

行政院第二八八九次會議

當前經濟情勢
(2004年第1季報告)

簡報



行政院經濟建設委員會

中華民國93年5月5日

綱 要

壹、國際經濟

貳、國內經濟

- 一 經濟成長
- 一 投資與民間消費
- 一 工業生產
- 一 對外貿易
- 一 物價
- 一 金融與就業
- 一 景氣概況

參、專題分析

- 一 國際油價上升對我國之影響
- 一 美國預期升息之影響
- 一 大陸宏觀調控影響之初步分析

肆、結語

壹、國際經濟 — 經濟成長

單位：% 國際貨幣基金（IMF）2004年4月最新預測指出

| 地區別 | 2003 | 2004 | 2005 |
|----------|----------|----------|----------|
| 全球經濟成長率 | 3.9(2.6) | 4.6(3.7) | 4.4(3.4) |
| 美國 | 3.1(3.1) | 4.6(4.7) | 3.9(3.6) |
| 日本 | 2.7(2.7) | 3.4(3.1) | 1.9(2.0) |
| 歐元區 | 0.4(0.4) | 1.7(1.6) | 2.3(2.4) |
| 亞洲新興工業國家 | 3.0(4.5) | 5.3(5.5) | 5.0(5.2) |
| 中國大陸 | 9.1(9.1) | 8.5(8.5) | 8.0(8.2) |
| 全球貿易量 | 4.5(4.9) | 6.8(6.8) | 6.6(7.4) |

— 全球經濟擴張逐漸強勁，預估今年全球經濟成長率將由去年的3.9%上升至4.6%，明年為4.4%。今、明年全球貿易量成長率也將由去年的4.5%分別升達6.8%及6.6%。

— 美國國內投資大量增加、工業生產明顯回升、就業持續增加，第1季經濟成長4.2%，今年可望達4.6%。

— 歐元區內固定投資雖有增加趨勢，股市也漸活絡，但家庭消費支出仍疲弱，加上缺乏有效振興經濟措施，致經濟將僅小幅成長。

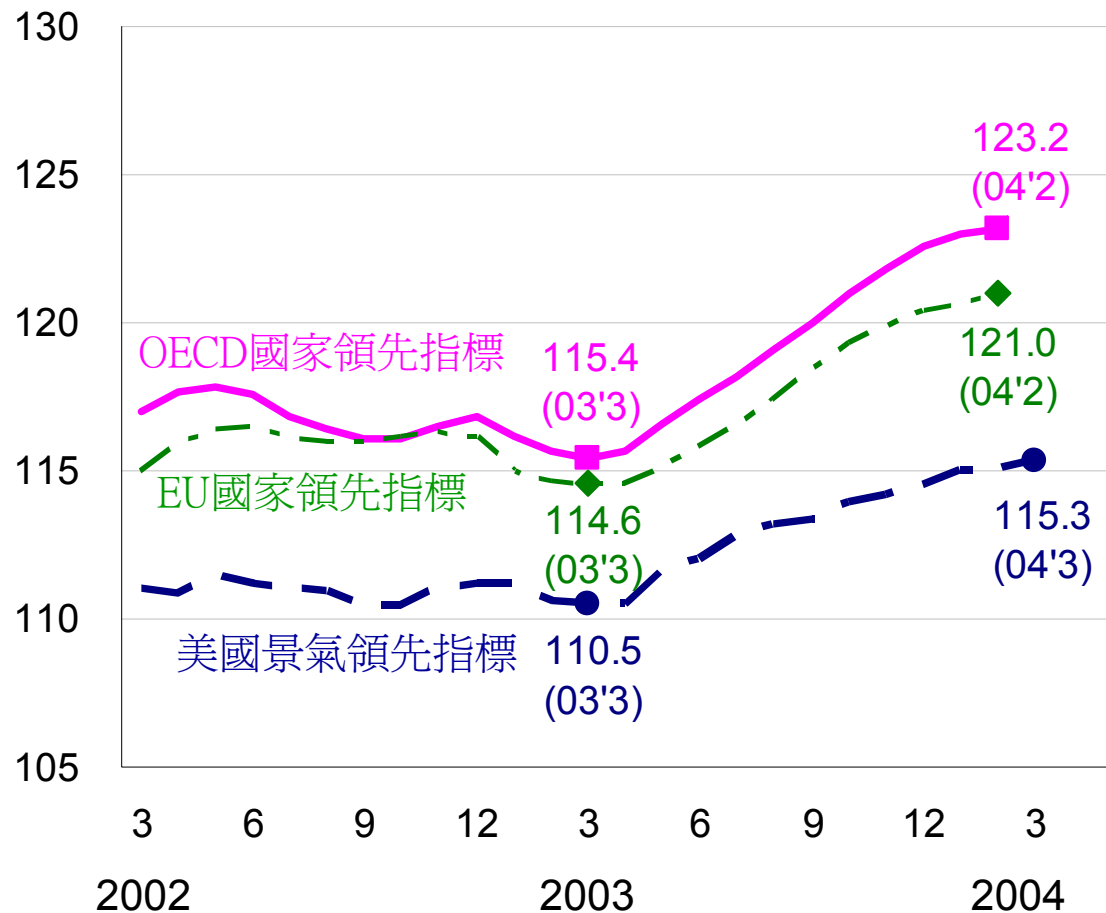
— 日本受到來自中國強勁的國外需求、國內企業獲利增加、民間投資和消費增加等有利因素影響，今年經濟成長可望達到1996年以來的最高點3.4%。

註：1. () 內為World Bank 2004年4月最新預測值。

2. 亞洲新興工業國家IMF指香港、韓國、新加坡和台灣；WB係東亞及南亞資料。

資料來源：IMF, World Economic Outlook April 2004.

壹、國際經濟 — 國際景氣



↳ 2004年2月OECD國家景氣領先指標為123.2，較上月上升0.2%，自2003年4月以來已經連續11個月上升。

↳ 2004年2月EU國家景氣領先指標為121.0，較上月上升0.2%，也是連續第11個月上升。

↳ 2004年3月美國景氣領先指標為115.3，較上月上升0.3%，為2月停滯後再度向上攀升，自去年3月底點至今，領先指標已上升4.4%。

↳ 若短期內無外在重大的干擾，以美國為首的先進經濟體景氣可望持續擴張。

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 — 經濟成長

↳ 經建會93年經建目標之經濟成長率為**5.0%**。

單位：%

| 項目 | 行政院主計處 (93年2月) | | 台灣經濟研究院 (93年4月) | | 中華經濟研究院 (93年4月) | |
|---------------------|-------------------|------|--------------------|------|--------------------|------|
| | 92年 | 93年 | 92年 | 93年 | 92年 | 93年 |
| 經濟成長率 (實質GDP成長率) | 3.24 | 4.74 | 3.24 | 5.08 | 3.24 | 4.67 |
| 消費者物價上漲率 | -0.3 | 0.5 | -0.3 | 0.8 | -0.3 | 1.4 |
| 政府消費成長率 | 0.8 | 0.5 | 0.8 | 0.6 | 0.8 | 0.5 |
| 政府固定投資成長率 | -1.8 | 1.4 | -1.8 | 1.4 | -1.6* | 8.1* |
| 公營事業固定投資成長率 | -5.5 | -7.5 | -5.5 | -6.3 | - | - |
| 民間消費成長率 | 0.8 | 2.9 | 0.8 | 3.1 | 0.8 | 3.1 |
| 民間固定投資成長率 | -0.7 | 14.5 | -0.7 | 13.8 | -0.7 | 10.8 |
| 商品與勞務輸出成長率 | 10.5 | 7.1 | 10.5 | 8.0 | 10.5 | 10.7 |
| 商品與勞務輸入成長率 | 7.6 | 6.7 | 7.6 | 7.8 | 7.6 | 11.4 |

註：*為總固定資本形成成長率（包括民間）。

貳、國內經濟 — 經濟成長

國際評估機構對我國今年經濟成長之預測

單位：%

| | 2004 | | 2004 |
|-----------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|
| EIU (2004.2) | 5.4 | Morgan Chase (2003.11) | 5.3 |
| IMF (2004.4) | 4.9 | Le man Brothers (2003.12) | 6.0 |
| World Bank (2004.4) | 5.1 | Merrill Lynch (2004.1) | 5.2 |
| ADB (2004.4) | 5.4 | Goldman Sachs (2004.1) | 5.8 |
| Global Insight (2004.4) | 5.0 | Master Card (2004.1) | 7.0 |

貳、國內經濟 — 投資 — 固定資本形成

單位：%，新台幣億元

| 期間 | 民間投資 | | 公營事業投資 | | 政府投資 | |
|------------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 成長率 | 金額 | 成長率 | 金額 | 成長率 | 金額 |
| 89年 | 15.7 | 15,481 | -3.5 | 2,276 | -4.7 | 4,917 |
| 90年 | -29.2 | 10,921 | 4.1 | 2,291 | -4.8 | 4,606 |
| 91年 | 2.5 | 11,039 | -2.3 | 2,216 | -13.1 | 4,027 |
| 92年 _p | -0.7 | 11,096 | -5.5 | 2,116 | -1.8 | 4,032 |
| Q4 _p | 11.9 | 3,361 | -6.1 | 832 | 3.2 | 1,210 |
| 93年 _f | 14.5 | 13,023 | -7.5 | 2,010 | 1.4 | 4,223 |
| Q1 _f | 9.2 | 2,878 | -10.5 | 321 | 2.2 | 891 |
| Q2 _f | 14.5 | 2,949 | -8.4 | 438 | 1.6 | 1,028 |
| Q3 _f | 16.3 | 3,179 | -7.8 | 451 | 1.2 | 1,053 |
| Q4 _f | 16.8 | 4,016 | -5.6 | 801 | 0.7 | 1,250 |

主計處93.2預測國內投資（以實質固定資本形成毛額計）

↳ 民間投資

一 預測93年第1季民間固定投資成長9.2%，全年將可由92年負成長轉為成長14.5%。

↳ 公共投資

一 公營事業投資：因部分事業單位民營化在即，擴充步調減緩。

一 政府投資：92年下半年起戮力推動之擴大公共建設方案，財政擴張效果將延續至今年，預測93年第1季政府固定投資成長2.2%，全年政府固定投資可望轉為成長1.4%。

資料來源：行政院主計處國民所得統計評審委員會第184次委員會議，93年2月20日。

貳、國內經濟 — 民間消費

單位：％

| 期間 | 民間消費成長率 | |
|------------------|---------|-------|
| | 食品消費 | 非食品消費 |
| 89年 | 4.9 | 5.2 |
| 90年 | 1.0 | 0.7 |
| 91年 | 2.0 | 2.3 |
| 92年 _p | 0.8 | 0.5 |
| 93年 _f | 2.9 | 3.1 |
| Q1 _f | 3.2 | 3.5 |
| Q2 _f | 3.5 | 3.9 |
| Q3 _f | 2.4 | 2.6 |
| Q4 _f | 2.4 | 2.5 |

↳ 主計處93.2預測93年民間消費實質成長2.9%

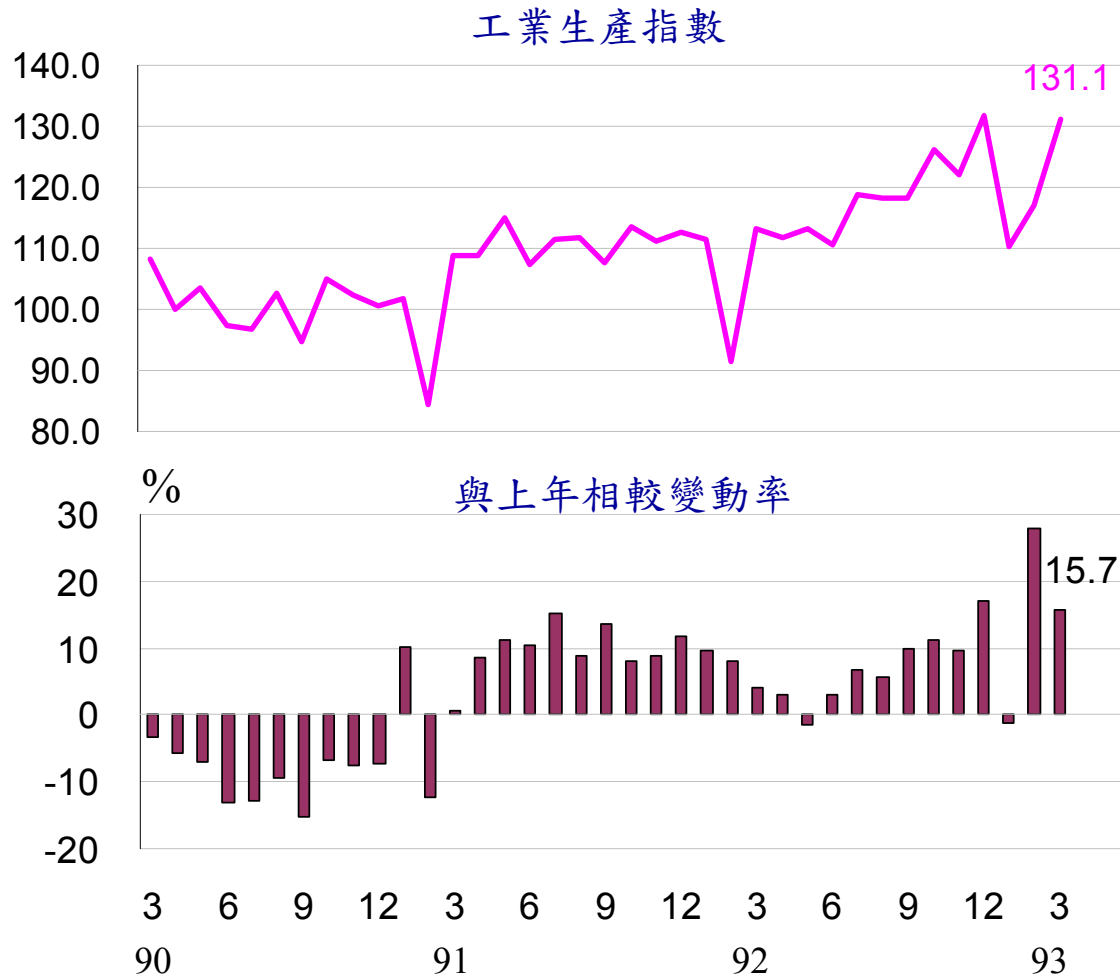
一年初以來，隨國內、外景氣撥雲見日，消費者信心增強，加以國內股市活絡，房地產市場景氣增溫，民間財富縮水效應顯著紓緩，而失業率自去年第4季起逐漸下降，勞動市場呈現回暖跡象，皆有助於提振消費意願。

↳ 中央大學台經中心4月30日公布之4月份消費者信心指數（CCI）調查的總數為79.17點，較上月微跌0.35點，主要係因對物價上揚疑慮增加所致。

一六個子項指標中，除「未來半年國內物價水準」較上月減少外，其餘五項指標（「未來半年國內就業機會」、「未來半年投資股票時機」、「未來半年家庭經濟狀況」、「未來半年購買耐久性財貨時機」、「未來半年國內經濟景氣」）則為上升。

資料來源：行政院主計處國民所得統計評審委員會第184次委員會議，93年2月20日。

貳、國內經濟 — 工業生產



↳ 93年3月工業生產較去年同月增加15.7%

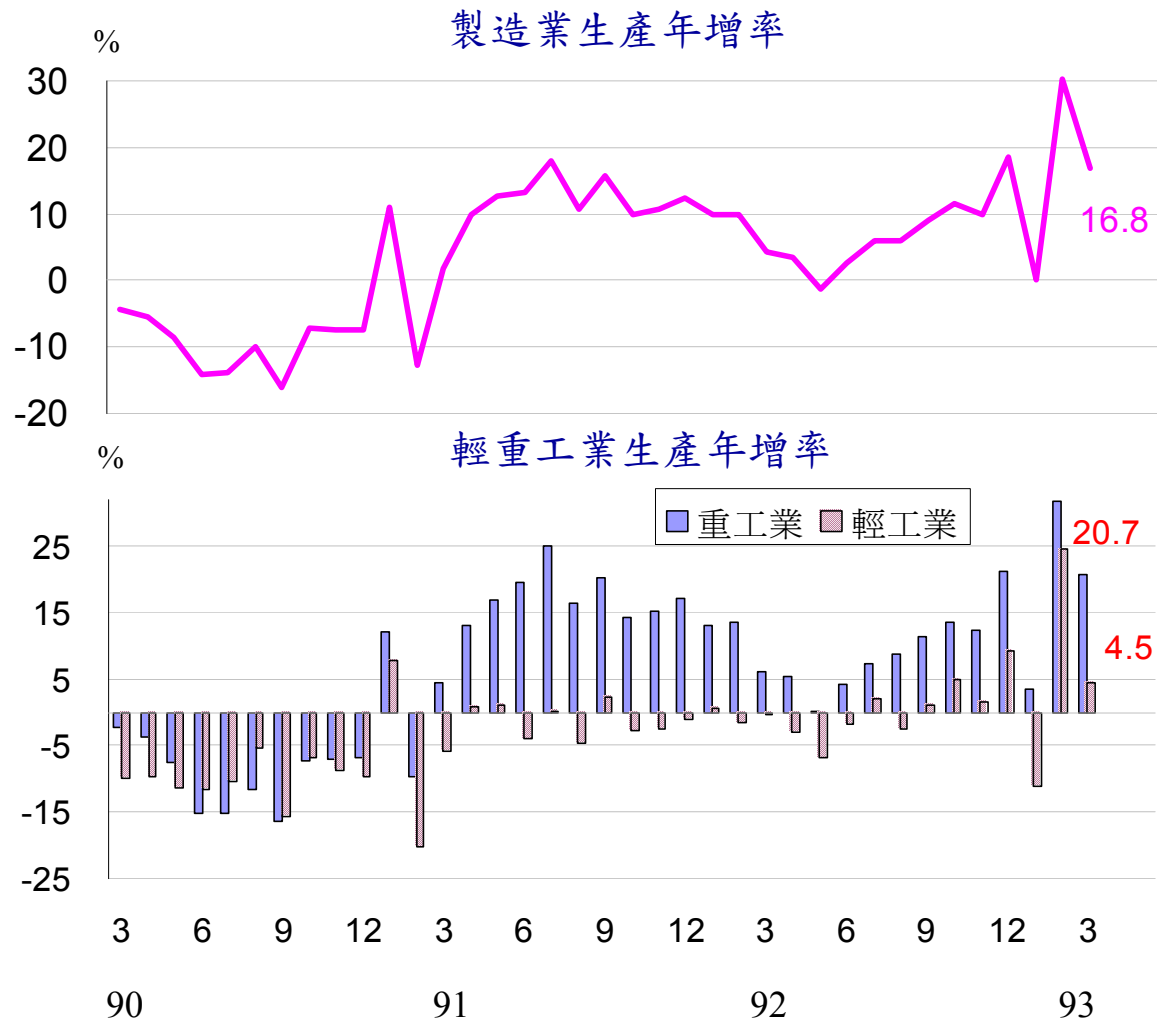
— 其中，製造業生產增加16.8%，水電燃氣業、房屋建築業亦分別增加4.7%、6.9%，礦業及土石採取業則減產11.5%。

↳ 93年1-3月，工業生產較上年同期增加13.6%

— 其中製造業增加14.9%，水電燃氣業增加4.6%，礦業及土石採取業、房屋建築業則分別減少6.9%、4.0%。

資料來源：經濟部統計處編印，[工業生產統計初步速報](#)，93年4月23日。

貳、國內經濟 — 製造業生產 — 輕重工業



⇒ 93年3月製造業生產年增率為16.8%，其中重工業增產20.7%，輕工業亦增產4.5%。

⇒ 93年1-3月製造業中，重工業生產增加18.1%，輕工業增加4.4%。重工業占製造業生產淨值比重為78.8%，續較去年全年平均的77.8%提高。

資料來源：經濟部統計處編印，工業生產統計初步速報，93年4月23日。

貳、國內經濟 — 製造業生產 — 四大業別

單位：年增率(%)

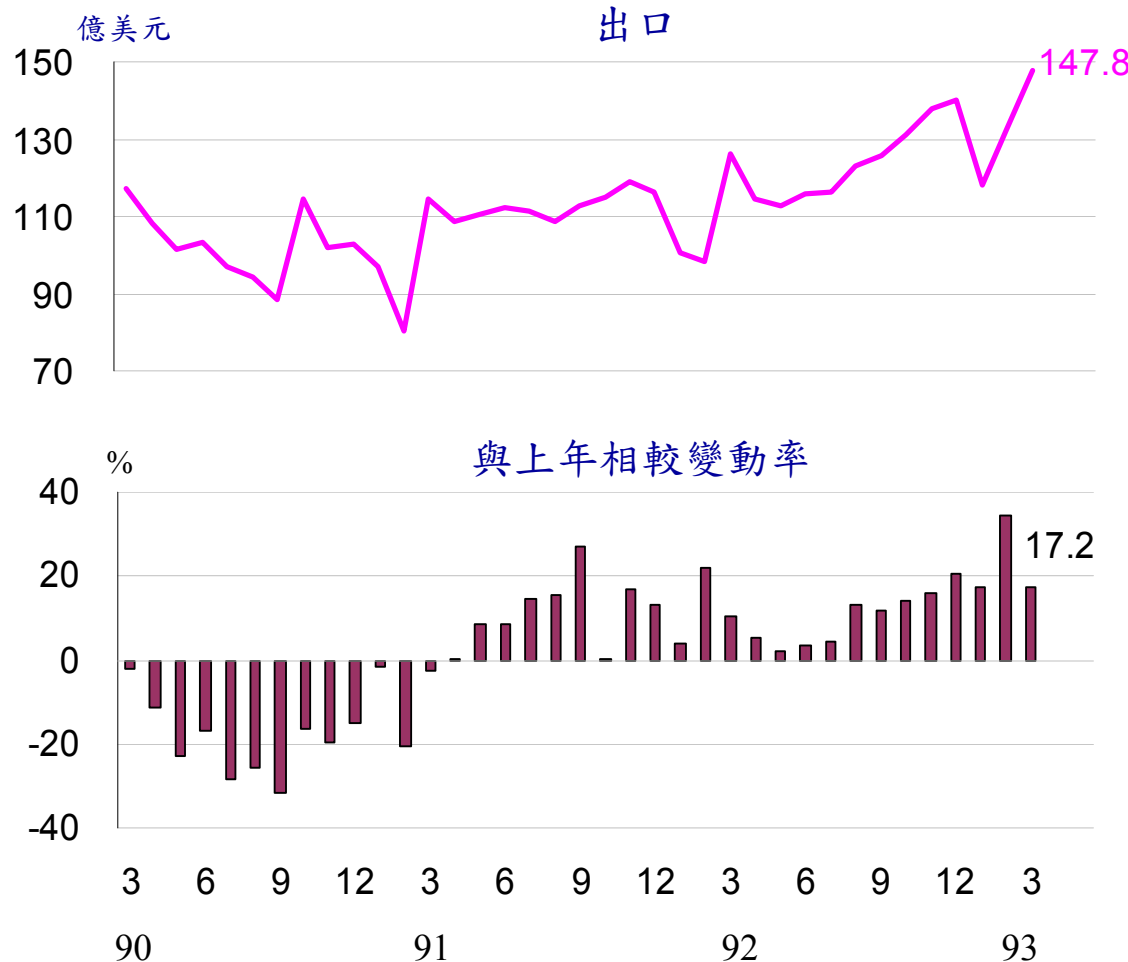
| 項目 | 89年 | 90年 | 91年 | 92年 | 93年 | | | |
|--------|------|-------|------|------|-------|------|------|------|
| | | | | | 1月 | 2月 | 3月 | 1-3月 |
| 資訊電子工業 | 19.7 | -11.7 | 17.8 | 11.7 | 8.5 | 35.3 | 23.9 | 22.8 |
| 金屬機械工業 | 2.3 | -13.7 | 9.4 | 5.2 | -8.5 | 28.5 | 12.1 | 9.6 |
| 化學工業 | 3.7 | 2.0 | 7.3 | 9.4 | 4.1 | 24.9 | 19.8 | 15.9 |
| 民生工業 | 0.6 | -8.1 | -4.8 | -3.2 | -14.3 | 20.4 | 0.02 | 0.2 |

↪ 93年3月製造業四大業別中，資訊電子工業增產**23.9%**最多，化學工業增產**19.8%**次之，金屬機械工業、民生工業亦分別增產**12.1%**、**0.02%**。

↪ 93年1-3月資訊電子工業增產**22.8%**最多，化學工業增產**15.9%**次之，金屬機械工業、民生工業亦分別增產**9.6%**、**0.2%**。

資料來源：經濟部統計處編印，工業生產統計初步速報，93年4月23日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 出口



93年3月我國進、出口值均創單月新高。對外貿易總額為288.8億美元，較去年同月增加22.7%，為連續第6個月增幅達兩位數。其中，出口147.8億美元，增加17.2%。

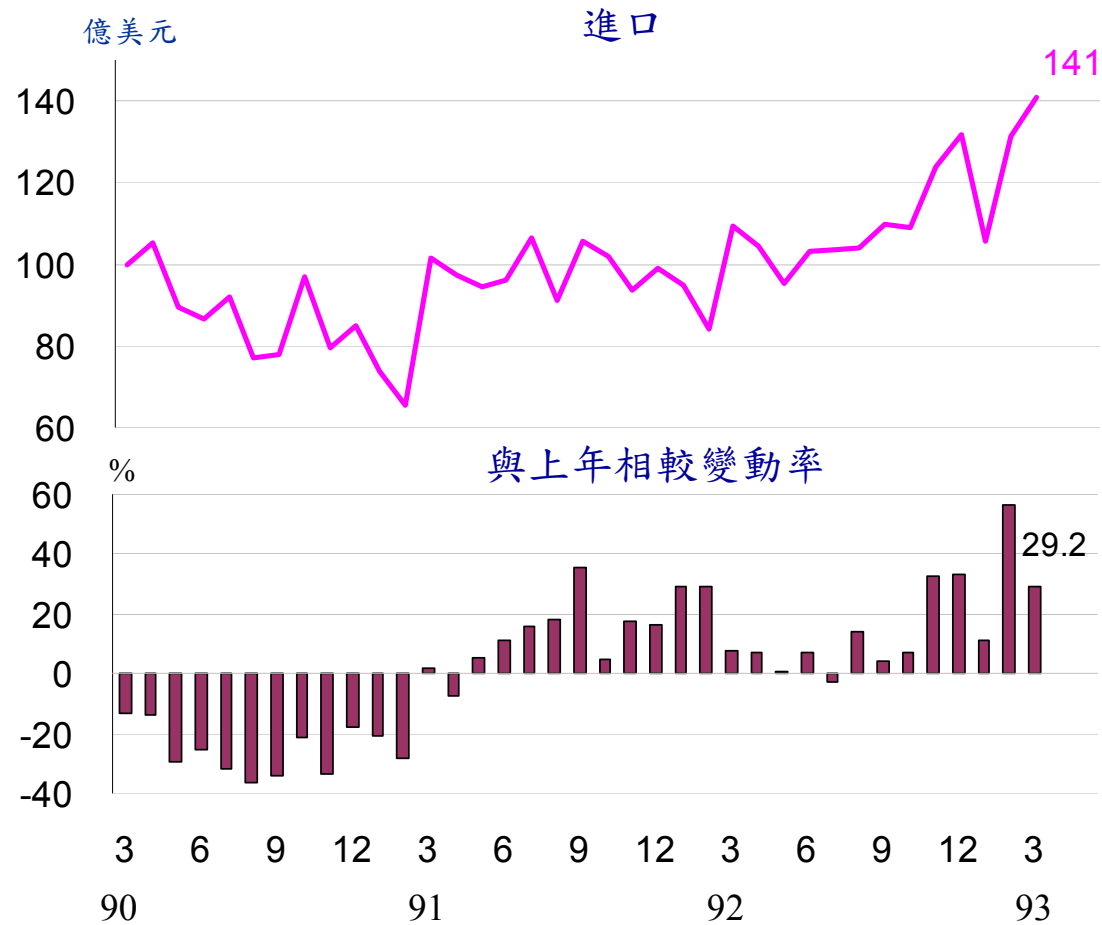
93年1-3月對外貿易總額為776.3億美元，較上年同期增加26.6%。其中，出口398.1億美元，較上年同期增加22.5%

— 資本及技術密集之重化工業產品較上年同期增加27.0%，占總出口比重77.4%，為出口成長的主要動力。

— 非重化工業產品增加9.5%。

資料來源：財政部統計處編印，海關進出口貿易概況暨補充說明新聞稿，93年4月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 進口



93年3月進口141.0億美元，較去年同月增加29.2%。

93年1-3月進口378.2億美元，較上年同期增加31.3%。

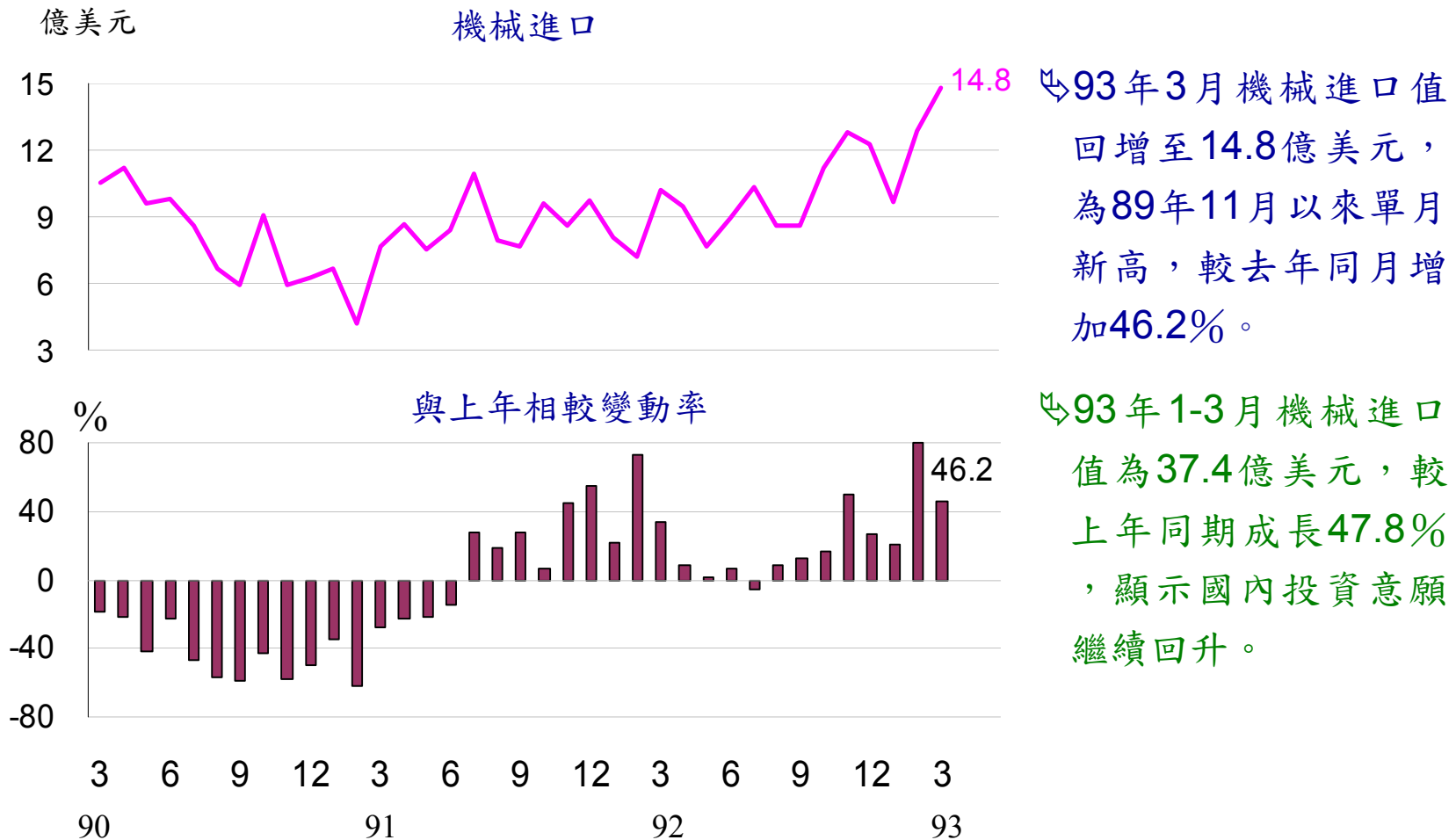
— 占進口比重七成一的農工原料大幅增加31.4%，主要係電子產品、化學品、鋼鐵及原油等進口增加所致。

— 占進口比重二成的資本設備增加34.6%，主要係機械及精密儀器等進口增加所致。

— 消費品進口增加22.5%。

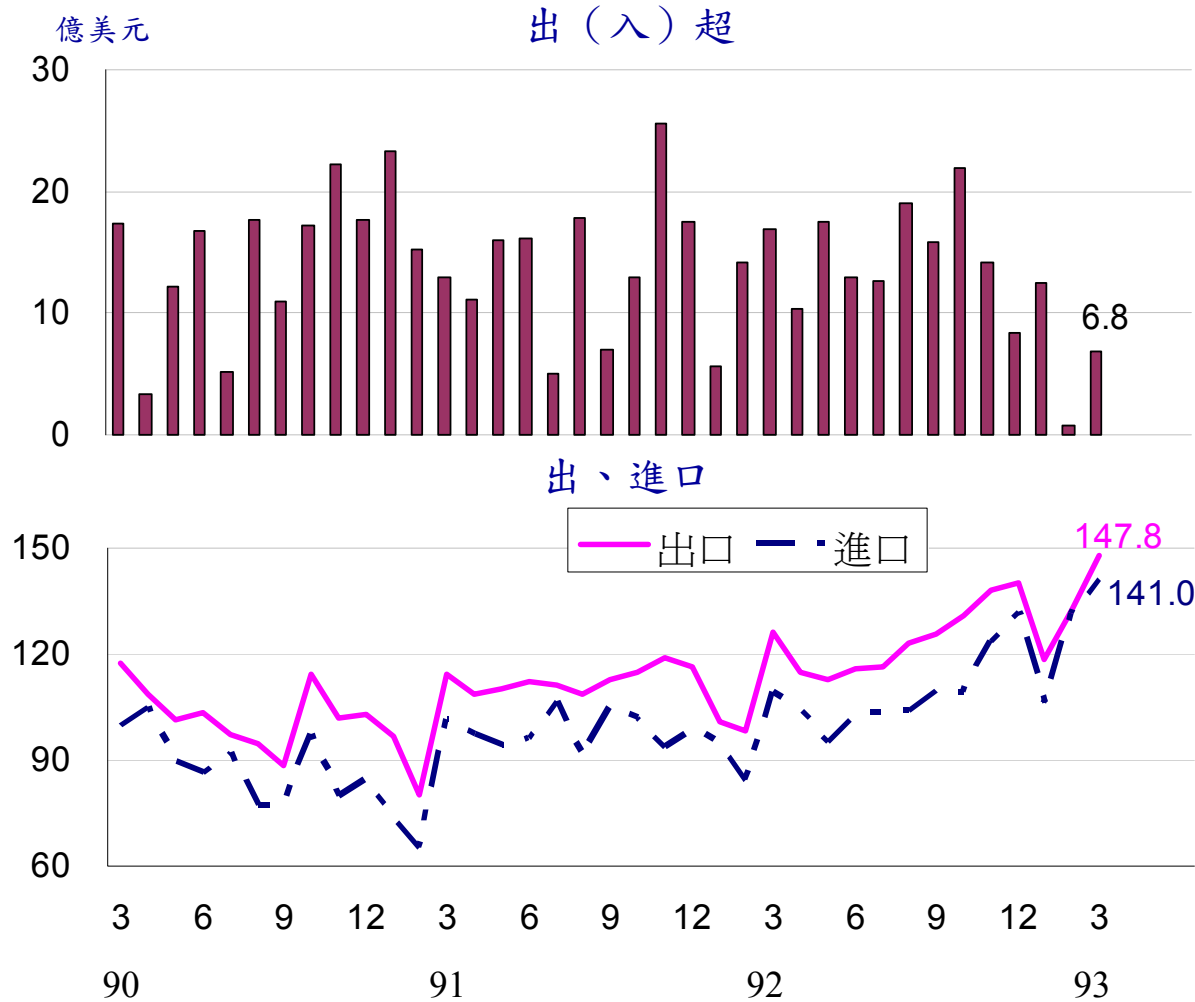
資料來源：財政部統計處編印，海關進出口貿易概況暨補充說明新聞稿，93年4月7日。

貳、國內經濟－對外貿易－機械進口



資料來源：財政部統計處編印，海關進出口貿易概況暨補充說明新聞稿，93年4月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 出超



↳ 93年3月貿易出超6.8億美元，較去年同月縮減近六成。

↳ 由於進口增幅高於出口增幅，93年1-3月貿易出超較上年同期大幅縮減45.9%，貿易出超額19.9億美元。

資料來源：財政部統計處編印，海關進出口貿易概況暨補充說明新聞稿，93年4月7日。

壹、國內經濟 — 對外貿易 — 地區別

單位：億美元，%

| | 出口年增率(按美元計算) | | | | | 進口年增率(按美元計算) | | | | |
|---------|--------------|-------|-------|-------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|
| | 美國 | 歐洲 | 日本 | 香港及大陸 | 東協六國 | 美國 | 歐洲 | 日本 | 香港及大陸 | 東協六國 |
| 89年 | 12.7 | 16.7 | 39.5 | 24.5 | 29.3 | 27.6 | 8.1 | 26.0 | 27.1 | 40.4 |
| 90年 | -20.5 | -16.5 | -23.1 | -10.8 | -21.6 | -27.4 | -21.2 | -33.0 | -7.8 | -21.2 |
| 91年 | -3.2 | -6.3 | -6.0 | 28.6 | 2.9 | -0.5 | -2.3 | 5.6 | 25.0 | 3.7 |
| 92年 | -3.1 | 10.2 | -0.5 | 22.1 | 10.0 | -7.0 | 10.9 | 19.6 | 31.0 | 5.3 |
| 93年1月 | -2.3 | 22.7 | 11.1 | 27.3 | 28.3 | 9.9 | 14.2 | 24.9 | 28.2 | 2.8 |
| 2月 | 2.8 | 28.1 | 15.3 | 62.2 | 52.5 | 49.1 | 64.4 | 60.9 | 88.5 | 33.8 |
| 3月 | 7.4 | 21.8 | 4.7 | 22.9 | 25.1 | 43.1 | 26.3 | 30.0 | 44.7 | 16.6 |
| 93年1~3月 | 2.9 | 23.9 | 10.0 | 35.7 | 34.1 | 33.4 | 33.4 | 37.5 | 49.7 | 17.2 |
| 金額 | 61.8 | 57.7 | 31.7 | 145.2 | 51.6 | 50.6 | 48.1 | 101.3 | 39.6 | 48.5 |
| 比重 | 15.5 | 14.5 | 8.0 | 36.5 | 12.9 | 13.4 | 12.7 | 26.8 | 10.5 | 12.8 |

資料來源：財政部統計處編印，海關進出口貿易概況暨補充說明新聞稿，93年4月7日。

↪ 93年1-3月我國對主要國家(地區)出口中，對大陸及香港、東協六國出口成長超過三成，表現最佳，對歐洲出口成長亦超過二成；對大陸及香港出口占我國出口比重，由92年之34.5%上升為36.5%。

↪ 93年1-3月我國對主要國家(地區)進口均呈兩位數成長，以自大陸及香港進口成長五成、自日本進口成長近四成，最為顯著。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 產品別

單位：億美元，%

| | 出口年增率(按美元計算) | | | | | 進口年增率(按美元計算) | | | | |
|---------|--------------|-------|--------|-------|-------|--------------|-------|--------|-------|-------|
| | 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 |
| 89年 | 29.2 | 45.2 | 20.8 | 22.2 | 48.4 | 32.4 | 37.7 | 13.7 | 26.2 | 8.1 |
| 90年 | -19.9 | -25.5 | -17.2 | -13.7 | -19.5 | -28.0 | -22.9 | -32.6 | -38.5 | -17.7 |
| 91年 | 2.4 | 9.5 | 13.6 | 8.7 | 46.9 | 1.6 | 10.0 | 28.1 | -6.9 | 3.7 |
| 92年 | -12.3 | 20.6 | 19.5 | 8.5 | 74.6 | -26.1 | 9.9 | 29.0 | 18.3 | 44.3 |
| 93年1月 | -5.9 | 37.3 | 1.1 | 11.2 | 125.2 | -19.4 | 17.2 | 22.5 | 20.9 | 80.3 |
| 2月 | -0.5 | 54.8 | 34.6 | 39.7 | 162.9 | -20.8 | 42.5 | 71.6 | 80.5 | 122.0 |
| 3月 | -1.7 | 29.8 | 9.1 | 15.4 | 73.8 | -14.0 | 27.5 | 58.7 | 46.2 | 44.7 |
| 93年1-3月 | -4.2 | 39.8 | 13.5 | 20.8 | 112.9 | -18.0 | 28.6 | 49.7 | 47.8 | 75.2 |
| 金額 | 33.6 | 91.8 | 25.3 | 26.5 | 24.7 | 13.5 | 74.2 | 22.1 | 37.4 | 17.4 |
| 比重 | 8.4 | 23.0 | 6.4 | 6.7 | 6.2 | 3.6 | 19.6 | 5.8 | 9.9 | 4.6 |

資料來源：財政部統計處編印，海關進出口貿易概況暨補充說明新聞稿，93年4月7日。

↪ 93年1-3月前五大出口商品中，除資訊與通信產品較上年同期減少4.2%外，其餘均呈正成長，其中以光學器材成長112.9%，增幅最大，居出口首位之電子產品成長39.8%次之。

↪ 在主要進口商品中，以光學器材成長75.2%，增幅最大，鋼鐵及其製品、機械亦分別較上年同期成長49.7%及47.8%。

貳、國內經濟 — 外銷訂單 — 地區別

單位：億美元，%

| | 外銷訂單 | | 地區別 (年增率) | | | |
|---------------|---------|-------|-----------|-------|-------|-------|
| | 金額 | 年增率 | 美國 | 歐洲 | 日本 | 香港及大陸 |
| 89年 | 1,534.2 | 20.4 | 15.6 | 13.6 | 31.8 | 28.4 |
| 90年 | 1,357.5 | -11.5 | -12.4 | -16.9 | -17.0 | -10.1 |
| 91年 | 1,509.5 | 11.2 | 4.0 | 5.8 | 15.1 | 25.0 |
| 92年 | 1,700.3 | 12.6 | 8.0 | 12.8 | 14.3 | 18.9 |
| 93年1月 | 139.3 | 7.1 | 0.2 | 11.9 | 6.7 | 9.2 |
| 2月 | 150.4 | 34.7 | 24.1 | 41.6 | 31.2 | 43.4 |
| 3月 | 172.4 | 27.8 | 22.8 | 27.0 | 22.2 | 28.4 |
| 93年1~3月 | 462.1 | 22.7 | 15.4 | 26.1 | 19.4 | 26.5 |
| 比重 | 100 | - | 26.7 | 15.9 | 9.4 | 22.4 |
| 93年1~3月 出口 | 398.1 | 22.5 | 2.9 | 23.9 | 10.0 | 35.7 |

由於歐美及亞洲地區等主要經濟體擴張態勢明顯，加上全球鋼鐵及石化原料價格飆漲影響，93年3月外銷訂單金額繼上年10月之後再度刷新紀錄，達172.4億美元，較去年同月增加27.8%，各主要接單地區皆有二成以上成長。

93年1-3月外銷訂單金額462.1億美元，較上年同期增加85.4億美元或22.7%

—其中香港及大陸訂單較上年同期增加26.5%，增幅最大；歐洲訂單增加26.1%次之。

資料來源：經濟部統計處新聞稿，民國93年3月份外銷訂單變動提要分析，93年4月23日。

貳、國內經濟 — 外銷訂單 — 產品別

↳ 93年3月主要外銷產品訂單

| | 主要貨品別按美元計算年增率 (%) | | | | | | |
|---------------|-------------------|----------|-------|------------|------|------------|----------|
| | 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 |
| 89年 | 17.9 | 54.1 | 6.7 | 23.0 | 4.7 | 22.8 | 23.7 |
| 90年 | -12.3 | -23.6 | -13.5 | -9.9 | -1.9 | -10.1 | 15.7 |
| 91年 | 24.5 | 11.3 | -2.1 | 16.9 | 12.6 | 4.1 | 7.0 |
| 92年 | 16.0 | 16.5 | 2.0 | 4.5 | 6.4 | 10.4 | 63.7 |
| 93年1月 | 8.0 | 28.7 | -16.5 | 1.6 | 11.7 | -2.6 | 80.1 |
| 2月 | 17.7 | 56.4 | 18.7 | 35.1 | 53.1 | 25.5 | 118.2 |
| 3月 | 22.5 | 49.1 | 5.8 | 24.5 | 23.4 | 34.6 | 90.9 |
| 93年1~3月 | 16.1 | 44.2 | 1.8 | 19.9 | 27.3 | 18.9 | 96.6 |
| 比 重 | 19.3 | 21.4 | 6.8 | 9.4 | 5.8 | 5.4 | 4.2 |
| 93年1~3月 出口 | -4.2 | 39.8 | 6.2 | 15.5 | 20.8 | 20.6 | 98.9 |

— 電子產品接單較上年同月大幅增加**49.1%**，主要受惠於半導體產業景氣明顯回升，加上被動電子元件及封測產業等產品國外市場需求大增所致。

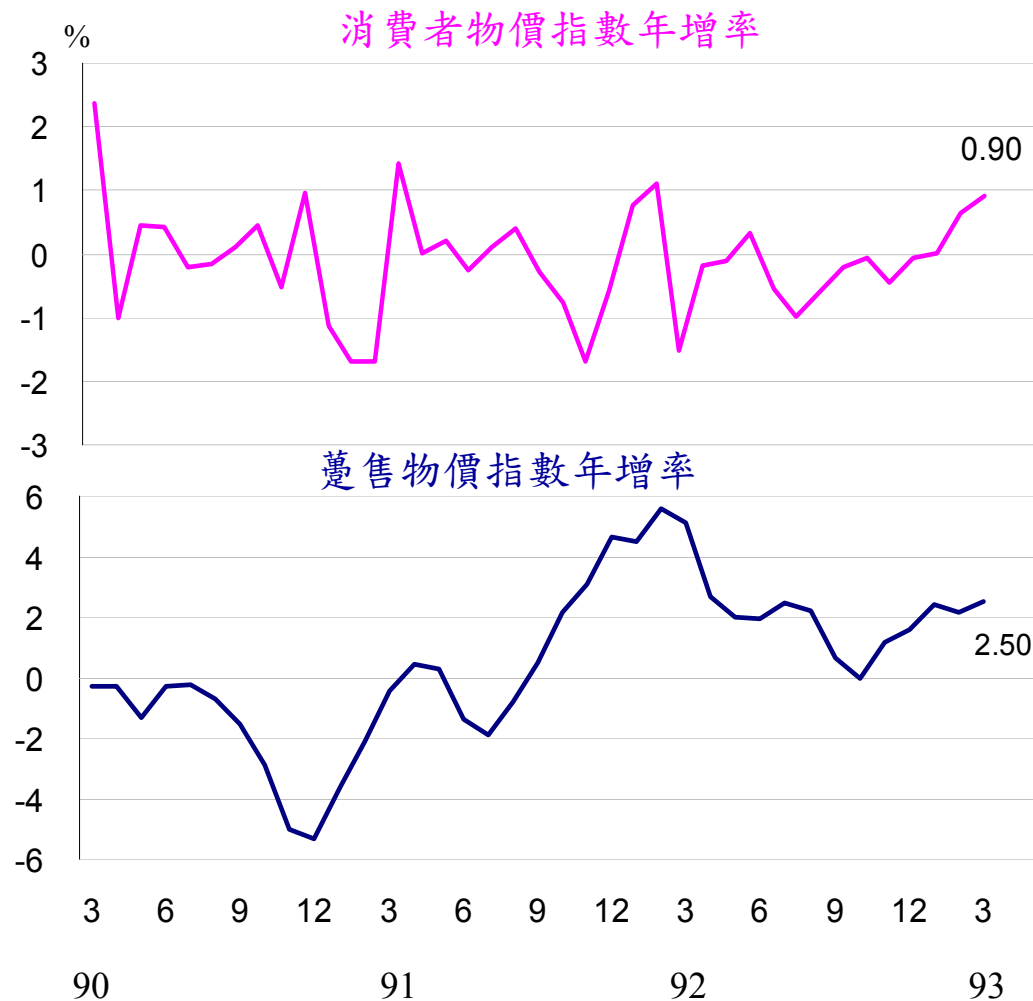
— 資訊與通信產品在筆記型電腦訂單不斷湧入下，較去年同月增加**22.5%**。

— 基本金屬製品接單因國際鋼品價格高漲，較去年同月增加**24.5%**。

— 精密儀器產品在數位相機及液晶面板等新興產業需求大增激勵下，外銷接單持續大幅增加。

資料來源：經濟部統計處新聞稿，民國93年3月份外銷訂單變動提要分析，93年4月23日。

貳、國內經濟 — 物價



↳ 93年以來CPI轉呈逐月上升情勢，1-3月平均較上年同期上升0.51%

- 水果、肉類及成衣漲幅較明顯。
- 核心物價（剔除新鮮蔬果魚介及能源）由92年的下跌0.61%轉為上漲0.12%。
- 耐久性消費品及居住服務價格則續見下跌。

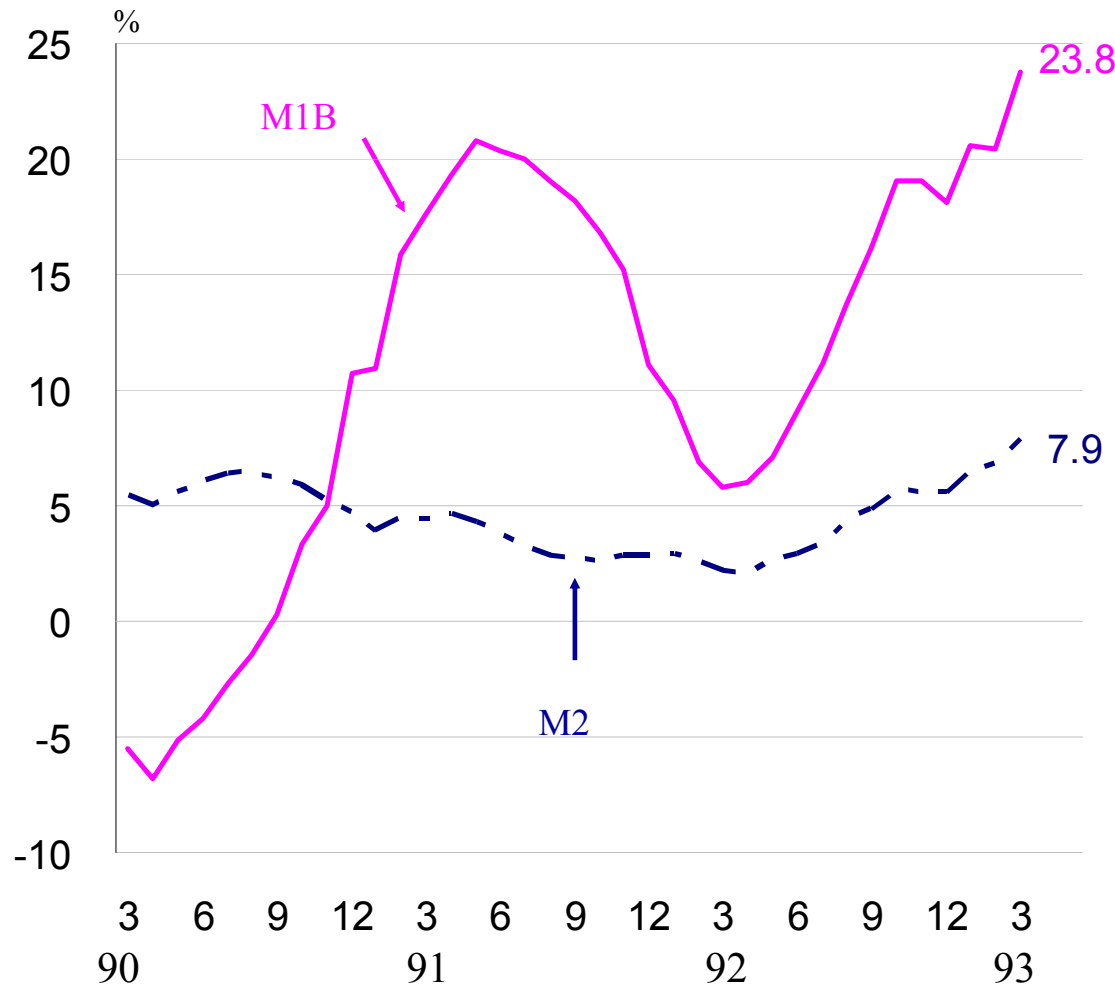
↳ 93年1-3月WPI較上年同期上升2.37%

- 金屬基本工業產品上漲31.12%，主因鋼鐵、銅、鋁等產品價格持續攀升。
- 農林產品上漲近兩成，係黃豆、玉米、小麥等價格走高所致。
- 礦產品上漲8.15%，主要受原油、煤等國際價格上漲影響。
- 電腦、通信、視聽電子產品以及電子零組件等價格則續跌。

↳ 4月中旬以來，鋼筋、黃豆、玉米等價格均逐步回軟，型鋼、水泥、砂石等價格持平，煤及原油價格則在高檔盤整。

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4月5日。

貳、國內經濟 — 金融面 — 貨幣總計數

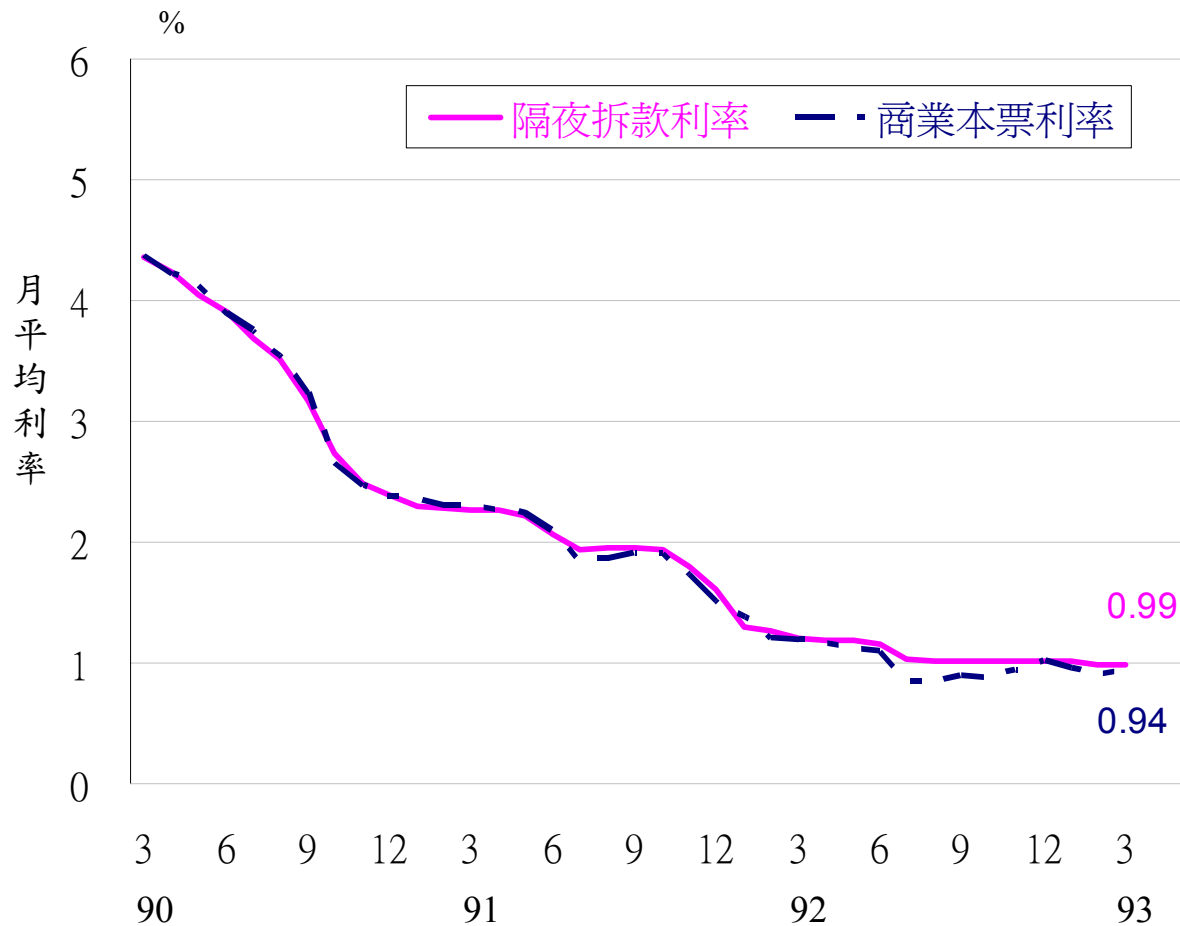


受銀行放款與投資持續成長、國外資金持續匯入，以及去年比較基期較低等因素影響，93年3月M2與M1B年增率分別為7.9%與23.8%，較2月分別上升1.1個百分點與3.3個百分點。M1B年增率且創78年4月（26.1%）後新高。

93年1-3月M2與M1B年增率分別為7.1%與21.6%，M2成長率已超過央行目標上限之6.5%。

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



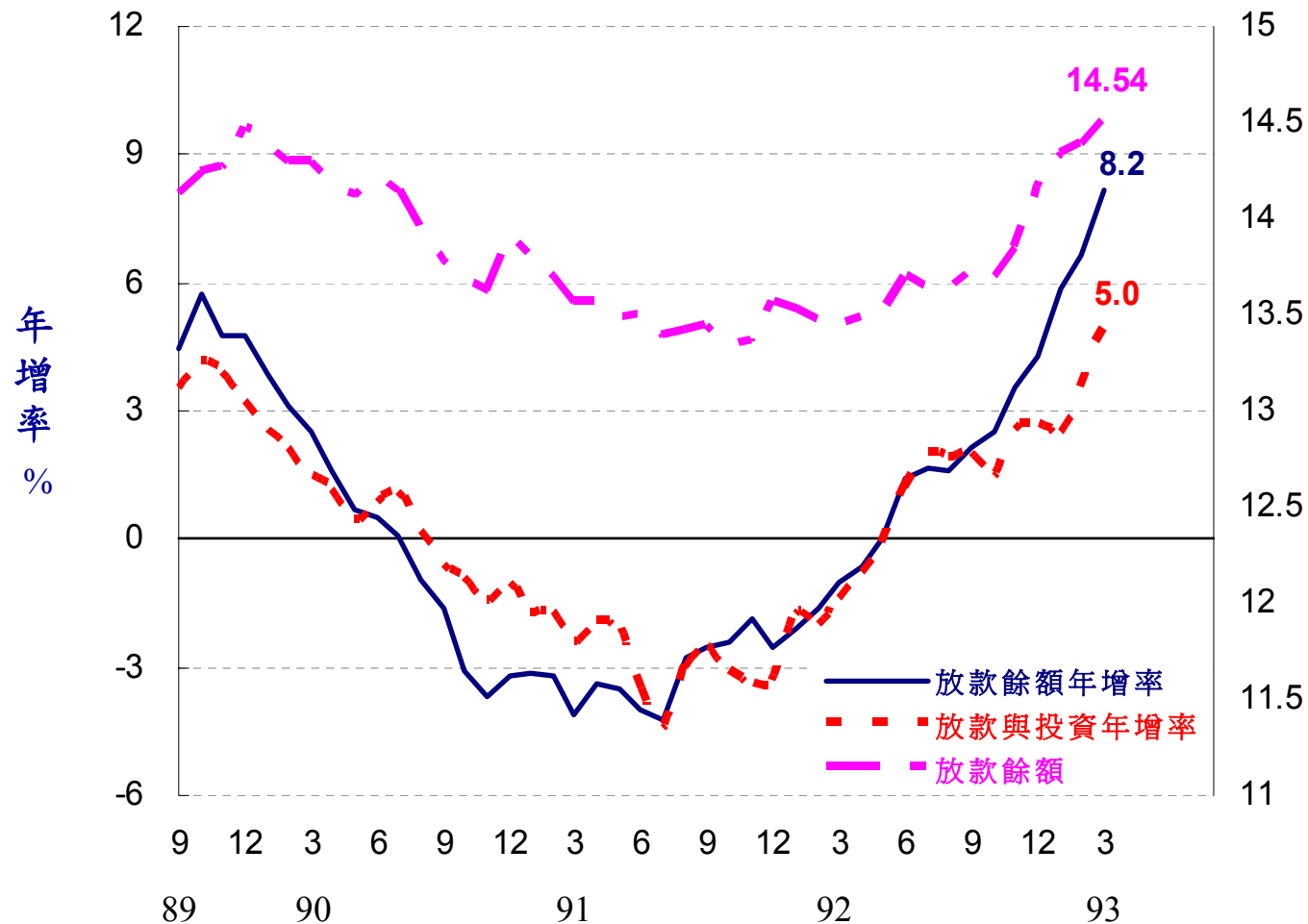
↳ 貨幣市場方面，銀行體系資金仍寬鬆，市場利率仍持續處於低檔。

↳ 3月金融業隔夜拆款利率與商業本票利率分別為0.99%與0.94%，分別較上月微幅上升0.01個百分點與0.03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。

壹、國內經濟 — 金融面 — 放款與投資



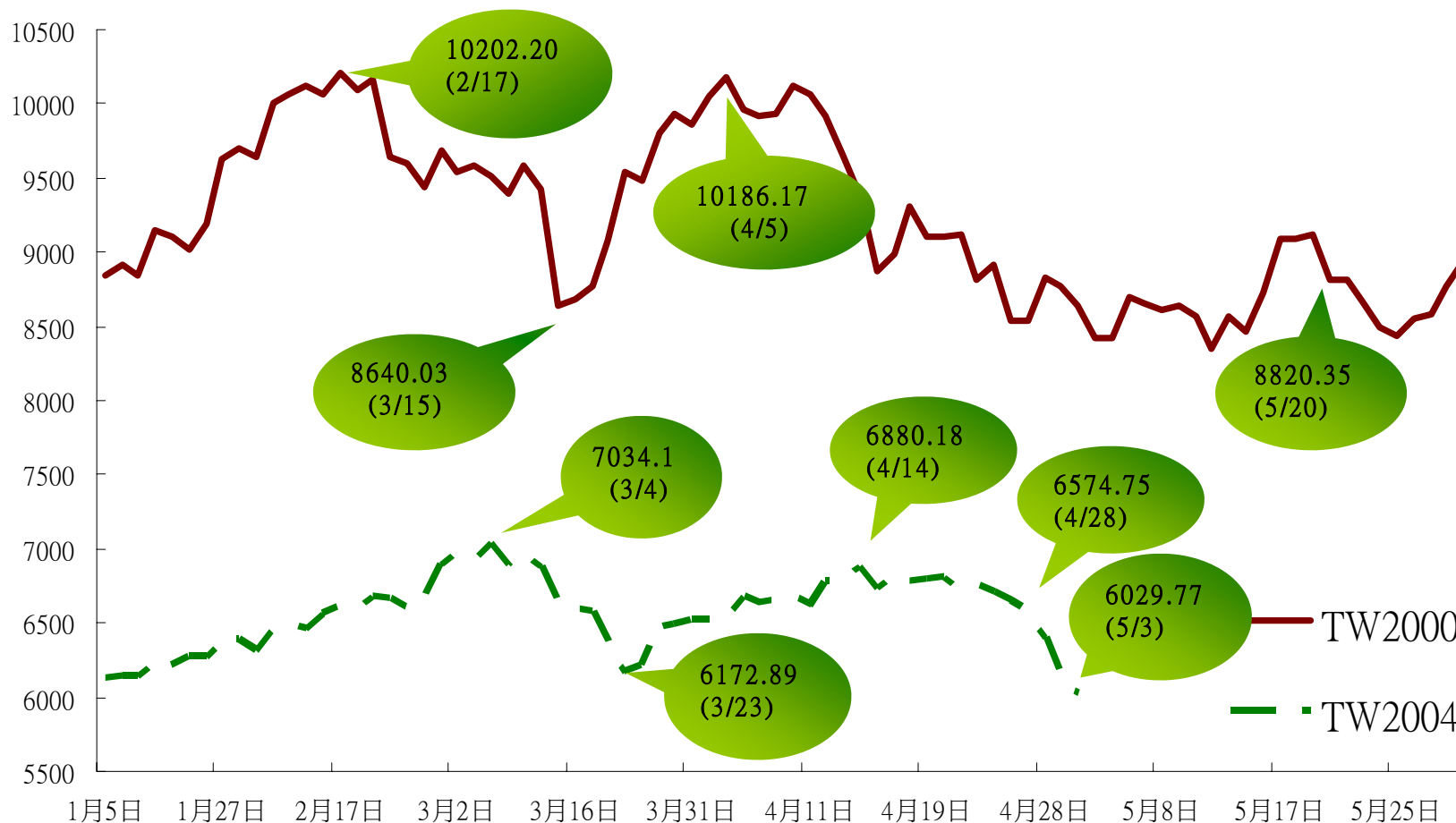
93年3月主要金融機構放款與投資年增率上升為5.0%。

新台幣
億元

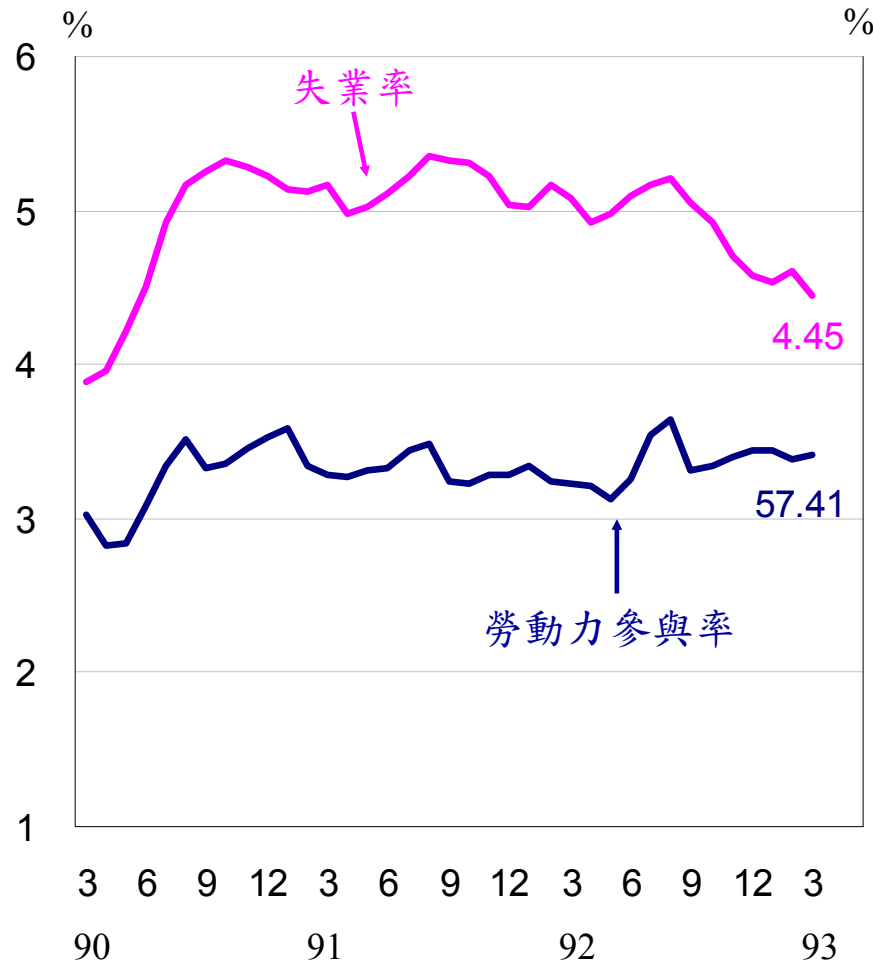
93年3月底主要金融機構放款餘額持續增加達14.5兆元，創歷史新高；年增率為8.2%，亦為87年6月（8.8%）以來新高紀錄。

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 — 股市



貳、國內經濟 — 失業率與勞動力參與率



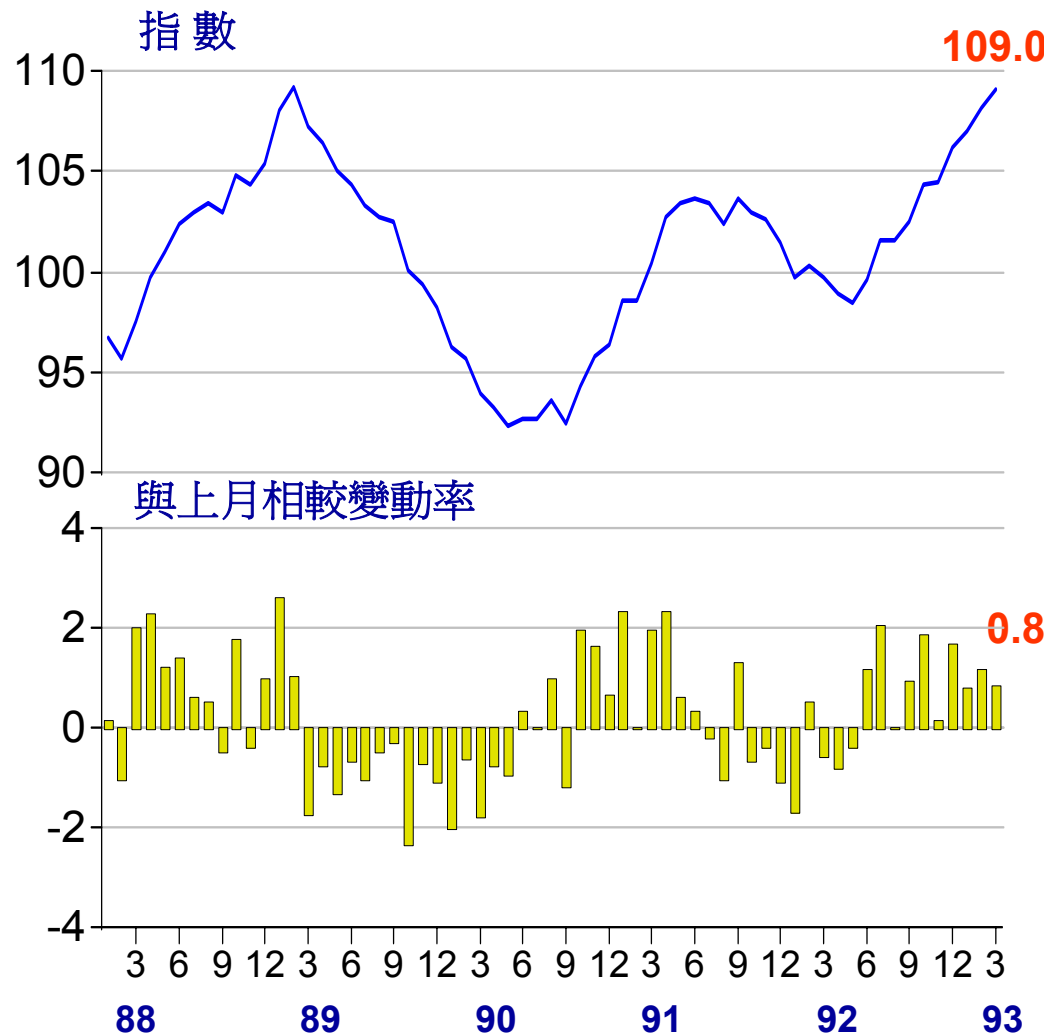
主要國家失業率比較 單位：%

| | 90 | 91 | 92 | 93.3 |
|-----|------|------|------|-------|
| 台灣 | 4.6 | 5.2 | 5.0 | 4.5 |
| 香港 | 5.1 | 7.3 | 7.9 | 7.2* |
| 日本 | 5.0 | 5.4 | 5.3 | 5.0* |
| 韓國 | 3.8 | 3.1 | 3.4 | 3.4 |
| 新加坡 | 3.3 | 4.4 | 4.7 | 4.5** |
| 美國 | 4.7 | 5.8 | 6.0 | 5.7 |
| 加拿大 | 7.2 | 7.7 | 7.6 | 7.5 |
| 德國 | 10.0 | 10.9 | 10.5 | 10.9 |
| 英國 | 3.3 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| 法國 | 8.7 | 9.0 | 9.5 | 9.6* |

註：*為93年2月資料，**為92年12月資料。香港、日本、韓國、新加坡、美國及加拿大為季節調整後資料。

資料來源：行政院主計處編印，就業與薪資統計速報，93年4月22日。

貳、國內經濟 — 景氣領先指標



93年3月份景氣領先指標綜合指數為109.0，較上月108.1上升0.8%。

領先指標構成項目中，與上月相較呈正向貢獻者(5項):

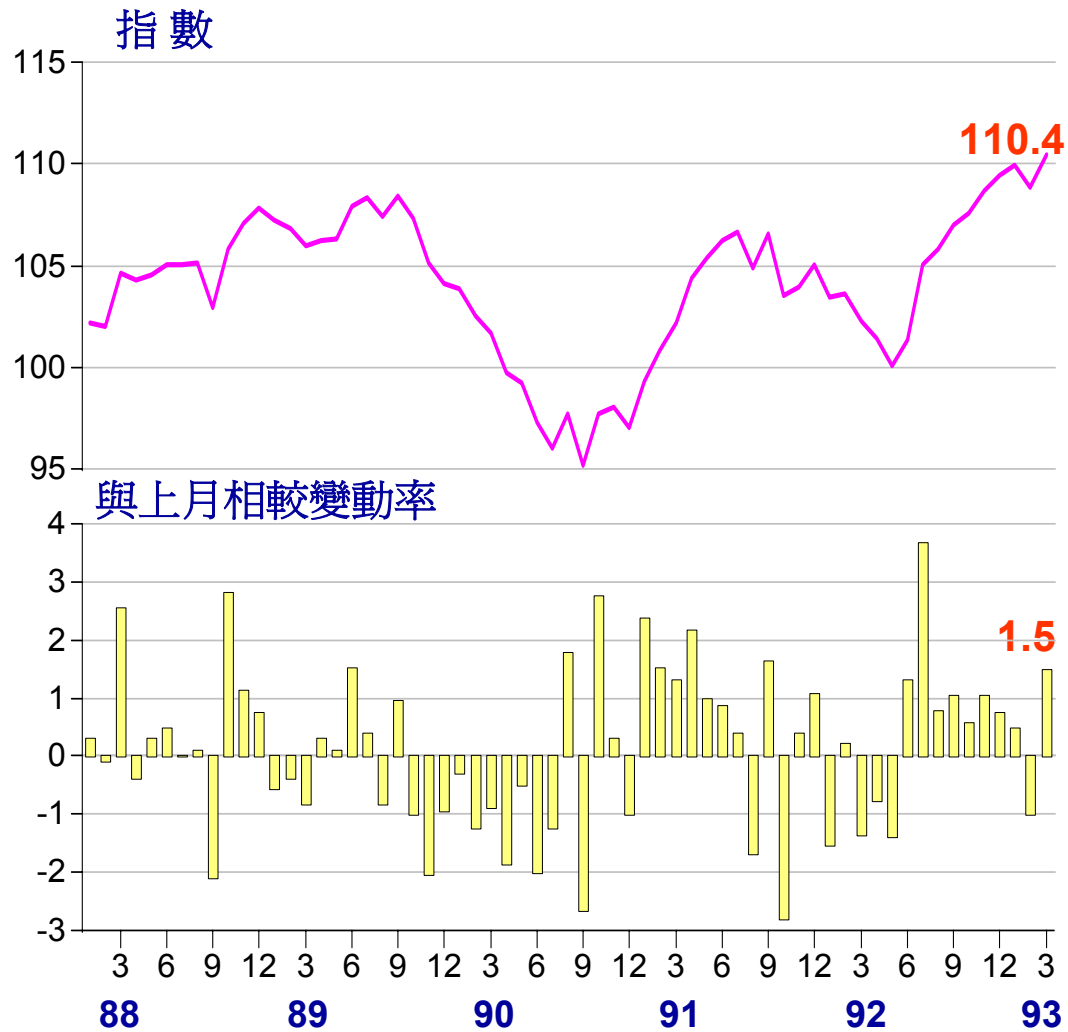
- 躉售物價變動率 (3.3→4.9)
- 股價指數變動率 (42.1→49.7)
- 貨幣供給M1B變動率 (22.4→24.0)
- 建築物建照核發面積 (3,332→3,435)
- 製造業平均每人每月工時 (188.7→189.1)

呈負向貢獻者(2項)

- 製造業新接訂單變動率 (10.1→8.7)
- 海關出口變動率 (20.6→12.1)

資料來源：經建會經研處，93年3月份景氣概況新聞稿，93年4月27日。

貳、國內經濟 — 景氣同時指標



↳ 93年3月綜合指數為110.4，較上月108.8上升1.5%。

↳ 同時指標構成項目，與上月相較均呈正向貢獻(5項)：

- 票據交換金額變動率 (-6.4 → 7.0)
- 工業生產變動率 (12.2 → 13.7)
- 製造業生產變動率 (13.9 → 14.8)
- 製造業銷售值 (6,969 → 7,029)
- 製造業平均每人每月薪資變動率 (1.5 → 2.2)

資料來源：經建會經研處，93年3月份景氣概況新聞稿，93年4月27日。

貳、國內經濟 — 景氣對策燈號

↳ 3月景氣對策信號增為36分，燈號維持黃紅燈。
一年來景氣對策信號

| 項目 | | 年月 | 92年(2003) | | | | | | | | | | 93年(2004) | | | | |
|-------|--------------------------|----|-----------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|-------------------|------|-------------------|------------------|----|
| | | | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 1 | 2月 | | 3月 | |
| | | | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 燈號 | % | 燈號 |
| 綜合判斷 | | 燈號 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | 分數 | 17 | 14 | 14 | 20 | 24 | 26 | 29 | 31 | 30 | 34 | 35 | 34 | | 36 | |
| 金融面指標 | 貨幣總計數M _{1B} 變動率 | | | | | | | | | | | | | 22.4 | | 24.0 | |
| | 直接及間接金融變動率 | | | | | | | | | | | | | 7.9 | | 9.1 _p | |
| | 票據交換及跨行通匯總額變動率 | | | | | | | | | | | | | 11.6 | | 39.4 | |
| | 股價指數變動率 | | | | | | | | | | | | | 42.1 | | 49.6 | |
| 實質面指標 | 製造業新接訂單指數(平減)變動率 | | | | | | | | | | | | 7.2 _r | | 5.7 _p | | |
| | 海關出口值(平減)變動率 | | | | | | | | | | | | 23.3 _r | | 16.3 _p | | |
| | 工業生產指數變動率 | | | | | | | | | | | | 12.2 _r | | 13.7 _p | | |
| | 製造業成品存貨率 | | | | | | | | | | | | 58.0 _r | | 56.5 _p | | |
| | 非農業部門就業變動率 | | | | | | | | | | | | 2.3 | | 2.7 | | |

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

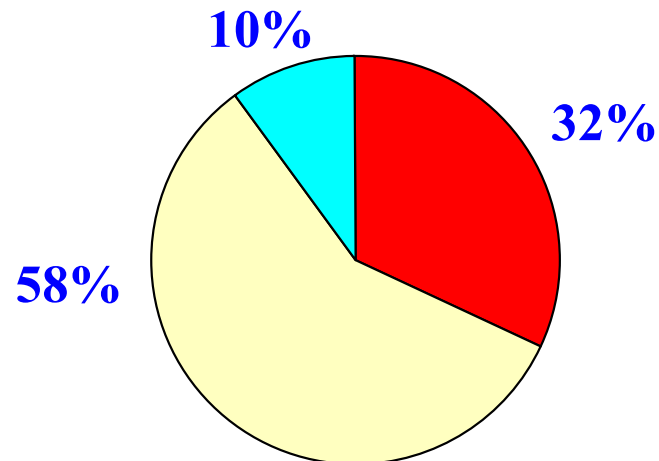
註：1. p為初步統計值，r為修正值。 2. 除股價指數外各指標均經季節調整，變動率係與上年同期相較。

資料來源：經建會經研處，93年3月份景氣概況新聞稿，93年4月27日。

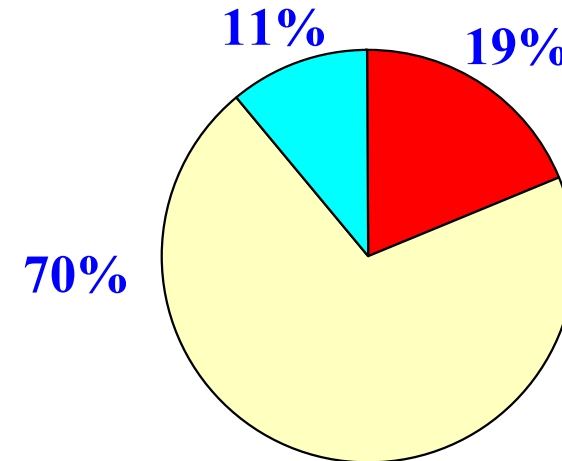
貳、國內經濟 — 景氣 — 景氣預期




- ↳ 93年3月製造業受查廠商中，預期未來三個月景氣將好轉者由上月32%下降為19%；預期景氣持平者由上月58%增為70%；預期景氣將轉壞者由上月10%增為11%。
- ↳ 預期樂觀者連續第十一個月超過悲觀者，惟幅度由上月22個百分點減為8個百分點。

93年2月份調查



93年3月份調查



-  預期景氣樂觀之廠商所占百分比
-  預期景氣將持平之廠商所占百分比
-  預期景氣悲觀之廠商所占百分比

資料來源：經建會經研處，93年3月份景氣概況新聞稿，93年4月27日。

參、專題分析—國際油價上升對我國之影響

- 國際原油價格自去(2003)年5月1日美伊戰爭結束後扶搖直上
 - 今年3月17日紐約西德州中級(WTI)原油現貨價格衝破每桶38美元關卡，不僅突破美伊戰前最高價位，並直逼波斯灣戰爭以來最高紀錄。



參、專題分析—國際油價上升對我國之影響

- 美伊戰爭結束後迄今年4月為止，國際主要油價上漲約三成。

單位：美元/桶；%

| | OPEC | 英國布蘭特 | 美國西德州 | 中東杜拜 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| 2000年 | 27.60 | 28.44 | 30.37 | 26.25 |
| 2001年 | 23.12 | 24.46 | 26.00 | 22.83 |
| 2002年 | 24.36 | 25.03 | 26.13 | 23.83 |
| 2003年 | 28.10 | 28.81 | 31.09 | 26.77 |
| 2003年4月 ⁽¹⁾ | 25.34 | 25.07 | 28.40 | 23.59 |
| 2004年1月 | 29.82 | 30.53 | 33.97 | 28.70 |
| 2月 | 29.56 | 30.65 | 34.62 | 28.49 |
| 3月 | 32.05 | 33.70 | 36.59 | 30.77 |
| 4月 ⁽²⁾ | 32.26 | 33.49 | 36.76 | 30.67 |
| (2)較(1)變動% | +27.3 | +33.6 | +29.4 | +30.0 |

資料來源：1. <http://www.mees.com/> 2. <http://www.eia.doe.gov/> 3. <http://www.opec.org/>

參、專題分析—國際油價上升對我國之影響

■ 國際原油價格大漲之原因

— 供給面因素

- ☐ **OPEC**堅持供油配額，不願增產
- ☐ 伊拉克恢復供油進展緩慢
- ☐ 美元匯價走軟
- ☐ 國際恐怖攻擊事件頻傳
- ☐ **OPEC**產油國政治危機，引發供油中斷的疑慮

— 需求面因素

- ☐ 全球景氣復甦腳步加快
- ☐ **2003**年北半球冬季天候酷寒
- ☐ 美國汽油及原油庫存銳減

參、專題分析—國際油價上升對我國之影響

■ 國內油價上漲對我國物價之可能影響

- 本會經研處依據「產業關聯成本推動分析法」推估，國內石油煉製品上漲1%，將使國內躉售物價上漲0.054%，消費者物價上漲0.040%。
- 我國原油近七成自中東地區進口，今年3月OPEC油價較去年12月上漲8.9%，促使同期間國內石油煉製品上漲4.64%，透過本會經研處依據產業關聯成本推動分析法推估，將使國內躉售物價上漲0.25%，消費者物價上漲0.19%。
- 目前國際油價已處高檔，短期內再上漲的空間極為有限，對我國物價之影響不大。

參、專題分析—美國預期升息之影響

↳ 背景說明：

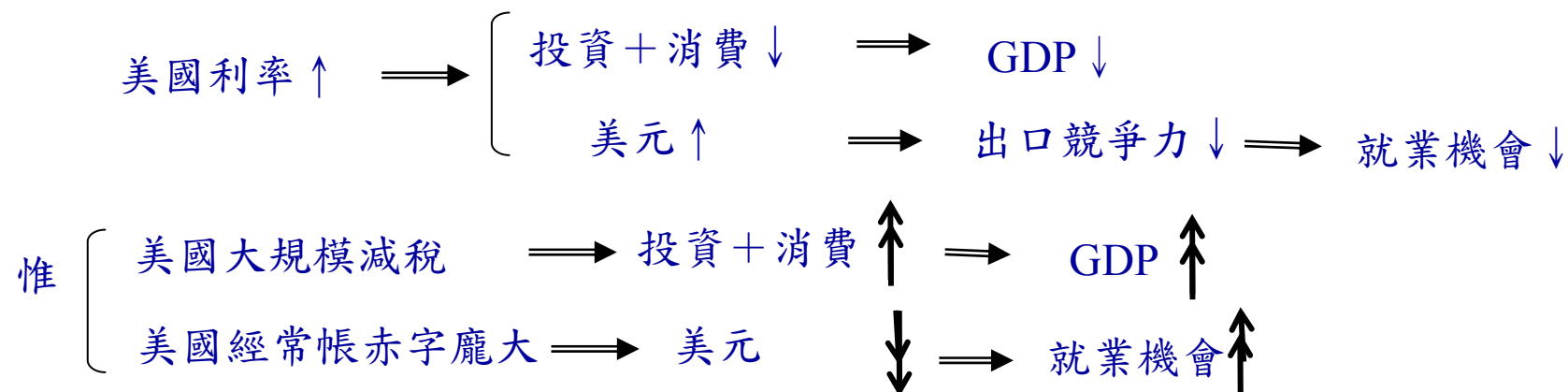
- 基於勞動市場未復甦和核心CPI上漲溫和，因此，Fed自2003年6月25日起迄今將聯邦基金利率及重貼現率維持在歷史低點。惟自去年下半年以來美國經濟成長強勁(2003Q3 8.2%→2003Q4 4.1%→2004Q1 4.2%)，加以今年3月份新增工作機會大增(達30.8萬人)、物價連續上漲(CPI↑0.5%，核心CPI↑0.4%)、零售銷售額增加(1.8%)，並紛創近年來的最高紀錄，致使升息壓力日益沉重。
- Fed當前調升利率考慮的因素為物價的穩定程度和就業市場的復甦情況。Fed主席葛林斯潘於今年4月21日表示，「經濟已進入富活力的擴張期，企業正恢復漲價能力，通貨緊縮的威脅已經結束。」「持續的繁榮需要物價保持穩定，必要時將採取行動以確保物價穩定。」，顯示美國Fed升息的腳步近了。

參、專題分析—美國預期升息之影響

↳ 美國升息的時機

—去年下半年以來全球經濟同步復甦，各國央行將注意力轉向通貨膨脹，升息已成為趨勢，中國大陸、澳洲、英國和紐西蘭亦自去年9月起陸續升息。預期Fed將於下半年展開升息行動(一般預期今年8月升息)，惟美國總統大選將於年底舉行，升息幅度應不會太大。

↳ 對美國經濟之影響：



參、專題分析—美國預期升息之影響

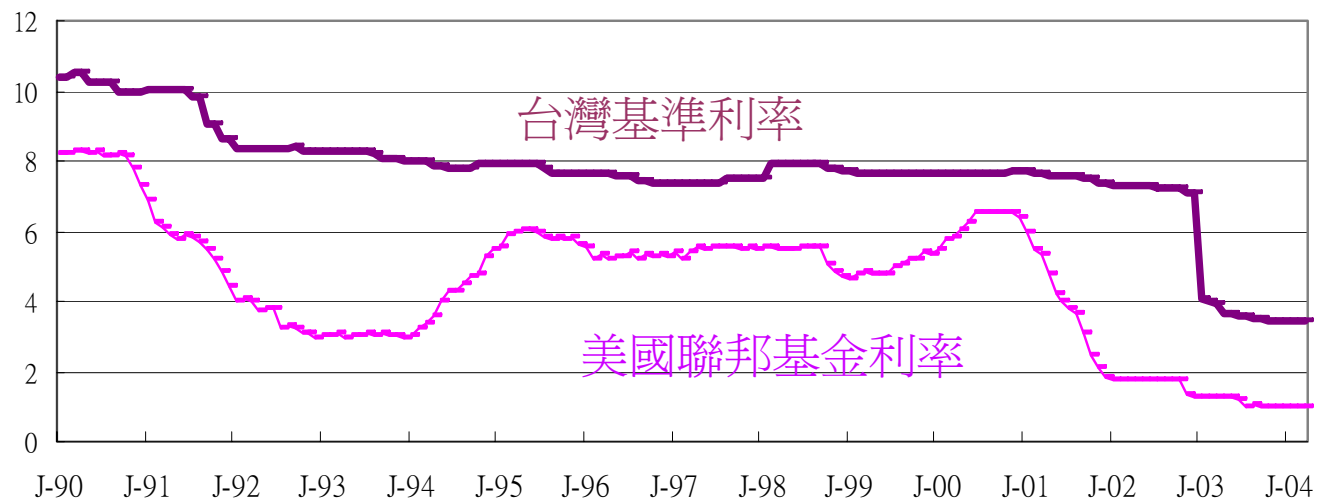
↳ **對全球經濟之影響**：美國升息將帶動全球採取緊縮的貨幣政策，使目前擴張的世界經濟復甦力量放緩，全球消費以及投資將受到抑制，其次，升息將加重新興市場債務負擔，恐再度引發債務危機，造成全球金融市場的動盪不安。

↳ **對我國之影響**：

—根據過去美國利率調整對我國利率之影響，近兩年來可說亦步亦趨，連動性高，即美國降息，我國亦隨之降息，另如美國升息，我國亦隨之升息。

—美國預期今年下半年展開升息行動，我國不無升息之可能。

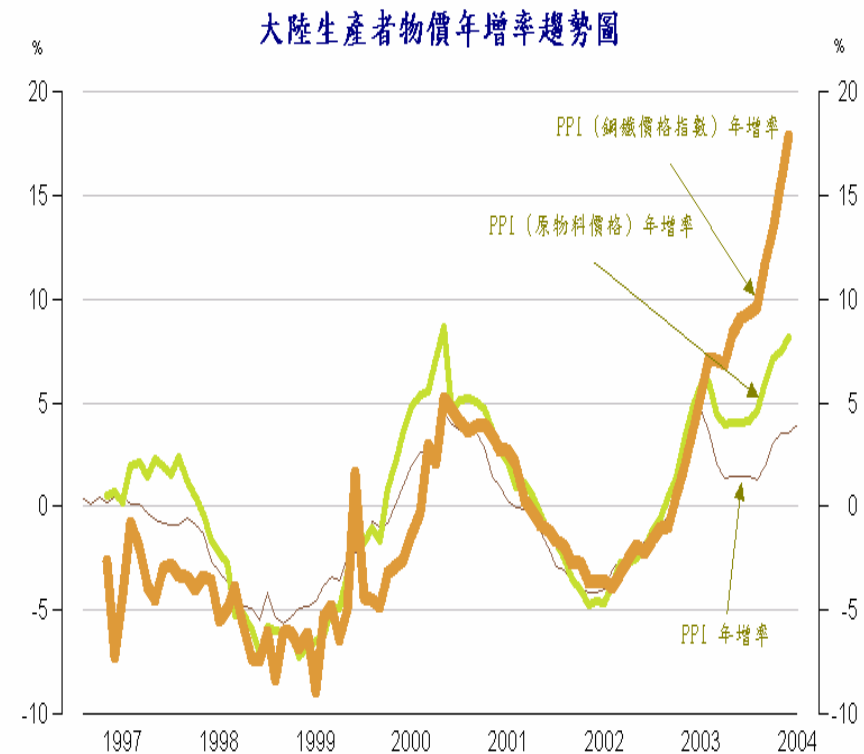
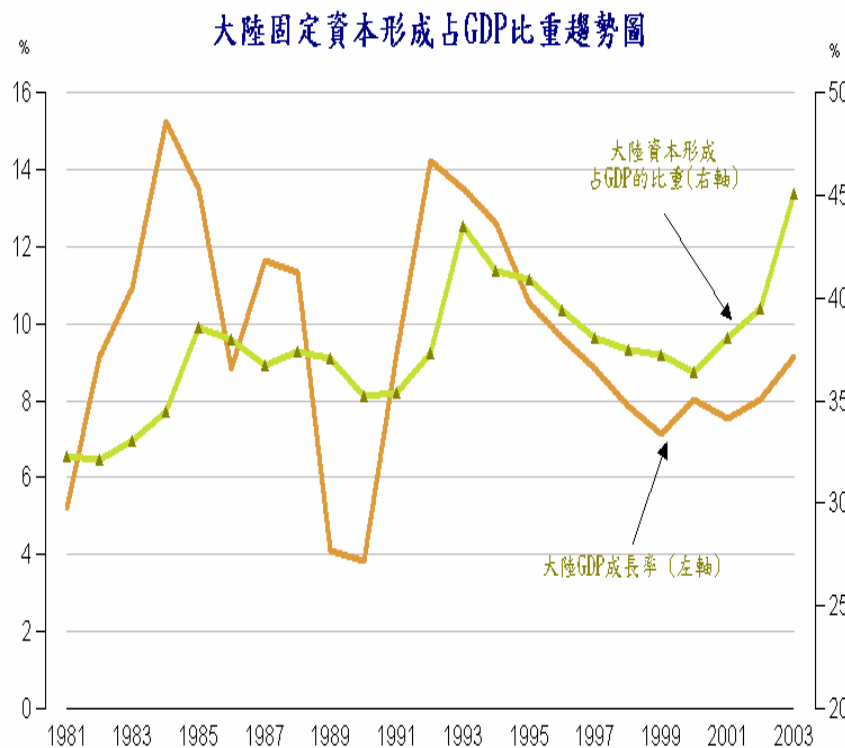
單位：%



參、專題分析 — 大陸宏觀調控影響之初步分析

■ 大陸經濟似有過熱情況

- 2003年大陸固定資產投資占其GDP的比重約45%，創下歷史新高水準。
- 第一季生產者價格指數(PPI)年增率達到3.6%，主因原物料價格上漲8%之故，而其中又以鋼鐵等金屬價格上漲17%為最。



參、專題分析 — 大陸宏觀調控影響之初步分析

■ 大陸兩次宏觀調控之背景比較

大陸此次面臨經濟過熱的情況，相對1993年的經濟泡沫顯得和緩，除投資成長的幅度較大外，其餘均仍維持在相對較低的水準。

| | 1993~1994* | 2003/ 2004(1Q) |
|-------------|------------|----------------|
| 國內生產毛額(GDP) | 13.1 | 9.1 / 9.7 |
| 固定資產投資成長率 | 45.5 | 26.7 / 43.0 |
| 民間消費成長率 | 20.2 | 12.1 / 15.5 |
| 消費者物價(CPI) | 19.4 | 1.2 / 2.8 |
| 生產者物價(PPI) | 21.8 | 2.3 / 3.6 |
| 貨幣供給M1年增率 | 34.8 | 19.3 / 18.6 |
| 貨幣供給M2年增率 | 35.2 | 19.9 / 18.9 |

* 1993-1994 各項指標係以兩年平均值計算

參、專題分析 — 大陸宏觀調控影響之初步分析

■ 大陸當局針對投資過熱情況所採取的做法

- ◎提高存款準備率 2003/9 由 6% 調高至 7%
2004/4 由 7% 調高至 7.5% } 約緊縮1兆人民幣的貨幣量，占總供給的3%
- ◎2003/12 公布鋼鐵、電解鋁、水泥行業為過度投資行業 (其去年投資分別成長 96.6%、92.9% 和 121.9%)，要求制止投資過熱。
- ◎房地產、汽車業列觀察名單，要求銀行對其信貸重點檢查。

- ◎上述措施並無法有效降溫，今年第一季固定資本投資大幅成長43%。
- ◎ 2004/3 溫家寶稱此次投資過熱對政府的挑戰不亞於去年的 SARS。
- ◎ 2004/4/28 溫家寶宣稱將採取「強有力」的措施為經濟降溫，以避免經濟硬著陸。

加強銀行 風險管理

- ◎ 要求銀行提存足額損失準備；並確實提高資本適足率。
- ◎ 要求銀行加強貸款的逐筆監控，並嚴格控管集團企業的授信。

監控過度 投資行業

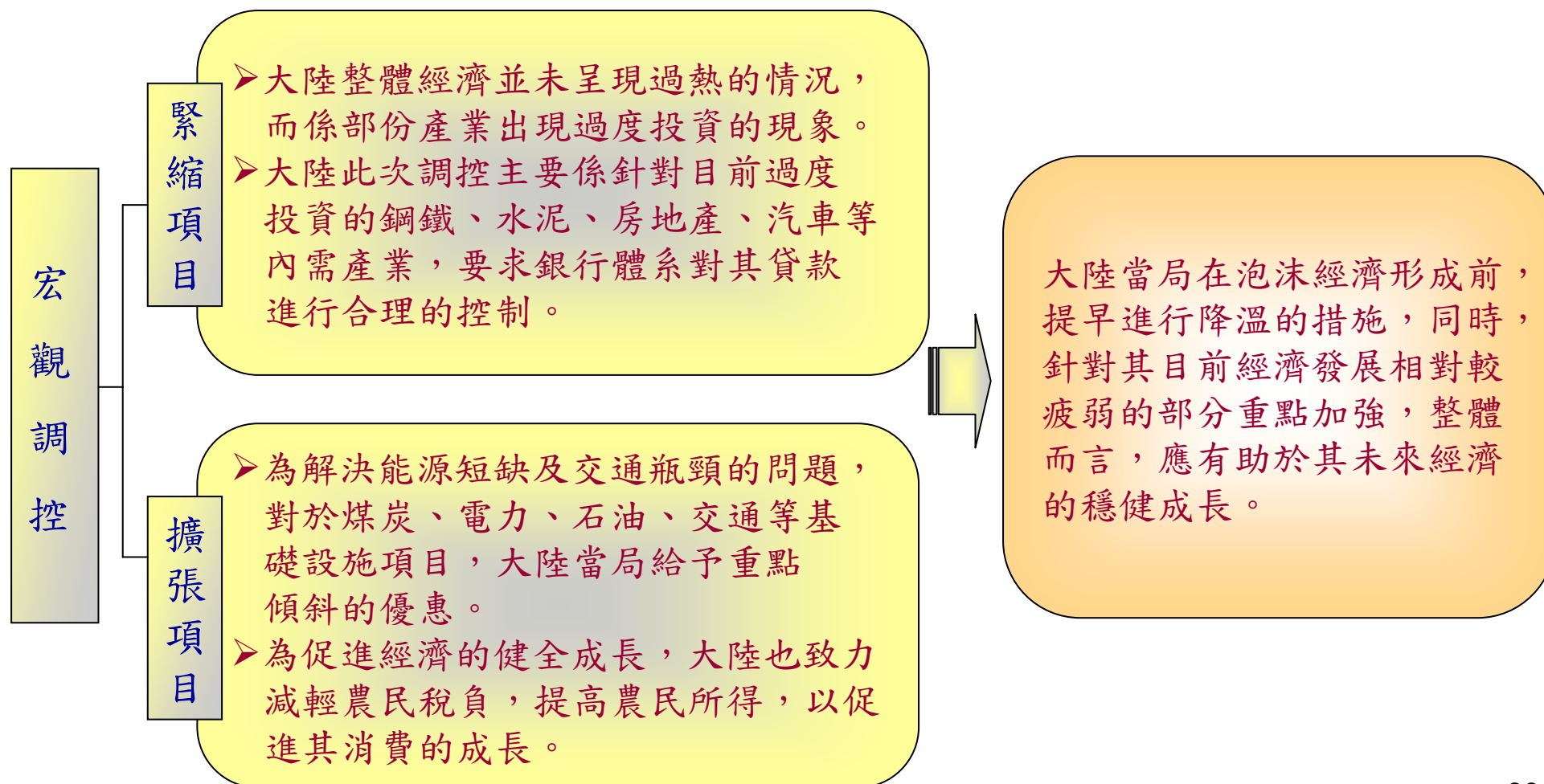
- ◎嚴懲不當投資廠商(2004/4 宣布江蘇鐵本鋼鐵廠違規，命令停工)
- ◎2004/5 全面暫停審批鋼鐵、水泥等投資過熱行業新的投資項目。
- ◎清理高爾夫球場、會展中心、物流園區、大型購物中心等項目。

加強土地 管理

- ◎清理大型開發案，避免地方政府藉此徵收農田過度開發。
- ◎對省以下土地實行垂直管理，改由大陸中央統一管理。

參、專題分析 — 大陸宏觀調控影響之初步分析

■ 大陸實施宏觀調控對其經濟之影響



參、專題分析 — 大陸宏觀調控影響之初步分析

■ 大陸實施宏觀調控對我國經濟之影響

對我國出口影響

- ◎ 大陸此次主要係針對鋼鐵、水泥、汽車等內需產業進行降溫，因此，對我出口的影響應以此類特定產業為主。
- ◎ 2003我對大陸(含香港)出口鋼鐵、水泥、汽車零組件約43.5億美元，占我對大陸出口值的8.8%，占我出口總值3.0%。
- ◎ 大陸採停止審批鋼鐵、水泥新投資案及清理過去違規項目，並非全面停止該類產品的生產與進口，因此對我影響不大。

對大陸台商的影响

貨幣政策趨緊

- ◎ 台商在當地資金取得成本可能提高
- ◎ 緊縮車貸等信用貸款，將影響大陸人民購車意願，不利汽車業。

針對特定行業投資過熱降溫

- ◎ 負面衝擊
對經營原物料、購物中心、高爾夫球場等特定行業之台商相對不利，惟此類台商仍屬少數。
- ◎ 正面效益
由於原物料價格可能因此跌價，對於下游廠商而言將具正面效益，包括下游電子產業、家電、機械等產業均將受惠。

獎勵電力、運輸等基礎建設

- ◎ 有助解決缺電及交通瓶頸的問題

- 短期而言，大陸目前所推行的措施主要係針對鋼鐵、水泥等特定內需市場，對我出口及台商的影響應屬有限，惟未來仍將持續觀察其後續政策及影響。
- 中長期而言，大陸此次政策的調整將有助於其經濟的穩健發展，對我國而言亦具正面效益。

肆、結 語

- ▶今年全球經濟成長率與全球貿易量預估分別可達4.6%與6.8%，OECD領先指標已持續上升11個月，國內領先指標亦連續第7個月上升，今年1-3月對外貿易、外銷接單及工業生產均呈兩位數成長，國內實質經濟活動熱絡，預計我國經濟成長率將可達5%。
- ▶就業方面，在國際經濟景氣持續擴張以及政府積極推動各項促進就業措施下，今年以來就業情勢持續好轉，3月就業人數較去年同月大幅增加20.1萬人，尤以服務業部門就業人數大幅增加17.1萬人為最多；失業率降為4.45%，較去年同月下降0.63個百分點，且為90年6月以來最低水準。

肆、結 語

- ▶ 近來美國預期升息，短期可能影響我國股市呈現小幅震盪局勢，未來應慎防利率上升對投資的衝擊。
- ▶ 大陸總理溫家寶4月28日發表將採取強有力的措施為經濟降溫的談話，使我國股市隔日起連續三天下跌共545點，但由於大陸此次政策的調整，主要針對其目前若干投資過熱的行業提早進行降溫的措施；同時就其目前經濟發展相對較疲弱的部分重點加強，整體而言，應有助於其經濟穩定成長，對我國而言應具有正面效益。



簡報完畢

敬請指教

