# 國內外經濟情勢分析

**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

**此波世界景氣復甦之特徵與因應對策芻議**

# 壹、當前經濟情勢概要

## 一、國際經濟

全球經濟在今年下半年開始復甦，並屬美國復甦最為明顯，由於布希政府減稅方案奏效，有效降低企業成本，部分大型企業亦重新整頓其資產負債與獲利，使得投資支出再度增加；惟就業成長的力道仍稍顯薄弱，可能影響消費支出的擴大。在日本，經濟活動亦比預期暢旺，且動力主要來自國內需求，而非出口。其他亞洲國家如新加坡、香港等在後 SARS 時期經濟已有反彈，南韓則面對北韓核武的威脅，不過整體而言，亞洲國家大多可望能自美日景氣回春中獲益。

而歐洲的經濟成長相較其他地區，則呈平緩。歐洲央行的貨幣寬鬆政策不及其他央行強勢，財政政策亦受限於馬斯垂克條約（Maastricht Treaty）的牽制；然而，企業信心較前幾季已有明顯改善，歐洲景氣也可望隨著德國的減稅措施以及其他結構性改革與出口之改善而穩健復甦。

展望 2004 年，由於近來全球景氣回春跡象漸次浮現，一般預期全球景氣將回復正常，經濟成長率亦將可恢復長期平均趨勢水準，IMF 即樂觀預估全球經濟成長率可達 4.1%，全球貿易增長率為 5.5%。惟未來「反恐戰役（war on terrorism）」、美國持續駐軍伊拉克、加上北韓與伊朗的核子發展計畫等造成地緣政治緊張等因素，可能對經濟成長有負面風險。但是美國近年來龐大的經常帳赤字與財政赤字所造成全球發展失衡的問題，更值得關注。

## 二、國內經濟

國內經濟隨著戰爭及疫情結束，經濟動能漸趨回復。根據主計處十一月最新預測，今年全年經濟成長率可達 3.15％的水準，較八月預測上修 0.09 個百分點。

92 年下半年經濟成長預估為 4.50％，其中，就需求面觀察，下半年經濟成長動能將以輸出為主、內需為輔，國內需求與國外

需求對經濟成長率的貢獻，分別為 1.02 與 3.48 個百分點；就供給面分析，服務業則為第三季經濟成長的首要來源，預估服務業成長率將由 92 年第 2 季的 0.22％上升至 92 年第 4 季的 4.39％，對第 4 季經濟成長率 4.81％貢獻 2.78 個百分點，較工業貢獻 2.05 個百分點為高。

展望明年，隨著國際景氣復甦力道續強，我國外貿可望延續擴張格局，加以政府持續增加公共建設支出並戮力改善投資環境，公共支出及民間投資可望增強，進而拉抬民間消費，整體而言，發展情勢較今年為佳，經濟成長率預估可達 4.10％。

## 三、大陸經濟

受入會效應及積極改革開放的影響，大陸經濟發展目前正值擴張期，今年第二季因受 SARS 影響成長略緩，由第一季的 9.9% 降至第二季的 6.5%，但第三季即已回復水準，成長 9.1%。據大陸「國家統計局」統計，今(2003)年前三季國內生產總值為 79,114 億人民幣，成長 8.5%，較去年同期提高 0.6 個百分點。大陸「中國社會科學院」10 月份預估，大陸 2003 年經濟成長率為 8.2%。

展望未來，大陸經濟目前雖快速成長，惟其經濟發展亦面臨嚴峻的結構性失衡隱憂，如嚴重的財政、金融、失業問題，所得分配及區域發展失衡、投資過熱、人民幣升值等，這些結構性問題將對大陸經濟未來發展帶來極大挑戰。因此，大陸當局的今後的經濟工作重點仍將持續採取擴大內需，實施積極財政政策與穩健的貨幣政策，積極改革開放、調整經濟結構以及吸引外資等，以保持經濟的穩定成長。根據大陸「商務部」、「中國社會科學院」10 月份預估，2004 年經濟成長將可達 7.0%。

# 貳、國內外經濟指標

**表 1　世界經濟成長預測**　　單位:%

| | Global Insight | | | IMF | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2002 | 2003(f) | 2004(f) | 2002 | 2003(f) | 2004(f) |
| 全　球 | 2.0 | 2.2 | 3.3 | 3.0 | 3.2 | 4.1 |
| 美　國 | 2.4 | 2.8 | 4.2 | 2.4 | 2.6 | 3.9 |
| 歐元區 | 0.9 | 0.5 | 1.6 | 0.9 | 0.5 | 1.9 |
| 日　本 | 0.2 | 2.0 | 1.7 | 0.2 | 2.0 | 1.4 |
| 亞太地區 | 5.7 | 5.1 | 6.0 | 6.4 | 6.4 | 6.5 |
| 中華民國 | 3.6# | 3.1* | 3.8* | 3.5 | 2.7 | 3.8 |
| 南　韓 | 6.3 # | 3.2 # | 4.5# | 6.1 | 2.5 | 4.7 |
| 新加坡 | 2.2# | 1.6 # | 6.2# | 2.2 | 0.5 | 4.2 |

資料來源：Global Insight, October 2003；World Economic Outlook, IMF,September 2003。
註：(f)為預測值，#為 Global Insight 2003 年 8 月數據，*為行政院主計處 2003 年 8 月 15 日預測資料，其餘 2003 與 2004 年資料均為預測值

**表 2　世界貿易成長量預測**　　單位：%

| | 2002 | 2003(f) | 2004(f) |
|---|---|---|---|
| Global Insight^ | 4.4 | 13.5 | 10.0 |
| IMF | 3.2 | 2.9 | 5.5 |

資料來源：同表 1。^為出口貿易量之成長率。

# 表 3 國內主要經濟指標（1）

| | | 90 年全年 | 91 年 | | 91 年全年 | 92 年 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 11 月 | 12 月 | | 1 月 | 2 月 | 3 月 | 4 月 |
| 經濟成長 | 經濟成長率(%) | -2.18(r) | 第四季（r）4.52 | - | 3.59(r) | | | 第一季(r) 3.53 | 第二季(r) -0.08 |
| | 民間投資成長率(%) | -29.17(r) | 第四季（r）16.46 | - | 2.50(r) | | | 第一季(r) 1.31 | 第二季(p) -11.49 |
| | 民間消費成長率(%) | 1.04(r) | 第四季（r）1.49 | - | 1.99(r) | | | 第一季(r) 0.63 | 第二季(r) -1.81 |
| 產業 | 工業生產指數年增率(%) | -7.32 | 7.61 | 11.21 | 6.39 | 8.35 | 9.23 | 2.11 | 0.08 |
| | 製造業生產指數年增率(%) | -7.98 | 8.87 | 11.77 | 7.45 | 8.32 | 10.47 | 2.07 | 0.06 |
| | 商業營業額 金額(億元) | 81,553 | 7,464 | 7,638 | 85,878 | 7,488 | 6,608 | 7,372 | 7,125 |
| | 年增率(%) | -6.66 | 7.67 | 6.80 | 5.30 | 8.64 | 3.74 | 3.44 | 1.79 |
| 對外貿易 | 出口 金額（億美元） | 1,229.0 | 119.0 | 116.4 | 1,306.0 | 100.6 | 98.3 | 126.1 | 114.6 |
| | 年增率(%) | -17.2 | 17.0 | 13.3 | 6.3 | 3.9 | 22.2 | 10.2 | 5.5 |
| | 進口 金額（億美元） | 1,072.4 | 93.4 | 98.9 | 1,125.3 | 94.9 | 84.1 | 109.2 | 104.3 |
| | 年增率(%) | -23.4 | 17.6 | 16.2 | 4.9 | 29.1 | 28.9 | 7.4 | 7.0 |
| | 外銷接單 金額（億美元） | 1,357.1 | 134.2 | 130.4 | 1,509.5 | 130.2 | 111.7 | 134.9 | 135.0 |
| | 年增率(%) | -11.54 | 13.83 | 14.04 | 11.23 | 14.99 | 9.91 | 6.10 | 4.56 |
| 物價 | 消費者物價年增率(%) | -0.01 | -0.57 | 0.76 | -0.20 | 1.10 | -1.52 | -0.18 | -0.11 |
| | 躉售物價年增率(%) | - 1.34 | 3.10 | 4.65 | 0.05 | 4.49 | 5.58 | 5.11 | 2.65 |
| 金融 | 貨幣供給額 M2 年增率(%；日平均) | 5.79 | 2.86 | 2.79 | 3.55 | 2.90 | 2.54 | 2.26 | 2.20 |
| | 基放利率(%；期底) | 7.57 | 7.10 | 7.10 | 7.25 | 4.08 | 4.02 | 3.92 | 3.66 |
| 就業 | 就業人數(萬人) | 938.3 | 948.0 | 950.6 | 945.4 | 952.4 | 950.0 | 951.4 | 953.5 |
| | 失業人數(萬人) | 45.0 | 52.2 | 50.5 | 51.5 | 50.4 | 51.8 | 50.9 | 49.3 |
| | 失業率(%) | 4.57 | 5.22 | 5.04 | 5.17 | 5.03 | 5.17 | 5.08 | 4.92 |

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 92.11.14 最新修正資料

# 表 3 國內主要經濟指標（2）

| | | 92 年 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 5 月 | 6 月 | 7 月 | 8 月 | 9 月 | 10 月 | 1-當月累計 | 92 年全年預估 |
| 經濟成長 | 經濟成長率(%) | 第三季(p) 4.18 | 第四季(f) 4.81 | | | | | | 3.15(f) |
| | 民間投資成長率(%) | 第三季(f) 7.75 | 第四季(f) 8.25 | | | | | | 1.64(f) |
| | 民間消費成長率(%) | 第三季(p) 1.73 | 第四季(f) 2.58 | | | | | | 0.89(f) |
| 產業 | 工業生產指數年增率(%) | -3.38 | 2.33 | 6.77 | 5.31 | 7.49 | 8.95 | 4.59 | - |
| | 製造業生產指數年增率(%) | -3.80 | 2.16 | 6.02 | 5.28 | 6.48 | 9.07 | 4.45 | - |
| | 商業營業額 金額(億元) | 6,853 | 7,149 | 7,570 | 7,585 | - | - | 57,749 | - |
| | 年增率(%) | -2.88 | 0.90 | 4.67 | 5.85 | - | - | 3.26 | - |
| 對外貿易 | 出口 金額（億美元） | 112.6 | 116.0 | 116.4 | 123.0 | 125.6 | 131.1 | 1164.1 | - |
| | 年增率(%) | 2.0 | 3.3 | 4.5 | 13.0 | 11.6 | 14.2 | 8.7 | 7.1(f) |
| | 進口 金額（億美元） | 95.1 | 103.0 | 103.6 | 104.0 | 109.8 | 109.0 | 1016.8 | - |
| | 年增率(%) | 0.8 | 7.1 | -2.6 | 14.3 | 4.1 | 6.9 | 9.0 | 9.8(f) |
| | 外銷接單 金額（億美元） | 137.1 | 138.3 | 145.0 | 143.9 | 154.0 | 161.4 | 1,391.3 | - |
| | 年增率(%) | 4.32 | 11.70 | 14.83 | 10.7 | 20.41 | 19.94 | 11.76 | - |
| 物價 | 消費者物價年增率(%) | 0.32 | -0.55 | -0.98 | -0.59 | -0.22 | -0.07 | -0.28 | -0.28(f) |
| | 躉售物價年增率(%) | 2.01 | 1.94 | 2.47 | 2.19 | 0.66 | 0.33 | 2.73 | 2.39(f) |
| 金融 | 貨幣供給額 M2 年增率(%；日平均) | 2.67 | 2.99 | 3.36 | 4.34 | 4.88 | 7.20 | 4.80 | - |
| | 基放利率(%；期底) | 3.66 | 3.60 | 3.55 | 3.53 | 3.50 | - | 3.72 | - |
| 就業 | 就業人數(萬人) | 952.3 | 954.2 | 959.3 | 961.3 | 958.4 | 961.2 | 955.4 | - |
| | 失業人數(萬人) | 49.9 | 51.2 | 52.2 | 52.9 | 51.0 | 49.7 | 50.9 | - |
| | 失業率(%) | 4.98 | 5.09 | 5.16 | 5.21 | 5.05 | 4.92 | 5.06 | - |

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 92.11.14 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 1-9 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 | 79,114 | 109,800 |
| | | 成長率（%） | 7.1 | 8.0 | 7.3 | 8.0 | 8.5 | 7.0 |
| 固定資產投資 | | 金額（億人民幣） | 29,876 | 32,619 | 36,898 | 43,202 | 34,351 | 48,340 |
| | | 成長率（%） | 5.2 | 9.3 | 12.1 | 16.1 | 30.5 | 12,0 |
| 商品零售總額 | | 金額（億人民幣） | 31,135 | 34,153 | 37,568 | 36,506 | 32,699 | 44,800 |
| | | 成長率（%） | 6.8 | 9.7 | 10.0 | 8.8 | 8.6 | 9.5 |
| 對外貿易 | 出口 | 金額（億美元） | 1,949 | 2,492 | 2,661 | 3255.7 | 3,077 | 3,425 |
| | | 成長率（%） | 6.1 | 27.8 | 6.8 | 22.3 | 32.3 | 7.0 |
| | 進口 | 金額（億美元） | 1,658 | 2,251 | 2,436 | 2952.2 | 2,986 | 3,130 |
| | | 成長率（%） | 18.2 | 35.8 | 8.2 | 21.2 | 40.5 | 7.9 |
| 外商直接投資 | 協議 | 金額（億美元） | 412 | 642 | 692 | 827.68 | 792.07 | - |
| | | 成長率（%） | -21.3 | 51.3 | 10.9 | 19.6 | 35.97 | - |
| | 實際 | 金額（億美元） | 404 | 407 | 468 | 527.43 | 402.38 | 580 |
| | | 成長率（%） | -11.4 | 0.9 | 14.9 | 12.51 | 11.85 | 11.5 |
| 居民消費價格指數 | | 年增率（%） | -1.4 | 0.4 | 0.8 | -0.8 | +0.7 | - |
| 金融 | 貨幣供給 | 成長率（%） | 17.7 | 16.0 | 12.7 | 16.8 | 21.6 | - |
| | 匯率 | 美元兌人民幣 | 1:8.27 | 1:8.27 | 1:8.2766 | 1:8.2768 | (8 月) 1:8.2770 | - |
| | 外匯準備 | 金額（億美元） | 1,547 | 1,656 | 2,122 | 2,864 | 3,647.34 | - |

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

| | | | 2001 年 | 2002 年 | 2003 年 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1 月 | 2 月 | 3 月 | 4 月 | 5 月 | 6 月 | 7 月 | 8 月 | 9 月 | 1-9 月 |
| 我對大陸投資 | 項目 | 總額(件) | 1,186 | 1,490 #(3950 | 223 #(810 | 132 #(554 | 168 #(599 | 136 #(98) | 131 #(8) | 171 #(29) | 131 #(3) | 126 | 129 | 1,347 #(8,268) |
| | | 成長率(%) | 41.2 | 25.6 | 102.7 | 123.7 | 50.0 | 24.8 | 7.4 | 72.7 | -7.7 | 1.6 | 9.3 | 35.4 |
| | 金額 | 總額(億美元) | 27.8 | 38.6 # | 4.6 #(11.5) | 2.6 #(6.9) | 3.9 #(10.0) | 3.0 #(1.3) | 3.0 #(0.1) | 3.0 #(1.2) | 5.3 #(0.008) | 2.0 | 5.2 | 32.6 #(31.0) |
| | | 成長率(%) | 6.8 | 38.6 | 120.8 | 271.5 | 35.3 | 22.6 | -22.5 | -10.0 | 29.7 | -54.1 | 65.4 | 21.5 |
| | | 比重(%) | 38.8 | 53.4 | 52.1 | 52.2 | 61.1 | 52.0 | 49.4 | 61.1 | 67.2 | 64.2 | 53.3 | 56.5 |
| 兩岸貿易 | 我對大陸地區輸出 | 總額(億美元) | 240.6 | 294.5 | 24.3 | 22.6 | 31.1 | 27.7 | 27.2 | 27.2 | 28.2 | 31.4 | - | *219.7 |
| | | 成長率(%) | -8.0 | 22.4 | 17.9 | 55.7 | 24.9 | 17.1 | 8.7 | 6.7 | 15.9 | 21.8 | - | *19.1 |
| | | 比重(%) | 19.6 | 22.5 | 24.2 | 23.0 | 24.7 | 24.2 | 24.1 | 23.4 | 24.2 | 25.5 | - | *24.2 |
| | 我自大陸地區進口 | 總額(億美元) | 59.0 | 79.5 | 7.9 | 5.6 | 9.1 | 9.1 | 8.3 | 8.8 | 8.5 | 9.3 | - | *66.6 |
| | | 成長率(%) | -5.2 | 34.7 | 64.9 | 45.2 | 33.4 | 33.1 | 30.1 | 29.8 | 23.4 | 40.3 | - | *36.0 |
| | | 比重(%) | 5.5 | 7.1 | 8.3 | 6.7 | 8.4 | 8.7 | 8.8 | 8.5 | 8.2 | 8.9 | - | *8.3 |
| | 順(逆)差 | 總額(億美元) | 181.6 | 215.0 | 16.5 | 16.9 | 22.0 | 18.6 | 18.8 | 18.4 | 19.8 | 22.2 | - | *153.1 |
| | | 成長率(%) | -8.8 | 18.4 | 3.8 | 59.5 | 21.6 | 10.7 | 1.4 | -1.6 | 13.0 | 15.4 | - | *13.0 |

註：#為台商經核准補報備投資件數及金額(含新投資及增資案件)；我對大陸投資金額比重不含補報備金額統計；*表示 1-8 月資料

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、貿易局「兩岸貿易情勢分析月報」。

# 參、經濟情勢分析

## 一、國際經濟

### （一）美國

根據美國在本(十一)月二十五日所公布之第三季 GDP 成長率修正值，高達 8.2%，創下 19 年來單季成長新高。另美國經濟評議會發布的消費者信心指數，亦由 10 月份修訂後的 81.7 上升至 11 月份的 91.7，此一指數亦創下 2002 年 9 月以來的最高紀錄。至於美國企業資本支出及企業獲利率亦明顯回升，部分企業亦開始進行招募員工之動作，顯示美國景氣目前已明顯回升。惟此波景氣回升，對於改善失業情形並不顯著，且企業債務、消費者未來購買力及政府龐大的財政赤字及美國貿易赤字反應之出口競爭力，乃至美元未來貶值之壓力等諸多變數，仍是未來經濟成長之隱憂。

展望未來，由於 2004 年美國即進行總統大選，據以往經驗，美國聯準會應不致在大選前夕改變寬鬆之貨幣政策，因此美國利率預期到明(2004)年年底前的變動幅度不大。另外值得注意的是，大選政治焦點之一集中在小布希政府執政以來所增加的 2,500 萬失業人口問題，絕大多數屬製造業，且一般選民相信主因為亞洲國家操控外匯，造成不公平競爭的說法，因此恐有保護意識再抬頭之虞，目前美國國會即有若干保護主義色彩的法案待議，加上九月 WTO 坎昆部長會議談判破裂，亦可能使美國在貿易自由化進程方面倒退。

**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 | 586.4 | 0.4 | 979.4 | 3.8 | -393.0 | 1.6 | 5.9 |
| 8 月 | 4.0 (III) | 0.6 | 578.7 | -1.4 | 999.4 | 7.5 | -420.7 | 1.7 | 5.7 |
| 9 月 | | 1.2 | 578.1 | 4.2 | 997.5 | 9.0 | -419.4 | 1.6 | 5.6 |
| 10 月 | 1.4(IV) | 1.0 | 573.0 | 1.8 | 979.5 | 6.4 | -406.5 | 2.0 | 5.7 |
| 11 月 | | 1.8 | 577.7 | 3.2 | 1,019.1 | 13.2 | -441.5 | 2.2 | 6.0 |
| 12 月 | | 1.4 | 557.7 | 0.8 | 1,032.2 | 19.4 | -474.5 | 2.4 | 6.0 |
| 2003 年 | | | | | | | | | |
| 1 月 | 1.4(I) | 1.3 | 571.4 | 3.5 | 1,020.0 | 15.0 | -448.6 | 2.6 | 5.7 |
| 2 月 | | 1.5 | 579.1 | 5.3 | 1,015.6 | 11.8 | -436.5 | 3.0 | 5.8 |
| 3 月 | | 0.4 | 583.0 | 5.8 | 1,058.0 | 15.3 | -475.1 | 3.0 | 5.8 |
| 4 月 | 3.3(II) | -0.6 | 572.3 | 0.6 | 1,035.9 | 7.2 | -463.6 | 2.2 | 6.0 |
| 5 月 | | -0.8 | 577.6 | 1.6 | 1,044.2 | 6.9 | -466.5 | 2.1 | 6.1 |
| 6 月 | | -1.5 | 592.6 | 2.7 | 1,043.3 | 6.0 | -450.8 | 2.1 | 6.4 |
| 7 月 | 8.2(III) | -0.6 | 603.5 | 2.9 | 1,053.9 | 7.6 | -450.3 | 2.1 | 6.2 |
| 8 月 | | -0.4 | 576.8 | -0.3 | 1,024.0 | 2.5 | -444.9 | 2.2 | 6.1 |
| 9 月 | | 0.2 | 598.3 | 3.5 | 1,063.1 | 6.6 | -464.8 | 2.3 | 6.1 |
| **10 月** | | 0.6 | - | - | - | - | - | - | 6.0 |

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、美國勞工部

## （二）歐元區

歐元區近一年多來在歐元兌美元強勁升值之壓力下，影響出口商對外出口報價，惟隨著世界景氣回春，支撐歐元地區的出口需求，緩和對外出口報價競爭優勢下滑之不利效果，而在歐元區境內，企業亦持續進行調整，以強化自身之生產力與獲利能力，加上目前低利環境和較優惠的融資條件，可望帶動區內的投資復甦。同時，歐元價格相對上揚改善貿易條件，也提高歐元區實質可支配所得，預期亦能加速消費成長。

歐盟執委會經濟暨金融事務總署（DG Economic and Financial Affairs）甫公佈，歐元區今年 10 月份經濟信心指數（Economic Sentiment Indicator, ESI）持續上揚，達 95.6，是近 12 個月來最高水準，同期企業信心指標（Business

Climate Indicator, BCI）也自 9 月上揚 0.25 個百分點，為 -0.18。依據目前公佈的數據與預測，預期經濟成長力道在 2004 年將逐步恢復，歐盟歐洲委員會於 10 月底公佈秋季經濟預測時即表示，2004 年歐元區的實質 GDP 平均成長率為 1.8%，遠高於 2003 年預估成長率 0.4%，而 2005 年歐元區 GDP 成長率預估將為 2.3%。

展望未來，隨著經濟緩和復甦，進口價格與薪資溫和成長，一般預期歐元區在未來幾年不致有太大的價格壓力，惟尚有較重大的經濟問題，如勞動與產品市場的結構性僵化等亟須更多改革，而養老退休金與保健制度亦須持續改良，以確保社會高齡化後，社會安全制度仍能永續運作。

**表 1-2　歐元區重要經濟指標**　位：億歐元；%

| 年(月) | 實質 GDP (%) | 工業* 生產 (%) | 出口 金額 (億歐元) | 出口 成長率 (%) | 進口 金額 (億歐元) | 進口 成長率 (%) | 出(入)超 (億歐元) | 消費者物價* (%) | 失業率 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2002 年 | 0.8 | | | | | | | | |
| 7 月 | - | -0.0 | | | | | | | 8.4 |
| 8 月 | 1.0(III) | -0.3 | 2671(III) | 5.4 | 2350(III) | 1.4(III) | 321(III) | 0.0 | 8.4 |
| 9 月 | | 0.1 | | | | | | 0.3 | 8.5 |
| 10 月 | | 0.1 | | | | | | 0.3 | 8.5 |
| 11 月 | 1.2(IV) | 0.5 | 2783(IV) | 3.1 | 2523(IV) | 1.1(IV) | 260(IV) | -0.1 | 8.5 |
| 12 月 | | -1.5 | | | | | | 0.4 | 8.6 |
| 2003 年 | | | | | | | | | |
| 1 月 | | 0.8 | 835 | 4.0 | 850 | 2.4 | -15 | -0.1 | 8.7 |
| 2 月 | 0.8(I) | 0.4 | 846 | 2.3 | 794 | 1.5 | 52 | 0.4 | 8.7 |
| 3 月 | | -0.8 | 896 | -0.9 | 861 | 5.4 | 35 | 0.6 | 8.8 |
| 4 月 | | 0.5 | 867 | -1.3 | 835 | -0.1 | 32 | 0.1 | 8.8 |
| 5 月 | 0.2(II) | -0.9 | 854 | -3.1 | 806 | 3.4 | 48 | -0.1 | 8.8 |
| 6 月 | | -0.0 | 859 | -1.6 | 792 | 4.0 | 67 | 0.1 | 8.8 |
| 7 月 | | 1.0 | 915 | -4.0 | 793 | -3.0 | 122 | -0.1 | 8.8 |
| 8 月 | 0.3(III) | -0.7 | 765 | -6.0 | 690 | -5.0 | 75 | 0.2 | 8.8 |
| 9 月 | | -0.6 | 901 | -0.3 | 816 | 0.6 | 85 | 0.3 | 8.8 |

註：與去年同期比較

資料來源：歐洲統計局,ECB Monthly Bulletin, October 2003

*與前一個月比較，其中工業生產成長率之計算不包括建築業

## （三）亞太地區

### 1. 亞太地區經濟發展情勢

延續第三季活絡的經濟成長趨勢，第四季亞太地區經濟政策持續採取刺激內部需求、引入外資、調整勞動密集型產業朝高附加價值產業發展、改善就業狀況、寬鬆貨幣政策穩住經濟成長動力外，另藉由區域組織會議的召開暨探討區域內商品與服務自由流通的便捷性，擴增貿易流量。惟受國際間利率水準走向看法分歧、中東地區攻擊事件頻傳擾亂國際安全秩序的影響，亞太地區的經濟發展趨勢樂觀中愈見審慎。

短期間，各國推動政策目標，日本以改善不良債權與活化產業經絡，韓國以汲取先進國家經驗增強競爭力，新加坡以建制環球貿易網絡，香港則以強化中小企業對經營環境的信心為主；長期間，亞洲總體經濟發展的重要動力將朝提振傳統產業競爭能力、加強中小企業公司治理能力、吸引外資；並透過科技與人文，導引亞洲經濟體建立知識產業能力，增進亞洲國際競爭力。

### 2. 亞太國家財經表現

（1）日本當前景氣持續改善，個人消費部分，所得維持過去水準，消費信心正向調整中；企業收益回復，資本累積穩定增加；長期利率走低趨勢，有益於住宅投資契機；出口改善，進口增加，貿易暨服務收支順差持平；大企業暨製造業指數已見轉負為正；惟受限於中央與地方政府財政窘迫，公共投資現況仍陷低迷；失業率亦維持高水準，情勢嚴峻；整體看來，企業部門已見改善，物價已見起色，但復甦力道依然薄弱。內閣府 10 月 24 日公佈「2003 年度經濟財政白皮書」，建議改善金融不良債權，產業再生與活化極其重要，針對當前日本社會結構正處於少子高齡化及人口減少的階段，設計合宜的受益與負擔的社會保險制度，平衡社會福利制度更是當務之急。

（2）根據韓國產業資源部統計，累計今年 1 至 10 月韓國出口金額達 1561 億美元，較去年同期增加 18.1%，進口 1,453 億美元，較去年同期增加 17.5%，貿易順差較去年同期增加 26%；其中汽車、半導體、無線通信器材及電腦等產品出口均

呈現 30%以上成長，家電、一般機械、石化及鋼鐵出口亦呈增加趨勢，惟船舶、石油製品及纖維類產品則出口衰退。另據韓國貿易協會統計，截至 10 月份止，利用網路發發的軟體、數位內容、電腦動畫等無實體產品進出口金額達 5,012 萬美元，其中以出口至高棉的系統軟體規模最大，其次是日本與台灣。當前韓國由於物價、工資及原材料價格均上漲，出口榮景已無法為內銷產業創造正面效益，反加速產業外移，對此，韓國 LG 經濟研究院分析建議韓國政府與其消極限制企業外移，不如參考美國及日本等先進國家經驗，研擬有效政策方案，徹底加強韓國之產業競爭力。

（3）新加坡製造業產值累計今年 1-9 月較去年同期成長 0.5%，其中以來自電子、生物醫藥、化學與精密工程為主，生物醫藥增長 6.3%，電子業 1.4%，但運輸業則因來自美國對商用飛機維修訂單減少，航太領域收縮 9.4%，以及鑽油活動放緩而呈現衰退走勢。另為加強與東協及亞洲其他國家關係的發展，新加坡以知識產權保護和法律的優勢機制為基礎，以 6,000 個跨國公司和 10 萬個中小型企業為後盾，促使許多跨國公司不斷以新加坡為向各地拓展商機的平台，讓公司和廠商持續發展業務，發掘新科技，促進商業聯盟，拓展新商機，進而壯大新加坡的環球貿易網絡。

（4）香港今年 1-8 月的商品整體出口值較去年同期提高 12.6%，其中轉口值上升 13.7%：商品進口值亦顯著上升 10.7%，商品轉口輸往台灣升幅最多達 25.4%、其次中國大陸 23.7%、再其次荷蘭 20.1%。轉口貨品類別，以通訊、錄音及音響設備和儀器，24.5%最高；電動機械、辦公室機器和自動資料處理儀器，23.0%次之；紡織品，5.9%最少。另據香港生產力促進局公布最新一季的「中小型企業經營環境指數」調查報告，由於「內地與香港更緊密經貿關係安排」（CEPA）的簽署及個人旅遊遞增，強化了香港中小企業對經營環境的信心，第四季總體經營環境指數達 10.36%，較第三季上升 7%，該指數調查範圍涵蓋中小型企業的市場機會、財務投資狀況、營運成本、人力資源及風險估計等。

## 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 | | | | | |
| 2003 年 | 2.0（f） | 4.1（1-8 月） | 11.7（1-9 月） | 13.9（1-9 月） | -0.2（1-8 月） |
| 2004 年 | 1.4（f） | | | | |
| 韓國 | | | | | |
| 2003 年 | 2.5（f） | 3.6（1-8 月） | 17.1（1-9 月） | 17.3（1-9 月） | 3.5（1-9 月） |
| 2004 年 | 4.7（f） | | | | |
| 新加坡 | | | | | |
| 2003 年 | 0.5（f） | -0.3（1-8 月） | 13.7（1-9 月） | 7.5（1-9 月） | 0.4（1-8 月） |
| 2004 年 | 4.2（f） | | | | |
| 香港 | | | | | |
| 2003 年 | 1.5（f） | -10.9（1-6 月） | 12.6（1-8 月） | 11.3（1-8 月） | -2.7（1-9 月） |
| 2004 年 | 2.8（f） | | | | |

資料來源：經濟部統計處、行政院主計處、日本、韓國、新加坡、香港統計局；經濟成長率依據國際貨幣基金會（IMF）World Economic Outlook, 2003 年 9 月發布資料。

## 二、國內經濟

### （一）國民生產

#### 1、92 年經濟成長率向上調整為 3.15%

92 年國內經濟動能自第三季起漸趨回溫，根據主計處 11 月最新預測，今年第三、四季經濟成長率將由第二季的負成長 0.08%，轉為正成長 4.18%與 4.81%，使得全年經濟成長率可達 3.15%的水準，較 8 月之預測值上修 0.09 個百分點。

#### 2、經濟成長與結構變化

根據主計處統計，92 年下半年經濟成長率將為 4.50%，其中，就需求面觀察，經濟成長動能主要來自出口擴張與民間消費。

（1）需求面

從需求結構觀察，92 年下半年經濟成長動能將以輸出為主、內需為輔，其中，國內需求與國外淨需求對經濟成長率的貢獻，分別為 1.02 與 3.48 個百分點。

內需方面，由於 7 月起 SARS 疫情遠離，消費信心逐漸轉強，民間消費下半年將成長 2.16%；民間投資亦逐漸恢復當中，下半年較上半年將增加投資新台幣 687 億元。預測國內需求實質成長率可達 1.16%，對下半年經濟成長率 4.50%的貢獻達 1.02 個百分點，其中，民間消費貢獻占 1.27 個百分點。

國外需求與對外貿易方面，下半年隨著全球景氣復甦及中國大陸市場需求殷切，商品貿易出超將達 110 億美元，加以 SARS 疫情解除後，服務貿易轉趨熱絡，預測下半年輸出與輸入實質成長率分別為 9.89%與 7.99%，國外淨需求（商品與勞務貿易順差）對經濟成長率 4.50%的貢獻達 3.48 個百分點。

（2）生產面

就三級產業分析，92 年上半年受到 SARS 疫情的威脅，商業服務活動趨緩，工業成為經濟成長的首要來源，對經濟成長率 1.73%貢獻 0.95 個百分點，為自民國 75 年以來所僅見；農業則負貢獻 0.02 個百分點。

隨著 SARS 疫情解除，商業活動轉趨熱絡，預估服務業成長率將由 92 年第 2 季的 0.22%上升至 92 年第 3 季的 3.69%，對第 3 季經濟成長率 4.18%貢獻 2.30 個百分點，較工業貢獻 1.84 個百分點為高。

## 表 2-1-1　需求面經濟成長來源

| | 91 年 | 92 年 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 全年 | 下半年 | 第 3 季 | 第 4 季 |
| 實質增加率（%） | | | | | |
| GDP | 3.59 | 3.15 | 4.50 | 4.18 | 4.81 |
| 國內需求 | 1.04 | 0.62 | 1.16 | -0.16 | 2.47 |
| 民間消費 | 1.99 | 0.82 | 2.16 | 1.73 | 2.58 |
| 政府消費 | -0.20 | 0.65 | 1.02 | 1.86 | 0.17 |
| 國內投資 | -2.13 | -2.19 | -0.61 | -3.43 | 2.21 |
| 存貨 | -- | -- | -- | -- | -- |
| 國外淨需求 | -- | -- | -- | -- | -- |
| 輸出 | 9.98 | 8.65 | 10.37 | 10.53 | 10.21 |
| 輸入 | 5.84 | 4.88 | 5.04 | 2.99 | 7.09 |
| 對經濟成長率之貢獻（百分點） | | | | | |
| GDP | 3.59 | 3.15 | 4.50 | 4.18 | 4.81 |
| 國內需求 | 0.96 | 0.56 | 1.02 | -0.15 | 2.19 |
| 民間消費 | 1.23 | 0.50 | 1.27 | 1.08 | 1.46 |
| 政府消費 | -0.02 | 0.08 | 0.12 | 0.22 | 0.02 |
| 國內投資 | -0.41 | -0.53 | -0.09 | -0.63 | 0.45 |
| 存貨 | 0.16 | 0.52 | -0.29 | -0.82 | 0.25 |
| 國外淨需求 | 2.63 | 2.59 | 3.48 | 4.33 | 2.63 |
| 輸出 | 5.26 | 4.84 | 5.85 | 5.75 | 5.94 |
| 減：輸入 | 2.63 | 2.25 | 2.37 | 1.42 | 3.31 |

資料來源：行政院主計處。

## 表 2-1-2　生產面經濟成長來源

| | 91 年 | 92 年 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 全年(f) | 第 1 季 | 第 2 季 | 第 3 季(p) | 第 4 季(f) |
| 實質增加率（%） | | | | | | |
| GDP | 3.59 | 3.15 | 3.53 | -0.08 | 4.18 | 4.81 |
| 農業 | 4.73 | -0.18 | -1.54 | 0.12 | 1.72 | -0.81 |
| 工業 | 5.04 | 4.33 | 6.57 | -0.68 | 5.20 | 6.06 |
| 製造業 | 6.26 | 5.22 | 7.83 | -0.04 | 6.04 | 6.88 |
| 服務業 | 2.79 | 2.66 | 2.23 | 0.22 | 3.69 | 4.39 |
| 對經濟成長率之貢獻（百分點） | | | | | | |
| GDP | 3.59 | 3.15 | 3.53 | -0.08 | 4.18 | 4.81 |
| 農業 | 0.12 | 0 | -0.04 | 0.00 | 0.04 | -0.02 |
| 工業 | 1.68 | 1.46 | 2.11 | -0.21 | 1.84 | 2.05 |
| 製造業 | 1.71 | 1.46 | 2.07 | -0.01 | 1.79 | 1.94 |
| 服務業 | 1.80 | 1.70 | 1.46 | 0.13 | 2.30 | 2.78 |

資料來源：同表 2-1-1。

## （二）工業生產

### 1、92 年 10 月份工業生產較上年同期增加 8.95%

（1）92年10月份工業生產指數為143.97，創歷年新高，較上年同月增加8.95%，其中製造業增加9.07%，水電燃氣業、房屋建築業亦分別增加4.0%、34.36%，礦業則減少28.15%。

（2）累計92年1至10月，工業生產較上年同期增加4.59%，其中製造業增加4.45%，水電燃氣業、房屋建築業亦分別增加4.82%、12.46%，礦業則減少12.32%。

**表 2-2-1　工 業 生 產 年 增 率**　　單位：%

| 年(月) | 工業生產 | 礦業 | 水電燃氣業 | 房屋建築業 | 申請核發建造執照面積 |
|---|---|---|---|---|---|
| 90 年 | -7.32 | 7.86 | 1.75 | -12.32 | -37.98 |
| 91 年 | 6.39 | 2.02 | 3.67 | -23.11 | 8.51 |
| **92 年 1-10 月** | **4.59** | **-12.32** | **4.82** | **12.46** | **17.60** |
| 1 月 | 8.35 | -6.87 | 4.94 | 24.18 | 0.69 |
| 2 月 | 9.23 | -2.46 | 7.51 | -40.38 | -11.97 |
| 3 月 | 2.11 | 2.62 | 2.14 | 3.53 | 25.33 |
| 4 月 | 0.08 | -21.77 | 2.32 | -7.69 | 11.15 |
| 5 月 | -3.38 | -19.36 | 3.12 | -9.52 | 7.69 |
| 6 月 | 2.33 | -2.10 | 0.76 | 20.15 | -1.61 |
| 7 月 | 6.77 | -11.81 | 8.95 | 39.28 | 29.51 |
| 8 月 | 5.31 | -13.69 | 5.47 | 7.42 | 60.59 |
| 9 月 | 7.49 | -17.36 | 9.04 | 71.27 | 14.32 |
| **10 月** | **8.95** | **-28.15** | **4.00** | **34.36** | **16.78** |

資料來源：經濟部統計處

### 2、今年以來，以金屬機械及化學工業表現較為搶眼，惟資訊電子工業近月來景氣持續加溫

（1）依製造業四大行業觀察，92 年 10 月份製造業生產較上年同月增加 9.07%，其中資訊電子工業、化學工業及金屬機械工業呈正成長，分別增加 14.22%、9.35%及 5.60%，民生工業則減少 1.47%。

（2）累計 92 年 1 至 10 月，以化學工業表現最佳，較上年同期增加 6.06%，主要受到石化原料價格持續走高、南韓石化廠爆炸、大陸地區化纖產品需求增加所帶動；金屬機械工業及資訊電子工業亦有佳績，分別較上年同期增加 5.67%及 5.78%，應係受到近月來鋼

價因國際原料短缺而上漲、大陸市場鋼品需求強勁及全球景氣回溫帶動歐美市場聖誕節消費品需求、國際大廠為降低成本而加速釋出委外訂單等因素之影響所致；另民生工業則因紡織業受大陸競爭威脅致接單不如預期等因素影響，持續衰退，較上年同期減少 4.52%。

**表 2-2-2　製 造 業 生 產 年 增 率**　　單位：%

| 年（月） | 製造業生產 | 金屬機械工業 | 資訊電子工業 | 化學工業 | 民生工業 |
|---|---|---|---|---|---|
| 90 年 | -7.98 | -13.05 | -9.56 | 0.32 | -8.53 |
| 91 年 | 8.05 | 8.91 | 13.39 | 5.83 | -3.10 |
| **92 年 1-10 月** | **4.45** | **5.67** | **5.78** | **6.06** | **-4.52** |
| 1 月 | 8.70 | 15.10 | 8.56 | 9.22 | 1.45 |
| 2 月 | 11.23 | 17.14 | 12.90 | 11.78 | 0.38 |
| 3 月 | 1.63 | 8.64 | 0.84 | -1.70 | 1.42 |
| 4 月 | -0.69 | 7.94 | -1.28 | -3.76 | -4.60 |
| 5 月 | -3.32 | -0.41 | -5.71 | 1.60 | -6.74 |
| 6 月 | 2.11 | 2.70 | -0.98 | 12.09 | -7.42 |
| 7 月 | 6.86 | 2.45 | 8.93 | 12.61 | -1.83 |
| 8 月 | 5.28 | -0.73 | 11.80 | 6.69 | -5.02 |
| 9 月 | 6.48 | 3.24 | 11.45 | 7.25 | -4.25 |
| **10 月** | **9.07** | **5.60** | **14.22** | **9.35** | **-1.47** |

資料來源：經濟部統計處、行政院主計處

## 3、資訊電子工業中仍以電力電子器材為主力

（1）資訊電子工業包括電力電子器材及精密器械二大類，9 月分別較上年同月增加 11.87%及 16.46%，對工業生產貢獻率為 4.12%、0.14%。

（2）就細業別分析，累計今年 1-9 月電力電子器材業以電池製造、資料輸出入週邊設備、無線通信機械器材三項增幅較大，分別較上年同期成長 53.31%、44.62%及 44.14%；精密器械則以眼鏡及透鏡片、光學精密器械與工業校準工具表現較佳，分別較上年同期成長 37.51%、19.79%及 12.93%。

## 4、房屋建築業揮別衰退多年的陰霾，建商申請建照執照益趨熱絡

（1）92 年 10 月房屋建築業年增率達 34.36%，遙遙領先工業生產等相關指數，其中以學校與醫院用面積申請核發使用執照較上年同期增加 44.34%最多，住宅用申請增加 36.24%次之，工業用及商業用亦增加 32.58%及 32.04%。

（2）建築業的領先指標－申請核發建造執照面積指數，近月來明顯

成長，10 月較上年同月成長 17.60% ，主係受惠景氣回升以及優惠房貸等利多政策，有效刺激買氣進而帶動申請案大幅增加，可以看出房地產景氣有自谷底走出來的趨勢。

## 5、展望未來

在全球景氣復甦及市場需求帶動下，業界皆抱持樂觀的態度，消費及投資面漸呈好轉，展望未來工業生產亦將有不錯的表現。

## （三）商業

### 1、揮別 SARS 的陰霾，92 年 8 月份商業營業額較上年同期增加 5.85%；累計 1 至 8 月增幅為 3.26%。

（1）在情人節、父親節及中元節等八月節慶以及業者折扣促銷活動下，炒熱商業買氣，致 8 月份商業營業額為 7,585 億元，較上年同月增加 5.85%。其中以餐飲業成長 11.34%最多，也是今年以來餐飲業最亮眼的成績，而批發業及零售業也分別成長 5.85%及 5.28%。整體商業營業額較上月增加 0.2%。

（2）累計今年 1 至 8 月，除餐飲業減少 2.97%外，零售業及批發業分別成長 3.62%及 3.39%。

**表 2-3-1　商業營業額**　　單位:億元;%

| 年(月) | 商業 | | 批發業 | | 零售業 | | 餐飲業 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金額 | 年增率 | 金額 | 年增率 | 金額 | 年增率 | 金額 | 年增率 |
| 89 年 | 87,370 | 10.91 | 59,212 | 13.37 | 25,152 | 5.55 | 3,006 | 10.52 |
| 90 年 | 81,553 | -6.66 | 54,264 | -8.36 | 24,651 | -1.99 | 2,638 | -12.25 |
| 91 年 | 85,878 | 5.30 | 57,325 | 5.64 | 25,920 | 5.15 | 2,633 | -0.17 |
| 10 月 | 7,512 | 9.77 | 5,111 | 11.89 | 2,191 | 6.00 | 210 | 0.95 |
| 11 月 | 7,463 | 7.67 | 5,065 | 9.81 | 2,187 | 4.35 | 211 | -5.26 |
| 12 月 | 7,637 | 6.80 | 5,140 | 7.45 | 2,279 | 7.05 | 218 | -8.44 |
| **92 年1-8 月** | **57,749** | **3.26** | **38,308** | **3.39** | **17,711** | **3.62** | **1,731** | **-2.97** |
| 1 月 | 7,487 | 8.64 | 4,924 | 8.97 | 2,332 | 8.56 | 231 | 2.78 |
| 2 月 | 6,608 | 3.74 | 4,389 | 6.79 | 2,005 | -1.10 | 214 | -7.80 |
| 3 月 | 7,372 | 3.44 | 4,977 | 4.30 | 2,184 | 2.34 | 211 | -4.49 |
| 4 月 | 7,124 | 1.77 | 4,781 | 2.24 | 2,152 | 1.74 | 191 | -8.34 |
| 5 月 | 6,852 | -2.90 | 4,538 | -2.71 | 2,133 | -1.85 | 181 | -17.36 |
| 6 月 | 7,148 | 0.88 | 4,698 | -0.84 | 2,236 | 5.47 | 214 | -5.98 |
| 7 月 | 7,570 | 4.67 | 4,948 | 3.02 | 2,383 | 8.18 | 239 | 5.48 |
| **8 月** | **7,585** | **5.85** | **5,051** | **5.85** | **2,285** | **5.28** | **250** | **11.34** |

資料來源：財政部統計處、經濟部統計處。

註：自 92 年 5 月起商業動態調查之業別依中華民國標準分類（第七次修訂）辦理，往後商業係指批發業、零售業及餐飲業等三個中業別，國際貿易業已改依買賣性質歸入批發業或零售業下之適當類別。

### 2、汽機車及其零配件營業額成長 12.24%居冠，占商業營業額三成的機械器具業批發亦有搶眼的成長表現。

（1）批發業占商業營業額比重約三分之二，8 月份較上年同月增加 5.85%，累計今年 1 至 8 月亦成長 3.39%。

（2）累計 1 至 8 月各業中以汽機車及其零配件成長 12.24%最多，食品什貨業(7.81%)及綜合商品業(6.91%)次之，佔本業最大比例之

機械器具業批發則呈 4.76% 的增幅。

**表 2-3-2 批發業營業額變動概況** 單位：%

| 業別 | 91 年增減率 | 92 年 8 月增減率 | 92 年 1-8 月增減率 |
|---|---|---|---|
| 合計 | 5.15 | 5.85 | 3.39 |
| 機械器具業 | 7.43 | 13.05 | 4.76 |
| 綜合商品業 | 12.08 | 10.11 | 6.91 |
| 建材業 | 7.90 | -5.54 | -2.42 |
| 布疋衣著服飾品業 | -4.93 | 0.78 | -0.76 |
| 家庭電器設備及用品業 | -0.12 | -5.68 | -2.30 |
| 食品什貨業 | 3.10 | 5.02 | 7.81 |
| 汽機車及其零配件用品業 | 4.31 | 19.44 | 12.24 |
| 其他 | 5.28 | 1.23 | 2.44 |

資料來源：經濟部統計處

## 3、8 月單月零售業以家庭電器設備及用品增加 14.55%居冠，累計 1 至 8 月零售業中以藥品化妝品及清潔用品業成長最多。

（1）零售業占商業營業額比重約三分之一，8 月份較上年同月成長 5.28%，累計 1 至 8 月成長 3.62%。

（2）8 月單月零售業以家庭電器設備及用品增加 14.55%居冠，首飾及貴金屬、藥品化妝品及清潔用品分居二、三位，成長 13.0%與 10.78%。累計 1 至 8 月各業中，則以藥品化妝品類成長 13.95%最多，燃料業成長 6.83%次之。鐘錶眼鏡業則因市場飽合減少幅度最大（負成長 5.50%）。

（3）就業別觀察之，連鎖式便利商店業因上月基數較高，8 月份反出現較上月衰退 1.1%的情況，其餘各業皆因 8 月（農曆 7 月）民俗祭拜用品需求增加，全面成長；惟就長期觀之，連鎖式便利商店有逐漸成為消費者主要消費場所的趨勢，這可由其營業額占零售業總營業額四分之一，且正在大幅成長（1-8 月累計較上年同期成長 7.17%，為各業之冠）的趨勢看出。

**表 2-3-3 綜合商品零售業營業額變動概況** 單位：%

| 行業別 | 92 年 8 月<br>較上月增減率 | 92 年 8 月<br>較上年同月增減率 | 累計 1-8 月<br>較上年同期增減率 |
|---|---|---|---|
| 綜合商品零售業 | 1.90 | 2.27 | 2.42 |
| 百貨公司 | 0.74 | -5.25 | -4.12 |
| 超級市場 | 6.10 | 2.05 | 6.23 |
| 連鎖式便利商店 | -1.10 | 8.90 | 7.17 |
| 零售式量販店 | 2.51 | -4.06 | 0.88 |
| 其他 | 4.58 | 17.67 | 6.17 |

資料來源：經濟部統計處

## 4、近年來由於餐飲業家數逐年遞增，致平均每家營業額呈快速下降趨勢。SARS 疫情過後餐飲業營業狀況逐漸改善，8 月份更出現較上年同月增加 11.34%的榮景。

（1）由於餐飲業進入門檻低，加以近年來失業升高，結構性失業勞工轉業之影響，餐飲業家數不降反昇，致每家平均營業額快速下降，91 年僅達 420 萬元，平均每家每月營業額僅 31 萬元。

（2）餐飲業占商業營業額比重約 3%至 4%之間，8 月因經濟回春及相關節日慶祝人潮的影響，較上年同月上揚 11.34%，創下今年以來單月成長率新高。

（3）因受上半年 SARS 疫情及不景氣下民眾消費緊縮之影響，累計 1 至 8 月各業仍呈現衰退，其中餐館業衰退 1.52%，飲料店衰退 11.97%，其他餐飲業衰退 11.18%；衰退幅度已較 1-7 月平均數減緩。另觀諸 90 及 91 年，餐飲業營業額均呈衰退狀況。

**表 2-3-4　餐飲業營業概況**

| | 88 年 | 89 年 | 90 年 | 91 年 |
|---|---|---|---|---|
| 餐飲業營業額(台幣百萬元)<br>年增率(%) | 271,966 | 300,581<br>(10.52) | 263,768<br>(-12.25) | 263,322<br>(-0.17) |
| 餐飲業家數 (家)<br>年增率(%) | 49,645 | 52,993<br>(6.74) | 58,223<br>(9.87) | 62,704<br>(7.70) |
| 平均每家每年營業額(台幣百萬元/家)<br>年增率(%) | 5.48 | 5.67<br>(3.47) | 4.53<br>(-20.11) | 4.20<br>(-7.28) |

資料來源：行政院主計處、財政部統計處

## 5、展望未來

隨 SARS 疫情遠離及景氣漸趨復甦，國內消費信心已逐漸回復，商業活動亦可望好轉。

## （四）貿易

### 1、負面因素消弭，外貿穩健成長

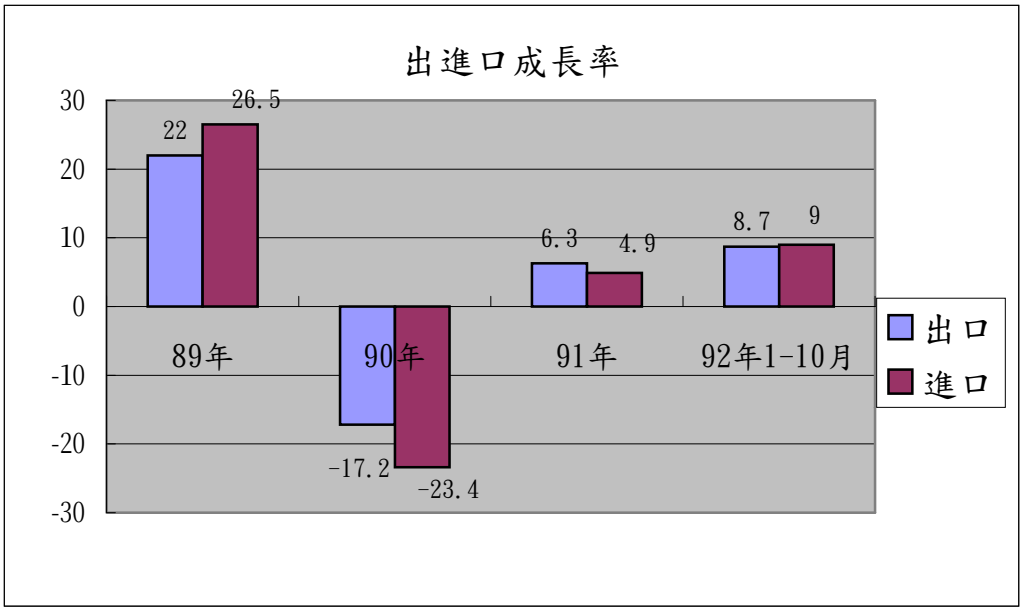
（1）92 年 10 月份出口值 131.1 億美元，較上年同月增加 14.2%；進口值 109 億美元，較上年同月增加 6.9%；出超 22.1 億美元。

（2）累計 1-10 月出口總額 1,164.1 億美元，進口總額 1,016.8 億美元，分別較上年同期增加 8.7%及 9.0%。

**表 2-4-1　對 外 貿 易**

| 年 (月) | 出　口 | | 進　口 | | 貿易出超 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 金額(百萬美元) | 成長率（%） | 金額(百萬美元) | 成長率（%） | (百萬美元) |
| 91年 | 130,641.5 | 6.3 | 112,530.1 | 4.9 | 18,066.7 |
| **92年1-10月** | **116,406.9** | **8.7** | **101,683.2** | **9.0** | **12,513.6** |
| 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 |
| 4月 | 11,469.4 | 5.6 | 10,427.6 | 7.1 | 1,041.8 |
| 5月 | 11,266.9 | 2.1 | 9,511.6 | 0.8 | 1,755.3 |
| 6月 | 11,607.8 | 3.4 | 10,298.7 | 7.1 | 1,309.0 |
| 7月 | 11,639.3 | 4.5 | 10,365.0 | -2.6 | 1,274.3 |
| 8月 | 12,300.8 | 13.0 | 10,397.3 | 14.3 | 1,903.5 |
| 9月 | 12,558.1 | 11.6 | 10,978.7 | 4.1 | 1,579.4 |
| 10月 | 13,112.8 | 14.2 | 10,895.0 | 6.9 | 2,217.8 |

資料來源：財政部進出口貿易統計。




## 2、區域內貿易為東亞經貿整合新趨勢，其中對中國大陸出口倍數成長，對美國出口續減

（1）10 月份我出、進口持續成長，增幅創 SARS 風暴後新高，其中，對主要貿易地區之出進口情形為：中國大陸出口成長 120.6%，進口成長 28.8%；歐洲出口成長 11%，進口成長 3.9%；新加坡出口成長 13.4%，進口衰退 1.3%；南韓出口成長 26.1%，進口成長 18.3%；對美國出口成長 2.7%，進口成長 9.0%；香港出口衰退 10.3%，進口成長 2.9%。

（2）累計 1-10 月我國前三大出口國家（地區）仍為大陸及香港、美國和日本，占我國出口比重 61.0%，但其中大陸（含香港）所占的比重由上年同期的 30.9%迅速竄升至 34.2%，而美國的比重則由上年同期的 20.7%縮減至 18.4%。

（3）前 10 月我對東協六國貿易總額為 250.32 億美元，比重 12.89%，較去年同期成長 4.7%，短期內「中國－東協自由貿易區」發展對我國影響有限。

（4）就貿易總額觀察，我國前五大貿易夥伴為日本、美國、香港、中國大陸及韓國，累計 9 月對日貿易達 314.6 億美元，比去年同期成長 9.3%，取代美國為台灣最大貿易夥伴，顯示我國貿易重心移向亞洲。

**表 2-4-2　92 年 1-10 主要貿易夥伴貿易概況**　　單位：億美元；%

| | 日本 | 美國 | 香港 | 大陸 | 韓國 | 歐洲 | 東協五國 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 貿易總額 | 355.61 | 348.63 | 246.99 | 250.02 | 107.77 | 293.30 | 255.54 |
| 增減比率 | 9.9 | -6.8 | -8.0 | 77.79 | 12.8 | 8.2 | 4.3 |
| 占我出口比重 | 8.4 | 18.4 | 20.1 | 14.1 | 3.2 | 13.9 | 10.0 |
| 占我進口比重 | 25.3 | 13.3 | 1.3 | 8.5 | 6.9 | 12.9 | 13.7 |

資料來源：財政部

註：東協六國包括新加坡、印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國

## 3、大陸為我貿易出超主要來源國，其中並以電機設備及機械用具及零件為我輸往大陸的主要產品

（1）近年來大陸經貿急速擴張，10 月對大陸出口 22.51 億美元，較去年同期成長 1.2 倍；進口 9.44 億美元，較去年同期成長 28.8%。

（2）今年以來我對大陸貿易總額較去年同期成長 77.79%，出超 77.72 億美元，占我同期出超比重逾半（52.78%）。

（3）累計 1 至 8 月（按國際貿易局統計資料僅至 8 月）中國大陸自我國進口之主要產品除工業用紡織物外，全面成長。我國出口至大陸之貨品係以電機設備及機械用具為大宗，佔對其出口總額之 45.8%，惟成長較大之貨品則為光學產品及其零件（成長 117.1%）、車輛及其零附件（成長 92.7%）與有機化學產品（成長 66.4%）。

**表 2-4-3　我對大陸貿易概況**　　單位：億美元；%

| | 貿易總額 | | 出口 | | 進口 | | 出超 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金額 | 較去年同期增加率 | 金額 | 較去年同期增加率 | 金額 | 較去年同期增加率 | 金額 | 占同期出超比重 |
| 91 年 | 179.05 | 68.17 | 99.57 | 109.8 | 7947.7 | 34.7 | 20.10 | 11.13 |
| 92 年(1-10 月) | 250.02 | 77.79 | 163.86 | 14.1 | 86.15 | 8.5 | 77.72 | 52.78 |
| 92 年 10 月 | 31.95 | 182.25 | 22.51 | 17.2 | 9.44 | 8.7 | 13.07 | 58.93 |

資料來源：財政部；註：不含香港

## 4、從商品貿易結構觀察，重化工業產品出口比重持續增加，投資動能亦逐漸加溫中。

（1）10 月份工業產品出口較上年同月增加 14.3%，其中占出口總額 74.8%的重化工業產品，較上年同月增幅 11.8%。主要係電子產品、光學器材、鋼鐵及機械等出口成長。

（2）10 月份的資本設備及消費品的進口，分別較去年同月增加 1.5%及 8.8%，累計今年 1 至 10 月，資本設備進口減少 5.1%，顯示目前企業投資活動以及勞動市場已逐漸轉趨活絡。

（3）資訊及通訊產品為我國主要貿易商品，累計 1 至 10 月出、進口分別較上年同期衰退，主要係產業大量外移生產所致。

**表 2-4-4　資訊與通訊產品進出口變動**　　單位：%

| 資訊與通訊產品 | 89 年 | 90 年 | 91 年 | 92 年 10 月 | 92 年 1-10 月 |
|---|---|---|---|---|---|
| 出口年增率 | 29.2 | -19.9 | 2.4 | -9.6 | 13.8% |
| 進口年增率 | 32.4 | -28.0 | 1.6 | -25.6 | 27.3% |

資料來源：財政部

## 5、東亞主要國家中，我國出口表現仍有改善空間

（1）今(92)年以來受惠於國際景氣復甦及中國大陸內需持續成長，東亞各國外貿表現明顯好轉，累計 1-10 月貿易金額，中國大陸出口增加 33.2%，表現最佳，韓國次之，增加 18.4%。

（2）今年日本經濟在景氣復甦的激勵下，股匯市均欣欣向榮，對中國大陸出口 IC 晶片大幅增加，累計 1-9 月出口成長 11.3% 。

（3）除南韓外，亞洲四小龍中的新加坡出口增加 14.4%(1-10 月)，香港則增加 11.8%(1-9 月)，相較之下，我國出口僅增加 8.7%(1-10 月)，仍有改善空間。

## 表 2-4-5　東亞國家出口概況

單位：%

| | 日本 | 中國大陸 | 香港 | 南韓 | 台灣 | 新加坡 | 馬來西亞 | 泰國 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 91 年年增率 | 3.2 | 22.3 | 5.4 | 8.0 | 6.3 | 2.8 | 6.0 | 5.8 |
| 92 年累計至 10 月年增率 | 11.3* | 33.2 | 11.8* | 18.4 | 8.7 | 14.4 | 3.4* | 15.9* |

資料來源：台灣經濟研究院、行政院經濟建設委員會

註*：為 1-9 月統計

## 6、展望未來

由於國際經濟景氣復甦，國內投資環境大幅改善，我對外貿易可望穩健成長。惟面對東亞區域貿易的新趨勢，台灣除須擴大內需市場外，亦須加速與東亞國家簽訂自由貿易協定，以強化我在區域經濟中的地位。

## （五）外銷接單

### 1、10 月份外銷接單金額再創歷年單月新高

（1）由於全球景氣復甦態勢明朗以及歐美及大陸香港需求增加、消費性電子產品暢旺的帶動下，我國今年 10 月份外銷訂單金額達 161.4 億美元，繼上月之後再度刷新紀錄（92 年 9 月 154.0 億美元為單月次高紀錄、7 月份外銷訂單金額達 145.0 億美元為單月第三高紀錄），年增率續呈兩位數成長達 19.94% 。

（2）累計 1 至 10 月份外銷訂單金額共 1,391.33 億美元，較上年同期增加 146.41 億美元，成長 11.76%。

**表2-5-1 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(含大陸) | 日本 | 歐洲 | 資訊與通訊產品 | 電子產品 | 紡織品 | 基本金屬製品 |
| 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 |
| **92年1-10月** | **139,133** | **11.76** | **7.20** | **18.39** | **14.41** | **11.43** | **15.68** | **13.22** | **2.37** | **5.16** |
| 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 |
| 4月 | 13,503 | 4.56 | 7.82 | 9.24 | -5.56 | 7.04 | 8.83 | 3.50 | 3.16 | 5.93 |
| 5月 | 13,706 | 4.32 | 1.45 | 6.27 | -1.48 | 6.81 | 3.90 | 5.37 | -3.82 | -0.64 |
| 6月 | 13,829 | 11.70 | 8.08 | 14.12 | 20.39 | 12.61 | 15.25 | 11.30 | 0.70 | 2.22 |
| 7月 | 14,501 | 14.83 | 8.77 | 29.31 | 24.85 | 15.35 | 29.09 | 17.26 | -1.04 | 5.9 |
| 8月 | 14,386 | 10.70 | 5.39 | 18.45 | 29.06 | 2.77 | 11.85 | 17.90 | -1.03 | 0.98 |
| 9月 | 15,398 | 20.41 | 20.03 | 20.38 | 37.35 | 21.20 | 27.23 | 27.41 | -0.99 | -0.08 |
| **10月** | **16,138** | **19.94** | **21.67** | **29.51** | **24.15** | **17.88** | **20.50** | **28.59** | **3.47** | **9.52** |

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

### 2、1-10 月接單金額以「精密儀器、鐘錶及樂器」成長 54.41%最多；運輸工具設備次之。

（1）10 月各類主要接單貨品均呈正成長，其中，紡織品與基本金屬製品已突破前數月衰退的困境，分別成長 3.47%及 9.52%；本月

以「精密儀器、鐘錶及樂器」增幅最大(124.37%)，其次為電機產品(31.03%)、電子產品(28.59%)、資訊與通訊產品(20.50%)。

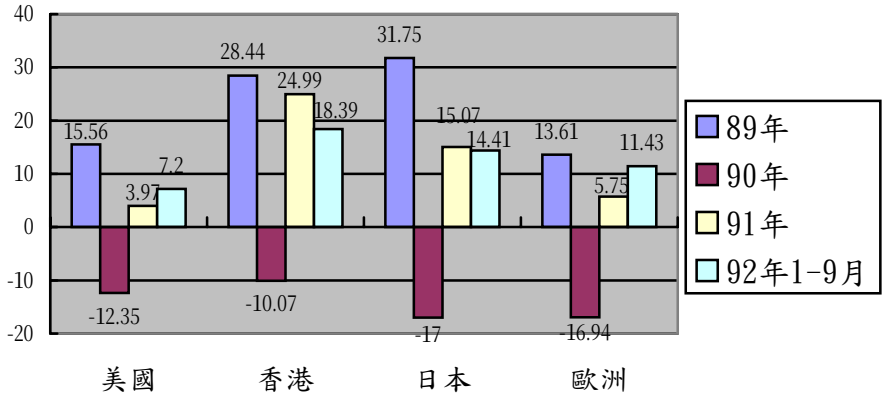
（2）累計今年以來，亦以「精密儀器、鐘錶及樂器」接單成長 54.41%，表現最為亮麗，運輸工具及設備次之(32.74%)；資訊與通信產品接單金額為 34.27 億美元，較去年同期增加 15.68%，是我國當前最大之接單貨品，占 1-10 月接單總金額的 20.40%，惟由於本產業台灣接單海外出貨比重約為五成，因此同期間台灣出口呈不增反減情形(1-10 月資訊與通信產品較去年同期減少 27.3%)；電子產品今年累計增幅為 13.22%，不過近月來由於美日經濟復甦之帶動，產業景氣逐漸增溫，單月成長均近三成。

## 3、1 至 10 月主要接單地區以香港(含大陸)增幅最大，達 18.39%；美國仍為我最主要接單來源，比重達 28.63%，成長率為 7.2%。

（1）累計 1-10 月主要接單來源國為美國市場，惟成長有限，僅達 7.2%，除因部分訂單轉由香港下單外，基本金屬製品出口持續大幅減少，亦係主因。

（2）第二大來源地香港則以 18.39%之增幅持續擴增。日本及歐洲亦有 14.41%及 11.43%之增幅；值得注意的是，近月來自日本接單大幅成長，主要係資訊通信、電子及精密儀器產品大幅增加所致。

**主要接單地區成長率**



## 4、台灣接單海外生產比重日增，後續影響值得密切觀察

（1）企業為因應全球化的競爭策略佈局全球，海外生產規模日漸擴大，「國內接單、海外生產」比重由89年14.6%，急速竄升至92年10月的26.81%。

（2）今年以來，我國製造業海外生產比例持續走高，9月份更創下歷史新高紀錄(27.09%)，10月份比例雖小幅下降，但長期增加的趨勢恐將影響國內後續投資力道，進而削弱訂單對國內景氣的帶動效果，值得重視。

## 5、展望未來

由於國際景氣明顯回升，及聖誕節旺季訂單熱絡、IT 產業後勢持續看好，外銷接單可望樂觀。

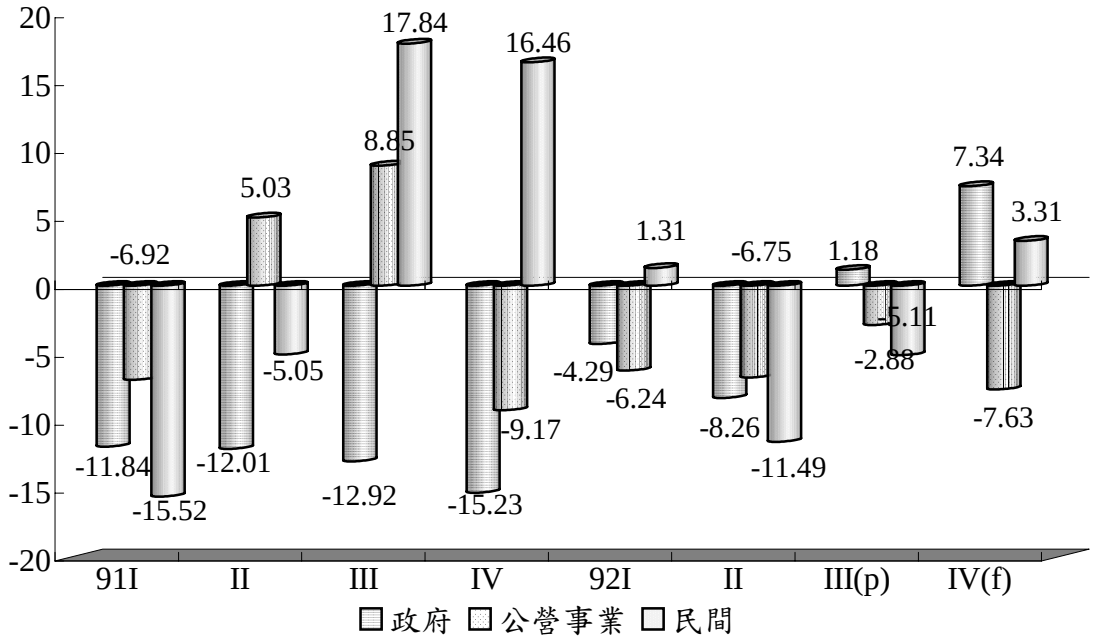
## （六）投資

### 1、92 年第 4 季國內投資將成長 2.21%

根據主計處最新預測，92 年第三季雖因 SARS 疫情獲控制，使得運輸工具成長 9.3%，惟營建工程及機械設備分別出現負 9.9%及 5.2%的崟成長，致使整體民間固定投資衰退 5.1%；公共投資則因重大建設陸續完工而呈負成長 0.2%。

展望第 4 季，隨著國內、外景氣漸趨明朗，廠商投資步調可望加快，預測下半年國內投資可望成長 2.21%。其中，民間投資將隨主要領導廠商投入擴廠，以及政府積極吸引投資的政策激勵下成長 3.31%；政府投資受惠於下半年擴大公共建設方案的加速推動下成長 7.34%；公營事業固定投資則因主要事業單位民營化在即，擴充速度緩慢，續呈負成長 7.63%。

**圖 6-1-1　民間投資與公共投資實質成長率之變化（%）**




資料來源：同表 2-1-1。

### 2、92 年 1 至 10 月本部新增民間重大投資，已達成年度預定目標的 94.10%

累計 92 年前 10 月新增民間重大投資計 1,794 件，金額為 6,818 億元，達成年度預定目標的 94.10%。各業別中仍以資訊電子業為大宗，投資件數達 614 件，金額為 4,157.87 億元；電力供應業達成率最高，已達成年度預定目標的 360.34%，金額為 20.90 億元。

**表 6-1-1　經濟部 92 年度 1 至 10 月依業別統計民間新增投資概況**

| 行　業　別 | 92年預估目標 | 92年1至10月累計新增 | |
|---|---|---|---|
| | 金額（億元） | 金額（億元） | 達成率（%） |
| 金屬機電業 | 720.00 | 600.30 | 83.38 |
| 電子資訊業 | 4,240.00 | 4,157.87 | 98.06 |
| 民生化工業 | 1,600.00 | 1,392.06 | 87.00 |
| 技術服務業 | 440.00 | 456.30 | 103.70 |
| 電力供應業 | 5.80 | 20.90 | 360.34 |
| 批發、物流業 | 240.00 | 186.68 | 79.50 |
| 總　計 | 7,245.00 | 6,818.24 | 94.10 |

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

## 3、國際招商成果豐碩將有助外資投入的增溫

根據本部投資處的統計，10 月舉辦國際招商大會可謂成果豐碩，已確認之案件計 113 件，投資金額為新台幣 682.17 億元，其中外商來台投資最多之產業前四名分別為影像顯示與光電(28.1%)、半導體與微電子(23.04%)、金融保險業(15.02%)及通訊業(9.08%)；已承諾之投資案件計 73 件，計投資金額為新台幣 701.69 億元；外商來台投資最多之產業前四名分別為半導體與微電子(66.12%)、生技保健(10.74%)、影像顯示與光電(6.84%)及通訊(4.03%)（如附表二）。前二項合計共 186 件投資案，投資金額總計新台幣 1,383.85 億元，已達大會原預訂新台幣 1,000 億元之招商目標。

## 表 6-1-3　國際招商大會成果一覽表

單位：件、新台幣億元、%

| 產業別及件數金額 | 已投資 | | | 已承諾 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 件數 | 金額 | 比例 | 件數 | 金額 | 比例 |
| 半導體與微電子 | 20 | 157.2 | 23.04 | 11 | 463.954 | 66.12 |
| 生技與保健 | 10 | 23.71 | 3.48 | 14 | 75.35 | 10.74 |
| 影像顯示與光電 | 12 | 191.68 | 28.1 | 4 | 48 | 6.84 |
| 通訊 | 11 | 61.975 | 9.08 | 9 | 28.25 | 4.03 |
| 交通與公共建設 | 11 | 53.13 | 7.79 | 8 | 12.13 | 1.71 |
| 材料與特化 | 7 | 45.2 | 6.63 | 5 | 11.53 | 1.64 |
| 貿易與物流 | 8 | 11.97 | 1.75 | 7 | 25.57 | 3.64 |
| 精密機械 | 10 | 3.46 | 0.51 | 4 | 7.8 | 1.11 |
| 觀光與休閒娛樂 | 5 | 3.5 | 0.51 | 4 | 5.73 | 0.82 |
| 技術服務 | - | - | - | 1 | 5.0 | 0.71 |
| 金融與保險 | 12 | 102.48 | 15.02 | 3 | 0.72 | 0.1 |
| 營運總部與研發中心 | - | - | - | 1 | 0.35 | 0.05 |
| 其他 | 7 | 27.86 | 4.09 | 2 | 17.3 | 2.49 |
| **合計** | **113** | **682.17** | **100.00** | **73** | **701.69** | **100.00** |

資料來源：經濟部投資處。

此外在外資投資國內股市方面，由於自 10 月起我國全面開放外資投資限制，依據財政部證期會統計，92 年 10 月淨匯入淨額即達 47.85 億美元，創歷年單月及最高紀錄，累積 92 年 1 至 10 月淨匯入淨額高達 219.37 億美元。

在企業海外籌資上，92 年 1 至 10 月累計，企業發行海外公司債及海外存託憑證金額分為 90.67 億美元及 97.55 億美元，已創歷年新高，此反映台灣企業的技術水準與經營管理能力已受肯定，具備在國際金融市場大舉籌資的能力。

## 表 6-1-3　外資投入概況

單位：億美元

| | 僑外投資總額 | 外資投入股市淨匯入淨額 | 企業發行海外存託憑證金額 | 企業發行海外公司債金額 |
|---|---|---|---|---|
| 91 年 | 32.71 | 15.78 | 43.97 | 75.03 |
| 92 年 1 至當月 | 24.56 | 219.37 | 97.55 | 90.67 |
| 1 月 | 2.10 | 6.72 | 4.95 | 7.54 |
| 2 月 | 0.82 | -1.26 | 2.01 | 8.60 |
| 3 月 | 3.08 | 6.38 | -- | -- |
| 4 月 | 1.39 | 4.31 | -- | 2.40 |
| 5 月 | 2.61 | 20.54 | 19.39 | 5.95 |
| 6 月 | 1.66 | 25.30 | 9.57 | 4.70 |
| 7 月 | 3.48 | 31.79 | 17.28 | 23.38 |
| 8 月 | 3.48 | 45.27 | 3.64 | 15.17 |
| 9 月 | 3.23 | 32.47 | 21.27 | 14.65 |
| 10 月 | 2.70 | 47.85 | 19.44 | 8.28 |

資料來源：經濟部、財政部。

## （七）物價

### 1、92 年全年物價維持平穩，93 年可望微幅推升

今(92)年因國際油價持高檔，加上鋼鐵、塑化等原料因市場需求殷切，國際行情持續走揚，預測今(92)年躉售物價指數在進口成本的推升下，將上揚 2.4%；消費者物價指數則因入會後國內零售市場競爭激烈，商品價格調漲不易及房地產市場仍處於調整期，房租持續下跌等因素交互影響，預測全年 CPI 較上年下跌 0.3%。

展望明(93)年在全球經濟局勢好轉及若干工業原料及製成品價格欲跌不易下，預測明年 WPI 上升 0.5%，CPI 則因商品漲幅受到約制，服務類價格持續回穩及比較基期偏低下，微升 0.4%。

### 2、10 月份 CPI 下跌 0.07%、WPI 上漲 0.33%

92 年 10 月 CPI 較上年同月下跌 0.07%；若剔除新鮮蔬果魚介及能源，核心物價下跌 0.75%。10 月 WPI 較上年同月上漲 0.33%，主要係因禽畜產品、鋼鐵產品及砂、石等價格走高所致；其中，國產內銷物價指數與進口物價指數分別上漲 2.96%與 1.73%，出口物價指數則下跌 4.06%。

**表 2-7-1　物價變動**

單位：%

| 年(月) | 消費者物價年增率 | 不含新鮮蔬果魚介及能源 | 服務類 | 躉售物價年增率 | 國產內銷品物價 | 進口物價(新台幣) | 出口物價(新台幣) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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** |
| 92 年(f) | -0.28 | | | 2.39 | | | |
| **1-當月** | -0.28 | -0.64 | -0.50 | 2.73 | 4.05 | 5.36 | -1.09 |
| 第 1 季 | -0.20 | -0.60 | -0.64 | 5.06 | 6.54 | 9.42 | -0.53 |
| 第 2 季 | -0.11 | -0.56 | -0.41 | 2.20 | 3.21 | 4.25 | -0.70 |
| 8 月 | -0.59 | -0.52 | -0.25 | 2.19 | 3.03 | 4.59 | -0.70 |
| 9 月 | -0.22 | -0.72 | -0.72 | 0.66 | 3.33 | 1.30 | -2.94 |
| 10 月 | -0.07 | -0.75 | -0.50 | 0.33 | 2.96 | 1.73 | -4.06 |

註：f 為全年預估值。

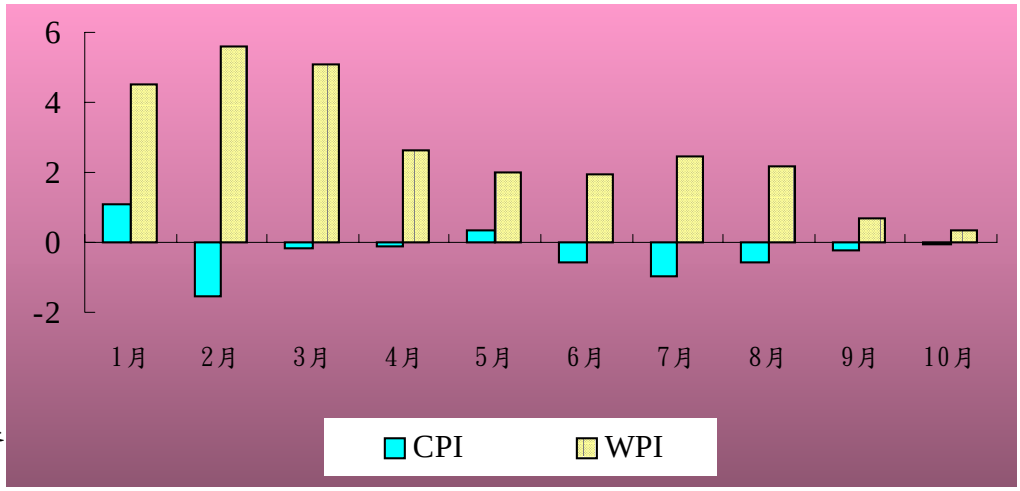
資料來源：行政院主計處。

### 3、耐久性消費品及服務類價格的持續下跌連帶使消費者物價指數負成長

92 年 10 月消費者物價指數負成長 0.07%，其中商品類價格指數上漲 0.34%，服務類價格指數則續呈下跌 0.50%，為今年 2 月以來第 9 個月連續下跌。

商品類價格指數漲 0.34%，主要係非耐久性消費品價格的攀升，分別上漲 1.25%，惟耐久性消費品價格仍續呈下跌走勢，跌幅達 3.38%。服務類價格的下跌，主要係房租、電話費率下降影響，促使居住、交通及雜項服務價格持續下挫所致。

**圖 2-7-1　92 年消費者物價與躉售物價指數變動率（%）**




資

**表 2-7-2　消費者物價指數變動內涵**

| | 消費者物價指數 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 商品 | | 服務 | | |
| | | | 耐久性消費品 | | 居住服務 | 交通服務 |
| 變動率（%） | | | | | | |
| 第 1 季 | -0.20 | 0.12 | -3.05 | -0.61 | -1.55 | -0.98 |
| 第 2 季 | -0.11 | 0.15 | -3.42 | -0.41 | -1.07 | -0.80 |
| 7 月 | -0.98 | -1.50 | -3.95 | -0.39 | -0.99 | -0.87 |
| 8 月 | -0.59 | -0.90 | -3.54 | -0.25 | -1.06 | -0.59 |
| 9 月 | -0.22 | 0.20 | -3.70 | -0.72 | -1.44 | -0.73 |
| 10 月 | -0.07 | 0.34 | -3.38 | -0.50 | -0.97 | -0.80 |

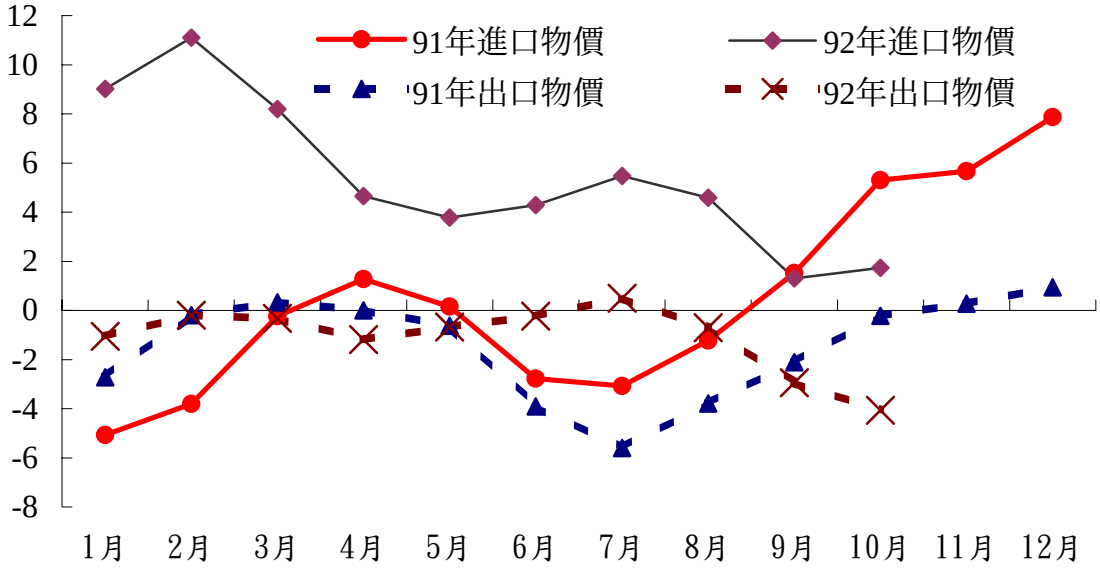
資料來源：同表 2-7-1。

## 3、躉售物價指數上漲走勢趨緩

隨著新台幣對美元升值，進口物價指數漲幅已由 7 月的 5.47%降為１０月的 1.73%，出口物價指數則自７月最高峰後出現下滑，下滑幅度並持續擴大，由 7 月的 0.5%擴大為 10 月的負成長 4.06%，連帶使躉售物價指數年增率由 7 月的 2.47%下降為 10 月 0.33%，為今年以來最低

增幅。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數上漲 4.99%、出口物價指數則僅下跌 0.97%。展望未來，在預期新台幣對美元升值壓力仍在之下，躉售物價指數將可能出現下跌。

**圖 2-7-2　進出口物價指數變動率（%）**

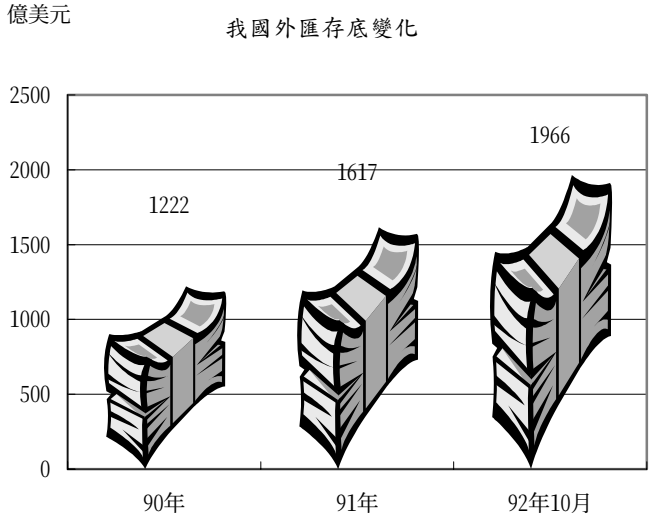



資料來源：同表 2-7-1。

## （八）金融

### 1、10 月 M2 年增率為 5.66%

92 年 10 月 M1A、M1B 及 M2 年增率均較上月為高，年增率分別為 18.13%、19.04%及 5.66%。M2 加計企業及個人持有債券型基金之年增率亦上升為 7.20%。




92 年 10 月因營所稅暫繳、開發基金中鋼海外釋股繳庫及央行發行定期存單及公開市場操作下，使得資金略為緊縮，全月加權平均隔夜拆款利率為 1.024%，較上月的 1.021%上升 0.003 個百分點。

**表 2-8-1　金融指標**

| 年(月) | 貨幣供給額(M2)及債券型基金(淨額)年增率(%) | 貨幣供給額(M2)年增率(%) | 貨幣供給額(M1A)年增率(%) | 貨幣供給額(M1B)年增率(%) | 新台幣兌美元年（月）平均匯率 | 金融業隔夜拆款利率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 90 年 | 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 |
| 92 年 | | | | | | |
| 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 | 3.67 | 2.26 | 7.60 | 5.78 | 34.72 | 1.20 |
| 4 月 | 3.70 | 2.20 | 8.50 | 6.04 | 34.82 | 1.19 |
| 5 月 | 4.20 | 2.67 | 7.34 | 7.08 | 34.72 | 1.18 |
| 6 月 | 4.32 | 2.99 | 6.62 | 9.16 | 34.62 | 1.16 |
| 7 月 | 4.46 | 3.36 | 8.44 | 11.16 | 34.42 | 1.03 |
| 8 月 | 5.47 | 4.34 | 10.30 | 13.69 | 34.34 | 1.02 |
| 9 月 | 6.18 | 4.88 | 12.67 | 16.16 | 34.00 | 1.02 |
| 10 月 | 5.66 | 7.20 | 18.13 | 19.04 | 33.90 | 1.02 |

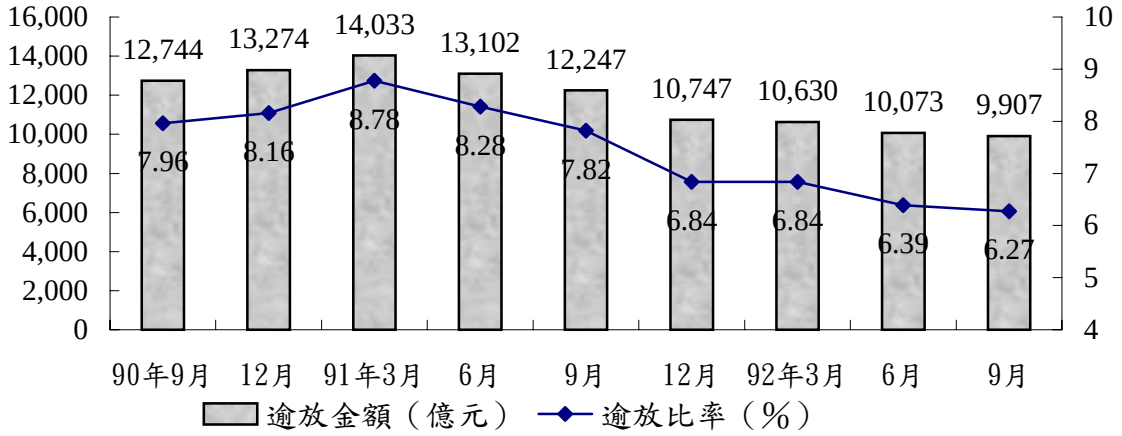
資料來源：中央銀行

92 年 10 月外資大量流入，加以行政院開發基金中鋼海外釋股繳庫，使得 10 月外匯存底達 1,966.09 億美元，創歷史新高。

### 2、金融機構資產品質已漸改善

國內金融體系逾期放款金額與逾放比率，在銀行持續辦理轉銷呆帳、處分押品收回債權、景氣好轉及借款人清償意願提高，總體逾期放款金額已由 91 年 3 月的 1.4 兆元高峰下降為 92 年 9 月的 9,907 億元，逾放比率則由 8.78％大幅滑落至 6.27％，其中本國銀行逾放比率為 5.62%，外國銀行在台分行為 1.88%，基層金融機構為 14.59%。

**圖 2-8-1　總體金融機構逾期放款現況**

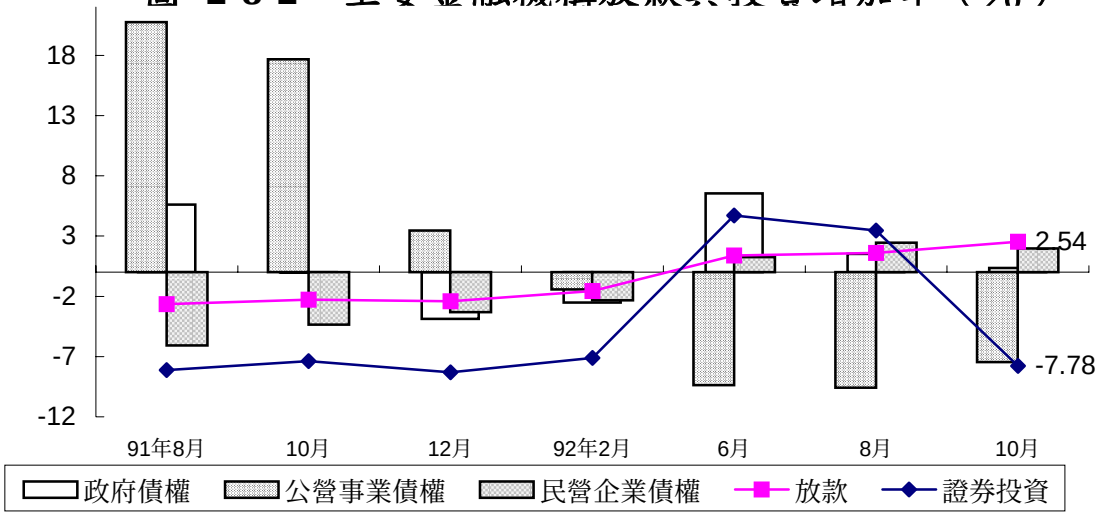



資料來源：財政部

## 3、放款活動轉趨熱絡，五大銀行新承作放款利率 8 個月來首度回升

隨著景氣的回升，放款活動轉趨熱絡，主要金融機構（包括全體貨幣機構及中華郵政公司儲匯處）放款年增率 10 月續增至 2.54％，因而使得國內五大銀行 10 月份新承作放款平均利率增至 2.627%，較上月上升 0.043 個百分點，也是連續 8 個月來首度止跌回升；而證券投資年增率則因銀行對政府債權大幅減少，及民間企業大舉海外發債金額高達 1,246 億元，促使間接金融進一步萎縮，較同期減少 7.78%。

## 圖 2-8-2　主要金融機構放款與投資增加率（%）




資料來源：中央銀行。

## (九)就業

### 1、92 年 10 月失業率為 4.92%，創六個月以來新低

－92 年 10 月份就業人數為 961.2 萬人，較上月增加 2 萬 8 千人或 0.29%，如與上年同月比較則增加 16 萬 1 千人或 1.70%。

－92 年 10 月份失業人數為 49.7 萬人，較上月減少 1 萬 3 千人。其中初次尋職之失業者減少 4 千人；因工作場所歇業或業務緊縮而失業者減少 1 萬 1 千人。

－92 年 10 月份失業率為 4.92%，較上月下降 0.13 個百分點。失業人口中，以高中（職）教育程度及 15~24 歲之年齡層人數最多。

**表 2-9-1　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 | 945.4 | 51.5 | 5.17 |
| **92 年 1-當月** | **955.4** | **50.9** | **5.06** |
| 1 月 | 952.4 | 50.4 | 5.03 |
| 2 月 | 950.0 | 51.8 | 5.17 |
| 3 月 | 951.4 | 50.9 | 5.08 |
| 4 月 | 953.5 | 49.3 | 4.92 |
| 5 月 | 952.3 | 49.9 | 4.98 |
| 6 月 | 954.2 | 51.2 | 5.09 |
| 7 月 | 959.3 | 52.2 | 5.16 |
| 8 月 | 961.3 | 52.9 | 5.21 |
| 9 月 | 958.4 | 51.0 | 5.05 |
| 10 月 | 961.2 | 49.7 | 4.91 |

資料來源：行政院主計處。

### 2、失業率變動內涵

（1）失業率因場所歇業及業務緊縮失業人口減少，創下 5 個月以來新低水準

在政府擴大就業方案提供逾十萬個就業機會及國內景氣逐漸回穩下，製造業、批發零售、住宿餐飲、金融保險及技術服務等業別的就業人數均呈增加，尤其是因「場所歇業及業務緊縮」而失業的人口已降至 19.9 萬人，不但較上年同月減少近 4 萬人，也創下 90 年 6 月以來新低；非初次尋職的平均失業週數由上月 31.9

週減為 31.3 週。同期間，初次尋職者的失業人數亦由 10.7 萬人減少為 10.3 萬人。

（2）高中職學歷勞工失業最多

10 月高中職學歷勞工失業率占總失業人口相對比值明顯攀升，主要是因國際景氣逐漸復甦，尤其是資訊、通訊等產業已進入傳統旺季，使得具專業技術的大專以上學歷失業人口的比值相對減緩，反映今年以來，高學歷勞工失業已逐漸縮小的現象。

## 表 2-9-2　失業者之失業原因

| | 88 年 | 91 年 | 92 年 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1 月 | 9 月 | 10 月 |
| 失業人數（千人） | 283 | 515 | 504 | 510 | 497 |
| 失業來源（占失業人數比率（%）） | | | | | |
| 初次尋職者 | 21.2 | 15.7 | 15.3 | 21.0 | 20.72 |
| 非初次尋職者 | 78.4 | 84.5 | 84.7 | 79.0 | 79.28 |
| 歇業或業務緊縮 | 32.2 | 48.2 | 50.4 | 41.2 | 40.04 |
| 對原有工作不滿意 | 30.4 | 21.4 | 19.6 | 23.3 | 24.55 |
| 臨時性或季節性工作結束 | 9.2 | 9.1 | 9.1 | 9.6 | 9.26 |
| 其他 | 7.4 | 5.8 | 5.6 | 4.9 | 5.43 |
| 國中及以下 | 34.63 | 39.25 | 32.94 | 30.78 | 30.78 |
| 高中（職） | 39.22 | 35.85 | 43.25 | 39.61 | 40.64 |
| 專科 | 15.90 | 14.73 | 14.48 | 15.69 | 14.70 |
| 大學以上 | 10.25 | 10.57 | 9.33 | 13.92 | 13.68 |

資料來源：同表 2-9-1。

（3）青少年失業問題嚴重

以年齡組失業率觀察，10 月份失業較高的族群仍集中在青少年（15-24 歲）層，主要是因專業技能經驗不足，或因適逢工作初期及調適階段，工作異動較頻繁所致，其中又以 15-19 歲之 15.58%的失業率最高，20-24 歲之 11.27%次之，25-29 歲 6.59%再次之，其餘各年齡層失業率均 4.03%以內。

（4）公共服務就業計畫成果已逐漸顯現

政府擴大公共服務就業計畫推動，已有 10.2 萬人受惠，其中政府雇用 7.2 萬人額度已滿，而自 92 年 6 月 18 日實施中小企業人力協助計畫，以累計至 11 月 24 日止到職人數 24,406 人，若以全國就業人口約 961 萬人計算，已提高就業率千分之 2.5。

11 月因百貨公司週年慶起跑，台北 101 大樓開始營運，及資訊月的商機，將使臨時工作機會增加，對降低失業率有正面影響，預估第四季平均失業率為 4.7%。

## 三、大陸經濟

### （一）總體經濟方面

今年大陸固定投資成長快速，累計前三季已成長 30.5%，為 1997 年以來最高；工業生產在投資持續擴大帶動下，前三季已成長 16.5%；消費並未趕上投資的成長速度，前三季社會消費零售額僅成長 8.6%；物價方面則表現平穩，居民消費價格小幅上漲 0.7%，工業品出廠價格上漲 2.4%。

但由於經濟與固定投資成長過速，引發過分樂觀的景氣預期；加以人民幣預期升值，大量熱錢的流入等因素，形成競相盲目投資、重複建設的現象，部分地方甚至出現機場熱、地鐵熱、汽車熱及工業五小（小化肥廠、小水泥廠、小發電廠、小煤礦及小煉鋼廠）的投資熱潮。其投資熱潮已擴散至金融面，並出現金融貸款成長加快、貨幣供給量偏高的現象，並增加潛在的系統性金融風險。為抑止此一形勢，大陸當局已採取如提高存款準備率等信貸緊縮措施，但其金融機構的貸款仍繼續增加，房地產貸款餘額已從 1998 年的 3,106 億人民幣上升至今年 9 月的 21,327 億人民幣，廣義貨幣供給量也持續加速增長，今年 9 月份Ｍ２已增加 20.7%。針對此一經濟過熱的現象，已成為金融時報、亞洲華爾街日報等國際媒體以及大陸內部各界爭議的焦點。

**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 | 8.0 | 16.1 | 8.8 | -0.8 |
| **2003 年 1-9 月** | **8.5** | **30.5** | **8.6** | **0.7** |

資料來源：「中國統計年鑑」（2002）、「中國海關統計」；中國大陸「國家統計局」、「中國人民銀行」。

## （二）吸引外資方面－1－9 月大陸實際利用外資金額成長 11.85%

－.受 SARS 影響，今年 1－9 月份，大陸實際利用外資金額為 402.38 億美元，成長 11.85%，較上半年 34.3%的增幅下降 22.4 個百分點。前 9 月協議外資金額為 792.07 億美元，成長 35.97%，較上半年 40.3%的增幅下降 5.2 個百分點。

－由於外商在大陸積極的投資設廠，亦帶動大陸對外貿易蓬勃發展，1-9 月, 外商企業貿易值 3,308.8 億美元，成長 41.5%，較全體進出口總值高 5.3 個百分點，占全體進出口總值的 54.6%。其中出口為 1,665 億美元，成長 38.9%，占大陸總出口的 54.1%；進口 1,643.8 億美元，成長 44.2%，占大陸進口總值的 55.1%。

－大陸在入會後，已核准 37 家上海、深圳、天津等地外資銀行經營人民幣業務；12 家開辦網上銀行業務；5 家外資銀行分行開辦 QFII 境內證券投資託管業務；半數外資銀行從事全面外匯業務。預計在今（2003）年年底前進一步對外資銀行開放中資企業人民幣業務，以及開放濟南、福州、成都和重慶四個城市人民幣業務。

### 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 1-9 月 | - | 792.07 | 35.97 | 402.38 | 11.85 | 50.8 |

資料來源：「中國對外經濟貿易年鑑」、「中國統計年鑑」、中國大陸「國際貿易」月刊。

## （三）對外貿易方面

**1.9 月份大陸出進口成長 27.6%、44.9%**

－今年 1 至 9 月大陸進出口總值達 6,063 億美元，較去年同期成長 36.2%，出口 3,077 億美元，成長 32.3%；進口 2,986 億美元，成長 40.5%，順差 91 億美元。

－主要貿易地區依次為：日本，貿易總額達 959.7 億美元，成長 31.7%；美國，貿易總額 909.8 億美元，成長 29.9%；歐盟，貿易總額 890.6 億美元，成長 41.5%。

**2.為紓解財政負擔及人民幣升值壓力，大陸宣佈調降出口退稅率**

－大陸的出口貨物退稅制度，係大陸政府退還出口品在國內生產、流通、出口等環節已繳納的間接稅，使出口品以不含稅價格進入國際市場，避免大陸出口品重復課稅，以促進大陸出口。

－中國自 1985 年開始實施出口退稅政策，但或為財政問題、或刺激景氣的目的，大陸已於 1996、1997 年進行過二次調整。今年再次調整的主因，仍為大陸已累欠巨額的出口退稅。據統計大陸 1999 年至 2002 年，出口退稅的應退稅額平均成長 36.3%，而中央財政收入僅成長 21.1%，政府拖欠的退稅金額亦逐年累積，至 2002 年已達到 2,477 億元，預估 2003 年年底將達到 3,400 億元。

－大陸商務部宣佈自 2004 年 1 月 1 日起，將對出口退稅率進行結構性調整，並調降出口退稅率，由 15.11%降至 12.11%；建立中央和地方財政共同負擔出口退稅的機制，中央與地方分擔比例為 75：25。

**表 3-3　大陸地區進出口貿易統計**

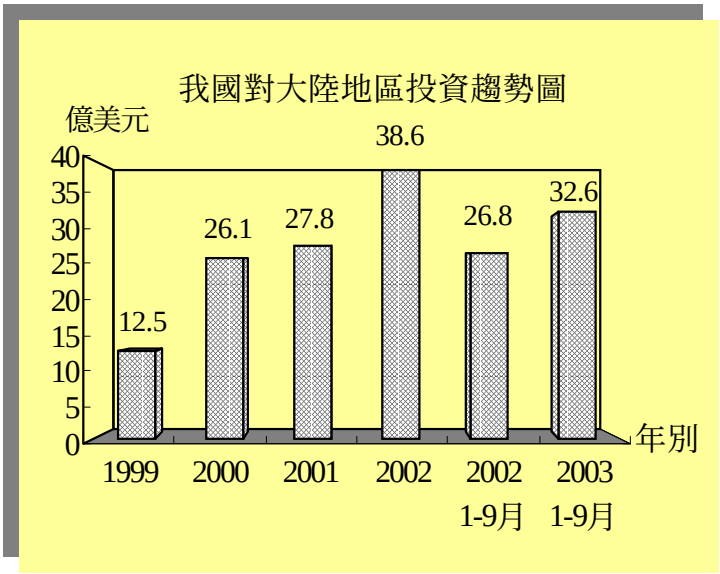
單位：億美元；%

| 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 1-9 月 | 6,062.6 | 36.2 | 3,077.0 | 32.3 | 2,985.6 | 40.5 | 91.5 | -54.3 |

資料來源：「中國海關統計」、中國大陸「商務部」。

## 四、兩岸經貿統計

### （一）我對大陸投資方面




- 2003 年 1-9 月我對大陸投資件數為 1,347 件，核准金額約 32.6 億美元(不含經核准臺商補辦案件金額 31.0 億美元)，較去年同期成長 21.5%，占我整體對外投資金額比重達 56.5%。如加計經核准之臺商補辦案件金額，累計自 1991 年至 2003 年 9 月，臺商赴大陸地區投資共計 329.7 億美元，占我整體對外投資總額比重達 49.1%。
- 2003 年 1-9 月臺商投資大陸地區主要集中於江蘇、廣東及浙江等沿海省份，比重分別為 46.0%、27.7%及 8.1%；投資業別以電子產業為主流，前五項行業主要為電子電器產品製造業、基本金屬製造業、化學製品製造業、精密器械製品業及非金屬製造業，比重分別為 26.8%、9.7%、8.0%、6.4%及 6.3%。

**表 4-1　臺商赴大陸投資概況**

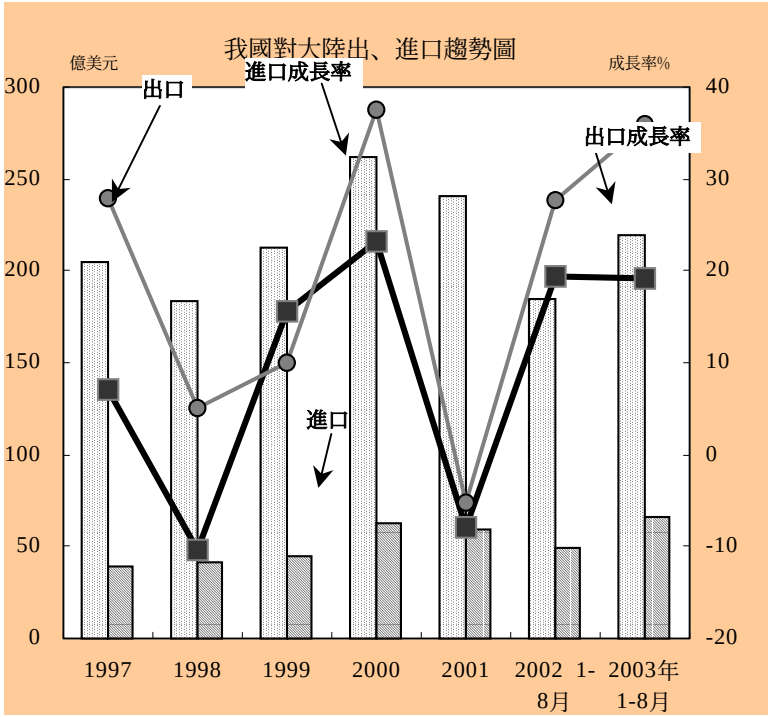
| | | 1991年—1996年 | 1997 年 | | 1998 年 | | 1999 年 | 2000 年 | 2001 年 | 2002 年 | | 2003年1-9月 | | 1991 年以來 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 新申請 | 補辦許可 | 新申請 | 補辦許可 | | | | 新申請 | 補辦許可 | 新申請 | 補辦許可 | |
| 經濟部核准資料 | 數量（件） | 11,637 | 728 | 7,997 | 641 | 643 | 488 | 840 | 1,186 | 1,490 | #3,950 | 1,347 | #8,268 | 30,661 |
| | 金額（億美 | 68.7 | 16.2 | 27.2 | 15.2 | 5.2 | 12.5 | 26.1 | 27.8 | 38.6 | #28.6 | 32.6 | #31.0 | 329.7 |
| | 平均投資規模(萬美元) | 59.1 | 221.8 | - | 237.0 | - | 256.7 | 310.7 | 234.4 | 259.0 | - | 241.9 | - | 107.5 |
| | 占我對外投資比重(%) | 42.4 | 35.8 | - | 31.6 | - | 28.1 | 34.0 | 38.8 | 53.4 | - | 56.5 | - | 49.1 |
| 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 | | *35.4 | | *636.9 |
| | 實際金額（億美元） | 146.8 | 32.9 | | 29.2 | | 26.0 | 23.0 | 29.8 | 39.7 | | *21.0 | | *348.4 |
| | 到位率（%） | 44.1 | 116.9 | | 97.8 | | 77.0 | 57.0 | 43.1 | 58.9 | | *59.5 | | *54.7 |
| | 占外資比重(%) | 9.4 | 7.3 | | 6.4 | | 6.5 | 5.6 | 6.4 | 7.5 | | 7.0 | | *7.6 |

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 2003 年 6 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；大陸地區資料來自大陸「商務部」統計。

## （二）兩岸貿易方面

- 2003 年 8 月份我對大陸出、進口持續 7 月以來的二位數成長，分別為 21.8%及 40.3%，金額為 31.4 億美元及 9.3 億美元，續創歷年單月金額最高紀錄。1-8 月我對大陸貿易總額估計為 286.3 億美元，其中，出口增加 19.1%，占我總出口比重 24.2%，我自大陸進口亦同步增加 36.0%，占我進口總額的 8.3%；貿易順差達 153.1 億美元，成長 13.0%。




- 根據本部統計處外銷接單調查顯示，自本年 3 月份起各單月來自大陸(含香港)訂單均維持 29-31 億美元水準，7、8 月接單金額更達 34.2 億美元及 33.8 億美元。展望下半年兩岸貿易應將持續成長。
- 2003 年 1-8 月我對大陸地區前五項輸出貨品如電機設備及其零件(成長 20.1%)、機械用具及其零件(11.5%)、塑膠及其製品(8.4%)、光學、照相等儀器及其零附件(117.1%)及鋼鐵(26.6%)均持續成長。

**表 4-2　兩岸貿易概況**

單位：億美元；%

| 年份 | | 1997 年 | 1998 年 | 1999 年 | 2000 年 | 2001 年 | 2002 年 | 2003 年 1-8 月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 貿易總額 | 金額 | 244.33 | 224.91 | 257.48 | 323.7 | 299.6 | 373.9 | 286.3 |
| | 比重 | 10.3 | 10.4 | 11.1 | 11.2 | 13.0 | 15.4 | 16.8 |
| | 成長率 | 10.0 | -8.0 | 14.5 | 25.7 | -7.4 | 24.8 | 22.6 |
| 我對大陸地區輸出估算值 | 金額 | 205.18 | 183.80 | 212.21 | 261.4 | 240.6 | 294.5 | 219.7 |
| | 比重 | 16.8 | 16.6 | 17.5 | 17.6 | 19.6 | 22.5 | 24.2 |
| | 成長率 | 7.2 | -10.4 | 15.5 | 23.2 | -8.0 | 22.4 | 19.1 |
| 我自大陸地區輸入值 | 金額 | 39.15 | 41.11 | 45.26 | 62.2 | 59.0 | 79.5 | 66.6 |
| | 比重 | 3.4 | 3.9 | 4.1 | 4.4 | 5.5 | 7.1 | 8.3 |
| | 成長率 | 28.0 | 5.0 | 10.1 | 37.5 | -5.2 | 34.7 | 36.0 |
| 順逆差 | 金額 | 166.0 | 142.7 | 167.0 | 199.2 | 181.6 | 215.0 | 153.1 |
| | 成長率 | 3.2 | -14.1 | 17.0 | 19.3 | -8.8 | 18.4 | 13.0 |

資料來源：經濟部國際貿易局。

# 專題：此波世界景氣復甦之特徵與因應對策芻議

## 一、景氣循環之種類與影響因素

景氣循環反應的是一國在某一期間經濟活動擴張與收縮的振幅，當經濟活動的各個部門之經濟行為對未來景氣波動之預期轉趨樂觀時，就會採取較大之動作，例如增加消費支出(耐久財或消費財)、擴大投資額度(購買機械設備、增建廠房、增補庫存、興建基礎設施等)、積極進行海外拓銷或自國外採購原物料、進口機械設備及中間財等，企業主在訂單增加累積至超出產能負荷程度、交貨出現遲延之情況下，也會設法在勞動市場增僱員工，甚至進行購地、擴廠之動作，並在資本市場進行籌資集資，這些需求面的刺激因子，反應在各項景氣指標上，將造成加分效果，形成景氣擴張之局面，由復甦(recovery)乃至繁榮(prosperity)；反之，當經濟活動的各個部門預期未來景氣將反轉時，則將採取與上述活動相反之動作，於是造成景氣的收縮，由緩滯(slowdown)、衰退(recession)，甚至蕭條(depression)之局面。

### (一)景氣循環之種類與影響因素

以上是過去我們所熟悉的景氣循環波動，過去兩百多年的經濟史中，學者在詮釋景氣循環方面因為觀察之變數及期間之不同，曾先後提出多種之理論與假說，包括景氣循環之實證學派(代表學者如 Joseph Kitchin、Nikolai D. Kondratieff、Wesley Clair Mitchell、Moses Abramovitz、Harvard Barometer Group 等)；天候變化理論(代表學者如 William Stanley Jevons、Henry Ludwell Moore 等)；過度投資理論(代表學者如 Tugan-Baranovsky、Dennis H. Robertson、Joseph A. Schumpeter 等)；貨幣過度寬鬆理論(代表學者如 Ralph G. Hawtrey、Friedrich A. Hayek, Gottfried Von Haberler 等)；預期、領先及落後理論(代表學者如 Alfred Marshall、Irving Fisher、Wesley C. Mitchell、Arthur C. Pigou、John Maurice Clark 等)；消費不足理論(代表學者如 John A. Hobson、William T. Foster、John Maynard Keynes 等)；乘數與加速原理(代表學者如 Roy F. Harrod、Paul A. Samuelson、Lloyd A. Metzler、Sir John R. Hicks、James S. Duesenberry 等)，Keynes 內生循環理論(代表學者如 Erik F. Lundberg、Michael Kalecki、Nicholas Kaldor、Richard M. Goodwin 等)；衝擊－依賴理論（代表學者如 Ragnar A.K. Frisch、Eugene Slutsky、Robert E. Lucas）等(註 1)。不過一般較常見的景氣循環理論則是將景氣循環依波動之週期長短、觀察之影響因子等差異，區分為四大類：

1. Kitchin 循環，由 Joseph Kitchin 於 1923 年經濟統計評論(*REStat.)*發表一篇名為 “Cycles and Trends in Economic Factors”中確認存貨(尤其是消費財)的變動具有 3~5 年之循環周期(註 2)，因此，Kitchin 循環應指週期較短的景氣循環。
2. Juglar 循環，由 Clement Juglar 首先觀察機械設備投資變化之週期約在 8 至 10 年期間，所提出之景氣循環理論。因此，由於新機械設備投入至汰換所造成之景氣循環波動，稱之為 Juglar 循環，屬於中期波動。
3. Kuznets 循環，由諾貝爾經濟獎得主 Simon Kuznets 觀察到房地產及營建業投資約存在著 15~20 年的景氣循環周期，由於房地產等建築業景氣循環之波動導致經濟活動之波動，依此所提出之景氣循環理論，屬於中長期波動。
4. Knodratieff 循環，由俄國經濟學者 Nilolai D. Kondratieff (註 3)觀察到資本主義社會存在著平均 53 年的循環周期，屬於長波之景氣循環，此一循環之主要波動來源係受到價格及利率之上下波動所影響。通常當物價處於極高點時，稱為 Knodratieff 峰頂(K-peak)而當物價處於極低點時，則往往為景氣谷底(稱為 K-trough)，在通貨膨脹帶動物價上揚直達 K-頂期間，稱之為上波(upwave)；反之，在通貨緊縮，物價下跌直達 K-谷底期間，稱之為下波(downwave)

表一　　景氣循環之種類與影響因素

| 按發現人分 | 按期間分 | 按觀察對象分 | 循環週期 | 影響因素 |
|---|---|---|---|---|
| Kitchin 循環 | 短期波動 | 存貨循環 | 3~5 年 | 生產、銷售、庫存調整 |
| Juglar 循環 | 中期波動 | 設備投資循環 | 8~10 年 | 設備投資、技術革新、生產力變動…等 |
| Kuznets 循環 | 中長期波動 | 建築循環 | 15~20 年 | 房屋使用年限、住宅需求、都市化…等 |
| Kondratieff 循環 | 長期波動 | 價格、利率 | 50~60 年 | 人口成長、新資源開發、資本累積、戰爭…等 |

資料來源：行政院經建會；景氣循環相關網站

景氣循環雖有各式理論，並依期間長短分成四大類，但根據哥倫比亞大學國際景氣循環研究中心之研究，在 1854 至 1945 年期間，景氣平均擴張期長達 29 個月，而收縮期則長達 21 個月；然而在二次世界大戰後，景

氣平均擴張期則倍增為 50 個月，而收縮期則壓縮為 11 個月。以美國為例，在 1960~92 年期間，資本擴張達 73 季，資本收縮達 55 季，擴張與收縮之期間比為 57：43。

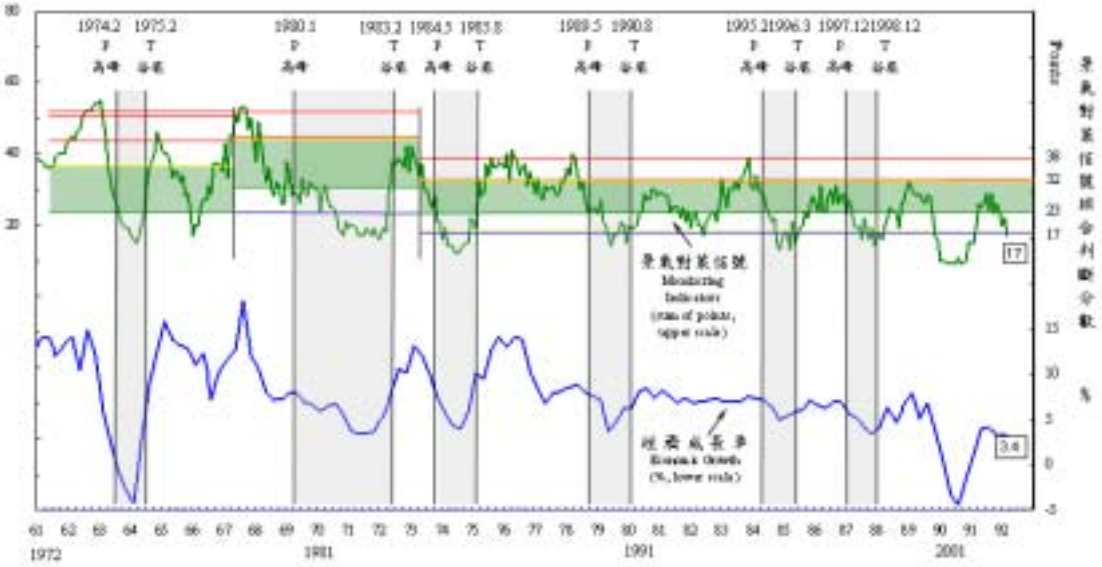
造成景氣波動之原因相當多，景氣循環之軌跡及變化也令人難以捉摸，1960 年代末期，甘乃迪及詹森總統之經濟顧問 Arthur Okun 宣稱景氣循環無用論，但一年後美國景氣陷入衰退；1990 年代末期經濟學家再度宣稱，由於技術創新及全球化之原因，景氣循環已是過時之物，然 2000 年初美國新經濟泡沫破滅，牽動全球景氣陷入衰退，一如過去歷史上曾發生的鬱金香熱、火車工業泡沫、石油泡沫、房地產泡沫一般，科技泡沫也終被戳破。

(二)景氣循環與經濟成長之關係

1.台灣之經驗(1972~2002)

用來衡量景氣波動之對策訊號與經濟成長率之間存在著相當緊密之關係，以台灣過去 30 年之經驗觀察，景氣高峰與谷底之出現竟與經濟成長率存在著亦步亦趨之關係(詳圖一)。

圖一　　台灣過去三十年景氣對策訊號與經濟成長關聯圖



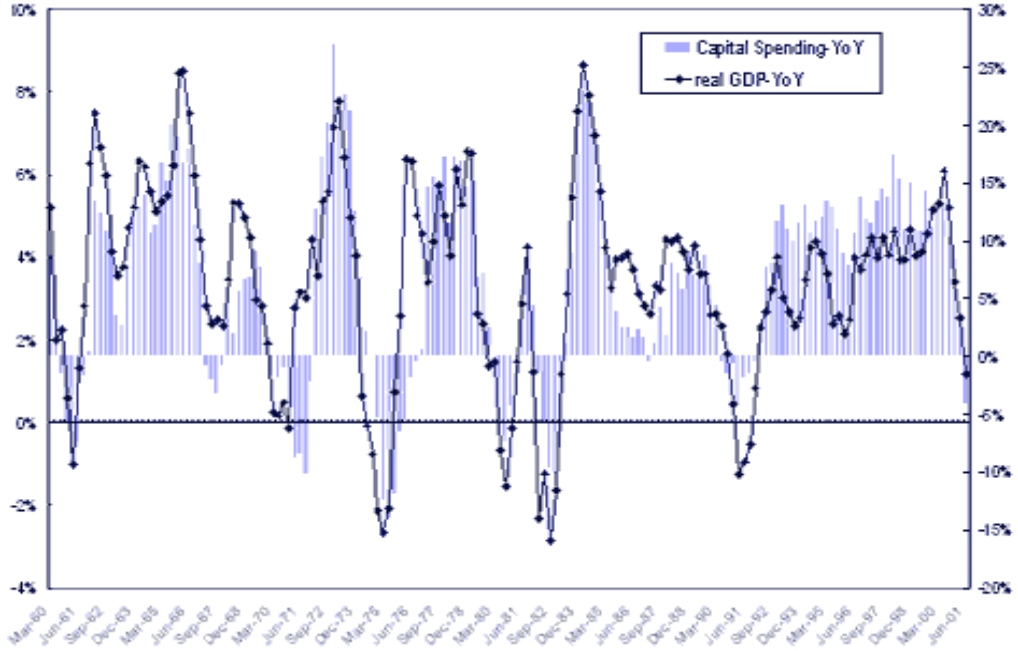

資料來源：行政院經建會

2.美國之經驗(1960~2001)

美國過去 40 年(1960~2000)資本支出平均成長率約為 6.4%，在 1992 年以前，企業資本支出之調整週期並無特殊之處，但其後 8 年在「新經濟」熱潮之帶動下，企業大量購置電腦、網路及通訊設備，致資本支出超過過去 6.4%的自然成長率，在資本支出大幅成長之情形下，生產力亦隨之增加，然而在 2000 年網路泡沫破滅後，資本支出急劇萎縮，生產力亦同步下降，

反應在實質 GDP 方面，則是經濟成長的下滑。依過去 40 年之經驗觀察，美國資本支出成長率與其實質 GDP 成長率之間的確存在著高度之密切關聯。

圖二　　美國過去四十年資本支出與經濟成長關聯




資料來源：美國統計局

二、此波世界景氣復甦之特徵

(一)微利復甦或無利潤復甦：

在各國政府不斷推出擴張之財政政策與貨幣政策之激勵下，人為塑造之需求刺激買氣，廠商接單雖增加，但最終消費財整體供過於求之情形並未改善，致平均毛利卻不增反減，甚至二線廠商在維持或擴大市場占有率之前題下，低價搶接訂單，打亂市場行情。衡量國內企業微利化指標有三：(1)天下雜誌針對國內 1000 大企業平均獲利率之調查，2001 年上榜企業平均獲利率僅 1.3%，創 17 年來最低；(2)財政部證券暨期貨管理委員會統計國內上市公司平均每股盈餘(EPS)，由 83 年 1 月的 2.26 元降為 92 年 1 月的 0.44 元；(3)行政院主計處發布之工商普查報告，國內工商及服務業利潤率由 85 年的 7.12%降為 90 年的 4.97%。(註 4)

造成微利之原因與新技術不斷推陳出新，加速淘汰過時技術與產品引發之清庫存效應；開發中國家低價勞力搶接代工訂單引發之低價搶標效應；資產價格泡沫化、已開發國家人口結構老化、少子化等引發之長期消費能力削弱效應等有關。

(二)失業型復甦：

景氣雖復甦，總體產量雖增加，但因新創就業機會增加有限，加上產業結構朝技術密集方向持續調整，甚至企業為提高利潤而進一步裁員，致結構性失業人口伴隨景氣復甦同步增加。以台灣為例，經濟雖已逐漸好轉，但因之前經濟衰退衝擊影響大，廠商暫時不願擴大投資，增僱員工，或因產業結構轉變及生產力提升，減少對員工之僱用，導致這一波景氣雖復甦，但失業情形並未獲得改善。

根據行政院主計處今（92）年 11 月 6 日發布之最新調查報告指出，國內尋職逾 1 年仍未獲工作之「長期失業者」高達 10 萬 5 千人，占總失業人數比率達 21%，較 88 年之 10.9％增加一倍。

在新創企業家數方面，根據韓國銀行最近之統計，韓國今(2003)年 9 月份新創業之公司為 2,183 家，不但低於去(2002)年平均每月新創企業家數 3,248 家，更創下 1999 年 5 月份後 52 個月來之新低(註 5)。另一方面，企業歇業家數則創下新高，去年高達 80 餘萬家，較金融危機之 1998 年歇業的 64 萬餘家高出 16 萬餘家(註 6)。整體經濟在新創企業動能不足及歇業家數增加之情形下，韓國今(2003)年 9 月份之失業人口達 73 萬名，較去(2002)年同期大幅增加 20.7%(註 7)。

大陸經濟成長率雖高達 8.8~9%，但失業率卻節節升高，登記失業率已從 2000 年的 3.1%遞增到 2003 年 9 月份的 4.2%，如加計每年新增 1 千餘萬勞動市場超額投入之勞動人口、國有企業下崗職工、農業剩餘勞動人口、未就業大學生、未登記失業人口的實際失業率恐將逼近 15~20%，失業型復甦現象十分明顯。(註 8)

(三)失衡性復甦：

此波復甦集中在經濟體系中某單一部門，如大宗物資、上游原材料、關鍵零組件的補貨需求增加或航運運費的調漲，尤其與中國大陸自身產能不足依賴進口之原物料價格均呈飆漲現象；集中在出口部門的增加，而非投資支出的穩健增加。由於生產與接單跨國進行，接單及出口激增，但工業生產並未等幅增加，企業海外集資擴充生產設備亦集中在 TFT-LCD、物流配銷及造船等少數產業；集中在營建房地產之擴增，而非機械設備之擴增，如日本、香港及台灣房地產則有蠢動之現象，其中，台灣在政府提供近兆元優惠房貸、土增稅減半增收、不動產證券化及開放大陸人民投資不動產等措施之激勵下，若干地點較佳之房地產價格上揚一至二成。

根據韓國銀行最近曾以韓國上市之 65 家大企業為對象進行之主要企業設備投資實績及今後計劃調查結果顯示(註 9)，計有 42 家企業之設備投資實績未達原定之計劃，僅有 3 家企業之設備投資實際超出原定之計畫;至於

今後之設備投資展望，表示維持當初原定計畫之企業僅及一半，表示延期或縮小之企業則高達 40%，顯示景氣雖復甦，但企業設備投資卻未能同步增加。

另在營建業方面，由於房貸利率降至 40 年來的最低點，使得房屋銷售與重新貸款活動的盛況空前。根據美國全國營建業協會（National Association of Home Builders，NAHB）之報告(註 10)，營建業景氣信心指數（Housing Market Index，HMI），在今(2003)年 8 月份由 7 月上修的 65 上升至 71。其中衡量獨棟新屋目前銷售的成份指數上升 8 點，成為 77，為自 2001 年 2 月份以來的最高點；未來半年獨棟新屋銷售的期望指數也上升 4 點至 78，為自 1999 年 12 月份以來的最高水準；房貸金融業協會最近預測，美國房貸業者今年新核准的房屋貸款金額將刷新去年的紀錄，比去年再成長 36.5％，達 3.4 兆元(註 11)。在汽車銷售方面，美國由於汽車廠商推出優惠促銷，再加上經濟逐步好轉，造成 8 月份汽車銷售達 1900 萬輛，為 2001 年 10 月份創下 2110 萬輛近兩年來最佳紀錄。

在航運方面，由於景氣復甦，加上散裝輪供給不及，BDI(波羅的海)指數近日收在 4192 再創歷史高峰，創 40 年來最高紀錄；另國際重要金屬價格飆漲，如金價、鎳價狂漲，本(11)月 5 日倫敦金屬交易所鎳價之交易價每公噸達 12,040 美元，創 10 來新高，以上分析顯示，重要金屬(尤其是大陸自產不足者)價格飆漲；低利刺激之房地產及汽車耐久財價格上揚，刺激鋼板、鋼筋價格之上揚，但多數科技工業產品之下游業者，或因上游零組件價格上揚轉嫁不易，或因出口匯價升值等因素，而競相殺價，甚至流血輸出。

(四)所得分配差異擴大型復甦：

區域、產業、廠商或個人所得分配與所得成長格格不入，形成強者恆強、大者恆大之現象，資源與市場寡占之現象愈為明顯。根據淡江大學蔡進丁教授在「全球經濟未來」中之預測：「在未來全球化的核心公司可能只有一千家公司左右，他們掌控了全球 80％的經濟力，每一產業約只有 10 家左右公司能生存，除了部分具有地方色彩的產業，因為沒有進口產品競爭的壓力，可獨立生存外，其餘小公司大都必須與這些核心公司發展中衛體系或是策略聯盟的關係。」(註 12)因此，此波的景氣復甦，各產業龍頭在資源、市場、生產、技術與人力等優勢下，成為最大之受惠族群。

而在所得分配差異擴大化趨勢下，各國均面臨景氣復甦，但各產業及個人卻無法雨露均霑之窘境，此一所得分配惡化之趨勢，不僅台灣如此，國外亦然。根據韓國開發研究院(KDI)最近發表之「透過所得分配之國際比

較所視之福利政策方向」報告(註 13)顯示，韓國自金融危機以來，由於所得不均而形成貧困率大為惡化，在 OECD 會員國中高居貧困榜首。統計數據顯示，全國家庭平均每十戶中即有一戶為不及最低生活費之絕對貧困階層，此與就業機會未能隨景氣復甦而等量創造有關。該項報告指出，韓國家庭所得尚不及最低生活費之絕對貧困階層所占之比率，由 1996 年之 5.91%大幅提高為 2000 年之 11.46%，以每戶家庭成員 4 人為標準之每月所得尚不及 100 萬韓元之戶數高達 11%，與 OECD 會員國比較之相對貧困率雖較墨西哥(16.3%)為低，但較匈牙利及波蘭等其他國家為高。

景氣復甦但個別廠商之情形差異甚大，以日本為例，企業倒閉家數雖已有改善，但倒閉家數規模仍相當可觀，負債總額持續累積後仍構成金融體系一大負擔。根據日本最大徵信公司「帝國 DATABANK」調查(註 14)，2002 會計年度（2002 年 4 月～2003 年 3 月）日本企業倒閉家數為 18,928 家，較上年度減少 5.6％，惟負債總額仍達 13 兆 3,099 億日圓，2003 上半年日本企業倒閉家數（負債 1,000 萬日圓以上）為 8 千餘家，較上年同期降低約 9％，負債總額為 6 兆餘日圓，亦下跌約 14％(註 15)。

(五)信用膨脹透支型復甦：

利率持續創新低、信用寬鬆，個人信用透支，以刷卡或分期付款方式購買汽車、房地產等耐久財支出。以美國為例，聯準會 10 月 8 日發布報告表示，在汽車貸款與其他信用貸款利率仍低的誘使下，美國消費者的信用貸款債務在 8 月份大幅增加，借貸金額增加了 82 億元，較 7 月份的 61 億美元持續增加，經季節因素調整後的債務總額超過 1 兆 7,800 億美元(註 16)；在韓國方面，根據韓國銀行聯合會指出，截至今(2003)年 5 月底止債信不良者計達 315 萬 3,535 人，創下韓國債信不良之最新紀錄(註 17)。另根據韓國金融監督院統計指出，韓國今（2003）年 4 月份各銀行發行之信用卡簽帳超過一個月以上之逾付率達 12.6% ，較 3 月份之 12.0% 上升 0.6% ，更較上年 4 月份之逾付率 8.7%顯著攀高，為韓國自亞洲金融危機以來之最高值(註 18)。惟此類耐久財消費一次支出後短期內不易再增加，尤其舉債消費日後更需面臨償債問題，無形中將減少消費能力。

就企業經營舉債方面，企業以短期債務支應長期投資，或舉新債還舊債方式因應景氣復甦，例如，透過 ADR 或 GDR 等方式進行海外集資動作頻頻，造成上市公司股本不斷膨脹。由於寬鬆貨幣政策，造成不該投資之投資案得以低利取得融資資金，更促使金融機構不良貸款的風險逐漸攀高。例如，韓國金融機關目前不良貸款（三個月以上滯納之貸款）總額高達 32 兆 1,000 億韓圜（目前匯率 1 美元約可兌換 1200 韓圜），佔全體貸款

總額之 4.2%。此外，以經濟高速成長之中國大陸而言，銀行不良貸放率更高至足以發生金融危機之地步，根據國際清算銀行(Bank for International Settlement ; BIS)2002 年 8 月的報告指出，2001 年底大陸四大國有商業銀行(即中國工商銀行、中國農業銀行、中國建設銀行、中國銀行)的不良貸款比例高達 42%(註 19)。

(六)長期超額供給型復甦：

人口長期穩定成長，先進國家高購買力族群人口結構老化，出生率降低，需求反彈有限，但供給能力在科技與資訊進步前題下大增，一點點需求引動之供需缺口容易立即填滿，甚至容易形成下一波循環之超額供給。景氣波動周期縮短，來得急，去得快。日本內務省於 2003 年 9 月 15 日發布最新之人口年齡統計，65 歲以上老人占總人口比例達 19%，已經逼近原預測至 2010 年達 20.7%之預期(註 20)，顯示人口老化問題可能提前來到；其餘先進國家人口老化、少子化問題亦相當嚴重，至 2010 年，德國及美國 65 歲以上老人占總人口比重將分別達 18.8%及 13%，英國則達 16.5%，在高消費能力之先進國家人口老化、少子化趨勢下，景氣需求復甦力道將很難由需求強勁帶動，反彈幅度將十分有限。至於供給能力，除了傳統煉鋼廠、水泥廠、採礦業、造船業等供給期間較長，景氣循環可維持較長之期間外，其餘高科技產品(如筆記型電腦等)在組裝能力大幅提升、或產能供過於求或生產力大幅提高之前題下，一點點之需求，恐將引來更多之供給增加，結果是供過於求成為常態，致高科技產業的景氣波動周期縮短。

三、因應對策

上述六種景氣循環之新特徵，其中所得分配差異擴大型、信用膨脹型透支型及長期超額供給型景氣復甦與本部之業務較無直接關聯。以下謹就與本部業務有關之部分提出因應對策如下：

(一)因應微利時代方面

為因應通貨緊縮及殺價競爭等市場結構變化帶來之微利現象，政府應鼓勵企業採取各項因應策略，包括消極面緊縮支出、折扣、降薪、瘦身、合併或策略聯盟；積極面則採取產品及服務的創新，如推出新產品，採取新的營運模式及運用新的經銷工具(如網路交易)等因應策略。至於行銷通路布建及建立自有品牌方面，仍宜由企業衡量自身優勢及可控資源多寡，採取最適之經營策略。

(二)因應結構性失業方面

除應加強產業趨勢預測，透過市場機能調整教育方向與結合各項人力培訓資源外，政府應規劃新的產業發展方向，提供新的技術平台，塑造適合企業創新之環境，鼓勵創造就業機會，同時，亦應透過產學合作模式，發展區域性創業育成中心，或與民間出資籌組創投基金，進行全球技術、專利蒐尋、產業可行評估及潛在發展利基等先導性計畫，以創造新產業機會解決日益明顯之長期結構性失業問題。

(三)因應部門失衡發展方面

台灣投資環境不可能適合所有產業發展，由景氣循環波動汰弱留強為市場生存法則，且可健全企業之體質，對於不具比較利益之產業或體質欠佳之廠商，政府不宜提供特殊之優惠。至於受到大陸內需復甦牽動原物料價格之波動，則應提醒業者避免過度擴廠(尤其是建廠曠日需時之化工廠、發電廠)，更需注意建廠完成後供需之變化，以免造成日後反需面對更長之景氣調整期；另對於國內房地產兆元優惠貸款用罄及土地增值稅減半徵收到期後，目前房地產可能面臨退燒之現象，亦需預為提防。

# 註　釋

(註 1)請參閱 http://cepa.newschool.edu/het/schools/business.htm 網站中關於景氣循環之分類與彙整。

(註 2)請參閱 Joseph Kitchin ”Cycles and Trends in Economic Factors”,1923, *REStat.*

(註 3)Nikolai D. Kondratieff, “The Long Waves In Economic Life”, 1935, *REStat.*(transl.)

(註 4)相關資料間接引自劉榮主，<<微利時代的挑戰與因應—兼談投資理財策略>>於財政部演講，2003.8.8

(註 5)請參閱韓國銀行之統計，間接引自駐韓代表處經濟組 92 年 10 月 21 日提供之商情報導。

(註 6)請參閱韓國國稅廳之統計，間接引自駐韓代表處經濟組 92 年 7 月 21 日提供之商情報導。

(註 7)請參閱韓國統計廳之統計，間接引自駐韓代表處經濟組 92 年 10 月 17 日提供之商情報導。

(註 8)請參閱本部研發會，<<近期中國大陸經濟發展情勢及其經濟結構性隱憂>>92 年 11 月 5 日。

(註 9)請參閱韓國銀行之統計，間接引自駐韓代表處經濟組 92 年 9 月 9 日提供之商情報導。

(註 10)間接引自駐洛杉磯台北經濟文化辦事處商務組 92 年 8 月 25 日提供之商情報導。

(註 11)請參閱 World Journal2003 年 7 月 15 日之報導，間接引自駐美芝加哥台北經濟文化辦事處商務組 7 月 17 日之報導。

(註 12)蔡進丁，全球經濟未來（書華，1995）

(註 13)原文出處為韓國貿易日報之報導，間接引自駐韓國代表處經濟組 92 年 10 月 14 日之商情報導。

(註 14)原文出處為 2003 年 4 月 15 日之日本經濟新聞，間接引自台北駐日經濟文化代表處經濟組 4 月 16 日之商情報導。

(註 15)原文出處為 2003 年 7 月 15 日之朝日新聞及日本經濟新聞之報導，間接引自台北駐日經濟文化代表處經濟組 7 月 15 日之商情報導。

(註 16)原文出處為 2003 年 10 月 15 日之世界日報，間接引自台北駐美國洛杉磯及芝加哥經濟文化辦事處商務組

(註 17)原文出處為韓國銀行聯合會，請參閱 2003 年 6 月 20 日駐韓經濟文化代表處經濟組 92 年 6 月 20 日之商情報導。

(註 18)原文出處為韓國每日經濟，間接引自駐韓經濟文化代表處經濟組 92 年 5 月 19 日之商情報導。

(註 19)同註 8 出處。

(註 20)請參閱 Japan Assistive Products Association2003 年 4 月之預測