

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4月4日

綱 要

壹、國際經濟

- 一 經濟成長
- 一 國際景氣

貳、國內經濟

- 一 經濟成長
- 一 固定資本形成
- 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、結語

壹、國際經濟 — 經濟成長

- ◆ 環球透視機構 (Global Insight Inc.) 2005年3月預測，受世界工業國家總體經濟的不平衡、勞動市場趨疲及國際油價不斷攀高等因素干擾，2005年全球經濟及貿易量成長均將趨緩。

全球經濟預測

單位：%

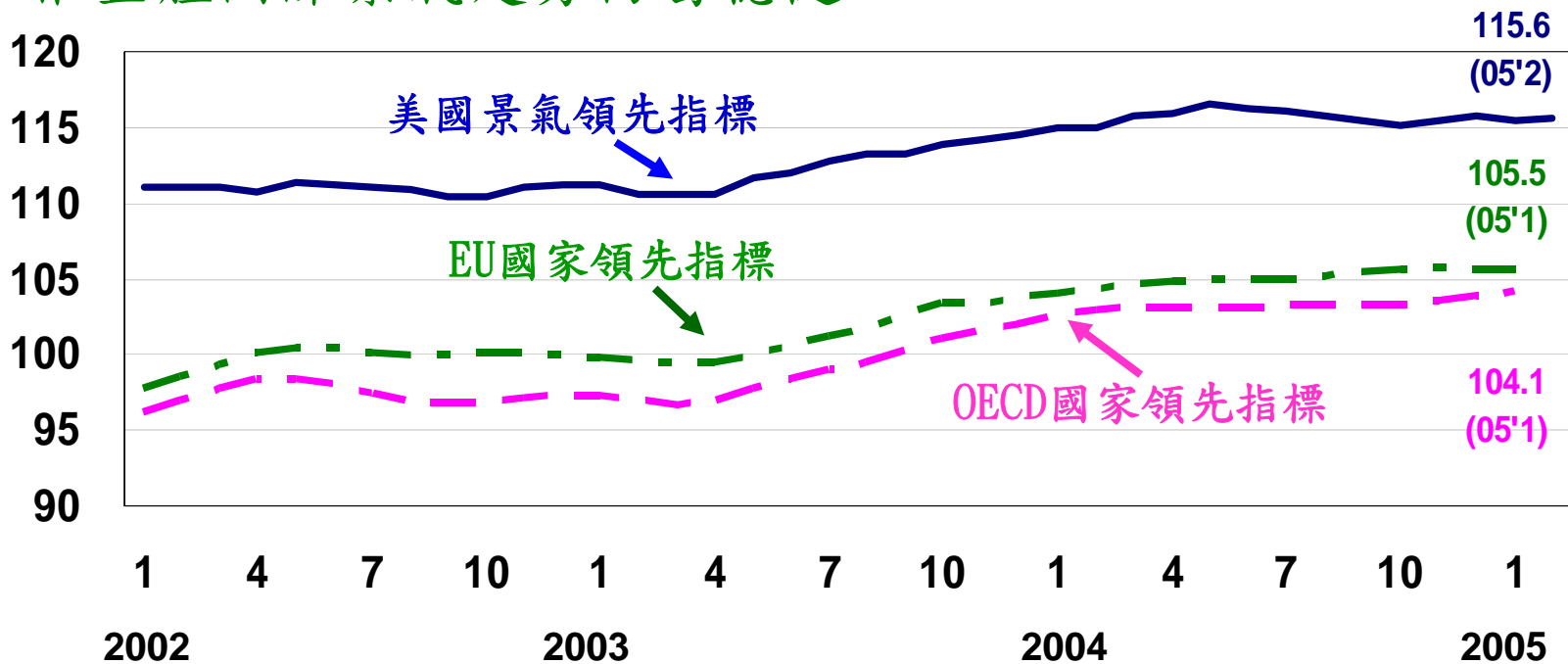
地區別	2002年	2003年	2004年	2005年
全球經濟成長率	1.8 (1.9)	2.6 (2.5)	4.0 (3.7)	3.3 (3.6)
美國	1.9 (2.2)	3.0 (3.1)	4.4 (4.7)	3.7 (3.8)
日本	-0.3 (0.2)	1.4 (2.2)	2.6 (2.4)	0.9 (2.3)
歐元區國家	0.9 (0.9)	0.6 (0.5)	1.8 (1.8)	1.6 (2.5)
亞洲國家(日本除外)	5.9 (5.7)	6.5 (5.8)	7.2 (6.5)	6.2 (6.1)
全球貿易量成長率	3.5 (2.9)	5.2 (4.6)	7.9 (6.9)	6.7 (7.3)

註：()內數字為Global Insight Inc. 2004年1月預測值。

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

壹、國際經濟 — 國際景氣

- ◆ 2005年2月美國景氣領先指標較上月上升0.1%，2005年1月OECD景氣領先指標較上月上升0.3%，EU國家則較上月小幅下降0.1%。
- ◆ 國際景氣領先指數自2004年中起，出現擴張減緩現象，惟整體國際景氣走勢仍屬穩健。



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

- ◆ 行政院主計處94年2月預測，今年經濟成長率將呈逐季上揚趨勢，初估第1季經濟成長率為4.03%。
- ◆ 國內主要經濟機構預測，我國94年經濟成長率在4.1%~4.7%之間。

國內機構預測

單位：%

	93年	94年	94年			
			Q1	Q2	Q3	Q4
中經院(93.12)	5.91	4.37	4.61	4.59	4.06	4.22
中研院(93.12)	5.76	4.05	4.01	3.03	4.30	4.78
台經院(94.1)	6.17	4.67	4.82	4.65	4.79	4.42
主計處(94.2)	5.71	4.21	4.03	4.08	4.24	4.46

資料來源：各發布機關。

貳、國內經濟 — 經濟成長(續)

- ◆ 主要國際機構預測我國94年經濟成長率將介於4.0%~4.8%之間。

國際機構對台灣經濟成長之預測

單位：%

	2004	2005
IMF (2004. 9)	5.6	4.1
ADB (2004. 9)	6.0	4.8
World Bank (2004.11)	5.8	4.3
EIU (2004.11)	5.8	4.8
Global Insight (2005.2)	5.8	4.0

資料來源：各預測機構

貳、國內經濟 — 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	15.1	15,428	-3.0	2,289	-4.2	4,846
90年	-29.1	10,902	1.6	2,298	-6.4	4,524
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 _p	28.2	14,179	-15.1	1,830	-4.2	3,702
94年 _f	8.9	15,434	10.9	2,029	1.1	3,744
第1季 _f	17.7	3,388	-0.7	287	-1.9	738
第2季 _f	8.8	3,719	9.1	459	0.1	898
第3季 _f	9.7	3,834	9.4	471	2.6	951
第4季 _f	2.5	4,492	17.8	812	2.9	1,157

主計處94.2估測：

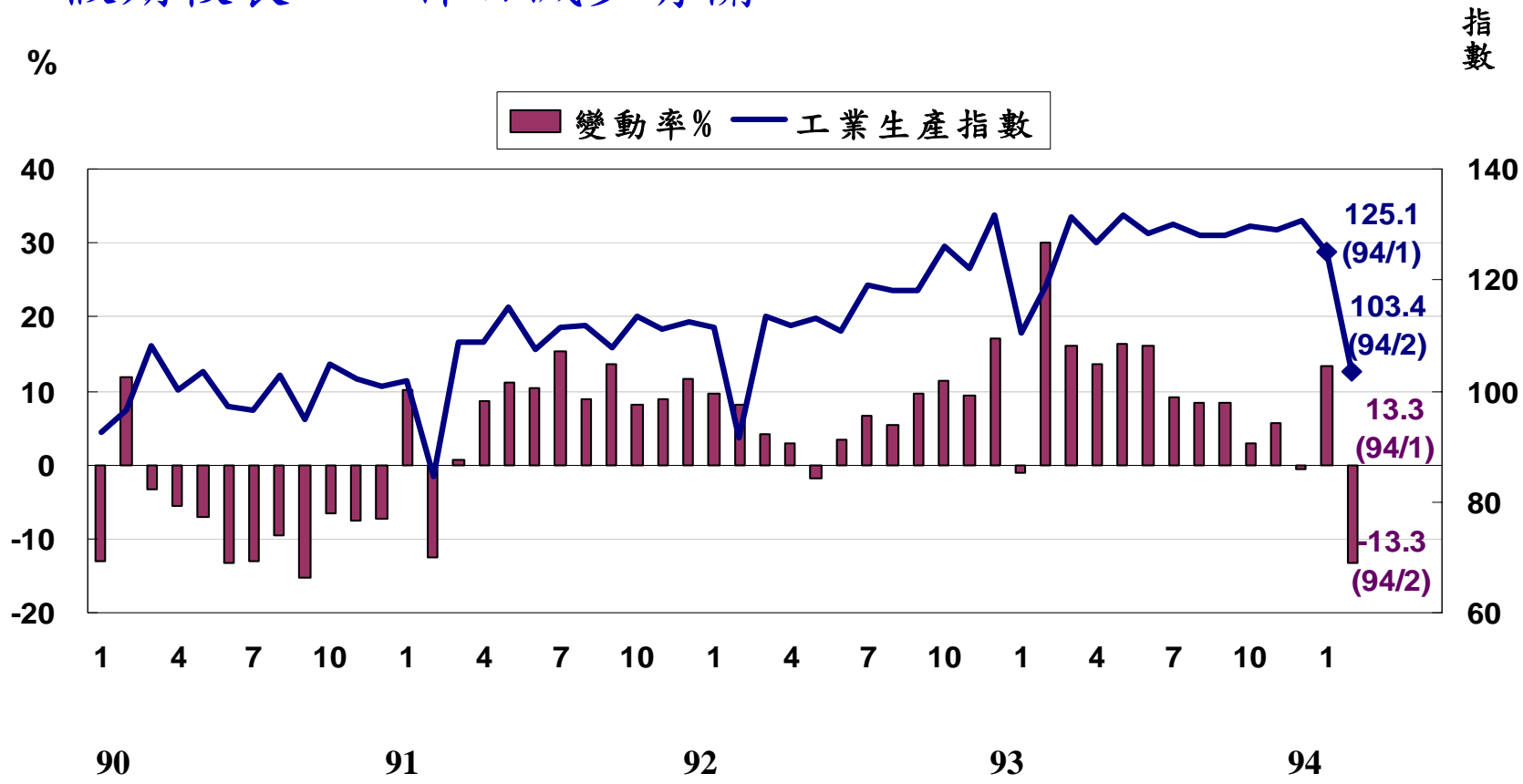
◆94年第1季民間投資承繼上年活絡之勢，初估實質成長17.7%；預測全年將成長8.9%。

◆94年第1季公共投資續見減退，惟減幅明顯減緩；預測全年在積極推動新十大建設下，公共投資可望轉為正成長。

資料來源：行政院主計處國民所得統計評審委員會第188次委員會議，94年2月24日。

貳、國內經濟 — 工業生產

◆ 94年1-2月工業生產較上年同期減少0.5%，與今年春節假期較長，工作日減少有關。



資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，94年3月23日。

貳、國內經濟 — 製造業生產 — 四大業別

◆94年1-2月製造業較上年同期減產1.5%，除金屬工業生產增加5%，餘均減產。

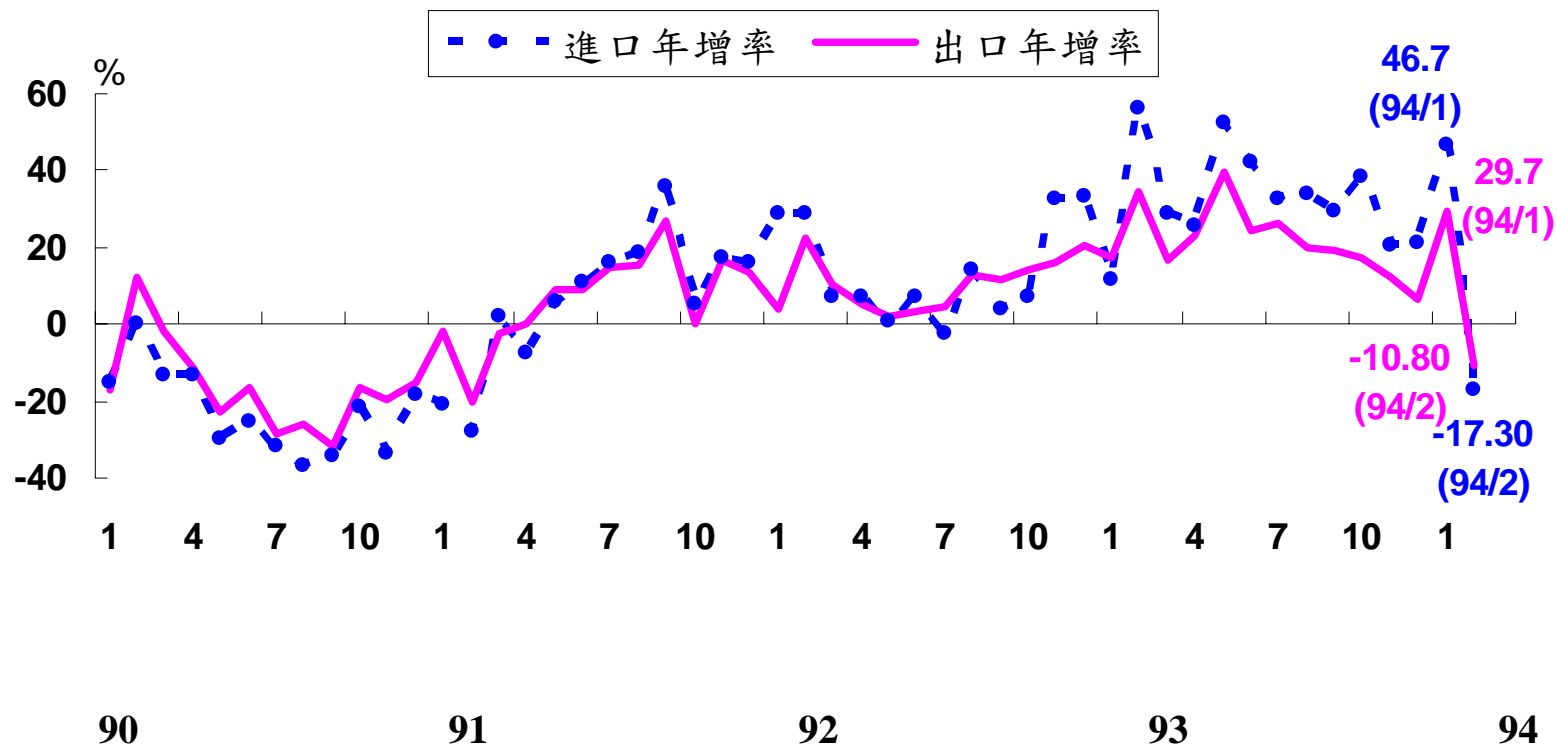
單位：年增率（%）

項目	90年	91年	92年	93年	94年		
					1月	2月	1-2月
製造業	-8.4	9.4	7.4	10.5	12.7	-14.6	-1.5
資訊電子工業	-11.7	17.8	11.7	14.1	9.8	-15.8	-2.9
金屬機械工業	-13.7	9.4	5.2	11.4	24.5	-12.7	5.0
化學工業	2.0	7.3	9.4	9.8	8.6	-10.8	-2.0
民生工業	-8.1	-4.8	-3.2	-0.3	11.3	-22.1	-6.2

資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，94年3月23日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

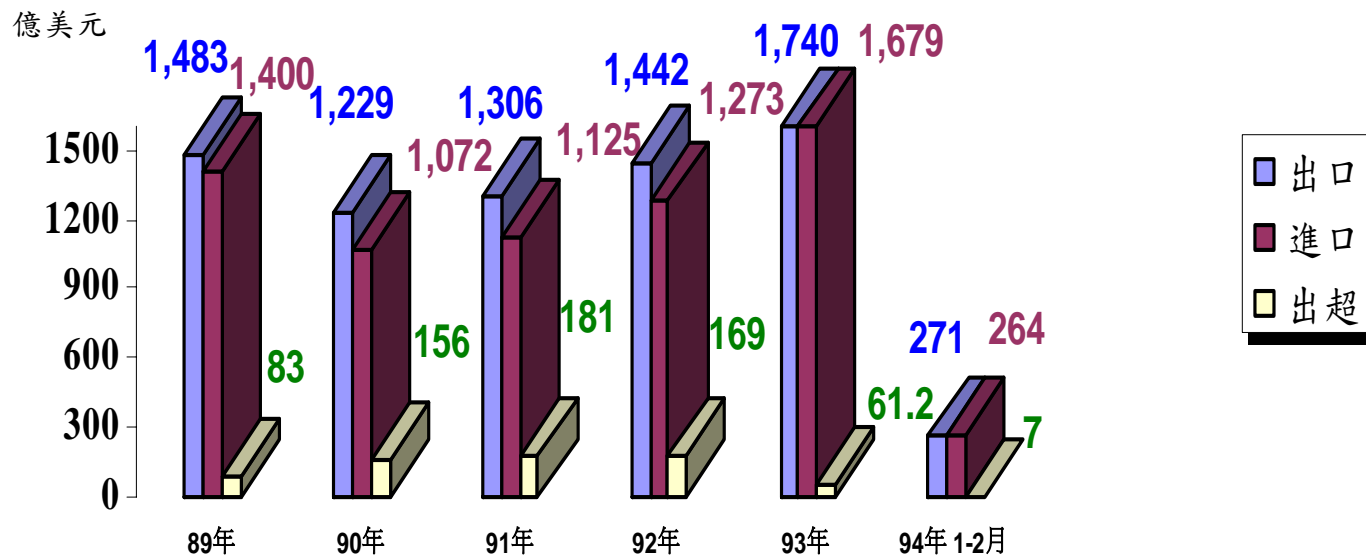
◆ 94年1-2月我國出、進口分別較上年同期成長8.3%及11.2%，顯示我外貿擴張力道雖較上年減緩，惟尚屬穩健。



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3月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易(續)

- ◆ 94年1月入超2.0億美元，主要係因資本設備(高鐵、飛機)進口大幅增加所致；2月份恢復出超9.0億美元。
- ◆ 94年1-2月累計對外貿易出超7億美元，較上年同期減少45.1%。



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3月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 地區別

- ◆ 94年1-2月我國出口以東協六國成長16.6%最為明顯；對大陸及香港出口成長率持續減緩至6.2%；主要進口地區則以自大陸及香港進口成長26.7%最為明顯。
- ◆ 94年1-2月對大陸及香港出口占我總出口比重為36.2%，較上年之36.7%下降0.5個百分點。

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	-0.6	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 1月	20.4	24.4	16.6	38.3	40.5	37.8	43.7	57.4	57.7	19.3
2月	-0.8	-3.9	-13.7	-20.4	-3.5	-21.7	-12.3	-21.6	-3.3	-24.4
1-2月	9.8	9.9	0.8	6.2	16.6	5.8	12.4	12.6	26.7	-4.4
金額	41.4	22.4	36.4	98.0	37.7	32.8	70.2	33.8	30.7	29.4
比重	15.3	8.3	13.4	36.2	13.9	12.4	26.6	12.8	11.6	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3月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 產品別

- ◆ 94年1-2月出、進口產品均以鋼鐵及其製品成長最為顯著，各增加37.5%及34.1%。
- ◆ 向為我國投資重要指標之機械進口，1-2月進口值為28.6億美元，較上年同期成長26.7%，顯示國內民間投資意願續見回升。

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	-9.0	30.1	28.1	21.4	60.0	-10.1	20.5	72.1	53.4	26.6
94年1月	-8.6	25.4	64.4	38.9	12.1	9.5	18.8	58.5	77.0	6.0
2月	-38.9	-12.9	13.9	-8.8	-27.2	-25.6	-15.2	12.4	-10.8	-28.4
1-2月	-24.9	5.2	37.5	14.1	-8.6	-7.9	1.0	34.1	26.7	-12.6
金額	15.8	61.9	21.8	18.5	14.5	8.0	47.5	17.8	28.6	9.5
比重	5.9	22.9	8.1	6.8	5.3	3.0	18.0	6.8	10.8	3.6

 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3月7日。

貳、國內經濟 — 外銷訂單

- ◆ 在國際原物料價格大漲，及歐、美與亞洲地區經濟穩定成長帶動下，94年1-2月外銷訂單金額346.2億美元，較上年同期增加19.5%。
- ◆ 主要接單地區中，自日本接單成長45.4%，增幅最大；主要接單貨品以精密儀器產品增幅最為顯著。

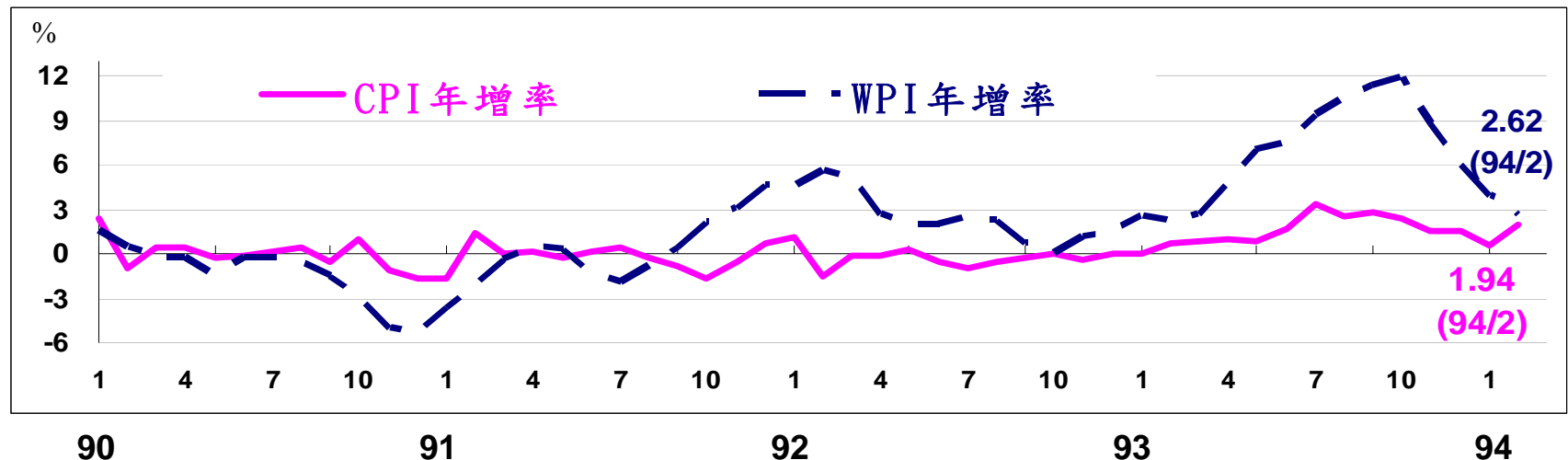
單位：億美元，%

	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	香港 (含大陸)	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													
1月	184.2	32.2	33.9	45.0	30.7	52.3	7.5	26.9	10.0	44.7	34.6	65.3	118.8
2月	161.9	7.7	9.7	45.7	15.7	1.0	5.7	10.0	-18.7	6.6	9.6	24.6	20.0
1-2月	346.2	19.5	21.3	45.4	22.9	24.7	6.6	18.2	-5.5	24.1	21.6	44.1	62.6
金額	-	-	93.8	40.1	59.0	80.5	60.2	74.3	18.3	33.5	20.3	21.4	19.8

 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3月23日。

貳、國內經濟 — 物價

- ◆ 94年2月受農曆春節部分服務費用循例漲價影響，CPI漲幅擴大為1.94%，1-2月平均則較上年同期上漲1.22%，剔除新鮮蔬果魚介及能源之核心物價1-2月平均上漲0.78%，漲幅尚溫和。
- ◆ 國際原油及原物料價格雖持續攀升，惟受新台幣升值致進口物價漲幅減緩影響，94年2月份WPI較去年同月上漲2.62%，漲幅續見明顯縮小，1-2月平均WPI較上年同期上漲3.29%。



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3月7日。

貳、國內經濟 — 物價 — 影響因素

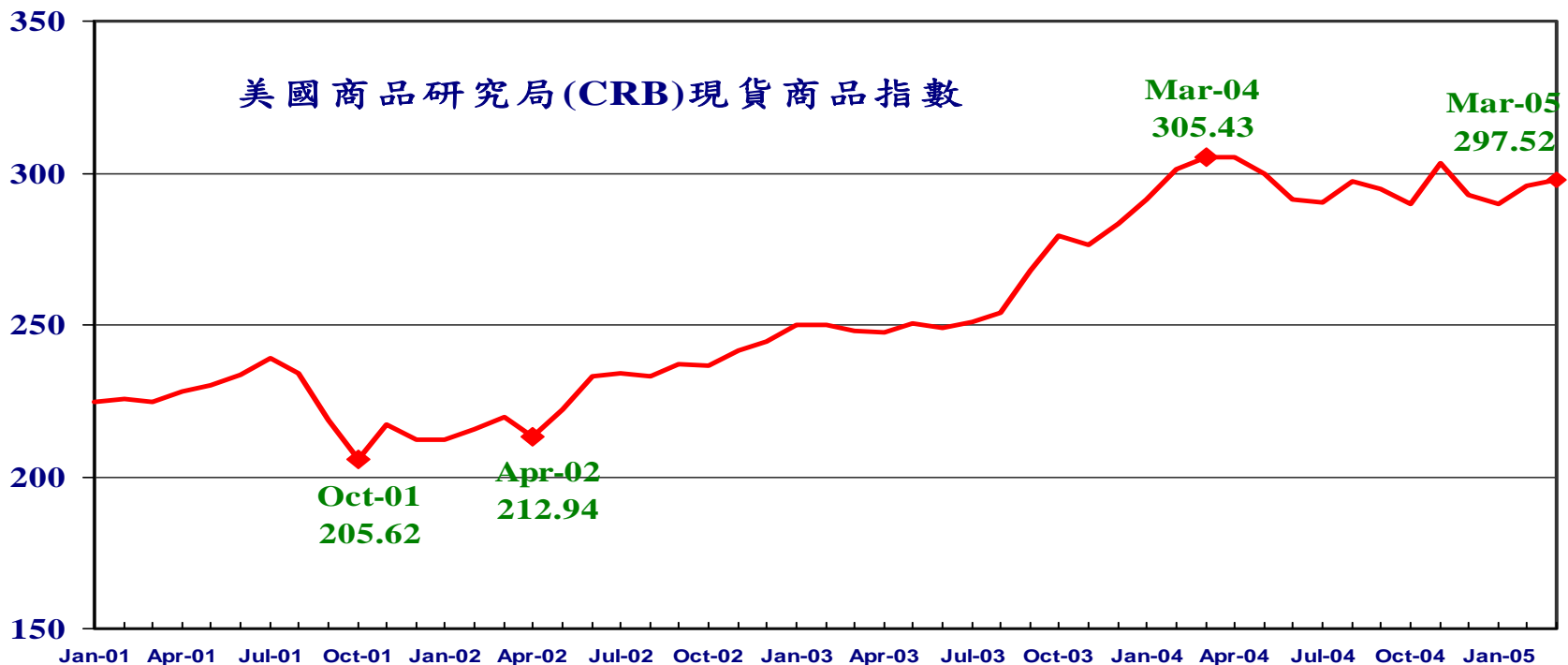
- ◆ **國際油價**：石油供給增加的速度趕不上需求增加的脚步，加以庫存有限，支撐油價走高。惟目前北半球冬季進入尾聲，即將步入石油需求淡季，可望減緩油價上漲壓力。



資料來源：美國能源資訊署(EIA)

貳、國內經濟 — 物價 — 影響因素

- ◆ 國際重要原物料價格：由於中國對原物料需求未如預期減弱，加上國際投機資金轉向商品炒作，美國商品研究局(CRB)現貨商品指數今年2月以來轉趨上揚，3月中旬更曾突破300點。國際重要原物料價格動向宜密切掌握。



資料來源：美國商品研究局(CRB)。

貳、國內經濟 — 稅課收入

- ◆ 94年1-2月稅課收入1,550億元，較上年同期減少5.1%，主要係證券交易稅及營業稅減少所致；稅課收入預算達成率為11.4%。

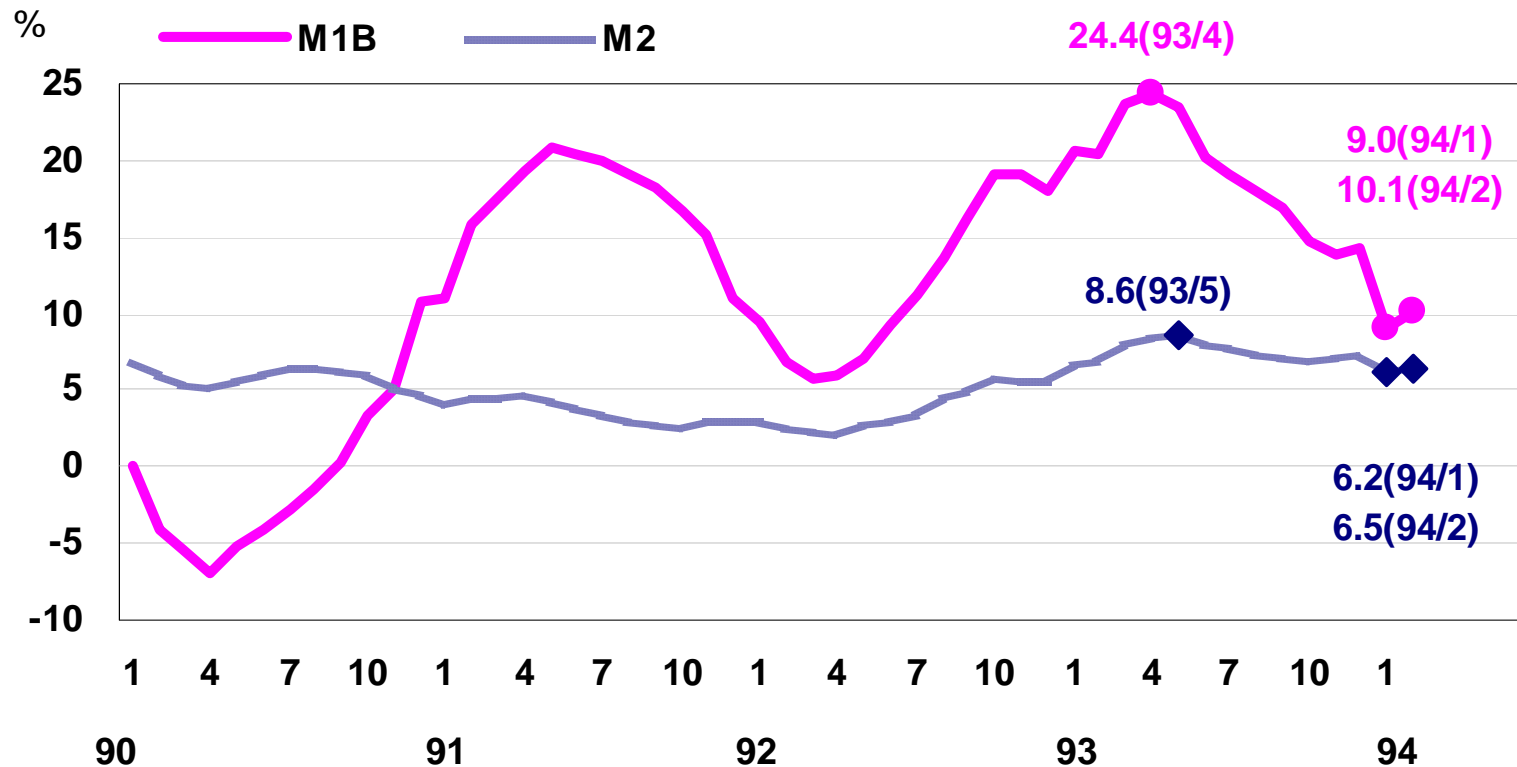
單位：新台幣億元

稅目	94年 2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	529	-24.8	1,550	-5.1	13,579	11.4
1.關稅	55	0.6	124	7.8	820	15.1
2.所得稅	194	-9.5	396	-2.4	4,834	8.2
3.貨物稅	170	14.2	275	13.4	1,590	17.3
4.證券交易稅	39	-63.8	79	-52.1	957	8.3
5.營業稅	-94	—	306	-11.2	2,110	14.5
6.土地稅	82	-0.1	180	4.5	1,158	15.6
土地增值稅	78	0.8	169	4.3	663	25.4
7.其他各稅	83	-14.8	190	1.1	2,108	9.0

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3月9日。

貳、國內經濟 — 金融面 — 貨幣總計數

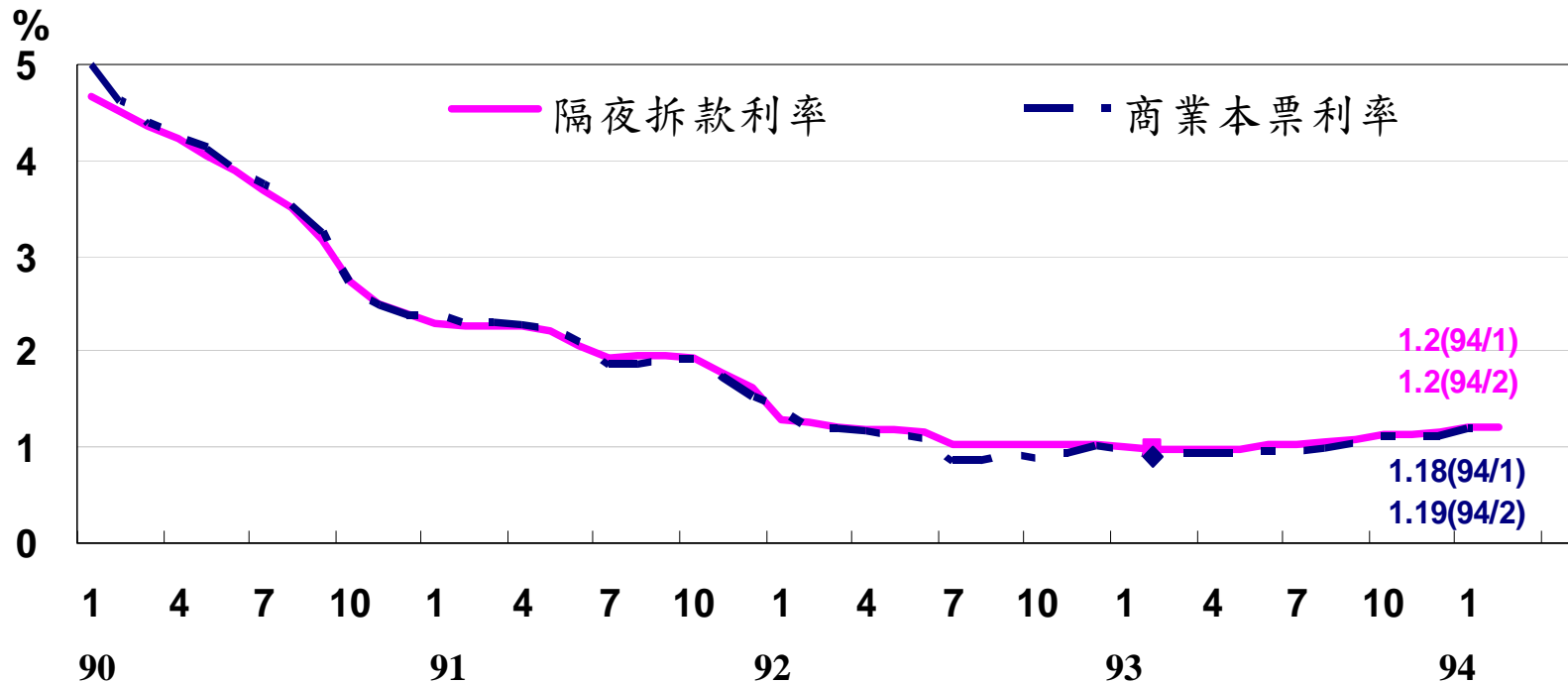
- ◆ 94年1-2月M2與M1B年增率為6.4%及9.6%，分別較去年第4季減少0.6個百分點與4.7個百分點。主要係外資淨匯入及放款與投資成長減緩之影響。



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

- ◆ 受央行去年下半年2度調升利率影響，今年以來貨幣市場利率續呈緩升局面，1-2月平均金融業隔夜拆款與商業本票利率分別為1.20%與1.19%，分別較去年12月提高0.05個百分點與0.07個百分點。

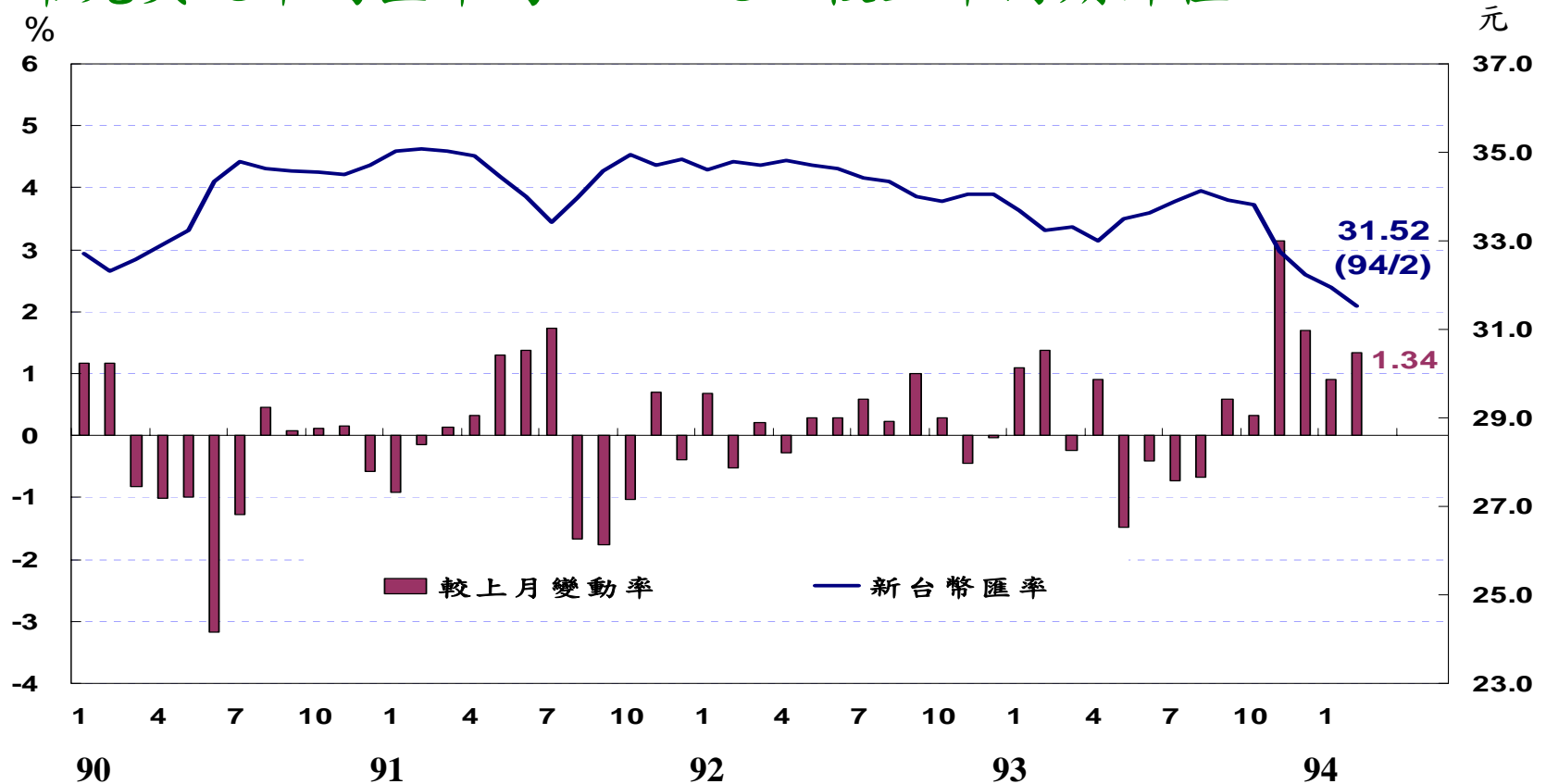


註：(1)商業本票利率為票券次級市場31天至90天期利率。(2)央行3月25日再度調升重貼現率、擔保放款融通及短期融通利率各0.125個百分點。

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1-2月新台幣兌美元匯率延續去年升多貶少格局，新台幣兌美元平均匯率為31.94元，較上年同期升值5.47%。



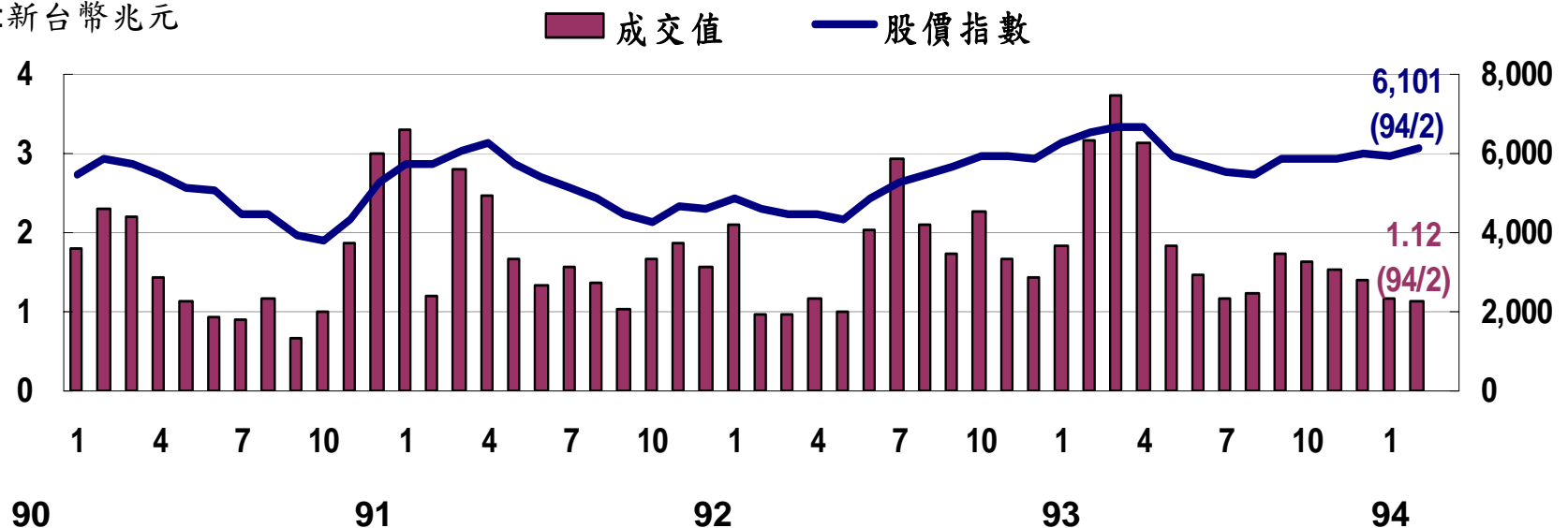
註：3月上旬新台幣升值加速，曾突破30.80元，創近五年以來最高價位；惟受3月下旬美國第7度升息影響，新台幣回貶至31.4元附近。

資料來源：經建會經研處彙編。

貳、國內經濟 — 金融面 — 股市

- ◆94年1月集中市場量縮價跌。2月起，受國際油價回跌，美股表現轉佳，外資大幅買超，股市價量俱揚。
- ◆2月平均加權股價指數為6,101點，較上月上升183點；日平均成交金額，亦由1月550億元擴增至860億元。

單位:新台幣兆元

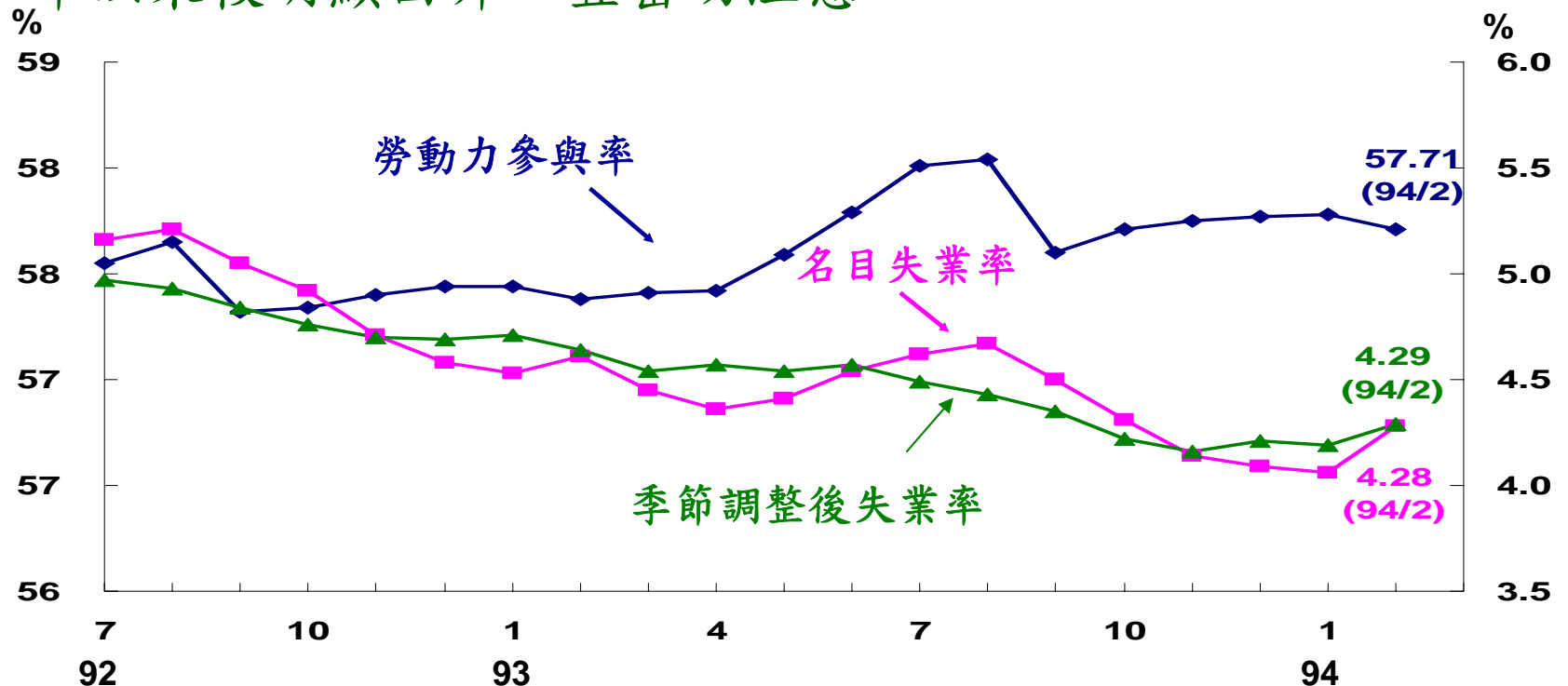


註：3月中旬起，受油價再度高漲、美國升息，及中共制定反分裂法等因素影響，投資人轉趨保守，台股呈量縮盤整局面。

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

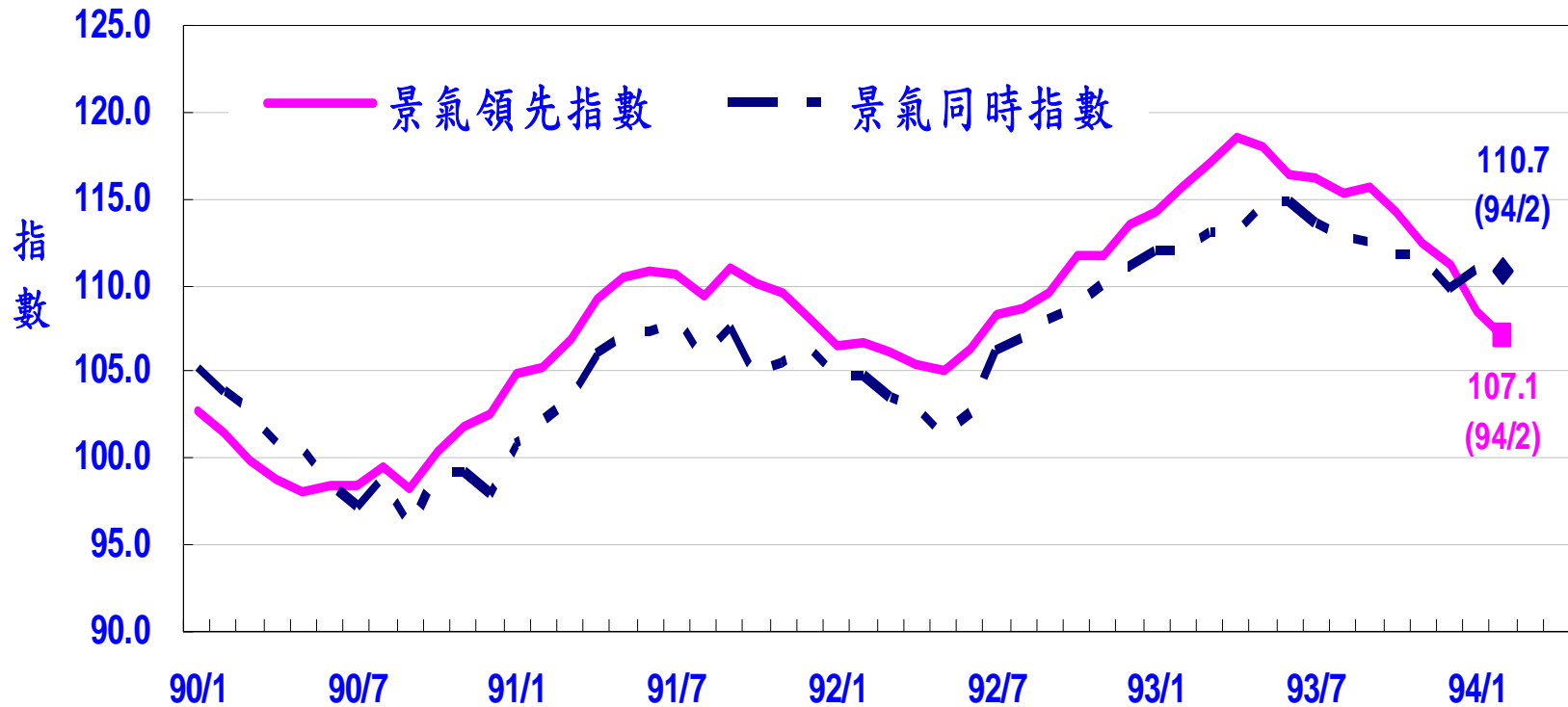
- ◆94年1-2月平均就業人數較上年同期增加2.0%，平均勞動力參與率上升0.33個百分點，就業市場持續回穩。
- ◆1-2月平均失業率為4.17%，較上年同期下降0.4個百分點；惟2月經季節調整後，失業率上升為4.29%，為去年下半年以來較明顯回升，宜密切注意。



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3月。

貳、國內經濟 — 景氣領先及同時指標

◆94年2月景氣領先及同時指標均較上月下降。



資料來源：經建會經研處，94年2月份景氣概況新聞稿，94年3月28日。

貳、國內經濟 — 景氣對策燈號

◆94年2月景氣對策信號仍維持綠燈。

一年來景氣對策信號

項目	燈號	93年(2004)										94年(2005)						
		2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月		2月		1-2月平均*	
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號																	
綜合判斷	分數	34	36	37	39	36	35	33	32	29	28	26	23 _r		23		23	
金融面指標	貨幣總計數M _{1B} 變動率													11.6 _r		8.1		9.8
	直接及間接金融變動率													8.1 _r		7.6 _p		7.9
	票據交換及跨行通匯總額變動率													-2.1 _r		-9.3		-5.8
	股價指數變動率													-5.1		-6.4		-5.7
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率													5.8 _r		4.7 _p		5.2
	海關出口值(平減)變動率													4.3 _r		3.4 _p		3.8
	工業生產指數變動率													1.6 _r		4.1 _p		1.5
	製造業成品存貨率													62.8 _r		65.5 _p		64.2
	非農業部門就業變動率													2.7		2.9		2.8

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。

*表示1-2月季調後平均成長率。

資料來源：經建會經研處，94年2月份景氣概況新聞稿，94年3月28日。

貳、國內經濟 — 景氣 — 景氣預期

◆94年1月及2月廠商對短期景氣轉為樂觀。

產業景氣調查結果（未經季節調整）

對未來三個月景氣之預期（單位：廠家百分比）

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	13	72	15	-2
11月	12	68	20	-8
12月	12	71	17	-5
2005年1月 _r	22	64	14	8
2月 _p	22	68	10	12

註：p表初步值，r表修正值。資料來源：經建會經研處，94年2月份景氣概況新聞稿，94年3月28日。

參、結 語

- 一、**94年1-2月**，受農曆春節假期較長，工作日減少影響，工業生產呈現微幅下降，惟對外貿易與外銷訂單維持穩健成長，就業情況亦持續改善；金融活動方面，市場利率續見緩升，匯市呈現升值走勢，股市先跌後升。整體而言，景氣對策燈號仍呈現代表經濟穩定成長的綠燈。惟領先指標持續下降，顯示國內景氣擴張步調將告趨緩。

參、結 語（續）

二、展望未來，受國際油價攀高、主要國家貨幣政策趨緊等因素影響，全球經濟擴張將續趨減緩，可能導致我貿易及投資降溫。依據行政院主計處2月最新估測，今年經濟成長**4.21%**，較前次預測（**93年11月**）下調**0.35**個百分點。為增添經濟成長動能，政府將持續推動「新十大建設」，促進民間投資並參與公共建設，以進一步帶動民間之需求，促使今年經濟成長率達**4.5%**以上。



簡報完畢

敬請指教

