國內經濟金融情勢（民國98年第4季）

總體經濟

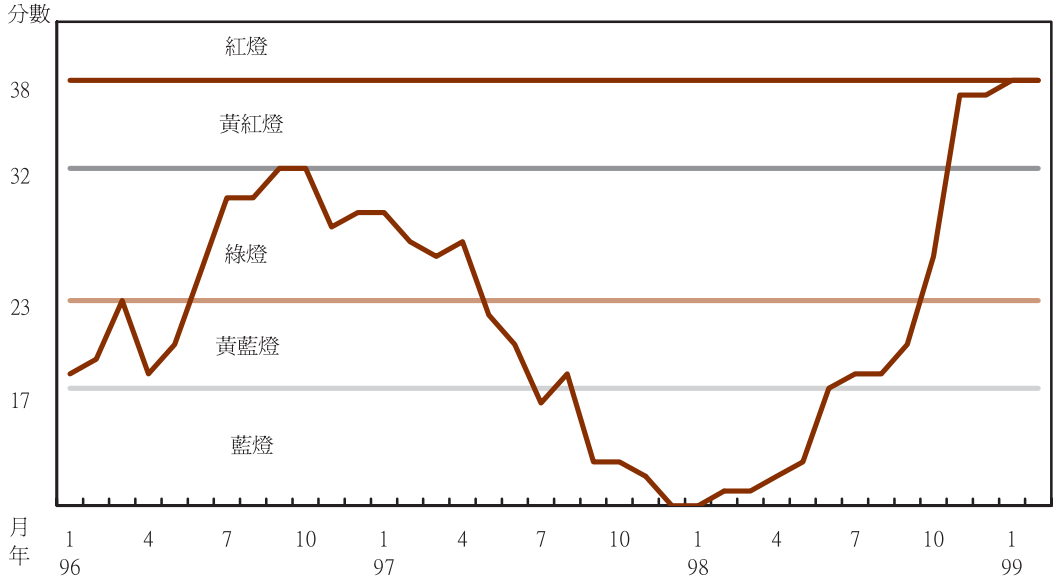
壹、國內經濟情勢

一、經濟景氣溫和復甦

經建會景氣對策信號自98年6月起，因貨幣總計數M1B與批發、零售及餐飲業營業額指數均呈成長，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月起，更因比較基期偏低，出口及銷售值等恢復大幅成長，再升為黃紅燈。99年1月及2月，因非農業部門就業人數增加，景氣對策信號再升為紅燈，主要因景氣穩定復甦，且與比較基期偏低有關。

98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均呈回升趨勢，至99年1月分別為125.31及117.97點，廠商對未來半年景氣看法樂觀。2月服務業營業氣候測驗點續升為125.82點，惟製造業營業氣候測驗點則降為116.43點，主要係逢農曆春節工作日數減少，影響營收所致。

圖1　景氣對策信號綜合判斷分數



二、98年第4季經濟恢復成長

隨全球景氣穩步復甦，98年第3季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，經濟成長率升為-0.98%。第4季，因比較基期較低，出口轉呈大幅成長，民間投資恢復成長，民間消費升溫，經濟成

圖2　經濟成長率

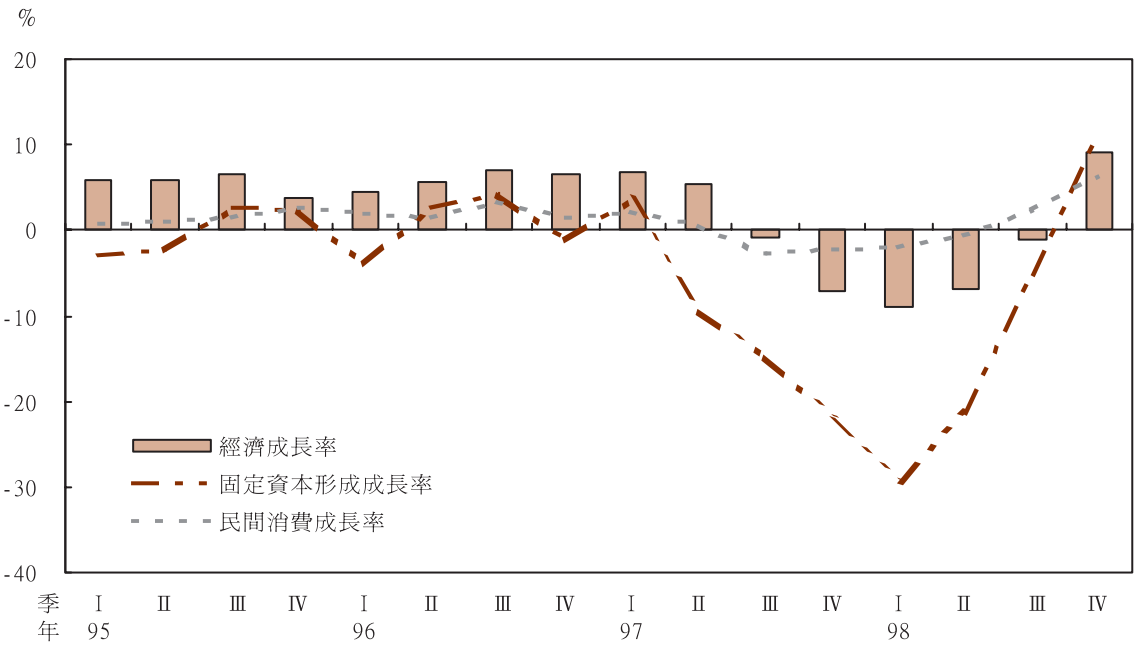


表1　各項需求年增率

單位：%，百分點

項目 / 年/季	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		
96年	5.98	2.08	2.09	0.55	1.36	1.57	-4.46	9.55	2.98
97年	0.73	-0.57	0.68	-11.17	-13.78	-2.38	-0.39	0.56	-3.12
98年 p	-1.87	1.48	3.63	-11.80	-19.38	4.03	18.77	-9.21	-13.73
99年 f	4.72	1.81	0.17	10.94	14.81	1.73	1.70	13.84	17.66
98/1	-9.06	-1.96	5.03	-29.37	-35.53	-28.33	13.72	-26.87	-33.20
2	-6.85	-0.61	2.91	-21.37	-30.75	5.77	22.42	-17.24	-19.25
3 r	-0.98	2.31	3.64	-5.20	-12.02	7.91	25.83	-8.41	-12.27
4 p	9.22	6.27	3.16	11.14	8.16	23.00	14.05	19.06	14.53
99/1 f	9.24	3.02	-2.42	20.01	25.47	19.72	-1.92	34.72	43.39
98 年 第 4 季貢獻百分點 p	9.22	3.50	0.41	1.92	0.94	0.45	0.52	11.92	7.27

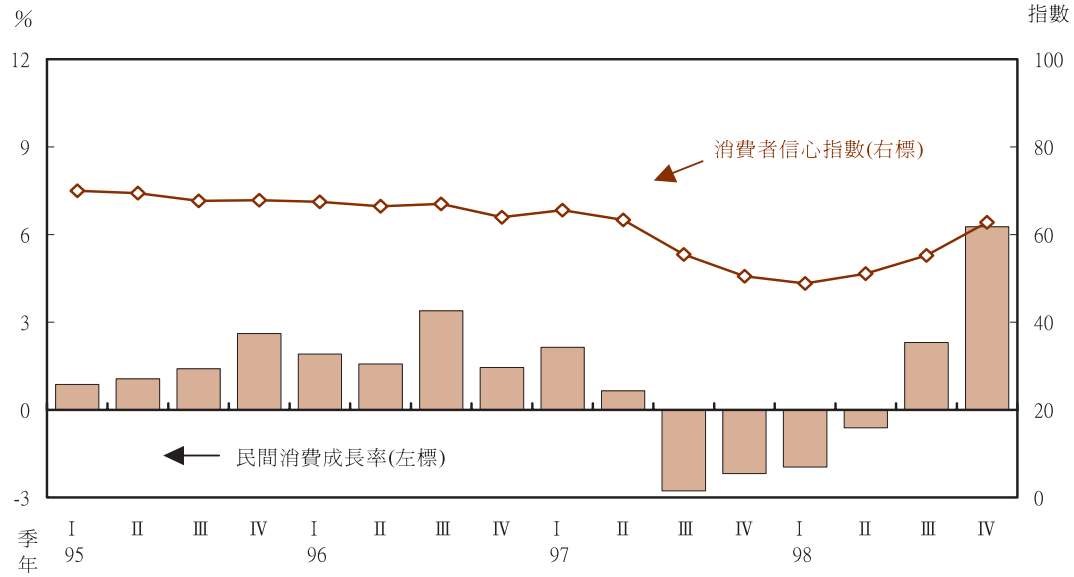
資料來源：行政院主計處。
註：r 為修正數，p為初步估計，f 為預測數

長率躍升為9.22%；98年全年經濟成長率則為-1.87%。99年第1季，隨全球經濟穩步回溫，對外貿易持續擴張，民間投資亦將隨之大幅成長，行政院主計處預測經濟成長率為9.24%。

三、民間消費升溫

隨景氣穩步復甦，股市持續熱絡，零售業營業額恢復成長，新車掛牌數大增，98年第3季民間消費成長率為2.31%；第4季再升為6.27%，98年全年成長率則為1.48%。99年第1季，由於失業率仍高及薪資回升力道尚緩，民間消費成長動能不易大幅提升，主計處預測民間消費溫和成長3.02%。

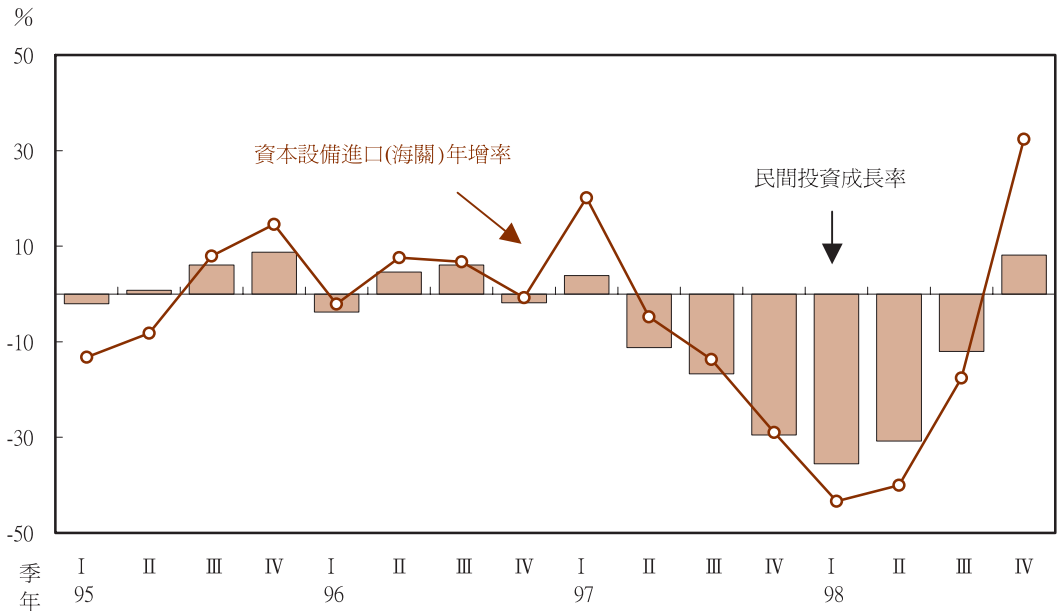
圖3　消費者信心指數與民間消費



四、民間投資恢復成長

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，98年第3季民間投資衰退幅度明顯減緩為-12.02%；第4季因比較基期較低，民間投資成長率升為8.16%，98年全年成長率則為-19.38%。隨出口擴張，廠商產能利用率提升，加以高科技業積極提升製程，加速啟動新一波擴充設備計畫，益以比較基期偏低，主計處預測99年第1季民間投資成長率鉅升為25.47%。

圖4　民間投資與資本設備進口



五、進出口恢復成長

隨全球景氣穩步復甦，98年第3季輸出、輸入(含商品及服務)衰退幅度分別減緩為-8.41%與-12.27%；第4季則因比較基期較低，成長率分別躍升為19.06%與14.53%，98年全年成長率則分別為-9.21%與-13.73%。主計處預測99年第1季輸出、輸入成長率分別再升為34.72%與43.39%。

據海關統計，98年7月以來，出口、進口衰退幅度明顯減緩。至11月，在全球景氣回穩及比較基期較低下，出口、進口年增率轉正，分別為19.3%、18.0%，12月年增率鉅升為46.8%及55.6%；98年全年平均則分別為-20.3%及-27.5%。

隨景氣持續好轉及基期因素，99年 1至2月平均出口、進口年增率分別為54.0%、77.3%；累計貿易出超33.9億美元，較上年同期減少34.5%。

六、外銷訂單大幅成長

98年下半年在全球景氣觸底反彈下，外銷訂單衰退幅度明顯減緩；10月在全球市場需求持續增溫及比較基期較低下，外銷訂單恢復成長4.4%，至12月年增率鉅升為52.6%；全年平均則為-8.3%。99年1月外銷訂單年增率升達71.8%，主因98年1月受金融海嘯衝擊及適逢農曆春節，比較基期偏低所致。2月雖逢農曆春節假期致工作天數減少，惟年增率仍達36.25%；主要接單貨品，則以精密儀器等產品(占9.0%)成長91.43%為

圖5　進出口貿易

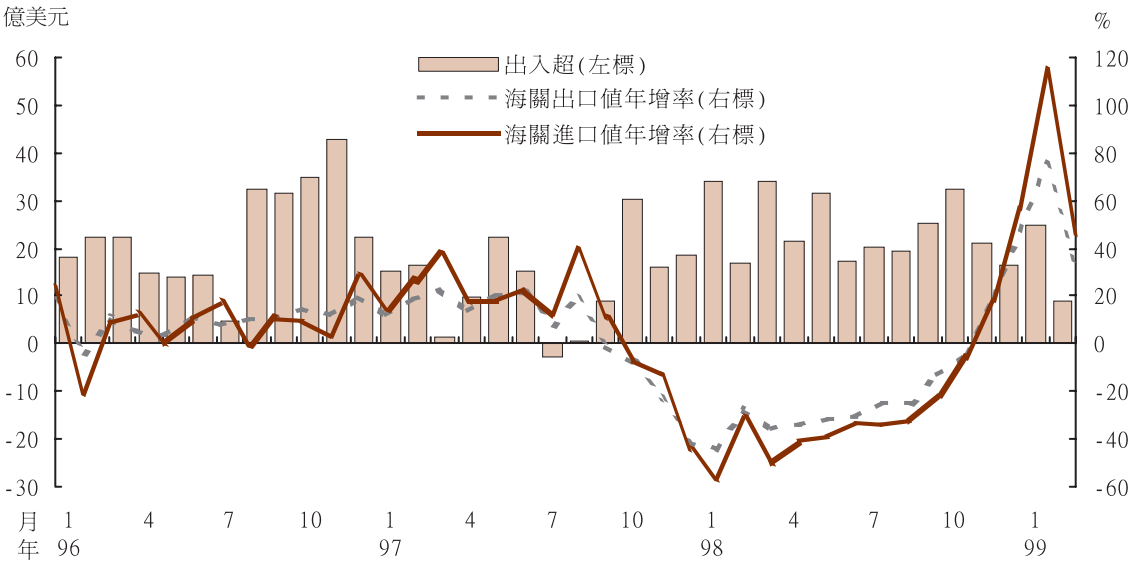


表2　我國對主要出進口貿易國(地區)成長率與比重

單位：百萬美元，%

項目		99年2月			99年1-2月		
		金額	年增率(%)	比重(%)	金額	年增率(%)	比重(%)
出口	合　計	16,695	32.6	100.0	38,440	54.0	100.0
	中國大陸及香港	6,617	31.8	39.6	16,158	85.2	42.0
	美　國	1,894	23.3	11.3	4,109	17.9	10.7
	日　本	1,196	13.5	7.2	2,665	22.4	6.9
	歐　洲	1,932	32.2	11.6	4,357	37.0	11.3
	東協六國	2,513	44.5	15.1	5,671	65.5	14.8
進口	合　計	15,795	45.8	100.0	35,048	77.3	100.0
	中國大陸及香港	2,115	46.6	13.4	4,973	75.7	14.2
	美　國	1,689	34.6	10.7	3,664	73.3	10.5
	日　本	3,617	47.9	22.9	7,306	71.1	20.8
	歐　洲	1,616	37.9	10.2	3,509	58.8	10.0
	東協六國	1,839	65.6	11.6	4,022	89.0	11.5

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		99年2月			99年1-2月		
		金額	年增率(%)	比重(%)	金額	年增率(%)	比重(%)
貿易總值		32,490	38.7		73,488	64.3	
出口	出口	16,695	32.6	100.0	38,440	54.0	100.0
	農產品	43	17.3	0.3	88	25.8	0.2
	農產加工品	127	-10.3	0.8	305	-4.0	0.8
	工業產品	16,525	33.2	99.0	38,048	54.9	99.0
	重化工業產品	14,076	35.4	84.3	32,361	59.5	84.2
	非重化工業產品	2,449	21.7	14.7	5,686	32.8	14.8
進口	進口	15,795	45.8	100.0	35,048	77.3	100.0
	資本設備	2,418	38.2	15.3	5,012	55.2	14.3
	農工原料	12,097	51.5	76.6	27,053	88.9	77.2
	消費品	1,280	16.0	8.1	2,982	34.0	8.5
出超(+)或入超(-)		900	-48.6		3,392	-34.5	

資料來源：財政部統計處編「中華民國進出口貿易統計月報」。

最大；資訊與通信產品(占25.5%)及電子產品(占24.4%)兩大項目亦分別成長43.77%及40.90%。99年1至2月平均外銷訂單年增率為52.88%。

七、工業生產回升

98年9月以來，在全球景氣回溫帶動下，工業生產指數逐漸恢復成長，至12月受比較基數偏低影響，年增率鉅升為47.76%；98年全年工業生產指數年增率則為-8.08%。99年1月因上年同期受金融海嘯衝擊，加上農曆春節因素，致比較基期明顯偏低，工業生產指數年增率續升達70.06%。2月受農曆春節假期工作天數減少影響，年增率降為35.17%。其中製造業年增率為36.42%，又以資訊電子工業增產75.08%最為顯著，其餘金屬機械、化學及民生工業亦分別增產19.46%、14.76%及1.76%。99年1至2月平均工業生產年增率為51.93%。

八、失業率仍高、薪資回升緩慢

由於景氣不振，98年8月失業率持續上升至6.13%之歷史新高。9月起，因畢業生求職之季節性因素消退，加上景氣好轉，失業率回降，至99年1月為5.68%。2月受農曆春節前部分臨時性工作結束影響，失業率略升為5.76%；長期失業人數（失業期間逾53週者）續呈上升趨勢，2月達11.8萬人，顯示結構性失業問題依然嚴重。

98年下半年以來，隨景氣好轉，受

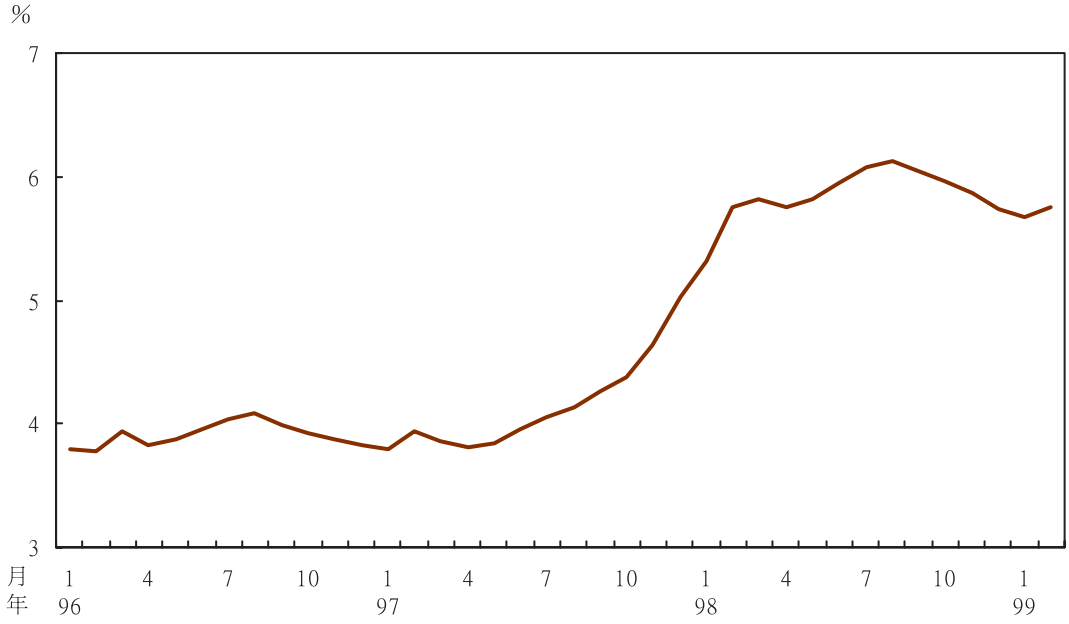
表4　工業生產及各業指數年增率

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			
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
98年	-8.08	-8.40	-7.97	-7.91	-8.23	-3.24	-2.27	-19.08
98/ 1	-42.64	-31.58	-44.22	-46.71	-31.93	-16.64	-6.21	-21.10
2	-26.29	-3.12	-26.81	-30.53	-5.03	-10.19	-6.02	-32.39
3	-24.73	-12.24	-25.42	-27.61	-13.81	-9.09	-3.34	-19.59
4	-19.30	-20.82	-19.67	-20.84	-13.46	-6.24	-3.65	-21.40
5	-18.13	-15.31	-18.31	-18.55	-17.03	-6.58	-1.69	-27.38
6	-10.74	-7.77	-10.90	-11.38	-8.27	-2.77	-1.21	-15.74
7	-7.18	-3.34	-7.25	-7.01	-8.49	-1.67	-0.24	-14.10
8	-8.95	-9.26	-8.73	-8.84	-8.02	-2.54	-2.84	-28.76
9	2.80	5.32	2.89	3.29	0.63	3.21	-0.41	-0.36
10	7.38	4.05	8.86	11.27	-3.20	-2.65	-0.70	-29.70
11	31.95	3.22	34.88	41.10	7.40	4.65	-1.49	-24.51
12	47.76	3.23	50.68	61.47	10.46	14.52	0.51	10.69
99/ 1 r	70.08	28.77	77.34	89.78	29.34	14.63	2.48	-30.86
2 p	35.17	-8.15	36.42	45.20	-1.25	8.01	-0.51	44.68
1-2月累計	51.93	9.18	55.84	66.13	13.91	11.35	1.04	-1.96

資料來源: 經濟部工業局編「工業生產統計月報」。

圖6　失業率



僱員工薪資漸趨回升，10月起非農業部門每人每月平均薪資恢復成長1.40%，至12月年增率為2.96%；98年全年平均年增率則為-4.31%，其中經常性薪資年增率為-1.55%。此外，98年工業部門勞動生產力年增率為0.62%；由於生產力增加而薪資減少，致單位產出勞動成本指數下降6.54%。99年1月非農業部門每人每月平均薪資較98年同月減少20.94%，主因係98年春節雖在2月，惟廠商提前於1月發放年終及績效獎金影響所致；經常性薪資則增加3.88%。

九、消費者物價止跌回升

98年由於國際原油等原物料價格大幅下跌，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；益以失業率攀升，薪資縮減，有效需求不振， CPI年增率連續11個月為負數，至12月為-0.25%。98年全年平均CPI年增率為-0.87%，不包括蔬果、水產及能源之CPI（即核心CPI）年增率則為-0.14%，尚稱平穩。

由於國內油氣價格受98年同期國際油氣進口成本偏低影響而大幅上漲，99年1至2月平均CPI年增率升為1.30%；核心CPI年增率則為-0.06%，仍屬平穩。隨全球需求增溫及市場資金充沛，推升國際原油等原物料價格，帶動國內物價止跌回升，主計處預測99年CPI年增率升為1.27%。

圖7　消費者物價與核心物價

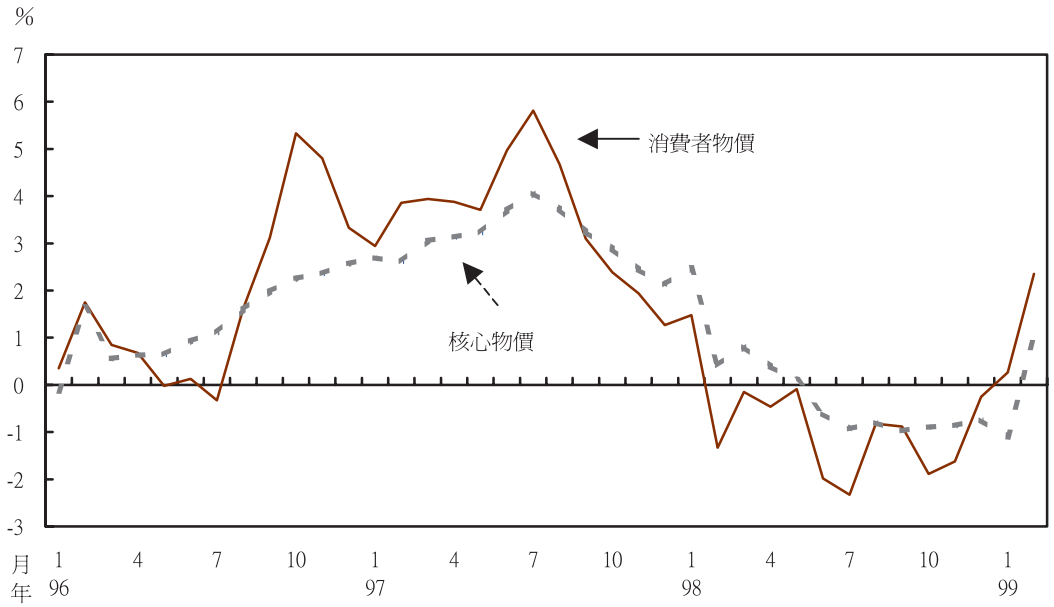


表5　影響99年1至2月CPI變動主要因素

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	1.30	1.30
油料費	33	31.17	0.84
香菸及檳榔	15	20.61	0.31
燃氣	10	17.10	0.17
水果	28	5.12	0.14
水產品	17	5.51	0.11
蔬菜	25	5.92	0.11
成衣	27	4.32	0.11
合計			1.79
耐久性消費品	75	-2.26	-0.15
家外食物	89	-0.82	-0.08
合計			-0.23
其他			-0.26

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，98年上半年經濟負成長7.96%。惟下半年隨國際景氣觸底回溫，民間消費恢復溫和成長，民間投資及出口衰退幅度持續趨緩，下半年經濟成長率升為4.12%。98年全年經濟成長率為-1.87%。99年隨全球景氣穩步復甦，預期民間消費可望維持溫和成長，民間投資及出口亦大幅成長，行政院主計處預測經濟成長率升為4.72 %。

國內各預測機構對99年經濟成長率預估值之平均數為4.67%。

表6　國內預測機構對民國99年經濟成長之預測

單位:年增率(%)

估測機構 / 項　目	主計處	中經院	寶華經研院	中研院	台經院	台綜院	平均值
發布日期	99.2.22	98.12.15	99.3.18	98.12.22	99.1.26	98.12.18	
實質國內生產毛額	4.72	4.66	4.65	4.73	4.81	4.45	4.67
實質民間消費支出	1.81	1.55	1.82	1.85	2.07	1.82	1.82
實質政府消費支出	0.17	0.18	0.17	0.18	0.37	-0.07	0.17
實質固定投資	10.94	5.55	10.34	5.14	4.64	---	7.32
實質民間投資	14.81	8.47	13.96	7.81	7.19	7.56	9.97
實質政府投資	1.70	-3.65	1.70	-3.65	-3.74	---	-1.53
實質輸出	13.84	10.75	15.25	10.44	10.00	10.91	11.87
實質輸入	17.66	12.07	19.46	11.74	11.08	12.70	14.12
貿易差額(億美元)	307.40	---	---	---	---	---	307.40