



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30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，歐元區經濟逐漸步出衰退，加以美、日經濟溫和擴張，全球景氣陰霾已有消退跡象，惟復甦力道仍顯疲弱
- 主要國際經濟機構預測，今年全球經濟成長率可能略低於去年，惟呈逐季走升；明年全球經濟可望加速成長，其中，先進國家經濟回升幅度將高於新興國家

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	2.4	1.9	2.3	2.6	3.0	3.3	3.1	3.1	3.8
先進國家	1.4	1.1	0.4	1.0	1.2	1.8	2.0	1.2	1.2	2.1
美國	2.8	1.6	1.3	1.6	1.4	1.9	2.6	2.2	1.7	2.7
歐元區	-0.6	-0.5	-1.2	-0.6	-0.4	0.3	0.7	-0.6	-0.6	0.9
日本	2.0	1.9	0.1	1.3	2.9	3.6	1.8	1.9	2.0	1.2
新興國家	4.8	4.8	4.4	4.6	4.9	5.0	5.4	4.9*	5.0*	5.4*
中國大陸	7.7	7.7	7.7	7.5	7.8	7.9	7.9	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., Sep. 15, 2013.

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

二、全球物價漲幅溫和 (1/3)

- 2013 年 8 月，主要國家由於能源價格下滑，整體物價漲幅多較 7 月減緩。另，日本 8 月 CPI 上漲 0.9%，連續 3 個月上升，且為近 5 年最高增幅，顯示安倍內閣的寬鬆貨幣政策效應逐漸顯現
- 由於全球景氣復甦力道不強，且美國量化寬鬆規模可能逐漸縮減，**環球透視機構 (Global Insight) 預估 2013 年全球 CPI 上漲率為 3.0%，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6月	3.0	1.5	5.1	1.8	1.6	0.2	2.7	9.9	0.6	1.0	1.8	4.1
7月	3.1	1.7	5.1	2.0	1.6	0.7	2.7	9.6	0.1	1.4	1.9	6.9
8月	3.0	1.5	5.0	1.5	1.3	0.9	2.6	9.5	-0.8	1.3	2.0	4.5
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)	3.0	1.4	5.0	1.5	1.4	0.2	2.5	9.6	0.8	1.3	2.3	4.4

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

二、全球物價漲幅溫和 (2/3)

- 國際主要經濟機構皆預估，明年國際油價將較今年走緩
- 9月 (1-26日) 國際油價上漲：因敘利亞危機，9月布蘭特 (Brent) 原油均價為 111.54 美元/桶，較8月上漲 0.99%



資料來源：路透社

單位：美元/桶

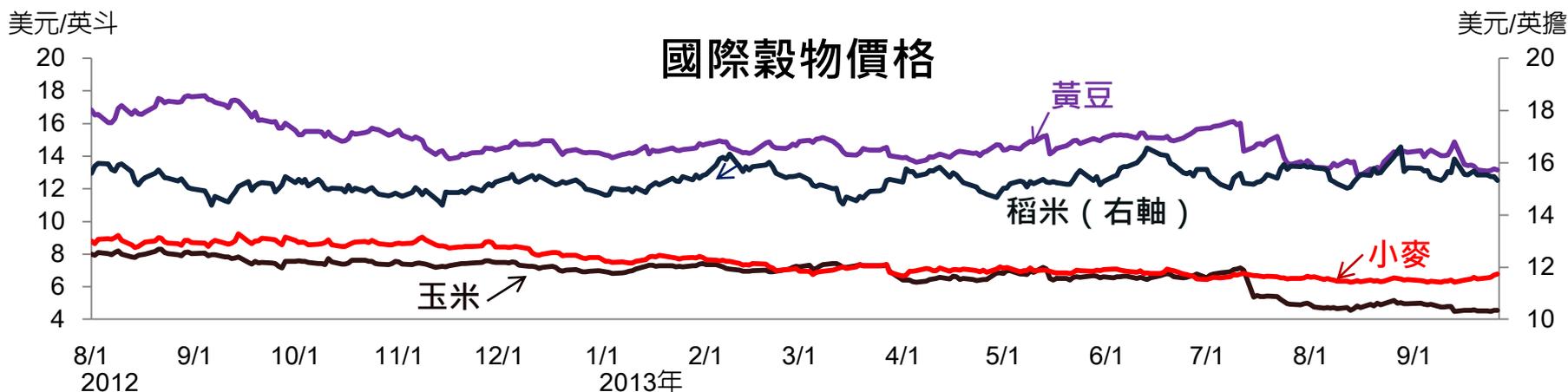
預測機構	Brent 2013年				2014年					
	2013年	Q1*	Q2*	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3**	Q4**	
彭博社 期貨價格 (Bloomberg)	108.53 (107.00)	112.56	103.35	110.00 (106.30)	107.00 (105.00)	107.00 (106.00)	108.00 (106.00)	104.00 (103.50)	-	-
美國能源資訊署 現貨價格 (EIA)	108.12 (105.80)	112.48	102.58	110.40 (105.98)	107.00 (102.17)	102.21 (99.75)	104.00 (102.00)	103.50 (100.50)	101.33 (99.00)	100.00 (97.50)

註：1. Bloomberg () 內為8/26預測數；EIA () 內為8/6預測數。2. *為實際值。3. **Bloomberg無2014年Q3、Q4預測值。

資料來源：1. Bloomberg, Sep. 24, 2013 · 預測係採中位數。2. EIA, Short-term Energy Outlook, Sep. 10, 2013 · 預測係採平均數。

二、全球物價漲幅溫和 (3/3)

■ **糧食價格下滑**：今年 8 月全球糧價指數為 201.8 點，連續4個月下滑，主因國際穀物與油料價格持續下跌，乳製品、肉類及食糖價格則小幅上漲。此外，9月國際穀物的稻米及玉米價格亦呈下跌走勢



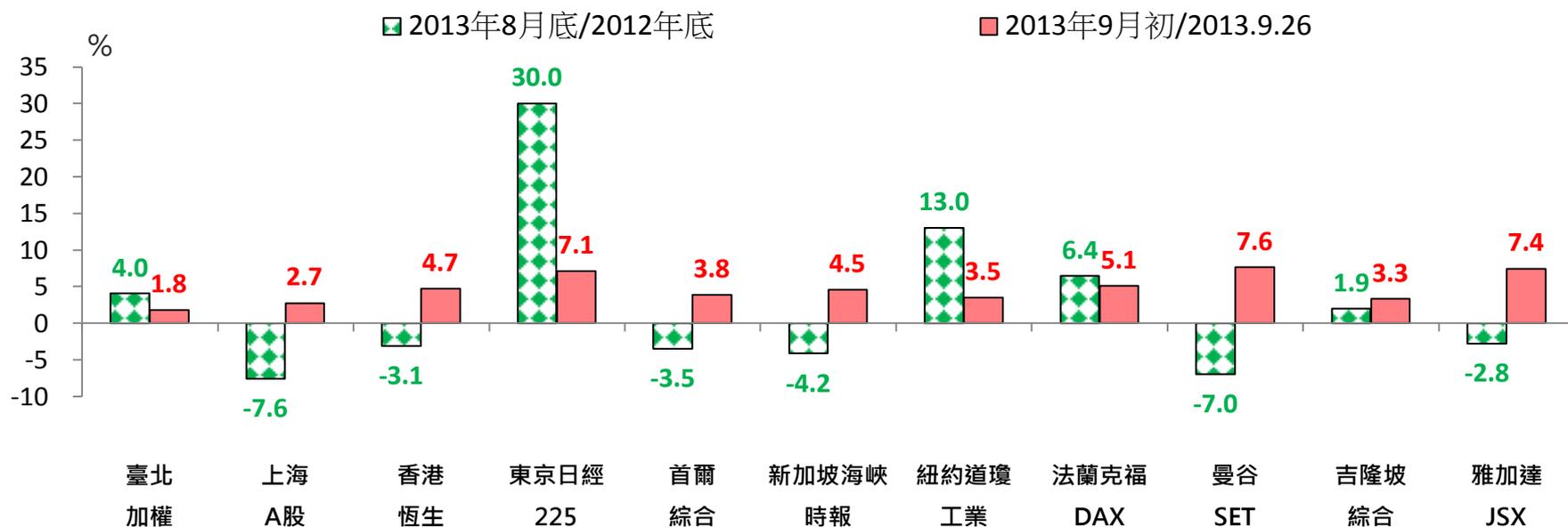
	單位	(1) 2008年糧食危機高點價格	(2) 2011年高點價格	(3) 2013年8月月均價	(4) 2013年9月月均價	漲+/-跌幅%			
						(2) / (1)	(4) / (1)	(4) / (2)	(4) / (3)
稻米	美元/英擔	24.46 (4/23)	18.17 (9/12)	15.65	15.59	-25.7	-35.9	-14.1	-0.4
玉米	美元/英斗	7.55 (6/27)	7.87 (6/10)	6.83	6.68	+ 4.2	-11.5	-15.1	-2.2
黃豆	美元/英斗	16.58 (7/3)	14.51 (2/9)	13.55	13.77	-12.5	-16.9	-5.1	1.6
小麥	美元/英斗	12.80 (2/27)	8.86 (2/9)	6.41	6.44	-30.8	-49.7	-27.3	0.5

註：1.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。2. 9月月均價係9/1-26日平均價格。
資料來源：CIP 商品行情網。 資料彙整暨繪圖：經建會

三、全球主要股市全面上漲

- 2013年1-8月，全球股市漲跌互見：美國、日本及歐洲股市上揚，主要係受該等國家持續採行寬鬆政策之影響；亞洲股市多呈現下跌，主因大陸經濟成長趨緩、美國量化寬鬆 (QE) 政策可能減碼，促使資金自亞洲流出
- 2013年9月以來，全球股市全面上漲：主因美國聯準會決定暫緩縮減每月購債規模、歐元區服務業及製造業快速成長已顯現歐洲復甦的跡象、中國大陸製造業成長優於預期、外資流入東南亞新興國家的股市

全球主要股價指數變動情形

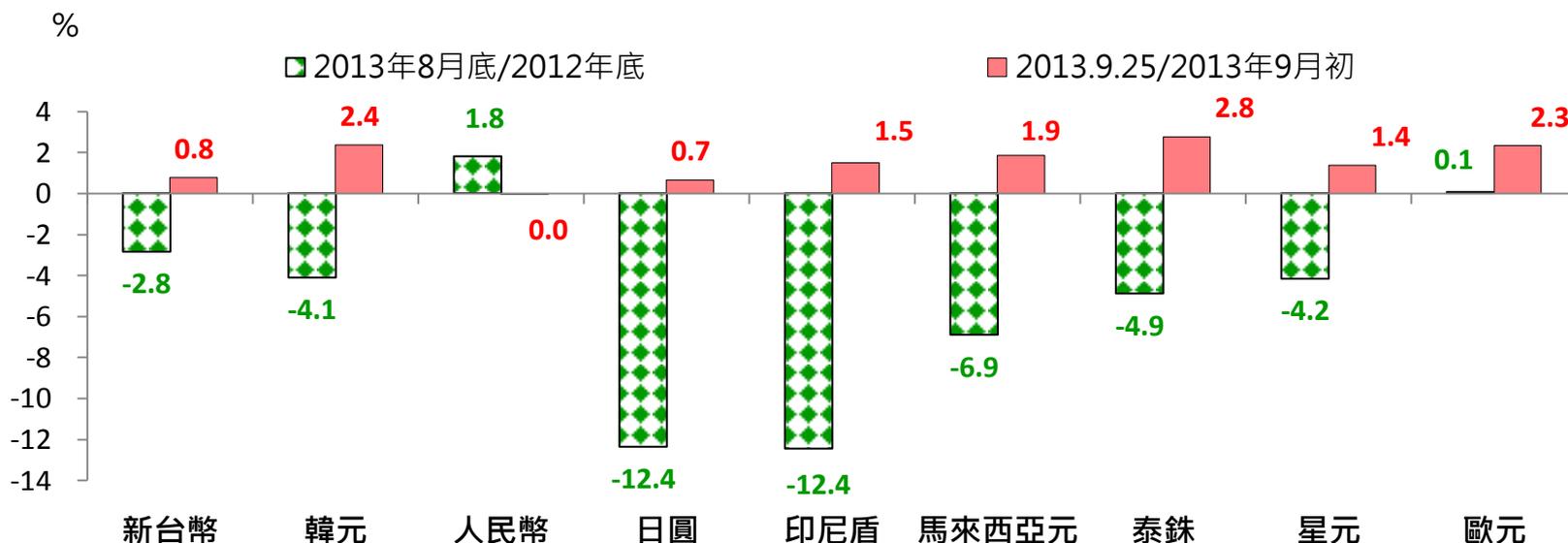


資料來源：Bloomberg。

四、新興國家貨幣對美元轉呈升值

- 2013年1-8月，全球主要貨幣對美元多呈貶值：主要反映美國經濟趨於轉好、歐元區經濟仍疲弱、日本採行貶值政策、東南亞新興國家外資受美國QE可能減碼而外流等
- 2013年9月以來，全球主要貨幣對美元轉呈升值格局：因美國聯準會決定暫緩縮減QE計畫；歐元區經濟有轉好跡象；日本第2季經濟成長優於預期；東南亞新興國家外資因美國暫不縮減購債規模而回流

主要貨幣對美元匯率變動情形



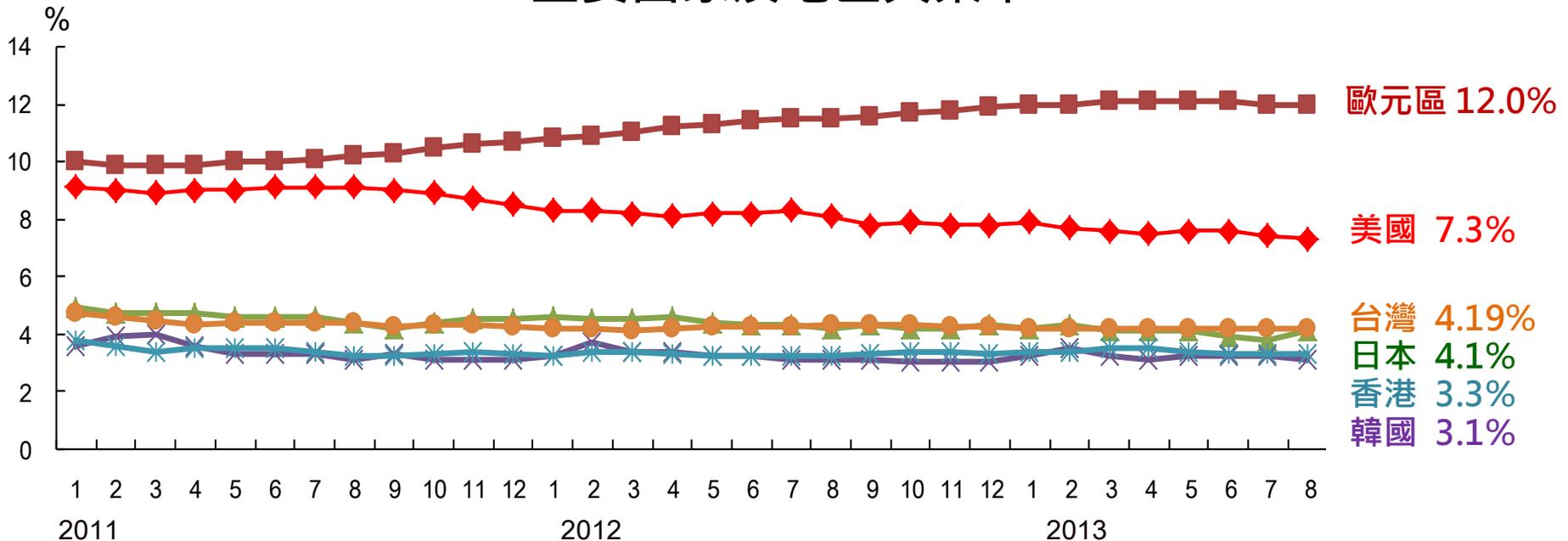
註：變動率為正值，表示該貨幣對美元升值；負值表示貶值。

資料來源：經濟日報「國際金融及原料行情」。

五、美國就業市場穩步復甦

- 美國 8 月失業率降至 7.3%，為 2008 年 12 月以來新低；非農就業新增 16.9 萬人，主要為民間就業人數增加
- 歐元區 8 月失業率 12.0%，與上月持平，其中以希臘 (27.9%)、西班牙 (26.2%) 最高，青年失業率尤為嚴重 (希臘 61.5%、西班牙 56.0%)

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

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

- 美國聯準會 9 月決議維持購債規模不變，凸顯美國經濟復甦態勢尚未穩固。未來美國量化寬鬆政策走向，以及國會對於年度預算與舉債上限之協商進展，均將影響美國經濟復甦情勢，並牽動國際金融與經濟穩定

歐債後續發展

- 近期歐元區經濟逐漸好轉，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、德等國政局仍存變數等，均將影響歐債危機後續發展

其他

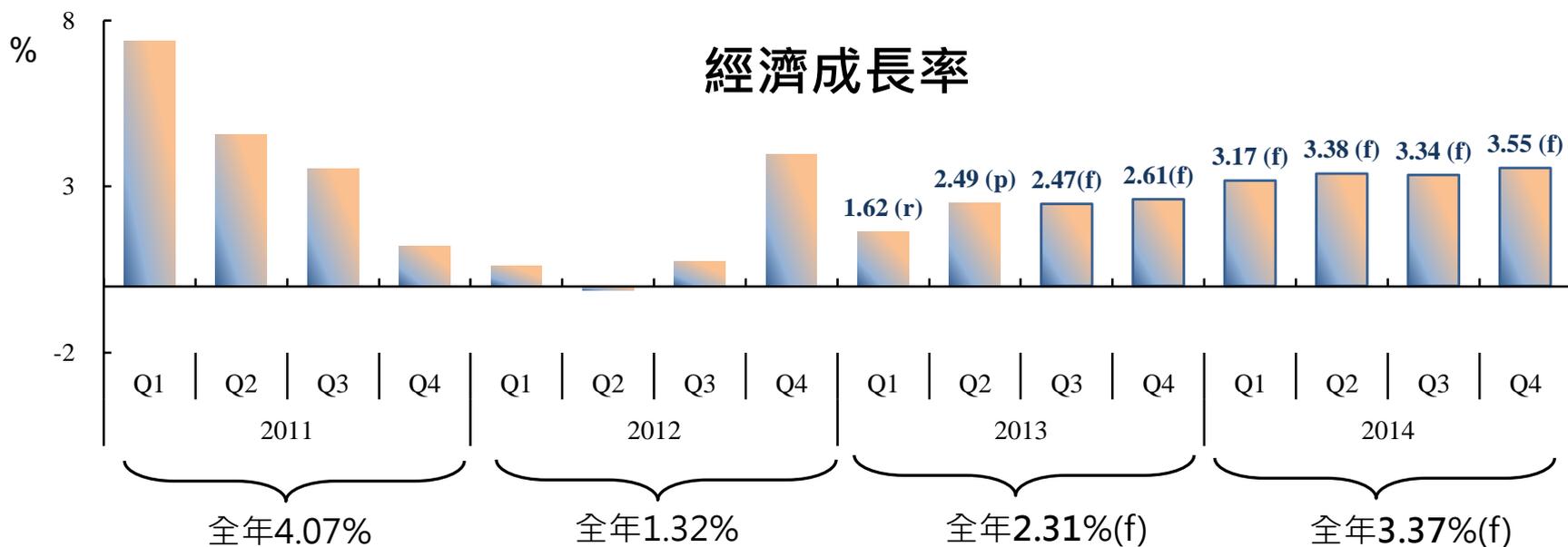
- 中東地緣政治不確定性，威脅全球經濟與區域安全，亦使國際油價潛存上漲壓力

貳、國內經濟情勢

一、主計總處略下修今年經濟成長率

■ 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%



註：註：(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、今年經濟成長預測下修

■ 7月以來，國內外各機構對今年經濟成長預測介於 **2.27%~3.0%之間**

單位：%

	預測機構	2012年	2013年
國內機構	主計總處 (8.16)	1.32	2.31 [2.40]
	元大寶華綜合經濟研究院 (9.25)		2.38 [2.47]
	台大-國泰產學合作計畫團隊 (9.4)		2.27 [2.27]
	台灣經濟研究院 (7.25)		2.52 [3.71]
	中華經濟研究院 (7.24)		2.28 [3.63]
	中央研究院 (7.16)		2.35 [3.05]
	台灣綜合研究院 (6.14)		2.14 [3.57]
國際機構	環球透視機構 (9.15)	1.32	2.8 [2.8]
	經濟學人智庫 (9.11)		2.3 [2.3]
	國際貨幣基金 (4.16)		3.0 [3.9]
	亞洲開發銀行 (4.9)		3.5 [3.8]
外資券商	星展銀行 (9.17)	1.32	2.6 [2.6]
	渣打 (7.26)		3.0 [3.9]
	瑞信證券 (5.1)		2.7 [3.4]
	美林證券 (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、8月出口成長，進口不振

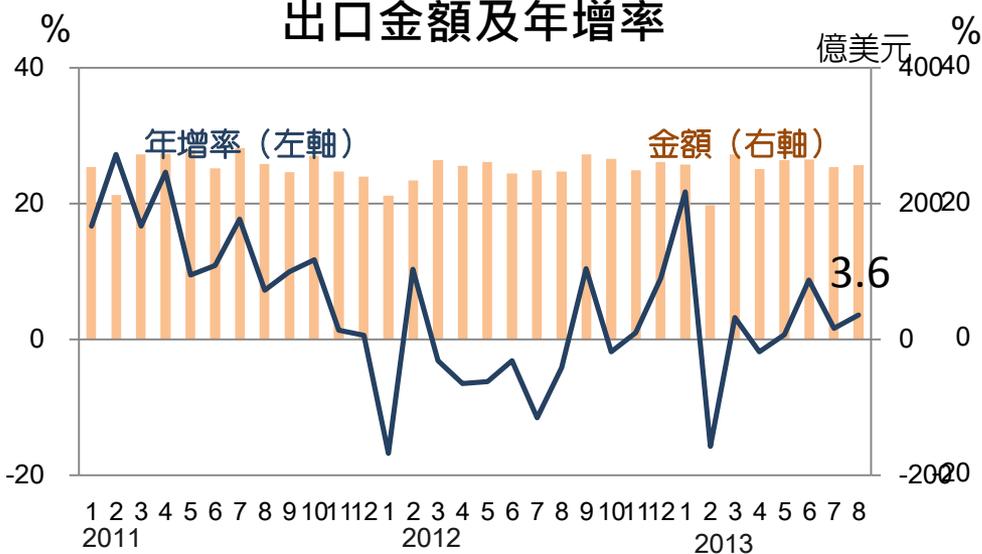
■ 8月出口成長 3.6%，金額 256.4億美元

- 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
- 1-8月成長 2.5%

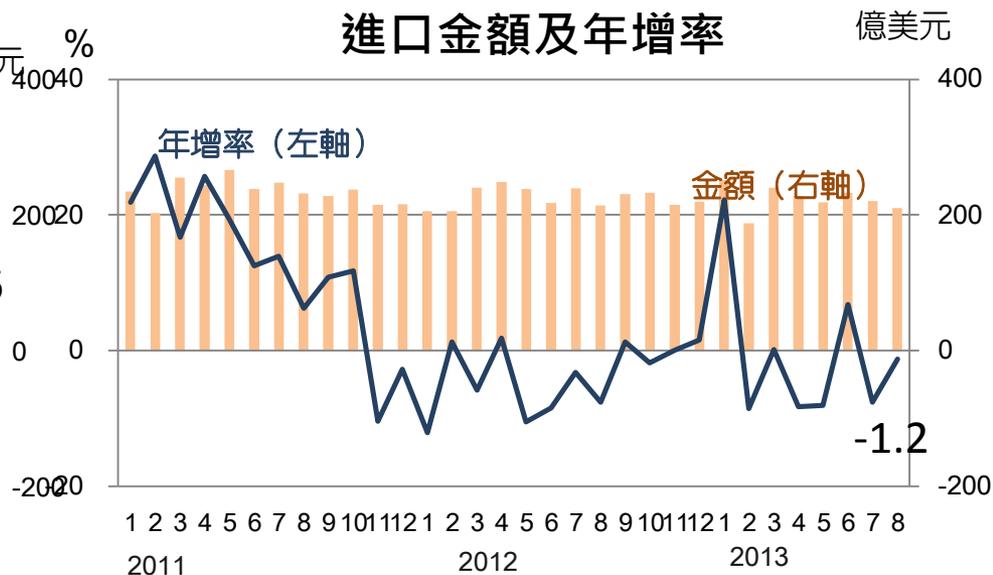
■ 8月進口減少 1.2%，其中資本設備續衰退 7.7%；1-8月進口減少 0.9%

■ 歐美景氣漸趨回穩與中國大陸十一長假，有助挹注未來出口動能

出口金額及年增率



進口金額及年增率



資料來源：財政部

四、8月外銷訂單維持正成長

■ 8月外銷訂單成長0.5%，金額363.2億美元

- 資通訊產品、電子產品、化學品及基本金屬接單均呈正成長；餘呈負成長，其中精密儀器減幅超過15%
- 除自日本接單呈負成長14.3%，其餘主要接單國家(地區)皆正成長
- 1-8月減少1.2%

■ 中國大陸十一黃金週及歐美聖誕節拉貨需求，可望推升訂單增加，尤有助半導體、晶片及相關供應鏈訂單擴增

外銷訂單金額及年增率



資料來源：經濟部。

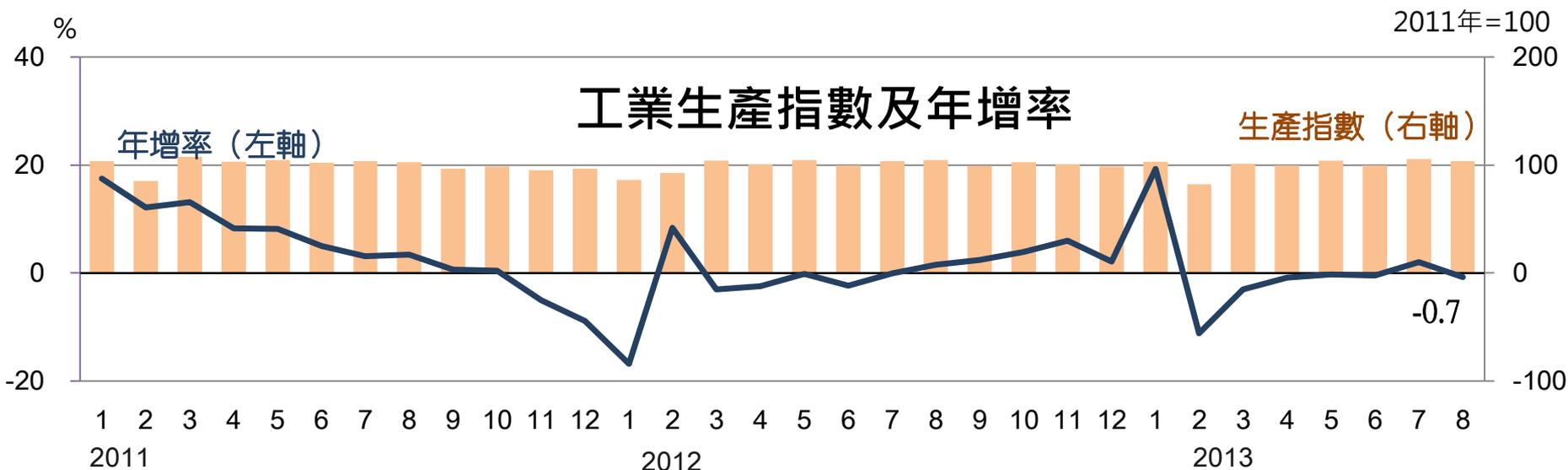
五、8月工業生產轉呈負成長

■ 8月工業生產指數轉呈負成長 0.7%

➤ 除電子零組件業、化學材料業及基本金屬業正成長外，餘皆負成長，其中電腦電子產品及光學製品業、機械設備業因高階通信產品銷售不如預期、全球經濟疲軟影響廠商設備投資意願，減幅皆超過 10%以上

➤ 1-8月成長 0.39%

■ 歐美日經濟好轉，年底採購旺季轉趨樂觀，加以手持及穿戴式裝置新品陸續推出，有助整體生產回穩



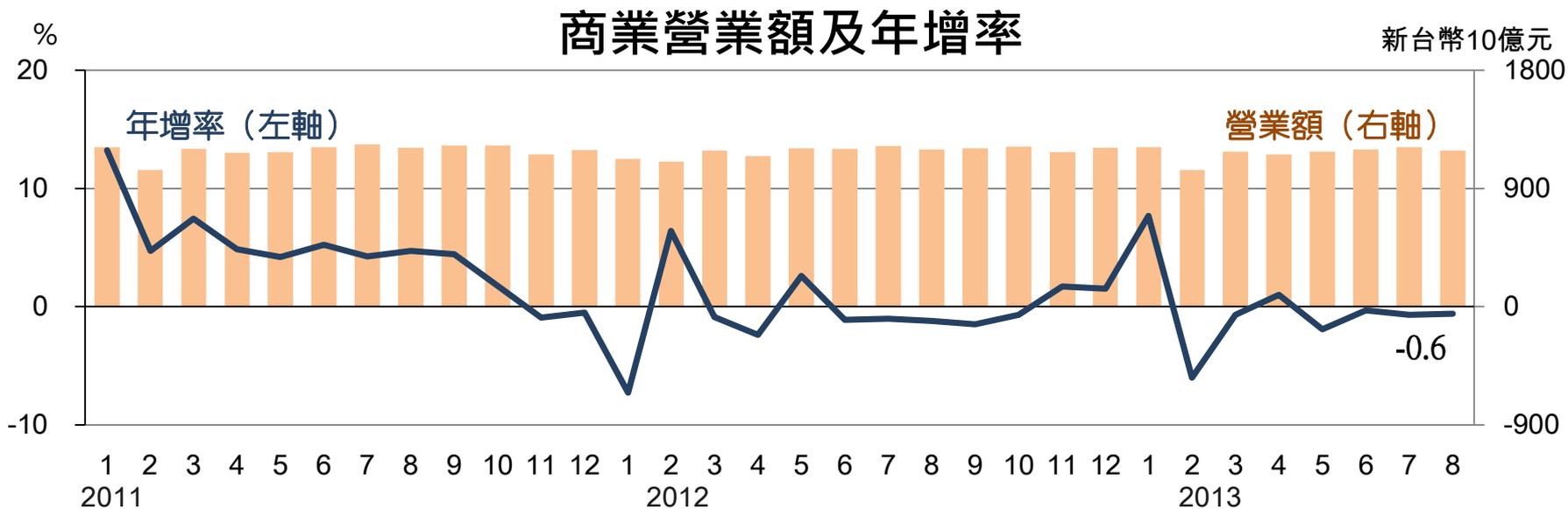
資料來源：經濟部。

六、8月商業營業額仍顯疲弱

■ 8月商業營業額負成長 0.6%

- 主因資通訊產品需求疲軟、貴金屬買氣下降，致批發業營業額減少 1.1%
- 零售業因節慶檔期、開學季促銷帶動買氣，成長 0.4%；餐飲業因美食展及冰品飲料銷售佳，成長 2.4%
- 1-8月微減 0.1%

■ 車市於農曆 7月後增溫，加上中秋節、開學季及百貨週年慶等檔期，可望挹注商機

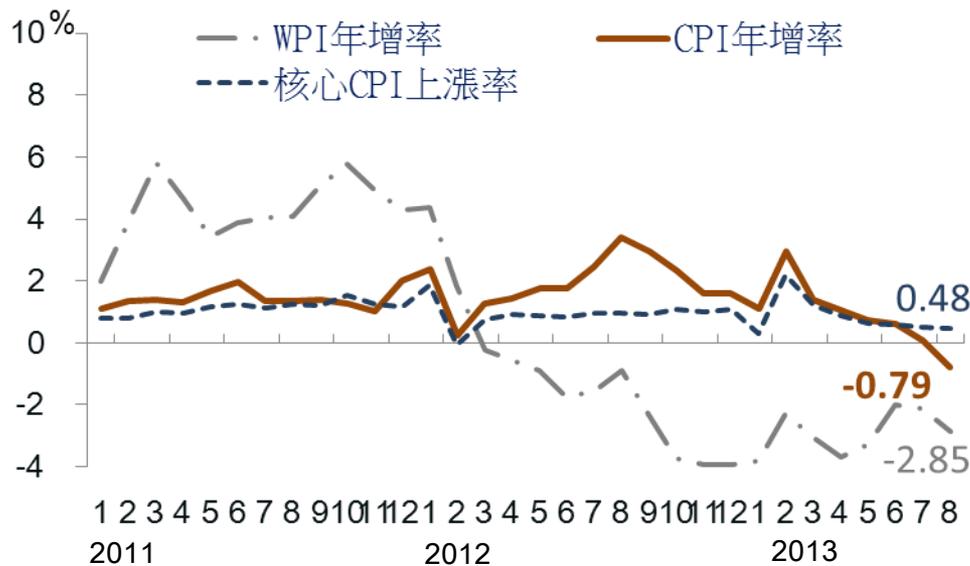


註：商業營業額包括批發、零售及餐飲業營業額。

資料來源：經濟部。

七、8月消費者物價持穩

- 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
 - 蔬果價格相對低、3C消費性電子產品降價促銷
 - 1-8 月上漲 0.87%
- 8月躉售物價指數 (WPI) 下跌 2.85%
 - 主因基本金屬、電子零組件及機械設備等價格相較上年為低
 - 1-8 月下跌 2.95%
- 8月核心 CPI 略漲 0.48%；1-8月上漲 0.84%



資料來源：主計總處

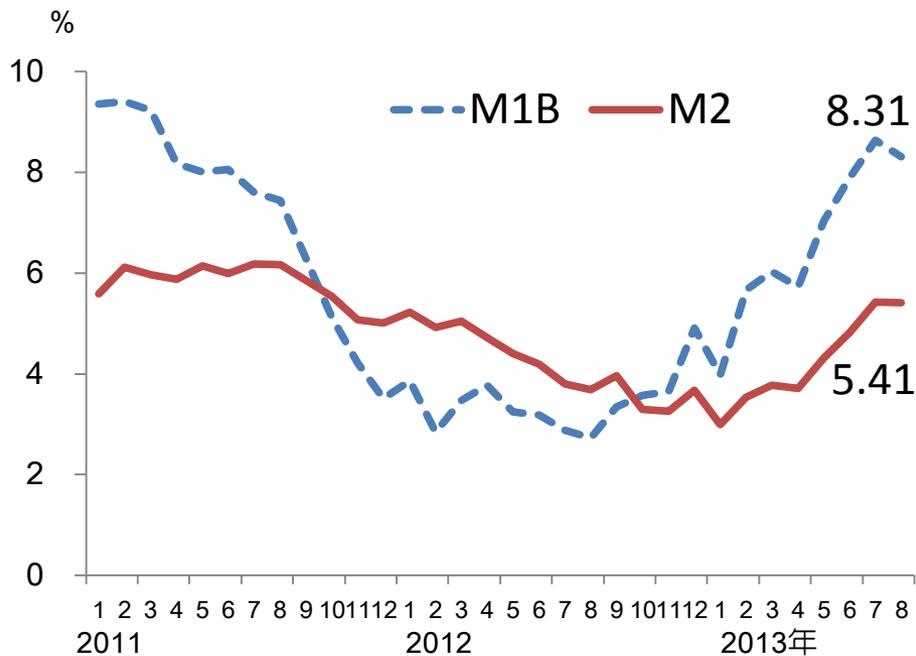
亞洲四龍 CPI 年增率

單位：%

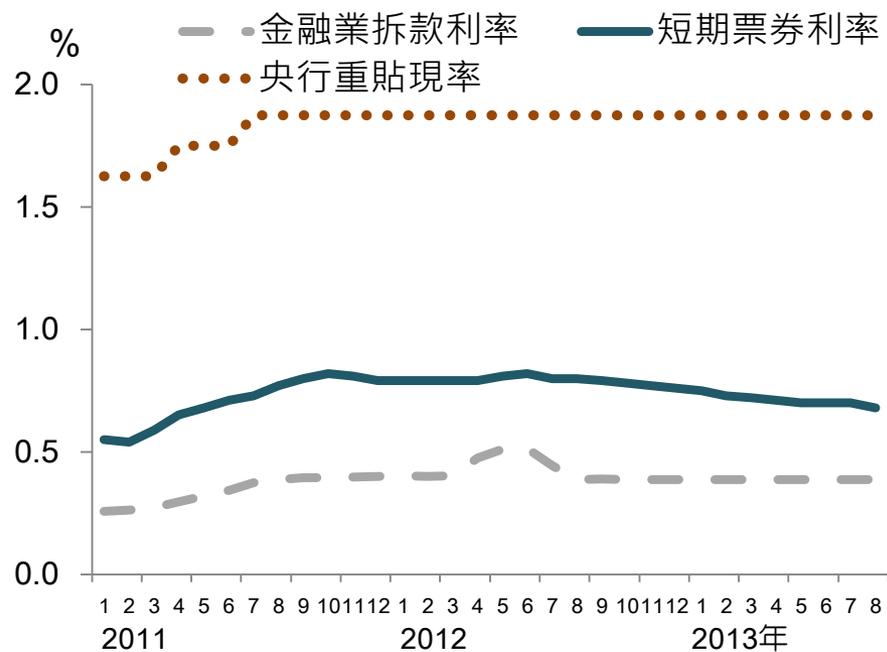
	2009	2010	2011	2012	2013 (預測)
台灣	-0.9	1.0	1.4	1.9	1.1
南韓	2.8	2.9	4.0	2.2	1.3
香港	0.6	2.3	5.3	4.1	4.4
新加坡	0.6	2.8	5.3	4.5	2.3

資料來源：各國統計

八、8月市場資金仍屬寬鬆



資料來源：中央銀行。



- 8月日平均貨幣總計數 M1B 成長 8.31%，M2成長 5.41%，主要係銀行放款、投資成長減緩及外資呈淨匯出所致
- 8月金融業隔夜拆款利率維持 0.386%；商業本票利率為 0.68%，較上月微降，顯示市場資金仍寬鬆

九、8月就業市場大致穩定

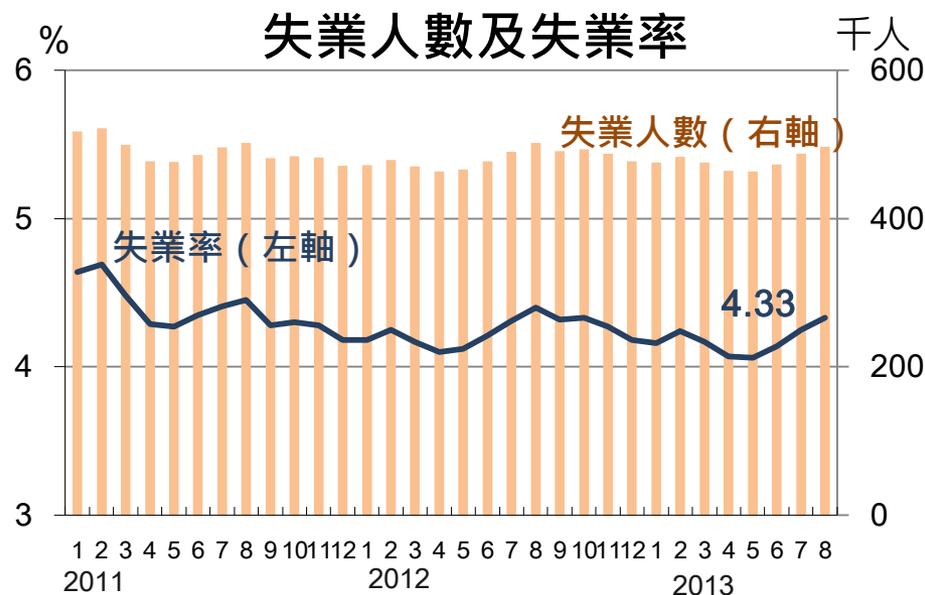
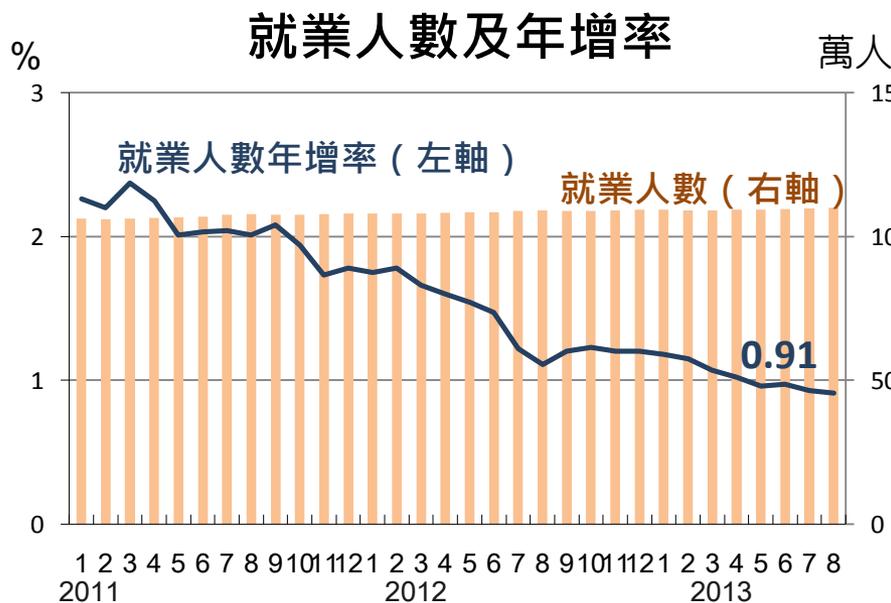
■ 8月就業人數為1,100萬人，較上年同月增加0.91%

➤ 1至8月平均就業人數增加1.02%

■ 8月失業率4.33%，較上年同月下降0.07個百分點

➤ 受應屆畢業生持續投入勞動市場尋職影響，經季節調整後失業率4.19%，較上月微升0.01個百分點，較上年同月下降0.08個百分點

➤ 1-8月平均失業率4.18%，較上年同期下降0.04個百分點



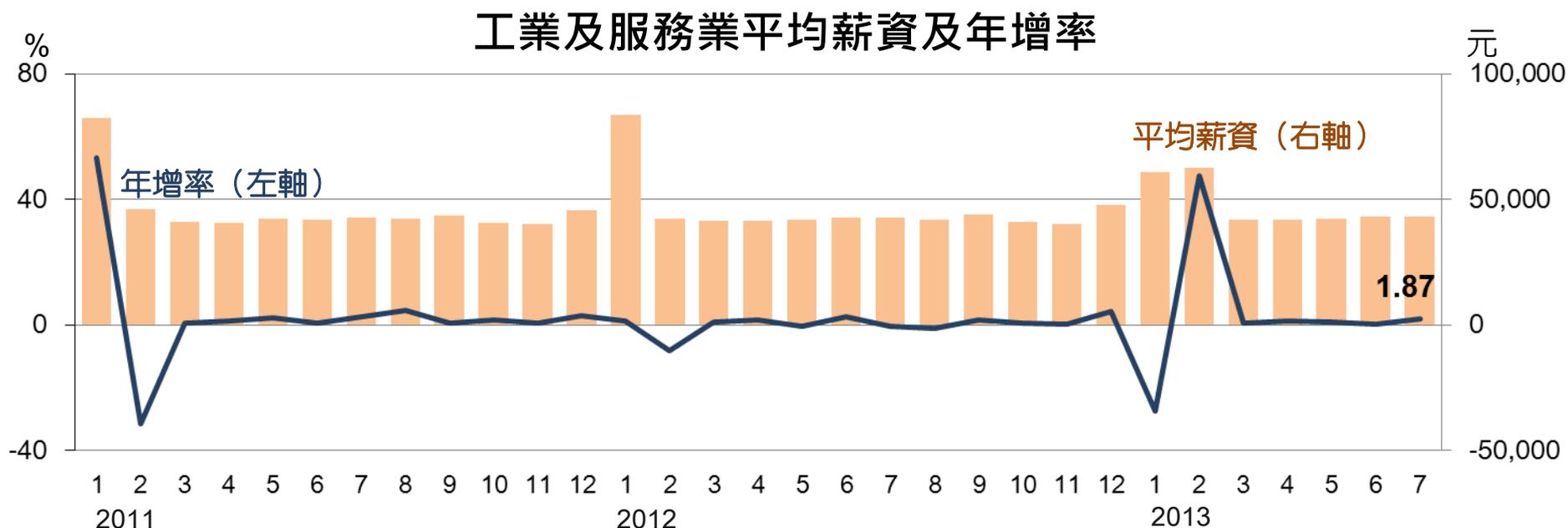
資料來源：行政院主計總處。

十、1-7月平均實質薪資下降

■ 7月工業及服務業平均薪資為43,304元，成長1.87%

➤ 1-7月平均薪資47,881元，較上年同期減少0.30%，主因年初廠商減少發放年終及績效獎金

■ 扣除物價因素，1-7月工業及服務業平均實質薪資為46,786元，為近4年來最低，較上年同期減少1.41%



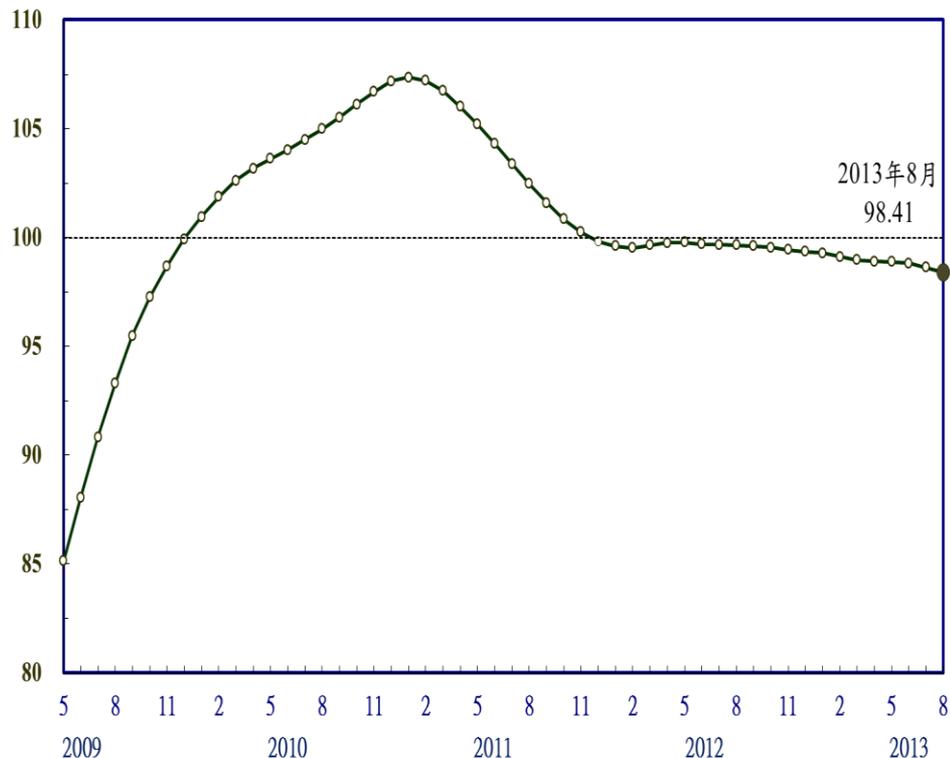
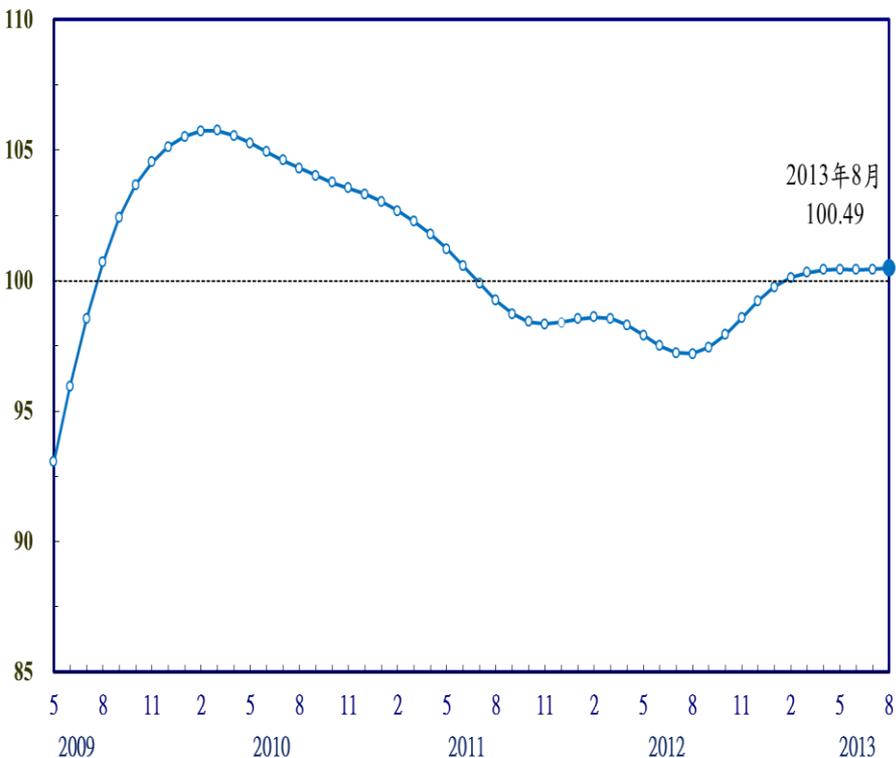
註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資。
資料來源：主計總處。

十一、國內景氣復甦力道仍有不足 (1/2)

■ 8月景氣領先指標較上月略為上升，同時指標較上月下滑

← 領先指標綜合指數(不含趨勢)

← 同時指標綜合指數(不含趨勢)



註：1. 領先指標構成項目包括：外銷訂單指數、實質貨幣總計數M1B、股價指數、工業及服務業受僱員工淨進入率、核發建照面積、SEMI半導體接單出貨比、製造業營業氣候測驗點。

2. 同時指標構成項目包括：工業生產指數、電力（企業）總用電量、製造業銷售量指數、商業營業額、非農業部門就業人數、實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值。

資料來源：經建會。

十一、國內景氣復甦力道仍有不足 (2/2)

■ 8月景氣對策信號綜合判斷分數由上月20分減為19分，燈號續呈黃藍燈

	101年(2012)					102年(2013)						新景氣對策信號 2013年7月啓用				
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月		8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	%	
綜合判斷																
	15	20	19	21	22	19	20	18	17	19	23	20		19		
貨幣總計數M1B													8.6		8.3	
直接及間接金融												—				
股價指數													12.7		7.1	
工業生產指數													0.6		0.2	
非農業部門就業人數													1.0		1.0	
海關出口值													2.5		2.8	
機械及電機設備進口值													-8.2		-5.6	
製造業銷售值													-2.5 _r		-2.0 _p	
商業營業額指數													-0.5 _r		-0.1	
—	—											製造業營業氣候測驗點		98.4		98.8

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。

十二、9月消費者信心上升

- 9月消費者信心指數 (CCI) 為 76.50 點，較上月上升 1.17 點
- 6 項分項指標中，1 項指標較上月下降：國內經濟景氣；5 項指標上升：物價水準、就業機會、購買耐久性財貨時機、投資股票時機及家庭經濟狀況

	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 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
7月	76.08	47.15	71.80	71.00	105.55	65.70	95.30
8月	75.33	46.95	71.90	71.35	105.70	59.40	96.65
9月	76.50	47.05	72.35	71.00	106.15	63.40	99.05
變動百分點	1.17	0.10	0.45	-0.35	0.45	4.00	2.40

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。

參、結語

結語

- 今年第 2 季以來，歐元區經濟逐漸步出衰退，加以美、日經濟溫和擴張，全球景氣陰霾似有消退，主要國際經濟機構預測今年經濟成長率將逐季走升
- 國內經濟方面，雖物價、金融、消費信心仍屬穩定，惟生產、貿易、消費表現仍未盡理想，8 月景氣燈號續呈黃藍燈，顯示當前景氣復甦力道仍然不足
- 展望未來，全球經濟可望緩步復甦，有助維繫我國出口動能；內需方面，「自由經濟示範區第一階段推動計畫」已正式啟動，百貨公司週年慶檔期陸續展開，應可支持投資與消費增長。整體而言，景氣復甦力道尚待加強，出口拓展與民間信心之提振仍為當前首要課題