

國內經濟金融情勢（民國 96 年第 3 季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

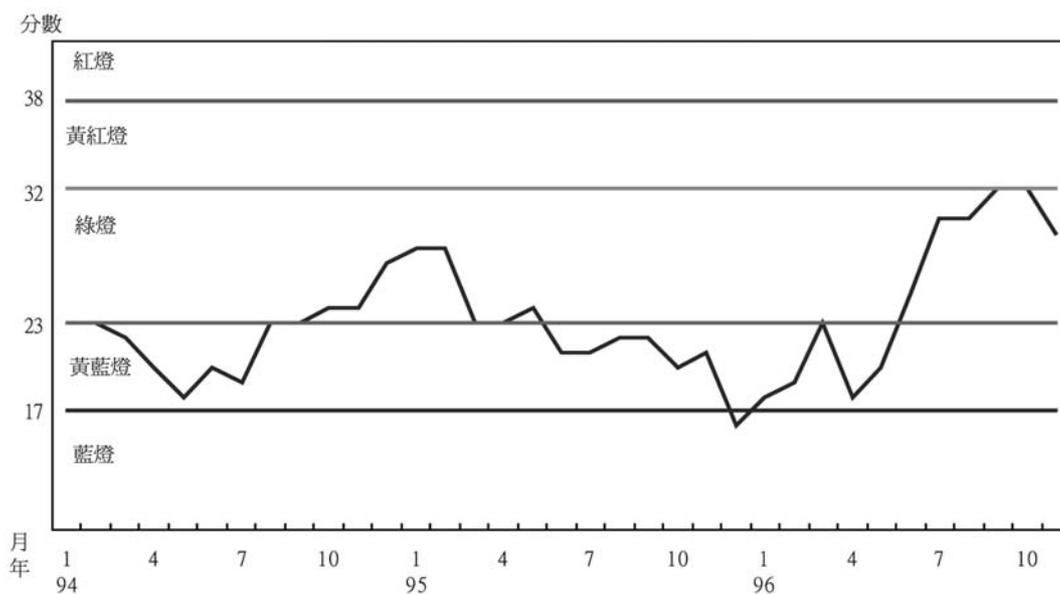
一、景氣轉強中帶有隱憂

本年 1 至 5 月雖國際經濟穩定擴張，我國出口成長動能尚能維繫，惟因國內卡債問題對民間消費負面效應尚未完全消退，國內需求不振，銀行授信與製造業接單等指標表現不如預期，工業生產成長亦告減緩，經建會景氣對策信號除了 3 月一度呈現綠燈外，其餘月份均呈現表示景氣有衰退之虞的黃藍燈。6 月起，隨出口與工業生產成長明顯轉強，加上股市大漲之影響，景氣對策信號繼續 3 個月呈現綠燈後，9 月及 10 月進一步

升高為黃紅燈；景氣同時指標與領先指標亦趨上揚。11 月因股市回跌，以及機械與電機設備進口大幅衰退影響，景氣對策信號由黃紅燈轉為綠燈。

此外，台灣經濟研究院服務業營業氣候測驗點亦呈回升趨勢，由上年 12 月之 110.82 升至本年 10 月之 115.39；11 月受美國次級房貸問題再起及股市回跌影響，小幅下滑至 114.41。製造業營業氣候測驗點則由上年 12 月之 111.62 升至本年 9 月之高點 122.97 後，10 月之後大幅下滑，至 11 月為 110.35，主因

圖 1 景氣對策信號綜合判斷分數



原物料價格大漲影響業者獲利，加上美國次級房貸問題，使得廠商對未來景氣存有疑慮。

二、下半年經濟成長力道增強

本年第 1 季，雖在國外電子產品及基本

金屬製品需求強勁帶動下，我國出口成長力道仍強，惟國內需求不振，經濟成長率為

4.19%。第 2 季，在民間投資及民間消費成長

升溫下，經濟成長率升為 5.24%。第 3 季，

圖 2 經濟成長率

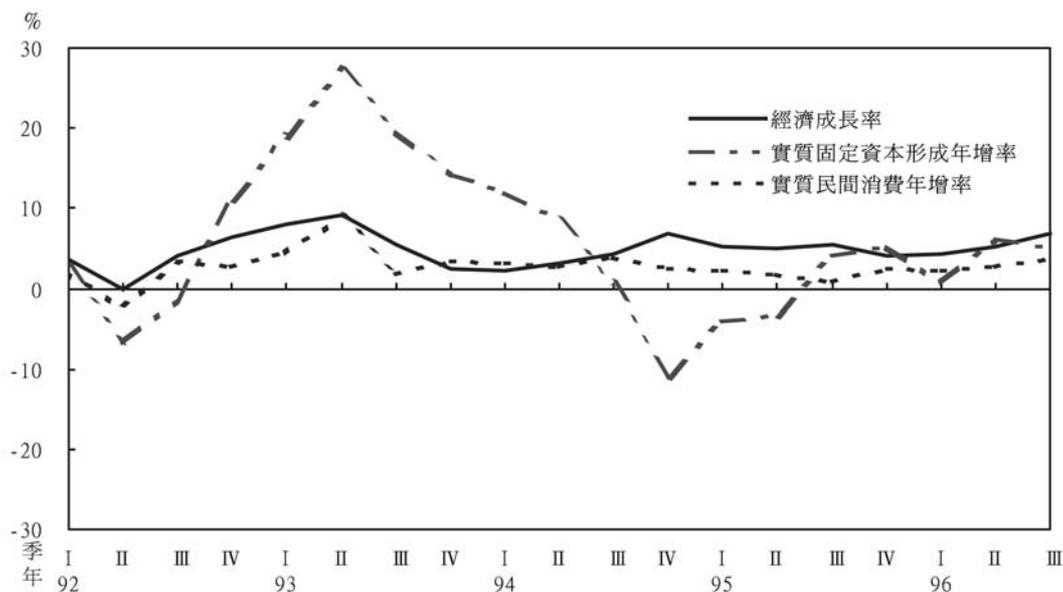


表 1 各項需求年增率

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			
91年		4.64	2.60	2.06	1.07	6.68	-1.23	-12.71	10.63	7.13
92年		3.50	1.48	0.57	1.72	3.65	-3.94	-1.26	10.38	8.08
93年		6.15	4.46	-0.54	19.46	33.05	-18.15	-5.78	14.40	18.88
94年	r	4.16	2.99	1.08	1.19	0.31	16.20	-1.92	7.62	3.77
95年	r	4.89	1.76	-0.41	0.62	2.96	-7.48	-6.20	10.37	5.16
96年	f	5.46	2.93	1.27	3.83	5.07	4.96	-3.59	7.22	3.28
95/4	r	4.07	2.43	0.02	5.18	10.87	-6.05	-9.17	2.95	1.05
96/1	r	4.19	2.12	-0.24	0.78	1.43	20.89	-13.03	6.38	-0.45
	2 r	5.24	2.57	0.03	6.03	8.55	1.82	-6.87	4.73	2.39
	3 p	6.92	3.51	1.74	5.03	6.54	0.51	-0.80	11.13	7.70
	4 f	5.43	3.56	3.12	3.02	3.21	2.23	2.66	6.63	3.25
96年第 3 季	貢獻率 p	6.92	2.01	0.21	0.99	1.00	0.01	-0.02	7.32	4.17

資料來源：行政院主計處。

由於塑化、電子、電機及機械產品出口增加，我國輸出大幅成長，加上民間消費成長持續升溫，經濟成長率再升為 6.92%；第 4 季預期出口成長動能仍佳（10 月出口年增率為 14.4%），內需穩定成長，行政院主計處預估經濟成長率為 5.43%，全年則為 5.46%（上年為 4.89%）。

三、民間消費成長升溫

本年第 1 季，因卡債問題負面效應猶在，民間消費僅成長 2.12%。隨卡債陰霾逐漸消退（例如信用卡簽帳金額由第 1 季之零成長逐季提升至第 3 季之成長 5.2%），股市、房市行情上揚，加上勞動情勢續有改善，民間消費回溫，第 2 季成長率升為 2.57%；第 3 季再升為 3.51%，行政院主計處預估第 4 季民間消費成長率再略升為 3.56%，全年則為

2.93%（上年為 1.76%）。

四、民間投資提升

本年第 1 季民間投資成長率僅 1.43%；第 2 季在半導體廠大幅擴增資本支出下，民間機器設備投資成長 15.75%，致民間投資成長率升為 8.55%。第 3 季雖半導體廠持續擴增資本支出，民間機器設備投資仍有 11.98% 之成長率，惟在民間運輸工具投資及營建工程投資轉呈負成長下，民間投資成長率降為 6.54%；行政院主計處預估第 4 季民間投資成長率再降為 3.21%，全年則為 5.07%（上年為 2.96%）。

五、輸出暢旺，輸入溫和成長

本年上半年出口貿易穩健擴張，據行政院主計處統計，第 1、2 季輸出（含商品及服務）成長率分別為 6.38% 及 4.73%，輸入（含

圖 3 消費者信心指數與民間消費

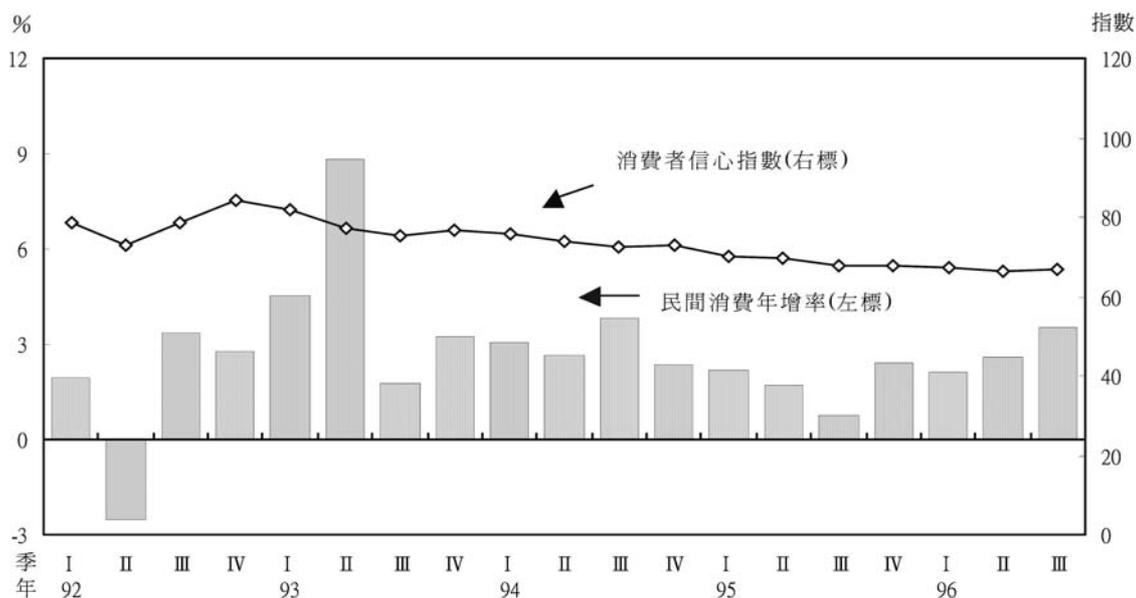
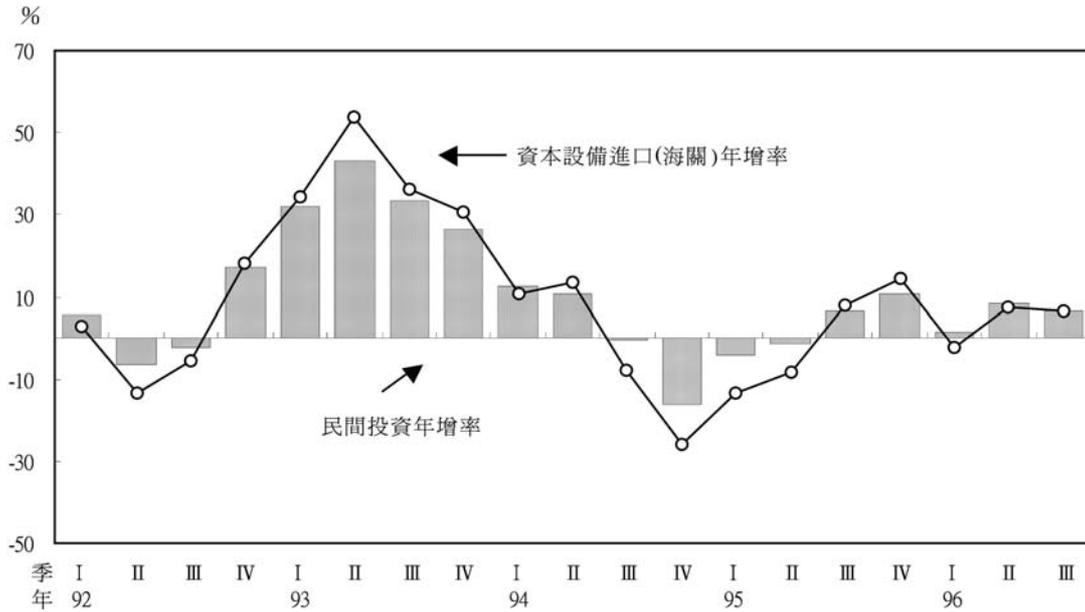


圖 4 民間投資與資本設備進口



商品及服務) 成長率則分別為-0.45% 及 2.39%。第 3 季在塑化、電子及機械產品等需求增加帶動下，輸出成長率躍升為 11.13%，輸入成長率亦在出口衍生需求及資本設備進口增加下，升為 7.70%。行政院主計處預估第 4 季輸出、輸入成長率分別降為 6.63% 與 3.25%，全年則分別為 7.22% 與 3.28% (上年分別為 10.37% 與 5.16%)。

另據海關統計，本年 1 至 11 月累計出口值成長 9.2%。主要出口市場中，對居首位之中國(含香港，占出口比重 40.7%) 出口成長 11.7%，對東協六國及歐洲出口亦分別成長 14.4% 及 10.4%，惟對美國及日本出口則分別衰退 1.9% 與 3.0%。主要出口貨品中，電機產品及化學品等皆顯著成長近三成，鋼鐵及其

製品、塑膠、橡膠及其製品亦成長近二成。

本年 1 至 11 月累計進口值成長 6.5%，其中農工原料因植物產品、基本金屬及其製品、礦產品與化學品等進口增加，成長 8.0%；資本設備進口亦增加 1.9%，主因飛機進口增加所致；消費品進口亦增加 1.8%。進、出口相抵，商品貿易出超 251.7 億美元，較上年同期增加 36.8%。

外銷訂單方面，本年 1 至 11 月累計外銷訂單年增率為 15.34%，主要接單貨品中，資訊通信、精密儀器及電子等產品皆顯著成長 2 成以上。國內接單海外生產比重持續提高至 46.15%，較上年同期增加 4.04 個百分點，尤其外銷訂單金額僅次於電子產品之資訊通信產品的海外生產比重更高達 84.76%，以致其

圖 5 進出口貿易

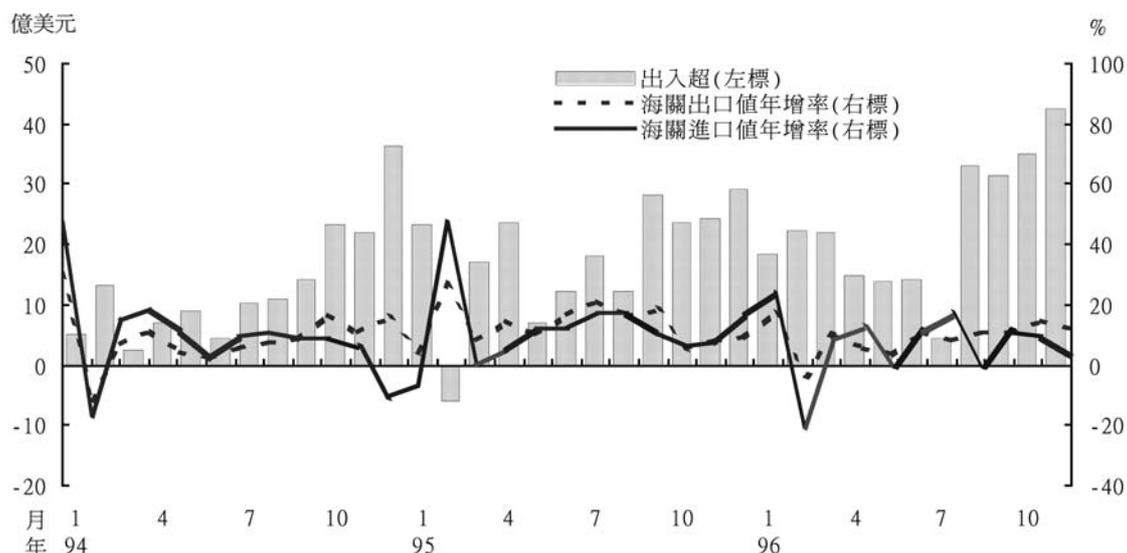


表 2 我國對主要出進口貿易國(地區)成長率與比重

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11月	95年11月	(%)	96年11月	95年11月	96年1-11月	95年1-11月	(%)	96年1-11月	95年1-11月		
出口	合計	21,846	19,540	11.8	100.0	100.0	223,247	204,411	9.2	100.0	100.0	
	中國大陸(含香港)	9,144	8,008	14.2	41.9	41.0	90,826	81,294	11.7	40.7	39.8	
	美國	2,768	2,608	6.1	12.7	13.3	29,230	29,793	-1.9	13.1	14.6	
	日本	1,257	1,397	-10.0	5.8	7.1	14,406	14,858	-3.0	6.5	7.3	
	歐洲	2,465	2,508	-1.7	11.3	12.8	26,004	23,562	10.4	11.6	11.5	
	東協六國	3,216	2,608	23.3	14.7	13.3	32,183	28,122	14.4	14.4	13.8	
進口	合計	17,594	17,116	2.8	100.0	100.0	198,082	186,020	6.5	100.0	100.0	
	中國大陸(含香港)	2,587	2,447	5.7	14.7	14.3	27,075	24,342	11.2	13.7	13.1	
	美國	2,030	2,167	-6.3	11.5	12.7	23,882	20,639	15.7	12.1	11.1	
	日本	3,704	3,969	-6.7	21.1	23.2	41,743	42,618	-2.1	21.1	22.9	
	歐洲	1,827	1,786	2.3	10.4	10.4	21,492	19,751	8.8	10.9	10.6	
	東協六國	1,919	1,935	-0.8	10.9	11.3	21,596	21,639	-0.2	10.9	11.6	

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」。

外銷訂單金額雖增加 23.16%，但出口卻呈衰退 5.8%。

六、工業生產明顯回增

本年第 1 季，由於房屋建築工程完工量減退，加上國內需求不強，工業生產成長遲緩；惟第 2 季起國內需求逐漸提升，加上電

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11月	95年11月	(%)	96年11月	95年11月	96年1-11月	95年1-11月	(%)	96年1-11月	95年1-11月
貿易總值	39,441	36,656	7.6			421,329	390,431	7.9		
出口	21,846	19,540	11.8	100.0	100.0	223,247	204,411	9.2	100.0	100.0
農產品	27	26	3.8	0.1	0.1	376	322	16.8	0.2	0.2
農產加工品	161	158	1.5	0.7	0.8	1,655	1,713	-3.4	0.7	0.8
工業產品	21,658	19,356	11.9	99.1	99.1	221,216	202,376	9.3	99.1	99.0
重化工業產品	18,328	16,198	13.2	83.9	82.9	184,621	167,360	10.3	82.7	81.9
非重化工業產品	3,330	3,158	5.5	15.2	16.2	36,595	35,016	4.5	16.4	17.1
進口	17,594	17,116	2.8	100.0	100.0	198,081	186,020	6.5	100.0	100.0
資本設備	2,625	3,164	-17.0	14.9	18.5	32,107	31,494	1.9	16.2	16.9
農工原料	13,613	12,664	7.5	77.4	74.0	151,581	140,382	8.0	76.5	75.5
消費品	1,356	1,288	5.3	7.7	7.5	14,393	14,144	1.8	7.3	7.6
出超 (+) 或入超 (-)	4,252	2,424	75.4			25,167	18,391	36.8		

資料來源：財政部網站進出口貿易統計。

子零組件及化學材料業生產擴增，工業生產 1 至 11 月平均工業生產指數年增率為 7.41%，其中製造業增產 8.00%，主要係資訊電子及化學工業分別增產 14.03% 及 5.47% 所致。就產品用途別言，生產財及投資財分別增加

表 4 工業生產及各業指數年增率

單位：%

年/月	工業生產						水電 燃氣業	房屋建築 工程業
	礦業及土 石採取業	製造業		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/ 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	5.62	-15.99	6.63	7.25	3.97	4.68	-18.60	
2	-3.44	-21.36	-4.73	-4.25	-7.06	0.13	58.56	
3	0.38	-17.42	0.91	1.80	-3.00	3.90	-22.18	
4	3.31	-16.61	3.85	4.75	-0.26	0.36	-8.04	
5	6.59	-12.12	6.93	8.02	1.91	4.05	2.52	
6	7.24	-12.34	7.13	9.24	-2.51	3.97	21.54	
7	13.33	-6.41	13.92	16.36	2.83	5.19	16.03	
8	10.25	-13.91	11.29	12.95	3.64	-0.85	4.51	
9	9.18	-7.81	10.18	12.76	-2.11	2.32	-7.28	
10	15.95	-16.91	17.42	19.40	7.89	2.53	-2.04	
11 p	11.13	-14.55	12.40	14.22	3.71	0.77	-4.42	
1-11月累計	7.41	-14.25	8.00	9.53	0.92	2.49	0.56	

資料來源：經濟部工業局編「工業生產統計月報」。

11.38%與 2.51%，消費財則減少 2.21%。

七、就業情勢續有改善

本年初以來，就業情勢續有改善，失業率則先後受農曆春節過後臨時性工作結束與轉換工作者增加，以及學校畢業生投入尋職行列等季節性因素影響，時呈回升走勢，惟前 10 月各月失業率均能保持近 6 年來同期最低。1 至 11 月平均失業率為 3.92%，較上年同期微增 0.01 個百分點，係民國 90 年以來次低。失業原因中主要以「對原有工作不滿意者」為主，比重為 32.61%，高於「因場所歇業或業務緊縮者」之 30.76%。

本年 1 至 10 月平均非農業部門每人每月平均薪資年增率為 2.17%，其中經常性薪資年增率為 1.78%。同期間，工業部門勞動生產力年增率為 6.03%，因生產力增幅高於總

薪資增幅，致單位產出勞動成本指數較上年同期下降 4.10%。

八、消費者物價上漲壓力增加

本年初以來，國際原物料及商品行情攀高，推升國內進口品及國產內銷品躉售價格，油料、燃氣、藥品及食品等部分相關商品反映成本陸續調漲零售價格，加上下半年颱風連續來襲，農牧產品損失慘重，尤其蔬菜價格大漲，國內物價上漲壓力漸次升高；惟因資訊電子等耐久性消費品價格續呈下滑，加上房租等服務類價格維持平穩，均有助整體物價穩定。本年 1 至 11 月平均消費者物價指數（CPI）年增率為 1.66%；不包括新鮮蔬果、魚介及能源之 CPI（即核心 CPI）年增率則為 1.25%。

圖 6 失業率

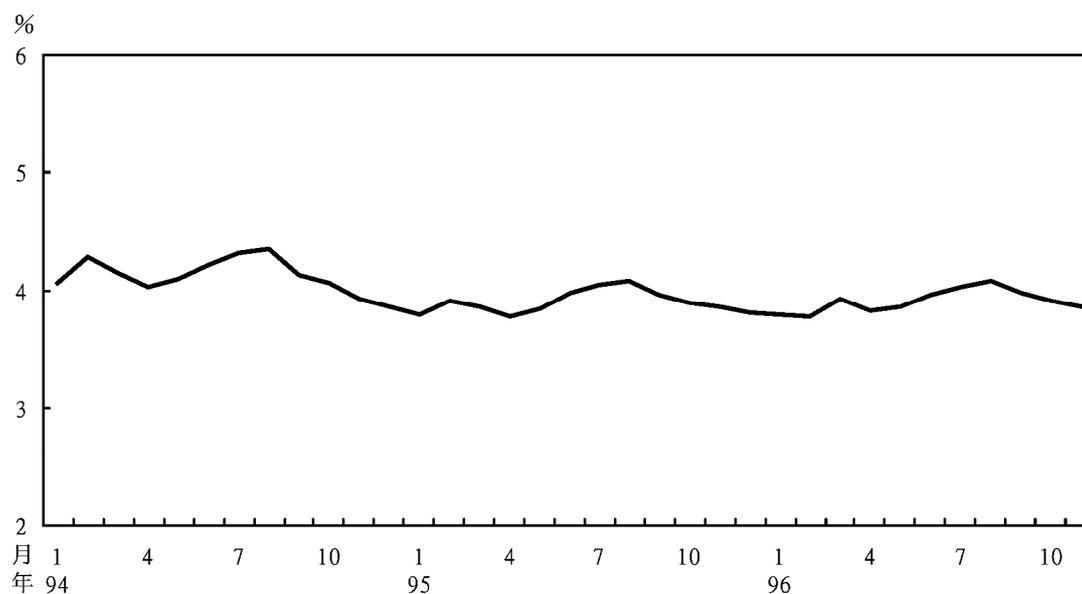


圖 7 消費者物價與核心物價

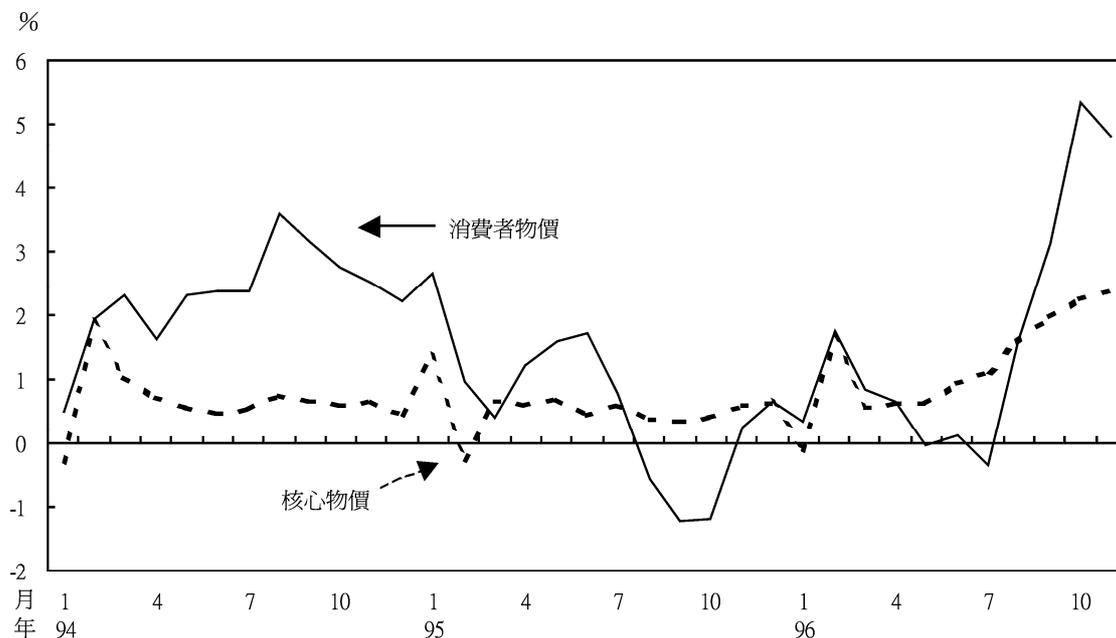


表 5 影響 96 年 1 至 11 月 CPI 變動主要因素

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	1.66	1.66
蔬菜	28	10.28	0.35
教養娛樂服務費	105	1.81	0.19
油料費	23	5.60	0.17
藥品及保健食品	9	15.71	0.15
水電燃氣	37	3.62	0.14
魚介	17	6.38	0.11
香菸及檳榔	20	3.96	0.10
成衣	33	3.05	0.10
肉類	25	2.65	0.07
合計			1.38
水果	28	-5.59	-0.17
耐久性消費品	82	-0.36	-0.02
合計			-0.19
其他			0.47

貳、經濟展望

由於我國出口貿易穩定擴張，加以民間消費及民間投資回溫，行政院主計處預測本年經濟成長率為 5.46%。明（97）年雖國際經濟擴張略緩，致我國出口增幅可能趨緩，惟民間消費及民間投資可望穩定成長，行政院主計處預測明年經濟成長率為 4.53%。國內各預測機構對 97 年經濟成長率預估值之平均數為 4.32%。

表 6 國內預測機構對民國 97 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	中研院	台綜院	平均值*	經建目標
發布日期	96.11.22	96.12.4	96.11.8	96.12.14	96.12.26		
實質國內生產毛額	4.53	4.16	4.39	4.31	4.23	4.32	4.80
實質民間消費支出	3.40	3.08	2.84	2.58	2.92	2.96	
實質政府消費支出	2.39	2.39	0.85	2.39	2.30	2.06	
實質固定投資	3.94	3.74	4.31	5.18	---	4.29	
實質民間投資	4.23	3.98	4.75	5.84	4.12	4.58	
實質政府投資	-0.15	---	-0.45	-0.15	2.92	0.54	
實質輸出	3.75	5.11	6.00	3.48	2.19	4.11	
實質輸入	1.90	3.93	4.08	1.45	1.86	2.64	
貿易差額(億美元)	275.57	---	---	---	---	275.57	

