

國內外經濟情勢分析

最近更新日期：90年6月12日
下次更新日期：90年7月12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
 - 美國
 - 歐元區
 - 日本
 - 東亞（日本及我國除外）
- 二、 國內經濟
 - 國民生產
 - 工業生產
 - 商業
 - 貿易
 - 外銷接單
 - 投資
 - 物價
 - 金融
 - 就業
- 三、 大陸經濟
 - 總體經濟方面

- [吸引外資方面](#)
- [對外貿易方面](#)

[四、兩岸經貿統計](#)

- [我對大陸投資方面](#)
- [兩岸貿易方面](#)

[肆、專論](#)

[專論一、由美國聯準會密集降息看美國經濟動向](#)

[專論二、大陸及東南亞外資消長的國際分工意義與啓示](#)

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

今年上半年全球經濟持續向下探底，美國高科技產業在一波波大幅裁員及出清庫存動作下，景氣似已觸及谷底，但代表需求回升帶動之景氣升溫，則尚未明朗，美國目前經濟反彈力道約 0.5%至 1.5%，尚未脫離「硬著陸」之陰影，惟一般預估在今年年底前應可看到美國景氣的緩步回升；然而日本經濟因結構性問題，目前領先指標出現連三月下滑之衰退訊息；此外，西歐經濟大國德、英等亦受波及，第一季經濟表現向下修正。因此，今年國際景氣恐難全面復甦，不過明年之展望應較今年樂觀。

二、國內經濟

受到景氣持續低迷影響，國內多項經濟指標呈現衰退現象。今年 1-4 月份工業生產衰退 4.48%，其中製造業衰退 5.16%；1-5 月份進、出口總值分別減少 15.2%及 9.5%；首季商業營業額下滑 2.43%；而景氣對策信號繼去年 12 月開始，已連續 5 個月出現代表衰退的藍燈。由於當前景氣趨緩主要屬於總體需求面的緊縮，來自供給面緊縮成分則較小，因此伴隨物價變動的趨緩，5 月份消費者物價較去年同期下跌 0.21%，顯示經濟出現需求不足之現象。不過由於第三季起在公共工程挹注及貨幣政策效果逐漸發酵帶動下，國內景氣應可逐漸觸底，預估全年經濟成長為 4.02%。

三、大陸經濟

大陸今年第一季經濟成長率為 8.1%，較去年第四季的 7.4%高出 0.7 個百分點。在出口方面，受全球經濟景氣趨緩的影響，大陸今年 1-4 月出口成長減緩，較去年同期成長 13.2%，高於鄰近東亞國家。另受大陸可能於今年加入 W T O 以及中共鼓勵西部大開發等吸引外資政策的帶動，1-4 月外商協議金額較去年同期大幅成長 38.3%，實際利用外資金額亦成長 12.4%。

[top](#)

貳、世界經濟成長預測

表 1 世界經濟成長預測 單位:%

	WEFA		IMF		OECD	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001
全 球	4.2	2.6	4.8	3.2	4.7	4.1
工業國家	3.8	2.1	3.9	3.0	4.1	2.0
美 國	5.0	1.7	5.0	1.5	5.7	1.9
歐 元 區	3.4	2.6	3.4	2.4	2.8	2.5
日 本	1.7	1.1	1.7	0.6	1.3	1.2
亞太地區	7.1	4.3	6.7	6.6	-	-
中華民國	5.7	4.0	6.5	4.1	-	-
中國大陸	8.0	7.5	7.5	7.3	7.1	7.6
香 港	10.5	3.3	8.0	3.5	3.1	7.1
南 韓	8.8	4.9	8.8	3.5	10.7	5.8
新 加 坡	9.8	4.9	7.9	5.0	-	-

資料來源：1.World Economic Outlook, The WEFA Group,Q2 2001。
 2.World Economic Outlook, IMF, April, 2001。
 3.OECD Economic Outlook, OECD, May 2001。

[top](#)

表 2 世界貿易成長量預測 單位：%

	2000	2001
WEFA	11.8	5.7
IMF	11.4	6.2
OECD	13.3	7.2

資料來源：同表 1。

表3 國內經濟主要經濟指標

		89年 累計	90年							1-4月 累計	全年 預估
			1月	2月	3月	4月	5月	第一季			
經濟 成長	經濟成長率(%)	5.98	-	-	-	-	-	1.06	-	4.02	
	民間投資成長率(%)	13.68	-	-	-	-	-	-7.54	-	-1.20	
	民間消費成長率(%)	5.55	-	-	-	-	-	2.02	-	3.40	
產業	工業生產指數年增率(%)	7.38	-15.31	9.09	-4.38	-5.85	-	-4.17	-4.48	-	
	製造業生產指數年增率(%)	7.96	-16.20	8.92	-5.60	-6.26	-	-4.95	-5.16	-	
	商業營業額 金額(億元)	86,499	6,840	6,580	6,863	-	-	20,283	-	-	
	年增率(%)	10.35	-1.81	-2.50	-2.99	-	-	-2.43	-	-	
對外 貿易	出口 金額(億美元)	1,483.3	98.5	101.4	117.4	108.7	101.7	317.1	527.1*	-	
	年增率(%)	22.0	-17.0	12.1	-1.8	-11.3	-22.6	-3.5	-9.5*	-5.1	
	進口 金額(億美元)	1,400.1	93.0	90.8	100.3	105.1	89.4	284.1	478.2*	-	
	年增率(%)	26.5	-15.1	0.2	-13.1	-13.5	-29.6	-10.0	-15.2*	-7.8	
	外銷接單 金額(億美元)	1,534	104	107	125	115.9	-	336	451.6	-	
	年增率(%)	20.36	-4.62	8.89	-1.12	-6.63	-	0.69	-1.30	-	
物價	消費者物價年增率(%)	1.26	2.36	-1.02	0.44	0.42	-0.21	0.58	0.40*	1.2	
	躉售物價年增率(%)	1.82	1.56	0.45	-0.28	-0.24	-1.16	0.57	0.06*	1.1	
金融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	7.04	6.83	5.87	5.43	5.03	-	6.04	5.79	-	
	基本利率(%)	7.2	7.2	7.1	7.1	7.0	-	7.1	7.1	-	
就業	就業人數(萬人)	949.1	948.3	939.4	937.8	934.9	-	941.8	940.1	-	
	失業人數(萬人)	29.3	32.9	36.4	38.0	38.5	-	35.8	36.4	-	
	失業率(%)	2.99	3.35	3.73	3.89	3.96	-	3.66	3.73	-	

註：* 為 1-5 月累計資料；

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

[top](#)

表 4 大陸經濟主要經濟指標

		1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年 1-4 月	2001 年 預測值	
GDP	金額 (億人民幣)	74,463	79,396	82,054	89,404	19,895*	-	
	成長率 (%)	8.8	7.8	7.1	8.0	8.1*	7-8	
固定資產投資	金額 (億人民幣)	24,941	28,406	29,876	32,619	4,236	35,700	
	成長率 (%)	8.8	13.9	5.2	9.3	16.5	-	
商品零售總額	金額 (億人民幣)	27,299	29,153	31,135	34,153	12,077	-	
	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	817.6	2,776
		成長率 (%)	21.0	0.5	6.1	27.8	13.2	11.0
	進口	金額 (億美元)	1,421	1,402	1,658	2,251	763.7	2,554
		成長率 (%)	2.5	-1.5	18.2	35.8	17.8	13.0
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	510	521	412	624	202.5	-
		成長率 (%)	-30.4	2.2	-21.3	51.3	38.3	-
	實際	金額 (億美元)	453	455	404	407	109.5	-
		成長率 (%)	8.6	0.4	-11.4	0.9	12.4	-
居民消費價格指數	成長率 (%)	2.8	-0.8	-1.4	0.4	0.7*	1.0	
金融	貨幣供給	成長率 (%)	16.5	11.9	17.7	16.0	17.4*	-
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.28	1:8.2879	1:8.2793	1:8.2781	1:8.2779*	-
	外匯準備	金額 (億美元)	1,399	1,450	1,547	1,656	1,758*	-

註：*表示 1-3 月資料。

資料來源：中共「中國統計年鑑」(1999)、中共「國家統計局」、中共「中國人民銀行」、中共「中國海關統計」。

[top](#)

表5 兩岸經貿統計

		1999年	2000年				2001年					
			10月	11月	12月	全年 累計	1月	2月	3月	4月	1-4月	
我對大陸投資	項目	總額 (件)	488	80	86	107	840	78	59	105	94	336
		成長率 (%)	-23.9	10.0	8.0	98.0	72.1	21.9	84.4	98.1	104.3	69.7
	金額	總額 (億美元)	12.5	1.7	2.3	3.0	26.1	2.9	1.5	2.0	1.7	8.1
		成長率 (%)	-17.5	-45.0	34.0	434.4	108.1	-10.0	237.4	0.9	0	10.0
		比重 (%)	28.1	36.9	36.3	18.6	34.0	35.6	41.0	31.9	48.3	34.5
兩岸貿易	我對大陸地區輸出	總額 (億美元)	212.2	23.7	22.5	21.1	261.6	14.8	18.3	22.2	-	55.4*
		成長率 (%)	15.5	43.7	6.6	11.5	23.3	-26.4	33.4	8.3	-	1.9*
		比重 (%)	17.5	18.3	17.7	17.5	17.6	15.0	18.1	19.0	-	17.5*
	我自大陸地區進口	總額 (億美元)	45.3	5.2	5.6	4.7	62.2	4.7	3.7	5.4	-	13.8*
		成長率 (%)	10.1	47.7	20.9	9.1	37.5	-10.5	14.6	8.8	-	2.7*
		比重 (%)	4.1	4.5	4.7	4.6	4.4	5.1	4.1	5.4	-	4.9*
	順(逆)差	總額 (億美元)	167.0	18.3	16.9	16.4	199.4	10.1	14.6	16.9	-	41.6*
		成長率 (%)	17.0	20.0	2.6	12.1	19.4	-32.0	39.2	8.2	-	1.6*

註：*表示 1-3 月資料。

資料來源：投審會「投資統計月報」、貿易局「兩岸貿易情勢分析月報」。

[top](#)

參、經濟情勢分析

一、 國際經濟

(一) 美國經濟仍處不穩定狀態，經濟指標好壞並陳

在美國聯準會年初以來五度密集大幅降息十碼之激勵下，美國股市已開始扭轉崩跌格局，出現一波強勢反彈，投資人信心逐步恢復，同時貨幣市場資金寬鬆，未來降息之效果將陸續顯現，且國會已通過布希總統所提減稅法案，因此，就政策而言，已營造出美國經濟未來反彈之有利條件。

綜合目前各項經濟數據，美國經濟仍處在不穩定狀態，各項經濟有利及惡化數據並陳，商務部公布第一季 GDP 成長率僅達 1.3%，首季非農業部門勞動生產力下滑 0.1%，遠較市場預期為高。4 月份失業率達到 4.5%，較去年 10 月份創三十年來最低水準高出 0.6%，雖然 5 月份失業率下降至 4.4%，但就業人口減少 1.9 萬人，尤其企業營運不佳及裁員消息頻傳，未來失業率恐將持續攀高；而 4 月工廠訂單減少 3%，為今年以來首次減少；工業生產至 4 月份已連續 15 個月下滑，顯示工廠產能利用率下降，未來在存貨未進一步消化前，企業投資不可能大幅增加。更重要的是，全國採購經理人協會 5 月非製造部門景氣指數下跌至四年來最低水準。儘管經濟成長速度大幅下滑，但商務部報告顯示，美國 4 月新屋開工數較 3 月修正的年率上升 1.5%，達 160.9 萬棟，顯示美國經濟可能已度過最困難的時期。較樂觀的看法認為，美國聯準會放鬆銀根政策和美國政府減稅可能使美國經濟在今年下半年成長 2%至 3%，明年 GDP 成長率可能回復到 4%的水準。

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	5.0								
10 月	1.0(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	1.5 ^(註)								
1 月		2.4	646.1	7.3	1041.0	10.4	-395.0	3.7	4.2
2 月	1.3(I)	-0.5	652.4	7.2	986.0	3.2	-333.5	3.5	4.2
3 月		0.06	641.0	2.6	1017.0	2.0	-376.5	2.9	4.3
4 月		-1.0							4.5
5 月									4.4

註：IMF 最新預測；資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部

[top](#)

(二) 歐元區經濟成長恐較原先緩慢

根據歐盟委員會 6 月 1 日公布的經濟預測報告，歐盟總體經濟基本面良好，產出、民間消費、投資、對外貿易、通貨膨脹率、就業率和財政金融等各項指標均正常。美國經濟走緩、油價、匯率的不定性因素對歐盟經濟短期間的負面影響有限。今明兩年的經濟前景仍呈審慎樂觀走勢，明年的經濟成長率則將從今年 2.8% 上揚到 2.9%。

惟受到全球大環境不利影響，西歐主要經濟大國如德國及英國，今年經濟成長速度均較前幾年減緩，例如第一季德國經濟成長速度僅 1.5%，德國政府已將今年經濟成長率由 3% 下修至 2%，英國第一季經濟成長率亦僅 1.4%，較去年的 3% 降低許多，預估全年僅能成長 2.6%，法國第一季 GDP 雖高達 4.0%，但企業固定資產投資速度大幅放慢，由去年第四季 3.4% 遽降至今年第一季 0.4%，首季製造業的成長率由去年末季的 1.6% 降至 0.5%，未來恐將影響經濟表現。

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	5.5	10,036	20.7	9,910	27.0	126	2.3	9.6
1 月		2.8	661	21.6	711	29.1	-50	2.0	9.5
2 月	3.5(I)	5.8	753	25.1	755	33.9	-2	2.0	9.4
3 月		5.7	885	20.9	848	25.0	37	2.1	9.3
4 月		5.9	735	11.6	731	18.6	4	1.9	9.2
5 月	3.7(II)	7.6	892	40.0	880	41.1	12	1.9	9.1
6 月		4.4	851	15.5	821	25.4	30	2.4	9.0
7 月		5.4	842	11.5	790	22.9	52	2.3	8.9
8 月	3.3(III)	6.8	777	28.1	780	34.2	-3	2.3	8.9
9 月		5.2	871	21.1	874	23.2	-3	2.8	8.8
10 月		3.9	947	23.6	920	30.9	27	2.7	8.7
11 月	3.0(IV)	4.5	958	22.4	943	27.8	15	2.9	8.7
12 月		8.2	865	12.3	858	16.9	7	2.6	8.6
2001 年	2.8	3.9							
1 月		5.5	752	13.7	893	25.6	-141	2.6	8.5
2 月		4.2	775	12.0	834	10.0	-59	2.4	8.5
3 月		3.0	867	6.7	909	6.7	-42	2.6	8.4
4 月								2.9	

資料來源：歐洲統計局 April, 2001，歐洲中央銀行 Mar, 2001

[top](#)

(三) 日本經濟再陷衰退

由於投資及出口低迷、工業生產減少、失業率攀升以及通貨緊縮等問題仍未改善，特別是企業破產迭創新高，不良債權持續增加，日本經濟困難重重。根據日本政府 6 月 5 日發布之經濟數據顯示，4 月份領先指標僅 14.3 分，連續三個月低於以 50 分為界的景氣擴張臨界點，顯示日本經濟有再陷衰退情形。

更值得憂慮的是，日本消費者物價已連續兩年出現負成長，1999 年達-0.3%，2000 年達-0.7%，通貨緊縮現象嚴重，未來對於企業營收、企業債務負擔、企業投資以及民間消費將形成惡性循環。

目前新任首相小泉純一郎已提出經濟結構改革方針，誓言於二至三年內處理金融機構呆帳，並改善政府財政赤字，但景氣下滑，呆帳有增無減，目前累積呆帳高達 12.7 兆日圓，金融機構準備金恐不足夠；加上財政赤字居高不下，政府債務占 GDP 高達 146%，欲扭轉此一現象，除非刪減歲支，但如此一來，擴張性財政政策空間變得十分有限，因此未來民眾如不耐改革成效緩現，恐怕難挽日本經濟困境。

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	1.1								
4 月		8.2	415.2	23.6	306.7	23.3	108.2	-0.8	4.8
5 月	0.2(II)	5.3	356.5	22.3	302.6	35.2	53.9	-0.7	4.6
6 月		7.2	422.5	24.7	309.9	28.4	112.6	-0.7	4.7
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	-	-0.6	4.9
2001 年	0.6								
1 月		0.8	310.4	-1.7	318.6	18.5	-8.2	-0.5	4.9
2 月	0.3(I)	1.8	361.7	-7.0	286.0	2.9	75.7	-0.1	4.7
3 月		-2.1	405.7	-7.9	330.2	-1.9	75.4	-0.4	4.7
4 月		-1.7	350.1	-15.7	366.6	19.5	-16.5		4.8

註：IMF 最新預測。

資料來源：國際經濟情勢週報、日本統計月報。

[top](#)

(四) 東亞經濟將持續走緩

東亞經濟今年在美國經濟趨緩、日本經濟再陷衰退、歐盟國家經濟較原先預期為差的情況下，今年整體經濟表現應不致太好，尤其東南亞經濟彼此相互依存關係密切，且出口市場多集中在美歐日等已開發國家，外匯準備不足、政治情勢不穩、金融危機的陰影仍在，未來欲吸引較多之 FDI，恐有困難且無太大的魅力。

根據 IMF 四月份預估，2001 年東南亞四國 GDP 將下滑至 3.4%，至 2002 年將再回升至 4.7%，另根據亞洲開發銀行(ADB)預估，亞洲今年的出口總值成長率將可能由去年近 21%的高成長急速降為 3%，明年出口才可望回升。

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)	2001/第 1 季	2001 (f)	2001/4 月	2001 (f)	2001/4 月	2001 (f)	2001/4 月	2001 (f)	2001/3 月
新加坡	5.0	4.5	8.1	6.5	9.2	-1.2	1.3	1.8	3.3	2.4
南韓	3.5	3.7	4.1	5.7	11.0	-9.3	3.3	5.3	4.0	4.8
香港	3.5	2.5	3.2	-0.53##	0.2	-1.4**	2.0	-1.3**	4.1	4.6
泰國	3.0	-	-	-1.8**	11.3	-2.24	3.4	2.6	3.9	3.6*
印尼	3.5	4.0	-	7.5#	1.7	5.5**	7.8	10.8	-	6.5#
馬來西亞	4.5	3.2	-	4.3##	4.3	-6.9	3.0	1.6	-	3.1#
菲律賓	3.3	-	-	8.1**	9.2	-4.3**	6.7	6.7	7.2	11.4@

註：*為去年 12 月資料；**為今年 3 月資料；#為去年全年資料；@為今年 1 月資料；##為累計 1-3 月資料。

資料來源：WEFA "World Economic Outlook", Q1, 2001；新加坡、南韓及香港之 GDP 及失業率為 EIU 最新之預測；2001 年當月數字為各國官方發表之實際數字。

[top](#)

二、國內經濟

(一)國民生產—今年第一季經濟成長率僅 1.06%，創民國 64 年第二季以來新低

1. 根據行政院主計處 5 月下旬發布資料顯示，今年第一季經濟成長率僅 1.06%，全年預估僅成長 4.02%。
2. 今年第一季固定資本形成負成長 7.90%，其中民間投資減少 7.54%，政府投資減少 5.53%。
3. 受到去年下半年以來股市低迷，財富縮水，制約消費支出，加以結構性失業短期難以改善，今年第一季民間消費實質成長率降至 2.02%。

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) 別	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		
85年	6.10	5.76	6.53	6.66	1.66	3.44	-2.04	-0.31	6.74	6.03
86年	6.68	8.72	7.26	5.87	10.65	18.56	-4.30	0.48	9.08	13.74
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	2.92	5.37	-6.49	1.78	-0.68	13.28	3.64	11.90	4.41
89年	5.98	4.41	5.55	1.87	7.75	13.70	-1.91	-3.49	17.33	14.86
I	7.92	7.09	7.65	-6.17	9.73	18.41	-3.95	-4.05	13.03	11.63
II	5.43	4.68	5.62	-9.51	6.18	27.13	-26.19	-16.09	18.88	18.35
III	6.63	5.36	5.02	13.25	14.43	17.47	-0.82	11.58	23.52	21.79
IV	4.08	0.77	3.83	13.32	2.27	-0.56	28.01	-0.32	13.99	8.15
90年(f)	4.02	2.87	3.40	-2.28	1.63	-1.17	10.45	6.18	-0.64	-3.18
I(f)	1.06	-2.11	2.02	-6.97	-7.90	-7.54	-15.17	-5.53	1.86	-4.51
II(f)	3.26	1.59	2.71	-0.78	2.22	-1.72	23.44	4.19	-3.00	-6.46

資料來源：行政院主計處。

(二) 工業生產今年1-4月工業生產續呈衰退四大行業僅化學工業微幅上揚

1. 今年4月工業生產較去年同期衰退5.85%，製造業生產則衰退6.26%今年1-4月工業生產較去年同期衰退4.48%，製造業生產則衰退5.16%。
3. 今年1-4月四大行業僅化學工業微幅上揚1.09%，餘均呈衰退狀態，金屬機械工業衰退8.81%，資訊電子工業衰退5.78%，民生工業衰退6.94%。值得注意的是，去年呈現二位數字成長的資訊電子業，近來受國際需求降低影響，今年1-4月呈衰退狀態。

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
4月	4.96	5.30	1.06	18.20	-1.22	-4.42	-6.02
5月	7.76	8.80	6.88	22.45	-2.97	1.15	-27.00
6月	9.31	9.50	6.74	22.68	1.46	-3.35	1.08
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	9.09	8.92	9.59	8.87	8.10	11.33	9.86
3月	-4.38	-5.60	-10.63	-5.40	0.43	-5.52	9.87
4月	-5.85	-6.26	-9.78	-7.72	1.36	-6.56	-24.62
1-4月	-4.48	-5.16	-8.81	-5.78	1.09	-6.94	-10.55

資料來源：經濟部工業生產統計。

(三) 商業—今年 3 月為連續第三個月負成長

1. 受到全球景氣趨緩，國內股市下挫，民眾財富縮水影響，今年 3 月份商業營業額為 6,863 億元，較上月衰退 4.30%，為連續第六個月衰退；較上年同月衰退 2.99%，為連續第三個月負成長，其中餐飲業更較上年同月大幅衰退 13.36%。
2. 今年 1-3 月商業營業額為 2 兆 283 億元，較上年同期衰退 2.43%，其中以餐飲業較上年同期衰退 8.75% 為最。

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
4 月	7,038	9.57	1,584	6.44	2,588	4.02	2,671	18.32	194	2.81
5 月	7,248	12.71	1,598	7.31	2,614	5.74	2,824	24.30	211	7.20
6 月	7,260	10.81	1,598	6.10	2,640	5.33	2,809	19.94	213	7.91
7 月	7,470	11.08	1,623	5.95	2,663	4.95	2,956	20.48	228	12.85
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
1-3 月	20,283	-2.43	4,601	-0.85	7,660	-0.99	7,477	-4.32	545	-8.75

資料來源：經濟部統計處。

[top](#)

(四)貿易—出進口下挫幅度持續擴大，出超持續擴增

1. 受到全球景氣趨緩影響，今年 5 月出口值 101.7 億美元，進口值 89.5 億美元，分別較上年同月減少 22.6%及 29.6%，為 87 年 2 月及 88 年 3 月以來最大減幅。由於進口衰退幅度大於出口，貿易出超擴大為 12.2 億美元。
2. 5 月份出口衰退，主要係電子產品 (-26.9%)、資訊與通信產品 (-24.9%) 及紡織品 (-23.2%) 等出口減幅均達 20%以上。
 - 在主要出口國中，美國(-25.6%) 香港(-19.7%) 歐洲(-24.2%)、以及日本 (-25.0%) 下挫幅度持續擴大。
3. 5 月份進口品，受國內民間投資需求疲軟以及進口物價下跌、出口引申需求不振影響下，資本設備 (-35.7%)、農工原料 (-30.5%) 紛紛下挫，惟消費品上升 (3.5%)，顯示國內消費有增溫趨勢。
4. 今年 1-5 月出口值達 527.1 億美元，進口值 478.2 億美元，分別較上年同期減少 9.5%及 15.2%；貿易出超累計達 48.9 億美元。

表 2-4 對外貿易

年 (月) 別	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	121,590.9	10.0	110,689.9	5.8	10,901.1
89年	148,375.7	22.0	140,013.4	26.5	8,362.3
9 月	12,954.1	35.7	11,778.1	40.4	1,176.0
10 月	13,657.8	19.4	12,336.9	9.0	1,320.9
11 月	12,723.3	10.3	11,948.7	18.2	774.6
12 月	12,109.8	9.8	10,400.6	1.0	1,709.8
90年 1 月	9,846.9	-17.0	9,301.4	-15.1	545.5
2 月	10,141.3	12.1	9,082.8	0.2	1,058.5
3 月	11,738.4	-1.8	10,030.6	-13.1	1,707.8
4 月	10,870.0	-11.3	10,513.8	-13.5	356.2
5 月	10,167.8	-22.6	8,944.9	-29.6	1,222.9
1-5月	52,709.5	-9.5	47,815.4	-15.2	4,894.1

資料來源：財政部進出口貿易統計。

[top](#)

(五)外銷接單四大接單地區均衰退

- 4 月份外銷訂單金額為 115.9 億美元，較去年同期減少 6.63%。扣除春節因素，本月衰退幅度為民國 70 年以來，最嚴重的一次。累計今年 1 至 4 月外銷接單金額達 451.6 億美元，較去年同期衰退 1.30%。
 - 各類主要接單貨品中，4 月份除塑橡膠製品(成長 6.81%)、機械(成長 2.07%)等較上年同月成長外，其餘均減少，其中又以運輸工具設備衰退 22.38%為最多。
 - 四大主要接單地區中，4 月份美國 (-8.81%)、香港 (-2.63%)、日本 (-3.66%)、歐洲(-21.03%)等均呈衰退，其中尤以歐洲為最。
- 在美國經濟持續疲軟及日本經濟停滯不前影響下，預期 5 月份外銷接單也難有出色的表現。

表 2-5 外銷訂單 單位：百萬美元；%

年 (月) 別	90 年 4 月		90 年 1-4 月	
	金 額	成長率(%)	金 額	成長率(%)
外銷訂單總額	11,587	-6.63	45,164	-1.30
按主要接單地區分89				
1.美國	3,601	-8.81	14,110	-3.99
2.香港	2,258	-2.63	8,429	1.03
3.日本	1,183	-3.66	4,966	4.68
4.歐洲	1,772	-21.03	7,475	-9.47
按主要接單貨品分89				
資訊與通訊產品	2,068	-7.39	7,968	-5.77
電子產品	2,012	-15.53	8,734	1.24
紡織品	1,224	-4.15	4,560	-2.85
基本金屬製品	1,117	-8.37	4,219	-1.33
塑橡膠製品	721	6.81	2,759	-2.89
機械	691	2.07	2,473	-14.61
運輸工具設備	385	-22.38	1,510	0.98
電機產品	461	-8.17	1,683	-1.25

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

[top](#)

(六)投資—今年民間投資稍呈減緩，總額重大投資預估6千億元以上

1.民營製造業 2 億元以上重大投資案的統計

- 今年 5 月份新增之重大投資案估計 35 件，投資金額 990.36 億元，較上年同期增加 856.96%；其中，達基科技投資 375 億元，華邦電子投資 240 億元。
- 今年 1 至 5 月份累計新增重大投資案投資金額為 3,094.47 億元，較上年同期減少 9.42%，已達成年度目標 50%。
- 預估今年全年民間新增 2 億元以上重大投資案，總計可達 6,188 億元。

2.民間投資

- 今年第一季民間投資實質成長率衰退 7.54%，創民國 79 年第三季以來新低。
- 受景氣減緩影響，全年民間投資負成長 1.20%。

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	13.68
7 月	6	51.9	-83.23	17.47
8 月	6	1,897.4	599.44	(第三季)
9 月	6	124.4	4.50	
10 月	4	449.1	56.12	-0.56
11 月	4	28.1	-68.35	(第四季)
12 月	9	1046.9	1020.08	
90 年(預估)	-	6,188.0		-1.20
1 月	5	681.5	-50.58	
2 月	6	951.94	-32.31	-7.54
3 月	4	238.29	-15.77	(第一季)
4 月	13	248.69	1.42	
5 月	35	990.36	856.96	
1-5 月	63	3,094.47	-9.42	

資料來源：經濟部工業局、行政院主計處。

[top](#)

(七)物價—今年 1-5 月物價溫和上漲，短期物價仍可維持平穩

1. 今年 5 月消費者物價受學雜費循例調漲及食物類量豐價跌等因素交互影響下，較上年同月下跌 0.21%；如與上月比較，因莖果類蔬菜、魚介、肉類量豐價跌及部分水果值產季交替而小跌 0.02%。
2. 躉售物價較上年同月下跌 1.16%，為連續第 3 個月負成長，其中國產內銷物價下跌 3.40%，而進口物價與出口物價則分別上漲 0.59%及 0.37%。
3. 今年 1-5 月消費者物價較上年同期上漲 0.40%，躉售物價則上漲 0.06%。
4. 行政院主計處 5 月下旬預測，今年消費者物價及躉售物價分別較上年上漲 1.20%及 1.10%。

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	服務類	增率	國產內銷	進口物價	出口物價
		魚介及能源			品物價	(新台幣)	(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
8 月	0.29	0.42	1.34	2.14	0.94	6.14	0.36
9 月	1.62	0.84	2.12	1.86	2.06	2.76	0.76
10 月	1.02	0.85	2.12	1.86	1.45	3.81	0.68
11 月	2.26	0.82	2.11	2.40	1.84	3.97	1.73
12 月	1.66	0.83	2.18	1.86	0.82	2.21	2.91
90 年	1.20			1.10			
1 月	2.36	2.31	5.43	1.56	-0.25	2.16	3.59
2 月	-1.02	-0.85	-0.66	0.45	-0.87	1.54	1.34
3 月	0.44	0.81	2.22	-0.28	-1.38	-0.02	1.03
4 月	0.42	0.53	1.74	-0.24	-2.25	0.85	1.64
5 月	-0.21	0.44	1.52	-1.16	-3.40	0.59	0.37
1-5 月	0.40	0.64	2.03	0.06	-1.63	1.02	1.59

資料來源：行政院主計處物價統計月報。

[top](#)

(八)金融—今年 4 月 M2 年增率再創歷史新低，5 月台幣對美元匯率走貶

1. 今年 4 月 M1B 年增率因景氣低迷、投資不振、銀行授信緊縮、股市表現欠佳因素影響，跌至-6.84%，創下民國 80 年 2 月以來新低；M2 則受到放款及投資成長仍緩影響，年增率降為 5.03%，創下歷史新低。
2. 今年 5 月至月隔夜拆款加權平均利率受到民間投資意願薄弱、資金去路有限及資金面寬鬆的影響，跌至 4.04%，較上月大幅下滑 0.19%，並創下民國 78 年 4 月以來的新低水準。
3. 今年 5 月新台幣兌美元匯價為 33.25 元。

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
9 月	6.32	5.76	31.32	4.80
10 月	6.32	2.93	31.83	4.76
11 月	6.74	3.23	32.42	4.74
12 月	6.73	0.37	33.08	4.72
90 年				
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	-	-	33.25	4.04

資料來源：中央銀行金融統計月報。

[top](#)

(九)就業—今年4月失業率逼近%，失業人數8萬5千人

1. 今年4月份就業人數為934萬9千人，較上月減少2萬9千人或減0.31%，與上年同月比較則減少10萬4千人或減1.09%。
2. 今年4月份失業人數為38萬5千人，較上月增加5千人，與上年同月比較則增加12萬人。1-4月平均失業人數為36萬4千人，較上年同期增加9萬2千人。
3. 今年4月份失業率為3.96%，較上月升高0.07個百分點，並且為連續第10個月破3%高點，逼近4%。

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
4月	945.3	26.5	2.73
5月	947.0	27.1	2.78
6月	948.5	28.3	2.89
7月	951.1	30.3	3.06
8月	953.1	31.1	3.16
9月	950.5	30.4	3.10
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
1-4月	940.1	36.4	3.73

資料來源：行政院主計處人力資源統計。

[top](#)

三、大陸經濟

(一)總體經濟方面

1.第一季經濟成長率為 8.1%

大陸今年第一季經濟成長率為 8.1%，較去年第四季的 7.4%高出 0.7 個百分點。大陸經濟穩定成長的主要原因，為工業產值成長 9.5%，以及固定資產投資、消費市場增幅擴大為 12.4%、10.3%所致。

2.1 至 4 月大陸經濟持續穩定成長

1 至 4 月大陸經濟呈現持續穩定成長趨勢，其中固定資產投資呈現大幅成長 16.5%，而以西部地區的投資增幅最大為 26.2%，另由於「五一勞動節」的長假，使得消費市場熱絡，成長 10.1%。

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
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 1-4 月	8.1*	16.5	10.1	0.7*

註：*表示 1-3 月資料。

資料來源：中共「中國統計年鑑」（1999）、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雙雙呈現大幅成長

- 1-4 月外商投資協議金額大幅成長 38.3%，實際利用金額亦成長 12.4%。
- 究其原因，受大陸可能於今年加入 WTO 以及與中共鼓勵西部大開發等吸引外資政策啓動所致。

2. 香港仍為大陸外資最主要來源

- 以 2000 年為例，香港仍為大陸外資最主要來源，其次為美國、英屬維京群島、日本，而臺灣位居第 5 位，占大陸外商直接投資的比重為 5.6%。
- 外商投資區域仍集中在沿海地區，依次為廣東、江蘇及福建省。外商投資行業則以製造業占最大比重，占 64%，其中以電子及通信設備製造業最多，占 18%；其次為房地產業，約占 11%。

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 1-4 月	7,433	202.5	38.3	109.5	12.4	54.1

資料來源：1998/99「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。

[top](#)

(三) 對外貿易方面

1. 2001 年 1-4 月進出口分別成長 13.2%、17.8%

- 由於 2000 年上半年基期較高，致使今年 1-4 月出口成長幅度減緩，僅成長 13.2%；進口則成長 17.8%；貿易順差為 53.9 億美元，較去年同期大幅減少 26.8%。
- 2001 年 1-4 月加工貿易出口總額為 450.5 億美元，成長 14.9%，較一般貿易的 11.2%，高出近 4 個百分點。

2. 2001 年 1-4 月機電產品出口比重達 44.4%

- 從出口商品來看，1-4 月機電產品出口成長 23.8%，占出口總額 44.4%；進口商品中，成品油、木材、鋼材、工業製成品等呈迅速成長趨勢。
- 另外商投資企業的進出口繼續保持高成長，1-4 月進出口總額 806.8 億美元，成長 19.8%，占大陸外貿總額的 51.0 %。

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 1-4 月	1,581.31	15.4	817.6	13.2	763.7	17.8	53.9	-26.8

資料來源：中共「中國統計年鑑」、中共「中國海關統計」。

[top](#)

四、兩岸經貿統計

(一) 我對大陸投資方面

1. 今年 1-4 月我對大陸地區投資成長 10.0 %

- 今年 1-4 月我對大陸地區投資成長趨緩，投資金額 8.1 億美元，較去年同期增加 9.98 %。
- 根據本部投審會統計，累計自 80 年至 90 年 1-4 月，臺商赴大陸地區投資共計 179.2 億美元，占我對外投資總額比重達 41.3%。

2. 主要投資行業中電子及電器產品出現負成長 13.7 %

- 今年 1-4 月投資地區仍集中於江蘇、廣東、福建等沿海省分，比重分別為 52.6%、31.3%、4.5%；而主要投資行業則為電子及電器產品（占 46.0%）、造紙及印刷業、機械製造業。

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 1-4 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	336	23,310
	金額 (億美元)	68.7	16.2	27.2	15.2	5.2	12.5	26.1	8.1	179.2
	平均投資規模 (萬美元)	59.1	221.8	-	237.0		256.7	310.7	240.5	76.9
	占我對外投資 比重 (%)	42.4	35.8		31.6		28.1	34.0	34.5	41.3
中共 對外 宣布	協議金額 (億美元)	345.3		28.1		29.8	33.7	40.4		477.3
	實際 金額 (億美元)	149.0		32.9		29.2	26.0	23.0		260.1
	到位率 (%)	43.2		116.9		97.8	77.0	57.0		54.5
	占外資 比重 (%)	9.5		7.3		6.4	6.5	5.6		7.9

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。

[top](#)

(二) 兩岸貿易方面

1. 今年 1-3 月我對大陸地區進出口成長趨緩

- 今年 1-3 月我對大陸地區輸出金額為 55.4 億美元，成長 1.9%，我自大陸地區進口 13.8 億美元，成長 2.7%。
- 受國際經濟成長趨緩，全球電子資訊產業走入循環谷底，加上國內部分產業基於全球運籌策略考量，移往大陸及東南亞，致使以往帶動我對大陸出口成長之電子資訊產品受到不利影響。

2. 我對大陸地區出口產品仍以電子產品為主

- 今年 1-3 月我對大陸地區主要輸出貨品為為電機設備及其零件、機械用具及其零件、塑膠及其製品、鋼鐵等，占我對大陸地區輸出總額的 80.7%；主要輸入貨品則為電機設備及其零件、機械用具及其零件、礦物燃料與礦油等，占我自大陸地區輸入總額的 72.8%。

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 1-3 月
貿易 總額	金額	222.08	244.33	225.11	257.48	323.9	69.2
	比重	10.2	10.3	10.4	11.1	11.2	11.5
	成長率	5.8	10.0	-8.0	14.5	25.8	2.0
我對大陸 地區輸出 估算值	金額	191.48	205.18	183.80	212.21	261.6	55.4
	比重	16.5	16.8	16.6	17.5	17.6	17.5
	成長率	7.0	7.2	-10.4	15.5	23.3	1.9
我自大陸 地區輸入 值	金額	30.60	39.15	41.11	45.26	62.2	13.8
	比重	3.0	3.4	3.9	4.1	4.4	4.9
	成長率	-1.0	28.0	5.0	10.0	37.5	2.7

資料來源：經濟部國際貿易局。

[top](#)

肆、專論

[專論一]

由美國聯準會密集降息看美國經濟動向

90.C

一、前言

美國聯邦準備理事會（FED）的決策機構聯邦公開市場委員會（FOMC）上週二（5月15日）召開例行會議，會後一如預期宣布調降聯邦基金利率及重貼現率各0.5個百分點，分別為4.0%及3.5%，這是美國聯準會今年1月以來在短短四個月內第五次降息，降幅累計高達十碼，聯邦基金利率已由6.5%降到4.0%，創近七年最低水準。這也是1990年7月到1992年上次美國經濟衰退前FED一口氣調降利率五個百分點以來，FED寬鬆銀根時間最長的一次，最短期限內降息高達十碼，背後含意是否意味著FED已發覺美國經濟出現相當異常的狀況，以及景氣的能見度仍非常的低？當然，由資本市場及債券市場的變化觀察，在股市為經濟領先指標的情況下，美國股市下挫，必然促使投資人將資金轉移到風險低而流動性高的公債來規避風險，從而促使長期(三十年)公債、短期(三個月期國庫券)公債利率持續下降，並引導市場利率降低，同時拉大市場利率與聯邦基金利率目標值之差距，迫使葛林斯潘不得不調降利率，亦為原因之一。

為瞭解年初以來歷次降息背後美國經濟景氣之變化，本文擬針對聯準會五次密集降息之理由，以及其效果來觀察未來美國經濟之動向。

二、年初以來聯準會調降利率之理由

1.第一次降息之背景考量

FED於今年1月3日非預警調降聯邦基金目標利率0.5個百分點至6%，**主因為消費者信心滑落、金融市場的信用條件出現緊縮、高油價削弱消費者及企業的購買力，以及銷售與生產更進一步疲軟等**。當時FED認為在可預見的未來，加權平均的風險仍朝向經濟疲軟而非通膨壓力上升。不過FED異常且強烈的降息行動顯然希望藉降息產生最大的宣示效果，促使金融市場止跌回升。在此之前NASDAQ股價指數已從2000年3月的歷史高峰下跌55%，財富縮水效果導致消費者信心大幅滑落，小

型企業亦難經由股市籌資。

2.第二次降息之背景考量

FED 於 1 月 31 日再度調降利率兩碼，主要考量在於消費者信心已下降至近四年來最低之紀錄，維持消費者信心，以避免美國經濟由「成長減緩」步入衰退，成為降息之考量關鍵。

3.第三次降息之背景考量

FED 於 3 月 20 日第三次宣布降息兩碼，雖未提及通貨膨脹風險，卻只對美國經濟前景表示深度關切，並列舉可能在未來數月及數季中削弱景氣的因素，包括**獲利壓力使投資支出緊縮、股價下跌以及財富縮水影響消費支出，產能過剩已經出現，並可能持續衰退時間，迫使全球經濟條件可能轉疲，導致生產及需求的疲軟時間延長。**因此，FED 以認為可預見未來的風險偏向經濟疲弱一方，宣布降息兩碼。

4.第四次降息之背景考量

FED 於 4 月 18 日第四次宣布降息兩碼，對於今年前三次降息的結果，**金融市場的反應仍無法遏止股市跌勢，抵押貸款利率及信用等級之間的利率差距維持穩定並未顯著縮小，消費者信心滑落，顯示金融市場反應不佳。**不過 4 月 18 日降息行動，股市已連漲數日，目前道瓊工業指數（DJIA）及 NASDAQ 股價指數已分別站上 1 萬及 2 千點。

三、此次聯準會調降利率之理由

雖然 FED 在談及美國經濟目前之現象時，所用之措詞已由上次(4 月 18 日降息時)「經濟體面臨『難以接受的疲軟狀態』的威脅」有所轉變，但資本設備的投資仍持續下降，加上之前股價崩跌產生的財富負效應，以及海外市場成長減緩的風險，都「持續對經濟體系帶來壓力」，因此，FED 在這次例行的會議中採取繼續調降利率之措施，未來與就業及消費支出相關報告的結果，將是 FED 是否繼續降息的關鍵。

歸納起來，此次聯準會繼續調降利率之理由如下：(1)雖然零售額、消費者信心均有回升，但不足以顯示消費者需求活絡；(2)今年 4 月份採購經理人指數及就業資料，均顯示製造業衰退趨勢沒有減緩跡象；(3)企業獲利與資本支出皆尚未出現復甦

跡象；(4)最近公布的歐元區、日本經濟資料，顯示國外景氣減緩的風險已經上升；(5)勞動力與產品的供需壓力均減緩；(6)通貨膨脹預期將維持在控制之中。第(1)至第(5)點顯示實質經濟仍未出現景氣回升，而且國際大環境似有惡化之現象等理由，構成 FED 採取寬鬆貨幣政策的正當條件，而第(6)點理由則為採行寬鬆貨幣的顧慮與限制，因此只要未來美國經濟景氣仍未出現止跌翻揚跡象，且物價上漲壓力不大，則均構成 FED 採取寬鬆貨幣政策之空間。由 FED 調息之動向反面推估，一旦不再繼續調降利率，即說明美國景氣已正式上揚，因此未來聯準會之動向值得舉世注目。

四、美國當前經濟情勢及連續降息之可能效果評析

(一) 總體面，美國經濟仍處於不穩定狀態

悲觀面，雖然美國商務部 4 月底公布的初步統計顯示，第一季 GDP 成長率達到 2%，較原先預期為佳，但**失業率(景氣落後指標)、勞動生產力和工業生產(同時指標)等經濟指標呈現出美國經濟衰退論調再度升高**。美國 4 月份的失業率達到 4.5%，已較去年 10 月份創 30 年來最低水準高出 0.6%；第一季的勞動生產力下降 0.1%，為過去 6 年來首次下降；工業生產到 4 月份已連續 7 個月下滑；企業營運不佳和裁員消息頻傳，進一步打擊投資者和消費者的信心。

樂觀面，儘管美國經濟成長速度大幅下滑，但勞動工資、產品的靈活性以及通貨膨脹率等基本經濟指標仍是健康的。4 月份公布的批發物價指數顯示美國的通貨膨脹率仍在控制中，零售額以及密西根大學編製的消費者情緒指數從 4 月份的 88.4 點上升到 5 月中的 92.9 點，另商務部報告顯示，美國 4 月新屋開工數較 3 月修正的年率上升 1.5%，達 160.9 萬棟，顯示美國經濟可能已經度過最困難的時期。更樂觀的預測說明，美國聯準會放鬆銀根政策和美國政府減稅，可能使美國經濟在今年下半年經濟成長 2%至 3%，明年 GDP 成長率可能達到 4%。

(二)美國經濟波動的特性

美國經濟從去年下半年開始急劇降溫，並呈現下列四個現象，打破了「新經濟」學者所提出景氣循環不致再現的神話：

1. 整體經濟出現向下跳躍式降溫

去年第二季美國經濟成長率還高達 5.6%，第三季突降到 2.2%，第四季放慢到 1%，經濟減速相當猛烈。此種經濟急劇失速為過去經濟發展史上罕見，主要應與經濟結構轉型為「速度經濟」、「IT 科技」及「資訊透明度提高」有關，由於美國資訊通訊科技發達，透過即時傳遞系統，美國企業能夠及時掌握市場脈動並迅速作出反應，急速壓縮生產時程和快速縮減壓低庫存量。正是此一特性，使市場反應常有過度之情形(Overshooting)，如企業為因應千禧年危機，急增的電腦需求，造成廠商過度樂觀的擴增投資及上游零組件廠商囤積過多的零組件，隨後需求急縮，造成廠商大力出清庫存的動作。

2. 投資急劇降溫，更加促使經濟成長失速下滑

去年 3 月至今年 5 月，美國股市市值縮水 3.5 兆美元，其中 3.1 兆美元是 NASDAQ 下跌的結果。股市下跌的負財富效應主要落在投資決定行動上，私部門投資成長率從去年第二季的 21.7% 降至第四季的負 4.1%，今年第一季又下滑 11.5%。不過，幸運的是在此期間，消費支出尚保持穩定成長，第一季達 3.1%，比去年第四季 2.8% 緩和上揚，確保美國經濟到目前為止還沒有出現負成長的跡象。股市下挫對消費支出之負財富效果不若投資影響大，其主要理由與美國股市大都為法人投資，法人在投資組合與投資期限上均較健全，除搭配政府公債、公司債外，傳統產業股價未如科技類股崩跌，以及長期平均持有，降低了財富效果的負面影響，這也是消費者支出仍能緩和上揚的原因。

3. 新經濟仍適用景氣循環

目前美國經濟趨緩說明，即令新經濟力創的長期勞動生產力成長，將可克服景氣循環性問題之神話不攻自破。這次的不景氣為美國進入新經濟時代以來發生的首次經濟降溫，顯示經濟學上，周期性循環波動理論在新經濟時代仍能套用。有人怪罪此波的不景氣肇因於聯準會自前(1999)年 6 月至去(2000)年 5 月為遏止過度繁榮可能帶來通膨壓力，而連續 6 次調高利率 1.75 個百分點，最終導致美國經濟急速降溫。此種說法僅對了一半，因為唯有當景氣過熱，並出現非理性繁榮，也就是勞動生產力的成長跟不上金融面股價的飆升速度時，就會出現泡沫現象，而泡沫現象代表企業盲目擴張，完全不理會是否利潤率已大幅下降，因為股市狂飆，市場利率偏低，

企業可以輕易籌資，這種不健康現象遲早要付出代價，FED 只是忍住不選在東亞金融危機時採取調高利率的作法罷了。

4.企業調整快速

美國企業依循傳統做法，在景氣繁榮時，對經濟繁榮過度樂觀，大幅增產致庫存積壓過多，現為解決庫存，又不得不削減生產，壓縮投資和大幅裁員。去年底景氣驟然減緩，係企業過度投資、生產過剩，調整存貨的結果。沉重的債務負擔使得企業獲利難以回升，今年第一季獲利較去年同季減少 15%，全年獲利則減少 2.7%。在美式資本主義下，若獲利出現警訊，銷售不如預期，宣布大幅裁員之聲立即此起彼落。

(三)降息之效果及未來降息動作

利率調降將可降低企業借貸成本，有助於強化企業營運能力，但前題必須不能出現流動性陷阱，否則利率再低也不會刺激投資增加。根據過去經驗，美國降息對於刺激景氣之效果約可在六至九個月內顯現，因此，1 至 5 月份的降息效果將分批在 7 月至年底或明年初陸續顯現，加上美國企業之存貨調整速度相當快，而一旦景氣復甦之需求出現，經濟將可反轉向上。不過，此波美國不景氣主要與過去全球科技業過度投資，但卻無法創造大量新需求有關，**未來欲景氣復甦，恐無法僅靠寬鬆貨幣政策達成目標，因為產業結構面之問題還是得靠產業調整來解決。考量目前結構性失業問題嚴重，股市崩盤帶來的財富負效果更將使消費支出趨於保守，在新產品尚未整合出現、購買力仍有疑慮的情況下，刺激消費的實質誘因不足以在短期內有效拉升景氣回春。**

至於聯準會未來降息動作，根據經濟合作暨開發組織(OECD)上週四(5 月 17 日)公布半年一度的經濟報告預測，美國聯準會在今年底之前，可能會進一步降息 0.25%，但是，如果美國經濟在第二、三季陷入衰退的話，未來在年底前降息幅度可能高達 1%(一百個基本點)。然而，OECD 警告 FED 降息之舉必須務求謹慎。理由是，美國勞動市場仍然緊俏，通膨壓力亦揮之不去。目前市場上普遍預期聯準會的聯邦公開市場委員會(FOMC)將會在 6 月 26 日至 27 日的會議中將再降息一至兩碼，這將是這一波中最後一次的調降利率。不過，是否調降及幅度大小端視美國股票市場能

否回穩與企業資本支出是否揚升而定，一旦 FED 不再進一步降息，或美國三十年期長期公債殖利率與三個月期短期國庫券利率開始翻揚，則美國經濟應可確認已露出曙光。

[top](#)

[專論二]

大陸及東南亞外資消長的國際分工意義與啓示

90

一、 前言

過去二十年(1980-2000 年)全球經濟整合的深度有很大的進展。世界投資較 1960 年代成長了三倍。在這波的經濟整合過程中，外人直接投資(FDI)大量流入亞太地區新興市場，不但促進了該地區經濟的成長，同時也加強了競爭以及技術的移轉。然而自東亞 1997 年發生金融危機後，流入該地區的外資金額與速度均放緩，不過由於中國大陸以及東南亞國家在整個亞太地區的產業分工、發展潛力、制度與投資環境之變化，所呈現出來在國際分工利基上的差異，促使國際投資在亞太地區分配結構上出現了明顯的變化。此一變化趨勢攸關未來亞太地區內國家競爭優勢的消長，以及類似台商在海外投資布局上可能的轉變，後續動向值得予以密切注意。本文主要焦點在於探討大陸及東南亞最近幾年外資流入的消長，並分析未來在國際分工上可能產生的變化與衝擊。最後對於外資在投資區位上的轉變在國際分工上凸顯的意義，以及對台商積極前進大陸對我未來經濟及政策方向上的啓示，略加分析。

二、 中國大陸成爲外資進駐亞太地區的新據點

1990 年代以來全球外人對亞太新興市場之直接投資 (FDI)流向中國大陸的比重有提高之趨勢，1990-1994 年期間平均流入中國大陸之 FDI 比重占流入東亞地區金額比重的 44%，1998 年東亞金融危機發生後的次年，FDI 流入中國大陸之比重提高至 54.1%，如包含香港在內，則高達 72.4%；1999 年時，FDI 流入大陸之比重雖降爲 44.5%，但流入香港之比重提高爲 25.4%，兩者合計高達 69.9%，但流入東協四國之比重卻由 1997 年金融危機發生時的 18.8%持續下降至 1999 年的 7.9%(詳表 1)。

表 1 FDI 流入東亞國家比重,1990-1999 單位：%

	1990-1994	1995	1996	1997	1998	1999
中國大陸	44.0	58.0	49.4	51.9	54.1	44.5
泰國	5.4	3.3	3.0	4.3	9.1	6.7
印尼	4.7	7.0	7.6	5.5	-0.5	-3.5
馬來西亞	11.5	6.8	9.0	7.6	3.3	3.9
菲律賓	2.3	2.4	1.8	1.4	2.2	0.8

資料來源：UNCTAD, *World Investment Report*, IMF STATISTICS, 2000

如就外資淨流入之金額分析，外資流入東南亞之金額(流量)大幅萎縮，從 1998 年的 110 億美元銳減到 1999 年的 52.35 億美元，2000 年僅微增到 62.56 億美元；相對而言，2000 年外國直接投資淨流入中國大陸之金額則高達 358.69 億美元(詳表 2)。

表 2 外資淨流入中國大陸及東南亞國家金額 單位:百萬美元

國家	1996 年	1997	1998	1999	2000
中國大陸	38,066	41,674	41,117	36,978	35,869
泰國	1,405	3,315	7,185	5,867	3,000
印尼	5,594	4,499	-400	-2,817	-225
馬來西亞	5,078	5,137	2,163	1,553	2,700
菲律賓	1,335	1,086	2,127	632	781

資料來源：International Financial Statistics, April 2001

[top](#)

綜言之，外資流入中國大陸比重相對提高之原因如下：

(一)市場面，中國大陸經改方向明確，加入 WTO 潛藏商機

中國大陸由於近年經濟成長迅速，投資環境日漸改善，法律體系日趨健全，加上政策上提供吸引外資誘因，且近期即將加入 WTO，預期未來市場開放基調不變，國內市場開放後將釋出龐大商機，因此成為東亞地區最具吸引外資的國家。

這些改革包括將平均關稅稅率由 1997 年的 24.6% 降至 9.44%。尤其，在 2005 年時電腦、半導體、網際網路等相關產品之稅率依資訊科技協議(ITA)將關稅稅率由 13.3% 降至 0%；貿易障礙進一步降低，三年內全面開放貿易權，取消外匯使用管制，取消出口補貼，提高外貿政策透明度等自由化措施，此將有利外資資金調度，而外商在批發零售及維修等方面亦將獲得更大的自主性。

此外，推動投資環境法制化，並採放寬之外資政策(特別是國民待遇方面)；推動符合 WTO 架構之貿易政策審議機制、爭端解決機制、補貼規範、智慧財

產權保護等規範，使未來外資在大陸投資受到更大之保障。根據大陸經貿部表示，大陸加入 WTO 後每年吸引的外商投資總額將超過 500 億美元。

由於中國大陸擁有廣大的市場，基本電話及行動電話網路列居世界的第二位，使用服務者為數 2 億人，屬於基本電話用戶 1 億 3,500 萬人，及行動電話用戶 6,500 萬人。另中國大陸目前的汽車數量僅有 1,400 萬輛，未來加入 WTO 後，汽車進口稅稅率將自目前的 100% 降至 2006 年的 25%，龐大商機引起世界各國汽車大廠商注意。

(二)生產面，大陸在科技產業逐漸成爲國際重要生產基地

如就外資在大陸投資之產業別與出口別之結構觀察，目前大陸已成爲亞洲新興體在紡織、電腦、半導體、汽車及電子電機等產業的重要加工組裝基地。例如，中國大陸出口品中，紡織成衣有 50.2% 係回銷 NIES3 (不含新加坡)，電腦有 80.7%、汽車有 81.6%，半導體有 91.5% 係回銷 NIES3，而東協六國對上述產品回銷 NIES3 之比重分別僅達 18.7%、10.9%、47.8% 及 36.3% (詳表 3)。

表3 大陸及東南亞與亞洲三小龍之相互出口結構

進口國 出口國	產業別	中國大陸	東協 6	NIES3 (未含新加坡)
中國大陸	紡織、成衣	-	2.3	50.2
	鋼鐵	-	24.0	27.5
	一般機械	-	8.9	54.3
	電腦	-	0.7	80.7
	電子電機	-	3.3	76.2
	汽車	-	4.7	81.6
	半導體	-	0.9	91.5
東協六國*	紡織、成衣	0.2	11.2	3.4
	鋼鐵	1.3	43.7	8.9
	一般機械	0.6	19.2	7.3
	電腦	0.2	2.3	8.3
	電子電機	0.4	19.5	10.6
	汽車	1.9	33.1	8.4
	半導體	0.0	11.6	13.5
亞洲新興經 濟 NIES	紡織、成衣	3.1	6.5	11.9
	鋼鐵	0.4	15.3	7.6
	一般機械	2.7	14.1	6.6
	電腦	0.1	3.5	2.8
	電子電機	4.8	10.3	10.7
	汽車	0.0	1.6	1.7
	半導體	1.8	14.6	16.3

註：*東協六國此處含新加坡、馬來西亞、印尼、泰國、菲律賓及汶萊；
資料來源：整理自 UN:CTS, AIDXT, And National Trade Statistics

再就中國大陸與東南亞在美國市場之競爭情形觀察，1997-2000 年大陸在美國市場占有率增加 1.04 個百分點，但東協四國則下降 0.15 個百分點(詳表 4)，大陸不僅奪走東南亞在美國的出口市場，同時也逐漸擴大高階電腦與電子產品的勢力，而這些產品也都是多國籍企業 1980 年代以來在東南亞投資生產的重要項目。

表4 中國大陸及東協四國在美國市場占有率之比較 單位：%

年別	美國進口 成長率	中國大陸 在美國市 占率	東協四國 在美國市 占率	泰國在 美國市 占率	印尼在 美國市 占率	馬來西亞 在美市占 率	菲律賓 在美市 占率
1997	10.02	7.18	5.74	1.44	1.05	2.06	1.19
1998	5.06	7.79	5.85	1.46	1.02	2.07	1.30
1999	12.13	7.98	5.00	1.20	0.80	1.90	1.10
2000	18.75	8.22	5.59	1.39	0.92	2.08	1.20

尤其值得注意的是，美國摩托羅拉(Motorola)斥資 19 億美元在天津市增設半導體工廠、荷蘭飛利浦(Phillips)在上海浦東設立液晶顯示器工廠、芬蘭諾基亞(Nokia)在北京設立行動電話相關之研究開發中心、日本三菱(Mitsubishi)在北京設立半導體開發合資公司，顯然，外資進駐大陸的產業不限勞力密集產業，即便是科技產業也看中其低廉的工資成本，紛至大陸卡位。

此外，依據愛迪西(IDC)發表報告指出，四年後大陸的資訊科技產業將趕上澳洲，成為亞太地區除日本之外最大的資訊科技市場，其總收益可望從 140 億美元擴張到 420 億美元，占亞太三分之一的市場。

(三)政治面，東南亞政局動盪不安，致投資誘因相形失色

大陸與東南亞自 1980 年代起即朝開放式經濟架構方向發展，不論在外資吸引、出口導向、出口結構及人力供給、相關優惠措施及資源要素方面，均處於彼此相互競爭的局面，然而歷經 1997 年的東亞金融危機，不論在匯率、內需、產業及外資結構、債務重整及金融體制上均重新洗牌，使大陸及東南亞在整個生產的比較利益基礎，產生空前的調整。而在政治安定性的考量方面，大陸似乎較東南亞更為安定。

東亞金融危機發生後，雖然東南亞國家亦採取若干放寬外人投資之限制，例如，泰國於 1998 年 12 月通過新的外國企業法，將保留給泰國公民經營的行業自 68 種減少為 38 種；馬來西亞允許外國人購買馬來人股權及放寬外人投資旅館業、電訊業、貿易批發零售業之限制，最近更宣布取消對外資盈利實施 10% 之撤資稅，以排除外資流入之最後障礙；印尼於 1997 年 9 月取消外國人對上市公司投資 49% 之上限規定、縮減外人投資負面表列項目，放寬外人投資批發業之規定及自 1999 年 5 月通過新銀行法，外資對當地銀行投資比例之限制由 49% 提高為 99%；菲律賓則自 1998 年起，放寬外人投資限制，並允許外資擁有土地。

東南亞國家之經濟在金融危機後逐漸從谷底走出，但因復甦期間泰國、印尼、馬來西亞及菲律賓等東協四國受到政治紛擾不安，以及銀行體系改革遲緩

影響，導致外國投資人裹足不前，其中，印尼街頭暴民動亂，蘇哈托總統下台至今，瓦希德仍無法穩定政局；菲律賓前總統艾斯特拉達因弊案遭彈劾下台後，軍方勢力虎視眈眈；僅馬來西亞在安華事件平息後，情勢較為穩定，但未來強人馬哈地在總統改選後政情如何，也不容太過樂觀。由於上述東協四國政治情勢上的不穩定，使獎勵外資的成效大打折扣。

三、未來外資動向展望

雖然由於全球經濟下滑，跨國企業合併與併購的腳步也放緩，今年全球直接外人投資的金額將可能因投資人趨於保守而比去年減少，但在資本移動日趨國際化的時代，「國際投資」勢必取代過去「商品或勞務的進出口」等國際貿易之規模及範疇，尤其是在分工日趨精密、全球運籌蔚為趨勢也愈為可行之際，未來國際投資金額將呈長期成長態勢，不過流入東亞新興市場的變化而言，將視各國經濟成長潛力、市場規模及整體投資環境評估等客觀條件而定。

（一）經濟成長情勢

外來投資的挹注與一國的經濟成長息息相關，中國大陸自開放經濟改革以來，FDI 流入金額源源不斷，最近十年 FDI 流入東亞金額中泰半集中在中國大陸，而自 1996 年以來，東協四國(泰、印尼、馬、菲)吸引的外國直接投資額則一直下降，占日本以外整個東亞流入 FDI 比重的 18.8%，降到 99 年的 7.9%，尤以印尼外來投資的減少最令人憂心。

在這段期間中國大陸的經濟則呈現高姿態成長，顯然外資對大陸經濟之成長有相當之貢獻。根據大陸科技日報今年 4 月 22 日之報導，今年第一季，上海浦東金橋出口加工區工業總產值超過 136 億元人民幣，較去年同期增加 92.3%。其中世界五百大在金橋投資企業的發展最為迅猛，上海通用汽車、上海貝爾、上海日立、上海惠普、上海夏普、西門子移動通信、阿爾卡特移動通信七大公司第一季工業產值之和已占金橋開發區工業總產值的 70%以上。跨國公司投資企業已經成為開發區經濟快速增長的強有力的“牽引機”。這段報導更足以證明未來在中國大陸經濟起飛階段，外資與經濟成長將呈遞增的正向相關。

至於東南亞四國 2000 年 GDP 雖延續 1999 年 2.8% 的成長，並在全球景氣帶動，以及製造業出口大幅成長(特別是電子商品)與擴張性之財政政策及民間消費轉趨熱絡下，強勁成長復甦達 5.0%，但由於東南亞各國內需市場狹小，彼此互依，且出口市場多集中在美歐日等已開發國家，外匯準備不足、政治情勢不穩、金融危機的陰影仍在，未來欲吸引較多之 FDI，恐有困難且無太大的魅力。

IMF 最近(四月份發布)預估 2001 年東南亞四國 GDP 將下滑至 3.4%，至 2002 年將再回升至 4.7%，不過如相較於大陸之高成長，東南亞國家顯得遜色許多。大陸去年 GDP 成長率達 7.1%，今年預估成長 7.8%，2002 年預估成長 7.9%(詳表 5)。長期而言，高經濟成長率與外資流入較易形成良性循環，而經濟陷入低成長，則較不易吸引更多 FDI 等長期性投資。

表 5 中國大陸及東協四國經濟成長率比較 單位：%

GDP 成長率	1999	2000	2001	2002
中國大陸	7.2	7.1	7.8	7.9
東南亞四國	2.8	5.0	3.4	4.7
印 尼	0.8	4.8	3.5	4.6
馬來西亞	5.8	8.5	4.5	6.0
菲 律 賓	3.3	3.9	3.3	4.5
泰 國	4.2	4.3	3.0	4.5

資料來源：IMF, *World Economic Outlook*, 2001

[top](#)

(二) 國際間之評比

根據經濟學人智庫(EIU)分析全球 60 幾個國家目前的投資環境及未來 5 年會影響外來投資意願的經濟和非經濟因素，結果顯示，雖然開發中國家可能吸引更多外來投資，但經濟快速發展的中國大陸在未來 5 年平均每年將吸引 576 億美元，排名僅次於前 3 名的已開發國家美、英、德，成為第 4 個對於 FDI 最具吸引力的國家(詳表 6)，如加計香港的 205 億美元，則未來 5 年中國地區每年平均將吸引 781 億美元的資金流入。

表 6 未來五年(2001-05 年)FDI 平均年流入預估 單位:十億美元；%

國 別	預測金額	排 名	占世界 FDI(%)
美 國	236.2	1	26.6
英 國	82.5	2	9.3
德 國	68.9	3	7.8
中國大陸	57.6	4	6.5
法 國	41.8	5	4.7
荷 蘭	36.1	6	4.1
比 利 時	20.2	7	3.4
加 拿 大	29.6	8	3.3
香 港	20.5	9	2.3
巴 西	18.8	10	2.1

資料來源：EIU

另根據金融時報今年 2 月 13 日的一篇報導指出，一項以全球前 1,000 家大企業總裁為對象的調查顯示，中國大陸在外資領袖心中理想投資地點的排名由去年的第 3 名躍升為第 2，僅次於美國，並取代英國成為外來投資最熱門的重點區，新加坡排名則由第 21 名提升為 13，台灣排名第 19，前進四名。值得注意的是，印度今年打進前十名，躍居第 7。

此外，根據中國大陸貿易經濟合作部的統計，今年前 4 個月比去年同期間已經取得的外資總額達 109.53 億美元，成長 12.43%，加入 WTO 後外資企業投資信心和收益將增強，將有助於回過頭催促大陸進一步改善投資環境。因此，未來國際資金流入大陸之趨勢似已形成，此不僅增加大陸就業機會，也將使大陸企業得到國外技術移轉及資金創造價值、活絡經濟，提升經濟成長力及競爭力，這不僅對東南亞各國造成威脅，也是東亞各國所面臨的挑戰。無怪乎日本財經當局認為亞洲經濟將步入大競爭時代，中國大陸更將是未來強有力的競爭對手。

四、國際分工上的意義及對台灣的啓示

(一)國際分工上的意義

政治動亂、市場狹小、外債高築和金融改革遲滯，使得東南亞逐漸失去吸引外資的光環，尤其東協自由貿易區(AFTA)的推動長期受會員國之間利益衝突阻力，使得外界對 AFTA 逐漸失去信心，此實不利於外資未來長期進駐東協。

中國大陸已經躍升為全球重要貿易大國，中國大陸未來的開放改革如果不走回頭路，在市場經濟的引領下，未來將成為各國資金前進的焦點。因此，不論就外貿市場或吸引外資的角度觀察，中國大陸的潛力，實在不容忽視與漠視。在國際資本移動日趨自由的情形下，資金流往獲利最豐厚或成長充滿前景預期的地區，應是難以扭轉的趨勢。目前中國大陸的政治風險雖然不低，各項法規制度亦未臻健全，但因工資低廉之優勢，以及加入 WTO 可能釋出的龐大市場商機及潛在報酬似乎更吸引投資人，現階段對全球的投資者都產生了磁吸效應，包括原先在東南亞投資布局者在內，都紛紛北向大陸投資。未來如國際資金流向更趨明顯，則除非東協各國進一步排除貿易和投資障礙，整合利用豐富天然資源、發揮產業優勢、提供質優廉價之勞工及土地成本等，並加強和東北亞之經貿合作，並進行更廣泛的策略聯盟，以提高產業競爭力，否則國際資金在兩地的消長情形將會持續下去，未來國際產業分工也會處於一個截然不同的局面。

(二)四小龍應結合兩岸三地之優勢，進一步產業分工

大陸近年極力發展 IT 產業，不僅品質、效率已大幅提升，且擁有廉價之當地零組件及勞力成本，在亞洲新興工業國(四小龍)資源有限，市場狹小，對外倚賴美、

日、歐，當先進國家經濟逐漸衰退、飽和之際，為擴大市場及基於成本考量皆已開始轉向大陸尋求新夥伴，尤以資訊 IT 相關產業最明顯，中國大陸吸引了世界主要電子零組件組裝工廠移往大陸，形成「投資帶動投資」之吸納效應，例如，新加坡商家投資中國大陸的高峰期是在 1993 年，經過 1997 年金融風暴，對中國大陸投資慢慢減少，在沉寂 2 年多後，近期明顯回復許多，新加坡商家 2000 年在中國大陸的實際投資額達 21 億美元。

另，以台灣做為開發大陸及進軍大陸市場的跳板與基地，是許多外資來台投資的重要戰略。如雅虎(Yahoo)收購奇摩(Kimo)網、李嘉誠集團投資 PC Home、及匯豐銀行收購中華投信等，結合彼此的資源，為搶攻大陸市場的雄心鋪路，明顯的外商投資者看中十三億人口、GDP 一兆美元的大陸市場前景，以台灣作為進軍大陸市場的跳板角色相當明確，而台灣業者，面對兩岸加入 WTO 商機及市場開放等各種壓力，與外資合作，不僅能使企業生存，更能追求永續發展。

(三)對台灣的啓示

大陸不但成為跨國企業心中理想的投資地點，在全球化產業分工及運籌管理模式下，「國內接單、海外生產」的模式獲得更進一步的落實，而在可預見的未來，台灣產業外移的規模與層級皆將向上攀升。相較於大型跨國企業挾其雄厚資金及技術優勢，以中小企業為主的台商在大陸上的競爭優勢恐將受到影響。

此時此刻在全球不景氣情況下，亞洲各國為經濟復甦及促進經濟成長，在吸引外資政策上皆不斷放寬，希望透過資本管制的放鬆來吸引更多的外人投資流入，並提升出口競爭力及經濟成長動力。台灣的內需市場規模狹小，以成本為考量又缺乏利基，而且現階段與亞洲三小龍（香港除外）一樣，係處在經濟發展的轉捩點，未來也不可能如經濟發展初期般處處充滿投資機會，目前能夠做的就是，利用這四、五十年來產業發展所形成的上下游產業群聚網絡，發揮在生產上的高效率、高彈性，以及在資金取得與製程上的優勢，結合外資在技術上的優勢，加強研發及產品差異化，透過範疇經濟（產品多樣化）以及結合製造、設計、行銷通路掌控、周邊零組件供應鏈、售後服務等優勢，拉大與大陸的產業發展距離。

當台商赴大陸投資難以抵擋時，對我國的啓示爲，加速改善投資及研發環境，吸引跨國人才，以植入更高階的技術、發展更前瞻的新興產業。對於廠商前往大陸，仍應適度限制，以不明顯危及國家安全或涉及高階技術與營業秘密者爲限，尤其曾接受國科會或科專補助之研發成果與技術，更不應任其流入大陸。對於前進大陸之廠商，應以鼓勵赴第三地登記（與大陸簽署投資保證協定之國家）或採行與外資合作或策略聯盟方式爲之，才能降低赴大陸投資之風險。而對於妨礙市場效率之財經法規，必須澈底檢討鬆綁對廠商的限制，如此才能維持與大陸相互競爭。

[top](#)