

行政院經建會委員會議報告案

當前經濟情勢

簡報



行政院經濟建設委員會
經濟研究處

93年12月27日

綱 要

壹、國際經濟

貳、國內經濟

一 工業生產

一 貿易

一 物價

一 稅收

一 金融

一 就業

一 景氣概況

參、結語

壹、國際經濟 — 經濟成長

- ◆ 環球透視機構 (Global Insight Inc.) 2004年12月最新預測指出，受油價高漲、工業國家勞動市場疲弱等影響，2005年全球經濟成長將趨減緩。
- ◆ 預測2004年全球經濟成長率為4.1%，2005年將下降為3.3%，2005年全球貿易量成長率亦將由2004年7.9%降為6.7%。

單位：%

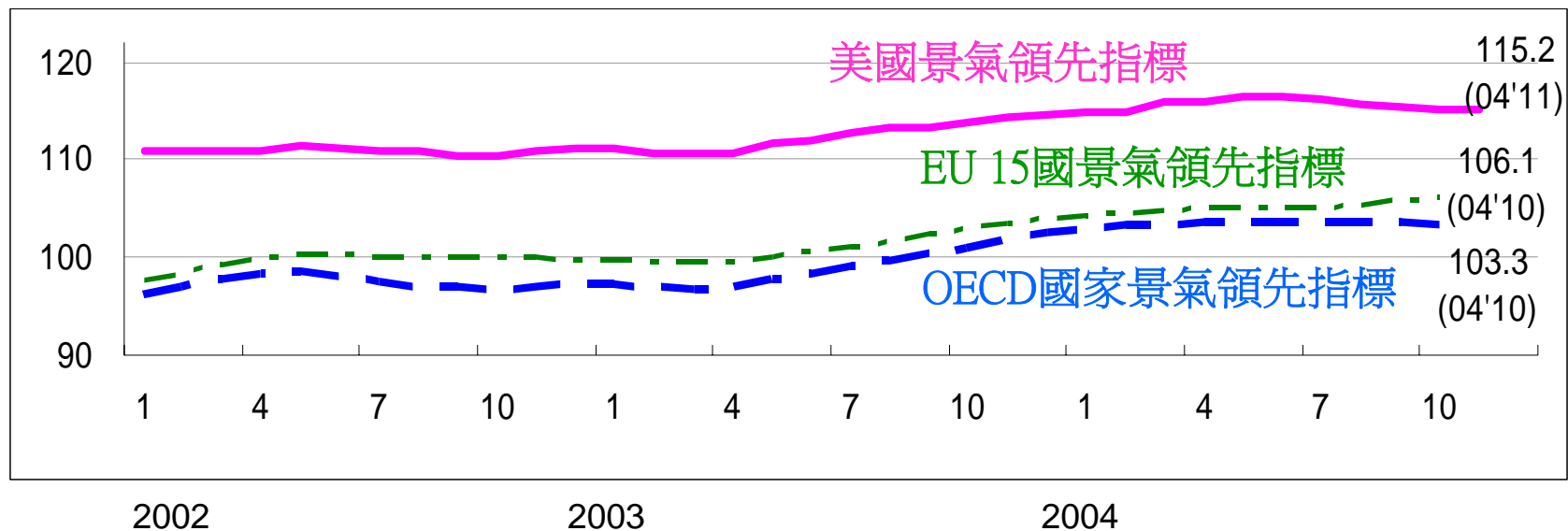
地區別	2003	2004	2005
全球經濟成長率	2.6 (2.5)	4.1 (4.3)	3.3 (3.6)
美國	3.0 (3.1)	4.4 (4.9)	3.5 (3.8)
日本	1.3 (2.2)	2.9 (4.5)	1.5 (2.3)
歐元區	0.6 (0.5)	1.8 (1.7)	1.7 (2.5)
亞洲國家(日本除外)	6.4 (5.8)	7.1 (6.9)	6.1 (6.1)
全球貿易量	5.2 (4.6)	7.9 (7.9)	6.7 (7.3)

註：() 內為Global Insight Inc. 2004年6月預測值。

資料來源：Global Insight Inc., World Overview, December 15, 2004.

壹、國際經濟 — 國際景氣

- ◆ 2004年11月美國景氣領先指標轉較上月上升0.2%，為6月以來首度止跌回穩。
- ◆ 2004年10月OECD國家景氣領先指標較上月微幅下降0.1%；EU15國景氣領先指標則續較上月上升0.3%。



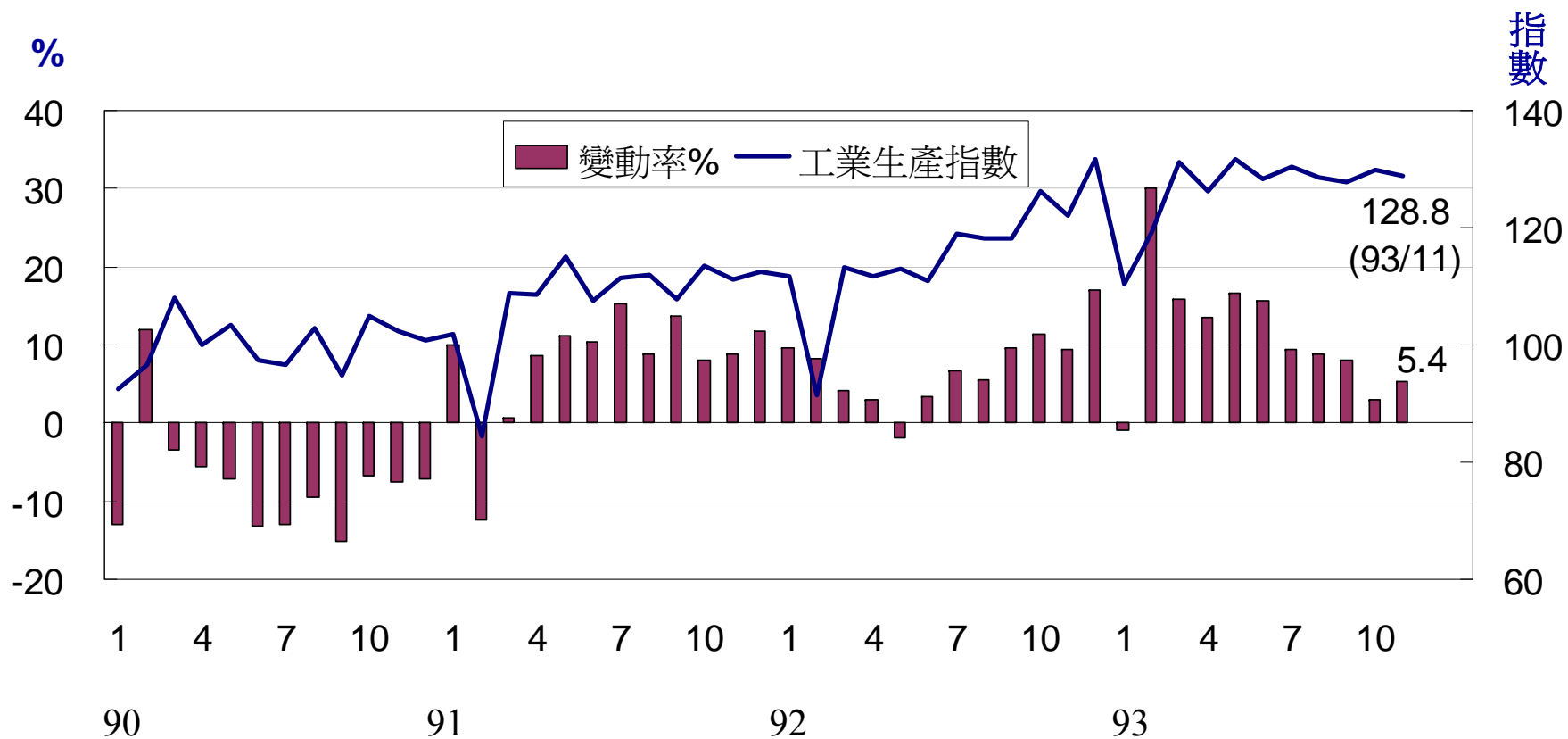
註：EU指歐盟15國。

資料來源：1.美國經濟諮商理事會，網址<http://www.globalindicators.org/>。2. OECD，網址<http://www.oecd.org/>。

貳、國內經濟 — 工業生產

◆ 93年11月工業生產與去年同月比較，增產**5.4%**。

◆ 93年1~11月工業生產較上年同期增產**10.9%**。



資料來源：經濟部統計處新聞資料，[工業生產變動概況](#)，93年12月23日。

貳、國內經濟 — 製造業生產 — 四大業別

- ◆93年11月製造業增產4.8%，其中以金屬機械工業增產11.5%最多，化學工業5.1%次之。
- ◆93年1~11月製造業較上年同期增產11.8%，其中仍以資訊電子工業成長15.9%最明顯，金屬機械工業12.3%次之。

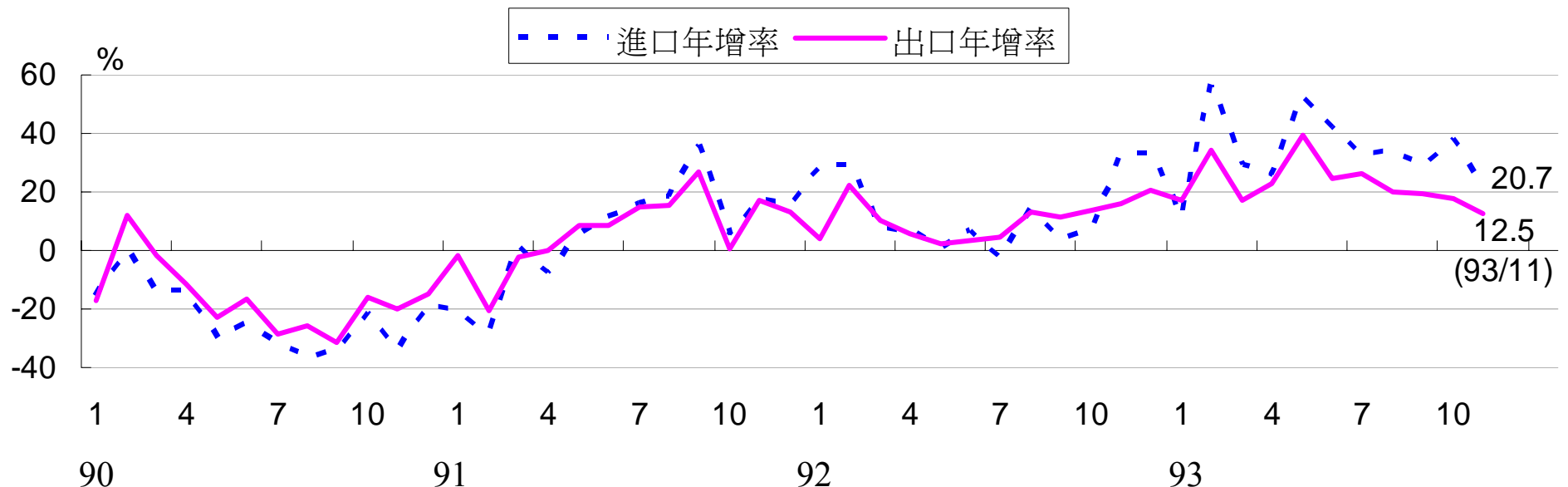
單位：年增率（%）

項目	91年	92年	93年						
			上半年	7月	8月	9月	10月	11月	1-11月
製造業	9.4	7.4	15.8	10.6	10.0	8.9	3.0	4.8	11.8
資訊電子工業	17.8	11.7	23.2	18.8	13.9	6.8	1.4	2.8	15.9
金屬機械工業	9.4	5.2	12.4	13.3	14.1	15.9	5.7	11.5	12.3
化學工業	7.3	9.4	15.0	2.8	6.8	11.5	8.1	5.1	11.1
民生工業	-4.8	-3.2	2.4	-1.0	-0.9	0.0	-6.0	0.2	0.4

資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，93年12月23日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

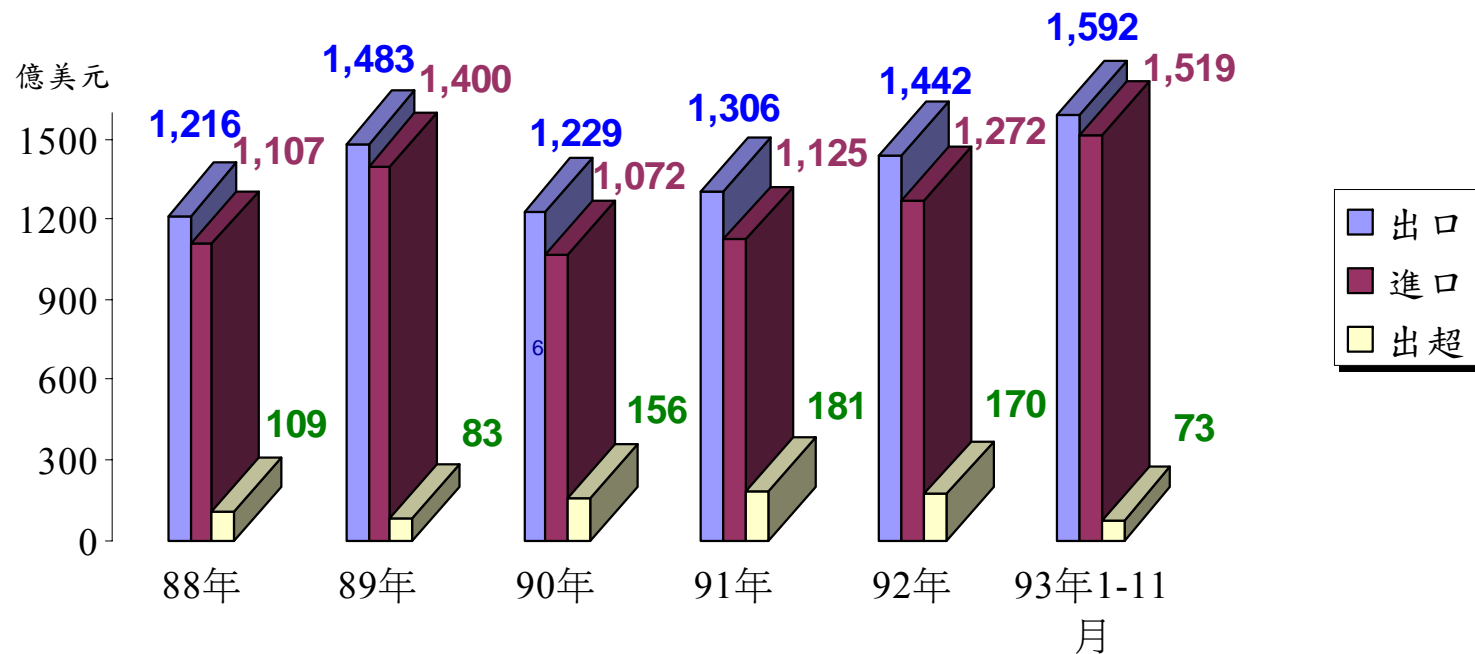
- ◆ 93年11月對外貿易持續穩健擴張，出、進口分別較去年同月增加**12.5%**及**20.7%**，出、進口金額均為歷年單月次高紀錄(最高紀錄分別為今年5月及10月)。
- ◆ 93年11月貿易出超**5.7億美元**，較去年同月減少**59.9%**。



資料來源：財政部統計處新聞稿，[海關進出口貿易概況暨補充說明](#)，93年12月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

◆ 93年1~11月出、進口值均已超過89年全年出、進口額，創歷史新高紀錄，且分別較上年同期成長22.3%及33.2%，累計出超73億美元，較上年同期減少54.9%。



資料來源：財政部統計處新聞稿，[海關進出口貿易概況暨補充說明](#)，93年12月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 地區別

- ◆ 93年11月我國出口以對美國成長**15.5%**最為明顯，次為東協六國**15.4%**；對大陸及香港出口成長率持續減緩至**11.7%**。
- ◆ 93年11月我國主要進口地區以自大陸及香港進口成長超過三成五最為明顯，次為自歐洲進口成長**34.3%**，其中自東歐進口明顯成長近五成。

單位：億美元，%

	出口年增率					進口年增率				
	美國	日本	歐洲	大陸及香港	東協六國	美國	日本	歐洲	大陸及香港	東協六國
90年	-20.6	-23.1	-16.5	-10.8	-19.2	-27.4	-33.0	-21.2	-7.8	-21.0
91年	-3.2	-6.1	-6.3	28.6	6.4	-0.7	5.5	-2.3	25.0	3.8
92年	-3.1	-0.5	10.2	22.1	10.0	-7.0	19.6	10.9	31.0	5.3
93年上半年	7.5	10.0	22.1	39.6	37.8	40.0	38.3	35.5	53.5	18.4
7月	7.5	17.8	13.4	41.7	32.4	5.9	44.6	26.2	52.8	19.6
8月	12.8	14.2	15.5	22.4	34.5	24.1	43.1	32.6	48.4	20.8
9月	6.3	17.3	9.3	22.6	42.1	26.4	36.7	14.1	41.1	12.8
10月	9.6	8.2	11.2	17.8	45.0	26.7	28.1	32.4	52.3	21.4
11月	15.5	8.5	2.8	11.7	15.4	23.2	21.7	34.3	35.2	4.1
1-11月	8.8	11.3	16.2	30.8	35.7	30.5	36.0	31.8	49.4	17.0
金額	256.6	120.6	212.6	585.7	209.1	195.9	397.0	192.2	168.9	185.8
比重	16.1	7.6	13.4	36.8	13.1	12.9	26.1	12.7	11.1	12.2

資料來源：財政部統計處新聞稿，海關進出口貿易概況暨補充說明，93年12月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 產品別

- ◆ 93年11月出口產品續以鋼鐵及其製品增加**30.6%**最顯著，機械、電子產品分別增加**17.9%**及**15.6%**次之；進口產品亦以鋼鐵及其製品增加**82.2%**最大，機械增加**50.6%**次之。
- ◆ 向為我國投資重要指標之機械進口，93年11月達**19.2**億美元，再創歷年單月新高，且已連續**13**個月增幅達兩位數，顯示國內民間投資意願持續回升。

單位：億美元，%

	出口年增率					進口年增率				
	資訊與通 信產品	電子 產品	鋼鐵及 其製品	機械	光學 器材	資訊與通 信產品	電子 產品	鋼鐵及 其製品	機械	光學 器材
90年	-19.9	-25.5	-17.2	-13.6	-19.5	-28.0	-22.9	-32.6	-38.5	-17.7
91年	2.4	9.5	13.6	10.9	46.9	1.6	9.9	28.1	-6.9	3.7
92年	-12.4	20.6	19.5	6.6	74.6	-26.1	9.9	29.0	17.4	44.3
93年上半年	-0.8	40.1	22.1	23.8	103.8	-9.6	30.8	70.6	50.0	55.6
7月	-7.4	40.0	31.4	26.8	92.7	-16.5	20.6	85.4	46.6	29.8
8月	-19.2	23.3	44.2	22.1	67.0	-14.7	19.1	84.0	82.0	23.2
9月	-17.1	28.4	30.7	20.6	18.7	-16.4	15.3	47.1	81.0	2.2
10月	-21.3	24.0	39.3	22.0	18.0	4.2	16.6	72.4	56.6	3.7
11月	-13.8	15.6	30.6	17.9	11.2	-11.3	7.1	82.2	50.6	-5.7
1-11月	-8.1	32.6	28.0	22.9	68.2	-10.3	23.2	72.2	55.7	30.8
金額	117.0	371.5	108.4	109.3	99.0	49.8	281.4	98.0	159.5	64.4
比重	7.4	23.3	6.8	6.9	6.2	3.3	18.5	6.4	10.5	4.2

 資料來源：財政部統計處新聞稿，[海關進出口貿易概況暨補充說明](#)，93年12月7日。

貳、國內經濟 — 外銷訂單

- ◆ 在台北資訊月引爆買氣、歐美聖誕節旺季效應，以及電子產品及鋼板國際需求不墜下，**93年11**外銷接單**197.5**億美元，為僅次於上月之歷年單月次高紀錄，年增率高達**30.1%**。
- ◆ **93年11**月主要接單地區中，以自歐洲接單增加**37.0%**最多，次為美國；主要接單貨品以精密儀器產品及機械產品增幅最明顯。

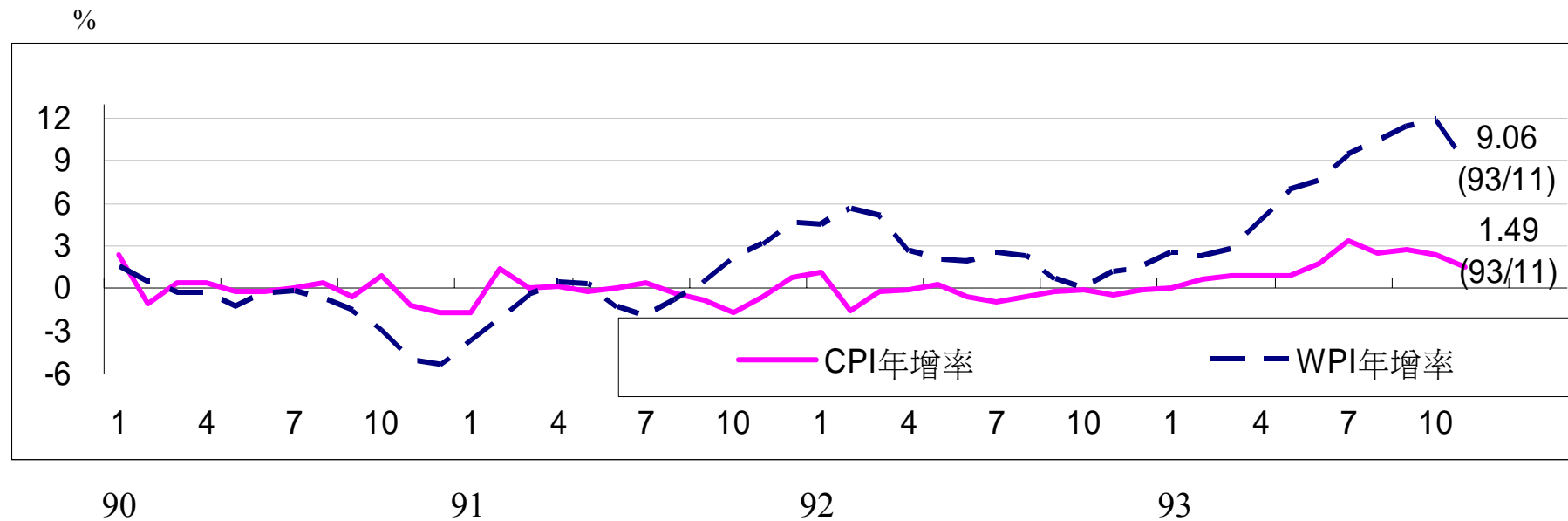
單位：億美元，%

	外銷訂單		地區別年增率				主要接單貨品別年增率						
	金額	年增率	美國	日本	歐洲	大陸及香港	資訊與通信產品	電子產品	紡織品	基本金屬製品	機械	塑膠橡膠製品	精密儀器
90年	1,357.5	-11.5	-12.4	-17.0	-16.9	-10.1	-12.3	-23.6	-13.5	-9.9	-1.9	-10.1	15.7
91年	1,509.5	11.2	4.0	15.1	5.8	25.0	24.5	11.3	-2.1	16.9	12.6	4.1	7.0
92年	1,700.3	12.6	8.0	14.3	12.8	18.9	16.0	16.5	2.0	4.5	6.4	10.4	63.7
93年上半年	992.0	26.0	22.2	14.6	32.4	32.2	14.0	46.6	3.4	26.3	25.9	26.4	128.5
7月	185.4	27.8	32.4	16.0	37.9	25.7	10.6	39.3	5.0	29.3	21.3	33.0	133.0
8月	180.6	25.5	31.7	6.0	29.9	24.2	11.7	36.5	-4.8	48.2	22.0	46.5	71.6
9月	195.0	26.6	28.8	17.6	28.9	24.2	15.1	32.7	-1.7	40.0	24.8	42.3	39.9
10月	202.5	25.5	26.4	33.5	24.4	23.1	22.4	31.2	-5.9	26.5	22.5	27.3	55.4
11月	197.5	30.1	33.7	31.5	37.0	32.3	16.2	35.5	0.1	37.5	39.2	38.5	61.5
1-11月	1,952.9	26.6	26.2	17.9	31.9	29.0	14.7	40.5	1.1	30.8	26.1	31.3	92.9
金額	-	-	555.2	192.9	309.5	447.7	364.5	427.9	122.6	181.3	110.3	110.3	109.8

 資料來源：經濟部統計處新聞稿，外銷訂單變動提要分析，93年12月23日。

貳、國內經濟 — 物價

- ◆ 93年11月CPI較去年同月上漲1.49%，漲幅續較上月縮小，主要是蔬菜價格明顯回軟所致；1~11月CPI較上年同期上升1.61%。
- ◆ 93年11月WPI較去年同月上漲9.06%，漲幅轉較上月縮小，主要係油價回跌及新台幣升值等因素之影響；1~11月WPI較上年同期上升7.16%。



資料來源：行政院主計處編印，中華民國台灣地區物價統計月報及新聞稿，93年12月6日。

貳、國內經濟 — 物價 — 展望

◆ 影響未來物價之因素

(一) 國際油價將回歸基本面

國際原油雖有供給不確定性升高及產能瀕臨上限的瓶頸，惟干擾因素消失後，油價應可回到供需基本面。美國西德州中級(WTI)原油現貨每桶價格已由10月26日的56.37美元，跌回12月23日的44.03美元。

美國西德州中級(WTI)原油現貨價格

美元/桶

(2004/5/1~2004/12/23)

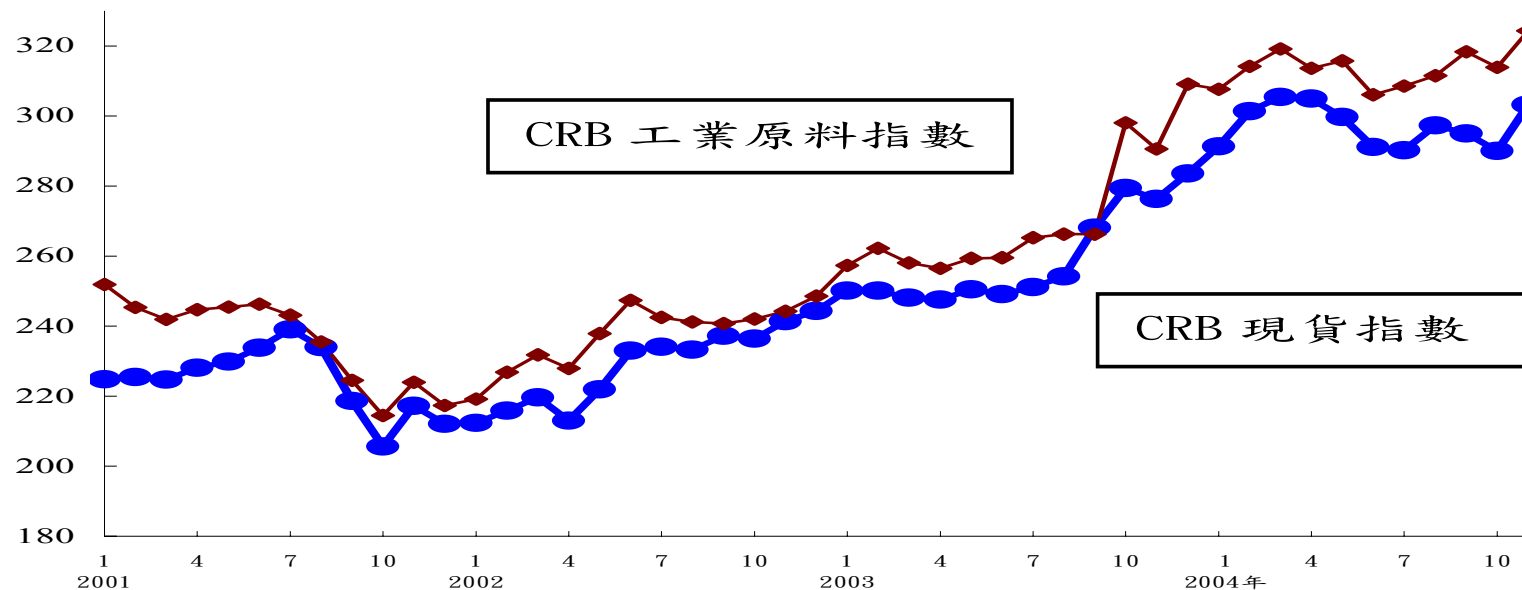


貳、國內經濟 — 物價 — 展望(續)

(二)國際重要原物料價格漲勢可望趨緩

反映全球商品價格變化之美國商品研究局現貨指數 (CRB Spot Index) 2004年11月底為303.2(1967年=100)，與2003年底283.58比較，漲幅僅6.92%。由於國際重要原物料價格已在高檔，加上明年全球景氣可能趨緩，因此，漲幅可望趨緩。

CRB 現貨及工業原料指數變動



資料來源：美國商品研究局網站。

貳、國內經濟 — 物價 — 展望(續)

(三)水、電、運輸等公用事業費率若不大幅調整，對CPI影響有限

根據行政院主計處估計，若公路客運、貨運、水價、電價調漲幅度不超過一成，對CPI的影響將在0.5個百分點之內。

項 目	權 數 (千分比)	上漲 10%對 CPI 年增 率之影響(百分點)
電費	22.5	0.390
水費	4.2	0.055
公路客運票價	2.6	0.026
貨運費率	2.2	0.022

資料來源：行政院主計處。

貳、國內經濟 — 物價 — 展望(續)

(四)新台幣升值將降低進口物價漲幅

今年11月以來，新台幣對美元的升值幅度擴大，將有助於降低國內進口物價及躉售物價的漲幅。

(五)中長期的物價穩定因素並未消失

1. 中國大陸、印度、東歐國家加入生產，供給面大幅提升。
2. 技術進步及網路發展，使生產力及價格透明度提高，加上市場開放，競爭激烈，價格轉嫁不易，致CPI不易大幅上揚。
3. 租金仍續下跌、工資平穩，對物價上漲有抑制作用。

貳、國內經濟 — 物價 — 展望(續)

- ◆ 主要機構預估94年國內消費者物價上漲率將在2%以內。

主要機構預估消費者物價年增率

單位：%

預測機構 (年/月)	央行 (93/10)	主計處 (93/11)	中經院 (93/12)	台經院 (93/11)	經建會 (93/10)
93年	2.0 以下	1.81	1.62	1.58	2.0 以下
94年	2.0 以下	1.88	1.56	1.89	2.0 以下

資料來源：各機構網站。

貳、國內經濟 — 稅課收入

- ◆ 93年11月稅課收入較去年同月增加**35.1%**，累計1~11月稅課收入1兆**2,655**億元，較上年同期增加**12.3%**，預算達成率**97.4%**，其中營業稅及土地增值稅均已超過全年預算目標。

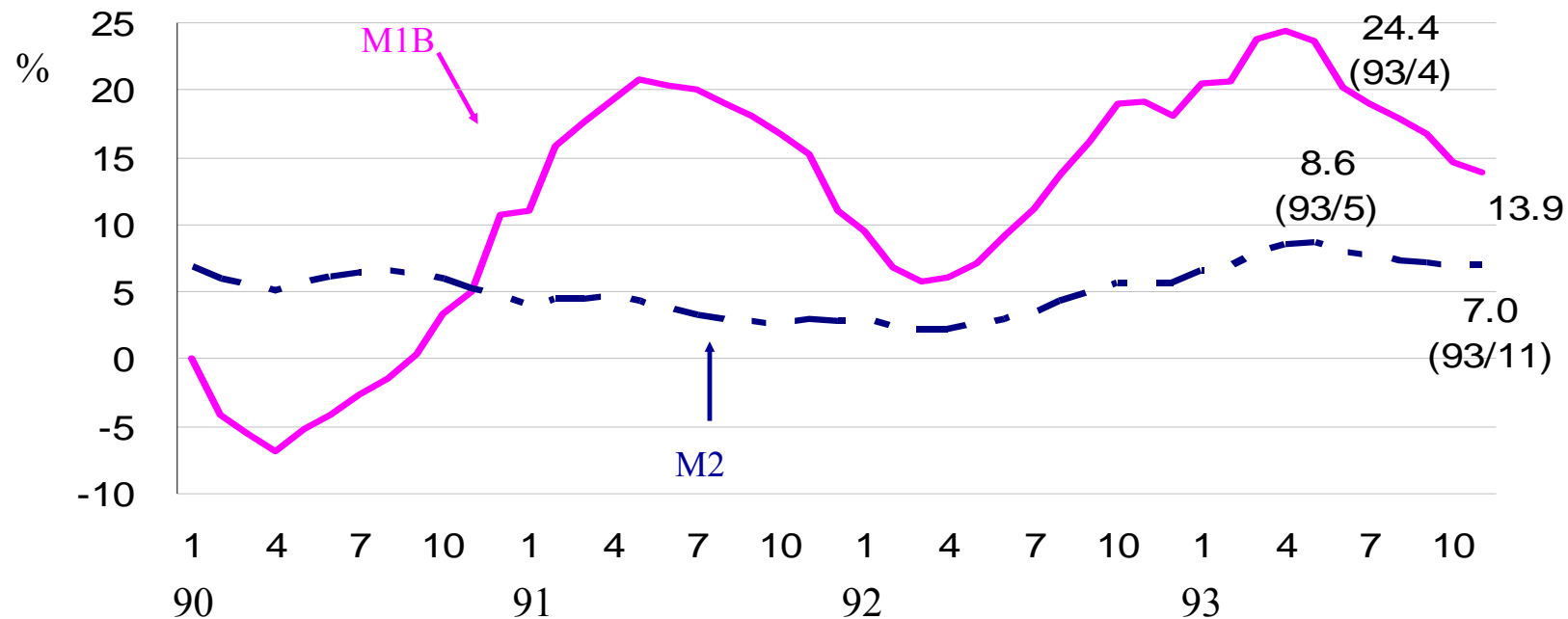
單位：新台幣億元

稅目	93年11月	較去年同月增減%	93年度累計	較上年同期增減%	本年度預算數	預算達成率(%)
稅課收入	1,310	35.1	12,655	12.3	12,997	97.4
1.關稅	73	7.4	719	-3.8	860	83.5
2.所得稅	163	—	4,349	10.6	4,574	95.1
3.貨物稅	132	27.1	1,434	9.6	1,544	92.9
4.證券交易稅	56	-8.1	796	24.1	915	87.0
5.營業稅	400	8.9	2,312	18.1	2,010	115.0
6.土地稅	384	19.3	1,087	35.8	1,145	95.0
土地增值稅	75	6.5	736	44.4	637	115.6
7.其他各稅	102	8.4	1,957	3.7	1,949	100.4

資料來源：財政部統計處編印，全國賦稅收入初步統計概況，93年12月8日。

貳、國內經濟 — 金融面 — 貨幣總計數

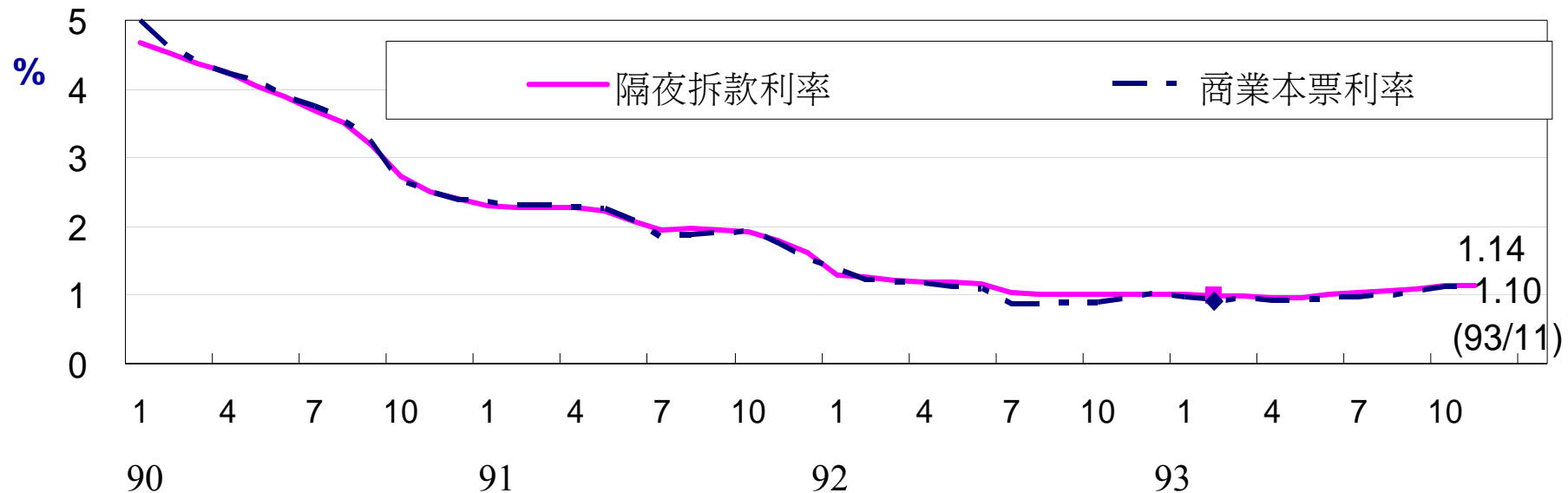
- ◆ 93年11月因外資淨匯入較上月明顯增加，致M2日平均貨幣總計數年增率增加0.2個百分點成為7.0%；M1B年增率13.9%，減少0.8個百分點，係受去年比較基期相對較高影響。
- ◆ 93年1~11月M2與M1B年增率分別為7.5%及19.6%，均較去年全年度(平均3.8%及11.8%)上升。



資料來源：中央銀行編印，中華民國台灣地區金融統計月報，各期。

貳、國內經濟 — 金融面 — 利率

- ◆ 93年11月金融同業隔夜拆款利率為1.14%，與上月相同；商業本票利率1.10%，較上月微幅下降0.01個百分點。

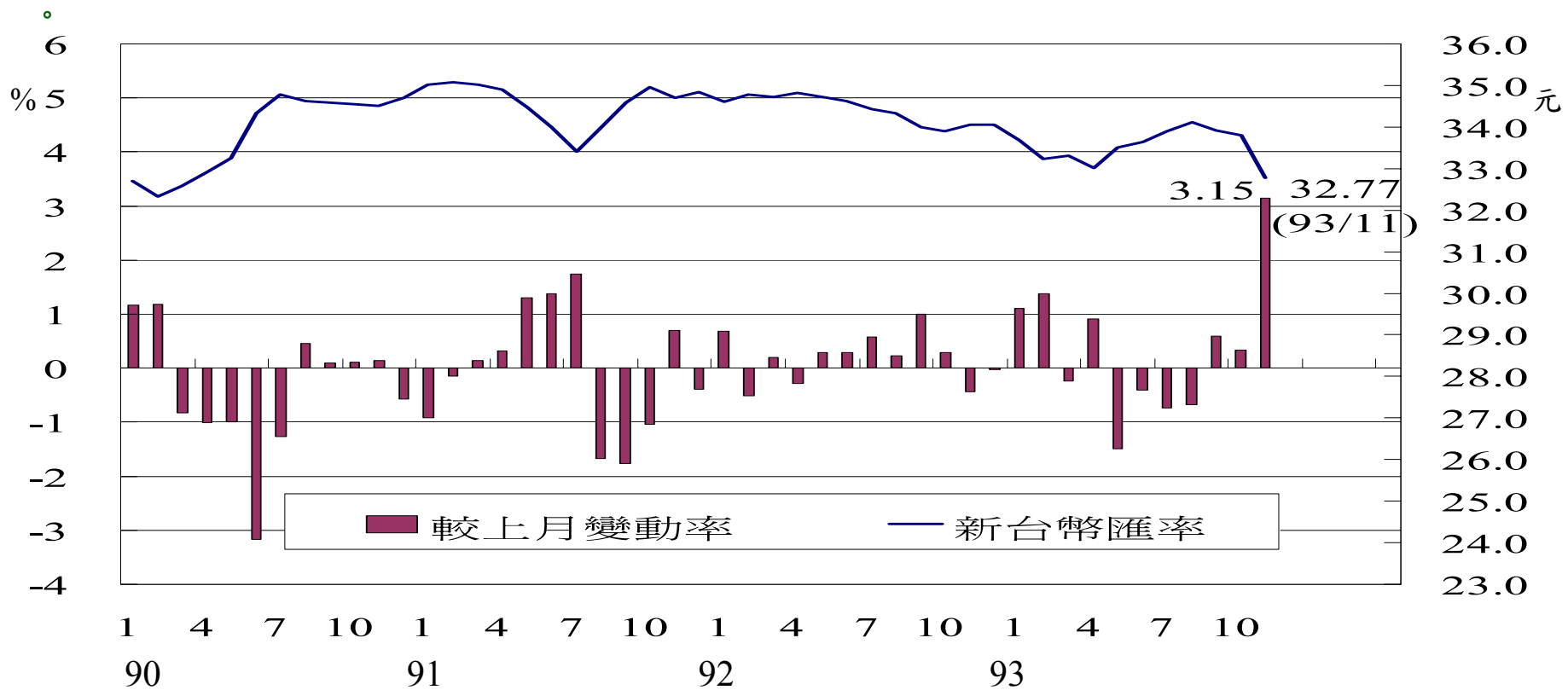


註：商業本票利率為票券次級市場31天至90天期利率。

資料來源：中央銀行編印，中華民國台灣地區金融統計月報，各期。

貳、國內經濟 — 金融面 — 匯率

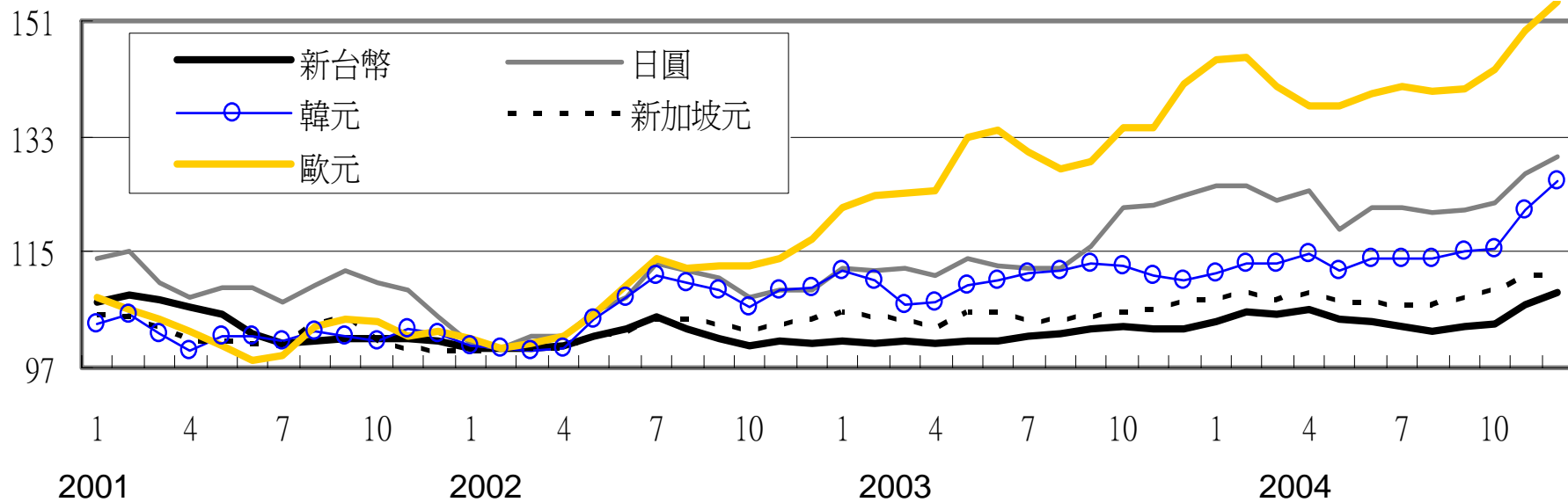
- ◆ 93年11月新台幣兌美元匯價持續走強，11月平均匯率**32.77元**，較上月升值**3.15%***。
- ◆ 93年1~11月新台幣兌美元平均匯率**33.54元**，較上年同期升值**2.73%**



* 93年12月新台幣先升(突破32.0元)後回貶至32.4元上下，下旬續走強至32.2元附近。
資料來源：經建會經研處彙編。

貳、國內經濟 — 金融面 — 國際匯市

近四年世界主要國家匯率之變動(2002年2月=100)



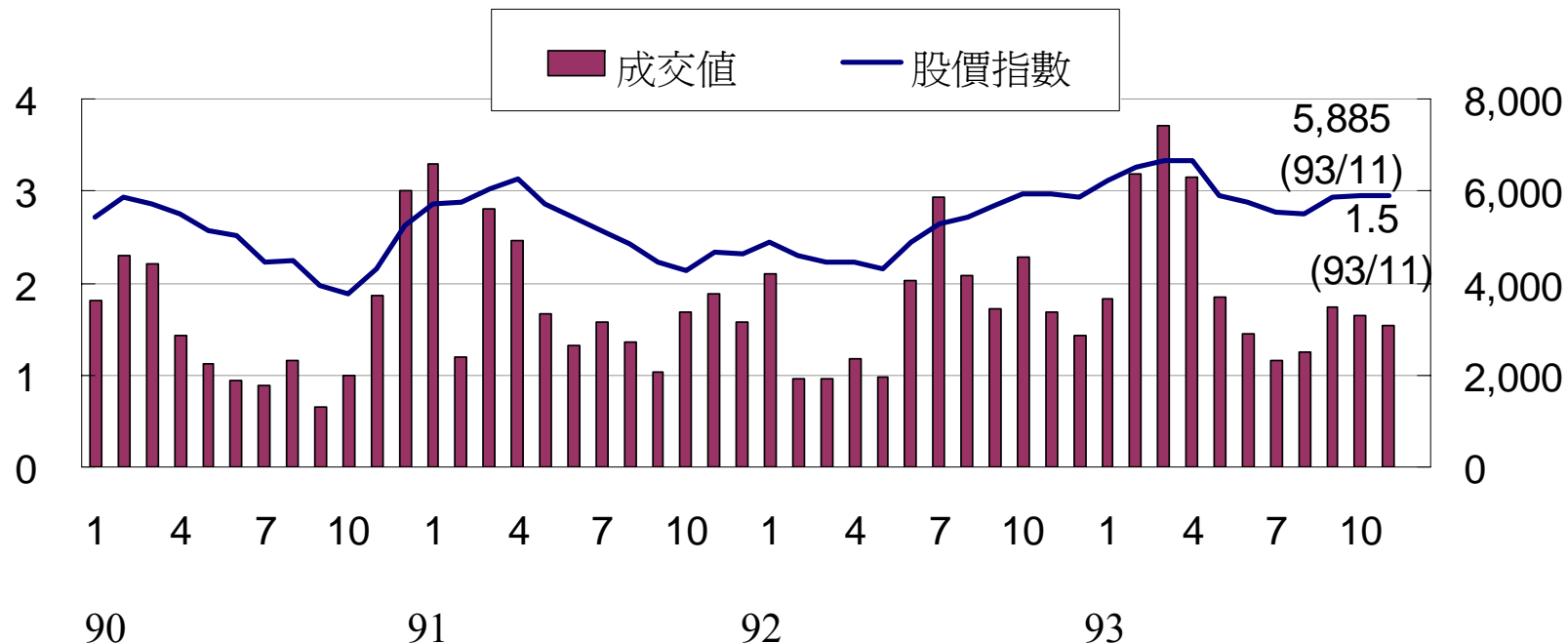
◆ 2002年以來，新台幣對美元的升幅低於世界主要貨幣；今年以來，新台幣對美元的升幅高於日圓與新加坡元。

	2004.12.23 匯 率	對於各期之變動 (%)	
		2003 年底	2004 年 10 月底
日圓	104.21	2.64	1.58
歐元	0.7407	7.38	5.55
韓元	1050.5	13.53	6.58
新台幣	32.228	5.43	3.75
新加坡元	1.6416	3.61	1.30

* 匯率均以各國貨幣/美元表示。

貳、國內經濟 — 金融面 — 股市

◆93年11月集中市場先漲後跌，平均加權股價指數為5,885點，總成交值1.5兆元，較上月呈價平量縮*。

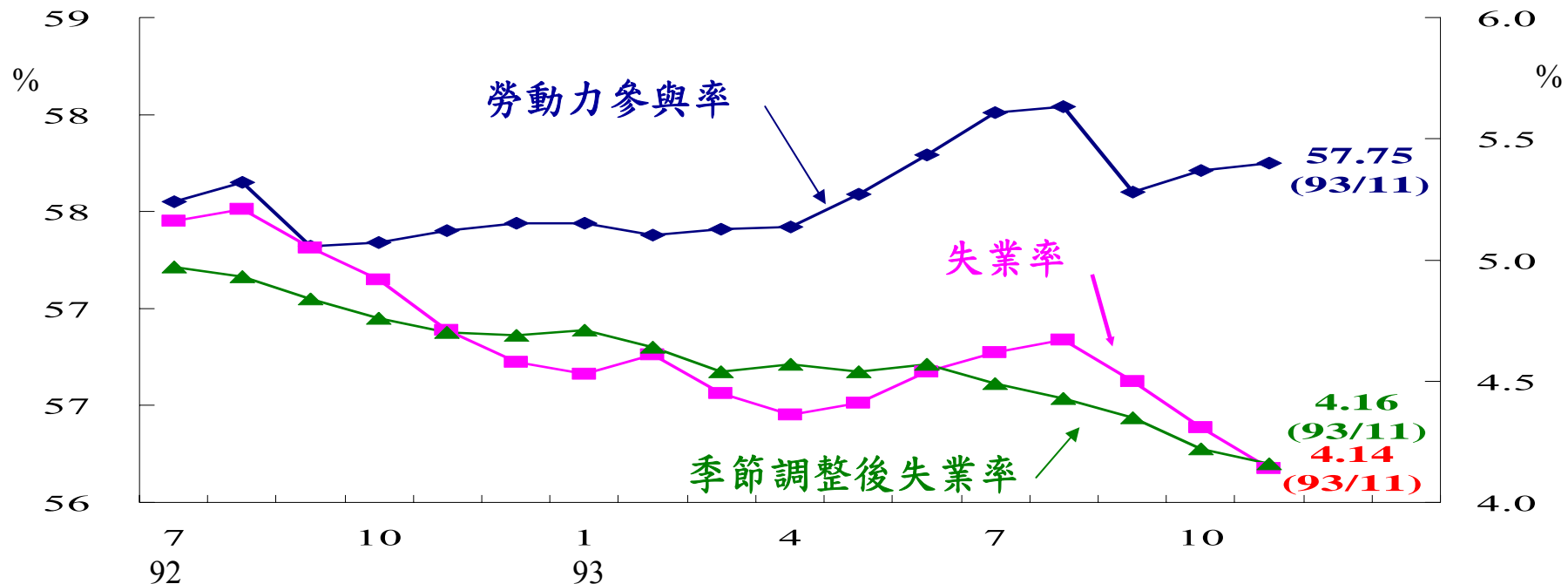


* 93年12月國內立法委員選舉不確定因素消除，日成交值一度放大至千億元以上，股價則為今年下半年以來，第3次突破6000點之上。20日集中市場加權股價指數重回6,000點，下旬則處於6,000點上下整理，12月24日加權股價指數收盤6,019.42點，成交量477億元。

資料來源：台灣證券交易所編印，證交資料，各期。

貳、國內經濟 — 失業率與勞動力參與率

- ◆93年11月就業人數續較去年同月增加**2.2%**。其中專業、科學及技術服務業續增加**11.9%**，最為顯著，營造業亦續增加**6.3%**。
- ◆93年11月勞動力參與率**57.75%**，較上月上升**0.04**個百分點，與去年同月比較亦上升**0.35**個百分點。
- ◆93年11月失業率為**4.14%**，續較上月及去年同月分別下降**0.17**及**0.57**個百分點，且為90年5月以來最低水準。

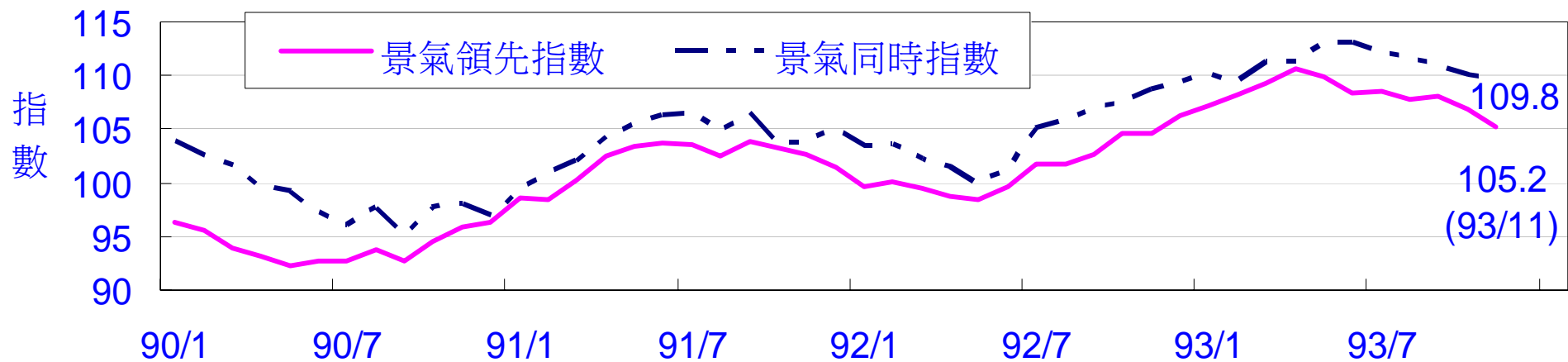


資料來源：行政院主計處編印，就業與薪資統計速報及臺灣地區人力資源調查統計結果，93年12月22日。

貳、國內經濟 — 景氣領先及同時指標

◆ 93年11月景氣領先指標為105.2，較10月份下降1.5%。

◆ 93年11月景氣同時指標為109.8，較10月份下降0.3%。



資料來源：經建會經研處，93年11月份景氣概況新聞稿，93年12月27日。

貳、國內經濟 — 景氣對策燈號

◆93年11月景氣對策信號與上月相同為**29**分，燈號續呈綠燈。

一年來景氣對策信號

項目		92年 (2003)		93年(2004)													
		11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月		11月		
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷		燈號															
		分數	30	34	35	34	36	37	39	36	35	33	32	29		29	
金融面指標	貨幣總計數M _{1B} 變動率												14.4		13.8		
	直接及間接金融變動率												9.0		9.0 _p		
	票據交換及跨行通匯總額變動率												-1.4		4.2		
	股價指數變動率												-0.9		-1.1		
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率												7.3		8.0 _p		
	海關出口值(平減)變動率												7.7		6.1 _p		
	工業生產指數變動率												5.4 _r		4.2 _p		
	製造業成品存貨率												53.0		53.5 _p		
	非農業部門就業變動率												3.2		3.2		

燈號說明：●：紅燈，●：黃紅燈，●：綠燈，●：黃藍燈，●：藍燈。

綜合判斷分數及燈號：●：45-38 ●：37-32 ●：31-23 ●：22-17 ●：16-9。

註：1. p為初步統計值，r為修正值。 2. 除股價指數外各指標均經季節調整，變動率係與上年同期相較。

資料來源：經建會經研處，93年11月份景氣概況新聞稿，93年12月27日。

貳、國內經濟 — 景氣 — 景氣預期

- ◆ 今年11月製造業受訪廠商對未來3個月景氣預期樂觀者減少、悲觀者增加，致預期景氣轉壞者與預期景氣轉好者之差距擴大。

產業景氣調查結果（未經季節調整）

期間	對未來三個月景氣之預期（單位：廠家百分比）			
	轉好(1)	不變(2)	轉壞(3)	淨變動(1)-(3)
2004年1月	34	59	7	27
2月	32	58	10	22
3月	19	70	11	8
4月	13	74	13	0
5月	14	69	17	-3
6月	12	73	15	-3
7月	12	71	17	-5
8月	16	71	13	3
9月	14	68	18	-4
10月 _r	13	72	15	-2
11月 _p	12	67	21	-9

註：p表初步值，r表修正值。資料來源：經建會經研處，93年11月份景氣概況新聞稿，93年12月27日。

肆、結 語

- 一、**93年11月**國內實質經濟活動仍穩健擴張，對外貿易持續暢旺，出、進口及外銷接單均為歷年單月次高紀錄，工業生產穩定成長，失業率持續下降，物價漲幅較上月縮小；金融活動方面，資金仍呈寬鬆，市場利率持平，匯市大幅揚升，股市則量縮盤整。整體而言，**11月份**景氣對策燈號持續呈現綠燈。

肆、結 語

- 二、若水、電、運輸等公用事業費率不大幅調整，明年CPI上漲率可望在2%之內。
- 三、國際景氣可能趨緩，11月國內景氣領先指標連續第二個月明顯下降，廠商景氣預期續趨保守，明(94)年上半年景氣動向值得注意。



簡報完畢

敬請指教

