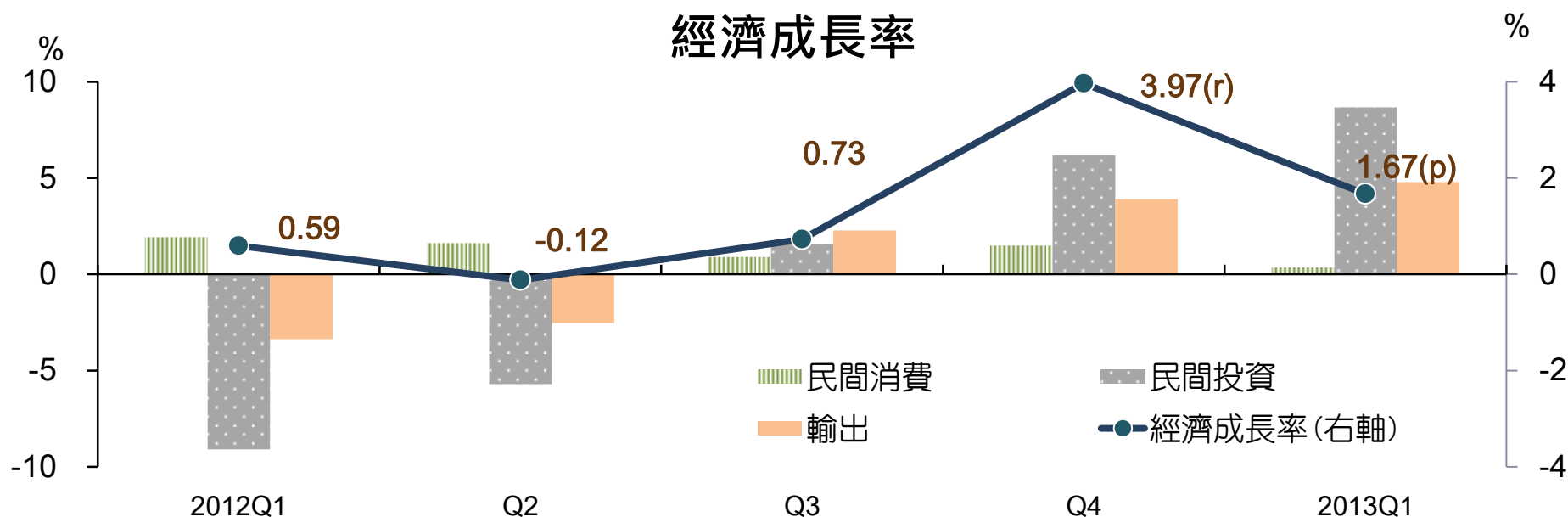
- 中國大陸面臨地方財政吃緊與產能過剩問題，加以外部需求仍屬疲弱，經濟成長減速之風險升高，恐影響全球經濟復甦
- 中東、北非等地緣政治風險仍存，威脅全球經濟與區域安全，亦使國際油價走勢潛存不確定性

貳、國內經濟情勢

一、今年第 1 季經濟成長不如預期

■ 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。

二、今年經濟成長預測下修

■ 國內外各機構對今年經濟成長預測介於 2.14% ~ 3.71% 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]
	元大寶華綜合經濟研究院 (2013.6.26)		2.47 [3.65]
	台灣綜合研究院 (2013.6.14)		2.14 [3.57]
	台大-國泰產學合作計畫團隊 (2013.6.6)		2.27 [4.23]
	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]
	中央研究院 (2012.12.18)		3.05
國際機構	環球透視機構 (2013.6.15)		3.0 [3.0]
	經濟學人智庫EIU (2013.6.10)		2.3 [2.5]
	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]
外資券商	渣打 (2013.6.19)		3.0 [3.9]
	星展銀行 (2013.6.18)		2.6 [3.3]
	瑞信證券 (2013.5.1)		2.7 [3.4]
	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。

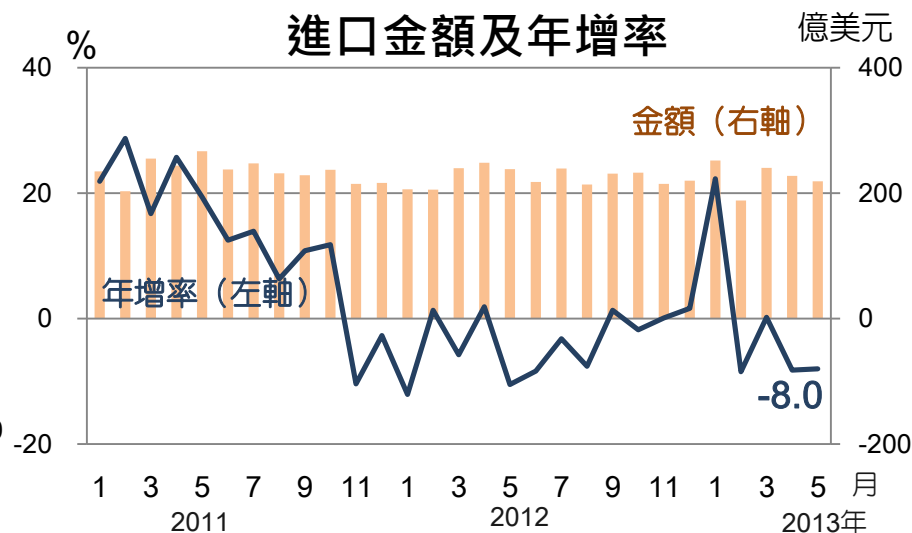
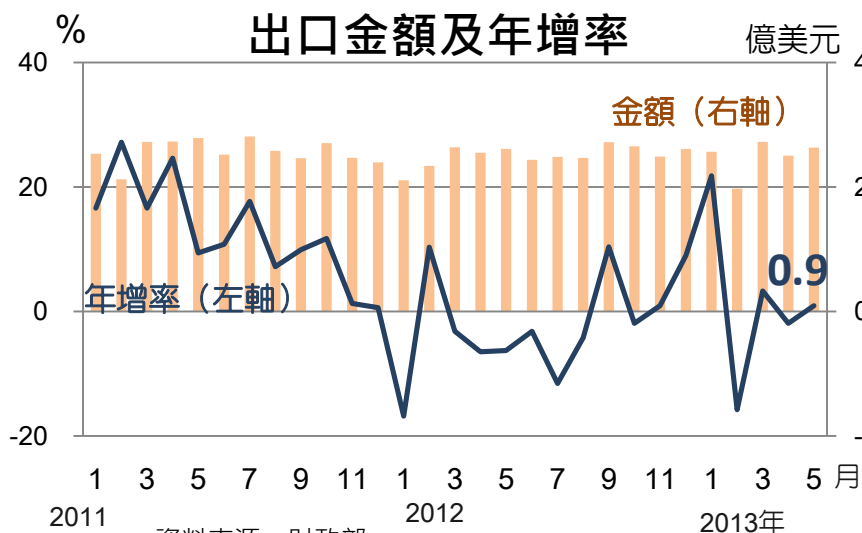
三、5月出口轉呈正成長

■ 5月出口成長0.9%，金額263.4億美元

- 主要出口貨品中，電子產品、資訊與通信產品、塑橡膠製品增幅均超過5%；惟機械、基本金屬產品續呈減少
- 對東協、中國大陸及香港、美國出口小幅成長，對歐洲續呈衰退
- 1-5月成長1.2%

■ 5月進口負成長8.0%，其中農工原料進口衰退12%，資本設備進口則成長6.8%；1-5月負成長0.9%

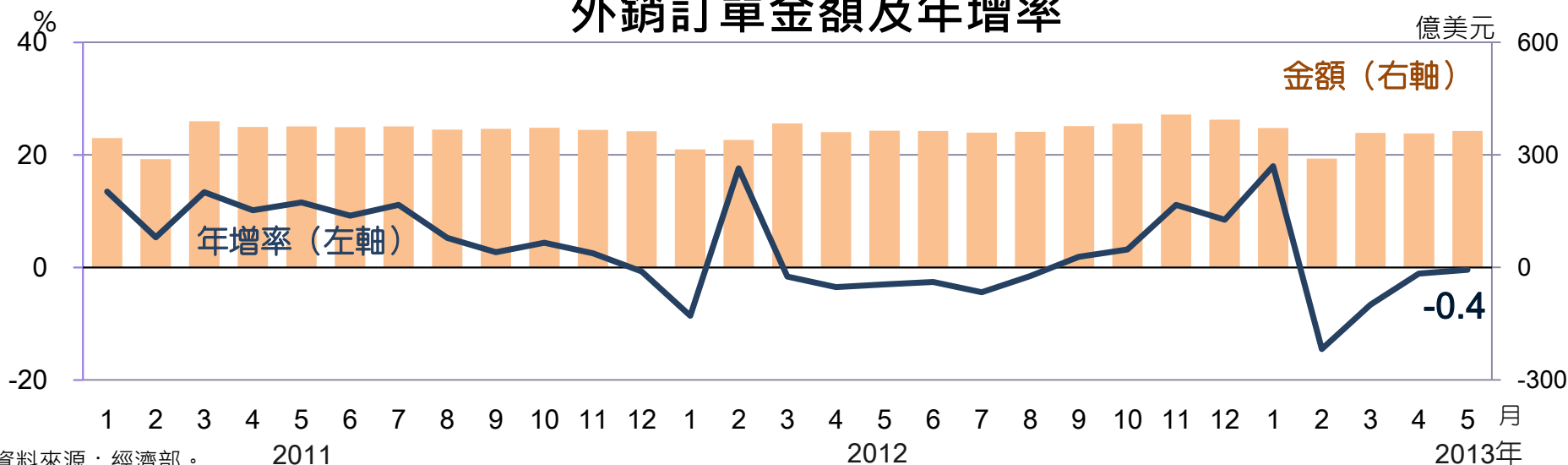
■ 展望未來，隨電子業者加速擴充高階製程產能，資本設備進口增幅提升，有助電子產品出口持續走增



四、5 月外銷訂單負成長

- 5 月外銷訂單負成長 0.4%，金額 363.3 億美元，惟減幅續縮小
 - 除資訊通信產品、塑橡膠及化學品為正成長外，餘皆負成長，其中電機產品減幅最大，基本金屬製品因國際鋼鐵產能過剩，減幅居次
 - 自東協、中國大陸(含香港)及美國接單正成長，歐洲、日本續呈負成長，日本減幅超過 15%
 - 1- 5 月減少 1.3%
- 展望未來，因暑期消費性電子產品需求拉抬，加以液晶電視積極搶市帶動半導體設計及電子零組件之接單，6 月訂單可望較 5 月略增

外銷訂單金額及年增率



五、5月工業生產微減

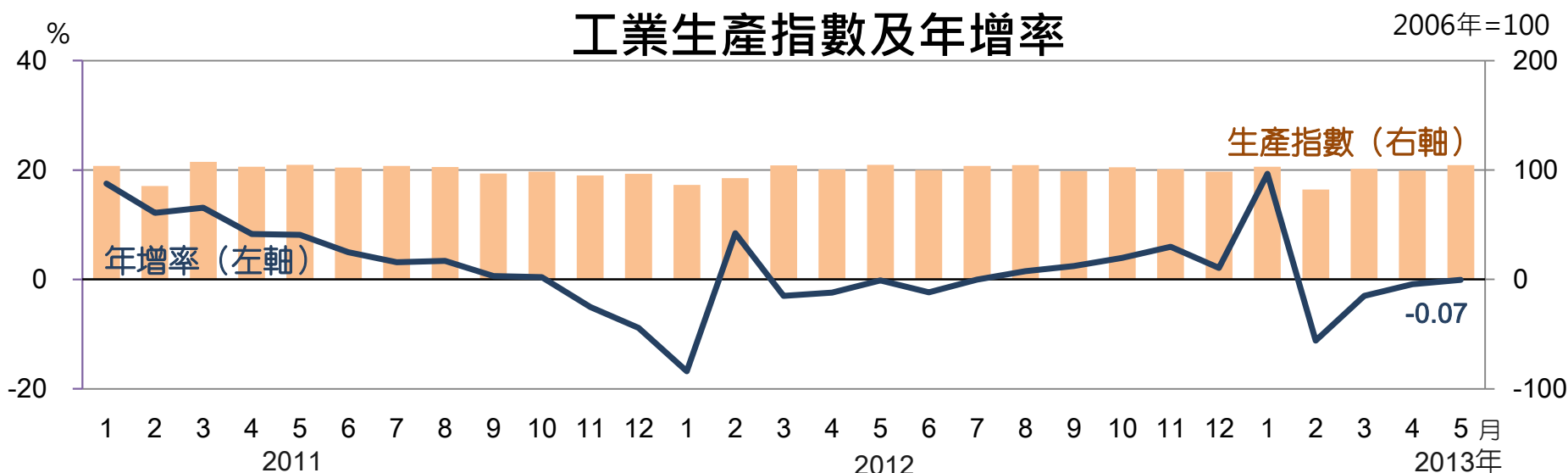
■ 5月工業生產指數負成長 0.07%，惟衰退幅度已續縮減

➢ 主因日圓貶值、全球經濟復甦緩慢

➢ 除電子零組件業增加 3.47%外，其餘均減產，其中基本金屬業、汽車及其零件業、機械設備業等減幅超過 5%

➢ 1-5月增加 0.47%

■ 展望未來，因智慧型行動裝置新品陸續上市，半導體高階製程及相關零組件需求將持續活絡，6月可望轉正成長



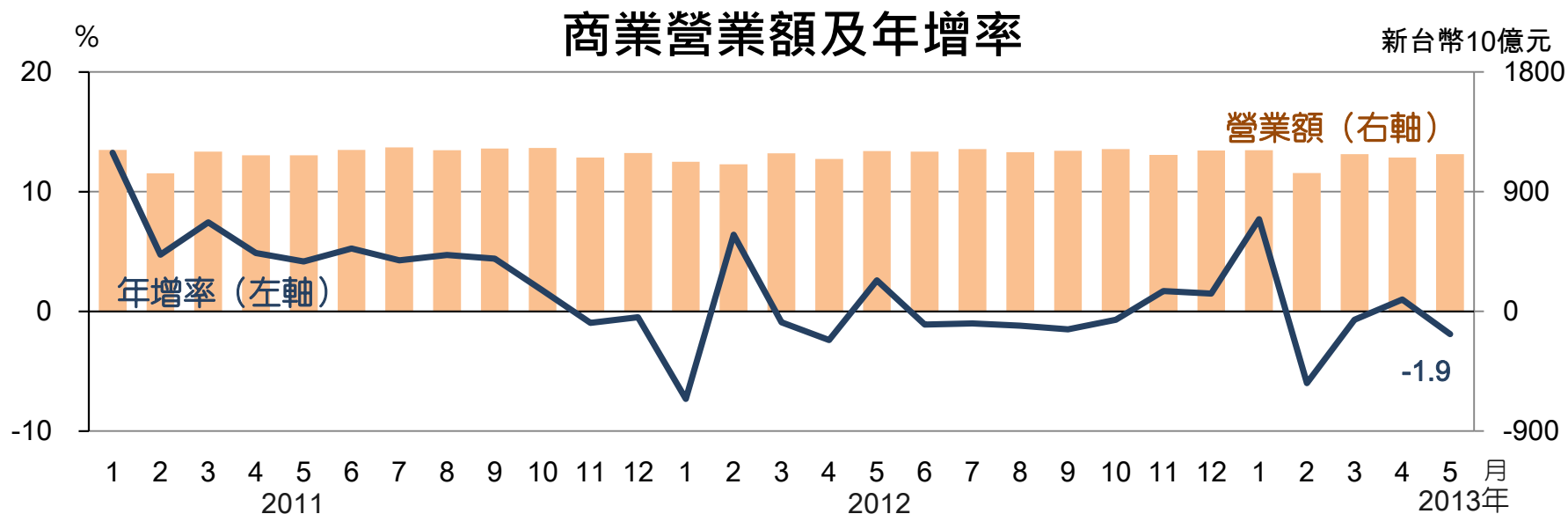
資料來源：經濟部。

六、5月商業營業額負成長

■ 5月商業營業額負成長 1.9%

- 主因3C產品與貴金屬買氣轉弱、食品安全問題
- 批發業及餐飲業分別減少 2.6%、0.7%，零售業因節慶促銷增加 0.1%
- 1- 5 月較上年同期持平

■ 展望未來，雖智慧行動裝置新品上市，端午節及畢業季檔期商機有助消費，惟食品安全問題影響仍有待觀察，預期 6月營業額與 5月相近



資料來源：經濟部。

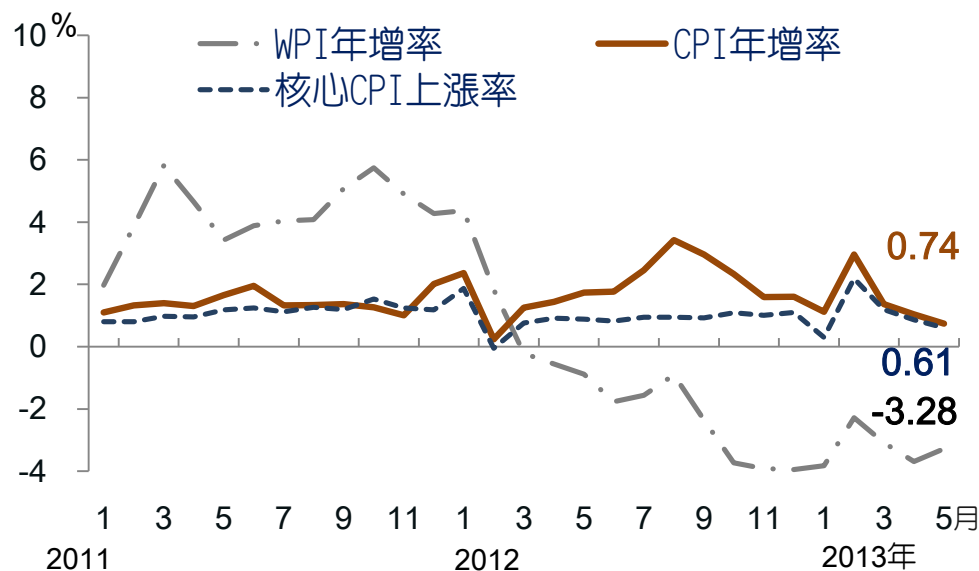
七、5月消費者物價持穩

■ 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

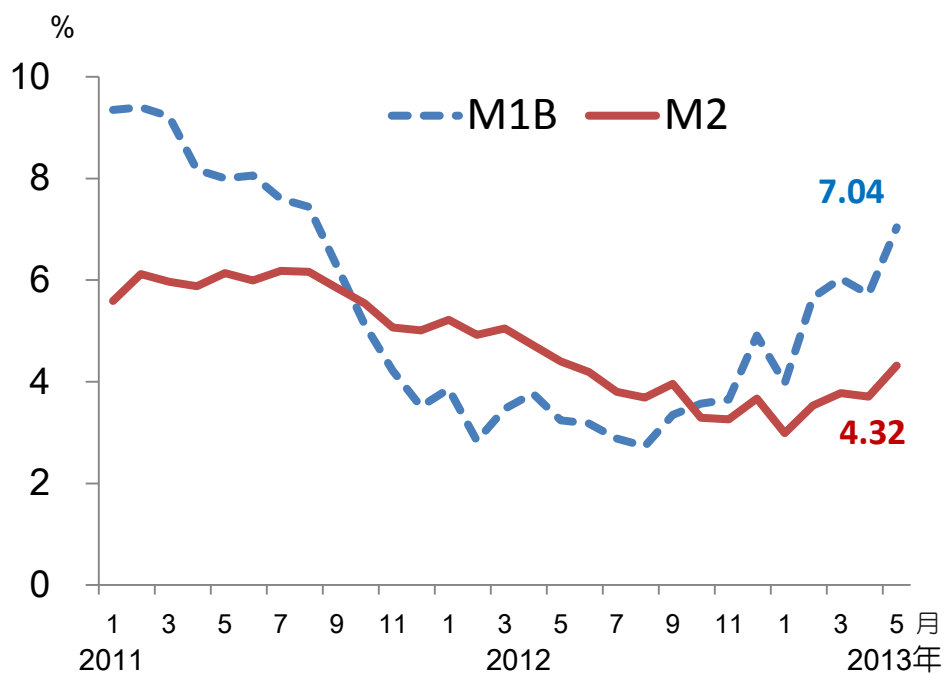
亞洲四龍 CPI 年增率

單位：%

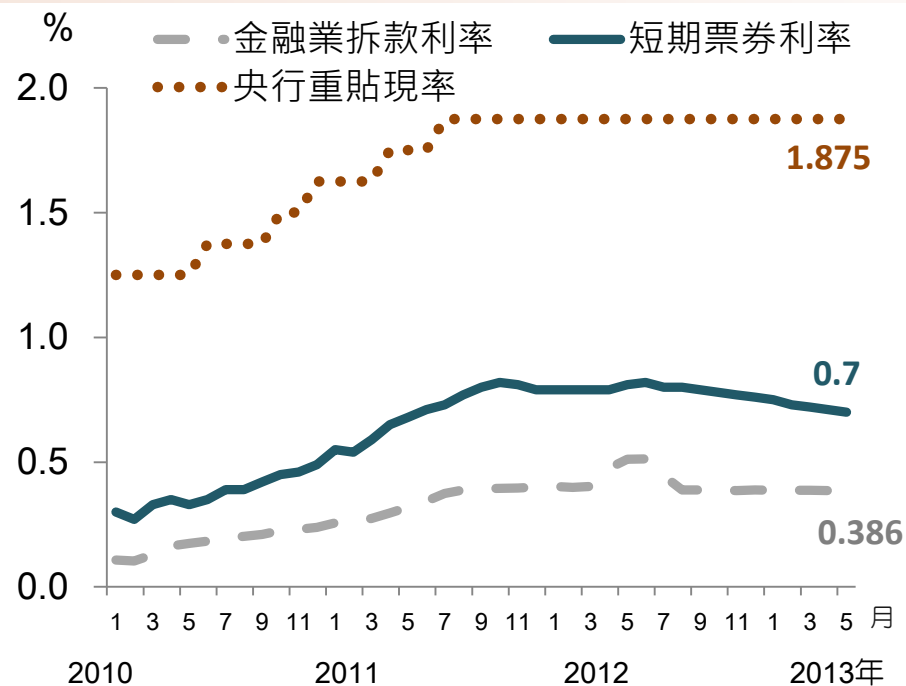
	2009	2010	2011	2012	2013 (預測)
台灣	-0.9	1.0	1.4	1.9	1.2
南韓	2.8	2.9	4.0	2.2	1.4
香港	0.6	2.3	5.3	4.1	4.0
新加坡	0.6	2.8	5.3	4.5	3.4

資料來源：各國統計

八、5月市場資金動能充沛



資料來源：中央銀行。

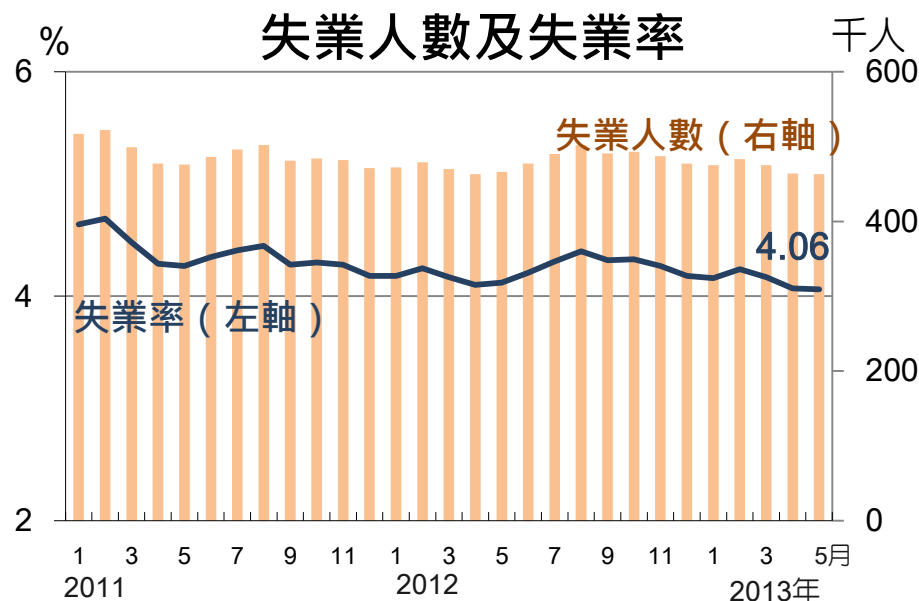
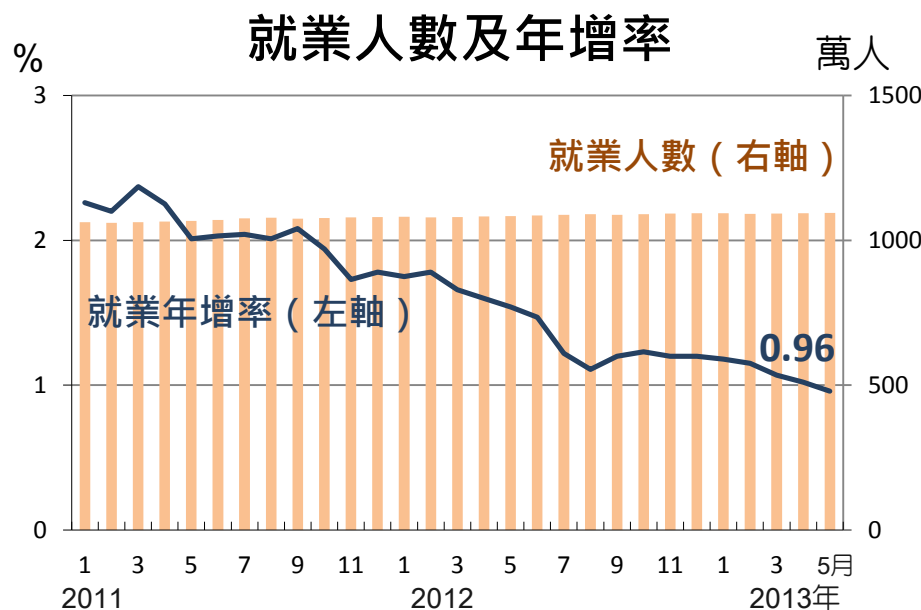


- 5月平均貨幣總計數 M1B 成長 7.04%，為2011年9月以來新高，主要為外資呈淨匯入所致；M2 成長 4.32%
- 5月金融業隔夜拆款利率維持 0.386%；商業本票利率為0.7%，較上月降低 0.01個百分點；市場資金仍屬寬鬆

九、5 月就業市場仍屬穩定

■ 5 月失業率 4.06%，分別較上月、上年同月下降 0.01、0.06 個百分點

- 初次尋職，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- 5 月平均失業率 4.14%，較上年同期下降 0.03 個百分點



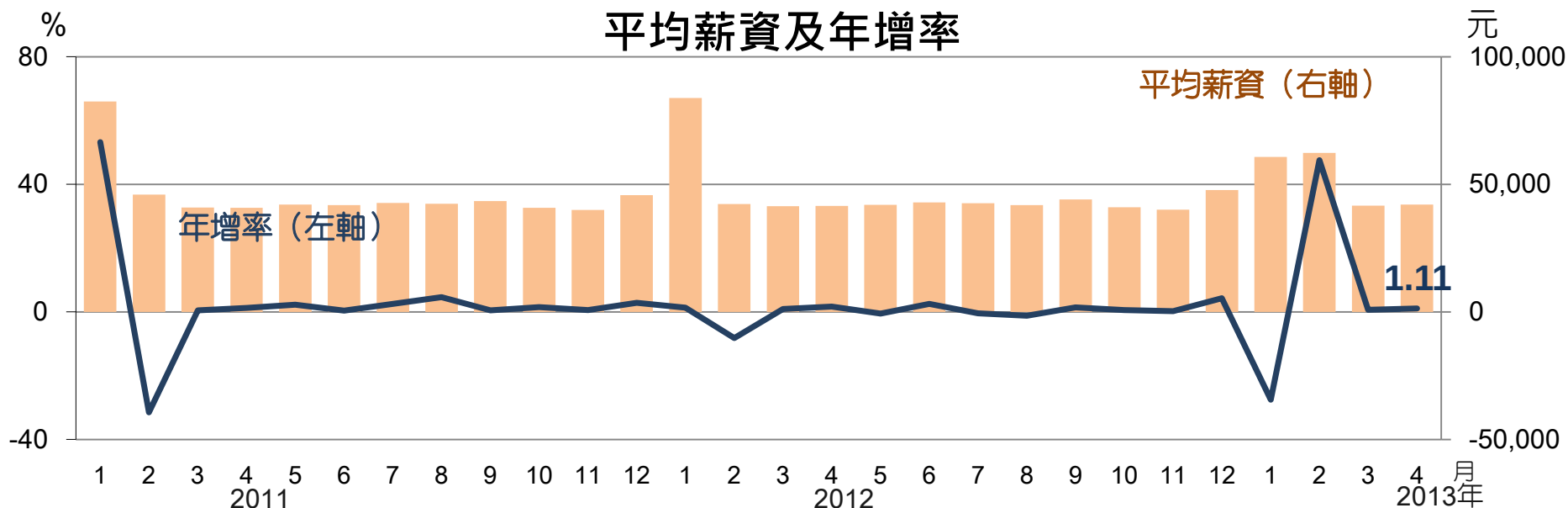
資料來源：行政院主計總處。

十、4 月平均實質薪資微升

■ 4 月工業及服務業平均薪資為 42,011 元，成長 1.11%，扣除物價之平均實質薪資微升 0.07%

➤ 1-4 月平均薪資 51,674 元，較上年同期減少 1.09%，主因上年景氣趨緩，廠商減少發放年終及績效獎金；扣除物價因素之實質薪資則減少 2.67%

■ 4 月工業及服務業平均經常性薪資為 37,661 元，成長 0.47%；1-4 月平均為 37,547 元，扣除物價後之實質經常性薪資減少 0.93 %

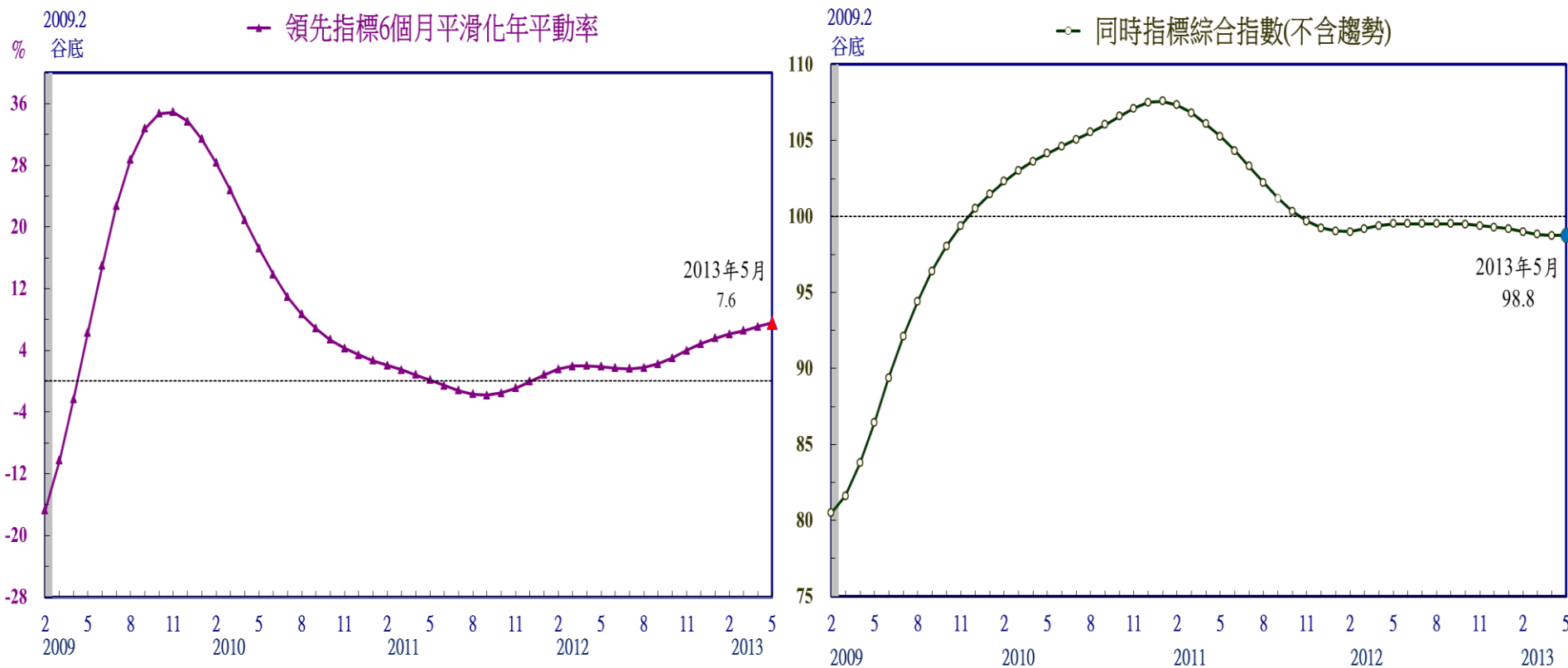


註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資。

資料來源：主計總處。

十一、國內景氣仍呈低緩 (1/2)

■ 5 月景氣領先指標維持上升，同時指標則貼近水平、止跌微揚



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、國內景氣仍呈低緩 (2/2)

■ 5 月景氣對策信號綜合判斷分數由上月 17 分增至 19 分，燈號維持黃藍燈

		101年 (2012)										102年 (2013)					
		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		5月	
														燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號																
	分數	14	15	15	16	15	20	19	21	22	19	20	18	17		19	
貨幣總計數M1B															5.8		7.1
直接及間接金融															4.3 _r		4.1
股價指數															3.6		12.4
工業生產指數															-1.8		-0.8
非農業部門就業人數															1.1		1.0
海關出口值															-1.1		2.5
機械及電機設備進口值															-3.3		0.8
製造業銷售值															-3.9 _r		-1.7 _p
商業營業額指數															4.9 _r		1.999

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、6月消費者信心下降

- 6月消費者信心指數 (CCI) 為 75.08 點，較上月下降 3.17 點
- 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、購買耐久性財貨時機及投資股票時機均較上月下降

	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 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
5月	78.25	47.70	74.25	74.70	107.85	70.10	94.90
6月	75.08	47.05	71.25	71.65	104.70	61.40	94.40
變動百分點	-3.17	-0.65	-3.00	-3.05	-3.15	-8.70	-0.50

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

- 今年第 2 季以來，隨歐債危機逐漸消退，全球景氣呈現觸底回升跡象，GI 預測今年全球經濟成長率 2.5%，與上年持平
- 國內經濟方面，今年 5 月金融面、勞動市場指標大致穩定，貿易面亦有逐漸改善之勢，景氣燈號維持黃藍燈。惟國際經濟仍存有不確定性，如美國量化寬鬆（QE）政策影響未明、先進國家失業率偏高，恐仍制約我國出口。內需方面，食品安全疑慮、實質薪資未升，對民間消費影響須持續觀察
- 政府刻正推動短期「提振景氣措施」及台商回台投資，自由經濟示範區第一階段也即將起動，可望支撐內需，推升經濟成長動能