



98 年 11 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 98 年 11 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 世界經濟成長率及物價上漲率	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	6
表 5 兩岸經貿統計	7
參、經濟情勢分析	8
一、國際經濟	8
(一) 美國	8
(二) 歐元區	9
(三) 亞太地區	11
二、國內經濟	18
(一) 國民生產	18
(二) 工業生產	22

(三) 商業.....	25
(四) 貿易.....	29
(五) 外銷訂單.....	32
(六) 投資.....	35
(七) 物價.....	38
(八) 金融.....	43
(九) 就業.....	46
三、中國大陸經濟.....	49
(一) 固定資產投資.....	49
(二) 吸引外資方面.....	50
(三) 對外貿易方面.....	51
四、兩岸經貿統計.....	52
(一) 我對中國大陸投資方面.....	52
(二) 兩岸貿易方面.....	53
肆、專論.....	54
中國大陸對外直接投資初探.....	54

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

受惠於企業回補庫存，以及各國強力振興經濟方案下，全球景氣自今（2009）年第2季起不再進一步探底，尤其亞洲經濟迅速彈升，引領全球經濟脫離深度衰退；惟主要國家失業情勢嚴峻，抑制消費支出，全球經濟緩步復甦。根據環球透視機構（Global Insight）今年12月數據，今年全球經濟將由2008年的成長1.9%大幅減緩至衰退2.0%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP成長率分別衰退2.5%、3.9%與5.4%，亞洲開發中國家GDP成長率亦大幅走緩至4.7%。

展望明年經濟表現，目前國際主要機構均上調原先之預期，例如經濟合作暨發展組織(OECD)2009年11月19日最新發布之半年報，首次上調經濟成長預測，2010年OECD成員國的經濟成長將由今年之負3.5%轉為正成長1.9%，遠優於6月時估計成長0.7%。另據聯合國12月2日發布「2010年世界經濟情勢與展望」初步報告，2010年全球經濟成長將由今年之負2.2%轉為正成長2.4%，惟因去年基期偏低，景氣復甦力道仍十分薄弱，建議各國政府應繼續實施振興經濟措施直至此波景氣復甦站穩腳步。

整體而言，在全球各國政府維持寬鬆貨幣政策，以及大規模同步振興經濟方案下，全球經濟自今年下半年已逐步復甦，尤其亞洲地區復甦腳步相對較快，今年全球經濟及貿易成長雖均呈負值，惟明年全球經濟將轉趨正值。值得注意的是，目前各國失業率居高不下，主要國家債務激增、資產價格泡沫化等風險浮現，以及金融體系進行去槓桿化過程與家計部門消費力道仍疲弱之前題下，成長仍存系統性風險，景氣復甦力道不宜過度樂觀。

二、國內經濟

國內經濟受國際景氣回穩影響，外貿動能呈逐月增溫趨勢，在工業生產擴增下，廠商產能利用率已逐步提升；民間消費在失業率降幅有限及所得成長緩慢下，制約消費動能。行政院主計處98年11月預估

98年全年經濟成長衰退2.53%。

經濟指標表現方面，98年11月工業生產增加31.46%；商業營業額為11,093億元，增加14.75%；出口值200.2億美元，增加19.4%，為97年9月以來首度轉為正成長，進口值179.0億美元，增加17.9%，貿易順差21.1億美元；外銷訂單金額達312.6億美元，增加37.11%；失業率5.86%，增加1.22個百分點；躉售物價指數（WPI）上漲0.84%，消費者物價指數（CPI）下跌1.59%。

景氣對策信號方面，98年10月份景氣領先指標較上月略減0.6個百分點，同時指標仍較上月上升2.4%，景氣對策信號分數增為28分，燈號由黃藍燈轉呈綠燈，景氣正逐漸回穩。展望未來，國內經濟雖已度過景氣谷底，但因企業投資態度仍然保守，加以就業市場嚴峻、H1N1新流感疫情威脅等，對民間消費的可能影響值得注意。政府將持續落實振興經濟措施、加強防疫工作，並積極促進就業，未來經濟前景應可審慎期待。

三、中國大陸經濟

中國大陸2009年前3季國內生產毛額(GDP)為217,817億人民幣，按實質價格計算成長7.7%，較上半年增加0.6個百分點；2009年1~10月城鎮固定資產投資金額為150,710億人民幣，較2008年同期成長33.1%；對外貿易方面，受歐美等國需求不振影響，2009年1~10月貿易總額為17,554.9億美元，較2008年同期衰退19.9%，貿易順差1,592.3億美元；2009年1~10月非金融領域實際外商投資大幅衰退12.6%，金額為708.7億美元；2009年1~10月規模以上工業生產較2008年同期成長9.4%。

金融體系方面，2009年10月M1及M2分別較2008年同期成長29.5%、32.0%；在物價方面，一反上年上揚走勢，2009年1~10月較2008年同期下跌1.1%，其中以居住價格下跌幅度最大，達4.3%。

2009年12月5~7日召開的中共中央經濟工作會議，確立明年經濟重點將由今年的「保增長」調整為「促轉變」。繼續實施積極財政政策和適度寬鬆貨幣政策，同時以增加居民消費需求、發展方式轉變和經

濟結構調整為工作重點。經濟結構調整方面，該會議明確指出將以擴大內需特別是居民消費為重點，進一步做好家電、汽車、摩托車下鄉工作，繼續實施家電和汽車以舊換新政策。

此外，針對今年以來熱錢流入推升房價飆漲的現象，2009年12月9日中國大陸國務院常務會議決定，將2008年起實施的住房轉讓免徵增值稅時間，由原持有2年，延長到持有5年轉讓始得免徵，以抑制房市投機炒作。

貳、國內外經濟指標

表 1 世界經濟成長率及物價上漲率

單位：%

		Global Insight			IMF		
		2008	2009(f)	2010(f)	2008	2009(f)	2010(f)
全 球	GDP	1.9	-2.0	2.8	3.0	-1.1	3.1
	CPI	5.1	1.6	2.5	6.0	2.5	2.9
美 國	GDP	0.4	-2.5	2.2	0.4	-2.7	1.5
	CPI	3.8	-0.3	1.7	3.8	-0.4	1.7
歐 元 區	GDP	0.5	-3.9	0.9	0.7	-4.2	0.3
	CPI	3.2	0.2	1.3	3.3	0.3	0.8
日 本	GDP	-1.2	-5.4	0.8	-0.7	-5.4	1.7
	CPI	1.4	-1.4	-0.8	1.4	-1.1	-0.8
中 華 民 國	GDP	0.7	-2.7	4.4	0.1	-4.1	3.7
	CPI	3.5	-0.9	1.6	3.5	-0.5	1.5
中 國 大 陸	GDP	9.0	8.6	9.8	9.0	8.5	9.0
	CPI	5.9	-0.8	1.9	5.9	-0.1	0.6
新 加 坡	GDP	1.1	-1.9	4.7	1.1	-1.7	4.3
	CPI	6.5	0.3	1.1	6.5	-0.2	1.6
韓 國	GDP	2.2	0.1	4.1	2.2	-1.0	3.6
	CPI	4.7	2.8	2.8	4.7	2.6	2.5
香 港	GDP	2.4	-2.5	4.2	2.4	-2.0	5.0
	CPI	4.3	0.6	1.6	4.3	-1.0	0.5

註：(f) 為預測值。

資料來源：1.Global Insight Inc., *World Overview*, December 2009。

2.IMF, *World Economic Outlook*, October 2009。

3.IMF, *the Regional Economic Outlook for Asia and the Pacific*, October 2009。

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2008	2009(f)	2010(f)
IMF	2.7	-13.0	2.7
World Bank	3.2	-11.4	4.0
OECD	2.5	-12.5	6.0
UN	2.9	-12.5	5.4

註：(f)為預測值。

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook*, October 2009。

2. World Bank, *East Asia and Pacific Update*, November 2008。

3. OECD, *Economic Outlook*, November 2009。

4. UN, *World Economic Situation and Prospects 2010*, December 2009。

表 3 國內主要經濟指標

		96年	97年	98年									全年 預估	99年	
				3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月			1~當月
經濟成長	經濟成長率(%)	5.98	0.73 _r	第1季(r) -9.06			第2季(p) -6.85			第3季(f) -1.29			-2.53 _f	4.39 _f	
	民間投資成長率(%)	1.36	-13.78 _r	第1季(r) -35.53			第2季(p) -30.75			第3季(f) -13.31			-19.56 _f	6.85 _f	
	民間消費成長率(%)	2.08	-0.57 _r	第1季(r) -1.96			第2季(p) -0.61			第3季(f) 2.21			0.86 _f	1.77 _f	
產業	工業生產指數年增率(%)	7.77	-1.95	-26.03	-19.88	-18.31	-11.35	-8.11	-9.62	1.01	7.07	31.46	-12.39		
	製造業生產指數年增率(%)	8.34	-1.76	-26.78	20.35	-18.55	-11.50	-8.23	-9.38	0.99	8.52	34.39	-12.45		
	商業營業額(億元)	125,870	12,796	9,724	9,920	9,846	10,359	10,773	10,865	10,836	11,295	11,093	113,413		
	年增率(%)	6.64	2.32	-12.22	-9.52	-11.63	-5.32	-3.09	-2.12	-0.59	4.16	14.75	-4.92		
	綜合商品零售業營業額(億元)	8,176	8,368	649	663	754	652	687	753	672	791	766	7,812		
	年增率(%)	4.42	2.35	2.45	1.54	2.89	-0.90	0.15	2.77	3.02	4.90	3.45	1.76		
對外貿易	出口(億美元)	2,467.2	2,556.6	155.6	148.4	161.7	169.5	172.7	190.1	190.7	198.2	200.2	1836.4		
	年增率(%)		3.6	-35.8	-34.3	-31.5	-30.4	-24.4	-24.6	-12.7	-4.7	19.4	-24.1	-20.33 _f	15.36 _f
	進口(億美元)	2,193.5	2,408.2	121.7	127.1	130.1	151.9	152.4	170.4	165.2	165.8	179.0	1,562.8		
	年增率(%)		9.8	-49.5	-41.1	-39.1	-33.5	-34.1	-32.3	-21.1	-6.7	17.9	-31.7	-27.74 _f	18.06 _f
	外銷訂單(億美元)	3,458.1	3,517.2	239.4	251.3	251.7	279.4	286.1	282.9	308.4	317.5	312.6	2,907.2		
	年增率(%)		1.7	-24.3	-20.9	-20.1	-10.9	-8.8	-11.96	-3.00	4.41	37.11	-12.15		
物價	消費者物價指數年增率(%)	1.80	3.53	-0.15	-0.46	-0.09	-1.98	-2.33	-0.82	-0.88	-1.87	-1.59	-0.92	-0.73 _f	0.92 _f
	躉售物價指數年增率(%)	6.45	5.22	-9.25	-11.44	-13.51	-13.70	-13.99	-11.01	-9.47	-6.21	0.84	-9.92	-8.84 _f	3.74 _f
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	4.25	7.00	6.39	6.78	7.35	8.15	8.33	8.17	8.28	7.28		7.40		
就業	就業人數(萬人)	1,029.4	1,040.3	1,022.0	1,022.6	1,024.1	1,042.4	1,025.8	1,028.5	1,027.8	1,031.0	1,036.9	1,026.9		
	失業人數(萬人)	41.9	45.0	63.0	62.5	63.3	64.7	66.3	67.2	66.1	65.3	64.5	63.9		
	失業率(%)	3.91	4.14	5.81	5.76	5.82	5.94	6.07	6.13	6.04	5.96	5.86	5.86		

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 98.11.26 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

		2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1~10 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	159,878	183,868	211,923	257,306	300,670	217,817 (Q1~Q3)	
	成長率 (%)	10.1	10.4	11.6	13.0	9.0	7.7 (Q1~Q3)	
固定資產 投資 ^註	金額 (億人民幣)	70,477	88,774	109,870	137,239	172,291	150,710	
	成長率 (%)	26.8	26.0	23.8	24.8	25.5	33.1	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	53,950	67,177	76,410	89,210	108,488	101,394	
	成長率 (%)	13.3	12.9	13.7	16.8	21.6	16.2	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	5,933.6	7,620	9,690.8	12,180.2	14,285.5	9,573.6
		成長率 (%)	35.4	28.4	27.2	25.7	17.2	-20.5
	進口	金額 (億美元)	5,613.8	6,601	7,916.1	9,558.2	11,330.8	7,981.3
		成長率 (%)	36.0	17.6	20.0	20.8	18.5	-19.0
外 商 直 接 投 資	協議	金額 (億美元)	1,565.9	1,925.9	1,982.2	—	—	—
		成長率 (%)	34.0	23.0	2.9	—	—	—
	實際	金額 (億美元)	606.3	724.06	694.7	747.7	924.0	708.7
		成長率 (%)	13.32	19.42	-4.1	13.6	23.6	-12.6
居民消費 價格指數	年增率 (%)	3.9	1.8	1.5	4.8	5.9	-1.1	
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	14.6	17.6	16.9	16.7	17.8	29.5 (10 月底)
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2765	1:8.1917	1:7.8087	1:7.3046	1: 6.8346	1 : 6.8280 (12 月 16 日)
	外匯 準備	金額 (億美元)	6,099	8,189	10,663	15,282	19,460	22,726 (9 月底)

註：2009年1至10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

			2009 年									
			3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	1~當月
我對 中國 大陸 投資	項目	數量 (件)	19	29	31	38	36	38	65	53	-	360
	金額	總額 (億美元)	2.7	3.7	3.5	6.7	3.3	5.7	9.8	85.9	-	49.7 (-49.0%)
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含 香港) 出口	總額 (億美元)	63.3	62.0	67.5	70.6	70.9	82.9	82.2	82.6	83.2	752.2
		成長率 (%)	-37.5	-33.6	-30.0	-30.2	-20.6	-17.3	0.3	10.6	47.8	-20.9
		比重 (%)	40.6	41.8	41.7	41.7	41.1	43.6	43.1	41.7	41.6	41.0
	我自 中國 大陸 (含 香港) 進口	總額 (億美元)	20.1	18.1	18.3	21.5	21.1	22.6	26.2	24.1	28.3	228.7
		成長率 (%)	-34.6	-39.7	-40.4	-30.8	-31.9	-31.5	-7.1	-4.6	24.9	-26.3
		比重 (%)	16.5	14.3	14.1	14.2	13.8	13.3	15.9	14.5	15.8	14.6
順 (逆) 差	總額 (億美元)	43.2	43.8	49.2	49.1	49.8	60.3	56.0	58.5	54.9	523.5	
	成長率 (%)	-38.8	-30.6	-25.1	-30.0	-14.7	-10.4	4.2	18.4	63.2	-18.4	

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

美國商務部今年 11 月 24 日公布 2009 年第 3 季國內生產總值 (GDP) 修正數據，在消費者支出僅微幅增加，貿易赤字大於預期下，儘管該季 GDP 出現一年多來首見的擴張，成長 2.8%，惟仍不如先前預估的 3.5%。觀察第 3 季各項指標，其中，占美國經濟約三分之二的消費支出成長 2.9%，雖不如先前預估的 3.4%，但仍創 2007 年以來最大增幅；進口則大增 20.8%，為 1985 年第 2 季以來最大增幅，並大於先前預估的 16.8%，拉大貿易赤字，致 GDP 減少 2.53 個百分點，均為拖累第 3 季經濟成長步伐的主要因素。

美國工商協進會 (Conference Board) 今年 12 月 17 日公布 2009 年 11 月份領先指標中，製造業平均每周工時、建築許可、實際貨幣供應、平均每周首度申請失業保險金人數、股價、利率差距呈現正成長，而製造業非國防新資本財訂單、消費者預期、供應商表現等指標呈負成長，製造業消費性產品及材料新訂單指標則持平。供應管理協會 (Institute for Supply Management) 今年 12 月 1 日報告顯示，全美 11 月份製造業指數雖從 10 月的 55.7 降至 53.6，但為製造業自 2008 年 1 月以來連續第 4 個月處於景氣擴張臨界點之 50 點以上。

為因應次貸風暴及金融市場緊縮，美國聯邦準備理事會 (FED) 將聯邦基金利率維持在 0~0.25% 區間，儘管 FED 最新政策聲明指出，美國經濟活動持續有所改善，加上歐巴馬政府亦將推動金額達 1,550 億美元的擴大就業法案，主要機構均預測美國經濟可望於 2010 年轉趨正成長，惟受失業率居高不下、振興經濟政策效果遞減、消費者支出成長受限，以及聯邦預算赤字壓力加重等不利因素影響，成長力道仍顯疲弱。

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	2.7	2.3	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7	3.2	4.6
2007年	2.1	1.5	11,383.8	12.3	19,693.8	5.7	-8,309.9	2.9	4.6
2008年	0.4	-2.2	12,769.9	12.2	21,172.5	7.5	-8,402.5	3.8	5.8
10月		-4.7	1,038.3	4.9	1,752.2	3.7	-713.9	3.7	6.6
11月		-6.5	975.5	-3.0	1,518.1	-12.6	-542.7	1.0	6.8
12月	-5.4 (IV)	-8.9	891.9	-12.9	1,423.5	-18.1	-531.6	-0.1	7.2
2009年									
1月		-10.9	824.4	-20.6	1,300.5	-26.8	-476.0	-0.2	7.6
2月		-11.3	843.6	-21.0	1,215.7	-32.5	-372.1	0.1	8.1
3月	-6.4 (I)	-12.5	825.7	-21.4	1,218.0	-31.0	-392.2	-0.4	8.5
4月		-12.4	800.0	-26.6	1,199.3	-34.7	-399.2	-0.6	8.9
5月		-13.1	820.8	-25.1	1,193.1	-34.9	-372.3	-1.0	9.4
6月	-0.7 (II)	-13.3	840.5	-26.5	1,223.9	-34.8	-383.3	-1.2	9.5
7月		-12.4	867.7	-26.0	1,295.2	-33.4	-427.5	-1.9	9.4
8月		-10.3	868.5	-24.3	1,288.5	-31.0	-420.0	-1.4	9.7
9月	2.8 (III)	-6.1	903.0	-14.8	1,376.8	-22.4	-473.8	-1.3	9.8
10月		-7.1	935.4	-9.9	1,383.6	-21.0	-448.2	-0.2	10.2
11月								1.9	10.0

註：GDP成長率係為當季較上季變動率轉換為年率。

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部、美國勞工部。

(二) 歐元區

依歐元統計局最新公布修正數據顯示，歐元區今年第3季 GDP 較上年同期衰退 4.1%，較上季則成長 0.4%，係歐元區 2008 年第 2 季以來首度成長。此外，歐元區 11 月製造業採購經理人指數(PMI) 已連續 2 個月出現擴張，升至 51.2；消費者及企業信心指數亦續升至 -17、-19，顯見歐元區復甦腳步加快。據 OECD 今年 11 月 19 日經濟展望報告，將歐元區今年 GDP 成長率由原預估 -4.8% 上修至 -4.0%，2010 年則由原預估 0% 上修至 0.9%；另據歐洲央行 12 月

4 日公布預測報告，預估歐元區今年 GDP 成長率介於-4.1 至-3.9 %，2010 年則成長 0.1 至 1.5%。

重要經濟數據方面，今年 10 月歐元區出口為 1,173 億歐元，較上年同期衰退 17%，進口為 1,086 億歐元，較上年同期衰退 24 %，貿易出超 88 億歐元；10 月工業生產負成長 11.1%，失業率 9.8 %；11 月消費者物價指數成長 0.6%，係自今年 4 月以來首度上升。

歐洲央行總裁特里謝於今年 12 月 3 日宣布維持再融資利率保持 1% 不變；另鑒於金融市場環境漸趨改善，歐元區開始溫和復甦下，央行 2010 年將縮減緊急放款操作的規模。

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			
2006年	3.0	3.9	13,849	11.7	13,969	13.7	-120	2.2	8.3
2007年	2.7	3.3	15,078	11.0	14,916	8.4	162	2.1	7.5
2008年	0.6	-2.3	15,595	3.6	16,024	8.1	-429	3.3	7.6
10月		-5.9	1,291	0.2	1,314	3.4	-23	3.2	7.8
11月		-8.5	1,199	-11.6	1,240	-5.3	-41	2.1	8.0
12月	-1.8(IV)	-12.5	1,176	-3.8	1,180	-5.8	-4	1.6	8.2
2009年									
1月		-15.2	1,034	-25.0	1,084	-22.7	-50	1.1	8.5
2月		-18.0	1,034	-23.4	1,058	-21.6	-24	1.2	8.8
3月	-5.0 (I)	-17.6	1,047	-14.9	1,063	-18.1	-16	0.6	9.0
4月		-18.7	1,036	-26.3	1,033	-27.6	3	0.6	9.2
5月		-16.1	1,021	-22.7	1,008	-27.8	13	0.0	9.3
6月	-4.8 (II)	-15.2	1,030	-21.0	1,014	-26.5	16	-0.1	9.4
7月		-15.1	1,078	-18.1	1,021	-29.0	57	-0.7	9.5
8月		-14.7	1,034	-21.1	1,012	-26.0	22	-0.2	9.6
9月	-4.1 (III)	-12.3	1,090	-18.4	1,022	-24.5	68	-0.3	9.8
10月		-11.1	1,173	-17	1,086	-24	88	-0.1	9.8
11月								0.6	

註：2009年第3季GDP、10月工業生產、貿易、失業率及11月消費者物價，均係歐元統計局最新公佈速報值；餘均係歐洲央行2009年12月份月報資料。

資料來源：歐元統計局，ECB Monthly Bulletin, Dec., 2009。

(三) 亞太地區

亞太地區開發中國家(不含日本)以出口導向拉動經濟成長模式，在此波經濟衰退中飽受打擊，惟受惠區內主要國家(如中國大陸)迅速推出強力振興經濟措施，加上外貿環境改善，企業回補庫存效應，以及投資人風險偏好回升，資金加速流入等因素下，亞太地區引領全球經濟走出衰退，依Global Insight預估，今年亞洲開發中國家經濟成長率雖較2008年減少1個百分點，降至4.7%，惟仍優於其他地區。

1、日本

- (1)在企業支出銳減的影響下，根據日本內閣府最新公布 GDP 資料，今年第 3 季 GDP 換算為年率(前期比)數據，由原初估值 4.8%，向下修正至 1.3 %。
- (2)為避免受到通貨緊縮與強勢日圓威脅日本經濟再陷衰退，日本政府於今年 12 月 8 日同意支出高達 7.2 兆日圓(810 億美元)的經濟振興方案，內容包括提升就業、增加消費者購買環保產品補助等措施。
- (3)2009 年 12 月 1 日的日銀決策理事會雖以一致決議通過維持無擔保隔夜拆款利率於 0.1%不變，但同意以 0.1%政策利率提供金融體系為期 3 個月、高達 10 兆日圓資金融通，並接受日本政府公債、公司債、商業本票與票據抵押貸款作為擔保。一般將此舉解讀為進一步增加寬鬆貨幣形勢，以對抗通貨緊縮並支撐脆弱的經濟復甦走勢。
- (4)在亞洲(尤其是中國大陸)需求回升的帶動下，今年 10 月日本出口減幅進一步縮小至 23.2%，為 11 個月以來最小；進口則在能源價格走低影響下，衰退 35.6%，減幅為 6 個月以來最小；貿易順差為 0.8 兆日圓，則為近 19 個月以來最高。
- (5)2009 年 10 月日本工業生產較前月成長 0.5%，為連續第八個月上升，持續呈現改善趨勢。
- (6)日本消費者物價自今年 2 月出現負成長後，跌幅有逐漸擴大的趨

勢，10月消費者物價跌幅更擴增至2.5%，在日本今年年終獎金大幅縮水，民眾將緊縮消費的情況下，預料將進一步加深對通貨緊縮之疑慮。

表 1-3-1 日本重要經濟指標

單位：兆日圓；%

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)
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	2.0	4.2	75.2	14.6	67.3	18.3	7.9	0.2	4.1
2007年	2.3	2.7	83.9	11.5	73.1	8.6	10.8	0.0	3.9
2008年	-0.7	-3.3	81.1	-3.4	78.9	7.9	2.2	1.4	4.0
9月	-3.9 (Ⅲ)	0.2	7.4	1.5	7.3	28.8	0.1	2.1	4.0
10月		-7.1	6.9	-7.8	7.0	7.4	-0.1	1.7	3.7
11月		-16.2	5.3	-26.7	5.5	-14.4	-0.2	1.0	3.9
12月	-13.6 (Ⅳ)	-20.8	4.8	-35.0	5.2	-21.5	-0.4	0.4	4.4
2009年									
1月		-31.0	3.5	-45.7	4.4	-31.9	-0.9	0.0	4.1
2月		-38.4	3.5	-49.4	3.4	-43.0	0.1	-0.1	4.4
3月	-11.7 (Ⅰ)	-34.2	4.2	-45.6	4.2	-36.6	0.0	-0.3	4.8
4月		-31.2	4.2	-39.1	4.1	-35.8	0.1	-0.1	5.0
5月		-29.5	4.0	-40.9	3.7	-42.4	0.3	-1.1	5.2
6月	2.3 (Ⅱ)	-23.4	4.6	-35.7	4.1	-41.9	0.5	-1.8	5.4
7月		-22.9	4.8	-36.5	4.5	-40.8	0.3	-2.2	5.7
8月		-18.7	4.5	-36.0	4.3	-41.3	0.2	-2.2	5.5
9月	1.3 (Ⅲ)	-18.4	5.1	-30.6	4.6	-36.9	0.5	-2.2	5.3
10月		-15.1	5.3	-23.2	4.5	-35.6	0.8	-2.5	5.1

註：除實質 GDP 經濟成長率為較前期比換算為年率外，其餘成長率皆為與上年同期相比資料。

資料來源：日本內閣府、經濟產業省、財務省、總務省。

2、南韓

- (1) 「韓國開發研究院 (KDI)」，在預估美國經濟將成長 1.5%、全球經濟將復甦為前提，加以國內需求恢復等有利因素影響下，預測韓國 2010 年經濟成長率將達 5.5%；惟未來可能因美元匯率及原物料價格變動，使全球景氣復甦出現遲緩。另韓國政府於

今年 12 月 10 日發表「2010 年經濟政策方向」，包含鞏固經濟復甦、創造就業機會、穩定人民生活、藉由籌辦 G20 會議以提升國際地位、推動綠色成長與節約能源，以及研擬永續發展可能性等 6 大方向，期能增加就業機會，穩定人民生活。

(2)韓國知識經濟部日前公布今年 11 月份出、進口統計，受惠於半導體及液晶面板出口增加，出口為 342.7 億美元，較上年同期成長 18.8%；另因資本財及消費財需求增加，進口為 302.2 億美元，較上年同期增加 4.7%，均係自去年 10 月以來首度轉為正成長；貿易出超 40.5 億美元，已連續 10 個月出現順差，預估今年貿易順差可望突破 400 億美元之新紀錄。

(3)產業發展方面，韓國中小企業廳於今年 12 月 2 日發表「第 2 波創投企業培植對策」，以綠色科技及 IT 綜合技術等新事業為新成長動力，計畫至 2013 年發掘、集中培植 1,000 家綠色專門創投企業；政府今年支援綠色專業創投企業之預算為 489 億韓元，2013 年將增加至 2,000 億韓元，另將投入 5,600 億韓元開發相關技術與宣傳銷售；此外，至 2012 年再籌措 3 兆 5,000 億韓元創投基金，積極投資創投企業創業、綠色及新成長部分之創投企業。

表 1-3-2 南韓重要經濟指標

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	5.2	10.1	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2.2	3.5
2007年	5.1	8.2	3,714.9	14.2	3,568.5	15.3	146.4	2.5	3.2
2008年	2.2	2.8	4,224.2	13.7	4,354.1	22.0	-130.0	4.7	3.2
10月		-1.9	378.9	10.0	366.7	12.0	12.2	4.8	3.0
11月		-13.8	292.6	-18.3	289.6	-14.6	3.0	4.5	3.1
12月	-3.4(IV)	-18.7	272.9	-17.4	266.2	-21.5	6.7	4.1	3.3
2009年	-1.5(f)								
1月		-25.5	212.4	-34.2	248.8	-31.5	-36.4	3.7	3.6
2月		-10.0	254.1	-18.5	225.2	-31.0	28.8	4.1	3.9
3月	-4.2(I)	-10.5	280.7	-22.0	237.8	-35.9	42.9	3.9	4.0
4月		-8.2	306.7	-19.0	246.5	-35.6	60.2	3.6	3.8
5月		-9.0	282.3	-28.3	230.8	-40.4	51.5	2.7	3.8
6月	-2.2(II)	-1.1	330.0	-11.3	256.0	-32.3	74.0	2.0	3.9
7月		0.7	327.2	-20.1	275.9	-35.8	51.4	1.6	3.7
8月		1.1	290.8	-20.6	247.1	-32.2	16.7	2.2	3.7
9月	0.6(III)	11.0	349.7	-6.6	296.0	-25.1	53.7	2.2	3.4
10月		0.2	340.3	-8.3	302.3	-16.3	37.9	2.0	3.2
11月			342.7	18.8	302.2	4.7	40.5	2.4	3.3

註：韓國銀行於 2009 年 7 月修正 2009 年經濟成長率預測值為-1.5%。

資料來源：韓國知識經濟部、韓國銀行。

3、新加坡

- (1)新加坡金融管理局於今年 12 月 9 日公布一份針對 20 位經濟學者調查報告顯示，由於外需市場改善，推升製造業反彈，其對新加坡今年經濟成長預測由原-3.6%上修至-2%；2010 年則由原 4.5%上修至 5.5%，略高於官方預測的 3%至 5%。
- (2)新加坡 11 月出、進口分別較上年同月成長 4.5%及衰退 3.7%。10 月份工業生產較上年同月成長 3.6%。10 月份消費者物價指數較上年同月下降 0.8%。

(3)對外合作發展方面，新加坡與中國大陸於 11 月 12 日簽署 4 項合作計畫，包括：(1)中國浙江大學將成為新加坡於後年成立之第 4 所大學「新加坡科技設計大學」的合作夥伴；(2)中國大陸將在新加坡的文化藝術區設立「中國文化中心」；(3) 兩國國將繼續推動中高層官員互訪、留學；(4)雙方新簽訂為期 5 年之中高階官員交流架構協定；並同意在諸如環境保護、水資源管理及人力資源開發等領域，全面深化合作。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億新元；%

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	8.2	11.9	4,315.6	12.8	3,789.2	13.7	526.4	1.0	2.7
2007年	7.7	5.9	4,506.3	4.4	3,959.8	4.5	546.5	2.1	2.1
2008年	1.1	-4.1	4,767.6	5.8	4,508.9	13.9	258.7	6.5	2.2
10月		-12.2	391.1	-4.3	385.6	4.2	5.5	6.4	
11月		-6.7	340.3	-11.9	325.1	-9.3	15.2	5.5	
12月	-4.2 (IV)	-13.4	299.6	-20.4	289.7	-16.7	9.9	4.3	2.5 (IV)
2009年									
1月		-25.5	264.2	-37.8	256.1	-33.4	8.1	2.9	
2月		-11.6	275.9	-23.7	263.8	-20.3	12.1	1.9	
3月	-9.5 (I)	-32.2	317.3	-20.7	276.2	-28.1	41.1	1.6	3.3 (I)
4月		0.9	311.9	-26.1	276.4	-31.1	35.5	-0.7	
5月		5.0	299.9	-25.9	275.8	-27.7	24.1	-0.3	
6月	-3.2 (II)	-6.5	319.8	-24.1	296.2	-26.4	23.1	-0.5	3.3 (II)
7月		18.5	350.2	-22.5	313.6	-27.3	36.6	-0.5	
8月		12.9	340.4	-18.6	300.3	-21.3	40.1	-0.3	
9月	0.6 (III)	-6.3	351.1	-18.7	331.1	-19.5	20.0	-0.4	3.4 (III)
10月		3.6	356.2	-8.9	323.3	-16.2	32.9	-0.8	
11月			355.7	4.5	313.0	-3.7	42.7		

資料來源：新加坡統計局。

4、香港

- (1)香港政府統計處 12 月 21 日公布按經濟活動劃分之生產總值初步數字，香港 2009 年第 3 季生產總值較上年同期下跌 2.4%，較第 2 季的萎縮 3.6%，相對改善。其中，第 3 季服務業淨產值較上年同期萎縮 2.2%；製造業淨產值亦較上年同期下滑 8.1%。另據 IMF 指出，香港應採取進一步緊縮銀行信貸等措施，以避免資產市場過熱，進而對經濟造成傷害，並預估 2010 年香港 GDP 成長率，將由 2009 年的負 2%，轉為正成長 5%。
- (2)香港政府統計處表示，香港 10 月出、進口分別較上年同期衰退 13.1%及 10.7%，消費者物價指數較去年同期上升 2.2%。
- (3) 據香港統計處最新資料，香港 2009 年第 3 季港口貨物吞吐量較上年同期下跌 4%，為 6,440 萬公噸，其中，抵港及離港港口貨物分別下跌 2%及 7%，為 3,630 萬公噸及 2,810 萬公噸。抵港港口貨物，以日本(-18%)、中國大陸(-16%)及美國(-14%)跌幅較大；離港港口貨物，以韓國(-36%)、台灣(-34%)及菲律賓(-30%)降幅較大。

表 1-3-4 香港重要經濟指標

單位：10 億港元；%

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	7.0	2.2	2,461.0	9.4	2,599.8	11.6	-138.8	2.0	4.8
2007年	6.4	-1.5	2,687.5	9.2	2,868.0	10.3	-180.5	2.0	4.0
2008年	2.4	-6.7	2,824.2	5.1	3,025.3	5.5	-201.1	4.3	3.4
10月			276.9	9.4	291.2	11.3	-14.3	1.8	3.5
11月			231.2	-5.3	239.3	-7.9	-8.2	3.1	3.8
12月	-2.6(IV)	-10.6(IV)	205.8	-11.4	217.6	-16.2	-11.8	2.1	4.1
2009年									
1月			187.8	-21.8	180.5	-27.1	7.2	3.1	4.6
2月			141.9	-23.0	165.1	-17.5	-23.2	0.8	5.0
3月	-7.8(I)	-10.1(I)	175.5	-21.1	193.7	-22.7	-18.2	1.2	5.2
4月			199.0	-18.2	215.4	-17.0	-16.4	0.6	5.3
5月			204.4	-14.5	215.4	-19.2	-11.0	0.1	5.3
6月	-3.6(II)	-9.5(II)	211.1	-5.4	227.6	-7.9	-16.5	-0.9	5.4
7月			212.3	-19.9	233.9	-17.8	-21.6	-1.5	5.4
8月			213.3	-13.9	235.1	-9.8	-21.8	-1.6	5.4
9月	-2.4(III)	-8.6(III)	225.9	-8.6	255.0	-3.1	-29.1	0.5	5.3
10月			240.8	-13.1	259.9	-10.7	-19.2	2.2	5.2

資料來源：國際經濟情勢週報、香港政府統計處。

二、國內經濟

(一) 國民生產

1、98年經濟成長率預估為-2.53%，99年為4.39%

此波金融海嘯衝擊，受美、歐等先進經濟體大規模紓困方案及各國擴張性政策發揮效果下已緩步復甦，帶動我外貿動能增溫，民間投資逐漸回穩。行政院主計處11月最新預估，金融海嘯對國內經濟成長影響的谷底在今年第1季，第3季經濟成長-1.29%，減幅較第2季-6.85%明顯縮小；惟民間消費因失業率降幅有限及所得成長緩慢，仍顯不足。預估98年經濟將負成長2.53%，內外需部門對經濟成長之貢獻分別為-3.62及1.09個百分點，各季成長率分別為-9.06%、-6.85%、-1.29%、6.89%。

展望99年，隨全球景氣緩步回溫，有利外貿拓展，加上民間消費及投資成長，政府持續擴大公共建設，並全面展開莫拉克颱風災後重建工作，有利經濟之復甦及穩定。行政院主計處預估99年經濟成長率可達4.39%，內外需貢獻分別為3.78及0.60個百分點。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國經濟成長率預測

預測機構	年別	
	2009(f)	2010(f)
World Bank (2009.06)	-8.5	2.0
IMF (2009.10)	-4.1	3.7
Global Insight (2009.12)	-2.7	4.4
行政院主計處 (2009.11)	-2.53	4.39
台灣經濟研究院 (2009.11)	-2.89	4.21
中華經濟研究院 (2009.12)	-2.96	4.66
中央研究院 (2009.12)	-2.46	4.73
寶華經濟研究院(2009.06)	-4.60	—
台灣綜合研究院(2009.06)	-4.45	—

註：f表預估值。

資料來源：各機構。

表 2-1-2 98 及 99 年需求面經濟成長組成

	98 年		99 年	
	實質增加率(%)	貢獻(百分點)	實質增加率(%)	貢獻(百分點)
GDP	-2.53	-2.53	4.39	4.39
國內需求	-4.13	-3.62	4.39	3.78
民間消費	0.86	0.48	1.77	1.03
政府消費	3.37	0.39	0.18	0.02
國內投資	-11.43	-2.13	4.43	0.75
民間投資	-19.56	-2.81	6.85	0.81
公營事業投資	1.22	0.02	4.44	0.07
政府投資	23.64	0.66	-3.65	-0.13
存貨	—	-2.36	—	1.98
國外淨需求	—	1.09	—	0.60
輸出(含商品及勞務)	-10.34	-7.25	9.49	6.13
減：輸入(含商品及勞務)	-14.42	-8.34	10.88	5.52
躉售物價 (WPI)	-8.84	—	3.74	—
消費者物價 (CPI)	-0.73	—	0.92	—

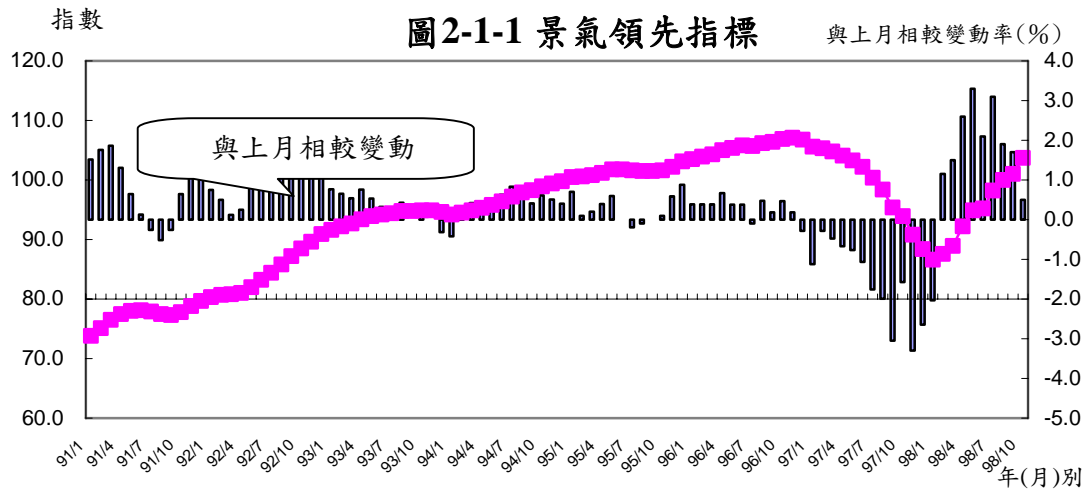
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，98 年 11 月 26 日。

2、98 年 10 月份景氣領先指標、同時指標上升

景氣對策信號方面，98 年 10 月份景氣領先指標 6 個月平滑化年變動率為 21.2%，較上月略減 0.6 個百分點，不含趨勢之同時指標為 104.1，較上月上升 2.4%，已連續 9 個月上升，景氣對策信號分數增為 28 分，燈號由黃藍燈轉呈綠燈，景氣正逐漸回穩。

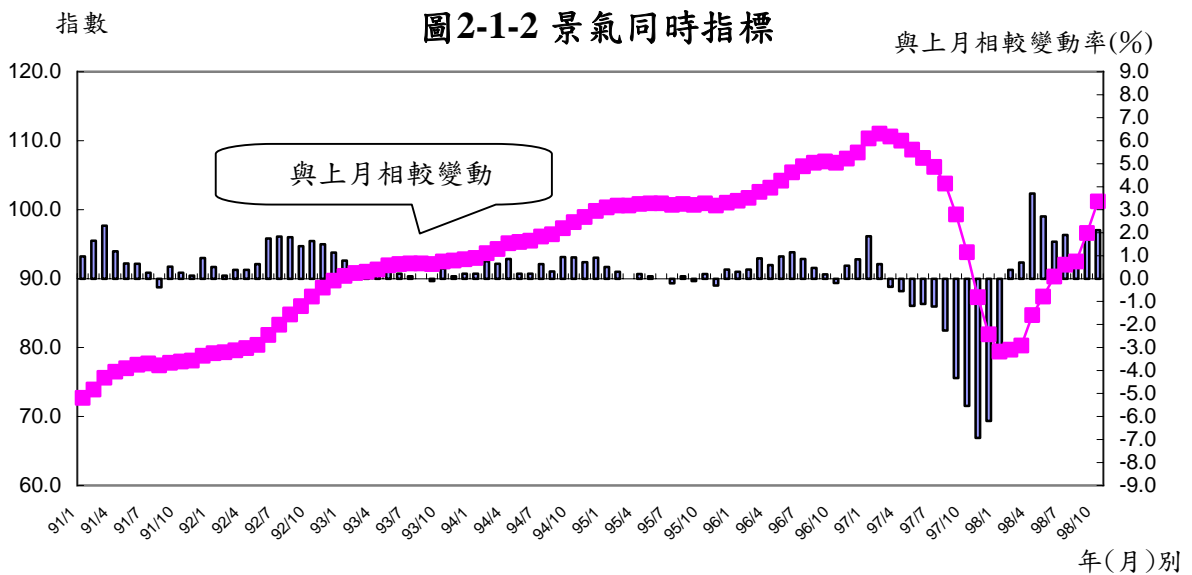
(1) 領先指標：

領先指標方面，98 年 10 月領先指標綜合指數為 103.7，較上月上升 0.5%；6 個月平滑化年變動率 21.2%，較上月 21.8% 略減 0.6 個百分點。若不考慮長期趨勢，7 項構成項目中，5 項較上月增加，包括：工業及服務業加班工時、外銷訂單指數、核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B、與股價指數；其餘 2 項，SEMI 半導體接單出貨比及製造業存貨量指數則較上月下滑。



(2)同時指標：

同時指標方面，98年10月同時指標綜合指數為101.2，較上月上升2.1%；不含趨勢之同時指標為104.1，較上月101.7增加2.4%，已連續9個月上升。若不考慮長期趨勢，7個構成項目均較上月增加，包括：實質海關出口值、電力(企業)總用電量、實質製造業銷售值、工業生產指數、實質機械及電機設備進口值、批發、零售及餐飲業營業額指數以及非農業部門就業人數。



3、98年10月景氣對策燈號由黃藍燈轉呈綠燈

98年10月景氣對策信號9項構成項目中，工業生產指數由藍燈轉為黃紅燈，分數增加3分，機械及電機設備進口值、製造業銷售值由藍燈轉為綠燈，分數各增加2分，股價指數由黃紅燈轉為紅燈，分數增加1分，其餘項目燈號維持不變；綜合判斷分數由上月20分增為28分，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

	2008年			2009年												
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		10月		
	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	燈號															
	分數	12	11	9	9	10	10	11	12	17	18	18	20 ₁	28		
貨幣總計數M1B														23.3		25.5
直接及間接金融														0.5		0.6
股價指數														18.0		50.5
工業生產指數														-0.7 ₁		7.3
非農業部門就業人數														-1.5		-1.4
海關出口值														-9.5		-5.2
機械及電機設備進口值														-5.1		9.9
製造業銷售值														-7.9 ₁		3.2 ₁
批發、零售及餐飲業營業額指數														9.3 ₁		9.4

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、98年11月工業生產成長31.46%

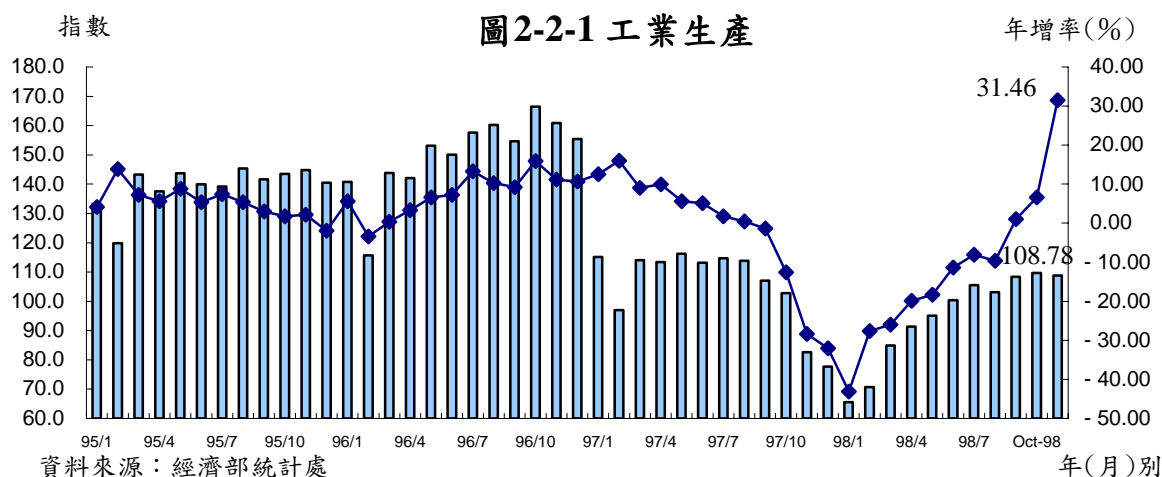
98年11月工業生產指數為108.78，較97年同月成長31.46%，主因去年同期比較基數明顯偏低，加以全球景氣緩步回溫帶動所致，其中製造業增加34.39%，電力及燃氣供應業亦增加5.47%，另礦業及土石採取業、用水供應業、建築工程業則分別減少9.23%、1.48%、24.45%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產					
	製造業	礦業及土石採取業	電力及燃氣業	用水供應業	建築工程業	
96年	7.77	8.34	-17.04	2.97	0.29	-0.48
97年	-1.78	-1.56	-4.69	-1.81	-1.78	-9.26
98年1~11月	-12.39	-12.45	-10.44	-4.45	-2.52	-21.57
1月	-43.11	-44.71	-31.67	-16.30	-6.21	-21.51
2月	-27.14	-27.65	-10.38	-10.96	-6.02	-32.77
3月	-26.03	-26.78	-9.62	-9.50	-3.33	-19.92
4月	-19.88	-20.35	-2.22	-7.35	-3.66	-20.62
5月	-18.31	-18.55	-5.11	-6.90	-1.69	-26.76
6月	-11.35	-11.50	-12.70	-2.97	-1.21	-16.79
7月	-8.11	-8.23	-2.02	-1.62	-0.24	-14.58
8月	-9.62	-9.38	-22.27	-2.83	-2.84	-28.96
9月	1.01	0.99	-1.59	3.72	-0.41	-0.36
10月	7.07	8.52	-13.81	-2.45	-0.70	-29.75
11月	31.46	34.39	-9.23	5.47	-1.48	-24.45

註：自97年4月起調整基期為95年。



2、98年11月製造業生產成長34.39%

98年11月製造業生產較97年同月成長34.39%，4大行業皆為正成長，資訊電子工業、化學工業、金屬機械工業及民生工業分別成長51.14%、35.43%、20.00%及5.04%。

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			
		金屬機械工業	資訊電子工業	化學工業	民生工業
95年	4.50	1.79	13.43	-1.01	-2.17
96年	8.34	1.78	17.66	6.37	-0.32
97年	-1.56	-7.24	6.36	-7.56	-5.76
98年1~11月	-12.45	-22.90	-11.27	-3.88	-8.97
1月	-44.71	-50.56	-52.27	-31.42	-29.47
2月	-27.65	-28.95	-36.54	-18.33	-7.74
3月	-26.78	-33.79	-32.91	-13.45	-11.10
4月	-20.35	-34.58	-19.24	-8.17	-13.51
5月	-18.55	-14.19	-32.31	-12.15	-14.73
6月	-11.50	-23.53	-8.24	-6.21	-5.98
7月	-8.23	-17.17	-5.25	-4.07	-7.98
8月	-9.38	-24.33	-6.35	0.97	-6.87
9月	0.99	-7.71	-0.05	15.19	1.14
10月	8.04	-2.15	12.18	17.86	-2.95
11月	34.39	20.00	51.14	35.43	5.04

資料來源：經濟部統計處。

3、98年11月電子零組件業增加60.96%

(1)98年11月電子零組件業增加60.96%，主因中國大陸農曆年前鋪貨需求，以及歐美消費市場逐漸復甦，帶動半導體、面板等產業績呈活絡，加以去年同期受到金融風暴重挫影響，比較基數明顯偏低所致。1至11月累計較上年同期減少8.85%。

(2)98年11月基本金屬業增加33.55%，主因受去年同月鋼品市場景氣急遽下挫，比較基數較低影響，加以近期鋼市回溫，下游廠商買盤力道走強，激勵多項鋼品增產所致。1至11月累計較上年同期減少17.14%。

(3)98年11月化學材料業增加63.45%，主因新興市場經濟成長續

強，中東與大陸新增產能投產又未如預期，加以上年同月受到上游煉油廠延長歲修時程，下游塑化業者同步減產因應之影響，比較基數偏低所致。1至11月累計較上年同期增加1.13%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	98年11月較 97年同月增減	累計98年較 97年同期增減
電子零組件業	60.96	-8.85
電腦電子產品及光學製品業	28.89	-18.56
基本金屬工業	33.55	-17.14
機械設備業	-2.33	-35.37
石油及煤製品業	-0.48	-0.84
化學材料業	63.45	1.13
食品業	1.95	-1.02
紡織業	13.32	-15.57

資料來源：經濟部統計處。

(三) 商業

1、98年11月商業營業額為11,093億元，增加14.75%

98年11月批發、零售及餐飲業營業額1兆1,093億元，較97年同月增加14.75%。各業均呈正成長，批發業、零售業、餐飲業分別增加17.37%、9.19%及1.05%。累計1至11月，商業營業額為113,413億元，較97年同期減少4.92%。

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
95年	118,027	6.62	83,530	8.67	31,471	1.72	3,027	4.58
96年	125,870	6.64	90,082	7.84	32,629	3.68	3,159	4.37
97年	128,796	2.32	93,277	3.55	32,302	-1.00	3,217	1.82
10月	10,845	-2.53	7,866	-2.22	2,728	-3.26	251	-4.13
11月	9,667	-10.98	6,817	-12.79	2,604	-6.81	246	-0.97
12月	9,519	-16.08	6,596	-18.66	2,662	-9.80	261	-7.35
98年1~11月	113,413	-4.92	80,684	-6.92	29,775	0.46	2,954	-0.06
1月	9,431	-19.01	6,116	-26.82	3,012	0.48	304	4.31
2月	9,054	-8.34	6,360	-7.51	2,422	-10.30	272	-9.64
3月	9,751	-11.97	6,936	-15.22	2,545	-2.95	270	-1.25
4月	9,920	-9.52	7,080	-11.92	2,582	-3.23	261	1.31
5月	9,846	-11.63	6,896	-15.17	2,671	-2.50	279	2.36
6月	10,359	-5.32	7,456	-6.82	2,628	-1.49	275	1.20
7月	10,773	-3.09	7,734	-4.64	2,770	1.28	270	-1.03
8月	10,865	-2.12	7,821	-4.32	2,770	4.58	275	-1.42
9月	10,836	-0.59	7,959	-2.12	2,627	3.93	250	3.84
10月	11,295	4.16	8,155	3.67	2,888	5.88	252	0.67
11月	11,093	14.75	8,002	17.37	2,843	9.19	249	1.05

資料來源：經濟部統計處。

註1：本調查之業別，已依據第8版中華民國行業標準分類修訂。惟為相同業種廠商資料歸類的一致性，將4741家庭電器零售業併入小業483並更名483為資通訊及電器設備零售業；又原8版471綜合商品零售業只分為4711及4719(食品飲料為主及其他綜合商品零售業)兩細業，為符合業別名稱使用的習慣性，將普查資料重分類並沿用7版之5類細業別名稱，即4711百貨公司(含購物中心)、4712超級市場、4713連鎖式便利商店、4714零售式量販店及4719其他綜合商品零售業。

註2：95年各業別營業額也已依據95年工商及服務業普查資料修正，並追溯修正其他各年各月營業額。

2、98年11月批發業營業額增加17.37%

98年11月批發業營業額為8,002億元，較97年同月增加17.37%。各業中除農產原料及活動物業、文教育樂用品業2個小業年增率為負成長外，餘均呈正成長，其中以汽機車及其零配件用品業增加42.66%最多，機械器具業增加31.95%次之。累計1至11月，批發業營業額為80,684億元，較97年同期減少6.92%。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況

單位：%

業別	98年11月 較上月增減率	98年11月 較97年同月增減率
合計	-1.12	17.37
商品經紀業	-9.97	15.70
綜合商品批發業	-2.46	5.66
農產原料及活動物	-3.72	-8.72
食品、飲料及菸草製品	-5.12	0.05
布疋及服飾品	-4.66	3.56
家庭器具及用品	-5.99	7.00
藥品及化粧品	-4.56	8.99
文教育樂用品	-2.25	-2.58
建材	-3.68	5.25
化學原料及其製品	-0.70	19.65
燃料	-5.30	18.62
機械器具	2.12	31.95
汽機車及其零配件用品	4.59	42.66
其他專賣批發業	-6.41	6.13

資料來源：經濟部統計處。

3、98年11月零售業營業額增加9.19%，其中綜合商品零售業營業額增加3.45%

98年11月零售業營業額2,843億元，較97年同月增加9.19%。其中汽機車及其零配件用品業隨著整體車市回溫增加59.07%最多，其他無店面零售業增加18.84%次之。累計1至11月，零售業營業額為29,775億元，較97年同期增加0.46%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	98年11月 較上月增減率	98年11月 較97年同月增減率
合計	-1.14	9.19
綜合商品	-4.31	3.45
食品、飲料及菸草製品	-5.47	0.92
布疋及服飾品	4.52	6.35
家庭器具及用品	-1.47	7.82
藥品及化粧品	-8.99	2.72
文教育樂用品	-5.70	1.08
建材	-2.49	0.61
燃料	-7.56	16.47
資通訊及家電設備	4.55	-3.43
汽機車及其零配件用品	14.01	59.07
其他專賣零售業	-3.32	-5.06
其他無店面零售業	-3.06	18.84

資料來源：經濟部統計處。

98年11月綜合商品零售業營業額766億元，較97年同月增加3.45%，各業均呈正成長，其中以百貨公司業增加7.39%最多，其他綜合商品零售業增加1.78%次之。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	98年11月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較97年同月 增減(%)
合計	766	-4.31	3.45
百貨公司(含購物中心)	265	-5.24	7.39
超級市場	102	-0.05	1.22
連鎖式便利商店	172	-4.46	1.33
零售式量販店	112	-6.76	1.61
其他	115	-3.05	1.78

資料來源：經濟部統計處。

4、98年11月餐飲業營業額增加1.05%

98年11月餐飲業營業額249億元，較97年同月增加1.05%，其中以其他餐飲業增加4.62%最多，飲料店業增加4.04%次之。累計1至11月，餐飲業營業額為2,954億元，較97年同期減少0.06%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	98年11月 較上月增減率	98年11月 較97年同月增減率
餐飲業	-1.87	1.05
餐館業	-2.02	0.46
飲料店業	-1.68	4.04
其他餐飲業	0.36	4.62

資料來源：經濟部統計處。

(四) 貿易

1、98年11月出口增加19.4%，進口增加17.9%

(1)11月出口總值200.2億美元，為13個月來新高，較97年同月增加19.4%，為97年9月以來首度轉為正成長；進口總值179.0億美元，較97年同月增加17.9%，出超21.1億美元。

(2)累計1至11月出口總值1,836.4億美元、進口總值1,562.8億美元，分別衰退24.1%及31.7%；貿易出超273.6億美元，較97年同期增加1.1倍。

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(%)	
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	255,628.7	3.6	240,447.8	9.7	15,180.9
10月	20,805.2	-8.3	17,857.0	-7.0	2,948.2
11月	16,780.1	-23.3	15,261.3	-13.2	1,518.8
12月	13,633.6	-41.9	11,769.5	-44.6	1,864.1
98年1~11月	183,641.24	-24.1	156,276.5	-31.7	27,364.7
1月	12,369.9	-44.1	8,966.3	-56.5	3,403.6
2月	12,588.4	-28.6	10,920.6	-31.6	1,667.8
3月	15,562.6	-35.8	12,166.0	-49.5	3,396.4
4月	14,845.7	-34.3	12,709.6	-41.2	2,136.1
5月	16,173.3	-31.4	13,005.0	-39.1	3,168.3
6月	16,947.8	-30.4	15,184.9	-33.5	1,762.9
7月	17,272.9	-24.4	15,241.7	-34.1	2,031.2
8月	19,005.6	-24.6	17,040.7	-32.3	1,964.9
9月	19,068.8	-12.7	16,515.1	-21.1	2,553.7
10月	19,816.9	-4.7	16,584.9	-6.7	3,232.0
11月	20,016.4	19.4	17,904.5	17.9	2,111.9

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、98年11月我對主要國家(地區)出口成長最多為英國63.8%；
進口成長最多為印度，增幅150.9%**

(1)11月我對主要國家(地區)出口成長最多為英國，成長率為63.8%；進口市場以印度成長最多，達150.9%。

(2)11月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達41.6%，最大進口國為日本，比重達20.9%。

(3)11月我對主要貿易夥伴中，中國大陸(含香港)為最主要出超來源國，出超54.9億美元；主要入超來源國為日本，入超23.47億美元。

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	98年11月金額	8,317.6	2,240.1	1,395.7	881.1	669.2	547.3
	成長率	47.8	-5.8	-6.5	10.6	31.8	4.8
	98年1至11月金額	75,220.3	21,296.1	13,224.6	7,740.9	6,683.4	5,436.6.5
	比重	41.0	11.6	7.2	4.2	3.6	3.0
	成長率	-20.9	-25.6	-19.2	-30.5	-19.9	-27.8
自該國進口	98年11月金額	2,832.1	1,942.4	3,742.8	583.7	1,170.6	84.6
	成長率	24.9	24.9	20.2	126.7	40.6	4.0
	98年1至11月金額	22,867.3	16,168.7	32,276.0	4,241.0	9,400.6	832.5
	比重	14.6	10.3	20.7	2.7	6.0	0.5
	成長率	-26.3	-35.4	-26.6	-8.6	-25.3	-26.6

資料來源：財政部。

3、98年11月出口按產品別觀察，以光學器材增幅80.2%最大；進口方面，以珍珠、寶石、貴金屬增幅最大，高達69.5%

(1) 11月出口前3大貨品依序為：電子產品58.0億美元，占出口總值29.0%，較97年同月增加34.1%；基本金屬及其製品18.1億美元，比重9.0%，較97年同月持平；光學器材17.5億美元，比重8.7%，成長80.2%；。

(2) 11月進口前3大貨品依序為：電子產品34.0億美元，占進口總值19.0%，較上年同月增加37.6%；礦產品(含原油)32.8億美元，比重18.3%，減少13.6%；化學品21.6億美元，比重12.1%，增加32.8%。

表 2-4-3 98年11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	5,802.8	29.0	34.1	電子產品	3,403.6	19.0	37.6
基本金屬及其製品	1,805.5	9.0	0.0	礦產品	3,276.7	18.3	-13.6
光學器材	1,745.4	8.7	80.2	原油	1,374.4	7.7	-22.9
塑膠、橡膠及其製品	1,512.5	7.6	22.9	化學品	2,159.4	12.1	32.8
化學品	1,391.6	7.0	55.0	基本金屬及其製品	1,809.4	10.1	18.0
機械	1,006.9	5.0	-17.6	機械	1,762.3	9.8	52.4
礦產品	985.7	4.9	-15.9	精密儀器，鐘錶等	817.8	4.6	27.7

資料來源：財政部

(五) 外銷訂單

1、98年11月外銷訂單金額312.6億美元，增加37.11%

98年11月外銷訂單金額312.6億美元，較97年同月增加37.11%。累計1至11月，外銷訂單金額達2,907.2億美元，較97年同期減少12.15%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

	金額	年增率	海外生產比重
94年	2,563.9	19.20	36.90
95年	2,993.1	16.74	42.31
96年	3,458.1	15.54	46.13
97年	3,517.2	1.71	47.00
97年1~11月	2,907.2	-12.15	47.74
1月	176.7	-41.67	46.12
2月	201.2	-22.27	46.23
3月	239.4	-24.29	47.17
4月	251.3	-20.90	47.30
5月	251.7	-20.14	47.50
6月	279.4	-10.91	47.80
7月	286.1	-8.77	47.90
8月	282.9	-11.96	47.81
9月	308.4	-3.00	48.93
10月	317.5	4.41	49.09
11月	312.6	37.11	49.27

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

2、98年11月訂單金額中，資訊與通信產品、電子產品為我國前二大接單貨品，比重分別為27.4%及24.3%。

(1)98年11月各類主要訂單貨品中以資訊與通信產品、電子產品為主，占總訂單金額的27.4%及24.3%。

(2)98年11月主要接單產品中，以精密儀器等產品增97.93%最大，其次為電機產品，增加61.49%。

表 2-5-2 11 月外銷訂單主要產品結構

單位：億美元；%

貨品類別	98 年 11 月金額	比重	較 97 年同月 增減(%)
資訊與通信產品	85.78	27.4	33.91
電子產品	75.91	24.3	43.23
精密儀器等產品	27.73	8.9	97.93
基本金屬製品	18.67	6.0	14.75
塑膠橡膠及其製品	16.20	5.2	36.25
電機產品	16.02	5.1	61.49
化學品	14.73	4.7	50.77
機械	10.32	3.3	26.63

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

3、98 年 11 月外銷訂單海外生產比重為 49.27%

98 年 11 月外銷訂單海外生產比重為 49.27%，其中以資訊通信業海外生產 81.89% 最高，其次為電機產品 55.19%、精密儀器 54.57%、家用電器 52.66%。

4、98 年 11 月主要接單來源地以中國大陸及美國為主，金額分別為 78.81 億美元及 68.69 億美元

98 年 11 月接單地區，以中國大陸及美國為主要來源，金額為 78.81 億美元及 68.69 億美元，占我國外銷接單總額的 25.2% 及 22.0%，較 97 年同月分別增加 73.32% 及 28.27%。主要接單地區皆為正成長，對歐洲、日本及東協六國分別增加 14.74%、23.39% 及 63.01%。

表 2-5-3 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	85.05	47.05	13.65	23.26	49.74	47.36
98 年 1~11 月	81.58	44.23	10.23	24.49	53.18	54.05
1 月	78.30	46.15	9.30	23.72	48.85	49.49
2 月	81.05	46.27	8.81	24.35	48.65	49.59
3 月	81.15	45.19	9.4	24.41	50.08	51.38
4 月	81.85	42.69	9.73	23.94	54.30	55.25
5 月	81.26	43.62	9.87	24.46	56.6	55.48
6 月	81.81	44.54	10.63	22.12	54.13	55.99
7 月	83.27	43.32	11.43	27.22	55.85	55.60
8 月	82.96	42.74	12.05	28.05	53.04	56.1
9 月	81.39	44.64	10.63	26.71	53.28	53.76
10 月	82.45	42.92	10.75	24.73	55.04	57.39
11 月	81.89	44.44	9.96	25.16	55.19	54.57

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形

單位：億美元；%

地區別	98 年 11 月		98 年 1~11 月	
	金額	較 97 年同月增減率	金額	較 97 年同期增減率
中國大陸(含香港)	78.81	73.32	773.77	-7.37
美國	68.69	28.27	657.99	-13.86
歐洲	59.79	14.74	520.71	-16.78
日本	38.30	23.39	308.88	-11.17
東協六國	29.31	63.01	267.73	-

資料來源：經濟部統計處。

(六) 投資

1、98年國內投資成長率預估衰退11.43%

根據主計處 98 年 11 月預測，98 年國內投資成長率-11.43%，明（99）年將成長 4.43%。

- 民間投資：隨出口升溫，工業生產擴增，廠商產能利用率已逐步提升，第 4 季民間固定投資轉正，將成長 8.94%，預測 98 年民間固定投資負成長 19.56%，99 年正成長 6.85%。
- 公共部門投資：由於政府戮力推動振興經濟擴大公共建設計畫，預測全年政府固定投資成長 23.64%；另公營事業固定投資成長 1.22%。99 年雖仍持續公共建設投入，惟因基期偏高，致政府投資減少 3.65%。

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
92 年	21,173	-0.11	15,044	1.93	2,230	-4.70	3,899	-4.47
93 年	25,929	13.96	20,130	25.62	1,852	-20.60	3,947	-9.59
94 年	26,355	2.66	20,210	1.53	2,084	14.77	4,060	2.82
95 年	27,307	0.07	21,516	3.31	1,942	-8.61	3,849	-11.21
96 年	28,414	0.55	22,427	1.36	2,025	1.57	3,961	-4.46
97 年	26,857	-11.17	20,313	-13.78	2,087	-2.38	4,456	-0.39
第 1 季	6,772	3.60	5,451	3.87	478	9.78	843	-1.66
第 2 季	6,918	-9.32	5,447	-11.23	431	2.17	1,039	-1.84
第 3 季	6,938	-14.65	5,345	-16.74	458	-10.69	1,135	-3.52
第 4 季	6,229	-21.85	4,070	-29.49	719	-6.53	1,439	3.91
98 年 (f)	23,276	-11.43	15,941	-19.56	2,162	1.22	5,173	23.64
第 1 季	4,831	-29.37	3,518	-35.53	366	-28.33	947	13.72
第 2 季	5,221	-21.37	3,600	-30.75	471	5.77	1,151	22.42
第 3 季	6,271	-6.17	4,477	-13.31	505	8.37	1,289	25.95
第 4 季	6,953	13.81	4,346	8.94	820	14.30	1,786	28.61
99 年 (f)	24,514	4.43	17,188	6.85	2,277	4.44	5,049	-3.65
第 1 季	5,194	9.26	3,867	11.55	419	16.53	909	-2.88
第 2 季	5,604	5.25	3,962	7.79	486	0.99	1,155	-1.71
第 3 季	6,625	3.87	4,782	4.95	530	3.15	1,314	0.10
第 4 季	7,090	0.98	4,578	4.25	842	1.95	1,671	-8.03

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。

資料來源：行政院主計處，98 年 11 月 26 日。

2、98年1至11月新增民間投資金額7,181億元，達成率71.74%

98年1至11月新增民間重大投資計1,592件，金額為7,181億元，達成年度預定目標10,010億元的71.74%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達3,459億元。

表 2-6-2 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	97年實際 金額(億元)	98年目標 金額(億元)	98年1~11月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	2,969	2,050	401	1,343	65.54
電子資訊業	5,677	5,350	221	3,459	64.65
民生化工業	1,291	1,670	351	1,377	82.47
技術服務業	482	450	560	453	100.59
電力供應業	35	40	3	46	114.33
批發、物流業	428	410	54	455	111.04
會展業	-	40	2	48	120.00
總 計	10,882	10,010	1,592	7,181	71.74

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)。

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

3、98年1至11月僑外直接投資金額41.65億美元，減少45.82%

98年11月核准僑外直接投資件數為155件，核准投資金額計4.29億美元，累計1至11月核准僑外直接投資件數為1,442件，核准投資金額計41.65億美元，較97年同期減少45.82%。

以地區別來看，以加勒比海英國屬地(占23.57%)、荷蘭(占21.4%)、英國(占21.15%)、香港(占6.57%)及日本(占5.44%)為主，合計約占僑外投資總額78.13%；以業別觀之，以金融及保險業(占40.03%)、金融控股業(11.93%)、金屬製品製造業(占7.68%)、批發及零售業(占7.18%)及電子零組件製造業(占5.63%)為前5名，合計約占僑外投資總額72.45%。

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。依據金管會統計，98年10月外資投資我國股市淨匯入28.47億美元。

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	82.32	-128.37	8.95	11.05
6 月	6.79	-12.34	0.0	0.0
7 月	4.79	-58.06	3.97	0.5
8 月	7.87	-49.73	4.24	3.5
9 月	2.84	-52.35	0.58	1.3
10 月	17.02	-75.22	4.54	4.80
11 月	7.15	-24.89	0.1	0.0
12 月	5.49	7.46	0.0	0.0
98 年 1~11 月	41.65	216.49	23.00	2.05
1 月	1.45	-19.01	0.0	0.0
2 月	4.84	-6.17	0.0	0.0
3 月	4.41	14.49	0.0	0.0
4 月	4.37	28.70	0.0	0.0
5 月	1.65	69.62	0.0	0.0
6 月	1.37	8.83	1.80	0.0
7 月	12.37	23.92	14.85	1.50
8 月	3.41	-3.02	2.90	0.0
9 月	0.95	70.66	3.45	0.25
10 月	2.52	28.47	0.00	0.30
11 月	4.29	-	-	-

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、98年11月消費者物價下跌1.59%，躉售物價上漲0.84%

98年11月消費者物價指數(CPI)較97年同月下跌1.59%，主要係蔬菜、水果及家外食物等食物類價格走跌，加以機票、國外旅遊團費受景氣不佳及H1N1疫情影響，價格滑落，惟油品價格則隨國際油價走揚而抵銷部分跌幅；若扣除蔬菜水果，漲0.14%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，則跌0.84%。累計1至11月CPI較97年同期下跌0.92%。

98年11月躉售物價指數(WPI)較97年同月上漲0.84%，為自97年10月以來首度轉為正成長，主因化學材料、原油、石油及煤製品等行情走高，與煤、鐵礦砂等其他礦產品價格下滑，交互影響所致，其中國產內銷品漲0.57%，進口品漲4.02%，出口品則跌2.03%。累計1至11月WPI較97年同期下跌9.92%。

2、98年11月進口物價上漲4.02%、出口物價下跌2.03%

98年11月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲1.79%，較97年同月上漲4.02%；出口物價指數較上月上漲0.61%，較97年同月下跌2.03%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月上漲1.73%，較97年同月上漲6.50%；出口物價指數較上月上漲0.54%，較97年同月上漲0.31%。

進口物價因原油、石油腦、甲苯及己內醯胺等國際行情走高，使礦產品及非金屬礦物製品類與塑化製品類分別上漲17.69%與6.86%；出口物價因合成纖維原絲、再生纖維棉、PTA、PE及ABS等報價上揚，使紡織品及其製品類與塑化製品類分別上漲5.98%與4.84%，惟冷熱軋鋼板及鍍面鋼板等價格仍居相對低檔，致基本金屬及其製品類下跌5.76%。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

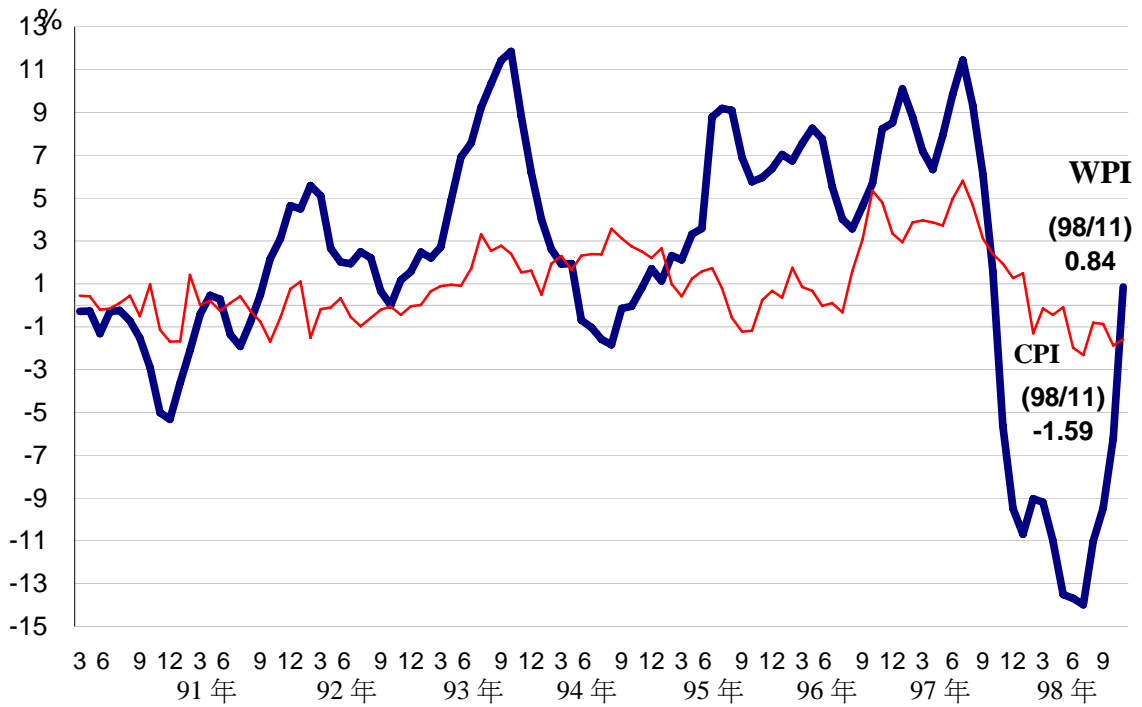


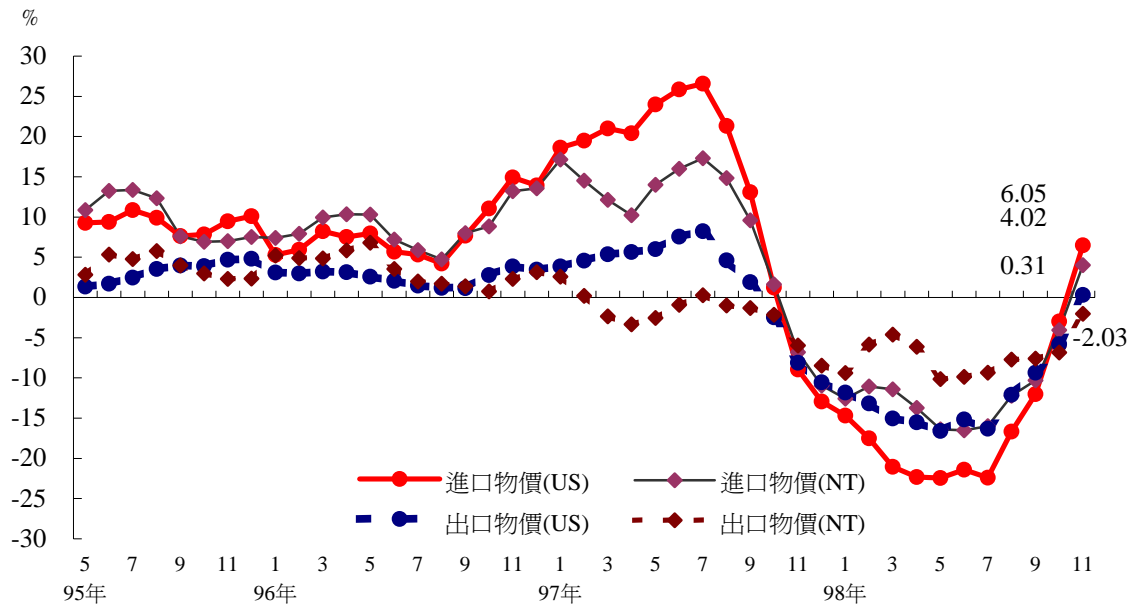
表 2-7-1 物價變動

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	3.53	3.07	2.25	5.22	8.64	8.88	-2.05
98 年 1~11 月	-0.92	-0.08	-0.21	-9.92	-11.35	-11.09	-7.31
1 月	1.48	2.48	2.66	-10.82	-10.56	-12.50	-9.37
2 月	-1.33	0.41	-0.55	-9.27	-11.02	-10.99	-5.88
3 月	-0.15	0.81	0.72	-9.32	-11.69	-11.56	-4.67
4 月	-0.46	0.39	0.31	-11.14	-12.98	-14.16	-6.17
5 月	-0.09	0.11	0.12	-13.45	-13.54	-16.60	-10.13
6 月	-1.98	-0.61	-0.51	-13.70	-15.91	-15.15	-9.88
7 月	-2.33	-0.93	-0.85	-13.99	-16.39	-15.98	-9.35
8 月	-0.82	-0.80	-0.90	-11.07	-13.00	-12.21	-7.72
9 月	-0.88	-0.97	-1.11	-9.47	-10.53	-10.21	-7.69
10 月	-1.87	-0.87	-1.04	-6.21	-7.95	-3.76	-6.98
11 月	-1.59	-0.84	-1.09	0.84	0.57	4.02	-2.03

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		服務	服務	
			耐 久 性 消 費 品		居 住 服 務	交 通 服 務
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	3.53	4.97	-1.39	2.25	0.54	1.23
98 年 1~11 月	-0.92	-1.81	-4.74	-0.21	-0.31	-1.03
1 月	1.49	-0.02	-3.51	2.69	2.33	1.40
2 月	-1.31	-2.34	-4.16	-0.53	-2.28	-0.25
3 月	-0.15	-1.22	-4.64	0.70	-0.12	-0.07
4 月	-0.46	-1.39	-4.44	0.29	-0.23	-0.40
5 月	-0.09	-0.33	-4.70	0.12	-0.13	-0.03
6 月	-1.98	-3.77	-4.95	-0.51	-0.50	-1.04
7 月	-2.33	-4.14	-5.14	-0.85	-0.42	-2.33
8 月	-0.82	-0.67	-5.13	-0.90	-0.48	-2.27
9 月	-0.88	-0.53	-5.09	-1.11	-0.77	-2.37
10 月	-1.87	-2.81	-5.24	-1.04	-0.31	-1.94
11 月	-1.57	-2.22	-4.57	-1.09	-0.20	-2.05

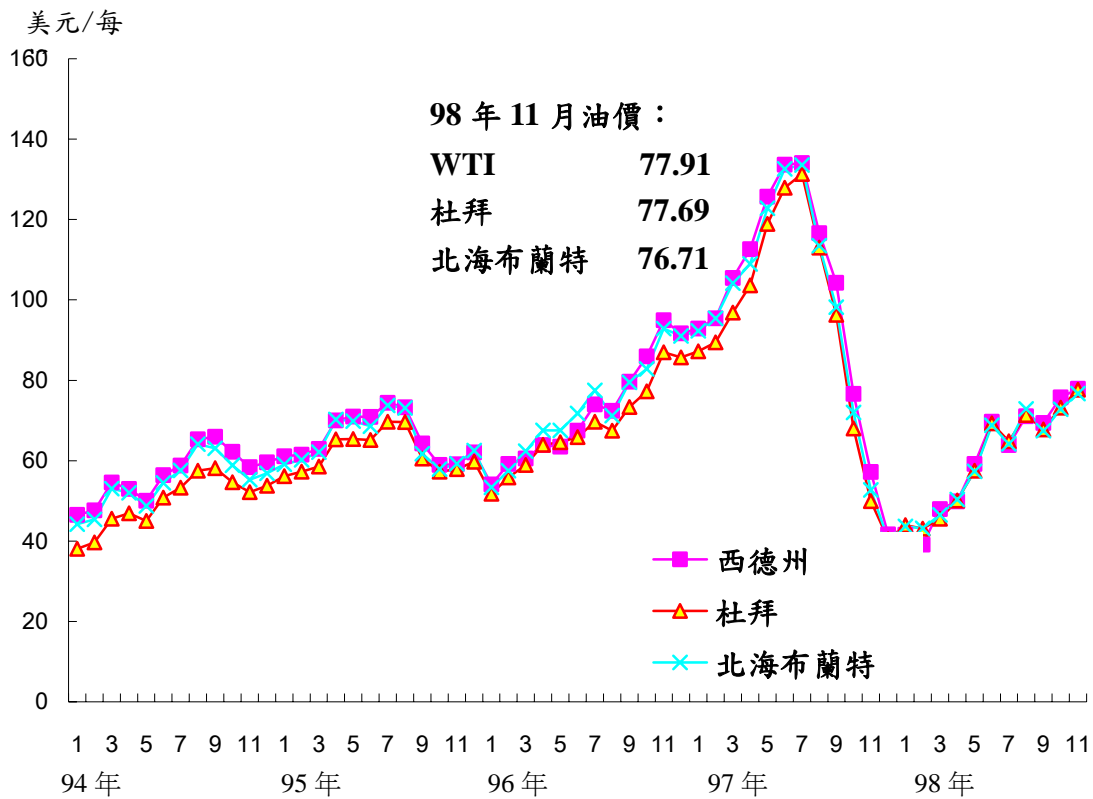
資料來源：行政院主計處。

3、98年11月美國西德州原油月均價每桶77.91美元

98年11月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶77.91美元，較10月每桶75.77美元，上漲2.82%，主要係美元幣值波動、冬季取暖用油增加、OPEC上調全球石油需求預測及於伊朗宣布將興建10座鈾濃縮工廠，使得波斯灣地區局勢趨於緊張等因素所致。

高盛投顧於11月4日發布預測，2009年11月~2010年1月WTI為80.13美元/桶；美國能源部（EIA）預測2009年11月~2010年1月WTI為70美元/桶。

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動



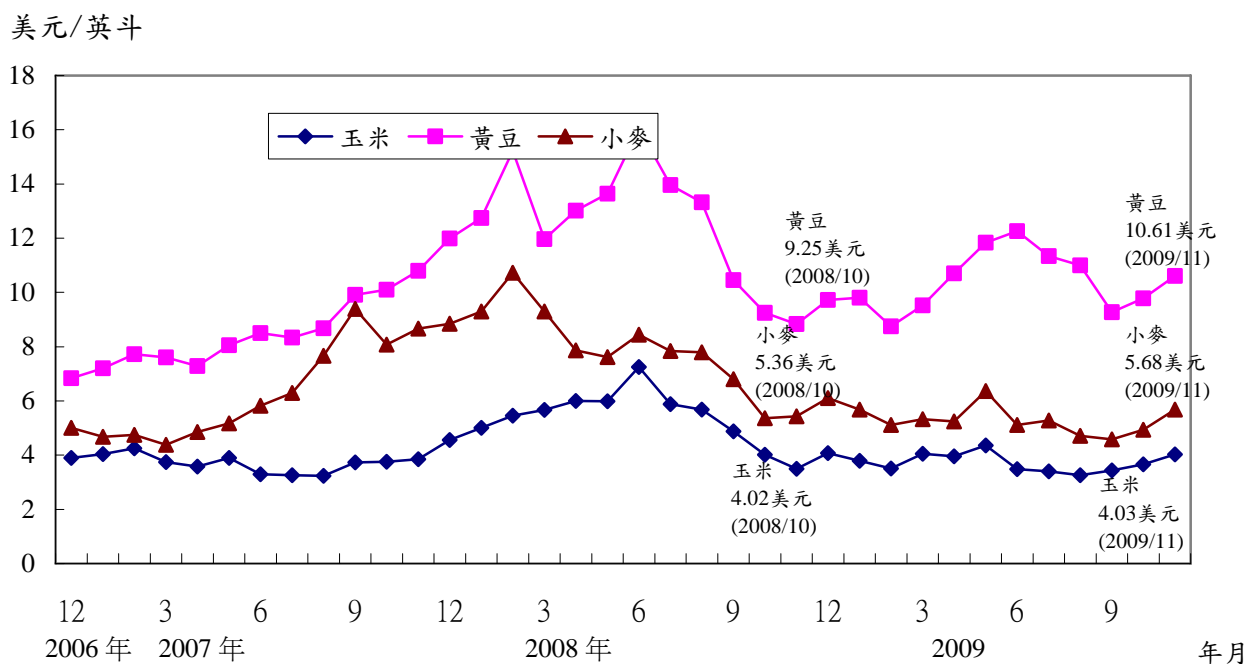
資料來源：經濟部能源局

4、98年11月玉米、黃豆及小麥期貨價格均較10月上漲

根據行政院主計處公布之國際大宗物資期貨價格（芝加哥穀物價格）顯示：

- 小麥價格在 2008 年 2 月達到最高點每英斗 10.73 美元後開始下跌，2008 年 10 月起漲跌互見。2009 年 11 月為 5.68 美元，較上月上漲 14.98%，較 2008 年低點(10 月)上漲 5.97%。
- 黃豆價格在 2008 年 6 月達到最高點每英斗 16.05 美元後開始下跌，2008 年 11 月反轉向上。2009 年 11 月為 10.61 美元，較上月上漲 8.49%，較 2008 年低點(11 月)上漲 20.16%。
- 玉米價格在 2008 年 6 月達到最高點每英斗 7.25 美元後開始下跌，2008 年 11 月起漲跌互見。2009 年 11 月為 4.03 美元，較上月上漲 10.11%，較 2008 年低點(11 月)上漲 15.1%。

表 2-9-4 近年國際主要大宗物資價格變動



資料來源：行政院主計處

(八) 金融

1、98年10月M1A、M1B及M2年增率為17.98%、25.66%及7.28%

98年10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17.98%、25.66%及7.28%，M1B年增率較上月為高，主要因銀行定期性存款陸續流向活期性存款所致。

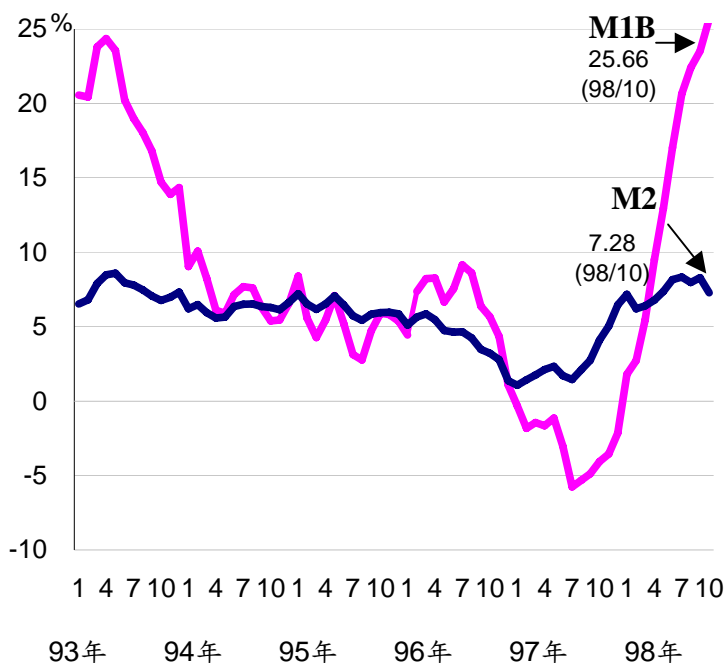


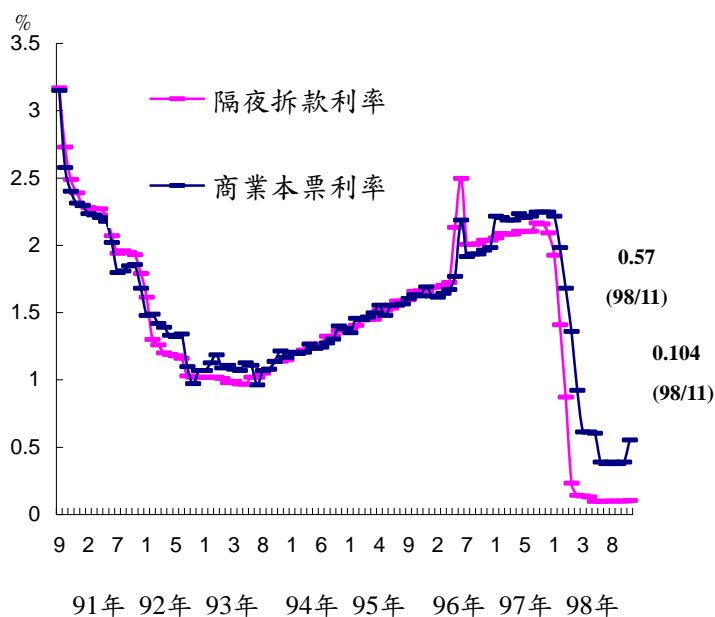
表 2-8-1 金融指標

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	2.67	0.97	-2.94	31.534	1.932
98年					
1月	7.17	4.84	1.79	33.330	0.233
2月	6.19	3.22	2.71	34.277	0.143
3月	6.39	5.98	5.44	34.340	0.137
4月	6.78	8.91	9.50	33.695	0.131
5月	7.35	10.83	12.95	32.907	0.097
6月	8.15	13.90	17.03	32.792	0.097
7月	8.33	15.27	20.64	32.920	0.100
8月	7.97	18.08	22.39	32.883	0.101
9月	8.28	15.63	23.51	32.588	0.100
10月	7.28	17.98	25.66	32.330	0.101
11月	-	-	-	32.337	0.104

資料來源：中央銀行。

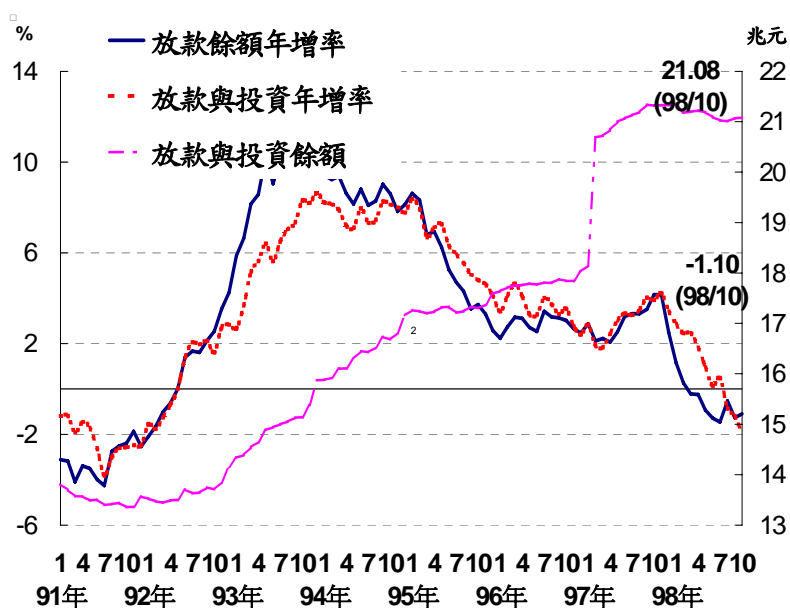
2、98年11月市場利率微升

貨幣市場方面，市場利率呈微幅上揚。98年11月金融業隔夜拆款利率為0.104%，較10月0.101%略升；初級市場商業本票30天期利率為0.57%，高於10月之0.40%。



3、98年10月主要金融機構放款及投資

98年10月主要金融機構放款與投資餘額為21.08兆元，年增率-1.10%，較9月增加0.18個百分點；放款餘額年增率-1.98%，較9月減少0.80個百分點。

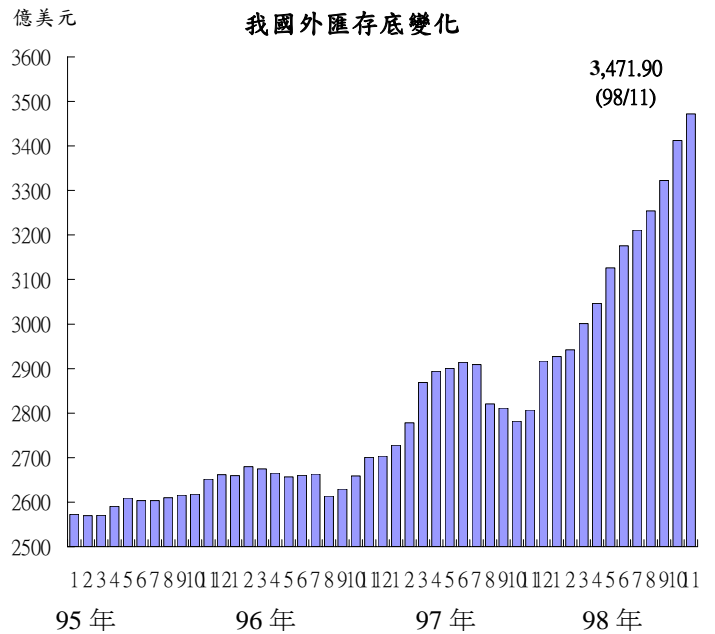


4、98年11月平均新台幣兌美元匯率為32.337

98年11月新台幣兌美元平均匯率為32.337，較10月匯率32.330貶值0.02%，較97年同月匯率33.116升值2.41%。

5、98年11月底外匯存底為3,471.90億美元

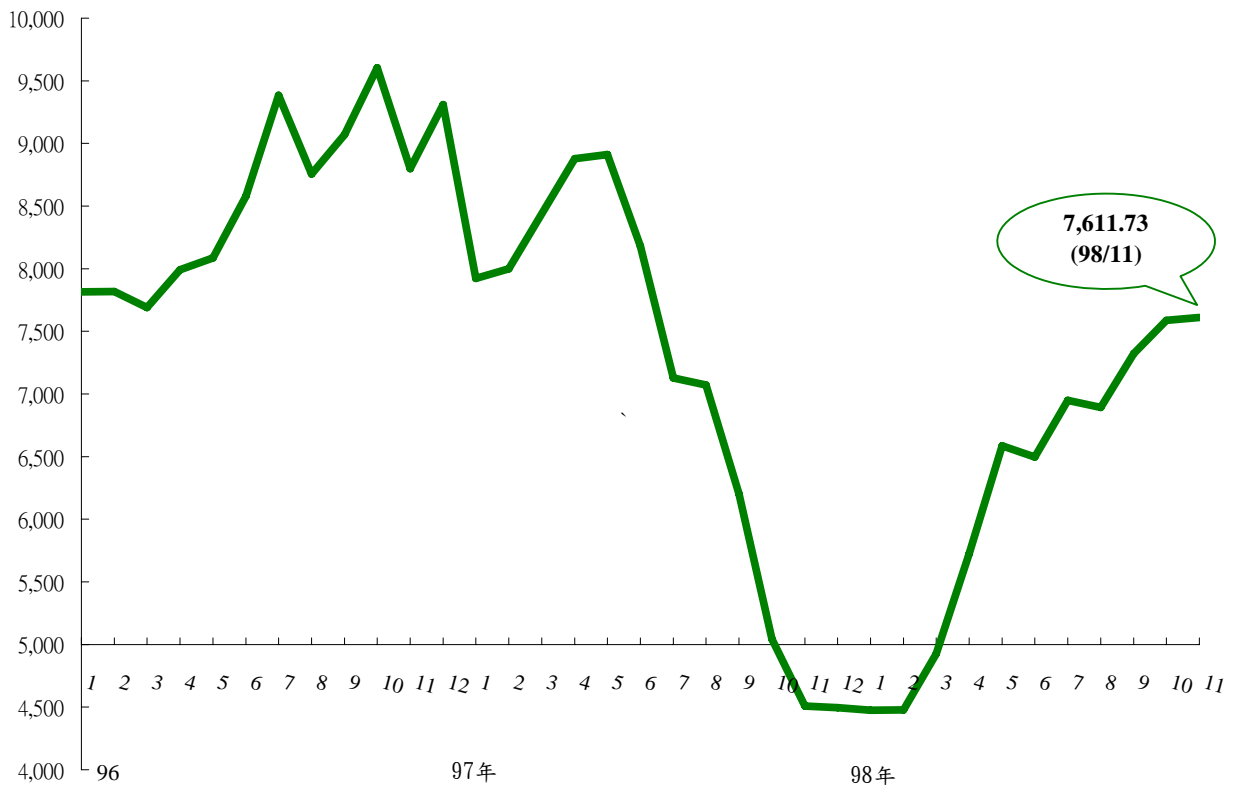
98年11月底外匯存底為3,471.90億美元，較10月增加59.68億美元。增加主要因素為歐元、日圓等主要貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折成美元後，金額增加，及外匯存底投資運用收益。全球排名第4位，次於中國、日本及俄羅斯。



6、98年11月台灣加權股價平均收盤指數為7,611.73

台灣股票市場98年11月平均股價收盤指數為7,611.73，較10月平均收盤指數7,588.72，上漲0.3%，較97年底上漲69.29%。

台灣加權股價趨勢 (月均價)



(九) 就業

1、98年11月失業率為5.86%，較97年同月增加1.22個百分點

—98年11月勞動力為1,101.4萬人，較97年同月增加0.89%；勞動力參與率為58.15%，較97年同月下降0.20個百分點。

—98年11月就業人數為1,036.9萬人，較97年同月減少0.40%。

—98年11月失業人數為64.5萬人，較97年同月增加27.34%；失業率為5.86%，較97年同月上升1.22個百分點。累計1至11月失業人數63.9萬人，失業率為5.86%。

—98年11月就業結構分別為：農業55.0萬人(占5.30%)，工業367.5萬人(占35.44%)，服務業614.4萬人(占59.25%)。

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
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	1,085.3	1,040.3	45.0	58.28	53.5	383.2	288.6	603.6	4.14	11.0	25.1	8.8
98年1~11月	1,090.8	1,026.9	63.9	57.88	54.2	368.5	279.0	604.3	5.86	12.8	37.2	13.9
1月	1,088.1	1,030.3	57.8	58.02	54.0	372.7	281.8	603.6	5.31	12.2	33.1	12.5
2月	1,084.8	1,022.4	62.4	57.79	53.3	367.9	277.6	601.2	5.75	12.8	35.8	13.8
3月	1,085.0	1,022.0	63.0	57.75	53.4	367.1	276.4	601.5	5.81	12.5	36.4	14.1
4月	1,085.1	1,022.6	62.5	57.70	54.0	367.5	277.0	601.1	5.76	11.7	36.5	14.2
5月	1,087.4	1,024.1	63.3	57.76	54.1	368.1	277.7	601.9	5.82	11.6	37.4	14.3
6月	1,089.1	1,024.4	64.7	57.79	53.7	368.2	278.4	602.4	5.94	12.8	37.5	14.3
7月	1,092.2	1,025.8	66.3	57.90	54.0	368.3	279.4	603.5	6.07	13.6	38.5	14.3
8月	1,095.7	1,028.5	67.2	58.03	54.4	369.1	280.2	605.0	6.13	14.0	39.0	14.1
9月	1,093.9	1,027.8	66.1	57.88	54.8	368.6	280.5	604.4	6.04	13.5	38.8	13.7
10月	1,096.3	1,031.0	65.3	57.94	55.3	368.0	280.1	607.7	5.96	12.9	38.6	13.8
11月	1,101.4	1,036.9	64.5	58.15	55.0	367.5	279.5	614.4	5.86	12.7	37.8	14.1
累計98年較97年同期增減(比率或*百分點)	0.55	-1.33	44.98	-0.40*	1.39	-3.98	-3.40	0.12	1.80*	16.82	51.46	62.56

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

98年11月國內失業率為5.86%，低於美國、加拿大、德國，惟較香港、南韓、新加坡、日本為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	97年	98年							97年同月 (變動百分點)
		6月	7月	8月	9月	10月	11月	累計	
台灣	4.14	5.94	6.07	6.13	6.04	5.96	5.86	5.86	4.64(↑1.22)
香港	3.4	5.4	5.4	5.4	5.3	5.2	5.1	5.2	3.8(↑1.3)
日本	4.0	5.4	5.7	5.5	5.3	5.1	-	5.1	3.8(↑1.3)
南韓	3.2	4.0	3.8	3.8	3.6	3.4	3.5	3.7	3.2(↑0.3)
新加坡	2.2	3.3(II)	-	-	3.4(III)	-	-	3.3	2.2(↑1.2)
美國	5.8	9.5	9.4	9.7	9.8	10.2	10.0	9.2	6.8(↑3.2)
加拿大	6.1	8.6	8.6	8.7	8.4	8.6	8.5	8.2	6.3(↑2.2)
德國	7.8	8.1	8.2	8.3	8.0	7.7	7.6	8.2	7.1(↑0.5)

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.與97年比較，日本為10月資料，新加坡為第3季資料。

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、98年10月工業及服務業平均薪資為40,156元，較97年同月增加1.40%

—98年10月工業及服務業平均薪資為40,156元，較97年同月增加1.40%。

—98年10月製造業每人每月平均薪資為37,399元，較97年同月減少1.72%，電力及燃氣供應業與金融保險業則各為98,407元及63,868元，分別較97年同月增加43.21%及13.41%。

—98年10月製造業勞動生產力指數為113.77（95年=100），較97年同月增加14.76%。單位產出勞動成本指數為76.23（95年=100），較97年同月減少14.35%。

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			電力及燃氣供應業			金融及保險業	
		勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數	90年=100	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	93,466	83.98	113.93	65,767	
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	95,191	87.57	111.95	64,693	
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	94,525	91.75	105.61	66,743	
94年	43,615	41,751	128.50	82.53	91,184	97.81	96.16	65,097	
95年	44,107	42,293	134.47	80.57	97,230	100.00	100.00	69,132	
96年	45,112	43,026	144.51	76.24	98,448	101.62	99.82	76,036	
97年	45,125	42,930	142.46	78.23	89,296	98.25	92.89	71,458	
6月	41,823	39,676	147.73	69.07	74,859	105.85	71.98	65,052	
7月	43,386	40,776	142.75	69.46	70,371	104.32	64.14	63,002	
8月	41,999	40,152	149.93	67.69	96,549	112.77	88.52	61,471	
9月	42,018	40,453	144.14	71.14	71,785	98.47	72.53	61,691	
10月	40,058	37,821	137.8	68.96	68,715	96.22	70.77	56,314	
11月	38,691	35,704	123.83	80.00	71,910	87.56	88.76	53,912	
12月	42,501	38,599	112.07	93.23	117,311	73.50	149.92	61,583	
98年1-10月	42,766	39,215	103.97	94.35	89,973	95.44	101.4	68,493	
1月	68,722	64,585	88.33	232.53	143,877	99.82	182.36	136,681	
2月	41,417	34,930	85.03	112.16	142,764	83.36	184.07	63,902	
3月	38,844	34,395	93.09	90.81	72,884	83.84	85.86	62,166	
4月	39,176	35,512	100.00	87.03	69,423	85.28	80.49	63,291	
5月	39,991	36,694	113.47	86.56	89,630	108.23	98.09	59,675	
6月	38,501	35,836	106.57	79.94	70,129	92.88	71.72	57,466	
7月	39,924	37,862	108.62	80.17	72,292	98.32	69.10	59,902	
8月	39,827	36,524	112.03	79.10	69,459	111.94	66.53	57,436	
9月	40,829	38,015	112.68	78.36	70,863	99.54	70.19	60,542	
10月	40,156	37,399	113.77	76.23	98,407	91.14	106.04	63,868	
累計98年較97年同期增減(%)	-5.57	-11.36	-5.17	-1.24	1.98	-6.84	13.46	-7.33	

資料來源：行政院主計處。
註：表內薪資為名目數據。

三、中國大陸經濟

(一) 固定資產投資

— 2009年1至10月城鎮固定資產投資金額為150,710億人民幣，較2008年同期成長33.1%。其中，中央投資金額成長18.8%，比重為8.9%；地方投資金額成長34.8%，比重為91.1%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

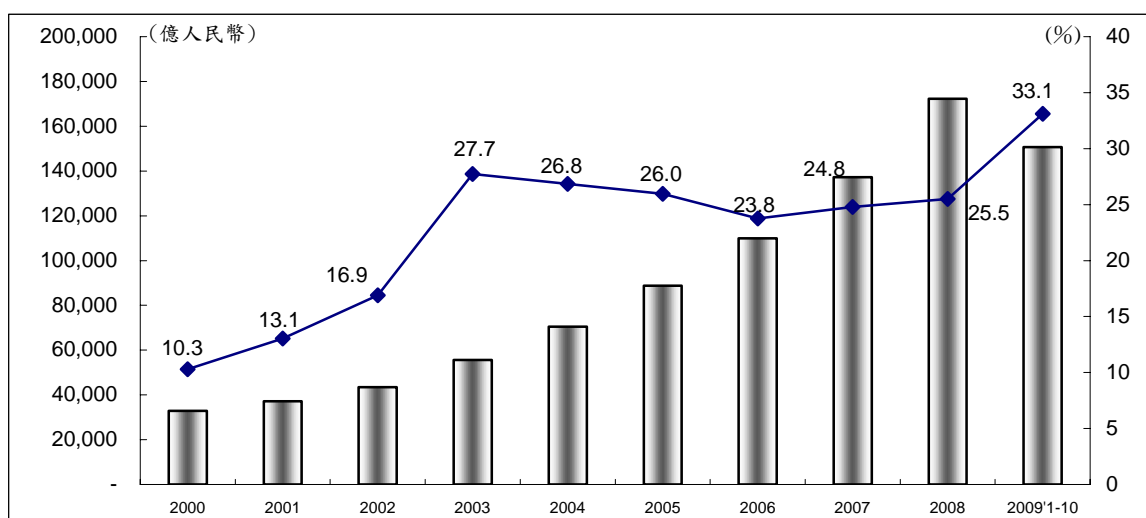


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

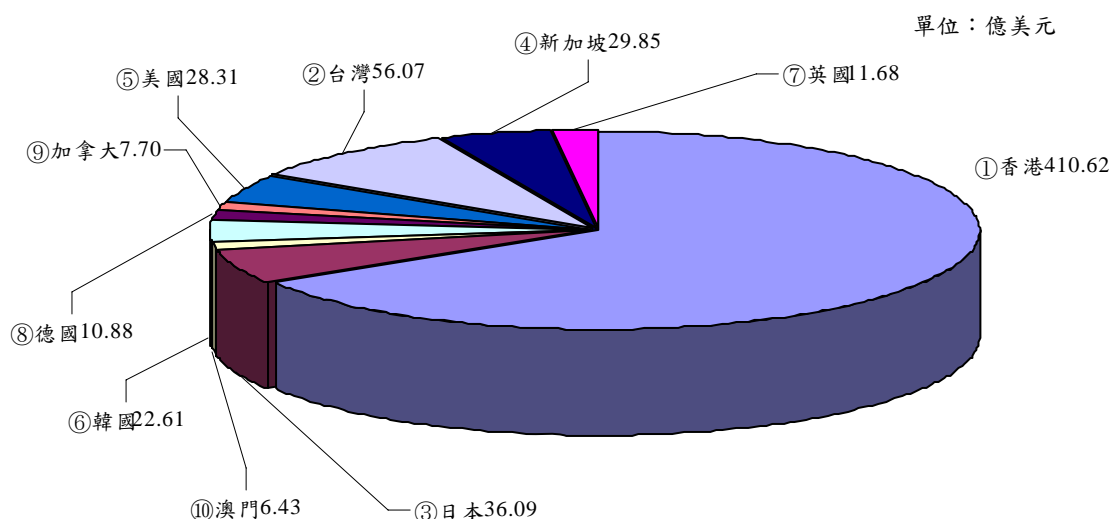
年(月)別	全國		城		鎮				農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2001年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	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	172,291	25.5	148,167	26.1	16,641	29.6	131,526	25.7	24,124	21.5
2009年1~10月	-	-	150,710	33.1	13,502	18.8	137,208	34.8	-	-

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

- 2009年1至10月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業18,163家，較2008年同期大幅減少20.1%；實際利用外資金額為708.71億美元，較2008年同期衰退12.61%。
- 同期間外資企業進出口總額達9,671.1億美元，負成長19.77%。其中，出口額為5,347.8億美元，衰退20.0%，占整體出口比重為55.9%；進口額4,323.3億美元，減少19.5%，比重為54.2%。

圖3-2 前十大外資國/地區2009年1至10月
實際投資金額(非金融領域)比重87.5%



註：上述國家對中國大陸投資金額包括透過維京群島、開曼群島、薩摩亞及毛里求斯等地對中國大陸投資之金額。

表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

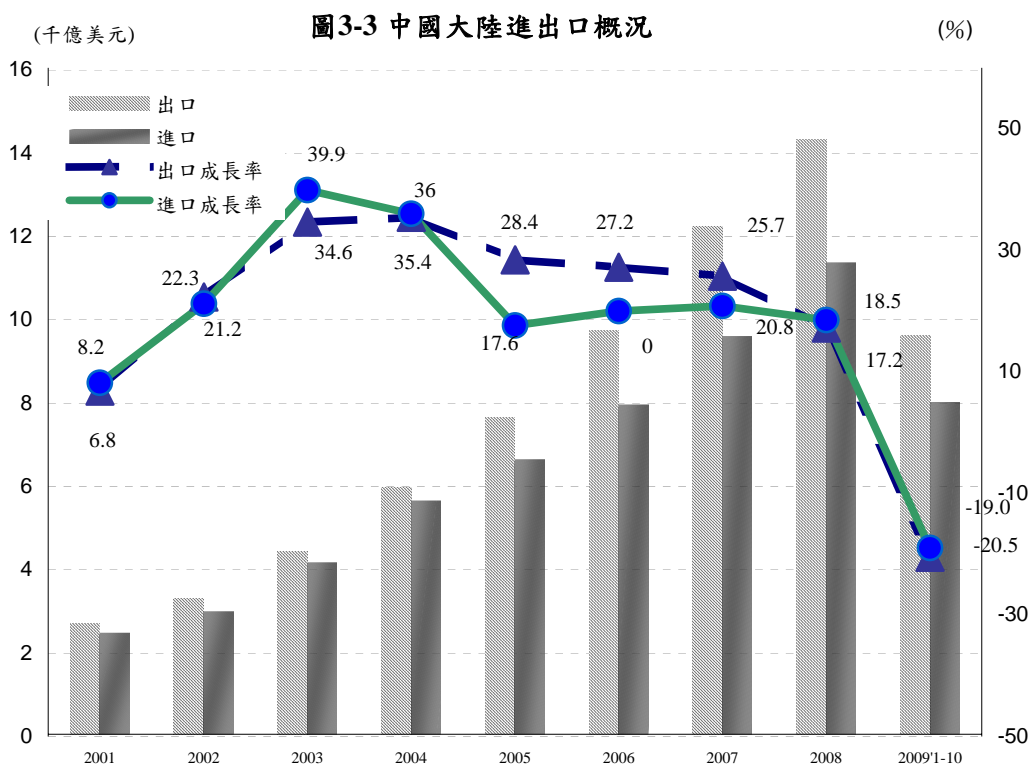
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年 ^註	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80
2009年1~10月	18,163	708.71	-12.61	5,347.81	-20.00	4,323.25	-19.48

註：2007年起實際利用外資為非金融領域金額。

資料來源：中國大陸商務部。

(三) 對外貿易方面

—2009年1至10月中國大陸進出口總值為17,554.9億美元，較2008年同期衰退19.9%。其中，出口額為9,573.6億美元，進口額為7,981.3億美元，分別減少20.5%及19.0%，順差1,592.3億美元。



—2009年1至10月與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為2,924.2億美元、2,393.6億美元、1,823.4億美元及1,657.6億美元，分別衰退18.7%、14.9%、23.2%及16.8%。

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
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	25,616.3	17.8	14,285.5	17.2	11,330.8	18.5	2,954.7
2009年1~10月	17,554.9	-19.9	9,573.6	-20.5	7,981.3	-19.0	1,592.3

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

—2009年1至10月我對中國大陸投資件數為360件，金額為49.7億美元。累計1991年至2009年10月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計805.3億美元。

—2009年12月初召開的中共中央經濟工作會議，確立包括新能源、節能環保、電動

汽車、新材料、新醫藥、生物育種及資訊產業等七大戰略新興產業，將為繼4兆人民幣擴大內需、10大振興產業後，2010年中國大陸經濟成長的最大引擎，也是「十二五規劃」的經濟成長軸心，應有助台商太陽能、電動車及物聯網領域相關商機之掌握。

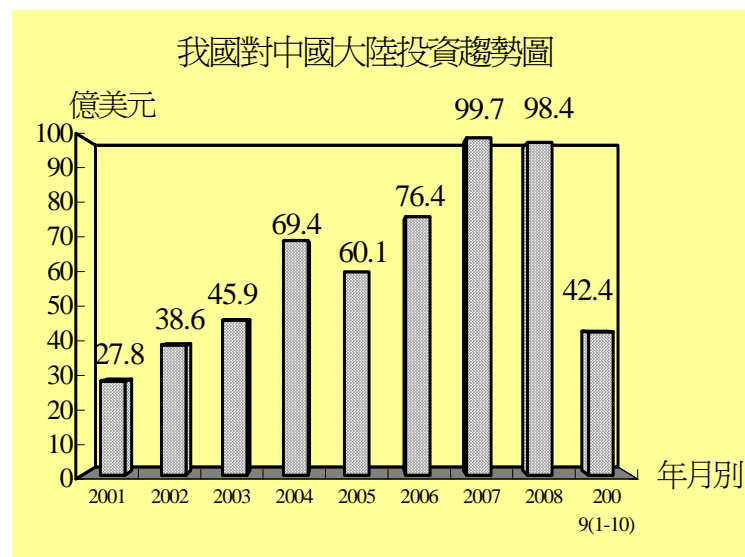


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年1-10月	1991年以來
經濟部核准資料	數量(件)	1,186	*3,116	*3,875	2,004	1,297	1,090	996	*643	*360	37,541
	金額(億美元)	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*106.9	*49.7	805.3
	平均投資規模(萬美元)	234.4	**259.0	**250.1	346.3	463.3	700.9	1,001.0	**1,662.5	**1,380.6	214.5
中國大陸對外宣布	實際金額(億美元)	29.8	39.7	33.8	31.2	21.5	21.4	17.7	19.0	14.2	△490.9
	占外資比重(%)	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	2.0	2.0	5.3

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。

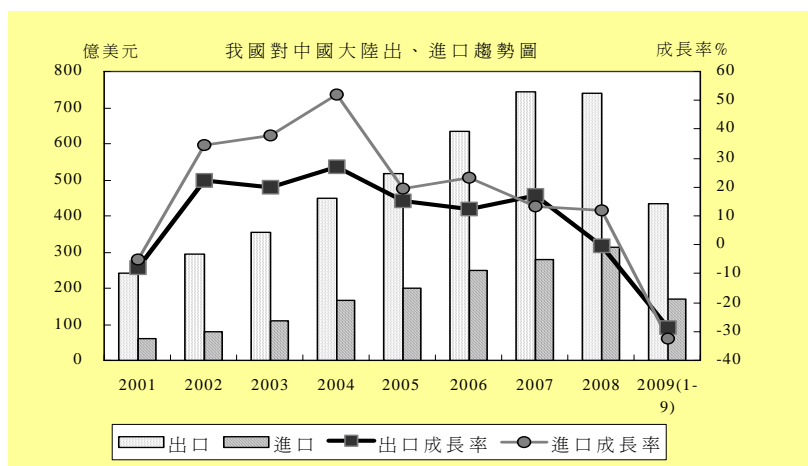
3.△為自1989年以來統計資料。

4.中國大陸對外宣布2009年(1-10)月部分數據為不包括台灣透過維京、開曼群島、薩摩亞、毛里求斯等自由港對中國大陸投資之金額。

資料來源：經濟部投審會、中國大陸「商務部」。

(二) 兩岸貿易方面

—2009年1至9月我對中國大陸貿易總額為603.5億美元，較上年同期衰退29.7%；其中出口額為434.5億美元，較上年同期衰退28.6%；進口額為169.0億美元，較上年同期衰退



32.4%；貿易順差為265.5億美元，較上年同期減少26.0%。

—出口：在全球景氣回溫、中國大陸市場需求持續增加帶動對我相關產品之出口，以及去年比較基期較低的影響下，2009年9月我對中國大陸出口金額達61.4億美元，為近1年來之新高，僅較上年同期衰退0.3%，並開始擺脫連續多月來均呈兩位數衰退之陰霾，且對中國大陸出口比重32.2%為歷年單月最高。

—進口：2009年9月我自中國大陸進口值為24.9億美元，為近1年來單月之新高，雖較上年同期衰退7.5%，惟已較前幾個月逾30%減幅大幅趨緩。另自中國大陸進口比重15.1%，亦較上年同期增加2.2個百分點。

表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年 9月	2009年 1-9月
貿 易 總 額	金 額	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	1,022.6	1,053.7	86.4	603.5
	成 長 率	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	3.0	-2.5	-29.7
	比 重	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	21.2	24.3	22.7
對 中 大 陸 輸 出 估 值	金 額	315.3	383.0	489.3	562.7	633.3	742.5	739.8	61.4	434.5
	成 長 率	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	17.2	-0.4	-0.3	-28.6
	比 重	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	28.9	32.2	30.2
自 中 大 陸 輸 入 估 值	金 額	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	280.1	313.9	24.9	169.0
	成 長 率	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	12.1	-7.5	-32.4
	比 重	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	13.1	15.1	13.9
順 (逆) 差	金 額	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	462.4	425.9	36.5	265.5
	成 長 率	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	19.9	-7.9	5.3	-26.0

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

中國大陸對外直接投資初探

前言

根據聯合國貿易發展會議 (UNCTAD) 2009 年 7 月發布的「2009 世界投資報告」，2008 年在全球對外直接投資總額下降 13.5% 的背景下，中國大陸對外直接投資流量規模為 522 億美元，較上年同期大幅成長 132%，¹ 排名全球第 13 位，在發展中及轉型經濟體中排名第 3 位，成為重要的資本輸出國。受全球金融風暴席捲，國際資本流動、跨國投資與併購急遽萎縮，中國大陸卻在不景氣中加速對外投資的腳步，逆勢成長。因此，有必要就其對外直接投資的概況、近期加速成長的原因及其限制挑戰，進行探討。

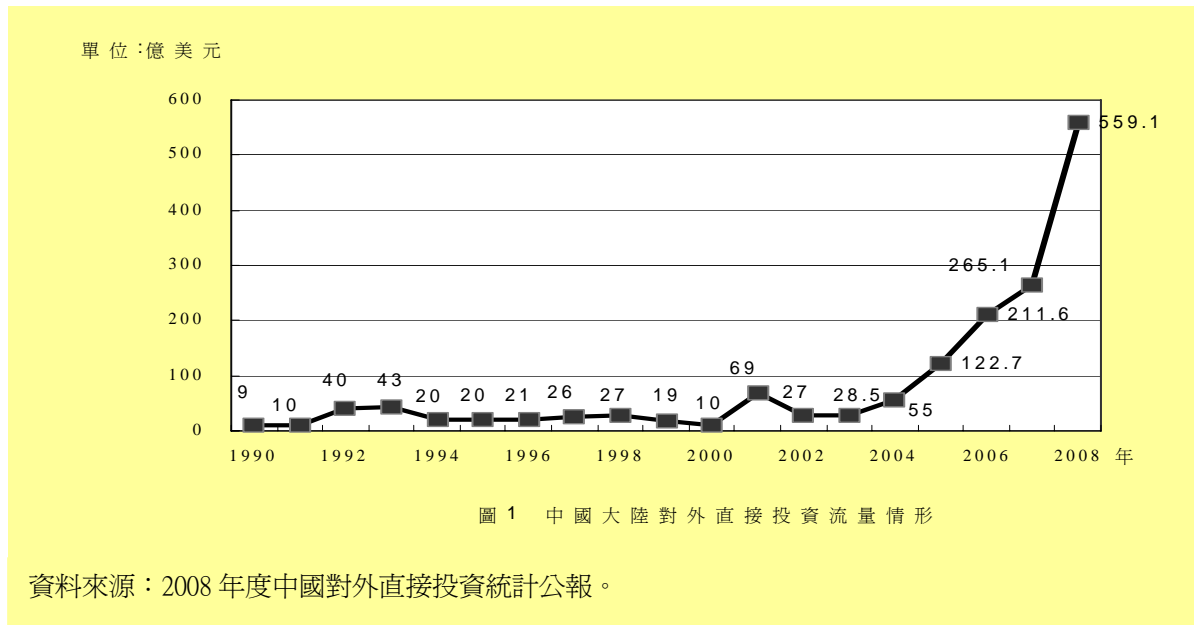
一、中國大陸對外直接投資概況

(一) 發展情形 (如圖 1):

- 1、1980 年中期以來，中國大陸對外直接投資規模呈現波浪式增長。1992 年進一步擴大對外開放後，隨著中國大陸經濟迅速增長、國民所得提高和企業實力的增強，為其發展對外直接投資奠定基礎，從而形成了 1992 年、1993 年的小高峰。
- 2、此後由於中國大陸採行緊縮的貨幣政策，控制通貨膨脹率，致連續幾年出現對外投資下降，1999 年、2000 年甚至一度回落到 1988-1991 年的平均水準。
- 3、隨著中國大陸經濟的復甦，在利用外資規模擴大的同時，2000 年 3 月江澤民於中國大陸全國人大九屆三次會議上正式提出「走出去」戰略後，其對外直接投資即進入快速增長期。2005 年非金融類對外直接投資流量 (當年度淨額) 首次突破 100 億

¹ UNCTAD 發布的「2009 世界投資報告」數據與中國大陸「2008 年度中國對外直接投資統計公報」略有差異。

美元，²2006 年對外直接投資流量首次突破 200 億美元，2008 年中國大陸對外直接投資流量更突破 500 億美元，達 559.1 億美元，較上年度倍增。



(二) 現況

長期以來，中國大陸的對外直接投資，規模相較於其龐大的經濟體或吸收外商直接投資，均極不相稱，且其發展相對於吸收外商直接投資緩慢，惟其近期有快速成長的趨勢。

2008 年中國大陸對外直接投資流量為 559.1 億美元，較上年度增加一倍，且成長率由 2007 年的 25% 大幅躍升至 111%。其中金融類對外直接投資占 25.1%，非金融類對外直接投資占 74.9%。2002-2008 年，中國大陸對外直接投資年平均成長率為 65.7%。截至 2008 年底，中國大陸 8,500 家境內投資者設立對外直接投資企業(簡稱境外企業) 12,000 家，分布於全球 174 個國家(地區)，對外直接投資存量(累計淨額)為 1,839.7 億美元(如表 1)。

² 2005 年數據為中國大陸非金融類對外直接投資統計數據，2006 年以後為全行業對外直接投資數據，中國大陸自 2006 年起始公布金融類對外直接投資統計數據。

表 1 2008 年中國大陸對外直接投資流量、存量情況

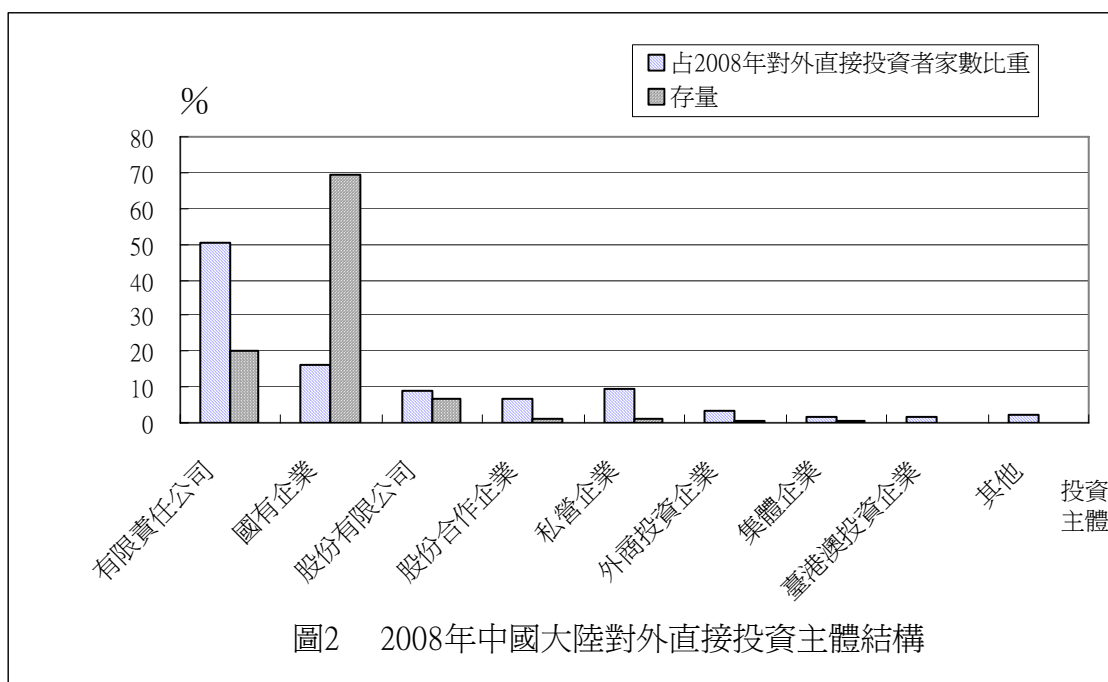
單位：億美元；%

	流量			存量	
	金額	比重	成長率	金額	比重
合計	559.1	100.0	111.0	1839.7	100.0
金融類對外直接投資	140.5	25.1	741.0	366.9	19.9
非金融類對外直接投資	418.6	74.9	68.5	1472.8	80.1

資料來源：2008 年度中國對外直接投資統計公報。

- 1、**投資方式**：2008 年透過收購、兼併的對外直接投資 302 億美元，較上年大幅成長 379%，占當年流量超過一半（54%）。其中金融類收購 97 億美元，占 32.1%，非金融類收購 205 億美元，占 67.9%。
- 2、**資金來源結構**：2008 年中國大陸對外直接投資的資金來源，來自新增股本占 50.7%，其他投資占 31.6%，當期利潤再投資則因受到全球金融風暴影響，為 98.9 億美元，占 17.7%，較上年大幅減少 19.2%。³
- 3、**主體結構**：以國有企業及有限責任公司為主。長期以來，中國大陸對外投資以國有企業為主，近年來在國有企業產權改革加速、民營企業漸趨茁壯等情況下，中國大陸對外投資正在從過去單一的國有企業向多種所有制經濟主體的格局轉變。就存量來看，國有企業比重占 69.6%居冠，有限責任公司 20.1%次之；但若以占對外投資者家數觀察，國有企業比重有逐年下降的趨勢，有限責任公司家數比重已自 2005 年起超越國有企業，成為中國大陸對外直接投資主體的首位（如圖 2）。

³新增股本投資主要係由資本市場募集或以換股方式從事海外收購或併購，當期利潤再投資係由公司自有投資，而其他投資則以企業向銀行貸款為主。



資料來源：同表 1。

4、區位

中國大陸對外直接投資目前已涉足全球 174 個國家和地區，投資範圍雖然廣泛，但是投資區域主要集中於亞洲，其次為拉丁美洲。單一投資地區部分，為透過香港作為其企業走出去的重要平台，不論流量或存量，香港均為中國大陸對外投資的第一位。

- (1) 若以存量觀察，截至 2008 年底，中國大陸在亞洲地區的投資為 1,313.2 億美元，比重為 71.4%，為中國大陸對外直接投資最多的地區；對拉丁美洲投資為 322.4 億美元，比重為 17.5%居次；對非洲、歐洲、大洋洲投資比重分別為 4.2%、2.8%、2.1%，分居第三、四、五名。中國大陸對外直接投資前十大國家(地區)以香港居冠，比重高達 63%(如表 3)。
- (2) 若以 2008 年流量觀察，亞洲仍為中國大陸對外直接投資最多的地區，投資額為 435.5 億美元，比重為 77.9%；對非洲投資 54.9 億美元，占 9.8%居次，且為成長率幅度最大(249

%)的地區。中國大陸對外直接投資前十大國家(地區)以香港居冠，比重高達69.1%，南非則取代開曼群島，躍居第二(如表2)。

表2 中國大陸對外直接投資流量、存量前十大國家(地區)

單位：億美元；%

序位	國家 (地區)	流量		國家 (地區)	存量	
		金額	比重		金額	比重
1	中國香港	386.4	69.1	中國香港	1158.5	63.0
2	南非	48.1	8.6	開曼群島	203.3	11.0
3	英屬維爾京群島	21.0	3.8	英屬維爾京群島	104.8	5.7
4	澳大利亞	18.9	3.4	澳大利亞	33.6	1.8
5	新加坡	15.5	2.8	新加坡	33.4	1.8
6	開曼群島	15.2	2.7	南非	30.5	1.7
7	中國澳門	6.4	1.2	美國	23.9	1.3
8	哈薩克斯坦	5.0	0.9	俄羅斯聯邦	18.4	1.0
9	美國	4.6	0.8	中國澳門	15.6	0.8
10	俄羅斯聯邦	4.0	0.7	哈薩克斯坦	14.0	0.7

資料來源：同表1。

5、行業分布

隨著中國大陸對外直接投資的發展，投資行業及領域不斷地拓展，趨勢也與國際直接投資主要流向第三產業一致，目前已涵蓋商務服務業、金融業、批發和零售業、採礦業、交通運輸、倉儲和郵政業、製造業、房地產業等眾多領域。由2008年中國大陸對外直接投資存量的行業分布觀察，以商務服務業居冠，投資額為545.8億美元，占29.7%；金融業次之，為366.9億美元，占19.9%，且近年有大幅成長趨勢，2008

年成長率高達 741%；批發和零售業第三，為 298.6 億美元，占 16.2%；採礦業則在中國大陸積極攫取能源的企圖下，亦有 12.4%的比重；以上四者合計即占其對外投資存量高達 8 成（如表 3）。

表 3 2008 年底中國大陸對外直接投資存量行業分布

單位：億美元；%

行業	金額	比重
商務服務業	545.8	29.7
金融業	366.9	19.9
批發和零售業	298.6	16.2
採礦業	228.7	12.4
交通運輸／倉儲和郵政業	145.2	7.9
製造業	96.6	5.3
房地產業	41.0	2.2
建築業	26.8	1.5
科學研究、技術服務和地質勘查業	19.8	1.1
電力/煤氣及水的生產和供應業	18.5	1.0
信息傳輸／計算機服務和軟件業	16.7	0.9
農、林、漁、牧業	14.7	0.8
水利／環境和公共設施管理業	10.6	0.6
居民服務和其他服務業	7.1	0.4
其他行業	2.7	0.1
合計	1,839.7	100

資料來源：同表 1。

（三）國際比較

- 1、2008 年中國大陸對外直接投資成長率遠高於全球平均值：在全球金融風暴背景下，國際資本流動、跨國投資與購併活動急遽萎縮，根據聯合國貿易發展會議（UNCTAD）2009 年 7 月發布的「2009 世界投資報告」，2008 年全球對外直接投資總額下降 13.5%，而中國大陸卻獲得迅速發展，較上年大幅成長 132%。

2、對外直接投資存量占 GDP 比重遠低於全球平均值，甚至低於多數發展中經濟體：若以流量來看，2008 年中國大陸對外直接投資流量占當年固定資本形成比重為 2.9%，雖高於 2007 年的 1.6%，惟仍低於全球平均值 13.5% 及發展中經濟體的 6.1%；另以存量觀察，雖然中國大陸對外直接投資存量占 GDP 比重呈上升趨勢，惟其 2008 年的比重 3.4%，不僅遠低於全球平均值 26.9%，甚至低於發展中經濟體的 14.0%。顯示中國大陸對外直接投資尚存在相當的成長空間（如表 4）。

表 4 近年中國大陸對外直接投資流量占當年固定資本形成、對外 FDI 存量占 GDP 比重的國際比較

單位：%

	對外直接投資流量占當年 固定資本形成比重				對外直接投資存量占 GDP 比重			
	1999-2000	2006	2007	2008	1990	2000	2007	2008
全球	8.2	12.9	17.4	13.5	8.5	19.2	29.7	26.9
中國大	0.9	1.9	1.6	2.9	1.1	2.3	2.8	3.4
印度	0.1	4.8	4.5	4.1	-	0.4	3.9	5.0
美國	6.8	8.9	15.2	12.3	7.4	13.5	21.2	22.2
東亞	5.9	5.4	6.1	6.1	5.4	23.0	26.6	20.3
亞洲及 大洋洲	4.2	5.8	7.4	6.1	3.3	14.8	18.6	15.3
發展中 經濟體	4.1	6.5	7.1	6.1	4.1	12.9	16.5	14.0

資料來源：聯合國貿易發展會議（UNCTAD）「2009 世界投資報告」。

二、近期中國大陸對外投資加速成長之原因

在國際分工日益細化的情況下，為積極參與全球經濟，中國大陸對於其經濟發展需要加速「走出去」，充分利用國內外兩個市場，兩種資源，有著深切的體認；另一方面，在全球金融風暴

席捲下，國際市場對外資的需求更為殷切。在此國內外環境下，近期中國大陸對外投資有加速成長的趨勢。

- (一) **政策積極支持**：中國大陸對外直接投資近期快速成長，背後有其政府政策作後盾。中國大陸官方積極支援、引導有條件的企業走出去，鼓勵其於更高層次、更廣領域參與國際分工及競爭。作法包括將對重大海外能源投資項目給予貸款貼息、優惠貸款及提高財政注資比例、利用充沛的外匯儲備設立海外專項併購基金、中國商業銀行為海外收購提供資金、支援有條件的產能過剩企業轉移產能，甚至透過給予外資企業較多優惠為將來中國企業走出去謀取較多的便利等。
- (二) **化解外匯存底過高矛盾**：目前中國大陸外匯存底已逾 2 兆美元，龐大的資產使其一方面面臨人民幣的升值壓力，另一方面以美元為主的組成亦須承擔貶值的風險。因此，中國大陸將一部分外匯儲備，以「走出去」方式換取所需的海外資產，以減少國際貿易摩擦，紓解人民幣升值壓力，並達到化解外匯存底過高矛盾，確保金融資產安全之目的。
- (三) **為獲取能源戰略資源**：中國大陸認為欲解決能源對外依存度高、進口需求量大但缺乏價格決定權之情況，除須增加能源資源之自我供給能力，最重要的是引導具條件的企業走出去，參與開發與合作，而海外併購可從上游掌握更多戰略資源，有助於能源供應之穩定。由近期中國大陸積極強化國際能源合作，對外能源併購動作頻頻顯示，其獲取能源戰略資源的企圖心異常強烈（如表 5）。

表 5 近期中國大陸能源併購案例

公司名稱	併購目標	金額／股權
中國石油	新加坡石油	14.7 億新幣／45.5%
中國石油化工	瑞士 Addax 石油公司	72 億美元／38%
中國中鋼	澳洲中西礦業	13 億美元／51.9%
五礦集團	澳洲 OZ 礦業	13.8 億美元
湖南華菱鋼鐵	澳洲 Fortescue 金屬集團	6.5 億澳幣／16.5%
中投公司	加拿大泰克資源公司	15 億美元／17.2%
中投公司	加拿大來寶集團	8.6 億美元／15%
中投公司	加拿大南戈壁能源有限公司	5 億美元
中投公司	印尼煤商布密公司	19 億美元
中投公司	美國愛依斯電力公司	15.8 億美元／15%

資料來源：整理自辜樹仁（2009），〈賺中國錢 全球欲迎還「懼」〉，《天下雜誌》，2009 年 9 月 9 日，頁 160-162，以及 2009 年 11 月 10 日工商時報報導。

（四）世界各國振興經濟計畫帶來新商機：為刺激受金融風暴影響而衰退的經濟，美國、歐盟、日本等各國政府紛紛推出一系列大規模振興經濟計畫，重點投資在道路交通整建等基礎設施建設部分，加上嚴重缺乏資金，有些國家甚至降低外資准入門檻，均為中國大陸擴大對外投資帶來商機。

（五）金融風暴降低中國大陸企業獲得外國資產的成本：金融風暴對許多企業造成經營壓力，企業價值縮水，亟需資金挹注，相較於全球資本市場普遍銀根偏緊之情況，中國大陸的銀行資本充足率良好，且超過 2 兆美元的外匯儲備屬世界第一，人民幣匯率亦相對穩定，因此中國大陸資本市場之資金成本相對較低，其企業可以較低的成本獲得外國的優質資產。

（六）金融風暴可能促進貿易替代型的直接投資：相較於受金融風暴衝擊較嚴重國家（如歐、美），其他出口國（如中國大陸）之

出口可能因以下原因受到衝擊：1. 受衝擊較嚴重國家之國民所得減少，降低進口需求；2. 其他出口國貨幣相對升值，導致產品出口價格上升，出口競爭力下降；3. 金融風暴引發貿易保護主義抬頭，加大其他出口國出口難度。以上均可能使其他出口國以直接投資替代貿易的形式，進入對方市場。

三、中國大陸對外投資之限制與挑戰

中國大陸對外投資近期雖呈高速成長，然其對外投資行動並非無往不利。包括中海油併購美國優尼科、中鋁與澳洲力拓合作案、上海汽車併購韓國雙龍及北京汽車集團競購歐寶等，均為其併購鎩羽而歸的案例。由此可見，中國大陸近年雖積極開展其對外投資，惟仍面臨以下限制與挑戰：

- (一) **投資前缺乏前期研究**：對外直接投資的風險高於在國內辦企業，因此審慎的前期研究有其必要。惟許多中國大陸企業對地主國的投資環境甚至政治風險等缺乏深入的分析前，即貿然進行投資，大幅升高投資風險。
- (二) **缺乏全球資源整合能力及策略**：由於併購係對企業整合能力的極大考驗，且根據國際經驗，跨國併購的成功率一般偏低，其中文化整合的失敗為其重要原因。目前中國大陸企業對外投資最大的問題在於管理面，由於國際經驗不足，尤其是欠缺海外投資管理經驗人才，許多中國大陸企業缺乏全球資源整合能力及策略，導致投資經營失利。
- (三) **對外投資績效有待提升**：根據中國國際貿易促進委員會（貿促會）2009年4月發布之「中國企業對外投資現狀及意向調查報告」，中國大陸尚處於發展中國家企業對外投資成長路上的起步階段，總體規模較小。另根據世界銀行的統計資料，目前中國大陸的對外投資項目，大約僅 1/3 盈利，投資績效不甚樂觀。

究其原因，目前中國大陸尚未建立對外投資的績效評估及定期發佈制度，以及其對外直接投資仍以國有企業為主，不少國有企業主要是為獲取戰略性資源，且在政府支持下，經濟效益反而非首要考量。

(四) 對外投資的保護機制不足：歐美國家普遍訂有「境外投資保險法」，協助企業規避風險。但中國大陸至今尚未制定專門保護境外投資的法規，未能消除企業對外投資的後顧之憂。且中國大陸目前與 115 個國家簽訂的雙邊投資保障協定，內容以保護外商在其境內投資的權益為主，而未將保護中國大陸企業對外投資列為重點，連帶影響企業對外投資意願。

(五) 新法能否改進「重審批，輕監管」尚待觀察：以往規範中國大陸對外投資之法規—2004 年 10 月 9 日由中國發改委發布之「境外投資項目核准暫行管理辦法」，一般認為僅重視投資事前審批，忽視事後監理，導致投資後問題頻傳。為促進及規範對外投資，2009 年 3 月 16 日由中國商務部發布「境外投資管理辦法」，檢視其條文內容，向為人詬病的「重審批，輕監管」似有所調整，惟相關實施細則尚未發布，後續執行是否能達成實質監管效果，仍有待觀察。

四、研析意見

中國大陸在國際化策略方面，逐漸由過去強調市場開放，亦即「以市場交換技術」之戰略，藉由引進外資、吸收其在技術與管理方面之優勢，來壯大國內企業體質，並達到產業升級之目標，逐漸轉向為強調「走出去」之戰略，藉由鼓勵具比較優勢之企業進行海外投資，擴大中國大陸企業在國際市場視野及國際競爭力，以掌握海外戰略資源及開拓海外市場之擴張策略，以因應經濟全球化發展趨勢，此是否意謂著中國大陸經濟

將進入「以投資換取資源及市場」的新戰略轉折，仍待觀察。
不過，下列幾點政策意涵值得深省：

- (一) **中國大陸將持續以對外投資擴大國際影響力**：中國大陸海外直接投資比重持續攀升，相對於龐大外匯儲備及 GDP 規模，未來以海外直接投資衡量之國際化指標料將進一步提高。目前中國大陸企業海外併購成功率雖然低於全球大型企業併購案之平均預期效果，然在此波金融風暴中，中國大陸對外投資卻逆勢成長，成為重要的資本輸出國，無論是獲取能源、技術，或以低價併購國際產業、品牌等方式，均顯示其積極布局全球的企圖，預料更將持續運用對外投資活動，擴大其國際影響力。
- (二) **國際市場對中國大陸對外投資欲迎還懼**：繼中海油欲併購美國優尼科受到美國國會反對而失利後，近期中鋁注資力拓案亦因政治風險而受挫。同時在英、澳兩國上市的全球第三大礦業公司力拓，原本欲透過與中國鋁業的合作，引入中國大陸的資金，解決其因金融風暴造成的巨額債務危機。由於中國鋁業是中國大陸國營企業，力拓是澳洲指標性企業，在國家安全的顧慮下，此案在今年 6 月初出現了大逆轉，力拓不但主動宣布撤銷與中鋁的結盟計畫，並宣布與全球第二大礦業公司必和必拓結盟。原本一樁商業投資案件，後來竟演變成政治外交風暴，再度引發全球高度關注的案例，突顯出世界各國在擁抱中國大陸誘人的市場與資金的同時，對其仍充滿戒心與疑懼，以及面對巨大商業利益和國家安全間抉擇的兩難。因此，審慎評估中國大陸的崛起，並找出適當共處之道，有其必要。
- (三) **掌握陸資開放契機，建構合理產業分工架構**
- 1、我國開放陸資來台以來，陸資企業尚未形成來台熱潮，其可能原因包括，長期以來中國大陸企業未能來台投資，對台灣

投資環境尚需時間瞭解及評估；認為現階段申請來台考察之流程相當繁複費時；希望業別項目應進一步放寬等。

- 2、為提升陸資企業來台投資的意願，可朝向以更多元及有效率的方式對陸資企業進行宣導及招商工作，對投資業別項目持續檢討、彈性調整，以及簡化大陸人士來台之相關程序，提高其來台的便利性等方向研議。
- 3、中國大陸企業有積極進軍國際的雄心，惟其國際經驗不如台灣豐富，我國應發揮在研發、人才、經營管理、國際接軌等優勢，結合中國大陸資金及市場，透過更多兩岸產業交流，加速兩岸產業升級，以更精緻的產品、更先進的管理及企業文化，共同競逐全球市場。⁴

（四）中國大陸掌握產業價值鏈的作法值得注意：中國大陸企業對外投資，有助其獲得國外先進技術、礦產資源、品牌與通路，以擴大市占率，提升國際競爭力。尤其，近年來中國大陸藉由併購海外石油公司、煉油廠等石化產業股份，以及與外資合資組建石油公司等方式，除獲取石油供給，重新配置全球資源外，更突顯其掌控權向產業價值鏈上游延伸的企圖。中國大陸對外投資方式日益多元化，且企圖掌控產業價值鏈的作法，將進一步提升其國際競爭力，可能影響我產品在國際市場市占率，或牽動國際能源價格的變化，值得密切注意並妥善因應。

⁴遠見雜誌 98 年 8 月針對台灣上市櫃公司進行的「2009 年陸資來台投資調查」，結果發現有超過 5 成（52.8%）企業願意與陸資企業合作，其中以金融業最為積極，且台灣產業界普遍看好陸資來台能夠來帶動觀光旅遊業（73.6%）、金融投資服務業（65.2%）及電腦電子產品製造業（38.8%）。合作模式中以台灣企業與陸資「結合產業鏈」（88.6%）、「技術合作」（72.8%）最受青睞。此反映兩岸產業合作「台灣要大陸市場、大陸要台灣技術」的現實，開放陸資來台有助加速及落實兩岸產業的整合。