



95年4月號

# 國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國 95 年 4 月

# 大 綱

## 壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟-----	1
二、國內經濟-----	1
三、大陸經濟-----	2

## 貳、國內外經濟指標

表 1、世界經濟成長預測-----	3
表 2、世界貿易成長預測-----	3
表 3、國內主要經濟指標-----	4
表 4、大陸主要經濟指標-----	6
表 5、兩岸經貿統計-----	7

## 參、經濟情勢分析

### 一、國際經濟

(一) 美國-----	8
(二) 歐元區-----	9
(三) 亞太地區-----	10

### 二、國內經濟

(一) 國民生產-----	14
(二) 工業生產-----	19

(三) 商業-----	23
(四) 貿易-----	26
(五) 外銷接單-----	30
(六) 投資-----	33
(七) 物價-----	37
(八) 金融-----	41
(九) 就業-----	44
三、大陸經濟	
(一) 工業生產-----	47
(二) 吸引外資方面-----	48
(三) 對外貿易方面-----	49
四、兩岸經貿統計	
(一) 我對大陸投資方面-----	50
(二) 兩岸貿易方面-----	51
肆、專論	
日本結束量化寬鬆貨幣政策之研析-----	52

# 壹、當前經濟情勢概要

## 一、國際經濟

延續去年下半年全球景氣活絡趨勢，環球透視機構（Global Insight Inc.）今（2006）年3月預測，2006年全球經濟可望在消費及投資動能提升環境下，全年經濟成長率預估將較2005年略高0.1個百分點至3.7%水準；貿易方面，全球經濟發展失衡現象對各國經濟仍然形成重大挑戰，估計今年全球貿易額成長率為9.9%，較去年13.2%減緩。

展望未來，國際原物料價格漲跌、貿易失衡與貿易保護、利率緊縮與匯率變動、美國房地產是否形成泡沫、中國經濟是否軟著陸、禽流感疫情與國際恐怖主義等衝擊全球經濟活動的議題，均為影響未來全球經濟之重要變數，值得密切關注。

## 二、國內經濟

95 年全球經濟可望持續穩定成長，我國出、進口動能可望維繫，加上政府加速推動經濟體質改造工程，協助民間重大投資案順利進行，主計處預估全年經濟成長率可望達 4.25%。

95 年以來，各項經濟指標均顯示，台灣仍維持去年下半年以來的成長水準。其中，95 年 1 至 3 月出口值 499.8 億美元，進口值 467.5 億美元，出口較 94 年同期增長 11.4%，進口則增加 9.3%；外銷訂單部分，95 年 1 至 2 月金額達 423.7 億美元，較 94 年同期成長 22.41%，惟海外生產趨勢亦增，受到農曆春節工作天數減少影響，95 年 1 至 2 月工業生產僅上揚 8.60%。

經建會公布之景氣對策信號已連續第 6 個月維持成長穩定的綠燈，如出口動能持續、民間消費穩定成長，國內經濟景氣仍可維持擴張趨勢。主計處近日上修我國 95 年經濟成長率為 4.25%，國際主要評估機構亦普遍預測我國經濟成長率將優於 94 年。

### 三、大陸經濟

中國大陸今(2006)年1-2月固定資產投資5,294億人民幣，成長26.6%；規模以上工業生產成長16.2%，其中重工業成長17.1%；貿易總額達2,264億美元，成長26.3%，順差為120億美元；實際外商投資86億美元，成長7.79%。金融體系方面，今年1-2月M1及M2分別成長12.4%、18.8%，較去年年底增加0.6及1.15個百分點；在物價方面，消費者物價指數(CPI)上漲幅度持續減少，1-2月僅較去年同期上漲1.4%，與去年年底相較減少0.4個百分點。

對於中國大陸的經濟情勢發展，一般多呈現樂觀預估，並認為其經濟已進入穩定成長期。中國大陸總理溫家寶在今年3月5日十屆全國人大第四次會議的『政府工作報告』上，宣示2006年將繼續實行穩健的財政和貨幣政策，保持經濟平穩較快發展；並將經濟發展目標訂為國內生產總值成長8%，城鎮新增就業900萬人，城鎮登記失業率控制在4.6%，居民消費價格總水平漲幅控制在3%，貿易總額成長15%。。

## 貳、國內外經濟指標

表1 世界經濟成長預測

單位:%

	Global Insight		IMF	
	2005(f)	2006(f)	2005(f)	2006(f)
全 球	3.6	3.7	4.3	4.3
美 國	3.5	3.3	3.5	3.3
歐 元 區	1.4	2.0	1.2	1.8
日 本	2.8	3.0	2.0	2.0
中 華 民 國	4.1	3.7	3.4	4.3
中 國 大 陸	9.9	9.4	9.0	8.2
新 加 坡	6.4	5.3	3.9	4.5
南 韓	4.0	6.0	3.8	5.0

註：(f)為預測值。

資料來源：Global Insight, Mar.14, 2006；World Economic Outlook, IMF, Sept. 2005。

表2 世界貿易成長率預測

單位：%

	2005(f)	2006(f)
Global Insight	13.2	9.9
IMF	7.0	7.4
OECD	7.3	9.1

註：Global Insight 為貿易額成長率，IMF 及 OECD 為貿易量成長率。

資料來源：Global Insight, Mar.14, 2006；OECD Economic Outlook, No.78, December 2005；World Economic Outlook, IMF, Sept. 2005。

表 3 國內主要經濟指標 (1)

		91年 全年	92年 全年	93年								
				5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年累計
經濟 成長	經濟成長率(%)	4.25(r)	3.43(r)	第1季 (r) 7.63	第2季 (r) 9.04	第3季 (r) 5.51	第4季 (r) 2.52	6.07				
	民間投資成長率 (%)	4.07(r)	-0.26(r)	第1季 (r) 30.06	第2季 (r) 37.88	第3季 (r) 29.57	第4季 (r) 27.41	30.96				
	民間消費成長率 (%)	2.34(r)	0.94(r)	第1季 (r) 4.75	第2季 (r) 6.27	第3季 (r) 3.23	第4季 (r) 3.05	3.91				
產業	工業生產指數年 增率(%)	7.92	7.10	16.56	15.69	9.51	8.87	8.12	2.91	5.73	-0.68	9.85
	製造業生產指數 年增率(%)	9.39	7.38	17.36	17.01	10.59	10.01	8.94	3.00	5.13	-1.69	10.55
	商業營業額 金額(億元)	85,878	89,272	8,018	8,119	8,196	8,154	8,394	8,598	8,566	8,681	98,222
	年增率(%)	5.30	3.95	17.98	14.64	9.30	8.57	8.84	7.99	8.82	5.26	10.02
對外 貿易	出口 金額(億美元)	1,353.2	1,506.0	164.2	151.8	153.5	154.6	156.4	161.3	163.0	155.6	1,823.7
	年增率(%)	7.1	11.3	40.5	25.7	26.3	19.7	18.8	18.1	12.8	6.3	21.1
	進口 金額(億美元)	1,132.4	1,280.1	145.9	147.2	138.4	139.6	142.7	151.2	150.3	160.8	1,687.6
	年增率(%)	4.9	13.0	52.5	42.0	32.8	33.5	29.3	38.0	20.6	21.3	31.8
	外銷接單 金額(億美元)	1,509.5	1,700.3	172.5	177.0	185.4	180.6	195.0	202.5	197.5	198.0	2,150.9
年增率(%)	11.23	12.64	25.88	28.01	27.83	25.54	26.61	25.46	30.11	25.97	26.50	
物價	消費者物價年增 率(%)	-0.20	-0.28	0.91	1.73	3.34	2.55	2.78	2.40	1.53	1.61	1.62
	躉售物價年增 率(%)	0.05	2.48	6.93	7.58	9.39	10.43	11.39	11.85	8.77	6.01	7.03
金融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	3.55	3.77	8.58	7.93	7.79	7.31	7.07	6.75	6.98	7.31	7.45
就業	就業人數(萬人)	945.4	957.3 (平均值)	976.4	979.1	982.9	983.6	978.8	983.7	987.0	988.7	978.6
	失業人數(萬人)	51.5	50.3 (平均值)	45.0	46.6	47.6	48.1	46.1	44.3	42.6	42.2	45.4
	失業率(%)	5.17	4.99	4.41	4.54	4.62	4.67	4.50	4.31	4.14	4.09	4.44

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註：經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 94.11.17 最新修正資料

表 3 國內主要經濟指標 (2)

		94 年							95 年					
		6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年	1 月	2 月	3 月	1 月至當月累計	95 年全年預估
經濟成長	經濟成長率(%)	第 1 季 (r) 2.49	第 2 季 (r) 2.97	第 3 季 (r) 4.38	第 4 季 (p) 6.40	4.09(p)			第 1 季 (f) 5.06	4.25 (f)				
	民間投資成長率(%)	第 1 季 (r) 10.52	第 2 季 (r) 8.95	第 3 季 (r) -2.00	第 4 季 (p) -17.99	-1.34(p)			第 1 季 (f) -6.60	2.38 (f)				
	民間消費成長率(%)	第 1 季 (r) 2.56	第 2 季 (r) 2.98	第 3 季 (r) 3.69	第 4 季 (p) 2.77	3.00(p)			第 1 季 (f) 2.97	2.96 (f)				
產業	工業生產指數年增率(%)	2.66	-0.76	7.65	7.69	8.53	9.47	9.27	4.13	4.09	14.09	8.60		
	製造業生產指數年增率(%)	2.42	-0.93	7.20	8.03	8.17	10.49	9.79	4.00	3.74	15.78	9.16		
	商業營業額金額(億元)	8,635	8,656	8,745	9,000	9,071	9,232	9,376	104,667	9,172	9,172			
	年增率(%)	6.36	5.62	7.24	7.22	5.50	7.78	8.00	6.56	4.42	4.42			
對外貿易	出口金額(億美元)	155.3	161.6	166.1	170.0	187.9	180.6	179.4	1,984.3	168.4	154.7	176.8		
	年增率(%)	2.3	5.3	7.4	8.7	16.5	10.8	15.3	8.8	4.5	26.4	7.1	7.7 (f)	
	進口金額(億美元)	150.7	151.3	155.1	155.7	164.8	158.7	143.3	1,826.2	145.1	160.7	161.7		
	年增率(%)	2.4	9.4	11.1	9.1	9.0	5.6	-10.9	8.2	-7.0	47.0	-0.5	6.1 (f)	
	外銷接單金額(億美元)	206.6	201.5	221.5	237.8	246.1	246.1	245.9	2,563.9	221.1	202.6	423.7		
	年增率(%)	16.70	8.71	22.65	21.69	21.56	24.58	24.22	19.20	20.01	25.13	22.41		
物價	消費者物價年增率(%)	2.39	2.39	3.59	3.16	2.74	2.50	2.21	2.30	2.67	0.99	0.41	1.35	1.6 (f)
	躉售物價年增率(%)	-1.03	-1.60	-1.84	-0.10	-0.05	0.80	1.70	0.60	1.15	2.26	2.02	1.81	-0.4 (f)
金融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	6.34	6.51	6.52	6.35	6.28	6.14	6.64	6.2	7.20	6.52	6.86		
就業	就業人數(萬人)	992.0	994.1	997.2	995.1	999.3	1,002.4	1,003.7	994.2	1,003.8	1,000.6	1,002.2		
	失業人數(萬人)	43.7	44.9	45.4	43.0	42.4	41.1	40.3	42.8	39.73	40.8	40.2		
	失業率(%)	4.22	4.32	4.36	4.14	4.07	3.94	3.86	4.13	3.80	3.92	3.86		

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註：經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 95.2.23 最新修正資料



表4 中國大陸主要經濟指標

		2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年 1-2月	
國內生產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	109,655	120,333	135,823	159,878	182,321	-	
	成長率 (%)	8.3	9.1	10.0	10.1	9.9	-	
固定資產投資	金額 (億人民幣)	36,898	43,202	55,118	70,073	88,604	5,294	
	成長率 (%)	12.1	16.1	26.7	25.8	25.7	26.6	
商品零售總額	金額 (億人民幣)	37,568	36,506	45,842	53,950	67,177	12,644	
	成長率 (%)	10.0	8.8	9.1	13.3	12.9	12.5	
對外貿易	出口	金額 (億美元)	2,661	3255.7	4,383.7	5,933.6	7,620	1,192
		成長率 (%)	6.8	22.3	34.6	35.4	28.4	25.5
	進口	金額 (億美元)	2,436	2952.2	4,128.4	5,613.8	6,601	1,072
		成長率 (%)	8.2	21.2	39.9	36.0	17.6	27.4
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	692	827.68	1,150.70	1,534.79	-	-
		成長率 (%)	10.9	19.6	39.03	33.0	-	-
	實際	金額 (億美元)	468	527.43	535.05	606.3	603	85.89
		成長率 (%)	14.9	12.51	1.44	13.32	-0.5	7.8
居民消費價格指數	年增率 (%)	0.8	-0.8	1.2	3.9	1.8	1.4	
金融	貨幣供給	成長率 (%)	12.7	16.8	19.58	14.6	17.65	18.8
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2766	1:8.2768	1:8.2770	1:8.2765	1:8.1917	1:8.0415
	外匯準備	金額 (億美元)	2,122	2,864	4,032	6,099	8,189	8,536

資料來源：「中國統計年鑑」、「中國海關統計」；中國大陸「國家統計局」、「中國人民銀行」、「中國商務部」。

表 5 兩岸經貿統計

			2004 年	2005 年						2005 年	2006 年		
				7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月		1 月	2 月	1-2 月
我對中國大陸投資	項目	數量 (件)	2,004	96	106	112	94	129	109	1,297	84	65	149
		成長率 (%)	9.0	-17.0	10.0	-6.0	-16.0	37.0	-16.0	-35.0	-23.0	-23.0	-6.0
	金額	總額 (億美元)	69.4	3.7	5.9	6.0	5.3	9.0	3.8	60.1	5.5	3.6	9.1
		成長率 (%)	51.0	-44.0	59.0	11.0	-12.0	72.0	-58.0	-13.0	44.0	-34.0	32.0
兩岸貿易	我對中國大陸 (含香港) 輸出	總額 (億美元)	638.5	59.6	60.7	63.3	69.4	64.9	68.3	716.1	63.4	62.3	125.7
		成長率 (%)	28.3	7.0	11.8	16.4	25.1	15.0	29.3	12.2	0.3	44.5	18.2
		比重 (%)	36.7	38.6	38.3	39.1	38.7	37.8	39.8	37.8	37.7	40.2	38.9
	我自中國大陸 (含香港) 輸入	總額 (億美元)	187.7	17.4	18.6	18.0	19.5	20.5	19.0	218.2	19.2	17.3	36.6
		成長率 (%)	48.0	17.9	18.7	9.2	13.6	13.6	0.9	16.2	0.5	43.6	17.2
		比重 (%)	11.2	11.6	12.1	11.6	11.9	13.0	13.3	12.0	13.2	10.8	12.0
	順 (逆) 差	總額 (億美元)	450.7	42.2	42.1	45.3	49.9	44.4	49.4	497.9	44.2	44.9	89.1
		成長率 (%)	21.5	3.2	9.1	19.5	30.2	15.7	44.9	10.5	0.1	44.8	18.6

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

## 參、經濟情勢分析

### 一、國際經濟

#### (一) 美國

來自於歐亞兩大洲經濟表現暢旺，消費者對未來的看法也相當樂觀，美國經濟評議會今（2006）年3月28日公布3月份消費者信心指數從2月的102.7上升至107.2，是2002年5月以來的最高點，顯示當前美國經濟走勢相當穩健。

總體經濟表現方面，美國商務部今年3月14日公布去年第四季經常帳赤字比前一季大幅攀升21.3%，幅度超過預期，達到2,249億美元，導致2005全年的經常帳赤字勁升到8,049億美元（占GDP達6.4%），較2004年的6,681億美元，再創新高紀錄。按經常帳是衡量美國對外貿易狀況最全面的指標，涵蓋的項目除商品及服務銷售外，也包括投資流量等。

此外，今年2月份工業生產率達3.3%，較1月份3.0%來得高；3月份製造業採購經理人指數達55.2，非製造業採購經理人指數亦高達60.5，顯示景氣維持活絡狀態；經濟領先指標方面，2月份較上個月微幅下跌0.2%，檢視領先指標的10項數據中，製造業新訂單、實質貨幣供應、每周平均工時、與非國防資本財訂單、利率等5項指標呈現上升，而銷售商表現、消費者預期指標、失業保險金申請、建築許可及股票等5項指標則下跌，領先指標預估未來半年內經濟可能成長的力道。

表 1-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	成長率	金額	成長率			
2005年	3.5	3.2	8,925.1	10.5	16,746.1	13.7	-7,821.0	3.4	5.1
6月	3.3(II)	3.7	743.7	13.1	1,379.8	10.9	-636.1	2.5	5.0
7月		3.1	749.2	10.6	1,372.4	11.8	-623.2	3.1	5.0
8月		3.1	765.6	12.5	1,404.0	12.2	-638.4	3.6	4.9
9月	4.1(III)	2.0	733.1	6.3	1,444.2	15.9	-711.0	4.7	5.1
10月		2.4	750.6	8.4	1,480.0	15.0	-729.4	4.4	4.9
11月		3.3	771.4	12.4	1,465.0	11.1	-693.5	3.5	5.0
12月	1.7(IV)	3.6	790.2	11.3	1,496.1	14.6	-705.9	3.4	4.9
2006年1月	-	3.1	817.2	12.6	1,551.0	13.7	-733.9	4.0	4.7
2月		3.3						3.6	4.8

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部、美國勞工部

## (二) 歐元區

歐元區經濟受美國與亞洲經濟表現熱絡，區內需求動能充足等因素影響，環球透視機構（Global Insight Inc.）預估今（2006）年經濟成長率可至2.0%水準，較去年經濟成長率1.4%表現良好。

經濟表現上，貿易方面，今年1月份歐元區出口為1,005億歐元，較去年同期成長15%，進口1,113億歐元，成長25%，貿易入超108億歐元；工業生產方面，1月份工業生產成長2.5%，其中資本財成長4.2%，耐久性消費財成長2.9%。消費者物價方面，2月份上漲2.3%，其中食品類上漲1.6%，健康維護類上漲1.0%，教育類成長2.5%。

經貿政策上，今年首次歐盟會員國領袖高峰會於3月23日至24日在布魯塞爾舉行，會中提出的經貿議題涵蓋（一）能源政策：促成歐盟的共同能源政策為具體目標，包括至2015年再生能源使用率要提升至15%，生物能源的使用率提升至8%；（二）就業政策：至2010年達成新增200萬個工作機會的目標，

因此歐盟必須採行更多相關措施；（三）服務業指令：2006年2月歐盟議會通過的歐盟服務業指令稍嫌嚴苛，期望歐盟各國再予考量並修法；（四）研發政策：至2010年歐盟平均研發費用提升至國內生產毛額的3%，歐盟教育執委會須在2006年6月前提出成立EIT（European Institute of Technology）方案，以整合並凝聚歐盟研發力量；（五）中小企業政策：簡化歐盟境內中小企業設立公司手續，至2007年達到從申請至批准在一週內完成，並調高對中小企業提供優惠貸款之上限。

表1-2 歐元區重要經濟指標 單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿易				消費者 物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2005年	1.4	1.2	12,363	7	12,130	12	233	2.2	8.6
6月	1.2(II)	0.7	1,075	7	1,000	8	75	2.1	8.7
7月		0.6	1,046	3	967	9	79	2.1	8.5
8月		2.7	977	14	999	20	-22	2.2	8.4
9月	1.6(III)	1.4	1,103	12	1,083	13	20	2.5	8.4
10月		0.3	1,084	6	1,078	11	6	2.5	8.3
11月		3.0	1,132	10	1,141	14	-9	2.3	8.4
12月	1.7(IV)	2.8	1,092	11	1,098	18	-6	2.2	8.3
2006年1月	-	2.5	1,005	15	1,113	25	-108	2.4	8.3
2月								2.3	

資料來源：歐洲統計局，ECB Monthly Bulletin, Mar. 2006

### （三）亞太地區

#### 1. 亞太地區經濟

根據世界銀行（World Bank）今（2006）年3月對亞洲經濟展望報告中指出，儘管去年存在油價勁升，利率上揚，美國經常帳赤字嚴峻，以及禽流感可能蔓延等諸多不利因素，2005年東亞地區（不含日本）經濟成長仍可達到6.8%。展望今年，美國經濟增長依然強勁，歐洲經濟也加速增長，日本經濟反彈力道亦相當可觀，

將有利於東亞區域內國家經濟貿易的發展。預測東亞地區經濟成長的速度將可連續第三年高於 6.5%，達 6.6%。

亞洲開發銀行（ADB）3 月份表示，計畫將依據亞洲一籃子貨幣推出多種亞洲貨幣單位（ACU）組合。除了原先規劃以「東協加三」貨幣為主的組合外，亞銀尚考慮加入港幣、新台幣、印度盧比或其他亞洲國家的貨幣。不同於歐洲之前發行的歐洲貨幣單位（ECU），ACU 將以指數形式展現，而非實體交際貨幣。藉由推出幾種 ACU 的組合，不但可以反應亞洲地區整體貨幣與美元、歐元之間的關聯性，且可以了解個別 ACU 權值貨幣與整體 ACU 貨幣的變動關係。

## 2. 亞太國家財經表現

- (1) 根據日本銀行最新公布之企業短期經濟觀測調查季報顯示，第一季企業信心仍維持在近一年來的最高水準，反映經濟持續復甦，但能源價格居高不下導致大型製造商信心稍減，是 4 個月來首度下降。今年 2 月工業生產較去年同期增加 3.7%，是連續第 7 個月上升。對外貿易方面，2 月份進出口持續活絡，分別成長 15.8% 以及 7.4%。物價水準方面，日本 2 月份核心物價指數持續上揚，較去年同期增加 0.5%。世界銀行認為日本經濟去年成長 2.8%，確實擺脫了長達 10 年之久的經濟停滯期，且在消費者支出、設備投資及出口的支撐下，預測今年經濟成長可維持在 2.8% 水準。
- (2) 韓國統計廳最新產業活動動向報告指出，韓國今年 2 月工業生產持續增加，較上年同月增加 20.0%，呈現高度成長趨勢。根據韓國產業能源部（MOCIE）對外貿易統計，2 月份進出口恢復兩位數的成長，進、出口分別成長 27.3% 及 17.4%；其中出口方面以半導體、汽車、汽車零件和機械的表現最為強勁。韓國政府為達到今年吸引外國人投資韓國 110 億美元的目標，致力改善國內投資環境與生活條件，透過成立 R&D 中心提供現金補助、在國內低度開發區域打造外國投資園區，以及與保險業合作發展針對外

國人的特殊醫療保險等；外資流入可望使韓國今年經濟成長率達到 5%，並創造 40 萬個工作機會。

- (3) 根據新加坡貿工部對外貿易統計，由於電子及非電子產品出口持續成長，新加坡今年 2 月份非石油國內出口成長 17%，且貿易總量大幅成長 34%，其中以對中國、香港與印尼的出口增幅最大。同時，由於國際油價續升，能源成本上揚，製造業生產水準恐將下滑，2 月製造業採購經理人指數的成長強度已連續第 3 個月趨緩，加上禽流感疫情的威脅，以及中國經濟成長可能減緩，將衝擊新加坡出口表現，進而影響新加坡製造業的產品需求。新加坡國際企業發展局（IE）計畫將於今年 5 月在莫斯科設立辦事處，協助廠商至俄羅斯開拓市場，並成立「新加坡-俄羅斯商業論壇」，藉以提供雙方擴充業務的平台。
- (4) 香港政府統計處指出，今年 2 月份對外貿易情形持續好轉，進出口分別呈現兩位數的成長，為 28.3%及 20.5%。又根據香港港口發展局最新統計顯示，香港 2005 年全年貨櫃碼頭吞吐量為 2,260 萬個標準櫃，低於新加坡的 2,319 萬個標準櫃，已連續六年居全球第一的香港貨櫃碼頭，退居全球第二。香港金融管理局有鑒於中國金融加速改革及金融市場全球化趨勢，提出 5 項金融發展策略以維護香港在國際金融中心的地位，防止被邊緣化，包括積極推動香港金融機構「走進去」中國提供服務、香港成為內地資金「走出去」的大門、推動香港金融工具「走進去」內地、強化香港金融體系處理以人民幣為交易貨幣單位的能力、加強兩地金融基礎設施的合作。

**表1-3 亞太主要國家重要經濟指標** 單位：%

	經濟 成長率	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	消費者物價 上漲率
日本					
2004年	2.7	5.5	19.9	18.8	0.0
2005年	3.2	1.3	5.2	13.2	-0.3
2006年1-2月	-	3.0	4.9	15.0	0.5
南韓					
2004年	4.7	10.4	31.0	25.5	3.6
2005年	4.0	6.3	12.0	16.4	2.8
2006年1-2月	-	12.6	9.9	8.8	2.5
新加坡					
2004年	8.8	13.9	24.6	27.8	1.7
2005年	6.4	9.3	25.5	20.8	0.5
2006年1-2月	-	7.4	24.4	24.2	1.5
香港					
2004年	8.1	2.9	15.8	16.7	-0.4
2005年	7.3	2.5	11.6	10.5	1.1
2006年1-2月	-	-	11.4	13.0	2.1

資料來源：日本內閣府；韓國銀行；新加坡統計局；香港政府統計處。



## 二、國內經濟

### (一) 國民生產

#### 1、95年經濟成長率預估為4.25%。

95年全球經濟可望持續穩定成長，我國出、進口動能可望維繫，加上政府加速推動經濟體質改造工程，協助民間重大投資案順利進行，主計處預估全年經濟成長率可望達4.25%。

95年以來，各項經濟指標均顯示，台灣仍維持去年下半年以來的成長水準。其中，95年1至3月出口值499.8億美元，進口值467.5億美元，出口較94年同期增長11.4%，進口則增加9.3%；外銷訂單部分，95年1至2月金額達423.7億美元，較94年同期成長22.41%，惟海外生產趨勢亦增，受到農曆春節工作天數減少影響，95年1至2月工業生產僅上揚8.60%。

經建會公布之景氣對策信號已連續第6個月維持成長穩定的綠燈，如出口動能持續、民間消費穩定成長，國內經濟景氣仍可維持擴張趨勢。主計處近日上修我國95年經濟成長率為4.25%，國際主要評估機構亦預測我國經濟成長率將優於94年，介於3.7%至4.4%之間。

表 2-1-1 國際評估機構對我國 2005 及 2006 年最新經濟成長預測

單位：%

預測機構 \ 預測值	2005	2006
World Bank (2006.04)	4.1	4.1
IMF (2005.09)	3.4	4.3
Global Insight (2006.03)	4.1	3.7
ADB (2006.04)	4.1	4.4

資料來源：各國際評估機構

表 2-1-2 經濟成長預測值

單位：%

項目	行政院主計處 (95 年 2 月)	台灣經濟研究院 (94 年 11 月)	中華經濟研究院 (94 年 12 月)	中研院 (94 年 12 月)
	95	95 年	95 年	95 年
經濟成長率 (實質 GDP 成長率)	4.25	3.96	4.01	4.25
消費者物價上漲率	1.71	1.66	1.76	1.45
政府消費成長率	0.46	0.41	1.09	0.81
政府固定投資成長率	1.97	2.24	3.09*	1.19
公營事業固定投資成長率	-2.50	0.21	-	15.49
民間消費成長率	2.96	3.07	3.10	3.02
民間固定投資成長率	2.38	4.10	3.79	3.35
商品與勞務輸出成長率	7.58	3.96	6.84	9.87
商品與勞務輸入成長率	5.41	1.95	5.65	8.79

註：\* 為固定資本形成成長率（包括民間）。

## 2、95 年國內需求與國外需求對經濟成長的貢獻分別為 2.31 與 1.94 個百分點。

95 年全球經濟成長預測與 94 年相近，我國出口及進口可望維持平穩增勢；隨就業情形改善，民間消費將可穩定成長；而民間投資方面，因部份二線廠商投資呈縮減，加以民航機進口高峰甫過，六輕四期及高鐵等重大工程接近完工，民間投資成長幅度減緩；因持續推動擴大公共建設計畫，政府投資將持續成長。主計處預估 95 年國內需求與國外需求對經濟成長的貢獻分別為 2.31 與 1.94 個百分點。

表 2-1-3 需求面經濟成長來源

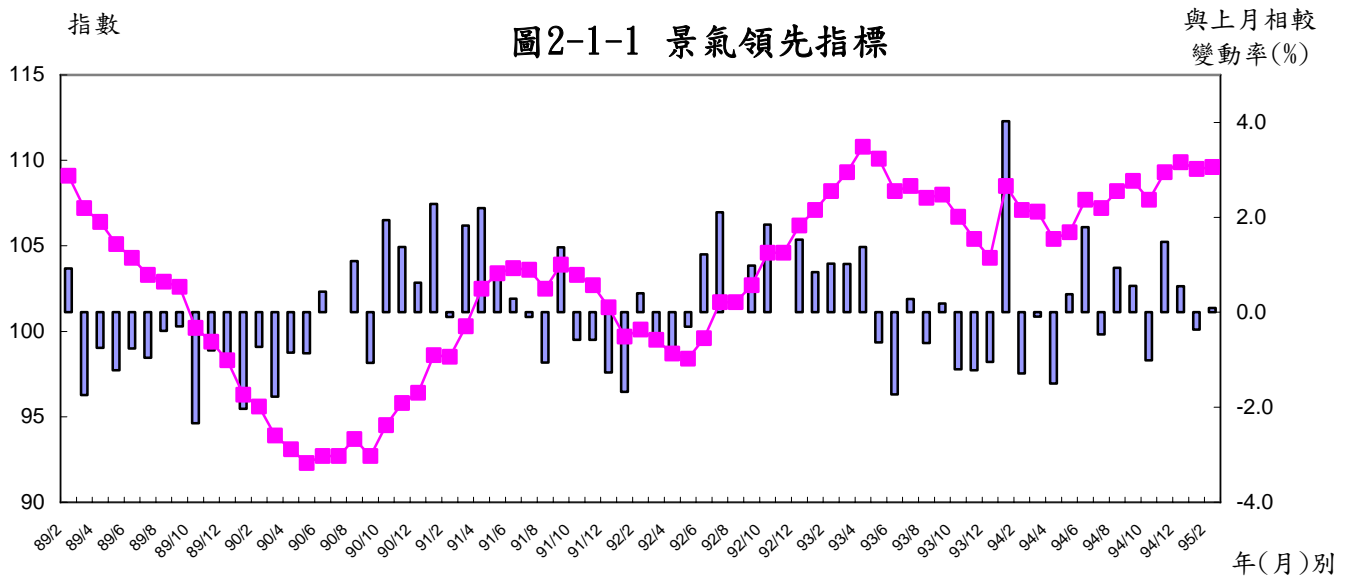
	94 年	95 年
實質增加率 (%)		
GDP	4.09	4.25
國內需求	1.72	2.60
民間消費	3.00	2.96
政府消費	0.71	0.46
國內投資	0.46	1.84
民間投資	-1.34	2.38
公營事業投資	17.21	-2.50
政府投資	0.33	1.97
存貨	-	-
國外淨需求	-	-
輸出 (含商品及勞務)	6.93	7.58
輸入 (含商品及勞務)	3.22	5.41
對經濟成長率之貢獻 (百分點)		
GDP	4.09	4.25
國內需求	1.56	2.31
民間消費	1.75	1.71
政府消費	0.09	0.06
國內投資	0.09	0.35
民間投資	-0.20	0.33
公營事業投資	0.28	-0.05
政府投資	0.01	0.06
存貨	-0.37	0.20
國外淨需求	2.52	1.94
輸出	4.17	4.68
減：輸入	1.64	2.74

資料來源：行政院主計處。

### 3、95 年 2 月份景氣領先指標微幅上揚 0.1%，同時指標減少 0.5%

#### (1) 領先指標：

95 年 2 月景氣領先指標綜合指數為 109.6，較 1 月略增 0.1%。7 項構成指標中，3 項呈正向貢獻，影響度大小依序為：製造業新接訂單變動率、躉售物價指數、海關出口值變動率。4 項呈負向貢獻，影響度大小依序為：股價指數變動率、貨幣總計數 M1B 成長幅度、核發建築物建造執照面積、製造業平均每人每月工時。



### (2)同時指標

95年2月景氣同時指標綜合指數為114.2，較1月減少0.5%。6項構成指標中，1項呈正向貢獻：製造業平均每人每月薪資變動率較上月略升；4項呈負向貢獻，影響度大小依序為：票據交換金額變動率、製造業銷售值、工業生產指數年增率、製造業生產指數變動率。國內貨運量指標因資料落後，未列入當月計算。

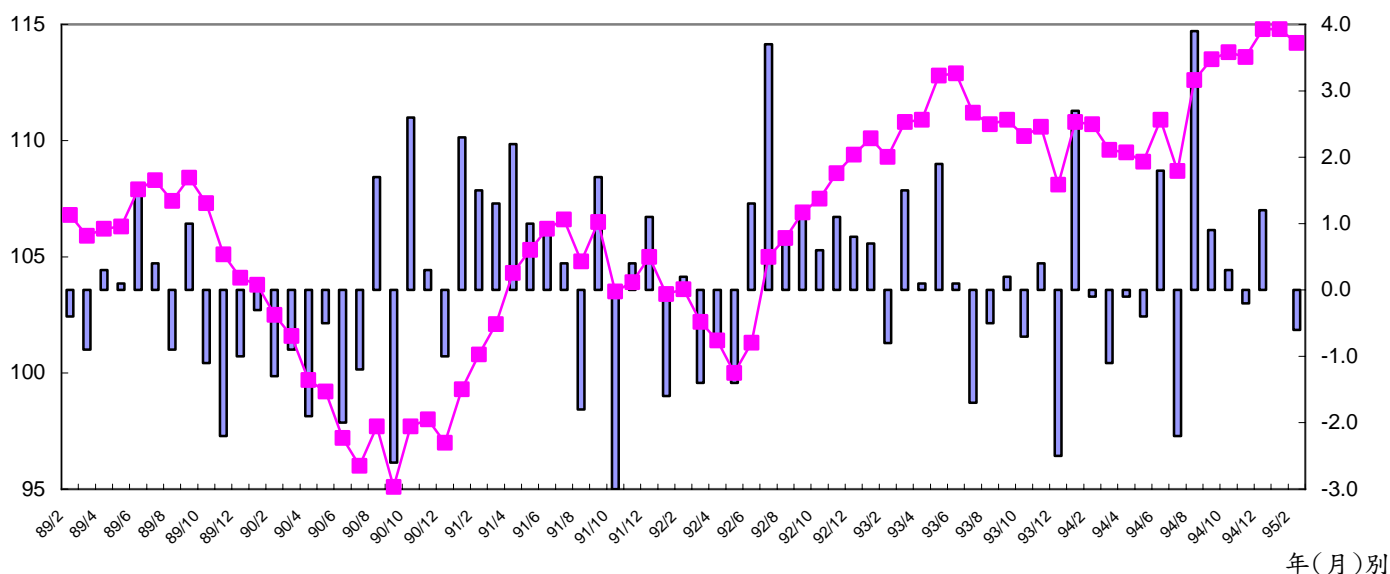
### (3)綜合分析

95年2月份訂單、出口成長續增，但產銷減緩，呈現領先指標微升，同時指標下降情形。景氣對策信號分數為28分，燈號連續第7個月出現綠燈，整體而言，國內景氣大致呈平穩狀態。

指數

圖2-1-2 景氣同時指標

與上月相較變動率(%)



4、95年1月景氣對策信號增為28分，燈號續為綠燈。

95年1月份景氣信號為28分，連續第7個月維持代表經濟穩定成長的綠燈。2月份製造業廠商對短期（未來3個月）國內景氣看法認為好轉者增為30%、持平者減為59%、轉壞者減為11%，預期樂觀者超過悲觀者大幅增為19個百分點，經季節調整後為2個百分點。

展望未來，雖有卡債問題浮現，但相關機關刻正全力因應、改善；且全球經濟成長表現仍佳，預料在對外貿易可望持續活絡情形下，國內景氣應能維繫不墜。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

項目	燈號 分數	94年(2005)												95年(2006)		
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1月	2月		
		日	日	日	日	日	日	日	日	日	日	日	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號 分數	● 23	● 22	● 20	● 18	● 20	● 19	● 23	● 23	● 24	● 24	● 27	● 28 <sub>t</sub>	● 28		
金融面指標	貨幣總計數M1B變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.2	●	6.9
	直接及間接金融變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.5 <sub>t</sub>	●	7.3
	票據交換及跨行通匯總額變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.2	●	4.5
	股價指數變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	11.7	●	8.4
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.5 <sub>t</sub>	●	8.8 <sub>p</sub>
	海關出口值(平減)變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	19.0	●	17.7
	工業生產指數變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	9.6 <sub>t</sub>	●	8.7 <sub>p</sub>
	製造業成品存貨率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	59.4 <sub>t</sub>	●	60.7 <sub>p</sub>
	非農業部門就業變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.1	●	1.9

資料來源：經建會經研處，95年2月份景氣概況新聞稿，95年3月27日。

## (二) 工業生產

1、95年2月工業生產較94年同期增加14.09%，1至2平均增加8.60%。

95年2月份工業生產指數為118.94，較94年同期增加14.09%，其中製造業、水電燃氣業、礦業及土石採取業分別增加15.78%、5.44%、6.91%，房屋建築工程業則減少23.95%。

95年1至2月份工業生產指數較94年同期增加8.60%，其中製造業、水電燃氣業、房屋建築業分別增加9.16%、3.67%、2.72%，礦業及土石採取業則減少5.53%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產					申請核發建 照執照面積
		製造業	礦業及土石 採取業	水電燃氣業	房屋建築業	
90年	-7.81	-8.36	0.05	1.12	-11.19	-38.18
91年	7.92	9.39	8.28	3.31	-20.66	6.70
92年	7.10	7.38	-7.43	3.77	8.87	22.87
93年	<b>9.85</b>	<b>10.55</b>	<b>-4.42</b>	<b>2.95</b>	<b>4.93</b>	<b>49.87</b>
94年	<b>4.13</b>	<b>4.00</b>	<b>-9.84</b>	<b>3.72</b>	<b>11.37</b>	<b>1.64</b>
1月	13.32	12.97	4.21	7.53	46.12	1.05
2月	-12.56	-13.76	-24.15	-3.74	23.68	2.30
3月	1.05	1.22	9.50	3.33	-12.81	19.96
4月	2.14	1.36	-1.60	4.95	36.91	-6.12
5月	-0.36	-0.24	-14.39	0.70	-5.70	7.36
6月	2.66	2.42	-15.80	2.25	15.92	26.49
7月	-0.76	-0.93	-19.69	3.17	-2.72	-20.30
8月	7.65	7.20	-7.64	2.79	45.40	-1.76
9月	7.69	8.03	-6.99	3.72	7.27	13.52
10月	8.53	8.17	-15.80	9.21	22.78	-7.71
11月	9.47	10.49	-14.63	5.27	-8.01	6.21
12月	9.27	9.79	-10.38	5.73	3.39	-11.27
95年平均	8.60	9.16	-5.53	3.67	2.72	1.00
1月	4.09	3.74	-14.82	2.12	22.06	6.03
2月	14.09	15.78	6.91	5.44	-23.95	-5.93

資料來源：經濟部統計處

2、95年2月份製造業較94年同期增加15.78%，以資訊電子工業增加33.87%最多。

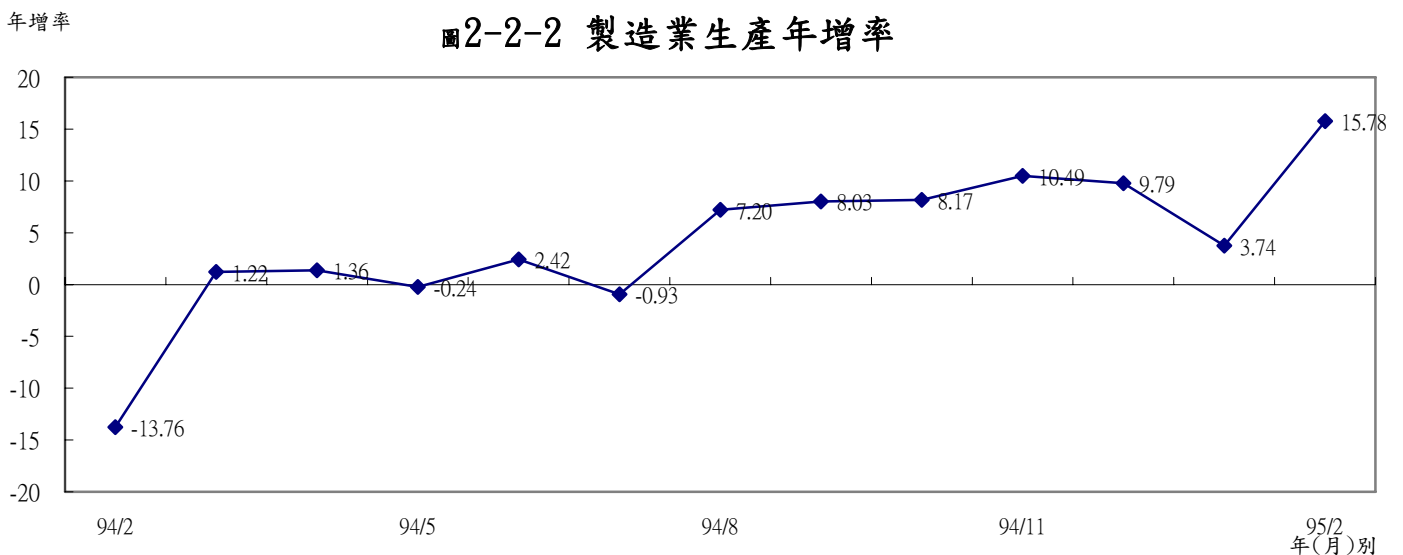
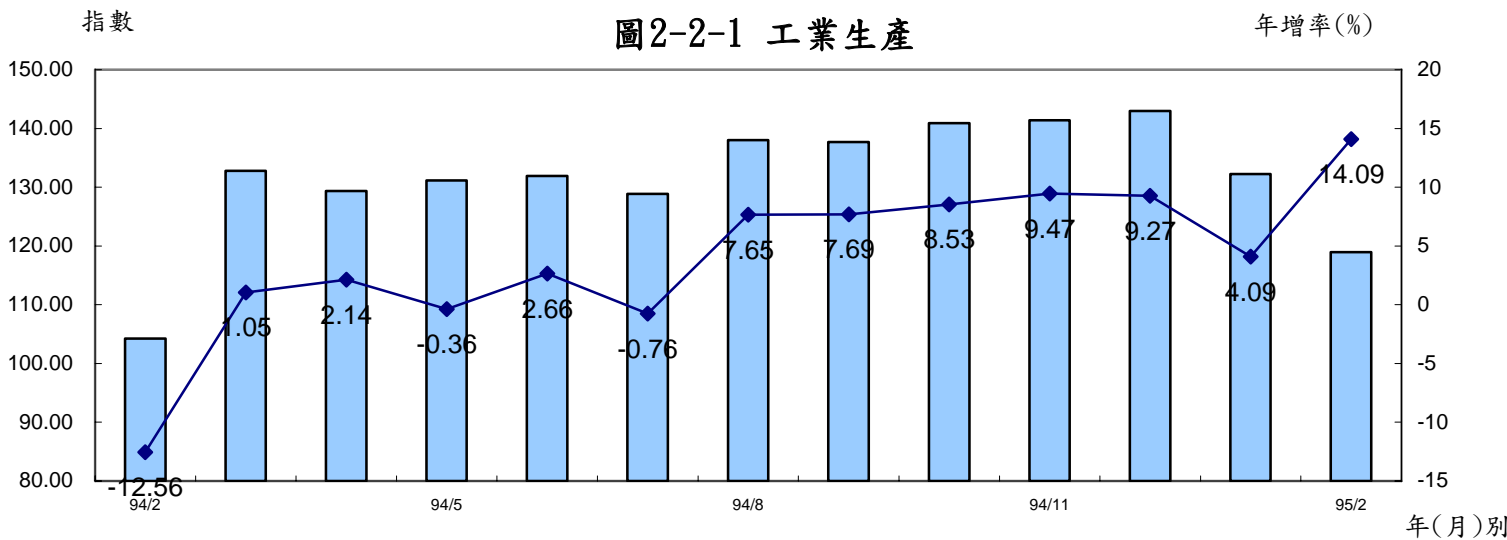
95年2月份製造業生產較94年同期增加15.78%，製造業中，金屬機械業、資訊電子工業與民生工業分別增加8.75%、33.87%與4.33%；化學工業則減少1.16%。

表 2-2-2 製造業生產年增率 單位：%

年(月)	製造業 生產	以四大行業分				以輕重工業分	
		金屬機械 工業	資訊電子 工業	化學 工業	民生 工業	輕工業	重工業
90年	-8.36	-13.7	-11.65	2.03	-8.11	-9.49	-7.94
91年	9.39	9.36	17.84	7.29	-4.78	-2.54	13.73
92年	7.38	5.16	11.69	9.4	-3.22	0.22	9.59
<b>93年</b>	<b>10.55</b>	<b>11.57</b>	<b>14.22</b>	<b>10.01</b>	<b>-0.73</b>	<b>1.80</b>	<b>13.04</b>
10月	3.00	5.70	1.38	8.08	-6.03	-2.72	4.70
11月	4.82	11.46	2.76	5.14	0.15	1.14	5.32
12月	-1.69	3.69	-2.89	-2.86	-6.81	-4.91	-0.82
<b>94年</b>	<b>4.00</b>	<b>-0.30</b>	<b>10.80</b>	<b>0.48</b>	<b>-3.59</b>	<b>-2.60</b>	<b>5.70</b>
1月	12.97	24.54	9.80	8.64	11.32	11.87	13.26
2月	-14.61	-12.72	-15.80	-10.84	-22.06	-22.43	-11.48
3月	-0.10	3.24	-2.92	0.74	-3.78	-2.83	2.30
4月	0.01	-1.28	-2.45	5.96	-3.66	-3.65	2.68
5月	-1.22	1.91	-0.88	-2.71	-6.19	-3.96	0.69
6月	1.63	-0.67	3.63	0.06	-4.56	-3.34	3.87
7月	-1.92	-6.58	4.88	-5.27	-4.65	-5.92	0.34
8月	5.90	-0.81	14.81	-2.36	1.22	2.70	8.34
9月	8.03	-3.65	20.22	2.65	-0.89	-0.92	10.28
10月	8.17	-3.46	20.72	2.29	-1.23	-1.03	10.45
11月	10.49	-1.63	23.20	5.88	-1.74	-0.13	13.15
12月	9.79	-1.08	25.36	1.12	-3.13	-1.68	12.76
95年平均	9.16	0.38	24.96	-2.80	-1.74	-0.57	11.59
1月	3.74	-6.13	17.49	-4.25	-6.14	-5.80	6.26
2月	15.78	8.75	33.87	-1.16	4.33	6.54	17.91

資料來源：經濟部統計處





### 3、95年2月電子零組件業成長達42.67%

- (1) 電子零組件業：在消費性電子產品需求持續提升下，面板產能不斷開出，IC製造、封測及晶圓代工產量大幅成長4成以上，致電子零組件業成長42.67%。
- (2) 機械設備業：因上年同期適逢春節長假，比較基數較低，加上工具機在業者積極開拓下需求上升，電子生產設備亦在國內面板新廠擴建下而增產，2月增加5.40%。



- (3) 運輸工具業：汽車零組件受歐美天候不佳，帶動維修市場需求，訂單穩定成長，95年2月增加10.67%。
- (4) 電腦通信及視聽電子業：除去年比較基數較低外，企業對網路設備的需求持續成長，3G手機商機亦逐漸發酵，加上低階手機需求量依然不減，有線及無線網路產品、快閃記憶卡等產量明顯增加，95年2月增加13.78%。
- (5) 石油及煤製品業：部分煉油廠進行設備停爐檢修，汽柴油產量明顯縮減，95年2月份較94年同期減少10.49%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率 單位：%

中業別	95年2月份 較上年同期增減
電子零組件業	42.67
電力機械器材及設備業	12.84
金屬基本工業	8.92
運輸工具業	10.67
機械設備業	5.40
石油及煤製品業	-10.49
化學材料業	2.00
造紙業	4.73
電腦通信及視聽電子業	13.78

資料來源：同表 2-2-1。

#### 4、95年2月份房屋建築工程業較94年同期減少23.95%

房屋建築工程業 95年2月份生產指數較94年同期減少23.95%；建築業的領先指標—申請核發建照執照面積指數，95年2月份較94年同期減少5.93%。

### (三) 商業

1、95年1月批發、零售及餐飲業營業額為9,172億元，較上年同期成長4.42%。

94年1月批發、零售及餐飲業營業額為9,172億元，較上年同期成長4.42%，其中以零售業增加6.22%最多，批發業及餐飲業亦分別增加3.50%及5.91%。

表 2-3-1 商業營業額

單位:億元；%

年 (月)	商業		批發業		零售業		餐飲業	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
90年	81,553	-6.66	54,264	-8.36	24,651	-1.99	2,638	-12.25
91年	85,878	5.30	57,325	5.64	25,920	5.15	2,633	-0.17
92年	89,272	3.95	59,545	3.87	27,064	4.41	2,663	1.13
93年	<b>98,222</b>	<b>10.02</b>	<b>66,175</b>	<b>11.14</b>	<b>29,306</b>	<b>8.28</b>	<b>2,740</b>	<b>2.90</b>
94年	<b>104,667</b>	<b>6.56</b>	<b>70,720</b>	<b>6.87</b>	<b>31,015</b>	<b>5.83</b>	<b>2,932</b>	<b>7.01</b>
1月	8,777	10.58	5,796	14.14	2,726	5.51	263	-5.05
2月	7,641	0.67	4,799	-5.99	2,412	7.10	256	10.39
3月	8,768	9.50	6,047	10.60	2,508	8.06	226	3.18
4月	8,564	7.55	5,743	7.40	2,523	4.97	227	7.17
5月	8,469	5.63	5,601	5.22	2,580	4.55	246	8.35
6月	8,355	2.91	5,800	6.85	2,589	4.83	247	11.43
7月	8,484	3.52	5,707	4.75	2,689	7.35	261	7.51
8月	8,554	4.91	5,934	7.83	2,553	5.63	258	10.11
9月	9,000	7.22	6,211	6.97	2,558	7.59	230	9.92
10月	9,071	5.50	6,254	6.23	2,576	3.49	240	8.93
11月	9,232	7.78	6,441	9.38	2,560	4.00	230	7.14
12月	9,376	8.00	6,388	8.38	2,740	7.14	248	7.67
95年								
1月	9,172	4.42	5,999	3.50	2,895	6.22	278	5.91

資料來源：經濟部統計處。

註：自92年5月起商業動態調查之業別依中華民國標準分類（第七次修訂）辦理，往後商業係指批發業、零售業及餐飲業等三個中業別，國際貿易業已改依買賣性質歸入批發業或零售業下之適當類別。

2、95年1月批發業營業額為5,999億元。

95年1月批發業較上年同期增加3.5%，各業中以家庭電器設備及用品增加14.21%最多，詳如下表。

表 2-3-2 主要批發業營業額變動概況 單位：%

業別	95 年 1 月 較上月增減率	95 年 1 月 較上年同月增減率
合計	-6.10	3.50
機械器具業	-13.67	8.79
綜合商品批發業	0.21	3.17
家庭電器設備及用品業	0.11	14.21
建材業	-15.36	-6.51
食品什貨業	3.14	3.42
布疋衣著服飾品業	-11.21	-0.47
汽機車及其零配件用品業	30.48	-8.69
燃料業	-0.07	-2.11

資料來源：經濟部統計處

### 3、95 年 1 月零售業營業額為 2,895 億元，成長 6.22%。

95 年 1 月零售業較上年同期成長 6.22%，各業中以食品什貨業成長 16.93% 最多，詳如下表。

表 2-3-3 主要零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	95 年 1 月 較上月增減率	95 年 1 月 較上年同月增減率
合計	5.68	6.22
農畜水產品業	-5.70	9.32
食品什貨業	9.70	16.93
布疋衣著服飾品業	2.31	-0.64
家庭電器設備及用品業	8.58	1.13
首飾及貴金屬業	-5.67	16.65
建材業	-1.88	3.71
燃料業	2.65	19.38
機械器具業	-4.91	5.80
汽機車及其零配件用品業	26.18	4.09
綜合商品業	6.77	9.76
其他零售業	-13.92	9.91
無店面零售業	-18.72	-13.64

資料來源：經濟部統計處

4、95年1月餐飲業營業額為278億元，較上年同期增加5.91%。

95年1月餐飲業營業額為278億元，較上年同期增加5.91%，其中除餐館業、飲料店業分別成長6.04%、8.89%外，其他餐飲業則負成長6.57%。

表 2-3-4 餐飲業營業額變動概況 單位：%

業別	95年1月 較上月增減率	95年1月 較上年同月增減率
餐飲業	12.35	5.91
餐館業	14.09	6.04
飲料店業	0.33	8.89
其他	-4.29	-6.57

資料來源：經濟部統計處

## (四) 貿易

1、95年3月我國出口成長7.1%，進口減少0.5%；1至3月出、進口分別增加11.4%與9.3%。

(1) 95年3月份出口成長7.1%，進口衰退0.5%；進出口貿易出超則為15.1億美元。

(2) 95年1至3月我國貿易出口總額為499.8億美元，進口貿易金額為467.5億美元，出口成長11.4%，進口成長為9.3%；貿易出超32.3億美元，較94年同期增加11.7億美元。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出 口		進 口		貿易出(入)超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率(%)	金額(百萬美元)	成長率(%)	
91年	135,315.0	7.1	113,244.8	4.9	22,070.2
92年	150,600.5	11.3	128,010.1	13.0	22,590.3
93年	182,370.4	21.1	168,757.6	31.8	13,612.8
<b>94年</b>	<b>198,434.9</b>	<b>8.8</b>	<b>182,616.2</b>	<b>8.2</b>	<b>15,818.6</b>
1月	16,112.0	30.3	15,605.3	47.0	506.7
2月	12,240.4	-11.5	10,932.2	-17.3	1,308.2
3月	16,498.9	7.0	16,254.5	14.9	244.4
4月	16,345.4	11.2	15,638.7	18.7	706.7
5月	17,133.4	4.3	16,219.8	11.2	913.5
6月	15,530.9	2.3	15,073.0	2.4	457.9
7月	16,162.4	5.3	15,129.7	9.4	1,032.7
8月	16,612.4	7.4	15,512.4	11.1	1,100.0
9月	17,001.3	8.7	15,570.9	9.1	1,430.4
10月	18,792.2	16.5	16,477.0	9.0	2,315.2
11月	18,060.9	10.8	15,873.1	5.6	2,187.9
12月	17,944.7	15.3	14,329.6	-10.9	3,615.1
<b>95年</b>	<b>49,985.2</b>	<b>11.4</b>	<b>46,754.2</b>	<b>9.3</b>	<b>3,231.0</b>
1月	16,836.3	4.5	14,512.8	-7.0	2,323.7
2月	15,471.5	26.4	16,074.4	47.0	-602.9
3月	17,677.4	7.1	16,167.2	-0.5	1,510.2

資料來源：財政部進出口貿易統計。

註 1：自 95 年 1 月起，進出口貿易統計改依聯合國 2004 年版「國際商品貿易統計手冊」規範之準則編布，出口及進口總值改採「出口總值=出口+復出口」、「進口總值=進口+復進口」之編法列示。

註 2：依據財政部定義，復出口：為外貨進口後因故退回或再轉售國外、或經簡易加工後再出口者。復進口：為國貨出口後因故退回或委外簡易加工後再進口。

2、95年1至3月我對主要國家（地區）出口以新加坡成長29.4%最多，進口則以對中東國家成長50%以上居首。

- (1) 95年1至3月我國最大出口國為中國大陸及香港地區，比重達39.3%，最大進口國為日本，比重達23.9%；我對主要國家（地區）出口成長最高為韓國29.4%，進口成長最高為阿聯大公國等中東國家，成長90.6%。95年3月我對主要國家（地區）出口成長以新加坡最高，為29.9%，自阿聯大公國進口成長居首，為92.7%。
- (2) 我對主要貿易夥伴中，香港(含大陸)及美國地區為最主要的出超來源國，分別出超139.0億美元及21.9億美元，主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超72.6億美元及24.0億美元。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況 單位：百萬美元；%

		香港及 中國大陸	美國	日本	韓國	新加坡	阿聯大公 國
出口 至 該 國	95年3月成長率	12.3	0.6	8.6	22.2	29.9	4.6
	95年1至3月金額	19,664.6	7,255.8	3,913.4	1,601.7	2,026.7	250.9
	95年1至3月比重	39.3	14.5	7.8	3.2	4.1	0.5
	95年1至3月成長率	16.0	7.4	8.2	25.2	29.4	3.0
自 該 國 進 口	95年3月成長率	11.3	-10.3	-5.9	-4.5	18.7	92.7
	95年1至3月金額	5,766.0	5,067.5	11,171.6	3,425.5	1,381.5	631.1
	95年1至3月比重	12.3	10.8	23.9	7.3	3.0	1.3
	95年1至3月成長率	15.0	-4.1	-2.0	9.1	31.1	90.6

資料來源：財政部

3、95年1至3月出口產品中，以重化工業產品增幅14.5%最多，進口產品以農工原料成長16.7%居首；95年1至3月進出口品中，進口以原油增加61.2%幅度最大，出口以光學照相、計量、醫療等器材增加76.6%，表現最搶眼。

(1) 出口商品方面：95年1至3月農產品較94年減少6.4%，農產加工品則較94年減少13.6%，而工業產品較94年增加11.8%，其中重化工業產品較94年增加14.5%，非重化工業產品則增加1.3%。

(2) 進口商品方面：95年1至3月資本設備較94年減少12.2%。農工原料成長16.7%，主要因原油、電子產品(零組件)及化學品等進口增加。

(3) 95年1至3月前五大出口產品：

電子產品仍為我國出口主力，比重達27.5%，成長幅度為27.8%；光學照相、計量、醫療等器材表現最搶眼，成長幅度較94年增加76.6%，電機產品成長30.2%；鋼鐵及其製品呈現負成長，減幅13.4%。

(4) 95年1至3月前五大進口產品：

因受國際油價高漲影響，原油較94年成長61.2%最多，另電子產品成長達19.7%，機械產品則衰退18.1%。進口比重最高之產品仍為電子產品比重達19.2%，原油次之12.0%。

表 2-4-3 95 年 1 至 3 月份商品貿易結構

單位：百萬美元；%

出口產品	比重	金額	成長率	進口產品	比重	金額	成長率
農產品	0.2	86.0	-6.4	資本設備	17.0	7,948.1	-12.2
農產加工品	0.8	414.5	-13.6	農工原料	74.9	35,005.2	16.7
工業產品	99.0	49,484.7	11.8	消費品	8.1	3,801.0	1.4
重工業化產品	80.5	40,236.5	14.5				
非重工業化產品	18.5	9,248.2	1.3				

資料來源：財政部

表 2-4-4 95 年 1 至 3 月重要進出口產品結構

單位：百萬美元；%

出口產品	比重	金額	成長率	進口產品	比重	金額	成長率
電子產品	27.5	13,731.0	27.8	電子產品	19.2	8,988.0	19.7
光學照相、計量、 醫療等器材	8.6	4,282.0	76.6	原油	12.0	5,617.9	61.2
機械	6.3	3,166.2	3.3	機械	8.4	3,926.4	-18.1
鋼鐵及其製品	6.1	3,027.9	-13.4	其他金屬製品	4.9	2,297.1	23.2
電機產品	5.3	2,654.6	30.2	有機化學品	4.7	2,197.6	-1.0

資料來源：財政部



## (五) 外銷接單

### 1、95年2月份外銷接單較94年同期成長25.13%，1至2月累計成長22.41%

- (1) 在全球經濟持續成長帶動下，95年2月份外銷訂單202.6億美元，較94年同期增加40.7億美元，成長25.13%。
- (2) 95年1至2月外銷訂單423.7億美元，較94年同期增加77.6億美元，成長22.41%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

外銷接單	90年	91年	92年	93年	94年	95年1月	95年2月	95年1至2月
金額	1,357.1	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	221.1	202.6	423.7
年增率	-11.54	11.23	12.64	26.50	19.20	20.01	25.13	22.41

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

### 2、95年1至2月，電機產品較94年同期大幅成長72.53%，表現最為傑出；精密儀器及資訊與通信產品外銷接單高幅成長，兩者各較94年同期成長61.40%及50.54%。

- (1) 95年1至2月電機產品接單較94年同期成長72.53%，表現最為亮麗，其他前三項成長較高的產品依序如下，精密儀器產品為61.40%，資訊與通信產品50.54%，電子產品為29.40%。
- (2) 95年1至2月各類主要接單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主要接單出口貨品，兩者外銷接單占總接單金額比重分別為22.70%及21.39%。

### 3、95年1至2月製造業海外生產比重為42.94%。

95年1至2月製造業海外生產比重為42.94%，其中以資訊通信業77.67%海外生產最多，其次為電機產品48.80%、玩具體育品48.14%，精密儀器45.66%。

4、95年1至2月主要接單來源地以美國及香港（含大陸）為主，金額分別為113.38億美元及97.68億美元；成長幅度最大地區為中南美，有31.35%增幅。

95年1至2月，以接單地區來看，美國及香港為主要來源，金額各為113.38億美元及97.68億美元，占我國外銷接單總額的26.76%及23.05%，成長率則分別為20.66%及21.83%。

成長幅度最大的地區則為中南美，接單金額為8.17億美元，成長率為31.35%，歐洲地區成長幅度次之，接單金額為75.63億美元，成長率為28.14%。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單 單位：百萬美元；%

貨品類別	95年1至2月 接單金額	與94年同期相較增減率
資訊與通信產品	9,064	50.54
電子產品	9,618	29.40
紡織品	1,794	-2.07
基本金屬製品	3,433	2.36
塑膠、橡膠製品	2,101	-1.68
機械	2,069	1.92
精密儀器產品	2,965	61.40
電機產品	2,581	72.53

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

表 2-5-3 我國製造業主要產品海外生產比重 單位：%

年(月)	資訊通信	電子產品	基本金屬	機械	電機產品	精密儀器
<b>94年1-12月</b>	<b>73.01</b>	<b>37.05</b>	<b>15.49</b>	<b>31.30</b>	<b>48.10</b>	<b>46.79</b>
94年6月	74.76	37.77	14.82	28.02	49.37	51.25
7月	72.98	37.82	13.68	29.09	48.48	53.15
8月	71.09	36.10	15.33	29.99	45.66	47.46
9月	71.71	37.28	17.43	3.29	47.05	46.54
10月	72.66	38.99	18.03	35.07	50.13	49.29
11月	72.84	38.16	17.93	35.06	47.29	46.95
12月	73.02	37.64	18.04	32.59	50.42	45.70
<b>95年1至2月</b>	<b>77.67</b>	<b>36.34</b>	<b>15.29</b>	<b>31.98</b>	<b>48.80</b>	<b>45.66</b>
1月	77.79	36.39	16.59	32.51	49.99	44.31
2月	77.55	36.29	13.99	31.45	47.61	47.01

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 我國製造業台灣接单海外生產比重

單位：%

貨品類別	88	89	90	91	92	93	94 年	95 年 1 至 2 月
合計	12.24	13.28	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.94
動植物	10.24	6.32	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	8.88
調製食品	4.47	4.29	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	4.58
化學品	1.63	1.50	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	28.15
塑膠橡膠	8.29	11.73	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	14.16
皮革毛皮	21.92	23.84	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	23.48
木材木製品	14.07	20.14	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	7.99
紡織品	7.30	10.57	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.67
鞋帽傘	21.75	30.02	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	33.91
石料	8.62	8.35	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.70
基本金屬	4.47	4.94	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	15.29
電子產品	9.18	8.03	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	36.34
機械	5.94	5.84	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	31.98
電機產品	16.35	19.17	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	48.80
資訊通信	23.03	24.86	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	77.67
家用電器	35.50	40.17	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	40.69
運輸工具	2.23	3.93	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	6.92
精密儀器	22.25	28.76	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	45.66
家具	21.30	24.49	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	38.73
玩具體育	18.19	21.74	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	48.14
其他	13.44	15.18	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	45.87

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-5 我國在各主要地區(國家)外銷接单情形

單位：百萬美元；%

地區別	95 年 1 至 2 月接单金額	與 94 年同期相較增減率
美國	11,338	20.66
香港(含大陸)	9,768	21.83
日本	4,979	24.10
歐洲	7,563	28.14

## (六) 投資

### 1、95年國內投資成長率估計為1.84%

根據主計處 95 年 2 月最新預測，95 年國內投資成長率將由 94 年的 0.46% 增加至 1.84%，其中民間投資成長幅度較 94 年上升，政府投資則在擴大公共建設計畫推展下亦維持成長，惟公營事業投資因民營化呈縮減狀態。

— 民間投資：因部份二線廠商投資呈縮減，加以民航機進口高峰甫過，六輕四期及高鐵等重大工程接近完工，95 年民間投資預測成長 2.38%。

— 政府投資：因政府持續推動擴大公共建設計畫，政府投資將持續成長，95 年預測成長 1.97%。

— 公營事業投資：95 年公營事業固定投資因民營化，衰退 2.50%。

表 2-6-1 國內固定資本形成毛額

單位：%，新台幣億元

	國內投資		民間投資		公營事業投資		政府投資	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
89 年	23,940	9.02	16,704	15.61	2,339	-2.96	4,897	-4.05
90 年	19,100	-19.91	12,186	-26.83	2,346	1.43	4,568	-6.42
91 年	18,787	-0.63	12,522	4.07	2,268	-1.29	3,997	-12.82
92 年	18,749	-0.90	12,531	-0.26	2,192	-4.09	4,026	-1.08
93 年	22,796	17.48	16,862	30.96	1,816	-18.17	4,118	-5.71
94 年	22,697	0.46	16,451	-1.34	2,076	17.21	4,172	0.33
第 1 季	5,367	10.81	4,129	10.52	362	48.81	876	-0.10
第 2 季	5,864	7.38	4,403	8.95	484	14.81	977	-3.24
第 3 季	5,469	0.27	3,940	-2.0	482	14.26	1,047	3.75
第 4 季	5,997	-11.85	3,979	-17.99	746	9.98	1,272	0.62
95 年	23,139	1.84	16,848	2.38	2,015	-2.50	4,276	1.97
第 1 季	5,080	-5.60	3,860	-6.60	326	-9.43	893	1.65
第 2 季	5,983	1.84	4,517	2.43	460	-4.72	1,007	2.58

資料來源：行政院主計處。95 年 2 月 23 日最新修正資料。

註：金額為當期價格；成長率為實質成長係以 90 年價格平減計算。

**2、95 年全年兩兆雙星產業新增投資計畫預估目標金額 5,030.00 億元，95 年 1-2 月達成率 37.65%。**

95 年 1-2 月兩兆雙星產業新增投資金額為 1,894.00 億元，達成年度預定目標金額 5,030 億元的 37.65%，表現優異。其中，半導體、影像顯示、數位內容與生物技術產業新增投資金額分別為 1,327.51 億元、549.73 億元、1.98 億元與 14.78 億元，達成率分別為 67.39%、20.59%、1.41%與 5.91%，以半導體增長最亮麗。

**表 2-6-2 經濟部依業別統計促進民間兩兆雙星產業新增投資概況**

行業別	94 年實際 金額(億元)	95 年預估目標 金額(億元)	1-2 月新增		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
半導體	1,773.44	1,970.00	48	1,327.51	67.39
影像顯示	3,383.30	2,670.00	13	549.73	20.59
數位內容	131.20	140.00	4	1.98	1.41
生物技術	253.90	250	11	14.78	5.91
總計	5,541.84	5,030.00	76	1,894.00	37.65

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

**3、95 年全年新增民間重大投資預估目標金額為 9,032.00 億元，95 年 1-2 月達成率 27.00%**

95 年 1-2 月新增民間重大投資計 246 件，金額為 2,438.21 億元，達成年度預定目標的 27.00%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達 1,928.26 億元，約占 79.09%。

表 2-6-3 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	94年實際 金額(億元)	95年預估目標 金額 (億元)	95年1-2月新增		
			件數	金額 (億元)	達成率 (%)
金屬機電業	1,357.68	1,490.00	55	146.55	9.84
電子資訊業	5,851.58	5,600.00	57	1,928.26	34.43
民生化工業	1,128.19	1,370.00	67	197.78	14.44
技術服務業	437.05	386.00	62	88.41	22.90
電力供應業	23.01	21.00	0	0.00	0.00
批發、物流業	105.33	165.00	5	77.21	46.79
總 計	8,902.84	9032.00	246	2,438.21	27.00

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

註：列報統計之投資案件金額無任何限制（包含 5,000 萬元以下投資案件）。

#### 4、95 年 1-2 月僑外直接投資金額為 41.31 億美元，較 94 年同期增加 1,557%。

95 年 1-2 月核准僑外直接投資件數為 174 件，較 94 年同期增加 2.96%，金額為 41.31 億美元，較 94 年同期增加 1,557%，主要係受到台灣飛利浦公司將其原持有台灣積體電路近二十億之股份於證券市場盤後交易出售予荷蘭商飛利浦公司的影響，若排除此一重大案件，則約較 94 年同期增加 121.67%。

以地區別來看，95 年 1-2 月我僑外投資以荷蘭（占 91.18%）、加勒比海英國屬地（占 3.38%）、日本（占 1.71%）、美國（占 1.40%）及薩摩亞（0.78%）為主，合計約占僑外投資總額的 98.45%；以業別觀之，電子零組件製造業（91.78%）、金融投資業（3.24%）、批發零售業（1.92%）、專業、科學及技術服務業（1.09%）及營造及水電燃氣供應業（0.33%）為前 5 名，合計約占僑外投資總額的 98.36%。

我國吸引外人投資的方式除了僑外投資外，亦靠國內、外金融市場募集資金。依據金管會證期局統計，95 年 1-2 月外資投入股市匯入淨額為 53.76 億美元。

表 2-6-4 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市 匯入淨額	企業發行海外存 託憑證金額	企業發行海外公 司債金額
91 年	32.71	15.74	43.97	75.03
92 年	35.75	233.27	103.36	106.27
93 年	39.53	137.64	42.55	67.79
10 月	3.39	23.79	11.88	2.56
11 月	3.74	41.25	0.78	5.8
12 月	6.54	8.31	1.19	4.38
<b>94 年 1-12 月</b>	<b>42.28</b>	<b>288.45</b>	<b>70.43</b>	<b>22.03</b>
1 月	1.37	15.77	1.32	3.33
2 月	1.12	37.41	-	-
3 月	2.26	13.52	4.32	-
4 月	2.60	8.78	-	3.00
5 月	2.37	33.74	8.57	3.00
6 月	1.28	48.09	-	1.00
7 月	6.15	14.03	23.75	5.00
8 月	6.07	-8.67	28.07	-
9 月	2.10	-6.35	-	5.00
10 月	3.39	-6.27	3.19	1.10
11 月	2.52	53.25	0.31	0.60
12 月	11.04	84.96	0.90	-
<b>95 年 1-2 月</b>	<b>41.31</b>	<b>53.76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1 月	39.54	34.19	-	-
2 月	1.77	19.57	-	-

資料來源：經濟部、金管會。



## (七) 物價

### 1、95年1-3月CPI較去年同期上漲1.35%、WPI上漲1.81%。

95年3月份消費者物價較94年同月呈現上揚趨勢，平均上漲0.41%，主因水果、油價、香菸及醫療費用相對去年處較高水平，而蔬菜、魚介價格回跌二者交互影響所致。95年1-3月CPI亦較94年同期上漲1.35%，其中商品類上漲1.98%，服務業亦小幅上漲0.64%。

另因原油、鋼鐵、銅及鋅等原物料國際行情上揚，加以電力機械器材及設備等價漲，致使95年3月躉售物價總指數(WPI)較上月上漲0.46%，亦較94年同期上漲2.02%。95年1-3月WPI較94年同期上漲1.81%。

### 2、95年3月進口物價較去年同月上漲6.67%、出口物價較去年同月上漲0.80%。

95年3月份以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲0.62%，且較上年同月上漲6.67%；出口物價指數較上月上漲0.60%，但較上年同月上漲0.80%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數則較上月上漲0.25%，較上年同月亦上漲2.30%，出口物價指數較上月則漲0.23%，且較上年同月下跌3.33%。

在進口物價指數較上年同月變動幅度較大項目有：礦產品上漲22.57%，主因原油、礦砂行情仍居高檔所致；基本金屬及其製品上漲8.87%，主因銅、鋁及鋅等價位持續上揚所致；電機及其設備類下跌6.66%，主因IC、通信器材、資料處理及其週邊設備、零組件等價格走低所致。

出口物價部分則以雜項類上漲7.58%最大，主因柴油、燃料油、液化石油氣等價格仍處高檔所致，其他如基本金屬、塑化製品、電機及其設備等類，下跌幅度分別為8.49%、7.31%及3.05%。



圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價總指數變化圖

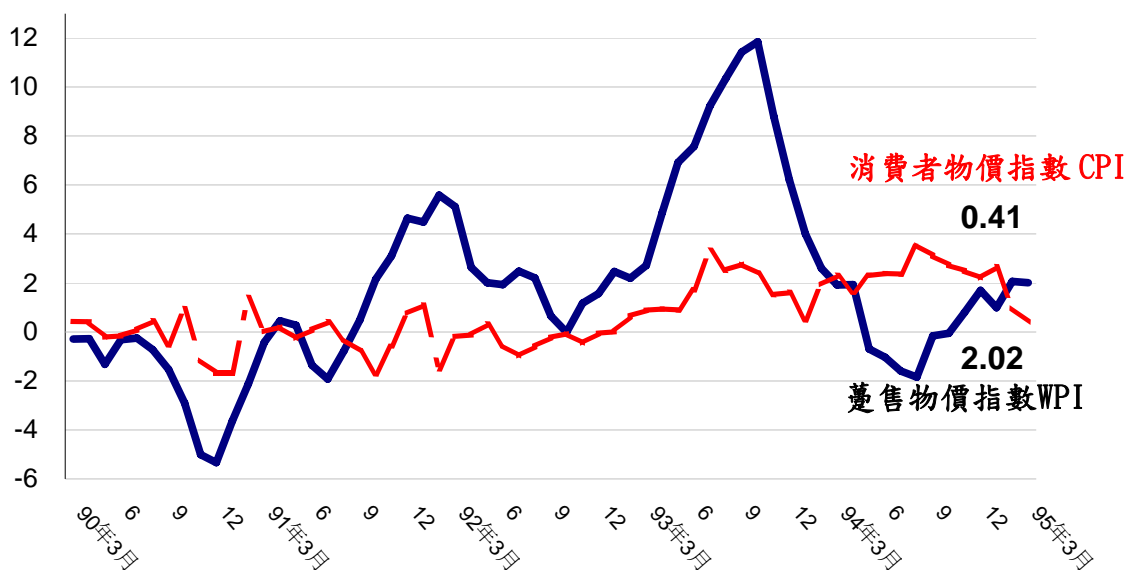


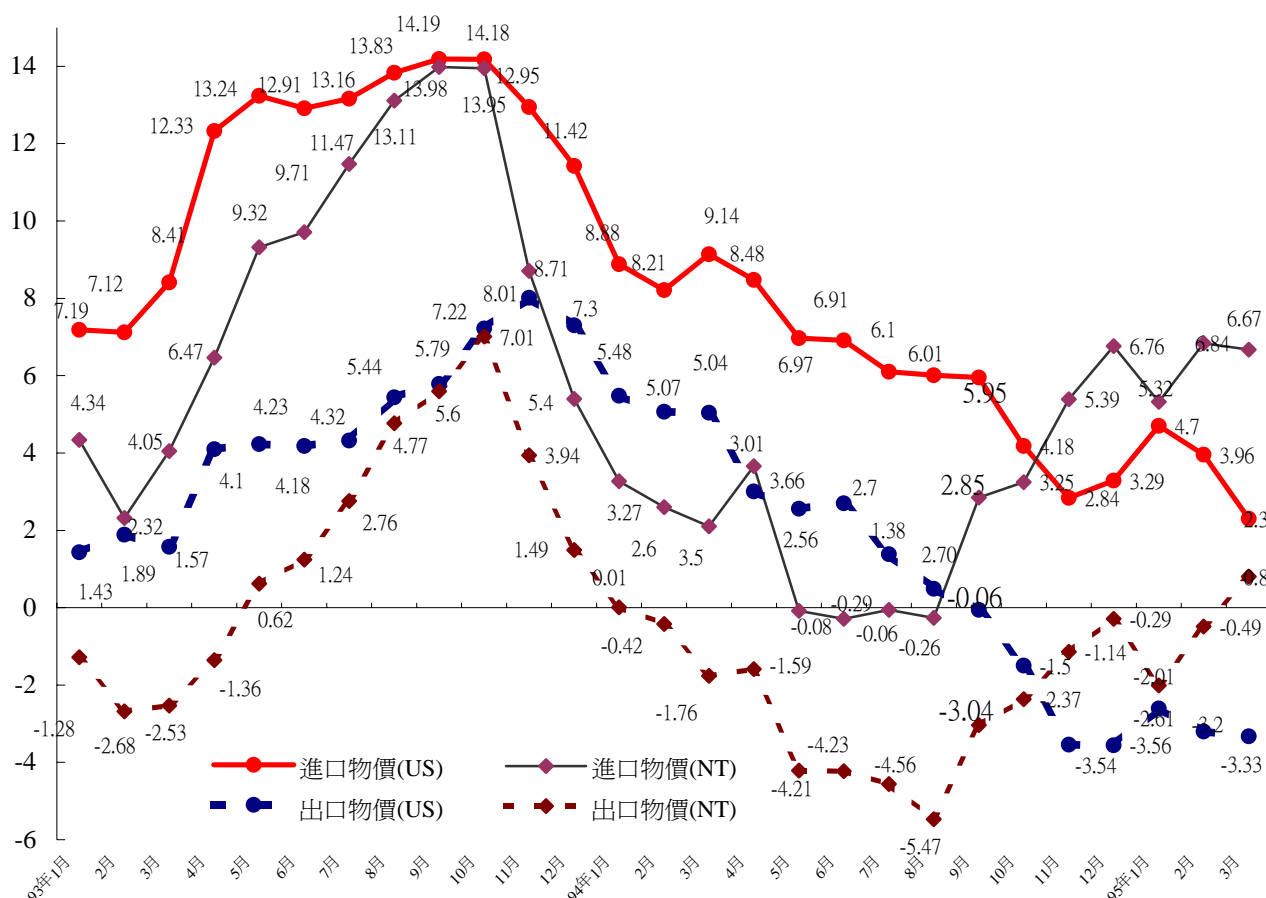
表 2-7-1 物價變動

單位：%

年 (月)	消費者 物價年 增率	躉售物		躉售物 價年增 率	國產內銷 品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
		不含新鮮蔬果 魚介及能源	服務類				
92年	-0.28	-0.61	-0.45	2.48	3.88	5.14	-1.49
93年	1.62	0.71	0.43	7.05	10.29	8.62	1.61
94年	<b>2.30</b>	<b>0.65</b>	<b>0.61</b>	<b>0.60</b>	<b>1.47</b>	<b>2.42</b>	<b>-2.46</b>
2月	1.94	1.86	2.50	2.61	5.00	2.60	-0.42
3月	2.30	1.03	0.53	1.93	4.65	2.10	-1.76
4月	1.64	0.71	0.47	1.94	3.21	3.69	-1.59
5月	2.31	0.55	0.44	-0.69	1.56	-0.03	-4.29
6月	2.39	0.47	0.54	-1.03	0.67	0.01	-4.33
7月	2.39	0.53	0.74	-1.60	-0.65	-0.06	-4.49
8月	3.59	0.74	0.87	-1.84	-0.39	-0.33	-5.37
9月	3.16	0.67	0.88	-0.10	-0.44	3.01	-3.07
10月	2.74	0.58	0.73	-0.05	-0.62	2.93	-2.59
11月	2.50	0.66	0.78	0.80	-1.33	5.27	-1.25
12月	2.21	0.45	0.67	1.70	-0.96	6.76	-0.29
95年	1.35	0.58	0.64	1.81	-0.37	6.48	-0.42
1月	2.67	1.39	2.29	1.15	-0.31	5.53	-1.74
2月	0.99	-0.29	-1.10	2.26	0.07	7.25	-0.28
3月	0.41	0.66	0.76	2.02	-0.90	6.67	0.80

資料來源：行政院主計處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率 (%)



資料來源：同表 2-7-1。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數					
		商品			服務	
		耐用性消費品	居住服務	交通服務		
93年	1.62	2.65	-1.68	0.43	-0.41	0.43
94年	<b>2.30</b>	<b>3.39</b>	<b>-2.1</b>	<b>0.61</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.22</b>
7月	2.39	3.75	-2.58	0.74	0.19	0.61
8月	3.59	5.86	-2.87	0.87	0.20	0.82
9月	3.16	5.08	-2.96	0.88	0.02	1.01
10月	2.74	4.30	-2.94	0.73	0.14	-1.18
11月	2.50	3.94	-2.93	0.78	0.18	-0.42
12月	2.21	3.54	-2.98	0.67	0.15	-0.68
95年	1.35	1.98	-2.74	0.64	0.06	-0.99
1月	2.66	2.99	-3.12	2.29	3.27	-0.81
2月	0.99	2.89	-2.65	-1.10	-3.20	-1.11
3月	0.41	0.11	-2.64	0.76	0.22	-1.04

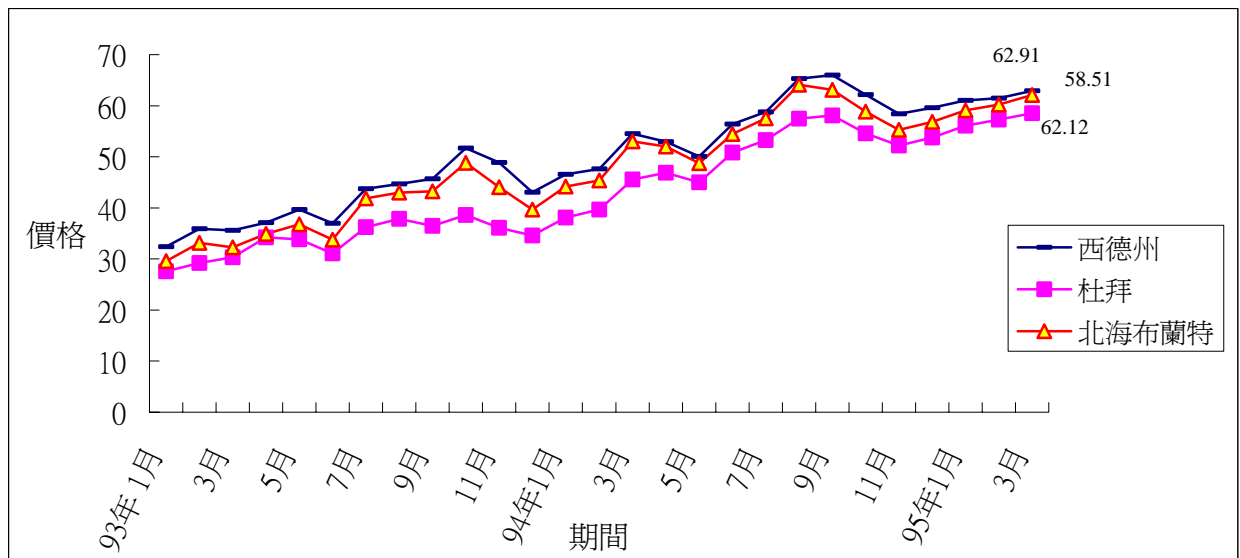
資料來源：行政院主計處

### 3、國際原油價格走勢

受奈及利亞暴動、伊朗核子爭議與伊拉克內部紛爭等政治因素影響，近期國際油價連番上漲，但因美國能源部每週公布之石油庫存量自2月起連續5週增加，創下1999年5月以來之最高點，緩和了油價的漲勢。不過3月中因義大利石油公司於奈及利亞的油管遭受攻擊，使其產出減少，又美國石油庫存量在連續5週增加後卻出現存量降低的情況，另外在美國、中國大陸與印度之經濟榮景所造成的石油消費需求上升，仍十分顯著，根據美國能源部以及高盛投顧公司之油價展望，美國西德州中級原油（WTI）價格在今年將維持在每桶65至68美元價位。

表 2-9-4 2004 年以來國際主要原油價格變動表

單位:美元/每桶；%



註：圖表數值為西德州數值。

資料來源：經濟部能源局。

## (八) 金融

### 1、95年2月M1A、M1B及M2 年增率分別為5.95%、5.58% 及6.52%。

95年2月份M1A（通貨淨額加上企業及個人在貨幣機構的支票存款及活期存款）、M1B（M1A加上個人活期儲蓄存款）及M2年增率分別為5.95%、5.58%及6.52%，均較上月減少，主要因上年同期適逢農曆春節，通貨發行額較高，益以本月銀行放款與投資成長減緩，以及外資淨匯入金額減少所致。

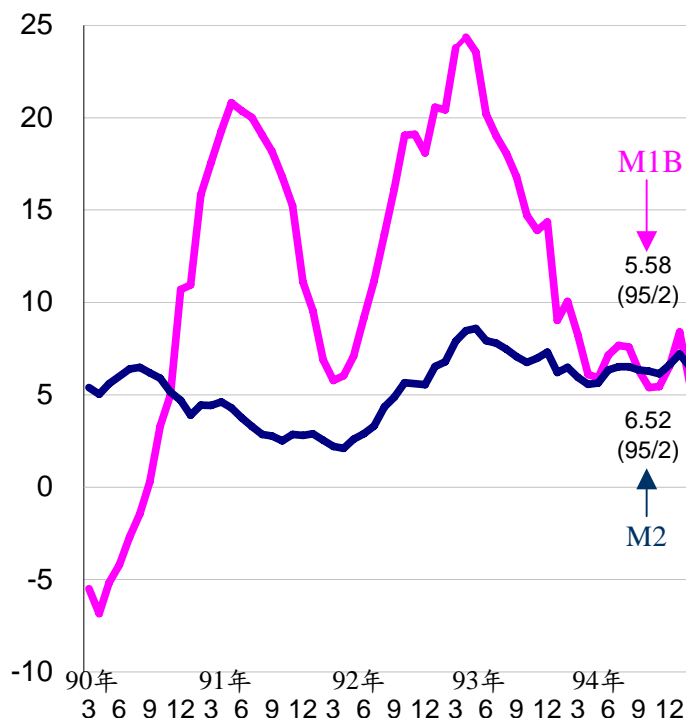


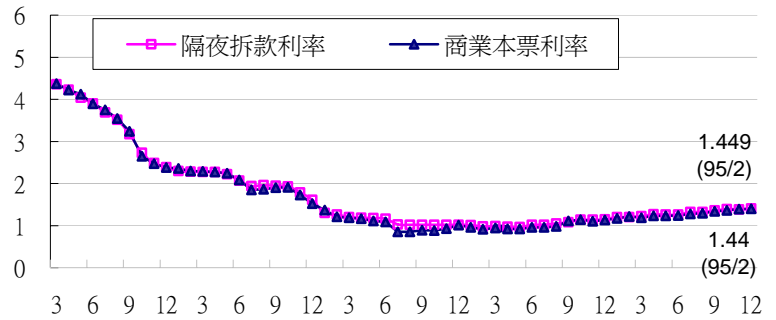
表 2-8-1 金融指標

年 (月)	貨幣供給(M2) 年增率(%)	貨幣供給額 (M1A)年增率(%)	貨幣供給額 (M1B)年增率(%)	新台幣兌美元年 (月)平均匯率	金融業 隔夜拆款利率
91年	3.55	8.69	17.10	34.58	2.05
92年	3.77	11.25	11.81	34.42	1.12
93年	7.45	21.31	19.14	33.43	1.05
94年	<b>6.22</b>	<b>7.65</b>	<b>7.10</b>	<b>32.17</b>	<b>1.31</b>
2月	6.49	12.91	10.06	31.52	1.20
3月	5.95	10.36	8.24	31.16	1.22
4月	5.57	7.60	6.10	31.52	1.27
5月	5.64	6.11	5.91	31.30	1.27
6月	6.34	6.26	7.15	31.37	1.27
7月	6.51	7.03	7.68	31.92	1.32
8月	6.52	7.76	7.59	32.11	1.32
9月	6.35	7.07	6.31	32.92	1.37
10月	6.28	6.56	5.39	33.49	1.39
11月	6.14	5.96	5.44	33.58	1.39
12月	6.64	6.67	6.56	33.30	1.41
95年	<b>6.86</b>	<b>7.90</b>	<b>6.97</b>	<b>32.24</b>	<b>1.45</b>
1月	7.20	9.89	8.39	32.11	1.45
2月	6.52	5.95	5.58	32.37	1.45

資料來源：中央銀行

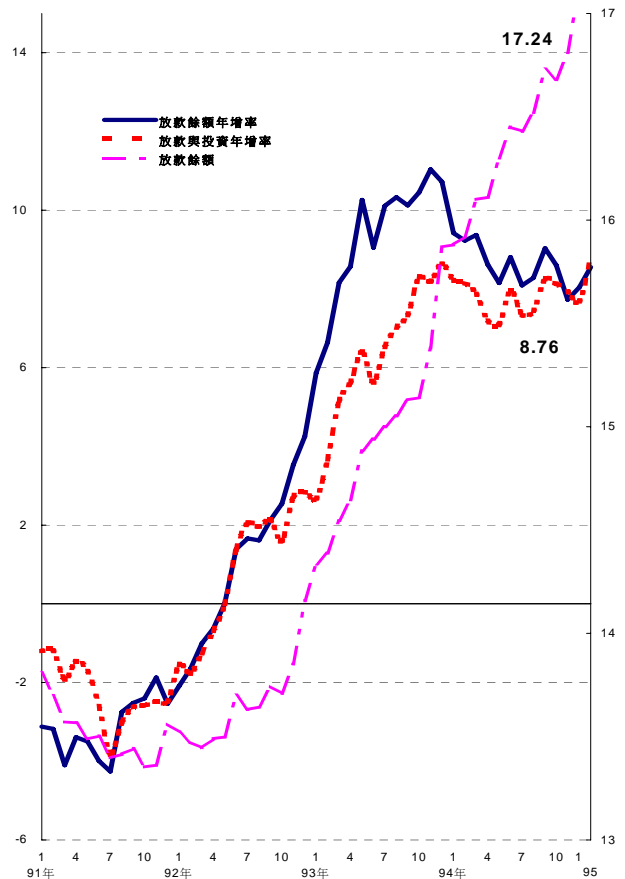
## 2、市場利率上揚

貨幣市場方面，市場利率出現些微上升跡象。95年2月金融業隔夜拆款利率為1.449%，較上月增加0.003個百分點；商業本票利率為1.44%，較上月上升0.01個百分點。



## 3、主要金融機構放款與投資減少

95年2月份主要金融機構放款與投資餘額為19.573兆元，較上月減少約50億元，年增率為8.42%。其中放款餘額較上月減少，為17.23兆元，放款年增率為8.29%，主因為銀行對民間部門債權減少所致。



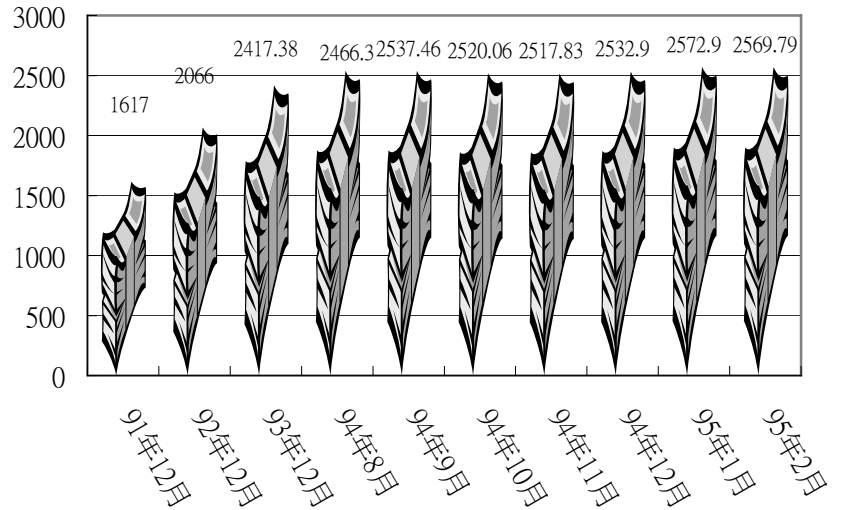
## 4、95年3月平均新台幣兌美元匯率為32.49

95年3月新台幣兌美元平均匯率為32.49，較94年同期匯率31.16貶值4.27%，較上月匯率32.37貶值0.37%。

**5、95年2月底外匯存底為2,569.79億美元**

95年2月底外匯存底2,569.79億美元，較94年底相較，略增加36.89億美元，主因外資流入及歐元、日圓等貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外幣資產折成美元後，金額增加所致。

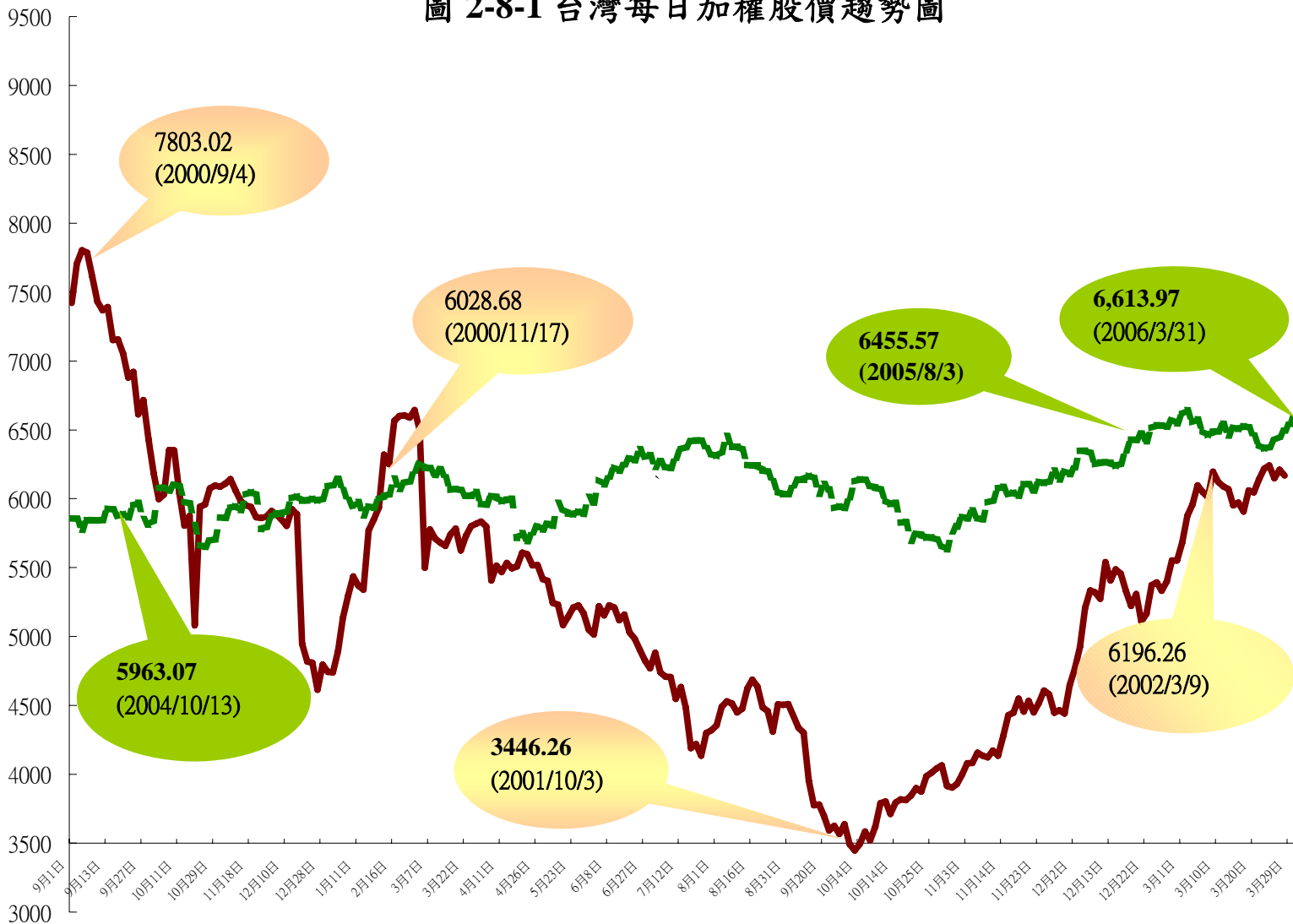
億美元 我國外匯存底變化



**6、95年3月份台灣加權股價平均收盤指數為6,613.97**

台灣股票市場95年3月份平均股價收盤指數為6,613.97，較上月底收盤指數6,561.63上漲0.80%。

圖 2-8-1 台灣每日加權股價趨勢圖



## (九) 就業

### 1、95年1-2月失業率為3.86%，較94年同期下降0.31個百分點

- 95年1-2月民間勞動力為1,042.5萬人，較94年同期增加1.04%。
- 95年1-2月勞動力參與率為57.68%，較94年同期下降0.06個百分點。
- 95年1-2月就業人數為1002.2萬人，較94年同期增加1.36%。
- 95年1-2月失業人數為40.2萬人，較94年同期減少6.41%。
- 95年1-2月失業率為3.86%，較94年同期下降0.31個百分點。
- 95年1-2月就業結構分別為：農業為55.7萬人，工業為361.2萬人，服務業則為585.2萬人，各自較94年同期減少4.6萬人、增加8.1萬人及增加9.8萬人。

表 2-9-1 就業市場相關指標

單位：萬人、%

年(月)	勞動力(萬人)			勞動力參與率(%)	就業者結構(萬人)				失業率(%)	失業者按年齡分		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24歲	25-44歲	45-64歲
92年	1007.6	957.3	50.3	57.34	69.6	333.4	259.0	554.3	4.99	13.1	265	10.6
93年	1024.0	978.6	45.4	57.66	64.1	344.5	267.1	569.8	4.44	12.0	239	9.5
94年	1037.1	994.2	42.8	57.78	59.1	355.8	272.6	579.3	4.13	11.2	230	8.6
94年 1月	1032.0	990.1	41.9	57.78	60.7	353.2	273.5	576.2	4.06	10.6	224	8.8
2月	1031.6	987.4	44.1	57.71	59.9	353.0	273.0	574.6	4.28	10.3	239	9.9
3月	1030.5	987.7	42.8	57.61	59.5	352.8	272.2	575.5	4.15	9.8	235	9.4
4月	1031.6	989.9	41.7	57.63	60.0	353.4	271.7	576.5	4.04	9.7	225	9.5
5月	1034.3	991.8	42.4	57.72	60.4	353.9	271.3	577.6	4.10	10.3	225	9.6
6月	1035.7	992.0	43.7	57.75	59.7	354.4	271.1	577.9	4.22	11.4	227	9.5
7月	1039.0	994.1	44.9	57.87	59.5	354.8	270.8	579.8	4.32	13.4	230	8.5
8月	1042.7	997.2	45.4	58.02	59.0	356.0	271.7	582.2	4.36	13.4	237	8.3
9月	1038.1	995.1	43.0	57.70	58.6	356.9	272.0	579.6	4.14	12.7	230	7.3
10月	1041.7	999.3	42.4	57.84	58.0	359.1	273.6	582.2	4.07	11.8	230	7.4
11月	1043.5	1002.4	41.1	57.88	57.3	360.5	274.9	584.7	3.94	10.8	227	7.6
12月	1044.0	1003.7	40.3	57.85	56.8	361.6	275.4	585.3	3.86	9.9	225	7.7
95年 1月	1043.5	1003.8	39.7	57.76	55.9	362.5	275.9	585.5	3.80	9.7	225	7.5
2月	1041.4	1000.6	40.8	57.60	55.6	360.0	274.8	585.0	3.92	9.4	241	7.3
95年1-2月平均	1042.5	1002.2	40.2	57.68	55.7	361.2	275.3	585.2	3.86	9.5	23.3	7.3
較94年同期增減(萬人)	10.7	13.4	-2.7	—	-4.6	8.1	2.1	9.8	—	-1.0	0.2	-2.0
較94年同期增減(比率或*百分點)	1.04	1.36	-6.41	-0.06*	-7.63	2.29	0.76	1.70	-0.31*	-8.95	0.55	-20.38

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。註：\*數字表示增減百分點

## 2、國際比較

與其他國家相比，台灣屬於失業率水準較低的國家，95年1-2月失業率為3.86%，低於德國、加拿大、香港、美國，但較南韓為高。

若與94年同期失業率比較，各國失業率皆較去年同期下降，其中以香港下降1.05個百分點幅度最大，而我國則下降0.31個百分點。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	91	92	93年	94年	95年1-2月	94年1-2月 (變動百分點)
台灣	5.2	5.0	4.4	4.13	3.86	4.17 (↓ 0.31)
香港	7.3	7.9	6.8	5.6	5.2	6.25 (↓ 1.05)
日本	5.4	5.3	4.7	4.4	4.5*	4.60 ( -- )
南韓	3.1	3.6	3.7	3.7	3.45	3.75 (↓0.3)
新加坡	4.4	4.0	3.4	3.2	--	-- ( -- )
美國	5.8	6.0	5.5	5.1	4.75	5.30 (↓ 0.55)
加拿大	7.7	7.6	7.2	6.8	6.5	7.00 (↓ 0.50)
德國	10.9	11.2	11.7	11.6	12.15	12.35 (↓ 0.2)
法國	9.0	9.7	10.0	9.9	9.6*	10.15 ( -- )

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國及加拿大則為季節調整後資料。

2. \* 為1月數值。

資料來源：同表 2-9-1。

## 3、95年1月工業及服務業平均薪資為 82,761 元，較 94 年同期增加 25.7%

95年1月工業及服務業受雇員工每人每月平均薪資為 82,761 元，較94年同期增加 25.70%，主因94、95年發放年終及績效獎金月份不同影響所致。其中經常性薪資為 36,197 元，較94年同期增加 1.02%。

95年1月製造業每人每月平均薪資為 81,917 元，較94年同期增加 19.3%，水電燃煤業與金融保險業則各為 204,287 元及 155,731 元，分別較94年同期增加 63.09%及 75.62%。95年1月製造業勞動生產力指數為



133.77 (90年=100)，較94年同期上升9.84%。而單位產出勞動成本指數則為163.85 (90年=100)，較93年同期上升15.86%。

表 2-9-3 受雇員工每人每月平均薪資之變動

單位：新台幣元

	工業及服務業							
	薪資	製造業			水電燃氣業			金融及保險業
		90年=100	勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數	薪資	勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數	
91年	41,667	38,565	109.55	89.72	89,591	106.47	90.58	65,767
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	91,034	111.15	88.61	64,693
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	90,711	116.43	83.69	66,743
1月	76,688	74,298	128.26	172.49	174,715	124.33	181.53	149,797
2月	39,802	38,010	123.76	81.01	67,204	105.92	71.23	62,476
3月	39,192	36,604	121.96	71.47	70,507	100.90	68.84	62,517
4月	38,965	37,051	121.56	74.83	67,695	104.04	66.71	59,799
5月	39,097	36,881	125.72	73.17	113,151	127.58	97.66	55,833
6月	40,227	38,705	122.41	79.12	70,685	123.64	61.20	60,503
7月	40,110	38,475	117.93	78.74	71,406	126.72	58.19	58,790
8月	41,412	36,521	121.15	75.23	102,272	137.55	82.76	57,240
9月	40,439	37,660	122.37	77.59	104,636	123.18	91.57	64,271
10月	39,012	36,933	124.54	74.59	70,461	119.80	65.79	55,247
11月	38,747	36,905	119.37	75.65	67,947	106.68	65.52	53,521
12月	43,132	39,953	118.22	80.73	106,907	102.36	102.79	61,977
94年1月	65,840	68,666	119.06	144.65	125,259	113.36	117.61	88,674
2月	56,435	50,763	133.14	128.86	133,664	137.13	144.67	115,107
3月	39,438	36,912	120.04	72.99	68,177	106.17	63.30	60,327
4月	39,106	36,991	126.55	75.44	69,663	121.83	64.27	56,920
5月	39,292	37,290	122.49	74.99	68,395	126.16	57.57	57,594
6月	40,380	38,415	123.02	76.88	69,694	123.80	57.91	56,260
7月	40,059	39,250	123.46	81.31	68,962	142.28	53.95	56,864
8月	41,371	37,502	123.78	73.10	74,007	131.03	57.74	57,807
9月	40,682	38,900	129.71	75.01	70,380	127.83	58.87	63,304
10月	38,853	37,839	137.69	70.76	75,054	132.90	63.44	52,589
11月	38,921	37,171	133.11	69.02	114,544	113.06	103.64	52,916
12月	43,200	41,267	133.89	75.59	133,724	113.73	120.21	63,526
95年1月	82,761	81,917	133.77	163.85	204,287	121.43	187.95	155,731
較94年同期增減%	25.70	19.30	9.84	15.86	63.09	7.12	59.81	75.62

資料來源：主計處

### 三、大陸經濟

#### (一) 工業生產

—2006年1-2月中國大陸工業生產達11,112.7億人民幣(詳表3-1註)，成長16.2%。其中，重工業為7,664.56億人民幣，成長17.1%，比重為68.97%；輕工業為3,448.14億人民幣，成長14.2%；如依投資企業型態區分，則外商及港澳臺投資之工業生產為3,238.96億人民幣，成長18.9%，比重達29.15%。

中國大陸地區工業生產趨勢

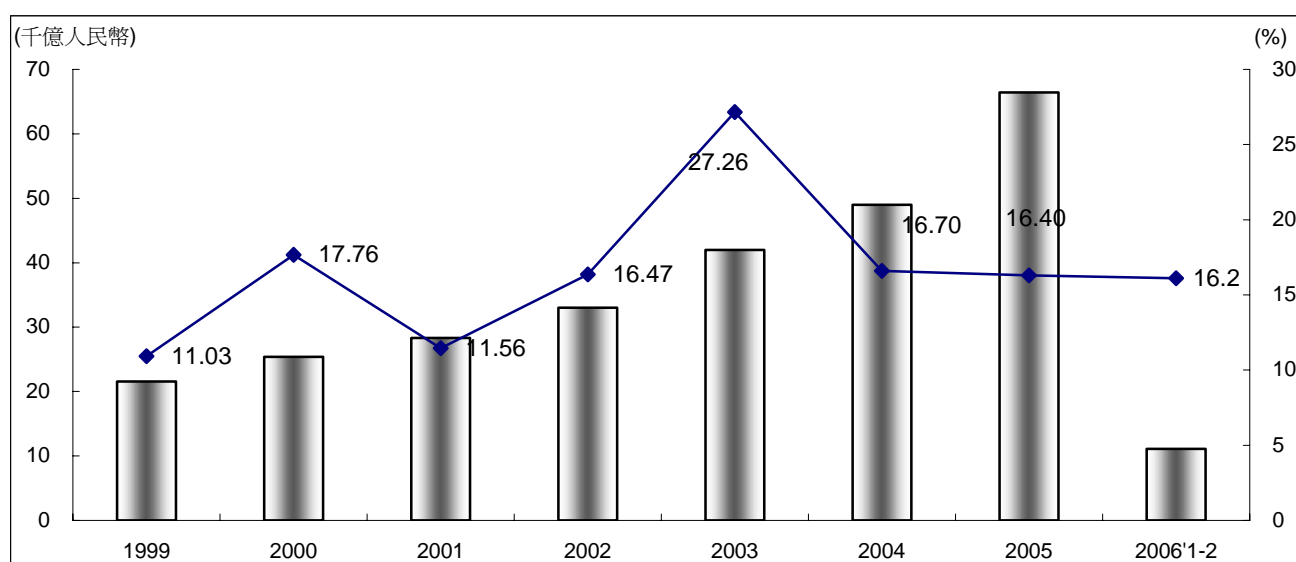


表3-1 中國大陸地區工業生產概況

單位：億人民幣

年(月)別	工業生產		國有及國有控 股企業	股份制企業	外商及港澳 臺投資
	輕工業	重工業			
2000年	25,394.80	15,880.99	13,777.68	3,584.25	6,090.35
2001年	28,329.37	17,812.46	14,652.05	4,509.05	7,128.11
2002年	32,994.75	20,643.10	15,935.03	4,972.28	8,573.10
2003年	41,990.23	27,637.73	18,837.60	6,203.66	11,599.64
2004年	54,805.00	37,043.00	23,213.00	24,054.00	15,241.00
2005年	66,425.00	45,840.57	26,063.41	32,173.42	18,976.72
2006年1-2月	11,112.70	7,664.56	4,497.03	5,501.76	3,238.96

註：本文工業生產係為國有企業及年產品銷售收入500萬元以上的非國有企業完成增加值。

資料來源：「中國統計年鑑」(各年份)；中國大陸「國家統計局」

## (二) 吸引外資方面

— 2006年1-2月份中國大陸新批設立外商投資企業5,136家，下降5.66%；實際利用外資金額為85.89億美元，成長7.79%，其中前十大外資國(地區)所占比重達84.43%。

— 同時期，外資企業進出口總額達1,330.01億美元，成長29.08%。其中，出口額為705.28億美元，成長30.53%，占整體出口比重為56.17%；進口額624.73億美元，成長27.49%，比重為58.29%。

前十大外資國／地區2006年1-2月實際投資金額比重84.43%

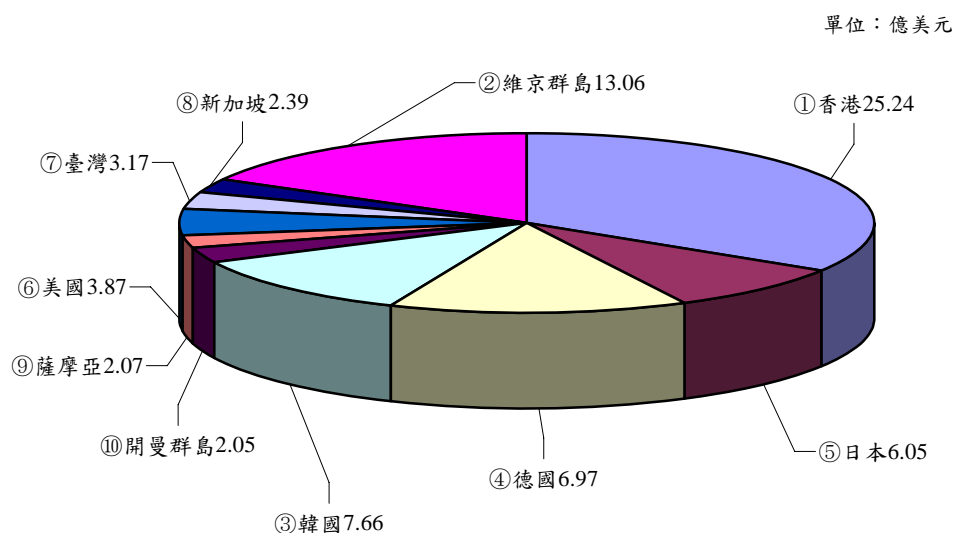


表3-2 中國大陸地區外資統計表

單位：億美元；%

年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2000年	22,347	407.0	1.0	1,194.41	34.77	1,172.73	36.55
2001年	26,139	468.5	14.9	1,332.35	11.50	1,258.63	7.3
2002年	34,171	527.43	12.51	1,699.85	27.58	1,602.54	27.32
2003年	41,081	535.05	1.44	2,403.06	41.43	2,319.14	44.69
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	603.25	-0.50	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
<b>2006年1-2月</b>	<b>5,136</b>	<b>85.89</b>	<b>7.79</b>	<b>705.28</b>	<b>30.53</b>	<b>624.73</b>	<b>27.49</b>

資料來源：「中國對外經濟貿易年鑑」、「中國統計年鑑」、中國大陸「國際貿易」月刊。

### (三) 對外貿易方面

— 2006年1-2月份中國大陸進出口總值為2,263.7億美元，較去年同期成長26.3%。其中，出口額為1,191.9億美元，進口額為1,071.8億美元，分別成長25.5%和27.4%，順差120.1億美元。

— 與前4大貿易夥伴歐盟、美國、日本、東協之貿易總額，分別為

352.7億美元、332.9億美元、273.9億美元及212.8億美元，成長19.4%、25.3%、11.7%及28.2%。

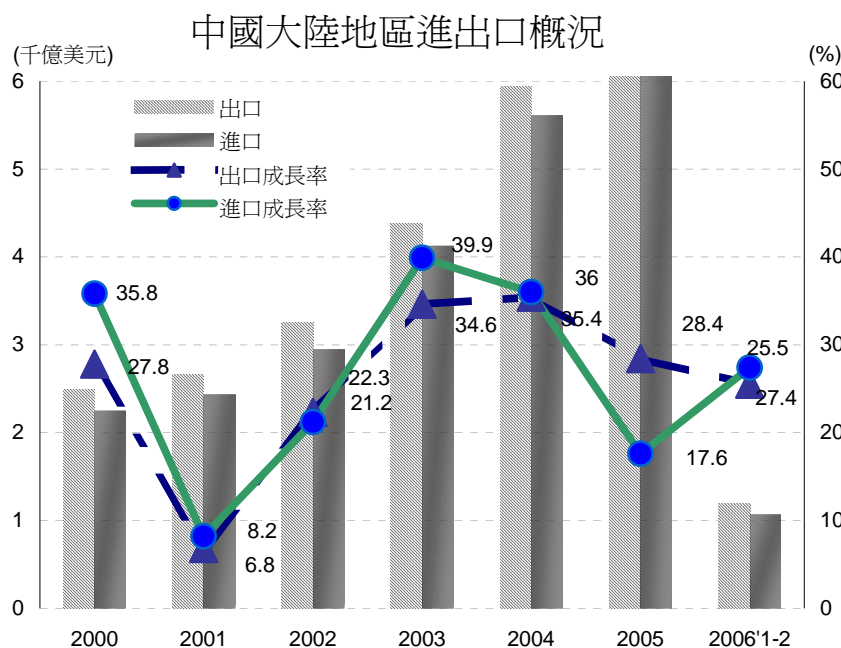


表3-3 中國大陸地區進出口貿易統計 單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
1997年	3,251.6	12.1	1,827.9	21.0	1,423.7	2.5	404.2
1998年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9
1999年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1
2000年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0
2001年	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5
2002年	6,207.9	21.8	3,255.7	22.3	2,952.2	21.2	303.5
2003年	8,512.1	37.1	4,383.7	34.6	4,128.4	39.9	255.3
2004年	11,547.4	35.7	5,933.6	35.4	5,613.8	36.0	319.8
2005年	14,221.2	23.2	7,620.0	28.4	6,601.2	17.6	1,018.8
2006年1-2月	2,263.7	26.3	1,191.9	25.5	1,071.8	27.4	120.1

資料來源：「中國海關統計」、中國大陸「商務部」。

## 四、兩岸經貿統計

### (一) 我對中國大陸投資方面

- 2006年1-2月我對大陸投資件數為149件，金額為9.1億美元，較去年同期成長32%。累計自1991年至2006年2月(含經核准之臺商補辦案件金額)，臺商赴大陸地區投資共計481.6億美元。
- 2006年1-2月臺商投資大陸地區，主要仍集中於江蘇、廣東及浙江，比重分別為47.3%、32.5%及9.7%；投資業別以電子產業為主流，前五項分別為電腦、通信及視聽電子產品製造業，精密、光學、醫療器材及鐘錶製造業，電力機械器材及設備製造修配業、化學材料及化學製品製造業、電子零組件製造業，比重分別為29.8%、8.8%、8.4%、8.0%及7.3%。

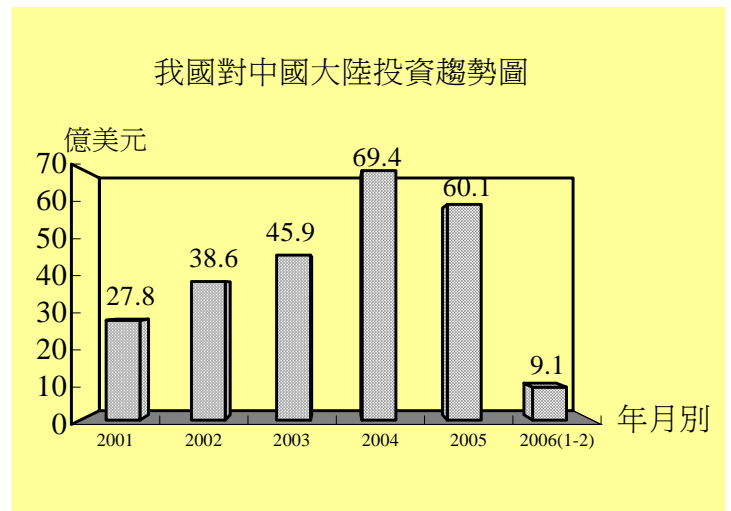


表 4-1 臺商赴中國大陸投資概況

年月別		1991年 1996年	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年 1-2月	1991年 以來
經濟部核准資料	數量(件)	11,637	*8,725	*1,284	488	840	1,186	*5,440	*10,105	2,004	1,297	149	34,601
	金額(億美元)	68.7	*43.4	*20.4	12.5	26.1	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	9.1	481.6
	平均投資規模(萬美元)	59.1	**221.8	**237.0	256.7	310.7	234.4	**259.0	**250.1	346.3	463.3	610.7	139.2
中共對外交佈	協議金額(億美元)	332.8	28.1	29.8	33.7	40.4	69.1	67.4	85.6	93.1	103.6	-	-
	實際金額(億美元)	146.8	32.9	29.2	26.0	23.0	29.8	39.7	33.8	31.2	21.5	-	<sup>a</sup> 417.6
	到位率(%)	44.1	116.9	97.8	77.0	57.0	43.1	58.9	39.5	20.7	20.7	-	-
	占外資比重(%)	9.4	7.3	6.4	6.5	5.6	6.4	7.5	6.3	3.5	3.5	-	<sup>a</sup> 6.7

註：1.1991年以來之件數統計不含補辦增資案件數

2.\*含新申請及補辦許可案件，我國對中國大陸投資趨勢圖僅包含新申請部分；\*\*僅計算新申請案件。

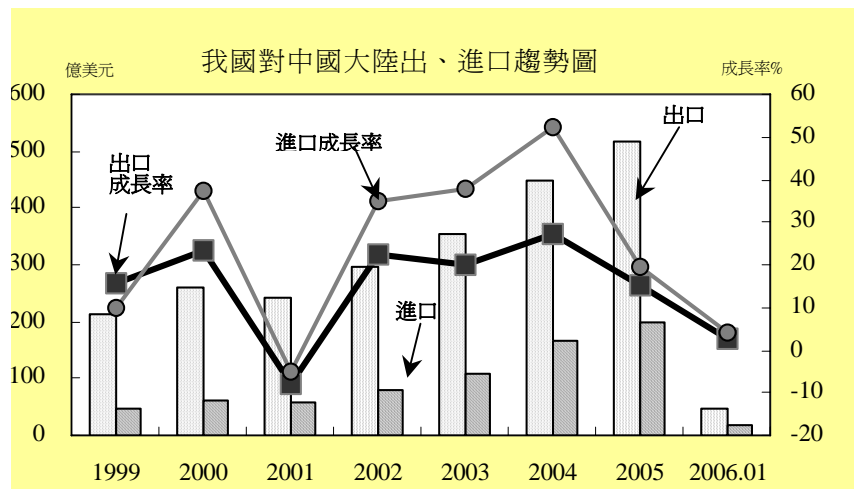
3.到位率=實際金額/協議金額

4.<sup>a</sup>為累計至2005年12月資料。

資料來源：臺灣地區資料經濟部投審會統計；中國大陸資料來自中國大陸「商務部」統計。

## (二) 兩岸貿易方面

● 2006年1月我對中國大陸出口金額為46.6億美元，較上年同期成長2.8%，進口金額為17.7億美元，成長4.2%。受到農曆春節假期實際通關日數減少影響，1月份兩岸出、進口貿易額及順差均僅較上年同期微幅成長。



● 電機設備及其零件，光學產品及零附件等2項對中國大陸出、進口額持續穩健成長，占兩岸出、進口貿易比重顯著提高，其中電機設備及其零件出口比重由2005年1月的31.0%提升至2006年1月的36.8%，進口比重由29.1%提升至36.6%。

表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年 1月
貿易總額	金額	257.5	323.7	299.6	373.9	463.2	616.4	717.0	64.3
	成長率	14.5	25.7	-7.4	24.8	23.8	33.1	16.3	3.2
	比重	11.1	11.2	13.0	15.4	17.1	18.0	19.3	20.5
對中國大陸地區輸出 估算值	金額	212.2	261.4	240.6	294.5	353.6	449.6	517.7	46.6
	成長率	15.5	23.2	-8.0	22.4	20.0	27.2	15.2	2.8
	比重	17.5	17.6	19.6	22.5	24.5	25.8	27.3	27.6
自中國大陸地區輸入 值	金額	45.3	62.2	59.0	79.5	109.6	166.8	199.3	17.7
	成長率	10.1	37.5	-5.2	34.7	37.9	52.2	19.5	4.2
	比重	4.1	4.4	5.5	7.1	8.6	9.9	11.0	12.2
順(逆)差	金額	167.0	199.2	181.6	215.0	244.0	282.8	318.4	28.8
	成長率	17.0	19.3	-8.8	18.4	13.4	15.9	12.6	1.9

資料來源：經濟部國際貿易局。

## 日本結束量化寬鬆貨幣政策之研析

由於日本經濟持續穩健復甦，經濟成長率已連續 4 季正成長，且消費者物價年增率亦連續 4 個月都保持在零以上，顯示脫離通貨緊縮的跡象日益明顯，日本央行於本（95）年 3 月 9 日宣布結束實施長達 5 年的量化寬鬆貨幣政策，引起全球金融市場之關注。本文首先擬就日本實施量化寬鬆貨幣政策之背景及內容進行說明，並由目前日本經濟金融概況，觀察此次日本調整貨幣政策之意義及可能影響。

### 一、量化寬鬆貨幣政策之實施背景與內容

日本經濟問題始於 80 年代，當時日圓急遽升值不利日本出口，為了提振日本出口競爭力，日本銀行（Bank of Japan，以下簡稱日銀）在 1986 年調降重貼現率，借貸成本降低引起日本房地產和股市飆漲，為防範經濟泡沫化，日銀自 1989 年 5 月起，在 13 個月內連續 5 次調升利率，造成股市大跌並引發銀行巨額壞帳等一連串金融問題，銀行授信趨向保守謹慎，市場缺乏資金挹注，經濟活動停滯，需求不足因而引發通貨緊縮。

為提升流動性，1999 年 2 月日銀實施零利率政策（Zero Interest Rate Policy），將無擔保隔夜拆款利率（Uncollateralized Overnight call rate）降至 0.02%。因經濟好轉，2000 年 8 月調升該利率至 0.25%，取消零利率政策。之後由於資訊科技網路泡沫化，全球經濟趨疲，日本經濟仍停滯不前，且物價持續下跌，迫使日銀於 2001 年 3 月採行較零利率更為寬鬆的「量化寬鬆貨幣政策」（Quantitative Easing Monetary Policy），藉由提高金融機構在央行的存款餘額（outstanding balance of the current account），增加貨幣基數，透過貨幣乘數效果刺激貨幣供給，促使資產價格上揚，影響總需求，帶動物價上升。

該項量化寬鬆貨幣政策之重點如下：

1. 調整貨幣市場操作目標：金融市場調節操作目標由「價格」轉為「數量」，即由無擔保隔夜拆款利率之操作改成控制金融機構在



日銀的存款帳戶餘額。將金融機構在日銀的存款餘額由 2001 年 2 月的 4 兆日圓增加至近 5 兆日圓，並把無擔保隔夜拆款利率由當時的 0.15% 降至幾近於零的水準。

2. 以消費者物價作為指標依據：該政策將持續實施至核心消費者物價（Core CPI）年增率穩定維持在 0% 或正成長的趨勢。
3. 增加購買長期公債：長期公債購買數額由每月的 4,000 億日圓再提高，充分供應資金，但購入總額需低於日銀發行鈔券餘額。
4. 引進倫巴德式融通機制（Lombard-type lending facility<sup>1</sup>），提供市場充裕資金，亦即藉由管制數量達到零利率政策的效果，穩定金融市場。

表 1：日本銀行近年利率調整情形

時間	無擔保隔夜拆款利率	貨幣政策走向
1999/02/12	0.02%	實施零利率政策
2000/08/11	0.25%	取消零利率政策
2001/02/28	0.15%	
2001/03/19	接近 0.0%	實施量化寬鬆貨幣政策
2006/03/09	0.0%	取消量化寬鬆貨幣政策

資料來源：日本銀行

## 二、當前日本經濟金融概況

2001 年量化寬鬆貨幣政策實行之初，由於銀行存款利率過低且壞帳太高，民眾及銀行寧可持有現金，因此貨幣基數增加之政策效果並沒有反應在貨幣供給量(M2+CDs)<sup>2</sup>的增加上（見圖 1）。但政策提供市場充沛的資金，使得通貨緊縮不致失控，銀行業也因流動性充足不至於倒閉，對日本經濟之穩定仍有不可抹滅之功勞。

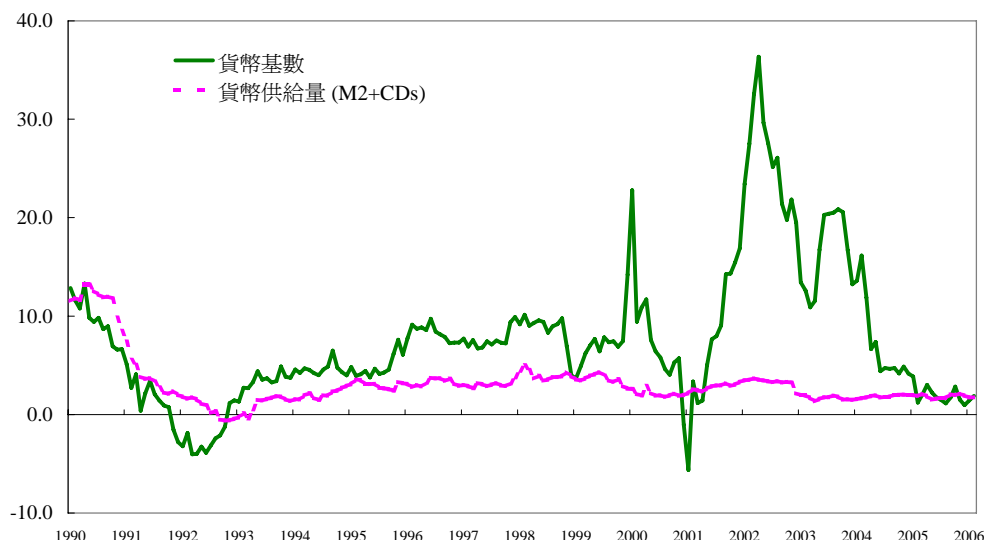
<sup>1</sup> 倫巴德式融通機制（Lombard-type lending facility）意指，當市場資金過於緊俏造成隔夜拆款利率波動過大時，只要在日銀設立活期存款帳戶的金融機構提供充分合格的擔保品，則可以官方貼現率（the official discount rate）的水準向央行融資，使隔夜拆款利率控制在官方貼現率以下，維持金融市場穩定。

<sup>2</sup> 日本貨幣供給量定義為貨幣數量 M2+定存單 CDs（Certificates of Deposit）。M2=M1+準貨幣；M1=通貨淨額(Cash Currency in Circulation)+存款貨幣(Deposit Money)。準貨幣=定期存款(Time deposits)+遞延儲蓄(Deferred Saving)+零存整付儲蓄(Installment savings)+外國人日幣存款(Nonresident Yen deposits)+外匯存款(Foreign Currency Deposits)。



圖 1：貨幣基數與貨幣供給

單位：年增率%



資料來源：日本銀行

雖歷經國際景氣低迷、911 恐怖攻擊事件以及日本國內股市泡沫化，然而，日本政府採取一連串之經濟體制及金融改革措施，包括鬆綁終生僱用制、開放市場引進外資、推動企業併購及部門切割、打消金融呆帳等措施，企業競爭力大幅改善，在這些結構性改革成效漸顯下，2002 年開始走出經濟負成長的陰霾。而後在美國及其他亞洲國家經濟復甦帶動外貿擴增，民間投資與消費逐步增加，2003 年及 2004 年經濟成長率分別達 1.8%、2.3%。2005 年在內需穩健擴張下，日本景氣復甦快速，經濟成長率逐季上升，失業也漸獲改善，且令日本當局憂心的通貨緊縮現象也獲得舒緩。

#### (一) 經濟持續穩定成長

2005 年日本國內需求轉趨強勁，全年經濟成長率由 2004 年的 2.3% 提升為 2.7%，連續第 3 年正成長。依季別分，2005 年第 4 季經濟成長率較上年同期成長 4.0%，是連續四季的正成長。依貢獻度來看，2005 年全年國內需求以民間消費和設備投資貢獻最大，分別為 1.3 個百分點及 1.1 個百分點；國外需求方面，出口貢獻為 0.9 個百分點。出口持續增加奠定日本經濟復甦的基礎，今年 2 月出口正成長 20.8%，是連續第 27 個

月增加。由於日本國內和國外需求穩定，顯示日本經濟持續穩健成長的腳步。（見表2）

表 2：日本重要經濟指標

單位：%

	經濟 成長率	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	核心物價 指數年增率	失業率
2001年	0.4	-6.8	-5.2	3.6	-0.4	5.0
2002年	0.1	-1.3	6.4	-0.4	-0.8	5.4
2003年	1.8	3.3	4.7	5.1	-0.9	5.3
2004年	2.3	5.5	12.1	10.9	-0.3	4.7
2005年	2.7	1.3	7.3	15.7	-0.1	4.4
7月		-2.3	4.3	11.9	-0.2	4.3
8月		1.5	9.1	21.5	-0.1	4.2
9月	2.8 (Q3)	1.2	8.8	17.6	-0.1	4.2
10月		3.0	8.0	17.9	0.0	4.5
11月		3.4	14.7	16.7	0.1	4.4
12月	4.0 (Q4)	3.7	17.5	27.4	0.1	4.0
2006年1月		2.2	13.5	27.0	0.5	4.5
2月		3.7	20.8	30.2	-	-

資料來源：日本內閣府、經濟產業省、財務省、總務省統計局

### （二）工業生產年增率連續 7 個月正成長

日本的工業生產自2005年8月起轉趨穩定正成長，至今年2月已連續7個月上升，年增率達3.7%，係自1997年以來最長的連續成長期間，顯示日本經濟持續以穩定步伐邁向經濟復甦階段。

### （三）核心消費者物價指數年增率連續 4 個月正成長

日本自去年10月起，扣除生鮮食品外的消費者物價指數（Core CPI）脫離負成長態勢，11、12月連續上升0.1%，至今年1月正成長0.5%，通貨緊縮時代宣告結束。受到原油價格上漲的影響，使得能源相關產品價格上揚，物價上升幅度也是自1998年3月以來的最高水準。

### （四）就業情況好轉，失業率持續降低

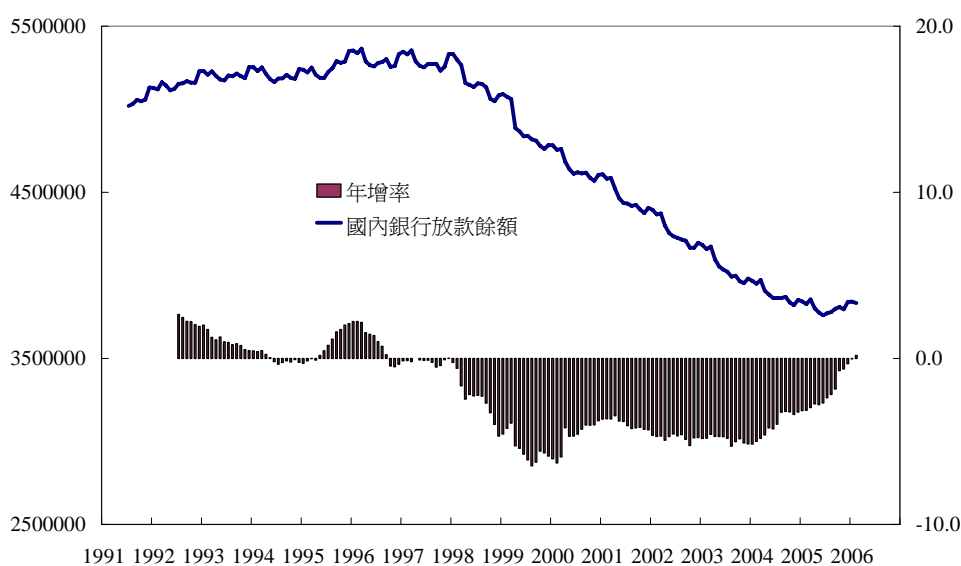
近年在出口活絡帶動下，景氣復甦企業開始增聘人力。失業率自2002年的5.4%，降至2005年的4.4%，今年1月為4.5%，顯示就業情況似已穩定。

### （五）銀行信用擺脫低迷態勢，2 月份出現正成長

1990年代初期經濟泡沫化後，民間企業與投資人的信心大減，導致資金需求不振，同時銀行業壞帳持續增加，導致銀行自有資本不足，日本銀行放款餘額自1998年起持續下降，銀行信用緊縮現象惡化。今年2月銀行放款首次出現近十年來的正成長，較上年同期增加0.2%；且據日本前五十大放款機構表示，貸款需求已增至近6年最高，預料未來貸款需求可望持續攀升。（見圖2）

圖 2：國內銀行放款情形

單位：百萬日圓；%



資料來源：日本銀行

### 三、量化寬鬆貨幣政策之結束

日銀曾於 2003 年 10 月以「核心消費者物價指數」（Core CPI）作為量化寬鬆貨幣政策存續與否之指標依據，並設定該政策停止實施的 3 個條件：1. Core CPI 年增率連續數月維持在 0% 以上水準；2. 政策制定者預估 Core CPI 年增率將不會再度呈現負數（即物價下跌）；3. 對整體經濟、物價情勢綜合判斷確信無虞方可解除。

由於日本 Core CPI 年增率在連續 7 年下跌後，自去年 12 月起開始溫和上揚，且日本經濟 4 年來穩健成長，顯示日本已完全擺脫通貨緊縮狀態，確立邁向經濟復甦之路，因此日銀在今年 3 月的貨幣政策會議中表示將結束實施 5 年的量化寬鬆貨幣政策。主要內容包括：

- 貨幣政策操作方式：回歸以無擔保隔夜拆款利率為貨幣政策操作目標，並逐步降低金融機構在日銀的活期存款帳戶餘額（減至法定額度 6 兆日圓）。
- 利率水準：在金融機構活期存款帳戶餘額降至法定額度之前，日銀將繼續維持零利率政策，並依據市場狀況決定是否應繼續維持零利率；官方重貼現率仍將維持 0.1%，短期內隔夜拆款利率將抑制在此水準之下。
- 購買公債：暫時將持續每個月固定購入 1.2 億日圓政府公債，未來逐漸降低購買額度。
- 通膨參考區間：中長期消費者物價指數年增率的目標維持在 0~2% 之間。

#### 四、未來日本利率走向之可能影響

日本結束量化寬鬆貨幣政策後，為避免造成金融市場波動，短期幾個月仍將維持零利率政策，惟未來提高利率之可能性仍大，部分金融機構亦預期最快可能在今年下半年升息，其對日本國內及全球經濟之影響值得注意。

##### （一）對全球經濟的可能影響

目前日本的零利率政策促使其投資者到世界其他市場尋找更好的投資機會，甚至可以進行從日本借入低成本資金，轉投資於其他市場高收益的資產等投機交易。如未來利率調升，前述國際游資恐將在追求更高報酬之市場效率的牽引下發生變化，可能之境為日本投資人拋售部分海外資產，使國際資金流動轉向，甚至出現逆轉，國際游資重新調整配置，料將為國際金融市場增添新的不確定性因素。

同時，日本利率上升將導致對美國等其他國家政府公債和其他金融資產需求的減少，此一國際資產組合的變化恐將牽動較依賴外資挹注的國家經濟之變化。以美國為例，美國對外負債情況逐年惡化，日本人持有的債權比重 2005 年約占 5.0%，而美國政府公債由日本人持有

的比重高達 42.8%。一旦資金轉回日本國內，對美國經濟將產生不利影響。

表 3：美國對外負債情況

單位：百萬美元；%

年	美國		日本人持有			
	總負債	政府債券*	總負債	比重	政府債券*	比重
2001	1,709,780	173,860	173,640	10.2	69,773	40.1
2002	2,066,131	217,449	176,331	8.5	85,731	39.4
2003	2,382,470	230,299	170,315	7.1	103,987	45.2
2004	3,017,873	272,177	173,872	5.8	97,082	35.7
2005	3,188,691	225,586	159,212	5.0	96,472	42.8

\*係指 Short-term U.S. Treasury Obligation

資料來源：Treasury Bulletin, Department of the Treasury, U.S.

## （二）對日本經濟的影響

### 1. 加深股市不確定性

散戶投資者在日本三大證交所股票交易總額中佔 28%，其中有 49% 的交易是保證金交易，也就是融資買賣股票。隨著量化寬鬆貨幣政策的結束，日本利率上調一方面將加重融資交易者之成本，可能對日本國內散戶的股票投資產生抑制作用；但另一方面，利率調升政策一旦啟動，亦意謂著日本經濟前景好轉，使法人加碼投資股市，增加日本股市之波動幅度，加深投資股市的不確定性。

### 2. 衝擊消費與投資

日本政府公債是 GDP 的 1.5 倍，在工業化國家中情況最為嚴重，未來如果利率調升，將使日本政府面臨公債利息成本上揚，政府貸款成本提高，將減少政府挹注公共投資及消費之能力。同時，利率的上揚將提高民間儲蓄意願與資金成本，降低民間消費與投資，衝擊內需市場，可能損害日本經濟發展。

### 3. 影響外需市場

面對寬鬆貨幣政策的結束，市場預期日圓兌美元的匯率可能上升，使得出口產品價格上揚，降低出口競爭力，損害出口商利潤。惟

以目前日本對外貿易處於巨額出超的情況下，匯率升值對於日本的主要貿易逆差國具正面效益，可減少貿易摩擦。

#### 4. 再次通縮之疑慮

設立通貨膨脹目標可增加一國央行決策的透明度，有助於民眾了解未來價格的可能趨向，不因市場預期心理而擾亂投資行為。以歐元區和英國央行所設定的通貨膨脹目標而言，其目標值都是單一值，設定在 2% 的水準。而日銀在此次政策宣示中，係將通貨膨脹目標設定在 0~2% 之範圍，雖已提供參考區間，惟如僅將物價漲幅控制在接近零的水平，意味著日本有可能再次陷入通貨緊縮，此一預期心理可能降低了貨幣政策之有效性。

### 五、結論

日本量化寬鬆貨幣政策的結束，可能降低金融體系超額流動資金及帶動市場利率的上升，將對日本乃至全球金融市場產生廣泛的影響。OECD 今年 3 月對全球前六大經濟體的景氣展望評估報告中指出，日本雖然正處於全面性的經濟復甦榮景，但是歷經長久的通貨緊縮之後，目前緊縮態勢雖有和緩，仍不宜太快升息。雖然短期內日銀仍將維持零利率政策，惟我政府部門宜密切掌握後續日本貨幣政策之走向及對國際金融市場與國內情勢的影響，注意是否有因利差擴大導致國內資金大量外移等問題，適時因應調整。

### 參考資料

1. 一銀產經資訊，淺談日本於 2006 年解除量化寬鬆貨幣政策之可能性，94 年 12 月第 489 期。
2. 一銀產經資訊，淺析日本銀行的量化寬鬆貨幣政策及其對日本經濟的影響，92 年 2 月第 455 期。
3. 高超陽，零利率下日銀擴增貨幣基數對日本經濟之效果，中央銀行國際金融參考資料第 49 輯。
4. 高超陽，日本的貨幣信用成長情形，中央銀行國際金融參考資料第 48 輯。

- 5.日銀研究室(2002) , How Should the Recent Increase in Japan's Monetary Base Be Understood 。
- 6.木村武、小林洋史、村永淳、鶴飼博史 , The Effect of the Increase in Monetary Base on Japan's Economy at Zero Interest Rates: An Empirical Analysis , 日銀調査月報 2002年12月 。
- 7.OECD, What the Economic Outlook for OECD countries? Mar. 6 2006.