

國內經濟金融情勢（民國 94 年第 3 季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

一、景氣溫和回升

本年 3 月以來，隨國際景氣趨緩，國內生產活動表現不佳，經建會景氣對策信號連續 5 個月呈現黃藍燈；所幸 8 月起燈號轉呈綠燈，至 11 月景氣對策信號連續 4 個月呈現綠燈，惟同時指標微幅下降，國內景氣仍維持緩步擴張趨勢。展望未來，11 月經建會景氣領先指標回升，台灣經濟研究院服務業營業氣候測驗點亦轉呈上揚，短期國內景氣仍將穩健成長。

二、下半年經濟成長力道增強

本年上半年，國內失業情勢改善及房地產行情續揚，民間消費穩定成長，民間投資維繫成長動能；惟因外需減弱，製造業產能外移，致出口趨緩，加上原油等原物料價格走高，生產表現平疲，經濟成長率僅及 2.73%。所幸下半年全球資訊電子產業復甦帶動出口成長及製造業生產回升，加上政府擴大公共建設加速推動，第 3 季經濟成長率升為 4.38%；行政院主計處預估第 4 季將再升為 5.28%，合計下半年經濟成長率升為 4.83%，全年則為 3.80%。

圖 1 景氣對策信號綜合判斷分數

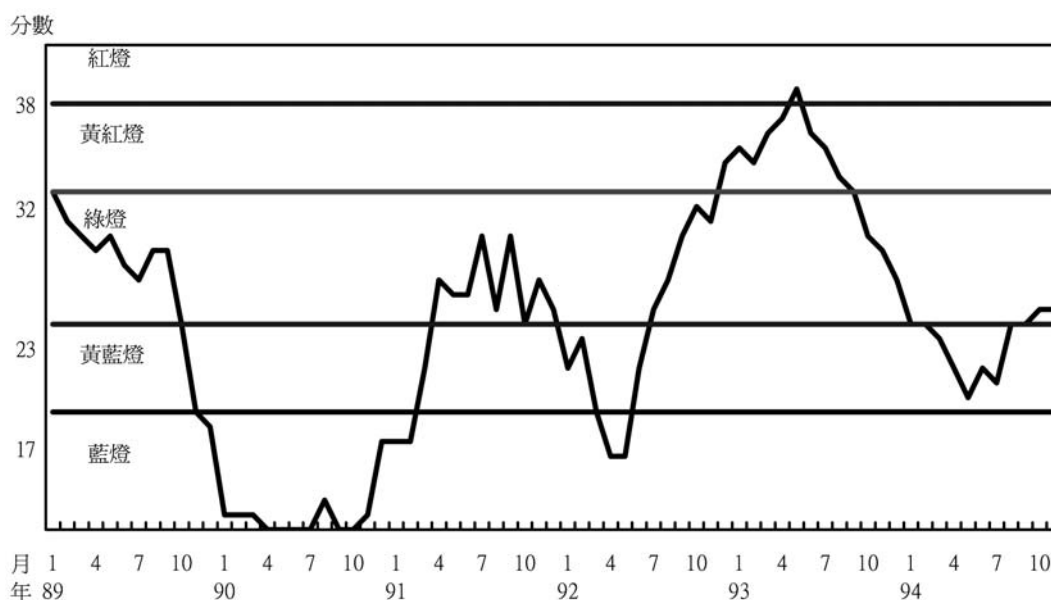


圖 2 經濟成長率

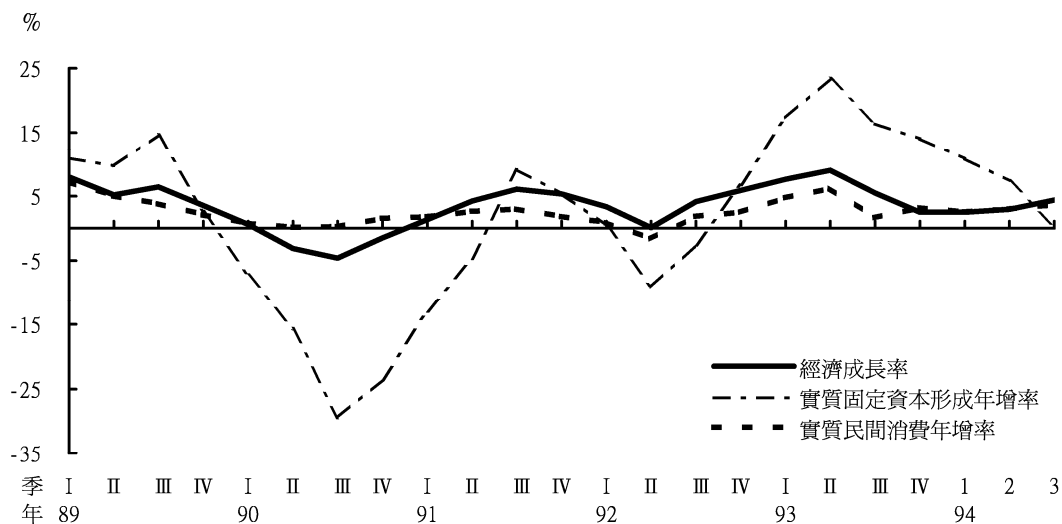


表 1 各項需求年增率

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		
88年 r	5.75	5.51	-4.33	2.94	1.01	13.33	4.10	11.86	4.54
89年 r	5.77	4.59	0.71	9.02	15.61	-2.96	-4.05	18.14	14.23
90年 r	-2.17	0.67	0.53	-19.91	-26.83	1.43	-6.42	-8.08	-13.51
91年 r	4.25	2.34	2.06	-0.63	4.07	-1.29	-12.82	10.48	5.71
92年 r	3.43	0.94	0.57	-0.90	-0.26	-4.09	-1.08	10.94	6.72
93年 r	6.07	3.91	-0.54	17.48	30.96	-18.17	-5.71	14.83	18.55
94年 f	3.80	3.05	0.80	3.54	3.00	13.47	1.11	6.12	4.40
94/1 r	2.49	2.56	-0.65	10.81	10.52	48.81	-0.10	2.04	2.84
2 r	2.97	2.98	0.83	7.38	8.95	14.81	-3.24	3.00	4.10
3 P	4.38	3.69	1.01	0.27	-2.00	14.26	3.75	6.98	5.33
4 f	5.28	3.00	1.77	-1.73	-3.20	0.43	3.15	12.08	5.20
94年第 3 季 貢獻率 p	4.38	2.19	0.13	0.05	-0.29	0.22	0.12	4.10	2.64

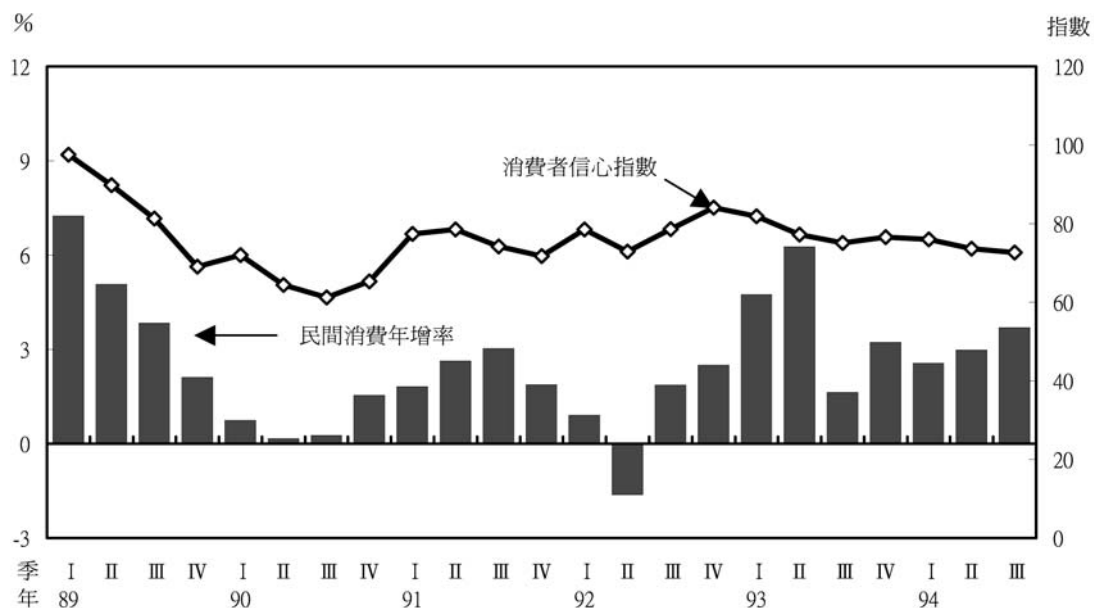
資料來源：行政院主計處。

三、民間消費穩定成長

本年以來，就業市場持續改善，加上房地產行情續揚，國人旅遊與汽車銷售持續活

絡，上半年民間消費成長率為 2.75%，第 3 季升為 3.69%；行政院主計處預估第 4 季為 3.00%，全年則為 3.05%，尚稱穩定。

圖 3 消費者信心指數與民間消費



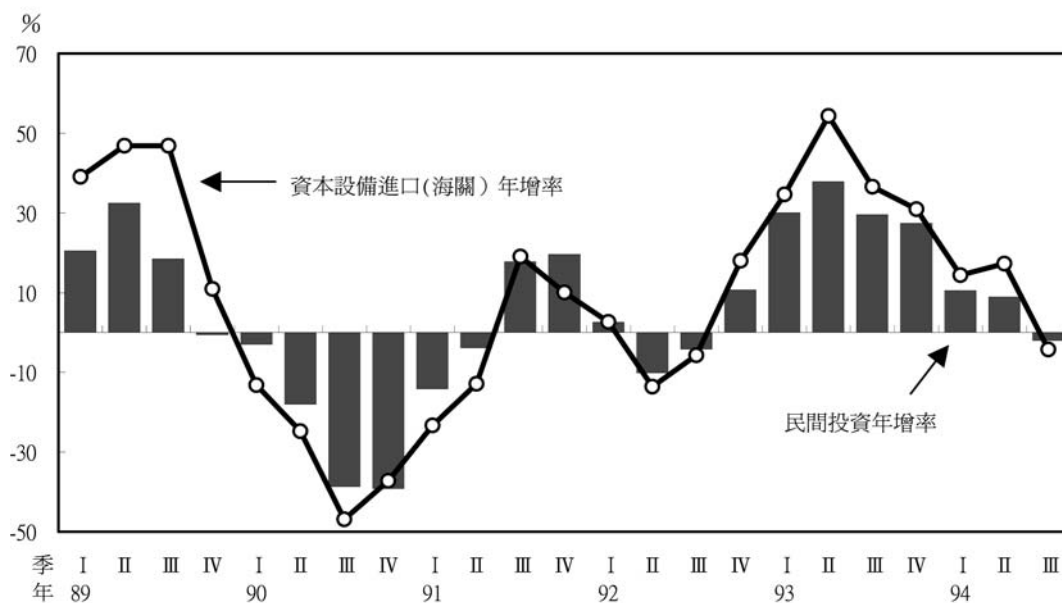
四、民間投資動能漸弱

本年上半年，隨半導體與薄膜液晶顯示面板（TFT-LCD）等高科技廠廣續擴建新世

代技術產能，民航業者擴充機隊與高鐵進口

列車，帶動運輸設備投資，加以台塑六輕四期計畫與住宅推案等營建工程持續推動，民

圖 4 民間投資與資本設備進口



間投資成長 9.68%；第 3 季轉呈衰退 2.00%，主因機器設備與營建工程投資分別衰退 6.85% 及 10.29% 所致。行政院主計處預估第 4 季民間投資持續衰退 3.20%，全年成長率則為 3.00%。

五、公共支出轉呈溫和成長

本年以來，由於台電核四、六輪及大潭電廠等公營事業投資計畫持續進行，加上政府加速推動公共建設，上半年公共支出成長 1.75%；第 3 季續成長 2.65%。行政院主計處預估第 4 季仍將成長 1.88%，全年則為 2.02%，為連續六年衰退後首度轉呈溫和成長。

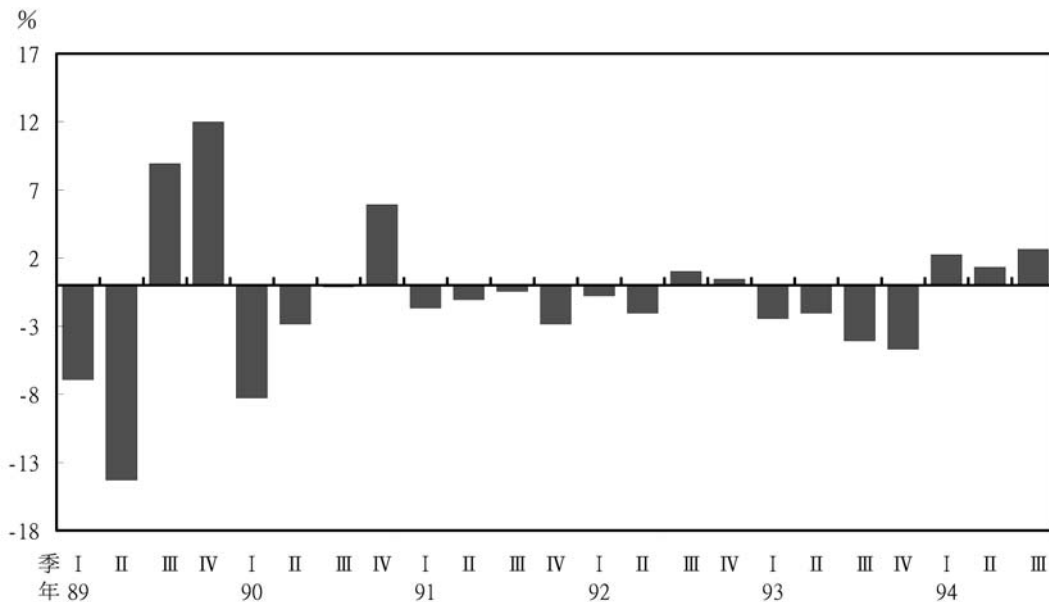
六、對外貿易回復明顯擴張

本年上半年，隨全球電子產業景氣走緩，加以國內製造業產能外移，我國出、進

口成長同步趨緩。行政院主計處統計上半年實質輸出、輸入（含商品及服務）成長率分別為 2.54% 與 3.49%。下半年全球資訊電子產業復甦帶動出口成長，加上國際油價走高等影響，第 3 季實質輸出、輸入成長率分別升為 6.98% 與 5.33%；行政院主計處預估第 4 季將分別為 12.08% 與 5.20%，全年則為 6.12% 與 4.40%。

據海關統計，本年 1 至 11 月累計出口值成長 8.2%。主要出口市場中，對居首位之中國大陸（含香港，占出口比重 37.6%）出口成長 10.6%，對美國、日本及東協六國出口亦分別成長 1.7%、9.2% 與 14.0%。主要出口貨品中，化學品、橡膠及其製品、鋼鐵製品，以及光學照相、醫療等精密儀器均成長一成以上，出口最大宗之電子產品（占

圖 5 公共支出年增率



23.9%) 亦成長 10.8%；惟資訊與通信產品及成衣等則因外移至中國生產比重提升，出口明顯衰退。

本年 1 至 11 月累計進口值成長 10.2%，

其中資本設備進口增加 3.1%，主因機械、飛機等進口增加所致；農工原料因原油、黃金及塑膠原料等價格高漲，進口成長 11.9%；消費品進口亦顯著增加 13.7%。由於進口增幅

圖 6 進出口貿易

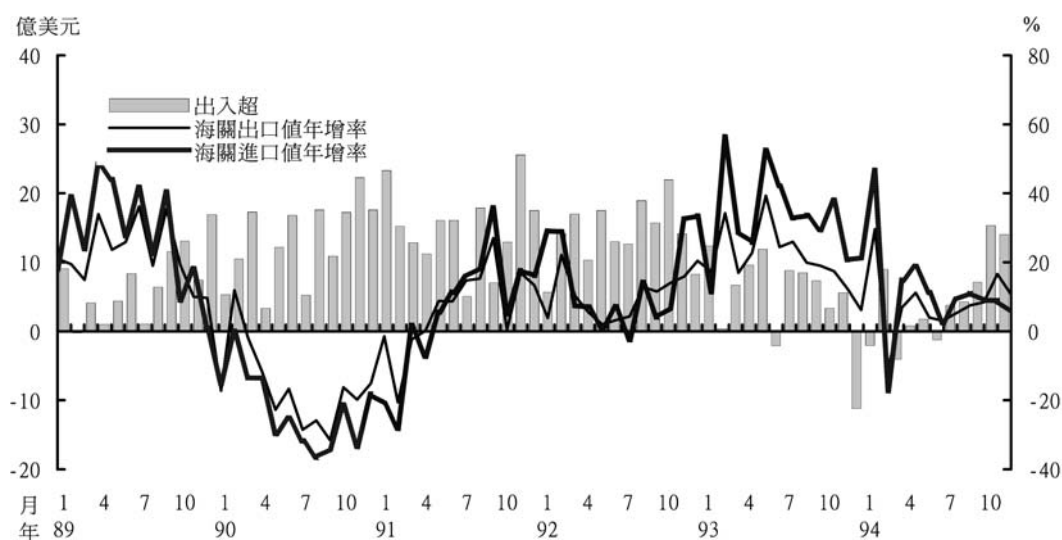


表 2 我國對主要出進口貿易國(地區)成長率與比重

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			
	94年11月	93年11月	(%)	94年11月	93年11月	94年1-11月	93年1-11月	(%)	94年1-11月	93年1-11月		
出口	合計	17,167	15,504	10.73			172,234	159,136	8.23			
	中國大陸(含香港)	6,489	5,641	15.04	37.80	36.38	64,779	58,553	10.63	37.61	36.79	
	美國	2,618	2,555	2.48	15.25	16.48	26,091	25,655	1.70	15.15	16.12	
	日本	1,268	1,154	9.85	7.38	7.44	13,164	12,060	9.15	7.64	7.58	
	歐聯(25國)	2,078	2,081	-0.16	12.10	13.42	20,008	20,199	-0.94	11.62	12.69	
	東協六國	2,358	1,894	24.47	13.73	12.22	23,833	20,909	13.98	13.84	13.14	
進口	合計	15,762	14,945	5.47			167,361	151,894	10.18			
	中國大陸(含香港)	2,053	1,808	13.57	13.03	12.10	19,920	16,894	17.91	11.90	11.12	
	美國	1,740	1,859	-6.41	11.04	12.44	19,423	19,589	-0.85	11.61	12.90	
	日本	3,659	4,152	-11.88	23.21	27.78	42,488	39,700	7.02	25.39	26.14	
	歐聯(25國)	1,426	1,557	-8.40	9.05	10.42	16,043	15,055	6.56	9.59	9.91	
	東協六國	1,933	1,670	15.75	12.27	11.18	19,304	18,580	3.89	11.53	12.23	

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			
	94年11月	93年11月	(%)	94年11月	93年11月	94年1-11月	93年1-11月	(%)	94年1-11月	93年1-11月		
貿易總值	32,929	30,449	8.14			339,595	311,030	9.18				
出口	17,167	15,504	10.73	100.00	100.00	172,234	159,136	8.23	100.00	100.00		
農產品	24	30	-17.85	0.14	0.19	338	351	-3.76	0.20	0.22		
農產加工品	160	170	-5.77	0.93	1.10	1,800	1,879	-4.22	1.05	1.18		
工業產品	16,983	15,305	10.96	98.93	98.71	170,096	156,905	8.41	98.76	98.60		
重化工業產品	13,763	12,086	13.87	80.17	77.95	134,789	122,814	9.75	78.26	77.18		
非重化工業產品	3,220	3,219	0.05	18.76	20.76	35,308	34,091	3.57	20.50	21.42		
進口	15,762	14,945	5.47	100.00	100.00	167,361	151,894	10.18	100.00	100.00		
資本設備	2,618	3,591	-27.09	16.61	24.03	33,335	32,341	3.07	19.92	21.29		
農工原料	11,791	10,087	16.89	74.80	67.49	119,784	107,024	11.92	71.57	70.46		
消費品	1,353	1,267	6.77	8.58	8.48	14,242	12,529	13.67	8.51	8.25		
出超 (+) 或入超 (-)	1,405	559				4,873	7,242					

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」。

大於出口增幅，進、出口相抵，1至11月累計商品貿易出超48.7億美元，較上年同期減少32.7%。

外銷訂單方面，本年1至11月累計外銷訂單年增率仍達18.70%，主要接單貨品多呈二位數成長。本國接單海外生產比重持續提高至11月之43.09%，較上年同月增加4.93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72.84%，以致其外銷訂單金額雖增加，但出口卻呈衰退。

七、工業生產穩健增長

今年上半年隨出口擴張減緩，工業生產略顯疲態；幸8月以來，在資訊電子業景氣復甦、營建業景氣持穩下，工業生產恢復穩健擴增。1至11月平均工業生產指數年增率為2.75%，其中製造業增產2.49%，主要係資

訊電子工業增產6.99%所致；民生及金屬機械工業則分別減產3.11%及0.10%。另按輕重工業區分，重工業增產3.77%，輕工業則減產2.50%。就產品用途別言，生產財、投資財及消費財分別增加3.29%、0.97%及0.63%。在產銷情況改善下，製造業銷貨利潤率8月起緩步回升，本年1至11月平均為5.0%；設備利用率亦自8月起回升，11月達81.1%。

八、失業情勢持續改善

本年初以來，失業率持續下降，1至11月平均失業率為4.15%，較上年同期下降0.32個百分點。就各月情況而言，失業率在4月抵4.04%，5月起受學校畢業生投入尋職行列的季節性因素影響，失業率微幅回升，惟8月之後在景氣回穩及畢業生覓得工作之下，

表 4 工業生產及各業指數年增率

單位：%

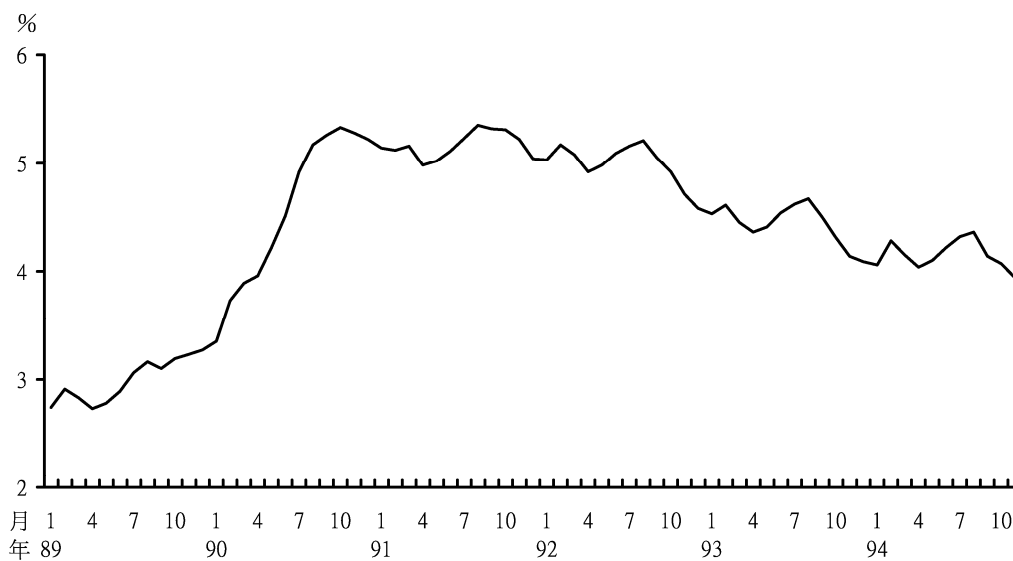
年/月	工業生產						
		礦業及土石採取業	製造業	製造業		水電燃氣業	房屋建築工程業
				重工業	輕工業		
89年	6.92	-8.47	8.06	11.27	0.21	7.72	-14.65
90年	-7.81	0.05	-8.36	-7.94	-9.49	1.12	-11.19
91年	7.92	8.28	9.39	13.73	-2.54	3.31	-20.66
92年	7.10	-7.43	7.38	9.59	0.22	3.77	8.87
93年	9.85	-4.42	10.55	13.04	1.80	2.95	4.93
93/ 11	5.73	0.79	5.13	5.97	1.89	1.34	37.07
12	-0.68	1.91	-1.69	-0.82	-4.91	0.64	31.96
94/ 1	13.32	4.21	12.97	13.26	11.87	7.53	46.12
2	-13.35	-24.15	-14.61	-12.64	-22.09	-3.74	23.68
3	-0.17	9.50	-0.10	0.63	-2.84	3.33	-12.81
4	0.92	-1.60	0.01	0.89	-3.34	4.95	36.91
5	-1.25	-14.39	-1.22	-0.62	-3.63	0.70	-5.70
6	1.95	-15.80	1.63	2.77	-2.90	2.25	15.92
6	-1.66	-19.69	-1.92	-0.95	-5.73	3.17	-2.72
8	6.47	-7.64	5.90	6.61	3.13	2.79	45.40
9	6.87	-6.99	7.12	9.04	-0.48	3.72	7.27
10 r	8.57	-15.80	8.20	10.36	-0.48	9.21	22.78
11 p	9.03	-14.26	10.01	12.51	-0.06	5.27	-8.27
1-11月累計	2.75	-9.85	2.49	3.77	-2.50	3.54	12.49

資料來源：經濟部工業局編「工業生產統計月報」。

失業率轉呈下降，至11月為3.94%，為90年4月以來新低。本年1至11月平均就業人數為993.4萬人，較上年同期增加15.7萬人或1.61%；失業人數則為43萬人，較上年同期

減少2.7萬人或5.85%。至於1至11月失業原因中，主要以「對原有工作不滿意者」為主，比重為32.37%，略高於「因場所歇業或業務緊縮者」之30.58%，學歷較低者失業情

圖 7 失業率



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 1.59%，其中經常性薪資增加 0.98%。同期間，工業部門薪資上漲 2.26%，勞動生產力增加 2.38%；單位產

出勞動成本指數在薪資增幅高於生產增幅而上升 1.24%。

九、消費者物價上漲

本年以來，受寒害、雨害、風災等天候因素影響，蔬果及肉類等生鮮食品價格明顯

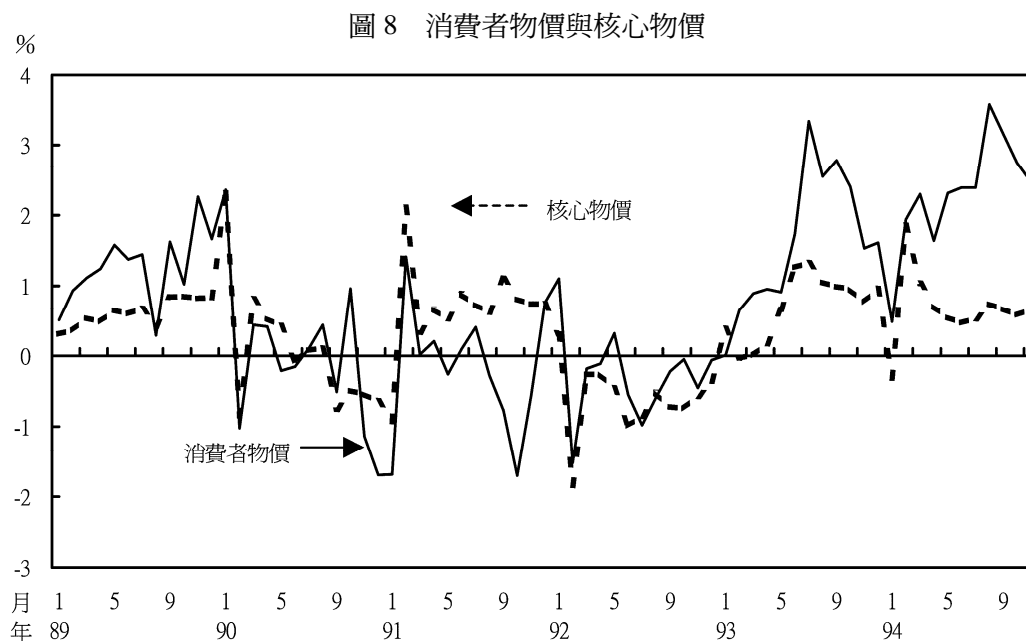


表 5 影響 94 年 1 至 8 月 CPI 變動主要因素

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	2.31	2.31
教養娛樂服務費	105	1.05	0.11
蔬菜	28	29.41	0.87
水果	28	18.53	0.49
肉類	25	6.38	0.17
醫療費用	25	5.19	0.14
油料費	23	8.20	0.21
合計			1.99
房租	211	-0.07	-0.01
耐久性消費品	82	-2.26	-0.17
成衣	33	-0.32	-0.01
合計			-0.19

上揚，加上國際原油行情頻創新高，國內油品及燃氣等價格反映成本調漲，致本年 1 至 11 月平均國內消費者物價(CPI)年增率上升為

2.31%，惟不包括新鮮蔬果、魚介及能源之 CPI（即核心 CPI）年增率僅為 0.67%，仍屬平穩。

貳、經濟展望

今年上半年國際經濟趨緩，以致我國出口轉緩，生產停滯，經濟成長率僅 2.73%；下半年隨製造業生產回升與出口表現轉佳，以及政府擴大公共建設加速推動，行政院主計處預估下半年經濟成長率為 4.83%，全年

經濟成長率為 3.80%。明年預期國內經濟將維持溫和擴張局面。

國內各預測機構對 95 年經濟成長率預估值之平均數為 4.08%，低於經建目標之 4.50%。

國內預測機構對民國 94 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	中研院	平均值*	經建目標
發布日期	94.11.17	94.12.2	94.11.10	94.12.7		
◎實質國內生產毛額	4.08	4.01	3.96	4.25	4.08	4.50
實質民間消費支出	3.06	3.10	3.07	3.02	3.06	
實質政府消費支出	1.09	1.09	0.41	0.81	0.85	
實質固定投資	2.94	3.09	3.42	4.08	3.38	
實質民間投資	3.60	3.79	4.10	3.35	3.71	
實質政府投資	2.39	---	2.24	1.19	1.94	
實質輸出	7.96	6.84	3.96	9.87	7.16	
實質輸入	6.50	5.65	1.95	8.79	5.72	
貿易差額(億美元)	130.82	---	---	---	130.82	

