

國內外經濟情勢分析

最近更新日期：90年10月15日
下次更新日期：90年11月12日

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

二、國內經濟

三、大陸經濟

貳、國內外經濟指標

表1、世界經濟成長預測

表2、世界貿易量成長預測

表3、國內經濟主要經濟指標

表4、大陸經濟主要經濟指標

表5、兩岸經貿統計

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國

(二) 歐元區

(三) 日本

(四) 東亞（日本及我國除外）

二、國內經濟

(一) 國民生產

(二) 工業生產

(三) 商業

(四) 貿易

(五) 外銷接單

(六) 投資

(七) 物價

(八) 金融

(九) 就業

三、大陸經濟

(一) 總體經濟方面

(二) 吸引外資方面

(三) 對外貿易方面

四、兩岸經貿統計

(一) 我對大陸投資方面

(二) 兩岸貿易方面

肆、專論

專論一、由領先指標之變化研判未來美國景氣動向

專論二、世界經濟會出現大蕭條嗎？

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

今年以來，迄第三季止，全球經濟延續去年以來向下滑落之趨勢不變，目前各國均採用降息、寬鬆之貨幣政策來刺激經濟，但其實造成當前世界經濟不景氣的原因為供給過剩，而非需求不足。在供給過剩之前題下，低利率政策是否有效，仍待檢視。如果企業獲利遭壓縮，其資金需求其實非常有限，過低之利率僅會造成資金分配的低效率，同時造成呆帳的風險將增加，而銀行體系在風險及呆帳增加的預期下，貸放意願及實際貸放金額將十分有限。一旦造成資金流動性陷阱，則貨幣政策之效果將大打折扣。因此，未來全球經濟欲重返健康的成長軌道，勢須等到需求回升後，才有可能展開。

911 事件後，全球經濟再度受到打擊。全球股市普遍重挫十至二十個百分點，尤以航空、旅遊、保險及週邊產業所受影響最大，未來美國企業恐將繼續裁員，使消費支出更趨保守，並延後景氣復甦時程。

根據華頓計量經濟預測協會(DRI-WEFA)最新發表之報告顯示，911 恐怖攻擊已使得美國與全球經濟無可避免將陷入衰退，該機構將今年全球經濟成長率由 2.6% 下修為 1.4%，美國第 3、4 季 GDP 將分別衰退 0.2% 及 1.8%，全年則由原預估 1.7% 下修為 1.1%。

二、國內經濟

受到全球景氣持續低迷，再加以美國 911 恐怖攻擊事件影響及國內接連風災、水患重創工商業，國內各項經濟指標呈現持續衰退現象。前 8 月實質指標中工業生產衰退 7.08%，其中製造業衰退 7.92%；前 9 月進、出口總值亦分別減少 23.7% 及 18.5%；前 7 月商業營業額下滑 6.01%；而景氣對策信號繼去年 12 月開始，已連續 9 個月出現代表衰退的藍燈。

在領先指標方面，上個月經建會所發布的景氣領先指標曾經呈現連續三個月上升的格局，原本預料台灣經濟有很大的機會可在年底逐漸回升，但在美國 911 事件發生後，美國消費者信心受到衝擊，而我資訊電子產品又以美國為主要出口市場，因此可以預見的是，不僅 2001 年台灣的經濟成長率將較行政院主計處 8 月份預估的 -0.37% 為低，且台灣經濟復甦的時程必然受到美國及全球景氣的影響而延緩。至於美國 911 事件對台灣經濟的影響有多大，需視這場反恐怖戰爭的長度、廣度、深度而定。若美國軍事行動採取速戰速決方式，對經濟的負面影響將很快過去，我們經濟復甦應該會延後一至二季，但若戰爭時間拖長，波及面大，台灣經濟復甦的時程恐將延後二至三季。

但在另一方面，為刺激景氣復甦，政府已朝向加速國內投資，增進消費者信心等多項經濟政策努力。因此，隨著國內擴大內需的推動及貨幣政策效果逐步顯現，再加以經發會共識之落實，以及兩岸政策漸趨開放明朗，我國經濟仍可望隨著全球景氣之復甦逐步呈現走穩之趨勢。

三、大陸經濟

大陸經濟在內需成長的帶動下，上半年經濟成長率達到 7.9%。在出口方面，受國際經濟景氣趨緩的影響，今年 1-8 月，僅較去年同期成長 7.3%，惟仍高於鄰近東亞國家。另受大陸可能於今年加入 WTO 以及中共鼓勵西部大開發等吸引外資政策的帶動，今年 1-8 月外商協議金額較去年同期大幅成長 32.0%，實際利用外資金額亦成長 21.0%。

由於世界經濟情勢持續減緩，再加上美國 911 事件及其後續發展，均將影響大陸經濟的發展。日前華頓預測協會（W E F A）及多家投資機構於 911 事件後所作的預測，皆向下修正大陸今年及明年的經濟成長率，惟仍可維持 7%的成長率。

貳、國內外經濟指標

表1 世界經濟成長預測 單位:%

	WEFA		IMF		OECD	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002
全 球	1.4	2.8	2.6	3.5	4.1	-
工業國家	1.5	-	1.3	2.1	2.0	2.8
美 國	1.1	1.6	1.3	2.2	1.7	3.1
歐 元 區	2.0	2.6	1.8	2.2	2.6	2.7
日 本	-1.2	-0.7	-0.5	0.2	1.0	1.1
亞洲新興經濟體	1.9	3.2	1.0	4.3	-	-
中華民國	-1.9	1.6	-1.0	4.0	-	-
中國大陸	7.2	7.0	7.5	7.1	7.6	-
香 港	-0.3	2.2	0.6	4.0	-	-
南 韓	2.2	3.3	2.5	4.5	4.2	5.5
新 加 坡	-2.0	2.5	-0.2	4.0	-	-

資料來源：1.World Economic Outlook, The WEFA Group, Sept.2001。

2.World Economic Outlook, IMF,Oct .2001。

3.OECD Economic Outlook, OECD, June 2001。

表2 世界貿易成長量預測 單位:%

	2000	2001	2002
WEFA	11.8	3.5	-
IMF	12.4	4.0	5.7
OECD	13.3	7.2	8.0

資料來源：同表1。

表3 國內經濟主要經濟指標

		89年	90年										
		累計	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	1-當月 累計	全年 預估
經濟 成長	經濟成長率(%)	5.86	-	第一季 (r) 0.91	-	-	第二季 (P) -2.35	-	第三季 (f) -2.45	-	-	-	-0.37
	民間投資成長率 (%)	15.74	-	第一季 (r) -7.60	-	-	第二季 (P) -13.66	-	第三季 (f) -23.99	-	-	-	-14.64
	民間消費成長率 (%)	4.93	-	第一季 (r) 1.92	-	-	第二季 (P) 0.98	-	第三季 (f) 1.02	-	-	-	1.68
產業	工業生產指數年增 率(%)	7.38	-15.31	9.53	-3.93	-5.91	-7.51	-11.27	-10.93	-8.16	-	-7.08	-
	製造業生產指數年 增率(%)	7.96	-16.20	9.42	-5.13	-6.25	-9.04	-11.84	-11.14	-9.02	-	-7.92	-
	商業營業額 金額(億元)	86,499	6,840	6,580	6,863	6,627	6,563	6,617	6,723	-	-	46,812	-
	年增率(%)	10.35	-1.81	-2.50	-2.99	-5.84	-9.45	-8.86	-10.01	-	-	-6.01	-
對外 貿易	出口 金額(億美元)	1,483.3	98.5	101.4	117.4	108.7	101.7	103.4	97.2	94.5	74.5	895.9	-
	年增率(%)	22.0	-17.0	12.1	-1.8	-11.3	-22.6	-16.6	-28.4	-25.8	-42.5	-18.5	-14.9
	進口 金額(億美元)	1,400.1	93.0	90.8	100.3	105.1	89.4	86.5	91.8	76.9	70.3	803.4	-
	年增率(%)	26.5	-15.1	0.2	-13.1	-13.5	-29.6	-25.2	-31.8	-36.5	-40.4	-23.7	-19.1
	外銷接單 金額(億美元)	1,534	104	107	125	115.9	115.0	111.5	108.0	114.1	-	900.3	-
年增率(%)	20.36	-4.62	8.89	-1.12	-6.63	-13.96	-19.92	-16.8	-16.70	-	-9.73	-	
物價	消費者物價年增率 (%)	1.26	2.36	-1.02	0.44	0.42	-0.21	-0.15	0.11	0.44	-0.51	0.20	0.4
	躉售物價年增率 (%)	1.82	1.56	0.45	-0.28	-0.26	-1.30	-0.29	-0.22	-0.74	-1.43	-0.29	-0.4
金融	貨幣供給額M2年增 率(%)	7.04	6.83	5.87	5.43	5.03	5.61	6.01	6.34	6.48	-	5.95	-
	基本利率(%)	7.2	7.2	7.1	7.1	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	-	7.1	-
就業	就業人數(萬人)	949.1	948.3	939.4	937.8	934.9	933.7	936.0	937.0	938.4	-	938.2	-
	失業人數(萬人)	29.3	32.9	36.4	38.0	38.5	41.1	44.2	48.5	51.2	-	41.4	-
	失業率(%)	2.99	3.35	3.73	3.89	3.96	4.22	4.51	4.92	5.17	-	4.22	-

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

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 90.8.17 最新修正資料

表 4 大陸經濟主要經濟指標

			1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年 1-8 月	2001 年 預測值
GDP	金額 (億人民幣)		74,463	79,396	82,054	89,404	**42,942	-
	成長率 (%)		8.8	7.8	7.1	8.0	**7.9	7-8
固定資產投資	金額 (億人民幣)		24,941	28,406	29,876	32,619	13,311	35,700
	成長率 (%)		8.8	13.9	5.2	9.3	18.9	-
商品零售總額	金額 (億人民幣)		27,299	29,153	31,135	34,153	*20,766	-
	成長率 (%)		10.2	6.8	6.8	9.7	*10.2	10
對外貿易	出口	金額 (億美元)	1,828	1,837	1,949	2,492	1,710	2,776
		成長率 (%)	21.0	0.5	6.1	27.8	7.3	8.0
	進口	金額 (億美元)	1,421	1,402	1,658	2,251	1,595	2,554
		成長率 (%)	2.5	-1.5	18.2	35.8	12.0	-
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	510	521	412	624	437	-
		成長率 (%)	-30.4	2.2	-21.3	51.3	32.0	-
	實際	金額 (億美元)	453	455	404	407	274	-
		成長率 (%)	8.6	0.4	-11.4	0.9	21.0	-
居民消費價格指數		年增率 (%)	2.8	-0.8	-1.4	0.4	1.2	1.0
金融	貨幣供給	成長率 (%)	16.5	11.9	17.7	16.0	*13.5	-
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.28	1:8.2879	1:8.2793	1:8.2781	*1:8.276	-
	外匯準備	金額 (億美元)	1,399	1,450	1,547	1,656	1,900	-

註：**表示 1-6 月資料、*表示 1-7 月資料。

資料來源：中共「中國統計年鑑」（2000）、中共「國家統計局」、中共「中國人民銀行」、中共「中國海關統計」。

表 5 兩岸經貿統計

			1999 年	2000 年	2001 年							
					2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	1-8 月
我對大陸投資	項目	總額 (件)	488	840	59	105	94	105	124	118	97	780
		成長率 (%)	-23.9	72.1	84.4	98.1	104.3	81.0	45.9	73.5	32.9	61.8
	金額	總額 (億美元)	12.5	26.1	1.5	2.0	1.7	2.6	2.9	2.6	1.3	17.6
		成長率 (%)	-17.5	108.1	237.4	0.9	0	285.2	-3.3	33.6	57.8	9.0
		比重 (%)	28.1	34.0	41.0	31.9	48.3	35.2	34.5	51.8	34.5	36.7
	兩岸貿易	我對大陸地區輸出	總額 (億美元)	212.2	261.6	18.3	22.2	20.7	19.2	20.1	19.14	
成長率 (%)			15.5	23.3	33.4	8.3	-3.8	-18.9	-12.4	-23.3		*-9.1
比重 (%)			17.5	17.6	18.1	19.0	19.1	18.9	19.4	19.7		*18.5
我自大陸地區進口		總額 (億美元)	45.3	62.2	3.7	5.4	5.7	4.9	4.5	4.8		*33.6
		成長率 (%)	10.1	37.5	14.6	8.8	2.2	-16.7	-19.5	-15.7		*-6.9
		比重 (%)	4.1	4.4	4.1	5.4	5.4	5.5	5.2	5.2		*5.1
順(逆)差		總額 (億美元)	167.0	199.4	14.6	16.9	15.1	14.3	15.6	14.4		*100.7
		成長率 (%)	17.0	19.4	39.2	8.2	-5.9	-19.6	-10.2	-25.6		*-9.8

註：*表示 1-7 月資料。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、貿易局「兩岸貿易情勢分析月報」。

參、經濟情勢分析

一、 國際經濟

(一) 美國經濟瀕臨衰退邊緣

在 911 事件未發生前，美國經濟已瀕臨衰退邊緣。由於景氣疲軟由高科技產業及製造業擴散至其他部門，如商業、房地產、貨運及航運等，而一年來維持相當強勁的零售支出亦趨於不振，以及企業持續裁員導致就業市場疲弱，間接削弱民眾的消費能力，例如，美國全國採購經理協會(NAPM)10月1日公布九月份採購經理人指數由8月份的47.9滑落成47，製造業並已連續14個月出現低迷。另房屋市場開始轉趨疲軟，9月份房屋市場指數下降5點至55點，為今年元月以來最低水準；8月份房屋開工戶數減少7%；此外，7月份進出口同步萎縮，其中出口較去年同月衰退9.7%，進口衰退8.7%，顯示外需部門亦受到國際不景氣影響。

在 911 事件後，金融活動、航空運輸、保險、旅遊等行業及週邊產業等均受到波及，而在裁員增加、航線、港埠卸載通關速度受到影響，以及股市劇挫財富縮水的情況下，消費支出恐將再下滑，因此，911 事件前景氣領先指標雖連四月上升，但事件後恐將再度下滑。未來美國民間消費及投資將更趨保守，原先預估經濟成長可望第四季落底，並逐季緩步復甦的趨勢亦將面臨修正。

表 1-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

	實質 GDP (%)	工業生產 (%)	出口		進口		出(入)超 (億美元)	消費物價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億美元)	成長率 (%)	金額 (億美元)	成長率 (%)			
2000 年	4.1								
10 月	1.0(IV)	5.2	664.3	12.2	1059.2	16.7	-394.9	3.5	3.9
11 月		4.7	656.7	10.0	1046.7	13.7	-390.0	3.5	4.0
12 月		2.3	649.3	6.1	1041.0	11.4	-391.8	3.4	4.0
2001 年	1.3								
1 月		1.7	653.1	6.1	1044.4	10.3	-391.3	3.8	4.2
2 月	1.3(I)	0.8	657.5	7.6	1003.6	3.1	-346.1	3.6	4.2
3 月		-0.1	638.8	2.2	1026.7	2.1	-387.8	2.9	4.3
4 月		-1.2	621.2	-1.3	999.6	0.1	-378.3	3.2	4.5
5 月	0.2(II)	-2.0	628.3	-0.5	972.3	-2.8	-344.0	3.5	4.4
6 月		-3.3	608.0	-7.1	964.0	-6.6	-357.0	3.2	4.5
7 月		-3.3	588.0	-9.7	942.0	-8.7	-354.0	2.7	4.5
8 月		-4.8						2.7	4.9

註：IMF 最新預測；資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部

(二) 歐元區經濟成長向下修正

受到全球經濟下滑之影響，歐元區國家出口普遍衰退，企業信心指數頻創新低，加上 911 恐怖事件衝擊航運、旅遊觀光、金融保險業使得今年歐元區未來企業信心恐將再度下滑，而受到 911 事件衝擊，貿易順差亦將較去年減少 33.2%，因此，今年歐元區 GDP 將由原預估之 2.4% 下修為 1.8%。其中：德國經濟由原預估之 1.9% 下修為 0.8%、英國及法國經濟則均由原預估之 2.6% 下修為 2.0%。

9 月 17 日歐洲央行與美國聯邦準備銀行同步降息，將歐元利率自 4.25% 調降為 3.75%，未來在景氣低迷及油價下跌之預期下，歐洲央行可能持續採取寬鬆之貨幣政策，以刺激景氣回升。

表 1-2 歐元區重要經濟指標 單位：億歐元；%

	實質 GDP (%)	工業生產 (%)	出口		進口		出(入)超 (億歐元)	消費物價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億歐元)	成長率 (%)	金額 (億歐元)	成長率 (%)			
2000 年	3.4	5.5	10,036	20.7	9,910	27.0	126	2.3	9.6
1 月		2.8	661	21.6	711	29.1	-50	2.0	9.5
2 月	3.6(I)	5.8	753	25.1	755	33.9	-2	2.0	9.4
3 月		5.7	885	20.9	848	25.0	37	2.1	9.3
4 月		5.9	735	11.6	731	18.6	4	1.9	9.2
5 月	3.9(II)	7.6	892	40.0	880	41.1	12	1.9	9.1
6 月		4.4	851	15.5	821	25.4	30	2.4	9.0
7 月		5.4	842	11.5	790	22.9	52	2.3	8.9
8 月	3.3(III)	7.1	777	28.1	780	34.2	-3	2.3	8.9
9 月		5.2	871	20.9	874	23.2	-3	2.8	8.8
10 月		3.9	947	24.7	920	30.9	27	2.7	8.7
11 月	2.9(IV)	4.5	958	23.2	943	27.8	15	2.9	8.7
12 月		8.2	865	12.9	858	16.9	7	2.6	8.6
2001 年	1.8*	3.9*		5.2*		4.1*		3.0*	8.4*
1 月		5.3	805	23.9	867	20.6	-63	2.4	8.5
2 月	2.4(I)	4.1	832	11.9	822	7.8	10	2.6	8.5
3 月		2.9	932	7.3	920	6.1	12	2.6	8.4
4 月		0.9	826	14.7	833	13.0	-6	2.9	8.3
5 月	1.7(II)	-0.5	901	2.5	884	-2.2	17	3.4	8.3
6 月		1.8	930	9.6	843	1.8	87	3.0	8.3
7 月		-1.1	919	9.1	826	4.5	93	2.8	8.3
8 月								2.7	

註：*為 IMF9 月份最新預測；資料來源：歐洲統計局 Aug., 2001，歐洲中央銀行 Aug., 2001

(三) 日本經濟可能持續惡化

根據陸續發布的統計顯示，日本經濟似乎益形惡化。7 月份工業生產較去年同期衰退 9.6%，此為 9 年來工業生產連續 5 個月下滑。8 月順差為 26.3 億美元，較上年同期遽減 53.8%，連續 14 個月下滑，受到半導體等電子零組件出口遽減 31.9% 之影響，8 月份出口下滑 18.9%。未來在美國景氣受到 911 恐怖攻擊事件影響而加速下滑，以及日圓轉趨強勢的情形下，短期內日本的貿易順差可能持續縮減。

由於投資及出口低迷、工業生產減少、失業率攀升以及通貨緊縮等問題仍未改善，特別是企業破產迭創新高，不良債權持續增加，日本經濟困難重重，日銀在 9 月份例行經濟評估報告中即連續第四個月調降日本經濟前景評估，表示日本經濟可能持續惡化。WEFA 在 9 月份最新報告中將今年日本經濟成長由原預估之 -0.5% 下修為 -1.2%。

表 1-3 日本重要經濟指標

單位：億美元；%

	實質 GDP (%)	工業生產 (%)	出口		進口		出(入)超 (億美元)	消費物價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億美元)	成長率 (%)	金額 (億美元)	成長率 (%)			
2000 年	1.1								
4 月		8.2	415.2	23.6	306.7	23.3	108.2	-0.8	4.8
5 月	0.2(II)	5.3	356.5	22.3	302.6	35.2	53.9	-0.7	4.6
6 月		7.2	422.5	24.7	309.9	28.4	112.6	-0.7	4.7
7 月		5.8	399.5	13.5	306.6	23.7	92.9	-0.5	4.7
8 月	-0.6(III)	7.0	389.1	18.0	332.2	24.1	56.9	-0.8	4.6
9 月		4.1	438.4	10.1	317.0	18.1	121.3	-0.8	4.7
10 月		5.5	413.0	2.4	349.0	20.7	64.0	-0.9	4.7
11 月	0.7(IV)	3.8	393.1	4.3	338.2	8.2	55.0	-0.5	4.8
12 月		5.3	412.3	4.9	339.6	17.2	-	-0.6	4.9
2001 年	-0.2								
1 月		0.8	310.4	-1.7	318.6	18.5	-8.2	0.1	4.9
2 月	0.5(I)	1.8	361.7	-7.0	286.0	2.9	75.7	-0.1	4.7
3 月		-1.5	405.7	-7.9	330.2	-1.9	75.4	-0.4	4.7
4 月		-3.8	350.1	-15.7	366.6	19.5	-16.5	-0.4	4.8
5 月	-3.2(II)	-3.9	313.4	-12.1	306.8	1.4	6.6	-0.5	4.9
6 月		-8.7	338.9	-19.8	276.5	-10.8	62.4	-0.5	4.9
7 月		-9.6	324.0	-18.9	290.2	-5.3	33.8	-0.8	5.0
8 月			315.5	-18.9	289.2	-12.9	26.3	-1.2	

註：IMF 最新預測；資料來源：國際經濟情勢週報、日本統計月報。

(四) 東亞經濟將面臨二次戰後以來最大挑戰

東亞經濟在安渡 1997 年的金融危機後，自去年以來即受到美國股市重挫之影響，經濟成長逐季下滑。今年以來，經濟所受之衝擊更將上次東亞金融危機時嚴重。主要原因為：

1. 美、日、歐三大經濟體 GDP 同步下滑，與去年相較，美國經濟由 4.1% 下降為 1.1%，降幅高達 3 個百分點；日本經濟由去年 1.5% 下降為 -1.2%，降幅高達 2.7 個百分點；歐洲經濟則由去年之 3.4% 下降為 1.7%，降幅高達 1.7 個百分點。
2. IT 產品供過於求，東亞國家 IT 出口比重高，其中，台灣占總出口比重高達 49%；新加坡高達 64%；香港達 33%；南韓達 39.7%，在 IT 產品需求急遽萎縮之情形下，東亞國家之出口亦將同受牽累。
3. 跨國投資在全球營運獲利萎縮，加上外資集中移往中國大陸，以致於一方面中國大陸之產業因而跳躍成長；另一方面則因資金移轉將對四小龍產生排擠效應，使四小龍發生產業空洞化之危機升高。
4. 因 911 事件之影響，美國旅遊、航空運輸、保險業受影響，使消費支出減少，同時亦將延緩美國景氣復甦時程，此將不利東亞經濟復甦。

表 1-4 東亞（日本及我國除外）經濟表現

	實質 GDP (%)				工業生產 (%)	出口成長 (%)		消費物價 (%)		失業率 (%)	
	2001 (f)	2002 (f)	2001/第 1 季	2001/第 2 季	2001/7 月	2001/6 月	2001/7 月	2001 (f)	2001/8 月	2001 (f)	2001/7 月
新加坡	-3.0	2.6	4.6	-5.6(III)	-21.4(8 月)	-9.6	-21.5(8 月)	1.3	0.7	3.1	2.6**
南韓	3.5	5.6	3.7	2.7	-4.7(8 月)	-13.4	-19.4(8 月)	3.0	4.7	4.0	3.4
香港	3.5	4.0	2.5	0.5	-0.1##	-8.4	-0.8	0.1	-1.2	4.7	4.9
泰國	1.8	3.5	1.8	1.9	2.1	-1.5	-	3.4	1.4	3.9	4.2(II)
印尼	3.5	4.5	4.0	3.52	7.5#	-10.3	-10.0	7.8	11.7	-	6.5#
馬來西亞	2.0***	5.3	3.2	0.5	-5.9	-13.5	-17.7	3.0	1.3	-	3.7(II)
菲律賓	3.3	3.9	2.5	3.3	18.2**	-24.4**	-	6.7	6.3	7.2	10.1

註：*為今年 4 月資料；**為今年 6 月資料；***為馬國經濟研究院最新發布之預測；#為去年全年資料；##為累計 1-3 月資料。資料來源：2002 年資料引自 DRI-WEFA "World Economic Outlook", Q3, 2001；南韓及香港之 GDP 及失業率為 EIU 最新之預測；新加坡經濟成長率為星國貿工部最新預測；泰國經濟成長率為泰國央行之預測；2001 年當月數字為各國官方發表之實際數字。

二、國內經濟

(一)國民生產—受美國 911 事件影響，我國經濟復甦時程將再延後

- 1.受到全球景氣反轉超過預期、我國出口過度集中電子資訊產品、民間消費疲弱、民間投資不振及公共支出效果未盡發揮之影響，行政院主計處 8 月中旬預估民國 90 年全年經濟成長率為-0.37%，為歷年僅見；其中第二季經濟成長率僅-2.35%，第三季更僅達-2.45%，為民國 64 年第二季以來的新低。
- 2.隨著國內擴大內需的落實及貨幣政策效果逐步顯現，經發會召開後亦將凝聚國人信心，上個月經建會所發布的景氣領先指標曾經呈現連續三個月上升的格局，原本預料台灣經濟有很大的機會可在年底逐漸回升，惟在美國發生 911 事件後，不僅 2001 年台灣的經濟成長率將較行政院主計處 8 月份預估的-0.37%為低，經濟復甦的時程亦將受到美國及全球景氣的影響而延緩。

表 2-1 國內需求及國外需求實質成長率

單位：實質增加率%

年 (季) 別	對國內 生產毛 額之支 出	國內需求							國外需求	
		合 計	民間消 費	政府 消費	國內固定資本形成毛額				商品及 務輸出	減:商品及 務輸入
					小 計	民間	公營	政府		
87年	4.57	6.48	6.52	4.12	8.01	11.80	4.41	0.09	2.41	6.34
88年	5.42	1.88	5.37	-6.49	1.78	-0.68	13.28	3.64	11.90	4.41
89年	5.86	4.01	4.93	0.55	8.61	15.74	-3.47	-4.66	17.55	14.53
III	6.73	4.92	4.25	13.81	15.54	20.52	-4.23	8.44	23.60	20.74
IV	3.82	0.08	2.50	15.20	2.46	-1.28	26.76	3.83	13.58	6.88
90年(f)	-0.37	-2.05	1.68	-1.90	-9.30	-14.64	0.86	3.09	-6.15	-9.82
I (r)	0.91	-1.94	1.92	-7.15	-8.06	-7.60	-15.88	-5.63	1.16	-4.57
II(p)	-2.35	-5.45	0.98	-0.96	-10.15	-13.66	-8.63	-0.39	-7.94	-13.82
III(f)	-2.45	-3.25	1.02	-0.67	-13.99	-23.99	21.15	7.76	-11.18	-13.38
IV(f)	2.38	2.42	2.82	0.54	-5.15	-11.30	5.58	9.17	-5.76	-6.75

資料來源：行政院主計處。

(二) 工業生產—今年 1-8 月工業生產續呈衰退

1.今年 1-8 月工業生產較去年同期衰退 7.08%，製造業生產則衰退 7.92%。四大行業僅化學工業微幅上揚 1.09%，餘均呈衰退狀態。

2.工業生產變動主要係反應製造業生產之變動，而製造業中尤以資訊電子生產之變化最為關鍵。惟自今年起，資訊電子生產年增率即轉為相較於全體製造業落後。未來唯有資訊電子之生產止跌，整體工業生產才能免於持續衰退，不過由今年以來接單情況不佳及進口持續下挫等情勢觀察，預期短期內工業生產復甦時程仍緩。

表 2-2 工業生產 單位：%

年 (月)別	工業生產 年增率	製造業生 產年增率	製造業生產				房屋建築 業年增率
			金屬機械 工業	資訊電子工 業	化學 工業	民生 工業	
88 年	7.71	8.13	2.14	19.60	6.52	-1.47	6.61
89 年	7.38	7.96	3.66	18.08	3.71	-1.28	-15.07
7 月	7.24	7.22	1.04	21.64	0.34	-3.56	-1.65
8 月	9.59	9.71	6.48	21.85	3.26	-2.18	14.03
9 月	16.22	18.87	11.59	33.62	12.10	6.48	-38.92
10 月	7.14	6.95	2.46	18.56	1.45	-5.02	-9.10
11 月	1.58	1.08	-0.20	5.63	0.00	-6.93	-2.44
12 月	-2.98	-3.28	-5.19	-3.23	-0.04	-5.14	-19.89
90 年							
1 月	-15.31	-16.20	-20.29	-19.16	-5.63	-18.46	-24.66
2 月	9.53	9.42	7.90	10.56	9.27	9.30	10.16
3 月	-3.93	-5.13	-9.69	-4.31	0.30	-8.32	8.36
4 月	-5.91	-6.25	-11.21	-7.24	1.75	-7.90	-26.73
5 月	-7.51	-9.04	-14.23	-12.76	2.98	-8.84	9.78
6 月	-11.27	-11.84	-16.96	-15.99	-0.15	-7.59	-15.19
7 月	-10.39	-11.14	-15.59	-15.41	-0.40	-7.05	-17.84
8 月	-8.16	-9.02	-13.70	-13.59	1.02	-3.06	-26.08
1-8 月	-7.08	-7.92	-12.46	-10.55	1.09	-7.46	-12.48

資料來源：經濟部工業生產統計。

(三) 商業—今年 7 月份商業營業額衰退幅度為 10.01%

1. 受到全球景氣趨緩，國內股市下挫，民眾財富縮水影響，今年 7 月份商業營業額為 6,723 億元，較上月微幅增加 1.60%；較上年同月衰退 10.01%，為連續第七個月負成長，其中國際貿易業更較上年同月大幅衰退 15.97%。

2. 今年 1-7 月商業營業額為 4 兆 6,812 億元，較上年同期衰退 6.01%，其中以餐飲業較上年同期衰退 11.11% 為最。今年以來，商業營業額衰退幅度較諸民國 86、87 年亞洲金融風暴期間 8.10% 及 5.95% 的正成長顯得嚴重。

表 2-3 商業營業額

年 (月) 別	商業		批發業		零售業		國際貿易業		餐飲業	
	營業額 (億元)	年增率 (%)	營業額 (億元)	年增率 (%)	營業額 (億元)	年增率 (%)	營業額 (億元)	年增率 (%)	營業額 (億元)	年增率 (%)
88 年	78,388	9.66	18,027	5.86	29,912	9.36	28,145	12.45	2,304	11.00
89 年	86,499	10.35	19,051	5.68	31,296	4.63	33,607	19.41	2,545	10.45
7 月	7,470	11.08	1,623	5.95	2,663	4.95	2,956	20.48	228	12.85
8 月	7,480	11.91	1,622	6.38	2,664	5.40	2,966	21.97	228	14.22
9 月	7,478	12.82	1,608	6.89	2,640	6.55	3,011	22.64	219	14.70
10 月	7,296	11.08	1,589	5.23	2,593	4.68	2,894	20.95	221	16.66
11 月	7,224	9.22	1,576	3.92	2,572	2.78	2,863	19.14	213	11.07
12 月	7,215	4.40	1,610	4.36	2,586	0.52	2,798	7.84	220	9.92
90 年										
1 月	6,840	-1.81	1,565	1.20	2,607	1.11	2,478	-6.19	190	-5.04
2 月	6,580	-2.50	1,500	-1.43	2,507	-1.57	2,391	-3.67	182	-7.86
3 月	6,863	-2.99	1,536	-2.30	2,546	-2.50	2,608	-3.08	173	-13.36
4 月	6,627	-5.84	1,483	-6.42	2,471	-4.53	2,504	-6.25	169	-12.82
5 月	6,563	-9.45	1,482	-7.24	2,499	-4.40	2,399	-15.06	183	-13.57
6 月	6,617	-8.86	1,461	-8.58	2,494	-0.20	2,473	-11.98	189	-11.17
7 月	6,723	-10.01	1,474	-9.20	2,567	-3.59	2,484	-15.97	197	-13.47
1-7 月	46,812	-6.01	10,502	-4.92	17,690	-3.02	17,337	-9.12	1,283	-11.11

資料來源：經濟部統計處。

(四)貿易—出進口值減幅均逾四成，創歷年最大衰退幅度

1. 受到美國 911 事件及天然風災影響，9 月份出口值 74.5 億美元，進口值 70.3 億美元，分別較上年同月減少 42.5%及 40.4%。
2. 從貿易地區觀察，除我對香港出口衰退 36.4%外，餘對美（-46.1%）、日（-50.1%）、歐（-49.8%）及東協（-44.7%）等主要貿易地區出口衰退均逾四成，而香港已取代美國成爲我出口地區首位。進口方面，自日本、美國進口減幅均逾四成五，達 49.6%、45.7%。
3. 從商品貿易結構觀察，出口方面以電子、資訊及通信產品所受衝擊最大均逾五成，分別減少 51.8%及 58.5%。進口方面，由於農工原料（-33.9%）及資本設備（-57.1%）大幅衰退，對後續之投資及生產將受影響。
4. 累計今年 1-9 月出口值達 895.9 億美元，進口值 803.4 億美元，分別較上年同期減少 18.5%及 23.7%；貿易出超累計達 92.5 億美元。

表 2-4 對外貿易

年 (月)	出 口		進 口		貿易出超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率 (%)	金額(百萬美元)	成長率 (%)	
88年	121,590.9	10.0	110,689.9	5.8	10,901.1
89年	148,375.7	22.0	140,013.4	26.5	8,362.3
90年 1 月	9,846.9	-17.0	9,301.4	-15.1	545.5
2 月	10,141.3	12.1	9,082.8	0.2	1,058.5
3 月	11,738.4	-1.8	10,030.6	-13.1	1,707.8
4 月	10,870.0	-11.3	10,513.8	-13.5	356.2
5 月	10,167.8	-22.6	8,944.9	-29.6	1,222.9
6 月	10,336.7	-16.6	8,648.5	-25.2	1,688.2
7 月	9,717.5	-28.4	9,183.7	-31.8	533.8
8 月	9,454.9	-25.8	7,688.8	-36.5	1,766.1
9 月	7,445.6	-42.5	7,028.2	-40.4	417.4
1-9月	89,594.9	-18.5	80,340.1	-23.7	9,254.8

資料來源：財政部進出口貿易統計。

(五)外銷接單8月份減幅較前兩月稍緩

1. 受到國際景氣持續衰退及資訊電子產品需求疲軟的影響，8 月份外銷訂單金額為 114.1 億美元，較去年同期減少 16.70%，為連續 4 個月呈現兩位數衰退。
2. 各類主要接單貨品除機械及電機產品分別減少 3.72%及 3.02%外，其餘均衰退一成以上，其中以電子產品（-34.48%）減幅最大，資訊與通訊產品（-17.43%）次之。
3. 主要接單地區則全面下滑，除美國衰退 13.26%外，餘如香港（-17.07%）、歐洲（-24.30%）等地減幅均逾一成五，其中尤以日本（-31.88%）為最。
4. 累計今年 1 至 8 月外銷接單金額達 900.3 億美元，較去年同期衰退 9.73%。

表 2-5 外銷 訂 單 單位：百萬美元；%

年 (月) 別	90年8月		90年1-8月	
	金 額	成長率(%)	金 額	成長率(%)
外銷訂單總額	11,410	-16.70	90,028	-9.73
按主要接單地區分89年				
1.美國	3,867	-13.26	28,882	-10.31
2.香港	2,225	-17.07	17,028	-8.20
3.日本	968	-31.88	9,440	-10.39
4.歐洲	1,679	-24.30	13,839	-18.36
按主要接單貨品分89年				
資訊與通訊產品	1,918	-17.43	15,742	-12.93
電子產品	2,210	-34.48	17,239	-18.31
紡織品	1,184	-10.64	9,281	-10.27
基本金屬製品	1,099	-12.71	8,555	-5.79
塑橡膠製品	704	-13.19	5,447	-8.96
機械	672	-3.72	5,212	-5.73
運輸工具設備	402	-13.73	2,947	-13.58
電機產品	482	-3.02	3,398	-5.58

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

(六)投資—今年民間投資稍呈減緩

1.民營製造業 2 億元以上重大投資案的統計

- 由於電子資訊業新增投資案持續增加，本年 10 月修正本年度重大投資目標金額為 6,999 億元。
- 今年 9 月份新增之重大投資案 66 件，投資金額 752.07 億元，較上年同期增加 504.75%。
- 今年 1 至 9 月份累計新增重大投資案金額為 5,754.20 億元上年同期增加 1.44%，已達成年度目標 82.21%。

2.民間投資

- 今年第一季民間投資實質成長率衰退 7.60%，初步統計第二季衰退 13.66%，預估第三季負成長 23.99%。
- 受景氣減緩影響，預估全年民間投資負成長 14.64%。

表 2-6 民間投資變動情形

年 (月) 別	新增二億元以上重大投資案			民間投資實質 成長率(%)
	件數(件)	投資金額(億元)	年增率(%)	
88 年	223	4,807.3	2.14	-0.68
89 年	194	7,196.67	49.7	15.74
10 月	4	449.1	56.12	-0.56
11 月	4	28.1	-68.35	(第四季)
12 月	9	1,046.9	1020.08	
90 年(預估)	-	6,999.0		-14.64(f)
1 月	6	427.0	-50.58	
2 月	6	951.94	-32.31	-7.60(r)
3 月	4	221.98	-21.54	(第一季)
4 月	13	248.69	1.42	
5 月	35	990.36	856.96	-13.66(p)
6 月	29	730.17	299.09	(第二季)
7 月	26	412.19	694.66	
8 月	76	1019.80	-46.22	-23.99(f)
9 月	66	752.07	504.75	(第三季)
1-9 月	261	5,754.20	1.44	

資料來源：經濟部工業局、行政院主計處。

(七)物價—今年1-9月消費者物價溫和上漲，短期內仍可維持平穩

1. 受到景氣低迷，民間消費意願仍低之影響，今年 9 月雖有颱風侵襲使得新鮮蔬果量縮價揚，及各級學校學雜費小幅調漲等刺激物價上漲因素，消費者物價仍較上年同月下跌 0.51%，其中服務類價格首度出現負成長，剔除食物類的 CPI 創下民國 76 年 5 月以來最大跌幅，核心物價亦創民國 75 年 1 月以來最大跌幅。
2. 躉售物價受到國際行情走軟等因素影響下，較上年同月下跌 1.43%，創下 2 年以來的最大跌幅，其中國產內銷物價下跌 2.86%，進口物價與出口物價分別下跌 1.27% 及上漲 0.45%。
3. 累計今年 1-9 月消費者物價較上年同期上漲 0.20%，躉售物價則下跌 0.29%。但整體而言，因全球景氣下滑，全年物價應可維持穩定。

表 2-7 物 價 變 動 單位：%

年 (月) 別	消費者物價			躉售物價年			
	年增率	不含新鮮蔬果	服務類	增率	國產內銷 品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
		魚介及能源					
88 年	0.18	1.16	1.65	-4.55	-1.67	-4.09	-8.54
89 年	1.26	0.61	1.86	1.82	2.01	4.62	-0.87
12 月	1.66	0.83	2.18	1.86	0.82	2.21	2.91
90 年	0.4			-0.4			
第一季	0.58	0.74	2.30	0.57	-0.83	1.23	1.99
第二季	0.02	0.30	1.53	-0.61	-2.89	0.88	1.23
第三季	0.01	-0.18	0.99	-0.80	-2.64	-0.16	1.17
7 月	0.11	0.08	1.61	-0.22	-2.64	0.77	2.22
8 月	0.44	0.11	1.50	-0.74	-2.42	0.03	0.88
9 月	-0.51	-0.74	-0.14	-1.43	-2.86	-1.27	0.45
1-9 月	0.20	0.29	1.60	-0.29	-2.12	0.64	1.47

資料來源：行政院主計處物價統計月報。

(八)金融-今年8月M1B 及 M2 均較上月上揚

1. 今年 8 月 M1B 年增率雖受到股市證券劃撥交割帳戶餘額較上年同期大幅減少的影響而呈現負成長，但在進出口外匯收入明顯增加下，已回升至-1.44%，為連續兩個月上揚；M2 則受到銀行放款與投資持續成長及國外資產淨額增加的影響，年增率 6.48%，為連續五個月以來的上揚。累計本年 1-8 月 M2 年增率平均為 5.95%，仍維持在央行貨幣成長目標區內。
2. 今年 9 月全月隔夜拆款加權平均利率受到民間投資意願薄弱、資金去路有限及資金面寬鬆的影響，跌至 3.17%，較上月下滑 0.34%，並創下歷史新低水準。
3. 今年 9 月新台幣兌美元匯價為 34.59 元。
4. 預估貨幣供給受到我國景氣回升遲緩的影響，短期內呈現走低的趨勢，但仍可維持在目標區內。

表 2-8 金融指標 單位：%

年 (月) 別	貨幣供給額(2) 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
88 年	8.34	9.96	32.30	4.78
89 年	7.04	10.80	31.23	4.72
10 月	6.32	2.93	31.83	4.76
11 月	6.74	3.23	32.42	4.74
12 月	6.73	0.37	33.08	4.72
90 年	5.95			
1 月	6.83	0.06	32.69	4.66
2 月	5.87	-4.15	32.32	4.52
3 月	5.43	-5.51	32.59	4.36
4 月	5.03	-6.84	32.95	4.23
5 月	5.61	-5.16	33.25	4.04
6 月	6.01	-4.21	34.27	3.90
7 月	6.34	-2.72	34.78	3.69
8 月	6.48	-1.44	34.62	3.51
9 月	-	-	34.59	3.17

資料來源：中央銀行金融統計月報。

(九)就業—今年8月失業率首度超過5%

1. 今年8月份就業人數為938萬4千人，較上月增加1萬4千人或增0.15%，與上年同月比較則減少14萬7千人或減1.54%。
2. 今年8月份失業人數為51萬2千人，較上月增加2萬7千人，與上年同月比較則增加20萬1千人。1-8月平均失業人數為41萬4千人，較上年同期增加13萬2千人。
3. 今年8月份失業率為5.17%，較上月升高0.25個百分點，已超過5%。1-8月平均失業率則為4.22%。

表 2-9 就 業 市 場

年 (月) 別	就業人數(萬人)	失業人數(萬人)	失 業 率(%)
87年	928.9	25.7	2.69
88年	938.5	28.3	2.92
89年	949.1	29.3	2.99
8月	953.1	31.1	3.16
9月	950.5	30.4	3.10
10月	952.1	31.3	3.19
11月	954.5	31.9	3.23
12月	954.9	32.3	3.27
90年			
1月	948.3	32.9	3.35
2月	939.4	36.4	3.73
3月	937.8	38.0	3.89
4月	934.9	38.5	3.96
5月	933.7	41.1	4.22
6月	936.0	44.2	4.51
7月	937.0	48.5	4.92
8月	938.4	51.2	5.17
1-8月	938.2	41.4	4.22

資料來源：行政院主計處人力資源統計。

三、大陸經濟

(一) 總體經濟方面

1. 經濟發展呈現穩定成長

今年以來，大陸經濟穩定成長的主要原因，係擴大內需所致，上半年中共發行 1,500 億人民幣建設國債，致使 1 至 8 月固定資產投資成長增加為 18.9%，其中 8 月份單月成長更擴大為 21.4%。

2. 今年仍可維持 7% 的成長

受美國 911 事件之後續影響，大陸對美出口恐不樂觀；加上此事件將造成全球經濟下滑，跨國企業及投資人在考量經濟前景及投資風險的因素下，其對外投資將更趨謹慎，並有可能減緩對大陸的投資。因此大陸今年經濟成長仍將依賴內需，以擴大投資及民間消費，來帶動經濟的持續成長，預計仍可維持在 7%。

表 3-1 大陸地區主要經濟統計指標

年份	經濟 成長率 (%)	固定資產投資成 長率 (%)	商品零售 總額成長率 (%)	居民消費 價格指數 年增率 (%)
1997 年	8.8	8.8	10.2	2.8
1998 年	7.8	13.9	6.8	-2.6
1999 年	7.1	5.2	6.8	-3.0
2000 年	8.0	9.3	9.7	0.4
2001 年 1-8 月	**7.9	18.9	* 10.2	1.2

註：**表示 1-6 月資料、*表示 1-7 月資料。

資料來源：中共「中國統計年鑑」（2000）、中共「國家統計局」、中共「中國人民銀行」、中共「中國海關統計」。

(二) 吸引外資方面

1. 外商投資協議與實際金額雙雙呈現大幅成長

- 1-8 月外商投資協議金額大幅成長 32.0%，實際利用金額亦成長 21.0%。
- 香港仍為大陸外資最主要來源，以 2000 年 1 至 6 月為例，香港仍為大陸外資最主要來源，其次為英屬維京群島、美國、日本，而臺灣位居第 5 位，占大陸外商直接投資的比重為 6.3%。
- 外商投資行業則以製造業占最大比重，占 67.8%，其中以電子及通信設備製造業最多，占 14.2%；其次為房地產業，約占 9.1%。

2. 中共積極擴大外商在大陸西部的投資

為推動「西部大開發」政策，中共將擴大外商投資西部地區能源、電信、保險等行業。中共將鼓勵外商參與「西氣東輸」沿線城市天然氣管網的建設和經營。此外，還將把外商對銀行擴大服務貿易領域、商業零售企業、外貿企業的試點擴大到西部直轄市、省會城市和自治區首府城市。另開放外商在西部地區投資電信、保險、旅遊業。

表 3-2 大陸地區外商直接投資統計表

單位：億美元；%

年（月）別	項目	協議金額		實際利用外資		到位率
		金額	成長率	金額	成長率	
1996 年	24,556	732.8	-19.7	417.3	11.2	56.9
1997 年	21,028	510.0	-30.4	452.6	8.5	87.4
1998 年	19,799	521.0	2.2	454.6	0.4	87.3
1999 年	17,100	412.2	-20.9	403.2	-11.3	98.0
2000 年	22,347	624.0	51.3	407.0	1.0	65.2
2001 年 1-8 月	16,344	437.5	32.0	274.4	21.0	62.7

資料來源：1999/2000「中國對外經濟貿易年鑑」、中共「中國統計年鑑」、中共「國際貿易」月刊、中共國民經濟和社會發展統計公報。

(三) 對外貿易方面

1. 2001年1-8月進出口分別成長12.0%、7.3%

- 由於受國際經濟景氣趨緩的影響，大陸外貿成長力道已趨減緩，今年8月份出口出現僅成長0.9%，累計1-8月出口僅較去年同期成長7.3%；進口則成長12%；貿易順差為114.6億美元，大幅減少32.4%。
- 2001年1至8月外商投資企業進出口成長略有減緩，出口總額為846.6億美元，成長13.4%，進口總額為819.3億美元，成長10.1%。

2. 大陸對美、日出口成長減緩為

今年美國經濟成長減緩，連帶影響大陸對美國的出口，累計1-8月大陸對美出口總額為356億美元，僅成長4.9%；日本雖仍為大陸最大的貿易夥伴，惟出口已呈現明顯回落，累計1-8月大陸對日本出口總額為287億美元，成長10.8%。

表 3-3 大陸地區進出口貿易統計

單位：億美元；%

年份	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	成長率
1997年	3,251.6	12.1	1,827.9	21.0	1,423.7	2.5	404.2	230.1
1998年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9	7.8
1999年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1	-33.0
2000年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0	-17.5
2001年1-8月	3,305.3	9.6	1,709.4	7.3	1,595.4	12.0	114.5	-32.4

資料來源：中共「中國海關統計」、中共「對外貿易經濟合作部」。

四、兩岸經貿統計

(一) 我對大陸投資方面

1. 今年 1-8 月我對大陸地區投資成長減緩為 9.0 %
 - 今年 1-8 月我對大陸地區投資金額 17.6 億美元，較去年同期僅增加 9.0%。
 - 根據本部投審會統計，累計自 80 年至 90 年 1-8 月，臺商赴大陸地區投資共計 188.7 億美元，占我對外投資總額比重達 41.2%。
2. 主要投資行業中電子及電器產品出現負成長 12.7%
 - 今年 1-8 月投資地區仍集中於江蘇、廣東、浙江等沿海省分，比重分別為 51.2%、30.3%、6.3%；而主要投資行業則為電子及電器產品（占 44.8%）、精密機械製造業及造紙及印刷業。

表 4-1 臺商赴大陸投資概況

		1991 年 1996 年	1997 年		1998 年		1999 年	2000 年	2001 年 1-8 月	1991 年 以來
		新申請	補辦 許可	新申請	補辦 許可					
經濟部核准資料	數量 (件)	11,637	728	7,997	641	643	488	840	780	23,754
	金額 (億美元)	68.7	16.2	27.2	15.2	5.2	12.5	26.1	17.6	188.7
	平均投資規模 (萬美元)	59.1	221.8	-	237.0		256.7	310.7	225.6	79.4
	占我對外投資 比重(%)	42.4	35.8		31.6		28.1	34.0	36.7	41.2
中共對外宣布	協議金額 (億美元)	345.3		28.1		29.8	33.7	40.4	*33.4	510.7
	實際金額 (億美元)	149.0		32.9		29.2	26.0	23.0	*13.0	273.1
	到位率 (%)	43.2		116.9		97.8	77.0	57.0	*38.9	53.5
	占外資 比重(%)	9.5		7.3		6.4	6.5	5.6	*6.3	7.4

註：*表示 1-6 月資料。

資料來源：臺灣地區資料經濟部投審會統計；大陸資料來自中共「對外貿易經濟合作部」統計。

(二) 兩岸貿易方面

1. 今年 1-7 月我對大陸地區進出口均呈現負成長

- 由於全球經濟景氣減緩對大陸貿易的影響逐漸顯現，大陸出口成長趨緩，進而影響我對大陸地區出口，致今年 1-7 月我對大陸貿易總額衰退 8.6%。
- 我對大陸地區出口已連續三個月出現負成長，其中七月份衰退幅度擴大為 23.3%，累計今年 1-7 月輸出金額為 134.3 億美元，負成長 9.1%，我自大陸地區進口亦因出口衰退引申需求減緩，以致 1-7 月衰退 6.9%。

2. 我對大陸出口電子資訊產品及機械設備呈現衰退

- 今年 1-7 月我對大陸地區出主要輸出貨品電機設備及其零件（負成長 16.1%）、機械用具及其零件（負成長 3.8%）、塑膠及其製品（負成長 8.1%）等均呈現衰退現象，僅鋼鐵及有機化學產品呈現正成長。由於這些貨品的出口值占我對大陸地區輸出總額的 77.3%，致使我對大陸地區出呈現大幅衰退。

表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年份		1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年 1-7 月
貿易 總額	金額	222.08	244.33	225.11	257.48	323.9	167.9
	比重	10.2	10.3	10.4	11.1	11.2	12.1
	成長率	5.8	10.0	-8.0	14.5	25.8	-8.6
我對大陸 地區輸出 估算值	金額	191.48	205.18	183.80	212.21	261.6	134.3
	比重	16.5	16.8	16.6	17.5	17.6	18.5
	成長率	7.0	7.2	-10.4	15.5	23.3	-9.1
我自大陸 地區輸入 值	金額	30.60	39.15	41.11	45.26	62.2	33.6
	比重	3.0	3.4	3.9	4.1	4.4	5.1
	成長率	-1.0	28.0	5.0	10.0	37.5	-6.9
順逆差	金額	160.9	166.0	142.7	167.0	199.2	100.7
	成長率	8.7	3.2	-14.1	17.0	19.3	-9.8

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

[專論一]

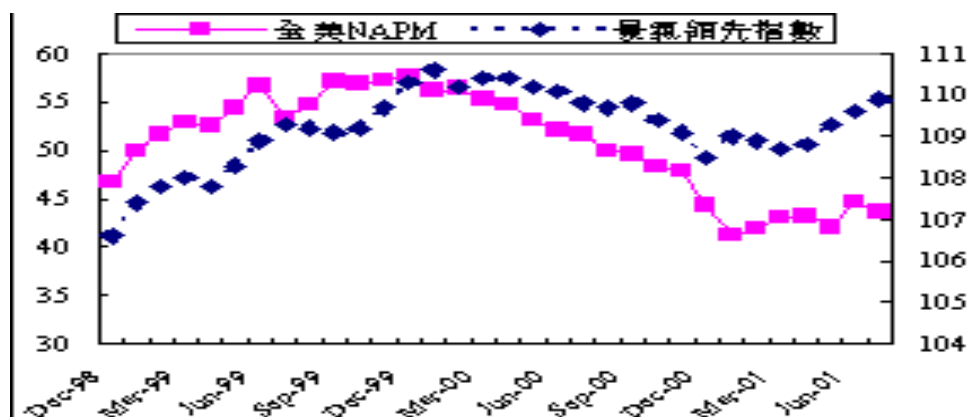
由領先指標之變化研判未來美國景氣動向

90.09.19

一、景氣領先指標透露之訊息

美國 7 月份景氣領先指標較前月上揚 0.3，是連續第 4 個月份呈上升走勢，且 10 項指標中有 8 項略有改善。就領先指標項目之變動觀察，7 月份該領先指標上揚的原因，主要是金融面相關指標(M2、Interest rate)和消費者預期指數的回升、初次申請失業救濟人數減少、工時增加所致。另外值得注意的是，新接訂單出現連續性小幅回升，而金融面相關指標可望持續寬鬆，初次申請失業救濟人數在進入 8 月初也逐漸下降的情況下，未來景氣領先指標一旦出現重挫的可能性不大，連續 4 個月的回升亦顯示，在正常的經濟運作情形下，下半年美國景氣應可望出現較第二季改善的機會。

圖一 全美採購經理人指數及景氣領先指數變動情形



表一 美國景氣領先指標主要構成項目之變化

項 目	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
景氣領先指標(合計)	109.0	108.9	108.7	108.9	109.3	109.6	109.9
1.平均每週工時(小時)	41.0	40.9	41.0	41.0	40.7	40.7	40.8
2.初次申請失業救濟人數(千人)	325.9	356.4	377.8	405.6	414.8	408.6	395.6
3.製造業消費財及原材料新接訂單(十億\$, 1996 年價格)	167.8	170.6	170.5	170.6	170.7	170.7	170.8
4.銷貨績效(%)	50.3	51.3	48.3	47.4	45.7	48.0	47.4
5.製造業資本財新接訂單(十億\$, 1996 年價格)	62.71	58.26	60.75	59.60	59.99	59.73	59.75
6.核准建照(千)	1,724	1,663	1,627	1,587	1,621	1,587	1,558
7.股價(S&P500)	1335.63	1305.75	1185.85	1189.84	1270.37	1238.71	1204.45
8.貨幣供給額(M2, 十億)	4578.6	4611.7	4667.1	4699.1	4710.7	4739.8	4764.7
9.利率(十年國庫券減聯邦基金)	-0.82	-0.39	-0.42	0.34	1.18	1.31	1.47
10.消費者預期指數(1996=100)	86.4	80.8	83.9	82.2	85.4	86.9	88.4

資料來源：The Conference Board

另就美國採購經理人指數(NAPM)之變化觀察，NAPM 指數在 2、3、4 月回升後，5 月份再度回降，6 月份則一度回升至 44.7，雖然 7 月份再度下降至 43.6，但 8 月份則再度回升至 47.9，處於景氣擴張或收縮臨界點 50 以下，目前尚難斷定美國製造業就此可步上復甦坦途，不過值得注意的是價格支付指數由 42.3 降至 38.7，顯示製造業購買原物料成本下滑、出口訂單由 45.5 上揚至 48.2，有助於企業庫存的消化、就業指數由 36.3 上揚至 37.2、製造業庫存由 40.8 降至 35.8，顯示製造業持續消化庫存均出現優於預期的走勢。

表二 NAPM 採購經理人指數(PMI)各成分指數概況

	7月	8月	景氣狀態	景氣變動率
採購經理人指數	43.6	47.9	緊縮	趨緩
生產	46.4	52.2	成長	由緊縮邁向成長
新訂單	46.3	53.1	成長	由緊縮邁向成長
訂單積壓狀況	42.5	44.5	緊縮	積壓狀況改善
供應商交貨	47.4	46.5	交貨速度加快	交貨速度加快
存貨	35.8	37.7	緊縮	緊縮狀況改善
就業狀況	37.2	40.8	緊縮	緊縮狀況改善
採購價格指數	38.7	33.9	緊縮	採購價格下跌
新接出口訂單	48.2	51.9	成長	由緊縮邁向成長
原材料進口	47.3	49.7	緊縮	緊縮狀況趨緩

資料來源：全美採購經理人協會（NAPM）

最後一項衡量美國經濟景氣的領先指標為消費者信心指數(The Conference Board's Consumer Confidence Index)，雖然 5、6 月份連續回升，但 7、8 兩月卻連續下降，主要是由於美國企業基於削減成本考量而持續裁員，就業市場因而惡化，失業率不斷攀升造成消費者信心不足，連帶造成消費者支出成長趨緩。例如，6 月份製造業部門就業人數減少 11.3 萬人，為連續 12 個月減少，而第二季服務部門就業人數也出現自 1985 年第二季以來的首次單季下滑現象。因此，在勞動雇用面調整過程中將提高失業率攀升之風險，此為影響未來短期消費者信心的重要變數。在此情形下，8 月份消費者信心指數由 7 月份之 116.3 下跌至 114.3。

另根據近期公佈之雇用面數據顯示(初次申請失業救濟、NAPM 就業指數、製造業就業人數減幅縮小，第三季勞動市場的供需調整，似乎已出現。此外，根據近期美國公佈之雇用面相關數據顯示(Jobless claims、NAPM 就業指數、7 月份非農業就業人數)，第二季美國企業加速調整「單位勞動成本」的過程似乎已見趨緩，換言之，雇用面惡化風險對於消費者信心所造成的負面影響將會降低，加上中長期減稅方案將推出及新屋開工戶數表現仍不錯，預期下半年個人消費可望維持在接近潛在經濟成長率左右的水準(約 3%)，未來只要失業率(為落後指標)不再繼續攀升，消費者信心將可穩定增加。

二、恐怖行動可能延後美國景氣之復甦

在未發生恐怖襲擊行動之前，雖然美國企業之庫存持續出清，但因消費需求並未真正成長，加上企業獲利衰退、設備利用率及勞動生產力下降，導致第二季企業設備投資較前期下跌 13.6%(年率)，創 1982 年第二季(衰退 14.1%)以來的最大跌幅，尤其第二季 IT 科技產業相關設備及軟體投資連續 3 季下跌，呈現-14.5%的衰退。因此，在投

資短期復甦無望之情形下，未來美國景氣止穩回升的最大關鍵，乃在於民間部門的個人消費力道是否能持續維持。

恐怖行動發生後，美國股市休市 4 天，9 月 17 日恢復正常交易，雖經 FED 宣佈調降利率二碼，惟開盤後道瓊指數等三大指數仍重挫，市值下跌超過千億美元。除了金融活動受到衝擊外，航空運輸業載客率劇降，多家航空業者計畫展開一波大幅裁員行動，而保險、旅遊等行業及週邊產業也將受到波及，其次是一般的消費通路在國際與國內航線受到干擾的情況下，傳統第四季耶誕採購旺季的零售銷售業績恐不理想，在消費者信心將再度下滑、裁員增加之情況下，消費行為將轉趨保守，因此，景氣領先指標恐將再度下滑。在對恐怖份子報復行動後續情勢未明、恐怖行動仍可能陸續發生、美元弱勢地位將更明顯等不利因素之衝擊下，短期內美國民間投資將更趨保守，未來國際外資動向及民間消費支出應予以密切注意，原先預估經濟成長可望第四季落底，並逐季緩步復甦的趨勢亦可能面臨修正。

三、經濟硬著陸恐難避免

美國經濟在走過九 0 年代十年的多頭後，經濟自去年第三季起呈現逐季下滑現象，即令聯準會自年初迄今八度降息 3.5 個百分點，但寬鬆貨幣政策似並未發揮預期效果，資金似仍留滯在銀行體系，並未促成投資的增加，今年第二、三季經濟逼近零成長，由於經濟基本面仍處低檔，加上恐怖行動發生等外在突發因素，將使得消費者信心再度蒙上陰影，未來第四季經濟表現將不如預期，經濟有硬著陸之虞。

一、 歷次世界經濟大衰退時空背景之比較

回顧二十世紀，自 1929 年美國華爾街股市崩盤後引發三 0 年代的大蕭條迄今，世界經濟曾面臨四次較嚴重的衰退，但類似三 0 年代的大蕭條卻始終並未真正來臨。

- (一) 二次世界大戰期間及戰後初期數年，許多經濟學家尤其是凱因斯學派的經濟學家都認為通貨緊縮及經濟停滯將使戰後世界經濟面臨嚴重衰退的危機，所幸各國政府採取凱因斯學派之主張，採擴大公共投資、刺激需求之作法，使國際經濟脫離長期衰退的泥淖，其中，美國更開展了 1960 年代長達 106 個月的景氣擴張期。
- (二) 七 0 年代由於國際油價飆漲，輸入性通貨膨脹問題相當嚴重，1973-75 年發生全球性經濟衰退，許多經濟學家又憂心再度發生世界性經濟大蕭條。70 年代兩次石油危機發生全球性通貨膨脹，暴露出凱因斯理論的缺點，對失業及不景氣可對症下藥，但對通貨膨脹卻無法起死回生。由於通貨膨脹的痛苦經驗，各國在採取擴張性政策時變得戰戰兢兢，在縮減財政赤字方面更成為各國經濟政策之首要目標。最後在替代能源科技發展以及油元回流調節展開下，國際經濟活動再度順利繼續運作。
- (三) 1980 年代以來國際經濟出現失衡現象，保護主義再度抬頭，美國面臨預算及貿易雙赤字不斷擴大危機，而日本、德國(西德)及亞洲新興工業化國家則出現大量國際收支順差、歐洲出現高失業率，開發中國家則面臨債務沈重及經濟遲滯等問題，尤其是墨西哥在 1982 年宣布無法償付積欠 1400 家外國銀行之外債，更引發了開發中國家外債問題危機，美國多家銀行因而倒閉，許多人擔心美國若不能改善雙赤字等國際經濟不平衡問題，將導致世界經濟嚴重衰退。結果在美元大幅貶值、日元、馬克及東亞新興國家貨幣急速升值、美國致力削減財政赤字、解除經濟管制、提升生產力，以及先進國家政府與國際金融機構積極介入處理債務問題之情形下，化解了世界經濟陷入大蕭條的危機。
- (四) 1990 年代是金融危機瀰漫的時代，引發世界經濟大衰退危機。80 年代中期以後，由於國際資金移動規模及速度加大，因此，全球均處在或大或小的泡沫危機破滅陰影中，此種狀況在 1990 年時更是變本加厲。大體而言，除了 1990 年 7 月美伊戰爭期間發生石油危機導致全球股市重挫外，其餘幾次的股市崩盤均與金融危機的發生有關。例如，日本在 1989 年股市崩盤並自 1990 年起連續十年期間一直陷在泡沫經濟破滅的旋渦中，尤其在 1995 年 1 月 17 日發生阪神大地震後，引發資金緊俏、利率上升、股市崩盤、銀行大量倒閉、並發生系統性風險；1993 年 12 月墨西哥發生金融危機、1997 年 7 月起發生東亞金融危機、1998 年 10 月發生俄羅斯信貸危機，及拉丁美洲國家金融危機，均與金融體系無法承擔過多的呆帳有關，此顯示實質面的經濟不景氣，已拖累了金融體系的健全運作，然而各國政府似乎仍執迷於寬鬆貨幣政策的有效性，結果是泡沫愈吹愈大。所幸，國際游資回流美、歐等地區，並未釀成全球性的經濟衰退。隨後在東亞國家整頓金融、重整企業、引進外資、致力產業結構調整及美歐強勁成長的支撐下，化解經濟陷入大衰退的危機。

二、 東亞經濟面臨六十年來最大考驗

2000 年 3 月以來，全球經濟在美國網路股泡沫破滅、IT 產業產品嚴重供過於求之情況下，引發全球股市重挫，迄今仍處在跌勢中(詳表一)，其中尤以美國 NASDAQ 指數暴跌 72.27% 最為嚴重，影響所及，使得以發展 IT 產業為產業策略核心及以出口美國

市場為經濟成長動力的東亞經濟受創慘重，根據 WEFA 之預測，亞太新興國家今年經濟將由去年的 7.2% 劇降為 1.9%，成為全球經濟受創最嚴重之地區，新一波全球經濟同步陷入衰退的危機隱然成型。

展望今年全球經濟成長，各國國際預測機構均一再調降經濟成長率及貿易成長率之預測值，並延後景氣復甦之時程，同時調高失業率。如此惡劣的國際經濟環境，若與 1997 年發生東亞危機時之時空背景相較，這次實較上次更為險惡，歸納起來，計有幾點特徵：

(一) 這次的景氣衰退是由高科技產業供過於求引發

由於各國爭相發展科技產業，尤其是東亞各國在發展 IT(資訊電子通訊)產業方面爭先恐後，並投入太多的資源，雖然產品功能快速提高，但在競相殺價搶單的情況下，卻促使產品售價下跌過速及產品壽命縮短，並壓縮了產品獲利空間及投資報酬回收的時間，一旦市場需求急速萎縮，將使廠商因積壓存貨而發生週轉困難等問題，最後在科技股股價暴跌後，將連帶引爆財務危機。因此，在本質上，這次的衰退係由高科技產業帶頭，並逐漸波及到傳統產業及金融業，就程度及擴散效應而言，以 IT 產業為發展核心的東亞經濟將較上次東亞金融危機時遭到更嚴重的衝擊。

(二) 這次的景氣衰退，世界經濟龍頭自身難保

這次的景氣衰退，不同於東亞金融危機時期。1997 年的東亞金融危機發生時，美、歐等國股市不但並未下挫，反而逆勢成長，其中 NASDAQ 指數成長 31.89%，亦即美國及歐洲股市係處在多頭格局，當時美國經濟如日中天，投資強勁，在東亞國家內部金融情勢恢復穩定後，美國經濟的繁榮即足以吸納來自東亞國家的出口產品，使東亞經濟得以迅速恢復成長。但今年上半年美國大企業平均獲利連兩季劇降，第一季跌幅 46%，第二季獲利大減 67%，由去年同期的 986 億美元大幅減為 324 億美元，遠高於，創近十年最大單季跌幅。在企業獲利頻發警報的情況下，企業投資短期內將不可能大幅攀升。

(三) 這次的景氣伴隨跨國投資趨緩之勢

金融風暴期間，企業進行跨國併購相當熱絡，併購金額由 1998 年的 5,400 億美元增加為 1999 年的 7,200 億美元。由於挹注了相當多的國外資金與技術，使得東亞國家很快由經濟谷底快速彈升。跨國投資的熱潮持續到去年達到高峰，投資金額高達 1 兆 3 千億美元，但今年在跨國企業海外投資利潤不如預期之情形下，預料將縮減至 7,600 億美元。加上今年 911 事件使得紐約自由港過去快速的御貨效率受到考驗，為加強安檢，貨物通關速度由過去平均一天拉長為三天，在港口及空運效率方面的降低，未來將使全球運籌與及時出貨 (just-in-time) 作業方式受到影響，為因應及時之需求，廠商恐須提高存貨成本，這對國際分工將有不利影響，再加上布希總統準備與恐怖份子長期作戰，此一政治不確定性升高，將影響國際投資意願，估計在 911 恐怖攻擊事件後，跨國投資金額將進一步下降。此一資金由母國抽回之趨勢，預計將使東亞國家經濟延後復甦。

(四) 這次的不景氣伴隨美元將由強轉弱

東亞金融危機時，美元位處強勢，東亞主要貨幣得以貶值方式提高出口競爭力，但此波不景氣，美元地位將因美國經濟基本面不佳、國際收支帳赤字，以及 911 恐怖份子攻擊事件等因素，使美元強勢地位搖搖欲墜，此一趨勢使東亞國家貨幣不易維持貶值局面，甚至被迫升值，不利藉貶值提高出口競爭力及擴大出口。

(五) 這次的不景氣伴隨國際高油價

上次東亞金融危機時，國際原油價格處在低檔，但目前國際油價卻為東亞金融危機時的二至三倍，尤其一旦美阿衝突升高並波及回教國家時，勢將再度使國際油

價上漲壓力上升，此不利於依賴能源甚深的亞太經濟之發展。因此，未來復甦勁道也將以緩步復甦方式呈現。

表一 一年來全球主要股市降幅與金融危機時期比較

	金融危機時期 (1997/7-98 低點)	去年高峰以來 (2000/1-2001/9/21)	911 事件以來 (9/11-9/21)
美國道瓊指數	+17.19	-29.92	-14.26
NASDAQ	+31.89	-72.27	-16.05
英國	+8.67	-36.03	-11.92
德國	+16.33	-53.46	-18.91
法國	+0.76	-47.41	-16.70
日本	-38.85	-54.14	-7.17
台灣	-46.38	-65.45	-14.01
南韓	-63.30	-55.73	-12.59
香港	-57.29	-51.44	-14.24
新加坡	-59.78	-51.95	-20.75
泰國	-70.61	-45.15	-16.97
馬來西亞	-75.92	-40.56	-12.03

資料來源：Bloomberg，本會整理。

三、世界經濟會出現大蕭條嗎？

綜上所述，如果連美國也開始走入衰退，則全球恐將有陷入六十年來最嚴重的經濟大衰退之虞，但會不會發生 1930 年代的大蕭條，仍須就其發生經濟衰退的背景詳加比較(詳表二)：

(一) 與 1930 年代共同面臨之問題點

1. 世界債務危機：1930 年代因為第一次大戰戰敗國賠款及對落後國家援助貸款，形成國際間龐大的債務危機。目前全球亦面臨「南北問題」，第三世界與先進或新興國家不但在財富分配上極不平均，同時，因為數位經濟的快速發展所新衍生的數位落差，更將使未來不同經濟發展程度的國家所得差距擴大，使債務危機難以解決。此外，如美國及中國大陸，或因人民消費習慣及型態的差異，或因經濟快速發展之需要等不同理由，均對外負有龐大之負債。
2. 國際金融連動傳遞的危機：目前國際間資金移轉的規模及速度，已遠非 30 年代可比擬，目前國際外匯市場交易資金中，超過 4/5 為投機性的資金交易，遠超過為貿易需要的交易。國際資金流動規模擴大，不僅使國際間經濟波動傳遞更為快速，也使各國中央銀行控制能力大為減弱，同時更降低了貨幣政策的有效性。
3. 股市泡沫破滅的危機：與 1930 年代股市崩盤相同，不論原因有多種，但股票投機盛行，在股價暴漲程度與實體經濟脫鉤之情況下，一旦股市破滅，均會牽動對實體經濟之影響，包括工業生產減少、失業持續增加、進出口萎縮、國民所得下降。

(二) 與 1930 年代不同之處

迄今全球的經濟成長率、通貨膨脹率都下滑，失業率在持續上升，美國第三季可能零成長，而東亞新興國家今年並將出現經濟負成長，但與 1930 年代大蕭條之慘狀相較，目前僅能說是國際經濟成長減緩而已。在 1929 年 10 月 28 日美國華爾街股市崩盤後，經濟蕭條之勢擴大延續，直到 1933 年 3 月才緩和，歷時長達 43 個月，為二十世紀最長久的一次經濟大衰退。其間名目國民生產毛額減少 50%，實質國民生產毛額減少 33%，工業生產減少 53%，失業則增加勞動力 25%，同時造成美國約 9 千家銀行(占 1/3)倒閉，世界 75 個國家的進口值則萎縮了 67%。

(三) 值得注意之事

1. 目前各國均採用降息、寬鬆之貨幣政策來刺激經濟，但其實造成當前世界經濟不景氣的原因為供給過剩，而非需求不足。在供給過剩之前題下，低利率政策是否有效，仍待檢視。如果企業獲利遭壓縮，其資金需求其實非常有限，過低之利率僅會造成資金分配的低效率，同時造成呆帳的風險將增加，而銀行體系在風險及呆帳增加的預期下，貸放意願及實際貸放金額將十分有限。一旦造成資金流動性陷阱，則貨幣政策將無效。如果，各國政府又採擴大公共投資，刺激需求之方式增加公債，則同樣會陷入財政赤字高築之惡性循環中，對於長遠經濟的健全發展並無助益。
2. 在 1930 年的蕭條，其實也不必然會變成全面性的大恐慌。發生大恐慌的原因其實與政府採取不當的政策有關。每一次的股市崩盤前，均有政府信用膨脹政策的影子，由於低利率與寬鬆的資金帶來低效率的生產，造成供給過剩與泡沫式繁榮的假象，一旦股市泡沫無法支撐，就快速收縮，並形成高度貨幣緊縮，使實體經濟陷入不景氣，於是政府再度採寬鬆貨幣政策，以刺激投資意願，最後形成惡性循環。

1929 年底股市崩盤之後，美國國會在 1930 年將所得稅加倍，並提高進口關稅 50%，企圖保護美國產業。美國總統胡佛(Herbert Hoover)也召集企業領導人，要求維持工資水準，於是，造成公司破產，並加深了 1930 年代的失業率。

在 1931 年，美國聯邦準備局採取強烈的貨幣緊縮政策，大幅提高重貼現率，希望阻止黃金外流。在 1929 年至 33 年之間，貨幣供給額減少 30%，為造成銀行體系崩潰的原因及造成蕭條的原因。但政府如果沒有採取干預市場價格，如強制工資僵硬，大恐慌也不一定會到來。

四、結語

1929 年美國華爾街股市崩盤只是造成經濟大蕭條的原因之一，然而大蕭條歷時長達十年之久，造成大蕭條的主要原因在於 1920 年代財富分配的極不平均，包括工業及農業、富裕階級及中產階級、美國與歐洲之間財富的分配不均，以及 20 年代末期股市的極度投機。尤其當時汽車與收音機兩項新發明的出現，帶動了周邊產業的蓬勃發展，而為了維持這些產業的擴張與成長，就必須繼續投資。一旦這兩個主軸產業成長趨緩或停止成長，則整個經濟成長就要趨緩。

與 30 年代經濟大蕭條類似的是，當前景氣衰退成因，也是供給面出了問題，這次是由電子、網路及通訊等週邊產業的創新帶來過度投資與生產的問題，一旦創新與獲利的速度減緩，此類產業所能帶動經濟成長的效益就將下降，而解決部分產業供給過剩(如 DRAM)的問題，就應由存貨的消化與價格下跌來淘汰體質欠佳的企業，以減輕超額供給，而不是一味的銀行紓困或展延貸款年限來減緩過剩供給消化的速度，甚至以創造人為假性需求的方式來刺激買氣，否則景氣衰退問題恐將一再拖延，或進一步惡化演變成蕭條，甚至造成大恐慌。

附表一 全球主要國家經濟成長率循環高峰及谷底期(1949-2000)

期 間	高峰(P) 谷底(T)	美 國	歐 洲			亞 太 地 區			
			德國	法國	英國	日本	南韓	台灣	中國大陸
1949-50	P T	10/49							
1950-52	P T	8/50 7/52							
1952-54	P T	3/53 1/54							
1955-57	P T	5/55		6/56					
1957-58	P T	4/58		9/58	2/57 4/58	6/58			
1959-61	P T	5/59 12/60		9/60	10/59	2/60			
1961-63	P T	11/61 12/62			3/62	1/63			
1963-66	P T		1/65		7/63 9/66	10/63 4/65		12/65	
1966-68	P T	1/66 5/67	3/67	7/66 5/68		7/67		5/67	
1968-69	P T	7/68	1/69	11/68	3/68		6/68 3/69	10/69	
1969-71	P T		9/71	2/71	2/71	5/70 12/71	12/69 12/71		
1971-72	P T								
1973-75	P T	1/73 3/75	1/73 12/74	2/73 3/75	1/73 5/75	2/73 2/74	8/73 6/75	8/73 11/74	
1975-78	P T	2/76	4/76 7/77	7/76	7/76 4/77	12/76 7/77	4/76 3/77	12/75 8/77	
1978-80	P T		5/79		6/79 5/80	2/79 11/80	1/78 10/80	8/78	
1980-83	P T	1/81 7/82	10/82	4/82		7/81 5/83	4/81 3/82	5/82	
1983-85	P T	1/84		11/84	10/83 8/84		10/83 1/85	11/83 8/85	12/84 12/85
1985-86	P T			11/85	5/85 12/85	1/85			
1986-87	P T		4/86 1/87	3/87			8/86	11/86	10/86
1987-88	P T	12/87						1/88	
1988-89	P T			2/88	1/88	2/88 5/89	4/89	9/88	
1989-91	P T					3/90	1/90		10/90 6/91
1991-94	P T		1/91 1/93	5/93		12/93	12/92	6/91 1/94	4/93 11/93
1994-95	P T	5/94	12/94		7/94 8/95	12/94 7/95		11/94	
1995-97	P T	1/96	1/97	1/95 9/96			1/95	8/96	2/96 11/97
1997-99	P T	1/98 9/99	3/98 2/99		7/97 2/99	3/97 4/98	7/98	7/97 1/99	7/98
2000-	P T	4/00							

資料來源：Economic Cycle Research Institute (ECRI), New York City； 陰影部分資料從缺

附表二 全球景氣循環高峰及谷底(1948-1998)

期間	高峰(P) 谷底(T)	美 國	歐 洲			亞 太 地 區			
			德國	法國	英國	日本	南韓	台灣	中國大陸
1948-50	P T	11/48 10/49							
1951-52	P T				8/52				
1953-55	P T	7/53 5/54				12/54			
1956-59	P T	8/57 4/58		11/57 4/59					
1960-61	P T	4/60 2/61							
1962-66	P T		3/66						
1967-68	P T		5/67						
1969-73	P T	12/69 11/70							
1973-75	P T	11/73 3/75	8/73 7/75	7/74 6/75	9/74 8/75	11/73 2/75		2/74 2/75	
1976-78	P T								
1979-80	P T	1/80 7/80	1/80	8/79 6/80	6/79		3/79 10/80	1/80	
1981-83	P T	7/81 11/82	10/82	4/82	5/81			2/83	
1984-86	P T			12/84				5/84 8/85	
1986-89	P T							5/89	
1990-91	P T	7/90 3/91	1/91		5/90			8/90	
1992-94	P T		4/94	2/92 8/93	3/92	4/92 2/94			
1994-97	P T						8/97	2/95 3/96	
1997-98	P T					3/97	7/98	12/97 12/98	

資料來源：1.美國部分引自 National Bureau of Economic Research；台灣部分引自經建會
2.Economic Cycle Research Institute (ECRI), New York City；

附表三 美國歷次景氣循環週期

高 峰	谷 底	收 縮	擴 張	循 環 周 期	
括號內為季資料		自前波高峰 至谷底時間	自谷底至 高峰時間	自前波谷底 至本波谷底	自前波高峰 至本波高峰
1854.12(IV)	1857.6(II)	-	30	-	-
1858.12(IV)	1860.10(III)	18	22	48	40
1861.6(III)	1865.4(I)	8	46	30	54
1867.12(I)	1869.6(II)	32	18	78	50
1870.12(IV)	1873.10(III)	18	34	36	52
1879.3(I)	1882.3(I)	65	36	99	101
1885.5(II)	1887.3(II)	38	22	74	60
1888.4(I)	1890.7(III)	13	27	35	40
1891.5(II)	1893.1(I)	10	20	37	30
1894.6(II)	1895.12(IV)	17	18	37	35
1897.6(II)	1899.6(III)	18	24	36	42
1900.12(IV)	1902.9(IV)	18	21	42	39
1904.8(III)	1907.5(II)	23	33	44	56
1908.6(II)	1910.1(I)	13	19	46	32
1912.1(IV)	1913.1(I)	24	12	43	36
1914.12(IV)	1918.8(III)	23	44	35	67
1919.3(I)	1920.1(I)	7	10	51	17
1921.7(III)	1923.5(II)	18	22	28	40
1924.7(III)	1926.10(III)	14	27	36	41
1927.11(IV)	1929.8(III)	13	21	40	34
1933.3(I)	1937.5(II)	43	50	64	93
1938.6(II)	1945.2(I)	13	80	63	93
1945.10(IV)	1948.11(IV)	8	37	88	45
1949.10(IV)	1953.7(II)	11	45	48	56
1954.5(II)	1957.8(III)	10	39	55	49
1958.4(II)	1960.4(II)	8	24	47	32
1961.2(I)	1969.12(IV)	10	106	34	116
1970.11(IV)	1973.11(IV)	11	36	117	47
1975.3(I)	1980.1(I)	16	58	52	74
1980.7(III)	1981.7(III)	6	12	64	18
1982.11(IV)	1990.7(III)	16	92	28	108
		8	-	100	-

全部景氣循環期平均				
1854-1991(31 個循環)	18	35	53	53*
1854-1919(16 個循環)	22	27	48	49**
1919-1945(6 個循環)	18	35	53	53
1945-1991(9 個循環)	11	50	61	61
和平時期景氣循環平均				
1854-1991(26 個循環)	19	29	48	48***
1854-1919(14 個循環)	22	24	46	47****
1919-1945(5 個循環)	20	26	46	45
1945-1991(7 個循環)	11	43	53	53

註：*30 個循環；**15 個循環，***25 個循環，****13 個循環；斜體字為戰爭時期之擴張(內戰、一次及二次世界大戰、韓戰、越戰)

資料來源：U.S. Department of Commerce, *Survey of Current Business*, Oct.1994.