

96年上半年經濟情勢簡析

經建會經濟研究處／鄭雅綺

一、國際經濟

全球透視公司（Global Insight Inc.）2007年7月之最新展望報告指出，2007年初美國經濟成長減速，惟歐洲及亞洲地區經濟成長強勁，以致2007年全球經濟仍呈穩定擴張，預估經濟成長率將為3.7%。其中，美國、歐元區、日本將分別成長2.1%、2.8%與2.8%；亞洲區域前景則仍樂觀，預測將成長7.6%。

（一）美國

2007年第1季受住宅投資衰退影響，經濟成長率降至1.9%；第2季因出口及資本支出增加，經濟成長動力可望較第1季增強。展望未

來，美國房市不振可能持續，油價高漲亦可能抑制消費支出；所幸美國非住宅投資仍然活絡，經濟可望穩定成長，預估2007年經濟成長率為2.1%。

歐元區景氣動能上揚，企業信心與領先指標攀升。





（二）歐元區

2007年第1季仍然維持2006年經濟強勁復甦之態勢，經濟成長率達3.1%，第2季推估經濟表現亦佳。展望未來，雖有利率上升、歐元升值、油價高漲等不利因素，惟該區出口活絡、企業投資增加、就業成長，經濟表現依然強勁，預估2007年經濟成長率為2.8%。

（三）日本

2007年第1季民間消費增加、出口成長強勁，經濟成長率達2.6%。展望未來，日圓升值、利率調高恐不利出口，惟勞動市場活絡，消費支出持續增加，經濟可望平穩擴張，預估2007年經濟成長率將為2.8%。

（四）日本以外亞洲國家

在全球需求穩定與多樣化，且區內貿易增長下，出口可望持續活絡，加上內需強勁，該區經濟表現依然亮麗，預估2007年經濟成長率為7.6%。

二、國內經濟

96（2007）年上半年台灣對外貿易、外銷訂單穩健擴增，出超增加，工業生產穩定成長，勞動市場持續活絡，消費者物價維持平穩，躉售物價漲幅明顯；金融市場利率攀升，股價走揚，新台幣兌美元匯率先貶後升。景氣方面，6月景氣燈號亮出今年以來第2個綠燈，且領先指標及同時指標續呈上揚，顯示國內景氣正持續改善。

（一）工業生產穩定成長

1.96年上半年工業生產增加3.5%

96年第1季運輸工具業因國內汽車等需求不足，電機器材及設備

業因銅價波動且電動機等訂單減少而減產，成為影響工業生產成長減緩的主要業別，又向為生產主力的電子零組件業成長動能較弱，致第1季工業生產僅微增1.0%。

第2季起，運輸工具、電機器材及設備等業，衰退幅度漸縮，又電子零組件業受惠於消費性電子、面板等訂單增加，石化材料業因大陸需求暢旺、塑化原料適逢旺季等，成長動能均增強，致第2季工業生產增加5.8%，增幅較第1季明顯擴大。

整體而言，上半年平均工業生產較上年同期增加3.5%，其中製造業生產增加3.7%，水電燃氣業增加2.9%，房屋建築業微增0.4%，礦業減少16.1%。

上半年製造業的四大行業中，資訊電子工業受惠於消費性電子、面板產業景氣熱絡影響，增產7.8%，表現最佳；化學工業增產1.8%；金屬機械工業因國內汽車及其零組件需求疲軟，減產1.0%；民生工業受紡織業及成衣服飾品業減產影響，減少1.3%。

2.96年6月工業生產較去年同月增加7.5%，為95年6月以來最大成長幅度。其中，製造業、房屋建築工程業大幅增加7.4%與21.7%，水電燃氣業增加3.8%，礦業減少13.0%。製造業四大行業中，資訊電子工業、化學工業增加16.8%及2.7%，金屬機械及民生工業分別減少2.8%及3.3%。

(二) 對外貿易、外銷訂單穩健擴增

在全球經濟溫和擴張下，今年上半年我對外貿易穩健成長，貿易總額為2,173.4億美元，較上年同期增加6.4%，出、進口值創新高，分別達1,139.4億美元及1,034.0億美元，較上年同期增加7.5%及5.3%；貿易出超達105.4億美元，較上年同期增加35.8%。

6月出、進口值分別為200.9億美元及186.8億美元，雙創歷年單月新高，成長率為11.0%及10.7%，貿易出超達14.1億美元，較去年同月



增加14.9%。

1.出、進口商品結構

—上半年出口前五大產品（電子產品、鋼鐵及其製品、光學器材、機械、電機產品）中，以鋼鐵及其製品增加36.9%，增幅最大，電機產品增加14.3%次之，機械、電子產品亦分別增加6.4%及4.6%；光學器材則減少7.3%，惟第2季減幅（-1.8%）已較第1季（-12.5%）縮小。

—上半年進口中，農工原料因金屬、化學品等進口增加而增加6.3%；資本設備因飛機進口增加而小增3.2%；消費品則因國內需求未如預期，微減0.7%。以產品別來看，前五大產品（電子產品、原油、機械、其他金屬製品、鋼鐵及其製品）中，鋼鐵及其製品、其他金屬製品分別增加37.3%與26.9%，增幅較大；向為投資重要指標的機械進口，僅小增0.4%，惟第2季已由第1季的負成長5.4%轉為正成長5.2%，另電子產品、原油則分別減少5.3%及8.8%。

2.貿易地區

—今年上半年我國對主要國家或地區出口中，對美國成長為負，對日本成長不到2%，對中國及香港成長8.0%，對歐洲出口成長擴大為11.9%，對印度、中東及非洲之出口成長，則分別超過七成、二成五及一成五，顯示分散出口市場已見成效。

—今年上半年我國自主要國家或地區進口，除自日本、東協六國、中東及非洲呈負成長外，其餘均呈正成長，以自美國、中國及香港進口成長18.6%及13.9%，最為顯著。

3.個別國家貿易差額

今年上半年我對東協六國、歐洲、中國及香港出超，分別增加48.1%、28.1%與5.6%，對美國出超縮減43.7%；對日貿易仍為入超，惟較上年同期縮減7.4%。

4.外銷訂單

上半年外銷訂單金額達1,595.7億美元，較上年同期增加12.8%。6月外銷訂單則為287.0億美元，創歷年單月新高，年增率達15.2%。

—上半年接單貨品中，由於筆記型電腦、消費性電子產品接單暢旺，加上面板需求強勁，資訊與通信、精密儀器、電子等產品之接單額，較

上年同期分別增加22.7%、18.5%與11.6%；基本金屬及其製品則在國際金屬價格持續上揚下，接單額成長15.5%。

—上半年接單地區中，歐洲、中國（含香港）成長較高，年增率分別達22.9%、18.3%，美國與日本則增加6.5%與3.2%。



上半年筆記型電腦與消費性電子需求活絡，第3季即將進入消費性電子商品的出貨旺季，景氣可期。

（三）消費者物價維持平穩，躉售物價漲幅明顯

1.上半年消費者物價（CPI）僅上漲0.61%，核心物價上漲0.71%。其中，藥品及保健食品、魚介、水電燃氣（燃氣）、香菸及檳榔、油料費等價格上漲，但穀類、乳類等相關分類漲幅不大，又蔬菜、水果價格下跌，增減互抵，為CPI維持平穩的主因之一。6月CPI則微幅上漲0.1%，核心物價上漲0.92%。

2.上半年躉售物價（WPI）揚升7.11%，主要係受國際原油、金屬、大宗物資（小麥、黃豆等）國際行情走高的影響：

—WPI中相關分類如基本金屬、化學材料（含石化材料）、金屬製品、電機器材及設備（含電線電纜等銅製品）、水電燃氣、石油



及煤製品等漲幅均大；

—以內外銷別分類，進口品、國產內銷品及出口品物價分別上漲8.85%、6.98%與5.19%；進口及國產內銷品中的原材料、中間產品物價漲幅分別達6.00%與11.02%，最終產品則僅上漲0.86%，顯示此波原物料漲價的成本，多由上中游廠商自行吸收。

96年6月起，基本金屬、金屬製品、電機器材及設備等漲幅已縮減，WPI漲幅降為5.54%，為近14個月新低。

（四）稅課收入持續增加

96年上半年稅課收入9,371億元，較上年同期增加6.7%，預算達成率為59.8%。主要稅目中，所得稅因95年度所得首度實施最低稅負制及扣繳稅款增加，證交稅因股市交易活絡，土地稅因土地交易總額增加下，三者分別成長14.6%、13.1%與11.3%；貨物稅、關稅及營業稅則分別減少9.3%、2.1%與1.9%。

6月稅課收入2,819億元，較去年同月減少3.5%，主要係因海關代徵營業稅減少，以及機器、機械用具類進口關稅減少所致。

（五）金融市場利率攀升，股市價漲量穩，新台幣先貶後升

1. 貨幣總計數

—96年上半年貨幣總計數受銀行放款與投資減緩影響，M2與M1B年增率呈現先擴張後減緩趨勢，M2年增率為5.2%，較上年同期下降1.5個百分點；M1B年增率為7.1%，較上年同期上升1.1個百分點。

—6月M2年增率續降為4.6%，較上月下降0.1個百分點，主要因銀行放款與投資仍緩所致；M1B年增率則因股市交投轉趨熱絡，增為7.5%，較上月上升0.8個百分點。

2. 貨幣市場

- 為因應金融及物價情勢，央行於96年3月與6月分別宣布調升利率半碼與1碼，上半年國內利率呈現上揚趨勢。
- 6月貨幣市場資金趨緊，致金融業同業拆款利率與商業本票利率續較上月大幅上升0.36個百分點與0.43個百分點，分別達2.50%與2.25%，為91年5月以來新高。
- 3.外匯市場方面，96年1至5月新台幣兌美元匯率持續貶值，6月因股市熱絡，外資持續匯入之激勵而轉呈升值，平均匯率為32.93元，轉較上月上升1.0%；上半年平均匯率為33.01元，較上年同期貶值2.30%。
- 4.96年上半年國內股市震盪走高。1、2月股價震盪；3月一度下跌；4、5月高檔盤整；6月起國內投資人信心轉強，呈現價量俱揚格局，6月平均股價指數為8,580點，較上月增加493點，增幅6.1%；總成交值為2兆9,689億元，較上月增加8,637億元，增幅41.0%。

（六）勞動市場持續活絡

1.96年上半年勞動力參與率為58.15%，較上年同期上升0.45個百分點，係近10年來同期新高。6月的勞動力參與率為58.14%，較去年同月上升0.35個百分點。



上半年就業人數增加，失業率較去年同期下降，顯示勞動市場持續活絡。

2.96年上半年平均就業人數為1,024.9萬人，較上年同期增加2.1%，其中，農業部門減少3.1%，工業、服務業部門則分別增加2.6%與2.2%，服務業中以不動產服務業增加20.7%最為明顯。6月就業人數為1,026.2萬人，增加1.9%。



- 3.96年上半年平均失業率為3.86%，較上年同期略降0.01個百分點，係近7年來同期新低；其中，6月失業率為3.96%，較去年同月下降0.02個百分點，亦為近7年同月最低水準。
- 4.96年1至5月工業及服務業部門平均薪資為4萬9,517元（其中經常性薪資為3萬6,490元），較上年同期增加1.3%（1.5%）；同期間實質平均薪資（實質經常性薪資）增加0.6%（0.7%）。

（七）國內景氣轉佳

今年上半年景氣對策信號多呈黃藍燈，顯示國內景氣擴張力道較為疲弱。惟6月份燈號分數增加5分為25分，亮出今年第2個綠燈；加以景氣領先指標自3月起連續四個月上升，同時指標5、6月也持續上揚，國內景氣已出現轉佳跡象。

三、結語

展望下半年，國際經濟仍將維持溫和擴張，我對外貿易動能當可維繫；惟近期國際原油及原物料價格紛告上揚，國內奶製品及其他加工食品紛紛上漲，為避免國內物價大幅波動，政府已密切關注未來價格走勢，並採行相關對策，不致有通貨膨脹之虞。

近期為穩定物價，激勵經濟成長，政府已採大眾運輸工具、計程車等之汽柴油補助，並加強出口拓銷、推動指標性都市更新、辦理農村改建、照顧中小企業等，促進全年經濟穩定成長。