

行政院第2901次會議

93年上半年經濟情勢

簡報



行政院經濟建設委員會

中華民國93年8月4日

綱 要

壹、國際經濟

貳、國內經濟

一 經濟成長

一 投資

一 工業生產

一 對外貿易

一 物價與稅收

一 金融與就業

一 景氣概況

參、專題分析

一 高油價對世界經濟之影響

一 國際利率上升對世界經濟之影響

肆、結語

壹、國際經濟 — 經濟成長

◆ 環球透視機構 (Global Insight Inc.) 2004年7月最新預測指出，全球經濟仍朝強勁擴張之路邁進。

單位：%

地區別	2003	2004	2005
全球經濟成長率	2.8 (2.5)	4.2 (3.7)	3.6 (3.6)
美國	3.1 (3.1)	4.6 (4.7)	3.9 (3.8)
日本	2.5 (2.2)	4.5 (2.4)	2.3 (2.3)
歐元區	0.5 (0.5)	1.8 (1.8)	2.2 (2.5)
亞洲新興工業國家	6.4 (5.8)	6.8 (6.5)	6.0 (6.1)
中國大陸	9.1 (8.3)	8.4 (8.1)	7.1 (7.4)
全球貿易量	5.2 (4.6)	7.9 (6.9)	6.7 (7.3)

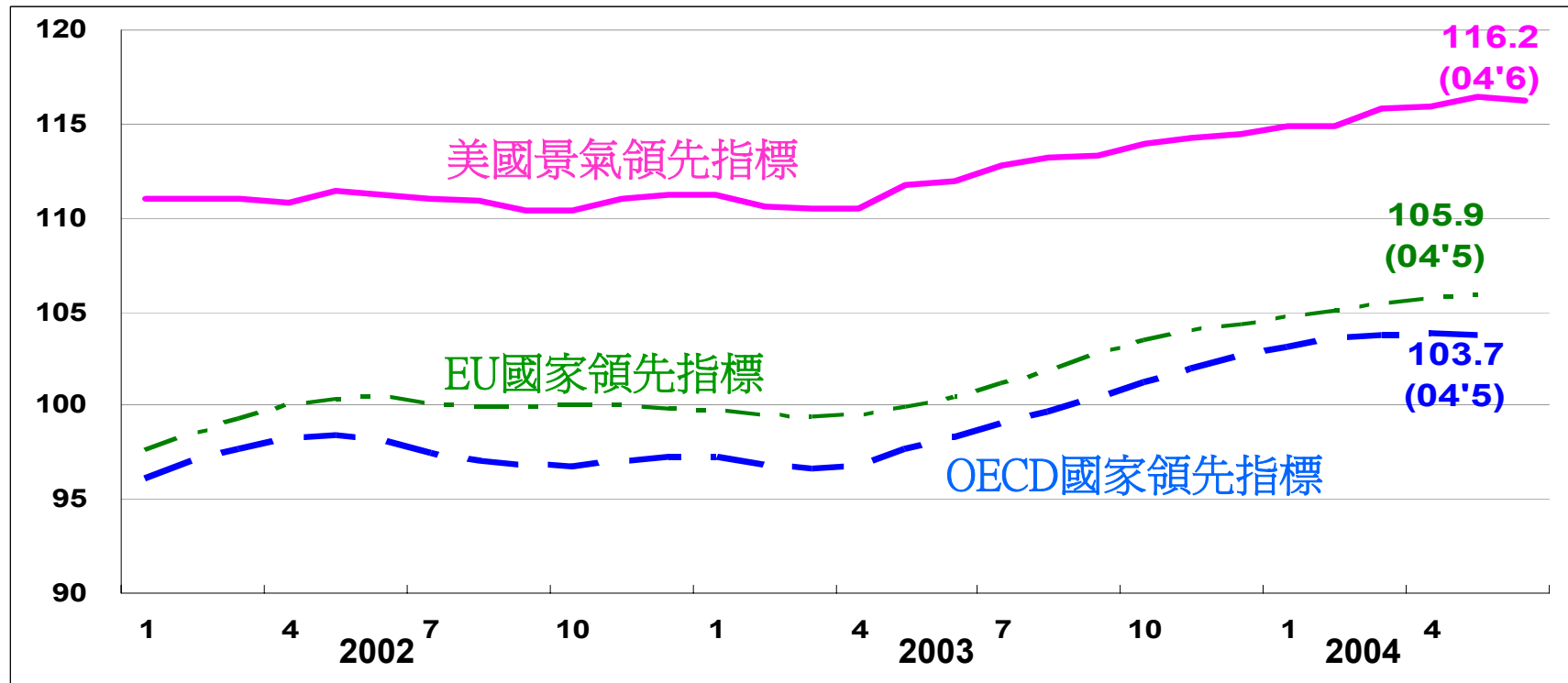
註：1. () 內為Global Insight Inc. 2004年1月預測值。

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：Global Insight Inc., World Overview, July 15, 2004.

壹、國際經濟 — 國際景氣

- ◆ 2004年6月美國景氣領先指標及OECD國家5月景氣領先指標均轉較上月下跌0.1%。
- ◆ 美國及OECD景氣領先指數出現轉弱現象，後續發展值得密切觀察。



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

- ◆ 在對外貿易明顯擴張、國內民間投資及消費大幅成長下，今年我國經濟可望呈現亮麗表現。

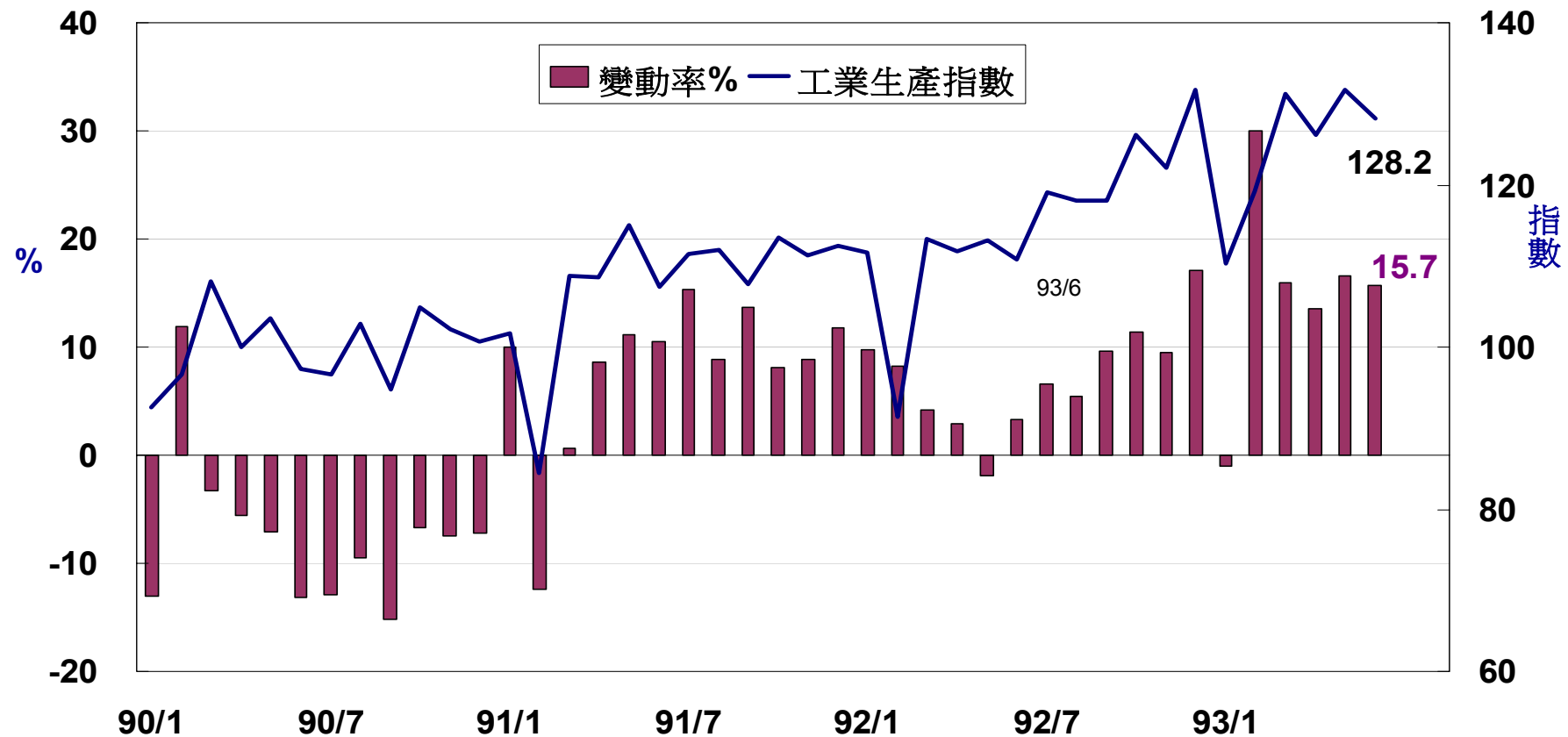
單位：%

項目	行政院主計處 (93年5月)		台灣經濟研究院 (93年7月)		中華經濟研究院 (93年7月)		中央研究院 (93年7月)	
	92年	93年	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	5.41	3.24	5.67	3.24	5.35	3.19	5.76
消費者物價上漲率	-0.3	0.8	-0.3	1.3	-0.3	1.4	-0.4	1.2
政府消費成長率	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
政府固定投資成長率	-1.8	0.1	-1.8	3.9	-1.6 *	13.8*	-0.7	0.1
公營事業固定投資成率	-5.5	-8.4	-5.5	-6.7	-	-	-6.2	-8.4
民間消費成長率	0.8	3.0	0.8	3.2	0.8	3.2	0.9	3.1
民間固定投資成長率	-0.7	22.9	-0.7	20.7	-0.7	21.4	-0.2	23.0
商品與勞務輸出成長率	10.5	13.2	10.5	13.9	10.5	13.5	9.1	13.9
商品與勞務輸入成長率	7.6	15.3	7.6	15.8	7.6	16.1	6.2	15.9

註：*為總固定資本形成成長率（包括民間）。

貳、國內經濟 — 工業生產

- ◆ 93年2月以來工業生產均呈兩位數成長，6月工業成長較去年同月增產**15.7%**。
- ◆ 93年上半年工業生產較上年同期增產**14.6%**。



資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，93年7月23日。

貳、國內經濟 — 製造業生產 — 四大業別

- ◆93年上半年製造業較上年同期增產**15.8%**，其中資訊電子工業因消費性電子與通訊基礎設備等終端市場需求挹注，及半導體及光電產業持續活絡，增產**23.2%**，幅度最大。
- ◆93年上半年民生工業由連續三年的減產轉為增產**2.4%**。

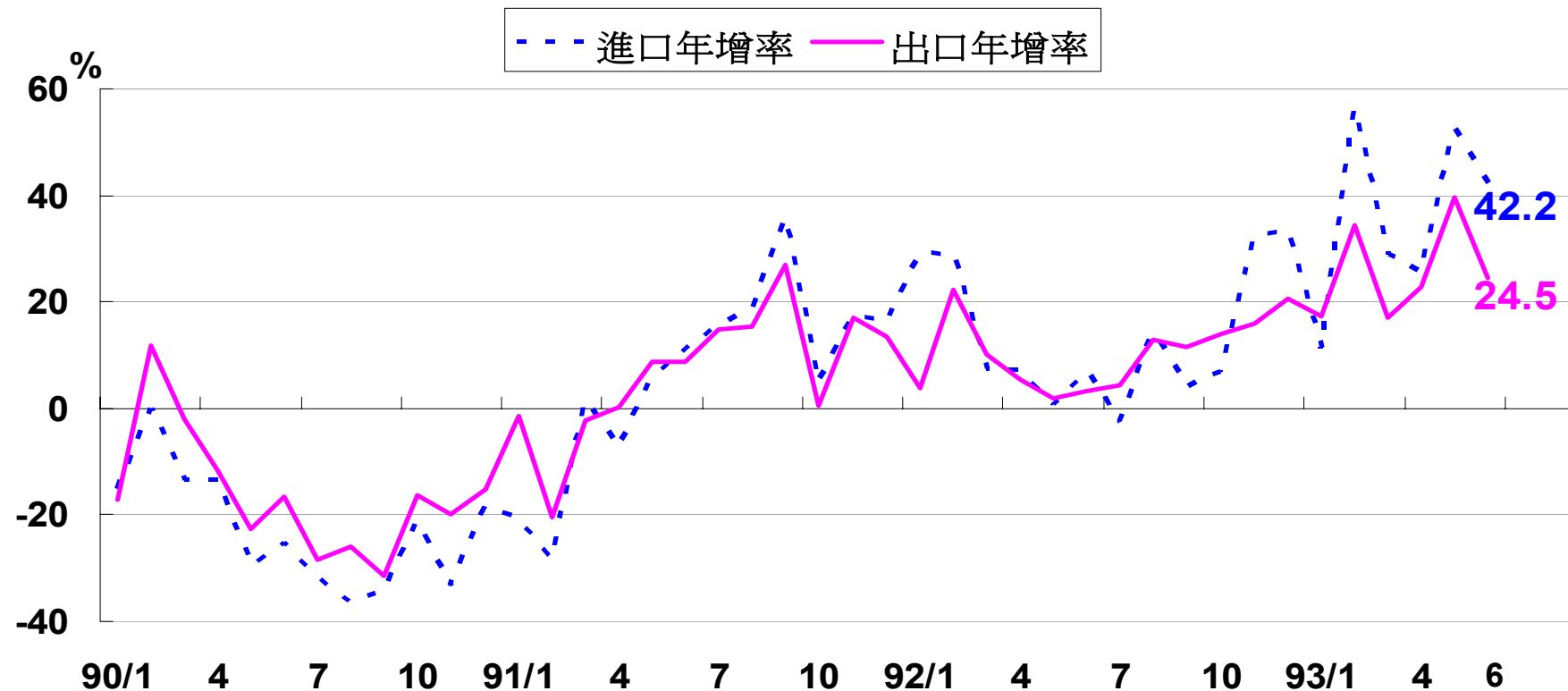
單位：年增率（%）

項目	89年	90年	91年	92年	93年				
					第1季	4月	5月	6月	1-6月
製造業	8.1	-8.4	9.4	7.4	16.2	14.7	17.4	17.0	15.8
資訊電子工業	19.7	-11.7	17.8	11.7	21.1	20.2	24.8	26.1	23.2
金屬機械工業	2.3	-13.7	9.4	5.2	7.8	11.3	14.8	17.3	12.4
化學工業	3.7	2.0	7.3	9.4	13.6	14.7	16.0	7.2	15.0
民生工業	0.6	-8.1	-4.8	-3.2	0.5	-0.1	3.1	10.2	2.4

 資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，93年7月23日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

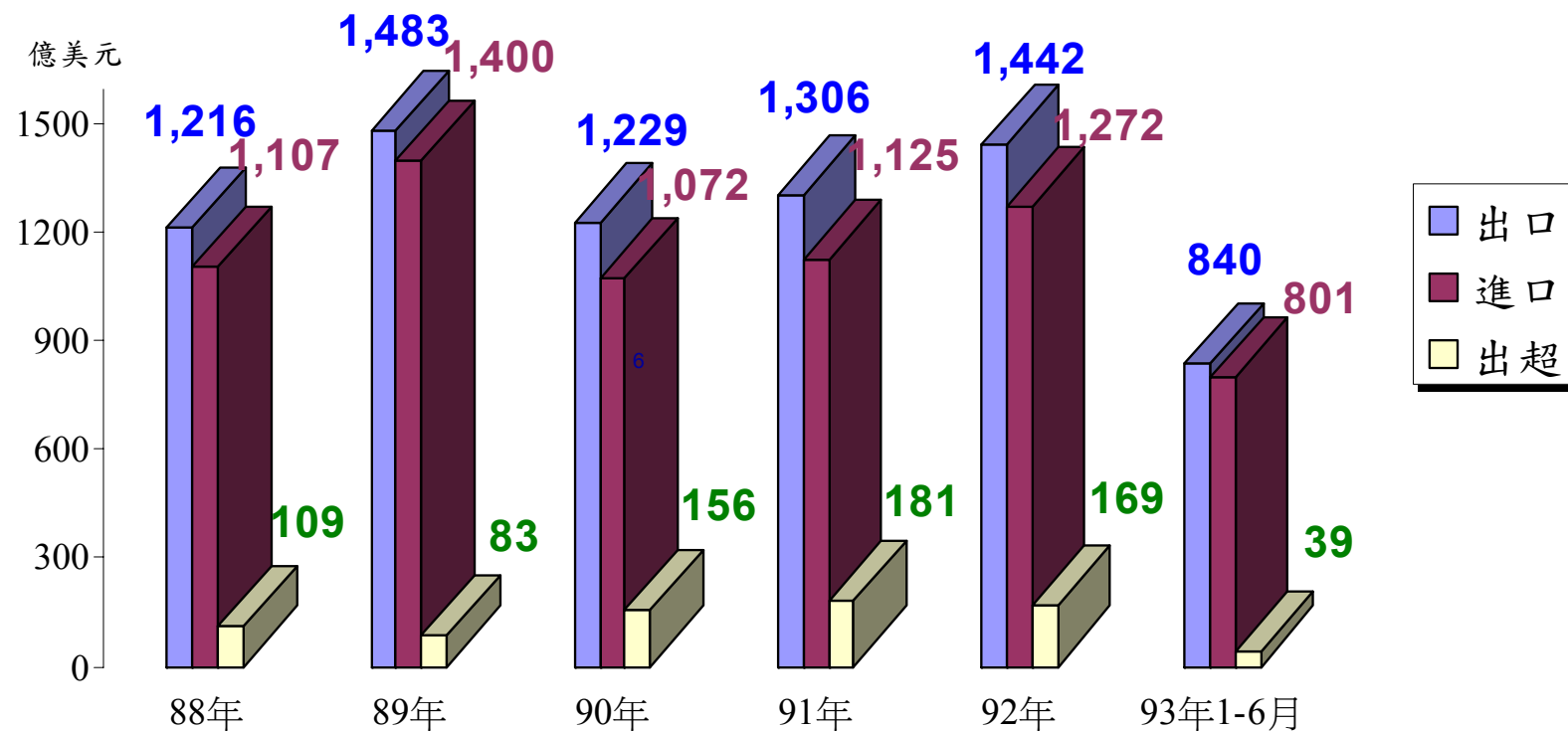
- ◆ 93年以來對外貿易持續活絡，6月出、進口分別成長**24.5%**及**42.2%**，且進口值**146.5**億美元再創歷年單月新高。
- ◆ 93年上半年出、進口值均創歷年同期最高水準，並分別成長**25.7%**及**35.6%**，顯示我外貿擴張力道強勁。



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7月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

- ◆ 93年上半年對外貿易出超39億美元，較上年同期減少49.6%，其中，6月因資本設備進口增加及國際原物料價格上漲，進口值再創新高，致出現89年3月以來首見之貿易入超2.0億美元。



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7月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 地區別

- ◆ 93年上半年我國對大陸及香港出、進口均持續大幅成長，且對該區出口占我總出口比重由92年的**34.5%**續上升為**36.9%**，顯示大陸宏觀調控措施對我上半年出口影響不大。
- ◆ 93年上半年我對日貿易入超達**141.9**億美元，創歷年來同期最高紀錄，顯示對日出口拓展仍有待努力。

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	-20.5	-23.1	-16.5	-10.8	-21.6	-27.4	-33.0	-21.2	-7.8	-21.2
91年	-3.2	-6.0	-6.3	28.6	2.9	-0.5	5.6	-2.3	25.0	3.7
92年	-3.1	-0.5	10.2	22.1	10.0	-7.0	19.6	10.9	31.0	5.3
93年第1季	2.9	10.0	23.9	35.7	34.1	33.4	37.5	33.4	49.7	17.2
4月	-2.2	14.6	14.1	38.8	39.5	33.1	29.2	25.6	36.2	8.3
5月	23.5	16.6	34.1	55.2	48.7	64.1	50.3	57.8	71.8	34.6
6月	15.3	0.6	13.9	36.4	36.4	44.5	39.5	32.7	64.0	17.0
1-6月	7.5	10.0	22.1	39.6	37.8	40.0	38.3	35.5	53.5	18.4
金額	132.6	64.2	114.8	309.4	109.5	105.9	206.1	102.4	86.8	99.3
比重	15.8	7.7	13.7	36.9	37.8	13.2	25.7	12.8	10.8	12.4

 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7月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 產品別

- ◆ 93年上半年出口產品以光學器材增加1倍最顯著；進口產品以鋼鐵及其製品增加71%最大。
- ◆ 向為我國投資重要指標之機械進口，上半年進口值較上年同期成長50.0%，且呈逐季擴張趨勢，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	-13.7	-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年第1季	-4.2	39.8	13.5	20.8	112.9	-18.0	28.6	49.7	47.8	75.2
4月	-7.6	36.8	22.7	19.1	88.7	-11.9	17.3	82.2	49.1	44.4
5月	22.3	49.9	35.5	37.3	106.2	18.7	56.3	97.2	52.9	44.6
6月	-2.9	35.5	34.3	23.8	96.0	-2.3	28.9	93.6	54.4	34.5
1-6月	-0.8	40.1	22.1	23.8	103.8	-9.6	30.8	70.6	50.0	55.6
金額	66.2	191.0	54.8	57.5	55.1	27.1	150.5	51.5	76.7	35.8
比重	7.9	22.8	6.5	6.9	6.6	3.4	18.8	6.4	9.6	4.5

 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7月7日。

貳、國內經濟 — 外銷訂單

- ◆ 93年上半年受惠於全球經濟持續擴張，國外需求強勁，外銷訂單金額達**992.0**億美元，較上年同期增加**26.0%**。
- ◆ 接單貨品方面，電子產品因**IC**產業強勁復甦，帶動晶圓代工訂單暢旺，接單成長**46.6%**；精密儀器產品在面板產業大陸市場需求殷切下，接單成長達**128.5%**。

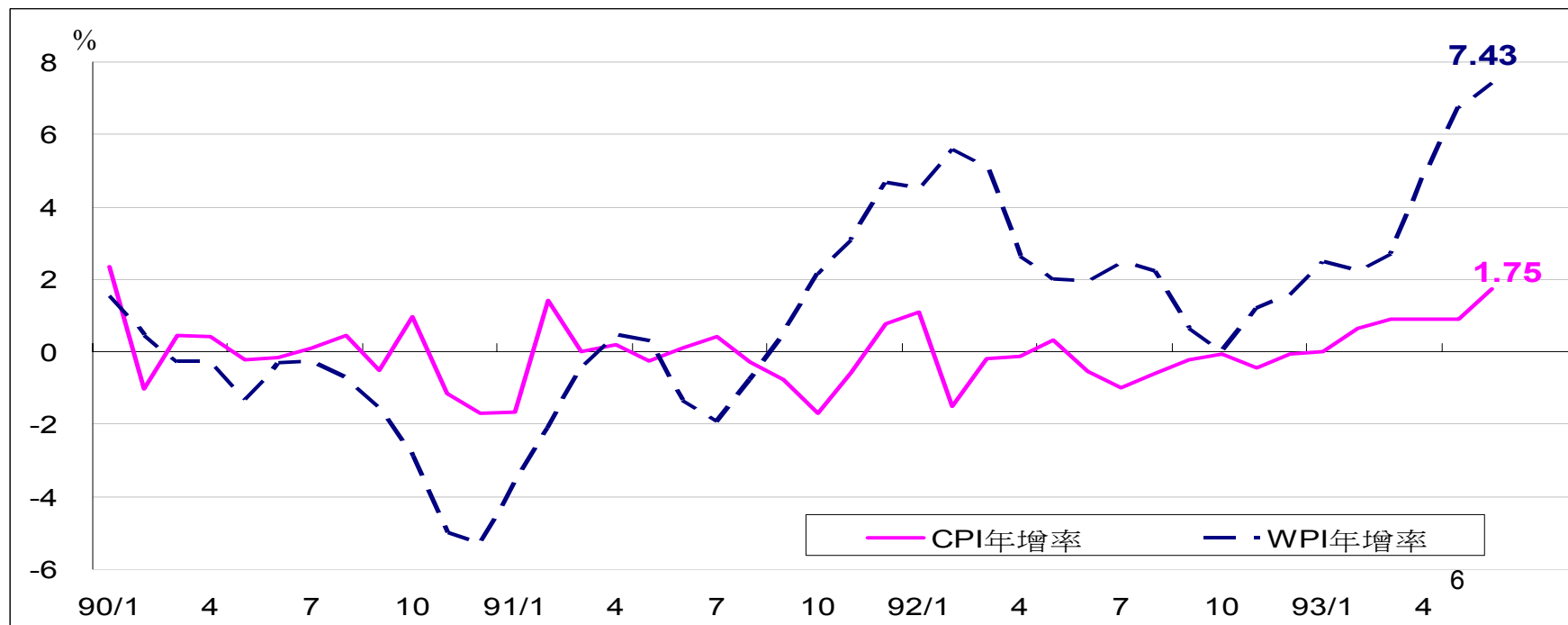
單位：億美元，%

	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													
第1季	462.1	22.7	15.4	19.4	26.1	26.5	16.1	44.2	1.8	19.9	27.3	8.9	96.6
4月	180.3	33.6	19.4	19.9	46.2	37.2	12.6	48.4	6.3	34.9	34.1	28.3	185.3
5月	172.5	25.9	30.6	-2.9	33.2	47.1	4.3	51.3	5.6	30.0	22.5	36.5	150.9
6月	177.0	28.0	35.1	15.2	36.6	28.3	18.8	46.4	2.8	32.3	32.2	20.6	125.3
1-6月	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
金額	-	-	277.6	92.3	154.3	228.7	182.2	215.6	67.6	93.1	55.1	57.6	52.7

 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7月23日。

貳、國內經濟 — 物價

- ◆ 93年以來CPI轉呈逐月上漲趨勢，6月CPI較去年同月上漲1.75%，上半年CPI較上年同期上升0.86%。
- ◆ 93年第2季WPI漲幅明顯擴大，6月WPI較去年同月上升達7.43%；上半年WPI較上年同期上升4.43%，主因鋼鐵產品及國際原油價格上揚所致。



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7月5日。

貳、國內經濟 — 稅課收入

- ◆ 93年6月因營利事業所得稅及證券交易稅減少，致稅課收入轉較去年同月減少**18.9%**。
- ◆ 93年上半年稅課收入**7,710.9**億元，較上年同期增加**15.5%**，其中以證券交易稅及土地增值稅分別成長**99.9%**及**85.1%**最為明顯。上半年預算達成率**59.6%**。

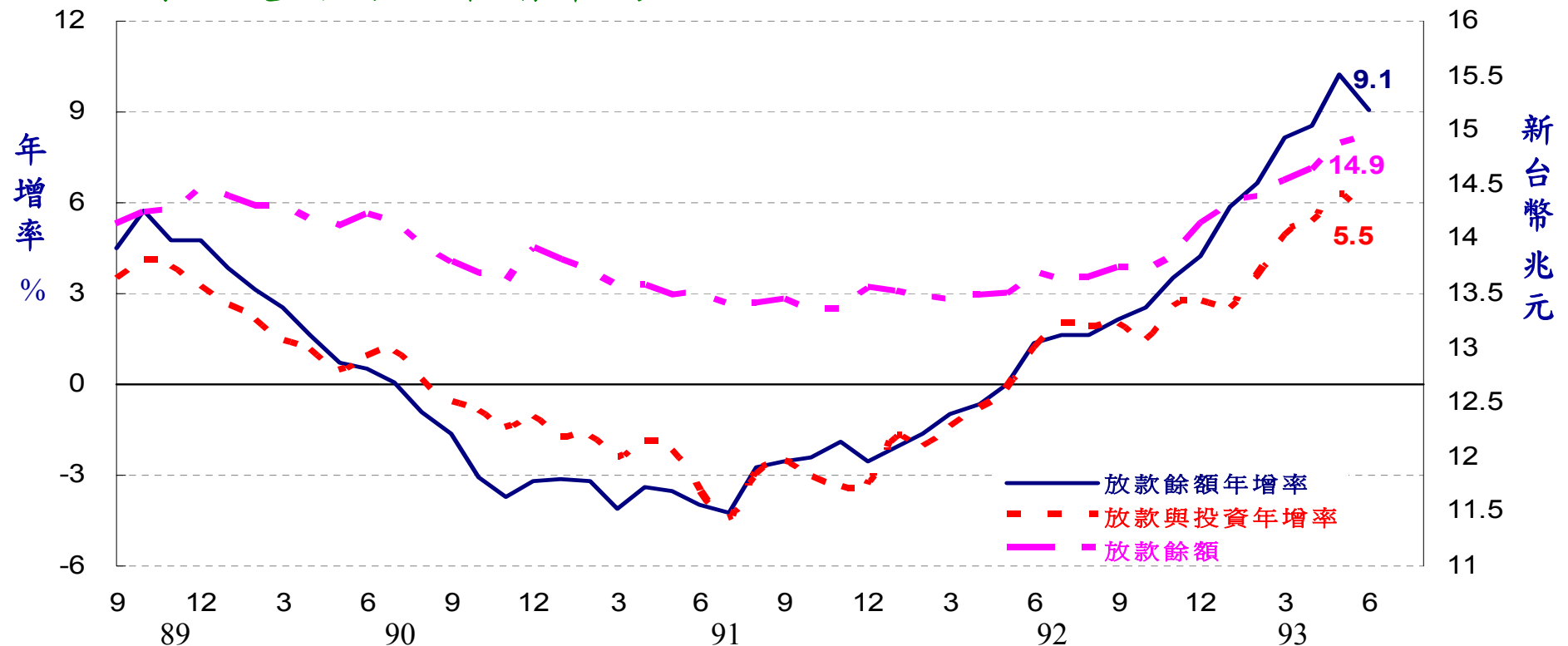
單位：新台幣億元

稅目	93年6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	1,427.0	-18.9	7,710.9	15.5	12,946.9	59.6
1.關稅	68.8	4.2	387.0	-7.2	860.0	45.0
2.所得稅	896.9	-28.6	2,926.7	8.0	4,574.1	64.0
3.貨物稅	139.6	16.6	784.0	10.9	1,544.4	50.8
4.證券交易稅	53.7	-21.7	539.4	99.9	915.0	58.9
5.營業稅	-23.9	50.1	1,149.1	22.8	2,009.8	57.2
6.土地稅	67.5	51.8	462.8	78.1	1,095.5	42.2
土地增值稅	65.0	55.9	435.8	85.1	588.0	74.1
7.其他各稅	224.4	-11.1	1,373.9	6.4	1,948.1	70.5

 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7月8日。

貳、國內經濟 — 金融面 — 放款與投資

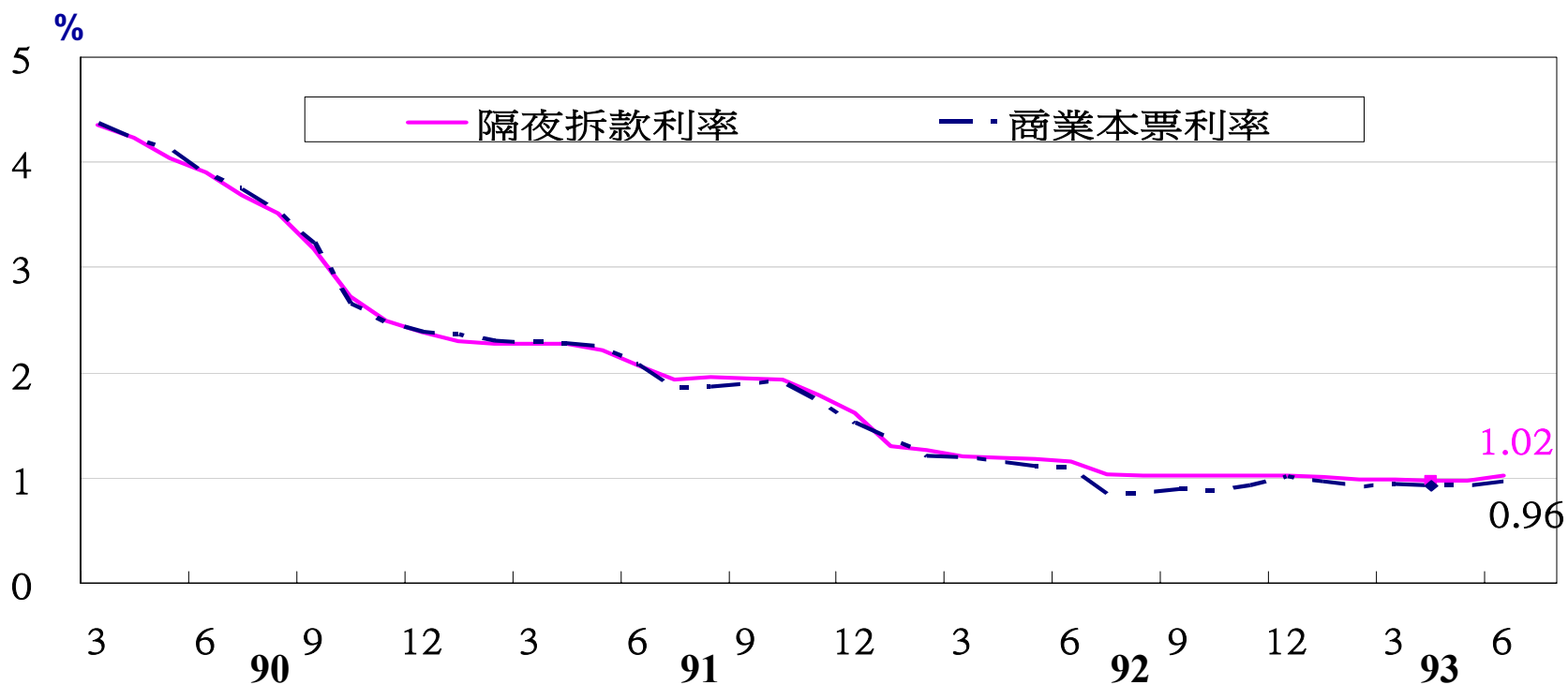
- ◆ 93年前5月主要金融機構放款與投資年增率持續上升，6月略降為5.5%。
- ◆ 93年6月底主要金融機構放款餘額持續增加達14.9兆元，再創歷史新高，年增率為9.1%。



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年上半年銀行體系資金寬鬆，市場利率持續處於低檔，惟受美國升息影響，金融業隔夜拆款利率與商業本票利率6月微幅轉升為**1.02%**與**0.96%**，分別較上月上升**0.05**及**0.04**個百分點。

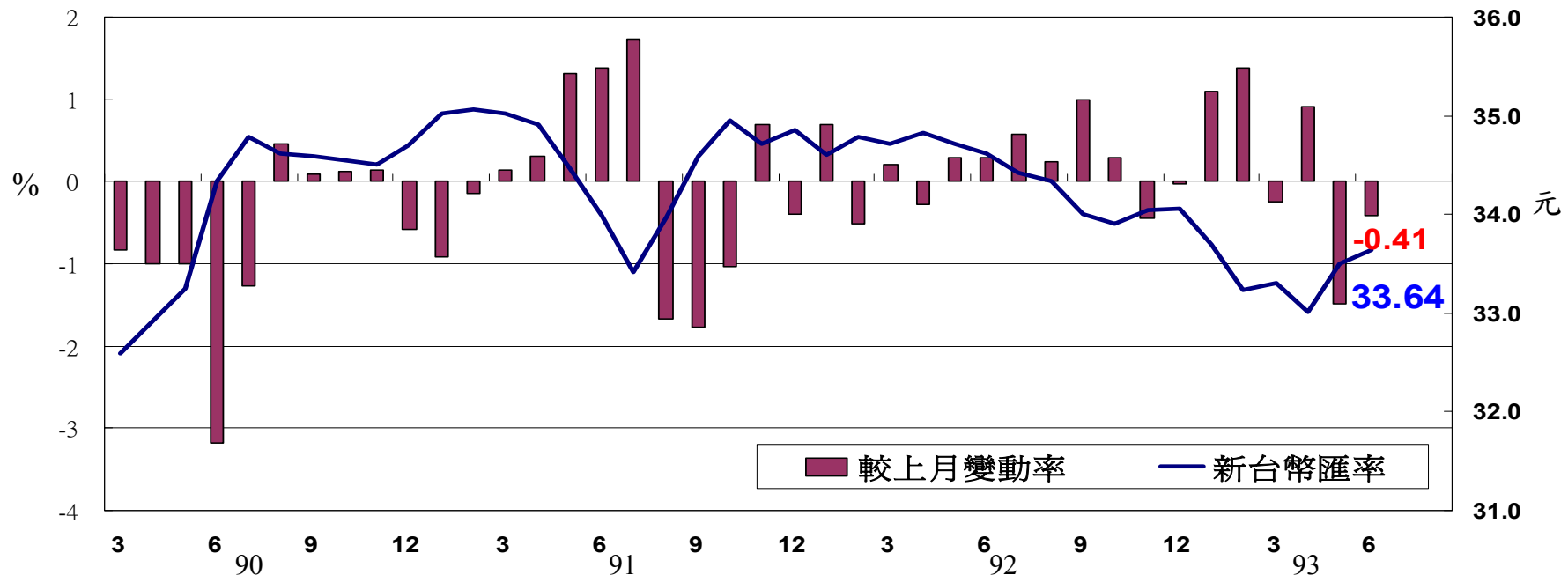


註：商業本票利率為票券次級市場31天至90天期利率。

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

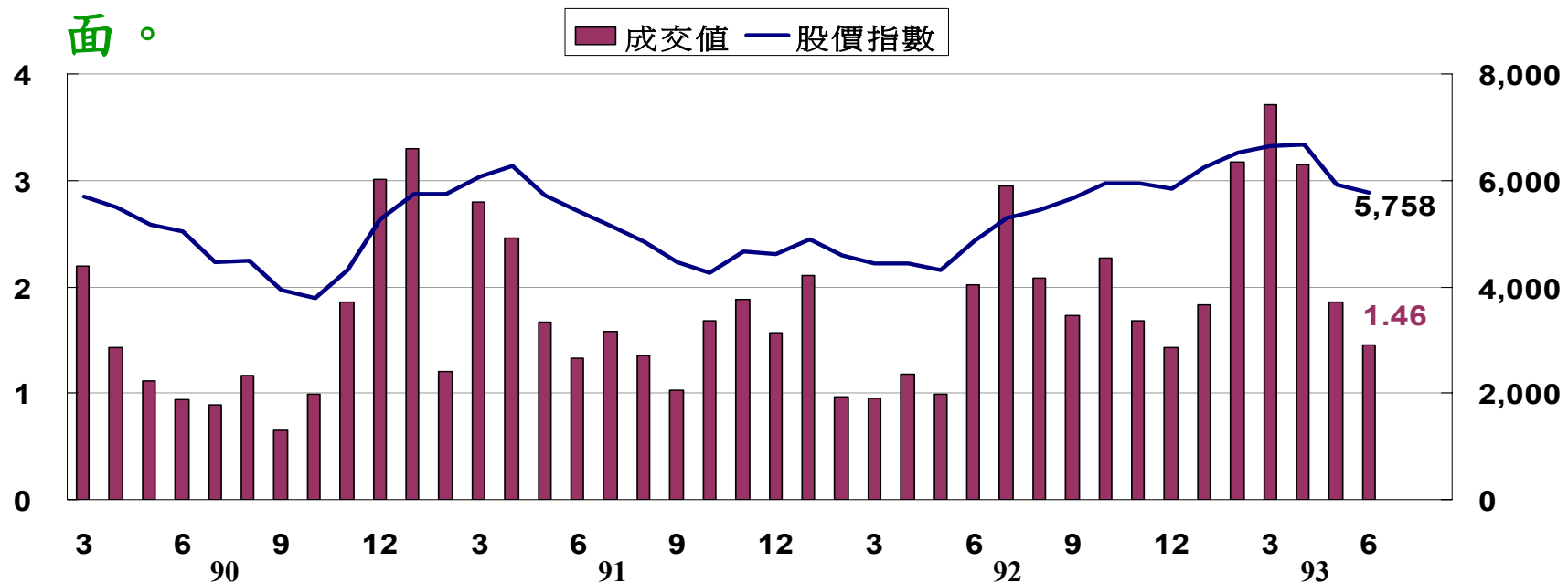
- ◆93年6月新台幣兌美元平均匯率為**33.64**元，較上月貶值**0.41%**。
- ◆93年上半年新台幣匯率大體呈先升後貶走勢。4月後受國際油價續漲、大陸採取宏觀調控、外資轉為賣超、美國升息以及國內上市公司爆發財務危機等事件衝擊，6月底新台幣兌美元匯率貶至**33.775**元。



註：93年7月30日新台幣兌美元匯率為34.14元。資料來源：經建會經研處彙編。

貳、國內經濟 — 金融面 — 股市

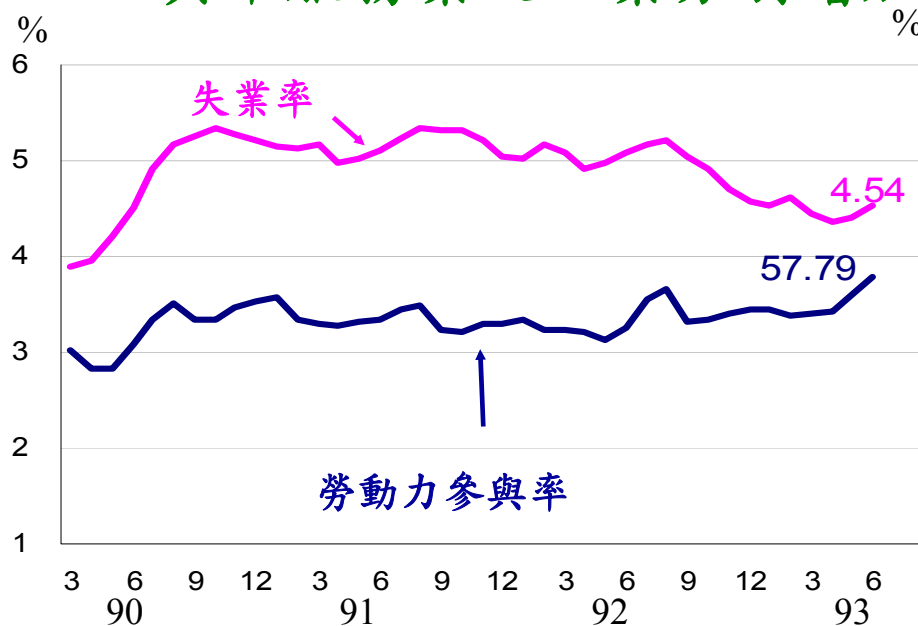
- ◆93年6月集中市場平均加權股價指數為**5,758**點，較上月下跌**154**點；總成交值為**1.46**兆元，較上月減少**4.0**億元。
- ◆93年第1季股市表現佳，3月初衝破**7,000**點；其後陸續受選舉爭議、國際油價上揚、大陸採宏觀調控、美國蘊釀升息及國內上市公司驚傳財務問題等因素影響，股價呈震盪走低局面。



註：93年7月30日集中市場平均加權股價指數為**5,421**點，成交量**553**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

- ◆受應屆畢業生投入尋職影響，93年6月失業率為4.54%，較上月略升0.13個百分點，較去年同月下降0.55個百分點。
- ◆93年上半年失業率平均為4.48%，較上年同期下降0.56個百分點；勞動力參與率為57.51%，較上年同期上升0.27個百分點。
- ◆93年上半年平均就業人數為973.1萬人，較上年同期增加2.2%，其中服務業及工業分別增加3.2%及2.4%。



主要國家失業率比較 單位：%

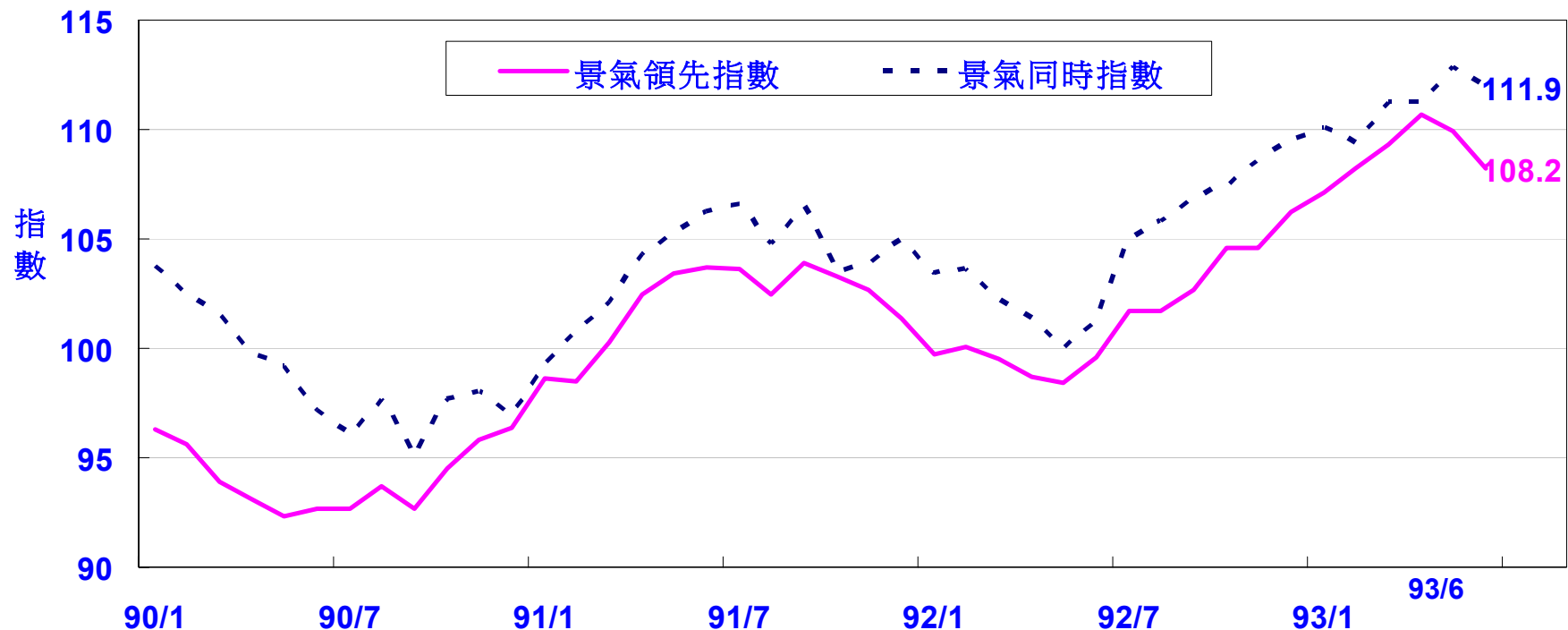
	90	91	92	93.6
台灣	4.6	5.2	5.0	4.5
香港	5.1	7.3	7.9	6.9
日本	5.0	5.4	5.3	4.6*
韓國	3.8	3.1	3.4	3.5
新加坡	3.3	4.4	4.7	4.5**
美國	4.7	5.8	6.0	5.6
加拿大	7.2	7.7	7.6	7.3
德國	10.0	10.9	10.5	10.2
英國	3.3	3.1	3.1	2.7
法國	8.7	9.0	9.5	9.8*

註：*為93年5月資料，**為93年3月資料。且香港、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及臺灣地區人力資源調查統計結果，93年7月22日。

貳、國內經濟 — 景氣領先及同時指標

- ◆ 景氣領先指標去年6月以來呈現上升趨勢，今年5月及6月轉降，主要受金融面指標如股價指數及貨幣總計數M1B成長幅度減緩影響。
- ◆ 93年上半年景氣同時指標呈波動上升趨勢，平均較上年同期上升8.8%。



資料來源：經建會經研處，93年6月份景氣概況新聞稿，93年7月27日。

貳、國內經濟 — 景氣對策燈號

◆上半年景氣對策信號除5月為紅燈（因去年比較基期低）外，餘均為黃紅燈，顯示國內景氣活絡。

一年來景氣對策信號

項目		年月	92年(2003)								93年(2004)						
			6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5月		6月	
			月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%
綜合判斷		燈號															
		分數	20	24	26	29	31	30	34	35	34	36	37	39	36		
金融面指標	貨幣總計數M _{1B} 變動率													23.6		20.2	
	直接及間接金融變動率													10.2 _r		9.8 _p	
	票據交換及跨行通匯總額變動率													22.0		7.9	
	股價指數變動率														36.9		18.2
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率													5.3 _r		7.6 _p	
	海關出口值(平減)變動率													24.1		23.0 _p	
	工業生產指數變動率													17.7 _r		14.8 _p	
	製造業成品存貨率													51.8 _r		50.7 _p	
	非農業部門就業變動率													3.2		3.4	

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6月份景氣概況新聞稿，93年7月27日。

貳、國內經濟 — 景氣 — 景氣預期

- ◆ 今年第1季製造業受訪廠商對未來三個月景氣預期普遍樂觀，第2季則轉趨保守。

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)
2003年10月	18	69	13	5
11月	20	65	15	5
12月	24	66	10	14
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 _r	14	69	17	-3
6月 _p	13	72	15	-2

註：p表初步值，r表修正值。資料來源：經建會經研處，93年6月份景氣概況新聞稿，93年7月27日。

參、專題分析－高油價對世界經濟之影響

一. 油價走勢

➤ 今年以來油價高檔盤旋，全球經濟充滿不確定性



參、專題分析－高油價對世界經濟之影響

二. 油價飆漲原因

- 世界經濟強勁復甦，石油需求大增－今年世界石油需求增量為**24**年以來最大，主要來自美國和中國大陸；
- 由於美元貶值，大規模投機資金介入期貨市場炒作；
- **OPEC**調降產油配額：2003年11月產油配額調降**90**萬桶，2004年4月再降**100**萬桶；
- 石油供應的不確定性：恐怖份子攻擊沙烏地阿拉伯的石油設施、近期內伊拉克恢復供油數量的多寡、委內瑞拉政情不穩、以及擔心俄羅斯石油巨擘尤克斯公司被勒令暫停原油生產和出口；
- **OPEC**閒置產能有限：今年7、8月**OPEC**產油配額分別增加**250**萬桶及**50**萬桶，惟今年6月**OPEC**的閒置產能僅剩**101**萬桶，預料**OPEC**未來將無力應對生產意外中斷的情況。

參、專題分析－高油價對世界經濟之影響

三. 未來油價可能走勢

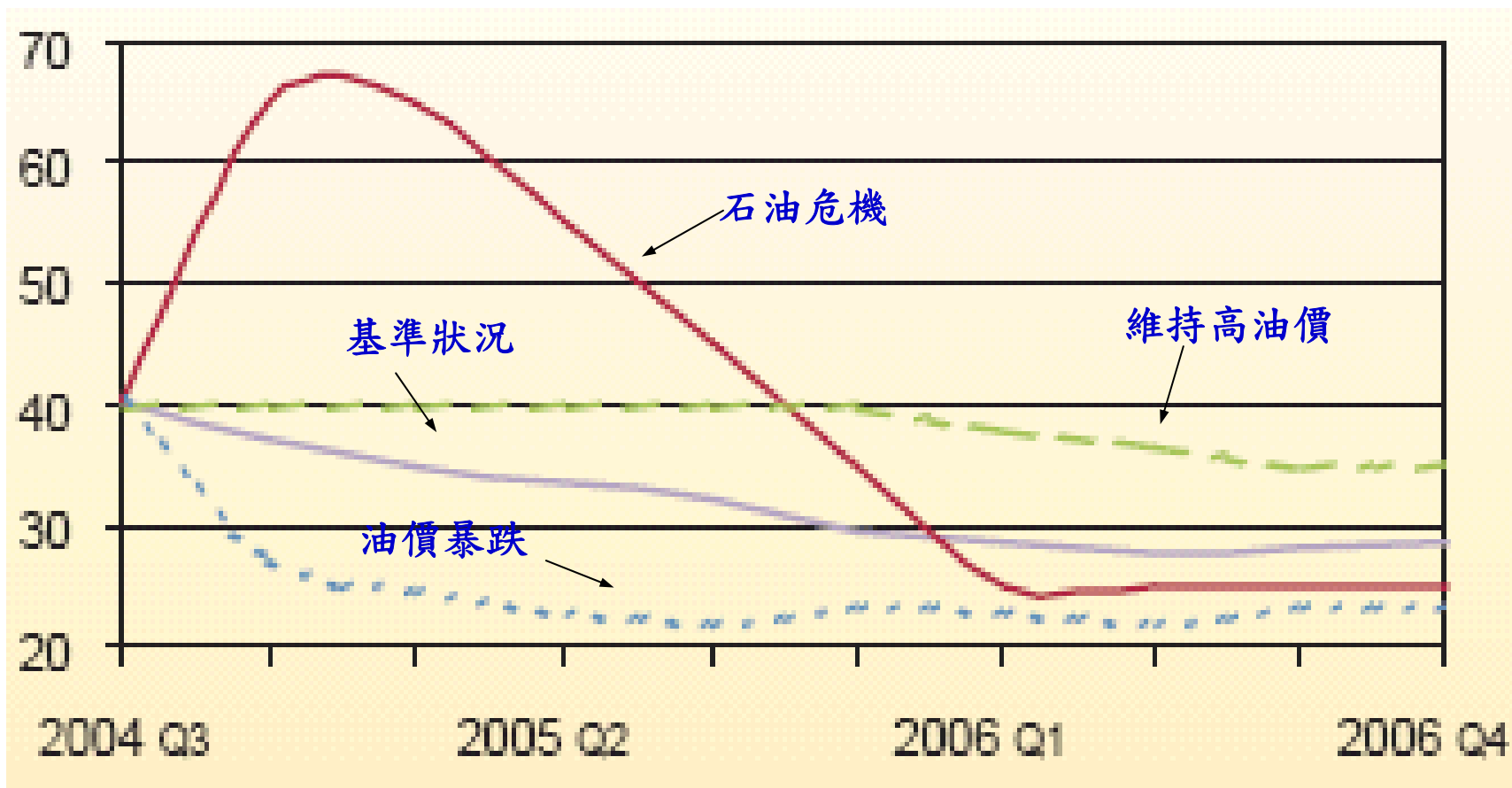
假設狀況	油市情勢	WTI油價走勢
石油危機	<ul style="list-style-type: none"> ■ 供油緊俏 ■ 沙烏地阿拉伯遭受恐怖攻擊或委內瑞拉停產，致全球油市供應中斷。 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 在油市供油恢復正常前，2004年第三、四季油價漲至每桶65美元。 ■ 2006年年初油價將逐漸跌至每桶25美元左右。
維持高油價	<ul style="list-style-type: none"> ■ OPEC增產(大部分來自沙烏地阿拉伯)的原油勉強足敷全球強勁的石油需求。 ■ 2005至2006年油市無重大供應中斷。 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2005~2006年油價將維持在每桶35-40美元間。
基準狀況	<ul style="list-style-type: none"> ■ OPEC提高原油產量，將逐漸解除油價上漲的壓力 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2004年下半年油價平均每桶為38.7美元，2005年底續跌至29美元左右，2006年年中將一度跌破28美元
油價暴跌	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2004年底至2005年初世界經濟成長軟著陸。 ■ OPEC和非OPEC產油國增產。 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2004年第四季油價將下跌。 ■ 2005年年中油價將跌至每桶22美元左右。

資料來源：Global Insight , Oil Price Scenarios: crisis, crunch, crumble ?, June 2004

參、專題分析－高油價對世界經濟之影響

三. 未來油價可能走勢(續)

美元/桶



資料來源：Global Insight , *Oil Price Scenarios: crisis, crunch, crumble ?*, June 2004

參、專題分析－高油價對世界經濟之影響

四. 高油價對世界經濟之影響

➤ 高油價並未對世界經濟造成傷害

- 名目能源價格的漲幅趕不上通貨膨脹的腳步，在經物價平減後，目前油價介於近**20**年波動範圍以內，並遠低於**1970**年代中期及**1980**年代初期的價位。過去**14**年間，消費者物價指數約漲**40%**，此意謂目前每桶**40**美元的名目油價若以**1990**年物價來平減，實質油價為**28**美元；
- 目前能源對世界經濟之重要性已漸趨下滑，估計目前能源需求占**GDP**的比例是**1970**年代中期的一半。

參、專題分析－高油價對世界經濟之影響

- **Global Insight** 預測指出，未來油價若持續維持在每桶40元左右的高水準，預測2005年及2006年世界經濟成長率將較“基準狀況”下的經濟成長率分別減少0.3個百分點及0.5個百分點。

單位：%

假設情況	年別	世界	美國	日本	亞太地區
維持高油價 (2005→40美元) (2006→35~40美元)	2004	4.3	4.9	4.0	5.36
	2005	3.2	3.5	2.1	3.5
	2006	2.7	2.7	1.5	3.3
基準情況 (2004H2→38.7美元) (2005年底→29美元)	2004	4.3	4.9	4.0	5.4
	2005	3.5	3.8	2.3	4.0
	2006	3.2	2.9	1.9	3.7

資料來源：Global Insight, *world overview*, Second Quarter 2004

參、專題分析－高油價對世界經濟之影響

五、高油價對我國經濟之影響

- 一我國原油進口比重及石油密切相關產業比重較過去大幅下滑，油價飆高對我國整體經濟之壓力已不若以往。
 - 石油進口總值占總進口比重由1982年的22.8%驟降至2003年的8.3%。
 - 石油進口總值占GDP比重亦由1982年的8.25%下降至2003年的3.7%。
 - 我國與石油密切相關之產業產值占GDP比重已由1980年的37%降至2003年的27%。

參、專題分析－高油價對世界經濟之影響

六、小結

- 短期：由於能源需求占GDP的比重下滑、以及實質能源價格較1970年代中期及1980年代初期下跌，因此，目前油價飆高對全球經濟之壓力已不若以往；
- 長期：全球原油蘊藏量日漸枯竭，是未來世界經濟發展的隱憂之一，長期來看，高油價的趨勢已然成形、無以避免；
- 我國天然資源缺乏，我們除了應密切注意未來油價走勢外，更應體認能源的重要性，從治本的方式著手，加強能源的使用效率、研發替代能源、再生能源，以及節約能源等著手。

參、專題分析－國際利率上升對世界經濟之影響

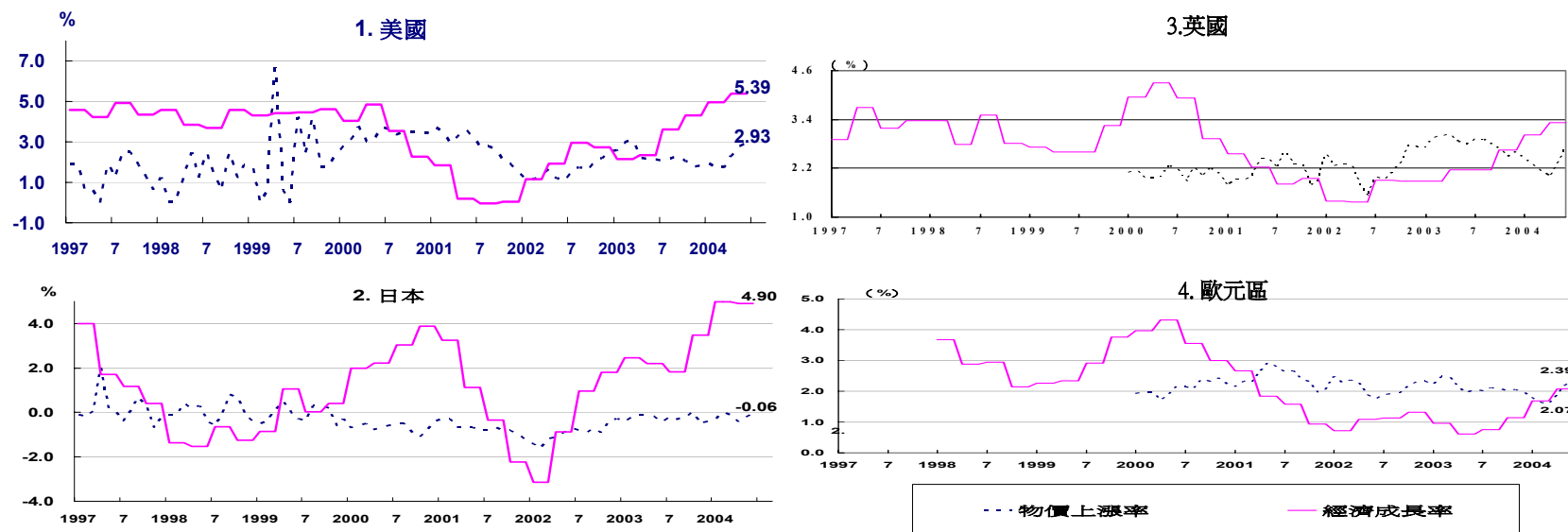
一、最近國際利率上升之背景－

2003年下半年以來，美國景氣較強勁復甦

→ 國際景氣漸趨熱絡 + 物價膨脹壓力增加

→ 國際間對於利率回升的預期氣氛逐漸轉濃

◆ 近年主要國家的經濟成長率與物價上漲率



參、專題分析－國際利率上升對世界經濟之影響

二、國際利率變動情況

◆2004年以來主要國家央行指標利率的變動

單位：%

月份	英國	中國大陸	紐西蘭	美國	香港	加拿大	歐元區	日本	新加坡	中華民國
1	3.75	3.24	5.25	1.00	2.50	2.50	3.0	0.10	5.30	1.375
2	4.00	3.24	5.25	1.00	2.50	2.50	3.0	0.10	5.30	1.375
3	4.00	3.87	5.25	1.00	2.50	2.25	3.0	0.10	5.30	1.375
4	4.00	3.87	5.50	1.00	2.50	2.00	3.0	0.10	5.30	1.375
5	4.25	3.87	5.50	1.00	2.50	2.00	3.0	0.10	5.30	1.375
6	4.50	3.87	5.75	1.25	2.50	2.00	3.0	0.10	5.30	1.375
7	4.50	3.87	5.75	1.25	2.75	2.00	3.0	0.10	5.30	1.375

2004年以來利率變動狀況：

- 升息：英國、中國大陸、紐西蘭、美國、香港
- 降息：加拿大
- 不變：歐元區、日本、新加坡、我國

參、專題分析－國際利率上升對世界經濟之影響

三、國際利率調升的可能影響

- 美國此次升息影響不大：

由於升息幅度小，對全球匯率與利率影響小，其宣示意義大於實質意義。

- 根據**Fed**主席7月中在美國國會的報告：

美國經濟已邁入持久擴張的階段；**Fed**將持續把利率調回「中立」水準。

- 一般預期美國升息的主要影響：

* 減緩美國的內需與進口，進而影響各國的出口；

* 擴大美國與其他國家的利差，促使美元升值；

* 衝擊剛較明確復甦的日本經濟。

* 將牽動主要國家之利率水準，進而造成債市及股市之衝擊。

肆、結 語

- ◆ 今年上半年雖有國際油價持續攀升、美國升息預期等不利因素，但全球經濟仍朝強勁復甦之路邁進。
- ◆ 國內方面，上半年景氣對策燈號多維持代表景氣活絡的黃紅燈，其中實質經濟活動持續熱絡，對外貿易暢旺，外銷接單金額屢創新高，廠商投資步調加快，工業生產維持兩位數成長，就業明顯增加，失業率降至**4.5%**以下；金融活動方面，上半年放款與投資持續成長，資金仍舊寬鬆，短期利率維持在低檔，股匯市交易大體上呈先盛後衰。

肆、結 語

- ◆ 今年6月中旬後，國內部分發行公司爆發資金不足的財務危機，連帶衝擊國內債券型基金，以及金融面指標之表現，政府已加快腳步檢討改善公司治理相關機制，債券型基金贖回風波大致平息，金融面活動應可逐漸回歸經濟基本面。
- ◆ 展望未來，國際經濟復甦態勢明顯，國內主要經濟研究機構紛紛調高今年國內經濟成長率之預測值，惟高油價、大陸宏觀調控，以及美國升息後之情勢，對國內、外景氣及金融市場之影響，宜密切注意。



簡報完畢

敬請指教

