



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 9 月 12 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，全球景氣逐漸回升，惟受歐美財政緊縮與失業率仍高、中國大陸成長減速，及美國量化寬鬆退場疑慮影響，復甦力道仍顯疲弱
- 展望未來，新興國家以往高速成長動能恐無法維持，惟先進國家加速成長，可望帶動全球經濟復甦

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	2.5	2.4	2.0	2.3	2.5	2.9	3.4	3.1	3.1	3.8
先進國家	1.2	1.0	0.5	0.8	1.1	1.6	2.0	1.2	1.2	2.1
美國	2.2	1.6	1.6	1.7	1.4	1.8	2.7	2.2	1.7	2.7
歐元區	-0.6	-0.6	-1.2	-0.9	-0.6	0.1	0.7	-0.6	-0.6	0.9
日本	2.0	1.8	0.1	0.9	2.7	3.4	1.8	1.9	2.0	1.2
新興國家	4.8	4.8	4.5	4.7	4.9	4.9	5.5	4.9*	5.0*	5.4*
中國大陸	7.7	7.5	7.7	7.5	7.3	7.5	7.8	7.8	7.8	7.7

註：*為新興及開發中國家。

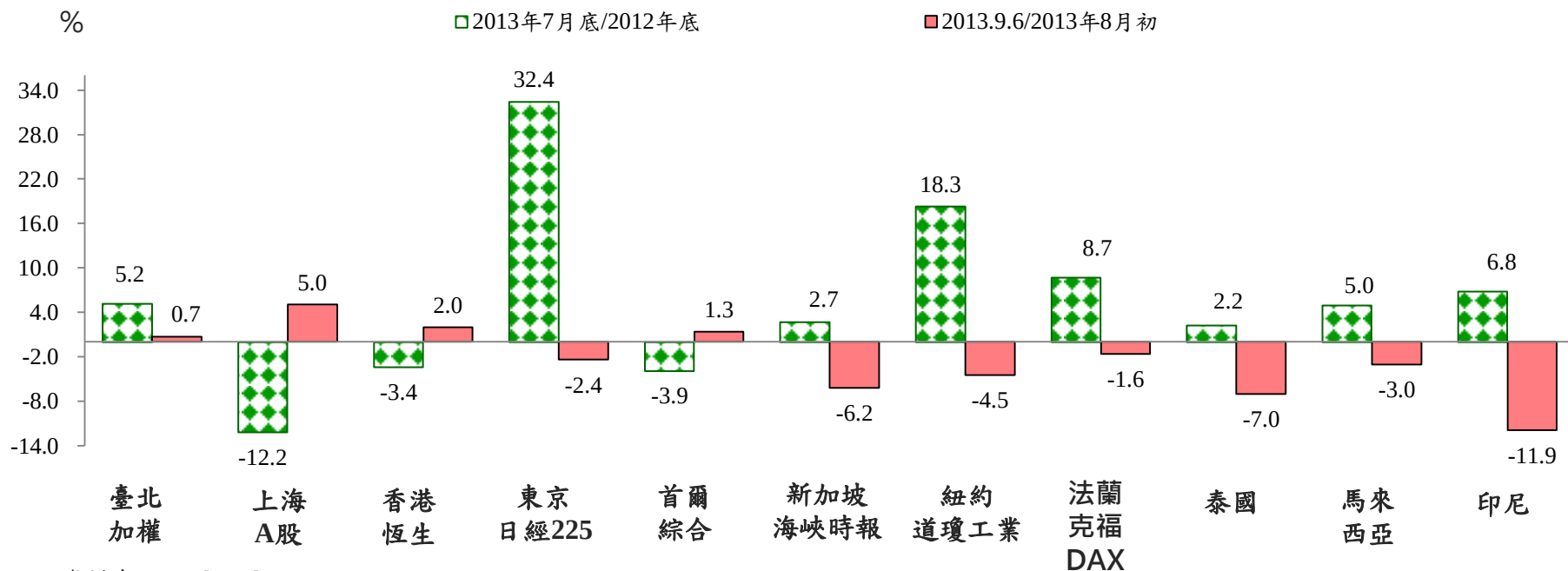
資料來源：1. *World Overview*, IHS Global Insight Inc., Aug. 15, 2013.

2. *World Economic Outlook Update*, IMF, Jul. 9, 2013.

二、全球主要股市止漲回跌

- 2013 年 1-7 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、日本及歐元區等主要國家持續採行寬鬆政策等因素激勵
- 2013 年 8 月以來，全球股市多數呈現下跌：主因市場擔憂美國介入敘利亞化學武器事件、義大利政壇動盪抑制歐元區股市表現、日本福島核電廠發生污水外漏致公用事業股價走跌、東南亞新興市場外資撤離

全球主要股價指數變動情形

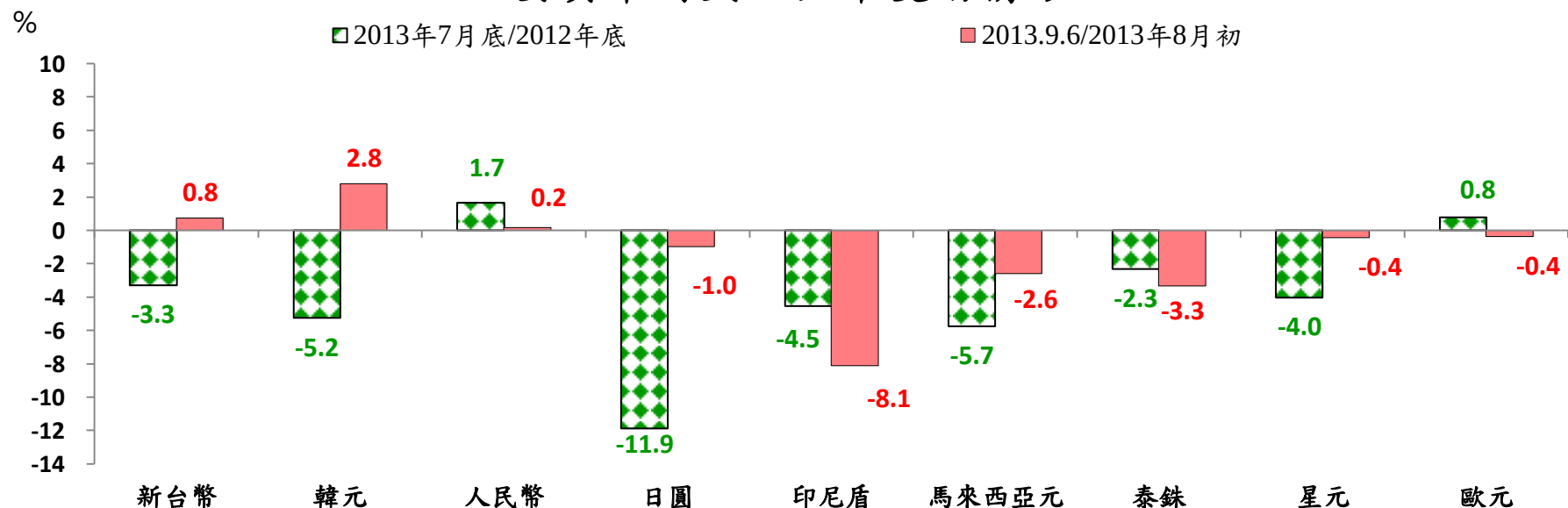


資料來源：Bloomberg。

三、新興國家貨幣對美元多呈貶值

- 2013 年 1-7 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、歐元經濟仍顯疲弱、日本採行日圓貶值政策等
- 2013 年 8 月以來，全球主要貨幣對美元仍多呈貶值格局：因歐元區經濟雖轉好但仍顯疲弱；日本持續採行日圓貶值政策；東南亞新興國家因市場預期美國量化寬鬆政策將逐漸退場，加上美國可能對敘利亞發動戰爭，引發資金加速撤離，致貨幣大幅貶值

主要貨幣對美元匯率變動情形



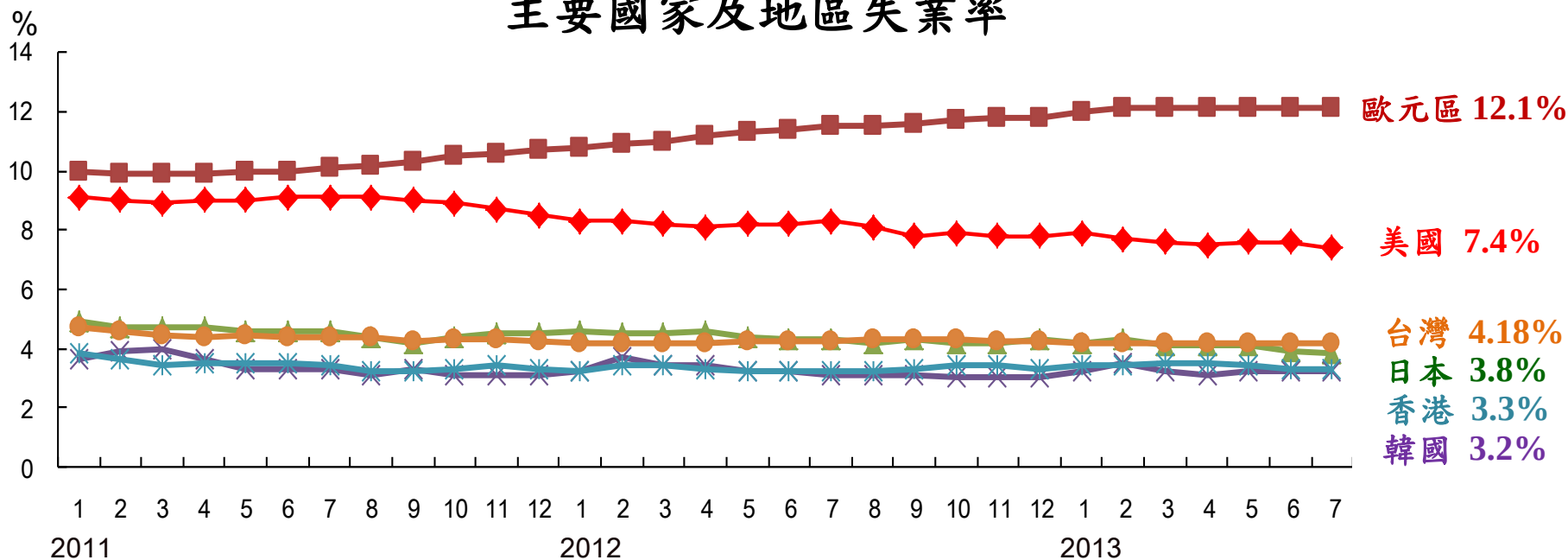
註：變動率為正值，表示該貨幣對美元升值；負值表示貶值。

資料來源：經濟日報「國際金融及原料行情」。

四、美國就業市場穩步復甦

- 美國 7 月失業率降至 7.4%，為 2008 年 12 月以來新低；非農就業新增 16.2 萬人，主要為民間就業人數增加
- 歐元區 7 月失業率維持於 12.1% 的歷史高點，連續第 5 個月持平，其中以希臘 (27.6%)、西班牙 (26.3%) 最高，青年失業率尤為嚴重 (西班牙高達 56.1%)

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。

五、2013 年潛在經濟風險

新興經濟體成長減速

- 中國大陸、印度、巴西等主要新興經濟體因經濟結構調整或產能約束，國內需求明顯減緩，加以外部需求持續疲弱，經濟恐無法維持強勁成長

美國財金政策影響

- 美國量化寬鬆退場疑慮，使新興經濟體面臨國際資金大幅外流與匯率貶值壓力，影響全球經濟穩定復甦
- 美國財政部預估聯邦債務將於 10 月中旬觸及 16.39 兆美元上限，國會若未及時完成協商因應，恐衍生債務危機

歐債後續發展

- 近期歐元區經濟略為好轉，惟仍面臨高失業率及高債務難題，加上希臘恐需第三輪紓困、義、西等國政局動盪、德國 9 月國會大選等，均將牽動歐債發展，經濟復甦基礎仍屬脆弱

其他

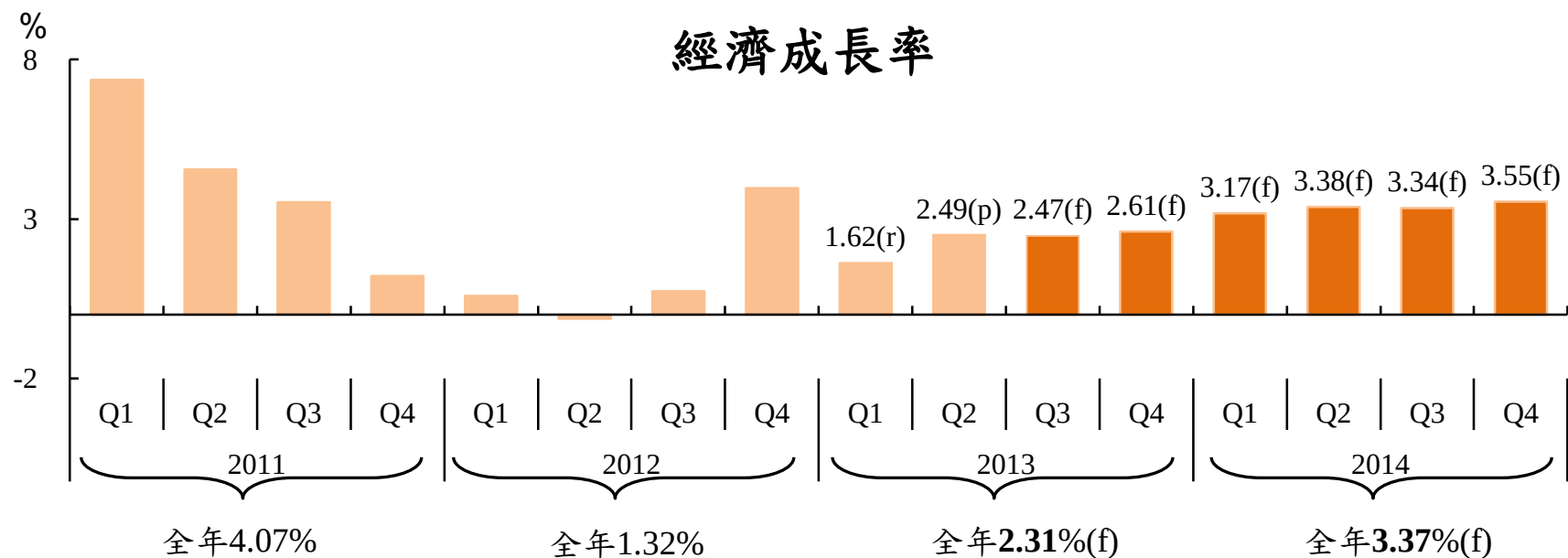
- 日本「安倍三箭」成效、消費稅調升決策等，攸關日本經濟能否持續擴張
- 埃及、敘利亞緊張情勢升高，威脅全球經濟與區域安全，亦使國際油價潛存上漲壓力

貳、國內經濟情勢

一、主計總處略下修今年經濟成長率(1/2)

■ 今、明年經濟成長率

- **今年**：上半年經濟成長率初步統計 2.06%，下半年預測成長 2.54% (較 5月預測下修 0.38個百分點)，主因全球經濟展望未如預期，出口與民間投資成長預測下調，預測全年經濟將成長 2.31% (較 5月預測略下修 0.09個百分點)
- **明年**：全球景氣續朝正面發展，有利延續我出口動能，預測明年經濟成長率可回升至 3.37%



資料來源：行政院主計總處 2013 年 8 月 16 日新聞稿。

一、主計總處略下修今年經濟成長率(2/2)

■ 今年第2季經濟成長主要貢獻來自國外淨需求

- 商品及服務輸出扣除輸入後，國外淨需求貢獻約 **84%**
- 民間消費貢獻約 **37%**，民間投資貢獻約 **33%**

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				
2013(f)	2.31	1.53	0.85	0.01	0.65	0.75	0.05	-0.15	0.02	0.78	3.39	2.61
Q1(r)	1.62	1.60	0.17	0.13	0.96	0.95	0.13	-0.11	0.34	0.02	3.61	3.59
Q2(p)	2.49	0.41	0.91	-0.02	0.62	0.83	0.01	-0.22	-1.11	2.08	3.85	1.77
Q3(f)	2.47	1.78	1.30	-0.02	0.40	0.60	-0.04	-0.16	0.10	0.69	2.71	2.02
Q4(f)	2.61	2.25	0.97	-0.02	0.62	0.62	0.11	-0.11	0.69	0.36	3.43	3.07
2014(f)	3.37	1.79	1.02	0.02	0.67	0.63	0.02	0.02	0.09	1.58	3.59	2.01

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 8 月 16 日新聞稿。

二、出口成長、進口不振

■ 1-8 月出口成長 2.5%，進口減少 0.9%

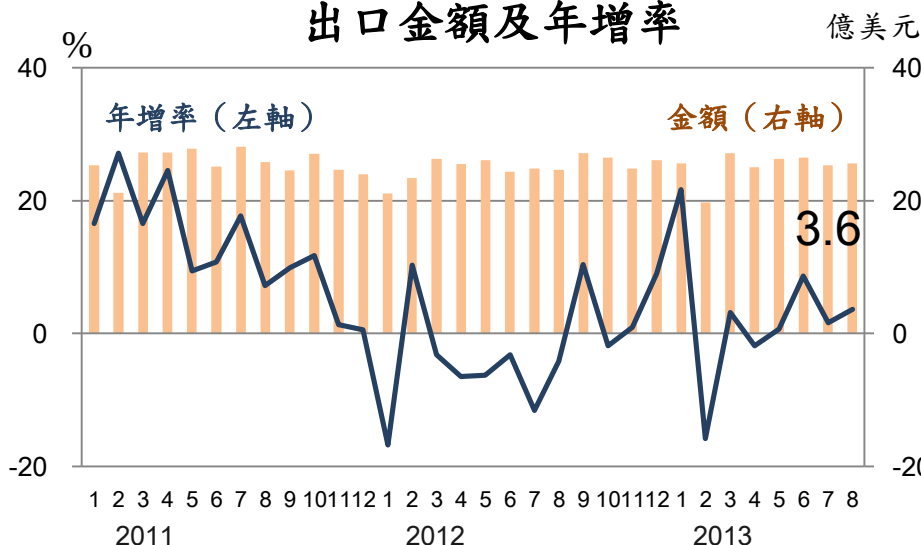
■ 8 月出口成長 3.6%，金額 256.4億美元

➢ 電子產品、基本金屬及其製品、化學品、塑橡膠及其製品等出口增加較多；礦產品、光學器材產品則呈減少

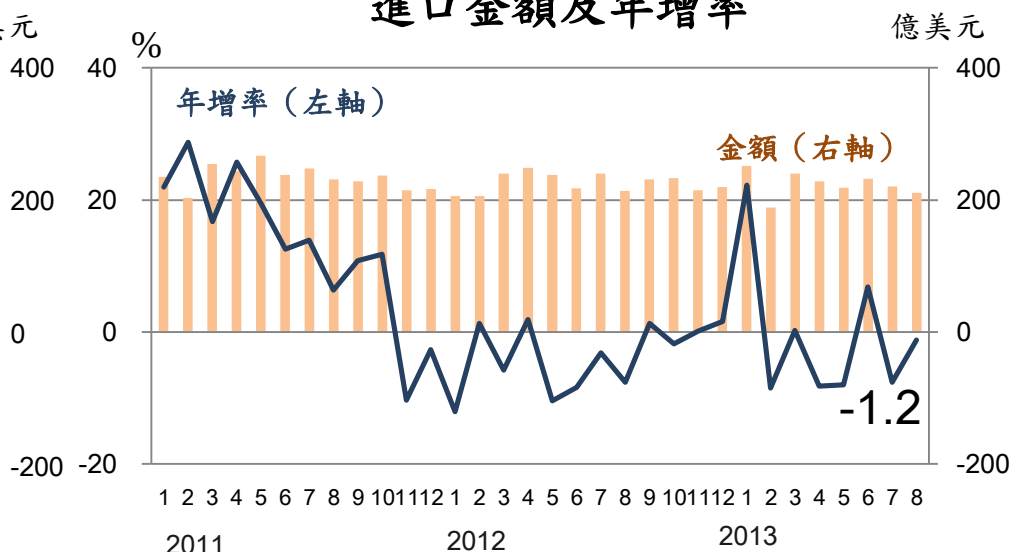
➢ 除對日本出口微幅減少 0.1%，對其他主要出口國家均成長

■ 8 月進口減少 1.2%，其中資本設備衰退 7.7%

出口金額及年增率



進口金額及年增率



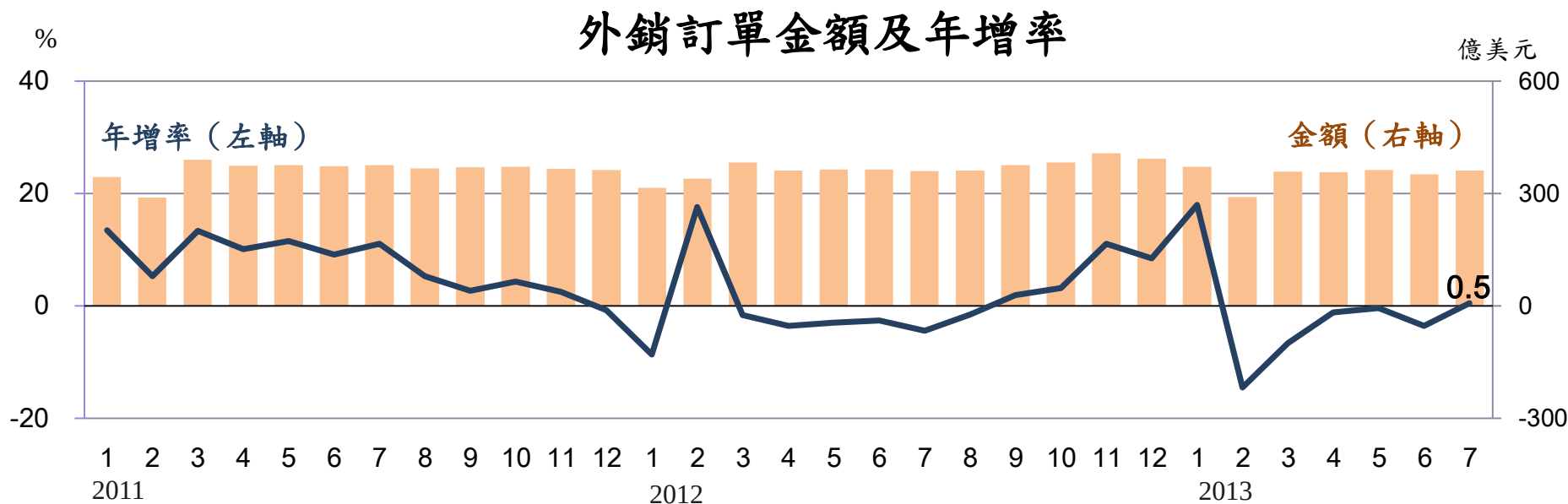
資料來源：財政部。

三、外銷訂單轉呈正成長

■ 1-7 月外銷訂單減少 1.4%

■ 7 月外銷訂單成長 0.5%，轉呈正成長，金額 361.1 億美元

- 主因化學品接自中國大陸訂單增加、資通訊產品因中低階手持裝置需求增加
- 自中國大陸(含香港)、美國及東協 6 國接單呈正成長；歐洲及日本呈負成長，其中日本減幅超過 10%



資料來源：經濟部。

四、消費者物價持穩

■ 8月消費者物價指數(CPI)下跌0.79%，為2010年8月以來首見下跌

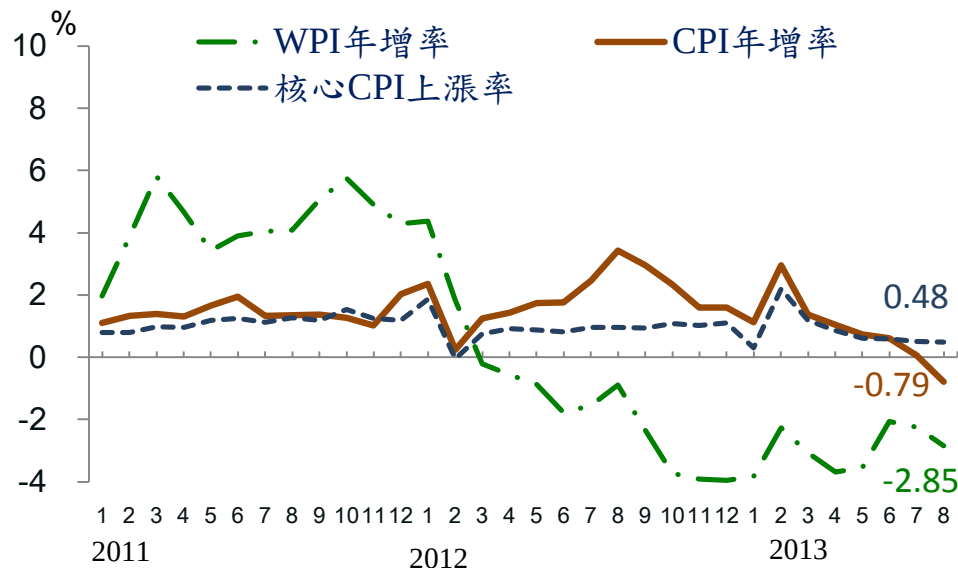
➤ 1-8月CPI上漲0.87%

■ 8月躉售物價指數(WPI)下跌2.85%

➤ 1-8月WPI下跌2.95%

■ 8月核心物價指數上漲0.48%

➤ 1-8月核心物價指數上漲0.84%



資料來源：行政院主計總處。

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	1.1
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	2.2

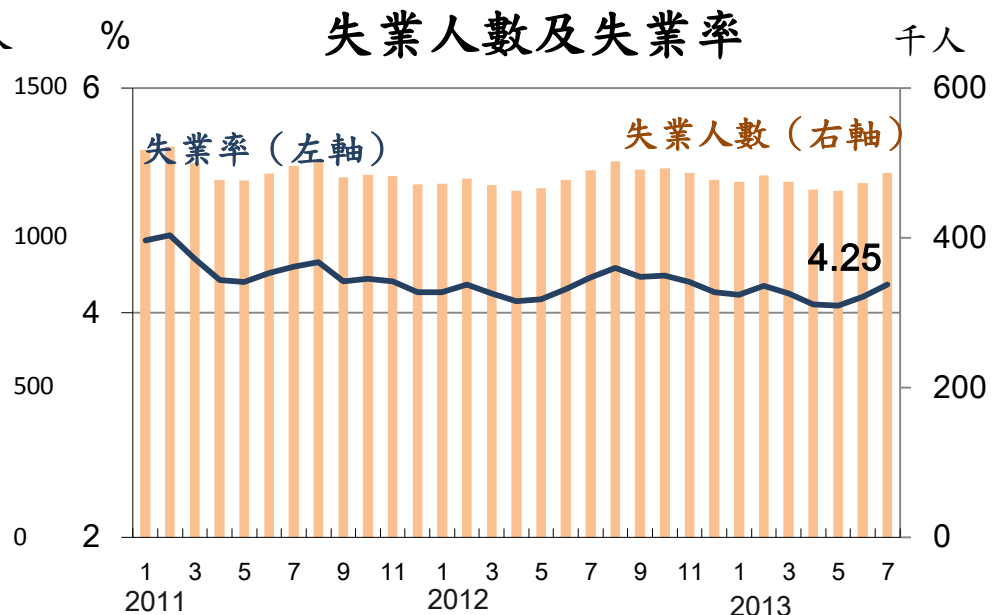
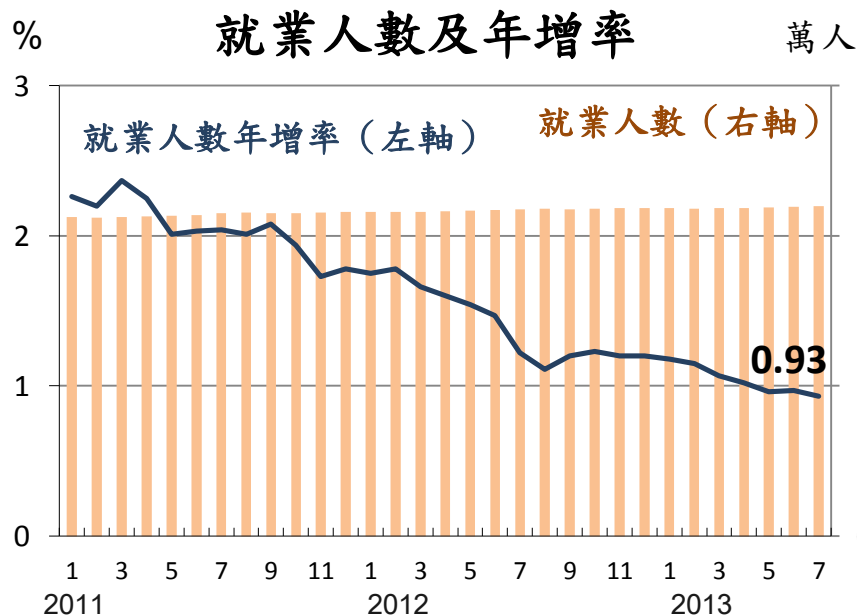
資料來源：各國官方統計。

五、就業市場大致穩定

■ 7 月失業率 4.25%，較上月上升 0.11 個百分點，較上年同月則下降 0.06 個百分點

➤ 受應屆畢業生投入勞動市場尋職影響，經季節調整後失業率 4.18%，較上月微升 0.01 個百分點，較上年同月下降 0.08 個百分點

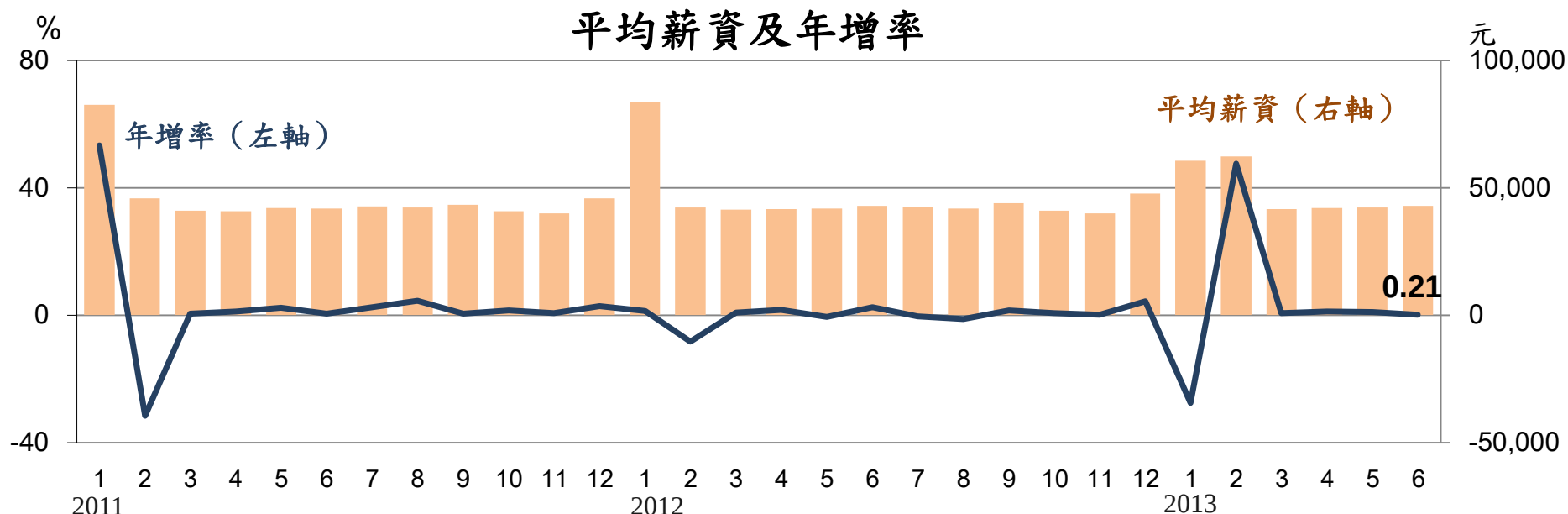
➤ 1- 7 月平均失業率 4.15%，較上年同期下降 0.04 個百分點



資料來源：行政院主計總處。

六、實質平均薪資未見起色

- 6月工業及服務業平均經常性薪資為 37,708 元，成長 0.78%；1-6 月平均為 37,604 元，成長 0.68%，扣除物價後之實質經常性薪資減少 0.62%
- 6月工業及服務業平均薪資為 42,934 元，成長 0.21%
- 1-6 月平均薪資 48,651 元，較上年同期減少 0.61%，主因年初廠商減少發放年終及績效獎金；扣除物價因素之實質薪資為 47,557 元，為近 4 年來最低，較上年同期減少 1.90%



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：行政院主計總處。

七、國內景氣復甦力道仍有不足

■ 7 月景氣對策信號綜合判斷分數由上月 23 分減為 20 分，燈號轉呈黃藍燈

	101年 (2012)						102年 (2013)												新景氣對策信號 2013年7月啓用	7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	%							
綜合判斷	燈號																				
	分數	16	15	20	19	21	22	19	20	18	17	19	23		20						
貨幣總計數M1B														8.0	貨幣總計數M1B		8.6				
直接及間接金融														4.5	——	——					
股價指數														11.8	股價指數		12.7				
工業生產指數													1.5	工業生產指數		0.6					
非農業部門就業人數													1.0	非農業部門就業人數		1.0					
海關出口值													7.6	海關出口值		2.5					
機械及電機設備進口值													8.6	機械及電機設備進口值		-8.2					
製造業銷售值													2.5 _r	製造業銷售量指數		-1.5 _p					
商業營業額指數													1.2 _r	商業營業額		-0.7					
——	——														製造業營業氣候測驗點		98.4				

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：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點為點 (2006=100) 外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. p 為推估值；r 為修正值。

3. 新景氣對策信號構成項目暫依舊版順序排列，俟表列月份皆為新版資料 (2014年8月發布時) 再重新調整指標順序。

資料來源：經建會。

參、結語

結語

- 國際方面，全球經濟成長率自第 2 季以來逐漸回升，惟力道仍顯疲弱；加以美國量化寬鬆退場引發疑慮、中國大陸等新興市場成長減緩、埃及與敘利亞緊張情勢升高等，均增添未來經濟不確定性
- 國內方面，物價情勢及勞動市場仍屬穩定；惟受外需疲弱影響，出口微幅回溫但力道不足，生產及消費表現亦未盡理想；主計總處預測全年經濟將成長 2.31%
- 為加速經濟復甦，政府持續推動「經濟動能推升方案」、「提振景氣措施」，並啟動「自由經濟示範區」、「擴大公共建設」及「強化出口擴張」等三個引擎，可望驅動台灣經濟成長動能