

國內經濟金融情勢（民國96年第4季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

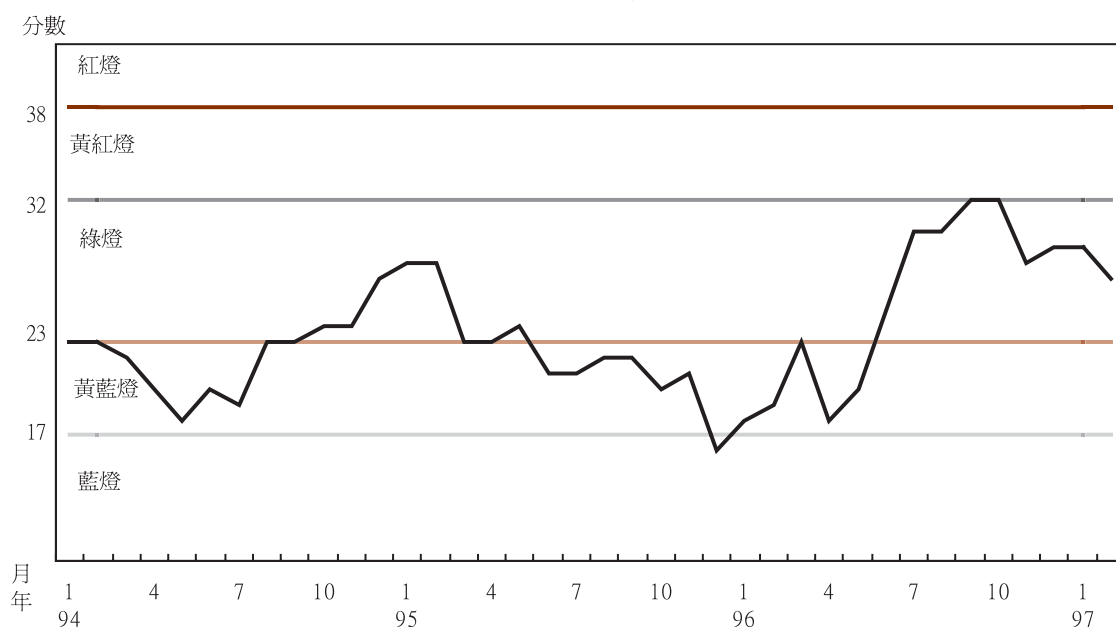
一、景氣溫和

96年1至5月雖國際經濟穩定擴張，我國出口成長動能尚能維繫，惟因國內需求不振，銀行授信與製造業接單等指標表現不如預期，工業生產成長亦告減緩，經建會景氣對策信號除了在3月一度呈現綠燈外，其餘月份均呈現表示景氣有衰退之虞的黃藍燈。6月起，隨出口與工業生產成長明顯轉強，加上股市大漲之影響，景氣對策信號繼連續3個月呈現綠燈後，9月及10月進一步升高為黃紅燈，11月至97年2月回降為綠燈；96年

初以來，景氣領先指標與同時指標呈上揚趨勢，惟至97年2月，景氣領先指標小幅回降。

此外，台灣經濟研究院服務業營業氣候測驗點96年初一路升至6月之118.97後回降，至97年1月為114.11，2月則回升為116.0；製造業營業氣候測驗點亦曾升至96年9月之122.97後回降，至97年2月為102.56，主因原物料價格大漲影響業者獲利，加上美國景氣趨緩恐將衝擊我國出口，使得廠商對未來景氣存有疑慮。

圖1 景氣對策信號綜合判斷分數



二、經濟成長力道將趨緩

96年全球經濟穩健擴張，我國出口成長動能仍佳，加上民間消費及民間投資成長回溫，全年經濟成長率升為5.70%，高於95年

之4.89%。97年第1季雖然預期民間投資恢復成長，民間消費略微升溫，但全球經濟擴張步調減緩，我國出口成長動能將減弱，行政院主計處預測經濟成長率降為5.13%（96年第4季為6.39%）。

圖2 經濟成長率

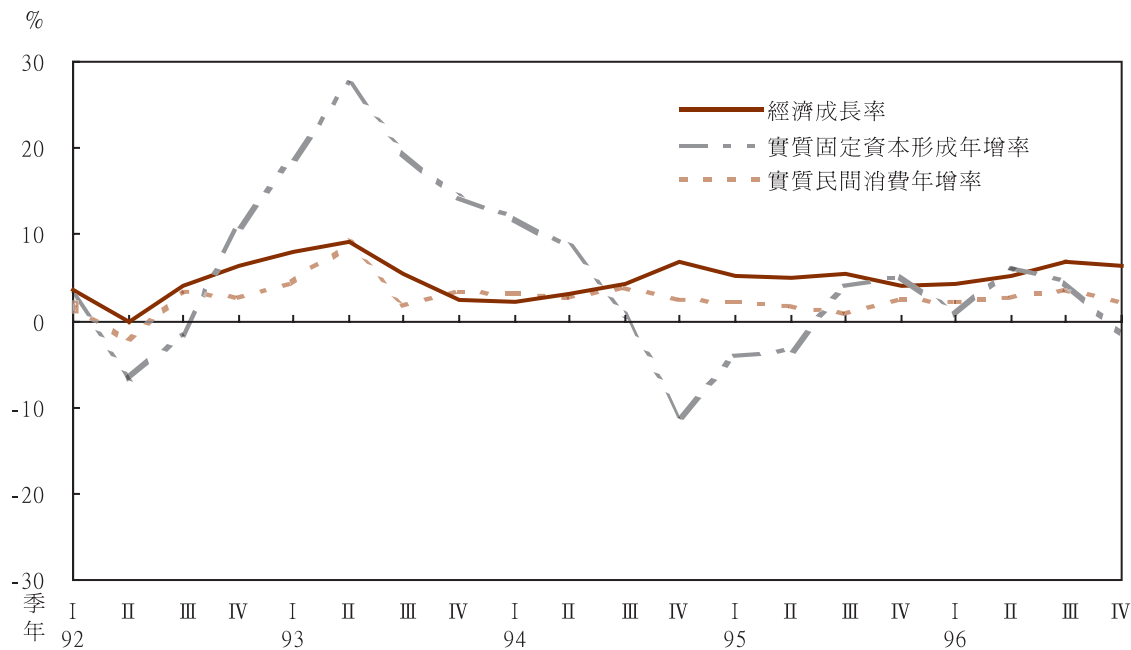


表1 各項需求年增率

單位：%

項目 年/季	經濟 成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成				輸出	輸入
				合計	民營企業	公營事業	政府		
92年	3.50	1.48	0.57	1.72	3.65	-3.94	-1.26	10.38	8.08
93年	6.15	4.46	-0.54	19.46	33.05	-18.15	-5.78	14.40	18.88
94年	4.16	2.99	1.08	1.19	0.31	16.20	-1.92	7.62	3.77
95年	4.89	1.76	-0.41	0.62	2.96	-7.48	-6.20	10.37	5.16
96年 p	5.70	2.61	0.80	2.39	3.39	3.88	-3.91	8.83	3.96
96/1	4.19	2.12	-0.24	0.78	1.43	20.89	-13.03	6.38	-0.45
2	5.24	2.57	0.03	6.03	8.55	1.82	-6.87	4.73	2.39
3 r	6.86	3.61	1.66	4.49	5.84	0.66	-0.80	11.06	7.33
4 p	6.39	2.15	1.48	-1.59	-2.40	-0.76	1.62	12.89	6.29
97/1 f	5.13	2.24	2.73	2.39	3.24	-2.98	0.30	4.23	0.46
96年第4季 貢獻率 p	6.39	1.13	0.18	-0.33	-0.37	-0.02	0.05	8.54	3.28

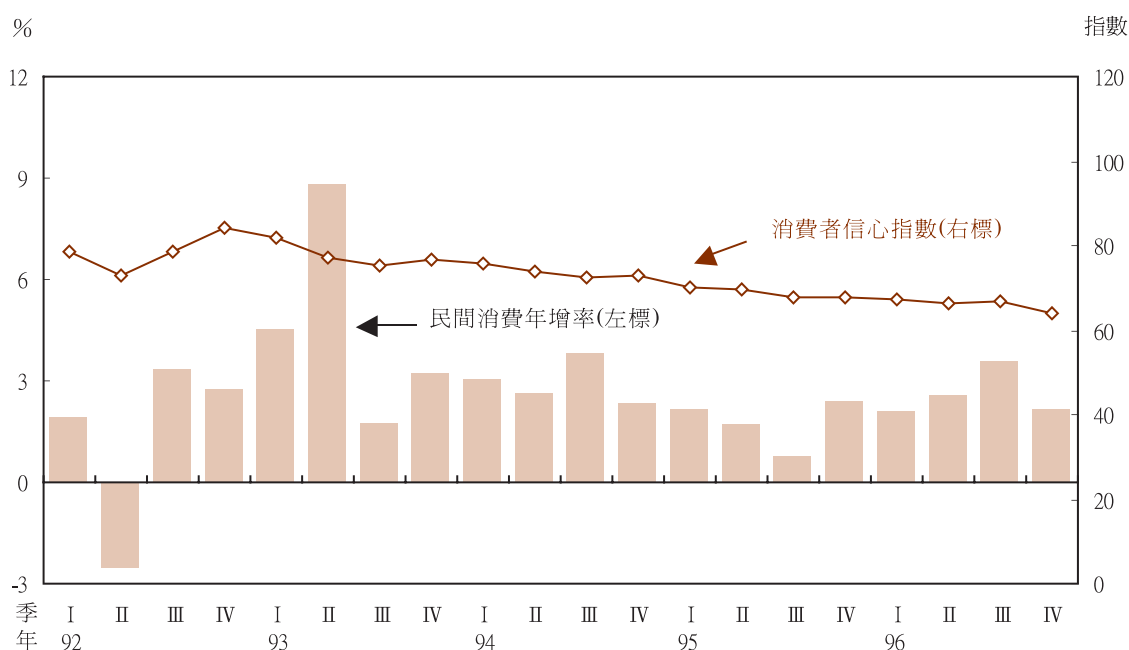
資料來源：行政院主計處。

三、民間消費溫和成長

96年第1季，因卡債問題負面效應猶在，民間消費僅成長2.12%。隨卡債陰霾逐漸消退，股市、房市行情上揚，加上勞動情勢續有改善，民間消費回溫，第2季成長率升為2.57%，第3季再升為3.61%；第4季由

於股市交投轉淡，加上物價高漲衝擊，民間消費成長率降為2.15%，96年全年平均成長率則為2.61%，高於95年之1.76%。97年第1季由於物價漲幅居高難下，降低民眾消費能力，行政院主計處預估民間消費成長率為2.24%。

圖3 消費者信心指數與民間消費

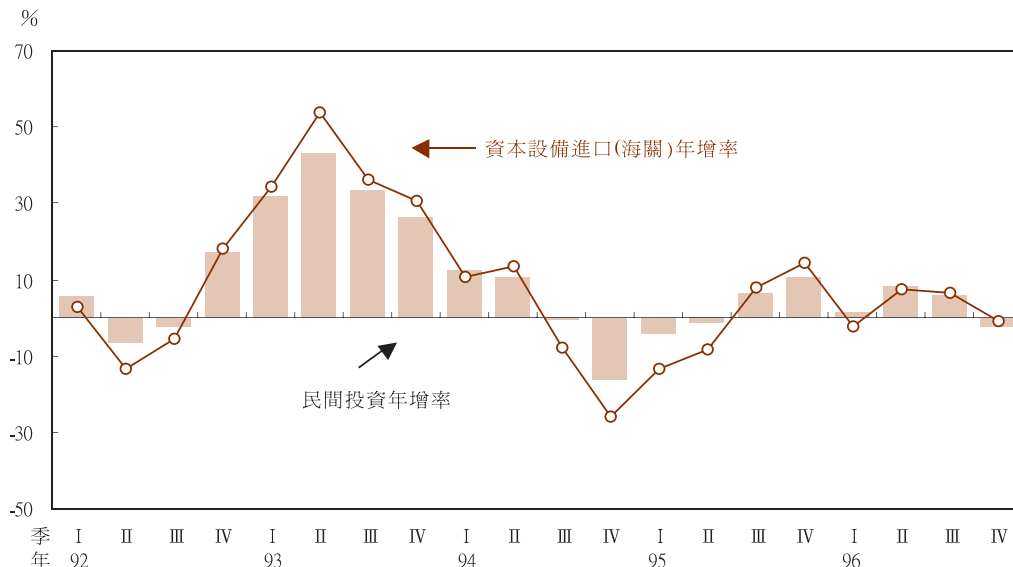


四、民間投資成長仍緩

96年第1季民間投資成長率僅為1.43%；第2季在半導體廠大幅擴增資本支出下，民間機器設備投資成長15.75%，致民間投資成長率升為8.55%。第3季雖半導體廠持續擴增資本支出，民間機器設備投資大幅成長，惟在民間運輸工具投資及營建工程投資轉呈衰退下，民間投資成長率降為5.84%；第4

季因營建工程物價躍升致工程量下降，加上資本設備進口負成長2.00%，民間投資轉呈衰退2.40%；96年全年民間投資成長率則為3.39%，高於95年之2.96%。97年由於部分面板業者將進行新建投資計畫，加上政府推動都市更新與農村改建，可望創造投資商機，提升民間投資動能，行政院主計處預估97年第1季民間投資成長率為3.24%。

圖4 民間投資與資本設備進口



五、對外貿易穩健擴張

96年在塑化、電子及機械產品等國際需求增加帶動下，對外貿易穩健擴張。據海關統計，上年出、進口年增率分別為10.1%及8.2%；另據行政院主計處統計，輸出、輸入（含商品及服務）成長率分別為8.83%與3.96%。

另據海關統計，97年1至2月累計出口值成長14.7%。主要出口市場中，對居首位之中國（含香港，占出口比重39.4%）出口成長21.3%，對東協六國（占出口比重15.6%）及歐洲（占出口比重12.1%）出口亦分別成長25.9%及9.3%，惟對美國及日本出口則分別衰退4.4%與2.7%。主要出口貨品中，電機產品及化學品等皆顯著成長逾五成，光學器材顯著成長近四成，塑膠、橡膠及其製品亦成長近二成。

97年1至2月累計進口值成長19.4%，其中農工原料因礦產品（含原油）、化學品、植物產品、鋼鐵及其製品、與電子產品（零組件）等進口增加，成長21.2%；資本設備進口亦增加19.5%，主因機械及精密儀器等進口增加所致；消費品進口亦增加2.2%。進、出口相抵，商品貿易出超32.4億美元，較上年同期減少20.2%。

外銷訂單方面，96年外銷訂單年增率為15.54%，國內接單海外生產比重持續提高至46.23%。97年1至2月外銷訂單年增率為17.43%，主要接單貨品中，運輸工具及其設備、精密儀器、化學品、塑膠橡膠及其製品、基本金屬及其製品，以及電子產品等皆顯著成長；97年1至2月國內接單海外生產比重為45.62%，較上年同期增加1.35個百分點。

圖5 進出口貿易

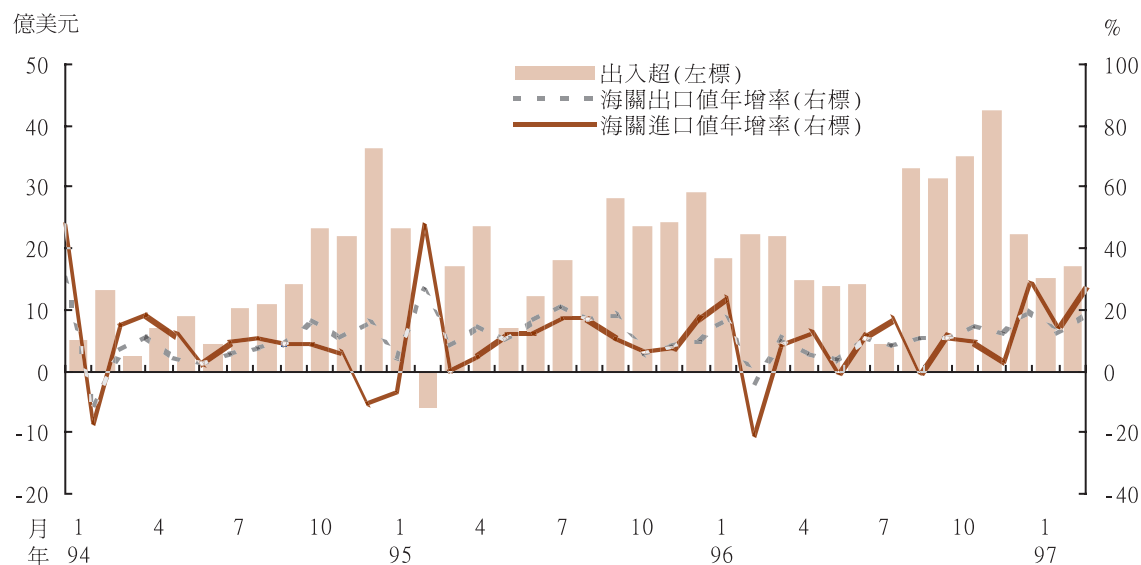


表2 我國對主要進出口貿易國（地區）成長率與比重

單位：百萬美元，（%）

項目		當月資料				累計資料					
		金額		增減比較 (%)	比重		金額		增減比較 (%)	比重	
		97年2月	96年2月		97年2月	96年2月	97年1-2月	96年1-2月		97年1-2月	96年1-2月
出口	合計	17,661	14,900	18.5	100.0	100.0	39,802	34,689	14.7	100.0	100.0
	中國大陸 (含香港)	6,745	5,128	31.5	38.2	34.4	15,699	12,939	21.3	39.4	37.3
	美國	2,040	2,229	-8.5	11.6	15.0	4,694	4,908	-4.4	11.8	14.2
	日本	1,182	1,178	0.3	6.7	7.9	2,552	2,625	-2.7	6.4	7.6
	歐洲	2,242	2,005	11.8	12.7	13.5	4,801	4,393	9.3	12.1	12.7
	東協六國	2,744	2,027	35.4	15.5	13.6	6,198	4,921	25.9	15.6	14.2
進口	合計	15,953	12,672	25.9	100.0	100.0	36,562	30,627	19.4	100.0	100.0
	中國大陸 (含香港)	1,850	1,721	7.5	11.6	13.6	4,756	4,285	11.0	13.0	14.0
	美國	1,877	1,496	25.5	11.8	11.8	4,345	3,604	20.6	11.9	11.8
	日本	3,414	2,886	18.3	21.4	22.8	7,627	6,395	19.3	20.9	20.9
	歐洲	1,618	1,269	27.5	10.1	10.0	3,917	3,295	18.9	10.7	10.8
	東協六國	1,622	1,396	16.2	10.2	11.0	3,702	3,334	11.0	10.1	10.9

資料來源：財政部統計處編「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

表3 進出口貿易結構比較

單位：百萬美元(%)

項 目	當月資料						累計資料					
	金額		增減比較 (%)	比重			金額		增減比較 (%)	比重		
	97年2月	96年2月		97年2月	96年2月		97年1-2月	96年1-2月		97年1-2月	96年1-2月	
貿易總值	33,614	27,572	21.9				76,364	65,316	16.9			
出口	17,661	14,900	18.5	100.0	100.0		39,802	34,689	14.7	100.0	100.0	
農產品	26	20	27.8	0.1	0.1		61	57	6.7	0.2	0.2	
農產加工品	138	118	17.4	0.8	0.8		328	263	24.5	0.8	0.8	
工業產品	17,497	14,762	18.5	99.1	99.1		39,413	34,369	14.7	99.0	99.1	
重化工業產品	14,955	12,271	21.9	84.7	82.4		33,588	28,595	17.5	84.4	82.4	
非重化工業產品	2,542	2,491	2.1	14.4	16.7		5,825	5,774	0.9	14.6	16.6	
進口	15,953	12,672	25.9	100.0	100.0		36,562	30,627	19.4	100.0	100.0	
資本設備	2,188	1,857	17.9	13.7	14.7		5,362	4,487	19.5	14.7	14.7	
農工原料	12,796	9,826	30.2	80.2	77.5		28,659	23,654	21.2	78.4	77.2	
消費品	969	989	-2.0	6.1	7.8		2,541	2,486	2.2	6.9	8.1	
出超(+)或入超(-)	1,708	2,228	-23.3				3,240	4,062	-20.2			

資料來源：財政部網站進出口貿易統計。

六、工業生產明顯增強

96年第1季，由於房屋建築工程完工量減退，加上國內需求不強，工業生產成長遲緩；惟第2季起外需強勁，國內需求亦漸提升下，電子零組件及化學材料業生產擴增，工業生產成長力道漸強。96年全年平均工業生產指數年增率為8.10%，其中製造業增產8.81%，主要係資訊電子及化學工業增產所致。就產品用途別言，生產財及投資財分別增加12.47%與3.04%，消費財則減少2.34%。97年1至2月平均工業生產指數年增率為13.41%，其中製造業增產13.94%，以資訊電子工業增產25.17%為最大。就產品用途別言，以生產財增加18.03%為最大，投資財及消費財亦分別增加3.16%與3.26%。

七、就業情勢續有改善

96年失業情形續有改善，全年平均失業

率為3.91%，與95年持平，同係民國90年以來最低。97年1月失業率續降為3.80%，惟2月受農曆春節過後臨時性工作結束，以及轉換工作者增加影響，失業率升為3.94%；1至2月平均失業率為3.87%，較上年同期增加0.08個百分點。失業原因中主要以「因場所歇業或業務緊縮者」為主，比重為32.62%，高於「對原有工作不滿意者」之31.78%。

96年非農業部門每人每月平均薪資年增率為2.28%，其中經常性薪資年增率為1.77%。同期間，工業部門勞動生產力年增率為7.04%，生產力增幅高於總薪資增幅，致單位產出勞動成本指數下降5.06%。97年1月非農業部門每人每月平均薪資較上年同月增加35.86%，主因係受春節效應(上年為2月17日至25日，而本年為2月6日至11日)，廠商發放年節及績效獎金月份不一影響所致，經常性薪資則僅增加1.72%。

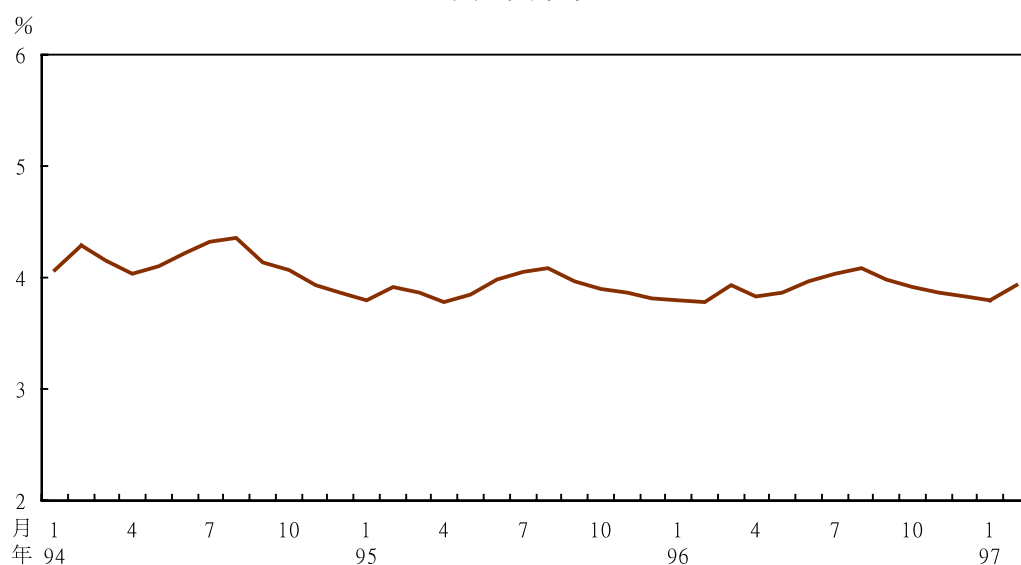
表4 工業生產及各業指數年增率

單位：%

年/月	工 業 生 產						
		礦業及土 石採取業	製造業			水電 燃氣業	房屋建築 工程業
				重工業	輕工業		
92年	7.13	-7.43	7.40	9.62	0.24	3.77	9.02
93年	9.82	-4.42	10.52	13.01	1.78	2.95	4.79
94年	4.56	-9.84	4.48	6.27	-2.47	3.72	11.37
95年	4.99	-5.77	5.04	6.63	-1.68	3.04	9.02
96年	8.10	-14.79	8.81	10.54	0.82	2.54	-1.06
96/ 2	-3.10	-22.37	-4.36	-3.76	-7.24	0.13	58.56
3	1.07	-17.84	1.66	2.53	-2.13	3.79	-22.18
4	3.61	-17.40	4.18	5.11	-0.08	0.36	-8.04
5	6.90	-13.27	7.28	8.46	1.84	4.05	2.52
6	7.63	-13.88	7.56	9.77	-2.55	3.97	21.54
7	14.33	-8.02	15.04	17.74	2.72	5.19	16.03
8	10.50	-15.39	11.58	13.49	2.75	-0.85	4.51
9	9.06	-6.79	10.04	12.75	-2.82	2.32	-7.28
10	15.89	-17.64	17.37	19.40	7.56	2.53	-2.04
11	12.06	-16.55	13.45	15.62	3.09	0.68	-4.88
12	10.99	-10.01	12.49	14.96	1.24	3.35	-15.20
97/ 1	11.92	0.42	12.08	13.99	3.61	3.91	25.17
2 p	15.22	-2.28	16.21	18.59	4.26	9.04	-2.59
1-2月累計	13.41	-0.79	13.94	16.08	3.89	6.28	12.05

資料來源：經濟部工業局編「工業生產統計月報」。

圖6 失業率



八、消費者物價上漲壓力仍大

96年上半年，雖國際農工原料行情攀高，推升國內進口品及國產內銷品躉售價格，油料、燃氣及藥品等相關商品反映成本陸續調漲零售價格，惟國內需求不強，加上房租等服務類價格維持平穩，整體物價尚稱平穩，上半年消費者物價指數（CPI）年增率僅0.62%。但下半年，颱風連續來襲，農牧產品損失慘重，益以上年同期無颱風來

襲，比較基期偏低，蔬菜等價格大漲；加上相關食品陸續反映穀物及乳品等進口成本調高售價影響，國內物價上漲壓力漸次升高，下半年CPI年增率達2.97%，96年全年平均為1.80%；不包括蔬果、水產品及能源之CPI（即核心CPI）年增率則為1.35%。97年初以來，續受進口原物料行情攀升，加上水果價格居高等影響，物價上漲壓力仍大，1至2月平均CPI年增率為3.42%；核心CPI年增率則為2.68%。

圖7 消費者物價與核心物價

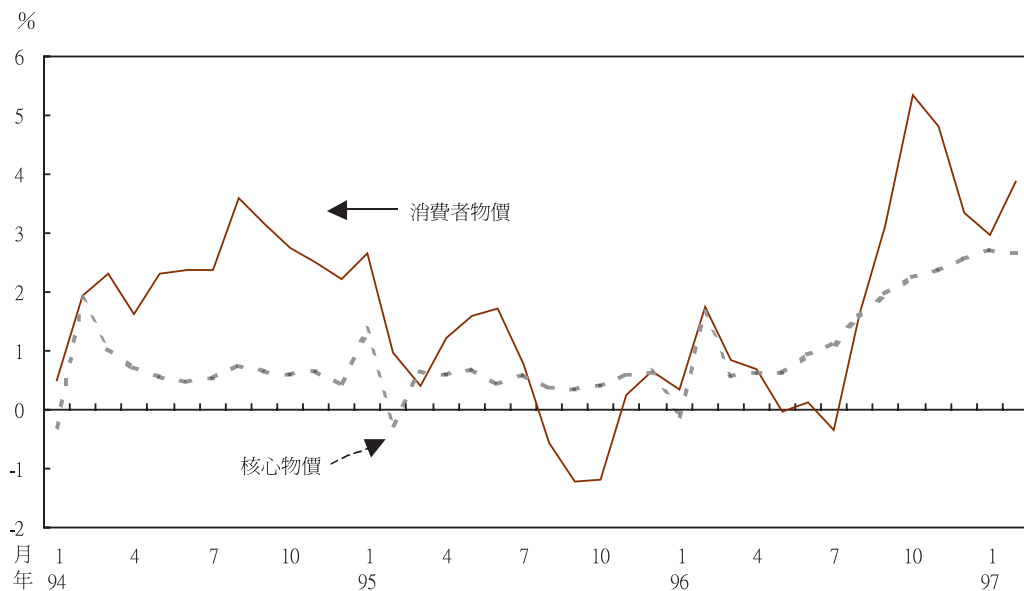


表5 影響97年1至2月CPI變動主要因素

項 目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	3.42	3.42
水果	28	22.61	0.58
家外食物	89	6.49	0.58
油料費	33	16.95	0.54
教養娛樂服務費	130	2.57	0.34
肉類	23	11.22	0.26
藥品及保健食品	11	17.73	0.19
水產品	17	6.16	0.11
交通服務及維修零件	80	1.30	0.10
房租	185	0.51	0.09
成衣	27	2.29	0.06
合計			2.85
蔬菜	25	-11.99	-0.27
耐久性消費品	75	-0.90	-0.07
合計			-0.34
其他			0.91

貳、經濟展望

96年由於全球經濟穩健擴張，我國出口成長動能仍佳，加以民間消費及民間投資成長回溫，全年經濟成長率升為5.70%。97年預期全球經濟擴張步調減緩，我國出口成長

可能趨緩，行政院主計處預測經濟成長率降為4.32%。

國內各預測機構對97年經濟成長率預估値之平均數為4.26%。

表6 國內預測機構對民國97年經濟成長之預測

單位：年增率(%)

估測機構 項 目	主計處	中經院	台經院	中研院	台綜院	平均值	經建目標
發布日期	97.2.21	96.12.4	97.1.29	96.12.14	96.12.26		
實質國內生產毛額	4.32	4.16	4.29	4.31	4.23	4.26	4.80
實質民間消費支出	2.92	3.08	2.96	2.58	2.92	2.89	
實質政府消費支出	2.22	2.39	2.72	2.39	2.30	2.40	
實質固定投資	2.69	3.74	4.01	5.18	3.86	3.90	
實質民間投資	3.26	3.98	4.20	5.84	4.12	4.28	
實質政府投資	-2.39	---	0.09	-0.15	2.92	0.12	
實質輸出	3.10	5.11	4.80	3.48	3.96	4.09	
實質輸入	0.46	3.93	3.22	1.45	2.19	2.25	
貿易差額(億美元)	303.44	---	---	---	---	303.44	