

當前經濟情勢

行政院經濟建設委員會

101年12月6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、全球經濟微幅成長

- **景氣回升曙光浮現**：今(2012)年10月以來，美國與中國大陸經濟表現優於預期，加以希臘債務危機暫獲紓緩，有助全球景氣逐漸回穩。
- **成長動能仍屬疲弱**：歐債危機、美國財政懸崖風險，以及中東局勢後續發展仍存高度不確定性，制約全球經濟成長力道。
- **經濟展望續呈保守**：OECD 11月預估今、明年全球經濟成長率為2.9%、3.4%，較5月預測值明顯下修。環球透視機構(GI)預估今、明年全球經濟成長率分別為2.5%、2.6%，與上月預測值持平。

全球及主要國家經濟成長率

單位：%

地區別	Global Insight							OECD		
	2011	2012	Q1	Q2	Q3	Q4	2013	2011	2012	2013
全球	3.0	2.5(2.5)	2.8	2.6	2.3	2.3	2.6(2.6)	3.7	2.9(3.4)	3.4 (4.2)
先進國家	1.5	1.2(1.3)	1.6	1.4	0.9	0.9	1.1(1.1)	-	-	-
美國	1.8	2.1(2.1)	2.4	2.1	2.5	1.6	1.9(1.8)	1.8	2.2(2.4)	2.0(2.6)
歐元區	1.5	-0.4(-0.5)	0.0	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3(-0.4)	1.5	-0.4(-0.1)	-0.1(0.9)
日本	-0.7	1.7(2.3)	2.9	3.3	0.1	0.5	0.3(1.1)	-0.7	1.6(2.0)	0.7(1.5)
新興國家	6.2	4.9(4.8)	5.0	4.9	4.8	4.9	5.2(5.1)	-	-	-
中國大陸	9.2	7.6(7.4)	8.1	7.6	7.4	7.6	7.8(7.6)	9.3	7.5(8.2)	8.5(9.3)

註：()內數值，GI係2012年10月預測，OECD係2012年5月預測；各國2012年第1,2,3季係官方公布實際值。

資料來源：1. World Overview, IHS Global Insight Inc., Nov. 15, 2012.

2. OECD Economic Outlook, No. 92, OECD, Nov. 27, 2012.

二、歐債危機風險猶存，核心國家漸受波及

■ 歐元區陷入衰退，德、法成長亦趨疲弱

➤ 歐元區今年第3季經濟惡化，明年成長恐仍停滯

- 歐元區今年第3季GDP萎縮0.6%，連續兩季負成長，為全球金融海嘯以來，第2度陷入衰退。
- 歐盟執委會估計，歐元區今年經濟將衰退0.4%，明年僅成長0.1%；OECD、GI等機構則預估歐元區明年將持續衰退。

➤ 經濟頹勢漸由外圍國家蔓延至核心國家

- 德國今年第3季經濟成長率減緩至0.9%，主因歐元區訂單大幅縮減，致整體出口下滑；9月總出口金額更降至3年來最低。
- 法國今年第2、3季經濟僅微幅成長0.1%，幾近停滯。

	經濟成長率(%)	
	2012Q2	2012Q3
歐元區	-0.4	-0.6
德國	1.0	0.9
法國	0.1	0.1
義大利	-2.4	-2.4
西班牙	-1.4	-1.6
希臘	-6.3	-7.2

資料來源：歐盟統計局。

法國經濟潛存隱憂

- 國際信評機構標準普爾(Standard & Poor's)及穆迪(Moody's)今年1月及11月相繼調降法國頂級信用評級，主要係認為法國競爭力流失，經濟前景堪憂：
 - 法國目前失業率高達10%，勞動法規及稅制相對僵化，經濟改革步調緩慢。
 - 2011年公共支出占GDP比率高達57%，為歐元區最高；政府負債占GDP比率由1981年的22%，大幅攀升至90%。
 - 2005年起經常帳持續入超，目前為歐元區經常帳赤字最嚴重的國家之一。

■ 歐債危機仍存變數

希臘債務 仍存風險

- **短期違約風險暫解**：歐元區11月12日同意希臘減赤年限由2014年延至2016年，26日達成初步希臘減債協議，暫時化解希臘債務違約風險。
- **長期償債能力仍受質疑**：希臘自2008年迄今已連續5年衰退，未來恐仍難擺脫財政掙節與經濟衰退的惡性循環，致長期償債能力備受質疑。

西班牙恐將 申請全面紓困

- **銀行業紓困附帶緊縮條件**：歐盟11月15日同意提撥首筆350億歐元予西班牙銀行紓困基金，條件是該國四大國有銀行須進行大規模裁員。
- **經濟情勢持續惡化**：西班牙今年第3季失業率已突破25%，銀行業裁員將使該國失業問題雪上加霜。加以經濟陷入衰退、資金大量外流，市場預期西班牙恐難以避免申請全面紓困。

歐元區財政 改革意見分歧

- **歐盟預算協商破局**：歐盟11月23-24日召開特別峰會，協商2014-2020年歐盟預算案。惟英、荷堅持財政緊縮，與法、義維持或增加預算的主張形成僵局，決議2013年初再議。
- **成員國歧見加深**：歐盟峰會未通過2014-20歐盟預算案，凸顯各成員國歧見加深，不利歐元區財政整合。

三、美國經濟溫和復甦，財政危局亟待解決

近期經濟表現相對亮麗

- **經濟成長優於預期**：今年第3季GDP較去年同期成長2.5%，優於初估的2.3%，且高於第2季的2.1%，為2010年第4季以來新高。
- **勞動市場穩步改善**：9月失業率7.8%，為2009年1月以來首次降至8%以下；10月失業率略升至7.9%，惟仍新增17.1萬個工作機會。
- **房市逐漸回溫**：10月新屋開工年率上揚3.6%至89.4萬棟，創近4年新高；9月20個大都會區房價較去年同期上漲3%，為連續6個月上升。

財政懸崖(Fiscal Cliff)協商暫無進展

- **財政緊縮過度恐使經濟衰退**：美國國會預算辦公室(CBO)估計，明年1月大規模的增稅及減支措施若自動生效，將使2013年美國GDP減少0.5%。
- **解決方案協議受挫**：美國眾院共和黨議員12月3日提出共和黨版財政懸崖解決方案，承諾透過稅改和縮減醫療補助支出，於未來10年縮減2.2兆美元的赤字。但不包括提高富人的稅率，迅速遭白宮回絕。雙方雖展現化解問題意願，但談判仍未有進展。

四、中國大陸經濟呈現觸底回升跡象，人民幣持續升值

■ 第3季成長率續跌至7.4%，惟製造業景氣呈現擴張

- **第3季經濟成長率續跌**：大陸前3季的經濟成長率分別為8.1%、7.6%、7.4%，呈逐季下滑。環球透視機構(GI)預估今、明年經濟成長率分別為7.6%、7.8%。
- **製造業景氣呈現擴張**：大陸國家統計局公布之製造業採購經理人指數(PMI)，10月升至50.2，創4個月以來新高；HSBC公布11月的PMI亦由10月的49.5升至50.4(50為景氣擴張與收縮的分界點)，創13個月新高。

■ 熱錢流入，人民幣、港幣持續升值

- 由於全球貨幣寬鬆，加上大陸經濟出現回穩跡象，對人民幣資產需求增加，套利資金流入，人民幣兌美元匯率漲勢強勁，屢創大陸匯率改革以來新高。
- 為維持港幣匯率穩定，香港金管局11月27日再度向外匯市場注入31億港元。自10月下旬以來，金管局已11次干預匯市，累計動用資金353億港元。



資料來源：中央銀行。

貳、國內經濟情勢

一、主計總處預測今年經濟成長率為1.13%

(一)今、明兩年經濟成長率

- 因國際景氣持續走緩，今(2012)年我對外出口明顯衰退，上半年經濟成長率為0.21%；第3季經濟成長率初步統計為0.98%，其中民間消費因物價漲幅擴大、股市不振等因素，僅微幅成長0.89%(為2009年第3季以來新低)。預測今年經濟成長率為1.13%(較10月預測上修0.08個百分點)。
- 展望明(2013)年，雖全球景氣前景仍有諸多變數，惟手持行動裝置需求持續成長，有助推升出口動能。此外，半導體業者持續擴增高階產能，來台旅客大幅成長帶動休閒相關產業投資，政府積極吸引台商回流等政策，明年民間投資可望由負成長轉正成長，主計總處預測明年經濟成長率為3.15%。



說明：(f)表預測數。

資料來源：行政院主計總處2012年11月23日預測。

■ 國內外各機構對今年成長率預測值，介於1.1%~2.52%之間；對明年預測則介於2.7%~4.5%之間。

單位：%

	預測機構	2012年	2013年
國內機構	主計總處(11.23)	1.13 [1.05]	3.15 [3.09]
	台灣經濟研究院(11.6)	1.16 [2.41]	3.42
	中華經濟研究院(10.16)	1.52 [2.36]	3.59 [4.29]
	元大寶華綜合經濟研究院(9.27)	1.38 [2.50]	3.85
	台大-國泰產學合作計畫團隊(9.3)	1.47 [2.45]	-
	中央研究院(7.18)	1.94[3.81]	-
	台灣綜合研究院(6.13)	2.52 [4.02]	-
國際機構	環球透視機構(11.15)	1.2 [1.5]	3.3 [3.5]
	經濟學人智庫EIU(11.1)	1.3 [1.3]	2.7 [2.5]
	國際貨幣基金(10.9)	1.3 [3.6]	3.9[4.7]
外資券商	摩根士丹利(11.20)	1.2 [1.2]	2.9 [3.3]
	巴克萊證券(11.02)	1.1[1.7]	3.0 [3.4]
	星展銀行(9.26)	1.3 [2.0]	-
	渣打(9.26)	2.0[2.7]	4.5[4.5]

說明：()括弧內表示預測日期；[]為前次預測值。
資料來源：各機構。

(二)經濟成長來源解析

- 今年第3季經濟成長率0.98%，主要來自輸出貢獻1.29個百分點，輸出入相抵，國外淨需求對經濟成長貢獻為0.63個百分點；全年經濟成長率預測為1.13%，其中民間消費貢獻0.61個百分點，民間投資及輸出均為負貢獻。
- 預測明年經濟成長率為3.15%，其中以輸出貢獻3.05個百分點最大，民間消費貢獻0.78個百分點次之，民間投資亦可望轉為正貢獻0.70個百分點。

經濟成長率及各因子之貢獻

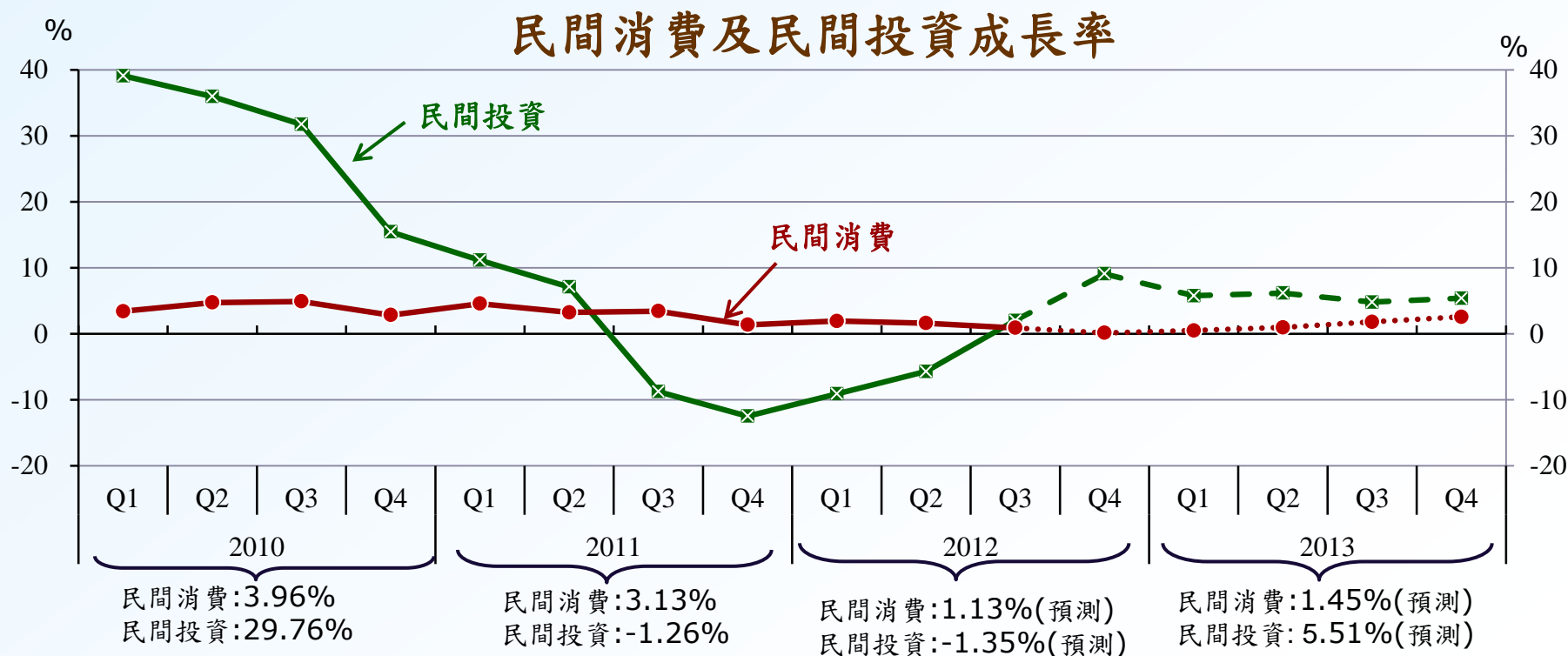
單位：百分點

	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				
2012f	1.13	0.25	0.61	0.07	-0.47	-0.18	-0.01	-0.29	0.04	0.88	-0.28	-1.15
Q1r	0.59	-1.12	1.07	0.21	-1.75	-1.30	-0.10	-0.34	-0.65	1.71	-2.52	-4.23
Q2r	-0.12	-0.57	0.85	0.26	-1.36	-0.78	-0.17	-0.41	-0.41	0.45	-1.94	-2.40
Q3p	0.98	0.35	0.48	-0.08	-0.09	0.26	-0.13	-0.23	0.04	0.63	1.29	0.66
Q4f	2.97	2.23	0.07	-0.08	1.20	1.02	0.36	-0.17	1.03	0.74	1.85	1.10
2013f	3.15	1.47	0.78	0.05	0.49	0.70	-0.02	-0.19	0.16	1.68	3.05	1.37

說明：r表修正數、p表初步統計數、f表預測數。

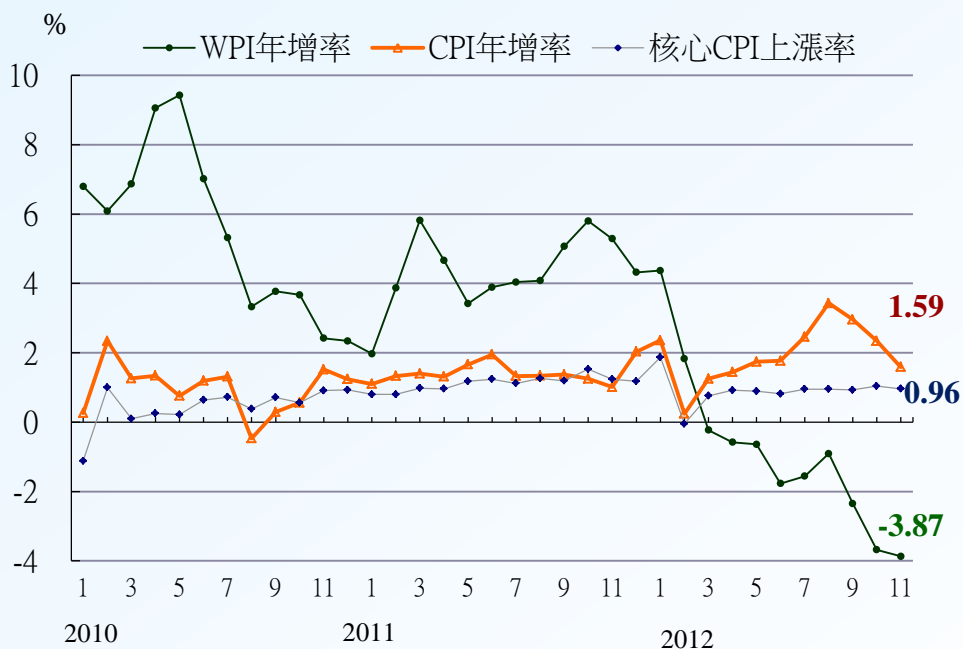
資料來源：行政院主計總處2012年11月23日預測。

- **民間消費**:第3季民間消費成長0.89%，為2009年第3季以來最低，主因為物價漲幅擴大、股市不振、政策紛擾等影響消費信心，預測全年民間消費微幅成長1.13%，明年成長1.45%。
- **民間投資**:由於半導體廠商增加資本支出，機械設備、運輸工具及營建投資均呈成長，第3季民間投資擺脫連續4季縮減態勢，成長2.01%，預測全年負成長0.52%。展望明年，半導體業者持續擴增高階產能，來台旅客大幅成長帶動休閒相關產業投資，政府積極吸引台商回流等政策，明年民間投資可望由連續兩2年負成長轉為正成長5.51%。



二、物價尚屬平穩

- 11月CPI較去年同月上漲1.59%，主因水果、水產品、油料費、燃氣及家庭用電等價格仍處相對高檔，加以部分菸品售價調高所致，惟蔬菜、肉類、通訊費及3C消費性電子產品等價格相對較低，抵銷部分漲幅；扣除蔬果、水產及能源之核心物價上漲0.96%。1至11月平均CPI較上年同期漲1.96%。
- 近期天候平穩，蔬菜價格顯著回落，有助平抑消費者物價指數(CPI)走勢。主計總處11月23日預測，今年CPI上漲1.93%，明年上漲1.27%。



資料來源：主計總處。

亞洲四小龍CPI年增率

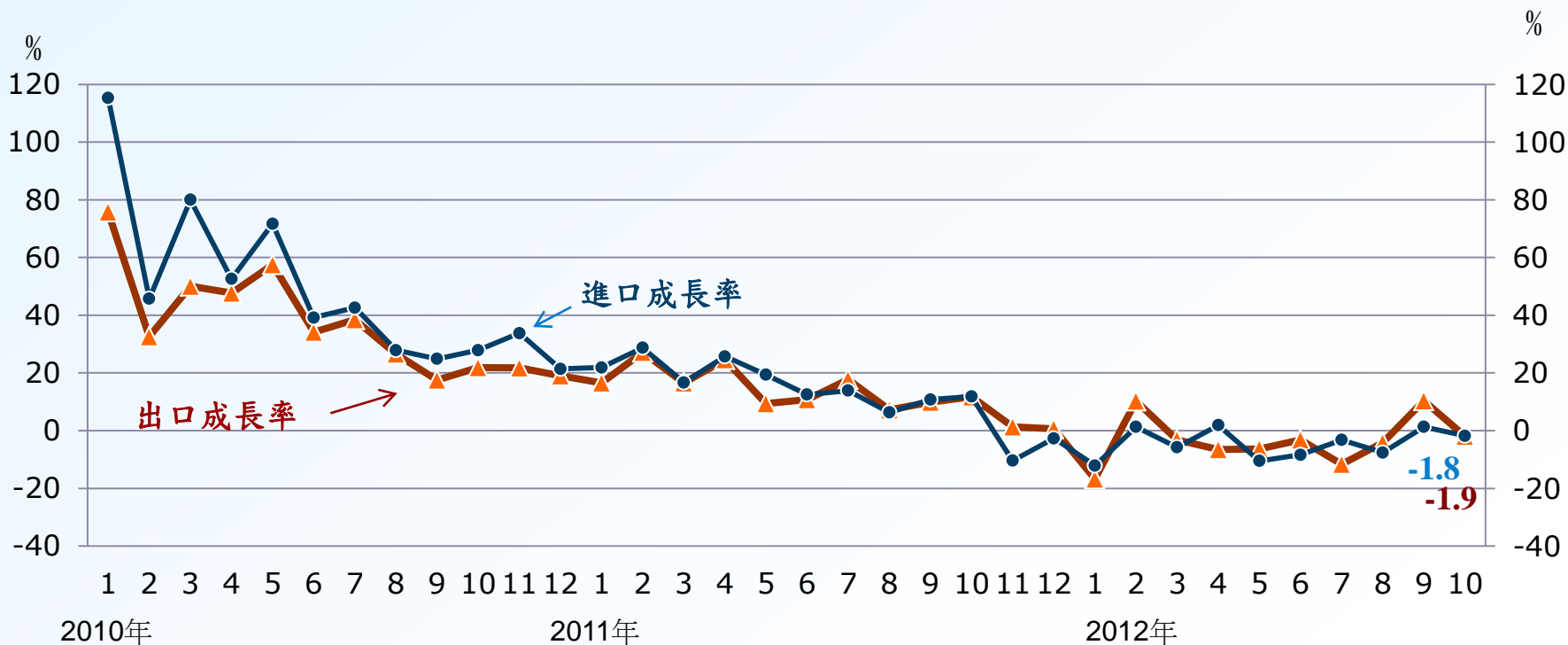
單位：%

	2009	2010	2011	2012 (預測)	2013 (預測)
台灣	-0.9	1.0	1.4	1.9	1.3
南韓	2.8	2.9	4.0	2.1	1.9
香港	0.6	2.3	5.3	4.0	3.4
新加坡	0.6	2.8	5.3	4.7	4.2

資料來源：台灣CPI採主計總處11月23日預測資料；其他國家為Global Insight Inc, 2012年11月16日。

三、出口表現仍然疲弱

- 10月出口值為265.3億美元，較去年同月減少1.9%，主因資通訊產品大幅減少36.1%，其中手機出口大減64.9%，為影響整體出口表現主因；按地區別觀察，10月對歐洲及美國出口呈現負成長，對中國大陸(含香港)微幅成長0.3%、對東協六國成長7%。進口方面，10月進口總值為232.7億美元，較去年同月減少1.8%，其中資本設備進口增加4.2%，主要為進口飛機。
- 累計1-10月出、進口值分別為2,501.3億美元及2,272.6億美元，分別減少3.7%及4.7%。



資料來源：財政部。

四、外銷訂單連續2個月正成長

- 今年10月外銷訂單金額383.3億美元，較去年同月增加3.2%，連續2個月正成長，其中精密儀器較去年同月增加10.1%，年增率已連續3個月成長，顯示面板景氣已擺脫衰退陰霾；就主要接單地區觀察，自中國大陸及香港、美國、東協接單皆呈正成長，其中自東協六國、美國接單金額創歷年單月新高，惟歐洲、日本仍為負成長。
- 累計1-10月外銷訂單金額3,608.9億美元，較去年同期減少0.6%。



資料來源：經濟部。

五、工業生產連續4個月成長

■ 10月工業生產指數133.46，較去年同月增加4.56%，為連續第4個月成長。主要行業中以電子零組件業成長12.32%最多，主因智慧型動裝置推陳出新，對上游零組件需求殷切，加以面板積極回補庫存，推升晶圓代工、構裝IC、印刷電路板等增產；化學材料業因輕油裂解廠產能恢復，下游石化廠陸續完成檢修回補庫存影響下，成長5.59%次之。

■ 1-10月工業生產較去年同期減少0.93%。

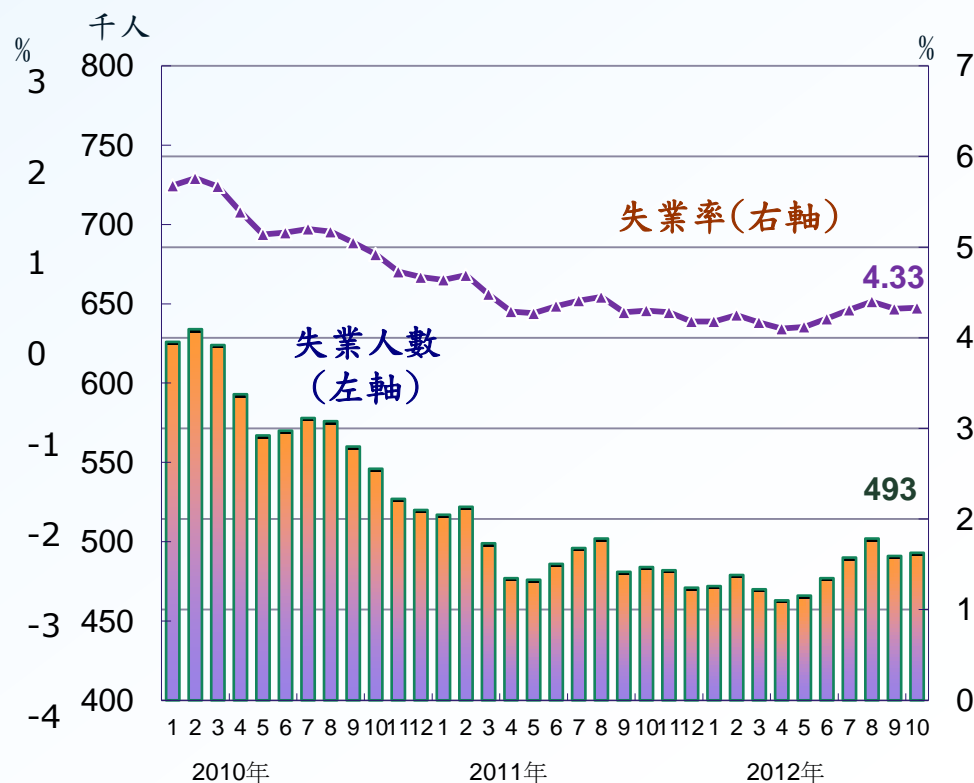
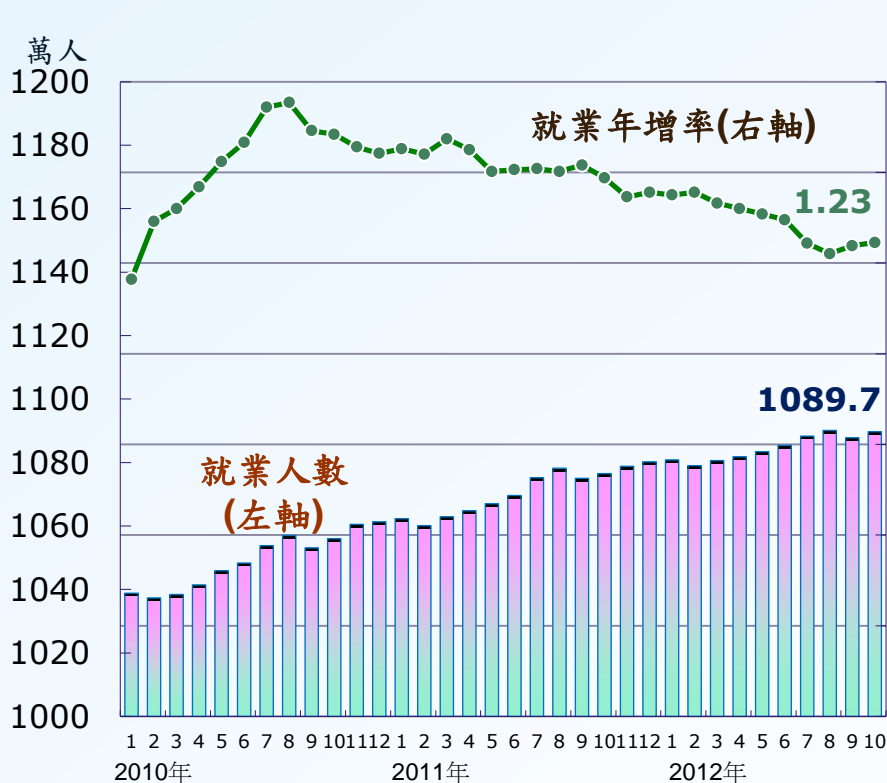


資料來源：經濟部。

六、總就業人數增加、失業率微升

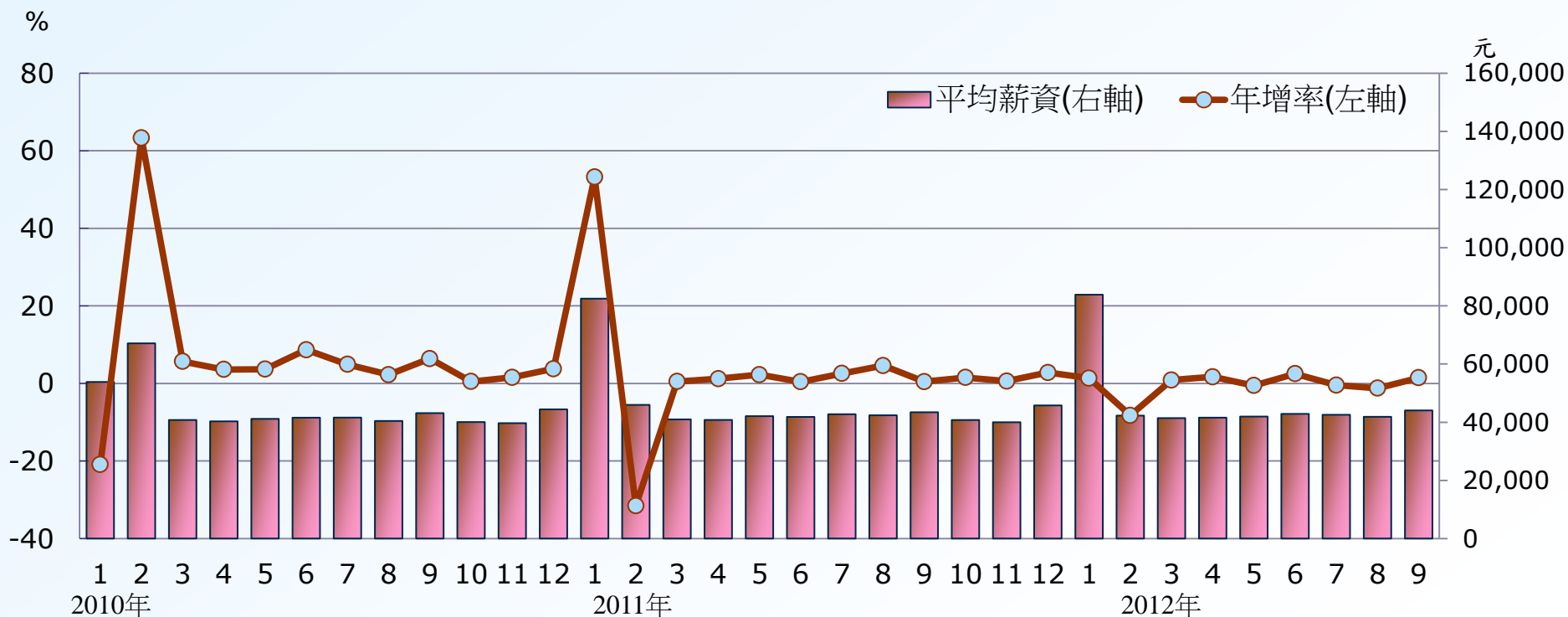
■ 10月就業人數為1,089萬7千人，較上月增加0.17%，較去年同月則增1.23%；失業率為4.33%，較上月微升0.01個百分點，較去年同月亦升0.03個百分點。

■ 1至10月平均就業人數1,084萬7千人，較去年同期增加1.45%；平均失業率4.24%，較去年同期下降0.18個百分點。



七、實質薪資未能增加

- 9月平均薪資為44,028元，較去年同月增加1.44%。其中，經常性薪資為37,256元，較去年同月增加0.46%。
- 1-9月平均薪資為46,887元，較去年同期減少0.16%，主要係受去年第4季以來景氣趨緩，本年初廠商減少發放年終及績效獎金所致；扣除物價因素，1-9月實質平均薪資減少2.09%，實質經常性薪資亦減0.41%。



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；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。

八、國內景氣復甦力道雖仍微弱，但已逐漸脫離低緩

- 景氣對策信號綜合判斷分數為18分，總燈號續呈黃藍燈。
- 整體而言，國內景氣應已脫離最壞情況，經濟前景可以審慎期待。

		2011年				2012年								9月		10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
綜合判斷	燈號																
	分數	21	19	16	14	13	15	14	14	15	15	16	15	20 _r		18	
貨幣總計數M1B															3.4		3.6
直接及間接金融															4.2		4.3
股價指數															3.1		1.3
工業生產指數															6.7 _r		3.4
非農業部門就業人數														1.23		1.28	
海關出口值															11.4		-5.1
機械及電機設備進口值															-5.5		-11.8
製造業銷售值															-0.3 _r		-1.7 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數															-0.1 _r		1.9

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。

參、結語

- 一、今年10月以來，美國與中國大陸經濟表現優於預期，加以希臘債務危機暫獲紓緩，全球經濟微幅成長。惟歐債危機、美國財政懸崖風險，以及中東局勢後續發展仍存高度不確定性，制約全球經濟成長力道，外在不確定因素對我國出口之可能影響必須密切關注。主計總處預測我國今年經濟成長率為1.13%，明年成長3.15%。
- 二、近來國內多項指標如外銷訂單、工業生產等已逐漸恢復，第3季民間投資亦轉為正成長；惟股市量能偏低、實質薪資未能增加等因素可能抑制民間消費。政府將賡續執行「經濟動能推升方案」及相關短期措施，應可逐漸發揮預期效益，提振經濟信心。整體而言，國內景氣應已脫離最壞情況，經濟前景可以審慎期待。