

國內經濟金融情勢（民國97年第3季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

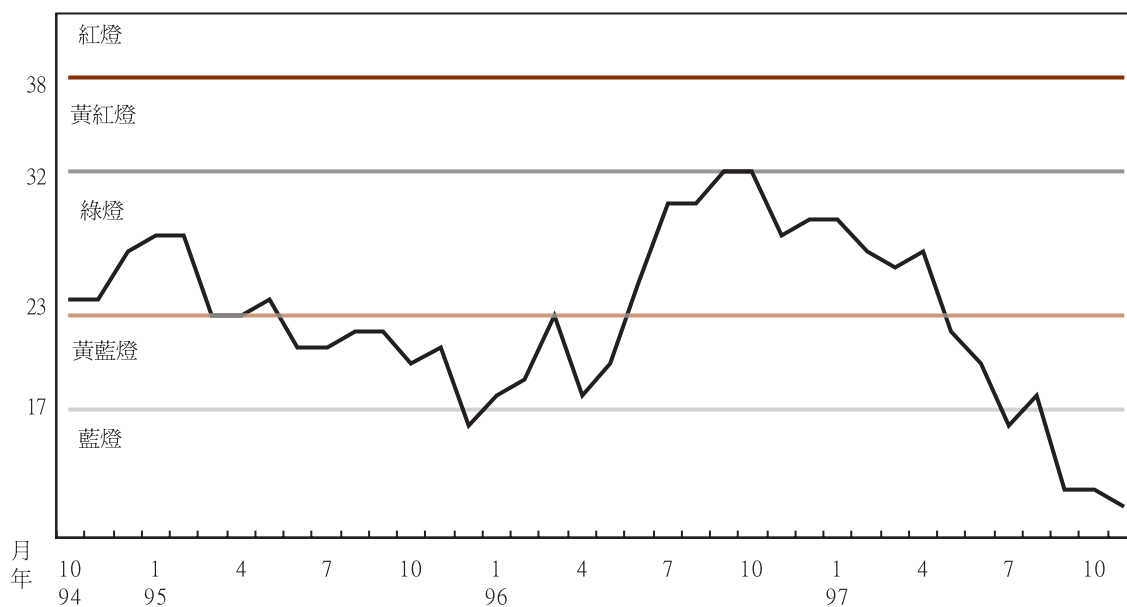
一、經濟景氣滑落谷底

本年前4個月經建會景氣對策信號雖呈綠燈，惟隨國際原物料行情高漲、全球經濟景氣趨緩，加上國內需求疲弱，致銀行授信與貨幣總計數M1B等指標下滑，且批發、零售及餐飲業疲軟，景氣漸露疲態，至本年5月轉呈黃藍燈；下半年在全球景氣加速下滑之下，外貿動能趨降，國內需求益顯疲弱，

7月景氣對策信號再滑落為藍燈，8月雖一度回復為黃藍燈，但9月起連續三個月再陷藍燈。同時，景氣同時指標與領先指標亦趨下滑。

此外，台灣經濟研究院服務業及製造業營業氣候測驗點則在本年5月曾分別升為122.61及110.05；之後，轉趨下降，至本年11月分別為78.24（係1979年3月營業氣候測驗點創辦以來之新低點）及89.56。

圖1 景氣對策信號綜合判斷分數



二、本年下半年經濟衰退

本年第1季，在亞洲區域貿易表現仍佳

下，我國出口成長動能強勁，加上國內需求溫和成長，經濟成長率達6.25%。至第2季，

雖然出口動能維持強勁，但因國內需求表現不如預期，經濟成長率減緩為4.56%。下半年由於全球景氣下滑，我國出口動能明顯轉弱，加上民間消費與投資同告衰退，第3季

經濟成長率降為-1.02%。行政院主計處預測第4季經濟成長率再降為-1.73%，全年則為1.87%。

圖2 經濟成長率

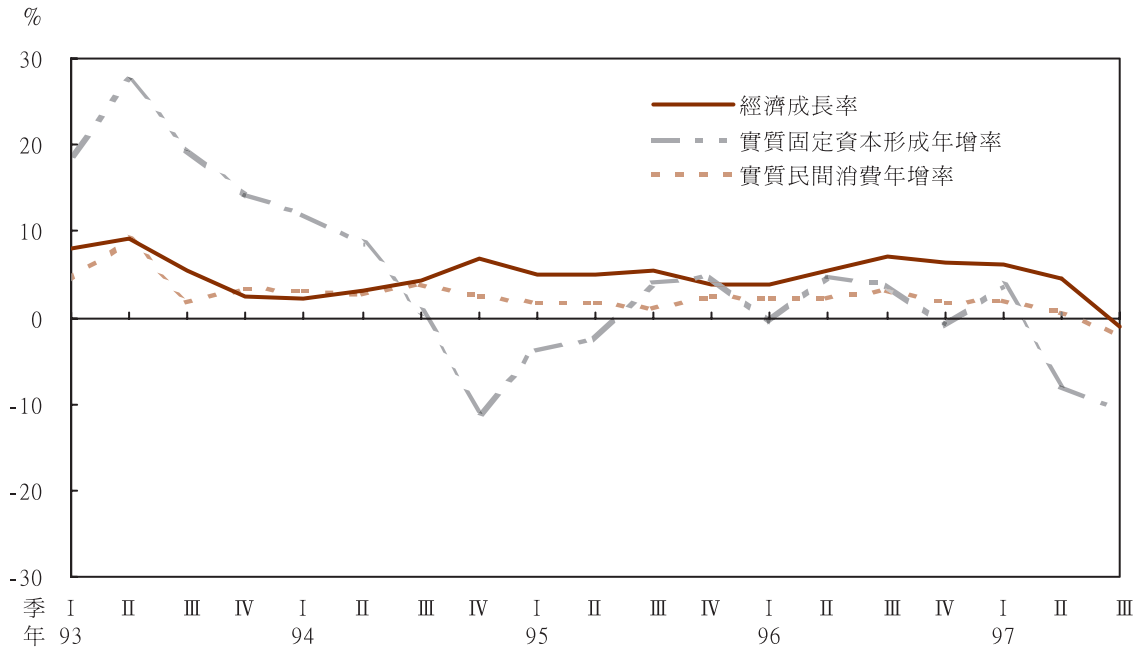


表1 各項需求年增率

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
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		4.16	2.99	1.08	1.19	0.31	16.20	-1.92	7.62	3.77
95年 r		4.80	1.76	-0.42	0.87	3.57	-7.86	-7.39	10.26	5.62
96年 r		5.70	2.31	0.92	1.90	3.25	1.42	-5.28	8.82	3.79
97年 r		1.87	-0.30	1.35	-5.81	-7.83	1.92	1.54	3.60	-0.39
96/4 r		6.35	1.65	1.08	-0.77	-1.21	-1.78	2.09	12.92	5.82
97/1 r		6.25	2.07	1.28	3.69	3.92	6.53	0.08	12.71	9.59
2 r		4.56	0.52	-0.17	-8.00	-9.92	4.70	-1.01	9.86	0.19
3 p		-1.02	-1.97	1.31	-10.72	-11.51	-9.94	-6.44	-0.65	-2.39
4 f		-1.73	-1.86	2.76	-6.10	-11.40	5.78	10.64	-5.68	-7.73
97年 第3季 貢獻率 p		-1.02	-1.09	0.15	-2.05	-1.74	-0.14	-0.16	-0.45	-1.30

資料來源：行政院主計處。

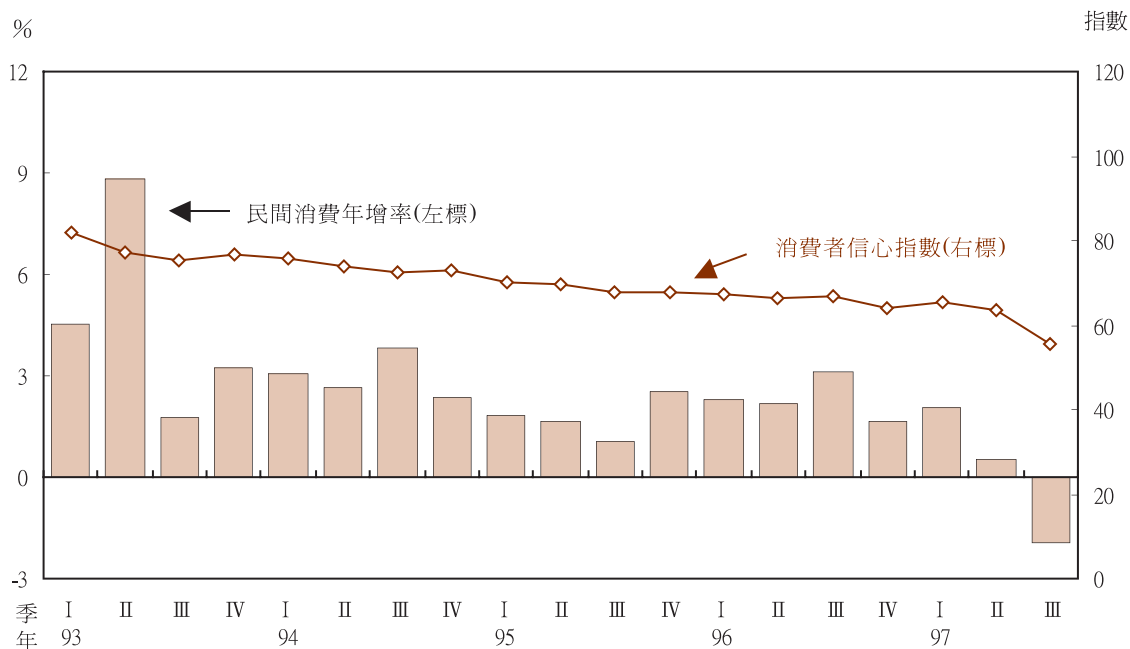
註：r 為修正數，p 為初步估計，f 為預測數

三、民間消費低迷

本年第1季，由於能源與食品價格高漲，降低民眾消費能力，例如，出國人數轉呈衰退、自用小客車新增掛牌數大幅衰退21.6%，致民間消費成長率僅2.07%。第2季起，由於物價持續高漲，加上失業率上升，以及股市行情反轉走低，民間財富縮

水，民眾消費能力進一步下降，例如，出國人數與自用小客車新增掛牌數衰退幅度均持續擴大，以及零售業、餐飲業營業額均漸次下滑，致民間消費成長率再降為0.52%，第3季更轉為負成長1.97%。行政院主計處預測第4季民間消費成長率為-1.86%，全年則為-0.30%。

圖3 消費者信心指數與民間消費



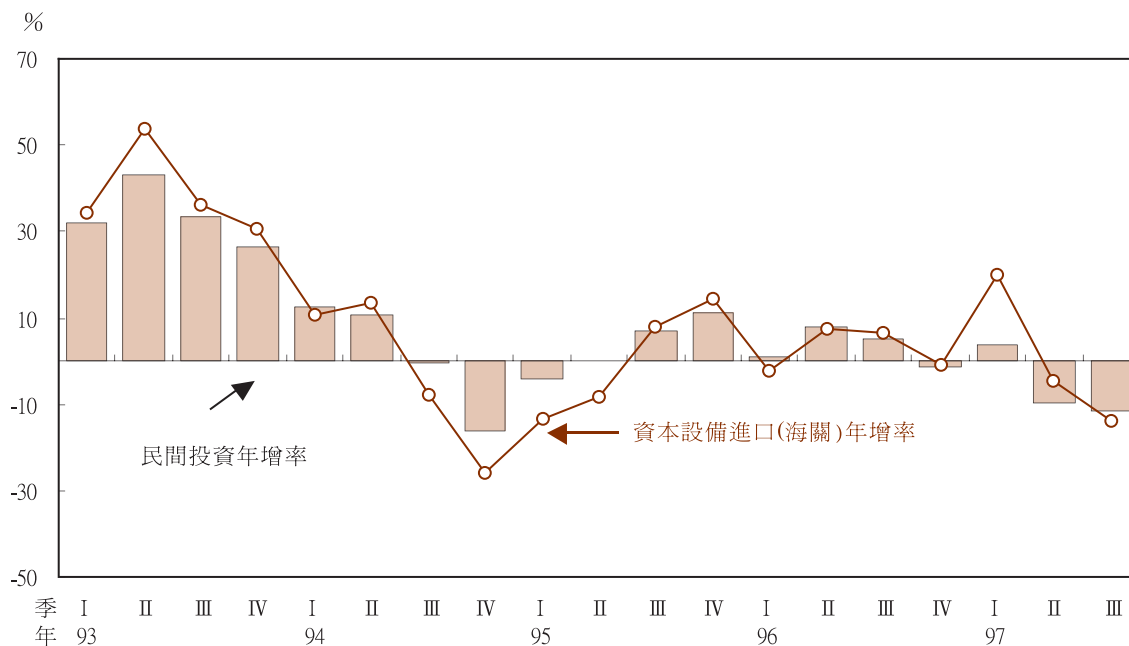
四、民間投資不振

本年第1季，因機械設備進口大增，民間機器設備投資成長10.94%，加上無形固定資產成長6.80%，致民間投資成長率升為3.92%。第2季因民間運輸工具投資及營建工程投資持續分別衰退22.97%與2.95%，加上機械設備進口大減，民間機器設備投資衰退

17.01%，致民間投資轉為衰退9.92%。

下半年以來，在全球景氣急速下滑，部分廠商產能利用率下降，企業投資持續保守觀望之下，第3季民間運輸工具、機器設備投資及營建工程投資分別衰退63.01%、17.63%與3.27%，致整體民間投資衰退幅度擴大為11.51%，行政院主計處預測第4季民間投資成長率為-11.40%，全年則為-7.83%。

圖4 民間投資與資本設備進口



五、出口動能明顯減弱

本年上半年，亞洲區域貿易表現仍佳，對光學器材、化學品、電機、電子、資訊及通信產品等需求暢旺，我國輸出穩健擴張；惟輸入在第2季資本設備進口大減下，成長明顯減緩。第1季輸出、輸入（含商品及服務）成長率分別為12.71%與9.59%，第2季則分別為9.86%與0.19%。下半年受先進經濟體景氣明顯下滑，並加速向新興市場擴散之衝擊，對外貿易動能轉弱，第3季輸出、輸入成長率分別降為-0.65%與-2.39%。行政院主計處預測第4季輸出、輸入成長率分別再降為-5.68%與-7.73%，全年則分別為3.60%與-0.39%。

另據海關統計，本年上半年出口值

大幅成長，惟7月起，出口年增率明顯下降，至11月降為-23.3%，已連續3個月為負成長。主要出口市場中，11月份對居首位之中國（含香港，占出口比重33.6%）出口衰退38.5%，對東協六國（占出口比重15.5%）、美國（占出口比重14.2%）及歐洲（占出口比重13.2%），出口亦分別衰退19.4%、14.2%及9.8%，惟對日本（占出口比重8.9%）出口則成長19.2%。主要出口貨品中，以電機產品、精密儀器、塑膠、橡膠及其製品、化學品與電子產品衰退情況較為顯著。

本年前三季各月進口值均呈兩位數成長，惟10月以後急劇轉為衰退，11月年增率已降為-13.2%，其中資本設備進口減少18.4%，主因機械設備進口減少所致；農工

原料因原油、化學品、與電子產品（零組件）等進口減少，減少13.4%；消費品進口亦減少1.3%。本年1至11月累計進、出口相抵，商品貿易出超129.4億美元，較上年同期大減48.7%。

外銷訂單方面，本年上半年外銷訂單大幅成長，惟下半年起成長明顯減緩，10月年增率轉為負成長，11月幅度擴大為-28.51%，當月主要接單貨品均轉呈大幅衰退。

圖5 進出口貿易

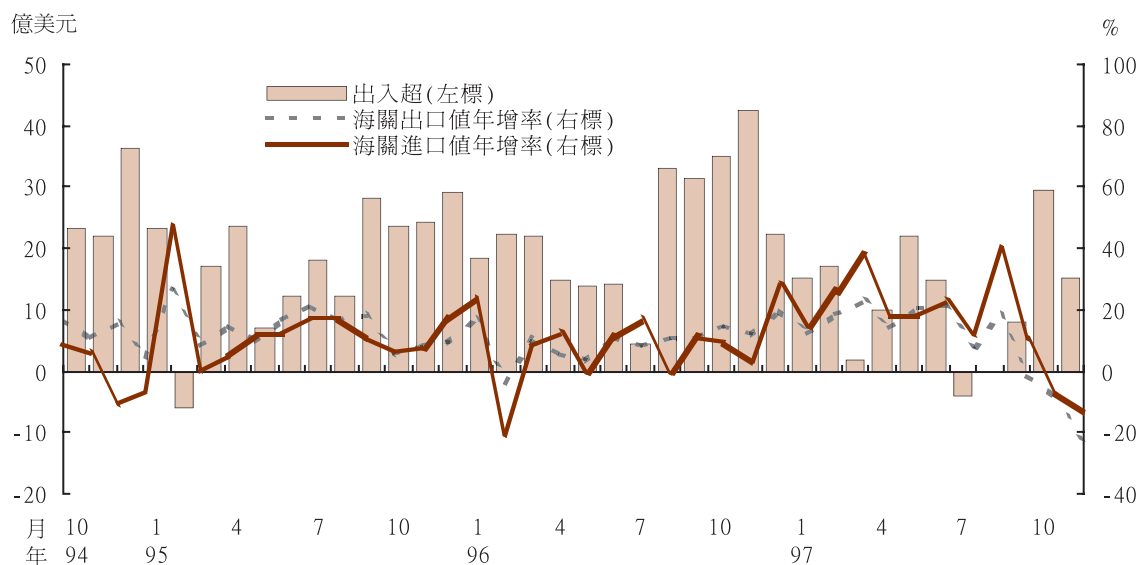


表2 我國對主要進出口貿易國（地區）成長率與比重

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			
	97年11月	96年11月	(%)	97年11月	96年11月	97年1-11月	96年1-11月	(%)	97年1-11月	96年1-11月		
出口	合計	16,780	21,872	-23.3	100.0	100.0	242,019	223,200	8.4	100.0	100.0	
	中國大陸(含香港)	5,632	9,163	-38.5	33.6	41.9	95,159	90,777	4.8	39.3	40.7	
	美國	2,377	2,772	-14.2	14.2	12.7	28,619	29,234	-2.1	11.8	13.1	
	日本	1,495	1,254	19.2	8.9	5.7	16,368	14,404	13.6	6.8	6.5	
	歐洲	2,222	2,463	-9.8	13.2	11.3	28,062	25,956	8.1	11.6	11.6	
	東協六國	2,595	3,218	-19.4	15.5	14.7	36,453	32,184	13.3	15.1	14.4	
進口	合計	15,261	17,585	-13.2	100.0	100.0	229,079	197,992	15.7	100.0	100.0	
	中國大陸(含香港)	2,267	2,586	-12.3	14.9	14.7	31,050	27,071	14.7	13.6	13.7	
	美國	1,552	2,029	-23.5	10.2	11.5	25,023	23,881	4.8	10.9	12.1	
	日本	3,116	3,703	-15.8	20.4	21.1	44,026	41,739	5.5	19.2	21.1	
	歐洲	1,511	1,823	-17.2	9.9	10.4	23,234	21,400	8.6	10.1	10.8	
	東協六國	1,613	1,919	-16.0	10.6	10.9	24,376	21,578	13.0	10.6	10.9	

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	
	97年11月	96年11月	(%)	97年11月	96年11月	97年1-11月	96年1-11月	(%)	97年1-11月	96年1-11月
貿易總值	32,041	39,457	-18.8			471,098	421,192	11.8		
出口	16,780	21,872	-23.3	100.0	100.0	242,019	223,200	8.4	100.0	100.0
農產品	48	27	74.6	0.3	0.1	503	375	34.0	0.2	0.2
農產加工品	180	161	12.3	1.1	0.7	2,006	1,654	21.2	0.8	0.7
工業產品	16,552	21,684	-23.7	98.6	99.1	239,511	221,171	8.3	99.0	99.1
重化工業產品	13,536	18,357	-26.3	80.7	83.9	201,174	184,580	9.0	83.1	82.7
非重化工業產品	3,016	3,327	-9.3	18.0	15.2	38,336	36,591	4.8	15.8	16.4
進口	15,261	17,585	-13.2	100.0	100.0	229,079	197,992	15.7	100.0	100.0
資本設備	2,143	2,625	-18.4	14.0	14.9	30,882	32,107	-3.8	13.5	16.2
農工原料	11,779	13,602	-13.4	77.2	77.4	182,620	151,461	20.6	79.7	76.5
消費品	1,340	1,357	-1.3	8.8	7.7	15,578	14,423	8.0	6.8	7.3
出超(+)或入超(-)	1,519	4,287	-64.6			12,940	25,209	-48.7		

資料來源：財政部網站進出口貿易統計。

六、工業生產轉呈減退

本年第一季，電子零組件業因消費性電子產品外需強勁，化學材料業因新興市場訂單增加與新產能挹注，生產均顯著擴增，工業生產成長力道仍強；第二季因原油等原物料成本高漲，加上國內需求不振，工業生產成長力道趨緩。第三季起，由於全球景氣下滑，出口動能減弱，加上國內需求續趨低迷，工業生產指數年增率降幅擴大，9月起轉呈負成長，11月再降為-28.35%，其中製造業減產28.95%，四大業別：金屬機械、化學、資訊電子及民生工業均明顯減產。就產品用途別言，以生產財減少31.90%為最多，投資財、消費財亦分別減少25.90%與17.22%。

七、就業人數增幅減緩、失業率攀升

本年1至11月平均就業人數為1,040.8萬

人，較上年同期增加1.18%，增幅為近5年來同期最低。在失業率方面，本年初續呈下降走勢，至4月為3.81%，5月起受學校畢業生投入尋職行列之季節性因素影響，加上景氣下滑，廠商歇業或業務緊縮，失業率轉呈上升，至11月為4.64%，係2004年9月以來新高；1至11月平均為4.06%，亦較上年同期上升0.14個百分點。11月失業原因中以「因場所歇業或業務緊縮者」較上月增加3.6萬人為最多，1至11月平均亦以「場所歇業或業務緊縮」為主因。

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0.79%，其中經常性薪資年增率為0.92%。同期間，工業部門勞動生產力年增率為2.05%，生產力增幅高於總薪資增幅，致單位產出勞動成本指數下降1.45%。

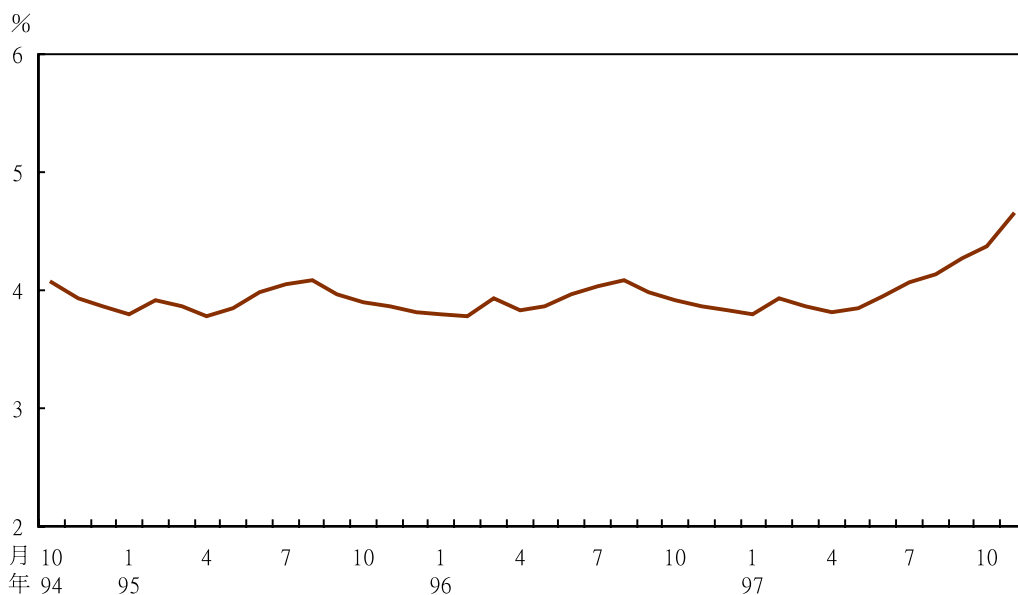
表4 工業生產及各業指數年增率

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				
92年	9.09	-7.11	9.55	12.60	0.54	4.28	2.17	9.02
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
96/ 11	13.60	-16.77	14.88	18.04	0.64	0.90	-0.14	-5.45
12	14.09	-12.45	15.77	19.49	-0.41	2.91	0.05	-17.15
97/ 1	12.60	-2.06	12.82	15.32	1.92	2.88	-0.42	20.55
2	16.03	5.31	17.53	21.12	0.13	10.06	1.18	-16.68
3	9.03	1.55	9.42	12.46	-4.25	1.66	-0.76	5.39
4	9.98	33.31	10.16	12.02	1.27	1.88	0.25	10.14
5	5.59	25.48	6.17	8.46	-4.83	-1.82	-0.95	-8.53
6	5.10	-2.38	5.90	7.92	-4.15	-2.19	-2.07	-11.72
7	1.79	-12.29	3.04	4.10	-2.28	-5.02	-3.25	-28.92
8	0.66	-12.17	1.25	3.34	-9.08	0.77	-1.75	-17.86
9	-1.22	-23.85	-0.92	-0.01	-5.68	-0.53	-3.07	-9.89
10	-12.57	-8.71	-13.44	-14.03	-10.36	-1.14	-2.85	8.32
11p	-28.35	-16.25	-28.95	-31.11	-17.53	-8.38	-2.53	-31.54
1-11月累計	0.99	-0.97	1.32	2.63	-5.11	-0.41	-1.50	-8.86

資料來源：經濟部工業局編「工業生產統計月報」。

圖6 失業率



八、消費者物價上漲壓力減輕

本年初以來，國際能源及農牧產品等原物料行情攀高，推升國內進口品及國產內銷品躉售價格，家外食物、肉類、穀類及其製品等相關食品紛紛反映成本調漲零售價格，加上水果受天災影響，價格居高難下，致食物類價格大漲；油料費亦反映進口原油成本明顯調高；此外，運輸、電力及國外旅遊團

費等亦反映成本陸續調高，國內面臨輸入性物價上漲壓力，CPI與核心CPI（即不包括蔬果、水產及能源之CPI）年增率於7月分別達5.81%及4.06%之高峰。之後，隨著全球景氣下滑，原物料價格急遽回跌，進口原物料行情攀升之傳遞效應逐漸減弱，CPI與核心CPI年增率漸次回降，至12月各降為1.21%及2.07%。本年全年平均CPI與核心CPI年增率分別為3.52%及3.07%。

圖7 消費者物價與核心物價

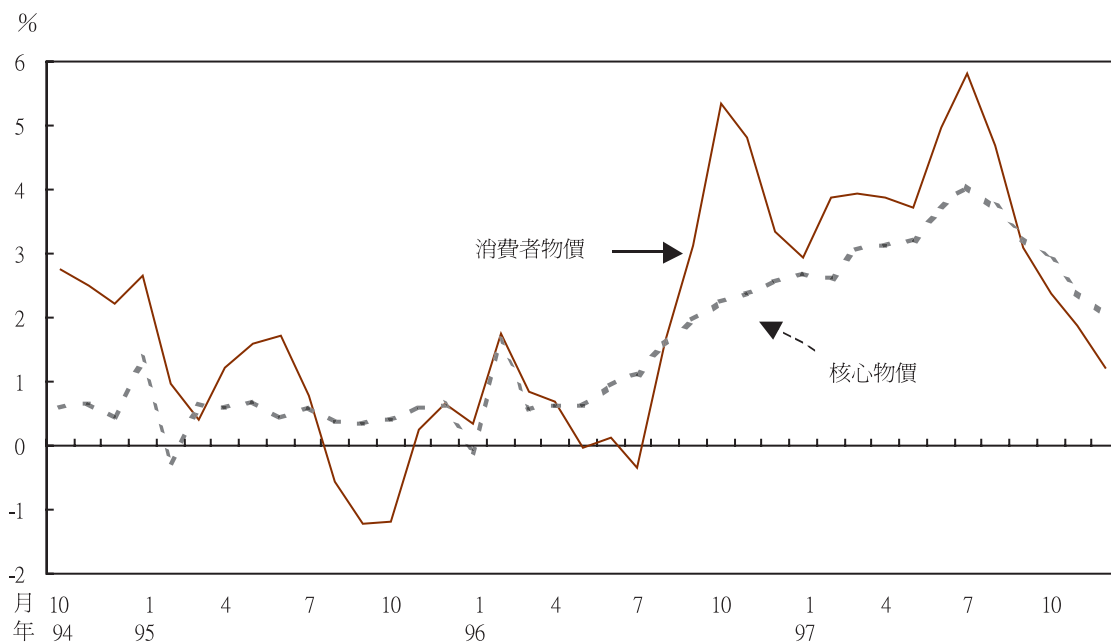


表5 影響97年1至12月CPI變動主要因素

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	3.52	3.52
家外食物	89	7.45	0.66
教養娛樂服務費	130	2.96	0.39
水果	28	12.46	0.33
肉類	23	14.94	0.35
油料費	33	7.01	0.24
穀類及其製品	20	11.25	0.22
水產品	17	12.47	0.22
燃氣	10	9.90	0.10
房租	185	0.57	0.10
合計			2.61
耐久性消費品	75	-1.39	-0.10
合計			-0.10
其他			1.01

貳、經濟展望

本年初以來，雖國際原物料行情高漲、全球經濟景氣趨緩，惟亞洲區域貿易表現仍佳，我國出口成長動能尚能維繫，上半年經濟成長率為5.29%；下半年由於全球景氣下滑，我國出口動能明顯轉弱，加上民間消費與投資同告衰退，行政院主計處預測本年經濟成長率為1.87%。明（98）年受國際景氣

持續衰退影響，對外貿易動能持續疲弱，惟在政府順利推動振興經濟措施及擴大內需方案之激勵下，行政院主計處預測明年經濟成長率為2.12%。

國內各預測機構對98年經濟成長率預估值之平均數為2.01%。

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	台經院	中研院	台綜院	平均值	經建目標
發布日期	97.11.20	97.12.4	97.11.6	97.12.12	97.12.12		
實質國內生產毛額	2.12	1.24	4.11	0.56	1.53	1.91	2.50
實質民間消費支出	1.86	0.73	1.63	1.42	1.37	1.40	
實質政府消費支出	2.04	---	2.65	2.04	2.04	2.19	
實質固定投資	1.22	1.78	7.80	-0.14	0.56	2.24	
實質民間投資	-2.87	-2.15	6.54	-3.85	-3.18	-1.10	
實質政府投資	22.52	---	17.67	18.02	---	19.40	
實質輸出	-3.64	-1.04	4.40	-5.66	-2.46	-1.68	
實質輸入	-6.43	-2.23	3.04	-7.05	-4.54	-3.44	
貿易差額(億美元)	293.90	---	---	---	---	293.90	