

當前總體經濟情勢研判

(2008年1-4月)

行政院經濟建設委員會

中華民國2008年6月5日

網 要

壹、國際經濟變化趨勢

- 經濟成長趨緩
- 國際景氣下滑
- 全球物價上漲
- 國際經濟變數

貳、國內經濟情勢研判

- 國內經濟進入調整期
- 對外貿易表現尚稱穩健
- 國內需求尚須加強提振
- 國內經濟成長可望維持平穩
- 就業市場持續活絡
- 輸入性通貨膨脹壓力升高
- 國內金融指標相對轉強
- 景氣指標下滑反映經濟仍有走緩之虞

參、未來挑戰

壹、國際經濟變化趨勢(1)

經濟成長
趨緩

- 受美國次級房貸風暴、全球信用緊縮、國際石油及農工原料價格大幅上漲等影響，全球經濟成長趨緩，物價大幅攀升。
- 2007年下半年起，全球經濟成長明顯趨緩，預測2008年所受影響最大，2009年將緩步回穩。

全球經濟及貿易量成長率之預測

單位：%

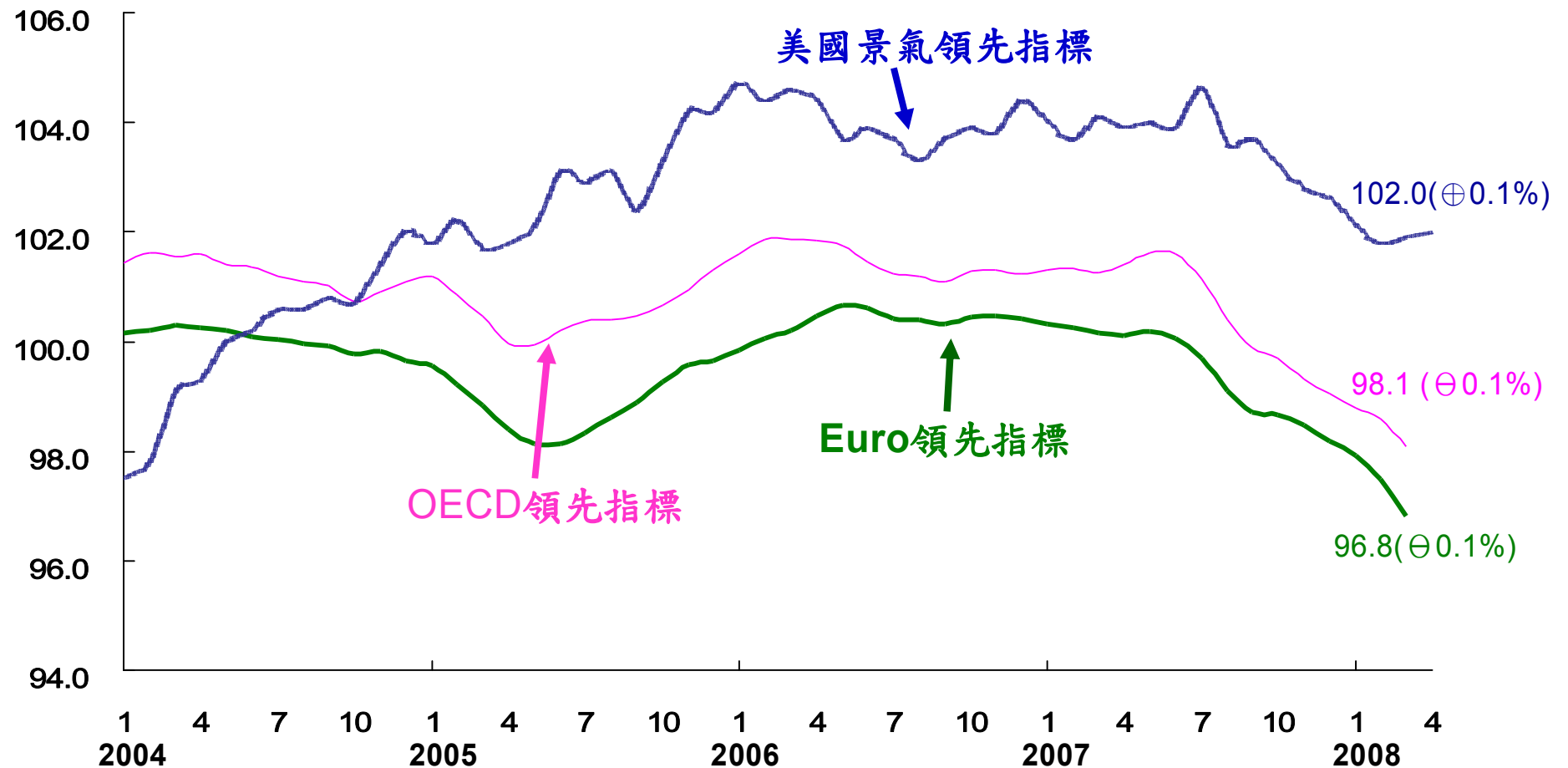
	Global Insight				IMF			
	2006年	2007年	2008年	2009年	2006年	2007年	2008年	2009年
全球經濟成長	4.1	3.9	3.1	3.2	5.0	4.9	3.7	3.8
美國	2.9	2.2	1.2	1.4	2.9	2.2	0.5	0.6
歐元區	2.9	2.6	1.4	1.5	2.8	2.6	1.4	1.2
日本	2.4	2.0	1.4	1.4	2.4	2.1	1.4	1.5
亞太地區(日本除外)	7.9	8.2	7.2	7.1	9.6*	9.7*	8.2*	8.4*
中國大陸	11.6	11.9	10.2	9.0	11.1	11.4	9.3	9.5
印度	9.7	8.7	7.5	8.2	9.7	9.2	7.9	8.0
全球貿易量成長率	-	-	-	-	9.2	6.8	5.6	5.8

註：*係指亞洲開發中國家。

資料來源：1.Global Insight Inc., World Overview, May 14, 2008。2.IMF, World Economic Outlook, April 2008.

壹、國際經濟變化趨勢(2)

國際景氣下滑



資料來源：1.美國經濟諮商理事會，網址<http://www.globalindicators.org/> 2. OECD，網址<http://www.oecd.org/>

壹、國際經濟變化趨勢(3)

單位：%

全球物價上漲

- 受到油價、糧價及原物料價格飆漲影響，全球物價自2007年第4季後顯著上漲，依據Global Insight Inc. 預測，2008年全球CPI上漲率將達5.8%。
- 美國、歐元區及日本近月CPI上漲率皆創下近年新高點。
- 東亞國家包括中國大陸、南韓、台灣、香港CPI上漲率皆創下多年的高峰。

	2004	2005	2006	2007	2008/4	2008 /1-4	2008 預測值	2009 預測值
全球	3.6	3.7	3.7	4.0	4.9	4.7	5.8	3.4
美國	2.7	3.4	3.2	2.9	3.9	4.1	3.8	1.9
歐元區	2.4	2.2	2.0	3.1	3.3	3.4	2.9	2.0
日本	0.0	-0.6	0.3	0.1	0.8	0.9	0.8	0.8
台灣	1.6	2.3	0.6	1.8	3.9	3.7	2.5 (3.29)	2.2
中國大陸	3.9	1.8	1.5	4.8	8.5	8.2	7.2	4.7
南韓	3.6	2.7	2.3	2.5	4.1	3.9	4.0	3.1
香港	-0.4	0.9	2.0	2.0	5.4	4.8	4.0	3.0
新加坡	1.7	0.5	1.0	2.1	7.5	6.9	5.3	2.8
印尼	6.1	10.5	13.1	6.4	9.0	8.0	9.0	5.6
馬來西亞	1.4	3.0	3.6	2.0	3.0	2.7	2.6	2.4
菲律賓	6.0	7.6	6.2	2.8	8.3	6.2	5.0	4.3
泰國	2.8	4.5	4.6	2.2	6.2	5.3	4.7	3.2
越南	7.8	8.3	7.4	8.3	24.5	17.6	19.6	6.5

資料來源：1.各國政府統計；2. IMF, Economic Outlook；3.預測值係依據Global Insight Inc, 2008年5月14日資料，台灣2008年預測值括弧內數值為行政院主計處預測值。

壹、國際經濟變化趨勢(4)

國際經濟變數

1.次貸風暴影響轉趨緩和

- 2007年7月美國次貸危機爆發後，對美國經濟影響日益擴大，但在美國聯準會持續大幅降息後(6個月7次降息，降幅3.25個百分點)，並在市場大幅注資，相關衝擊似有趨緩跡象，包括流動性不足問題已趨緩和，股市波動減緩，經濟成長及就業情況優於預期，企業獲利仍呈穩定等，部分專家預期2008年下半年後美國景氣可望回升。
- 惟美國房地產市場仍持續下跌，消費者信心指數跌至1980年來新低點，顯示美國經濟衰退風險仍難祛除，次貸風暴影響可能持續相當時日。
- 大致來看，次貸風暴的危險期已經渡過，但後續影響仍然持續，由於美國GDP占全球比重約達25%，次貸風暴對全球貿易及經濟的衝擊仍不可忽視。

壹、國際經濟變化趨勢(5)

2. 國際油價 居高不下

- 近年來國際油價持續上升，2004年至2007年原油每桶由41.51美元上升至72.34美元(WTI現貨均價)。2008年5月均價較上年同期更激升98%。



資料來源：1. <http://www.eia.doe.gov/> 2. <http://www.keei.re.kr/index.html>

壹、國際經濟變化趨勢(6)

- 國際油價飆漲肇因於新興經濟體需求增加、地緣政治、美元貶值及颶風等因素，投機炒作亦助長油價上漲。
- 2008年5月主要國際機構預測全年均價約105~120美元/桶；高盛證券預測2008年下半年均價達141美元/桶。油價居高不下，對全球經濟影響擴大，尤其對依賴石油進口國家衝擊最大。

各機構對2008年國際原油均價預測

單位：美元/桶

	高盛證券	瑞士信貸	瑞銀	全球能源研究中心	EIA	Global Insight	雷曼兄弟
2008年	下半年 141	120	115	113	109.53	105.03	103
預測日期 (2008年)	5.18	5.21	5.21	5.21	5.6	5.16	5.12

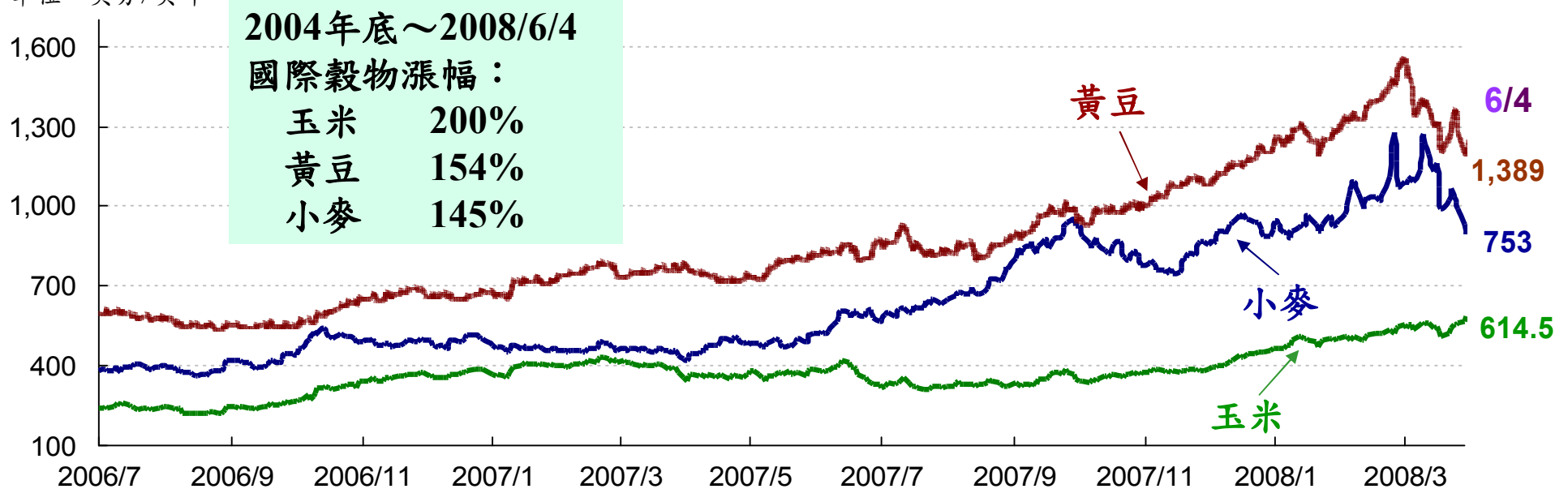
資料來源：各機構。

壹、國際經濟變化趨勢(7)

3. 國際穀物價格大幅上揚

- 2005年以來，國際穀物價格大幅上揚，主因包括：新興國家需求擴增、生質能源需求強勁、可耕地消失、氣候變化、美元持續走貶、投機資金介入、以及國際海運費大漲等。
- 2008年3月上旬國際穀物價格創下歷史新高後，略見回落，但因全球供需失衡，美國農業部預測未來糧價仍將上漲，對進口國至為不利。

單位：美分/英斗



註：玉米、黃豆、小麥2007年底的芝加哥期貨價格較2006年底分別上揚16.7%、75.4%及76.6%。

資料來源：芝加哥商品交易所(CBOT)。

貳、國內經濟情勢研判(1)

國內經濟進入調整期

負面影響因素

- 美國次貸風暴導致全球經濟成長趨緩，影響出口及國內景氣。
- 高油價及高糧價形成全球通膨壓力，進而導致國內輸入性通貨膨脹。
- 國內油電價格調漲，對物價及經濟成長構成負面影響。

正面影響因素

- 兩岸關係改善，增強國內投資及消費信心。
- 陸客來台觀光及兩岸週末包機即將實現，有助提振景氣。
- 政府編列1,034億元推動「加強地方建設擴大內需方案」，可提升投資意願及擴大國內需求。

貳、國內經濟情勢研判(2)

對外貿易表現尚稱穩健

- 2008年以來，雖受到全球經濟成長減緩、新台幣升值等不利因素影響，1-4月出口成長仍達16.6%，主因是中國及東協各國經濟持續穩定成長。
- 由於國際油價及原物料價格飆漲，2008年1-4月進口成長23.7%，導致貿易出超縮減至43.4億美元，較上年同期減少44%。

年/月	貿易總值		出口總值		進口總值		出超(+)或入超(-)	
	金額 (億美元)	增減率 (%)	金額 (億美元)	增減率 (%)	金額 (億美元)	增減率 (%)	金額 (億美元)	增減率 (%)
2004年	3,511.3	26.0	1,823.7	21.1	1,687.6	31.8	136.1	-39.7
2005年	3,810.5	8.5	1,984.3	8.8	1,826.1	8.2	158.2	16.2
2006年	4,267.2	12.0	2,240.2	12.9	2,027.0	11.0	213.2	34.8
2007年	4,659.3	9.2	2,466.8	10.1	2,192.5	8.2	274.3	28.6
2008年1-4月	1,688.7	19.9	866.1	16.6	822.6	23.7	43.4	-44.0

資料來源：財政部統計處新聞稿，海關進出口貿易概況暨補充說明，2008年5月8日。

貳、國內經濟情勢研判(3)

- 2008年1-4月外銷訂單金額達1,195.7億美元，較上年同期增加15.7%，主因電子產品、塑膠橡膠製品、精密儀器等訂單擴增所致。
- 主要接單地區以中國(含香港)成長19.9%最大；日本成長15.6%居次。

外銷訂單變動

單位：億美元，%

年/月	外銷訂單		地區別年增率				主要接單貨品別年增率						
	金額	年增率	美國	日本	歐洲	中國(含香港)	資訊與通信產品	電子產品	電機產品	基本金屬製品	機械	塑膠橡膠製品	精密儀器
2004	2,150.9	26.5	27.3	20.6	30.7	27.9	15.1	38.8	52.6	31.5	27.2	30.9	81.0
2005	2,563.9	19.2	12.2	36.7	22.7	23.3	24.5	21.6	56.1	8.0	8.8	23.1	35.6
2006	2,993.1	16.7	15.1	4.2	22.3	24.7	23.0	20.3	23.4	13.3	5.1	8.2	32.1
2007	3,458.1	15.5	6.5	9.0	22.7	21.1	21.4	15.5	4.7	15.6	12.6	18.1	35.2
2008/4	317.7	15.7	8.3	14.6	19.4	12.2	19.9	18.2	16.0	6.0	5.1	12.4	44.2
2008/1-4	1,195.7	15.7	7.4	15.6	13.2	19.9	9.9	17.9	8.1	12.9	7.0	18.9	53.8
2008/1-4金額	1,195.7	15.7	280.4	120.6	216.2	314.3	259.9	273.6	59.0	97.9	52.0	67.1	106.9
比重	100.0	-	23.5	10.1	18.1	26.3	21.7	22.9	4.9	8.2	4.3	5.6	8.9

資料來源：經濟部統計處新聞稿，外銷訂單變動提要分析，2008年5月23日。

貳、國內經濟情勢研判(4)

國內需求尚須加強提振

- **民間消費**：國內政黨輪替，民間消費信心明顯轉強，但物價上漲衝擊實質消費需求，致民間消費未明顯增加，初估2008年第1季成長2.05%，全年預估成長2.44%。
- **民間投資**：因經濟變數增加，民間投資信心受到影響，惟高科技業者仍積極進行投資計畫，加以政府持續改善投資環境，初估2008年第1季成長6.66%，全年成長4.87%。
- **公共投資**：因政府積極推動「加強地方建設擴大內需方案」，公共投資將持續增強，政府投資2008年第1季成長0.71%，全年將大幅成長10.5%。公營事業因電力擴充、石油煉製及供水改善等計畫加速進行，初估2008年第1季成長4.13%，全年預估成長7.70%。

貳、國內經濟情勢研判(5)

國內消費與投資變動情況

單位：%，新台幣億元

期間	民間消費		民間投資		公營事業投資		政府投資	
	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
2007年 _r	2.55	74,474	3.34	20,448	3.72	2,050	-3.69	4,167
2008年_f	2.44	78,314	4.87	22,103	7.70	2,286	10.53	4,887
第1季 _p	2.05	20,375	6.66	4,951	4.13	463	0.71	861
第2季 _f	2.08	18,018	0.96	5,809	15.34	502	-2.45	986
第3季 _f	2.55	20,615	3.19	5,651	4.89	529	15.98	1,338
第4季 _f	3.09	19,307	9.36	5,692	7.28	792	20.48	1,703

資料來源：行政院主計處國民所得統計評審委員會第200次委員會議，2008年5月29日。

貳、國內經濟情勢研判(6)

國內經濟成長可望維持平穩

- 在外需穩定，內需逐漸升溫下，行政院主計處預測，2008年國內經濟成長率自4.32%上調為4.78%。
- 國內主要機構預測，2008年經濟成長率介於4.30%~4.78%之間。

台灣經濟成長—國內機構預測

單位：%

國內機構 (預測時間)	2007年	2008年	2008年			
			Q1	Q2	Q3	Q4
主計處(2008/5)	5.72 (5.70)	4.78	6.06	4.57	4.01	4.54
中經院(2008/4)	5.70 (5.35)	4.67	6.28	4.42	4.15	3.93
台經院(2008/1)	5.70 (5.10)	4.30	5.27	4.57	3.62	3.82
中研院(2007/12)	5.15 (4.46)	4.31	4.74	3.66	3.09	5.72

資料來源：各預測機構

註：()內數字為前次預測數

貳、國內經濟情勢研判(7)

- 國際經濟機構預測：2008年我國經濟成長率介於3.4%~4.3%。
- 國際投資機構預測：2008年我國經濟成長率介於2.75%~5%。

台灣經濟成長—國際機構預測

單位：%

經濟機構別	經濟成長率
ADB (2008.4)	4.2 [4.5]
World Bank (2008.4)	4.3 [3.8]
IMF(2008.4)	3.4 [3.8]
Global Insight (2008.5)	4.2 [4.2]

投資機構別	經濟成長率
高盛證券 (Goldman Sachs)	3.8 (2008/5)
標準普爾(Standard & Poors)	3.8%~4.3% (2008/4)
雷曼兄弟(Lehman Brothers)	3.9 (2008/1)
摩根士丹利(Morgan Stanley)	4.8%
花旗環球證券(Citigroup Global Markets)	4.5%
美林證券(Merrill Lynch)	5%
麥格里證券(Macquarie Securities)	3.5%
渣打銀行(Standard Chartered)	2.75% (2008/5)

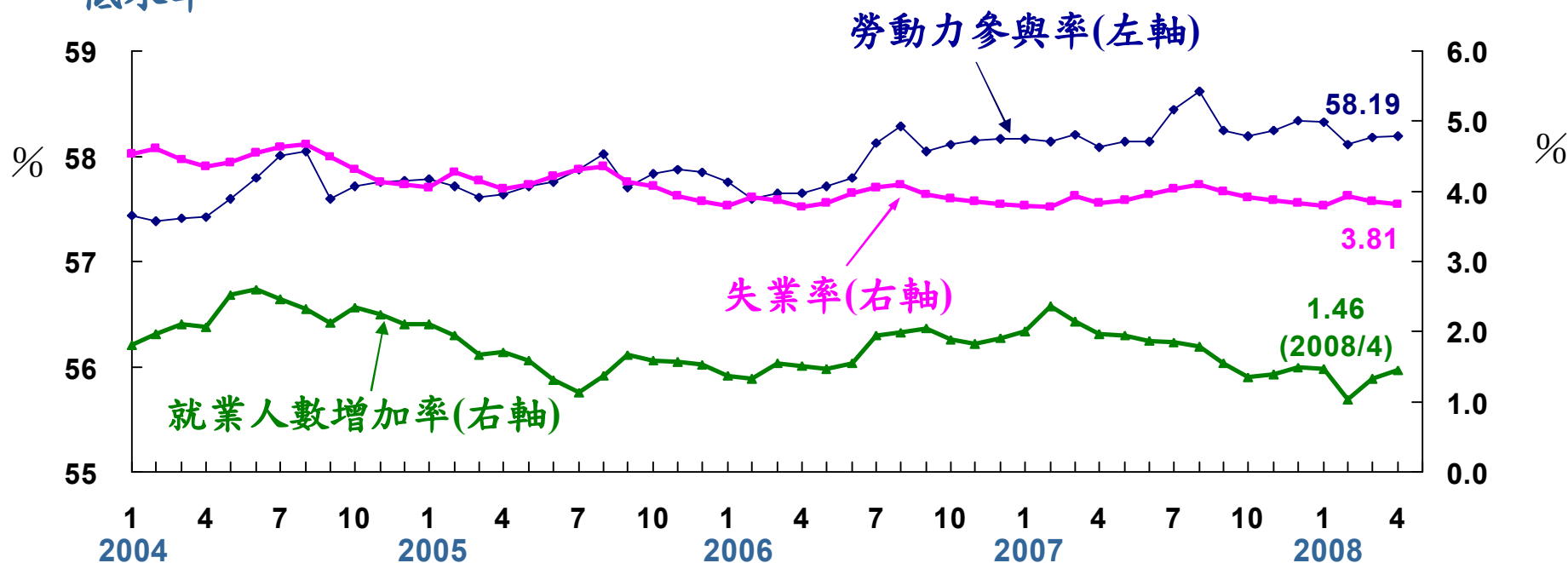
資料來源：各預測機構；未標註時間者取自2008年3月16日自由電子報“台灣今年GDP成長率 外資吹二種調”

註：[]內數字為前次預測數

貳、國內經濟情勢研判(8)

就業市場持續活絡

- 2008年1-4月勞動力參與率為58.20%，較上年同期上升0.05個百分點；就業人數亦增加1.33%，其中工業及服務業就業人數分別增加1.66%及1.28%，顯示就業市場持續活絡。
- 1-4月平均失業率為3.85%，較上年同期上升0.02個百分點。惟就單月觀察，4月失業率為3.81%，較去年同月下降0.02個百分點，為近8年同月次低水準。

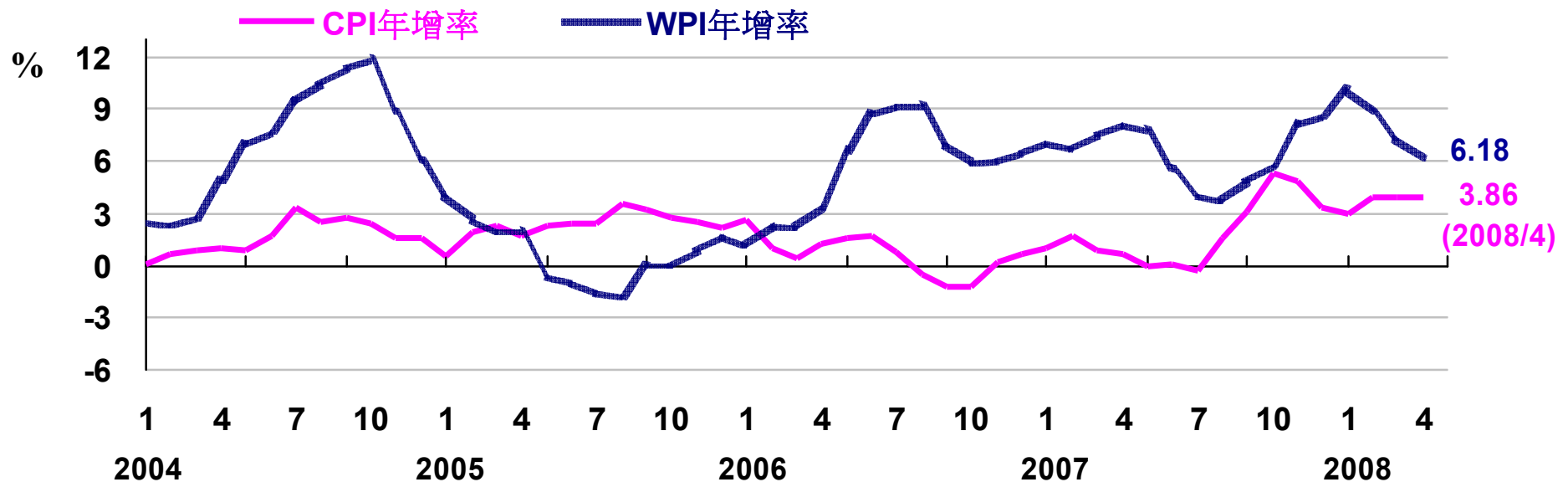


資料來源：行政院主計處編印，就業與薪資統計速報及臺灣地區人力資源調查統計結果，2008年5月22日。

貳、國內經濟情勢研判(9)

輸入性通貨膨脹壓力升高

- 受到國際原油及農工原料價格持續上漲影響，2008年1-4月躉售物價指數(WPI)平均上漲8.05%；消費者物價指數(CPI)平均上漲3.65%；核心物價上漲2.86%。
- 國內油電燃料價格陸續調漲，將進一步推升物價，預測2008年WPI上漲5.9%，CPI上漲3.3%。



資料來源：行政院主計處編印，中華民國台灣地區物價統計月報及新聞稿，2008年5月5日。

貳、國內經濟情勢研判(10)

國內金融指標相對轉強

- 相對美國降息因應次貸風暴，我國中央銀行升息抑制通膨，造成台美利差大幅縮小。
- 2008年初，國內股市雖受次貸風暴影響波及而波動加劇，但近月外資持續匯入股市，明顯推升國內股價。
- 新台幣兌美元匯率呈升值走勢，2008年4月平均匯率較上年同期升值9.21%。

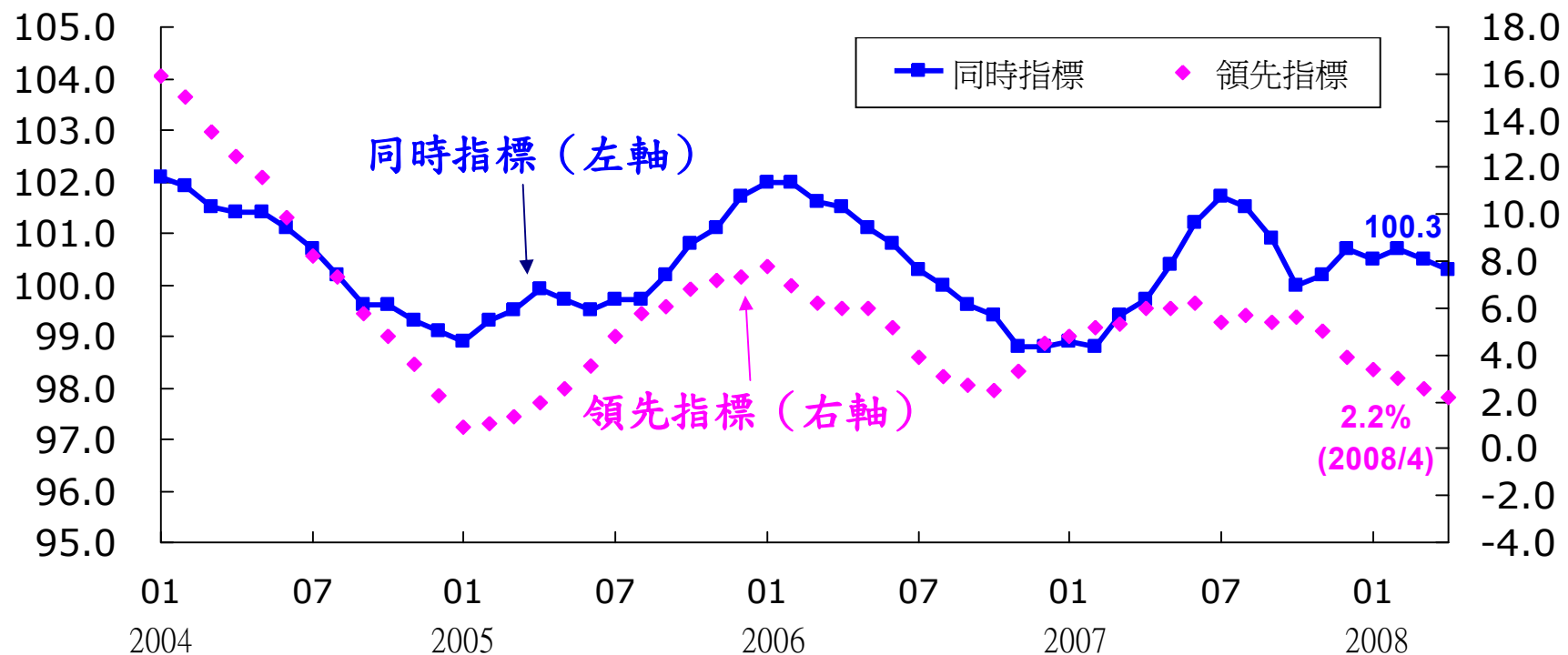
年/月	美國聯邦利率	第一銀行一年期存款利率*			股市				匯率	
		美元定存 ①	新台幣定存 ②	利差 ①-②	外資累積淨匯入 (億美元)	與上年 年底 相較	股價 (平均值)	與上年 同期相 較	新台幣 兌美元 (平均值)	與上年 同期相 較
2006	5.25	4.6	2.2	2.4	1,306	19.9	6,842	750	32.531	-1.12
2007	4.25	3.5	2.61	0.89	1,376	5.4	8,510	1,668	32.842	-0.95
2008/1	3.00	2.2	2.61	-0.41	1,399	1.7	7,923	108	32.368	1.24
2	3.00	2.1	2.61	-0.51	1,472	7.0	7,999	181	31.614	4.28
3	2.25	1.6	2.61	-1.01	1,536	11.6	8,440	751	30.604	7.87
4	2.00	1.75	2.65	-0.9	1,533	11.4	8,878	886	30.350	9.21

註：2007年以來中央銀行升息5次，其中，重貼現率、擔保放款融通利率以及短期融通利率各由2006年底的2.75%、3.125%以及5%分別調升至3.5%、3.875%以及5.75%，均提高0.75個百分點。

貳、國內經濟情勢研判(11)

景氣指標下滑反映經濟仍有走緩之虞

- 2008年4月領先指標較上月減少0.4個百分點，係自2007年11月起連續第6個月下滑。
- 2008年4月同時指標亦較上月下降0.1%，顯示國內景氣仍有趨緩跡象。



資料來源：經建會經研處，2008年4月份景氣概況新聞稿，2008年5月27日。

參、未來挑戰

一、成長減緩及物價上漲雙重挑戰

- 面對全球經濟成長趨緩及通膨威脅，國內經濟進入調整期，在政府及民間的共同努力下，今年國內經濟成長仍可望維持平穩，惟國際經濟變數仍多，下半年必須更加努力，以保持經濟成長的動能。
- 國際油價及農工原料價格持續維持高檔，以及今年5月底開始國內油氣電價格陸續調漲，國內通貨膨脹壓力有增無減，如何穩定物價，是政府當務之急。
- 追求成長與物價穩定往往有可能造成衝突，在經濟成長持穩情況下，現階段將以穩定國內物價作為最優先政策目標。

參、未來挑戰

二、當前經濟因應對策

- 為因應當前經濟情勢，行政院已於今年5月22日第3083次院會通過「當前物價穩定方案」，讓油電價格能依循市場機制進行調整，消除物價預期心理，同時採取多項補貼及配套措施，以減緩物價上漲對民生及經濟的衝擊。另政府亦將透過「穩定物價小組」，監視物價波動並採取即時的因應措施，全力維護物價穩定。
- 政府亦同步推動規模達1,034億元的「加強地方建設擴大內需方案」，並加速落實兩岸週末包機及陸客來台觀光政策，以期提高實質經濟成長，增加國民所得，紓緩物價上漲的衝擊。

參、未來挑戰

三、後續努力方向

- 為活絡國內經濟，政府將持續推動開放政策，加速與國際接軌，藉以提升台灣經濟動能及增強應變能力。
- 為降低對進口能源依賴，政府將全力推動節能減碳措施，改善產業結構，提升能源使用效率。
- 未來政府將積極推動「愛台十二建設」等各項擴大內需方案，活化台灣經濟，全力提升國際競爭力。

簡報完畢

恭請裁示