

經濟觀測站

國際 經濟情勢分析

臺北產經編輯部／戴卉姍

全球展望快易通

- 全球央行展開新回合刺激政策 避免經濟衰退加深
- 歐洲央行不惜一切維護歐元 採取行動遏制債務危機蔓延
- 美國景氣復甦遲緩 經濟成長衰退將延續至下半年
- 中國大陸經濟持續下滑 已實施刺激措施支持經濟增長

表1 2012年全球經濟成長率概覽
2012 Global Economic Growth Overview

全球實質GDP成長率（市場匯率） World Real GDP Growth (Market Exchange Rate)	2.1%
全球通貨膨脹率 World Inflation	3.4%
布蘭特原油每桶均價 Oil Price (USD/barrel; Brent)	USD 109.5

資料來源：EIU, EIU Country Forecast World September 2012 (forecast closing date: August 13th 2012)。

全球經濟預測

全球央行正積極展開新一回合的刺激經濟政策，以避免經濟衰退進一步加深，歐洲央行總裁Mario Draghi更表示，將不惜一切代價維護單一貨幣，並採取行動遏制債務危機蔓延，美國聯邦儲備委員會亦隨時準備推行另一波量化寬鬆政策。歐債危機依舊是影響全球經濟復甦的最大變數與障礙，美國復甦腳步呈現遲緩現象，經濟成長率衰退將延續到第3季及第4季，中國大陸經濟持續下滑，政府已積極實施

財政政策及貨幣政策以支持經濟增長，而新興市場印度遭受乾旱影響，衝擊GDP成長表現。綜合各項因素判斷，經濟學人研究機構(EIU)評估2012年全球GDP成長率為2.1%，並下修2013年全球GDP成長率預測為2.5%。另對照國際貨幣基金會(IMF)、聯合國(UN)、全球透視機構(Global Insights)、經濟合作暨發展組織(OECD)及世界銀行(WB)對2012年及2013年的預測，全球經濟成長仍有下降風險（表2）。

表2 2012年各主要機構全球經濟成長率預測彙整表
 2012 Global Economic Growth Forecast Compiled Chart

單位：%

	IMF		UN		GII		OECD		EIU		WB	
	2012.07 (2012.04)		2012.06 (2012.01)		2012.08 (2012.05)		2012.05 (2011.11)		2012.08 (2012.07)		2012.06 (2012.01)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Global	3.5	3.9	2.5	3.1	2.6	2.7	1.6	2.2	2.1	2.5	2.5	3.0
全球	3.5	4.1	2.6	3.2	2.9	3.5	1.6	2.3	2.1	2.6	2.5	3.1
USA	2.0	2.3	2.1	2.3	2.1	1.8	2.4	2.6	2.1	1.9	2.1	2.4
美國	2.1	2.4	1.5	2.0	2.2	2.4	2.0	2.5	2.2	2.1	2.2	2.4
JAPAN	2.4	1.5	1.8	2.1	2.6	1.3	2.0	1.5	1.7	1.2	2.4	1.5
日本	2.0	1.7	2.0	2.0	2.5	2.4	2.0	1.6	1.7	1.2	1.9	1.6
EURO	-0.3	0.7	0.0	1.2	-0.5	-0.3	-0.1	0.9	-0.6	0.4	-0.3	0.7
歐元區	-0.3	0.9	0.7	1.6	-0.4	0.7	0.2	1.4	-0.6	0.4	-0.3	1.1
CHINA	8.0	8.5	8.3	8.5	7.7	7.9	8.2	9.3	8.1	8.5	8.2	8.6
中國大陸	8.2	8.8	8.7	8.5	8.1	8.3	8.5	9.5	8.1	8.5	8.4	8.3
WORLD	3.8	5.1	4.1	5.5	-	-	4.1	7.0	3.7	5.1	5.3	7.0
TRADE	4.0	5.6	4.4	5.7	-	-	4.8	7.1	4.0	5.1	4.7	6.8

 資料來源：1.EIU: EIU Country Forecast World September 2012 (forecast closing date: August 13th 2012) 。

2.UN: Link Global Economic Outlook (June 2012) 。

3.WB: Global Economic Prospects June 2012 (June 2012) 。

 4.IMF: World Economic Outlook Update (July 16th 2012) 。

 5.OECD: OECD Economic Outlook 91 Database (May 22nd 2012) 。

6.GI: Global Insight (2012.07, 2012.08) 。

7.臺北產經編輯部整理。

主要國家經濟概況

美國2012Q2 GDP成長率為1.7% 經濟成長仍符合市場預期

美國商業部經濟分析局(BEA)於8月29日公布2012年第2季實質GDP成長率為1.7%，較初估值略升0.2個百分點，而2012年第1季實質GDP成長率則調升為2.0%。第2季GDP修正主要反映個人消費支出、出口、非住宅固定投資以及住宅固定投資的正向貢獻，但私人庫存投資下降以及聯邦政府、各州與地方政府縮減開支，則抵銷了部分的增長。

勞動市場方面，根據美國勞工部8月3日發布統計顯示，7月整體失業率為8.3%，與2011年同期相比下降0.8個百分點，非農就業人口增加16.3萬人，就業量增加主要集中在專業與商業服務業、餐飲業及製造業，而政府部門因出現勞資糾紛使得就業持續下降。

參考美國供應管理研究所(ISM)8月公布之2012年7月採購經理人指數(PMI)。在製造業方面，7月分指數為49.8，雖較6月分指數略微上升0.1個百分點，但連續第2個月呈現緊縮的狀

況，其中新接訂單指數為48.0，較6月略增加0.2個百分點，已連續兩個月萎縮，生產、就業等分項指標仍持續穩健成長，而原料價格指數則由6月的37.0提高至7月的39.5，整體而言，受經濟不確定性因素影響製造業仍相當疲弱；非製造業方面表現優於預期，7月分指數為52.6，較6月分增加0.5個百分點，已連續第31個月高於景氣榮枯分界點(50)，其中商業活動指數、新接訂單指數分別為57.2與54.3，連續36個月呈現擴張，就業指數下降3個百分點來到49.3，是自2011年12月以來第一次出現萎縮現象，而價格指數則由衰退反彈回升至54.6。

美國勞工部8月15日公布7月分消費者物價指數(CPI)，未經季節性因素調整之總體CPI年增率為1.4%，是自2010年11月以來最低的水準，而經季節性因素調整後之7月CPI月增率為零，扣除食品與能源價格的核心CPI年增率上升至



2.1%，略低於6月時的核心CPI年增率(2.2%)；7月食品價格指數上升0.1%，能源價格指數則下降0.3%，抵銷了食品與其他項目的漲勢。

儘管物價指數相當緩和，但美國受大規模乾旱影響，未來糧食價格將會走高，需持續關注通貨膨脹的問題。

歐債問題減弱日本的經濟增長 2012Q2 GDP季增0.3%

日本內需主導的經濟成長持續進行，但受到歐元區債務危機與日圓匯率走強抑制了出口，因此影響日本震後景氣復甦表現。參考日本內閣府於8月13日公布2012年第2季國內生產毛額(GDP)速報值，扣除物價變動因素後，第2季實質GDP成長率較第1季增加0.3%，按年率計算則成長1.4%，雖連續四個季呈現正成長，但表現低於市場預期，顯示日本經濟成長的速度已有趨緩現象。然而EIU預估2012年日本經濟成長率將擴大到1.7%。

日本資材管理協會(JMMA)與Markit Economics公布之2012年7月製造業採購經理人指數，經

季節調整後指數為47.9，創下15個月來的新低，其中工廠生產、新訂單與新出口皆以2011年4月以來最快的速度下滑，顯示受全球經濟放緩影響，製造業經營情況惡化，企業不論在國內或出口市場正面臨艱困環境。

另一方面，日本7月服務業活動持續萎縮，服務業採購經理人指數降至47.5，為10個月來最低，主要原因是新業務大幅減少，連帶使得存貨下降，但就業人數卻微幅上升，整體而言，服務業廠商短期內對商業活動前景仍持樂觀態度。

歐元區債務問題延燒 2012Q2 GDP萎縮0.2%

歐盟統計局於8月14日發布2012年第2季經濟成長率預測，歐元區(EA17)經濟繼第1季零成長後，第2季再下滑0.2%，與2011年同期經季節調整後之經濟成長率相比下降0.4%。歐洲前三大經濟體之中，僅德國勉強保有正成長，法國連三季經濟零成長，英國經濟成長率則是負0.7%。8月16日公布歐元區7月分通貨膨脹年率為2.4%，與前兩個月數值一致，其中菸酒類(4.7%)、住宅類(3.8%)及交通類(3.2%)價格持續承受較大上漲壓力，而通訊傳播(-3.1%)、教育(0.7%)及休閒文化(1.0%)通貨膨脹率低，價格變動則較為緩和。

歐元區的失業問題嚴重，2012年7月經季節調整後的失業率為11.3%，與6月失業率持平。

在歐債高曝險國家中，西班牙失業率持續攀升，2012年7月的失業率高達25.1%，其次為希臘23.1%（2012年5月分失業率）、葡萄牙(15.7%)、愛爾蘭(14.9%)、義大利(10.7%)。

歐元區8月經濟信心指數(ESI, Economic Sentiment Indicator)為86.1點，較7月減少1.8點，已連續第5個月下滑，主要原因是營建業、零售業與消費者信心指數出現大幅衰退。大多數會員國皆面臨經濟景氣下滑的困境，而主要會員國之中，西班牙信心指數大幅下降(-4.9)，其次依序為英國(-3.1)、義大利(-2.4)、波蘭(-1.8)、德國(-1.0)，而法國(+0.4)及荷蘭(+0.6)信心指數則呈現上升趨勢。

中國大陸2012Q2 GDP成長7.6% 自2009年首季以來最低水平

中國大陸面對複雜嚴峻的國際環境與國內經濟遭遇新的挑戰，穩中求進是中國大陸2012年經濟社會發展的主要目標。根據中國國家統計

局公布數據顯示，2012年第2季GDP年增率為7.6%，較2012年第1季減少0.5個百分點，是自2009年以來經濟成長率首次低於8%，累計上

半年經濟成長率為7.8%，然EIU對中國大陸前景仍持樂觀態度，經濟將在下半年恢復，預期2012年GDP成長率可達8.1%。

另外，中國國家統計局公布2012年7月工業產值年增率為9.2%，較6月分下降0.3個百分點，然而匯豐中國製造業採購經理人指數從6月的48.2回升至7月的49.3，顯示中國大陸製造業營運情況繼續放緩，但幅度有所緩和，產出亦回升，結束前4個月的收縮態勢；服務業經營活動指數為53.1，較上個月(52.3)為高，擴張的因素是新業務量持續成長。整體而言，中國大陸製造業與服務業營運條件略有改善，顯

示經濟放緩的情形趨於穩定。

中國大陸2012年7月居民消費價格指數(CPI)較2011年同期上漲1.8%，首次跌破2%創下兩年半來新低，其中食品價格上漲2.4%，其餘非食品價格上漲1.5%，消費品價格上漲1.7%，服務項目價格則上漲2.0%，整體而言，居民消費價格漲幅繼續回落。而在政府工作報告中指出，2012年經濟社會發展的主要預期目標之一是將居民消費價格漲幅控制在4%左右，目前已低於4%的目標區，此將提供中國大陸更大空間推出寬鬆政策。

區域經濟表現概況

外國投資持續增加 EIU預期東協2012年實質GDP成長率達5.2%

儘管西方市場需求疲軟，東協主要經濟體包括印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南等持續吸引大量外國投資，EIU預期2012年實質GDP成長率達5.2%，自2013年起東協經濟將加速成長，預測GDP年增率介於5.5%

至6%之間。然而未來這些經濟體需要進行結構性轉型，減輕對出口依賴並擴大內需，而與國際市場連結較弱的印尼可望有不錯表現，預估後期將有強勁成長。

印度近期經濟數據不佳 EIU調降2012年GDP成長率至6.1%

印度近期經濟數據表現不佳，同時國內外市場又缺乏激勵誘因以恢復成長動能，故EIU進一步調降印度2012年經濟成長預測至6.1%，2013年的經濟成長亦從6.8%降低至6.5%。不過印度仍具備許多優點支撐中長期經濟成長，

包括私部門儲蓄率和投資率高、中產階級快速擴大，下半年西方國家景氣復甦需求增加後，可望帶動技術部門業務成長，預期2014年經濟成長率將快速提升至7.5%，往後兩年實質GDP成長率更可超過8.0%。

中國大陸商品需求衰退 EIU維持澳洲2012年經濟成長率為2.9%

儘管目前澳洲經濟受到中國大陸景氣放緩影響，但中期內將會因中國大陸對於礦物進口的強勁需求而受益，有助於澳洲經濟發展，EIU預估2012年實質GDP成長率維持在2.9%，此

經濟成長率亦反映澳洲已從大規模洪水肆虐中復甦。而澳洲國內的主要風險是房地產市場，預期澳洲房價將持續穩定向下修正。

歐元區債務危機升級 減緩新興歐洲2012年經濟成長

隨著歐元區債務危機升級，已直接影響新興歐洲經濟成長前景，並提高中期景氣展望的不確定性，2012年第1季的出口與工業生產明顯

轉弱並延續到第2季。此外高失業率現象未見改善，預算赤字居高不下，政府無力推動振興方案，這些因素皆使得新興歐洲地區內部需求



依然疲軟，EIU預期2012年實質GDP成長率將從2011年的3.8%下降至2.5%，通貨膨脹率則下修為4.3%。俄羅斯為新興歐洲地區最主要的國家，由於全球經濟成長趨緩，金融動盪將

影響俄羅斯的投資和消費期望，EIU預估俄羅斯2012年實質GDP成長率為3.8%，2013年則為3.9%，由於屬於結構性問題，中期經濟成長將會低於景氣衰退前的水準。

巴西拖累區域經濟 EIU預期拉丁美洲2012年GDP成長率僅3.1%

歷經2010年政策刺激景氣反彈回升後，2011年拉丁美洲經濟成長減緩至4.3%。到了2012年，受到歐元區經濟情勢持續低迷、美國經濟成長不如預期影響下，EIU進一步下修拉丁美洲經濟成長至3.1%，其中最大經濟體巴西經濟表現不佳拖累區域市場，工業產出與就業情況相當令人失望，EIU預期巴西2012年經濟僅成長2.0%。

拉丁美洲地區對外資產負債狀況健全，減少債務還本付息困難的風險，再者外債占GDP比重低、外匯存底創新高，將可以減緩國際情勢波動對經濟的衝擊。而從2013年起，隨拉丁美洲國內市場需求增加以及OECD國家經濟活動復甦後，預期經濟成長加速，2013~2016年的平均經濟成長率可望達到4.1%。

中東與北非地區政治持續動蕩 EIU下修2012年經濟成長為3.3%

雖然中東和北非(MENA)地區部分國家已從2011年內亂造成經濟衰退中逐步復甦，但由於伊朗受到原油禁運制裁影響經濟表現不佳，敘利亞、埃及經濟成長疲弱，加上歐盟地區需求衰退使得北非旅遊業收入與海外勞工匯款減少，因此2012年中東與北非經濟發展的前景並不樂觀。然而在高油價與原油增產雙重拉

動下，沙烏地阿拉伯與海灣國家等產油國經濟保持了較快的增長速度，EIU預估中東與北非2012年實質GDP成長率為3.3%。此外沙烏地阿拉伯及海灣合作理事會(GCC)會員國正進行大規模的基礎建設發展計畫，因此2013年中東與非洲地區經濟將微幅成長。🌈

表3 全球經濟預測
Global Economic Forecast

單位：%

項目	2012	2013	2014	2015	2016
實質GDP成長率（市場匯率） Real GDP Growth (market rate)					
全球 World	2.1	2.5	2.9	2.9	3.0
美國 USA	2.1	1.9	2.2	2.3	2.3
歐元區 Euro Area	-0.6	0.4	1.2	1.4	1.5
日本 Japan	1.7	1.2	1.6	1.2	0.9
中國大陸 China	8.1	8.5	8.1	8.0	8.0
新興經濟體 Emerging Economies	2.5	3.1	3.8	3.8	3.9
亞洲及大洋洲（不含日本） Asia & Australasia (excl. Japan)	6.0	6.5	6.5	6.5	6.5
拉丁美洲 Latin America	3.1	3.9	4.1	4.0	4.1
中東與北非 Middle East and North Africa	3.3	3.9	4.6	4.9	4.9
通貨膨脹率 Inflation					
全球 World	3.4	3.4	3.3	3.3	3.3
OECD國家 (OECD Countries)	2.2	2.1	2.1	2.2	2.2
美國 USA	2.1	2.3	2.2	2.3	2.3
歐元區 Euro Area	2.2	1.7	2.1	2.1	2.1
日本 Japan	0.3	-0.1	0.0	0.2	0.5
中國大陸 China	3.6	5.1	4.2	3.9	4.1

資料來源：EIU, EIU Country Forecast World September 2012 (forecast closing date: August 13th 2012)。