



國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國 96 年 6 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-----	18
(三) 商業-----	22
(四) 貿易-----	25
(五) 外銷訂單-----	29
(六) 投資-----	32
(七) 物價-----	35
(八) 金融-----	39
(九) 就業-----	42
三、大陸經濟	
(一) 工業生產-----	45
(二) 吸引外資方面-----	46
(三) 對外貿易方面-----	47
四、兩岸經貿統計	
(一) 我對大陸投資方面-----	48
(二) 兩岸貿易方面-----	49
肆、專論	
我國近年躉售物價變動結構調整之分析-----	50

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

根據環球透視機構（Global Insight Inc.）今（2007）年5月報告，今年全球景氣呈現穩中趨堅走勢，全年經濟成長率預估可達3.5%水準，全球貿易額成長率10.3%，至於明（2008）年景氣水準則與今年相同。

當前全球經濟發展失衡狀態仍無法改善，貿易保護情緒於全球化進程中節節升高，全球原物料市場的波動與通貨膨脹疑慮，以及信用市場與資本市場的風險考驗依然嚴峻。

展望今年下半年，先進經濟體展現強勁的科研動力激發產業新動能，各新興經濟體透過區域內需帶動經濟繁榮，產業透過智慧產權、企業購併、服務產業活動展現新活力。另全球八大（G8）高峰會年度會議已於今年6月6日至8日在德國Heiligendamm舉行，會中就全球氣候變遷與能源效率，區域安全維護，經濟成長與責任等議題進行討論，相關因應策略期能對未來全球經濟穩定發展有更多助益。

二、國內經濟

行政院主計處於今（96）年5月24日發布最新國民所得統計與經濟情勢展望，將95年經濟成長率由原先預估之4.39%向上修正為4.68%。展望未來經濟情勢，外需方面，由於國際景氣擴張步調放緩，預估96年我國對外貿易成長幅度將較95年減緩。內需方面，由於勞動情勢改善及卡債負面效應逐漸緩和，加上高鐵通車可望帶動國人旅遊支出，民間消費將因而回升，成長率可望由95年的1.5%提高為3.0%；民間投資則因高科技業者擴充產能，以及政府啟動大投資計畫，預估將成長1.7%。整體經濟在內需持續好轉及外需平穩擴張情況下，經濟成長率預估可達4.38%，呈現溫和擴張局面。

96年以來，各項經濟指標均維持95年的成長趨勢。其中96年1至5月出口值為938.6億美元，進口值為847.3億美元，分別成長6.8%及4.1%；外銷訂單部分，96年1至4月金額達1,033.4億美元，較95年同

期增加 15.58%；工業生產方面，96 年 1 至 4 月較 95 年同期增加 1.40%；商業營業額方面，96 年 1 至 3 月金額為 28,187 億元，較 95 年同期成長 5.30%，其中 1 至 4 月綜合商品零售業營業額為 2,469 億元，成長 4.34%。

景氣對策信號方面，96 年 4 月因出口、生產、股市成長趨緩，及核發建照面積減少，致景氣領先指標及同時指標同步由升轉降，加以跨行通匯及票據交換轉為負成長，燈號由綠燈轉為黃藍燈，國內景氣轉為趨緩。惟依主計處最新公布之經濟預測，今年經濟成長率上修為 4.38%，未來經濟展望仍可審慎樂觀。

三、大陸經濟

中國大陸今(2007)年1至4月城鎮固定資產投資22,594億人民幣，成長25.5%，較去(2006)年同期增加1個百分點；規模以上工業生產成長18.0%，較去年全年增加1.4個百分點，其中重工業成長19.2%；貿易總額達6,357.3億美元，成長23.6%，順差擴大為633.1億美元；實際外商投資203.6億美元，增加10.2%。

金融體系方面，今年1至4月M1及M2分別成長20.0%、17.1%，分別較去年年底增加4.9及0.2個百分點；在物價方面，消費者物價指數(CPI)維持2%以上之漲幅，1至4月較去年同期上漲2.8%。

為控制流動性資金嚴重過剩的問題，中國人民銀行自2006年以來，已分別調高貸款基準利率4次及存款準備率8次，5月份並將人民幣兌美元每日交易匯價之浮動區間由0.3%擴大至0.5%。為避免經濟泡沫化，針對固定資產投資過熱、銀行信貸偏高、房地產及股市飆漲等問題，調高貸款利率與存款準備率等貨幣政策操作，以及緊縮房地產及股市投資等相關行政手段，已是當前中國宏觀調控的重點項目，值得密切注意。

貳、國內外經濟指標

表1 世界經濟成長預測

單位：%

	Global Insight			IMF		
	2006	2007(f)	2008(f)	2006	2007(f)	2008(f)
全球	4.0	3.5	3.5	5.4	4.9	4.9
美國	3.3	2.1	2.8	3.3	2.2	2.8
歐元區	2.8	2.6	2.1	2.6	2.3	2.3
日本	2.2	2.2	1.9	2.2	2.3	1.9
中華民國	4.6	3.9	4.7	4.6	4.2	4.3
中國大陸	10.7	10.5	9.5	10.7	10.0	9.5
新加坡	7.9	5.5	5.2	7.9	5.5	5.7
南韓	5.0	4.6	5.8	5.0	4.4	4.4

註：(f)為預測值。

資料來源：Global Insight, May 12, 2007；World Economic Outlook, IMF, April 2007。

表2 世界貿易成長率預測

單位：%

	2006	2007(f)	2008(f)
Global Insight	13.5	10.3	10.2
IMF	9.5	7.2	7.7
OECD	9.6	7.5	8.3

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, May 12, 2007；OECD Economic Outlook No. 81, May 2007；World Economic Outlook, IMF, April 2007。

表3 國內主要經濟指標(1)

		93年	94年	95年						
				3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
經濟成長	經濟成長率(%)	6.15	4.07(r)	第1季 4.95			第2季 4.70			第3季 5.05
	民間投資成長率(%)	33.05	-1.33(r)	第1季 -4.02			第2季 -1.14			第3季 6.61
	民間消費成長率(%)	4.46	2.75(r)	第1季 1.84			第2季 1.29			第3季 0.40
產業	工業生產指數年增率(%)	9.85	4.13	7.65	6.07	8.93	5.75	7.27	4.74	2.10
	製造業生產指數年增率(%)	10.55	4.00	7.10	6.17	8.87	6.19	7.45	4.85	1.96
	商業營業額金額(億元)	98,222	104,667	9,256	9,075	9,081	9,426	9,425	9,265	9,521
	年增率(%)	10.02	6.56	5.42	6.85	7.77	9.15	8.88	5.95	5.79
對外貿易	出口金額(億美元)	1,823.7	1,984.3	176.8	187.9	189.3	181.0	195.8	193.7	200.8
	年增率(%)	21.1	8.8	7.1	15.0	10.5	16.5	21.2	16.6	18.1
	進口金額(億美元)	1,687.6	1,826.2	161.7	164.2	182.1	168.8	177.8	181.6	172.7
	年增率(%)	31.8	8.2	-0.5	5.0	12.3	12.0	17.5	17.1	10.9
	外銷接單金額(億美元)	2,150.9	2,563.9	249.4	246.8	246.0	249.2	240.7	262.13	266.3
	年增率(%)	26.50	19.20	19.33	18.57	26.01	20.61	19.44	18.34	12.00
物價	消費者物價年增率(%)	1.62	2.30	0.41	1.23	1.59	1.73	0.79	-0.56	-1.22
	躉售物價年增率(%)	7.03	0.60	2.11	3.31	6.56	8.78	9.18	9.10	6.91
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	7.45	6.2	6.15	6.53	7.05	6.45	5.72	5.43	5.84
就業	就業人數(萬人)	978.6	994.2	1,002.9	1,004.8	1,006.4	1,007.3	1,013.4	1,017.0	1,015.4
	失業人數(萬人)	45.4	42.8	40.4	39.5	40.2	41.8	42.8	43.4	41.9
	失業率(%)	4.44	4.13	3.87	3.78	3.84	3.98	4.05	4.09	3.96

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為行政院主計處 96.5.24 最新資料。

表 3 國內主要經濟指標(2)

		95年				96年						
		10月	11月	12月	全年	1月	2月	3月	4月	5月	1至當月累計	全年預估
經濟成長	經濟成長率(%)			第4季 4.04	4.68		第1季(p) 4.15			第2季(f) 4.40		4.38 (f)
	民間投資成長率(%)			第4季 11.04	3.26		第1季(p) 1.34			第2季(f) 2.79		1.68 (f)
	民間消費成長率(%)			第4季 2.29	1.45		第1季(p) 2.27			第2季(f) 2.60		3.00 (f)
產業	工業生產指數年增率(%)	1.06	1.85	-1.72	4.93	4.76	-2.77	0.12	2.57	-	1.40	
	製造業生產指數年增率(%)	1.30	1.30	-1.03	4.98	5.69	-4.00	0.62	3.14	-	1.62	
	商業營業額金額(億元)	9,578	9,730	9,863	111,716	9,865	8,626	9,697	-	-	28,187	
	綜合商品零售業營業額(億元)	-	-	-	-	603	701	573	592	-	2,469	
	年增率(%)	-	-	-	-	-11.07	28.18	5.82	1.42	-	4.34	
	年增率(%)	5.59	5.39	5.20	6.73	7.71	3.63	4.72	-	-	5.30	
對外貿易	出口金額(億美元)	198.5	195.4	195.8	2,240.0	198.5	1,49.0	197.6	198.3	195.8	938.6	
	年增率(%)	5.6	8.2	9.1	12.9	17.9	-3.6	10.4	5.5	3.5	6.8	
	進口金額(億美元)	174.9	171.2	166.8	2,027.1	202.7	126.7	175.5	183.6	181.9	847.3	
	年增率(%)	6.1	7.9	16.4	11.0	11.0	-21.1	8.5	11.8	-0.1	4.1	
	外銷接單金額(億美元)	272.9	272.2	263.9	2,993.1	259.3	219.2	280.3	274.6	-	1,033.4	
	年增率(%)	10.9	10.62	7.32	16.74	17.26	8.17	12.40	11.27	-	15.58	
物價	消費者物價年增率(%)	-1.19	0.24	0.71	0.60	0.35	1.74	0.83	0.67	-0.03	0.72	1.46 (f)
	躉售物價年增率(%)	5.86	5.97	6.40	5.64	7.06	6.77	7.44	7.83	7.59	7.39	3.9 (f)
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	5.95	5.97	5.85	6.22	5.11	5.64	5.86	5.48	-	5.09	
就業	就業人數(萬人)	1,018.2	1,020.7	1,022.8	1,011.1	1,023.9	1,024.3	1,024.4	1,024.5	-	1,024.3	
	失業人數(萬人)	41.3	41.0	40.5	41.1	40.3	40.2	42.0	40.8	-	40.8	
	失業率(%)	3.90	3.86	3.81	3.91	3.79	3.78	3.94	3.83	-	3.83	

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註：1.經濟成長率、民間投資及民間消費成長率為行政院主計處 96.5.24 最新資料。

2.自 96 年 3 月份起，經濟部統計處就零售業中之綜合商品零售業進行營業額預估調查，並於次月 28 日發布結果。上表爰配合新增該指標。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1~4 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	120,333	135,823	159,878	182,321	209,407	50,287 (1~3 月)	
	成長率 (%)	9.1	10.0	10.1	10.4	10.7	11.1 (1~3 月)	
固定資 產投資	金額 (億人民幣)	43,500	55,567	70,477	88,774	109,870	22,594	
	成長率 (%)	16.9	27.7	26.8	26.0	23.8	25.5	
商品零 售總額	金額 (億人民幣)	36,506	45,842	53,950	67,177	76,410	27,860.3	
	成長率 (%)	8.8	9.1	13.3	12.9	13.7	15.1	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	3255.7	4,383.7	5,933.6	7,620	9,690.8	3,495.2
		成長率 (%)	22.3	34.6	35.4	28.4	27.2	27.5
	進口	金額 (億美元)	2952.2	4,128.4	5,613.8	6,601	7,916.1	2,862.1
		成長率 (%)	21.2	39.9	36.0	17.6	20.0	19.1
外 商 直 接 投 資	協議	金額 (億美元)	827.68	1,150.70	1,534.79	-	-	-
		成長率 (%)	19.6	39.03	33.0	-	-	-
	實際	金額 (億美元)	527.43	535.05	606.3	724.06	694.7	203.6
		成長率 (%)	12.51	1.44	13.32	19.42	-4.1	10.2
居民消費 價格指數	年增率 (%)	-0.8	1.2	3.9	1.8	1.5	2.8	
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	16.8	19.58	14.6	17.6	16.9	17.1
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2768	1:8.2770	1:8.2765	1:8.1917	1:7.8087	1:7.7342
	外匯 準備	金額 (億美元)	2,864	4,032	6,099	8,189	10,663	12,020 (1-3 月)

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

			2006 年					2007 年					
			8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年	1 月	2 月	3 月	4 月	1~4 月
我對中國大陸投資	項目	數量(件)	81	107	90	104	107	1,090	105	50	103	62	320
		成長率(%)	-1.0	32.0	-16.0	16.0	3.0	-16.0	25.0	-52.0	106.0	-40.0	3.0
	金額	總額(億美元)	6.5	7.3	5.7	5.1	12.4	76.4	8.1	4.1	8.6	5.5	26.3
		成長率(%)	68.0	13.0	-22.0	-10.0	143	27.0	47.0	-49.0	110.0	-36.0	22.0
兩岸貿易	我對中國大陸(含香港)出口	總額(億美元)	77.5	81.8	79.5	80.1	79.0	891.9	78.1	51.3	82.3	80.7	292.4
		成長率(%)	17.5	18.8	5.5	12.8	7.6	14.8	23.2	-17.6	13.8	7.7	7.1
		比重(%)	40.0	40.7	40.1	41.0	40.3	39.8	39.4	34.4	41.6	40.7	39.4
我中國大陸(含香港)進口	總額(億美元)	24.6	23.0	24.5	24.5	23.2	266.7	25.7	17.2	22.4	25.3	90.6	
	成長率(%)	30.5	24.3	23.5	17.2	20.2	20.1	33.6	-0.7	6.3	17.4	14.4	
	比重(%)	13.6	13.3	14.0	14.3	13.9	13.2	14.3	13.6	12.8	13.8	13.6	
順(逆)差	總額(億美元)	52.9	58.8	55.0	55.6	55.7	625.2	52.5	34.1	59.8	55.4	201.8	
	成長率(%)	12.3	16.8	-1.0	11.0	3.1	12.7	18.7	-24.1	16.9	3.7	4.2	

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

美國商務部今(2007)年5月31日修正今年第1季國內生產總值(GDP)年成長率，將原公佈初估值1.3%下修至0.6%，為2002年第4季以來最低紀錄，不過數據顯示企業支出已略漸提高，庫存減少也讓製造商開始增產等數據顯示，代表經濟景氣可能已見落底而準備開始回升。

美國工商協進會(Conference Board)今年5月17日公布4月份經濟領先指標達137.3點，較3月份略減0.5點，顯示未來的經濟成長緩慢，領先指標中，股價、實際貨幣供應等呈現正成長，製造業平均每周工時、平均每周首度申請失業保險金人數、供應商表現、製造業非國防資本財新訂單、建築許可、利率差距、消費者預期等負成長，而製造業消費性產品及材料新訂單則持平。供應管理協會(Institute for Supply Management)今年6月1日報告顯示，全美今年5月份製造業指數55點，較4月份的54.7點增加0.3點，顯見經濟動能在正常軌道運轉並漸擴張。

總體而言，美國當前經濟表現雖不如預期，加以房市震盪對美國經濟前景蒙上陰影，不過未來經濟可望在聯邦準備理事會(FED)確保核心通貨膨脹維持合宜水準、房貸放款業務的問題不至於外溢至其他經濟金融部門、保持國際貿易自由開放等貨幣與經濟政策引領下，以溫和的步調維持穩定擴張經濟成長。

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	3.2	3.2	8,946.3	10.8	16,773.7	13.9	-7,827.4	3.4	5.1
2006年	3.3	4.0	10,236.9	14.4	18,596.6	10.9	-8,359.7	3.2	4.6
8月		4.6	877.6	15.2	1,627.2	15.8	-749.6	3.9	4.7
9月	2.0 (III)	6.0	883.3	19.5	1,587.1	9.7	-703.9	2.1	4.6
10月		4.6	882.4	16.2	1,533.6	3.2	-651.2	1.3	4.4
11月		3.0	890.1	14.8	1,537.8	4.5	-647.7	2.0	4.5
12月	2.5 (IV)	2.8	893.7	12.5	1,574.3	5.2	-680.6	2.5	4.5
2007年									
1月		2.4	910.5	12.2	1,562.2	1.8	-651.7	2.1	4.6
2月		2.9	884.1	9.8	1,525.6	2.7	-641.5	2.4	4.5
3月	0.6 (I)	2.1	901.7	9.8	1,603.3	7.0	-701.6	2.8	4.4
4月		1.9	—	—	—	—	—	2.6	4.5

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

歐元區今年第 1 季經濟成長率在景氣持續熱絡強勁，民間與公部門投資消費支出動能充足，經濟前景樂觀，GDP 達 3.0% 水準。未來仍將延續上半年的景氣熱度，在勞動就業市場條件持續改善，民間消費信心指數上升，外在需求保持升溫激勵下，全年經濟成長預估可達 2.6%。

重要經濟數據方面，今年 3 月份歐元區出口為 1,306 億歐元，較去年同期成長 7%，進口 1,232 億歐元，成長 1%，貿易出超 74 億歐元；今年 3 月份工業生產年成長率 3.7%，較 2 月份 3.9% 略減；今年 4 月份失業率 7.1%，低於上個月 7.2% 水準，顯示失業情況持續獲得改善；今年 4 月份消費者物價指數則維持與 3 月份相同的 1.9% 水準。

對外經貿發展方面，歐盟將於今年 6、7 月間與印度展開首度自由貿易協定諮商；歐印自由貿易協定（EU-India FTA）的目標是將歐印間 90% 的貨品貿易關稅降至零，而歐印 FTA 係以甫在韓國首爾完成第 1 回合諮商的「歐韓 FTA」為參考範本，歐韓 FTA 第 2 回合諮商預計將於 7 月間在比利時布魯塞爾展開。

在貨幣政策上，由於歐元區經濟持續強勁成長，加以油價攀升，對中長期通貨膨脹仍有上漲壓力，對此歐洲央行調升基準再融通利率 1 碼至近 6 年新高點 4%，並自 6 月 13 日生效，此係歐洲央行自 2005 年 12 月起連續第 8 度升息。

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	12,421	7	12,421	13	162	2.2	8.6
2006年	2.7	3.8	13,806	11	13,888	13	-82	2.2	7.8
8月		5.5	1,055	7	1,109	10	-54	2.3	7.9
9月	2.8 (III)	3.5	1,218	9	1,198	9	20	1.7	7.8
10月		4.1	1,276	17	1,251	15	24	1.6	7.7
11月		3.0	1,274	12	1,243	7	31	1.9	7.6
12月	3.3 (IV)	4.8	1,181	8	1,157	4	25	1.9	7.5
2007年									
1月		3.3	1,120	12	1,191	8	-71	1.8	7.4
2月		3.9	1,150	10	1,163	7	-13	1.8	7.3
3月	3.0 (I)	3.7	1,306	7	1,232	1	74	1.9	7.2
4月		—	—	—	—	—	—	1.9	7.1

資料來源：歐洲統計局，ECB Monthly Bulletin, May 2007。

(三) 亞太地區

亞洲發展中國家仍面臨油價漲勢及美國經濟成長減速的風險，惟今明兩年經濟表現預估仍可維持高成長，亦不會重現類似 1997 年的金融危機，不過亞太地區的區域發展不平衡、能源效率不彰、

食品安全衛生堪慮、貧富差距過大等仍是地區發展最嚴峻的考驗，亞洲開發銀行（ADB）預測日本除外的亞洲國家今年經濟成長率將至 7.6%。

1、日本

- (1)日本經產省鑑於穩定日本經濟長期成長之重要性，確保未來 10 年經濟成長達 2%以上，修正 2006 年 7 月制定之「經濟成長戰略大綱」，對加強技術革新、活化地方中小企業、以及提高製造業生產力等方面作一些調整並制定短期與長期的實施計畫。新政策項目相較於原先的 340 項，增加了 50%達到 513 項。
- (2)日本今年第 1 季經濟成長率 2.0%，景氣持續處於復甦趨勢。財務省表示，今年 4 月份日本出、進口分別較前一年同期增加 6.6%及 1.9%。經濟產業省發布今年 4 月工業生產指數，較前一年同期成長 2.5%。總務省公布今年 4 月份消費者物價指數為 0%。今年 4 月份失業率 3.8%。
- (3)對外經濟合作方面，日本政府今年 5 月 14 日在東京都內召開首次與歐洲國家—瑞士，以自由貿易協定（FTA）為主軸的經濟伙伴關係（EPA）第一回合政府間交涉會議，討論議題主要為工業品的專利權及音樂、電影的著作權等問題。

2、南韓

- (1)今年上半年韓國在國內股市暢旺，利率調升，金融資產資本獲利增加之情勢下，景氣已見穩定復甦，而下半年將受到先進國帶動世界經濟成長之動力減弱、國際油價及原材料價格變動幅度增大、資金過度流動增加金融市場不穩定性、不動產所引發之家庭負債危機增加、欠缺積極性吸引企業投資誘因以及韓國 12 月大選帶給社會動盪等之影響，韓國現代經濟研究院預估韓國全年 GDP 為 4.5%。
- (2)韓國產業資源部表示，今年 5 月出、進口分別較去年同期增加 11.9%和 13.6%，順差 14.8 億美元。韓國統計廳公布今年 5 月消費者物價指數為 2.3%。

(3)韓國外交通商部指出，韓國與東協之自由貿易協定（FTA），因部分東協會員國無法如期於今年 6 月 1 日 FTA 生效日前，完成各國國會核准其國內相關各項配合修法工作，未來韓國與東協之 FTA 何時完成，尚待觀察。產業對外合作方面，韓國瓦斯公社與阿曼簽署一項在當地合資設立液化天然氣（LNG）之投資合約，該投資案自 2005 年 11 月雙方政府締結能源合作協定，至今年 6 月完成簽署相關合作備忘錄，合作資金約達 1,000 萬美元，雙方各持股 50%，主要業務包括天然瓦斯進出口貿易及 LNG 儲藏設備之營建事業等。

3、新加坡

(1)新加坡今年第 1 季國內生產總值 GDP 成長 6.1%，係因建築業及金融服務業分別強勁成長 9.7%、12.9%所致，至於批發零售業則成長 6.7%，商業服務業 6.6%，信息與通訊業 6.6%，酒店餐飲業 4.7%，交通與倉儲業 4.4%，製造業 4.3%，相較去年第 4 季 7.7%顯著放緩。新加坡貿工部預測今年全年 GDP 成長可達 5%至 7%之間。

(2)新加坡今年 4 月之出、進口分別較去年同期成長 14.1%及 14.4%。4 月份工業生產較去年同期成長 18.8%。4 月消費者物價指數較去年同期上升 0.6%。

(3)產業對外合作方面，新加坡國際商會（SICC）於今年 5 月 26 日慶祝 170 周年紀念會上宣佈，該會已與沙烏地阿拉伯以及阿拉伯聯合大公國的兩個商會簽署諒解備忘錄，期為商會會員建立國際合作平臺，協助會員進軍中東市場，此外新加坡國際商會亦撮合跨國大企業與新加坡中小企業結成事業合作夥伴。

4、香港

(1)香港今年第 1 季當地生產總值 GDP 成長率達 5.6%，係連續 14 季以高於趨勢的成長步伐呈現景氣擴張，分析其成長結構，內部需求持續強勁，出口表現亦佳，私人消費開支成長 5.6%，政府

消費開支成長 2.3%，固定資本形成總額成長 3.9%，預估今年全年香港本地生產總值有 4.5%至 5.5%的實質成長。

(2)香港政府統計處表示，香港今年 4 月出、進口分別較去年同期成長 11.8%和 13.9%。4 月份消費者物價指數較去年同期上漲 1.3%。

(3)香港衛生福利及食物局正草擬全新的食物安全法，重點建立有效的問題食品溯源及回收機制，並整合目前相關的食物管理法規，期能建立食用安全係數較高的食物管理辦法，達成符合供需雙方間利益與健康之目標。

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	5.3	19.9	18.8	0.0
2005年	1.9	1.5	5.2	13.3	-0.3
2006年	2.2	4.2	8.7	12.3	0.2
2007年(1~4月)	2.0	3.3	9.4	3.7	-0.1
南韓					
2004年	4.7	10.2	31.0	25.5	3.6
2005年	4.2	6.2	12.0	16.4	2.8
2006年	5.0	10.1	14.4	18.4	2.2
2007年(1~4月)	4.0	4.2	14.5	14.6	2.2
新加坡					
2004年	8.8	13.9	24.2	27.4	1.7
2005年	6.6	9.5	15.6	15.2	0.5
2006年	7.9	11.6	18.4	19.3	1.0
2007年(1~4月)	6.1	7.8	10.9	10.1	0.6
香港					
2004年	8.6	2.9	15.8	16.7	-0.4
2005年	7.5	2.5	11.6	10.5	0.9
2006年	6.8	2.2	9.4	11.6	2.0
2007年(1~4月)	5.6	—	9.2	9.8	1.6

註：南韓進出口與消費者物價上漲率係 2006 年 1~5 月之資料。

資料來源：日本內閣府；韓國財政經濟部；新加坡統計局；香港政府統計處。

二、國內經濟

(一) 國民生產

1、96年經濟成長率預估為4.30%，內需貢獻將大於外需

行政院主計處於今(96)年5月24日發布最新國民所得統計，將95年經濟成長率由原先預估之4.39%向上修正為4.68%。展望今年經濟情勢，外需方面，由於國際景氣擴張步調放緩，預估今年我國對外貿易成長幅度將較95年減緩。內需方面，由於勞動情勢改善及卡債負面效應逐漸緩和，加上高鐵通車可望帶動國人旅遊支出，民間消費將因而回升，成長率可望由95年的1.5%提高為3.0%；民間投資則因高科技業者擴充產能，以及政府啟動大投資計畫，預估將成長1.7%。整體經濟在內需持續好轉及外需平穩擴張情況下，經濟成長率預估可達4.38%，呈現溫和擴張局面。

96年以來，各項經濟指標均維持95年的成長趨勢。其中96年1至5月出口金額為938.6億美元，進口金額為847.3億美元，分別成長6.8%及4.1%；外銷訂單部分，96年1至4月金額達1,033.4億美元，較95年同期增加15.58%；工業生產方面，96年1至4月較95年同期增加1.40%；商業營業額方面，96年1至3月金額為28,187億元，較95年同期成長5.30%，其中1至4月綜合商品零售業營業額為2,469億元，成長4.34%。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國 2006 及 2007 年經濟成長率預測

單位：%

預測機構	預測值	2006(f)	2007(f)
World Bank (2007.04)		4.6	4.1
IMF (2007.04)		4.6	4.2
Global Insight (2007.05)		4.7	3.9
ADB (2007.03)		4.6	4.3
行政院主計處 (2007.05)		4.68	4.38
台灣經濟研究院 (2007.04)		4.25	4.09
中華經濟研究院 (2007.04)		4.23	4.17
中央研究院 (2006.12)		4.32	4.21

資料來源：各機構。

表 2-1-2 需求面經濟成長來源

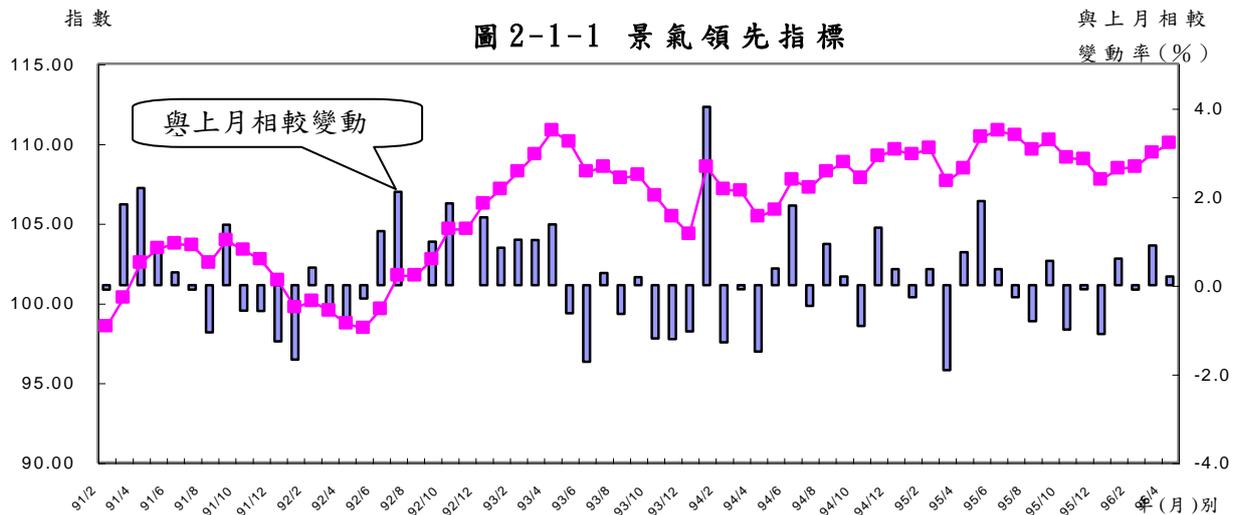
	95 年(r)	96 年(f)
實質增加率(%)		
GDP	4.68	4.38
國內需求	1.16	2.43
民間消費	1.45	3.00
政府消費	-0.23	1.33
國內投資	1.01	1.87
民間投資	3.26	1.68
公營事業投資	-6.66	9.42
政府投資	-5.40	-1.38
存貨	—	—
國外淨需求	—	—
輸出(含商品及勞務)	10.34	6.49
輸入(含商品及勞務)	5.42	3.82
對經濟成長率之貢獻(百分點)		
GDP	4.68	4.38
國內需求	1.05	2.12
民間消費	0.84	1.69
政府消費	-0.03	0.16
國內投資	0.20	0.36
民間投資	0.49	0.25
公營事業投資	-0.11	0.15
政府投資	-0.17	-0.04
存貨	0.04	-0.08
國外淨需求	3.63	2.26
輸出	6.54	4.32
減：輸入	2.91	2.06

資料來源：行政院主計處，96 年 5 月 24 日。

2、96 年 4 月份景氣領先指標與同時指標均微幅下滑

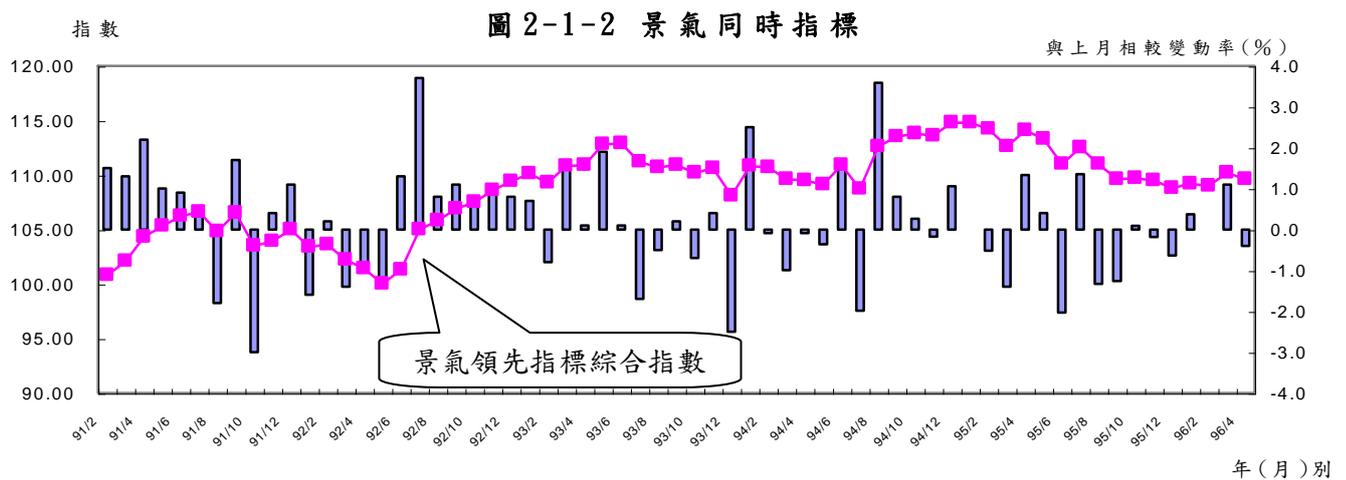
(1) 領先指標：

96 年 4 月景氣領先指標綜合指數為 110.0，較 96 年 3 月指數 110.2 略降 0.2%。7 項構成指標（除股價指數變動率外，均經季節調整）中，躉售物價指數與 6 個月前比變動率及貨幣總計數 M1B 變動率 2 項指標均較 96 年 3 月成長加速，呈正向貢獻；另有 5 項指標呈負向貢獻，影響度由大至小依序為：海關出口值變動率、股價指數變動率、核發建築物建造執照面積、製造業新接訂單變動率，以及製造業平均每人每月工時均較上月下降。



(2)同時指標：

96 年 4 月指數為 109.6，較 96 年 3 月指數 110.0 下降 0.4%。6 項構成指標（均經季節調整）中，3 項指標呈正向貢獻，影響度由大至小依序為：票據交換金額變動率減幅縮小、製造業銷售值較上月續增、製造業平均每人每月薪資變動率增幅擴大；呈負向貢獻者計 2 項：工業生產指數變動率及製造業生產指數變動率成長轉緩。國內貨運量則因資料落後，並未列入當月之計算。



3、96 年 4 月景氣對策信號減為 18 分，燈號轉為黃藍燈

96 年 4 月景氣對策信號綜合判斷分數減為 18 分，燈號轉為黃藍燈。製造業受查廠商中，預期未來 3 個月景氣將轉好者，由上月的 14% 增為 16%；預期景氣持平者，由上月 74% 減為 70%；預期

景氣將轉壞者，由上月 12% 增為 14%；預期樂觀者超過悲觀者 2 個百分點（季節調整後亦為 2 個百分點）。

整體而言，96 年 4 月因出口、生產、股市成長趨緩，及核發建照面積減少，致景氣領先指標及同時指標同步由升轉降，加以跨行通匯及票據交換轉為負成長，景氣對策信號綜合判斷分數因此較上月減少 5 分，燈號由綠燈轉為黃藍燈，國內景氣呈現趨緩。惟依主計處最新公布之經濟預測，今年經濟成長率上修為 4.38%，未來經濟展望仍可審慎樂觀。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

項目		民國 95 年 (2006)									民國 96 年 (2007)					
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3 月		4 月	
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%
綜合判斷		燈號														
		分數	23	24	21	21	22	22	20	21	16	18	19	23		18
金融面指標	貨幣總計數M1B變動率													7.7		8.4
	直接及間接金融變動率													3.4 _r		3.2
	票據交換及跨行通匯總額變動率													5.3		-0.3
	股價指數變動率													18.3		15.1
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率													-0.4 _r		-1.4 _p
	海關出口值(平減)變動率													5.5 _r		0.3
	工業生產指數變動率													4.2 _r		1.9
	製造業成品存貨率													61.1		59.9 _p
	非農業部門就業變動率													2.3		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：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。

(二) 工業生產

1、96年4月工業生產指數為141.09，增加2.57%

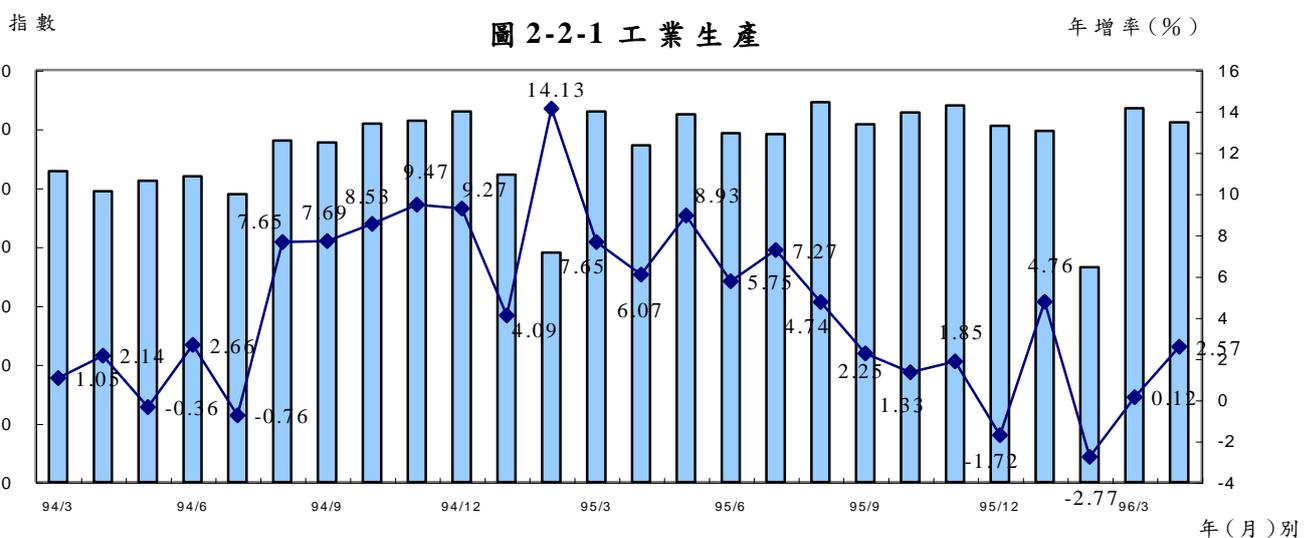
96年4月工業生產指數為141.09，較95年同月增加2.57%；
 累計1至4月，則較95年同期增加1.40%，其中製造業及水電燃氣業分別增加1.62%及2.33%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少17.40%及6.68%。

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	9.85	10.55	-4.42	2.95	4.93	49.87
94年	4.13	4.00	-9.84	3.72	11.37	1.64
95年	4.93	4.98	-5.78	3.05	9.03	-20.74
96年	1.40	1.62	-17.40	2.33	-6.68	-9.38
1月	4.76	5.69	-15.75	4.44	-18.34	-23.64
2月	-2.77	-4.00	-22.26	0.38	57.66	3.35
3月	0.12	0.62	-18.83	3.90	-21.98	-4.87
4月	2.57	3.14	-15.17	0.42	-12.12	-13.27

資料來源：經濟部統計處



2、96年4月製造業生產增加3.14%，其中以資訊電子工業成長7.07%最多

—96年4月製造業生產較95年同月增加3.14%，其中以資訊電子工業增加7.07%最多，金屬機械工業、化學工業亦分別增加0.97%、0.13%，民生工業則減少3.11%。

—累計96年1至4月與95年同期比較，製造業增加1.62%，其中資訊電子工業增加3.67%，化學工業亦增加1.89%，金屬機械工業、民生工業則分別減少1.58%、1.74%。

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
93年	10.55	11.57	14.22	10.01	-0.73	1.80	13.04
94年	4.00	-0.30	10.80	0.48	-3.59	-2.60	5.70
95年	4.98	0.05	12.98	-1.76	-1.97	-1.62	6.53
96年	1.62	-1.58	3.67	1.89	-1.74	-1.68	2.35
1月	5.69	6.22	6.91	5.18	0.96	3.53	6.19
2月	-4.00	-10.22	-4.97	2.77	-3.00	-7.24	-3.33
3月	0.62	-4.78	4.44	-0.97	-1.99	-1.94	1.20
4月	3.14	0.97	7.07	0.13	-3.11	-1.43	4.14

資料來源：經濟部統計處

3、96年1至4月電子零組件業成長10.67%

- (1)電子零組件業：96年4月較95年同月增加10.67%，主因微軟Vista效應發酵，加以半導體大廠庫存去化已進尾聲，個人電腦、手機及消費性電子產品等訂單陸續增溫，致IC封測、IC製造及晶圓代工之出貨明顯成長，另面板亦受惠GPS、數位相機等需求強勁，以及液晶電視品牌大廠訂單挹注而增產所致。累計96年1至4月較95年同期增加5.56%。
- (2)電腦通信及視聽電子業：96年4月較95年同月減少0.50%，主因電腦、監視器及手機等進入淡季，加上網路卡市場已趨飽和之減產，抵消無線網通設備、全球定位系統及DRAM模組因需求持續熱絡之增產所致。累計96年1至4月較95年同期增加3.20%。
- (3)電力機械器材及設備業：96年4月較95年同月增加1.23%，主因通訊用線纜、線圈、燈具及家用開關等接單暢旺，有效彌補配電盤及電動機訂單之減少，以及冷氣機因天候影響買氣不佳之減產所致。累計96年1至4月較95年同期減少7.60%。
- (4)金屬基本工業：96年4月較95年同月增加0.75%，主因係來自新興經濟體之建設需求持續強勁，加上大陸實施多項抑制鋼品出口措施，使得國內鋼鐵產量未因部分鋼廠停機檢修及上游鋼料價漲而發生減產缺口所致。累計96年1至4月較95年同期增加2.06%。
- (5)運輸工具業：96年4月較95年同月減少1.44%，主因國內車市買氣持續盤整，新車產量轉趨保守，惟汽車零組件受惠於歐美市場需求旺季延長之增產，以及自行車及其零件因歐洲地區銷售季節提早展開，產量明顯增加，有效彌補整體產業之減幅。累計96年1至4月較95年同期減少11.44%。
- (6)機械設備業：：96年4月較95年同月增加3.22%，主因台北國際工具機展成果卓著，帶動高單價之複合功能工具機訂單提升，以及冷媒壓縮機、金屬模具研發新機上市奏效，加上升降梯、其

他輸送設備因應國內擴廠需求亦持續增產所致。累計 96 年 1 至 4 月較 95 年同期增加 2.74%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	96 年 4 月 較 95 年同月增減	累計 96 年 較 95 年同期增減
電子零組件業	10.67	5.56
電腦通信及視聽電子業	-0.50	3.20
電力機械器材及設備業	1.23	-7.60
金屬基本工業	0.75	0.75
運輸工具業	-1.44	-11.44
機械設備業	3.22	2.74
石油及煤製品業	-6.67	3.57
化學材料業	0.47	4.90
紡織業	9.35	-2.27
造紙業	0.46	-1.96

資料來源：經濟部統計處。

4、96 年 4 月房屋建築工程業較 95 年同月減少 12.12%

房屋建築工程業 96 年 4 月生產指數較 95 年同月減少 12.12%，其中學校與醫院用房屋申請核發使用執照面積減少 67.45%，工業用、商業用及住宅用亦分別減少 35.88%、34.23% 及 11.02%。累計 96 年 1 至 4 月較上年同期減少 6.68%。

(三) 商業

1、96年3月商業營業額為9,697億元，成長4.72%

96年3月商業營業額9,697億元，較95年同月成長4.72%，其中以餐飲業增加7.83%最多，批發業增加6.15%次之，零售業則微幅增加0.78%。累計96年1至3月商業營業額為28,187億元，較95年同期成長5.30%。

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	98,222	10.02	66,175	11.14	29,306	8.28	2,740	2.90
94年	104,667	6.56	70,720	6.87	31,015	5.83	2,932	7.01
95年	111,716	6.73	77,063	8.97	31,588	1.85	3,065	4.53
96年	28,187	5.30	19,391	6.63	7,976	2.01	821	7.25
1月	9,864	7.46	6,775	12.95	2,812	-3.13	278	-0.21
2月	8,626	3.57	5,733	0.55	2,606	9.61	286	15.04
3月	9,697	4.72	6,882	6.15	2,558	0.78	257	7.83

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7次修訂)辦理，往後商業係指批發業、零售業及餐飲業等3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、96年3月批發業營業額為6,882億元，增加6.15%

96年3月批發業營業額為6,882億元，較95年同月增加6.15%，其中以商品經紀業增加18.72%最多，機械器具業增加12.96%次之，化學原料及其製品業增加9.81%再次之。

表 2-3-2 主要批發業營業額變動概況 單位：%

業別	96年3月 較上月增減率	96年3月 較95年同月增減率
合計	20.02	6.15
機械器具業	25.64	12.96
綜合商品業	7.87	1.78
建材業	28.17	1.23
家庭電器設備及用品業	17.68	-1.73
食品什貨業	0.99	6.07
布疋衣著服飾品業	17.09	0.16
化學原料及其製品業	41.59	9.81
其他	16.49	2.54

資料來源：經濟部統計處

3、96年3月零售業營業額為2,558億元，增加0.78%

96年3月零售業營業額為2,558億元，較95年同月增加0.78%，各業中以農畜水產品業增加10.40%最多。

表 2-3-3 主要零售業營業額變動概況 單位：%

行業別	96年3月 較上月增減率	96年3月 較95年同月增減率
合計	-1.83	0.78
綜合商品業	-18.29	5.14
汽機車及其零配件用品業	22.49	-5.93
家庭電器設備及用品業	-1.91	1.17
燃料業	11.76	6.11
食品什貨業	2.41	-4.50
布疋衣著服飾品業	-17.66	-1.48
其他（不含上述6項）	2.47	2.01

資料來源：經濟部統計處

為更及時掌握民間消費能力及趨勢，自 96 年 3 月起，經濟部統計處特針對零售業中之綜合商品零售業（包括百貨公司業、超級市場業、連鎖式便利商店業、零售式量販店業等細業）進行營業額預估調查，初估 96 年 4 月營業額為 592 億元，較 95 年同月增加 1.42%。累計 96 年 1 至 4 月營業額為 2,469 億元，較 95 年同期增加 4.34%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	96 年 4 月			累計 1~4 月營業額	
	初估營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較上年同月 增減(%)	業額 (億元)	較上年同期 增減(%)
綜合商品零售業	592	3.43	1.42	2,469	4.34
百貨公司	168	18.41	2.35	687	4.75
超級市場	72	0.03	6.26	303	7.76
連鎖式便利商店	158	-1.53	1.80	631	3.78
零售式量販店	107	-1.37	-3.06	481	2.41
其他	88	-2.80	0.86	366	4.40

資料來源：經濟部統計處

4、96 年 3 月餐飲業營業額為 257 億元，增加 7.83%

96 年 3 月餐飲業營業額為 257 億元，較 95 年同月增加 7.83%，其中以餐館業增加 8.89% 最多，飲料店業及其他餐飲業則分別增加 0.28% 及 0.24%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	96 年 3 月 較上月增減率	96 年 3 月 較 95 年同月增減率
餐飲業	-10.40	7.83
餐館業	-11.88	8.89
飲料店業	-1.24	0.28
其他餐飲業	18.52	0.24

資料來源：經濟部統計處

(四) 貿易

1、96年5月出口增加3.5%，進口減少0.1%

(1)96年5月出口金額為195.8億美元，較95年同月增加3.5%，進口金額為181.9億美元，較95年同月減少0.1%；出超為13.9億美元，較95年同月增加95.9%。

(2)96年1至5月出口金額為938.6億美元，進口金額為847.3億美元，分別成長6.8%及4.1%；貿易出超91.3億美元，較95年同期增加26.0億美元（或成長39.8%）。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出 口		進 口		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
94年	198,431.7	8.8	182,614.4	8.2	15,817.3
95年	224,000.4	12.9	202,714.3	11.0	21,286.1
96年	93,858.4	6.8	84,724.1	4.1	9,134.3
1月	19,789.3	17.9	17,955.5	23.8	1,833.8
2月	14,900.1	-3.6	12,673.7	-21.1	2,226.4
3月	19,756.9	10.4	17,545.6	8.5	2,211.3
4月	19,830.6	5.5	18,357.1	11.8	1,473.5
5月	19,581.5	3.5	18,192.2	-0.1	1,389.3

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、96年1至5月我對主要國家(地區)出口成長最多為沙烏地阿拉伯，成長率為62.6%；進口成長最多為越南，成長率為23.3%

(1)96年1至5月我對主要國家(地區)出口成長最多為沙烏地阿拉伯，成長率為62.6%；進口成長最多為越南，成長率為23.3%；

5 月我對主要國家(地區)出口及進口成長最多為印度，成長率為 92.3%及 88.3%。

(2)96 年 1 至 5 月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達 39.5 %，最大進口國為日本，比重達 21.6%。

(3)96 年 5 月我對主要貿易夥伴中，中國大陸(含香港)及美國為最主要出超來源國，分別出超 52.9 億美元及 5.2 億美元；主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超 25.5 億美元及 8.5 億美元。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		中國大陸 (含香港)	美國	日本	韓國	新加坡	越南
出口至該國	96 年 5 月成長率	5.2	-6.6	-3.1	-7.5	-8.1	16.2
	96 年 1 至 5 月金額	37,043.7	12,649.6	6,720.9	3,060.7	3,590.8	2,449.2
	96 年 1 至 5 月比重	39.5	13.5	7.2	3.3	3.8	2.6
	96 年 1 至 5 月成長率	6.7	-2.5	3.1	7.1	-1.6	28.6
自該國進口	96 年 5 月成長率	14.0	12.5	-5.0	-3.3	-18.4	23.9
	96 年 1 至 5 月金額	11,579.0	10,160.2	18,258.3	6,158.6	1,854.6	396.6
	96 年 1 至 5 月比重	13.7	12.0	21.6	7.3	2.2	0.5
	96 年 1 至 5 月成長率	14.3	15.9	-4.4	6.8	-17.2	23.3

資料來源：財政部

3、96年1至5月商品貿易結構中，出口以農產品增加11.9%最多，進口以農工原料成長5.0%居首；主要產品結構中，進口以麥類增加幅度最大，成長率為46.9%；出口以鋼鐵及其製品增加幅度最大，成長率為36.2%。

(1)出口商品貿易結構方面：96年1至5月除農產加工品出口較95年同期減少外，農產品及重化、非重化工業產品出口均較95年同期增加，其中重化工業產品較95年同期增加7.5%，占出口比重達81.9%，主要係鋼鐵及其製品、電子產品、機械及電機產品等出口增加；非重化工業產品出口較95年同期增加3.8%，主要係塑、橡膠及其製品、化學品及其他金屬製品等出口增加。

(2)進口商品貿易結構方面：96年1至5月資本設備及農工原料進口均較95年同期增加，其中農工原料進口成長5.0%，主要係基本金屬及其製品與化學品等進口增加；資本設備成長2.1%，主要係飛機進口增加。

(3)96年1至5月主要出口產品：電子產品仍為我國出口主力，成長率為4.2%，比重占26.7%；表現最搶眼的則鋼鐵及其製品與合板，成長率較95年同期分別增加36.2%及19.5%，其他如其他金屬製品成長18.4%，化學品成長18.0%。

(4)96年1至5月主要進口產品：國際油價趨穩，原油較95年同期減少13.8%，另光學照相、計量、醫療等器材減少10.0%；至於麥類則大幅成長46.9%。進口比重最高之產品仍為電子產品，比重為16.9%，原油則以10.4%次之。

表 2-4-3 96年1至5月商品貿易結構

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	172.4	11.9	資本設備	16.2	13,725.1	2.1
農產加工品	0.7	676.0	-4.7	農工原料	76.3	64,650.8	5.0
工業產品	99.1	93,010.0	6.9	消費品	7.5	6,348.2	-0.3
重化工業產品	81.9	76,891.0	7.5				
非重化工業產品	17.2	16,119.0	3.8				

資料來源：財政部

表 2-4-4 96 年 1 至 5 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	26.7	25,100.5	4.2	電子產品	16.9	14,292.0	-5.2
鋼鐵及其製品	7.8	7,361.8	36.2	原油	10.4	8,782.2	-13.8
光學照相、計量、 醫療等器材	6.9	6,440.5	-10.3	機械	8.2	6,924.8	-1.1
機械	6.5	6,059.7	6.5	其他金屬製品	6.8	5,732.5	29.8
電機產品	5.1	4,789.5	7.9	鋼鐵及其製品	6.3	5,339.5	41.5

資料來源：財政部

(五) 外銷訂單

1、96年4月外銷訂單金額達274.6億美元，成長11.27%

在亞、歐地區經濟成長優於預期，加以香港（含大陸）需求持續熱絡的帶動下，96年4月外銷訂單金額達274.6億美元，較95年同月增加11.27%，累計96年1至4月外銷訂單金額達1,033.4億美元，較95年同期增加15.58%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

外銷訂單	91年	92年	93年	94年	95年	96年4月	96年1~4月
金額	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	2,993.1	274.6	1,033.4
年增率	11.23	12.64	26.50	19.20	16.74	11.27	15.58

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

2、96年4月訂單金額中，電子產品、資訊與通信產品為我國前二大接單貨品，比重達22.07%及21.60%，成長率分別為7.62%及16.72%。

(1)96年4月各類主要訂單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主，分別占總訂單金額的22.07%及21.60%。

(2)96年4月主要接單產品中，以基本金屬及其製品成長26.79%，表現最為亮麗，其次為資訊與通信產品成長16.72%。

3、96年4月外銷訂單海外生產比重為45.64%

96年4月外銷訂單海外生產比重為45.64%，其中以資訊通信業海外生產85.50%最高，其次為電機產品50.24%、精密儀器44.34%。

4、96年4月主要接單來源地以中國大陸(含香港)及美國為主，金額分別為72.6億美元及68.1億美元。

96年4月接單地區，以中國大陸(含香港)及美國為主要來源，金額為72.6億美元及68.1億美元，占我國外銷接單總額的26.43%及24.79%，成長率分別為16.05%及0.22%。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單

單位：百萬美元；%

貨品類別	96年4月金額	96年累計金額	96年累計與95年同期 相較增減率
資訊與通信產品	59.3	236.5	21.46
電子產品	60.6	232.2	11.48
紡織品	11.9	40.6	-1.89
基本金屬製品	24.9	86.7	15.55
塑膠、橡膠製品	16.1	56.4	14.12
機械	13.1	48.6	8.84
精密儀器產品	19.8	69.5	6.94
電機產品	14.0	54.6	2.50

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

表 2-5-3 我國外銷訂單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
94年	73.01	37.05	15.49	31.30	48.10	46.79
95年	76.48	36.02	13.80	27.54	52.65	47.76
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
3月	75.02	35.17	13.90	29.04	48.03	47.98
4月	76.61	35.37	14.40	25.55	52.86	49.09
5月	74.77	34.77	12.70	23.17	51.45	48.29
6月	76.26	35.95	12.65	25.49	55.29	47.17
7月	77.56	35.39	13.57	24.31	55.51	48.52
8月	75.26	36.04	12.95	24.00	53.22	50.13
9月	75.95	36.66	13.38	27.82	52.46	52.14
10月	78.77	37.13	13.75	28.71	54.10	46.04
11月	75.22	37.70	13.74	30.80	53.98	45.11
12月	77.03	35.34	13.92	27.57	57.29	47.33
96年	79.87	39.05	12.50	26.70	55.16	44.01
1月	79.40	35.88	12.96	28.19	55.31	44.99
2月	75.46	36.99	11.59	27.65	56.42	43.23
3月	79.10	39.41	12.77	28.25	58.67	43.49
4月	85.50	43.92	12.67	22.70	50.24	44.34

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 歷年我國外銷訂單海外生產比重

單位：%

貨品類別	89	90	91	92	93	94年	95年	96年 1至當月
合計	13.28	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.31	44.89
動植物	6.32	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	8.82	9.26
調製食品	4.29	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	1.65	1.62
化學品	1.50	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	32.93	31.53
塑膠橡膠	11.73	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	15.56	15.30
皮革毛皮	23.84	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	21.69	18.18
木材木製品	20.14	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	11.49	16.26
紡織品	10.57	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.21	20.39
鞋帽傘	30.02	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	30.97	32.22
石料	8.35	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.43	6.04
基本金屬	4.94	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	13.80	12.50
電子產品	8.03	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	36.02	39.05
機械	5.84	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	27.54	26.70
電機產品	19.17	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	52.65	55.16
資訊通信	24.86	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	76.48	79.87
家用電器	40.17	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	27.76	30.03
運輸工具	3.93	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	6.38	5.96
精密儀器	28.76	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	47.76	44.01
家具	24.49	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	35.39	28.86
玩具體育	21.74	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	41.24	43.15
其他	15.18	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	44.35	46.37

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-5 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形

單位：億美元；%

地區別	96年4月金額	96年累計金額	96累計與95年同期 相較增減率
美國	68.1	261.0	5.01
中國大陸(含香港)	72.6	262.1	19.50
日本	28.6	104.3	2.27
歐洲	46.4	191.0	19.91

資料來源：經濟部統計處。

(六) 投資

1、96年國內投資成長率估計為1.87%

根據主計處 96 年 5 月最新預測，96 年國內投資成長率將由 95 年的 1.01% 上升至 1.87%。

- 民間投資：雖有半導體業者持續投資擴充產能及提高製程之挹注，然在高速鐵路等重大民間投資計畫陸續完工及光電產業投資縮減影響下，預測 96 年成長率 1.68%。
- 政府投資：在固定投資增加有限下，預測 96 年負成長 1.38%。
- 公營事業投資：在電力擴充、石油煉製、供水改善及鐵路更新等計畫加速進行，公營事業固定投資將由負轉呈正成長，預測 96 年成長 9.42%。

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
90 年	19,100	-19.91	12,186	-26.83	2,346	1.43	4,568	-6.42
91 年	19,109	1.07	12,844	6.68	2,268	-1.23	3,997	-12.71
92 年	19,577	1.72	13,359	3.65	2,192	-3.94	4,026	-1.26
93 年	24,202	19.46	18,268	33.05	1,816	-18.15	4,118	-5.78
94 年	24,030	0.16	17,804	-1.33	2,052	16.38	4,173	-0.63
95 年	24,844	1.01	18,782	3.26	1,930	-6.66	4,133	-5.40
第 1 季	5,291	-3.99	4,100	-4.02	340	-4.18	850	-3.70
第 2 季	6,251	-3.16	4,891	-1.14	399	-17.45	962	-6.03
第 3 季	6,182	3.97	4,645	6.61	472	-2.10	1,065	-4.81
第 4 季	7,120	6.18	5,146	11.04	719	-3.75	1,256	-6.45
96 年	25,820	1.87	19,488	1.68	2,142	9.42	4,190	-1.38
第 1 季	5,516	0.97	4,311	1.34	425	22.93	780	-11.80
第 2 季	6,526	2.37	5,130	2.79	463	14.36	933	-6.15
第 3 季	6,402	1.91	4,782	1.58	489	2.43	1,131	3.35
第 4 季	7,376	2.04	5,265	1.00	765	5.14	1,346	4.83

資料來源：行政院主計處，96 年 5 月 24 日。

註：金額為當期價格；成長率係以 90 年價格平減計算之實質成長。

2、96年1至4月新增民間重大投資金額為5,397.43億元，達成率53.63%

96年1至4月新增民間重大投資計476件，金額為5,397.43億元，達成年度預定目標10,065億元的53.63%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達4,275.5億元。

表 2-6-2 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行業別	95年實際 金額(億元)	96年預估目標 金額(億元)	96年1~4月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,604.41	2,410.00	135	395.59	16.41
電子資訊業	5,828.16	5,500.00	94	4,275.5	77.74
民生化工業	1,221.39	1,330.00	61	322.32	24.23
技術服務業	394.42	390.00	173	185.35	47.53
電力供應業	15.50	105.00	1	106.60	101.52
批發、物流業	197.63	330.00	12	112.09	33.97
總計	9,261.51	10,065.00	476	5,397.43	53.63

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)。

3、96年1至4月僑外直接投資金額為16.64億美元，減少71.04%

96年4月核准僑外直接投資件數為152件，核准投資金額計1.55億美元，累計1至4月核准僑外直接投資件數為618件，較95年同期增加66.58%，金額為16.64億美元，較95年同期減少71.04%。

以地區別來看，96年1至4月我僑外投資以加勒比海英國屬地(占23.96%)、荷蘭(占21.50%)、英國(占13.64%)、日本(占10.15%)及薩摩亞(占6.81%)為主，合計約占僑外投資總額76.06%；以業別觀之，電子零組件製造業(20.57%)、金融控股業(17.60%)、批發及零售業(12.31%)、金融及保險業(9.32%)，以及其他服務業(7.90%)為前5名，合計約占僑外投資總額67.70%。

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，96年1至4月外資投資我國股市淨匯入金額計36.03億美元。

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
94 年	42.28	288.45	70.43	22.03
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	-
95 年	139.69	213.83	23.71	19.95
4 月	2.37	74.25	4.41	3.00
5 月	8.99	-0.88	5.3	1.00
6 月	3.14	-26.74	5.57	0.35
7 月	13.96	-2.97	2.22	6.6
8 月	5.42	13.25	-5.3	-
9 月	4.47	17.2	2.01	-
10 月	18.98	17.19	7.59	-3.0
11 月	6.71	42.62	1.74	4.5
12 月	20.69	24.82	-0.92	0.3
96 年 1~4 月	16.64	36.03	2.1	9.0
1 月	5.00	16.02	-	3.5
2 月	4.38	16.26	-	-
3 月	5.70	-24.96	2.1	2.5
4 月	1.55	28.71	-	3.0

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、96年5月消費者物價微跌0.03%，躉售物價上漲7.59%

96年5月份消費者物價指數(CPI)較95年同月微跌0.03%，主因蔬果價格相對較95年較低，與燃氣自95年以來調漲，加以部分中藥材因供量減少而售價上揚，交互影響所致。96年1至5月CPI較95年同期上漲0.72%，其中商品類上漲0.82%，服務類上漲0.57%；若扣除蔬菜水果，漲幅1.05%，若再剔除魚介及能源CPI(即核心物價)，則上漲0.68%。

另因基本金屬產品及化學材料等價格仍處高檔，致使96年5月躉售物價指數(WPI)較95年同月上漲7.59%。96年1至5月WPI較95年同期上漲7.39%，其中進口品價格漲幅達9.19%，為WPI上漲之主因。

2、96年5月進口物價上漲10.31%、出口物價上漲6.57%

96年5月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲0.98%，較95年同月上漲10.31%；出口物價指數較上月上漲1.01%，較95年同月上漲5.47%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月上漲0.62%，較95年同月上漲5.31%；出口物價指數較上月上漲0.64%，較95年同月上漲1.73%。

進口物價指數在鋼品、銅、鎳、玉米及黃豆等國際行情仍高，使基本金屬及其製品類與動植物產品及調製食品類較95年同期變動幅度較大，分別上漲25.85%與21.27%。

出口物價部分因不銹鋼扁軋製品、鋼管、銅與PTA、ABS、PS、EG等塑化原料等價格仍居高檔，使基本金屬及其製品類與塑化製品類分別上漲17.42%與6.69%。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化圖

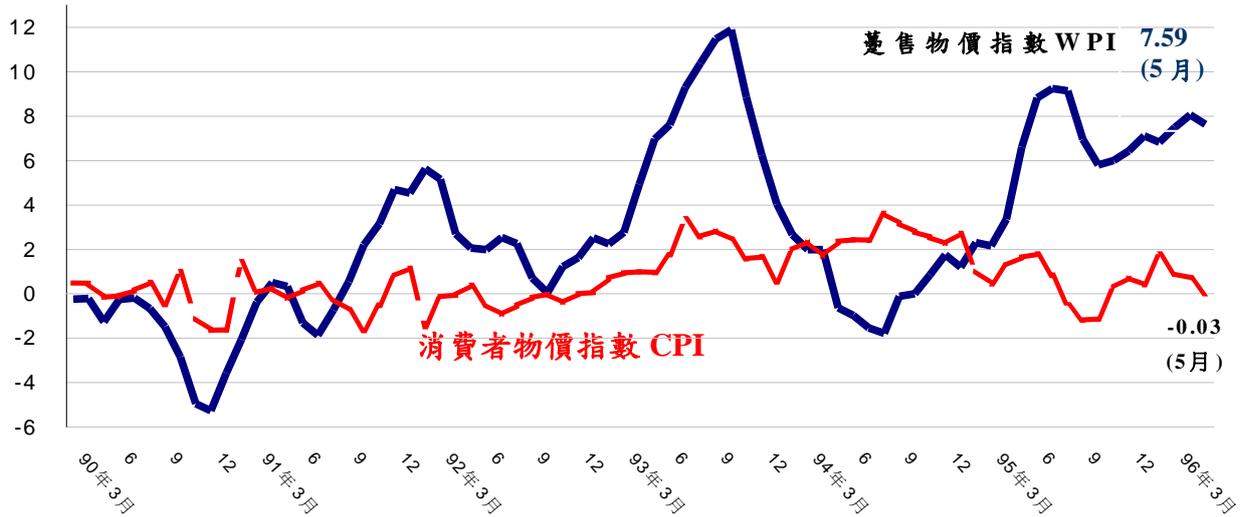


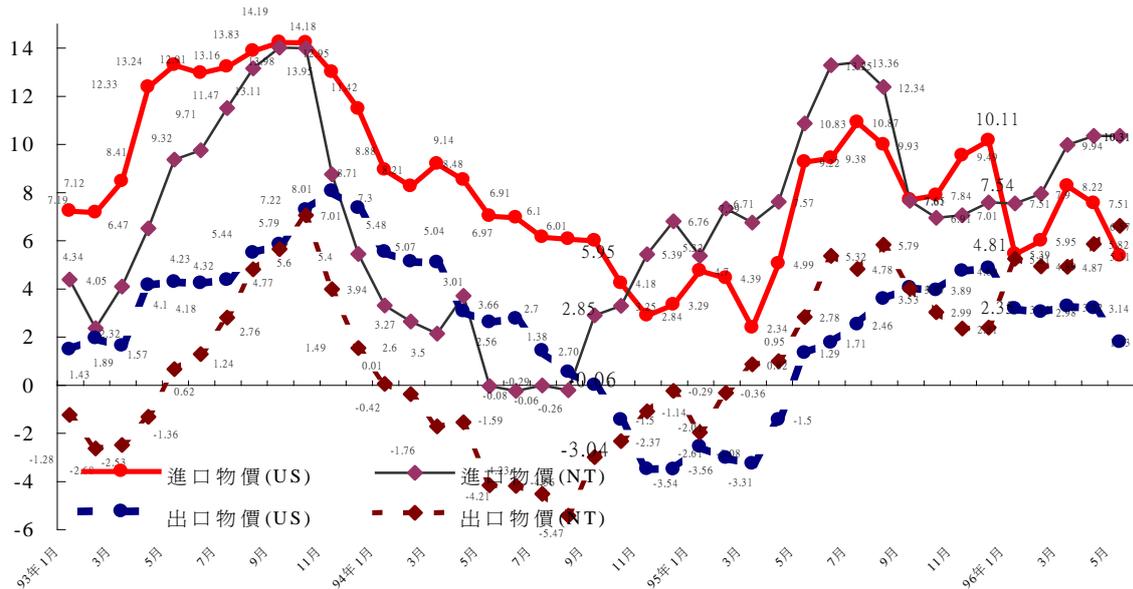
表 2-7-1 物價變動

單位：%

年 (月)	消費者物價年增率			躉售物 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	2.30	0.65	0.61	0.60	1.47	2.42	-2.46
95年	0.60	0.54	0.64	5.64	5.27	8.83	2.51
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	2.11	-0.59	6.71	0.82
4月	1.23	0.59	0.80	3.31	1.48	7.57	0.95
5月	1.59	0.70	1.09	6.56	5.80	10.85	2.83
6月	1.73	0.43	0.69	8.78	7.60	13.25	5.32
7月	0.79	0.58	0.63	9.18	8.91	13.34	4.76
8月	-0.56	0.38	0.55	9.08	8.76	12.31	5.73
9月	-1.23	0.35	0.14	6.90	8.44	7.61	3.97
10月	-1.19	0.40	0.73	5.76	6.83	6.91	2.99
11月	0.24	0.59	0.51	5.96	7.83	7.01	2.31
12月	0.67	0.63	0.50	6.39	8.45	7.54	2.35
96年 1~5月	0.72	0.68	0.57	7.39	8.14	9.19	5.47
1月	0.35	-0.14	-1.21	7.06	8.05	7.51	5.21
2月	1.74	1.65	2.59	6.77	7.46	7.90	4.89
3月	0.84	0.56	0.63	7.56	8.61	9.94	4.87
4月	0.67	0.63	0.57	8.02	8.88	10.31	5.82
5月	-0.03	0.65	0.32	7.59	7.98	10.31	5.47

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：行政院主計處。

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	2.30	3.39	-2.1	0.61	-0.01	0.22
95 年	0.60	0.57	-1.65	0.64	0.19	-0.63
4 月	1.23	1.59	-2.01	0.80	0.23	-0.95
5 月	1.59	2.00	-1.59	1.07	0.56	-0.68
6 月	1.73	2.61	-1.79	0.69	-0.24	-0.14
7 月	0.79	0.92	-1.23	0.64	0.24	-0.91
8 月	-0.57	-1.48	-1.21	0.55	0.27	-1.06
9 月	-1.22	-2.31	-1.07	0.13	-0.16	-1.36
10 月	-1.19	-2.74	-1.12	0.73	0.67	0.26
11 月	0.24	0.02	-0.97	0.51	0.31	0.13
12 月	0.67	0.81	-0.46	0.59	0.33	0.15
96 年 1~5 月	0.72	0.82	-0.21	0.57	0.21	0.41
1 月	0.40	1.71	-0.21	-1.12	-2.76	0.15
2 月	1.74	0.99	-0.46	2.59	3.20	0.70
3 月	0.84	1.00	-0.36	0.63	0.24	0.56
4 月	0.67	0.75	0.11	0.57	0.22	0.43
5 月	-0.03	-0.33	-0.18	0.32	-0.18	0.29

資料來源：行政院主計處。

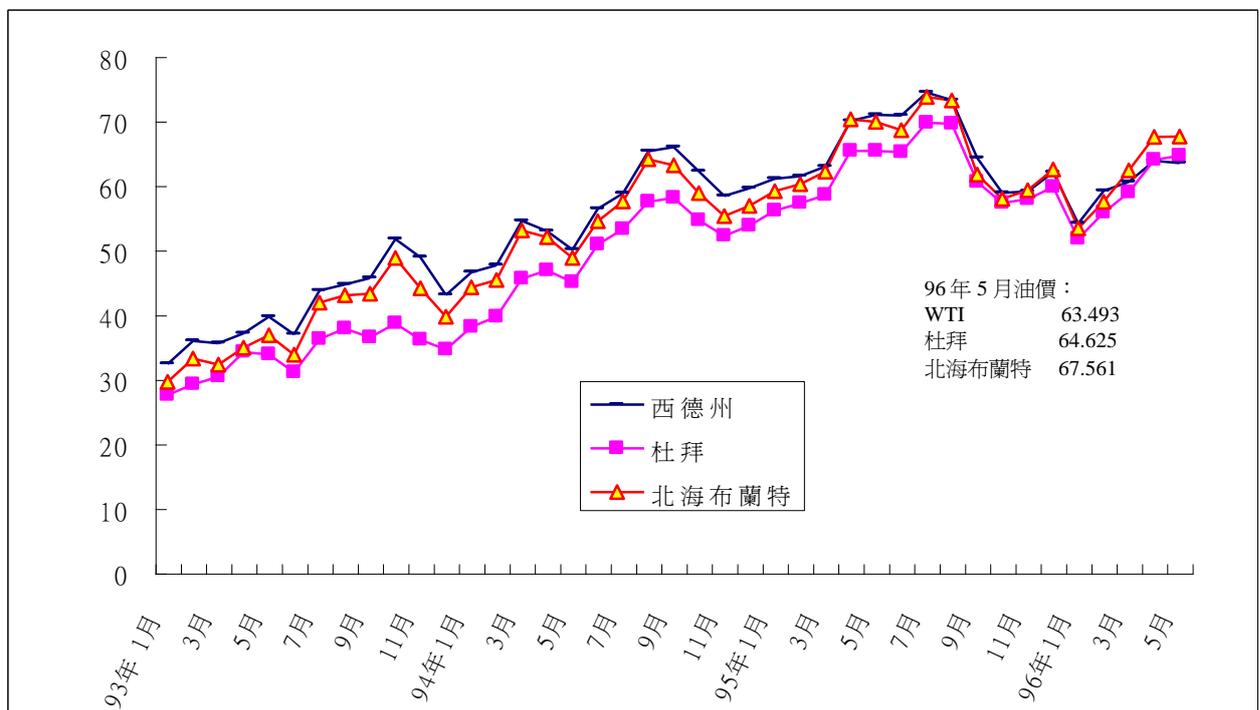
3、96年5月美國西德州原油月均價每桶 63.493 美元

96年5月美國西德州原油(WTI)現貨月均價為每桶 63.493 美元，較4月每桶 63.838 美元，下跌 0.54%，主要係因奈及利亞石油工人罷工結束及奈及利亞內政走穩，及美國原油庫存下滑等因素影響。至96年6月11日為止，西德州原油(WTI)價格為每桶 65.92 美元。

根據美國能源部 96年5月份的「短期能源展望(Short-term Energy Outlook)」之油價預測資料，96年 WTI 平均油價為每桶 64.27 美元。

表 2-9-4 近年國際主要原油價格變動表

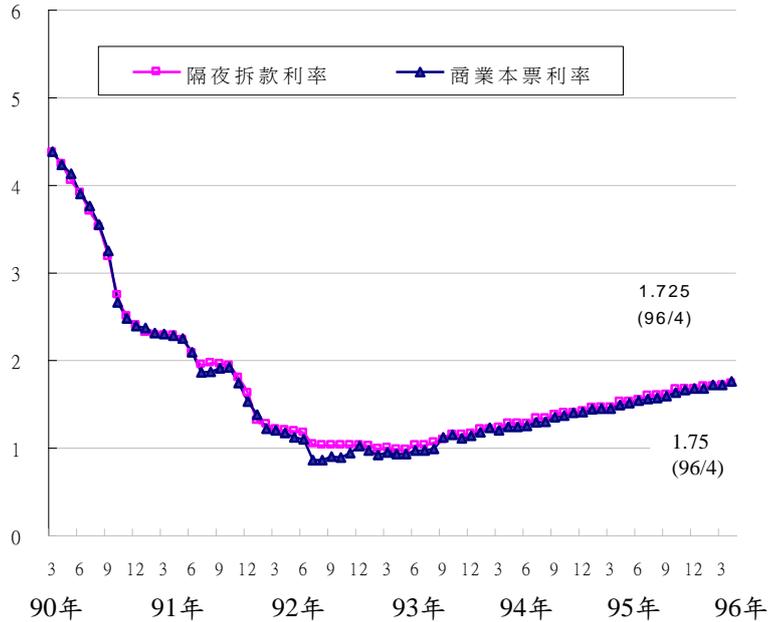
單位：美元/每桶



資料來源：經濟部能源局。

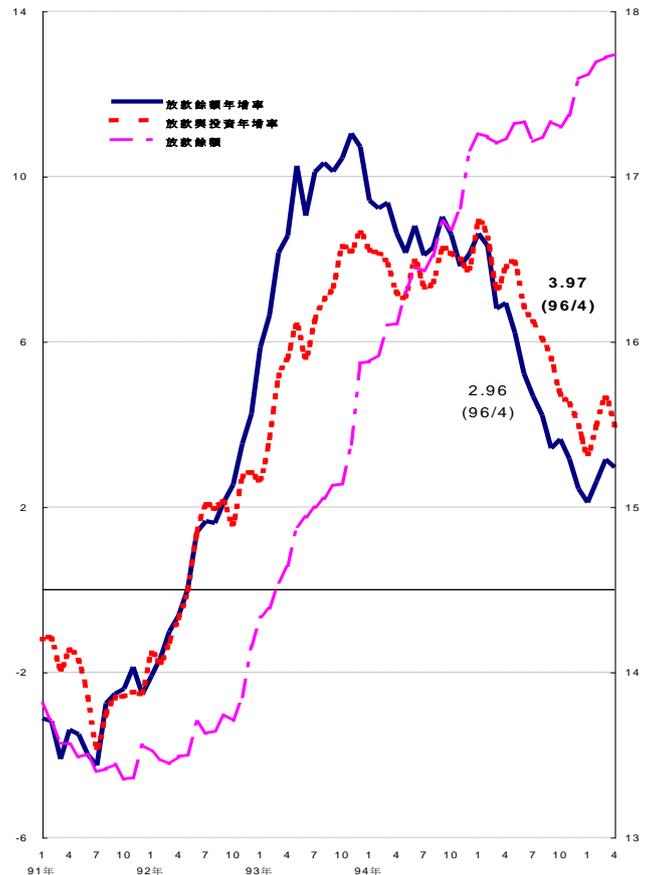
2、市場利率上揚

貨幣市場方面，市場利率出現些微上升跡象。96年5月金融業隔夜拆款利率為2.132%，較4月增加0.407個百分點；商業本票利率為1.92%，較4月上升0.17個百分點。



3、主要金融機構放款與投資增加

96年4月主要金融機構放款與投資餘額為20.32兆元，較96年3月增加，年增率為3.97%。其中放款餘額較96年3月減少，放款年增率為2.96%，主因為銀行對政府及公營事業部門債權減少所致。



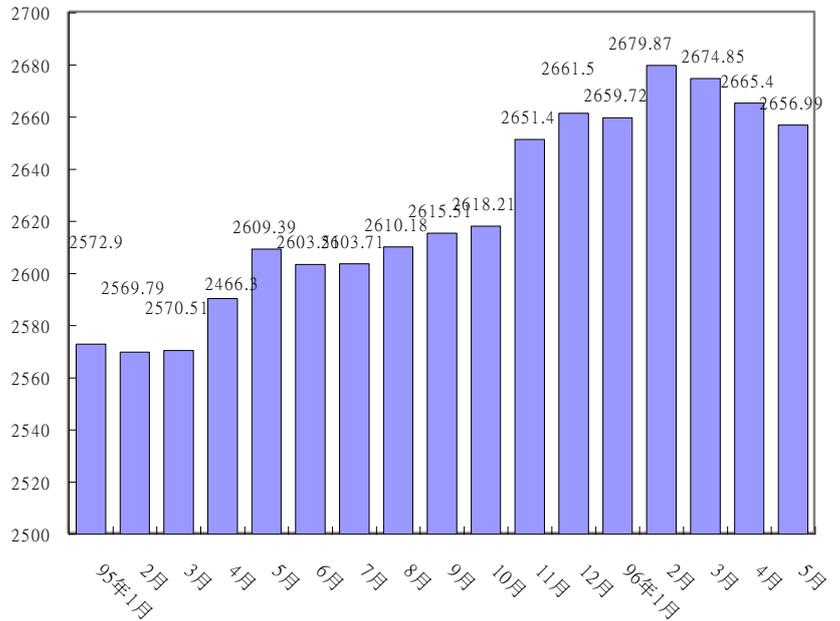
4、96年5月平均新台幣兌美元匯率

為33.260，1至5月平均匯率為33.031

96年5月新台幣兌美元平均匯率為33.260，較95年同月匯率31.762貶值4.50%。96年1至5月平均匯率為33.031，較95年同期32.208貶值2.49%。

億美元

我國外匯存底變化



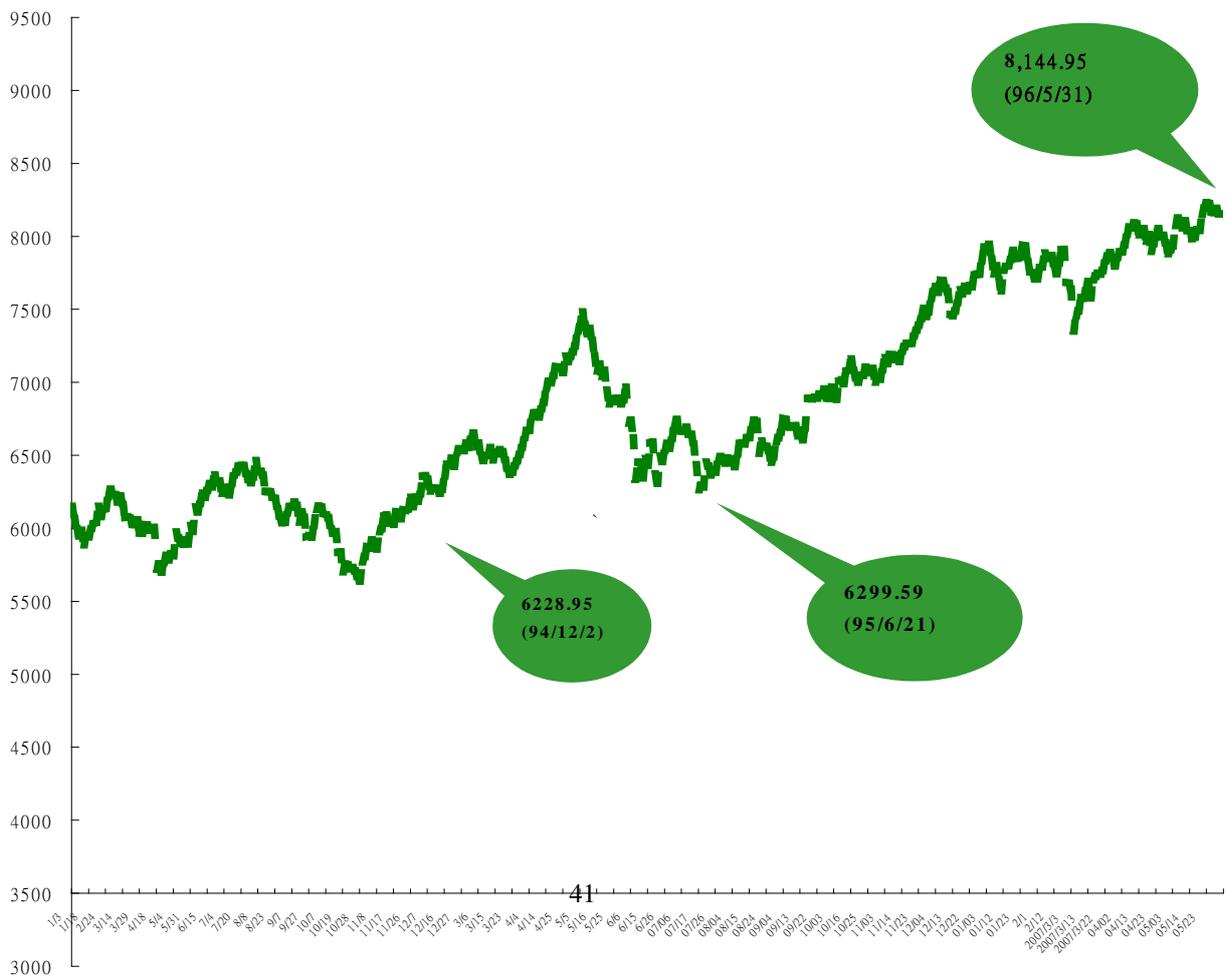
5、96年5月底外匯存底為2,656.99億美元

96年5月底外匯存底2,656.99億美元，較上月減少8.41億美元，主要為國內投資者持有外幣資產增加，以及歐元等主要貨幣對美元貶值，以該等幣別折成美元後金額減少。

6、96年5月台灣加權股價平均收盤指數為8,086.96

台灣股票市場96年5月平均股價收盤指數為8,086.96，較上月平均收盤指數7,991.85上漲1.19%。

圖 2-8-1 台灣每日加權股價趨勢圖



(九) 就業

1、96年1至4月失業率為3.83%，較95年同期下降0.01個百分點

—96年1至4月平均勞動力為1,065.1萬人，較95年同期增加2.11%；勞動力參與率為58.15%，較95年同期增加0.49個百分點。

—96年1至4月就業人數為1,024.3萬人，較95年同期增加2.12%。

—96年1至4月失業人數為40.8萬人，較95年同期增加1.86%；失業率為3.83%，較95年同期下降0.01個百分點。

—96年1至4月就業結構分別為：農業54.0萬人，工業376.2萬人（製造業281.9萬人），服務業594.1萬人。

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
93年	1,024.0	978.6	45.4	57.66	64.1	344.5	267.1	569.8	4.44	12.0	23.9	9.5
94年	1,037.1	994.2	42.8	57.78	59.1	355.8	272.6	579.3	4.13	11.2	23.0	8.6
95年	1,052.2	1,011.1	41.1	57.92	55.4	370.0	277.7	585.7	3.91	10.4	23.3	7.4
4月	1,044.3	1,004.8	39.5	57.65	55.7	361.5	275.2	587.7	3.78	9.1	22.8	7.5
5月	1,046.6	1,006.4	40.2	57.72	55.8	362.4	275.4	588.3	3.84	9.8	22.8	7.6
6月	1,049.1	1,007.3	41.8	57.79	55.5	363.4	276.3	588.4	3.98	11.0	23.4	7.4
7月	1,056.2	1,013.4	42.8	58.12	55.7	364.7	277.5	593.0	4.05	11.7	23.9	7.2
8月	1,060.4	1,017.0	43.4	58.29	55.8	364.9	277.8	596.3	4.09	11.7	24.3	7.3
9月	1,057.3	1,015.4	41.9	58.05	55.7	365.3	278.3	594.4	3.92	11.4	23.2	7.3
10月	1,059.5	1,018.2	41.3	58.11	55.2	366.8	278.9	596.3	3.90	11.0	23.2	7.0
11月	1,061.6	1,020.7	41.0	58.15	54.8	368.2	279.7	597.7	3.86	10.5	23.0	7.4
12月	1,063.3	1,022.8	40.5	58.16	54.4	370.1	281.1	598.3	3.81	10.0	23.0	7.4
96年1月	1,064.3	1,023.9	40.3	58.17	53.8	378.1	282.9	592.1	3.79	9.1	23.6	7.5
2月	1,064.6	1,024.3	40.2	58.14	54.0	376.3	282.1	594.0	3.78	9.1	23.5	7.7
3月	1,066.4	1,024.4	42.0	58.20	54.3	374.7	280.9	595.3	3.94	9.9	24.4	7.7
4月	1,065.3	1,024.5	40.8	58.09	53.9	375.8	281.8	594.8	3.83	9.1	24.6	7.1
96年1-4月平均	1,065.1	1,024.3	40.8	58.15	54.0	376.2	281.9	594.1	3.83	9.3	24.0	7.5
較95年同期增減(萬人)	22.0	21.28	0.70	-	-1.68	9.5	6.53	13.45	-	-0.05	0.7	0.1
較95年同期增減(比率或*百分點)	2.11	2.12	1.86	0.49*	-3.01	2.58	2.37	2.32	-0.01*	-0.40*	3.06*	1.05*

註：*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。

2、國際比較

與其他國家相比，台灣屬於失業水準較低的國家，96年1至4月失業率為3.83%，低於日本、德國、加拿大、香港、美國，惟較南韓稍高。若與95年同期失業率比較，各國失業率皆下降，其中以德國下降2個百分點幅度最大，而我國與95年同期相當。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	91年	92年	93年	94年	95年	96年1至4月	較95年同期 (變動百分點)
台灣	5.2	5.0	4.4	4.13	3.9	3.8	3.8(-)
香港	7.3	7.9	6.8	5.6	4.9	4.3	5.2(↓0.9)
日本	5.4	5.3	4.7	4.4	4.1	4.0	4.2(↓0.2)
南韓	3.1	3.6	3.7	3.7	3.5	3.6	3.8(↓0.2)
新加坡	4.4	4.0	3.4	3.2	2.7	2.9 [#]	2.6(↑0.3)
美國	5.8	6.0	5.5	5.1	4.6	4.5*	4.7(↓0.2)
加拿大	7.7	7.6	7.2	6.8	6.4	6.1	6.5(↓0.4)
德國	10.9	11.2	11.7	11.6	10.8	9.7*	11.7(↓2.0)
法國	9.0	9.7	10.0	9.9	9.1	8.4	9.5(↓1.1)

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國及加拿大為季節調整後資料。

2.*為96年1至5月數值；#為95年1至3月平均數值。

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。

3、96年1至3月工業及服務業平均薪資為55,529元，較95年同期增加1.73%

- 96年1至3月工業及服務業受雇員工每人每月平均薪資為55,529元，較95年同期增加1.73%。
- 96年1至3月製造業每人每月平均薪資為54,165元，較95年同期增加2.00%，水電燃氣業與金融保險業則各為105,765元及99,437元，分別較95年同期減少8.15%及增加8.07%。
- 96年1至3月製造業勞動生產力指數為136.09(90年=100)，較95年同期上升1.10%。而單位產出勞動成本指數則為107.57(90年=100)，較95年同期上升1.99%。

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							
		製 造 業			水 電 燃 氣 業			金融及 保險業
		薪資	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	
			90年=100			90年=100		
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
94年	43,615	41,751	128.50	82.57	89,264	123.54	78.21	65,097
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	44,107	42,293	134.47	80.57	95,664	127.35	81.22	69,132
1月	82,761	81,917	133.77	163.85	204,287	121.43	187.95	155,731
2月	40,364	39,772	138.51	87.07	69,951	128.54	71.45	61,106
3月	39,640	37,720	129.96	69.34	71,199	109.54	64.64	59,194
4月	39,842	37,871	139.55	72.42	70,361	132.39	62.52	62,777
5月	40,842	38,949	135.81	72.19	101,043	128.84	83.23	60,080
6月	39,973	38,311	129.49	72.86	70,987	126.95	57.36	58,215
7月	40,309	39,565	130.46	76.72	70,616	144.11	52.58	59,465
8月	41,295	37,879	129.34	70.56	108,584	133.25	80.37	67,785
9月	40,544	39,102	132.66	74.49	81,672	131.23	67.09	63,323
10月	40,030	38,580	141.29	72.04	70,045	136.04	58.23	57,158
11月	39,273	37,374	133.48	69.36	117,723	116.31	104.21	55,635
12月	43,166	40,917	133.05	77.89	110,943	122.11	97.43	67,958
96年1~3月	55,529	54,165	136.09	107.57	105,765	125.92	100.48	99,437
1月	49,641	48,146	129.94	90.79	114,483	114.94	102.17	89,605
2月	76,924	76,293	150.35	175.26	132,698	150.94	137.69	151,120
3月	40,070	38,149	132.21	70.04	70,114	111.88	61.58	57,587
96年累計 較95年同 期增減%	1.73	2.00	1.10	1.99	-8.15	5.08	-6.83	8.07

資料來源：行政院主計處。

註：表內薪資為名目數據。

三、大陸經濟

(一) 固定資產投資

- 2007年1至4月中國大陸城鎮固定資產投資金額為22,594.41億人民幣，成長25.5%。
- 其中，中央投資金額成長22.5%，比重為10.3%；地方投資金額成長25.8%，比重為89.7%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資趨勢

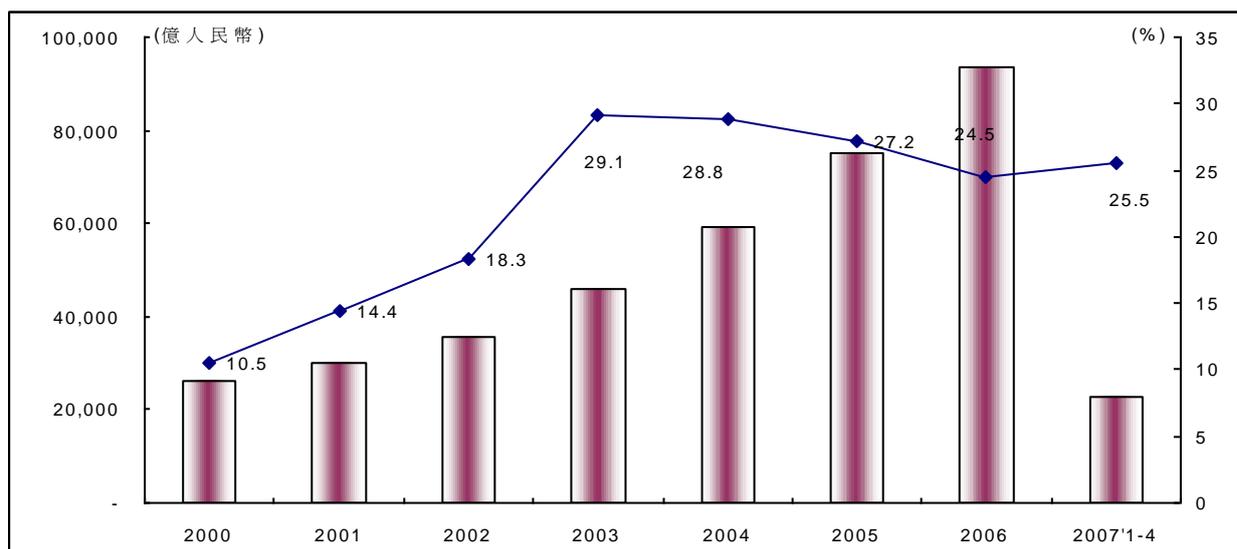


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

年(月)別	全國		城 鎮						農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2000年	32,918	10.3	26,222	10.5	6,276	6.5	19,946	11.8	6,696	10.9
2001年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	51,504	29.7	11,449	17.4
2005年	88,774	26.0	75,095	27.2	9,111	21.1	65,984	28.1	13,679	19.5
2006年	109,870	23.8	93,472	24.5	10,792	21.1	82,680	24.9	16,398	19.9
2007年1~4月	-	-	22,594	25.5	2,334	22.5	20,260	25.8	-	-

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

- 2007年1至4月中國大陸新批設立外商投資企業12,349家，減少2.29%；實際利用外資金額為203.59億美元，較上年同期增加10.17%，其中前十大外資國(地區)所占比重達86.05%。
- 同時期，外資企業進出口總額達3,710.03億美元，成長22.26%。其中，出口額為2,040.08億美元，成長25.43%，占整體出口比重為58.98%；進口額1,669.95億美元，成長18.60%，比重為58.35%。

圖3-2 前十大外資國/地區2007年1~4月
實際投資金額比重86.05%

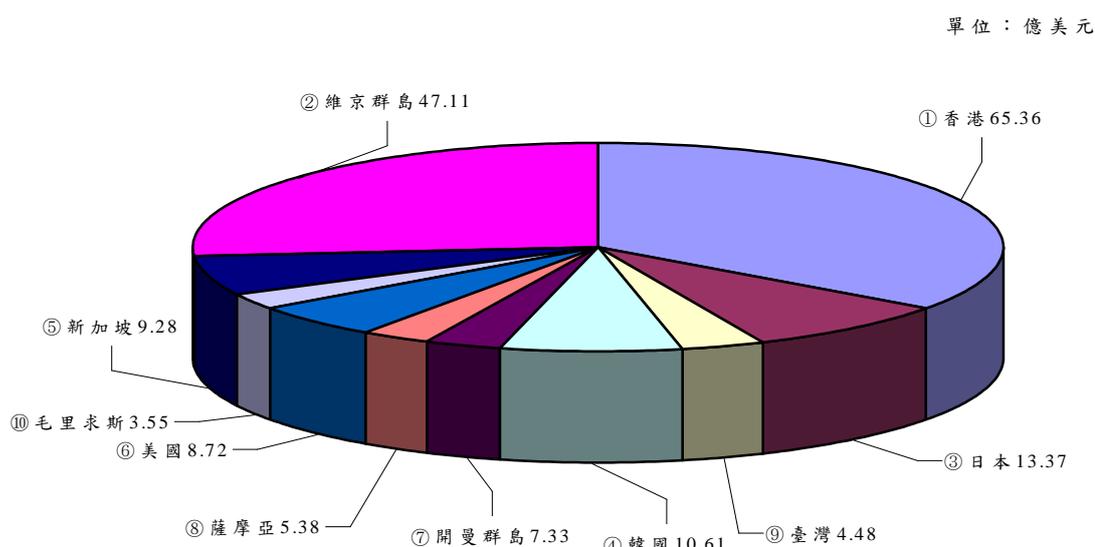


表3-2 中國大陸外資統計表

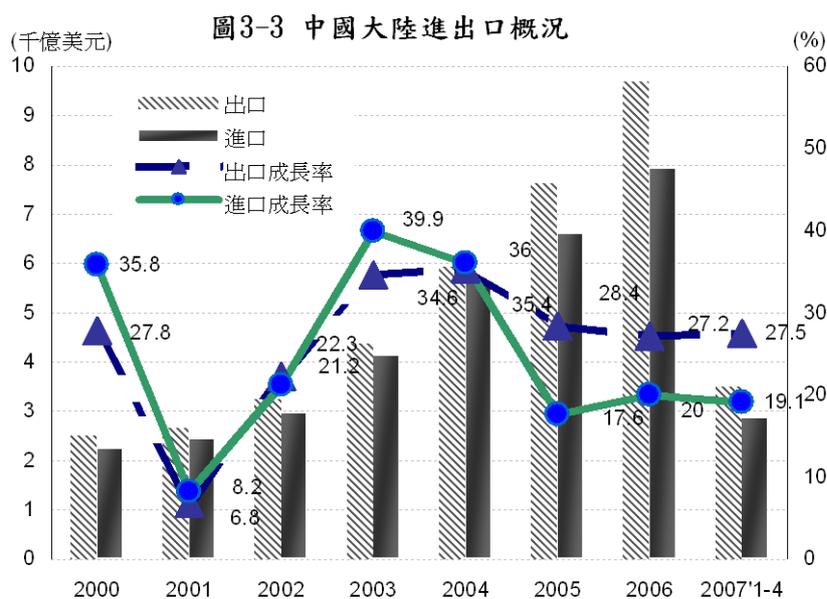
單位：億美元；%

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	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年1~4月	12,349	203.59	10.17	2,040.08	25.43	1,669.95	18.60

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

—2007年1至4月中國大陸進出口總值為6,357.3億美元，較去年同期成長23.6%。其中，出口額為3,495.2億美元，進口額為2,862.1億美元，分別成長27.5%和19.1%，順差633.1億美元。



—與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為1,036.0億美元、918.7億美元、738.4億美元及595.6億美元，成長29.5%、18.9%、15.4%及26.6%。

表3-3 中國大陸進出口貿易統計

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	17,606.9	23.8	9,690.8	27.2	7,916.1	20.0	1,774.7
2007年1~4月	6,357.3	23.6	3,495.2	27.5	2,862.1	19.1	633.1

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

—2007年1至4月我對中國大陸投資件數為320件，金額為26.3億美元，較上年同期成長22%。累計1991年至2007年4月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計575.2億美元。

—2007年3月間中國大陸召開的第十屆全國人大第五次會議通過「企業所得稅法」，將內、外資企業所得稅率統一為25%，並預計明年1月起實施。

此措施對以往以生產、製造為主的台商企業，或許較為不利，但如貿易、百貨、通路等以新近投資經營商業活動的台商，稅率反而可以由33%降至25%，而符合中國國務院規定的高新技術企業，所得稅率則為15%。

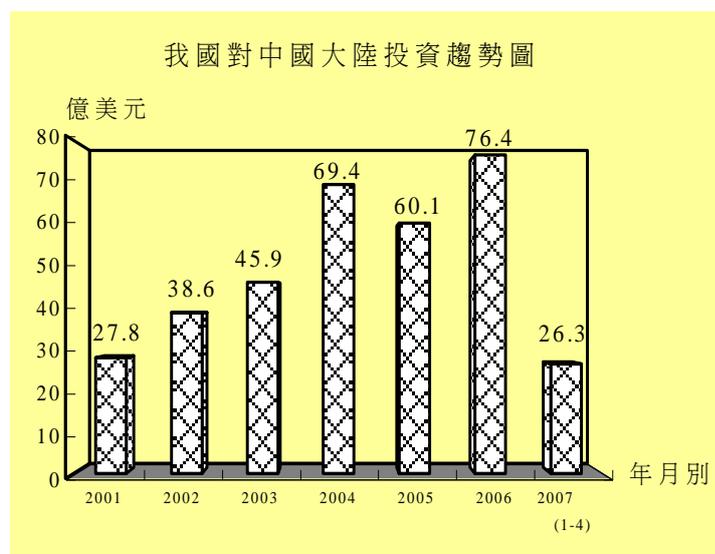


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別	1991年	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年1~4月	1991年以來	
	1996年													
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	1,090	320	36,381
	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	76.4	26.3	575.2
	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	700.9	821.9	158.1
中國對外宣布	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	21.4	4.5	443.5
	到位率(%)	44.1	116.9	97.8	77.0	57.0	43.1	58.9	39.5	33.5	20.8	-	-	-
	占外資比重(%)	9.4	7.3	6.4	6.5	5.6	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.2	6.2

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

資料來源：經濟部投審會、中國「商務部」。

(二) 兩岸貿易方面

—2007年1至3月我對中國大陸出、進口金額為157.6億美元及60.6億美元，分別較上年同期成長11.7%及13.8%。

—出口：96年3月份我對中國大陸出口金額達60.7億美元，較上年同期成長19.3%，再創歷年單月新高紀錄，或與2月份春節長假廠

商遞延出貨有關，主要出口成長產品為電機設備及其零件、塑膠製品、有機化學品等；另受到我對美國(第2大出口市場)出口衰退6.1%之影響，致我對大陸出口比重達30.7%，為歷年來單月之冠。

—進口：96年1至3月受到近來我房市景氣持續增溫影響，鋼鐵產品(HS72)進口金額達5.1億美元，大幅成長136.7%；雜項化學產品(HS38)亦因對矽晶圓產品(HS3818，成長660.1%)進口需求大增，進口金額達1.2億美元，較上年同期大幅成長150.8%。

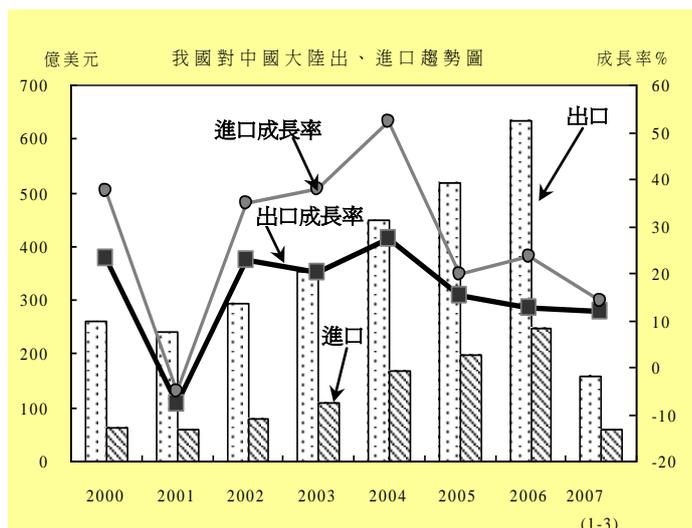


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年 3月	2007年 1~3月
貿易總額	金額	257.5	323.7	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	81.5	218.2
	成長率	14.5	25.7	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	15.7	12.3
	比重	11.1	11.2	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	21.3
對中國大陸輸出估算值	金額	212.2	261.4	256.1	315.3	383.0	489.3	562.7	633.3	60.7	157.6
	成長率	15.5	23.2	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	19.3	11.7
	比重	17.5	17.6	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.7	28.9
自中國大陸輸入值	金額	45.3	62.2	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	20.8	60.6
	成長率	10.1	37.5	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	6.4	13.8
	比重	4.1	4.4	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	11.9	12.6
順(逆)差	金額	167.0	199.2	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	39.9	97.0
	成長率	17.0	19.3	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	27.3	10.3

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

我國近年躉售物價變動結構調整之分析

一、前言

自民國 95 年以來，由於原油、石化、大宗物資、非鋼鐵金屬等國際農工原料價格仍維持高檔價位，使國內進口產品中原物料之價格攀高，加上 95 年以來新台幣走貶之趨勢，更加深進口成本上漲壓力。以 96 年 5 月份為例，以台幣計價之進口物價漲幅達 10.31%¹，創 95 年 8 月以來新高；出口物價 6.57% 的增幅，亦為 93 年 10 月以來之最高，致躉售物價指數(WPI)的增幅達 7.59%；若按內銷品不同加工階段觀察，原材料部分，由 95 年 1~5 月之上漲 19.19% 下降為 96 年同期的 5.66%；中間財部分則由 2.33% 之幅度拉升至 11.47%；最終產品階段則由 0.71% 之增幅拉升至 1.16%，顯示 95、96 兩年期間，不同加工階段之投入使用廠商，已出現成本轉嫁現象。至於原材料階段之業者與中間財使用業者之間，吸收成本的能力，甚至與末端通路商之間的角力如何，當然涉及該等市場之結構、景氣力道，甚至廠商之議價能力等因素。這會影響到反映國際農工原料上漲而調漲幅度之差異，從而影響到觀察期間 WPI 結構之變化差異。本文擬藉由近年國內躉售物價結構之變動，來觀察製造業中主要產品項目及業別 WPI 變化及其對關聯產業之影響，並分析不同加工階段原材料、中間財及最終產品上漲情形，以探討 WPI 對消費者物價(CPI)之影響，最後提出其政策意涵。

二、國內躉售物價指數(WPI)變化趨勢分析

(一)90 年以來躉售物價上漲及其意涵

觀察民國 90 年景氣復甦以來，躉售物價指數已累計上漲達 21.86%(表 1)，其中進口物價指數漲幅更高達 33.3%，而以美元計價之進口物價指數之漲幅亦達 27.26%；不過同期間出口物價指數僅微幅上漲 4.47%，以美元計價之出口 WPI 甚至逆向下跌 1.93%。此凸顯這段期間，國內進口原材料及中間財之廠商係以自行吸收大部分國際農工物價上漲成本之方式來維持營運，利潤

註:本文係研發會內部研究報告，不代表經濟部之意見。

¹本文中進出口物價指數除有特殊說明外，均係指台幣計價。

因而遭嚴重侵蝕；另一種可能則是廠商預見新台幣疲弱之走勢，採取進口時高報價格，而出口時低報價格方式，以套取更多之美元外匯留在海外運用。但如僅由統計數字看來，這段期間我國之貿易條件係呈現惡化之情形，如果剔除廠商套匯部分，此意謂著我國出口中間財原物料之廠商在國際競爭中，係處於轉弱之地位。

(二)96年以來整體概況—目前 WPI 上揚非屬全面性

1.96年5月單月 WPI 漲幅為 7.59%(詳表 1)，其中：

- 國產品內銷漲 7.98%：主因基本金屬及其製品、化學材料類價格續居高檔；
- 進口品漲 10.31%(扣除新台幣貶值 4.53%，以美元計價為 5.31%)：主因鋼品、銅、鎳、玉米及黃豆等國際行情仍高；
- 出口品漲 6.57%(以美元計價為 1.73%)：主因不鏽鋼扁軋製品、鋼管、銅、與 PTA、ABS、PS、EG 等塑化原料仍居高檔。

2.96年1~5月 WPI 漲幅為 7.39%，由不同構面觀察：

- 依基本分類：漲幅依次為進口品上漲 9.19%、國產內銷品(7.22%)、出口品(5.47%)。
- 依產業分類：漲幅依次為金屬基本工業產品上漲 33.69%、林產品(25.45%)、砂、石、級配(21.65%)、化學材料(14.40%)及金屬製品(13.49%)。
- 依加工階段分類：漲幅依次為中間產品上漲 11.47%、原材料之 5.66%、最終產品之 1.16%。(表 2)

3.96年1~5月 WPI 上揚並非全面性之物價上揚

- WPI 的上揚主要因素為國際廢鋼漲價、原木產品漲價及中國禁止天然砂出口下，金屬基本工業、林產品及砂石與級配等中分類產品分別較 95 年同期上漲 33.69%、25.45%及 21.65%所致。
- 再就細項產品來看，其中又以紙漿、其他金屬及石化原料等價格漲幅較凶猛，分別有 27.08%、88.93%及 16.79%漲幅。(表 3)
- 惟占躉售物價指標權數較大之電腦與通信及電子零組件等批發產品的價格則反而分別較 95 年同期下降 4.91%、0.37%，因此 96 年 1~5 月躉售物價上揚 7.59%，並非全面性之上揚。

(三)90年以來躉售物價內銷品物價結構變動及其意涵

90 年景氣復甦以來，躉售內銷品之物價累計漲幅達 29.45%(表 2)，如以加工階段觀察，原材料物價部分累計漲幅高達 74.1%，而中間產品躉售價格累計亦上漲 33.54%，至於最終產品躉售價格則僅上漲 1.14%，相對幅度甚小。可說原物料價格上揚多半係由上中游之廠商自行吸收。另一方面，原材料價格之漲幅雖頗為驚人，惟因占 WPI 權值比重僅千分之 61，致對躉售內銷品物價指數之影響相對較小。

表 1 我國躉售物價變動表—依內外銷區分* 單位：%

指數 時間	躉售 物價 指數							新台幣 兌美元 匯率 升(+) 貶(-)
	內銷	品			出口			
		國產 內銷	進 口		新台幣 計價	美元 計價		
90 年	-1.34	-2.06	-2.60	-1.25			-8.69	0.32
91 年	0.05	0.74	0.96	0.40	-1.86	-1.49	-3.72	-2.24
92 年	2.48	4.34	3.88	5.14	5.61	-1.49	-1.05	0.46
93 年	7.03	9.49	10.28	8.57	11.77	1.61	4.64	+2.98
94 年	0.61	1.91	1.48	2.43	6.37	-2.45	1.34	+3.90
95 年	5.64	6.89	5.27	8.82	7.61	2.50	1.32	-1.12
1 月	1.13	2.30	-0.35	5.54	4.92	-1.76	-2.35	-0.59
2 月	2.31	3.38	0.21	7.29	4.39	-0.36	-3.08	-2.71
3 月	2.11	2.62	-0.69	6.71	2.34	0.82	-3.31	-4.09
4 月	3.31	4.25	1.48	7.57	4.99	0.95	-1.50	-2.41
5 月	6.58	8.08	5.78	10.85	9.25	2.83	1.34	-1.45
6 月	8.78	10.15	7.60	13.25	9.38	5.32	1.71	-3.41
7 月	9.19	10.94	8.91	13.36	10.87	4.78	2.46	-2.20
8 月	9.10	10.40	8.77	12.33	9.92	5.78	3.52	-2.13
9 月	6.90	8.05	8.44	7.61	7.65	3.97	4.00	+0.03
10 月	5.76	6.86	6.83	6.91	7.84	2.99	3.89	+0.87
11 月	5.96	7.45	7.83	7.01	9.49	2.31	4.69	+2.31
12 月	6.38	8.01	8.44	7.53	10.1	2.35	4.81	+2.39
96 年累計	7.39	8.14	7.22	9.19	6.45	5.47	2.83	-2.50
第 1 季	7.11	7.94	7.52	8.42	6.48	5.00	3.10	-1.79
1 月	7.03	7.75	8.04	7.41	5.28	5.21	3.12	-1.98
2 月	6.74	7.46	7.07	7.90	5.95	4.89	2.98	-1.82
3 月	7.56	8.61	7.45	9.94	8.22	4.87	3.22	-1.57
4 月	8.02	8.88	7.62	10.31	7.51	5.82	3.14	-2.58
5 月	7.59	7.98	5.96	10.31	5.31	6.57	1.73	-4.53
(較上月增減)	1.08	1.09	1.19	0.98	0.62	1.01	0.64	-0.35
90 年以來累計漲幅	21.86	29.45	26.49	33.30	27.26	4.47	-1.93	-6.14

註：*本表之數字，除累計漲幅外，係較上年同期變動之百分比

資料來源：行政院主計處。

表 2 我國躉售物價變動表—依加工階段區分

單位：%

	內銷品 物價	單位：%		
		原材料物價	中間產品物價	最終產品物價
占躉售物價權數(千 分比)	671.18	61.00	413.28	196.90
90 年	-2.06	-1.45	-2.87	-0.70
91 年	0.74	5.45	0.26	0.00
92 年	4.34	13.06	4.84	0.32
93 年	9.49	21.46	11.46	0.67
94 年	1.91	15.45	0.42	-0.57
95 年	6.89	14.47	7.96	0.26
1 月	2.30	23.40	-0.67	-0.04
2 月	3.38	22.18	0.89	0.72
3 月	2.62	16.95	0.91	-0.19
4 月	4.25	16.86	2.91	0.94
5 月	8.08	21.10	7.76	2.24
6 月	10.15	19.03	11.84	1.43
7 月	10.94	18.34	13.23	1.42
8 月	10.40	15.46	13.78	-0.51
9 月	8.05	6.99	12.14	-1.31
10 月	6.86	5.14	10.70	-1.69
11 月	7.45	6.52	10.62	-0.01
12 月	8.01	6.19	11.56	0.24
96 年累計	8.14	5.66	11.47	1.16
1 月	7.75	0.57	12.03	1.20
2 月	7.46	4.16	10.61	1.45
3 月	8.61	7.55	11.67	1.54
4 月	8.88	7.77	12.00	1.59
5 月	7.98	7.94	11.05	0.06
(較上月增減)	1.09	0.71	1.69	-0.34
90 年~96 年累計	29.45	74.10	33.54	1.14

資料來源：同表 1。

三、近年國內躉售物價結構變動原因及趨勢分析

WPI 由 90 年的負成長 1.34% 轉為 91 年之正成長 0.05% 後即逐步走高，94 年受出口物價下跌影響，漲幅降為 0.61%，95 年又呈現 5.64% 之上漲，而 96 年 1~5 月平均漲幅已超過 94 年水準而達 7.39%，亦高於主計處預估 96 年全年 3.89% 漲幅有漸趨擴大之趨勢。分析近來 WPI 上漲的原因，可歸納如下：

(一) 受到國際農工原料價格飆漲及新台幣走貶之雙重影響，致進口物價漲幅擴大

近年國內 WPI 上漲主要係是受到國際農工原料價格上漲及新台幣兌美元匯率走貶等雙重因素之影響，致使進口物價節節上升。累計 96 年 1~5 月進口物價平均漲幅較去年增加達 9.19%，為近 5、6 年來年平均上漲率的新高，至以美元計價之進口物價，則僅上漲 6.45%，故其中 2.74 個百分點為弱勢新台幣影響所致。(詳表 1)

至於國際農工原物料價格之飆漲，可從近幾年來國內進口物價之變動情形看出(表 4)，92 年及 93 年大宗物資、原油、鋼鐵類、銅、其他基本金屬、有機化學等項目之進口價格漲幅皆呈現 2 位數成長；94 年原油及銅價格仍維持大漲，黃豆、玉米價格則明顯下跌；自 95 年以來受全球景氣持續增溫、油價上漲所帶動部分玉米田轉作生質油原料等因素之影響下，導致國內玉米、紙類、鋼鐵類、鋁、其他基本金屬等項目之進口價格持續上揚，連帶使國內進口物價受到波及，上漲率仍將持續維持在高檔。

至於今(96)年以來，1~5 月進口國際農工原物料價格累計較去年同期漲幅超過 10% 者，計有：其他基本金屬及其製品(漲幅達 84.38%)、玉米(57.35%)、鋼鐵(35.86%)、黃豆(28.02%)、銅類(20.73%)、有機化學(19.02%)、紙類(15.57%)、鋁類(12.83%)等，均係受到國際市場需求持續增加，導致價格持續揚升(同表 4)。

(二) 原材料價格上漲已帶動部分中間產品價格上漲，另最終產品物價亦蠢蠢欲動

若按 WPI 主要變動項目分析(表 3)，90 年度受到紙漿、其他金屬、電子零組件等產品價格下跌的影響，WPI 指數呈負成長，而自 92 年因國際農工原料價格上揚，WPI 逐漸上升，惟受到占權數較大之電腦通信、電子零組件等出口產品價格持續下滑影響，抑制 WPI 之上漲幅度。自 90 年以來，累計進口價格漲幅較大之產品項目(表 3)分別為：其他金屬(漲幅達 212.09%)、銅(169.96%)、砂石(100.15%)、石化原料(84.64%)、雜糧(66.49%)等，至於電腦通信及電子零件則分別下跌 42.36% 及 35.45%。

由內銷品物價之加工階段分類來觀察(表 2)，原材料價格漲幅由 90 年負成長 1.45% 上升到 93 年的 21.46% 高點後，隨之下滑至 95 年的 14.47%，96 年 1~5 月僅有 5.66% 之增幅；中間產品物價指數由 90 年的負成長 2.87%，至 93 年達 11.46%，94、95 年漲幅趨緩，惟 96 年 1~5 月累計漲幅 11.47%，已為近 5 年之最大增幅，且自 95 年 6 月起每月均呈 2 位數字之上漲；最終產品物價指數近 5、6 年的增減幅度均僅在 0.5% 左右；然自 95 年 12 月起已止跌回升，至 96 年 1~5 月已有 1.16% 的成長，且由 95 年及 96 年各月數據可看出，今年以來已逐漸呈現穩定上揚趨勢。至原油價格雖亦有回跌情況，惟其對中下游業者生產成本有遞延效果，故對化學材料價格之影響仍高。

由以上分析顯示，過去由原料進口商自行吸收大部分原物料價格上升所增加之成本，已逐漸反映在中間產品價格之上漲，然零售端之通路商則因最終產品市場競爭激烈，買氣不振致漲幅有限，此可能係通路商與製造商之間角力之結果²，即若通路商之議價能力較強，則中間財製造供貨商必須自行吸收較大部分之上漲成本；惟近月來最終產品價格止跌回升之現象，是否反映出中間財廠商因無法再吸納進口成本上漲壓力，而必須轉嫁至最終產品端，其後續發展仍需持續觀察。

(三) 資金持續流出導致新台幣兌美元呈現貶勢，助長進口物價居高不下

受國人熱中海外證券投資需求增加影響，近來新台幣兌美元匯率持續走貶。依據央行 96 年第 1 季國際收支數據顯示，受到國人海外投資需求增溫，

² 例如，最近通路商燦坤與電器供應商聲寶公司間的大戰，雙方互別苗頭，一方拒絕鋪貨，另一方則拒絕供貨，主要係聲寶堅持中間財價格上漲，難以吸收，堅不降價。

使得新台幣資產投入境外基金，及保險公司為提高資金收益，大幅匯出投資國外證券影響下，第 1 季居民對外證券投資淨流出 111.8 億美元，創歷史單季次高，金融帳逆差擴大破百億美元大關；另一方面受惠於新台幣的貶值，出口貿易表現突出，商品貿易順差 71.2 億美元，較 95 年第 1 季增加逾八成，使經常帳金額增加為 87.8 億美元，與金融帳淨流出抵銷，及扣除誤差與遺漏淨額 25.87 億美元後，第 1 季國際收支順差僅 3.7 億美元，創下 94 年第 4 季以來的新低。

隨著新台幣貶值，內需型產業如食品、鋼鐵、化工等之進口成本將因之增加，壓縮廠商獲利空間，不利於其發展；同時，貶值讓進口物價持續攀高，也不利 WPI 之穩定。由於 96 年以來新台幣對美元貶值 2.5%，使新台幣計價之進口品上漲 9.19%，連帶導致與國內物價攸關之內銷品價格上漲 8.14%（按：進口品權數占 WPI 之 31.1%；占內銷品 WPI 總權數之 46%）³。

(四)在進口及躉售物價一片漲聲中，通訊及電子零組件之出口價格逆向走跌

96 年 1~5 月出口物價受到不鏽鋼扁軋製品等鋼材及塑化原料上揚，較 95 年同期上漲 5.47%，其中漲幅超過 10% 者計有：鋼鐵及其製品(30.96%)；銅鋁及其製品(22.43%)；化學或化學有關工業產品(15.44%)。不過，電腦通信視聽電子及電子零組件之出口價格卻分別較去年同期下降 5.74% 及 2.58%。

如進一步觀察 90 年以來之情形(表 5)，可發現銅鋁類製品出口價格已累計上漲 99.87%，鋼鐵製品則累計上漲 85.16%，但電子通訊產品出口價格下滑為一長期之現象，累計至今年 5 月已分別下滑 39.04% 及 39.28%。在進口成本上揚而出口價格下滑之趨勢下，廠商微利化之情形將更為嚴重，此或也是該等產業紛紛外移以尋求降低成本原因之一。

³ CPI 中則未有進口品來源之統計

表 3 WPI 指數主要變動項目分析表(以新台幣計價)

單位：%

	總# 指數	農林#		砂石	製# 造業	乳製 品	鋼鐵	鋁	銅	其他 金屬	紙漿	石化 原料	電腦及 通信*	電子零 件*
		漁牧	雜糧											
權數(千 分比)	1000	39.30	5.72	3.71	889.18	3.42	40.20	6.16	7.32	3.57	2.32	31.24	129.17	176.39
90年	-1.34	-4.76	3.50	3.98	-1.24	7.62	-4.94	0.78	-1.62	-13.73	-24.38	-9.14	0.22	-8.26
91年	0.05	-0.15	8.32	10.06	-0.17	-2.53	10.37	1.72	-0.02	0.84	6.17	4.95	-5.59	-6.97
92年	2.48	6.90	12.80	16.02	1.75	2.60	20.61	4.27	10.61	18.39	13.64	21.81	-11.45	-5.18
93年	7.03	13.06	20.14	16.27	6.08	0.98	37.08	11.63	41.85	38.18	10.56	33.94	-9.06	-2.61
94年	0.61	1.08	-15.19	0.65	-1.05	2.54	1.21	4.15	19.87	8.46	-3.75	5.19	-10.29	-10.55
95年	5.64	-3.05	3.23	31.21	4.95	-0.23	4.11	30.29	73.99	71.02	9.77	11.10	-6.19	-1.51
96年 1-5月	8.14	2.88	33.69	21.96	7.95	13.95	32.81	12.55	25.28	88.93	27.08	16.79	-4.91	-0.37
96年5月	7.59	-1.45	42.35	15.84	8.18	20.92	31.05	4.11	10.53	77.44	24.70	18.82	-2.96	0.50
90年以 來累計漲 幅	22.61	15.96	66.49	100.15	18.27	24.93	101.25	65.39	169.96	212.09	39.09	84.64	-42.36	-35.45

註：#係為主計處統計之大類產品項目；*為中類產品項目，其餘為細類產品項目。

資料來源：同表 1。

表 4 進口物價指數主要變動項目分析表(以新台幣計價)

單位：%

	總指數	黃豆	玉米	原油	紙類	鋼鐵類	銅類	鋁類	其他基本 金屬類	有機 化學	塑膠及 製品	橡膠及 製品	電腦通 信	電子零 組件
權數 (千分比)	1000	6.39	7.46	67.10	17.49	37.08	14.38	11.62	13.06	38.22	28.06	5.16	104.80	201.48
90年	-1.25	3.18	8.97	-6.59	-6.67	3.26	-1.01	1.65	-11.78	- 10.66	-3.16	4.47	1.03	-7.41
91年	0.40	8.71	6.39	7.36	-0.84	7.24	0.79	-1.10	0.97	5.62	-0.97	6.03	-6.35	-6.78
92年	5.14	29.69	14.37	19.93	5.13	21.87	10.03	4.91	16.19	24.24	6.65	13.23	-7.44	-4.48
93年	8.57	20.04	21.26	21.99	8.52	35.49	44.88	12.12	34.10	33.40	15.22	7.65	-7.71	-3.20
94年	2.43	-18.14	-18.60	35.67	-1.66	0.43	20.18	3.44	7.42	3.22	12.31	14.86	-10.01	-8.45
95年	8.82	-6.4	9.50	26.18	5.54	8.47	72.27	30.32	65.95	10.32	0.85	7.92	-3.72	-3.09
96年 1~5月	9.19	28.02	57.35	-1.84	15.57	35.86	20.73	12.83	84.38	19.02	6.62	6.81	-2.24	2.40
96年5月	10.31	42.03	67.77	3.03	16.02	36.83	7.84	3.58	74.15	18.67	8.97	8.39	-0.38	3.30
90年以來 累計漲幅	33.3	65.1	99.24	102.7	32.26	112.62	167.87	64.17	197.23	85.16	37.52	60.97	-36.44	-31.01

資料來源：同表 1。

表 5 出口物價指數主要變動項目分析表(以新台幣計價)

單位：%

	總指數	調製食品	紡織品及其製品	木紙漿及紙製品	化學或化工產品	塑膠及其製品	橡膠及其製品	鋼鐵及其製品	銅鋁類	電腦通信視聽電子	電子零組件
權數 (千分比)	1000	4.02	103.87	10.44	34.04	57.21	8.52	56.63	15.75	261.43	175.15
90 年	0.32	-7.63	2.76	-1.86	2.31	-0.95	8.12	-1.30	4.57	1.83	-12.24
91 年	-1.49	2.99	-0.69	3.84	-1.23	0.37	-2.71	5.84	-5.95	4.76	-6.69
92 年	-1.49	1.98	1.78	1.12	6.01	6.23	5.81	16.26	2.39	-13.20	-4.67
93 年	1.61	7.67	0.48	0.34	14.29	14.03	7.94	26.16	17.95	-9.64	-4.72
94 年	-2.45	15.04	-1.38	-2.16	-0.03	1.68	8.15	5.20	9.23	-10.05	-9.36
95 年	2.50	3.35	1.74	2.67	5.39	4.54	4.12	2.04	49.25	-7.00	0.98
96 年 1~5 月	5.47	10.97	5.32	6.98	15.44	9.93	5.92	30.96	22.43	-5.74	-2.58
96 年 5 月	6.57	16.82	7.96	9.70	17.01	9.58	5.72	30.55	10.65	-3.48	-1.75
90 年以來 累計漲幅	4.47	34.37	10.01	10.93	26.74	35.83	37.35	85.16	99.87	-39.04	-39.28

資料來源：同表 1

四、躉售物價上漲對產業及消費者物價之影響

(一)資訊產業轉嫁成本能力不足，附加價值微利化

由投入產出表可觀察原物料價格上漲對各個關聯產業之影響，從而得知上游產業吸收及轉嫁成本之能力。由表 6 整體製造業中間投入及產出等價格指數走勢可知，除 90 年受到紙漿及紙類、化學材料、塑膠等投入價格下跌影響，中間投入價格上漲率-3.22%，低於產出價格上漲率-1.90%外，其餘各年度中間投入價格上漲率皆高於產出價格上漲率，顯示整體而言，下游業者自行吸收較大部分之投入成本，此可能與上游業者之規模較大、議價能力較高有關。

如依產業別觀察，除金屬基本工業之產出價格大於中間投入價格(92 年除外)，其餘大部分業別之中間投入價格上漲率均高於產出價格上漲率。其中電腦通信及電子零組件近年來之產出價格皆呈現持續下滑，尤其自 96 年以來各月之中間投入價格上漲率皆超過 10%以上幅度，而產出價格跌幅卻在 1.2%至

2.86%間，顯示國內相關廠商在全球競爭壓力及供過於求之情形下，出現轉嫁不易，必須自行吸收大部分投入價格上漲之成本，此利潤不斷壓縮之趨勢，對於代工業者已面臨附加價值微利化之情形下，經營環境應可說日益艱辛。一旦新台幣反貶為升，恐將進一步壓縮獲利並更難以應付國際競爭。

另隨著原油價格居高不下及國際農工原料價格上揚，近日不論鋼鐵、基本金屬製造等中下游廠商紛紛宣布將調漲產品價格，由於上游原物料價格調漲對中下游業者生產成本有遞延效果，因此，個別工業原材料漲勢對下游工業產品價格調幅，乃至對供需生產面的影響如何，實在值得進一步觀察。

表 6 製造業主要業別的中間投入-產出物價指數年增率

單位：%

		製造業											
		紙漿、 紙製品	化學 材料	石油及 煤製品	橡膠 製品	塑膠 製品	非金屬 礦物	金屬 基本	金屬 製品	機械	電腦 通信	電子 零組件	
90年	投入(I)	-3.22	-11.77	-7.33	-4.91	0.94	-6.43	2.40	-1.22	-4.19	-2.63	-4.09	-1.69
	產出(O)	-1.90	-10.63	-6.33	1.56	4.23	-1.45	-1.73	-7.15	3.12	0.70	-2.78	-8.53
91年	投入(I)	1.40	1.13	3.14	6.55	2.46	1.60	2.59	8.08	4.80	3.84	-5.89	-5.15
	產出(O)	0.18	-0.40	2.72	-1.74	-0.72	0.92	0.79	10.31	1.84	-0.79	-5.06	-7.89
92年	投入(I)	8.13	7.71	16.77	18.47	8.61	7.30	6.83	19.11	12.15	9.81	-3.97	-0.96
	產出(O)	3.48	5.15	16.27	10.44	-5.57	2.51	1.82	17.32	8.86	1.84	-10.47	-3.93
93年	投入(I)	16.39	6.90	26.10	22.47	9.98	17.93	11.37	32.47	26.84	22.06	0.42	8.54
	產出(O)	7.93	3.48	25.76	10.81	-0.78	5.30	9.76	35.72	13.67	0.75	-8.71	-1.81
94年	投入(I)	3.50	-1.29	8.55	32.32	9.17	3.47	2.60	1.97	4.35	1.11	-6.24	0.13
	產出(O)	0.38	-1.62	6.43	14.44	-0.86	0.06	0.77	2.98	2.94	-1.24	-11.56	-9.38
95年	投入(I)	9.15	3.44	12.24	24.23	5.28	5.08	7.58	12.10	13.86	3.72	-0.61	7.23
	產出(O)	5.35	0.59	8.16	18.18	5.16	2.29	2.49	13.20	4.28	0.90	-7.94	-0.28
96年	投入(I)	12.77	13.93	13.78	0.49	8.63	9.96	9.45	34.49	25.81	13.52	2.35	15.38
	產出(O)	8.70	3.61	13.32	9.03	5.33	3.45	4.99	36.09	12.58	2.45	-6.51	-2.02
96年	投入(I)	12.91	13.73	16.21	3.85	10.08	11.22	8.42	31.02	25.26	10.83	3.23	9.93
	產出(O)	8.84	5.89	15.13	7.19	5.89	3.65	5.21	32.00	12.77	3.09	-4.56	-1.20

註*：係以算術平均數估算。

資料來源：行政院主計處。

(二)營造工程成本大幅增加，影響房價居高不下及公共工程之推動

依據行政院主計處公布的營造工程中，砂石與鋼筋銜接表觀察，營造工程指數在 93 年受到國際鋼價大漲之影響而上漲 14.13%，創下民國 80 年調查以來次高漲幅，而 96 年初至今在國際廢鋼價格上揚及國內砂石短缺的影響下，96 年 1~5 月營造工程物價上漲幅度已達 9.96%，高於 95 年 7.26%之漲幅。其中：

- 自 95 年 3 月起受到中國禁止砂出口的影響，砂石及級配價格漲幅呈 2 位數成長，近兩個月雖在政府以即採即售及其他替代配套措施挹注下，漲幅略有緩和，惟短期內價格仍不易下降。
- 鋼筋及型鋼價格上漲率在 93 年達 40.75%及 39.03%，創下民國 80 年調查以來最高，96 年以來受到鐵礦石持續漲價及中國等新興國家重大建設需求，再度對鋼鐵價格帶來調漲壓力，並帶動本波鋼價走揚，由 96 年以來各月資料看出，不論是鋼筋及型鋼價格上漲率均較 95 年同期呈 2 位數上漲幅度。
- 依營造工程常用之中類觀察，96 年 1~5 月砂石價格上漲率為 18.1%，雖低於 95 年的 22.79%，仍呈 2 位數成長，且係在 95 年已高的價格水準上再呈漲勢，爰使預拌混凝土價格持續走揚，加上鋼筋 96 年以來價格上漲率已達 20.30%，較 95 年全年平均的 7.10%高出甚多，致營造工程成本大幅增加，除造成房價居高不下外，亦將使重大工程建造成本升高，不利於重大工程之推動。

表 7 營造工程指數及其常用項目變動率 單位：%

	總指數	砂石及級配	鋼筋	型鋼	預拌混凝土
90 年	-1.01	-1.11	-1.91	0.95	3.32
91 年	2.11	4.92	15.92	4.2	2.64
92 年	4.67	7.22	21.84	20.99	1.74
93 年	14.13	13.81	40.75	39.03	14.55
94 年	0.69	3.09	-11.59	-9.08	4.54
95 年	7.26	22.79	7.10	6.40	8.98
96 年 1~5 月	9.96	18.1	20.30	17.55	9.61
96 年 5 月	7.35	13.12	14.37	14.09	8.03
90 年以來	37.81	68.82	92.41	80.04	51.34

資料來源：同表 1

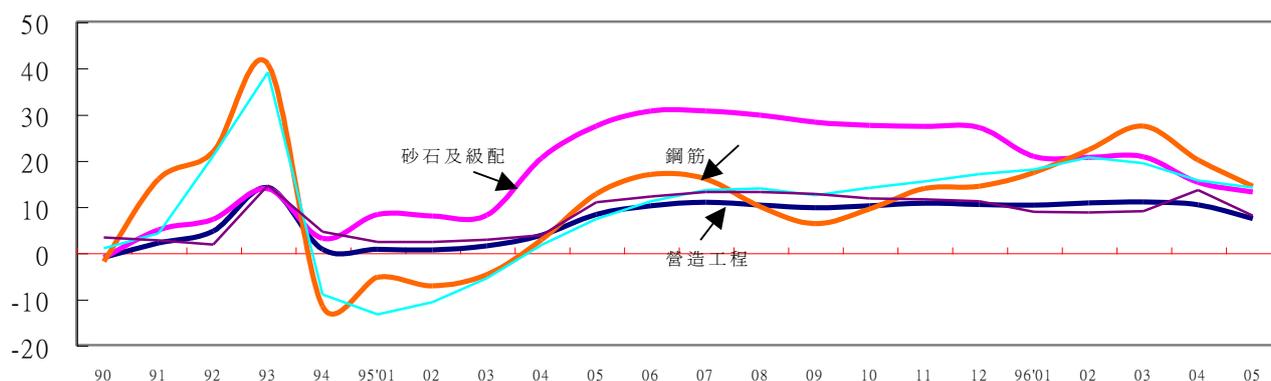


圖 1 營造工程指數及其常用中類項目之年增率

(三)大宗物資價格持續上漲，勢將影響下游民生物資價格

由表 8 近 6 年來大宗物資，包括黃豆、小麥及玉米等價格走勢可知：

- 一 玉米漲幅最大：由於玉米可提煉乙醇具生技替代能源因素，加上飼料業者搶購推波下，最近 1 年多來價格漲勢兇猛，與 90 年相較，上漲價差高達 85.84%，年平均漲幅達 14.31%。
- 一 黃豆及小麥則受到全球氣候乾旱收成減少，加上耕地面積受搶種玉米排擠而減少等因素，其價格亦隨玉米價格漲升，與 90 年相較，分別上漲 51.46% 及 57.79%，年平均成長率 8.58% 及 9.63%。

另依近期公布之美國農民種植意願調查結果中，玉米的種植面積大增 15%，致使玉米、黃豆、小麥及大麥之價格在 96 年 2 月寫下波段高點，之後 96 年 3、4 月價格雖出現明顯回軟，惟由於全球氣候乾旱等問題仍在，加上 5 月初美國中部豪雨成災的影響，在需求仍將持續維持高檔之情勢下，如第 4 季穀物收成不理想，勢必爆發另一波的漲勢。

由於玉米、黃豆、小麥及大麥等之用途不僅充當主要糧食及畜牧業的飼糧，亦是麵粉、油脂、釀造等主要原料，與日常民生所需非常密切，故其價格大漲將可能引發製品及再製品漲價之連鎖效應，直接衝擊消費者物價，不能小覷。

表 8 近 6 年來大宗物資價格走勢

單位:美元/公噸；%

	黃豆	小麥	玉米
90 年	206.00	169.46	113.00
91 年	212.00	178.82	117.00
92 年	270.00	190.22	134.00
93 年	346.00	218.90	168.00
94 年	289.00	212.43	144.00
95 年	266.00	233.30	149.00
96 年 1~4 月	312.00	267.39	210.00
96 年 1~4 月較 90 年上漲率(%)	51.46	57.79	85.84

資料來源：海關進出口統計資料，財政部。

(四) WPI 對 CPI 之影響

1.WPI 為 CPI 的先行指標，惟影響效果成份小。

依據中央銀行相關之研究結論得知，躉售物價上漲與消費者物價上漲之間的關係如下：

(1)近 10 年來(1982 年 1 月至 2003 年 2 月)，WPI 與 CPI 年增率間之當期相關係數為 0.23，惟相關係數隨期差而呈遞減狀態。

由於最終產品的 WPI 加上零售商的成本或利潤後成為消費者最後購買的價格，所以 WPI 為 CPI 的領先指標，就期差相關係數來看，在領先期為 3 個月時，相關係數達到 0.27 之高點，但隨著時差擴大，相關係數呈遞減狀態。

表 9 台灣 WPI 與 CPI 年增率之時差相關係數

領先期	同期	3 月	6 月	9 月	12 月	15 月	18 月	21 月
相關係數	0.23	0.27	0.25	0.23	0.18	0.1	0.05	-0.01

資料來源：中央銀行「我國躉售物價對消費者物價之影響效果分析」報告。

(2)不論是利用月資料或季資料結果均顯示，WPI 對 CPI 均具有單向因果關係，顯示觀察 WPI 走勢之變動有助於預測未來 CPI 的走勢。

(3)影響 CPI 之因素，除 CPI 前期值及 WPI 外，尚包括產出缺口(景氣供需調整)、服務類價格等，且上述因素對 CPI 的影響係數分別為 0.6177、0.0855、0.0009、0.2399。顯示影響消費者物價最大之因素為其上一期之價

格，其次為服務類價格，而 WPI 之影響相對較弱，因此一旦消費者物價漲勢確立，即容易產生波及效果。

(4)WPI 對 CPI 的影響約在 3~6 個月後反映，但其遞延效果會隨著時間的拉長而減弱。

2.進口物價及躉售物價對消費者物價的遞延效果分析

(1)在 CPI 的內涵中不受 WPI 直接影響的服務類權數高達 47.15%，若再扣除食物類中勞務支出較重的「家外食物」(權數 7.16%)，則估計 CPI 中僅 45.69%的權數商品受到 WPI 的直接影響。以進口品漲幅較大的工業原料為例，其對 WPI 的影響為 7.86 個百分點，進一步推估對 CPI 的影響為 3.6 個百分點。

(2)依進口物價指數對 WPI 的影響程度為 31.07%來看，可估算進口物價波動對 CPI 直接影響幅度為 14.20%，以 96 年 1~5 月新台幣匯率較 95 年同期貶值 2.50%來看，其對 CPI 的直接影響幅度約為 0.36%。

五、結論及政策意涵

主要結論及發現如下：

(一)就構成躉售物價指數之進口物價而言，民國 90 年以來之累計漲幅高達 33.3%，其中，今(96)年 1~5 月漲幅即高達 9.19%其上漲部分為新台幣弱勢所致，然大部分則是反映國際農工價格之飆漲。不過，同期間(90 年以來及今年以來)以新台幣計價之出口價格則僅分別上漲 4.47%及 5.47%；如以美元計價則分別是下跌 1.93%及上漲 2.83%。此反映我國出口商在這段期間貿易條件之惡化，以及廠商可能在預見新台幣弱勢之前提下，採取「高報進口價格」及「低報出口價格」方式，預留外匯暫存海外以供營運調度。

(二)90 年景氣復甦以來，躉售內銷品之物價累計漲幅達 29.45%，如以加工階段觀察，原材料物價部分累計漲幅更高達 74.1%，而中間產品躉售價格則累計上漲 33.54%，至於最終產品躉售價格則僅上漲 1.14%，相對幅度甚小，可說國際原物料漲價部分多半由上中游廠商自行吸收。然而值得注意的是，因近年來原材料累計上漲幅度或已超過中間產品業者可容忍的價格範圍，致 96 年以來中間產品售價已有明顯上漲趨勢，甚至部分最終產品業

者亦醞釀調高售價，顯示目前物價所潛藏之上漲壓力不容忽視。此外，在原材料一片漲聲中，占我產業重要地位之資訊通信及電子零組件產業之出口價格反逆向持續下滑，加上中間投入價格之增幅遠大於產出價格之上漲率，此在在顯示國內代工業者在全球化競爭壓力中，面臨附加價值微利化及貿易條件惡化之雙重威脅。

(三)雖然 CPI 之變動，主要係受到前期 CPI 及服務類等因素之影響較大，而受到 WPI 之影響程度相對較輕。尤其如單就進口品價格的上漲，透過 WPI 對 CPI 之影響，將會產生部分之遞延效果，但因占 CPI 的比例較小，其影響程度有限。不過，由於近期新台幣匯率持續貶值，致今年前 5 月 WPI 平均漲幅 7.59% 已超過行政院主計處全年 WPI 預估之目標值 3.89% 甚多，此是否對 CPI 產生推升壓力，實在值得注意；另外，林產品、砂石級配、鋼品、鎳錫鋅鉛等基本金屬漲幅頗大，此種個別工業原材料漲勢是否會透過轉嫁方式對下游工業產品之價格及供需產生影響，也值得進一步之觀察，尤其是玉米、黃豆、小麥及大麥等大宗物資，其用途不僅充當主要糧食，畜牧業的飼糧，亦是麵粉、油脂、釀造等主要原料，與日常所需非常密切，故其價格大漲將可能引發其製品及再製品紛紛漲價的連鎖效應，直接對消費者及躉售物價帶來壓力，是觀察重點之一，加上鋼筋、砂石等營造工程指數上漲幅度相當大，對於房價及重大工程之推動恐有不利之影響，值得密切注意。

此外，針對近幾年躉售物價結構之變動，亦有幾項政策意涵：

(一)受到全球景氣熱絡、新興國家重大建設需求強勁，以及美元、新台幣疲軟等因素影響，導致鋼材、砂石等房地產及重大營造工程所需之原材物料價格大幅飆漲，除了直接促使房價飆高外，亦相對地提高了營造工程之成本，因此，政府相關單位對於推動中之重大公共工程建設，勢須預為考量國際金屬、水泥、砂石等價格潛在上漲之風險；及供應來源的可能限制，予以事先週全之評估及避險，並檢討公共工程之急迫性、必要性，以利預算之編列。

(二)由於全球房地產熱絡，南非、英、美、澳、紐及中國上海等地產價格大幅

上揚⁴。建築材料價格上揚，間接推動房價飆漲，而寬鬆之貨幣政策亦致使部分游資流向地產炒作，產生房地產泡沫化之現象。此一方面不利低收入階級之購屋及貸款購屋者未來消費能力外；另一方面，一旦央行為控制物價而提高利率，除對於房地產等非貿易財之價格將造成取得成本提高外，未來一旦採取緊縮性貨幣政策，利率走揚趨勢也可能對投資者產生負面衝擊，進而削弱投資意願。此外，也須提防房市泡沫破滅對未來整體經濟發展之衝擊。

(三)從製造業中間財投入及產出價格之關聯可知，在全球產業專業分工趨勢下，製造業代工之產品價格持續下滑是必然的趨勢，為因應此一微利化時代的來臨，如何加速產業升級腳步已刻不容緩，尤其近來部分原物料價格上揚，然在終端消費不振情形下，轉嫁不易已嚴重侵蝕、壓縮廠商之獲利空間。未來隨著基本工資調升、綠色環保等因素之衝擊下，製造成本必然增加。

(四)新台幣兌美元匯率走貶，固可促進出口增加，然對缺乏天然物資的我國而言，進口成本的增加，反而加深國內物價不穩，尤其今年以來 WPI 走勢已較 95 年全年 5.64% 來得高，其未來對 CPI 的影響及相關之穩定物價措施，應該是當前值得重視與關切之課題。

⁴ 根據 IMD2007 年世界競爭力年報中指出，近 10 年來全球房價持續上揚，其中澳洲房價上提 132%、英國上揚 192%、愛爾蘭上漲 252%、南非上揚 327%。