



97 年 9 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 97 年 9 月

大 綱

壹、當前經濟情勢概要	1
一、國際經濟.....	1
二、國內經濟.....	1
三、中國大陸經濟.....	2
貳、國內外經濟指標	4
表 1 世界經濟成長率.....	4
表 2 世界貿易量成長率.....	4
表 3 國內主要經濟指標.....	5
表 4 中國大陸主要經濟指標.....	7
表 5 兩岸經貿統計.....	8
參、經濟情勢分析	9
一、國際經濟.....	9
(一) 美國.....	9
(二) 歐元區.....	10
(三) 亞太地區.....	11
二、國內經濟.....	17
(一) 國民生產.....	16
(二) 工業生產.....	20

(三) 商業	24
(四) 貿易	27
(五) 外銷訂單	30
(六) 投資	33
(七) 物價	36
(八) 金融	40
(九) 就業	43
三、中國大陸經濟.....	46
(一) 固定資產投資	46
(二) 吸引外資方面	47
(三) 對外貿易方面	48
四、兩岸經貿統計.....	49
(一) 我對中國大陸投資方面	49
(二) 兩岸貿易方面	50
肆、專論.....	51
後奧運時期中國大陸經濟可能轉變及對台灣經濟影響淺析	51

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

近來美國二房危機、銀行接連倒閉，以及雷曼兄弟(Lehman Brothers)宣布破產均顯示次貸風暴不僅尚未平息，更有再度蔓延跡象，進一步引發國際股匯市劇烈動盪，衝擊全球經濟成長明顯走緩。根據環球透視機構(Global Insight Inc.)今(2008)年8月數據，2008年全球經濟成長率將由2007年的3.9%減緩至3.0%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP成長率分別降為1.6%、1.4%與1.0%，亞洲開發中國家GDP成長率則溫和走緩至7.0%。

依聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)今年9月4日公布「2008年貿易和發展報告」指出，由於美國房地產市場泡沫破裂和金融危機再度蔓延、商品價格持續飆升，以及股匯市劇烈震盪的衝擊下，以致全球經濟景氣黯淡，2008年全球經濟成長率將由2007年的3.8%放緩至2.9%。另據國際清算銀行(Bank for International Settlements, BIS)今年9月1日公布「全球金融市場季報」指出，全球各國金融機構自美國次貸危機爆發以來，資產減記已達5,030億美元，在各國銀行憂慮美國金融市場動盪情勢將持續惡化下，傾向將資金投向較安全的資產，並緊縮信貸以規避風險。

整體觀察，美國一連串金融危機，突顯在金融全球化及新種衍生性金融商品財務槓桿倍數不斷擴大連動風險下，引發系統性金融風險升高。尤其全球主要國家房地產刻正面臨泡沫化及流動性不足危機，同時投資人信心全面崩盤，對可能引發全球金融骨牌效應，後續金融機構呆帳爆增、消費趨於保守、企業倒閉潮及接下來之裁減員工可能引發之失業潮等，實不容小覷。

二、國內經濟

由於全球景氣走弱，尤其與我經貿關係密切之中國大陸及美國景氣確定趨緩，這些不利之國際經貿環境未來將影響我國出口表現；而在內需方面，雖有加強地方建設擴大內需等公共投資支撐，惟公共投資由發包、計畫執行至產生經濟效益有時間落差，加上受到物價上漲

衝擊民間消費力道緊縮，民間投資則因景氣下滑而轉趨保守觀望，預估97年全年經濟成長4.30%，內外需部門對經濟成長之貢獻分別為1.38及2.92個百分點。

展望未來，政府正落實「當前物價穩定方案」以減輕物價的不利影響；實施「兩岸週末包機及大陸觀光客來台方案」、「大陸投資金額上限鬆綁及審查便捷化方案」，進行兩岸經貿鬆綁；推動「因應景氣振興經濟方案」，及時擴大內需，這些效果如能發揮經濟效益，應可減緩國際景氣趨緩對我經濟成長之不利衝擊。行政院主計處預估，98全年經濟成長率將可達5.08%。

景氣對策信號方面，綜合判斷分數較上月減少5分為15分，燈號轉為藍燈；景氣領先指標由96年11月起連續9個月下滑，同時指標則自今年3月起連續第5個月下滑，顯示國內景氣呈現趨緩。可見國際景氣明顯走緩、原油及原物料價格飆漲，對國內經濟衝擊已漸漸浮現。目前民間各大智庫及行政院主計處均下調今年台灣全年之經濟成長率，下半年經濟情勢之發展，值得進一步觀察。

三、中國大陸經濟

中國大陸2008年上半年國內生產毛額(GDP)達130,619億人民幣，按實質價格計算，較2007年同期成長10.4%；1至8月城鎮固定資產投資金額為84,920億人民幣，較上年同期成長27.4%；1至8月貿易總額為17,233.8億美元，較上年同期成長25.7%，貿易順差1,519.9億美元；1至7月非金融領域實際外商投資607.2億美元，較上年同期大幅增加44.5%；1至7月規模以上工業生產較上年同期成長16.1%。

金融體系方面，2008年7月M1及M2分別較2007年同期成長13.8%、16.3%；在物價方面，8月份食品價格雖上漲10.3%，惟漲幅持續回落，致消費者物價指數上漲率大幅降至4.9%，已接近大陸當局4.8%之調控目標，累計1至8月則上漲7.3%。

中國大陸官方智庫國家信息中心表示，由於國際經濟趨緩，加上大陸內需市場低迷，特別是推動經濟成長重要力量的房地產及汽車市場均普遍表現不佳，將使得過去5年來「高成長、低通膨」的經濟榮景

不復見；此外，隨著美國金融危機加大對全球經濟衝擊，加以8月物價上漲率已降至2007年6月以來低點，為支撐經濟成長力道，中國大陸人民銀行宣布自9月16日起調降貸款基準利率0.27個百分點，同時自9月25日起下調中小金融機構人民幣存款準備率1個百分點。展望奧運後2008及2009年中國大陸經濟，整體而言，對外仍將面臨美國、歐元區、日本等三大經濟體成長同步走緩所帶來的外需縮減風險；對內則將面臨股市、房地產價格崩跌，衝擊內需消費以及金融市場波動等不利影響，預估2008及2009年經濟成長將溫和走緩，主要國際預測機構普遍預估中國大陸2008及2009年經濟成長率將分別介於9.7%~10.0%及9.0%~9.8%之間。

貳、國內外經濟指標

表 1 世界經濟成長率

單位：%

	Global Insight			IMF		
	2007	2008(f)	2009(f)	2007	2008(f)	2009(f)
全 球	3.9	3.0	2.8	5.0	4.1	3.9
美 國	2.0	1.6	1.0	2.2	1.3	0.8
歐 元 區	2.7	1.4	1.0	2.6	1.7	1.2
日 本	2.0	1.0	1.7	2.1	1.5	1.5
中 華 民 國	5.7	4.5	5.0	5.7	3.4	4.1
中 國 大 陸	11.9	10.0	9.0	11.9	9.7	9.8
新 加 坡	7.7	4.6	4.7	7.7	4.0	4.5
南 韓	5.0	4.0	3.9	5.0	4.2	4.4

註：1.IMF數據中全球、美國、歐元區、日本及中國大陸為2008年7月更新數據，其餘國家為2008年4月數據。

2.(f)為預測值。

資料來源：1.Global Insight Inc., *World Overview*, August 2008.

2.IMF, *World Economic Outlook*, April 2008 ; IMF, *World Economic Outlook Update*, July 2008.

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2007	2008(f)	2009(f)
IMF	6.4	5.9	6.0
OECD	7.1	6.3	6.6
United Nations	7.2	4.7	5.1
World Bank	7.5	4.5	7.2

註：(f)為預測值。

資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook*, April 2008.

2.OECD, *Economic Outlook No. 83*, June 2008。

3.United Nations, *World Economic Situation and Prospects 2008 Update as of mid-2008*, May 2008.

4.World Bank, *Global Development Finance 2008*, June 2008。

表3 國內主要經濟指標

		94年	95年			96年								
			11月	12月	全年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
經濟成長	經濟成長率(%)	4.07	第4季 4.07		4.89	第1季 4.19			第2季 5.24			第3季 6.86 _r		
	民間投資成長率(%)	-1.33	第4季 10.87		2.96	第1季 1.43			第2季 8.55			第3季 5.84 _r		
	民間消費成長率(%)	2.75	第4季 2.43		1.76	第1季 2.12			第2季 2.57			第3季 3.61 _r		
產業	工業生產指數年增率(%)	3.76	1.51	-2.14	4.70	5.71	-3.59	-0.36	3.49	6.54	6.69	12.48	9.52	7.51
	製造業生產指數年增率(%)	3.66	0.90	-2.47	4.50	6.78	-5.33	0.41	3.99	6.88	6.67	12.46	10.22	8.25
	商業營業額(億元)	104,667	9,730	9,863	111,716	9,865	8,626	9,697	9,509	9,721	9,789	10,218	10,153	10,143
	商業營業額年增率(%)	6.85	5.39	5.20	6.73	7.71	3.63	4.72	4.70	6.99	3.81	8.36	9.53	6.48
	綜合商品零售業營業額(億元)	-	-	-	-	603	573	701	625	625	643	672	611	608
	綜合商品零售業營業額年增率(%)	-	-	-	-	-12.02	5.14	26.96	4.18	4.18	-0.70	5.34	5.18	3.78
對外貿易	出口(億美元)	1,984.3	195.4	196.1	2,240.0	198.5	149.0	197.6	198.2	195.8	200.9	211.8	213.8	222.1
	出口年增率(%)	15.0	8.2	9.3	12.9	17.5	10.4	-3.6	5.5	3.5	8.2	10.4	10.6	11.0
	進口(億美元)	1,826.1	171.2	166.8	2,027.1	202.7	126.7	175.5	183.6	181.9	186.8	207.3	181.0	190.6
	進口年增率(%)	5.0	7.8	16.4	11.0	11.0	8.5	-21.1	11.8	-0.1	16.7	-0.3	10.5	10.7
	外銷訂單(億美元)	2,563.9	272.2	263.9	2,993.1	259.3	219.2	280.3	274.6	275.3	287.0	297.2	304.9	309.2
外銷訂單年增率(%)	18.57	10.62	7.32	16.74	17.26	12.40	8.17	11.27	11.92	23.49	16.32	16.1	15.19	
物價	消費者物價指數年增率(%)	2.30	0.24	0.67	0.60	0.36	1.75	0.85	0.68	-0.02	0.12	-0.33	1.61	3.11
	躉售物價指數年增率(%)	0.61	5.96	6.38	5.64	7.03	6.74	7.56	8.06	7.80	5.59	4.09	3.67	4.85
金融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	6.20	5.97	5.85	6.22	5.11	5.64	5.86	5.48	4.74	4.63	4.65	4.25	3.47
就業	就業人數(萬人)	994.2	1,020.7	1,022.8	1,011.1	1,023.9	1,024.3	1,024.4	1,024.5	1,026.0	1,026.2	1,032.1	1,035.3	1,031.0
	失業人數(萬人)	42.8	41.0	40.5	41.1	40.3	40.2	42.0	40.8	41.3	42.3	43.3	44.2	42.9
	失業率(%)	4.13	3.86	3.81	3.91	3.79	3.78	3.94	3.83	3.87	3.96	4.03	4.09	3.99

註：1.經濟成長率、民間投資及民間消費成長率為行政院主計處 97.5.29 最新資料。

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

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

表3 國內主要經濟指標（續上頁）

						97年												
		10月	11月	12月	全年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	1至當月	全年預估			
經濟成長	經濟成長率(%)	第4季 6.50 _r			5.72 _r													4.78 _f
	民間投資成長率(%)	第4季 -2.59 _r			3.34 _r													4.87 _f
	民間消費成長率(%)	第4季 1.89 _r			2.55 _r													2.44 _f
產業	工業生產指數 年增率(%)	16.10	13.60	14.09	7.77	12.60	16.03	9.03	9.61	5.33	5.12	1.10			8.14			
	製造業生產指數 年增率(%)	17.58	14.88	15.77	8.34	12.82	17.53	9.42	9.90	5.94	5.90	2.25			8.81			
	商業營業額 (億元)	10,538	10,264	10,731	119,222	11,022	9,366	10,315	10,257	10,493	10,382	10,580			72,682			
	年增率(%)	9.92	5.49	8.80	6.67	11.73	8.57	6.38	7.86	8.04	6.09	3.60			7.83			
	綜合商品零售業營業額 (億元)	692	706	691	7,716	671	729	602	619	652	630	657			4,538			
	年增率(%)	0.43	9.43	8.28	4.42	11.27	4.07	5.11	4.58	4.32	3.56	2.16			4.43			
對外貿易	出口 (億美元)	226.9	218.5	234.8	2,467.2	221.4	176.6	242.5	225.9	236.0	243.5	228.7	252.5	1,826.4				
	年增率(%)	14.3	11.8	19.8	10.1	11.9	18.5	22.8	16.6	20.5	21.3	8.0	18.4	16.8				
	進口 (億美元)	192.0	175.9	212.6	2,193.5	206.1	159.5	240.8	215.9	213.8	181.0	232.8	252.8	1,750.7				
	年增率(%)	9.8	2.8	27.5	8.2	14.8	25.9	37.3	23.7	17.6	17.6	12.3	39.9	23.2				
	外銷訂單 (億美元)	322.0	318.9	310.2	3,458.1	303.1	258.8	316.2	317.7	315.1	313.6	313.6			2,138.1			
	年增率(%)	18.0	17.18	-17.56	15.5	16.9	18.1	12.79	15.69	14.46	9.3	5.5			13.0			
物價	消費者物價指數 年增率(%)	5.33	4.80	3.34	1.80	2.94	3.86	3.94	3.88	3.71	4.97	5.92	4.78	4.25				
	躉售物價指數 年增率(%)	5.77	8.10	8.51	6.45	10.10	8.77	7.19	6.32	7.89	9.86	11.49	9.57	8.91				
金融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	3.22	2.78	1.36	4.25	1.06	1.43	1.75	2.12	2.34	1.70	1.45	2.0					
就業	就業人數 (萬人)	1,032.0	1,034.9	1,038.1	1,029.4	1,039.1	1,034.9	1,038	1,039.5	1,041.3	1,041.4	1,043.6	1,039.7					
	失業人數 (萬人)	42.1	41.7	41.4	41.9	41.1	42.4	41.7	41.2	41.6	42.8	44.2	42.1					
	失業率(%)	3.92	3.87	3.83	3.91	3.80	3.94	3.86	3.81	3.84	3.95	4.06	3.89					

註：1.經濟成長率、民間投資及民間消費成長率為行政院主計處 97.8.22 最新資料。

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

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 (1~8 月)	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	135,823	159,878	183,868	211,923	249,530	130,619 (1~6 月)	
	成長率 (%)	10.0	10.1	10.4	11.6	11.9	10.4	
固定資 產投資註	金額 (億人民幣)	55,567	70,477	88,774	109,870	137,239	84,920	
	成長率 (%)	27.7	26.8	26.0	23.8	24.8	27.4	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	45,842	53,950	67,177	76,410	89,210	68,439	
	成長率 (%)	9.1	13.3	12.9	13.7	16.8	21.9	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	4,383.7	5,933.6	7,620	9,690.8	12,180.2	9,376.9
		成長率 (%)	34.6	35.4	28.4	27.2	25.7	22.4
	進口	金額 (億美元)	4,128.4	5,613.8	6,601	7,916.1	9,558.2	7,856.9
		成長率 (%)	39.9	36.0	17.6	20.0	20.8	30.0
外 商 直 接 投 資	協議	金額 (億美元)	1,150.70	1,534.79	—	—	—	—
		成長率 (%)	39.03	33.0	—	—	—	—
	實際	金額 (億美元)	535.05	606.3	724.06	694.7	747.7	607.2 (1~7 月)
		成長率 (%)	1.44	13.32	19.42	-4.1	13.6	44.5
居民消費 價格指數	年增率 (%)	1.2	3.9	1.8	1.5	4.8	7.3	
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	19.58	14.6	17.6	16.9	16.7	16.3 (7 月底)
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2770	1:8.2765	1:8.1917	1:7.8087	1:7.3046	1: 6.8399 (9 月 9 日)
	外匯 準備	金額 (億美元)	4,032	6,099	8,189	10,663	15,282	18,088 (6 月底)

註：2008年1至8月固定資產投資係城鎮固定資產投資金額。

資料來源：中國大陸統計年鑑、中國大陸海關統計；中國大陸國家統計局、中國大陸人民銀行、中國大陸商務部。

表 5 兩岸經貿統計

			2007 年		2008 年							
			12 月	全年	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	1-7 月
我對中國大陸投資	項目	數量 (件)	79	996	71					43	48	421 (-44.0%)
	金額	總額 (億美元)	15.2	99.7	6.5	5.0	8.3	9.6	11.6	9.1	4.6	55.5 (7.0%)
兩岸貿易	我對中國大陸 (含香港) 出口	總額 (億美元)	96.2	1,004.4	89.5	67.5	101.4	93.3	96.4	101.2	89.4	638.4
		成長率 (%)	21.9	12.6	14.6	31.5	23.3	15.7	23.5	25.5	4.0	18.9
		比重 (%)	41.0	40.7	40.4	38.2	41.8	41.3	40.9	41.6	39.1	40.6
	我自中國大陸 (含香港) 進口	總額 (億美元)	27.7	298.4	29.1	18.5	30.8	30.1	30.7	31.1	31.0	201.2
		成長率 (%)	19.3	11.9	13.3	7.5	37.2	18.8	22.2	25.0	12.8	19.7
		比重 (%)	13.0	13.6	14.1	11.6	12.8	13.9	14.4	13.6	13.3	13.4
順 (逆) 差	總額 (億美元)	68.5	706.0	60.4	48.9	70.7	63.2	65.7	70.2	58.4	437.2	
	成長率 (%)	22.9	12.9	15.3	43.7	18.1	14.3	24.2	25.7	-0.1	18.5	

註：我對中國大陸投資 () 內數字為較上年同期成長率。

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(2008)年8月28日公布今年第2季國內生產總值(GDP)修正數據報告,受益於外國需求帶動強勁出口,以及退稅措施確有刺激國內消費之效果,該季經濟成長率由原先估計的1.9%,上修至3.3%,為美國自2007年第3季以來最高的經濟成長率。其中,出口成長13.2%,為第1季出口成長5.1%的兩倍餘,另受美國政府第2季期間內發放退稅刺激下,占美國經濟約三分之二的消費者支出由初估的成長1.5%,上修至1.7%;惟房市問題仍為美國經濟最大的負面因素,第2季住宅投資成長減少15.7%,較首季的減少25.1%,略為緩和。

美國工商協進會(Conference Board)今年8月21日公布7月份領先指標中,製造業消費性產品及材料新訂單、製造業非國防資本財新訂單、實際貨幣供應呈現正成長,而供應商表現、建築許可、利率差距、製造業平均每周工時、平均每周首度申請失業保險金人數、股價、消費者預期等指標呈負成長。供應管理協會(Institute for Supply Management)今年9月2日報告顯示,全美8月份製造業指數49.9點,較上月下降0.1點,雖然出口提供支撐力道,惟該指數仍低於50,顯示製造業仍呈現收縮。

為因應次貸風暴及金融市場緊縮,美國聯邦準備理事會(FED)自2007年9月至今年4月,連續7度調降聯邦基金利率,惟在面臨通膨升溫下,FED於今年6、8、9月決策會議將聯邦基金利率維持在2.0%不變,結束自去年以來降息局面。由於近來美國受二房危機負面衝擊,加以今年以來已有超過10家銀行倒閉,其第4大投資銀行雷曼兄弟亦已於9月15日聲請破產保護,加上美國銀行收購美林、美國國際集團(AIG)陷於破產邊緣等一連串金融風暴,儘管美國政府已將二房納入監管,FED並緊急挹注資金、同意以850億美元緊急紓困AIG,以支撐金融市場流動性,惟在美國

房市及就業持續疲弱下，其相關政策效果及市場後續效應，值得持續關注。

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	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			
2006年	2.8	2.2	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7	3.2	4.6
2007年	2.0	1.7	1,1484.8	12.3	19,678.5	5.7	-8193.7	2.9	4.6
11月		2.5	1,009.7	13.4	1,726.6	12.1	-717.0	4.4	4.7
12月	-0.2 (IV)	2.0	1,018.4	14.6	1713.5	8.7	-695.1	4.1	5.0
2008年									
1月		2.5	1,046.9	16.0	1,748.3	11.7	-701.5	4.4	4.9
2月		1.6	1,081.0	21.4	1,805.8	16.2	-724.8	4.1	4.8
3月	0.9 (I)	1.4	1,050.3	15.3	1,734.3	7.2	-684.0	4.0	5.1
4月		0.4	1,100.6	20.7	1,830.1	14.4	-729.5	3.9	5.0
5月		0.2	1,110.0	18.8	1,831.1	13.1	-721.1	4.1	5.5
6月	3.3 (II)	0.2	1,162.6	22.5	1875.2	14.7	-712.7	4.9	5.5
7月		-0.1	1,207.8	23.9	1956.5	18.4	-748.7	5.5	5.7

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

受全球經濟成長減緩、信貸緊縮、通膨壓力增大及強勢歐元等影響，歐元區第 2 季經濟成長率雖仍較上年同期成長 1.4 %，惟較前一季則出現衰退 0.2%，係歐元區成立以來首度較前季呈負成長。OECD 於 2008 年 9 月 2 日公佈之經濟預測值，將歐元區 2008 年 GDP 成長率由原預估 1.7% 下修至 1.3%；另據歐盟執委會 2008 年 9 月 10 日經濟預測顯示，歐元區第 3 季經濟成長率相較第 2 季將持平，並將歐元區 2008 年 GDP 成長率由原預估 1.7 % 下修為 1.3 %，顯示成長動能趨緩。

重要經濟數據方面，2008 年 6 月歐元區出口為 1,355 億歐元，較上年同期成長 5%，進口為 1,356 億歐元，較上年同期成長 11 %，貿易入超 1 億歐元；7 月份工業生產負成長 1.7%，較上月下降 0.9 個百分點；7 月份失業率 7.3%，與上月持平；7 月份消費

者物價指數上漲 4.0%，與上月持平，在交通運輸、食品、住房費用的帶動下，已連續 9 個月超過 3%；惟在面臨歐元區經濟明顯走緩下，一般預料歐洲央行將維持現行利率至 2008 年底，並可能於 2009 年第 3 季開始漸進降息。

對外合作發展方面，因安地諾共同體內部成員意見不合，歐盟與安地諾共同體的自由貿易協定談判目前呈停滯現象；為懲戒俄羅斯派軍入侵喬治亞，歐盟於 9 月 1 日高峰會上決議延緩歐盟與俄羅斯的新「夥伴關係與合作協定」談判；另歐盟執委會與非洲聯盟執委會於 9 月 8 日簽署聯合宣言，將展開非洲與歐盟能源夥伴關係，促進雙邊能源互動計畫。

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				出入超	消費者 物價	失業率
			出口		進口				
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	2.8	4.0	13,848	11.6	13,974	13.7	-126	2.2	8.3
2007年	2.6	3.4	15,010	8.4	14,751	5.7	259	2.1	7.4
2008年									
1月		3.3	1,323	10.1	1,337	12.6	-14	3.2	7.2
2月		3.1	1,341	13.0	1,317	10.1	24	3.3	7.2
3月	2.1 (I)	1.4	1,287	-1.8	1,298	5.2	-10	3.6	7.2
4月		4.0	1,360	16.1	1,346	15.8	14	3.3	7.3
5月		-0.4	1,296	2.8	1,306	7.0	-10	3.7	7.3
6月	1.4 (II)	-0.8	1,314	4.9	1,344	11.4	-30	4.0	7.3
7月		-1.7						4.0	7.3

資料來源：歐元統計局，ECB Monthly Bulletin, Sep., 2008。

(三) 亞太地區

亞太地區開發中國家(不含日本)，在區內需求強勁驅動下，相較全球其他國家，其經濟仍呈穩步成長，惟受全球經濟景氣走弱、美國金融危機重挫股匯市，及通膨隱憂未除下，該區域經濟成長動力將放緩，依 Global Insight 預估，2008 年亞洲開發中國家經濟

成長率將降至 7.0%，較 2007 年減少 1.3 個百分點。儘管亞洲新興經濟體已相繼提出振興經濟方案，惟若歐美主要消費市場需求進一步減緩，由於亞洲新興經濟體為主要最終消費財輸美之國家，其出口動能亦將因而受影響，加以通膨壓力依舊削弱消費支出與購買力下，恐進一步衝擊該地區尚稱穩健的經濟成長力道。

1、日本

- (1) 為因應高油價及高糧價等民生問題，日本政府與執政黨於 2008 年 8 月 29 日提出包括對低所得者之定額減稅措施、導入新的中小企業信用保證制度等規模高達 11 兆日圓的總體經濟對策。
- (2) 2008 年 7 月日本的出口在 6 月意外下滑後重拾成長動能，較去年同期增加 8.0%。雖然對美國出口下滑 11.4%，但對中國大陸出口增 16.5%，也使中國大陸取代美國，首次成為日本的最大出口國。進口部分則因資源價格高漲緣故，致總進口額大幅成長 18.2%，貿易順差亦因此遽降 86.6%。
- (3) 2008 年 7 月日本消費者物價指數較上年同期上升 2.3%，為連續第 10 個月上升。在經濟復甦停滯下，日本銀行仍維持 0.5% 利率水準不變。

表 1-3-1 日本重要經濟指標

單位：%

	經濟 成長率	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	消費者物價 上漲率
2004年	2.7	5.3	19.9	18.8	0.0
2005年	1.9	1.5	5.2	13.3	-0.3
2006年	2.4	4.2	8.7	12.3	0.2
2007年	2.1	2.7	11.6	8.6	0.0
2008年1~7月	1.1	1.7	4.4	11.7	1.3

註：1. 成長率皆為與上年同期相比資料。

2. 經濟成長率為 2008 年 1~6 月資料。

3. 進、出口年增率係以日圓計算。

資料來源：日本內閣府、經濟產業省、財務省、總務省。

2、南韓

- (1) 韓國知識經濟部日前公布 2008 年 8 月份進出口初步統計，其中出口金額為 373.9 億美元，較去年同期成長 20.6%；進口金額

406.2 億美元，較去年同期增加 37.0%，貿易逆差 32.3 億美元。累計 1 至 8 月貿易逆差 115.8 億美元。由於近期國際原油價格下跌趨勢將於 9 月後始能反映在進口價格及貿易收支上，知識經濟部預估若每桶原油價格能維持在 110 美元左右，則往後 4 個月貿易收支可望由逆差轉為順差，全年度貿易赤字將可望獲得改善。

- (2) 韓國企劃財政部為創造工作機會、使經濟再度躍升，於本年 9 月 1 日公布 2008 年稅制改革(草案)。改革草案內容大致著重於，協助穩定中、低所得層生活，擴大消費基礎；轉換為低稅率結構，促進投資；擴大支援研發，深化成長潛力；整頓重覆之目的稅制，改善不合理租稅體制，以期創造工作機會、擴充新成長動力。
- (3) 韓國知識經濟部李允鎬部長日前表示，韓國政府未來將集中發展 S/W(軟體)、設計、Consulting、Engineering 等 10 大潛力知識服務產業及知識資訊保全、U-Health 等新興潛力產業領域，並將於今年下半年針對前述產業之特性，研擬細部培育方案並落實執行，預估 2012 年可為韓國創造出 33 萬個就業機會。

表 1-3-2 南韓重要經濟指標

單位：%

	經濟 成長率 ^註	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
2004年	4.7	10.2	31.0	25.5	3.6
2005年	4.2	6.2	12.0	16.4	2.8
2006年	5.0	10.1	14.4	18.4	2.2
2007年	5.0	8.2	14.2	15.3	2.5
2008年1~8月	5.2(1~6月)	9.6(1~7月)	22.4	32.7	4.7

註：南韓新任總統李明博已將 2008 年經濟成長率政策目標由 6.0% 調整至 4.7%；韓國銀行 2008 年經濟成長率展望下修至 4.6%。

資料來源：韓國財政經濟部；韓國銀行。

3、新加坡

- (1) 新加坡貿工部公佈，新加坡 2008 年第 2 季經濟成長率較上年同期僅小幅成長 2.1%，主因係製造業萎縮 5.2% 所致，惟建築業與金融服務業仍強勁成長，分別達 17.4%、10.2%。新加

坡 2008 年下半年在面臨全球半導體需求減少、全球競爭加劇及醫藥轉換生產延遲下，電子業與生物醫藥業將持續放緩，預估新加坡 2008 年全年經濟成長率為 4.0% 至 5.0% 之間。

- (2) 新加坡 2008 年 7 月出、進口分別較上年同月成長 28.6% 及 41.5%。7 月份工業生產較上年同月減少 21.9%。7 月份消費者物價指數較上年同月上升 6.5%，為近 5 個月以來首度呈現回落，主因係住房費用、食品、交通及通訊下降所致。
- (3) 對外合作發展方面，新加坡與中國大陸已完成自由貿易協定談判，預計於 10 月底簽署，其內容涵蓋商品與服務、貿易壁壘及經濟合作等，將進一步促進雙邊經貿合作的成長與交流；產業發展方面，博世（Bosch）公司將在新加坡設立綠色科技亞太研發中心，預計未來 5 年內投入 3 千萬新元採購設備，致力於研究亞太綠色科技趨勢、市場潛能，並研發新項目。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

	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
2004年	9.0	13.9	24.2	27.4	1.7
2005年	7.3	9.5	15.6	15.2	0.5
2006年	8.2	11.9	18.4	19.3	1.0
2007年	7.7	5.9	10.1	10.2	2.1
2008年1~7月	2.1(II)	-0.9	24.6	35.0	7.0

資料來源：新加坡統計局。

4、香港

- (1) 據香港政府統計處公布，香港 2008 年第 2 季經濟成長率達 4.2%，較第 1 季的 7.3% 增幅減緩。以需求面來看，由於股市調整、通膨攀升以及全球經濟景氣不佳，打擊消費意願，第 2 季私人消費開支成長 3.1%，較第 1 季的 7.9% 成長為慢；整體投資在去年同期季的高基數下進一步擴張，第 2 季上升 4.3%；商品出口在面對更具挑戰性的貿易環境下溫和成長 4.4%；服務輸出進一步成長 7.1%，惟表現未如前數季強勁。2008 年香港整體經濟成長，鑑於上半年仍有 5.8% 的明顯升幅，預測全

年經濟成長將可維持 4%至 5%不變。

(2) 香港政府統計處表示，香港 2008 年 7 月出、進口分別較上年同期成長 11.1%及 15.4%。7 月份消費者物價指數較上年同期上漲 6.3%。

(3) 中國大陸遊客在香港消費額逐年增加，已成為香港旅遊業的消費主力。據香港入境處最新數據顯示，5 年來，赴香港「個人遊」客量已突破 2,900 萬人次，估算花費累計超過 1,100 億港元，其中，2007 年留宿、不留宿的中國大陸旅客人均消費分別達 5,000 多港元及 1,800 多港元，較 2006 年成長近兩成。

表 1-3-4 香港重要經濟指標

單位：%

	經濟 成長率	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	消費者物價 上漲率
2004年	8.5	2.9	15.8	16.7	-0.4
2005年	7.1	2.5	11.6	10.5	1.0
2006年	7.0	2.2	9.4	11.6	2.0
2007年	6.4	-1.5	8.8	10.0	2.0
2008年1~7月	5.8	-4.3	9.4	11.1	5.3

註：香港 2008 年經濟成長率、工業生產年增率均係上半年數據。
資料來源：香港政府統計處。

二、國內經濟

(一) 國民生產

1、97、98年經濟成長率預估為4.30%、5.08%

由於全球景氣走弱，尤其與我經貿關係密切之中國大陸及美國景氣確定趨緩，這些不利之國際經貿環境未來將影響我國出口表現；而在內需方面，雖有加強地方建設擴大內需等公共投資支撐，惟公共投資由發包、計畫執行至產生經濟效益有時間落差，加上受到物價上漲衝擊民間消費力道緊縮，民間投資則因景氣下滑而轉趨保守觀望，預估97年全年經濟成長4.30%，內外需部門對經濟成長之貢獻分別為1.38及2.92個百分點。

展望未來，政府正落實「當前物價穩定方案」以減輕物價的不利影響；實施「兩岸週末包機及大陸觀光客來台方案」、「大陸投資金額上限鬆綁及審查便捷化方案」，進行兩岸經貿鬆綁；推動「因應景氣振興經濟方案」，及時擴大內需，這些效果如能發揮經濟效益，應可減緩國際景氣趨緩對我經濟成長之不利衝擊。行政院主計處預估，98全年經濟成長率將可達5.08%。

97年1至8月，各項經濟指標呈現穩定成長趨勢。其中出口值為1,826.4億美元，進口值為1,750.7億美元，分別成長16.8%及23.2%；外銷訂單部分，97年1至7月金額達2,138.1億美元，較96年同期增加13.0%；工業生產方面，97年1至7月較96年同期增加8.14%；商業營業額方面，97年1至7月金額為72,682億元，較96年同期成長7.83%，其中綜合商品零售業營業額為4,538億元，成長4.43%。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國經濟成長率預測

單位：%

預測機構	預測值	2007(p)	2008(f)
World Bank (2008.04)		4.6	4.3
IMF (2008.04)		5.7	3.4
Global Insight (2008.08)		5.7	4.2
ADB (2008.04)		5.7	4.5
行政院主計處 (2008.08)		5.72	4.30
台灣經濟研究院 (2008.07)		5.72	4.27
中華經濟研究院 (2008.07)		5.72	4.50
中央研究院 (2008.07)		5.15	4.55

資料來源：各機構。

表 2-1-2 97 及 98 年需求面經濟成長組成

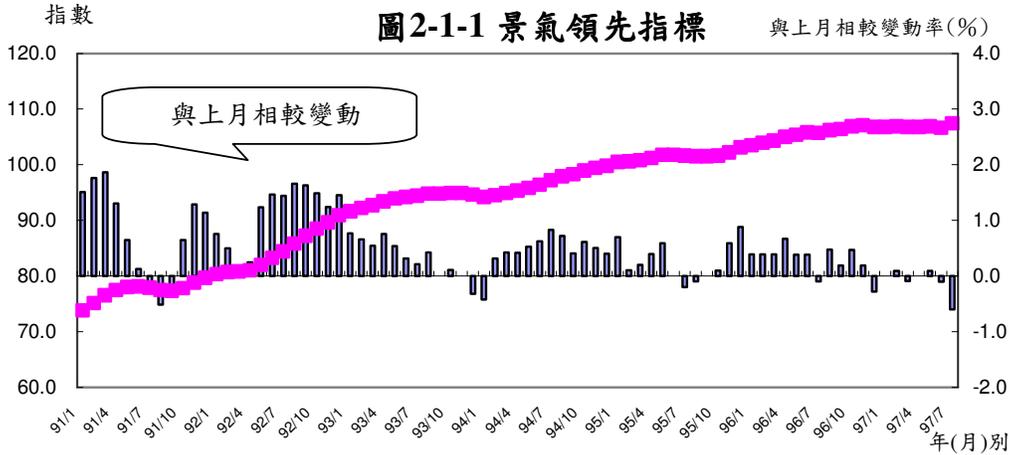
	97 年		98 年	
	實質增加率(%)	貢獻(百分點)	實質增加率(%)	貢獻(百分點)
GDP	4.30	4.30	5.08	5.08
國內需求	1.64	1.38	3.22	2.65
民間消費	1.38	0.76	2.93	1.56
政府消費	1.74	0.19	1.77	0.19
國內投資	1.57	0.29	4.54	0.82
民間投資	0.06	0.01	6.67	0.93
公營事業投資	3.29	0.05	2.61	0.04
政府投資	9.28	0.23	-5.72	-0.15
存貨	--	0.14	--	0.08
國外淨需求	--	2.92	--	2.43
輸出(含商品及勞務)	5.05	3.45	6.22	4.29
減：輸入(含商品及勞務)	1.01	0.53	3.62	1.85
躉售物價 (WPI)	8.53	--	2.27	--
消費者物價 (CPI)	3.74	--	1.91	--

資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，97 年 8 月 22 日。

2、97 年 7 月份景氣領先指標及同時指標下降

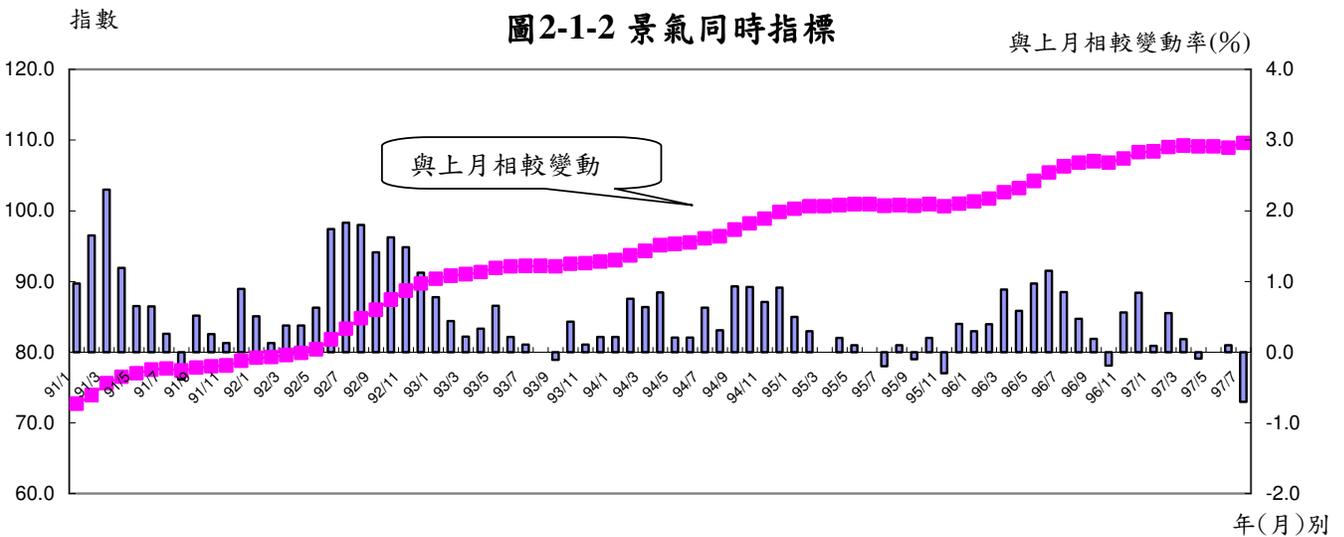
(1) 領先指標：

領先指標方面，97 年 7 月綜合指數為 107.4，較上月下降 0.6%；6 個月平滑化年變動率-1.8%，較上月-0.6%減少 1.2 個百分點，係自 96 年 11 月起連續第 9 個月下滑。若不考慮長期趨勢，本月指數下降，主要受股價指數、外銷訂單指數、實質 M1B 貨幣總計數等項目較上月下滑所致；惟 SEMI 半導體接單出貨比仍較上月小幅走升。



(2)同時指標：

97年7月綜合指數為109.6，較上月下降0.7%；不含趨勢之同時指標為96.7，較上月97.8下降1.2%，為連續第5個月下滑。若不考慮長期趨勢，本月指數下降，主要係批發、零售及餐飲業營業額指數、電力(企業)總用電量、實質製造業銷售值、工業生產指數等，較上月下滑所致。



3、97年7月景氣對策信號為15分，燈號轉為藍燈

97年7月景氣對策信號九項構成項目中，股價指數由黃藍燈轉為藍燈，海關出口值由綠燈轉為黃藍燈，製造業銷售值由黃紅燈轉為綠燈，分數分別減1分，工業生產指數由綠燈轉為藍燈，分數減2分；綜合判斷分數由上月20分減5分為15分，總燈號由黃藍燈轉為藍燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2007年						2008年									
		7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月		7月		
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
		30	30	32	32	28	29	29	27	26	27	22	20	20	15	15	
貨幣增對數MIB		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
除價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	

綜合判斷說明：●紅燈(45-38)，●黃紅燈(37-32)，●綠燈(31-23)，●黃藍燈(22-17)，●藍燈(16-9)。
註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。

(二) 工業生產

1、97年7月工業生產指數為113.88，增加1.10%

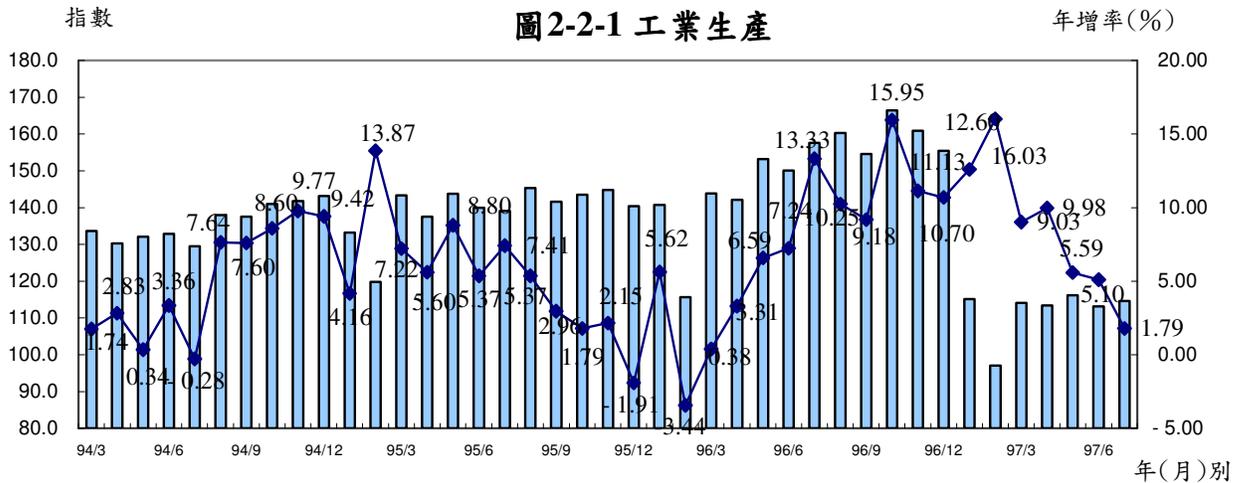
97年7月工業生產指數為113.88，較96年同月增加1.10%；累計1至7月，則較96年同期增加8.14%，其中製造業增加8.81%，礦業及土石採取業、電力及燃氣業亦分別增加6.54%、0.58%，建築工程業、用水供應業則減少5.56%、0.90%。

表 2-2-1 工業生產年增率 單位：%

年(月)	工業生產	年增率				
		製造業	礦業及土石採取業	電力及燃氣業	用水供應業	建築工程業
93年	8.40	8.97	-3.87	3.33	-0.29	4.78
94年	3.76	3.66	-9.40	4.25	0.55	11.38
95年	4.99	4.50	-5.02	2.33	2.83	9.02
96年	7.77	8.34	-17.04	2.97	0.29	-0.48
97年	8.14	8.81	6.54	0.58	-0.90	-5.56
1月	12.60	12.82	-2.06	2.88	-0.42	20.55
2月	16.03	17.53	5.31	10.06	1.18	-16.68
3月	9.03	9.42	1.55	1.66	-0.76	5.39
4月	9.98	10.16	33.31	1.88	0.25	10.14
5月	5.59	6.17	25.48	-1.82	-0.95	-8.53
6月	5.10	5.90	-2.38	-2.19	-2.07	-11.72
7月	1.79	3.04	-12.29	-5.02	-3.25	-28.92

註：自97年4月起調整基期為95年。

資料來源：經濟部統計處



2、97年7月製造業生產增加2.25%，其中除資訊電子工業成長11.76%外，化學工業、民生工業及金屬機械工業均減少

—97年7月份製造業生產較上年同月增加2.25%，其中資訊電子工業增加11.76%，化學工業、民生工業及金屬機械工業分別減少3.40%、3.79%及4.69%。

—累計97年1至7月與上年同期比較，資訊電子工業增加21.12%，化學工業、金屬機械工業亦分別增加3.82%、1.09%，民生工業則減少2.83%。

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
93年	8.97	8.47	12.30	10.04	-0.15	2.18	11.03
94年	3.66	-0.9	15.36	-0.87	-3.40	-3.43	5.57
95年	4.50	1.79	13.43	-1.01	-2.17	-3.32	6.44
96年	8.34	1.78	17.66	6.37	-0.32	-0.33	10.28
97年	8.81	1.09	21.12	3.82	-2.83	-1.89	11.06
1月	12.82	2.36	27.72	8.94	1.67	1.92	15.32
2月	17.53	7.68	35.6	11.2	-1.71	0.13	21.12
3月	9.42	-0.49	25.7	3.83	-6.03	-4.25	12.46
4月	10.16	1.95	22.7	3.34	0.83	1.27	12.02
5月	6.17	0.54	14.54	3.92	-5.42	-4.83	8.46
6月	5.90	1.50	14.47	1.88	-5.76	-4.15	7.92
7月	3.04	-4.69	11.76	-3.40	-3.79	-2.28	4.10

資料來源：經濟部統計處

3、97年7月電子零組件業成長12.62%

(1)電子零組件業增加12.62%，主因國際IDM大廠提升委外代工比例，12吋晶圓代工、IC製造及構裝IC等產能利用率續居高檔，惟全球經濟走緩衝擊消費性電子產品買氣，以及面板廠為調節庫存祭出減產策略的影響，整體產業增幅縮減。1至7月累計較上年同期增加25.13%。

(2)電腦電子產品及光學製品業增加12.11%，主因新興市場強勁需

求，GPS、網通產品外銷接單持續熱絡，加上手機新機種釋出帶動產量攀升所致。1至7月累計較上年同期增加13.88%。

- (3)基本金屬工業減少6.06%，主因國際煉鋼原料價格續居高檔，以及國內鋼鐵大廠高爐故障，導致上游胚料供給吃緊，加上不鏽鋼在鎳價續跌下買盤呈現停滯，部分業者以停機檢修因應，條鋼亦在庫存偏高與天候欠佳下需求走緩而減產所致。1至7月累計較上年同期減少0.04%。
- (4)機械設備業減少6.31%，主因原物料價格維持高檔，以及美國次級房貸風暴、大陸對台之機械依賴度漸減，導致接單呈下滑走勢，其中以紡織、造紙、金屬機械手工具、橡塑膠及電子半導體生產設備等減產較多。1至7月累計較上年同期增加1.52%。
- (5)汽車及其零件業減少24.37%，主因國內車市受高油價衝擊，買氣持續下滑，加以鋼鐵、塑化及橡膠等原物料成本上漲壓力，致使小型轎車、客貨兩用車與相關汽車零件等產量同步縮減。1至7月累計較上年同期減少8.30%。
- (6)化學材料業減少3.40%，為96年3月以來首度呈現負成長，主因近期國際原油價格震盪劇烈，市場觀望氣氛濃厚，石化原料買氣呈現遲滯，加上化纖產業因庫存水位偏高而減產所致。1至7月累計較上年同期增加8.81%。
- (7)食品業增加2.36%，主因受到原物料回檔盤整的帶動，以及因應中元節的需求提前備貨，多項食品產量顯著回升，其中以應景的糖果、餅乾、白米及砂糖等增產較多。1至7月累計較上年同期減少1.66%。
- (8)紡織業減少13.40%，主因在國內生產成本續增，產品競爭壓力加劇下，接單情況欠佳，致使各項產品除尼龍加工絲及不織布因研發新產品而增產外，其餘紡織品均呈減產。1至7月累計較上年同期減少4.64%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	97年7月 較96年同月增減	累計97年 較96年同期增減
電子零組件業	12.62	25.13
電腦電子產品及光學製品業	12.11	13.88
基本金屬工業	-6.06	0.04
機械設備業	-6.31	1.52
汽車及其零件業	-24.37	-8.03
化學材料業	-3.40	8.81
食品業	2.36	-1.66
紡織業	-13.40	-4.64

資料來源：經濟部統計處。

4、97年7月建築工程業較96年同月減少27.12%

建築工程業7月份生產指數較上年同月減少27.12%，其中工業倉儲類申請核發使用執照面積減少56.29%，住宅宿舍安養類、辦公服務類亦分別減少18.93%、8.12%，而商業類、休閒衛教類則增加51.72%、17.42%。與上月比較減少13.48%，1至7月累計亦較上年同期減少5.56%。

(三) 商業

1、97年7月商業營業額為10,580億元，成長3.60%

97年7月商業營業額10,580億元，較96年同月成長3.60%，其中批發業增加6.78%，零售業則減少3.81%。累計1至7月，商業營業額為72,682億元，較96年同期成長7.83%。

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	89,334	3.95	59,545	3.87	27,126	4.41	2,663	1.13
93年	98,290	10.02	66,175	11.14	29,375	8.28	2,740	2.90
94年	104,734	6.56	70,720	6.87	31,081	5.83	2,932	7.01
95年	111,770	6.73	77,063	8.97	31,642	1.85	3,065	4.53
96年	119,222	6.67	83,286	8.08	32,735	3.45	3,202	4.45
97年	72,686	7.83	51,561	10.32	19,153	1.89	1,969	6.21
1月	11,022	11.73	7,715	13.87	3,011	7.10	295	6.40
2月	9,366	8.57	6,377	11.22	2,682	2.93	307	7.06
3月	10,315	6.38	7,446	8.20	2,591	1.27	278	8.49
4月	10,257	7.86	7,312	9.71	2,683	3.28	261	5.97
5月	10,493	8.04	7,469	10.10	2,753	2.91	271	6.83
6月	10,382	6.09	7,439	8.80	2,668	-0.40	275	1.79
7月	10,580	3.60	7,540	6.78	2,761	-3.81	279	-0.81

資料來源：經濟部統計處。

註：自92年5月起商業動態調查之業別依中華民國標準分類(第7次修訂)辦理，往後商業係指批發業、零售業及餐飲業等3個中業別，國際貿易業已改依買賣性質歸入批發業或零售業下之適當類別。

2、97年7月批發業營業額為7,540億元，增加6.78%

97年7月份批發業營業額為7,540億元，較上年同月增加6.78%，各業中以首飾及貴金屬業增加84.08%最多，燃料業增加22.29%次之。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況

單位：%

業別	97年7月 較上月增減率	97年7月 較上年同月增減率
合計	1.70	6.78
機械器具業	1.85	11.25
綜合商品業	2.35	7.37
建材業	-6.23	15.76
家庭電器設備及用品業	3.21	-5.03
食品什貨業	7.45	15.61
布疋衣著服飾品業	1.39	3.19
化學原料及其製品業	-1.72	1.15
燃料業	-4.98	22.29
首飾及貴金屬業	31.42	84.08
其他(不含上述9項)	3.72	-4.12

資料來源：經濟部統計處

3、97年7月零售業營業額為2,761億元，減少3.81%

97年7月份零售業營業額為2,761億元，較上年同月減少3.81%，各業中以無店面零售業增加13.27%增幅最大，其他零售業增加8.27%次之。其中汽機車及其零配件用品業較上年同月減少27.61%，若排除本業影響，7月份零售業年增率為0.90%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	97年7月 較上月增減率	97年7月 較上年同月增減率
合計	3.45	-3.81
綜合商品業	5.73	2.16
家庭電器設備及用品業	2.89	-8.25
汽機車及其零配件用品業	8.94	-27.61
燃料業	-3.87	5.07
食品什貨業	3.57	2.91
無店面零售業	2.82	13.27
其他零售業	-5.40	8.27
其他	2.66	2.38

資料來源：經濟部統計處

97年7月份綜合商品零售業營業額為657億元，較上年同月增加2.16%；累計1至7月營業額為4,538億元，較上年同期增加4.43%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	97年7月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較96年同月 增減(%)
綜合商品零售業	657	5.73	2.16
百貨公司	162	5.04	-1.16
超級市場	92	8.10	9.60
連鎖式便利商店	182	8.65	0.74
零售式量販店	132	5.67	4.44
其他	89	-0.65	0.92

資料來源：經濟部統計處

4、97年7月餐飲業營業額為279億元，減少0.81%

97年7月份餐飲業營業額為279億元，較上年同月減少0.81%，其中除其他餐飲業成長5.42%外，餐飲業及飲料店業均微幅減少0.99%及0.83%。累計1至7月營業額1,969億元，較上年同期增加5.13%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	97年7月	
	較上月增減率	較96年同月增減率
餐飲業	1.82	-0.81
餐館業	2.18	-0.99
飲料店業	2.24	-0.83
其他餐飲業	-9.43	5.42

資料來源：經濟部統計處

(四) 貿易

1、97年8月出口增加18.4%，進口增加39.9%

(1)8月出口總值252.5億美元，較上年同月增加18.4%，進口總值252.8億美元，較上年同月增加39.9%，出、進口均創歷年來單月新高；入超0.3億美元。

(2)累計1至8月出口總值1,826.4億美元、進口總值1,750.7億美元，分別增加16.8%及23.2%；貿易出超75.7億美元，較上年同期減少34.5億美元。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出 口		進 口		出(入)超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率(%)	金額(百萬美元)	成長率(%)	
92年	150,600.5	11.3	128,010.1	13.0	22,590.3
93年	182,370.4	21.1	168,757.6	31.8	13,612.8
94年	198,431.7	8.8	182,614.4	8.2	15,817.3
95年	224,000.4	12.9	202,714.3	11.0	21,286.1
96年	246,723.1	10.1	219,346.9	8.2	27,376.2
97年	182,636.8	16.8	175,068.2	23.2	7,568.6
1月	22,140.4	11.9	20,609.0	14.8	1,531.4
2月	17,661.1	18.5	15,952.5	25.9	1,708.6
3月	24,254.2	22.8	24,084.8	37.3	169.4
4月	22,592.4	14.0	21,593.7	17.7	998.7
5月	23,597.2	20.5	21,383.5	17.6	2,213.7
6月	24,349.1	21.3	22,862.8	22.5	1,486.3
7月	22,868.3	8.0	23,280.3	12.3	-412.0
8月	25,250.9	18.4	25,280.8	39.9	-29.9

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。

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。

資料來源：財政部進出口貿易統計。

2、97年8月我對主要國家(地區)出、進口成長最多為沙烏地阿拉伯，成長率分別為202.9%及225.3%

(1)97年8月我對主要國家(地區)出口成長最多為沙烏地阿拉伯，成長率為202.9%，其次為巴西，成長率為168.8%；進口成長最多為沙烏地阿拉伯，成長率為225.3%，其次為阿聯大公國，成長率為185.7%。

(2)97年8月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達39.8%，最大進口國為日本，比重達16.2%。

(3)97年8月我對主要貿易夥伴中，中國大陸(含香港)及新加坡為最主要出超來源國，分別出超67.4億美元及7.3億美元；主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超24.3億美元及22.9億美元。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		中國大陸 (含香港)	美國	日本	新加坡	韓國	越南
出口至該國	97年8月金額	10,038.2	2,957.7	1,659.7	1,271.1	901.7	815.2
	成長率	13.9	11.6	32.9	22.7	45.6	39.8
	97年1至8月金額	73,872	20,919.2	11,809.5	8,277.1	6,388.7	5,873.7
	比重	40.4	11.5	6.5	4.5	3.5	3.2
	成長率	18.2	-0.1	12.4	30.8	30.3	41.4
自該國進口	97年8月金額	3,302.9	2,615.2	4,084.7	540.0	1,216.7	120.5
	成長率	34.2	10.8	8.5	22.2	-4.6	43.0
	97年1至8月金額	23,422.3	19,593.2	33,285.3	3,503.8	9,683.0	829.8
	比重	13.4	11.2	19.0	2.0	5.5	0.5
	成長率	21.5	11.7	10.9	13.1	-4.5	24.0

資料來源：財政部。

3、97年1至8月出口按產品別觀察，光學照相、計量、醫療等器材及化學品增幅分別為43.2%及45.0%，比重最大之電子產品（占24.3%）則增6.4%。進口方面，原油增67.2%，基本金屬及其製品增22.4%。

(1)1至8月出口前3大貨品依序為：電子產品444.6億美元，占出口總值24.3%，較上年同期增加6.4%；基本金屬199.0億美元，占出口總值10.9%，較上年同期增加7.6%；礦產品142.9億美元，占出口總值7.8%，較上年同期增加69.8%。

(2)1至8月進口前3大貨品依序為：礦產品(含原油)482.8億美元，占進口總值27.6%，較上年同期增加71.1%；電子產品249.5億美元，占進口總值14.3%，較上年同期增加5.6%；基本金屬220.4億美元，占進口總值12.6%，較上年同期增加22.4%。

表 2-4-3 97年1至8月重要進出口產品結構

單位：百萬美元；%

出口產品	金額	比重	成長率	進口產品	金額	比重	成長率
電子產品	44,463.3	24.3	6.4	礦產品	48,282.1	27.6	71.1
基本金屬及其製品	19,895.1	10.9	7.6	原油	25,089.5	14.3	67.2
精密儀器	16,655.3	9.1	40.3	電子產品	24,949.4	14.3	5.6
塑膠、橡膠及其製品	14,361.9	7.9	17.4	基本金屬及其製品	22,038.9	12.6	22.4
化學品	13,031.2	7.1	45.0	化學品	19,357.7	11.1	21.1

資料來源：財政部。

(五) 外銷訂單

1、97年7月外銷訂單金額達313.6億美元，成長5.52%

97年7月外銷訂單金額達313.6億美元，較96年同月增加5.52%。累計97年1至7月外銷訂單金額達2,138.1億美元，較96年同期增加12.95%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

外銷訂單	91年	92年	93年	94年	95年	96年	97年7月	97年累計
金額	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	2,993.1	3,458.1	313.6	2,138.1
年增率	11.23	12.64	26.50	19.20	16.74	15.54	5.52	12.95

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

2、97年7月訂單金額中，電子產品、資訊與通信產品為我國前二大接單貨品，比重達24.0%及21.7%，成長率分別為8.60%及15.74%。

(1)97年7月各類主要訂單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主，分別占總訂單金額的24.0%及21.7%。

(2)97年7月主要接單產品中，以化學品成長25.09%，表現最為亮麗。

3、97年7月外銷訂單海外生產比重為47.54%

97年7月外銷訂單海外生產比重為47.54%，其中以資訊通信業海外生產87.29%最高，其次為電機產品49.73%、電子產品48.66%。

4、97年7月主要接單來源地以中國大陸(含香港)及美國為主，金額分別為80.0億美元及71.1億美元。

97年7月接單地區，以中國大陸(含香港)及美國為主要來源，金額為80.0億美元及71.1億美元，占我國外銷接單總額的25.5%及22.7%，成長率分別為1.73%及3.21%。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單

單位：億美元；%

貨品類別	97年7月金額	97年累計金額	97年累計較96年同期 增減(%)
電子產品	75.3	489.9	15.12
資訊與通信產品	68.1	460.6	12.08
精密儀器產品	23.4	182.7	30.45
基本金屬製品	24.8	174.7	11.25
塑膠、橡膠製品	18.7	125.4	17.6
電機產品	13.7	103.1	5.48
化學品	17.9	123.4	47.38
機械	13.5	94.2	6.39

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

表 2-5-3 我國外銷訂單主要產品海外生產比重

單位：%

年(月)	資訊通信	電子產品	基本金屬	機械	電機產品	精密儀器
94年	73.01	37.05	15.49	31.30	48.10	46.79
95年	76.48	36.02	13.80	27.54	52.65	47.76
96年	84.29	43.60	13.99	23.74	52.27	47.05
97年1~7月	87.80	47.38	14.41	22.66	50.52	45.35
1月	88.86	45.91	13.35	20.81	50.73	46.23
2月	87.83	45.90	13.38	20.56	50.85	45.02
3月	88.37	46.64	14.19	21.95	51.26	44.44
4月	86.86	47.91	14.12	23.63	48.94	45.27
5月	87.85	47.54	14.80	23.27	51.49	45.46
6月	87.53	49.07	15.72	22.56	50.61	47.42
7月	87.29	48.66	15.30	25.85	49.73	43.64

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 歷年我國外銷訂單海外生產比重

單位：%

貨品類別	90 年	91 年	92 年	93 年	94 年	95 年	96 年	97 年 1 至當月
合計	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.31	46.13	46.67
動植物	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	8.82	8.69	8.76
調製食品	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	1.65	1.25	1.23
化學品	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	32.93	26.04	20.33
塑膠橡膠	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	15.56	13.81	14.80
皮革毛皮	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	21.69	19.87	17.83
木材木製品	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	11.49	18.30	25.82
紡織品	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.21	20.05	19.81
鞋帽傘	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	30.97	30.77	35.21
石料	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.43	5.86	4.50
基本金屬	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	13.80	13.99	14.41
電子產品	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	36.02	43.60	47.38
機械	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	27.54	23.74	22.66
電機產品	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	52.65	52.27	50.52
資訊通信	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	76.48	84.29	87.80
家用電器	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	27.76	38.20	44.98
運輸工具	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	6.38	4.92	5.56
精密儀器	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	47.76	47.05	45.35
家具	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	35.39	27.12	23.04
玩具體育	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	41.24	39.49	37.68
其他	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	44.35	46.26	48.02

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-5 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形

單位：億美元；%

地區別	97 年 7 月金額	97 年累計金額	97 累計較 96 年同期 增減(%)
美國	71.1	492.4	4.54
中國大陸(含香港)	80.0	567.3	15.97
日本	31.2	213.8	14.58
歐洲	55.8	380.5	13.39

資料來源：經濟部統計處。

(六) 投資

1、97年國內投資成長率估計為1.57%

根據主計處97年8月預測，97年國內投資成長率將由96年的2.37%下降至1.57%。

- 民間投資：部分企業因經濟前景不明放緩資本支出步調，7月機械設備進口按美元計價減23.3%，惟光電業者提升產能及次世代面板廠投資計畫仍將進行，電信業者亦將擴建光纖與無線網路通訊設備，預測97年成長率0.06%。
- 政府投資：政府賡續推動擴大公共建設，追加擴大內需以推動地方公共建設，將帶動政府固定投資成長9.28%，較96年增加12.97個百分點。
- 公營事業投資：電力擴充、石油煉製及供水改善等計畫持續進行，預測97年成長3.29%。

表 2-6-1 國內固定資本形成毛額

單位：新台幣億元；%

	國內投資		民間投資		公營事業投資		政府投資	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
90年	19,100	-19.91	12,186	-26.83	2,346	1.43	4,568	-6.42
91年	19,109	1.07	12,844	6.68	2,268	-1.23	3,997	-12.71
92年	19,577	1.72	13,359	3.65	2,192	-3.94	4,026	-1.26
93年	24,202	19.46	18,268	33.05	1,816	-18.15	4,118	-5.78
94年	24,384	1.19	18,172	0.31	2,052	16.20	4,161	-1.92
95年	25,176	0.62	19,178	2.96	1,907	-7.48	4,091	-6.20
96年	26,665	2.37	20,448	3.34	2,050	3.72	4,167	-3.69
第1季	5,646	0.78	4,446	1.43	424	20.89	775	-13.03
第2季	6,918	6.03	5,559	8.55	419	1.82	940	-6.87
第3季	6,924	4.49	5,341	5.84	488	0.66	1,095	-0.80
第4季	7,176	-1.66	5,102	-2.59	718	-1.21	1,356	2.34
97年(f)	28,173	1.57	21,066	0.06	21,574	3.29	4,949	9.28
第1季	6,204	4.42	4,880	5.00	4,628	4.08	861	0.72
第2季	6,750	-7.69	5,264	-9.37	4,255	-0.40	1,061	-0.03
第3季	7,171	-0.11	5,320	-2.31	4,987	0.55	1,352	12.44
第4季	8,047	9.91	5,602	8.59	7,704	6.81	1,675	17.85

資料來源：行政院主計處，97年8月22日。

註：金額為當期價格；成長率係以90年價格平減計算之實質成長。

2、97年1至8月新增民間重大投資金額為8,597億元，達成率79.61%

97年1至8月新增民間重大投資計861件，金額為8,597億元，達成年度預定目標10,800億元的79.61%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達4,766億元。

表 2-6-2 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	96年實際 金額(億元)	97年預估目標 金額(億元)	97年1~8月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,593	2,969	142	2,098	70.67
電子資訊業	6,201	5,670	168	4,766	84.06
民生化工業	1,425	1,330	139	956	71.89
技術服務業	426	376	377	371	98.76
電力供應業	116	30	1	17	55.00
批發、物流業	350	425	34	389	91.63
總 計	10,110	10,800	861	8,597	79.61

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

註：列報統計之投資案件金額無任何限制(包含5,000萬元以下投資案件)。

3、97年1至7月僑外直接投資金額為41.95億美元，減少41.53%

97年7月核准僑外直接投資件數為168件，核准投資金額計4.79億美元，97年1至7月核准僑外直接投資1,155件，較96年同期減少6.33%，金額為41.95億美元，較96年同期減少41.53%。

以地區別來看，97年1至7月我僑外投資以荷蘭(占28.10%)、美國(占27.32%)、加勒比海英國屬地(占17.09%)、香港(占5.73%)及日本(占5.31%)為主，合計約占僑外投資總額83.55%；以業別觀之，金融及保險業(33.60%)、電子零組件製造業(12.43%)、批發及零售業(8.87%)、電腦、電子產品及光學製品製造業(6.89%)及金融控股業(6.52%)為前5名，合計約占僑外投資總額68.31%。我國外人投資的方式除了僑外投資外，亦來自國內、外金融市場募集資金。依據金管會證期局統計，97年1至7月外資投資我國股市淨匯入金額計59.67億美元。

表 2-6-3 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市 匯入淨額	企業發行海外 存託憑證金額	企業發行海外 公司債金額
91 年	32.71	15.74	43.97	75.03
92 年	35.75	233.27	103.36	106.27
93 年	39.53	137.64	42.55	67.79
94 年	42.28	288.45	70.43	22.03
95 年	139.69	213.83	23.71	19.95
96 年	153.61	69.90	15.80	3.70
97 年	41.95	59.67	4.4	6.25
1 月	5.34	17.11	0.0	2.75
2 月	2.29	72.58	0.43	0.0
3 月	4.27	64.12	0.0	0.0
4 月	10.1	-3.3	0.0	0.0
5 月	8.38	-20.40	0.0	3.0
6 月	6.79	-12.35	0.0	0.0
7 月	4.79	-58.09	3.97	0.5

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、97年8月消費者物價上漲4.78%，躉售物價漲9.57%

97年8月消費者物價指數(CPI)較96年同月上漲4.78%，七大類指數續呈上揚，以食物類漲幅最大，達10.21%。1至8月CPI較96年同期上漲4.25%，其中商品類上漲6.41%，服務類上漲2.34%；若扣除蔬菜水果，漲幅3.95%，若再剔除魚介及能源(即核心物價)，則上漲3.28%。

另97年8月躉售物價指數(WPI)較96年同月上漲9.57%。8月WPI較上月下跌0.94%，主因基本金屬、原油、石油及煤製品等價格下跌所致，其中國產內銷品跌1.06%，進口品跌1.90%，出口品則漲0.22%。1至8月WPI較96年同期上漲8.91%，其中國產內銷品漲12.71%，進口品漲14.55%，出口品跌0.79%。

2、97年8月進口物價上漲14.92%、出口物價下跌0.63%

97年8月以新台幣計價之進口物價指數，較7月下跌1.90%，較96年同月上漲14.92%；出口物價指數較7月上漲0.22%，較96年同月下跌0.63%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月下跌4.44%，較96年同月上漲21.40%；出口物價指數較上月下跌2.40%，較96年同月上漲4.99%。

進口物價因煤、原油、石油腦、鋼品與甲苯、丁二烯等國際行情仍居高檔，使礦產品及非金屬礦物製品類、基本金屬及其製品類與塑化製品類分別上漲63.19%、21.62%與18.83%所致。出口物價則因汽油、柴油、燃料油、PTA、ABS與冷、熱軋鋼板等行情仍高，使雜項類、塑化製品類與基本金屬及其製品類分別上漲36.23%、18.77%與15.04%所致。

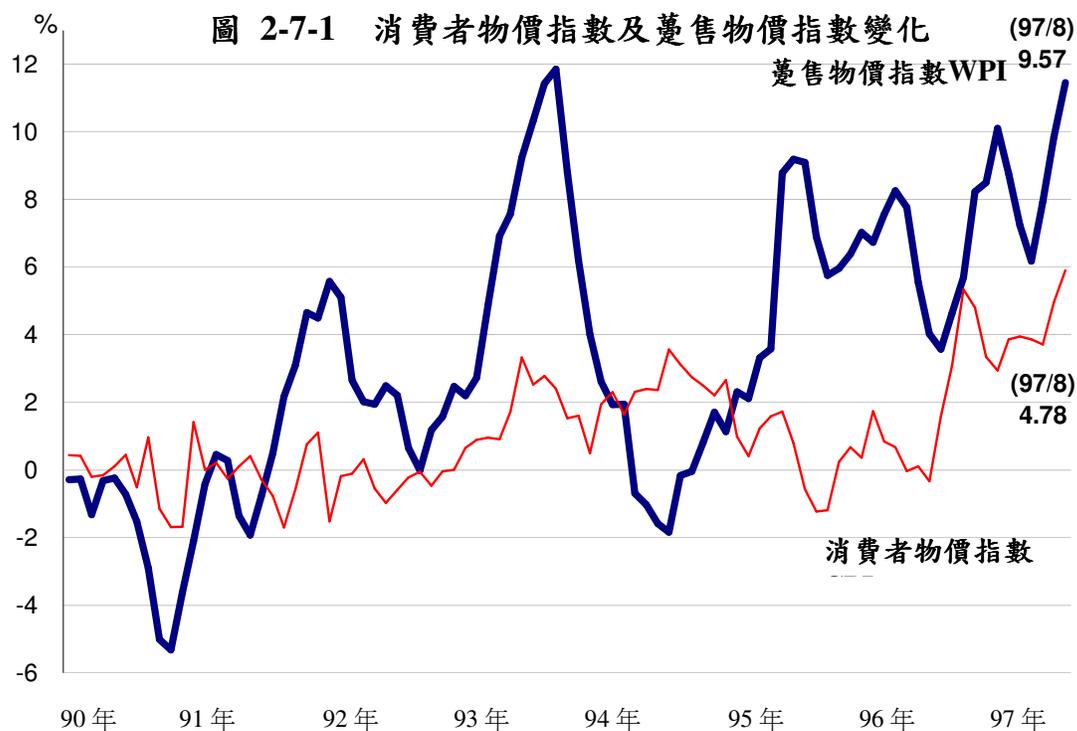


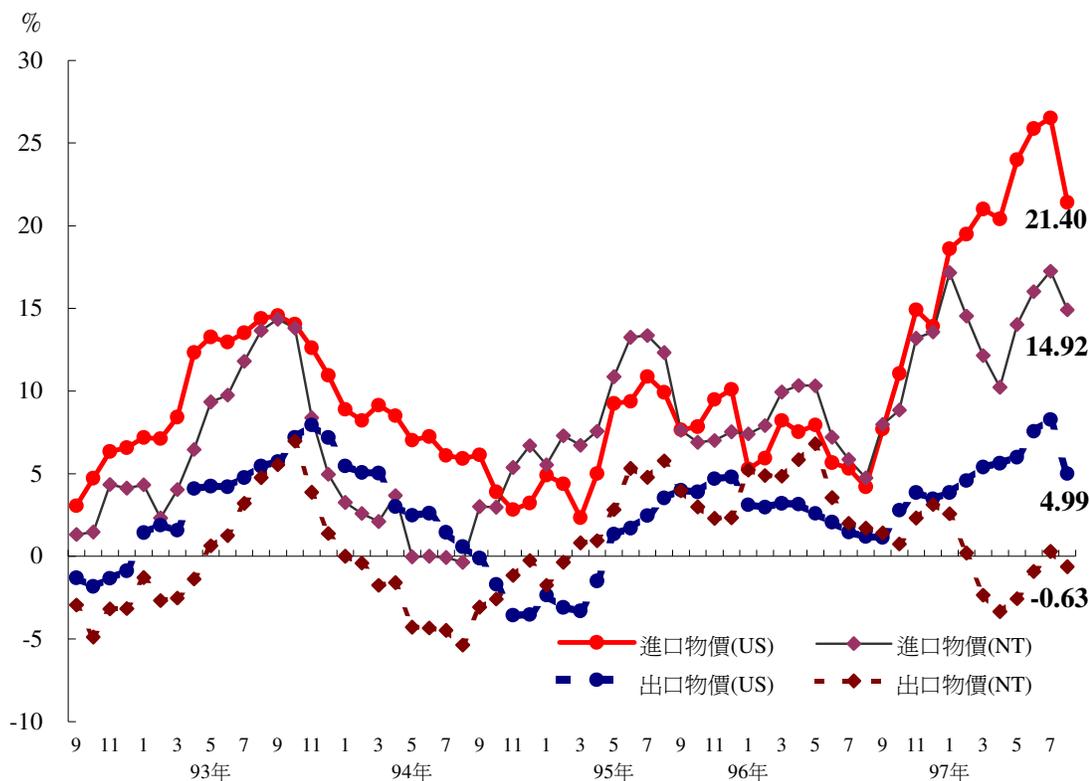
表 2-7-1 物價變動

單位：%

	消費者物價指數			躉售物價指數			
	年增率	不含蔬果水 產及能源	服務類	年增率	國產 內銷	進口 (新台幣)	出口 (新台幣)
93年	1.61	0.71	0.50	7.03	10.29	8.57	1.62
94年	2.31	0.66	0.75	0.62	1.48	2.43	-2.46
95年	0.60	0.52	0.64	5.63	5.26	8.81	2.49
96年	1.80	1.35	0.94	6.47	6.39	8.95	3.56
97年	4.25	3.28	2.34	8.91	12.71	14.55	-0.79
1月	2.94	2.69	1.89	10.10	9.83	17.15	2.58
2月	3.86	2.62	1.59	8.77	10.85	14.58	0.22
3月	3.94	3.06	2.03	7.20	11.41	12.18	-2.44
4月	3.88	3.10	2.42	6.33	11.34	10.46	-3.13
5月	3.71	3.23	2.39	7.93	11.59	13.86	-2.13
6月	4.97	3.70	2.70	9.85	14.55	16.01	-0.91
7月	5.91	4.06	2.88	11.46	17.12	17.24	0.29
8月	4.78	3.74	2.83	9.57	14.60	14.92	-0.63

資料來源：行政院主計處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率



資料來源：行政院主計處。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數						
	商品	商品			服務		
		耐用性消費品	其他商品	其他商品	居住服務	交通服務	其他服務
94年	2.31	4.11	-2.27	0.75	0.01	0.28	
95年	0.60	0.55	-1.60	0.64	0.20	-0.63	
96年	1.80	2.76	-0.35	0.94	0.24	0.58	
97年	4.25	6.41	-1.07	2.34	0.58	1.20	
1月	2.94	3.97	-0.81	1.89	0.53	1.00	
2月	3.86	6.28	-1.09	1.59	0.08	1.02	
3月	3.94	5.96	-0.84	2.03	0.67	1.09	
4月	3.88	5.39	-1.53	2.42	0.70	1.26	
5月	3.71	5.14	-1.43	2.39	0.70	0.93	
6月	4.97	7.71	-1.05	2.70	0.54	1.28	
7月	5.91	9.50	-0.81	2.88	0.69	1.69	
8月	4.78	7.14	-1.00	2.83	0.72	1.87	

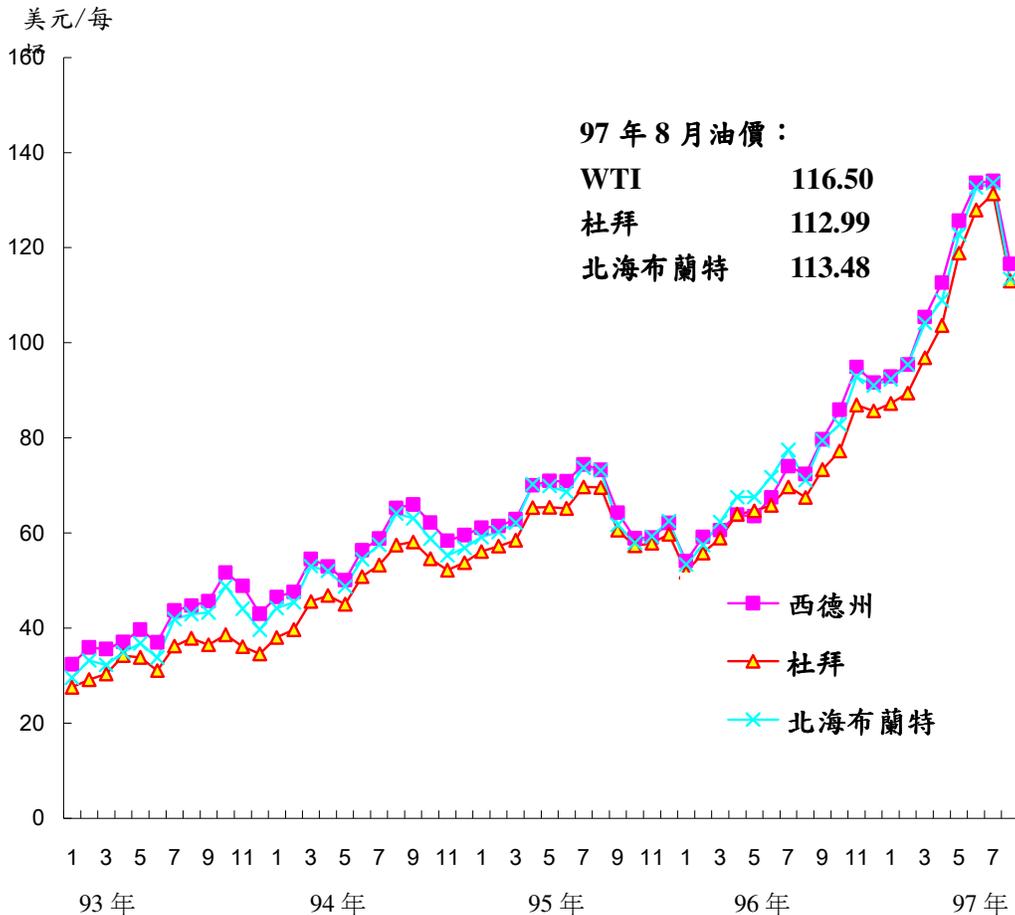
資料來源：行政院主計處。

3、97年8月美國西德州原油月均價每桶116.60美元

97年8月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶116.60美元，較97年7月每桶134.05美元微幅下跌13.02%，主要係中東局勢紓緩、美國原油庫存增加及市場憂慮美國經濟疲弱會減低需求等所致。至97年9月10日，西德州原油（WTI）價格為每桶103.01美元。

根據國際能源總署（IEA）最新預測，2008年 global 平均每日原油需求量將較2007年增加0.9%，其中，OECD會員國之原油需求量逐漸減少，且高油價已逐漸改變OECD會員國民眾的消費行為，惟開發中國家則未見需求減緩跡象。

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動



資料來源：經濟部能源局

(八) 金融

1、97年7月M1A、M1B及M2年增率分別為0.28%、-5.77%及1.45%

97年7月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0.28%、-5.77%及1.45%，均較上月為低，主要因股市趨緩，銀行放款與投資成長減緩，以及外資淨匯出所致。

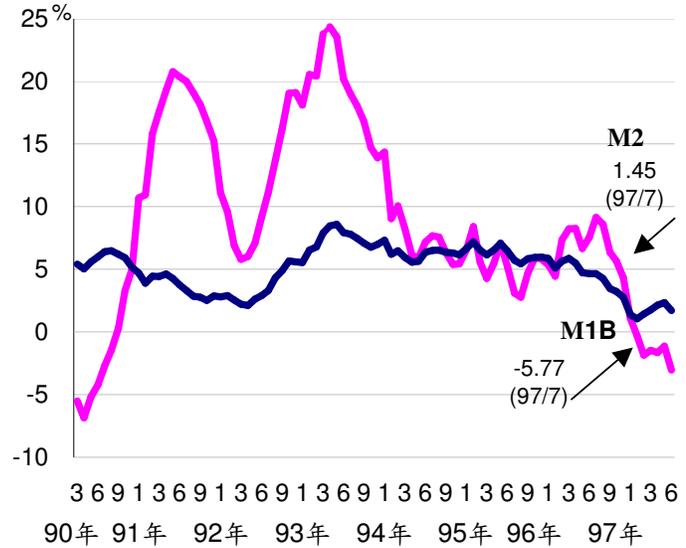


表 2-8-1 金融指標

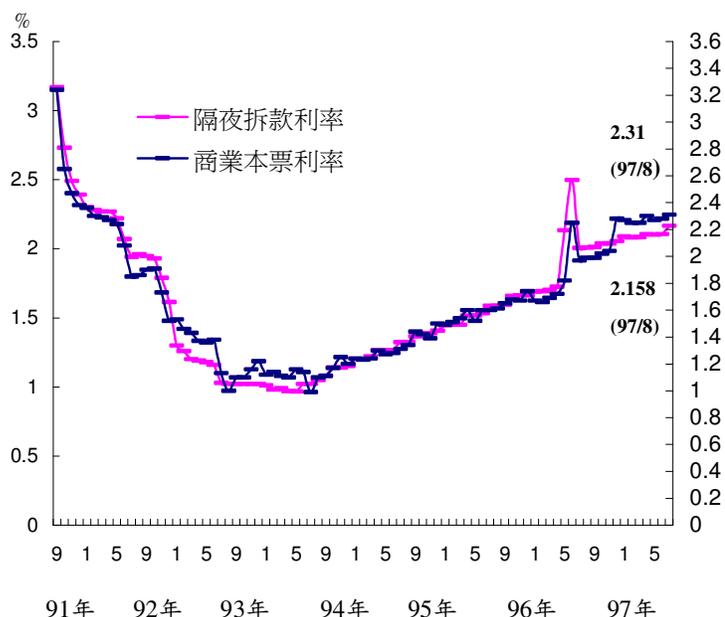
年 (月)	貨幣供給M2 年增率(%)	貨幣供給M1A 年增率(%)	貨幣供給M1B 年增率(%)	新台幣兌美元 平均匯率	金融業隔夜 拆款利率(%)
93年	7.45	21.31	19.14	33.422	1.061
94年	6.22	7.65	7.10	32.167	1.312
95年	6.22	5.72	5.30	32.531	1.552
96年	4.25	6.8	6.44	32.881	1.967
97年					
1月	1.06	3.26	-0.30	32.368	2.088
2月	1.43	-0.10	-1.84	31.614	2.082
3月	1.75	0.50	-1.45	30.604	2.084
4月	2.12	0.78	-1.66	30.350	2.105
5月	2.34	2.46	-1.14	30.602	2.101
6月	1.70	1.85	-3.04	30.366	2.105
7月	1.45	0.28	-5.77	30.407	2.166
8月	-	-	-	31.191	2.158

註：一表資料未公布。

資料來源：中央銀行

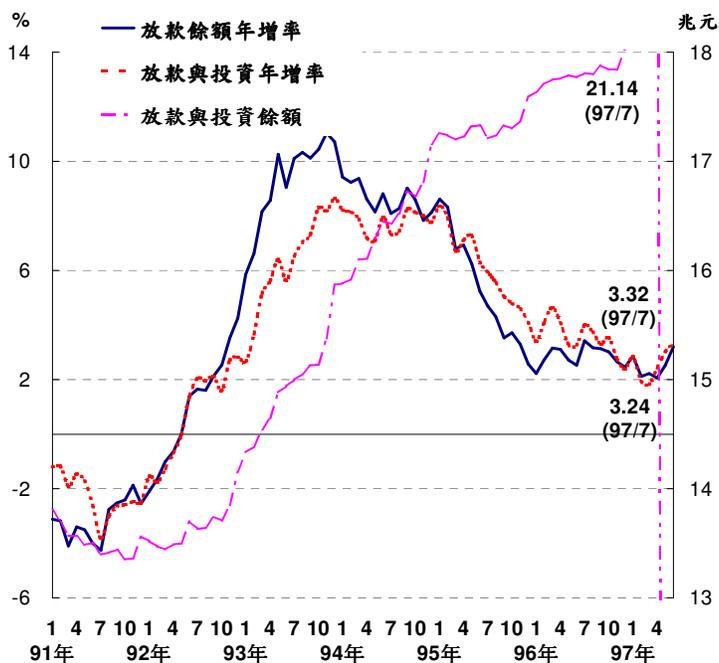
2、市場利率微幅下降

貨幣市場方面，市場利率轉呈微幅上漲。97年8月金融業隔夜拆款利率為2.158%，較97年7月底；初級市場商業本票30天期利率為2.31%，與7月相同。



3、主要金融機構放款及投資增加

97年7月主要金融機構放款與投資餘額為21.14兆元，年增率達3.24%，較6月減少0.09個百分點；放款餘額年增率3.32%，較6月增加0.1個百分點。

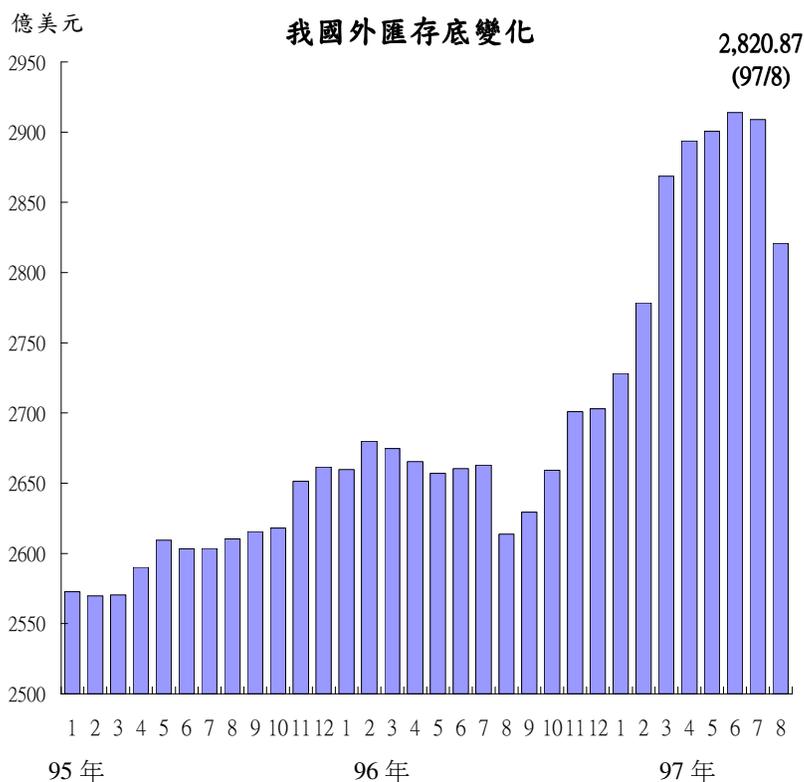


4、97年8月平均新台幣兌美元匯率為31.191

97年8月新台幣兌美元平均匯率為31.191，較97年7月匯率30.407貶值2.51%，較96年同月匯率32.952升值5.65%。

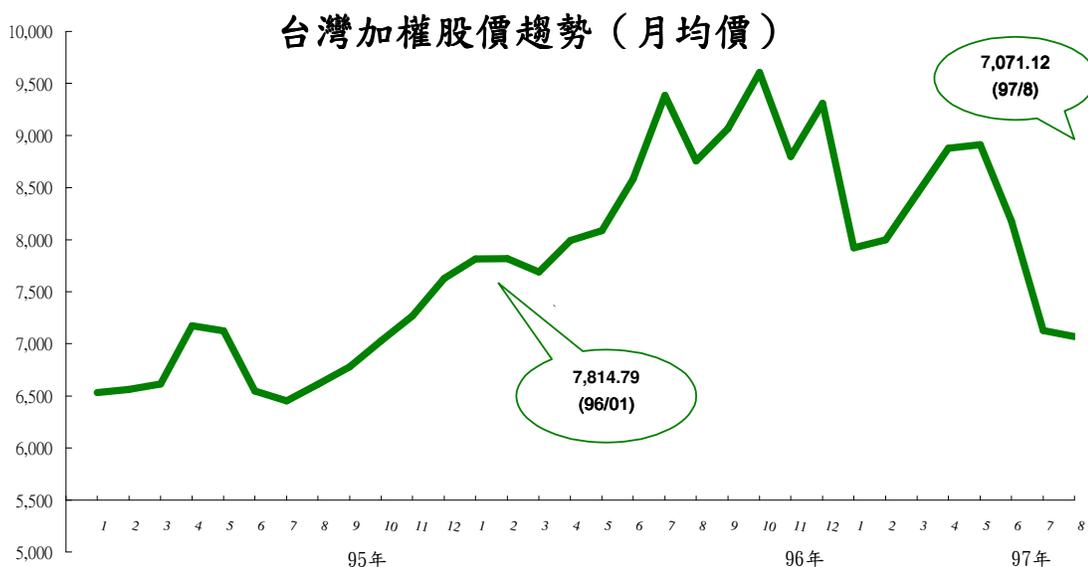
5、97年8月底外匯存底為2,820.87億美元

97年8月底外匯存底2,820.87億美元，雖較97年7月減少88.11億美元，但仍較96年底增加117.76億美元。本月外匯存底減少主要因素為外資淨匯出。97年我國外匯存底全球排名第6，與南韓相同，次於日本、中國、挪威及瑞士等國。



6、97年8月台灣加權股價平均收盤指數為7,071.12

台灣股票市場97年8月平均股價收盤指數為7,071.12，較97年7月平均收盤指數7,127.70下跌0.79%。



(九) 就業

1、97年1至7月失業率為3.89%，較96年同期下降0.01個百分點

—97年1至7月平均勞動力為1,081.8萬人，較96年同期增加1.35%；勞動力參與率為58.24%，較96年同期下降0.05個百分點。

—97年1至7月就業人數為1,039.7萬人，較96年同期增加1.34%。

—97年1至7月平均失業人數為42.1萬人，較96年同期增加1.61%；失業率為3.89%，較96年同期下降0.01個百分點。

—97年1至7月就業結構分別為：農業53.6萬人（占5.15%），工業383.6萬人（占36.90%），服務業602.5萬人（占57.95%）。

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(萬人)		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24歲	25-44歲	45-64歲
93年	1,024.0	978.6	45.4	57.66	64.1	344.5	267.1	569.8	4.44	12.0	23.9	9.5
94年	1,037.1	994.2	42.8	57.78	59.1	355.8	272.6	579.3	4.13	11.2	23.0	8.6
95年	1,052.2	1,011.1	41.1	57.92	55.4	370.0	277.7	585.7	3.91	10.4	23.3	7.4
96年	1,071.3	1,029.4	41.9	58.25	54.3	378.8	284.2	596.2	3.91	10.4	24.0	7.5
97年	1,081.8	1,039.7	42.1	58.24	53.6	383.6	288.4	602.5	3.89	10.1	23.7	8.2
1月	1,080.2	1,039.1	41.1	58.32	53.7	384.2	288.5	601.2	3.80	9.5	23.4	8.2
2月	1,077.3	1,034.9	42.4	58.11	53.6	381.3	287.3	600.0	3.94	9.8	23.9	8.7
3月	1,079.7	1,038.0	41.7	58.18	53.9	381.6	286.5	602.6	3.86	10.0	23.1	8.5
4月	1,080.7	1,039.5	41.2	58.19	53.9	382.9	287.4	602.8	3.81	9.6	23.2	8.4
5月	1,082.9	1,041.3	41.6	58.25	53.5	384.3	288.9	603.5	3.84	9.4	23.9	8.1
6月	1,084.2	1,041.4	42.8	58.26	53.3	385.1	289.4	603.0	3.95	10.5	24.3	7.9
7月	1,087.8	1,043.6	44.2	58.39	53.0	386.1	290.7	604.5	4.06	12.1	24.4	7.6
較96年同期增減 (比率或*百分點)	1.35	1.34	1.61	-0.05*	-0.87	1.75	2.06	1.28	-0.01*	4.67	-2.42	10.76

註：*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。

2、國際比較

與其他國家相比，台灣屬於失業水準較低的國家，97年1至7月平均失業率為3.89%，低於美國、加拿大、德國，與日本相當，惟較香港、南韓及新加坡為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	94年	95年	96年	97年								較96年同期 (變動百分點)
				累計	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	
台灣	4.1	3.9	3.9	3.9	3.8	3.9	3.9	3.8	3.8	4.0	4.1	3.9(—)
香港	5.6	4.8	4.0	3.3	3.4	3.3	3.4	3.3	3.3	3.3	3.2	4.3(↓1.0)
日本	4.4	4.1	3.9	3.9	3.8	3.9	3.8	4.0	4.0	4.1	-	3.8(↑0.1)
南韓	3.7	3.5	3.2	3.1	3.0	3.0	3.1	3.2	3.0	3.1	3.2	3.4(↓0.3)
新加坡	3.1	2.7	2.1	2.0	-	-	2.0	-	-	-	-	2.7(↓0.7)
美國	5.1	4.6	4.6	5.2	4.9	4.8	5.1	5.0	5.5	5.5	5.7	4.5(↑0.7)
加拿大	6.8	6.3	6.0	6.0	5.8	5.8	6.0	6.1	6.1	6.2	6.1	6.1(↓0.1)
德國	13.0	12.0	8.1 [#]	8.1	8.7	8.6	8.4	8.1	7.8	7.5	7.7	9.5(↓1.4)

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國、加拿大及英國為季節調整後資料。

2.香港、英國之失業率係3個月（當月及前2個月）的平均值。

3.[#]為96年12月資料。

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」，行政院經建會「國際經濟動態指標」。

3、97年1至6月工業及服務業平均薪資為48,799元，較96年同期增加1.3%

—97年1至6月工業及服務業平均薪資為48,799元，較96年同期增加1.3%。

—97年1至6月製造業每人每月平均薪資為46,897元，較96年同期增加1.08%，水電燃氣業與金融保險業則各為94,227元及83,126元，分別較96年同期下降0.44%及0.48%。

—97年1至6月製造業勞動生產力指數為149.20（90年=100），較96年同期上升6.45%。而單位產出勞動成本指數則為82.26（90年=100），較96年同期下降5.47%。

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	
91年	41,667	38,565	109.55	89.72	89,591	106.47	90.58	65,767
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	91,034	111.15	88.61	64,693
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	90,711	116.43	83.69	66,743
94年	43,615	41,751	128.50	82.53	89,264	123.54	78.21	65,097
95年	44,107	42,293	134.47	80.57	95,664	127.35	81.22	69,132
96年	45,112	43,026	144.51	76.24	95,867	129.15	80.31	76,036
97年	48,799	46,897	149.20	82.26	94,227	129.60	80.17	83,126
1月	67,443	67,597	144.87	114.76	149,274	119.66	127.47	131,063
2月	60,898	57,819	159.73	116.27	107,344	146.04	101.88	118,443
3月	40,834	38,328	148.33	65.13	70,518	124.42	60.63	60,233
4月	40,722	38,556	147.99	66.52	71,648	124.84	61.61	64,592
5月	41,098	39,483	148.90	66.79	93,221	132.36	74.87	58,978
6月	41,823	39,676	147.73	69.07	72,988	134.47	58.04	65,052
97年較96年同期增減(%)	1.30	1.08	6.45	-5.47	-0.44	2.03	-3.41	-0.48

資料來源：行政院主計處。
註：表內薪資為名目數據。

三、大陸經濟

(一) 固定資產投資

—2008年1至8月城鎮固定資產投資金額為84,920億人民幣，較上年同期成長27.4%。其中，中央投資金額成長27.7%，比重為9.7%；地方投資金額成長27.4%，比重為90.3%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

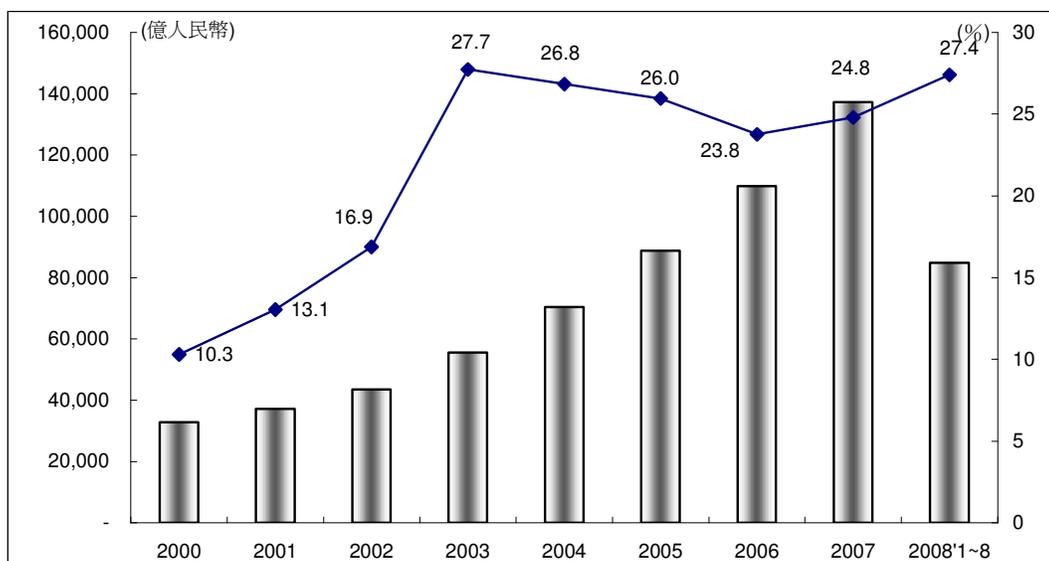


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

年(月)別	全國		城		鎮				農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2001年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	51,504	29.7	11,449	17.4
2005年	88,774	26.0	75,095	27.2	9,111	21.1	65,984	28.1	13,679	19.5
2006年	109,870	23.8	93,472	24.5	10,792	21.1	82,680	24.9	16,398	19.9
2007年	137,239	24.8	117,414	25.8	12,708	19.5	104,706	26.6	19,825	19.2
2008年1~8月	—	—	84,920	27.4	8,217	27.7	76,702	27.4	—	—

註：2008年1至8月固定資產投資係城鎮固定資產投資金額。

資料來源：中國大陸統計年鑑(各年份)；中國大陸國家統計局。

(二) 吸引外資方面

- 2008年1至7月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業16,891家，較2007年同期減少22.2%；實際利用外資金額為607.24億美元，較2007年同期大幅成長44.5%。其中前十大外資國(地區)所占比重達87.50%。
- 同期間外資企業進出口總額達8,176.4億美元，成長21.8%。其中，出口額為4,479.3億美元，成長21.2%，占整體出口比重為55.8%；進口額3,697.0億美元，成長22.5%，比重為54.4%。

圖3-2 前十大外資國/地區2008年1~7月
實際投資金額(非金融領域)比重87.50%

單位：億美元

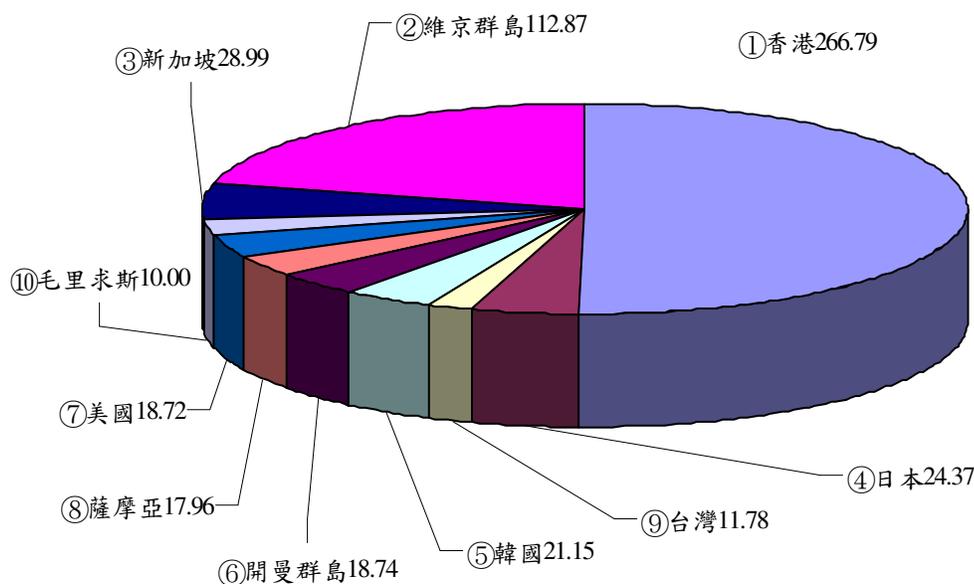


表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

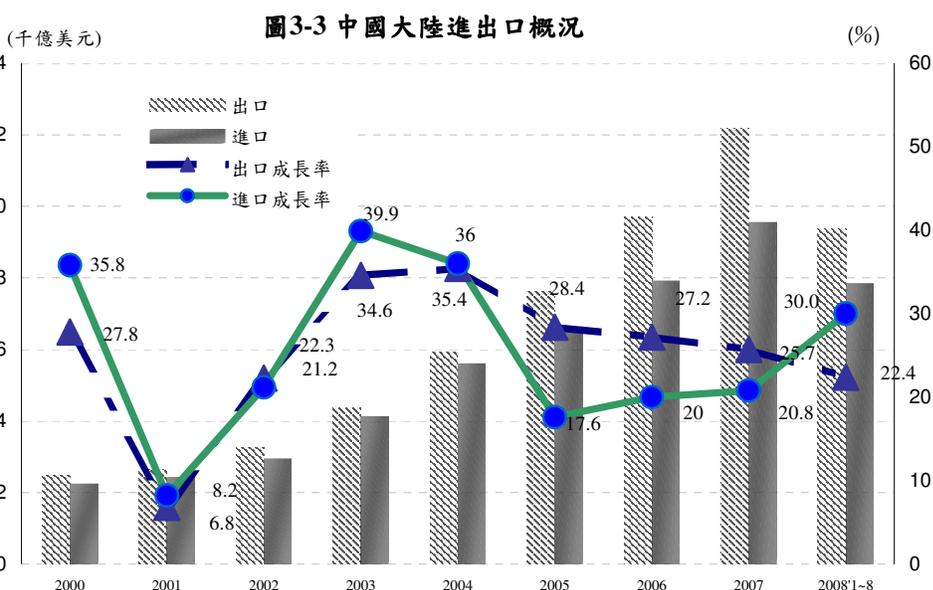
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2003年	41,081	535.05	1.44	2,403.06	41.43	2,319.14	44.69
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年 ^註	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年1~7月	16,891	607.24	44.54	4,479.33	21.22	3,697.03	22.46

註：2007年起實際利用外資為非金融領域金額。

資料來源：中國大陸對外經濟貿易年鑑、中國大陸統計年鑑、中國大陸國際貿易月刊。

(三) 對外貿易方面

—2008年1至8月中國大陸進出口總值為17,233.77億美元，較2007年同期成長25.7%。其中，出口額為9,376.85億美元，進口額為7,856.91億美元，分別成長22.4%和30.0%，順差1,519.94億美元。



—2008年1至8月與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為2,833.16億美元、2,196.98億美元、1,780.69億美元及1,596.12億美元，成長26.9%、13.3%、18.4%及24.6%。

表3-3 中國大陸進出口貿易統計 單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
1998年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9
1999年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1
2000年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0
2001年	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5
2002年	6,207.9	21.8	3,255.7	22.3	2,952.2	21.2	303.5
2003年	8,512.1	37.1	4,383.7	34.6	4,128.4	39.9	255.3
2004年	11,547.4	35.7	5,933.6	35.4	5,613.8	36.0	319.8
2005年	14,221.2	23.2	7,620.0	28.4	6,601.2	17.6	1,018.8
2006年	17,606.9	23.8	9,690.8	27.2	7,916.1	20.0	1,774.7
2007年	21,738.3	23.5	12,180.2	25.7	9,558.2	20.8	2,622.0
2008年1~8月	17,233.8	25.7	9,376.9	22.4	7,856.9	30.0	1,519.9

資料來源：中國大陸海關統計、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

—2008年1至7月我對中國大陸投資件數為421件，金額為55.5億美元。累計1991年至2008年7月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計704.2億美元。

—為落實「深耕台灣、連結全球」

的施政理念，政府已陸續推動兩岸經貿鬆綁，在我對大陸投資方面，目前已放寬企業赴大陸投資上限比例至60%(企業營運總部及跨國企業在台子公司不受限制)，並簡化大陸投資審查方式，相關法規亦已修正發布，有助於建構台灣成為兩岸產業合作平台，提升我亞太經貿樞紐關鍵地位。



表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年1~7月	1991年以來
經濟部核准資料	數量(件)	840	1,186	*3,116	*3,875	2,004	1,297	1,090	996	*421	36,959
	金額(億美元)	26.1	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*55.5	704.2
	平均投資規模(萬美元)	310.7	234.4	**259.0	**250.1	346.3	463.3	700.9	1,001.0	**1,318.3	190.5
中國大陸對外宣布	實際金額(億美元)	23.0	29.8	39.7	33.8	31.2	21.5	21.4	17.7	11.8	△468.5
	占外資比重(%)	5.6	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	1.9	5.9

註：1.*含補辦許可案件。

2.**及我國對中國大陸投資趨勢圖不含補辦許可部分。

3.△為自1989年以來統計資料。

資料來源：經濟部投審會、中國大陸「商務部」。

(二) 兩岸貿易方面

—2008年1至6月份我對中國大陸貿易總額為567.6億美元，較上年同期成長22.1%；其中出口額為405.8億美元，較上年同期成長21.7%；進口額為161.8億美元，較上年同期成長23.1%；貿易順差為244.0億美元，較上年同期成長20.7%。

—今年以來我對中國大陸

出、進口維持穩定成長，6月貿易總額及出、進口額，均創歷年新高。出口主要係由於我液晶面板對中國大陸出口暢旺，加上國際油價持續飆漲，我石油產品、有機化學品等對中國大陸出口值大增。進口則受到兩岸產業分工趨勢下，衍生對中國大陸進口需求，復以近來國際原物料價格持續高漲，礦物燃料、化學產品及鋼鐵等自中國大陸進口額大幅成長所致。

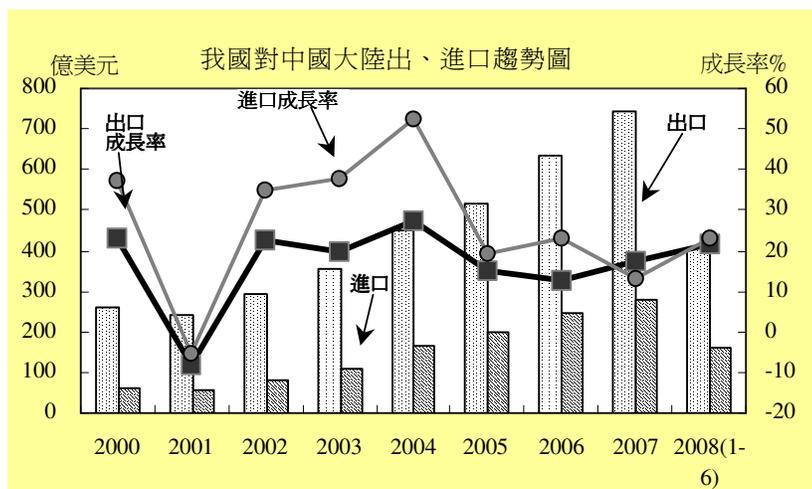


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年 6月	2008年 1~6月
貿易總額	金額	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	1,023.0	103.7	567.6
	成長率	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	24.5	22.1
	比重	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	22.0	21.7
對中國大陸輸出估算值	金額	256.1	315.3	383.0	489.3	562.7	633.3	742.8	74.1	405.8
	成長率	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	17.3	23.4	21.7
	比重	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	30.4	30.2
自中國大陸輸入值	金額	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	280.2	29.7	161.8
	成長率	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	27.4	23.1
	比重	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	13.0	12.8
順(逆)差	金額	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	462.6	44.4	244.0
	成長率	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	20.0	20.7	20.7

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

後奧運時期中國大陸經濟可能轉變 及對台灣經濟影響淺析

97.8.25

隨著北京奧運會順利開幕，有關奧運對經濟影響之課題，亦成為熱門話題。若干國際金融投資機構如 Morgan Stanley 等先後表示，根據過去經驗，奧運主辦國在奧運會後之隔年往往會出現經濟成長趨緩，甚至出現經濟衰退的現象，亦即所謂「奧運症候群」。奧運確實能為主辦國帶來若干之經濟效益，但為主辦奧運所投入之公共建設等資源係屬一次性、密集式之投資，其對經濟之乘數效果也將隨著奧運之結束而呈現遞減趨勢。中長期而言，奧運主辦國在後奧運時期之經濟將受到其本身經濟發展條件與全球經濟情勢變化之影響。對於此次主辦奧運之中國大陸未來的經濟走向如何，成為各界關注之焦點，尤其對兩岸經貿如此密切之台灣而言，更是值得注意之課題。本文以下謹就後奧運時期中國大陸經濟可能轉變及對台灣經濟之影響進行分析。

壹、奧運主辦國家後奧運之經濟表現

依過去經驗，奧運主辦國為彰顯國力、提高國家形象並趁機帶來週邊產業升級之契機，往往舉全國之力，對於奧運場館、道路、地鐵及機場等基礎建設、投入甚多之心力及資源，甚至不惜舉債或排擠其餘年度之建設經費，以爭取奧運之舉辦可能為該國帶來之龐大商機，並誘發鋼鐵、水泥、地產、營建、餐飲、旅宿、運動休閒等相關產業需求成長的力道。然在奧運會結束後，這股偶發事件所新增之總需求消失，使帶動經濟成長之投資或消費恢復至原先正常之水準，或因奧運而提前動支未來的公共投資需求，而排擠到往後年度政府之公共建設預算，或因奧運題材而炒作之金融想像空間不再，這些複雜之因素皆可能導致奧運會後的若干年間，奧運主辦國之經濟出現較奧運前遲緩的現象。

觀察自 1992 年巴塞隆納奧運以來，各屆奧運主辦國隔年之

經濟成長表現均與全球經濟成長之變動趨勢一致(表 1)，亦即，當隔年之世界經濟下滑時，主辦國之經濟成長亦隨之下滑，世界經濟之走勢才是影響奧運主辦國經濟表現之最重要因素。不過，隨著奧運主辦國本身經濟規模、經濟發展條件、對外貿易依存度、個別產業(如觀光業)占 GDP 比重、以及為奧運投資之規模等因素的不同，在奧運結束後的隔年之經濟表現會有不同程度之影響。舉如：

- 一、1992 年巴塞隆納奧運會雖被認為是最成功的一屆奧運，主辦城市從奧運中獲得相當的發展動力，但奧運當年及賽後仍未能擺脫整個歐洲經濟下滑(負成長 0.5%)的影響；
- 二、1996 年美國亞特蘭大奧運後經濟持續強勁成長，除因美國自 1990 年代起，「創新及鬆綁」帶動美國整體經濟之成長力道，致 1996 年起美國持續以超過 3% 的速度成長，創下二次世界大戰後最長的景氣擴張期外，其奧運主辦城市之酒店、交通基礎設施、建築等受奧運影響較大的部門雖在賽後出現大幅下滑，惟其占該市 GDP 比重不到 16%，致未對整體經濟成長構成影響；
- 三、2000 年澳洲雪梨奧運後經濟成長明顯趨緩，除因 2001 年全球面臨 IT 產業泡沫，相關產業嚴重衰退，全球主要經濟體景氣均同步下挫，加以「911」恐怖事件導致世界經濟急轉直下外，澳洲貿易依存度¹高達三成以上，使其更易受外在環境影響；
- 四、2004 年雅典奧運當年及賽後經濟成長均趨緩，除與全球經濟走勢一致外，由於其奧運投資規模相對較大，加上約占希臘 GDP 3.2% 的鉅額奧運超支，使 2005 年希臘的經濟成長降至 9 年來的低點。

綜上，「奧運症候群」並不是定理，雖然奧運前投資計劃使大規模的投資活動在奧運前高度密集，致賽後的投資無可避免

¹ 貿易依存度係進出口總額與國內生產總值(GDP)的比例，為衡量對外貿易在國民經濟中所占比重之重要指標。

出現一定程度的下滑，惟其整體經濟狀況變動，仍與全球經濟形勢、各主辦國經濟發展階段以及產業結構等因素密切相關。尤其在今日全球化的時代，一國之貿易依存度若較高，將使該國之經濟發展更依賴國際市場，且更容易受到國際景氣變動之影響，經濟風險相對升高。觀察中國大陸貿易依存度已超過六成，因此，中國大陸主辦奧運隔年之經濟成長表現將有一大部分會受到國際經貿情勢之影響。

表 1 奧運與主辦國重要經濟指標比較

歷屆奧運	經濟成長率(%)			貿易依存度(%)			奧運投資規模(%)
	前一年	奧運當年	後一年	前一年	奧運當年	後一年	
1992 巴塞隆納	2.5(2.2)	0.9(2.0)	-1.0(1.7)	26.8(4.9)	26.5(4.5)	27.2(3.9)	1.31
1996 亞特蘭大	2.5(2.9)	3.7(3.2)	4.5(3.6)	17.9(9.4)	18.1(6.4)	18.7(10.8)	0.02
2000 雪梨	4.3(3.1)	3.5(4.1)	2.1(1.5)	30.3(5.4)	34.2(12.8)	34.2(-0.5)	1.55
2004 雅典	5.0(2.7)	4.6(3.9)	3.8(3.4)	22.8(6.3)	23.2(10.8)	24.1(7.5)	6.08
2008 北京	11.9(3.9)	10.0(3.0)	9.0(2.8)	66.3(6.4)	63.4(5.9)	60.3(6.0)	0.98

註：1.經濟成長率括號內數據係全球經濟成長率。

2.貿易依存度括號內數據係全球貿易量成長率。

3.奧運投資規模係奧運投資金額占奧運當年 GDP 比率。

資料來源：Global Insight Inc.、IMF、中國時報。

貳、「奧運症候群」對中國大陸經濟負面影響有限

中國大陸經濟在投資及貿易帶動下，自改革開放以來即以 9.7% 的年平均成長率快速擴張，於北京獲得奧運主辦權後之 2003 至 2007 年近 5 年間，其年平均成長率更達 10.5%，連續 5 年以高於兩位數速度成長，亦較同期世界年平均成長率 4.5% 高出 6 個百分點；同期間，奧運主辦城市北京之年均成長速度亦達 12.1%，較奧運會籌辦前增長速度高出 1.8 個百分點。此外，在房地產業及各項基礎設施與場館建設密集推動下，亦激勵固定投資持續快速成長，其整體成長趨勢雖因中國大陸政府自 2003 下半年起，為防止經濟過熱及固定投資增速過快採行一連串宏觀調控措施，使其成長增幅略緩，惟仍維持高於 25% 水準。

2007年北京固定投資成長17.6%，不僅超過當年年初制定的13%指標，相關基礎設施投資更成長28.5%，占整體固定投資比重亦提高到30%，其中有相當比例是奧運會配套交通等基礎設施建設，包括奧運會地鐵線、機場線等鐵路建設。

表 2 奧運前 5 年中國大陸 GDP 與固定投資成長趨勢

單位：%

經濟指標		2003	2004	2005	2006	2007
GDP 成長率	全中國大陸	10	10.1	10.4	11.6	11.9
	北京市	11.0	14.1	11.8	12.0	12.3
固定投資成長率	全中國大陸	27.7	26.8	26.0	23.8	24.8
	北京市	18.9	17.2	11.8	19.3	17.6

資料來源：中國大陸國家統計局；北京市統計局

由於奧運會為當今人類社會最大的競技盛會和跨國聚會，對於主辦國的投資與消費具有拉動作用，且中國大陸為了本屆2008北京奧運會，中央與北京已陸續投入約2,850億元人民幣預算，用於奧運場館建設、道路、地鐵、機場基礎建設及環保投資等。中國大陸國家統計局從奧運會的產出角度出發，估測奧運會從籌備到舉辦，每年可帶動GDP0.3%至0.4%。隨著2008年奧運會開幕，與奧運相關投資均已完工，中國大陸經濟在面臨投資需求可能下降，比賽場館、運動員村如何後續利用，與奧運相關的體育、旅遊、文化產業是否出現無以為繼等問題下，能否延續過去高速成長態勢，或將因此出現大幅衰退，引起國際廣泛關注與討論，惟一般大致認為「奧運症候群」對中國大陸經濟負面影響有限，主要理由如下：

一、中國大陸經濟實力雄厚，北京經濟規模有限

北京僅占中國大陸人口的1.2%，經濟規模占2007年中國大陸GDP3.6%，固定投資占中國大陸整體固定投資比重為2.9%。據估計奧運會對北京地區2007年GDP的拉動作用為1.14%，2008年則略降至0.85%。因此，即使北京經濟因奧運後而

衰退，其影響將僅限於北京，對中國大陸整體經濟影響不大。另若以北京投入奧運會約 2,850 億元人民幣來看(見表 3)，其對 2007 年 GDP 近 25 兆人民幣的中國大陸而言，該數字仍在可承受的範圍。加上相關建設係分年逐步實現，其中還有 1,440 億元為「十五」計畫的內容，換言之有將近一半的建設即使沒有舉辦奧運仍將推動，且多數用於道路、地鐵、機場等能帶來長期效益的公共建設。

表 3 北京奧運會分項預算

項目	金額(億元人民幣)	比重(%)
道路、地鐵、機場等基礎設施	1,800	63.2
環保投資	731	25.6
奧運場館建設	170	6.0
營運	117	4.1
安保開支	31	1.1
合計	2,850	100

資料來源：北京奧林匹克運動會組織委員會。

二、債務狀況尚稱穩健，奧運建設未惡化整體財政

中國大陸對財政和經濟的可持續發展問題十分重視，亦特別關注相關債務指標之變化。觀察中國大陸中央政府債務餘額占 GDP 比重，申辦奧運會前一年(2001 年)該比重為 16.3%²，經過多年的奧運籌備期，加上中國大陸經濟成長規模日益擴大，該比重僅微幅上揚至 2006 年的 16.6%，顯示籌辦奧運會期間，中國大陸中央政府的債務狀況並未出現顯著惡化的情況。

三、強化基礎建設為中國大陸持續性政策目標

中國大陸「十一五」³規劃已明確其基礎建設發展方向，奧

² 中國大陸中央政府債務餘額占 GDP 比重，係依據「中國統計年鑒」資料計算。

³ 中共於 2005 年 10 月 11 日第 16 屆中央委員會第 5 次全體會議時通過「國民經濟和社會發展第十一個五年規劃」(簡稱十一五規劃)，針對 2006 至 2010 年，提出整體發展方針與總體部署計劃。中國的五年計劃一直是中國計劃經濟體制下，非常重要的經濟發展藍圖，歷屆五年計劃設定中國未來 5 年的經濟發展目標，導引中國官方的施政方向。

運建設投資亦為其規劃之一環。透過舉辦奧運會，除興建運動場館外，亦強化機場、捷運系統、公路、旅遊景點及飯店等具長期效益之基礎設施。另中國大陸在規劃各場館及投資項目時，亦將賽後場館的利用納入規劃考量。如選手村之興建，在其他國家賽後可能淪為低度利用，但北京市政府已透過公共設施之搭配，將選手村轉化為高級住宅區預售一空⁴，同時在場館設計中，亦將未來利用場館發展旅遊、會展業之功能納入考量；此外，交通系統建設亦為上千萬人口的北京所需要，亦是提升城市競爭力的必要建設，對後續經濟發展具有正面效應。

四、政府有計畫的支持奧運相關產業發展

根據「北京城市總體規劃(2004~2020年)」，北京將打造以奧林匹克公園為中心區的亞奧新區，在該區內有計畫的扶植旅遊、體育、文化、信息、會展等產業，整個新區將定位為「體育文化產業、娛樂業和會展業為主的城市新的功能區」。此外，從2007年起，北京市政府將連續3年，每年提出5億元支持體育產業的發展，以藉由政府層面的推動，保持奧運前後體育賽事的熱度，並引入更多的國際一流賽事，保持場館使用率，使北京成為國際重要體育賽事中心。雖然此一目標能否實現，以及未來如何進行市場化運作等，仍留待時間考驗，惟其以核心產業帶動區域發展的概念及作法，已為其奧運後經濟發展奠定良好基礎。

參、後奧運時期中國經濟發展可能轉變

中國大陸長期經濟發展不是因奧運而始，自然也不會因奧運而終止，且奧運會對於舉辦國經濟之影響應屬一次性密集投資，對整體經濟之乘數效果僅侷限於週邊產業及奧運期間對國外觀光客、旅宿餐飲業及交通運輸等業之影響，中國大陸藉由舉辦奧運會展現其綜合國力之效益恐較實質經濟效益來得大。奧運結束後，中國大陸經濟的長期發展趨勢主要還是取決於中

⁴ 引述自2008年8月11日「美國世界日報」社論。

國大陸的經濟發展條件與發展模式、中國大陸政策如何調整因應，以及全球外部環境的變化而定。

一、中國經濟發展現況與面臨問題

(一)宏觀調控緊縮政策效果顯現

中國大陸政府為防範經濟過熱、縮減鉅額貿易順差，持續採行緊縮性宏觀調控政策，自 2007 年以來已分別升息 6 次並調高存款準備率 15 次；此外，去年起更陸續推動取消出口退稅率、企業所得稅新制及勞動合同法等經貿調整措施。在世界經濟走緩，加以人民幣持續升值等雙重影響下，相關緊縮效果對出口競爭力所造成之影響（出口品價格、資金成本與稅務負擔提高）已逐漸顯現。中國大陸出口成長率自 2007 年 9 月起呈趨緩態勢，根據中國大陸海關統計，其 2007 年出口成長率已從 2006 年的 27.2% 降至 25.7%，2008 年上半年減緩趨勢更為明顯，進一步降至 21.9%。另中國大陸經濟成長率雖於 2007 年達 11.9% 的成長高峰，惟事實上自 2007 年第 3 季起，其成長增幅已連續 4 季出現回落現象(如表 4)，至 2008 年第 2 季，其經濟成長率已降至 10.1%，創 2005 年以來最緩增幅。在其成長力道已見趨緩，加以未來全球經濟仍將持續降溫下，相關緊縮性調控政策是否維持，將對中國經濟造成一定影響。

表 4 GDP 及出口成長率變動趨勢 單位：%

	GDP		出口	
	成長率	較前季(期)成長率變動百分點	成長率	較前季(期)成長率變動百分點
2006	11.6	1.2	27.2	-1.2
2007	11.9	0.3	25.7	-1.5
2008 上半年	10.4	-1.8	21.9	-5.7
第 1 季	10.6	-0.7	21.4	-6.4
第 2 季	10.1	-0.5	22.4	-5.0

資料來源：中國大陸國家統計局；中國大陸海關。

(二)經濟發展過度依賴貿易與外資

中國大陸進出口貿易總額占國內生產總值比重已超過 6 成，出口持續快速成長已為帶動中國大陸經濟增長的重要推動力量。自 2004 年 5 月迄今，中國大陸對外貿易已連續 50 個月呈現順差，2007 年 5 月起，單月順差規模更超過 200 億美元。惟中國大陸出口在其美、歐等主要消費市場需求走緩，加以人民幣升值改變貿易條件，以及調降出口退稅率、擴大禁限類商品範圍等經貿調整措施影響其出口成長趨緩；另一方面，中國大陸進口在國際原材料價格飆升帶動下呈加速成長，致其貿易順差規模自今年起逐步縮減。依中國大陸商務部統計(如表 5)，今年 1 至 4 月中國大陸單月順差規模均降至 200 億美元以下，5~6 月雖略有回升，但均較上年同期呈現衰退，累計 1 至 7 月貿易順差雖仍有 1,237.2 億美元，惟規模已較去年同期衰退 9.6%。中國大陸經濟過度依賴外貿帶動，在全球經濟同步降溫，外需大量縮減下，勢將對中國大陸經濟成長產生巨大壓力。

表 5 中國大陸貿易順差變化趨勢 單位：億美元；%

月份	2007 年		2008 年	
	金額	成長率	金額	成長率
1 月	158.7	64.9	193.8	22.2
2 月	237.8	837.6	84.0	-64.7
3 月	68.7	-39.4	133.3	94.0
4 月	167.1	60.9	165.2	-1.1
5 月	224.3	73.3	200.6	-10.5
6 月	268.9	86.7	210.0	-21.9
7 月	243.6	145.7	252.8	3.8
1~7 月	1,369.0	80.8	1,237.2	-9.6

資料來源：中國大陸商務部

此外，中國大陸對外貿易中，來自外資企業的貢獻又具關鍵地位。根據中國大陸商務部統計，2007 年中國大陸出口金額來自外資企業之比重達 57.1%，今年 1 至 7 月雖略有降低，仍有 55.8% 水準。中國大陸經濟發展過度依賴外資，不

僅未能掌握關鍵技術及發展自有品牌，在其經商成本因原材料和人力成本飆升、人民幣升值以及當前採取緊縮性貨幣政策等衝擊不斷攀升下，許多外資企業已紛紛縮減經營規模或外移至鄰近的越南等東南亞國家，一旦形成連鎖遷移效應，勢將間接對中國大陸出口造成負面影響。以外貿大省廣東為例，今年前7月出口金額已較去年同期大幅衰退33%。

(三)通膨壓力居高不下、股票及房地產價格崩跌，衝擊內需消費

中國大陸目前不僅面臨由糧食及能源價格上漲產生的「成本推動型」通膨，更面臨由於國際油價等國際大宗商品價格維持高檔，以及外匯儲備大幅增加產生流動性過剩引起的「輸入型」通膨壓力。其消費者物價指數(CPI)漲幅自2007年6月突破4%後，連創新高，今年前7個月中，有6個月的增幅均超過7%，2月份在雪災的影響下，其漲幅更達8.7%，創下12年來新高(如表6)。雖然8月份CPI漲幅受官方加強對跨境資本流動管理及熱錢流入監控，以及人民幣升值速度減緩影響，明顯回落至4.9%，惟在國際油價與農工產品價格仍處高檔，加以人民幣升值預期仍將吸引大量熱錢流入等影響下，中國大陸通膨壓力短期恐難以消除，並將進一步衝擊民間消費。

表6 中國大陸CPI漲幅變動趨勢

單位：%

期間	2006	2007					2008 1~8月		
			Q1	Q2	Q3	Q4		Q1	Q2
CPI 成長率	1.5	4.8	2.7	3.6	5.7	6.6	7.3	8.0 7.1(1月) 8.7(2月) 8.3(3月)	7.8 8.5(4月) 7.7(5月) 7.1(6月)

資料來源：中國國家統計局

此外，國際熱錢受人民幣升值預期推動大量流入中國大陸，不僅造成其國內流動性過剩，導致嚴重通貨膨脹，更一

度將中國大陸股市和房地產市場的價格推高至「非理性」的高位。以奧運前三年觀察，整體房地產價格上漲約 23.6%，上海 A 股累計也飆漲 315%。惟自 2007 年下半年受中國大陸政府一系列降溫緊縮措施、國際游資轉向、通膨升溫、主要出口市場經濟疲弱等不利因素影響，自 2008 年初以來，股市及房地產價格均呈大幅下滑。以北京而言，2008 年 1 至 7 月商品房(商辦大樓)銷售面積較去年同期大幅下滑近五成，其他如深圳、東莞等地的房地產市場亦出現重挫，深圳商辦大樓銷售面積更下跌 89.23%；另上海 A 股今年累計跌幅也已達 45%⁵，上證綜合指數相較 2007 年 10 月 6,124.04 點的歷史高點，累計已下跌 58.8%，造成中國大陸人民財富嚴重縮水，衝擊消費購買力與意願，值此全球經濟低迷，外需成長力道不足之際，若內需亦無法得以有效支撐，勢將進一步削弱中國大陸經濟成長力道。

(四)產業能源使用效率低，制約經濟成長潛能

中國大陸過度依賴工業帶動經濟成長，對能源供應和環境保護造成越來越大的壓力。根據世界自然基金會(WWF)於 2007 年 11 月 26 日所發布之「氣候變化解決方案—WWF2050 展望」報告指出，中國大陸的能源使用效率僅 33%，相當於已開發國家 20 年前的水準，且每單位產值的能源消耗強度更為已開發國家的 1.5 到 2 倍以上。此一經濟成長模式除一方面導致燃料消費急劇上升和石油進口的持續增加，進而引發能源供應短缺，制約工業成長步調，並推升能源價格走高，助長通膨壓力外；另一方面，重工業又將加重環境污染問題，不利經濟永續發展。此一發展模式如未能有效改善，在國際能源及原物料價格上漲趨勢下，經濟成長潛能將受制約。

二、奧運後今、明兩年中國大陸經濟研判

⁵ 引述 2008 年 8 月 5 日經濟日報報導及深圳市房地產研究中心撰擬之「2008 年上半年深圳房地產市場發展形勢分析報告」。

(一)政策走向研判

- 1、宏觀調控政策面臨轉折：**過去，中國大陸政府為防止經濟成長過熱、縮小貿易順差以緩解人民幣升值壓力，先後採行一系列股市、房市降溫措施、緊縮性貨幣政策，以及取消出口退稅率、內、外資企業所得稅合一與調整加工貿易限制類目錄等政策措施，但隨著美國次級房貸泡沫引發全球金融信貸緊縮，美、歐消費市場之萎縮已漸波及中國的出口成長動能，尤其是紡織業等依賴出口之勞動密集產業受創尤大，此外，中小企業也面臨資金取得困難。有鑑於此，中國大陸政府近期已陸續釋出調升紡織品出口退稅率，以及放寬商業銀行貸款規模等激勵作法，相關跡象顯示，中國大陸宏觀調控政策似已面臨轉折。
- 2、擴大內需成為施政重點：**鑒於全球景氣將持續降溫，為維持經濟穩健快速成長，創造足夠就業機會，未來中國大陸政府的施政目標將是擴大內需以抵銷全球經濟減緩之影響。其可能的政策措施包括透過多種方式增加居民收入、開拓農村地區消費市場、以及實施減稅、穩定資本市場和支持房市等振興經濟之方案。

(二)經濟走向研判

整體而言，奧運後 2008 及 2009 年中國大陸經濟，對外仍將面臨美國、歐元區、日本等三大經濟體成長同步走緩，以及國際原物料與糧食價格持續攀升所帶來的外需縮減風險；對內則將面臨居高不下的通貨膨脹以及金融市場不穩定等不利影響，2008 及 2009 年經濟成長雖將溫和走緩，惟在中國大陸政策將由維持物價穩定轉為側重經濟成長，以及接連舉辦 2010 上海世界博覽會及 2012 年山東亞運會等激勵下，仍將促使中國大陸持續投入大量固定投資，並帶動內需消費，以維繫其經濟成長動能。各國際預測機構普遍預估中國大陸 2008 及 2009 年經濟成長率將分別介於 9.4%~10.0%

及 9.0%~9.8%之間(如表 7)，此一成長速度以全球標準衡量，仍屬成長較快水準。

表 7 國際主要預測機構對中國大陸經濟成長預測 單位：%

預測機構	預測值	2008 年	2009 年
環球透視機構(Global Insight)		10.0	9.0
國際貨幣基金(IMF)		9.7	9.8
經濟合作暨發展組織(OECD)		10.0	9.5
世界銀行(World Bank)		9.4	9.2
亞洲開發銀行(ADB)		10.0	9.5

資料來源：各評估機構。

肆、中國大陸經濟成長放緩，對兩岸貿易及台商的可能影響

由於兩岸產業分工益趨緊密，由台商投資中國大陸所帶動的兩岸貿易擴張效果更見明顯；加以中國大陸內需市場不斷擴大，對台灣原材料及機械設備需求持續增加，促使兩岸貿易量急增，伴隨台灣對中國大陸貿易依存度逐年上升，顯示兩岸貿易已成為台灣整體對外貿易相當重要的一環，換言之，中國大陸出口減緩將有可能壓縮我國對中國大陸之出口，進而影響我國整體經貿表現。

一、對兩岸貿易之影響

依據財政部海關統計，2008 年 1 至 7 月我對中國大陸及香港出口金額為 683.4 億美元，占我總出口 40.6%，中國大陸已成為台灣最大之出口市場。由出口產品結構觀察，台灣對中國大陸之出口貿易中有相當大的比例是台商赴中國大陸投資帶動中間財貿易，所形成之兩岸新的產業與貿易分工型態，尤其是對中國大陸出口之電子零組件及重化產品之金額、比重及成長率均維持在相當高的水準。若中國大陸經濟成長放緩，加以受到中國大陸宏觀調控，以及我放寬對大陸投資及進口限制等因素之影響，未來我國過去對中國大陸出口之高度成長、巨幅

出超之情形恐將趨緩。

二、對台灣總體經濟之衝擊

過去 3 年來，我國內需對經濟成長之貢獻度平均僅 1.53 個百分點；但外需對經濟成長之貢獻度平均則達 3.35 個百分點，顯示近 3 年來台灣經濟成長之動力係由對外貿易支撐；若觀察同期間我對外出超總額為 644.8 億美元，然我對中國大陸之出超總額則高達 1,209.9 億美元。換言之，若無對中國大陸的出超，台灣對外貿易實際上是處於貿易逆差之狀態，顯示中國大陸為台灣最重要之出口及貿易順差之動力來源。以目前我對中國大陸(含香港)出口依賴度達 4 成，若中國大陸成長放緩，致其對我進口需求減少，將導致我整體貿易收支惡化，衝擊我經濟成長。

三、對我大陸台商影響

目前中國大陸已成為我國廠商對外投資金額最大的地區，累計 1991 年至 2008 年 6 月，台商赴中國大陸投資共計 699.6 億美元，中國大陸經營環境的變化，勢將對台商產生一定的衝擊。

(一) 中國大陸出口成長減緩，將連帶影響我大陸台商出口績效：由於台商在中國大陸所投資之產業多以出口為導向，加以台、外資企業占中國大陸出口金額比重超過 5 成，若中國大陸出口受美、歐等消費市場萎縮而減緩，我大陸台商之出口績效將連帶受到衝擊。此外，中國大陸政府去年起陸續推動的降低出口退稅率、企業所得稅新制及勞動合同法等政策措施，使台商赴中國大陸投資可享有之優惠減少、稅賦負擔與經營成本提高、勞資關係緊張等，加以緊縮性宏觀調控措施更使台商面臨融資取得困難，增加其營運之不確定風險。

(二) 中國大陸經濟發展政策轉變，台商欲以廉價的生產要素獲

取加工利益之空間將漸受壓縮：就中國大陸經濟發展的長期趨勢觀察，推動擴大內需及產業升級，以化解全球化下貿易不平衡及環境污染外溢的矛盾，是其在快速經濟成長中，追求永續發展與和諧社會的既定發展方向。此等方向不但不會改變，並將日趨深化，未來勞力密集及污染性產業在中國恐不受歡迎。台商要援引過去在中國大陸發展的經驗，以大量且廉價的生產要素獲取加工利益，其空間將漸受壓縮。