

國內外經濟情勢分析

下次更新日期：92年5月25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) 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

肆、專論

專論一 兩次波灣戰爭之比較及美伊戰後美國經濟情勢之觀察

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

美伊戰事於三月中旬爆發，油價在開戰後已下跌，美國股市亦曾出現上揚，但美國的失業仍未見改善、歐元區需求及產出都相當不理想，甚至自今年以來經濟表現相當好的亞洲地區，亦因為嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情波及航空旅遊事業，使得各研究經濟機構紛紛調降亞洲國家的經濟預測。

IMF 認為國際經濟復甦仍相當倚賴美國，而美國今年經濟表現至今仍不佳，加上今年國際經濟復甦未如預期，國際經濟環境仍有相當的不確定性，全球的經濟成長由 3.7% 下修至 3.2%。世銀亦因美伊戰事將全球經濟成長由 3.6% 調降至 2.3%。雖然大多數國際研究機構對今年全球經濟成長預測頻頻下修，惟認為當不致再陷入衰退。目前 SARS 疫情在亞洲未見控制，倘仍持續蔓延，對亞洲經濟活動將更進一步抑制，不利全球的經濟成長。

由於美伊戰事於四月九日美軍進入巴格達市後進入尾聲，根據 1991 年波斯灣戰爭經驗，戰事結束不確定因素移除後，將有利消費者及企業信心回升，故戰事在近期結束後將有利全球經濟復甦，惟因經濟復甦有賴經濟基本面，其對復甦的效果有待觀察。

二、國內經濟

根據行政院主計處 92 年 2 月份預估，今(92)年我經濟成長將從去(91)年的 3.54% 進一步推升至 3.68%，惟受到 SARS 與美伊戰爭的影響，勢必使我經濟成長受到一定幅度衝擊，對於復甦中的全球經濟，亦蒙上一層不確定性陰影。

目前影響我經濟不利因素應在於 SARS 疫情後續發展及主要國家經濟復甦之速度而定，預料戰後美國仍將扮演帶領全球復甦的火車頭角色，尤其是消費與投資觀望的預期心理等不確定因素消除後，將對我後續經濟成長有一定之助益，政府亦將持續協助業者密切掌握戰後重建商機。只要 SARS 疫情不再擴大蔓延，擴大公共建設方案亦能順利通過，我今年經濟成長仍可達 3% 以上。

三、大陸經濟

大陸十屆「政協」、「人大」兩會確定了大陸當局最高權力機構人事，而在目前國際景氣不確定因素仍多與社經矛盾之經濟發展制約因素下，大陸當局對未來整體經濟政策將以「穩中求進」之基調，繼續實施擴大內需方針，持續採取積極的財政政策及穩健的貨幣政策，並著重於三農（農業、農村、農民）、就業和社會保障等問題之解決及加速經濟結構調整與改革，冀以消費及投資需求雙拉力保持經濟穩定成長，以達成今年經濟成長率 7% 的目標。

此波 SARS 疫情在亞洲蔓延，對未及早發出疫情警告且隱瞞事實的大陸當局造成的經濟傷害將加劇，除航空業、旅遊及相關行業受創最嚴重外，帶動大陸經濟快速成長的投資及貿易亦將間接受影響，摩根士丹利下調大陸經濟成長率達 1% 。

貳、國內外經濟指標

表 1 世界經濟成長預測 單位:%

	Global Insight		IMF		OECD	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
全 球	2.8	3.8	3.0	3.2	—	—
美 國	2.4	3.1	2.4	2.2	2.4	2.5
歐 元 區	0.8	1.4	0.8	1.1	0.9	1.0
日 本	-0.2	1.3	0.3	0.8	0.3	1.0
亞太地區	2.3	3.2	6.5	6.3	—	—
中華民國	3.3	3.8	3.5	3.2	—	—
南 韓	5.9	5.6	6.1	5.0	6.3	5.2
新 加 坡	2.1	4.0	2.2	3.0	—	—

資料來源：Global Insight；IMF, April；OECD, April。

表 2 世界貿易成長量預測 單位：%

	2002	2003
Global Insight	1.8	4.8
IMF	2.9	4.3
OECD	3.6	5.9

資料來源：同表 1。

表 3 國內主要經濟指標

	90 年 全年	91 年					
		6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	
經濟 成長	經濟成長率(%)	-2.18(r)	-	第三季 (r) 4.77	-	-	第四季 (p) 4.22
	民間投資成長率 (%)	-29.17(r)	-	第三季 (r) 16.83	-	-	第四季 (p) 16.49
	民間消費成長率 (%)	1.04(r)	-	第三季 (r) 2.29	-	-	第四季 (p) 1.38
產業	工業生產指數年 增率(%)	-7.32	8.16	11.45	5.85	12.51	7.44
	製造業生產指數 年增率(%)	-7.98	9.81	13.38	7.15	13.87	8.64
	商業營業額 金額(億元)	80,772	7,027	7,195	7,085	7,265	7,433
	年增率(%)	-6.62	6.20	7.03	3.32	13.23	9.67
對外 貿易	出口 金額 (億美元)	1,229.0	112.6	111.5	109.1	112.8	115.0
	年增率(%)	-17.1	9.0	14.9	15.5	27.4	0.6
	進口 金額 (億美元)	1,072.4	96.1	106.3	91.4	105.9	101.9
	年增率(%)	-23.4	11.2	15.8	18.8	36.3	5.0
	外銷接單 金額 (億美元)	1,357.1	123.8	126.3	130.0	127.9	134.6
	年增率(%)	-11.54	11.0	16.88	13.90	22.0	12.31
物 價	消費者物價年增 率(%)	-0.01	0.10	0.41	-0.28	-0.77	-1.70
	躉售物價年增率 (%)	- 1.33	-1.37	-1.90	-0.77	0.49	2.16
金 融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	5.79	3.75	3.29	2.85	2.77	2.5
	基本利率(%)	6.99	7.33	7.23	7.23	7.23	7.23
就 業	就業人數(萬人)	938.3	945.4	946.8	947.4	944.3	945.1
	失業人數(萬人)	45.0	50.9	52.3	53.6	53.1	53.0
	失業率(%)	4.57	5.11	5.23	5.35	5.32	5.31

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 92.02.21 最新修正資料

表 3 國內主要經濟指標 (2)

	91年			91年 全年	92年				
	11月	12月			1月	2月	3月	1-當月 累計	92年全年 預估
經濟 成長	經濟成長率(%)	-	-	3.54(p)					3.68(f)
	民間投資成長率 (%)	-	-	1.56(p)					6.55(f)
	民間消費成長率 (%)	-	-	1.91(p)					2.58(f)
產業	工業生產指數年增 率(%)	7.47	10.48	6.95	8.50	10.10	1.59	6.14	
	製造業生產指數年 增率(%)	8.69	10.97	8.05	8.70	11.23	1.63	6.56	
	商業營業額 金額(億元)	7,380	7,581	85,136	7,444				
	年增率(%)	7.63	7.51	5.40	8.84				
對外 貿易	出口 金額(億美元)	119.2	116.5	1,306.4	100.7	98.2	126.2	325.0	-
	年增率(%)	17.1	13.5	6.3	4.0	22.2	10.2	11.4	7.4(f)
	進口 金額(億美元)	93.4	99.5	1,125.9	95.0	84.1	109.1	288.1	-
	年增率(%)	17.5	16.9	4.0	29.1	28.9	7.4	19.9	11.5(f)
	外銷接單 金額(億美元)	134.2	130.4	1,509.5	130.2	111.7	134.9	376.7	
	年增率(%)	13.83	14.04	11.23	14.99	9.91	6.10	10.17	
物 價	消費者物價年增率 (%)	-0.57	0.76	-0.20	1.09	-1.51	-0.19	-0.21	0.4(f)
	躉售物價年增率 (%)	3.10	4.65	0.05	4.30	5.31	4.89	4.86	2.5(f)
金 融	貨幣供給額 M2 年增 率(%)	2.86	2.79	3.55	2.90	2.54		2.72	
	基本利率(%)	7.10	7.10	7.26	6.98	6.33		6.66	
就 業	就業人數(萬人)	948.0	950.6	945.4	952.4	950.0		951.2	
	失業人數(萬人)	52.2	50.5	51.5	50.4	51.8		51.1	
	失業率(%)	5.22	5.04	5.17	5.03	5.17		5.10	

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 92.02.21 最新修正資料

表4 大陸主要經濟指標

		1999年	2000年	2001年	2002年	2003年 1-2月	2003年 預測值	
國內生產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	82,054	89,404	95,800	102,398	-	109,800	
	成長率 (%)	7.1	8.0	7.3	8.0	-	7.0	
固定資產投資	金額 (億人民幣)	29,876	32,619	36,898	43,202	1,936	48,340	
	成長率 (%)	5.2	9.3	12.1	16.1	32.8	12.0	
商品零售總額	金額 (億人民幣)	31,135	34,153	37,568	36,506	7,613.8	44,800	
	成長率 (%)	6.8	9.7	10.0	8.8	9.2	9.5	
對外貿易	出口	金額 (億美元)	1,949	2,492	2,661	3255.7	542.31	3,425
		成長率 (%)	6.1	27.8	6.8	22.3	32.8	7.0
	進口	金額 (億美元)	1,658	2,251	2,436	2952.2	547.94	3,130
		成長率 (%)	18.2	35.8	8.2	21.2	57.1	7.9
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	412	642	692	827.68	142.23	-
		成長率 (%)	-21.3	51.3	10.9	19.6	59.11	-
	實際	金額 (億美元)	404	407	468	527.43	75.43	580
		成長率 (%)	-11.4	0.9	14.9	12.51	53.61	11.5
居民消費價格指數	年增率 (%)	-1.4	0.4	0.8	-0.8	+0.3	-	
金融	貨幣供給	成長率 (%)	17.7	16.0	12.7	16.8	18.1	-
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.279	1:8.278	1:8.2766	1:8.2768	1:8.2766	-
	外匯準備	金額 (億美元)	1,547	1,656	2,122	2,864	-	-

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

表 5 兩岸經貿統計

			2000年	2001年	2002年							2003年		
					7月	8月	9月	10月	11月	12月	1-12月	1月	2月	1-2月
我對大陸投資	項目	總額 (件)	840	1,186	142 #(176)	124 #(450)	118 #(474)	140 #(470)	166 #(733)	189 #(1647)	1,490 #(3950)	223 #(810)	132 #(554)	355 #(1364)
		成長率 (%)	72.1	41.2	20.3	27.8	32.6	60.9	59.6	50.0	25.6	102.7	123.7	110.1
	金額	總額 (億美元)	26.1	27.8	4.1 #(2.77)	4.3 #(3.73)	3.1 #(3.3)	3.5 #(3.5)	3.7 #(5.6)	4.5 #(9.8)	38.6 #(28.6)	4.6 #(11.5)	2.6 #(6.9)	7.2 #(18.4)
		成長率 (%)	108.1	6.8	54.2	222.4	-14.2	69.8	97.1	70.2	38.6	120.8	271.5	159.4
		比重 (%)	34.0	38.8	57.6	72.6	45.8	51.2	44.5	68.3	53.4	52.1	52.2	52.1
	兩岸貿易	我對大陸地區輸出	總額 (億美元)	261.4	240.6	27.4	29.1	31.0	30.9	32.0	31.9	330.6	-	-
成長率 (%)			23.2	-8.0	43.6	43.9	62.0	32.6	47.3	45.4	37.4	-	-	-
比重 (%)			17.6	19.6	24.6	26.7	27.5	26.9	26.9	27.4	25.3	-	-	-
我自大陸地區進口		總額 (億美元)	62.2	59.0	6.9	6.0	7.4	7.3	7.5	8.3	79.5	-	-	-
		成長率 (%)	37.5	-5.2	43.6	26.4	73.4	21.2	52.1	51.8	34.7	-	-	-
		比重 (%)	4.4	5.5	6.4	6.6	7.0	7.2	8.0	8.3	7.1	-	-	-
順(逆)差	總額 (億美元)	199.4	181.6	20.6	23.1	23.6	23.6	24.5	23.7	251.1	-	-	-	
	成長率 (%)	19.3	-8.8	43.6	49.2	58.7	36.5	45.9	43.2	38.3	-	-	-	

註：#為台商經核准補報備投資件數(含新投資案、增資案)及金額。

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

- 1.由於無法預知美伊戰事將持續至何時，三月份美國消費者信心仍然不振，根據紐約經濟諮商理事會（Conference Board）三月的消費者信心指數接續二月持續下降，密西根消費者信心指數為 77.6，再創 1993 年以來的最低點，依照 1991 年波斯灣戰爭的經驗，戰事結束後消費者信心則將回升，惟就業及薪資成長仍為消費者的主要考量，倘二者並未好轉，即使戰事結束，美國經濟仍將無法仰賴消費者支出加速經濟復甦腳步。
- 2.三月份美國非農業就業人口亦接續二月份呈現萎縮，而購買住宅及汽車的計畫亦於三月呈現大幅下跌。另外，三月份芝加哥採購經理人指數及 ISM 製造業指數（原全美採購經理人指數）五個月來首度跌至 50 以下（代表衰退指數），以上經濟衰退係因美伊戰事所致的短暫現象，則並不足慮，若是戰事明朗而惡化情形持續，將對美國今年的經濟復甦相當不利。

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 (%)	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 (%)			
2002 年	2.4(P)								
7 月		0.5	590.1	0.7	981.1	4.1	-391	1.6	5.9
8 月	4 (III)	0.6	581.9	-1.3	1005.8	7.7	-424	1.7	5.8
9 月		1.2	581.7	4.4	995.3	8.9	-413.6	1.6	5.7
10 月	1.4(IV)	1.0	572.8	1.6	968.9	6	-396.1	2.0	5.8
11 月		1.8	578.4	3.3	1021.1	13.3	-442.7	2.2	5.9
12 月		1.8	555.8	1.1	1039.4	20.1	-483.7	2.4	6.0
2003 年									
1 月		2.0						2.6	5.7
2 月									5.8

註：* 本季與上季比較再轉為年成長率

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部

(二) 歐元區

- 1.由各項經濟指標顯示，歐元區經濟三月份為止製造業及服務業表現均呈現衰退。依據 NTC 研究公司所作的三月份購買經理人指數 PMI 報告顯示，Reuter 歐元區綜合生產指數於近六個月首度低於 50 的關鍵點，表示製造業及服務業產出皆呈衰退，而私人部門由於需求疲弱，為十五個月以來衰退幅度最大。另外，歐洲服務部

門則呈現第十六個月以來衰退幅度最大，其主要原因在於歐洲第一大經濟體德國商業活動衰退幅度成爲近六年之最。

2.IMF 並不看好歐元區今年經濟表現，甫於四月初調降今年經濟預測至 1.1%，原半年前預測值爲 2.3%，調降幅度超過一半；另歐洲執委會亦將今年歐元區的經濟預測由 1.8%調降至 1.0%。歐元區近來表現不佳，雖然有國際不確定性因素所致，不過消費、投資意願低落以及就業等內生問題未能有效改善的情況才是主因，因此美伊戰事告一段落，對歐元區經濟復甦的幫助將有限。

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 (%)	出口		進口		出(入) 超(億 歐元)	消費者物 價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億歐元)	成長率 * (%)	金額 (億歐元)	成長率* (%)			
2002 年									
7 月	-	-0.6	946	-2.5	811	-5.3	135	2.0	8.3
8 月	0.9(III)	-1.5	812	-1.6	713	-3.7	99	2.1	8.3
9 月		-0.9	895	-1.4	804	-1.6	91	2.1	8.4
10 月		-0.30	985	-0.1	889	1.3	96	2.2	8.4
11 月	1.3(IV)	1.9	928	-1.2	832	0	96	2.3	8.5
12 月		-0.9	844	-	771	-	74	2.3	8.5
2003 年									
1 月		-						2.2	8.6
	1.8(P)							2.3	

註：與去年同期比較

資料來源：歐洲統計局,ECB • Monthly Bulletin • Apr

*與前一個月比較，不包括建築業

(三) 亞太地區

1. 亞太地區第一季經濟在不安定國際環境中發展

今年第一季國際間歷經美伊戰或不戰紛爭、3 月 20 日正式啓動戰事、嚴重急性呼吸道症候群 (SARS) 疫情波及航空旅遊事業、國際股匯市上下震盪幅度亟爲罕見等諸多重大變數影響，致亞太地區經濟僅得於險峻且不安定的國際困境中謀求發展。

亞太地區進出口持續保持增長，1 至 2 月，日本、新加坡、香港進出口均呈現兩位數成長，1 至 3 月韓國進口年增率達 30.7%。國際貨幣基金預估今年亞洲新興工業化國家經濟成長率 4.1%、紐西蘭 2.7%、澳洲 3.0%、南韓 5.0%、香港 3.0%、日本 0.8%、新加坡 3.0%。

當前美伊烽火雖大致底定、全球股市跌幅日漸縮小、飆升的油價止升回跌，但亞洲 SARS 疫情仍未見緩和、日本通貨緊縮疑慮未見消除、南韓經濟未如預期活絡，影響經濟基本面發展的不利因素仍多，預期未來亞太經濟發展難除不受國際險惡環境的影響。

2.亞太國家財經表現

- (1) 日本 2 月份出口增加前三大項產品，依序為運輸用機器占出口總額 25.1%、電氣機器 22.1%、一般機械 20.5%，三大類合計約占出口總額 67.7%。進口前三大產品，依序為機械機器占進口總額 29.3%，礦物性燃料 26.1%、食品 10.6%，三項合計占進口總額的 66.0%。對外經濟政策上，與東南亞國協舉行研討會，就自由貿易協定的總體經濟做法，表達積極從事開發湄公河及建構亞洲大容量通訊網路意願，另在安保領域方面，與東協共商合作，反對跨國恐怖活動及走私行爲。
- (2) 據韓國產業資源部及韓國貿易協會統計，自 3 月 20 日美國攻打伊拉克至 3 月 24 日止，韓國輸出金額共減少 5 千萬美元，對中東地區海運運費上漲 20%，如以韓國至沙烏地阿拉伯 20 吋貨櫃為例，運費上漲 19.2%；散裝貨運運費則上漲 14%。爲此，韓國開發研究院(KDI)發表「2003 年度第一季經濟展望」指出，出口及營建投資規模雖然可望有所擴增，惟受消費心理萎縮、設備投資縮減、美伊戰爭、油價飆升、北韓核子武器問題惡化等因素影響，經濟成長率已可能不如預期，對此，韓國將因應局勢，追加財經預算，配合景氣概況，彈性調配財經政策計畫。
- (3) 新加坡政府內部評估，由於 SARS 疫情，占國內生產總值達 6 成服務業，包括航空業、旅遊業、餐飲業、零售業等均遭受嚴重衝擊，今年經濟成長將下調降至 1.5%至 2%。因應之道，成立部長級委員會，全面探討和協調各部的抗病毒工作，採取隔離與圍堵併行方式，嚴密控制非典型肺炎擴散，同時研發治療藥方。
- (4) 受 SARS 影響，國際評級機構預期香港稅收將減少，醫療開支將增加，財政赤字壓力增高，未來赤字占 GDP 總值達 5.9%，較港府估計 5.3%高，預估經濟成長將由原來 2.8%下調至 2%至 2.5%。港府正研擬短期及中長期方案，就目前衝擊最大的旅遊、零售、飲食、娛樂、航空等行業，擬訂因應對策與措施，紓解當前經濟發展困境。
- (5) 澳洲經濟發展情況穩定，受國際與美國景氣低迷負面影響較小，以政府外債占生產力比重為例，多數已開發國家平均比率為 47%、美國 49%、日本 76%、澳國僅為 3%，顯見澳國依賴外債發達生產情形遠較他國爲少，爲當前澳洲將繼續推動經濟改革，並改善金融體系及勞工雇用法。另在伊拉克重建商機部分，澳國貿易部宣稱，澳國業者有能力提供伊拉克戰後重建工作之技術與服務，範圍涵蓋農企、健保、衛生及飲水供應、建築、基礎建設等項目，澳政府並已獲美國政府保證，將給予澳商重建伊拉克分包商機。

(6) 根據紐西蘭經濟研究機構 (NZIER)每季預測報告指出，過去一年來紐國經濟成長強勁，主要原因為家庭消費、住宅支出大幅增加、以及出口數量快速增長所致，今年以來因出口收入和移民的減少，上述各項經濟成長動力將會趨於遲緩，不過由於產能利用率高，企業投資仍將有所提升，2003 年整體經濟成長預估仍可達 2.7%，但移民減少將減緩 2004 年對新住宅的需求，並進而影響 2005 年的經濟成長。

表 1-3 亞太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	0.4	-0.1	-0.1	-8.0	-0.1
2002 年	0.3	-1.5	3.2	-3.6	-1.0
2003 年 (f)	1.1	7.4 (1 月)	20.6 (1-2 月)	20.5 (1-2 月)	-0.4 (1 月)
韓國					
2001 年	3.1	1.5	-12.7	-12.1	4.1
2002 年	6.3	7.3	8.2	7.7	2.7
2003 年 (f)	5.6	6.6 (1-2 月)	21.5 (1-3 月)	30.7 (1-3 月)	3.8 (1-2 月)
新加坡					
2001 年	-2.4	-11.0	-11.8	-13.9	1.0
2002 年	2.2	8.6	2.9	0.3	-0.4
2003 年 (f)	4.0	12.5 (1 月)	25.6 (1-2 月)	15.4 (1-2 月)	0.9 (1 月)
香港					
2001 年	0.6	-4.4	-5.9	-5.5	-1.6
2002 年	2.3	-9.9	5.4	3.3	-3.1
2003 年 (f)	3.2	—	19.0 (1-2 月)	19.9 (1-2 月)	-1.9 (1-2 月)

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

二、國內經濟

(一) 國民生產—美伊戰爭對我國立即性影響已暫告一段落，而 SARS 疫情只要不再擴大蔓延，我今年經濟成長仍可達 3% 以上。

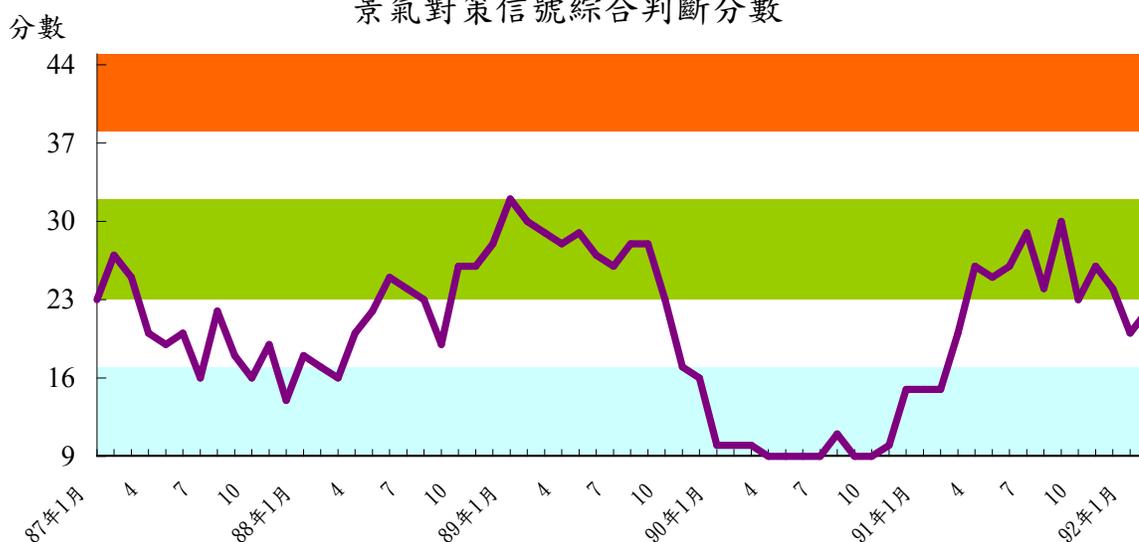
1. 目前影響我經濟之不利因素在於 SARS 疫情後續發展及主要國家經濟復甦之速度，美伊戰爭對我國立即性的影響已隨戰爭的結束，及國際油價的回穩，暫告一段落。預料戰後美國仍將扮演帶領全球復甦的火車頭角色，尤其是消費與投資觀望的預期心理等不確定因素消除後，將對我後續經濟成長有一定之助益，政府亦將持續協助業者密切掌握戰後重建商機。只要 SARS 疫情不再擴大蔓延，擴大公共建設方案亦能順利通過，我今年經濟成長仍可達 3% 以上。
2. 國內 92 年 2 月份景氣同時及領先指標均上升，景氣對策信號綜合判斷分數由上月的 20 分增加為 22 分，景氣信號為連續第二個月出現黃藍燈。

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 (季)	對國內 生產毛 額之支 出	國內需求							國外需求	
		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		
90年	-2.18	-5.18	1.04	-1.02	-20.61	-29.17	4.05	-4.77	-7.77	-13.87
91年(p)	3.54	1.31	1.91	-0.87	-2.04	1.56	-1.70	-10.87	9.67	6.15
III	4.77	4.86	2.29	-1.99	8.75	16.83	10.33	-9.38	16.44	18.53
IV(p)	4.22	2.99	1.38	-0.72	2.65	16.49	-8.97	-15.68	10.16	9.00
92年(f)	3.68	3.78	2.58	0.28	2.32	6.55	-7.31	-3.72	6.68	7.50

景氣對策信號綜合判斷分數



註：9~16 分為藍燈，17~22 分為黃藍燈，23~31 分為綠燈，32~37 分為黃紅燈，38 分以上為紅燈。

資料來源：行政院主計處、行政院經建會。

(二) 工業生產—92年3月份工業生產較上年同期成長 1.59%

1. 受到美伊戰爭導致企業資本支出及消費者購買意願緊縮影響，92年3月份工業生產僅較上年同期成長 1.59%，製造業則成長 1.63%。

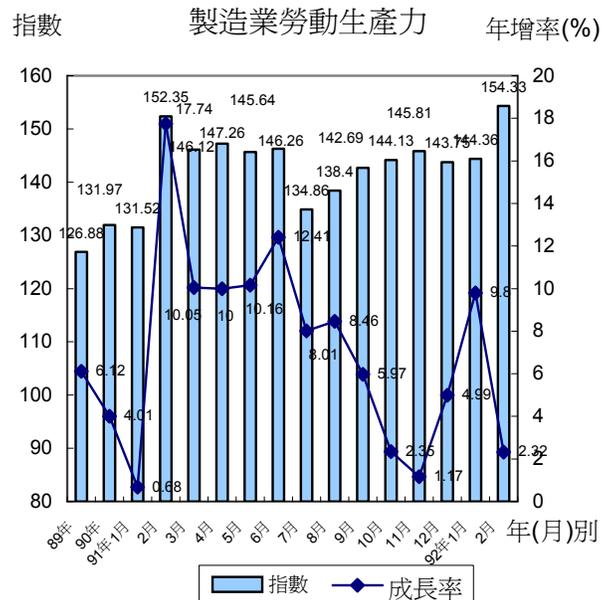
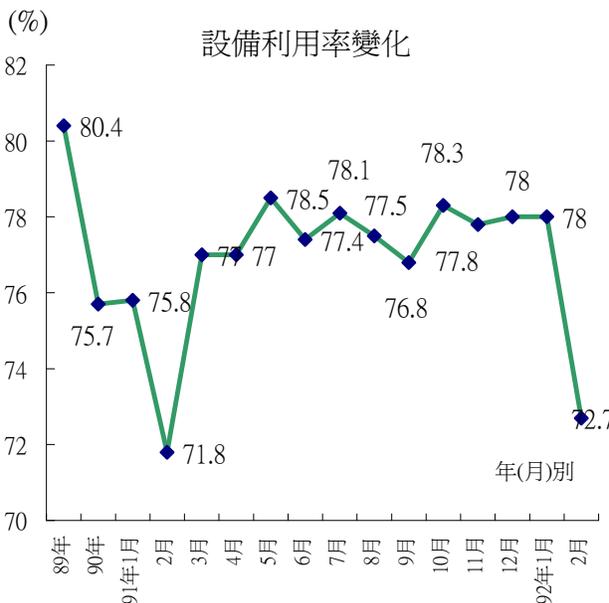
2. 92年2月份製造業勞動生產力指數為 154.33，較上年同月上升 2.32%。

表 2-2 工業生產

單位：%

年 (月)	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	設備 利用率
			金屬機 械工業	資訊電 子工業	化學 工業	民生 工業		
89年	7.38	7.96	3.66	18.08	3.71	-1.28	-15.07	80.4
90年	-7.32	-7.98	-13.05	-9.56	0.32	-8.53	-12.32	75.7
91年	6.95	8.05	8.91	13.39	5.83	-3.10	-23.11	-
7月	11.38	13.38	15.80	21.19	8.44	1.56	-27.73	78.1
8月	5.85	7.15	12.10	9.05	6.99	-1.68	-20.53	77.5
9月	12.51	13.87	19.10	19.83	5.94	7.31	-28.85	76.8
10月	7.44	8.64	15.38	9.36	5.89	4.17	-35.79	78.3
11月	7.47	8.69	14.09	8.47	10.86	0.25	-29.58	77.8
12月	10.48	10.97	18.91	9.70	12.10	3.28	7.63	78.0
92年1月	8.50	8.70	15.10	8.56	9.22	1.45	16.95	78.0
2月	10.10	11.23	17.14	12.90	11.78	0.38	-42.45	72.7
3月	1.59	1.63	8.64	0.84	-1.70	1.42	3.36	-

資料來源：經濟部工業生產統計、行政院經建會



(三) 商業—92年1月份商業營業額較上年同期增加 8.84%

1. 受到農曆春節民眾採買年貨影響，92年1月份商業營業額達 7,444 億元，較上年同月增加 8.84%。其中以國際貿易業成長 12.82% 最多，其次為零售業成長 8.08%，批發業增加 4.68% 再次之，而餐飲業因年終尾牙及國人除夕夜在外用餐及購買年菜風氣漸盛下亦有 3.09% 的增幅。

2. 92年1月份消費品進口年增率為 18.7%，91年全年消費品進口年增率 5.47%。

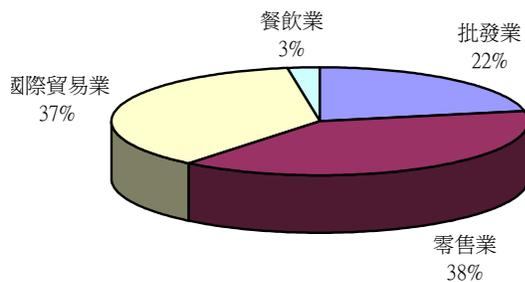
表 2-3 商業營業額

單位:億元;%

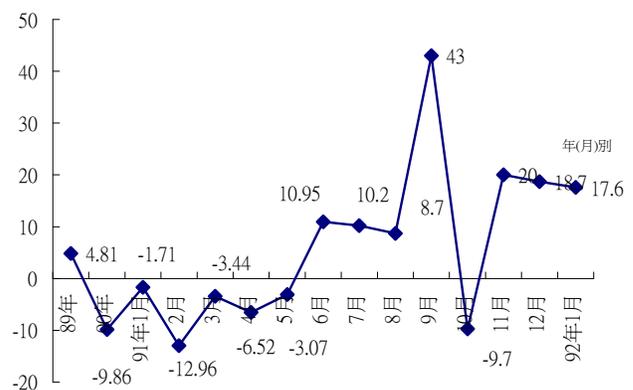
年 (月)	消費品 進口 年增率	商 業									
		批發業		零售業		國際貿易業		餐飲業			
		金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率		
88年	-22.92	78,388	9.66	18,027	5.86	29,91	9.36	28,14	12.45	2,304	11.00
89年	4.81	86,499	10.35	19,051	5.68	31,29	4.63	33,60	19.41	2,545	10.45
90年	-9.86	80,772	-6.62	18,097	-5.00	30,50	-2.52	29,93	-10.91	2,230	-12.42
91年	5.4	85,136	5.40	19,030	5.15	32,17	5.47	31,70	5.90	2,224	-0.24
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
11月	20.0	7,380	7.63	1,642	5.63	2,713	4.31	2,848	13.27	179	-5.26
12月	18.7	7,581	7.51	1,647	5.10	2,834	7.65	2,916	9.99	184	-8.38
92年1月	17.6	7,444	8.84	1,632	4.68	2,891	8.08	2,726	12.82	195	3.09

資料來源：財政部統計處、經濟部統計處。

92年1月商業營業額構成比分析



消費品進口年增率



(四)貿易—進口機械連續九個月正成長

- 92年3月份出口值126.2億美元，較上年同月增加10.2%；進口值109.1億美元，較上年同月增加7.4%；出超17.0億美元。累計本(92)年第1季出口增11.4%，進口增19.9%。
- 從貿易地區觀察，出口方面，由於亞洲區域內貿易活絡，3月份對港、中國大陸、東協分別成長7.0%、82.3%、8.1%，對美(-0.8%)、日(-3.4%)等地則呈衰退。進口方面，自日(22.7%)、歐(14.8%)、大陸(33.4%)成長已逾一成；另受美伊情勢影響原油進口激增，自沙烏地阿拉伯進口大幅成長83.0%。
- 商品貿易結構觀察，出口方面，除資訊與通信產品衰退16.8%外，電子產品(19.7%)、基本金屬及其製品(22.5%)、紡織品(3.8%)均為正成長。進口方面，農工原料受國際原物料價格上漲影響成長11.1%，消費品亦成長18.9%，而資本設備則衰退7.2%。

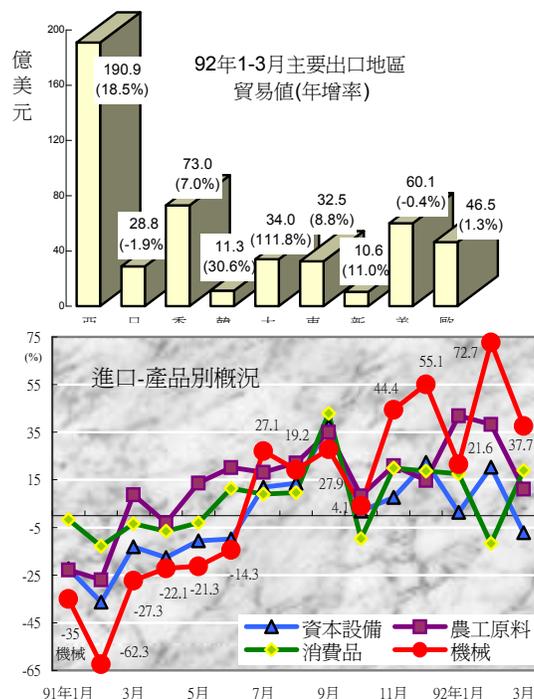


表 2-4 對外貿易

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(%)	
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
6月	11,225.4	8.7	9,616.1	11.3	1,609.3
7月	11,152.1	14.9	10,634.0	15.8	518.1
8月	10,908.9	15.5	9,135.2	18.8	1,773.7
9月	11,277.8	27.4	10,586.1	36.6	691.7
10月	11,499.2	0.6	10,192.5	5.0	1,306.7
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
92年1-當月	32,502.3	11.4	28,813.9	19.9	3,688.4
1月	10,066.9	4.0	9,495.6	29.1	571.3
2月	9,824.7	22.2	8,409.0	28.9	1,415.7
3月	12,617.2	10.2	10,912.7	7.4	1,704.5

資料來源：財政部進出口貿易統計。

(五)外銷接單—第一季成長10.17%

92年3月份外銷訂單金額為134.9億美元，創89年11月以來新高，與上年同月相較增加6.10%。

各類主要接單貨品，以運輸工具設備(62.89%)增幅最大，資訊與通信產品(2.96%)、電子產品(2.51%)、基本金屬製品(5.79%)亦呈正成長，而紡織品(-2.26%)及塑膠製品(-10.67%)則呈衰退。

主要接單地區，以自香港接單增幅最大達11.39%，自歐、日等地區亦分別增加7.03%、4.41%，惟自美國接單因受美伊戰事影響，與上年同月相較則衰退8.4%。

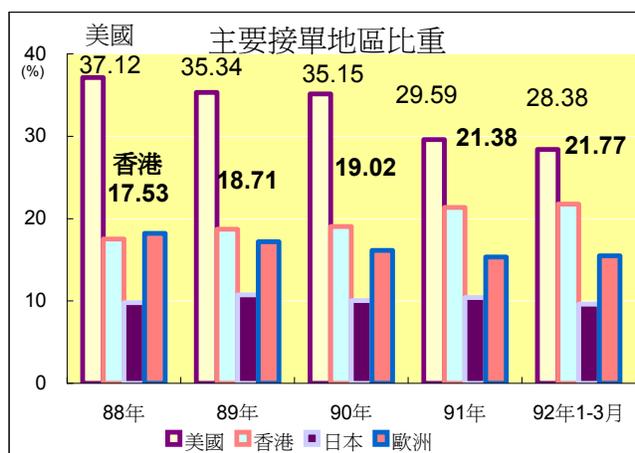


表 2-5 外銷訂單

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	150,952	11.23	3.97	24.99	15.07	5.75	24.46	11.33	-2.06	16.87
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
12月	13,043	14.04	4.60	33.39	49.48	5.04	28.29	8.70	6.44	33.81
92年1- 當月	37,672	10.17	-0.57	18.94	5.97	9.75	13.47	5.37	9.01	9.69
1月	13,017	14.99	8.28	19.85	10.87	13.90	26.54	7.81	19.46	17.35
2月	11,166	9.91	0.00	28.86	2.40	8.32	13.73	6.05	13.66	6.61
3月	13,489	6.10	-8.40	11.39	4.41	7.03	2.96	2.51	-2.26	5.79

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

(六)投資—今年民間投資將回復正成長

1.民間投資

- 92年2月份新增民間投資共33件，投資金額523.54億元。其中2億元以上計10件，金額為509.13億元，較上年同期增加45.94%；2億元以下計23件，金額為14.41億元。
- 92年本部新增民間投資目標金額為新台幣7,245.8億元，其中仍以電子資訊業為主，比率達58.5%，預測今年民間投資正成長6.55%。

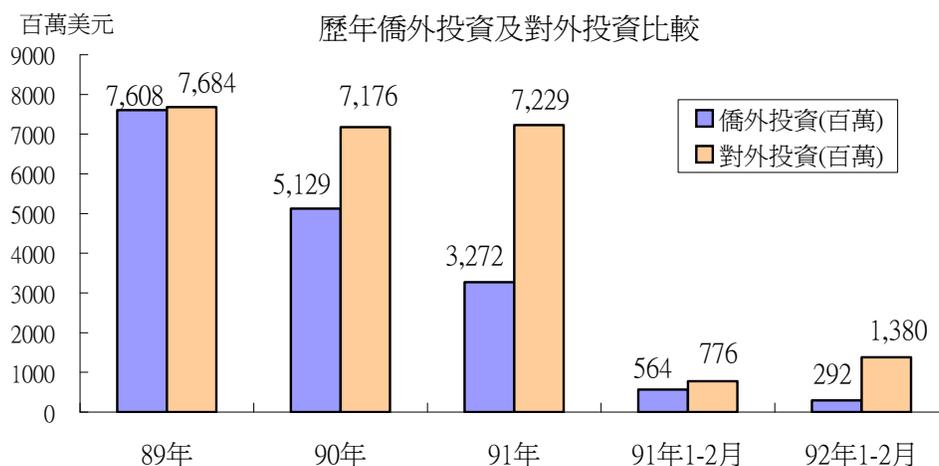
2. 僑外投資及對外投資

- 92年1-2月核准僑外投資金額為2億9,186萬美元，較上年同期減少48.28%。另依財政部證期會統計，92年1-2月核准公開發行海外有價證券金額為23.28億美元，外資投資我國股市淨匯入金額計5.62億美元。
- 92年1-2月對外投資金額（不含大陸地區）為6億6,106萬美元，較上年同期增加32.49%。對大陸投資金額為7億1,945萬美元，較上年同期增加159.43%

表 2-6 民間投資變動情形

年 (月)	二億元以上新增民營製造業重大投資			民間投資實質
	件數(件)	投資金額(億元)	年增率(%)	成長率(%)
90年	406	6,883.51	-4.35	-29.17(r)
91年	489	7,056.00	2.51	1.56(p)
1-3月(第一季)	92	1,940.86	25.90	-17.53
4-6月(第二季)	147	2,156.34	9.39	-5.75
7-9月(第三季)	142	1,827.95	-15.84	16.83
10-12月(第四季)	108	1,130.85	-5.42	16.49(p)
92年1月	20	604.58	-34.29	6.55(f)
2月	10	509.13	45.94	(第一季)

資料來源：經濟部工業局、行政院主計處。



(七)物價—3月份CPI微跌0.19%

1. 92年3月受到蔬菜售價下跌與油品價格上漲交互影響，使得CPI較去年同月微跌0.19%，剔除新鮮蔬果魚介及能源後的核心物價，則較上年同月下跌0.26%，累計第一季CPI下跌0.21%，為連續第三季下跌。

2. 由於原油、石化原料及鋼品等國際行情持續居高，3月進口物價也較去年同月上漲8.26%，另國產內銷價格指數年增率7.41%，亦創下民國84年9月以來最高。出口物價指數則受到電子商品需求持續不振，而下跌1.06%，整體WPI較上年同期呈現4.89%的增幅。

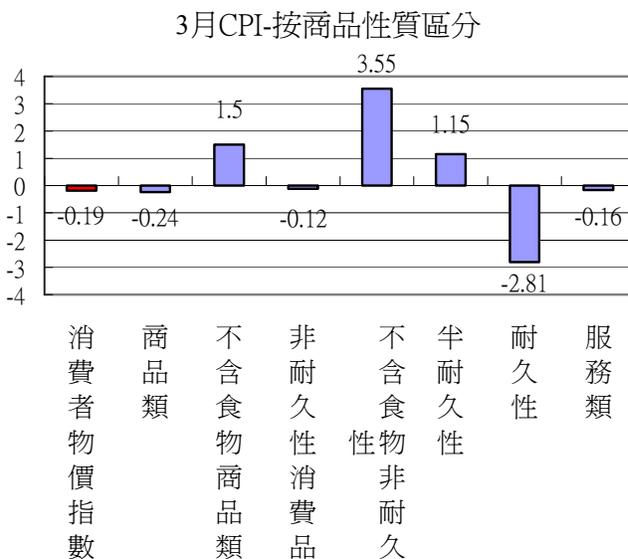


表 2-7 物價變動 單位：%

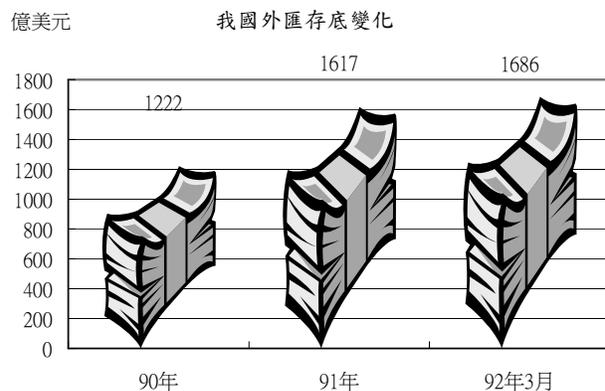
年 (月)	消費者物價年增率			躉售物價年增率			
	不含新鮮蔬果魚介及能源	服務類		國產內銷品物價	進口物價(新台幣)	出口物價(新台幣)	
88年	0.18	1.16	1.65	-4.55	-1.67	-4.09	-8.54
89年	1.26	0.61	1.86	1.82	2.01	4.62	-0.87
90年	-0.01	0.08	1.17	-1.33	-2.57	-1.24	0.34
91年	-0.20	0.69	-0.38	0.06	0.95	0.41	-1.46
10月	-1.70	0.81	-0.51	2.16	1.81	5.30	-0.22
11月	-0.57	0.75	-0.07	3.10	3.51	5.67	0.28
12月	0.76	0.74	-0.04	4.65	5.30	7.87	0.94
92年(f)	0.77			1.37			
1-當月	-0.21	-0.60	-0.64	4.86	6.56	9.44	-1.17
1月	1.10	0.31	1.33	4.29	5.88	9.00	-1.58
2月	-1.52	-1.84	-3.00	5.37	6.38	11.09	-0.86
3月	-0.19	-0.26	-0.16	4.89	7.41	8.26	-1.06

註：f 為全年預估值。

資料來源：行政院主計處物價統計月報。

(八)金融 2月 M2 年增率微增至 2.54%

1. 受到今年農曆春節前夕之民眾通貨需求落在 1 月底而造成統計基期較高、本月股市交易投資趨淡及外匯存底持續攀高等交互影響下，2 月 M1A 年增率為 6.23%，而 M1B 年增率為 6.89%。M2 則受到外資呈淨匯出、進出口外匯收入款減少及放款與投資成長仍緩的影響，年增率為 2.54%，而 M2 加計債券型基金(淨額)年增率則為 4.04%。



2. 92 年 3 月全月隔夜拆款加權平均利率受資金面寬鬆影響，跌至 1.203%，較上月下滑 0.055 個百分點，再創下歷史新低。

3. 92 年 3 月新台幣兌美元匯價為 34.72 元。

表 2-8 金融指標

單位：%

年 (月)	貨幣供給(M2)及債券型基金淨額年增率(%)		貨幣供給額(M1A)年增率(%)	貨幣供給額(M1B)年增率(%)	新台幣兌美元平均匯率	金融業隔夜拆款利率
	基金淨額年增率(%)	(M2)年增率(%)	(M1A)年增率(%)	(M1B)年增率(%)	元年(月)	利率
90年	6.46	5.79	-4.66	-0.89	33.80	3.64
91年	5.65	3.55	8.69	17.10	34.58	2.05
1月	5.83	3.90	-2.24	10.96	35.02	2.30
2月	6.49	4.44	7.96	15.84	35.07	2.28
3月	6.45	4.43	5.48	17.58	35.02	2.27
4月	6.71	4.61	6.53	19.29	34.91	2.27
5月	6.73	4.29	8.91	20.8	34.46	2.22
6月	6.10	3.75	10.93	20.37	33.99	2.07
7月	5.79	3.29	10.76	20.01	33.40	2.07
8月	5.41	2.85	11.87	19.06	33.98	1.95
9月	5.02	2.77	11.48	18.16	34.59	1.95
10月	4.45	2.52	10.99	16.79	34.95	1.93
11月	4.56	2.86	11.24	15.23	34.71	1.79
12月	4.33	2.79	10.34	11.08	34.85	1.61
92年						
1-當月	4.24	2.72	8.67	8.23	34.71	1.25
1月	4.44	2.90	11.10	9.56	34.61	1.30
2月	4.04	2.54	6.23	6.89	34.79	1.26
3月	-	-	-	-	34.72	1.20

資料來源：中央銀行金融統計月報。

(九)就業—92年2月失業率5.17%，較上月上揚

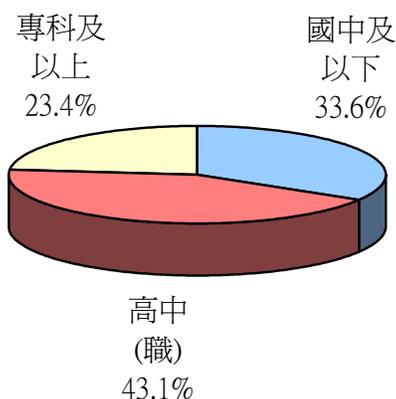
1. 92年2月份就業人數為950萬人，較上月減少2萬4千人或減0.25%，如與上年同月比較則增加8萬人或增0.85%。
2. 92年2月份失業人數為51.8萬人，較上月增加1萬4千人，如與上年同月比較則增加1萬人。其中因工作場所歇業或業務緊縮與季節性或臨時性工作結束而失業者均增加1萬人，初次尋職之失業者則減少6千人。
3. 92年2月份失業率為5.17%，較上月上升0.14個百分點，廣義失業率則為7.51%，受失業波及人口達114萬人。失業人口中，仍以高中(職)教育程度及20~29歲之年齡層人數最多。

表 2-9 就業市場

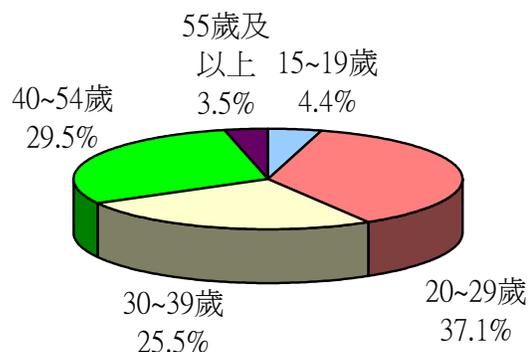
年(月)	就業人數(萬人)	失業人數(萬人)	失業率(%)
88年	938.5	28.3	2.92
89年	949.1	29.3	2.99
90年	938.3	45.0	4.57
91年 1-12月	945.4	51.5	5.17
1-6月	943.8	50.6	5.09
7月	946.8	52.3	5.23
8月	947.4	53.6	5.35
9月	944.3	53.1	5.32
10月	945.1	53.0	5.31
11月	948.0	52.2	5.22
12月	950.6	50.5	5.04
92年 1-2月	951.2	51.1	5.10
1月	952.4	50.4	5.03
2月	950.0	51.8	5.17

資料來源：行政院主計處人力資源統計。

92年2月失業者按教育程度分



92年2月失業者按年齡層分



三、大陸經濟

(一) 總體經濟方面

1. 經濟持續穩定成長

2003 年大陸經濟政策仍將持續已往之擴大內需，首二個月大陸經濟持續穩定成長，進出口暢旺，外貿總額達 1,090.25 億美元，成長 44.0%，其中進口部分由於入會成長相對快速，貿易逆差 5.63 億美元；利用外資部份亦保持持續成長，實際利用金額為 75.43 億美元，較去年同期成長 53.61%；工業生產成長 17.5%，固定資產投資成長 32.8%；居民消費價格指數上漲 0.3%，商品零售總額成長 9.2%。

2. 大陸經濟發展的特點及趨勢

- * 消費型態逐漸轉變，住房、通訊、汽車及教育成為消費市場的四大熱門商品
- * 東、中、西部三大地區經濟發展差距持續擴大
- * 產業集群形成推動城市快速成長，各地區間產業特色趨於明顯
- * 外資零售業加速進入，促使物流、連鎖業正快速發展
- * 出口加工區為大陸對外貿易新成長動力
- * 高等學校畢業生就業競爭日益激烈
- * 產業結構優化，帶動工業生產快速成長

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 年月	8.0	16.1	8.8	-0.8
2003 年 1-2 月	-	32.8	9.2	+0.3

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

1.2003 年 1-2 月直接利用外資持續成長

大陸首二月利用外資持續快速成長，新批設立外商投資企業 5,392 家，較同期成長 32.19%，外商投資協議金額為 142.23 億美元，實際利用金額為 75.43 億美元，分別成長 59.11%、53.61%。

2.第七屆中國投資貿易洽談會將在廈門舉辦

依大陸十屆「人大」會議通過的「國務院改革方案」，不再保留「外經貿部」及「國家經貿委」，組建「商務部」後，原由「外經貿部」主辦的中國投資貿易洽談會將從（第七屆）今年起由大陸「商務部」主辦，預訂 9 月 8 日仍將在廈門市舉辦。而大陸當局除有關部門及各省市組團參加投洽會的招商活動外，並以吸引境外投資，朝國際投資博覽會目標邁進。

3.跨國企業在大陸掀起設立研發中心熱潮

跨國企業由最初到大陸設立生產基地，至後來將大陸做為其全球採購中心後，在產能擴大，產業提升引領研發聯動，及吸引和爭奪大陸優秀人才，進而將在大陸設立研發中心作為長遠投資計畫及加強本土化的重要策略。

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	34,171	827.68	19.62	527.43	12.51	63.72
2003 年 1-2 月	5,392	142.23	59.11	75.43	53.61	53.03

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

1.2003 年 1-2 月進出口分別增加 57.1%、32.8%

累計今年 1 至 2 進出口總值達 1090.25 億美元，較去年同期成長 44.0%，其中進口總值為 547.94 億美元，出口總值為 542.31 億美元，分別成長 57.1%、32.8%，外貿逆差達 5.63 億美元。

2003 年首二月大陸對美國出口 111.1 億美元，日本 78.6 億美元，歐盟 89.4 億美元，香港 93.5 億美元，分別成長 31.9%、25.2%、36.7%及 31.7%。

2003 年首二月機電產品出口達 271.4 億美元，較去年同期成長 42.1%，占出口總額 50.1%。

2.出口形勢不容樂觀

- * 為符合入會承諾，關稅稅率由去年的 12%下降至 11%，加上對外開放領域進一步擴大，將造成部分商品進口激增。
- * 受美伊戰事開打，美日經濟成長緩慢等因素影響，世界經濟面臨許多不確定因素。
- * 貿易保護主義抬頭，貿易摩擦增加。
- * 在財政壓力下，今年加大出口退稅促進進出口成長的政策將受限。
- * 在持續擴大內需、國際石油價格上漲等因素下，據大陸國家信息中心預測，今年居民消費物價指數將上漲 0.5%，將削弱出口產品競爭力。
- * 人民幣面臨升值壓力。

表 3-3 大陸地區進出口貿易統計

單位：億美元；%

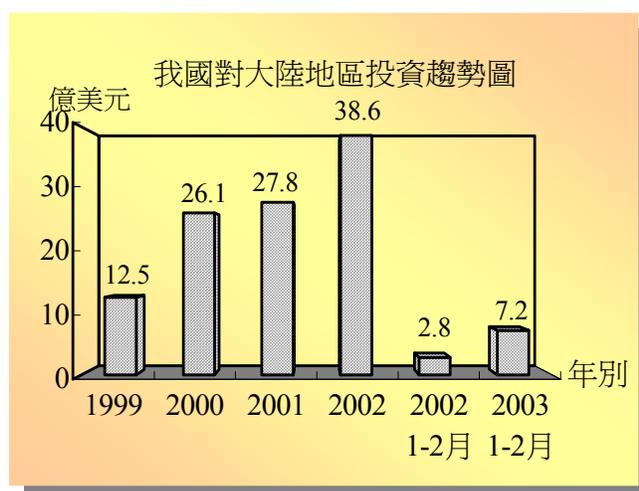
年份	貿易總額		出口總額		進口總額		順（逆）差	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
1997 年	3,251.6	12.1	1,827.9	21.0	1,423.7	2.5	404.2	230.1
1998 年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9	7.8
1999 年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1	-33.0
2000 年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0	-17.5
2001 年	5,097.77	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5	-6.5
2002 年	6,207.9	21.8	3255.7	22.3	2952.2	21.2	303.5	34.5
2003 年 1-2 月	1090.25	44.0	542.31	32.8	547.94	57.1	-5.63	

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

- 2003 年 2 月我對大陸投資持續成長，1-2 月我對大陸投資金額 7.2 億美元(不含經核准臺商補辦案件金額 18.4 億美元)，較去年同期成長 159.4%，占我整體對外投資金額比重達 52.1%。如加計經核准之臺商補辦案件金額，累計自 1991 年至 2003 年 2 月，臺商赴大陸地區投資共計 291.7 億美元，占我整體對外投資總額比重達 47.5%。



- 2003 年 1-2 月臺商投資大陸地區主要集中於江蘇、廣東及福建等沿海省份，比重分別為 42.2%、32.1%及 8.5%；前五項主要投資行業為電子電器產品製造業、基本金屬製造業、精密器械製品業、非金屬製品業及運輸工具製造業，比重分別為 22.7%、11.3%、8.6%、8%及 5.9%。

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	2002 年		2003 年 1-2 月		1991 年 以來
		新申請	補辦 許可	新申請	補辦 許可	新申請	補辦 許可				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	1,186	1,490	#3,950	355	#1,364	28,995	
	金額 (億美元)	68.7	16.2	27.2	15.2	5.2	12.5	26.1	27.8	38.6	#28.6	7.2	#18.4	291.7	
	平均投資規模 (萬美元)	59.1	221.8	-	237.0	-	256.7	310.7	234.4	259.0	-	202.7	-	100.6	
	占我對外投資 比重(%)	42.4	35.8	-	31.6	-	28.1	34.0	38.8	53.4	-	52.1	-	47.5	
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	67.4	-	-	-	-	-	*601.5	
	實際金額 (億美元)	146.8	32.9	29.2	26.0	23.0	29.8	39.7	-	-	-	-	-	*327.3	
	到位率 (%)	44.1	116.9	97.8	77.0	57.0	43.1	58.9	-	-	-	-	-	*54.4	
	占外資 比重(%)	9.4	7.3	6.4	6.5	5.6	6.4	7.5	-	-	-	-	-	*7.7	

附註：1. # 係指台商第三次補辦登記經核准件數(含新投資案、增資案)及金額；1991 年以來之件數統計不含補辦增資案件數

2. * 為累計至 2002 年 12 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 年我對大陸出口增加 37.4%，占我總出口比重 25.3%，我自大陸進口亦同步增加 34.7%，占我進口總額的 7.1%，我對大陸出進口自 2002 年 3 月以來各月均有二位數增幅，大陸已成為我第一大出口市場及第三大進口來源。
- 大陸入會後，隨著外資企業相繼設廠，在其所需之原物料零組件仍仰賴進口，以及主辦北京奧運及上海世博會雙重影響下，帶動對我電子及鋼材等相關產品之需求，進而使我對大陸出口持續成長。另在兩岸電子產業分工及我擴大開放大陸產品進口情形下，我自大陸進口相關零組件及消費品亦有相當的成長。
- 展望 2003 年，兩岸貿易可望持續擴張，然有相當程度仍將受全球景氣不確定性的影響。另大陸入會後 1 年內即發動 9 件反傾銷案，未來可能持續運用這些保護措施，是否將對兩岸貿易造成不利影響，值得注意。

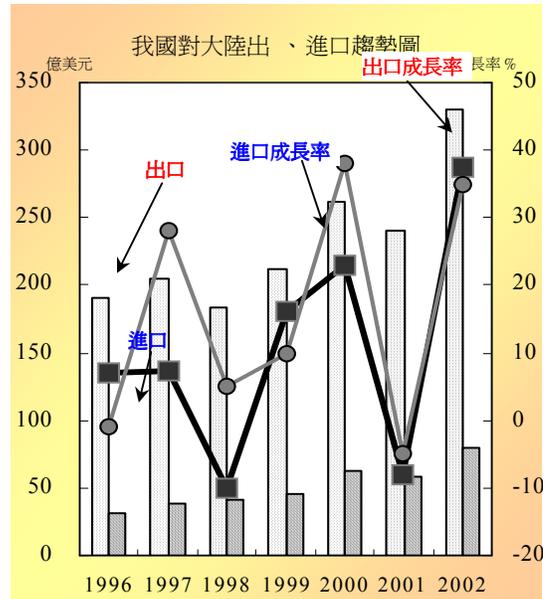


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年
貿易總額	金額	222.08	244.33	225.11	257.48	323.9	299.6	410.1
	比重	10.2	10.3	10.4	11.1	11.2	13.0	16.9
	成長率	5.8	10.0	-8.0	14.5	25.8	-7.4	36.9
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	330.6
	比重	16.5	16.8	16.6	17.5	17.6	19.6	25.3
	成長率	7.0	7.2	-10.4	15.5	23.3	-8.0	37.4
我自大陸地區輸入值	金額	30.60	39.15	41.11	45.26	62.2	59.0	79.5
	比重	3.0	3.4	3.9	4.1	4.4	5.5	7.1
	成長率	-1.0	28.0	5.0	10.0	37.5	-5.2	34.7
順逆差	金額	160.9	166.0	142.7	167.0	199.2	181.6	251.1
	成長率	8.7	3.2	-14.1	17.0	19.3	-8.8	38.3

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

兩次波灣戰爭之比較及美伊戰後美國經濟情勢之觀察

一、 兩次波灣戰爭發生之原因

1990年8月2日伊拉克以科威特盜採伊科邊境油藏為由入侵並占領科威特，並燒毀油田，同時派重兵進逼沙烏地阿拉伯。伊軍此一侵略行動，不但促使美、英等西方工業國家領袖紛紛發表譴責伊拉克暴行之聲明，同時，在8月9日聯合國安理會更一致通過對伊拉克的經濟制裁，全面實施禁運。因此，第一次波灣戰爭被國際社會解讀為伊拉克侵略科威特，美國與國際社會係站在同一陣線的，且美國出兵是以正義之師之名，維護中東地區秩序與和平之神聖使命。各國不但出錢出力，派兵組成聯合部隊，戰後也與美國共同分攤軍事費用。

而此次美伊戰爭則因伊拉克總統海珊因十年來違反聯合國 16 項決議、發展大規模毀滅性武器、支持國際恐怖主義及規避經濟制裁等原因(美伊雙方關係惡化之演進過程，詳附錄一關於美、伊、聯合國間自 1991 年以來之大事紀及附錄二關於十年來海珊違反聯合國之行徑)，美國在國際外交途徑及下令海珊流亡不成後，與英軍展開攻伊軍事行動。然而，十年來由於伊拉克受到長期禁運、武檢的限制，軍力遠不如第一次波灣戰爭(按：當時伊拉克陸軍軍力排名世界第四)，美英聯軍則在大量使用近年研發的高科技新銳武器之優勢下，對伊拉克展開密集猛烈之攻擊，致使在攻伊軍事活動上進展迅速並順利獲得控制權，但由於此次的空襲行動中造成無辜平民大量傷亡及蒐證過程中，迄今尚未發現伊拉克境內有藏置所謂大規模毀滅性武器等事實，且在罔顧聯合國反對美國出兵及世界各國大規模反戰示威之前題下，仍強制出兵伊拉克，因此，此次出兵伊拉克被解讀為美國為了伊拉克的石油資源及擴張帝國軍權主義的影響力，因此在美國對伊出兵之正當性受到質疑之情形下，戰後伊拉克之重建、中東回教世界國家之政經穩定、國際關係之運轉與合作機制等均將產生深遠之影響與後遺症。

表一 兩次波灣戰爭背景及可能影響比較

項 目	一次波灣戰爭 (1990/8/2~1991/4/6)	美伊戰爭 (2003/3/20~)
開戰原因	伊拉克以科威特盜採伊科邊境油藏為由入侵並占領科威特，同時派重兵進逼沙烏地阿拉伯	伊拉克總統海珊因十年來違反聯合國 16 項決議、發展大規模毀滅性武器、支持國際恐怖主義及規避經濟制裁等原因，美國在國際外交途徑及下令海珊流亡不成後，展開攻伊行動
開戰前後美國經濟情勢	<ol style="list-style-type: none"> 1.開戰前美國景氣處於景氣循環高峰，至 91 年 3 月自谷底開始翻揚 2.美國儲蓄率為正 7.8%，民間購買力足夠。 3.1991 年貿易赤字僅 769 億美元，經常帳餘額為 37 億美元，占 GDP 比重為 0.1%； 4.美國消費者信心在 1990 年 8 月伊拉克占領科威特後即劇降，直至 1991 年 2 月戰事結束後才開始上升。 	<ol style="list-style-type: none"> 1.美國景氣自 2000 年 3 月網路泡沫破滅後即結束長達 108 個月的繁榮期，開始進入調整期，美伊開戰前情勢惡劣，仍有陷入二次衰退危機。 2. 美國儲蓄率為正 3.7%，購買力不足部分需自國外引進資金 3.2002 年的經常帳赤字高達 5,040 億美元，占 GDP 之 5%，今(2003)年財政赤字可能達到 4000 億美元以上，占 GDP 比重亦可能逼近 4%。 4.美國消費者信心在美國攻伊之前降至最低的 77.6，惟隨著戰事進展順利，4 月份已急升至 83.2。
開戰前後國際經濟情勢	<ol style="list-style-type: none"> 1.1990 年 OECD 國家平均 GDP 成長率仍有 3.1%，其中日本為 5.3%、南韓為 7.8%，歐盟亦維持 3.1%之成長率。 2.一次波灣戰爭時，日本國債依存度僅 14.6% 3.1991 年美國石油庫存高於平常水準 	<ol style="list-style-type: none"> 1.各國經濟處於景氣衰退或低迷情況。OECD 國家平均 GDP 成長率為 1%，其中日本為負 1%，南韓亦僅成長 3.2%，歐盟則維持 1.5%。 2.目前日本國債依存度高達 44.6%，較一次波灣戰爭時高出 30%。
國際輿論立場	國際輿論支持，聯合國並同意美國等盟軍出兵伊拉克	未得到聯合國安理會授權，全球反戰聲浪高，外加 911 事件後，回教世界面臨嚴重反美壓力。
戰爭費用及軍費分攤	軍事支出 761 億美元，美國僅分攤 70 億美元，其餘由各國分攤，其中日本分攤 150 億美元之軍事支出，餘由科威特、沙烏地阿拉伯、德國、英國等國共同負擔。	軍事支出約在千億美元，可能將由美國獨力承擔。
國際油價	<ol style="list-style-type: none"> 1.伊拉克入侵科威特後造成國際油價一度狂飆，北海布蘭特油價(現貨價)一度漲至每桶 35.95 美元，後隨著戰事順利及結束，油價跌回每桶 19 美元上下。 2.1990 年底 OECD 國家總原油庫存量可供應需求量 87 天。 3.伊拉克軍隊 1991 年 2 月在海 	<ol style="list-style-type: none"> 1.開戰前國際油價亦因預期心理而上漲，但隨著戰爭開打，不確定因素消除，國際油價現貨價格在期貨價的領跌下，急劇下挫，由二月份戰前每桶 32.79 美元回跌至 25 美元左右。 2.2002 年底 OECD 國家總原油庫存量可供應需求量 77 天，較 1990 年減少 10 天，油價下滑情形不能過度樂觀

項 目	一次波灣戰爭 (1990/8/2~1991/4/6)	美伊戰爭 (2003/3/20~)
	灣戰爭後期，放火燒了 1,100 多口科威特油井，造成 OPEC 一時供油的影響。	

資料來源：本會整理

二、 美國歷次參戰之軍事支出、股價波動與景氣復甦關係

戰爭開打除了武器彈藥的支出外，運送途中的軍需品補給、傷殘醫療與士兵額外津貼等，均構成軍事開銷的費用結構，而戰爭規模的大小與戰事期間的長短，則是影響軍事支出的主要因素。從負面的角度來看，軍事支出愈龐大、占 GDP 比重愈高，對於其他經建支出之排擠效果愈大；但由於大破壞之後的大建設，往往由國防支出帶動週邊產業(美國國防支出約占政府支出三成)，乃至最終需求的擴增，使消費者信心增加，最後在股價激勵下刺激消費，使經濟脫離景氣谷底，成為帶動景氣復甦的力量(詳表二)。因此，如由正面的角度來看，軍事支出占 GDP 比重愈高，戰爭的破壞效果往往會為日後的重建相關支出帶來較大的擴張效益。

觀察歷次美國主要參與戰爭之軍事支出可知(詳表三)，以第二次世界大戰期間長達 4 年之戰事投入之軍事支出最高，以 2002 年之美元價格計算，高達 2.89 兆美元，占 GDP 比重高達 130%；而第一次波灣戰爭期間之軍事支出 761 億美元，僅占當年 GDP 比重 1%。本次美伊戰爭雖尚未完全結束，但已接近尾聲，美國各機構對此次攻伊行動之戰費預估雖不盡相同(表四)，但以戰事較預期順利之情況研判，應可採較樂觀一組之標準值作為參考值，軍費支出當在一千億美元以下。由於戰爭期間的清庫存，以及新型武器的試驗，未來美國國防支出對景氣之帶動效果，當以此千億美元之規模為準推估。

表二 全球歷次重大戰役期間美國股價波動情形

重大戰役	期 間	期間股價 累積漲幅(%)	期間股價 平均年漲率(%)
二次世界大戰	1941/12/7~1945/5/8	57.7	15.7
韓 戰	1950/6/25~1953/7/25	26.6	8.6
越 戰	1964/8/7~1975/4/30	6.6	0.6
一次波灣戰爭	1990/8/2~1991/4/6	6.8	10.0

資料來源：ISI，利用 S&P 指數，原幣計算。

表三 過去美國主要參與戰爭的軍事支出及占 GDP 比重

單位：億美元；%

主要戰爭	軍事支出(2002 年價格)	占 GDP 比重
南北戰爭(1861~1865)	620	104
第一次世界大戰(1917~1918)	1,906	24
第二次世界大戰(1941~1945)	28,963	130
韓戰(1950~1953)	3,359	15
越戰(1964~1972)	4,943	12

第一次波灣戰爭(1990~1991)	761	1
--------------------	-----	---

資料來源：Nikkei News

表四 美國各機構對美國攻伊戰費之預估

預測單位	金額(億美元)
白宮行政部門	950
前白宮經濟顧問—林賽	1,000~2,000
白宮預算局長—Mitch Daniels	500~600
眾議院民主黨	930
國會預算室	270~310
戰略及預算評估中心	1,270~6,880
耶魯大學教授—William Nordhaus	990~19,200

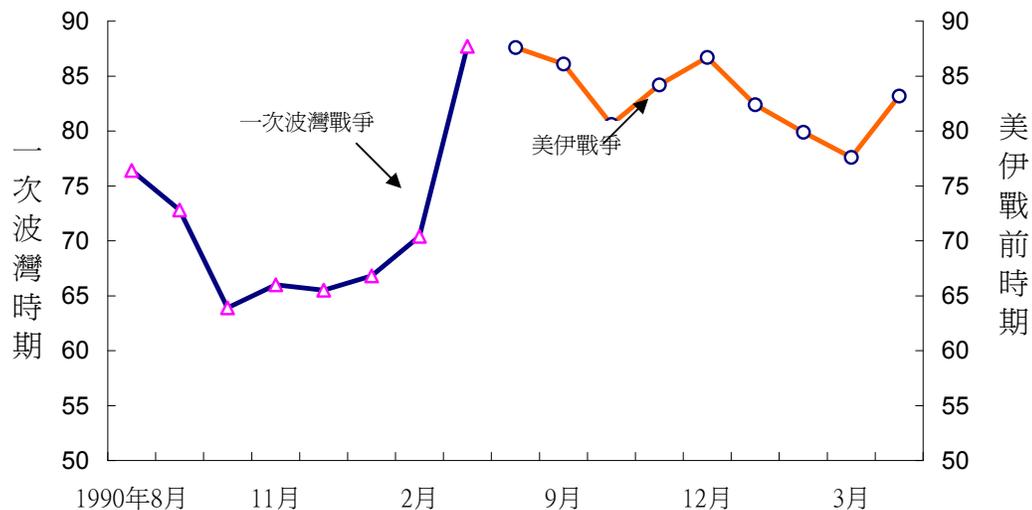
資料來源：CNN

三、 兩次波灣戰爭前後美國經濟情勢之變化

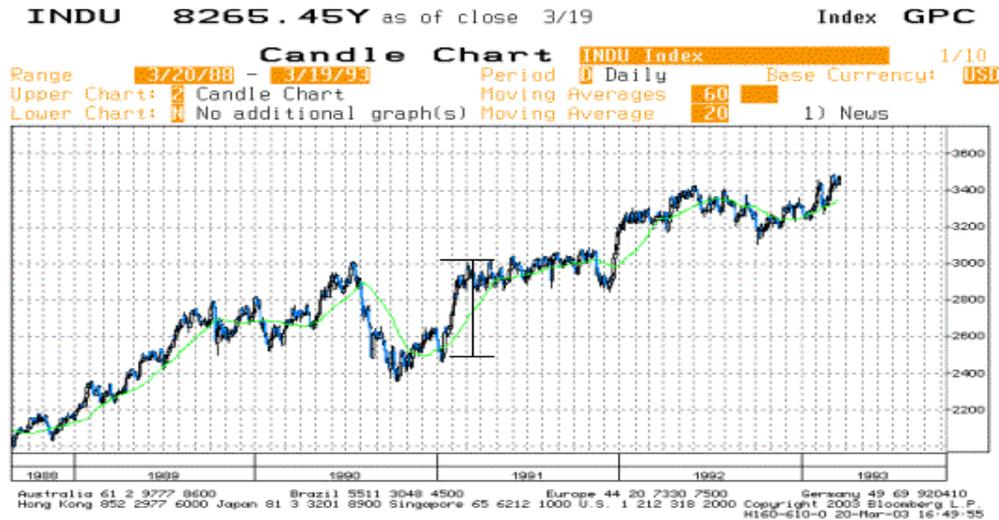
(一)一次波灣戰爭期間美國經濟情勢之變化

- 1.開戰前美國景氣處於景氣循環高峰，至 91 年 3 月自谷底開始翻揚。
- 2.美國儲蓄率為正 7.8%，民間購買力足夠。
- 3.1991 年貿易赤字僅 769 億美元，經常帳餘額為 37 億美元，占 GDP 比重為 0.1%；
- 4.依據美國密西根大學在波灣戰爭前後所做之消費者信心調查顯示，在 1990 年 8 月伊拉克占領科威特後即劇降，惟至 1991 年 2 月戰事結束後即開始強勁彈升(圖一)。而消費者信心劇降，美國股市立即反應下挫，道瓊指數下跌 21%，俗稱「海珊熊市」，直至波灣戰爭結束，美股開始反彈，演出慶祝行情，累計一次波灣戰爭期間(1990/8/2~1991/4/6)美股上漲 6.8%(詳表二及圖二)。

圖一 兩次波灣戰爭消費者信心指數比較(密西根大學)



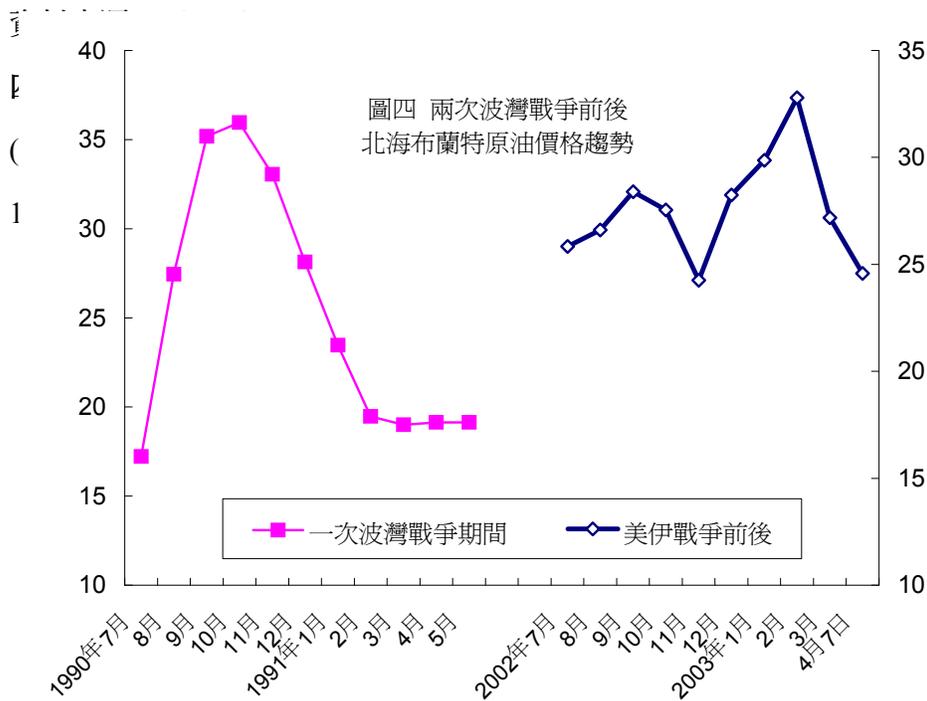
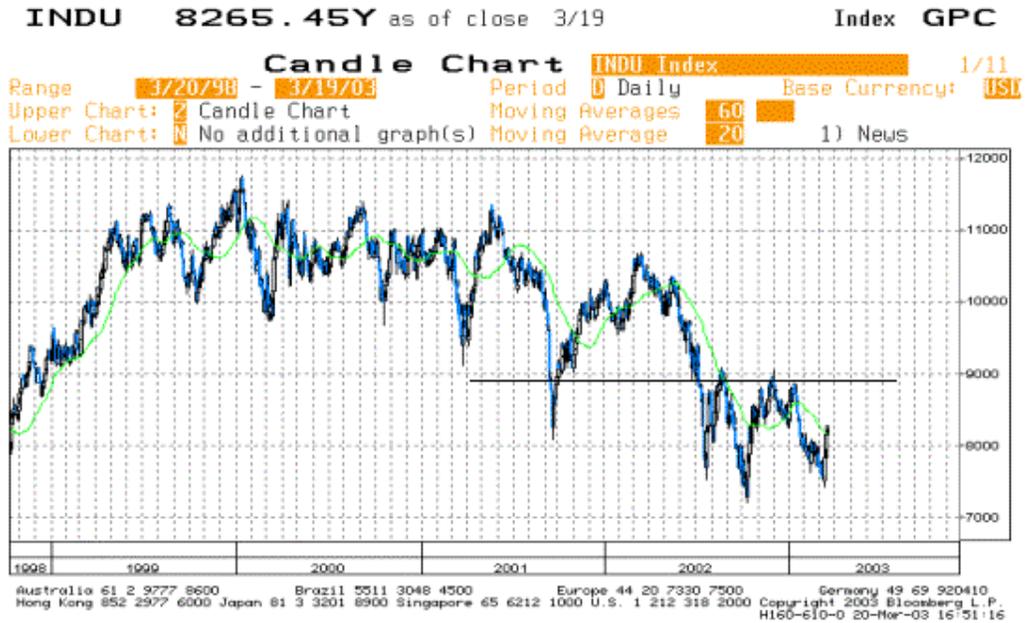
圖二 美國道瓊工業指數
(1988-1993 年走勢圖)



(二)美伊戰爭期間美國經濟情勢之變化

1. 美國景氣自 2000 年 3 月網路泡沫破滅後即結束長達 108 個月的繁榮期，美國股市開始進入調整期(詳圖三)，美伊開戰前情勢惡劣，仍有陷入二次衰退危機。
2. 美國儲蓄率為正 3.7%，購買力不足部分需自國外引進資金
3. 2002 年的經常帳赤字高達 5,040 億美元，占 GDP 之 5%，今(2003)年財政赤字可能達到 4000 億美元以上，占 GDP 比重亦可能逼近 4%。
4. 依美國密西根大學消費者信心調查顯示，此次美伊戰爭開打前，消費者信心指數自 2002 年 12 月時美軍佈署之 86.7 劇降至戰爭開打時的 2003 年 3 月的 77.6，惟隨著戰事順利進展，消費者信心急速攀高至同年 4 月份的 83.2(同圖一)。不過，相較於一次波灣戰爭期間，不論就美國消費者信心指數或道瓊股價指數之走勢而言，在線型形態方面的確有很大之差異。尤其此次美伊戰爭開打之前四年內，道瓊工業指數基本上呈現一圓弧狀之曲線，此似乎透露出美國經濟在戰後復甦之腳步應不會出現大成長之格局，如果有，應屬於緩步復甦。

圖三 美國道瓊工業指數
(1998-2003 年走勢圖)



0月間北
其伊拉克
OPEC一
及結束，
989年上
等使美國
水準，對

2. 國際經濟

一次波灣戰爭期間發生當時全球經濟景氣正處於衰退期(1990年7月至1991年3月)，但在戰爭速戰速決，以及國際油價迅速滑落之情形下，全球經濟景氣很快地自谷底復甦。不過，1990年OECD國家平均GDP成長率仍有3.1%，其中日本為5.3%，且當年日本國債依存度僅14.6%，歐盟亦維持3.1%之成長率；而四小龍中南韓為7.8%，新加坡為%、台灣為%，整體而言，仍處於中度成長之格局。因此，在一次波灣戰爭結束後，國際經濟能夠在美國經濟強勁復甦之帶動下，很快地恢復景氣活力。

(二)美伊戰爭前後國際經濟情勢之變化

1.國際油價

美伊開戰前國際油價亦因預期心理而上漲，但隨著戰爭開打，不確定因素消除，國際油價現貨價格在期貨價的領跌下，急劇下挫，由二月份戰前每桶 32.79 美元回跌至 25 美元左右(同圖四)。不過如從 2002 年底 OECD 國家總原油庫存量可供應需求量 77 天，較 1990 年減少 10 天的情形下，油價下滑情形仍不能過度樂觀。伊拉克採油成本雖較低，但因過去聯合國對伊拉克 12 年的經濟制裁，已經使伊拉克的石油工業遭到重創，預估戰後的伊拉克新政府需要投入數年時間和數十億美元，才能使伊拉克的石油生產恢復到第 1 次波灣戰爭前的水準，再加上 OPEC 國家為防止油價迅速滑落，也有可能採取聯合減產措施，因此，油價仍不易跌破每桶 20 美元之價位。

2.國際經濟

美伊開戰前，各國經濟均處於景氣衰退或低迷情況。OECD 國家平均 GDP 成長率為 1%，其中歐盟為 1.5%、日本為負 1%，南韓亦僅成長 3.2%，台灣經濟成長率為 3.14%、新加坡為 2.2%，較一次波灣戰爭期間的基礎相去甚遠。以世界經濟第二大國，日本之國債依存度觀察，國債比高達 44.6%，較一次波灣戰爭時高出 30%。此外，就日本的金融、失業、企業倒閉情形來看，此次美伊戰後，全球經濟要在美國的帶領下恢復高成長恐不容易，但經濟緩步復甦應是指日可待。

五、結論

美伊戰爭前國際金融市場陷入一片恐慌，國際金價及油價大幅飆升，然而隨著美伊戰事順利將在一至二個月內結束，使得國際股市出現大漲小回之局面，而國際油價及金價持續暴跌，美國消費者信心亦大幅回升，但在戰爭落幕，不確定因素消失後，未來全球經濟之走向將會回歸到基本面，尤其，1991 年波灣戰爭的總支出為 610 億美元，換算成目前幣值約為 800 億美元，然而當年美國約僅負擔 70 億美元的軍費，其他由科威特、沙烏地阿拉伯、日本、德國、英國等國家共同負擔。但本次美伊戰爭中，由於德國反戰，日本經濟惡化，因此美國需負擔大部分軍費的可能性提高，未來在布希總統追加 626 億美元戰爭預算及實施大規模減稅方案下，預料將促使美國的財政赤字更為嚴重，可能由 2002 年的 1,580 億美元預算赤字，急速擴大至 3,000 億美元，占 GDP 之比重也可能由 1.6%攀升至超過 3%，這些均會排擠到其他教科文與經建計畫之支出。

另就貿易赤字而言，去年美國貿易赤字高達 5,040 億美元，占國內 GDP 比重達 5%。今年財政與貿易雙赤字合計將高達 GDP 之 8%，與 1986 年創下的紀錄（8.4%）相近，可預見之未來幾年，美國勢將陷入「雙赤字」的泥淖。依 1980 年代之經驗，雙赤字將使美國失業率進一步升高，美元走貶，股市也欲振乏力，在 FED 降息籌碼有限、美元

趨貶壓力增大、資金外流威脅仍在、消費者信用貸款過度擴張等前題下，美國能否像 1990 年代扮演世界經濟火車頭角色，恐將面臨嚴重考驗。