

# 國內外經濟情勢分析

最近更新日期：90年12月19日  
下次更新日期：91年1月15日

## 壹、當前經濟情勢概要

### 一、國際經濟

### 二、國內經濟

### 三、大陸經濟

## 貳、國內外經濟指標

### 表1、世界經濟成長預測

### 表2、世界貿易量成長預測

### 表3、國內經濟主要經濟指標

### 表4、大陸經濟主要經濟指標

### 表5、兩岸經貿統計

## 參、經濟情勢分析

### 一、國際經濟

#### (一) 美國

#### (二) 歐元區

#### (三) 日本

#### (四) 東亞（日本及我國除外）

### 二、國內經濟

#### (一) 國民生產

#### (二) 工業生產

#### (三) 商業

#### (四) 貿易

#### (五) 外銷接單

(六) 投資

(七) 物價

(八) 金融

(九) 就業

### 三、大陸經濟

(一) 總體經濟方面

(二) 吸引外資方面

(三) 對外貿易方面

### 四、兩岸經貿統計

(一) 我對大陸投資方面

(二) 兩岸貿易方面

## 肆、專論

專論一 九一一攻擊事件後美國經濟之未來

專論二 九一一事件對歐洲經濟可能的影響及其因應作法分析

## 壹、當前經濟情勢概要

### 一、國際經濟

由於全球經濟未見好轉，加上 911 恐怖攻擊事件對歐美經濟不利影響陸續顯現，國際主要預測機構紛紛調降今、明兩年全球經濟成長率預測值。惟明(2002)年全球經濟將較今年表現好。

美第三季經濟成長率衰退 1.1%，創下自 1991 年第一季衰退 2% 以來最大幅度，為避免美國經濟陷入惡性循環，Fed 採取寬鬆的貨幣政策，於 12 月 11 日進一步將聯邦利率由 2% 降至 1.75%，創 40 年來新低紀錄；而布希總統亦希望國會於聖誕節前通過規模約 1,000 億美元之振興經濟方案。

另歐元區的經濟表現亦不佳，根據歐洲央行 12 月份最新報告指出，明年經濟成長率介於 0.7% 至 1.7% 之間，將至 2003 年才可望回轉上升至 2.0% 至 3.0% 之間。此外，日本在經濟趨緩與通貨緊縮加劇的相互影響下，經濟仍持續陷入衰退中；新加坡第三季經濟成長率亦衰退 5.6%。

展望未來，全球政府仍將採取寬鬆貨幣政策及擴大內需之財政政策，以帶動經濟的復甦與成長。根據主要國際測預機構表示，國際景氣將可在明年落底後，緩步回升，並於 2003 年再度回到上升軌道。

### 二、國內經濟

由於全球景氣持續下滑，加以美國 911 恐怖攻擊事件衝擊，我國對外貿易仍呈衰退，國內需求亦呈明顯萎縮。前 10 月實質指標中工業生產衰退 7.75%，其中製造業衰退 8.57%；前 11 月進、出口總值亦分別減少 23.8% 及 17.3%；前 9 月商業營業額下滑 7.22%；而景氣對策信號自去年 12 月開始，已連續 11 個月出現代表衰退的藍燈。根據行政院主計處最新公布之資料，初步統計第 3 季經濟負成長 4.21%，預測第 4 季經濟負成長 2.68%，全年負成長 2.12%。

展望未來，隨國際景氣漸次落底回穩，加上兩岸加入 WTO，經貿交流增加，將可擴大我國經貿觸角，強化國際能見度，進而帶動生產，對外貿易亦可望緩步擴張。此外，在落實執行經發會共識，積極改善投資環境與全力對外招商之激勵下，對我經濟復甦亦有正面效益。因此，一般預期明年之經濟情勢將較今年好轉，行政院主計處預測明年全年之經濟成長率可達 2.23%。

### 三、大陸經濟

大陸經濟在內需成長的帶動下，今年 1 至 9 月經濟成長率達到 7.6%。在出口方面，受國際經濟景氣趨緩的影響，累計前 10 月僅較去年同期成長 6.1%，惟仍高於鄰近東亞國家。另受大陸即將加入 WTO 以及中共鼓勵西部大開發等吸引外資政策的帶動，1-10 月外商協議金額較去年同期大幅成長 26.9%，實際利用外資金額亦成長 18.6%。

中共即將於 12 月 11 日正式成為世界貿易組織的會員，中共社科院最近出版的「中國經濟藍皮書」指出，中共加入 WTO 有利於提高資源配置的效率，促進經濟的成長，預計 2002 年經濟成長率將提高 0.1% 到 0.2%。但入會對於資本密集型和技術密集型的產業如汽車製造、IT 產業將造成重大影響，金融服務業也將面臨嚴峻的挑戰。亦可能會對大陸現階段嚴重的失業問題帶來更大的衝擊。

## 貳、國內外經濟指標

	WEFA		IMF		OECD	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002
全 球	1.3	1.7	2.4	2.4	1.0	1.0

工業國家	0.9	1.2	1.0	0.8	1.0	1.0
美 國	1.0	1.3	1.1	0.7	1.1	0.7
歐 元 區	0.4	2.4	1.6	1.3	1.6	1.4
日 本	-1.2	-0.9	-0.9	-1.3	-0.7	-1.0
亞洲新興經濟體	1.9	3.2	0.3	1.7	-	-
中華民國	-2.1	2.2	-1.0	4.0	-	-
中國大陸	7.2	7.0	7.3	6.8	7.6	-
香 港	-0.3	2.2	0.6	4.0	-	-
南 韓	2.0	2.9	2.5	4.5	2.0	3.2
新 加 坡	-2.7	2.5	-0.2	4.0	-	-

資料來源：1.World Economic Outlook, The WEFA Group, Nov.2001。

2.World Economic Outlook, IMF,Nov.2001。

3.OECD Economic Outlook, OECD,Nov. 2001。

**表 2 世界貿易成長量預測**

單位：%

	2000	2001	2002
WEFA	12.7	1.1	-
IMF	12.4	1.3	2.6
OECD	13.1	0.3	2.0

資料來源：同表 1。

表 3 國內主要經濟指標

		89年 累計	90年												1-當月 累計	全年 預估
			1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月			
經濟 成長	經濟成長率	5.86	-	第一季r) 0.91	-	-	第二季r) -2.35	-	-	第三季p) -4.21	-	-	第四季f) -2.68	-	-2.12	
	民間投資成長率	15.74	-	第一季r) -7.60	-	-	第二季r) -13.66	-	-	第三季p) -36.7	-	-	第四季f) -31.1	-	-23.80	
	民間消費成長率	4.93	-	第一季r) 1.92	-	-	第二季r) 0.98	-	-	第三季p) 0.60	-	-	第四季f) 1.54	-	1.28	
產業	工業生產指數年增率(%)	738	-15.31	9.53	-3.93	-5.91	-7.51	-11.27	-10.93	-8.16	-14.11	-6.73	-	-7.75	-	
	製造業生產指數年增率(%)	796	-16.20	9.42	-5.13	-6.25	-9.04	-11.84	-11.14	-9.02	-15.16	-7.13	-	-8.57	-	
	商業營業額金額(億元)	86499	6,840	6580	6,863	6,627	6,563	6,617	6,723	6858	6416	-	-	60,086	-	
	年增率(%)	1035	-1.81	-2.50	-2.99	-5.84	-9.45	-8.86	-10.01	-8.32	-14.20	-	-	-7.22	-	
對外 貿易	出口金額(億美元)	1,483.2	98.3	101.2	117.2	1084	1015	103.3	97.0	94.5	886	114.5	101.9	1,126.3	-	
	年增率(%)	22.0	-17.2	11.9	-1.9	-115	-227	-16.7	-285	-25.9	-315	-161	-19.7	-173	-16.9	
	進口金額(億美元)	1,400.1	93.0	90.7	99.9	105.1	893	86.4	91.8	76.9	77.7	97.2	79.5	987.5	-	
	年增率(%)	26.5	-15.1	0.2	-13.1	-13.5	-29.6	-25.2	-31.8	-36.5	-341	-212	-33.5	-23.8	-220	
	外銷接單金額(億美元)	1,534	104	107	125	115.9	115.0	111.5	1080	114.1	104.8	119.8	-	1124.9	-	
	年增率(%)	20.36	-4.62	8.89	-1.2	-6.63	-13.96	-19.92	-168	-16.70	-26.81	-12.31	-	-11.92	-	
物價	消費者物價年增率(%)	1.26	2.36	-1.02	0.44	0.42	-0.21	-0.15	0.11	0.44	-0.51	0.06	-1.13	0.15	0.1	
	躉售物價年增率(%)	1.82	1.56	0.45	-0.28	-0.2	-1.30	-0.29	-0.23	-0.7	-1.50	-2.82	-4.68	-0.93	-1.1	
金融	貨幣供給額年增率(%)	7.04	6.83	5.87	5.43	5.03	5.61	6.01	6.34	6.48	6.19	5.90	-	5.97	-	
	基本利率	7.2	7.2	7.1	7.1	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	6.9	-	7.1	-	
就業	就業人數(萬人)	949.1	948.3	939.4	937.8	934.9	933.7	936.0	937.0	938.4	935.6	936.2	-	937.7	-	
	失業人數(萬人)	29.3	32.9	36.4	38.0	38.5	41.1	44.2	48.5	51.2	51.9	52.7	-	43.5	-	
	失業率(%)	2.99	3.35	3.73	3.89	3.96	4.22	4.51	4.92	5.17	5.26	5.33	-	4.44	-	

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註：經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 90.11.16 最新修正資料

表 4 大陸主要經濟指標

			1997年	1998年	1999年	2000年	2001年 1-10月	2001年 預測值
國內生產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)		74,463	79,396	82,054	89,404	*67,227	96,4
	成長率 (%)		8.8	7.8	7.1	8.0	*7.6	7.4
固定資產投資	金額 (億人民幣)		24,941	28,406	29,876	32,619	18,424	37,5
	成長率 (%)		8.8	13.9	5.2	9.3	17.4	13.5
商品零售總額	金額 (億人民幣)		27,299	29,153	31,135	34,153	*26,793	-
	成長率 (%)		10.2	6.8	6.8	9.7	*10.1	10.4
對外貿易	出口	金額 (億美元)	1,828	1,837	1,949	2,492	2,176	2,77
		成長率 (%)	21.0	0.5	6.1	27.8	6.1	4.0
	進口	金額 (億美元)	1,421	1,402	1,658	2,251	2,002	2,55
		成長率 (%)	2.5	-1.5	18.2	35.8	10.0	-
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	510	521	412	624	552	-
		成長率 (%)	-30.4	2.2	-21.3	51.3	26.9	-
	實際	金額 (億美元)	453	455	404	407	373	-
		成長率 (%)	8.6	0.4	-11.4	0.9	18.6	-
居民消費價格指數	年增率 (%)	2.8	-0.8	-1.4	0.4	1.0	1.2	
金融	貨幣供給	成長率 (%)	16.5	11.9	17.7	16.0	*12.3	-
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.28	1:8.2879	1:8.2793	1:8.2781	1:8.2768	-
	外匯準備	金額 (億美元)	1,399	1,450	1,547	1,656	2,030	

附註：\*表示 1-9 月資料。

資料來源：中共「中國統計年鑑」（2000）、中共「國家統計局」、中共「中國人民銀行」、中共「中國海關統計」、「2002 年中國：經濟形勢分析與預測（經濟藍皮書）」。

表 5 兩岸經貿統計

			1999 年	2000 年	2001 年							
					4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	1-10 月
我對大陸投資	項目	總額 (件)	488	840	94	105	124	118	97	89	87	956
		成長率 (%)	-23.9	72.1	104.3	81.0	45.9	73.5	32.9	11.3	1.2	47.5
	金額	總額 (億美元)	12.5	26.1	1.7	2.6	2.9	2.6	1.3	3.7	2.1	23.3
		成長率 (%)	-17.5	108.1	0	285.2	-3.3	33.6	-57.8	113.5	-10.1	15.6
		比重 (%)	28.1	34.0	48.3	35.2	34.5	51.8	34.5	58.2	36.5	39.0
	兩岸貿易	我對大陸地區輸出	總額 (億美元)	212.2	261.6	20.7	19.2	20.1	19.14	20.3	19.1	
成長率 (%)			15.5	23.3	-3.8	-18.9	-12.4	-23.3	-12.2	-19.0		*-10.7
比重 (%)			17.5	17.6	19.1	18.9	19.4	19.7	21.5	21.6		*19.1
我自大陸地區進口		總額 (億美元)	45.3	62.2	5.7	4.9	4.5	4.8	4.8	4.3		*42.6
		成長率 (%)	10.1	37.5	2.2	-16.7	-19.5	-15.7	-2.9	-18.6		*-7.8
		比重 (%)	4.1	4.4	5.4	5.5	5.2	5.2	6.2	5.5		*5.3
順(逆)差		總額 (億美元)	167.0	199.4	15.1	14.3	15.6	14.4	15.5	14.8		*131.1
		成長率 (%)	17.0	19.4	-5.9	-19.6	-10.2	-25.6	-14.7	-19.1		*-11.6

註：\*表示 1-9 月資料。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、貿易局「兩岸貿易情勢分析月報」。

## 參、經濟情勢分析

### 一、 國際經濟

#### (一) 美國經濟疲軟但觸底

1. 根據美國聯邦準備理事會 FED 於 11 月 28 日公布的褐皮書經濟情勢報告，10 月與 11 月美國經濟持續疲軟，不過若干部門已顯現些許復甦跡象，如消費者支出、部分地區銷售強勁、折扣零售業多少呈現好轉跡象；曾是導致美國經濟疲弱的庫存過剩與工廠設備支出減少因素，已見到正面的發展，總體而言，資本支出計畫雖是低迷，不過製造業目前是處於暫停資本支出，而非擴大削減支出，經濟雖疲軟，但不無觸底的可能。
2. 聯邦準備理事會 FED 持續採取降息措施，以 40 年來新低利率紀錄激勵消費者及企業信心，不過積極性的寬鬆貨幣政策可能已近尾聲。

表 1-1 美國重要經濟指標 單位：億美元；%

	實質 GDP (%)	工業生產 (%)	出口		進口		出(入)超 (億美元)	消費物價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億美元)	成長率 (%)	金額 (億美元)	成長率 (%)			
2000 年	4.1								
10 月	1.9(IV)	5.2	664.3	12.2	1059.2	16.7	-394.9	3.5	3.9
11 月		4.7	656.7	10.0	1046.7	13.7	-390.0	3.5	4.0
12 月		2.3	649.3	6.1	1041.0	11.4	-391.8	3.4	4.0
2001 年	1.1								
1 月		2.4	653.1	8.1	1044.4	10.6	-391.3	3.7	4.2
2 月	1.3(I)	1.2	657.5	8.0	1003.6	5.0	-346.1	3.6	4.2
3 月		0.9	638.8	2.2	1026.7	2.9	-387.8	2.9	4.3
4 月		-1.0	621.2	-0.6	999.6	0.3	-376.5	3.2	4.5
5 月	0.3(II)	-2.8	628.3	0.2	972.3	-2.0	-344.4	3.5	4.4
6 月		-3.7	608.0	-8.4	964.0	-6.7	-355.5	3.2	4.5
7 月	-1.1 ( III )	-3.3	586.8	-9.8	945.2	-8.8	-358.4	2.7	4.5
8 月		-4.8	595.3	-12.5	936.1	-10.9	-338.1	2.7	4.9
9 月			555.5	-16.8	914.7	-14.1	-359.2		

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部 11 月 30 日公佈 GDP 第一次修正值、國際貨幣基金 11 月份全球經濟展望報告



## (二) 歐元區經濟景氣疲軟

1. 國際貨幣基金 IMF 下修歐元區經濟成長率為 1.6%，歐洲中央銀行（ECB）亦鑑於目前歐元地區通貨膨脹率逐漸下降及經濟景氣疲弱，11 月 8 日調降主要利率 0.5 個百分點至 3.25%，總計自今 2001 年年初以來歐洲央行已四度降息，降幅計 1.5%。
2. 歐元區最大經濟體德國情況最差，根據德國聯邦統計局 11 月 22 日公布之資料，德國第三季國內生產毛額較前一季實質衰退 0.1%，此為繼第二季經濟幾近零成長後，連續呈現衰退的局面。第二季經濟成長率衰退，但出口卻仍成長，此顯示經濟成長率衰退的原因係德國國內消費下降且設備投資縮減所致。
3. 受經濟不景氣影響，英國企業投資轉趨保守，第三季投資總金額 292 億英鎊，較前一季下降 4%，與去年同期相比，負成長 2.7%；英國製造業投資金額亦滑落至 7 年來的新低點，製造業第二季投資總額為 39 億英鎊，較去年同期減少 13%，其中以機械電機業及汽車業的降幅最大，其次為化學及人造纖維業。

表 1-2 歐元區重要經濟指標 單位：億歐元；%

	實質 GDP (%)	工業生產 (%)	出口		進口		出(入)超 (億歐元)	消費物價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億歐元)	成長率 (%)	金額 (億歐元)	成長率 (%)			
2000 年	3.4 3.2(III)	5.5	10,036	20.7	9,910	27.0	126	2.3	9.6
10 月		4.0	947	25.0	920	34.8	27	2.7	8.7
11 月	2.9(IV)	4.6	958	23.6	943	29.2	15	2.9	8.7
12 月		7.1	865	13.4	858	19.6	7	2.6	8.6
2001 年	1.5*	3.9*		5.2*		4.1*		3.0*	8.4*
1 月		5.0	805	23.8	867	19.8	-63	2.4	8.5
2 月	2.5 (I)	4.6	832	11.9	822	6.9	10	2.6	8.5
3 月		3.1	932	6.8	920	5.7	12	2.6	8.4
4 月		0.9	826	14.7	833	12.9	-6	2.9	8.3
5 月	1.7(II)	-0.1	901	2.4	884	-1.9	17	3.4	8.3
6 月		1.8	930	9.5	843	2.7	87	3.1	8.3
7 月		-1.6	919	8.9	826	3.5	93	2.8	8.3
8 月	1.3 (III)	0.9	808	5.3	737	-3.8	71	2.8	8.3
9 月		-0.6	852	-1.7	814	-8.7	38	2.5	8.3
10 月								2.4	

註：\*為歐盟財經處 11 月最新預測

資料來源：歐洲統計局 Dec., 2001、歐洲中央銀行 Nov., 2001、經濟部駐歐盟暨駐比利時代表處經濟組、駐英台北代表處經濟組

### (三) 日本經濟陷入沉重的衰退中

1、由於全球需求不振、IT 產業的生產調整又非短期間可完成、911 事件後日本企業對經濟前景愈趨悲觀及國內爆發狂牛病影響等，致使日本 2001 年第 3 季 GDP 較上季減少 0.5%，換算年率衰退 2.2%，連續 2 季負成長，其中占 GDP 五成以上的個人消費，減幅達 1.7%，10 月份失業率高達 5.4%，經濟情況將更加嚴峻，日本官方亦表示景氣「進一步惡化」。

2、日本經濟在消費與投資需求的減少下，通貨緊縮有長期化的趨勢，連帶促使經濟陷於蕭條停滯，銀行壞帳更加惡化，2001 年 10 月企業破產件數（負債總額 1,000 萬日圓以上）為 1,843 件，較上年同期增加 11.3%，創 1984 年 10 月（1,888 件）以來新高水準，以建築業及製造業破產顯著。國際債信評等機構標準普爾（S&P）與惠譽相繼將日本主權債信調降一級由 AA+ 降為 AA，標準普爾機構更將日本十二家大銀行列為信用觀察，並對日本政府提出警告，日本若要維持其履行債務的能力須挹注相當於國內生產毛額（GDP）3%的資金到銀行體系。日本官方白皮書表示在預定的改革計畫發揮效果前，日本經濟未來二到三年將維持在 1%低度成長。

表 1-3 日本重要經濟指標 單位：億美元；%

	實質 GDP (%)	工業生產 (%)	出口		進口		出(入)超 (億美元)	消費物價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億美元)	成長率 (%)	金額 (億美元)	成長率 (%)			
2000 年	1.5								
7 月		5.8	399.5	13.5	306.6	23.7	92.9	-0.5	4.7
8 月	-0.6(III)	7.0	389.1	18.0	332.2	24.1	56.9	-0.8	4.6
9 月		4.1	438.4	10.1	317.0	18.1	121.3	-0.8	4.7
10 月		5.5	413.0	2.4	349.0	20.7	64.0	-0.9	4.7
11 月	0.7(IV)	3.8	393.1	4.3	338.2	8.2	55.0	-0.5	4.8
12 月		5.3	412.3	4.9	339.6	17.2	-	-0.2	4.9
2001 年	-0.9								
1 月		0.8	310.4	-1.7	318.6	18.5	-8.2	-0.3	4.9
2 月	1.0(I)	1.8	361.7	-7.0	286.0	2.9	75.7	-0.3	4.7
3 月		-1.5	405.7	-7.9	330.2	-1.9	75.4	-0.7	4.7
4 月		-3.8	350.1	-15.7	366.6	19.5	-16.5	-0.7	4.8
5 月	-1.2(II)	-3.9	313.4	-12.1	306.8	1.4	6.6	-0.7	4.9
6 月		-8.7	338.9	-19.8	276.5	-10.8	62.4	-0.8	4.9
7 月		-9.6	324.0	-18.9	290.2	-5.3	33.8	-0.7	5.0
8 月	-0.5(III)	-11.7	316.9	-18.9	289.2	-12.9	26.3	-0.7	5.0
9 月		-12.7	349.8	-20.2	261.0	-17.6	88.8	-0.8	5.3
10 月			340.8	-17.5	302.1	-13.4	38.7	-0.7	-5.4

註：IMF 最新預測；資料來源：國際經濟情勢週報、日本統計月報。

### (四) 東亞經濟復甦期程緊隨美國經濟表現

- 1、東亞國家經濟成長的動力在出口，而出口又與美國資訊科技產業有密切關係，在全球 IT 高科技產品需求的急速萎縮下，對依賴出口的東亞各國受到明顯的衝擊，連帶拖累各國的經濟成長，惟印尼因農業占 GDP 比重較高及南韓內需市場仍強勁，有助消費的情況下經濟表現相對較佳。南韓第三季 GDP 較去年同期成長 1.8%，穆迪調高南韓主權債信評等展望為正面。然此波不景氣源自美國高技資訊網路泡沫，ICT 產能供過於求，在獲利警訊頻傳，關廠裁員不斷及大陸的磁吸效應下，致東亞各國失業率亦大幅攀升。
- 2、中共與東協已就十年為期合組自由貿易區達成共識，但能否順利成立，仍有許多困難及挑戰，須視東協國家本身的凝聚力、日本是否無意爭奪區域內的經濟霸權並採取不干預的立場及美國政府的態度等關鍵因素而定。面臨大陸的崛起，東亞各國無不採取因應措施，不僅為了其廣大

的市場先機，更要避免本身國內的產業因成本因素而外移之不利影響，然在大陸的吸磁效應下，東南亞國協之經濟備受威脅。

表 1-4 東亞（日本及我國除外）經濟表現

	實質 GDP (%)				工業生產 (%)	出口成長 (%)		消費物價 (%)	失業率 (%)
	2001 (f)	2002 (f)	2001/第 2 季	2001/第 3 季	2001/9 月	2001/9 月	2001/10 月	2001/10 月	2001/8 月
新加坡	-2.7	2.2	4.6	-5.6	-21.4(10 月)	-22.8	-20.0	0.2	3.8(III)
南韓	2.0	2.9	2.7	1.8	5.1	-17.0	-19.3	3.6	3.1(10 月)
香港	-0.3	2.0	0.5	0.4	-0.2(II)	-11.0	-13.9	-1.2(9 月)	5.5(10 月)
泰國	0.3	0.9	1.9		-1.7	-11.5	-	1.4(9 月)	4.2(II)
印尼	3.1	3.5	3.5		7.5#	-25.4		12.5	6.5#
馬來西亞	-1.0	3.0	0.5	-1.3	-7.3(8 月)	-21.1		1.4(9 月)	3.7(II)
菲律賓	1.8	2.8	3.3		10.3(8 月)	-22.0	-	5.4	10.1**

註：#為去年全年資料。資料來源：2002 年資料引自 DRI-WEFA "World Economic Outlook", 11 月, 2001；2001 年當月數字為各國官方發表之實際數字。

## 二、國內經濟

(一)國民生產—受到全球景氣急速下滑超過預期，加以 911 事件延緩全球復甦，我國經濟復甦時程將再延後

1. 受到全球景氣急速下滑超過預期，加以 911 事件延緩全球復甦時程，致國內外需求同步下挫，行政院主計處 11 月中旬預估民國 90 年全年經濟成長率為-2.12%；其中第三季經濟成長率向下修正為-4.21%，第四季仍呈負成長 2.68%。
2. 國內景氣復甦之時程，主要仍需視國際景氣發展而定，尤其是美國。美國在聯準會持續降息，及其國會可能通過約千億美元之振興景氣方案之前提下，明年中起，美國經濟應可逐步回復成長力道，加以美阿戰爭傳出捷報，應有助我對外貿易之回升。此外，在政府通過「落實大陸投資積極開放、有效管理」執行計畫方案，大幅度調整大陸投資政策的激勵下，預計明年經濟成長將逐季好轉。

表 2-1 國內需求及國外需求實質成長率

單位：實質增加率%

年	國內需求	國外需求
---	------	------

(季) 別	合 計		民間消 費	政府 消費	國內固定資本形成毛額				商品及 勞務輸出	減:商品及 勞務輸入
					小 計	民間	公營	政府		
87年	4.57	6.48	6.52	4.12	8.01	11.80	4.41	0.09	2.41	6.34
88年	5.42	1.88	5.37	-6.49	1.78	-0.68	13.28	3.64	11.90	4.41
89年	5.86	4.01	4.93	0.55	8.61	15.74	-3.47	-4.66	17.55	14.53
III	6.73	4.92	4.25	13.81	15.54	20.52	-4.23	8.44	23.60	20.74
IV	3.82	0.08	2.50	15.20	2.46	-1.28	26.76	3.83	13.58	6.88
90年(f)	-2.12	-3.90	1.28	-2.01	-17.02	-23.80	-3.22	-1.72	-8.26	-12.15
I(r)	0.91	-1.94	1.92	-7.15	-8.06	-7.60	-15.88	-5.63	1.16	-4.57
II(r)	-2.35	-5.45	0.98	-0.96	-10.15	-13.66	-8.63	-0.39	-7.94	-13.82
III(p)	-4.21	-5.47	0.66	-1.01	-27.30	-36.78	2.00	-5.03	-18.29	-21.76
IV(f)	-2.68	-2.68	1.54	0.48	-19.88	-31.18	5.38	3.11	-6.84	-7.38
91年(f)	2.23	3.31	2.43	-3.63	3.93	5.02	5.33	0.55	4.15	6.62

資料來源：行政院主計處。

(二) 工業生產—今年 1-10 月工業生產續呈衰退

1.今年 1-10 月工業生產較去年同期衰退 7.75%，製造業生產則衰退 8.57%。四大行業僅化學工業微幅上揚 0.97%，餘均呈衰退狀態。

2.工業生產變動主要係反應製造業生產之變動，而製造業中尤以資訊電子生產之變化最為關鍵。觀察 10 月份，資訊電子生產表現，衰退情形已趨緩和，尤其國內晶圓代工及主機板、監視器等電子資訊大廠訂單已明顯回流，景氣似乎有觸底跡象。

表 2-2 工業生產

單位：%

年 (月)別	工業生產 年增率	製造業生 產年增率	製造業				房屋建築 業年增率
			金屬機械 工業	資訊電子工 業	化學 工業	民生 工業	
88 年	7.71	8.13	2.14	19.60	6.52	-1.47	6.61
89 年	7.38	7.96	3.66	18.08	3.71	-1.28	-15.07
7 月	7.24	7.22	1.04	21.64	0.34	-3.56	-1.65
8 月	9.59	9.71	6.48	21.85	3.26	-2.18	14.03
9 月	16.22	18.87	11.59	33.62	12.10	6.48	-38.92
10 月	7.14	6.95	2.46	18.56	1.45	-5.02	-9.10
11 月	1.58	1.08	-0.20	5.63	0.00	-6.93	-2.44
12 月	-2.98	-3.28	-5.19	-3.23	-0.04	-5.14	-19.89
90 年							
1 月	-15.31	-16.20	-20.29	-19.16	-5.63	-18.46	-24.66
2 月	9.53	9.42	7.90	10.56	9.27	9.30	10.16
3 月	-3.93	-5.13	-9.69	-4.31	0.30	-8.32	8.36
4 月	-5.91	-6.25	-11.21	-7.24	1.75	-7.90	-26.73
5 月	-7.51	-9.04	-14.23	-12.76	2.98	-8.84	9.78
6 月	-11.27	-11.84	-16.96	-15.99	-0.15	-7.59	-15.19
7 月	-10.39	-11.14	-15.59	-15.41	-0.40	-7.05	-17.84
8 月	-8.16	-9.02	-13.70	-13.59	1.02	-3.06	-26.08
9 月	-14.11	-15.16	-19.19	-20.86	-2.60	-9.80	-11.75
10 月	-6.73	-7.13	-13.92	-8.60	2.11	-4.30	1.12
1-10 月	-7.75	-8.57	-13.26	-11.42	0.97	-8.03	-11.25

資料來源：經濟部工業生產統計。

(三) 商業—今年 9 月份商業營業額衰退幅度擴大為 14.20%

1.受到全球景氣趨緩，加上納莉及利奇馬風災影響，今年 9 月份商業營業額為 6,416 億元，較上月衰退 6.44%；較上年同月大幅衰退 14.20%，為連續第九個月負成長，其中國際貿易業更較上年同月大幅衰退 19.88%。

2.今年 1-9 月商業營業額為 6 兆 86 億元，較上年同期衰退 7.22%，其中以餐飲業較上年同期衰退 12.01%為最。今年以來，商業營業額衰退幅度較諸民國 86、87 年亞洲金融風暴期間 8.10%及 5.95%的正成長顯得嚴重。

表 2-3 商業營業額

年 (月) 別	商業		批發業		零售業		國際貿易業		餐飲業	
	營業額 (億元)	年增率 (%)	營業額 (億元)	年增率 (%)	營業額 (億元)	年增率 (%)	營業額 (億元)	年增率 (%)	營業額 (億元)	年增率 (%)
88 年	78,388	9.66	18,027	5.86	29,912	9.36	28,145	12.45	2,304	11.00
89 年	86,499	10.35	19,051	5.68	31,296	4.63	33,607	19.41	2,545	10.45
8 月	7,480	11.91	1,622	6.38	2,664	5.40	2,966	21.97	228	14.22
9 月	7,478	12.82	1,608	6.89	2,640	6.55	3,011	22.64	219	14.70
10 月	7,296	11.08	1,589	5.23	2,593	4.68	2,894	20.95	221	16.66
11 月	7,224	9.22	1,576	3.92	2,572	2.78	2,863	19.14	213	11.07
12 月	7,215	4.40	1,610	4.36	2,586	0.52	2,798	7.84	220	9.92
90 年										
1 月	6,840	-1.81	1,565	1.20	2,607	1.11	2,478	-6.19	190	-5.04
2 月	6,580	-2.50	1,500	-1.43	2,507	-1.57	2,391	-3.67	182	-7.86
3 月	6,863	-2.99	1,536	-2.30	2,546	-2.50	2,608	-3.08	173	-13.36
4 月	6,627	-5.84	1,483	-6.42	2,471	-4.53	2,504	-6.25	169	-12.82
5 月	6,563	-9.45	1,482	-7.24	2,499	-4.40	2,399	-15.06	183	-13.57
6 月	6,617	-8.86	1,461	-8.58	2,494	-0.20	2,473	-11.98	189	-11.17
7 月	6,723	-10.01	1,474	-9.20	2,567	-3.59	2,484	-15.97	197	-13.47
8 月	6,858	-8.32	1,526	-5.92	2,613	-1.91	2,519	-15.07	200	-12.57
9 月	6,416	-14.20	1,421	-11.66	2,402	-9.01	2,412	-19.88	181	-17.40
1-9 月	60,086	-7.22	13,448	-5.79	22,706	-3.57	22,268	-11.11	1,664	-12.01

資料來源：經濟部統計處。

#### (四)貿易—出口值連續兩月破百億美元

1. 受到全球景氣下挫及美國 911 事件影響，11 月份出口值 101.9 億美元，進口值 79.5 億美元，分別較上年同月減少 19.7%及 33.5%，貿易出超則持續擴大為 22.3 億美元。
2. 從貿易地區觀察，我對港 (-10.3%)、美 (-26.2%)、日 (-33.8%)、歐 (-10.7%) 及東協 (-29%) 等主要貿易地區出口仍呈現衰退，惟對港、歐出口衰退明顯減緩。進口方面，自日本、美國進口減幅擴大，分別達 42.4%、37.9%。
3. 從商品貿易結構觀察，出口方面電子、資訊及通信產品，分別減少 27.5%及 14.9%。進口方面，受到國際油價下跌及資本性投資減少因素影響，11 月份農工原料及資本設備分別衰退 31.1% 及 42.3%。
4. 累計今年 1-11 月出口值達 1,126.3 億美元，進口值 987.5 億美元，分別較上年同期減少 17.3%及 23.8%；貿易出超累計達 138.8 億美元。

表 2-4 對外貿易

年 (月)	出口		進口		貿易出超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率(%)	金額(百萬美元)	成長率(%)	
88年	121,591.0	10.0	110,689.9	5.8	10,901.1
89年	148,320.5	22.0	140,010.6	26.5	8,309.9
90年 1 月	9,827.1	-17.2	9,295.8	-15.2	531.3
2 月	10,126.0	11.9	9,073.7	0.1	1,052.3
3 月	11,718.5	-1.9	9,987.2	-13.4	1,731.3
4 月	10,841.2	-11.5	10,507.1	-13.6	334.1
5 月	10,149.9	-22.7	8,933.5	-29.6	1,216.4
6 月	10,327.2	-16.7	8,643.2	-25.2	1,684.0
7 月	9,704.4	-28.5	9,182.5	-31.8	521.9
8 月	9,445.1	-25.9	7,686.8	-36.5	1,758.3
9 月	8,864.7	-31.5	7,766.4	-34.1	1,098.3
10 月	11,448.5	-16.1	9,722.3	-21.2	1,726.2
11 月	10,185.5	-19.7	7,947.4	-33.5	2,238.1
1-11月	112,628.4	-17.3	98,745.4	-23.8	13,883.0

資料來源：財政部進出口貿易統計。

(五)外銷接單-10月份衰退幅度縮小

1. 由於納莉風災後復原腳步加快，以及美國反恐怖行動對景氣造成的觀望影響減緩，10月份外銷訂單金額為119.8億美元，較去年同期減少12.31%，與上月比較減幅已經縮小，為今年五月以來最低的減幅。
2. 各類主要接單貨品除機械成長13.29%外，其餘均呈衰退，尤以電子產品(-31.51%)減幅最大，至於資訊通信產品跌幅則大幅縮減至8.75%。
3. 主要接單地區則全面下滑，尤以日本衰退23.57%為最，餘如美國(-14.75%)、香港(-12.50%)、歐洲(-10.73%)等地減幅均超過一成。
4. 累計今年1至10月外銷接單金額達1,124.9億美元，較去年同期衰退11.92%。

表 2-5 外銷 訂 單 單位：百萬美元；%

年 (月) 別	90年10月		90年1-10月	
	金 額	成長率(%)	金 額	成長率(%)
外銷訂單總額	11,980	-12.31	112,490	-11.92
按主要接單地區分89年				
1.美國	3,554	-14.75	35,746	-12.89
2.香港	2,276	-12.50	21,379	-10.33
3.日本	1,177	-23.57	11,544	-14.75
4.歐洲	2,164	-10.73	17,778	-18.43
按主要接單貨品分89年				
資訊與通訊產品	2,221	-8.75	19,705	-15.25
電子產品	2,345	-31.51	21,694	-22.68
紡織品	970	-21.20	11,260	-12.46
基本金屬製品	1,018	-16.42	10,514	-9.26
塑橡膠製品	662	-11.97	6,723	-11.20
機械	733	13.29	6,641	-2.99
運輸工具設備	366	-22.13	3,671	-14.98
電機產品	429	-9.49	4,266	-8.00

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。



(六)投資—今年民間投資減緩

1.民營製造業 2 億元以上重大投資案的統計

- 今年 11 月份新增之重大投資案 25 件，投資金額 218.08 億元，較上年同期增加 675.53%。
- 今年 1 至 11 月份累計新增重大投資案金額為 6,158.19 億元上年同期增加 0.14%，已達成年度目標 87.99%。

2.民間投資

- 今年前兩季民間投資實質成長率分別衰退 7.60%及 13.66%，第三季初估為負 36.78%，預測第四季仍將負成長 31.18%。
- 受國內外景氣不佳影響，預測全年負成長 23.80%。

表 2-6 民間投資變動情形

年 (月) 別	新增二億元以上重大投資案			民間投資實質 成長率(%)
	件數(件)	投資金額(億元)	年增率(%)	
88 年	223	4,807.3	2.14	-0.68
89 年	194	7,196.67	49.7	15.74
10 月	4	449.1	56.12	-0.56
11 月	4	28.1	-68.35	(第四季)
12 月	9	1,046.9	1020.08	
90 年(預估)	-	6,999.0		-23.80(f)
1 月	5	292.0	-50.58	
2 月	6	951.95	-32.31	-7.60(r)
3 月	4	221.98	-21.54	(第一季)
4 月	13	248.69	1.42	
5 月	35	990.36	856.96	-13.66(r)
6 月	29	730.17	299.09	(第二季)
7 月	26	392.19	694.66	
8 月	76	1022.75	-46.22	-36.78(p)
9 月	65	749.77	504.75	(第三季)
10 月	61	340.26	-24.24	
11 月	25	218.08	675.53	-31.18(f)
1-11 月	345	6,158.19	0.14	(第四季)

資料來源：經濟部工業局、行政院主計處。

(七)物價—今年11月消費者物價，創14年以來的最大跌幅

1. 受到經濟衰退、油價下跌及國際需求不振的影響，消費者物價較上年同月下跌 1.13%，創下十四年以來最大跌幅，其中不含新鮮蔬果魚介及能源的核心物價呈現連續三個月下跌，也是 13 年來首見。
2. 躉售物價在國際物價下滑，加上國產內銷躉售物價下滑等因素影響下，較上年同月下跌 4.68%，創下 88 年 8 月以來的最大跌幅，其中國產內銷物價下跌 4.19%，進口物價與出口物價分別下跌 7.46%及 2.76%。
3. 累計今年 1-11 月消費者物價較上年同期上漲 0.15%，躉售物價則下跌 0.93%。但整體而言，因全球景氣下滑，全年物價仍將維持低檔走勢，無力上漲，全年消費者物價年增率將接近零，預估微幅上漲 0.11%，創 15 年來最低漲幅。

表 2-7 物 價 變 動 單位：%

年 (月) 別	消費者物價			躉售物價年			
	年增率	不含新鮮蔬果 魚介及能源	服務類	增率	國產內銷 品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
88 年	0.18	1.16	1.65	-4.55	-1.67	-4.09	-8.54
89 年	1.26	0.61	1.86	1.82	2.01	4.62	-0.87
12 月	1.66	0.83	2.18	1.86	0.82	2.21	2.91
90 年	0.11			-1.05			
第一季	0.58	0.74	2.30	0.57	-0.83	1.23	1.99
第二季	0.02	0.30	1.53	-0.61	-2.89	0.88	1.23
第三季	0.01	-0.18	0.98	-0.81	-2.65	-0.29	1.26
7 月	0.11	0.08	1.61	-0.23	-2.64	0.76	2.20
8 月	0.44	0.11	1.50	-0.70	-2.43	0.05	1.08
9 月	-0.51	-0.75	-0.15	-1.50	-2.85	-1.60	0.50
10 月	0.96	-0.49	0.29	-2.82	-2.61	-5.14	-0.99
11 月	-1.13	-0.53	-0.11	-4.68	-4.19	-7.46	-2.76
1-11 月	0.15	0.13	1.32	-0.93	-2.37	-0.70	0.86

資料來源：行政院主計處物價統計月報。

(八)金融 今年1月M1B 創 11 個月來新高

1. 今年 11 月 M1B 年增率因 10 月股市交易熱絡、央行大幅調降存款準備率，定存與活存間利差縮小，資金由定存轉往活存，回升至 3.31%，為 11 個月來的新高；M2 則受到銀行放款與投資負成長影響，年增率首度跌破 6%，而為 5.9%。累計本年 1-11 月 M2 年增率平均為 5.97%，仍維持在央行貨幣成長目標區內。
2. 今年 11 月全月隔夜拆款加權平均利率受到民間投資意願薄弱、資金去路有限、資金面寬鬆及 11 月 8 日起調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.25% 的影響，跌至 2.49%，較上月下滑 0.24%，並創下歷史新低水準。
3. 今年 11 月新台幣兌美元匯價為 34.50 元。
4. 預估貨幣供給受到我國景氣遲緩的影響，短期內呈現走低的趨勢，但仍可維持在目標區內。

表 2-8 金融指標 單位：%

年 (月) 別	貨幣供給額(M2) 年增率(%)	貨幣供給額 (M1B)年增率(%)	新台幣兌美元 年(月)平均匯率	金融業 隔夜拆款利率
88 年	8.34	9.96	32.30	4.78
89 年	7.04	10.80	31.23	4.72
11 月	6.74	3.23	32.42	4.74
12 月	6.73	0.37	33.08	4.72
90 年	5.97			
1 月	6.83	0.06	32.69	4.66
2 月	5.87	-4.15	32.32	4.52
3 月	5.43	-5.51	32.59	4.36
4 月	5.03	-6.84	32.95	4.23
5 月	5.61	-5.16	33.25	4.04
6 月	6.01	-4.21	34.27	3.90
7 月	6.34	-2.72	34.78	3.69
8 月	6.48	-1.44	34.62	3.51
9 月	6.19	0.29	34.59	3.17
10 月	5.90	3.31	34.55	2.73
11 月	-	-	34.50	2.49

資料來源：中央銀行金融統計月報。

(九)就業—今年10月失業率再創新高為5.33%

1. 今年 10 月份就業人數為 936 萬 2 千人，較上月增加 6 千人或增 0.07%，與上年同月比較則減少 15 萬 9 千人或減 1.67%。
2. 今年 10 月份失業人數為 52 萬 7 千人，較上月增加 8 千人，與上年同月比較則增加 21 萬 4 千人。1-10 月平均失業人數為 43 萬 5 千人，較上年同期增加 14 萬 8 千人。
3. 今年 10 月份失業率為 5.33%，較上月升高 0.07 個百分點，連續第三個月超過 5%。1-10 月平均失業率則為 4.44%。

表 2-9 就 業 市 場

年 (月) 別	就業人數(萬人)	失業人數(萬人)	失 業 率(%)
87 年	928.9	25.7	2.69
88 年	938.5	28.3	2.92
89 年	949.1	29.3	2.99
10 月	952.1	31.3	3.19
11 月	954.5	31.9	3.23
12 月	954.9	32.3	3.27
90 年			
1 月	948.3	32.9	3.35
2 月	939.4	36.4	3.73
3 月	937.8	38.0	3.89
4 月	934.9	38.5	3.96
5 月	933.7	41.1	4.22
6 月	936.0	44.2	4.51
7 月	937.0	48.5	4.92
8 月	938.4	51.2	5.17
9 月	935.6	51.9	5.26
10 月	936.2	52.7	5.33
1-10 月	937.7	43.5	4.44

資料來源：行政院主計處人力資源統計。

### 三、大陸經濟

#### (一) 總體經濟方面

##### 1. 經濟成長呈逐季下降趨勢

大陸今年 1 至 9 月的經濟成長率雖達到 7.6%，不過卻已呈現逐季下降的趨勢，前三季分別為 8.1%、7.8%、7%。其主要原因，應是受國際經濟景氣持續不佳，導致大陸出口增長乏力，1 至 10 月出口僅增長 6.1%，惟由於大陸積極擴大公共投資，1 至 10 月國有固定資產投資增加 17.4%，成為其經濟仍能持續成長的最主要因素。

##### 2. 中共預估全年經濟成長率為 7.4%

根據中共「國家發展計畫委員會」表示，大陸今年國內生產總值預計可達 96,450 億元人民幣，經濟成長率為 7.4%。在世界經濟明顯減緩，特別是美國經濟持續不振的情況下，大陸經濟仍能保持成長的主要原因是持續擴大內需，實施積極的財政政策和穩定的貨幣政策，並深化經濟體制改革。

表 3-1 大陸地區主要經濟統計指標

年份	經濟成長率 (%)	固定資產投資成長率 (%)	商品零售總額成長率 (%)	居民消費價格指數年增率 (%)
1997 年	8.8	8.8	10.2	2.8
1998 年	7.8	13.9	6.8	-2.6
1999 年	7.1	5.2	6.8	-3.0
2000 年	8.0	9.3	9.7	0.4
2001 年 1-10 月	*7.6	17.4	* 10.1	*1.0

註：\*表示 1-9 月資料。

資料來源：中共「中國統計年鑑」（2000）、中共「國家統計局」、中共「中國人民銀行」、中共「中國海關統計」。

## (二) 吸引外資方面

### 1. 外商投資協議與實際金額持續成長

- 今年以來大陸經濟的穩定成長以及即將加入 W T O，外資引進持續成長，今年 1-10 月外商投資協議金額成長高達 26.9%，實際利用金額亦成長 18.6%。
- 以 2001 年 1-9 月為例，香港仍為大陸外資最主要來源，其次為英屬維京群島、美國、日本，而臺灣位居第 5 位，占大陸外商直接投資的比重為 6.1%。外商投資行業則以製造業占最大比重，占 65.9%，其中以電子及通信設備製造業最多，占 22.1%；其次為房地產業，約占 10.2%。

### 2. 中共公佈 2001 年大陸外商企業前 500 大排名

中共「對外貿易經濟合作部」日前公佈 2001 年度在大陸外商投資企業 500 大排名。摩托羅拉（中國）電子有限公司已取代連續 9 年名列榜首的上海大眾汽車有限公司（退居第二），成為大陸外商投資企業的“新科狀元”。2000 年 11 月至 2001 年 10 月該公司的銷售總額達到人民幣 313 億。500 大的企業銷售收入總額為人民幣 1 兆 800 億元。500 大中的大多數的外商投資企業商總部設在廣東、上海以及東部沿海的江蘇省。

表 3-2 大陸地區外商直接投資統計表

單位：億美元；%

年（月）別	項目	協議金額		實際利用外資		到位率
		金額	成長率	金額	成長率	
1996 年	24,556	732.8	-19.7	417.3	11.2	56.9
1997 年	21,028	510.0	-30.4	452.6	8.5	87.4
1998 年	19,799	521.0	2.2	454.6	0.4	87.3
1999 年	17,100	412.2	-20.9	403.2	-11.3	98.0
2000 年	22,347	624.0	51.3	407.0	1.0	65.2
2001 年 1-10 月	20,549	552.1	26.9	372.5	18.6	67.5

資料來源：1999/2000「中國對外經濟貿易年鑑」、中共「中國統計年鑑」、中共「國際貿易」月刊、中共國民經濟和社會發展統計公報。

### (三) 對外貿易方面

#### 1. 2001年 1-10月進出口分別成長 10.0%、6.1%

- 受國際經濟景氣趨緩的影響，大陸自 2 月份開始出現出口增幅逐月遞減，6 月份甚至出現年來的首次負成長，雖然 7 月份出口開始回升，惟回升幅度不大，10 月份僅增加 0.1%。今年 1 至 10 月，大陸出口總額為 2,175.8 億美元，增長 6.1%；進口 2,002 億美元，增長 10.0%。

#### 2. 主要出口地區呈現低成長，高新技術產品出口仍為主力

- 從地區別來看，今年以來，大陸對美國、日本、歐盟的出口均大幅降低，其中對美國僅成長 4.2%，比去年同期下降了 23 個百分點；對日本的出口則成長 8.4%，也比去年同期下降 24 個百分點；另對歐盟成長 6.5%，比去年同期下降 25.1 個百分點，預計這種趨勢到今年底不致發生太大變化，大陸今年的出口預計可成長 4%。
- 大陸出口雖然呈現下滑走勢，惟其高新技術產品的出口仍保持快速成長的趨勢，今年 1-10 月高新技術產品出口 364.5 億美元，成長 23.6%，占出口比重 16.8%，成為支撐大陸出口增長的主要動力。

表 3-3 大陸地區進出口貿易統計

單位：億美元；%

年份	貿易總額		出口總額		進口總額		順（逆）差	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
1997 年	3,251.6	12.1	1,827.9	21.0	1,423.7	2.5	404.2	230.1
1998 年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9	7.8
1999 年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1	-33.0
2000 年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0	-17.5
2001 年 1-10 月	4,178.37	7.9	2,175.8	6.1	2,002.0	10.0	173.8	-24.5

資料來源：中共「中國海關統計」、中共「對外貿易經濟合作部」。

四、兩岸經貿統計

(一) 我對大陸投資方面

1. 今年 1-10 月我對大陸地區投資金額成長 15.6 %
  - 我對大陸地區投資在 10 月份呈現負成長 10.1%，致使今年 1-10 月我對大陸地區投資金額達到 23.3 億美元，較去年同期增加 15.6%。
  - 累計自 80 年至 90 年 1-10 月，臺商赴大陸地區投資共計 194.4 億美元，占我對外投資總額比重達 41.4%。
2. 主要投資行業仍集中在電子及電器產品業
  - 今年 1-10 月投資地區仍集中於江蘇、廣東、浙江等沿海省分，比重分別為 51.4%、28.2%、8.1%；而主要投資行業則仍為電子及電器產品（占 45.1%），不過今年以來已出現負成長的趨勢。

表 4-1 臺商赴大陸投資概況

		1991 年   1996 年	1997 年		1998 年		1999 年	2000 年	2001 年 1-10 月	1991 年 以來
			新申請	補辦 許可	新申請	補辦 許可				
經濟部核准資料	數量 (件)	11,637	728	7,997	641	643	488	840	956	23,930
	金額 (億美元)	68.7	16.2	27.2	15.2	5.2	12.5	26.1	23.3	194.4
	平均投資規模 (萬美元)	59.1	221.8	-	237.0		256.7	310.7	227.7	81.2
	占我對外投資比重 (%)	42.4	35.8		31.6		28.1	34.0	39.0	41.4
中共對外宣布	協議金額 (億美元)	345.3		28.1		29.8	33.7	40.4	*48.4	525.7
	實際金額 (億美元)	149.0		32.9		29.2	26.0	23.0	*19.7	279.8
	到任率 (%)	43.2		116.9		97.8	77.0	57.0	*40.7	53.2
	占外資比重 (%)	9.5		7.3		6.4	6.5	5.6	*6.1	8.4

註：\*表示 1-9 月資料。

資料來源：臺灣地區資料經濟部投審會統計；大陸資料來自中共「對外貿易經濟合作部」統計。



## (二) 兩岸貿易方面

### 1. 我對大陸地區進出口已連續 5 個月呈現負成長

- 由於全球景氣持續低迷，再加上大陸出口成長未見好轉，進而影響我對大陸地區出口持續衰退，致使我對大陸地區進出口已連續 5 個月出現負成長，累計今年 1-9 月我對大陸進出口分別呈現負成長 7.8%、10.7%。
- 我對大陸地區進出口雖持續呈現衰退，惟其跌幅相對我對其他地區出口為低，致使其占我整體進出口的比重則進一步提升為 5.3%、19.1%。

### 2. 我對大陸出口的主要產品持續呈現衰退

- 今年 1-9 月我對大陸地區出主要輸出貨品電機設備及其零件（負成長 16.7%）、機械用具及其零件（負成長 5.9%）、塑膠及其製品（負成長 11.0%）、人造纖維絲（負成長 17.0%）等持續呈現衰退現象，僅有機化學產品維持正成長。由於這些貨品的出口值占我對大陸地區輸出總額的 77.8%，致使我對大陸地區出口呈現大幅衰退。

表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年份		1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年 1-9 月
貿易 總額	金額	222.08	244.33	225.11	257.48	323.9	216.3
	比重	10.2	10.3	10.4	11.1	11.2	12.6
	成長率	5.8	10.0	-8.0	14.5	25.8	-10.1
我對大陸 地區輸出 估算值	金額	191.48	205.18	183.80	212.21	261.6	173.7
	比重	16.5	16.8	16.6	17.5	17.6	19.1
	成長率	7.0	7.2	-10.4	15.5	23.3	-10.7
我自大陸 地區輸入 值	金額	30.60	39.15	41.11	45.26	62.2	42.6
	比重	3.0	3.4	3.9	4.1	4.4	5.3
	成長率	-1.0	28.0	5.0	10.0	37.5	-7.8
順逆差	金額	160.9	166.0	142.7	167.0	199.2	131.1
	成長率	8.7	3.2	-14.1	17.0	19.3	-11.6

資料來源：經濟部國際貿易局。

## 肆、專論

[專論一]

九一一攻擊事件後美國經濟之未來

90.11.14

### 一、前言

911 恐怖攻擊事件迄今已屆兩個月，對美國航空運輸、金融保險及觀光旅遊等服務產業之衝擊尤大，對整體經濟之後續不利影響將陸續顯現。依最近美國公布之 10 月份採購經理人指數由 9 月份的 47 點驟降至 39.8，10 月份新接訂單亦連續兩月下降，由 8 月份的 53.1 劇降為 38.3，生產指數也跌落在 40 點之下，顯示 911 事件對廠商心理面及實質面已造成衝擊。而消費者信心下滑、失業率持續上升，以及企業投資轉趨保守等，均將對美國未來一、兩季之 GDP 產生負面影響。究竟未來美國經濟走勢如何？不但攸關全球經濟榮景，對於依賴美國經濟甚深的台灣，則有亦步亦趨之密切關聯。本文擬對短、中長期影響美國經濟變化之因素加以研判。

#### 一、短期趨勢研判

構成經濟成長的主要成份不外消費及投資，因此，欲研判未來美國經濟走勢，即須能掌握其消費與投資的動向。首先，就消費動向觀察，90 年代美國民間需求強勁成長，實為支撐經濟成長最重要的動力，民間消費對經濟成長的貢獻度高達 2.2 個百分點，貢獻率為 71%，遠高於以往 60% 的貢獻率水準，尤其在 1996 年以後，美國股價急速上揚，進一步引發財富效果，民間消費支出占 GDP 比例持續攀升，民間需求的強勁，實為推動 90 年代美國經濟快速成長的主因。

其次，就投資動向觀察。過去 10 年美國平均實質資本支出成長率為 6.12%，尤其在過去 5、6 年裡，由於網路新科技驅動的投資風潮，觸發投機性的投資熱潮，加上因應千禧年等非常態的需求約使電腦增加 6 千 500 萬台，此一假性需求暴增 31.25%，使得 1998 年民間投資增加 11.8%。如今在網路泡沫破滅及 IT 產能過剩之情形下，廠商積壓過多的存貨，持續壓縮利潤，並導致倒閉、裁員等連鎖效應發生。

觀察最近幾季美國民間的消費及投資成長動力則有明顯下降趨勢，短期內似難有效改善。分析如下：

##### (一)民間消費成長動力明顯減弱

根據美國官方發布關於 GDP 之統計，如剔除民間部門消費的貢獻，美國經濟事實上自去年第三季起即連續五季出現負值(詳表一)，此一消費動力轉弱之趨勢迄今仍未改變。民間消費對 GDP 之貢獻度由去年第三季之 2.88 個百分點直速下降，至今年第三季時，消費對經濟成長之貢獻僅剩 0.83 個百分點，預估第四季恐將出現負值。

消費成長趨緩主要來自資本市場的重挫，財富負效果逐步顯現，加上失業率節節升高，使消費者購買意願趨於保守，此可由第三季民間儲蓄率由第二季的 1.1% 大幅上揚至 3.8% 看出。911 事件後，個人消費支出料將更趨保守，儲蓄率也將繼續攀升，此將不利未來景氣之擴張；此外，利率急速下降，使依賴利息收入之退休階級，實質購買力降低。

研判未來短期內消費成長不易大幅增加之原因包括：(1)走了 10 年多頭的房地產市場恐將轉為空頭，尤其比較新屋開工率及新屋核准建照，在過去 8 個月來，有 5 個月相較於去年同期負成長，顯示房地產市場明年極可能趨於疲軟。(2)第三季進口較第二季衰退幅度達 15.2%，較去年同期衰退達 7.4%，進口衰退除與 911 事件後國際物流受到安全考量及保費調高之不利因素有關外，也與景氣前景不明、消費縮手有關；(3)下半年信用卡逾期壞帳率及壞帳打消率大幅上升，顯示消費信用惡化，消費購買力下降，此亦為消費將轉趨疲弱的訊號。

表一 美國實質 GDP 各構成因子對經濟成長之貢獻 單位：百分點

				貢獻度(季節調整, 百分點)

	1998	1999	2000	1997	1998				1999				2000				2001		
				IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
GDP	4.3	4.1	4.1	2.8	6.1	2.2	4.1	6.7	3.1	1.7	4.7	8.3	2.3	5.7	1.3	1.9	1.3	0.3	-0.4
民間消費	3.18	3.35	3.28	2.20	3.39	3.99	2.56	3.42	3.22	3.77	2.98	3.96	3.94	2.50	2.88	2.14	2.05	1.72	0.83
民間投資	1.96	1.14	1.19	1.42	4.99	-1.18	1.98	2.38	1.28	-1.06	1.66	2.99	-0.08	3.25	-0.51	-0.42	-2.28	-2.16	-1.82
國外需求	-1.20	-0.98	-0.79	-0.88	-1.85	-1.83	-0.78	0.17	-1.79	-1.18	-0.76	-0.15	-1.32	-0.84	-0.7	-0.39	0.93	-0.12	0.32
政府部門	.34	.58	.47	.03	-0.43	1.27	.35	.73	.35	.21	.77	1.5	-0.20	.78	-0.32	.58	.92	.87	.32

資料來源：美國經濟分析局

## (二)民間投資連三季呈兩位數負成長

民間投資自 2000 年第三季起開始減退，平均每季減少 8.04%，其中 2001 年第一季減少 12.3% 最為顯著，其次為第二季減少 12.1%，第三季亦衰退 10.7%，其中設備與軟體投資衰退幅度高達 11.9%，如較去年同期相比，第三季設備投資衰退幅度擴大，由第二季的 4.3% 擴大到 8.3%。由於新增投資減少、設備利用率亦持續創新低，導致民間投資對美國 GDP 成長之貢獻度連五季呈負值，其中第二、三季之貢獻度分別為 -2.28% 及 -2.16% (詳表一)。

雖然美國聯準會自年初以來十次降息，但民間投資短期內尚難改善。主要原因有二：(1) 企業獲利的急速下降。根據美國華爾街之報導，全美前 1370 大企業今年前三季獲利分別較去年同期銳減 46%、67% 及 74%，第二季獲利由去年同期 986 億美元下降至僅 324 億美元，第三季獲利更由去年 1,092.4 億美元進一步下降為 305.6 億美元，創下第二次大戰以來最大減幅。在企業獲利未獲改善前，裁員仍將持續，而擴大資本支出之腳步也將暫緩，短期內也不易出現較大的創新。

(2) 存貨仍持續進行調整中，第三季存貨大減 504 億美元，為今年第一季以來連續第三季減少，且幅度較上季的 383 億美元進一步擴大，顯示廠商調整庫存的動作仍未停歇。尤其 1995~2000 年 IT 產業及基礎設施的過度投資所造成的庫存過剩現象，預估要六個月至兩年才能消化完畢。

## 二、中長期趨勢研判

未來研判美國經濟中長期趨勢主要可從幾個方面觀察：

### (一)未來美國勞動生產力是否能持續成長

美國在 90 年代非農業部門勞動生產力快速提升之主因在於科技創新、網路連線費用降低資訊成本，尤其 90 年代後半段，美國製造業勞動生產力年增率高達 4.6%，不但大幅超越 1950~1994 年間 2.6% 的平均水準，也較同期間全體勞動生產力 2.5% 之成長率為高；而 1995~1999 年電腦製造業勞動生產力成長率更高達 41.7%，換言之，電腦資訊產業的技術進步，是 90 年代勞動生產力增加最主要的因素。生產力的快速提升，加上 90 年代後半期網路產業的超額投資，為導致美國失業率跌破自然失業率 4~4.5% (短期充分就業水準) 的原因，未來生產力的提升有賴新創新，及借重新科技帶來新的刺激。惟有生產力進一步提升，才能再創造出新的就業增加效果。

根據麥肯錫顧問公司今年十月中旬發表之研究報告，過去五年，美國生產力成長激增幾乎全數集中在僅占民間經濟 30% 的六個經濟部門：零售、躉售、證券、電信、半導體與電腦製造，而其餘 70% 的 53 個經濟部門，儘管廣泛投資於 IT，卻只產生些微的生產力成長甚至減退，而相互抵銷 (平均生產力成長年率僅為 0.3%)。但麥肯錫評估，未來五年內，大部份潛在的商業與科技創新仍將使生產力成長維持在高於長期趨勢 (1972~95 年) 的水準，而在 1995~1999 年間的生產力加速現象，至少有一半將持續到未來五年。麥肯錫認為，美國經濟雖不可能重返 1995 年以前低生產力成長率時代，但短期內也不可能超越 1995~2000 年的高水準。

目前 Intel 與微軟推出的新產品 (Pentium 4) 與 Windows XP，以及「平板電腦」等強調無線上網、結合多媒體娛樂概念之新產品，能否順利造成電腦的世代交替，形成另一波的風潮，實攸關未來美國勞動生產力能否持續再創新高的一股力量，值得注意。

### (二)貨幣政策效果何時能展現

911 恐怖攻擊事件後，9 月 17 日聯準會立刻調降聯邦資金利率及重貼現利率各 2 碼至 3.0% 及 2.5%，並於 10 月 2 日及 11 月 7 日再度將聯邦資金利率及重貼現利率調降 2 碼，累計 911 事件後迄今降息幅度已高達 1.5 個百分點，使利率自年初的 6.5% 劇降為目前的 2%。聯邦資金利率在扣除通貨膨脹率後，目前實質利率已接近零利率，未來不排除為負數。聯準會降息次數之頻繁與幅度之大，為二次戰後僅見。過去在 1990 年 10 月至 1991 年 2 月期間，美國聯準會曾 6 次降息，且在

財政及經常帳皆出現赤字，無法動用財政支出刺激景氣的情況下，即能擺脫經濟困境。目前聯準會密集大幅降息，市場資金雖相當寬鬆，但仍滯留在金融體系內，而未流入實質投資，可見美國經濟結構面已有相當程度的改變。

依過去經驗法則，聯準會降息後 6 至 9 個月內，即會出現明顯之效果，但今年以來，聯準會大幅調降利率，但寬鬆貨幣效果似仍未顯現，其主要原因如下：

- (1) 由資金需求之消費面觀察，可能與房地產將由盛而衰，以及消費型態的改變有關。過去美國建築業歷經多年榮景，新屋開工率迭創新高，低利率有助於滿足房屋興建，消費者亦可因抵押貸款利率的不斷下降或部分房貸利息支出免稅，以及透過利率重議方式降低貸款利息負擔或提高貸款額度等方式，來挪出現金持續消費，但目前建築業景氣可能正要由高峰衰退，而企業裁員風潮不斷，就業市場新領失業救濟人數激增，在此情況下，低利率對刺激消費之力道就要打折扣。
- (2) 過去耐久財之消費，如汽車之購買，或許與利率之高低有較高之關聯，但電腦之價格相對汽車便宜且日趨低價化，因此消費者之購買行為恐怕與景氣有較大之關聯，而與利率之高低較無密切之關聯。
- (3) 另就資金運用情形研判，如由資金需求之生產面觀察，目前廠商或供應商庫存雖有調降，但由於景氣趨疲，近 3 成之美國企業計劃延後資本支出，只有 3% 之財務長打算加速投資，因此在投資意願低迷之情形下，調降利率僅是減輕廠商之資金成本，但在庫存未消化完畢，以及市場需求未增加前，新增投資之資金需求不太可能大幅增加。
- (4) 如由資金供給角度觀察，金融體系鑒於企業壞帳增加、倒閉風險驟增，在此情形下，貸放意願亦不致太高，加上消費者信用惡化，消費性放款亦不致增加太多。基於以上幾點推論，短期內貨幣政策效果不易顯現。

### (三)美元未來走勢攸關出口競爭力及資本流向

911 事件後一度造成美元走弱，目前美國官方雖極不願意讓美元走弱，尤其是美國正面臨經常帳赤字高攀、2 兆美元外債，而長期儲蓄率偏低且為負值之情況，經濟發展之動力部分依賴外資之淨流入，未來如果因經濟疲弱、利差擴大而造成資金外流，或國外對美國資產熱減退(含對美國公司債之購買)，則美元貶值壓力將增大，短期內美元貶值雖可刺激出口，但通膨壓力將增加，資金外流及美國股市均可能受到不利影響，使美國經濟受到進一步的打擊。此一情勢的發展為美國政府所不樂見，但美元維持強勢卻不利出口競爭力的提升，因此，美國事實上正陷於進退兩難之雙重矛盾中。

### 三、結論

美國為以服務為主的經濟，在 911 事件發生後使航空業至少需歷經 2 年的陣痛調整，而保險業因世貿大樓倒塌及人員傷亡之賠償金額即高達 300~400 億美元，相關之旅遊、餐飲、國際物流業等均受到嚴重之波及，為避免經濟陷入惡性循環，9 月 14 日美國國會快速通過包含災後重建及軍事費用支出在內的 400 億美元緊急歲出法案，另含協助航空業脫困的 150 億美元、協助失業勞工 30 億美元，合計新增政府支出約 600 億美元，約可提高 GDP 成長率達 0.8 個百分點，惟因實際支出項目不能立即動用，不少係屬備用性質，其刺激景氣效果恐將延後發生；另年底或明年初 Fed 仍有可能將再進一步採取寬鬆的貨幣政策以振興經濟；而布希總統正力促一項新的減稅方案，規模約 600 億美元，受惠對象兼顧企業及個人，美國國會應可能在 11 月底通過。

儘管美國政府在貨幣及財政政策上採取前所未有之大動作，但美國經濟短中長期之情勢發展，一如本文之分析，由於民間消費及投資成長動力呈現衰退，短期內僅能維持不致惡化，尚難以貨幣及財政政策扭轉，因此，美國中長期的經濟發展，仍須技術不斷創新、勞動生產力持續彈升，配合政策面塑造的有利環境，才能逐漸擺脫不景氣及 911 恐怖攻擊之陰影。

## 一、911 事件對歐洲經濟可能的影響

## (一) 國際機構調降全球各地區經濟成長預期

東亞四小龍主要靠對美國出口與資訊科技產品的輸出，才逐漸擺脫 1997 世界銀行 11 月 1 日發表 911 事件對世界經濟影響的初步評估報告，OECD 國家經濟成長率從襲擊前預計 2001 年為 1.6% 下修至 0.9%，2002 年原預估 2.8% 修正為 1.0%。調降經濟成長率考量因素包括成本上升、金融、航空、保險、旅遊業受創嚴重所致。（如表一）

表一 世界銀行公佈 911 前後經濟成長率 GDP 預測對照表

	911 後預測 GDP (11/1 新公佈)		911 前預測 GDP (4/1 原公佈)	
	2001	2002	2001	2002
世界	1.3%	1.6%	2.2%	3.3%
OECD 國家	0.9%	1.0%	1.6%	2.8%
美國	1.1%	1.0%	1.2%	3.3%
歐元區	1.5%	1.3%	2.5%	3.1%
日本	-0.8%	0.1%	0.6%	1.8%

資料來源：World Bank Nov.1, 2001

世銀下修全球經濟成長顯示對全球總體經濟前景持不太明朗看法，若從區域性眼光評估，歐洲經濟原受全球不景氣影響程度較低，但 911 事件發生後，全球景氣持續下挫，歐洲受全球不景氣影響幅度已大幅增加。

## (二) 金融、航空、保險、旅遊業受損嚴重

歐盟國家損失嚴重，歐洲保險事業被要求索賠金額估計高達 200 至 800 億美元，航空業在利潤上蒙受 350 萬歐元的損失，並被迫裁減員工 2 萬人，航空交通旅客亦減少 10%，海上遊客減少 5%，預估 2002 年旅遊業可能緩慢復甦。

## (三) 德國、法國與英國 9 月份工業生產指數下滑

英國經濟學人雜誌 the Economist 研判英國第 3 季經濟成長率 2.2%，係先進國家中維持強勁成長國家之一，但近期歐盟統計局公佈歐元區工業生產年增率已呈現下滑走勢（表二），其中法國、英國工業生產年增率下滑嚴重，呈負成長，德國工業生產雖下滑但樂觀，具 1.9% 的成長率；法國 INSEE Monthly 調查 4500 家廠商對 10 月份商業信心看法，數據顯示商業信心係 1996 年來最低水準；義大利在新訂單銳減情況下，10 月份製造部門採購經理人指數持續下挫至 43.3，創該指數有始以來最低水準，9 月份為 46.1。未來歐洲各項指標性經濟數據將陸續公佈，值得一觀。

表二 歐元區重要經濟數據

經濟 成長率		2001 年		2001 年預測*	
		Q1	Q2	911 前	911 後
	德國	1.4	0.6	1.2	0.8

%	法國	2.8	2.3	2.2	1.9		
	英國	2.7	2.2	2.2	2.0		
工業生產 價格 年增率%	2001年	4月	5月	6月	7月	8月	9月
	歐元區	4.2	3.7	3.2	2.1	1.7	0.7
	德國	5.0	4.6	4.3	3.1	2.7	1.9
	法國	3.1	2.8	2.3	1.3	0.9	-0.3
	英國	1.2	1.3	0.7	0.0	0.1	-0.2

註：\*經濟學人 the Economist 預測

資料來源：11月6日歐盟統計局；11月3日經濟學人

## 二、因應作法

911事件發生後，歐盟會員國不僅重新評估經濟前景，更採取相關因應對策，各項財政援助措施包括：

### (一) 換匯與調降利率維持金融秩序穩定

歐洲央行與美國聯準會快速達成 500 億美元的換匯協議，並呼籲銀行機構對信譽良好的借款人要從長遠考慮，調整原來客戶的貸款或交易條件，美方並要求歐洲央行充分提供美元以維持美元穩定。歐洲中央銀行將貸款利率降至 3.75%，瑞士央行調低歐洲美元利率，英國銀行降息至 4.5%。（如表三）

表三 最近一年歐洲央行與英格蘭銀行利率變動

年	月	日	利率%	
			歐洲央行	英格蘭銀行
2000	9	1	4.50	6.0
	10	6	4.75	6.0
2001	2	8	4.75	5.75
	4	5	4.75	5.5
2001	5	11	4.50	5.25
	8	2	4.50	5.0
	8	31	4.25	5.0
	9	18	3.75	4.75
	10	4	3.75	4.5

資料來源：歐洲央行；英格蘭銀行

美國聯準會 11 月 7 日再次宣布將利率下降至 2%，為今年第 10 次宣布降息，歐洲中央銀行目前暫維持 3.75% 的利率不變，歐洲中央銀行以歐元區經濟仍持續成長，居於物價因素考量，若再次降低利率恐造成驚慌，反而損害消費者和商業信心。

## (二) 民航業被歐盟列為營運艱困的產業並予援助

歐盟委員會 10 月間同意各成員國的航空公司可獲得政府提供有限度的援助，協助原已面臨營運艱困的航空業，援助方案包括各成員國政府可以對航空公司在美國遭遇恐怖攻擊後機場和領空關閉 4 天期間所蒙受的直接損失提供賠償、成員國政府可以承擔恐怖攻擊而增加的部分航空保險費和保安的額外開支。

## (三) 受制於「穩定暨成長協定」(Stability and Growth Pact)，歐元區各國礙難運用積極的財政政策、增加預算赤字方式刺激景氣

雖然歐元區的經濟情勢走緩，但歐洲各國並沒有提出具體刺激景氣的方案，主要是今年包括德、法、義等國已有預算赤字壓力，並且歐盟在 1997 年簽署的「穩定暨成長協定」(Growth and Stability Pact)中要求，會員國每年的預算赤字要低於國內生產毛額的 3% 以下，受這項協定的限制，歐盟會員國難以運用積極的財政政策、增加預算赤字的方式刺激景氣，僅法國推出溫和的刺激經濟方案，法國政府與國會決定以 15 億歐元刺激經濟成長並堅持預算赤字控制在 320 億歐元以下。

## 三、結語

世界銀行在 911 事件後評估世界貿易量、商品價格及製造商出口單價等數據出現大幅調降現象(表四)，歐元區短期的製造業與消費者調查數據亦已陸續公佈(表五)，皆呈走軟態勢，不過股價指數目前已回穩至 911 當時之指數水準(表六)，未來如果美國振興經濟方案國會通過、調降利率效用呈現、各國刺激景氣作法發酵、消費者信心回復，屆時全球含歐洲地區經濟成長應可逐步回穩。

表四 世界銀行全球經濟展望

	2000	911 後預測		911 前預測	
		2001	2002	2001	2002
世界貿易量成長率	13.3%	1.0%	4.0%	5.5%	7.3%
商品價格(不含油品，美元計價)	-1.3%	-8.9%	1.6%	-0.3%	5.4%
製造商出口單價(美元計價)	-2.0%	-4.6%	4.0%	5.9%	3.1%

資料來源：World Bank Nov.1,2001

表五 商業與消費者調查

	歐元區製造業				歐元區消費者信心指數
	信心指數	預期生產	接獲訂單	設備利用率	
2001Q1	1	12	-1	84.4	1
2001Q2	-5	5	-8	83.6	-2
2001Q3	-10	2	-17	82.9	-8

資料來源：歐洲央行 2001 年 10 月份月報

表六 911 前後歐元區股價指數變動情形

日期	(FTSE Ebloc100)	
	股價指數	漲跌幅(%)
2001/09/5	1080.5	
2001/09/12	962.8	-10.9
2001/09/19	908.5	-5.6
2001/09/26	922.2	+1.5
2001/10/05	955.4	+3.5
2001/10/10	1013.6	+6.0
2001/10/17	1032.4	+1.8

資料來源：經濟學人 9 月 - 10 月