經濟部

94 年 5 月號

國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國九十四年五月

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、世界經濟成長率預測

表２、世界貿易成長預測

表３、國內主要經濟指標

表４、大陸主要經濟指標

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）亞太地區

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）工業生產

（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

大陸宏觀調控對我國經濟及產業之影響

壹、 當前經濟情勢概要

一、國際經濟

國際貨幣基金（IMF）今（2005）年 4 月 13 日公布全球經濟展望，對全球經濟表現持審慎樂觀態度，通貨膨脹將受到控制，預估 2005 年全球經濟成長率為 4.3%，消費者物價方面，工業化國家年增率為 2.0%，轉型及開發中國家為 5.5%。金融情勢方面，由於企業及金融部門獲利亮麗，資產負債表的結構因而強化，至 2005 年第一季企業對流動性偏好漸強，對投資抱持審慎態度，購併件數有所增加，整體金融情勢穩定性發展可期。

總體觀察，各國利率政策動向、國際貿易不平衡問題、國際重要農工原料及貴金屬價格變動、網路應用科技與資訊流通安全、以及北韓核武發展、中東新政局等諸多全球宏觀經濟科技政治面因素，均可能隱含對未來全球景氣之負面風險。

二、國內經濟

因國際油價及原物料價格處於相對高檔水準、利率回升、比較基期較高以及中國景氣降溫等影響，全球經濟成長速度趨緩，連帶影響國內經濟整體表現，1-4 月份我對外貿易總額累計達 1,166.1 億美元，成長 11.4%，4 月份出口值 156.5 億美元，進口值 155.6 億美元，分別較去年同期增長 11.2%及 18.8%；1-3 月份工業生產較去年同期減少 0.62%；外銷訂單部分，1-3 月份累計金額達 555.1 億美元，較去年同期成長 20.13% ，惟製造業海外接單比例進一步上升至 37.58%；而民間投資在兩兆雙星產業、六輕及高鐵等計畫持續推動下，預計仍有 8.85% 的穩定成長；物價方面，1-4 月消費者物價指數上漲率為 1.58%，躉售物價指數責則上升 2.64%，主計處預估 94 年經濟成長率將降為 4.2%。

三、大陸經濟

由於宏觀調控措施,中國大陸 2005 年第 1 季國內生產總值(GDP)達到 31,356 億人民幣，經濟成長 9.5%；固定資產投資 10,998 億人民幣，成長 22.8%；規模以上工業生產成長 16.2%，重工業成長 16.3%；貿易總額達 2,952 億美元，成長 23.1%，順差進一步擴大為 166 億美元；實際外商投資 134 億美元，成長 9.5%。

金融體系方面，在人民銀行配合降溫措施持續調控貨幣供給量下，2005 年第 1 季 M1 及 M2 分別成長 9.9%、14.0%；金融機構外幣貸款餘額為 26.9 萬億人民幣，成長 15.6%，較 2004 年提高 2.1 個百分點。在物價方面，CPI 物價指數增加 2.8%，其中食品及住房分別增加 6.1%及 5.6%。

整體而言，從 1-3 月的經濟表現來看，中國大陸經濟仍持續熱絡，經濟成長與 2004 年持平，固定資產投資、重工業生產等成長稍緩但增速仍高，經濟過熱現象仍未或有效抑制,宏觀調控的壓力依然存在。中國大陸社科院近期發布之『中國經濟 2005 年春季報告』預測，中國大陸 2005 年經濟成長達 8.9%；固定資產投資、重工業生產、社會消費品零售總額分別成長 20.4%、10.9%、12.7%；消費者物價增加 3.4%；出、進口值分別為 7,680 億美元及 7,220 億美元，成長 29.4%、28.6%，貿易順差為 460 億美元。

貳、國內外經濟指標

表 1　世界經濟成長預測　　單位:%

	Global Insight			IMF		
	2004	2005(f)	2006(f)	2004	2005(f)	2006(f)
全　　球	4.0	3.3	3.2	5.1	4.3	4.4
美　　國	4.4	3.7	3.1	4.4	3.6	3.6
歐 元 區	1.8	1.6	2.0	2.0	1.6	2.3
日　　本	2.6	0.9	2.0	2.6	0.8	1.9
中華民國	5.7#	4.2#	—	5.7	4.0	4.3
中國大陸	9.5	8.3	7.6	9.5	8.5	8.0
新 加 坡	8.4	4.1	4.5	8.4	4.0	4.5
南　　韓	4.6	4.3	6.3	4.6	4.0	5.2

註：(f)為預測值，#為主計處 94 年 2 月 24 日公布資料。

資料來源：Global Insight, Mar. 15, 2005；

World Economic Outlook, IMF, April 2005。

表 2　世界貿易量成長預測　　單位：%

	2004	2005(f)	2006(f)
Global Insight	7.9	6.7	—
IMF	9.9	7.4	7.6

資料來源：Global Insight, Mar. 15, 2005；

World Economic Outlook, IMF, April 2005。

表 3 國內主要經濟指標（1）

		91 年全年	92 年全年	93 年								
				12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
經濟成長	經濟成長率(%)	3.94(r)	3.33(r)	-	-		第一季（r）6.72			第二季（r）7.88		
	民間投資成長率(%)	3.12(r)	-1.62(r)	-	-		第一季（r）21.78			第二季（r）33.13		
	民間消費成長率(%)	2.07(r)	0.84(r)	-	-		第一季（r）3.68			第二季（r）4.32		
產業	工業生產指數年增率(%)	6.39	5.48	12.42	-1.06	28.00	15.68	13.45	16.56	15.69	9.51	8.87
	製造業生產指數年增率(%)	7.45	5.42	13.11	-0.39	29.04	16.81	14.65	17.36	17.01	10.59	10.01
	商業營業額金額(億元)	85,878	89,272	8,247	7,938	7,589	8,007	7,963	8,018	8,119	8,196	8,154
	年增率(%)	5.30	3.95	7.98	6.01	14.85	8.61	11.76	17.98	14.64	9.30	8.57
對外貿易	出口金額（億美元）	1,306.0	1,442.4	140.4	118.2	132.2	147.8	140.7	157.1	144.4	146.6	147.5
	年增率(%)	6.3	10.4	20.6	17.5	34.6	17.2	22.8	39.5	24.5	26.1	20.0
	進口金額（億美元）	1,125.3	1,272.6	131.9	105.8	131.5	141.0	131.1	145.0	146.5	137.7	139.0
	年增率(%)	4.9	13.1	33.4	13.1	56.4	29.2	25.7	52.5	42.2	32.9	33.7
	外銷接單金額（億美元）	1,509.5	1,700.3	157.2	139.4	150.4	172.4	180.3	172.5	177.0	185.4	180.6
	年增率(%)	11.23	12.64	20.49	7.05	34.68	27.81	33.55	25.88	28.01	27.83	25.54
物價	消費者物價年增率(%)	-0.20	-0.28	-0.06	0.01	0.65	0.89	0.95	0.91	1.73	3.34	2.55
	躉售物價年增率(%)	0.05	2.48	1.65	2.47	2.20	2.72	4.88	6.93	7.58	9.39	10.43
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	3.55	3.77	5.55	6.53	6.80	7.89	8.47	8.58	7.93	7.79	7.31
就業	就業人數(萬人)	945.4	957.3（平均值）	968.3	969.7	968.6	971.5	973.2	976.4	979.1	982.9	983.6
	失業人數(萬人)	51.5	50.3（平均值）	46.5	46.0	46.8	45.2	44.4	45.0	46.6	47.6	48.1
	失業率(%)	5.17	4.99	4.58	4.53	4.61	4.45	4.36	4.41	4.54	4.62	4.67

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註:經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 94.2.24 最新修正資料

表 3 國內主要經濟指標（2）

		93 年					94 年					
		9 月	10 月	11 月	12 月	全年累計	1 月	2 月	3 月	4 月	1-當月累計	94 年全年預估
經濟成長	經濟成長率(%)	第三季(r) 5.27			第四季(P) 3.25	5.71			第一季(f) 4.03			4.21(f)
	民間投資成長率(%)	第三季(r) 26.44			第四季(P) 30.41	28.20			第一季(f) 17.67			8.85(f)
	民間消費成長率(%)	第三季(r) 1.41			第四季(p) 3.27	3.13			第一季(f) 2.81			3.00(f)
產業	工業生產指數年增率(%)	8.12	2.91	5.43	-0.95	9.80	13.05	-13.26	-0.78		-0.62	
	製造業生產指數年增率(%)	8.94	3.00	4.82	-1.99	10.48	12.69	-14.63	-0.77		-1.19	
	商業營業額金額(億元)	8,394	8,598	8,566	8,681	98,222	8,777	7,641			16,418	
	年增率(%)	8.84	7.99	8.82	5.26	10.02	10.58	0.67			5.74	
對外貿易	出口金額（億美元）	149.6	153.9	155.1	148.8	1,740.34	153.1	117.7	157.8	156.5	584.9	
	年增率(%)	19.2	17.5	12.5	6.2	20.7	29.7	-10.8	6.9	11.2	8.7	6.68(f)
	進口金額（億美元）	142.1	150.5	149.5	160.0	1,678.95	155.1	108.7	161.7	155.6	581.2	
	年增率(%)	29.4	38.1	20.7	21.3	31.9	46.7	-17.3	14.9	18.8	14.2	5.74(f)
	外銷接單金額（億美元）	195.0	202.5	197.5	198.0	2,150.9	184.2	161.93	209.0		555.1	
	年增率(%)	26.61	25.46	30.11	25.97	26.50	32.20	7.68	21.22		20.13	
物價	消費者物價年增率(%)	2.78	2.40	1.53	1.61	1.62	0.49	1.93	2.31	1.61	1.58	1.67(f)
	躉售物價年增率(%)	11.39	11.85	8.77	6.01	7.03	4.00	2.62	1.99	2.07	2.64	1.01(f)
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	7.07	6.75	6.98	7.31	7.45	6.20	6.49	5.95		6.21	
就業	就業人數(萬人)	978.8	983.7	987.0	988.7	978.6	990.1	987.4	987.7		988.4	
	失業人數(萬人)	46.1	44.3	42.6	42.2	45.4	41.9	44.1	42.8		42.9	
	失業率(%)	4.50	4.31	4.14	4.09	4.44	4.06	4.28	4.16		4.15	

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註:經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 94.2.24 最新修正資料

表 4　大陸主要經濟指標

			2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年 1-3 月
國內生產總值（GDP）		金額（億人民幣）	89,404	95,800	102,398	116,694	136,515	31,356
		成長率（%）	8.0	7.3	8.0	9.1	9.5	9.5
固定資產投資		金額（億人民幣）	32,619	36,898	43,202	55,118	70,073	10,998
		成長率（%）	9.3	12.1	16.1	26.7	25.8	22.8
商品零售總額		金額（億人民幣）	34,153	37,568	36,506	45,842	53,950	15,112
		成長率（%）	9.7	10.0	8.8	9.1	13.3	13.7
對外貿易	出口	金額（億美元）	2,492	2,661	3255.7	4,383.7	5,933.6	1,558.9
		成長率（%）	27.8	6.8	22.3	34.6	35.4	34.9
	進口	金額（億美元）	2,251	2,436	2952.2	4,128.4	5,613.8	1,393.1
		成長率（%）	35.8	8.2	21.2	39.9	36.0	12.2
外商直接投資	協議	金額（億美元）	642	692	827.68	1,150.70	1,534.79	352.18
		成長率（%）	51.3	10.9	19.6	39.03	33.0	4.5
	實際	金額（億美元）	407	468	527.43	535.05	606.3	133.88
		成長率（%）	0.9	14.9	12.51	1.44	13.32	9.48
居民消費價格指數		年增率（%）	0.4	0.8	-0.8	1.2	3.9	2.8
金融	貨幣供給	成長率（%）	16.0	12.7	16.8	19.58	14.6	14.0
	匯率	美元兌人民幣	1:8.2781	1:8.2766	1:8.2768	1:8.2770	1:8.2765	1:8.2765
	外匯準備	金額（億美元）	1,656	2,122	2,864	4,032	6,099	6,591

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

			2002 年	2003 年	2004 年			2004 年	2005 年 1 月	2005 年 2 月	2005 年 3 月	2005 年 1-3 月
					10 月	11 月	12 月					
我對大陸投資	項目	數量(件)	1,490 #(3,950)	1,837 #(8,268)	113	115	165	2,004	92	67	130	289
		成長率(%)	25.6	23.3	-18.0	2.0	43.0	9.0	-56.0	-27.0	94.0	-48.0
	金額	總額(億美元)	38.6 #(28.6)	45.9 #(31.0)	6.4	7.4	7.8	69.4	4.9	2.0	5.2	12.1
		成長率(%)	38.6	19.1	62.0	16.0	5.0	51.0	-1.3	-60.0	162	-7.0
		比重(%)	53.4	53.7	82.5	83.0	69.0	67.2	67.6	63.1	75.6	70.0
兩岸貿易	我對大陸地區輸出	總額(億美元)	294.5	353.6	39.8	40.3	37.4	449.6	41.3	28.8	-	70.0*
		成長率(%)	22.4	20.0	20.2	14.1	8.4	27.2	42.3	-17.2	-	9.8*
		比重(%)	22.5	24.5	25.9	26.0	25.1	25.8	27.0	24.4	-	25.9*
	我自大陸地區進口	總額(億美元)	79.5	109.6	15.3	16.2	17.1	166.8	16.9	10.9	-	27.8*
		成長率(%)	34.7	37.9	61.8	39.8	44.7	52.2	61.1	3.0	-	31.9*
		比重(%)	7.1	8.6	10.1	10.9	10.7	9.9	10.9	10.0	-	10.5*
	順逆差	總額(億美元)	215.0	244.0	24.5	24.1	20.2	282.8	24.4	17.9	-	42.2*
		成長率(%)	18.4	13.4	3.6	1.6	-10.6	15.9	31.6	-26.1	-	-1.0*

註：1.＃為台商經核准補報備投資件數及金額(含新投資及增資案件)；我對大陸投資金額比重不含補報備金額統計。

2.*代表 1-2 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

美國商務部 4 月 28 日公布第 1 季經濟成長為 3.1%，較去年第 4 季 3.8%縮減，而受到油價上漲影響，躉售物價與消費者物價雙雙上揚，通貨膨脹壓力升高；利率方面，聯邦準備理事會 5 月 3 日升息一碼，聯邦基本利率調高到 3%，這是去年 6 月以來，第 8 度調漲利率。

在產業表現上，根據半導體產業協會（SIA）於 5 月 2 日公布的最新統計資料顯示，半導體今年第 1 季全球銷售額為 553 億美元，較去年同期增加 13.2%，比去年第 4 季略多出 0.4%，造就半導體第 1 季全球銷售額勁揚的主因是，無線上網手機、個人電腦和消費電子產品的銷售皆超越預估值。

展望未來，科技發展、聯邦利率決策、貿易失衡、美元走勢、原物料價格等因素將持續左右美國財經決策與國安動向，其對全球經濟發展的影響備受關注。

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)	消費者物價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億美元)	成長率 (%)	金額 (億美元)	成長率 (%)			
2004 年	4.4								
7 月		4.8	674.6	12.3	1,222.2	16.7	-547.6	3.0	5.5
8 月		5.0	680.1	16.8	1,249.9	21.8	-569.8	2.7	5.4
9 月	4.0（III）	3.9	691.4	15.4	1,241.2	17.7	-549.9	2.5	5.4
10 月		4.5	693.5	13.4	1,290.3	20.2	-596.8	3.2	5.5
11 月		3.7	665.5	5.2	1,306.7	17.5	-641.2	3.6	5.4
12 月	3.8（IV）	4.4	711.1	11.9	1,316.7	15.6	-605.6	3.4	5.4
2005 年									
1 月		3.9	712.5	15.3	1,335.3	19.8	-622.8	2.9	5.4
2 月		3.5	711.7	9.4	1,359.1	18.3	-647.4	2.9	5.4
3 月	3.1（I）	3.9						3.2	5.2

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、美國勞工部

（二）歐元區

歐盟執行委員會針對歐元區、歐盟區、及入會申請國之 2004 年至 2006 年間經濟發展，提出「2005 年春季號經濟預測」（Economic Forecasts, Spring 2005）資料顯示，2005 年歐元區經濟成長率預估為 1.6%，歐盟為 2.0%。短期經濟數據表現上，根據歐元區統計局今年 4 月 20 日公布資料，在進出口貿易方面，2005 年 2 月份歐元區出口成長較去年同期成長 4%，歐盟 25 國為 6%，歐元區進口成長 9%，歐盟 25 國為 10%；工業生產上，歐元區今年 2 月份較去年同期成長 0.6%，歐盟 25 國為 0.4%。

產業發展上，歐盟執委會通過電力寬頻通訊網路之建議書，要求各會員國於今年 12 底前提報執委會有關各會員國目前電力通訊網路之分布及運作情形，其中包括電力通訊網路在傳輸介面之困難以及採取加強改善之措施，俾期未來能進一步廢除該產業不當之規範障礙，包括設備、網路、市場（尤其獨家公司之市場壟斷）等相關規範。

展望未來，歐盟東擴邁向 25 國新體制迄今已滿 1 年，可望持續帶動歐盟經濟成長步伐穩健並提升歐盟區內吸引投資與對外貿易的條件，惟區域外其他經濟體如美洲及亞洲區域的發展、歐盟產業政策走向、利率決策，在在考驗未來歐盟財經環境發展。

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 金 額 (億歐元)	進 口 金 額 (億歐元)	出(入)超 (億歐元)	消費者 物價 (%)	失業率 (%)
2004 年	2.0		11,476	10,732	744		
6 月	2.2（II）	3.4	1,004	915	89	2.4	9.0
7 月		2.6	1,009	881	128	2.2	9.0
8 月		2.1	857	827	30	2.3	9.0
9 月	1.9（III）	3.6	975	944	31	2.1	8.9
10 月		1.1	1,016	961	55	2.4	8.9
11 月		0.3	1,017	990	27	2.2	8.9
12 月	1.6（IV）	1.0	979	922	57	2.4	8.9
2005 年							
1 月		2.0	872	889	-17	1.9	8.8
2 月		0.6	913	882	30	2.1	8.9
3 月						2.1	8.9

資料來源：歐洲統計局，ECB Monthly Bulletin, Apr. 2005

（三）亞太地區

1.亞太地區經濟

世界銀行（World Bank）今年 4 月 27 日報告預估，東亞地區今年經濟成長率可達 6%，其中日本 0.8%、南韓 4.2%、新加坡 4.2%、香港 4.6%。不過受到全球貿易擴張腳步趨緩、中國大陸宏觀調控、高油價，以及截至 2004 年東亞開發中國家外匯存底已達 3,000 億美元龐大資金動能之挑戰，東亞地區經濟決策者面臨嚴峻考驗。

展望未來，區域經濟整合、WTO 全球貿易體制之建構、先進國家需求、主要國家利率及匯率走勢、國際原物料價格、能源供應及南亞海嘯後續復建工作等問題，均是考驗未來亞洲區域發展的重要因素；長期來看，貿易政策開放、投資鼓勵、亞洲生產力提升、金融體制健全等因素將對亞洲地區經濟帶來正向發展。

2.亞太國家財經表現

（1）日本內閣會議 2005 年 4 月提出例行經濟報告指出，企業收益改善，有助設備投資緩慢增加，個人消費出現活絡徵兆，就業情勢改善中，工業生產持平，經綜合各項數據判斷，日本經濟轉弱，連續 4 個月未變化，季期之景氣動向指數，以 2004 年 4 至 6 月為高峰，其後持續下滑，景氣目前係盤整狀態。而日本銀行公布企業短期經濟觀測調查報告，通訊及不動產等出現好轉徵兆，惟製造業 15 種行業中有 12 種景況惡化，帶動景氣上揚之牽引力道過弱，日本經濟短期欲脫離盤整期，並不容易。

（2）韓國近期經濟數據表現上，4 月份企業信心指數為 117.6，連續 2 個月超越基準值，顯示大企業對景氣看法漸趨樂觀；生產者物價指數方面，4 月份上漲 0.6%，呈現 4 個月連續上漲之局面，主要原因係由於油價持續上揚等所致；進出口方面，韓國 4 月份出口金額為 231 億美元，較去年同期增加 7.7%，進口金額為 211 億美元，較去年同期增加 12.5%，主要出口產品中，半導體、無線通信機器、汽車、一般機械、及石油產品等出口均呈現 2 位數成長，其中石化及鋼鐵之成長率高達 46.1%及 47.0%。中小企業發展上，根據韓國中小企業協同組中央會針對 1500 家中小製造業之生產設備動工情況實施之調查報告指出，韓國中小製造業今年 3 月份之平均開工率為 70.4%，為自 2003 年 2 月份之 69.9%後，25 個月來首度突破 70%。

（3）新加坡金融管理局 4 月 22 日在每半年發表的「宏觀經濟評論」（Macroeconomic Review, Volume IV, Issue 1）指出，2005 年第 1 季經濟表現比預期中疲弱，較上 1 季(2004 年第 4 季)萎縮了 5.8%，比 2004 年同期僅升高 2.4%，預期新加坡第 2 季經濟將持續疲弱。不過近期資料顯示，全球資訊科技業將在 2005 年下半年復甦，因此預測下半年新加坡經濟表現將會增強。製造業產值表現，新加坡經濟發展局 4 月 26 日公布資料顯示，今年 3 月份比去年同期成長 8.3%，扭轉 2 月份下滑 10.8%的趨勢，製造業不包括生物醫藥產業，成長計達 9.4%，整體而言，今年第 1 季的製造業產值比年同期增長 3.1%。

（4）根據亞洲開發銀行預期，香港 2005 年經濟成長為 5.7%，2006 及 2007 年分別為 4.1%及 5.6%，香港政府統計處進行的 2005 年第 2 季業務展望按季統計調查，包括製造業、建造業、批發及零售業、進出口貿易業、飲食及酒店業、運輸及有關服務業、銀行、金融及保險業、以及地產、商用服務及電訊業等所有行業均預期 2005 年第 2 季將較 2005 年第 1 季上升。信用評等方面，由於香港財政狀況有所改善，國際信用評等機構標準普爾公司，4 年多以來首次將香港的 A^{+}長期外幣評等展望由穩定調升為正面。在進出口方面，2005 年第 1 季的商品整體出口值較去年同期上升 10.6%，其中轉口值上升 11.7%，商品進口值上升 8.1%。

表 1-3　亞太主要國家重要經濟指標

單位：%

	*經濟成長率（f）	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	2.6	5.4	19.9	18.7	0
2005 年	0.9	2.9（1-2 月）	6.3（1-3 月）	12.8（1-3 月）	-0.2（1-2 月）
南韓					
2004 年	4.6	10.4	31.2	25.5	3.6
2005 年	4.3	3.2（1-2 月）	13.0（1-3 月）	14.0（1-3 月）、	3.1（1-3 月）
新加坡					
2004 年	8.4	13.9	24.6	27.8	1.7
2005 年	4.1	0.5（1-2 月）	14.7（1-3 月）	16.0（1-3 月）	0.3（1-3 月）
香港					
2004 年	7.7	2.9	15.8	16.7	-0.4
2005 年	4.7	-	14.4（1-2 月）	11.1（1-2 月）	0.4（1-3 月）

註：*經濟成長率係依據 Global Insight, Mar. 15, 2005 資料。

資料來源：Global Insight, Mar. 15, 2005；行政院經建會國際經濟動態指標 94 年 4 月 28 日；日本內閣府；韓國銀行；新加坡統計局；香港政府統計處。

二、國內經濟

（一）國民生產

1、94 年經濟成長率預估為 4.2%。

94 年全球經濟成長速度趨緩，連帶影響我國經濟整體表現，貿易活動成績亦無法如去年般表現亮眼，1-4 月份對外貿易總額累計達 1,166.1 億美元，成長 11.4%，4 月份出口值 156.5 億美元，進口值 155.6 億美元，分別較去年同期增長 11.2%及 18.8%；外銷訂單部分，1-3 月份累計金額達 555.1 億美元，較去年同期成長 20.13%； 1-3 月份僑外投資金額較去年同期減少 38.10%；而 1-3 月份工業生產減幅達 0.62%；民間投資成長率預估將降為 8.85%。

景氣對策信號自 92 年 6 月以來首度轉為黃藍燈，顯示國內經濟景氣腳步趨緩。主計處預估 94 年經濟成長率為 4.2%，國際主要評估機構對我國今年成長預測為 4.0%以上。

表 2-1-1 國際評估機構對我國今年最新經濟成長預測

單位：%

預測機構＼預測值	2005
World Bank (2004.11)	4.3
IMF (2005.04)	4.0
Global Insight (2005.02)	4.2
ADB (2005.04)	4.2
UNESCAP (2005.04)	4.2

資料來源：各國際評估機構

表 2-1-2　經濟成長預測值

單位：%

項目	行政院主計處（94 年 2 月）		台灣經濟研究院（94 年 4 月）	中華經濟研究院（94 年 4 月）	中研院（93 年 12 月）
	93 年	94 年	94 年	94 年	94 年
經濟成長率（實質 GDP 成長率）	5.71	4.21	4.41	4.05	4.05
消費者物價上漲率	1.6	1.7	1.76	1.47	1.53
政府消費成長率	-0.69	0.09	0.08	0.09	0.20
政府固定投資成長率	-4.22	1.14	1.33	7.30*	3.13
公營事業固定投資成長率	-15.13	10.89	9.48	--	9.36
民間消費成長率	3.13	3.00	2.87	3.05	2.51
民間固定投資成長率	28.20	8.85	8.09	8.28	7.86
商品與勞務輸出成長率	15.27	2.56	6.37	4.89	8.8
商品與勞務輸入成長率	18.56	0.80	4.65	3.80	8.36

註：*為固定資本形成成長率（包括民間）。

2、94 年國內需求與國外需求對經濟成長的貢獻分別為 3.01 與 1.20 個百分點。

94 年隨國際景氣趨緩，我國外貿將回復常態成長軌跡。內需中民間投資雖有六輕四期及高鐵等延續性計畫持續推動及多座 12 吋晶圓廠與 TFT-LCD 廠陸續裝機，惟在比較基數已高下，94 年增幅縮小，另政府積極推動新十大建設計畫亦有助支應內需穩定成長。主計處預測 94 年國內需求與國外需求對經濟成長的貢獻分別為 3.01 與 1.20 個百分點。

表 2-1-3　需求面經濟成長來源

	93 年	94 年
實質增加率（%）		
GDP	5.71	4.21
國內需求	6.35	3.34
民間消費	3.13	3.00
政府消費	-0.69	0.09
國內投資	15.40	7.59
民間投資	28.20	8.85
公營事業投資	-15.13	10.89
政府投資	-4.22	1.14
存貨	-	-
國外淨需求	-	-
輸出（含商品及勞務）	15.27	2.56
輸入（含商品及勞務）	18.56	0.80
對經濟成長率之貢獻（百分點）		
GDP	5.71	4.21
國內需求	5.69	3.01
民間消費	1.91	1.78
政府消費	-0.09	0.01
國內投資	2.59	1.39
民間投資	3.07	1.17
公營事業投資	-0.32	0.19
政府投資	-0.16	0.04
存貨	1.27	-0.18
國外淨需求	0.02	1.20
輸出	8.89	1.63
減：輸入	8.88	0.43

資料來源：行政院主計處。

4、94年3月份景氣領先指標及同時指標均較上月下降0.4%與1.4%

94年3月景氣領先指標綜合指數為106.3[1]，較上月修正值106.7下降0.4%。7項構成指標中，海關出口值變動率、貨幣總計數M1B成長幅度、核發建築物建造執照面積呈正向貢獻、其餘製造業平均每人每月工時，製造業新接訂單變動率、股價指數變動率、躉售物價指數等4項指標則呈負向貢獻。

94年3月景氣同時指標綜合指數為109.2，與上月修正值110.7比較微幅下降 1.4%。6 項構成指標中，僅製造業平均每人每月薪資成長率呈正向貢獻，其餘工業生產指數變動率、製造業生產指數變動率、製造業銷售值、票據交換金額變動率等4項指標皆呈負向貢獻，另一項國內貨運量指標因資料缺失，未列入當月計算。

[1] 景氣領先指標及同時指標因年度季節調整及基期由民國85年更換成民國90年之故，歷年指數均已重新修正，景氣對策信號亦回溯修正1個月。

圖2-1-1 景氣領先指標

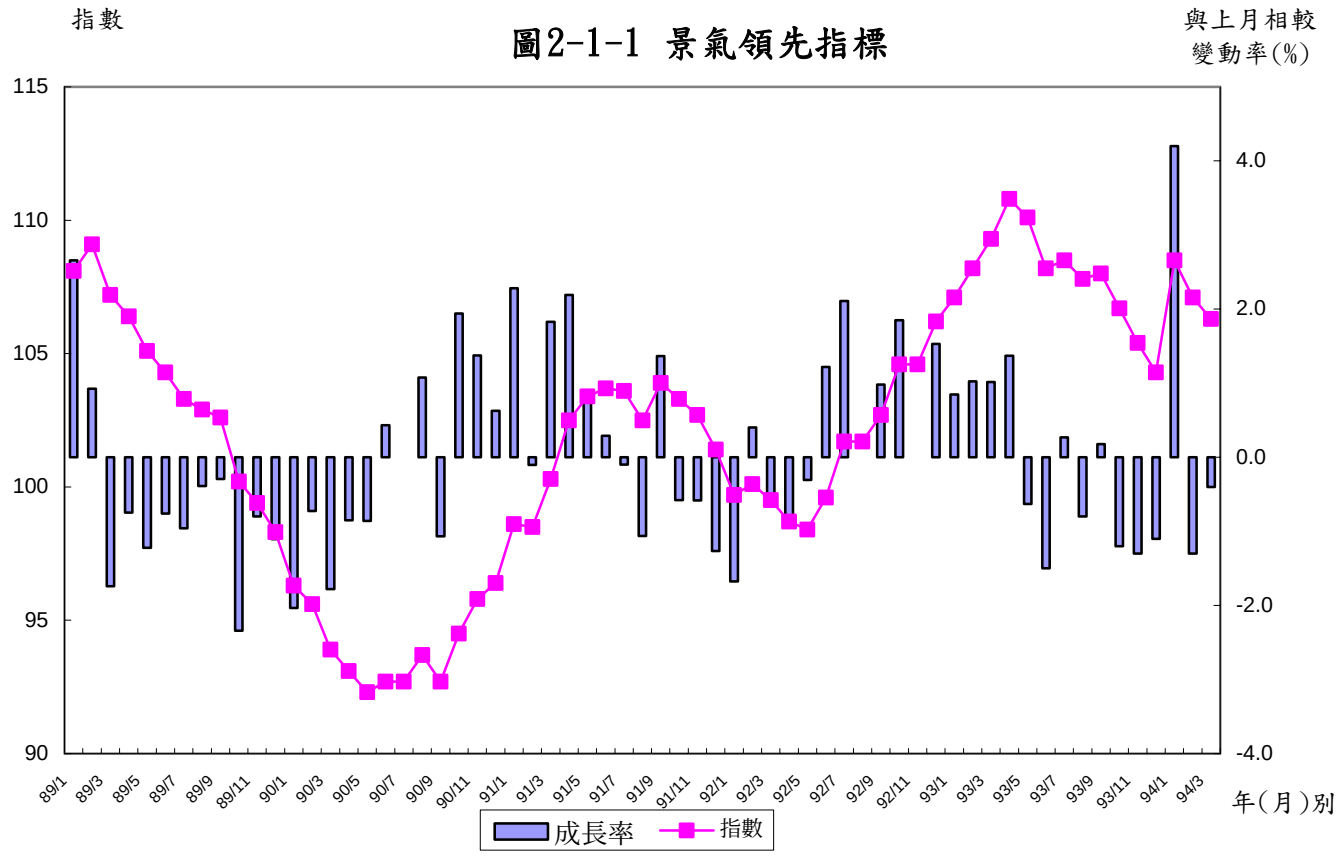
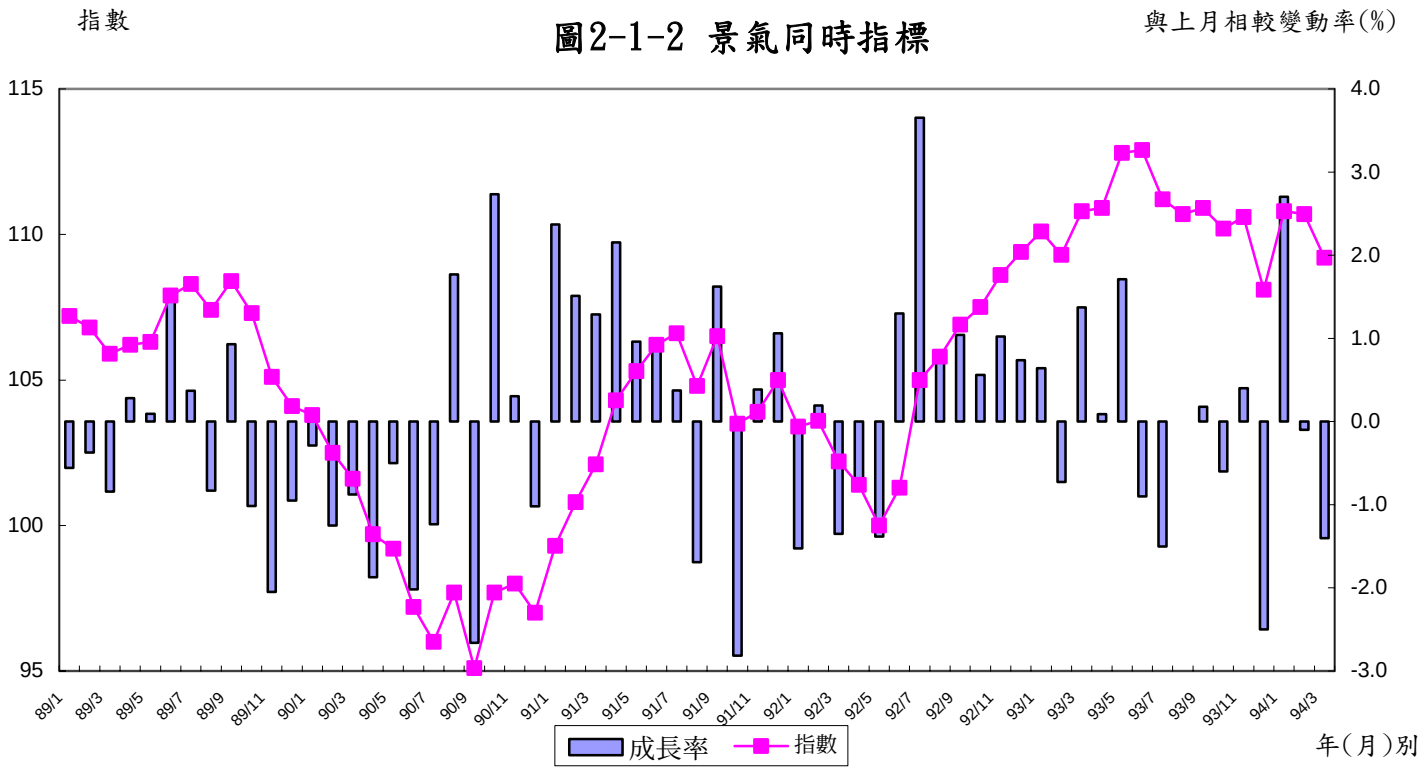


圖2-1-2 景氣同時指標



5、94 年 3 月景氣對策信號降為 21 分，燈號由綠燈轉為黃藍燈。

94 年 3 月景氣燈號由上月綠燈轉為黃藍燈，信號構成項目方面，海關出口值(平減後)變動率分數增加 1 分，工業生產指數變動率分數減少 2 分，非農業部門就業人數變動率分數減少 1 分，綜合判斷分數較上月減少 2 分。景氣對策信號自 2003 年 6 月以來首度轉為黃藍燈，在全球經濟降溫、國際油價上揚、匯率及利率變動等不確定性因素影響，國內經濟景氣腳步持續趨緩。

圖 2-1-3　一年來景氣對策信號

項目		93年(2004)										94年(2005)				
		3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月 燈號	2月 %	3月 燈號	3月 %
綜合判斷	燈號															
	分數	36	37	39	36	35	33	32	29	28	26	23	23		21	
金融面指標	貨幣總計數M_{1B}變動率													8.1		8.3
	直接及間接金融變動率													7.6		7.5r
	票據交換及跨行通匯總額變動率													-9.3		-11.9
	股價指數變動率													-6.4		-8.3
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率													4.8p		4.1r
	海關出口值(平減)變動率													3.3p		6.9r
	工業生產指數變動率													3.9p		-0.2r
	製造業成品存貨率													65.5		59.8r
	非農業部門就業變動率													2.9		2.5

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：1. p為初步統計值，r為修正值。 2. 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、94 年 1-3 月份工業生產指數為 119.58，較 93 年同期減少 0.62%

94年1-3月份工業生產較93年同期減少0.62%，其中製造業減少1.19%，礦業及土石採取業亦減少4.29%，而水電燃氣業、房屋建築工程業則分別增加2.56%與16.19%。94年3月份工業生產指數為130.38，較93年同月減少0.78%，其中製造業減少0.77%，礦業及土石採取業、水電燃氣業亦分別增加9.33%、3.66%，房屋建築工程業減少13.86%。

表 2-2-1　工 業 生 產 年 增 率　　單位：%

年(月)	工業生產	製造業	礦業及土石採取業	水電燃氣業	房屋建築業	申請核發建照執照面積
90 年	-7.81	-8.36	0.05	1.12	-11.19	-38.18
91 年	7.92	9.39	8.8	3.31	-20.66	6.7
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**
1 月	-1.00	0.2	-14.91	-0.24	-32.81	63.68
2 月	29.95	31.17	14.82	9.75	50.3	135.37
3 月	15.94	17.14	-11.45	4.74	6.88	73.60
4 月	13.45	14.65	-11.96	2.29	-0.91	57.08
5 月	16.56	17.36	-5.94	10.08	9.37	54.92
6 月	15.69	17.01	-10.02	7.80	-3.41	45.11
7 月	9.51	10.59	-11.34	-1.16	6.13	51.75
8 月	8.79	10.01	-3.37	1.32	-10.92	48.37
9 月	8.12	8.94	-2.48	1.76	-1.39	50.52
10 月	2.91	3.00	1.11	-0.81	8.82	23.96
11 月	5.43	4.82	1.52	1.51	35.78	32.99
12 月	-0.95	-1.99	2.99	0.65	31.88	30.94
94 年	**-0.62**	**-1.19**	**-4.29**	**2.56**	**16.19**	**8.43**
1 月	13.05	12.69	3.67	7.57	45.15	0.21
2 月	-13.26	-14.63	-25.27	-3.69	29.24	1.48
3 月	-0.78	-0.77	9.33	3.66	-13.86	19.74

資料來源：經濟部統計處

2、94 年 1-3 月份製造業減少 1.19%，除金屬機械工業成長 4.25%外，其餘行業呈現負成長。

（1）94 年 1-3 月份製造業生產較 93 年同期減少 1.19%，按製造業四大行業分析：除金屬機械業因外銷接單持續暢旺，較 93 年同期增加 4.25%外，化學工業受大陸石化及人纖新增產能競爭，較 93 年同期減少 1.21%，資訊電子工業因原料上漲、上游系統大廠降低採購意願，較 93 年同期減少 2.81%，民生工業因紡織業全球紡品貿易配額取消，大陸產品低價傾銷之競爭，故較 93 年同期減少 5.04%。

（2）依製造業四大行業觀察，94 年 3 月份製造業生產較 93 年同月減少 0.77%，其中金屬機械業增加 3.24%，化學工業增加 0.74% ，資訊電子工業減少 2.92%，民生工業減少 3.78%減幅最多。

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**
1 月	0.2	-8.51	8.5	4.05	-14.28	-11.28	3.84
2 月	31.17	28.47	35.3	24.86	20.39	24.48	33.06
3 月	17.14	12.05	23.92	19.81	0.02	4.21	21.14
4 月	14.65	11.32	20.17	14.65	-0.13	3.8	17.89
5 月	17.36	14.79	24.82	16.02	3.12	9.25	21.49
6 月	17.01	17.33	26.08	7.18	10.20	6.65	19.05
7 月	10.59	13.26	18.84	2.75	-1.03	-0.60	13.68
8 月	10.01	14.14	13.85	6.81	-0.90	12.44	2.41
9 月	8.94	15.89	6.77	11.47	0.00	3.01	10.42
10 月	3.00	5.70	1.38	8.08	-6.03	-2.72	4.70
11 月	4.82	11.46	2.76	5.14	0.15	1.14	5.32
12 月	-1.99	3.69	-2.89	-2.86	-6.81	-7.77	-0.99
94 年	**-1.19**	**4.25**	**-2.81**	**-1.21**	**-5.04**	**-4.53**	**-0.43**
1 月	12.69	24.54	9.80	8.64	11.32	9.26	13.07
2 月	-14.63	-12.72	-15.80	-10.84	-22.06	-13.35	-12.38
3 月	-0.77	3.24	-2.92	0.74	-3.78	-2.50	-0.63

資料來源：經濟部統計處

圖2-2-1 工業生產

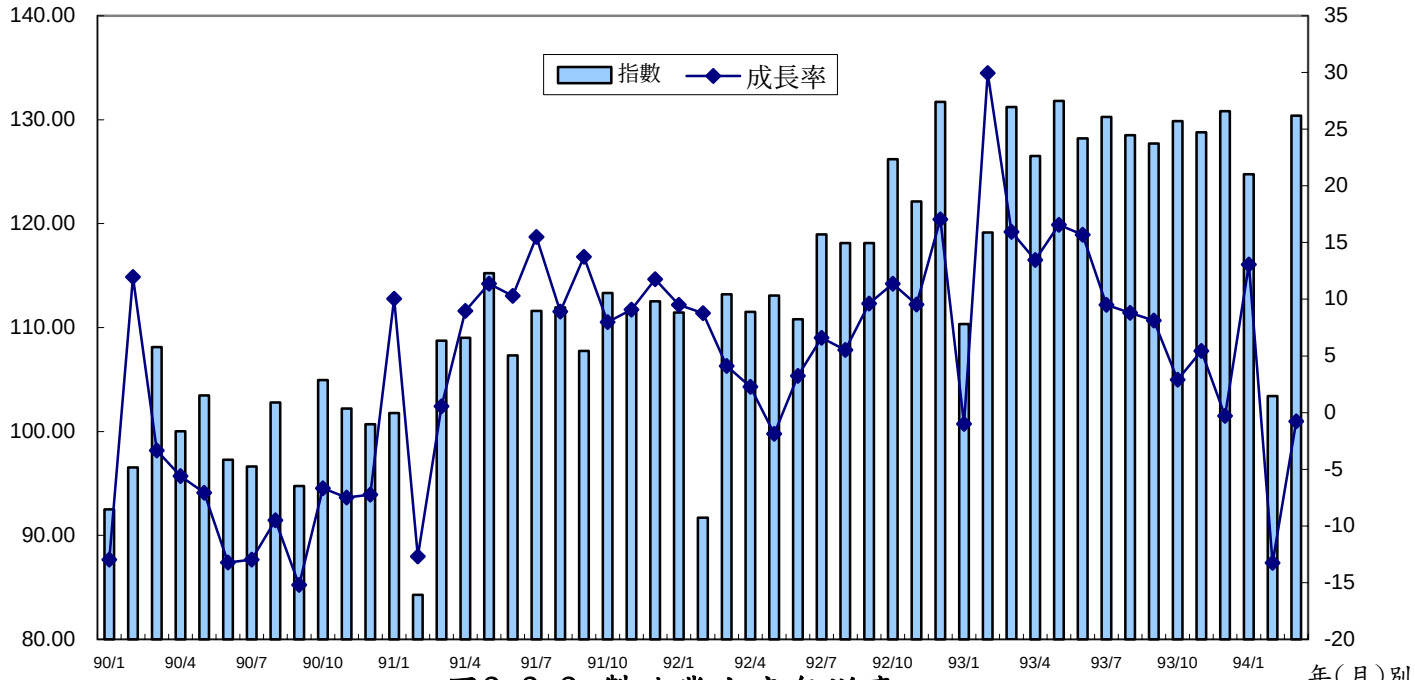


圖2-2-2 製造業生產年增率

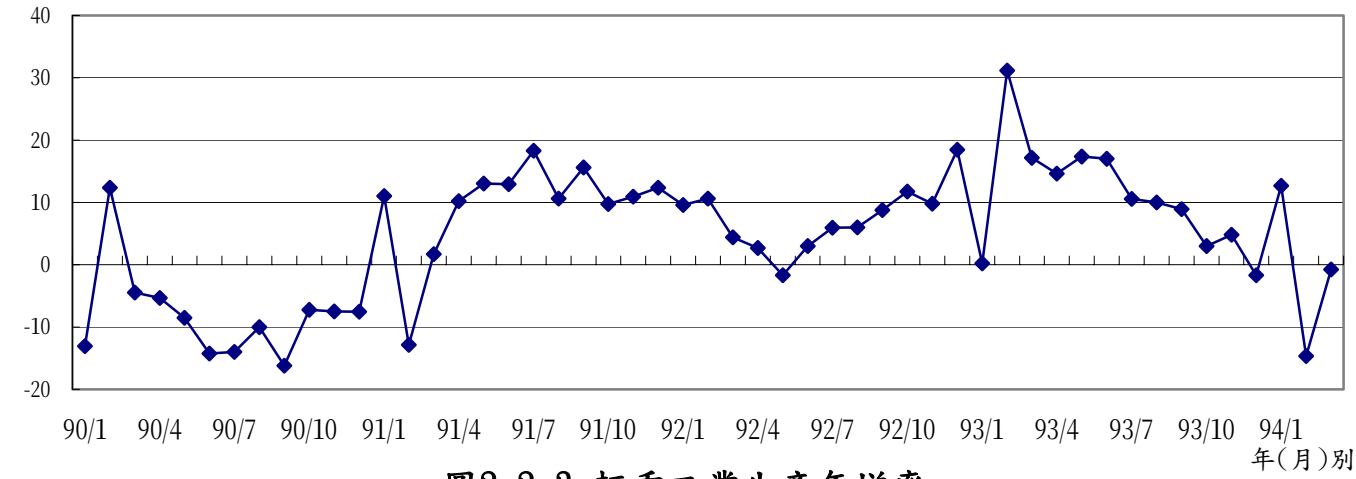
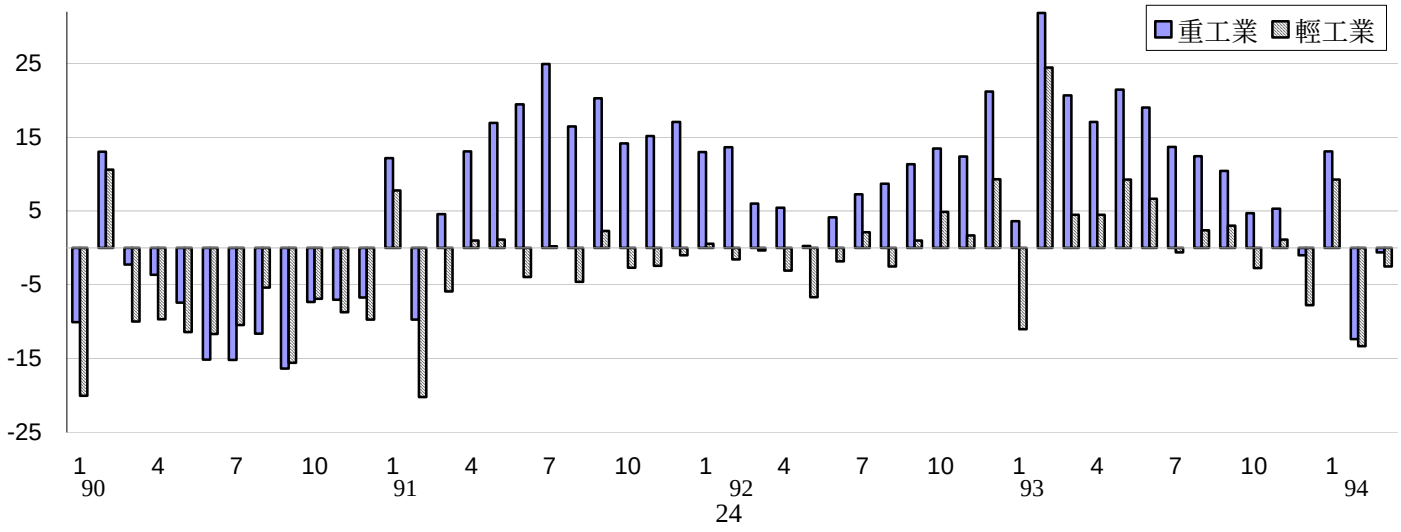


圖2-2-3 輕重工業生產年增率



3、94年1-3月份24個中業別以運輸工具業表現最佳，成長達15.20%

（1）運輸工具業：房車於促銷優惠帶動下持續買氣；汽車零組件國際大廠訂單釋出；貨櫃船、沙灘車等需求呈現成長，94 年 1-3 月份較 93 年同期增加 15.20%，94 年 3 月份較 93 年同月增加 12.44%。

（2）械械設備業：因國產工具機、食品、化工、塑膠機械外銷訂單持續順暢，94 年 1-3 月份較 93 年同期增加 8.70%，94 年 3 月份較 93 年同月增加 6.64%。

（3）精密器械業：由於相機、鐘錶零件等產品國外市場競爭激烈，造成訂單減少，94 年 1-3 月份較 93 年同期減少 1.72%，94 年 3 月份較 93 年同月減少 9.24%。

（4）石油及煤製品業：受國際原油價格頻創新高，油品外銷暢旺，94 年 1-3 月份較 93 年同期增加 4.68%，94 年 3 月份較 93 年同月減少 8.38%。

（5）電子零組件業：國內記憶體進行歲修、電源供應器因外移減產、DRAM 規格世代交替不順， 94 年 1-3 月份較 93 年同期減少 2.08%， 94 年 3 月份較 93 年同月減少 2.31%。

（6）電力機械器材設備業：因線纜、電機及家電產品原料上漲，國內設備投資減緩，加以日韓強烈競爭，導致產量明顯減少，94 年 1-3 月份較 93 年同期減少 5.77%， 94 年 3 月份較 93 年同月減少 8.16%。

表 2-2-3　主 要 製 造 業 行 業 年 增 率　　單位：%

中業別	94 年 3 月份 較上年同月增加	94 年 1-3 月份 較上年同期增加
電子零組件業	-2.31	-2.08
電力機械器材及設備業	-8.16	-5.77
金屬基本工業	-5.84	-4.49
運輸工具業	12.44	15.20①
機械設備業	6.64	8.70②
石油及煤製品業	8.38	4.68③
化學材料業	-6.89	-5.62
造紙業	2.05	0.45④
精密器械業	-9.24	-1.72

資料來源：同表 2-2-1。

註：①②③④ 分別為增長幅度最高前四者。

4、94 年 1-3 月份房屋建築工程業較 93 年同期增加 16.19%

（1）房屋建築工程業 94 年 1-3 月份生產指數較 93 年同期增加 16.19%，94 年 3 月份生產指數較 93 年同月減少 13.86%，其中申請學校與醫院用、辦公用之核發使用執照面積分別減少 63.33% 及 40.91%，工業用、商業用及住宅用則分別增加 77.68%、12.68%及 3.10% 。

（2）建築業的領先指標－申請核發建照執照面積指數，94 年 1-3 月份較 93 年同期成長 8.43%，94 年 3 月份較 93 年同月增加 19.74%。

（三）商業

1、94年1-2月商業營業總額為1兆6,418億元，較93年同期成長5.74%。

94年1-2月商業營業額為1兆6,418億元，較93年同期成長5.74%，其中以零售業增加6.00%最多，批發業及餐飲業分別增加5.80%及2.00% 。2月份商業營業額為7,641億元，較93年同月成長0.67%，其中零售業及餐飲業分別成長6.87% 及10.39% ，批發業則減少2.50% 。

表 2-3-1　商業營業額　　單位:億元;%

年(月)			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	
89年	87,370	10.91	59,212	13.37	25,152	5.55	3,006	10.52
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
10月	7,962	5.98	5,386	5.39	2,349	7.21	226	7.62
11月	7,872	5.47	5,282	4.27	2,361	7.94	229	8.45
12月	8,247	7.98	5,551	8.00	2,444	7.23	252	15.54
93年	**98,222**	**10.02**	**66,175**	**11.14**	**29,306**	**8.28**	**2,740**	**2.90**
1月	7,938	6.01	5,078	3.11	2,583	10.76	277	19.89
2月	7,589	14.85	5,105	16.33	2,252	12.31	232	8.31
3月	8,007	8.61	5,467	9.87	2,320	6.24	219	3.71
4月	7,963	11.76	5,347	11.82	2,404	11.73	211	10.63
5月	8,018	17.98	5,323	18.09	2,468	17.11	227	25.44
6月	8,119	14.64	5,427	16.44	2,470	11.88	222	3.81
7月	8,196	9.30	5,448	11.09	2,505	6.32	243	1.73
8月	8,154	8.57	5,503	10.27	2,417	6.46	234	-6.41
9月	8,394	8.84	5,807	11.84	2,378	3.59	210	-6.85
10月	8,598	7.99	5,888	9.31	2,489	5.96	221	-2.49
11月	8,566	8.82	5,889	11.50	2,462	4.29	215	-6.16
12月	8,681	5.26	5,894	6.17	2,557	4.62	230	-8.64
94年	**16,418**	**5.74**	**10,773**	**5.80**	**5,126**	**6.00**	**519**	**2.00**
1月	8,777	10.58	5,796	14.14	2,719	5.23	263	-5.05
2月	7,641	0.67	4,977	-2.50	2,407	6.87	256	10.39

資料來源：經濟部統計處。

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

2、94 年 1-2 月批發業營業額為 1 兆 773 億元，其中以汽機車及其零配件用品業額成長 21.61%表現亮眼。

（1）94 年 1-2 月批發業較 93 年同期增加 5.80%，各業中以汽機車及其零配件用品業增加 21.61%最多，家庭電器設備及用品業增加 13.23%次之，機械器具業增加 6.75%再次之。

（2）批發業占商業營業額比重約三分之二，94 年 2 月批發業較 93 年同月減少 2.50%，各業中除汽機車及其零配件用品業、家庭電器設備及用品業分別增加 14.65% 及 4.99% 外，其餘皆減少，尤以綜合商品業減少 11.50 %最多。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況　　單位：%

業別	94 年 2 月 較上年同月增減率	94 年 2 月 較上月增減率	94 年 1-2 月 較上年同期增減率
合計	-2.50	-14.13	5.80
機械器具業	-0.33	-9.59	6.75
綜合商品批發業	-11.50	-18.22	2.22
建材業	-8.17	-18.48	4.44
家庭電器設備及用品業	4.99	-12.23	13.23
布疋衣著服飾品業	-6.55	-3.62	-4.53
食品什貨業	-3.14	-19.78	4.24
汽機車及其零配件用品業	14.65	-27.48	21.61
其他	-4.39	-14.54	3.55

資料來源：經濟部統計處

3、94 年 1-2 月零售業營業額為 5,126 億元，以家庭電器設備及用品業成長 17.49%最多。

（1）94 年 1-2 月零售業較 93 年同期成長 6.00%，各業中以家庭電器設備及用品業 17.49%成長最多，綜合商品業增加 7.15%次之。

（2）零售業占商業營業額比重約三分之一，94 年 2 月較 93 年同月成長 6.87%，各業以家庭電器設備及用品業增加 17.04%最多，綜合商品業增加 16.29%次之，食品什貨業增加 12.68%再次之。

表 2-3-3　零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	94 年 2 月 較上年同月增減率	94 年 2 月 較上月增減率	94 年 1-2 月 較上年同期增減率
合計	6.87	-11.45	6.00
綜合商品業	16.29	0.46	7.15
家庭電器設備及用品業	17.04	-10.18	17.49
汽機車及其零配件用品業	-3.24	-34.76	1.41
食品什貨業	12.68	4.57	4.19
燃料業	-4.16	-11.69	-1.96
布疋衣著服飾品業	5.52	-10.67	4.31
其他	-0.45	-9.97	4.35

資料來源：經濟部統計處

4、94 年 1-2 月餐飲業營業額為 519 億元，較 93 年同期增加 2.00%。

94 年 1-2 月餐飲業營業額為 519 億元，較 93 年同期增加 2.00%，其中餐館業及其他餐飲業呈現正成長，分別為 3.10%及 6.54%，飲料店業則為負成長，減幅為 10.21%。

94 年 2 月與 93 年同月比較增加 10.39%，除餐館業增加 12.65%外，飲料店業及其他餐飲業分別減少 6.29%及 3.42%。

表 2-3-4 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	94 年 2 月 較上年同月增減率	94 年 2 月 較上月增減率	94 年 1-2 月 較上年同期增減率
餐飲業	10.39	-2.45	2.00
餐館業	12.65	-2.60	3.10
飲料店業	-6.29	3.95	-10.21
其他	-3.42	-15.00	6.54

資料來源：經濟部統計處

（四）貿易

1、94 年 1-4 月份貿易總額為 1,166.1 億美元，進出口分別較 93 年同期成長 14.2%及 8.7%。

（1）94 年 1-4 月份貿易總額為 1,166.1 億美元，進口值 581.2 億美元，出口值 584.9 億美元，進出口分別較 93 年同期成長 14.2%及 8.7%。

（2）94 年 4 月份貿易總額為 312.1 億美元，進口值 155.6 億美元，較 93 年同月增加 18.8%，出口值 156.5 億美元，較 93 年同月增加 11.2%。

（3）94 年 1-4 月出超 3.8 億美元，較 93 年減少 87.2%，其中對大陸及香港出超 147.2 億美元，對日本及韓國則分別呈現入超 108.1 億美元及 24.4 億美元。

表 2-4-1　對 外 貿 易

年(月)	出口		進口		貿易出（入）超
	金額(百萬美元)	成長率（%）	金額(百萬美元)	成長率（%）	(百萬美元)
90年	122,901.5	-17.1	107,242.9	-23.4	15,658.6
91年	130,641.5	6.3	112,530.1	4.9	18,066.7
92年	144,240.1	10.4	127,258.4	13.1	16,981.7
93年	**174,034.0**	**20.7**	**167,895.4**	**31.9**	**6,138.6**
1月	11,806.4	17.4	10,569.5	11.3	1,236.9
2月	13,191.8	34.3	13,151.9	56.4	39.9
3月	14,752.1	17.0	14,080.8	29.0	671.3
4月	14,074.5	22.8	13,108.5	25.7	966.0
5月	15,707.0	39.5	14,502.4	52.5	1,204.6
6月	14,442.4	24.5	14,645.0	42.2	（202.6）
7月	14,664.2	26.1	13,771.8	32.9	892.4
8月	14,748.4	20.0	13,901.7	33.7	846.7
9月	14,955.3	19.2	14,205.4	29.4	749.9
10月	15,386.6	17.5	15,045.4	38.1	341.2
11月	15,513.6	12.5	14,945.7	20.7	567.9
12月	14,884.0	6.2	16,000.6	21.3	(1,116.6)
94年	**58,491.4**	**8.7**	**58,118.5**	**14.2**	**372.9**
1月	15,310.9	29.7	15,509.4	46.7	（198.5）
2月	11,772.5	-10.8	10,873.3	-17.3	899.2
3月	15,775.4	6.9	16,174.2	14.9	（398.8）
4月	15,646.0	11.2	15,562.1	18.8	83.9

資料來源：財政部進出口貿易統計。

2、94 年 1-4 月份我對主要國家（地區）出口以東協六國成長 16.5%最多，進口以自中國大陸及香港成長達 25.3%最為顯著。

（1）94 年 1-4 月份我對主要國家（地區）出口以東協六國成長 16.5%居首，日本成長 10.9%居次。

（2）94 年 1-4 月份我對主要國家（地區）進口以自中國大陸及香港成長達 25.3%最為顯著，日本成長 13.9%居次。

表 2-4-2　主要貿易夥伴貿易概況　　單位：百萬美元；%

		香港及大陸	美國	日本	歐洲	東協六國
出口	93 年成長率	28.3	8.4	10.8	14.6	34.6
	94 年 4 月成長率	10.8	3.5	17.2	2.8	24.9
	94 年 1-4 月金額	21,471.4	8,818.9	4,694.9	7,577.5	8,195.4
	94 年 1-4 月比重	36.7	15.1	8.0	13.0	14.0
	94 年 1-4 月成長率	8.8	6.3	10.9	-0.4	16.5
進口	93 年成長率	48.0	28.6	33.7	31.1	15.6
	94 年 4 月成長率	27.3	4.2	18.7	8.5	2.5
	94 年 1-4 月金額	6,754.3	7,077.6	15,508.4	7,102.1	6,282.8
	94 年 1-4 月比重	11.6	12.2	26.7	12.2	10.8
	94 年 1-4 月成長率	25.3	3.8	13.9	9.7	-2.3

資料來源：財政部

註：東協六國包括新加坡、印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、越南。

3、就商品貿易觀察，94 年 1-4 月份出口產品中，以重化工業產品增幅 9.4%最多，進口產品則以資本設備成長 16.7%居首；產品貿易部分，94 年 1-4 月份出口以鋼鐵及其製品增加 35.3%，表現最搶眼，進口以原油增加 64.9%幅度最大。

（1）出口商品方面：94 年 1-4 月份農產品較 93 年同期減少 1.2%，農產加工品則較 93 年同期增加 7.1%，而工業產品較 93 年同期增加 8.7%，其中重化工業產品較 93 年同期增加 9.4%，主要係電子產品、鋼鐵及機械等出口成長。

（2）進口商品方面：94 年 1-4 月份資本設備、農工原料及消費品皆為正成長，其中資本設備較 93 年同期增加 16.7%增長最多，主要是對機

械、飛機及其他運輸設備進口需求增加所致。

（3）94 年 1-4 月份前五大出口產品除資訊與通信產品及光學、照相、計量醫療等器材分別衰退 22.7%及 5.6%外，餘均呈正成長，其中以鋼鐵及其製品較 93 年同期成長 35.3%，表現最搶眼，機械成長 10.4%排名第二，電子產品成長 6.2%排名第三。

（4）94 年 1-4 月份前五大進口產品中，以原油較 93 年同期成長 64.9%最多，有機化學品成長 41.7%次之，機械成長 26.0%再次之。

表 2-4-3　94 年 1-4 月份商品貿易結構　單位：百萬美元；%

出口產品	比重	金額	成長率	進口產品	比重	金額	成長率
農產品	0.2	123.4	-1.2	資本設備	21.3	12,403.4	16.7
農產加工品	1.1	658.3	7.1	農工原料	70.2	40,780.6	13.4
工業產品	98.7	57,709.7	8.7	消費品	8.5	4,934.5	14.6
重工業化產品	77.6	45,381.7	9.4				
非重工業化產品	21.1	12,328.0	6.4				

表 2-4-4　94 年 1-4 月份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	22.4	13,100.1	6.2	電子產品	16.8	9,791.1	0.4
鋼鐵及其製品	8.0	4,697.1	35.3	機械	11.2	6,484.8	26.0
機械	6.9	4,008.6	10.4	原油	9.1	5,304.5	64.9
資訊與通信產品	5.8	3,373.8	-22.7	鋼鐵及其製品	6.9	4,013.7	25.0
光學照相、計量、醫療等器材	5.5	3,230.5	-5.6	有機化學品	5.3	3,078.3	41.7

資料來源：財政部

（五）外銷接單

1、94 年 1-3 月份外銷接單較 93 年同期成長 20.13%

(1) 94 年 1-3 月份累計外銷訂單 555.1 億美元，較 93 年同期增加 93.0 億美元，成長 20.13%。

(2)因受國際原物料價格大漲，歐、美、亞等地區經濟穩定成長及日系大廠加速提高委外代工比重，94 年 3 月份外銷訂單金額達 209.0 億美元，較 93 年同月成長 21.22%。

表 2-5-1 外 銷 訂 單

單位：百萬美元；%

外銷接單	90 年	91 年	92 年	94 年 3 年	94 年 1-3 月
金額	135,714	150,952	170,028	20,899	55,514
年增率	-11.54	11.23	12.64	21.22	20.13

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

2、94 年 1-3 月份以電子產品為主要接單出口貨品，占外銷總金額 20.94%，較 93 年同期成長 17.74%；另精密儀器產品則較 93 年同期成長 65.60%表現搶眼。

（1）94 年 1-3 月份累計，精密儀器產品在面板產業需求不墜帶動下，接單較 93 年同期成長 65.60%，表現最為亮麗，其他前四項成長較高的產品依序如下，塑膠橡膠製品為 40.08%，基本金屬製品為 23.98%，運輸工具設備為 23.00%，機械業為 20.84%。

（2）94 年 3 月份各類主要接單貨品中，前二項接單出口貨品以電子產品、資訊與通信產品為主，外銷接單金額比重分別為 20.08%及 16.99%，兩者約占四成比重，其中電子產品受惠於消費性電子產品持續成長及被動電子元件產業需求回溫所致，較 93 年同月增加 16.95%；資訊與通信產品業較 93 年同月增加 8.26%；精密儀器產品在面板產業需求帶動下，較 93 年同月增加 70.67%；運輸工具設備因中船公司接獲數筆國際大單，業績亮麗成長，較 93 年同月增加 109.09%。

（3）94 年 3 月份各類主要接單貨品中，以資訊通信產品之海外生產比例最高為 73.92%，其次為電機產品達 50.22%，精密儀器產品 41.24%再次之。

表 2-5-2 各 類 貨 品 外 銷 訂 單

單位：百萬美元；%

貨品類別	94 年 3 月接單金額	與 93 年同月相較增減率	94 年 1-3 月接單金額	與 93 年同期相較增減率
資訊與通信產品	3,550	8.26	9,571	7.20
電子產品	4,196	16.95	11,629	17.74
紡織品	1,210	1.77	3,042	-2.75
基本金屬製品	2,028	23.81	5,382	23.98
塑膠、橡膠及其製品	1,330	34.07	3,467	40.08
機械	1,206	19.52	3,236	20.84
運輸工具設備	1,035	109.09	1,909	23.00
精密儀器產品	1,222	70.67	3,206	65.60

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

表 2-5-3 我國製造業主要產品海外生產比重

(單位：%)

年(月)	資訊通信	電子產品	基本金屬	機械	電機產品	精密儀器
93 年 1 月	52.71	23.75	8.76	8.95	31.23	48.77
2 月	53.56	23.22	10.01	10.35	28.45	43.69
3 月	49.56	22.94	8.45	8.80	25.48	41.72
4 月	59.34	27.32	14.28	26.32	40.62	33.35
5 月	58.56	28.69	12.27	27.56	42.39	34.77
6 月	58.92	28.31	11.64	26.62	39.31	32.43
7 月	61.81	29.30	11.90	27.93	40.89	33.18
8 月	62.12	30.73	11.56	31.62	43.32	38.60
9 月	65.86	34.13	12.70	32.71	46.09	42.67
10 月	69.89	35.50	13.33	34.82	48.04	42.89
11 月	66.99	35.42	12.98	35.50	45.66	43.91
12 月	69.23	35.33	13.20	33.50	46.24	36.79
94 年 1 月	70.34	32.84	13.63	32.19	47.45	43.13
2 月	76.46	38.43	14.03	34.11	47.65	41.05
3 月	73.92	36.47	13.64	34.06	50.22	41.24

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 我國製造業台灣接單海外生產比重 (單位：%)

貨品類別	86	87	88	89	90	91	92	93	94 年 3 月
合計	17.46	19.30	16.66	15.40	19.55	19.28	24.03	32.12	37.25
動植物	12.49	28.03	15.48	6.76	7.18	3.27	6.36	7.77	17.01
調製食品	3.15	5.98	4.91	4.75	5.22	7.00	7.99	9.92	9.36
化學品	1.99	0.77	1.95	1.57	2.00	1.91	2.96	20.21	28.34
塑膠橡膠	16.23	15.63	12.23	13.42	16.82	9.65	9.83	12.84	16.7
皮革毛皮	52.34	44.28	31.24	26.22	32.36	26.16	21.13	27.94	31.94
木材木製品	20.78	20.02	20.06	22.84	20.98	21.77	26.32	14.35	13.55
紡織品	13.05	9.87	10.58	11.90	15.64	13.97	17.06	18.97	19.59
鞋帽傘	38.39	41.51	34.19	32.30	39.84	36.47	31.99	19.40	17.07
石料	11.80	9.47	10.54	8.79	12.60	11.13	4.94	4.21	7.14
基本金屬	9.77	9.07	6.23	5.39	7.63	8.85	8.17	11.76	13.64
電子產品	16.98	18.70	11.93	8.87	14.16	15.09	20.11	29.55	36.47
機械	4.97	8.66	7.78	7.29	21.69	15.23	10.01	25.39	34.06
電機產品	18.70	18.00	18.91	19.96	26.66	31.41	34.93	39.81	50.22
資訊通訊	26.25	31.36	26.71	27.02	31.46	34.29	45.41	60.71	73.92
電用電器	29.94	29.26	34.64	43.58	34.02	20.35	24.48	30.82	32.24
運輸工具	4.01	2.40	2.59	4.31	6.58	6.28	4.43	5.67	2.96
精密儀器	28.72	25.27	23.97	29.49	35.26	32.40	46.21	39.40	41.24
家具	23.23	26.88	26.69	28.08	41.29	30.25	36.67	40.47	37.08
玩具體育	21.23	15.50	23.12	25.34	25.27	31.50	32.45	34.55	32.27
其他	12.50	15.39	16.04	15.56	17.83	19.22	27.14	36.09	43.75

資料來源：經濟部統計處。

3、94 年 1-3 月份主要接單來源地以美國為主，比重達 26.75%；主要接單地區成長幅度最大為日本，有 45.51%增幅。

（1）94 年 1-3 月份累計：

a.日本成長幅度最大，接單金額為 62.92 億美元，成長率為 45.51%。

b.香港(含大陸)地區成長幅度次之，接單金額為 131.12 億美元，成長率為 26.45%。

c.以主要接單總額來看，美國仍為主要來源，金額累計為 148.51 億美元，占我國外銷接單總額的 26.75%，成長率為 20.40%。

（2）94 年 3 月主要接單地區以日本成長增幅最大，增加 45.81%，主要接單項目以資訊與通信產品 6.5 億美元占 28.46%為最多。

表 2-5-5 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形　　(單位：百萬美元；%)

地區別	94 年 3 月接單金額	與 93 年同月相較增減率	94 年 1-3 月接單金額	與 93 年同期相較增減率
美國	5,474	18.87	14,851	20.40
香港（含大陸）	5,065	29.28	13,112	26.45
日本	2,279	45.81	6,292	45.51＊
歐洲	3,162	23.90	9,059	23.22

註：＊表成長最大者。

（六）投資

1、94 年國內投資成長率將降為 7.6%

根據主計處 94 年 2 月最新預測，94 年國內投資成長率將由 93 年的 15.4%降為 7.6%，其中：

－93 年民間投資在半導體、TFT-LCD 等主要領導廠商進入擴廠裝機高峰，及高鐵、航空機隊的挹注下全年成長 28.2%，94 年在基數墊高影響下民間投資成長率估計將降為 8.9%。

－93 年政府投資因建材價格大幅上揚，影響部份工程執行，出現負成長 4.2%，94 年在新十大建設推展下，預估全年名目金額增加 3.2%，實質成長 1.1%。

－93 年公營事業固定投資因部分單位民營化在即，擴充速度減緩，衰退 15.1%，94 年隨台電核四、六輸及大潭電廠等計畫積極進行，可望由負成長轉為正成長 10.9%。

表 2-6-1　國內固定資本形成毛額

單位：%，新台幣億元

	國內投資		民間投資		公營事業投資		政府投資	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
89 年	22,564	8.38	15,428	15.12	2,289	-2.96	4,846	-4.21
90 年	17,724	-21.14	10,902	-29.12	2,298	1.56	4,524	-6.35
91 年	17,289	-1.61	11,124	3.12	2,215	-1.60	3,950	-13.02
92 年	17,160	-2.05	11,072	-1.62	2,131	-4.66	3,957	-1.76
93 年	20,530	15.40	14,589	28.20	1,837	-15.13	4,104	-4.22
第 1 季	4,259	13.63	3,088	21.78	307	-12.09	864	-0.63
第 2 季	4,951	19.44	3,535	33.13	426	-9.51	990	-3.81
第 3 季	5,021	13.72	3,576	26.44	433	-13.12	1,011	-7.96
第 4 季	6,300	14.88	4,390	30.41	671	-20.45	1,239	-3.65
94 年	22,266	7.59	15,994	8.85	2,037	10.89	4,235	1.14

資料來源：行政院主計處。
註：金額為當期價格；成長率為實質成長係以 90 年價格平減計算。

2、94 年 1-3 月兩兆雙星產業新增投資計畫金額達 1,753.28 億元，達成年度預定目標的 38.53%

94 年 1-3 月兩兆雙星產業新增投資金額為 1,753.28 億元，達成年度預定目標金額 4,550 億元的 38.53%。其中，半導體、影像顯示、數位內容與生物技術產業新增投資金額分別為 366.49 億元 1,279.55 億元、43.55 億元與 63.69 億元，達成率分別為 17.05%、63.03%、36.29%與 25.48%，以影像顯示表現最突出。

表 2-6-2　經濟部依業別統計促進民間兩兆雙星產業新增投資概況

行業別	93 年實際金額(億元)	94 年預估目標金額(億元)	1-3 月新增		
			件數	金額（億元）	達成率（%）
半導體	2,704.26	2,150	34	366.49	17.05
影像顯示	1,617.85	2,030	9	1,279.55	63.03
數位內容	115.10	120	36	43.55	36.29
生物技術	242.94	250	8	63.69	25.48
總計	4,680.15	4,550	87	1,753.28	38.53

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

3、94 年 1-3 月新增民間重大投資金額為 2,228.49 億元，達年度預定目標 25.70%

94 年 1-3 月新增民間重大投資計 196 件，金額為 2,228.49 億元，達成年度預定目標的 25.70%。各業別中以電子資訊業為大宗，投資金額達 1,736.31 億元，約占 77.91%。

表 2-6-3　經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行　業　別	93年實際金額(億元)	94年預估目標金額（億元）	94年1-3月累計新增		
			件數	金額（億元）	達成率（%）
金屬機電業	804.45	1,370	20	136.18	9.94
電子資訊業	5,886.88	5,140	44	1,736.31	33.78
民生化工業	1,912.37	1,510	33	232.57	15.40
技術服務業	430.28	470	82	121.95	25.95
電力供應業	58.80	20	0	0	0
批發、物流業	159.32	160	17	1.48	0.93
總　計	9,252.10	8,670	196	2,228.49	25.70

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。
註：列報統計之投資案件金額無任何限制（包含 5,000 萬元以下投資案件）

4、94 年 1-3 月僑外直接投資金額較 93 年同期減少 38.10%，1-3 月外資投入股市淨匯入額為 66.99 億美元。

94 年 1 至 3 月核准僑外直接投資件數為 258 件，金額為 4.76 億美元，分別較 93 年同期增加 3.61%及減少 38.10%。

其中，金融保險業（占 34.27%）、批發零售業（占 18.08%）、電子電器製造業(占 16.23%)、其他服務業(8.90%)及非金屬製造業(占 2.70%)等為 94 年 1-3 月我國僑外投資的前五大業別，約占本期僑外投資總額的 80.18%。

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，94 年 1 月國內公開發行公司發行海外公司債及海外存託憑證的籌資額分別為 3.33 億美元與 1.32 億美元，1-3 月外資投入股市淨匯入額則為 66.99 億美元。

表 2-6-4　外資投入概況　　單位：億美元

	僑外投資總額	外資投入股市淨匯入淨額	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
1 月	1.80	40.84	5.59	7.43
2 月	1.74	22.30	2.49	9.78
3 月	4.14	28.46	--	1.85
4 月	4.18	2.82	--	6.15
5 月	1.85	-32.12	9.73	4.89
6 月	2.81	-7.46	4.01	17.32
7 月	4.23	-5.06	2.46	5.15
8 月	2.44	6.97	1.00	0.38
9 月	2.66	7.42	3.42	3.7
10 月	3.39	23.79	11.88	2.56
11 月	3.74	41.25	0.78	5.8
12 月	6.54	8.31	1.19	4.38
94 年 1-3 月	**4.76**	**66.99**	**1.32**	**3.33**
1 月	1.37	16.02	1.32	3.33
2 月	1.12	37.48	-	-
3 月	2.26	13.49	-	-

資料來源：經濟部、金管會。

（七）物價

1、94 年 1-4 月份 CPI 上漲 1.58%、WPI 上漲 2.64%

94 年 1-4 月份消費者物價總指數（CPI）較 93 年同期上漲 1.58%，主要係因商品類價格上揚，加以油價、燃氣調漲所致。躉售物價總指數（WPI）因原油、金屬產品及其製品、化學材料等價格仍處高檔，較 93 年同期上漲 2.64%。其中，國產內銷物價指數與進口物價指數分別上漲 5.16%與 2.92%，出口物價指數下跌 0.82%。

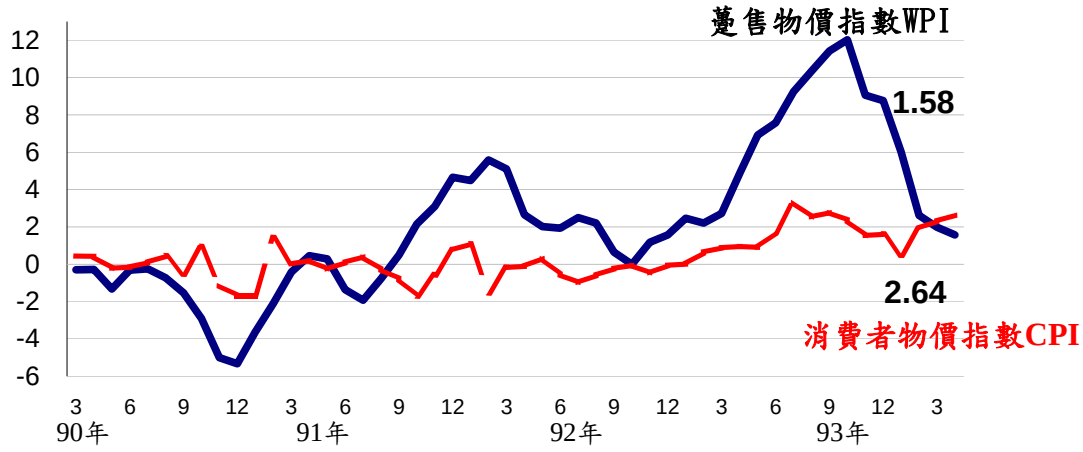


表 2-7-1 物價變動

單位：%

年（月）	消費者物價年增率	不含新鮮蔬果魚介及能源	服務類	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）
92 年	-0.28	-0.61	-0.45	2.48	3.88	5.14	-1.49
第 1 季	-0.20	-0.60	-0.64	5.06	6.54	9.42	-0.53
第 2 季	-0.11	-0.56	-0.41	2.18	3.22	4.24	-0.77
第 3 季	-0.60	-0.69	-0.44	1.77	2.84	3.77	-1.07
第 4 季	-0.19	-0.57	-0.30	0.92	2.99	3.31	-3.74
93 年	1.62	0.71	0.43	7.05	10.29	8.62	1.61
第 1 季	0.51	0.12	0.25	2.47	5.49	3.57	-2.16
第 2 季	1.19	0.69	0.39	6.45	10.05	8.52	0.17
第 3 季	2.89	1.12	0.55	10.40	12.92	13.27	4.49
第 4 季	1.85	0.90	0.52	8.93	12.71	9.21	4.07
11 月	1.53	0.77	0.42	8.77	13.14	8.38	3.88
12 月	1.61	0.96	0.55	6.01	10.72	4.97	1.38
94 年 1 月	0.49	-0.31	-1.76	4.00	7.85	3.27	0.01
2 月	1.94	1.86	2.50	2.62	5.02	2.60	-0.35
3 月	2.30	1.03	0.53	1.94	4.66	2.09	-1.71
4 月	1.61	0.69	0.48	2.07	3.26	3.70	-1.21
1-4 月平均	**1.58**	**0.82**	**0.42**	**2.64**	**5.16**	**2.92**	**-0.82**

資料來源：行政院主計處。

2、94 年 1-4 月商品類價格指數上揚 2.63%，服務類價格指數上漲 0.42%

94 年 1-4 月份消費者物價較 93 年同期呈現上揚趨勢，平均上漲 1.58%，其中商品類上漲 2.63%，服務業亦小幅上漲 0.42%。

94 年 4 月份消費者物價較 93 年同月呈現上揚趨勢，平均上漲 1.61%，其中商品類上漲 2.59%，服務業則上漲 0.48%。商品類價格指數係因蔬菜、肉類、魚介價格較去年同期處較高水準；服務類價格指數主要係油價、燃氣及醫療掛號費調漲所致，指數呈現微升。

3、94 年 4 月進出口物價指數均呈上揚走勢

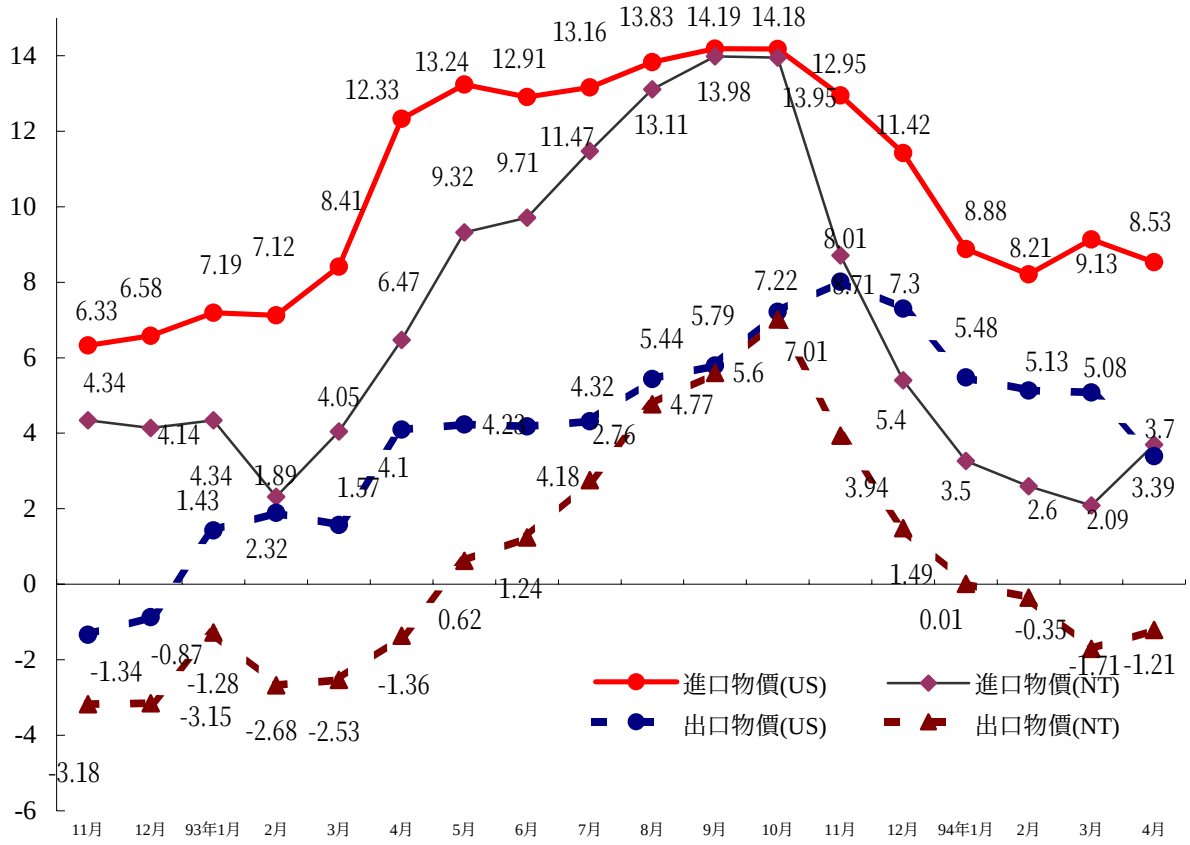
受到原油、化學材料、金屬產品及其製品等原料價格上升的影響，躉售物價指數持續成長，94 年 4 月上揚 2.07%，其中，以新台幣計價之進口物價指數上漲 3.70%，而出口物價指數持續下降 1.21%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數與出口物價指數則分別上漲 8.53%與 3.39%。

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		
			耐久性消費品		居住服務	
92 年						
93 年	1.62	2.65	-1.68	0.43	-0.41	0.43
1 月	0.01	-0.75	-2.96	0.84	0.69	-0.02
2 月	0.65	1.27	-2.88	-0.09	-0.79	0.23
3 月	0.89	1.70	-2.78	0.01	-0.66	0.10
	0.95	1.58	-1.81	0.19	-0.65	0.12
	0.91	1.33	-1.36	0.39	-0.65	0.48
	1.71	2.79	-0.67	0.57	-0.63	0.94
	3.32	5.82	-1.04	0.56	-0.57	0.75
	2.55	4.34	-1.19	0.51	-0.47	0.43
	2.77	4.82	-1.22	0.52	-0.30	0.59
	2.40	3.93	-1.50	0.57	-0.29	0.69
11 月	1.53	2.44	-1.49	0.42	-0.30	0.24
12 月	1.61	2.56	-1.08	0.57	-0.25	0.47
94 年 1 月	0.49	2.54	-0.66	-1.76	-4.25	0.41
2 月	1.93	1.44	-0.76	2.51	3.38	0.88
3 月	2.31	3.88	-1.13	0.55	-0.11	0.72
4 月	1.61	2.59	-2.25	0.48	-0.04	0.53
1-4 月平均	1.58	2.63	-1.19	0.42	-0.30	0.61

資料來源：同表 2-7-1。

圖 2-7-1　進出口物價指數變動率（%）



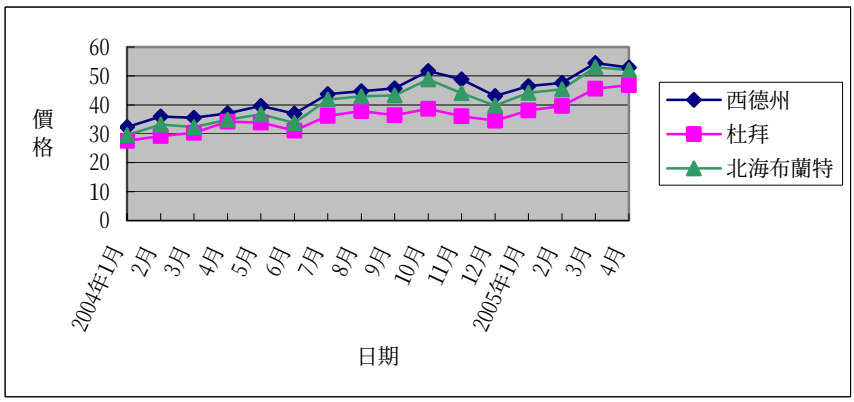
資料來源：同表 2-7-1。

4、國際原油價格走勢

國際能源總署(IEA)5 月表示 2005 年石油需求成長速度將會高於預期，儘管目前庫存數據已經回升至去年同期水準，在需求大於供給情況下，使得國際油價持續上揚。另外，在目前煉油產能吃緊，且全球石油備用產能有限情況下，IEA 亦預計未來兩年煉油及運輸方面將保持緊張形勢，油價將維持在每桶 50 美元上下。

表 2-9-4　2004 年以來國際主要原油價格變動表

單位:美元/美桶；%



資料來源：經濟部能源局。

（八）金融

1、94 年 3 月 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 10.36%、8.24%、5.95%，均較上月減少

94 年 3 月 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 10.36 %、8.24 %及 5.95%。係因春節過後，通貨陸續回籠，以及外資淨匯入金額減少所致，使得 M1A（通貨淨額加上企業及個人在貨幣機構的支票存款及活期存款）及 M1B（M1A 加上個人活期儲蓄存款）的年增率均較上月減少；94 年 1-3 月份 M2 平均年增率為 6.21%，較去年同期 7.07% 低，顯示貨幣供給較為緊縮。

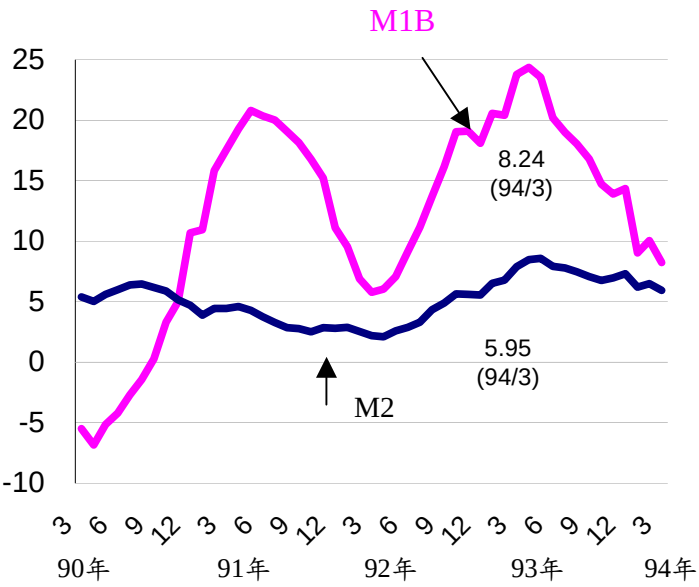


表 2-8-1　金融指標

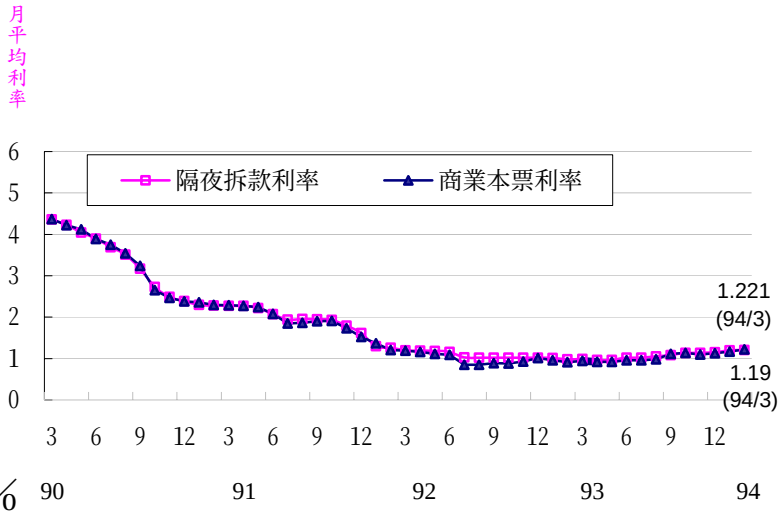
年（月）	貨幣供給(M2)年增率(%)	貨幣供給額	貨幣供給額(M1B)年增率(%)	新台幣兌美元年（月）平均匯率	金融業隔夜拆款利率
	3.55	8.69	17.10	34.58	2.05
92 年	3.77	11.25	11.81	34.42	1.12
第一季	2.57	8.31	7.41	34.71	1.25
第二季	2.62	7.49	7.43	34.72	1.18
第三季	4.19	10.47	13.67	34.25	1.02
第四季	5.61	18.73	18.74	34.00	1.02
93 年	7.45	21.31	19.14	33.43	1.05
	7.07	21.36	21.58	33.41	0.99
第二季	8.33	25.81	22.71	33.38	0.99
第三季	7.39	23.27	17.95	33.98	1.07
10 月	6.75	15.46	14.71	33.81	1.14
11 月	6.98	14.14	13.90	32.77	1.14
12 月	7.31	14.77	14.35	32.23	1.15
94 年	6.21	10.37	9.11	31.54	1.21
1 月	6.20	7.83	9.04	31.94	1.20
	6.49	12.91	10.06	31.52	1.20
3 月	5.95	10.36	8.24	31.16	1.22

資料來源：中央銀行

2、銀行體系資金仍屬寬鬆

貨幣市場方面，銀行體系資金仍寬鬆，市場利率仍持續處於低檔。

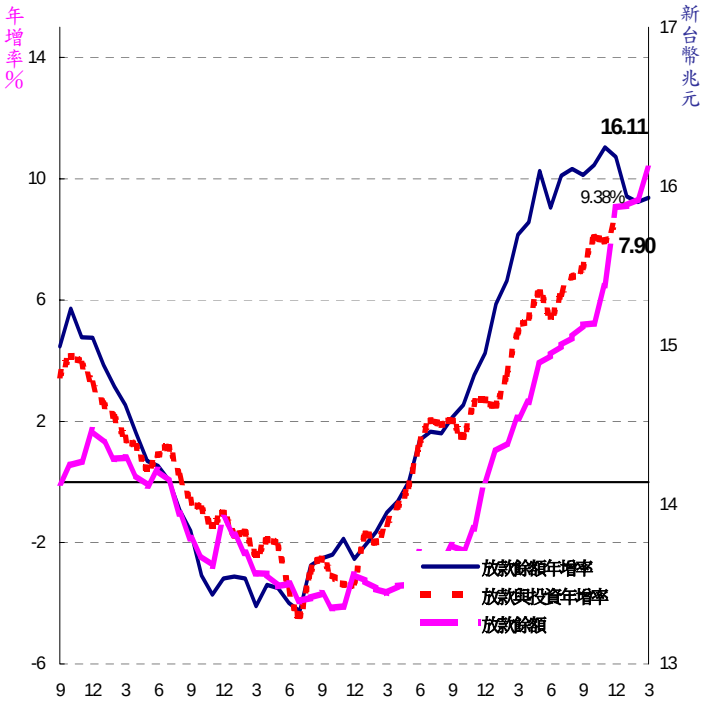
94 年 3 月金融業隔夜拆款利率為 1.221%，較上月的 1.203%微幅上升 0.018 個百分點；商業本票利率為 1.19%，較上月 1.18%上升 0.01 個百分點。



3、主要金融機構放款與投資呈現上揚

由於銀行對民間部門債權減少，94 年 3 月份主要金融機構放款與投資年增率為 7.90%。

94 年 3 月底主要金融機構放款餘額持續增加達 16.11 兆元，創歷史新高，年增率為 9.38%，其中對民營企業的債權達 14.10 兆元，年增率 9.91%。

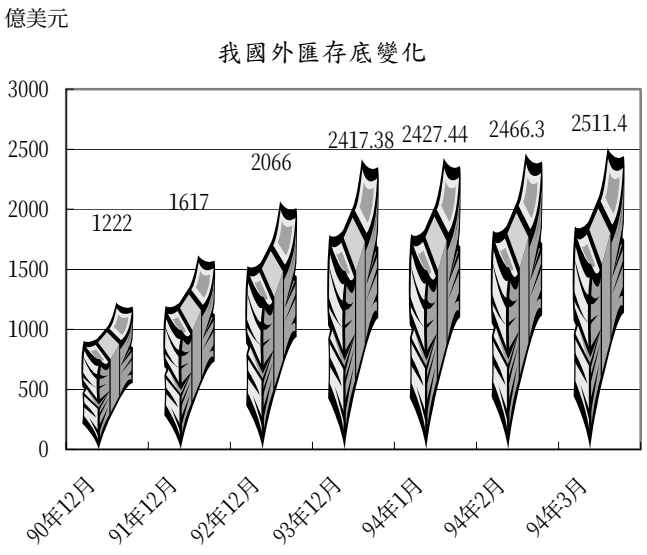


註：商業本票利率為票券次級市場31天至90天期利率。

資料來源：中央銀行編印，*中華民國台灣地區金融統計月報*，各期。

4、94 年 3 月底外匯存底為 2,511.4 億美元

94 年 3 月底外匯存底 2,511.4 億美元，較上月份增加 45.07 億美元，亦較 93 年底增加 93.97 億美元。



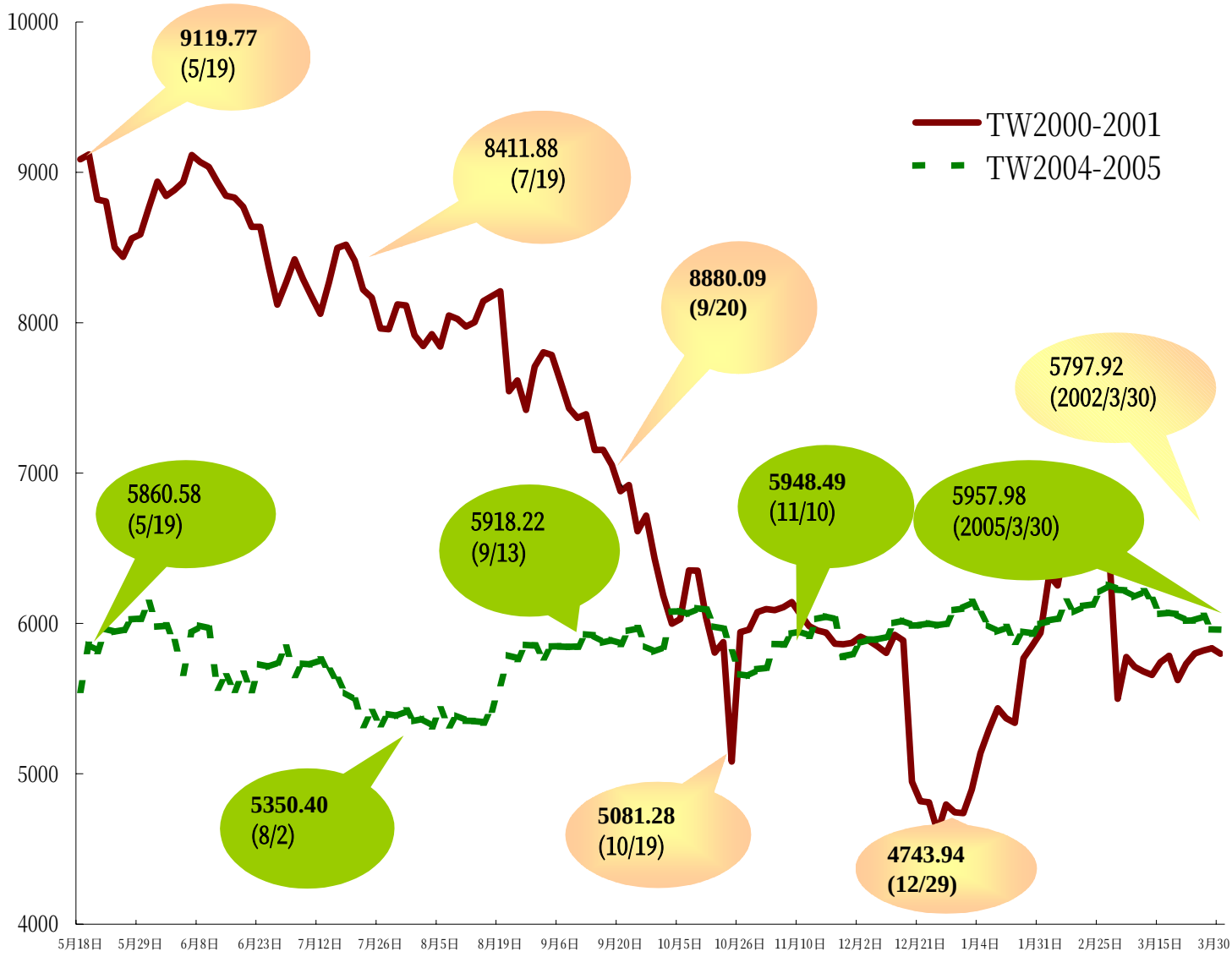
5、94 年 3 月平均新台幣兌美元匯率為 31.16

94 年 3 月份新台幣兌美元平均匯率為 31.16，較 93 年同期 33.31 升值 6.45%。

6、94 年 3 月台灣股市平均加權股價指數為 6,103.94

受到國內景氣趨緩、對外貿易降溫、台幣升值等影響下，台灣股票市場 3 月底收盤指數為 6,005.88，平均加權股價指數為 6,103.94，平均每股市值(總成交值/總股數)為 27.22 元， 94 年 3 月成交值週轉率(總成交值/市值)為 12.15，較去年同期的 26.03 顯著衰退，顯示股市交易清淡。

圖 2-8-1 台灣每日加權股價趨勢圖



（九）就業

1、94 年 1-3 月失業率為 4.16%，較 93 年同期下降 0.37 個百分點

－94 年 1-3 月民間勞動力為 1,031.3 萬人，較 93 年同期增加 14.3 萬人。

－94 年 1-3 月勞動力參與率為 57.70%，較 93 年同期上升 0.29 個百分點。

－94 年 1-3 月就業人數為 988 萬 4 千人，較 93 年同期增加 18.5 萬人。

－94 年 1-3 月失業人數為 42.9 萬人，較 93 年同期減少 3.1 萬人。

－94 年 1-3 月失業率為 4.16%，較 93 年同期下降 0.37 個百分點。

－94 年 1-3 月就業結構分別為：農業為 60.0 萬人，工業為 353.0 萬人，服務業則為 575.4 萬人，各自較 93 年同期減少 6.2 萬人、增加 14.4 萬人及增加 10.2 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
91 年	996.9	945.4	51.5	57.34	70.9	333.2	256.3	541.3	5.17	14.5	27.9	9.1
92 年	1007.6	957.3	50.3	57.34	69.6	333.4	259.0	554.3	4.99	13.1	26.5	10.6
93 年	1024.0	978.6	45.4	57.66	64.1	344.5	267.1	569.8	4.44	12.0	23.9	9.5
1 月	1015.7	969.7	46.0	57.44	66.7	337.3	262.1	565.6	4.53	11.7	24.6	9.8
2 月	1015.4	968.6	46.8	57.38	66.1	338.0	262.6	564.6	4.61	11.8	25.1	9.8
3 月	1016.8	971.5	45.2	57.41	65.7	340.4	264.1	565.5	4.45	10.9	24.5	9.8
4 月	1017.6	973.2	44.4	57.42	65.3	341.3	265.3	566.6	4.36	10.6	24.4	9.4
5 月	1021.4	976.4	45.0	57.59	64.8	343.3	266.4	568.2	4.41	11.0	24.5	9.5
6 月	1025.7	979.1	46.6	57.79	64.5	344.7	266.9	569.8	4.54	12.3	24.5	9.8
7 月	1030.5	982.9	47.6	58.01	64.1	346.7	267.1	572.1	4.62	14.0	23.7	9.9
8 月	1031.8	983.6	48.1	58.04	63.6	347.2	268.4	572.9	4.67	13.9	24.9	9.3
9 月	1024.9	978.8	46.1	57.60	63.2	346.9	269.0	568.8	4.50	13.5	23.1	9.5
10 月	1028.0	983.7	44.3	57.71	62.8	348.0	270.3	572.9	4.31	12.2	22.8	9.3
11 月	1029.6	987.0	42.6	57.75	62.3	349.6	271.4	575.1	4.14	11.5	22.0	9.2
12 月	1030.9	988.7	42.2	57.77	61.7	351.3	272.3	575.8	4.09	11.0	22.4	8.8
94 年 1 月	1032.0	990.1	41.9	57.78	60.7	353.2	273.5	576.2	4.06	10.6	22.4	8.8
2 月	1031.6	987.4	44.1	57.71	59.9	353.0	273.0	574.6	4.28	10.3	23.9	9.9
3 月	1030.5	987.7	42.8	57.61	59.5 (占 6.02%)	352.8 (占 35.72%)	272.2	575.5 (占 58.26%)	4.15	9.8	23.5	9.4
增減率(或*百分點)	1.35	1.66	-5.35	*0.20	-9.43	3.64	3.07	1.77	*-0.30	-9.96	-4.01	-3.61
94 年 1-3 月	1031.3	988.4	42.9	57.70	60.0 (占 6.09%)	353.0 (占 35.71%)	272.9	575.4 (占 58.22%)	4.16	10.2	23.3	9.4
增減率(或*百分點)	1.51	1.91	-6.73	*0.29	-9.37	4.25	3.80	1.81	*-0.37	-10.72	-5.90	-4.45

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」

註：*為增減百分點

2、國際比較

台灣 94 年 1-3 月失業率為 4.16%，低於德國（12.40%）、加拿大（6.97%）、香港（6.20%）、美國（5.27%），但較英國（2.83%）為高。

若與 93 年同期失業率比較，南韓、法國及德國失業率各上升 0.13、0.43 及 1.40 個百分點，其餘皆下降，以香港下降 1.03 個百分點變動幅度最大。

表 2-9-2　主要國家失業率比較

單位：%

	91	92	93 年	94 年 1-3 月	93 年 1-3 月（變動百分點）
台灣	5.2	5.0	4.4	4.16	4.53（↓0.37）
香港	7.3	7.9	6.8	6.20	7.23（↓1.03）
日本	5.4	5.3	4.7	4.6（1-2 月）	4.90（↓0.30）
南韓	3.1	3.4	3.5	3.53	3.40（↑0.13）
新加坡	4.4	4.7	4.0	-	4.5（-）
美國	5.8	6.0	5.5	5.27	5.67（↓0.40）
加拿大	7.7	7.6	7.2	6.97	7.43（↓0.46）
德國	10.9	10.5	10.6	12.40	11.00（↑1.40）
英國	3.1	3.1	2.8	2.83	3.07（↓0.24）
法國	9.0	9.5	9.8	10.10(1-2 月）	9.67（↑0.43）

註：香港、日本、韓國、新加坡、美國及加拿大則為季節調整後資料。
資料來源：同表 2-9-1。

3、94 年 1-2 月工業及服務業平均薪資為 61,147 元，較 93 年同月增加 5.02%

94 年 1-2 月工業及服務業受雇員工每人每月平均薪資為 61,147 元，較 93 年同期增加 5.02%，其中經常性薪資為 35,281 元，較 93 年同期增加 0.50%。2 月平均每人月薪資為 56,434 元，較 93 年同月增加 41.79%，係因廠商發放年終獎金所致，經常性薪資為 34,728 元，較 93 年同月減少 1.21%。

94 年 1-2 月製造業每人每月平均薪資為 59,729 元，較 93 年同期增加 6.44%，水電燃煤業與金融保險業則各為 129,473 元及 101,876 元，分別較 93 年同期增加 7.04%及減少 4.01%。94 年 1-2 月製造業勞動生產力指數為 125.05（90 年＝100），與 93 年同期比較，受製造業生產減少 1.44%之影響，高於總投入工時減幅 0.79%，至勞動生產力指數下降 0.65%。而單位產出勞動成本指數則為 137.51（90 年＝100），較 93 年同期上升 10.27%，主要係因受雇者總薪資較 93 年同期增加 8.69%。

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		
90年	42,042	38,586	100.00	100.00	93,091	100.00	100.00	62,625
91年	41,667	38,565	109.55	89.72	89,591	106.47	90.58	65,767
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	91,034	111.15	88.61	64,693
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	90,711	116.43	83.69	66,743
1月	76,688	74,298	128.26	172.49	174,715	124.33	181.53	149,797
2月	39,802	38,010	123.76	81.01	67,204	105.92	71.23	62,476
3月	39,192	36,604	121.96	71.47	70,507	100.90	68.84	62,517
4月	38,965	37,051	121.56	74.83	67,695	104.04	66.71	59,799
5月	39,097	36,881	125.72	73.17	113,151	127.58	97.66	55,833
6月	40,227	38,705	122.41	79.12	70,685	123.64	61.20	60,503
7月	40,110	38,475	117.93	78.74	71,406	126.72	58.19	58,790
8月	41,412	36,521	121.15	75.23	102,272	137.55	82.76	57,240
9月	40,439	37,660	122.37	77.59	104,636	123.18	91.57	64,271
10月	39,012	36,933	124.54	74.59	70,461	119.80	65.79	55,247
11月	38,747	36,905	119.37	75.65	67,947	106.68	65.52	53,521
12月	43,132	39,953	118.22	80.73	106,907	102.36	102.79	61,977
94年 1月	65,840	68,666	119.06	144.65	125,259	113.36	117.61	88,674
2月	56,434	50,763	133.14	128.86	133,664	137.13	144.67	115,107
增減率(或*百分點)	41.79	33.55	7.58	59.07	98.89	29.47	103.10	84.24
94年1-2月	61,147	59,729	125.05	137.51	129,473	125.25	131.14	101,876
增減率(或*百分點)	5.02	6.44	-0.65	10.27	7.04	8.79	3.77	-4.01

資料來源：主計處。

三、大陸經濟

（一）2005 年 1-3 月工業生產持續快速成長

－1-3 月中國大陸工業生產達 14,414.9 億人民幣，成長 16.2%。其中，重工業為 9,844 億人民幣，成長 16.3%，比重為 68.29%；輕工業為 4,571 億人民幣，成長 16.0%；外商及港澳臺投資之工業生產為 4,052 億人民幣，成長 16.2%，比重達 28.11%。

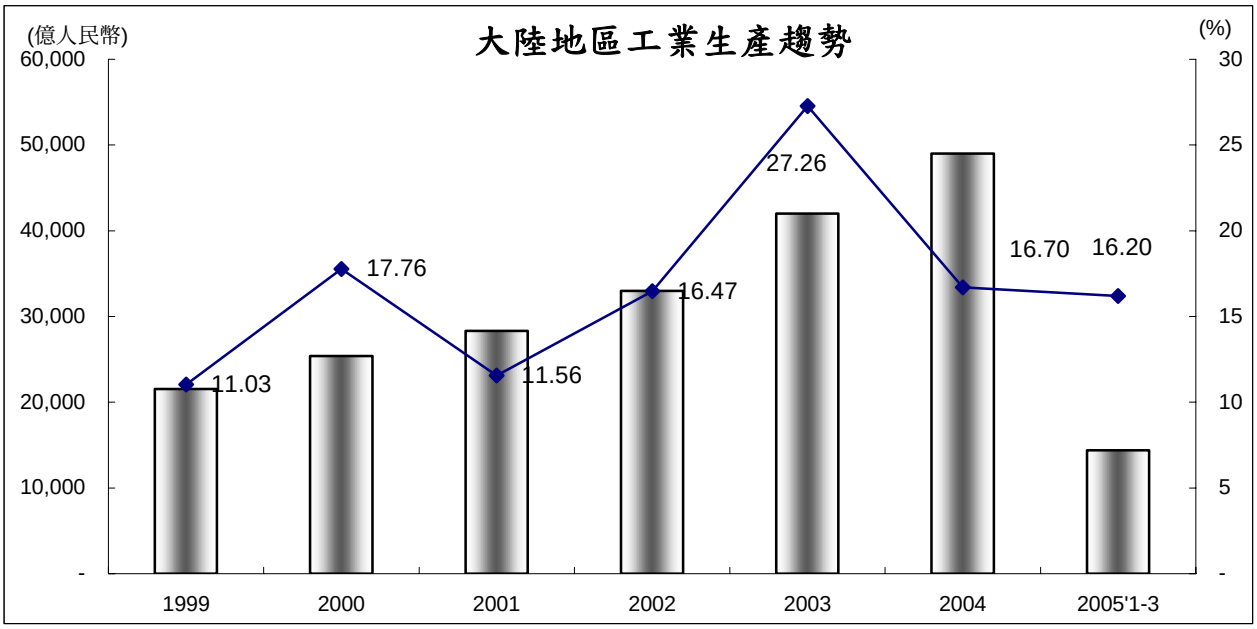


表3-1　中國大陸地區工業生產概況　　單位：億人民幣

年(月)別	工業生產	輕工業	重工業	國有及國有控股企業	股份制企業	外商及港澳臺投資
2000 年	25,394.80	9,513.81	15,880.99	13,777.68	3,584.25	6,090.35
2001 年	28,329.37	10,516.91	17,812.46	14,652.05	4,509.05	7,128.11
2002 年	32,994.75	12,351.66	20,643.10	15,935.03	4,972.28	8,573.10
2003 年	41,990.23	27,637.73	15,137.87	18,837.60	6,203.66	11,599.64
2004 年	49,002.60	31,700.48	17,892.96	21,512.54	-	-
2005 年 1-3 月	14,414.90	4,570.69	9,844.21	6,101.38	6,797.80	4,052.07

註：本文工業生係以國有企業及年產品銷售收入 500 萬元以上的非國有企業完成增加值。
資料來源：「中國統計年鑑」(各年份)；中國大陸「國家統計局」

（二）吸引外資方面

－**1-3 月中國大陸實際利用外資金額為 133.88 億美元**，成長 9.48%，較 2004 年 13.32%的增幅減少 3.8 個百分點；新批設立外商投資企業 9,305 家，下降 9.02%，協議外資金額為 352.18 億美元，成長 4.50%，較 2004 年的 33.38%大幅減少 28.88 個百分點。

－**前十大外資國／地區 1-3 月實際投資金額比重達 86.69%**

中國大陸前十大外資地區實際投資金額

(億美元)

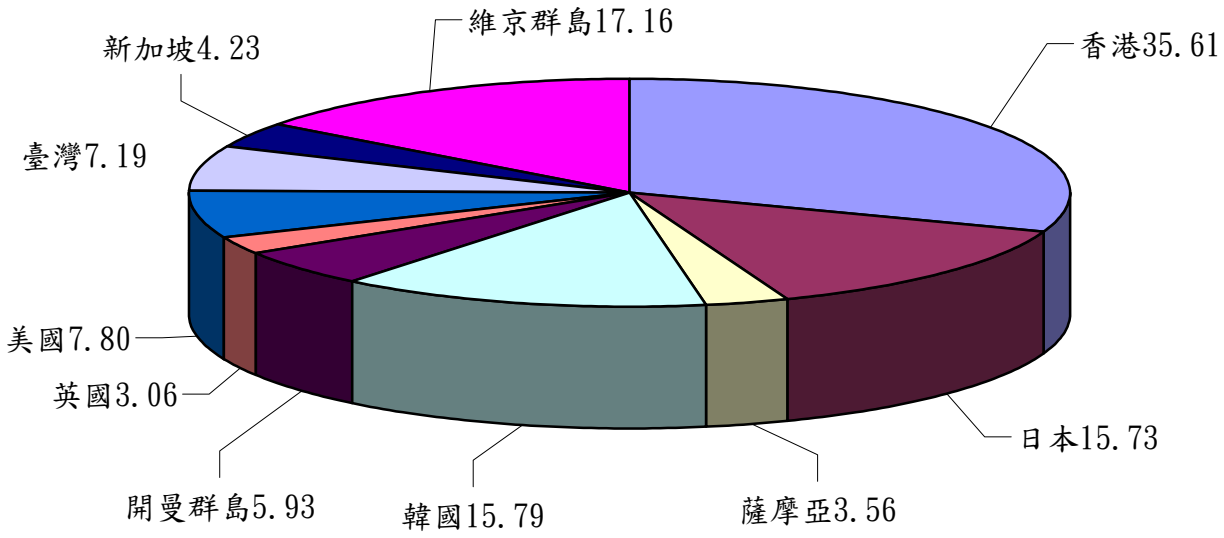


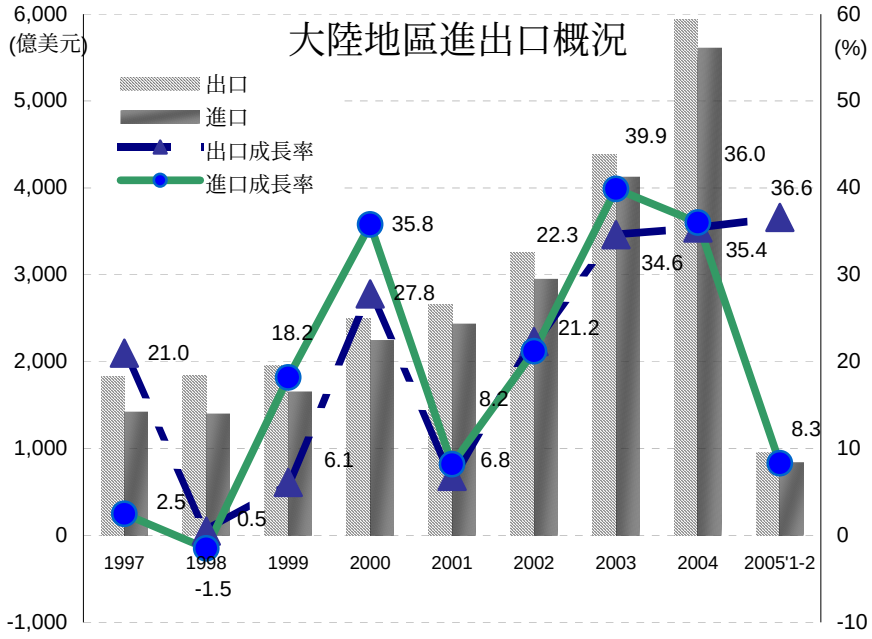
表 3-2　中國大陸地區外商直接投資統計表　　單位：億美元；%

年（月）別	家數	協議金額		實際利用外資		
		金額	成長率	金	成長率	
	21,028		-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		-	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	
2002 年	34.171	8	19.62	527.43	12.51	6
2003 年	41,081	1,150.70	39.03	535.05	1.44	46.50
2004 年	43,664	1,534.79	33.38	606.30	13.32	
200　月	**9,305**	**352.18**	**4.50**	**133.88**	**9.48**	**38.01**

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－中國商務部預測預計 2005 年其對外貿易總額將超過 1.3 萬億美元，成長 15%

－2005 年 1-3 月中國大陸進出口總值爲 2,952 億美元，較去年同期成長 23.1%。其中，出口額為 1,558.9 億美元，進口額為 1,393.1 億美元，分別成長 34.9%和 12.2%，順差 165.8 億美元。



－主要貿易地區以歐盟、美國、日本分居前三位，貿易總額為 471.1 億美元、436.2 億美元 412.4 億美元，分別成長 26%、24.3%、12%。

表 3-3　中國大陸地區進出口貿易統計

單位：億美元；%

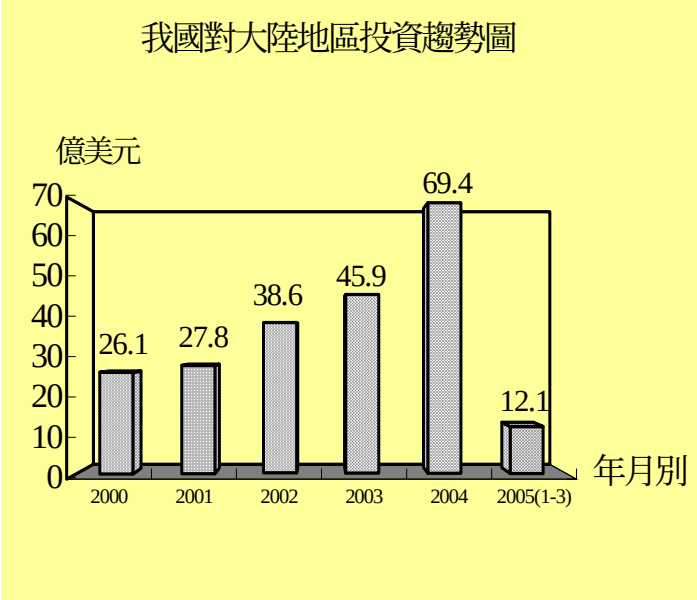
年（月）別	貿易總額		出口總額		進口總額		順（逆）差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
1997 年	3,251.6	12.1	1,827.9	21.0	1,423.7	2.5	404.2
1998 年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9
1999 年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1
2000 年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0
2001 年	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5
2002 年	6,207.9	21.8	3255.7	22.3	2952.2	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 1-3 月	**2,952.0**	**23.1**	**1,558.9**	**34.9**	**1,393.1**	**12.2**	**165.8**

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）我對大陸投資方面

- 2005 年 3 月我對大陸投資件數為 130 件，金額為 5.2 億美元，較去年同期成長 162%，占我整體對外投資額比重 75.6%。累計自 1991 年至 2005 年 3 月(含經核准之臺商補辦案件)，臺商赴大陸地區投資共計 424.7 億美元，占我整體對外投資總額比重達 51.8%。



- 2005 年 1-3 月臺商投資大陸地區，主要仍集中於江蘇、廣東及浙江等省份，比重分別為 55.73%、22.32%及 8.26%；投資業別以電子產業為主流，前五項行業分別為電子電器製造業、化學品製造業、基本金屬製造業、精密器械製造業及紡織業，比重分別為 40.00%、10.63%、9.64%、5.87%及 5.42%。

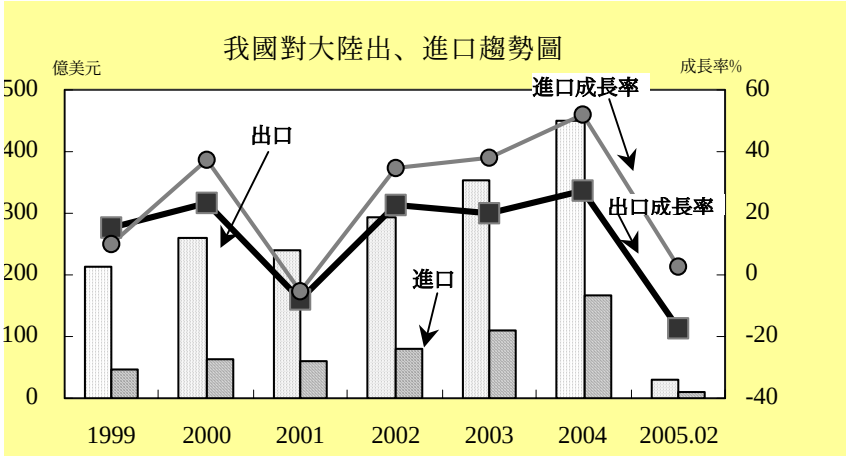
表 4-1　臺商赴大陸投資概況

		1991 年—1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年 3 月	2005 年 1-3 月	1991 年以來
經濟部核准資料	數量（件）	11,637	*8,725	*1,284	488	840	1,186	*5,440	*10,105	2,004	130	289	33,444
	金額(億美元)	68.7	*43.4	*20.4	12.5	26.1	27.8	*67.2	*76.9	69.4	5.2	12.1	424.7
	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	400	418.7	127.0
	占我對外投資比重(%)	42.4	**35.8	**31.6	28.1	34.0	38.8	**53.4	**53.7	67.2	75.6	70.0	51.8
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	67.4	85.6	93.1	-	-	[a]780.2
	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	-	-	[a]392.3
	到位率（%）	44.1	116.9	97.8	77.0	57.0	43.1	58.9	39.5	33.5	-	-	[a]50.3
	占外資比重(%)	9.4	7.3	6.4	6.5	5.6	6.4	7.5	6.3	5.5	-	-	[a]7.2

附　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；＊＊僅計算新申請案件。
3. a 為累計至 2004 年資料。
4.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；大陸地區資料來自大陸「商務部」統計。

（二）兩岸貿易方面



- 受到農曆春節工作天數減少影響，2005 年 2 月份我對大陸出口金額為 28.8 億美元，較上年同期衰退 17.2%，進口金額為 10.9 億美元，僅成長 3%。
- 根據中國海關統計，2005 年 1-2 月，日本仍是中國大陸最大進口國，而南韓則取代台灣，成為大陸第二大進口國。究其原因，係南韓動態存取記憶體、Nand 型快閃記憶體、液晶裝置、手機及汽車等產品甚具競爭力所致。
- 2005 年 1-2 月我對大陸地區輸出金額以電機設備及其零件達 22 億美元最多(成長 8.5%)，機械用具及其零件 9.1 億美元次之(成長 17.1%)。

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 2 月	2005 年 1-2 月
貿易總額	金　額	257.48	323.7	299.6	373.9	463.2	616.4	39.7	97.8
	比　重	11.1	11.2	13.0	15.4	17.1	18.0	17.5	18.3
	成長率	14.5	25.7	-7.4	24.8	23.8	33.1	-12.5	15.3
我對大陸地區輸出估算值	金　額	212.21	261.4	240.6	294.5	353.6	449.6	28.8	70.0
	比　重	17.5	17.6	19.6	22.5	24.5	25.8	24.4	25.9
	成長率	15.5	23.2	-8.0	22.4	20.0	27.2	-17.2	9.8
我自大陸地區輸入值	金　額	45.26	62.2	59.0	79.5	109.6	166.8	10.9	27.8
	比　重	4.1	4.4	5.5	7.1	8.6	9.9	10.0	10.5
	成長率	10.1	37.5	-5.2	34.7	37.9	52.2	3.0	31.9
順逆差	金　額	167.0	199.2	181.6	215.0	244.0	282.8	17.9	42.2
	成長率	17.0	19.3	-8.8	18.4	13.4	15.9	-26.1	-1.0

資料來源：經濟部國際貿易局。

大陸宏觀調控對我經濟及產業之影響

前言

中國經濟自 1949 年以來計歷經了 10 次的景氣循環周期，以 1979 年經濟改革開放為界，前後各有 5 次的景氣循環現象。2002 年正式進入第 10 次之景氣循環。值得注意的是，每次循環波動的高峰與谷底均出現 GDP 成長率高低落差達 7 個百分點以上之震幅。但不論歷次經濟波動的主因為何，中共當局在經濟出現過熱或有形成泡沫之虞時，均會採取經濟及行政手段來抑制過熱之經濟。

此次胡溫體制下進行之宏觀調控為中共經濟改革以來，第五次採取收縮性之政策措施，其所以受到國際矚目，乃因大陸經濟體制已由過去「內需型」、「封閉型」經濟趨向「開放型」、「市場型」經濟，經貿體制並逐步與世界接軌，尤其加入 WTO 後，國際化程度日高，不但跨國企業赴大陸投資(FDI)金額逐年攀升，中國經濟之產值、外貿值，甚至外匯存底，均達到足以影響世界及週邊國家經濟及產業之地步；而人民幣值的調整與否，更攸關鄰近國家匯率、進出口，以及外資的動態。對於中共採宏觀調控已迄一年，此時評估其對中國經濟，尤其對台灣經濟之影響等相關課題，更值得予以關注。

本文之主要目的在比較歷次中共宏觀調控之手段、經濟影響力，以及第五次宏觀調控之背景、採取之政策內容，及瞭解、評估其對台灣經濟與主要產業之影響。

二、大陸歷次經濟波動背景與宏觀調控政策關聯效果之比較

(一)歷次經濟波動之主因

根據學者之分析(註 1)，過去大陸發生經濟波動之背景原因，大至可歸納在四個方面，一是政治權力鬥爭造成的；二是經濟體制因素，主要是指經濟體制轉型過程中，市場機制不完善，以及地方政府的投資衝動行為；三是宏觀調控政策工具以行政手段為主，人為直接干預的政策鬆緊不易控制；四是國際經濟景氣波動所影響。亦即中國經濟景氣之波動，包含了政治及經濟的成份在內。

1980 年代的經濟波動主要係政府主導之投資快速成長所致，隨後兩次的經濟波動則與分權化改革有關，地方政府和企業投資自主權擴大，導致投資、消費雙膨脹。此次的景氣波動，主要係由房地產相關產業帶動的過度投資、外資的持續流入，以及出口的持續擴張所致。

(二)歷次經濟景氣循環之特色

前四次的宏觀調控面對的經濟波動中已經出現「大起」高峰，經濟成長率均超過 11%；其次，經濟出現全面過熱或總量過熱。第 1 次為投資過熱、政府消費支出大幅增加造成龐大之財政赤字；第 2~4 次則均是投資與消費需求雙膨脹，社會總需求超過總供給，因此前 4 次之宏觀調控主要在治理嚴重的通膨問題。惟進入 1990 年代後，除了投資因素，資金的跨地區流動、非銀行信用規模擴大、價格改革、市場預期、結構失衡及國際經濟等因素在經濟波動過程中，均扮演了重要之角色。

(三)歷次宏觀調控政策之比較

為因應景氣的劇烈波動，中共當局自 1979 年改革開放以來經歷的五次景氣循環過程中，均會採取宏觀調控措施(註 2)，以緩和景氣之過度擴張，或提振景

氣，帶領景氣脫離谷底。

由於大陸歷次之宏觀調控所面對之經濟問題背景及所採取之政策工具重點不儘相同，導致宏觀調控之成效亦略有差異。在宏觀調控政策方面，除以行政手段為主外，並搭配貨幣政策之靈活調整，以期發揮更大之效果。此次宏觀調控所面對的經濟現象，較諸過去，物價方面，以非貿易財(如土地、房價)價格及重要金屬原料價格之上漲為主；GDP 並未如之前幾次宏觀調控時均超過 11%以上，因此，在本質上屬於預防經濟的「大起大落」為主，同時針對部分失衡、失速發展之產業進行調控，而在調控過程中，也兼顧了產業結構調整之目的，對於擬優先發展項目，仍持續鼓勵投資，但對於低效率、重複性投資、高耗能或環保、工安顧虞之投資項目，則採禁止或限制發展之態度。

大陸歷次宏觀調控政策之比較詳表一之對照表說明。

表一　大陸歷次宏觀調控政策之比較

宏觀調控期間	原因	政策工具
1.1979~1980 年	1. 經濟運行態勢不同—經濟全面過熱，經濟成長率>11%，且通膨嚴重，經濟成長難以持續時不得不進行被動調整。 2. 經濟體制基礎不同—計畫型經濟體制轉型過程中之政策調節。 3. 調控手段不同—第 1~3 次採行政手段，第 4 次搭配經濟手段及法律手段。經濟手段主要以貨幣政策為主。	行政手段
2.1986~1987 年		
3.1989~1990 年		
4.1993 下半年~1996 年		除行政手段外，尚搭配經濟手段及法律手段，如採利率、存款準備率及公開市場操作等貨幣政策進行調控，直接控制生產、投資或信貸。
5.2003 年下半年~2004 年	1. 經濟運行態勢不同—防止經濟大起大落，針對部分行業投資過熱，且物價上升壓力開始顯現時，即進行及時性之調控。 2. 經濟體制基礎不同—社會主義市場經濟體制建立後之政策調節，多元化聲音使調控難度增加。 3. 調控手段不同—開始即採用經濟及法律手段，並輔以必要之行政手段。 4. 對外經濟聯繫程度不同—受到國際關注。	除採抑制土地開發、取消優惠電價、降低出口退稅等行政手段外，尚採取貨幣政策(包括調高存款準備率、利率、選擇性信用管制及公開市場操作)；產業政策(包括提高自過熱行業之有資金比例、清理不當投資、抑制低水準、污染重、高耗能及危及工安之投資項目)

資料來源：主要整理自劉樹成 “比較分析五次宏觀調控”國際金融報，2004 年 8 月 6 日第五版。另參考中共發改委等公布之訊息。

(四)宏觀調控後經濟情勢之變化

1979 年以來僅 1998~2002 年採取擴張型之宏觀調控，其餘 4 次則採收縮型之宏觀調控，以抑制經濟之過熱成長及可能帶來之副作用。關於 1979 年經濟改革開放後景氣波動周期與宏觀調控期間的經濟震幅與物價波動區間詳表二之統計數據。

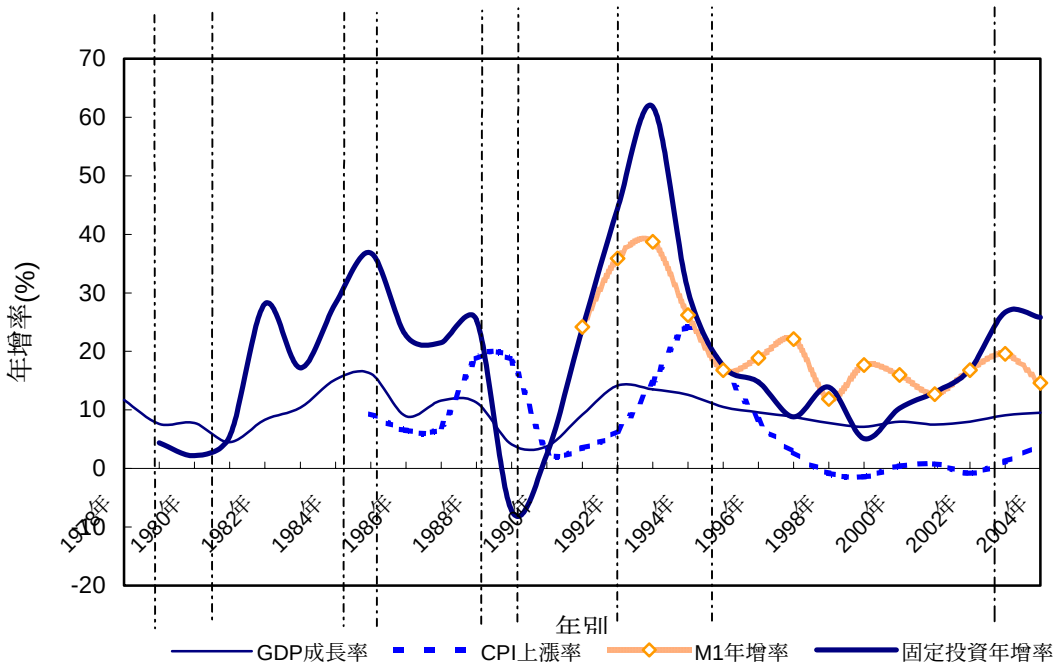
表二　中國經濟改革開放以來經濟週期波動之高峰谷底

經濟週期	宏觀調控期	經濟成長高峰(%)	經濟成長低谷(%)	經濟震幅(%)	物價高峰(%)	物價低谷(%)
Ⅰ.1977~1981 年	1979~1981 年	11.7	4.5	7.2	6.0	n.a.
Ⅱ.1982~1986 年	1985~1986 年	16.2	8.3	7.9	8.8	n.a.
Ⅲ.1987~1990 年	1989~1990 年	11.6	3.8	7.8	18.5	3.1
Ⅳ.1991~1996 年	1993 下半~1996 年	14.2	9.2	7.1	21.7	3.5
1997~2001 年	1998~2002 年 (擴張型調控)	8.8	7.1		2.8	-1.4
Ⅴ.2002 年~	2003 下半~2004 年	9.5	?	?	3.9	-0.8

資料來源：整理自劉樹成，<<中國經濟的周期波動與宏觀調控>>，中國網，2005.2.7

另由圖一大陸宏觀調控後數年 GDP 成長、貨幣供給、固定投資及消費物價之變化作一對照，發現：在第Ⅰ及第Ⅲ次的經濟周期經宏觀調控後，固定投資年增率與 GDP 成長率係呈現遞升狀態；而第Ⅱ及第Ⅳ次的經濟周期經宏觀調控後，固定投資年增率與 GDP 成長率係則呈現遞減狀態。尤其是第Ⅳ次的宏觀調控後，固定資本投資年增率由 1993 年 61.8%之高峰劇降至 1997 年 8.8%之低谷，1999 年甚至壓縮至 5.1%的低成長。雖然此次宏觀調控在 1996 年使中國經濟順利「軟著陸」，但由於適逢東亞金融危機等國際外在變數之影響，導致中共 當局在 1998 年時斷然採取擴張型之宏觀調控，將經濟由谷底拉起。不過，就整體而言，前 4 次的宏觀調控後，通膨均受到有效之控制。

圖一 中國大陸GDP、CPI、貨幣供給及固定投資成長趨勢(1979~2004)



三、大陸第五次宏觀調控重點及成效檢視

(一)宏觀調控前之經濟概況

根據本文圖二及表二季資料換算成年增率觀察大陸 GDP 成長率、貨幣供給(M1)年增率、固定投資年增率及進出口貿易年增率等重要總體經濟指標之變化趨勢可知，此次大陸宏觀調控前之經濟面臨以下經濟失衡現象：

(1) 固定投資過熱:中國大陸固定資產投資自 1999 年 4 季落底(年增率達 5.2%)以來，迄 2004 年 1 季(年增率達 43%)(詳表三)恰好歷經五波的成長，每波高峰出現一波高於一波之情形，因此，投資過熱殆無疑義。

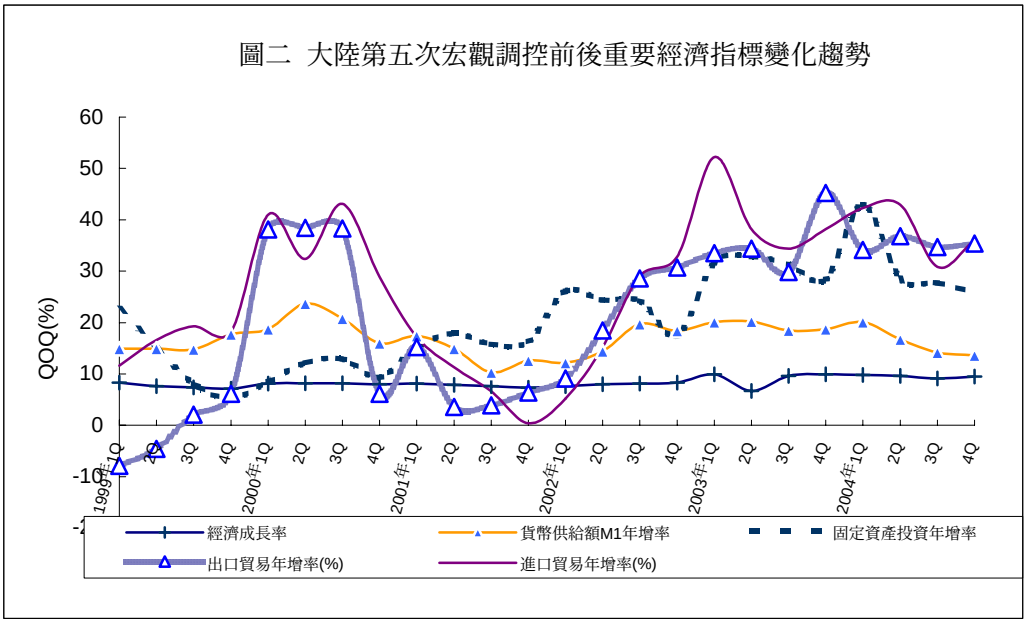
(2) 貨幣供給倍增：M1 之年增率自 2001 年 3 季之 10.3%倍增至 2003 年 1 季及 2 季的 20.1%及 20.2%，狹義之貨幣流量年增率已然倍增，助漲投資過熱及泡沫經濟的形成。

(3) 國際貿易活絡：進口年增率自 2001 年 4 季的 0.4%飆高至 2003 年 1 季的

52.2%，隨後雖趨緩和，但仍維持在 30~40%之高速成長；另出口年增率自 2001 年 3 季之 3.9%快速激增至 2003 年第 4 季之 45.2%，接連四季亦保持在 35%左右之高速成長。

(4) 外匯資產猛增：不論是 FDI、經常帳的貿易出超或熱錢之流入，均使外匯資產猛增，由 2000 年底之 1,683 億美元快速猛增至 2003 年底的 4,082 億美元。宏觀調控後，中國外匯存底快速累積之速度持續，2004 年底一舉突破 6,000 億美元大關，達 6,099 億美元，2005 年 3 月底已累積至 6,591 億美元。由於中國自 1994 年以來，即將外匯增減視為基礎貨幣供給之主要決定因素，因此，中國外匯存底之累增，對貨幣供給量之增加帶來極大之壓力。

由於上述總體經濟失衡現象一直持續，貨幣流通量浮濫，利率處於低檔，導致游資流竄至房地產相關產業，造成通膨壓力(尤其是城市地區非貿易財價格及重金屬價格)、產業發展失衡及房地產泡沫之疑慮(詳圖三之總體經濟關聯圖)。因此，就宏觀調控前之經濟表現觀察，過多之游資湧向房地產相關產業之開發，造成房價上漲，一窩蜂的結果，促使鋼鐵、水泥等產業之投資快速增長，例如，2004 年 1 季製造業投資增加 75.8%(其中，鋼鐵、水泥業投資分別增長 107.2%及 101.4%)，影響所及，重要金屬工業原料及能源等對外進口依賴程度大增，價格也隨國際金屬價格狂飆而起舞，原物料市場秩序紊亂，盜採濫挖、囤積居奇、土地過度開發等怪象亂生，同時也造成環保、運輸及電力供應上的瓶頸。面對經濟發展的失衡，終於迫使中共當局祭出降溫之宏觀調控措施。


圖二 大陸第五次宏觀調控前後重要經濟指標變化趨勢
QOQ(%)
60
50
40
30
20
10
0
-10
1999年1Q
2Q
3Q
4Q
2000年1Q
2001年1Q
2002年1Q
2003年1Q
2004年1Q
經濟成長率
貨幣供給額M1年增率
固定資產投資年增率
出口貿易年增率(%)
進口貿易年增率(%)

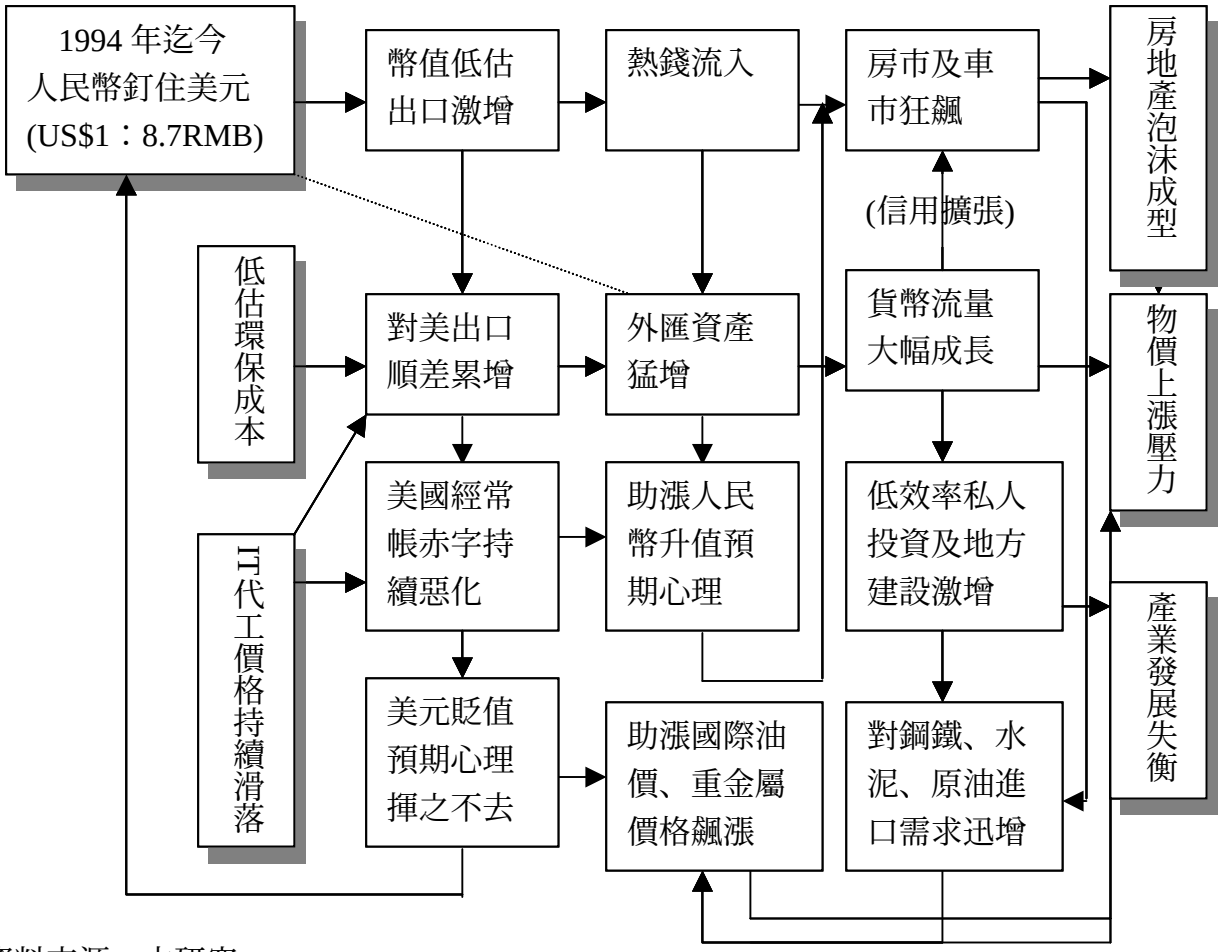
表三　大陸第五次宏觀調控前後重要經濟指標變化　　單位：億美元；%

經濟變數(季資料換算年增率)	經濟成長率(%)	貨幣供給額 M_1(%)	固定投資(%)	出口貿易(%)	進口貿易(%)	外匯準備增額(億美元)
宏觀調控前幾年之經濟情勢						
1999 年 1Q	8.3	14.9	22.7	-7.9	11.6	16.4
2Q	7.6	14.9	15.1	-4.6	16.6	4
3Q	7.4	14.8	8.1	2.1	19.3	45
4Q	7.1	17.7	5.2	6.1	18.2	31
2000 年 1Q	8.1	18.7	8.5	38.1	41.0	22
2Q	8.2	23.7	12.1	38.4	32.4	17
3Q	8.2	20.8	12.9	38.3	43.1	15
4Q	8.0	16.0	9.3	6.1	28.9	55
2001 年 1Q	8.1	17.4	15.1	15.2	17.2	103
2Q	7.9	14.9	17.9	3.6	11.3	50
3Q	7.6	10.3	15.8	3.9	6.6	149
4Q	7.3	12.6	16.3	6.4	0.4	164
2002 年 1Q	7.6	12.2	26.1	9.1	5.2	155
2Q	8.0	14.4	24.4	18.5	15.2	151
3Q	8.1	19.7	24.3	28.6	29.1	159
4Q	8.3	18.4	17.4	30.7	32.8	278
2003 年 1Q	9.9	20.1	31.6	33.5	52.2	296
2Q	6.7	20.2	32.8	34.4	38.2	304
3Q	9.6	18.5	31.4	29.8	34.4	374
4Q	9.9	18.7	28.4	45.2	38.2	194
宏觀調控後之經濟情勢						
2004 年 1Q	9.8	20.1	43.0	34.1	42.3	366
2Q	9.6	16.7	28.6	36.8	42.9	308
3Q	9.1	14.2	27.7	34.7	30.8	439
4Q	9.5	13.6	25.8	35.4	36.0	953
2005 年 1Q	9.5*	9.9	24.5**	35.0	15.0	492

註：*係初步核算值；**係 1-2 月累計值。

資料來源：1999~2004 年之統計數據間接引自高長<<大陸宏觀調控下的兩岸經貿發展策略>>, 2005 年台灣經濟的願景與策略發展研討會論文集, 本部研發會委辦, 中華經研院執行, 94.3.18；2005 年 1Q 之統計數據係引自中國國家統計局、國家信息中心、中國人民銀行。

圖三　　中國採取第五次宏觀調控之總體經濟關係流程圖



資料來源：本研究

(二)第五次宏觀調控政策之重點

中共當局為抑制部分產業之過熱投資及其衍生對能源需求之壓力，由國務院於 2004 年 4 月 28 日針對鋼鐵、水泥、電解鋁及房地產等四大過熱產業，提高業者自有資本比率及銀行等金融機構授信門檻，進行總量管制，並由中共國家發改委、人民銀行及銀監會於同年 5 月 13 日聯合發布「當前部分產業制止低水準重複建設目錄」，針對過熱行業進行緊縮信貸及禁限建通知，降溫行業範圍擴大包括鋼鐵、有色金屬、機械、建材、石化、輕工、紡織、醫藥、印刷及其他等十大行業(註 3)。以擴大限制產業及投資項目，針對受限產業低階產品及產

能擴充予以限制或禁止。茲將此次宏觀調控之重點政策措施分類說明如下：

1.財稅政策措施—

（1）調降出口退稅及縮減長期建設規模：2004 年 1 月 1 日調降出口退稅率，並採緊縮性財政政策，縮減長期建設國債規模，由前一年之 1,400 億元縮減至 800 億元；

（2）調整財政支出結構：將年度預算有關基礎建設支出往後推延。調整財政支出結構，提高對「三農」、教育、衛生及科技等方面政府支出比重達 11%以上。

2.土地政策措施—

（1）全面展開土地整頓，暫停農地轉用：2004 年 4 月 29 日由國辦廳發布<有關土地市場整頓與管理的緊急通知>，展開土地市場的全面治理整頓，暫停農地轉用，有關審批一律報國務院，嚴格執行土地利用總體規劃與耕地占補平衡制度等。

（2）凍結土地審批半年，加強土地管理及農地保護：2004 年 5 月國務院決定將土地審批工作凍結半年，停止對鋼鐵、水泥、電解鋁和高檔別墅、高爾夫球場等房地產開發之土地供應。並由國土資源部專責成立「加強土地管理制度建設領導小組」，提出<國務院關於深化改革嚴格土地管理的決定>，對於強化耕地保護之基本農田用地變更、土地規劃及用途實施剛性管理、促進節約合理用地，防止閒置浪費土地等土地管理制度均有體制性規定。

3.產業政策措施—

（1）提高過熱行業自有資金比例：2004 年 4 月 27 日由國務院通知<提高部分行

業固定資產投資項目資金比>，調高鋼鐵、電解鋁、水泥及房地產開發等四大過熱行業之固定資產投資之自有資金比例，其中，鋼鐵業由 25%及 25%以上提高為 40%及 40%以上；水泥、電解鋁及房地產開發(不含經濟適用房項目)等行業自有資本比例均由 20%及 20%以上提高至 35%及 35%以上；

(2) 全面清理不當投資項目：2004 年 4 月 30 日由中國銀監會發布<有關產業政策與信貸政策協調配合的通知>，要求地方及銀行業金融機構等各有關單位在一個半月內，對所有在建、擬建固定資產投資項目進行全面清理，相關重點項目除鋼鐵、電解鋁、水泥外，更擴及黨政機關辦公樓和培訓中心、城市快速軌道、高爾夫球場、會展中心、物流園區、大型購物中心等，以及 2004 年以來新開工之所有項目。若屬不當投資，則立刻要求停建或停止計畫。

(3) 取消地方自行實施之優惠電價：2004 年 5 月 10 日中國國家發改委要全地方政府取消自行實施之優惠電價，以抑制部分產業之發展。

(4) 擴大降溫產業範圍，促進產業轉型升級：同年 5 月 13 日中國發改委、人民銀行、銀監會共同發布<當前部分行業制止低水平重複建設目錄>，針對鋼鐵、有色金屬、機械、建材、石化、輕工、紡織、醫藥、印刷及其他等十大行業 359 項，採強制降溫管制，列為禁止項目。其原則為凡產業涉及危及工業安全、污染重、質量差、高耗能等四項，國務院要求各省市單位限期清理，凡屬禁止類一律停建、淘汰、關閉及停止授信。限制類計 175 項，屬於限制類之產業項目一律停批、停建及停貸。

(5) 緊縮個人住房貸款及房地產開發貸款：中國人民銀行自 2003 年 6 月 5 日以

降，陸續要求各金融機構嚴格執行有關規定，採取提高非經濟用房地產貸款利率、專案資本金比例、商用房地產預售條件等多種措施，嚴控高檔房地產開發項目，各銀行相繼對房地產開發的貸款發放實行緊縮措施，同時加強對個人住房貸款的控制。

4.貨幣政策措施—

（1）提高金融機構存款準備率：中國人民銀行早在 2003 年下半年即感受到大陸房市及車市之狂熱，因此於該年 8 月 23 日宣布自 9 月 21 日起調整法定存款準備率，由 6%調高至 7%，凍結商業銀行近 1,500 億人民幣的超額準備金；2004 年 4 月 25 日起再度提高存款準備率 0.5 個百分點，由 7%調高為 7.5%，並進行公開市場操作，減少商業銀行 1,100 億人民幣之可貸資金。

（2）擴大金融機構貸款利率浮動區間：2004 年 1 月 1 日起商業銀行、城市信用社貸款利率之浮動區間上限擴大到貸款基準利率之 1.7 倍，農村信用社貸款利率的浮動區間上限擴大到貸款基準利率之 2 倍；金融機構貸款利率之浮動區間下限保持為貸款基準利率的 0.9 倍。並於同年 10 月 29 日再度調高金融機構存貸款基準利率 0.27 個百分點，同時放寬人民幣貸款利率浮動區間，以緩和貨幣供給量增速。

（3）調升再貸款利息：2004 年 3 月 25 日起，對期限在一年以內、用於金融機構調度頭寸及短期流動性支援的各筆再貸款利率，在現行再貸款基準利率基礎上加 0.63 個百分點。

（4）實施差別存款準備率：2004 年 4 月 25 日起對資本適足率低於 8%之金融機

構，將根據差別存款準備率制度要求，增加 0.5 個百分點，並適用 8%之存款準備率。

(5) 強化銀行風險控管能力：2004 年 4 月 7 日由中國銀監會發布新的貸款規定，限制銀行向內部人或關係人提供貸款，並建議禁止貸款用於投資股市或衍生性金融商品，以強化銀行業風險控管能力。

5.投資政策措施—

(1) 改善投資體制：中共當局鑒於投資持續過熱，私部門與市場化效率化不足，為加強對投資面的全盤控制，於 2004 年 7 月由國務院發布「關於投資體制改革的決定」(簡稱「投改決定」)，不僅要作到「有保有壓」，並企圖藉此達到轉變投資體制之決心，即將投資體制由目前之政府主導轉化為由企業主導投資；由政府行政干預轉為由市場機制主導。

(2) 採差別化投資管理體制：對於不同行業項目或領域，分別採取「三制管理」即審批制、核准制與備案制，並依發布之「政府核准的投資專案目錄」附件，來規範企業重大及限制類固定資產投資項目等共 13 類的核准規定，以達到深化投資面宏觀調控之目的。(註 4)

茲將此次大陸宏觀調控之政策工具及目標彙整如表四。

表四 大陸此波宏觀調控政策之主要內容及政策手段

政策工具	貨幣政策	產業政策	行政管制
政策手段	1. 差別存款準備率制度 2. 兩度調高銀行存款準備率 3. 升息 4. 匯率調整相關配套政策	1. 對鋼鐵、電解鋁、水泥及房地產等產業進行控管。 2. 發布鋼鐵、有色金屬、建材、機械、輕工、石化、紡織、醫	1. 限制土地開發。 2. 提高部分開發項目自備資金比例。 3. 對禁止類建設項目，要求依規定停建，已建者要求淘汰或關

		藥、印刷、其他等十項行業，採禁止及限制措施(其中禁止類 359 項；限制類 175 項)，壓低工業投資需求。 3. 增加貸款投資之資金門檻。	閉； 4. 各金融機構需停止新增授信，對已實施項目授信要求妥善措施回收貸款。 5. 對限制類建設項，要求各級投資主管立即停止審批。擬建項目一律停建；在建項目暫停建設，並進行清理整頓，在整頓期停止金融機構給予新授信貸款。 6. 要求地方政府控制物價。
政策目的	藉貨幣供給量之減少，增加產業投資成本，達到抑制投資過熱。2004 年貸款總量增長目標希望由 2003 年之 21%降為 16%。	1. 控制信貸資金流入低水平盲目擴建領域，淘汰低效率產業，促進產業結構調整。 2. 避免地方政府盲目投資與重複投資。 3. 減少能源及運輸需求。 4. 2005 年固定投資成長希能控制在 17%左右；CPI 則控制在 4%左右。	1. 經濟軟著陸，2005 年 GDP 成長率希能控制在 8.5%之水準。 2. 優化產業發展與市場秩序，避免經濟過熱。

資料來源：(1)整理自研發會 93 年度委託研究<< 大陸宏觀調控政策之動向及其對兩岸經貿關係之影響>>，國立東華大學公共行政研究所執行。(2)大陸相關網站。

(三)宏觀調控成效檢視

1.重點投資成長已趨緩—

根據中國國家統計局發布之資料，整理後可知：整體而言，固定投資增長率已由 2004 年 1 季之 43%降為 2005 年 1~2 月之 24.5%；而宏觀調控前部分過熱產業之投資增長情形亦已趨緩。例如：2004 年 1~2 月金屬開採及加工業之投資較 2003 年同期增加 172.6%、電氣機械業較上年同期增加 170.3%，然至 2005 年

1~2 月，該兩產業之投資增長已趨緩，分別成長 34.7%及 55.6%。所有之產業投資中，僅非金屬礦開採及加工業與電力、天然氣及水供應等產業之投資仍較宏觀調控前增加(詳表五)。值得注意的是，建築業之投資已較去年同期衰退 27.9%，宏觀調控之效果已顯現。

表五　中國大陸 2004 及 2005 年 1~2 月重點產業投資概況

單位：億元人民幣；%

項　目	2004 年 1~2 月 (投資額)	2005 年 1~2 月 (投資額)	2004 年 1~2 月較上年同期成長率(%)	2005 年 1~2 月較上年同期成長率(%)
全 國 總 計	3,288	4,222	-	28.4
農業	10.7	18.2	-25.1	69.9
工業	1,269	1,573	78.6	23.9
金屬開採及加工	167	225	172.6	34.7
化工	97	153	152.7	57.7
非金屬礦開採及加工	61	175	137.4	186.9
紡織及服裝	62	74	144.3	19.4
電氣機械	27	42	170.3	55.6
電力、天然氣及水供應	292	475	60.7	62.7
建築業	43	31	93.4	-27.9
其他未列行業*	520	398	-	-23.5
服務業	2,008	1,887	41.0	-6.0
批發及零售業	38	53	92.3	39.5
房地產業	1,005	1,298	43.6	29.2
交通運輸倉儲郵政	341	398	85.6	16.7
金融業	4	3	105.0	-0.25
其他未列服務業**	620	135	-	-78.2

註：*係包括農食品加工業、食品製造業、飲料製造業、煙草製造業、皮革、毛皮製品、木竹加製品、家具製造業、造紙及紙製品、印刷、文教體育用品、醫藥、化纖、橡塑膠製品、通用設備、專用設備、交通運輸設備製造、通信設備、計算機及其他電子設備製造、儀器儀表及文化、辦公用機械製造、工藝品、廢棄資源及廢舊材料回收加工等製造業。

**其他未列服務業係包括信息傳輸、計算機服務和軟件業、住宿和餐飲、租賃和商務服務業、科學研究、技術服矛和地質勘查業。

資料來源：中國國家統計局；本研究整理。

2.貨幣供給增率迅速下降—

根據中國人民銀行最新之統計數據顯示，狹義貨幣供給額年增率已自 2004 年 1 季之 20.1%降為 2005 年 1 季之 9.9%。過度寬鬆之貨幣流通數量已獲控制，對於抑止房地產資產泡沫應有助益。

3. 進口增加率已回到正常軌道—

根據中國海關統計，2005 年 1 季之出口雖仍維持在 35%之增長水準，約與上年同期相當，但進口年增率已由 04 年 1 季之 42.3%高峰回降至 15%，降幅十分驚人。此固與國際工業原料價格回檔應有關係，但宏觀調控之威力亦不容小覷。

4. 大陸企業經營受到影響—

根據大陸 2004 年 8~10 月針對企業所做問卷之追蹤調查顯示，部分產業投資過熱現象雖已獲控制，但企業在融資、運輸及徵地等方面之困難度提高，未受宏觀調控影響之企業僅占 6.2%，受影響產業中有 54.5%在貸款難度提高方面感受特別強烈；另 24.2%及 23%之業者則認為宏觀調控使企業「投資受到限制」及「行政審批更加嚴格」。

四、大陸經濟降溫政策對我經濟及產業之影響

(一)大陸宏觀調控對台灣經濟之影響

此次大陸宏觀調控重點在於抑制四大內需產業的投資過熱；及後來十大產業建設項目的禁限令與投資體制改革決定等結構性調整，尤其後二者行政命令發布之目的不僅限於「量」的宏觀調控，也是企圖透過信貸政策及產業政策之

搭配，來控制信貸資金流入低水平盲目擴張之產業領域，以促進產業結構升級，抑制重複投資、調節產能供給、達到環保節能及淘汰低效率、過時低階產品且不符經濟效益之產業投資與生產等多重目的。同時，也希望經由投資體制之改革，逐步提高市場經濟之成份。因此，大陸經濟若能軟著陸，中長期對往後之經濟成長應有正面之助益。

1.兩岸經貿之依賴度日高，所受衝擊增大

大陸宏觀調控對台灣經濟之影響途徑，包括：大陸經濟降溫後減少自台灣進口之連動性影響；對投資大陸台商資金調度及成本之影響；大陸經濟降溫後對以開拓大陸內需市場為主之台商經營之影響；以及大陸經濟降溫引發對世界經濟成長趨緩後對台灣出口之影響。尤其，大陸當局已對房地產融資部分提高利率、並調降貸款成數，這部分效果今年會陸續顯現出來，據悉為進一步抑制房地產過熱，今年可能課增土增稅或房屋稅，不僅可能對房地產降溫產生相當之衝擊，亦可能影響股市及經濟成長率(註 5)，從而對世界經濟產生較原預期更大之影響。由於兩岸經貿關係日趨緊密，本文僅考慮前面三層之影響。

兩岸互動頻繁，經貿互依日深。根據大陸海關統計，2004 年大陸自台灣進口之金額高達 647.8 億美元；而歷年台商赴大陸投資實際到位之金額累計高達 396.23 億美元。另根據我國海基會依 83 家台商協會回報之統計，目前台商在大陸投資家數約 5.1 萬家，在大陸經商之業者及相關人員約 65 萬人。如此高依賴度之經貿關係，大陸宏觀調控如果「硬著陸」，則後果將不堪設想。

此次宏觀調控，嚴格而言，除房地產、鋼鐵等部分產業投資過熱外，整體

經濟成長並未如過去幾次景氣循環高峰時均超過 11%以上，而除重金屬等工業原料價格飆漲外，整體消費物價也相當溫和(剛擺脫過去幾年物價緊縮之疑虞)。因此，在投資急凍、通貨緊縮後對中國後續幾年之經濟及產業調整有無類似過去幾次宏觀調控後均造成 GDP 7 個百分點以上之震幅，則尚待觀察。

2.大陸部分產業宏觀調控後對我總體經濟之影響—160 部門投入產年模擬結果分析

以下謹根據本會委託 IT IS 進行「中國大陸經濟發展對全球原物料市場之影響」研究中之模擬結果，整理分析如下：

該模擬係假設中國經濟在「軟著陸」之前題下，大陸對部分產業(鋼鐵、水泥及鋁)之宏觀調控對我總體經濟，利用 160 個部門之投入產出模擬之結果(註 6)：

(1)鋼鐵業：在大陸對鋼品投資限制及我國執行「限制鋼品出口措施」之條件下，以 2004 年 1~10 月台灣鋼鐵及初級製品相較上年同期減少出口至大陸 2.614%為基礎，所作之模擬。由於限制鋼品出口，國內鋼品價格較進口便宜之前題下，帶動國內生產。對台灣經濟綜合影響為：鋼鐵初級製品產值、生鐵及粗鋼等生產增加 94.73 億元，GDP 增加 34.29 億元(增幅 0.035%)，帶動就業需求人數增加 2,556 人(詳表六)。

(2)鋁業：台灣對鋁出口並無管制措施，在 2004 年 1~10 月我出口大陸鋁增加 13.462%之基礎下，模擬結果對台灣經濟整體影響為：產值增加 28.62 億元，GDP 增加 8.38 億元(增幅達 0.009%)，帶動就業需求人數增加 973 人(增幅 0.014%)。

(3)水泥業：在我國 2004 年 1~10 月水泥對大陸出口增加 1.97 億元(增幅 83.493%)之基礎下，模擬結果對台灣經濟整體影響為：產值增加 3.15 億元，GDP 增加 1.49 億元(增幅達 0.002%)，帶動就業需求人數增加 89 人(增幅 0.001%)。

表六　大陸宏觀調控對台灣經濟(出口、產量、GDP 及就業)之影響—(160 個部門之投入產出分析*)

項 目	產業出口	產　值		GDP		就業需求	
		個別產業	整體產業	個別產業	整體產業	個別產業	整體產業
情境 1. 大陸宏觀調控減少自我進口鋼鐵	-26.26 億 (-2.614%)	-33.56 億 (鋼鐵初級品、生鐵及粗鋼與電力部門)	-57.3 億	-8.21 億 (鋼鐵初級品、生鐵及粗鋼部門)	-16.61 億 (-0.017%)	709 人 (鋼鐵初級品、生鐵及粗鋼部門)	-1,480 人 (-0.021%)
情境 2. 我政府執行限制鋼品出口措施		137.27 億 (鋼鐵初級品、生鐵及粗鋼與電力部門)	173.65 億	+26.06 億 (鋼鐵初級品、生鐵及粗鋼部門)	50.9 億 (0.052%)	+2,173 人 (鋼鐵初級品、生鐵及粗鋼部門)	+4,036 人 (0.057%)
情境 3. (情境 1+2 綜合影響)		94.73 億	116.35 億	19.52 億	34.29 億 (+0.035%)	+1,464 人	2,556 人 (+0.036%)
鋁　業	+17.79 億 (+13.462%)	20.73 億元	28.62 億	+4.28 億 (4.018%)	+8.38 億 (0.009%)	+581 人 (+5.998%)	+973 人 (0.014%)
水泥業	+1.97 億 (+83.493%)	2 億元	3.15 億	0.92 億 (+0.46%)	+1.49 億 (0.002%)	+30 人 (+0.657%)	+89 人 (0.001%)

註：*本表所列係依台灣 160 個部門之投入產出估算。模擬計算含向前關聯效果。

資料來源：中國大陸經濟發展對全球原物料市場之影響，第四章中國對台灣原物料需求變化對台灣產業之影響。經濟部研發會運用 IT IS 計畫委託台經院研究，93.12

(二)大陸宏觀調控對台灣產業之影響

1.工業投資用地取得難度增加

中共目前積極整頓土地市場，對於取得新廠土地、建築執照等難度均將提高。例如，為期半年的「土地整頓」，北京市宣布全市九成之開發區已予以撤銷；全大陸已清理各類開發區六千餘個，撤銷 3 千 7 百餘個，此對台商在當地擴大經營絕對有影響。據報載，江蘇常熟地區台資「新新竹科學園區」已拆下招牌回歸農地面目。台商較集中之蘇州、昆山地區，即有台商反映即使已付訂金之開發工業用地，且有建設用地許可證，但是隨後之工程規劃許可證、建設施工許可證之審批幾陷於停頓(註 7)。在大陸緊縮、管理的土地政策下，對台商新投資案會產生成本上的增加，但短期而言，各地方在爭取台商投資應該不受影響，但先前低價承諾可能反悔變成糾紛。

2.資金調度及籌資成本增加

台商除了在新增投資案取得用方面受到影響外，在資金面，由於受到宏觀調控及預防熱錢流入炒作，中共金融監管單位加強對資金管控之結果，由國外匯入大陸之資金須受到相當多的銀行管制及審查，在金融機構緊縮貸款額度及提高利率後，對於在大陸經營之台商資金調度及籌資成本將會產生不利影響。

3.個別產業之影響分析

由於個別產業特性、經營型態，及對大陸市場相依程度不同，因此，對於大陸宏觀調控之影響不一。以下謹就資訊家電、半導體、資訊硬體、電機、鋼鐵、石化、水泥、車輛、機械、紡織、食品、生技醫療等產業受到大陸經濟降溫政策之影響，市場分析結果整理如表七。

表七　大陸經濟降溫政策對我產業之影響

影響產業	影響情形評估
1 資訊家電產業	● 國內光資訊產業如光碟機、掃描器與數位相機之廠商在大陸設廠以生產製造為主，並以出口為導向，內銷大陸之數量有限，大陸經濟降溫對產業之直接影響有限。 ● 台灣光碟機廠商在大陸出貨比重已高達 95%，如宏觀調控導致用人及生產成本降低，對廠商有些微利多；就需求面而言，由於大陸 ODD 銷售量占全球市場 10~11%，中國經濟降溫後將抑制當地市場需求，但影響程度不大。
2.半導體產業	● 8 吋晶圓廠係大陸積極獎勵投資之項目，而非宏觀調控之對象，台積電與聯電等主要廠商之關係企業或客戶之信貸應不致受到影響，而 IC 產業用電應不在調漲之列。 ● 宏觀調控抑制建材成本，有助降低大陸晶圓廠房之興建成本。 ● 台灣 IC 產品銷往香港及大陸比重逐年增加，但大陸以組裝為主，組裝後仍以銷往歐美市場為主，受宏觀調控導致消費支出緊縮之影響不大。
3.資訊硬體產業	國內資訊硬體產業在大陸生產比重超過 60%，大陸宏觀調控後對台灣資訊硬體產業生產面與需求面之影響如下： ● 電腦系統產品—台灣電腦系統產品在大陸多為來料加工生產，且以外銷歐美市場為主，加上大陸桌上型 PC 與筆記型電腦市場占全球 PC 市場比重僅約 7~10%，因此受宏觀調控影響不大。 ● 監視器—短期內廠商面對原物料價格上漲壓力可望減低，對以出口為主之台灣監視器廠商影響有限。就內銷大陸市場以 CDT Monitor 為主，由於宏觀調控降溫後將使 LCD Monitor 之替代效應減緩。 ● 數位相機—我國 DSC 廠商在大陸出貨比重雖已達九成，但多將該地視為生產據點，以外銷至歐美區域市場為主。大陸 DSC 市場銷量占全球比重約 2.3~2.5%，因此當地消費能力及需求意願受到壓抑，對我國 DSC 產業或全球 DSC 產業出貨影響將不顯著 ● 投影機—目前台灣廠商在大陸生產比重僅約 20%，歐美市場占約八成之出貨比重，宏觀調控對投影機廠商影響不大，就生產面而言，鋼鐵、水泥等原物料價格有效控制後，有利降低廠商在大陸之建廠成本。就需求面而言，大陸投影機市場僅占我國該產業出貨比重 6%，對我該產業影響有限。
4.電機產業	● 為因應大陸經濟快速成長造成之電力需求瓶頸，大陸積極開發電源、興建新電廠與電力網路對於重電設備產業(如發電機、變壓器及開關設備等)帶來商機，大陸為我重電設備第一大出口區(2003 年占出口比重 44.5%)，宏觀調控雖引發大陸內部建設規模縮減，進而減少對重電設備需求，惟我國重電設備主要以內銷為主(約 84%)，因此，受大陸宏觀調控衝擊影響有限，重電設備產值約減少 1~1.5%。

	● 宏觀調控後鋼、銅價格下跌，有助於降低我國重電設備廠商生產成本。 ● 目前國內重電設備廠商在大陸投資基本上以獨資方式經營為主，甚少向當地銀行貸款，因此大陸資本市場緊縮對我重電設備廠商影響有限。
5.鋼鐵產業	● 鋼鐵業為此波大陸宏觀調控之重點產業之一，並自 2004 年 2 月底起列為首波整頓之產業。鋼價的 2004 年 3 月初起滑落，尤其是建築鋼材市場更是低迷。 ● 我國出口至大陸之鋼鐵產品占該產業總出口比重 32.3%，受大陸市況疲弱影響，台灣之長條類鋼品與板材市場亦呈現低迷走勢。惟鑒於過去大陸鋼材表面消費成長與 GDP 成長之關聯密切，未來鋼材之消費仍將維持一定之成長(約 10~15%)，且台灣出口之鋼材以平板類為主，而大陸進口之鋼材九成以上屬平板類，主要用於建築、家電、汽車等行業，所受衝擊相對較小。 ● 由於中共對鋼鐵業之緊縮政策係針對供給面重複投資、產能過剩所進行之校正。2002~03 年投資之鋼鐵產能於 2004~05 年陸續開出後，預估 2006 年以級之鋼鐵供給將可恢復正常。
6.石化業	● 依限制及禁止類投資內容可知，多屬環境污染嚴重、技術落後、產能不具經濟規模或重複建設之項目，例如：限制年產能 60 萬噸以下之乙烯廠之建廠，對於中小型石化廠將產生較明顯影響，但對已經完成垂直整合之石化大廠影響有限。 ● 台商在大陸投資及營運大都以自有資金為主，只要不是過度運用財務槓桿操作之企業，在此波緊縮信貸衝擊中所受影響應不大。 ● 未來須注意一旦中國經濟降溫後，是否會降低石化工業景氣高峰值，並引起未來國際石化價格走低，進而影響石化業之獲利能力。
7.水泥產業	● 水泥業為此波大陸宏觀調控之重點產業之一。 ● 2003 年我國出口至大陸之水泥為 9 千萬元，占該產業出口比重千分之三，大陸宏觀調控對我本土水泥業者出口之直接影響不大。
8.車輛產業	● 汽車為資本密集產業，緊縮信貸將提高其募資成本。 ● 大陸汽車消費者貸款購車比例僅約 15%，與歐美市場高達 85%有很大之差異，因此信貸緊縮短期內對汽車消費不致有太大之衝擊，但中長期會有影響。 ● 宏觀調控後，將使鋼鐵、鋁合金、建材等價格獲有效控制，此對進行中之汽車設廠生產成本有利。整體而言，汽車產業受到之衝擊幅度較鋼鐵等原物料產業為小。 ● 我國出口至大陸之汽車及零組件占產業總產值不及 5%；占汽車產業總出口比重僅 17.63%，影響有限。

9.機械業	● 機械業中有 25~35%之成本屬鋼材成本，台商機械業者在當地投資所需之鋼材由於體積大、重量重、運費高，故除少數特殊鋼自中鋼進口外，大都在大陸當地就地取材。此次宏觀調控如能抑制鋼鐵價格，對機械業應屬有利。 ● 雖然 2003 年國際鋼價上漲 30%，但並未全數反應至機械產品價格，一般僅反應在售價 3~5%。 ● 台灣出口機械之主要市場在中國大陸及美國。2003 年我出口至大陸之機械達 1358 億台幣，占機械產品總出口比重 36%，主要是工具機、泵、送風機、壓縮機、紡織成衣機械、橡塑膠機械、事務機械及木工機械等產品，升息及大陸景氣降溫將會減少自台灣進口機械之需求。
10.紡織業	● 台灣紡織品對大陸出口之依賴度逐年增加，占當年度台灣紡織品出口值比重由 1999 年的 1.4%激增至 2003 年的 10.2%，因此大陸經濟降溫後將使國內紡織品受到波及。 ● 大陸十五計畫強調紡織品自給自足政策，預計增加超過十萬台的織布機，另由公布對紡織業禁止類及限制類項目中，可知主要是禁止紡紗生產設備之擴增，以抑制短纖產品價格之上漲壓力。因此，此波宏觀調控對上游化纖產品需求不致受到太大影響，仍會持續進口台灣之纖維及紗類產品，但對台灣下游布類產品之進口料將減少。 ● 台灣紡織廠在中國投資主要以代工為主，產品直接出口至美、日市場，因此，受到經濟降溫影響不大。但供應大陸內需市場之紡織上游原物料廠商，在油價攀升及下游纖維廠停止擴產計畫之雙重壓力下，將受到較大之影響。
11.食品業	● 近年大陸食品業出現供過於求，在產能過剩、廠房設備閒置之情形下，並無大規模擴廠及投入新設備，受信貸緊縮政策之直接影響低。 ● 台灣出口至大陸之食品所占整體出口比重不及 3%，主要以食品加工機、咖啡及代用品、屠宰肉類、脫水食品等為主。由於大陸非台灣食品主要之外銷市場，故大陸緊急實施之緊縮政策，對台灣食品業之出口影響有限。
12.生技醫藥業	● 大陸部分原料藥產能過剩、停工率極高，雖列為管限制投資對象，但由於 GMP、GSP 等認證期限迫近、農村藥品供應網及監管網之建設及醫藥分開與分業政策及藥品進口管理辦法的實施，以及大陸人口老化、醫藥市場持續成長等因素，均有利外資及台資企業赴大陸開拓醫藥市場，雖然大陸對土地加強管理，但生醫產業對於人力素質、技術及設備之要求遠高於土地，因此，在市場需求持續成長下，宏觀調控對我赴大陸投資之生技醫藥業者之影響不大。 ● 大陸已成為跨國企業原料藥之生產中心，目前大陸原料藥貿易額占全球 1/4，但我國原料藥出口主要以美、日、越南為主，對

	大陸依賴度不高。 ● 此次宏觀調控對大陸原本體質不良、惡性競爭之醫藥廠影響較大；另大部分生產企業新藥研發能力低、管理能力及經濟效益低。體質改善短期內應可使原料藥價格惡性競爭獲得紓解；長期而言，因限制中、小型廠之建置，可提高產業整體生產效率、降低生產成本，對於原料藥市場之發展將有正面影響。

資料來源：整理自 IT IS 產業資訊服務網及相關報導。

五、結論

1. 依過去中國經濟波動經驗，每次景氣循環週期高峰與谷底，大陸 GDP 成長高低落差均超逾 7%以上，在大陸經濟日趨國際化下，此次宏觀調控的成效除受到中共當局政策性、行政手段之干預壓縮外，另須提防美國、歐盟等景氣滑落所帶來之可能連動影響。

2. 此次宏觀調控凸顯中國經濟目前面臨產業結構調整及區域均衡發展與所得分配上的難題。十年來長期釘住美元之匯率政策帶來外部失衡，所引發的內部失衡恐造成宏觀調控政策的顧此失彼，其難度也較過去幾次的宏觀調控為大，副作用更多，對大陸經濟本身及世界經濟的影響均甚於過往。

3. 中共產業部門的失衡相當明顯，此次宏觀調控背景所凸顯的為地方政府人為鼓勵投資計畫與市場調節所呈現整體投資過剩之矛盾；對能源需求、自然資源耗損與電力、運輸之瓶頸；貨幣信貸緊縮政策伴隨抑制低效率、不符經濟規模等措施，對中小型企業所造成流動性資金不足，乃至可能暴發之失業潮的矛盾；因應加入 WTO 經貿體制調整與金融機構放款機制不健全所潛伏之金融危機；城市房地產等非貿易財價格飆漲，壓縮人民可支配所得及未來消費潛力之矛盾；IT 產業，甚至傳統產業代工型經濟面臨人民

幣幣值波動之忍受度等考驗，對於未來大陸經濟之發展，均是值得注意之課題。

註　釋

(註 1)高長，<<大陸宏觀調控下的兩岸經貿發展策略>>，2005 年台灣經濟的願景與策略發展研討會論文集，經濟部研發會委辦，中經院執行，94.3.18.另根據學者陶儀芬之研究結果，認為中國「經濟景氣循環週期」與「中共黨大會與政府換屆週期」相契合，但在 90 年代中期以後，不再像過去這麼戲劇化，本文認為主因在中國經濟與國際經濟掛軌後，受到國際景氣循環波動之影響程度增加。

(註 2)中共自改革開放以來，根據經濟運行態勢及體制環境之不同，共進行五次的收縮型宏觀調控，期間分別是 1979~81 年；1985~86 年；1989~90 年；1993 年下半年~96 年；2003 年下半年~2004 年。而 1998~2002 年為擴張型之宏觀調控。

(註 3)禁止類項目包括：嚴重危及生產安全；環境污染嚴重；品質不符合國家標準；原材料及能源消耗高及法令禁止投資項目。其中，鋼鐵業禁止投資建設項目計有土法煉焦等 31 項；有色金屬業計有 15 項；建材行業計有 33 項；石化業計有 45 項；機械業計有 87 項；輕工業計有 21 項；紡織業計有 28 項；醫藥業計有 9 項；印刷業計有 62 項；其他行業計有 28 項，合計達 359 項。限制類項目則包括：生產能力嚴重過剩；工藝技術落後；不利節約資源及保護生態環境等項目。其中，鋼鐵業限制投資建設項目計有 180 平方米以下燒結機等 12 項；有色金屬業計有 11 項；建材行業計有 11 項；石化業計有 34 項；機械業計有 46 項；輕工業計有 31 項；紡織業計有 1 項；醫藥業計有 7 項；其他行業計有 22 項，合計達 175 項。

(註 4)根據 2004 年 7 月 16 日中共國務院頒布之「政府核准的投資專案目錄」(2004 年版本)重要投資專案需報國務院核准，計分為農林水利、能源、交通運輸、資訊產業、原材料、機械製造、輕工煙草、高新技術、城建、社會事業、金融、外商投資及境外投資等 13 類投資專案均規定各級政府核准之權限。

(註 5)請參閱羅懷家對高長在 2005 年台灣經濟的願景與策略發展研討會發表<<大陸宏觀調控下的兩岸經貿發展策略>>時之評論。94.3.18.

(註 6)請參閱本部研發會委託，台經院執行之「中國大陸經濟發展對全球原物料市場之影響」IT IS 計畫。93.12.

(註 7)李道成，「常熟新竹科招牌已卸」工商時報(台北)，民國 93 年 5 月 9 日，第 9 版。)及李道成，「施工許可證遲遲不發，台商蘇南建廠空轉」，工商時報(台北)，民國 93 年 6 月 2 日。