

當前經濟情勢

簡 報



行政院經濟建設委員會

中華民國94年8月29日

綱 要

壹、國際經濟	2
一 經濟成長	2
一 國際景氣	3
貳、國內經濟	4
一 經濟成長	4
一 固定資本形成	6
一 工業生產	7
一 對外貿易	9
一 物價與稅收	14
一 金融與就業	17
一 景氣概況	23
參、結語	26

壹、國際經濟－經濟成長

- ◆ 根據環球透視機構 (Global Insight Inc.) 2005年8月最新預測，由於北美及中國經濟成長動能仍佳，預測下半年全球經濟仍可保有強勁經濟活力。

全球經濟預測

單位：%

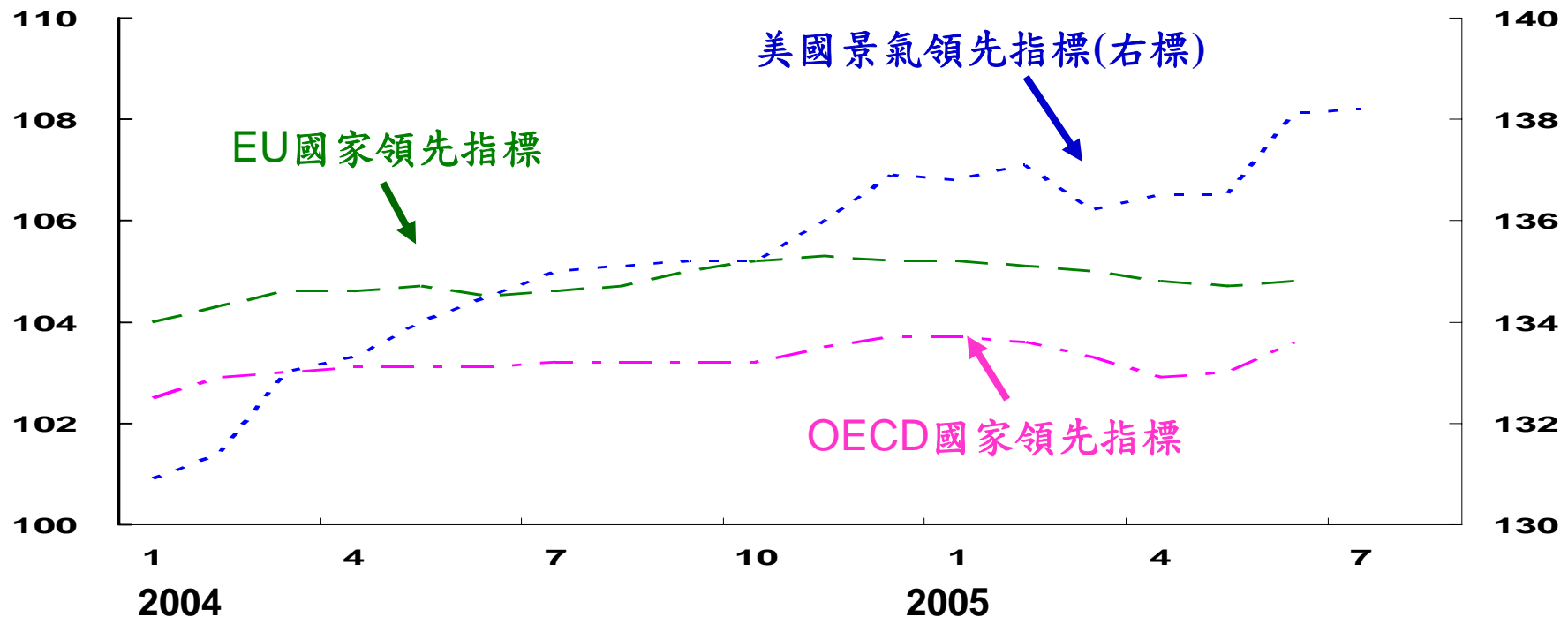
地區別	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
全球經濟成長率	1.8 (1.7)	2.7 (2.6)	4.1 (4.1)	3.2 (3.2)	3.2 (3.1)
美國	1.9 (1.9)	3.0 (3.0)	4.4 (4.4)	3.7 (3.6)	3.2 (3.1)
日本	-0.3 (-0.3)	1.4 (1.4)	2.7 (2.7)	1.3 (1.3)	1.3 (1.3)
歐元區國家	0.9 (0.9)	0.6 (0.6)	1.8 (1.8)	1.3 (1.2)	1.7 (1.6)
亞洲國家(日本除外)	6.0 (5.8)	6.5 (6.5)	7.4 (7.3)	6.1 (6.5)	6.2 (6.3)
中國	8.3 (8.3)	9.5 (9.5)	9.5 (9.5)	9.3 (9.0)	8.7 (7.8)
全球貿易量成長率	3.5 (3.5)	5.2 (5.2)	7.9 (7.9)	6.7 (6.7)	6.7 (6.7)

註：()內數字為Global Insight Inc.2005年7月預測值。

資料來源：Global Insight Inc., World Overview, August 15, 2005.

壹、國際經濟 — 國際景氣

- ◆ 2005年7月美國景氣領先指標綜合指數為138.2，較上月略升0.1%，為連續第4個月上升。2005年6月OECD景氣領先指標續較上月上升0.5%，EU國家亦轉較上月略升0.1%。
- ◆ 國際景氣領先指數均趨於好轉，惟國際油價居高不下，未來國際經濟走勢仍應密切觀察。



註1：EU指歐盟15國。

註2：美國景氣領先指標自今(2005)年6月起變更組成內容的計算方式。

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

◆ 今年以來國內經濟成長預測轉趨審慎

- ☞ 行政院主計處94年8月估測，今年第2季經濟成長3.03%，較5月預測下修0.57個百分點，主要係商品及服務順差減少，對經濟成長貢獻負0.4個百分點，惟國內需求持續擴張，減緩外需疲弱之衝擊。
- ☞ 預測下半年經濟可恢復4%以上的成長，全年經濟成長3.65%，較5月預測上調0.02個百分點。

國內經濟成長貢獻來源

單位：百分點

期 間	經 濟 成 率 長(%)	國 內 需 求								國 外 淨 需 求		
		總 計	消 費		固 定 資 本 形 成			存 貨 變 動	總 計	商 品 及 服 務 輸 出	減： 商 品 及 服 務 輸 入	
			民 間	政 府	小 計	民 間	公 營 事 業					政 府
90 年	- 2.22	-4.79	0.61	-0.07	-4.92	-4.64	0.04	-0.32	-0.42	2.57	-4.39	-6.96
91 年	3.94	1.20	1.32	0.19	-0.30	0.36	-0.04	-0.62	-0.01	2.75	5.35	2.60
92 年	3.33	0.51	0.53	0.09	-0.36	-0.19	-0.11	-0.07	0.26	2.82	5.93	3.11
93 年	5.71	5.69	1.91	-0.09	2.59	3.07	-0.32	-0.16	1.27	0.02	8.89	8.88
94 年 f	3.65	3.02	1.87	0.06	1.44	1.31	0.11	0.02	-0.35	0.63	1.94	1.31
第 1 季 r	2.54	2.82	1.93	-0.10	1.76	1.68	0.18	-0.10	-0.77	-0.28	0.75	1.03
第 2 季 p	3.03	3.44	1.82	0.11	1.62	1.52	0.23	-0.13	-0.10	-0.41	1.33	1.74
第 3 季 f	4.32	3.57	2.04	0.09	1.52	1.38	0.04	0.09	-0.09	0.75	2.43	1.68
第 4 季 f	4.63	2.30	1.69	0.12	0.89	0.71	0.01	0.18	-0.41	2.34	3.15	0.81

註：r為修正值，p為初估數據，f為預測數據。資料來源：行政院主計處。

貳、國內經濟 — 經濟成長(續)

- ◆ 依據國內主要經濟機構預測，我國94年經濟成長率在3.31%~3.80%之間。

國內機構預測

單位：%

	94年	Q1	Q2	Q3	Q4
	中經院(94.7)	3.80(4.05)	2.54	3.99	4.03
中研院(94.6)	3.74(4.05)	2.54	2.42	4.83	5.05
台經院(94.7)	3.31(4.41)	2.54	2.06	4.16	4.36
主計處(94.8)	3.65(3.63)	2.54	3.03	4.32	4.63

註：()內為前次預測數據。
資料來源：各發布機關。

貳、國內經濟 — 固定資本形成

主計處94年8月估測：

- ◆ 94年上半年民間實質投資成長13.5%；預測全年將成長9.9%。
- ◆ 94年上半年政府投資預估衰退3.5%，下半年在落實執行新十大建設特別預算下，政府投資將轉為正成長3.6%。

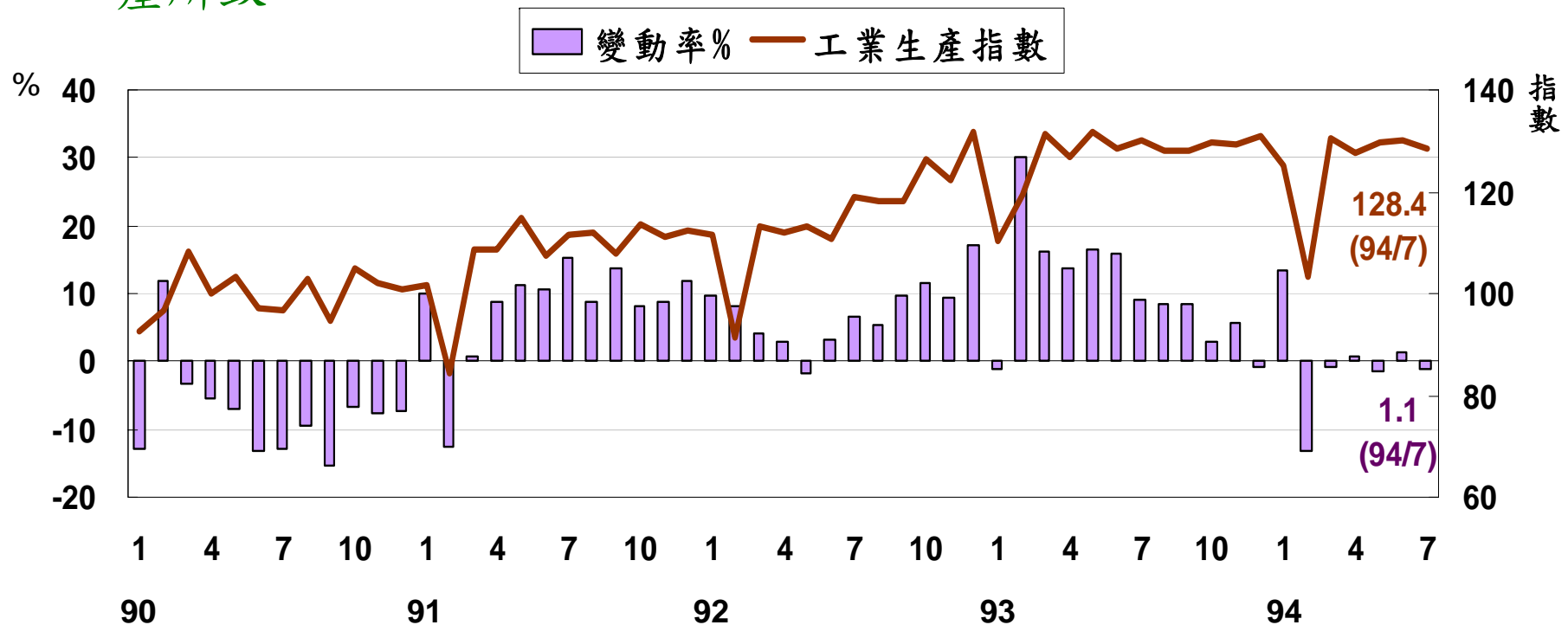
單位：%，新台幣億元

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
91年	3.1	11,124	-1.6	2,215	-13.0	3,950
92年	-1.6	11,072	-4.7	2,131	-1.8	3,957
93年	28.2	14,179	-15.1	1,830	-4.2	3,702
94年 _f	9.9	15,588	6.6	1,950	0.5	3,719
第1季 _p	15.5	3,325	16.5	338	-3.5	726
第2季 _p	11.5	3,812	13.9	479	-3.6	865
第3季 _f	10.7	3,872	2.8	443	2.8	953
第4季 _f	4.5	4,580	0.2	691	4.4	1,175

資料來源：行政院主計處國民所得統計評審委員會第190次委員會議，94年8月19日。

貳、國內經濟 — 工業生產

- ◆ 94年7月工業生產較去年同月減少1.1%，其中礦業及土石採取業、製造業及房屋建築工程業分別減產18.9%、1.3%以及2.7%，水電燃氣業則增產3.2%。
- ◆ 94年1-7月工業生產較上年同期減產0.1%，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8月23日。

貳、國內經濟 — 製造業生產 — 四大業別

- ◆94年7月製造業四大業別中，除資訊電子工業較去年同月增產4.9%外，餘均減產。
- ◆94年1-7月製造業生產較上年同期減產0.5%，其中金屬機械工業及資訊電子工業分別增產1.1%及0.1%，化學工業及民生工業則分別減產0.8%及4.7%。

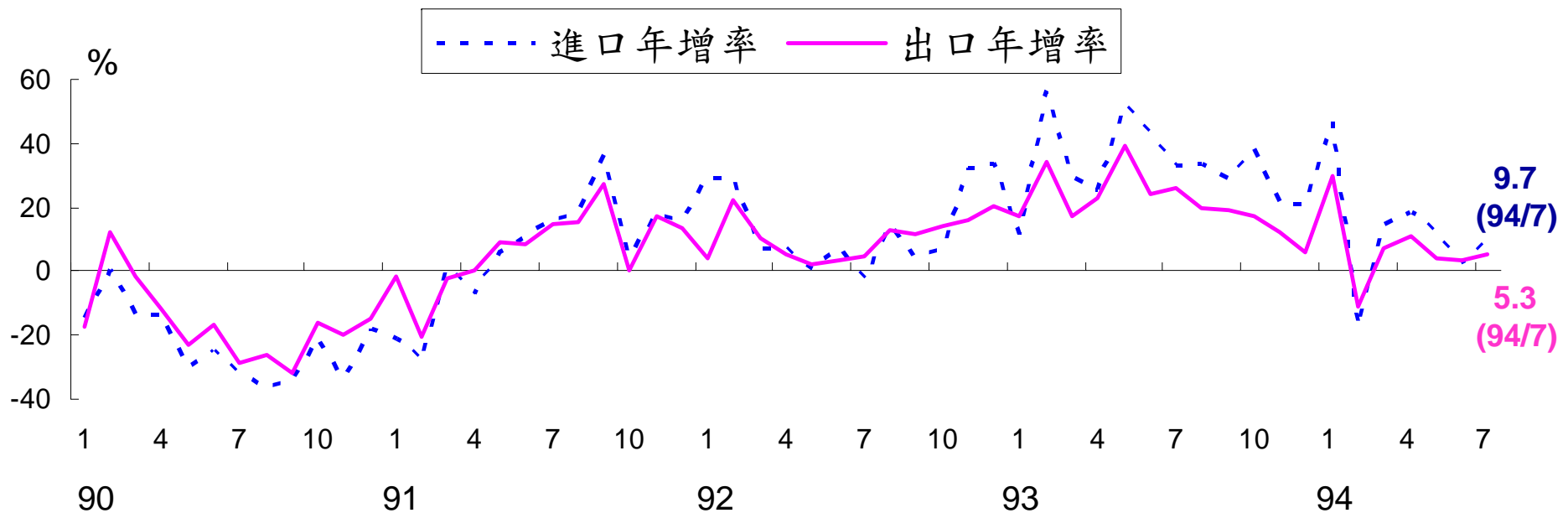
單位：年增率（%）

項目	91年	92年	93年	94年					
				第1季	4月	5月	6月	7月	1-7月
製造業	9.4	7.4	10.5	-1.2	-0.3	-1.4	0.8	-1.3	-0.5
金屬機械工業	9.4	5.2	11.4	4.3	-1.3	1.9	-0.7	-6.6	1.1
資訊電子工業	17.8	11.7	14.1	-2.8	-2.5	-0.9	3.6	4.9	0.1
化學工業	7.3	9.4	9.8	-1.2	6.0	-2.7	0.1	-5.3	-0.8
民生工業	-4.8	-3.2	-0.3	-5.0	-3.7	-6.2	-4.6	-4.7	-4.7

資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，94年8月23日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

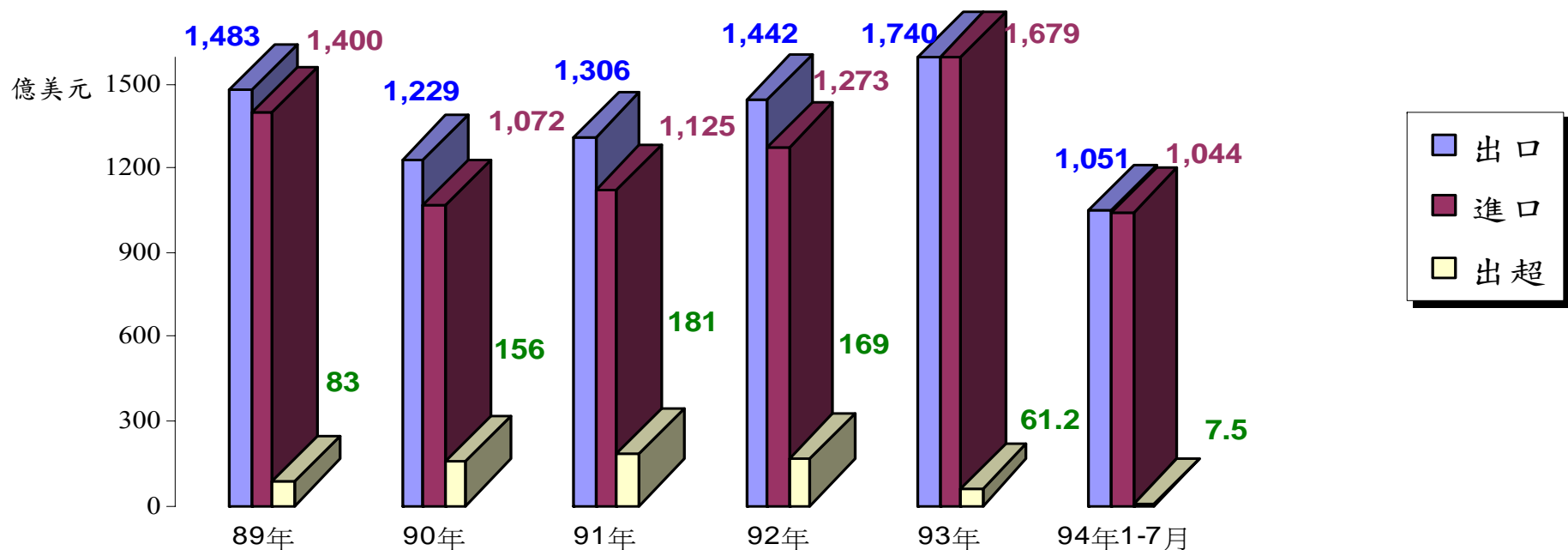
- ◆ 94年7月我國對外貿易擴張速度較上月回升，出、進口值分別較去年同月增加5.3%及9.7%。
- ◆ 94年1-7月我國出、進口分別較上年同期成長6.6%及11.2%。



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](#)，94年8月8日。

貳、國內經濟 — 對外貿易(續)

- ◆ 94年7月貿易出超3.3億美元，擺脫上月入超局面。
- ◆ 94年1-7月對外貿易出超7.5億美元，較上年同期47.7億美元大幅縮減84.3%。



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8月8日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 地區別

- ◆ 94年7月我國對主要國家或地區出口中，除對美國負成長外，其餘均呈正成長；主要進口地區以自中國及香港與歐洲進口分別成長17.9%及14.9%最為明顯。
- ◆ 94年1-7月對中國及香港出口占我總出口比重為37.1%，與上年同期37.0%相當。

單位：%

	出口年增率					進口年增率				
	美國	日本	歐洲	中國及香港	東協六國	美國	日本	歐洲	中國及香港	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 上半年	3.7	8.9	-1.7	6.7	14.8	3.4	14.4	5.2	21.2	-1.1
7月	-1.0	6.0	1.4	7.0	8.7	-2.0	2.5	14.9	17.9	10.4
1-7月	3.0	8.4	-1.3	6.7	13.9	2.6	12.6	6.6	20.7	0.6
1-7月金額 (億美元)	161.3	82.1	130.3	389.6	145.9	126.2	273.9	127.9	122.6	116.6
比重	15.3	7.8	12.4	37.1	13.9	12.1	26.2	12.3	11.7	11.2

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，94年8月8日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 產品別

- ◆ 94年7月出口以電子產品成長11.0%最明顯；進口以原油成長29.6%最為顯著。另，7月機械進口轉為負成長，主要受去年基期偏高影響。

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	電子產品	機械	鋼鐵及其製品	原油	有機化學品
90年	-19.9	-25.5	-17.2	-13.6	-19.5	-22.9	-38.5	-32.6	-15.8	-30.8
91年	2.4	9.5	13.6	10.9	46.9	9.9	-6.9	28.1	-0.8	12.0
92年	-12.4	20.6	19.5	6.6	74.6	9.9	17.4	29.0	41.6	27.1
93年	-9.0	30.1	28.1	21.4	60.0	20.5	53.4	72.1	37.0	37.3
94年上半年	-23.4	4.7	29.3	9.4	-7.8	-0.3	27.1	13.6	45.4	33.9
7月	-12.0	11.0	-1.8	4.8	3.6	10.4	-1.3	-9.4	29.6	17.1
1-7月	-22.0	5.7	24.4	8.7	-6.0	1.2	22.5	10.1	43.0	31.4
1-7月金額 (億美元)	58.8	238.3	80.9	73.7	61.6	177.7	112.6	66.8	95.9	51.3
比重	5.6	22.7	7.7	7.0	5.9	17.0	10.8	6.4	9.2	4.9

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8月8日。

貳、國內經濟 — 外銷訂單

- ◆ 94年7月外銷訂單201.5億美元，較去年同月增加8.7%，增幅較上半年減緩，主要係受基本金屬製品及機械業訂單轉為負成長，以及去年基期逐漸墊高影響。

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	1,357.1	-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													
上半年	1,165.1	17.4	12.5	43.6	18.9	20.8	15.1	15.4	-2.0	16.4	11.7	32.7	29.4
7月	201.5	8.7	3.1	16.8	11.9	11.6	21.1	21.2	-6.7	-1.5	-0.4	10.3	7.9
1-7月	1,366.6	16.1	11.0	39.0	17.8	19.4	16.0	16.3	-2.7	13.6	9.8	29.0	25.3
1-7月金額 (億美元)	1,366.6	-	367.7	155.0	214.1	324.0	248.1	296.4	77.4	125.2	74.6	85.0	79.2

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8月23日。

貳、國內經濟 — 物價

- ◆94年7月消費者物價(CPI)較去年同月上漲2.37%，為連續第3個月漲幅超過2%，主因颱風影響，使食物類價格明顯上升所致。若剔除新鮮蔬果、魚介及能源價格，核心物價溫和上漲0.51%。
- ◆94年1-7月消費者物價(CPI)較上年同期上漲1.92%，核心物價溫和上漲0.68%。

消費者物價主要變動項目

項目	權數 (千分比)	7月		1-7月	
		年變動率 (%)	對CPI年增率 之影響(百分點)	年變動率 (%)	對CPI年增率 之影響(百分點)
CPI	1000	2.37	2.37	1.92	1.92
核心CPI	873	0.51	0.44	0.68	0.60
蔬菜	28	13.56	0.56	23.78	0.64
水果	28	47.16	1.06	11.62	0.30
肉類	25	4.37	0.12	8.64	0.23
油料費	23	6.84	0.17	7.46	0.19
魚介	17	4.12	0.07	6.61	0.12
醫藥保健服務	25	6.34	0.17	3.34	0.09
耐久性消費品	82	-2.58	-0.19	-1.87	-0.14
房租	211	0.09	0.02	-0.14	-0.03

貳、國內經濟 — 物價(續)

- ◆ 94年7月躉售物價較去年同月下跌1.61%，為連續第3個月下跌，且跌幅擴大，主因電子零組件、電腦、通信及視聽電子產品等價格仍持續下跌，以及國際農工原料價格回軟所致。
- ◆ 94年1-7月躉售物價較上年同期上漲0.97%。

躉售物價主要變動項目

項目	權數 (千分比)	7月		1-7月	
		年變動率 (%)	對WPI年增率 之影響(百分點)	年變動率 (%)	對WPI年增率 之影響(百分點)
WPI	1000	-1.61	-1.61	0.97	0.97
能源礦產	30	30.06	1.33	26.66	1.09
化學材料	64	3.28	0.29	16.35	1.35
金屬基本工業產品	57	0.55	0.05	8.32	0.75
石油及煤製品	41	13.19	0.63	14.52	0.68
合計			2.30		3.87
電子零組件	176	-12.27	-1.10	-12.06	-1.76
電腦、通信及 視聽電子產品	129	-14.18	-2.03	-12.45	-1.16
合計			-3.13		-2.92

貳、國內經濟 — 稅課收入

- ◆ 94年7月稅課收入905億元，較去年同月增加4.7%，主要係所得稅及證券交易稅明顯增加所致。
- ◆ 94年1-7月稅課收入9,493億元，較上年同期增加10.6%；稅課收入預算達成率為69.9%。

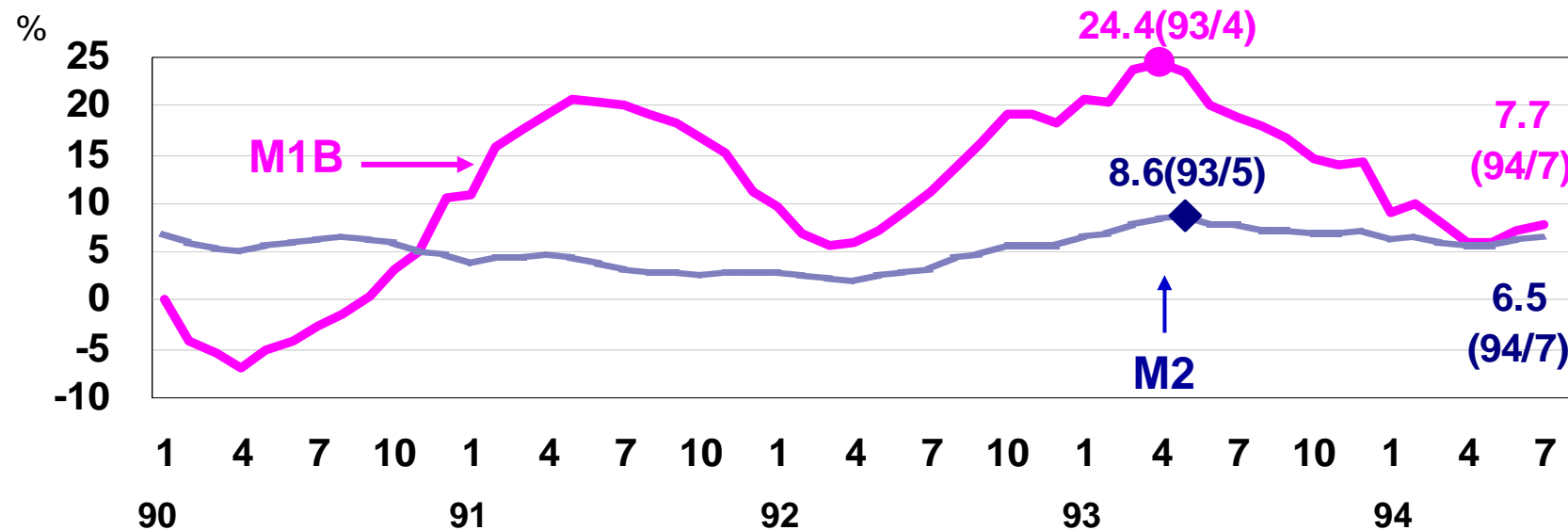
單位：新台幣億元

稅目	94年6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	905	4.7	9,493	10.6	13,579	69.9
1.關稅	68	-0.1	463	1.8	820	56.4
2.所得稅	57	110.4	3,966	33.9	4,834	82.0
3.貨物稅	154	18.6	999	9.3	1,590	62.8
4.證券交易稅	66	53.8	364	-37.4	957	38.1
5.營業稅	401	-5.8	1,519	-3.6	2,110	72.0
6.土地稅	56	-14.2	558	5.6	1,159	48.1
土地增值稅	53	-15.2	527	5.7	663	79.5
7.其他各稅	103	-1.0	1,624	3.6	2,109	77.0

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8月9日。

貳、國內經濟 — 金融面 — 貨幣總計數

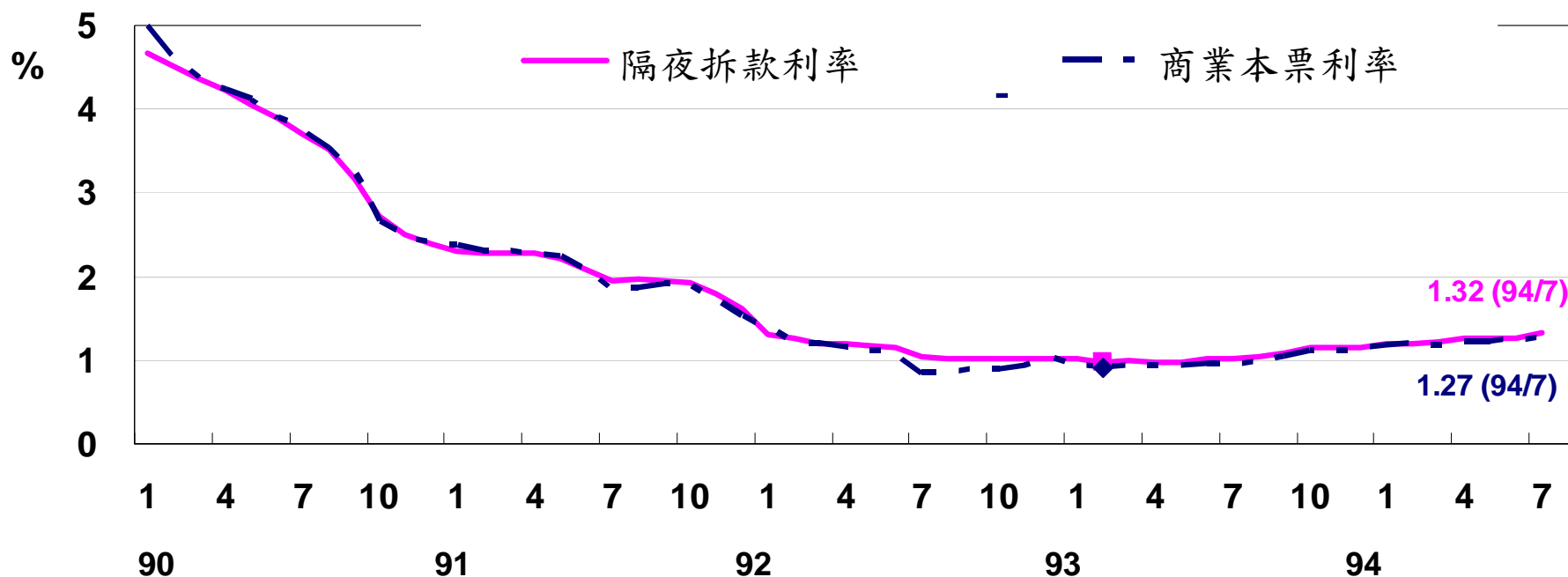
- ◆ 94年7月M2及M1B年增率分別為6.5%及7.7%，續較上月增加1.7個百分點與5.3個百分點，主要係外資續呈淨匯入所致。



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7月商業本票利率及金融業隔夜拆款利率分別為為1.32%及1.27%，分別較上月上升0.06及0.04個百分點。整體而言，貨幣市場資金仍屬寬鬆。

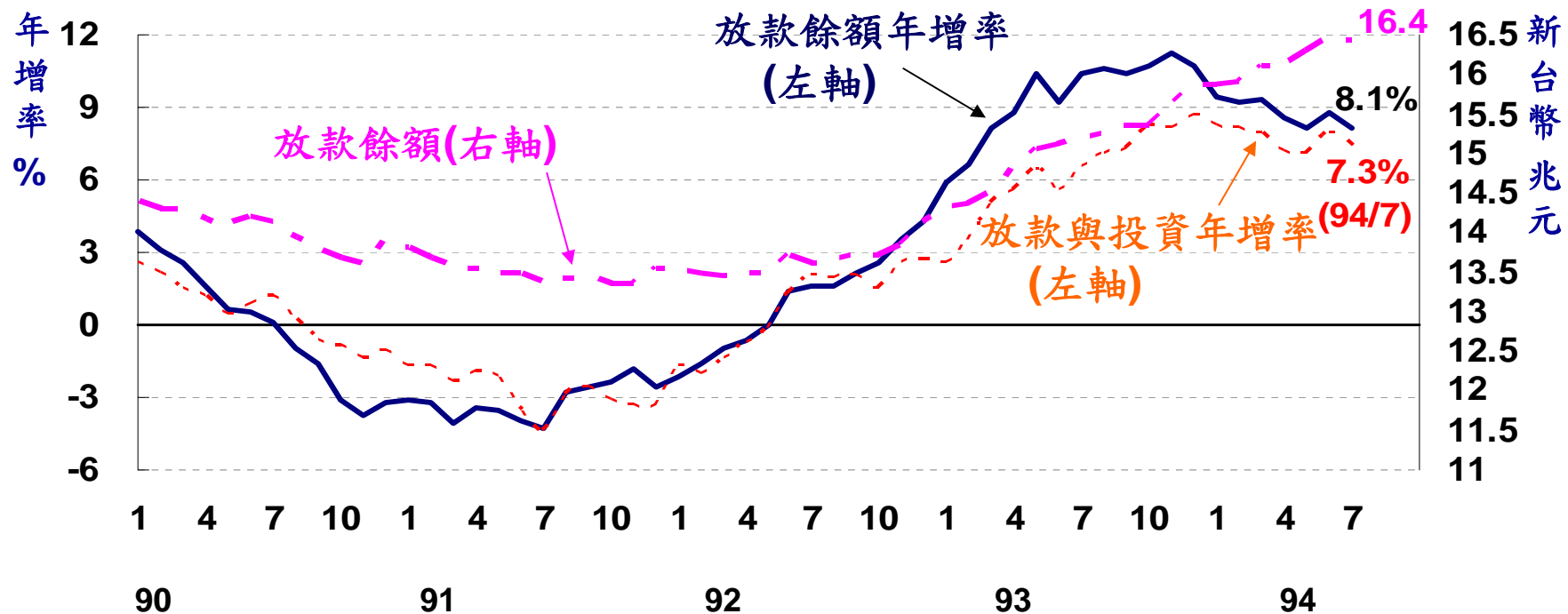


註：商業本票利率為票券次級市場31天至90天期利率。

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

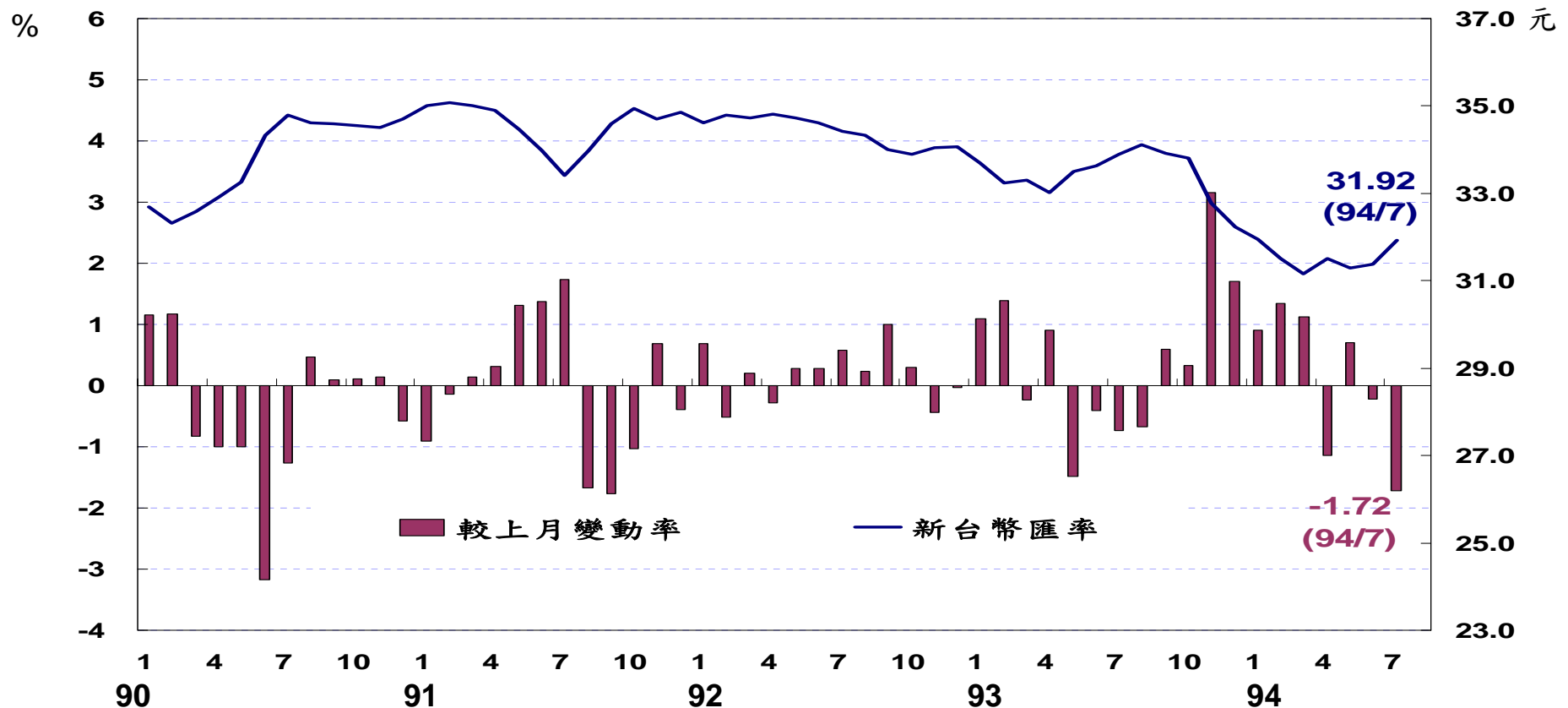
- ◆94年7月主要金融機構放款與投資年增率為7.3%，轉較上月下降近0.7個百分點。
- ◆94年7月底主要金融機構放款餘額為16.4兆元，轉較上月略減140億元，為92年11月以來首次減少；年增率8.1%，較上月下降0.7個百分點。



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7月平均匯率為31.92元，較上月續貶1.72%，較去年同月仍升值6.17%。

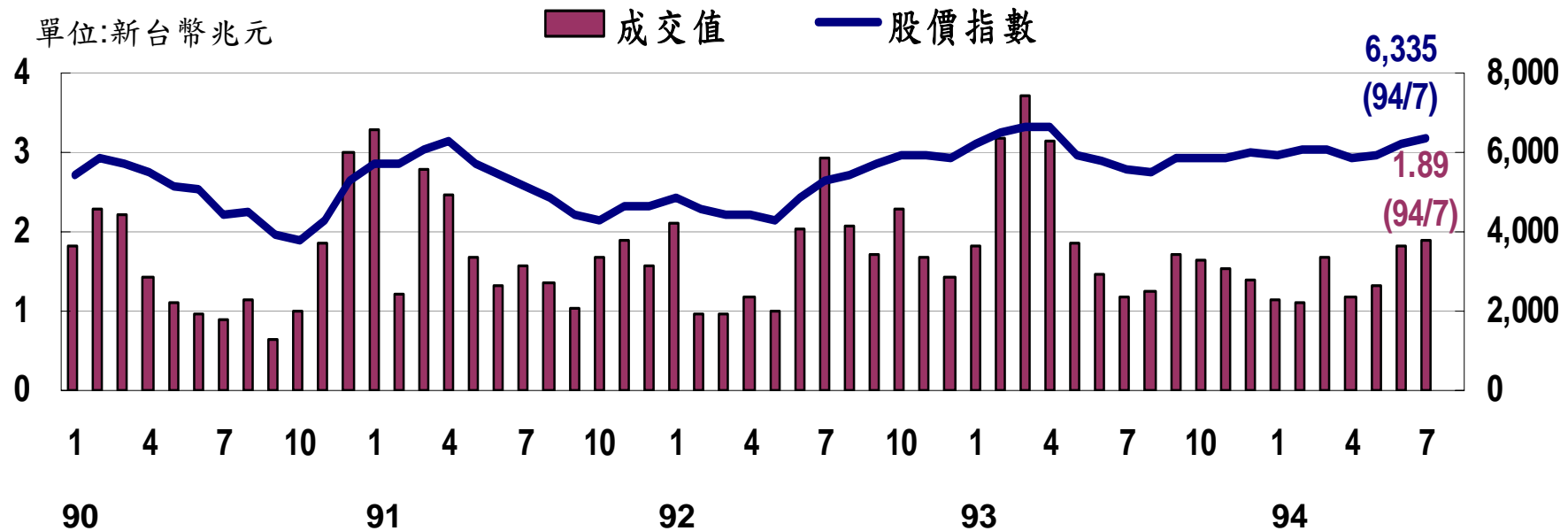


註:8月上旬美國聯準會升息、油價續創新高，以及月中後我國主計處發布經濟成長審慎樂觀之影響，新台幣中上旬雖大致在31.8元至32.0元間盤旋，惟下旬起明顯走貶，8月26日收盤匯率為32.31元。

資料來源：經建會經研處彙編。

貳、國內經濟 — 金融面 — 股市

- ◆94年7月平均加權股價指數為6,335點，較上月上漲114點；成交總值亦由上月的1.82兆元增為1.89兆元。

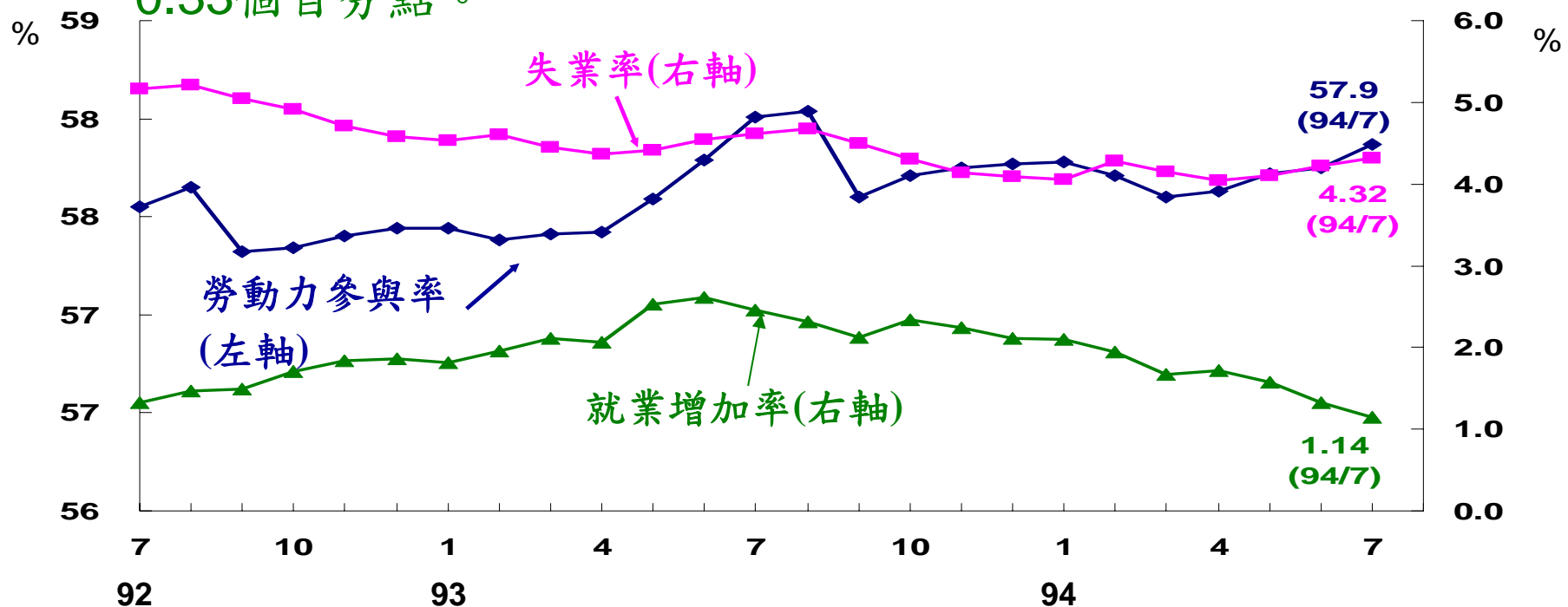


註:8月股市先漲後跌，月初股價數度突破6,400點，惟8月8日起，受國際油價高漲、媒體報導國內公共建設負面消息，以及國內企業半年報公布等影響，投資人轉趨保守，股市轉呈波動向下走勢。8月下旬股價已跌破6,200點，日成交值亦萎縮至700億元以下。

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

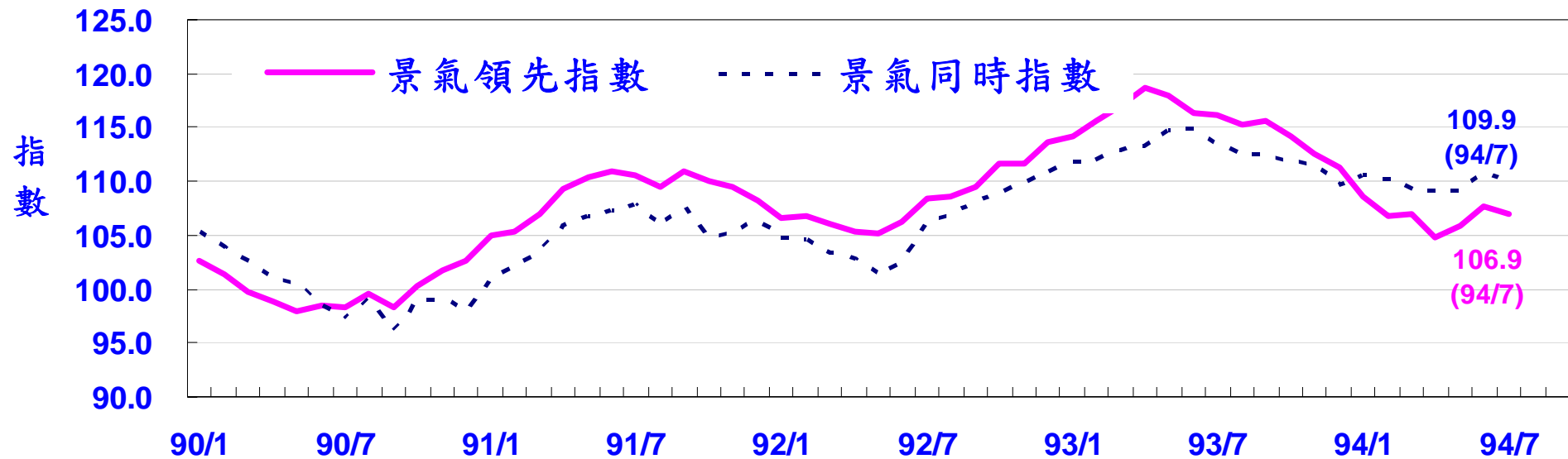
- ◆ 94年7月勞動參與率為57.9%，較去年同月下降0.14個百分點，就業人數較去年同月增加1.1%，增幅趨緩；失業率受畢業生投入勞動市場影響，較上月上升為4.32%，惟較去年同月下降0.30個百分點，為近5年同月最低水準。
- ◆ 94年1-7月平均就業人數較上年同期增加1.6%，平均勞動力參與率上升0.14個百分點，平均失業率為4.17%，較上年同期下降0.33個百分點。



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8月。

貳、國內經濟 — 景氣領先及同時指標

- ◆ 94年7月景氣領先指數在連續2個月上升後，轉較上月下降0.7%。
- ◆ 94年7月景氣同時指數亦較上月下降0.9%。



資料來源：經建會經研處，94年7月份景氣概況新聞稿，94年8月26日。

貳、國內經濟 — 景氣對策燈號

◆94年7月景氣對策信號連續第5個月為黃藍燈，綜合判斷分數較上月減少2分。

項目		93年(2004)						94年(2005)								
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6月		7月	
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號															
	分數	35	33	32	29	28	26	23	23	22	20	18	20		18	
金融面指標	貨幣總計數M _{1B} 變動率													7.2		7.6
	直接及間接金融變動率													7.1 _r		6.7
	票據交換及跨行通匯總額變動率													-2.4		-8.5
	股價指數變動率													8.0		14.1
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率													4.8 _r		1.2 _p
	海關出口值(平減)變動率													2.7		3.9
	工業生產指數變動率													1.0 _r		-0.1
	製造業成品存貨率													63.6 _r		65.4 _p
	非農業部門就業變動率													1.9		1.7

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，94年7月份景氣概況新聞稿，94年8月26日。

貳、國內經濟 — 景氣 — 景氣預期

◆94年7月製造業廠商對短期未來景氣預期轉趨保守。

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)
2004年 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	14	67	19	-5
5月	18	65	17	1
6月 ^r	19	61	20	-1
7月 ^p	18	61	21	-3

註：p表初步值，r表修正值。資料來源：經建會經研處，94年7月份景氣概況新聞稿，94年8月26日。

參、結語

一、94年7月國內經濟活動表現不一：

- 對外貿易擴張速度回升，貿易收支恢復出超，外銷訂單亦持續成長。
- 失業率呈季節性升高，勞動力參與率及就業人數則均見增加。
- 工業生產小幅減產(-1.1%)；核心消費者物價溫和上漲(0.51%)。
- 金融面，資金仍呈寬鬆，惟放款與投資成長減緩，新台幣貶值幅度擴大，股市則呈先堅後軟。

整體而言，景氣指標呈現下降，景氣燈號連續第5個月出現黃藍燈。

參、結語

二、展望未來，受國際油價續揚及廠商調整庫存等因素影響，國內主要機構對經濟成長預期趨於審慎。惟國際機構預估下半年全球景氣仍保有相當經濟活力，我國主計處預期下半年經濟成長率仍可維持在**4.0%**以上。為增強經濟成長動能，政府正加速推動「振興經濟措施細部計畫」，將加強列管，戮力執行，以充分發揮促進景氣效果。



簡報完畢

敬請指教

