

國內經濟金融情勢（民國 94 年第 4 季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

一、景氣溫和回升

94 年初國內生產活動一度隨國際景氣趨緩而表現不佳，經建會景氣對策信號在 94 年 3 月至 7 月連續 5 個月呈現黃藍燈；8 月起國內景氣呈現好轉，燈號轉呈綠燈。景氣對策信號綜合判斷分數在 94 年 5 月到達 18 分之低谷後回升至 95 年 1 月為 28 分；台灣經濟研究院營業氣候測驗點亦告回升，其中 95 年 1 月服務業營業氣候測驗點升至 93 年 7 月以來的新高。

二、經濟溫和成長

94 年上半年，民間消費維持穩定成長，民間投資仍具動能，均有助於支撐經濟；惟隨外需減弱，製造業產能外移，生產表現平疲，經濟成長率僅 2.73%。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，經濟成長率升為 5.40%，全年則為 4.09%。95 年初以來，隨全球經濟持續穩健成長，我國對外貿易動能依然強勁，行政院主計處預測第 1 季經濟成長率為 5.06%。

圖 1 景氣對策信號綜合判斷分數

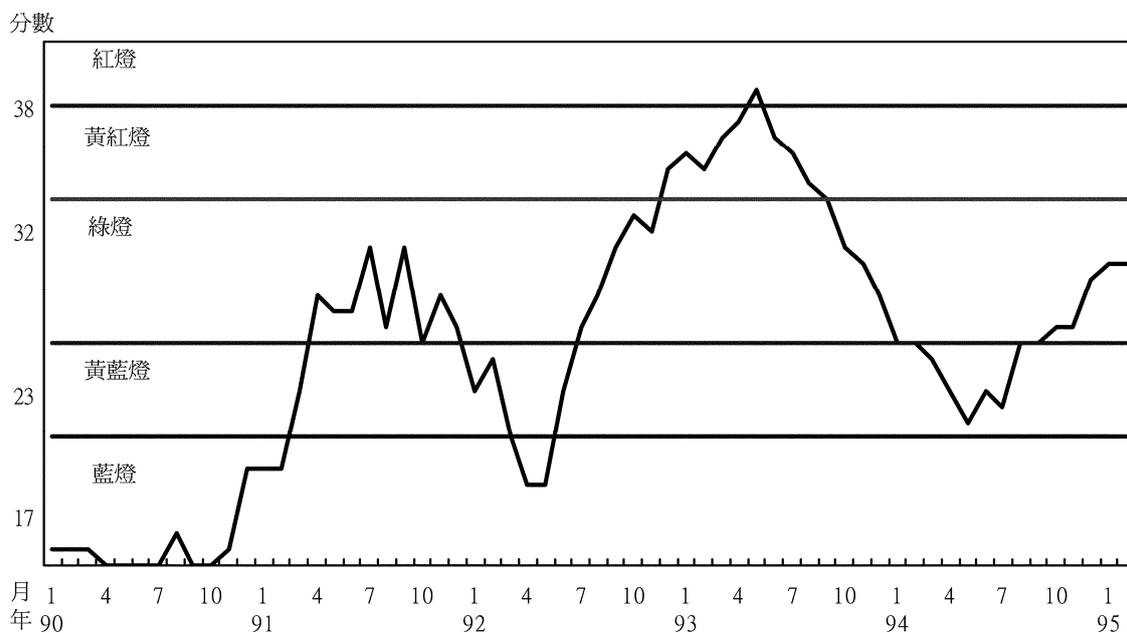


圖 2 經濟成長率

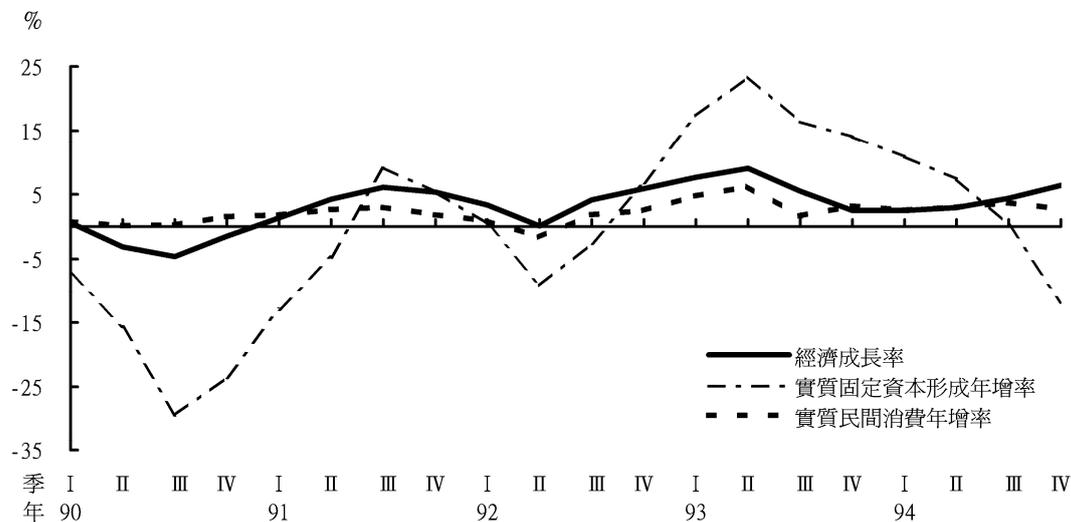


表 1 各項需求年增率

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 | 5.75 | 5.51 | -4.33 | 2.94 | 1.01 | 13.33 | 4.10 | 11.86 | 4.54 |
| 89年 | 5.77 | 4.59 | 0.71 | 9.02 | 15.61 | -2.96 | -4.05 | 18.14 | 14.23 |
| 90年 | -2.17 | 0.67 | 0.53 | -19.91 | -26.83 | 1.43 | -6.42 | -8.08 | -13.51 |
| 91年 | 4.25 | 2.34 | 2.06 | -0.63 | 4.07 | -1.29 | -12.82 | 10.48 | 5.71 |
| 92年 | 3.43 | 0.94 | 0.57 | -0.90 | -0.26 | -4.09 | -1.08 | 10.94 | 6.72 |
| 93年 | 6.07 | 3.91 | -0.54 | 17.48 | 30.96 | -18.17 | -5.71 | 14.83 | 18.55 |
| 94年 | 4.09 | 3.00 | 0.71 | 0.46 | -1.34 | 17.21 | 0.33 | 6.93 | 3.22 |
| 94/1 | 2.49 | 2.56 | -0.65 | 10.81 | 10.52 | 48.81 | -0.10 | 2.04 | 2.84 |
| 2 | 2.97 | 2.98 | 0.83 | 7.38 | 8.95 | 14.81 | -3.24 | 3.00 | 4.10 |
| 3 | 4.38 | 3.69 | 1.01 | 0.27 | -2.00 | 14.26 | 3.75 | 6.98 | 5.33 |
| 4 p | 6.40 | 2.77 | 1.45 | -11.85 | -17.99 | 9.98 | 0.62 | 15.17 | 0.84 |
| 94年第 4 季 貢獻率 p | 6.40 | 1.53 | 0.20 | -2.75 | -3.02 | 0.25 | 0.02 | 9.28 | 0.45 |

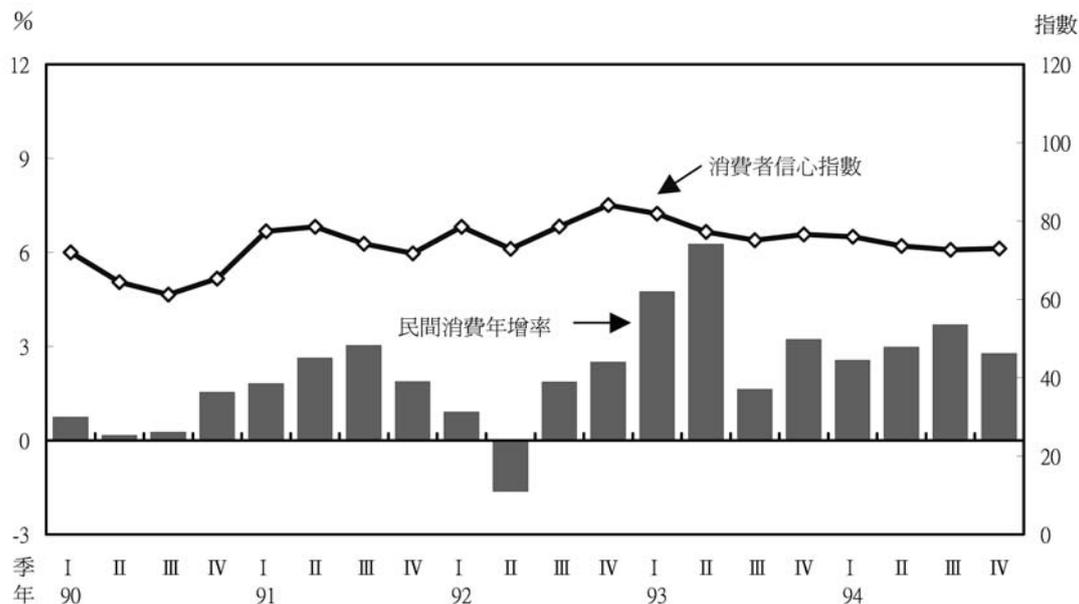
資料來源：行政院主計處。

三、民間消費成長持續平穩

94 年就業市場持續改善，加上房地產行情續揚，國人旅遊與汽車銷售持續活絡，民間消費成長率為 3.00%。雖然卡債問題浮現，

銀行緊縮消費金融，對民眾消費支出或有衝擊，隨就業情勢持續改善及所得提高，行政院主計處預測 95 年第 1 季民間消費成長率為 2.97%。

圖 3 消費者信心指數與民間消費

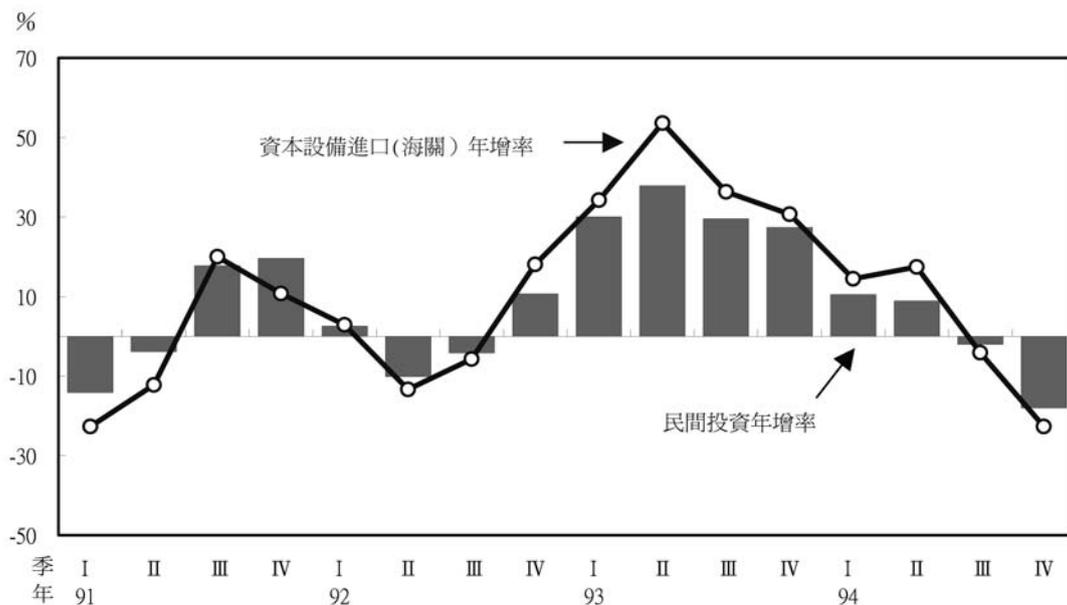


四、民間投資動能不足

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

代技術產能，民航業者擴充機隊與高鐵進口列車，加以台塑六輕四期計畫與住宅推案等營建工程持續推動，民間投資成長 9.68%；

圖 4 民間投資與資本設備進口



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。

第 4 季在機器設備投資大幅衰退 35.35% 下，民間投資續大幅衰退 17.99%，全年成長率則為負 1.34%。95 年在民航機進口高峰甫過，以及六輕四期與高鐵等重大工程接近完工下，行政院主計處預測第 1 季民間投資持續衰退 6.60%。

五、公共支出成長停滯

94 年由於台電核四、六輸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，公共支出成長 2.15%，為連續六年衰退後首度轉呈溫和成長。行政院主計處預估 95 年第 1 季公共支出轉呈微幅衰退 0.20%，主因公營事業投資衰退 9.43% 所致，

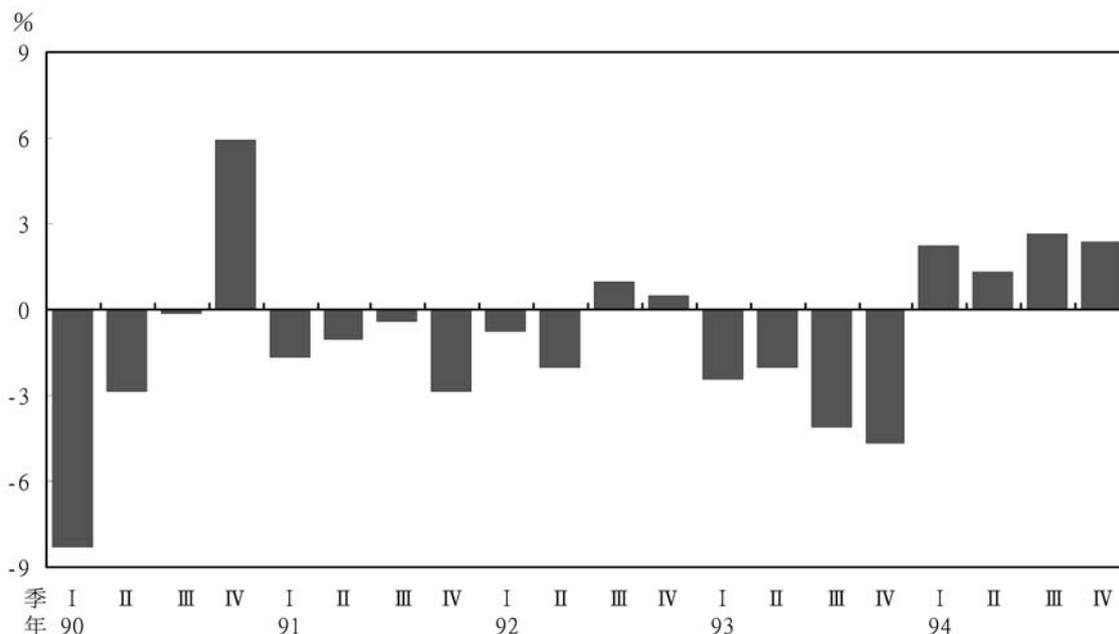
政府消費與投資則仍分別成長 0.40% 與 1.65%。

六、對外貿易明顯擴張

94 年上半年，隨全球資訊電子產業景氣趨緩，加以國內製造業產能外移，我國出、進口成長同步趨緩；下半年則在全球資訊電子產業復甦下，帶動我國出口回復擴張。據海關統計，94 年全年出、進口值分別成長 8.8% 及 8.2%。另據行政院主計處統計上年實質輸出、輸入（含商品及服務）成長率分別為 6.93% 與 3.22%。

95 年 1 至 2 月累計出口值成長 14.0%。主要出口市場中，對居首位之中國大陸（含香港，占出口比重 38.9%）出口成長 18.2%，對美國、東協六國、日本及歐聯出口亦分別成長 11.5%、10.5%、8.1% 與 7.2%。主要出

圖 5 公共支出年增率



口貨品中，電子、電機產品以及光學照相、醫療等精密儀器等皆顯著成長二成以上。

95年1至2月累計進口值成長15.3%，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23.9%；消費品進口亦成長5.6%；惟資本設備進口則衰退9.5%，主因機械、飛機等進口減少所致。進、出口相抵，商品貿易出超17.26億美元，較上年同期

圖6 進出口貿易

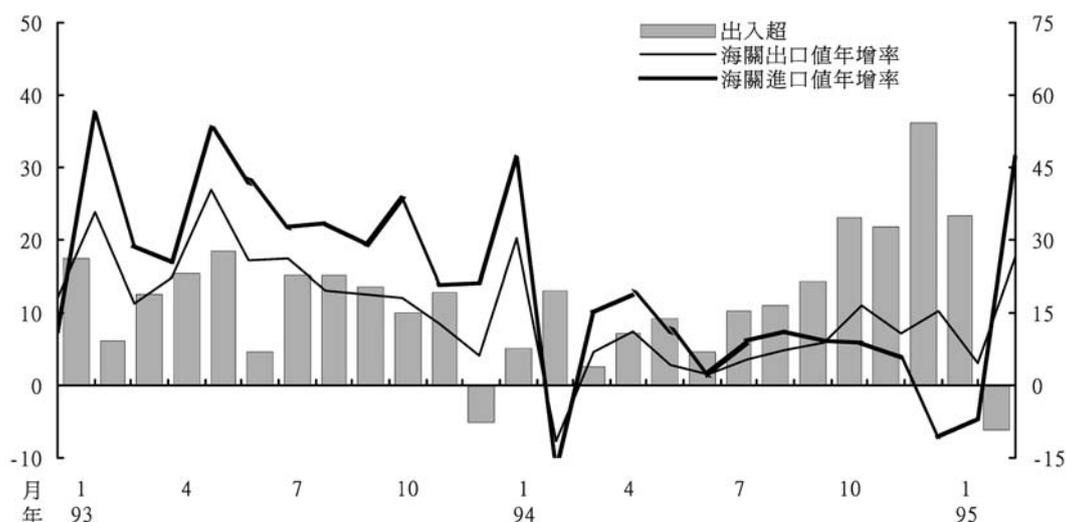


表2 我國對主要出進口貿易國(地區)成長率與比重

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 | | |
| | 95年2月 | 94年2月 | (%) | 95年2月 | 94年2月 | 95年1-2月 | 94年1-2月 | (%) | 95年1-2月 | 94年1-2月 | |
| 出口 | 合計 | 15,472 | 12,240 | 26.40 | | | 32,314 | 28,352 | 13.97 | | |
| | 中國大陸(含香港) | 6,226 | 4,310 | 44.46 | 40.24 | 35.21 | 12,570 | 10,638 | 18.17 | 38.90 | 37.52 |
| | 美國 | 2,072 | 1,891 | 9.56 | 13.39 | 15.45 | 4,693 | 4,210 | 11.47 | 14.52 | 14.85 |
| | 日本 | 1,287 | 1,040 | 23.75 | 8.32 | 8.50 | 2,535 | 2,345 | 8.07 | 7.84 | 8.27 |
| | 歐聯(25國) | 1,758 | 1,566 | 12.28 | 11.36 | 12.79 | 3,753 | 3,499 | 7.24 | 11.61 | 12.34 |
| | 東協六國 | 2,046 | 1,747 | 17.13 | 13.23 | 14.27 | 4,310 | 3,899 | 10.55 | 13.34 | 13.75 |
| 進口 | 合計 | 16,074 | 10,932 | 47.04 | | | 30,587 | 26,538 | 15.26 | | |
| | 中國大陸(含香港) | 1,734 | 1,207 | 43.65 | 10.79 | 11.04 | 3,656 | 3,119 | 17.20 | 11.95 | 11.75 |
| | 美國 | 1,772 | 1,314 | 34.83 | 11.02 | 12.02 | 3,294 | 3,308 | -0.43 | 10.77 | 12.47 |
| | 日本 | 3,922 | 3,070 | 27.74 | 24.40 | 28.09 | 7,062 | 7,036 | 0.36 | 23.09 | 26.52 |
| | 歐聯(25國) | 1,262 | 1,084 | 16.35 | 7.85 | 9.92 | 2,671 | 2,714 | -1.60 | 8.73 | 10.23 |
| | 東協六國 | 1,856 | 1,273 | 45.81 | 11.54 | 11.64 | 3,516 | 2,961 | 18.75 | 11.50 | 11.16 |

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2月 | 94年2月 | (%) | 95年2月 | 94年2月 | 95年1-2月 | 94年1-2月 | (%) | 95年1-2月 | 94年1-2月 |
| 貿易總值 | 31,546 | 23,173 | 36.13 | | | 62,901 | 54,890 | 14.59 | | |
| 出口 | 15,472 | 12,241 | 26.40 | 100.00 | 100.00 | 32,314 | 28,352 | 13.97 | 100.00 | 100.00 |
| 農產品 | 26 | 19 | 38.22 | 0.17 | 0.16 | 54 | 56 | -4.60 | 0.17 | 0.20 |
| 農產加工品 | 127 | 148 | -14.41 | 0.82 | 1.21 | 275 | 330 | -16.64 | 0.85 | 1.16 |
| 工業產品 | 15,319 | 12,074 | 26.88 | 99.01 | 98.63 | 31,985 | 27,966 | 14.37 | 98.98 | 98.64 |
| 重化工業產品 | 12,635 | 9,673 | 30.62 | 81.66 | 79.02 | 26,181 | 22,310 | 17.35 | 81.02 | 78.69 |
| 非重化工業產品 | 2,684 | 2,401 | 11.79 | 17.35 | 19.61 | 5,804 | 5,656 | 2.61 | 17.96 | 19.95 |
| 進口 | 16,074 | 10,932 | 47.04 | 100.00 | 100.00 | 30,587 | 26,538 | 15.26 | 100.00 | 100.00 |
| 資本設備 | 2,642 | 2,150 | 22.91 | 16.44 | 19.66 | 5,041 | 5,568 | -9.47 | 16.48 | 20.98 |
| 農工原料 | 12,216 | 7,844 | 55.74 | 76.00 | 71.75 | 23,014 | 18,572 | 23.92 | 75.24 | 69.98 |
| 消費品 | 1,216 | 938 | 29.60 | 7.56 | 8.58 | 2,532 | 2,398 | 5.60 | 8.28 | 9.04 |
| 出超(+)或入超(-) | 603 | 1,309 | | | | 1,726 | 1,815 | | | |

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」。

減少 4.9%。

行政院主計處預測 95 年第 1 季實質輸出、輸入成長率分別為 12.11% 與 5.37%。

外銷訂單方面，94 年外銷訂單年增率達 19.2%，國內接單海外生產比重提高至 40.07%，較 93 年增加 7.56 個百分點。95 年 1 月外銷訂單年增率仍達 20.01%，主要接單貨品中，資訊通信產品、電子、電機及精密儀器顯著成長，其餘則普呈衰退；國內接單海外生產比重持續提高至 43.09%，較 94 年同月增加 7.32 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 77.79%，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

94 年上半年隨出口擴張減緩，工業生產

平疲；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。94 年全年平均工業生產指數年增率為 4.13%，其中製造業增產 4.00%，主要係資訊電子工業大幅增產所致。另按輕重工業區分，重工業增產 5.70%，輕工業則減產 2.60%。就產品用途別言，生產財、投資財及消費財分別增加 5.69%、0.50% 及 0.33%。在產銷情況改善下，製造業銷貨利潤率與設備利用率均自 94 年 8 月起緩步回升，94 年全年平均分別為 5.0% 與 80.1%，均與前年持平。95 年 1 至 2 月累計工業生產指數年增率達 8.60%，其中製造業增產 9.16%，主要係資訊電子工業大增 24.96% 所致；製造業銷貨利潤率與設備利用率 95 年 1 至 2 月平均分別為 4.75% 與 78.5%。

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 | 重工業 | | 輕工業 | 水電 燃氣業 | 房屋建築 工程業 |
| | | | | | | | |
| 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/ 2 | -12.56 | -24.15 | -13.76 | -11.48 | -22.43 | -3.74 | 23.68 |
| 3 | 1.05 | 9.50 | 1.22 | 2.30 | -2.83 | 3.33 | -12.70 |
| 4 | 2.14 | -1.60 | 1.36 | 2.68 | -3.65 | 4.95 | 35.96 |
| 5 | -0.36 | -14.40 | -0.24 | 0.69 | -3.96 | 0.70 | -5.70 |
| 6 | 2.66 | -15.80 | 2.42 | 3.87 | -3.34 | 2.25 | 15.92 |
| 7 | -0.76 | -19.69 | -0.93 | 0.34 | -5.92 | 3.17 | -2.76 |
| 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 r | 4.09 | -14.82 | 3.74 | 6.26 | -5.80 | 2.12 | 22.06 |
| 2 p | 14.09 | 6.91 | 15.78 | 17.91 | 6.54 | 5.44 | -23.95 |
| 1-2月累計 | 8.60 | -5.53 | 9.16 | 11.59 | -0.57 | 3.67 | 2.72 |

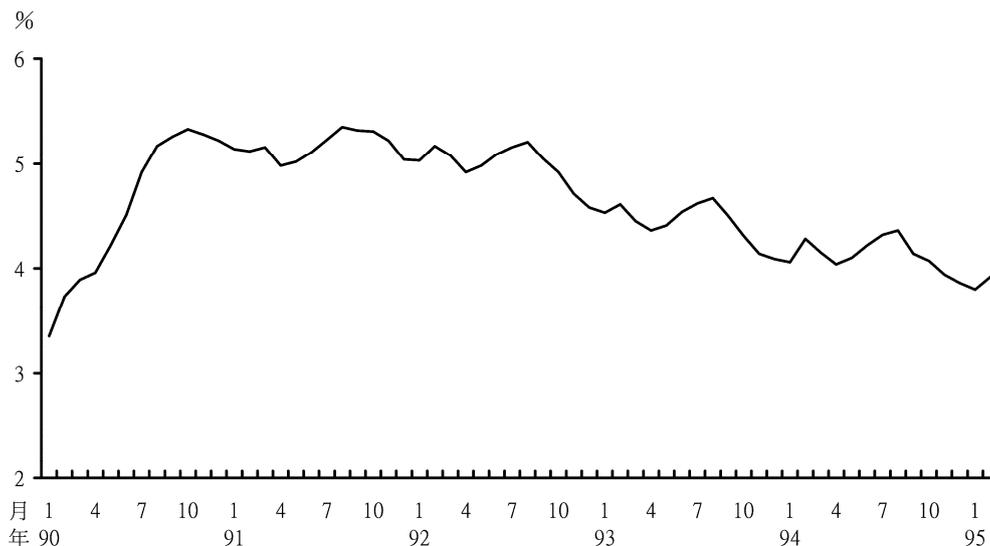
資料來源：經濟部工業局編「工業生產統計月報」。

八、失業情勢持續改善

94年失業率持續下降，全年平均失業率為4.13%，較93年下降0.31個百分點，係90年以來新低。就各月情況而言，失業率在4月抵4.04%後，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9月之後，在景氣回穩及畢業生覓得工作之下，失業率轉呈下降，至95年1月為3.80%，2月略回升為3.92%，仍創91年以來同期新低；就業人數為1,000.6萬人，較上年

圖 7 失 業 率



同期增加 13.2 萬人或 1.33%；失業人數則為 40.8 萬人，較上年同期減少 3.3 萬人或 7.57%。至於失業原因中，主要以「對原有工作不滿意者」為主，比重為 35.26%，高於「因場所歇業或業務緊縮者」之 28.48%；學歷較低者失業情形仍偏高，惟已見緩和。另外，值得一提的是，2 月失業率回升主因春節過後臨時性工作結束及轉換工作增加所致，經季節調整後之失業率則續較上月下降 0.02 個百分點；惟金融保險之就業人數連續兩個月下降，累計已達 8,000 人，值得密切觀察。

94 年全年平均非農業部門每人每月平均薪資較前年增加 1.38%，其中經常性薪資增加 0.99%。同期間，工業部門薪資上漲 2.46%，勞動生產力增加 4.71%，致單位產出

勞動成本指數下降 0.81%。95 年 1 月非農業部門每人每月平均薪資較上年同期增加 25.70%，主因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 1.02%。同期間，工業部門薪資上漲 20.21%，勞動生產力增加 10.44%，致單位產出勞動成本指數上升 15.23%。

九、消費者物價上漲

94 年間受寒害、雨害、風災等天候因素影響，蔬果等生鮮食品價格明顯上揚，加上國際原油行情頻創新高，帶動國內油品及燃氣等價格反映成本調漲，消費者物價指數 (CPI) 年增率升為 2.30%；不包括新鮮蔬果、魚介及能源之 CPI (即核心 CPI) 年增率則僅為 0.65%，尚稱平穩。95 年 1 至 2 月蔬果及

圖 8 消費者物價與核心物價

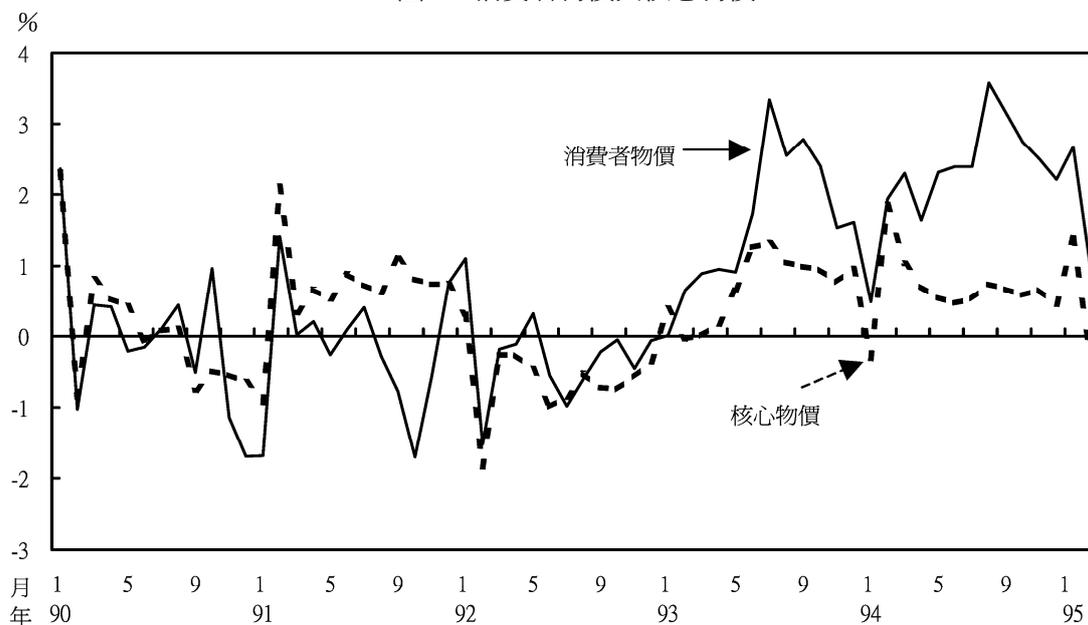


表 5 影響 95 年 1 至 2 月 CPI 變動主要因素

| 項目 | 權數(千分比) | 年變動率(%) | 對CPI年增率之影響(百分點) |
|---------|---------|---------|-----------------|
| CPI | 1000 | 1.84 | 1.84 |
| 教養娛樂服務費 | 105 | 0.93 | 0.10 |
| 蔬菜 | 28 | 7.65 | 0.20 |
| 水果 | 28 | 32.67 | 0.84 |
| 肉類 | 25 | 2.87 | 0.08 |
| 醫療費用 | 25 | 8.65 | 0.23 |
| 油料費 | 23 | 9.05 | 0.23 |
| 水電燃氣 | 37 | 1.85 | 0.07 |
| 成衣 | 33 | 2.19 | 0.07 |
| 醫療費用 | 25 | 2.01 | 0.05 |
| 合計 | | | 1.68 |
| 房租 | 211 | -0.06 | -0.01 |
| 耐久性消費品 | 82 | -2.88 | -0.21 |
| 成衣 | 33 | -4.48 | -0.14 |
| 合計 | | | -0.35 |

油品價格仍高，加上菸品健康捐調高等影響，CPI年增率為 1.84%，核心CPI年增率則僅為 0.55%，續呈平穩。

貳、經濟展望

94 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%；下半年全球資訊電子產業復甦帶動我國出口快速擴張，經濟成長率回升至 5.40%，全年經濟成長率為 4.09%。95 年預估民間消費成

長續呈平穩，惟民間投資成長幅度仍緩，行政院主計處預測全年經濟成長率為 4.25%。

國內各預測機構對 95 年經濟成長率預估值之平均數為 4.11%，低於經建目標之 4.50%。

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 | 中研院 | 平均值* | 經建目標 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|--------|------|
| 發布日期 | 95.2.23 | 94.12.2 | 95.1.26 | 94.12.7 | | |
| ◎實質國內生產毛額 | 4.25 | 4.01 | 4.02 | 4.25 | 4.11 | 4.50 |
| 實質民間消費支出 | 2.96 | 3.10 | 3.07 | 3.02 | 3.06 | |
| 實質政府消費支出 | 0.46 | 1.09 | 0.53 | 0.81 | 0.79 | |
| 實質固定投資 | 1.84 | 3.09 | 3.36 | 4.08 | 3.06 | |
| 實質民間投資 | 2.38 | 3.79 | 4.09 | 3.35 | 3.46 | |
| 實質政府投資 | 1.97 | --- | 2.24 | 1.19 | 1.96 | |
| 實質輸出 | 7.58 | 6.84 | 7.11 | 9.87 | 7.90 | |
| 實質輸入 | 5.41 | 5.65 | 5.67 | 8.79 | 6.44 | |
| 貿易差額(億美元) | 171.10 | --- | --- | --- | 171.10 | |