

全球趨勢DNA：

如何從經濟指標看經濟發展趨勢



主講人：
趙永祥

經濟指標與我何干？

——讓你更清楚經濟情勢的全貌，做出正確的決策

● 投資族 — 決定投資時機

利率、貨幣供給額、經濟成長率…

● 理財族 — 規劃家庭收支

利率、匯率、物價指數…

● 老闆族 — 掌握市場狀況

匯率、失業率、經濟成長率、物價指數…

● 上班族 — 了解經濟趨勢

利率、貨幣供給額、物價指數…

經濟指標會不會很難懂？

- 經濟指標反映的是經濟現象，而經濟現象說穿了，其實就在你我身邊。
- 早餐店漲價、水電費提高、油價上漲等，都反映在物價指數中；你所工作的企業環境，也能讓你感受到經濟成長率、失業率等變化
- 認識指標，學會將生活中的觀察，與指標的數據結合，能讓你更準確掌握環境，更正確研判未來

經濟指標哪裡找？

- **行政院主計處** <http://www.dgbas.gov.tw/> --- 負責政府歲計、會計、統計工作，為中央主計機關，並以統計資料作為編製施政計畫與預算的參考依據
- **中央銀行** <http://www.cbc.gov.tw/> --- 經營目標為促進金融穩定、健全銀行業務、維護對內及對外幣值的穩定，並在上列的目標範圍內，協助經濟發展。
- **經濟部** <http://www.moea.gov.tw/> --- 掌理全國經濟行政運作，配合各階段經濟發展之需，策訂不同之經濟政策及措施，以協助企業強化產業競爭優勢。
- **財政部** <http://www.mof.gov.tw/> --- 掌理全國財政，執行中央政府財政收入計畫之籌擬、預算收支解撥及國庫財務調度，及稅務法規之擬訂及稽徵等。

國內常見的經濟指標

● 行政院主計處

國民所得&經濟成長率
物價指數
失業率

● 中央銀行-----

外匯存底
貨幣供給額
央行貼放利率

● 經濟部-----

工業生產指數
外銷訂單

● 財政部-----

進出口統計概況
稅收

【主計處統計專區】

物價指數

國民所得及經濟成長

綠色國民所得

家庭收支調查

就業、失業統計

薪資及生產力統計

社會指標

性別統計

工商及服務業普查

戶口及住宅普查

農林漁牧業普查

國富統計

產業關聯統計

社會發展趨勢調查

人力運用調查

婦女婚育與就業調查

青少年狀況調查

國內遷徙調查

缺工及人力需求統計

員工進退、勞動報酬統計

攤販概況統計

農漁產品運銷實況統計

國民所得(*Gross Domestic Product*)

—係指國境之內所有的生產總額

- 行政院主計處每一季在公佈經濟成長率時，會同時公佈國民所得，並同時以美元及新台幣的方式呈現
- 以美元呈現，可以看出台灣國民所得與其他國家的比較（所得高低）
- 以新台幣呈現，可以看出台灣國民所得的增減狀況，作為政府施政參考依據
- 國民所得代表該國的經濟實力，以及人民的富裕程度。成長率愈高，投資機會愈多

國內生產毛額(GDP)的項目

單位：新臺幣百萬元

年	國內生產毛額 GDP	國內需求 Domestic Demand					國外需求 Demand of Rest of the World			
		合計	民間消費	政府消費	固定投資	存貨變動	合計	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入	
40年	1951	12 374	12 953	8 955	2 219	1 328	451	- 579	1 257	1 836
80年	1991	4 942 042	4 723 995	2 699 590	879 245	1 091 345	53 815	218 047	2 298 364	2 080 317
81年	1992	5 502 802	5 407 532	3 067 919	947 968	1 317 814	73 831	95 270	2 349 971	2 254 701
82年	1993	6 094 146	5 997 915	3 424 085	991 920	1 521 892	60 018	96 231	2 640 448	2 544 217
83年	1994	6 673 939	6 565 992	3 863 801	1 019 848	1 630 503	51 840	107 947	2 863 439	2 755 492
84年	1995	7 252 757	7 136 141	4 219 880	1 088 505	1 800 902	26 854	116 616	3 423 651	3 307 035
85年	1996	7 944 595	7 685 463	4 649 547	1 201 409	1 780 498	54 009	259 132	3 700 167	3 441 035
86年	1997	8 610 139	8 433 558	5 045 523	1 315 530	1 955 615	116 890	176 581	4 086 532	3 909 951
87年	1998	9 238 472	9 142 755	5 436 709	1 400 527	2 185 505	120 014	95 717	4 359 785	4 264 068
88年	1999	9 640 893	9 398 611	5 756 790	1 362 647	2 229 266	49 908	242 282	4 562 171	4 319 889
89年	2000	10 032 004	9 812 391	6 087 237	1 391 549	2 394 001	- 60 396	219 613	5 392 442	5 172 829
90年	2001	9 862 183	9 344 710	6 129 213	1 404 434	1 910 022	- 98 959	517 473	4 962 598	4 445 125
91年	2002	10 293 346	9 564 006	6 284 684	1 430 774	1 910 937	- 62 389	729 340	5 443 945	4 714 605
92年	2003	10 519 574	9 748 071	6 353 294	1 459 019	1 957 708	- 21 950	771 503	5 999 129	5 227 626
93年	2004	11 065 548	10 691 211	6 718 928	1 465 293	2 420 150	86 840	374 337	6 978 144	6 603 807
94年	2005	11 454 727	10 970 142	7 022 565	1 498 304	2 438 435	10 838	484 585	7 358 019	6 873 434
95年	2006	11 889 823	11 215 413	7 182 821	1 503 349	2 517 565	11 678	674 410	8 304 602	7 630 192

國民所得統計常用資料-年 依 期間 與 指標

	平均匯率(元 /美元)	經濟成長 (%)	國內生產毛額 (百萬元)	國內生產毛額 (百萬美元)	平均每人 GDP(元)	平均每人 GDP(美元)
1983	40.06	8.32	2 142 381	53 479	115 207	2 876
1984	39.62	10.71	2 392 406	60 384	126 763	3 199
1985	39.86	5.02	2 527 478	63 409	132 080	3 314
1986	37.85	11.49	2 911 773	76 929	150 425	3 974
1987	31.87	12.66	3 299 182	103 520	168 635	5 291
1988	28.61	8.04	3 598 836	125 789	181 870	6 357
1989	26.41	8.45	4 033 429	152 724	201 611	7 634
1990	26.89	5.70	4 423 743	164 513	218 672	8 132
1991	26.82	7.58	4 942 042	184 267	241 606	9 008
1992	25.16	7.85	5 502 802	218 712	266 419	10 589
1993	26.39	6.90	6 094 146	230 926	292 310	11 077
1994	26.46	7.39	6 673 939	252 227	317 279	11 991
1995	26.49	6.49	7 252 757	273 792	341 870	12 906
1996	27.46	6.30	7 944 595	289 315	371 454	13 527
1997	28.70	6.59	8 610 139	300 005	399 035	13 904
1998	33.46	4.55	9 238 472	276 105	424 229	12 679
1999	32.27	5.75	9 640 893	298 757	439 171	13 609
2000	31.23	5.77	10 032 004	321 230	453 422	14 519
2001	33.81	-2.17	9 862 183	291 694	442 688	13 093
2002	34.58	4.64	10 293 346	297 668	459 598	13 291
2003	34.42	3.50	10 519 574	305 624	467 663	13 587
2004	33.43	6.15	11 065 548	331 007	490 168	14 663
2005	32.18	4.16	11 454 727	355 958	505 671	15 714
2006	32.53	4.89	11 889 823	365 503	522 859	16 073
2007	32.84	5.70	12 587 659	383 303	551 400	16 790

經濟成長率



- 經濟成長率代表一個國家經濟實力的最基本指標，投資人可以透過這個數值，了解該國的經濟發展概況
- 經濟成長率的計算公式 = $(\text{當年度GDP} / \text{前一年GDP}) - 1$
- 經濟成長率的構成項目 = 民間消費 + 政府消費 + 固定投資 + 存貨變動 + 商品勞務輸出 - 商品勞務輸入
- 經濟成長率的官方數據每一季才公佈一次，所以，嚴格說來，經濟成長率的數字，是觀察景氣狀況的落後指標，但卻非常重要，長期觀察有助於對經濟的了解。
- 經濟成長率的數據的公佈，以行政院主計處的資料最為完整，且公佈最晚，故最具公信力。其他，尚有中央研究院經濟研究所、中華經濟研究院、台灣經濟研究院等研究預測數字

物價指數



*物價指數可分為兩類：

1.消費者物價指數(CPI)

---因國內消費需要所購買的商品及勞務的價格

2.躉售物價指數(WPI)

---就是大宗物品和原物料的價格，包含國內生產者出廠價格、進口產品價格以及新台幣升貶值。因此台幣升貶會直接反應在WPI上

* 中央銀行的貨幣政策與物價指數息息相關

* 痛苦指數 = 通貨膨脹 + 貨幣貶值

物價指數

年(季)別		躉售物價指數	消費者物價指數
86年	1997	-0.46	0.91
87年	1998	0.60	1.67
88年	1999	-4.55	0.18
89年	2000	1.83	1.25
90年	2001	-1.35	-0.01
91年	2002	0.05	-0.20
92年	2003	2.48	-0.28
93年	2004	7.03	1.61
94年	2005	0.62	2.31
95年	2006	5.63	0.60
96年	2007	p 6.46	1.80
97年	2008	f 2.40	1.98
1季	I	f 7.70	3.02
2季	II	f 2.67	3.06
3季	III	f 0.84	1.92
4季	IV	f -1.25	0.03

物漲薪不漲壓力下 民眾需要積極理財

油價不斷攀升，物價不斷上揚，民眾除了保險和定存外，需要將部份資產做較積極的理財規劃。

指數	消費者物價指數(CPI)				躉售物價指數(WPI)		
	指數	不含食物	不含新鮮蔬果 魚介及能源	服務類	指數	內銷	
						內銷指數	國產內銷
88年	0.17	0.53	1.16	1.64	-4.55	-2.63	-1.67
89年	1.26	1.57	0.6	1.85	1.82	3.03	2.01
90年	-0.01	0.33	0.08	1.17	-1.34	-2.06	-2.6
91年	-0.2	-0.2	0.69	-0.38	0.05	0.74	0.96
92年	-0.28	-0.33	-0.61	-0.45	2.48	4.34	3.88
93年	1.62	0.68	0.71	0.43	7.03	9.49	10.28

資料來源：行政院主計處

死錢跟活錢



- 當你的資產趕不上通貨膨脹的速度，那麼通貨膨脹就會把你的存款侵蝕掉
- 假設你有100萬元，放在家裡的保險箱裡，預估每年的通貨膨脹率是5%，現在的100萬元，到五年之後，大約是78萬元的價值，放上個20年，價值不到30萬元
- 就像十年前放在保險箱裡的50元，無法吃到現在150元的牛肉麵一樣。

外匯存底

- 各國之間為了便於貨幣的清算或交易，都應該要有一些可供兌換的「外匯」，而一個國家所持有可供兌換的外匯，就是該國的外匯存底。
- 成功的外銷導向國家，如日本、台灣、中國，通常擁有較高的外匯存底。
- 外匯存底增加，代表經濟實力愈強
- 外匯存底增加的來源—進出口順差、外資匯入、歐元&日圓對美元大幅升值、孳息收入
- 外匯存底高，可以穩定一國的幣值。例如1997亞洲金融風暴，台灣受創較輕27.5→32.6

貨幣政策與貨幣供給額

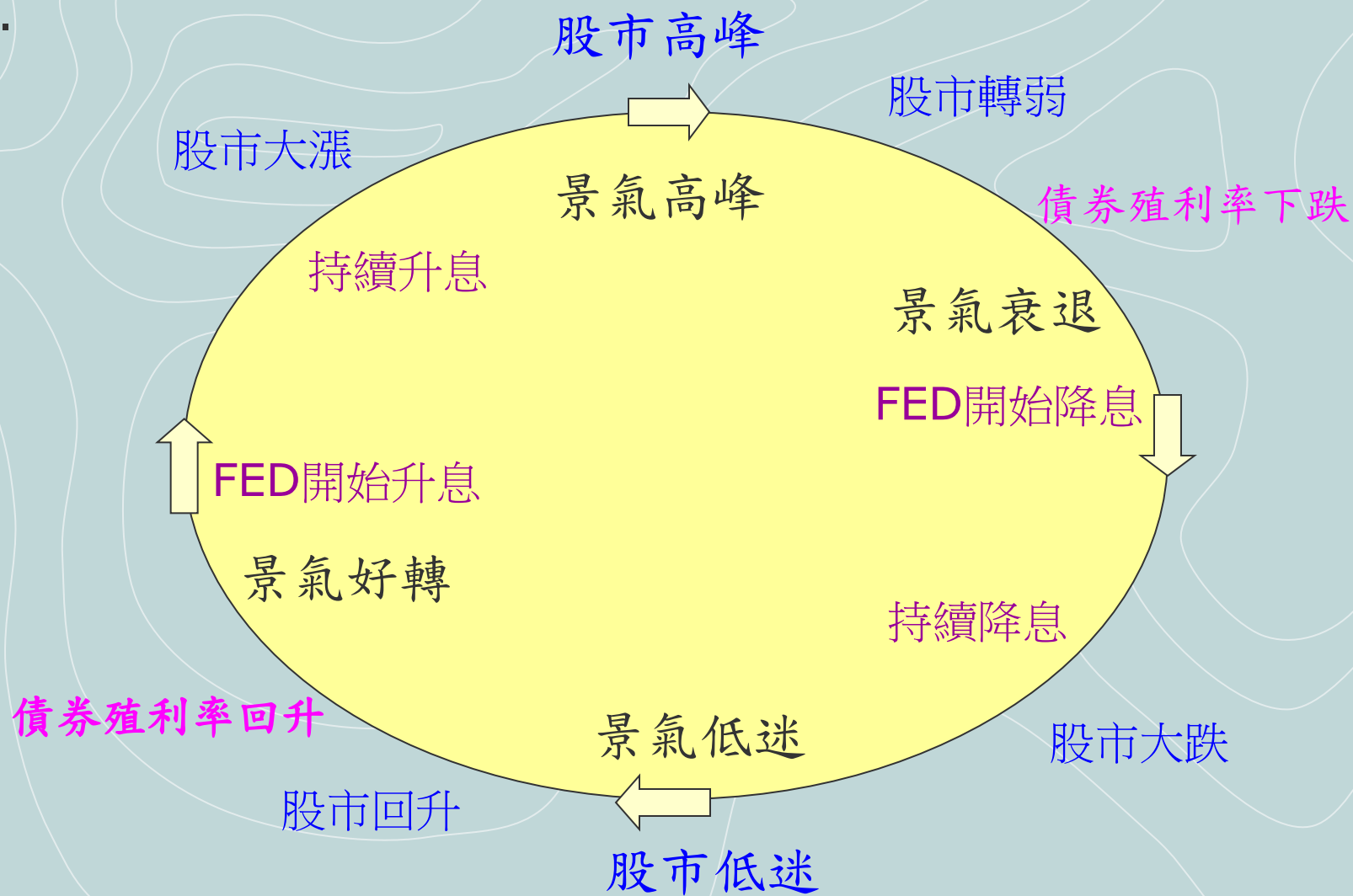
- 貨幣政策就是中央銀行影響經濟景氣的做法。而其中的關鍵法寶，即是利率與匯率政策，也就是所謂的「雙率政策」
- 貨幣供給額則是政府調整經濟景氣的重要工具。供給額增加，表示市場資金充裕。
- 貨幣供給額的組成——
 - M1a = 現金 + 支票存款 + 活期存款
 - M1b = M1a + 活期儲蓄存款 (狹義)
 - M2 = M1b + 定期存款 (廣義)

利率

- 中央銀行調整利率的工具如下：
- 1. **存款準備率**——銀行必須**提撥固定比例**的**準備金**，存放在央行的**準備金存戶**中，以供存款戶隨時提領，這個由央行規定的固定比例稱為**存款準備率**
- 2. **重貼現率**——是指一般銀行，將**客戶貼現的票據**，請求中央銀行「再貼現」時的**利率**
- 3. **短期融通利率**——中央銀行直接給予一般銀行**短期融通**，所收的**利率**

年(季)別	M1B	M2	放款與投 資年增率	利率(%)		匯率		
	年增率	年增率		重貼現率	貨幣市場	美金	日圓	歐元
85年	4.1	9.2	7.9	5	5.79	27.49	0.2372	-
86年	13.8	8.3	10	5.25	6.83	32.64	0.2509	-
87年	2.5	8.8	7.8	4.75	6.81	32.22	0.2837	-
88年	9.9	8.3	3.6	4.5	4.88	31.4	0.3078	-
89年	10.6	7	3.7	4.625	4.91	32.99	0.2886	-
90年	-1	5.8	-0.8	2.125	3.69	35	0.2667	30.98
91年	17	3.6	-2.5	1.625	2.03	34.75	0.293	36.38
92年	11.8	3.8	2.8	1.375	1.05	33.98	0.3179	42.71
93年	19	7.5	8.6	1.75	0.99	31.92	0.3098	43.36
94年	7.1	6.2	7.8	2.25	1.27	32.85	0.2795	38.94
95年	5.3	6.2	4.1	2.75	1.54	32.6	0.274	42.93
96年	6.4	4.3	2.4	3.375	1.9	32.44	0.2896	47.79
1季	6.7	5.5	4.7	2.875	1.67	33.09	0.2804	44.07
2季	7.5	4.9	3.2	3.125	1.93	32.74	0.2651	44.02
3季	8	4.1	3.3	3.25	1.98	32.58	0.2837	46.5
4季	3.7	2.4	2.4	3.375	2.03	32.44	0.2896	47.79

全球景氣循環V.S 聯準會動作



匯率



- 本國與外國貨幣的兌換比例
- 代表一國貨幣的強弱程度、經濟實力、購買力
- 匯率的影響層面：**旅行者、理財族、投資者、出口商、進口商**
- 外銷導向國家，匯率影響重大。
外銷訂單成長→國際收支順差→經濟高度成長
→貨幣升值→國民所得提高→消費者物價上揚
→利率上升

經濟指標 與投資理財的關係



周遭環境變化的觀察

□ 景氣熱絡

- 買車, 買房, 出國旅遊的人數增加
- 耗子人潮絡繹不絕
- 高價位精品百貨的業績上漲
- 飯店、高級餐廳生意興隆

□ 景氣低迷

- 新車銷售數字下降
- 中古車數量增加
- 房地產交易下滑
- 失業率上升
- 地攤、計程車增加



經濟指標變化的觀察

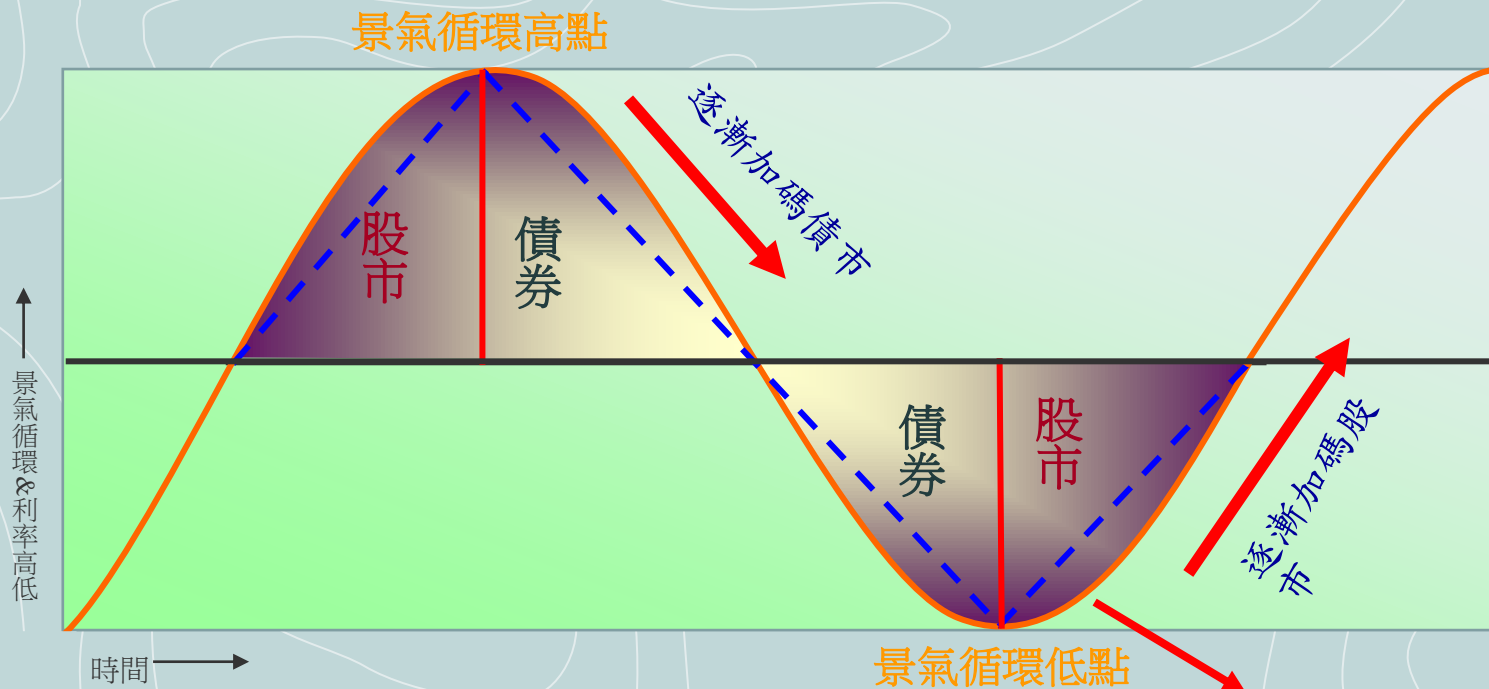
● 景氣轉好---

國民所得提高、經濟成長率上揚、
M1b低檔向上翻揚、台幣匯率升值、
外銷接單增加、物價指數微增、
失業率下降、退票率下降

● 景氣轉差---

國民所得降低、經濟成長率下降、
M1b高檔向下翻揚、台幣匯率貶值、
外銷接單減少、物價指數衰退、
失業率上升、退票率上升

景氣循環過程中的配置



景氣由高峰下滑：
逐漸加碼 債市

現在的投資組合仍然
可逐漸加碼股市

景氣由谷底爬升：
逐漸加碼 股市

景氣變化的投資思維

- 經濟成長： 股票比重大於現金
- 經濟衰退： 現金比重大於股票
- 台幣升值： 國內比重大於國外
- 台幣貶值： 國外比重大於國內
- 短期資金： 穩健收益大於積極冒險
- 長期資金： 積極冒險大於穩健收益



投資心理學

◆富貴險中求

1. 中共飛彈事件
2. 921大地震、911恐怖攻擊
3. SARS疫情、禽流感
4. 1997亞洲金融風暴
5. 2007美國次貸風暴

◆損失狂中現

1. 17世紀荷蘭鬱金香投機風潮
2. 80年代日本經濟狂潮
3. 2000年網路及通訊泡沫
4. 2004散裝輪運費與鋼價狂飆
5. 2006歐美房價狂飆



結論

經濟指標多觀察，
而且要長期觀察；
指標運用多思考，
彼此要有關聯性！



謝謝大家的聆聽

祝大家都有美好的生活