

國內經濟金融情勢（民國98年第3季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

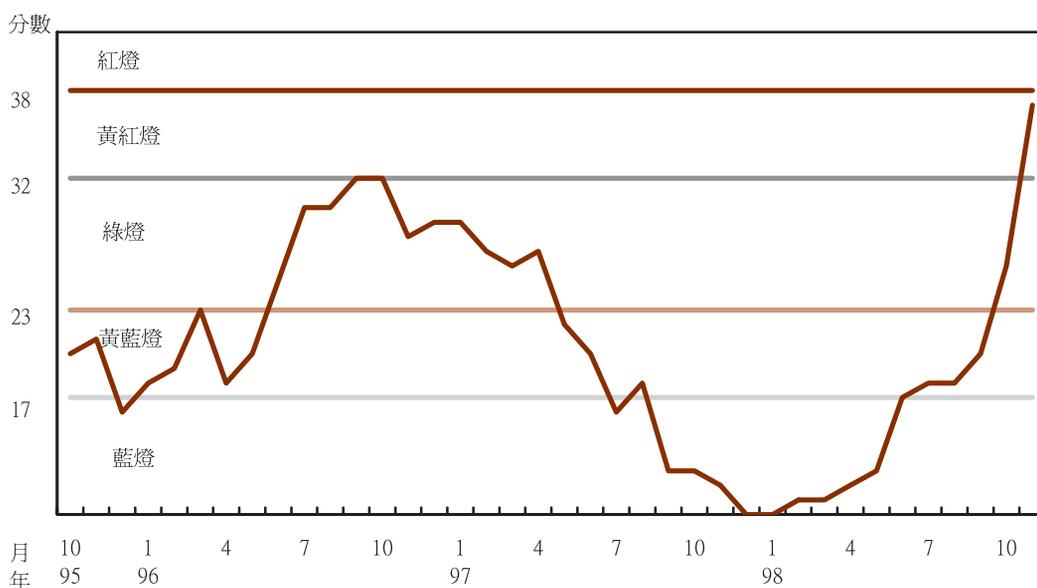
一、經濟景氣溫和復甦

經建會景氣對策信號在國內外需求疲弱下，至本年5月已連續9個月呈現藍燈。惟自6月起，因貨幣總計數M1B與批發、零售及餐飲業營業額指數等大幅成長，回升為黃藍燈；至10月復以股價及工業生產指數等明顯成長，續升為綠燈；11月燈號再升為黃紅

燈，主要係受上年同期比較基期偏低影響所致。同時，11月景氣領先指標與同時指標均已連續10個月上升，顯示景氣穩定復甦。

本年初以來，台灣經濟研究院服務業及製造業營業氣候測驗點轉趨回升，分別於7月及8月升抵122.84及118.76點；之後，略趨回降，至11月分別為122.34及116.45點，廠商對未來半年景氣看法尚稱樂觀。

圖1 景氣對策信號綜合判斷分數



二、第3季經濟衰退幅度大幅減緩

本年第1、2季，出口及民間投資嚴重衰退，加上民間消費疲弱，經濟成長率分

別為-9.06%與-6.85%。第3季，由於全球景氣穩步復甦，民間投資及出口衰退幅度持續減緩，民間消費恢復溫和成長，經濟成

圖2 經濟成長率

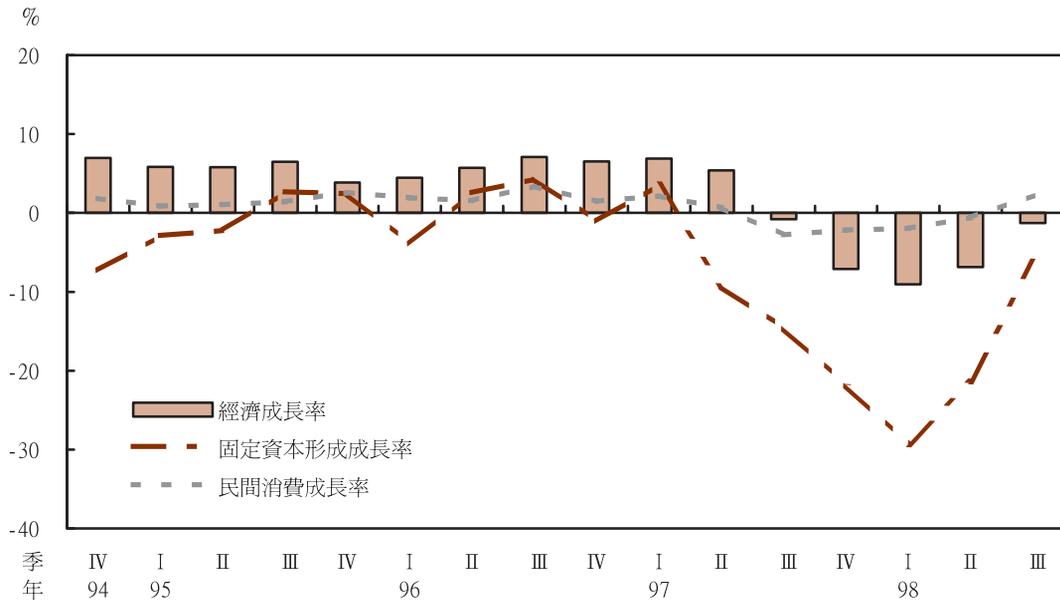


表1 各項需求年增率

單位：%，百分點

年/季	項目	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成			輸出	輸入	
					合計	民營企業	公營事業			政府
93年 r		6.19	5.17	0.57	13.96	25.62	-20.60	-9.59	15.40	17.50
94年 r		4.70	2.90	0.19	2.66	1.53	14.77	2.82	7.78	3.16
95年 r		5.44	1.49	-0.71	0.07	3.31	-8.61	-11.21	11.41	4.57
96年 r		5.98	2.08	2.09	0.55	1.36	1.57	-4.46	9.55	2.98
97年 r		0.73	-0.57	0.68	-11.17	-13.78	-2.38	-0.39	0.56	-3.12
98年 f		-2.53	0.86	3.37	-11.43	-19.56	1.22	23.64	-10.34	-14.42
99年 f		4.39	1.77	0.18	4.43	6.85	4.44	-3.65	9.49	10.88
97/4 r		-7.11	-2.18	0.49	-21.85	-29.49	-6.53	3.91	-17.93	-17.94
98/1 r		-9.06	-1.96	5.03	-29.37	-35.53	-28.33	13.72	-26.87	-33.20
2 r		-6.85	-0.61	2.91	-21.37	-30.75	5.77	22.42	-17.24	-19.25
3 p		-1.29	2.21	3.64	-6.17	-13.31	8.37	25.95	-8.52	-12.61
4 f		6.89	3.86	2.26	13.81	8.94	14.30	28.61	14.15	11.75
98年 第3季 貢獻百分點 p		-1.29	1.22	0.43	-1.15	-1.95	0.11	0.70	-6.21	-7.55

資料來源：行政院主計處。

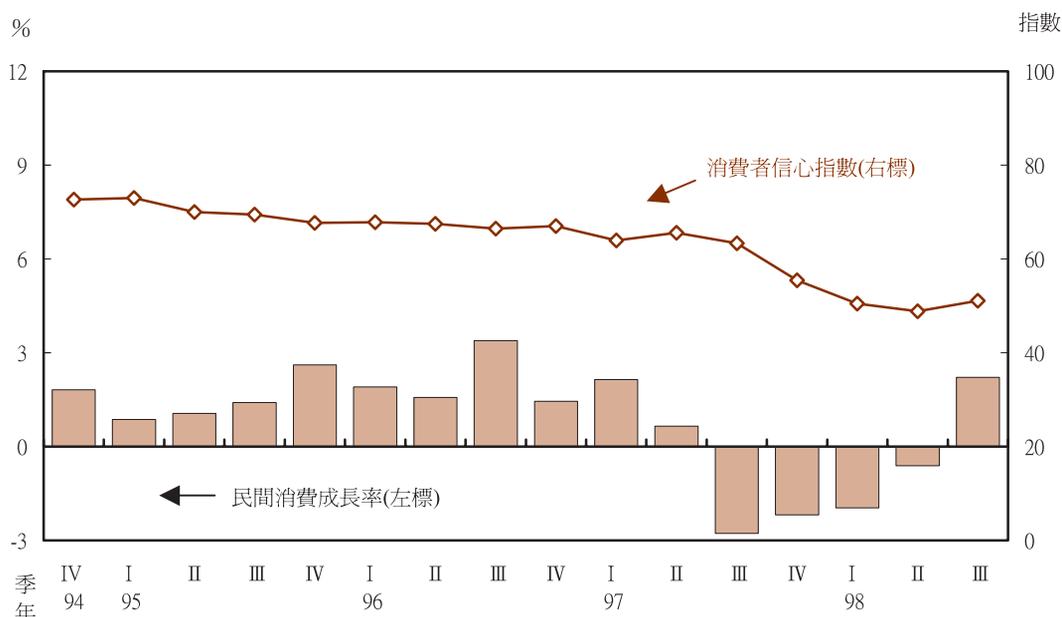
註：r為修正數，p為初步估計，f為預測數

長率升為-1.29%。第4季，在比較基期較低下，預期民間消費成長力道升溫，民間投資及出口恢復正成長，行政院主計處預測經濟成長率升為6.89%，全年平均經濟成長率則為-2.53%。

三、民間消費恢復溫和成長

第1季，因失業率升高、薪資縮減，民眾消費能力及意願下降，致民間消費成長率為-1.96%。第2季，受股市交投轉趨活絡

圖3 消費者信心指數與民間消費



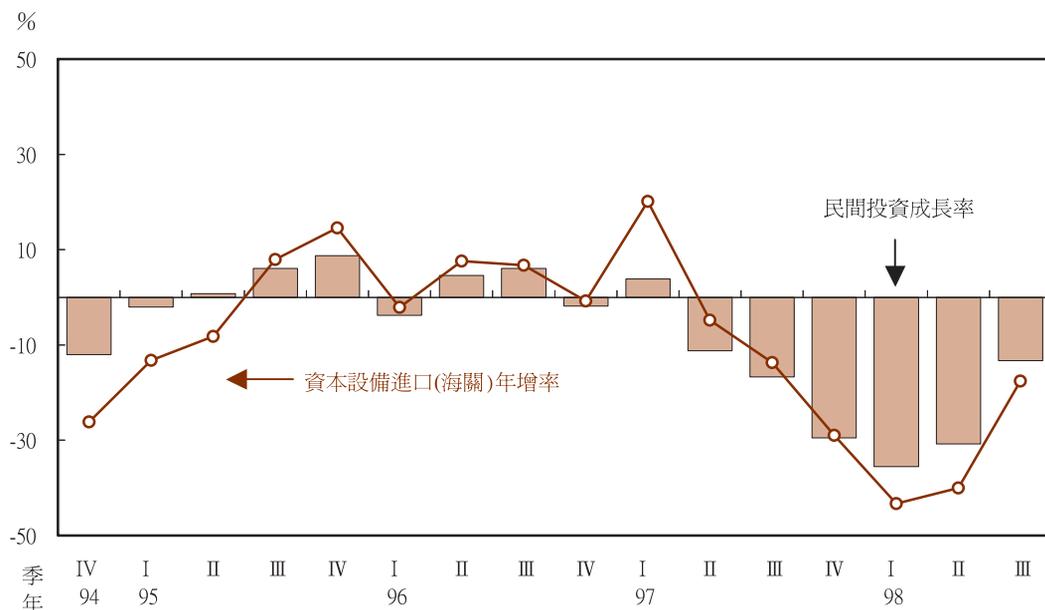
及汽機車貨物稅優惠激勵，汽車及餐飲業回溫，民間消費成長率升為-0.61%。隨景氣走出低迷，股市持續熱絡，零售業營業額恢復成長，新車掛牌數大增，第3季民間消費成長率續升為2.21%；主計處預測第4季民間消費成長率再升為3.86%，全年則為0.86%。

四、民間投資衰退幅度趨緩

第1、2季，因國外需求持續低迷，多數

廠商產能利用率偏低，且長期接單能見度仍不明朗，持續延後資本支出；加上房市推案保守，致民間投資成長率分別為-35.53%與-30.75%。第3季由於製造業生產回穩，產能利用率提高，廠商投資活動逐步恢復，民間投資衰退幅度明顯減緩為-13.31%；第4季在比較基期較低下，主計處預測民間投資成長率升為8.94%，全年則為-19.56%。

圖4 民間投資與資本設備進口



五、進出口恢復成長

本年第1、2季輸出及輸入（含商品及服務）均大幅衰退。第3季隨全球景氣穩步復甦，輸出、輸入衰退幅度分別減緩為-8.52%與-12.61%；第4季，在比較基期較低，主計處預測輸出、輸入成長率分別升為14.15%與11.75%，全年則分別為-10.34%與-14.42%。

另據海關統計，本年初以來，出口持續衰退，惟衰退幅度逐月減緩，至10月為-4.7%；11月在全球景氣回穩及比較基期較低，出口恢復成長19.4%（1至11月平均出口年增率為-24.1%）。11月對主要出口市場成長幅度最大者為中國大陸（含香港，占出口比重41.6%）之47.8%，其次為東協六國

（占出口比重15.2%）之17.5%。主要出口貨品中，最大宗之電子產品(占29.0%)成長34.1%，光學器材、化學品及電機產品等亦大幅成長。

本年初以來，進口亦持續衰退，惟衰退幅度趨緩，至10月為-6.7%，11月恢復成長17.9%（1至11月平均進口年增率為-31.7%）。其中資本設備、農工原料及消費品進口分別成長35.6%、14.5%及19.5%。1至11月累計貿易出超273.6億美元，較上年同期大增105.5%。

六、外銷訂單恢復成長

外銷訂單方面，本年前3季，持續衰退走勢，惟衰退幅度呈減緩趨勢；至10月，在

圖5 進出口貿易

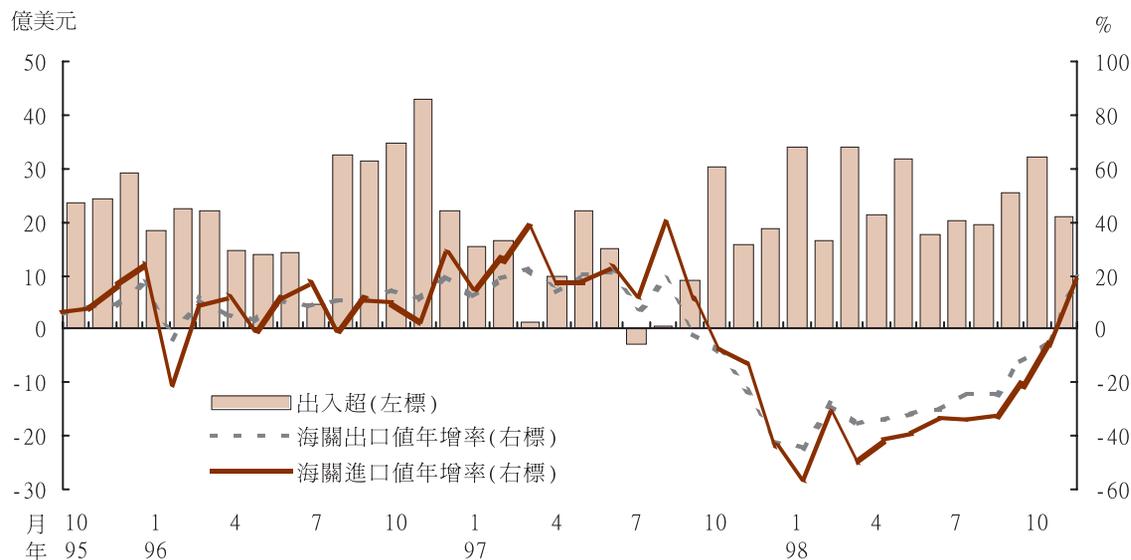


表2 我國對主要進出口貿易國（地區）成長率與比重

單位：百萬美元，%

項目		當月資料					累計資料				
		金額		增減比較	比重(%)		金額		增減比較	比重(%)	
		98年11月	97年11月	(%)	98年11月	97年11月	98年1-11月	97年1-11月	(%)	98年1-11月	97年1-11月
出口	合計	20,016	16,771	19.4	100.0	100.0	183,641	241,995	-24.1	100.0	100.0
	中國大陸(含香港)	8,318	5,628	47.8	41.6	33.6	75,220	95,154	-20.9	41.0	39.3
	美國	2,240	2,377	-5.8	11.2	14.2	21,296	28,617	-25.6	11.6	11.8
	日本	1,396	1,493	-6.5	7.0	8.9	13,225	16,361	-19.2	7.2	6.8
	歐洲	2,308	2,222	3.9	11.5	13.3	20,265	28,060	-27.8	11.0	11.6
	東協六國	3,048	2,593	17.5	15.2	15.5	27,084	36,446	-25.7	14.7	15.1
進口	合計	17,905	15,180	17.9	100.0	100.0	156,277	228,678	-31.7	100.0	100.0
	中國大陸(含香港)	2,832	2,267	24.9	15.8	14.9	22,867	31,025	-26.3	14.6	13.6
	美國	1,942	1,555	24.9	10.8	10.2	16,169	25,018	-35.4	10.3	10.9
	日本	3,743	3,114	20.2	20.9	20.5	32,276	44,000	-26.6	20.7	19.2
	歐洲	1,995	1,506	32.5	11.1	9.9	17,681	23,217	-23.8	11.3	10.2
	東協六國	1,995	1,613	23.7	11.1	10.6	17,929	24,266	-26.1	11.5	10.6

資料來源：財政部統計處編「中華民國進出口貿易統計月報」。

表3 進出口貿易結構比較

單位：百萬美元，%

項 目	當月資料					累計資料				
	金額		增減比較 (%)	比重(%)		金額		增減比較 (%)	比重(%)	
	98年11月	97年11月		98年11月	97年11月	98年1-11月	97年1-11月		98年1-11月	97年1-11月
貿易總值	37,922	31,951	18.7			339,918	470,674	-27.8		
出 口	20,016	16,771	19.4	100.0	100.0	183,641	241,995	-24.1	100.0	100.0
農產品	35	47	-27.2	0.2	0.3	453	504	-10.1	0.2	0.2
農產加工品	175	180	-3.2	0.9	1.1	1,688	2,005	-15.8	0.9	0.8
工業產品	19,807	16,543	19.7	99.0	98.6	181,500	239,486	-24.2	98.8	99.0
重化工業產品	16,763	13,528	23.9	83.7	80.7	151,519	201,155	-24.7	82.5	83.1
非重化工業產品	3,045	3,015	1.0	15.2	18.0	29,981	38,331	-21.8	16.3	15.8
進 口	17,905	15,180	17.9	100.0	100.0	156,277	228,678	-31.7	100.0	100.0
資本設備	2,906	2,142	35.6	16.2	14.1	22,910	30,862	-25.8	14.7	13.5
農工原料	13,395	11,696	14.5	74.8	77.0	118,778	182,238	-34.8	76.0	79.7
消 費 品	1,604	1,342	19.5	9.0	8.8	14,589	15,578	-6.4	9.3	6.8
出超(+)或入超(-)	2,112	1,590	32.8			27,364	13,316	105.5		

資料來源：財政部網站進出口貿易統計。

全球市場需求持續增溫下，外銷訂單金額創12個月來新高，年增率為4.4%，係上年10月以來首度正成長。11月，因上年同期比較基期過低，年增率鉅升為37.11%。主要接單地區，以中國大陸（含香港）成長73.3%為最大。主要接單貨品均呈正成長，其中以精密儀器等產品(占9.2%)、電機產品（占5.1%）及化學品（占4.7%）分別成長97.9%、61.5%及50.8%為最大。1至11月平均外銷訂單年增率為-12.15%。

七、工業生產回增

本年1至8月，由於出口萎縮，加上國內需求不振，工業生產指數連續8個月衰退，至8月年增率為-9.47%；9月在全球景氣回溫

帶動下，工業生產指數恢復成長1.66%，至10月年增率升為7.07%。11月，因上年同期比較基期明顯偏低，加以全球景氣回溫，工業生產指數大幅成長31.46%，其中製造業年增率為34.39%，四大業別均轉呈正成長。其中以資訊電子工業增幅51.14%為最大，化學工業、金屬機械工業及民生工業分別成長35.43%、20.00%及5.04%。1至11月平均工業生產年增率為-12.39%。

八、失業率仍高、薪資下降

由於景氣不振，本年初以來，失業率持續上升趨勢，至8月達6.13%之歷史新高。9月起，因畢業生尋職之季節性因素消退，加上景氣好轉，失業率回降，至11月為

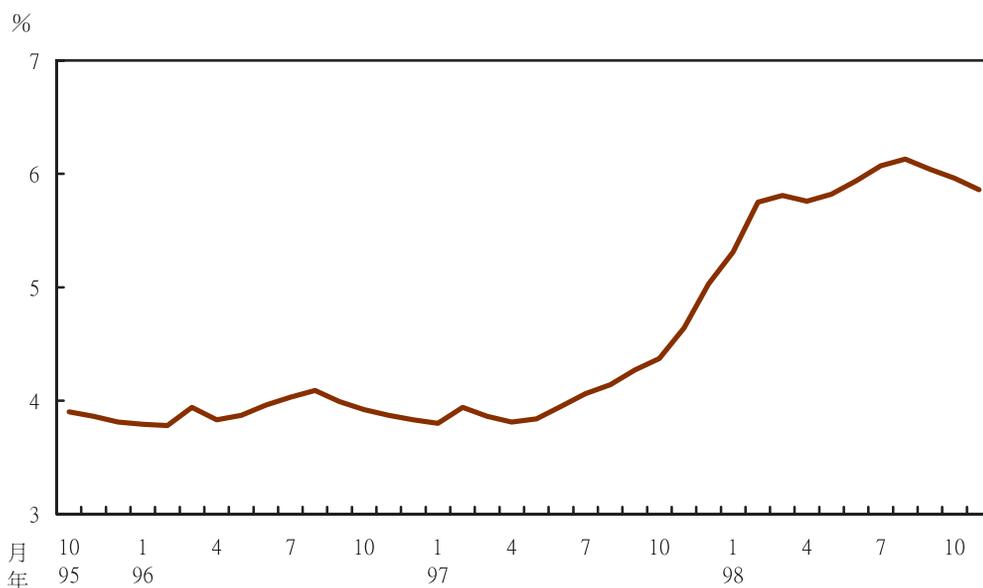
表4 工業生產及各業指數年增率

單位：%

年/月	工業生產							
		礦業及土石採取業	製造業		電力及燃氣供應業	用水供應業	建築工程業	
			重工業	輕工業				
93年	9.30	-3.87	9.97	12.30	2.18	3.34	-0.29	4.78
94年	3.76	-9.40	3.66	5.57	-3.43	4.25	0.55	11.38
95年	4.70	-5.02	4.50	6.44	-3.32	2.33	2.83	9.02
96年	7.77	-17.04	8.34	10.28	-0.33	2.97	0.29	-0.48
97年	-1.78	-4.69	-1.56	-0.74	-5.59	-1.81	-1.78	-9.26
97/ 10	-12.46	-8.71	-13.33	-13.90	-10.33	-1.14	-2.85	8.32
11	-28.27	-8.53	-28.92	-31.06	-17.61	-9.61	-2.94	-29.38
12	-32.04	-6.75	-33.12	-37.20	-11.76	-16.52	-4.38	-16.24
98/ 1	-43.31	-31.58	-44.94	-47.45	-32.56	-16.64	-6.21	-21.10
2	-27.23	-3.12	-27.80	-31.58	-5.75	-10.19	-6.02	-32.39
3	-25.79	-12.24	-26.53	-28.75	-14.77	-9.09	-3.34	-19.59
4	-20.01	-20.82	-20.42	-21.63	-13.98	-6.24	-3.65	-21.40
5	-18.42	-15.18	-18.62	-18.87	-17.24	-6.58	-1.69	-27.38
6	-11.29	-7.77	-11.49	-12.04	-8.42	-2.77	-1.21	-15.74
7	-7.93	-3.39	-8.04	-7.84	-9.08	-1.67	-0.24	-14.10
8	-9.47	-9.26	-9.27	-9.47	-8.15	-2.54	-2.84	-28.76
9	1.66	5.20	1.65	1.92	0.19	3.73	-0.41	-0.36
10 r	7.07	4.05	8.52	10.87	-3.23	-2.65	-0.70	-29.70
11 p	31.46	-9.23	34.39	40.61	6.86	5.47	-1.48	-24.45
1-11月累計	-12.39	-10.44	-12.45	-12.86	-10.29	-4.45	-2.52	-21.57

資料來源：經濟部工業局編「工業生產統計月報」。

圖6 失業率



5.86%；惟長期失業人數（失業期間逾53週者）仍高達11.2萬人，顯示結構性失業問題依然嚴重。

本年1至10月平均非農業部門每人每月平均薪資年增率為-5.57%，其中經常性薪資年增率為-2.30%。同期間，工業部門勞動生產力年增率為-4.88%；由於生產力減幅小於薪資減幅，致單位產出勞動成本指數較上年同期減少1.13%。

九、消費者物價略為下跌、核心物價平穩

本年初以來，由於全球景氣復甦遲緩，國際原油等原物料價格較上年同期大幅下

跌，進口品及國產內銷品躉售價格隨之大跌，國內油品等零售價格亦反映成本跌多漲少；益以國內失業率攀升，薪資縮減，有效需求不振，至11月消費者物價指數(CPI)與核心CPI（即不含蔬果、水產及能源之CPI）年增率分別為-1.61%及-0.86%。

1至11月平均CPI年增率為-0.92%，主要係因油料費、耐久性消費品及蔬果等價格下跌所致；同期間核心CPI年增率則為-0.08%，仍屬平穩。主計處預測本年全年CPI年增率為-0.73%，明年隨國內外需求回溫，原物料價格走高，CPI年增率將升為0.92%。

圖7 消費者物價與核心物價

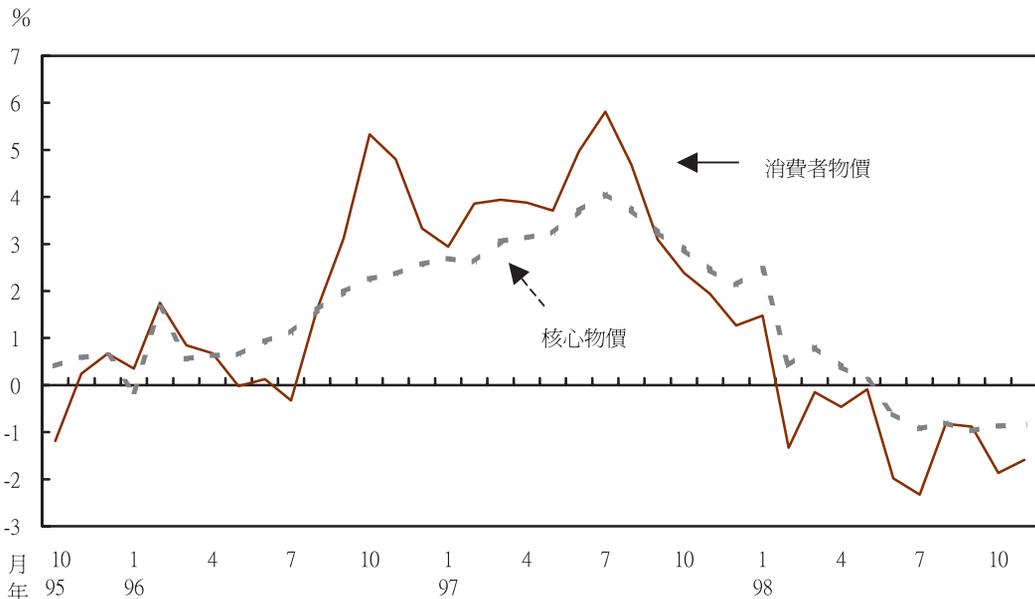


表5 影響98年1至11月CPI變動主要因素

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	-0.92	-0.92
香菸及檳榔	15	9.49	0.14
水產品	17	4.59	0.09
家外食物	89	0.89	0.08
電費	22	3.83	0.08
穀類及其製品	20	2.33	0.05
合計			0.44
油料費	33	-13.70	-0.49
耐久性消費品	75	-4.74	-0.33
蔬菜	25	-9.32	-0.24
水果	28	-6.12	-0.17
燃氣	10	-10.44	-0.12
教養娛樂服務	130	-0.65	-0.08
合計			-1.43
其他			0.07

貳、經濟展望

金融海嘯重創全球景氣，出口及民間投資嚴重衰退，加上民間消費疲弱，今年上半年經濟負成長7.96%。惟下半年隨國際景氣觸底回溫，民間消費將微幅成長，民間投資及出口衰退幅度持續趨緩，行政院主計處預測下半年經濟成長率可望升為4.09%。明年

隨全球景氣緩步復甦，民間消費可望維持溫和成長，民間投資及出口亦恢復正成長，行政院主計處預測經濟成長率升為4.39%。

國內各預測機構對99年經濟成長率預估值之平均數為4.50%。

