

國內經濟金融情勢（民國 95 年第 2 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，6 月起燈號連續三個月轉呈表示景氣有衰退之虞的黃藍燈；景氣領先指標與同時指標亦顯示動向不明。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 8 月為 118.36，顯示國內

景氣推升力道減弱。

二、上半年經濟溫和成長

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，經濟尚能維持溫和成長，第 1 季、第 2 季經濟成長率分別為 4.92% 與 4.57%，合計上半年為 4.74%。

三、民間消費成長減緩

本年上半年雖然就業市場續有改善，加

圖 1 景氣對策信號綜合判斷分數

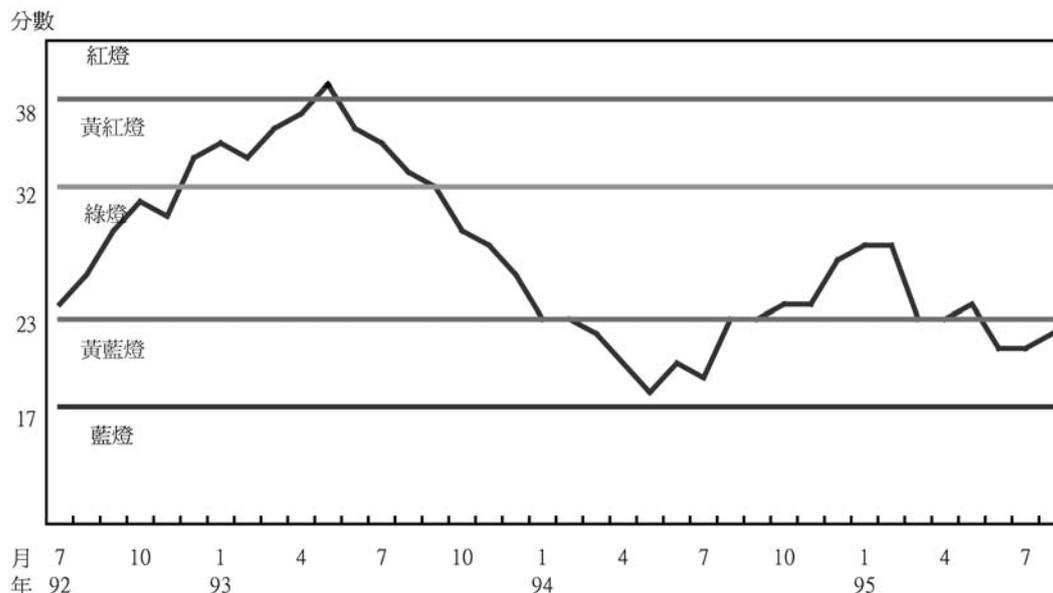


圖 2 經濟成長率

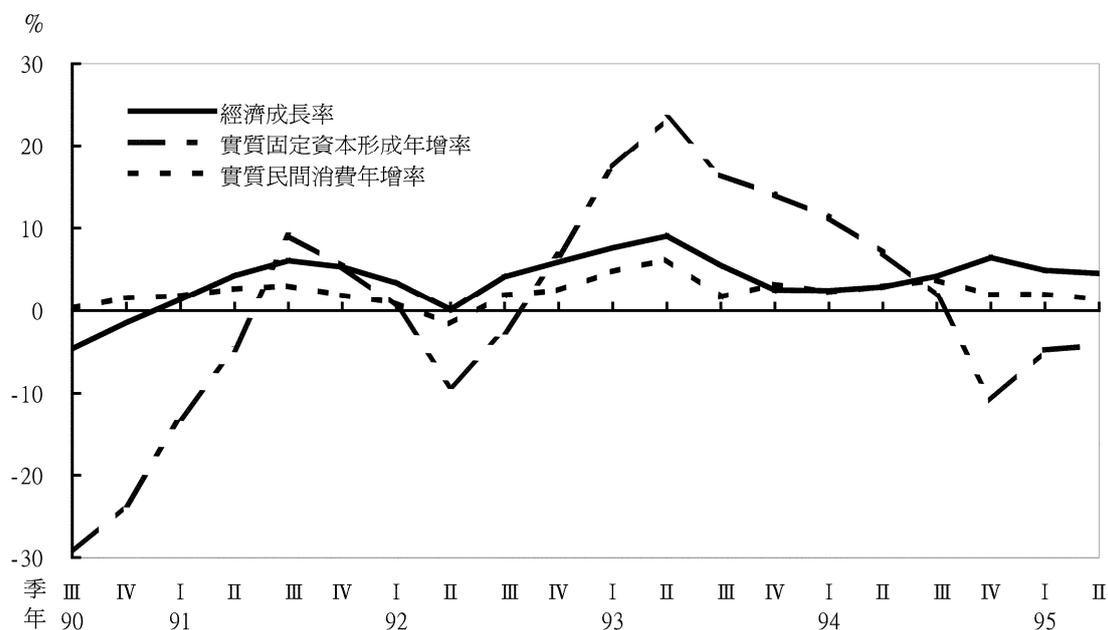
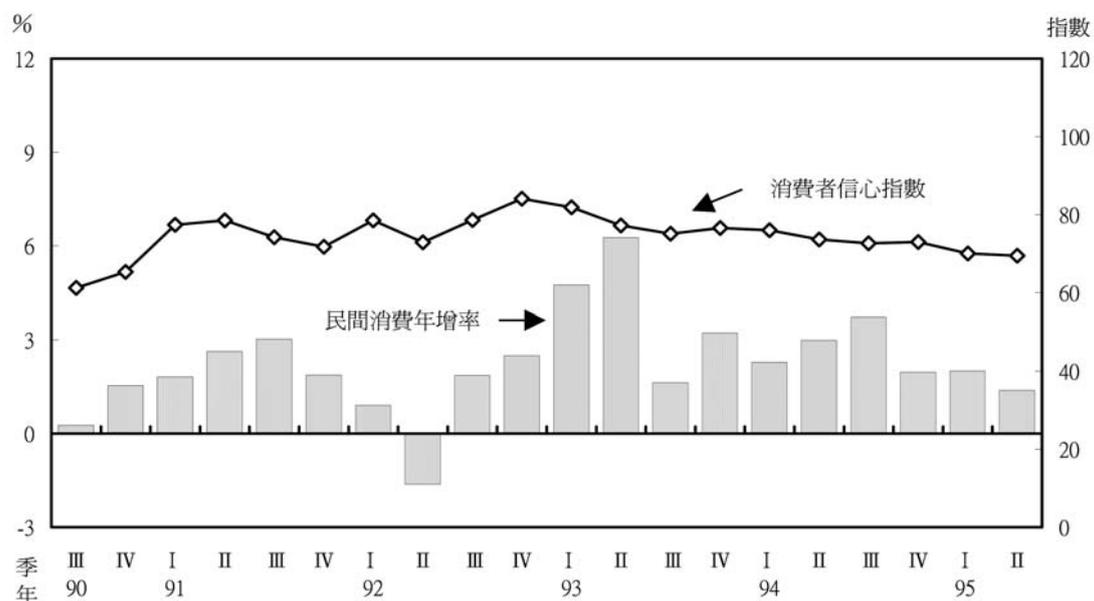


表 1 各項需求年增率

單位：%

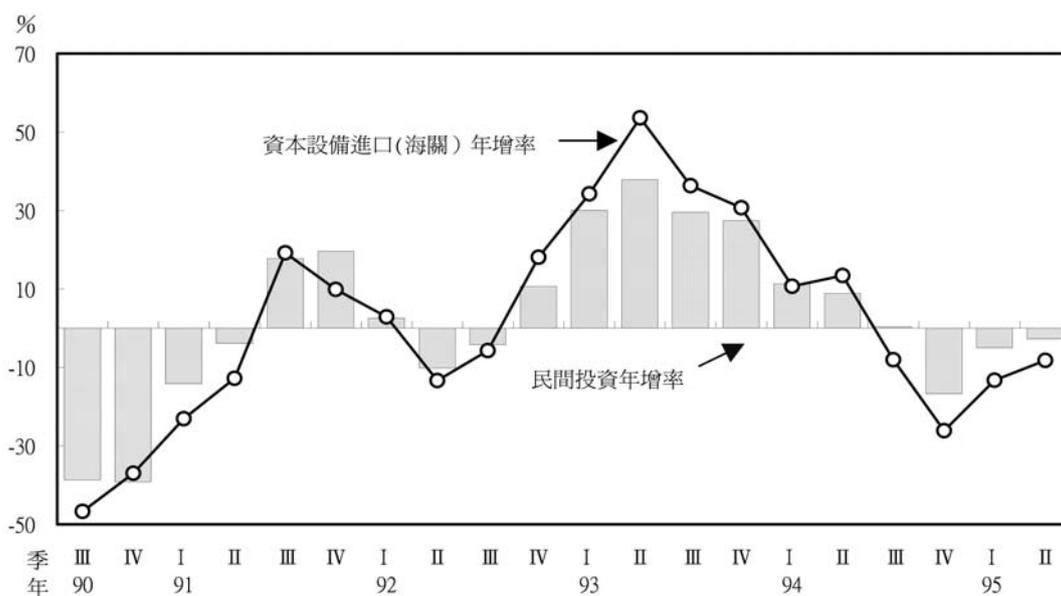
項目 年/季	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成				輸出	輸入
				合計	民營企業	公營事業	政府		
90年	-2.17	0.67	0.53	-19.91	-26.83	1.43	-6.42	-7.76	-13.02
91年	4.25	2.34	2.06	-0.63	4.07	-1.29	-12.82	11.16	6.62
92年	3.43	0.94	0.57	-0.90	-0.26	-4.09	-1.08	11.60	7.66
93年	6.07	3.91	-0.54	17.48	30.96	-18.17	-5.71	15.04	18.63
94年	4.03	2.74	0.92	1.17	-0.22	16.32	-0.06	7.28	3.82
95年 f	4.28	1.71	-0.18	-0.45	0.53	-6.37	-1.47	9.06	5.02
94/4	6.44	1.97	1.65	-10.85	-16.71	9.04	1.60	15.66	1.73
95/1	4.92	2.01	-0.13	-4.78	-5.01	-4.38	-3.73	13.75	8.88
2 p	4.57	1.38	-1.24	-4.23	-2.77	-17.39	-4.17	12.39	5.08
3 f	4.39	1.24	0.18	1.78	2.93	-4.87	0.25	9.65	4.68
95年第 2 季 貢獻率 p	4.57	0.78	-0.16	-0.87	-0.43	-0.30	-0.13	8.24	2.84

圖 3 消費者信心指數與民間消費



上股市表現尚佳、房地產行情上揚，惟因償還卡債負擔沉重，且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，第 1 季、第 2 季民間消費成長率分別為 2.01% 及 1.38%，合計上半年為 1.72%。

圖 4 民間投資與資本設備進口



四、民間投資續呈衰退

本年上半年，雖然房地產市場景氣上揚帶動民間營建工程顯著成長 12.94%，無形固定資產投資亦成長 5.31%，惟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 32.65%，加上民間機器設備投資亦衰退 5.31%，致民間投資續呈衰退 3.83%。

五、公共支出縮減

本年上半年，由於公營事業因民營化影響，投資大幅縮減 11.97%，加上公共建設計

圖 5 公共支出年增率

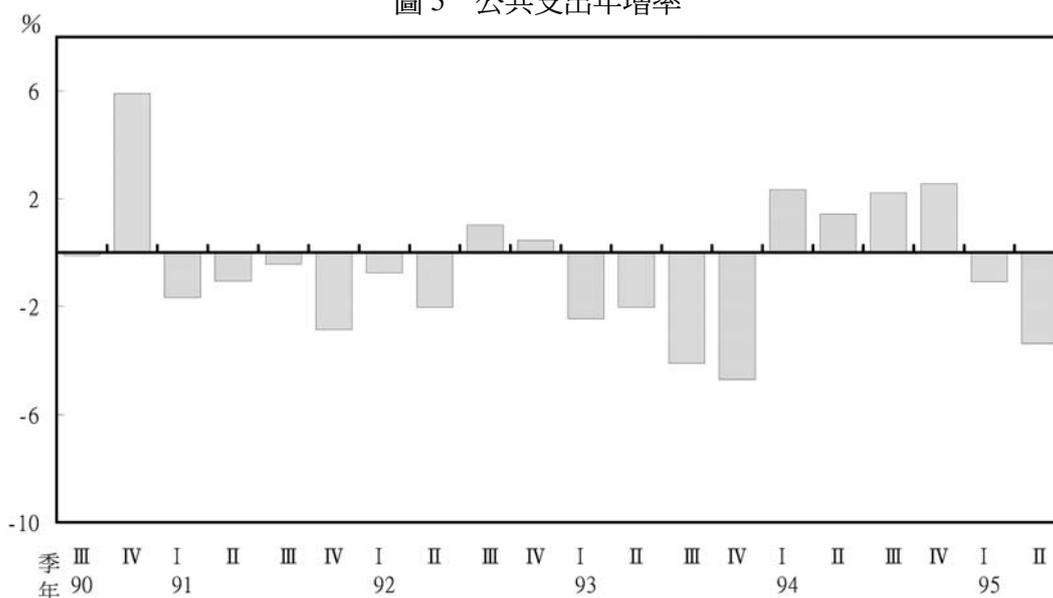
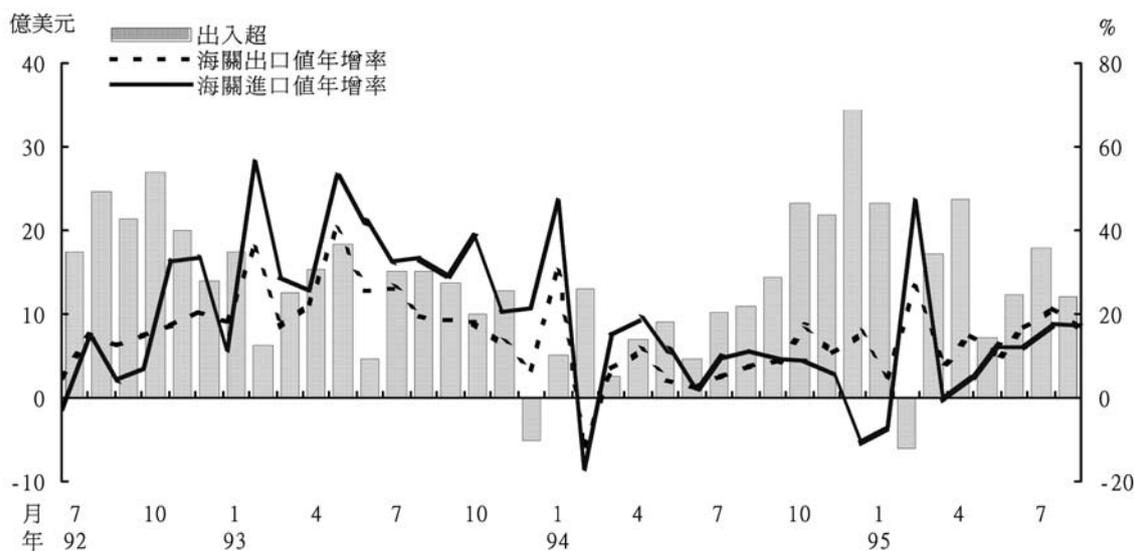


圖 6 進出口貿易



畫推動遲緩，政府投資亦減少 3.97%，益以政府擲節支出，消費微幅衰退 0.72%，致公共支出轉呈縮減 2.31%。

六、對外貿易明顯擴張

本年上半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，實質輸出、輸入（含商品及服務）成長率分別達 13.04%與 6.91%。

據海關統計，本年 1 至 8 月累計出口值

成長 14.5%。主要出口市場中，對居首位之

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		
	95年8月	94年8月	(%)	95年8月	94年8月	95年1-8月	94年1-8月	(%)	95年1-8月	94年1-8月	
出口	合計	19,374	16,612	16.62	100.00	100.00	144,960	126,634	14.47	100.00	100.00
	中國大陸(含香港)	7,750	6,594	17.54	40.00	39.69	57,162	48,818	17.09	39.43	38.55
	美國	2,997	2,580	16.15	15.47	15.53	21,512	19,025	13.07	14.84	15.02
	日本	1,339	1,175	13.94	6.91	7.07	10,567	9,790	7.94	7.29	7.73
	歐洲	2,202	1,956	12.56	11.36	11.77	16,424	15,208	7.99	11.33	12.01
	東協六國	2,567	2,035	26.16	13.25	12.25	20,232	17,053	18.64	13.96	13.47
進口	合計	18,158	15,512	17.05	100.00	100.00	134,194	120,366	11.49	100.00	100.00
	中國大陸(含香港)	2,464	1,889	30.48	13.57	12.17	17,152	14,354	19.49	12.78	11.93
	美國	1,955	1,818	7.53	10.77	11.72	14,894	14,526	2.54	11.10	12.07
	日本	3,738	3,604	3.74	20.59	23.23	30,939	31,009	-0.23	23.06	25.76
	歐洲	1,879	1,722	9.15	10.35	11.10	14,185	14,589	-2.77	10.57	12.12
	東協六國	2,144	1,780	20.40	11.81	11.48	15,676	13,496	16.15	11.68	11.21

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8月	94年8月	(%)	95年8月	94年8月	95年1-8月	94年1-8月	(%)	95年1-8月	94年1-8月	
貿易總值	37,532	32,125	16.8			279,154	247,000	13.0			
出口	出口	19,374	16,612	16.6	100.0	100.0	144,960	126,634	14.5	100.0	100.0
	農產品	27	30	-9.3	0.1	0.2	255	267	-4.7	0.2	0.2
	農產加工品	190	145	30.5	1.0	0.9	1,217	1,327	-8.3	0.8	1.0
	工業產品	19,157	16,437	16.5	98.9	98.9	143,488	125,040	14.8	99.0	98.7
	重化工業產品	15,902	13,309	19.5	82.1	80.1	118,188	100,638	17.4	81.4	79.5
	非重化工業產品	3,255	3,128	4.1	16.9	18.8	25,300	24,402	3.7	17.5	19.3
進口	進口	18,158	15,512	17.1	100.0	100.0	134,194	120,366	11.5	100.0	100.0
	資本設備	2,822	2,611	8.1	15.5	16.8	22,806	24,125	-5.5	17.0	20.0
	農工原料	14,022	11,605	20.8	77.2	74.8	101,153	86,003	17.6	75.4	71.5
	消費品	1,314	1,296	1.4	7.2	8.4	10,235	10,238	0.0	7.6	8.5
出超 (+) 或入超 (-)	1,216	1,100				10,766	6,268				

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」。

中國（含香港，占出口比重 39.4%）出口成長 17.1%，對東協六國、美國、歐洲及日本出口亦分別成長 18.6%、13.1%、8.0% 與 7.9%。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 8 月累計進口值成長 11.5%，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 17.6%；惟消費品進口零成長，資本設備進口則衰退 5.5%，主因飛機、機械等進口減少所致。進、出口相抵，商品貿易出超 107.7 億美元，較上年同期大增 71.7%。

外銷訂單方面，本年 1 至 7 月累計外銷

訂單年增率達 21.16%，主要接單貨品中，精密儀器、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 41.21%，較上年同期增加 2.69 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 76.48%，以致其外銷訂單金額雖增加，但出口卻呈衰退。

七、工業生產穩健擴增

本年以來隨消費性電子產品出口強勁，製造業生產穩健擴張，加上房屋建築工程業景氣活絡，工業生產持續擴增，1 至 8 月平均工業生產指數年增率為 7.15%；其中製造業增產 7.31%，主要係資訊電子工業大幅增產

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/ 8	7.65	-7.64	7.20	8.34	2.70	2.79	45.40
9	7.69	-6.99	8.03	10.28	-0.92	3.72	7.27
10	8.53	-15.80	8.17	10.45	-1.03	9.21	22.78
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 r	7.27	1.79	7.45	9.02	0.91	4.60	9.36
8 p	4.75	-7.87	4.84	6.64	-2.63	5.44	1.50
1-8月累計	7.15	-4.92	7.31	9.26	-0.71	3.40	12.40

資料來源：經濟部工業局編「工業生產統計月報」。

17.31%所致，金屬機械及化學工業僅分別增幅增產 0.53% 與 0.21%，民生工業則減產 1.14%。另按輕重工業區分，1 至 8 月平均重工業增產 9.26%，輕工業則減產 0.71%。就產品用途別言，同期間生產財及投資財分別增加 10.57% 與 4.21%，消費財則減少 2.40%。在產銷情況維持良好下，1 至 8 月平均製造業銷貨利潤率為 4.9%，與上年同期持平；設備利用率為 80.1%，高於上年同期之 79.7%；成品存貨率為 62.4%，低於上年同期之 64.5%。

八、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，惟仍均能保持 90 年以來同月新低紀錄，至 8 月為 4.09%，較上年同期下降 0.27 個百

分點。8 月就業人數則為 1,017 萬人，再創歷來新高。1 至 8 月平均就業人數亦較上年同期增加 15.8 萬人或 1.59%，失業人數因而減少 2.3 萬人或 5.31%；失業率為 3.92%，亦下降 0.27 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 34.31%，高於「因場所歇業或業務緊縮者」之 28.49%；學歷較低者失業情形仍偏高，惟已見緩和。

本年 1 至 7 月平均非農業部門每人每月平均薪資較上年同期增加 0.92%，其中經常性薪資增加 1.19%。同期間，工業部門勞動生產力增加 6.65%，生產增幅高於總薪資增幅，致單位產出勞動成本指數下降 4.03%。

九、消費者物價溫和上漲

本年以來菸品健康捐調升、水果價位居高，益以國際原油等原物料行情攀升，帶動

圖 7 失 業 率

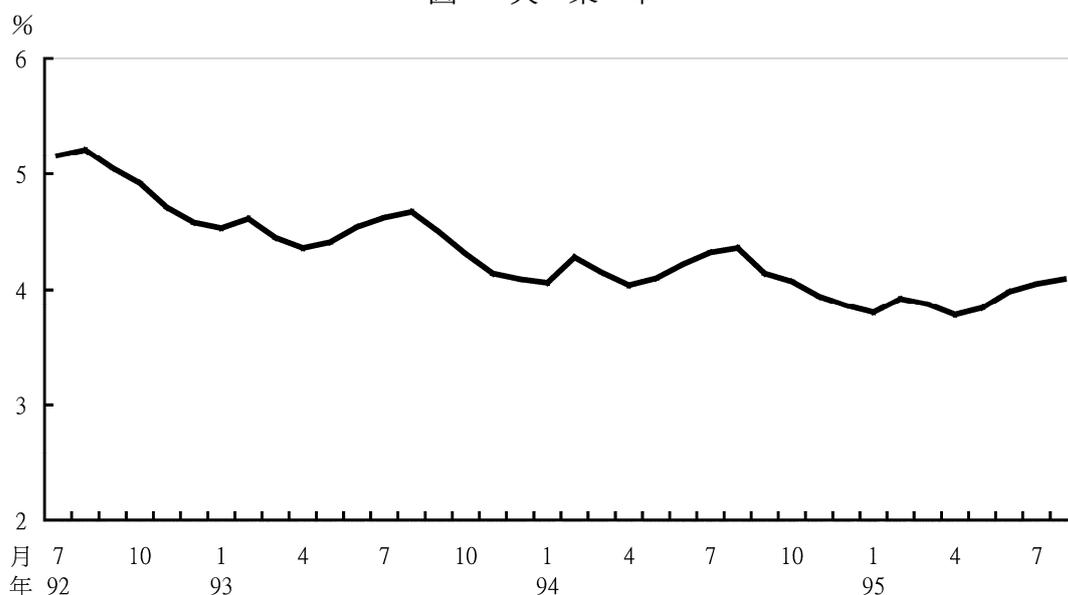


圖 8 消費者物價與核心物價

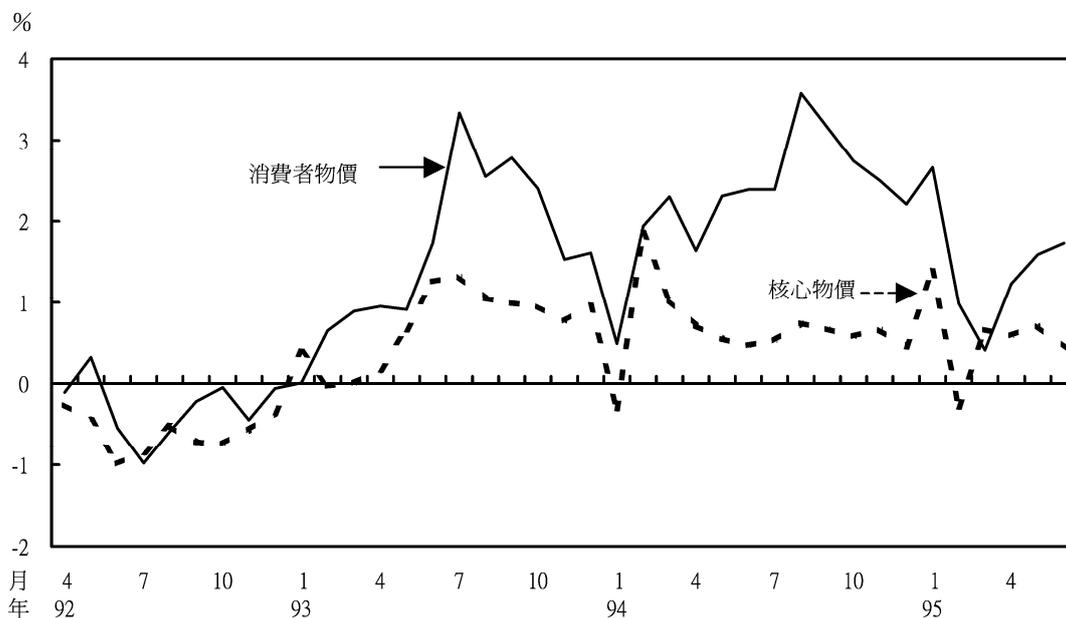


表 5 影響 95 年 1 至 6 月 CPI 變動主要因素

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	1.10	1.10
油料費	23	12.29	0.33
水果	28	10.62	0.31
香菸及檳榔	20	10.64	0.25
醫療費用	25	6.15	0.17
教養娛樂服務費	105	1.57	0.17
水電燃氣	37	2.98	0.11
合計			1.34
成衣	33	-5.13	-0.17
耐久性消費品	82	-2.01	-0.14
蔬菜	28	-2.70	-0.09
合計			-0.40
其他			0.16

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，國內物價上漲壓力增加；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，加以蔬菜價格上年比較基期偏高，致本年 1 至 8 月平均消費者物價指數(CPI)年增率僅為 1.10%；不包括新鮮

蔬果、魚介及能源之 CPI（即核心CPI）年增率亦僅為 0.55%，尚稱平穩。

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，上半年經濟成長率為 4.74%，

行政院主計處預測全年經濟成長率為 4.28%。

國內各預測機構對 95 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 95 年經濟成長預估

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	95.8.17	95.7.21	95.7.26	95.6.27	95.6.29		
◎實質國內生產毛額	4.28	4.11	3.95	4.18	4.13	4.13	4.50
實質民間消費支出	1.71	2.27	2.31	2.51	2.44	2.25	
實質政府消費支出	-0.18	0.55	0.36	0.27	0.28	0.26	
實質固定投資	-0.45	2.14	1.96	2.17	-0.07	1.15	
實質民間投資	0.53	2.70	2.72	3.08	0.08	1.82	
實質政府投資	-1.47	---	0.70	0.00	0.27	-0.12	
實質輸出	9.06	9.60	8.35	8.35	9.42	8.96	
實質輸入	5.02	7.58	6.61	5.77	6.59	6.31	
貿易差額(億美元)	165.34	---	---	---	---	165.34	

