

國內外經濟情勢分析

最近更新日期：91 年 7 月 30 日

下次更新日期：91 年 8 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、世界經濟成長預測

表 2、世界貿易量成長預測

表 3、國內經濟主要經濟指標

表 4、大陸經濟主要經濟指標

表 5、兩岸經貿統計

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國

(二) 歐元區

(三) 日本

(四) 東亞（日本及我國除外）

二、國內經濟

(一) 國民生產

(二) 工業生產

(三) 商業

(四) 貿易

(五) 外銷接單

(六) 投資

(七) 物價

(八) 金融

(九) 就業

三、大陸經濟

(一) 總體經濟方面

(二) 吸引外資方面

(三) 對外貿易方面

四、兩岸經貿統計

(一) 我對大陸投資方面

(二) 兩岸貿易方面

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

1. 全球經濟緩步復甦

去年全球經濟趨緩，各國為提振景氣，一致採取寬鬆的貨幣政策，美國連續十一次調降利率，由 6.5% 降為 1.75%，歐元區亦四度降息，已塑造有利需求擴增之條件。世界主要預測機構預測今年全球經濟成長可望達到 1.0% 到 2.8% 之間。

全球主要經濟體今年以來均已同步呈現復甦的態勢，美國上半年經濟成長有所斬獲，尤其第一季經濟成長快速，經濟成長達 5.0%。第二季因受上市公司財報不實、美元貶值引發資金外流等影響，美股重挫，加上消費者信心下降，企業資本支出保守，政府支出減少，致第二季 GDP 僅成長 1.1%，預料美國經濟下半年在企業獲利逐漸回升、勞動生產力逐漸改善及資金寬鬆情況下，仍將持續穩健成長。另歐元區上半年復甦腳步較為遲緩，第一季僅成長 0.2%，惟工業生產已現活絡，歐元區大多數國家自今年初以來已恢復製造業成長，第二季經濟成長將因出口增加及企業補充存貨表現較第一季佳，下半年亦將因歐元升值及通膨已獲控制，寬鬆貨幣政策得以維持，預料復甦腳步將加快。而東亞地區上半年漸次受內需轉強，對外進出口暢旺影響下，日本、韓國、新加坡、馬來西亞出口成長力道逐步增強，特別是日本受到出口成長支撐，景氣已顯現觸底反彈復甦跡象，預期下半年將加速成長，成長率預料將高於全球平均水準，成長力道將維持至 2003 年。

2. 景氣復甦潛在不確定因素

全球景氣雖同步緩步復甦，惟復甦力道仍不明朗，仍有多項因素值得觀察。包括：美元走弱，若貶幅過大，連帶影響其他國家，恐將衝擊全球復甦腳步；受企業財報不實影響，美國股市持續重挫，將更加削弱消費者信心。另外，倘恐怖攻擊事件再現，將破壞原已薄弱的復甦力道。

二、國內經濟

上半年貿易順差大增，下半年內需力道不足，全年經濟審慎看待

今年初以來出口逐漸加溫，惟進口因國內需求復甦力道不足，成長力道低於出口，致今年上半年貿易順差大幅擴增。在外需較原預期為佳的情況下，近日中研院、中經院及台經院等機構均調高今年全年經濟預測值至 3% 左右。

從內需面觀察，受到全球景氣復甦尚存變數之影響，廠商投資態度觀望，致國內各機構紛紛下修今年全年的民間投資預測值，中研院、中經院及台經院的預測值均不及 1%（分別為 0.58%、0.18% 及 0.17%），低於主計處 5 月份的預測值 5.52%。民間消費亦在全球景氣復甦變數尚存及失業率居高不下、財

富縮水效應的抑制下，全年僅出現 2.6%左右的微幅成長，復甦力道較原先預期和緩。另從產業面觀察，以資訊電子業表現最為搶眼，惟六月份工業生產增幅出現微降；商業營業額近來則呈現逐月上升之趨勢。

國內 6 月份景氣對策信號連續 3 月出現綠燈，綜合判斷分數為 26 分，但同時指標升幅則明顯趨緩，景氣復甦腳步出現延緩現象。

全球主要經濟體至今均已呈現復甦的態勢，惟近來在美國企業會計醜聞不斷、美國股市表現不佳及美元持續貶值等因素影響下，預測第二季成長將較遲緩。展望未來，由於台灣經濟與美國的連動性很高，若美國經濟反轉，將對台灣經濟的復甦投下變數。

三、大陸經濟

2002 年大陸經濟的成長動力仍以擴大內需及積極的財政政策為主。今年上半年，大陸經濟在加入 WTO，市場開放、以及國際經濟復甦等有利因素的帶動下，上半年經濟成長達 7.8%。另對外貿易方面，在國際景氣復甦及人民幣匯率穩定的有利條件下，出進口分別成長 14.1% 及 10.4%，高新技術產品仍為出口的主要產品；而在吸引外資方面，外商著眼於大陸入會後市場開放的商機，持續增加對大陸的投資，今年上半年協議金額較去年同期增加 31.47%，實際利用金額亦增加 18.69%；值得注意的是，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。

展望未來，由於美、日、歐三大經濟體經濟復甦的持久性仍有待觀察，此將對下半年大陸出口形成壓力；加上大陸經濟仍面臨消費支出不振、失業、金融改革、通貨緊縮壓力以及入會後經濟結構調整等問題，都將影響其經濟成長的力道。根據國際貨幣基金(IMF)及經濟合作暨發展組織(OECD)的預測，今年大陸經濟成長率仍可維持在 7% 的水準。

貳、國內外經濟指標

表 1 世界經濟成長預測

單位：%

	WEFA		IMF		OECD	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002
全 球	1.5	1.3	2.5	2.8	1.0	1.0
工業國家	1.0	0.8	1.2	1.7	1.2	1.0
美 國	1.1	0.6	1.2	2.3	1.1	0.7
歐 元 區	1.7	1.7	1.5	1.4	1.5	1.4
日 本	-0.4	-1.1	-0.4	-1.0	-0.4	-1.0
亞太地區	0.8	2.7	-	-	-	-
亞洲新興經濟體	-	-	0.8	3.6	-	-
中華民國	-1.9	2.3	-1.9	2.3	-	-
中國大陸	7.3	6.7	7.3	7.0	7.6	7.1
香 港	-0.1	1.7	0.1	1.5	-	-
南 韓	2.5	3.7	3.0	5.0	3.0	6.0
新 加 坡	-2.2	2.5	-2.1	3.2	-	-

註：WEFA 部分,歐元區參採 The DRI-WEFA Group, 2001 Q4 資料;其餘地區根據 2002 年 2 月 DRI-WEFA Group 最新更新資料。

資料來源：1. World Economic Outlook, The DRI-WEFA Group, 2002 Q1。

2. World Economic Outlook, IMF, April, 2002。

3. OECD Economic Outlook, OECD, Nov. 2001 ; March 2002 修正資料稿

表 2 世界貿易成長量預測

單位：%

	2000	2001	2002
WEFA	12.7	1.0	0.7
IMF	12.4	-0.2	2.5
OECD	13.1	0.3	2.0

資料來源：同表 1。

表 3 國內主要經濟指標 (1)

	89 年 全年	90 年						
		7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	90 年 全年
經濟成長率(%)	5.86							

表3 國內主要經濟指標(2)

		91年							
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	1-當月 累計	91年全 年 預估
經濟 成長	經濟成長率(%)	-	第一季(p) 0.89	-	第二季(f) 1.53	-	-	-	2.55(f)
	民間投資成長率 (%)	-	第一季(p) -17.10	-	第二季(f) -3.87	-	-	-	5.52(f)
	民間消費成長率 (%)	-	第一季(p) 1.47	-	第二季(f) 2.39	-	-	-	2.61(f)
產業	工業生產指數年增 率(%)	11.88	-11.83	1.03	9.30	10.11	8.36	4.81	-
	製造業生產指數年 增率(%)	12.81	-12.01	1.91	10.43	11.61	10.01	5.78	-
	商業營業額 金額(億元)	6,840	6,304	7,063	6,956	7,008	-	34,170	-
	年增率(%)	-0.01	-4.19	2.92	4.96	6.78	-	2.08	-
對外 貿易	出口 金額(億美元)	96.9	80.5	114.5	108.7	110.6	112.6	623.5	-
	年增率(%)	-1.4	-20.5	-2.3	0.3	9.0	9.0	-1.0	3.38(f)
	進口 金額(億美元)	73.6	65.3	101.6	97.5	94.6	96.1	528.4	-
	年增率(%)	-20.9	-28.1	1.8	-7.2	5.9	11.2	-6.4	5.32(f)
	外銷接單 金額(億美元)	113.2	101.6	127.14	129.14	131.38	123.8	602.45	-
	年增率(%)	9.16	-5.10	1.70	11.45	14.27	11.0	6.33	-
物價	消費者物價年增率 (%)	-1.68	1.41	0.02	0.21	-0.26	-	-0.07	0.60(f)
	躉售物價年增率 (%)	-3.62	-2.09	-0.42	0.45	0.28	-	-1.09	0.4(f)
金融	貨幣供給額M2年 增率(%)	3.90	4.44	4.43	4.61	4.29	-	4.33	-
	基本利率(%)	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	-	6.73	-
就業	就業人數(萬人)	944.7	942.0	941.6	944.0	945.1	945.4	943.8	-
	失業人數(萬人)	51.2	50.8	51.3	49.5	49.9	50.9	50.6	-
	失業率(%)	5.14	5.12	5.16	4.98	5.02	5.11	5.09	-

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 91.05.17 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 1-6 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	45,536	-	
	成長率 (%)		7.8	7.1	8.0	7.3	7.8	7.0	
固定資產投資	金額 (億人民幣)		28,406	29,876	32,619	36,898	14,462	-	
	成長率 (%)		13.9	5.2	9.3	12.1	21.5	10.0	
商品零售總額	金額 (億人民幣)		29,153	31,135	34,153	37,568	19,448	41,270	
	成長率 (%)		6.8	6.8	9.7	10.0	8.6	10.1	
對外貿易	出口	金額 (億美元)	1,837	1,949	2,492	2,661	1420.6	-	
		成長率 (%)	0.5	6.1	27.8	6.8	14.1	5.0	
	進口	金額 (億美元)	1,402	1,658	2,251	2,436	1286.5	-	
		成長率 (%)	-1.5	18.2	35.8	8.2	10.4	7.0	
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	521	412	624	692	439.9	-	
		成長率 (%)	2.2	-21.3	51.3	10.9	31.47	-	
	實際	金額 (億美元)	455	404	407	468	245.79	-	
		成長率 (%)	0.4	-11.4	0.9	14.9	18.69	-	
居民消費價格指數	年增率 (%)		-0.8	-1.4	0.4	0.8	-0.8	1~2	
金融	貨幣供給	成長率 (%)		11.9	17.7	16.0	12.7	14.7	13.0
	匯率	美元兌 人民幣		1:8.2879	1:8.2793	1:8.2781	1:8.2766	1:8.2768	-
	外匯準備	金額 (億美元)		1,547	1,547	1,656	2,122	2,427	-

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」。

表 5 兩岸經貿統計

			1999 年	2000 年	2001 年	2002 年						
						1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	1-6 月
我對大陸投資	項目	總額 (件)	488	840	1,186	110	59	112	109	122	99	611
		成長率 (%)	-23.9	72.1	41.2	41.0	0	6.7	16.0	16.2	-20.2	8.1
	金額	總額 (億美元)	12.5	26.1	27.8	2.1	0.7	2.9	2.5	3.9	3.3	15.4
		成長率 (%)	-17.5	108.1	6.8	-28.2	-54.4	48.1	47.4	50.1	12.4	12.9
		比重 (%)	28.1	34.0	38.8	38.7	29.2	39.4	56.7	66.0	63.0	50.1
兩岸貿易	我對大陸地區輸出	總額 (億美元)	212.2	261.6	240.6	22.4	15.8	27.7	26.4	-	-	*92.2
		成長率 (%)	15.5	23.3	-8.0	51.8	-13.5	24.8	27.7	-	-	*21.2
		比重 (%)	17.5	17.6	19.6	23.1	19.6	24.2	24.2	-	-	*23.0
	我自大陸地區進口	總額 (億美元)	45.3	62.2	59.0	4.8	3.9	6.9	6.8	-	-	*22.3
		成長率 (%)	10.1	37.5	-5.2	1.6	4.7	27.5	20.6	-	-	*14.8
		比重 (%)	4.1	4.4	5.5	6.5	6.0	6.7	7.0	-	-	*6.6
	順(逆)差	總額 (億美元)	167.0	199.4	181.6	17.6	11.9	20.8	19.5	-	-	*69.9
		成長率 (%)	17.0	19.4	-8.8	75.2	-18.1	23.9	30.4	-	-	*23.4

註：*表示 1-4 月資料。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、國貿局「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 上半年經濟復甦已定調

美國去年起連續十一次將利率由 6.5%調降為 1.75%，塑造有利需求擴增之條件，在通膨無虞的情況下，寬鬆貨幣政策得以持續，而第一季拜企業補充存貨、九一一事件政府支出增加以及消費者因退稅增加支出之賜，經濟成長快速，經濟年成長率高達 6.1%，生產力成長率 8.6%則創二十年來新高，惟企業投資仍未見成長如運輸設備及商業建築的企業固定投資仍持續萎縮 5.7%，美元持續貶值、消費者信心疲弱以及股市表現不佳等，第二季成長將較第一季遲緩，大體而言，美國經濟已自去年 3 月開始的衰退中持續復甦，但由於就業市場、企業獲利等重要經濟指標表現不佳，加上企業固定投資也將持續疲軟等不確定因素，成長力道仍屬薄弱。

2.經濟基本面穩建，下半年可望溫和復甦

美國生產力相當強健，工業生產自本年初以來，已連續六個月各單月較前月增加，開工率亦逐月增加，顯示製造部門正朝向穩健復甦。另通貨膨脹介於 1.5%至 1.75%之間，為四十年來新低，有利採取寬鬆貨幣政策，刺激疲弱的消費者支出及企業投資，下半年可望延續上半年的復甦。美國聯邦準備理事會主席格林斯班於 7 月中旬向美國國會報告時，對美國復甦表示樂觀，並調高先前於 2 月間對今年的經濟成長率預測值，由介於 3%與 3.25%間調升至 3.5%與 3.75%之間。

由於美國股市重挫，標準普爾五百指數至本年 7 月中旬止較 2000 年 3 月的高峰跌幅超過 40%、那斯達克綜合指數跌幅為 70%；另一連串的美國公司財報不實事件，已影響消費者信心，依據美國密西根大學所作的信心指數調查，指數已由 5 月的 96.9 降至 92.4，幾乎與去年 6 月 92.6 相去不遠，惟是否將進一步影響消費者支出則仍有待觀察，不過已對經濟復甦投下不確定的因素。

另由於經常帳赤字占 GDP 比重已達 4.1%，且股市重挫短期套利資金外流，美元持續貶值，已於 7 月中旬貶至與歐元平價，美元貶值有利改善出口及貿易帳的逆差，惟對已重挫的美國股市將有一定程度影響。

表 1-1 美國重要經濟指標 單位：%

年(月)	實質 GDP* (%)	工業 生產@ (%)	開工 率@ (%)	出口 成長率 (%)	進口 成長率 (%)	消費 物價 (%)	失業率 (%)
2002 年(f)	2.3						
1 月		0.6	74.8	-16.0	-14.9	2.0	5.9
2 月		0.4	75.0	-16.0	-7.7	0.2	5.6
3 月	5.0(I)	0.3	75.2	-13.6	-10.2	1.1	5.5
4 月		0.2	75.3	-8.2	-2.4	1.4	5.7
5 月		0.4	75.6	-8.2	1.8	1.6	6.0
6 月	1.1(II)	0.8	76.1	-	-	-	5.8

註：1.* 本季與上季比較再轉為年成長率

2.@ 係當月與前月比較

3.f 係 IMF Economic Outlook 四月份

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部 6 月 27 日公佈經濟成長率、美國聯準會七月十六日公佈工業生產及開工率、OECD 2001

(二) 歐元區

1. 2002 上半年經濟緩慢復甦

隨著國際經濟環境的改善，以及拜去年四度降息之賜，自今年初以來工業生產活絡，大多數國家已恢復製造業成長，第一季的工業生產值由去年第四季衰退 0.2%，增加至 0.5%。惟由於通膨在 2.5% 以上，高於歐洲央行的目標值 2%；及憂慮失業（失業率為 8.2%）對消費者支配所得有負面影響，消費者信心指數不高，第一季消費者支出零成長；投資則是自去年元月份以來連續五季衰退達 0.1%，經濟成長主要仰賴出口部門，第一季出口成長 0.5%，支撐第一季經濟成長至 0.3%，呈現緩慢復甦態勢。第二季因預期通膨壓力及失業憂慮的減輕，可望提升消費者信心，經濟成長將高於第一季，總體而言，歐元區上半年經濟係朝向和緩復甦。

2. 下半年經濟復甦力道可望增強，惟仍有不確定性因素

全球經濟雖在復甦中，惟力道並不強，一般預期歐元區復甦仍屬溫和。歐元區原所擔心的通膨問題，由於歐元的升值以及溫和油價（今年 6 月油價已相較去年 5 月的油價低 8%），將可進一步抑制通膨的上升，消費者物價指數從今年 1 月的 2.7% 降至 6 月的 1.7%，業已在歐洲央行的目標值 2% 之下，有利於維持寬鬆的貨幣政策及目前利率的水準，故下半年經濟復甦腳步可望加快。

另歐元兌美元匯率於 7 月中旬突破一歐元關卡，且仍呈現升值的趨勢，短期間有助提升消費者信心，對本年初以來低迷的消費者支出有所助益。惟歐元升值不利出口，依據歐洲經濟學家估計，歐元升值 10%，將使得 GDP 降低 1%；另外，由於全球股市低迷，如美國那斯達克綜合指數今年 7 月中旬已跌至 911 恐怖攻

擊事件後的低水準、英國 FTSE 一百指數較 1999 年的高峰下跌 42%，將有負的財富效果出現，影響消費及投資的融資成本，均對經濟復甦投下不確定的因素。

IMF 今年初基於歐元區將因出口帶動成長，繼以消費者需求增加，預估本年經濟成長可達 1.4%，惟因上述之不可確定因素，IMF 亦於 7 月 12 日公佈的最新報告中，調降經濟成長率，不過該報告中並未指出具體的下修幅度。

表 1-2 歐元區主要經濟指標 單位： %

	實質 GDP (%)	調合消費者物價指數 (HCIP)	工業* 生產	經濟信心指數	失業率
2002 (f)	1.4				
1 月		2.7	0.3	0.2	8.2
2 月	0.3(I)	2.5	0.0	0.1	8.2
3 月		2.5	0.8	0.3	8.2
4 月		2.4	-0.7	-0.1	8.3
5 月		2.0	0.1	0.5	-
6 月		1.7	-	-0.3	-

註：*與前一個月比較

資料來源：ECB · Monthly Bulletin · July 2002, f. Eurostat 預測

(三) 東亞地區

1. 上半年經濟逐漸復甦

掃除去年不景氣陰霾，東亞地區漸次受內需轉強，對外進出口暢旺影響下，日本、韓國、新加坡、馬來西亞出口成長力道逐步增強，特別是日本受到出口成長支撐，景氣已顯現觸底反彈復甦跡象。

亞洲地區今年第一季經濟已擺脫去年美國 911 恐怖攻擊與日本經濟衰退，東亞出口下跌，經濟成長滑落自 1998 年亞洲金融危機以來最低水準 4.3% 的窘境；第二季雖有美元走弱、美國企業財報不實、美股下跌、消費者信心趨疲使美國復甦前景不確定性升高的隱憂，但迄今美國經濟將溫和復甦的預測仍可確立，亞洲區內需強勁，上半年經濟呈復甦態勢。上半年經濟發展以 (1) 資訊科技產業蓬勃發展；(2) 內需擴張，進出口暢旺，貿易順差大；(3) 亞洲貨幣兌美元第二季快速升值最具特色。

根據國際半導體協會最新統計資料顯示，今年 5 月全球晶片銷售額達 113 億 7 千萬美元，較去年同期 127 億美元成長衰退 10.5%，惟以地域別來看，歐美日等三大區域平均衰退 22.5%，但亞太區卻反向成長 22.4%；4 月份全球衰退 19.4%，

歐美日平均衰幅 30.6%，亞太則成長 12.1%；3 月份全球衰退 25.4%，歐美日衰退 36.2%，亞太成長 9.7%；顯見近期資訊科技產業轉向亞洲區域發展，足見一斑。

日本第一季 GDP 大幅成長，主要是美國及亞洲需求復甦的帶動效果所致，其中出口季成長年率高達 28.3%，且以資訊技術產業復甦最明顯，成為 GDP 成長重要關鍵因素；地區別來看，對南韓出口成長 22.8%，對全亞洲出口則成長 15%，產品別論，半導體等電子出口成長 12.2%；整體產業言，第二季的企業短期經濟觀測調查已顯示，大型製造業景氣判斷指數為負 18，較第一季負 38 大幅改善。

南韓經濟穩健擴張，物價穩定，歸功於全球經濟逐漸復甦及電腦晶片、行動電話、汽車與其他商品價格上揚，加上韓國數位產品競爭力高，出口成長率達 20% 以上，不過，近期韓元升值幅度高，韓圓匯率升值 7.5%，出口競爭力將下降 3%，對出口影響頗大。

上半年以來，美元兌亞洲貨幣逐步轉強，除反應東亞經濟趨勢復甦外，美元高估、美國企業會計假帳，致資金陸續匯出美國轉入東亞經濟圈投資，至 7 月 19 日止，日圓、韓圓、新加坡元、台幣兌美元分別升值 14.4%、13.3%、5.8%、及 6.3%。

2. 展望下半年將加速成長

東亞地區的經濟在今年下半年將加速成長，成長率預料將高於全球平均水準，成長力道將維持至 2003 年。未來東亞地區總體經濟若要持盈保泰，有賴於亞洲主要國家深層經濟結構重整。

其中日本政府將繼續致力於結構性重整、持續推動國有事業民營化、解除規範、防止失業率惡化、活絡企業投資及家計支出、擺脫不良債權等改革措施，及採取減稅因應通貨緊縮。未來總體經濟成長趨勢，日本總合經濟資料庫根據第一季的 GDP 成長率，推估 2002 年日本全年實質生產毛額成長率將達 0.5%，係 2001 年負成長後首度恢復成正成長方向。惟未來可能影響日本經濟持續成長的最大變數將是全球貿易需求量能否持續增溫、日圓升值幅度是否過劇、金融業不良債權處置是否得當等。

南韓未來幾個月主要的成長驅動力量，在於海外需求與企業投資上揚，商品出口全年將達 7%，較去年負 13.3%，成長強勁，下半年資本投資可望較去年同期提升 12.7%，全年則增長 8.8%。外匯存底方面，韓國央行總裁表示，截至今年 6 月中旬，韓國擁有的外匯存底 1100 億美元，預計至年底將超過香港晉升為全球第 4 位，先進化外匯管理制度將成為韓國貨幣政策改進重點，自七月一日起實行完全自由攜帶韓元進出海外。

其餘東亞地區，包括柬埔寨、印尼、寮國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南的東南亞國協（ASEAN），今年平均成長可達 3.8%，明年增強至 4.7%。

表 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					
2000 年	2.4	5.9	14.3	21.9	-0.7
2001 年	-0.5	-7.9	-15.9	-8.0	-0.7
2002 年 (1-6 月)	5.7* (1-3 月)	-9.7 (1-4 月)	-8.1 (1-5 月)	-14.5 (1-5 月)	-1.3 (1-4 月)
2002 年 (f)	-1.0				
韓國					
2000 年	9.3	17.1	19.9	34.0	2.2
2001 年	3.0	1.5	-12.7	-12.1	4.1
2002 年 (1-6 月)	5.7 (1-3 月)	4.6 (1-4 月)	-3.0 (1-6 月)	-2.4 (1-6 月)	2.6 (1-5 月)
2002 年 (f)	4.9				
新加坡					
2000 年	10.3	15.3	20.4	21.3	1.3
2001 年	-2.0	-11.0	-11.8	-13.9	1.0
2002 年 (1-6 月)	-1.7 (1-3 月)	0.6 (1-4 月)	-5.8	-6.3 (1-6 月)	-0.9 (1-4 月)
2002 年 (f)	3.0				
香港					
2000 年	10.5	-0.6	16.1	18.5	-3.7
2001 年	0.1	-4.4	-5.9	-5.5	-1.6
2002 年 (1-6 月)	-0.9 (1-3 月)	—	-3.5 (1-5 月)	-6.2 (1-5 月)	-2.8 (1-4 月)
2002 年 (f)	1.7				

註：* 係本季與上季比較再轉為年成長率

資料來源：WEFA、OECD、國際經濟動態指標

二、國內經濟

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

1. 根據主計處 5 月份統計資料，91 年第一季經濟成長率向上調整為 0.89%，較 2 月預估值上修 0.37 個百分點。由於國際經濟已露復甦跡象，受此影響，國內外需求同步擴張，91 年外需部門商品及勞務輸出成長 6.21%，內需部門民間消費成長 2.61%，民間投資則成長 5.52%。全年經濟成長率為 2.55%，較 2 月預測

值上修 0.26 個百分點，並將逐季好轉。此外，根據中研院、中華經濟研究院及台灣經濟研究院近日公布之最新預測，今年經濟成長率分別為 3.24%、2.92% 及 3.09%，均較前次預測值為高。

2. 國內 6 月份景氣對策信號連續 3 月出現綠燈，綜合判斷分數為 26 分，但同時指標升幅則明顯趨緩，景氣復甦腳步出現延緩現象。
3. 全球主要經濟體至今均已呈現復甦的態勢，惟近來美國企業接二連三發生會計醜聞、美元持續貶值以及股市表現不佳等，預測第二季成長將較遲緩。展望未來，由於台灣經濟與美國連動性很高，若美國經濟反轉，將對台灣經濟的復甦投下變數。

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		
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)	-1.91	-4.46	1.37	-1.95	-18.17	-26.73	6.19	-2.16	-8.17	-13.50
91年(f)	2.55	2.76	2.61	-1.93	1.14	5.52	-0.04	-8.85	6.21	7.22
I(f)	0.89	-2.77	1.47	-0.84	-14.70	-17.10	-12.73	-8.61	1.73	-5.73
II(f)	1.53	0.74	2.39	-2.15	-4.55	-3.87	3.15	-9.20	6.36	5.53
III(f)	3.86	5.13	3.10	-1.66	9.83	18.85	3.16	-8.86	13.10	17.15
IV(f)	3.89	7.88	3.55	-2.85	12.90	28.36	2.14	-8.68	4.34	12.39

資料來源：行政院主計處。

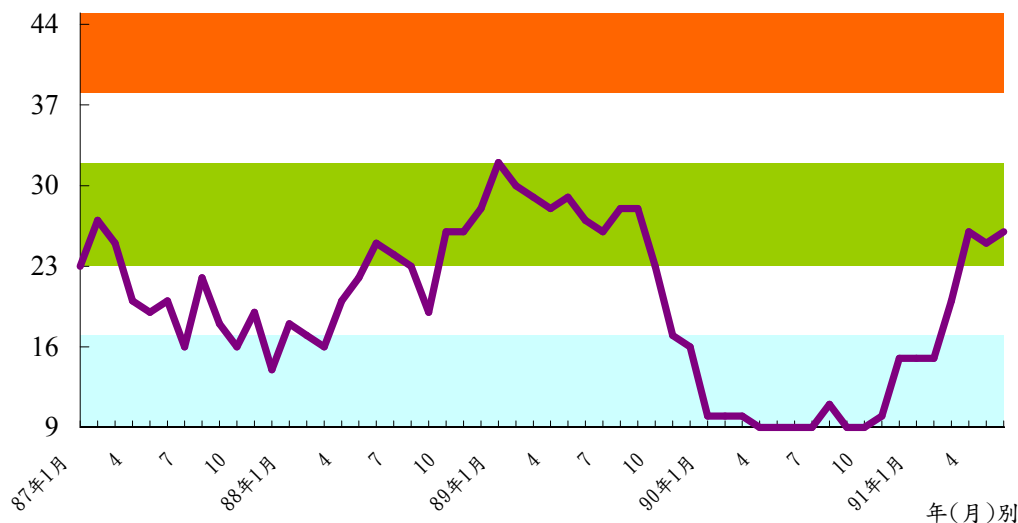
主要機構對我今年全年經濟成長率之預測

單位：%

預測 機構		主計處				中經院	台經院	EIU
		I	II	III	IV			
前次預測 (日期)	2.29 (91/2)	0.52	1.08	3.72	3.80	2.67 (91/4)	2.88 (91/4)	1.70
最新預測 (日期)	2.55 (91/5)	0.89	1.53	3.86	3.89	2.92 (91/7)	3.09 (91/7)	2.60

分數

景氣對策信號綜合判斷分數



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—6 月份工業生產成長 8.36%，增幅已略為減緩

1. 91 年 6 月工業生產較去年同期成長 8.36%；製造業生產成長 10.01%。四大行業中除資訊電子業大幅成長 21.19%外，其餘行業亦普遍回升，僅民生工業出現 1.84%的負成長，惟減幅已漸緩和。
2. 累計 91 年 1-6 月工業生產較去年同期增加 4.81%，製造業生產增加 5.78%，其中以資訊電子業增加 14.49%最多。各主要產業中，除機械業及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. 5 月份設備利用率回升至 78.5%，為今（91）年以來最高，亦高於去年之 75.7%，顯示因景氣回升，設備利用率亦呈增加。
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，5 月勞動總工時減少 1.91%，致製造業勞動生產力增加 14.35%。
5. 受到全球景氣出現變數及通訊資訊業高庫存與需求趨緩影響，台積電董事長張忠謀亦表示半導體業復甦腳步可能要延後 3 個月至半年，為資訊電子產業復甦投下變數。

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 1-6 月	4.81	5.78	-	10.16 (1-5 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	14.35
6 月	8.36	10.01		-

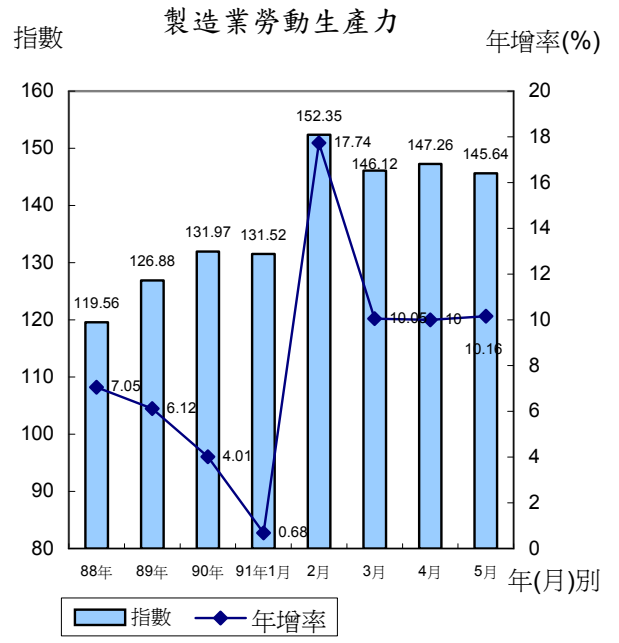
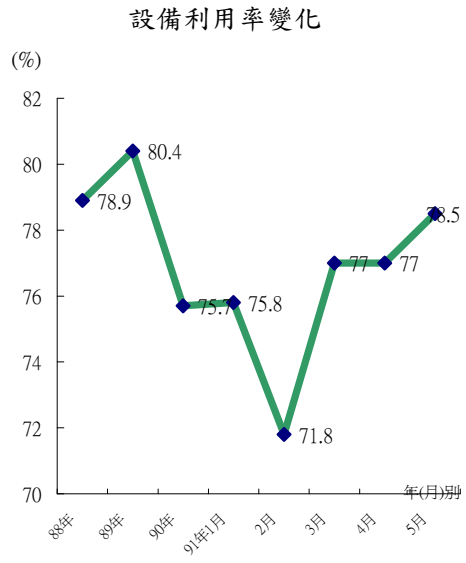
資料來源：經濟部工業生產統計，行政院經建會，行政院主計處。

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 1-6 月	1.78	14.49	3.60	-5.80	8.43	-2.94	10.98	-1.78	6.17
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	13.65	-2.32	9.58	0.01	13.12

資料來源：經濟部工業生產統計



(三) 商業—91年5月商業營業額較上年同月增加6.78%，為連續14個月衰退後第三度正成長。

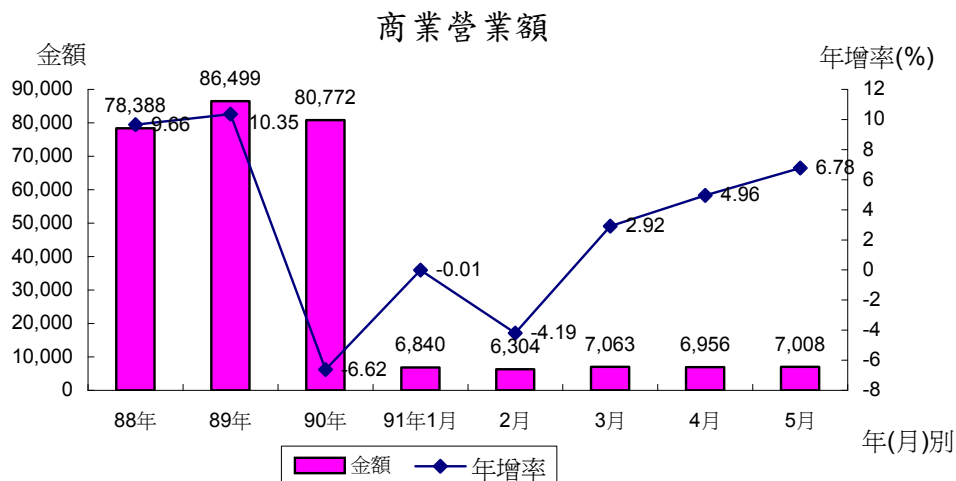
1. 受到景氣逐漸復甦的帶動，91年5月份商業營業額為7,009億元，較上年同月增加6.78%，為去年1月以來連續14個月衰退後第三度正成長，構成業別亦全數連續第三個月出現成長，其中批發業、零售業增幅達8.60%及8.11%。顯示國人消費意願已緩步回升，商業景氣正逐漸回溫。
2. 累計1-5月商業營業額為3兆4,170億元，較上年同期增加2.08%，除國際貿易業減少0.84%外，餘均呈增加，其中以零售業增加4.32%最大。
3. 另觀察消費品進口年增率，減幅亦有趨緩跡象，扣除物價及匯率因素，民間消費應已漸趨活絡。

表 2-3 商業營業額

單位:億元, %

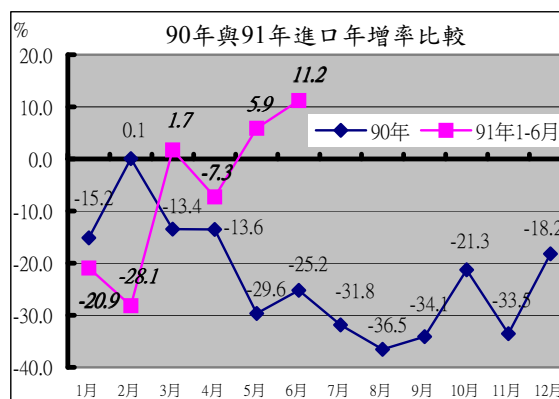
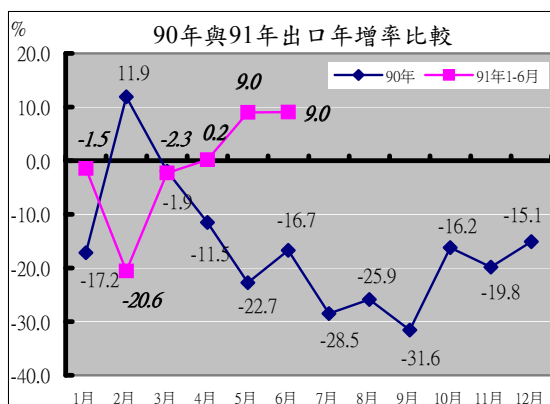
年 (月)	消費品 進口 年增率	商 業									
		批發業		零售業		國際貿易業		餐飲業			
		金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率		
88年	-22.92	78,388	9.66	18,027	5.86	29,912	9.36	28,145	12.45	2,304	11.00
89年	4.81	86,499	10.35	19,051	5.68	31,296	4.63	33,607	19.41	2,545	10.45
90年	-9.86	80,772	-6.62	18,097	-5.00	30,507	-2.52	29,939	-10.91	2,230	-12.42
91年1-5月	-5.46	34,170	2.08	7,787	2.91	13,174	4.32	12,276	-0.84	934	1.29
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

資料來源：財政部統計處、經濟部統計處。



(四) 貿易—大陸已取代美國，成為我最大出口地區

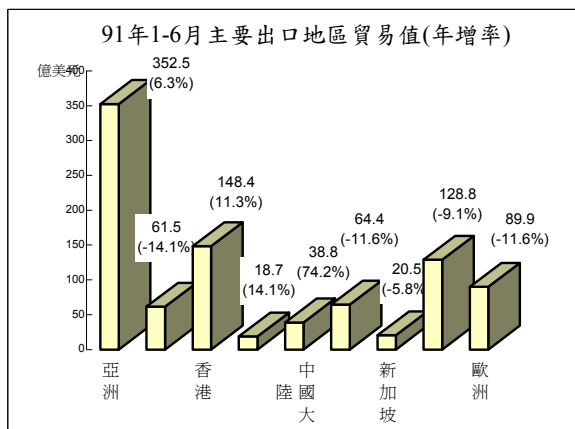
在國際景氣復甦激勵下，上半年我國對外貿易總額達 1151.9 億美元，較 2001 年同期衰退 3.5%，其中出口年增率自第二季起即由負轉正，累計小幅衰退 1.0%，為 623.5 億美元，而外銷訂單第二季也有兩位數的成長，推估出口在今年下半年也將有不錯的表現。在進口方面，由於民間消費及出口引申需求逐漸回升下，進口已連續兩個月呈正成長，累計縮減 6.4%，為 528.4 億美元。



出口方面一

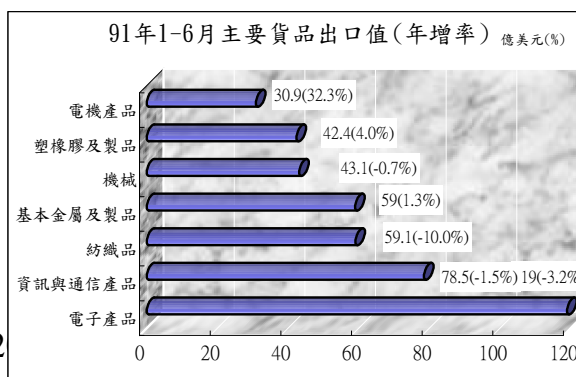
◎從貿易地區觀察

6 月份對美(-0.3%)、歐(-11.6%)地區出口仍呈衰退，累計 1-6 月分別衰退 9.1%、11.6%。由於亞洲地區景氣復甦的腳步相較於歐美地區較為快速，6 月份對亞洲出口成長已達 17.3%、18.9%；其中對港出口增加已達二成(20.0%)，香港已連續十個月為我最大出口地區，餘如中國大陸(97.9%)、韓國(28.6%)及新加坡(18.1%)地區，6 月份對其出口增幅亦高達 18% 以上。日本則由於經濟泡沫化以及 IT 產業生產惡化的影響，上半年我對其出口已衰退 14.1%，惟在 6 月份衰退幅度已縮小為-2.0%。



◎從商品貿易結構觀察

因國際科技產品需求轉強，電機、電子產品及表現最為出色，6 月份分別成長 39.1%、15.7%，累計上半年分別成長 32.3%及縮小衰退 3.2%。其他主要出口商品如資訊與通信產品



(-1.5%)、紡織品(-10.0%)上半年出口減幅則持續縮小。

進口方面—

◎在出口引申需求及民間消費逐漸回升

下，6月農工原料及消費品進口分別增加20.2%及11.4%，上半年減幅分別縮小為2.1%及2.9%。

◎因產業投資仍存觀望，6月份資本設備

衰退9.8%，累計上半年已衰退18.1%，其中尤以機械衰退最大，6月為-14.2%(1-6月已衰退30.9%)，惟減幅已逐月縮小。

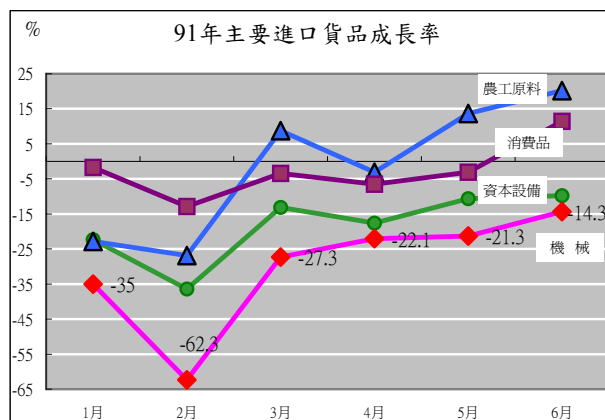


表 2-4 對外貿易

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1-6月	62,347.9	-1.0	52,844.6	-6.4	9,503.3
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	11,257.3	9.0	9,610.1	11.2	1,647.2

資料來源：財政部進出口貿易統計。

(五)外銷接單—連續三個月兩位數成長

- 1.由於亞洲經濟復甦明顯，6月份外銷訂單金額擴增為123.8億美元，較上年同月增加11.0%，累計前6月外銷訂單金額為726.3億美元，較上年同期增加7.09%，預計第三季接單可望承續第二季成長態勢。
- 2.各類主要接單貨品，除紡織品(-4.51%)、塑橡膠製品(-1.06%)及運輸工具設備(-1.80%)呈負成長外，其餘均為正成長，其中尤以資訊與通信產品增加最多，增幅為20.33%，電子產品、基本金屬製品次之，增幅分別為15.11%、12.89%。
- 3.主要接單地區除美國衰退1.89%外，餘均呈正成長，其中自香港成長近三成、日本接單成長亦逾一成，分別為29.84%、15.33%。

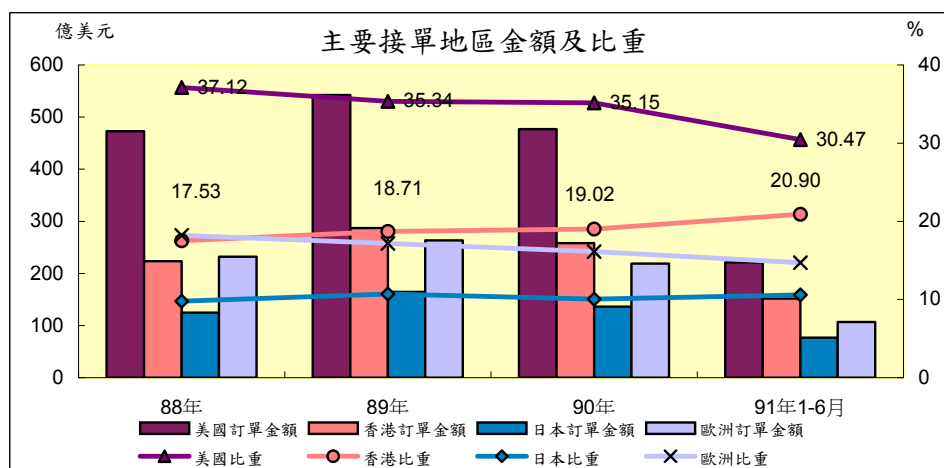


表 2-5 外銷訂單

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1-6月	72,625	7.09	3.18	18.55	4.80	0.03	21.09	6.57	-10.64	9.18
1月	11,320	9.16	0.77	28.79	-5.58	4.05	24.24	-7.16	-4.99	8.65
2月	10,159	-5.10	2.69	-5.01	-18.52	-13.86	14.60	-6.57	-31.69	-1.65
3月	12,714	1.70	3.36	12.90	-4.67	-9.59	8.56	3.71	-8.66	11.97
4月	12,914	11.45	7.91	20.33	23.08	3.39	23.26	26.29	-6.78	7.25
5月	13,138	14.27	6.18	24.82	21.99	12.73	39.12	10.65	-7.46	15.38
6月	12,380	11.00	-1.89	29.84	15.33	8.14	20.33	15.11	-4.51	12.89

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

(六)民間投資今年下半年將逐漸好轉

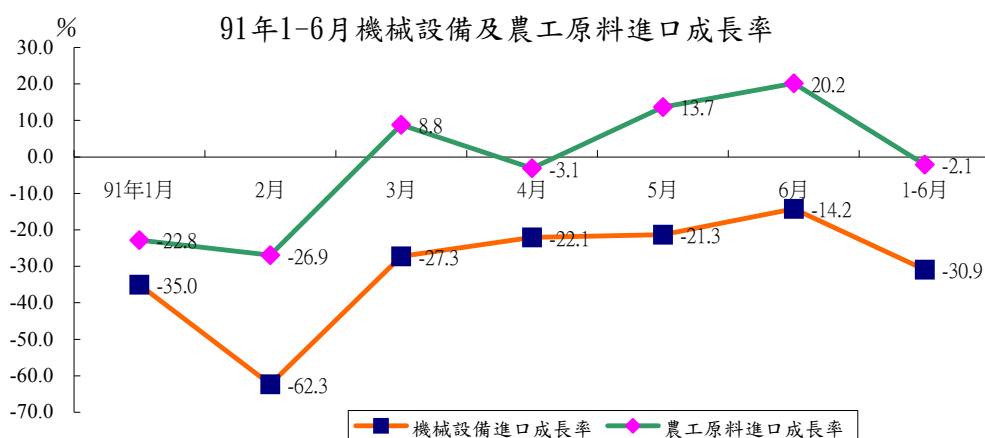
- 1.去(90)年在全球經濟加速反轉及美國爆發911恐怖攻擊事件影響下，企業多採保守或延緩投資之策略，致民間投資負成長26.7%。

- 2.今年上半年來，民間投資仍舊低迷，第1季及第2季仍為負成長，主要是因前年廠商大量投資設廠，而去年經濟轉差，致今年廠商投資策略相對保守，加上近來受到美國經濟復甦腳步趨緩及全球景氣復甦尚存不確定因素影響，廠商投資更是躊躇不前，國內主要機構紛紛下修今年全年的民間投資預測值，中研院、中經院及台經院的預測值均不及1%，低於主計處5月份的預測值5.52%。
- 3.目前民間投資表現雖不佳，但從機器設備進口衰退幅度逐漸減小及農工原料進口成長增強的情況來看，民間投資應不致再惡化。展望下半年，民間投資將呈現逐季好轉的趨勢。

表 2-6 國內主要機構對民間投資之預測 單位：%

	中研院		中經院		台經院		主計處	
	本次預測 (91/7)	原預測 (90/12)	本次預測 (91/7)	原預測 (90/4)	本次預測 (91/7)	原預測 (91/4)	本次預測	原預測 (91/5)
90年	-26.73	-26.73	-26.73	-26.73	-26.72	-26.72	-	-26.73
91年f	0.58	2.06	0.18	0.22	0.17	1.22	-	5.52
第一季	-17.10	-8.12	-17.10	-18.28	-17.10	-19.30	-	-17.10
第二季	-6.12	-3.09	-9.64	-7.48	-8.70	-7.70	-	-3.87
第三季	11.25	11.17	12.52	12.16	11.70	12.30	-	18.85
第四季	17.33	8.79	18.68	17.84	18.30	23.60	-	28.36

資料來源：中央經濟研究院、中華經濟研究案、台灣經濟研究院、行政院主計處。

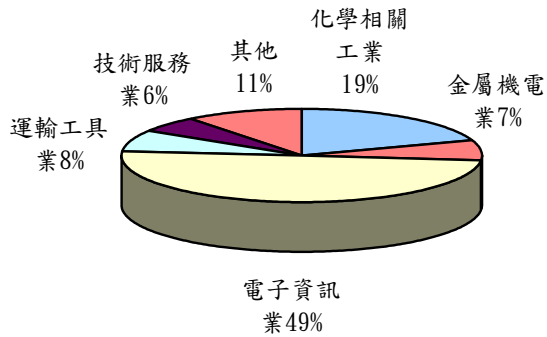


1. 新增兩億元以上民間製造業投資

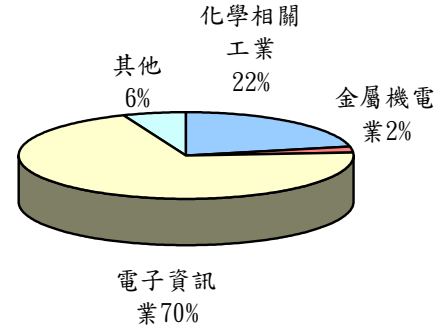
- 今(91)年目標投資金額原預估為新台幣5,100億元，今年5月並將全年新增目標值調升至7,000億元。
- 今年1至6月新增兩億元以上民間製造業投資共計204件，投資金額4,357.52億元。

億元，較上年同期增加 24.05%，並集中在電子資訊及化學相關工業，分別占總計劃投資金額的 61.43%及 27.14%。累計歷年新增投資案將於 91 年度完工者共計 334 件，金額為 5,460.91 億元。

91 年 1-6 月民間製造業新增投資

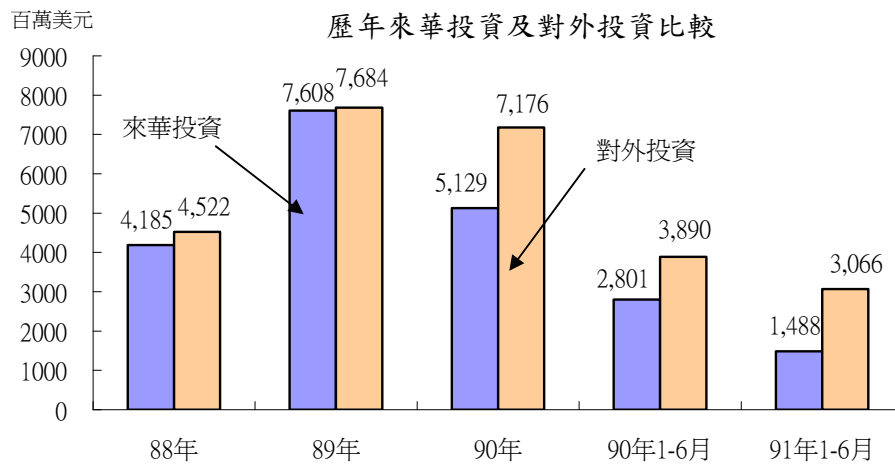


歷年新增投資於 91 年度完工案



2. 來華投資及對外投資

- 91 年 1-6 月來華投資金額為 14 億 8,796 萬美元，較上年同期減少 46.88%；對外投資金額(含大陸地區)為 30 億 6,616 萬美元，較上年同期減少 21.18%。上半年來華投資金額未及對外投資的一半，顯示我改善投資環境、積極招商的工作仍需努力。



(七)物價—91年6月CPI微幅上揚，WPI則呈衰退

1. 91 年 6 月受到夏季用電費率調高及新鮮蔬菜漲價影響，使得消費者物價較上年同月微幅上揚 0.1%，剔除新鮮蔬果魚介及能源後的核心物價，則下跌 0.04%，顯示 6 月 CPI 的微幅上揚確屬天候蔬果價揚所致。

2. 躉售物價受到新台幣兌美元匯率較上年同月升值 1.41%及全球電子市場需求不強

，導致電子相關產品價格走跌，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下挫格局，較上年同月下跌 2.92%及 3.67%，國產內銷物價則受到菸類調漲售價、基本金屬及砂石類等商品需求增加上揚 1.52%，但整體 WPI 指數較去年同期呈現負 1.33%的衰退。

表 2-7 物價變動

單位：%

年 (月)	消費者			躉售物價			
	物價年 增率	不含新鮮蔬果 魚介及能源	服務類	年增率	國產內銷 品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
88 年	0.18	1.16	1.65	-4.55	-1.67	-4.09	-8.54
89 年	1.26	0.61	1.86	1.82	2.01	4.62	-0.87
90 年	-0.01	0.08	1.17	-1.33	-2.57	-1.24	0.34
91 年	0.64(f)	-	-	-037(f)	-	-	-
1-6 月	-0.05	0.59	-0.48	-1.12	-0.68	-1.79	-1.12
1 月	-1.68	-0.93	-3.38	-3.62	-3.34	-5.07	-2.72
2 月	1.41	2.11	2.30	-2.09	-2.33	-3.81	-0.21
3 月	0.01	0.34	-0.74	-0.42	-1.08	-0.24	0.34
4 月	0.21	0.66	-0.36	0.46	0.25	1.28	0.00
5 月	-0.26	0.53	-0.30	0.32	0.98	0.14	-0.39
6 月	0.10	0.88	-0.32	-1.33	1.52	-2.92	-3.67

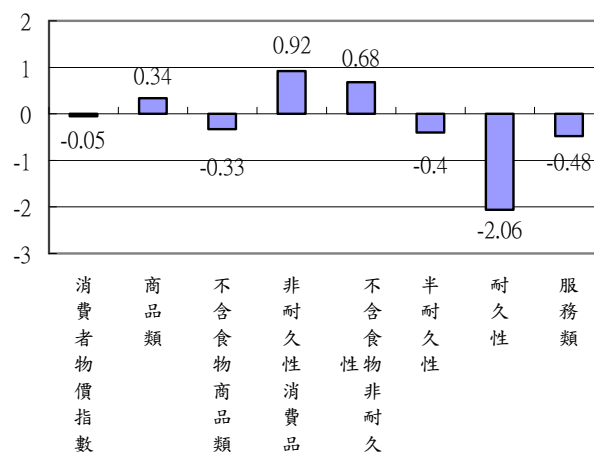
註：f 為全年預估值。

資料來源：行政院主計處物價統計月報。

3. 今年下半年起物價將逐漸回溫但不致有通膨之虞

上半年因新鮮蔬果正值盛產期，量價跌，加上油價相對去年仍處較低水準、房地產景氣仍處調整、使得消費者物價較上年同期微幅下跌 0.05%，但 CPI 依商品性質區分時，「非耐久性消費品」上漲 0.92%，「不包括食物的非耐久消費品」也呈 0.68% 的上揚，顯示國內景氣確已緩步回溫。

上半年CPI-按商品性質區分

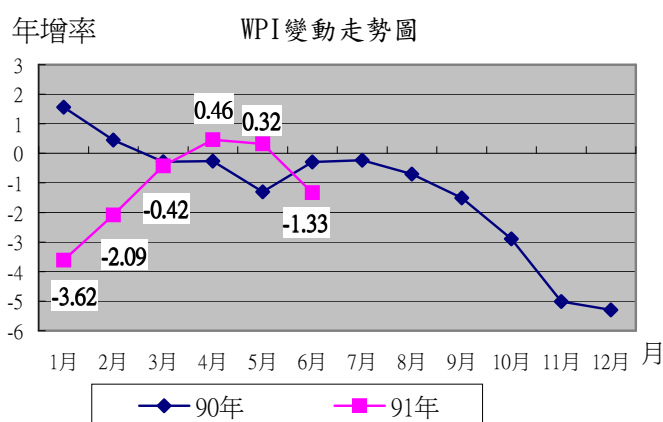
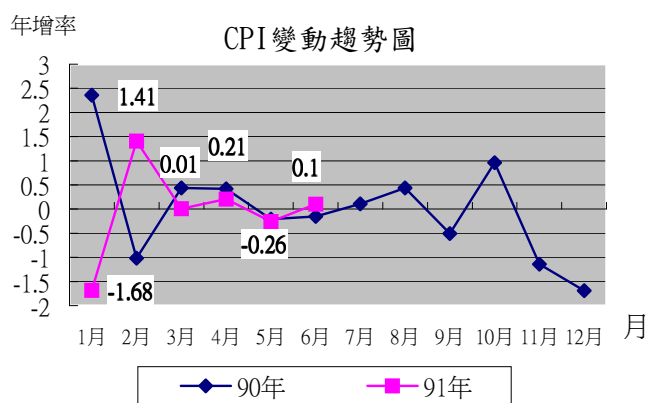


在 CPI 未來走勢上，下半年在房地產因可在開放外資投資及房貸利率持續走低的激勵下，逐漸脫離谷底，但房租租金受限於房貸利率調低，調漲不易，電信費率調降及國際原油價在 OPEC 宣布現行減產措施將再延長三個月及全球經濟及國內復甦前景未明等交互影響下，預計下半年 CPI 年增率回升的

力道會略為減弱，僅維持在 0.64%至 0.5%間。

至於在 WPI 走勢方面，受到美元匯價持續走弱，國內內需型產業及進口產業受惠於匯兌利潤，WPI 上漲力道持續減弱，加上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，今年下半年物價水準受到全球工業產品及能源仍有供給過剩，全球性景氣復甦前景未明，以及全球已邁入低物價、低利潤的競爭時代等因素影響下，波動幅度應不致太過激烈，並無通貨膨脹之虞。



(八)金融-91年6月M1b創13年新高

1.91年6月受到去年比較基期較低、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 1,482 億美元歷史新高，6月 M1A 年增率則為 10.93%，為民國 89 年 5 月來的新高，M1B 年增率為 20.37%，雖較上月略減 0.43%，仍是近 13 年來次高，凸

顯市場資金動能仍處豐沛。M2 則受到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 3.75%，再創歷史新低。

2.91年6月全月隔夜拆款加權平均利率受資金面寬鬆影響，跌至 2.071%，較上月下滑 0.144 個百分點，再創下歷史新低。

3.91年6月新台幣兌美元匯價為 33.99 元。

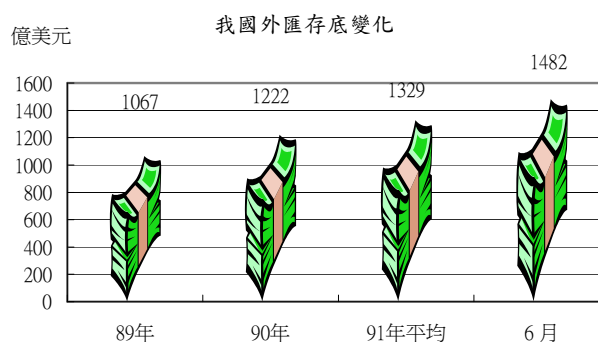


表 2-8 金融指標

單位：%

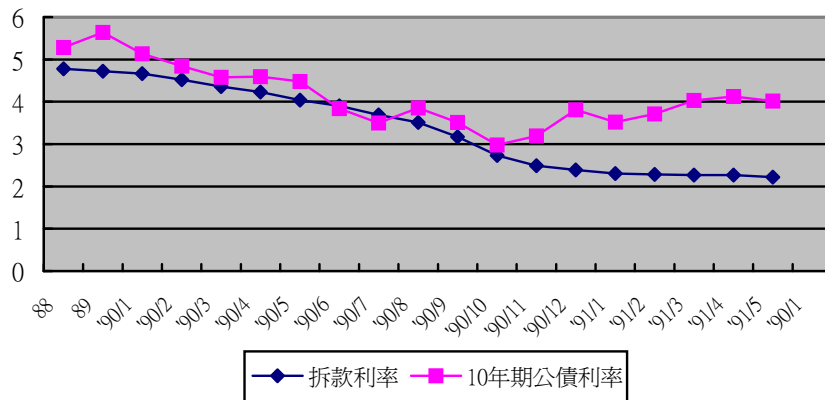
年 (月)	貨幣供給額 (M2)年增率 (%)	貨幣供給額 (M1A)年增率 (%)	貨幣供給額 (MIB)年增率 (%)	新台幣兌美元 年(月)平均匯率	金融業 隔夜拆款利率
89年	7.04	7.43	10.80	31.23	4.72
90年	5.79	-4.66	-0.89	33.80	3.64
91年					
1-當月	4.33	5.33	16.89	34.75	2.24
1月	3.90	-2.24	10.96	35.02	2.30
2月	4.44	7.96	15.84	35.07	2.28
3月	4.43	5.48	17.58	35.02	2.27
4月	4.61	6.53	19.29	34.91	2.27
5月	4.29	8.91	20.8	34.46	2.22
6月	-	-	-	33.99	2.07

資料來源：中央銀行金融統計月報。

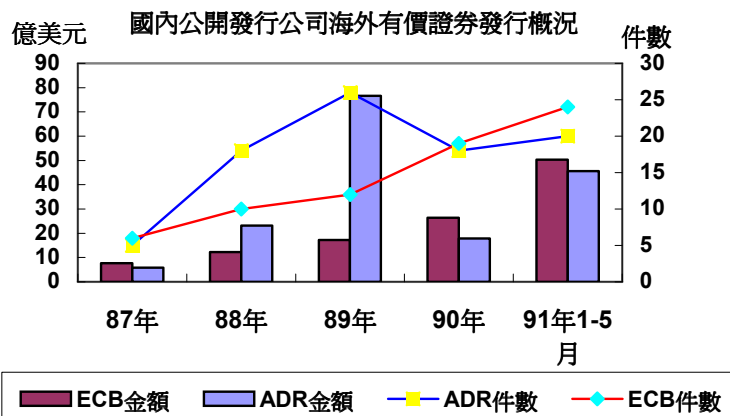
4.下半年貨幣供給變動趨勢

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，根據主計處預估 91 年 CPI 及 WPI 年增率，分別為 0.64%及-0.37%，顯示國內物價水準受到國內景氣復甦遲緩的影響，下半年仍無通貨膨脹之虞；在利率部分，央行在 6 月 28 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，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，長期利率走低。



在匯率部分，受到台灣經濟景氣復甦腳步加速，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；美國企業界的一波波會計和公司治理醜聞，重創美國資本市場投資人的信心，加速資金撤離美國，並加深國際美元下挫之勢，近期在美政府強調美國經濟基本面強健，並重申美國支持強勢美元的信心喊話，及參眾議院共同通過以加重企業及主管個人詐欺行為的刑罰，要求主管承擔財報不實的法律責任，成立會計監督局，限縮會計業非稽核業務執行範圍，並成立投資人補償機制為重點的企業管理與會計改革的法案，從今(91)年初至7月31日新台幣匯率升值3.81%，相較於日本的10.38%及韓國的10.89%，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，將持續持有美元轉換為新台幣，因此，國內的貨幣供給年增率在下半年應可維持在目標區的高檔地區。

綜合言之，在考量國內游資充裕，今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年增率仍可維持在貨幣成長3.5%至8.5%的目標區內。

(九)就業—91年上半年失業率為5.09%

1. 整體就業市場概況

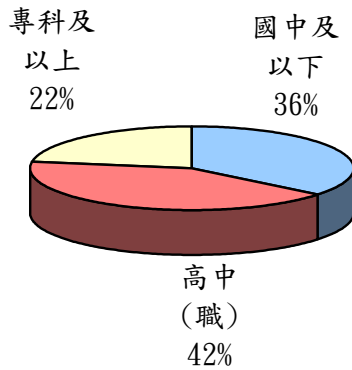
- 91年6月份就業人數945.4萬人，失業人數50.9萬人，失業率為5.11%，較上月上升0.09個百分點。由於景氣復甦，近來就業人數已漸擴增，受雇員工人數及勞動參與率亦呈現回升，失業惡化情況已受到控制。
- 91年1-6月份就業人數943.8萬人，失業人數50.6萬人，失業率為5.09%，較上年同期上升1.15個百分點。上半年失業人口中，以高中(職)教育程度及25~39歲之年齡層人數最多。
- 展望未來，7、8月受畢業生及暑期工讀生進入勞動市場影響，失業率可能攀升至5.4%左右，9月以後才可能下降。未來因關廠歇業的失業人數是否能持續減少，仍須視美國經濟變化及對國內景氣的影響而定。預估全年平均失業率約在5%至5.1%之間，高於去年的4.57%。

表 2-9 就業市場 單位：萬人，%

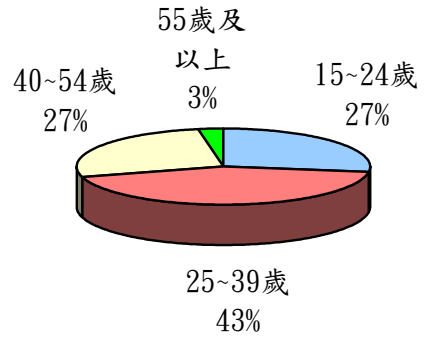
年(月)	就業人數	失業人數	失業率	勞動參與率
88年	938.5	28.3	2.92	57.93
89年	949.1	29.3	2.99	57.68
90年	938.3	45.0	4.57	57.23
91年1-6月	943.8	50.6	5.09	57.35
1月	944.7	51.2	5.14	57.58
2月	942.0	50.8	5.12	57.34
3月	941.6	51.3	5.16	57.29
4月	944.0	49.5	4.98	57.27
5月	945.1	49.9	5.02	57.31
6月	945.4	50.9	5.11	57.33

資料來源：行政院主計處人力資源統計。

91年1-6月失業者按學歷分

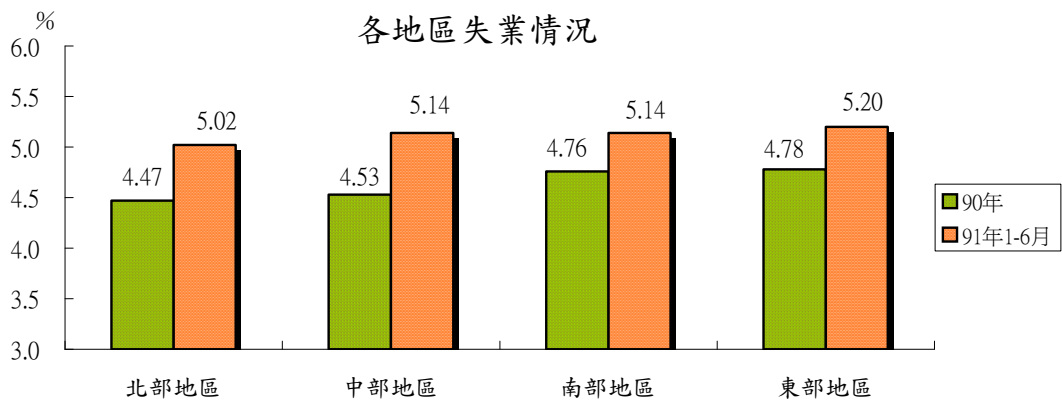


91年1-6月失業者按年齡分



2. 各地區失業情況

- 就各地區別來看，91年1-6月失業率北部區域（含臺北市）為5.02%，中部區域為5.14%，南部區域（含高雄市）為5.14%，東部區域為5.20%。東部區域因就業機會少，失業率居全台四區之冠。6月份各縣市中以花蓮縣5.53%失業率最高，其次為宜蘭縣5.49%、臺北縣5.48%、高雄縣及高雄市5.46%。



3. 焦點分析：

行政院主計處發現，近來台灣就業人口外移大陸的現象日趨明顯，由於目前這些前往大陸工作之人，戶籍仍在台灣，因此都納入台灣的就業人口，導致就業人口虛增。早期我們在進行跨國經濟分析時，經常是假設勞動人力無法移動，但隨著全球化、國際化的潮流，除了土地以外，幾乎沒有任何生產要素是不可移動的。由於大陸與我位置相近，生產成本較低，加上沒有語言的差異，廠商外移大陸的情況嚴重，連帶造成台灣前往大陸工作的人數日益增加。

根據 104 人力銀行日前以網路問卷方式進行的「求職西進意願調查」結果顯示，14664 位受訪者中有六成五的求職者表達較強前往大陸工作的意願，其主要動機是『看好大陸市場』（30%）及『有更多的機會可以發揮及升遷』（25%），但值得注意的，有 14% 受訪者是因為『台灣產業前景堪慮』才要到大陸工作。另外對於目前尚未有意願進軍大陸之求職者而言，若未來台灣不再有適合的工作機會，超過半以上的人不再排斥去大陸工作（57.30%）。

面對這樣的趨勢發展，加上我加入 WTO 後市場開放後，將進一步開放大陸人士來台，對台灣就業市場之衝擊與威脅不可謂不大，值得注意。

三、大陸經濟

（一）總體經濟方面

1、大陸經濟穩定成長

2002 年上半年大陸經濟主要受惠於外商企業強勁投資並帶動出口成長、持續採取積極財政政策、穩健的貨幣政策及內需、外需共同拉動經濟成長，第一、二季經濟成長率分別為 7.6% 及 8%，今年上半年經濟成長率達 7.8%。其中對外貿易總額較去年同期成長 12.3%，實際利用外資增加 18.69%，工業企業增加值生產成長 11.7%，固定資產投資成長 21.5%，消費市場總體運行平穩。上半年，民生用品零售總額 19448 億元，比同期增長 8.6%，城鎮居民平均收入成長 17.5%，農村居民平均收入成長 5.9%，累計外匯準備達 2,427 億美元；整體而言，經濟呈穩定成長。

2、展望未來：

在大陸持續的改革、開放市場及逐步調整產業結構、放寬外商投資領域與相關法令的配合修正等因素影響下，未來將可望達成全年 7% 的經濟成長預測。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、物價持續低水平、通貨緊縮壓力及入會後經濟結構調整等制約因素。

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 1-6 月	7.8 7.6(I) 8.0(II)	21.5	8.6	-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 年上半年外商投資協議金額與實際利用外資金額分別增加 31.47%、18.69%

大陸藉改革開放與加入 WTO 的有利因素，結合外資發展與調整經濟結構，並利用新高技術的引進促進產業升級、鼓勵開發西部，協調地區經濟發展及提高企業效益與擴大出口。今年 1 至 6 月外商投資大幅成長，其中外商投資協議金額成長 31.47%，實際利用金額成長 18.69%。

2、大陸吸引外資的特點

- * 藉對加入 WTO 之承諾，鼓勵外商投資高新技術產業與開發新技術及人才引進。
- * 循序推動服務業市場之對外開放，逐步轉由內需市場服務業帶動經濟成長。
- * 鼓勵外商投資開發大西部。
- * 鼓勵跨國企業在大陸設立採購及研發中心和區域營運總部。
- * 健全有關吸引外資之法規體系。

3、展望未來

在大陸廣大內需市場及政府積極引資、開放市場的有利因素吸引下，外商投資將持續成長。

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 1-6 月	15,155	439.9	31.47	245.79	18.69	55.87

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 年上半年出進口分別成長 14.1%、10.4%

上半年大陸外貿顯著成長，進出口總值達 2,707.1 億美元，較去年同期成長 12.3%；其中出口 1420.6 億美元，進口 1286.5 億美元，分別較去年同期成長 14.1% 及 10.4%，累計貿易順差達 134.1 億美元，較去年同期增加 54 億美元。

2、2002 年上半年對外經貿特點：

- 一般貿易出口強勁成長，在出口總額中，一般貿易成長 12.5%，加工貿易成長 15.0%，加工貿易為進口成長的主要來源。
- 美國仍是大陸主要出口市場，上半年對美出口 298.7 億美元，成長 19.3%，占出口總額的 21%，對東協國家出口成長 22%，與香港雙邊貿易亦大幅成長 19.6%；另由於日本經濟景氣欠佳及歐盟經濟復甦有限，與日本雙邊貿易僅成長 5.6%，與歐盟的雙邊貿易成長 4.2%。
- 高新技術產品為主要出口產品，上半年機電產品累計出口 680.7 億美元，成長 24%，占出口總額的比重達 47.9%。

3、展望未來：

外貿形勢將視國際經濟前景、貿易保護主義盛行及外商投資企業是否能持續支撐進出口增加等因素而定。

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1-6月	2,707.1	12.3	1420.6	14.1	1286.5	10.4	134.1	67.5

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

- 2002年5月、6月我對大陸地區投資，持續自今年3月以來的成長，分別增加50.1%及12.4%，1-6月投資金額為15.4億美元，較去年同期增加12.9%。累計自1991年至2002年6

月，臺商赴大陸地區投資共計214.2億美元，占我對外投資總額比重達41.8%。

- 由於今年上半年大陸經濟在全球經濟的表現仍維持穩步成長，使得同期間我對大陸地區的投資金額亦較去年同期增加12.9%，其中，長江三角洲地區在其有計畫地吸引科技產業投資的政策下，已

成為台商投資最主要的據點，單是江蘇省即占總投資金額的57.9%，而在江蘇投資電子產業者，亦占總投資金額的32.5%。

- 2002年上半年投資地區仍集中於江蘇、廣東及浙江等沿海省分，比重分別為57.9%、19.8%及10.7%，合計占總投資金額的88.4%；主要投資行業則仍以電子電器產品製造業為主，比重為50%。

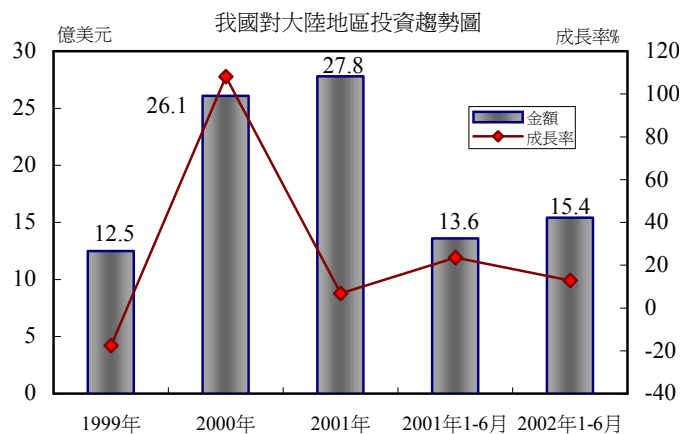


表 4-1 臺商赴大陸投資概況

		1991 年	1997 年		1998 年		1999 年	2000 年	2001 年	2002 年 1-6 月	1991 年 以來
		1996 年	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	611	24,771
	金額 (億美元)	68.7	16.2	27.2	15.2	5.2	12.5	26.1	27.8	15.4	241.2
	平均投資規模 (萬美元)	59.1	221.8	-	237.0	-	256.7	310.7	234.4	251.4	86.5
	占我對外投資 比重(%)	42.4	35.8		31.6		28.1	34.0	38.8	50.1	41.8
中共對外宣佈	協議金額 (億美元)	345.3		28.1		29.8	33.7	40.4	69.1	-	546.4
	實際金額 (億美元)	149.0		32.9		29.2	26.0	23.0	29.8	-	289.9
	到位率 (%)	43.2		116.9		97.8	77.0	57.0	43.1	-	53.1
	占外資比 重(%)	9.5		7.3		6.4	6.5	5.6	6.4	-	7.7

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 年以來，我對大陸地區出、進口除 2 月份受農曆春節實際通關日數減少的影響，致出口呈負成長外，均呈成長現象。2002 年 1-4 月我對大陸地區出口增加 21.2%，占我總出口比重 23%，大陸地區持續暫為我第一大出口市場；我自大陸地區進口亦同步增加 14.8%，占我進口總額的 6.6%。
- 大陸加入 WTO 後，挾其低生產成本及內需市場潛力的優勢，加以全球各大資訊廠為因應產品低價化及產業競爭日增形勢，相繼赴大陸設廠生產，使大陸已漸成為資訊產品生產基地，而隨著大陸筆記型電腦、液晶顯示器、手機及數位相機等產品生產的快速成長，加上大陸本身對該等產品關鍵零組件的技術及生產能力不足，進而衍生對我相關零組件的龐大需求，帶動我出口大幅成長。
- 2002 年 1-4 月我對大陸地區前五項輸出貨品除人造纖維絲負成長(-0.3%)外，電機設備及其零件(67.4%)、機械用具及其零件 (16.8%)、塑膠及其製品 (11.9%)、鋼鐵(29%)等均全面成長，其中液晶顯示之指示面板及其他液晶裝置及光學儀器增幅更高達 7687%及 165.2%，係帶動 1-4 月我對大陸出口大幅成長的主要項目之一。

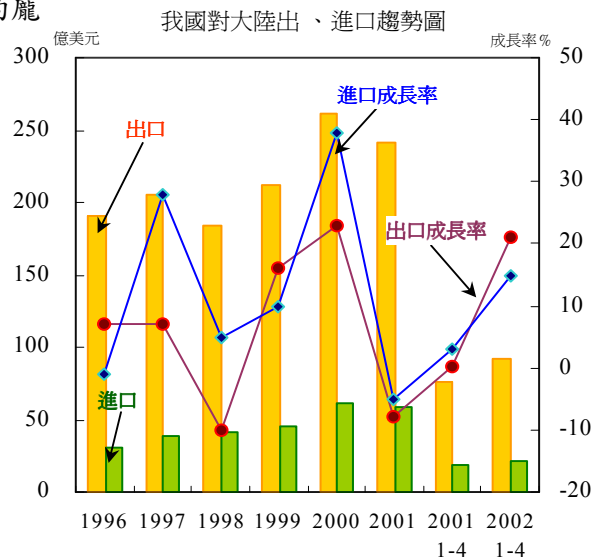


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年1-4 月
貿 易 總 額	金 額	222.08	244.33	225.11	257.48	323.9	299.6	114.6
	比 重	10.2	10.3	10.4	11.1	11.2	13.0	15.5
	成 長 率	5.8	10.0	-8.0	14.5	25.8	-7.4	19.9
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	92.2
	比 重	16.5	16.8	16.6	17.5	17.6	19.6	23.0
	成 長 率	7.0	7.2	-10.4	15.5	23.3	-8.0	21.2
我自大 陸地區 輸入值	金 額	30.60	39.15	41.11	45.26	62.2	59.0	22.3
	比 重	3.0	3.4	3.9	4.1	4.4	5.5	6.6
	成 長 率	-1.0	28.0	5.0	10.0	37.5	-5.2	14.8
順逆差	金 額	160.9	166.0	142.7	167.0	199.2	181.6	69.9
	成 長 率	8.7	3.2	-14.1	17.0	19.3	-8.8	23.4

資料來源：經濟部國際貿易局。