

94年上半年經濟情勢

簡 報



行政院經濟建設委員會

中華民國94年8月3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 經濟成長	5
一 固定資本形成	7
一 工業生產	8
一 對外貿易	10
一 物價與稅收	15
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7月最新預測，由於北美及亞洲國家(日本除外)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：%

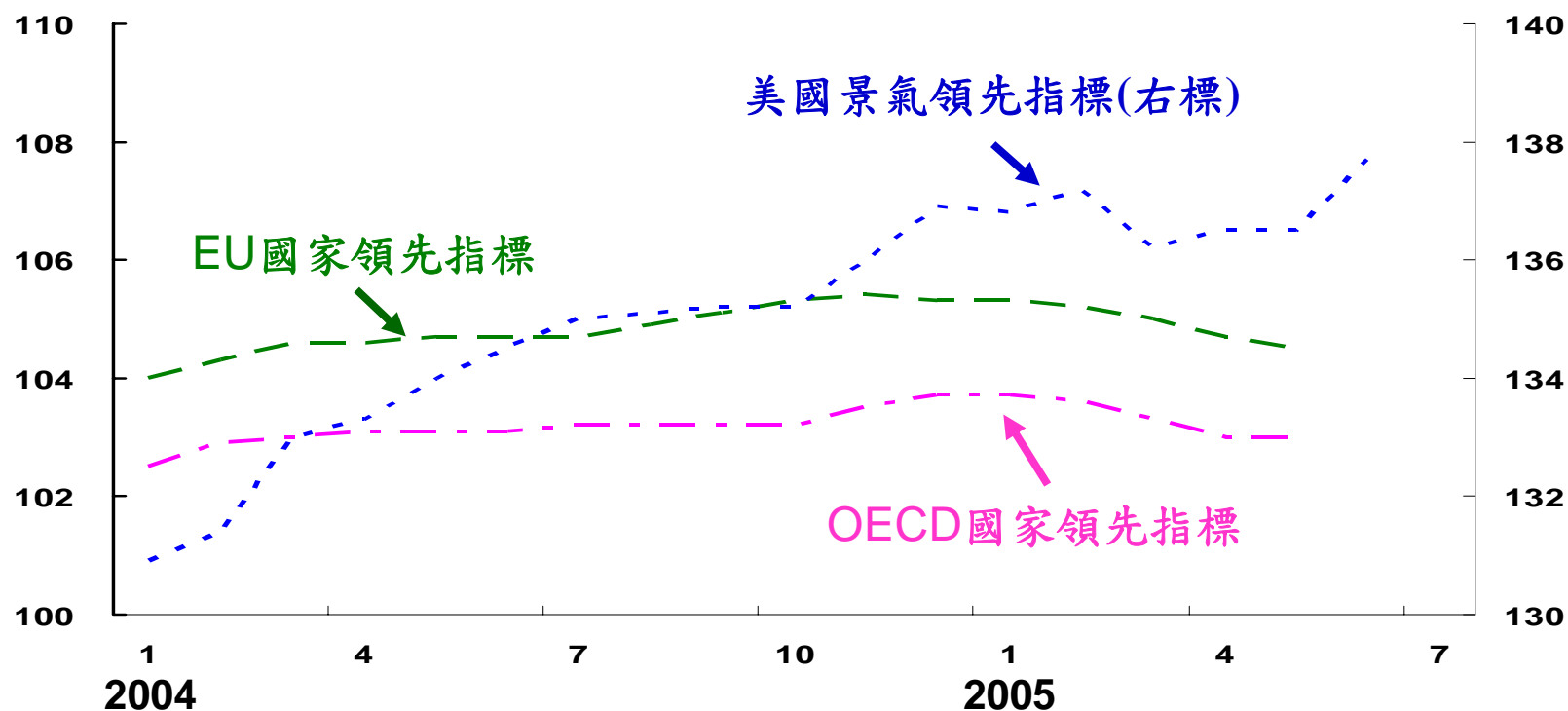
地區別	2002年	2003年	2004年	2005年
全球經濟成長率	1.8 (1.7)	2.7 (2.6)	4.1 (4.1)	3.2 (3.2)
美國	1.9 (1.9)	3.0 (3.0)	4.4 (4.4)	3.6 (3.5)
日本	-0.3 (-0.3)	1.4 (1.4)	2.7 (2.7)	1.3 (1.3)
歐元區國家	0.9 (0.9)	0.6 (0.6)	1.8 (1.8)	1.2 (1.2)
亞洲國家(日本除外)	6.0 (5.8)	6.5 (6.5)	7.4 (7.3)	6.5 (6.4)
全球貿易量成長率	3.5 (3.5)	5.2 (5.2)	7.9 (7.9)	6.7 (6.7)

註：()內數字為Global Insight Inc.2005年6月預測值。

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

壹、國際經濟 — 國際景氣

- ◆ 2005年6月美國景氣領先指標呈現連續第三個月上升，升幅且明顯擴大為0.9%。2005年5月OECD景氣領先指標止降持平，EU國家則仍較上月小幅下降。
- ◆ 國際景氣領先指數略有好轉，惟未來走勢仍應密切觀察。



註1：EU指歐盟15國。

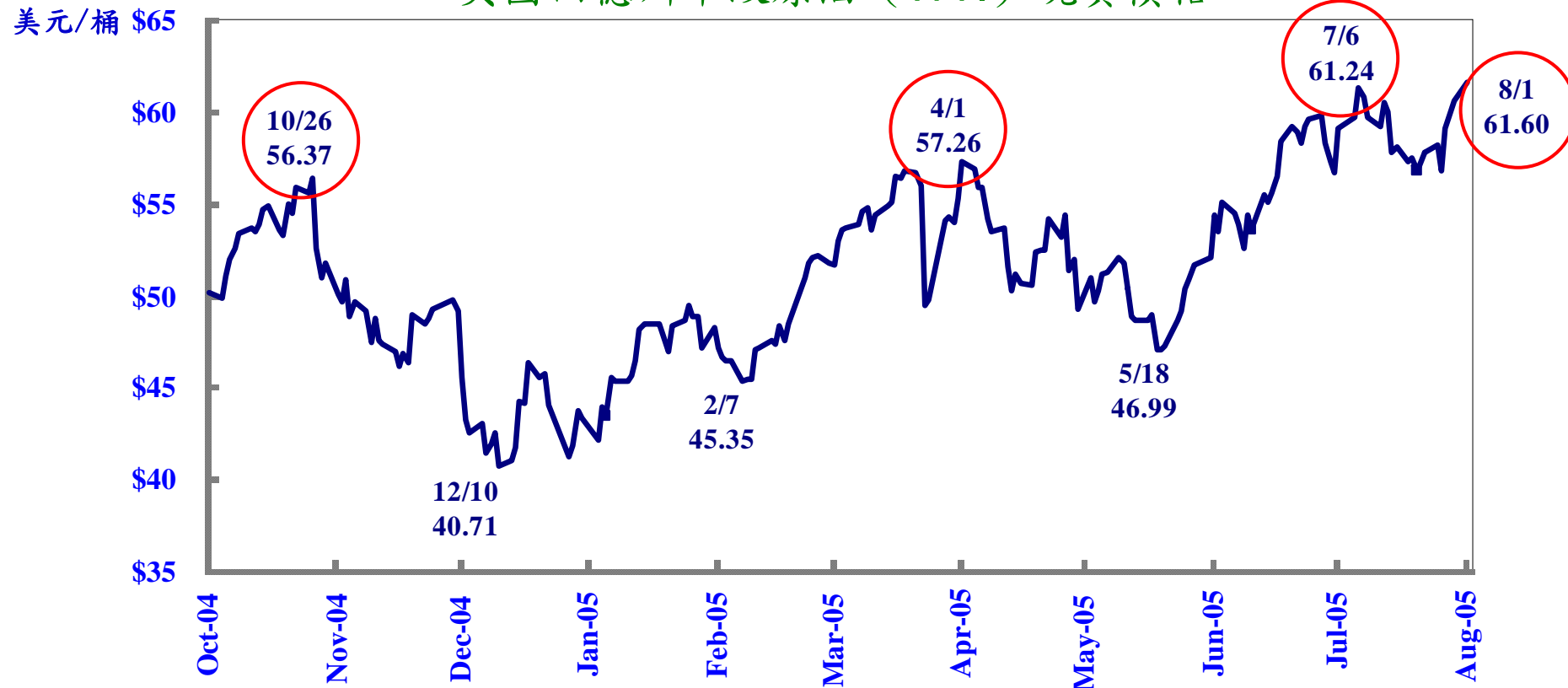
註2：美國景氣領先指標自2005年6月起變更組成內容的計算方式。

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/>。

壹、國際經濟 — 國際油價

- ◆今年5月中旬以來，受美國夏季汽油消費進入高峰期、煉油產能吃緊，以及避險基金及投機資金介入炒作等影響，國際油價再度反彈回升，7月底以來並超過每桶60美元，油價趨勢仍應密切觀察。

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 — 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5月預測，受全球景氣趨緩、油價高漲及廠商調整存貨影響，預估今年上半年經濟成長3.07%，預測下半年可恢復4%以上的成長，全年經濟成長3.63%。
- ☞ 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	4.61
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(94.5)	3.63(4.21)	2.54	3.60	4.04	4.31

註：()內為前次預測數據。
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今年經濟成長率將介於3.8%~4.2%之間。

國際機構對台灣經濟成長之預測

單位：%

預測機構	2005
IMF (2005.4)	4.0 (4.1)
ADB (2005.4)	4.2 (4.8)
World Bank (2005.4)	4.2 (4.3)
Global Insight (2005.7)	3.8 (3.8)

註：()內為前次預測數據。

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	28.2	14,179	-15.1	1,830	-4.2	3,702
94年 _f	8.5	15,382	15.4	2,112	0.7	3,728
第1季 _p	15.5	3,325	16.5	338	-3.5	726
第2季 _f	9.1	3,730	20.4	507	0.0	897
第3季 _f	9.6	3,833	9.2	470	2.5	950
第4季 _f	2.5	4,495	15.8	798	2.6	1,154

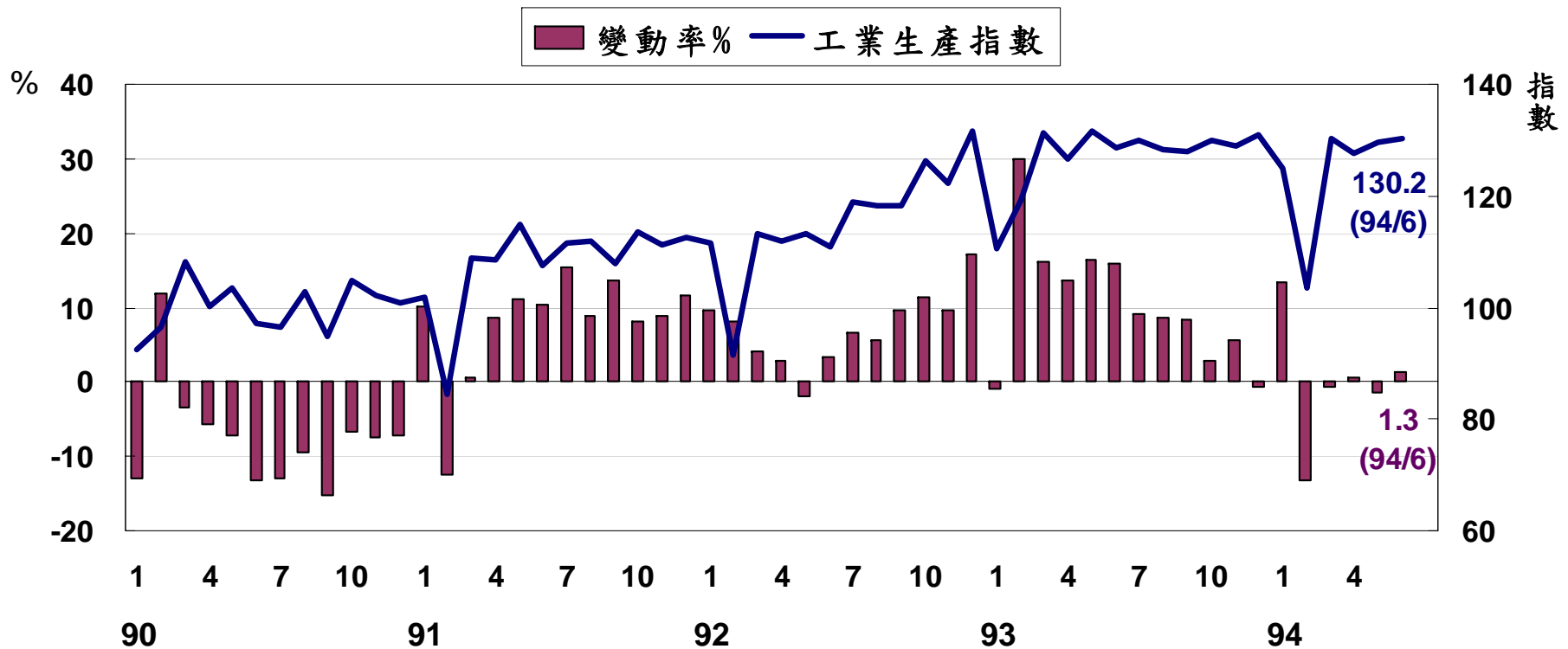
主計處94.5估測：

- ◆ 94年上半年民間實質投資預估成長12.3%；預測全年將成長8.5%。
- ◆ 94年上半年政府投資預估衰退1.8%，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2.6%。

資料來源：行政院主計處國民所得統計評審委員會第189次委員會議，94年5月19日。

貳、國內經濟 — 工業生產

- ◆ 94年上半年工業生產較上年同期減產0.03%，主要係製造業減產所致。
- ◆ 94年6月工業生產恢復較去年同月增加1.3%，其中製造業、水電燃氣業及房屋建築工程業分別增加0.8%、2.5%以及20.3%，礦業及土石採取業則減產16.2%。



資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，94年7月21日。

貳、國內經濟 — 製造業生產 — 四大業別

- ◆ 94年上半年製造業生產較上年同期減產0.5%，其中僅金屬機械工業增產2.3%，餘均減產。
- ◆ 94年6月製造業生產止減回增，四大業別中，資訊電子工業及化學工業分別較去年同月增產3.6%及0.1%，民生工業及金屬機械工業則分別減產4.6%及0.7%。

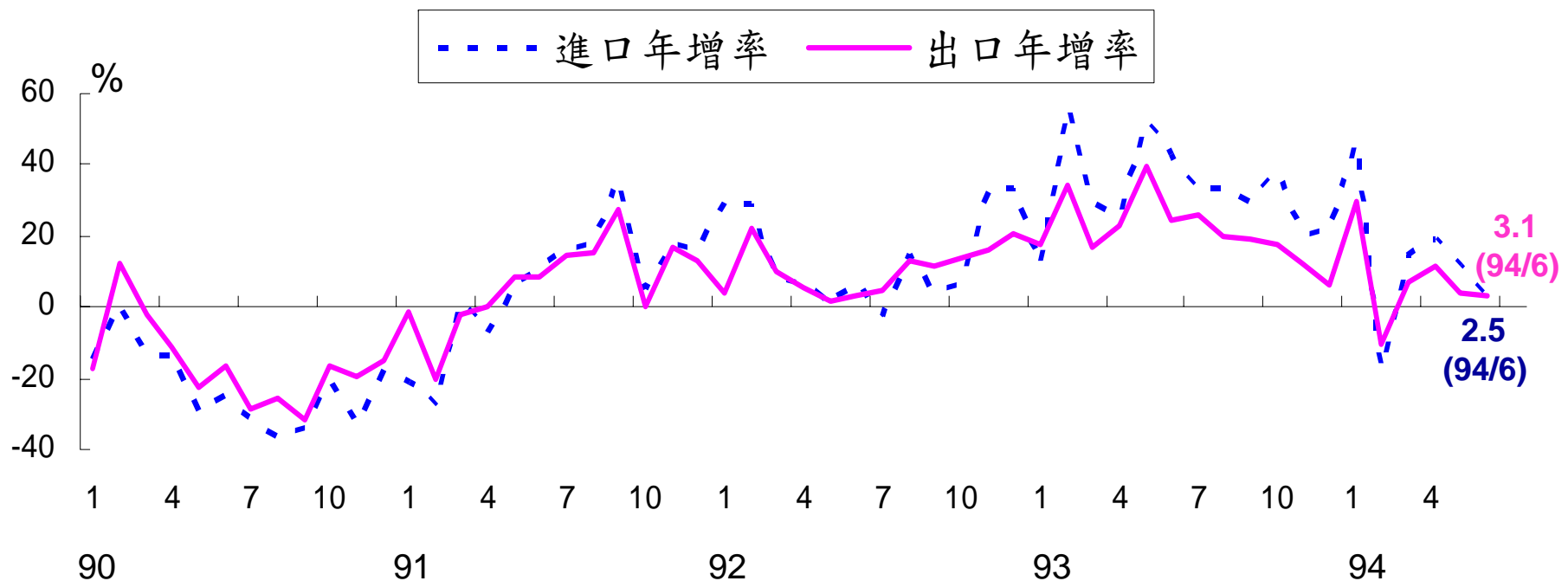
單位：年增率（%）

項目	90年	91年	92年	93年	94年				
					第1季	4月	5月	6月	1-6月
製造業	-8.4	9.4	7.4	10.5	-1.2	-0.3	-1.4	0.8	-0.5
金屬機械工業	-13.7	9.4	5.2	11.4	4.3	-1.3	1.9	-0.7	2.3
資訊電子工業	-11.7	17.8	11.7	14.1	-2.8	-2.5	-0.9	3.6	-1.0
化學工業	2.0	7.3	9.4	9.8	-1.2	6.0	-2.7	0.1	-0.1
民生工業	-8.1	-4.8	-3.2	-0.3	-5.0	-3.7	-6.2	-4.6	-4.8

資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，94年7月21日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

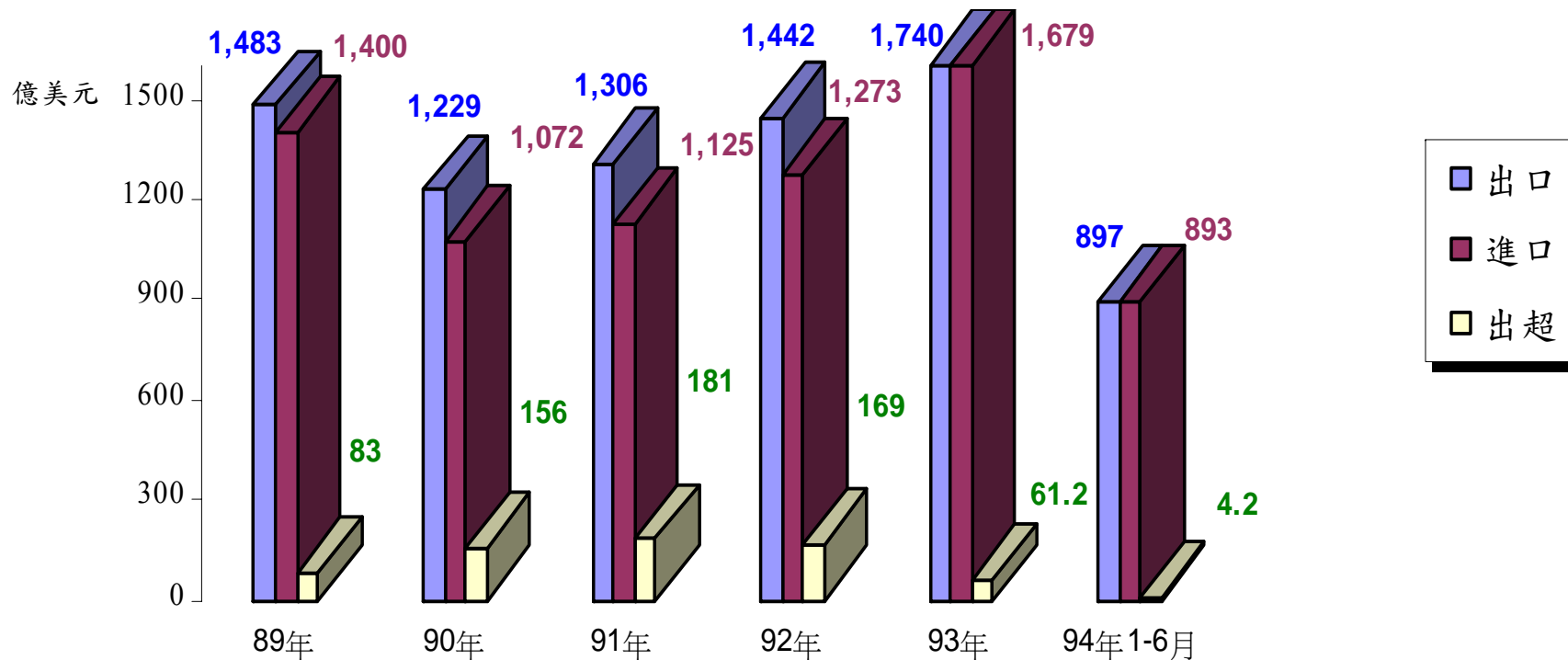
- ◆ 94年上半年我國出、進口分別較上年同期成長6.8%及11.5%，對外貿易擴張呈現減緩趨勢。
- ◆ 94年6月我國出、進口值分別較去年同月增加3.1%及2.5%，增幅明顯減緩，且為二年來最低水準。



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7月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易(續)

- ◆ 94年上半年我國外貿差額於1月及3月呈現入超後，6月再度轉為入超1.2億美元，累計上半年對外貿易出超4.2億美元，較上年同期減少89.1%，主要係原油及機械設備進口明顯增加所致。



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7月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 地區別

- ◆ 94年上半年我國出口以東協六國成長14.8%最為顯著，對歐洲出口則轉為負成長；主要進口地區以自中國大陸及香港與日本進口分別成長21.2%及14.4%最為明顯。
- ◆ 94年上半年對中國大陸及香港出口占我總出口比重為36.8%，與上年同期相當。

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
6月	-2.5	7.5	-10.2	7.1	8.9	-4.8	7.1	-1.6	7.1	0.0
1-6月	3.7	8.9	-1.7	6.7	14.8	3.4	14.4	5.2	21.2	-1.1
1-6月金額 (億美元)	137.5	69.9	112.9	330.0	125.7	109.4	235.9	107.8	105.1	98.2
比重	15.3	7.8	12.6	36.8	14.0	12.3	26.4	12.1	11.8	11.0

 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7月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 產品別

- ◆ 94年上半年出口以鋼鐵及其製品成長29.3%最明顯；進口則以機械成長27.1%最顯著，顯示國內民間投資持續活絡。
- ◆ 94年6月主要出口產品以鋼鐵及其製品成長8.7%最為顯著；主要進口產品除機械成長8.0%外，餘均轉為負成長。

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
6月	-25.1	6.7	8.7	5.2	-8.9	-13.0	-4.0	-15.1	8.0	-6.9
1-6月	-23.4	4.7	29.3	9.4	-7.8	-7.3	-0.3	13.6	27.1	-7.0
1-6月金額 (億美元)	50.7	200.0	70.8	63.0	50.8	25.1	150.0	58.5	97.6	33.3
比重	5.7	22.3	7.9	7.0	5.7	2.8	16.8	6.5	10.9	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7月7日。

貳、國內經濟 — 外銷訂單

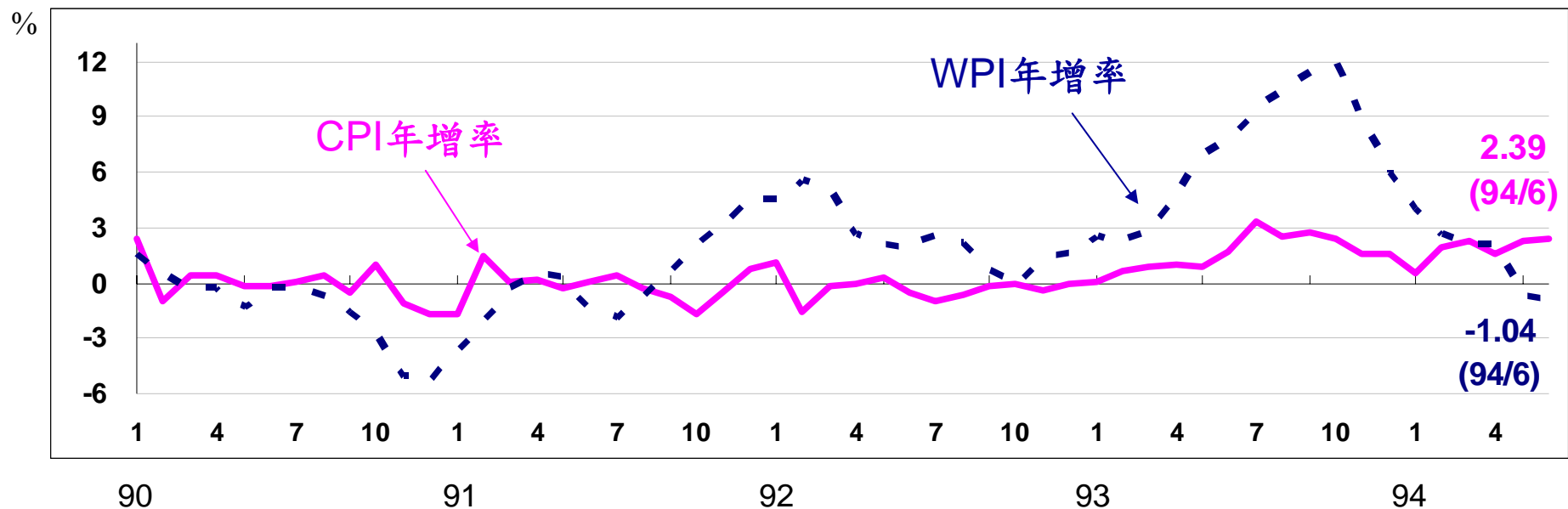
- ◆ 94年6月外銷訂單續呈兩位數成長，累計上半年外銷訂單1,165.1億美元，較上年同期增加17.4%。
- ◆ 94年上半年主要接單地區中，以自日本接單成長達43.6%為最大；主要接單貨品以塑膠橡膠製品增加32.7%最為顯著。

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													
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
6月	206.6	16.7	6.0	32.0	13.4	20.4	21.1	17.6	1.4	3.9	3.2	30.8	32.1
1-6月	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
1-6月金額 (億美元)	1,165.1	-	312.4	132.6	183.4	276.0	209.6	248.8	66.2	108.3	64.3	73.1	66.1

貳、國內經濟 — 物價

- ◆ 94年上半年消費者物價及躉售物價分別較上年同期上漲1.84%及1.43%，物價漲幅溫和。
- ◆ 94年6月消費者物價較去年同月上漲2.39%，漲幅擴大，主要受蔬果價格上揚影響；躉售物價則較去年同月下跌1.04%，跌幅較上月擴大，主要受電子相關產品價格下跌影響。



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7月5日。

貳、國內經濟 — 稅課收入

- ◆ 94年上半年稅課收入8,562億元，較上年同期增加10.9%，各稅目中除證券交易稅及營業稅較上年同期減少外，餘均增加；稅課收入預算達成率為63.1%。
- ◆ 94年6月稅課收入1,826億元，較去年同月增加27.3%，主要係所得稅大幅增加所致。

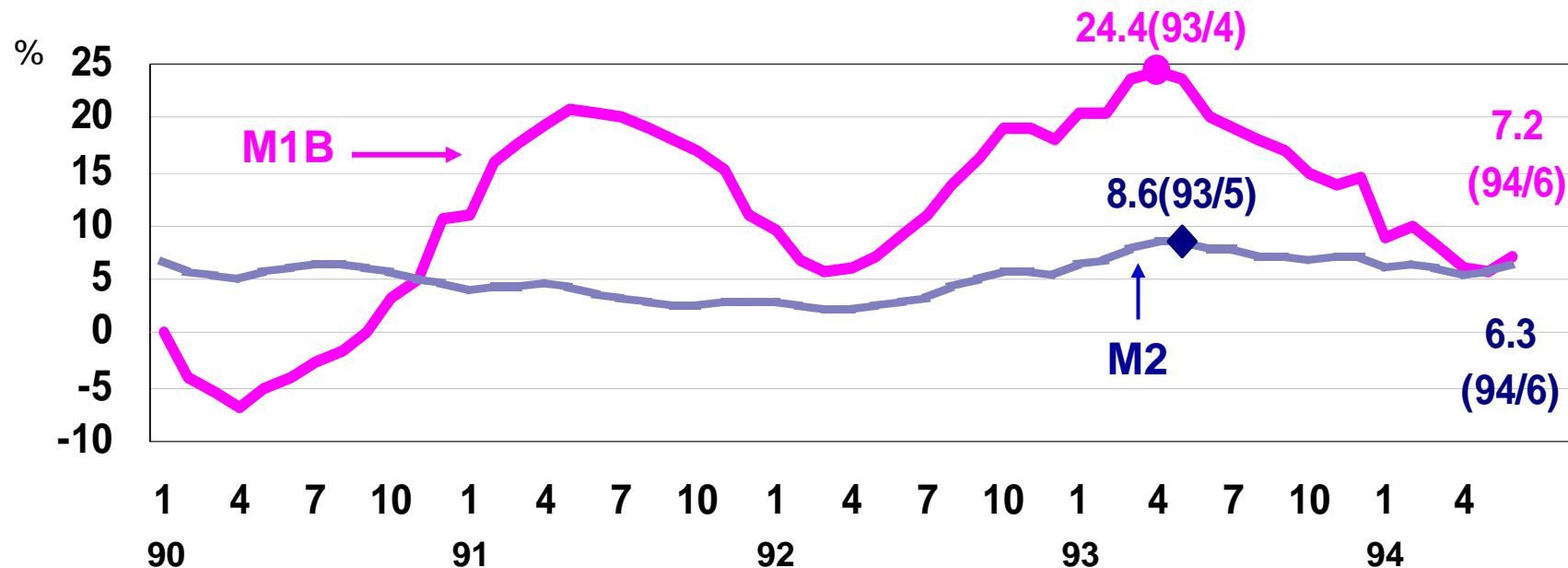
單位：新台幣億元

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	1,826	27.3	8,562	10.9	13,579	63.1
1.關稅	69	0.5	395	2.1	820	48.2
2.所得稅	1,302	44.0	3,884	32.4	4,834	80.3
3.貨物稅	145	4.1	845	7.8	1,590	53.2
4.證券交易稅	64	18.5	299	-44.6	957	31.2
5.營業稅	-61	-154.4	1,117	-2.8	2,110	52.9
6.土地稅	63	-6.4	501	8.3	1,159	43.3
土地增值稅	60	-8.1	474	8.7	663	71.5
7.其他各稅	244	8.9	1,521	4.0	2,109	72.1

 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7月8日。

貳、國內經濟 — 金融面 — 貨幣總計數

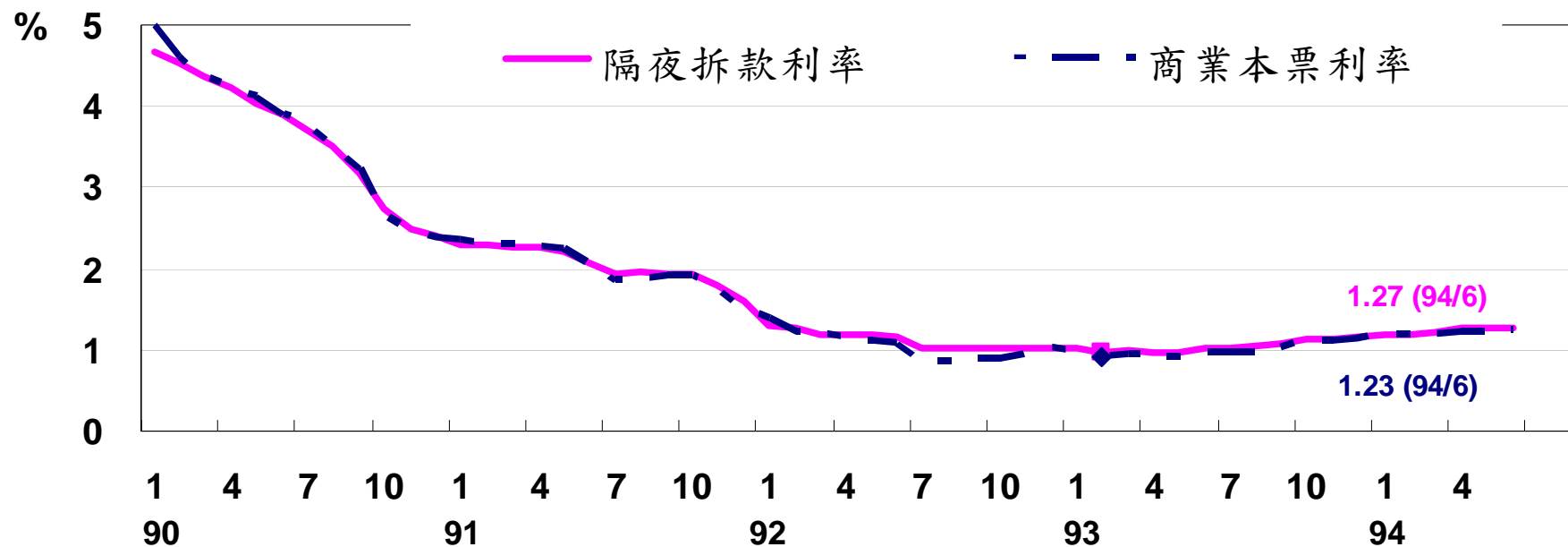
- ◆ 94年上半年M2及M1B年增率均呈下降趨勢，惟6月M2及M1B年增率分別為6.3%及7.2%，轉較上月增加0.7個百分點與1.2個百分點，係因外資淨匯入金額持續增加，以及銀行放款與投資成長率回增所致。



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

- ◆ 受央行升息影響，94年上半年國內利率呈現微幅上升趨勢，6月商業本票利率上升為1.23%，較上月增加0.02個百分點；金融業隔夜拆款利率則維持上月水準而為1.27%。整體而言，上半年貨幣市場資金仍屬寬鬆。

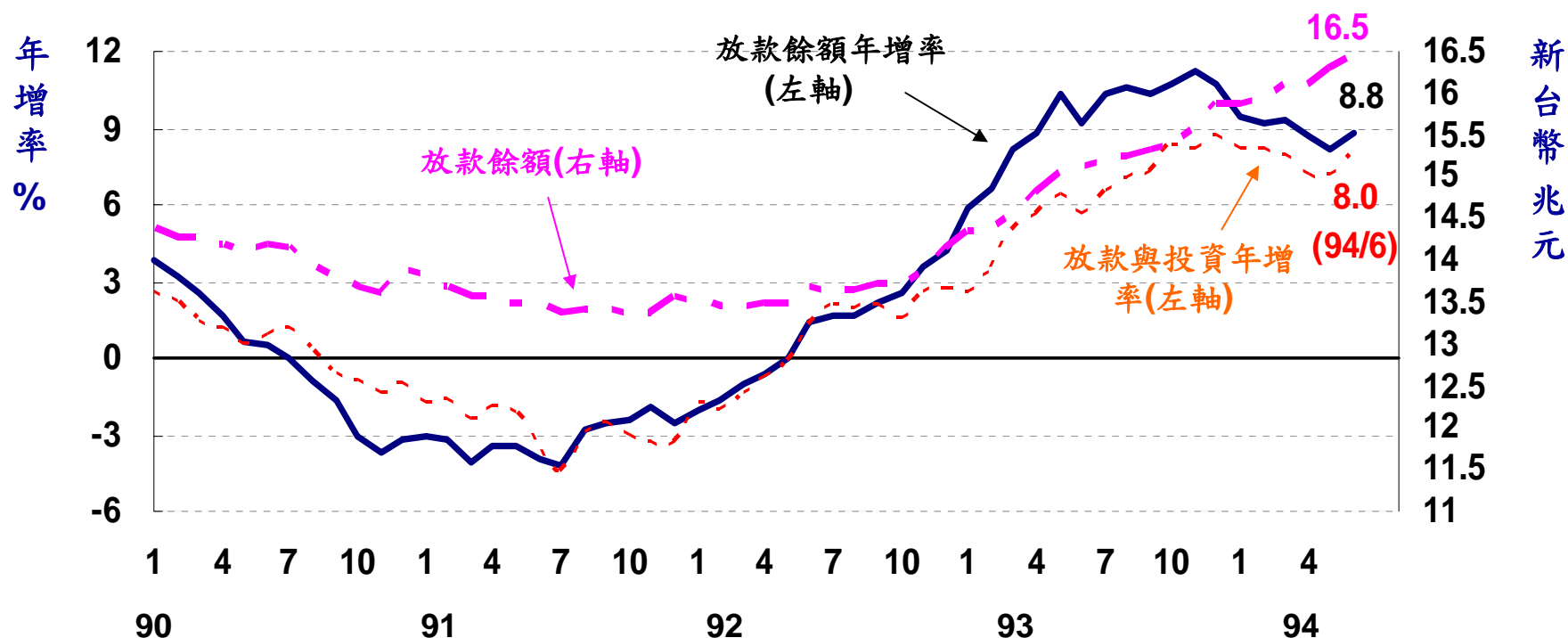


註：商業本票利率為票券次級市場31天至90天期利率。

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

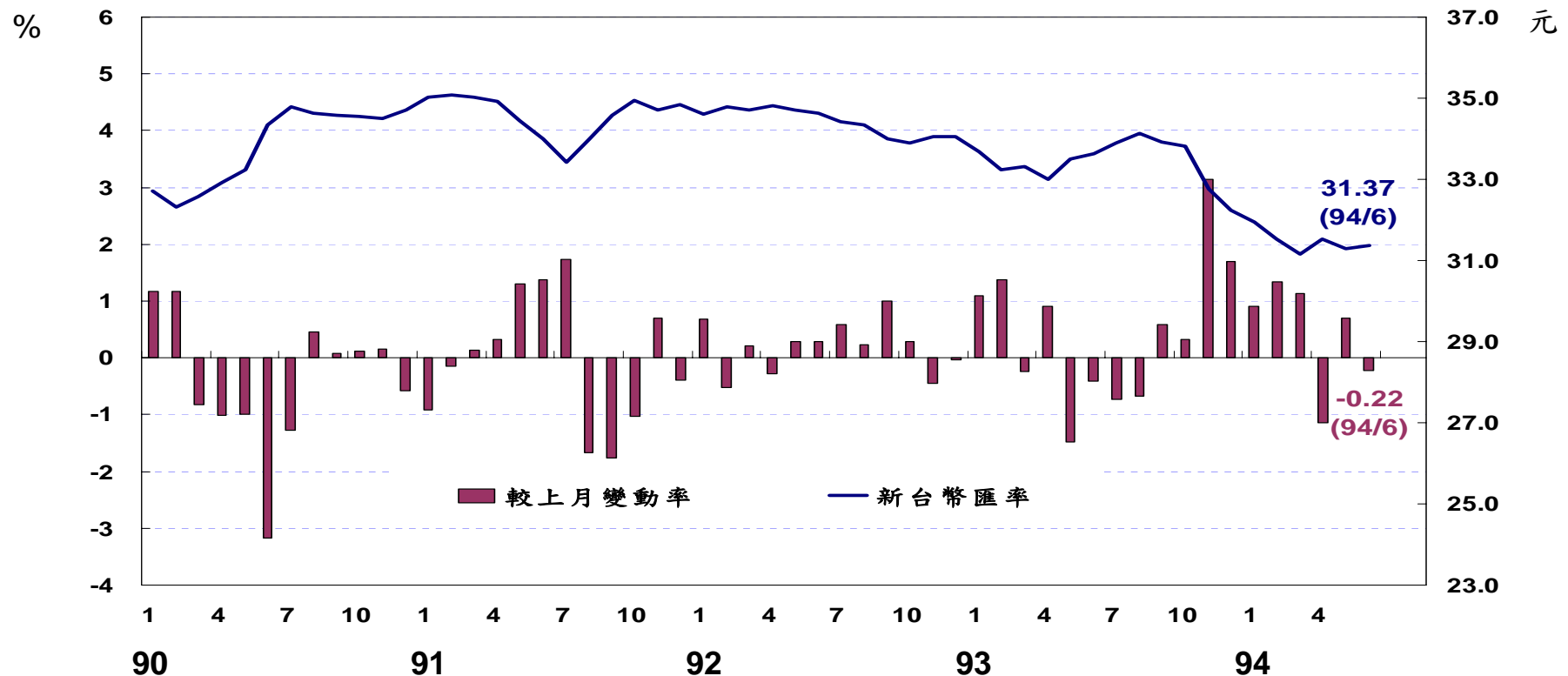
- ◆94年1-5月主要金融機構放款與投資成長呈現減緩趨勢，6月放款與投資年增率回升為8.0%，較上月上升0.9個百分點。
- ◆94年以來主要金融機構放款餘額持續增加，6月底為16.5兆元，較上月略增0.2兆元；年增率8.8%，較上月上升0.7個百分點。



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年上半年新台幣兌美元匯率大致呈現先升後貶，上半年平均較上年同期升值6.12%，其中6月平均匯率為31.37元，較上月貶值0.22%，較上年同期升值7.24%。



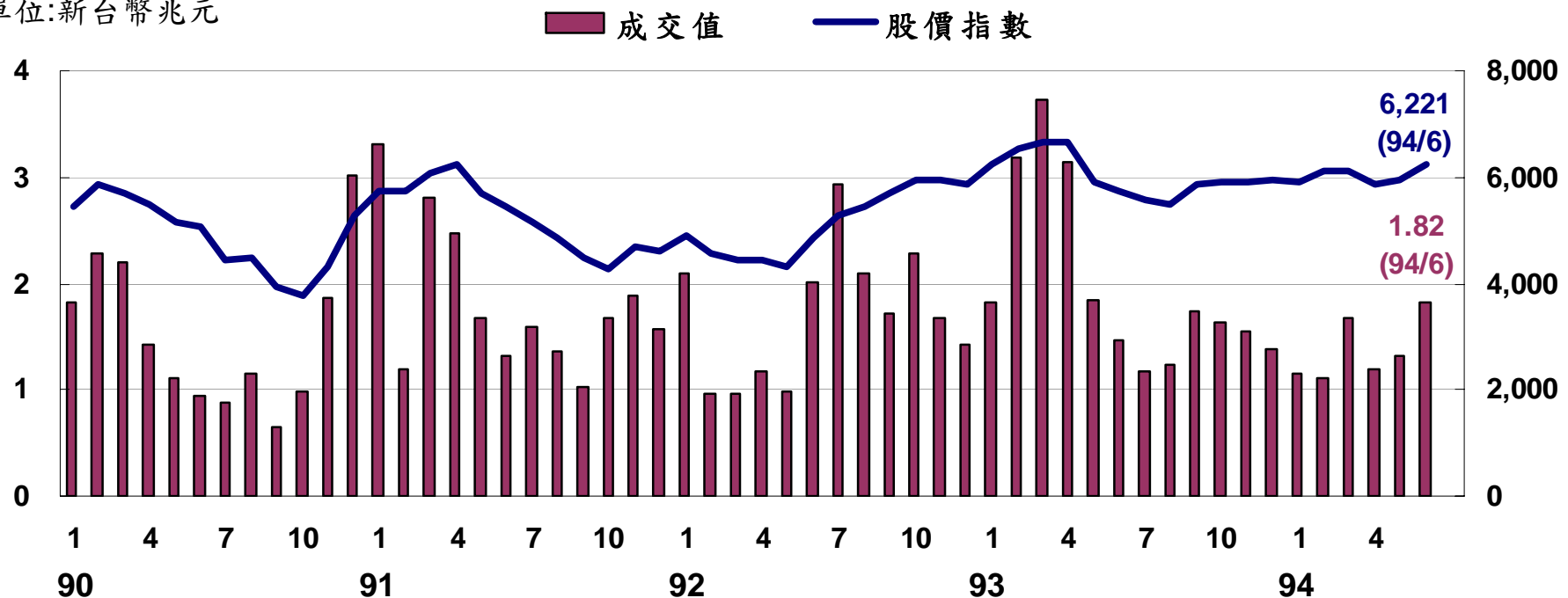
註：中國人民銀行於今(94)年7月21日調整人民幣匯率為1美元兌8.11元人民幣，升值幅度2%，新台幣受此影響先升後貶，於7月27日之收盤匯率為31.97元。

資料來源：經建會經研處彙編。

貳、國內經濟 — 金融面 — 股市

- ◆今年年初股市尚稱活絡，惟3、4月間受油價高漲、美國升息、中共制定反分裂法以及企業公布財務季報適用35號公報等影響，股市出現價跌量縮局面。5月以來，投資人信心回升，加上外資匯入等影響，股市漸趨熱絡，6月平均加權股價指數上升為6,221點，較上月大漲291點；成交總值亦由上月的1.31兆元增為1.82兆元。

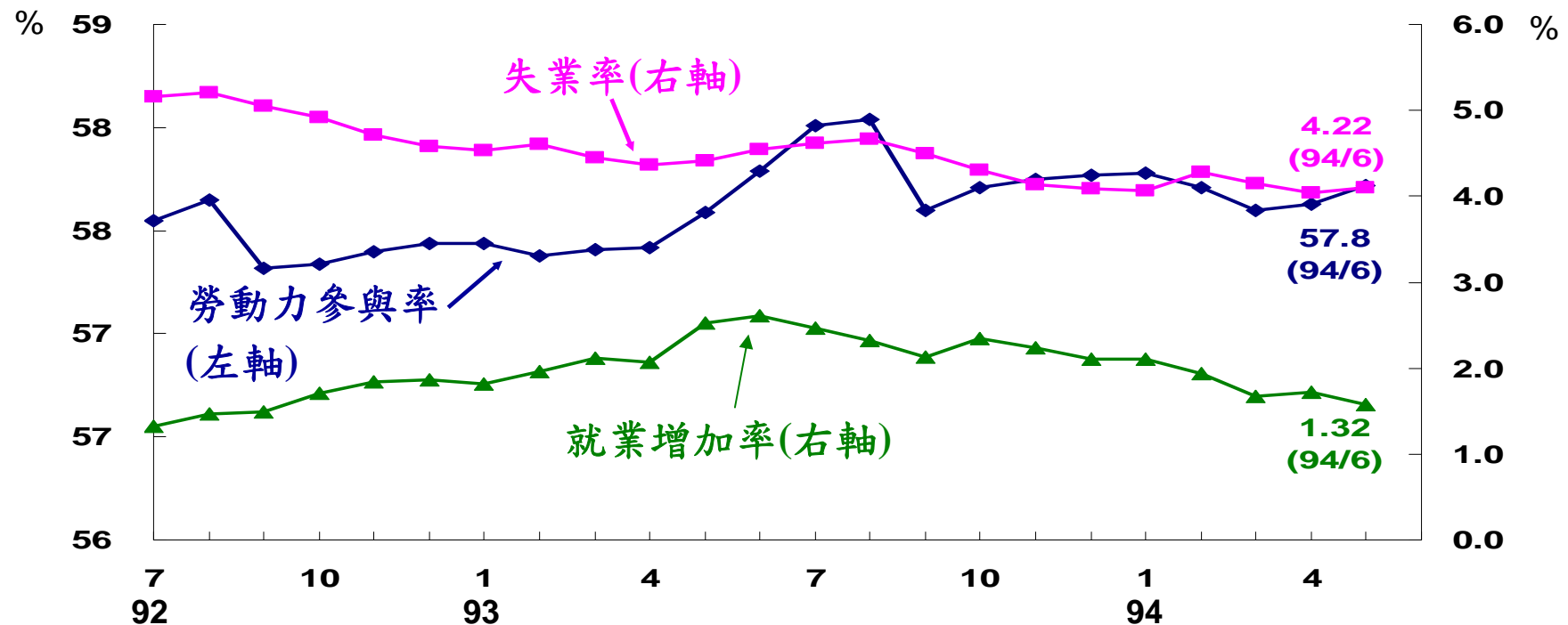
單位:新台幣兆元



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

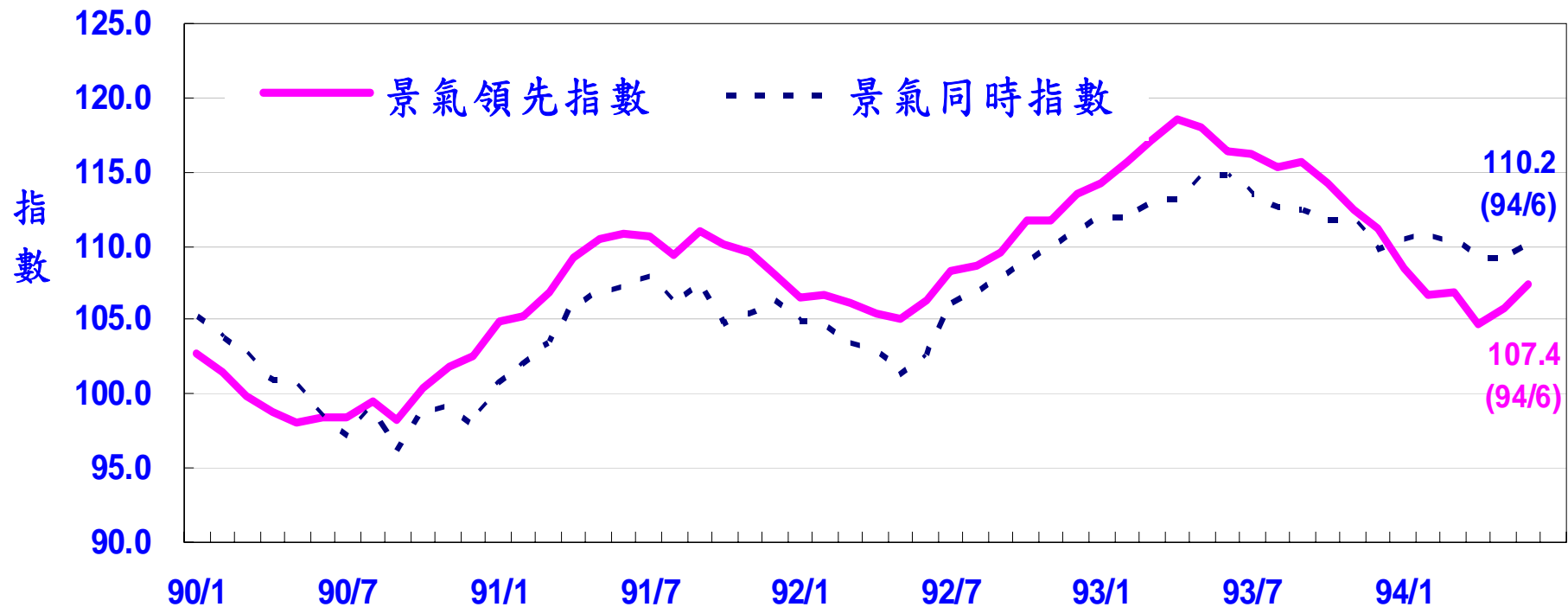
- ◆ 94年上半年平均勞動力參與率為57.7%，較上年同期上升0.19個百分點。
- ◆ 94年上半年平均就業人數較上年同期增加1.7%，其中以不動產及租賃業以及營造業分別增加12.5%及7.1%最顯著。
- ◆ 94年上半年失業率為4.14%，較上年同期下降0.34個百分點，6月受應屆畢業生投入尋職影響，失業率上升為4.22%。



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6月。

貳、國內經濟 — 景氣領先及同時指標

- ◆ 94年6月景氣領先指數連續第二個月較上月上升，升幅並擴大為1.5%。
- ◆ 景氣同時指數於5月止降持平後，6月轉較上月上升1.0%。



資料來源：經建會經研處，94年6月份景氣概況新聞稿，94年7月27日。

貳、國內經濟 — 景氣對策燈號

◆94年6月景氣對策信號連續第4個月為黃藍燈，惟綜合判斷分數轉較上月上升2分。

項目	93年(2004)								94年(2005)							
	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	月	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號															
	分數	36	35	33	32	29	28	26	23	23	22	20	18		20	
金融面指標	貨幣總計數M _{1B} 變動率													5.9		7.2
	直接及間接金融變動率													6.6		7.0 _p
	票據交換及跨行通匯總額變動率													-4.9		-2.4
	股價指數變動率													0.3		8.0
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率													2.9 _r		4.7 _p
	海關出口值(平減)變動率													1.4		2.7 _p
	工業生產指數變動率													-1.2 _r		0.5 _p
	製造業成品存貨率													65.3		60.5 _p
	非農業部門就業變動率													2.2		1.9

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6月份景氣概況新聞稿，94年7月27日。

貳、國內經濟 — 景氣 — 景氣預期

◆94年6月製造業廠商對短期未來景氣預期續趨樂觀。

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 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	14	67	19	-5
5月 _r	18	65	17	1
6月 _p	21	63	16	5

註：p表初步值，r表修正值。資料來源：經建會經研處，94年6月份景氣概況新聞稿，94年7月27日。

參、結語與建議

- 一、**94**年上半年物價溫和上漲，外銷訂單維持穩定成長，惟對外貿易成長減緩，工業生產微幅減產，**6**月已呈增長；金融活動方面，貨幣市場資金寬鬆，匯市先升後貶，股市盤整後回升。整體而言，景氣燈號**3**月起連續四個月出現黃藍燈，國內景氣表現未盡理想；惟**6**月景氣領先指標連續兩個月上揚，同時指標、景氣燈號分數亦同步上升，且廠商對未來景氣看法亦轉趨樂觀，顯示國內景氣出現好轉跡象。
- 二、為增強經濟成長，政府已提出多項振興經濟措施，並研擬完成「振興經濟措施細部計畫」，各相關部會應把握景氣出現好轉契機，加強列管，戮力執行，以充分發揮促進景氣效果。

參、結語與建議

三、國際油價動向，大陸宏觀調控、美元變動情形，以及國內外利率調升幅度等，仍為影響我國未來經濟的不確定因素。油價方面，因我國石油供給**99%**仰賴進口，若國際油價持續上漲，對國內經濟景氣的負面衝擊將愈來愈大，宜密切注意，並適時採取因應對策。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。



簡報完畢

敬請指教

