



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7月31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

- 今年第 2 季以來，隨歐債危機逐漸緩和，全球景氣呈現觸底回升跡象
- 受歐美財政緊縮與失業率仍高、中國大陸成長動能欠穩，及美國量化寬鬆退場疑慮影響，全球經濟復甦步調仍屬緩慢

## 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	2.5	2.4	2.0	2.3	2.5	2.9	3.4	3.1	3.1	3.8
先進國家	1.2	1.0	0.6	0.8	1.0	1.5	2.0	1.2	1.2	2.1
美國	2.2	1.6	1.6	1.7	1.4	1.8	2.7	2.2	1.7	2.7
歐元區	-0.6	-0.7	-1.2	-1.0	-0.7	0.0	0.6	-0.6	-0.6	0.9
日本	1.9	1.7	0.2	1.0	2.5	3.1	1.9	1.9	2.0	1.2
新興國家	4.8	4.9	4.5	4.9	5.0	5.1	5.6	4.9*	5.0*	5.4*
中國大陸	7.8	7.5	7.7	7.5	7.3	7.5	7.8	7.8	7.8	7.7

註：\*為新興及開發中國家。

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

2. *World Economic Outlook Update*, IMF, Jul. 9, 2013.

## 二、全球物價漲幅溫和 ( 1/3 )

- 2013 年 6 月，由於國際需求緩慢回升與國際油價走高，帶動整體物價溫和上漲。此外，日本CPI 終止連續12個月的下滑走勢，顯示安倍內閣的寬鬆貨幣政策效應逐漸顯現
- 由於全球景氣復甦遲緩及美國可能逐漸縮減量化寬鬆規模， **GI 預估 2013 年全球 CPI 上漲率為 2.9%，較上年和緩**

### 全球及主要國家 CPI 年增率

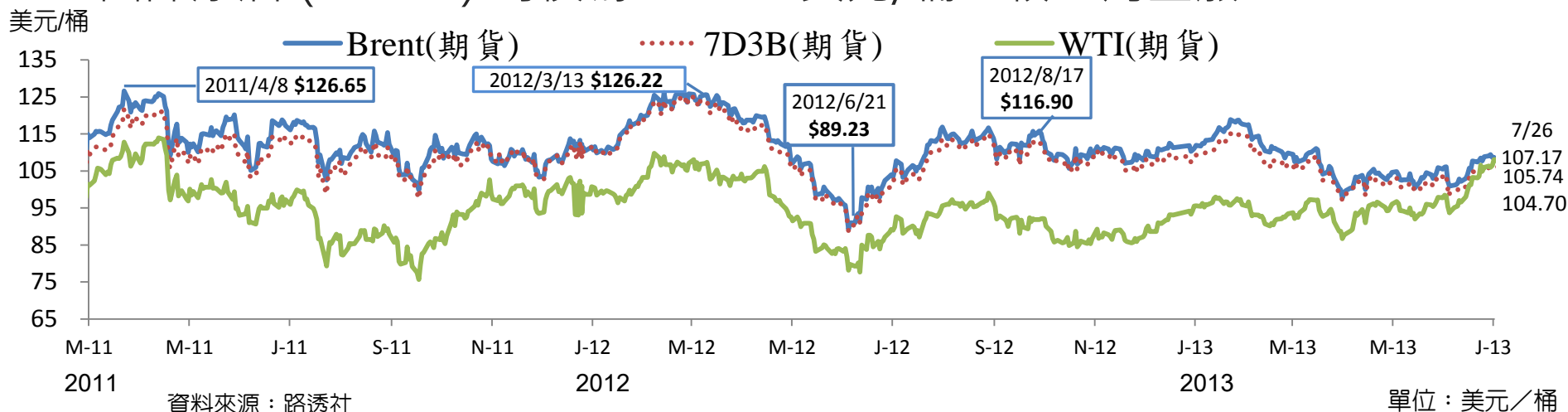
單位：%

	全球	先進國家	新興國家	美國	歐元區	日本	中國大陸	印度	台灣	韓國	新加坡	香港
2013年4月	2.6	1.0	4.8	1.1	1.2	-0.7	2.4	10.2	1.1	1.2	1.5	4.0
5月	2.8	1.2	4.8	1.4	1.4	-0.3	2.1	10.7	0.7	1.0	1.6	3.9
6月	2.9	1.3	5.1	1.8	1.6	0.2	2.7	-	0.6	1.0	1.8	4.1
2012年	3.2	1.8	4.8	2.1	2.3	0.0	2.7	9.7	1.9	2.2	4.5	4.1
2013年 ( f )	2.9	1.2	4.9	1.3	1.3	-0.4	2.4	9.1	1.1	1.4	3.1	4.0

資料來源：全球、先進國家、新興國家及2013年預測資料為World Overview, HIS Global Insight Inc., Jul. 15, 2013，餘為各國官方公布

# 二、全球物價漲幅溫和 ( 2/3 )

- 國際主要經濟機構預估 2014 年國際油價呈下滑走勢
- 7月 ( 1-26日 ) 國際油價上漲：因中東動亂、美國原油庫存下降，7 月國際原油 ( Brent ) 均價為 107.44 美元/桶，較 6 月上漲3.96%



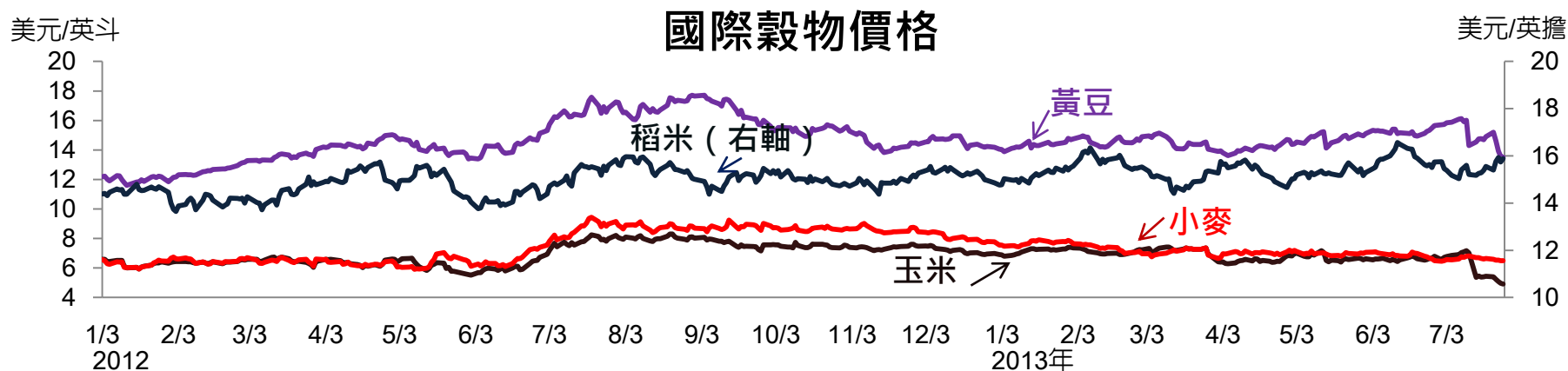
單位：美元/桶

Brent 預測機構	2013年				2014年					
	2013年	Q1*	Q2*	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3**	Q4**	
彭博社 期貨價格 (Bloomberg)	107.00 (108.00)	112.56	103.35	107.00 (107.20)	107.10 (108.99)	106.50 (107.50)	110.00 (110.00)	106.50 (110.00)	-	-
美國能源資訊署 現貨價格 (EIA)	104.68 (104.65)	112.48	102.58	101.50 (101.50)	102.17 (102.33)	99.75 (99.75)	102.00 (102.00)	100.50 (100.50)	99.00 (99.00)	97.50 (97.50)

註：1. Bloomberg ( ) 內為6/24預測數；EIA ( ) 內為6/11預測數。2. \*為實際值。3.\*\*Bloomberg無2014年Q3、Q4預測值。  
資料來源：1. Bloomberg, Jul. 17, 2013 · 預測係採中位數。2. EIA, Short-term Energy Outlook, Jul. 9, 2013 · 預測係採平均數。

## 二、全球物價漲幅溫和 ( 3/3 )

■ **糧食價格平穩**：今年 6 月全球糧價指數為 211.3 點，較 5 月下滑 1.9 點，主因乳製品、食糖、穀物與油脂價格均下跌。7 月國際穀物價格亦皆呈下跌走勢



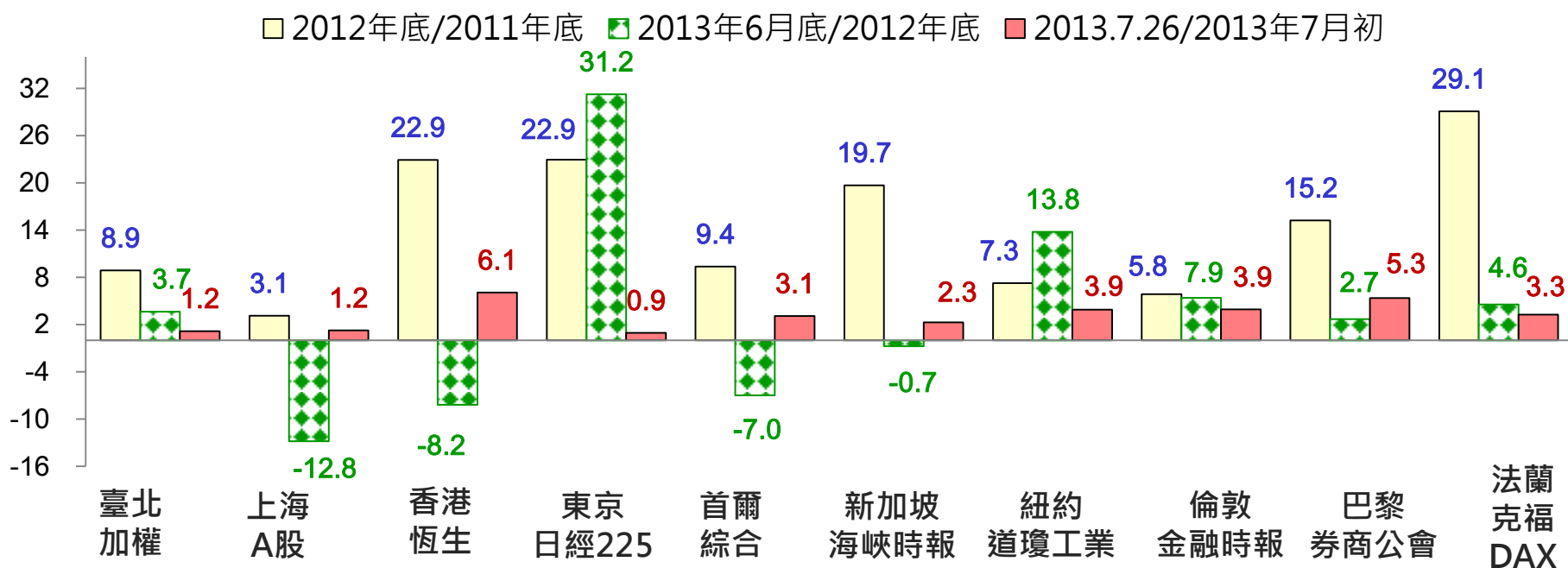
	單位	( 1 ) 2008年糧食危機高點價格	( 2 ) 2011年高點價格	( 3 ) 2013年6月月均價	( 4 ) 2013年7月月均價	漲+/-跌幅%			
						( 2 ) / ( 1 )	( 4 ) / ( 1 )	( 4 ) / ( 2 )	( 4 ) / ( 3 )
稻米	美元/英擔	24.46 ( 4/23 )	18.17 ( 9/12 )	15.94	15.47	-25.7	-36.8	-14.9	-2.9
玉米	美元/英斗	7.55 ( 6/27 )	7.87 ( 6/10 )	6.62	6.04	+ 4.2	-20.0	-13.3	-8.8
黃豆	美元/英斗	16.58 ( 7/3 )	14.51 ( 2/9 )	15.25	15.06	-12.5	-9.2	3.8	-1.2
小麥	美元/英斗	12.80 ( 2/27 )	8.86 ( 2/9 )	6.88	6.62	-30.8	-48.3	-25.3	-3.8

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. 7月月均價係7/1-26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

# 三、全球主要股市大多上漲

- 2013年1-6月，全球股市多數呈現上漲：主因全球主要央行維持低利政策，美國、日本及歐元區持續採行寬鬆政策等因素激勵
- 2013年7月以來，全球股市呈全面上漲格局：主因穆迪將美國債信評等展望由負向調升至穩定、歐元區製造業PMI上升超過預期、日本經濟逐漸復甦、中國總理李克強提出增加投資使經濟成長至少達7%的宣言等

## 全球主要股價指數變動情形



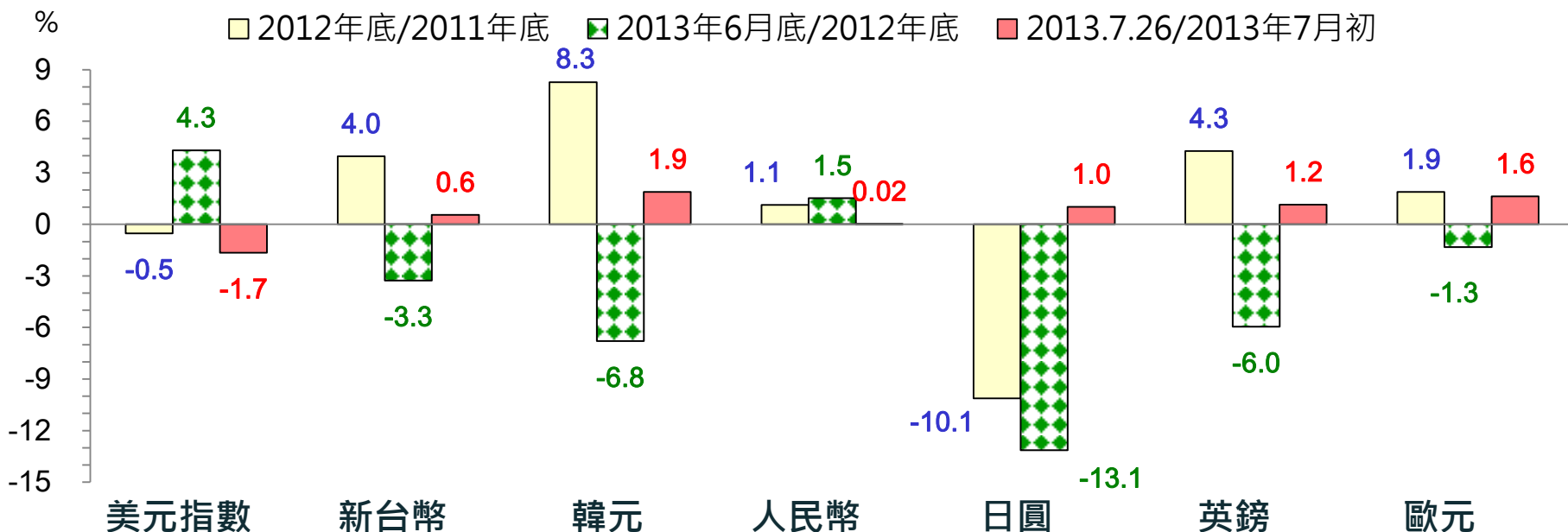
資料來源：Bloomberg。



# 四、主要貨幣對美元由貶轉升

- 2013年1-6月，全球主要貨幣對美元多呈貶值：主要反映美國經濟情勢趨於轉好、歐元區經濟仍顯疲弱、日本採行日圓貶值政策等
- 2013年7月以來，全球主要貨幣對美元多呈小幅升值：因美國Fed主席柏南克表示美國仍將維持低利政策，抑制美元匯率，歐元對美元呈小幅升值；日本6月全國消費者物價指數年率高於預期，市場預期日本短期內無推出進一步寬鬆政策之必要，致日圓對美元小幅升值

### 主要貨幣對美元匯率變動情形

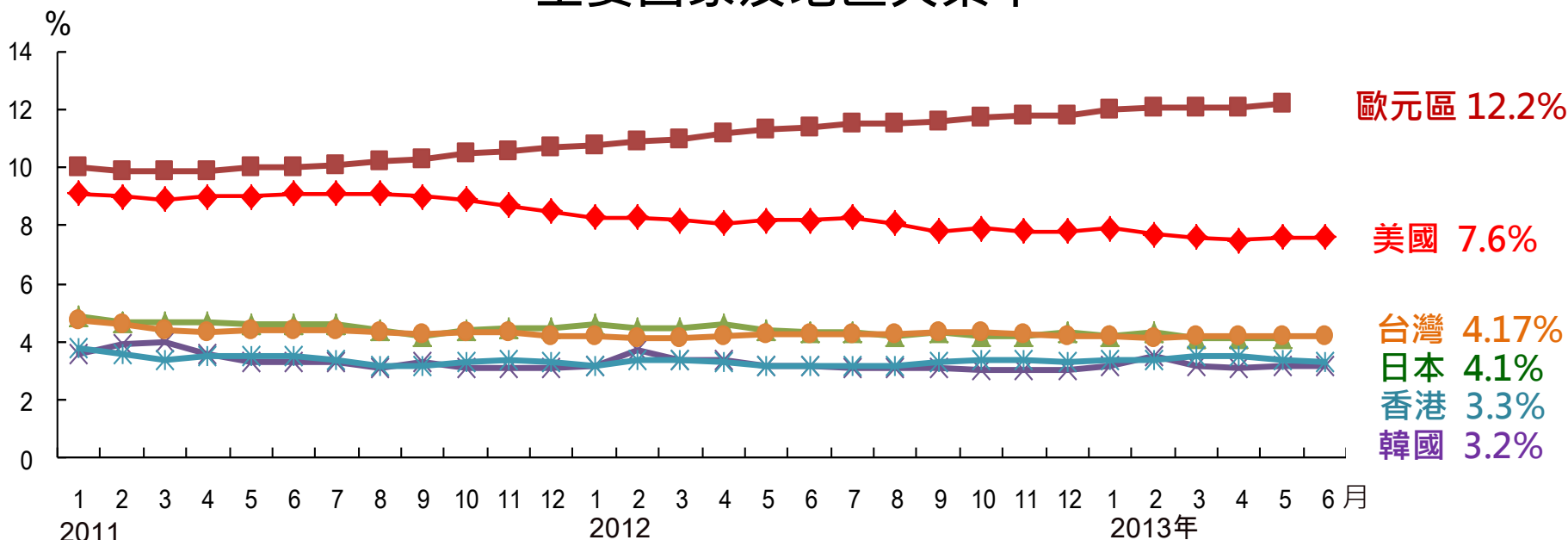


註：變動率為正值，表示該貨幣對美元升值；負值，則表示貶值。資料來源：經濟日報「國際金融及原料行情」。

# 五、美國就業穩定改善，歐元區失業率仍高

- 美國 6 月非農就業新增 19.5 萬人，優於市場預期的 16.5 萬人；失業率維持 7.6%，主要係由於進入勞動市場的求職者增加
- 歐元區 5 月失業率攀升至 12.2% 的歷史高點，較 4 月提高 0.1 個百分點  
其中以西班牙 (26.9%)、希臘 (26.8%) 與葡萄牙 (17.6%) 最為嚴重

## 主要國家及地區失業率



資料來源：各國官方發布之經季節調整資料。

# 六、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約束，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

## 美國量化寬鬆影響

- 美國聯準會將視經濟情況調整量化寬鬆 (QE) 購債規模，短期可能影響美國景氣復甦後勁，並使新興經濟體面臨國際資本外流及匯率波動加劇之衝擊，成長減速的時間恐更為延長

## 歐債後續發展

- 近期歐債危機稍現緩和跡象，惟義大利、西班牙、塞浦路斯、希臘等高債務國家的經濟前景仍不樂觀
- 歐元區經濟低迷情勢，已由高債務國家擴散至德法等核心國

## 其他

- 日本「安倍三箭」能否持續發揮成效，仍有待時間驗證
- 中東、北非等地緣政治風險仍存，威脅全球經濟與區域安全，亦使國際油價走勢潛存不確定性

# 貳、國內經濟情勢

# 一、今年第 2 季經濟成長略上修

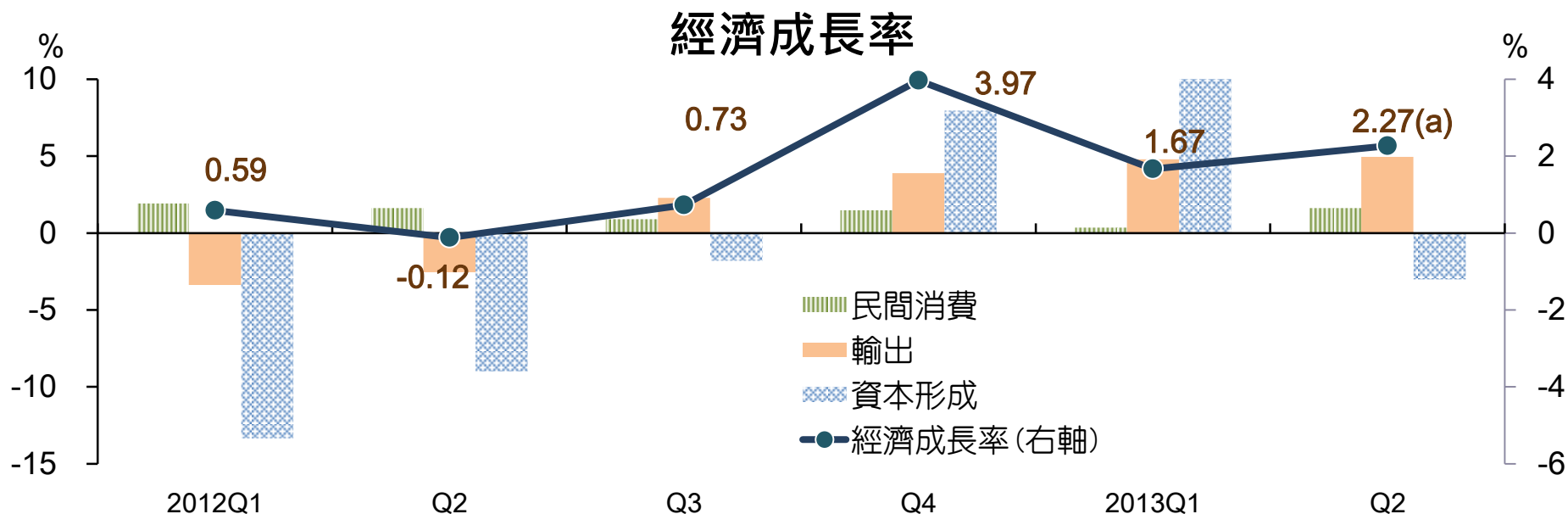
■ 今年第 2 季經濟成長率概估為 2.27%(較上次預測上修 0.29個百分點)

➤ 主因出口成長幅度優於預期、民間消費回溫

— 輸出成長 4.95%：係電子產品、礦產品、光學器材、塑膠製品及資  
通信產品出口成長帶動

— 民間消費成長 1.61%：上市櫃股票成交值增加、CPI漲幅趨緩等

➤ 資本形成轉為負成長 3.03%：製造業投資財生產減少、國際農工原料價  
格下跌使廠商加速進行存貨調整



說明：(a) 表概估統計。

資料來源：行政院主計總處 2013 年 7 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 2.14% ~ 3.0% 之間

單位：%

	預測機構	2012年	2013年
國內機構	主計總處 ( 5.24 )	1.32	2.40 [3.59]
	台灣經濟研究院 ( 7.25 )		2.52 [3.71]
	中華經濟研究院 ( 7.24 )		2.28 [3.63]
	中央研究院 ( 7.16 )		2.35 [3.05]
	元大寶華綜合經濟研究院 ( 6.26 )		2.47 [3.65]
	台灣綜合研究院 ( 6.14 )		2.14 [3.57]
	台大-國泰產學合作計畫團隊 ( 6.6 )		2.27 [4.23]
國際機構	環球透視機構 ( 7.15 )		2.8 [3.0]
	經濟學人智庫 ( 7.12 )		2.3 [2.3]
	國際貨幣基金 ( 4.16 )		3.0 [3.9]
	亞洲開發銀行 ( 4.9 )		3.5 [3.8]
外資券商	渣打 ( 6.19 )		3.0 [3.9]
	星展銀行 ( 6.18 )		2.6 [3.3]
	瑞信證券 ( 5.1 )		2.7 [3.4]
	美林證券 ( 3.12 )		2.9

說明：( ) 括弧內表示預測日期；[ ] 為前次預測值。資料來源：各機構。

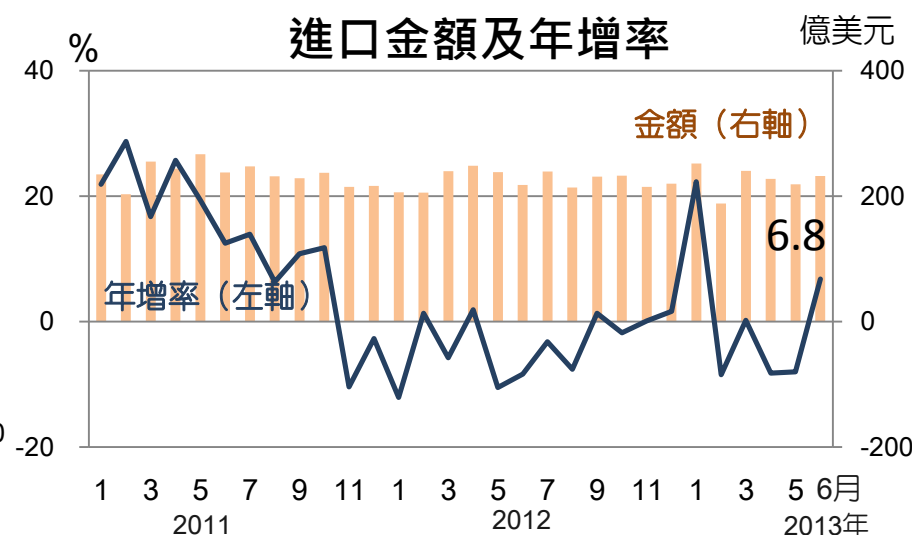
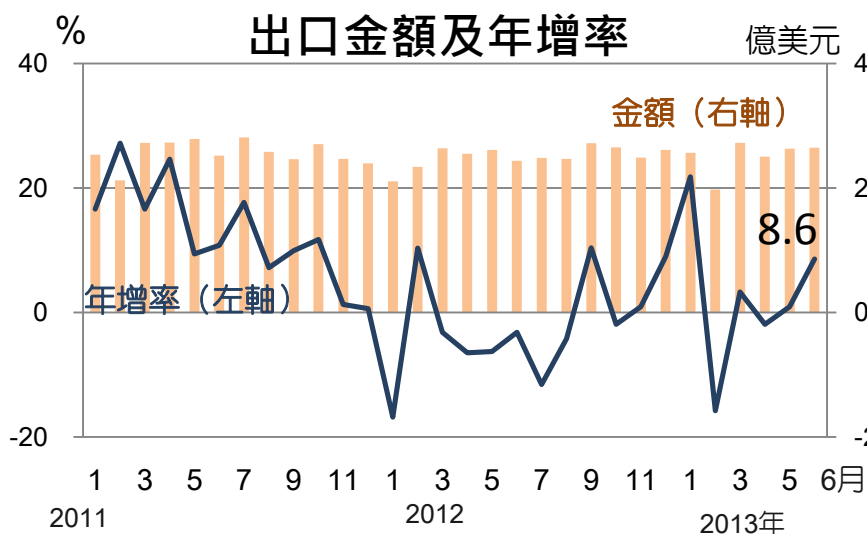
# 三、6月進出口回溫

## ■ 6月出口成長 8.6%，金額 264.8億美元

- 因行動裝置需求熱絡，帶動半導體高階製程及晶片需求擴增，智慧型手機、平板新機種上市推升相關產業供應鏈產品出口，電子、電機產品成長 10% 以上；另塑膠及其製品、礦產品、化學品成長幅度亦在 2 位數以上。
- 除美國外，對主要國家(地區)出口均成長，其中對東協 6 國出口達 20.3%
- 1-6 月成長 2.4%

## ■ 6月進口成長 6.8%，其中資本設備進口續成長 7.5%；1-6月進口成長 0.3%

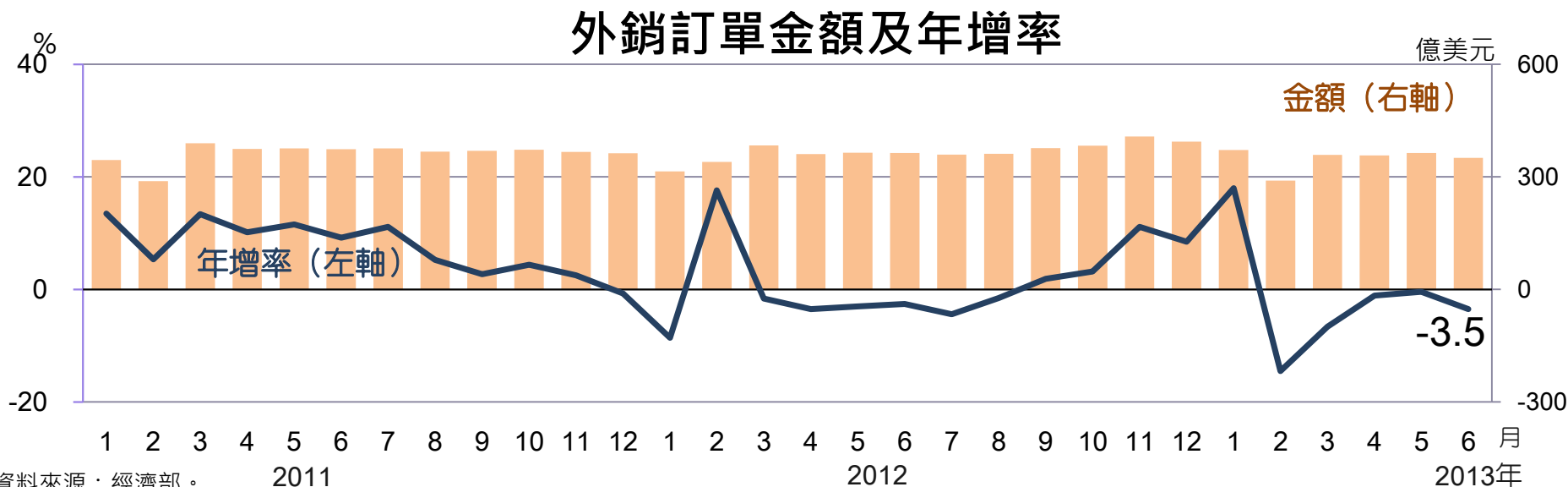
- 展望未來，因暑期消費性電子產品需求拉抬，加以資本設備連續 2 個月成長，對電子產品出口增加有正面助益



資料來源：財政部

# 四、6月外銷訂單負成長

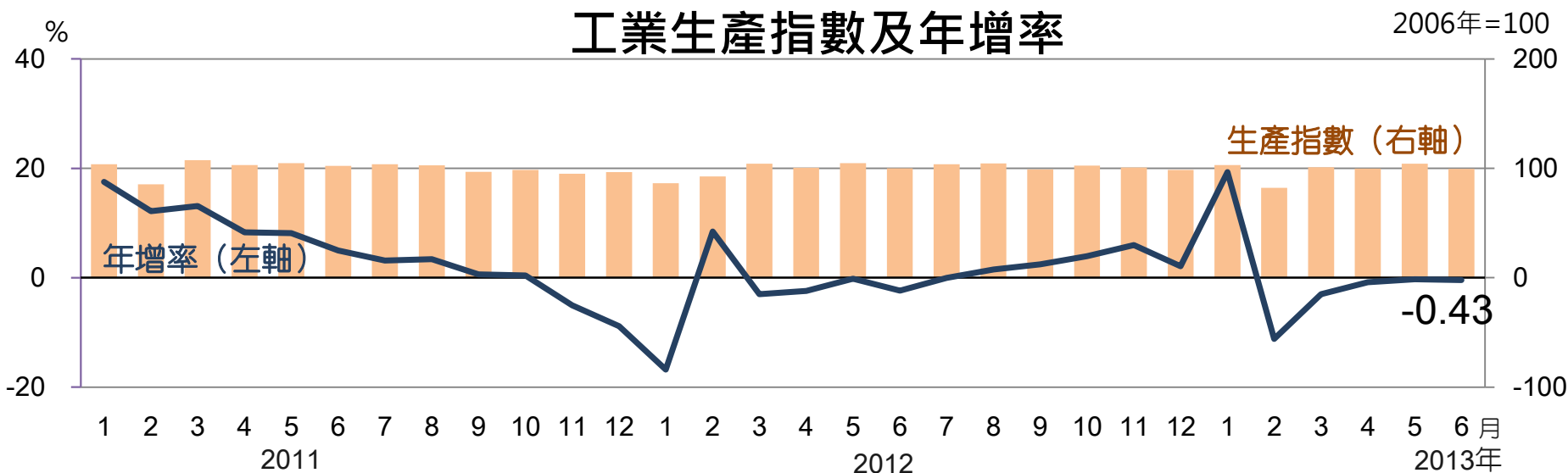
- 6月外銷訂單負成長 3.5%，金額 351.0 億美元
  - 除電子產品成長 0.4%外，餘皆負成長，其中資訊通信產品因 PC 市場疲弱及高階智慧型手機銷售低於預期，減少 3.9%
  - 自東協6國、美國接單正成長，中國大陸(含香港)、歐、日負成長
  - 1-6月減少 1.7%
- 展望未來，手持裝置國際品牌大廠陸續推出新品，有助我相關供應鏈訂單回升，惟中國大陸經濟趨緩，歐洲景氣尚未恢復及美國 QE 退場進程等，增添未來接單之不確定性





# 五、6月工業生產續減

- 6月工業生產指數負成長0.43%，為連續第5個月負成長
  - 除電子零組件業、化學材料業及基本金屬業正成長外，餘皆負成長，其中電腦電子產品及光學製品業受高階行動裝置國際競爭激烈、PC及電視機需求減緩影響，減幅達15.03%
  - 1-6月成長0.29%
- 展望未來，雖智慧型行動裝置新品陸續上市，帶動相關電子零組件需求，惟全球經濟成長仍未明朗，加以去年比較基期較高，第3季年增率走勢可能仍屬平疲



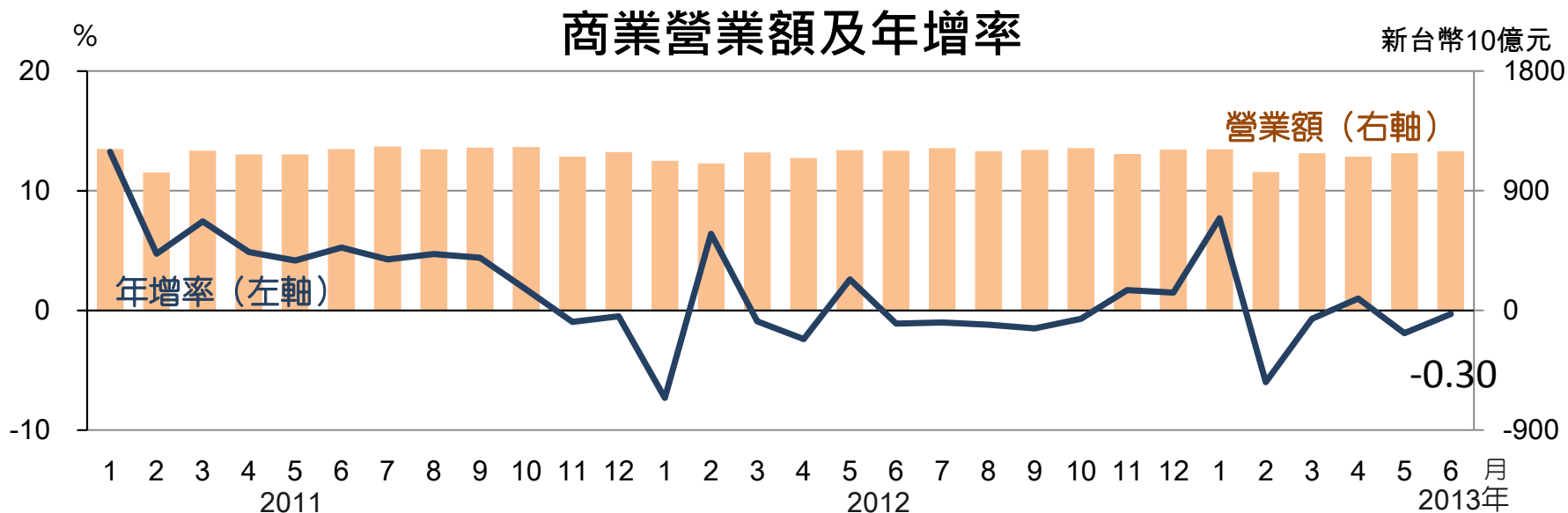
資料來源：經濟部。

# 六、6月商業營業額負成長

## ■ 6月商業營業額負成長 0.3%

- 主因消費性電子、通訊產品買氣下滑，致批發業減少 1.6%
- 零售業及餐飲業分別增加 3.0%及 3.4%，顯示食品安全疑慮影響已逐漸消弭
- 1-6月較上年同期持平

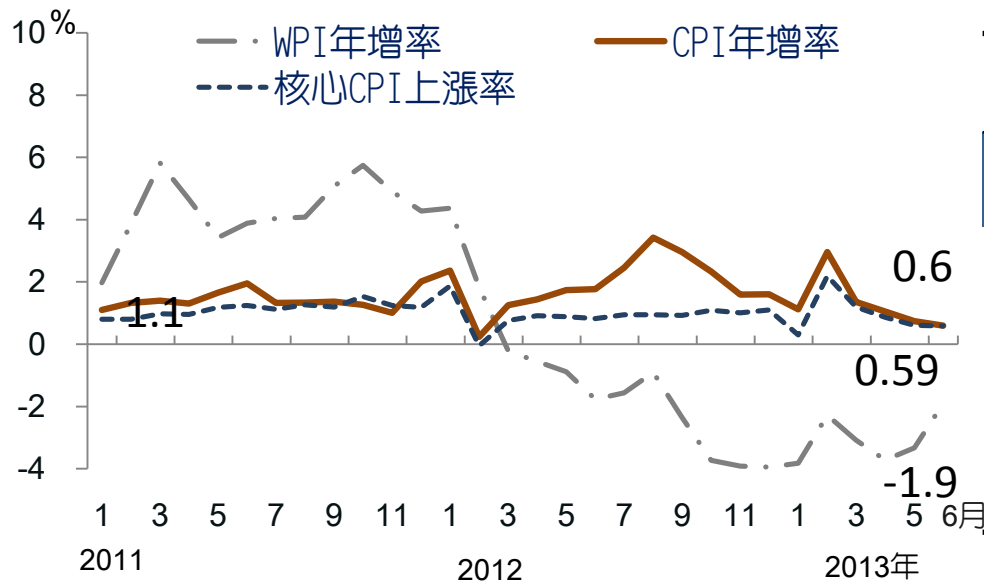
■ 展望未來，雖暑假消費旅遊旺季可望為零售及餐飲帶來商機，惟 PC 買氣走低、通訊產品需求轉弱，預期 7 月營業額與 6 月相近



資料來源：經濟部。

# 七、6月消費者物價持穩

- **6月消費者物價指數 (CPI) 上漲 0.60%**，為 2012 年 3 月以來最低漲幅
  - 網路費調降、3C 消費性電子產品降價促銷；蔬菜、肉類因天候不穩及端午需求增加，價格上漲
  - 1-6 月 CPI 上漲 1.31%
- **6月躉售物價指數 (WPI) 下跌 1.90%**
  - 主因基本金屬、電子零組件、土石採取及其他礦產品等價格處相對低檔
  - 1-6 月 WPI 下跌 3.03%



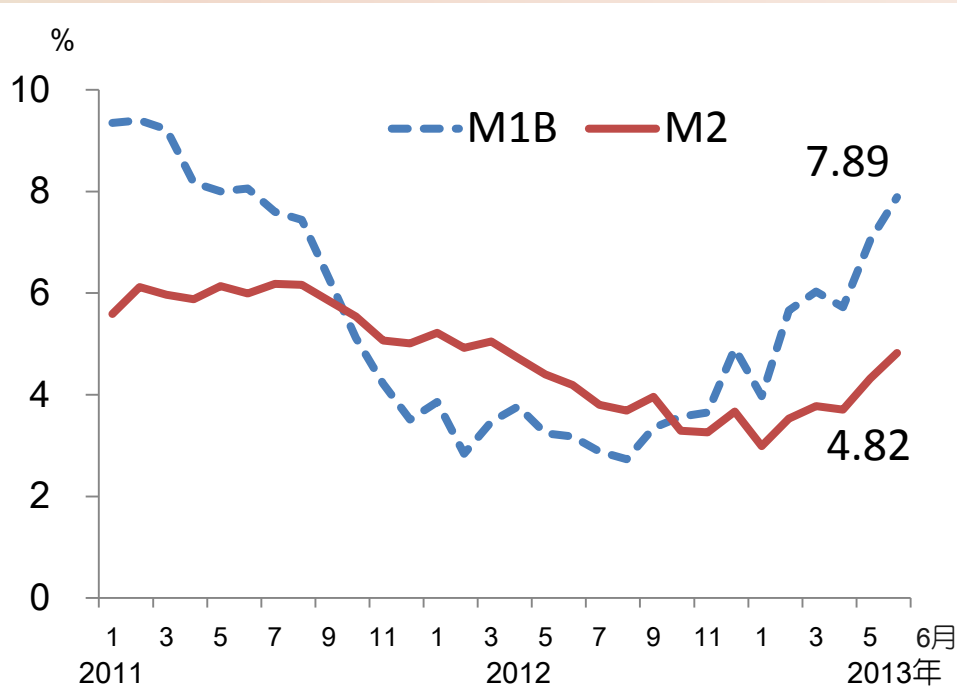
資料來源：主計總處

### 亞洲四龍 CPI 年增率

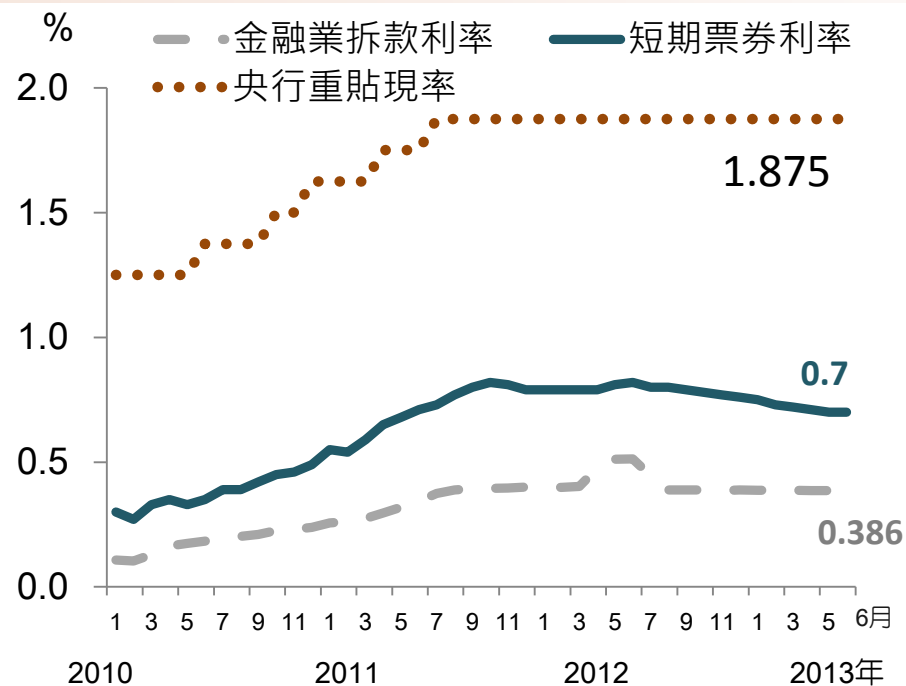
	單位：%				
	2009	2010	2011	2012	2013 (預測)
台灣	-0.9	1.0	1.4	1.9	1.2
南韓	2.8	2.9	4.0	2.2	1.4
香港	0.6	2.3	5.3	4.1	4.0
新加坡	0.6	2.8	5.3	4.5	3.4

資料來源：各國統計

# 八、6月M1B及M2雙升



資料來源：中央銀行。



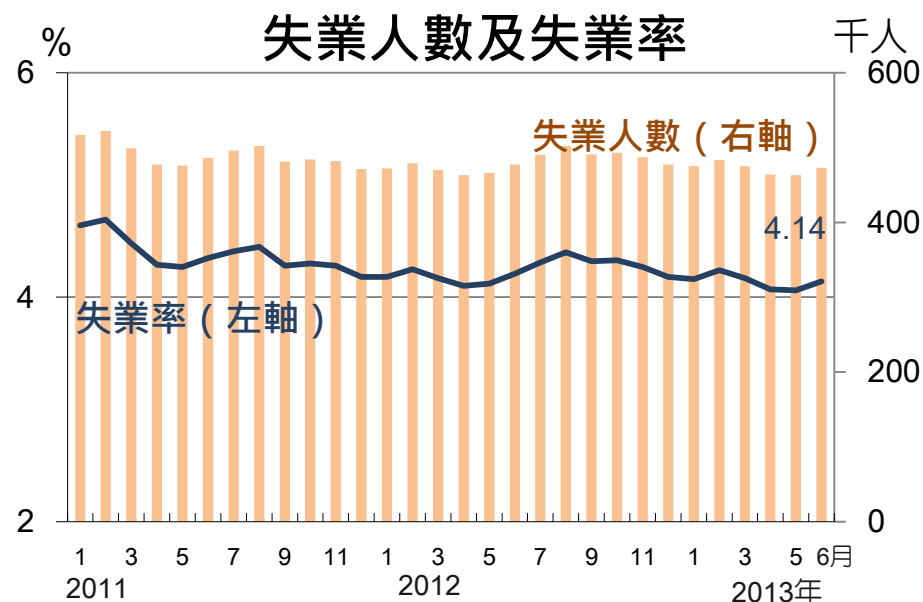
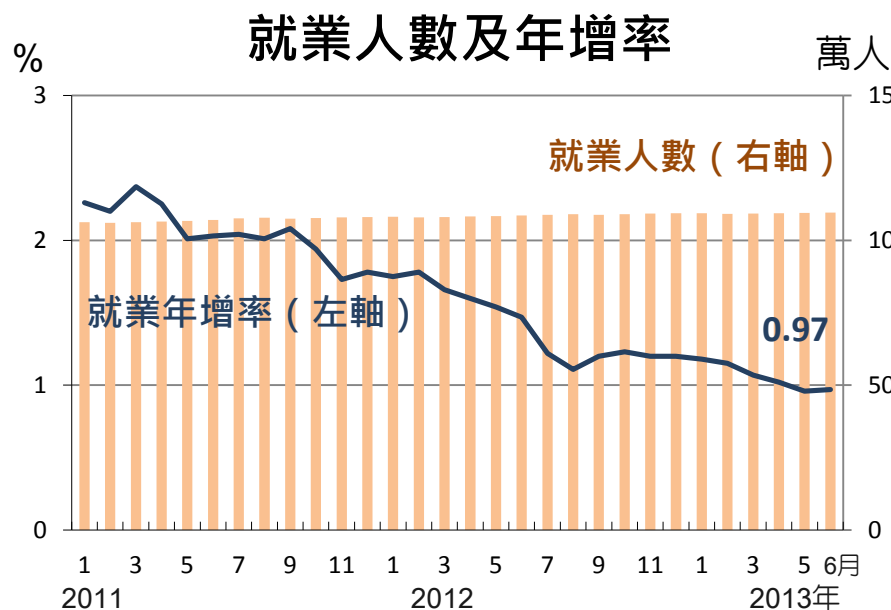
- 6月日平均貨幣總計數 M1B 成長 7.89%，創 2011 年 7 月以來新高，M2 成長 4.82%，亦創 2012 年 4 月以來的新高，主要係銀行放款及投資成長增加所致，顯示市場資金動能充沛
- 6 月金融業隔夜拆款利率維持 0.386%；商業本票利率為 0.7%，與上月同；顯示市場資金仍寬鬆

# 九、6月就業市場仍屬穩定

■ 6月失業率 4.14%，較上月上升 0.08 個百分點，較上年同月則降 0.07 個百分點

➤ 受應屆畢業生投入勞動市場尋職影響，經季節調整後失業率 4.17%，較上月、上年同月均下降

➤ 1-6月平均失業率 4.14%，較上年同期下降 0.03 個百分點



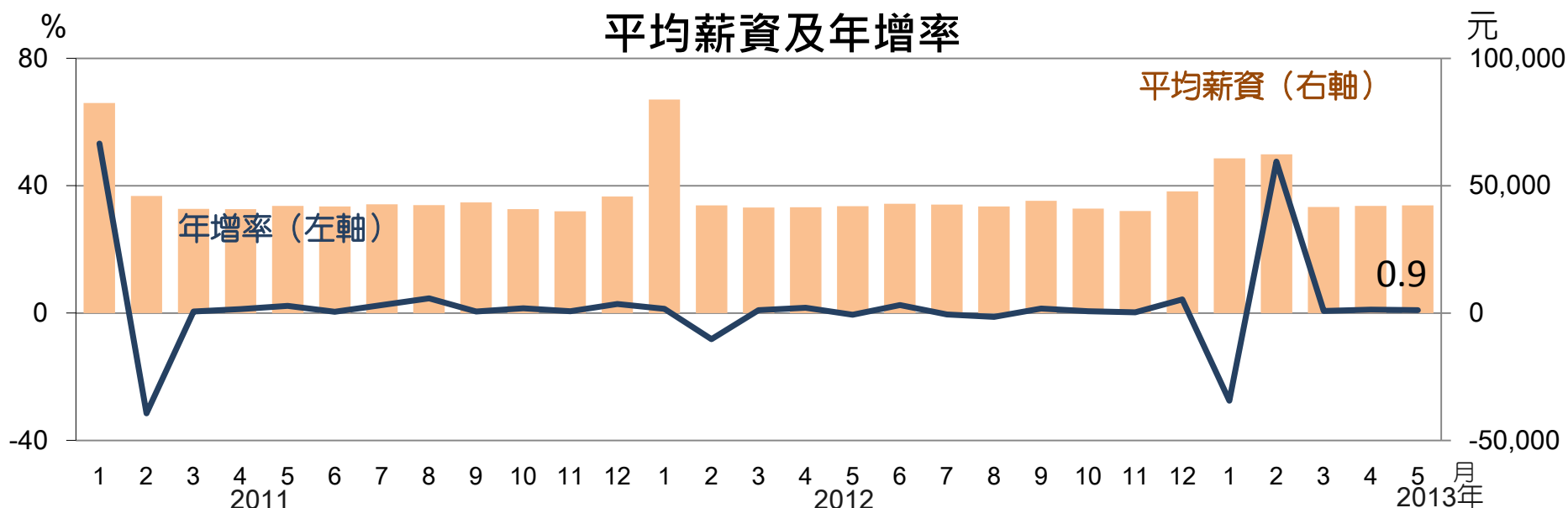
資料來源：行政院主計總處。

# 十、5月平均薪資微升

■ 5月工業及服務業平均薪資為 42,302 元，成長 0.90%

➤ 1-5月平均薪資 49,797元，較上年同期減少 0.76%，主因上年景氣趨緩，廠商減少發放年終及績效獎金；扣除物價因素之實質薪資為 48,725 元，為近 4 年來最低，較上年同期減少 2.16%

■ 5月工業及服務業平均經常性薪資為 37,729 元，成長 0.63%；1-5月平均為 37,583 元，扣除物價後之實質經常性薪資減少 0.76%



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。

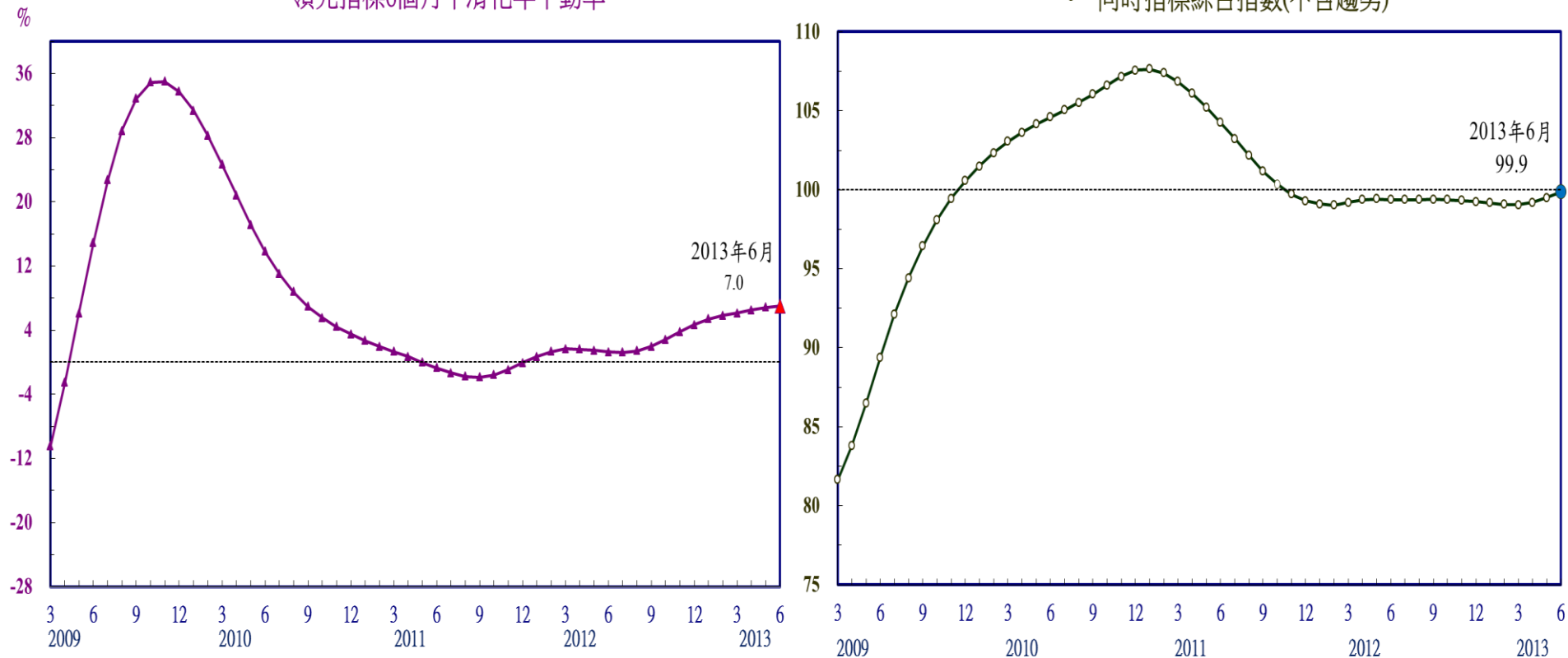
資料來源：主計總處。

# 十一、國內景氣可望逐步回溫 (1/2)

■ 6月領先指標維持上升走勢，同時指標已脫離水平、連續3個月上升

➤ 領先指標6個月平滑化年平動率

○ 同時指標綜合指數(不含趨勢)



註：1. 領先指標構成項目分別為：製造業存貨量指數（取倒數計算）、外銷訂單指數、實質貨幣總計數M1B、核發建照面積、股價指數、SEMI半導體接單出貨比、工業及服務業加班工時。

2. 同時指標構成項目包括：非農業部門就業人數、商業營業額指數、實質海關出口值、電力（企業）總用電量、與實質機械及電機設備進口值、工業生產指數、製造業銷售量指數。

資料來源：經建會。



# 十一、國內景氣可望逐步回溫(2/2)

■ 6月景氣對策信號綜合判斷分數由上月19分增為23分，燈號轉呈綠燈，中止連續9個月的黃藍燈

	101年 (2012)								102年 (2013)							
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月		6月	
	燈號		%		燈號		%		燈號		%		燈號		%	
綜合判斷																
燈號	15	15	16	15	20	19	21	22	19	20	18	17	19	19	23	23
貨幣總計數M1B														7.2 <sub>r</sub>		8.0
直接及間接金融														4.1		4.5
股價指數														12.4		11.8
工業生產指數														-1.0 <sub>r</sub>		1.5
非農業部門就業人數														1.02		1.01
海關出口值														2.5		7.6
機械及量機設備進口值														0.8		8.6
製造業銷貨值														-1.6 <sub>r</sub>		2.7 <sub>p</sub>
商業營業額指數														0.4 <sub>r</sub>		1.3

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.各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。

2.r:表修正數。

資料來源：經建會。



# 十二、7月消費者信心回升

- 7月消費者信心指數 (CCI) 為 76.08 點，較上月上升 1.00 點
- 6項分項指標中，1項指標較上月下降：國內經濟景氣；5項指標上升：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 7月	75.08	49.90	79.10	78.50	108.45	43.60	90.90
8月	75.18	49.45	77.60	75.35	108.95	49.50	90.25
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
變動百分點	1.00	0.10	0.55	-0.65	0.85	4.30	0.90

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

- 今年第 2 季以來，隨歐債危機逐漸緩和，全球景氣略有回升，惟歐美財政緊縮與失業率仍高、中國大陸成長動能欠穩，及美國量化寬鬆退場疑慮影響，經濟復甦步調仍緩慢
- 國內經濟方面，今年 6 月出口逐漸回溫，物價、金融面大致穩定，景氣燈號轉呈綠燈。惟美、日主要國家復甦力道未強、加以中國大陸經濟成長明顯放緩，對我貿易影響須再觀察。內需方面，上半年資本設備進口回升，民間投資意願增強；下半年智慧型行動裝置等產品推陳出新，以及暑假旅遊旺季，可望對民間消費有正面貢獻，惟實質薪資仍未止跌，恐仍制約復甦力道。整體而言，下半年經濟表現可望優於上半年，景氣復甦前景審慎樂觀期待
- 政府目前刻正積極落實「提振景氣措施」、自由經濟示範區第一階段也即將啟動，並將持續積極推動洽簽 FTA 及 ECA，可望提升我國經濟成長動能