

當前經濟金融情勢

經濟研究處
100年6月30日



目

錄

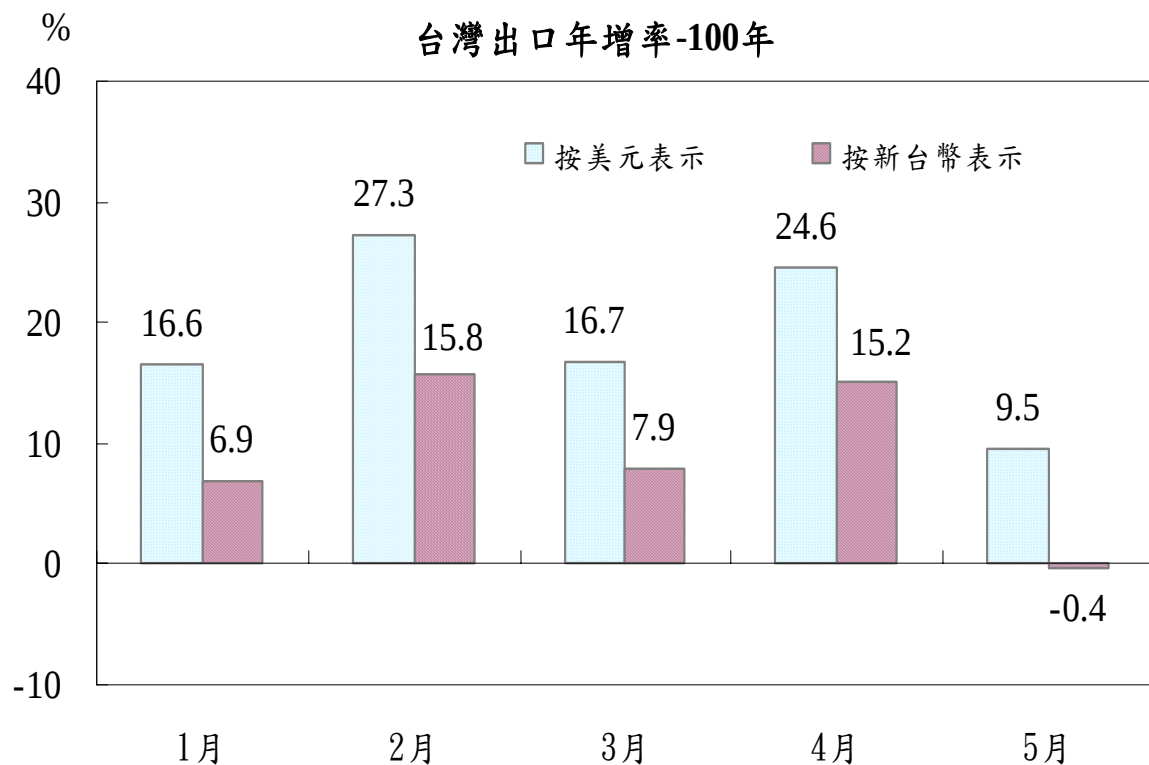
	頁次
□ 對外貿易成長趨緩	1
□ 工業生產增幅趨緩	3
□ 民間消費溫和成長	4
□ 失業情勢明顯改善	5
□ 本年經濟穩健成長	6
□ 物價溫和上漲	7
□ 物價低且穩定	10
□ M2穩定成長	11
□ 銀行授信持續成長	12
□ 市場利率緩步上升	13
□ 房市轉趨觀望	14
□ 房貸風險控管措施已見成效	15
□ 新台幣匯率動態穩定	16
□ 貿易條件與匯率政策	17



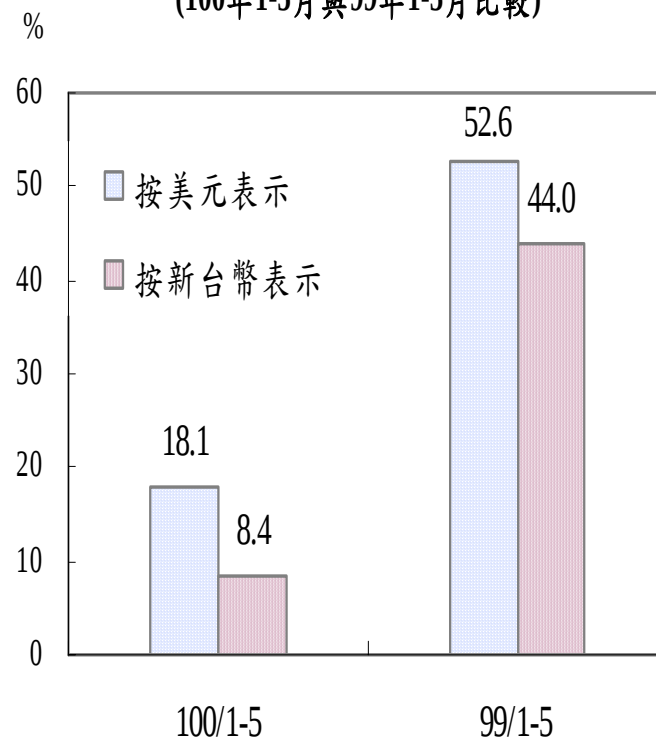
對外貿易成長趨緩

- 對外貿易統計除關心以美元計價之變動率外，亦宜關注以新台幣計價之變動率，因為經濟成長係以新台幣計算。
- 本年1至5月累計，以美元計價之出口成長率為18.1%，惟以新台幣計價則降為8.4%。

台灣出口年增率-100年



台灣出口年增率
(100年1-5月與99年1-5月比較)

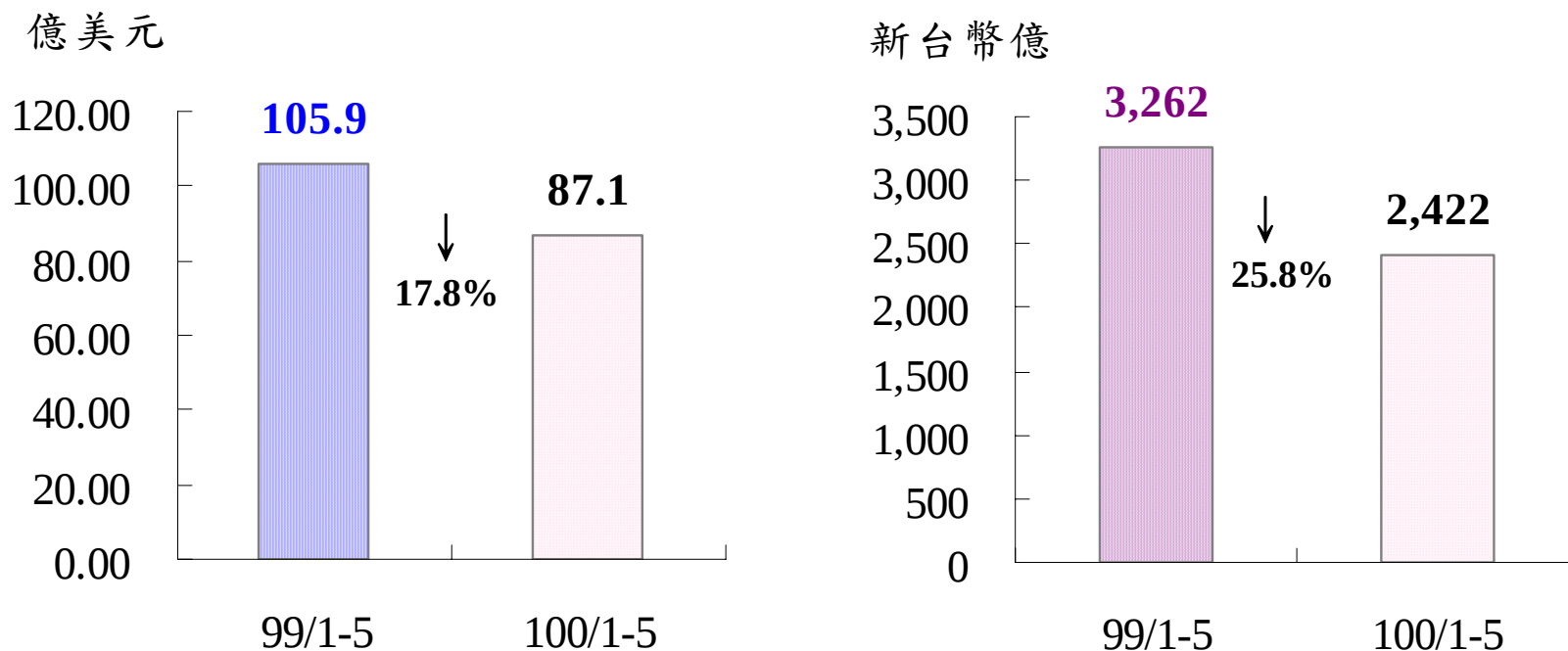




對外貿易成長趨緩（續）

- 本年1至5月貿易出超，由上年同期之105.9億美元降為87.1億美元，降幅為17.8%。同期間若以新台幣計價，則由3,262億元降為2,422億元，降幅擴大為25.8%。

台灣對全球商品貿易出超

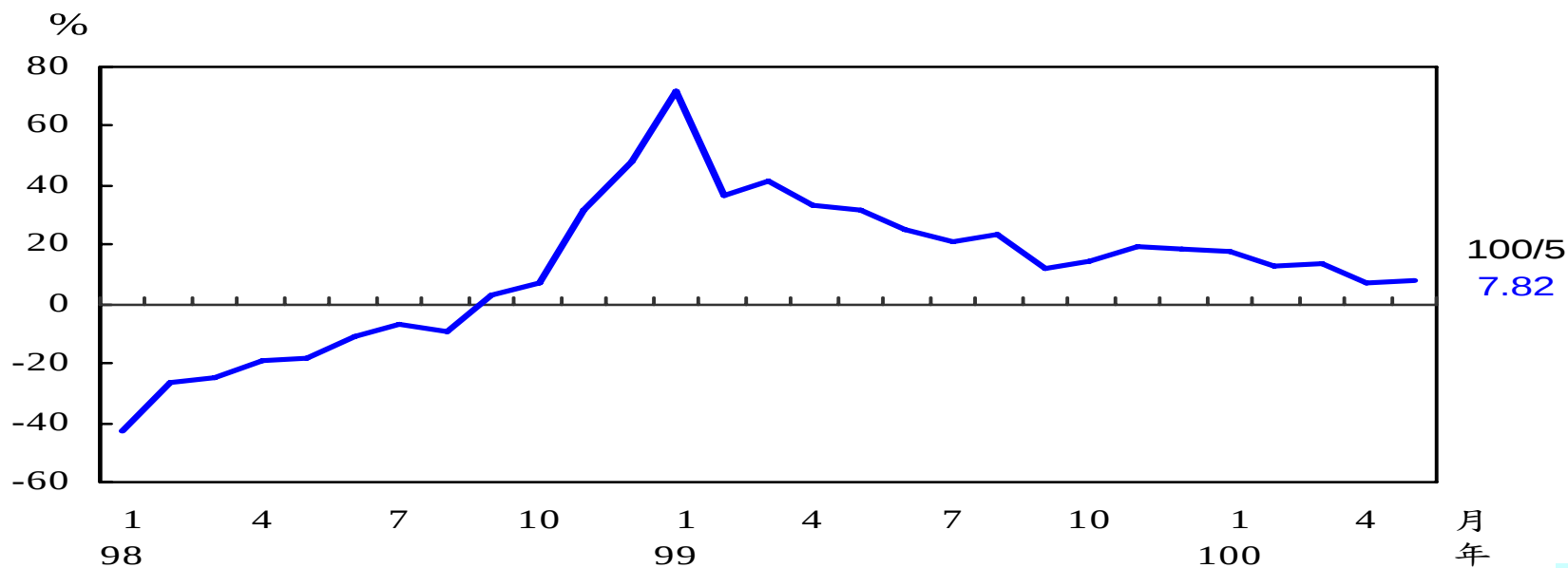




工業生產增幅趨緩

- 本年以來，工業生產指數年增率受比較基期漸高影響，逐月下
滑，至5月為7.82%。
- 1至5月平均工業生產成長11.66%，其中製造業年增率為12.17%，
以資訊電子工業成長18.09%最為顯著。

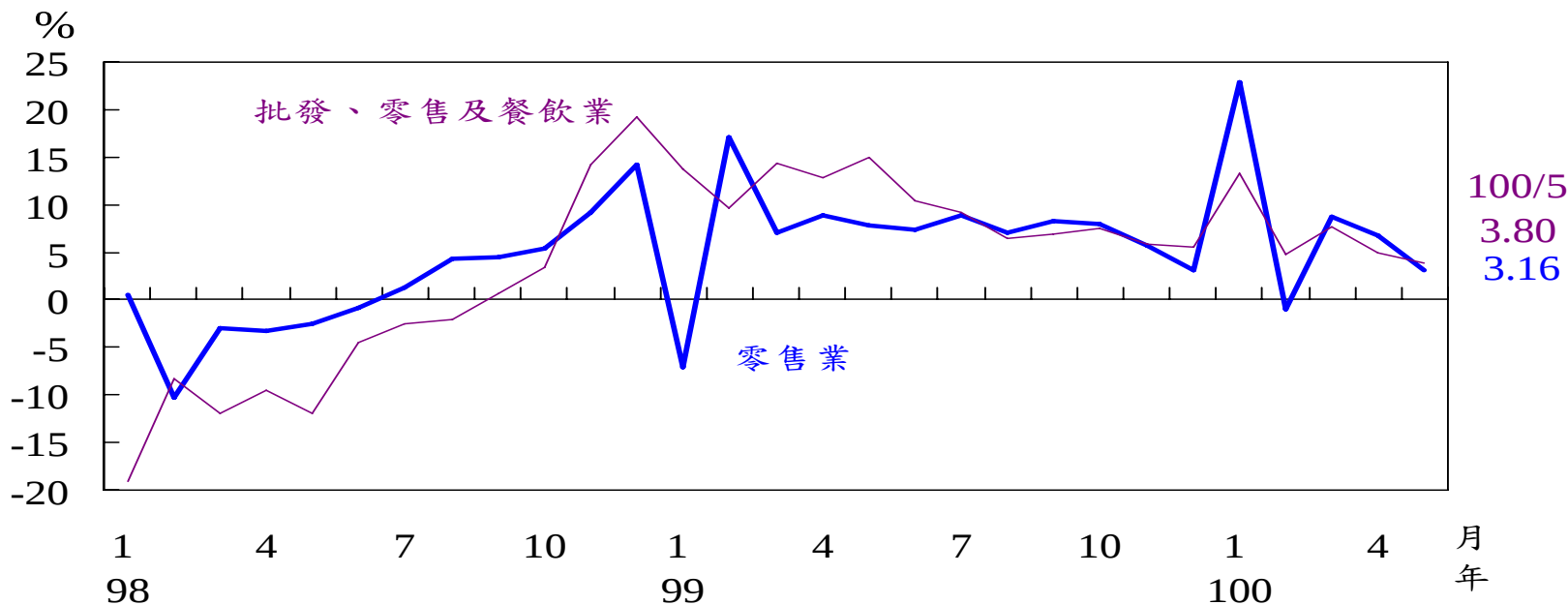
工業生產指數年增率



民間消費溫和成長

- 隨失業率下降，薪資回升，民間消費意願增強。
- 本年 1 至 5 月累計批發、零售及餐飲業營業額較上年同期增加 6.87%，其中零售業成長 8.07% 最高，批發業及餐飲業亦分別成長 6.44% 及 6.85%。

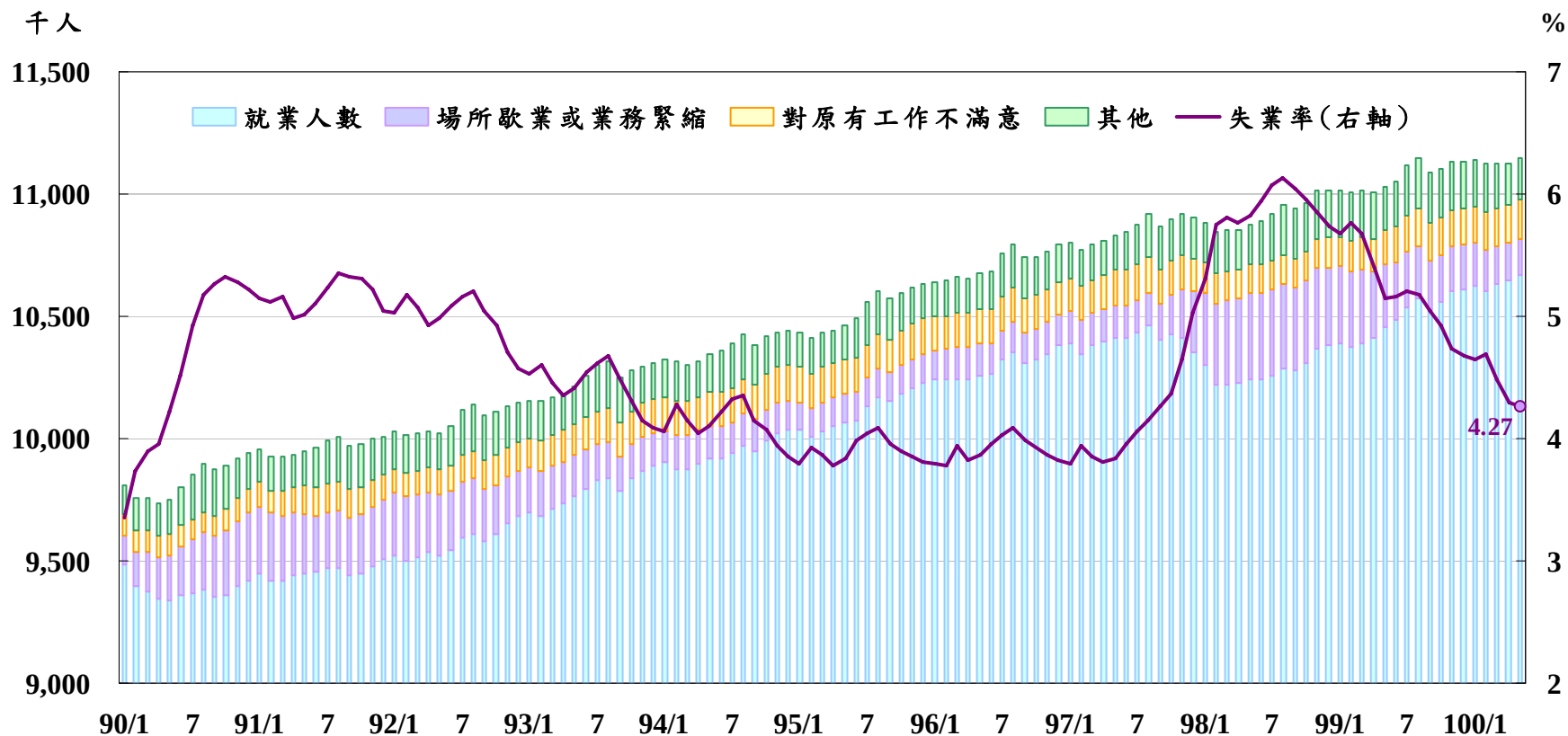
批發、零售及餐飲業營業額年增率





失業情勢明顯改善

- 隨景氣穩步擴張，企業人力需求增加，失業率持續下降，至本年5月為4.27%，創近33個月以來新低；1至5月平均為4.48%，較上年同期減少1.05個百分點。
- 本年以來，隨景氣穩步擴張，就業人數增加。

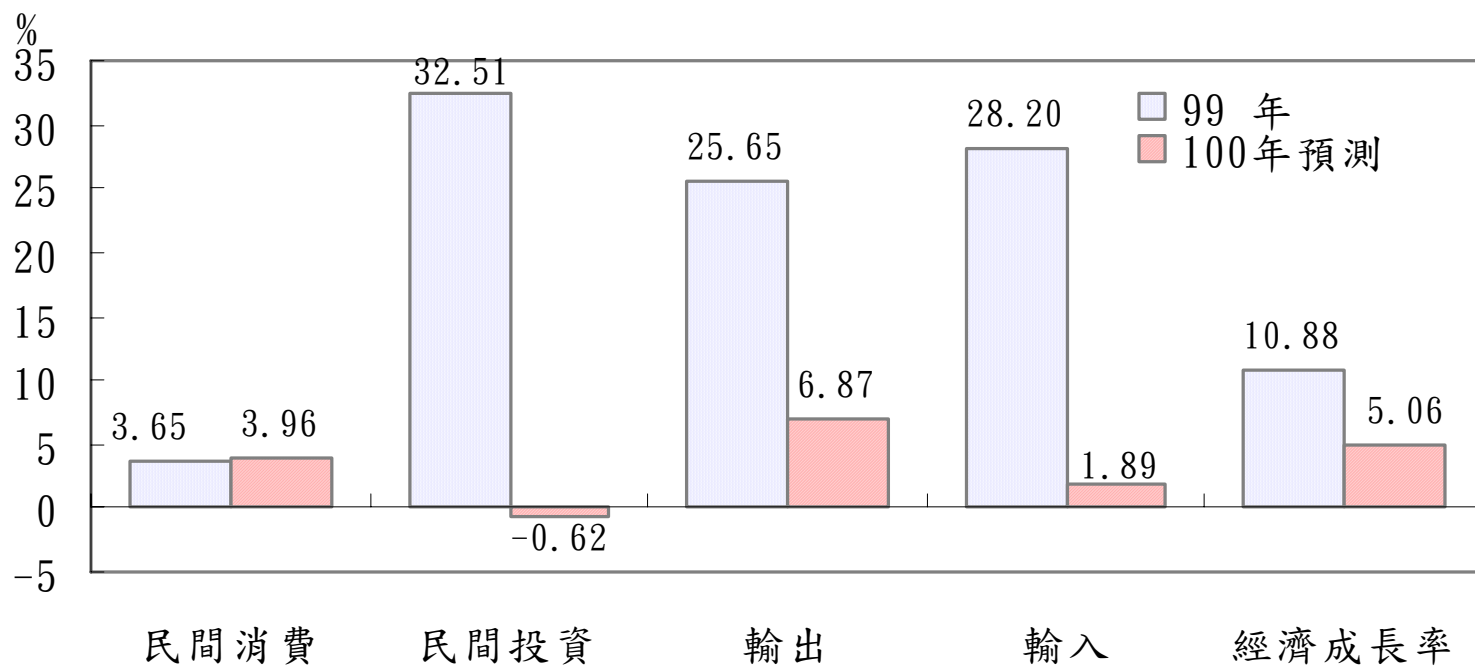




本年經濟穩健成長

- 本年第1季經濟成長率為6.55%；惟在全球經濟成長趨緩，以及比較基期偏高、民間投資轉為負成長的影響下，預期下半年經濟成長將趨緩。行政院主計處預估本年經濟成長率為5.06%。

國內生產毛額實質成長率(YOY)

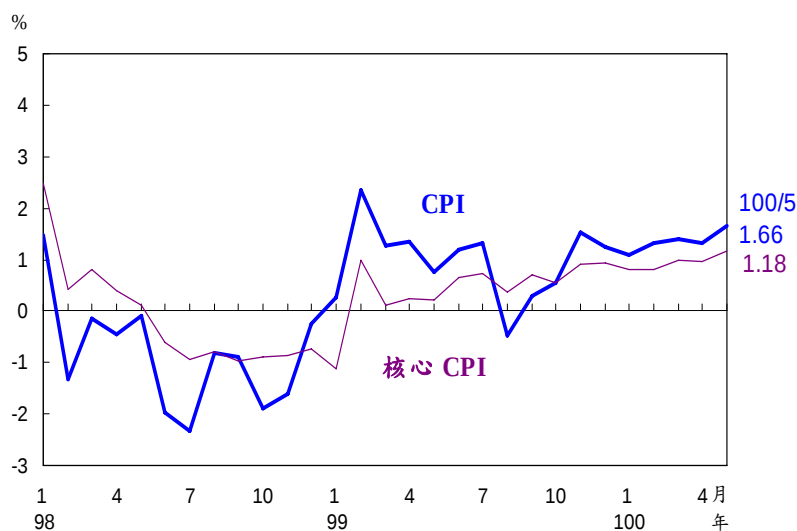




物價溫和上漲

- 本年1至5月平均CPI與核心CPI年增率，分別為1.36%及0.95%，漲幅尚屬溫和。
- 主要機構普遍預估下半年CPI年增率將升逾2%，全年CPI年增率介於1.47%至2.48%間。

CPI與核心CPI年增率



註：核心CPI係不含蔬果、水產及能源之CPI。

國內外機構對台灣100年之物價預測

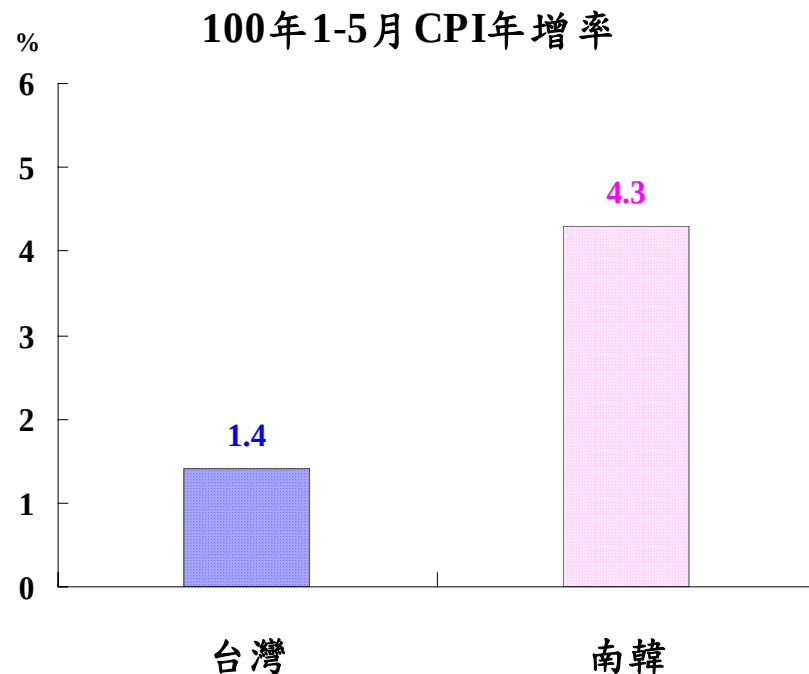
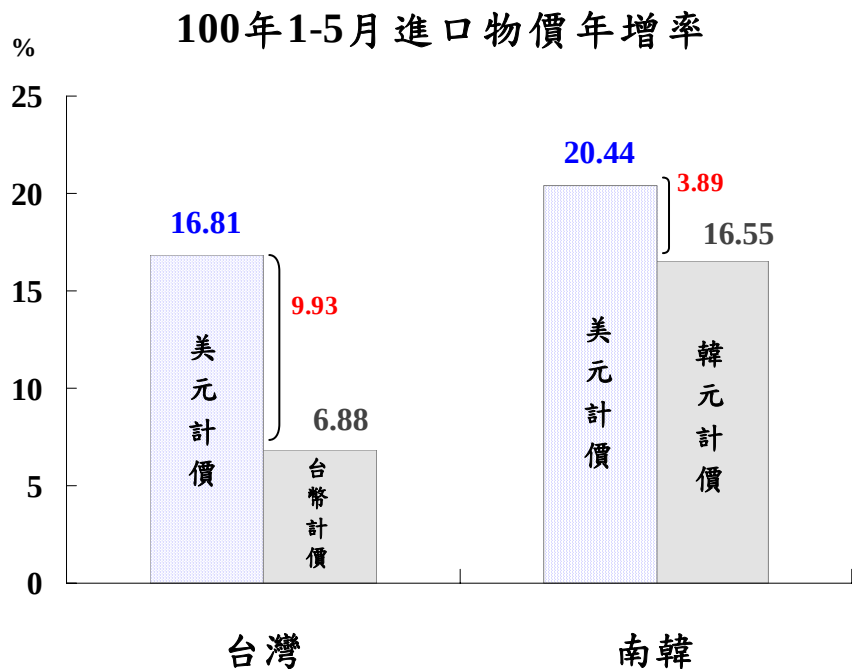
單位：年增率(%)

估測機構 與日期	主計處	寶華 經研院	台綜院	台經院	中經院	Global Insight
年 度	100.5.19	100.6.29	100.6.14	100.4.28	100.4.19	100.6.15
上半年	1.38	1.36	1.50	1.55	1.34	1.45
下半年	2.83	2.74	2.81	3.41	1.60	2.65
全年	2.10	2.05	2.16	2.48	1.47	2.05



物價溫和上漲（續）

- 本年以來，國際原物料行情上揚，惟新台幣升值有助紓緩輸入性通膨壓力；1至5月以新台幣計價與美元計價之進口物價年增率相差9.93個百分點（南韓則相差3.89個百分點）。
- 新台幣升值較韓元為大，致本年1-5月台灣CPI上漲1.4%，明顯低於南韓的4.3%。





物價溫和上漲（續）

主要國家CPI年增率

單位：%

地區別	2008年	2009年	2010年	2011年4月	2011年5月	2011年 1-5月	2011年預測 Global Insight
全球	5.1	1.6	2.8	4.0	4.3	3.8	4.03
美國	3.8	-0.4	1.6	3.2	3.6	2.6	3.02
歐元區	3.3	0.3	1.6	2.8	2.7	2.6	2.54
日本	1.4	-1.4	-0.7	0.3	-	0.1*	0.42
中國大陸	5.9	-0.7	3.3	5.3	5.5	5.2	4.77
台灣	3.5	-0.9	1.0	1.3	1.7	1.4	2.05
南韓	4.7	2.8	2.9	4.2	4.1	4.3	4.03
香港	4.3	0.6	2.4	4.6	5.2	4.2	4.59
新加坡	6.6	0.6	2.8	4.5	4.5	4.9	4.31
印尼	9.5	4.8	5.1	6.2	6.0	6.5	5.36
馬來西亞	5.4	0.6	1.6	3.2	3.3	3.0	3.25
菲律賓	9.3	3.2	3.8	4.3	4.5	4.2	4.59
泰國	5.5	-0.9	3.3	4.0	4.2	3.4	3.87
越南	23.1	7.1	9.0	17.5	19.8	15.1	16.79

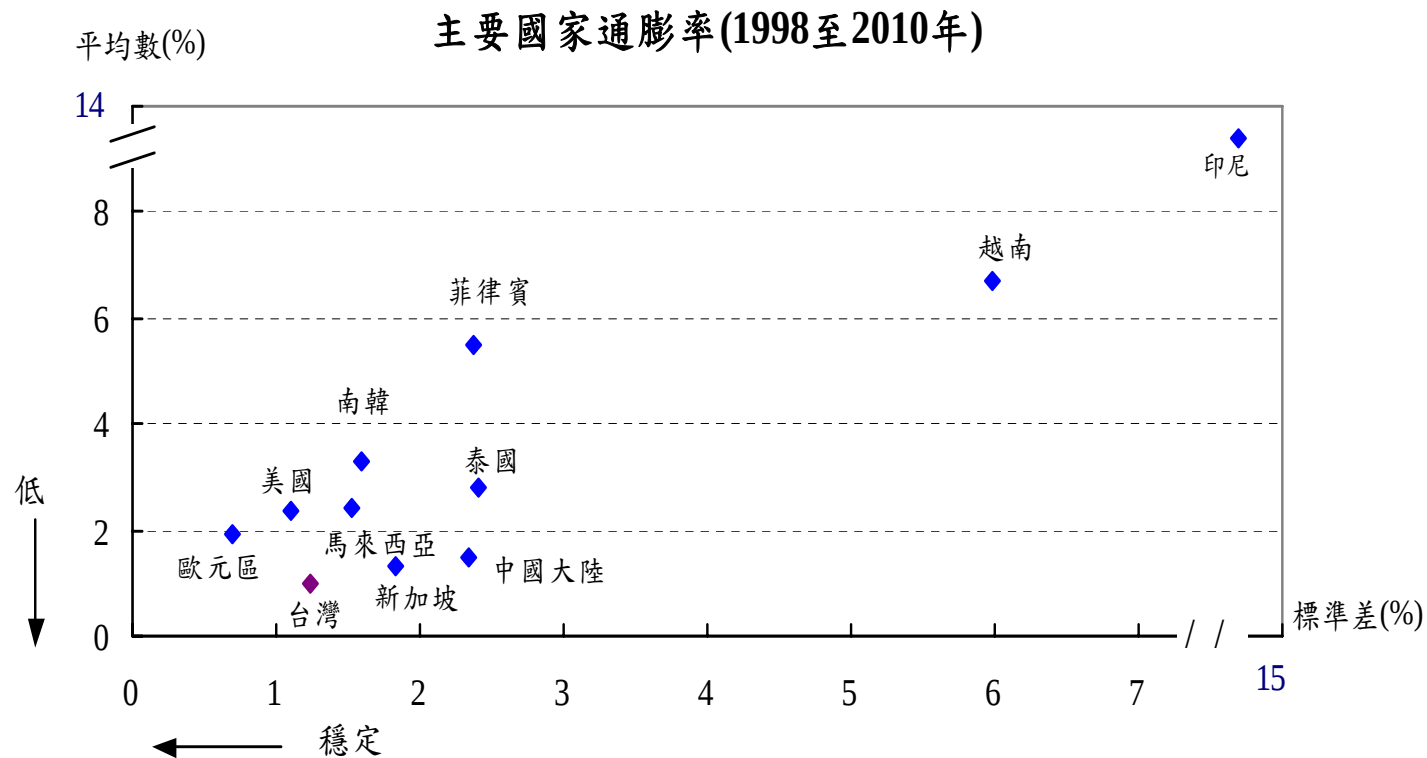
資料來源：各國政府統計、Global Insight, June 2011。

* 無5月資料者係1-4月平均值資料。



物價低且穩定(low and stable)

■ 與主要國家比較，我國物價低且穩定。

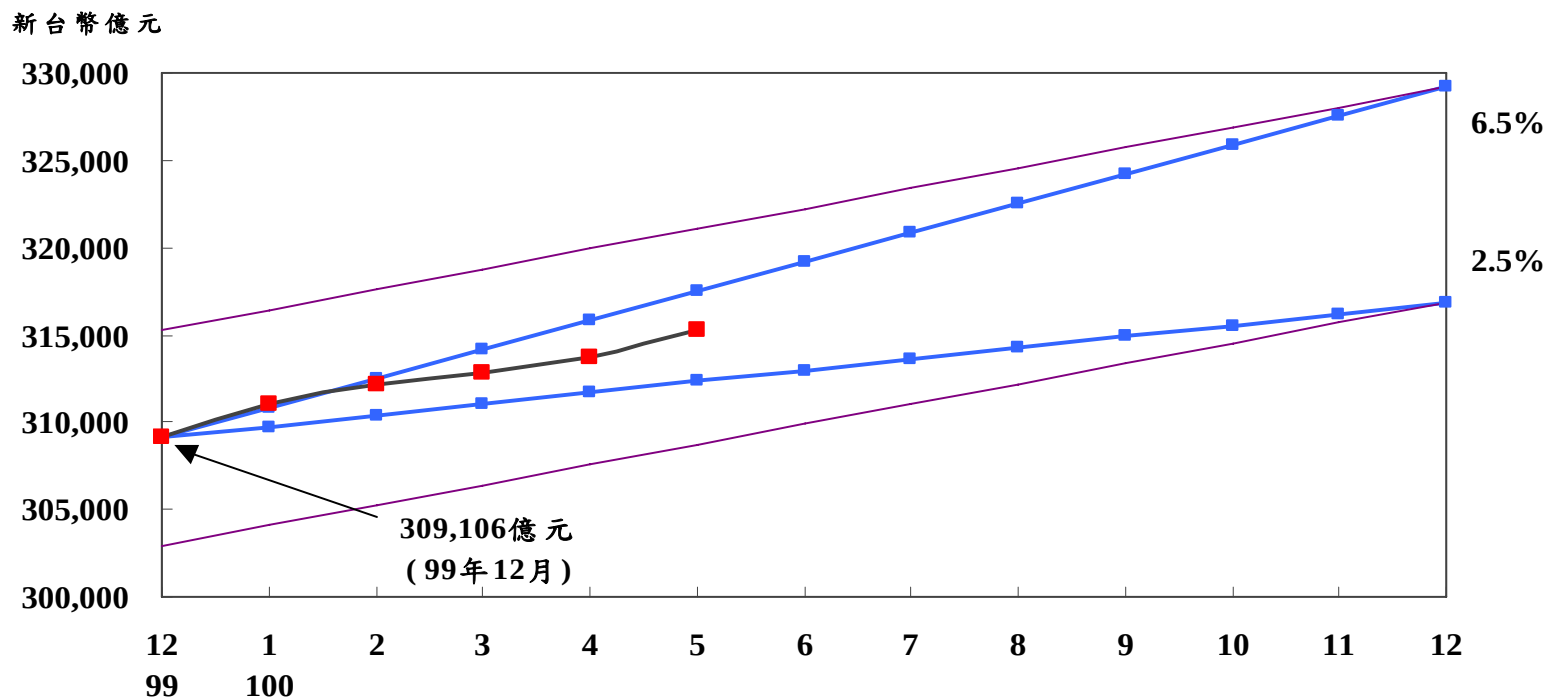


資料來源：各國政府統計。



M2穩定成長

- 本年以來，因銀行放款與投資持續成長，M2呈穩定成長，5月年增率為6.14%；1至5月平均為5.94%，落在本年成長目標範圍內（2.5%至6.5%）。

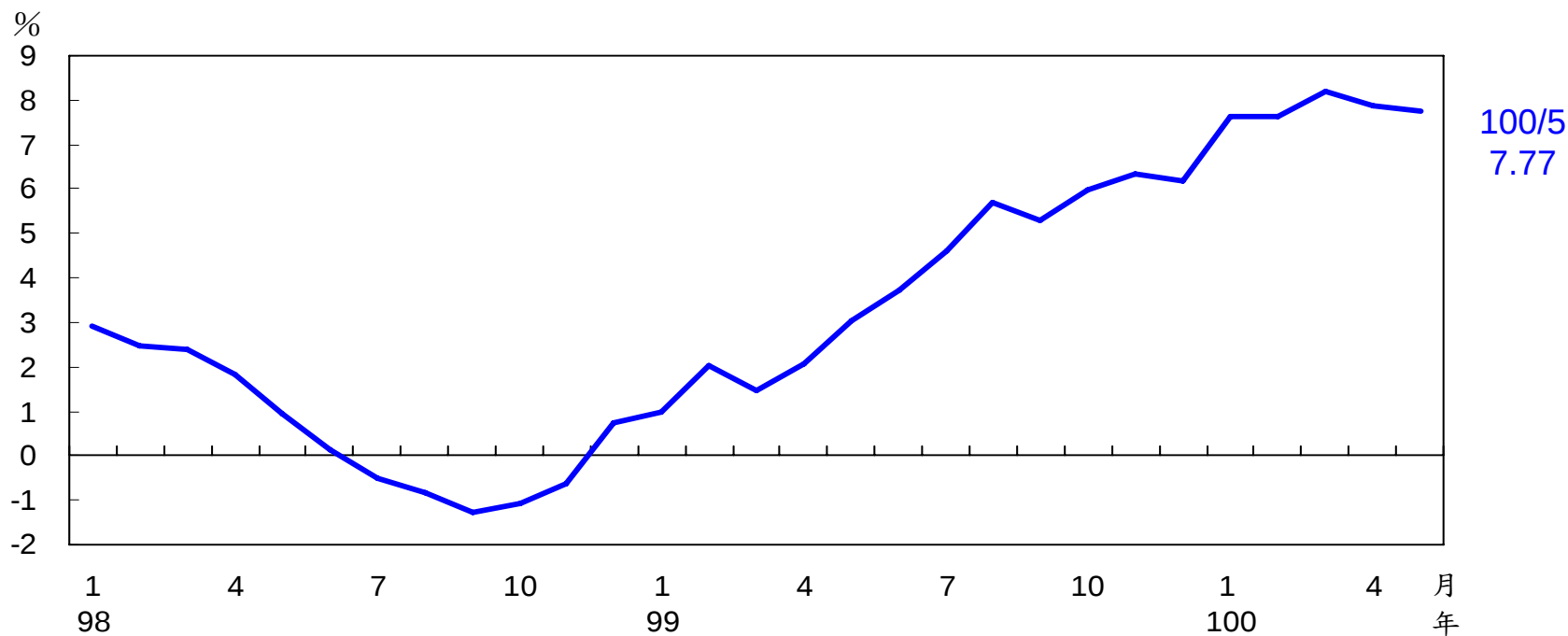




銀行授信持續成長

- 隨景氣升溫，民間資金需求增加，銀行放款與投資穩定成長，至本年5月年增率為7.77%，1至5月平均年增率為7.82%。

銀行放款與投資年增率

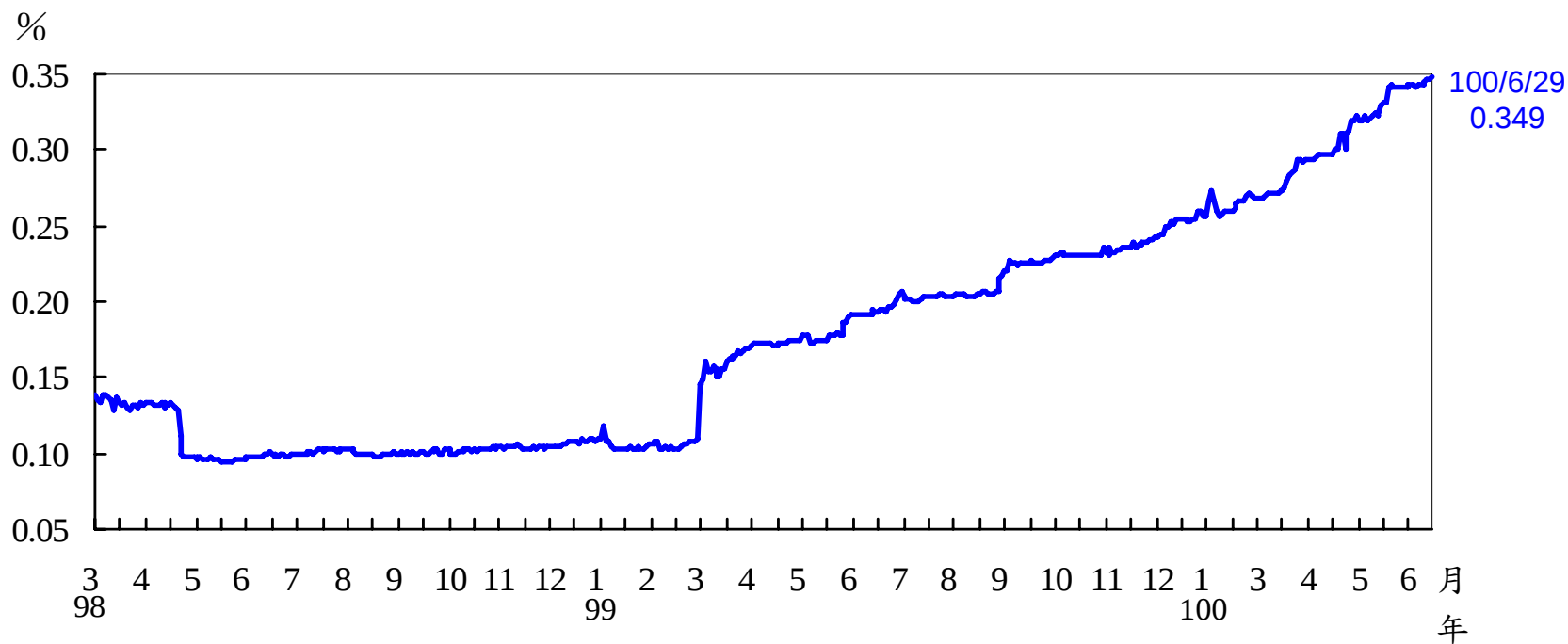




市場利率緩步上升

- 反映本行連續4度調升政策利率，金融業隔夜拆款利率持續緩步上升，至本年6月29日為0.349%。

金融業隔夜拆款利率

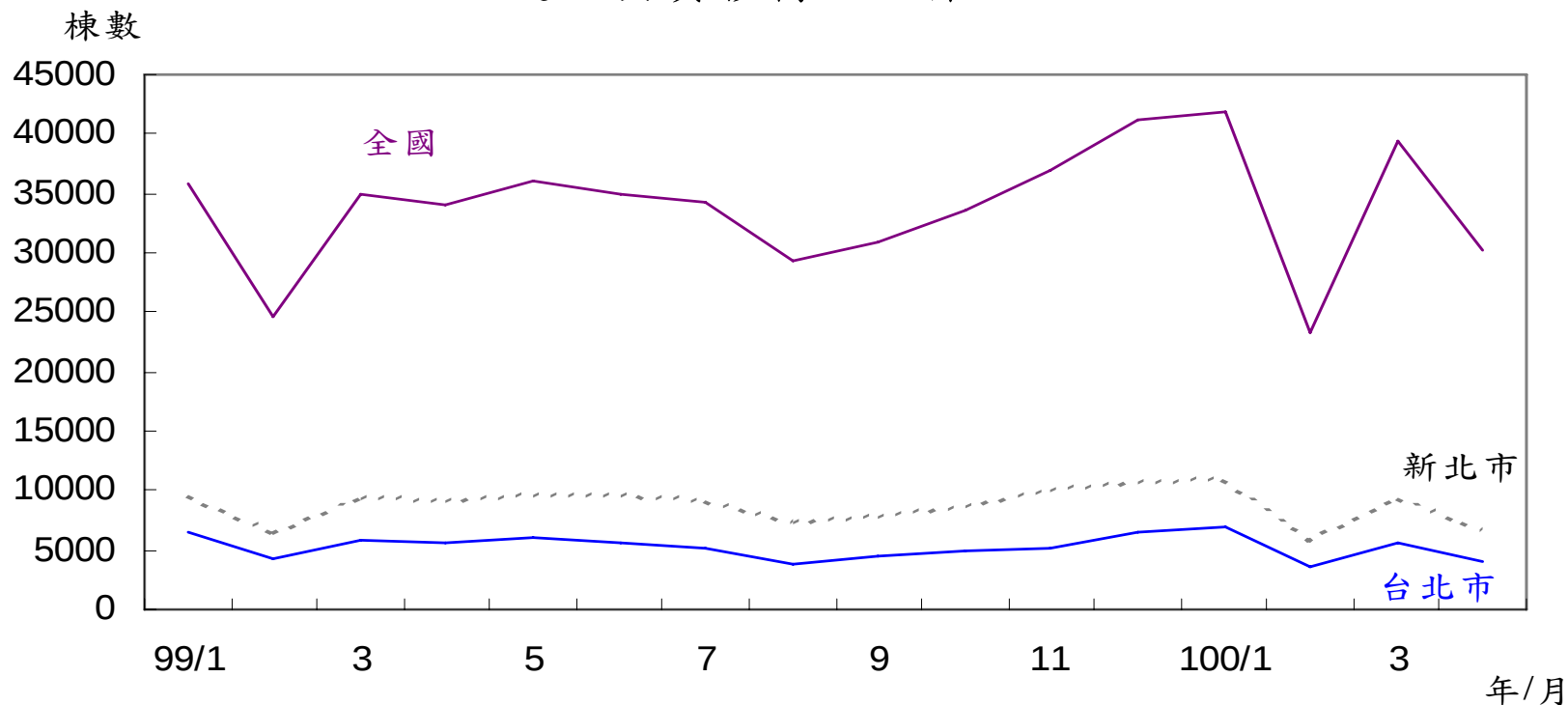




房市轉趨觀望

- 本年初房市買氣熱絡，2月之後受政府擬開徵特種貨物及勞務稅影響，建物買賣移轉棟數減緩，交易市況轉趨觀望。

建物買賣移轉登記棟數

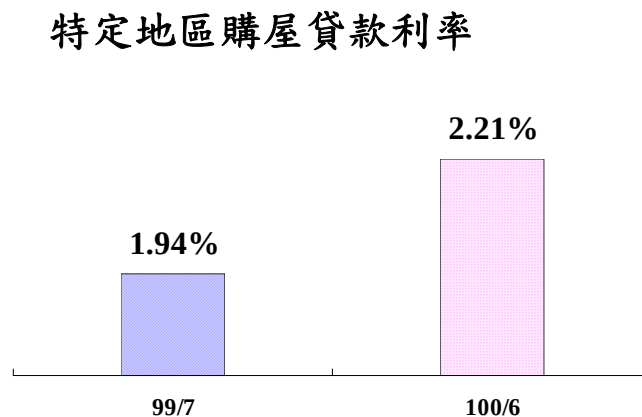
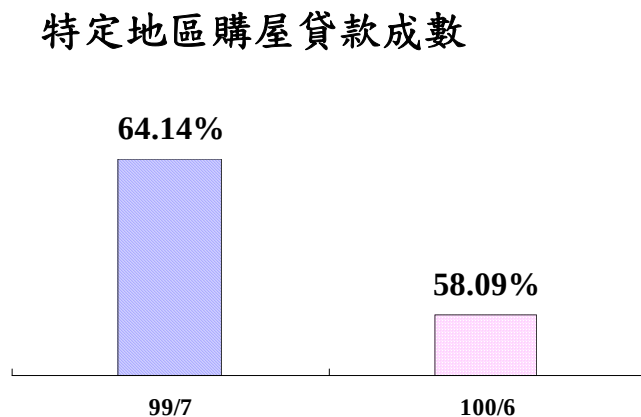
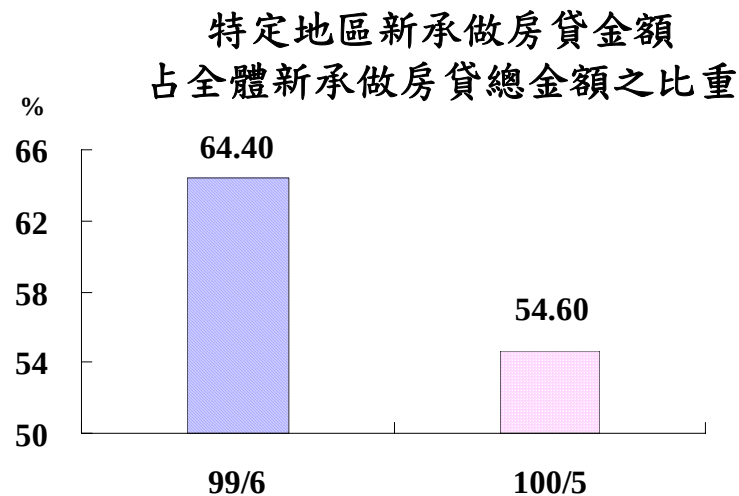
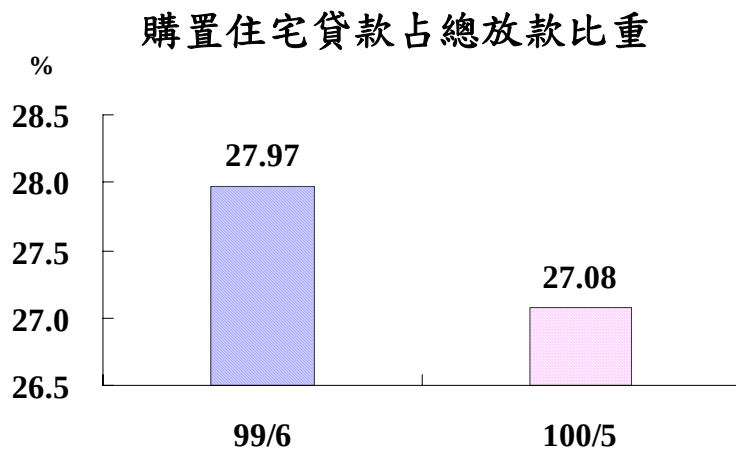


資料來源：內政部「內政統計月報」



房貸風險控管措施已見成效

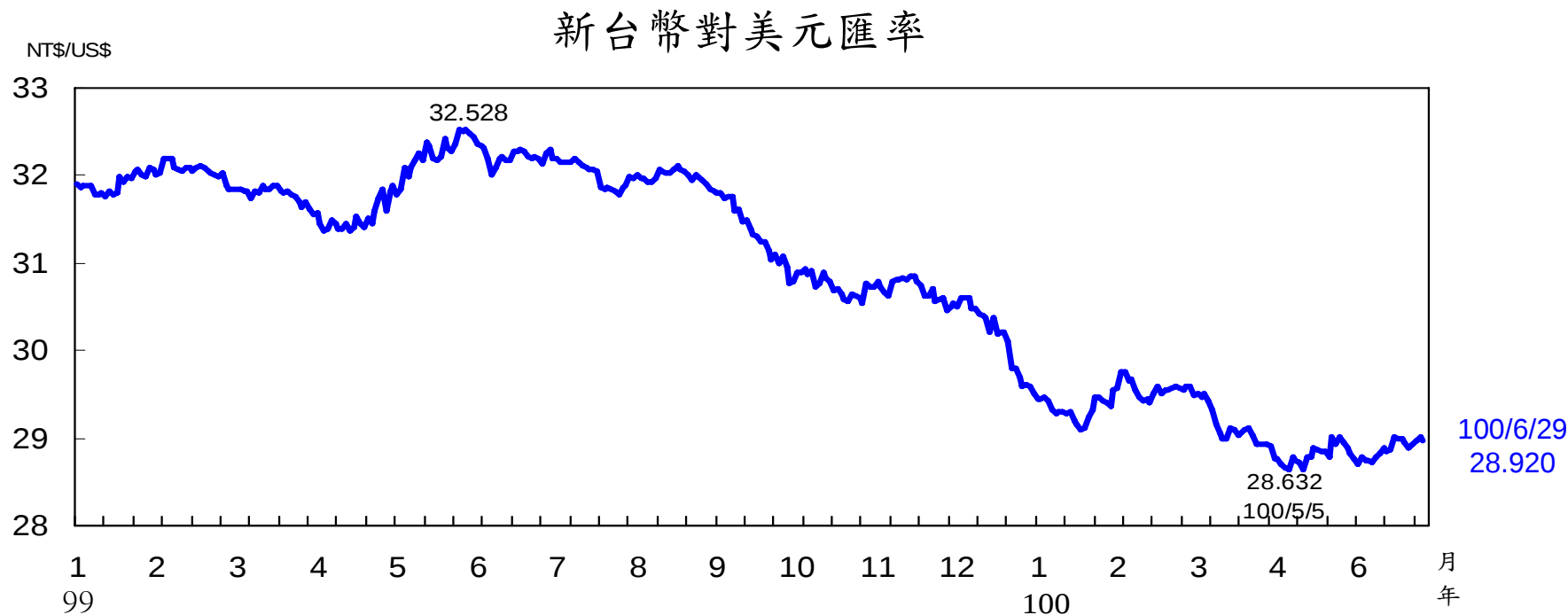
- 本行採行強化金融機構不動產風險管理措施以來，購置住宅貸款餘額成長趨緩，占總放款比重降低；特定地區房貸放款集中度亦有改善，貸款成數下降、房貸利率上升。





新台幣匯率動態穩定

- 本年以來，新台幣對美元匯率反映國際美元走勢，呈動態穩定，至 6 月 29 日為 28.920，較去年底升值 5.01%。

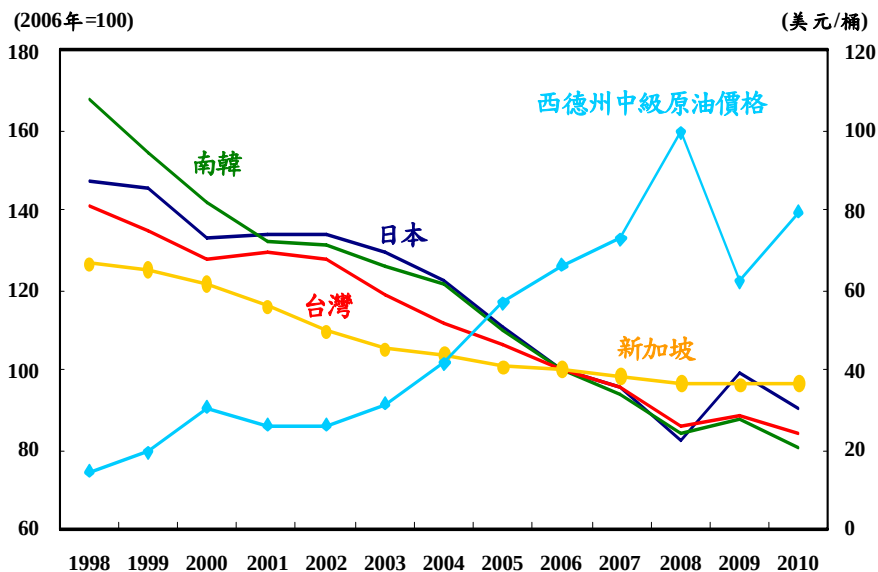




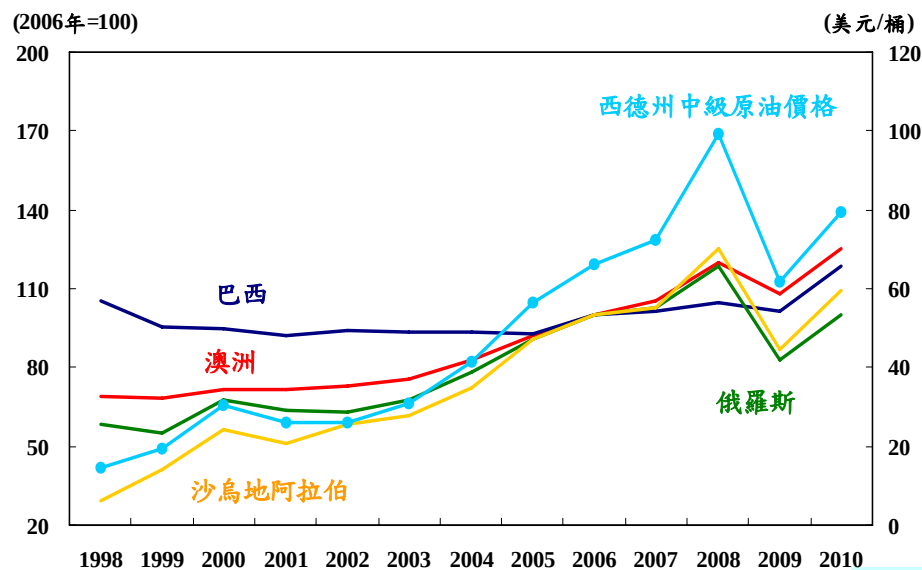
貿易條件與匯率政策

- 最近媒體及若干社會人士誤以為，台灣貿易條件（TOT）惡化與本行匯率政策有關，為文報導。此一說法，倒果為因，誤導社會大眾。事實上，是「TOT解釋匯率」，而非「匯率影響TOT」。
- 國內外對貿易條件惡化的看法
 - 聯合國貿易暨發展會議指出，開發中國家(包括台灣)TOT惡化，與進口原油等原物料價格上漲有關。
 - 主計處和經建會持相同看法，認為國際原物料價格飆漲主導台灣TOT下降。

亞洲主要國家貿易條件與國際油價走勢



資源富饒國家貿易條件與國際油價走勢





貿易條件與匯率政策(續)

- 貿易條件並非匯率政策所能控制。
- 長期而言，貿易條件決定於進出口產品的供需或實質面因素。
- 改善貿易條件的方法，在於持續調整產業結構，發展高附加價值製造業、服務業及綠能等產業，進而降低對能源進口依賴。