



國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國 96 年 1 月

大 綱

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟-----	1
二、國內經濟-----	1
三、大陸經濟-----	2

貳、國內外經濟指標

表 1、世界經濟成長預測-----	3
表 2、世界貿易成長預測-----	3
表 3、國內主要經濟指標-----	4
表 4、大陸主要經濟指標-----	6
表 5、兩岸經貿統計-----	7

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國-----	8
(二) 歐元區-----	9
(三) 亞太地區-----	10

二、國內經濟

(一) 國民生產-----	14
(二) 工業生產-----	18

(三) 商業-----	22
(四) 貿易-----	25
(五) 外銷訂單-----	29
(六) 投資-----	32
(七) 物價-----	35
(八) 金融-----	39
(九) 就業-----	42
三、大陸經濟	
(一) 工業生產-----	45
(二) 吸引外資方面-----	46
(三) 對外貿易方面-----	47
四、兩岸經貿統計	
(一) 我對大陸投資方面-----	48
(二) 兩岸貿易方面-----	49
肆、專論	
(一) 越南經濟國際化進程及加入 WTO 後	
對台商投資布局之策略意涵-----	50
(二) 淺論私募股權投資基金-----	69

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

根據環球透視機構(Global Insight Inc.)去(2006)年12月報告，在2006年全球經濟呈現穩定成長，經濟成長率達3.8%之後，今(2007)年景氣將出現趨緩走勢，GDP成長率預估將降至3.2%；貿易方面，估計2006年全球貿易額成長率為13.5%，今年將降至10.1%，動能減弱。

展望今年上半年，短期間全球經濟發展失衡狀態雖仍無法改善，惟在新興經濟體展現區域內強勁的經濟動力，各國藉由內需帶動經濟成長，貿易投資及金融制度的現代化與自由化，顯示全球景氣循環雖可能潛藏走緩趨勢，但經濟成長動能仍可望穩步趨堅。

二、國內經濟

國內經濟自 94 年下半年展開強勁復甦，95 年延續此成長態勢。其中外需尤其活絡，進、出口值較上年分別增長 11.0%及 12.9%；95 年 1 至 11 月外銷訂單較上年同期成長 17.74%；而工業生產方面，因受惠於房地產景氣，及製造業回溫，累計 95 年 1 至 11 月工業生產上揚 5.50%，其中製造業、水電燃氣業及房屋建築工程業則分別增加 5.64%、3.01%及 7.81%。另，經建會 95 年 12 月公布 11 月份之景氣對策信號已連續 6 個月出現黃藍燈，金融面指標雖仍維持熱絡，惟生產面及實質面指標如出口與就業略呈降溫趨勢，景氣擴張力道似已趨緩。

回顧 95 年經濟發展，雖國際能源價格在地緣政治局勢不明朗的陰影下持續攀升，原物料價格亦處於相對高檔，但我國出、進口動能受外需擴張因素而維持成長，且因房地產景氣持續熱絡帶動營建產業、機器設備因進口資本設備增加，95 年經濟持續穩健成長。根據主計處預估，95 年上、下半年實質經濟成長率分別為 4.74%及 4.07%，全年估計達 4.39%，優於 94 年的 4.03%；其中以對外貿易表現較佳，商品及勞務輸出成長預估為 10.2%，輸入預估為 6.1%，對經濟成長貢獻達 3.30 個百分點。

展望今年，由於受到國際景氣擴張步調放緩，以及我國主要貿易夥伴如美國、歐盟、日本等今年經濟成長可能減弱影響，我國對外貿易成長將較去年減緩，預估進、出口將分別成長 6.0%、6.1%。內需方面，如就業情勢改善及卡債效應能逐漸緩和，民間消費支出可望穩定增加；民間投資因高科技業者提高技術層次、擴充產能，預估將成長 1.6%。主計處預估今年經濟成長率將為 4.14%，呈現溫和擴張局面。

三、大陸經濟

中國大陸2006年1至11月固定資產投資79,312億人民幣，成長26.6%，較去(2005)年全年增加0.9個百分點；規模以上工業生產成長16.8%，其中重工業成長17.9%；貿易總額達15,935.6美元，成長24.3%，順差擴大為1,565億美元；實際外商投資542.6億美元，增加2.14%。

金融體系方面，2006年1至11月M1及M2分別成長16.8%、16.8%，較2005年年底增加5.0及減少0.8個百分點；在物價方面，消費者物價指數(CPI)上漲幅度持續偏低，1至11月僅較2005年同期上漲1.9%，與2005年年底相較增加0.1個百分點。

中國2006年12月召開之「中央經濟工作會議」提出明年經濟工作重點，續行雙穩健的財政政策和貨幣政策，抑制過熱的投資、信貸及房地產，仍為未來一年中國宏觀調控的首要重點。對於中國大陸經濟情勢發展，一般多呈現樂觀預估，據中國大陸國家發展和改革委員會預估，2006、2007年經濟成長率分別為10.5%、9.5%。

貳、國內外經濟指標

表1 世界經濟成長預測

單位：%

	Global Insight			IMF		
	2005	2006(f)	2007(f)	2005	2006(f)	2007(f)
全球	3.4	3.8	3.2	4.9	5.1	4.9
美國	3.2	3.3	2.2	3.2	3.4	2.9
歐元區	1.5	2.6	2.0	1.3	2.4	2.0
日本	1.9	2.0	1.9	2.6	2.7	2.1
中華民國	4.0	4.4	3.6	4.1	4.0	4.2
中國大陸	10.2	10.5	9.5	10.2	10.0	10.0
新加坡	6.4	8.1	5.5	6.4	6.9	4.5
南韓	4.0	5.0	5.0	4.0	5.0	4.3

註：(f)為預測值。

資料來源：Global Insight, Dec. 12, 2006；World Economic Outlook, IMF, Sept 2006。

表2 世界貿易成長率預測

單位：%

	2005	2006(f)	2007(f)
Global Insight	12.4	13.5	10.1
IMF	7.4	8.9	7.6
OECD	7.5	9.6	7.7

註：Global Insight為貿易額成長率，IMF及OECD為貿易量成長率。

資料來源：Global Insight, Dec. 12, 2006；OECD Economic Outlook No. 80, Nov. 2006 (Preliminary Version)；World Economic Outlook, IMF, Sept 2006。

表3 國內主要經濟指標(1)

		91年	92年	93年	94年	95年		
						1月	2月	3月
經濟成長	經濟成長率(%)	4.25(r)	3.43(r)	6.07	4.03(r)			第1季 4.92
	民間投資成長率(%)	4.07(r)	-0.26(r)	30.96	-0.22(r)			第1季 -5.01
	民間消費成長率(%)	2.34(r)	0.94(r)	3.91	2.74(r)			第1季 2.01
產業	工業生產指數年增率(%)	7.92	7.10	9.85	4.13	4.09	14.13	7.65
	製造業生產指數年增率(%)	9.39	7.38	10.55	4.00	3.74	15.85	7.10
	商業營業額金額(億元)	85,878	89,272	98,222	104,667	9,172	8,324	9,256
	年增率(%)	5.30	3.95	10.02	6.56	4.42	11.46	5.42
對外貿易	出口金額(億美元)	1,353.2	1,506.0	1,823.7	1,984.3	168.4	154.7	176.8
	年增率(%)	7.1	11.3	21.1	8.8	4.5	26.4	7.1
	進口金額(億美元)	1,132.4	1,280.1	1,687.6	1,826.2	145.1	160.7	161.7
	年增率(%)	4.9	13.0	31.8	8.2	-7.0	47.0	-0.5
	外銷接單金額(億美元)	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	221.1	202.6	249.4
	年增率(%)	11.23	12.64	26.50	19.20	20.01	25.13	19.33
物價	消費者物價年增率(%)	-0.20	-0.28	1.62	2.30	2.67	0.98	0.41
	躉售物價年增率(%)	0.05	2.48	7.03	0.60	1.15	2.31	2.11
金融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	3.55	3.77	7.45	6.2	7.20	6.52	6.15
就業	就業人數(萬人)	945.4	957.3 (平均值)	978.6	994.2	1,003.8	1,000.6	1,002.9
	失業人數(萬人)	51.5	50.3 (平均值)	45.4	42.8	39.73	40.8	40.4
	失業率(%)	5.17	4.99	4.44	4.13	3.80	3.92	3.87

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 95.11.23 最新資料修正。

表 3 國內主要經濟指標(2)

		95 年											
		4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 至當月 累計	全年 預估	
經濟成長	經濟成長率(%)	第2季 4.57			第3季(p) 5.02							4.39 (f)	
	民間投資成長率(%)	第2季 -2.77			第3季(p) 5.62							1.34 (f)	
	民間消費成長率(%)	第2季 1.38			第3季(p) 0.40							1.50 (f)	
產業	工業生產指數年增率(%)	6.07	8.93	5.75	7.27	4.74	2.10	1.06	0.91			5.5	
	製造業生產指數年增率(%)	6.17	8.87	6.19	7.45	4.85	1.96	1.30	1.03			5.64	
	商業營業額金額(億元)	9,075	9,081	9,426	9,425	9,265	9,521	9,578			92,123		
	年增率(%)	6.85	7.77	9.15	8.88	5.95	5.79	5.59			7.05		
對外貿易	出口金額(億美元)	187.9	189.3	181.0	195.8	193.7	200.8	198.5	195.4	195.8	2,240.0		
	年增率(%)	15.0	10.5	16.5	21.2	16.6	18.1	5.6	8.2	9.1	12.9	12.5 (f)	
	進口金額(億美元)	164.2	182.1	168.8	177.8	181.6	172.7	174.9	171.2	166.8	2,027.1		
	年增率(%)	5.0	12.3	12.0	17.5	17.1	10.9	6.1	7.9	16.4	11.0	11.3 (f)	
	外銷接單金額(億美元)	246.8	246.0	249.2	240.7	262.13	266.3	272.9	272.2			2,729.2	
	年增率(%)	18.57	26.01	20.61	19.44	18.34	12.00	10.9	10.62			17.74	
物價	消費者物價年增率(%)	1.23	1.59	1.73	0.79	-0.56	-1.22	-1.19	0.21	0.70			0.60
	躉售物價年增率(%)	3.31	6.56	8.78	9.18	9.10	6.91	5.86	6.06	6.46			5.64
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	6.53	7.05	6.45	5.72	5.43	5.84	5.95	5.97			6.25	
就業	就業人數(萬人)	1,004.8	1,006.4	1,007.3	1,013.4	1,017.0	1,015.4	1,018.2	1,020.7			1,010.1	
	失業人數(萬人)	39.5	40.2	41.8	42.8	43.4	41.9	41.3	41.0			41.1	
	失業率(%)	3.78	3.84	3.98	4.05	4.09	3.96	3.90	3.86			3.91	

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 95.11.23 最新資料修正。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 1~11 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	109,655	120,333	135,823	159,878	182,321	141,477 (1~9 月)	
	成長率 (%)	8.3	9.1	10.0	10.1	9.9	10.7 (1~9 月)	
固定資 產投資	金額 (億人民幣)	36,898	43,202	55,118	70,073	88,604	79,312	
	成長率 (%)	12.1	16.1	26.7	25.8	25.7	26.6	
商品零 售總額	金額 (億人民幣)	37,568	36,506	45,842	53,950	67,177	68,911	
	成長率 (%)	10.0	8.8	9.1	13.3	12.9	13.6	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	2,661	3255.7	4,383.7	5,933.6	7,620	8,750.4
		成長率 (%)	6.8	22.3	34.6	35.4	28.4	27.5
	進口	金額 (億美元)	2,436	2952.2	4,128.4	5,613.8	6,601	7,185.2
		成長率 (%)	8.2	21.2	39.9	36.0	17.6	20.6
外 商 直 接 投 資	協議	金額 (億美元)	692	827.68	1,150.70	1,534.79	-	-
		成長率 (%)	10.9	19.6	39.03	33.0	-	-
	實際	金額 (億美元)	468	527.43	535.05	606.3	724.06	542.6
		成長率 (%)	14.9	12.51	1.44	13.32	19.42	2.14
居民消費 價格指數	年增率 (%)	0.8	-0.8	1.2	3.9	1.8	1.9	
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	12.7	16.8	19.58	14.6	17.6	16.8
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2766	1:8.2768	1:8.2770	1:8.2765	1:8.1917	1:7.8436
	外匯 準備	金額 (億美元)	2,122	2,864	4,032	6,099	8,189	9,879 (1~9 月)

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

表 5 兩岸經貿統計

			2006 年										
			2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	1~11 月
我對中國大陸投資	項目	數量 (件)	65	89	74	114	93	82	81	107	90	104	983
		成長率 (%)	-23.0	37.0	-17.0	54.0	-18.0	-12.0	-1.0	32.0	-16.0	16.0	-17.0
	金額	總額 (億美元)	3.6	8.5	3.9	7.2	6.8	3.9	6.5	7.3	5.7	5.1	64.0
		成長率 (%)	-34.0	136.0	-54.0	83.0	-5.0	-43.0	68.0	13.0	-22.0	-10.0	14.0
兩岸貿易	我對中國大陸 (含香港) 出口	總額 (億美元)	62.3	71.0	75.0	74.2	70.4	76.6	77.5	81.8	79.5	80.1	813.0
		成長率 (%)	44.5	12.3	19.2	15.0	16.0	18.6	17.5	18.8	5.5	12.8	15.6
		比重 (%)	40.2	40.1	39.9	39.2	38.9	39.1	40.0	40.7	40.1	41.0	39.8
	我自中國大陸 (含香港) 進口	總額 (億美元)	17.3	21.1	21.6	22.1	22.2	23.4	24.6	23.0	24.5	24.5	243.4
		成長率 (%)	43.6	11.3	16.4	9.1	23.4	31.7	30.5	24.3	23.5	17.2	20.1
		比重 (%)	10.8	13.1	13.1	12.1	13.2	13.1	13.6	13.3	14.0	14.3	13.1
順 (逆) 差	總額 (億美元)	44.9	49.9	53.4	52.1	48.2	53.2	52.9	58.8	55.0	55.6	569.6	
	成長率 (%)	44.8	12.8	20.4	17.7	12.9	13.7	12.3	16.8	-1.0	11.0	13.8	

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國

美國商務部去(2006)年 12 月 21 日下修去年第 3 季國內生產總值(GDP)年成長率為 2.0%，主要原因是受到房地產市場 15 年來最大降溫的影響，預期 2006 年第 4 季經濟成長率約在 1.7%到 2.5%之間。

美國工商協進會(Conference Board)去年 12 月 21 日公布當年 11 月份經濟領先指標達 138.2 點，較 10 月份略增 0.1 點，為連續 3 個月走升，領先指標中，製造業非國防資本財新訂單、實際貨幣供應、股價、供應商表現等均呈現幅度稍大的成長。供應管理協會(Institute for Supply Management)今(2007)年 1 月 3 日報告顯示，全美 2006 年 12 月份製造業指數 51.4 點，較 11 月份的 49.5 動能稍顯活絡。

總體而言，美國當前經濟表現雖不如預期，但未來經濟可望在就業市場依然穩定，通貨膨脹壓力減弱等因素作用下，維持溫和成長。

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	貿易					消費者物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	成長率	金額	成長率			
2005年	3.2	3.2	8,925.1	10.5	16,746.1	13.7	-7,821.0	3.4	5.1
2006年									
3月	5.6 (I)	3.7	823.6	14.8	1,500.7	14.4	-677.2	3.4	4.7
4月		4.6	818.6	10.2	1,514.0	10.9	-695.7	3.6	4.7
5月		4.4	840.6	13.6	1,550.7	14.0	-710.2	4.1	4.6
6月	2.6 (II)	4.7	869.5	16.9	1,569.7	13.5	-700.1	4.3	4.6
7月		5.1	854.6	14.2	1,589.1	14.8	-734.5	4.2	4.8
8月		4.8	880.2	15.4	1,628.9	16.3	-748.7	3.8	4.7
9月	2.0 (III)	5.9	885.9	19.9	1,588.8	9.8	-702.9	2.1	4.6
10月		4.7	884.5	16.4	1,535.5	3.4	-651.0	1.3	4.4
11月		3.8						2.0	4.5

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

歐元區去(2006)年景氣顯見熱絡強勁，民間與公部門消費支出動能充足，初估歐元區去年經濟可達 2.6%，而今(2007)年的經濟成長率預估將介於 1.7%與 2.7%之間。

重要經濟數據方面，去年 10 月份歐元區出口為 1,276 億歐元，較 2005 年同期成長 17%，進口 1,251 億歐元，成長 15%，貿易出超 24 億歐元；去年 10 月份工業生產成長率 3.6%，較 9 月份 3.3%微增；去年 10 月份失業率 7.7%，連續 6 個月低於 8%水準，顯示失業情況獲得改善；去年 10 月份消費者物價指數降至 1.6%，主要係受國際原油價格回跌使得區內能源、燃料價格持續調降所致，通膨壓力已見紓緩。

經濟與貨幣整合進程上，2004 年進入歐盟的斯洛維尼亞 (Slovenia)自今(2007)年 1 月 1 日起正式啟用歐元為其法定貨幣，成為歐元區 13 國的成員國之一。歐盟東擴政策上，保加利亞與羅馬尼亞，亦於同一天獲准加入歐盟，歐盟會員國目前已擴增至 27 國，人口高達將近 5 億，區域經濟整合邁開一大步。

表1-2 歐元區重要經濟指標

單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿易				消費者 物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2005年	1.4	1.2	12,363	7	12,130	12	233	2.2	8.6
2006年									
3月	2.2 (I)	4.2	1,216	18	1,210	22	6	2.2	8.1
4月		2.0	1,060	5	1,079	9	-19	2.4	8.0
5月		5.5	1,156	15	1,188	21	-32	2.5	7.9
6月	2.8 (II)	4.8	1,173	9	1,158	14	15	2.5	7.8
7月		3.4	1,129	7	1,113	14	16	2.4	7.8
8月		5.5	1,055	7	1,109	10	-54	2.3	7.9
9月	2.7 (III)	3.3	1,218	9	1,198	9	20	1.7	7.8
10月		3.6	1,276	17	1,251	15	24	1.6	7.7
11月								1.8	7.6

資料來源：歐洲統計局，ECB Monthly Bulletin, Dec. 2006。

(三) 亞太地區

近年來，由於受到全球主要國家經濟活絡，全球供應鏈擴大之影響，亞洲地區總體經濟表現相當亮眼。聯合國亞太經濟社會委員會(ESCAP)去(2006)年 12 月 14 日公布，日本的復甦情況牽動亞太地區的經濟成長，使得去年亞太地區的經濟成長率達 7.1%，今年可望維持在 6.9%水準，惟國際油價、美國經常帳赤字、及亞太地區經濟體內需動能等均是影響未來亞太地區經濟發展的關鍵因素。

1、日本

- (1) 日本政府於去(2006)年 12 月 21 日提出 2007 年起 5 年期之經濟財政中期計畫—「日本經濟進路及戰略」草案，作為日後據以執行之「新成長經濟」策略，預期未來 5 年實質年平均經濟成長率可達 2.1%水準。
- (2) 日本財務省表示，去(2006)年 11 月份日本出、進口分別較 2005 年同期增加 12.1%及 7.5%。經濟產業省發布去年 11 月工業生產指數，較 2005 年同期成長 4.8%。總務省公布去年 11 月份消費者物價指數，較 2005 年同期上升 0.3%。去年 11 月份失業率較 2005 年同期增加 4.0%。
- (3) 日本於去(2006)年 12 月 10 日召開會議，通過海洋基本法草案，法案之立法精神側重 環境保護、進行永續的開發或利用、與 國際協調等議題，未來該法案將提至國會審議。

2、南韓

- (4) 韓國今(2007)年經濟發展與運用方向，穩定管理宏觀經濟、持穩金融與外匯市場不安定因素、維持民眾生活福祉及創造就業機會等，預估今年經濟成長率為 4.5%。
- (5) 南韓產業資源部表示，去(2006)年全年出、進口分別較 2005 年增加 14.6%和 18.4%，順差 16.65 億美元。韓國統計廳公布去年全年消費者物價指數為 2.2%，較 2005 年下滑 0.6%，創 7 年來新低。

(6) 編列研發經費方面，韓國科學技術部公布，韓國政府今(2007)年編列研發(R&D)預算經費估計將達 10 兆韓元，較去(2006)年增加 8,534 億韓元，其中用於國防及教育部分之研發預算分別較去(2006)年增加 8.9%及 9.6%，而社會福祉保健則增加 6.8%。

3、新加坡

(1) 新加坡貿工部發表的資料顯示，去(2006)年第 4 季新加坡國內生產總值成長 5.9%，是全年最強勁的 1 季，預估全年增長將達到 7.7%水準，較 2005 年 6.4%高。展望今(2007)年經濟增長，基於客觀經濟條件良好，全球及區域經濟展望樂觀，預期今年的經濟增長可介於 4%至 6%之間。

(2) 新加坡 11 月份出、進口較 2005 年同期成長幅度分別為 2.7%及負 3.8%，累計 1 至 11 月則成長 8.0%及 9.6%。11 月份工業生產較 2005 年同期上升 3.4%，累計 1 至 11 月則成長 14.7%。11 月消費者物價指數較 2005 年同期上升 0.4%，累計 1 至 11 月成長 0.5%。

(3) 新加坡公用事業局將和西門子水處理技術部(Siemens Water Technologies)計畫在未來 5 年內，投資 5,000 萬星元在新加坡設立環球水科技研發與工程中心，並進軍亞太區的水業市場，由於亞洲地區的水市場因區域經濟發展蓬勃而迅速擴張，馬來西亞水市場增幅為 7.1%，新加坡為 8.1%，需求量大。

4、香港

(1) 香港去(2006)年第 3 季經濟成長 6.8%，較第 2 季 5.5%高出許多，其中以服務行業的金融、保險、地產及商用服務業，因受惠於佣金及服務費收入之增加，成長高達 11.1%。

(2) 香港政府統計處表示，香港 11 月出、進口分別較 2005 年同期成長 14.2%和 16.3%，累計前 11 個月出、進口成長 9.0%和 11.3%。11 月份消費者物價指數較 2005 年同期上漲 2.2%，累計去年前 11 個月亦上漲 2.0%，未來零售及就業等數據顯示經濟持續穩健增長，通貨膨脹率將呈現溫和上升中略帶壓力的局面。

(3) 香港為充分反應「中國十一五」所帶來的機遇，保持其加強國際金融、貿易及物流中心地位，研擬商業及貿易、金融服務、航運物流及基建、專業服務信息科技及旅遊等面向之因應對策，其中涵蓋如何加強香港金融機構在中國的參與能力，擴大人民幣業務，以及擴大現行的引入人才計劃等措施。

表1-3 亞太主要國家重要經濟指標

	經濟 成長率	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	單位：% 消費者物價 上漲率
日本					
2004年	2.8	5.3	19.9	18.8	0.0
2005年	3.1	1.5	5.2	13.3	-0.3
2006年1-11月	3.1	4.5	10.0	10.5	0.2
南韓					
2004年	4.7	10.2	31.0	25.5	3.6
2005年	4.0	6.2	12.0	16.4	2.8
2006年1-11月	5.3	8.4	14.6	18.4	2.2
新加坡					
2004年	8.8	13.9	24.2	27.4	1.7
2005年	6.4	9.5	15.6	15.2	0.5
2006年1-11月	8.1	14.7	8.0	9.6	0.5
香港					
2004年	8.7	2.9	15.8	16.7	-0.4
2005年	7.3	2.5	11.6	10.5	1.1
2006年1-11月	6.8	3.6	9.0	11.3	2.0

註：各國經濟成長率為首3季(1~9月)資料。韓國之出進口年增率與消費者物價上漲率均為2006年全年資料；香港之工業生產年增率為1~9月資料。

資料來源：日本內閣府；韓國銀行；新加坡統計局；香港政府統計處。

二、國內經濟

(一) 國民生產

1、95年經濟成長率預估為4.39%

回顧去(95)年經濟發展，雖國際能源價格在地緣政治局勢情勢不明朗的陰影下持續攀升，原物料價格亦處於相對高檔，但我國出、進口動能受外需擴張因素而維持成長，且因房地產景氣持續熱絡帶動營建產業、機器設備因進口資本設備增加，95年經濟持續穩健成長。根據主計處預估，95年上、下半年實質經濟成長率分別為4.74%及4.07%，全年估計達4.39%，優於94年的4.03%；其中以對外貿易表現較佳，商品及勞務輸出成長預估為10.2%，輸入預估為6.1%，對經濟成長貢獻達3.30個百分點。

主要經濟指標均顯示，95年台灣經濟表現仍維持94年下半年以來的成長水準。其中，95年進、出口值較94年分別增長12.9%及11.0%；95年1至11月外銷訂單較上年同期成長17.74%；而工業生產方面，因製造業、水電燃氣業及房屋建築工程業則分別增加5.64%、3.01%及7.81%，累計95年1至11月工業生產上揚5.50%。

經建會95年12月公布11月之景氣對策信號已連續6個月出現黃藍燈，金融面指標雖仍維持熱絡，惟生產面及實質面指標如出口與就業略呈降溫趨勢，景氣擴張力道似已趨緩。

表 2-1-1 國際評估機構對我國 2006 及 2007 年最新經濟成長預測

單位：%

預 測 機 構 \ 預 測 值	2006(f)	2007(f)
World Bank (2006.11)	4.0	4.0
IMF (2006.09)	4.0	4.2
Global Insight (2006.12)	4.4	3.6
ADB (2006.12)	4.3	4.0

資料來源：各國際評估機構。

表 2-1-2 經濟成長預測值

單位：%

項目	行政院主計處 (95年11月)	台灣經濟研究院 (95年11月)	中華經濟研究院 (95年11月)	中研院 (95年12月)
	95年	95年	95年	95年
經濟成長率 (實質 GDP 成長率)	4.39	4.01	4.23	4.32
消費者物價上漲率	0.7	0.95	0.72	0.58
政府消費成長率	-0.29	-0.17	-0.29	-0.29
政府固定投資成長率	-2.79	-1.48	-0.14*	-2.79
公營事業固定投資成長率	-3.94	-6.15	-	-3.94
民間消費成長率	1.50	1.76	1.51	1.49
民間固定投資成長率	1.34	-0.04	1.06	1.81
商品與勞務輸出成長率	10.17	11.08	10.44	10.42
商品與勞務輸入成長率	6.13	7.83	6.69	6.70

註：*為固定資本形成成長率(包括民間)。

2、96年國內需求與國外需求對經濟成長的貢獻分別為 2.41 與 1.72 個百分點

根據 Global Insight 預測，今(2007)年全球經濟成長率將略降至 3.3%。受到國際景氣擴張步調放緩，以及我國主要貿易夥伴如美國、歐盟、日本等今年經濟可能減弱影響，今年我國對外貿易成長將較去年減緩，預估進、出口將分別成長 6.0%、6.1%。內需方面，如勞動情勢改善及卡債效應能逐漸緩和，民間消費支出可望穩定增加；民間投資因高科技業者提高技術層次、擴充產能，預估將成長 1.6%。主計處預估 96 年經濟成長率將為 4.13%，呈現溫和擴張局面，國內需求與國外需求對經濟成長的貢獻分別為 2.41 與 1.72 個百分點。

表 2-1-3 需求面經濟成長來源

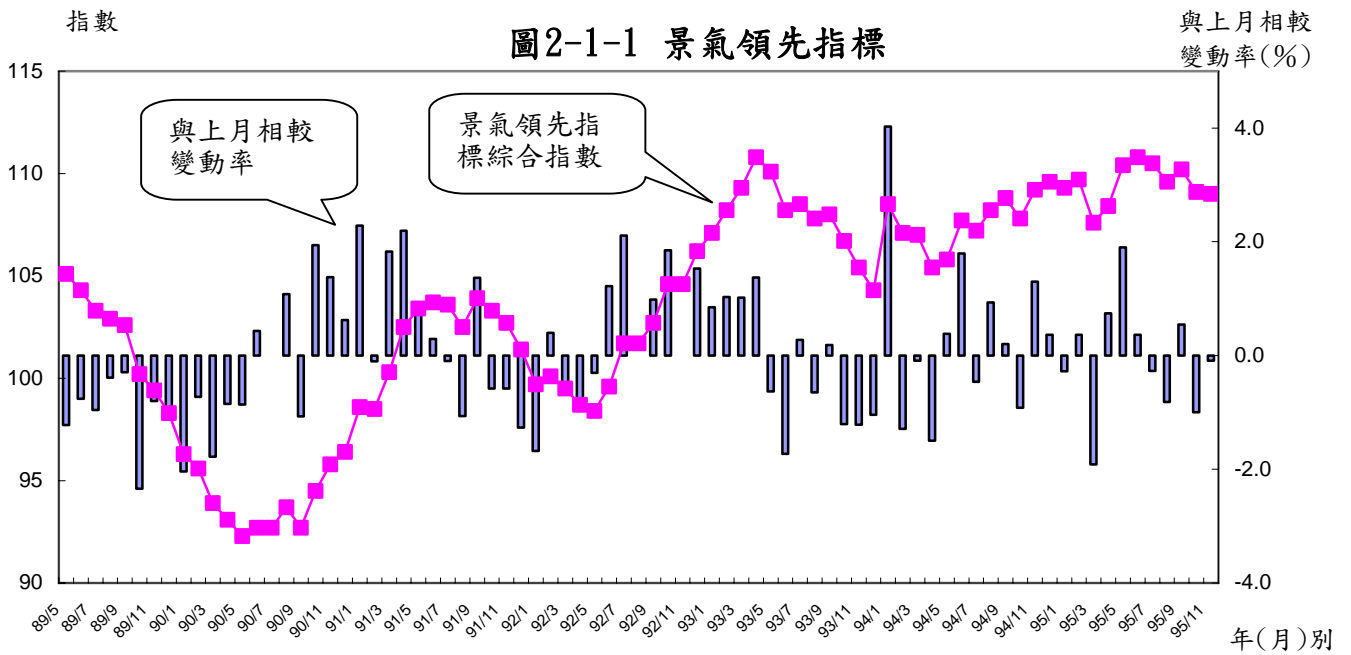
	95 年	96 年
實質增加率(%)		
GDP	4.39	4.14
國內需求	1.23	2.80
民間消費	1.50	3.00
政府消費	-0.29	1.88
國內投資	0.15	1.89
民間投資	1.34	1.59
公營事業投資	-3.94	7.52
政府投資	-2.79	0.08
存貨	—	—
國外淨需求	—	—
輸出(含商品及勞務)	10.17	5.42
輸入(含商品及勞務)	6.13	3.64
對經濟成長率之貢獻(百分點)		
GDP	4.39	4.13
國內需求	1.10	2.41
民間消費	0.86	1.68
政府消費	-0.04	0.22
國內投資	0.03	0.34
民間投資	0.19	0.22
公營事業投資	-0.07	0.12
政府投資	-0.09	0.00
存貨	0.24	0.17
國外淨需求	3.30	1.72
輸出	6.58	3.70
減：輸入	3.28	1.98

資料來源：行政院主計處。

3、95 年 11 月份景氣領先指標略降 0.1%，同時指標表現持平

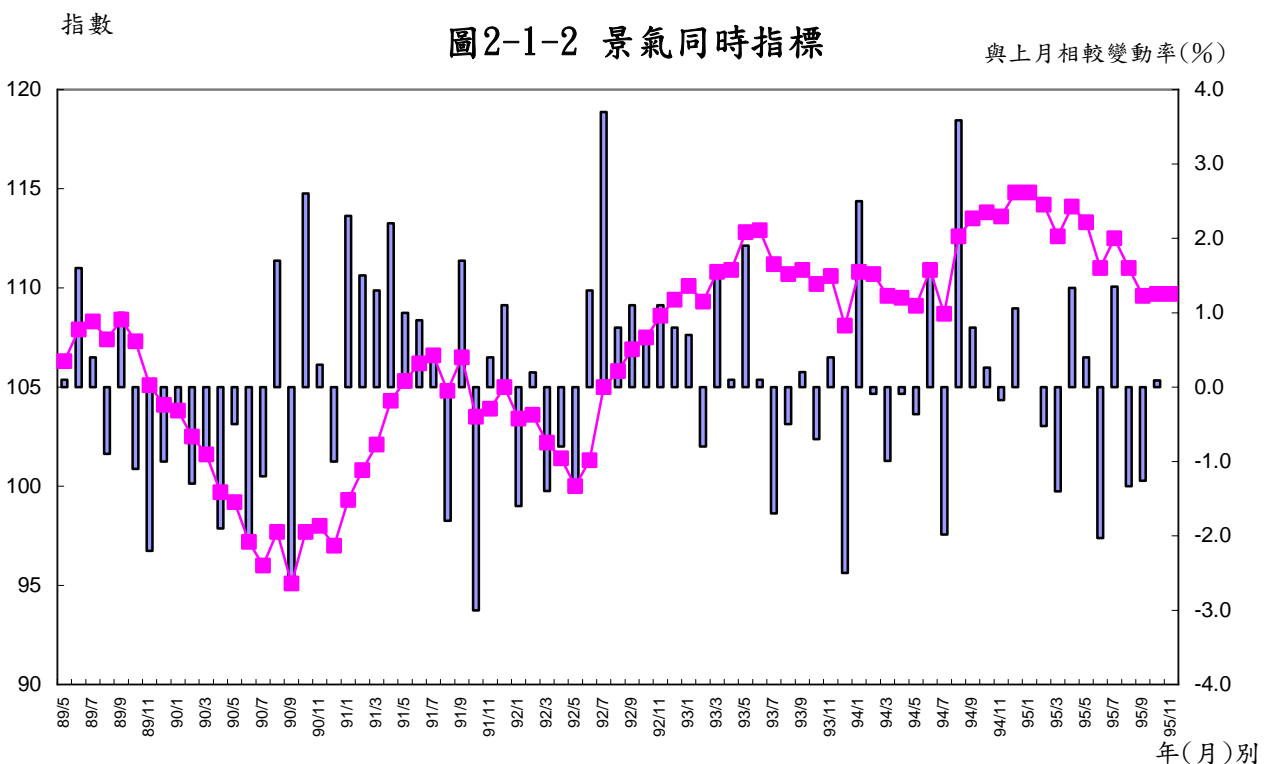
(1)領先指標：

95 年 11 月景氣領先指標綜合指數為 109.0，較 10 月下降 0.1%。7 項構成指標中，5 項呈正向貢獻，依影響度大小依序為：製造業新接訂單變動率、核發建築物建造執照面積、製造業平均每人每月工時、股價指數變動率及貨幣總計數 M1B 年增率；2 項指標呈負向貢獻，依序為：躉售物價指數、海關出口值年增率。



(2)同時指標：

95年11月綜合指數為109.7，與10月份相同，表現持平。6項構成指標中，2項指標呈正向貢獻，依影響度大小依序為：製造業銷售值及製造業平均每人每月薪資變動率；3項指標呈負向貢獻，依序為：製造業生產指數變動率、工業生產指數變動率、票據交換金額變動率。國內貨運量則因資料落後，並未列入當月之計算。



4、95年11月景氣對策信號升為21分，燈號持續黃藍燈

95年11月景氣對策信號綜合判斷分數升至21分，燈號維持持續黃藍燈。製造業受查廠商中，預期未來3個月景氣將轉好者增為12%、預期持平者為69%、轉壞者維持19%，預期悲觀者超過樂觀者7個百分點，經季節調整後預期樂觀者轉為超過悲觀者1個百分點。

整體而言，雖出口及就業指標趨緩，惟股市、訂單及銷售情形好轉，顯示近月來景氣趨緩情形已漸緩和。展望未來，依IMF預測，今年全球經濟成長動力可望維持強勁，加以全球半導體及電子產品市場需求暢旺，有助於我國對外貿易擴張。國內方面，就業市場持續改善，可帶動民間消費，進而提振國內需求；同時，政府已啟動「2015年經濟發展願景第一階段3年計畫」，具體提出五大套案，可發揮增加投資台灣、創造就業機會的效果，為國內景氣進一步加溫。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

項目		94年 (2005)		95年 (2006)												
		11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月		11月	
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號
綜合判斷		燈號		燈號												
綜合判斷		分數		分數												
金融面指標		貨幣總計數M1B變動率		貨幣總計數M1B變動率												
金融面指標		直接及間接金融變動率		直接及間接金融變動率												
金融面指標		票據交換及跨行通匯總額變動率		票據交換及跨行通匯總額變動率												
金融面指標		股價指數變動率		股價指數變動率												
實質面指標		製造業新接訂單指數(平減)變動率		製造業新接訂單指數(平減)變動率												
實質面指標		海關出口值(平減)變動率		海關出口值(平減)變動率												
實質面指標		工業生產指數變動率		工業生產指數變動率												
實質面指標		製造業成品存貨率		製造業成品存貨率												
實質面指標		非農業部門就業變動率		非農業部門就業變動率												

燈號說明：●紅燈，●黃紅燈，●綠燈，●黃藍燈，●藍燈。

綜合判斷分數及燈號：●:45-38 ●:37-32 ●:31-23 ●:22-17 ●:16-9。

註：1. p為初步統計值，r為修正值。 2. 除股價指數外各指標均經季節調整，變動率係與上年同期相較。

(二) 工業生產

1、95年11月份工業生產指數為142.66，較94年同期增加0.91%

95年11月份工業生產指數為142.66，較94年同期增加0.91%
其中製造業、水電燃氣業分別增加1.03%及3.06%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

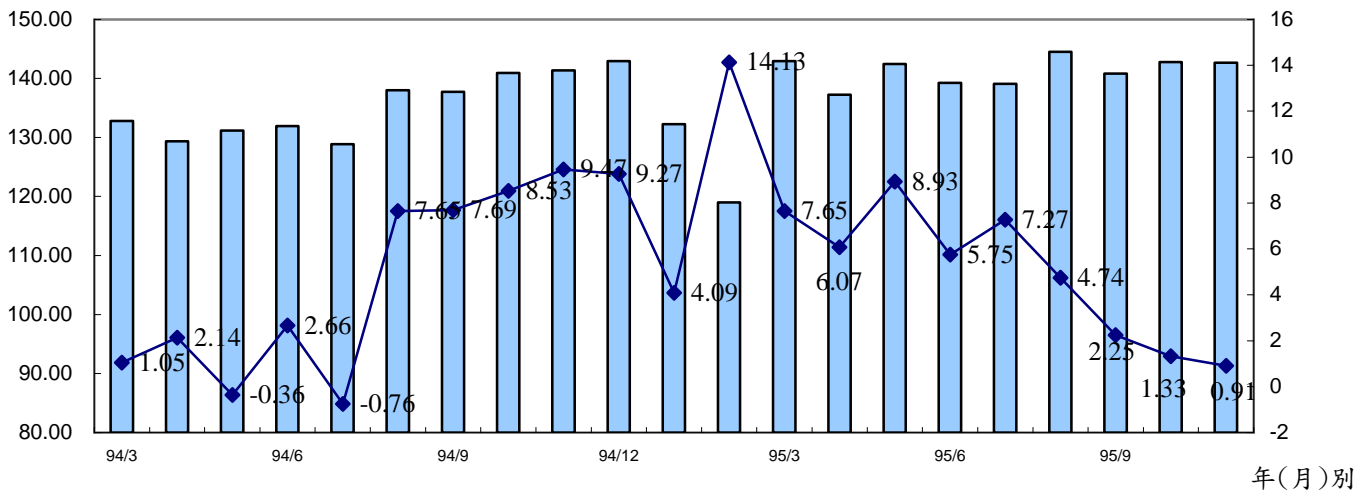
年(月)	工業生產					申請核發建 照執照面積
	製造業	礦業及土石 採取業	水電燃氣業	房屋建築業		
90年	-7.81	-8.36	0.05	1.12	-11.19	-38.18
91年	7.92	9.39	8.28	3.31	-20.66	6.70
92年	7.10	7.38	-7.43	3.77	8.87	22.87
93年	9.85	10.55	-4.42	2.95	4.93	49.87
94年	4.13	4.00	-9.84	3.72	11.37	1.64
95年1~11月	5.50	5.64	-4.93	3.01	7.81	-20.49
1月	4.09	3.74	-14.82	2.12	22.06	6.03
2月	14.13	15.85	-0.79	5.29	-23.75	-15.84
3月	7.65	7.10	-8.55	2.51	51.13	-30.45
4月	6.07	6.17	-5.38	3.21	10.81	-8.82
5月	8.93	8.87	1.71	1.60	32.33	-20.11
6月	5.75	6.19	-0.72	2.40	-0.47	-19.56
7月	7.27	7.45	1.79	4.60	9.36	-4.84
8月	4.74	4.85	-7.83	5.12	1.50	-34.03
9月	2.25	2.10	-8.00	1.47	9.99	-39.22
10月	1.33	1.61	-0.55	2.09	-8.09	-25.63
11月	0.91	1.03	-6.07	3.06	-6.28	-27.13

資料來源：經濟部統計處

指數

圖2-2-1 工業生產

年增率(%)



2、95年11月份製造業生產較94年同期增加1.03%，以資訊電子工業增加6.58%最多

95年11月份製造業生產較94年同月增加1.03%，除資訊電子工業增加6.58%外，金屬機械工業、化學工業及民生工業均分別呈現1.76%、5.72%及2.63%的負成長。

表 2-2-2 製造業生產年增率

單位：%

年(月)	製造業 生產	以四大行業分				以輕重工業分	
		金屬機械 工業	資訊電子 工業	化學 工業	民生 工業	輕工業	重工業
90年	-8.36	-13.7	-11.65	2.03	-8.11	-9.49	-7.94
91年	9.39	9.36	17.84	7.29	-4.78	-2.54	13.73
92年	7.38	5.16	11.69	9.4	-3.22	0.22	9.59
93年	10.55	11.57	14.22	10.01	-0.73	1.80	13.04
94年	4.00	-0.30	10.80	0.48	-3.59	-2.60	5.70
4月	0.01	-1.28	-2.45	5.96	-3.66	-3.65	2.68
5月	-1.22	1.91	-0.88	-2.71	-6.19	-3.96	0.69
6月	1.63	-0.67	3.63	0.06	-4.56	-3.34	3.87
7月	-1.92	-6.58	4.88	-5.27	-4.65	-5.92	0.34
8月	5.90	-0.81	14.81	-2.36	1.22	2.70	8.34
9月	8.03	-3.65	20.22	2.65	-0.89	-0.92	10.28
10月	8.17	-3.46	20.72	2.29	-1.23	-1.03	10.45
11月	10.49	-1.63	23.20	5.88	-1.74	-0.13	13.15
12月	9.79	-1.08	25.36	1.12	-3.13	-1.68	12.76
95年1~11月	5.64	0.32	14.41	-1.75	-1.77	-1.40	7.31
1月	3.74	-6.13	17.49	-4.25	-6.14	-5.80	6.26
2月	15.85	8.03	34.15	-0.71	4.24	6.79	17.94
3月	7.10	0.41	22.84	-7.94	-1.12	-1.76	9.32
4月	6.17	-1.75	18.72	-2.06	-5.17	-3.63	8.59
5月	8.87	-0.5	16.66	6.82	2.48	1.69	10.57
6月	6.19	0.78	10.86	5.32	0.32	1.02	7.4
7月	7.45	2.62	12.73	5.55	0.19	0.91	9.02
8月	4.85	3.14	10.18	0.12	-3.12	-3.34	6.82
9月	2.10	1.02	8.95	-7.19	-3.95	-3.33	3.33
10月	1.61	-0.49	8.30	-7.27	-2.69	-3.43	2.73
11月	1.03	-1.76	6.58	-5.72	-2.63	-2.18	1.74

資料來源：經濟部統計處

3、95年11月電子零組件業成長9.71%

- (1)電子零組件業：因消費性電子產品因應聖誕節及新年需求而接單順暢，帶動晶圓代工、IC封測、IC製造、面板、印刷電路板及相關電子零組件之增產，使得11月電子零組件業成長9.71%。
- (2)石油及煤製品業：因11月之國際原油價格維持相對低檔，部分業者採取停機歲修因應，影響汽柴油產出，加以94年同期政府施行補貼油價取消內銷貨物稅政策的增產效應，比較基數偏高所致，使11月份減少11.53%。
- (3)電腦通信及視聽電子業：因網通產品、快閃記憶卡、記憶體模組訂單持續穩定成長，光碟片亦因景氣好轉而增產，有效彌補個人電腦因換機買氣遞延，及主機板、監視器、網路卡等減產之負面效應，使得11月份成長3.29%。
- (4)機械設備業：因台灣工具機完整的產業鏈，展現優勢競爭力，加上鍋爐、電子半導體生產設備、專用生產機械零件出口順暢，有效彌補化工機械、橡塑膠機械及輸送設備等之減產，使得11月份微幅成長0.04%。
- (5)運輸工具業：因國內汽車買氣仍續打底，各車廠均調降產量以紓緩庫存壓力，相關汽車零組件產量亦同步縮減，加以機車、沙灘車等提前進入淡季，致11月份運輸工具業減少17.84%。
- (6)金屬基本工業：因國際鋼鐵市場需求續呈暢旺，國內業者因而積極拓展外銷市場，加上歐美部分鋼廠縮減產量以穩定鋼價，大陸接續實施調降鋼材出口退稅及對鋼胚附加出口關稅等抑制出口措施的激勵，帶動國內鋼鐵產量上揚，使得11月份國內鋼鐵產量增加7.13%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	95 年 11 月份 較上年同期增減
電子零組件業	9.71
電力機械器材及設備業	-13.50
金屬基本工業	7.13
運輸工具業	-17.84
機械設備業	0.04
石油及煤製品業	-11.53
化學材料業	2.27
造紙業	-4.25
電腦通信及視聽電子業	3.29

資料來源：同表 2-2-1。

4、95 年 11 月份房屋建築工程業較 94 年同期減少 6.28%

房屋建築工程業 11 月份生產指數較上年同月減少 6.28%，其中鋼骨鋼筋混凝土造房屋減少 71.04%；至建築業的領先指標—申請核發建照執照面積指數，11 月份則較上年同期減少 27.13%。

(三) 商業

1、95年10月商業營業額為9,578億元，較上年同期成長5.59%

95年10月份商業營業額9,578億元，較94年同期成長5.59%，其中批發業、零售業及餐飲業分別成長6.17%、3.94%及8.07%。累計95年1至10月商業營業額為92,123億元，較94年同期成長7.05%。

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
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
92年	89,272	3.95	59,545	3.87	27,064	4.41	2,663	1.13
93年	98,222	10.02	66,175	11.14	29,306	8.28	2,740	2.90
94年	104,667	6.56	70,720	6.87	31,015	5.83	2,932	7.01
7月	8,484	3.52	5,707	4.75	2,689	7.35	261	7.51
8月	8,554	4.91	5,934	7.83	2,553	5.63	258	10.11
9月	9,000	7.22	6,211	6.97	2,558	7.59	230	9.92
10月	9,071	5.50	6,254	6.23	2,576	3.49	240	8.93
11月	9,232	7.78	6,441	9.38	2,560	4.00	230	7.14
12月	9,376	8.00	6,388	8.38	2,740	7.14	248	7.67
95年1~10月	92,123	7.05	63,454	9.61	26,117	1.56	2,552	4.00
1月	9,172	4.42	5,999	3.50	2,895	6.22	278	5.91
2月	8,324	11.46	5,702	18.82	2,372	-1.66	249	-2.83
3月	9,256	5.42	6,483	7.21	2,535	1.10	238	5.33
4月	9,075	6.85	6,279	9.32	2,555	1.26	241	6.56
5月	9,081	7.77	6,221	11.08	2,611	1.19	249	1.36
6月	9,426	9.15	6,544	12.85	2,627	1.46	255	3.09
7月	9,425	8.88	6,400	12.16	2,752	2.35	273	4.38
8月	9,265	5.95	6,464	8.94	2,539	-0.58	262	1.94
9月	9,521	5.79	6,722	8.22	2,553	-0.21	247	6.99
10月	9,578	5.59	6,640	6.17	2,678	3.94	260	8.07

資料來源：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7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、95年10月批發業營業額為6,640億元

10月份批發業營業額為6,640億元，較上年同期增加6.17%，因受國際金價居高不下影響，各業中以首飾及貴金屬業增加40.80%最多。

表 2-3-2 主要批發業營業額變動概況 單位：%

業別	95年10月 較上月增減率	95年10月 較上年同月增減率
合計	-1.21	6.17
機械器具業	-3.83	8.44
綜合商品業	-1.86	7.79
建材業	1.24	4.10
家庭電器設備及用品業	-3.19	0.79
布疋衣著服飾品業	0.25	5.95
食品什貨業	-2.55	4.20
汽機車及其零配件用品業	12.54	0.17
首飾及貴金屬業	-22.40	40.80

資料來源：經濟部統計處

3、95年10月零售業營業額為2,678億元，增加3.94%

10月份零售業營業額為2,678億元，較上年同月增加3.94%。各業中以建材業增加15.57%最多。

表 2-3-3 主要零售業營業額變動概況 單位：%

行業別	95年10月 較上月增減率	95年10月 較上年同月增減率
合計	4.88	3.94
農畜水產品業	3.69	6.17
食品什貨業	0.88	10.31
布疋衣著服飾品業	9.17	-0.51
家庭電器設備及用品業	-1.11	7.32
文教育樂用品業	1.07	11.31
首飾及貴金屬業	23.87	-8.6
建材業	10.26	15.57
燃料業	5.14	6.77
機械器具業	-6.93	4.14
汽機車及其零配件用品業	-4.17	-14.04
綜合商品業	18.10	10.05
其他零售業	-7.63	1.03
無店面零售業	5.08	-1.26

資料來源：經濟部統計處

4、95年10月餐飲業營業額為260億元，較上年同期增加8.07%

95年10月餐飲業營業額為260億元，較上年同期增加8.07%，其中以餐館業增加8.57%最多。

表 2-3-4 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	95年10月 較上月增減率	95年10月 較上年同月增減率
餐飲業	5.37	8.07
餐館業	5.52	8.57
飲料店業	3.77	5.13
其他餐飲業	5.41	1.32

資料來源：經濟部統計處

(四) 貿易

1、95年12月我國出口成長9.1%，進口增加16.4%；累計全年出、進口分別增加12.9%與11.0%

(1)95年12月份出口金額為195.8億美元，成長9.1%，進口金額為166.8億美元，成長16.4%；出超為29.0億美元。

(2)95年出口金額為2,240.0億美元，進口金額為2,027.1億美元，分別成長12.9%及11.0%；貿易出超212.9億美元，較94年增加54.7億美元(或成長34.6%)。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出口		進口		貿易出(入)超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率(%)	金額(百萬美元)	成長率(%)	
91年	135,315.0	7.1	113,244.8	4.9	22,070.2
92年	150,600.5	11.3	128,010.1	13.0	22,590.3
93年	182,370.4	21.1	168,757.6	31.8	13,612.8
94年	198,434.9	8.8	182,616.2	8.2	15,818.6
95年	224,000.5	12.9	202,714.4	11.0	21,286.1
1月	16,836.3	4.5	14,512.8	-7.0	2,323.7
2月	15,471.5	26.4	16,074.4	47.0	-602.9
3月	17,677.4	7.1	16,167.2	-0.5	1,510.2
4月	18,794.8	15.0	16,421.0	5.0	2,373.8
5月	18,927.1	10.5	18,212.3	12.3	714.8
6月	18,096.0	16.5	16,799.7	12.0	1,216.3
7月	19,582.7	21.2	17,781.8	17.5	1,800.9
8月	19,373.6	16.6	18,158.0	17.1	1,215.6
9月	20,085.0	18.1	17,272.9	10.9	2,812.1
10月	19,847.1	5.6	17,485.9	6.1	2,361.2
11月	19,544.1	8.2	17,119.3	7.9	2,424.8
12月	19,582.5	9.1	16,680.1	16.4	2,902.4

資料來源：財政部進出口貿易統計。

註1：自95年1月起，進出口貿易統計改依聯合國2004年版「國際商品貿易統計手冊」規範之準則編布，出口及進口總值改採「出口總值=出口+復出口」、「進口總值=進口+復進口」之編法列示。

註2：依據財政部定義，復出口：為外貨進口後因故退回或再轉售國外、或經簡易加工後再出口者。復進口：為國貨出口後因故退回或委外簡易加工後再進口。

2、95年我對主要國家(地區)出口以義大利成長 22.1%最多，進口則以對阿拉伯聯合大公國成長 83.5%居首。

(1) 95年12月我對主要國家(地區)出口成長以義大利最高，成長率高達 59.4%；進口則以阿聯大公國為最高，成長率高達 244.5%。

(2) 95年12月我對主要貿易夥伴中，中國大陸(含香港)及美國地區為最主要的出超來源國，分別出超 55.7 億美元及 5.4 億美元；主要入超來源國為日本及韓國，分別入超 22.3 億美元及 6.4 億美元。

(3) 95年我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達 39.8%，最大進口國為日本，比重達 22.8%；出口成長最高為義大利 22.1%，進口成長最高為阿聯大公國 83.5%。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		中國大陸 (含香港)	美國	日本	韓國	新加坡	阿聯 大公國
出口 至 該 國	95年12月成長率	7.6	3.6	5.7	16.7	0.0	11.4
	95年金額	89,190.7	32,361.6	16,301.3	7,154.2	9,279.6	1,123.8
	95年比重	39.8	14.4	7.3	3.2	4.1	0.5
	95年成長率	14.8	11.2	7.9	21.7	15.4	5.8
自 該 國 進 口	95年12月成長率	16.4	28.3	5.9	19.9	-25.2	244.5
	95年金額	26,666.1	22,664.5	46,285.9	14,999.6	5,105.6	3,112.2
	95年比重	13.2	11.2	22.8	7.4	2.5	1.5
	95年成長率	20.1	7.1	0.5	13.3	2.9	83.5

資料來源：財政部

3、95年商品貿易結構中，出口以重化工業產品增幅15.3%最多，進口以農工原料成長15.6%居首；95年重要進出口產品結構，進口以其他金屬製品增加55.4%幅度最大，出口以合板增加70.1%，表現最搶眼。

- (1)出口商品方面：95年農產品較94年減少8.8%，農產加工品減少12.2%；工業產品則增加13.2%，其中重化工業產品增加15.3%，主要係電子產品、光學器材、電機產品、鋼鐵及機械等出口增加；非重化工業產品則增加4.1%。
- (2)進口商品方面：95年資本設備較94年減少0.5%；農工原料成長15.6%，主要係原油、電子產品(零組件)、其他金屬及化學品等進口增加，惟鋼鐵及其製品進口減少。
- (3)95年重要出口產品：電子產品仍為我國出口主力，成長率為23.2%，比重占28.0%；表現最搶眼的則為光學照相、計量、醫療等器材，成長率較94年增加30.0%，其他如電機產品成長15.2%，其他金屬製品成長28.2%。
- (4)95年重要進口產品：因受國際油價高漲影響，原油較94年成長29.3%，另電子產品成長10.3%、黃金成長22.5%；至於鋼鐵及其製品則衰退3.4%。進口比重最高之產品仍為電子產品，比重為18.1%，原油則以11.6%次之。

表 2-4-3 95年商品貿易結構

單位：百萬美元；%

出口產品	比重	金額	成長率	進口產品	比重	金額	成長率
農產品	0.2	346.0	-8.8	資本設備	17.0	34,526.9	-0.5
農產加工品	0.8	1,852.0	-12.2	農工原料	75.4	152,801.5	15.6
工業產品	99.0	221,802.5	13.2	消費品	7.6	15,386.0	-2.3
重化工業產品	81.9	183,558.7	15.3				
非重化工業產品	17.1	38,243.8	4.1				

資料來源：財政部

表 2-4-4 95 年重要進出口產品結構

單位：百萬美元；%

出口產品	比重	金額	成長率	進口產品	比重	金額	成長率
電子產品	28.0	62,821.2	23.2	電子產品	18.1	36,773.9	10.3
光學照相、計量、 醫療等器材	7.6	17,090.5	30.0	原油	11.6	23,540.0	29.3
機械	6.4	14,269.4	6.5	機械	8.8	17,907.8	3.5
鋼鐵及其製品	6.6	14,742.5	11.4	其他金屬製品	6.4	12,923.9	57.4
電機產品	4.9	10,883.7	15.2	鋼鐵及其製品	5.0	10,234.3	-3.4

資料來源：財政部

(五) 外銷訂單

1、95年11月份外銷訂單金額達272.2億美元，創歷年單月次高

(1) 在全球經濟表現穩健，加上中國大陸市場需求強勢成長的帶動下，95年11月份外銷訂單金額達272.2億美元，創歷年單月次高紀錄，較94年同期增加26.1億美元，年增率達10.62%。

(2) 95年1至11月外銷訂單2,729.2億美元，較94年同期增加411.2億美元，成長17.74%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

外銷接單	90年	91年	92年	93年	94年	95年11月	95年1至11月
金額	1,357.1	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	272.2	2,792.2
年增率	-11.54	11.23	12.64	26.50	19.20	10.62	17.74

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

2、95年1至11月訂單金額中，精密儀器產品較94年同期大幅成長34.40%，表現最為傑出；其次為家用電器及電機產品，分別較94年同期成長27.83%及27.67%。

(1) 95年1至11月精密儀器產品訂單較94年同期成長34.40%，表現最為亮麗，其他前三項成長較高的產品依序為：家用電器27.83%、電機產品27.67%，運輸工具及其設備26.70%。

(2) 95年1至11月各類主要訂單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主，兩者外銷訂單占總訂單金額比重分別為23.01%及20.33%。

3、95年1至11月外銷訂單海外生產比重為42.08%

95年1至11月外銷訂單海外生產比重為42.08%，其中以資訊通信業海外生產76.43%最高，其次為電機產品52.23%、精密儀器47.80%。

4、95年1至11月主要接單來源地以美國及中國大陸(含香港)為主，金額分別為724.66億美元及687.91億美元；成長幅度最大國為荷蘭，成長率為56.83%

95年1至11月，以接單地區來看，美國及中國大陸(含香港)為主要來源，金額為724.66億美元及687.91億美元，占我國外銷接單總額的26.56%及25.21%，成長率分別為16.66%及25.25%。

成長幅度最大國為荷蘭，訂單成長率為56.83%、金額為72.44億美元，其次為德國，訂單成長率為44.15%、金額為73.17億美元。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單 單位：百萬美元；%

貨品類別	95年1至11月訂單金額	與94年同期相較增減率
資訊與通信產品	55,492	23.78
電子產品	62,812	21.63
紡織品	11,887	-3.29
基本金屬製品	22,549	13.49
塑膠、橡膠製品	14,848	8.68
機械	12,707	5.49
精密儀器產品	18,897	34.40
電機產品	15,712	27.67

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

表 2-5-3 我國外銷訂單主要產品海外生產比重 單位：%

年(月)	資訊通信	電子產品	基本金屬	機械	電機產品	精密儀器
94年	73.01	37.05	15.49	31.30	48.10	46.79
11月	72.84	38.16	17.93	35.06	47.29	46.95
12月	73.02	37.64	18.04	32.59	50.42	45.70
95年1~11月	76.43	36.08	13.78	27.53	52.23	47.80
1月	77.79	36.39	16.59	32.51	49.99	44.31
2月	77.55	36.29	13.99	31.45	47.61	47.01
3月	75.02	35.17	13.90	29.04	48.03	47.98
4月	76.61	35.37	14.40	25.55	52.86	49.09
5月	74.77	34.77	12.70	23.17	51.45	48.29
6月	76.26	35.95	12.65	25.49	55.29	47.17
7月	77.56	35.39	13.57	24.31	55.51	48.52
8月	75.26	36.04	12.95	24.00	53.22	50.13
9月	75.95	36.66	13.38	27.82	52.46	52.14
10月	78.77	37.13	13.75	28.71	54.10	46.04
11月	75.22	37.70	13.74	30.80	53.98	45.11

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 歷年我國外銷訂單海外生產比重

單位：%

貨品類別	88	89	90	91	92	93	94 年	95 年 1 至 11 月
合計	12.24	13.28	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.08
動植物	10.24	6.32	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	8.82
調製食品	4.47	4.29	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	1.54
化學品	1.63	1.50	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	32.35
塑膠橡膠	8.29	11.73	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	15.55
皮革毛皮	21.92	23.84	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	21.66
木材木製品	14.07	20.14	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	10.91
紡織品	7.30	10.57	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.06
鞋帽傘	21.75	30.02	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	31.37
石料	8.62	8.35	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.43
基本金屬	4.47	4.94	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	13.78
電子產品	9.18	8.03	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	36.08
機械	5.94	5.84	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	27.53
電機產品	16.35	19.17	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	52.23
資訊通信	23.03	24.86	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	76.43
家用電器	35.50	40.17	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	28.86
運輸工具	2.23	3.93	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	6.38
精密儀器	22.25	28.76	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	47.80
家具	21.30	24.49	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	35.80
玩具體育	18.19	21.74	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	40.66
其他	13.44	15.18	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	44.21

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-5 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形

單位：百萬美元；%

地區別	95 年 1 至 11 月接單金額	與 94 年同期相較增減率
美國	72,466	16.66
香港(含大陸)	68,791	25.25
日本	28,320	7.56
歐洲	46,088	22.00

(六) 投資

1、95年國內投資成長率估計為0.15%

根據主計處 95 年 11 月最新預測，95 年國內投資成長率將由 94 年的 1.17% 下滑至 0.15%，除民間投資成長幅度較 94 年上升外，政府投資及公營事業投資呈縮減狀態。

- 民間投資：在營建工程及房地產景氣持續熱絡帶動下，回復正成長，預測 95 年成長率 1.34%。
- 政府投資：因政府擴大公共建設計畫效果尚未顯現，預測 95 年負成長 2.79%。
- 公營事業投資：95 年公營事業固定投資因部分公營事業民營化，衰退 3.94%。

表 2-6-1 國內固定資本形成毛額

單位：%，新台幣億元

	國內投資		民間投資		公營事業投資		政府投資	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
89 年	23,940	9.02	16,704	15.61	2,339	-2.96	4,897	-4.05
90 年	19,100	-19.91	12,186	-26.83	2,346	1.43	4,568	-6.42
91 年	18,787	-0.63	12,522	4.07	2,268	-1.29	3,997	-12.82
92 年	18,749	-0.90	12,531	-0.26	2,192	-4.09	4,026	-1.08
93 年	22,796	17.48	16,862	30.96	1,816	-18.17	4,118	-5.71
94 年	22,822	1.17	16,600	-0.22	2,048	16.32	4,173	-0.06
第 1 季	5,391	11.32	4,154	11.31	362	49.04	874	-0.86
第 2 季	5,863	7.04	4,409	8.92	479	13.64	974	-4.58
第 3 季	5,542	1.80	4,023	0.36	475	13.14	1,044	2.89
第 4 季	6,027	-10.85	4,014	-16.71	732	9.04	1,282	1.60
95 年	23,383	0.15	17,210	1.34	1,977	-3.94	4,196	-2.79
第 1 季	5,143	-4.78	3,952	-5.01	340	-4.38	850	-3.73
第 2 季	5,813	-4.23	4,452	-2.77	399	-17.39	962	-4.17
第 3 季	5,945	3.53	4,408	5.62	472	-1.58	1,065	-2.79
第 4 季	6,483	5.34	4,398	7.61	767	3.30	1,319	-1.18
96 年	24,136	1.89	17,703	1.59	2,145	7.52	4,288	0.08

資料來源：行政院主計處。95 年 11 月 23 日最新資料修正。

註：金額為當期價格；成長率為實質成長係以 90 年價格平減計算。

2、95 年全年新增民間重大投資預估目標金額為 9,032 億元，95 年達成率 102.54%

95 年新增民間重大投資計 1,688 件，金額為 9,261.51 億元，達成年度預定目標的 102.54%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達 5,828.16 億元。

表 2-6-2 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	94年實際 金額(億元)	95年預估目標 金額(億元)	95年新增		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,357.68	1,490.00	372	1,604.41	107.68
電子資訊業	5,851.58	5,600.00	243	5,828.16	104.07
民生化工業	1,128.19	1,370.00	283	1,221.39	89.15
技術服務業	437.05	386.00	737	394.42	102.18
電力供應業	23.01	21.00	2	15.50	73.81
批發、物流業	105.33	165.00	51	197.63	119.78
總 計	8,902.84	9032.00	1,688	9,261.51	102.54

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

註：列報統計之投資案件金額無任何限制(包含 5,000 萬元以下投資案件)。

3、95 年 1 至 11 月僑外直接投資金額為 119.33 億美元，較 94 年同期增加 280.93%

95 年 11 月核准僑外直接投資件數為 209 件，核准投資金額計 6.71 億美元，累計 1 至 11 月核准僑外直接投資件數為 1,619 件，較上年同期增加 60.77%，金額為 119.33 億美元，較上年同期增加 280.93%。

以地區別來看，95 年 1 至 11 月我僑外投資以荷蘭(占 44.08%)、加勒比海英國屬地(占 13.20%)、英國(占 12.20%)、新加坡(7.78%)及日本(占 7.08%)為主，合計約占僑外投資總額 84.34%；以業別觀之，電子零組件製造業(40.63%)、金融及其輔助業(19.50%)、金融投資業(13.69%)、科學及技術服務業(6.52%)及批發及零售業(6.04%)及為前 5 名，合計約占僑外投資總額 86.38%。

我國吸引外人投資的方式除了僑外投資外，亦靠國內、外金融市場募集資金。依據金管會證期局統計，95 年 1 至 11 月外資投資我國股市淨匯入金額計 189.01 億美元，顯示國內企業利用外資情形仍然熱絡。

表 2-6-4 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市 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	15.74	43.97	75.03
92 年	35.75	233.27	103.36	106.27
93 年	39.53	137.64	42.55	67.79
10 月	3.39	23.79	11.88	2.56
11 月	3.74	41.25	0.78	5.8
12 月	6.54	8.31	1.19	4.38
94 年	42.28	288.45	70.43	22.03
1 月	1.37	15.77	1.32	3.33
2 月	1.12	37.41	-	-
3 月	2.26	13.52	4.32	-
4 月	2.60	8.78	-	3.00
5 月	2.37	33.74	8.57	3.00
6 月	1.28	48.09	-	1.00
7 月	6.15	14.03	23.75	5.00
8 月	6.07	-8.67	28.07	-
9 月	2.10	-6.35	-	5.00
10 月	3.39	-6.27	3.19	1.10
11 月	2.52	53.25	0.31	0.60
12 月	11.04	84.96	0.90	-
95 年 1~11 月	119.33	189.01	24.63	19.65
1 月	39.54	35.03	-	-
2 月	1.77	18.82	-	-
3 月	13.78	1.24	1.09	7.20
4 月	2.37	74.25	4.41	3.00
5 月	8.99	-0.88	5.3	1.00
6 月	3.14	-26.74	5.57	0.35
7 月	13.96	-2.97	2.22	6.6
8 月	5.42	13.25	-5.3	-
9 月	4.47	17.2	2.01	-
10 月	18.98	17.19	7.59	-3.0
11 月	6.71	42.62	1.74	4.5

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、95年CPI較94年上漲0.60%、WPI上漲5.64%

95年12月份消費者物價較94年同期呈現上漲趨勢，平均上漲0.70%，因部分魚介、油料、燃氣、電費及香菸價格相對去年較高，與蔬果價格相對較低交互影響所致。95年CPI較94年上漲0.60%，其中商品類上漲0.57%，服務類上漲0.64%；若扣除蔬菜水果，漲幅0.97%，若再剔除魚介及能源(即核心物價)，則上漲0.54%。

另因基本金屬及化學材料等價格仍處高檔，加以石油及煤製品價格上揚，致使95年12月躉售物價總指數(WPI)較94年同期上漲6.46%。95年WPI較94年同期上漲5.64%，其中進口品漲幅達8.83%，為WPI上漲之主因。

2、95年12月進口物價較上年同期上漲7.67%、出口物價較94年同期上漲2.41%

95年12月份以新台幣計價之進口物價指數，較上月下跌0.02%，較94年同期上漲7.67%；出口物價指數較上月下跌1.10%，較94年同月上漲2.41%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數則較上月上漲0.89%，但較94年同期上漲10.25%；出口物價指數較上月下跌0.19%，且較94年同期上漲4.86%。

在進口物價指數較94年同月變動幅度較大項目有：基本金屬及其製品類、動植物產品及調製食品類與塑化製品類，主因鋼品、銅、鎳、鋅、玉米、小麥及甲苯等國際行情仍高，故分別上漲47.31%、21.90%與11.32%。

出口物價部分因鋼鐵、銅、鋁及其製品與ABS、PS、PTA等塑化原料等價格仍居高檔，使基本金屬及其製品類與塑化製品類分別上漲24.12%與11.48%。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價總指數變化圖

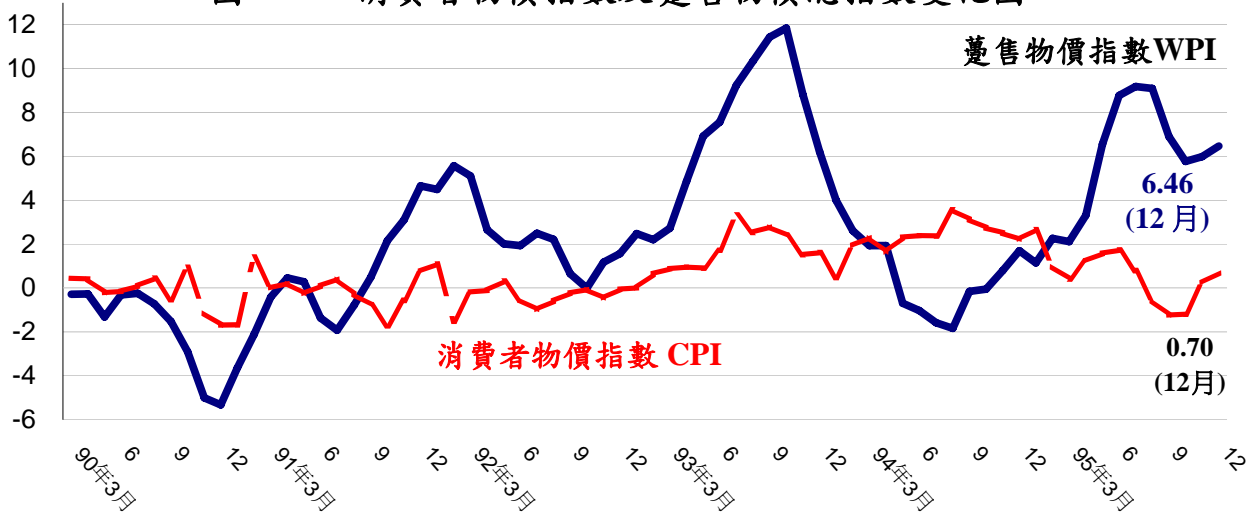


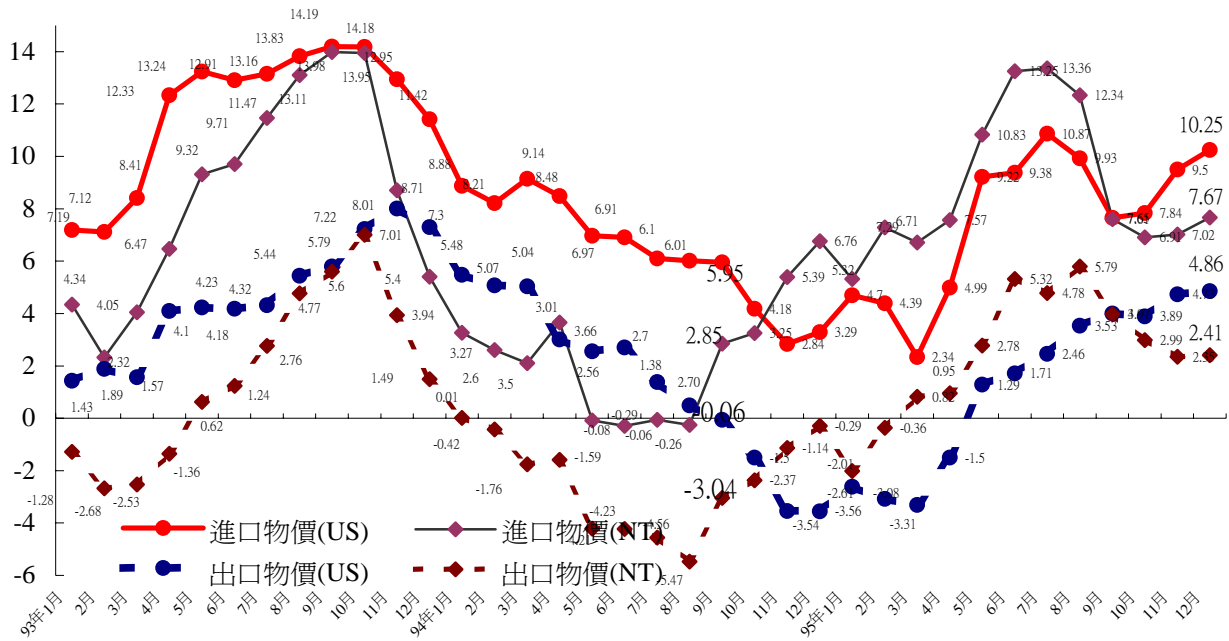
表 2-7-1 物價變動

單位：%

年 (月)	消費者物價年增率			躉售物 價年增 率	國產內銷 品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
	不含新鮮蔬果 魚介及能源	服務類					
92年	-0.28	-0.61	-0.45	2.48	3.88	5.14	-1.49
93年	1.62	0.71	0.43	7.05	10.29	8.62	1.61
94年全年	2.30	0.65	0.61	0.60	1.47	2.42	-2.46
5月	2.31	0.55	0.44	-0.69	1.56	-0.03	-4.29
6月	2.39	0.47	0.54	-1.03	0.67	0.01	-4.33
7月	2.39	0.53	0.74	-1.60	-0.65	-0.06	-4.49
8月	3.59	0.74	0.87	-1.84	-0.39	-0.33	-5.37
9月	3.16	0.67	0.88	-0.10	-0.44	3.01	-3.07
10月	2.74	0.58	0.73	-0.05	-0.62	2.93	-2.59
11月	2.50	0.66	0.78	0.80	-1.33	5.27	-1.25
12月	2.21	0.45	0.67	1.70	-0.96	6.76	-0.29
95年全年	0.60	0.54	0.64	5.64	5.27	8.83	2.51
1月	2.67	1.39	2.29	1.15	-0.31	5.53	-1.74
2月	0.99	-0.29	-1.10	2.26	0.07	7.25	-0.28
3月	0.41	0.66	0.76	2.11	-0.59	6.71	0.82
4月	1.23	0.59	0.80	3.31	1.48	7.57	0.95
5月	1.59	0.70	1.09	6.56	5.80	10.85	2.83
6月	1.73	0.43	0.69	8.78	7.60	13.25	5.32
7月	0.79	0.58	0.63	9.18	8.91	13.34	4.76
8月	-0.56	0.38	0.55	9.08	8.76	12.31	5.73
9月	-1.23	0.35	0.14	6.90	8.44	7.61	3.97
10月	-1.19	0.40	0.73	5.76	6.83	6.91	2.99
11月	0.24	0.59	0.51	5.98	7.83	7.02	2.35
12月	0.70	0.68	0.59	6.46	8.48	7.67	2.41

資料來源：行政院主計處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率(%)



資料來源：同表 2-7-1。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數						
		商品			服務		
		耐用性消費品	居住服務	交通服務	居住服務	交通服務	
93 年	1.62	2.65	-1.68	0.43	-0.41	0.43	
94 年全年	2.30	3.39	-2.1	0.61	-0.01	0.22	
9 月	3.16	5.08	-2.96	0.88	0.02	1.01	
10 月	2.74	4.30	-2.94	0.73	0.14	-1.18	
11 月	2.50	3.94	-2.93	0.78	0.18	-0.42	
12 月	2.21	3.54	-2.98	0.67	0.15	-0.68	
95 年全年	0.60	0.57	-1.65	0.64	0.19	-0.63	
1 月	2.66	2.99	-3.12	2.29	3.27	-0.81	
2 月	0.99	2.89	-2.65	-1.10	-3.20	-1.11	
3 月	0.41	0.11	-2.46	0.76	0.22	-1.04	
4 月	1.23	1.59	-2.01	0.80	0.23	-0.95	
5 月	1.59	2.00	-1.59	1.07	0.56	-0.68	
6 月	1.73	2.61	-1.79	0.69	-0.24	-0.14	
7 月	0.79	0.92	-1.23	0.64	0.24	-0.91	
8 月	-0.57	-1.48	-1.21	0.55	0.27	-1.06	
9 月	-1.22	-2.31	-1.07	0.13	-0.16	-1.36	
10 月	-1.19	-2.74	-1.12	0.73	0.67	0.26	
11 月	0.24	0.02	-0.97	0.51	0.31	0.13	
12 月	0.70	0.81	-0.46	0.59	0.33	0.15	

資料來源：行政院主計處

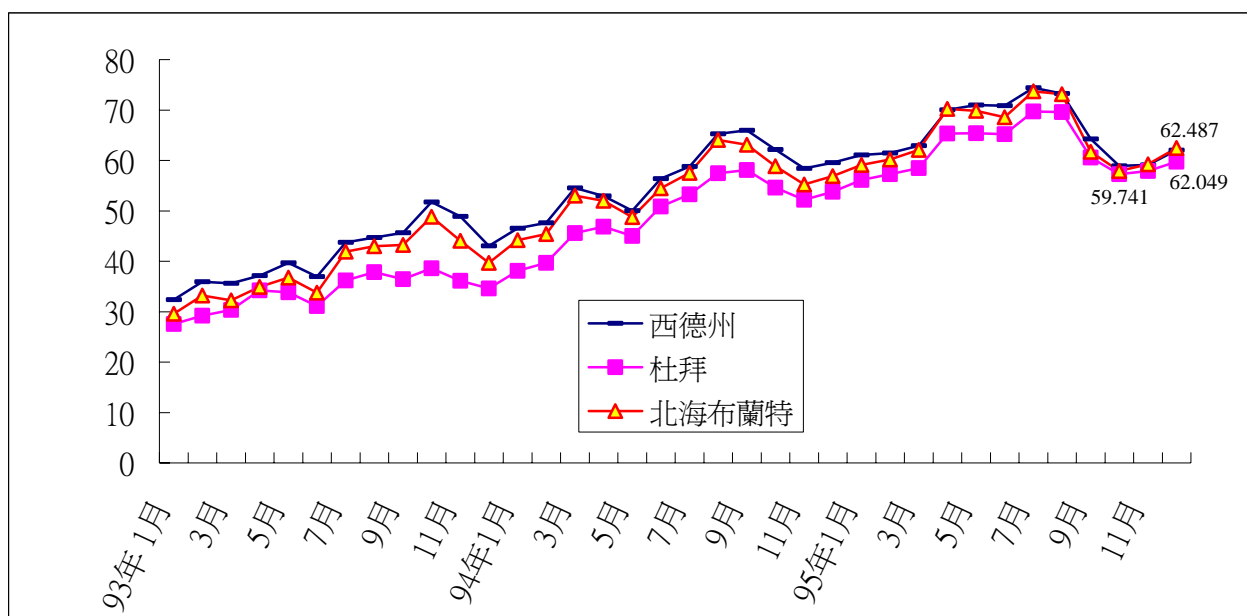
3、國際原油價格走勢

95年12月美國西德州原油(WTI)現貨月均價為每桶62.049美元，較11月份每桶59.082美元，上漲5.02%，主要因石油輸出國家組織(OPEC)於12月中召開油長會議時，決議自96年2月起每日減產50萬桶及美國能源庫存下降等因素影響。至96年1月5日為止，西德州原油(WTI)價格為每桶56.1美元。

根據美國能源部11月份的短期能源展望(Short-term Energy Outlook)之油價預測資料，96年平均油價為每桶65.17美元。

表 2-9-4 2004 年以來國際主要原油價格變動表

單位：美元/每桶；%



註：圖表數值為西德州數值。

資料來源：經濟部能源局。

(八) 金融

1、95年11月M1A、M1B及M2年增率分別為6.01%、5.81%及5.97%

95年11月份M1A(通貨淨額加上企業及個人在貨幣機構的支票存款及活期存款)、M1B(M1A加上個人活期儲蓄存款)及M2年增率分別為6.01%、5.81%及5.97%。其中M1A、M1B年增率較上月為低，主要係因企業及個人部分活期性存款流向定期性存款所致；M2年增率則較上月略高，主要係因外資持續淨匯入所致。累計1至11月，M1A、M1B及M2平均年增率分別為5.75%、5.29%及6.25%。

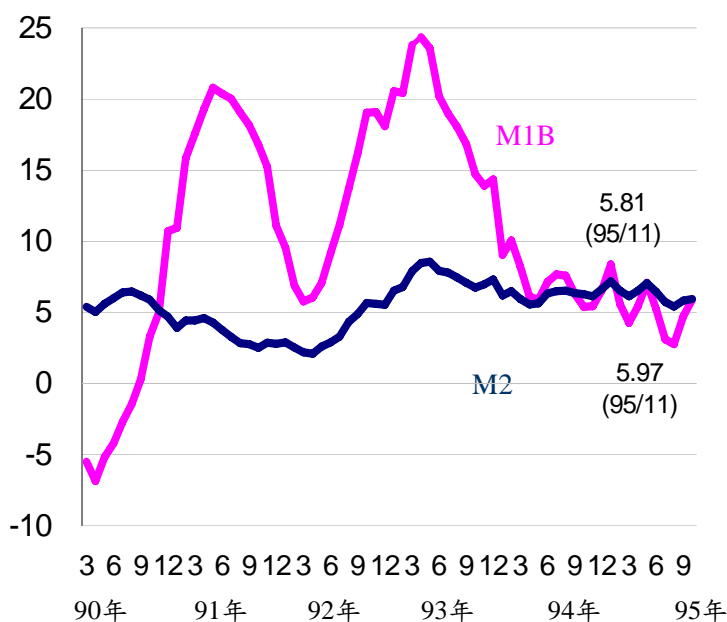


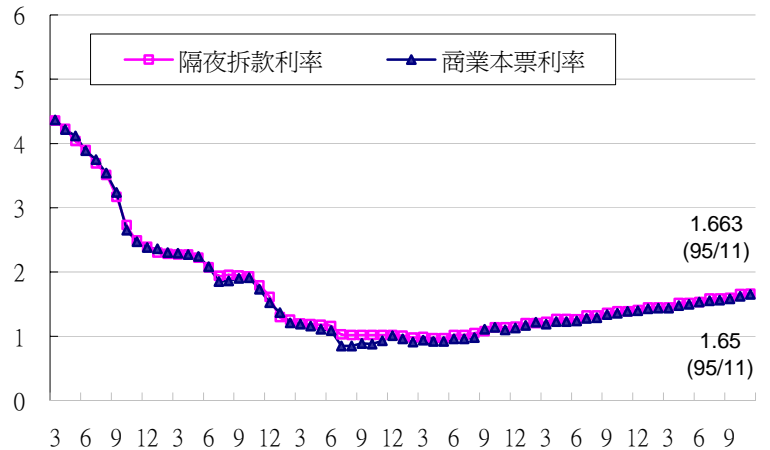
表 2-8-1 金融指標

年 (月)	貨幣供給(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
91年	3.55	8.69	17.10	34.58	2.05
92年	3.77	11.25	11.81	34.42	1.12
93年	7.45	21.31	19.14	33.43	1.05
94年	6.22	7.65	7.10	32.17	1.31
9月	6.35	7.07	6.31	32.92	1.37
10月	6.28	6.56	5.39	33.49	1.39
11月	6.14	5.96	5.44	33.58	1.39
12月	6.64	6.67	6.56	33.30	1.41
95年1~11月	6.25	5.75	5.29	32.44	1.54
1月	7.20	9.89	8.39	32.11	1.45
2月	6.52	5.95	5.58	32.37	1.45
3月	6.15	4.16	4.27	32.49	1.45
4月	6.53	4.84	5.45	32.31	1.52
5月	7.05	6.70	7.08	31.76	1.52
6月	6.45	6.80	5.22	32.48	1.53
7月	5.72	4.58	3.12	32.63	1.59
8月	5.43	3.18	2.77	32.79	1.59
9月	5.84	4.80	4.72	32.91	1.60
10月	5.95	6.49	5.90	32.21	1.66
11月	5.97	6.01	5.81	32.82	1.66

資料來源：中央銀行

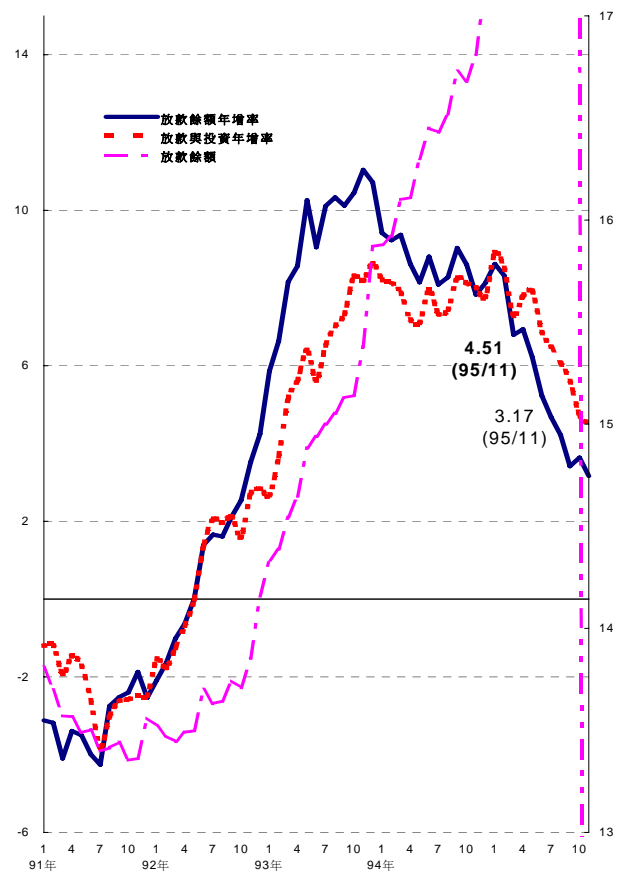
2、市場利率上揚

貨幣市場方面，市場利率出現些微上升跡象。95年11月金融業隔夜拆款利率為1.663%，較上月增加0.005個百分點；商業本票利率為1.65%，較上月增加0.03個百分點。



3、主要金融機構放款與投資減少

95年11月份主要金融機構放款與投資餘額為19.897兆元，較上月增加，年增率為4.51%。其中放款餘額較上月增加，放款年增率為3.17%，主因為銀行對民間部門債權增加所致。

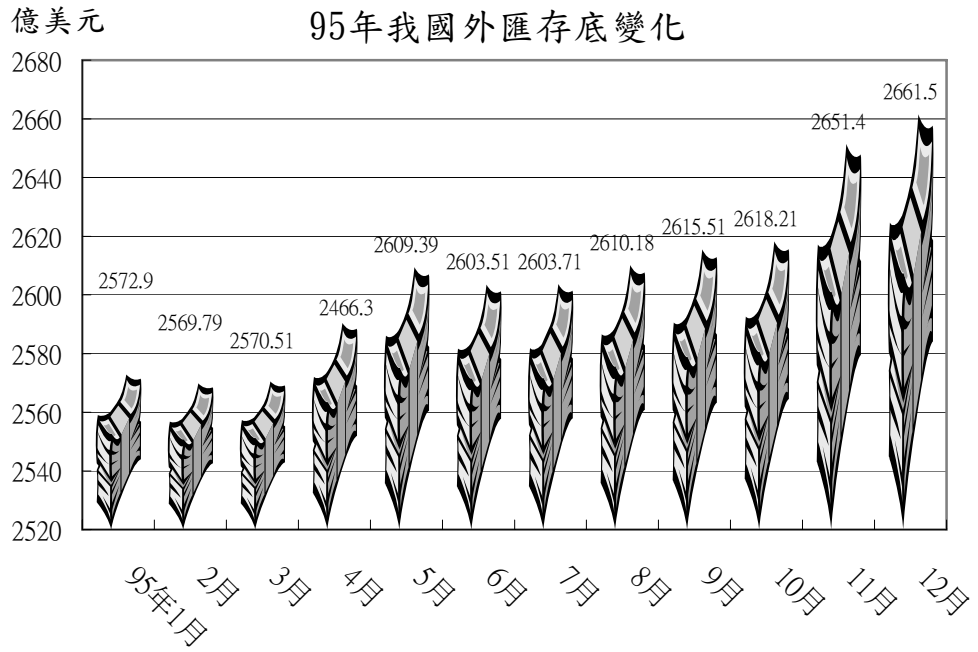


4、95年12月平均新台幣兌美元匯率為32.523，全年平均匯率為32.533

95年12月新台幣兌美元平均匯率為32.523，較94年同期匯率33.299升值2.3%。95年全年平均匯率為32.533，較94年32.179貶值1.10%。

5、95年12月底外匯存底為2,661.5億美元

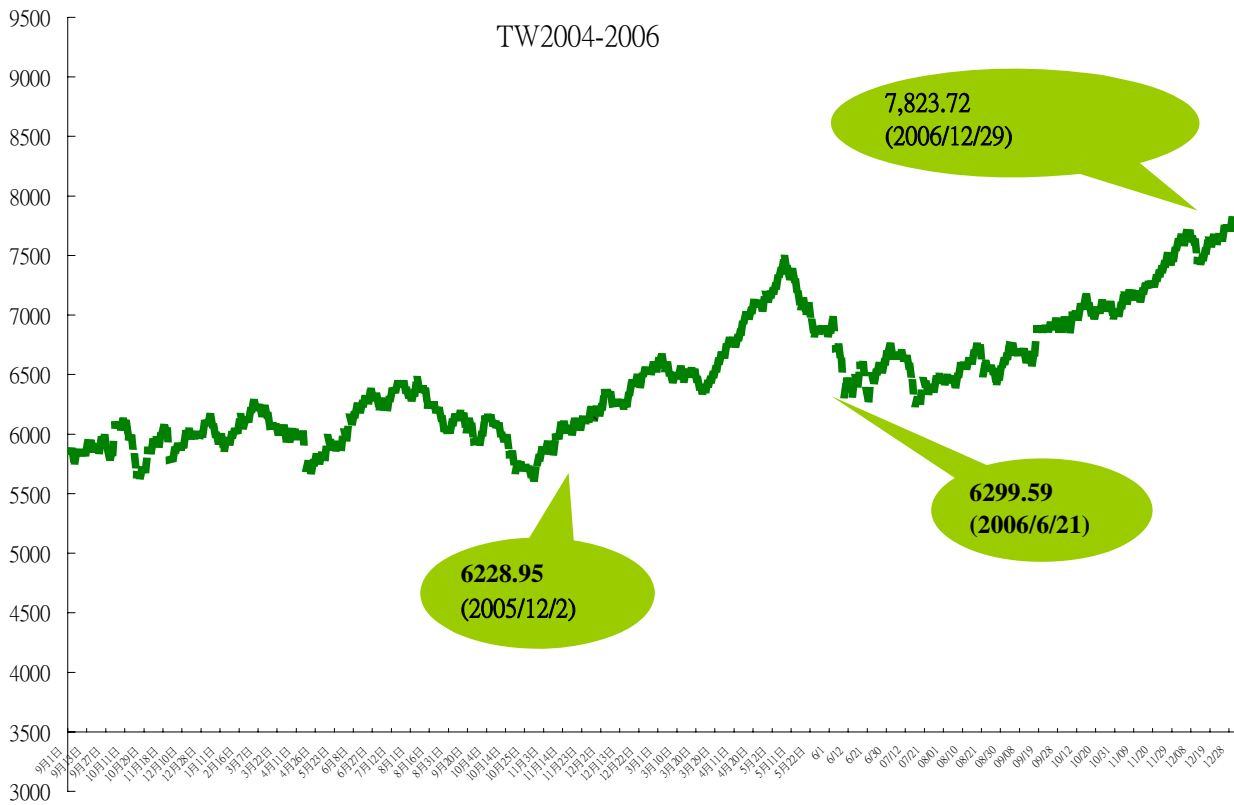
95年12月底外匯存底2,661.5億美元，較上月增加10.08億美元，主要為外匯存底投資運用收入增加。



6、95年12月份台灣加權股價平均收盤指數為7,630.30

台灣股票市場95年12月份平均股價收盤指數為7,630.30，較95年11月底收盤指數7,266.97上漲5.0%。

圖 2-8-1 台灣每日加權股價趨勢圖



(九) 就業

1、95年1至11月失業率為3.91%，較94年同期下降0.24個百分點

—95年1~11月平均民間勞動力為1,051.2萬人，較上年同期增加1.43%；
勞動力參與率為57.90%，與上年同期增加0.13個百分點。

—95年1~11月就業人數為1,010.1萬人，較上年同期增加1.68%。

—95年1~11月失業人數為41.1萬人，較上年同期減少4.40%；失業率
為3.91%，較上年同期下降0.24個百分點。

—95年1~11月就業結構分別為：農業55.6萬人，工業363.7萬人，服
務業590.8萬人。

表 2-9-1 就業市場相關指標

單位：萬人、%

年(月)	勞動力(萬人)			勞動力參 與率(%)	就業者結構(萬人)				失業率 (%)	失業者按年齡分		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24歲	25-44歲	45-64歲
93年	1,024.0	978.6	45.4	57.66	64.1	344.5	267.1	569.8	4.44	12.0	23.9	9.5
94年	1,037.1	994.2	42.8	57.78	59.1	355.8	272.6	579.3	4.13	11.2	23.0	8.6
6月	1,035.7	992.0	43.7	57.75	59.7	354.4	271.1	577.9	4.22	11.4	22.7	9.5
7月	1,039.0	994.1	44.9	57.87	59.5	354.8	270.8	579.8	4.32	13.4	23.0	8.5
8月	1,042.7	997.2	45.4	58.02	59.0	356.0	271.7	582.2	4.36	13.4	23.7	8.3
9月	1,038.1	995.1	43.0	57.70	58.6	356.9	272.0	579.6	4.14	12.7	23.0	7.3
10月	1,041.7	999.3	42.4	57.84	58.0	359.1	273.6	582.2	4.07	11.8	23.0	7.4
11月	1,043.5	1,002.4	41.1	57.88	57.3	360.5	274.9	584.7	3.94	10.8	22.7	7.6
12月	1,044.0	1,003.7	40.3	57.85	56.8	361.6	275.4	585.3	3.86	9.9	22.5	7.7
95年 1月	1,043.5	1,003.8	39.7	57.76	55.9	362.5	275.9	585.5	3.80	9.7	22.5	7.5
2月	1,041.4	1,000.6	40.8	57.60	55.6	360.0	274.8	585.0	3.92	9.4	24.1	7.3
3月	1,043.4	1,002.9	40.4	57.65	55.7	360.8	275.1	586.5	3.87	9.2	23.9	7.4
4月	1,044.3	1,004.8	39.5	57.65	55.7	361.5	275.2	587.7	3.78	9.1	22.8	7.5
5月	1,046.6	1,006.4	40.2	57.72	55.8	362.4	275.4	588.3	3.84	9.8	22.8	7.6
6月	1,049.1	1,007.3	41.8	57.79	55.5	363.4	276.3	588.4	3.98	11.0	23.4	7.4
7月	1,056.2	1,013.4	42.8	58.12	55.7	364.7	277.5	593.0	4.05	11.7	23.9	7.2
8月	1,060.4	1,017.0	43.4	58.29	55.8	364.9	277.8	596.3	4.09	11.7	24.3	7.3
9月	1,057.3	1,015.4	41.9	58.05	55.7	365.3	278.3	594.4	3.92	11.4	23.2	7.3
10月	1,059.5	1,018.2	41.3	58.11	55.2	366.8	278.9	596.3	3.90	11.0	23.2	7.0
11月	1,061.6	1,020.7	41.0	58.15	54.8	368.2	279.7	597.7	3.86	10.5	23.0	7.4
95年1~11月平均	1,051.2	1,010.1	41.1	57.90	55.6	363.7	276.8	590.8	3.91	10.4	23.3	7.4
較94年同期增減 (萬人)	14.8	16.7	-1.87	-	-3.85	8.41	4.46	12.02	-	-0.88	0.38	-1.4
較94年同期增減 (比率或*百分點)	1.43	1.68	-4.40	0.13	-6.30	2.37	1.64	2.08	-0.24	-7.88	1.56	-15.43

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。註：*數字表示增減百分點

2、國際比較

與其他國家相比，台灣屬於失業率水準較低的國家，95年1至11失業率為3.91%，低於日本、德國、加拿大、香港、美國，惟較南韓稍高。若與94年同期失業率比較，各國失業率皆較上年同期下降，其中以香港下降0.9個百分點幅度最大，而我國則下降0.24個百分點。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	91年	92年	93年	94年	95年1至11月	94年1至11月 (變動百分點)
台灣	5.2	5.0	4.4	4.13	3.91	4.15(↓0.24)
香港	7.3	7.9	6.8	5.6	4.9	5.8(↓0.9)
日本	5.4	5.3	4.7	4.4	4.1	4.4(↓0.3)
南韓	3.1	3.6	3.7	3.7	3.5	3.5(—)
新加坡	4.4	4.0	3.4	3.2	2.7*	3.3*(↓0.6)
美國	5.8	6.0	5.5	5.1	4.6	5.1(↓0.5)
加拿大	7.7	7.6	7.2	6.8	6.4	6.8(↓0.4)
德國	10.9	11.2	11.7	11.6	10.9	11.6(↓0.7)
法國	9.0	9.7	10.0	9.9	9.2 [#]	10.0 [#] (↓0.8)

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國及加拿大則為季節調整後資料。

2.*為1至9月數值；#為1至10月數值。

資料來源：同表 2-9-1。

3、95年1至10月工業及服務業平均薪資為44,521元，較94年同期增加0.88%

95年1至10月工業及服務業受雇員工每人每月平均薪資為44,521元，較94年同期增加0.88%。

95年1至10月製造業每人每月平均薪資為42,928元，較94年同期增加1.58%，水電燃氣業與金融保險業則各為91,875元及70,486元，分別較94年同期增加11.60%及5.92%。95年1至10月製造業勞動生產力指數為133.88(90年=100)，較94年同期上升5.51%。而單位產出勞動成本指數則為82.51(90年=100)，較94年同期下降3.13%。

表 2-9-3 受雇員工每人每月平均薪資之變動

單位：新台幣元

	工業及服務業							
		製 造 業			水 電 燃 氣 業			金融及 保險業
		薪資	勞動生 產力 指數	單位產出勞 動成本指數	薪資	勞動生 產力指 數	單位產出 勞動成本 指數	
91年	41,667	38,565	109.55	89.72	89,591	106.47	90.58	65,767
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	91,034	111.15	88.61	64,693
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	90,711	116.43	83.69	66,743
94年1月	65,840	68,666	119.06	144.65	125,259	113.36	117.61	88,674
2月	56,435	50,763	133.14	128.86	133,664	137.13	144.67	115,107
3月	39,438	36,912	120.04	72.99	68,177	106.17	63.30	60,327
4月	39,106	36,991	126.55	75.44	69,663	121.83	64.27	56,920
5月	39,292	37,290	122.49	74.99	68,395	126.16	57.57	57,594
6月	40,380	38,415	123.02	76.88	69,694	123.80	57.91	56,260
7月	40,059	39,250	123.46	81.31	68,962	142.28	53.95	56,864
8月	41,371	37,502	123.78	73.10	74,007	131.03	57.74	57,807
9月	40,682	38,900	129.71	75.01	70,380	127.83	58.87	63,304
10月	38,853	37,839	137.69	70.76	75,054	132.90	63.44	52,589
11月	38,921	37,171	133.11	69.02	114,544	113.06	103.64	52,916
12月	43,200	41,267	133.89	75.59	133,724	113.73	120.21	63,526
95年1月	82,761	81,917	133.77	163.85	204,287	121.43	187.95	155,731
2月	40,364	39,772	138.51	87.07	69,951	128.54	71.45	61,106
3月	39,640	37,720	129.96	69.34	71,199	109.54	64.64	59,194
4月	39,842	37,871	139.55	72.42	70,361	132.39	62.52	62,777
5月	40,842	38,949	135.81	72.19	101,043	128.84	83.23	60,080
6月	39,973	38,311	129.49	72.86	70,987	126.95	57.36	58,215
7月	40,309	39,565	130.46	76.72	70,616	144.11	52.58	59,465
8月	41,295	37,879	129.34	70.56	108,584	133.25	80.37	67,785
9月	40,544	39,102	132.66	74.49	81,672	131.23	67.09	63,323
10月	40,030	38,580	141.29	72.04	70,045	136.04	58.23	57,158
1~10月平均	44,521	42,928	133.88	82.51	91,875	129.23	78.49	70,486
較94年同 期增減%	0.88	1.58	5.51	-3.13	11.60	2.36	6.17	5.92

資料來源：主計處

三、大陸經濟

(一) 工業生產

- 2006年1至11月中國大陸工業生產達77,890.99億人民幣(詳表3-1註)，成長16.8%。其中，重工業為54,150.37億人民幣，成長17.9%，比重為69.52%；輕工業為23,740.63億人民幣，成長14.2%。
- 如依投資企業型態區分，則外商及港澳臺投資之工業生產為22,035.69億人民幣，成長17.2%，比重達28.29%。

圖3-1 中國大陸工業生產趨勢

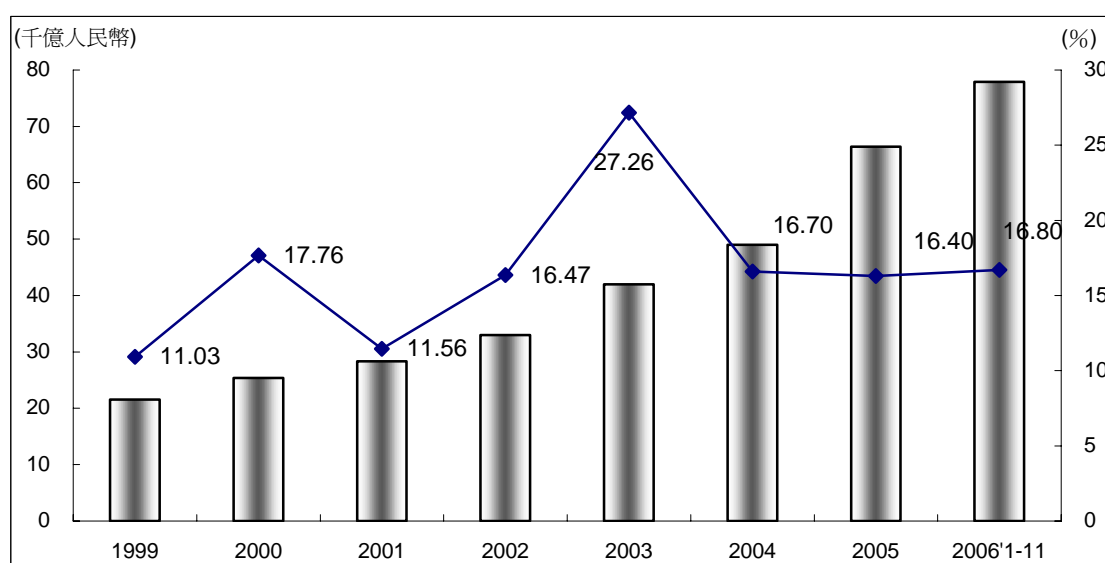


表3-1 中國大陸工業生產概況

單位：億人民幣

年(月)別	工業生產		國有及國有控股企業	股份制企業	外商及港澳臺投資
	輕工業	重工業			
2000年	9,513.81	15,880.99	13,777.68	3,584.25	6,090.35
2001年	10,516.91	17,812.46	14,652.05	4,509.05	7,128.11
2002年	12,351.66	20,643.10	15,935.03	4,972.28	8,573.10
2003年	14,352.50	27,637.73	18,837.60	6,203.66	11,599.64
2004年	17,762.00	37,043.00	23,213.00	24,054.00	15,241.00
2005年	20,584.64	45,840.57	26,063.41	32,173.42	18,976.72
2006年1~11月	23,740.63	54,150.37	27,813.99	38,895.02	22,035.69

註：本文工業生產係為國有企業及年產品銷售收入500萬元以上的非國有企業完成增值。
資料來源：「中國統計年鑑」(各年份)；中國大陸國家統計局。

(二) 吸引外資方面

- 2006年1至11月中國大陸新批設立外商投資企業37,019家，下降6.7%；實際利用外資金額為542.63億美元，較2005年同期增加2.14%，其中前十大外資國(地區)所占比重達83.56%。
- 同時期，外資企業進出口總額達9,375.45億美元，成長25.49%。其中，出口額為5,096.17億美元，成長27.90%，占整體出口比重為58.24%；進口額4,279.31億美元，成長22.74%，比重為59.56%。

圖3-2 前十大外資國/地區2006年1至11月
實際投資金額比重83.56%

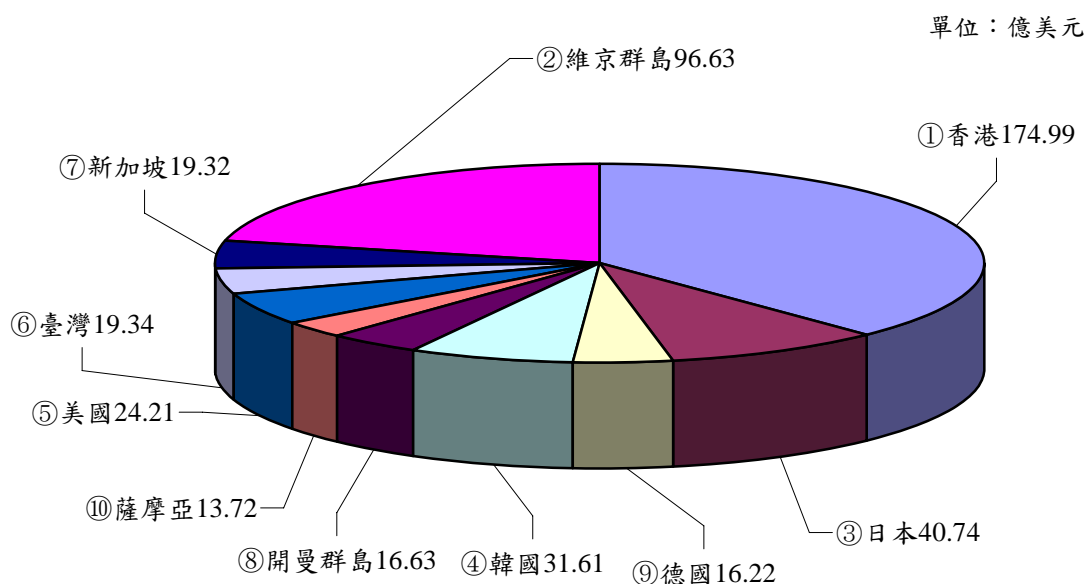


表3-2 中國大陸外資統計表

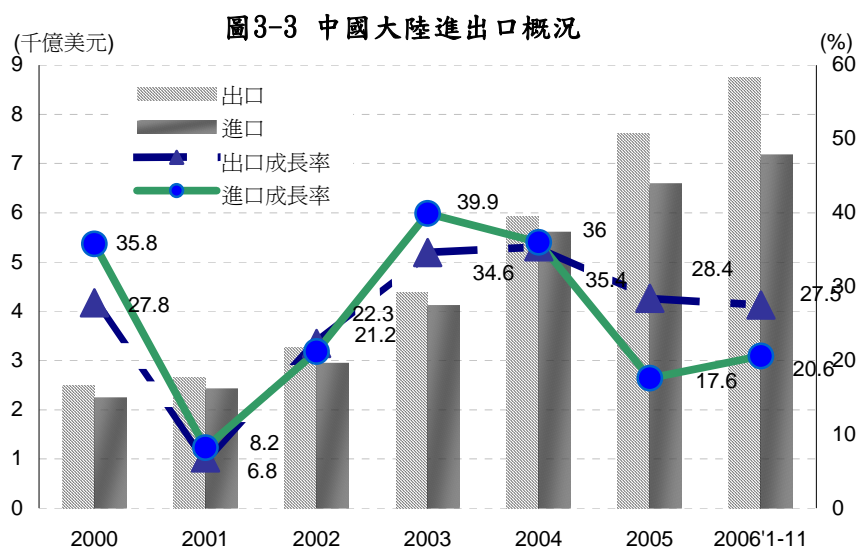
單位：億美元；%

年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2000年	22,347	407.0	1.0	1,194.41	34.77	1,172.73	36.55
2001年	26,139	468.5	14.9	1,332.35	11.50	1,258.63	7.3
2002年	34,171	527.43	12.51	1,699.85	27.58	1,602.54	27.32
2003年	41,081	535.05	1.44	2,403.06	41.43	2,319.14	44.69
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年1~11月	37,019	542.63	2.14	5,096.17	27.90	4,279.31	22.74

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

—2006年1至11月中
國大陸進出口總值為
15,935.6 億美元，較
2005年同期成長24.3
%。其中，出口額為
8,750.4 億美元，進口
額為 7,185.2 億美
元，分別成長27.5%
和 20.6%，順差
1,565.2 億美元。



—與歐盟、美國及日本

之貿易總額，分別為 2,461.4 億美元、2,387 億美元及 1,875.9 億美元，成長 25.1%、24.7%及 12.4%。

表3-3 中國大陸進出口貿易統計

單位：億美元；%

年(月)別	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
1997年	3,251.6	12.1	1,827.9	21.0	1,423.7	2.5	404.2
1998年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9
1999年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1
2000年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0
2001年	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5
2002年	6,207.9	21.8	3,255.7	22.3	2,952.2	21.2	303.5
2003年	8,512.1	37.1	4,383.7	34.6	4,128.4	39.9	255.3
2004年	11,547.4	35.7	5,933.6	35.4	5,613.8	36.0	319.8
2005年	14,221.2	23.2	7,620.0	28.4	6,601.2	17.6	1,018.8
2006年1~11月	15,935.6	24.3	8,750.4	27.5	7,185.2	20.6	1,565.2

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) 我對中國大陸投資方面

- 2006年1至11月我對中國大陸投資件數為983件，金額為64.0億美元，較去年同期成長14%。累計1991年至2006年11月(含經核准補辦案件金額)，臺商赴中國大陸投資共計536.5億美元。
- 2006年1至11月臺商投資中國大陸，主要集中於江蘇、廣東、上海市及浙江等地，投資業別以電子產業為主流。
- 政府於95年12月29日宣布，在限於國內母公司移轉製程技術予其大陸投資事業，且為自用之原則下，將現行准許赴大陸投資之8吋晶圓製程技術由0.25微米放寬至0.18微米，其對台商投資布局及國內經濟之影響，值得密切觀察。

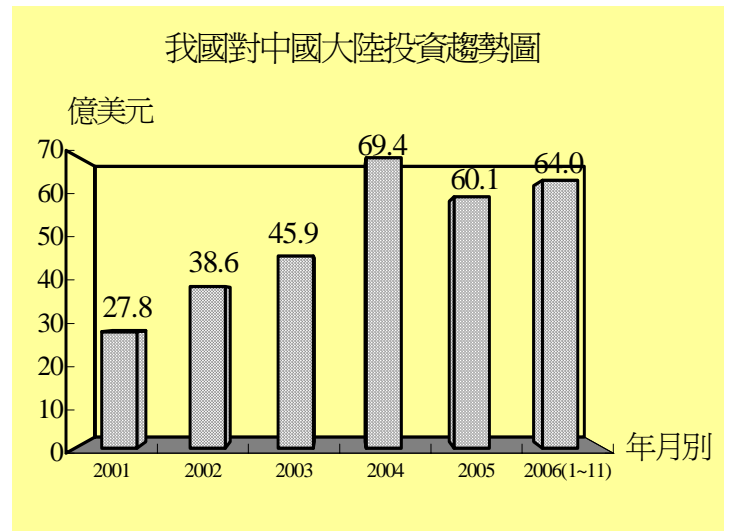


表 4-1 臺商赴中國大陸投資概況

年月別		1991年 1996年	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年 1~11月	1991年 以來
經濟部核准資料	數量(件)	11,637	*8,725	*1,284	488	840	1,186	*5,440	*10,105	2,004	1,297	983	35,954
	金額(億美元)	68.7	*43.4	*20.4	12.5	26.1	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	64.0	536.5
	平均投資規模(萬美元)	59.1	**221.8	**237.0	256.7	310.7	234.4	**259.0	**250.1	346.3	463.3	651.1	149.2
中國對外宣布	協議金額(億美元)	332.8	28.1	29.8	33.7	40.4	69.1	67.4	85.6	93.1	103.6	-	-
	實際金額(億美元)	146.8	32.9	29.2	26.0	23.0	29.8	39.7	33.8	31.2	21.5	19.3	436.9
	到位率(%)	44.1	116.9	97.8	77.0	57.0	43.1	58.9	39.5	20.7	-	-	-
	占外資比重(%)	9.4	7.3	6.4	6.5	5.6	6.4	7.5	6.3	3.5	3.6	3.6	6.3

註：1.1991年以來之件數統計不含補辦增資案件數

2.*含新申請及補辦許可案件，我國對中國大陸投資趨勢圖僅包含新申請部分；**僅計算新申請案件。

3.到位率=實際金額/協議金額

資料來源：經濟部投審會、中國「商務部」。

(二) 兩岸貿易方面

—2006 年 10 月我對中國大陸出口金額為 57.3 億美元，較上年同期成長 5.3%，進口金額為 22.9 億美元，成長 28.2%。累計 1 至 10 月我對中國大陸出、進口金額為 521.1 億美元及 203.6 億美元，分別較上年同期成長 13.4% 及 24.0%。

- 出口：在記憶體需求強勁與消費性電子產品榮景依舊之帶動下，雖逢中秋雙十連假效應，2006 年 10 月我對中國大陸出口額為 57.3 億美元，為歷年單月次高。
- 進口：因兩岸產業分工致我自中國大陸進口電子半成品及零組件增加，以及持續大量進口中國大陸產製手機等因素影響下，2006 年 10 月我自中國大陸進口額為 22.9 億美元，較上年同期成長 28.2%，為歷年單月次高。

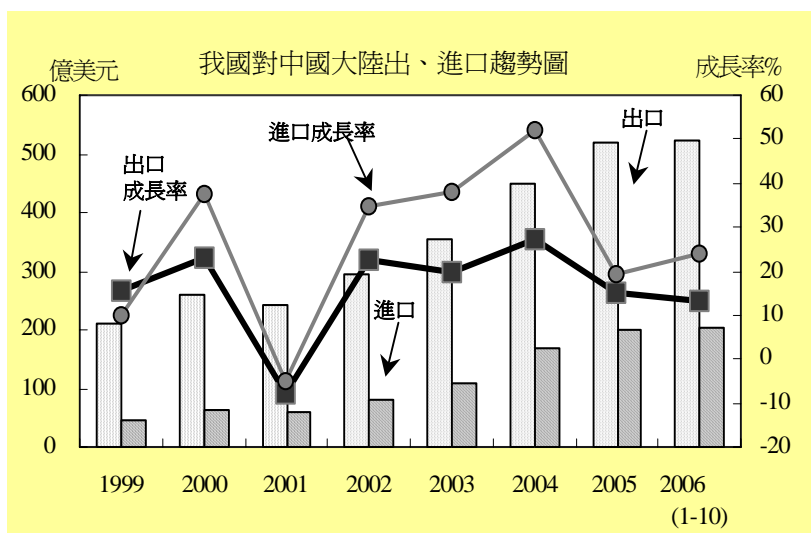


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 10 月	2006 年 1~10 月
貿易總額	金額	257.5	323.7	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	80.2	724.7
	成長率	14.5	25.7	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	11.0	16.2
	比重	11.1	11.2	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	21.5	20.5
對中國大陸輸出估算值	金額	212.2	261.4	256.1	315.3	383.0	489.3	562.7	57.3	521.1
	成長率	15.5	23.2	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	5.3	13.4
	比重	17.5	17.6	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.9	28.2
自中國大陸輸入值	金額	45.3	62.2	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	22.9	203.6
	成長率	10.1	37.5	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	28.2	24.0
	比重	4.1	4.4	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	13.1	12.1
順(逆)差	金額	167.0	199.2	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	34.4	317.5
	成長率	17.0	19.3	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	-5.9	7.5

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

越南經濟國際化進程及加入 WTO 後對台商投資布局之策略意涵

壹、前言

越南於今(2007)年 1 月 11 日起正式成為 WTO 會員，回顧 1976 年南、北越正式統一以來的 30 年間，越南政府一步步邁向以「市場經濟」為主軸核心的政策，積極推動經濟改革、採取自由化及國際化措施，吸引國際資金流入，並推動出口導向之經濟成長策略，成效逐漸顯現，不但成為東協最具成長潛力之市場，更成為跨國企業設廠切進美國及歐盟等巨型市場之踏板。高盛證券 134 號公報以「增長環境評分模型」(GES 模型)¹推估 2050 年越南將成為全球第 16 大經濟規模之國家，也是被高盛證券視為是繼金磚四國之後，下一波崛起中的新興潛力市場「N-11」²之一。

台商在越南累積之投資金額高居外資在越投資金額第一位，上述越南經貿環境的變化對於未來越南與中國在吸引外資競合上的影響，以及過去台商將大半資金投入在中國市場之情形，在未來全球投資布局上，絕對有相當重要之意義及深遠的影響，因此，本文擬針對越南國際化之進程深入探討，並對越南加入 WTO 後的機會與挑戰加以評析，同時，進一步推演其對台商投資布局之意涵。

貳、越南之重要經貿指標

越南人口約 8 千 400 萬人，以 1994 年之固定價格表示，2005 年越南之 GDP 預估為 393 兆越南盾(表 1)，平均每人 GDP 達 620 美元。過去以農業為主，但在改變經濟體制後，加工出口品之比重提高，2002 年起，製造業占出口結構比重過半，且正式超過初級原料之比重；同時，進口結構中，製造業所需之半成品及零組件占了進口值的 78.7%，遠高於進口原料的

¹ GES 模型係以總經穩定度、總經環境、科技力、人力資本及政治環境等五大評分項目，合計 13 項變數。

² 高盛證券所謂的 N-11(the Next Eleven)族群,包括孟加拉、埃及、印尼、伊朗、南韓、墨西哥、奈及利亞、巴基斯坦、菲律賓、土耳其與越南等新興市場正處於經濟起飛期，未來對全球經濟之影響愈來愈大。

21.3%，顯示越南轉型為以加工出口為主要型態之經濟體系。在產業結構方面，農業在經濟部門之重要性持續降低，由 1986 年之 34.7% 降為 2005 年的 19.6% (詳表 2)，製造業與服務業占 GDP 比重各約四成，製造業中，四大產值較高之產業為：食品及飲料、非金屬礦物、化學及化學品、紡織業，產值約占全部製造業的一半。服務業近年在本質與功能上則起了很大之轉變，包括隨著企業改革及引進外資等所衍生之保險、審計、諮詢顧問、技術移轉、企業發展等新興服務業種的興起及快速發展，改變了越南過去以農業、農村為主，或僅有加工區工廠之刻板印象。

表 1 越南重要經貿指標

年份 指標	GDP (1994 年 基期價格) (十億盾)	人均 GDP (美元)	GDP 成長率 (%,y-o-y)	CPI 成長率* (%,y-o-y)	商品出口 (百萬美元)	商品進口 (百萬美元)	投資率 /GDP**
1991	139,634	119	6.00	68.0	2,087	2,338	12.90
1992	151,782	145	8.30	17.5	2,581	2,540	-
1993	164,043	190	8.20	5.5	2,985	3,924	-
1994	178,534	228	8.80	14.4	4,054	5,825	24.00
1995	195,567	289	9.54	12.7	5,449	8,155	25.42
1996	213,833	337	9.34	4.5	7,256	11,144	26.32
1997	231,264	364	8.15	3.6	9,185	11,592	26.70
1998	244,596	361	5.83	9.1	9,360	11,500	27.02
1999	256,272	375	4.71	0.1	11,541	11,742	25.70
2000	273,666	402	6.79	0.6	14,483	15,637	27.65
2001	292,535	415	6.89	0.8	15,029	16,218	29.15
2002	313,247	440	7.08	3.8	16,706	19,746	31.14
2003	336,242	481	7.34	3.0	20,149	25,255	33.35
2004	362,435	540	7.79	9.5	26,485	31,968	33.25
2005e	392,989	620	8.43	8.4	32,442	36,978	33.13

註：*以 1995 年為基期。資料引自 *World Development Indicators database*, April 2006。

**投資率資料係指固定資本形成率 / GDP 之比率。

資料來源：1.ASEAN Finance and Macroeconomic Surveillance Unit (FMSU) Database。
2.General Statistical Office of Vietnam 公布之資料。

表 2 越南 GDP 結構—依產業活動部門區分

單位：十億越南盾(1994 年固定價格)；%

年別	GDP	農林漁牧業(%)	工業(含營建業)(%)	服務業(%)
1986	109,189	34.7	26.8	38.4
1990	131,968	31.8	25.2	43.0
1995	195,567	26.2	29.9	43.8
2000	273,666	23.3	35.4	41.3
2001	292,535	22.4	36.6	41.0
2002	313,247	21.8	37.4	40.8
2003	336,242	21.1	38.5	40.4
2004	362,435	20.4	39.4	40.2
2005e	392,989	19.6	40.2	40.2

資料來源：越南統計局(General Statistical Office of Vietnam)。

參、越南之國際化進程

1977 年加入聯合國後的越南開始擴展其對外之政經網絡，並進行國際化之巨大工程，尤其是 1989 年蘇聯政權解體，東歐國家相繼推動政經改革，走出共黨封閉之枷鎖，以前蘇聯為首之集團在自顧不暇之際，對越南之經援支出劇減，越南政府為彌補此一外在經援之缺口，遂配合國內經濟改革及革新政策，加快了貿易、投資自由化及國際化之步伐。因此，在越南經濟制度由中央集權之計畫型經濟轉型至與國際市場經濟接軌的過程中，與美、日、歐盟、亞洲四小龍等主要經濟體之貿易投資互動日益深化，尤其是以東協、東亞為核心之經貿圈向外拓展，逐步嵌鑲在國際經貿體制的框架下。

越南與國際經濟整合之速度相當快，1995 年越南加入東協、1996 年加入東協自由貿易區及 1998 年加入 APEC。越南一方面藉由對內推動相關之經濟改革及採取貿易及投資的自由化、國際化等策略，採取開放之市場經濟調整措施，來爭取加入區域性與國際性經貿組織，並融入國際經濟社會。1990 年代，美國取消對越南限制貸款之禁令後，越南成為世界銀行(World Bank)、國際貨幣基金(IMF)及亞洲開發銀行(ADB)之成員，接受國際經援資金及優惠貸款的挹注，展開國內重要基礎建設及消滅貧窮之艱鉅任務。

越南一方面透過國際援助及吸引外資，另一方面則透過簽署貿易及投資雙邊協定，開展其與東亞國家、西歐及北美國家間之雙邊貿易關係，目前越南對外簽署之雙邊貿易協定高達 80 個，投資促進暨保障協定高達 41 個，並於 1995 年開始推動加入世貿組織(WTO)工作，預計於 2007 年正式成為 WTO 之會員；同時，在 APEC 之架構下，展開與亞太國家之經貿關係；透過 ASEAN+3 之架構展開與東亞國家之經貿互動；透過亞歐會議(ASEM)之架構展開與歐盟國家之經貿對話。在上述之國際經貿架構下，越南在很短之期間內，與全球經濟緊密地融合。

為推動國際化，首先國內之經貿體制自必須隨之調整，以下謹就越南之經濟改革內涵、在貿易投資自由化及國際化方面所採之措施等，敘述如下：

一、越南經濟改革之背景與改革內涵

(一)越南之經改背景

越南政府在統一後賡續推動一系列之五年經建計畫，但鑒於當時越南之經濟體制仍屬中央集權控制；企業國有化及工業集體化制度，在官僚體制及補貼政策下，多項經建目標難以達成³。生產停滯，糧食危機浮現，經濟發展停滯，財政赤字攀高，加上高達三位數之通貨膨脹率⁴，貿易失衡的逐漸擴大(計畫期間每年進口約為出口金額的 4~5 倍)，以及生活條件的惡化，因此，越南政府推動之第二期五年經建計畫並未成功，越共當局遂於 1986 年 12 月第六屆黨代表大會中提出經濟改革與革新計畫(Doi Moi Program)，將越南由過去中央控制之集權經濟及百分之百的國營企業體制轉軌為允許私經濟部門存在的多元化經濟體，恢復由市場訂價之機制，並推動農業、工業及國營企業改革，注

³ 越共在 1979 年推出新經濟政策，在農業方面，採契約制度、集體所有制及大規模生產，同時擴大農業合作社承包範圍；在工業方面，採較寬鬆之經濟政策，擴大國營企業經營及生產、財務之自主性，希藉由生產誘因之提供，來鼓勵生產。惟此一新經濟政策在 1984 年出現僵化情形(rigidified)，主因在社會主義體制本質下，經濟轉型未能徹底，多項產品之生產陷入停滯狀態。

⁴ 越南之通貨膨脹率曾於 1985 年飆高至 587.2%。

入生產誘因，打破國營企業壟斷之局面；同時，在財稅、金融等方面配合大力改革。在對外經貿發展策略方面，則一方面採開放市場之經貿策略，爭取國際經援貸款、引進外資及技術；另一方面積極加入國際經貿組織、推動貿易及投資自由化與國際化措施，以期加速與世界經濟之整合。

(二)越南經改之內涵

越南政府推出Doi Moi政策原先之目的僅在於將過去偏重發展重工業之策略轉移至增加糧食、消費財及出口財之生產；並減少國家對企業營運之干預；同時，開展對外貿易關係及鼓勵外資與國內民間投資。惟在1991、96及2001年越共黨代表大會堅持走社會主義導向、多元經濟(Multi-sector economy)⁵；遵循市場機制但同時不願放棄國家對經濟管理之權限下，持續進行更多衍生而來之結構面的改革，以吸引更多之FDI，使當初的經濟改革及革新政策成為一條不歸路。整體而言，經濟改革及革新政策之特質在去中心化(decentralization)及私有化(privatization)，並由市場之力量來決定經濟活動之內涵。

1、經濟革新計畫內容

經濟革新計畫初期實施時，主要包括以下六項經濟政策改革：

- 經濟管理去中央化，允許國營企業某些自主性。
- 允許市場導向之貨幣政策，以利控制物價。
- 採取外向開放之政策，拓展對外經濟關係。
- 農業政策方面允許農民長期持有土地使用權，以及在生產投入及產品採購方面獲得更大之自由。
- 承認私經濟部門為經濟成長之引擎動力。
- 允許國營企業及私營企業直接自國外市場進口或出口。

⁵ 1992年越南憲法將越南之經濟部門劃分為三個主要之部門，亦即國家部門(State sector)、集體經濟部門(Collective sector)及私經濟部門(Private sector)。因此，革新政策係在憲法之精神及架構下進行各項之經濟改革。

此六項新經濟政策改革對越南經濟而言實在是一個非常重大之轉捩點，代表越南在經濟發展策略上，由過去採取之史達林式的中央集權計畫型經濟轉軌至社會主義方向的市場經濟⁶。自 1986 年起，越南政府採取對外開放、與世界接軌(包括引進外資及參與國際經貿組織)之經濟策略，同時，推動國企改革、勞動市場改革、農業改革、企業經營體制改革及金融外匯體制改革，使經濟體制進一步朝向市場經濟。

2、越南之貿易自由化及國際化

越南在推動貿易自由化方面，包括價格自由化及國內貿易自由化，同時，取消兩價制，並由市場決定價格。然在對內貿易方面，仍有部分資源及產品受限於政府價格管制，限制了價格水準及波動幅度。例如，土地、自然資源、集體擁有之水域及空氣，以及具獨占性質之產品與服務，如電力、自來水、電信、瓦斯及海港等公用事業之價格仍受到管制。在對外貿易方面，則採調降進口關稅稅率、減少進口數量限制、開放出口配額、調降廠商外匯之強制結匯比率、取消進口須政府加簽及廢除完稅價格與證明制度；修改貿易法，允許企業及個人無須事先取得出口執照即可出口多數商品等制度；取消國營企業對於國際貿易活動之獨占，私人企業均可在公司登記後自由經營進出口貿易。並自 2006 年 1 月 1 日起，開放外資得在越南境內，依貿易法設置分支機構或辦事處，從事貿易活動。至於在匯率機制上，則放棄複式匯率，改為單一匯率制，並採管理浮動制，儘量由外匯市場力量決定均衡之匯率水準。

此外，配合東協自由貿易區之普遍優惠關稅(Common Effective Preferential Tariffs, CEPT)協定，在 2006 年 1 月 1 日前，調降 6,130 項產品之關稅稅率降為 0~5%。因此，在貿易自由化及國際化之基調

⁶ 越南之 Doi Moi 與東歐國家之改革不同，前者偏向漸進式及政治之安定，而非激進改革，在民營化之前先推動經濟結構之改革。越南之經濟結構較像中國而非蘇聯或東歐；此外，東亞成功之經濟發展並未帶來政治上的民主化。參閱“Reinventing Vietnamese Socialism: Doi Moi in Comparative Perspective” edited by William S. Turley and Mark Selden。

下，越南之對外貿易持續快速成長，進出口結構亦有改善，出/進口比例大幅下滑，由 1976~80 年間的 1:4 降為 1986~1990 年間的 1:1.8。

3、越南外資政策之改革歷程及精神

自越共六大決定採經濟改革，朝國家掌控之市場經濟發展策略路線基調確立後，越南政府首先必須面對如何吸引外資前來投資之課題，尤其在經濟發展早期階段，國內資金缺乏，更須仰賴外資帶來之資金、技術與管理技能。因此，經濟改革之重點似著眼於如何創造一個合宜的國際投資環境，來吸引外資之持續流入，間接達成國家工業化及現代化之目標。

有鑒於此，1987 年 12 月 29 日，越共六大通過了外人直接投資法(The Law on Foreign Direct Investment in Vietnam)(以下簡稱外資法)，並在 1990、92、96、2000 及 2005 年經五次修訂，由修訂內容觀之，越南政府主要係採漸進放寬之外資引進政策，同時，相關之行政命令亦隨之發布，包括 1993 年第 18 號令，有關外資企業經營型態、國際組織及個人在越南進行 FDI 之投資資金及接收事宜；1998 年第 10 號/CP 令關於投資程序簡化事宜；1999 年第 53 號/QD-TTg 關於投資優先次序等問題。此外，就 2005 年以來與外資相關法令之修法動態觀察，越南政府於 2005 年草擬智慧財產權保護法；制定外資控股公司相關規章；7 月起開放 100% 外資公司或聯營企業均可購買越南國營企業；7 月允許外資以契約合作經營型態與越南廠商合作從事網路電話之供應服務項目；修訂勞動法，開放外籍勞工雇用之規定；6 月 14 日通過貿易法修訂案，開放外資自 2006 年 1 月 1 日起得在越南境內，依法設立分支機構或辦事處，從事貿易活動。修訂進出口關稅法，確保與越南政府鼓勵投資之政策相一致；以及 2005 年修訂投資法，取代原有之外人投資法，規定如法律、政策上有所修訂，

原則上投資者仍可繼續享有原有優惠，倘有損失可將其損失計入課稅之收入，必要情形下可調整其計畫營業目標並可獲得賠償等…，可見越南政府對於外資法之制定係朝著不斷放寬、公平及保障外資權益等方向調整。

綜言之，越南政府在投資自由化及國際化方面，除陸續消除或放寬對外資投資項目及經營之限制，允許其土地使用權在抵押、擔保、變更、移轉、租賃等方面之用途，以擴張信用外；同時，取消鐵路、海運、機票、電價等兩價制。同時，享有越南政府之保證貸款、決定保留盈餘或經營規模大小、減輕利潤匯回稅；合資另一方越資企業遭清算時土地使用權價值之保留、外資可自由決定其投資企業經營型態與資本結構之重整；越南政府同時放寬外匯管制，允許外資企業自商業銀行購買外幣以利經常帳交易之需等權利。而終極目標，則在結合國內企業法及外資法之精神，在公平一致的基礎下，除了若干產業領域仍對外資加以禁限制外⁷，將逐漸消除對外資之歧視及取消投資優惠。未來越南在投資自由化時間表方面，將基於AFTA+3原則，在製造業方面於2010年，其餘產業部門於2013年對東協會員達到自由化，2020年則將擴及對非東協會員投資自由化。。

詳言之，就外資在越經營項目及權益等優惠之放寬觀察，越南開放外資政策之變革，主要內容包括⁸：

- 1、持續開放外人可從事投資之行業及投資方式—外資企業可重組或轉換投資方式，並可將企業合併、併入、分立或分割，在越南百分之百外資企業可彼此合作或與外人合作成立新的全外資企業。
- 2、持續提供租稅獎勵—外資法施行細則第46、48、57及67條針對從

⁷ 2006年7月1日實施之投資法係採負面投資表列之規定，外資在越南投資經營項目除某些產業領域仍有禁限制外，其餘依負面表列之規定，均可參與投資。惟這些限制與越南所簽署之國際投資協定及國內經濟發展政策之非歧視原則相調和。至於受禁限制投資之產業範圍於The Common Investment Law中列舉。

⁸ 請參閱經濟部駐越南台北經濟文化辦事處經濟組2003年6月18日之報導。

事跨行業、跨地區、屬特別鼓勵投資項目、在經濟社會特別困難地區投資等投資案提供相關租稅優惠。輸入從事機械、電力、電子等零組件生產之原物料之可享有 5 年進口免稅期。在工業區投資從事生產之企業其公司所得稅率為 15%，並取消以往對享有該優惠之產品應外銷 50% 之附帶條件。在加工出口區投資從事生產之企業其公司所得稅率為 10%。

- 3、逐步解除外銷比率至少 80% 之產品項目管制規定—越南計畫暨投資部於 1998 年規範外資企業經營之 28 項產品外銷比率至少 80%；A06 於 2001 年公布第 718/2001/QD-BKH 號決定已縮減為 14 項。
- 4、授權各省市人委會決定對所有投資案出租土地(按：以往外資企業租用都市土地 5 公頃以上及其他土地 50 公頃以上者需由總理決定)。
- 5、技術作價由聯營各方商定(按：取消以往以技術作價為法定資金 20% 以下之限制)。
- 6、外資企業股份化政策—為使外資企業可便利籌募投資資金及周轉金，降低投資風險，以多元化投資方式提高投資效益，並推動越南證券市場之發展，越南政府於 2003 年 4 月 15 日公布第 38/2003/ND-CP 號議定書，引導外資企業股份化工作。外資企業在越南營運至少 3 年，其中擬股份化之前最後 1 年有利潤者，可改為股份公司經營。具外國籍之公司創始人倘持公司法定資金 30%，可籌募越南國人或外國人之資金。
- 7、外人可購買越南國營企業之股份或合資—越南政府 2003 年 3 月 11 日第 36/2003/QD-TTg 號議定書，規範外人可購買越南國營企業股份或與之合資經營。

以上說明，在在均凸顯越南政府在吸引外資政策上係朝向透明化、國際接軌之方向調整，而銀行及金融體系則亦逐步朝符合國際標準之方向改善中。

表 3 越南之經濟革新、自由化及國際化重要措施暨法令

年別	經濟改革措施
1986	革新政策 (Doi Moi Policy)，脫離社會主義統制經濟，趨向自由市場經濟。
1987	對外經濟開放，制定「外國人投資法」(foreign investment law)，簡稱「外資法」，引進外資； 一 祛除私部門買賣之限制； 一 重建金融體系； 一 配給制度的限制(稻米、煤油除外)； 一 217/HDBT 決議，賦予國營企業經營自主性定義，規定國營企業必須有規劃並執行企業短、中、長期生產計畫之能力。
1988	一 制定「越南外資法施行細則」，積極營造有利外資進入之條件； 一 踏出農業自由化第一步(土地利用)； 一 提高農業合作社財務與決策之自主性； 一 外匯交易法規立法； 一 賦予家計經濟及私部門法律權利； 一 進行國企改革：50/HDBT 命令釐清國營企業之權利與義務；98/HDBT 命令規範國營企業員工之權益。
1989	一 進行價格制度改革，除電力、石油等少數戰略物資由政府規定價格外，其餘採開放價格政策； 一 增加國營事業自主性； 一 取消出口補貼； 一 改變租稅制度； 一 27/HDBT 命令發布老舊、無效率之國營企業必須結束營運並關廠。
1990	一 制定銀行法、民間企業法及公司法； 一 制定國營企業員工雇用、利潤及貨物稅法； 一 頒布管理各種金融體系之命令。 一 修訂「外國人直接投資法」。
1991	一 自由兌換貨幣； 一 取消國營企業對外貿之獨占； 一 頒布外國銀行設立之命令； 一 建立「加工出口特區」(export-processing zones, EPZs)； 一 頒布解散破產國營企業及新設國營企業之命令。
1992	一 修憲明確化越南為多元經濟部門(Multi-sector)之市場經濟，重申國家的管控及社會主義路線； 一 修憲保障外資資產不被國家徵收，並修訂「外國人直接投資法」，允許外國銀行在越設分行； 一 許可七家國營事業進行合併。
1993	一 制定土地法及國營企業破產法，第一家國營企業民營化；
1994	一 第九屆黨代表大會通過國內廠商投資法，保護投資者之財產權； 一 國營企業以公司型態出現(藉企業併購集團化)； 一 7月通過國營企業破產法，對於持續虧損及無力償債之國企，得予清算。
1995	一 制定國內投資法及公民權利法(確保人民產權)；

年別	經濟改革措施
	—7月加入東協，並參與東協自由貿易區。
1996	—制定國家預算法、合作法； —11月12日修訂通過外人直接投資法，鼓勵外人以BOT等方式投資越南之營建工程及各項硬體建設，外國投資者並可投資國營及非國營之企業。
1997	—制定增值稅法、所得稅法、貿易法
1998	—修定企業法； —修改國內投資促進法，允許國內及國外企業及個人購買國內企業股權，包括國營事業釋出之股權，並提供誘因，鼓勵新投資； —對問題銀行之處置予以管制，避免過度干預。調降進口關稅稅率，最高稅率降至50%(除六大產品群外)； —允許國內業者可直接自行進口及出口，無須貿易執照。但對進口商之資格仍有部分限制。允許民間企業可自國外進口肥料。
1999	—2月在外匯機制上採用管理的浮動匯率制； —調降廠商外匯之強制結匯比率，由80%降為50%； —制定企業法，落實私人企業發展； —函頒准許外資得持有越南國企最多30%之總資產。
2000	—制定科技法； —1月1日公布新修正之企業法，放寬對商業投資限制； —5月修訂外國人直接投資法，允許外資企業抵押其土地使用權； —7月20日股票市場開始運作，處理國庫券及上市公司股票買賣，資本市場初具雛形； —修改1993年之石油業法，使其在原油及瓦斯部門之投資及管制環境對外資更具吸引力。 —改善外資取得外匯管道；允許外資在越南之銀行分行土地抵押；允許外資出口導向之企業出口自動設限；允許大型營建案由外資提供； —同意配合東協自由貿易區2001~2006之規劃時程，調降關稅，多數稅率在2003年之前降至20%，2006年前降至5%。
2001	—制定關稅法； —12月與美國簽署雙邊自由貿易協定，取得與美國永久之正常貿易關係，並享受美國之貿易最惠國待遇； —廢除稻米出口及肥料進口之配額分配制。
2002	—修訂土地法，土地所有權市場形成； —廢除鐵路、海運兩價制。 —6月14日通過貿易法修訂案，開放外資自2006年1月1日起得在越南境內，依法設立分支機構或辦事處，從事貿易活動； —修訂進出口關稅法，確保與越南政府鼓勵投資政策相一致。修改憲法，使民營企業與國營企業立足點平等； —提案消除運輸、貿易、醫療、電信、環境及文化等16項產業之經營限制； —修訂網路內容提供、廣告、文化、醫療保健、醫藥等13項產業之經營許可條件。 —允許外資(portfolio investors)投資股票股利之匯出。
2003	—廢除機票兩價制； —放寬外資從事進出口業務；

年別	經濟改革措施
	<ul style="list-style-type: none"> -5月26日國會通過附加價值稅法修訂案，VAT稅率分別為20%、5%及10%； -5月27日國會通過企業所得稅法，不僅同時適用國內外企業，且稅率由25%調高為28%，雖然優惠稅率仍不變，分為10%、15%、20%等三種，但在新稅制下企業不易再享受優惠稅率，該新稅制並於2004年1月1日生效。
2004	<ul style="list-style-type: none"> -解除對電信費率之管制； -廢除電價兩價制，使外資及越南本土廠商適用相同之單一電價； -3月修改央行關於存款設限之規定，准允在越南營運之外國銀行分行及越南聯營銀行，於國外銀行帳戶存款金額不予設限之規定； -4月發布規定，准許外資轉型為越南上市股份企業； -8月公布企業營所稅修訂案，適用稅率由105~25%不等； -9月修訂增值稅法、個人所得稅法，廢除最低計稅價規定，對於進駐工業區或加工出口區之新投資計畫給予租稅優惠； -10月15日公布破產法； -11月與日本簽署越-日投資促進及保障協定。
2005	<ul style="list-style-type: none"> -草擬智慧財產權保護法； -制定外資控股公司相關規章； -7月起開放100%外資公司或聯營企業均可購買越南國營企業； -7月允許外資以契約合作經營型態與越南廠商合作從事網路電話之供應服務項目； -修訂勞動法，開放外籍勞工雇用之規定； -6月14日通過貿易法修訂案； -修訂進出口稅法；修訂海關法，簡化報關及海關檢驗程序； -修正特別消費稅及營業增值稅，調整菸酒及汽車等特別消費稅稅率； -11月9日通過新修之越南企業法，該法自2006年7月1日起生效。
2006	<ul style="list-style-type: none"> -新貿易法實施，開放外資自2006年1月1日起得在越南境內，依法設立分支機構或辦事處，從事貿易活動； -新進出口稅法實施，促進關稅透明化，並履行加入WTO之義務； -新企業法自2006年7月1日起實施，企業經營之項目改採負面表列； -修訂投資法，取代原有之外人投資法，規定如法律、政策上有所修訂，原則上投資者仍可繼續享有原有優惠，倘有損失可將其損失計入課稅之收入，必有情形下可調整其計畫營業目標並可獲得賠償。

資料來源：本文作者整理自：

1. Mya Than and Joseph L.H. Tan, "The Vietnamese Economy in Transition: Introductory Overview," P.7；
2. 'Co so du lieu Luat cua Van phong quoc hoi Vietnam' [Data Bank of Vietnamese Law from Vietnam's National Assembly] 7/2000；
3. 越南經濟論壇各期；經濟部駐胡志明市台北文化辦事處商務組相關報導。
4. 越南投資環境簡介，經濟部投資業務處，民95年9月。
5. 東南亞經貿投資季刊，中華經濟研究院。
6. 貿易自由化及國際化措施部分整理自 Vietnam Economic Monitor-Spring 2002, IMF；投資自由化及國際化措施部分整理自越南經濟論壇各期，此處投資儘量以實質面之投資為主，金融性投資之規定則節略。

肆、加入 WTO 對越南之機會與挑戰

越南為配合加入WTO，在雙邊與多邊談判承諾上，同意針對貨品貿易協定、服務貿易協定、相關貿易投資項目及智慧財產權保護協定等相關之規定，調整其經貿法規及體制，允諾開放服務業市場、保護智慧財產權，取消貿易障礙等，以符合無歧視待遇、最惠國待遇、國民待遇等原則⁹。另針對談判時承諾調降關稅之產品項目分年調降，由入會時之平均關稅稅率17.2%降至入會後之平均調降最終關稅稅率13.4%¹⁰；此外，越南政府允諾參與WTO自由貿易協定之產品項目計有：執行ITA資訊科技協定全部，將330項貨品關稅項目由MFN5.2%之稅率降至零；執行CH化學調和協定產品項目1,300項(占貨品關稅項目1,600之81%)，MFN稅率由6.8%降為4.4%；幾乎全部執行CA民航機設備協定89項貨品關稅項目，將MFN稅率由4.2%降為最終2.6%關稅稅率；執行全部TXT紡品協定1,170項貨品關稅項目，將MFN37.2%之稅率降至最終13.2%稅率；全部執行ME醫療設備協定81項貨品關稅項目，將MFN稅率由2.6%降至零關稅。

一、機會

- (一)上述趨於開放、透明、簡化之經貿措施與體制，以及入會允諾開放金融服務業等重要服務業，無疑將吸引更多之跨國企業進駐，不但帶來就業機會，亦將對本土企業帶來新的管理技術及設備，有助於改善越南本土企業之經營體質及提高競爭力。
- (二)越南入會後，其本土企業將可在公平、對等開放之市場環境下，前進國際市場，出口機會相對提高。
- (三)越南因參與東協自由貿易區(AFTA)協定，適用普遍優惠關稅(CEPT)及簽訂美越雙邊貿易協定等，對於關稅多已大幅減讓，加入WTO後在進出口關稅方面之實際衝擊有限，但對消費者而言可增加更多更便

⁹ 請參閱越南經濟時報，2006年11月2日關於入會後越南企業要掌握世貿組織規定之報導。

¹⁰ 視關稅稅率調降對產業之衝擊程度，訂定執行年限，其中，奶品原料、飼料、化學肥料等應於2年內調整完畢；排氣量2500cc以上之車輛，使用汽油者分12年由入會時之90%稅率降至52%。

宜之進口貨源的選擇機會，尤其自美國進口之牛肉、豬肉及奶油等系列農產品將增加。

(四)入會後外國銀行在越南之分行及辦事處將享有與越南銀行同等之待遇，且將取消越南組織及個人以越盾在外國銀行存款之限制，並可無限制發行信用卡，此舉預計可帶動越南金融服務業之蓬勃發展，並有助於越南進一步引進外資，促進貿易、旅遊、匯款等週邊服務業之發展，並推動其國內銀行業之改革。

(五)入會後越南將開放通訊市場並允許外國供應商從事非基礎設施之公共通訊服務、私人資料庫、衛星服務及海底電纜服務，有助於越南民眾改善通訊服務品質及享有各佳之通訊內容，同時亦可促使越南本土通訊業者積極改善經營體質及管理技術，並加速現有不同通訊技術系統之整合。

二、挑戰

(一)越南入會後，政府對企業之補貼將受到限制，尤其越南之本土企業規模不大，資金及經驗皆不足，國際競爭力不強，在失去政府補貼、進口關稅等保護傘後，勢必有一段調整之陣痛期；國內市場料將成為高級品之天下。

(二)就個別產業而言，紡織為主要加工出口產品，但鑒於美國同意自2008年起取消對中國輸美紡織品及成衣之配額限制，將對越南之紡織業造成衝擊；越南之電子業多數僅停留在加工及組裝等低階之生產製程階段，缺乏關鍵技術及設計能力，加上其消費者偏好國際知名品牌，入會後將對其國內電子業之生產與生存造成衝擊。部分產品附加價值較低之農產品，如茶葉、咖啡及腰果等傳統出口農產品將面臨國外競爭。其餘如汽機車、化學品、塑膠製品及機器設備等業者亦將面臨關稅調降後之競爭壓力。

(三)越南貿易部警告，越南入會後，許多出口品如木製品、紡織品及水產品可能面臨反傾銷之指控¹¹。

(四)根據駐越南Oxfam組織WTO專家之經驗，貿易自由化速度過快，執行各種承諾沒有過渡期，將加劇農村貧窮，增加社會之貧富差距¹²。

伍、越南入會後對台商投資布局之意涵

一、外資在越南經濟之角色

自越南 1987 年實施外資法以來，成功地吸引了外資，外資源源不斷地流入此一開發中的轉型經濟。整體而言，外資在帶動越南經濟成長、出口創匯、創造就業及活絡工業生產等方面，對越南具有相當之貢獻，而在越南經濟體系運行中的地位亦日趨重要，影響力也愈增。根據越南計畫暨投資部的統計，1988~2006 年 11 月止，全球在越南之投資金額累計已達 591.38 億美元(不含撤資)；其中，來自東亞地區之投資金額高達 398.29 億美元¹³，占全部外資比重 67.35%，其中台資企業占 13.74%，累計投資金額高達 81.28 億美元。可見，目前至越南投資主要以亞系資金為主，美系資金則在近一、兩年才呈現較積極之表現。

就外資對越南經濟活動之影響而言，外資約有 6 成集中在二級產業，服務業比重約僅占 3 成 3，但近年不論投資規模或增幅，外資跨入服務業之速度有加快之趨勢，此或與越南加入WTO開放服務業市場有關。依越南官方之統計，外資流入為越南創造之工作機會超過 80 萬個，但外資企業部門創造之GDP占越南整體GDP比重僅 12.1%，而外資企業生產值占越南總生產值比重則達 37.1%，外資企業商品進口比重達 36.9%，而出口之比重則高達 57.2%(詳表 4)。這些統計數據一方面顯示，越南已相當國際化，但另一方面則顯示，外資在越南之布局主要係以此為加工出口之基地，生產以外銷為主，創造之生產附加價值仍屬有限。不過，由外資投資金額占越南總投資比重呈下降趨勢，但所創造之附加價值則

¹¹ 請參閱 Vietnam News, June 28, 2006.關於越南出口品可能受到反傾銷措施影響之報導。

¹² 請參閱越南勞動報，2006 年 6 月 29 日關於越南加入 WTO 農產品加工面臨挑戰之報導。

¹³ 包括台灣、新加坡、南韓、日本、香港、馬來西亞、泰國、中國、菲律賓、印尼等十國。

呈上升趨勢¹⁴看來，過去十年來外資企業之生產力約提高了4倍。依此研判，基本上外資之生產效率較越南本土企業為佳。

表4 外資在越南經濟之角色與貢獻

單位：百萬美元；%

	外資部門/GDP①	外資產值/總產值②	外資投資/總投資	外資商品出口		外資商品進口	
				金額	比重	金額	比重
1995	6.30	25.09	30.4	1,473.1	27.0	1,468.0	18.0
1996	7.39	26.73	26.0	2,155.0	29.7	2,042.7	18.3
1997	9.07	28.92	28.0	3,213.0	35.0	3,196.2	27.6
1998	10.03	31.98	20.8	3,215.0	34.3	2,668.0	23.2
1999	12.24	34.68	17.3	4,682.0	40.6	3,382.2	28.8
2000	13.28	35.94	18.0	6,810.3	47.0	4,352.0	27.8
2001	13.75	35.30	17.6	6,798.3	45.2	4,985.0	30.7
2002	13.91	35.43	17.5	7,871.8	47.1	6,703.3	33.9
2003	14.10	36.05	16.3	10,161.2	50.4	8,814.9	34.9
2004	14.00	35.68	15.5	14,487.0	54.7	11,086.6	34.7
2005e	12.07	37.07	15.7	18,553.6	57.2	13,640.1	36.9
2005/1995	191.59%	140.36%	51.64%	1259.5%	211.85%	929.2%	205%

註：①依GDP當期價格計算；②依1994年固定價格計算；③係2004/1995之比值

資料來源：整理自越南統計局 *General Statistical Office of Vietnam*。

二、越南產業經濟特色及區位投資優勢

就資源要素面而言，越南擁有原油、煤及銅礦等豐富之自然資源，加上充沛、廉價之勞動力，以及土地租金低廉等優勢因素，早已吸引不少台商前往進駐。就產業面而言，越南之產業結構逐漸朝工業及服務經濟方向調整，且以勞力密集之輕工業為主，其產業發展所需之原物料與相關週邊產業之支援服務系統，正可與台商建立互補性之產業合作關係¹⁵。就區位優勢而言，越南擁有天然港口，適合外銷型產業投資布局，加上與主要國際市場(如美國及歐盟)簽有自由貿易區等相關協定¹⁶，產品外銷不受反傾銷稅、平衡稅、配額限制或成長率等法規限制；在加入WTO後

¹⁴ 例如，1995年外資占越南總投資金額比重為30.4%，但2005年預估將降為15.7%；同期間外資企業所創造之GDP占全部GDP比重則由6.3%提高至12.1%，生產力約提高4倍。

¹⁵ 本段文字內容主要參考經濟部貿易投資審議會95年審案—如何輔導台商前進新興市場，建立全球布局—印度、越南與捷克中背景說明。

¹⁶ 1995年越南與歐盟簽署經濟、貿易、科學及技術合作架構協定(The Framework Agreement on Economic, Trade, Scientific and Technological Cooperation)；紡織品協定(1994、1996、1997、2000及2003年)、2000年簽署之鞋類協定(Footwear Agreement)。越南並於2000年7月與美國簽署雙邊貿易協定，並於2003年與美國簽署紡織品協定、民航協定等。

亦將享有相關之優惠，同時面對即將成型之東協加三市場，以及過去曾為法屬殖民地之關係，享有進入歐洲市場之優惠，就區位上之優勢而言，越南可成為台商進駐東南亞，及前進美國與歐洲市場之跳板。就政策面而言，越南與我國已簽署投資保障協定，同時，我國在越南投資高科技產業享有獲利後 8 年免稅優惠措施，對於投資越南相對有保障且具利基。

三、越南加入 WTO 後對台商投資布局之意涵

雖然依越南計畫暨投資部對於累計外資存量之統計，台資至越南投資之金額暫居所有赴越外資之首，但近兩年(2005~2006 年)之投資金額則趨緩甚至萎縮，2004 年尚有 5.06 億美元，但 2005 年則降為 4.53 億美元，2006 年 1-11 月更進一步降為 2.94 億美元；同時，台資平均核准投資案之規模亦排名所有主要投資國之殿後，平均每案僅 523 萬美元，遠低於荷蘭之 3,196 萬美元及新加坡之 1,790 萬美元。因此，台資企業在越南之投資屬於小規模之案件，影響力不如想像中大。不過，台越雙邊之貿易則已由 1995 年之 13.4 億美元增加至 2005 年之 52.65 億美元，其中，2005 年越南自台灣進口之金額較 2004 年成長 117.06%，主要集中在紡織成衣、皮革原料及機械產品，主因為台商在越南投資所帶動之貿易成長。

為因應越南加入 WTO 可能帶來之新局面，我國政府在與越南加入 WTO 之雙邊諮商時，即於 2006 年 9 月 8 日簽署「台越貿易協定」、「越南 WTO 入會台越雙邊協議」及「標準化、度量衡及符合性評估備忘錄」等三項協議，作為越南入會前的卡位動作。其中，「台越貿易協定」之簽署使台商出口至越南在其入會前取得適用優惠關稅之法源依據；至於「越南 WTO 入會台越雙邊協議」中涉及我方在談判過程所提 232 項農產品與非農產品要求減讓項目，經與各國協商後，越方平均原始約束稅率為 45.25% 降為 16.27%，我方受惠於關稅調降之項目包括農產品之豬肉、乳及乳油、臘腸及肉類製品；工業產品之水泥熟料、塑膠原料、機器腳踏車用之橡膠氣胎、車輛用橡膠內胎、紙類製品、紡織品原物料、鞋靴零配件、陶瓷鋪面磚、瓷製衛浴設備、鋼鐵製品、鋁製品、電機零

組件及拉鍊等相關產品¹⁷，惟前述部分產品項目於越南入會後需有 3 至 5 年之調適期，我方相關產品之出口未必能立即受惠。此外，越南亦承諾加入 ITA(資訊科技協定)及部分化學品關稅調和方案，均將為我相關產業帶來豐富商機。

至於在服務市場開放方面，我方所關切之公司內部人員移動、電腦服務業、增值電信服務業、行銷、銀行、保險、證券、貨物運輸代理及教育等服務業等，均將因越南之入會，而有利於台商相關服務業者進入越南市場。以下謹就越南加入 WTO 之後，對台商在全球投資布局之意涵說明之：

- (一)我國在東亞區域經濟整合過程中，被排除在整合架構之外，但越南加入 WTO 之後，台商可藉由投資越南之布局，來深化對美國、歐盟及東協之市場，間接避免被邊緣化之危機。
- (二)越南與中國在投資環境上具備某種程度之競爭性，我國如基於政經風險分散之考量，避免投資過度集中於中國大陸之隱含風險，越南入會後在台商全球投資布局中之價值地位將更為提高，尤其台商在當地投資、貿易所衍生之糾紛，均可透過多邊架構解決。
- (三)越南加入 WTO 前後，跨國大型企業紛紛前往卡位¹⁸，尤其是具競爭優勢之服務業及規模較大之製造業，更是加快赴越投資之腳步。此對於資本較小、技術層級較低之台商而言，將帶來較大之威脅。過去台商在越南投資所享有之各項優惠，恐也將隨著越南之入會而逐步取消，因此，台商在當地之投資必須注意轉型及運用各項投資策略及資源，例如以併購方式取得當地通路，進而設立研發據點；或與當地廠商策略聯盟，利用合資或技術合作方式切入當地市場。

¹⁷ 請參閱經濟部貿易局 95 年 11 月 2 日新聞稿。

¹⁸ 例如，美國跨國企業之可口可樂、ACE 保險、AIG、UPL、APL、波音、花旗、聯邦快遞、福特汽車、通用電器、IBM、JP 摩根等大型企業均已前往越南投資卡位。德商 Metro Cash & Carry 在 2005 年 7 月底開始在越南中部峴港之批發中心舉行興建第 6 個大賣場。法商 Bourbon 則早於 2000 年進駐胡志明市，隨後繼續在南部湄公河地區以及北部地區拓建事業版圖，目前有 5 個大賣場。另西貢高科技工業區投資招商中，美商 Intel 及 HP，日商 Nidec、丹麥 Sonion 及新加坡 Allied-Technologie 等跨國集團已陸續進駐。

(四)越南與中國簽訂了 44 項雙邊協定，範圍涉及經貿、投資、租稅、技術、運輸、文化、衛生等層面，其中，與中國簽署之經濟合作協定、投資保護協定、互免簽證協定等，對於同時在越南及中國大陸投資之台商將更具意義。

(五)越南缺電，道路、電信等公共設施等基礎建設相對不足，未來越南當局勢必得投入更多之公共資源興建相關之建設，否則在入會後恐難因應外資及產業升級之需求，甚至造成外資前來投資之瓶頸；不過，廠商如能掌握越南政府此一公共投資迫切需求之動向，則對於早在當地投資之國內相關業者而言，將是一項機會¹⁹。

¹⁹ 越南政府目前推動 e 化政策，在 2006~2010 年期間將挹注 1 億 700 萬美元，以加強企業及政府部門應用電腦資訊暨通信科技，並建立數位化政府，解決 IT 產業發展策略問題，此舉將帶來龐大之電子商機，對於具 IT 比較優勢之台灣廠商，或許可掌握此一機會。

淺論私募股權投資基金

壹、前言

近年來由於全球併購案盛行，台灣企業也在這股併購潮流下，成為國際性私募股權投資集團的投資標的，如美商新橋資本(Newbridge capital)投資台新金控、安博凱(MBK)高價併購國內第一大有線電視系統業者中嘉，加上近期美商凱雷集團(Carlyle Group)宣布將收購全世界半導體封裝測試龍頭日月光之消息等，均使得社會各界對於私募股權投資基金抱持高度關注。本文擬就私募股權投資基金之意涵、管理及對企業經營之可能影響進行探討。

貳、私募股權投資基金之介紹

一、私募股權投資基金之意義

所謂私募股權投資基金係指採取有限合夥組織形式，向特定投資者、機構或個人募集資金所進行的集合投資。在有限合夥組織架構下，基金管理人為普通合夥人，投資者、機構或個人則為有限合夥人。由於有限合夥組織其股權係不公開發行與交易，這也是此類型基金稱為私募的最主要原因。

二、私募股權投資基金之類型

私募股權投資基金主要可以區分為創投與非創投兩大類型，其中創投類即指創投基金(venture capital)；非創投類則包括重整/問題債權(restructuring/distressed debt)、槓桿交易/併購(buyouts/leverage buyouts/M&A)、夾層融資/次順位債權¹(mezzanine/subordinated debt)及其他(公共建設、不動產、民營化等)等四類。

三、私募股權投資基金之資金來源

¹ 夾層融資或次順位債權，係指債務清償順序介於普通股權和優先順位債權間的融資工具。夾層融資的快速發展導因於收購與併購過程中的龐大資金需求，因此在發行次順位債務的過程中常會有股權參與(Equity Kicker)條件的加入。這種加入股權參與的次順位債務即被稱為夾層融資。由於夾層融資並非全然屬債務，也非屬股權，而是綜合兩種融資工具特徵。故可滿足不同投資風險偏好者加入，以擴大融資收購的資金來源。

根據美國聯邦儲備銀行達拉斯分行資深經濟顧問 Stephen(1997)研究美國私募股權投資基金市場的結果指出，私募股權投資市場的主要資金提供者有退休基金(公共退休基金、公司退休基金)、捐贈基金、富有的個人或家庭、銀行(商業銀行、投資銀行)、保險公司、非金融業公司及其他投資者等。

參、私募股權投資基金與共同基金

一、共同基金之意義

共同基金正式名稱為「證券投資信託基金」(Securities Investment Trust Fund)，它是由證券投資信託公司以發行公司股份或是受益憑證方式，公開募集小額投資人的資金，再將這些錢委託專業的基金經理人投資在股票、貨幣市場金融商品(商業本票 CP、可轉讓定存單 NCD、債券等)、期貨、貴金屬、選擇權、認股權證、房地產或是其他共同基金的股份等。投資共同基金的投資人並沒有投資決策權，所享有的只是基金存續及改型之投票權，並依個人投資金額比例，分享投資收益。

二、私募股權投資基金與共同基金之區別

私募股權投資基金係為謀取最大報酬投資者所設計的合夥制投資工具。其與共同基金之區別主要如下：

(一)募集方式不同

共同基金之資金募集需公開對外發行；私募股權投資基金由於合夥性質，除募集上採取非公開方式外，尚規定其於招募及銷售期間，不得為一般性廣告或公開勸誘之行為。

(二)投資主體不同

由於私募股權投資基金係對少數特定人募集，投資方式可依據彼此協商方式決定，因此其投資標的往往更具有針對性，故可依客戶要求提供客制化的投資商品，滿足不同風險偏好投資者的投資需求；而共同基金因係對不特定大眾進行投資資金之募集，再由基金管理公司依據共同

基金募集的目的進行投資，因此投資人對於投資標的並無決定權，也因此要求共同基金必須定期向大眾公開基金淨值及其投資組合。

(三)委託代理風險不同

由於私募股權投資基金採取有限合夥制，在內部治理上可以有效降低所有權與經營權分離下所產生的委託代理風險(principal agent risk)；共同基金則因透過基金管理公司進行投資決策，投資人(受益人)無法直接監督，亦即須藉由基金管理公司善盡其善良管理人責任，以降低委託代理之風險。

(四)介入投資標的程度不同

私募股權投資基金係一種策略性投資，不論上市或非上市公司，只要具有投資價值，都是私募股權投資基金投資之標的。因此，私募股權投資基金常常透過自己的經營管理模式與策略，介入被投資公司之經營管理，使公司價值成長；共同基金目的則僅在於追求基金資產持續成長，使受益人能分享基金成長的利益，並未介入被投資公司之經營管理。

肆、私募股權投資基金之管理

國外私募股權投資基金申請進入台灣進行投資，必須依據「外國人投資條例」之規定，填具投資申請書並檢附相關投資計畫及證件(含中央銀行同意函影本)，向經濟部投審會提出投資申請；若該私募股權投資基金欲將資金投資國內證券，則其投資行為另須符合行政院金管會所訂定之「華僑及外國人投資證券管理辦法」。因此針對私募股權投資基金，本質上可將其視為一般外資。而目前政府對於外資投資我國證券市場額度及持股比例方面，在民國 92 年 10 月全面取消外國專業投資機構(QFII)制度前，即已將外資投資額度上限、外資資金匯出入期限及外資對單一上市(櫃)公司持股比例上限等限制取消；取消 QFII 制度後，則將外資分為「外國機構投資人」(FINI)及「華僑及外國自然人」(FIDI)兩類，其中「華僑及外國自然人」

(FIDI)設有 5 百萬美元之投資額度限制，而「外國機構投資人」(FINI)投資國內證券完全無額度限制。

投資國內證券範圍則以，上市(櫃)公司及興櫃股票公司發行或私募之股票、債券換股權利證書、台灣存託憑證、證券投資信託基金受益憑證、政府債券、金融債券、普通公司債、轉換公司債、附認股權公司債、受託機構公開招募或私募受益證券、特殊目的公司公開招募或私募資產基礎證券、認購(售)權證及其他經證券主管機關核定之有價證券等為主。

伍、私募股權投資基金對企業經營的可能影響

一、加強公司治理，解決「代理問題」衝突

所謂「代理問題」係指企業所有者與經營者因所追求的目標出現分歧時，所產生的彼此利益衝突問題。當企業的代理問題嚴重時，可以透過集中股權方式，更換公司經理人，平時亦可透過董事會決定企業經營決策。當股權更加集中時，股東即可獲得更多企業內部資訊，也願意花更多時間去分析這些內部資訊，以提高對經理人的監督。

二、解決「資訊不對稱」問題

企業透過私募制度引進私募股權投資基金時，企業內部資訊的傳遞係應私募股權投資基金投資者的要求而提供，其內容往往具有特殊性，加上私募股權投資基金投資者人數少、具備專業知識，公司也比較願意將更為重要的資訊提供給這些投資者，因此可減少企業與投資者間的資訊不對稱問題。

三、協助渡過財務危機

當企業面臨財務危機時，高度的資訊不對稱與代理問題，均會使得企業資金來源斷絕。此時企業往往藉由提供控制權以換取外部資金的挹注。私募股權投資基金一方面透過重整債權或債權打折清償方式提供資金週轉，另一方面透過本身所擁有的經營管理專業知識，重新為企業擬定經營策略、改善企業體質，俟企業價值提升後再予以轉售獲利。

四、作為企業併購的工具

私募股權投資基金除可扮演企業融資工具角色外，亦為企業間併購的重要手段之一。當兩家企業彼此有合併意願時，即可透過私募股權投資方式將企業股份售予主併公司。

陸、結語

由於私募股權投資基金以獲利為最高指導原則，積極於國際間尋找價值被低估的企業標的，並透過高槓桿的財務操作以併購、部分持股等方式，對於投資標的予以改造重整，並伺機脫手獲利了結。私募股權投資基金所以選擇台灣企業為併購對象，顯示台灣有許多企業的價值被明顯低估而產生獲利空間。至於私募股權投資基金的併購行為對整體經濟的影響究竟是利抑或是弊，尚需視該私募股權投資基金實際的投資行為而定，如美商新橋資本進駐台新金控後，即以其所擁有的優秀管理團隊就台新金控的企業改造提供正面助益。

因此，對於私募股權投資基金，政府究竟該採取張開雙手歡迎或是拒之於門外的政策，以其他國經驗觀察，南韓對於國外私募股權投資基金係採防杜態度，並進一步扶植該國的私募股權投資基金；澳洲也開始對於私募股權投資基金展開反撲，而不再是歡迎；不過美國則採取較為放任的態度，相信在市場經濟制度下，資金自會找到其最有利的投資管道。目前我國政府相關單位仍持續觀望中，但不論未來將對私募股權投資基金採取何種態度，相關單位均有必要及早針對可能產生的問題進行分析研究，以降低或減緩私募股權投資基金所可能產生的負面衝擊。