

行政院第2964次會議報告案

當前經濟情勢 (94年第3季)

簡 報

行政院經濟建設委員會

民國94年11月2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 工業生產	4
一 對外貿易	6
一 物價與稅收	11
一 金融與就業	13
一 景氣概況	19
參、結語	22



壹、國際經濟－經濟成長

- ◆ 環球透視機構 (Global Insight Inc.) 2005年10月最新預測指出，全球經濟成長動能持續強勁，預估2005、2006年全球經濟成長率均為**3.3%**，全球貿易量成長率分別為**6.7%**及**6.6%**。

全球經濟預測

單位：%

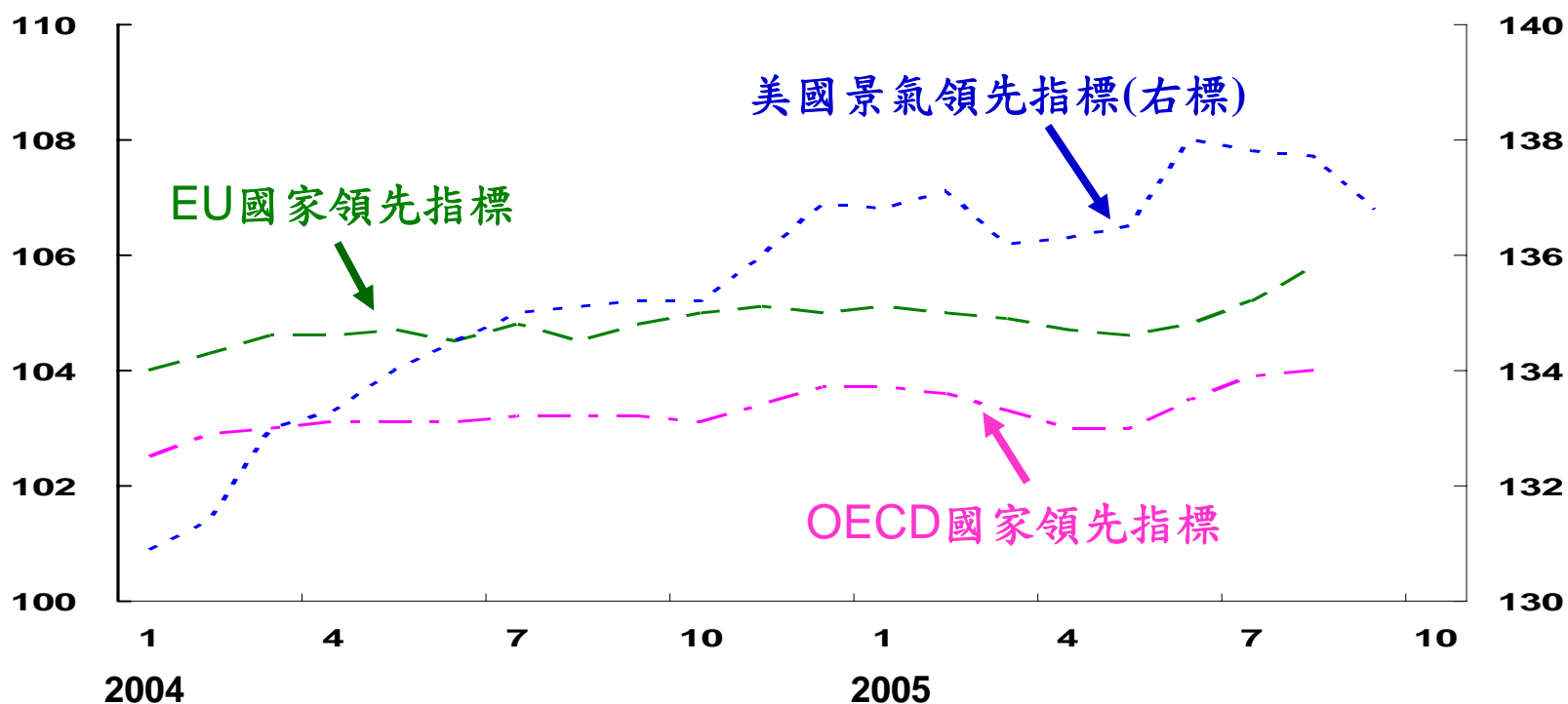
地區別	2003年	2004年	2005年	2006年
全球經濟成長率	2.6 (2.6)	4.0 (4.0)	3.3 (3.2)	3.3 (3.2)
美國	2.7 (2.7)	4.2 (4.2)	3.5 (3.5)	3.4 (3.4)
日本	1.4 (1.4)	2.6 (2.6)	2.3 (1.8)	1.6 (1.8)
歐元區國家	0.8 (0.8)	1.8 (1.8)	1.3 (1.3)	1.6 (1.7)
亞洲國家(日本除外)	6.1 (6.2)	6.9 (6.9)	6.1 (6.1)	6.2 (6.1)
全球貿易量成長率	5.2 (5.2)	7.9 (7.9)	6.7 (6.7)	6.6 (6.6)

註：()內數字為Global Insight Inc.2005年9月預測值。

資料來源：Global Insight Inc., World Overview, Oct. 14, 2005.

壹、國際經濟 — 國際景氣

- ◆ 2005年9月美國景氣領先指標綜合指數為**136.8**，較上月續降**0.7%**。2005年8月**OECD**景氣領先指標續較上月上升**0.1%**，**EU**國家亦續較上月上升**0.5%**。
- ◆ 近4個月來**OECD**景氣領先指標連續上升，惟一向扮演世界經濟引擎的**美國**景氣領先指標則轉呈下降，未來走向值得關注。



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

◆ 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 — 經濟成長(續)

- ◆ 主要國際機構預測我國明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：%

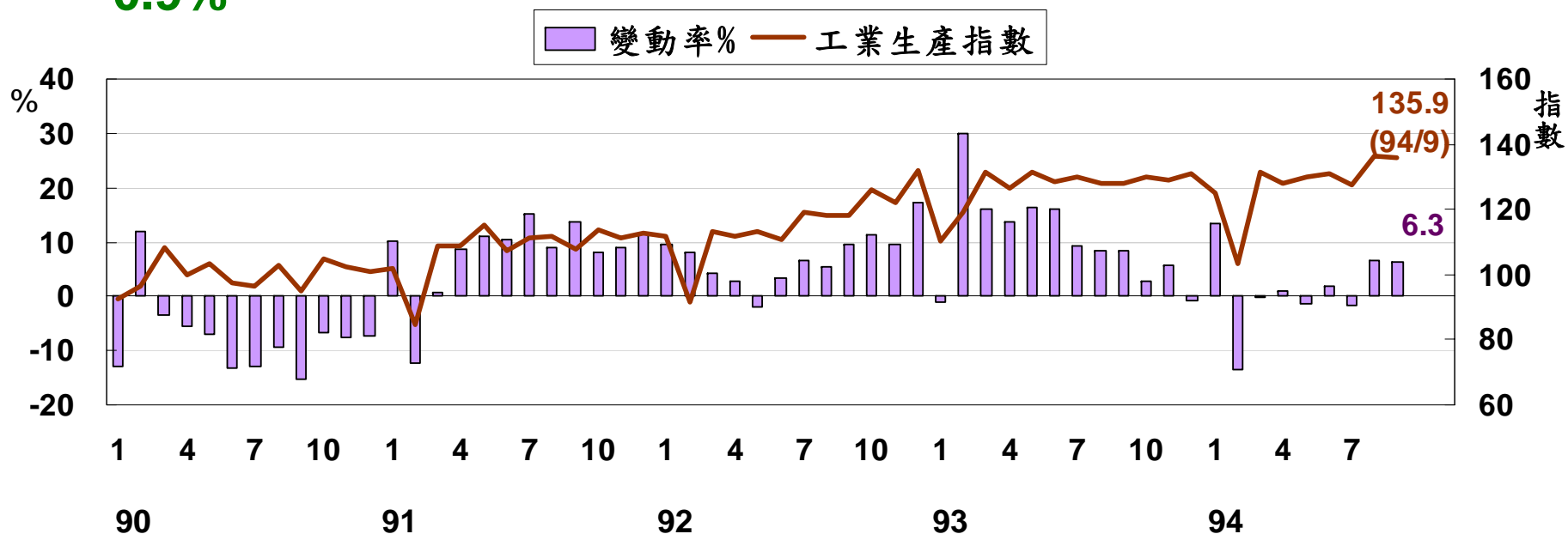
預測機構	2005	2006
IMF (2005.4)	4.0 (4.1)	4.0 (4.1)
ADB (2005.10)	3.7 (3.7)	4.1 (.)
World Bank (2005.11)	3.6 (4.2)	4.1 (4.3)
Global Insight (2005.)	3.8 (3.8)	3.8 (3.8)

註：()內為前次預測數據。

資料來源：各預測機構

貳、國內經濟 — 工業生產

- ◆ 94年第3季工業生產恢復穩定增產，9月較去年同月增加**6.3%**。其中，房屋建筑工程業增產**7.7%**，製造業及水電燃氣業亦分別增產**6.4%**及**4.0%**；礦業及土石採取業則續減產**5.7%**。
- ◆ 94年1-9月工業生產較上年同期增產**1.3%**，其中製造業增產**0.9%**。



資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，94年10月24日。



貳、國內經濟 — 製造業生產 — 四大業別

◆94年第3季製造業四大業別中，資訊電子工業在消費性電子及3G通信產品需求熱絡下，成長最為明顯。民生工業在食品及飲料業需求增加下，8月起轉為增產；化學工業於9月轉為增產；金屬機械工業則仍減產，主要受部分廠商進行設備檢修、汰換影響。

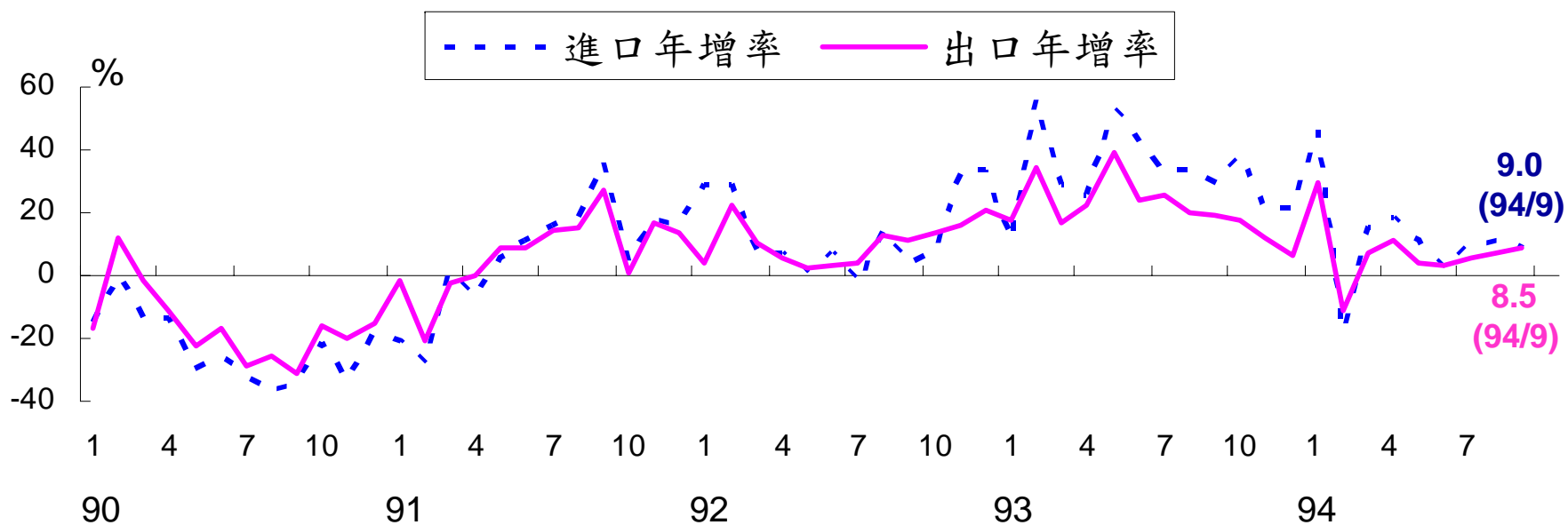
單位：年增率（%）

項目	91年	92年	93年	94年					
				上半年	7月	8月	9月	第3季	1-9月
製造業	9.4	7.4	10.5	-0.4	-1.9	5.9	6.4	3.4	0.9
金屬機械工業	9.4	5.2	11.6	2.5	-5.9	-0.4	-2.5	-3.0	0.6
資訊電子工業	17.8	11.6	14.2	-0.8	3.5	15.9	15.5	11.6	3.4
化學工業	7.4	9.4	10.0	-0.1	-5.8	-2.2	2.2	-1.9	-0.7
民生工業	-4.8	-3.3	-0.7	-4.7	-5.0	1.3	0.6	-1.0	-3.5

資料來源：經濟部統計處新聞資料，工業生產變動概況，94年10月24日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

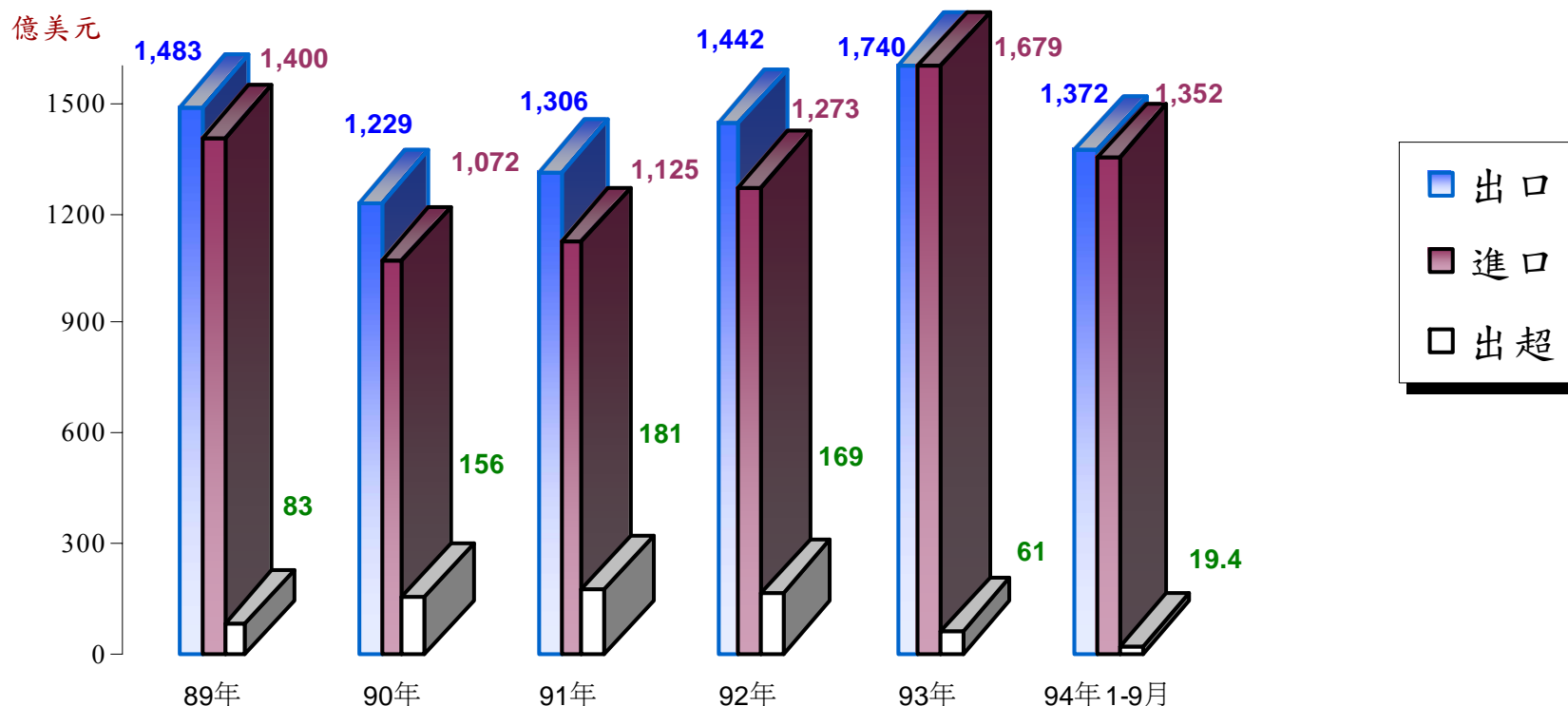
- ◆ 94年第3季我國對外貿易穩定擴張，其中9月出、進口值分別較去年同月增加8.5%及9.0%。
- ◆ 94年1-9月我國出、進口分別較上年同期成長6.9%及10.9%。



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10月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

- ◆ 94年第3季出超轉為逐月擴大，其中9月出超7.1億美元，為今年3月以來最高水準，雖仍較去年同月減少2.4%，惟減幅已明顯縮小。
- ◆ 94年1-9月對外貿易出超19.4億美元，較上年同期縮減69.5%，主要受原油及上半年運輸設備進口明顯增加影響。



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10月7日。



貳、國內經濟 — 對外貿易 — 地區別

- ◆ 94年第3季我國對大陸及香港出口成長逐月擴增；累計前3季對大陸及香港出口占我國出口比重近**37.4%**，較上年同期提高**0.5**個百分點；對美國及歐洲出口9月轉為負成長。
- ◆ 94年第3季主要進口地區以中國及香港成長最為明顯，自美國進口則轉為負成長。

單位：億美元，%

	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
第3季	-2.1	6.5	1.3	11.7	7.6	-3.8	1.2	7.3	15.1	4.9
7月	-1.0	6.0	1.4	7.0	8.7	-2.0	1.0	14.9	17.9	10.4
8月	0.8	4.4	2.7	11.8	3.2	-1.9	0.2	-6.8	18.7	0.7
9月	-6.2	9.0	-0.1	16.4	10.9	-7.5	2.3	15.1	9.2	3.8
1-9月	1.6	8.0	-0.7	8.4	12.3	1.0	9.8	5.9	19.0	1.0
1-9月金額	209.6	105.8	168.4	513.6	188.5	159.9	347.4	163.4	159.2	152.7
比重	15.3	7.7	12.3	37.4	13.7	11.8	25.7	12.1	11.8	11.3

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10月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 產品別

- ◆ 94年第3季主要出口產品以電子產品及光學器材產品成長較為顯著，資訊與通訊產品則受海外生產比重明顯提高影響而續呈衰退。
- ◆ 94年第3季主要進口產品續以原油成長最為顯著，其中9月進口值達18.5億美元，再創歷年單月最高紀錄；機械進口值由上半年二位數成長轉呈負成長，主要係去年下半年基期已高之影響。

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	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
第3季	-12.0	13.8	-3.6	3.5	23.3	11.3	-13.7	-2.0	47.7	12.2
7月	-12.0	11.0	-1.8	4.8	3.6	10.4	-1.3	-9.4	29.6	17.1
8月	-11.2	15.3	-3.2	7.7	21.6	10.6	-21.2	3.8	82.6	15.3
9月	-12.8	15.2	-5.9	-2.1	52.6	12.8	-18.4	-0.4	35.4	4.9
1-9月	-20.0	8.0	17.2	7.3	2.6	3.6	11.8	8.3	46.3	26.1
1-9月金額	75.6	320.1	101.3	95.0	85.0	235.8	137.5	84.6	132.8	65.4
比重	5.5	23.3	7.4	6.9	6.2	17.4	10.2	6.3	9.8	4.8

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10月7日。



貳、國內經濟 — 外銷訂單

- ◆ 94年第3季受國際經濟穩健成長、適逢資訊及電子產業接單旺季效應等因素激勵，外銷接單金額大幅成長。其中，9月外銷訂單達237.8億美元，連續二個月創歷年單月新高，較去年同月大幅增加22.0%。

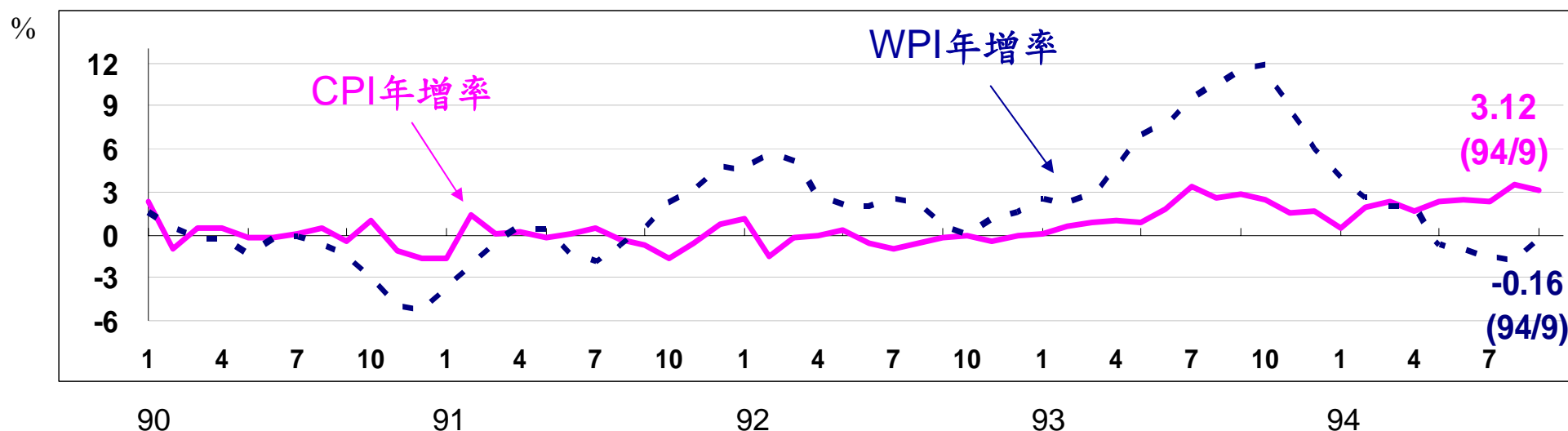
單位：億美元，%

	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
第3季	660.8	17.8	9.0	31.6	20.0	25.3	28.6	24.0	4.3	1.4	5.0	17.5	28.3
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
8月	221.5	22.7	9.8	45.5	23.6	30.2	37.2	25.9	12.4	-2.6	13.4	16.7	36.7
9月	237.8	22.0	13.8	34.3	23.9	34.2	27.8	24.7	8.3	8.6	2.5	25.6	43.8
1-9月	1,825.9	17.6	11.2	39.1	19.3	22.4	19.9	18.5	0.1	11.0	9.3	27.0	29.0
1-9月金額 比重	1,825.9 100	- -	491.8 26.9	205.9 11.3	287.5 15.7	436.4 23.9	339.5 18.6	402.9 22.1	101.6 5.6	161.9 8.9	97.0 5.3	111.8 6.1	108.3 5.9

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10月24日。

貳、國內經濟 — 物價

- ◆ 94年第3季消費者物價受颱風及油料費調漲影響，漲幅擴大為3.03%，其中9月較去年同月上漲3.12%。1-9月消費者物價較上年同期上漲2.24%，惟剔除新鮮蔬果魚介及能源的核心CPI僅上漲0.69%，漲幅尚屬溫和。
- ◆ 94年第3季躉售物價受電子零組件、電腦、通信及視聽電子產品等價格持續下跌影響而呈下跌趨勢，9月續較去年同月下跌0.16%，惟跌幅減緩。



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10月5日。



貳、國內經濟 — 稅課收入

- ◆ 94年第3季稅課收入穩定成長，其中9月稅課收入**2,080億元**，較去年同月增加**18.1%**，主要係所得稅大幅增加所致。
- ◆ 94年1-9月稅課收入**1兆2,397億元**，較上年同期增加**13.0%**；稅課收入預算達成率為**91.3%**。

單位：新台幣億元

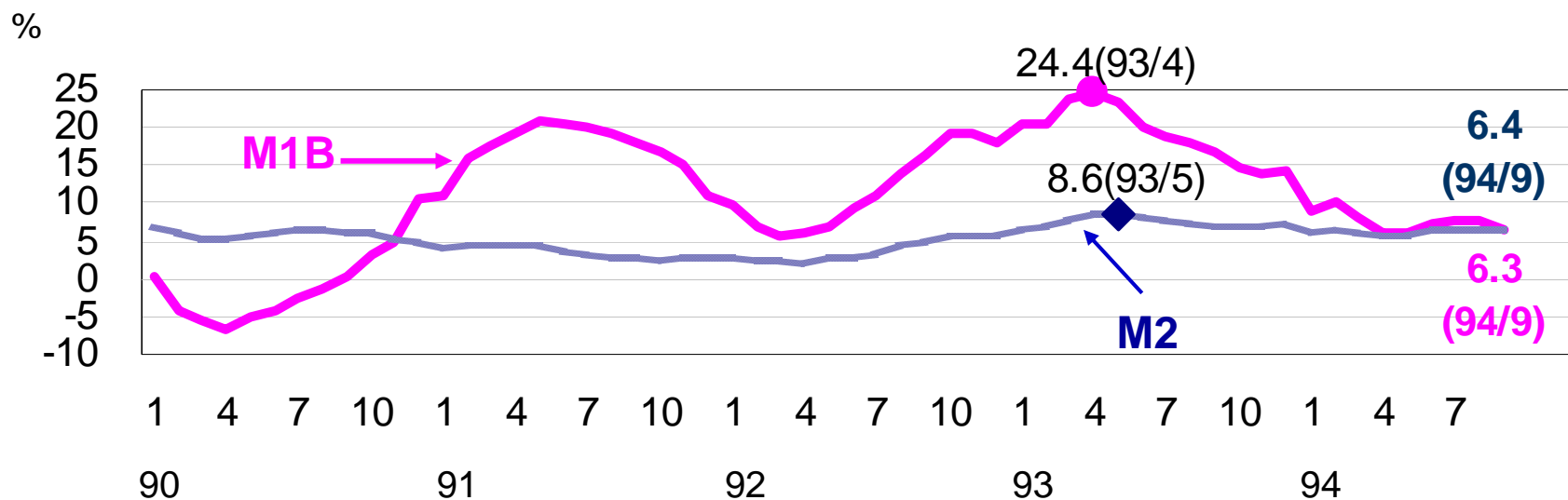
稅目	94年9月	較去年同月增減%	本年度累計	較上年同期增減%	本年度預算數	預算達成率(%)
稅課收入	2,080	18.1	12,397	13.0	13,585	91.3
1.關稅	68	5.6	599	3.3	820	73.1
2.所得稅	1,236	32.3	5,596	33.7	4,834	115.8
3.貨物稅	139	10.0	1,285	9.5	1,590	80.8
4.證券交易稅	48	-21.2	483	-29.4	957	50.4
5.營業稅	442	6.4	1,948	0.2	2,110	92.3
6.土地稅	53	-3.1	669	4.4	1,183	56.6
土地增值稅	50	-5.6	632	4.4	670	94.2
7.其他各稅	94	-10.5	1,817	2.9	2,091	86.9

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10月11日。



貳、國內經濟 — 金融面 — 貨幣總計數

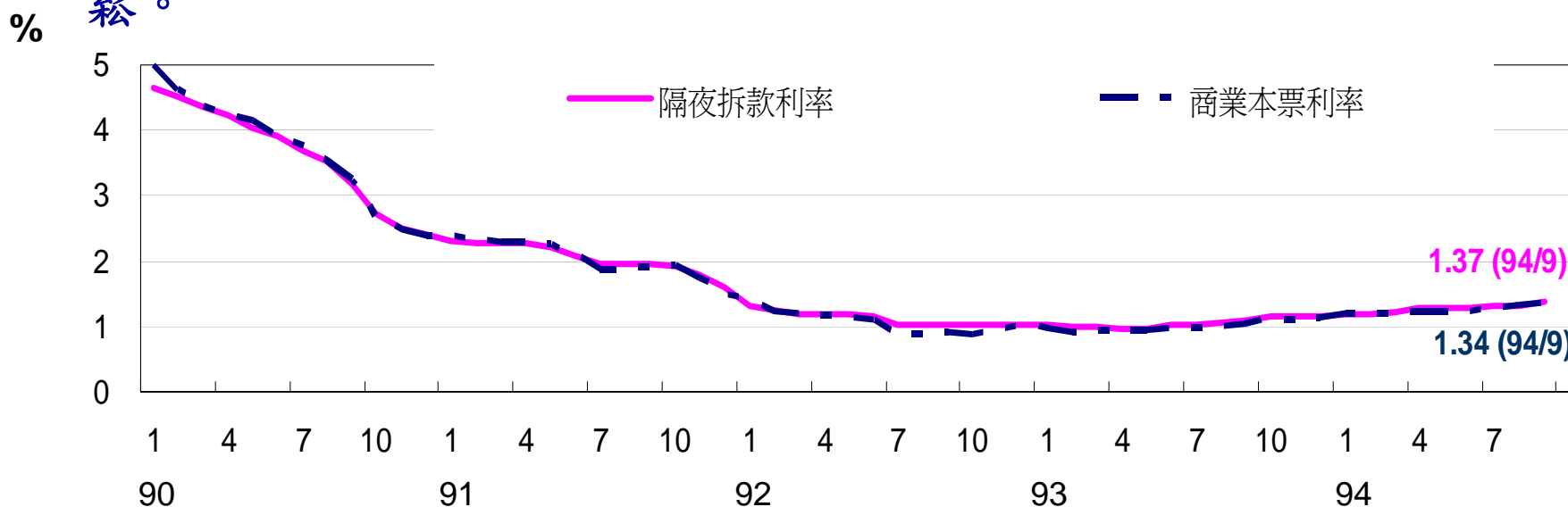
- ◆ 94年第3季M2及M1B年增率先升後降。
- ◆ 94年9月M2及M1B年增率分別為6.4%及6.3%，較上月分別減少0.17個百分點及1.3個百分點，主要因外資及國人資金呈淨匯出所致。



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年第3季受美國與我國中央銀行持續升息影響，貨幣市場利率續呈上揚趨勢。
- ◆ 94年9月金融業隔夜拆款利率為**1.37%**，商業本票利率**1.34%**，分別較上月上升**0.05**及**0.04**個百分點。整體而言，貨幣市場資金仍寬鬆。



* :中央銀行理事會自9月16日起升息0.125 個百分點，重貼現率、擔保放款融通及短期融通利率分別由年息2.0%、2.375%及4.25%調整為2.125%、2.50%及4.375%。

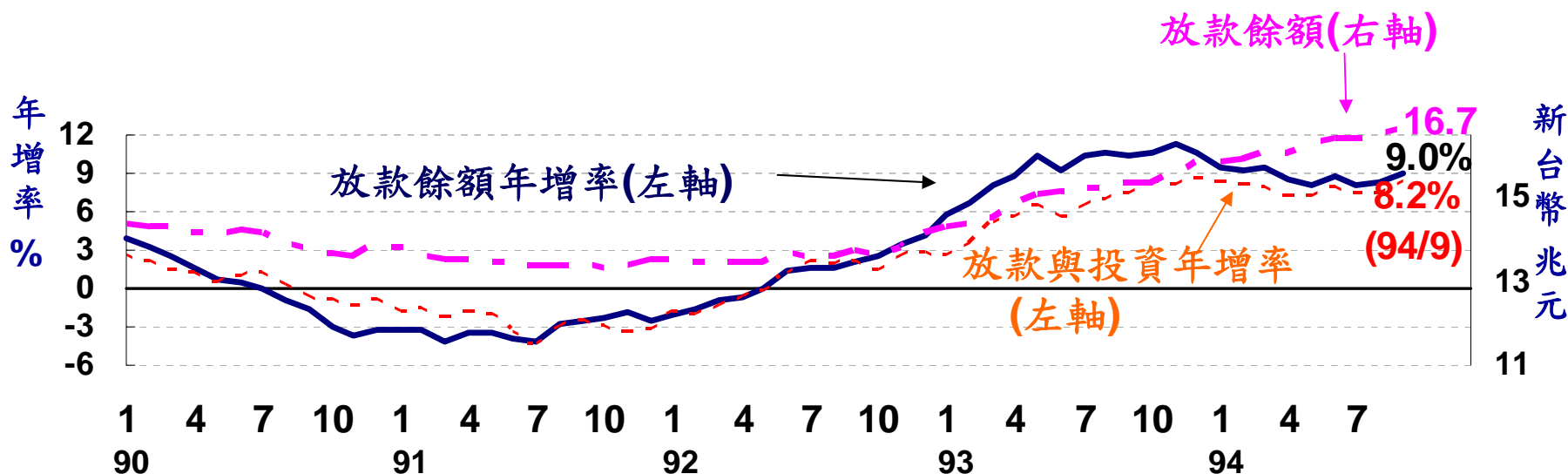
註：商業本票利率為票券次級市場31天至90天期利率。

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

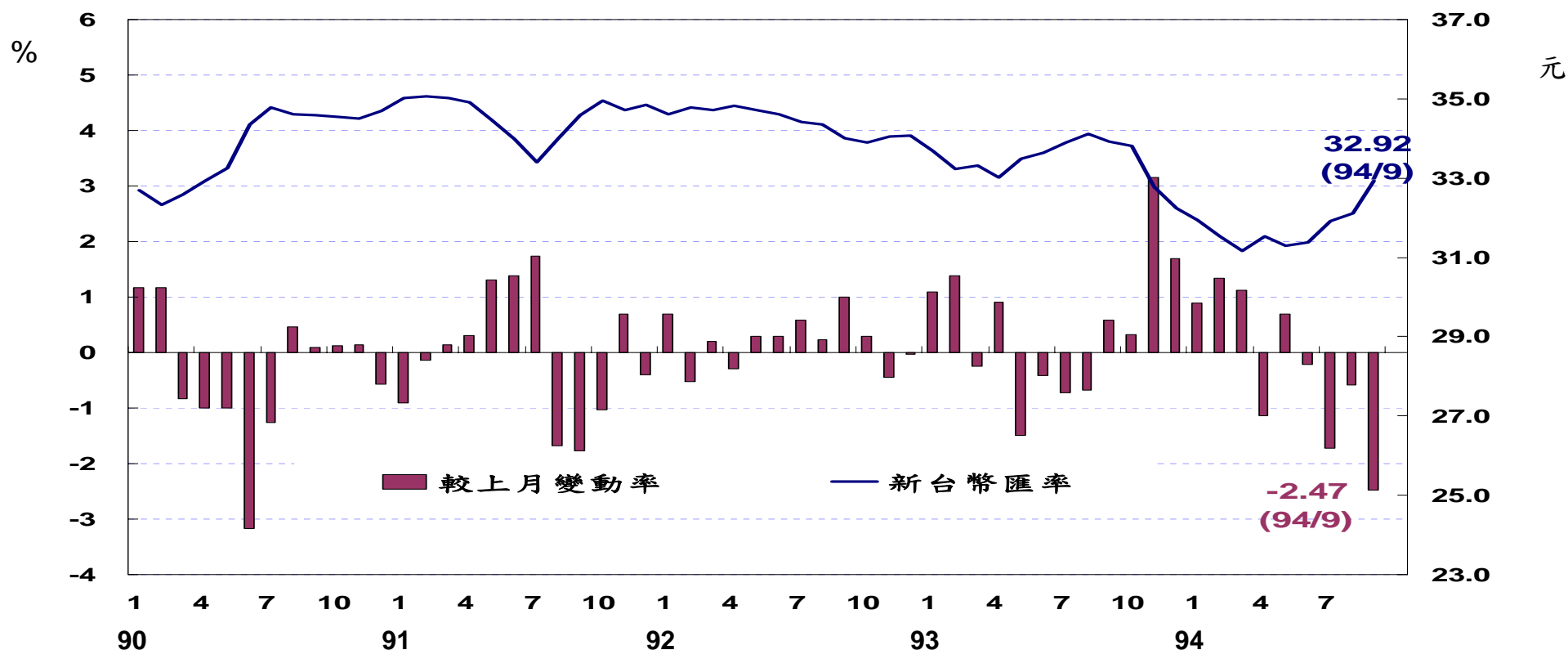
- ◆94年第3季主要金融機構放款與投資年增率於7月略降後隨即回升，9月年增率為8.2%，較上月增加0.8個百分點。
- ◆94年9月底主要金融機構放款餘額持續擴增至16.7兆元，年增率為9.0%，較上月增加0.74個百分點。



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年第3季新台幣兌美元在美元利差擴大之影響下，貶值幅度擴大，其中9月平均匯率為**32.92元**，較上月續貶**2.47%**，惟較去年同月仍升值**3.03%**。



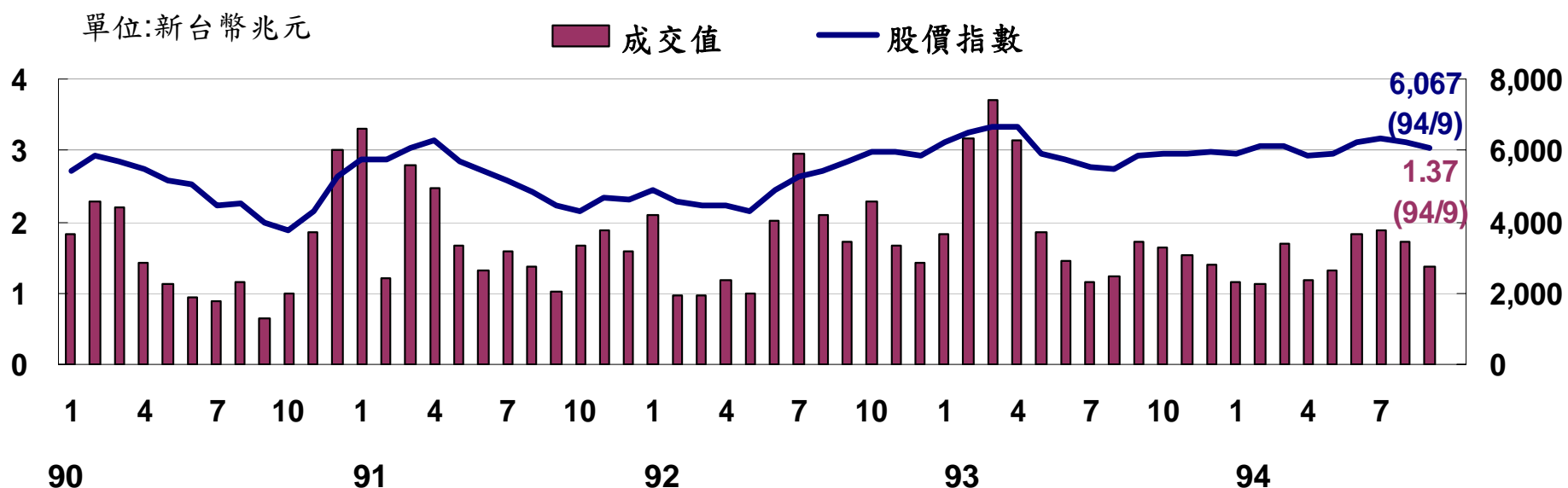
註：10月國外有美國聯準會可能持續升息、日本公布經濟情勢不如預期，致日圓等亞洲貨幣貶值壓力仍大等因素影響；國內則因外資在國內股、匯市投資不甚理想，致市場預期新台幣貶值心理濃厚，下旬新台幣匯價已跌破33.70元。

資料來源：經建會經研處彙編。



貳、國內經濟 — 金融面 — 股市

◆94年第3季台灣股市先漲後跌，其中9月平均加權股價指數為6,067點，較上月下跌177點；成交總值1.37兆元，較上月減少3,579億元。

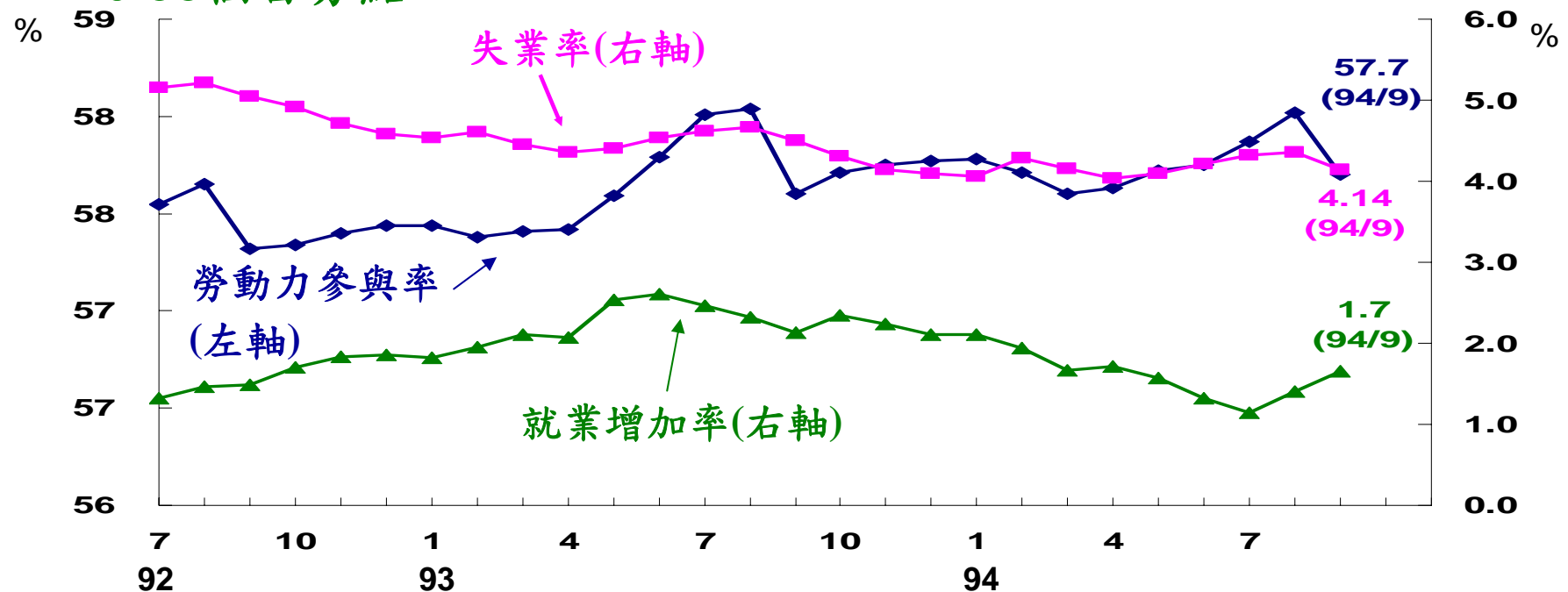


註：10月初，股價雖回升，嗣後，受國內政治議題干擾，以及禽流感疫情擴散等影響，股市價跌量縮，10月19日股價跌破5,700點。

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年第3季就業市場供需活絡，9月勞動力參與率為**57.7%**，較去年同月上升**0.1**個百分點，就業人數較去年同月增加**1.7%**；失業率下降為**4.14%**，較上月及去年同月分別下降**0.22**個百分點及**0.36**個百分點。
- ◆ 94年1-9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**0.12**個百分點；平均失業率為**4.19%**，較上年同期下降**0.33**個百分點。

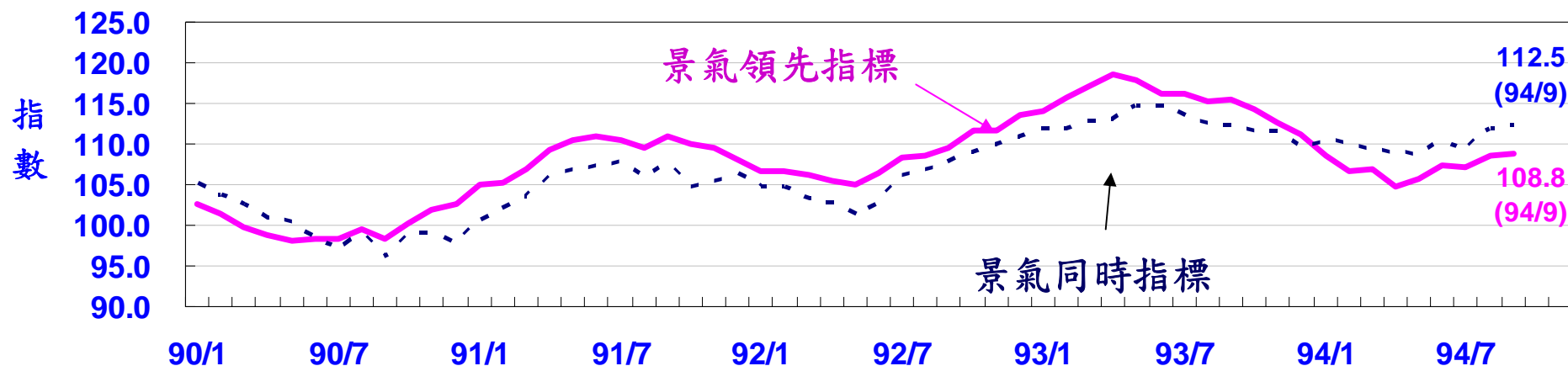


資料來源：行政院主計處編印，就業與薪資統計速報及臺灣地區人力資源調查統計結果，94年10月。



貳、國內經濟 — 景氣領先及同時指標

- ◆ 94年9月景氣領先指數**108.8**，續較上月上升**0.2%**，已連續二個月上升。
- ◆ 94年9月景氣同時指數**112.5**，續較上月上升**0.5%**，已連續二個月上升。



資料來源：經建會經研處，94年9月份景氣概況新聞稿，94年10月27日。

貳、國內經濟 — 景氣對策燈號

◆94年9月景氣對策信號連續第二個月呈現代表經濟穩定成長的綠燈。

項目		93年(2004)				94年(2005)													
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8月		9月				
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%			
綜合判斷		燈號																	
		分數	32	29	28	26	23	23	22	20	18	20	19	23		23			
金融面指標	貨幣總計數M _{1B} 變動率													7.5		6.1			
	直接及間接金融變動率													7.3 _r		7.9			
	票據交換及跨行通匯總額變動率													0.4		-4.1			
	股價指數變動率													13.6		3.4			
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率													7.1		4.8 _p			
	海關出口值(平減)變動率													6.4 _r		10.2 _p			
	工業生產指數變動率													4.8 _r		6.4 _p			
	製造業成品存貨率													68.2 _r		65.8 _p			
	非農業部門就業變動率													2.0		2.3			

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9月份景氣概況新聞稿，94年10月27日。



貳、國內經濟 — 景氣 — 景氣預期

◆94年9月製造業廠商對短期未來景氣看法，預期悲觀者轉為超過樂觀者。

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 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	19	61	20	-1
7月	17	61	23	-6
8月 _r	19	65	16	3
9月 _p	9	66	25	-16

註：p表初步值，r表修正值。資料來源：經建會經研處，94年9月份景氣概況新聞稿，94年10月27日。

參、結 語

一、今年第3季國內經濟情勢：

◆實質面：

- 外銷訂單及出口擴張速度上升
- 工業生產穩定成長
- 就業情況持續改善，9月失業率降為4.14%

◆金融面與物價：

- 資金寬鬆，放款與投資成長回升
- 股市先漲後跌、新台幣貶幅擴大
- 核心消費者物價溫和上漲

◆景氣對策燈號已於8、9兩個月由黃藍燈轉呈代表經濟穩定成長的綠燈

參、結 語

二、展望未來，高油價、美國升息，以及禽流感疫情存在威脅，均為影響各國經濟的不確定因素。惟近期國際油價回穩，國內油價已開始調降，國內對禽流感亦進行嚴密預防工作，將可降低不確定性之風險。在目前經濟基本面日漸好轉下，國人信心將可提振，應有助於國內經濟的持續擴張。



簡報完畢

敬請指教

