



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 12 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，明年全球經濟可望明顯成長，其中先進國家成長率將較今年提高 0.8~1.1 個百分點，高於新興國家的 0.5~0.7 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							OECD		
	2012	2013	Q1	Q2	Q3	Q4	2014	2012	2013	2014
全球	2.6	2.5	1.9	2.4	2.6	3.0	3.3	3.1	2.7	3.6
先進國家	1.4	1.2	0.4	1.0	1.4	1.9	2.0	*1.6	*1.2	*2.3
美國	2.8	1.8	1.3	1.6	1.8	2.2	2.5	2.8	1.7	2.9
歐元區	-0.6	-0.4	-1.2	-0.6	-0.3	0.4	0.8	-0.6	-0.4	1.0
日本	1.4	1.7	-0.1	1.3	2.4	3.2	1.8	1.9	1.8	1.5
新興國家	4.8	4.7	4.5	4.8	4.7	4.9	5.4	**5.1	**4.8	**5.3
中國大陸	7.7	7.7	7.7	7.5	7.8	7.9	8.1	7.7	7.7	8.2

註：*為 OECD 國家；**為非 OECD 國家。

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

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

二、歐美經濟加速成長

■ 美國經濟成長逐季增速，前景樂觀

- 第 3 季經濟成長率續增至 2.0%；11 月失業率降至 7.0%，為近 5 年新低；11 月製造業 PMI 升至 57.3
- 美國國會通過兩年度預算案、聯準會宣布啟動QE減碼，政策不確定性降低，有助經濟穩健復甦

■ 歐元區邁向復甦，高失業率問題仍然嚴峻

- 11 月歐元區製造業 PMI 增至 51.6，為兩年半新高，顯示製造業穩定增溫
- 10 月失業率降至12.1%，為近 4 年首度下降

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	
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	9月	10月	9月	10月
美國	2.8	3.1	2.0	1.3	1.6	2.0	7.8	7.9	7.2	7.3
歐元區(17國)	-0.5	-0.7	-1.0	-1.2	-0.6	-0.4	11.6	11.7	12.2	12.1
德國	1.1	0.9	0.3	-0.3	0.5	0.6	5.4	5.4	5.2	5.2
法國	0.1	0.0	-0.3	-0.4	0.5	0.2	10.3	10.5	11.1	10.9
義大利	-2.6	-2.8	-3.0	-2.5	-2.2	-1.8	10.9	11.3	12.5	12.5
西班牙	-1.6	-1.7	-2.1	-2.0	-1.6	-1.1	25.8	26.0	26.6	26.7

製造業 PMI

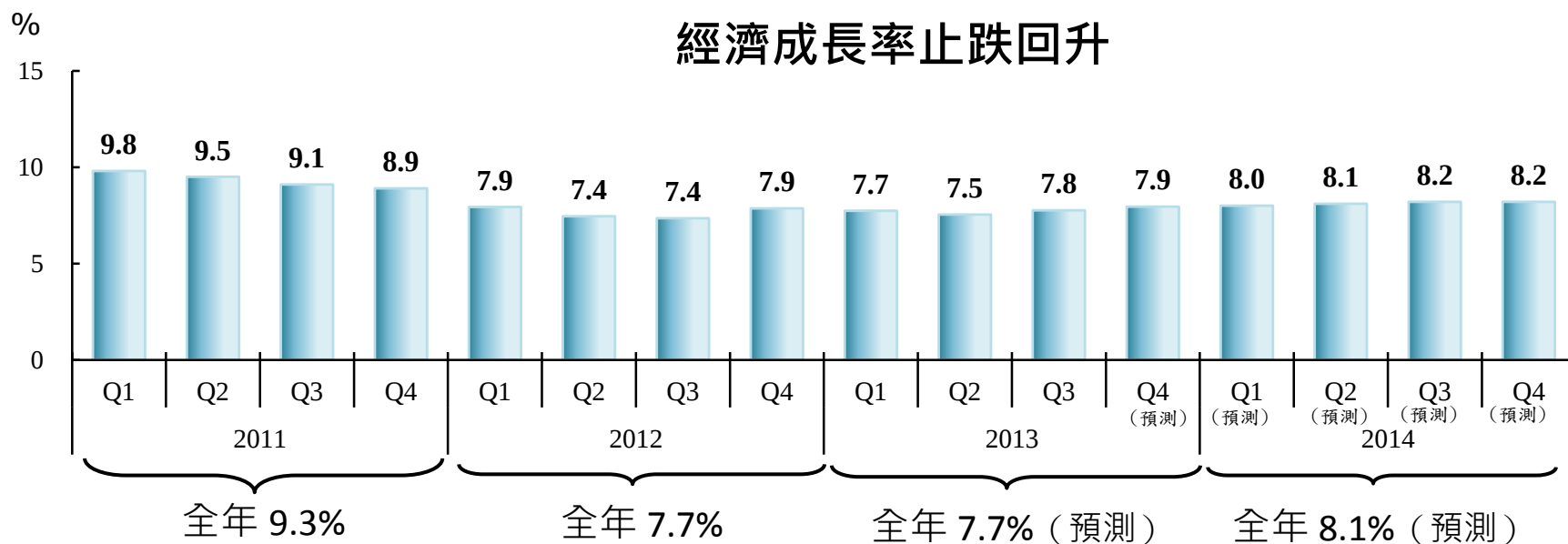
年/月	美國	歐元區
2013/6	50.9	48.8
7	55.4	50.3
8	55.7	51.4
9	56.2	51.1
10	56.4	51.3
11	57.3	51.6

資料來源：OECD資料庫。

資料來源：美國資料為 ISM；歐元區為 Markit。

三、中國大陸經濟成長力道可望增強

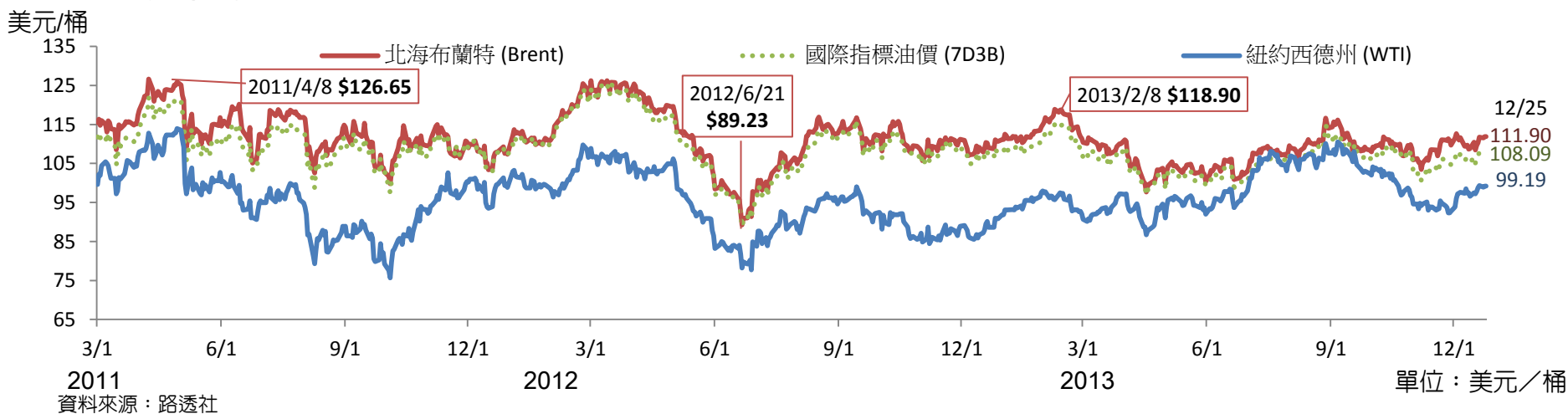
- 由於歐美國家景氣回升、外貿需求增溫，今 (2013) 年 11 月出口年增率達 12.7%，第 4 季經濟成長力道可望較第 3 季增強。環球透視機構 (GI) 預測中國大陸今、明兩年經濟成長率分別為 7.7%、8.1%
- 中共中央年度經濟工作會議連續第 3 年將「穩中求進」設為明年經濟工作的總基調，並將防控債務風險首度列為主要任務，其他任務包括保障國家糧食安全、調整產業結構、促進區域協調發展、保障和改善民生工作、提高對外開放水平



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

四、國際油價 12 月回漲

- 國際主要經濟機構皆預估，明年國際油價將較今年走緩
- 12月（1-25日）國際油價上漲：因利比亞動盪、美國多家煉油廠故障，12月布蘭特（Brent）原油均價為 110.58美元/桶，較 11 月上升 2.48%



預測機構	Brent									
	2013年	Q1*	Q2*	Q3*	Q4	2014年	Q1	Q2**	Q3**	Q4**
路透社 期貨價格 (REUTERS)	108.00 (108.00)	112.56	103.35	109.65	107.00 (107.00)	103.00 (104.40)	105.00 (105.00)	103.00 (-)	-	-
美國能源資訊署 現貨價格 (EIA)	108.41 (108.01)	112.48	102.58	110.27	108.29 (106.69)	104.08 (103.00)	106.33 (105.00)	105.00 (104.00)	103.00 (102.00)	102.00 (101.00)

註：1. REUTERS () 內為11/29預測數；EIA () 內為11/13預測數。2. *為實際值，REUTERS無2014年Q2前期及Q3、Q4預測值。
資料來源：1. REUTERS, Dec. 29, 2013，預測係採中位數。2. EIA, Short-term Energy Outlook, Dec. 10, 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
- 12 月國際穀物的小麥及稻米價格，較上月下跌；黃豆及玉米價格則較上月上揚

	單位	(1) 2008年糧食 危機高點價格	(2) 2011年 高點價格	(3) 2013年 11月均價	(4) 2013年 12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)	15.60	15.56	-25.7	-36.4	-14.04	-0.3
玉 米	美元/ 英斗	7.55 (6/27)	7.87 (6/10)	4.23	4.27	+ 4.2	-43.4	-45.7	0.9
黃 豆	美元/ 英斗	16.58 (7/3)	14.51 (2/9)	12.97	13.32	-12.5	-19.7	-8.2	2.7
小 麥	美元/ 英斗	12.80 (2/27)	8.86 (2/9)	6.51	6.27	-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。

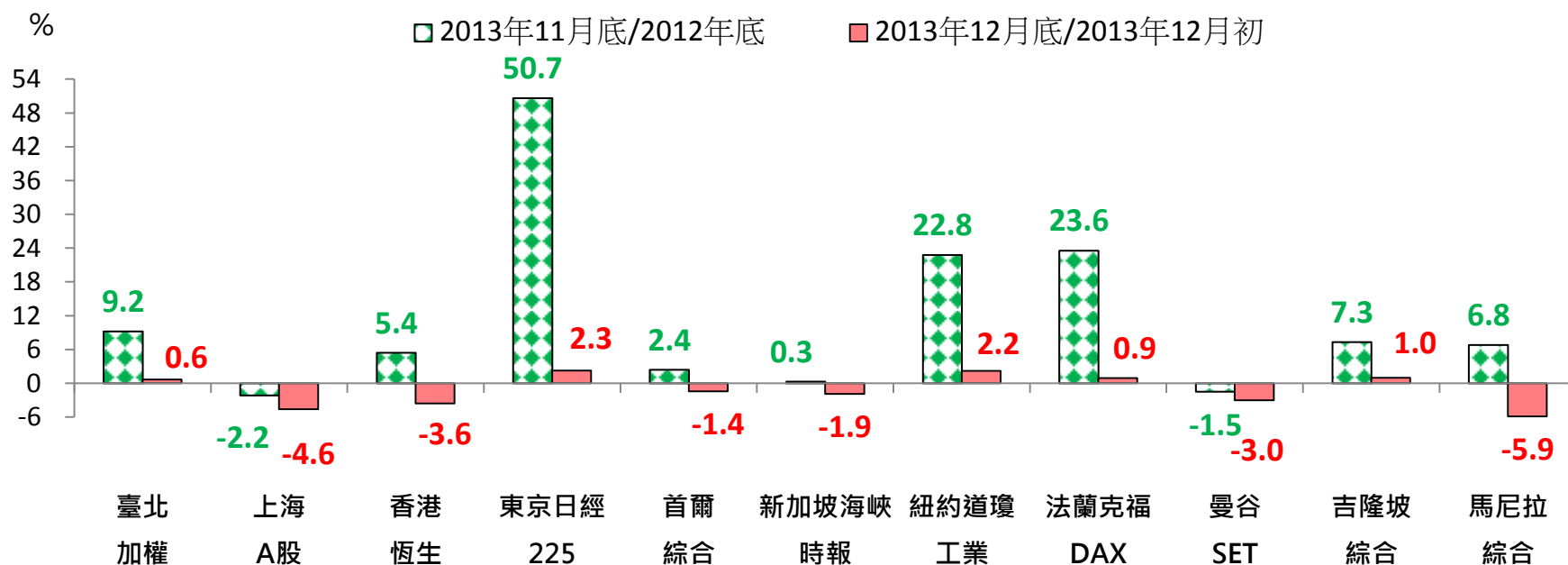
2. 今年12月均價係 12/2-24 日平均價格。

資料來源：CIP 商品行情網。

六、全球主要股市漲跌互見

- 2013 年 12 月以來，全球股市漲跌互見：歐美及日本股市上漲，主要受美國經濟成長轉強、Fed 宣布溫和縮減 QE 規模消除不確定因素、日本採激進寬鬆貨幣政策、歐元區經濟逐漸穩定等因素影響；中國大陸、香港及多數的東南國家股市下跌，主要反應中國大陸資金趨緊、東南亞國家資金因美國將縮減購債規模而外流、泰國反政府活動持續蔓延等

全球主要股價指數變動情形

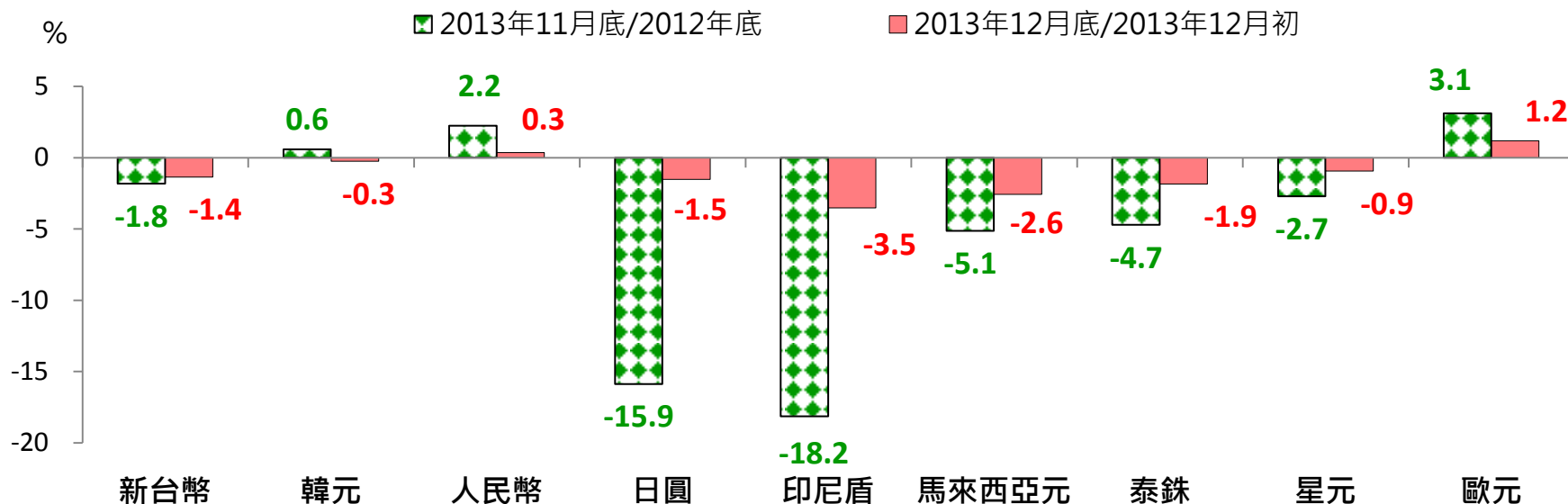


資料來源：Bloomberg。

七、全球主要貨幣對美元匯價多呈貶值

- 2013年 12 月以來，全球主要貨幣對美元匯價大多呈貶值格局：日圓及東南亞新興國家幣值對美元呈貶值走勢，主要反應日本持續採取貶值政策；美國宣布明年 1 月開始縮減購債規模，促使東南亞國家的外資出走等。歐元及人民幣對美元均呈升值格局，主要反應歐元區經濟情勢逐漸穩定、市場預估歐美經濟復甦將帶動中國大陸的出口增長等

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」。

八、2014 年潛在經濟風險

美國 財金政策 影響

- 美國量化寬鬆後續退場規模與時程，以及美國國會能否於 2014 年 2 月 7 日前達成提高舉債上限協議仍存變數。債務風險若未能根除，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

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

歐元區及 日本復甦 態勢

- 歐債危機惡化風險雖已降低，惟外圍國家失業率仍高，加以通貨緊縮陰霾浮現，歐元區經濟復甦基礎仍顯脆弱
- 日本「安倍三箭」後續成效，以及 2014 年 4 月消費稅調升之影響等，將攸關日本經濟能否持續擴張

中東地緣 政治風險

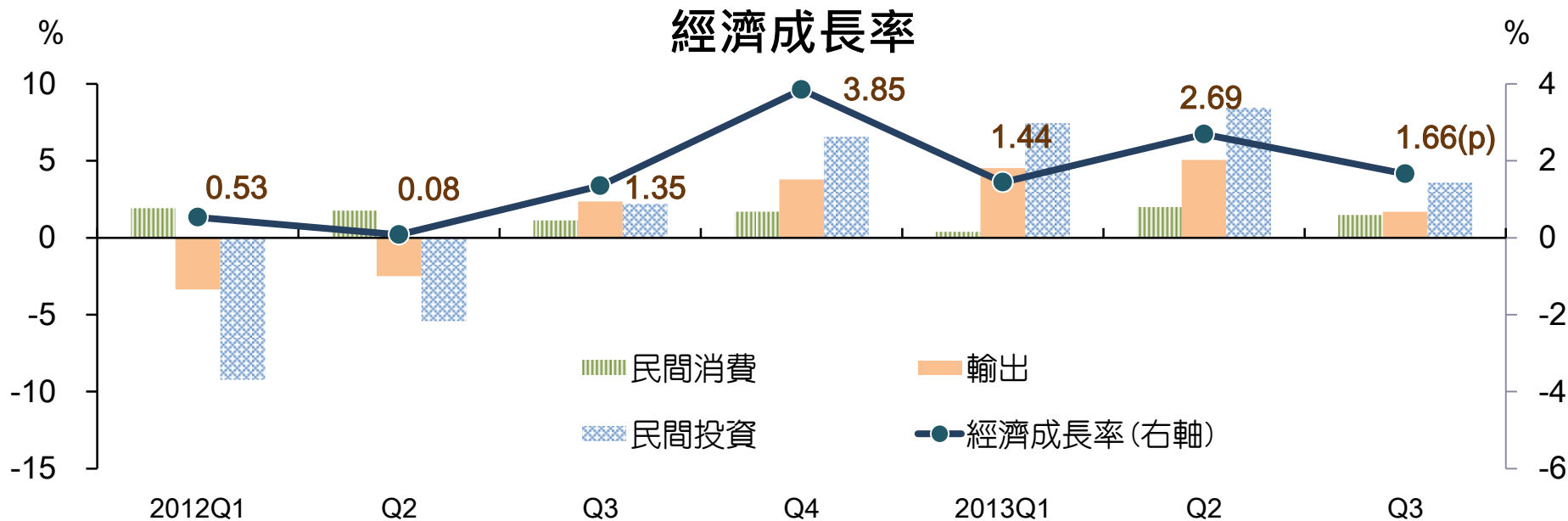
- 中東地緣政治不確定性，威脅全球經濟與區域安全，亦使國際油價潛存上漲壓力，將加劇各國政府進行總體經濟調控與保障社會經濟安全之困難度

貳、國內經濟情勢

一、今年第 3 季經濟成長率為 1.66%

■ 今年第 3 季經濟成長率初步統計為 1.66% (較 10 月的概估統計上修 0.08 個百分點)

- 輸出成長減緩：商品出口衰退 0.80% (礦產品、光學器材大幅減少)，加計服務輸出後成長 1.69%
- 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 1.48%
- 民間投資續增：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，成長 3.57%



說明：(p) 表初步統計。

資料來源：行政院主計總處 2013 年 11 月 29 日新聞稿。

二、預測 2013 年經濟成長率 1.74%

- 主計總處預測 2013 年全年經濟成長率 1.74%，其他國內外機構預測介於 1.72%~ 2.3%之間
- 主計總處預測 2014 年全年經濟成長率為 2.59%，高於 2013 年

單位：%

	預測機構	2013年	2014年
國內機構	主計總處 (11.29)	1.74 [2.31]	2.59 [3.37]
	元大寶華綜合經濟研究院 (12.25)	1.77 [2.38]	2.72 [3.45]
	台大-國泰產學合作計畫團隊 (12.24)	1.82	2.93
	中央研究院 (12.20)	1.8 [2.35]	2.89
	台灣綜合研究院 (12.17)	1.77 [2.14]	2.81
	中華經濟研究院 (12.12)	1.72 [2.01]	3.03 [3.21]
	台灣經濟研究院 (11.5)	1.93 [2.52]	3.11
國際機構	環球透視機構(12.15)	1.9 [1.9]	3.1 [3.2]
	經濟學人智庫 EIU (12.5)	2.0 [2.0]	2.9 [2.9]
	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	渣打銀行 (12.3)	2.2 [3.0]	3.9 [4.3]
	澳盛銀行 (11.26)	2.18	3.6

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、11月出口微幅成長、進口續衰退

■ 11月出口微幅成長 0.04%，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）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%
- 1-11 月出口微增 0.9%

■ 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%

- 1-11月進口減少 1.1%

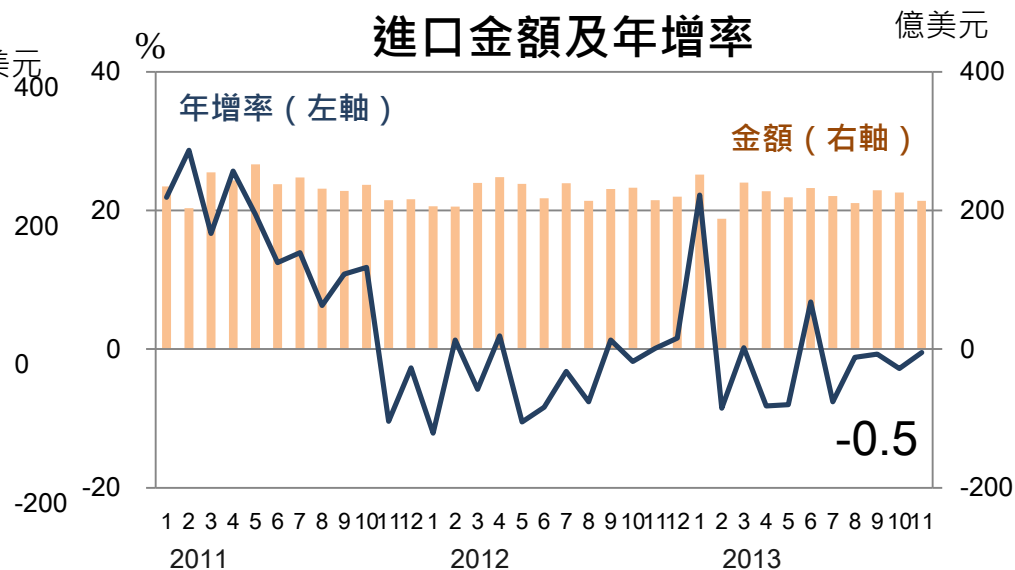
- 雖中國大陸春節前備貨需求可望支撐出口動能，惟兩岸產業競爭效益、亞洲新興國家經濟成長降溫等，仍為影響出口表現風險因素

出口金額及年增率



資料來源：財政部。

進口金額及年增率

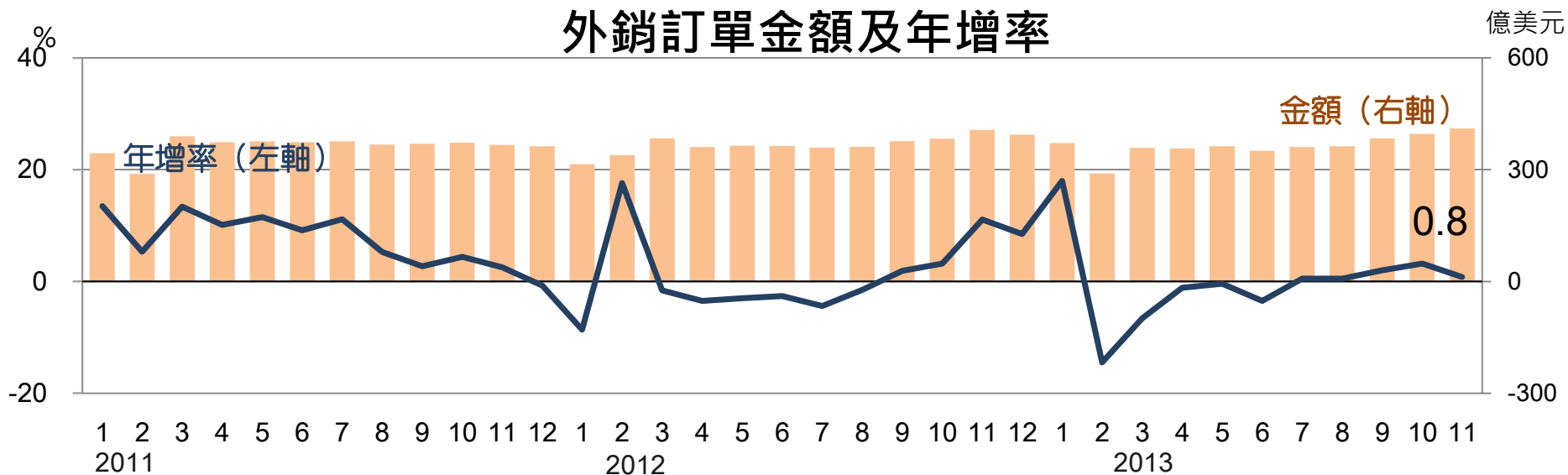


四、11 月外銷訂單小幅成長

■ 11 月外銷訂單成長 0.8%，金額 410.5 億美元，為歷史新高

- 主要接單貨品中，手持行動裝置銷售佳，帶動資訊通信產品成長7.3%，電子產品亦增6.2%；惟精密儀器、基本金屬、化學品等仍減少
- 自歐洲及日本接單正成長，自中國大陸（含香港）、美國及東協六國負成長
- 1- 11 月減少 0.2%

■ 國際品牌手持裝置推陳出新將可帶動換機風潮，且適逢耶誕假期及農曆春節之備貨季節，可望推升接單動能



資料來源：經濟部。

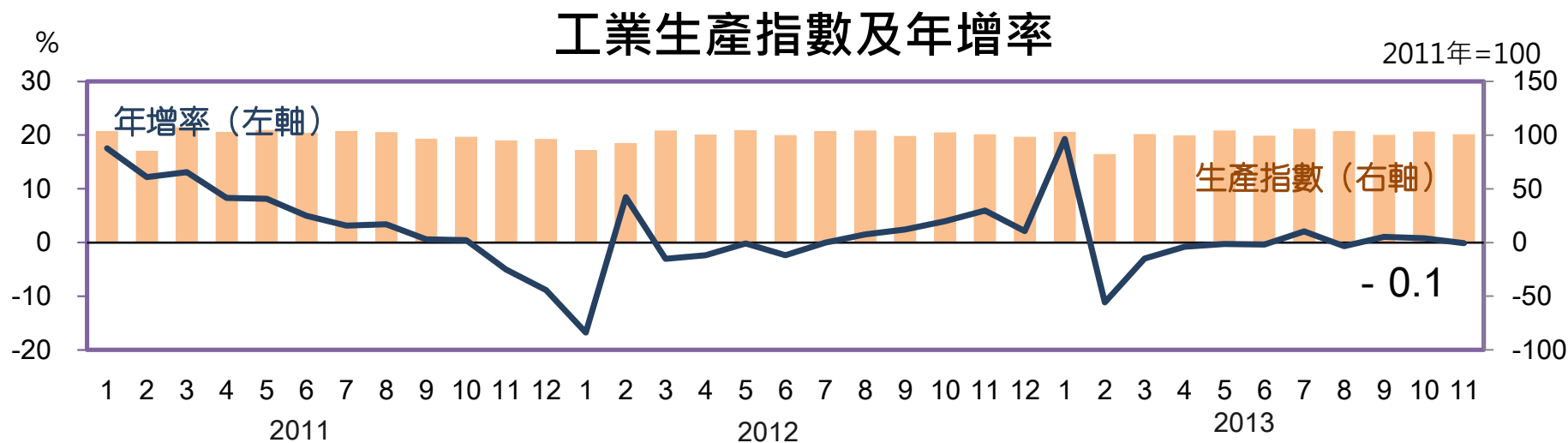
五、11月工業生產略降

■ 11月工業生產指數下降 0.1%

➤ 製造業生產指數成長 0.5%，其中積體電路業在國際品牌行動裝置新品熱賣，帶動國內晶圓代工等供應鏈增產，成長 8.2%，基本金屬因盤元線材、棒鋼等產量回升，亦小幅成長；惟電腦、電子產品及光學製品業大幅減少，液晶面板、機械亦仍呈負成長

➤ 1-11月成長 0.4%

■ 全球經濟緩和復甦，太陽能、LED 等景況好轉，大陸春節前備貨需求等利基，有助我國產能提升



資料來源：經濟部。

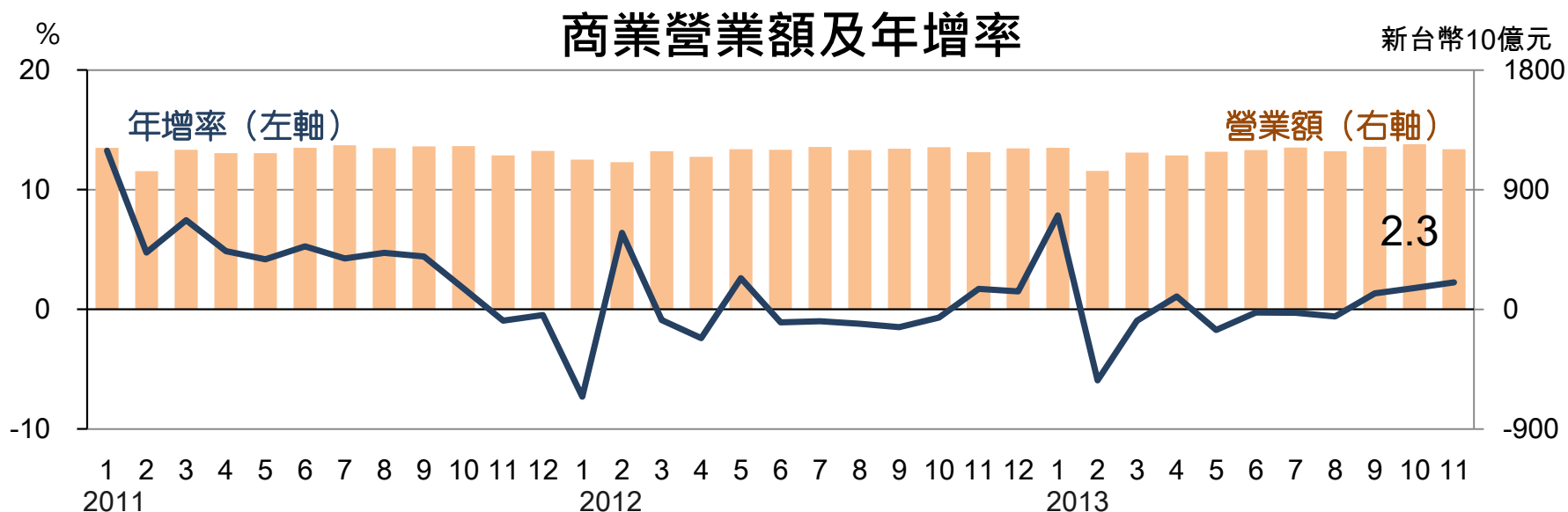
六、11月商業營業額持續成長

■ 11月商業營業額成長 2.3%，金額 1 兆 2,049 億元

➤ 汽機車持續熱銷，惟 PC 及零組件需求仍疲，批發業營業額成長 0.9%；零售業因新車優惠、百貨公司周年慶促銷，成長 5.5%；餐飲業亦成長 4.6%

➤ 1-11 月較上年同期增加 0.4%

■ 因應明年春節來臨，商店鋪貨及銷售布局可望提早，加以車商大力促銷、耶誕及跨年商機帶動，預期 12 月商業營業額較 11 月增加



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。

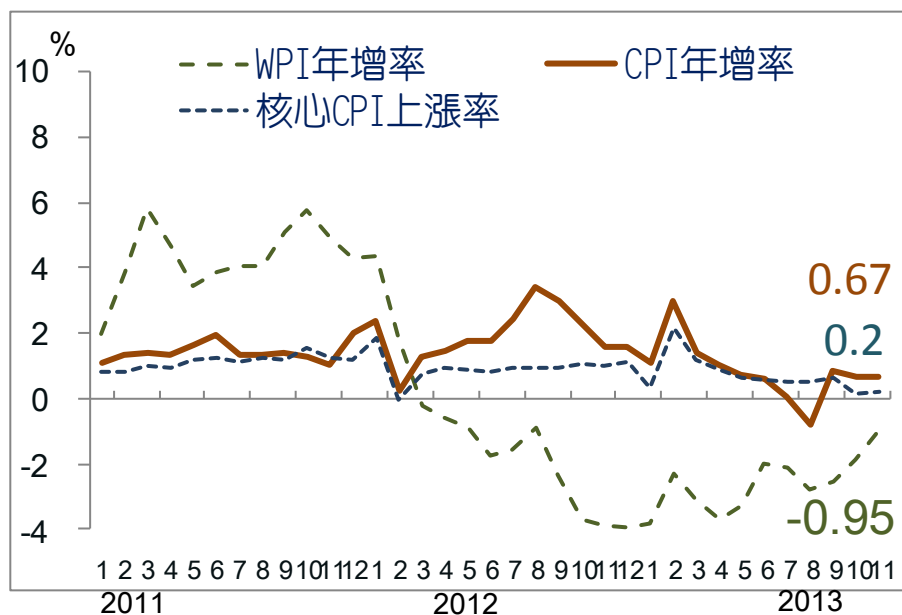
七、11月消費者物價持穩

■ 11月消費者物價指數 (CPI) 上漲 0.67%

- 受風災影響，蔬菜價格較去年仍偏高，外食費及燃氣費上漲；蛋類、通訊費、3C消費性電子產品價格相對仍低，抵銷部分漲幅
- 扣除蔬果及能源之核心物價上漲 0.20%，仍屬穩定
- 1-11月上漲 0.83%

■ 11月躉售物價指數 (WPI) 下跌 0.95%

- 主因基本金屬、機械設備與電腦、電子產品及光學製品價格較去年低，惟電價上漲抵消部分跌幅
- 1-11月下跌 2.64%



資料來源：行政院主計總處

亞洲四龍 CPI 年增率

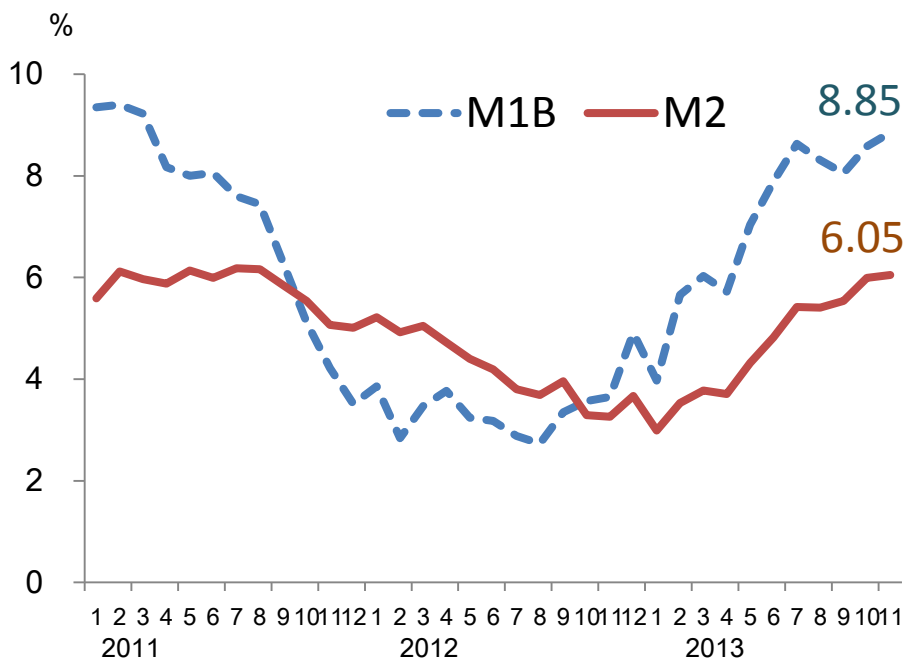
單位：%

	2009	2010	2011	2012	2013 (預測)
台灣	-0.9	1.0	1.4	1.9	0.9
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	2.4

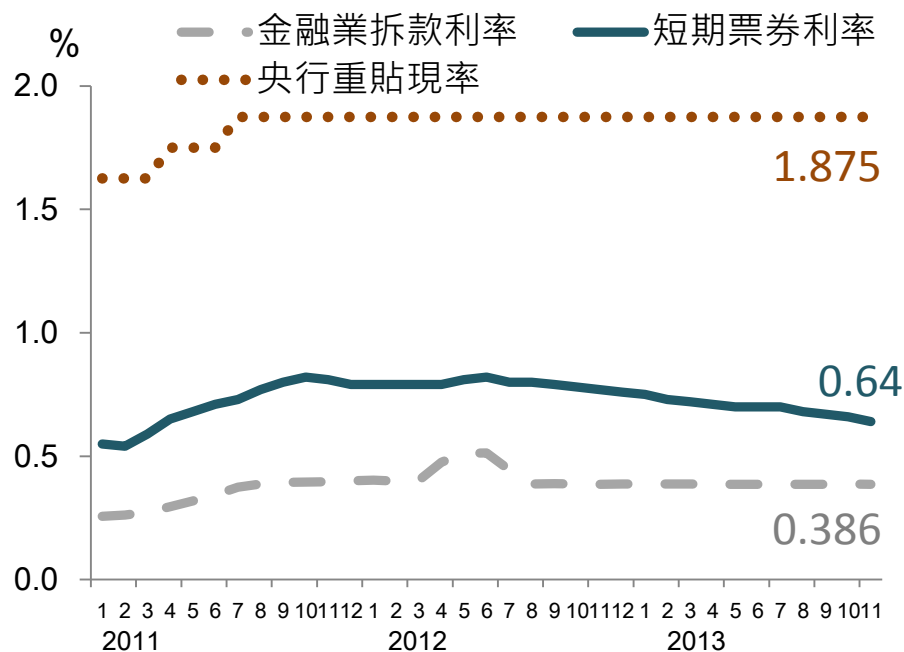
資料來源：台灣為行政院主計總處2013年預測新聞稿；其他國家為 Global Insight Inc., Dec. 2013.

八、11月市場資金寬鬆

- 11月日平均貨幣總計數 M1B 年增率續升為 8.85%，M2年增率升為 6.05%，主要係銀行放款與投資成長增加所致
- 11月金融業隔夜拆款利率略降至 0.386%；商業本票利率亦降為 0.64%，較上月微降，顯示市場資金仍屬寬鬆



資料來源：中央銀行。



九、11 月就業市場穩定

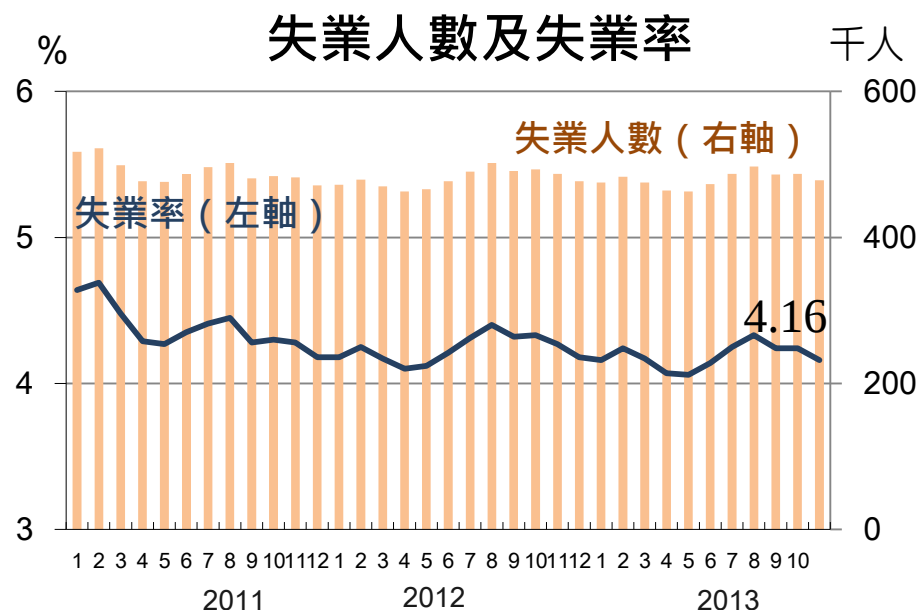
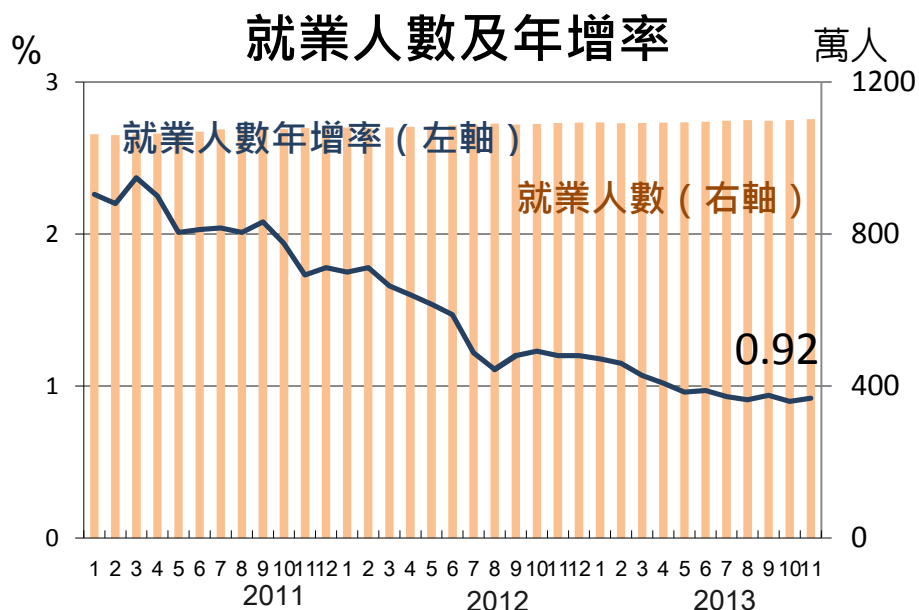
■ 11 月 就業人數為 1,101.9 萬人，較上年同月增加 0.92%

➤ 1 至 11 月平均就業人數增加 1%

■ 11 月失業率 4.16%，較上月改善

➤ 經季節調整後失業率 4.15%，較上月下降 0.02 個百分點，較上年同月下降 0.09 個百分點

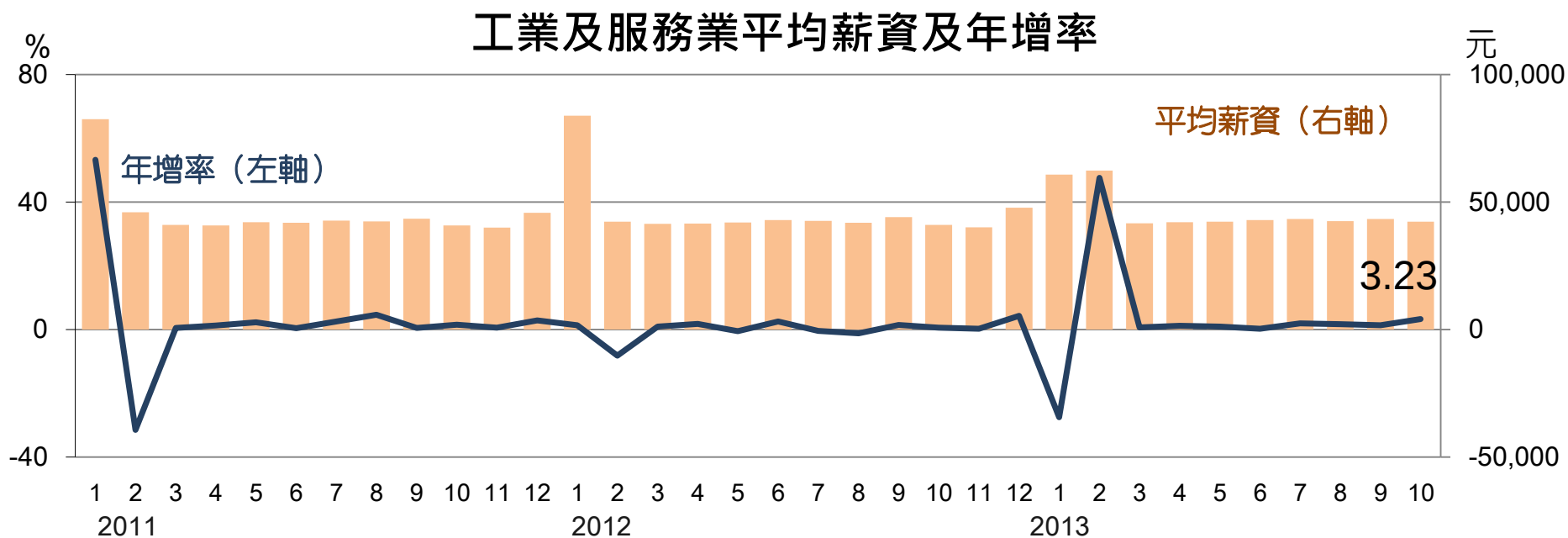
➤ 1- 11 月平均失業率 4.19%，較上年同期下降 0.05 個百分點



資料來源：行政院主計總處。

十、1-10 月平均實質薪資仍降

- 1-10 月工業及服務業平均薪資 46,326元，較上年同期增加0.07%；以2011 年價格衡量之**1-10 月平均實質薪資為 45,112 元，較上年同期減少 0.77%**
- 10 月工業及服務業平均薪資為 42,299 元，較上年同期成長 3.23%



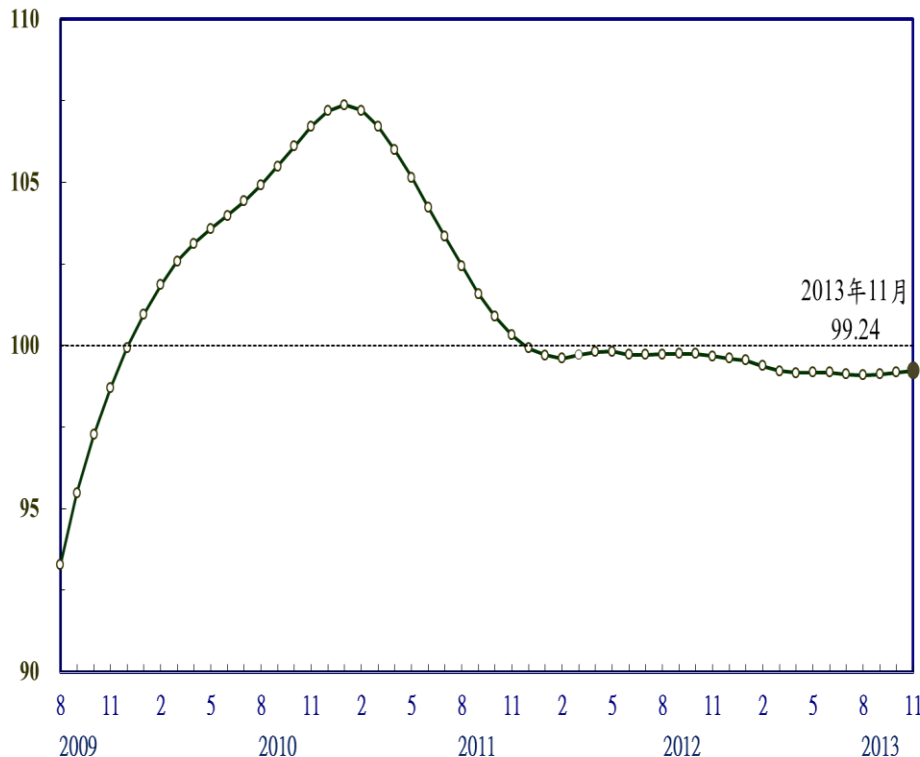
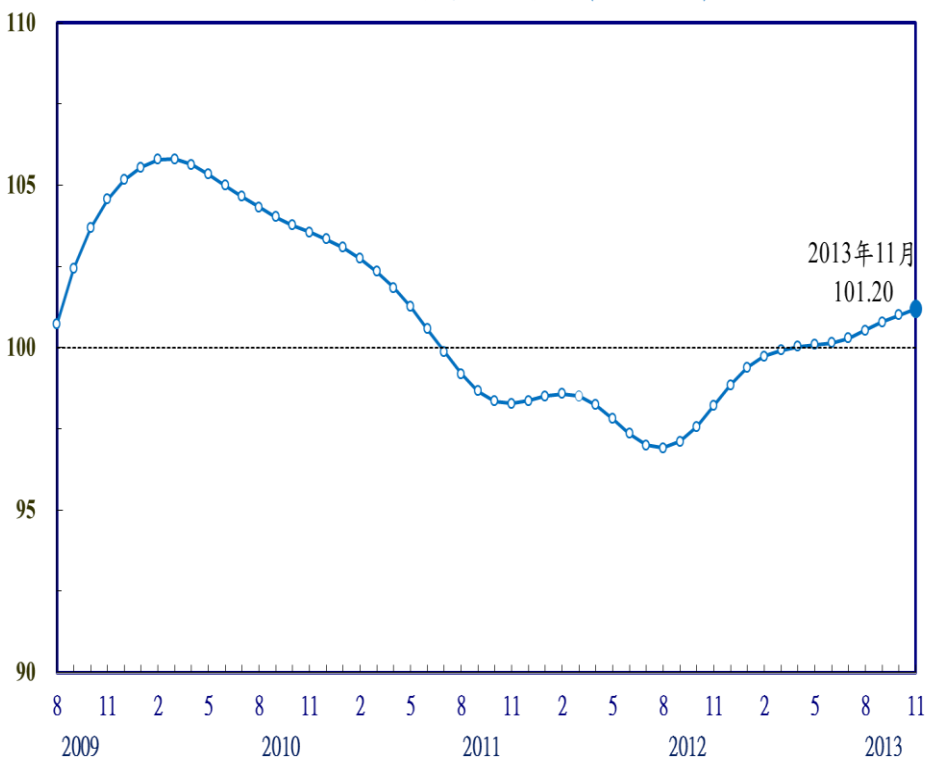
註：平均薪資包含經常性薪資及加班費、年終獎金、員工紅利、非按月發放之績效獎金與全勤獎金等非經常性薪資。
資料來源：行政院主計總處。

十一、國內景氣復甦力道有待強化 (1/2)

- 11 月景氣領先指標持續上升，同時指標仍貼近水平，回升跡象不明顯

—○— 領先指標綜合指數(不含趨勢)

—●— 同時指標綜合指數(不含趨勢)



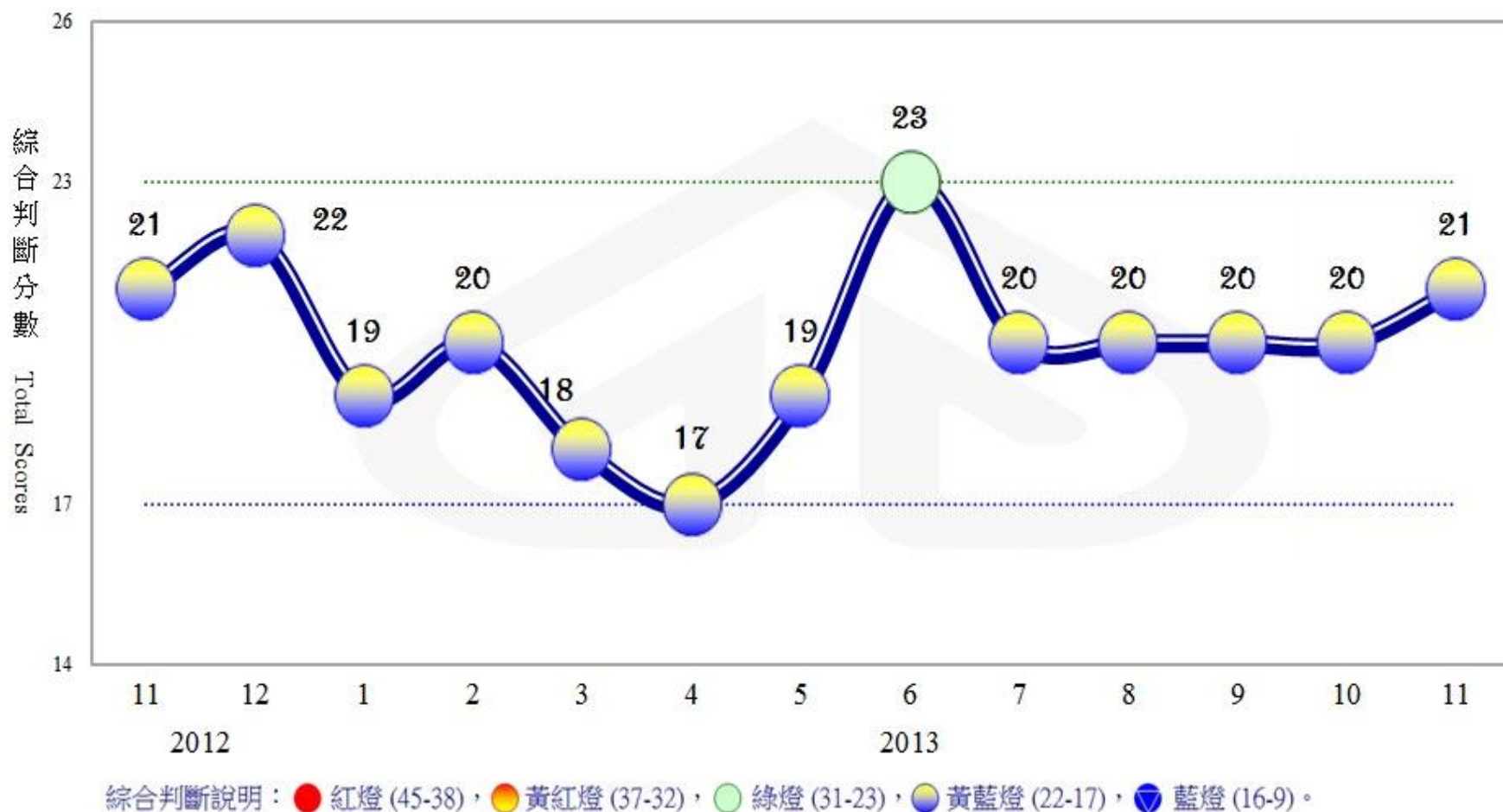
註：1. 領先指標構成項目包括：外銷訂單指數、實質貨幣總計數M1B、股價指數、工業及服務業受僱員工淨進入率、核發建照面積、SEMI半導體接單出貨比、製造業營業氣候測驗點。

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：行政院經建會。

十一、國內景氣復甦力道有待強化 (2/2)

- 11 月景氣對策信號綜合判斷分數 21 分，燈號續呈黃藍燈



資料來源：行政院經建會。

十二、12月消費者信心略降

- 12月消費者信心指數 (CCI) 為 78.22 點，較上月下降 0.21 點
- 6 項分項指標中，投資股票時機較上月上升；5 項指標下降：就業機會、購買耐久性財貨時機、國內經濟景氣、家庭經濟狀況及物價水準

	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 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
11月	78.43	47.75	72.95	71.70	106.50	69.00	102.70
12月	78.22	47.00	72.20	69.85	106.20	71.60	102.45
變動百分點	-0.21	-0.75	-0.75	-1.85	-0.30	2.60	-0.25

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，全球經濟逐季緩速增溫，其中，美國及中國大陸穩定增溫，歐元區可望於第4季邁向復甦。2014 年全球經濟將可明顯成長，惟美國財金政策後續走向、新興經濟體成長減速等問題，仍為影響全球景氣潛在風險因素
- 國內經濟方面，雖金融、物價仍屬穩定，惟貿易、生產及薪資等成長幅度仍不明顯，景氣對策信號已連續 5 個月呈黃藍燈，顯示當前景氣復甦力道有待強化。主計總處下修今年經濟成長率預測值至 1.74%，明年將回升至 2.59%
- 為掌握國際經貿復甦契機，政府持續推動「經濟動能推升方案」，並加速與其他國家簽定貿易協定，「自由經濟示範區」第 2 階段方案及特別條例草案也即將完成，相關部會將於定案後全力推動，以活絡國內景氣