

## 國內經濟金融情勢（民國 95 年第 4 季）

### 總體經濟

#### 壹、國內經濟情勢

##### 一、景氣推升力道薄弱

95 年初國內生產活動隨國際景氣穩定擴張，1 至 5 月經建會景氣對策信號皆呈綠燈；惟卡債問題導致國內需求不振，銀行授信與貨幣總計數 M1B 等金融面指標表現低迷，6 月起景氣燈號轉呈表示景氣有衰退之虞的黃藍燈，並隨工業生產及出口成長減緩，12 月進一步掉落表示景氣衰退的藍燈；景氣同時指標與領先指標亦同告滑落。96 年 1、2 月景氣燈號雖恢復黃藍燈，惟擴張力道仍待增強。此外，台灣經濟研究院服務業營業氣候

測驗點亦呈下降趨勢，由 95 年 1 月之 126.47 降至 11 月為 106.99；爾後回升，96 年 1 月升至 111.2，惟 2 月又降為 109.67。

##### 二、經濟溫和成長

95 年雖有卡債問題衝擊民間消費，致國內需求不振，惟在國外消費性電子產品需求強勁帶動下，我國出口明顯擴增，全年經濟成長率為 4.62%，高於 94 年之 4.03%。96 年初以來，我國出口穩健成長，且隨卡債負面效應逐漸緩和，民間消費可望回溫，惟民間投資成長仍將有限，行政院主計處預估第 1

圖 1 景氣對策信號綜合判斷分數

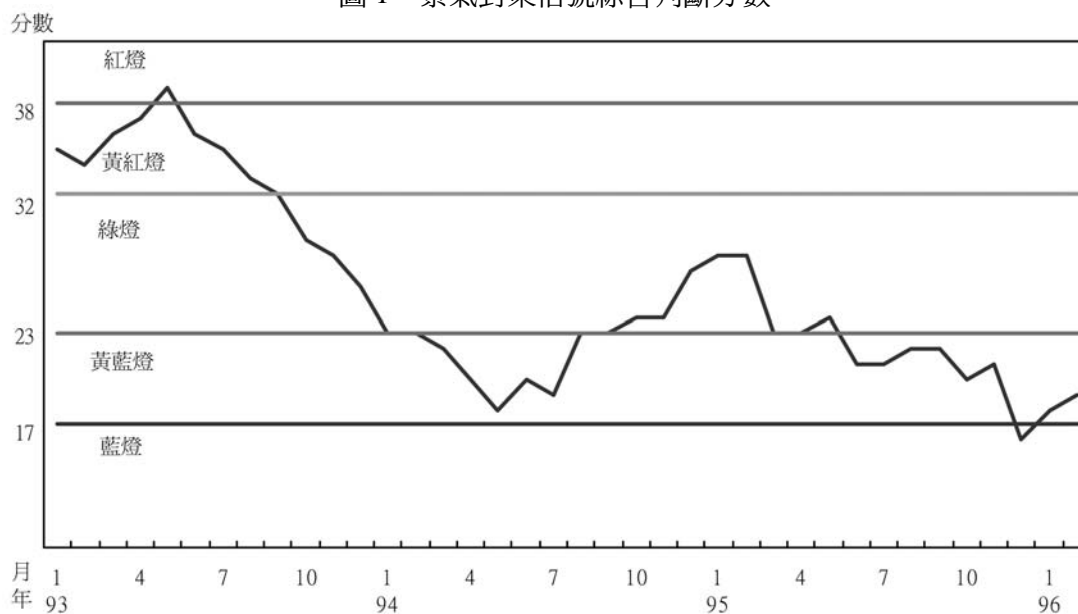


圖 2 經濟成長率

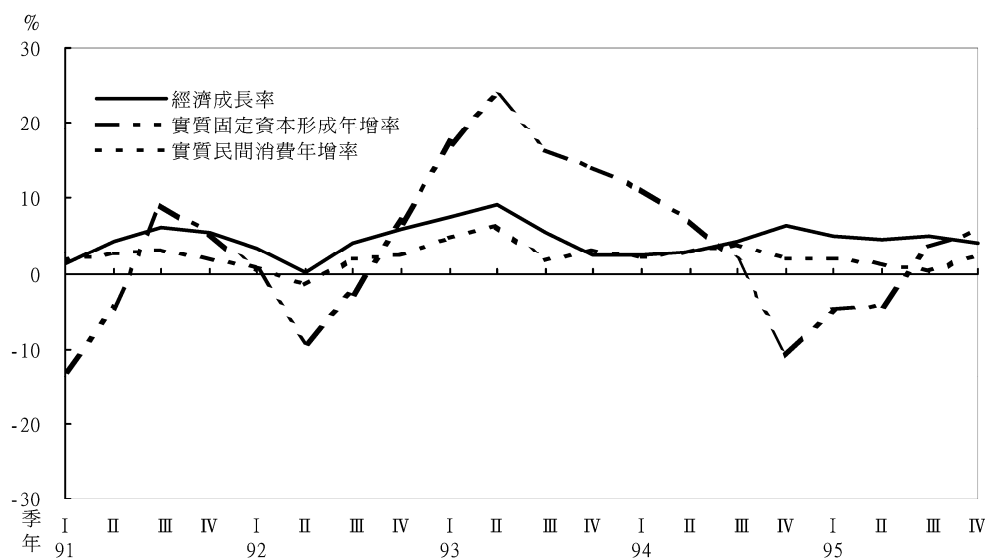


表 1 各項需求年增率

單位：%

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		
91年	4.25	2.34	2.06	-0.63	4.07	-1.29	-12.82	11.16	6.62
92年	3.43	0.94	0.57	-0.90	-0.26	-4.09	-1.08	11.60	7.66
93年	6.07	3.91	-0.54	17.48	30.96	-18.17	-5.71	15.04	18.63
94年	4.03	2.74	0.92	1.17	-0.22	16.32	-0.06	7.28	3.82
95年 p	4.62	1.53	-0.23	0.26	2.08	-6.35	-4.06	10.14	5.72
95/1	4.92	2.01	-0.13	-4.78	-5.01	-4.38	-3.73	13.75	8.88
2	4.57	1.38	-1.24	-4.23	-2.77	-17.39	-4.17	12.39	5.08
3	5.02	0.40	0.05	3.53	5.62	-1.58	-2.79	13.09	7.90
4 p	4.02	2.36	0.34	5.74	10.63	-3.25	-5.24	2.69	1.51
96/1 f	4.03	2.92	-0.64	1.33	2.91	5.84	-9.35	4.30	1.56
95年第 4 季 貢獻率 p	4.02	1.25	0.04	1.12	1.40	-0.08	-0.20	1.87	0.82

資料來源：行政院主計處。

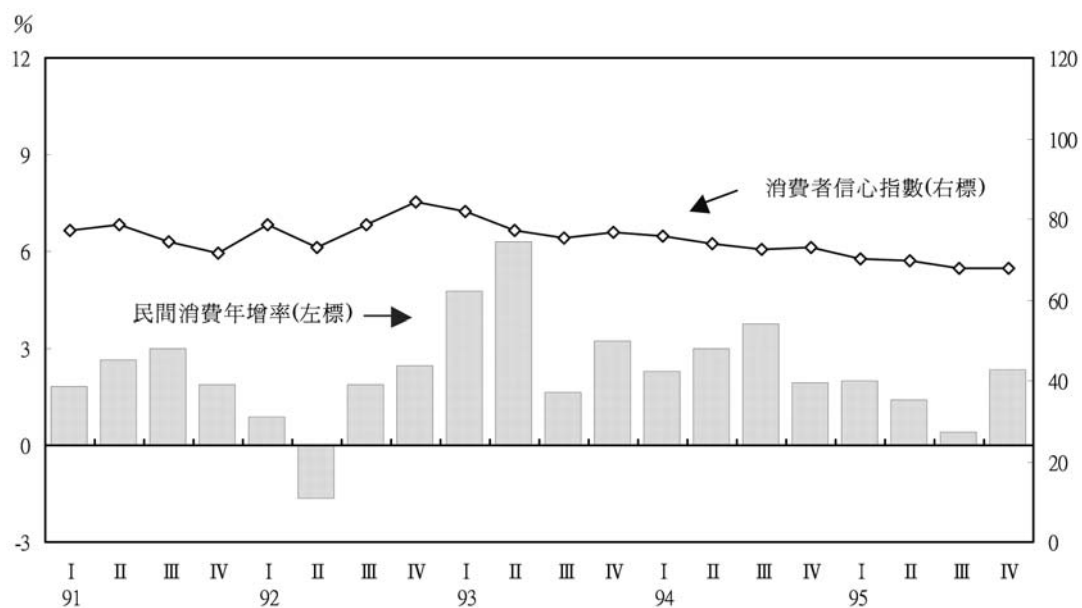
季經濟成長率為 4.03%。

### 三、民間消費成長回溫

95 年由於卡債問題持續發酵，銀行緊縮消費性貸款，汽車、百貨與衣著服飾零售業營業額均告衰退，國內旅遊支出增幅減緩，

民間消費成長趨緩，至第 3 季民間消費成長率曾降至 0.40%；第 4 季在卡債負面效應逐漸緩和下，民間消費成長率回升為 2.36%，全年平均成長率為 1.53%。96 年因卡債問題可望舒緩、勞動情勢將續有改善，復以上年

圖 3 消費者信心指數與民間消費

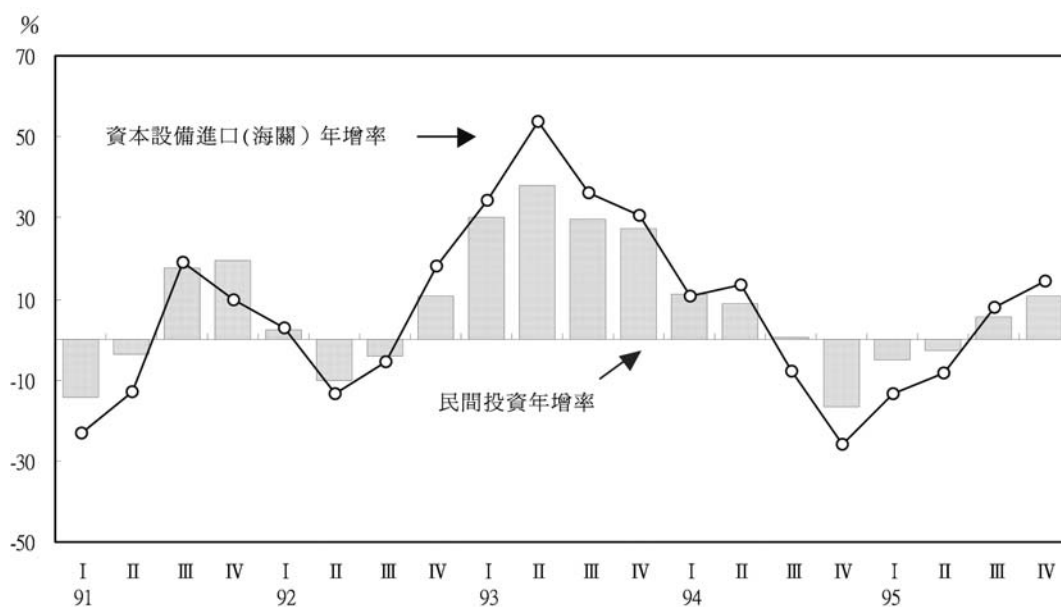


基數較低，行政院主計處預估第 1 季民間消費成長率為 2.92%。

95 年上半年因民航飛機與鐵路客車進口大量減少，民間運輸工具投資大幅衰退，加上民間機器設備投資亦呈衰退，致民間投資

四、民間投資有待提升

圖 4 民間投資與資本設備進口



呈負成長；惟下半年隨半導體業者積極提升產能與製程，廠商機械設備投資增加，加以房地產市場景氣上揚帶動民間營建工程投資持續成長，致民間投資恢復成長，全年民間投資成長率為 2.08%。行政院主計處預估 96 年第 1 季民間投資成長率為 2.91%。

### 五、對外貿易擴張趨緩

95 年由於國際景氣穩定擴張，全球消費性電子產品需求強勁，帶動我國進、出口貿易顯著成長，據海關統計，95 年全年出、進口值分別成長 12.9% 及 11.0%；另據行政院主計處統計，實質輸出、輸入（含商品及服務）成長率分別達 10.1% 與 5.7%。

96 年以來，受國際景氣略緩影響，出口擴張略緩。96 年 1 至 2 月累計出口值成長 7.6%。主要出口市場中，對居首位之中國（含香港，占出口比重 37.2%）出口成長

3.0%，對東協六國、歐洲、美國及日本出口亦分別成長 14.3%、10.5%、4.7% 與 3.7%。主要出口貨品中，鋼鐵及其製品、化學品、塑膠及機械等成長率皆在一成以上。

96 年 1 至 2 月累計進口值微幅成長 0.2%，其中農工原料因基本金屬及其製品與化學品等進口增加，成長 1.6%；資本設備進口則衰退 6.6%，主因機械、飛機及其他運輸設備等進口減少所致；另消費品進口大致持平。進、出口相抵，商品貿易出超 41.2 億美元，較上年同期銳增 138.6%。

行政院主計處預估 96 年第 1 季實質輸出、輸入成長率分別為 4.30% 與 1.56%。

外銷訂單方面，95 年外銷訂單年增率達 16.74%，國內接單海外生產比重持續提高至 42.35%，較上年增加 2.28 個百分點。96 年 1 至 2 月外銷訂單年增率為 12.92%，主要接單

圖 5 進出口貿易

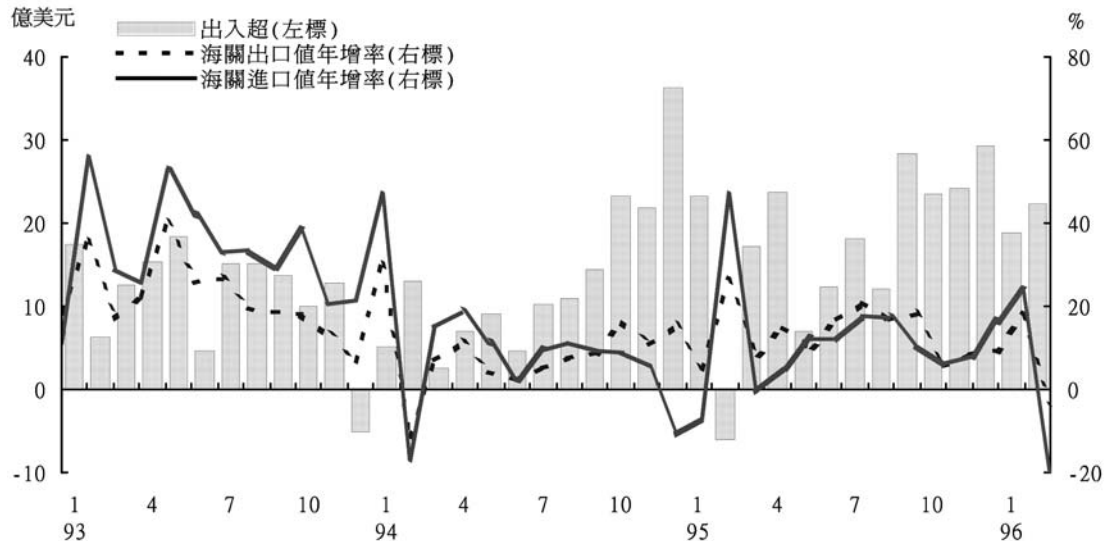


表 2 我國對主要出進口貿易國(地區)成長率與比重

單位：百萬美元(%)

項目		當月資料					累計資料				
		金額		增減比較	比重		金額		增減比較	比重	
		96年2月	95年2月	(%)	96年2月	95年2月	96年1-2月	95年1-2月	(%)	96年1-2月	95年1-2月
出口	合計	14,902	15,464	-3.6	100.0	100.0	34,747	32,299	7.6	100.0	100.0
	中國大陸(含香港)	5,128	6,223	-17.6	34.4	40.2	12,942	12,564	3.0	37.2	38.9
	美國	2,229	2,069	7.7	15.0	13.4	4,909	4,691	4.7	14.1	14.5
	日本	1,179	1,285	-8.3	7.9	8.3	2,625	2,532	3.7	7.6	7.8
	歐洲	2,006	1,852	8.3	13.5	12.0	4,394	3,976	10.5	12.6	12.3
	東協六國	2,027	2,046	-0.9	13.6	13.2	4,922	4,307	14.3	14.2	13.3
進口	合計	12,674	16,073	-21.1	100.0	100.0	30,632	30,575	0.2	100.0	100.0
	中國大陸(含香港)	1,721	1,734	-0.7	13.6	10.8	4,288	3,656	17.3	14.0	12.0
	美國	1,496	1,772	-15.6	11.8	11.0	3,604	3,294	9.4	11.8	10.8
	日本	2,887	3,921	-26.4	22.8	24.4	6,395	7,061	-9.4	20.9	23.1
	歐洲	1,269	1,531	-17.1	10.0	9.5	3,296	3,219	2.4	10.8	10.5
	東協六國	1,396	1,856	-24.8	11.0	11.5	3,335	3,516	-5.2	10.9	11.5

資料來源：財政部統計處編「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

貨品中，資訊通信、電子、運輸工具及其設備等產品皆顯著成長；國內接單海外生產比重持續提高至 44.27%，較上年同期增加 1.33 個百分點，尤其居外銷訂單金額大宗之資訊

通信產品之海外生產比重更高達 77.43%，以致其外銷訂單金額雖增加，但出口卻呈衰退。

#### 六、工業生產成長減緩

95 年隨消費性電子產品出口強勁，製造

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	
		96年2月	95年2月	(%)	96年2月	95年2月	96年1-2月	95年1-2月	(%)	96年1-2月	95年1-2月
貿易總值		27,576	31,537	-12.6			65,379	62,873	4.0		
出口	出口	14,902	15,464	-3.6	100.0	100.0	34,747	32,299	7.6	100.0	100.0
	農產品	21	27	-22.6	0.1	0.2	57	54	5.2	0.2	0.2
	農產加工品	117	127	-7.2	0.8	0.8	264	276	-4.3	0.8	0.9
	工業產品	14,764	15,310	-3.6	99.1	99.0	34,426	31,969	7.7	99.1	99.0
	重化工業產品	12,273	12,801	-4.1	82.4	82.8	28,601	26,537	7.8	82.3	82.2
	非重化工業產品	2,491	2,509	-0.7	16.7	16.2	5,825	5,432	7.2	16.8	16.8
進口	進口	12,674	16,073	-21.1	100.0	100.0	30,632	30,575	0.2	100.0	100.0
	資本設備	1,856	2,521	-26.4	14.6	15.7	4,487	4,805	-6.6	14.6	15.7
	農工原料	9,806	12,337	-20.5	77.4	76.8	23,614	23,242	1.6	77.1	76.0
	消費品	1,012	1,215	-16.7	8.0	7.6	2,531	2,528	0.1	8.3	8.3
出超 (+) 或入超 (-)		2,228	-611				4,115	1,724			

資料來源：財政部統計處編「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

業生產穩健擴張，房屋建築工程業亦景氣活絡，惟 8 月以來受基期因素影響，工業生產指數年增率下滑，12 月降至負 1.91%。全年平均工業生產指數年增率為 4.99%，其中製造業增產 5.04%，主要係資訊電子工業大幅增產所致。就產品用途別言，生產及投資財分別增加 7.61% 與 4.68%，消費財則減少 4.17%。96 年 1 至 2 月平均工業生產指數年增率為 1.65%；製造業年增率為 1.55%，其中化學工業、資訊電子工業分別增加 4.24% 及 2.04%，金屬機械、民生工業則分別減少 1.71% 及 0.41%。另按輕重工業區分，96 年 1 至

2 月平均重工業增產 2.14%，輕工業則減產 1.12%。就產品用途別言，同期間生產財及投資財分別增加 3.03% 與 1.91%，消費財則減少 4.65%。96 年 1 至 2 月製造業銷貨利潤率與設備利用率平均分別為 4.5% 與 78.6%。

### 七、失業情勢續有改善

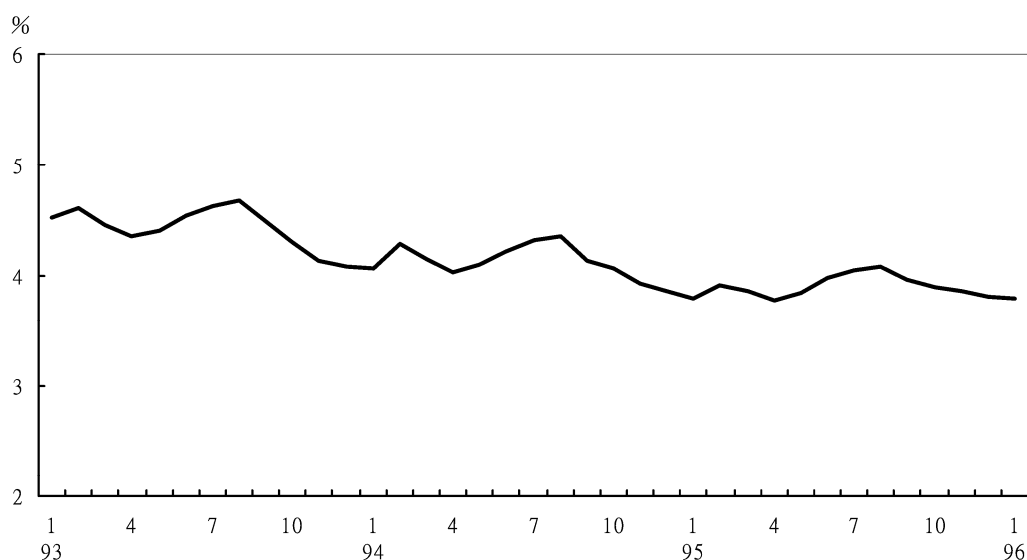
95 年失業情形續有改善，全年平均失業率降至 3.91%，為民國 90 年來最低。96 年初以來，失業率續降，2 月為 3.78%，係 91 年以來同月最低水準，較上年同期亦降 0.14 個百分點；2 月就業人數為 1,024.3 萬人，再創歷來新高。1 至 2 月平均失業率為 3.79%，

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	工業		水電 燃氣業	房屋建築 工程業	
			重工業	輕工業			
91年	7.92	8.28	9.39	13.73	-2.54	3.31	-20.66
92年	7.13	-7.43	7.40	9.62	0.24	3.77	9.02
93年	9.82	-4.42	10.52	13.01	1.78	2.95	4.79
94年	4.56	-9.84	4.48	6.27	-2.47	3.72	11.37
95年	4.99	-5.77	5.04	6.63	-1.68	3.04	9.02
95/ 2	13.87	-0.79	15.55	17.51	6.97	5.29	-23.70
3	7.22	-8.55	6.63	8.57	-1.07	2.51	51.13
4	5.60	-5.38	5.67	8.01	-3.88	3.21	10.81
5	8.80	1.71	8.72	10.47	1.26	1.60	32.33
6	5.37	-0.72	5.77	6.97	0.64	2.40	-0.47
7	7.41	1.79	7.60	9.23	0.73	4.60	9.36
8	5.37	-7.84	5.52	7.54	-2.89	5.12	2.62
9	2.96	-7.99	2.90	4.22	-2.99	1.47	9.89
10	1.79	-0.53	2.13	3.43	-3.76	1.86	-8.24
11	2.15	-4.86	1.63	2.56	-2.58	3.17	17.55
12	-1.91	-15.32	-2.17	-1.64	-4.58	3.27	-1.83
96/ 1 r	5.62	-15.99	6.63	7.25	3.97	4.68	-18.60
2 p	-2.77	-22.26	-4.00	-3.33	-7.24	0.38	57.66
1-2月累計	1.65	-18.91	1.55	2.14	-1.12	2.64	5.43

圖 6 失業率



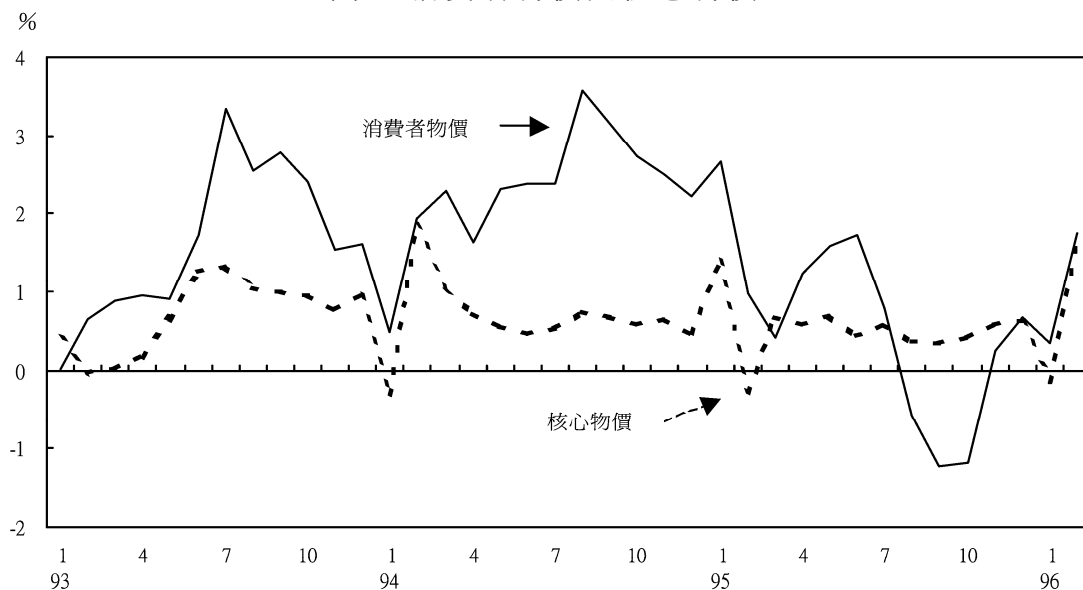
較上年同期下降 0.07 個百分點。失業原因中主要以「對原有工作不滿意者」為主，比重為 34.08%，高於「因場所歇業或業務緊縮者」之 30.35%；學歷較低者失業情形仍偏高，惟已見緩和。

95 年全年平均非農業部門每人每月平均薪資年增率為 1.13%，其中經常性薪資年增率為 1.24%。同期間，工業部門勞動生產力年增率為 4.51%，生產力增幅高於總薪資增幅，致單位產出勞動成本指數下降 2.11%。96 年 1 月非農業部門每人每月平均薪資較上年同期減少 40.83%，主因係上年同月適逢春節廠商發放年終及績效獎金所致，經常性薪資則僅增加 1.27%。

#### 八、消費者物價漲幅低且穩定

95 年間國際原油等原物料行情攀升，帶動國內油料及燃氣等零售價格反映成本數度調漲，間接波及電力與運輸等公用費率相繼調高，益以菸品健康捐調升，國內物價略有上漲壓力；惟因單位產出勞動成本持續下降、市場愈趨開放競爭及消費需求不振，商品零售價格調漲不易，其中半耐久性及耐久性消費品價格更連袂走低，均有助物價穩定，益以蔬菜價格因比較基期偏高且又無風災影響而大幅滑落，致 CPI 年增率僅為 0.60%；不包括新鮮蔬果、魚介及能源之 CPI（即核心 CPI）年增率亦僅為 0.54%。96 年 1 至 2 月平均 CPI 年增率為 1.04%，核心 CPI 年增率為 0.76%，維持低且穩定的通膨水準。

圖 7 消費者物價與核心物價



## 貳、經濟展望

95 年雖有卡債問題衝擊民間消費致國內需求不振，惟國際經濟穩定擴張，在國際消費性電子產品需求強勁帶動下，我國出口明顯擴增，全年經濟成長率為 4.62%；96 年初以來雖然國際經濟擴張步調略緩，致我國出

口增幅可能趨緩，惟民間消費可望回溫，行政院主計處預測 96 年全年經濟成長率為 4.30%。

國內各預測機構對 96 年經濟成長率預估值之平均數為 4.16%。



表 5 影響 96 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	1.04	1.04
蔬菜	28	14.46	0.39
香菸及檳榔	20	9.70	0.24
教養娛樂服務費	105	1.90	0.20
油料費	23	5.59	0.16
水電燃氣	37	4.38	0.16
魚介	17	7.65	0.14
成衣	33	2.67	0.08
房租	211	0.27	0.05
合計			1.42
水果	28	-13.84	-0.47
肉類	25	-1.24	-0.04
家庭管理費用	16	-1.56	-0.03
耐久性消費品	82	-0.32	-0.02
合計			-0.56
其他			0.18

表 6 國內預測機構對民國 96 年經濟成長之預測

單位：年增率(%)

估測機構 項 目	估測機構						經建目標
	主計處	中經院	台經院	中研院	台綜院	平均值*	
發布日期	96.2.15	95.11.28	96.1.25	95.12.22	95.12.26		
◎實質國內生產毛額	4.30	4.13	4.07	4.21	4.08	4.16	4.60
實質民間消費支出	3.20	2.47	2.83	3.27	2.79	2.91	
實質政府消費支出	1.63	1.89	0.82	1.89	1.61	1.57	
實質固定投資	1.95	3.57	1.39	3.08	1.86	2.37	
實質民間投資	1.66	4.39	1.63	3.18	1.57	2.49	
實質政府投資	0.29	---	-0.65	0.08	0.02	-0.07	
實質輸出	5.92	5.46	5.51	5.91	5.52	5.66	
實質輸入	4.35	3.72	3.73	4.58	3.54	3.98	
貿易差額(億美元)	210.45	---	---	---	---	210.45	

