

# 國內經濟金融情勢（民國98年第1季）

## 總體經濟

### 壹、國內經濟情勢

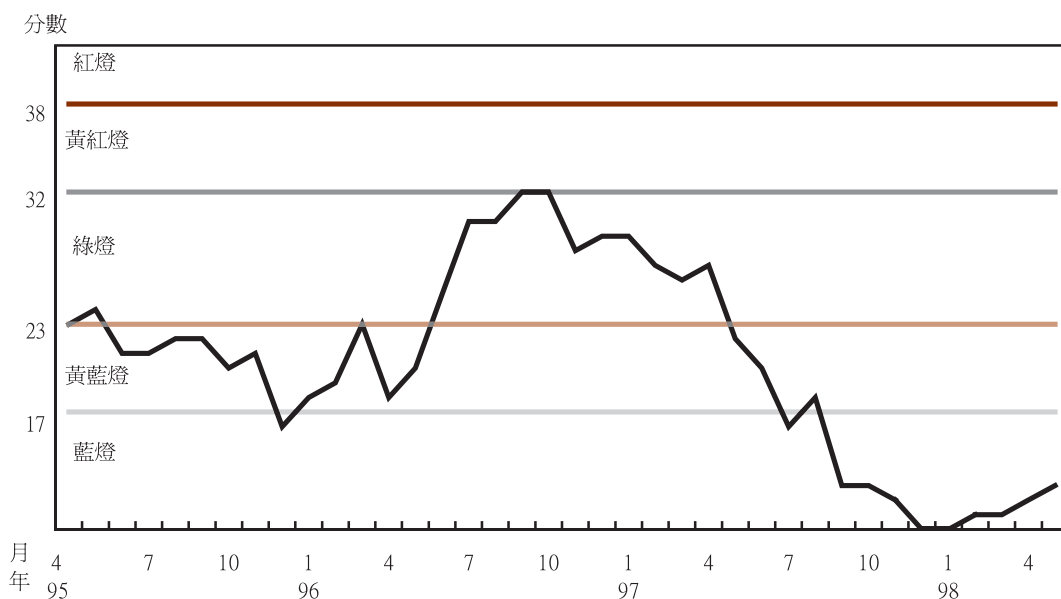
#### 一、經濟景氣可望觸底

本（98）年以來，在全球景氣持續低迷下，外貿不振，國內工業生產下滑，失業率攀升，內需疲弱，銀行信用成長減緩，批發、零售及餐飲業亦呈疲軟，上（97）年9月以來經建會景氣對策信號連續9個月呈現藍燈。惟近期因金融面指標漸趨活絡，生產、貿易等指標跌幅趨緩，景氣領先指標

年變動率減幅明顯轉緩，5月在連續16個月負值後首度轉正，同時指標亦連續4個月上升，顯示景氣惡化程度趨於和緩。

此外，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，至本年5月分別升達116.30及112.59，各為上年6月及2007年11月以來之新高。

圖1 景氣對策信號綜合判斷分數



#### 二、第1季經濟衰退幅度創歷年最大

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並超乎預期，加上民間消費未如預期恢復成長，益

以民間投資大幅衰退，致經濟衰退幅度擴大為-10.24%(較2月預測數低3.73個百分點)，創歷年來最大。第2季，預期民間消費恢復

成長，民間投資及出口衰退幅度減緩，行政院主計處預測經濟衰退幅度降為-8.50%。

圖2 經濟成長率

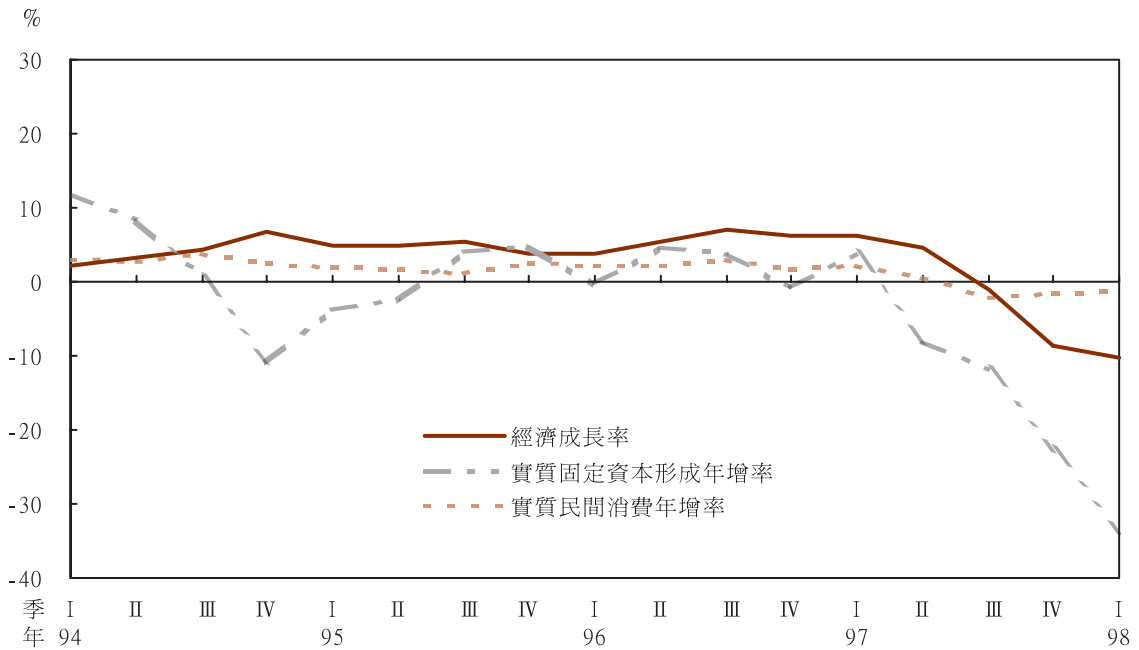


表1 各項需求年增率

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	r	0.06	-0.30	1.14	-10.61	-13.28	-2.32	0.37	-0.03	-3.98
98年	f	-4.25	0.74	3.16	-18.53	-29.02	4.20	22.34	-13.92	-16.36
97/2		4.56	0.52	-0.17	-8.00	-9.92	4.70	-1.01	9.86	0.19
	3	-1.05	-2.13	1.16	-11.82	-12.77	-9.37	-7.56	-0.57	-2.60
	4r	-8.61	-1.69	2.17	-22.62	-31.51	-6.39	7.98	-19.24	-21.40
98/1	p	-10.24	-1.41	3.68	-33.80	-41.00	-26.13	13.29	-27.15	-30.92
	2f	-8.50	1.10	2.58	-22.73	-34.40	23.92	27.45	-21.41	-20.29
98年	第1季 貢獻百分點p	-10.24	-0.82	0.35	-5.24	-5.13	-0.33	0.23	-18.66	-16.14

資料來源：行政院主計處。

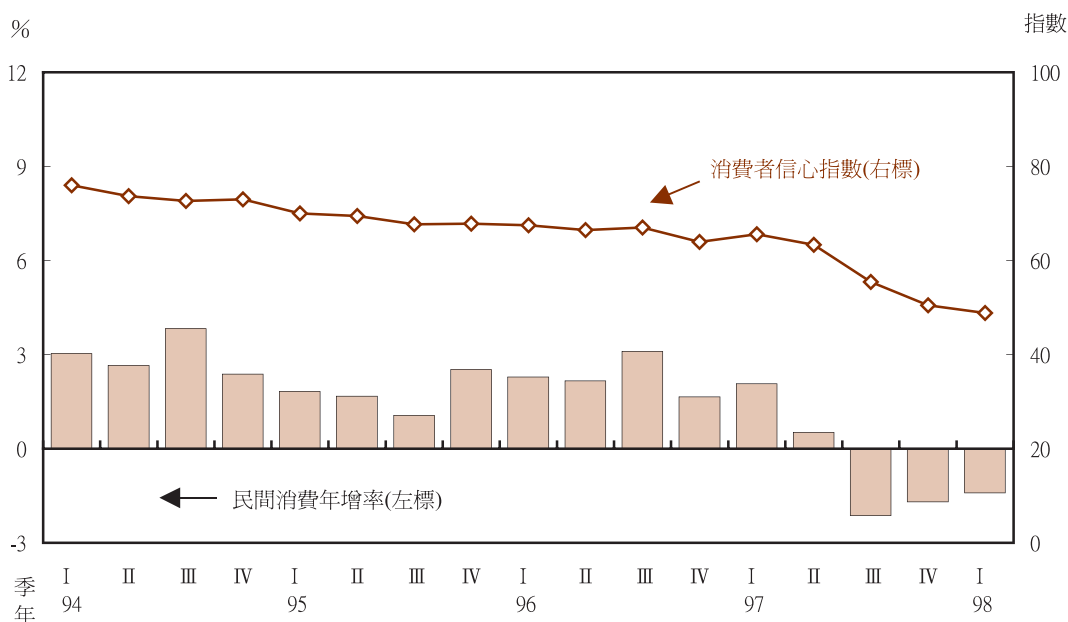
註：r為修正數，p為初步估計，f為預測數

### 三、民間消費不振

第1季，雖有政府發放消費券之激勵，惟效果不如預期，且因失業率升高、薪資縮減，勞動情勢依舊嚴峻，民間消費能力及意

願下降，致民間消費負成長1.41%。至第2季，股市交投轉趨熱絡，汽車及不動產市場呈現回溫，主計處預測民間消費將恢復成長1.10%。

圖3 消費者信心指數與民間消費



### 四、民間投資低迷

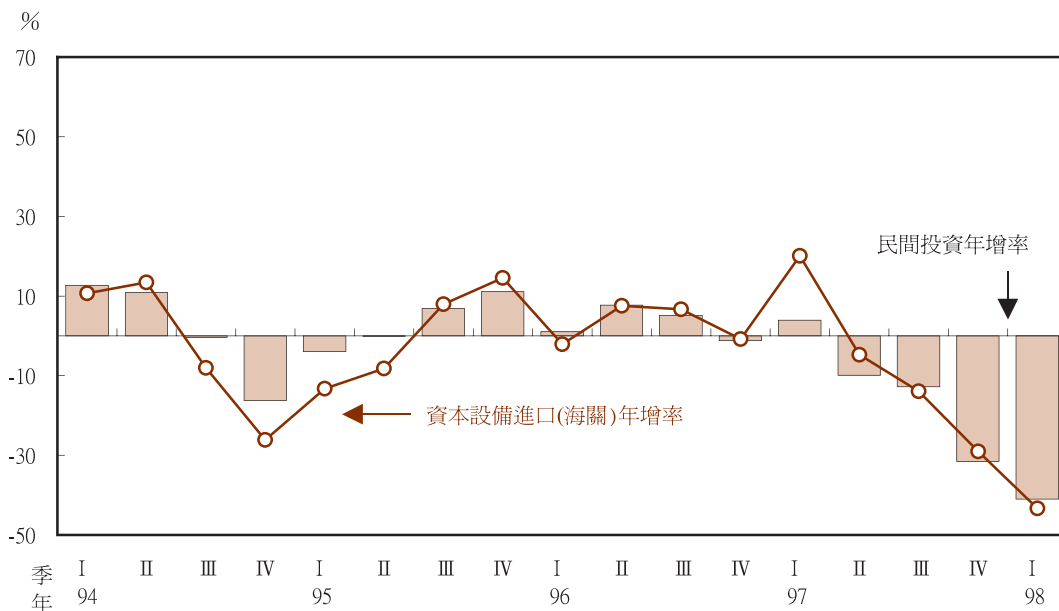
第1季，因國外需求持續低迷，多數廠商產能利用率偏低，持續延後資本支出，民間機器設備投資大幅衰退56.83%；加上不動產市場景氣下滑，房市推案保守，營建工程投資持續衰退34.01%，致民間投資大幅衰退41.00%。主計處預測第2季民間投資持續衰退34.40%。

### 五、進出口大幅衰退，惟減幅漸緩

由於金融海嘯重創全球景氣，世界貿易量急遽縮減，本年第1季，台灣出口持續嚴重衰退，衍生之進口需求相應萎縮，輸出、輸入（含商品及服務）衰退幅度分別擴大為-27.15%與-30.92%。主計處預測第2季輸出、輸入衰退幅度分別減緩為-21.41%與-20.29%。

另據海關統計，本年初以來，出口持續

圖4 民間投資與資本設備進口



上年9月以來的衰退走勢，至本年5月年增率為-31.4%，惟衰退幅度趨緩。1至5月平均出口年增率為-35.1%；主要出口市場中，以對東協六國（占出口比重14.0%）出口衰退39.8%為最大，其次為對居首位之中國（含香港，占出口比重39.1%）出口衰退37.5%。主要出口貨品中，最大宗之電子產品(占26.2%)衰退29.9%，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四~六成不等。

進口持續上年10月以來的衰退走勢，至本年5月年增率為-39.1%，惟衰退幅度趨

緩。1至5月平均進口年增率為-44.3%，其中資本設備、農工原料及消費品進口分別減少44.2%、46.8%及14.8%。1至5月累計進、出口相抵，商品貿易出超137.7億美元，較上年同期大增110.8%。

外銷訂單方面，持續上年10月以來的衰退走勢，本年5月年增率為-20.14%，衰退幅度減緩。1至5月平均年增率則為-25.85%，主要接單貨品中，以資訊與通信產品、電子產品衰退幅度較小，分別為-17.66%及-20.67%，惟基本金屬製品及精密儀器等產品皆大幅衰退。

圖5 進出口貿易

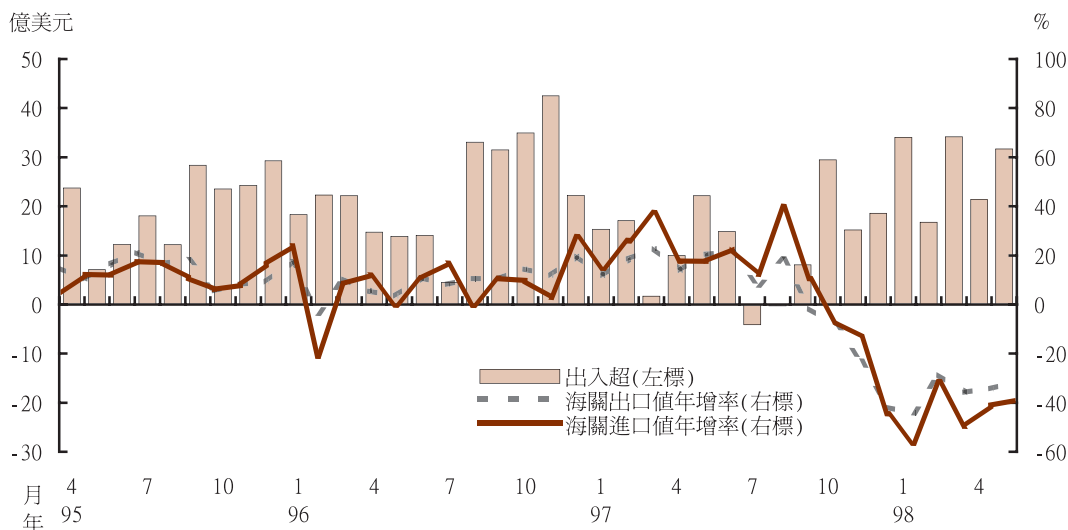


表2 我國對主要出進口貿易國(地區)成長率與比重

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5月	97年5月		98年5月	97年5月	98年1-5月	97年1-5月		98年1-5月	97年1-5月	
出口	合計	16,173	23,590	-31.4	100.0	100.0	71,540	110,172	-35.1	100.0	100.0
	中國大陸 (含香港)	6,750	9,643	-30.0	41.7	40.9	27,990	44,777	-37.5	39.1	40.6
	美國	1,848	2,568	-28.0	11.4	10.9	9,162	12,579	-27.2	12.8	11.4
	日本	1,146	1,507	-24.0	7.1	6.4	5,378	7,139	-24.7	7.5	6.5
	歐洲	1,671	2,621	-36.3	10.3	11.1	8,187	12,691	-35.5	11.4	11.5
	東協六國	2,427	3,496	-30.6	15.0	14.8	9,995	16,614	-39.8	14.0	15.1
進口	合計	13,005	21,368	-39.1	100.0	100.0	57,768	103,638	-44.3	100.0	100.0
	中國大陸 (含香港)	1,832	3,073	-40.4	14.1	14.4	8,492	13,913	-39.0	14.7	13.4
	美國	1,324	2,136	-38.0	10.2	10.0	5,955	11,961	-50.2	10.3	11.5
	日本	2,607	3,766	-30.8	20.0	17.6	12,184	20,597	-40.8	21.1	19.9
	歐洲	1,443	2,416	-40.3	11.1	11.3	6,329	11,326	-44.1	11.0	10.9
	東協六國	1,463	2,165	-32.4	11.3	10.1	6,665	10,376	-35.8	11.5	10.0

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5月	97年5月		98年5月	97年5月	98年1-5月	97年1-5月		98年1-5月	97年1-5月	
貿易總值	29,178	44,958	-35.1			129,308	213,811	-39.5			
出 口	16,173	23,590	-31.4	100.0	100.0	71,540	110,172	-35.1	100.0	100.0	
農產品	48	53	-8.3	0.3	0.2	206	195	5.7	0.3	0.2	
農產加工品	151	175	-13.6	0.9	0.7	739	872	-15.3	1.0	0.8	
工業產品	15,974	23,362	-31.6	98.8	99.0	70,595	109,105	-35.3	98.7	99.0	
重化工業產品	13,194	19,580	-32.6	81.6	83.0	58,080	91,960	-36.8	81.2	83.5	
非重化工業產品	2,780	3,782	-26.5	17.2	16.0	12,515	17,145	-27.0	17.5	15.6	
進 口	13,005	21,368	-39.1	100.0	100.0	57,768	103,638	-44.3	100.0	100.0	
資本設備	1,659	2,667	-37.8	12.8	12.5	8,397	15,036	-44.2	14.5	14.5	
農工原料	10,182	17,326	-41.2	78.3	81.1	43,473	81,680	-46.8	75.3	78.8	
消費 品	1,164	1,375	-15.3	8.9	6.4	5,898	6,922	-14.8	10.2	6.7	
出超(+)或入超(-)	3,168	2,222	42.6			13,772	6,534	110.8			

資料來源：財政部網站進出口貿易統計。

## 六、工業生產減幅趨緩

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5月年增率為-18.31%，惟衰退幅度趨緩。1至5月平均工業生產指數年增率則為-26.92%，其中製造業減產27.62%，又以金屬機械工業減產36.35%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33.42%為最多，生產財、消費財亦分別減少28.26%與19.95%。

## 七、失業率攀升、薪資下降

由於景氣下滑，廠商歇業及業務緊縮，本年初失業率持續上年5月以來之上升趨勢，至5月達5.82%之歷史新高，經季節調整後之失業率為5.84%，亦創歷史新高。本年1至5月平均失業率則為5.69%，仍較上年同期上升1.84個百分點。

本年1至4月平均非農業部門每人每月平均薪資年增率為-8.54%，其中經常性薪資年增率為-3.04%。同期間，工業部門勞動生產力年增率為-17.86%；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大幅上升12.26%。

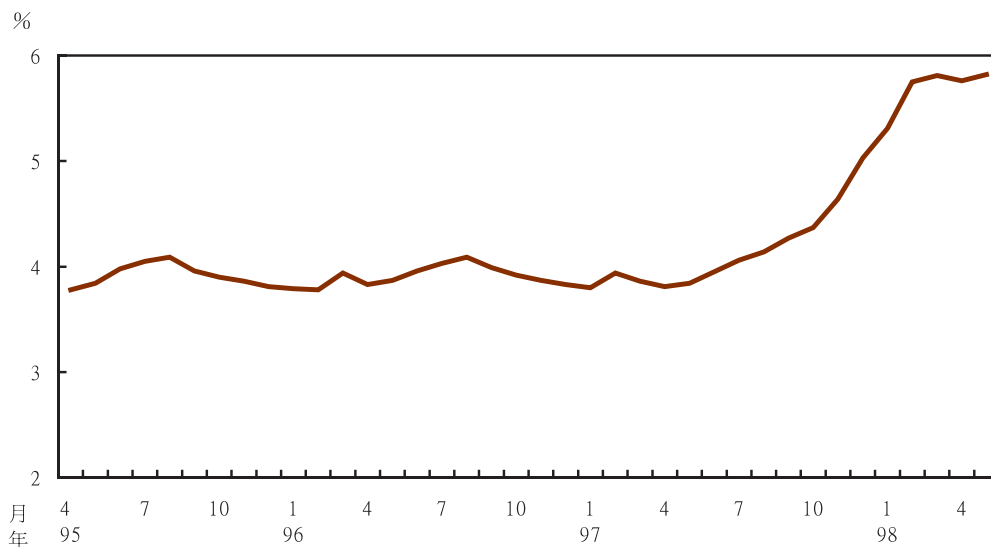
表4 工業生產及各業指數年增率

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 / 5	5.70	3.10	6.38	8.68	-4.69	-1.82	-0.95	-8.53
6	5.19	-2.38	6.01	8.00	-3.91	-2.19	-2.07	-11.72
7	1.92	-12.02	3.17	4.21	-2.10	-5.02	-3.25	-28.92
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 p	-18.31	-5.11	-18.55	-18.71	-17.68	-6.90	-1.69	-26.76
1-5月累計	-26.92	-15.09	-27.62	-29.49	-17.67	-9.81	-4.16	-24.09

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、消費者物價微跌

本年初以來，由於全球景氣持續低迷，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，CPI與核心CPI（即不包括蔬果、水產及能源之CPI）年增率持續上年8月以來之下滑趨勢，至本年5月分別降為-0.08%及0.12%。1至5月平均CPI年增率降為-0.11%，主要係因油料費、耐久性消費品及水果價格下跌所致；1至5月平均核心CPI年增率則仍為0.84%，尚稱平穩。

圖7 消費者物價與核心物價

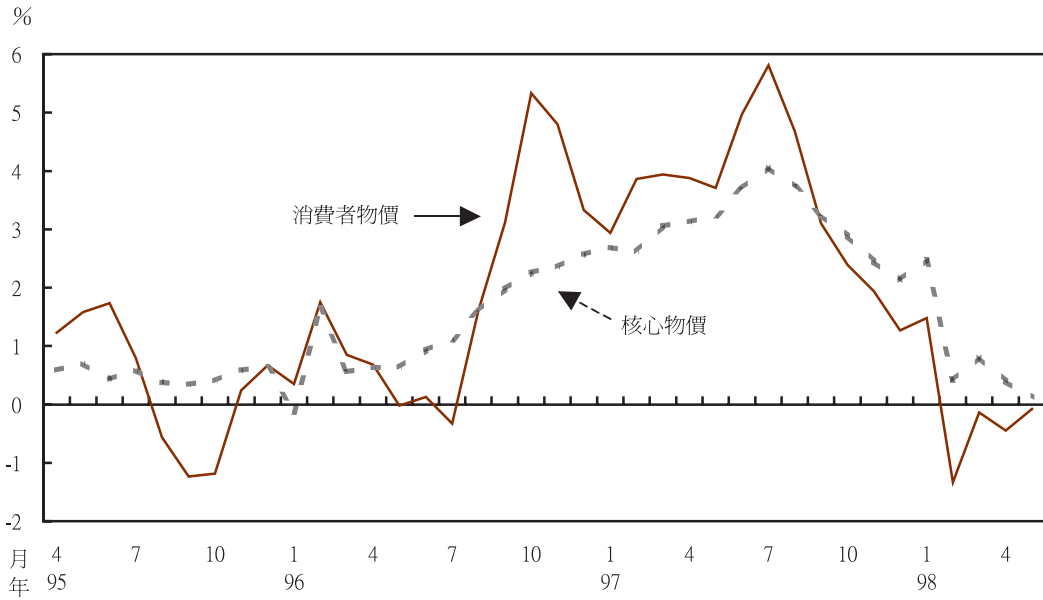




表5 影響98年1至5月CPI變動主要因素

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	-0.11	-0.11
家外食物	89	2.84	0.26
水產品	17	7.49	0.14
電費	22	6.07	0.13
穀類及其製品	20	4.81	0.10
肉類	23	3.55	0.09
教養娛樂服務	130	0.71	0.09
合計			0.81
油料費	33	-21.78	-0.79
耐久性消費品	75	-4.38	-0.31
水果	28	-8.93	-0.26
合計			-1.36
其他			0.44

## 貳、經濟展望

金融海嘯重創全球景氣，本年第1季台灣出口持續嚴重衰退，民間消費未如預期恢復成長，加以民間投資持續大幅衰退，致本年第1季經濟負成長10.24%。行政院主計處

預測98年經濟成長率為-4.25%。

國內各預測機構對98年經濟成長率預估值之平均數為-4.07%。

表6 國內預測機構對民國98年經濟成長預估

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	台綜院	平均值
發布日期	98.5.21	98.4.17	98.6.22	98.6.18	98.6.23	
實質國內生產毛額	-4.25	-3.59	-4.60	-3.46	-4.45	-4.07
實質民間消費支出	0.74	0.54	-0.18	0.26	0.35	0.34
實質政府消費支出	3.16	---	3.16	3.16	3.16	3.16
實質固定投資	-18.53	-14.68	-19.12	-15.26	---	-16.90
實質民間投資	-29.02	-24.04	-29.78	-23.97	-28.90	-27.14
實質政府投資	22.34	---	22.34	18.34	---	21.01
實質輸出	-13.92	-11.99	-12.00	-13.97	-14.85	-13.35
實質輸入	-16.36	-14.09	-14.68	-17.41	-17.68	-16.04
貿易差額(億美元)	280.36	---	---	---	---	280.36