

行政院經建會第1311次委員會議報告案

當前經濟情勢

(96年10月)

簡 報



行政院經濟建設委員會

中華民國96年12月3日

網 要

壹、國際經濟

- 一 經濟成長
- 一 國際景氣
- 一 國際原油及原物料價格

貳、國內經濟

- 一 經濟成長
- 一 消費與投資
- 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

- ◆ 根據國際經濟機構最新預測，由於美國次級房貸問題衍生之金融市場失序及信用緊縮，加以國際油價攀升等因素，將對全球經濟產生衝擊，預測明年全球經濟成長將較今年減緩，惟仍將高於長期平均水準。
- ◆ 2007年主要經濟體經濟預測：美國受房市疲弱、信用緊縮影響，經濟成長將趨緩；日本經濟表現亦呈走緩，歐元區國家穩健擴張；亞洲開發中國家續呈高成長。

單位：%

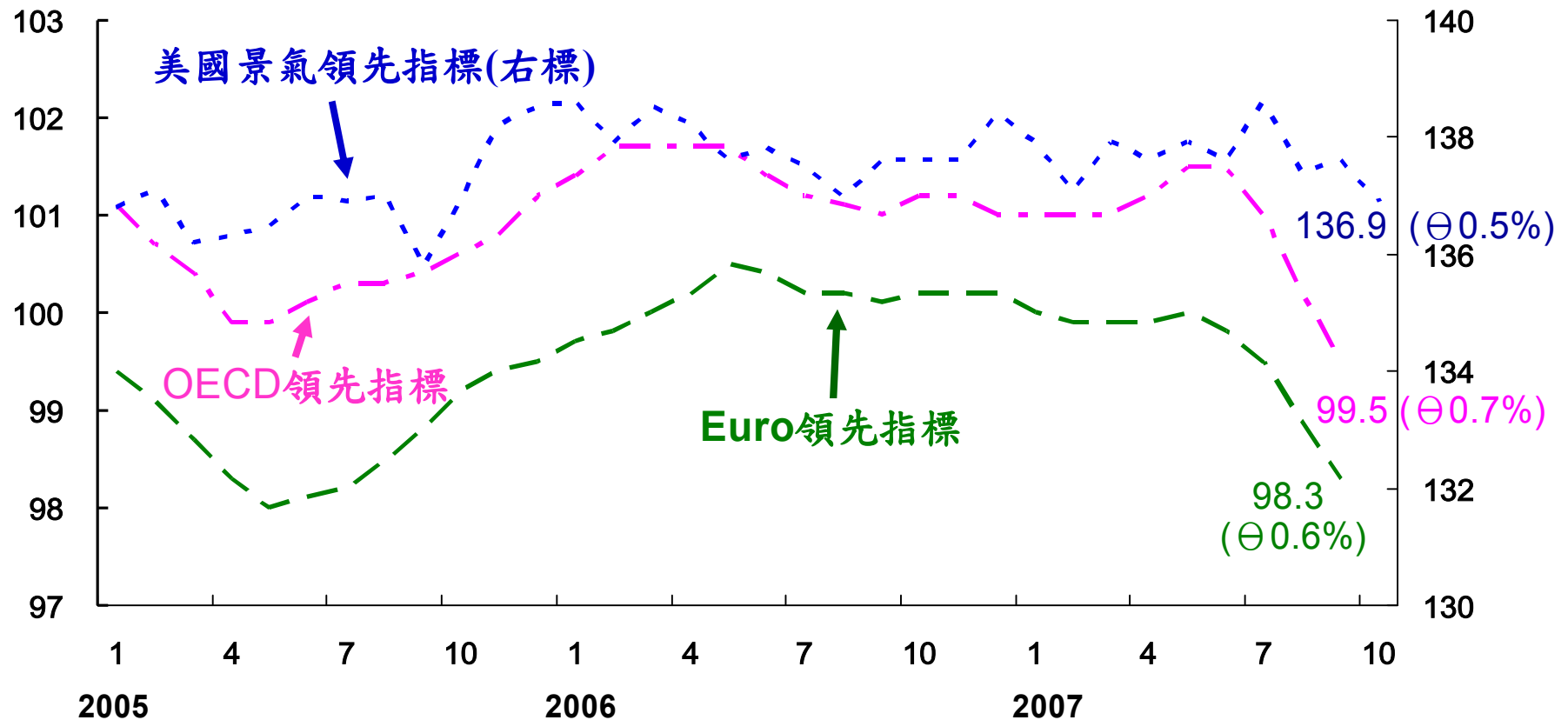
地區別	2007年 ^f		2008年 ^f	
	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight
全球經濟成長率	5.2 (5.2)	3.7 (3.6)	4.8	3.3
美國	1.9 (2.0)	2.1 (2.0)	1.9	1.9
日本	2.0 (2.6)	2.1 (1.9)	1.7	1.5
歐元區國家	2.5 (2.6)	2.6 (2.6)	2.1	1.9
亞太地區(日本除外)	9.8 (9.6)	8.0 (8.0)	8.8	7.7
全球貿易量成長率	6.6 (7.1)	--	6.7	--

註1：f為預測值；p為初估值；()內數據為前次預測值。 註2：IMF僅估算亞洲地區且不包含日本、台灣、香港、新加坡及韓國。
資料來源：1.Global Insight Inc., *World Overview*, Nov.12, 2007. 2.IMF, *World Economic Outlook*, Oct. 2007.

壹、國際經濟 — 國際景氣



◆在美國次級房貸風暴、歐元兌美元升值及油價高漲的影響下，2007年9月OECD及歐元區(Euro Area)景氣領先指標均連續4個月較上月下降；10月美國景氣領先指標亦較上月下降，且為近1年來的最低點。未來國際景氣動向宜密切注意。



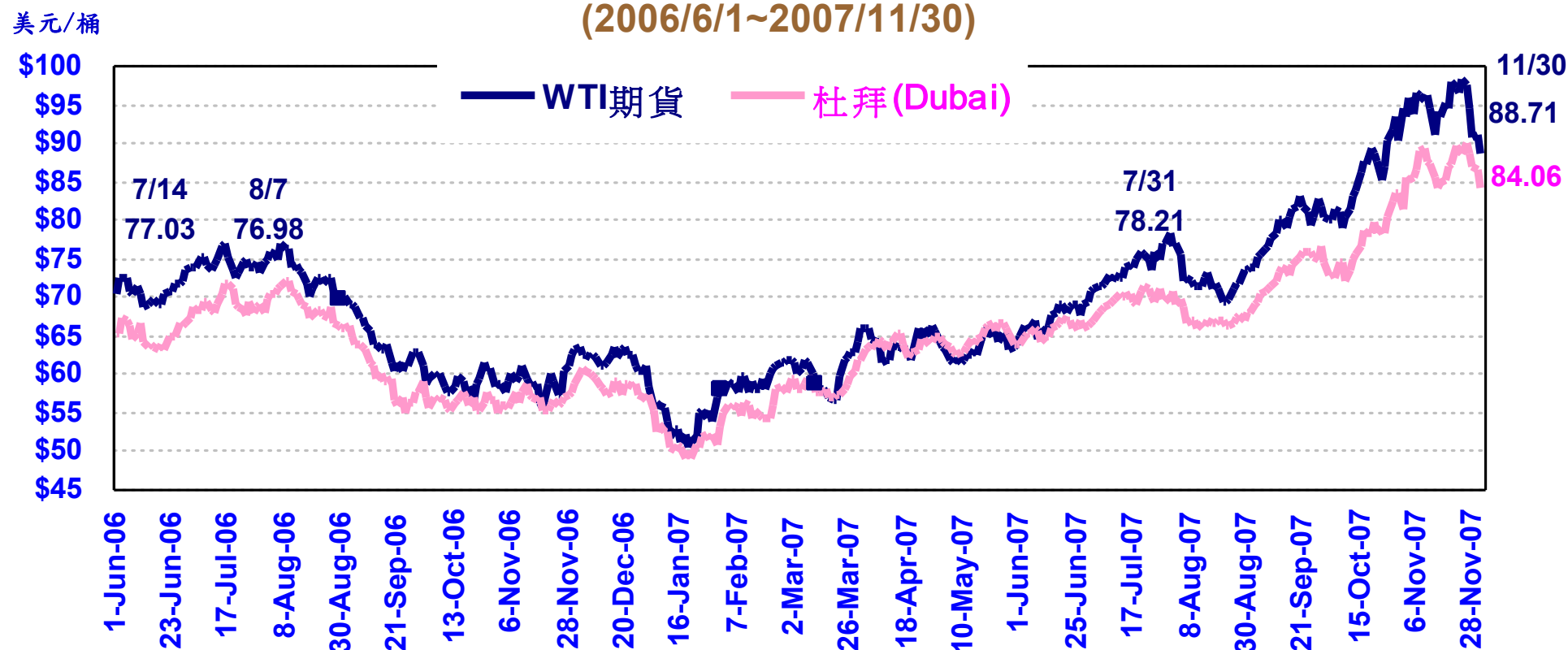
資料來源：1.美國經濟諮商理事會，網址<http://www.globalindicators.org/> 2. OECD，網址<http://www.oecd.org/>

壹、國際經濟 — 國際原油及原物料價格

一、近期國際油價動向

- ◆ 受歐美國家原油庫存可能不足以支應冬季用油高峰、土伊衝突等地緣政治風險、美元持續走弱，以及投機資金再度回流石油市場等因素影響，國際油價持續走高，11月23日更達每桶98.18美元，創歷史新高。惟近日已有回降。

國際原油價格
(2006/6/1~2007/11/30)



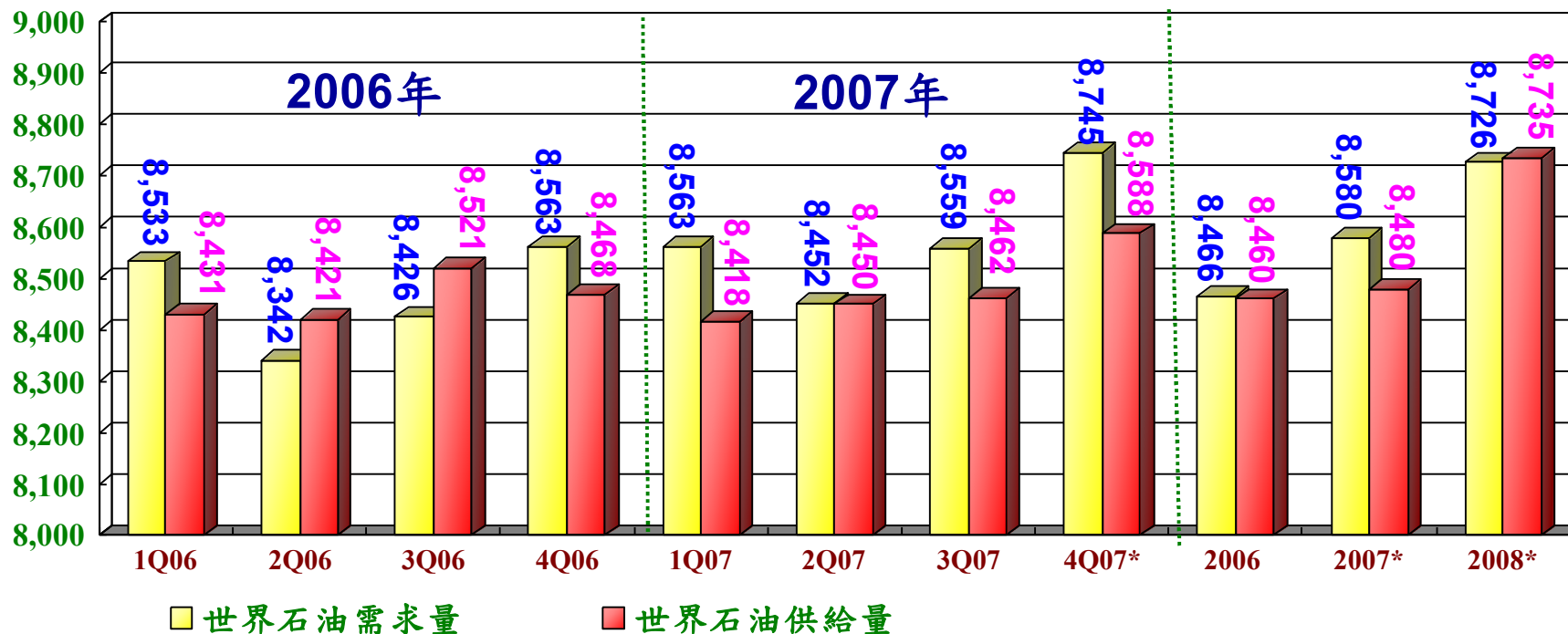
壹、國際經濟 — 國際原油及原物料價格

二、原油供需預測

- ◆美國能源資訊署(EIA)預測，2007年第4季全球原油超額需求將擴增為每日157萬桶，合計2007年全年全球原油超額需求為每日100萬桶，預測2008年全球原油供需將轉為超額供給每日9萬桶。

世界石油供需量之預測

單位：萬桶



壹、國際經濟 — 國際原油及原物料價格

三、未來油價展望

- ◆全球主要機構預測，2007年第4季國際原油平均價格介於80~87.5美元之間，預期2008年全年平均油價將在80美元以下，不致維持在2007年第4季的高價位。

各機構對2007年第4季及2008年國際原油均價預測

單位：美元/桶

預測單位 (預測日期)	2007(f)				2008(f)	
	Q1	Q2	Q3	Q4(f)		
EIA(2007.11.6)	71.4	58.1	65.0	75.5	86.9	79.9
高盛(2007.10.30)	70.9				85.0	80.0*
美林(2007.10.4)	69.6				80.0	77.0
雷曼兄弟(2007.11.6)	71.5				87.5	—

*註：高盛預測值為明年3月底。

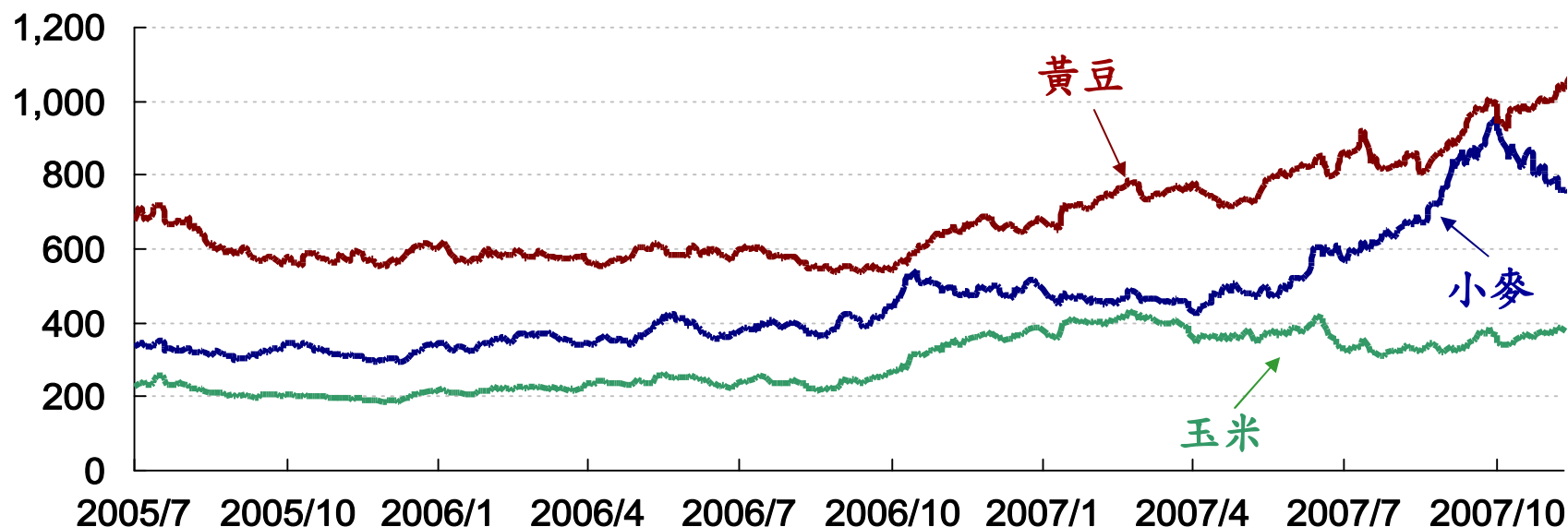
資料來源：各機構。

壹、國際經濟 — 國際原油及原物料價格

四、國際原物料價格

- ◆2007年因消費國需求增加，以及氣候影響農作物收成等因素，主要初級商品價格多呈上升趨勢，其中以小麥、黃豆漲幅較大。惟近期小麥價格已有回降。
- ◆展望2008年，預期國際油價上漲引發的生質能源需求仍將持續，將帶動黃豆、玉米等能源作物價格續處高檔；小麥價格可望因種植面積增加而漲幅趨緩。惟耕種面積、收成季節的氣候狀況等，仍為供給面影響農產品價格的重要因素。

單位：美分



資料來源：芝加哥商品交易所(CBOT)、紐約期貨交易所(NYBOT)。

貳、國內經濟 — 經濟成長

行政院主計處96年11月公布：

- ◆96年第3季經濟成長率為6.92%，較前次(8月)預估值大幅上修2.45個百分點，主要係因出口及製造業生產較預測為佳，以及廠商獲利能力大幅提升所致。
- ◆預測今(96)年經濟成長5.46%，較前次預估值上修0.88個百分點，其中內需貢獻2.43個百分點；外需貢獻3.03個百分點，呈現內外皆溫的健康態勢。

台灣經濟成長—國內機構預測

單位：%

國內機構 (預測時間)	96年					97年
		Q1	Q2	Q3	Q4	
中經院(96.10)	4.55 (4.26)	4.18 (4.15)	5.07 (4.06)	4.44 (4.13)	4.52 (4.69)	4.41
台經院(96.11)	4.41 (4.21)	4.18 (4.15)	5.07 (4.27)	4.01 (4.04)	4.41 (4.38)	4.39
中研院(96.6)	4.46 (4.21)	4.15 (3.82)	4.53 (4.21)	4.37 (3.75)	4.79 (5.03)	-
主計處(96.11)	5.46 (4.58)	4.19 (4.18)	5.24 (5.07)	6.92 (4.47)	5.43 (4.60)	4.53

註：()內數字為前次預測數
資料來源：各預測機構

貳、國內經濟 — 消費與投資

- ◆ 96年第3季因就業情勢持續改善，股市表現頗佳，以及上市公司發放大量現金股利(約7,900億元)，有利所得提高及財富累積，促使民間消費溫和成長3.51%；預期全年將成長2.93%。
- ◆ 96年第3季因半導體廠商擴增資本支出，民間投資成長6.54%；預測全年可望成長5.07%。
- ◆ 公共投資方面，96年第3季政府投資微減0.8%，減幅明顯縮小；預估第4季可轉為正成長2.66%。

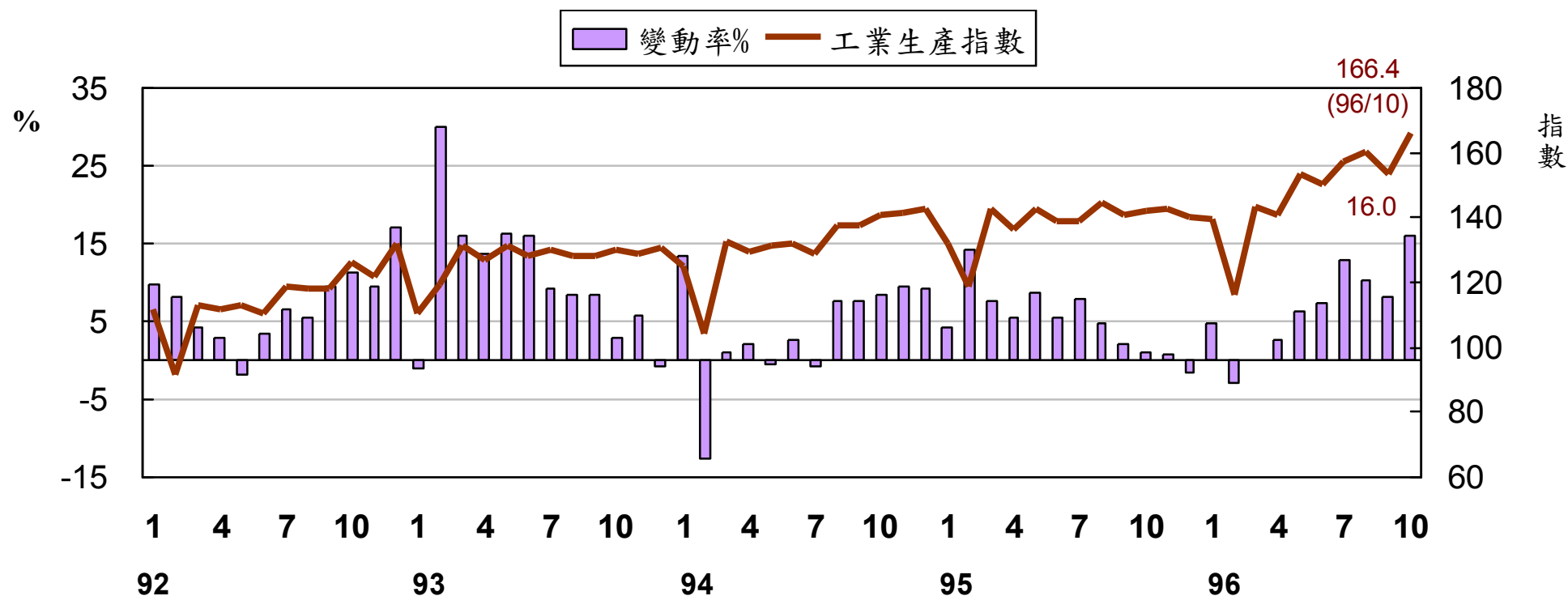
單位：%，新台幣億元

期間	民間消費		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	成長率	金額
96年 _f	2.93	71,908	5.07	19,452	4.96	2,056	-3.59	3,290
第1季 _r	2.12	18,985	1.43	4,018	20.89	411	-13.03	591
第2季 _r	2.57	16,678	8.55	5,183	1.82	412	-6.87	746
第3季 _p	3.51	18,643	6.54	5,144	0.51	486	-0.80	869
第4季 _f	3.56	17,602	3.21	5,106	2.23	746	2.66	1,084
97年 _f	3.40	74,356	4.23	20,275	7.76	2,215	-0.15	3,285

資料來源：行政院主計處國民所得統計評審委員會第199次委員會議，96年11月22日。

貳、國內經濟 — 工業生產

- ◆ 96年10月工業生產較去年同月大幅增產16.0%，其中製造業增產17.4%；水電燃氣業增產2.7%；房屋建築工程業、礦業及土石採取業則分別減產1.5%及12.1%。
- ◆ 96年1-10月工業生產較上年同期增產7.0%。



資料來源：經濟部統計處新聞資料，[工業生產變動概況](#)，96年11月23日。

貳、國內經濟 — 製造業生產 — 四大業別

- ◆ 96年10月製造業四大業別中，資訊電子工業受惠於聖誕節旺季商機，及消費性電子產品需求暢旺，大幅增產26.1%；化學工業增產11.0%；金屬機械工業增產8.5%；民生工業亦增產5.9%。

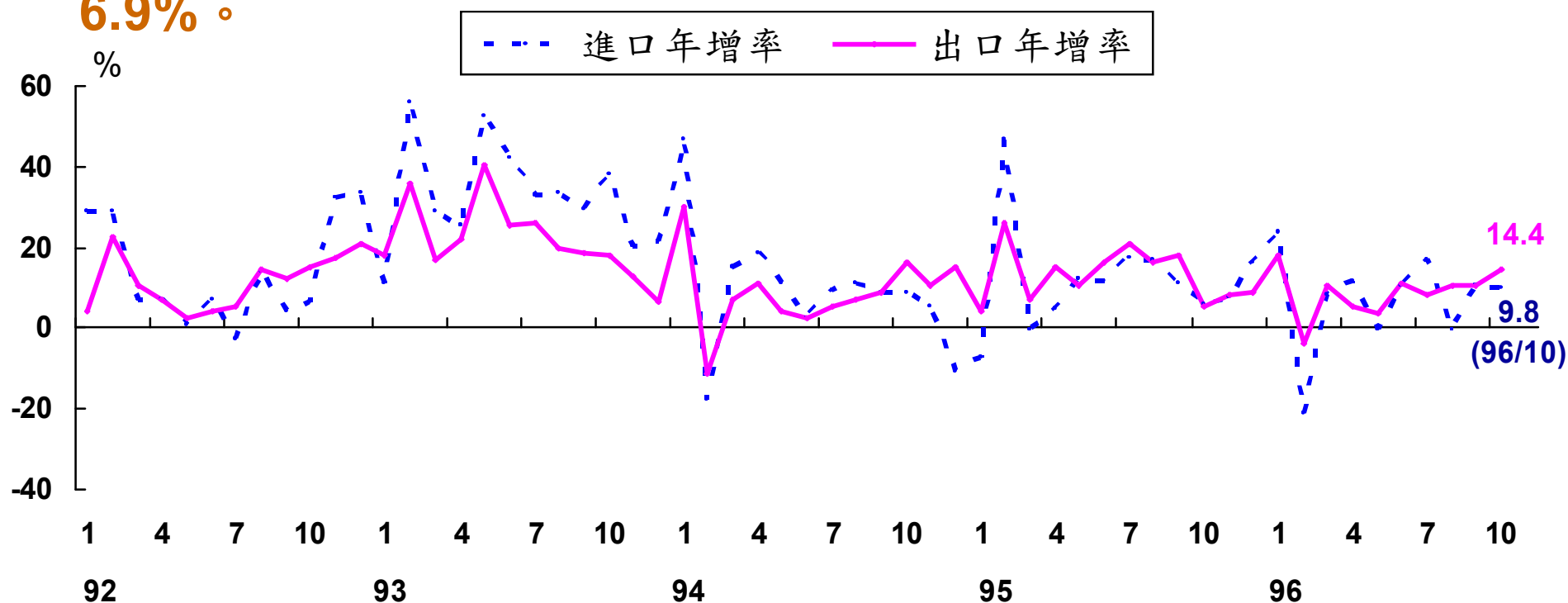
單位：年增率（%）

項 目	92年	93年	94年	95年	96年			
					上半年	第3季	10月	1-10月
製造業	7.4	10.5	4.5	5.0	3.6	11.8	17.4	7.5
資訊電子工業	11.6	14.2	11.4	13.2	7.6	19.8	26.1	13.4
金屬機械工業	5.2	11.6	0.3	0.1	-0.9	0.3	8.5	0.4
化學工業	9.4	10.0	0.8	-2.0	1.8	9.8	11.0	5.1
民生工業	-3.3	-0.8	-3.5	-2.0	-1.2	1.4	5.9	0.3

資料來源：經濟部統計處新聞資料，[工業生產變動概況](#)，96年11月23日。

貳、國內經濟 — 對外貿易

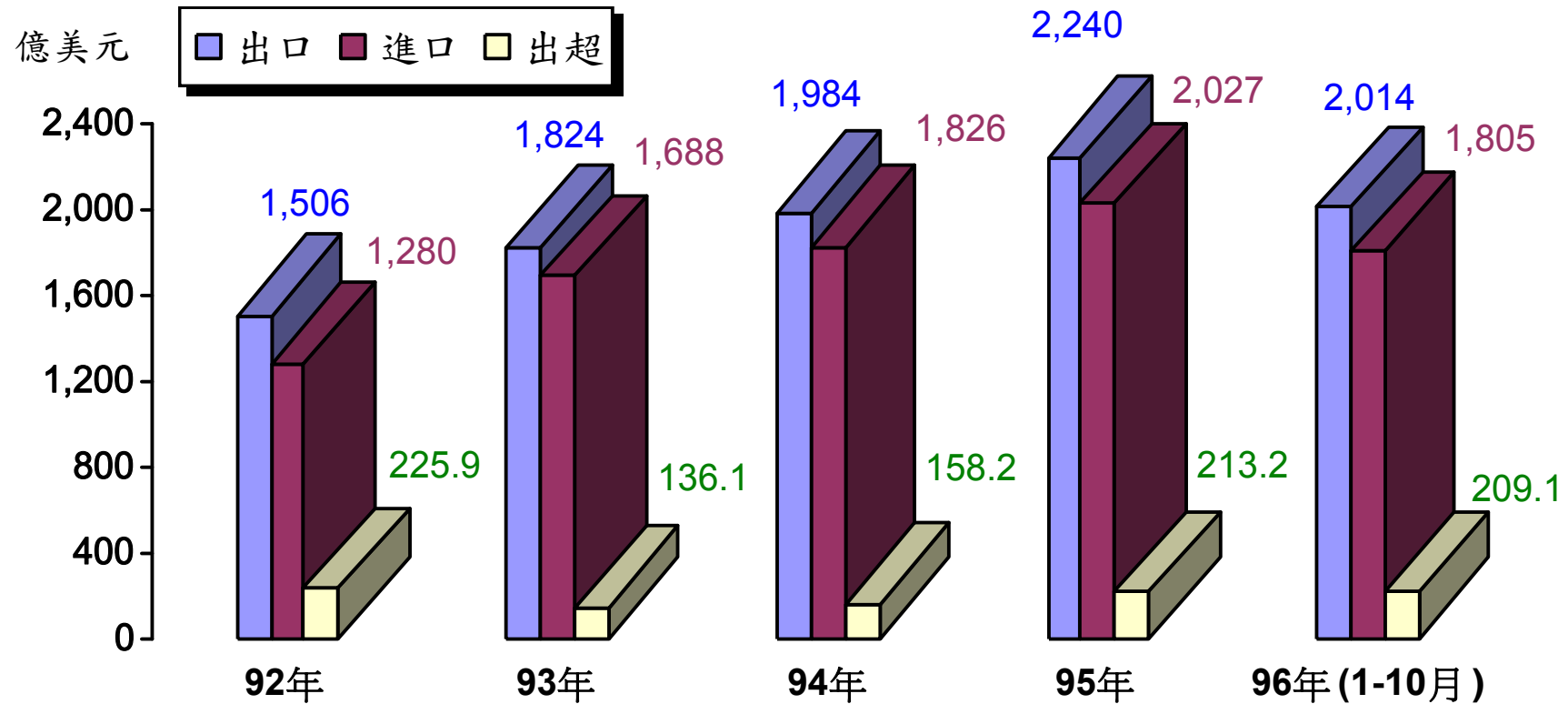
- ◆ 96年10月出口226.9億美元，為連續第5個月創歷史新高，較去年同月增加14.4%，主要係因電機產品、光學器材出口增加所致。1-10月出口較上年同期增加8.9%。
- ◆ 96年10月進口192.0億美元，係歷年單月次高，較去年同月增加9.8%，主因原油進口增加所致。1-10月進口較上年同期增加6.9%。



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](#)，96年11月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易(續)

◆ 96年10月貿易出超達34.9億美元，較去年同月增加48.3%；
1-10月貿易出超209.1億美元，較上年同期增加31.0%。



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](#)，96年11月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 地區別

- ◆ 96年10月我國出口以對東協六國出口擴增31.9%最大，其次為對中國(含香港)出口成長17.3%。進口以自中東進口成長56.7%最為顯著。
- ◆ 96年1-10月我對中國(含香港)出口占我總出口比重為40.6%，較上年同期上升1.0個百分點；進口所占比重亦上升0.6個百分點達13.6%。

單位：億美元，%

	出口年增率					進口年增率					
	美國	日本	歐洲	中國 (含香港)	東協 六國	美國	日本	中東	中國 (含香港)	東協 六國	韓國
92年	-3.0	0.5	10.4	23.6	10.5	-6.9	19.6	43.7	30.9	5.2	12.9
93年	8.3	11.1	14.7	28.8	33.0	28.2	33.6	34.6	47.7	16.2	33.5
94年	1.3	9.4	-0.7	12.2	13.8	-2.8	5.3	36.5	16.2	3.8	13.5
95年	11.2	7.9	10.6	14.8	13.8	7.1	0.5	30.1	20.1	10.4	13.3
96年 上半年	-1.1	1.9	11.9	8.0	8.9	18.6	-4.3	-2.2	13.9	-2.7	7.3
第3季	-7.3	-8.4	13.0	15.6	16.5	18.6	3.2	3.3	10.1	2.3	3.3
10月	3.4	-6.8	8.5	17.3	31.9	15.4	0.5	56.7	7.2	7.1	-19.1
1-10月	-2.7	-2.3	11.8	11.5	13.5	18.3	-1.6	4.7	11.8	-0.1	2.8
1-10月金額	264.6	131.5	235.4	816.9	289.7	218.5	380.5	221.8	244.9	196.8	126.2
比重	13.1	6.5	11.7	40.6	14.4	12.1	21.1	12.3	13.6	10.9	7.0

 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](#)，96年11月7日。

貳、國內經濟 — 對外貿易 — 產品別

- ◆ 96年10月我國出口主要產品，以電機產品成長52.9%最為顯著；進口主要產品除原油因國際油價持續高漲而成長50.4%外，其餘進口均減退。
- ◆ 我國投資重要指標的機械進口，96年10月進口值為13.2億美元，較去年同月減少7.4%，主要係因特殊機械、半導體工具進口減少所致。1-10月累計減少1.2%。

單位：億美元，%

	出口年增率					進口年增率				
	電機產品	電子產品	鋼鐵及其製品	機械	光學器材	電子產品	機械	其他金屬製品	原油	鋼鐵及其製品
92年	4.0	23.0	19.6	9.3	72.9	10.0	18.3	16.1	41.6	29.1
93年	33.2	30.6	28.2	20.3	59.9	20.8	53.1	51.5	37.0	72.2
94年	12.4	11.9	10.1	6.4	19.4	7.9	-2.1	7.1	38.9	-2.0
95年	15.2	23.2	11.4	6.5	30.0	10.3	3.5	57.4	29.2	-3.4
96年 上半年	14.3	4.6	36.9	6.4	-7.3	-5.3	0.4	26.9	-8.8	37.3
第3季	48.1	4.8	4.3	9.4	21.1	3.7	-2.3	2.2	-3.3	9.8
10月	52.9	4.4	-4.3	7.2	22.2	-1.3	-7.4	-11.7	50.4	-4.9
1-10月	28.7	4.6	20.8	7.2	4.4	-2.2	-1.2	13.5	-2.2	23.2
1-10月金額	116.3	540.8	145.4	127.1	147.3	301.4	146.2	117.5	197.9	104.4
比重	5.8	26.9	7.2	6.3	7.3	16.7	8.1	6.5	11.0	5.8

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，96年11月7日。

貳、國內經濟 — 外銷訂單



- ◆ 96年10月外銷訂單金額達322.0億美元，再創歷年單月新高，較去年同月增加18.0%，主因電子、資訊與通信產品需求持續殷切所致。1-10月外銷訂單2,829.0億美元，較上年同期增加15.1%。
- ◆ 96年10月主要接單地區以中國(含香港)成長28.3%最大；歐洲成長18.9%居次。主要接單貨品以精密儀器成長44.4%最為顯著，資訊與通信產品、塑膠橡膠製品以及電子產品接單金額亦增加2成以上。

單位：億美元，%

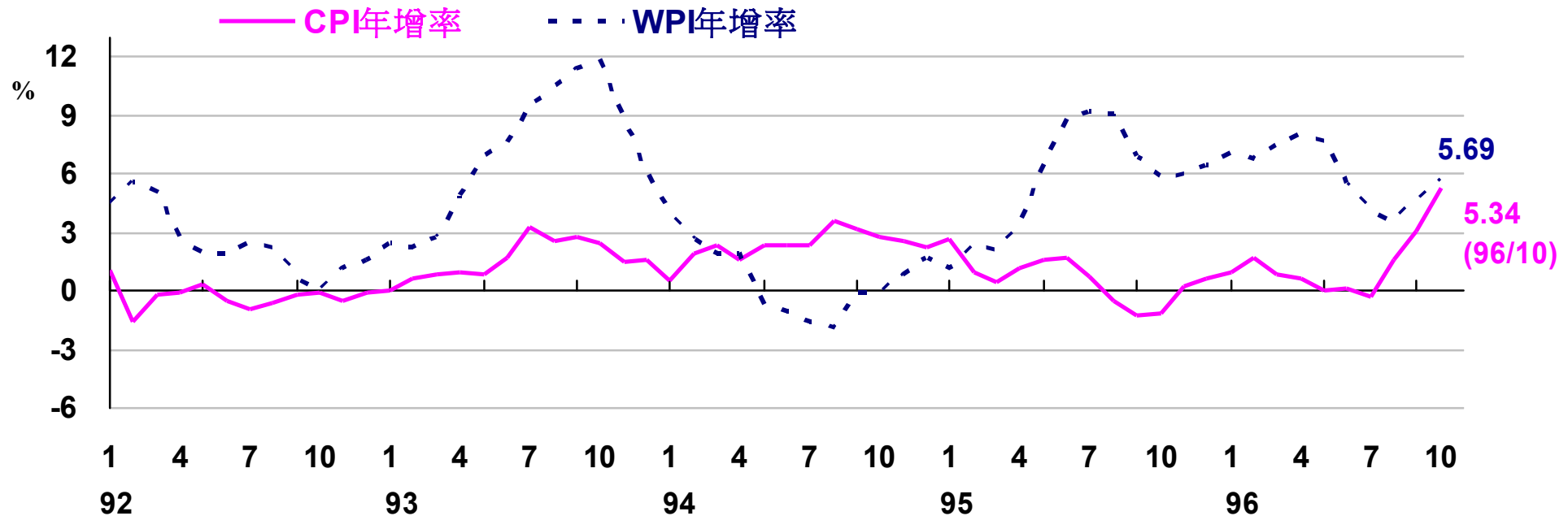
	外銷訂單		地區別年增率				主要接單貨品別年增率						
	金額	年增率	美國	日本	歐洲	中國(含香港)	資訊與通信產品	電子產品	電機產品	基本金屬製品	機械	塑膠橡膠製品	精密儀器
92年	1,700.3	12.6	8.0	14.3	12.8	18.9	16.0	16.5	16.5	4.5	6.4	10.3	63.7
93年	2,150.9	26.5	27.3	20.6	30.7	27.9	15.1	38.8	52.6	31.5	27.2	30.9	81.0
94年	2,563.9	19.2	12.2	36.7	22.7	23.3	24.5	21.6	56.1	8.0	8.8	23.1	35.6
95年	2,993.1	16.7	15.1	4.2	22.3	24.7	23.0	20.3	23.4	13.3	5.1	8.2	32.1
96年 上半年	1,595.7	12.8	6.5	3.2	22.9	18.3	22.7	11.6	4.4	15.5	10.4	15.3	18.5
第3季	911.3	18.6	4.7	13.4	32.3	23.2	30.3	18.9	5.6	8.5	18.7	16.5	47.7
10月	322.0	18.0	6.6	13.1	18.9	28.3	21.7	20.0	4.5	12.2	18.1	21.7	44.4
1-10月	2,829.0	15.1	5.9	7.2	25.1	21.0	24.8	14.9	4.7	12.9	13.7	16.2	30.5
1-10月金額	2,829.0	15.1	694.4	273.5	510.6	748.6	611.0	650.0	147.7	231.1	129.5	157.3	223.7
比重	100.0	-	24.5	9.7	18.0	26.5	21.6	23.0	5.2	8.2	4.6	5.6	7.9

資料來源：經濟部統計處新聞稿，[外銷訂單變動提要分析](#)，96年11月23日。

貳、國內經濟 — 物價



- ◆ 96年10月消費者物價指數(CPI)較去年同月上揚5.34%，為83年10月以來最大漲幅。主因蔬果價格受風災影響而大幅上揚，加以油料費、部分食品等價格，隨國際原油及原物料上漲而持續上升所致。1-10月平均上漲1.35%，核心物價上漲1.13%。
- ◆ 96年10月躉售物價指數(WPI)較去年同月上漲5.69%，主因能源礦產品、基本金屬、石油及煤製品等價格續居高檔所致。1-10月平均上漲6.05%。



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，96年11月5日。

貳、國內經濟 — 稅課收入

- ◆ 96年10月稅課收入1,263億元，較去年同月增加11.9%，主要係因證券交易稅及貨物稅增加所致。1-10月稅課收入累計較上年同期成長8.6%；預算達成率為92.0%。
- ◆ 10月主要稅目中，證交稅因股市交投熱絡，稅收較去年同月大幅增加91.5%，預算達成率129.1%。

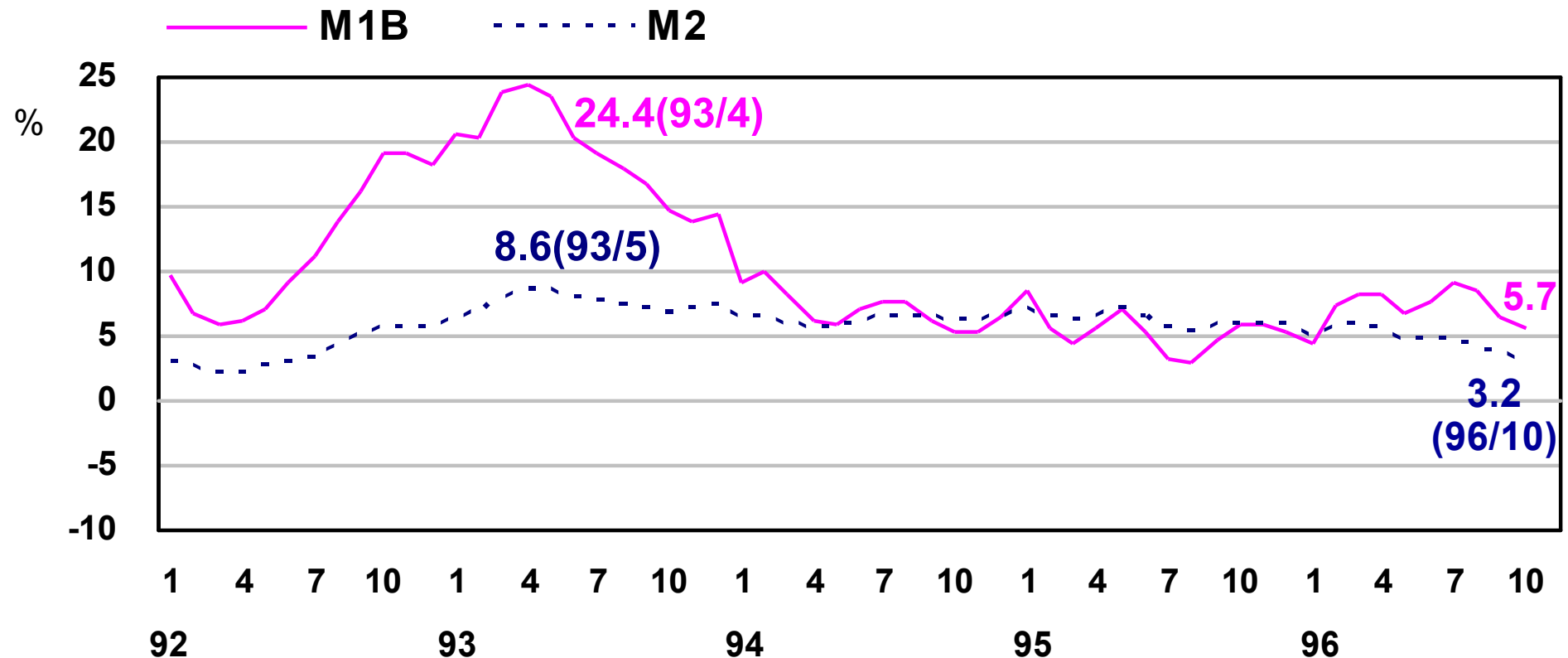
單位：新台幣億元

稅目	96年 10月	較去年同 月增減%	96年 1-10月累計	較上年同 期增減%	本年度 預算數	預算達 成率%
稅課收入	1,263	11.9	14,419	8.6	15,670	92.0
1.關稅	71	8.7	670	0.1	876	76.5
2.所得稅	777	5.4	6,787	12.6	6,532	103.9
3.貨物稅	145	17.2	1,267	-4.6	1,640	77.3
4.證券交易稅	126	91.5	1,099	52.0	851	129.1
5.營業稅	-26	5.7	1,973	1.6	2,404	82.1
6.土地稅	72	3.1	687	4.3	1,230	55.9
土地增值稅	61	0.5	637	4.2	691	92.1
7.其他各稅	98	5.4	1,936	0.3	2,137	90.6

資料來源：財政部統計處編印，全國賦稅收入初步統計概況新聞稿，96年11月8日。

貳、國內經濟 — 金融面 — 貨幣總計數

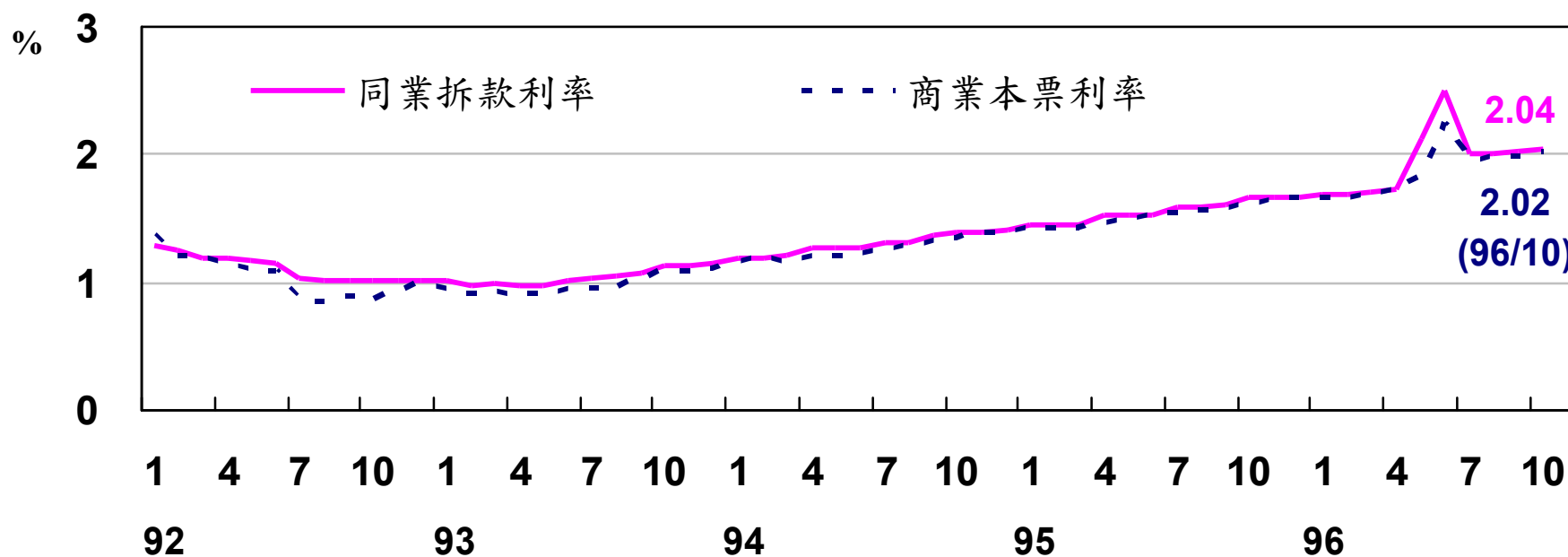
- ◆ 96年10月日平均貨幣總計數M2與M1B年增率分別為3.2%與5.7%，較上月分別減少0.3個百分點與0.7個百分點，主要受銀行對政府及公營事業債權持續減少影響。



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

- ◆ 96年10月金融業同業拆款利率為2.04%，較上月上升0.02個百分點；商業本票利率為2.02%，較上月提高0.03個百分點。

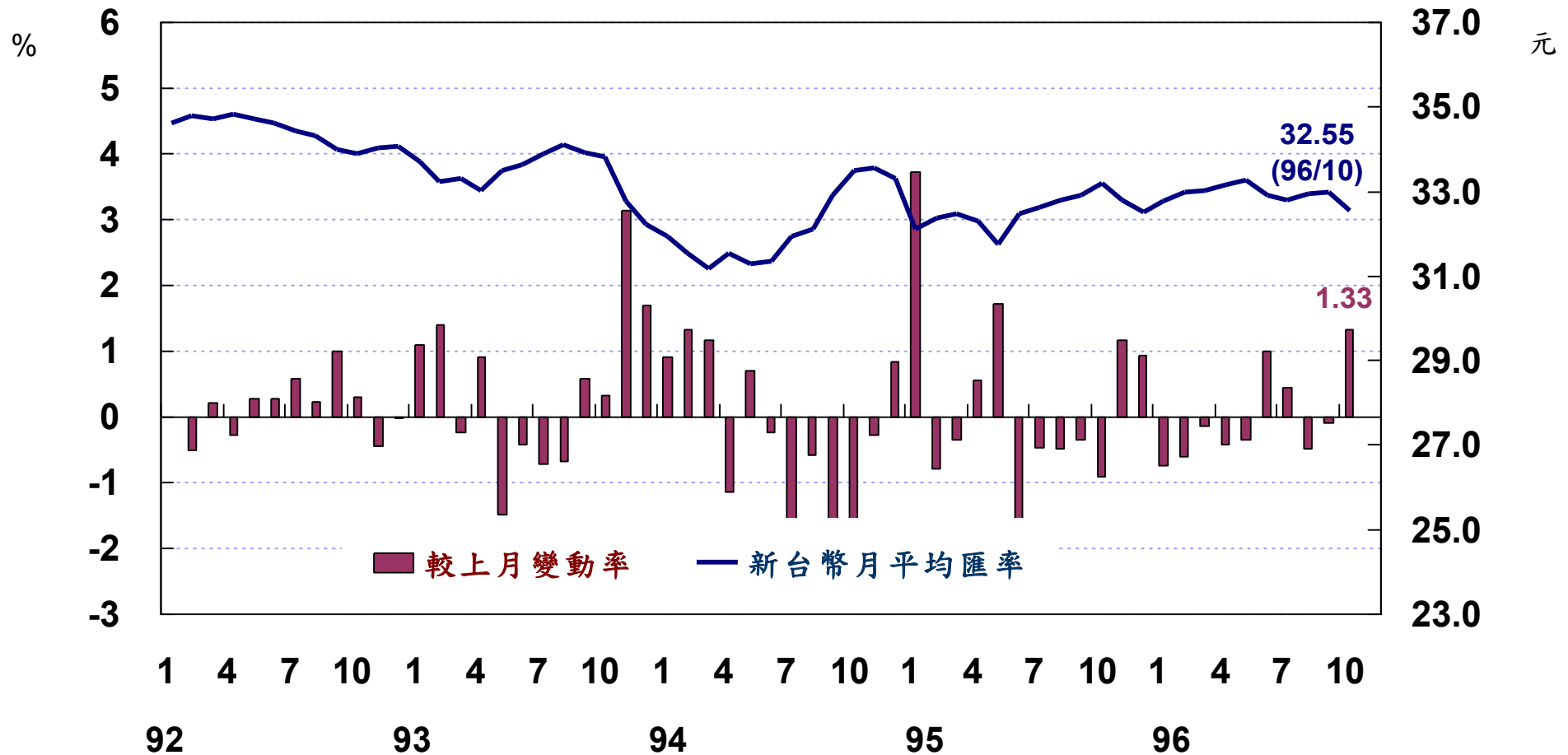


註：商業本票利率為票券次級市場31天至90天期利率。

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 — 匯率

◆ 96年10月新台幣兌美元平均匯率為32.55元，轉較上月與去年同月升值1.33%及2.01%。

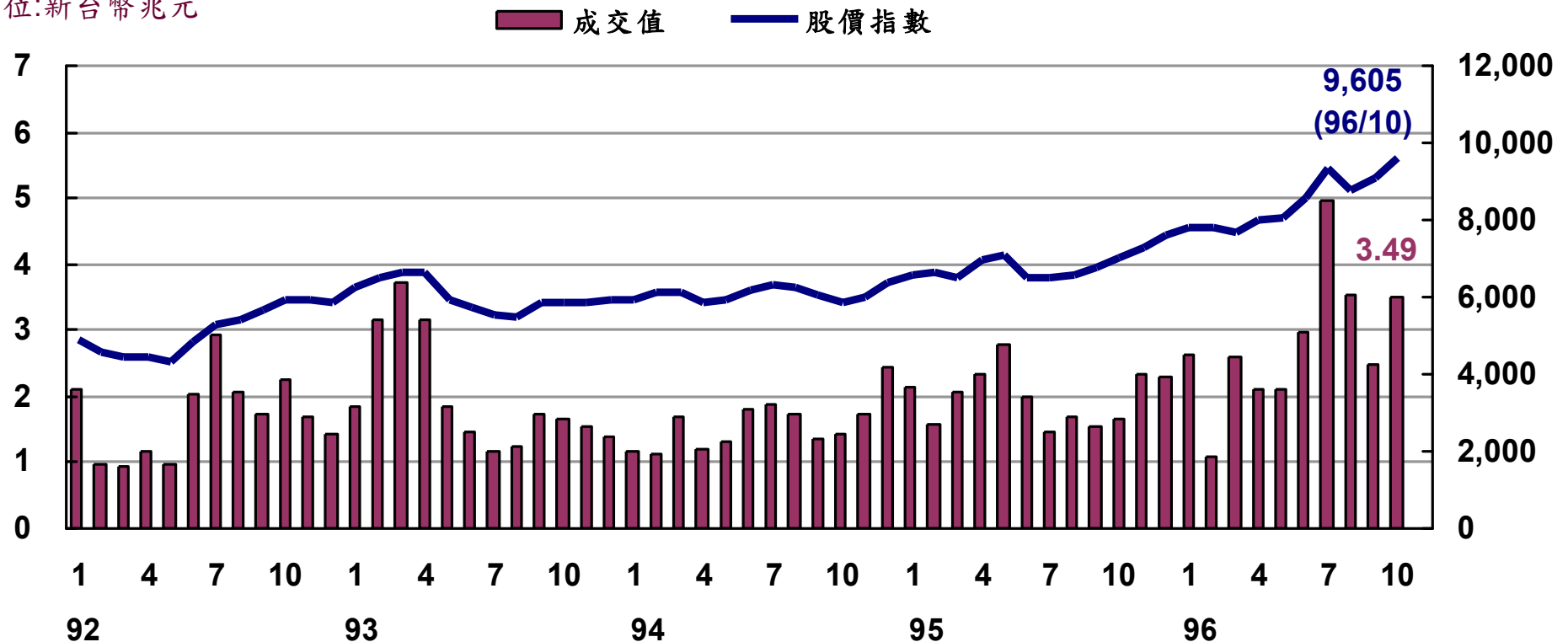


資料來源：經建會經研處彙編。

貳、國內經濟 — 金融面 — 股市

◆ 96年10月國內股市量增價漲，全月平均加權股價指數為9,605點，較上月揚升536點；總成交值為3兆4,899億元，較上月增加1兆172億元或41.1%。

單位:新台幣兆元

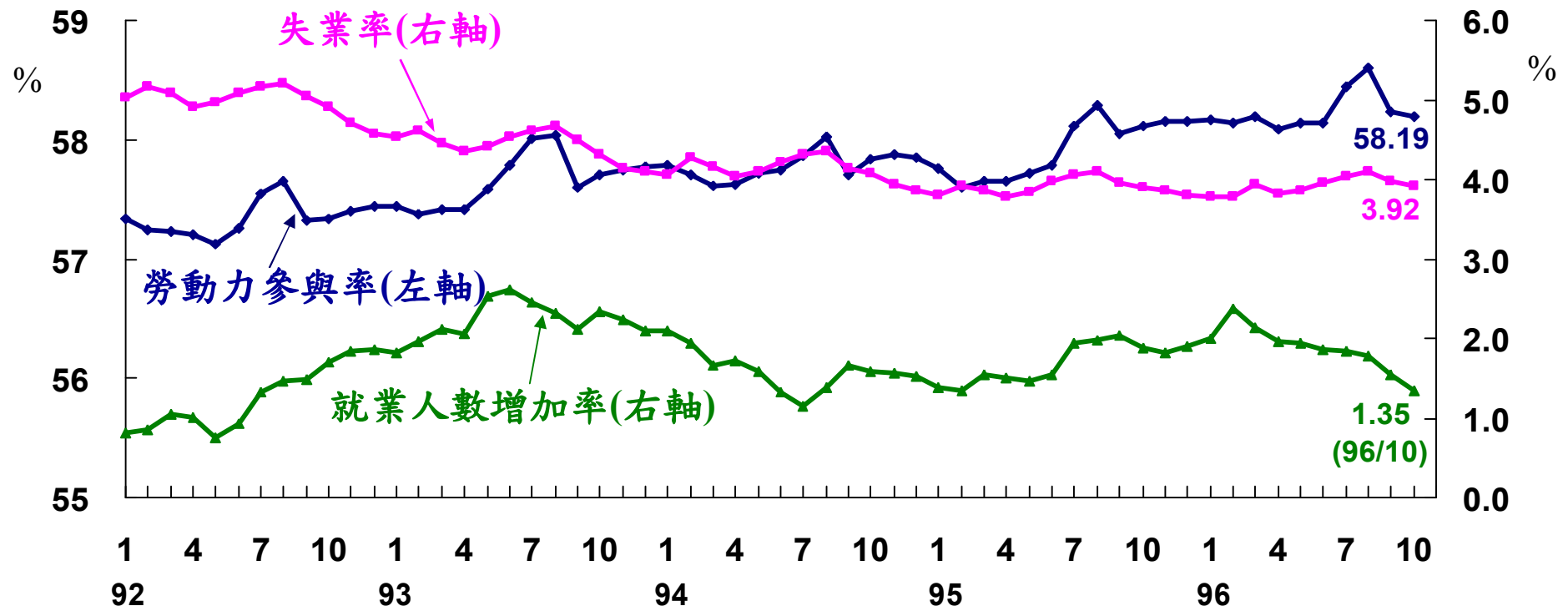


註：96年11月，受全球股市表現欠佳，市場觀望態度濃厚，外資轉為賣超等影響，台股震盪走低。

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

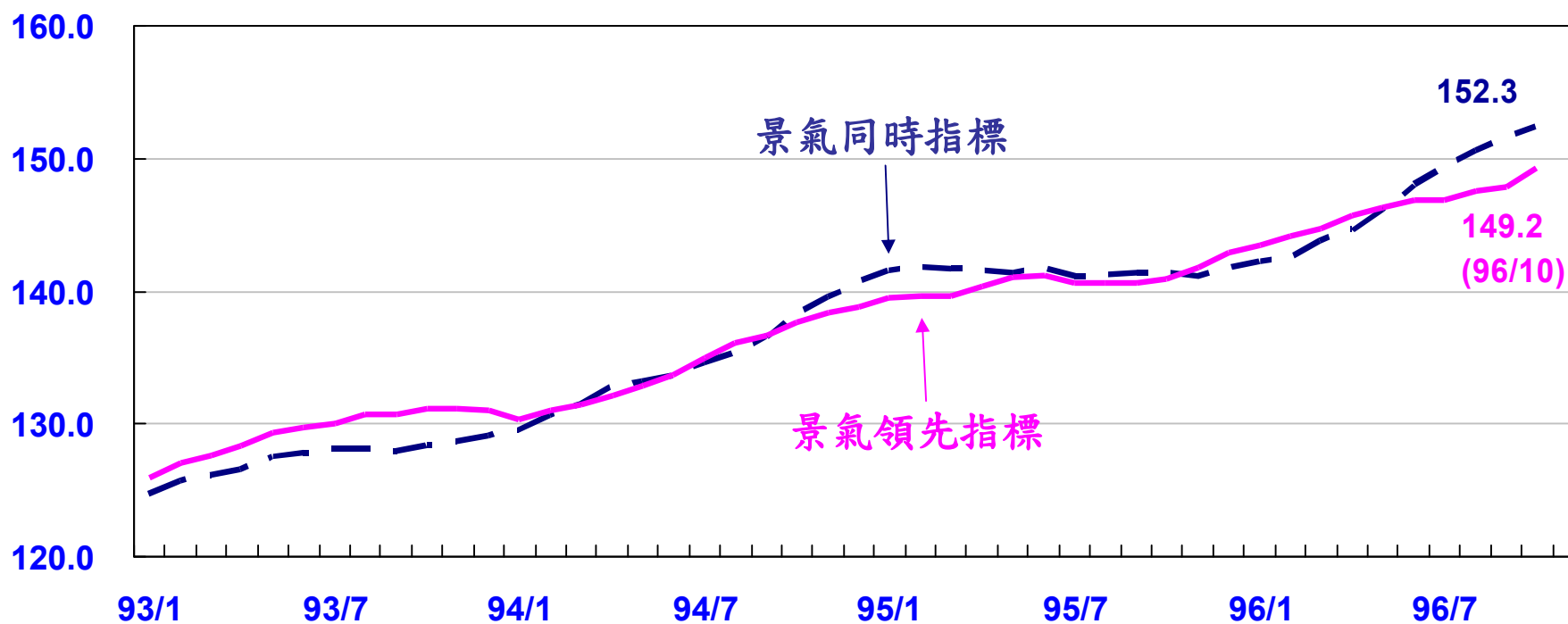
- ◆ 96年10月勞動力參與率為58.19%，較去年同月上升0.08個百分點；就業人數較去年同月增加1.35%，就業市場續呈活絡。
- ◆ 96年10月失業率為3.92%，續較上月下降0.07個百分點，較去年同月則上升0.02個百分點；1至10月平均失業率為3.92%，與上年同期持平。



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，96年11月22日。

貳、國內經濟 — 景氣領先及同時指標

- ◆ 96年10月景氣領先指標續呈上揚，主要正向貢獻項目為製造業存貨量指數、股價指數及SEMI半導體接單出貨比。
- ◆ 96年10月景氣同時指標續較上月上揚，7項構成項目中有5項呈現正向貢獻。



資料來源：經建會經研處，96年10月份景氣概況新聞稿，96年11月27日。

貳、國內經濟 — 景氣對策燈號

◆96年9月景氣對策燈號修正為黃紅燈，10月續呈黃紅燈，綜合判斷分數維持32分，國內景氣顯現加溫訊號。

	2006年			2007年												
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	新景氣對策信號自 2007年7月起適用(註)	7月	8月	9月		10月	
燈號														燈號	%	燈號
綜合判斷																
分數	20	21	16	18	19	23	18	20	25		30	30	32 _r		32	
貨幣總計數M1B變動率										貨幣總計數M1B				6.4		5.7
直接及間接金融變動率										直接及間接金融				3.8		3.6
票據交換及跨行通匯總額變動率										股價指數				33.7		36.6
股價指數變動率										工業生產指數				10.4 _r		13.5
製造業新接訂單指數(平減)變動率										非農業部門就業人數				1.7		1.4
海關出口值(平減)變動率										海關出口值				10.6		14.0
工業生產指數變動率										機械及電機設備進口值				-2.1 _r		-3.4
製造業成品存貨率										製造業銷售值				12.1 _r		13.9 _p
非農業部門就業人數變動率										批發、零售及餐飲業營業額指數				7.0 _r		7.2 _p

綜合判斷說明：●紅燈(45-38)，●黃紅燈(37-32)，●綠燈(31-23)，●黃藍燈(22-17)，●藍燈(16-9)。

註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。新舊構成項目間並無一對一替換關係，解讀上宜注意。

資料來源：經建會經研處，96年10月份景氣概況新聞稿，96年11月27日。

參、結 語

- 一、96年10月我國外銷訂單及對外貿易持續暢旺，出超明顯增加；工業生產大幅增產，就業市場活絡；股市價量齊揚，新台幣兌美元匯率升值；消費者物價漲幅擴大。景氣動向方面，景氣領先指標與同時指標續呈上揚，景氣對策信號連續第2個月出現黃紅燈，顯示國內景氣趨於熱絡。
- 二、展望未來，我國出口動能可望維繫，內需亦將穩定成長，主計處預測第4季經濟成長率為5.43%，全年經濟成長5.46%，超越原定4.6%之經濟成長目標。物價方面，雖然10月以來國際原物料及原油價格漲勢凌厲，但11月起蔬果價格已漸回檔，耐久性消費品及服務類等價格仍屬平穩，加以政府成立跨部會之「穩定物價工作小組」，密切監測物價波動，並適時採行必要因應措施，預測今年消費者物價上漲率可控制在2%的範圍內。



簡報完畢

恭請裁示

