



當前經濟情勢

行政院經濟建設委員會

2013 年 12 月 12 日

大綱

壹、2013 年國際經濟情勢

貳、2013 年國內經濟情勢

參、2014 年經濟情勢展望

肆、結語

壹、2013 年國際經濟情勢

一、全球經濟逐漸復甦

- 依據環球透視機構（GI）預測，今（2013）年全球經濟雖逐季復甦，惟全年經濟成長率 2.4%，仍低於 2012 年 2.6%
- 今年先進國家經濟成長率 1.1%，仍低於新興國家成長率 4.7%。但自第 4 季起先進國家經濟復甦動能加速，歐元區已掙脫衰退困局

全球及主要地區經濟成長率

單位：%

地區別	Global Insight						OECD	
	2012	2013	Q1	Q2	Q3	Q4	2012	2013
全球	2.6	2.4	1.9	2.3	2.5	2.9	3.1	2.7
先進國家	1.4	1.1	0.4	1.0	1.2	1.7	*1.6	*1.2
美國	2.8	1.7	1.3	1.6	1.4	1.7	2.8	1.7
歐元區	-0.6	-0.4	-1.2	-0.6	-0.3	0.4	-0.6	-0.4
日本	2.0	1.8	0.1	1.3	2.7	3.4	1.9	1.8
新興國家	4.8	4.7	4.5	4.6	4.7	4.9	**5.1	**4.8
中國大陸	7.7	7.8	7.7	7.5	7.8	7.9	7.7	7.7

註：*為 OECD 國家；**為非 OECD 國家。

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

2. *OECD Economic Outlook*, OECD, Nov. 2013

二、歐美通膨意外下滑

■ 美國物價成長放緩

- 美國今年 10 月 CPI 較去年同月上升 1.0%，創 2009 年 10 月以來最小升幅，低於聯準會 (Fed) 2% 通膨目標

■ 歐元區面臨通縮隱憂

- 歐元區近 2 月 CPI 年增率已降至 1% 以下，恐面臨通縮隱憂；為因應通貨緊縮，歐洲央行 (ECB) 宣布降息 1 碼至 0.25%

歐美國家重要經濟數據

單位：%

地區別	經濟成長率							失業率			
	2012				2013			2012		2013	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	9月	10月	9月	10月
美國	3.3	2.8	3.1	2.0	1.3	1.6	1.6	7.8	7.9	7.3	7.2
歐盟(28國)	0.1	-0.3	-0.5	-0.7	-0.8	-0.2	0.1	10.6	10.7	11.0	11.0
歐元區(17國)	-0.2	-0.5	-0.7	-1.0	-1.2	-0.6	-0.4	11.6	11.7	12.2	12.2
德國	1.3	1.1	0.9	0.3	-0.3	0.5	0.3	5.4	5.4	5.3	5.2
法國	0.4	0.1	0.0	-0.3	-0.5	0.4	-0.1	10.4	10.5	11.0	11.1
義大利	-1.8	-2.6	-2.8	-3.0	-2.5	-2.2	-0.1	10.9	11.3	12.4	12.5
西班牙	-1.2	-1.6	-1.7	-2.1	-2.0	-1.6	0.1	25.8	26.0	26.6	26.6

資料來源：OECD資料庫。

消費者物價年增率

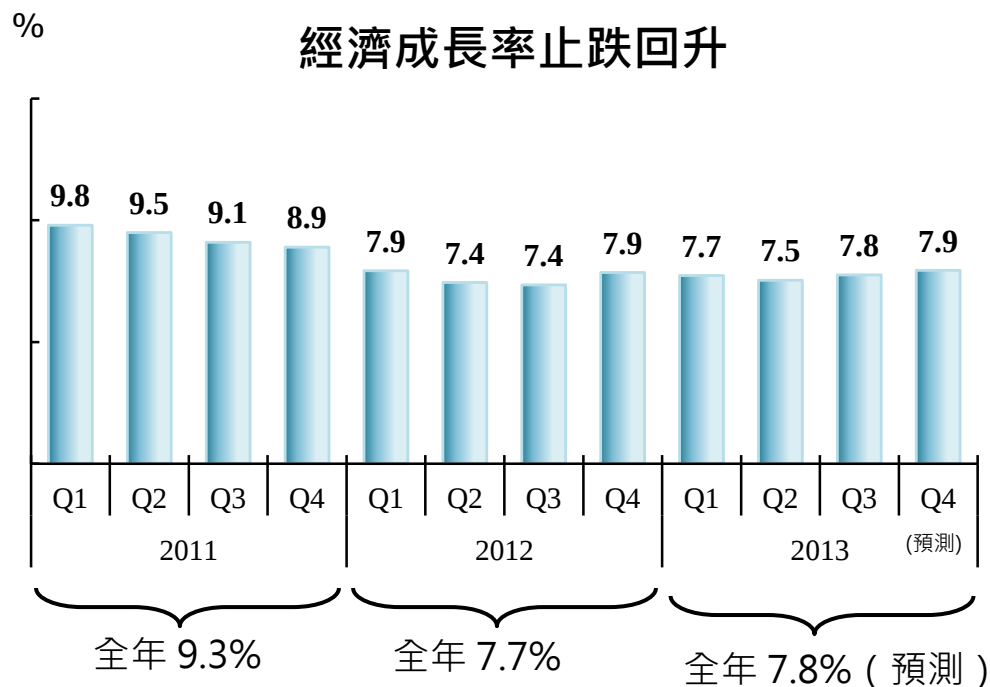
單位：%

年/月	美國	歐元區
2013/6	1.8	1.6
7	2.0	1.6
8	1.5	1.3
9	1.2	1.1
10	1.0	0.7
11	-	0.9

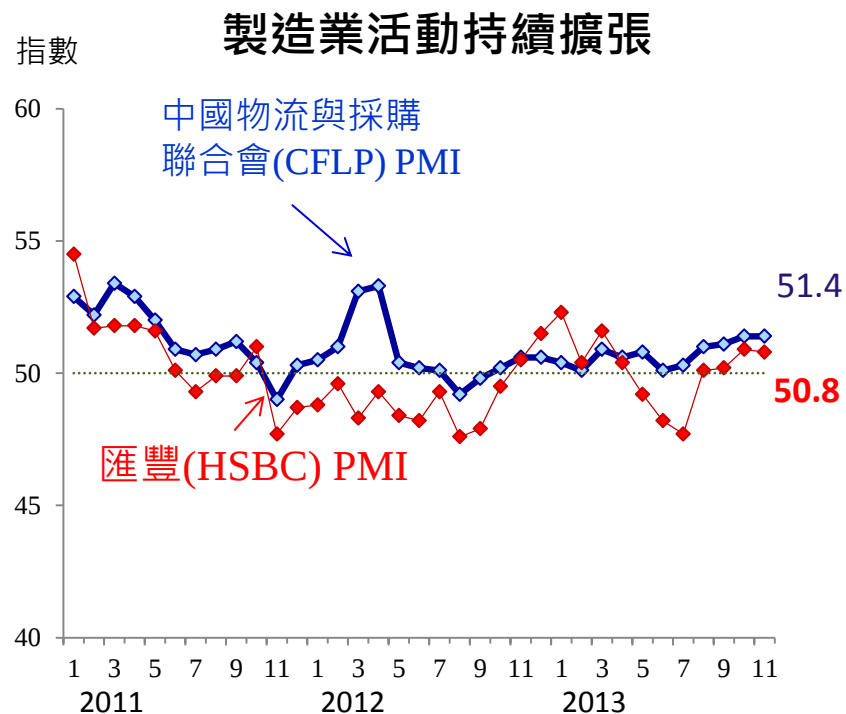
資料來源：Markit。

三、中國大陸經濟成長回穩

- 中國大陸今年第 3 季經濟成長率 7.8%，高於第 1 季 7.7%與第 2 季 7.5%，GI 預測全年成長 7.8%
- 製造業 PMI 指數自第 3 季起持續擴張，反映全球經濟好轉，再加上大陸政府擴大基礎建設投資，及陸續推出多項「微刺激」措施發揮成效所致



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



四、國際油價趨跌

- 今年國際油價呈現高檔震盪格局，EIA 預估明年國際油價將較今年走緩
- 今年 11 月國際油價下跌，主因伊朗與六大國（英、法、德、美、俄羅斯及中國大陸）核子談判達成協議；11 月布蘭特（Brent）原油月均價為 107.81 美元/桶，較 10 月下跌 1.48%

單位：美元／桶

預測機構 \ Brent	2013年					2014年				
		Q1*	Q2*	Q3*	Q4		Q1	Q2**	Q3**	Q4**
路透社 期貨價格 (REUTERS)	108.00 (108.00)	112.56	103.35	109.65	107.00 (107.50)	104.40 (106.50)	105.00 (105.80)	-	-	-
美國能源資訊 署現貨價格 (EIA)	108.01 (107.96)	112.48	102.58	110.27	106.69 (106.50)	103.00 (102.21)	105.00 (104.00)	104.00 (103.50)	102.00 (101.33)	101.00 (100.00)

註：1. REUTERS () 內為10/29預測數；EIA () 內為10/8預測數。2. *為實際值，REUTERS尚無2014年Q2、Q3、Q4預測值。
資料來源：1. REUTERS, Nov. 29, 2013，預測係採中位數。2. EIA, Short-term Energy Outlook, Nov. 13, 2013，預測係採平均數。

五、全球糧價指數平穩

- 聯合國糧農組織 (FAO) 發布之 11 月全球糧價指數為 206.3 點，與 10 月持平
- 11 月國際穀物的小麥及玉米價格，較上月下跌；稻米及黃豆價格則較上月上揚

	單位	(1) 2008年糧食 危機高點價格	(2) 2011年 高點價格	(3) 2013年 10月均價	(4) 2013年 11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)	15.21	15.62	-25.7	-36.1	-14.0	2.7
玉米	美元/ 英斗	7.55 (6/27)	7.87 (6/10)	4.39	4.23	+ 4.2	-44.0	-46.3	-3.6
黃豆	美元/ 英斗	16.58 (7/3)	14.51 (2/9)	12.87	12.97	-12.5	-21.8	-10.6	0.8
小麥	美元/ 英斗	12.80 (2/27)	8.86 (2/9)	6.89	6.51	-30.8	-49.1	-26.5	-5.5

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. 今年9月均價係 9/1-26 日平均價格。

資料來源：CIP 商品行情網。

貳、2013 年國內經濟情勢

一、2013 年經濟成長率下修至 1.74%

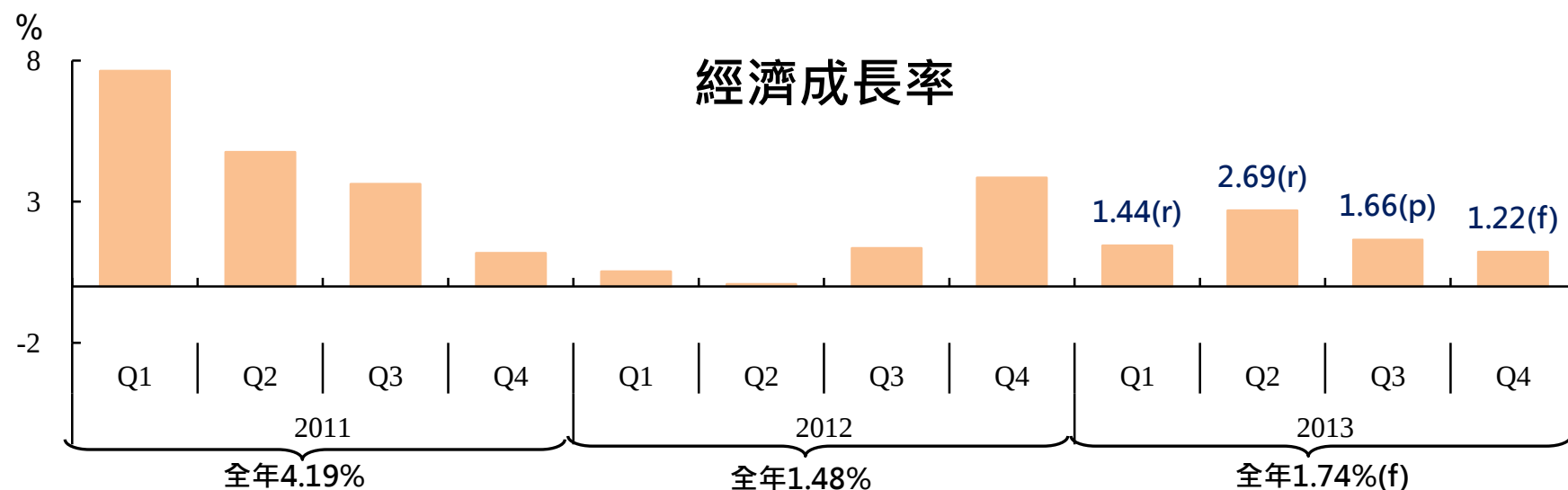
■ 2013 年台灣經濟成長率 1.74%，較 8 月預測下修 0.57 個百分點

➤ 出口疲軟：國際經濟復甦力道不足，加以全球電腦產品需求疲弱，行動裝置產業面臨國際大廠競爭與中國大陸本土產業崛起影響，預測全年出口僅增 0.44%

➤ 內需雖略回溫但力道仍不足：

— 民間消費：實質薪資成長未見明顯改善，預測全年成長 1.46%

— 民間投資：半導體業者持續擴大資本支出，預測全年成長 5.32%



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 11 月 29 日新聞稿。

二、出口成長力道不足、進口持續衰退

■ 1-11月出口微增0.9%，進口則減1.1%

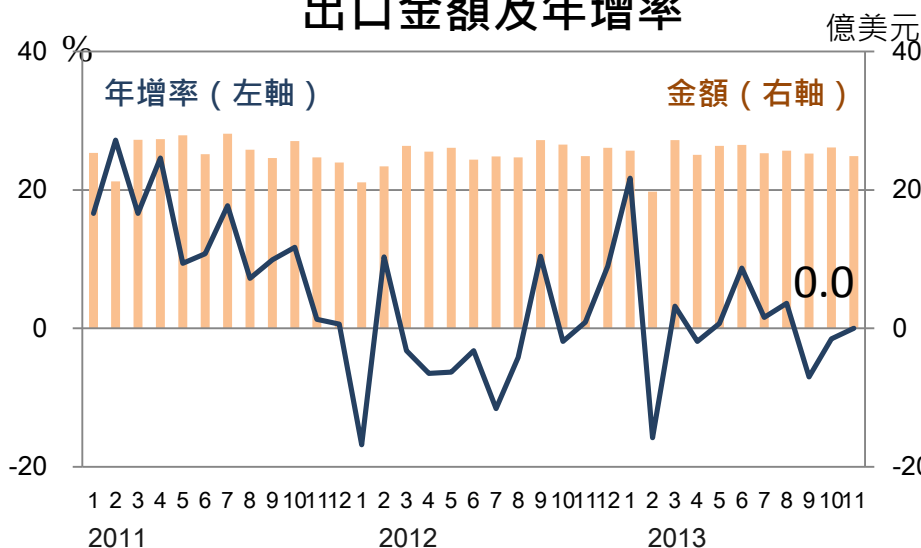
■ 11月出口與上年同月持平，金額248.9億美元

➢ 非電子類貨品（如塑橡膠及其製品、化學品、機械等）均明顯回升，電子產品微幅增加，惟礦產品、光學產品（如面板等）及資訊與通信產品減幅逾一成

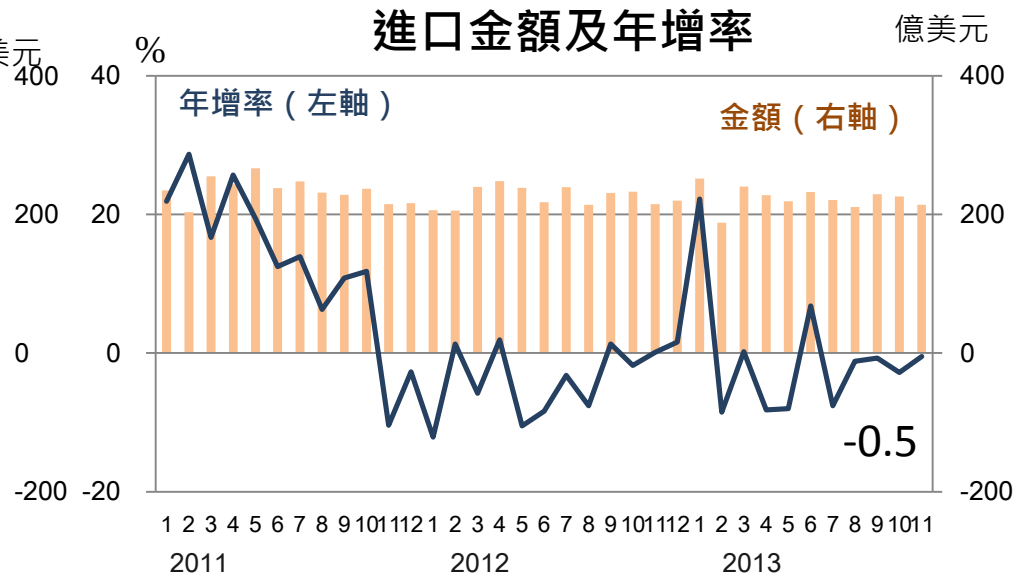
➢ 對中國大陸（含香港）出口明顯回升，對其他主要市場則呈衰退，其中對東協六國出口減幅達9.3%

■ 11月進口減少0.5%，金額213.8億美元；其中資本設備增加9.5%

出口金額及年增率



進口金額及年增率



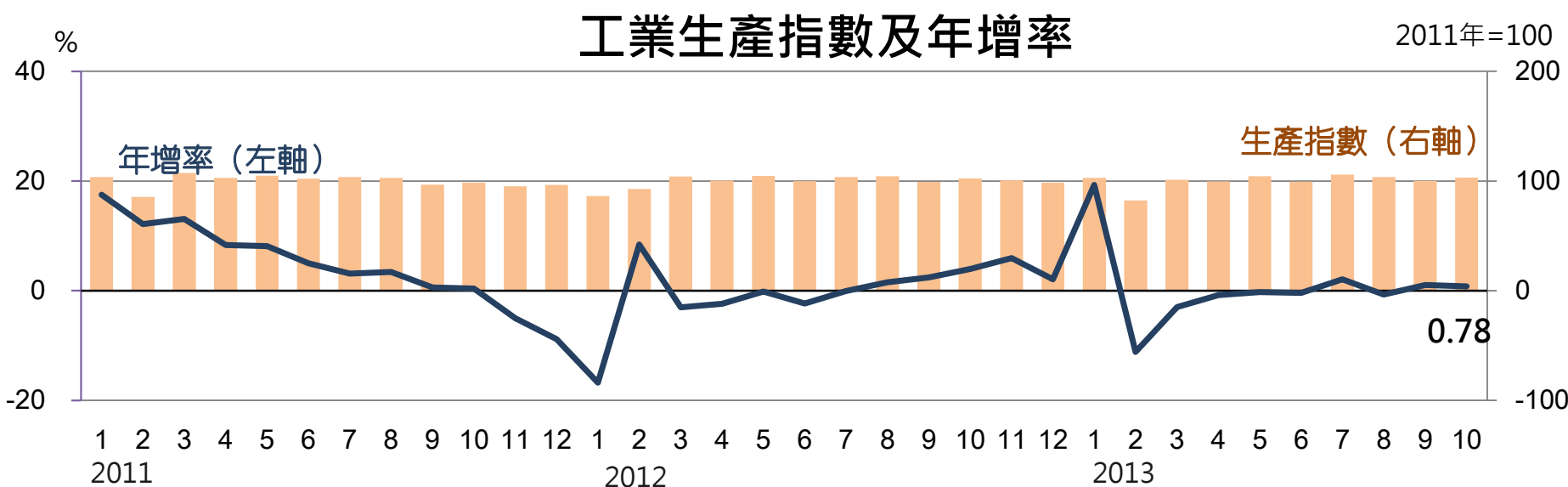
資料來源：財政部。

三、工業生產成長力道微弱

■ 1-10 月工業生產指數成長 0.47%

■ 10 月工業生產指數成長 0.78%

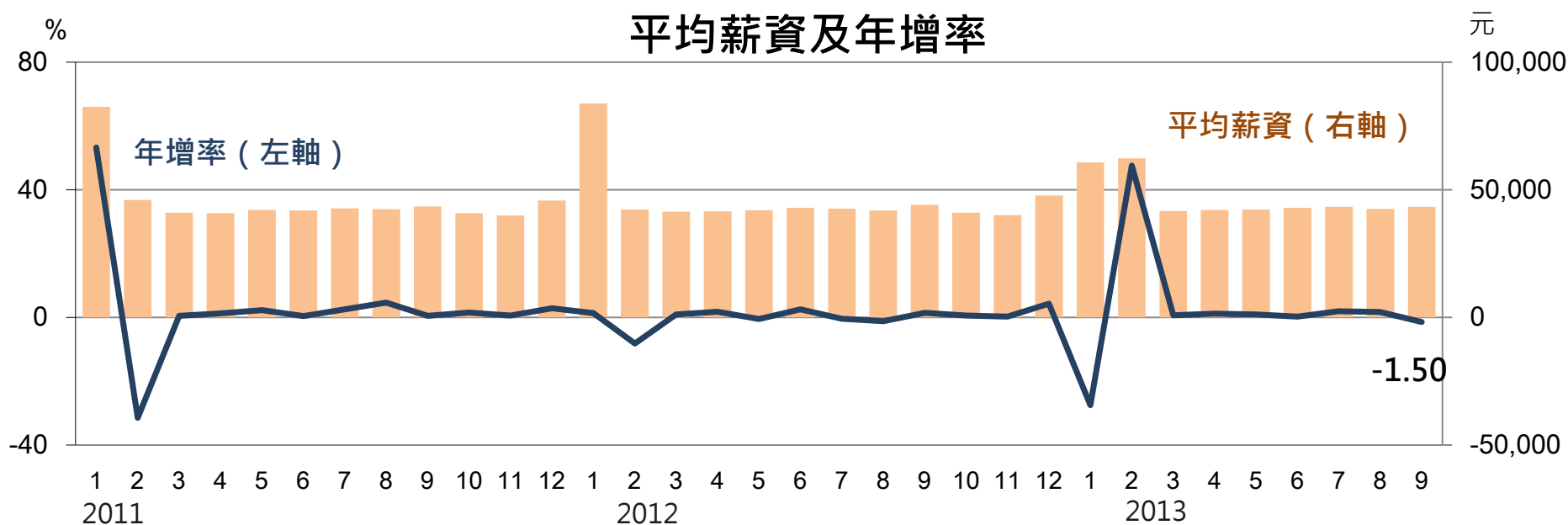
- 工業生產雖已連續 2 個月正成長，惟增長幅度不大
- 積體電路業受行動裝置等新品持續上市，帶動晶圓需求，成長 3.67%
- 液晶面板及其組件業受需求減弱影響，減少 13.55%；基本金屬及機械設備業亦分別負成長 0.55%及 7.88%



資料來源：經濟部。

四、平均薪資及實質薪資均下降

- 1-9 月工業及服務業平均名目薪資 46,778元，負成長 0.23%；平均實質薪資 45,606 元，負成長 1.10%，主因年初廠商減少發放年終及績效獎金
- 9 月工業及服務業平均薪資為 43,367 元，較上年同期減少 1.50%



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。

五、景氣燈號連續 4 個月呈黃藍燈

- 自 7 月以來，景氣燈號已連續 4 個月呈黃藍燈，顯示當前景氣復甦力道尚待加強

		101年（2012）			102年（2013）													
		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月啟用		7月	8月	9月		10月	
															燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號																	
	分數	19	21	22	19	20	18	17	19	23			20	20	20 _r		20	
貨幣總計數M1B											貨幣總計數M1B					8.0		8.6
直接及間接金融											—————		—————					
股價指數											股價指數					7.7		12.5
工業生產指數											工業生產指數					-0.2 _r		0.2
非農業部門就業人數											非農業部門就業人數					1.0		1.0
海關出口值											海關出口值					-6.0		-0.2
機械及電機設備進口值											機械及電機設備進口值					8.6		3.1
製造業銷售值											製造業銷售量指數					-3.9 _r		-1.6 _p
商業營業額指數											商業營業額					0.0 _r		1.1
—————		—————									製造業營業氣候測驗點					98.0 _r		95.9

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：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、2014年經濟情勢展望

一、全球經濟展望

- 2014 年全球經濟表現將較 2013 年佳，依據主要機構預測，成長率介於 3.3% 至 3.6% 之間
- 根據 GI 預測，2014 年美國、歐元區、日本及中國大陸，表現均較上年為優。惟美國 QE 動向及債務問題、歐盟復甦態勢、中國大陸結構調整等因素，仍將影響全球景氣走勢

全球及主要地區經濟展望

單位：%

地區別	Global Insight					OECD				
	2014	Q1	Q2	Q3	Q4	2014	Q1	Q2	Q3	Q4
全球	3.3 (2.4)	1.9	2.3	2.5	2.9	3.6 (2.7)	-	-	-	-
先進國家	2.0 (1.1)	0.4	1.0	1.2	1.7	*2.3 (1.2)	2.5	2.0	2.5	2.6
美國	2.5 (1.7)	1.3	1.6	1.4	1.7	2.9 (1.7)	3.0	3.1	3.3	3.3
歐元區	0.8 (-0.4)	-1.2	-0.6	-0.3	0.4	1.0 (-0.4)	1.0	1.2	1.3	1.5
日本	2.0 (1.8)	0.1	1.3	2.7	3.4	1.5 (1.8)	3.1	-2.9	1.2	1.2
新興國家	5.4 (4.7)	4.5	4.6	4.7	4.9	**5.3 (4.8)	-	-	-	-
中國大陸	8.0 (7.8)	7.7	7.5	7.8	7.9	8.2 (7.7)	-	-	-	-

註：*為OECD國家；**為非OECD國家。()括號內數字為 2013年經濟成長率。

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

2. *OECD Economic Outlook*, OECD, Nov. 2013

二、台灣經濟展望

- 國內外各機構預測 2014 年台灣經濟成長率介於 2.59%至 3.8%之間
- 主計總處預測 2014 年台灣經濟成長率為 2.59%，高於 2013 年 1.74%
- 民間消費：國人所得增加有限，消費意願尚難明顯提升，預測成長 1.72%
- 民間投資：半導體業者高階製程投資可望延續，電信業者投入 4G 行動通訊系統建置，惟其他產業投資動能仍顯不足，預期成長 4.37%
- 出口：2014 年全球經濟持續復甦，惟中國大陸積極扶植資通信產業在地供應鏈，國內相關產業面臨競爭壓力，預測商品出口成長 3.07%

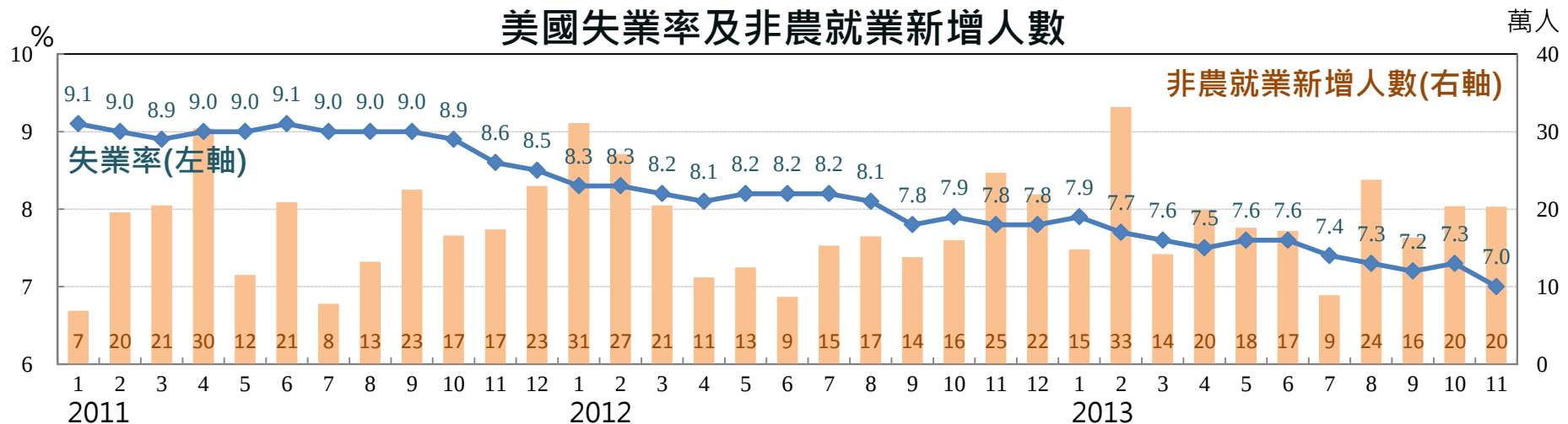
	預測機構	2014年經濟成長率(%)
國內機構	主計總處(11.29)	2.59 [3.37]
	中華經濟研究院(10.15)	3.21 [3.31]
	台灣經濟研究院(11.5)	3.11
	元大寶華綜合經濟研究院(9.25)	3.45
國際機構	環球透視機構(11.15)	3.2 [3.8]
	經濟學人智庫 EIU(11.12)	2.9 [3.3]
	亞洲開發銀行(10.2)	3.3 [3.9]
	國際貨幣基金(10.9)	3.8 [3.9]

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、國際風險因素

(一) 美國債務風險及量化寬鬆 (QE) 退場時機

- 美國國會必須在 2014 年 2 月 7 日前達成提高舉債上限協議，否則美國公債違約風險將升高。債務風險若未能根本解決，除衝擊美國經濟表現，並將透過貿易、金融管道影響全球經濟
- 美國聯邦公開市場操作委員會 (FOMC) 2013 年 10 月最新決議，仍維持 QE 各項措施不變。惟隨著美國失業率下降及非農就業數據好轉，QE 提前退場可能性逐漸上升
- 彭博 (Bloomberg) 今年 12 月訪談 35 位經濟學家，34% 認為今年 12 月 17-18 日之 FOMC 利率決策會議將決定開始退場；認為明年 3 月啟動退場的比率由 53% 下降至 40%



(二) 歐盟經濟復甦態勢

通縮疑慮

歐洲正面臨通膨緊縮的隱憂，未來通膨率若持續偏低，各國政府將更難降低負債占名目 GDP 比重，不得不進一步緊縮財政；ECB 11 月 7 日將基準利率降至 0.25%，顯示 ECB 認為歐元區物價上漲率遠低於央行目標，不利經濟復甦

強勢歐元 影響復甦

ECB 雖仍採寬鬆貨幣政策，惟尚未採用非傳統貨幣政策，導至於今年歐元對美元升值幅度在主要貨幣當中僅次於丹麥克朗，歐元勁升可能衝擊出口並阻礙經濟復甦

(三) 中國大陸經濟成長風險

經濟成長 趨緩

面臨外需疲弱不振，加以中國大陸政府極力調整經濟結構，不再以追求GDP高成長為目標，中央經濟工作會議將明年經濟成長目標值下調至 7.0%（2013年為 7.5%）

房地產泡 沫化

雖然大陸政府房市調控政策不變，房價仍快速走升。三中全會決定推動農村土地入市，以及房市調控長效機制等相關政策，將不利房市發展，房地產泡沫化風險升高

金融風險 升高

地方融資平台債台高築、影子銀行規模龐大，使大陸金融體系風險升高。經濟走緩、房地產泡沫化將進一步衝擊大陸金融的穩定性

肆、結語

- 2013 年全球經濟成長率呈現逐季好轉趨勢，但仍較 2012 年為降。2014 年全球經濟將明顯增溫，國際主要機構預測全球經濟成長介於 3.3%至 3.6%之間。惟美國債務危機及 QE 動向、歐盟復甦態勢，及中國大陸調結構等因素，仍將是影響全球經濟表現的風險因素
- 國內經濟方面，受外需疲弱及內需成長力道不足影響，主計總處下修 2013 年經濟成長率至 1.74%。展望 2014 年，隨著國際景氣增溫，將可帶動國內出口成長，民間投資動能可望續保，而民間消費仍有待提升，主計總處預測台灣全年經濟成長率為 2.59%
- 鑒於當前國內景氣復甦力道仍然不足，出口拓展與民間消費信心之提振至為重要。政府除持續推動「經濟動能推升方案」、「提振景氣措施」外，亦將加速與其他國家簽定貿易協定，並積極協調展開「自由經濟示範區」，以活絡國內景氣，驅動台灣經濟成長動能

簡報完畢
恭請裁示