

當前經濟情勢

簡報



行政院經濟建設委員會

經濟研究處

中華民國94年7月4日

綱 要

壹、國際經濟	2
一 經濟成長	2
一 國際景氣	3
一 國際油價	4
貳、國內經濟	5
一 工業生產	5
一 對外貿易	7
一 物價與稅收	12
一 金融與就業	14
一 景氣概況	20
參、結語	23

壹、國際經濟 — 經濟成長

- ◆ 根據環球透視機構 (Global Insight Inc.) 2005年6月最新預測，2005年全球經濟成長率將由去年的4.1%下降為3.2%，較年初之預測下修0.1個百分點；全球貿易量成長率亦將由去年的7.9%降為6.7%。

全球經濟預測

單位：%

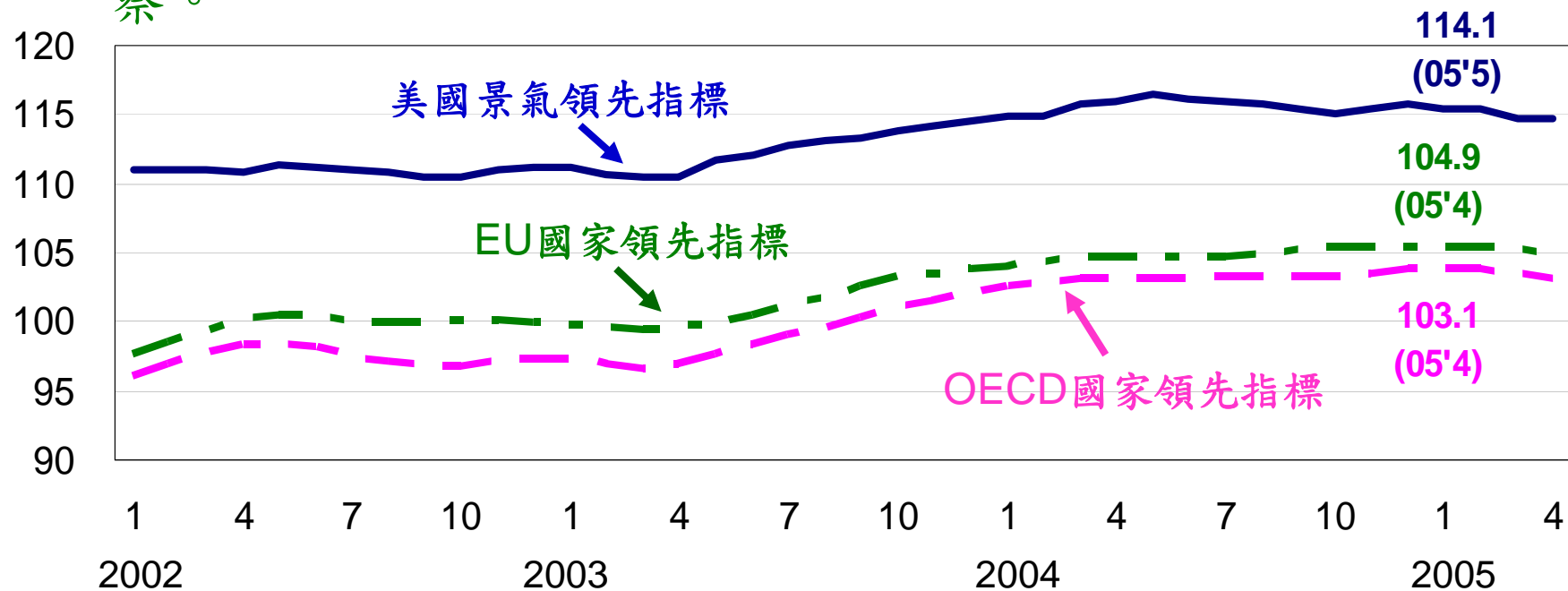
地區別	2002年	2003年	2004年	2005年
全球經濟成長率	1.8 (1.7)	2.6 (2.6)	4.1 (4.1)	3.2 (3.3)
美國	1.9 (1.9)	3.0 (3.0)	4.4 (4.4)	3.5 (3.6)
日本	-0.3 (-0.3)	1.4 (1.3)	2.7 (2.9)	1.3 (1.5)
歐元區國家	0.9 (0.9)	0.6 (0.6)	1.8 (1.8)	1.2 (1.7)
亞洲國家(日本除外)	6.0 (5.8)	6.5 (6.4)	7.3 (7.1)	6.4 (6.1)
全球貿易量成長率	3.5 (3.5)	5.2 (5.2)	7.9 (7.9)	6.7 (6.7)

註：()內數字為Global Insight Inc.2005年1月預測值。

資料來源：Global Insight Inc., World Overview, Jun 13, 2005.

壹、國際經濟 — 國際景氣

- ◆ 2005年5月美國景氣領先指標較上月下降0.5%，為今年以來第4個月下降。2005年4月OECD及EU國家景氣領先指標亦均續較上月下降。
- ◆ 國際景氣領先指數普遍下降，未來國際經濟走勢應密切觀察。



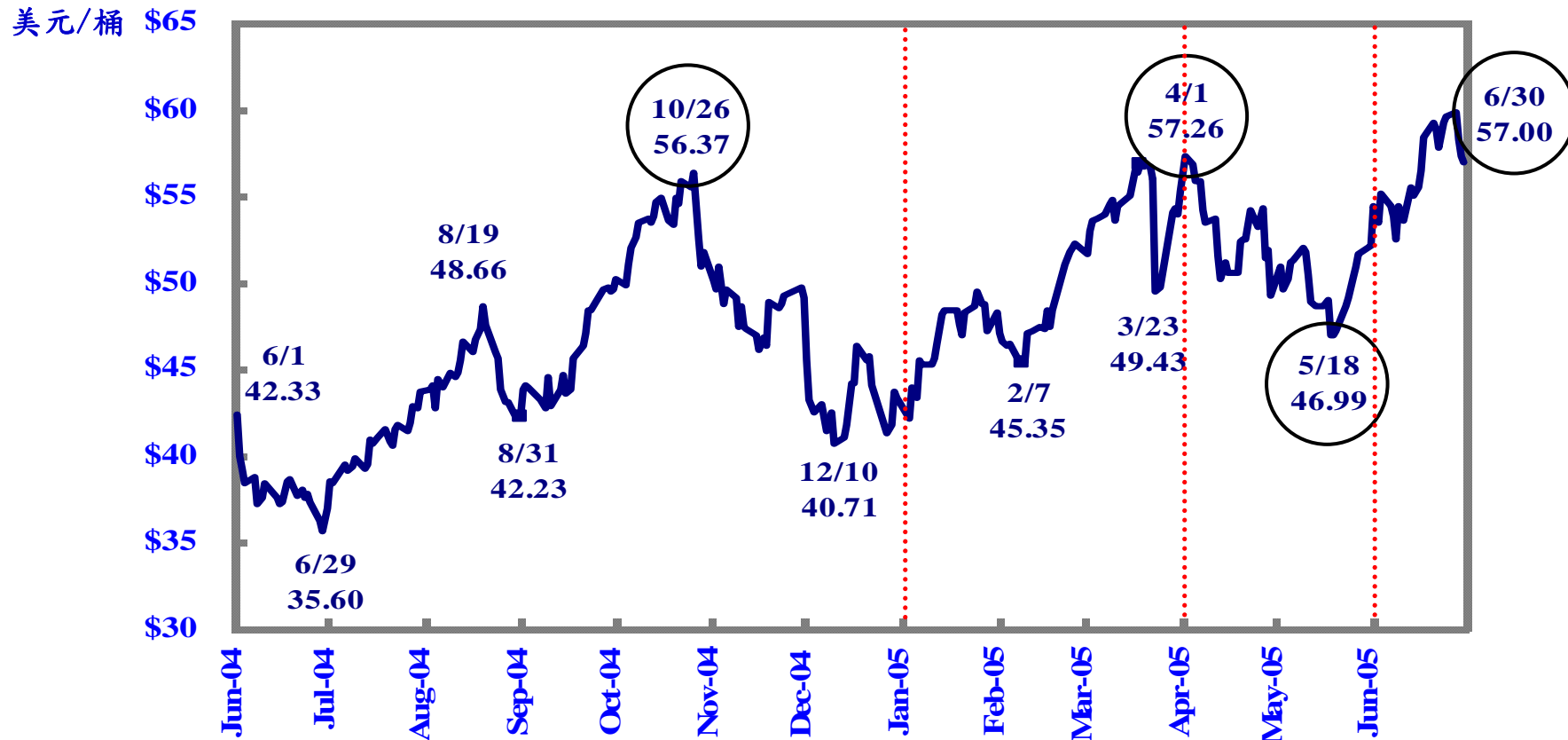
註：EU指歐盟15國。

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/>。

壹、國際經濟 — 國際油價

受美國夏季汽油消費高峰期來臨，煉油產能吃緊以及避險基金及投機資金介入油市炒作等影響，5月中旬以來，國際油價再度反彈回升，並逼近每桶**60**美元關卡，未來油價是否再創新高紀錄，值得密切觀察。

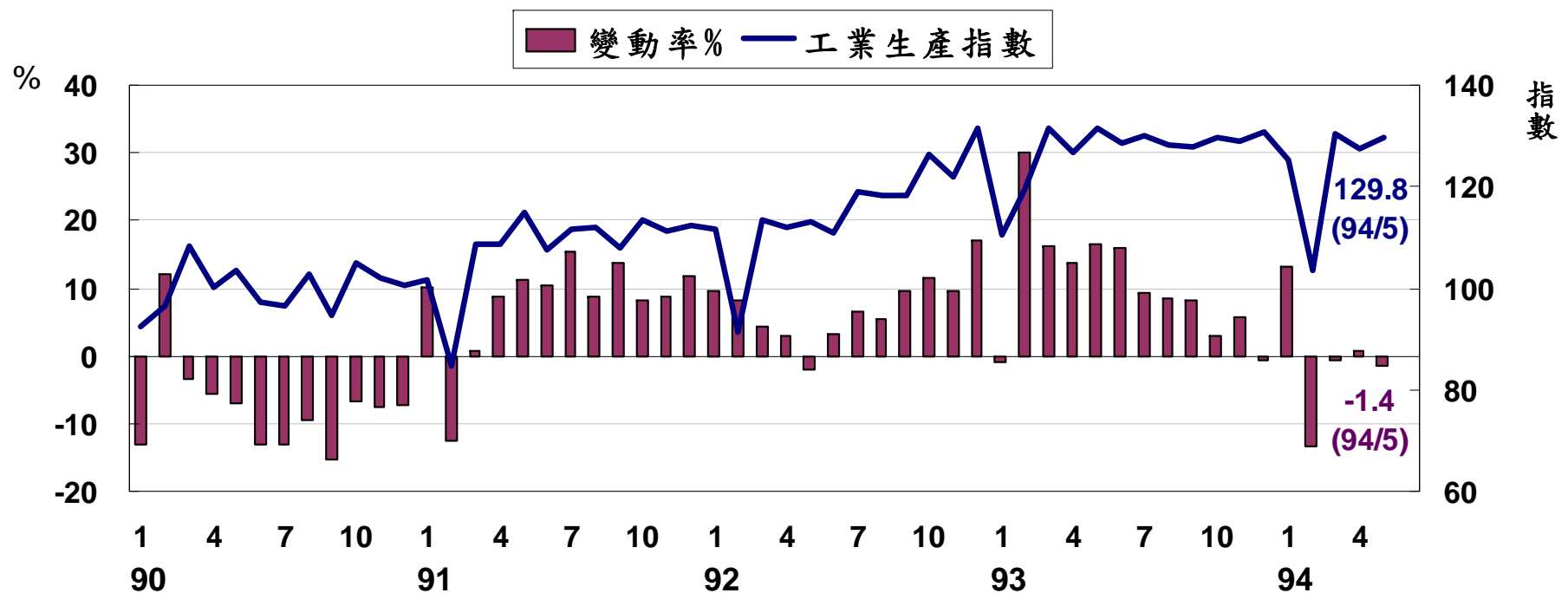
美國西德州中級原油 (WTI) 現貨價格



資料來源：<http://www.bloomberg.com/>

貳、國內經濟 — 工業生產

- ◆ 94年5月工業生產較去年同月減少1.4%，除水電燃氣業增產0.5%外，餘均減產。
- ◆ 94年1-5月工業生產較上年同期減產0.4%，主要係製造業減產所致。



資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，94年6月23日。

貳、國內經濟 — 製造業生產 — 四大業別

- ◆ 94年5月製造業較去年同月減產1.4%，在四大業別中僅金屬機械工業增產1.9%，餘均減產，其中以民生工業減產6.2%減幅最大。
- ◆ 94年1-5月製造業生產較上年同期減產0.9%，其中僅金屬機械工業增產，餘均減產。

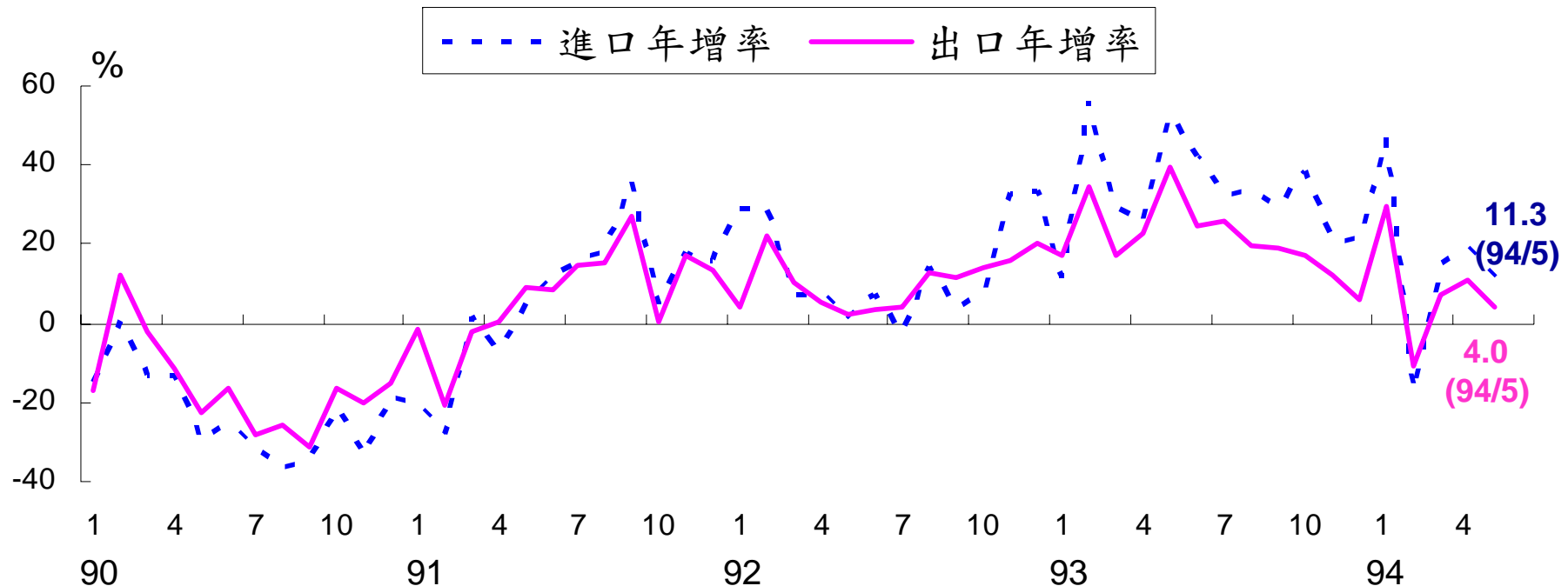
單位：年增率（%）

項目	90年	91年	92年	93年	94年			
					第1季	4月	5月	1-5月
製造業	-8.4	9.4	7.4	10.5	-1.2	-0.3	-1.4	-0.9
金屬機械工業	-13.7	9.4	5.2	11.4	4.3	-1.3	1.9	3.0
資訊電子工業	-11.7	17.8	11.7	14.1	-2.8	-2.5	-0.9	-2.1
化學工業	2.0	7.3	9.4	9.8	-1.2	6.0	-2.7	-0.1
民生工業	-8.1	-4.8	-3.2	-0.3	-5.0	-3.7	-6.2	-4.9

資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，94年6月23日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

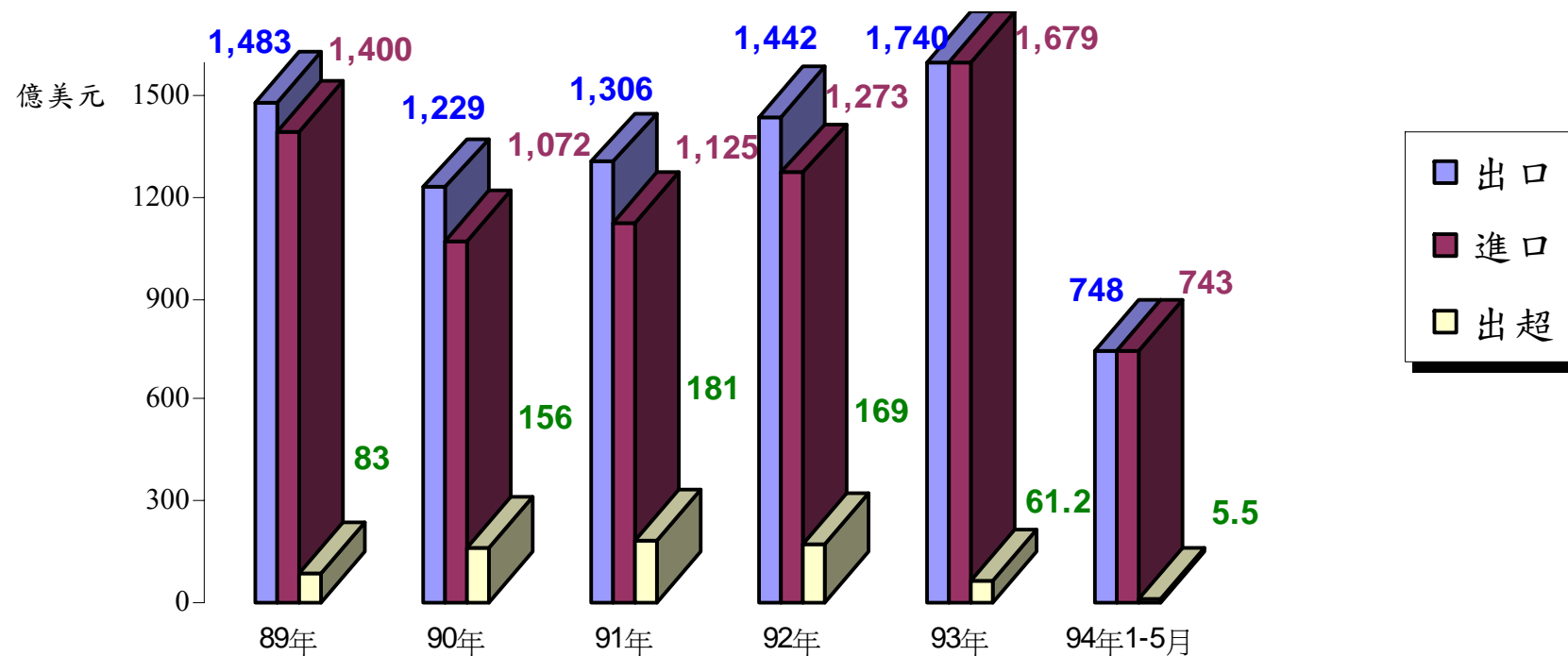
- ◆ 94年5月我國出口值163.2億美元，為歷年單月新高；進口值161.4億美元，為歷年單月第二高；出、進口值分別較去年同月增加4.0%及11.3%，出口增幅明顯減緩，主要係去年基期偏高所致。
- ◆ 94年1-5月我國出、進口分別較上年同期成長7.6%及13.5%，對外貿易穩健擴張。



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](#)，94年6月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易(續)

- ◆ 94年5月出超僅1.8億美元，主要係原油及機械設備進口持續明顯增加所致。
- ◆ 94年1-5月對外貿易出超5.5億美元，較上年同期減少86.6%。



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](#)，94年6月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 地區別

- ◆ 94年5月我國出口以東協六國成長14.5%最為顯著；主要進口地區以自日本進口成長24.5%最為明顯。
- ◆ 94年5月對中國大陸及香港出口轉為負成長0.4%，為91年3月以來首見。1-5月對中國大陸及香港出口占我總出口比重為36.6%，大致維持上年同期水準。

單位：%

	出口年增率					進口年增率				
	美國	日本	歐洲	中國大陸及香港	東協六國	美國	日本	歐洲	中國大陸及香港	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	-0.6	10.2	22.0	10.0	-7.0	19.6	10.9	31.0	5.3
93年	8.4	10.8	14.6	28.3	33.7	28.6	33.7	31.1	48.0	16.1
94年 第1季	7.3	8.8	-1.4	8.0	13.4	3.6	12.3	10.1	24.6	-3.9
4月	3.5	17.2	2.8	10.8	24.9	4.2	18.7	8.5	27.3	2.5
5月	1.1	2.6	1.2	-0.4	14.5	9.5	24.5	-3.3	21.8	2.4
1-5月	5.1	9.1	0.0	6.6	16.1	5.1	16.0	6.8	24.5	-1.3
1-5月金額 (億美元)	113.7	58.7	96.3	273.9	105.2	92.2	196.8	89.4	87.4	81.2
比重	15.2	7.9	12.9	36.6	14.1	12.4	26.5	12.0	11.8	10.9

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，94年6月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 產品別

- ◆ 94年5月出口產品以鋼鐵及其製品成長29.3%最為顯著；出口主力之電子產品則轉為負成長2.3%。
- ◆ 向為我國投資重要指標之機械進口，5月進口值為18.0億美元，成長幅度高達54.4%，顯示國內民間投資意願持續上升。

單位：％

	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	-9.0	30.1	28.1	21.4	60.0	-10.1	20.5	72.1	53.4	26.6
94年第1季	-25.0	4.8	37.6	11.0	-5.3	-7.0	0.1	30.4	27.2	-11.7
4月	-14.9	10.4	29.2	8.6	-6.3	1.9	1.1	13.0	22.4	-5.4
5月	-24.2	-2.3	29.3	10.1	-13.3	-9.4	0.9	4.9	54.4	4.6
1-5月	-23.1	4.3	33.9	10.3	-7.5	-6.1	0.5	20.5	31.3	-7.1
1-5月金額 (億美元)	42.9	165.8	60.0	52.2	41.6	21.0	124.8	50.0	82.9	27.2
比重	5.7	22.2	8.0	7.0	5.6	2.8	16.8	6.7	11.2	3.7

 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](#)，94年6月7日。

貳、國內經濟 — 外銷訂單

- ◆ 94年5月外銷訂單195.2億美元，較去年同月增加13.1%，累計1-5月外銷訂單金額較上年同期增加17.6%。
- ◆ 94年1-5月主要接單地區中，以自日本接單成長達46.5%為最大；主要接單貨品以塑膠橡膠製品增加33.1%最為顯著。

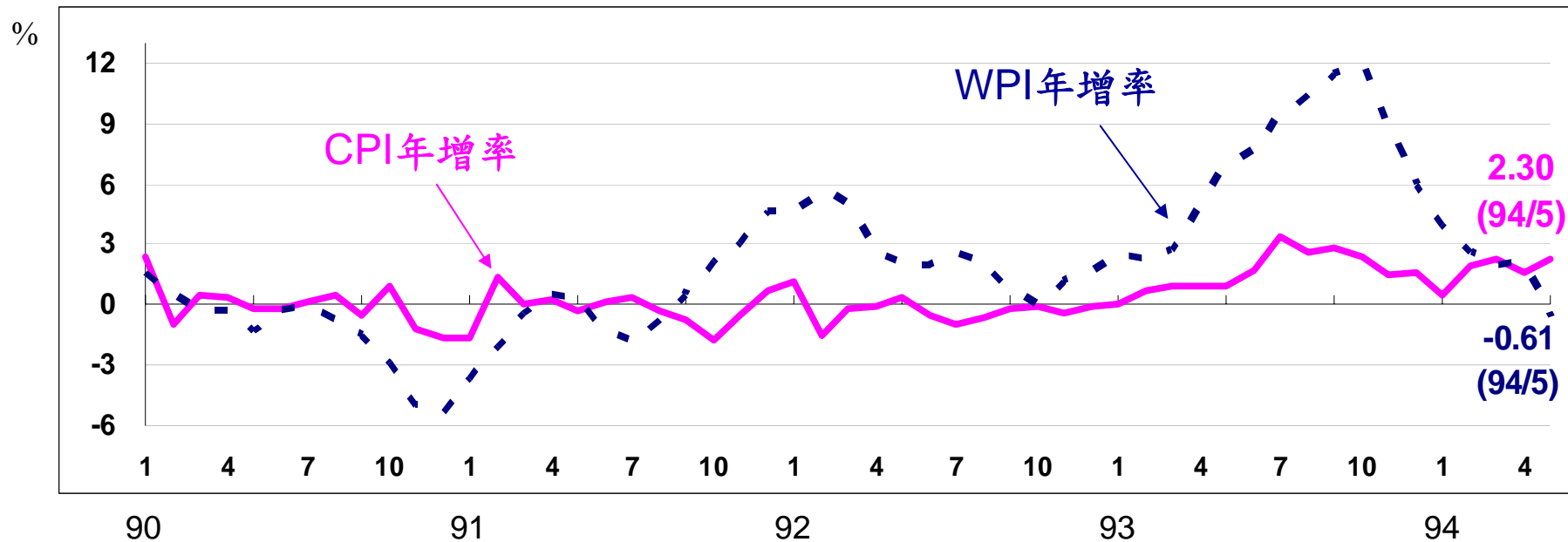
單位：億美元，%

	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	中國大及香港	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	1,357.1	-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	5.7	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	10.3	63.7
93年	2,150.9	26.5	27.1	20.7	30.7	28.1	15.1	38.8	0.7	31.5	27.2	30.9	89.2
94年													
第1季	555.2	20.1	20.4	45.5	23.2	26.5	7.2	17.7	-2.8	24.0	20.8	40.1	65.6
4月	208.1	15.4	7.2	41.1	15.8	21.9	21.7	9.0	-3.9	13.7	-1.8	27.1	22.4
5月	195.2	13.1	4.6	56.1	15.0	7.9	25.4	13.6	-1.5	11.4	10.1	21.7	-7.5
1-5月	958.5	17.6	14.0	46.5	19.9	20.9	13.7	14.9	-2.7	19.1	13.5	33.1	28.8
1-5月金額 (億美元)	958.5	-	256.0	108.4	154.2	227.2	169.3	202.7	54.2	91.2	54.0	59.6	53.3

 資料來源：經濟部統計處新聞稿，外銷訂單變動提要分析，94年6月23日。

貳、國內經濟 — 物價

- ◆ 94年5月消費者物價(CPI)較去年同月上漲2.30%，主要受梅雨導致蔬果價格上揚影響；躉售物價(WPI)則較去年同月下跌0.61%，為91年8月以來首度下降，係因新台幣升值及電子相關產品價格持續疲弱所致。
- ◆ 94年1-5月平均CPI及WPI分別較上年同期上漲1.74%及1.95%。



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，94年6月6日。

貳、國內經濟 — 稅課收入

- ◆ 94年5月稅課收入3,069億元，較去年同月增加20.9%，主要係所得稅大幅增加所致。
- ◆ 94年1-5月稅課收入6,733億元，較上年同期增加7.1%，稅課收入預算達成率為49.6%，各稅目中除證券交易稅較上年同期減少外，餘均增加。

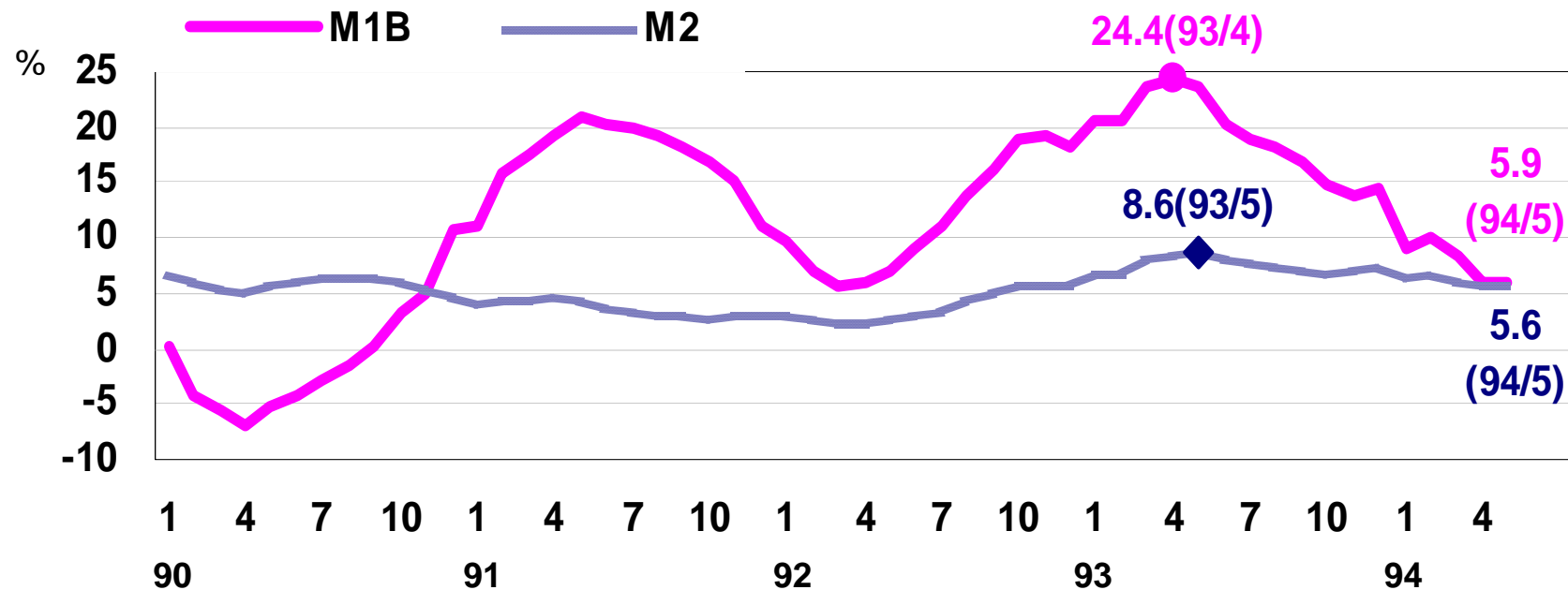
單位：新台幣億元

稅目	94年5月	較去年同月增減%	本年度累計	較上年同期增減%	本年度預算數	預算達成率(%)
稅課收入	3,069	20.9	6,733	7.1	13,579	49.6
1.關稅	65	-4.1	326	2.4	820	39.8
2.所得稅	1,752	36.2	2,564	26.3	4,834	53.0
3.貨物稅	143	7.8	700	8.6	1,590	44.0
4.證券交易稅	46	-35.1	235	-51.6	957	24.5
5.營業稅	424	8.6	1,192	1.6	2,110	56.5
6.土地稅	55	-16.0	438	10.8	1,159	37.8
土地增值稅	53	-16.2	414	11.7	663	62.5
7.其他各稅	584	11.2	1,278	3.2	2,109	60.6

資料來源：財政部統計處編印，全國稅收統計快報（初步統計），94年6月8日。

貳、國內經濟 — 金融面 — 貨幣總計數

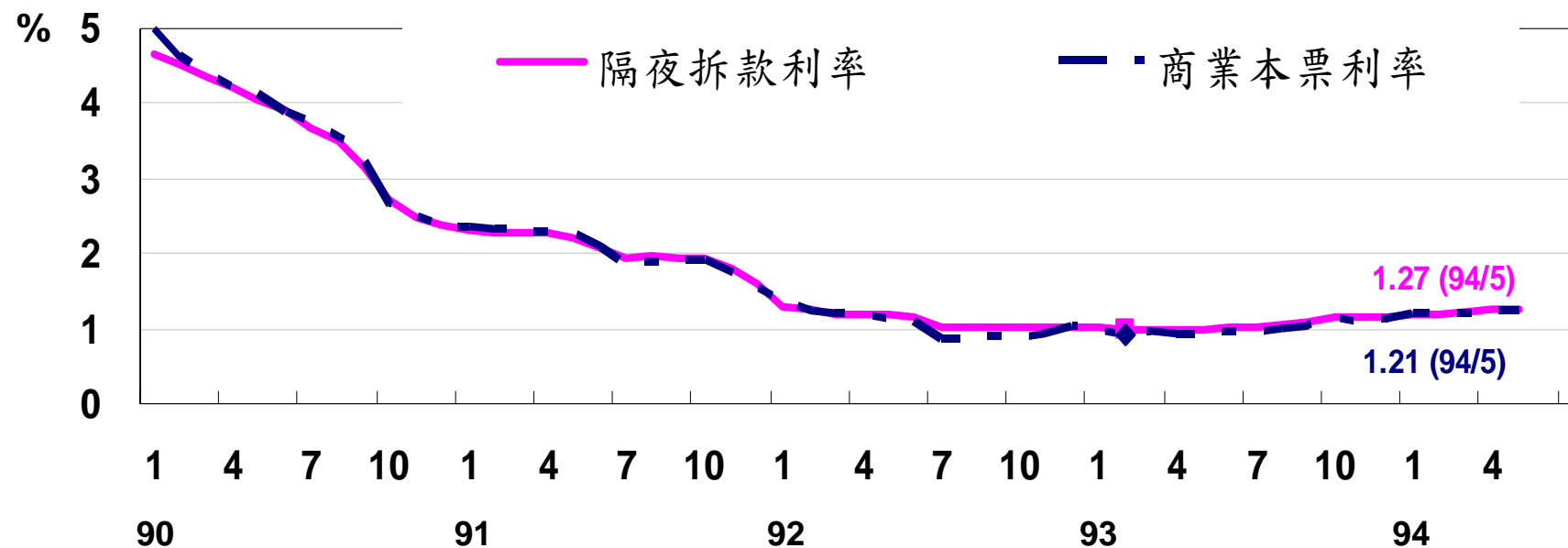
- ◆ 94年5月M2年增率為5.6%，較上月增加0.07個百分點，係外資淨匯入較上月明顯增加所致；M1B年增率為5.9%，較上月減少0.19個百分點，係因銀行陸續調升定存利率，部分活期性存款轉入定期性存款所致。



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

- ◆ 94年5月金融業隔夜拆款與商業本票利率分別為1.27%與1.21%，與上月相當。整體而言，貨幣市場資金仍屬寬鬆。

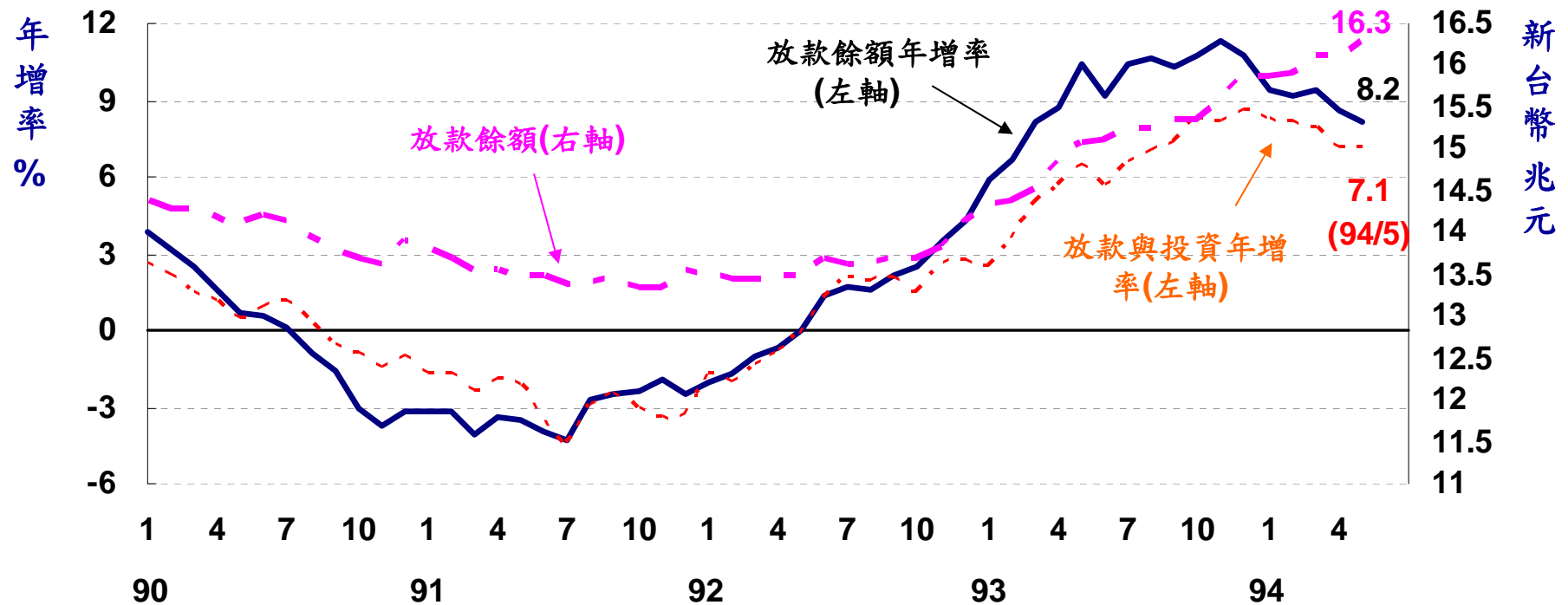


註：商業本票利率為票券次級市場31天至90天期利率。

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 — 放款與投資

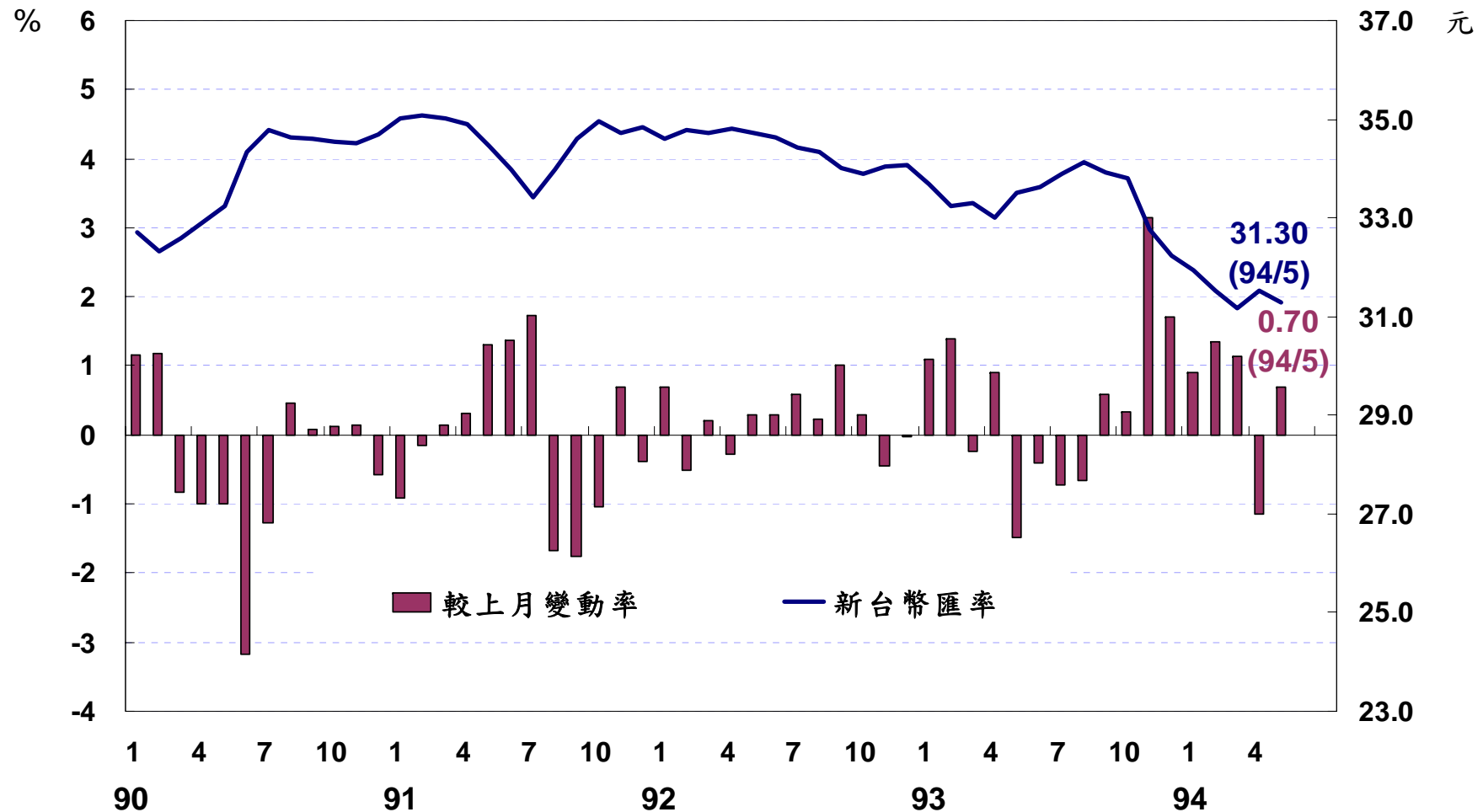
- ◆94年5月主要金融機構放款與投資年增率為7.1%，較上月下降0.1個百分點。
- ◆94年5月底主要金融機構放款餘額為16.3兆元，較上月略增0.2兆元；年增率8.2%，較上月下降0.5個百分點。



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

◆94年5月新台幣兌美元匯率先升後貶，平均匯率為31.30元，較上月升值0.70%，較去年同月升值7.03%。

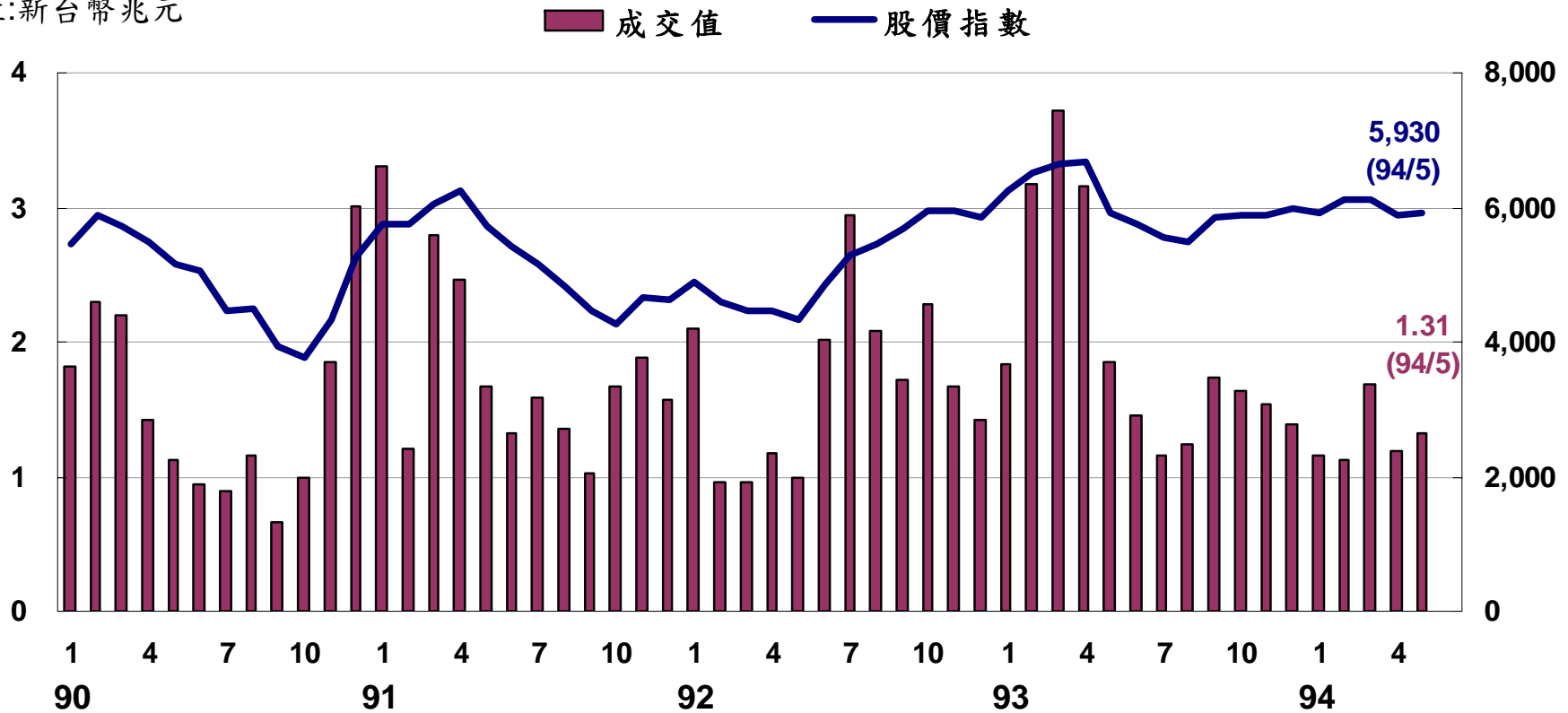


資料來源：經建會經研處彙編。

貳、國內經濟 — 金融面 — 股市

◆94年5月因MSCI調高台股權重效應逐漸發揮，以及外資匯入等影響，平均加權股價指數為5,930點，較上月上漲54點；成交總值由4月的1.19兆元略增為1.31兆元。

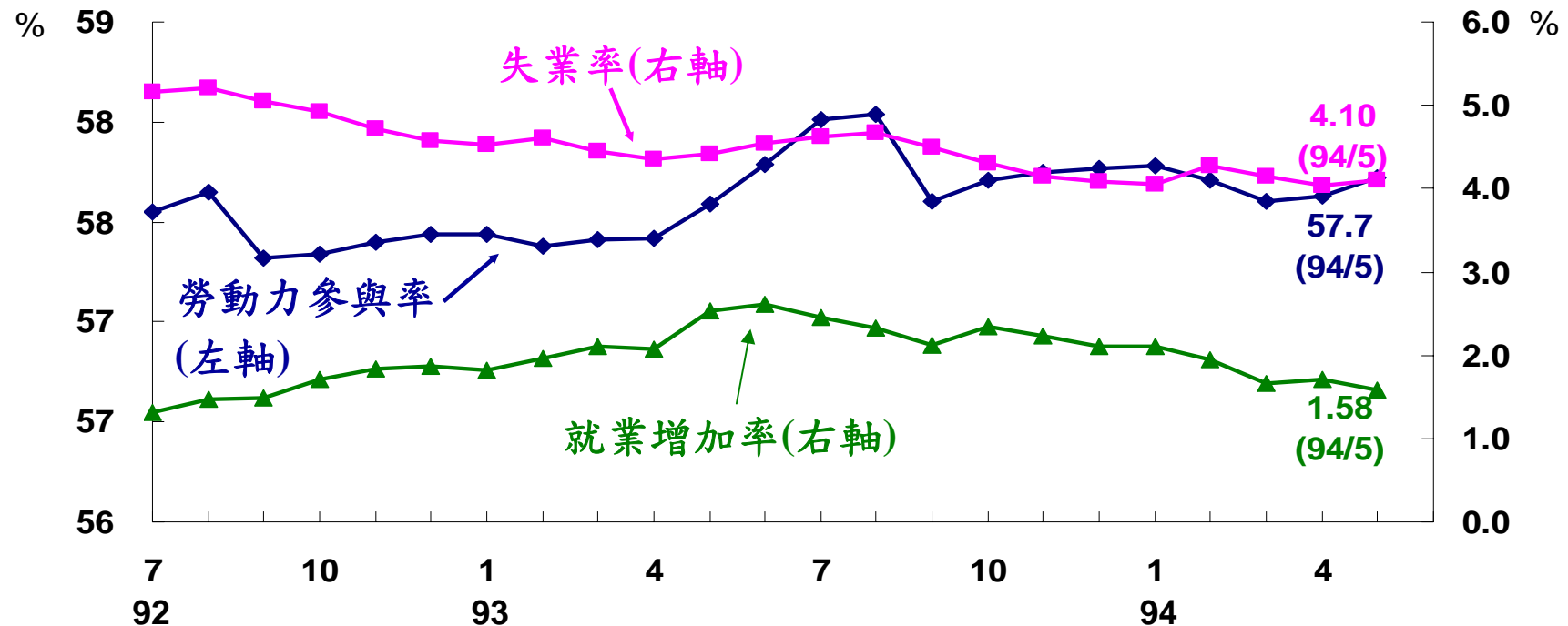
單位:新台幣兆元



資料來源：台灣證券交易所編印，[證交資料](#)，各期。

貳、國內經濟 — 就業市場

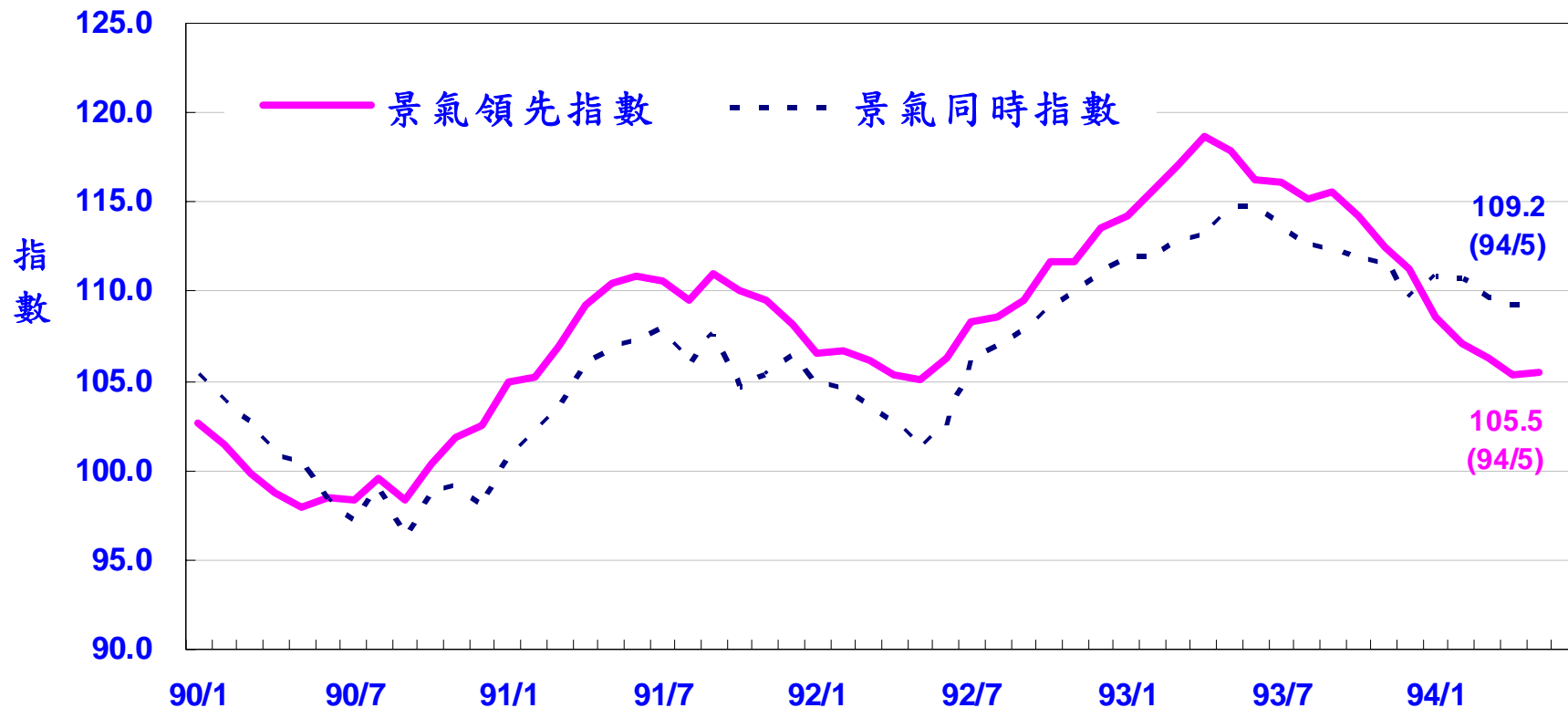
- ◆ 94年5月勞動參與率為57.7%，較去年同月上升0.13個百分點，就業人數亦較去年同月增加1.6%；失業率為4.10%，較上月微升0.06個百分點，較去年同月下降0.31個百分點。
- ◆ 94年1-5月平均就業人數較上年同期增加1.8%，平均勞動力參與率上升0.24個百分點，平均失業率為4.13%，較上年同期下降0.34個百分點。



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，94年5月。

貳、國內經濟 — 景氣領先及同時指標

◆94年5月景氣領先指數為105.5，轉較上月上升0.8%；景氣同時指數為109.2，止降而與上月持平。



資料來源：經建會經研處，94年5月份景氣概況新聞稿，94年6月27日。

貳、國內經濟 — 景氣對策燈號

◆94年5月景氣對策信號連續第3個月為黃藍燈，顯示國內景氣表現仍不盡理想。

項目		93年(2004)								94年(2005)						
		5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4月		5月	
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	●	●		●	
	分數	39	36	35	33	32	29	28	26	23	23	22	20		18	
金融面指標	貨幣總計數M _{1B} 變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	6.2	●	5.9
	直接及間接金融變動率	○	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	▽	6.7 _r	▽	6.6 _p
	票據交換及跨行通匯總額變動率	●	○	○	●	●	▽	○	●	▽	▽	▽	▽	-12.5	▽	-4.9
	股價指數變動率	●	○	○	○	○	●	●	○	●	●	●	●	-11.9	○	0.3
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率	○	○	○	○	○	○	○	○	○	●	●	▽	1.5 _r	●	2.5 _p
	海關出口值(平減)變動率	●	●	●	●	●	○	○	●	○	●	○	○	7.0 _r	●	1.4 _p
	工業生產指數變動率	●	●	●	●	○	○	○	▽	●	○	●	●	1.6 _r	▽	-1.4 _p
	製造業成品存貨率	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	64.8	○	65.3 _p
	非農業部門就業變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.4	○	2.2

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，94年5月份景氣概況新聞稿，94年6月27日。

貳、國內經濟 — 景氣 — 景氣預期

◆94年5月製造業廠商對短期未來景氣持樂觀看法者增加。

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 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	13	72	15	-2
11月	12	68	20	-8
12月	12	71	17	-5
2005年 1月	22	64	14	8
2月	23	67	10	13
3月	17	72	11	6
4月 _r	14	67	19	-5
5月 _p	17	66	17	0

註：p表初步值，r表修正值。資料來源：經建會經研處，94年5月份景氣概況新聞稿，94年6月27日。

參、結語

- 一、**94年5月**工業生產轉呈減產，消費者物價溫和上漲、躉售物價轉呈下跌，對外貿易及外銷訂單維持成長；金融活動方面，貨幣市場資金寬鬆，匯市較上月升值，股市回溫。整體而言，景氣燈號連續第三個月出現黃藍燈，顯示國內景氣表現仍不盡理想；惟景氣同時指標止降持平，景氣領先指標轉較上月上升，未來國內景氣動向，仍須密切觀察。
- 二、今年前五個月，我國貿易出超呈現大幅縮減，主要係購油支出及機器、運輸設備進口大幅成長所致。惟高鐵車廂及飛機之進口係短期因素，且由於**4-5月**外銷接單仍維持相當成長，下半年我國貿易出超的縮減可望緩和。

參、結語

- 三、國際油價的動向，大陸宏觀調控、美元及人民幣的變動情形，以及國內外利率調升幅度等，皆將左右我國未來經濟走向。其中油價方面，因我國石油供給**99%**仰賴進口，國際油價若持續上漲，對國內經濟及景氣的負面衝擊將愈來愈大，宜密切注意，並適時採取景氣因應對策。此外，亦應加強執行節約能源政策，並積極擬定長期掌握油源之具體計畫，以穩定國內能源供應。
- 四、政府稍早已提出多項振興景氣措施，**905億元**新十大建設預算已獲通過；另**8年800億元**「水患治理特別條例」草案將積極協調立法院召開臨時會，儘速通過相關預算，加強水患地區之公共投資，均將有助於國內景氣的提振。



簡報完畢

敬請指教

