

## 國內經濟金融情勢（民國 95 年第 3 季）

### 總體經濟

#### 壹、國內經濟情勢

##### 一、景氣推升力道減弱

本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，至 11 月燈號已連續 6 個月呈現表示景氣有衰退之虞的黃藍燈；景氣同時指標與領先指標亦轉趨下降。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，自本年 1 月之高點 126.47 降至 11 月為 106.83，顯示國內需求不振，景氣推升力道減弱。

##### 二、下半年經濟溫和成長

本年上半年，卡債問題衝擊民間消費，加上民間投資續呈衰退，致國內需求不振，惟在國際消費性電子產品需求強勁帶動下，國內出口及製造業生產穩定擴增，經濟成長率仍達 4.74%。第 3 季卡債問題持續衝擊民間消費，惟出口持續強勁，加上民間投資回升，經濟成長率升為 5.02%；第 4 季預期國內需求回溫，惟出口受比較基期偏高影響，成長將明顯減緩，行政院主計處預估經濟成長率降為 3.15 %；合計下半年經濟成長率為 4.07%，全年則為 4.39%。

圖 1 景氣對策信號綜合判斷分數

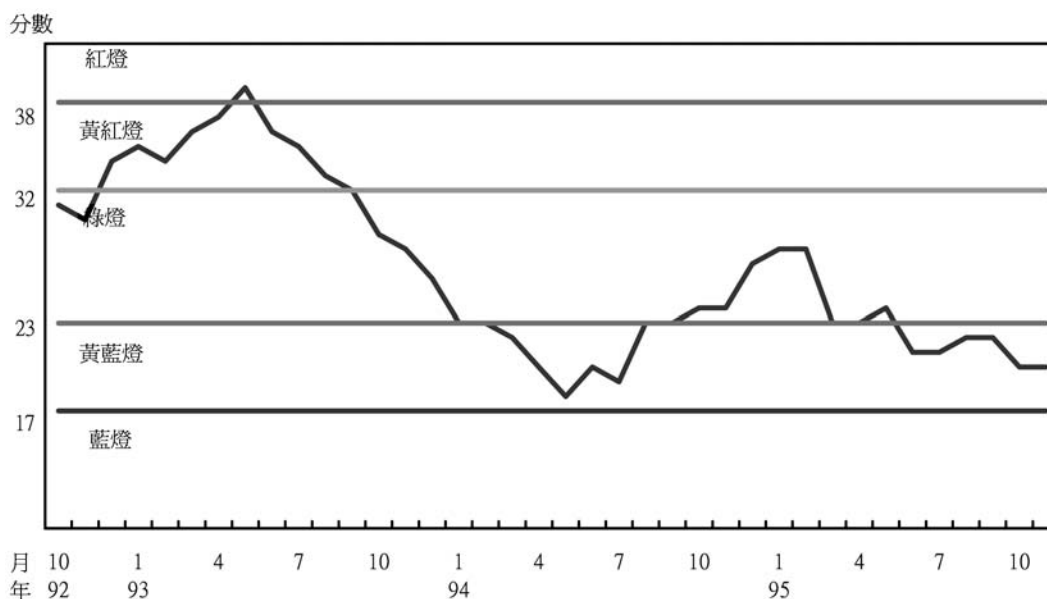


圖 2 經濟成長率

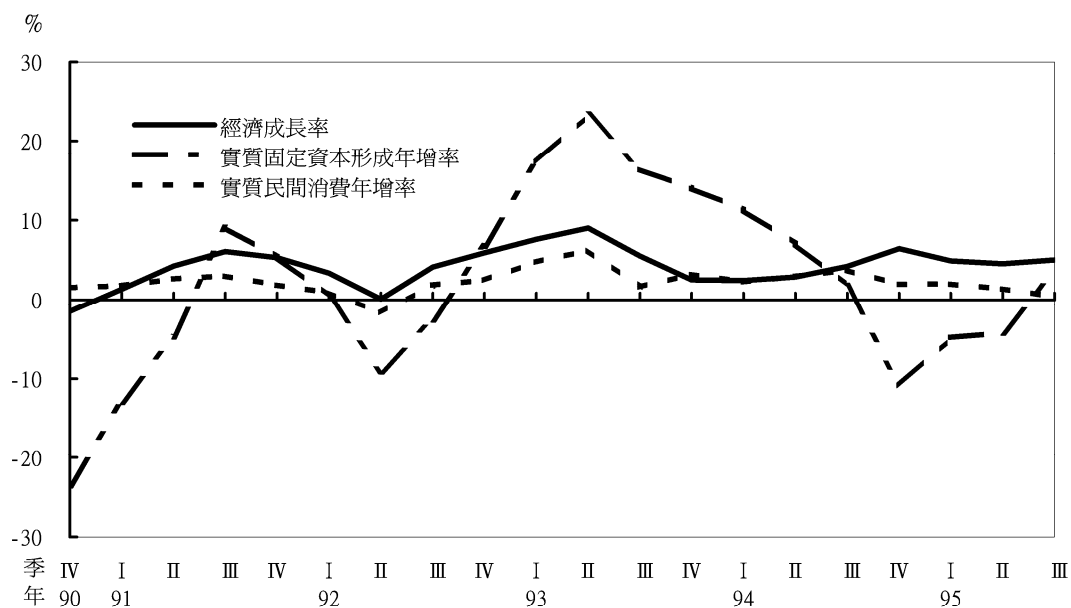


表 1 各項需求年增率

單位：%

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		
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 f		4.39	1.50	-0.29	0.15	1.34	-3.94	-2.79	10.17	6.13
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 p	5.02	0.40	0.05	3.53	5.62	-1.58	-2.79	13.09	7.90
	4 f	3.15	2.21	0.11	5.34	7.61	3.30	-1.18	2.77	3.04
95年第 3 季	貢獻率 p	5.02	0.24	0.01	0.67	0.78	-0.03	-0.09	8.24	4.20

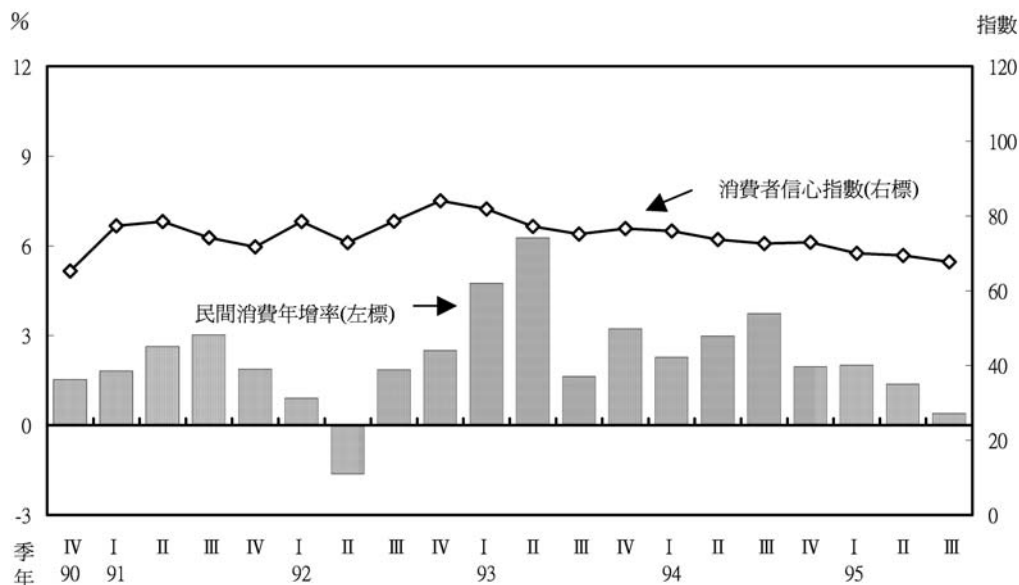
資料來源：行政院主計處。

### 三、民間消費成長減緩

本年以來，雖然就業市場續有改善，加上股市表現尚佳、房地產行情上揚，惟因卡

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，致民間消費成

圖 3 消費者信心指數與民間消費

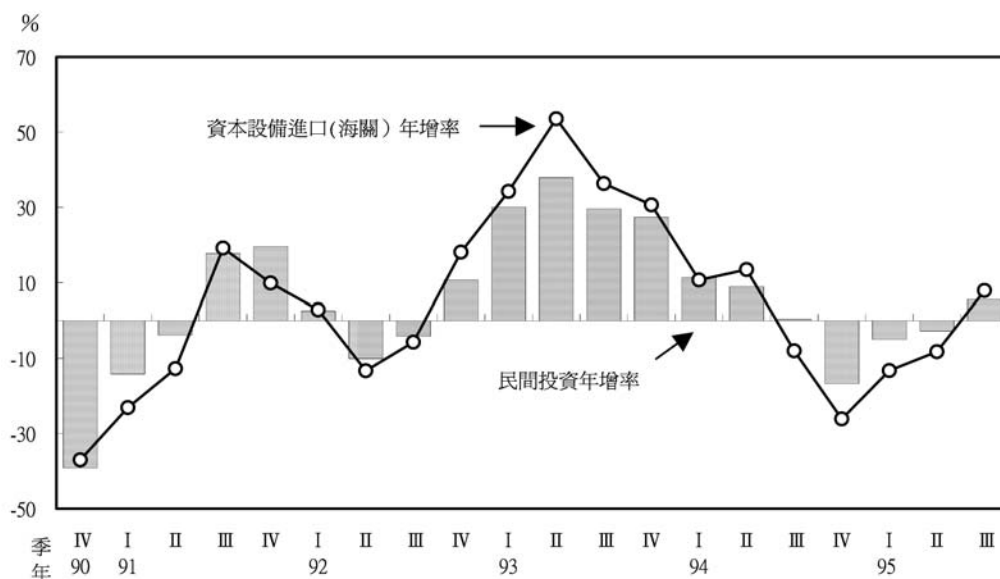


長趨緩，上半年民間消費成長率為 1.72%；第 3 季再降為 0.40%，行政院主計處預估第 4 季卡債效應可望緩和，民間消費成長率升為 2.21%，全年則為 1.50%。

#### 四、民間投資轉呈成長

本年上半年，由於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 32.65%，加上民間機器設備投資亦衰退

圖 4 民間投資與資本設備進口



5.31%，致民間投資續呈衰退 3.83%。第 3 季雖因飛機與鐵路客車等進口續減，運輸工具投資仍大幅衰退 52.30%，惟營建工程投資在房地產市場景氣持續熱絡帶動下續成長 16.62%，加上機器設備投資轉呈成長 10.95%，無形固定資產投資亦續成長 7.05%，致民間投資轉呈成長 5.62%；行政院主計處預估第 4 季民間投資成長率升為 7.61%，全年則為 1.34%。

### 五、對外貿易明顯擴張

本年以來，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，上半年實質輸出、輸入（含商品及服務）成長率分別達 13.04% 與 6.91%；第 3 季再分別升為 13.09% 與 7.90%，行政院主計處預估第 4 季受比較基期偏高影響，將分別降為 2.77% 與 3.04%，全年則分別

為 10.17% 與 6.13%。

據海關統計，本年 1 至 11 月累計出口值成長 13.3%。主要出口市場中，對居首位之中國（含香港，占出口比重 39.8%）出口成長 15.6%，對東協六國、美國、歐洲及日本出口亦分別成長 14.6%、11.9%、9.4% 與 8.1%。主要出口貨品中，電子產品、光學器材及電機產品等皆顯著成長。

本年 1 至 11 月累計進口值成長 10.5%，其中農工原料因原油、電子零組件及化學品等進口增加，成長 15.4%；消費品進口則受卡債因素影響衰退 1.1%，資本設備進口亦衰退 2.6%，主因飛機、資訊與通信產品等進口減少所致。進、出口相抵，商品貿易出超 183.9 億美元，較上年同期大增 50.7%。

外銷訂單方面，本年 1 至 11 月累計外銷訂單年增率達 17.74%，主要接單貨品中，精

圖 5 進出口貿易

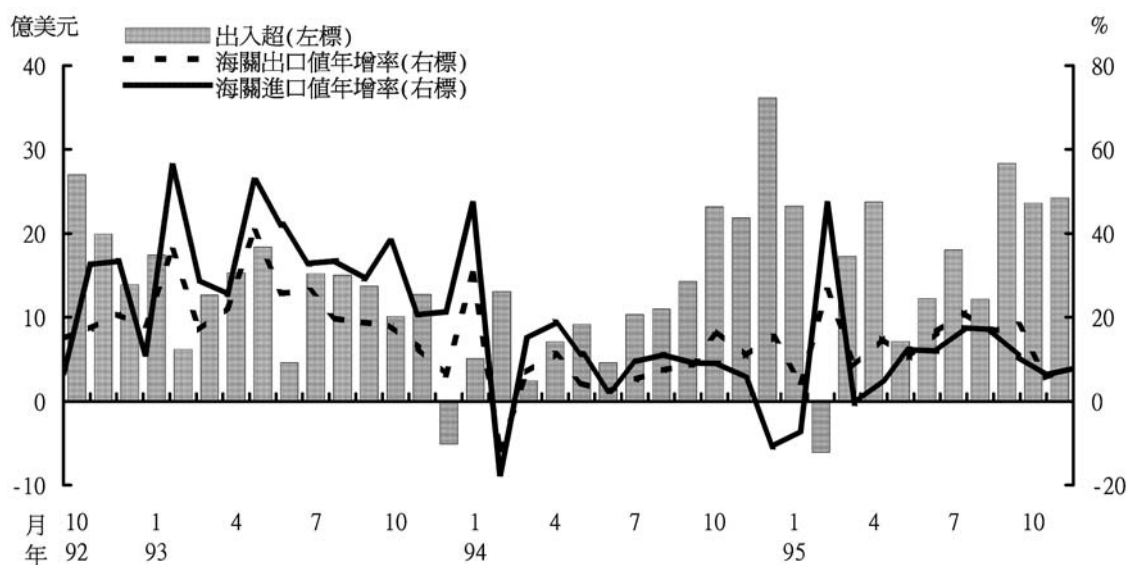


表 2 我國對主要進出口貿易國(地區)成長率與比重

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	
		95年11月	94年11月		95年11月	94年11月	95年1-11月	94年1-11月		95年1-11月	94年1-11月
出口	合計	19,544	18,059	8.23	100.00	100.00	204,425	180,486	13.26	100.00	100.00
	中國大陸(含香港)	8,009	7,098	12.83	40.98	39.31	81,301	70,343	15.58	39.77	38.97
	美國	2,608	2,676	-2.55	13.35	14.82	29,794	26,634	11.86	14.57	14.76
	日本	1,397	1,315	6.23	7.15	7.28	14,860	13,746	8.10	7.27	7.62
	歐洲	2,508	2,244	11.79	12.83	12.42	23,562	21,535	9.42	11.53	11.93
	東協六國	2,608	2,438	6.98	13.34	13.50	28,123	24,545	14.58	13.76	13.60
進口	合計	17,119	15,873	7.85	100.00	100.00	186,035	168,286	10.55	100.00	100.00
	中國大陸(含香港)	2,449	2,089	17.22	14.30	13.16	24,344	20,272	20.09	13.09	12.05
	美國	2,167	1,779	21.85	12.66	11.21	20,639	19,593	5.34	11.09	11.64
	日本	3,969	3,668	8.22	23.19	23.11	42,618	42,591	0.06	22.91	25.31
	歐洲	1,786	1,884	-5.18	10.43	11.87	19,751	20,242	-2.43	10.62	12.03
	東協六國	1,935	1,942	-0.33	11.30	12.23	21,639	19,384	11.63	11.63	11.52

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」。

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	
		95年11月	94年11月		95年11月	94年11月	95年1-11月	94年1-11月		95年1-11月	94年1-11月
貿易總值		36,663	33,932	8.1			390,460	348,772	12.0		
出口	出口	19,544	18,059	8.2	100.0	100.0	204,425	180,486	13.3	100.0	100.0
	農產品	26	25	3.2	0.1	0.1	322	349	-7.9	0.2	0.2
	農產加工品	158	161	-1.4	0.8	0.9	1,713	1,807	-5.2	0.8	1.0
	工業產品	19,360	17,873	8.3	99.1	99.0	202,390	178,330	13.5	99.0	98.8
	重化工業產品	16,202	14,800	9.5	82.9	82.0	167,374	144,615	15.7	81.9	80.1
	非重化工業產品	3,158	3,073	2.8	16.2	17.0	35,016	33,715	3.9	17.1	18.7
進口	進口	17,119	15,873	7.9	100.0	100.0	186,035	168,286	10.5	100.0	100.0
	資本設備	3,165	2,522	25.5	18.5	15.9	31,496	32,321	-2.6	16.9	19.2
	農工原料	12,666	11,992	5.6	74.0	75.5	140,395	121,658	15.4	75.5	72.3
	消費品	1,288	1,359	-5.2	7.5	8.6	14,144	14,307	-1.1	7.6	8.5
出超(+)或入超(-)		2,425	2,186				18,390	12,200			

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」。

密儀器、電機、資訊通信及電子產品皆顯著成長；國內接單海外生產比重持續提高至42.11%，較上年同期增加2.28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76.42%，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

本年以來隨消費性電子產品出口強勁，

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	製造業		水電 燃氣業	房屋建築 工程業
				重工業	輕工業		
90年	-7.81	0.05	-8.36	-7.94	-9.49	1.12	-11.19
91年	7.92	8.28	9.39	13.73	-2.54	3.31	-20.66
92年	7.10	-7.43	7.38	9.59	0.22	3.77	8.87
93年	9.85	-4.42	10.55	13.04	1.80	2.95	4.93
94年	4.13	-9.84	4.00	5.70	-2.60	3.72	11.37
94/ 11	9.47	-14.63	10.49	13.15	-0.13	5.27	-8.01
12	9.27	-10.38	9.79	12.76	-1.68	5.73	3.39
95/ 1	4.09	-14.82	3.74	6.26	-5.80	2.12	22.06
2	14.13	-0.79	15.85	17.94	6.79	5.29	-23.75
3	7.65	-8.55	7.10	9.32	-1.76	2.51	51.13
4	6.07	-5.38	6.17	8.59	-3.63	3.21	10.81
5	8.93	1.71	8.87	10.57	1.69	1.60	32.33
6	5.75	-0.72	6.19	7.40	1.02	2.40	-0.47
7	7.27	1.79	7.45	9.02	0.91	4.60	9.36
8	4.74	-7.83	4.85	6.82	-3.34	5.12	1.50
9	2.25	-8.00	2.10	3.33	-3.33	1.47	9.99
10 r	1.33	-0.55	1.61	2.73	-3.43	1.86	-8.24
11 p	0.91	-6.07	1.03	1.74	-2.18	3.06	-6.28
1-11月累計	5.50	-4.93	5.64	7.31	-1.40	3.01	7.81

資料來源：經濟部工業局編「工業生產統計月報」。

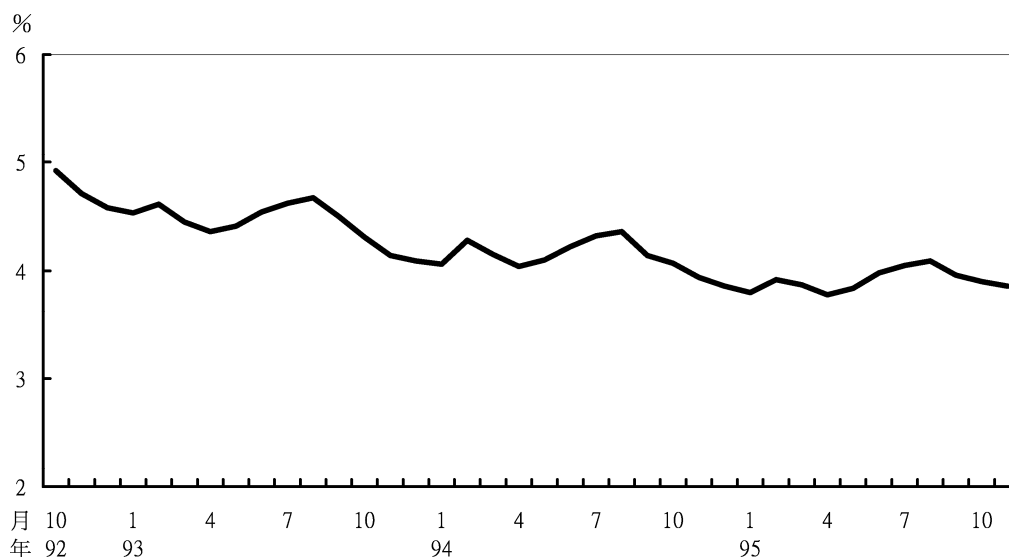
製造業生產穩健擴張，房屋建築工程業亦景氣活絡，惟 8 月以來受基期因素影響，工業生產指數年增率持續下降，11 月降至 0.91%。1 至 11 月平均工業生產指數年增率為 5.50%，其中製造業增產 5.64%，主要係資訊電子工業大幅增產 14.41% 所致，金屬機械工業僅微幅增產 0.32%，民生及化學工業則分別減產 1.77% 與 1.75%。另按輕重工業區分，1 至 11 月平均重工業增產 7.31%，輕工業則減產 1.40%。就產品用途別言，同期間生產財及投資財分別增加 8.31% 與 4.72%，消費財則減少 3.55%。在產銷情況維持良好下，1 至

11 月平均設備利用率為 80.3%，高於上年同期之 80.0%；成品存貨率與製造業銷貨利潤率分別為 62.1% 與 4.8%，低於上年同期之 64.3% 與 5.0%。

#### 七、失業情勢改善

本年以來失業情形續有改善，4 月失業率曾降至 3.78%，5 月起雖有學校畢業生投入尋職行列之季節性因素影響，致失業率逐月回升，至 8 月為 4.09%；嗣後，季節性因素消退，失業率轉呈下降，至 11 月為 3.86%，均能維持 90 年以來同月新低紀錄，較上年同期亦下降 0.08 個百分點。11 月就業人數則為

圖 6 失 業 率



1,020.7 萬人，再創歷來新高；1 至 11 月平均就業人數亦較上年同期增加 16.7 萬人或 1.68%。同期間失業率為 3.91%，較上年同期下降 0.24 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 34.38%，高於「因場所歇業或業務緊縮者」之 28.47%；學歷較低者失業情形仍偏高，惟已見緩和。

本年 1 至 10 月平均非農業部門每人每月平均薪資較上年同期增加 0.88%，其中經常性薪資增加 1.26%。同期間，工業部門勞動生產力增加 5.29%，生產增幅高於總薪資增幅，致單位產出勞動成本指數下降 2.72%。

#### 八、消費者物價漲幅低而穩定

本年以來菸品健康捐調升，益以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，同時間接波及電力與運輸等公用費率相繼調高，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，益以蔬菜價格上年比較基期偏高且本年又無風災影響而大幅滑落，致本年 1 至 11 月平均消費者物價指數(CPI)年增率僅為 0.59%；不包括新鮮蔬果、魚介及能源之 CPI（即核心CPI）年增率亦僅為 0.52%，維持低而穩定的通膨水準。

圖 7 消費者物價與核心物價

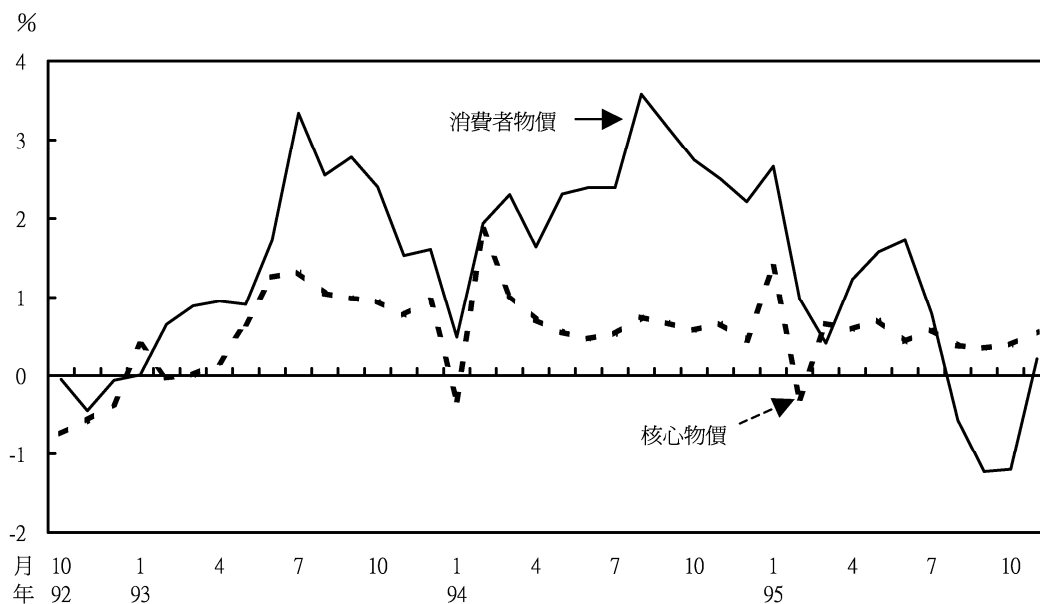


表 5 影響 95 年 1 至 11 月 CPI 變動主要因素

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	0.59	0.59
油料費	23	11.20	0.30
香菸及檳榔	20	11.15	0.26
教養娛樂服務費	105	1.45	0.15
水電燃氣	37	3.75	0.14
醫療費用	25	4.72	0.13
水果	28	2.43	0.07
房租	211	0.20	0.04
合計			1.09
蔬菜	28	-9.49	-0.36
成衣	33	-4.79	-0.16
耐久性消費品	82	-1.76	-0.12
合計			-0.64
其他			0.14



## 貳、經濟展望

本年以來，雖然卡債問題導致國內需求不振，惟國際經濟穩定擴張，在消費性電子產品需求強勁帶動之下，我國出口及工業生產持續擴增，行政院主計處預測全年經濟成長率為 4.39%；明年雖國際經濟擴張略緩，致我國出口增幅可能趨緩，惟民間消費可望回溫，行政院主計處預測明(96)年經濟成長率為 4.14%。

國內各預測機構對 96 年經濟成長率預估值之平均數為 4.13%。

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	主計處	中經院	台經院	台綜院	中研院	平均值*	經建目標
發布日期	95.11.23	95.11.28	95.11.9	95.12.22	95.12.26		
◎實質國內生產毛額	4.14	4.13	4.11	4.21	4.08	4.13	4.60
實質民間消費支出	3.00	2.47	2.32	3.27	2.79	2.77	
實質政府消費支出	1.88	1.89	0.82	1.89	1.61	1.62	
實質固定投資	1.89	3.57	0.81	3.08	1.86	2.24	
實質民間投資	1.59	4.39	0.44	3.18	1.57	2.23	
實質政府投資	0.08	---	2.04	0.08	0.02	0.56	
實質輸出	5.42	5.46	5.79	5.91	5.52	5.62	
實質輸入	3.64	3.72	3.56	4.58	3.54	3.81	
貿易差額(億美元)	196.80	---	---	---	---	196.80	

