

國內外經濟情勢分析

下次更新日期：92年2月20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、全球經濟成長預測

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) 東亞地區

二、國內經濟

(一) 國民生產

(二) 工業生產

(三) 商業

(四) 貿易

(五) 外銷接單

(六) 投資

(七) 物價

(八) 金融

(九) 就業

三、大陸經濟

(一) 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

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

(一)全球總體情勢

1.2002 年全球表現：經濟呈小幅復甦，惟各主要經濟體表現不一

GLOBAL INSIGHT(前身DRI-WEFA)預測，全球經濟成長由2001年的1.1%微升1.7%；世界貿易成長則由%增加為2.1%。復甦情況如下

(1)美、歐復甦力道薄弱、日本景氣業已觸底反彈——美、西歐 2002 年初雖已延續 2001 年底的復甦，由於爆發一連串美國企業會計醜聞，美國股市持續重挫，連動全球股市，並使消費者信心更加低迷，加以投資意願低落，使得美歐兩大經濟體無法在 2002 年成為形成強勁復甦。日本景氣雖已觸底反彈，惟因金融體系等內部問題尚未解決，經濟仍呈負成長。

(2)亞洲國家經濟成長超出預期——大多數亞洲國家尤其是東亞國家，拜強勁的出口及國內消費成長、資訊科技產業的復甦以及美國經濟停止衰退之賜，經濟成長超出預期。

2.2003 年展望：經濟復甦仍為緩步回溫

GLOBAL INSIGHT 預測全球 2003 年經濟成長率可望達 2.6%，IMF 預測則較樂觀可達 3.3%，貿易成長率將由 2002 年的 2.1%擴張為 6.1%。

(1)全球景氣仍將緩步回溫 惟各經濟體表現不一——全球經濟將在寬鬆貨幣政策環境下，延續 2002 年復甦腳步緩步回溫。依據各國際機構預測，2003 年居全球第二及三大經濟體的日本及西歐國家仍缺乏經濟復甦的力道，而第一大經濟體的美國經濟將持續復甦，表現將較日本及西歐佳，亞洲國家經濟成長則至少可達 5%以上，故整體而言全球景氣復甦情況不一。

(2)美伊開戰將不利全球經濟復甦——美國對伊拉克尚未發動攻擊，惟此一不確定性因素已影響歐美地區今年消費者信心及投資者意願，對經濟復甦亦造成影響。倘美伊開戰，更不利經濟復甦，依據聯合國 2003 年經濟展望報告首席撰稿經濟學家預測，將使全球經濟成長下滑 1%。

二、國內經濟

主要機構均調升我 92 年經濟成長預測值，惟美國經濟後續發展值得觀察

根據國內主要機構預測，91 年經濟成長介於 3.05%至 3.29%；92 年介於 3.27%至 3.6%，而國外預測機構 Consensus Forecasts 及美林證券對我 92 年經濟成長預測分別為 3.4%及 3.7%，IMF 及 Global Insight 更上看 4%之水準，顯見國外預測機構較國內樂觀。

根據行政院主計處 91.11 預估，91 年經濟成長率為 3.27%，92 年則為 3.38%

。主計處預估，91 年各季成長為 1.20%、3.98%、4.77%及 3.17%，然而由 91 年 11 月出口及接單雙雙表現亮麗看來(增幅為 17%及 12%)，由於對外貿易較預期為佳，第四季應有上調之空間。

92 年經濟成長率約有 3.5%之水準，呈現外暖內溫之格局，及以下特色：受到歐美景氣轉佳及我最大出口市場中國大陸經濟持續看好之影響，92 年我對外貿易仍可維持較佳之局面；由於失業率仍難迅速回降，加以利率維持低檔，民間消費將續呈保守；民間投資則在六年國發計畫及政府鼓勵招商之帶動下，預期將轉為正成長；失業在政府擴大公共服務就業方案及整體景氣回升下應可改善；物價則有通貨緊縮之壓力，預估 92 年 CPI 僅微增 0.8%。

惟美伊戰爭是否發生，及其持續期間之長短，將左右全球之經濟，並對我進出口貿易有決定性之影響。

三、大陸經濟

2002 年大陸經濟的成長動力以擴大內需、積極的財政政策、穩定貨幣政策及外資企業強勁投資帶動進出口為主，預計全年國內生產總值達 10.2 萬億人民幣，成長 8%。實際利用外資金額達 527.43 億美元，外貿進出口總額達 6,207.9 億美元，多項經濟指標成長創新高，整體經濟表現優於預期。

展望未來，十六大後大陸當局仍將以經濟建設為中心，全面朝建設小康社會發展，除將持續擴大內需及發行建設國債 1400 億人民幣，調整經濟結構及加強就業等保持經濟穩定成長外，並以全年經濟成長 7%為 2003 年目標。惟國際景氣尚存許多不確定因素及大陸經濟發展仍面臨財政負擔沉重、消費支出不振、失業人口龐大、金金融改革滯后、通貨緊縮壓力、農村問題以及貧富差距擴大等問題，都將影響其經濟成長的力道。

貳、國內外經濟指標

表 1 全球經濟成長率預測 單位:%

年別	全球經濟成長率		
	Global Insight	IMF	OECD
2001	1.1	2.2	1.1
2002	1.7	2.8	1.7
2003	2.6	3.3	2.9

資料來源：Global Insight, Nov.2002；World Economic Outlook, IMF, Sep.2002；OECD Economic Outlook, OECD, Nov. 2002。

表 2 世界貿易成長率預測 單位:%

年別	世界貿易成長率
----	---------

	Global Insight	IMF	OECD
2001	0	-0.1	0
2002	2.1	2.1	2.5
2003	5.7	6.1	9.5

資料來源：同表 1。

表 3 國內主要經濟指標

		89 年 全年	90 年 全年	91 年					
				1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
經濟 成長	經濟成長率(%)	5.86	-2.18(r)	-	第一季 (r) 1.20	-	-	第二季 (p) 3.98	-
	民間投資成長率 (%)	15.74	-29.17(r)	-	第一季 (r) -17.53	-	-	第二季 (p) -5.75	-
	民間消費成長率 (%)	4.93	1.04(r)	-	第一季 (r) 1.61	-	-	第二季 (p) 2.36	-
產業	工業生產指數年增 率(%)	7.38	-7.32	11.88	-11.83	1.03	9.30	10.31	8.16
	製造業生產指數年 增率(%)	7.96	-7.98	12.81	-12.01	1.91	10.43	11.90	9.81
	商業營業額 金額(億元)	86,499	80,772	6,840	6,304	7,063	6,956	7,008	7,027
	年增率(%)	10.35	-6.62	-0.01	-4.19	2.92	4.96	6.78	6.20
對外 貿易	出口 金額 (億美元)	1,483.2	1,229.0	96.9	80.5	114.5	108.7	110.6	112.6
	年增率(%)	22.0	-17.1	-1.4	-20.5	-2.3	0.3	9.0	9.0
	進口 金額 (億美元)	1,400.1	1,072.4	73.6	65.3	101.6	97.5	94.6	96.1
	年增率(%)	26.5	-23.4	-20.9	-28.1	1.8	-7.2	5.9	11.2
	外銷接單 金額 (億美元)	1,534	1,357.1	113.2	101.6	127.14	129.14	131.38	123.8
	年增率(%)	20.36	-11.54	9.16	-5.10	1.70	11.45	14.27	11.0
物價	消費者物價年增率 (%)	1.26	-0.01	-1.68	1.41	0.01	0.21	-0.26	0.10
	躉售物價年增率 (%)	1.82	-1.33	-3.62	-2.09	-0.42	0.46	0.28	-1.37
金融	貨幣供給額 M2 年增 率(%)	7.04	5.79	3.90	4.44	4.43	4.61	4.29	3.75
	基本利率(%)	7.2	6.99	7.33	7.33	7.33	7.33	7.33	7.33
就業	就業人數(萬人)	949.1	938.3	944.7	942.0	941.6	944.0	945.1	945.4
	失業人數(萬人)	29.3	45.0	51.2	50.8	51.3	49.5	49.9	50.9
	失業率(%)	2.99	4.57	5.14	5.12	5.16	4.98	5.02	5.11

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 91.11.15 最新修正資料

表3 國內主要經濟指標(2)

		91年							91年全年 預估
		7月	8月	9月	10月	11月	12月	1-當月 累計	
經濟 成長	經濟成長率(%)	第三季(f) 4.77	-	-	第四季(f) 3.17	-	-	-	3.27(f)
	民間投資成長率 (%)	第三季(f) 16.83	-	-	第四季(f) 15.05	-	-	-	-0.34(f)
	民間消費成長率 (%)	第三季(f) 2.29	-	-	第四季(f) 2.69	-	-	-	2.17(f)
產業	工業生產指數年增 率(%)	11.45	5.85	12.51	7.44	7.47	-	6.60	-
	製造業生產指數年 增率(%)	13.38	7.15	13.87	8.64	8.69	-	7.75	-
	商業營業額 金額(億元)	7,195	7,085	7,265	7,433	-	-	70,175	-
	年增率(%)	7.03	3.32	13.23	9.67	-	-	4.95	-
對外 貿易	出口 金額(億美元)	111.5	109.1	112.8	115.0	119.2	116.5	1,306.4	-
	年增率(%)	14.9	15.5	27.4	0.6	17.1	13.5	6.3	5.6(f)
	進口 金額(億美元)	106.3	91.4	105.9	101.9	93.4	99.5	1,125.9	-
	年增率(%)	15.8	18.8	36.3	5.0	17.5	16.9	4.0	6.0(f)
	外銷接單 金額(億美元)	126.3	130.0	127.9	134.6	134.2	-	1,379.1	-
	年增率(%)	16.88	13.90	22.0	12.31	13.83	-	10.97	-
物價	消費者物價年增率 (%)	0.41	-0.28	-0.77	-1.70	-0.55	0.76	-0.20	-
	躉售物價年增率 (%)	-1.90	-0.77	0.49	2.14	3.10	4.67	0.06	-
金融	貨幣供給額 M2 年 增率(%)	3.29	2.85	2.77	2.5	2.86	-	3.61	-
	基本利率(%)	7.23	7.23	7.23	7.23	7.10	7.10	7.26	-
就 業	就業人數(萬人)	946.8	947.4	944.3	945.1	948.0	-	945.0	-
	失業人數(萬人)	52.3	53.6	53.1	53.0	52.2	-	51.6	-
	失業率(%)	5.23	5.35	5.32	5.31	5.22	-	5.18	-

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 91.11.15 最新修正資料

表 4 大陸主要經濟指標

			1998年	1999年	2000年	2001年	2002年 1-12月	2002年 預測值
國內生產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)		79,396	82,054	89,404	95,800	102,000	-
	成長率 (%)		7.8	7.1	8.0	7.3	8.0	7.8
固定資產投資 (1-11月)	金額 (億人民幣)		28,406	29,876	32,619	36,898	26,119	-
	成長率 (%)		13.9	5.2	9.3	12.1	23.4	13.8
商品零售總額 (1-11月)	金額 (億人民幣)		29,153	31,135	34,153	37,568	36,506	41,270
	成長率 (%)		6.8	6.8	9.7	10.0	8.8	10.7
對外貿易	出口	金額 (億美元)	1,837	1,949	2,492	2,661	3255.7	-
		成長率 (%)	0.5	6.1	27.8	6.8	22.3	15
	進口	金額 (億美元)	1,402	1,658	2,251	2,436	2952.2	-
		成長率 (%)	-1.5	18.2	35.8	8.2	21.2	14.6
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	521	412	624	692	827.68	-
		成長率 (%)	2.2	-21.3	51.3	10.9	19.62	-
	實際	金額 (億美元)	455	404	407	468	527.43	-
		成長率 (%)	0.4	-11.4	0.9	14.9	12.51	-
居民消費價格指數	年增率 (%)		-0.8	-1.4	0.4	0.8	-0.8	-0.7
金融	貨幣供給	成長率 (%)	11.9	17.7	16.0	12.7	16.8	13.0
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2879	1:8.2793	1:8.2781	1:8.276	1:8.276	-
	外匯準備	金額 (億美元)	1,450	1,547	1,656	2,122	2,864	-

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」、中共「2002年中國經濟形勢分析與預測藍皮書」、「中國社會科學院」2002年秋季報告。

表 5 兩岸經貿統計

			2001年	2002年											
				1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	1-11月
我對大陸投資	項目	總額(件)	1,186	110	59	112	109	122	99	142	124	118	140	166	1,301
		成長率(%)	41.2	41.0	0	6.7	16.0	16.2	-20.2	20.3	27.8	32.6	60.9	59.6	22.7
	金額	總額(億美元)	27.8	2.1	0.7	2.9	2.5	3.9	3.3	4.1	4.3	3.1	3.5	3.7	34.1
		成長率(%)	6.8	-28.2	-54.4	48.1	47.4	50.1	12.4	54.2	222.4	-14.2	69.8	97.1	35.3
		比重(%)	38.8	38.7	29.2	39.4	56.7	66.0	63.0	57.6	72.6	45.8	51.2	44.5	51.9
	兩岸貿易	我對大陸地區輸出	總額(億美元)	240.6	22.4	15.8	27.7	26.4	27.7	28.4	27.4	29.1	31.0	30.9	-
成長率(%)			-8.0	51.8	-13.5	24.8	27.7	44.5	41.7	43.6	43.9	62.0	32.6	-	*35.4
比重(%)			19.6	23.1	19.6	24.2	24.2	25.1	25.2	24.6	26.7	27.5	26.9	-	*24.9
我自大陸地區進口		總額(億美元)	59.0	4.8	3.9	6.9	6.8	6.4	6.8	6.9	6.0	7.4	7.3	-	*63.7
		成長率(%)	-5.2	1.6	4.7	27.5	20.6	30.6	51.1	43.6	26.4	73.4	21.2	-	*31.0
		比重(%)	5.5	6.5	6.0	6.7	7.0	6.8	7.0	6.4	6.6	7.0	7.2	-	*6.8
順(逆)差		總額(億美元)	181.6	17.6	11.9	20.8	19.5	21.3	21.6	20.6	23.1	23.6	23.6	-	*203.0
		成長率(%)	-8.8	75.0	-18.2	24.0	30.0	49.4	39.1	43.6	49.2	58.7	36.5	-	*36.8

註：#為台商補報備投資件數及金額；*表示 1-10 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

1. 2002 年表現：復甦後繼乏力

(1) **復甦後繼乏力**—美國第一季拜美國政府在九一一事件後政府增加支出及減稅的效果，經濟成長達到 5%，惟後繼乏力，第二季僅為 1.3%，第三季雖回升至 4%，惟第四季由於居美國 GDP 三分之二的消費支出減緩，恐將為經濟成長最低的一季，全年經濟成長將在於 2.2%至 2.4%之間。美國 2002 年經濟成長主要仰賴消費支出，並呈現低投資、低利率及低物價等三低，高失業率、高經常帳赤字的「三低兩高」的現象。

(2) **突發變數削弱復甦力道**—企業會計醜聞之爆發，造成股市重挫，道瓊工業指數 2002 年至 12 月初以來跌幅已超過 13%，那斯達克指數則下跌 27%，加以美伊戰事的不確性，除影響油價之波動外，使得消費者信心指數創下自 1993 年以來新低，影響消費者支出意願；另投資意願低落，投資亦曾創五年來的單月最大跌幅，故雖已呈復甦態勢，失業率仍不降反微升。

表 1-1 美國重要經濟指標 單位：%

年別	經濟成長率	投資年增率	私部門消費年增率	短期利率	消費物價上漲率	經常帳盈餘	失業率
2001	0.3	-3.3	2.5	3.7	2.8	-3,934	4.8
2002(f)	2.4	-2.0	3.0	1.8	1.7	-5,096	5.8
2003(f)	3.0	3.6	2.6	2.1	2.9	-5,348	5.9

附註：f 為預測值

資料來源：DRI-WEFA Fourth-Quarter, GLOBAL EXECUTIVE SUMMARY, Oct. 2002

2. 2003 年展望：漸入佳境

各預測機構對 2003 年美國景氣復甦之看法皆認為將較 2002 年表現好，介於 2.6%至 3.2%之間，下半年復甦情況將較明顯。如何激勵消費支出及投資之增加，將決定復甦的程度，而其主要影響因素包括：

(1) **低利率環境**—美國聯準會於 2002 年 11 月大幅降息兩碼，利率已為四十年來最低水準，塑造有利投資的環境。

- (2) **減稅方案之推動**—美國期中大選共和黨大勝，有利布希總統新組成的財經團隊推動三千億美元之經濟振興方案，由於該方案係以減稅為主，當有利提升企業的投資意願及消費支出。
- (3) **美伊戰事爆發**—一如過去 1991 年波斯灣戰爭，股市重挫、油價飆漲及消費者信心劇跌，將衝擊經濟復甦的腳步。

(二) 歐元區

1. 2002 年表現：經濟復甦不如預期

- (1) **經濟微幅復甦**—歐元區自 2002 年初經濟呈復甦態勢，經濟成長率由第一季 0.3%、第二季為 0.7% 及第三季為 0.8% 逐季上升，國際預測機構預測 2002 年經濟成長率僅約為 0.8% 至 0.9% 之間，復甦腳步遲緩。
- (2) **消費、投資部門持續不振**—歐元區消費需求低迷，導致進口下滑，工業生產一至九月亦呈現負成長，加以全球性股價重挫、投資低迷、失業率居高不下，出口成為經濟成長的重要動力。

表 1-2 歐元區主要經濟指標 單位： %

年別	經濟成長率	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	消費物價 上漲率	失業率
2001	1.4	-0.1	3.7	0.5	2.1	8
2002 全年	0.8-0.9 (f) #	-0.5 (f)	1 (1-9 月)	-5.9 (1-9 月)	2.1 (f)	8.4 (10 月)
2003	1.1-2.1 (f) *	2.4 (f)	--	--	2.1 (f)	--

附註：*2003 年預測值為歐盟 12 月最新預測；#為 Global Insight 最新預測；歐洲央行 12 月公報

2. 2003 年展望：小幅復甦

- (1) **國際預測機構預估 2002 年歐元區成長介於 1.1% 至 2.3% 之間，雖較 2002 年稍佳，惟成長幅度不大。**
- (2) **景氣回溫決定因素：**
- A. **降息效果**—歐洲央行於 2002 年 12 月 5 日跟隨美國十一月初降息，將官方再融資利率調降兩碼至 2.75%，將有助於刺激消費及提升投資意願。
- B. **通膨壓力減緩，有助於消費**—以 2002 年物價水準推估，2003 年通膨當可落於目標區年成長率 2% 上下，將可增加實質可支配所得，有助於消費增加。

- C. 國際經濟景氣復甦有利出口—國際景氣復甦將提升需求，有利歐元區的出口及經濟成長。
- D. 有效執行「穩定暨成長協定」—歐盟執委會強調，該項協定將營造各國健全財政環境，倘有效執行，將有助於經濟成長及增加就業。
- E. 美伊戰事爆發不利復甦—美伊緊張關係形成戰事之不確定性，已影響企業的投資及民間的消費，戰事倘一旦爆發，油價上漲等所造成的通膨壓力，將對以寬鬆貨幣促進景氣復甦的手段造成挑戰。

(三) 東亞地區

1. 2002 年表現：出口暢旺，經濟成長超出預期

(1) 經濟成長超出預期—亞洲開發銀行 (ADB) 預估 2002 年南韓經濟成長率 6.0%、新加坡 3.9%、香港 1.4%、馬來西亞 5.0%、中國大陸 7.5%。日本景氣亦已觸底反彈，惟因內需不足、勞動市場疲軟、失業率升高、通貨緊縮、銀行壞帳等嚴峻的經濟環境待克服，經濟合作暨發展組織 (OECD) 則預測日本 2002 年 GDP 成長率為負 0.7%。

(2) 提振出口、擴大內需，推拉景氣復甦—亞洲各國受惠於歐美率先景氣觸底反彈，掌握契機，提振出口、擴大內需，使得經濟成長超出預期。進出口成長率快速成長—亞洲開發銀行預測東亞區 2002 年出口成長率已一掃 2001 年陰霾將躍升至 9.2%，進口 9.4% 水準；韓國出口揚升至 10%，進口 13.1%；馬來西亞出口 5.5%，進口 9.0%；中國大陸出口 13.0%，進口 14.0%。

(3) 推動自由貿易協定—區域間互簽自由貿易協定，東南亞國協與中國大陸簽署框架協議，組成全世界最大的 17 億人口的自由貿易區，計需時 10 年完成。新加坡與日本、紐西蘭與新加坡、澳洲與新加坡均分別簽署協定，消弭簽署國間的貨物關稅、開放並透明涵蓋服務業、技術標準、智慧財產、電子商業等均在內的雙邊貿易與投資事務的架構，激勵區內貿易發展。

2. 2003 年展望：經濟持續強勁成長

(1) 東亞經濟仍將持續強勁成長—亞洲開發銀行經濟展望報告指出，2003 年東亞平均經濟成長預測為 6.1%，中國大陸帶動東亞地區經濟發展，預估 7.5%，亞洲四小龍，韓國 5.8%、新加坡 5.6%、台灣 4.0%、香港 3.5%。

(2) 出口及內需仍為經濟成長的主要動力—預期東亞國家除日本將緩慢改善，其餘東亞國家平均成長率將達 6.1%。出口及內需將延續 2002 年成為 2003 年的成長動力，倘國際景氣加快復甦腳步，將對東亞國家出口更有利。

(3) 不確定性風險將成為經濟發展的制約因素—經濟愈趨堅穩成長的亞洲，倘菲律賓和印尼發生類似恐怖事件再重演、或伊拉克戰爭爆發等不確定性，亦將對東亞國家經濟成長造成衝擊。

1-3 東亞主要國家重要經濟指標 單位：%

	經濟 成長率	工業生產年 增率	出口 年增率	進口 年增率	消費者 物價上漲率
日本					
2001 年	-0.3	-0.1	-0.1	-8.0	-0.1
2002 年	3.0 (7-9 月)	-2.9 (1-10 月)	2.0	-5.2	-1.0 (1-10 月)
2002 年 (f)	0.9	—	—	—	—
2003 年 (f)	0.6	1.4	—	—	—
韓國					
2001 年	3.0	1.5	-12.7	-12.1	4.1
2002 年	5.8 (7-9 月)	6.8 (1-10 月)	6.7	6.0	2.7 (1-11 月)
2002 年 (f)	6.0	—	—	—	—
2003 年 (f)	5.8	6.5	14.0	15.0	3.1
新加坡					
2001 年	-2.0	-11.0	-11.8	-13.9	1.0
2002 年	3.9 (7-9 月)	8.6 (1-10 月)	1.9	-0.8	-0.5 (1-11 月)
2002 年 (f)	3.9	—	—	—	—
2003 年 (f)	5.6	8.6	10.5	12.3	0.1
香港					
2001 年	0.6	-4.4	-5.9	-5.5	-1.6
2002 年	3.3 (7-9 月)	-11.4 (1-6 月)	3.2 (1-10 月)	0.9 (1-10 月)	-3.1 (1-10 月)
2002 年 (f)	1.4	—	—	—	—
2003 年 (f)	3.5	-2.5	7.5	7.3	0.5

資料來源：日本、韓國、新加坡、香港經貿統計；WEFA、OECD、國際經濟動態指標。

二、國內經濟

(一) 國民生產—主要機構均調升我 92 年經濟成長預測值，惟美國經濟後續發展值得觀察

1. 根據國內主要機構預測，91 年經濟成長介於 3.05% 至 3.29%；92 年介於 3.27% 至 3.6%，而國外預測機構 Consensus Forecasts 及美林證券對我 92 年經濟成長預測分別為 3.4% 及 3.7%，IMF 及 Global Insight 更上看 4% 之水準，顯見國外預測機構較國內樂觀。
2. 國內 91 年 11 月份景氣對策信號連續 8 月出現綠燈，綜合判斷分數由上月的 23 分增加為 26 分，同時指標亦較上月好轉，顯示當前經濟情勢尚稱穩定。

3.根據行政院主計處 91.11 預估，92 年經濟成長率為 3.38%。92 年在我外貿仍可維持較佳之局面、民間投資預期將轉為正成長及失業應可改善的情形下，經濟成長率約有 3.5%之水準，並呈現外暖內溫之格局；惟美伊戰爭是否發生，及其持續期間之長短，將對我進出口貿易具決定性之影響。

表 2-1 國內需求及國外需求實質成長率

單位：實質

年 (季)	對國內 生產毛 額之支 出	增加率%							國外需求		
		國內需求				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
		合 計	民間 消費	政府 消費	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	
90年(p)	-2.18	-5.18	1.04	-1.02	-20.61	-29.17	4.05	-4.77	-7.77	-13.87	
91年(f)	3.27	1.69	2.17	-1.50	-2.38	-0.34	2.99	-10.07	8.69	6.37	
I(f)	1.20	-3.09	1.61	0.10	-14.42	-17.53	-6.02	-8.29	2.38	-6.30	
II(f)	3.98	0.46	2.36	-0.70	-5.39	-5.75	5.43	-8.89	10.14	4.22	
III(f)	4.77	4.86	2.29	-1.99	8.75	16.83	10.33	-9.38	16.44	18.53	
IV(f)	3.17	4.50	2.48	-2.99	1.43	8.53	1.91	-12.95	6.46	9.86	
92年(f)	3.38	3.56	2.80	-0.07	2.55	6.51	-4.18	-3.95	5.63	6.42	

資料來源：行政院主計處。

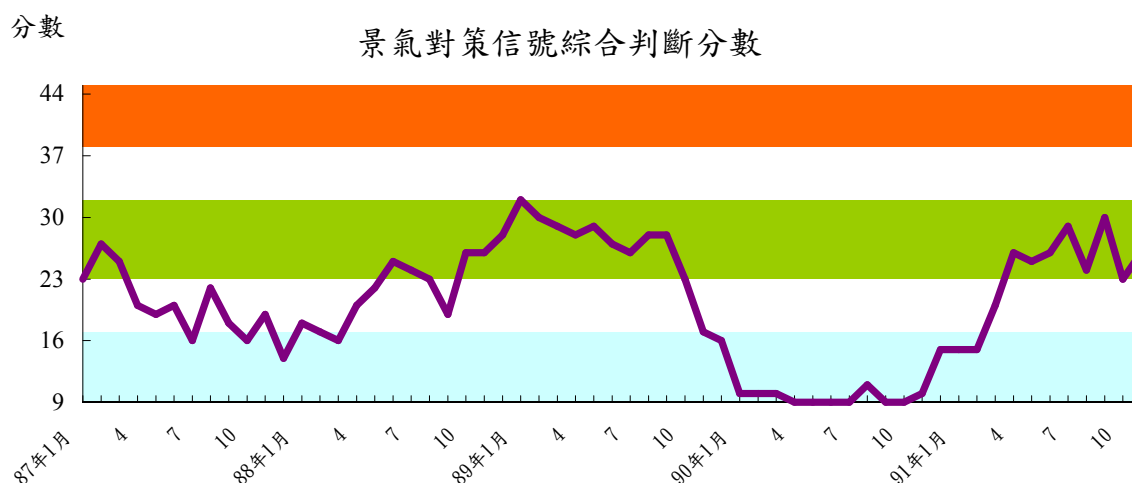
91 及 92 年各機構對台灣經濟成長之預測

單位：百分比

國內機構	91 年	92 年	國外機構	91 年	92 年
台灣經濟研究院 (91/11)	3.05	3.27	Consensus Forecasts (91/11)	3.3	3.4
中華經濟研究院 (91/12)	3.24	3.60	Global Insight (原 WEFA) (91/12)	3.3	4.2
中研院 (91/12)	3.29	3.31	IMF (91/09)	3.3	4.0
台灣綜合研究院 (91/12)	3.12	3.42			

經建會 (91/12)	低標：1.61 標準：2.69 高標：3.08	低標：3.29 標準：3.52 高標：4.01	美林證券 (91/12)	-	3.7
主計處 (91/11)	3.27	3.38			

註：Consensus Forecasts 係綜合 SG Securities, Credit Suisse First Boston, JP Morgan Chase 等 16 家國外預測機構之平均值。



註：9~17 分為藍燈，18~22 分為黃藍燈，23~32 分為綠燈，33~37 分為黃紅燈，38 分以上為紅燈。

(二) 工業生產—91 年 11 月份工業生產成長 7.47%

1. 91 年 11 月工業生產較上年同期成長 7.47%，製造業生產成長 8.69%，四大行業均呈正成長。
2. 累計 91 年 1-11 月工業生產較上年同期增加 6.60%，製造業生產增加 7.75%，其中以資訊電子業增加 13.72% 最多。各主要產業中，除紡織業較上年同期衰退外，其餘電力及電子器材業、石油及煤製品業、化學材料業、金屬基本工業及運輸工具業等均較上年同期增加。
3. 91 年 11 月份設備利用率為 77.8%，較上月下降。
4. 由於景氣復甦的帶動，製造業生產明顯成長，惟未能進一步帶動就業成長，失業未見改善，累計 91 年 1-10 月勞動總工時減少 1.00%，致製造業勞動生產力增加 8.74%。

表 2-2-1 工業生產

單位：%

年 (月)	工業生產 年增率	製造業 生產年增率	設備 利用率	製造業 勞動生產力年增 率

88年	7.71	8.13	78.9	7.05
89年	7.38	7.96	80.4	6.12
90年	-7.32	-7.98	75.7	4.01
91年 1-11月	4.81	5.78	-	8.74 (1-10月)
1月	11.88	12.81	75.8	0.68
2月	-11.83	-12.01	71.8	17.74
3月	1.03	1.91	77.0	10.05
4月	9.30	10.43	77.0	10.00
5月	10.11	11.61	78.5	10.16
6月	8.36	10.01	77.4	12.41
7月	11.38	13.38	78.1	8.01
8月	5.85	7.15	77.5	8.46
9月	12.51	13.87	76.8	5.97
10月	7.44	8.64	78.3	2.35
11月	7.47	8.69	77.8	-

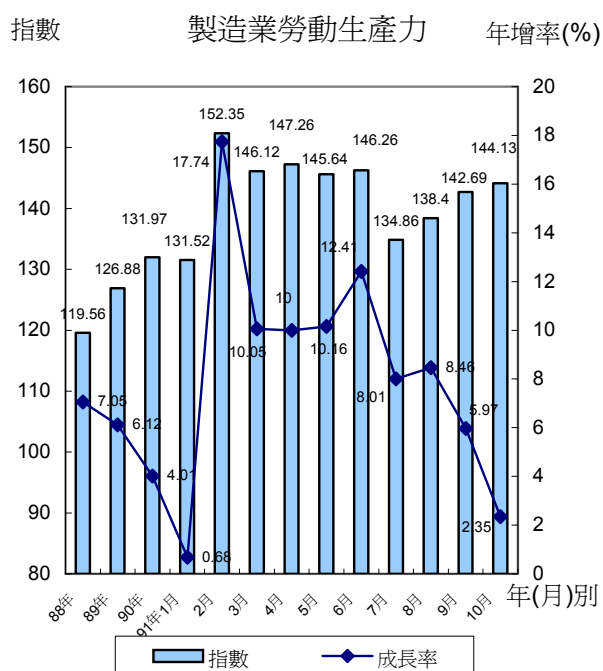
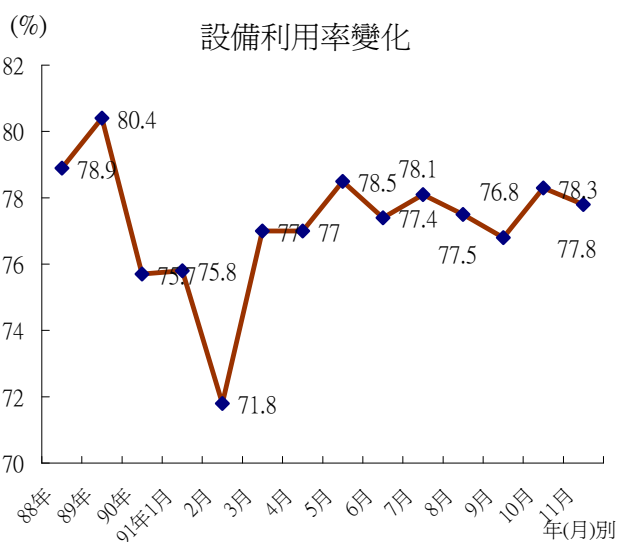
資料來源：經濟部工業生產統計，行政院經建會，行政院主計處。

表 2-2-2 製造業生產年增率

單位：%

年 (月)	四大行業				輕重工業		產品用途		
	金屬機 械工業	資訊電 子工業	化學 工業	民生 工業	重工業	輕工業	最終需要財		生產財
							投資財	消費財	
88年	2.14	19.60	6.52	-1.47	11.08	0.38	10.06	-0.91	10.70
89年	3.66	18.08	3.71	-1.28	11.05	-1.00	14.8	1.37	7.88
90年	-13.05	-9.56	0.32	-8.53	-7.58	-9.35	-1.42	-9.92	-9.60
91年	8.03	13.72	5.27	-3.60	10.57	-1.62	8.08	0.94	9.64
1-11月									
1月	9.84	21.43	10.82	0.83	14.11	8.66	28.97	8.10	9.43
2月	-19.01	-6.46	-8.95	-20.23	-9.36	-20.51	-7.65	-20.40	-11.02
3月	-2.14	8.77	1.44	-9.02	4.21	-5.71	3.50	-5.95	3.64
4月	4.72	19.74	9.05	-1.94	13.11	1.63	17.95	4.38	9.60
5月	8.82	23.24	6.59	-2.47	15.07	1.42	17.35	3.70	12.39
6月	8.97	21.19	2.66	-1.84	13.64	-2.89	8.61	0.56	13.12
7月	15.80	21.19	8.44	1.56	17.10	1.37	6.28	4.15	18.87
8月	12.10	9.05	6.99	-1.68	11.35	-3.14	2.20	1.13	11.98
9月	19.10	19.83	5.94	7.31	15.96	2.96	10.86	7.40	15.37
10月	15.38	9.36	5.89	4.17	10.39	0.30	2.49	3.93	11.58
11月	14.09	8.47	10.86	0.25	11.31	-0.61	3.99	4.48	11.83

資料來源：經濟部工業生產統計



(三) 商業—91年10月商業營業額較上年同月增加9.67%

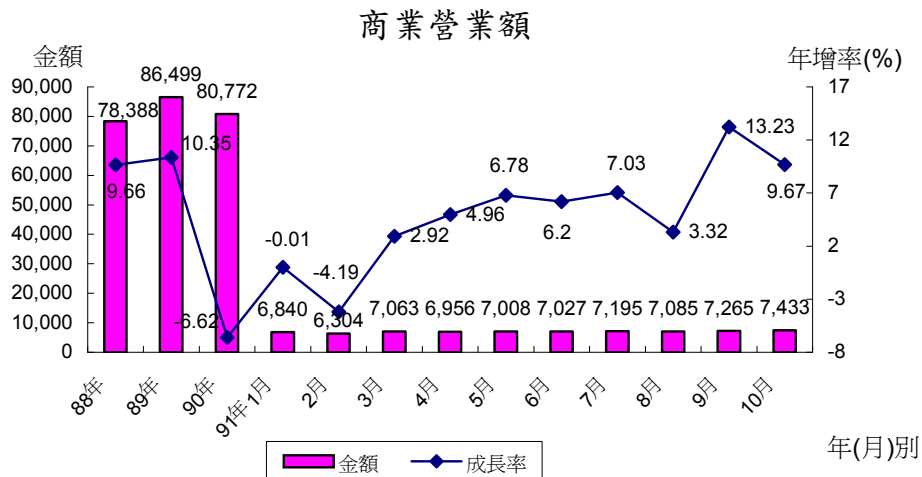
- 1.受到景氣逐漸復甦的帶動，91年10月份商業營業額為7,433億元，較上年同月增加9.67%，其中以國際貿易業增幅15.38%為最大。顯示國人消費意願已緩步回升，商業景氣正逐漸回溫。
- 2.累計91年1-10月商業營業額為7兆175億元，較上年同期增加4.95%，以零售業增幅5.37%最大，批發業次之，增加5.11%。
- 3.另觀察消費品進口年增率，受到90年911事件遞延比較基期較高影響，91年10月出現9.7%的減幅。

表 2-3 商業營業額

單位:億元, %

年 (月)	消費品 進口 年增率	商 業									
		批發業		零售業		國際貿易業		餐飲業			
		金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
88年	-22.92	78,388	9.66	18,027	5.86	29,912	9.36	28,145	12.45	2,304	11.00
89年	4.81	86,499	10.35	19,051	5.68	31,296	4.63	33,607	19.41	2,545	10.45
90年	-9.86	80,772	-6.62	18,097	-5.00	30,507	-2.52	29,939	-10.91	2,230	-12.42
91年1-10月	2.7	70,175	4.95	15,742	5.11	26,630	5.37	25,942	4.72	1,861	1.17
1月	-1.71	6,840	-0.01	1,559	-0.34	2,675	2.60	2,416	-2.50	190	-0.46
2月	-12.96	6,304	-4.19	1,451	-3.32	2,510	0.13	2,147	-10.20	196	8.20
3月	-3.44	7,063	2.92	1,590	3.49	2,653	4.24	2,633	0.95	187	8.05
4月	-6.52	6,956	4.96	1,577	6.36	2,634	6.63	2,569	2.58	176	3.69
5月	-3.07	7,009	6.78	1,610	8.60	2,702	8.11	2,511	4.69	185	1.29
6月	10.95	7,027	6.20	1,567	7.24	2,630	5.45	2,638	6.68	192	1.67
7月	10.2	7,195	7.03	1,574	6.79	2,737	6.59	2,693	8.41	191	-3.0
8月	8.7	7,085	3.32	1,569	3.90	2,679	4.51	2,648	5.13	190	-5.01
9月	43.0	7,265	13.23	1,598	12.46	2,694	12.13	2,796	15.93	177	-2.15
10月	-9.7	7,433	9.67	1,647	7.81	2,717	5.81	2,891	15.38	178	0.93

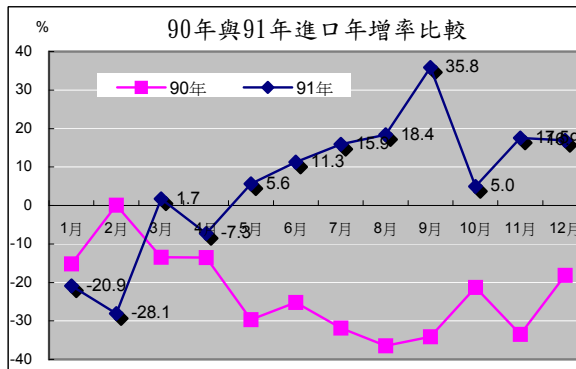
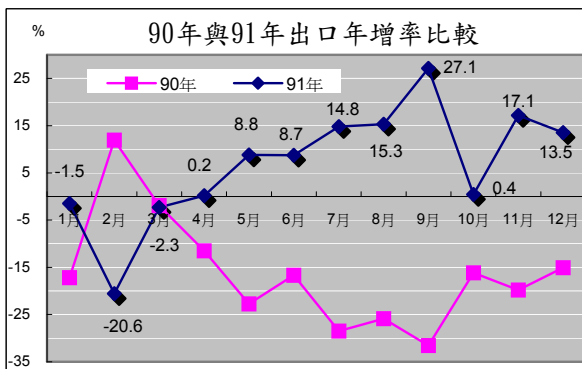
資料來源：財政部統計處、經濟部統計處。



(四)貿易—呈穩定成長態勢，香港成為我第一大出口地區

受亞洲地區復甦較為快速的激勵下，91年12月單月出口值已連續十個月破百億，累計91年我國出口總額達1,306.4億美元，出口年增率並自第二季起由負轉正，全年成長6.3%。在進口方面，由於民間消費及出口引申需求逐漸回升下，進口已連續八個月呈正成長，進口值達1,125.9億美元，較90年成長5.0%。出進口值相抵，91年全年貿易出超180.5億美元，為近14年來新高點。

出口方面—

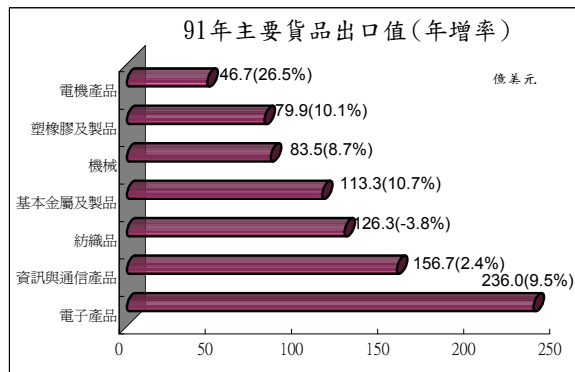
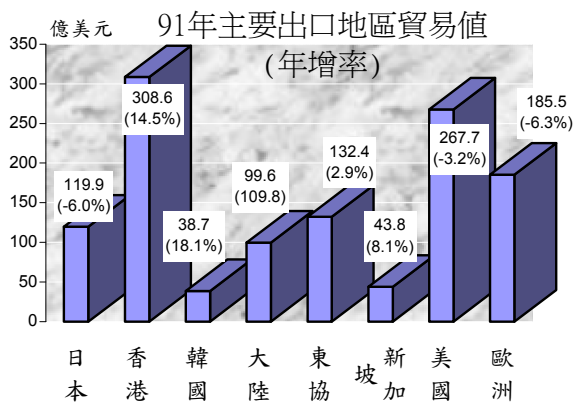


◎從貿易地區觀察

由於亞洲地區景氣復甦的腳步相較於歐美地區較為快速，91年對亞洲出口成長15.2%；對美(-3.2%)、日(-6.0%)、歐(-6.3%)地區出口則仍呈衰退，其中對港、中國大陸出口依存日重，全年出口增加14.5%、109.8%，出口值合計為408.2億美元，占我全年出口值的31.26%。

◎從商品貿易結構觀察

電子產品、資訊與通信產品全年出口呈正長，分別增加9.5%、2.4%；基本金屬、塑橡膠製品、電機產品成長率均逾一成，分別增加10.7%、10.1%、26.5%。紡織品累計出口減幅已縮小至3.8%。



進口方面—

◎在出口引伸需求及民間消費逐漸回升下，91 年全年農工原料及消費品進口分別增加 8.2%及 5.4%。

◎91 年資本設備雖衰退 3.5%，但自下半年起已大幅起色，連續 6 個月正成長，12 月成長率並突破兩成達 22.4%。

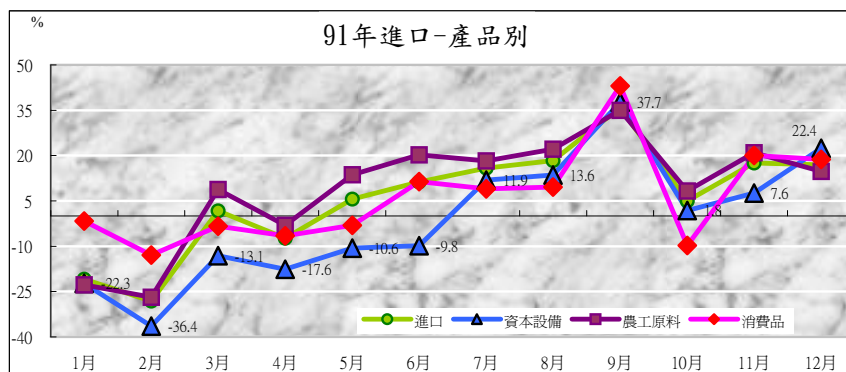


表 2-4 對外貿易

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	122,901.5	-17.1	107,242.9	-23.4	15,658.6
91年	130,641.5	6.3	112,591.2	5.0	18,050.3
1月	9,683.0	-1.5	7,352.4	-20.9	2,330.6
2月	8,042.9	-20.6	6,522.0	-28.1	1,520.9
3月	11,446.9	-2.3	10,159.9	1.7	1,287.0
4月	10,870.8	0.3	9,746.4	-7.2	1,124.4
5月	11,060.0	9.0	9,460.0	5.9	1,600.0
6月	11,225.4	8.7	9,616.1	11.3	1,609.3
7月	11,142.4	14.8	10,640.9	15.9	501.5
8月	10,892.0	15.3	9,100.1	18.4	1,791.9
9月	11,255.3	27.1	10,549.7	35.8	705.6
10月	11,484.4	0.4	10,190.7	5.0	1,293.7
11月	11,916.2	17.1	9,336.9	17.5	2,579.3
12月	11,654.7	13.5	9,947.0	16.9	1,707.7

資料來源：財政部進出口貿易統計。

(五)外銷接單—連續九個月兩位數成長

- 1.由於自港、大陸接單暢旺，12月份外銷訂單金額擴增為130.4億美元，較上年同月增加14.0%。累計91年外銷訂單金額為1,509.5億美元，較上年同期增加11.23%。
- 2.各類主要接單貨品，累計91年前11個月，以資訊與通信產品增加最多，接單金額為274.5億美元，增幅達24.1%；電子產品(11.6%)次之，接單金額為267.1億美元；基本金屬製品增幅已達15.4%；紡織品則減少2.73%。
- 3.主要接單地區，自香港、日本接單成長均超過一成，分別為24.2%、12.4%，餘自美國、歐洲則分別成長3.9%、5.8%。

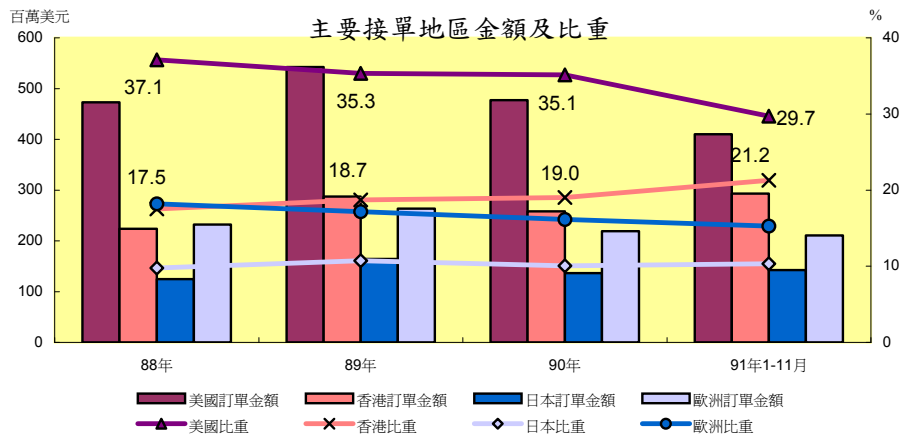


表 2-5 外銷訂單 單位：百萬美元；%

年 (月)	金額 (百萬 美元)	成長率 (%)	主要接單地區成長率(%)				主要接單貨品成長率(%)			
			美國	香港	日本	歐洲	資訊與通 訊產品	電子產品	紡織品	基本金屬 製品
88年	127,474	7.26	6.04	11.55	11.89	2.27	9.30	19.11	4.26	9.39
89年	153,424	20.36	15.56	28.44	31.75	13.61	17.88	54.05	6.66	23.04
90年	135,714	-11.54	-12.35	-10.07	-17.00	-16.94	-12.31	-23.64	-13.50	-9.87
91年										
1-11月	137,909	10.97	3.91	24.21	12.43	5.82	24.09	11.57	-2.73	15.43
6月	12,380	11.00	-1.89	29.84	15.33	8.14	20.33	15.11	-4.51	12.89
7月	12,628	16.88	4.12	32.40	16.24	15.37	14.12	19.19	8.34	16.11
8月	12,996	13.90	1.27	28.36	25.83	22.45	29.30	14.75	-1.27	11.01
9月	12,788	22.00	10.27	39.04	32.58	14.82	49.89	23.98	10.51	32.20
10月	13,455	12.31	5.68	25.97	20.31	4.94	28.05	12.62	15.88	26.92
11月	13,417	13.83	3.27	29.63	21.89	8.39	20.53	17.78	8.39	31.72

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

(六)民間投資92年表現將較91年樂觀

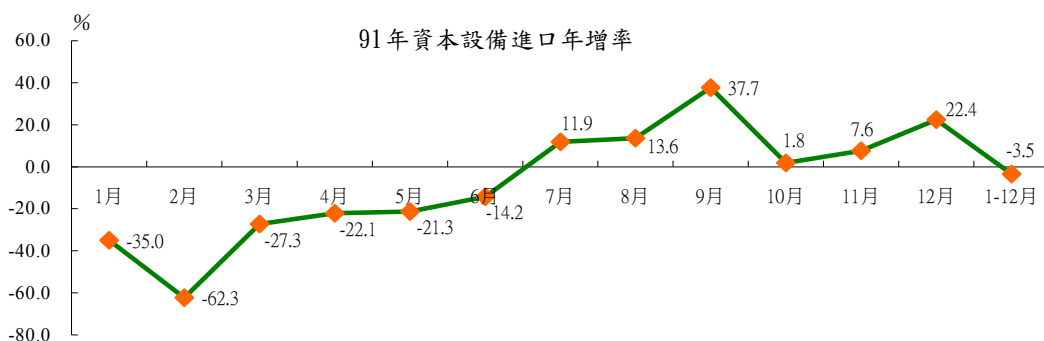
1. 91 年全球經濟復甦力道未如預期，企業多採保守策略，整體投資動能略顯不足。展望 92 年，在全球景氣可望回溫及政府提振投資政策激勵下，民間投資情況將較為樂觀。

- 91 年上半年因延續上年全球經濟加速反轉及美國 911 恐怖攻擊事件影響，企業投資態度消極，持續出現衰退現象；91 年下半年隨著國際經濟露出復甦曙光，民間投資成長由負轉正，惟整體投資動能略顯不足，國內主要機構亦下修全年的民間投資預測值，主計處預測全年民間投資負成長 0.3%。
- 代表國內廠商投資意願的資本設備進口成長率，91 年全年雖仍衰退 3.5%，惟 91 年下半年開始已由負轉正，12 月份更大幅成長 22% 以上，顯示 92 年投資情況應漸趨樂觀。
- 展望 92 年，政府為提振投資，推動「挑戰 2008：國家發展重點計畫」及「投資台灣優先」方案，並提出優惠措施以鼓勵企業在台設立營運總部及創新研發中心，加上高鐵進入施工高峰期，預測民間投資將成長 6.51%。

表 2-6 國內主要機構對民間投資之預測 單位：%

	中央研究院		中華經濟研究院		台灣經濟研究院		主計處	
	本次預測 (91/12)	原預測 (91/07)	本次預測 (91/12)	原預測 (91/10)	本次預測 (91/11)	原預測 (91/7)	本次預測 (91/11)	原預測 (91/5)
90 年	-	-	-29.17	-29.17	-20.61	-26.72	-29.17	-26.73
91 年 f	-0.91	0.58	-0.75	0.18	-2.22	0.17	-0.34	5.52
第三季	16.83	11.25	-	11.76	6.06	11.70	16.83	18.85
第四季	6.14	17.33	6.84	15.50	4.23	18.30	8.53	28.36
92 年 f	3.22	-	5.86	9.59	1.95	-	6.51	-
第一季	3.05	-	5.07	-	-	-	-	-
第二季	2.52	-	5.26	-	-	-	-	-

資料來源：中央經濟研究院、中華經濟研究院、台灣經濟研究院、行政院主計處。



2. 民間新增重大投資

- 91 年 12 月民間新增重大投資（5 千萬元以上）計 60 件，金額為 430.90 億元。全年實際投資金額為 7,391.05 億元，達年度目標 7,012 億元之 105.41

％，其中仍以資訊電子業為最高。

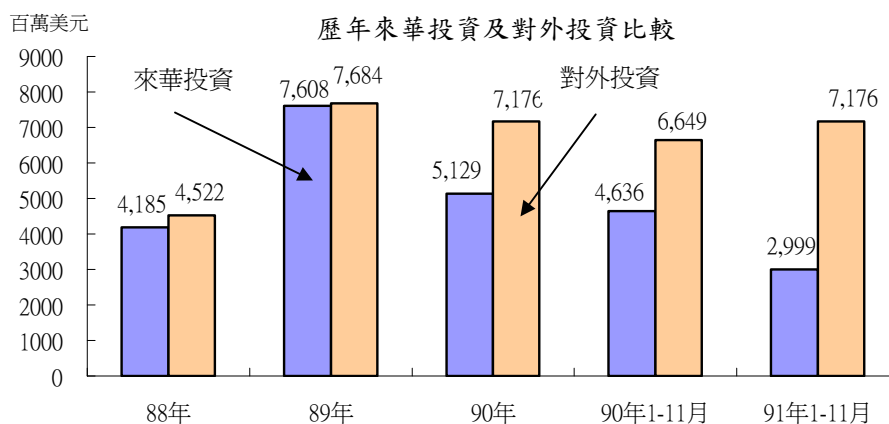
- 展望 92 年，由於整體經濟環境可望好轉，92 年民間新增重大投資目標金額預估為新台幣 7,245.8 億元。其中以電子資訊業 4,240 億元所佔比重最大，另包括技術服務業、批發物流業及民營電廠之投資等。

91 年度及 92 年度民間新增投資案計畫

行 業 別	91年實際值		92年預估值	
	金額(億元)	達成率(%)	金額(億元)	比例(%)
金屬機電業	671.96	111.99	800.0	11.04
電子資訊業	4,314.98	102.74	4,240.0	58.52
民生化工業	1,860.14	97.90	1,600.0	22.08
技術服務業	536.58	178.86	360.0	4.97
批發、物流業	7.39	61.58	240.0	3.31
民營電廠	-	-	5.8	0.08
小 計	7,391.05	105.41	7,245.8	100.00

3. 來華投資及對外投資

- 91 年 1-11 月來華投資金額為 51 億 2,853 萬美元，較 90 年同期減少 32.59%；對外投資金額(含大陸地區)為 71 億 7,565 萬美元，較上年同期增加 7.92%。
- 雖僑外投資金額仍較 91 年減少，惟隨著我國資本市場走向國際化、自由化的同時，國內企業利用外資管道除僑外直接投資外，亦有許多透過發行海外存託憑證、海外公司債等方式，僑外投資我優良企業之方式亦有多樣化之趨勢。



(七)物價—91年CPI為有統計以來最低水準，WPI則呈衰退

1.91年12月受到菸酒價格調漲、醫藥保健類上漲、蔬菜價格90年同月比較基期偏低，價格相對上揚，而水果類量豐價跌等因素影響下，使得消費者物價較上年同月上揚0.76%，剔除新鮮蔬果魚介及能源後的核心物價，則下跌0.73%。

2.躉售物價受到新台幣兌美元匯率較90年同月貶值0.46%、原油、石化原料及銅品等國際行情仍居高不下，使得以新台幣計價的進口及出口物價的躉售物價皆雙雙呈現上揚格局，較90年同月上漲7.80%及1.21%，國產內銷物價則受到菸類調漲售價、基本金屬及化學材料類反映塑化原料成本增加等商品需求下上揚了5.22%，整體WPI指數較90年同期呈現4.67%的增幅。

表 2-7 物價變動

單位：%

年 (月)	消費者物價年增率			躉售物價年增率	國產內銷品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
	不含新鮮蔬果魚介及能源	服務類					
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
90年	-0.01	0.08	1.17	-1.33	-2.57	-1.24	0.34
91年	-0.20	0.69	-0.38	0.06	0.95	0.41	-1.46
第1季	-0.10	0.50	-0.63	-2.05	-2.26	-0.48	-0.88
第2季	0.01	0.69	-0.32	-0.22	0.93	0.15	-1.52
第3季	-0.21	0.82	-0.34	-0.72	1.72	-0.98	-3.92
7月	0.41	0.73	-0.63	-1.90	1.67	-3.07	-5.60
8月	-0.28	0.62	-0.59	-0.77	1.78	-1.22	-3.79
9月	-0.77	1.10	0.16	0.49	1.71	1.53	-2.10
10月	-1.70	0.81	-0.51	2.14	1.81	5.31	-0.22
11月	-0.56	0.74	-0.06	3.10	3.46	5.68	0.33
12月	0.76	0.73	-0.05	4.67	5.22	7.80	1.21
92年(f)	0.77			1.37			

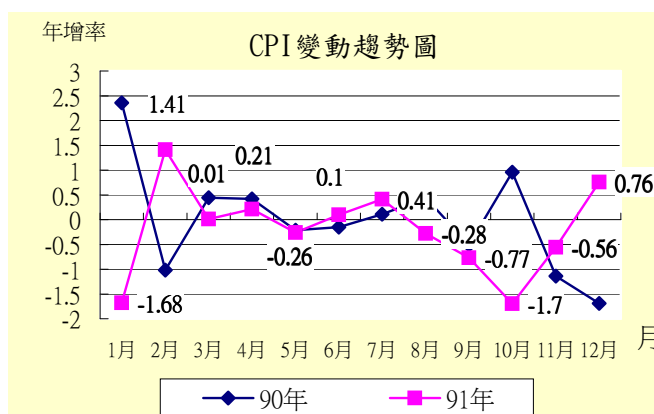
註：f為全年預估值。

資料來源：行政院主計處物價統計月報。

3.92年上半年起物價將逐漸回溫但不致有通膨之虞

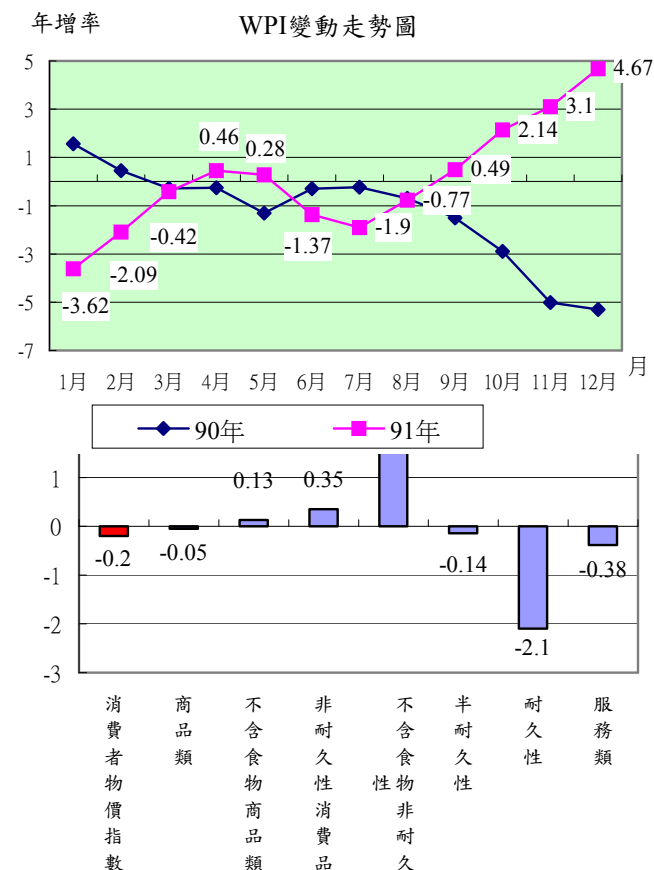
綜觀91年物價表現，在新台幣匯率貶值造成進口成本上升、全球資訊科技產能過剩，導致電機電子產品價格持續走低、國內天候良好，農產品量豐價跌、服務類價格平穩、就業情勢嚴峻與所得增幅緩，及國際景氣走緩，影響所及，消費者物價較上年同期微幅下跌0.20%，創歷年有統計資料的最低水準及連續兩年的負成長。再以CPI依商品性質來區分，「非耐久性消費品」上漲0.35%，「不包括食物的非耐久消費品」也呈1.54%的上揚，但對「耐久性消費品」下跌-2.1%，顯示國內景氣回升力道仍待加強。

92 年上半年 CPI 的未來走勢方面，房地產因可在開放外資投資及房貸利率持續走低的激勵下，逐漸脫離谷底，但房租租金受限於房貸利率調低，調漲不易，電信費率調降交互影響下，預計上半年 CPI 年增率回升的力道會持續走平。



至於在 WPI 走勢方面，受到及國際原油、原物料價格居高不下、美元匯價持續走弱，國內內需型產業及進口產業受惠於匯兌利潤，WPI 上漲力道會持續 91 年的走勢，加上美伊戰爭可能誘發國際原物料波動，及近年來許多開發中國家多以出口導向為發展策略，其所釋出的大量廉價勞動力與先進國家資本技術結合，已大幅擴張工業產品產能，造成全球普遍生產成本下降，因此 WPI 應不致於有過大的波動。

整體而言，92 年上半年物價水準受到全球工業產品及能源仍呈供給過剩，以及全球已邁入低物價、低利潤的競爭時代等因素影響下，呈現走緩。



(八)金融-91年M2屢創歷史新低

1.91年受到90年比較

基期較低、股市表現佳、國外資金持續流入之影響，外匯存底持續攀高至1,617億美元歷史新高，11月M1A年增率則為11.24%，M1B年增率為

15.23%，凸顯市場資金動能仍處豐沛。M2則受到外資淨匯入、進出口外匯淨收入款續增，以及銀行體系的放款及投資成長減緩與債券型基金增加取代部分銀行存款的影響，年增率為2.86%。

2.91年12月全月隔夜拆款加權平均利率受資金面寬鬆影響，跌至1.614%，較上月下滑0.18個百分點，再創下歷史新低。

3.91年12月新台幣兌美元匯價為34.85元。91年均價為34.58元。

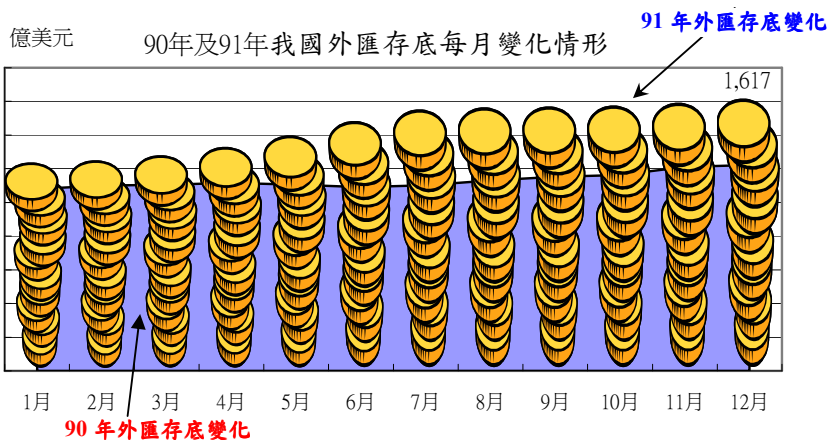


表 2-8 金融指標

單位：%

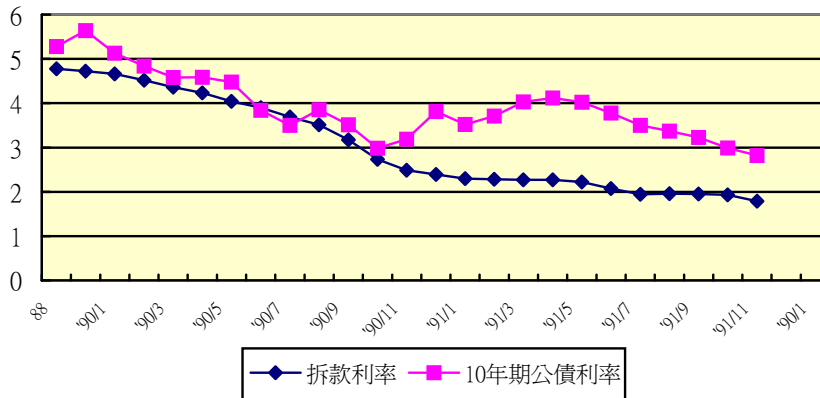
年(月)	貨幣供給額(M2)年增率(%)	貨幣供給額(M1A)年增率(%)	貨幣供給額(M1B)年增率(%)	新台幣兌美元年(月)平均匯率	金融業隔夜拆款利率
90年	5.79	-4.66	-0.89	33.80	3.64
91年					
1-當月	3.61	8.01	17.34	34.58	2.20
1月	3.90	-2.24	10.96	35.02	2.30
2月	4.44	7.96	15.84	35.07	2.28
3月	4.43	5.48	17.58	35.02	2.27
4月	4.61	6.53	19.29	34.91	2.27
5月	4.29	8.91	20.8	34.46	2.22
6月	3.75	10.93	20.37	33.99	2.07
7月	3.29	10.76	20.01	33.40	2.07
8月	2.85	11.87	19.06	33.98	1.95
9月	2.77	11.48	18.16	34.59	1.95
10月	2.52	10.99	16.79	34.95	1.93
11月	2.86	11.24	15.23	34.71	1.79
12月	-	-	-	34.85	1.61

資料來源：中央銀行金融統計月報。

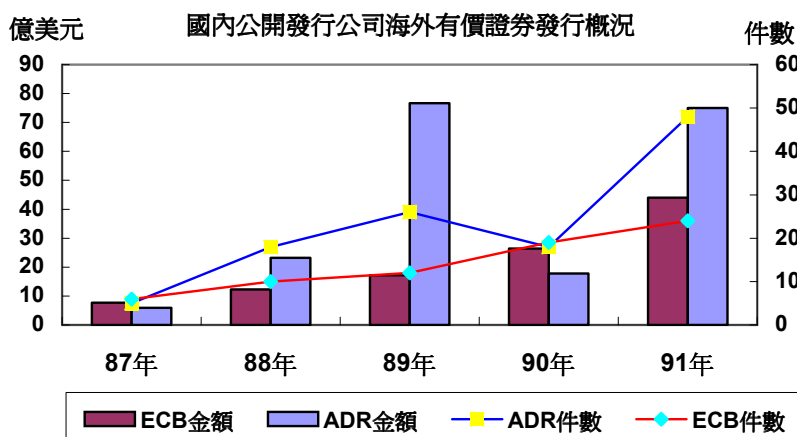
4.92年上半年貨幣供給變動趨勢

在開放經濟體系中，影響貨幣供給的主要因素計有利率、匯率及物價等，由於我國為海島型經濟體，自然深受這些因素影響。然而，根據 91 年 CPI 及 WPI 年增率，分別為-0.2%及 0.06%，顯示國內物價水準受到國內景氣復甦遲緩的影響，92 年上半年仍無通貨膨脹之虞；在利率部分，央行在 11 月 12 日調降貼放利率各 0.25%，使得

國內長短期及國內外利差縮小外，隨著利率調降，許多定存戶因利息減少而解約，造成國內資金充斥，長短期利率走低。



在匯率部分，國際美元回貶及台灣經濟景氣已從谷底回升，有效帶動民間投資並對支撐經濟成長有相當的助益，另受到電子公司赴海外發行存託憑證 (ADR)



、金控公司赴海外發行可轉換公司債(ECB)，資金相繼匯入，使美元供給金額放大，從 91 年全年新台幣匯率升值 0.80%，相較於日本的 10.10%、韓國的 9.99%及新加坡的 6.38%，顯示出新台幣兌美元匯率對東亞地區而言相對弱勢，加上我國貿易順差持續擴大及外資匯入，廠商為規避匯兌損失，將持續把持有的美元轉換為新台幣，因此，國內的外匯存底將會持續攀高。

綜合言之，在考量國內游資充裕，92 年經濟成長率及物價上漲率，及國內外利率差距、國內外資本利得差異、金融資產選擇多樣化等因素後，預估 M2 年增率成長目標區為 1.5%至 5.5%間。

(九)就業—91年下半年失業情況仍待改善

1. 整體就業市場概況

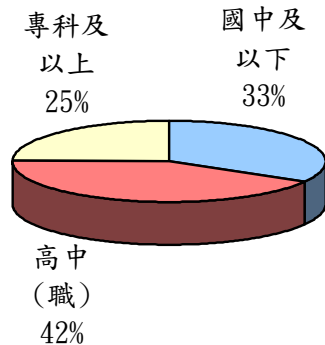
- 91年11月份就業人數948萬人，失業人數52.2萬人，失業率為5.22%，較上月下降0.09個百分點。累計1-11月份平均就業人數為945萬人，失業人數51.6萬人，失業率為5.18%，較90年同期上升0.66個百分點。失業人口中，以高中(職)教育程度及20~29歲之年齡層人數最多。
- 由於工業部門近月開業工廠數多於停歇業者，且外貿情況持續好轉，製造業生產回穩，11月供求倍數由上月0.91略升為0.99，顯示每一求職者之工作機會增加。
- 惟值得注意的是，11月份失業人數雖較上月減少，但在長期找不到工作下，退為「非勞動力」的「隱藏性失業者」激增，廣義失業率升至7.46%的歷史新高。

表 2-9 就業市場 單位：萬人，%

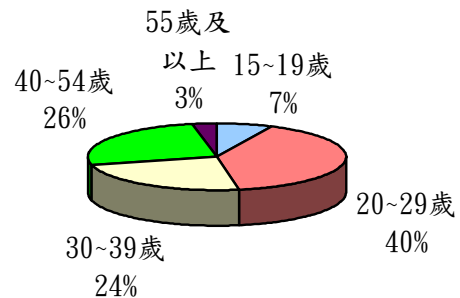
年(月)	就業人數	失業人數	失業率	勞動參與率
88年	938.5	28.3	2.92	57.93
89年	949.1	29.3	2.99	57.68
90年	938.3	45.0	4.57	57.23
91年 1-11月	945.0	51.6	5.18	57.34
1-6月	943.8	50.6	5.09	57.35
7月	946.8	52.3	5.23	57.44
8月	947.4	53.6	5.35	57.49
9月	944.3	53.1	5.32	57.24
10月	945.1	53.0	5.31	57.22
11月	948.0	52.2	5.22	57.29

資料來源：行政院主計處人力資源統計。

91年1-11月失業者按學歷分

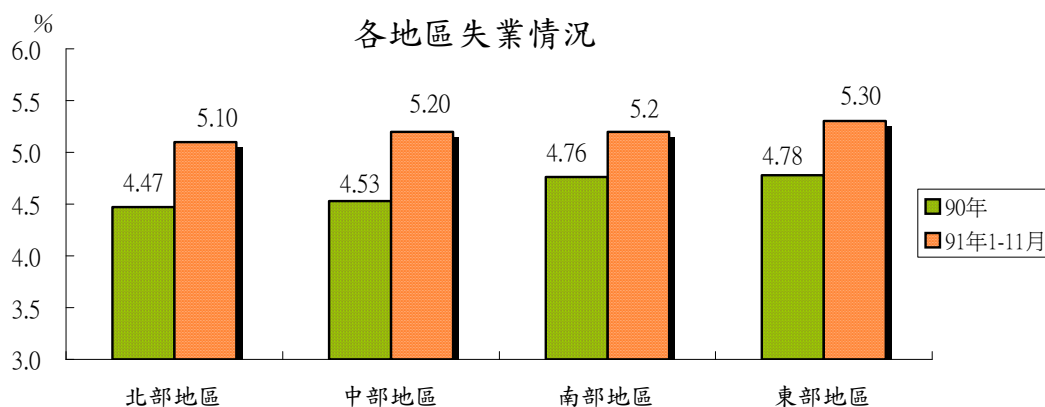


91年1-11月失業者按年齡分



2. 各地區失業情況

- 91年1-11月失業率北部區域(含臺北市)為5.1%，中部區域為5.2%，南部區域(含高雄市)為5.2%，東部區域為5.3%。東部區域因就業機會少，失業率居全台四區之冠。
- 91年1-11月各縣市失業率中，以基隆市、台北縣、台中縣、高雄市、高雄縣及花蓮縣的5.5%為最高，其次為宜蘭縣及台中市的5.4%；澎湖縣4.3%位居全台各縣市中最低。



3. 未來展望：

- 失業率的變化深受季節因素影響，在春節效應影響下，失業率可望續降，92年1月份之失業率有可能降至5%以下。若景氣持續好轉，配合政府擴大就業機會措施，預估今91年全年失業率有機會降至4.5%。
- 政府部門為了解決失業問題，除了持續積極推動多項中長期創造就業機會措施外，92年更將投入200億元推動「公共服務擴大就業機會」方案，提供35歲至65歲中高齡失業者工作機會，計可創造7萬個就業機會。
- 惟國內多位學者亦指出，失業率居高不下與景氣起伏的關聯並不大，以目前台灣的情況來看，結構性問題才是關鍵。從產業結構分析，只有提振傳統產業及發展服務業才能有助於降低失業率，高科技產業發達對產業升級轉型有幫助，但對降低失業率的效果並不大。尤其是目前台灣產業結構已由製造業轉型為服務業，其中最有潛力的當屬觀光業。六年國發計畫中政府提出觀光客倍增計畫，期能為國人創造大量就業機會。

三、大陸經濟

(一) 總體經濟方面

1. 大陸經濟穩定成長：

2002 年大陸經濟主要受惠持續採取積極財政政策、穩健的貨幣政策及外資企業強勁投資帶動出口成長，預計全年國內生產總值預計達 10.2 萬億人民幣，成長 8%，其中國債發行拉動經濟成長 1.5%至 2%。累計 2002 年 1-11 月固定資產投資成長 23.4%，其中基本建設，成長 23.8%；更新改造投資，成長 15.7%；房地產開發投資，成長 28.2%，工業企業增加值生產成長 12.4%，全國居民消費價格較去年同期下降 0.8%，社會商品零售總額較 2001 年同期成長 8.8%，整體經濟表現優於預期。

2. 展望未來：

2003 年大陸經濟工作重點將持續採取擴大內需，實施積極財政政策與穩健的貨幣政策，積極改革開放，調整經濟結構及加強就業等以保持經濟穩定成長，全面朝建設小康社會發展。據世界銀行發布 2003 年全球經濟展望報告指出，大陸 2003 年經濟成長率為 7.5%。惟成長中尚存有城鄉差距大、農村需求增長緩慢、失業問題、消費支出不振、物價持續下跌、通貨緊縮壓力、財政負擔沉重及金融改革滯后等制約因素。

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 (%)
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	7.3	16.0	10.0	0.8
2002 年 1-11 月	7.6(I) 8.0(II) 8.1(III)	23.4	8.8	-0.8

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. 2002 年外商投資協議金額與實際利用外資金額分別增加 19.62%、12.51%

大陸藉市場開放及推行結構調整，結合外資發展經濟，促進產業升級、開發西部，累計 2002 年全年外商投資持續成長，外商投資協議金額為 827.68 億美元，實際利用金額為 527.43 億美元，分別成長 19.62%、12.51%，將首次超過美國成為世界最有吸引力的外商直接投資國家。

外商獨資為利用外資的主要方式，跨國併購為外商企業新的投資方式，另跨國企業紛紛前往大陸設立採購、研發中心以及區域營運總部。

2. 展望未來：

以外資帶動經濟成長仍為大陸經濟發展的主要政策，加上未來將進一步開放電信、保險及零售等服務業，並鼓勵外商以併購方式參與國有企業和國有商業銀行的改造等，使全球外商對大陸市場仍保有相當興趣。惟外商直接投資目前已處於高峰期及國際景氣尚存在許多不確定因素，先進國家對外投資總量的減少亦將影響大陸吸引外資成長的速度。

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	
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	26,139	691.9	10.9	468.5	14.9	67.7
2002 年 1-12 月	34.171	827.68	19.62	527.43	12.51	63.72

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

1.2002 年全年外貿出進口總值成長 21.8%

累計 2002 年全年大陸進出口總值達 6,207.9 億美元，首次突破 6,000 億美元，並較 2001 年同期成長 21.8%；其中出口 3255.7 億美元，進口 2952.2 億美元，分別較 2001 年同期成長 22.3%和 21.2%，累計貿易順差達 303.5 億美元。

2.2002 年大陸對外經貿成長的原因：

- 加入 WTO 契機與跨國企業調整全球生產布局，加工貿易出口成長。
- 落實出口退稅政策，生產企業"免抵退"全面推行。
- 外貿體制改革，促進民營企業出口及一般貿易出口成長。
- 人民幣與美元有相對穩定的掛鈎，美元貶值相對提升大陸出口商品之價格競爭力。

3.展望未來：

十六大後大陸將全面發展並推動各項對外經貿工作，據外經貿研究院預測 2003 年大陸進出口總額將繼續成長 7%左右。惟反恐、美伊戰事、石油價格上漲等對未來世界經濟與貿易的發展存在許多不確定因素，加上貿易保護主義盛行、貿易摩擦增加及外商投資企業是否能持續支撐進出口增加等因素都將影響大陸出口貿易的發展。

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	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5	-6.5
2002 年 1-12 月	6,207.9	21.8	3255.7	22.3	2952.2	21.2	303.5	34.5

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

● 在大陸加入 WTO 及其經濟表現持續成長下，2002 年 1-11 月我對大陸投資金額 34.1 億美元(不含 7-11 月份補報備金額 18.9 億美元)，仍較 2001 年同期成長 35.3%，占我整體對外投資金額比重更高達 51.9%。累計自 1991 年至 2002 年 11 月，臺商赴大陸地區投資共計 232.9 億美元，占我整體對外投資總額比重達 42.6%。

● 2002 年 1-11 月臺商投資地區集中於中國大陸極力開發的長江三角洲一帶，其中江蘇省即占總投資金額的 48%，其次為廣東及福建等沿海省分，比重分別為 23.7% 及 11.6%，合計占總投資金額的 83.3%；主要投資行業則仍以電子電器產品製造業為主，比重為 40.9%。

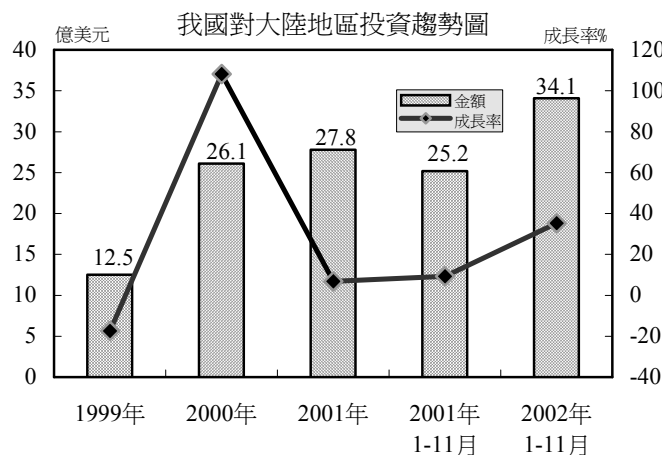


表 4-1 臺商赴大陸投資概況

		1991 年	1997 年		1998 年		1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	1991 年
		1996 年	新申請	補辦許可	新申請	補辦許可				1-11 月	以來
經濟部核准資料	數量 (件)	11,637	728	7,997	641	643	488	840	1,186	1,301	25,461
	金額 (億美元)	68.7	16.2	27.2	15.2	5.2	12.5	26.1	27.8	34.1	232.9
	平均投資規模 (萬美元)	59.1	221.8	-	237.0	-	256.7	310.7	234.4	261.7	91.5
	占我對外投資比重 (%)	42.4	35.8		31.6		28.1	34.0	38.8	51.9	42.6
中共對外宣佈	協議金額 (億美元)	332.8		28.1		29.8	33.7	40.4	69.1	*57.2	*591.2
	實際金額 (億美元)	146.8		32.9		29.2	26.0	23.0	29.8	*28.3	*315.9
	到位率 (%)	44.1		116.9		97.8	77.0	57.0	43.1	*49.5	*53.4
	占外資比重 (%)	9.4		7.3		6.4	6.5	5.6	6.4	*7.2	*7.6

附註：1. #2002 年 7 月 1 日起至 12 月 31 日(為期六個月)為台商第三次補報備，2002 年 7-11 月台商補報備件數為 2303 件，金額為 18.9 億美元

2.*為累計至 2002 年 9 月底

3.到位率=實際金額/協議金額

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

(二) 兩岸貿易方面

- 2002 年下半年我對大陸地區進出口持續成長，1-10 月我對大陸地區出口增加 35.4%，占我總出口比重 24.9%，大陸地區持續自 2002 年 3 月以來為我第一大出口市場；我自大陸地區進口亦同步增加 31%，占我進口總額的 6.8%。
- 大陸加入 WTO 後，隨著外資企業赴大陸設立生產基地，在兩岸產業分工下，增加對我電子、鋼鐵及石化等產品之需求，帶動我對大陸出口持續成長。另在兩岸電子產業互動情形下，我自大陸進口電腦週邊產品及電子零組件亦有相當的成長。
- 2002 年 1-10 月我對大陸地區出口電子產品大幅成長，前五項輸出貨品如電機設備及其零件(成長 74.8%)、機械用具及其零件(33.9%)、塑膠及其製品(15.8%)、鋼鐵(44.2%)及光學、照相等儀器及其零附件(109.2%)皆呈全面成長，其中電機設備及其零件、機械用具及其零件占我對大陸出口比重已達 47.5%

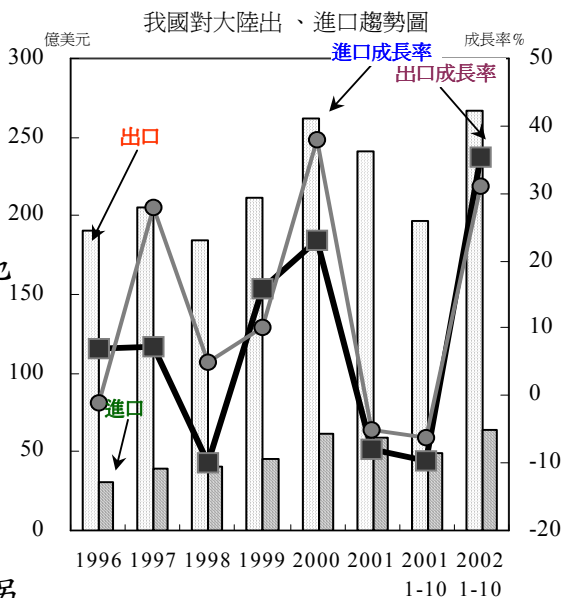


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年 1-10 月
貿易總額	金額	222.08	244.33	225.11	257.48	323.9	299.6	330.4
	比重	10.2	10.3	10.4	11.1	11.2	13.0	16.5
	成長率	5.8	10.0	-8.0	14.5	25.8	-7.4	34.5
我對大陸地區輸出估算值	金額	191.48	205.18	183.80	212.21	261.6	240.6	266.7
	比重	16.5	16.8	16.6	17.5	17.6	19.6	24.9
	成長率	7.0	7.2	-10.4	15.5	23.3	-8.0	35.4
我自大陸地區輸入值	金額	30.60	39.15	41.11	45.26	62.2	59.0	63.7
	比重	3.0	3.4	3.9	4.1	4.4	5.5	6.8
	成長率	-1.0	28.0	5.0	10.0	37.5	-5.2	31.0
順逆差	金額	160.9	166.0	142.7	167.0	199.2	181.6	203.0
	成長率	8.7	3.2	-14.1	17.0	19.3	-8.8	36.8

資料來源：經濟部國際貿易局。