

# 國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國 95 年 6 月

# 大 綱

## 壹、當前經濟情勢概要

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

## 貳、國內外經濟指標

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

## 參、經濟情勢分析

### 一、國際經濟

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

### 二、國內經濟

(一) 國民生產-----	13
(二) 工業生產-----	18

（三）商業-----	22
（四）貿易-----	25
（五）外銷接單-----	29
（六）投資-----	32
（七）物價-----	36
（八）金融-----	40
（九）就業-----	43
<b>三、大陸經濟</b>	
（一）工業生產-----	46
（二）吸引外資方面-----	47
（三）對外貿易方面-----	48
<b>四、兩岸經貿統計</b>	
（一）我對大陸投資方面-----	49
（二）兩岸貿易方面-----	50
<b>肆、專論</b>	
簡析近期人民幣匯率升值原因及其影響-----	51

# 壹、當前經濟情勢概要

## 一、國際經濟

根據環球透視機構(Global Insight Inc.)今(2006)年5月預測，2006年全球經濟可望在消費動能提升下，成長率較2005年略高0.2個百分點至3.8%水準；貿易方面，全球經濟發展失衡現象對各國經濟仍然形成重大挑戰，估計今年全球貿易額成長率為10.7%。

經濟合作暨發展組織(OECD)5月23日提出經濟展望半年報(Economic Outlook)預估，工業化經濟體2006年通貨膨脹率將達2.2%，較去年2.0%水準高，失業率為6.2%，較去年6.5%改善。不過高油價仍可能為全球經濟帶來衝擊，尤其是預期心理導致油品市場價格激烈震盪現象，令人憂心；而美國未來持續升息與否，仍左右國際金融市場及經濟發展之動向，值得密切關注。

## 二、國內經濟

95年全球經濟可望持續穩定成長，我國出、進口動能可望維繫，加上政府加速推動經濟體質改造工程，協助民間重大投資案順利進行，主計處上修全年經濟成長率至4.31%；另國際主要評估機構亦預測我國經濟成長率將優於94年，介於3.7%至4.5%之間。

95年以來，各項經濟指標均顯示，台灣仍維持去年下半年以來的成長水準。其中，95年1至5月出口值879.1億美元，進口值813.87億美元，出口較94年同期增長12.2%，進口則增加9.0%；外銷訂單部分，95年1至4月金額達919.9億美元，較94年同期成長20.5%；至於工業生產方面，因製造業、水電燃氣業及房屋建築工程業分別增加7.65%、2.98%及17.27%，累計1至4月工業生產上揚7.6%。

惟經建會4月份公布之景氣對策信號，因受海關出口值變動率由黃紅燈轉變為綠燈影響，使得景氣燈號於連續8個月綠燈後，首次轉為黃藍燈，後續經濟景氣走勢，值得注意。

### 三、大陸經濟

中國大陸今(2006)年1至4月固定資產投資18,006億人民幣，成長29.6%，較去年同期增加3.9個百分點；規模以上工業生產成長16.7%，其中重工業成長17.5%；貿易總額達5,147.2億美元，成長24.0%，順差擴大為337.6億美元；實際外商投資185億美元，成長5.8%。

金融體系方面，今年1至4月M1及M2分別成長12.5%、18.9%，較去(2005)年年底增加0.7及1.16個百分點，金融機構貸款延續第1季擴張情勢，4月份新增人民幣貸款3,172億元，創歷史新高；在物價方面，消費者物價指數(CPI)上漲幅度持續減少，1至4月僅較去年同期上漲1.2%，與去年年底相較減少0.6個百分點。

中國大陸今年1至4月經濟仍持續第1季反彈升溫的情勢，受過度投資及產能過剩的影響，固定資產、工業生產、人民幣貸款等調控重點指標，未獲有效抑制反而呈現增加的現象；另一方面，國內需求未能相對提升，消費物價持續走低。抑制過熱的投資及信貸，為現階段中國宏觀調控的首要重點，中國政府並已於今年4月起推動包含調高貸款基準利率0.27%、國六條等新一波宏觀調控措施，其政策成效與後續採行的措施力度，仍值得密切注意。

## 貳、國內外經濟指標

表1 世界經濟成長預測

單位：%

	Global Insight			IMF		
	2005	2006(f)	2007(f)	2005	2006(f)	2007(f)
全球	3.6	3.8	3.3	4.8	4.9	4.7
美國	3.5	3.3	2.7	3.5	3.4	3.3
歐元區	1.4	2.1	1.7	1.3	2.0	1.9
日本	2.7	3.2	2.2	2.7	2.8	2.1
中華民國	4.1	3.7	3.6	4.1	4.5	4.5
中國大陸	9.9	9.9	8.8	9.9	9.5	9.0
新加坡	6.4	5.3	4.9	6.4	5.5	4.5
南韓	4.0	5.7	5.5	4.0	5.5	4.5

註：(f)為預測值。資料來源：Global Insight, May 15, 2006；World Economic Outlook, IMF, April 2006。

表2 世界貿易成長率預測

單位：%

	2005	2006(f)	2007(f)
Global Insight	11.9	10.7	10.8
IMF	7.2	8.0	7.5
OECD	7.5	9.3	9.1

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

資料來源：Global Insight, May 15, 2006；OECD Economic Outlook, No.79, May 2006；World Economic Outlook, IMF, April 2006。

表 3 國內主要經濟指標(1)

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

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註：經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 95.5.18 最新修正資料

表 3 國內主要經濟指標(2)

	94 年							95 年							
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	1 至當 月累計	95 年全 年預估	
經濟成長	經濟成長率(%)	第1季① 2.49	第2季① 2.97	第3季① 4.38	第4季① 6.40	4.09 (p)		第1季① 4.93	第2季① 4.92	第3季① 4.26				4.31 (f)	
	民間投資成長率(%)	第1季① 10.52	第2季① 8.95	第3季① -2.00	第4季① -17.99	-1.34(p)		第1季① -3.90	第2季① 3.32	第3季① 5.90				3.59 (f)	
	民間消費成長率(%)	第1季① 2.56	第2季① 2.98	第3季① 3.69	第4季① 2.77	3.00 (p)		第1季① 2.07	第2季① 2.31	第3季① 2.65				2.54 (f)	
產業	工業生產指數年增率(%)	-0.76	7.65	7.69	8.53	9.47	9.27	4.13	4.09	14.13	7.22	5.53		7.55	
	製造業生產指數年增率(%)	-0.93	7.20	8.03	8.17	10.49	9.79	4.00	3.74	15.85	6.51	5.47		7.65	
	商業營業額金額(億元)	8,656	8,745	9,000	9,071	9,232	9,376	104,667	9,172	8,324	9,256			26,752	
	年增率(%)	5.62	7.24	7.22	5.50	7.78	8.00	6.56	4.42	11.46	5.42			6.87	
對外貿易	出口金額(億美元)	161.6	166.1	170.0	187.9	180.6	179.4	1,984.3	168.4	154.7	176.8	187.9	189.3	879.1	
	年增率(%)	5.3	7.4	8.7	16.5	10.8	15.3	8.8	4.5	26.4	7.1	15.0	10.5	12.2	8.7 (f)
	進口金額(億美元)	151.3	155.1	155.7	164.8	158.7	143.3	1,826.2	145.1	160.7	161.7	164.2	182.1	813.8	
	年增率(%)	9.4	11.1	9.1	9.0	5.6	-10.9	8.2	-7.0	47.0	-0.5	5.0	12.3	9.0	9.0 (f)
	外銷接單金額(億美元)	201.5	221.5	237.8	246.1	246.1	245.9	2,563.9	221.1	202.6	249.4	246.8		919.9	
	年增率(%)	8.71	22.65	21.69	21.56	24.58	24.22	19.20	20.01	25.13	19.33	18.57		20.52	
物價	消費者物價年增率(%)	2.39	3.59	3.16	2.74	2.50	2.21	2.30	2.67	0.98	0.41	1.23	1.58	1.37	1.76 (f)
	躉售物價年增率(%)	-1.60	-1.84	-0.10	-0.05	0.80	1.70	0.60	1.15	2.31	2.08	3.24	6.24	3.00	1.39 (f)
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	6.51	6.52	6.35	6.28	6.14	6.64	6.2	7.20	6.52	6.15	6.53		6.60	
就業	就業人數(萬人)	994.1	997.2	995.1	999.3	1,002.4	1,003.7	994.2	1,003.8	1,000.6	1,002.9	1,004.8		1,003.1	
	失業人數(萬人)	44.9	45.4	43.0	42.4	41.1	40.3	42.8	39.73	40.8	40.4	39.5		40.1	
	失業率(%)	4.32	4.36	4.14	4.07	3.94	3.86	4.13	3.80	3.92	3.87	3.78		3.84	

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註：經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 95.5.18 最新修正資料。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 1 至 4 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	109,655	120,333	135,823	159,878	182,321	43,390	
	成長率 (%)	8.3	9.1	10.0	10.1	9.9	10.3	
固定資 產投資	金額 (億人民幣)	36,898	43,202	55,118	70,073	88,604	18,006	
	成長率 (%)	12.1	16.1	26.7	25.8	25.7	29.6	
商品零 售總額	金額 (億人民幣)	37,568	36,506	45,842	53,950	67,177	24,215	
	成長率 (%)	10.0	8.8	9.1	13.3	12.9	13.0	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	2,661	3255.7	4,383.7	5,933.6	7,620	2,742
		成長率 (%)	6.8	22.3	34.6	35.4	28.4	25.8
	進口	金額 (億美元)	2,436	2952.2	4,128.4	5,613.8	6,601	2,405
		成長率 (%)	8.2	21.2	39.9	36.0	17.6	22.1
外 商 直 接 投 資	協議	金額 (億美元)	692	827.68	1,150.70	1,534.79	-	-
		成長率 (%)	10.9	19.6	39.03	33.0	-	-
	實際	金額 (億美元)	468	527.43	535.05	606.3	724.06	185
		成長率 (%)	14.9	12.51	1.44	13.32	19.42	5.8
居民消費 價格指數	年增率 (%)	0.8	-0.8	1.2	3.9	1.8	1.2	
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	12.7	16.8	19.58	14.6	17.65	18.9
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2766	1:8.2768	1:8.2770	1:8.2765	1:8.1917	1:8.0165
	外匯 準備	金額 (億美元)	2,122	2,864	4,032	6,099	8,189	8,751

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

表 5 兩岸經貿統計

			2004年	2005年						2006年				
				8月	9月	10月	11月	12月	全年	1月	2月	3月	4月	1-4月
我對中國大陸投資	項目	數量(件)	2,004	106	112	94	129	109	1,297	84	65	89	74	312
		成長率(%)	9.0	10.0	-6.0	-16.0	37.0	-16.0	-35.0	-23.0	-23.0	37.0	-17.0	-24.0
	金額	總額(億美元)	69.4	5.9	6.0	5.3	9.0	3.8	60.1	5.5	3.6	8.5	3.9	21.6
		成長率(%)	51.0	59.0	11.0	-12.0	72.0	-58.0	-13.0	44.0	-34.0	136.0	-54.0	47.0
兩岸貿易	我對中國大陸(含香港)輸出	總額(億美元)	638.5	60.7	63.3	69.4	64.9	68.3	716.1	63.4	62.3	71.0	75.0	271.6
		成長率(%)	28.3	11.8	16.4	25.1	15.0	29.3	12.2	0.3	44.5	12.3	19.2	16.8
		比重(%)	36.7	38.3	39.1	38.7	37.8	39.8	37.8	37.7	40.2	40.1	39.9	39.5
	我自中國大陸(含香港)輸入	總額(億美元)	187.7	18.6	18.0	19.5	20.5	19.0	218.2	19.2	17.3	21.1	21.6	79.2
		成長率(%)	48.0	18.7	9.2	13.6	13.6	0.9	16.2	0.5	43.6	11.3	16.4	15.3
		比重(%)	11.2	12.1	11.6	11.9	13.0	13.3	12.0	13.2	10.8	13.1	13.1	12.5
	順(逆)差	總額(億美元)	450.7	42.1	45.3	49.9	44.4	49.4	497.9	44.2	44.9	49.9	53.4	192.3
		成長率(%)	21.5	9.1	19.5	30.2	15.7	44.9	10.5	0.1	44.8	12.8	20.4	17.5

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

## 參、經濟情勢分析

### 一、國際經濟

#### (一) 美國

美國商務部今年 5 月 25 日公布第 1 季國內經濟大幅成長 5.3%，創 2003 年第 4 季以來新高，主要因素來自於消費支出成長幅度達 5.2%，以及企業設備與軟體投資成長 13.8%。白宮 6 月 8 日公布年中經濟展望報告指出，為反映年初迄今以來較預期為快的經濟表現，美國今年經濟成長預測值從去(2005)年 12 月的 3.4%上修為 3.6%，消費者物價指數(CPI)亦自原估的 2.4%調高為 3.0%，平均失業率則由 5.0%降為 4.7%。

貿易表現方面，6 月 9 日商務部公布 4 月份商品貿易逆差達 694.7 億美元，累計前 4 個月貿易逆差 2,774.4 億美元，較去年同一期間成長 13.0%，貿易逆差情形未見改善，加以受能源價格攀升影響，5 月份進口物價指數達 1.6%，繼 4 月份的 2.1%後連續第 2 個月進口物價大幅上漲。5 月份製造業指數從 57.3 點下跌到 54.4 點，消費者信心指數跌至 103.2 點，為 3 個月來新低，顯示成長步伐略為減緩。

利率政策上，為抑制高油價引發貿易逆差惡化及進口物價急速揚升，進而增加通貨膨脹風險，美國聯邦準備理事會(FED)已於今年 5 月 10 日再次提高短期利率 1 碼，升至 5.0%，是 FED 自 2004 年 6 月以來連續第 16 次升息，亦是 2001 年 5 月以來最高利率水準，顯示 FED 以和緩升息步調，盡其堅守物價穩定、促進經濟成長和提高就業的貨幣決策任務。

表 1-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	成長率	金額	成長率			
2005年	3.5	3.2	8,925.1	10.5	16,746.1	13.7	-7,821.0	3.4	5.1
8月		3.1	765.6	12.5	1,404.0	12.2	-638.4	3.6	4.9
9月	4.1(III)	2.0	733.1	6.3	1,444.2	15.9	-711.0	4.7	5.1
10月		2.4	750.6	8.4	1,480.0	15.0	-729.4	4.4	4.9
11月		3.3	771.4	12.4	1,465.0	11.1	-693.5	3.5	5.0
12月	1.7(IV)	3.6	790.2	11.3	1,496.1	14.6	-705.9	3.4	4.9
2006年									
1月		3.2	816.0	14.2	1,551.4	15.8	-735.4	4.0	4.7
2月		3.2	803.8	13.9	1,501.9	11.2	-698.2	3.6	4.8
3月	5.3 (I)	3.8	821.1	15.0	1,488.3	14.4	-667.2	3.4	4.7
4月		4.7	818.6	10.3	1,513.2	10.9	-694.7	3.6	4.7

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部、美國勞工部。

## (二) 歐元區

歐元區經濟受美國與亞洲經濟表現熱絡，區內需求動能充足等因素影響，景氣持續復甦，環球透視機構上修歐元區今年全年經濟成長率預估達 2.1% 水準。6 月 1 日公布的歐元區今年首季經濟成長率達 1.9%，成長因素主要由民間消費與對外貿易所驅動。

貿易方面，今年 3 月份歐元區出口為 1,206 億歐元，較去年同期成長 17%，進口 1,193 億歐元，成長 21%，貿易出超 12 億歐元；工業生產方面，3 月份工業生產成長 3.8%，其中資本財成長 4.7%，耐用品消費財成長 2.7%；4 月份消費者物價上漲 2.4%，失業率為 8.0%。

由於歐元區主要國家景氣復甦較預期強勁，影響所及，今年年初迄今歐元相對美元、日圓均呈現走揚趨勢，另因預期人民幣升值力道強勁，歐元呈現相對貶值走勢。利率方面，通貨膨脹壓力擴大的風險日漸升高，歐洲中央銀行(ECB)已逐漸採行貨幣緊縮政策，6 月 8 日宣布調升利率 1 碼至 2.75%，並自 6 月 15 日起生效，此係自 2005 年 12 月 1 日以來第 3 次的利率調升。

表1-2 歐元區重要經濟指標

單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿易				消費者 物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2005年	1.4	1.2	12,363	7	12,130	12	233	2.2	8.6
8月		2.7	977	14	999	20	-22	2.2	8.4
9月	1.6 (III)	1.3	1,103	12	1,083	13	20	2.5	8.4
10月		0.4	1,084	6	1,078	11	6	2.5	8.3
11月		3.1	1,132	10	1,141	14	-9	2.3	8.4
12月	1.7 (IV)	2.9	1,092	11	1,098	18	-6	2.2	8.3
2006年									
1月	-	2.9	997	14	1,093	23	-95	2.4	8.2
2月		3.2	1,048	15	1,079	23	-31	2.3	8.2
3月	1.9 (I)	3.8	1,206	17	1,193	21	12	2.2	8.1
4月								2.4	8.0

資料來源：歐洲統計局，ECB Monthly Bulletin, May 2006。

### (三) 亞太地區

#### 1、亞太地區經濟

根據國際貨幣基金(IMF)5月公布之亞太地區經濟展望報告(Asia and Pacific Regional Economic Outlook)指出，受惠於全球市場對該地區產品(特別是電子產品)的需求旺盛，進而推動亞洲經濟的成長。估計今年亞洲地區經濟成長仍可維持去年的成長態勢，成長率約為6.9%，高於去年8月預測的6%；明年則較今年減緩，初步估計為6.6%。

IMF認為未來影響亞太地區經濟發展的主要風險來自於高油價、金融市場緊縮、全球貿易失衡加劇以及禽流感威脅。由於原油價格飆漲，東協4國今年的通貨膨脹率較以往明顯增加，其他亞洲國家，如中國、印度及亞洲四小龍國家，雖然出口強勁且國內需求復甦，但高油價仍將帶動國內物價之上揚。IMF估計今年亞太地區的通貨膨脹率將較去年上升，為2.9%。

## 2、亞太國家財經表現

- (1)日本內閣府表示，由於民間消費與設備投資穩健成長，國內需求帶動景氣復甦，使得第 1 季經濟成長率達 3.1%，是連續第 5 季的正成長。日本銀行最新一期經濟展望報告指出，2006 年度和 2007 年度的消費者物價將分別較上一年度增加 0.6%和 0.8%，日本經濟將擺脫通貨緊縮的態勢。日本 4 月民間金融機構放款餘額較去年同月成長 1.2%，係自 1996 年 6 月以來的最佳紀錄，顯示資金借貸市場資流動性較過去改善。OECD 5 月調高今年對日本的經濟成長率預測，由原先估計的 2%提高至 2.8%，且認為長期利率上升、日圓走強和人口急速老化是日本經濟面臨的三大風險。同時，OECD 建議短期內日本銀行不宜調升利率。
- (2)南韓統計廳發布 4 月消費者展望調查結果顯示，消費者對於未來 6 個月後的景氣持樂觀態度者的比例仍高於悲觀者，惟該比例已連續 6 個月下降，顯示消費者對於未來經濟看法可能轉趨保守。4 月南韓對外貿易進、出口在韓元升值的壓力下，分別較去年同月增加 12.0%及 13.7%，貿易出超 14.6 億美元，較去年同期減少 1.7 億美元。財政經濟部在 5 月份南韓經濟評估報告「綠皮書」中指出，國際油價不斷攀升以及韓元強勁升值，已成為威脅南韓經濟成長的一大風險，且認為南韓政府有必要進一步加強監督該問題的發展。韓國央行為遏阻通膨、防範高油價和韓元升值打擊經濟成長，6 月 8 日宣布調升指標利率(無擔保隔夜拆款利率)1 碼至 4.25%；此係南韓自去年 10 月以來，第 4 度宣布升息，累計調幅已經達到 1%。
- (3)新加坡 4 月非石油國內出口雖較去年同期增加 10%，惟僅較上月上揚 0.3%，其原因係為電子業生產逐漸轉移至中國等低成本國家，進而影響新加坡對外貿易表現。4 月採購經理指數(PMI)上揚 0.8 個百分點，雖然國內及海外新接訂單減少，但產值、庫存及進口均呈現增加，反應經濟環境仍持續好轉。新加坡有史以來的第一座賭城將在 2009 年開幕，預計將為新加坡帶來龐大的經濟效益，另外，自金融危機以來低迷不振的新加坡房地產市場，

在普遍對今年經濟成長預期樂觀以及即將開發兩個賭場投資案的帶動下，以國外投資為主的豪宅房地產市場將逐漸復甦。

- (4)香港今年第 1 季經濟在對外貿易及國內需求同步上揚的帶動下，成長率達 8.2%。展望未來，高油價及禽流感的威脅仍在，但受惠於中國需求暢旺，區域內貿易可望持續增加，加上香港就業情況日趨好轉，香港財政司估計今年經濟成長率為 4%至 5%，通貨膨脹率為 2%。儘管對未來預期樂觀，但香港經濟仍面臨中國經濟可能急劇下降、美國利率調升以及禽流感大流行等三大風險，因此香港經濟不宜過度樂觀。香港政府為配合中國「十一五計畫」之實施，預計將在今年 8 月廣邀財經專家學者等召開經濟高峰會，因應該規劃訂定鞏固香港國際金融、貿易及物流等中心地位的行動綱領。

表1-3 亞太主要國家重要經濟指標

	經濟 成長率	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	單位：% 消費者物價 上漲率
日本					
2004年	2.7	5.5	19.9	18.8	0.0
2005年	3.2	1.3	5.2	13.2	-0.3
2006年1-4月	3.1(Q1)	3.0	3.9	12.5	0.4
南韓					
2004年	4.7	10.4	31.0	25.5	3.6
2005年	4.0	6.3	12.0	16.4	2.8
2006年1-4月	1.2(Q1)	11.4	11.0	17.5	2.3
新加坡					
2004年	8.8	13.9	24.6	27.8	1.7
2005年	6.4	9.3	25.5	20.8	0.5
2006年1-4月	10.6(Q1)	15.8	21.2	18.1	1.3
香港					
2004年	8.1	2.9	15.8	16.7	-0.4
2005年	7.3	2.5	11.6	10.5	1.1
2006年1-4月	8.2(Q1)	-	11.4	13.2	2.3

註：2006年經濟成長率為第1季資料。

資料來源：日本內閣府；韓國銀行；新加坡統計局；香港政府統計處。

## 二、國內經濟

### (一) 國民生產

#### 1、95年經濟成長率預估為4.31%

95年全球經濟可望持續穩定成長，我國出、進口動能可望維繫，加上政府加速推動經濟體質改造工程，協助民間重大投資案順利進行，主計處上修全年經濟成長率至4.31%；另國際主要評估機構亦預測我國經濟成長率將優於94年，介於3.7%至4.5%之間。

95年以來，各項經濟指標均顯示，台灣仍維持去年下半年以來的成長水準。其中，95年1至4月出口值687.7億美元，進口值631.7億美元，出口較94年同期增長15.0%，進口則增加5.0%；外銷訂單部分，95年1至4月金額達919.9億美元，較94年同期成長20.5%；至於工業生產方面，因製造業、水電燃氣業及房屋建築工程業分別增加7.65%、2.98%及17.27%，累計1至4月工業生產上揚7.6%。

惟經建會4月份公布之景氣對策信號，因受海關出口值變動率由黃紅燈轉變為綠燈影響，使得景氣燈號於連續8個月綠燈後，首次轉為黃藍燈，後續經濟景氣走勢，值得注意。

表 2-1-1 國際評估機構對我國 2006 及 2007 年最新經濟成長預測

單位：%

預測機構	預測值	2006(f)	2007(f)
World Bank (2006.03)		4.1	4.1
IMF (2006.04)		4.5	4.5
Global Insight (2006.05)		3.7	3.8
ADB (2006.04)		4.4	4.0

資料來源：各國際評估機構

表 2-1-2 經濟成長預測值

單位：%

項目	行政院主計處 (95年5月)	台灣經濟研究院 (95年4月)	中華經濟研究院 (95年4月)	中研院 (94年12月)
	95年	95年	95年	95年
經濟成長率 (實質 GDP 成長率)	4.31	3.91	4.17	4.25
消費者物價上漲率	1.76	1.84	1.82	1.45
政府消費成長率	0.28	0.32	0.46	0.81
政府固定投資成長率	0.27	1.85	4.57*	1.19
公營事業固定投資成長率	-1.82	-1.73	-	15.49
民間消費成長率	2.54	2.82	3.12	3.02
民間固定投資成長率	3.59	2.35	6.01	3.35
商品與勞務輸出成長率	8.12	6.52	7.12	9.87
商品與勞務輸入成長率	5.71	4.73	6.21	8.79

註：\*為固定資本形成成長率（包括民間）。

## 2、95年國內需求與國外需求對經濟成長的貢獻分別為 2.19 與 2.12 個百分點

展望 95 年，全球經濟成長率較 94 年為佳，有利我國對外貿易；內需方面，雖銀行緊縮消費金融對民眾支出或有衝擊，惟就業情勢改善，民間消費仍可維持低穩成長；而民間投資方面，雖有半導體及光電領導廠商擴廠計劃之挹注，惟民航機進口高峰甫過，加上六輕四期及高鐵工程接近完工，預測僅能小幅成長。主計處預估 95 年國內需求與國外需求對經濟成長的貢獻分別為 2.19 與 2.12 個百分點。

表 2-1-3 需求面經濟成長來源

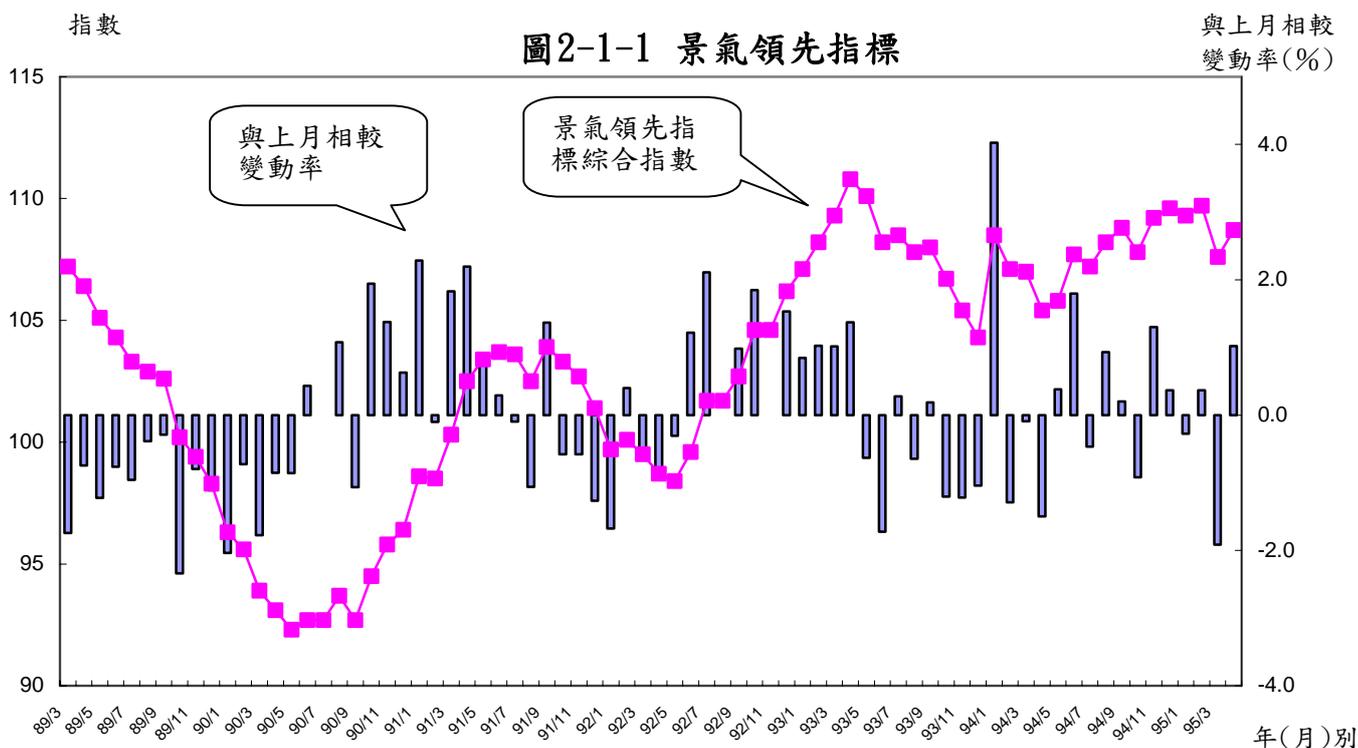
	94 年	95 年
實質增加率 (%)		
GDP	4.09	4.31
國內需求	1.72	2.47
民間消費	3.00	2.54
政府消費	0.71	0.28
國內投資	0.46	2.51
民間投資	-1.34	3.59
公營事業投資	17.21	-1.82
政府投資	0.33	0.27
存貨	-	-
國外淨需求	-	-
輸出 (含商品及勞務)	6.93	8.12
輸入 (含商品及勞務)	3.22	5.71
對經濟成長率之貢獻 (百分點)		
GDP	4.09	4.31
國內需求	1.56	2.19
民間消費	1.75	1.46
政府消費	0.09	0.03
國內投資	0.09	0.48
民間投資	-0.20	0.50
公營事業投資	0.28	-0.03
政府投資	0.01	0.01
存貨	-0.37	0.22
國外淨需求	2.52	2.12
輸出	4.17	5.02
減：輸入	1.64	2.89

資料來源：行政院主計處。

### 3、95 年 4 月份景氣領先指標上升 1.0%，同時指標增加 0.8%

#### (1) 領先指標：

95 年 4 月景氣領先指標綜合指數為 108.7，較 3 月上修值 107.6 上升 1.0%。7 項構成指標中，4 項指標呈正向貢獻，影響度由大至小依序為：股價指數變動率、躉售物價指數、貨幣總計數 M1B 年增率及核發建築物建造執照面積等；3 項指標呈負向貢獻，影響度由大至小依序為：製造業平均每人每月工時、海關出口值年增率及製造業新接訂單變動率。



## (2)同時指標：

95年4月綜合指數為113.5，較3月增加0.8%。6項構成指標均呈正向貢獻，影響度由大致小依序為：製造業銷售值、製造業平均每人每月薪資變動率、製造業生產指數變動率、票據交換金額變動率及工業生產指數變動率。國內貨運量則因資料落後，並未列入當月之計算。

## (3)綜合分析：

95年4月由於金融面指標及生產、銷售等實質面指標均轉強，領先指標及同時指標均較上月上升。景氣對策信號個別構成項目燈號多未改變，僅海關出口擴張幅度略降，分數減少1分，致景氣對策信號分數由上月23分降為22分，燈號在連續8個月綠燈後首次轉為黃藍燈，是否為單月現象，仍待觀察。

## 4、95年4月景氣對策信號降為22分，燈號轉為黃藍燈

95年4月景氣對策信號綜合判斷分數為22分，燈號由綠燈轉為黃藍燈。4月份製造業受查廠商中，預期未來3個月景氣將轉好者維持18%、持平者減為68%、轉壞者增為14%，預期樂觀者超過悲觀者4個百分點，經季節調整後為6個百分點。

展望未來，全球經濟雖面臨高油價衝擊，惟整體經濟影響程度低於預期，IMF、Global Insight 分別於 4、5 月調高世界經濟成長預測值而高於去年成長率，德國 IFO 研究院第 2 季世界經濟調查結果亦指出全球經濟氣候指數持續上升，下半年展望亦佳。在國際景氣帶動下，我國出口動能可望維繫，加以失業率穩定下降，股市近來表現亦十分亮麗，未來經濟前景仍然樂觀。

指數

圖2-1-2 景氣同時指標

與上月相較變動率(%)

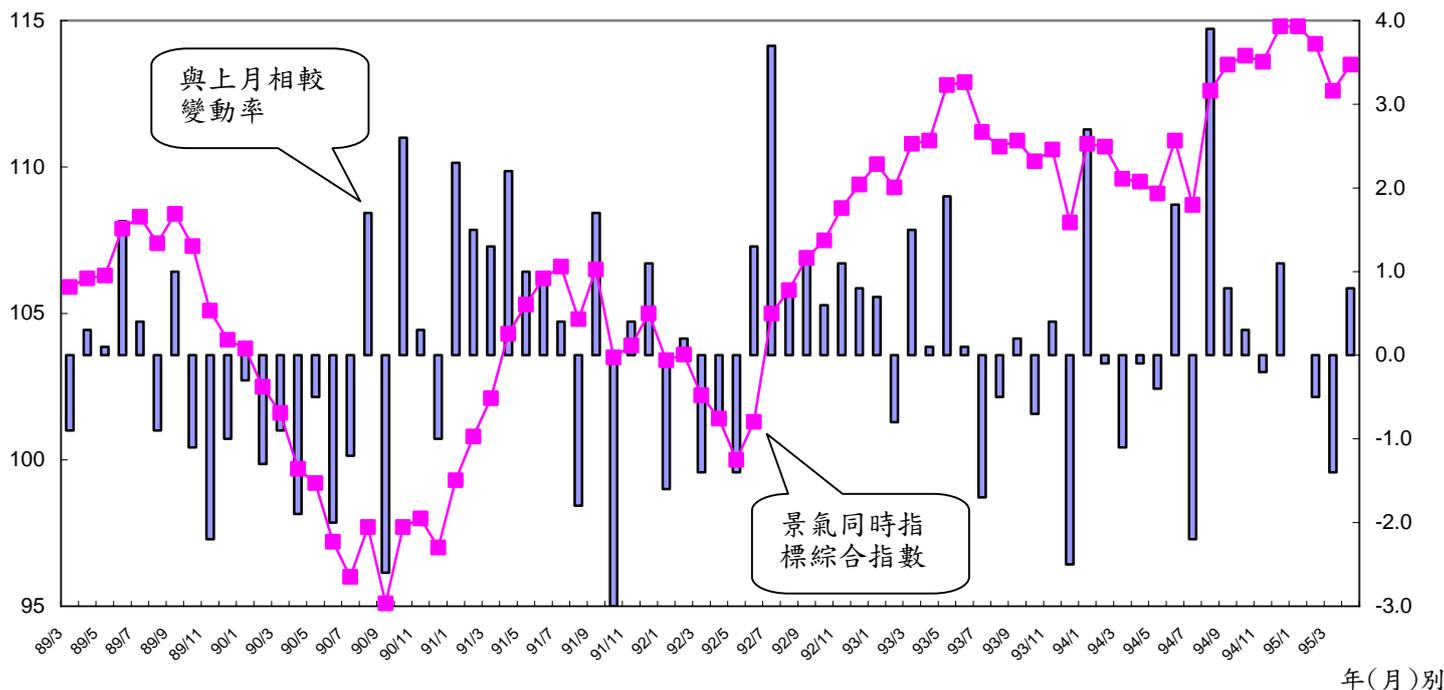


圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

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

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、95年4月份工業生產指數為136.54，較94年同期增加5.53%

95年4月份工業生產指數為136.54，較94年同期增加5.53%，其中製造業、水電燃氣業、房屋建築工程業分別增加5.47%、2.30%及17.89%，礦業及土石採取業則減少5.62%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產					申請核發建 照執照面積
	製造業	礦業及土石 採取業	水電燃氣業	房屋建築業		
90年	-7.81	-8.36	0.05	1.12	-11.19	-38.18
91年	7.92	9.39	8.28	3.31	-20.66	6.70
92年	7.10	7.38	-7.43	3.77	8.87	22.87
<b>93年</b>	<b>9.85</b>	<b>10.55</b>	<b>-4.42</b>	<b>2.95</b>	<b>4.93</b>	<b>49.87</b>
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	-0.68	-1.69	1.91	0.64	31.96	29.58
<b>94年</b>	<b>4.13</b>	<b>4.00</b>	<b>-9.84</b>	<b>3.72</b>	<b>11.37</b>	<b>1.64</b>
1月	13.32	12.97	4.21	7.53	46.12	1.05
2月	-12.56	-13.76	-24.15	-3.74	23.68	2.30
3月	1.05	1.22	9.50	3.33	-12.81	19.96
4月	2.14	1.36	-1.60	4.95	36.91	-6.12
5月	-0.36	-0.24	-14.39	0.70	-5.70	7.36
6月	2.66	2.42	-15.80	2.25	15.92	26.49
7月	-0.76	-0.93	-19.69	3.17	-2.72	-20.30
8月	7.65	7.20	-7.64	2.79	45.40	-1.76
9月	7.69	8.03	-6.99	3.72	7.27	13.52
10月	8.53	8.17	-15.80	9.21	22.78	-7.71
11月	9.47	10.49	-14.63	5.27	-8.01	6.21
12月	9.27	9.79	-10.38	5.73	3.39	-11.27
95年平均	7.55	7.65	-7.99	2.98	17.27	-13.08
1月	4.09	3.74	-14.82	2.12	22.06	6.03
2月	14.13	15.85	-0.79	5.29	-23.75	-15.84
3月	7.65	7.10	-8.55	2.51	51.13	-30.36
4月	5.53	5.47	-5.62	2.30	17.89	-8.29

資料來源：經濟部統計處

2、95年4月份製造業較94年同期增加5.47%，以資訊電子工業增加17.71%最多

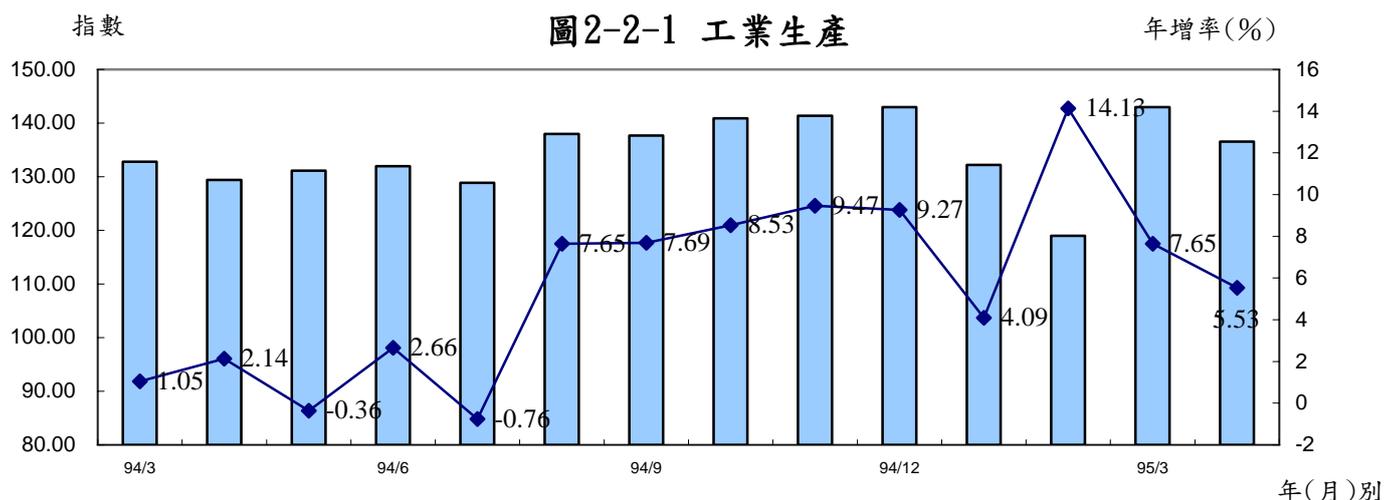
95年4月份製造業生產較上年同月增加5.47%，其中資訊電子工業增加17.71%，金屬機械工業、化學工業及民生工業則分別減少2.71%、2.07%及5.87%。

表 2-2-2 製造業生產年增率

單位：%

年(月)	製造業 生產	以四大行業分				以輕重工業分	
		金屬機械 工業	資訊電子 工業	化學 工業	民生 工業	輕工業	重工業
90年	-8.36	-13.7	-11.65	2.03	-8.11	-9.49	-7.94
91年	9.39	9.36	17.84	7.29	-4.78	-2.54	13.73
92年	7.38	5.16	11.69	9.4	-3.22	0.22	9.59
<b>93年</b>	<b>10.55</b>	<b>11.57</b>	<b>14.22</b>	<b>10.01</b>	<b>-0.73</b>	<b>1.80</b>	<b>13.04</b>
11月	4.82	11.46	2.76	5.14	0.15	1.14	5.32
12月	-1.69	3.69	-2.89	-2.86	-6.81	-4.91	-0.82
<b>94年</b>	<b>4.00</b>	<b>-0.30</b>	<b>10.80</b>	<b>0.48</b>	<b>-3.59</b>	<b>-2.60</b>	<b>5.70</b>
1月	12.97	24.54	9.80	8.64	11.32	11.87	13.26
2月	-14.61	-12.72	-15.80	-10.84	-22.06	-22.43	-11.48
3月	-0.10	3.24	-2.92	0.74	-3.78	-2.83	2.30
4月	0.01	-1.28	-2.45	5.96	-3.66	-3.65	2.68
5月	-1.22	1.91	-0.88	-2.71	-6.19	-3.96	0.69
6月	1.63	-0.67	3.63	0.06	-4.56	-3.34	3.87
7月	-1.92	-6.58	4.88	-5.27	-4.65	-5.92	0.34
8月	5.90	-0.81	14.81	-2.36	1.22	2.70	8.34
9月	8.03	-3.65	20.22	2.65	-0.89	-0.92	10.28
10月	8.17	-3.46	20.72	2.29	-1.23	-1.03	10.45
11月	10.49	-1.63	23.20	5.88	-1.74	-0.13	13.15
12月	9.79	-1.08	25.36	1.12	-3.13	-1.68	12.76
95年1至4月	7.65	-0.56	22.52	-3.91	-2.67	-1.84	10.01
1月	3.74	-6.13	17.49	-4.25	-6.14	-5.80	6.26
2月	15.85	8.03	34.15	-0.71	4.24	6.79	17.94
3月	7.10	0.41	22.84	-7.94	-1.12	-1.76	9.32
4月	5.47	-2.71	17.71	-2.07	-5.87	-4.38	7.90

資料來源：經濟部統計處



### 3、95年4月電子零組件業成長達24.89%

- (1)電子零組件業：由於新興市場需求推升，消費性電子、手機及網路通訊產品訂單持續熱絡，加上個人電腦相關晶片組訂單回籠，晶圓代工、IC封測、IC製造等產能利用率維持高檔，面板亦因應世界盃足球賽銷售商機而出貨增溫，亦帶動相關零組件的增產，使得電子零組件業成長24.89%。
- (2)機械設備業：因歐元升值以及台北國際工具機展效應，吸引來自歐洲之大筆工具機訂單，加上面板與電子業的投資擴廠帶動電子半導體生產設備持續增產，有效彌補鍋爐、橡塑膠機械零件、冷媒壓縮機等之減產空缺所致，4月份小幅成長0.05%。
- (3)運輸工具業：因原材料持續上漲及國內汽車買氣疲軟，各大車廠調降生產，加上汽車零組件業亦因內銷市場需求疲弱而調降產量所致，95年4月運輸工具業減少15.98%。
- (4)電腦通信及視聽電子業：因網通產業在新標準、數位家庭推動及網路設備每5年一次的換機潮下，網路卡、網路連接器、手機、有線及無線通信設備等產量明顯成長，光碟片亦在因應下世代規格競爭白熱化，陸續推出新產品，95年4月成長6.02%。
- (5)石油及煤製品業：因部分業者進行多套煉油設備停爐檢修作業，汽柴油產量縮減，95年4月較94年同期減少5.77%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率 單位：%

中業別	95 年 4 月份 較上年同期增減
電子零組件業	24.89
電力機械器材及設備業	-9.74
金屬基本工業	3.05
運輸工具業	-15.98
機械設備業	0.05
石油及煤製品業	-5.77
化學材料業	5.82
造紙業	-3.06
電腦通信及視聽電子業	6.02

資料來源：同表 2-2-1。

#### 4、95 年 4 月份房屋建築工程業較 94 年同期增加 17.89%

房屋建築工程業 95 年 4 月份生產指數較 94 年同期增加 17.89%；至建築業的領先指標－申請核發建照執照面積指數，95 年 4 月份則較 94 年同期減少 8.29%。

### (三) 商業

#### 1、95年3月批發、零售及餐飲業營業額為9,256億元，較上年同期成長5.42%

95年3月份批發、零售及餐飲業營業額9,256億元，較上年同期成長5.42%，其中批發業成長7.21%最多，餐飲業及零售業分別成長5.33%及1.10%。

表 2-3-1 商業營業額

單位:億元；%

年 (月)	商業		批發業		零售業		餐飲業	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
90年	81,553	-6.66	54,264	-8.36	24,651	-1.99	2,638	-12.25
91年	85,878	5.30	57,325	5.64	25,920	5.15	2,633	-0.17
92年	89,272	3.95	59,545	3.87	27,064	4.41	2,663	1.13
93年	<b>98,222</b>	<b>10.02</b>	<b>66,175</b>	<b>11.14</b>	<b>29,306</b>	<b>8.28</b>	<b>2,740</b>	<b>2.90</b>
94年	<b>104,667</b>	<b>6.56</b>	<b>70,720</b>	<b>6.87</b>	<b>31,015</b>	<b>5.83</b>	<b>2,932</b>	<b>7.01</b>
1月	8,777	10.58	5,796	14.14	2,726	5.51	263	-5.05
2月	7,641	0.67	4,799	-5.99	2,412	7.10	256	10.39
3月	8,768	9.50	6,047	10.60	2,508	8.06	226	3.18
4月	8,564	7.55	5,743	7.40	2,523	4.97	227	7.17
5月	8,469	5.63	5,601	5.22	2,580	4.55	246	8.35
6月	8,355	2.91	5,800	6.85	2,589	4.83	247	11.43
7月	8,484	3.52	5,707	4.75	2,689	7.35	261	7.51
8月	8,554	4.91	5,934	7.83	2,553	5.63	258	10.11
9月	9,000	7.22	6,211	6.97	2,558	7.59	230	9.92
10月	9,071	5.50	6,254	6.23	2,576	3.49	240	8.93
11月	9,232	7.78	6,441	9.38	2,560	4.00	230	7.14
12月	9,376	8.00	6,388	8.38	2,740	7.14	248	7.67
95年1-3月	17,496	7.65	11,701	10.44	5,267	2.52	527	1.59
1月	9,172	4.42	5,999	3.50	2,895	6.22	278	5.91
2月	8,324	11.46	5,702	18.82	2,372	-1.66	249	-2.83
3月	9,256	5.42	6,483	7.21	2,535	1.10	238	5.33

資料來源：經濟部統計處。

註：自92年5月起商業動態調查之業別依中華民國標準分類(第7次修訂)辦理，往後商業係指批發業、零售業及餐飲業等三個中業別，國際貿易業已改依買賣性質歸入批發業或零售業下之適當類別。

## 2、95年3月批發業營業額為6,483億元

3月份批發業營業額為6,483億元，較上年同月增加7.21%，各業中以機械器具業增加15.43%最多，詳如下表。

表 2-3-2 主要批發業營業額變動概況 單位：%

業別	95年3月 較上月增減率	95年3月 較上年同月增減率
合計	13.69	7.21
機械器具業	9.24	15.43
綜合商品業	16.15	8.87
家庭電器設備及用品業	32.17	13.55
建材業	24.51	11.12
食品什貨業	3.04	-4.28
布疋衣著服飾品業	13.57	-6.33
汽機車及其零配件用品業	9.18	-7.11
燃料業	14.82	2.56

資料來源：經濟部統計處

## 3、95年3月零售業營業額為2,535億元，增加1.10%

95年3月零售業較上年同期增加1.10%，各業中以燃料業成長11.74%最多，詳如下表。

表 2-3-3 主要零售業營業額變動概況 單位：%

行業別	95年3月 較上月增減率	95年3月 較上年同月增減率
合計	6.86	1.10
農畜水產品業	-0.90	-11.86
食品什貨業	10.52	9.27
布疋衣著服飾品業	-2.12	-3.13
家庭電器設備及用品業	3.21	2.09
首飾及貴金屬業	-2.26	1.22
建材業	4.60	4.06
燃料業	11.65	11.74
機械器具業	11.58	-5.75
汽機車及其零配件用品業	23.31	-3.25
綜合商品業	-1.02	2.71
其他零售業	20.29	11.52
無店面零售業	11.22	-9.37

資料來源：經濟部統計處

#### 4、95年3月餐飲業營業額為238億元，較上年同期增加5.33%

95年3月餐飲業營業額為238億元，較上年同期增加5.33%，其中以飲料店業增加8.04%最多，詳如下表。

表 2-3-4 餐飲業營業額變動概況 單位：%

業別	95年3月 較上月增減率	95年3月 較上年同月增減率
餐飲業	-4.40	5.33
餐館業	-5.39	4.97
飲料店業	0.67	8.04
其他餐飲業	-12.10	7.55

資料來源：經濟部統計處

## (四) 貿易

### 1、95年5月我國出口成長10.5%，進口增加12.3%；累計1至5月出、進口分別增加12.2%與9.0%

(1)95年5月份出口成長10.5%，進口增加12.3%；進出口貿易出超則為7.2億美元。

(2)95年1至5月我國貿易出口總額為879.1億美元，進口貿易金額為813.8億美元，出口成長12.2%，進口成長9.0%；貿易出超65.3億美元，較94年同期增加28.5億美元(或成長77.4%)。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出 口		進 口		貿易出(入)超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率(%)	金額(百萬美元)	成長率(%)	
91年	135,315.0	7.1	113,244.8	4.9	22,070.2
92年	150,600.5	11.3	128,010.1	13.0	22,590.3
93年	182,370.4	21.1	168,757.6	31.8	13,612.8
<b>94年</b>	<b>198,434.9</b>	<b>8.8</b>	<b>182,616.2</b>	<b>8.2</b>	<b>15,818.6</b>
2月	12,240.4	-11.5	10,932.2	-17.3	1,308.2
3月	16,498.9	7.0	16,254.5	14.9	244.4
4月	16,345.4	11.2	15,638.7	18.7	706.7
5月	17,133.4	4.3	16,219.8	11.2	913.5
6月	15,530.9	2.3	15,073.0	2.4	457.9
7月	16,162.4	5.3	15,129.7	9.4	1,032.7
8月	16,612.4	7.4	15,512.4	11.1	1,100.0
9月	17,001.3	8.7	15,570.9	9.1	1,430.4
10月	18,792.2	16.5	16,477.0	9.0	2,315.2
11月	18,060.9	10.8	15,873.1	5.6	2,187.9
12月	17,944.7	15.3	14,329.6	-10.9	3,615.1
<b>95年1-5月</b>	<b>87,914.5</b>	<b>12.2</b>	<b>81,385.2</b>	<b>9.0</b>	<b>6,529.3</b>
1月	16,836.3	4.5	14,512.8	-7.0	2,323.7
2月	15,471.5	26.4	16,074.4	47.0	-602.9
3月	17,677.4	7.1	16,167.2	-0.5	1,510.2
4月	18,794.8	15.0	16,421.0	5.0	2,373.8
5月	18,927.1	10.5	18,212.3	12.3	714.8

資料來源：財政部進出口貿易統計。

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

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

## 2、95年1至5月我對主要國家(地區)出口以新加坡成長25.6%最多，進口則以對中東國家成長51%以上居首

(1)95年1至5月我國最大出口國為中國大陸及香港地區，比重達39.5%，最大進口國為日本，比重達23.5%；我對主要國家(地區)出口成長最高為新加坡25.6%，進口成長最高為阿聯大公國，成長率為67.6%。95年5月我對主要國家(地區)出口以馬來西亞最高，成長率為31.2%；進口則以科威特為最高，成長率高達144.3%。

(2)95年5月我對主要貿易夥伴中，香港(含大陸)及美國地區為最主要的出超來源國，分別出超52.2億美元及9.4億美元，主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超27.1億美元及11.2億美元。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		香港及 中國大陸	美國	日本	韓國	新加坡	阿聯 大公國
出口 至 該 國	95年5月成長率	15.0	9.4	1.4	22.4	11.3	-2.4
	95年1至5月金額	34,712.6	12,967.7	6,519.5	2,858.8	3,650.4	442.4
	95年1至5月比重	39.5	14.8	7.4	3.3	4.2	0.5
	95年1至5月成長率	16.9	11.8	5.5	24.8	25.6	-2.4
自 該 國 進 口	95年5月成長率	9.1	-11.6	-5.1	12.0	1.9	49.3
	95年1至5月金額	10,129.8	8,762.8	19,104.5	5,767.3	2,240.1	1,119.9
	95年1至5月比重	12.4	10.8	23.5	7.1	2.8	1.4
	95年1至5月成長率	13.9	-5.7	-3.1	9.4	20.5	67.6

資料來源：財政部

3、95年1至5月出口產品中，以重化工業產品增幅15.0%最多，進口產品以農工原料成長16.8%居首；95年1至5月進出口品中，進口以原油增加50.6%幅度最大，出口以光學照相、計量、醫療等器材增加66.3%，表現最搶眼。

(1)出口商品方面：95年1至5月農產品較94年減少6.7%，農產加工品則較94年減少16.4%；工業產品較94年增加12.6%，其中重化工業產品較94年增加15.0%，主要係電子產品、光學器材及電機產品等出口增加；非重化工業產品則增加2.6%。

(2)進口商品方面：95年1至5月資本設備較94年減少13.8%。農工原料成長16.8%，主要係原油、電子產品(零組件)、其他基本金屬及化學品等進口增加，惟鋼鐵及其製品進口減少。

(3)95年1至5月重要出口產品：電子產品仍為我國出口主力，成長率為29.3%，比重占27.4%；表現最搶眼的則為光學照相、計量、醫療等器材，成長率較94年增加66.3%，其他如電機產品成長22.7%；另鋼鐵及其製品則呈現10.3%的負成長。

(4)95年1至5月重要進口產品：因受國際油價高漲影響，原油較94年成長50.6%最多，另家用電器及電子產品分別成長21.0%及19.6%；至於機械產品則衰退15.9%。進口比重最高之產品仍為電子產品，比重達18.5%，原油則以12.5%次之。

表 2-4-3 95 年 1 至 5 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	154.1	-6.7	資本設備	16.5	13,446.9	-13.8
農產加工品	0.8	709.0	-16.4	農工原料	75.7	61,571.2	16.8
工業產品	99.0	87,051.4	12.6	消費品	7.8	6,367.1	0.0
重工業化產品	81.4	71,522.1	15.0				
非重工業化產品	17.7	15,529.3	2.6				

資料來源：財政部

表 2-4-4 95 年 1 至 5 月重要進出口產品結構

單位：百萬美元；%

出口產品	比重	金額	成長率	進口產品	比重	金額	成長率
電子產品	27.4	24,081.5	29.3	電子產品	18.5	15,074.5	19.6
光學照相、計量、 醫療等器材	8.2	7,178.0	66.3	原油	12.5	10,199.8	50.6
機械	6.5	5,698.4	4.4	機械	8.6	7,004.5	-15.9
鋼鐵及其製品	6.1	5,403.3	-10.3	其他金屬製品	5.4	4,415.8	36.4
電機產品	5.0	4,437.2	22.7	有機化學品	4.6	3,721.0	-2.2

資料來源：財政部

## (五) 外銷接單

### 1、95年4月份外銷接單較94年同期成長18.57%，1至4月累計成長20.52%

(1)在全球經濟表現熱絡，特別是美國及中國大陸需求持續擴增的帶動下，95年4月份外銷訂單246.8億美元，創歷年單月次高紀錄，較94年同期增加38.7億美元，成長18.57%。

(2)95年1至4月外銷訂單919.9億美元，較94年同期增加156.6億美元，成長20.52%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

外銷接單	90年	91年	92年	93年	94年	95年1至4月	95年4月
金額	1,357.1	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	919.89	246.79
年增率	-11.54	11.23	12.64	26.50	19.20	20.52	18.57

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

### 2、95年1至4月，電機產品較94年同期大幅成長53.71%，表現最為傑出；精密儀器及資訊與通信產品外銷接單高幅成長，兩者各較94年同期成長51.55%及45.60%

(1)95年1至4月電機產品接單較94年同期成長53.71%，表現最為亮麗，其他前三項成長較高的產品依序如下，精密儀器產品為51.55%，資訊與通信產品45.60%，電子產品為31.12%。

(2)95年1至4月各類主要接單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主要接單出口貨品，兩者外銷接單占總接單金額比重分別為22.64%及21.17%。

### 3、95年1至4月製造業海外生產比重為42.21%

95年1至4月製造業海外生產比重為42.21%，其中以資訊通信業76.74%海外生產最多，其次為電機產品49.62%、精密儀器47.10%、玩具體育品43.41%。

4、95年1至4月主要接單來源地以美國及香港(含大陸)為主，金額分別為248.57億美元及219.30億美元；成長幅度最大國為荷蘭，成長率為48.31%

95年1至4月，以接單地區來看，美國及香港為主要來源，金額各為248.57億美元及219.30億美元，占我國外銷接單總額的27.02%及23.84%，成長率則分別為22.73%及21.66%。

成長幅度最大國則為荷蘭，接單金額為23.7億美元，成長率為48.31%，新加坡成長幅度次之，接單金額為29.21億美元，成長率為47.23%。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單 單位：百萬美元；%

貨品類別	95年1至4月接單金額	與94年同期相較增減率
資訊與通信產品	194.7	45.60
電子產品	208.3	31.12
紡織品	41.3	-2.59
基本金屬製品	75.0	2.33
塑膠、橡膠製品	49.5	4.32
機械	44.7	4.03
精密儀器產品	65.0	51.55
電機產品	53.2	53.71

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

表 2-5-3 我國製造業主要產品海外生產比重 單位：%

年(月)	資訊通信	電子產品	基本金屬	機械	電機產品	精密儀器
<b>94年1-12月</b>	<b>73.01</b>	<b>37.05</b>	<b>15.49</b>	<b>31.30</b>	<b>48.10</b>	<b>46.79</b>
94年6月	74.76	37.77	14.82	28.02	49.37	51.25
7月	72.98	37.82	13.68	29.09	48.48	53.15
8月	71.09	36.10	15.33	29.99	45.66	47.46
9月	71.71	37.28	17.43	3.29	47.05	46.54
10月	72.66	38.99	18.03	35.07	50.13	49.29
11月	72.84	38.16	17.93	35.06	47.29	46.95
12月	73.02	37.64	18.04	32.59	50.42	45.70
<b>95年1至4月</b>	<b>76.74</b>	<b>35.81</b>	<b>14.72</b>	<b>29.64</b>	<b>49.62</b>	<b>47.10</b>
1月	77.79	36.39	16.59	32.51	49.99	44.31
2月	77.55	36.29	13.99	31.45	47.61	47.01
3月	75.02	35.17	13.90	29.04	48.03	47.98
4月	76.61	35.37	14.40	25.55	52.86	49.09

資料來源：經濟部統計處。

表2-5-4 我國製造業台灣接单海外生產比重

單位：%

貨品類別	88	89	90	91	92	93	94年	95年 1至4月
合計	12.24	13.28	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.21
動植物	10.24	6.32	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	9.02
調製食品	4.47	4.29	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	3.75
化學品	1.63	1.50	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	28.73
塑膠橡膠	8.29	11.73	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	14.83
皮革毛皮	21.92	23.84	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	20.00
木材木製品	14.07	20.14	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	9.10
紡織品	7.30	10.57	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.23
鞋帽傘	21.75	30.02	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	33.53
石料	8.62	8.35	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.80
基本金屬	4.47	4.94	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	14.72
電子產品	9.18	8.03	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	35.81
機械	5.94	5.84	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	29.64
電機產品	16.35	19.17	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	49.62
資訊通信	23.03	24.86	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	76.74
家用電器	35.50	40.17	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	37.35
運輸工具	2.23	3.93	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	7.34
精密儀器	22.25	28.76	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	47.10
家具	21.30	24.49	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	38.03
玩具體育	18.19	21.74	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	43.41
其他	13.44	15.18	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	44.62

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-5 我國在各主要地區(國家)外銷接单情形

單位：百萬美元；%

地區別	95年1至4月接单金額	與94年同期相較增減率
美國	24,857	22.73
香港(含大陸)	21,930	21.66
日本	10,200	18.37
歐洲	15,925	28.55

## (六) 投資

### 1、95年國內投資成長率估計為2.51%

根據主計處 95 年 5 月最新預測，95 年國內投資成長率將由 94 年的 0.46% 增加至 2.51%，其中民間投資成長幅度較 94 年上升，政府投資則在擴大公共建設計畫推展下亦微幅成長，惟公營事業投資因民營化呈縮減狀態。

- 民間投資：因部份二線廠商投資呈縮減，加以民航機進口高峰甫過，六輕四期及高鐵等重大工程接近完工，95 年民間投資預測成長 3.59%。
- 政府投資：因政府持續推動擴大公共建設計畫，政府投資將微幅成長，95 年預測成長 0.27%。
- 公營事業投資：95 年公營事業固定投資因民營化，衰退 1.82%。

表 2-6-1 國內固定資本形成毛額

單位：%，新台幣億元

	國內投資		民間投資		公營事業投資		政府投資	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
89 年	23,940	9.02	16,704	15.61	2,339	-2.96	4,897	-4.05
90 年	19,100	-19.91	12,186	-26.83	2,346	1.43	4,568	-6.42
91 年	18,787	-0.63	12,522	4.07	2,268	-1.29	3,997	-12.82
92 年	18,749	-0.90	12,531	-0.26	2,192	-4.09	4,026	-1.08
93 年	22,796	17.48	16,862	30.96	1,816	-18.17	4,118	-5.71
94 年	22,697	0.46	16,451	-1.34	2,075	17.21	4,172	0.33
第 1 季	5,367	10.81	4,129	10.52	362	48.81	876	-0.10
第 2 季	5,864	7.38	4,403	8.95	484	14.81	977	-3.24
第 3 季	5,469	0.27	3,940	-2.0	482	14.26	1,047	3.75
第 4 季	5,997	-11.85	3,979	-17.99	746	9.98	1,272	0.62
95 年	23,355	2.51	17,096	3.59	2,025	-1.82	4,234	0.27
第 1 季	5,171	-3.96	3,981	-3.90	340	-4.92	851	-3.82
第 2 季	6,043	2.62	4,566	3.32	471	-1.99	1,007	1.73
第 3 季	5,716	4.04	4,188	5.90	458	-4.65	1,070	0.78

資料來源：行政院主計處。95 年 5 月 18 日最新修正資料。

註：金額為當期價格；成長率為實質成長係以 90 年價格平減計算。

**2、95 年全年兩兆雙星產業新增投資計畫預估目標金額 5,030 億元，  
95 年 1 至 4 月達成率 48.75%**

95 年 1 至 4 月兩兆雙星產業新增投資金額為 2,452.31 億元，達成年度預定目標金額 5,030 億元的 48.75%，表現優異。其中，半導體、影像顯示、數位內容與生物技術產業新增投資金額分別為 1,358.15 億元、1,030.65 億元、18.01 億元與 45.50 億元，達成率分別為 68.94%、38.60%、12.86% 與 18.20%，以半導體增長最亮麗。

**表 2-6-2 經濟部依業別統計促進民間兩兆雙星產業新增投資概況**

行業別	94 年實際 金額(億元)	95 年預估目標 金額(億元)	1 至 4 月新增		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
半導體	1,773.44	1,970.00	63	1,358.15	68.94
影像顯示	3,383.30	2,670.00	19	1,030.65	38.60
數位內容	131.20	140.00	31	18.01	12.86
生物技術	253.90	250	18	45.50	18.20
總計	5,541.84	5,030.00	131	2,452.31	48.75

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

**3、95 年全年新增民間重大投資預估目標金額為 9,032 億元，95 年 1  
至 4 月達成率 48.12%**

95 年 1 至 4 月新增民間重大投資計 434 件，金額為 4,346.10 億元，達成年度預定目標的 48.12%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達 2,534.32 億元，約占 45.26%。

表 2-6-3 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	94年實際 金額(億元)	95年預估目標 金額(億元)	95年1至4月新增		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,357.68	1,490.00	123	1,108.42	74.39
電子資訊業	5,851.58	5,600.00	86	2,534.32	45.26
民生化工業	1,128.19	1,370.00	96	460.34	33.60
技術服務業	437.05	386.00	112	128.96	33.41
電力供應業	23.01	21.00	2	8.00	38.10
批發、物流業	105.33	165.00	15	106.06	64.28
總 計	8,902.84	9032.00	434	4,346.10	48.12

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

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

#### 4、95 年 1 至 4 月僑外直接投資金額為 57.46 億美元，較 94 年同期增加 680.5%

95 年 1 至 4 月核准僑外直接投資件數為 371 件，較 94 年同期增加 6%，金額為 57.46 億美元，較 94 年同期增加 680.5%，主要係受到台灣飛利浦公司將其原持有台灣積體電路近 20 億之股份於證券市場盤後交易出售予荷蘭商飛利浦公司的影響，若排除此一重大案件，則約較 94 年同期增加 169.05%。

以地區別來看，95 年 1 至 4 月我僑外投資以荷蘭(占 65.72%)、新加坡(15.06%)、加勒比海英國屬地(占 9.05%)、日本(占 3.68%)及美國(占 2.93%)為主，合計約占僑外投資總額的 96.44%；以業別觀之，電子零組件製造業(69.85%)、金融及其輔助業(13.51%)、批發及零售業(5.49%)、金融投資業(3.92%)及專業、科學及技術服務業(3.54%)為前 5 名，合計約占僑外投資總額的 96.31%。

我國吸引外人投資的方式除了僑外投資外，亦靠國內、外金融市場募集資金。依據金管會證期局統計，95 年 1 至 4 月外資投入股市匯入淨額為 126.34 億美元。

表 2-6-4 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市 匯入淨額	企業發行海外存 託憑證金額	企業發行海外公 司債金額
91 年	32.71	15.74	43.97	75.03
92 年	35.75	233.27	103.36	106.27
93 年	39.53	137.64	42.55	67.79
10 月	3.39	23.79	11.88	2.56
11 月	3.74	41.25	0.78	5.8
12 月	6.54	8.31	1.19	4.38
<b>94 年</b>	<b>42.28</b>	<b>288.45</b>	<b>70.43</b>	<b>22.03</b>
1 月	1.37	15.77	1.32	3.33
2 月	1.12	37.41	-	-
3 月	2.26	13.52	4.32	-
4 月	2.60	8.78	-	3.00
5 月	2.37	33.74	8.57	3.00
6 月	1.28	48.09	-	1.00
7 月	6.15	14.03	23.75	5.00
8 月	6.07	-8.67	28.07	-
9 月	2.10	-6.35	-	5.00
10 月	3.39	-6.27	3.19	1.10
11 月	2.52	53.25	0.31	0.60
12 月	11.04	84.96	0.90	-
<b>95 年 1 至 4 月</b>	<b>57.46</b>	<b>126.34</b>	<b>5.50</b>	<b>10.20</b>
1 月	39.54	35.03	-	-
2 月	1.77	18.82	-	-
3 月	13.78	1.24	1.09	7.20
4 月	2.37	74.25	4.41	3.00

資料來源：經濟部、金管會。

## (七) 物價

### 1、95年1至5月CPI較去年同期上漲1.37%、WPI上漲3%

95年5月份消費者物價較94年同月呈現上揚趨勢，平均上漲1.58%，主因蔬果、油價、香菸、檳榔及醫療費用相對去年處較高水平，加上本月適逢端午節褓姆費受節慶饋贈而提高，與成衣價格下跌之交互影響所致。95年1至5月CPI亦較94年同期上漲1.37%，其中商品類上漲1.91%，服務業亦小幅上漲0.76%，若扣除蔬果，則漲幅為0.89%，若再剔除魚介及能源(即核心物價)，則CPI上漲0.60%。

另因礦產品、石油及煤製品、金屬基本工業產品等價格上揚，致使95年5月躉售物價總指數(WPI)較94年同月上漲6.24%。95年1至5月WPI較94年同期上漲3%，其中進口品漲幅達10.60%，為WPI上漲之主因。

### 2、95年5月進口物價較去年同月上漲10.60%、出口物價較去年同月上漲2.44%

95年5月份以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲0.77%，且較上年同月上漲10.60%；出口物價指數較上月上漲0.03%，但較上年同月上漲2.44%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數則較上月上漲2.50%，較上年同月亦上漲9%，出口物價指數較上月則漲1.76%，且較上年同月上漲0.95%。

在進口物價指數較上年同月變動幅度較大項目有：礦產品上漲27.70%(按美元計價)，主因原油國際行情再創新高所致；基本金屬及其製品上漲36.25%，主因銅、鋁及鋅等價位持續上揚所致；電機及其設備類下跌4.91%，主因IC、通信器材、資料處理及其週邊設備、零組件等價格走低所致。

出口物價部分則以雜項類上漲13.08%最大，主因柴油、燃料油、液化石油氣等價格仍處高檔所致，塑膠原料及銅、鋁價格持續走高，使塑化製品類及基本金屬及其製品類，分別上漲為2.79%及1.16%。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價總指數變化圖

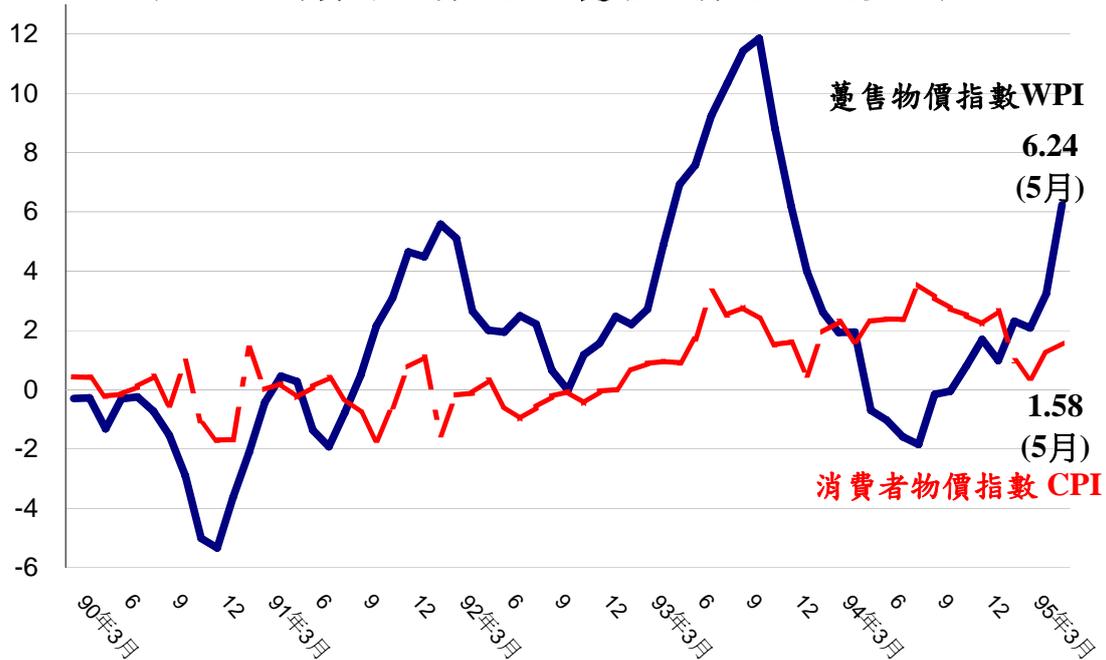


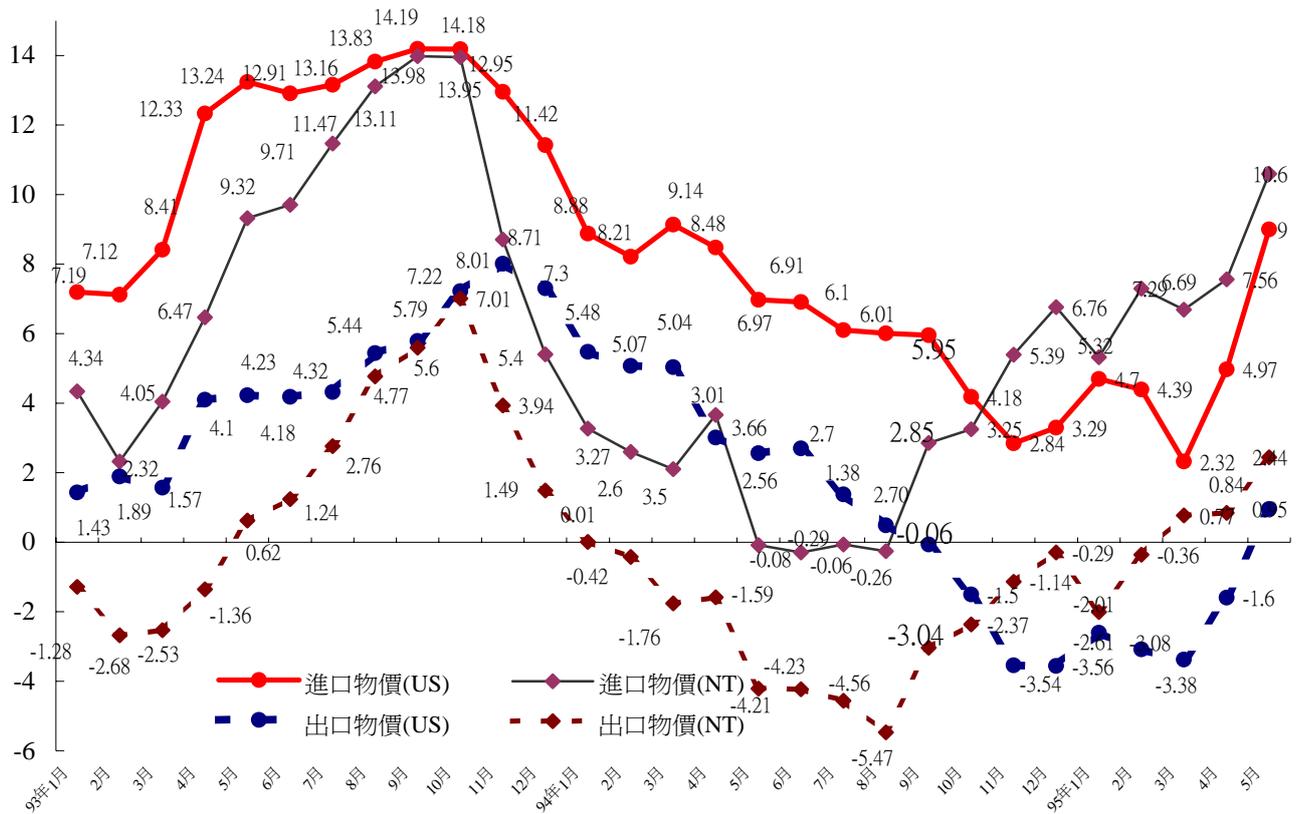
表 2-7-1 物價變動

單位：%

年 (月)	消費者物價年增率			躉售物 價年增 率	國產內銷 品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
	不含新鮮蔬果 魚介及能源	服務類					
92年	-0.28	-0.61	-0.45	2.48	3.88	5.14	-1.49
93年	1.62	0.71	0.43	7.05	10.29	8.62	1.61
94年	<b>2.30</b>	<b>0.65</b>	<b>0.61</b>	<b>0.60</b>	<b>1.47</b>	<b>2.42</b>	<b>-2.46</b>
2月	1.94	1.86	2.50	2.61	5.00	2.60	-0.42
3月	2.30	1.03	0.53	1.93	4.65	2.10	-1.76
4月	1.64	0.71	0.47	1.94	3.21	3.69	-1.59
5月	2.31	0.55	0.44	-0.69	1.56	-0.03	-4.29
6月	2.39	0.47	0.54	-1.03	0.67	0.01	-4.33
7月	2.39	0.53	0.74	-1.60	-0.65	-0.06	-4.49
8月	3.59	0.74	0.87	-1.84	-0.39	-0.33	-5.37
9月	3.16	0.67	0.88	-0.10	-0.44	3.01	-3.07
10月	2.74	0.58	0.73	-0.05	-0.62	2.93	-2.59
11月	2.50	0.66	0.78	0.80	-1.33	5.27	-1.25
12月	2.21	0.45	0.67	1.70	-0.96	6.76	-0.29
95年1至5月	<b>1.37</b>	<b>0.60</b>	<b>0.76</b>	<b>3.00</b>	<b>1.19</b>	<b>7.54</b>	<b>0.38</b>
1月	2.67	1.39	2.29	1.15	-0.31	5.53	-1.74
2月	0.99	-0.29	-1.10	2.26	0.07	7.25	-0.28
3月	0.41	0.66	0.76	2.02	-0.90	6.67	0.80
4月	1.23	0.59	0.80	3.04	1.31	7.19	0.66
5月	1.58	0.70	1.07	6.24	5.42	10.60	2.44

資料來源：行政院主計處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率(%)



資料來源：同表 2-7-1。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數					
		商品			服務	
			耐用性消費品		居住服務	交通服務
93年	1.62	2.65	-1.68	0.43	-0.41	0.43
94年	2.30	3.39	-2.1	0.61	-0.01	0.22
7月	2.39	3.75	-2.58	0.74	0.19	0.61
8月	3.59	5.86	-2.87	0.87	0.20	0.82
9月	3.16	5.08	-2.96	0.88	0.02	1.01
10月	2.74	4.30	-2.94	0.73	0.14	-1.18
11月	2.50	3.94	-2.93	0.78	0.18	-0.42
12月	2.21	3.54	-2.98	0.67	0.15	-0.68
95年1至5月	<b>1.37</b>	<b>1.91</b>	<b>-2.36</b>	<b>0.76</b>	<b>0.19</b>	<b>-0.92</b>
1月	2.66	2.99	-3.12	2.29	3.27	-0.81
2月	0.99	2.89	-2.65	-1.10	-3.20	-1.11
3月	0.41	0.11	-2.64	0.76	0.22	-1.04
4月	1.23	1.59	-2.01	0.80	0.23	-0.95
5月	1.58	2.00	-1.59	1.07	0.56	-0.68

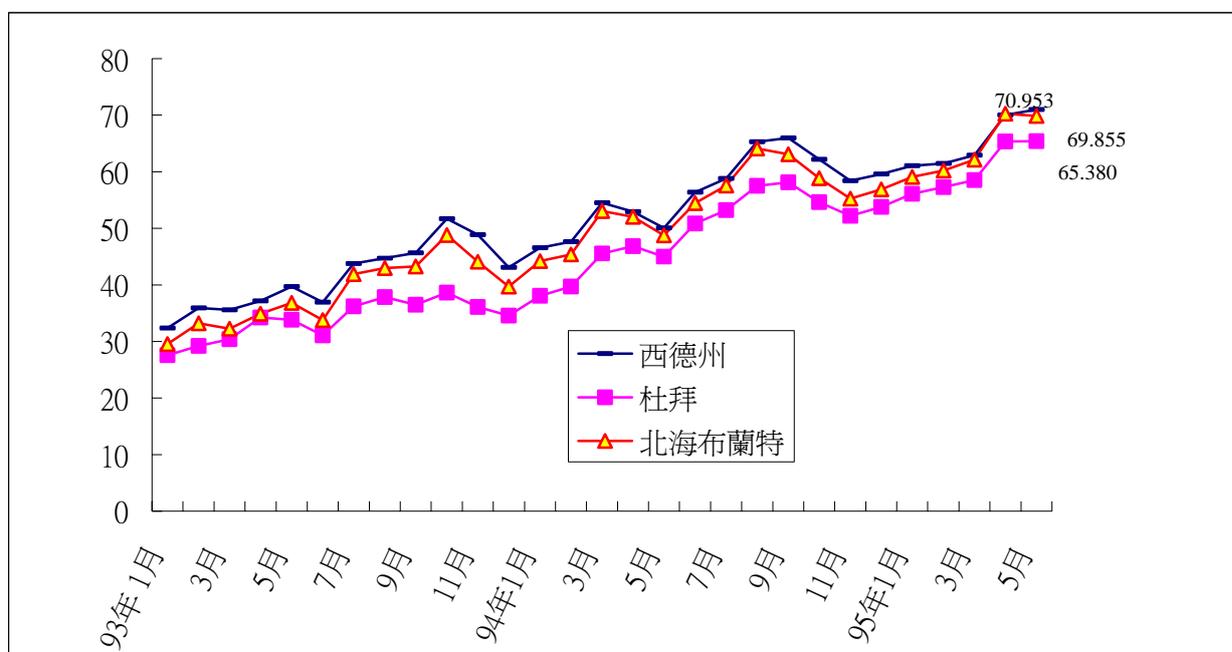
資料來源：行政院主計處

### 3、國際原油價格走勢

市場擔心聯合國將對伊朗施加制裁，可能導致伊朗停止原油輸出，加上美國因實施有關汽油添加乙醇的新規定造成汽油庫存大降，致使4月份原油價格大幅攀升，5月2日西德州原油收盤飆上每桶74.87美元創歷史新高價。日前在美國汽油庫存增加，及傳出伊朗同意聯合國原子能源署進行調查，西德州原油價格回跌至69美元上下，惟在區域安全的風險尚未完全消除，加上用油需求在全球經濟持續成長下依舊強勁，市場預期油價將繼續維持高檔。

表 2-9-4 2004 年以來國際主要原油價格變動表

單位：美元/每桶；%



註：圖表數值為西德州數值。

資料來源：經濟部能源局。

## (八) 金融

1、95年4月M1A、M1B及M2年增率分別為4.84%、5.45%、6.53%

95年4月份M1A(通貨淨額加上企業及個人在貨幣機構的支票存款及活期存款)、M1B(M1A加上個人活期儲蓄存款)及M2年增率分別為4.84%、5.45%及6.53%，均較上月成長，主因銀行放款與投資成長增加所致。

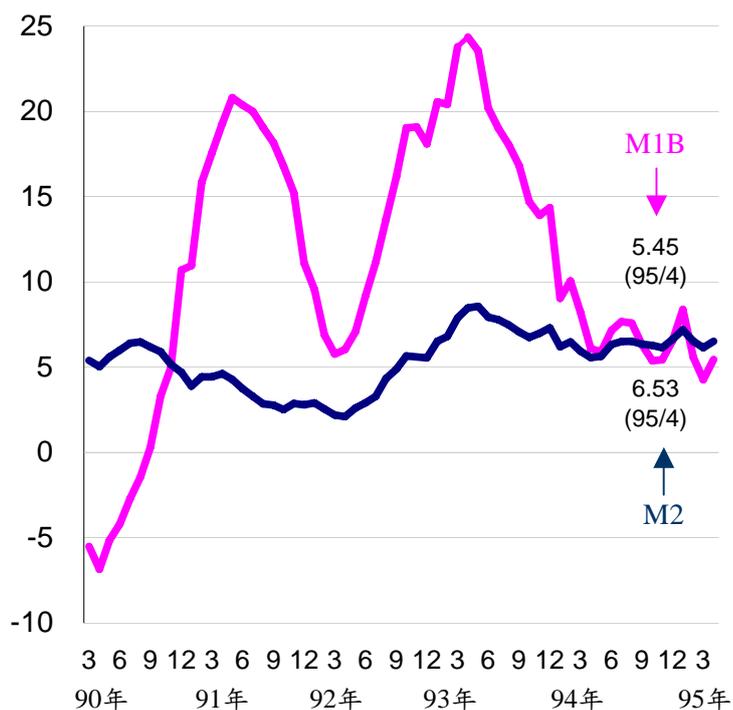


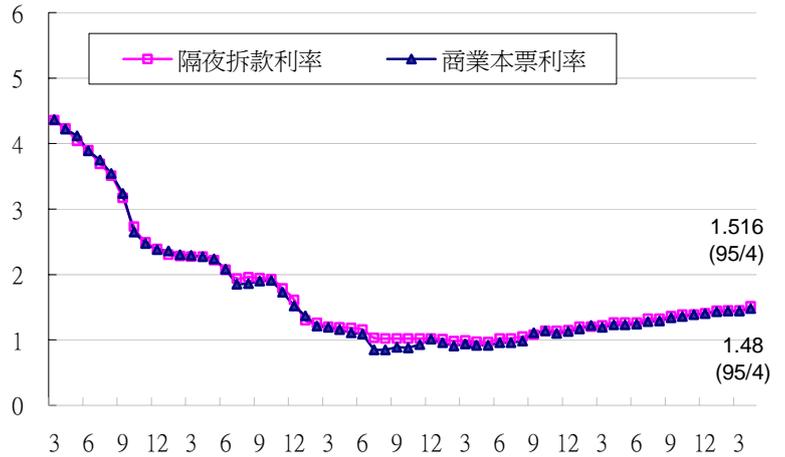
表 2-8-1 金融指標

年 (月)	貨幣供給(M2) 年增率(%)	貨幣供給額 (M1A)年增率(%)	貨幣供給額 (M1B)年增率(%)	新台幣兌美元年 (月)平均匯率	金融業 隔夜拆款利率
91年	3.55	8.69	17.10	34.58	2.05
92年	3.77	11.25	11.81	34.42	1.12
93年	7.45	21.31	19.14	33.43	1.05
94年	<b>6.22</b>	<b>7.65</b>	<b>7.10</b>	<b>32.17</b>	<b>1.31</b>
2月	6.49	12.91	10.06	31.52	1.20
3月	5.95	10.36	8.24	31.16	1.22
4月	5.57	7.60	6.10	31.52	1.27
5月	5.64	6.11	5.91	31.30	1.27
6月	6.34	6.26	7.15	31.37	1.27
7月	6.51	7.03	7.68	31.92	1.32
8月	6.52	7.76	7.59	32.11	1.32
9月	6.35	7.07	6.31	32.92	1.37
10月	6.28	6.56	5.39	33.49	1.39
11月	6.14	5.96	5.44	33.58	1.39
12月	6.64	6.67	6.56	33.30	1.41
95年	<b>6.60</b>	<b>6.21</b>	<b>5.92</b>	<b>32.24</b>	<b>1.45</b>
1月	7.20	9.89	8.39	32.11	1.45
2月	6.52	5.95	5.58	32.37	1.45
3月	6.15	4.16	4.27	32.49	1.45
4月	6.53	4.84	5.45	32.31	1.52

資料來源：中央銀行

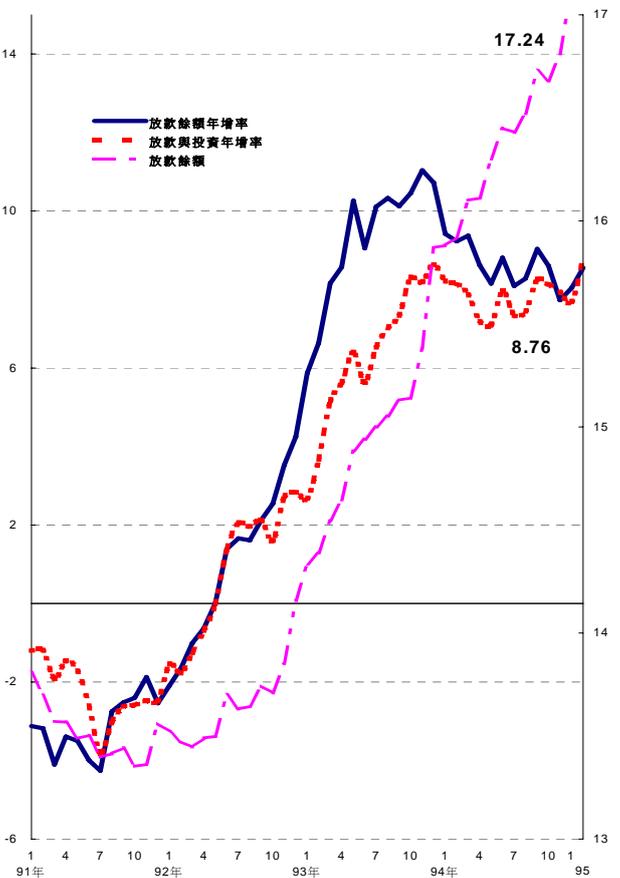
## 2、市場利率上揚

貨幣市場方面，市場利率出現些微上升跡象。95年4月金融業隔夜拆款利率為 1.516%，較上月增加 0.066 個百分點；商業本票利率為 1.48%，與上月增加 0.04 個百分點。



## 3、主要金融機構放款與投資減少

95年4月份主要金融機構放款與投資餘額為 19.665 兆元，較上月增加約 1,268 億元，年增率為 7.79%。其中放款餘額較上月增加，為 17.19 兆元，放款年增率為 6.75%，主因為銀行對民間部門債權增加所致。

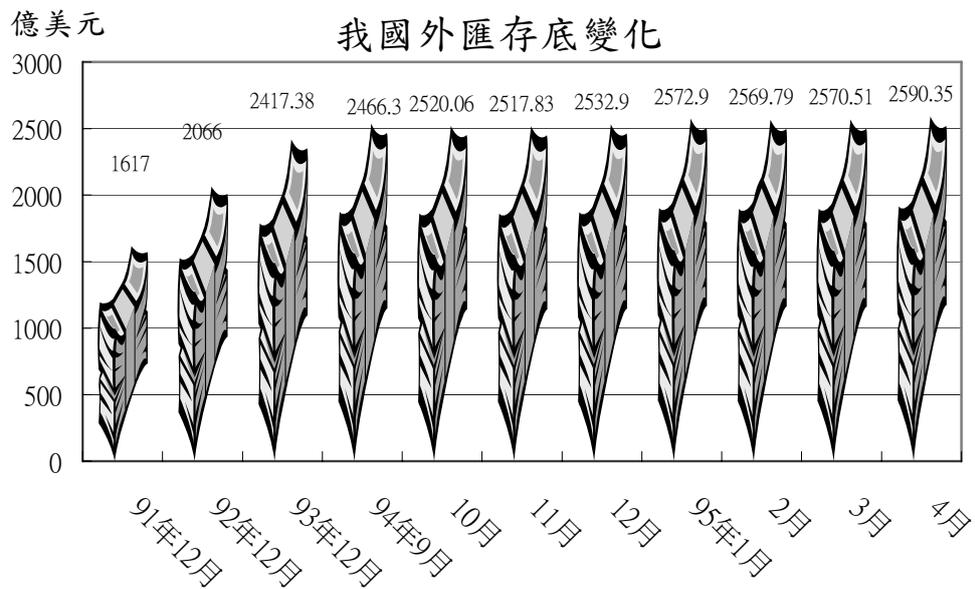


## 4、95年4月平均新台幣兌美元匯率為 31.76

95年5月新台幣兌美元平均匯率為 31.76，較 94年同期匯率 31.30 貶值 1.44%，較上月匯率 32.31 升值 1.73%。

## 5、95年4月底外匯存底為2,590.35億美元

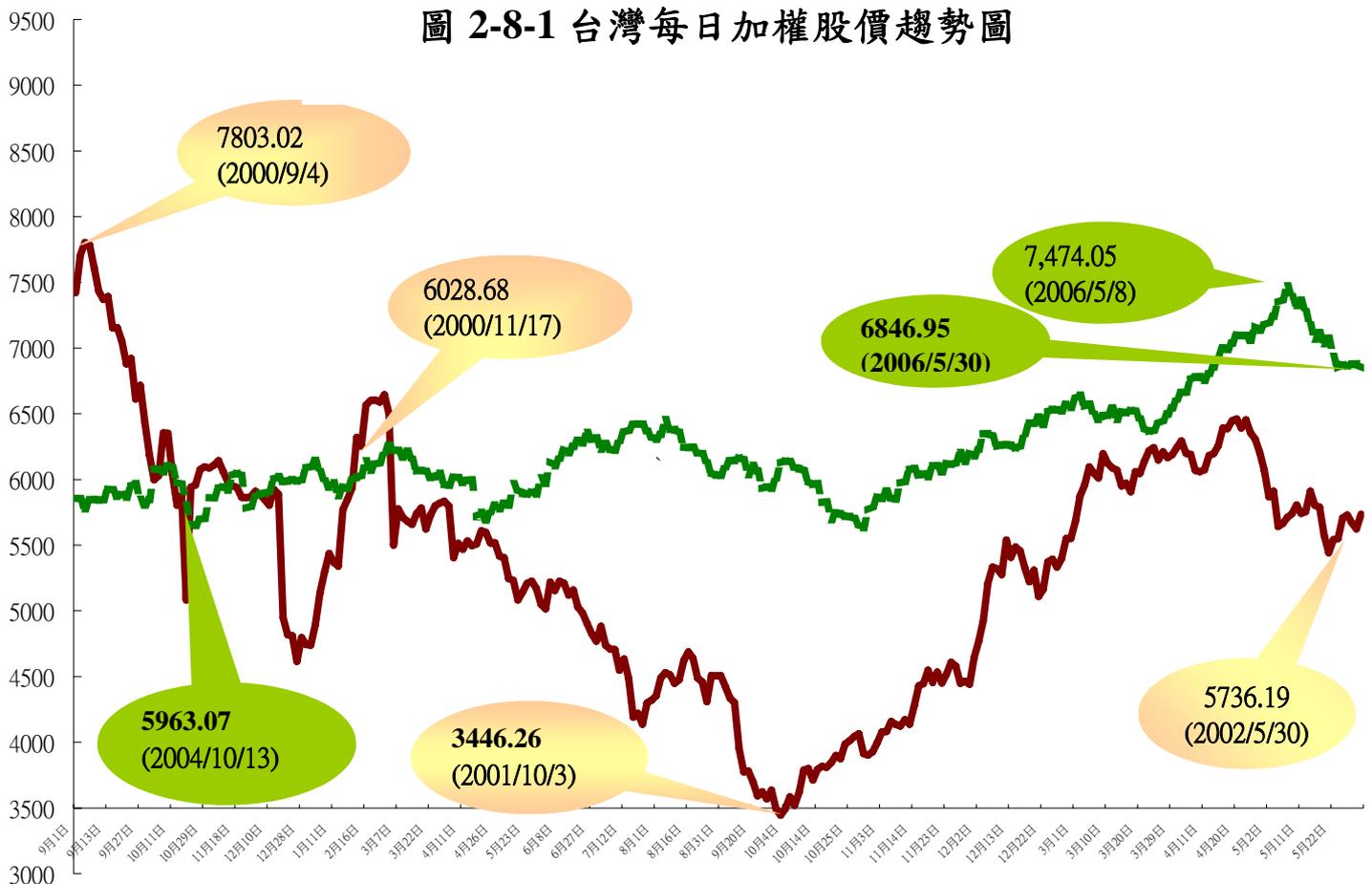
95年3月底外匯存底2,570.51億美元，較94年底相較，略增加37.61億美元，主因外資流入及歐元、日圓等貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外幣資產折成美元後，金額增加所致。



## 6、95年5月份台灣加權股價平均收盤指數為7,123

台灣股票市場95年5月份平均股價收盤指數為7,123，較上月底收盤指數7,171.77下跌0.69%。

圖 2-8-1 台灣每日加權股價趨勢圖



## (九) 就業

### 1、95年1至4月失業率為3.84%，較94年同期下降0.4個百分點

- 95年1-4月民間勞動力為1,043.2萬人，較94年同期增加1.14%。
- 95年1-4月勞動力參與率為57.66%，較94年同期下降0.02個百分點。
- 95年1-4月就業人數為1003.1萬人，較94年同期增加1.44%。
- 95年1-4月失業人數為40.1萬人，較94年同期減少5.93%。
- 95年1-4月失業率為3.84%，較94年同期下降0.29個百分點。
- 95年1-4月就業結構分別為：農業為55.7萬人，工業為361.2萬人，服務業則為586.2萬人，各自較94年同期減少4.3萬人、增加8.1萬人及增加10.5萬人。

表 2-9-1 就業市場相關指標

單位：萬人、%

年(月)	勞動力(萬人)			勞動力參與率(%)	就業者結構(萬人)				失業率(%)	失業者按年齡分		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24歲	25-44歲	45-64歲
92年	1007.6	957.3	50.3	57.34	69.6	333.4	259.0	554.3	4.99	13.1	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
94年	1037.1	994.2	42.8	57.78	59.1	355.8	272.6	579.3	4.13	11.2	23.0	8.6
94年 1月	1032.0	990.1	41.9	57.78	60.7	353.2	273.5	576.2	4.06	10.6	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	352.8	272.2	575.5	4.15	9.8	23.5	9.4
4月	1031.6	989.9	41.7	57.63	60.0	353.4	271.7	576.5	4.04	9.7	22.5	9.5
5月	1034.3	991.8	42.4	57.72	60.4	353.9	271.3	577.6	4.10	10.3	22.5	9.6
6月	1035.7	992.0	43.7	57.75	59.7	354.4	271.1	577.9	4.22	11.4	22.7	9.5
7月	1039.0	994.1	44.9	57.87	59.5	354.8	270.8	579.8	4.32	13.4	23.0	8.5
8月	1042.7	997.2	45.4	58.02	59.0	356.0	271.7	582.2	4.36	13.4	23.7	8.3
9月	1038.1	995.1	43.0	57.70	58.6	356.9	272.0	579.6	4.14	12.7	23.0	7.3
10月	1041.7	999.3	42.4	57.84	58.0	359.1	273.6	582.2	4.07	11.8	23.0	7.4
11月	1043.5	1002.4	41.1	57.88	57.3	360.5	274.9	584.7	3.94	10.8	22.7	7.6
12月	1044.0	1003.7	40.3	57.85	56.8	361.6	275.4	585.3	3.86	9.9	22.5	7.7
95年 1月	1043.5	1003.8	39.7	57.76	55.9	362.5	275.9	585.5	3.80	9.7	22.5	7.5
2月	1041.4	1000.6	40.8	57.60	55.6	360.0	274.8	585.0	3.92	9.4	24.1	7.3
3月	1043.4	1002.9	40.4	57.65	55.7	360.8	275.1	586.5	3.87	9.2	23.9	7.4
4月	1044.3	1004.8	39.5	57.65	55.7	361.5	275.2	587.7	3.78	9.1	22.8	7.5
95年1-4月平均	1043.2	1003.1	40.1	57.66	55.7	361.2	275.2	586.2	3.84	9.3	23.3	7.4
較94年同期增減(萬人)	11.78	14.3	-2.5	—	-4.3	8.1	2.6	10.5	—	-0.8	0.23	-2.0
較94年同期增減(比率或*百分點)	1.14	1.45	-5.93	-0.02*	-7.21	2.29	0.95	1.82	-0.29*	-7.86	0.98	-20.81

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。註：\*數字表示增減百分點

## 2、國際比較

與其他國家相比，台灣屬於失業率水準較低的國家，95年1至4月失業率為3.84%，低於德國、加拿大、香港、美國，惟較南韓稍高。

若與94年同期失業率比較，各國失業率皆較去年同期下降，其中以香港下降1個百分點幅度最大，而我國則下降0.3個百分點。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	91年	92年	93年	94年	95年1至4月	94年1至4月 (變動百分點)
台灣	5.2	5.0	4.4	4.13	3.8	4.1(↓0.3)
香港	7.3	7.9	6.8	5.6	5.2	6.1(↓0.9)
日本	5.4	5.3	4.7	4.4	4.2	4.5(↓0.3)
南韓	3.1	3.6	3.7	3.7	3.8	3.9(↓0.1)
新加坡	4.4	4.0	3.4	3.2	2.6**	3.9**(↓1.3)
美國	5.8	6.0	5.5	5.1	4.7*	5.2*(↓0.5)
加拿大	7.7	7.6	7.2	6.8	6.5	6.9(↓0.4)
德國	10.9	11.2	11.7	11.6	11.7*	12.2*(↓0.5)
法國	9.0	9.7	10.0	9.9	9.5	10.2(↓0.7)

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國及加拿大則為季節調整後資料。

2. \*為1至5月數值。\*\*表1至3月數值

資料來源：同表2-9-1。

## 3、95年1至3月工業及服務業平均薪資為54,208元，較94年同期增加0.53%

95年1至3月工業及服務業受雇員工每人每月平均薪資為54,208元，較94年同期增加0.53%，其中經常性薪資為35,897元，較94年同期增加1.32%。

95年1至3月製造業每人每月平均薪資為53,101元，較94年同期增加1.86%，水電燃煤業與金融保險業則各為115,208元及92,184元，分別較94年同期增加5.66%及4.69%。95年1至3月製造業勞動生產力指數為133.74(90年=100)，較94年同期上升7.12%。而單位產出勞動成本指數則為106.15(90年=100)，較94年同期下降5.44%。

表 2-9-3 受雇員工每人每月平均薪資之變動

單位：新台幣元

	工業及服務業							
	薪資	製造業			水電燃氣業			金融及保險業
		勞動力指數	單位產出勞動成本指數	薪資	勞動力指數	單位產出勞動成本指數		
							90年=100	
91年	41,667	38,565	109.55	89.72	89,591	106.47	90.58	65,767
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	91,034	111.15	88.61	64,693
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	90,711	116.43	83.69	66,743
1月	76,688	74,298	128.26	172.49	174,715	124.33	181.53	149,797
2月	39,802	38,010	123.76	81.01	67,204	105.92	71.23	62,476
3月	39,192	36,604	121.96	71.47	70,507	100.90	68.84	62,517
4月	38,965	37,051	121.56	74.83	67,695	104.04	66.71	59,799
5月	39,097	36,881	125.72	73.17	113,151	127.58	97.66	55,833
6月	40,227	38,705	122.41	79.12	70,685	123.64	61.20	60,503
7月	40,110	38,475	117.93	78.74	71,406	126.72	58.19	58,790
8月	41,412	36,521	121.15	75.23	102,272	137.55	82.76	57,240
9月	40,439	37,660	122.37	77.59	104,636	123.18	91.57	64,271
10月	39,012	36,933	124.54	74.59	70,461	119.80	65.79	55,247
11月	38,747	36,905	119.37	75.65	67,947	106.68	65.52	53,521
12月	43,132	39,953	118.22	80.73	106,907	102.36	102.79	61,977
94年1月	65,840	68,666	119.06	144.65	125,259	113.36	117.61	88,674
2月	56,435	50,763	133.14	128.86	133,664	137.13	144.67	115,107
3月	39,438	36,912	120.04	72.99	68,177	106.17	63.30	60,327
4月	39,106	36,991	126.55	75.44	69,663	121.83	64.27	56,920
5月	39,292	37,290	122.49	74.99	68,395	126.16	57.57	57,594
6月	40,380	38,415	123.02	76.88	69,694	123.80	57.91	56,260
7月	40,059	39,250	123.46	81.31	68,962	142.28	53.95	56,864
8月	41,371	37,502	123.78	73.10	74,007	131.03	57.74	57,807
9月	40,682	38,900	129.71	75.01	70,380	127.83	58.87	63,304
10月	38,853	37,839	137.69	70.76	75,054	132.90	63.44	52,589
11月	38,921	37,171	133.11	69.02	114,544	113.06	103.64	52,916
12月	43,200	41,267	133.89	75.59	133,724	113.73	120.21	63,526
95年1月	82,761	81,917	133.77	163.85	204,287	121.43	187.95	155,731
2月	40,364	39,772	138.51	87.07	69,951	128.54	71.45	61,106
3月	39,640	37,720	129.96	69.34	71,199	109.54	64.64	59,194
1-3月平均	54,208	53,101	133.74	106.15	115,208	118.95	108.82	92,184
較94年同期增減%	0.53	1.86	7.12	-5.44	5.66	1.93	1.99	4.69

資料來源：主計處

### 三、大陸經濟

#### (一) 工業生產

—2006年1至4月中國大陸工業生產達24,611.11億人民幣(詳表3-1註)，成長16.7%。其中，重工業為16,974.19億人民幣，成長17.5%，比重為68.97%；輕工業為7,636.92億人民幣，成長15.0%。如依投資企業型態區分，則外商及港澳臺投資之工業生產為7,064.06億人民幣，成長19.0%，比重達28.70%。

圖3-1 中國大陸地區工業生產趨勢

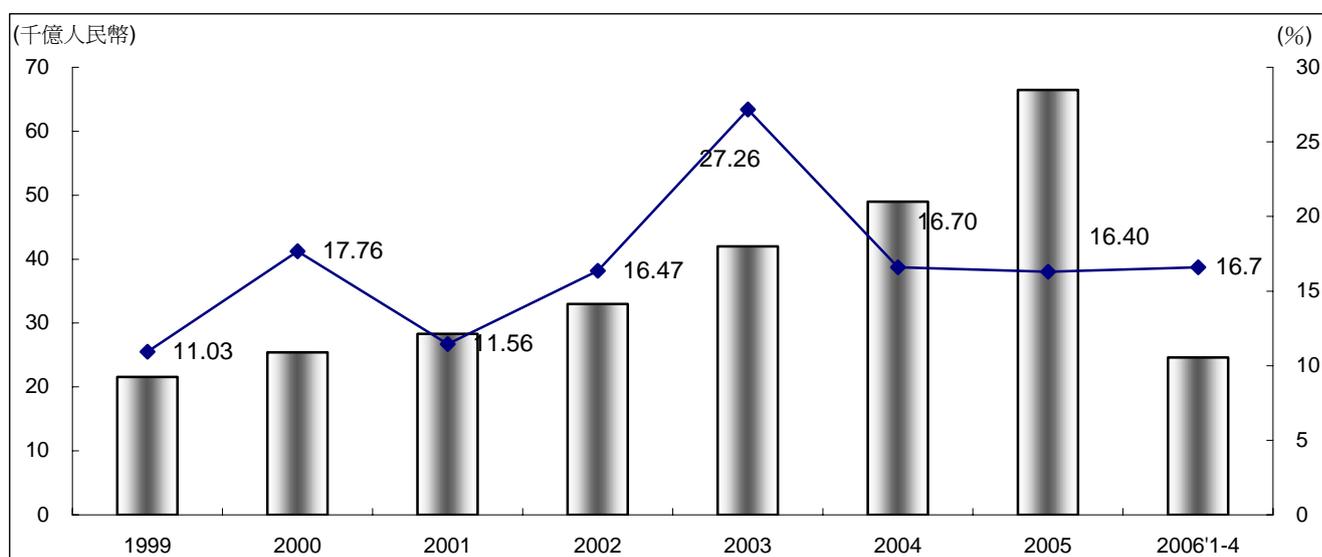


表3-1 中國大陸地區工業生產概況

單位：億人民幣

年(月)別	工業生產		國有及國有控股企業	股份制企業	外商及港澳臺投資
	輕工業	重工業			
2000年	9,513.81	15,880.99	13,777.68	3,584.25	6,090.35
2001年	10,516.91	17,812.46	14,652.05	4,509.05	7,128.11
2002年	12,351.66	20,643.10	15,935.03	4,972.28	8,573.10
2003年	14,352.50	27,637.73	18,837.60	6,203.66	11,599.64
2004年	17,762.00	37,043.00	23,213.00	24,054.00	15,241.00
2005年	20,584.64	45,840.57	26,063.41	32,173.42	18,976.72
2006年1-4月	7,636.92	16,974.19	9,237.22	12,145.82	7,064.06

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

資料來源：「中國統計年鑑」（各年份）；中國大陸國家統計局。

## (二) 吸引外資方面

- 2006年1至4月份中國大陸新批設立外商投資企業12,639家，下降3.46%；實際利用外資金額為184.8億美元，成長5.76%，其中前十大外資國(地區)所占比重達84.23%。
- 同時期，外資企業進出口總額達2,191.68億美元，成長28.26%。其中，出口額為1,176.27億美元，成長30.45%，占整體出口比重為59.62%；進口額1,015.41億美元，成長25.81%，比重為58.36%。

圖3-2 前十大外資國/地區2006年1至4月  
實際投資金額比重84.23%

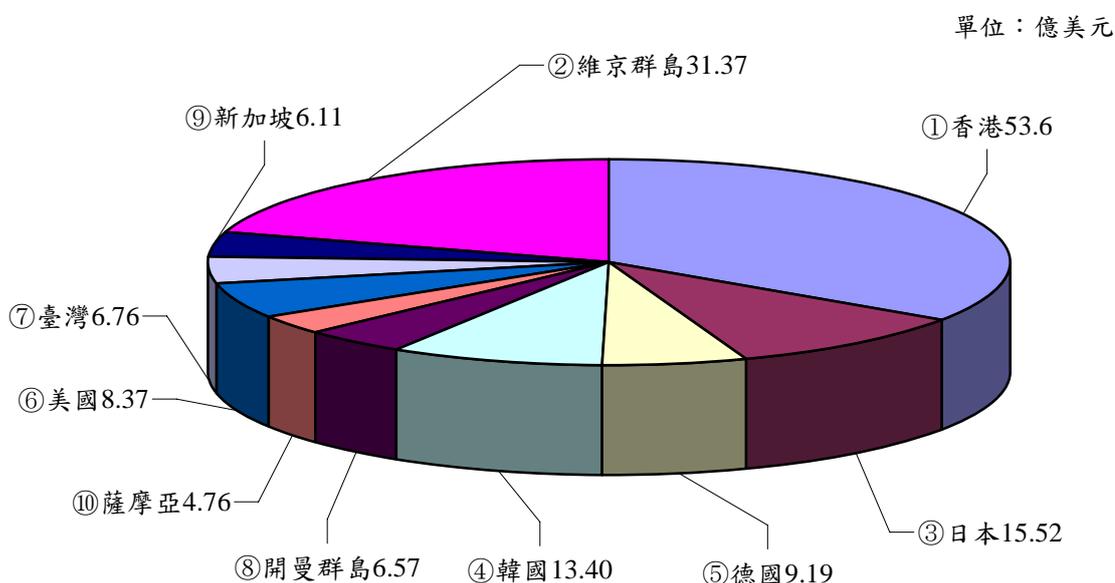


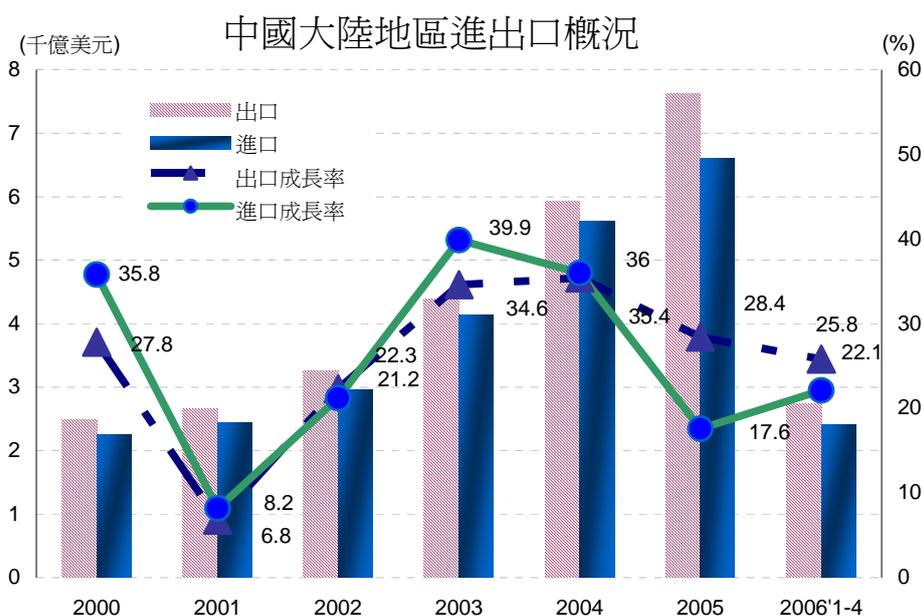
表3-2 中國大陸地區外資統計表 單位：億美元；%

年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2000年	22,347	407.0	1.0	1,194.41	34.77	1,172.73	36.55
2001年	26,139	468.5	14.9	1,332.35	11.50	1,258.63	7.3
2002年	34,171	527.43	12.51	1,699.85	27.58	1,602.54	27.32
2003年	41,081	535.05	1.44	2,403.06	41.43	2,319.14	44.69
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
<b>2006年1-4月</b>	<b>12,639</b>	<b>184.80</b>	<b>5.76</b>	<b>1,626.44</b>	<b>29.18</b>	<b>1,408.04</b>	<b>24.29</b>

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

### (三) 對外貿易方面

—2006年1至4月份中國大陸進出口總值為5,147.2億美元，較去年同期成長24.0%。其中，出口額為2,742.2億美元，進口額為2,404.8億美元，分別成長25.8%和22.1%，順差337.6美元。



—與前4大貿易夥伴歐盟、美國、日本、東協之貿易總額，分別為786.2億美元、772.9億美元、641.2億美元及470.6億美元，成長20.5%、26.2%、11.5%及22.0%。

表3-3 中國大陸地區進出口貿易統計 單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
1997年	3,251.6	12.1	1,827.9	21.0	1,423.7	2.5	404.2
1998年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9
1999年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1
2000年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0
2001年	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5
2002年	6,207.9	21.8	3,255.7	22.3	2,952.2	21.2	303.5
2003年	8,512.1	37.1	4,383.7	34.6	4,128.4	39.9	255.3
2004年	11,547.4	35.7	5,933.6	35.4	5,613.8	36.0	319.8
2005年	14,221.2	23.2	7,620.0	28.4	6,601.2	17.6	1,018.8
<b>2006年1至4月</b>	<b>5,147.2</b>	<b>24.0</b>	<b>2,742.2</b>	<b>25.8</b>	<b>2,404.8</b>	<b>22.1</b>	<b>337.6</b>

資料來源：「中國海關統計」、中國大陸「商務部」。

## 四、兩岸經貿統計

### (一) 我對中國大陸投資方面

—2006年1至4月我對中國大陸投資件數為312件，金額為21.6億美元，較去年同期成長47%。累計1991年至2006年4月(含經核准之臺商補辦案件金額)，臺商赴中國大陸投資共計494.1億美元。

—2006年1至4月臺商投資中國大陸，主要仍集中於江蘇、廣東、上海市及浙江，比重分別為37.2%、21.9%、13.0%及11.3%；投資業別以電子產業為主流，前五項分別為電腦、通信及視聽電子產品製造業，電力機械器材及設備製造修配業，電子零組件製造業，化學材料及化學製品製造業，精密、光學、醫療器材及鐘錶製造業，比重分別為24.9%、10.2%、10.1%、7.3%及6.9%。



表 4-1 臺商赴中國大陸投資概況

年月別		1991年 1996年	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年 1-4月	1991年 以來
經濟部核准資料	數量(件)	11,637	*8,725	*1,284	488	840	1,186	*5,440	*10,105	2,004	1,297	312	34,764
	金額(億美元)	68.7	*43.4	*20.4	12.5	26.1	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	21.6	494.1
	平均投資規模(萬美元)	59.1	**221.8	**237.0	256.7	310.7	234.4	**259.0	**250.1	346.3	463.3	692.3	141.1
中共對外宣布	協議金額(億美元)	332.8	28.1	29.8	33.7	40.4	69.1	67.4	85.6	93.1	103.6	-	-
	實際金額(億美元)	146.8	32.9	29.2	26.0	23.0	29.8	39.7	33.8	31.2	21.5	4.6 <sup>a</sup>	422.2 <sup>a</sup>
	到位率(%)	44.1	116.9	97.8	77.0	57.0	43.1	58.9	39.5	20.7	20.7	-	-
	占外資比重(%)	9.4	7.3	6.4	6.5	5.6	6.4	7.5	6.3	3.5	3.5	3.2 <sup>a</sup>	6.6 <sup>a</sup>

註：1.1991年以來之件數統計不含補辦增資案件數

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

3.到位率=實際金額/協議金額

4.a為累計至2006年3月資料。

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

## (二) 兩岸貿易方面

—2006年3月我對中國大陸出口金額為49.9億美元，較上年同期成長6.4%，進口金額為19.6億美元，成長14.3%。累計1-3月我對中國大陸出、進口金額為140.1億美元及53.2億美元，分別較上年同期成長13.8%及17.9%。

—2006年3月份單月我

自中國大陸進口額為19.6億美元，創歷年單月新高紀錄，主要原因為：(1)兩岸產業分工，自中國大陸進口電子半成品及零組件增加。(2)近來因國際價格走高，精練銅、銅廢料及銀半製品等礦物原料自中國大陸進口額大幅成長。(3)去年年中開放的部分中國大陸產製衣著服飾品及手機等項目之進口增加。

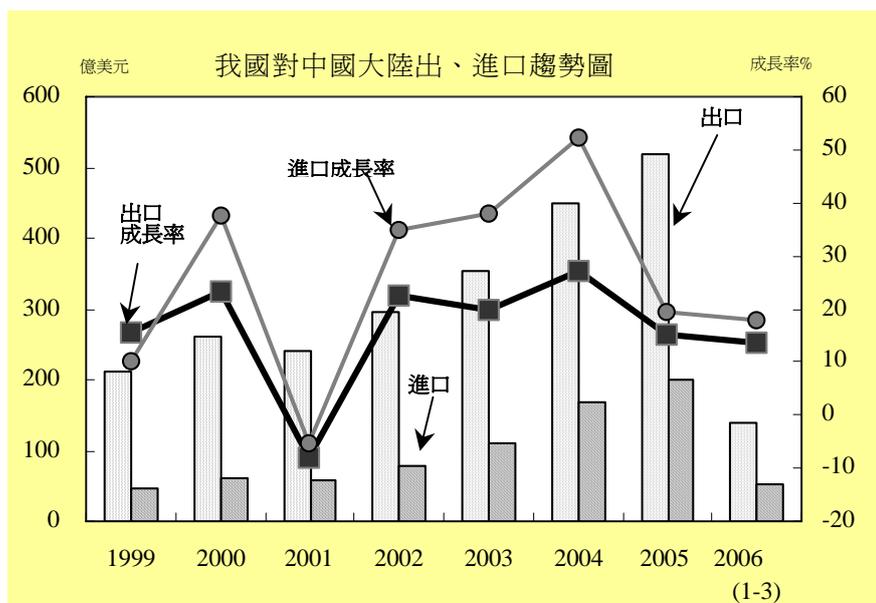


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年 3月	2006年 1-3月
貿易總額	金額	257.5	323.7	299.6	373.9	463.2	616.4	717.0	69.5	193.3
	成長率	14.5	25.7	-7.4	24.8	23.8	33.1	16.3	8.5	14.9
	比重	11.1	11.2	13.0	15.4	17.1	18.0	19.3	20.5	20.0
對中國大陸地區輸出估算值	金額	212.2	261.4	240.6	294.5	353.6	449.6	517.7	49.9	140.1
	成長率	15.5	23.2	-8.0	22.4	20.0	27.2	15.2	6.4	13.8
	比重	17.5	17.6	19.6	22.5	24.5	25.8	27.3	28.2	28.0
自中國大陸地區輸入值	金額	45.3	62.2	59.0	79.5	109.6	166.8	199.3	19.6	53.2
	成長率	10.1	37.5	-5.2	34.7	37.9	52.2	19.5	14.3	17.9
	比重	4.1	4.4	5.5	7.1	8.6	9.9	11.0	12.1	11.4
順(逆)差	金額	167.0	199.2	181.6	215.0	244.0	282.8	318.4	30.3	86.9
	成長率	17.0	19.3	-8.8	18.4	13.4	15.9	12.6	1.9	11.3

來源：經濟部國際貿易局。

## 肆、專論

### 簡析近期人民幣匯率升值原因及其影響

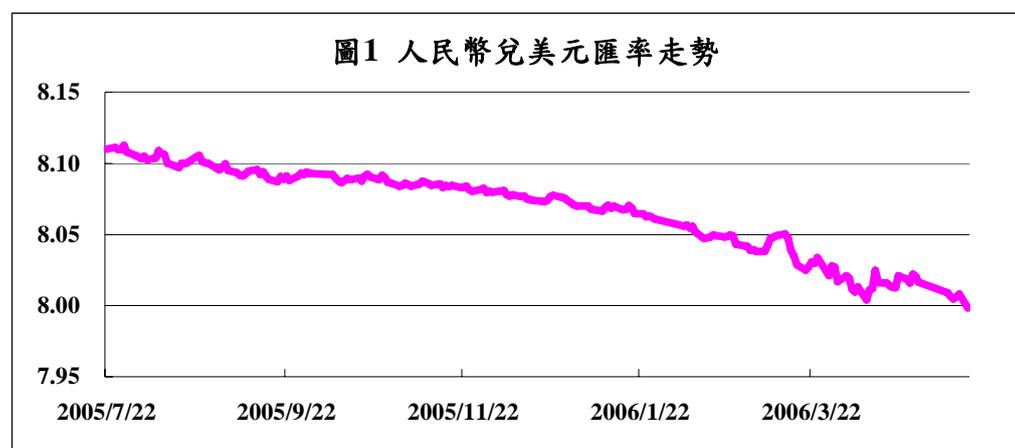
#### 一、近期人民幣兌美元升值之背景

##### (一)經濟失衡迫使人民幣升值及匯率制度調整

2003 年以來，中國面對經濟過熱、貿易失衡持續擴大，以及國際熱錢(一般認為人民幣幣值明顯低估)大量湧入，人民幣升值的壓力難以平息的情勢下，人民銀行遂宣布自 2005 年 7 月 21 日起，人民幣兌美元官定匯價由原先 8.2765 元調整為 8.11 元兌 1 美元，升值 2%；在外匯制度改革上，決定不再盯住單一美元，改參考一籃子貨幣，交易匯價則在每日公布的中間價上下 0.3% 幅度內浮動。此為 1997 年亞洲金融危機以來，中國首次對人民幣匯率和匯率制度進行之重大調整。

##### (二)人民幣呈現走升趨勢

整體而言，去(2005)年 7 月 21 日調整後之人民幣兌美元匯率即呈現升值趨勢。而由於經濟失衡等根本原因並未消除，加上今年第 1 季，中國經濟有再次過熱跡象，致人民幣再度升值壓力升高。中國人民銀行先於今年 4 月 28 日調高金融機構一年期貸款基準利率 0.27 個百分點(由 5.58% 調升至 5.85%)，希望澆息過熱之經濟。但由於仍未能平息人民幣升值之壓力，致人民幣於今年 5 月 15 日突破 8 元的心理關卡，達到 7.9982 元人民幣兌 1 美元，創 2005 年 7 月 21 日人民幣匯率改革以來之最高點。(詳圖 1)



資料來源：中國人民銀行。

### (三)未來人民幣動向之研判

未來人民幣是否加快升值速度或擴大升值區間等，恐仍將成為國際關注的焦點。而中國仍將視國際熱錢流動及其國內經濟情況如經濟成長、進出口、就業等因素，決定對人民幣之態度。另根據中經院 2005 年研究報告<sup>1</sup>預估，中國應不致使人民幣一次大幅升值，而會採取BBC(Band, Basket, Crawling)<sup>2</sup>模式，小幅且緩慢地升值，每年最多 2 至 3%。

## 二、人民幣仍面臨升值壓力的根本原因

### (一)巨額外匯存底

1. 2005 年中國的外匯存底增加 2,100 億美元，累計總額達到 8,189 億美元；今年第 1 季更攀升至 8,751 億美元，排名全球第 1。預估今年將達 1 兆美元，相當於中國 GDP 的 45%。
2. 如以最適外匯存底計算，2005 年中國最適外匯存底應為 1,650 至 3,300 億美元之間<sup>3</sup>，中國外匯存底已遠遠超出此一水準。
3. 外匯存底驟增，已成為中國國內貨幣供給加速增加的主因。今年 3 月底貨幣供給 M2 較上年同期增加 18.9%，已連 3 個月超過 18%，較調控目標的 16% 增加 2 個百分點以上，顯示市場資金相當寬鬆。

### (二)貿易順差帶來之國際壓力

1. 近幾年來，中國對美國、歐盟的貿易規模不斷擴大，貿易持續順差。根據中國海關統計，2005 年中國對美貿易順差高達 1,142 億美元，對歐盟的貿易順差則高達 701 億美元。(詳表 1)
2. 由於美國貿易與財政「雙赤字」情形持續嚴重，在中美貿易順差的不斷擴大情勢下，美國除不斷宣稱中國以低估的人民幣獲換取其出口優勢，為造成美國國內失業的主因外，並採貿易保護等手段施壓，要求人民幣升值。

---

1. 「中國大陸匯率動向對台灣經濟之影響」，本部 94 年度委託研究計畫。

2. 即擴大人民幣匯率波動幅度及增加浮動頻率(Band)、透過一籃子貨幣平均匯價(Basket)、爬行調整逐漸接近均衡匯率(Crawling)。

3. 以一般國際標準而言，一國外匯存底之最適規模為足以支應該國 3 至 6 個月之進口需求。中國 2005 年之進口值為 6,601 億美元，平均每個月進口值約 550 億美元，最適外匯存底應在 1,650 至 3,300 億美元。

3. 在 G7 財長會議上，主要國家亦提出中國應容許人民幣在外匯市場更能自由交易，以減少中國龐大的貿易順差，紓緩全球貿易失衡的問題。

**表 1 2005 年中國與主要國家雙邊貿易概況**

單位：億美元

	美國	日本	歐盟	香港	東協	韓國	台灣
對中國出口值	487	1005	736	122	750	768	747
自中國進口值	1629	840	1437	1245	554	351	166
對中國順(逆)差	-1142	165	-701	1123	196	417	581

資料來源：中國海關總署

### (三) 東亞主要國家貨幣對美元多已升值

1. 在美國放任美元走軟、亞洲經濟走強，以及預期人民幣升值國際熱錢流入的帶動下，自今年年初以來東亞主要國家貨幣對美元匯價均呈現升值趨勢，除港幣外(因釘住美元)，升值幅度均逾 3% 以上。
2. 反觀人民幣兌美元匯價雖突破 8 元關卡，達 7.9982 兌 1 美元，但僅較今(2006)年年初微幅升值 0.89%，相較於其他東亞主要國家，升值幅度明顯偏低。因此，在東亞國家匯率連動的影響下，人民幣仍有相當大的升值空間。(詳表 2)

**表 2 亞洲主要國家貨幣對美元漲跌幅  
(2005/7/21 至 2006/5/15)**

	日期	人民幣	新台幣	日圓	港幣	韓元	新加坡元	泰銖	馬來西亞幣
單日匯率	2005/7/21	8.2765	31.953	112.41	7.7776	1035.5	1.6813	41.387	3.8000
	2005/12/30	8.0702	32.850	117.48	7.7535	1011.6	1.6631	41.080	3.7795
	2006/5/15	7.9982	31.75	109.85	7.7530	943.6	1.5741	38.110	3.62
漲跌幅(%)	2005/7/21-2005/12/30	-2.49	2.81	4.51	-0.31	-2.31	-1.08	-0.74	-0.54
	2005/12/30-2006/5/15	-0.89	-3.35	-6.49	-0.01	-6.72	-5.35	-7.23	-4.35
	2005/7/21-2006/5/15	-3.36	-0.64	-2.28	-0.32	-8.87	-6.38	-7.92	-4.87

註：“-”表對美元升值；“+”表對美元貶值。

資料來源：中央銀行、中國人民銀行。

### (四) 國際熱錢的流入

1. 2001 年開始至 2003 年，美國、歐洲和日本等國家陸續採取寬鬆的貨幣政策，以降息方式刺激其國內需求推動經濟成長，帶動了全球經濟復

甦，加上近年來新興國家經濟起飛，原物料價格上揚及油元4激增，造成全球流動資金充裕。

2. 部分流動資金因預期人民幣升值而流入中國進行套利活動。這些流入中國的國際熱錢，如以外匯存底扣除外人直接投資與貿易順差來估算，2005年約468億美元，平均每月約流入39億美元；2006年第1季約187億美元，平均每月約流入62億美元，較2005年明顯增加。(詳表3)
3. 雖然目前熱錢湧入中國，尚未直接造成嚴重的通貨膨脹，但是熱錢可能帶來房地產炒作，造成房地產市場泡沫化。而房價高漲則又會帶動相關固定資產投資快速增加，造成中國經濟失衡風險。

**表3 流入中國外匯套利熱錢** 單位：億美元

年(季)別	外匯存底增加	FDI	貿易順(逆)差	估計外匯熱錢
2001年	466	469	225	-228
2002年	742	527	304	-89
2003年	1620	535	255	828
2004年全年	2,066	606	320	1,140
第1季	365	141	-86	310
第2季	308	198	11	99
第3季	439	148	114	177
第4季	954	119	281	554
2005年全年	2,090	603	1,019	468
第1季	492	134	166	192
第2季	518	151	230	138
第3季	580	147	287	146
第4季	499	171	336	-8
2006年第1季	562	142	233	187

註：估計外匯熱錢＝外匯存底增加－FDI－貿易順(逆)差。

資料來源：中國「中國人民銀行」、「中國商務部」。

## (五)中國經濟持續高成長

1. 中國今年第1季的經濟仍持續2003年以來年均10%的增速成長，雖中國政府採取相關調控措施，但是相關之固定資產、工業生產、人民幣貸款等重點調整指標，不但未獲有效抑制，反而呈現增加的現象；固

4. 石油輸出國家之石油收益。

定資產投資及規模以上工業生產成長分別較上年同期成長 27.7%及 16.7%，金融機構人民幣貸款增加 1.26 萬億人民幣，已達去年全年貸款增加額（2.35 萬億人民幣）的 50%。（詳表 4）

2. 國內消費並未因經濟增長而相對提升，物價持續走低，消費者物價指數 (CPI) 僅較去年同期上漲 1.2%。

3. 世界銀行在其 2006 年第 1 季「中國經濟季報」中建議，中國可採加快人民幣的逐步升值，縮小經常帳順差，改善經濟結構失衡的問題。

**表 4 中國 2006 年第 1 季經濟概況**

國內生產總值(GDP)	43,390 億人民幣
經濟成長	10.3%，較 2005 年增加 0.4 個百分點
全社會固定資產投資	13,908 億人民幣，成長 27.7%
社會消費品零售總額	18,440 億人民幣，成長 12.8%
居民消費價格總水平(CPI)	上漲 1.2%
貨幣供給(M2)	增加 18.8%
貿易順差	233 億美元
外匯存底	8,751 億美元(2006 年 1-3 月增加 562 億美元)

註：表中成長率係與上年同期比較之數據。

資料來源：中國國家統計局。

## (六) 小結

基於上述因素之研判，目前中國官方宣布之人民幣升值幅度，仍未能確實紓解市場的預期，因此，人民幣恐將再度面臨升值的壓力。

## 三、人民幣升值之影響

### (一) 中國一預期再度升值之熱錢恐加速流入

1. 在人民幣升值壓力仍大的情況下，人民幣匯價突破 8 元關卡，將加深中國國內外投資者及投機者對人民幣升值的預期，促使熱錢加速投入證券及房地產市場進行證券及資產套利活動，此亦為近期中國股市飆升、房地產價格飆漲等「雙泡沫現象」隱約成型的主要原因之一。

2. 預料中國未來將逐步放寬外匯管理、調整外匯政策，以化解國際持續要求人民幣升值之壓力；採取增加進口、擴大對美歐的採購、推動對外油氣資源的投資，以減緩外匯存底增加速度及解決貿易失衡的問題；慎選外資投入產業、積極擴大國內需求，以紓緩部分產業過熱及經濟過度依賴外需之現象。

## **(二)東亞國家一面臨連動升值壓力**

1. 未來東亞各國貨幣動向仍須視人民幣升值的幅度而定。由於東亞國家多以出口為導向，區域內貨幣多呈現同步走勢，例如中國在去年 7 月宣布匯制改革後，馬來西亞亦緊跟腳步，由原釘住美元政策改與一籃子貨幣掛鈎。因此在人民幣持續升值以及美元走勢疲弱下，國際熱錢將同時流入東亞國家，一般認為將增加亞洲貨幣進一步升值的壓力。
2. 由於香港與中國經濟的整合密切，在人民幣不能於中國境內完全自由兌換下，受預期人民幣升值以及國際熱錢大量湧入，港幣代替人民幣成為國際投機資本炒作的主要標的之一，使得採固定匯率制度釘住美元的港幣，不僅加大金融波動風險與貨幣政策運作的困難度，本國利率與美元利率連動的自動調節機制亦失靈。為此，雖然香港已於 2005 年 5 月實施優化措施將匯率調整至 1 美元對 7.75 至 7.85 港幣之間，但仍出現港幣匯率及利率走向，與美元背離、反與人民幣同步的現象。未來隨著人民幣突破 8 元並有持續升值的壓力下，人民幣與港幣的兌換比率將逐漸持平，值得注意的是未來港幣匯率制度是否因此出現重大變革，改以釘住人民幣而與美元脫鈎，並進一步與中國進行貨幣整合。

## **(三)中國台商—企業應提高風險意識**

1. 去年 7 月人民幣升值 2%，因之前業界對人民幣匯率多已有心理準備，影響未如預期明顯。未來人民幣匯制逐步走向市場機制，增加人民幣匯率波動的風險，企業仍應提高風險意識，並預做匯率避險，以為因應。
2. 對出口導向的中國台商而言，台商多採「台灣接單、中國生產、中國出口」模式，外銷的商品價格多以「非人民幣」形式表現，人民幣升

值，生產成本上升與商品的海外售價可能提高，將不利於該出口品的國際價格競爭。

3. 對從事內銷導向的中國台商而言，由於商品銷售以人民幣計價，較不受升值影響，且若從中國以外地區進口原物料，進口價格相對下跌，反而有利內銷導向的台商營運。
4. 對在中國生產資訊硬體相關產品之台商而言，根據工業總會蔡宏明副秘書長表示，由於許多資訊硬體產品之 IC、面板等關鍵零組件，都為國際統一價格，並無差異，而兩岸材料成本差異僅約為 3%至 5%，人民幣升值勢將縮小差距。因此短期而言，雖在升值的預期心理下，不排除國際大廠對我國廠商提高訂單量之可能性；但長期而言，人民幣升值幅度如過大，恐將導致資訊硬體廠商尋求其他生產據點；或是轉而拓展中國內需市場或尋求將產品回銷台灣。