

國內經濟金融情勢（民國98年第2季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

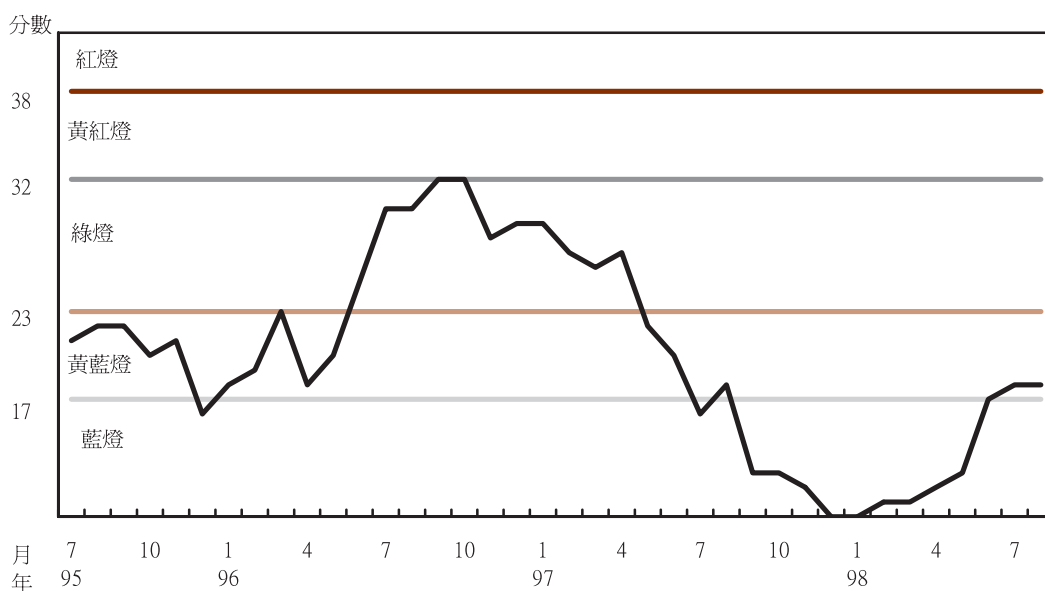
一、經濟景氣步出谷底

本年初以來，在全球景氣復甦遲緩下，外貿不振，工業生產下滑，失業率攀升，國內需求疲弱，銀行信用成長減緩，至5月經建會景氣對策信號已連續9個月呈現藍燈。至6、7及8月，因貨幣總計數與批發、零售及餐飲業營業額指數大幅成長，景氣對策信號回升，連續三個月為黃藍燈；且8月景氣領先指標與同時指標均已連續第7個月回

升，顯示景氣已步出谷底。

台灣經濟研究院服務業及製造業營業氣候測驗點於上年12月分別滑落至86.35及75.72之谷底後，轉趨回升。本年8月製造業營業氣候測驗點升達118.89，為2007年10月以來之新高；本年7月，服務業營業氣候測驗點升達至123.12，為2006年6月以來新高，8月受H1N1流感疫情擴大及莫拉克颱風影響，小幅回跌至121.22。

圖1 景氣對策信號綜合判斷分數



二、第2季經濟衰退幅度減緩

由於金融海嘯重創全球景氣期間拖長，

本年第1季台灣出口持續嚴重衰退，加上民間消費未如預期恢復成長，以及民間投資大幅萎縮，致經濟衰退幅度達-10.13%，創

圖2 經濟成長率

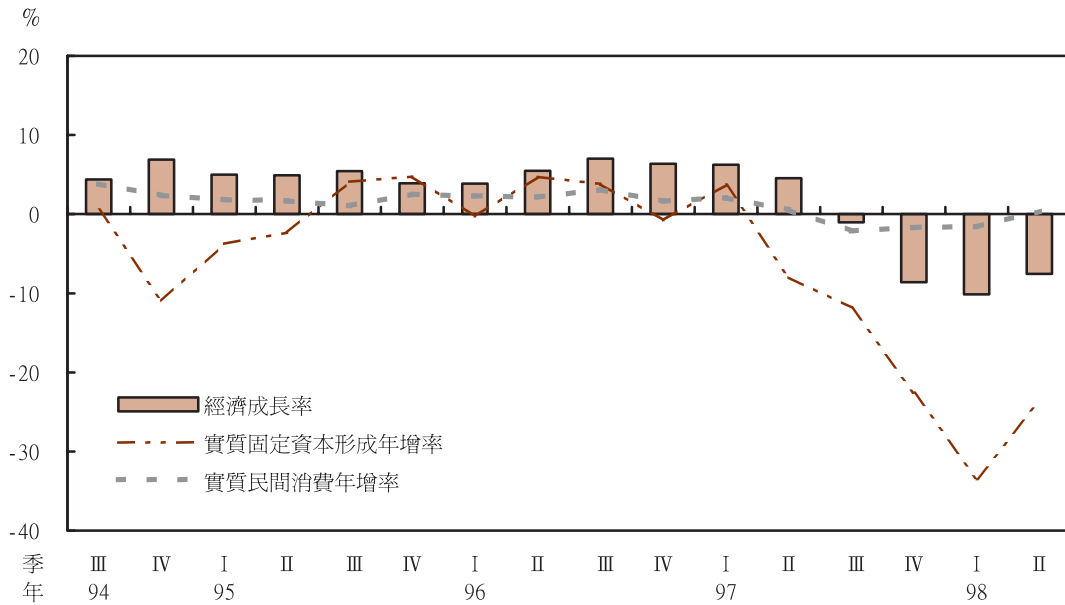


表1 各項需求年增率

單位：%，百分點

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		
93年		6.15	4.46	-0.54	19.46	33.05	-18.15	-5.78	14.40	18.88
94年		4.16	2.99	1.08	1.19	0.31	16.20	-1.92	7.62	3.77
95年		4.80	1.76	-0.42	0.87	3.57	-7.86	-7.39	10.26	5.62
96年		5.70	2.31	0.92	1.90	3.25	1.42	-5.28	8.82	3.79
97年		0.06	-0.30	1.14	-10.61	-13.28	-2.32	0.37	-0.03	-3.98
98年 f		-4.04	0.21	3.31	-17.80	-27.43	0.20	21.48	-11.90	-14.65
99年 f		3.92	1.87	-0.93	1.71	3.16	3.57	-3.73	10.98	10.71
97/3		-1.05	-2.13	1.16	-11.82	-12.77	-9.37	-7.56	-0.57	-2.60
4		-8.61	-1.69	2.17	-22.62	-31.51	-6.39	7.98	-19.24	-21.40
98/1 r		-10.13	-1.59	3.68	-33.44	-40.58	-25.97	13.31	-27.86	-33.06
2 p		-7.54	0.36	1.49	-23.67	-33.35	4.41	24.01	-18.36	-19.44
3 f		-3.52	0.43	3.39	-15.42	-26.23	4.40	34.40	-10.47	-13.00
98年 第2季	貢獻百分點 p	-7.54	0.18	0.16	-4.20	-4.78	0.05	0.52	-13.50	-10.34

資料來源：行政院主計處。

註：r 為修正數，p 為初步估計，f 為預測數

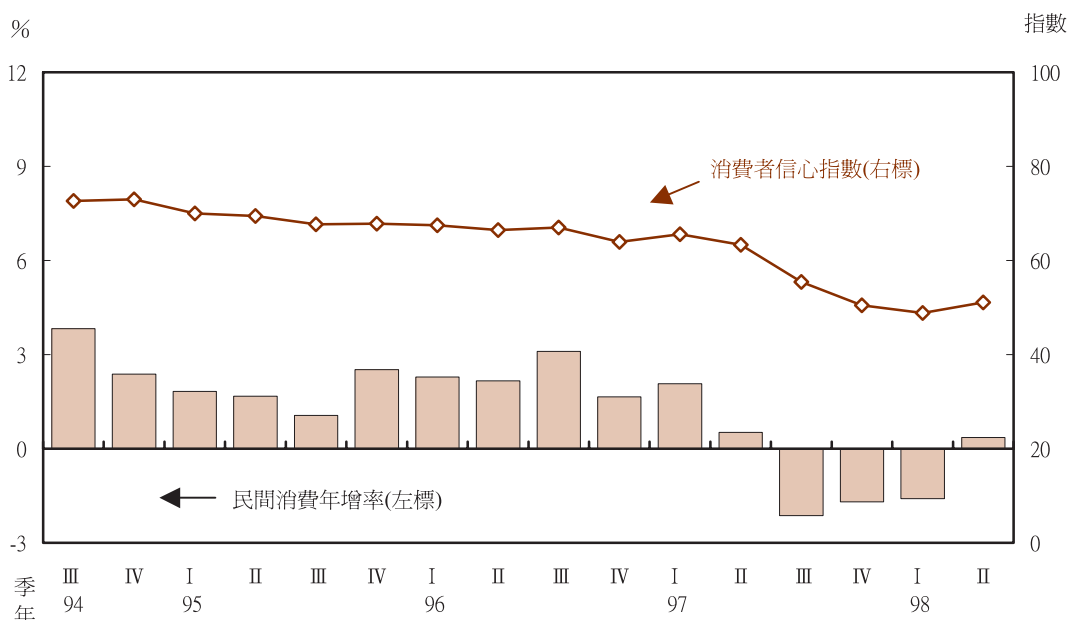
歷年來最大。第2季，民間消費恢復微幅成長，民間投資及出口衰退幅度減緩，經濟衰退幅度降為-7.54%（較5月預測數高0.96個百分點）。第3季，預期民間消費維持微幅成長，民間投資及出口衰退幅度持續減

緩，行政院主計處預測經濟衰退幅度再縮小為-3.52%。

三、民間消費恢復微幅成長

第1季，雖有政府發放消費券之激勵，

圖3 消費者信心指數與民間消費

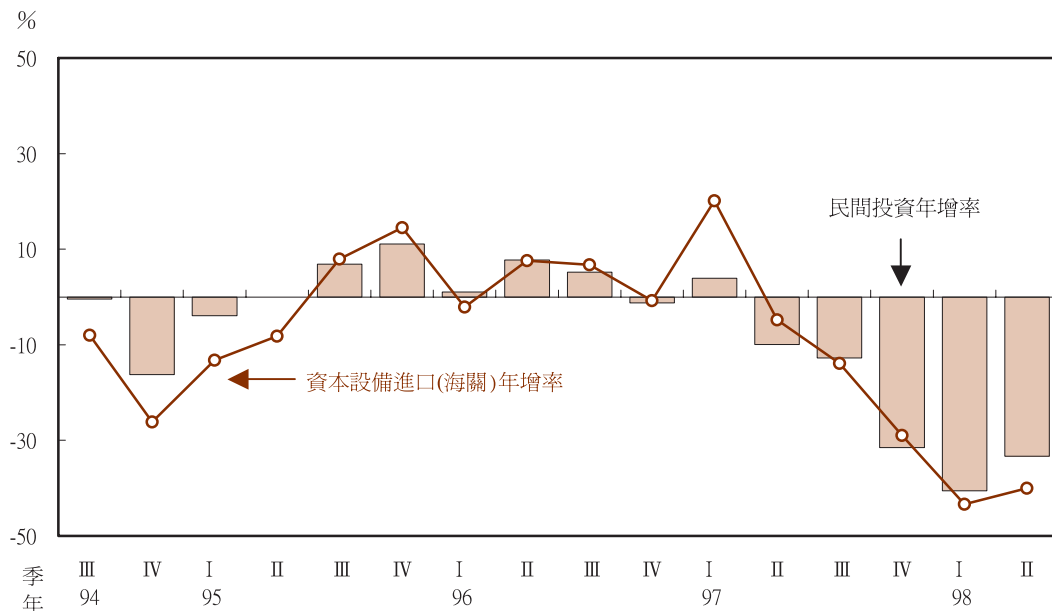


惟效果不如預期，且因失業率升高、薪資縮減，勞動情勢依舊險惡，民間消費能力及意願下降，致民間消費成長率為-1.59%。第2季，受股市交投轉趨熱絡及汽車貨物稅優惠激勵，汽車及餐飲業回溫，民間消費恢復微幅成長0.36%。第3季，由於莫拉克颱風造成重大損失，侵蝕消費能力，主計處預測民間消費僅微幅成長0.43%。

四、民間投資依舊低迷

第1季，因國外需求持續低迷，多數廠商產能利用率偏低，且長期接單能見度仍不明朗，企業持續延後資本支出，民間機器設備投資成長率為-56.41%；加上不動產市場景氣下滑，房市推案保守，營建工程投資成長率為-33.43%，致民間投資成長率降為-40.58%。第2季，雖民間機器設備與營建工程投資衰退幅度分別減緩為-43.45%

圖4 民間投資與資本設備進口



與-25.63%，惟運輸工具投資衰退幅度擴大為-60.76%，致民間投資成長率為-33.35%。主計處預測第3季廠商投資態度仍然保守，民間投資成長率為-26.23%。

五、進出口衰退幅度漸次減緩

由於金融海嘯重創全球景氣，世界貿易量急遽縮減，本年上半年，台灣出口持續嚴重衰退，衍生之進口需求相應萎縮，第1、2季輸出（含商品及服務）成長率分別為-27.86%與-18.36%，輸入（含商品及服務）成長率亦分別為-33.06%與-19.44%。主計處預測第3季輸出、輸入衰退幅度分別減緩為-10.47%與-13.00%。

另據海關統計，本年初以來，出口持

續衰退，惟衰退幅度續趨減緩，第1、2季出口年增率分別為-36.68%與-31.98%，7、8月則分別為-24.4%、-24.6%。1至8月平均出口年增率則為-31.7%，主要出口市場衰退幅度最大者為歐洲（占出口比重10.9%）之-34.2%，其次為東協六國（占出口比重14.6%）之-33.9%、中國（含香港，占出口比重40.4%）之-31.7%。主要出口貨品中，最大宗之電子產品（占27.1%）年增率為-24.0%，基本金屬及其製品、化學品、光學器材及礦產品等衰退幅度亦達三~五成不等。

本年初以來，進口亦持續衰退，惟衰退幅度趨緩，第1、2季進口年增率分別為-47.17%與-37.83%，7、8月年增率分別

圖5 進出口貿易

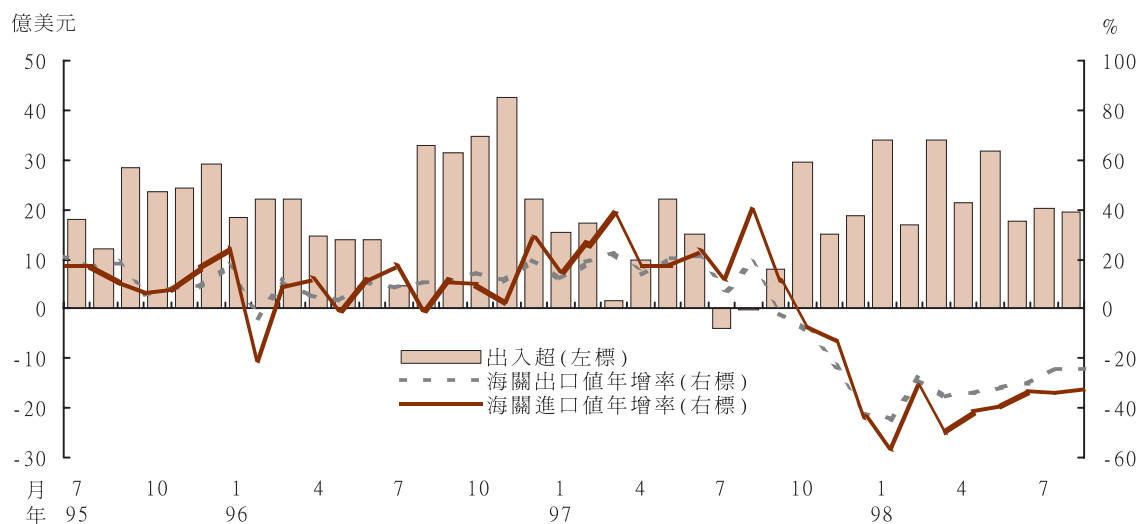


表2 我國對主要出進口貿易國(地區)成長率與比重

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	
		98年8月	97年8月	(%)	98年8月	97年8月	98年1-8月	97年1-8月	(%)	98年1-8月	97年1-8月
出口	合計	19,006	25,209	-24.6	100.0	100.0	124,758	182,580	-31.7	100.0	100.0
	中國大陸(含香港)	8,294	10,032	-17.3	43.6	39.8	50,431	73,865	-31.7	40.4	40.5
	美國	1,941	2,958	-34.4	10.2	11.7	14,932	20,916	-28.6	12.0	11.5
	日本	1,294	1,659	-22.0	6.8	6.6	9,094	11,803	-23.0	7.3	6.5
	歐洲	1,917	2,675	-28.3	10.1	10.6	13,620	20,693	-34.2	10.9	11.3
	東協六國	2,906	3,946	-26.4	15.3	15.7	18,231	27,565	-33.9	14.6	15.1
進口	合計	17,041	25,173	-32.3	100.0	100.0	105,255	174,786	-39.8	100.0	100.0
	中國大陸(含香港)	2,261	3,301	-31.5	13.3	13.1	15,010	23,415	-35.9	14.3	13.4
	美國	1,603	2,608	-38.5	9.4	10.4	10,779	19,585	-45.0	10.2	11.2
	日本	3,210	4,077	-21.3	18.8	16.2	21,597	33,268	-35.1	20.5	19.0
	歐洲	1,872	2,043	-8.4	11.0	8.1	11,797	17,836	-33.9	11.2	10.2
	東協六國	1,889	2,781	-32.1	11.1	11.0	12,091	18,102	-33.2	11.5	10.4

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		
	98年8月	97年8月		98年8月	97年8月	98年1-8月	97年1-8月		98年1-8月	97年1-8月	
貿易總值	36,047	50,382	-28.5			230,013	357,366	-35.6			
出 口	19,006	25,209	-24.6	100.0	100.0	124,758	182,580	-31.7	100.0	100.0	
農產品	42	50	-15.1	0.2	0.2	350	374	-6.2	0.3	0.2	
農產加工品	161	207	-22.3	0.8	0.8	1,190	1,446	-17.8	1.0	0.8	
工業產品	18,803	24,953	-24.6	98.9	99.0	123,218	180,760	-31.8	98.8	99.0	
重化工業產品	15,906	21,132	-24.7	83.7	83.8	102,328	152,454	-32.9	82.0	83.5	
非重化工業產品	2,897	3,821	-24.2	15.2	15.2	20,890	28,306	-26.2	16.7	15.5	
進 口	17,041	25,173	-32.3	100.0	100.0	105,255	174,786	-39.8	100.0	100.0	
資本設備	2,299	2,660	-13.6	13.5	10.6	15,011	23,597	-36.4	14.3	13.5	
農工原料	13,271	21,045	-36.9	77.9	83.6	80,180	139,772	-42.6	76.2	80.0	
消 費 品	1,471	1,468	0.2	8.6	5.8	10,064	11,417	-11.9	9.6	6.5	
出超(+)或入超(-)	1,965	36	5358.1			19,503	7,794	150.2			

資料來源：財政部網站進出口貿易統計。

為-34.1%、-32.3%。1至8月平均進口年增率為-39.8%，其中資本設備、農工原料及消費品進口年增率分別為-36.4%、-42.6%及-11.9%。1至8月累計貿易出超195.0億美元，較上年同期大增150.2%。

外銷訂單方面，持續衰退走勢，本年8月年增率為-11.96%，衰退幅度明顯減緩。1至8月平均年增率則為-19.95%，主要接單貨品為電子產品（占24.2%）及資訊與通信產品（占23.6%），兩大項目衰退幅度分別為-16.01%及-12.18%。

六、工業生產減幅明顯縮小

本年初以來，由於出口萎縮，加上國內

需求不振，工業生產指數續呈衰退，至8月年增率為-9.62%，惟衰退幅度減緩。1至8月平均工業生產指數年增率為-20.35%，其中製造業年增率為-20.79%，又以金屬機械工業減產30.91%最為顯著，其餘資訊電子、民生及化學工業亦均明顯減產。就產品用途別言，以投資財減少29.64%為最多，生產財、消費財亦分別減少20.34%與15.96%。

七、失業率攀升、薪資下降

由於景氣不振，本年初以來，失業率持續上升趨勢，至8月達6.13%之歷史新高。本年1至8月平均失業率則為5.82%，亦較上年同期上升1.89個百分點。隨著國內景氣逐漸

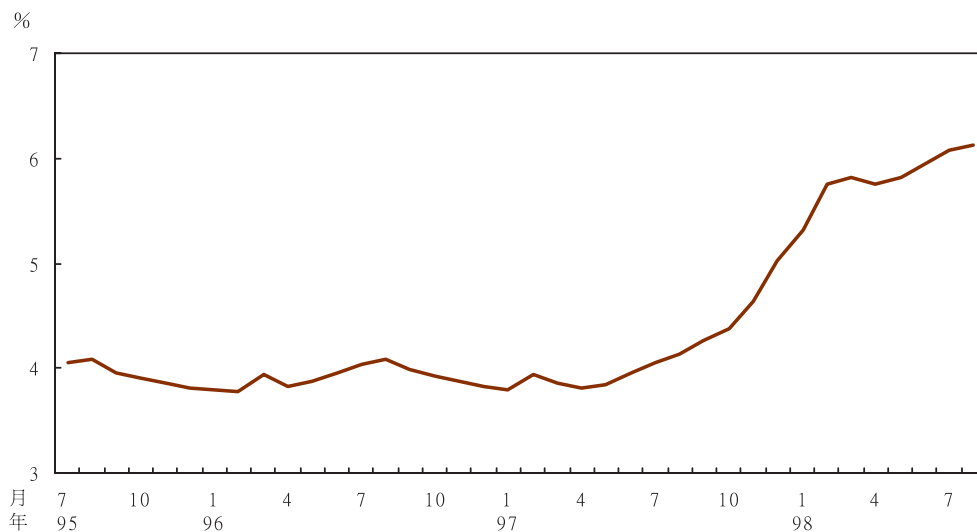
表4 工業生產及各業指數年增率

單位：%

年/月	工業生產							
	礦業及土石採取業	製造業		電力及燃氣供應業	用水供應業	建築工程業		
		重工業	輕工業					
93年	9.30	-3.87	9.97	12.30	2.18	3.34	-0.29	4.78
94年	3.76	-9.40	3.66	5.57	-3.43	4.25	0.55	11.38
95年	4.70	-5.02	4.50	6.44	-3.32	2.33	2.83	9.02
96年	7.77	-17.04	8.34	10.28	-0.33	2.97	0.29	-0.48
97年	-1.78	-4.69	-1.56	-0.74	-5.59	-1.81	-1.78	-9.26
97/ 8	0.68	-11.98	1.27	3.39	-9.22	0.77	-1.75	-17.86
9	-1.19	-23.85	-0.89	0.04	-5.68	-0.53	-3.07	-9.89
10	-12.46	-8.71	-13.33	-13.90	-10.33	-1.14	-2.85	8.32
11	-28.27	-8.53	-28.92	-31.06	-17.61	-9.61	-2.94	-29.38
12	-32.04	-6.75	-33.12	-37.20	-11.76	-16.52	-4.38	-16.24
98/ 1	-43.31	-31.58	-44.94	-47.45	-32.56	-16.64	-6.21	-21.10
2	-27.23	-3.12	-27.80	-31.58	-5.75	-10.19	-6.02	-32.39
3	-25.79	-12.24	-26.53	-28.75	-14.77	-9.09	-3.34	-19.59
4	-20.01	-20.82	-20.42	-21.63	-13.98	-6.24	-3.65	-21.40
5	-18.42	-15.18	-18.62	-18.87	-17.24	-6.58	-1.69	-27.38
6	-11.29	-7.77	-11.49	-12.04	-8.42	-2.77	-1.21	-15.74
7	-7.93	-3.39	-8.04	-7.84	-9.08	-1.67	-0.24	-14.10
8 p	-9.62	-22.27	-9.38	-9.49	-8.72	-2.83	-2.84	-28.96
1-8月累計	-20.35	-15.00	-20.79	-21.99	-14.27	-6.77	-3.13	-22.54

資料來源：經濟部工業局編「工業生產統計月報」。

圖6 失業率



走出谷底，4月以來，就業人數逐月略增，因工作場所歇業或業務緊縮而失業者亦趨減緩。

本年1至7月平均非農業部門每人每月平均薪資年增率為-7.16%，其中經常性薪資年增率為-2.62%。同期間，工業部門勞動生產力年增率為-10.25%；由於生產力減幅遠大於薪資減幅，致單位產出勞動成本指數較上年同期上升4.56%。

八、消費者物價略為下跌

本年初以來，由於全球景氣復甦遲緩，國際原油等原物料價格較上年同期大幅下跌，進口品及國產內銷品躉售價格隨之大

跌，國內油品等零售價格亦反映成本跌多漲少；益以國內經濟衰退，失業率攀升，薪資縮減，有效需求不振，國內物價存在下跌壓力，至7月CPI與核心CPI（即不包括蔬果、水產及能源之CPI）年增率分別降為-2.32%及-0.92%。8月間，受莫拉克風災影響，蔬菜、水果等價格上漲，整體物價下跌壓力減緩，CPI與核心CPI年增率分別回升為-0.81%及-0.78%。

1至8月平均CPI年增率為-0.72%，主要係因油料費、耐久性消費品及水果價格下跌所致；同期間核心CPI年增率則為0.23%，尚稱平穩。

圖7 消費者物價與核心物價

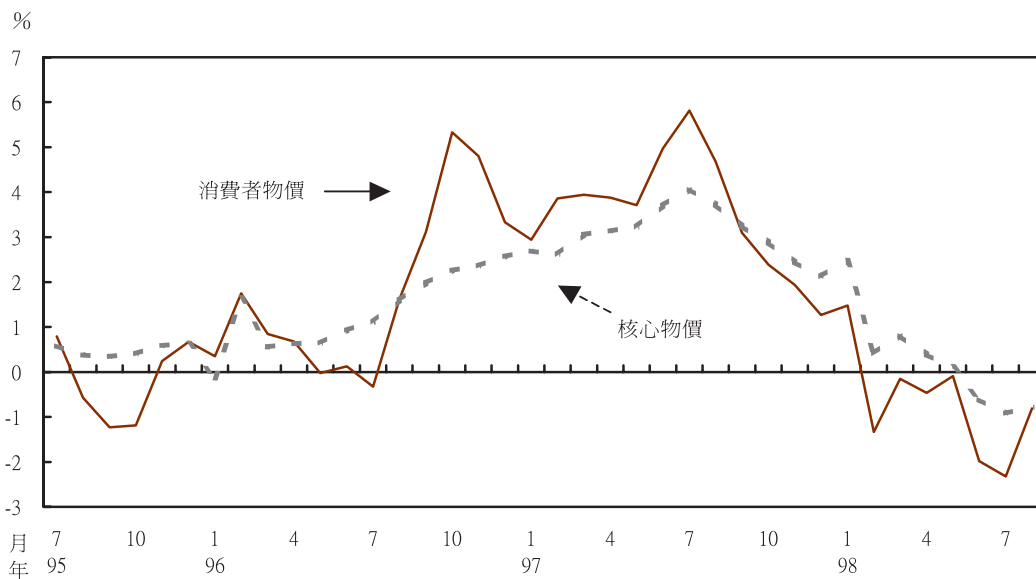


表5 影響98年1至8月CPI變動主要因素

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	-0.72	-0.72
家外食物	89	1.70	0.16
電費	22	6.33	0.14
水產品	17	5.56	0.10
香菸及檳榔	15	5.27	0.08
穀類及其製品	20	3.13	0.07
合計			0.55
油料費	33	-20.45	-0.77
耐久性消費品	75	-4.65	-0.32
水果	28	-9.36	-0.27
燃氣	10	-10.75	-0.12
成衣	27	-2.00	-0.05
合計			-1.53
其他			0.26

貳、經濟展望

金融海嘯重創全球景氣，致本年第1季我國經濟負成長10.13%；第2季民間消費恢復微幅成長，民間投資及出口衰退幅度減緩，經濟衰退幅度降為-7.54%。隨國際景氣觸底回溫，預期下半年民間消費維持微幅成

長，民間投資及出口衰退幅度持續減緩。行政院主計處預測本年經濟成長率為-4.04%，明（99）年轉為正成長3.92%。

國內各預測機構對98年經濟成長率預估值之平均數為-3.35%。

表6 國內預測機構對民國98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	寶華經研院	中研院	台經院	平均值
發布日期	98.8.20	98.7.17	98.9.22	98.6.18	98.7.30	
實質國內生產毛額	-4.04	-3.56	-3.76	-3.46	-1.91	-3.35
實質民間消費支出	0.21	0.18	0.31	0.26	0.37	0.27
實質政府消費支出	3.31	---	3.31	3.16	3.24	3.26
實質固定投資	-17.80	-13.18	-16.30	-15.26	-15.77	-15.66
實質民間投資	-27.43	-21.85	-25.47	-23.97	-26.33	-25.01
實質政府投資	21.48	---	21.48	18.34	25.46	21.69
實質輸出	-11.90	-10.70	-9.91	-13.97	-10.59	-11.41
實質輸入	-14.65	-12.44	-12.51	-17.41	-15.86	-14.57
貿易差額(億美元)	284.19	---	---	---	---	284.19