

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) 東亞地區

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 長期物價下跌現象之成因、影響與對策

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

美國及歐元區年初以來，大體仍延續去年薄弱經濟的復甦力道，加以目前美伊戰事可能爆發、高油價以及恐怖事件可能重演，所產生經濟前景的不確定性，對原已疲弱的企業投資及消費需求更不利。美國聯準會並已調降今年經濟成長預測，而歐元近來的升值倘未疏解亦將對歐元區的出口不利。

亞洲開發銀行智庫區域經濟監測單位（REMU）亦鑒於美伊可能發生戰事已下修原估東亞經濟成長率，日本以外的東亞地區平均經濟成長率下修至 5.6%，低於其去年 10 月預測的成長 5.9% 及 7 月預測的成長 6.2%。惟 IMF 首席發言人 Thomas C Dawson 對今年全球經濟仍抱持樂觀態度，並表示將可達去年秋天所作之預測，而大部分亞洲國家經濟成長表現將較去年佳。

二、國內經濟

根據國內主要機構預測，91 年經濟成長介於 3.05%至 3.29%；92 年介於 3.27%至 3.6%，而國外預測機構 Consensus Forecasts 及美林證券對我 92 年經濟成長預測分別為 3.4%及 3.7%，IMF 及 Global Insight 更上看 4%之水準，顯見國外預測機構較國內樂觀。

根據行政院主計處 91 年 11 月預估，91 年經濟成長率為 3.27%，92 年則為 3.38%。主計處預估，91 年各季成長為 1.20%、3.98%、4.77%及 3.17%，然而由 91 年 12 月出口及接單雙雙表現亮麗來看(增幅為 13.5%及 14%)，由於對外貿易較預期為佳，第四季應有上調之空間。

92 年經濟成長率約有 3.5%之水準，呈現外暖內溫之格局，及以下特色：受到歐美景氣轉佳及我最大出口市場中國大陸經濟持續看好之影響，92 年我對外貿易仍可維持較佳之局面；由於失業率仍難迅速回降，加以利率維持低檔，民間消費將續呈保守；民間投資則在六年國發計畫及政府鼓勵招商之帶動下，預期將轉為正成長；失業在政府擴大公共服務就業方案及整體景氣回升下應可改善；物價則有通貨緊縮之壓力，預估 92 年 CPI 僅微增 0.8%。

惟美伊戰爭發生的可能性大增，將對全球經濟及我國進出口貿易產生影響，其後續發展值得我們密切注意及觀察。

三、大陸經濟

2003 年大陸經濟政策將持續實施積極的財政政策及擴大就業與促進消費，全面朝建設小康社會發展，並將發行建設國債 1400 億人民幣，重點向農村、西部地區及生態環境建設發展。另為保持經濟穩定成長及緩解物價不振對經濟的壓力，大陸當局仍將以擴大內需、繼續穩健貨幣政策及適時調整貨幣供給量來支持經濟成長的力度。

去年大陸總體經濟表現較一般預期為佳，惟成長中諸多問題逐一浮現，如城鄉差距擴大、農村需求增長緩慢、失業問題嚴重、消費支出不振、通貨緊縮壓力、財政負擔沈重、金融呆帳愈滾愈大及美伊戰事等長短期經濟問題，將成為日後經濟能否續創高峰之制約因素。據大陸國家經貿委初步預測，2003 年經濟成長速度將略低於 2002 年為 7.5%。

貳、國內外經濟指標

表 1 世界經濟成長預測 單位:%

	WEFA		IMF		OECD	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
全 球	1.7	3.0	2.8	3.7	—	—
美 國	2.3	3.2	2.2	2.6	2.3	2.6
歐 元 區	0.9	2.3	0.9	2.3	0.9	1.9
日 本	-0.6	1.4	-0.5	1.1	-0.7	0.8
亞太地區	2.0	3.4	6.1	6.3	—	—
中華民國	3.3	4.4	3.3	4.0	—	—
南 韓	6.0	6.2	6.3	5.9	6.1	5.8
新 加 坡	3.8	5.8	3.6	4.2	—	—

資料來源：WEFA；IMF；OECD。

表 2 世界貿易成長量預測 單位：%

	2002	2003
WEFA	1.8	4.8
IMF	2.1	6.1
OECD	2.6	7.7

資料來源：同表 1。

表 3 國內主要經濟指標 (1)

		90年 全年	91年					
			4月	5月	6月	7月	8月	9月
經濟 成長	經濟成長率(%)	-2.18(r)	-	第二季 (p) 3.98	-	第三季 (f) 4.77	-	-
	民間投資成長率 (%)	-29.17(r)	-	第二季 (p) -5.75	-	第三季 (f) 16.83	-	-
	民間消費成長率 (%)	1.04(r)	-	第二季 (p) 2.36	-	第三季 (f) 2.29	-	-
產業	工業生產指數年增 率(%)	-7.32	9.30	10.31	8.16	11.45	5.85	12.51
	製造業生產指數年 增率(%)	-7.98	10.43	11.90	9.81	13.38	7.15	13.87
	商業營業額 金額(億元)	80,772	6,956	7,008	7,027	7,195	7,085	7,265
	年增率(%)	-6.62	4.96	6.78	6.20	7.03	3.32	13.23
對外 貿易	出口 金額 (億美元)	1,229.0	108.7	110.6	112.6	111.5	109.1	112.8
	年增率(%)	-17.1	0.3	9.0	9.0	14.9	15.5	27.4
	進口 金額 (億美元)	1,072.4	97.5	94.6	96.1	106.3	91.4	105.9
	年增率(%)	-23.4	-7.2	5.9	11.2	15.8	18.8	36.3
	外銷接單 金額 (億美元)	1,357.1	129.14	131.38	123.8	126.3	130.0	127.9
	年增率(%)	-11.54	11.45	14.27	11.0	16.88	13.90	22.0
物價	消費者物價年增率 (%)	-0.01	0.21	-0.26	0.10	0.41	-0.28	-0.77
	躉售物價年增率 (%)	-1.33	0.46	0.28	-1.37	-1.90	-0.77	0.49
金融	貨幣供給額M2年增 率(%)	5.79	4.61	4.29	3.75	3.29	2.85	2.77
	基本利率(%)	6.99	7.33	7.33	7.33	7.23	7.23	7.23
就業	就業人數(萬人)	938.3	944.0	945.1	945.4	946.8	947.4	944.3
	失業人數(萬人)	45.0	49.5	49.9	50.9	52.3	53.6	53.1
	失業率(%)	4.57	4.98	5.02	5.11	5.23	5.35	5.32

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註:經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 91.11.15 最新修正資料

表 3 國內主要經濟指標 (2)

		91 年					92 年	
		10 月	11 月	12 月	1-當月 累計	91 年全年 預估	1 月	92 年全年 預估
經濟 成長	經濟成長率(%)	第四季 (f) 3.17	-	-	-	3.27 (f)		3.38
	民間投資成長率 (%)	第四季 (f) 15.05	-	-	-	-0.34 (f)		6.51
	民間消費成長率 (%)	第四季 (f) 2.69	-	-	-	2.17(f)		2.80
產業	工業生產指數年增 率(%)	7.44	7.47	10.48	6.95	-		
	製造業生產指數年 增率(%)	8.64	8.69	10.97	8.05	-		
	商業營業額 金額(億元)	7,433	7,380	-	77,555	-		
	年增率(%)	9.67	7.63	-	5.20	-		
對外 貿易	出口 金額 (億美元)	115.0	119.2	116.5	1,306.4	-	100.7	-
	年增率(%)	0.6	17.1	13.5	6.3	5.6(f)	4.0	7.3
	進口 金額 (億美元)	101.9	93.4	99.5	1,125.9	-	95.0	-
	年增率(%)	5.0	17.5	16.9	4.0	6.0 (f)	29.1	9.5
	外銷接單 金額 (億美元)	134.6	134.2	130.4	1,509.5	-		
	年增率(%)	12.31	13.83	14.04	11.23	-		
物價	消費者物價年增率 (%)	-1.70	-0.57	0.76	-0.20	-	0.75	0.77
	躉售物價年增率 (%)	2.16	3.10	4.65	0.05	-	4.27	1.37
金融	貨幣供給額 M2 年 增率(%)	2.5	2.86	2.79	3.55	-		
	基本利率(%)	7.23	7.10	7.10	7.26	-		
就業	就業人數(萬人)	945.1	948.0	950.6	945.4	-		
	失業人數(萬人)	53.0	52.2	50.5	51.5	-		
	失業率(%)	5.31	5.22	5.04	5.17	-		

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註:經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 91.11.15 最新修正資料

表 4 大陸主要經濟指標

			1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年 1-12 月
國內生產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)		79,396	82,054	89,404	95,800	102,000
	成長率 (%)		7.8	7.1	8.0	7.3	8.0
固定資產投資	金額 (億人民幣)		28,406	29,876	32,619	36,898	43,202
	成長率 (%)		13.9	5.2	9.3	12.1	16.1
商品零售總額	金額 (億人民幣)		29,153	31,135	34,153	37,568	36,506
	成長率 (%)		6.8	6.8	9.7	10.0	8.8
對外貿易	出口	金額 (億美元)	1,837	1,949	2,492	2,661	3,255.7
		成長率 (%)	0.5	6.1	27.8	6.8	22.3
	進口	金額 (億美元)	1,402	1,658	2,251	2,436	2,952.2
		成長率 (%)	-1.5	18.2	35.8	8.2	21.2
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	521	412	624	692	827.68
		成長率 (%)	2.2	-21.3	51.3	10.9	19.62
	實際	金額 (億美元)	455	404	407	468	527.43
		成長率 (%)	0.4	-11.4	0.9	14.9	12.51
居民消費 價格指數	年增率 (%)		-0.8	-1.4	0.4	0.8	-0.8
金融	貨幣供給	成長率 (%)	11.9	17.7	16.0	12.7	16.8
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2879	1:8.2793	1:8.2781	1:8.2766	1:8.2768
	外匯準備	金額 (億美元)	1,450	1,547	1,656	2,122	2,864

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」、中共「2002年中國經濟形勢分析與預測藍皮書」。

表5 兩岸經貿統計

			2002年													
			2001年													
				1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1-12月
我對大陸投資	項目	總額(件)	1,186	110	59	112	109	122	99	142	124	118	140	166	189	1,490
		成長率(%)	41.2	41.0	0	6.7	16.0	16.2	-20.2	20.3	27.8	32.6	60.9	59.6	50.0	25.6
	金額	總額(億美元)	27.8	2.1	0.7	2.9	2.5	3.9	3.3	4.1	4.3	3.1	3.5	3.7	4.5	38.6
		成長率(%)	6.8	-28.2	-54.4	48.1	47.4	50.1	12.4	54.2	222.4	-14.2	69.8	97.1	70.2	38.6
		比重(%)	38.8	38.7	29.2	39.4	56.7	66.0	63.0	57.6	72.6	45.8	51.2	44.5	68.3	53.4
	兩岸貿易	我對大陸地區輸出	總額(億美元)	240.6	22.4	15.8	27.7	26.4	27.7	28.4	27.4	29.1	31.0	30.9	32.0	-
成長率(%)			-8.0	51.8	-13.5	24.8	27.7	44.5	41.7	43.6	43.9	62.0	32.6	47.3	-	*36.2
比重(%)			19.6	23.1	19.6	24.2	24.2	25.1	25.2	24.6	26.7	27.5	26.9	26.9	-	*25.1
我自大陸地區進口		總額(億美元)	59.0	4.8	3.9	6.9	6.8	6.4	6.8	6.9	6.0	7.4	7.3	7.5	-	*71.2
		成長率(%)	-5.2	1.6	4.7	27.5	20.6	30.6	51.1	43.6	26.4	73.4	21.2	52.1	-	*32.9
		比重(%)	5.5	6.5	6.0	6.7	7.0	6.8	7.0	6.4	6.6	7.0	7.2	8.0	-	*6.9
順(逆)差		總額(億美元)	181.6	17.6	11.9	20.8	19.5	21.3	21.6	20.6	23.1	23.6	23.6	24.5	-	*227.5
		成長率(%)	-8.8	75.0	-18.2	24.0	30.0	49.4	39.1	43.6	49.2	58.7	36.5	45.9	-	*37.2

註：#為台商經核准補報備投資件數(其中新投資案 1626 件、增資案 2324 件)及金額；*表示 1-11 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

1. 2002 年第四季美國經濟成長如預期大幅減緩，依據美國商務部粗估僅成長 0.7%，其主要成長的動力來自於政府支出、個人消費支出、設備及軟體以及住宅的投資。去年第四季成長減緩其原因在於民間消費支出、民間庫存投資以及出口的減緩所致。另外，被視為美國經濟成長重要因素的勞動生產力，則在第四季負成長-0.2%，為近二年來首度下挫，其影響程度仍有待觀察。惟依據紐約經濟諮商理事會（Conference Board）所作的經濟領先指標，近幾個月一反去年五月至九月的下跌而持續上揚，該會表示美國可能在今年上半年有較強的經濟復甦力道。
2. 美國攻打伊拉克的軍事部署幾已完成，戰事似乎不可避免，雖然布希總統於年初所發表的減稅措施，似乎對消費者並沒有太大的鼓舞，依據二月三日發布的密西根消費者信心指數，該指數於一月間自去年十二月的 93 下滑至 82.4。由於消費者信心下滑，消費支出仍將持保守態度，而戰事可能爆發，企業對投資亦將採觀望，均對經濟復甦並不利。美國聯準會主席葛林斯班於二月十一日已將今年 GDP 由 3.5%至 4%之間調降至 3.25%與 3.5%之間。

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 (%)	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 (%)			
2002 年	2.4(P)								
7 月		0.5	591.1	0.8	981.4	4.1	-390.4	1.5	5.9
8 月	4 (III)	0.5	582.8	-1.1	1006.2	7.7	-423.4	1.7	5.8
9 月		1.2	583.4	4.6	1001.5	9.6	-418	1.5	5.7
10 月	0.7(IV)	1.0	573.7	1.8	969.2	6	-395.6	2.1	5.8
11 月		1.8	579.7	3.5	1022.9	13.5	-443.2	2.3	5.9
12 月									6.0
2003 年									
1 月									5.7

註：* 本季與上季比較再轉為年成長率

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部

(二) 歐元區

1. 去年十二月歐元區的製造業景氣持續走跌，尤其是該區最大經濟體的德國購買經理人指數 PMI 創下去年九月以來的最低點，歐元區今年初經濟復甦力道仍將延續去年薄弱。由於美伊可能開戰、油價居高不下且高失業率仍未改善。歐盟執委會認為今年初有經濟負成長的可能，第一季的經濟成長將在-0.1%及 0.3%之間。

2. 依據歐洲統計局發布一月份消費者物價上漲率由去年十二月的 2.2% 下滑至 2.1%，並已接近歐元區 2% 的目標。加以歐元近兩個月升值 10% 壓低進口物價、疲弱的經濟成長及消費需求，通膨壓力將減輕，雖然歐洲央行頃於六日決定不再降息，惟鑒於歐元區經濟復甦並不樂觀，恐仍將會有降息的動作。另外，由於歐元持續升值，導致歐元出口產品價格上漲，自然削弱出口競爭力及獲利，故持續升值的歐元並不利經濟成長。去年德國為歐元區經濟表現最差的國家，經濟成長僅為 0.2%，而其出口卻成長 2.9%，歐元升值對德國出口有負面影響，對經濟疲弱的德國相當不利。德國央行經濟學家 Thomas Mayer 表示，德國經濟倘陷入持續的衰退，將對其他歐元區國家產生骨牌的連鎖效應，甚至會影響到非歐元區會員的英國，因此未來德國經濟及歐元的走向將為觀察歐元區經濟發展的重要焦點。

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 (%)	出口		進口		出(入) 超(億 歐元)	消費者物 價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億歐元)	成長率 * (%)	金額 (億歐元)	成長率* (%)			
2002 年									
7 月	-	-0.5	882	0	797	-1	85	1.9	8.3
8 月	0.7(II)	0.2	914	4	811	2	103	2.1	8.3
9 月		0	904	-1	805	-1	99	2.1	8.3
10 月		0.1	891	-1	815	1	76	2.3	8.4
11 月	0.9(III)	-	913	2	820	1	92	2.2	8.4
12 月		-	-	-	-	-	-	2.2	-
2003 年									
1 月	1.8(P)							2.1	

註：與去年同期比較

資料來源：歐洲統計局, ECB • Monthly Bulletin • December

*與前一個月比較，不包括建築業

(三) 東亞地區

1. 國際環境紛擾挑戰東亞地區經濟成長

伊拉克戰爭可能爆發的緊張局勢當前已帶來負面影響，推升的油價、投資信心不穩、商業及消費者信心受打擊，全球股市下探，此一情勢，亞洲開發銀行智庫區域經濟監測單位 (REMU) 已下修原估東亞經濟成長率，日本以外的東亞地區平均經濟成長率下修至 5.6%，低於其去年 10 月預測的成長 5.9% 及 7 月預測的成長 6.2%。新加坡預測值原估 4.7% 降至 3.8%、南韓原估 5.6% 修正至 5%、中國大陸維持在 7.5%，總體評估，在國際局勢不確定變數增多下，對今年東亞經濟發展已帶來些微不利影響。

原油價格從去年 6 月中迄今已上漲約 30%，以亞洲國家的石油進口依存度約為美、歐、日等國家的二倍至五倍觀察，已削弱亞洲經濟成長與貿易條件，即出口及

進口價格的相對波動幅度已提高，亞洲國家中貿易條件受油價衝擊最為嚴重首推南韓、泰國，其次台灣、菲律賓、新加坡，衝擊輕微者屬香港、中國大陸。

2. 東亞主要國家當前財經政策

- (1) 日本經濟財政營運方針首重復甦低迷景氣、克服通貨緊縮、加速處理不良債權、平衡財政基礎收支、抑制歲出目標與促進產業再生等，積極活用結構改革制度，誘導外國企業擴大對日直接投資，並藉由創設產業再生機構，修訂產業再生法，強力促進產業金融共同合作，達成 2003 年 0.6% 經濟成長率，2004 年度終結不良債權問題等目標。
- (2) 韓國當前為加強產品出口競爭力，積極培養貿易人才，轉型出口模式，追求高品質、高利潤的精緻出口導向，對可取代進口或具擴大出口效果產品則積極加強技術開發。開發 100 大核心技術，發掘有成長潛力及創造就業機會的產業，並活絡軟體、數位系統等資訊技術服務產業，積極推展韓國技術國際標準化，擴增 IT 技術人才系統，鼓勵民間踴躍參與。
- (3) 新加坡將服務業、生物醫藥科學業、電子與精密工程業、物流與運輸業、資訊通信業以及化工業為未來經濟發展重點產業，專業服務業是新加坡管理和知識產權的核心基礎，包括審計與會計、管理諮詢、市場研究、公共關係、廣告宣傳、人力資源諮詢和法律服務，計畫 2010 年專業服務業將為新加坡生產總值貢獻 3.5% 至 4%，並創造 6 萬份工作。
- (4) 馬來西亞鎖定資訊及通訊產業為拓展西亞及中國大陸市場重要產業之一，持續增加資訊及通訊產業支出，電信業特別是流動電話業、網際網路的語音平台及第三代流動電話相關基礎建設亦是重點支出產業，預計資訊通訊產業今年可望取得 10% 成長率。

表 1-3 東亞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					
2001 年	0.3	-0.1	-0.1	-8.0	-0.1
2002 年	3.2 (7-9 月)	-2.3 (1-11 月)	2.0 (1-11 月)	-5.2 (1-11 月)	-1.0
2002 年 (f)	0.9	—	—	—	—
2003 年 (f)	0.6	1.4	—	—	—
韓國					
2001 年	3.0	1.5	-12.7	-12.1	4.1
2002 年	5.8 (7-9 月)	7.1 (1-11 月)	8.2	7.7	2.7
2002 年 (f)	6.0	—	—	—	—
2003 年 (f)	5.8	6.5	14.0	15.0	3.1
新加坡					

2001 年	-2.0	-11.0	-11.8	-13.9	1.0
2002 年	3.9 (7-9 月)	7.8 (1-11 月)	2.9	0.3	-0.5 (1-11 月)
2002 年 (f)	3.9	—	—	—	—
2003 年 (f)	5.6	8.6	10.5	12.3	0.1
香港					
2001 年	0.6	-4.4	-5.9	-5.5	-1.6
2002 年	3.3 (7-9 月)	-9.9 (1-9 月)	4.4 (1-11 月)	2.2 (1-11 月)	-3.1
2002 年 (f)	1.4	—	—	—	—
2003 年 (f)	3.5	-2.5	7.5	7.3	0.5

資料來源：日本、韓國、新加坡、香港經貿統計；WEFA、OECD、國際經濟動態指標

二、國內經濟

(一)國民生產—主要機構均調升我 92 年經濟成長預測值，惟美國經濟後續發展值得觀察

- 1.根據國內主要機構預測，91 年經濟成長介於 3.05%至 3.29%；92 年介於 3.27%至 3.6%，而國外預測機構 Consensus Forecasts 及美林證券對我 92 年經濟成長預測分別為 3.4%及 3.7%，IMF 及 Global Insight 更上看 4%之水準，顯見國外預測機構較國內樂觀。
- 2.國內 91 年 12 月份景氣同時指標顯著上升，景氣對策信號綜合判斷分數雖由上月的 26 分減少為 24 分，惟景氣信號持續第 9 個月出現綠燈，顯示當前經濟情勢尚稱穩定。
- 3.根據行政院主計處 91.11 預估，92 年經濟成長率為 3.38%。92 年在我外貿仍可維持較佳之局面、民間投資預期將轉正及失業應可改善的情形下，經濟成長率約有 3.5%之水準，並呈現外暖內溫之格局；惟美伊戰爭發生可能性增加，其後續發展值得觀察。

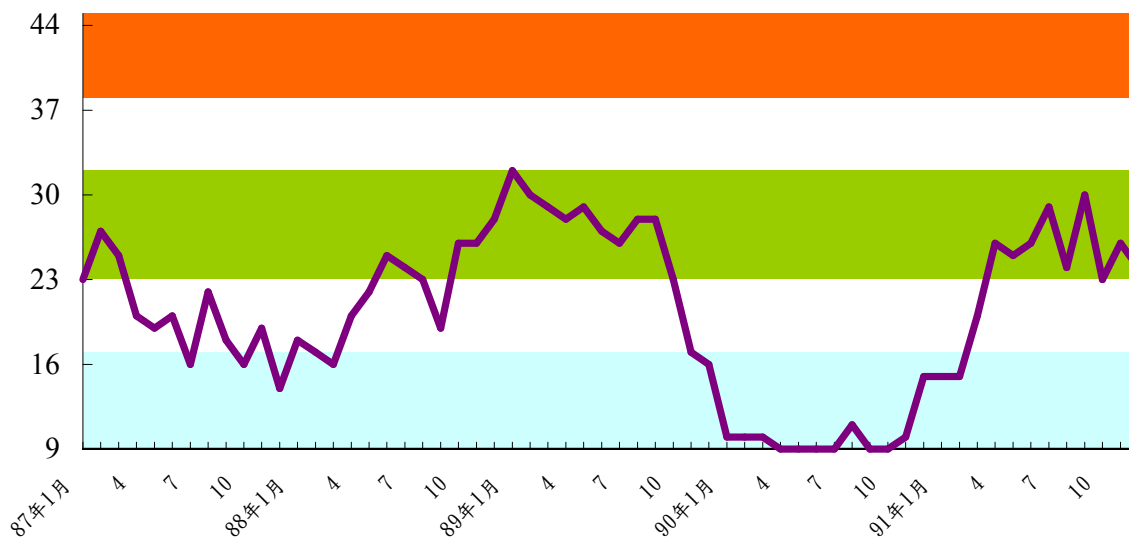
表 2-1 國內需求及國外需求實質成長率

單位：實質增加率%

年 (季)	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 勞務輸 出	減：商品 及勞務 輸入
					小 計	民間	公營	政府		
90年	-2.18	-5.18	1.04	-1.02	-20.61	-29.17	4.05	-4.77	-7.77	-13.87
91年(f)	3.27	1.69	2.17	-1.50	-2.38	-0.34	2.99	-10.07	8.69	6.37
I	1.20	-3.09	1.61	0.10	-14.42	-17.53	-6.02	-8.29	2.38	-6.30
II	3.98	0.46	2.36	-0.70	-5.39	-5.75	5.43	-8.89	10.14	4.22
III(p)	4.77	4.86	2.29	-1.99	8.75	16.83	10.33	-9.38	16.44	18.53
IV(f)	3.17	4.50	2.48	-2.99	1.43	8.53	1.91	-12.95	6.46	9.86
92年(f)	3.38	3.56	2.80	-0.07	2.55	6.51	-4.18	-3.95	5.63	6.42

資料來源：行政院主計處。
分數

景氣對策信號綜合判斷分數



註：9~16 分為藍燈，17~22 分為黃藍燈，23~31 分為綠燈，32~37 分為黃紅燈，38 分以上為紅燈。

(二) 工業生產—91年12月份工業生產較上年同期大幅成長10.48%，91年全年較上年成長6.95%

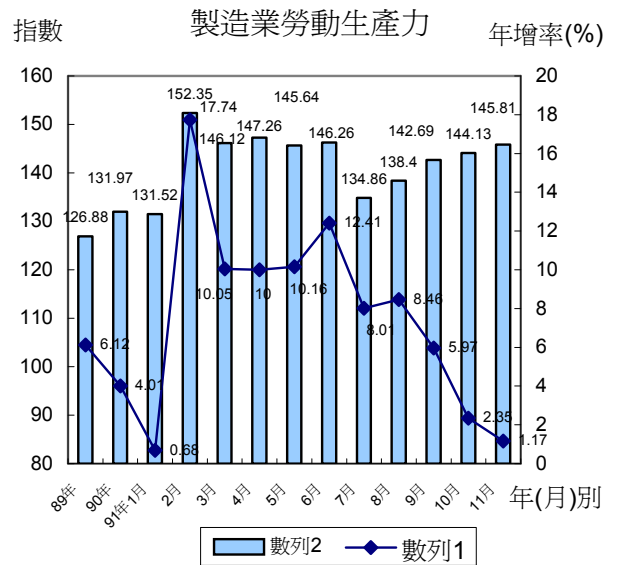
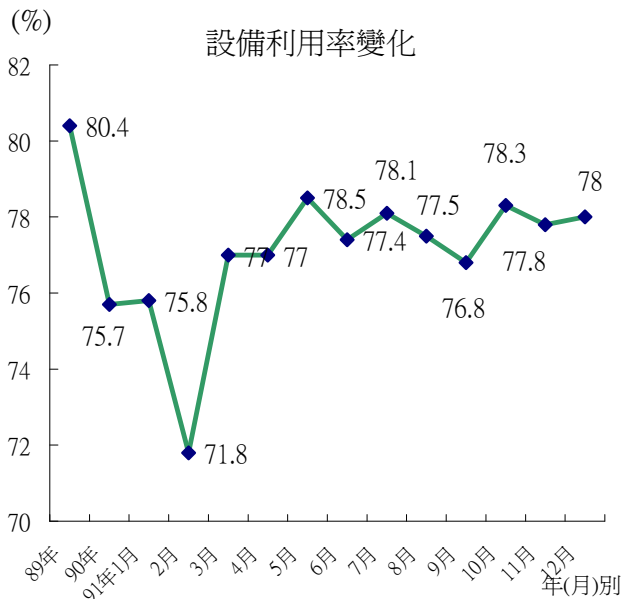
- 1.在歐、美及亞洲市場需求持續暢旺的帶動下，91年12月工業生產較上年同期成長10.48%，製造業生產成長10.97%，創近三個月的新高。
- 2.91年全年工業生產較上年同期增加6.95%，製造業生產增加8.05%，雙雙擺脫了90年衰退的陰影。製造業生產以資訊電子業增加13.39%最多，金屬機械工業成長8.91%次之。
- 3.91年11月份製造業勞動生產力指數為145.81，惟因受到製造業產出減幅（1.22%）小於總投入工時減幅（2.37%）影響，勞動生產力指數上升1.17%。

表2-2 工業生產

單位：%

年 (月)	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	設備 利用率
			金屬機械 工業	資訊電 子工業	化學 工業	民生 工業		
89年	7.38	7.96	3.66	18.08	3.71	-1.28	-15.07	80.4
90年	-7.32	-7.98	-13.05	-9.56	0.32	-8.53	-12.32	75.7
91年	6.95	8.05	8.91	13.39	5.83	-3.10	-23.11	-
7月	11.38	13.38	15.80	21.19	8.44	1.56	-27.73	78.1
8月	5.85	7.15	12.10	9.05	6.99	-1.68	-20.53	77.5
9月	12.51	13.87	19.10	19.83	5.94	7.31	-28.85	76.8
10月	7.44	8.64	15.38	9.36	5.89	4.17	-35.79	78.3
11月	7.47	8.69	14.09	8.47	10.86	0.25	-29.58	77.8
12月	10.48	10.97	18.91	9.70	12.10	3.28	7.63	78.0

資料來源：經濟部工業生產統計、行政院經建會



(三) 商業—91年11月份商業營業額較上年同月增加7.63%

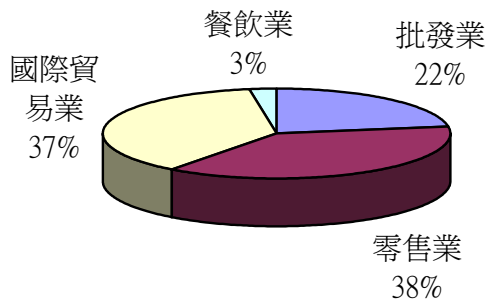
- 91年11月份雖然受到景氣復甦緩慢、失業率居高不下影響，消費者消費意向仍顯保守，惟因上年同期比較基數較低，商業營業額為7,380億元，較上年同月增加7.63%。
- 累計1-11月商業營業額為7兆7,555億元，較上年同期增加5.20%，其中以國際貿易業增幅5.50%最大，零售業次之，增加5.27%。
- 91年11月份消費品進口年增率為20.0%。

表 2-3 商業營業額 單位:億元;%

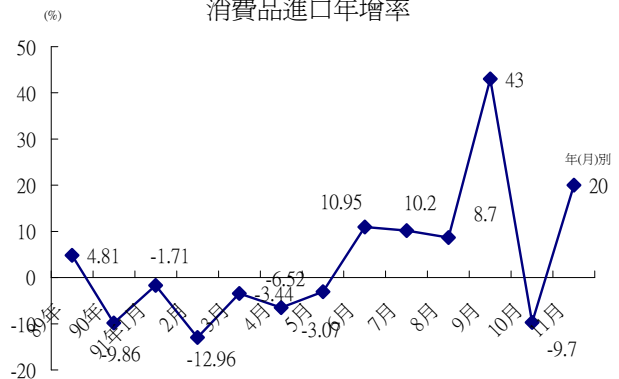
年(月)	消費品進口年增率	商 業									
		批發業		零售業		國際貿易業		餐飲業			
		金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
88年	-22.92	78,388	9.66	18,027	5.86	29,912	9.36	28,145	12.45	2,304	11.00
89年	4.81	86,499	10.35	19,051	5.68	31,296	4.63	33,607	19.41	2,545	10.45
90年	-9.86	80,772	-6.62	18,097	-5.00	30,507	-2.52	29,939	-10.91	2,230	-12.42
91年1-11月	4.2	77,555	5.20	17,383	5.16	29,342	5.27	28,790	5.50	2,040	0.57
1月	-1.71	6,840	-0.01	1,559	-0.34	2,675	2.60	2,416	-2.50	190	-0.46
2月	-12.96	6,304	-4.19	1,451	-3.32	2,510	0.13	2,147	-10.20	196	8.20
3月	-3.44	7,063	2.92	1,590	3.49	2,653	4.24	2,633	0.95	187	8.05
4月	-6.52	6,956	4.96	1,577	6.36	2,634	6.63	2,569	2.58	176	3.69
5月	-3.07	7,009	6.78	1,610	8.60	2,702	8.11	2,511	4.69	185	1.29
6月	10.95	7,027	6.20	1,567	7.24	2,630	5.45	2,638	6.68	192	1.67
7月	10.2	7,195	7.03	1,574	6.79	2,737	6.59	2,693	8.41	191	-3.0
8月	8.7	7,085	3.32	1,569	3.90	2,679	4.51	2,648	5.13	190	-5.01
9月	43.0	7,265	13.23	1,598	12.46	2,694	12.13	2,796	15.93	177	-2.15
10月	-9.7	7,433	9.67	1,647	7.81	2,717	5.81	2,891	15.38	178	0.93
11月	20.0	7,380	7.63	1,642	5.63	2,713	4.31	2,848	13.27	179	-5.26

資料來源：財政部統計處、經濟部統計處。

91年1-11月商業營業額構成分分析



消費品進口年增率



(四)貿易—進口資本設備連續七個月正成長

- 92年元月份出口值 100.7 億美元，較上年同月增加 4.0%；進口值 95.0 億美元，較上年同月增加 29.1%；出超 5.7 億美元。
- 從貿易地區觀察，出口方面，元月份對中國大陸(109.6%)、東協(3.6%)、韓國(19.5%)呈正成長，對港(-4.2%)、美(-5.7%)、日(-6.0%)、歐(-6.2%)等地則呈縮減。進口方面，尤以沙烏地阿拉伯受美伊情勢影響原油進口激增，進口大幅成長 96.6%，餘自日(20.1%)、歐(21.5%)、大陸(64.9%)已逾兩成，自美(10.9%)、港(11.0%)亦一成的正成長。
- 商品貿易結構觀察，出口方面，電子產品(9.7%)、基本金屬及其製品(18.0%)為正成長，紡織品(-3.8%)、資訊與通信產品(-6.2%)則呈衰退。進口方面，資本設備、消費品分別成長 1.4%、17.6%，農工原料因原油、基本金屬等進口增加，大幅成長 41.9%。

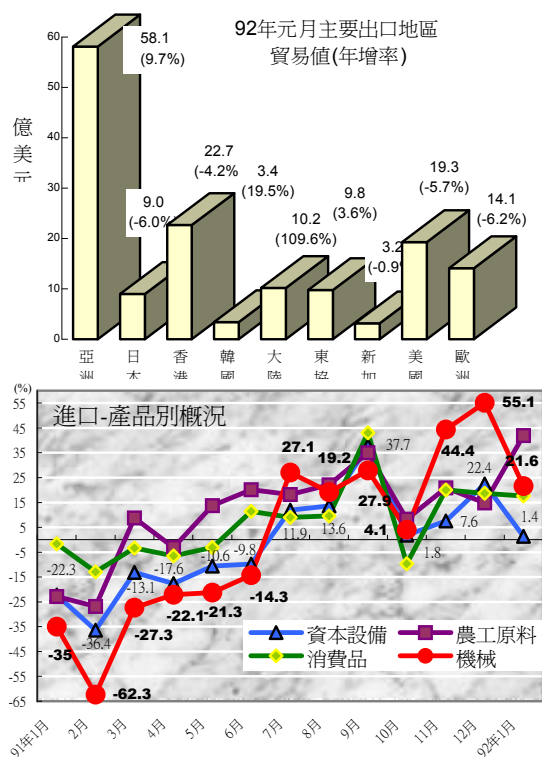


表 2-4 對外貿易

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 (%)	
89年	148,320.5	22.0	140,010.6	26.5	8,309.9
90年	122,901.5	-17.1	107,242.9	-23.4	15,658.6
91年	130,641.5	6.3	112,591.2	5.0	18,050.3
2月	8,042.9	-20.6	6,522.0	-28.1	1,520.9
3月	11,446.9	-2.3	10,159.9	1.7	1,287.0
4月	10,857.8	0.2	9,740.3	-7.3	1,117.5
5月	11,040.5	8.8	9,435.1	5.6	1,605.4
6月	11,225.4	8.7	9,616.1	11.3	1,609.3
7月	11,152.1	14.9	10,634.0	15.8	518.1
8月	10,908.9	15.5	9,135.2	18.8	1,773.7
9月	11,277.8	27.4	10,586.1	36.6	691.7
10月	11,499.2	0.6	10,192.5	5.0	1,306.7
11月	11,916.2	17.1	9,336.9	17.5	2,579.3
12月	11,654.7	13.5	9,947.0	16.9	1,707.7
92年1月	10,066.9	4.0	9,495.6	29.1	571.3

資料來源：財政部進出口貿易統計。

(五)外銷接單—連續九個月兩位數成長

由於自港、大陸接單暢旺，91年12月份外銷訂單金額擴增為130.4億美元，較上年同月增加14.0%，連續九個月兩位數成長。累計91年外銷訂單金額為1,509.5億美元，較上年同期增加11.23%。預估92年全年接單仍將有5%以上之水準。

各類主要接單貨品，累計91年以資訊與通信產品增加最多，接單金額為301.8億美元，增幅達24.5%；電子產品（11.3%）次之，接單金額為290.8億美元；基本金屬製品增幅已達16.9%；紡織品則減少2.06%。

主要接單地區，自香港、日本接單成長均超過一成，分別為25.0%、15.1%，餘自美國、歐洲則分別成長4.0%、5.8%。

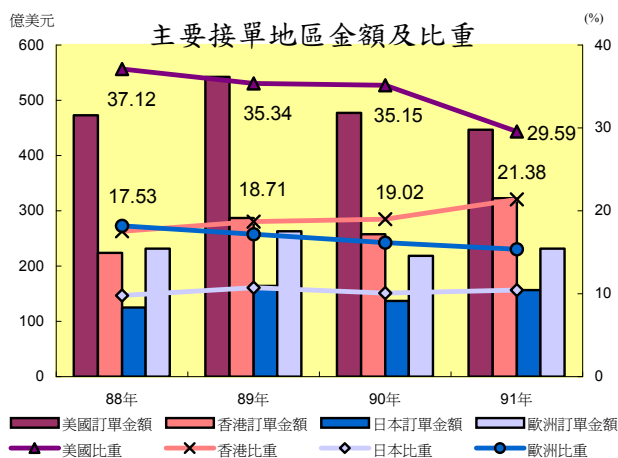


表 2-5 外銷訂單

單位：百萬美元；%

年 (月)	金額 (百萬 美元)	成長率 (%)	主要接單地區成長率(%)				主要接單貨品成長率(%)			
			美國	香港	日本	歐洲	資訊與通 訊產品	電子產品	紡織品	基本金屬 製品
88年	127,474	7.26	6.04	11.55	11.89	2.27	9.30	19.11	4.26	9.39
89年	153,424	20.36	15.56	28.44	31.75	13.61	17.88	54.05	6.66	23.04
90年	135,714	-11.54	-12.35	-10.07	-17.00	-16.94	-12.31	-23.64	-13.50	-9.87
91年	150,952	11.23	3.97	24.99	15.07	5.75	24.46	11.33	-2.06	16.87
6月	12,380	11.00	-1.89	29.84	15.33	8.14	20.33	15.11	-4.51	12.89
7月	12,628	16.88	4.12	32.40	16.24	15.37	14.12	19.19	8.34	16.11
8月	12,996	13.90	1.27	28.36	25.83	22.45	29.30	14.75	-1.27	11.01
9月	12,788	22.00	10.27	39.04	32.58	14.82	49.89	23.98	10.51	32.20
10月	13,455	12.31	5.68	25.97	20.31	4.94	28.05	12.62	15.88	26.92
11月	13,417	13.83	3.27	29.63	21.89	8.39	20.53	17.78	8.39	31.72
12月	13,043	14.04	4.60	33.39	49.48	5.04	28.29	8.70	6.44	33.81

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

(六)投資—今年民間投資可望回復正成長

1.民間投資

- 91年12月份新增民營製造業2億元以上重大投資共38件，投資金額320.89億元，較上年同期減少46.80%。累計1至12月份計489件，投資金額7,056.00億元，較上年同期增加2.51%。
- 2億元以上民間重大投資今年目標金額為新台幣7,000億元，已達年度目標金額之100.80%。預測92年民間投資為正成長6.51%。

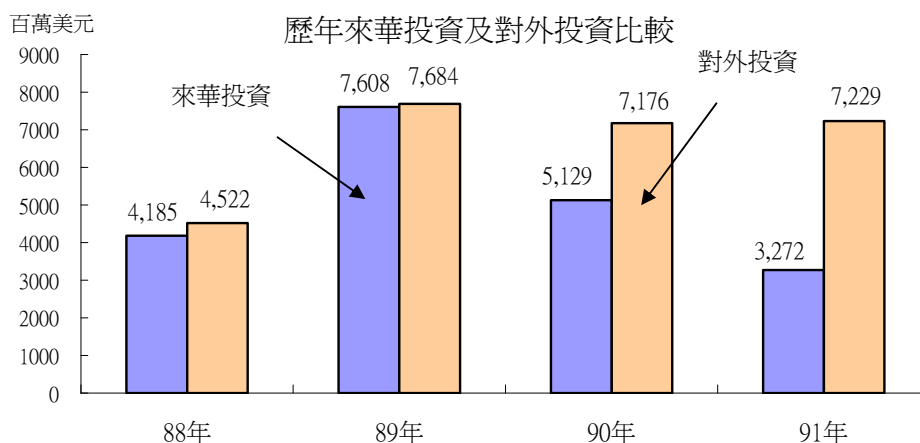
2.來華投資及對外投資

- 91年1-12月來華投資金額為32億7,175萬美元，較上年同期減少36.20%；對外投資金額(不含大陸地區)為33億7,005萬美元，較上年同期減少23.26%。對大陸投資金額為38億5,876萬美元，較上年同期增加38.60%
- 在促進經濟自由化的考量下，政府依據「積極開放、有效管理」的大陸經貿政策，放寬多項台商赴大陸投資之限制，使得91年全年投資件數、金額之增加幅度較大，至於未來台商投資大陸熱潮是否持續，仍有待進一步觀察。

表 2-6 民間投資變動情形

年 (月)	二億元以上新增民營製造業重大投資			民間投資實質 成長率(%)
	件數(件)	投資金額(億元)	年增率(%)	
90年	406	6,883.51	-4.35	-29.17(r)
91年(預估)	-	7,000.00	-	-0.34(f)
1-3月(第一季)	92	1,940.86	25.90	-17.53
4-6月(第二季)	147	2,156.34	9.39	-5.75
7-9月(第三季)	142	1,830.52	-15.84	16.83(p)
10月	42	682.37	99.29	8.53
11月	28	127.59	-48.98	(第四季)
12月	38	320.89	-46.80	

資料來源：經濟部工業局、行政院主計處。



(七)物價—1月份CPI上漲0.75%，WPI創87年5月以來最大增幅

1. 92年1月受到原油、鋼胚及石化原料等行情持續上揚，與部分電子零組件下跌等因素交互影響下，消費者物價較上年同月上揚0.75%，剔除新鮮蔬果魚介及能源後的核心物價，則下跌0.07%。

2. 躉售物價受到新台幣兌美元匯率較

上年同月升值0.8%、原油、石化原料及鋼品等國際行情仍居高不下，這對原本以進口原物料、出口多為電子機械製品的我國而言，在當前原物料、原油價格大漲下，1月進口物價也較去年同月大漲9.06%，創下87年2月以來最大漲幅，另國產內銷價格指數年增率5.60%，亦創下民國84年10月以來最高。出口物價指數則受到電子商品價格走跌而下跌1.39%，整體WPI指數較上

年同期呈現4.27%的增幅，這顯示在這一波全球物料、產品價格的兩極化走勢下，台灣貿易條件有逐漸轉弱的跡象。

1月CPI-按商品性質區分

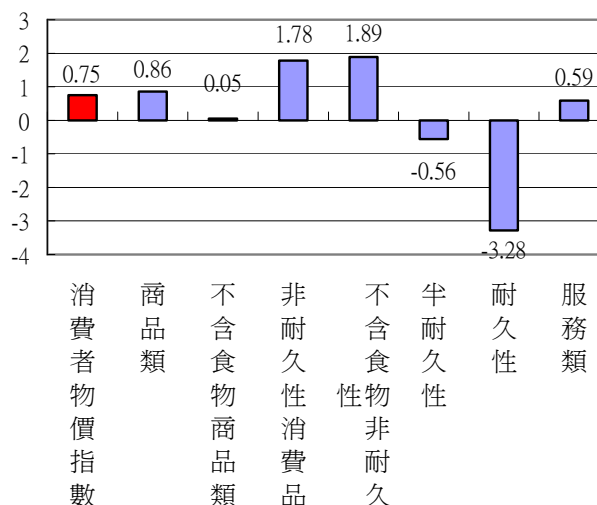


表 2-7 物價變動

單位：%

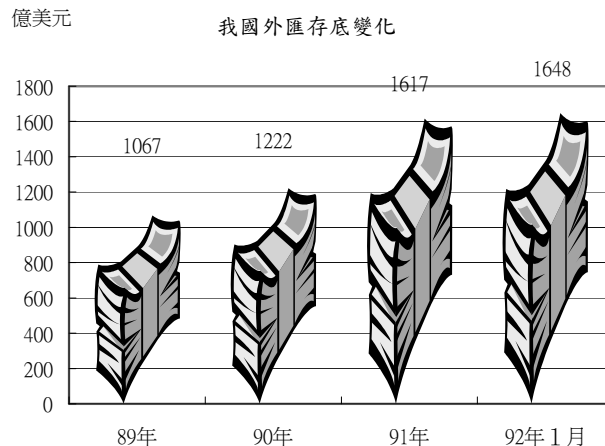
年 (月)	消費者			躉售物價			
	物價年 增率	不含新鮮蔬 果魚介及能 源	服務類	年增率	國產內銷 品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
88年	0.18	1.16	1.65	-4.55	-1.67	-4.09	-8.54
89年	1.26	0.61	1.86	1.82	2.01	4.62	-0.87
90年	-0.01	0.08	1.17	-1.33	-2.57	-1.24	0.34
91年	-0.20	0.69	-0.38	0.06	0.95	0.41	-1.46
10月	-1.70	0.81	-0.51	2.16	1.81	5.30	-0.22
11月	-0.57	0.75	-0.07	3.10	3.51	5.67	0.28
12月	0.76	0.74	-0.04	4.65	5.30	7.87	0.94
92年(f)	0.77			1.37			
1月	0.75	-0.07	0.59	4.27	5.60	9.06	-1.39

註：f為全年預估值。

資料來源：行政院主計處物價統計月報。

(八)金融-91年 M2 創歷史新低

1. 受到股市日平均成交量萎縮、前年同期外資大量流入國內造成統計基期高升及外匯存底持續攀高等交互影響下，12月 M1A 年增率為 10.34%，而 M1B 年增率為 11.08%。M2 則受到外資淨匯入金額減少及前年同期基期較高的影響，年增率為 2.79%，創歷史第三低，同時五度跌破央行 M2 成長目標區下限 3.5%。



91年受到債券型基金興起及銀行投資放款大幅萎縮下，M2 年增率為 3.55%，創下歷史新低。

2. 92年 1月全月隔夜拆款加權平均利率受資金面寬鬆影響，跌至 1.302%，較上月下滑 0.312 個百分點，再創下歷史新低。

3. 92年 1月新台幣兌美元匯價為 34.61 元。

表 2-8 金融指標

單位：%

年 (月)	貨幣供給額 (M2)年增率 (%)	貨幣供給額 (M1A)年增率 (%)	貨幣供給額 (M1B)年增率 (%)	新台幣兌美元 年(月)平均匯率	金融業 隔夜拆款利率
90年	5.79	-4.66	-0.89	33.80	3.64
91年	3.55	8.69	17.10	34.58	2.05
1月	3.90	-2.24	10.96	35.02	2.30
2月	4.44	7.96	15.84	35.07	2.28
3月	4.43	5.48	17.58	35.02	2.27
4月	4.61	6.53	19.29	34.91	2.27
5月	4.29	8.91	20.8	34.46	2.22
6月	3.75	10.93	20.37	33.99	2.07
7月	3.29	10.76	20.01	33.40	2.07
8月	2.85	11.87	19.06	33.98	1.95
9月	2.77	11.48	18.16	34.59	1.95
10月	2.52	10.99	16.79	34.95	1.93
11月	2.86	11.24	15.23	34.71	1.79
12月	2.79	10.34	11.08	34.85	1.61
92年					
1-當月	3.55	8.69	17.10	34.61	2.06
1月	-	-	-	34.61	1.30

資料來源：中央銀行金融統計月報。

(九)就業—91年12月失業率5.04%，較上月微幅下降

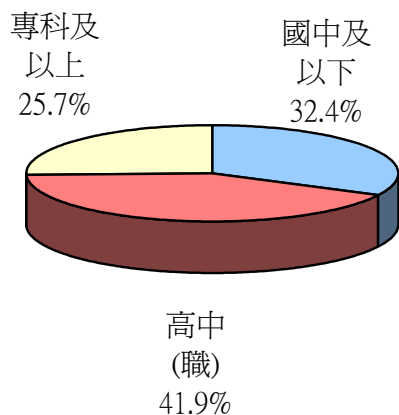
1. 91年12月份就業人數為950.6萬人，較上月增加2萬6千人或增0.27%，與上年同月比較增加8萬4千人或增0.89%。
2. 91年12月份失業人數為50.5萬人，較上月減少1萬7千人，與上年同月比較減少1萬4千人。其中初次尋職之失業者減少6千人，對原有工作不滿意而失業者減少7千人，因季節性或臨時性工作結束而失業者則減少5千人。
3. 91年12月份失業率為5.04%，較上月下降0.18個百分點，惟想找工作卻未去找的隱藏性失業人口攀升至25.1萬人。失業人口中，仍以高中(職)教育程度及20~29歲之年齡層人數最多。

表 2-9 就業市場

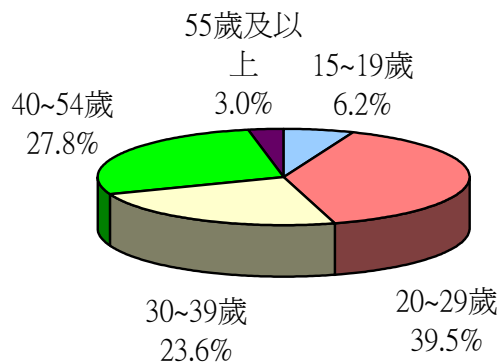
年(月)	就業人數(萬人)	失業人數(萬人)	失業率(%)
88年	938.5	28.3	2.92
89年	949.1	29.3	2.99
90年	938.3	45.0	4.57
91年1-12月	945.4	51.5	5.17
1-6月	943.8	50.6	5.09
7月	946.8	52.3	5.23
8月	947.4	53.6	5.35
9月	944.3	53.1	5.32
10月	945.1	53.0	5.31
11月	948.0	52.2	5.22
12月	950.6	50.5	5.04

資料來源：行政院主計處人力資源統計。

91年12月失業者按教育程度分



91年12月失業者按年齡層分



三、大陸經濟

(一) 總體經濟方面

- 1.大陸經濟穩定成長：2002 年大陸經濟主要受惠持續採取積極財政政策、穩健的貨幣政策及外資企業強勁投資帶動出口成長，全年國內生產總值達 10 兆.2 千億人民幣，成長 8%，經濟表現優於預期。
2. 為提高改革開放後金融競爭力與防範風險能力，大陸當局指出將加速金融業改革，以降低銀行不良貸款比例、積極推動金融改革、加強金融監管、逐步擴大金融對外開放及提高金融服水準為今年金融工作的主要任務。另亦將持續執行穩健貨幣政策，以促進經濟穩定發展。
- 3.大陸當局部署今年經濟工作提出四方略運籌經濟，首要目標為確保今年的經濟成長為 7%；次為戰略性調整經濟結構及堅持改革開放，並解失業、努力增收節支及整頓市場經濟秩序的三大問題，以及進行農村、企業、金融、政府機構四項改革。

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 (%)
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	7.3	16.0	10.0	0.8
2002 年月	8.0	16.1 (1-12 月)	8.8 (1-11 月)	-0.8 (1-11 月)

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」、「中國海關統計」。

(二) 吸引外資方面

1. 2002 年直接利用外資創歷史新高

大陸結合外資發展經濟，促進產業升級、開發西部，累計 2002 年全年外商投資持續增加，全年新批外商投資企業 34,171 家，較同期成長 30.72%，外商投資協議金額為 827.68 億美元，實際利用金額為 527.43 億美元，分別成長 19.62%、12.51%，創歷史新高。截至 2002 年底，累計批准設立外商投資企業 424,196 家，協議金額 8,280.6 億美元，實際利用金額 4,479.66 億美元。

隨投資領域逐步放寬，外商企業投資除引進資金、技術及管理經驗外亦提供了大陸的就業機會，據外經貿部統計表示，目前外資投資企業直接從業人員超過 2,300 萬人，較 1997 年的 1,750 萬人增加了 550 萬人，平均每年增加 110 萬個就業機會。

2. 跨國企業拓展投資的新態勢

- 收購兼併為新投資方式。
- 合資轉向獨資。
- 從專案投資轉為產業鏈投資。
- 投資重點地區將從「珠江三角洲」轉向「長江三角洲」。
- 投資的重點領域為服務業。

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	
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	26,139	691.9	10.9	468.5	14.9	67.7
2002 年 1-12 月	34,171	827.68	19.62	527.43	12.51	63.72

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

1.2002 年出進口分別成長 22.3 %、21.2%

加入世界貿易組織改善大陸的外貿環境，促使 2002 年進出口表現亮麗，累計 2002 年全年大陸進出口總值達 6,207.9 億美元，首次突破 6,000 億美元，並較去年同期成長 21.8%；其中出口 3255.7 億美元，進口 2952.2 億美元，分別較去年同期成長 22.3%和 21.2%，累計貿易順差達 303.5 億美元，比 2001 年增加 78 億美元。

2.外貿表現之主要特點：

- 2002 年大陸的前 10 大貿易伙伴依序為日本、美國、歐盟、香港、東協、台灣、韓國、俄聯邦、澳大利亞與加拿大。其中又以台灣、東協及香港為雙邊貿易成長幅度的前三名，分別成長 38.1%、31.7%、23.7%。另大陸與 10 大貿易伙伴的貿易總額總計占大陸對外貿易進出口總值的 85.2%，除加拿大外，與其他 9 大貿易伙伴的雙邊貿易均保持了兩位數的成長。
- 2002 年大陸電子信息產品出口達 925 億美元，較 2001 年成長 42%，居大陸外貿出口第一位，且電子信息產品製造產業規模居世界第三。

3.2003 年在全球經濟復甦前景存在不確定因素、美伊戰事、貿易保護主義抬頭及 2002 年出口基數較高等影響下，可能對大陸未來進出口形勢帶來負面影響。

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	5,097.77	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5	-6.5
2002 年 1-12 月	6,207.9	21.8	3255.7	22.3	2952.2	21.2	303.5	34.5

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

- 2002 年我對大陸投資金額 38.6 億美元(不含 91 年 7-12 月經核准臺商補辦案件金額 28.6 億美元)，較去年同期成長 38.6%，占我整體對外投資金額比重達 53.4%。如加計經核准之臺商補辦案件金額，累計自 1991 年至 2002 年，臺商赴大陸地區投資共計 266.1 億美元，占我整體對外投資總額比重達 45.7%。
- 2002 年臺商投資大陸江浙及東南沿海之金額比重即占對大陸總投資金額的九成，其中主要地區為江蘇、廣東及福建等省份，比重分別為 47.2%、24.3%及 11.2%；主要投資行業則仍以電子電器產品製造業為主，比重為 40%。

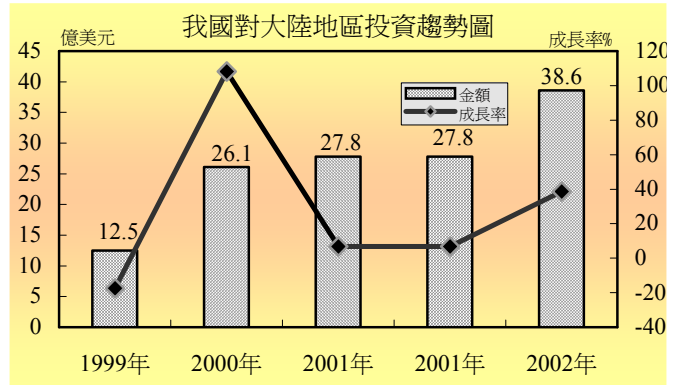


表 4-1 臺商赴大陸投資概況

		1991 年 1996 年		1997 年		1998 年		1999 年	2000 年	2001 年	2002 年		1991 年 以來
		新申請	補辦 許可	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	1,186	1,490	#1,626 (2,324)	27,276	
	金額 (億美元)	68.7	16.2	27.2	15.2	5.2	12.5	26.1	27.8	38.6	28.6	266.1	
	平均投資規模(萬美元)	59.1	221.8	-	237.0	-	256.7	310.7	234.4	259.0	-	97.6	
	占我對外投資比重(%)	42.4	35.8	-	31.6	-	28.1	34.0	38.8	53.4	-	45.7	
中共對外宣佈	協議金額 (億美元)	332.8	28.1	29.8	33.7	40.4	69.1	*57.2	*591.2				
	實際金額 (億美元)	146.8	32.9	29.2	26.0	23.0	29.8	*28.3	*315.9				
	到位率 (%)	44.1	116.9	97.8	77.0	57.0	43.1	*49.5	*53.4				
	占外資比重(%)	9.4	7.3	6.4	6.5	5.6	6.4	*7.2	*7.6				

附註：1. # 2002 年 7 月 1 日起至 12 月 31 日(為期六個月)為台商第三次補報備，總計經核准補辦新投資案 1626 件、增資案 2324 件，金額為 28.6 億美元

2. * 為累計至 2002 年 9 月底

3. 到位率 = 實際金額 / 協議金額

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

- 2002年1-11月我對大陸地區出口增加36.2%，占我總出口比重25.1%，大陸地區持續自2002年3月以來為我第一大出口市場；我自大陸地區進口亦同步增加32.9%，占我進口總額的6.9%。
- 大陸加入WTO後，隨著外資企業赴大陸設立生產基地，在其所需之原物料零組件仍仰賴進口下，增加對我電子、鋼鐵及石化等產品之需求，帶動我對大陸出口持續成長。另在兩岸電子產業互動情形下，我自大陸進口電腦週邊產品及電子零組件等亦有相當的成長。
- 2002年1-11月我對大陸地區前五項輸出貨品，電機設備及其零件(成長78.7%)、機械用具及其零件(36.1%)、塑膠及其製品(17.0%)、鋼鐵(48.1%)及光學、照相等儀器及其零附件(106.4%)皆呈全面成長，占我對大陸出口比重達70.1%。

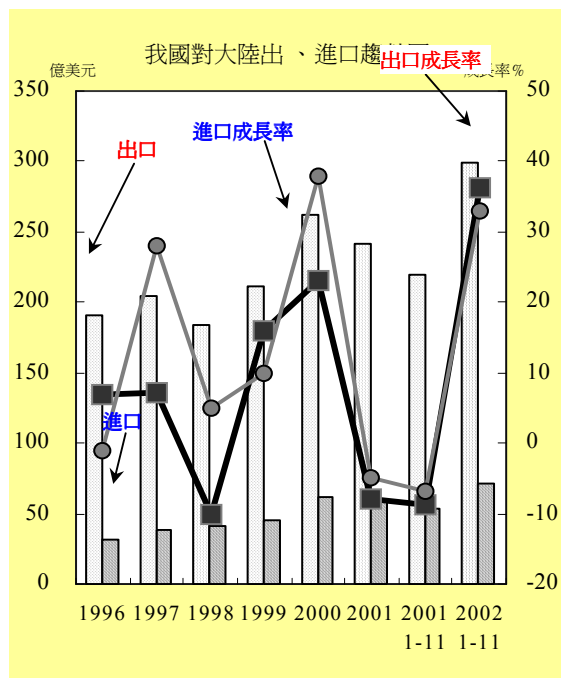


表 4-2 兩岸貿易概況 單位：億美元；%

年 份		1996年	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年1-11月
貿易總額	金額	222.08	244.33	225.11	257.48	323.9	299.6	369.9
	比重	10.2	10.3	10.4	11.1	11.2	13.0	16.7
	成長率	5.8	10.0	-8.0	14.5	25.8	-7.4	35.5
我對大陸地區輸出估算值	金額	191.48	205.18	183.80	212.21	261.6	240.6	298.7
	比重	16.5	16.8	16.6	17.5	17.6	19.6	25.1
	成長率	7.0	7.2	-10.4	15.5	23.3	-8.0	36.2
我自大陸地區輸入值	金額	30.60	39.15	41.11	45.26	62.2	59.0	71.2
	比重	3.0	3.4	3.9	4.1	4.4	5.5	6.9
	成長率	-1.0	28.0	5.0	10.0	37.5	-5.2	32.9
順逆差	金額	160.9	166.0	142.7	167.0	199.2	181.6	227.5
	成長率	8.7	3.2	-14.1	17.0	19.3	-8.8	37.2

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

長期物價下跌現象之成因、影響與對策

92.2.14

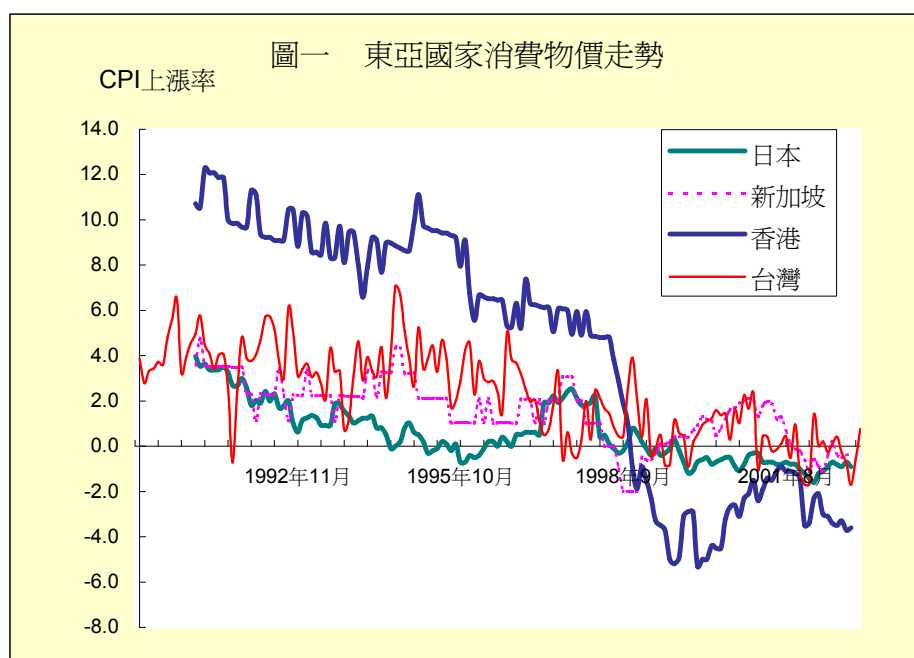
一、前言

全球物價自 1990 年代以來，正悄悄地展開長期下跌之走勢，1995 年起，亞洲的日本、香港、新加坡這些環繞著中國大陸的國家或地區，逐漸感受到消費物價下滑之壓力。不僅如此，美國及歐陸(英、德)國家之消費物價亦呈現長期下滑之現象。除了少數金融體系瀕臨崩潰、匯率重貶或貨幣超額供給導致物價有惡性膨脹之虞的國家(如中南美洲部分國家)外，全球成長中經濟體幾乎面臨長期物價下滑之考驗，尤其，台灣在加入 WTO 後，不但商品價格出現下跌走勢，服務價格也出現跌勢，歷年來從未下跌的服務類指數，去(2002)年首度出現下跌 0.38%。雖然目前世界經濟體系已面臨全球性通貨緊縮之威脅，但應無立即性的危機，不過，針對長期物價下跌現象所凸顯之經濟意涵、成因與未來可能之影響，則是值得進一步探究的課題，政府相關部門實應以審慎的態度加以因應。

二、全球物價長期下跌衍生新的經濟風險

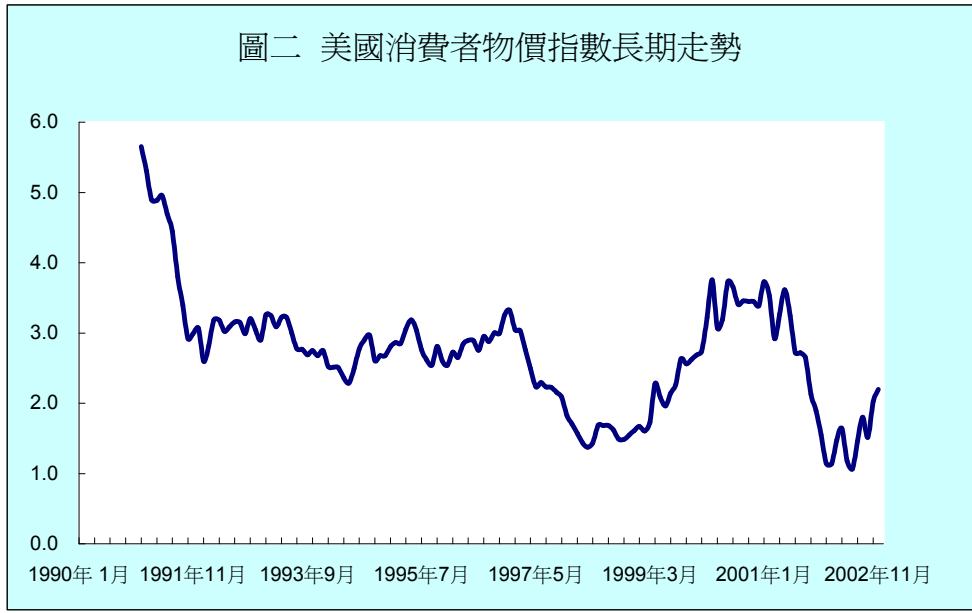
日本物價自 1990 年起即呈現長期下滑現象，但自 1999 年起才正式步入所謂的通貨緊縮現象(註 1)，2002 年消費者物價指數(CPI)預估仍將下降 1.1%。至於香港之物價水準則由 1991 年 3 月之 12.3% 的高峰逐漸下滑，至 1998 年 11 月起每月之消費物價指數年增率均呈現負成長，迄今將已長達三年時間呈現所謂的「通貨緊縮」現象，1999 年及 2000 年平均降幅將近 4%，2001 年物價降幅雖稍緩和，但仍達 1.6%，2002 年物價再度重挫，跌幅有擴大超過 3% 之可能(詳圖一)；中國大陸則自 2001 年 11 月起 CPI 連續 10 個月下跌，而生產者物價指數則近乎連 5 年出現負成長，可能凸顯「計畫經濟」過渡到「市場經濟」的轉型過程中，國營部門的低效率與重複性投資造成生產過剩有關，也可能與結構面的失衡有關。至於新加坡 CPI 也連續 11 個月下跌，可能係受到國際景氣衰退波及，競爭造成國際低價化趨勢有關，幾乎東亞國家無一倖免。

美國的情況亦然，從最近十年消費物價的長期走勢可看出其下滑趨勢，惟 2002 年 6 月起，CPI 年增率已回升，且迄今並未出現通貨緊縮現象，不過，值得注意的是，2001 年美國全年消費物價升幅僅達 1%，創下 20 世紀 60 年代以來最低水準，未來物價下滑趨勢仍不容輕忽。英國 2002 年 10 月為止之耐久性消費財零售價格指數又跌回到 1987 年之水準，這些訊息似乎透露某些深層之含意。



資料來源：根據國際經濟情勢週報繪製(經調整固定基期)，2003.1.14

圖二 美國消費者物價指數長期走勢



對於全球物價長期下滑現象已引起 IMF 及摩根史坦利 (Morgan Stanley) 證券研究機構之重視(註 2)，根據該份研究報告之描述，全球經濟正掀起一場通貨緊縮風暴(註 3)，暴風中心在亞洲，日本、中國大陸、台灣、香港和新加坡全都籠罩在暴風圈內，且可能席捲世界其他地區。此外，根據瑞銀華寶倫敦的全球經濟學家唐諾凡 (Paul Donovan) 指出，美國、加拿大、挪威、紐西蘭，通膨率均已降至二次大戰後罕見的低水準。(註 4)

三、通貨緊縮之成因與類型

通貨緊縮一詞原係指貨幣供給持續緊縮、物價持續下跌之狀態，當經濟體系長期出現總合供給(Aggregate Supply)大於總合需求(Aggregate Demand)情形而市場又缺乏一股扭正之力量時，就可能出現長期通貨緊縮現象；而當貨幣之存量與流量不足時，經濟活動對於貨幣也會產生超額需求，使得貨幣之購買力呈現上漲之現象。因此，不論就商品市場或貨幣市場，均可能出現通貨緊縮之現象。以商品市場而言，產品的躉售及零售價格可能因循環性或結構性的失衡而發生供過於求之現象，結果是削價競爭、價格暴跌；就貨幣市場而言，可能因資產價格崩落致銀行不良放款及呆帳偏高、擔保品價值縮水而在貸放行爲上轉趨保守，加速回收、處理不良放款及減少對企業之放款等信用緊縮 (Credit Crunch)的結果，使原本經營正常之企業亦不能自銀行體系取得融資，致景氣加速惡化，造成資產價格進一步跌落的惡性循環，因此，貨幣政策雖呈寬鬆，利率節節下滑但貨幣供給卻未增反減，造成通貨緊縮問題。茲謹就造成通貨緊縮之原因，將通貨緊縮分爲三大類型：

- (一)溫和型通貨緊縮，主因爲技術進步帶動生產成本降低，進一步促使產品價格下跌，但整體而言，總產出仍維繫正成長態勢。
- (二)危害型通貨緊縮，主因爲景氣不振，消費者支出及企業投資疲軟，在產能過剩及需求低迷壓力下所造成的供過於求現象，導致總產出與價格水準下降，經濟成長衰退。此又可分成「輸入型通貨緊縮」及「出口型通貨緊縮」兩類。前者由於開放進口市場或幣值升值導致進口消費財及資本財價格下滑，從而衝擊到國內行銷通路及訂價策略，導致的物價持續下滑現象，此種現象在我國加入 WTO 後更爲明顯，目前不少台商赴大陸投資之產品回銷，似已對國內的產銷供應鏈造成一定程度之衝擊，除食

品業外，家電、機車變速箱、齒輪、輪胎、中草藥等業別之產品回銷，對於未來國內產業生態、消費環境、行銷通路、勞動市場及產銷價值鏈之影響，值得進一步觀察；後者則因國內低要素價格、大量生產及貶值效應等導致出口產品低價化，從而造成國際間供過於求現象更為嚴重，導致的物價持續下滑現象。

(三)資產泡沫破滅型通貨緊縮，由於泡沫經濟破滅後，不動產及股票等財富資產價值縮水，從而引發企業與家計部門可支配所得減少，金融機構也因擔保品價值縮水，採取緊縮信貸政策，導致通貨緊縮現象。

通貨緊縮來自經濟衰退消費不足、生產力提升造成產能供給過剩及失業率的不斷攀高所引發的購買力下降，而且隨著高科技產品的高度競爭，產品生命週期不斷壓縮，產品的加速淘汰，容易造成廠商殺價競爭引發價格的暴跌，加上中國大陸及東歐轉型國家所釋出的低價勞力所造成的「價格破壞」現象持續，使得世界商品低價化已蔚為趨勢。全球物價水準在自由化、全球化趨勢下受到普遍性的波及，結果是商品價格的持續下滑。

四、長期物價下跌之影響

受到上述原因之影響，當一個經濟體出現連續性的物價下滑，其可能產生之波及為全面性的，對於經濟層面之影響不外乎投資及消費行為，以及貿易財、非貿易財乃至勞動市場全面性的影響。茲謹就通貨緊縮之一般性影響、對投資及消費之影響分析如下：

(一)一般性影響

在 WTO 開放性架構下，由於國際景氣衰退或開發中國家低價輸出所導致之貿易財價格普遍下跌現象，不但使廠商未能獲得報價優勢，更將因存貨可能產生跌價損失而承擔風險，並因而壓縮獲利之空間，使廠商利潤下降，從而延緩投資計畫的進行，並造成廠商回頭壓低勞動成本，解雇員工或減產，從而降低員工之可支配所得，最後降低消費支出，使經濟陷入衰退的惡性循環。尤有進者，當貿易財出現通貨緊縮現象時，也可能波及到非貿易財之價格，主要是因為所得下降，對房地產等非貿易財之需求也隨之減少，在非貿易財供給去化不易、需求減緩下，非貿易財之價格也隨之下跌。當非貿易財價格下跌時，對於經濟之影響除透過財富效果降低民間消費外，也將透過銀行體系擔保品品質惡化、信貸萎縮而影響資本支出。因此，典型的通貨緊縮對經濟活動的危害將甚於通貨膨脹，而且通貨緊縮循環會延續到經濟復甦期的第一年。

(二)對投資之影響

通貨緊縮對投資之影響視產品之需求彈性大小而定。在競爭激烈、轉嫁不易之產品，廠商之獲利情形較一般為低，在產品需求之價格彈性較小之情形下，價格下降雖可能造成短期之需求上升，但由於幅度過小，產品之利潤未必同步提高，獲利甚至可能不升反降，即所謂「賣越多、賠越多」之現象(註 5)。廠商在預期未來獲利前景不佳之情形下，投資意願將不易增加，甚至縮減投資資本財之購置，對於員工之雇用，亦可能隨之裁減。反映在資本市場為利率下降，反映在勞動市場則為失業率的上升。

在產品需求之價格彈性較大，且廠商獲利較一般為高之情形下，則產品價格暫時性的下降，廠商獲利仍有可能提高。由於投資決定於資本之邊際生產力及當期所得，在此情形下，投資可能由於廠商預期未來景氣將好轉，趁資本財及資金成本(利率)下跌之際而擴大投資。不過，當整體大環境不佳，產業調整期較長或前景不明確時，長期物價下跌往往會造成投資的退縮不前，尤其當存貨庫存偏高、設備利用率偏低時，投資不易大幅提高，若有增加應以汰換性設備為主。

(三)對消費之影響

由於價格及所得為影響消費最重要之變數。因此，在所得不變時，價格下跌將刺激消費；但是當所得效果大於價格下降所產生之替代效果時，價格下跌反而會造成消費縮減。此外，在消費者預期未來所得將下降時，消費者亦會增加儲蓄，減少當期之消費。

在學理上，不論依 Friedman 之恆常所得假說(Permanent Income Hypothesis)或其他生命週期假說所提之論點，短期之物價下跌對當期消費之影響微不足道，惟有當實質財富下降、恆常所得及可支配所得減少的情形下，才會對消費行為產生重大之影響。

五、傳統因應通貨緊縮對策之檢討

(一)貨幣政策效果之有限性

各國政府傳統上仍習慣採取擴張性貨幣政策來創造貨幣市場寬鬆之環境，以低利率來刺激消費及投資，並達到提振景氣之目的，然而寬鬆貨幣政策僅在金融市場塑造一個低利的環境，對於景氣能否提振仍須視實質面產業投資前景(包括投資獲利預期、投資成本、競爭力等)、銀行的貸放意願及消費結構與購買力等因素而定，如果實質面的投資條件未臻成熟，則金融體系即使有充沛的資金恐也難導入生產體系運作，對經濟活動所能產生的效果也將十分有限。尤其當經濟體系出現結構性失衡時，銀行體系因資產價格下跌、證券資產與擔保品價值下降、壞帳攀升而不願放鬆銀根的情況下，企業正常融資管道恐受影響，結果市場上並沒有足夠的資金流通，並將持續抑制貨幣供給額的增幅，使貨幣寬鬆政策未能發揮應有之效果，而產生所謂流動性陷阱及信用緊縮的現象。一旦出現信用緊縮現象，民間投資及消費支出均將下降，結果寬鬆貨幣政策的效果將大打折扣。

(二)日本因應通貨緊縮之經驗

以日本為例，日本央行在 2001 第二季 GDP 年增率連續三季放緩後，開始採行寬鬆貨幣政策，於半年內快速降息六碼，惟貨幣供給 M1 年增率則出現長期下滑現象，且企業破產家數持續攀升。有鑒於此，日本經濟財政諮詢委員會於 2002 年 10 月底提出綜合性通貨緊縮對策，以「政府及日銀同心協力戮力克服通貨緊縮」、「穩定金融體系」及「加速結構改革」為三大主軸，其中，穩定金融體系部分，將採取挹注銀行資金紓困等一切必要措施及強化對金融機構之檢查及監督，以免因金融機構的破產而危及金融體系之安定；而加速結構改革對策部分，將以稅制改革、活絡資本市場、規制改革、都市再生、雇用安全網、中小企業安全網、產業/企業再生等，其中除活絡資本市場係透過承購銀行所持有龐大企業股票之機構，避免銀行因股市不振遭受損失導致破產而損及金融體系之安定，亦即在傳統貨幣擴張政策之外，考慮到銀行信用緊縮之情形，並輔以需求面擴張政策，包括都市再生等公共投資擴張及企業再生、社會安全網等對策，以刺激民間需求。

(三)美國擴張性貨幣政策效果有限且負面效應逐漸顯現

美國聯準會於 2001 年初開始採取連續性降息措施，在歷經十二次降息後，聯邦資金利率由 6.25%降為目前的 1.25%。在聯準會祭出強力寬鬆貨幣政策後，連續七個月下跌之貨幣供給額年增率 M1 已擺脫負成長局面，然寬鬆貨幣政策僅刺激消費增加，並未能有效提振企業投資，尤其消費者過度的信用擴張，目前美國消費者信用卡壞帳率高達 9%，已達 2000 年的兩倍(註 6)；加上不斷攀高的失業率，使消費者增加儲蓄，減少開支，整體儲蓄率(占可支配所得比重)由 2002 年初之 2.3%提高到年底之 3.8%，均凸顯消費者在負債負擔加重，未來前景不明之情形下，消費行為轉趨保守。而景氣前景不明，企業投資意願不高等因素，則將導致銀行貸放趨於保守，使得寬鬆貨幣政策增加之資金滯留在銀行體系，對實體經濟之助益效果有限。

不過，此波美國高科技產品供給過剩，主要係因 1990 至 2000 年的十年間企業投資年增率高達 7.3%，較前一個十年增加一倍，科技業的過度投資才造成科技產品供需失

衡價格崩跌，並在激烈競爭下加速產品的世代交替速度，未來在投資設備上加速折舊攤提後對於金融機構的拖累影響應小於不動產泡沫所造成之影響，因此，美國應不致落入長期通貨緊縮的危機，調整期應較日本為短。

(四)增印鈔票及貶值政策是否有效之檢討

論者如克魯曼(P. Krugman)亦曾提出以透過大量發行通貨之短期措施，來達到物價上漲及貨幣貶值之目的，以消除通貨緊縮之威脅，並藉由貶值來刺激出口，恢復出口動力維持經濟的持續成長。不過，在結構面失衡原因未改善、失業威脅未消除之前，物價上漲將降低消費者實質購買力，使消費更為緊縮；且貶值必須考慮出口競爭國之反應，如競爭國採競相貶值之措施，則貶值刺激出口之效果將下降；另在加工經濟體系下，貶值將造成進口原材料及中間財等投入成本提高，未必有利出口競爭力提升，因此，此一政策恐利未見而弊先至。

(五)財政擴張政策受限於政府預算規模、低效率及時間落差

在經歷 1930 年代世界經濟大恐慌後，凱因斯(J. M. Keynes)提出以擴大政府財政支出來彌補「有效需求不足」的理論，以及日後「市場機能失靈」論的盛行，給予政府活動擴大的理論支持，使政府介入經濟活動及社會活動的程度日漸加深，其影響相當深遠，也因此種下目前西方國家政府稅收及支出占國民生產毛額比重不斷提高及財政赤字持續攀高的惡果。

物極必反，在 1950 年代，美國芝加哥大學的三位教授—奈特(F. H. Night)、范納(J. Viner)及賽蒙斯(H. Simons)等即沿續古典經濟的精髓，由經濟、法律、政治及社會等層面，進行一連串開創性的研究，重新解構自由經濟的意涵，成為「芝加哥學派」的先驅(註 7)。日後的「公共選擇學派」則進一步檢視西方政府官僚組織不斷擴大的成因，並對於政府部門的缺乏競爭、無效率及決策者的私心，使政府往往提供了過量的、低品質的、不符人民所需的服務。更甚者，政府部門對於有限資源的過度吸收，排擠了民間私有部門，使經濟運作無法發揮應有之潛力，而決策者在制定攸關大眾利益決策時的私心、社會上某些既得利益團體的抗拒，及民主政治制度設計上的缺失，在在皆使得政府在制定公共政策時，並不能充分反應全體住民真正的偏好與需求，此種政府機能失靈的現象，非但無法挽救市場機能失靈所造成的外部不經濟現象，甚至愈弄愈糟，形成更多特權、貪污、財政赤字、黑金政治．．．等怪異現象，使人們不得不重新檢討政府角色與功能應有之調整。

在主流學理轉變、預算有限及政治現實均不容許政府過度擴權的情形下，欲藉由政府財政赤字擴張來帶動經濟成長的作法，實不應寄望過高。加上，重大公共工程建設由規劃、設計、招標公告、決標、議價、發包、動工至完工等，有相當長的時間落差。除非該項公共建設攸關國民生活品質、滿足多數人之期望、物價呈長期下滑之虞，且工程未來具自償性質或政府仍有舉債空間，否則，藉擴大財政支出恐非適當的對抗通貨緊縮之良好對策，日本過去運用十一次擴大公共支出來刺激景氣，但造就了鄉間道路閒置及政府財政赤字居高不下等問題，對於結構性問題仍未解決。

(六)超額供給所引發的景氣衰退必須由供給面解決

海耶克(Hayek)在 1930 年代世界經濟大恐慌發生前的預測，當時批駁了凱因斯在《一般理論》一書內所提「有效需求不足是大恐慌肇因」的看法，此一論點，凱因斯在臨

死前三個月亦同意此一看法。海耶克認為大量失業（亦即超額供給）的出現，是因為勞動和其他各種生產因素在各業、各廠，以及各地之間的分配，與對其產品之需要的分配之間，不能協調所致，之所以如此，乃因「相對」價格和工資體系受到扭曲，而扭曲的源頭就是政府使用了擴張性貨幣政策，由其創造出來的「人爲」需求（包括產品需求和生產因素需求），使生產者和勞動者都做了「錯誤預期」，終使實際上的產品及生產因素都過量。這個時候，政府決策者不但未及時停止此種虛假的擴張需求政策，反而更增強該擴張政策的應用，惡性循環的結果，不但使寶貴的生產資源流向低生產力之處，而且累積了大量的「超額供給」，一旦擴張政策後繼無力，泡沫終於破滅之後，就出現了大蕭條。這裡值得一提的是，如果持續不斷地一再使用擴張信用政策，時間愈拉長，禍害也就愈大(註 8)，因此，根據自由經濟學派之論點，目前全球出現的泡沫經濟表象，雖是投資過多、生產過剩，致產品和生產因素市場上都出現「供給過剩」所致，但背後的基本因素則是長期信用膨脹和政府對貨幣和銀行及產業政策的管制失當所累積而成，因此政府必須對泡沫經濟的形成負責。

六、政策建議

針對以上所提各家學派及美日經驗，因應通貨緊縮不能僅由單一政策角度思考，仍必須回歸到實質面、經濟基本面及結構面問題的改善，針對問題的癥結對症下藥才能避免景氣陷入長期衰退及伴隨而來的通貨緊縮。

目前行政院經建會已通過 500 億元「擴大公共建設方案」，將於今年內動支新台幣 500 億元擴大農業建設、下水道、都市開發、以及觀光等公共建設，預估可以增加今年國內生產毛額(GDP)371 億元，提升經濟成長率 0.38 百分點，以及帶動 4 萬個就業機會。此外，立法院亦通過行政院所提「公共服務擴大就業暫行條例」，將在今年內籌措新台幣 200 億元，招募中高齡弱勢勞工從事公務機關檔案資料數位化、生活環境改善工程、全面綠美化環境、改善與推廣社區服務、以及觀光旅遊相關服務等，預計可以增加約 75,000 個就業機會。基本上，該兩方案皆由「擴大有效需求」觀點推動公共建設或創造就業機會，維持或擴大消費基礎，但由於屬一次性的支出，且在政府財源惡化的前題下，未來在因應長期物價下跌方面恐成效有限，茲建議由改善分配面、結構面等觀點來提高需求：

- (一)供給面不應干預市場機能之運作，尤其不應強令銀行貸款給體質欠佳、低投資效率之廠商，或進行金融紓困等措施，惟有透過景氣循環的淘汰，才能汰弱留強，提高產業在國際上之競爭力。
- (二)在大力打銷金融機構呆帳時，必須加強對金融機構之監理機制，並配合推動企業重整及產業結構體質改造工作，如此雙管齊下，才有可能避免陷入長期不景氣及物價長期下跌之危機。
- (三)在創造需求方面，應配合挑戰 2008 國家重點計畫中所提文化創意產業計畫，積極推廣機關學校赴各地方參觀優良工廠或博覽會、展示會、文化活動等，以「學習之旅」的名義，結合教學、參觀、觀摩等活動，創造商機，並帶動週邊產業的發展。
- (四)在推動公共建設方面，可透過政府土地開發的手段，包括區段徵收、市地重劃、都市更新、聯合開發等方式推動公共建設，並配合修訂 BOT 相關法令、推動「公共建設證券化」等相關立法條例，以提高民間參與公共投資之誘因，並減輕企業之財務負擔。透過「民間為主、政府為輔」方式推動公共建設，減輕政府財政負擔。
- (五)在提高生活品質方面，應以優先推動地層下陷土地整復利用、小型蓄(集)水池、下水道、事業廢棄物處理集中處理場等公共工程，以帶動綠色週邊產業之發展。

(六)在勞動市場方面，應全面檢討勞基法，以消除工資向下僵硬性，並依不同產業特性訂定彈性適用條件的退休金提撥制度，避免因勞動法令僵硬造成之失業問題。

註 釋

註 1：全球各界對通貨緊縮的定義、內容、原因、性質、或對策，均尚未存在統一的意見。一般人認為只要貨幣供給還呈正成長或者民間消費還呈正成長，不能謂之通貨緊縮，關於通貨緊縮之定義，各界有不同之看法。依美國諾貝爾經濟學獎得主薩繆爾遜(Paul A. Samuelson)及史蒂格利茲(G J. Stigler)看法：「價格和成本正在普遍下降」或「價格水平穩定下降」，便是通貨緊縮。而英國經濟學人雜誌(Economist)則認為，物價指數成長不超過百分之零點一即可稱為通貨緊縮。而最廣義的定義則是消費者物價指數(CPI)連續兩季下跌，即稱為通貨緊縮。不過，依據國際貨幣基金(IMF)之定義，則認為通貨緊縮是屬於長期的經濟現象，應以較嚴謹來定義，所以認定唯有當消費者物價指數持續兩年下跌，才可稱為通貨緊縮。

註 2：資料來源：Cahners in -Stat Group。

註 3：間接引自經濟日報，Stephen Roach 原著，湯淑君譯，2002.2.23

註 4：間接引自工商時報(2002.11.13)。

註 5：請參閱經濟部產諮會<<通貨緊縮對消費及投資之影響及因應對策>>，2002.12.25

註 6：請參閱財訊，麥嘉華<<空頭市場終於結束了嗎？>>，第 203~205 頁，2002.12

註 7：請參閱 Lepage, Henri 原著“Tomorrow, Capitalism”，夏道平、馬凱、林全、吳惠林合譯，<<自由經濟的魅力—明日資本主義>>，天下文化經典系列(1)，台北，1978 年出版。另 Steven E. Rhoads 原著“The Economist’s View of The World :Government, Markets, and Public Policy”，薛光濤、李華夏合譯，<<經濟學家眼中的世界>>，聯經出版企業名著(6)，台北，1991 年出版。該書中亦有類似的論點及反省。

註 8：間接引自吳惠林「全球通貨緊縮會來嗎？—兼論金融風暴的省思及因應方式」，經濟情勢暨評論季刊四卷三期，1998.11。