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 11 月 5 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

- 今年以來全球經濟持續復甦，逐季緩速增溫
- 主要國際經濟機構預測，明年全球經濟可望加速成長，其中先進國家成長率將較今年提高 0.8~0.9 個百分點，高於新興國家的 0.6 個百分點，對驅動世界經濟成長將扮演更重要角色

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	2.5	2.9	3.3	3.2	2.9	3.6
先進國家	1.4	1.1	0.4	1.0	1.2	1.7	2.0	1.5	1.2	2.0
美國	2.8	1.5	1.3	1.6	1.4	1.7	2.5	2.8	1.6	2.6
歐元區	-0.6	-0.5	-1.2	-0.6	-0.4	0.4	0.8	-0.6	-0.4	1.0
日本	2.0	1.9	0.1	1.3	2.9	3.5	2.0	2.0	2.0	1.2
新興國家	4.8	4.8	4.4	4.7	4.7	4.9	5.4	4.9*	4.5*	5.1*
中國大陸	7.7	7.8	7.7	7.5	7.8	8.1	8.0	7.7	7.6	7.3

註：*為新興及開發中國家。

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

2. *World Economic Outlook*, IMF, Oct. 8, 2013.

二、歐美經濟好轉，惟後續挑戰仍多

- 美國經濟溫和擴張，財政問題亟待解決
  - 第 2 季成長加速，惟財政僵局衝擊消費與投資信心，不利下半年成長
  - 9 月失業率降至 7.2%，創 2008 年 11月 以來新低，惟部分係勞動參與率下降所致
  - 10月製造業 PMI 仍大於50，顯示景氣持續擴張
- 歐元區邁向復甦，高失業率問題仍然嚴峻
  - 7 月以來歐元區製造業 PMI 續處景氣榮枯線 50 之上，顯示製造業穩定增溫
  - 9 月失業率仍居 12.2% 的歷史高點，希臘、西班牙青年失業率高達 55% 以上

歐美國家近期重要經濟數據

單位：%

地區別	經濟成長率						失業率			
	2012				2013		2012		2013	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	8月	9月	8月	9月
美國	3.3	2.8	3.1	2.0	1.3	1.6	8.1	7.8	7.3	7.2
歐盟(28國)	0.1	-0.3	-0.5	-0.7	-0.8	-0.2	10.6	10.6	11.0	11.0
歐元區(17國)	-0.2	-0.5	-0.7	-1.0	-1.2	-0.6	11.5	11.6	12.2	12.2
德國	1.3	1.1	0.9	0.3	-0.3	0.5	5.4	5.4	5.3	5.2
法國	0.4	0.1	0.0	-0.3	-0.5	0.4	10.3	10.4	11.0	11.1
義大利	-1.8	-2.6	-2.8	-3.0	-2.5	-2.2	10.7	11.0	12.4	12.5
西班牙	-1.2	-1.6	-1.7	-2.1	-2.0	-1.6	25.6	25.8	26.6	26.6

資料來源：OECD資料庫。

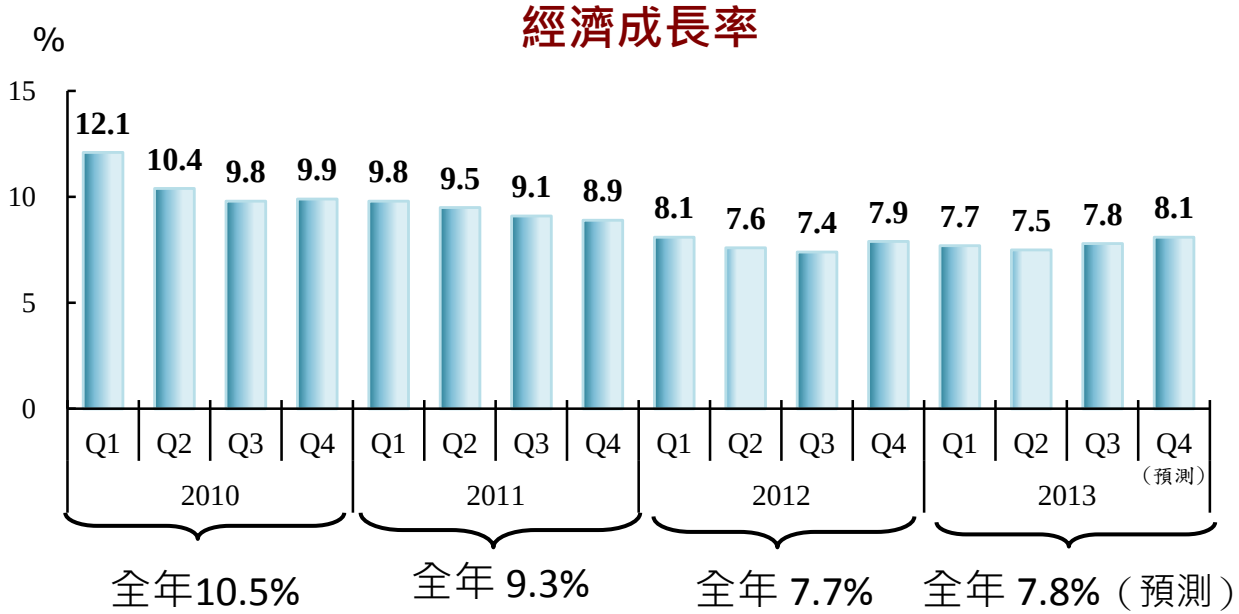
製造業 PMI

年/月	美國	歐元區
2013/5	52.3	49.4
6	51.9	48.6
7	53.7	50.7
8	53.1	51.8
9	52.8	51.1
10	51.8	51.3

資料來源：Markit。

三、中國大陸經濟成長回穩

- 中國大陸在陸續推出多項「微刺激」措施下，第3季經濟成長止穩回升至7.8%。惟國際機構因大陸結構調整、地方政府債務風險高，相繼調降大陸今、明年經濟成長預測
- 今年 11 月 9-12 日大陸將召開十八大三中全會，預期將宣布政府職能、社會保障體制及土地制度等重大改革方案



資料來源：Global Insight, World Overview database, Oct. 15, 2013.

單位:%

機構	2013	2014
世界銀行	7.5(8.3)	7.7(8.0)
IMF	7.6(7.8)	7.3(7.7)

註：( )內為前一次之預測值（世界銀行為今年4月， IMF為今年7月)。
資料來源：World Bank, East Asia and Pacific Economic Update, Oct. 8, 2013; IMF, World Economic Outlook, Oct. 8, 2013.

四、國際油價趨跌

- 國際主要經濟機構皆預估，明年國際油價將較今年走緩
- 10月（1-28日）國際油價下跌：因美國原油庫存持續增加，10 月布蘭特（Brent）原油均價為 109.46 美元/桶，較 9 月下跌 1.62%

資料來源：路透社

單位：美元／桶

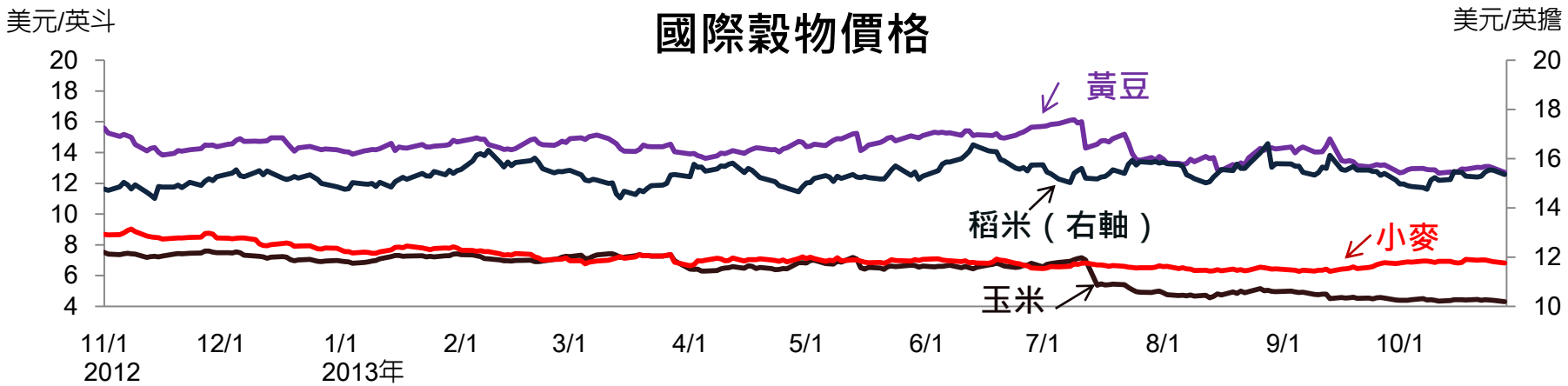
Brent 預測機構	2013年	Q1*	Q2*	Q3*	Q4	2014年	Q1	Q2	Q3	Q4
彭博社期貨價格（Bloomberg）	108.00 (108.00)	112.56	103.35	109.65	107.00 (107.00)	106.25 (107.00)	105.00 (108.00)	103.00 (104.00)	105.00 (107.00)	105.00 (105.00)
美國能源資訊署現貨價格（EIA）	107.96 (108.12)	112.48	102.58	110.27	106.50 (107.00)	102.21 (102.21)	104.00 (104.00)	103.50 (103.50)	101.33 (101.33)	100.00 (100.00)

註： 1. Bloomberg（ ）內為9/24預測數；EIA（ ）內為9/10預測數。2. *為實際值。

資料來源：1. Bloomberg, Oct. 21, 2013，預測係採中位數。2. EIA, Short-term Energy Outlook, Oct. 8, 2013，預測係採平均數。

五、全球糧價下滑

- 今年 9 月全球糧價指數為 199.1 點，已連續5個月下滑 ，主因國際穀物價格大幅下跌，惟乳製品、油類、肉和糖類價格小幅上漲；10月國際穀物的玉米及黃豆價格亦明顯呈下跌走勢



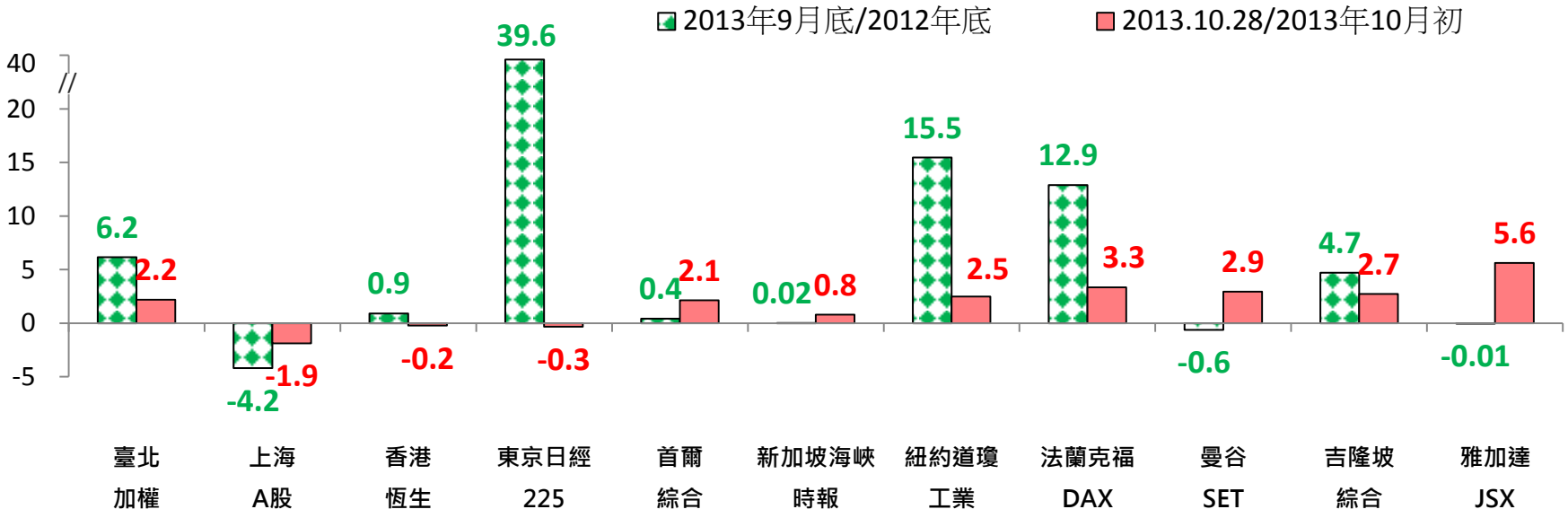
	單位	（1）2008年糧食危機高點價格	（2）2011年高點價格	（3）2013年9月月均價	（4）2013年10月月均價	漲+/-跌幅％			
						（2）/（1）	（4）/（1）	（4）/（2）	（4）/（3）
稻米	美元/英擔	24.46（4/23）	18.17（9/12）	15.55	15.20	-25.7	-37.9	-16.3	-2.3
玉米	美元/英斗	7.55（6/27）	7.87（6/10）	4.66	4.41	+ 4.2	-41.6	-44.0	-5.4
黃豆	美元/英斗	16.58（7/3）	14.51（2/9）	13.70	12.88	-12.5	-22.3	-11.2	-6.0
小麥	美元/英斗	12.80（2/27）	8.86（2/9）	6.48	6.91	-30.8	-46.0	-22.0	6.6

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

六、全球主要股市漲多跌少

- 2013 年 10 月以來，全球股市維持今年以來多頭走勢，漲多跌少：歐美及東南亞股市上漲，主要係受美國聯準會暫緩縮減 QE 規模、歐元區經濟逐漸復甦、外資回流東南亞新興國家等因素影響；中國大陸、香港及日本股市下跌，主要受中國大陸收緊銀根、日圓升值使日本出口類股下跌等因素影響

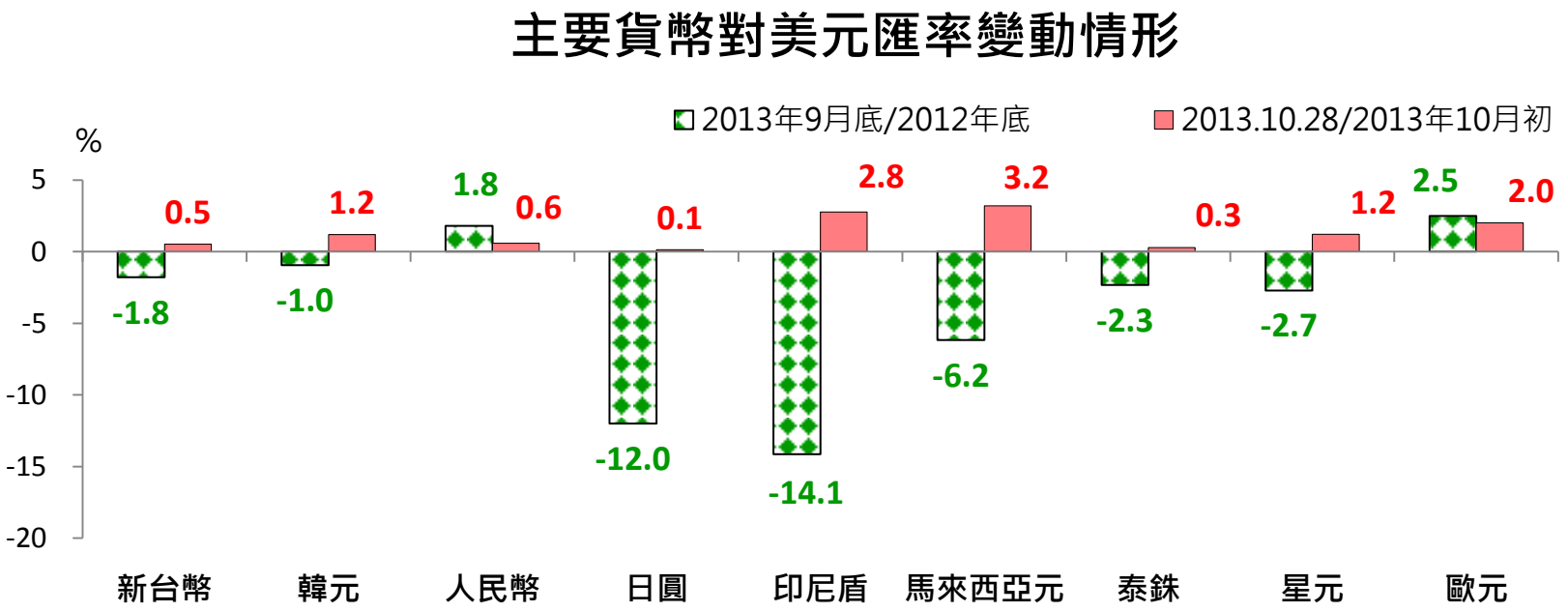
全球主要股價指數變動情形



資料來源：Bloomberg。

七、新興國家貨幣對美元轉呈升值

- 2013 年 1-9 月，全球主要貨幣對美元走勢多呈貶值格局，10 月以來轉呈全面升值，主要係因美國暫緩縮減量化寬鬆政策，加上財政僵局使政府停擺而拖累經濟，使美元走弱；歐元區經濟逐漸復甦、日本及中國大陸經濟持續回穩，促使國際資金回流東南亞新興國家亦為重要原因之一



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」。

八、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限制，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

- 美國舉債上限議題未獲根本解決，將持續干擾民間消費與投資信心，並牽動聯準會的量化寬鬆政策走向，不利美國經濟持續復甦，且可能影響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，加上義、西等國政局仍存變數、歐洲央行擬進行大規模銀行體質評估等，均將影響歐債危機後續發展

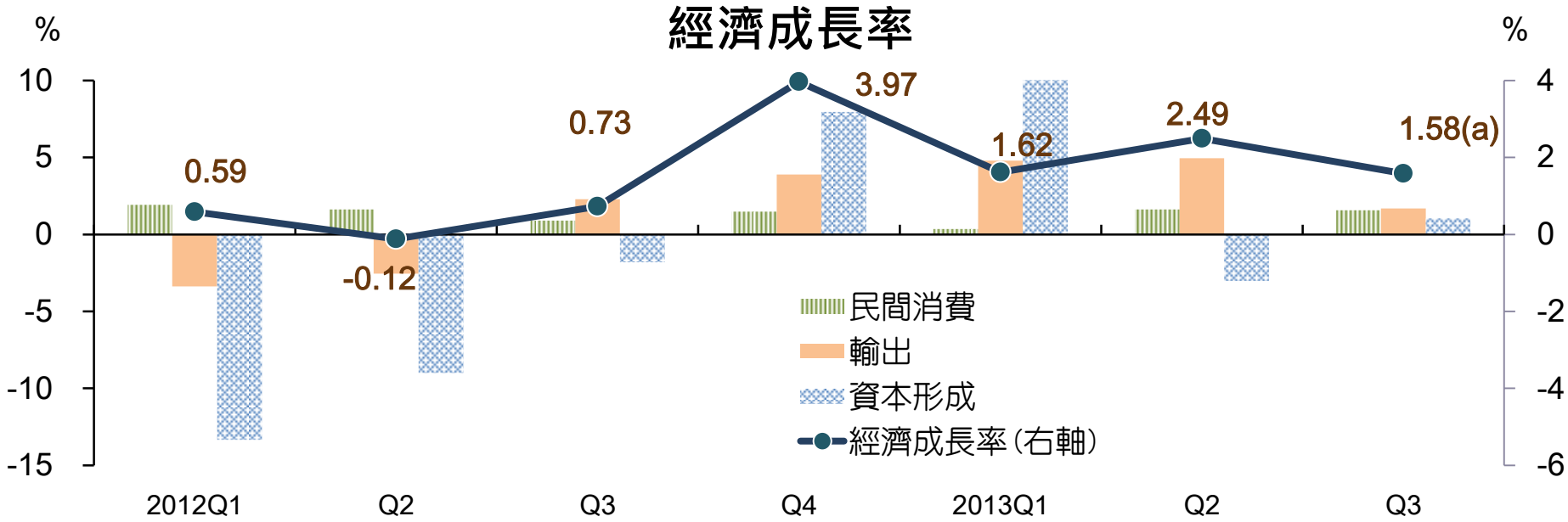
其他

- 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、今年第 3 季經濟成長下修

- 今年第 3 季經濟成長率概估為 1.58% (較 8 月的預測值下修 0.89 個百分點)，主要係因輸出、消費及投資表現均不如預期
  - 輸出成長減緩：商品出口衰退 0.78% (礦產品、光學器材大幅減少)，加計服務輸出後成長 1.68%
  - 民間消費增幅略降：就業情勢未見大幅改善，實質薪資增幅有限，成長 1.56%
  - 資本形成微幅成長：雖一般企業投資力道仍弱，惟因鐵路等大宗運具進口仍增，且日圓貶值使進口資本設備價格下降，仍微幅成長 1.04%



說　明：(a) 表概估統計。　　資料來源：行政院主計總處 2013 年 10 月 31 日新聞稿。

二、今年經濟成長預測下修

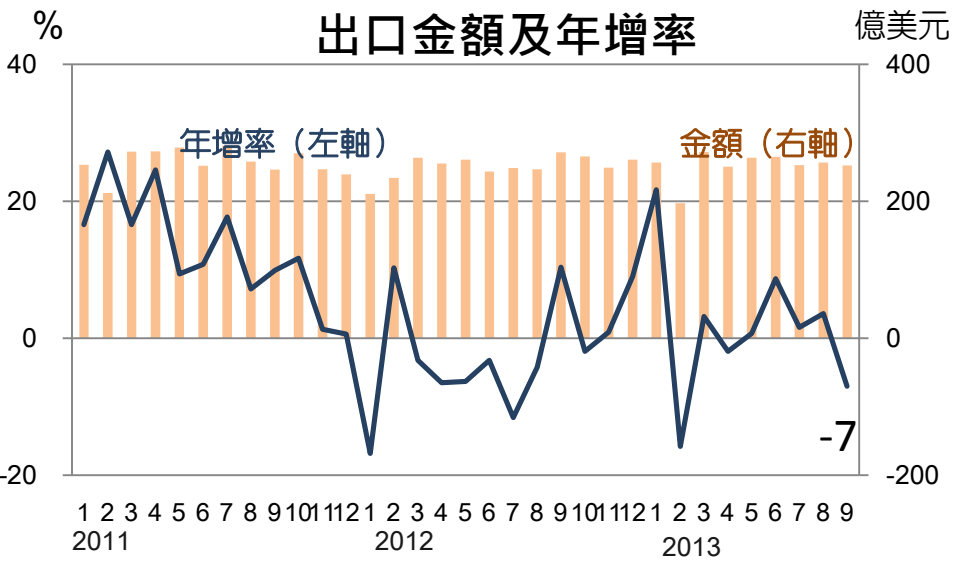
■ 國內外各機構對今年經濟成長預測介於 1.6%~ 3.0%之間

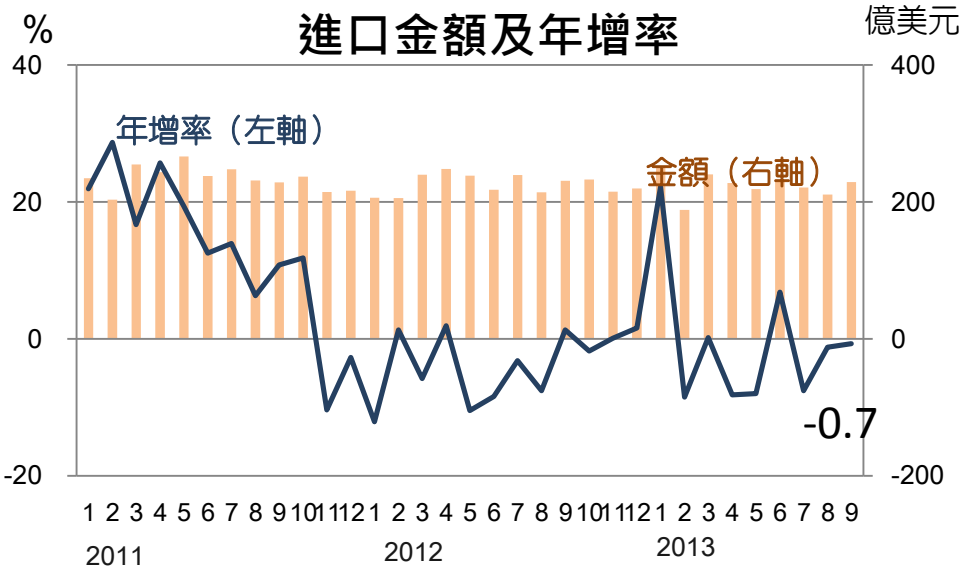
單位：%

	預測機構	2013年	2014年
國內機構	主計總處（8.16）	2.31 [2.40]	3.37
	台灣經濟研究院（11.5）	1.93 [2.52]	3.11
	中華經濟研究院（10.15）	2.01 [2.28]	3.21 [3.31]
	元大寶華綜合經濟研究院（9.25）	2.38 [2.47]	3.45
	台大-國泰產學合作計畫團隊（9.4）	2.27 [2.27]	-
	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（10.15）	2.6 [2.8]	3.8 [4.0]
	經濟學人智庫（10.15）	2.3 [2.3]	3.3 [3.3]
	國際貨幣基金 （10.9）	2.2 [3.0]	3.8 [3.9]
	亞洲開發銀行 （10.2）	2.3 [3.5]	3.3 [3.9]
外資券商	巴克萊銀行 (10.31)	1.6 [2.2]	3.1
	渣打銀行（10.29）	3.0 [3.0]	4.3
	星展銀行（9.17）	2.6 [2.6]	3.3
	穆迪(8.23)	2.5~ 3	3~4
	美林證券（8.20）	2.4 [2.7]	3.1 [3.1]

三、9 月進出口均呈衰退

- 9 月出口負成長 7.0%，金額 252.5億美元
  - 礦產品 (主要為汽柴油) 因國際原油價格下跌，以及東南亞地區需求減弱，減少 20.3%；光學器材因全球電視、筆電及監視器需求轉弱，面板價格下滑及大陸新產能釋出，減少 23.3%
  - 對亞洲及美國出口均衰退，惟對歐洲已連續3個月成長
  - 1- 9 月微幅成長 1.3%
- 9 月進口負成長 0.7%，惟資本設備轉增13.2%；1-9 月進口減少 0.9%
- 由於歐洲市場逐漸回穩與邁入歐美年底採購旺季，加以近期國際手機大廠陸續推出新機，有利帶動相關零組件出口，第 4 季出口仍可審慎期待

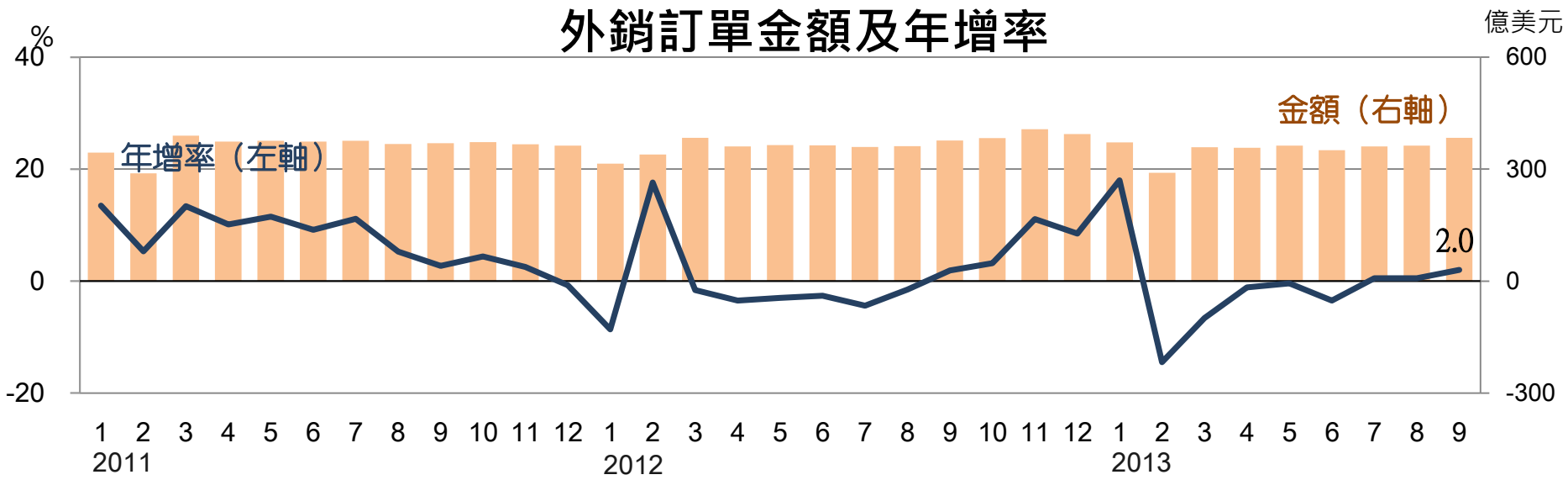




資料來源：財政部

四、9 月外銷訂單維持正成長

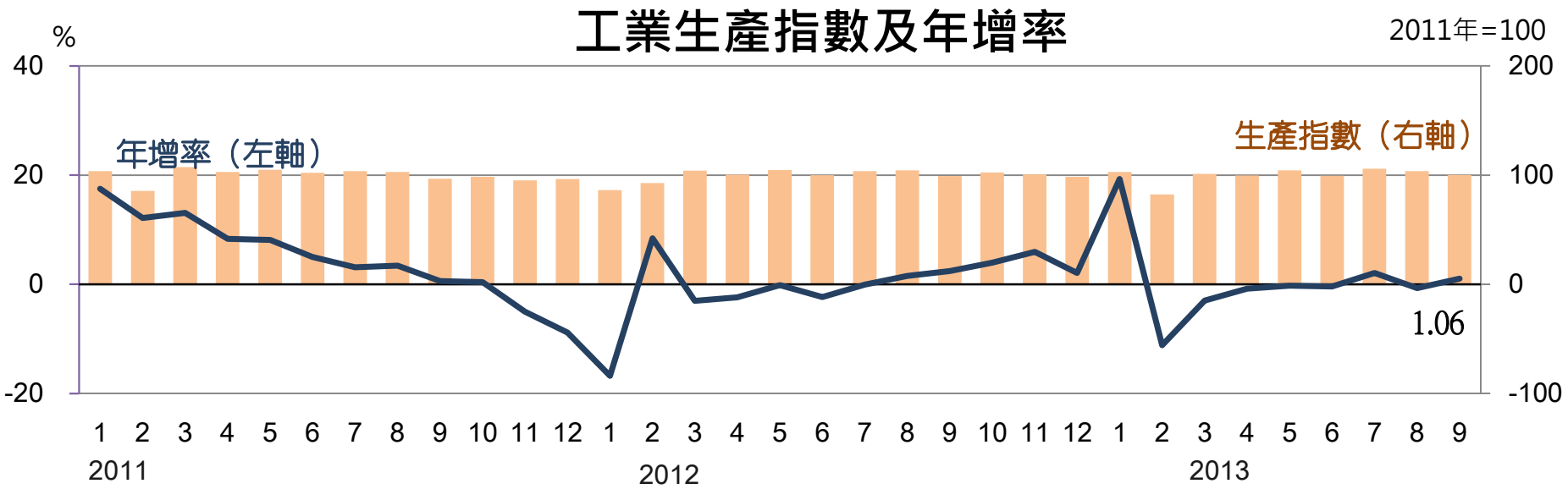
- 9 月外銷訂單成長 2.0%，金額 384.2 億美元
  - 主要接單貨品中，資通訊產品及電子產品均成長，主因手持行動裝置新品上市，組裝代工接單增加，並帶動半導體需求；精密儀器、基本金屬及機械等產品均減少
  - 自歐美地區接單正成長，其餘主要接單國家(地區)皆呈負成長
  - 1- 9 月減少 0.8%
- 資通訊及電子產品訂單可望持穩，主因手持行動裝置新品上市及歐美聖誕節需求；惟新興經濟體成長減緩及需求下滑，恐增添接單不確定



資料來源：經濟部。

五、9 月工業生產小幅成長

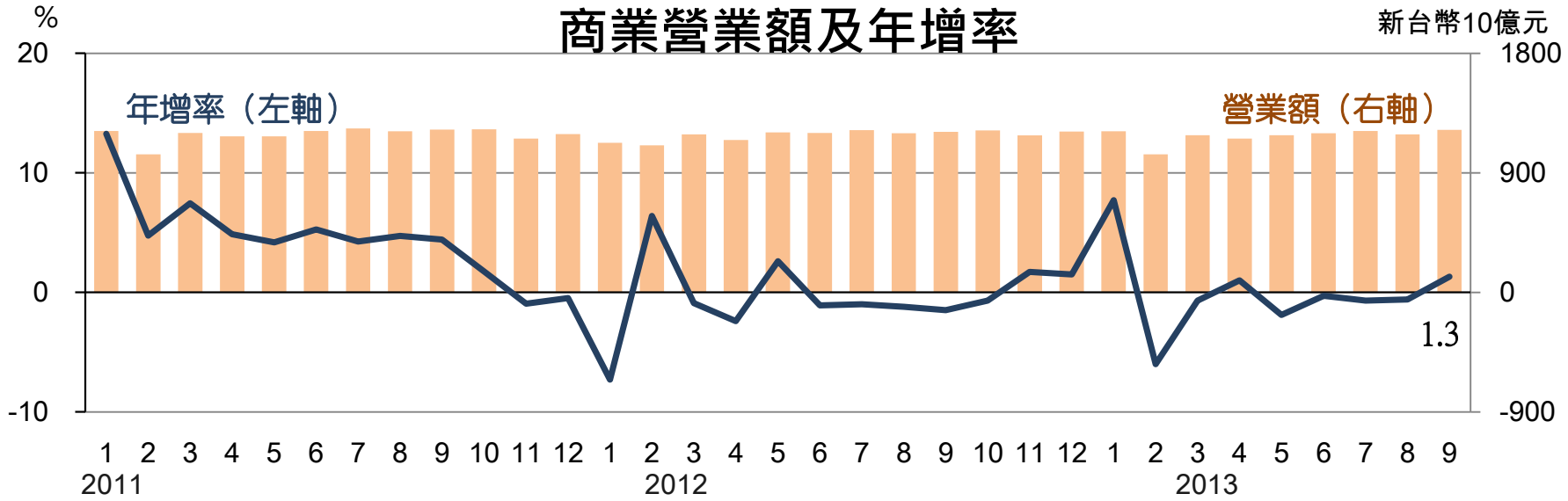
- 9 月工業生產指數成長 1.06%
  - 製造業生產指數成長 0.73%，其中積體電路業在行動裝置新品持續上市，推升行動晶片需求，成長 6.0%，基本金屬業及化學材料業亦呈成長；惟液晶面板、通訊、機械及汽車等產業仍呈負成長
  - 1- 9 月成長 0.47%
- 由於國內半導體高階製程及光學元件仍具競爭優勢，以及高質鋼品、石化原料、太陽能及 LED 之需求回升，可望支持第 4 季製造業生產



資料來源：經濟部。

六、9 月商業營業額小幅成長

- 9 月商業營業額成長 1.3%
  - 因車市買氣回溫及服飾業績成長，批發業營業額成長 0.2%
  - 零售業受惠車市熱絡，百貨週年慶及中秋連假需求帶動下，成長 4.4%；餐飲業則因展店效應及中秋假期聚餐客群增加，成長 2.6%
  - 1- 9 月較上年同期持平
- 近期新車款推出、手持裝置新品上市，以及百貨週年慶檔期，可望挹注消費商機，惟近日食品安全疑慮造成之衝擊，值得關注

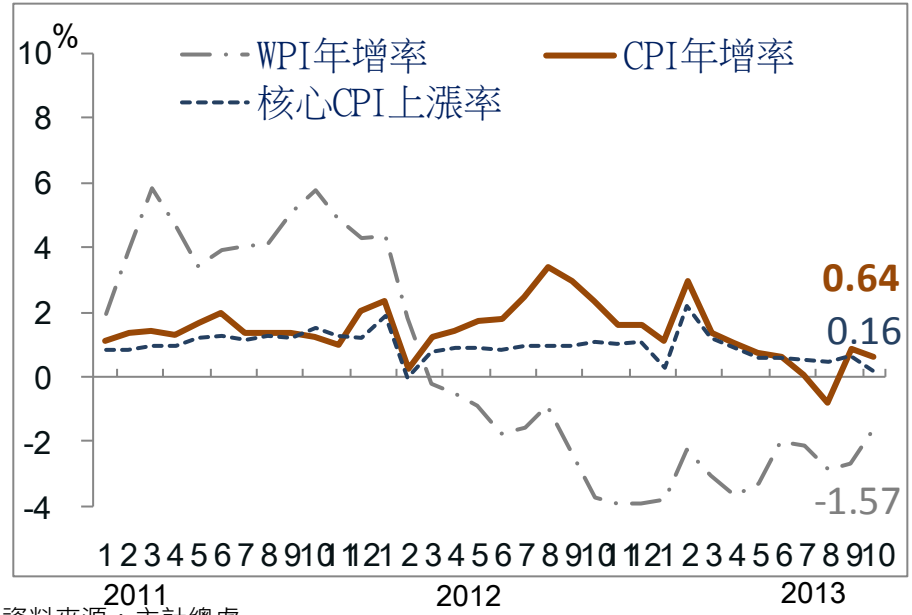


註：商業營業額包括批發、零售及餐飲業營業額。

資料來源：經濟部。

七、10 月消費者物價持穩

- 10 月 消費者物價指數（CPI）上漲 0.64%
  - 受上月颱風影響，蔬菜價格上揚，惟蛋類、水果、成衣、通訊及油料費價格相對去年為低，加以3C電子產品降價促銷，抵銷部分漲幅
  - 1-10 月上漲 0.84%
- 10 月躉售物價指數 (WPI) 下跌 1.57%
  - 主因基本金屬、機械設備、石油及煤製品等價格相較去年為低
  - 1- 10 月下跌 2.77%
- 10 月核心 CPI 略漲 0.16%；1-10月上漲 0.76%



資料來源：主計總處

亞洲四龍 CPI 年增率

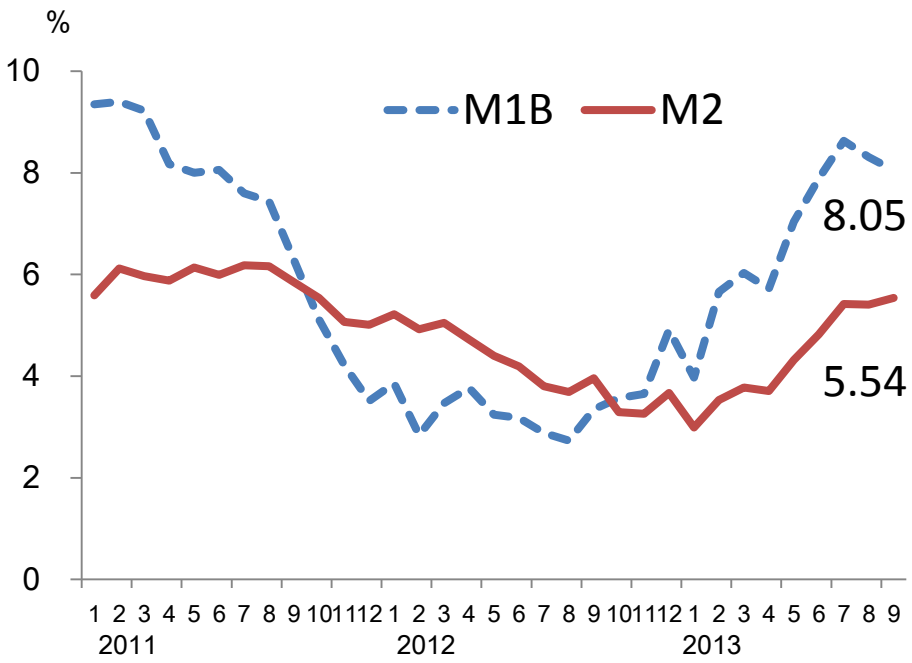
單位：%

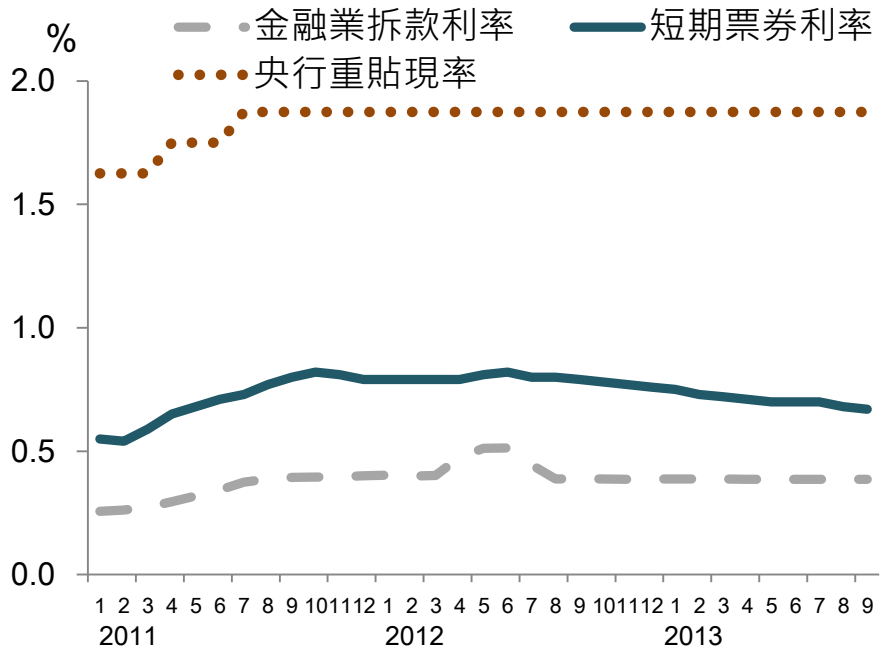
	2009	2010	2011	2012	2013（預測）
台灣	-0.9	1.0	1.4	1.9	1.1
南韓	2.8	2.9	4.0	2.2	1.2
香港	0.6	2.3	5.3	4.1	4.3
新加坡	0.6	2.8	5.3	4.5	2.5

資料來源：各國統計

八、9 月市場資金仍屬寬鬆

- 9 月日平均貨幣總計數 M1B 年增率降為 8.05%，主要係上年同期股市交易活絡，比較基期較高，及部分活期性存款轉存外匯存款所致；M2 年增率升為 5.54%，係銀行放款與投資成長擴增及外資呈淨匯入所致
- 9 月金融業隔夜拆款利率維持 0.386%；商業本票利率為 0.67%，較上月微降，顯示市場資金仍寬鬆

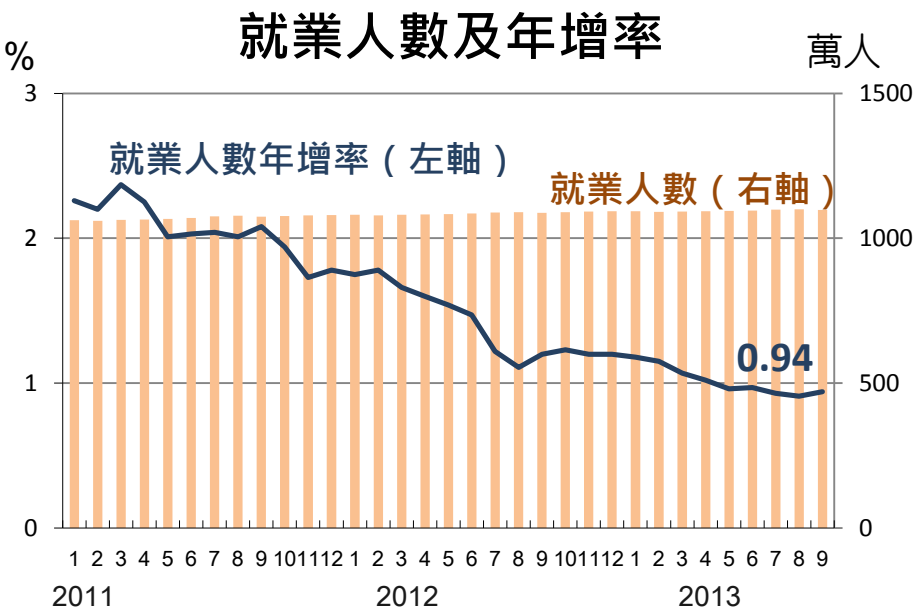


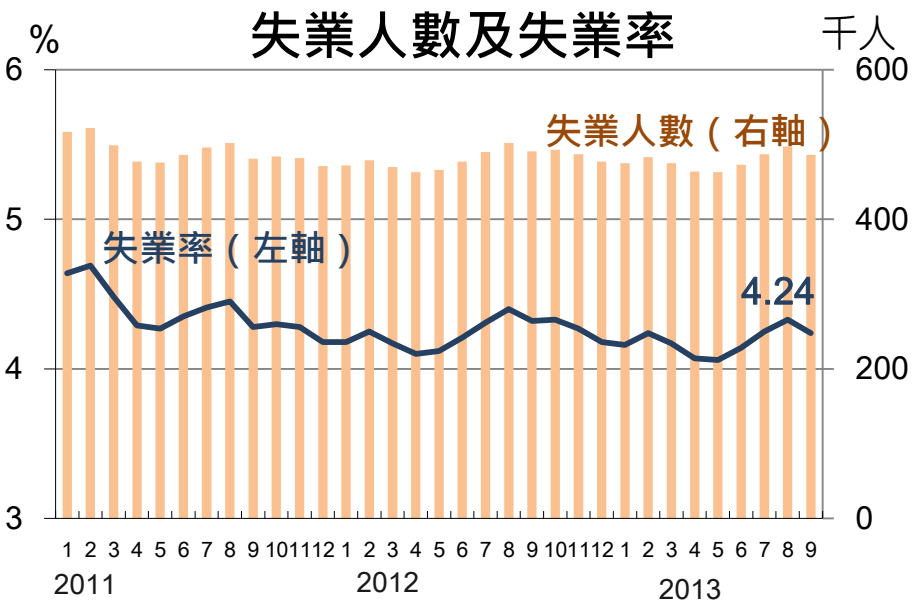


資料來源：中央銀行。

九、9 月就業市場大致穩定

- 9 月 就業人數為 1,098 萬人，較上年同月增加 0.94%
  - 1 至 9 月平均就業人數增加 1.01%
- 9 月失業率 4.24%，較上年同月下降 0.08 個百分點
  - 經季節調整後失業率 4.18%，較上月下降 0.01 個百分點，較上年同月下降 0.10 個百分點
  - 1- 9 月平均失業率 4.18%，較上年同期下降 0.05 個百分點

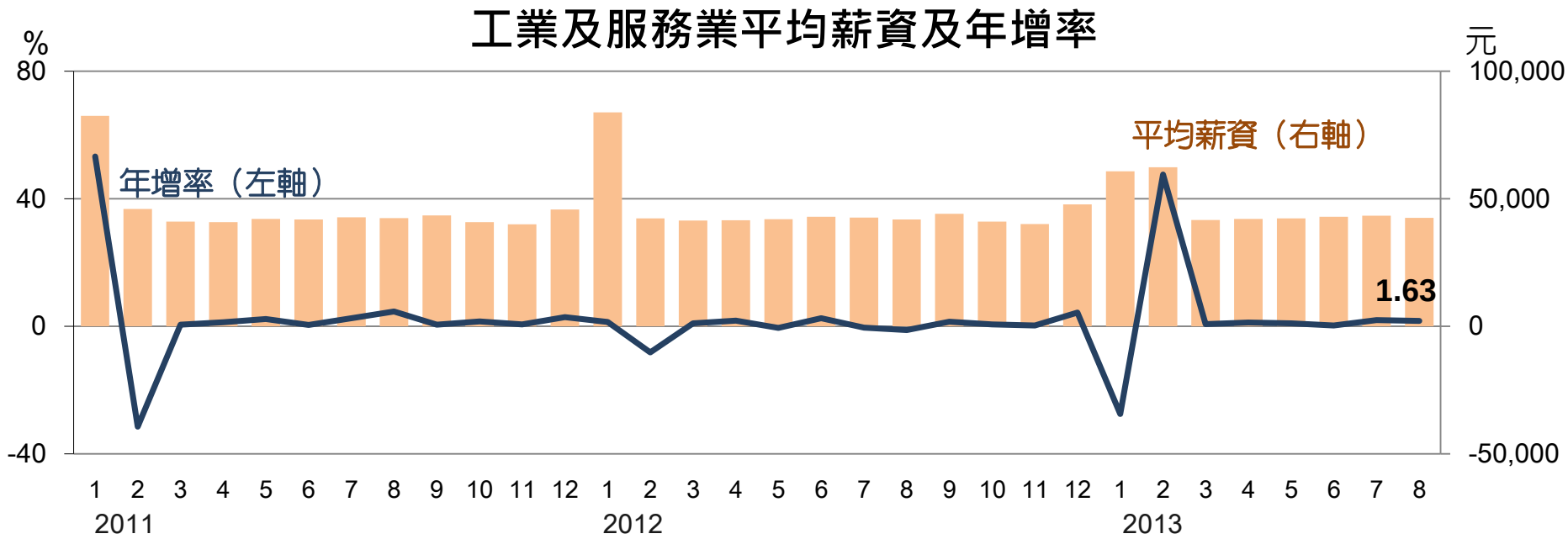




資料來源：行政院主計總處。

十、1-8月平均實質薪資下降

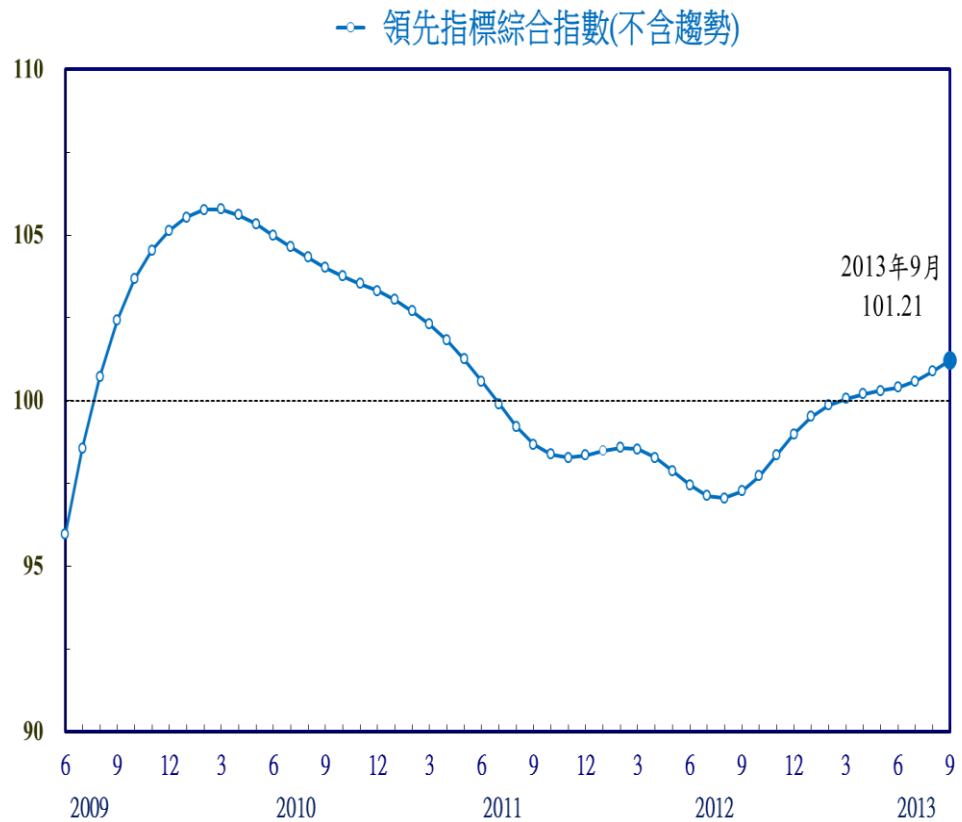
- 8 月工業及服務業平均薪資為 42,522 元，成長 1.63%
  - 1-8 月平均薪資 47,208元，較上年同期減少 0.08%，主因年初廠商減少發放年終及績效獎金
- 扣除物價因素，1-8 月工業及服務業平均實質薪資為 46,111 元，較上年同期減少 0.94%

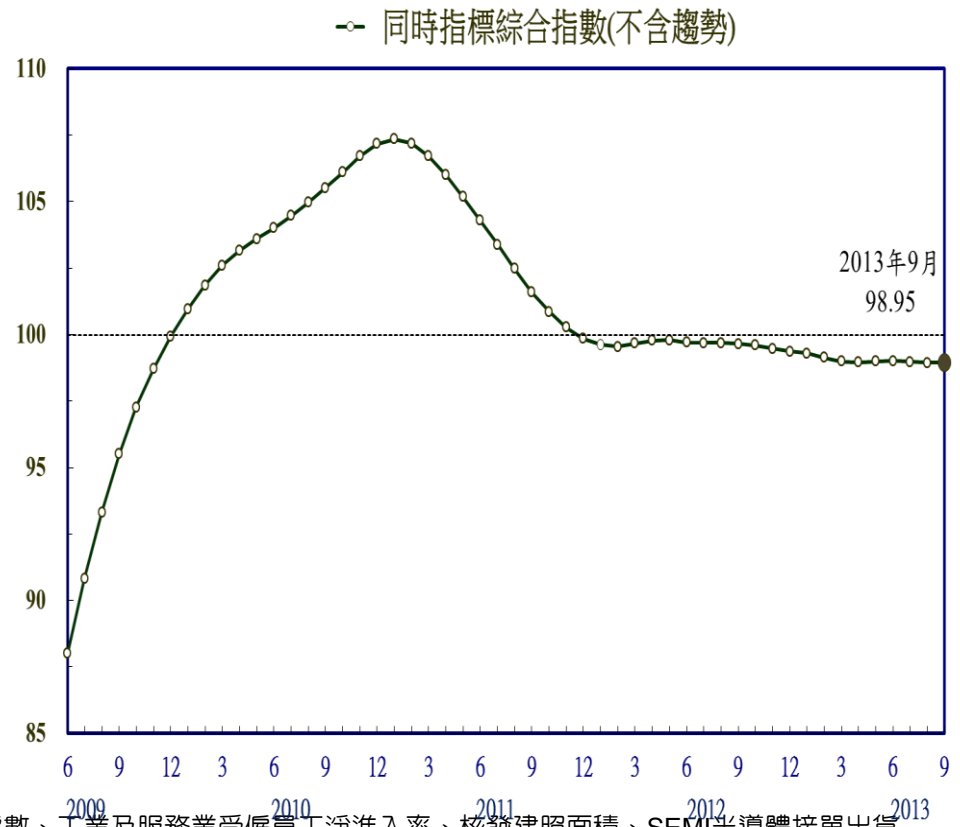


註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資。
資料來源：主計總處。

十一、國內景氣復甦力道尚待加強（1/2）

■ 9 月景氣領先指標持續上升，同時指標增幅仍不明顯





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、國內景氣復甦力道尚待加強（2/2）

- 9 月景氣對策信號綜合判斷分數為 19 分，燈號續呈黃藍燈

	101年（2012）				102年（2013）											
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	新景氣對策信號 2013年7月啓用	7月	8月		9月	
													燈號	%	燈號	%
綜合判斷 燈號	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	綠		黃藍	黃藍		黃藍	
綜合判斷 分數	20	19	21	22	19	20	18	17	19	23		20	20r		19	
貨幣總計數M1B	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	綠	綠	貨幣總計數M1B	綠	綠	8.3	綠	8.0
直接及間接金融	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	——	——				
股價指數	綠	綠	綠	綠	綠	綠	綠	綠	紅	紅	股價指數	紅	綠	7.1	綠	7.7
工業生產指數	綠	綠	綠	綠	黃藍	綠	藍	藍	藍	黃藍	工業生產指數	黃藍	黃藍	0.3r	黃藍	0.1
非農業部門就業人數	綠	綠	綠	綠	黃藍	綠	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	非農業部門就業人數	黃藍	黃藍	1.0	黃藍	1.0
海關出口值	紅	藍	藍	黃藍	黃藍	藍	黃藍	藍	黃藍	綠	海關出口值	黃藍	黃藍	2.8	藍	-6.0
機械及電機設備進口值	藍	藍	藍	黃藍	藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	綠	機械及電機設備進口值	黃藍	黃藍	-5.6	綠	8.6
製造業銷售值	藍	藍	黃藍	藍	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	黃藍	製造業銷售量指數	藍	黃藍 r	0.0r	藍	-4.0p
商業營業額指數	藍	綠	紅	紅	綠	黃藍	綠	綠	黃藍	黃藍	商業營業額	藍	藍	-0.1	藍	-0.2
——	——										製造業營業氣候測驗點	綠	綠	98.8	綠	97.7

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：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、10 月消費者信心上升

- 10 月消費者信心指數 (CCI) 為 78.47 點，較上月上升 1.97 點
- 6 項分項指標全數較上月上升：國內經濟景氣、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 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
10月	78.47	48.15	72.45	71.20	106.35	71.40	101.25
變動百分點	1.97	1.10	0.10	0.20	0.20	8.00	2.20

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

- 今年以來，全球經濟復甦動能仍顯疲弱，歐美經濟雖略好轉，惟 10 月美國財政僵局仍未根本解決，恐為全球經濟帶來不確定性
- 國內經濟方面，物價、金融仍屬穩定，惟貿易表現未盡理想，生產及消費復甦力道仍弱，主計總處下修今年第 3 季經濟成長率，顯示當前國內景氣復甦力道仍然不足
- 展望未來，工業國家經濟若能持續加溫，配合歐美耶誕節旺季即將來臨，可望挹注出口動能；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成長，惟近來食品安全疑慮對消費信心之影響，須密切觀察。整體而言，當前景氣復甦力道仍然不足，出口持續拓展與民間消費信心之提振應為首要課題