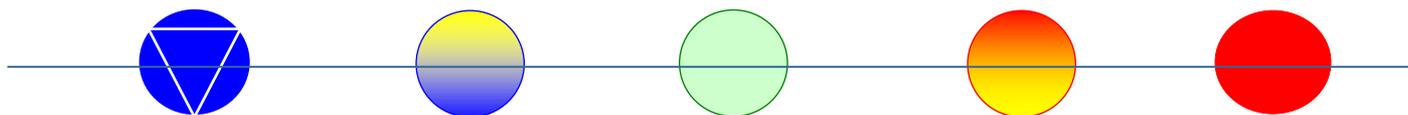
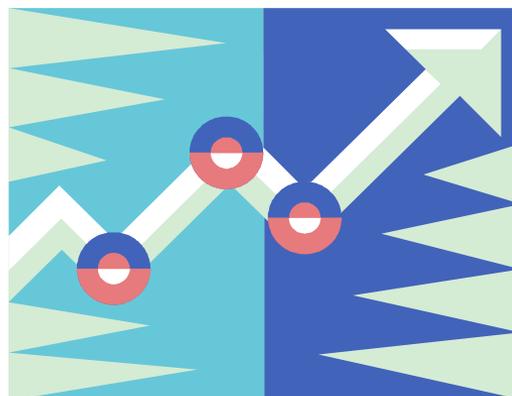


# 當前經濟情勢報告



行政院經濟建設委員會

2012年7月31日

# 壹、國際經濟情勢

## 一、全球經濟欲振乏力

- 2012年第2季起全球經濟展望略為走緩，主要為歐債危機蔓延且政局紛擾，加以美國復甦動能和緩、新興經濟體成長低於預期。國際貨幣基金(7月16日)預估今年全球經濟成長率維持原(4月)預測之3.5%，明年由4.1%下修至3.9%。亞洲開發銀行(7月12日)亦下修今、明年新興亞洲、美國與歐元區經濟成長預測。
- 環球透視機構(GI)7月最新預測與6月持平。先進國家經濟成長動能疲弱，今年經濟成長率預估約1.3%~1.4%；新興國家成長動能亦明顯減速，惟仍可達5.2%以上，續為全球經濟成長主要動能。

### 全球及主要地區經濟成長率

單位：%

| 地區別        | 環球透視機構(GI) |           |      |     |     |     |           | IMF  |           |           |
|------------|------------|-----------|------|-----|-----|-----|-----------|------|-----------|-----------|
|            | 2011       | 2012      | 2013 |     |     |     | 2011      | 2012 | 2013      |           |
|            |            |           | Q1   | Q2  | Q3  | Q4  |           |      |           |           |
| 全球         | 3.0        | 2.7 (2.7) | 2.7  | 2.6 | 2.6 | 2.8 | 3.0 (3.0) | 3.9  | 3.5(3.5)  | 3.9 (4.1) |
| 先進國家       | 1.5        | 1.3 (1.4) | 1.4  | 1.4 | 1.1 | 1.3 | 1.4 (1.5) | 1.6  | 1.4(1.4)  | 1.9 (2.0) |
| 新興及開發中國家   | -          | -         | -    | -   | -   | -   | -         | 6.2  | 5.6(5.7)  | 5.9 (6.0) |
| 新興國家       | 6.2        | 5.2 (5.2) | 5.1  | 4.9 | 5.2 | 5.4 | 5.5 (5.5) | -    | -         | -         |
| 開發中國家      | 2.1        | 3.6 (3.9) | 3.0  | 3.4 | 3.8 | 4.1 | 4.0 (4.4) | -    | -         | -         |
| 亞太地區(不含日本) | 6.7        | 6.1 (6.2) | 5.9  | 5.8 | 6.1 | 6.5 | 6.3 (6.4) | 7.8* | 7.1(7.3)* | 7.5(7.9)* |

註：GI()內數值係2012年6月預測；IMF()內數值係2012年4月預測；\*為亞洲開發中國家。

資料來源：World Overview, IHS Global Insight Inc., Jul. 15, 2012.

World Economic Outlook Update,, IMF, Jul. 16, 2012.

# 主要國家經濟成長率

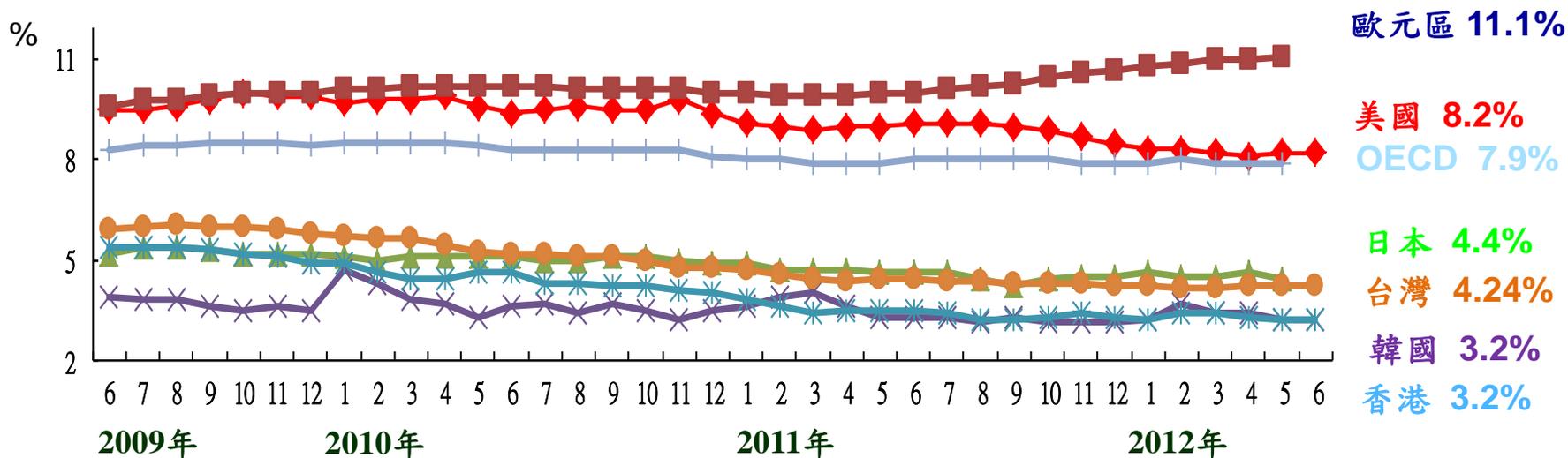


註:各季成長率係與上年同期比。

資料來源：各國2012年第1季及台灣2012年資料係各國官方公布，其餘為 World Overview, Global Insight Inc., Jul. 15, 2012。

- 美國**：由於失業率仍居高點、房地產市場低迷與全球金融市場風險猶存等因素影響，經濟擴張步調溫和，GI預估2012年經濟成長2.0%(下修0.1個百分點)。
- 歐元區**：由於歐債危機遲未平息、財政整頓衝擊實體經濟、金融部門去槓桿化過程尚需時日，GI預測2012年衰退0.4%(與上月預測相同)。
- 日本**：受外需疲弱與日圓升值影響，出口動能減弱，但311災後重建支撐投資，節能汽車補貼政策有效刺激消費，內需有好轉跡象，GI估計2012年經濟成長2.4% (與上月預測相同)。
- 中國大陸**：今年上半年經濟延續2010年第4季以來的逐季下滑走勢，惟因官方推出多項新刺激措施影響，下半年經濟成長可望回穩。GI預估2012年經濟成長率為7.8%(下修0.1個百分點)。

## 二、歐元區國家失業率再創歷史新高



資料來源：各國官方發布之經季節調整資料。

1. 2012年上半年，美國失業率與上年同期相比明顯改善，但仍偏高；歐元區失業率持續創新高，亞洲新興國家失業率則略有改善。
2. 美國6月失業率為8.2%，較上月持平，但較去年同期減少0.8個百分點。歐元區5月失業率達11.1%，較上月提高0.1個百分點，較去年同期提高1.1個百分點，續創1999年實施歐元單一貨幣以來最高水準。
3. 日本5月失業率為4.4%，較上月降低0.2個百分點，較去年同期降低0.2個百分點；韓國5月失業率為3.2%，較上月持平，但較去年同期降低0.1個百分點。

### 三、全球物價漲勢和緩

- 1.受國際景氣趨緩影響，全球物價漲勢於2011年9月觸頂後持續走緩。2012年6月，美國、歐元區CPI年增率分別為1.7%、2.4%，皆與5月持平；日本6月CPI反轉下跌0.2%，顯示通貨緊縮壓力猶存；中國大陸6月CPI上漲率由5月的3.0%，降至2.2%，為2010年2月以來新低。
- 2.近期主要國家相繼採行寬鬆貨幣政策，國際流動性充足，加以中東情勢緊張及美國遭逢嚴重乾旱，為國際原油及商品價格上漲埋下隱憂。惟因國際經濟前景疲弱抑制需求，全球物價漲勢可望持續和緩。GI預估今年全球CPI上漲率為3.1%，低於2011年的4.0%，明年將續降至2.7%。

全球及主要國家消費者物價指數年增率

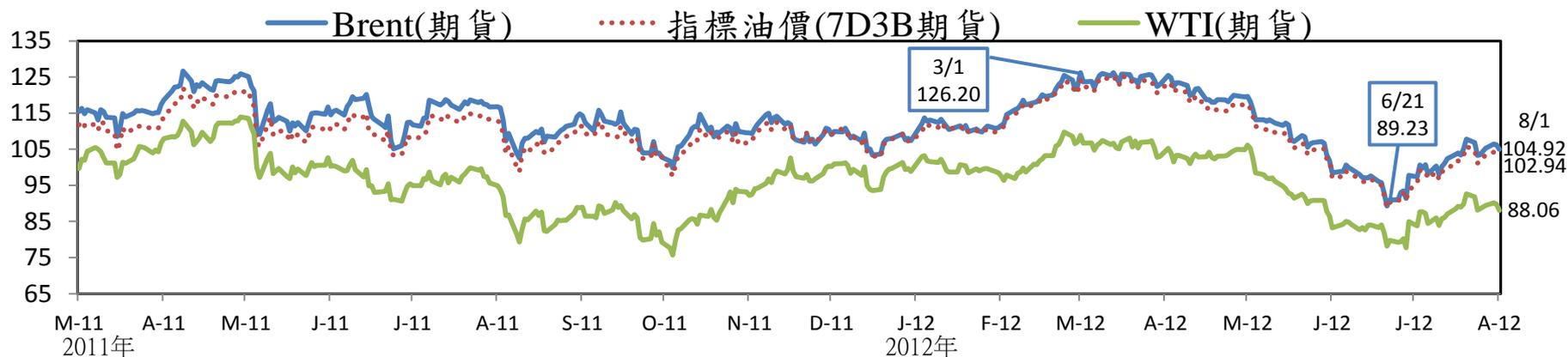
單位：%

|          | 全球  | 先進<br>國家 | 新興<br>國家 | 美國  | 歐元<br>區 | 日本   | 中國<br>大陸 | 印度   | 台灣  | 韓國  | 新加<br>坡 | 香港  |
|----------|-----|----------|----------|-----|---------|------|----------|------|-----|-----|---------|-----|
| 2011年    | 4.0 | 2.6      | 6.3      | 3.1 | 2.6     | -0.3 | 5.4      | 8.9  | 1.4 | 4.0 | 5.3     | 5.3 |
| 2012年1月  | 3.6 | 2.3      | 5.3      | 2.9 | 2.7     | 0.1  | 4.5      | 5.3  | 2.4 | 3.4 | 4.8     | 6.1 |
| 2月       | 3.5 | 2.3      | 5.0      | 2.9 | 2.7     | 0.3  | 3.2      | 7.6  | 0.2 | 3.1 | 4.6     | 4.7 |
| 3月       | 3.4 | 2.2      | 5.1      | 2.6 | 2.7     | 0.5  | 3.6      | 8.6  | 1.3 | 2.6 | 5.2     | 4.9 |
| 4月       | 3.4 | 2.0      | 5.1      | 2.3 | 2.6     | 0.4  | 3.4      | 10.2 | 1.4 | 2.5 | 5.4     | 4.7 |
| 5月       | 3.1 | 1.7      | 4.8      | 1.7 | 2.4     | 0.2  | 3.0      | 10.2 | 1.7 | 2.5 | 5.0     | 4.2 |
| 6月       | 3.0 | 1.7      | 4.7      | 1.7 | 2.4     | -0.2 | 2.2      | -    | 1.8 | 2.2 | 5.3     | 3.7 |
| 2012年(f) | 3.1 | 1.7      | 4.8      | 1.7 | 2.2     | 0.3  | 2.6      | 8.5  | 1.8 | 2.6 | 4.4     | 4.1 |
| 2013年(f) | 2.7 | 1.3      | 4.4      | 1.3 | 1.7     | -0.7 | 1.7      | 6.8  | 1.9 | 3.1 | 3.0     | 3.4 |

資料來源：全球、先進國家、新興國家及2012、2013年預測資料為World Overview, Global Insight Inc., Jul. 15, 2012，餘為各國官方公布。

# 1. 7月以來國際油價(Brent)回升

➤7月初以來，因歐盟對伊朗禁運令正式生效、挪威北海石油工業罷工，油價於7月24日回升至每桶103.26美元，與6月21日相較，漲幅為15.7%。整體而言，油價仍受歐債危機、中東情勢和全球經濟復甦之不確定性影響，近期國際油價於100~107美元/桶波動。



資料來源：路透社。

說明：指標油價係杜拜及布蘭特原油價格，分別以70%及30%加權計算而得。

## ➤ Bloomberg、EIA均調降國際油價之預測

單位：美元/桶

| 預測機構         |         | 2011*  | 2012               | 2012   |                  |                  |                  | 2013              | 2014           |
|--------------|---------|--------|--------------------|--------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
|              |         |        |                    | Q1     | Q2               | Q3               | Q4               |                   |                |
| Bloomberg    | WTI     | 94.00  | 100.00<br>(100.00) | 97.65  | 98.7             | 94.0<br>(98.7)   | 95.0<br>(100.0)  | 95.0<br>(106.0)   | 101<br>(108.2) |
|              | Brent   | 110.00 | 111.90<br>(113.46) | 110.0  | 112.0            | 107.0<br>(112.0) | 108.0<br>(111.0) | 110.0<br>(115.00) | 110<br>(115.0) |
| 美國能源資訊署(EIA) | WTI     | 94.86  | 92.83<br>(96.8)    | 102.88 | 93.42<br>(95.32) | 87.00<br>(93.00) | 88.00<br>(96.00) | 88.50<br>(97.00)  | -              |
|              | Brent** | 111.26 | 106.31             | 118.49 | 108.42           | 98.83            | 99.50            | 98.25             | -              |

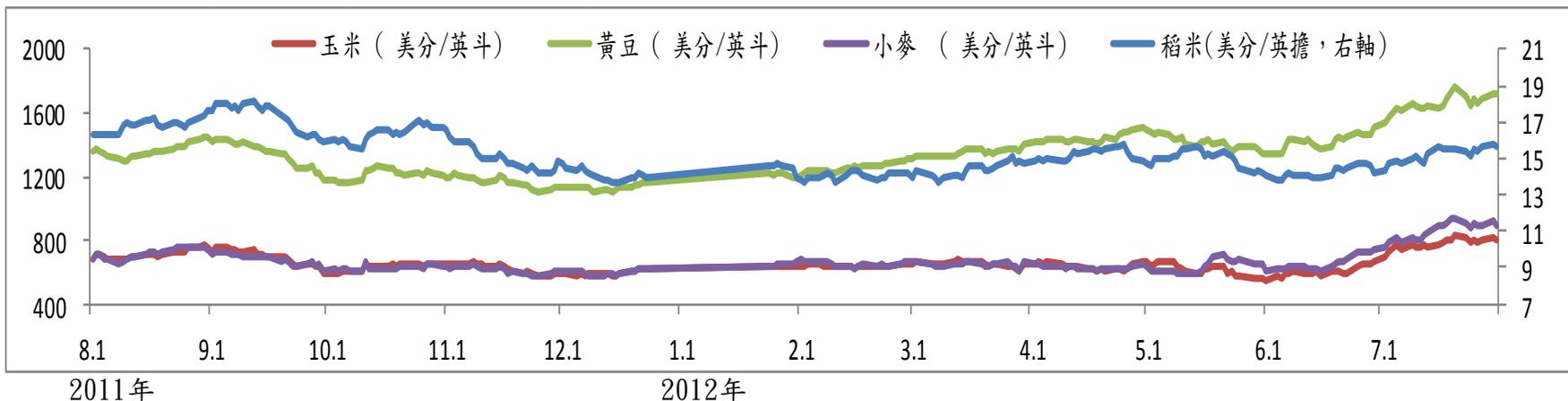
資料來源：1. Bloomberg, Jul.24, 2012, 預測係採中位數。2.(EIA),Short-term Energy Outlook, July 10, 2012。(每月月中公布)

\*2011年為實際值 \*\*EIA自2011年7月開始Brent現貨預測

註：Bloomberg( )內為6/25預測；EIA( )內為6/12預測。

## 2. 6月下旬以來穀物價格飆漲

- 7月5日國際糧農組織(FAO)「糧食展望報告」顯示，2012年6月全球糧價指數平均為201，較5月下跌幅1.8%，為2010年9月以來的最低點。主因經濟前景不確定性和供給充裕，致大多數商品的國際價格面臨下降壓力。
- 6月下旬以來，因美國氣候炎熱乾旱，導致穀物價格飆漲，其中小麥、玉米7月均價較6月均價上漲逾3成。



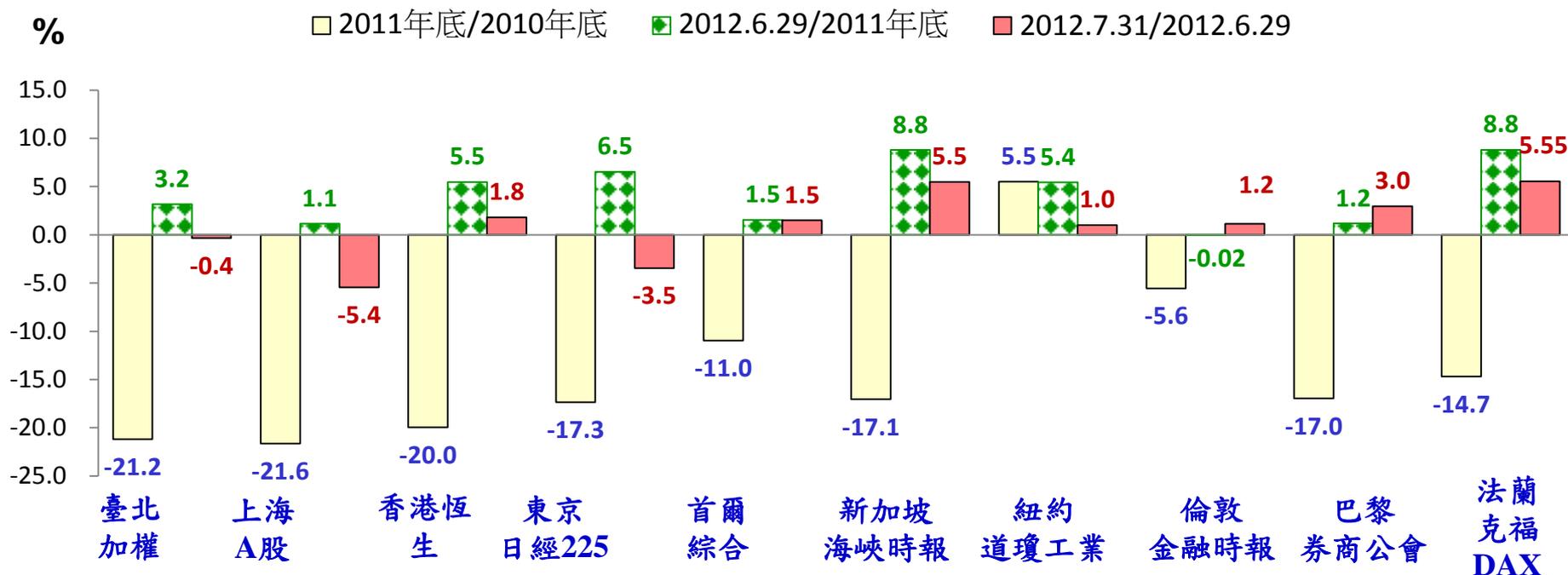
|    | 單位    | (1) 2008年糧食危機高點價格 | (2) 2011年高點價格   | (3) 2012年6月月均價 | (4) 2012年7月月均價 | 漲+/-跌幅%   |           |           |           |
|----|-------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|    |       |                   |                 |                |                | (2) / (1) | (4) / (1) | (4) / (2) | (4) / (3) |
| 稻米 | 美元/英擔 | 24.46<br>(4/23)   | 18.17<br>(9/12) | 14.14          | 15.28          | -25.7     | -37.5     | -15.9     | +8.1      |
| 玉米 | 美元/英斗 | 7.55<br>(6/27)    | 7.87<br>(6/10)  | 5.91           | 7.82           | +4.2      | +3.6      | -0.6      | +32.3     |
| 黃豆 | 美元/英斗 | 16.58<br>(7/3)    | 14.51<br>(2/9)  | 14.08          | 16.65          | -12.5     | +0.4      | +14.8     | +18.3     |
| 小麥 | 美元/英斗 | 12.80<br>(2/27)   | 8.86<br>(2/9)   | 6.38           | 8.66           | -30.8     | -32.3     | -2.3      | +35.7     |

資料來源：CIP商品行情網；資料彙整暨繪圖：行政院經建會。

## 四、全球股、匯市變動

### 1. 2012年7月以來全球主要股市多呈上升走勢

#### 全球主要股價指數變動情形

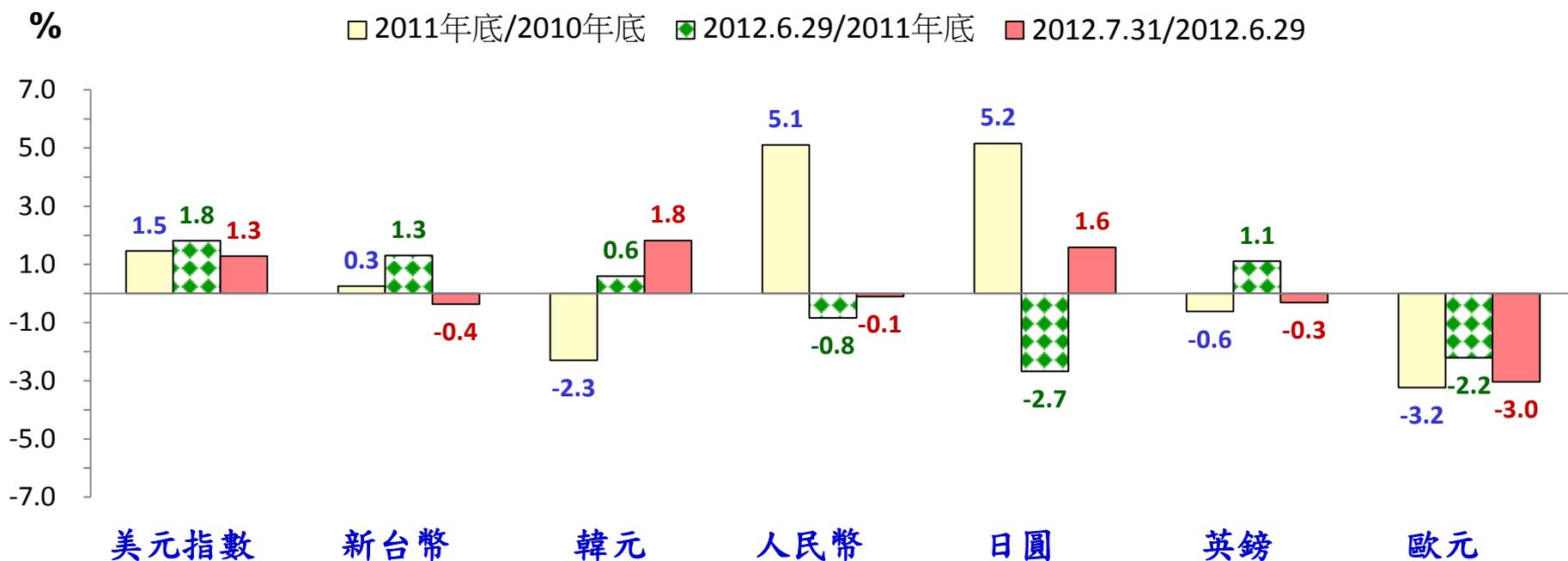


資料來源：bloomberg。

- 7月以來，美國未明確表示要實施QE3量化寬鬆政策，加上西班牙10年期公債與德國2年期、10年期公債的殖利率利差飆升至新高，引發歐債危機加劇的憂慮，造成全球主要股市震盪走緩。惟之後，因歐洲央行總裁德拉吉、德法領袖及歐元區集團主席榮科先後都宣布將不計一切保護歐元，以及企業獲利和美國經濟成長幅度優於預期，致全球主要股市多呈揚升走勢。

## 2. 2012年7月以來主要貨幣對美元多呈貶值

### 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」。

- 7月以來主要貨幣對美元多呈貶值，其中以歐元跌幅最深：主因為歐盟近日宣布今年第1季歐元區政府債務占GDP之比率攀升至88.2%，為歐元成立以來最高點，加上西班牙可能有更多地方政府向中央要求金援，投資人對歐債疑慮加深而陷入恐慌，為求避險而改持有美元資產。

## 五、全球經濟面臨之風險

### 歐元區情勢嚴峻

- 歐元區經濟情勢依然嚴峻，雖歐盟高峰會上已達成協議措施，惟能否順利推行仍有相當疑慮。
- 貨幣聯盟的生存必須以歐元區的廣泛結構改革作為支撐，方能解決經常帳失衡問題，短期內強化需求和危機管理仍屬必要。

### 先進經濟體存在隱憂

- 美國財政可能出現過度緊縮，如果無法延長臨時性稅收減免和扭轉大幅度的自動削減財政支出機制，2013年將出現經濟成長停滯。
- 美國和日本的中期財政整頓計畫進展不足，如不採取積極行動，未來主權借貸成本將急劇上升，全球市場可能發生動盪。

### 新興與發展中經濟體成長減速

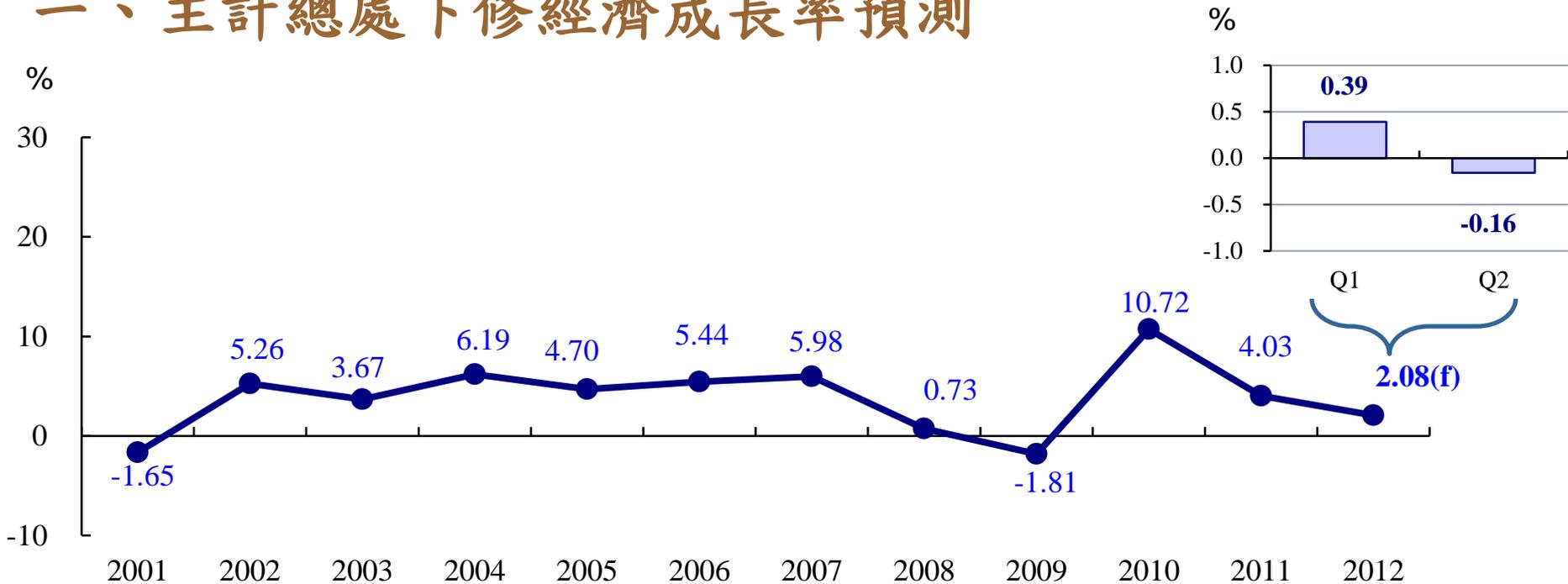
- 近期中國大陸成長速度轉緩，國際主要機構相繼下修今年中國大陸經濟成長率預測。惟大陸當局已陸續推出新一波汽車下鄉、節能家電補貼等擴張景氣措施，及調降存貸款基準利率、存款準備率等寬鬆貨幣措施，全力「穩增長」。

### 能源及商品價格走勢不確定

- 近期主要國家相繼採行寬鬆貨幣政策，國際流動性充足，加以中東情勢緊張及美國遭逢嚴重乾旱，恐推升國際原油及商品價格，為全球物價埋下隱憂。
- 路透社、彭博社、美國能源資訊署等機構皆預測未來國際油價大幅飆升的機率應不大，惟仍應留意油價波動對經濟之衝擊。

# 貳、國內經濟情勢

## 一、主計總處下修經濟成長率預測



資料來源：行政院主計總處2012年7月31日預測。

1. 今年第2季受到出口縮減、民間消費及投資減弱影響，經濟成長率概估為-0.16%，較5月預測數(0.77%)降低0.93個百分點，為自2009年第4季回復正成長以來再度轉為負成長。
2. 受全球經濟走緩，限縮我出口成長空間；企業獲利不佳，衝擊消費信心與意願；廠商投資步調減緩影響民間投資意願，主計總處預測今年經濟成長率為2.08%(較5月預測值下修0.95個百分點)。

□ 6月以來各機構下修我國今年經濟成長率預測值，介於1.94%~3.1%之間。

單位：%

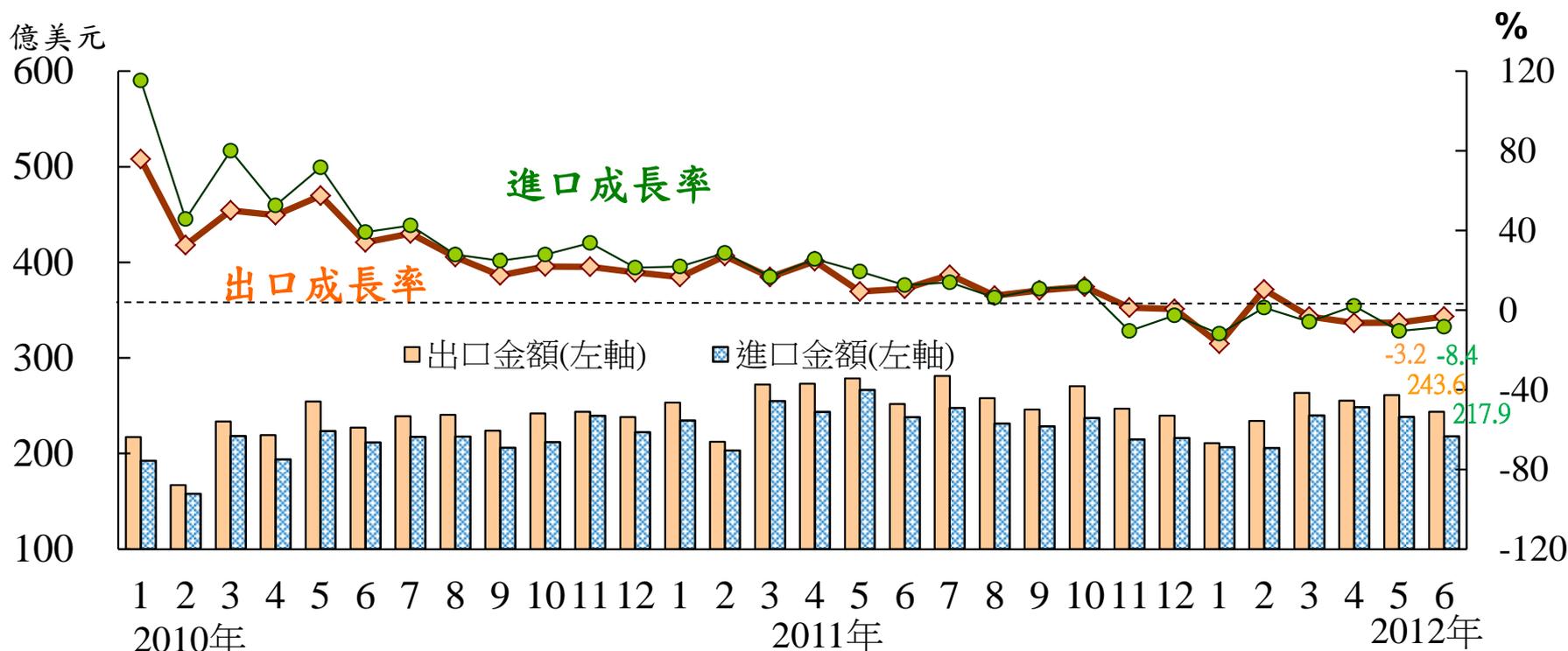
|      | 預測機構               | 2012年       | 2013年       |
|------|--------------------|-------------|-------------|
| 國內機構 | 主計總處(7.31)         | 2.08 [3.03] | -           |
|      | 台灣經濟研究院(7.26)      | 2.41 [3.48] | -           |
|      | 中華經濟研究院(7.23)      | 2.36 [3.55] | 4.29 [4.01] |
|      | 中央研究院(7.18)        | 1.94 [3.81] | -           |
|      | 台大-國泰產學合作計畫團隊(7.2) | 2.45 [2.45] | -           |
|      | 寶華綜合經濟研究院(6.28)    | 2.50 [3.88] | -           |
|      | 台灣綜合研究院(6.13)      | 2.52 [4.02] | -           |
| 國際機構 | 環球透視機構(7.15)       | 3.1 [3.1]   | 4.0 [4.3]   |
|      | 經濟學人智庫EIU(7.10)    | 2.8 [2.8]   | 4.8 [4.5]   |
|      | 世界銀行(6.12)         | 2.6         | 4.4         |
|      | 國際貨幣基金(4.17)       | 3.6 [5.0]   | 4.7         |
|      | 亞洲開發銀行(4.11)       | 3.4 [4.1]   | 4.6         |
| 外資券商 | 花旗銀行(7.10)         | 2.8 [3.3]   | 4.2 [4.2]   |
|      | 星展銀行(6.19)         | 2.0 [2.9]   | -           |
|      | 渣打(6.18)           | 2.7 [2.7]   | 4.5         |
|      | 德意志證券(6.13)        | 2.1 [3.0]   | 3.3 [4.4]   |

註：( )括弧內表示預測日期；[ ]為前次預測值。

資料來源：各機構。

## 二、對外貿易

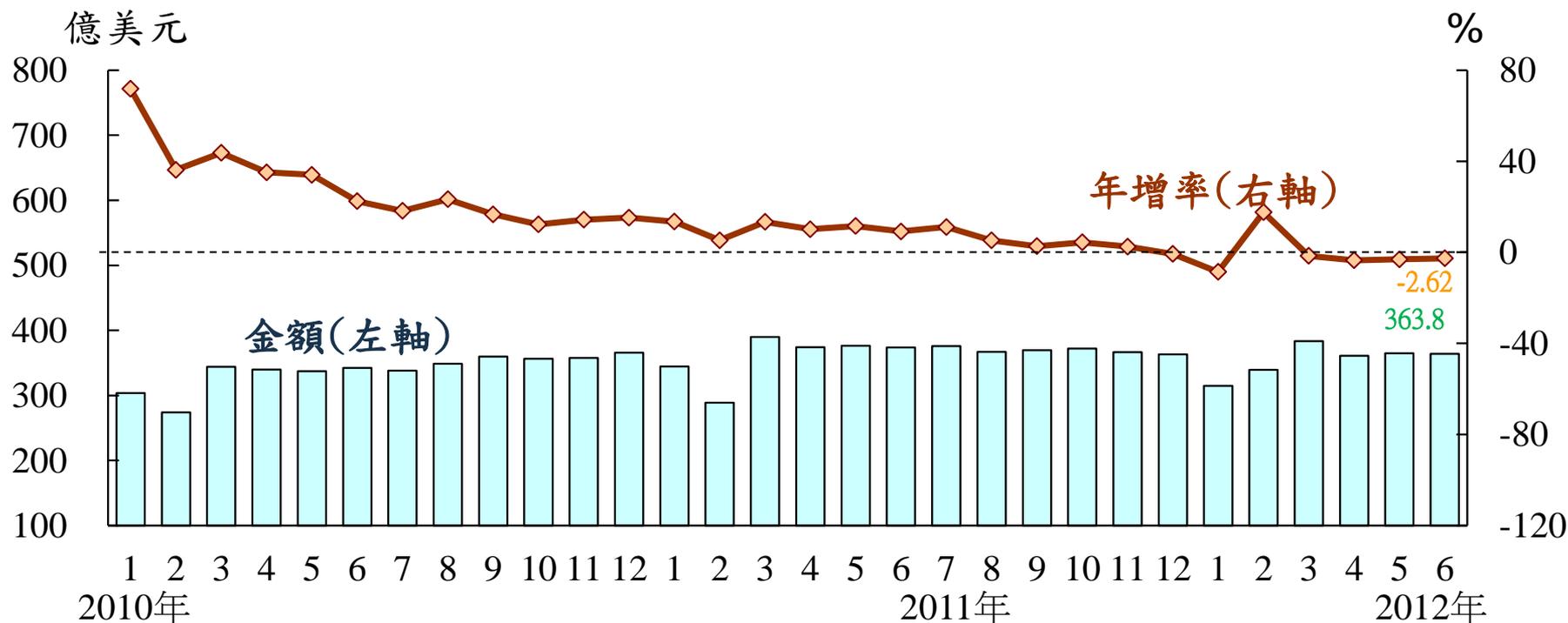
### 1. 進、出口負成長



資料來源：財政部。

1. 受全球景氣低迷，外貿需求減弱影響，今年上半年我對外貿易由去年下半年的個位數成長，轉為衰退局勢。1-6月出、進口值分別為1,468.0億美元及1,356.1億美元，分別減少4.7%及5.8%。
2. 6月出口243.6億美元，較去年同期減少3.2%；進口217.9億美元，減少8.4%，其中機械進口年增率連續12個月呈負成長，反映國際景氣不明導致廠商資本設備進口下滑。

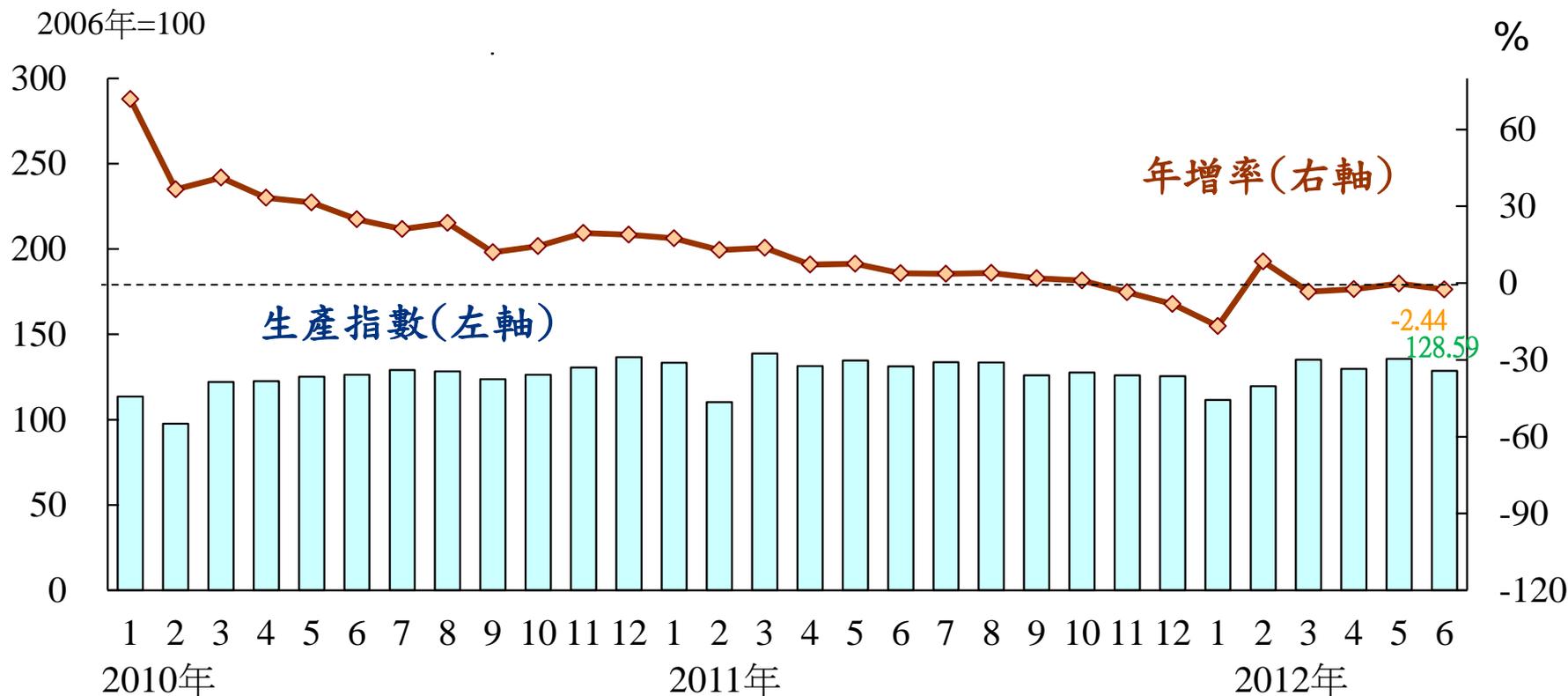
## 2. 外銷訂單負成長



資料來源：經濟部。

1. 因全球經濟走緩致使市場需求疲弱、終端消費性電子產品處於新舊交替期，致對資通信產品的零組件需求遞延，1-6月外銷訂單金額2,127.5億美元，較去年同期減少0.91%。就主要接單地區觀察，僅美國與東協六國訂單分別成長5.1%、4.1%，其餘皆呈負成長。
2. 6月外銷訂單金額363.8億美元，較去年同月減少2.62%，若考量匯率因素，以新台幣計價較去年同月增加1.12%。

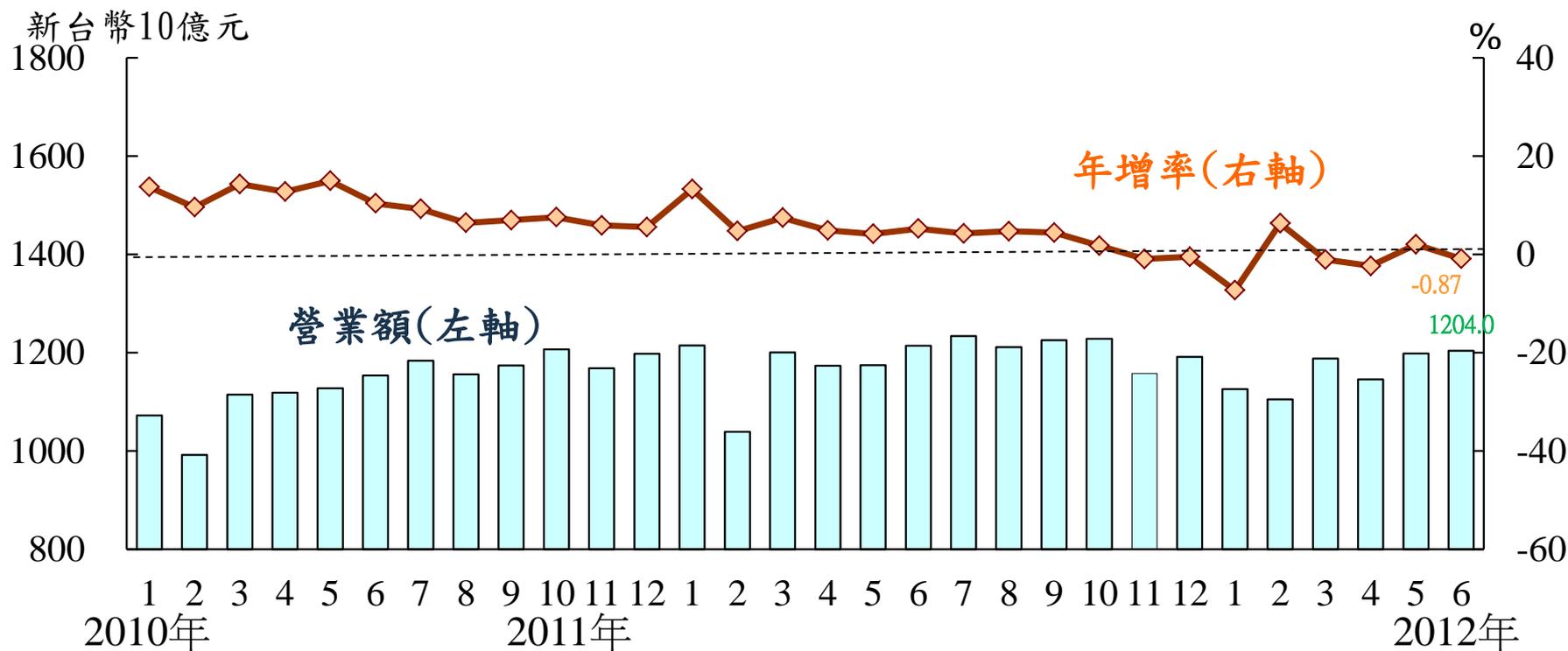
### 三、工業生產負成長



資料來源：經濟部。

1. 雖行動裝置需求持續暢旺，帶動高階製程產能滿載，拉抬半導體、面板等主要產業增產，惟全球經濟成長趨緩，廠商設備投資意願較為保守，消費性電子產品買氣減弱，致機械設備業、電腦電子產品及光學製品業大幅減產，1-6月工業生產較去年同期減少3.04%，其中製造業減少3.26%。
2. 6月工業生產指數128.59，較去年同月減少2.44%。

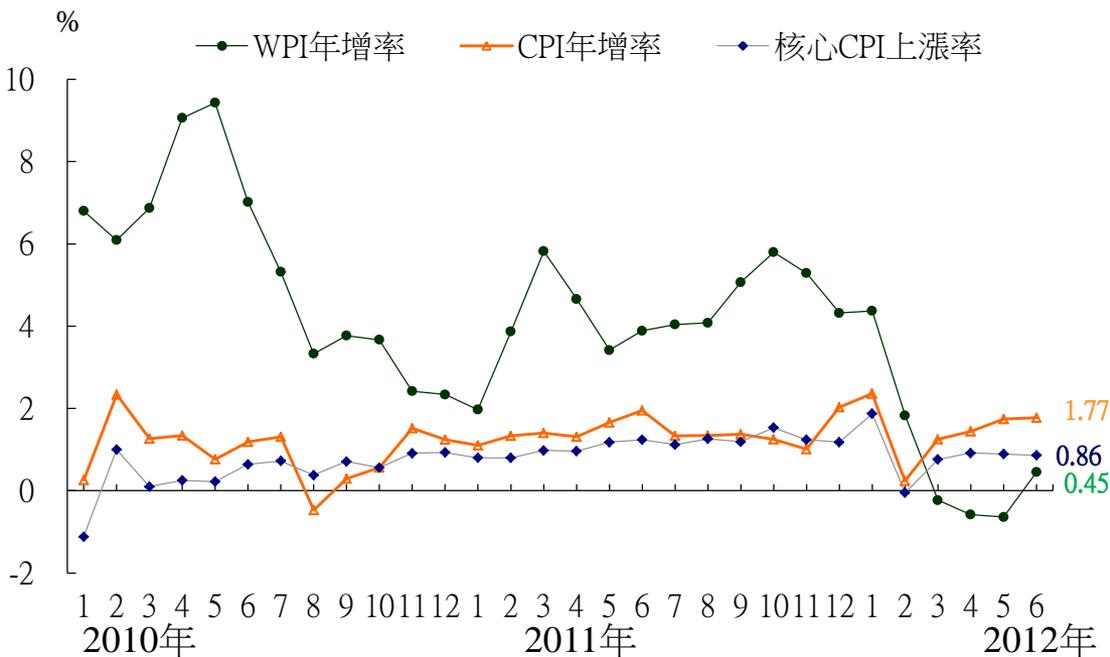
## 四、商業營業額年增率下降



資料來源：經濟部。

- 1-6月商業營業額為6兆9,765億元，較去年同期減少0.58%，其中批發業減少1.92%，主因營業額占批發業4成之機械器具批發業減少3.93%；零售業增加2.64%，餐飲業增加3.88%。
- 6月商業營業額為1兆2,040億元，較去年同期減少0.87%，其中批發業減少2.11%，零售業增加2.34%，餐飲業增加3.34%。

# 五、整體物價溫和上漲



資料來源：主計總處。

## 各機構對台灣CPI年增率預測值

單位：%

|                           | 2012年      |
|---------------------------|------------|
| 主計總處(2012.7.31)           | 1.90(1.84) |
| 中華經濟研究院(2012.7.23)        | 1.87(1.93) |
| Global Insight(2012.7.15) | 1.7(1.6)   |
| 台灣經濟研究院(2012.7.26)        | 1.84(1.98) |

註：( )為上次預測值；資料來源：各機構。

- 1-6月CPI較去年同期上漲1.47%，主因蔬菜、水電燃氣、燃氣、娛樂費用，以及水產品等價格上揚；WPI上漲0.45%，主因油品及機械設備處相對高檔。
- 6月CPI較去年同月上漲1.77%，主因食物類漲4.40%，對總指數影響為1.23個百分點，其中蔬菜類受天候影響，上漲30.63%，對總指數的影響為0.63個百分點。

## 生活物價指數漲幅高於CPI

| 基期：95年=100    |            |             |               |               |             |               |               |             |
|---------------|------------|-------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| 類別            | 查價         | 權數          | 101年6月        |               |             | 101年1-6月      |               |             |
|               | 項數         | (%)         | 指數            | 與上月           | 與上年同月       | 指數            | 與上年同期         |             |
|               |            |             |               | 比較(%)         | 比較(%)       |               | 比較(%)         |             |
| <b>CPI總指數</b> | <b>424</b> | <b>1000</b> | <b>109.27</b> | <b>0.64</b>   | <b>1.77</b> | <b>108.03</b> | <b>1.47</b>   |             |
| 生活物價指數        | <b>甲類</b>  | <b>190</b>  | <b>330.24</b> | <b>120.1</b>  | <b>1.75</b> | <b>4.05</b>   | <b>116.95</b> | <b>3.17</b> |
|               | 食物類        | 180         | 260.82        | 119.51        | 1.49        | 4.4           | 116.71        | 3.35        |
|               | 水電燃氣       | 5           | 36.87         | 121.58        | 8.91        | 3.38          | 113.43        | 3.01        |
|               | 油料費        | 5           | 32.55         | 124.2         | -3.45       | 2.1           | 123.93        | 2.07        |
|               | <b>乙類</b>  | <b>244</b>  | <b>501.72</b> | <b>113.98</b> | <b>1.29</b> | <b>3.17</b>   | <b>111.71</b> | <b>2.36</b> |
|               | 食物類        | 180         | 260.82        | 119.51        | 1.49        | 4.4           | 116.71        | 3.35        |
|               | 水電燃氣       | 5           | 36.87         | 121.58        | 8.91        | 3.38          | 113.43        | 3.01        |
|               | 油料費        | 5           | 32.55         | 124.2         | -3.45       | 2.1           | 123.93        | 2.07        |
|               | 教養娛樂       | 54          | 171.48        | 101.52        | 0.28        | 1.24          | 100.92        | 0.59        |
|               | <b>丙類</b>  | <b>239</b>  | <b>426.8</b>  | <b>115.22</b> | <b>1.26</b> | <b>2.83</b>   | <b>112.71</b> | <b>2.14</b> |

說明：1. 甲類：食物類、居住類之水電燃氣及交通類之油料費。

2. 乙類：甲類+教養娛樂類(學雜補習費、3C電子產品、旅遊費用等)。

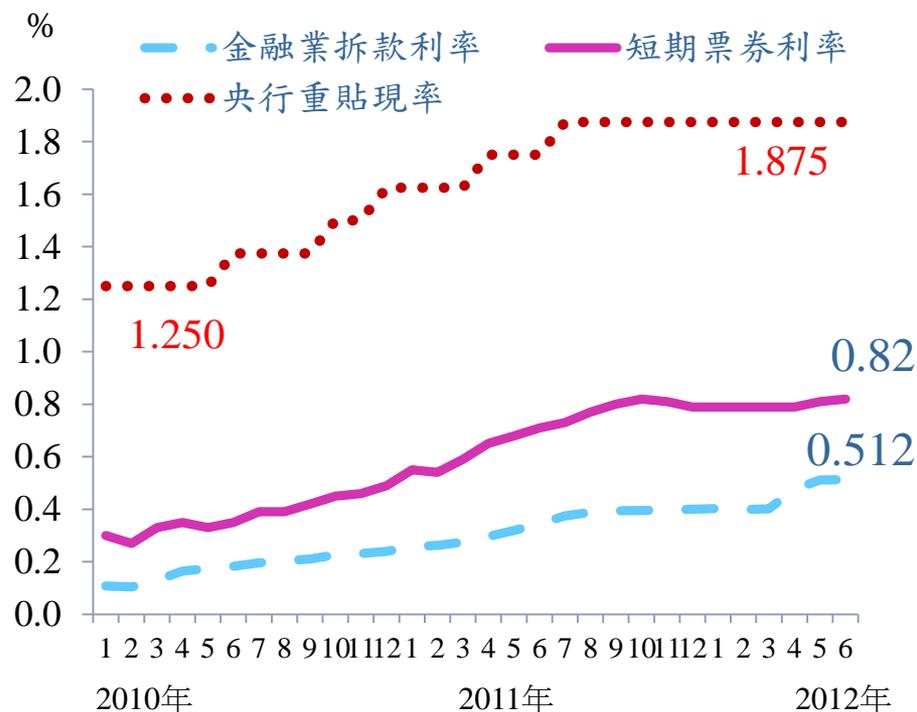
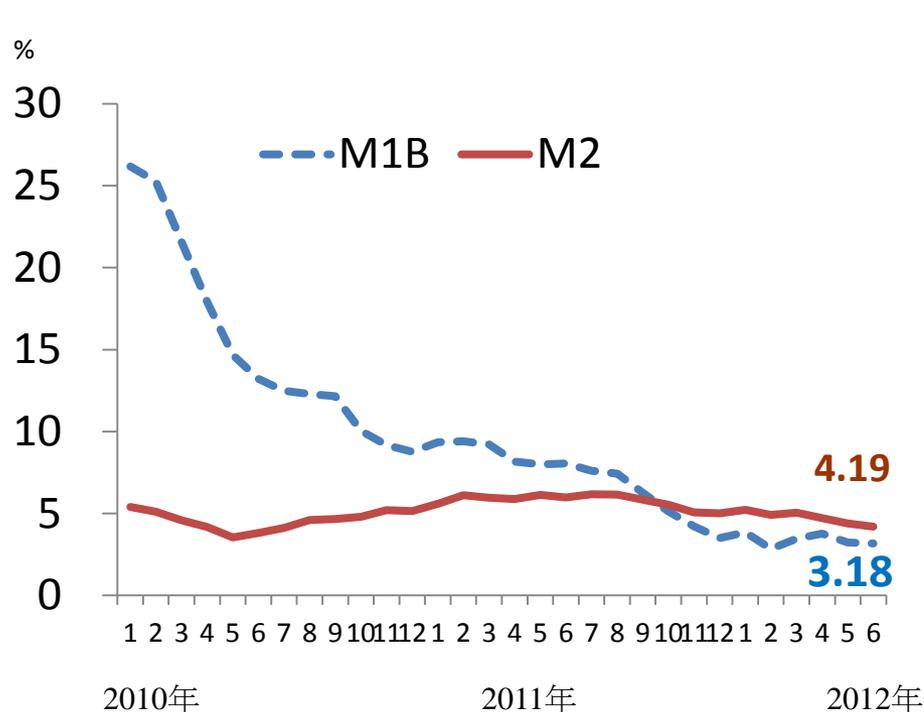
3. 丙類：一般家庭較常購買之基本生活必需品，如食物、衣著(襯衫、休閒服等)、居住類之水電燃氣、交通類(油料費、運輸費及通訊費等)、醫療保健(門診費、掛號費等)和部分項目(居家清潔用品、有線電視租用費、肥皂、牙膏、洗髮精、衛生紙等人身保養整潔用品及洗、剪髮等)。

4. 由於受查者延誤或更正報價，最近3個月資料均可能修正。

資料來源：主計總處。

受食物類及水電燃氣價格上漲影響，6月生活物價指數皆較去年同月上漲，其中甲類上漲3.17%；乙類上漲2.36%；丙類亦漲2.14%，皆較整體CPI漲幅1.77%為高。

## 六、6月M1B與M2年增率持續下降

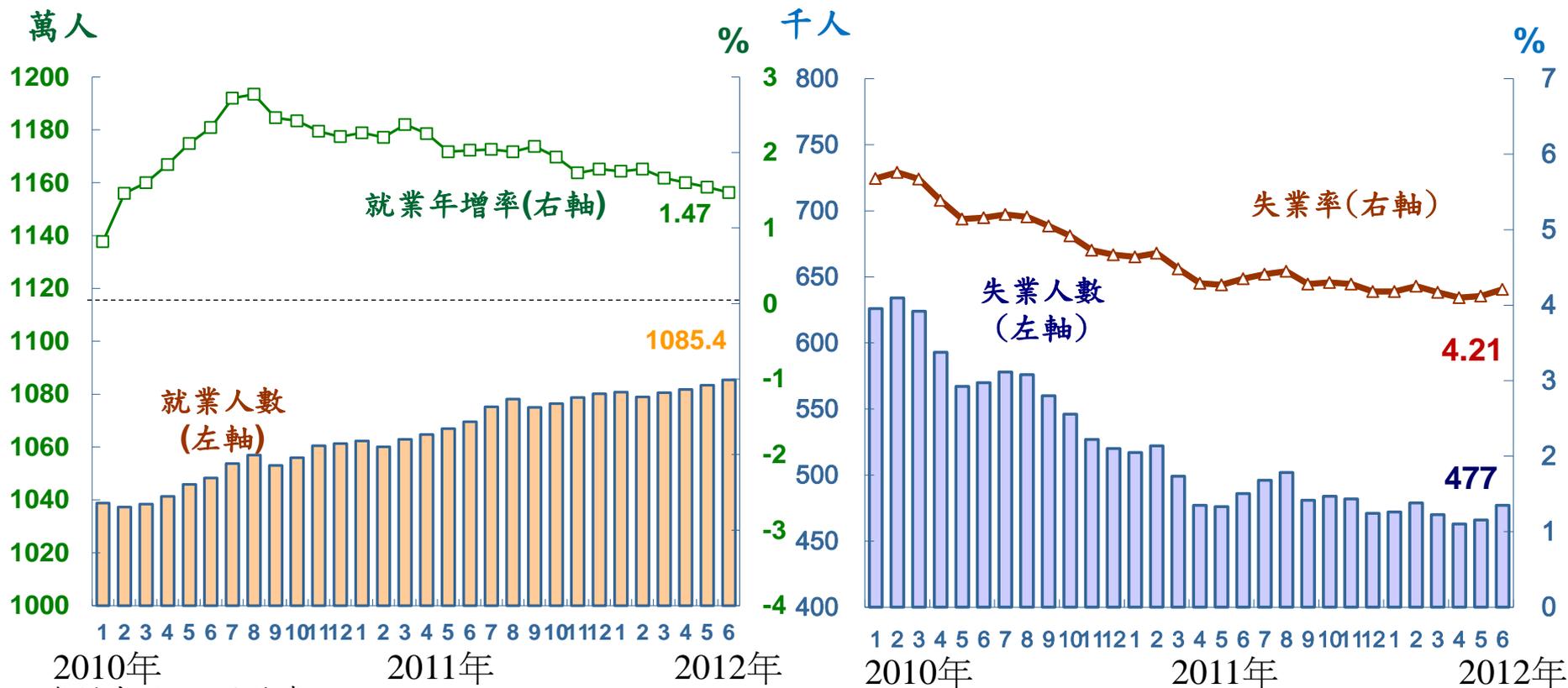


資料來源：中央銀行。

1. 6月日平均貨幣總計數M1B及M2年增率分別為3.18%及4.19%，均較上月為低，主要因銀行放款與投資成長減緩所致。自2011年10月起，M1B年增率已連續9個月低於M2年增率。
2. 2010年6月起，央行5度升息共計0.625個百分點，帶動貨幣市場利率逐步回升。考量全球經濟存在諸多不確定性，不利國內經濟成長，央行自2011年9月起，已連續4季宣布維持目前利率水準。

# 七、勞動市場穩定

## 1. 失業率因畢業潮而上升，但就業人數增加

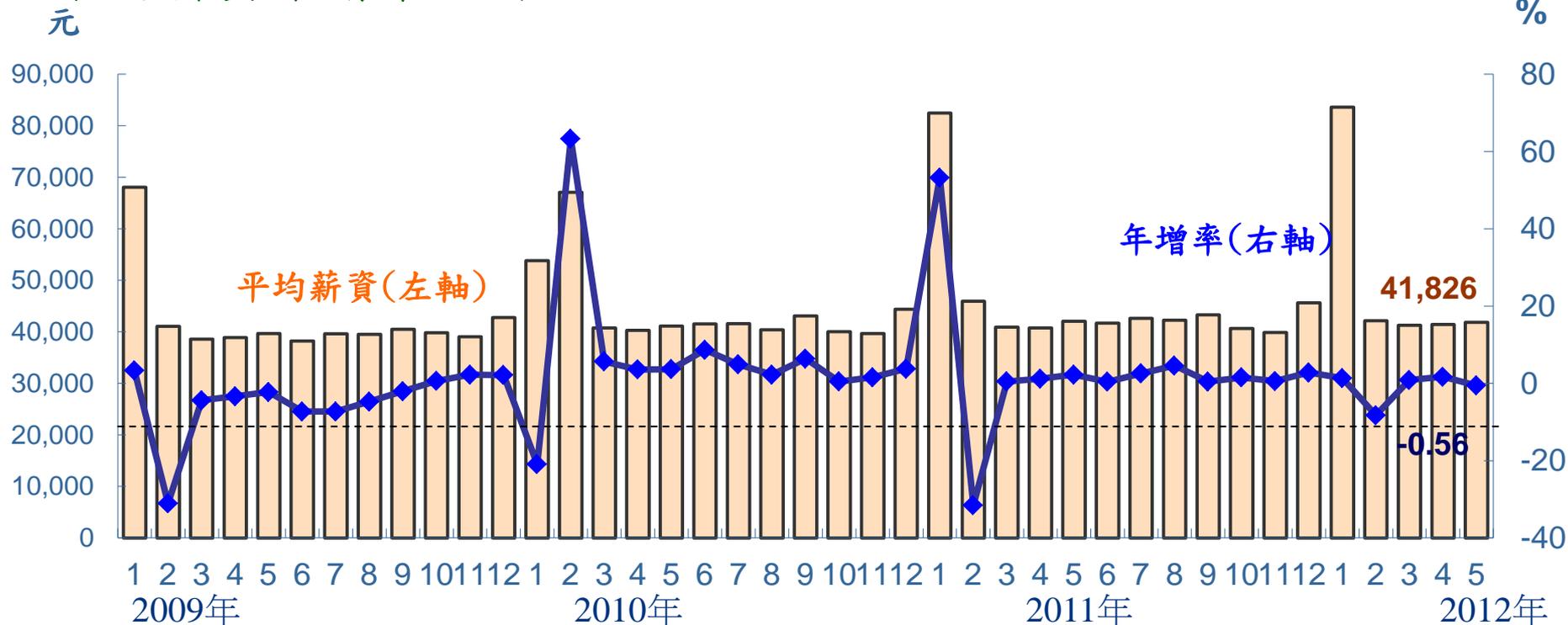


資料來源:主計總處。

1. 1-6月平均就業人數為1,081.8萬人，較去年同期增加1.63%；平均失業率為4.17%，較去年同期下降0.28個百分點。

2. 6月就業人數為1,085.4萬人，較去年同月增加1.47%；失業率4.21%，較去年同月下降0.14個百分點，較上月上升0.09個百分點，主要係因應屆畢業生投入尋職所致。

## 2. 平均薪資年增率下滑



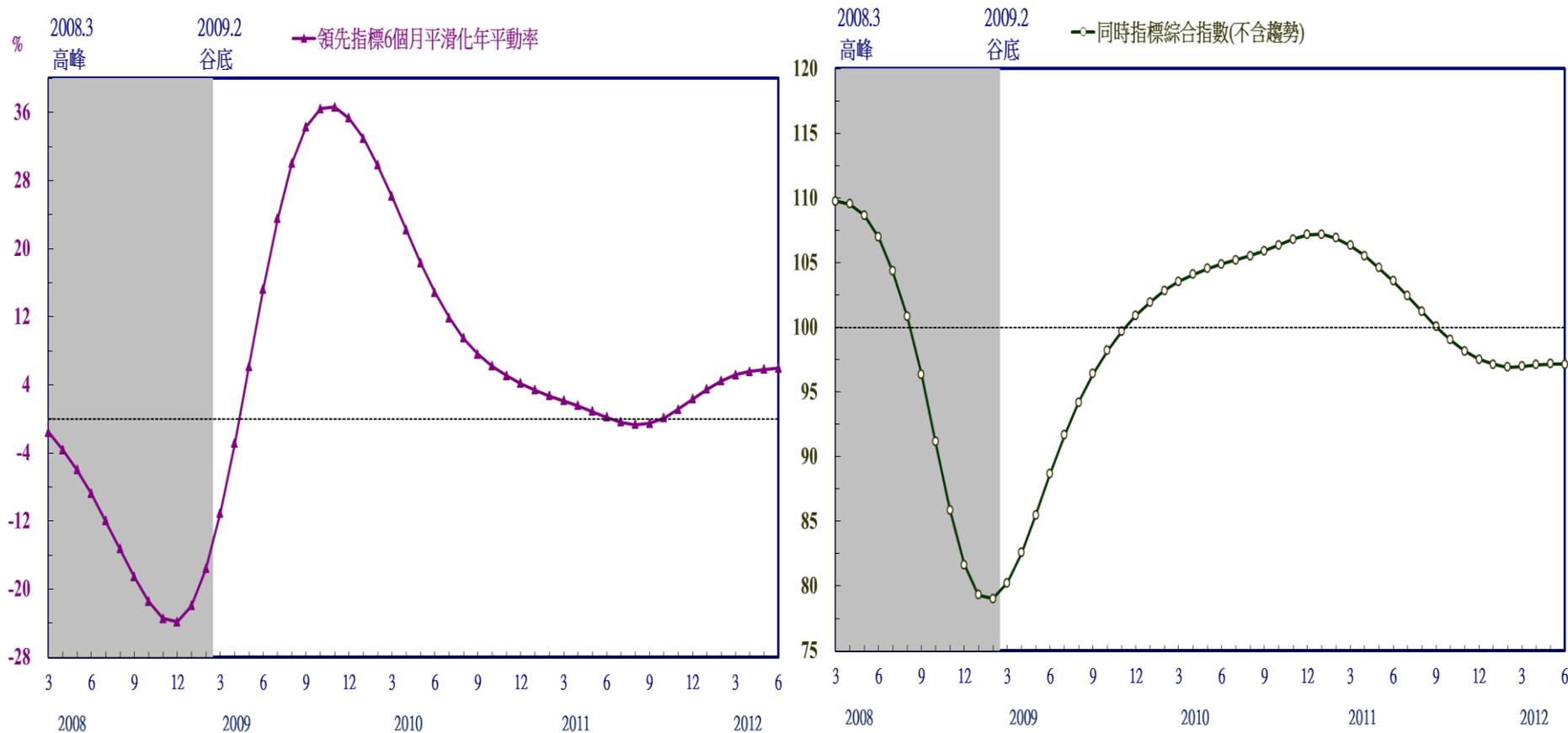
註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資；配合2006年工商普查行業範圍擴增，2009年1月起工業及服務業部門統計，新增教育服務業(僅含短期補習班及汽車駕駛訓練班)及社會工作服務業(僅含兒童及嬰兒托育機構)。

資料來源：主計總處。

1. 5月平均薪資為41,826元，較上月增加0.90%，較去年同月則減0.56%。其中，經常性薪資為37,419元，較去年同月增1.83%。
2. 1-5月平均薪資為50,050元，較去年同期減少0.71%，主要係受去年第四季以來景氣趨緩，本年初廠商減少發放年終及績效獎金影響所致；1-5月經常性薪資為37,262元，較去年同期增加1.88%。扣除物價因素，實質平均薪資較去年同期減少2.08%，實質經常性薪資則增加0.46%。

# 八、上半年經濟表現欠佳，下半年可望逐漸好轉

- 今年6月，領先指標6個月平滑化年變動率為5.9%，較上月微幅增加0.1個百分點。
- 不含趨勢之同時指標為97.147，較上月97.196勉強持平（微降0.05%）。



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、批發、零售及餐飲業營業額指數、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

- 景氣對策信號綜合判斷分數維持15分，總燈號連續第8個月出現藍燈。
- 整體而言，臺灣今年上半年經濟表現欠佳，景氣仍然低緩，但下半年可望逐漸好轉。

|                | 2011年 |    |    |    |    |     |     |     | 2012年 |    |    |    |    |                   |    |                   |
|----------------|-------|----|----|----|----|-----|-----|-----|-------|----|----|----|----|-------------------|----|-------------------|
|                | 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 |                   | 6月 |                   |
|                | 燈號    | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號  | 燈號  | 燈號  | 燈號    | 燈號 | 燈號 | 燈號 | 燈號 | %                 | 燈號 | %                 |
| 綜合判斷           |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    |                   |    |                   |
| 燈號             | 27    | 25 | 23 | 20 | 21 | 19  | 16  | 14  | 13    | 15 | 14 | 14 | 15 | 15                |    |                   |
| 分數             |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    |                   |    |                   |
| 貨幣總計數M1B       |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    | 3.4               |    | 3.3               |
| 直接及間接金融        |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    | 4.9               |    | 4.8               |
| 股價指數           |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    | -17.4             |    | -18.4             |
| 工業生產指數         |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    | -1.1              |    | 0.1               |
| 非農業部門就業人數      |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    | 1.6               |    | 1.5               |
| 海關出口值          |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    | -3.6              |    | -0.9              |
| 機械及電機設備進口值     |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    | -12.5             |    | -7.5              |
| 製造業銷售值         |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    | -3.3 <sub>t</sub> |    | -6.9 <sub>p</sub> |
| 批發、零售及餐飲業營業額指數 |       |    |    |    |    |     |     |     |       |    |    |    |    | 0.5 <sub>t</sub>  |    | -0.9              |

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。

## 九、消費者信心指數下降

- 7月消費者信心指數為75.08點，較上月下降1.28點，為連續第4個月下降。6項指標全數下降：投資股票時機、物價水準、就業機會、家庭經濟狀況、國內經濟及耐久性財貨時機。

|              | 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 |
| 2011年7月      | <b>86.84</b> | 52.20      | 86.00      | 93.55      | 106.45     | 80.20      | 102.65        |
| 8月           | <b>86.89</b> | 53.85      | 86.45      | 93.55      | 108.80     | 75.70      | 103.00        |
| 9月           | <b>85.58</b> | 52.55      | 85.30      | 92.80      | 110.55     | 69.20      | 103.05        |
| 10月          | <b>84.04</b> | 51.55      | 84.45      | 88.35      | 111.95     | 67.00      | 100.95        |
| 11月          | <b>79.88</b> | 50.30      | 83.70      | 85.95      | 104.30     | 59.10      | 95.95         |
| 12月          | <b>77.58</b> | 50.60      | 81.20      | 82.70      | 104.80     | 52.90      | 93.25         |
| 2012年1月      | <b>78.55</b> | 57.60      | 82.20      | 83.15      | 104.40     | 52.50      | 91.45         |
| 2月           | <b>79.73</b> | 57.95      | 82.55      | 83.50      | 104.60     | 58.60      | 91.15         |
| 3月           | <b>81.26</b> | 55.35      | 83.90      | 84.45      | 106.40     | 64.50      | 92.95         |
| 4月           | <b>78.92</b> | 52.05      | 80.70      | 83.35      | 107.00     | 59.10      | 91.40         |
| 5月           | <b>77.61</b> | 51.55      | 79.35      | 81.95      | 109.95     | 54.00      | 88.85         |
| 6月(1)        | <b>76.36</b> | 50.40      | 79.70      | 80.15      | 109.85     | 47.10      | 90.95         |
| 7月(2)        | <b>75.08</b> | 49.90      | 79.10      | 78.50      | 108.45     | 43.60      | 90.90         |
| (2)較(1)變動百分點 | <b>-1.28</b> | -0.50      | 0.60       | -1.65      | -1.40      | -3.50      | -0.05         |

註：點數介於1~200。

資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心，2012年7月消費者信心指數調查報告，2012年7月31日發布。

## 參、結語

- 一、今年第1季國際經濟雖初露復甦曙光，惟第2季起，由於歐債危機蔓延且政局紛擾，加以美國復甦動能和緩、新興經濟體成長低於預期等因素，致全球經濟成長趨緩，國際經濟展望益趨保守。
- 二、受到國際景氣趨緩影響，今年上半年我國出口表現欠佳，外銷訂單、工業生產、銷售等指標相應轉差，主計處及其他國內主要預測機構如中研院、中經院、台經院均已下修我國今年經濟成長率。
- 三、為因應全球經濟成長走緩對我國經濟造成之衝擊，政府將持續推動「經濟景氣因應方案」，並提出新增因應措施，加強執行七大策略，期能維持我國經濟之穩定成長。在中長期因應措施方面，行政院「國際經濟景氣因應小組」將儘速完成「中長期經濟策進方案」，由各部會積極配合推動，俾達到調整台灣經濟體質，提升我國景氣因應能力之目標。