



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 12 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、中國大陸經濟-----	2

貳、國內外經濟指標

表 1、世界經濟成長預測-----	4
表 2、世界貿易成長預測-----	4
表 3、國內主要經濟指標-----	5
表 4、中國大陸主要經濟指標-----	7
表 5、兩岸經貿統計-----	8

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

（一）美國-----	9
（二）歐元區-----	10
（三）亞太地區-----	11

二、國內經濟

（一）國民生產-----	15
（二）工業生產-----	19

（三）商業-----	24
（四）貿易-----	27
（五）外銷訂單-----	31
（六）投資-----	34
（七）物價-----	37
（八）金融-----	41
（九）就業-----	44
三、中國大陸經濟	
（一）固定資產投資-----	47
（二）吸引外資-----	48
（三）對外貿易-----	49
四、兩岸經貿統計	
（一）我對中國大陸投資-----	50
（二）兩岸貿易-----	51
肆、專論	
全球經濟情勢分析-----	52

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.）今（2007）年11月報告，今年全球經濟持續呈現穩定成長趨勢，經濟成長率預估可達3.7%水準，明（2008）年景氣趨緩，GDP成長率預估略降為3.3%；貿易方面，估計全球貿易額成長率將由今年的12.4%略降至明年的12.2%。經濟合作暨發展組織（OECD）今年12月6日公布經濟展望（Economic Outlook）報告，預估OECD國家明年GDP成長率為2.3%，全球貿易量成長率為8.1%。

綜觀今年總體經濟表現，經濟基本面上，全球經濟呈現溫和走緩趨勢，另國際原物料價格不斷攀高及金融市場動盪不安，將持續影響今年下半年及明年的全球經濟表現。產業面上，在替代能源與產業提高生產力的需求下，使得創新科技產品不斷開發及新產品的應用趨更靈活。貨幣政策上，為抑制通貨膨脹與維持經濟穩定成長，各主要國家貨幣政策走向歧異，美國朝向寬鬆，歐元區由緊縮走向趨穩，日本維持長期低利之較寬鬆貨幣政策，中國大陸則持續加強宏觀調控步調。

短期間，全球經濟發展失衡現象難以獲得改善，美國次級房貸風暴引發流動性緊縮，造成全球金融市場動盪依舊，加以國際能源價格持續攀升，均將衝擊未來全球經濟成長力道；長期間，全球重要財經機構均將對全球金融市場與貨幣政策保持警覺，力保銀行體系與物價穩定，並致力解決能源安全與全球氣候變遷問題，維持全球經濟穩健成長。

二、國內經濟

依據行政院主計處於今（96）年11月22日發布最新國民所得統計顯示，96年經濟成長率由原先預估之4.58%向上修正為5.46%。在外需方面，雖近期美、日、歐盟等景氣有趨緩跡象，但中國等新興市場經濟表現仍十分強勁，預估今年我國對外貿易成長將可維持穩定成長。內需方面，隨卡債陰霾逐漸褪除，消費金融好轉，勞動情勢持續改善，應有助提升民間消費，預估民間消費支出成長率可望達2.93%；民間投資則因半

導體廠商擴廠及政府推動都市更新與農村改建的激勵下，預估將成長5.07%。整體經濟在內需持續好轉及外需穩定成長情況下，將呈現溫和擴張局面。

96年以來，主要經濟指標維持成長趨勢。其中96年1至11月出口值為2,232.5億美元，進口值為1,980.8億美元，分別成長9.2%及6.5%；外銷訂單部分，96年1至10月金額達2,829.0億美元，較95年同期增加15.14%；工業生產方面，96年1至10月較95年同期增加7.02%；商業營業額方面，96年1至9月金額為87,723億元，較95年同期成長6.21%，其中1至10月綜合商品零售業營業額為6,319億元，成長3.48%。

景氣對策信號方面，96年10月因貨幣總計數M1B變動率由綠燈轉為黃藍燈，分數減少1分；海關出口值變動率燈號由綠燈轉為黃紅燈，分數增加1分，綜合判斷分數維持32分，燈號續為黃紅燈，顯示當前國內景氣持續穩定。惟今年8月以來國內物價上揚，影響民眾生活實際感受，政府將持續關心物價情勢之變化，並作必要的因應。主計處預測明年國際原材料與原油價格漲幅可望趨緩，有助景氣穩定發展。

三、大陸經濟

中國大陸今(2007)年1至3季經濟成長11.5%，1至10月城鎮固定資產投資88,953億人民幣，較去(2006)年同期成長26.9%；1至10月貿易總額達17,593.3億美元，成長23.5%，順差擴大為2,123.7億美元；1至10月實際外商投資540.0億美元，增加11.2%；1至10月規模以上工業生產較去年同期成長18.5%。

金融體系方面，2007年9月M1及M2分別較去年同期成長22.2%、18.5%；在物價方面，消費者物價指數(CPI)持續4%以上幅度上漲，11月更較去年同期大漲6.9%，創近11年新高紀錄，累計今年1至11月則較去年同期上漲4.6%。

為控制流動性資金過剩問題，並避免經濟泡沫化，中國人民銀行今年以來，已分別調高基準利率5次及存款準備率10次(預計今年12月25日將再次調整存款準備率)。但由於宏觀調控措施對於近期中國各項經濟數據仍未見抑制，固定資產投資增速過快、銀行信貸偏高、房地產及股市颶漲

等問題依然存在。未來，中國宏觀調控政策除將採取範圍更廣、力道更強的經濟作為，包括貨幣政策目標已確定將由以往「穩中趨緊」轉為「從緊」外，不排除運用法律和其他行政手段進行調控。

貳、國內外經濟指標

表1 世界經濟成長預測

單位：％

	Global Insight			IMF		
	2006	2007(f)	2008(f)	2006	2007(f)	2008(f)
全 球	3.9	3.7	3.3	5.4	5.2	4.8
美 國	2.9	2.1	1.9	2.9	1.9	1.9
歐 元 區	2.9	2.6	1.9	2.8	2.5	2.1
日 本	2.2	2.1	1.5	2.2	2.0	1.7
中華民國	4.7	4.5	4.6	4.7	4.1	3.8
中國大陸	11.1	11.4	10.7	11.1	11.5	10.0
新 加 坡	7.9	6.9	5.3	7.9	7.5	5.8
南 韓	5.0	4.9	5.5	5.0	4.8	4.6

註：(f)為預測值。

資料來源：Global Insight, Nov., 2007；World Economic Outlook, IMF, Oct., 2007。

表2 世界貿易成長率預測

單位：％

	2006	2007(f)	2008(f)
Global Insight	13.4	12.4	12.2
IMF	9.3	6.3	6.9
OECD	9.6	7.0	8.1

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, Nov., 2007；World Economic Outlook, IMF, Oct., 2007；OECD Economic Outlook No. 82, Dec., 2007。

表3 國內主要經濟指標 (1)

		93 年	94 年	95 年									
				5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年	
經濟成長	經濟成長率(%)	6.15	4.07	第 2 季 4.70			第 3 季 5.05			第 4 季 4.04			4.68
	民間投資成長率(%)	33.05	-1.33	第 2 季 -1.14			第 3 季 6.61			第 4 季 11.04			3.26
	民間消費成長率(%)	4.46	2.75	第 2 季 1.29			第 3 季 0.40			第 4 季 2.29			1.45
產業	工業生產指數 年增率(%)	9.82	4.56	8.80	5.37	7.41	5.37	2.96	1.79	2.15	-1.91	4.99	
	製造業生產指數 年增率(%)	9.82	4.56	8.72	5.77	7.60	5.52	2.90	2.13	1.63	-2.17	5.04	
	商業營業額金額 (億元)	98,222	104,667	9,081	9,426	9,425	9,265	9,521	9,578	9,730	9,863	111,716	
	年增率(%)	10.02	6.85	9.15	8.88	5.95	5.79	5.79	5.59	5.39	5.20	6.73	
對外貿易	出口金額 (億美元)	1,823.7	1,984.3	189.2	180.9	195.8	193.7	200.8	198.4	195.4	196.1	2,240.0	
	年增率(%)	21.1	15.0	16.6	21.1	16.6	18.1	5.39	5.6	8.2	9.3	12.9	
	進口金額 (億美元)	1,687.6	1,826.1	182.1	168.7	177.7	181.6	172.5	174.9	171.2	166.8	2,027.1	
	年增率(%)	31.8	5.0	11.9	17.5	17.0	10.8	8.2	6.1	7.8	16.4	11.0	
	外銷訂單金額 (億美元)	2,150.9	2,563.9	246.0	249.2	240.7	262.1	266.3	272.9	272.2	263.9	2,993.1	
	年增率(%)	26.5	18.57	20.61	19.44	18.34	12.00	7.8	10.90	10.62	7.32	16.74	
物價	消費者物價指數 年增率(%)	1.62	2.30	1.58	1.73	0.79	-0.57	-1.23	-1.19	0.24	0.67	0.60	
	躉售物價指數 年增率(%)	7.03	0.61	6.58	8.78	9.19	9.10	6.90	5.76	5.96	6.38	5.64	
金融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	7.45	6.20	7.05	6.45	5.72	5.43	5.84	5.95	5.97	5.85	6.22	
就業	就業人數 (萬人)	978.6	994.2	1,006.4	1,007.3	1,013.4	1,017.0	1,015.4	1,018.2	1,020.7	1,022.8	1,011.1	
	失業人數 (萬人)	45.4	42.8	40.2	41.8	42.8	43.4	41.9	41.3	41.0	40.5	41.1	
	失業率(%)	4.44	4.13	3.84	3.98	4.05	4.09	3.96	3.90	3.86	3.81	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為行政院主計處 96.11.22 最新資料。

表 3 國內主要經濟指標 (2)

		96 年												
		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	1 至當月	全年預估
經濟成長	經濟成長率 (%)	第 1 季 4.19 _r		第 2 季 5.24 _r		第 3 季 6.92 _p		第 4 季 5.43 _f						5.46 _f
	民間投資成長率 (%)	第 1 季 0.78 _r		第 2 季 6.03 _r		第 3 季 5.03 _p		第 4 季 3.02 _f						5.07 _f
	民間消費成長率 (%)	第 1 季 2.12 _r		第 2 季 2.57 _r		第 3 季 3.51 _r		第 4 季 3.56 _f						2.93 _f
產業	工業生產指數 年增率(%)	5.62	-3.44	0.38	3.31	6.59	7.24	13.33	10.25	9.18	1595	-	7.02	
	製造業生產指數 年增率(%)	6.63	-4.73	0.91	3.85	6.93	7.13	13.92	11.29	10.18	17.39	-	7.54	
	商業營業額金額 (億元)	9,865	8,626	9,697	9,509	9,721	9,789	10,218	10,153	10,143	-	-	87,723	
	年增率(%)	7.71	3.63	4.72	4.70	6.99	3.81	8.36	9.53	6.48	-	-	6.21	
	綜合商品零售業營業額 (億元)	603	701	573	592	623	608	643	672	607	692	-	6,319	
	年增率(%)	-11.07	28.18	5.82	1.42	3.82	3.78	-0.70	5.34	-9.54	13.25	-	3.48	
對外貿易	出口金額 (億美元)	198.5	1,49.0	197.6	198.2	195.8	200.9	211.8	214.0	222.2	226.9	218.5	2,232.5	
	年增率(%)	17.9	-3.6	10.4	5.5	3.5	11.0	8.2	10.5	10.6	14.4	11.8	9.2	
	進口金額 (億美元)	202.7	126.7	175.5	183.6	181.9	186.8	207.3	181.0	190.7	192.0	175.9	1,980.8	
	年增率(%)	11.0	-21.1	8.5	11.8	-0.1	10.7	16.7	-0.3	10.5	9.8	2.8	6.5	
	外銷訂單金額 (億美元)	259.3	219.2	280.3	274.6	275.3	287.0	297.2	304.9	309.2	322.0	-	2,829.0	
	年增率(%)	17.26	8.17	12.40	11.27	11.92	15.19	23.49	16.32	16.1	18.0	-	15.1	
物價	消費者物價指數 年增率(%)	0.36	1.75	0.85	0.68	-0.02	0.12	-0.33	1.61	3.11	5.34	4.80	1.66	
	躉售物價指數 年增率(%)	7.03	6.74	7.56	8.06	7.80	5.59	4.07	3.62	4.77	5.69	8.23	6.27	
金融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	5.11	5.64	5.86	5.48	4.74	4.63	4.65	4.25	3.47	3.22	-	4.70	
就業	就業人數 (萬人)	1,023.9	1,024.3	1,024.4	1,024.5	1,026.0	1,026.2	1,032.1	1,035.3	1,031.0	1,032.0	-	1,028.0	
	失業人數 (萬人)	40.3	40.2	42.0	40.8	41.3	42.3	43.3	44.2	42.9	42.1	-	41.9	
	失業率(%)	3.79	3.78	3.94	3.83	3.87	3.96	4.03	4.09	3.99	3.92	-	3.92	

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註：1.經濟成長率、民間投資及民間消費成長率為行政院主計處 96.11.22 最新資料。

2.自 96 年 3 月份起，經濟部統計處就零售業中之綜合商品零售業進行營業額預估調查，並於次月 28 日發布結果。

表 4 中國大陸主要經濟指標

			2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1~10 月
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)		120,333	135,823	159,878	182,321	210,871	166,043 (1~9 月)
	成長率 (%)		9.1	10.0	10.1	10.4	11.1	11.5
固定資 產投資 ^註	金額 (億人民幣)		43,500	55,567	70,477	88,774	109,870	88,953.3
	成長率 (%)		16.9	27.7	26.8	26.0	23.8	26.9
商品零 售總額	金額 (億人民幣)		36,506	45,842	53,950	67,177	76,410	72,090.0
	成長率 (%)		8.8	9.1	13.3	12.9	13.7	16.1
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	3255.7	4,383.7	5,933.6	7,620	9,690.8	9,858.4
		成長率 (%)	22.3	34.6	35.4	28.4	27.2	26.5
	進口	金額 (億美元)	2952.2	4,128.4	5,613.8	6,601	7,916.1	7,732.7
		成長率 (%)	21.2	39.9	36.0	17.6	20.0	19.8
外 商 直 接 投 資	協議	金額 (億美元)	827.68	1,150.70	1,534.79	—	—	—
		成長率 (%)	19.6	39.03	33.0	—	—	—
	實際	金額 (億美元)	527.43	535.05	606.3	724.06	694.7	540.0
		成長率 (%)	12.51	1.44	13.32	19.42	-4.1	11.2
居民消費 價格指數		年增率 (%)	-0.8	1.2	3.9	1.8	1.5	4.6 (1~11 月)
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	16.8	19.58	14.6	17.6	16.9	18.5
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2768	1:8.2770	1:8.2765	1:8.1917	1:7.8087	1:7.4692
	外匯 準備	金額 (億美元)	2,864	4,032	6,099	8,189	10,663	14,336 (9 月底)

註：1~10月固定資產投資係城鎮固定投資金額。

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

			2007 年									
			2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	1~10 月
我對中國大陸投資	項目	數量(件)	50	103	62	100	84	89	100	77	79	849 (-3.0%)
	金額	總額(億美元)	4.1	8.6	5.5	4.7	5.4	11.8	14.1	6.2	8.1	76.6 (30.0%)
兩岸貿易	我對中國大陸(含香港)出口	總額(億美元)	51.3	82.3	80.7	78.1	80.7	86.0	88.9	97.9	93.2	816.9
		成長率(%)	-17.6	13.8	7.7	5.2	14.6	12.2	14.8	19.7	17.3	11.5
		比重(%)	34.4	41.6	40.7	39.9	40.2	40.6	41.6	44.1	41.1	40.6
	我自中國大陸(含香港)進口	總額(億美元)	17.2	22.4	25.3	25.2	24.8	27.5	24.7	25.9	26.2	244.9
		成長率(%)	-0.7	6.3	17.4	14.0	11.9	17.5	0.1	12.8	7.2	11.8
		比重(%)	13.6	12.8	13.8	13.8	13.3	13.2	13.6	13.6	13.7	13.6
	順(逆)差	總額(億美元)	34.1	59.8	55.4	52.9	55.9	58.5	64.3	72.0	67.0	572.0
		成長率(%)	-24.1	16.9	3.7	1.5	15.9	9.9	21.6	22.4	21.8	11.3

註：我對中國大陸投資（）內數字為較上年同期成長率。

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

美國商務部今(2007)年11月29日年上修今年第3季國內生產總值(GDP)成長率為4.9%，高於10月31日預估的3.9%，創4年來新高紀錄。第3季GDP高成長主要受惠於出口增加及企業進行更多的存貨投資；惟受制房屋市場萎靡及信用危機的持續，第4季GDP成長動能恐將減緩。

美國工商協進會(Conference Board)今年11月21日公布10月份領先指標中，製造業消費性產品及材料新訂單、股價及實際貨幣供應呈現正成長，而製造業平均每周工時、平均每周首度申請失業保險金人數、供應商表現、製造業非國防資本財新訂單、建築許可、利率差距及消費者預期等指標呈負成長。供應管理協會(Institute for Supply Management)今年12月3日報告顯示，全美今年11月份製造業指數50.8點，較10月份的50.9點減少0.1點，經濟動力雖在正常軌道運轉但動能趨緩。

為紓緩次級房貸對美國經濟的衝擊，美國聯邦準備理事會(FED)已先後於2007年9、10、12月三次調降聯邦基金利率及重貼現率，以激勵美國經濟活動，另為減緩流動性不足及信心危機之衝擊，並先後挹注鉅額資金因應。惟在全球原物料與大宗物資價格持續上漲下，降息是否促使通膨風險再升溫及美元進一步走軟，其發展動向值得未來持續關注。而企業及民間支出，受房地產市場持續低迷及金融市場信用緊縮影響下，是否續保成長，將是影響美國景氣的關鍵因素，也是影響2008年全球經濟景氣走向的重要因素之一。

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	3.1	3.2	8,946.3	10.8	16,817.8	13.9	-7,871.5	3.4	5.1
2006年	2.9	4.0	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7	3.2	4.6
2007年									
2月	0.6 (I)	2.9	885.7	9.5	1,540.7	3.5	-655.0	2.4	4.5
3月		2.2	910.6	10.5	1,618.0	7.4	-707.4	2.8	4.4
4月		1.9	909.3	10.5	1,582.8	4.9	-673.4	2.6	4.5
5月		1.9	934.4	11.4	1,619.3	3.9	-684.8	2.7	4.5
6月	3.8 (II)	1.5	949.6	10.1	1,633.5	4.1	-683.9	2.7	4.5
7月		1.7	986.1	15.9	1663.8	4.8	-677.7	2.4	4.6
8月		1.7	989.8	13.3	1650.6	2.1	-660.8	1.9	4.6
9月	4.9 (III)	2.1	1,002.2	14.1	1,659.7	4.6	-657.5	2.8	4.7
10月		1.8						3.5	4.7

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

今年上半年歐元區經濟受惠於全球經濟活絡呈穩步成長，惟近期在全球金融市場動盪與國際油價高檔盤旋影響下，歐元區 GDP 成長率將自 2007 年的 2.6% 下降至 2008 年的 1.9%，經濟成長動能趨緩。

重要經濟數據方面，今年 9 月份歐元區出口為 1,262 億歐元，較去年同期成長 4%，進口 1,230 億歐元，成長 3%，貿易出超 31 億歐元；今年 9 月份工業生產年成長率 3.5%，較上月下降 1 個百分點；今年 10 月份失業率 7.2%，較上月減少 0.1 個百分點；今年 10 月份消費者物價指數上漲 2.6%。

展望未來，根據歐洲聯盟執委會每月公布的經濟觀點指標資料，該資料主要在反應歐盟與歐元地區一般經濟活動，並結合對消費者、工業、服務業、營造業、零售交易等不同行業的信心調查、評估及預期兩地區經濟情況，依 11 月份公布之資料顯示，歐盟及歐元地區經濟觀點指標已見進一步下降，惟仍高於長期平均值，顯示兩地區經濟活動雖在趨緩但仍維持溫和的成長。

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	12,391	7	12,255	12	135	2.2	8.6
2006年	2.7	3.8	13,836	10	13,955	12	-119	2.2	7.8
2007年									
2月	3.2 (I)	4.1	1,150	10	1,163	7	-13	1.8	7.3
3月		4.2	1,301	7	1,225	1	76	1.9	7.2
4月		2.9	1,184	11	1,160	6	23	1.9	7.1
5月		2.7	1,242	7	1,225	3	17	1.9	7.0
6月	2.5 (II)	2.4	1,288	9	1,212	4	76	1.9	6.9
7月	2.7 (III)	4.0	1,290	14	1,233	10	57	1.8	6.9
8月		4.5	1,189	11	1,170	4	19	1.7	6.9
9月		3.5	1,262	4	1,230	3	31	2.1	7.3
10月								2.6	7.2

資料來源：歐元統計局，ECB Monthly Bulletin, Nov., 2007。

(三) 亞太地區

亞洲發展中國家雖面臨國際油價漲勢、全球金融市場動盪及美國、歐元區、日本經濟成長減速的風險，但今明兩年經濟表現預估仍可在內需驅動下維持高成長；惟亞太地區的區域發展不平衡、金融機制不健全、能源效率有待提升、食品玩具衛生安全堪慮等仍是地區發展最嚴峻的考驗。

在區域自由貿易發展方面，東南亞國協 10 個會員國，於 11 月 20 日簽署「東協憲章」(ASEAN Charter)，讓東協組織首度擁有正式的法律架構。另在「東協經濟共同體藍圖」(ASEAN Economic Community, AEC Blueprint) 協議中，仿效歐盟作法，消除貨品與服務等貿易障礙，希望在 2015 年創造出一個能夠涵蓋 5 億人口的自由貿易經濟體。

1、日本

(1) 根據日本內閣府公布日本 2007 年第 3 季國內總生產統計資料，受

強勁出口提振，日本經濟重回成長軌道，GDP 較上季成長 0.4%，換算年率則由上季負成長 1.2%，轉為成長 1.5%；惟若剔除出口部門，第 3 季經濟成長可能低於 1%。

(2) 日本財務省公布 2007 年 10 月出、進口分別較上年同期增加 13.9% 及 8.6%，貿易順差增加 66.1%。其中，對美國出口金額雖受美國經濟成長減速影響，較上年同期減少 1.5%，為連續 2 個月下降，惟在對歐盟及亞洲出口暢旺的情況下，整體出口金額仍呈成長。

(3) 日本統計局公布 2007 年 10 月不計食品之核心消費者物價較上年同期微增 0.1%，為連續 8 個月下降後之首次回升。在目前物價持穩、經濟復甦態勢尚不明顯的情況下，日本銀行自 2007 年 2 月以來保持政策利率在 0.5% 的較寬鬆之貨幣政策，預估 2007 年底前將不致升息。

表 1-3-1 日本重要經濟指標

	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
2004年	2.7	5.3	19.9	18.8	0.0
2005年	1.9	1.5	5.2	13.3	-0.3
2006年	2.2	4.2	8.7	12.3	0.2
2007年1~10月	2.1	3.1	12.5	7.9	-0.1

註：成長率皆為與上年同期相比資料。

資料來源：日本內閣府、經濟產業省、財務省、總務省。

2、南韓

(1) 根據南韓統計局公布之「2007 年 10 月產業活動動向」顯示，由於半導體、汽車等出貨良好，10 月工業生產較 9 月增加 3.0%，較去年同月增加 17.8%，若扣除中秋連假因素，則僅較去年同月增加 6.3%；10 月份消費品銷售方面，因轎車等耐久財與運動、娛樂用品之銷售狀況甚佳，銷售額較去年同期增加 7.9%，9、10 月平均亦較上年同期增加 8.2%，仍維持較高之水準。

(2) 根據「2007 年 10 月服務業活動動向」顯示，10 月服務業生產較去年同月增加 9.0% (經季節調整較上月增加 1.4%)；按業種別觀察，除不動產及租賃業與教育服務業分別衰退 0.4% 及 4.0% 外，

其餘業別均呈現成長，其中以金融及保險業增幅 21.8% 最高，其次為運輸業的 11.4%。

- (3) 韓國銀行表示，受到國際油價持續高漲，以及來自中國通貨膨脹之影響，10 月份進口物價上漲率高達 15.3%，幸今年韓圓兌美元匯率亦大幅升值，經抵銷後進口物價僅上漲 11.2%。進口物價上漲，連帶影響消費者物價走升，預估 2007 年物價上漲率將超過 2%，明年預估將達 3% 水準，為 2004 年後的新高水準。

表 1-3-2 南韓重要經濟指標

	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
2004 年	4.7	10.2	31.0	25.5	3.6
2005 年	4.2	6.2	12.0	16.4	2.8
2006 年	5.0	10.1	14.4	18.4	2.2
2007 年（1 月~11 月）	4.8	7.4(1~10 月)	14.2	14.4	2.4

資料來源：韓國財政經濟部。

3、新加坡

- (1) 在製造業、建築業和金融服務業的推動下，新加坡貿工部 11 月 19 日發佈第 3 季經濟成長達 8.9%，係連續第 17 季呈現成長速度加快，惟預計第 4 季的經濟成長動能將因美國和歐盟的經濟成長放緩而略減，至於 2008 年 GDP 成長率，預測將降至 4.5% 至 6.5% 間。
- (2) 新加坡今年 10 月出、進口分別較去年同期成長 20.1% 及 29.5%。10 月份工業生產較去年同期成長 0.9%。10 月消費者物價指數較去年同期上升 3.6%。
- (3) 產業發展方面，新加坡科技研究局將投資 3,850 萬星元，建設新加坡新能源技術計畫中心（SINERGY Centre），為市場提供可持續性的能源解決方案，另將投資 800 萬星元，用於 10 個科學研究專案，開發智慧能源分佈系統。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

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
新加坡					
2004年	8.8	13.9	24.2	27.4	1.7
2005年	6.6	9.5	15.6	15.2	0.5
2006年	7.9	11.6	18.4	19.3	1.0
2007年（1月~10月）	8.1（1~9）	6.9	9.7	8.9	1.6

資料來源：新加坡統計局。

4、香港

- (1) 香港政府 11 月 16 日發布「2007 年第 3 季經濟報告」，今年第 3 季香港生產總值(GDP)成長率達 6.2%，為繼上半年強勁增長 6.1% 後，連續第 16 季顯著高於趨勢的成長。分析其成長結構，私人消費開支受惠於勞工市場續有改善，以及家庭收入和財富增加，成長 9.7%；投資開支儘管成長幅度不及第 2 季，仍持續增長 2.0%；商品出口持續成長 6.4%，服務輸出成長速度繼續飆升，達 12.3%。
- (2) 香港統計處表示，香港今年 10 月出、進口分別較去年同期成長 10.3%和 12.5%。10 月份消費者物價指數較去年同期上漲 3.2%。
- (3) 據香港證監會研究報告顯示，香港已經超越澳洲成為亞洲最活躍的股票期權市場。2007 年 1 至 9 月，香港平均每日成交股票期權合約張數達 16 萬 8,392 張，較上年同期上升 129%。分析其成長原因，部分係因縮小股票買賣差價，放寬股票持倉限額，加上香港特有因素，包括中國企業在香港上市及交易量上升，帶動現貨市場交易上升等。惟香港證監會亦指出，雖然香港股票期權市場規模成長迅速，但與美國及歐洲相較，仍有很大成長空間。

表 1-3-4 香港重要經濟指標

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
香港					
2004年	8.5	2.9	15.8	16.7	-0.4
2005年	7.1	2.5	11.6	10.5	0.9
2006年	6.8	2.2	9.4	11.6	2.0
2007年（1月~10月）	6.1	-1.9	9.2	10.1	1.7

註：香港 2007 年經濟成長率係前 3 季平均資料；工業生產年增率係第 1、2 季平均資料。
資料來源：香港政府統計處。

二、國內經濟

(一) 國民生產

1、96 年經濟成長率預估為 5.46%

依據行政院主計處於今(96)年 11 月 22 日發布最新國民所得統計顯示，96 年經濟成長率由原先預估之 4.58% 向上修正為 5.46%。展望 96 年經濟情勢，外需方面，雖受美國次級房貸風暴影響，美國景氣擴張步調趨緩，但其他主要貿易國經濟表現樂觀，有利出口擴張，預估今年我國對外貿易成長將維持穩定成長。內需方面，隨卡債陰霾逐漸褪除，消費金融好轉，勞動情勢持續改善，應有助提升民間消費，成長率可望達 2.93%；民間投資則因半導體廠商擴廠及政府推動都市更新與農村改建的激勵下，預估將成長 5.07%。整體經濟在內需持續好轉及外需穩定成長情況下，呈現溫和擴張局面，第 1、2 及 3 季分別為 4.19%、5.24% 及 6.92%，全年經濟成長率預估可達 5.46%。

96 年以來，各項經濟指標均維持 95 年的成長趨勢。其中 96 年 1 至 11 月出口值為 2,232.5 億美元，進口值為 1,980.0 億美元，分別成長 9.2% 及 6.5%；外銷訂單部分，96 年 1 至 10 月金額達 2,829.0 億美元，較 95 年同期增加 15.14%；工業生產方面，96 年 1 至 10 月較 95 年同期增加 7.02%；商業營業額方面，96 年 1 至 9 月金額為 87,723 億元，較 95 年同期成長 6.21%，其中 1 至 10 月綜合商品零售業營業額為 6,319 億元，成長 3.48%。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國 2007 年經濟成長率預測

單位：%

預 測 機 構 \ 預 測 值	2007(f)	2008(f)
World Bank (2007.11)	4.6	4.6
IMF (2007.10)	4.1	3.8
Global Insight (2007.11)	5.5	4.5
ADB (2007.10)	4.6	4.5
行政院主計處 (2007.11)	5.46	4.53
台灣經濟研究院(2007.11)	4.41	4.39
中華經濟研究院(2007.12)	5.35	4.16
中央研究院 (2007.06)	4.46	-

資料來源：各機構。

表 2-1-2 96 年需求面經濟成長組成

	實質增加率(%)	對經濟成長率之貢獻(百分點)
GDP	5.46	5.46
國內需求	2.78	2.43
民間消費	2.93	1.65
政府消費	1.27	0.15
國內投資	3.83	0.74
民間投資	5.07	0.76
公營事業投資	4.96	0.08
政府投資	-3.59	-0.10
存貨	...	-0.11
國外淨需求	...	3.03
輸出(含商品及勞務)	7.22	4.80
輸入(含商品及勞務)	3.28	1.77
躉售物價 (WPI)	5.90	...
消費者物價 (CPI)	1.70	...

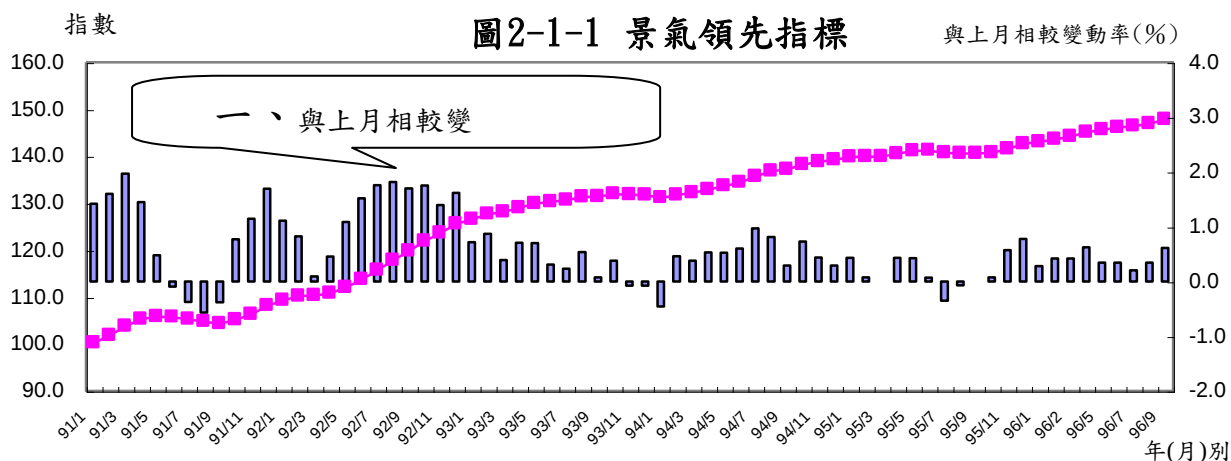
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，96 年 11 月 22 日。

2、96 年 10 月份景氣領先指標與同時指標持續上揚

為配合我國經濟結構、確實反映景氣動向，行政院經建會已就台灣景氣領先指標、同時指標及景氣對策信號進行全盤檢討修正，新指標及燈號並自今(96)年 8 月 27 日發布 7 月景氣概況起開始適用。其中景氣領先指標及同時指標回溯公布至 71 年資料；對策信號則不回溯。

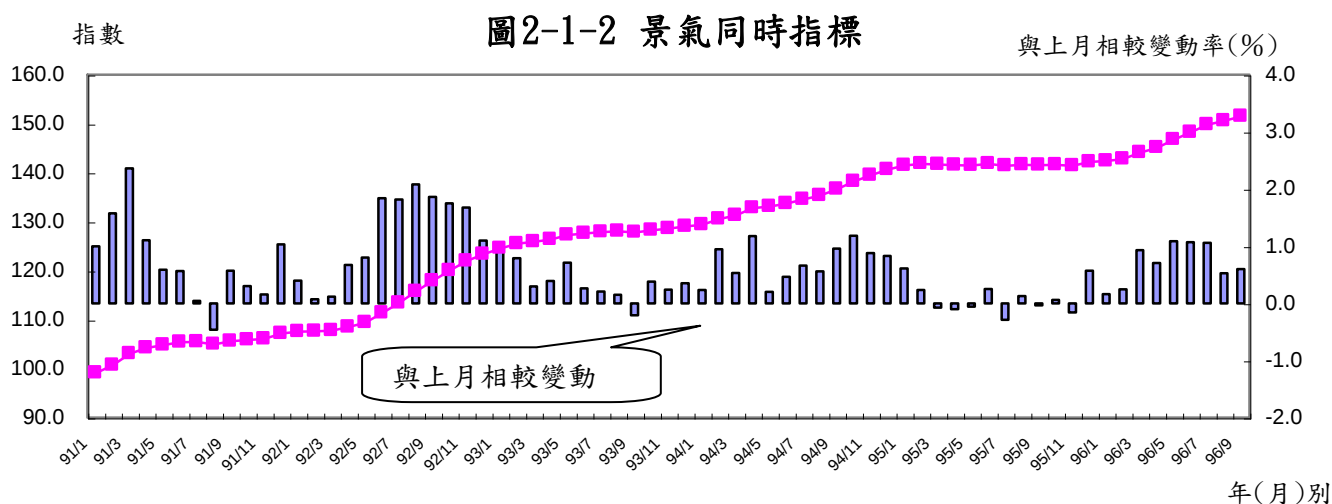
(1)領先指標：

96 年 10 月綜合指數為 149.2，較 9 月 147.8 上揚 0.9%，其 6 個月平滑化年變動率 5.5%，亦較上月上升。若不考慮成長趨勢，領先指標 7 個構成項目中，正向貢獻來自：製造業存貨量指數、股價指數、SEMI 半導體接單出貨比、工業及服務業加班工時，及核發建照面積；呈負向貢獻之 2 項構成項目則為外銷訂單指數與實質 M1B 貨幣總計數。



(2)同時指標：

96年10月綜合指數為152.3，較9月151.5增加0.5%；不含趨勢之同時指標亦較上月為高，係連續第8個月上升。7個構成項目中，正向貢獻來自5項構成項目為：實質製造業銷售值、批發零售及餐飲業營業額指數、電力(企業)總用電量、工業生產指數，及實質海關出口值；負向貢獻則來自：實質機械及電機設備進口值與非農業部門就業人數2項構成項目。



3、96年10月景氣對策信號維持32分，燈號續為黃紅燈

景氣對策信號方面，96年10月因貨幣總計數M1B變動率由綠燈轉為黃藍燈，分數減少1分；海關出口值變動率燈號由綠燈轉為黃紅燈，分數增加1分，綜合判斷分數維持32分，燈號續為黃紅燈，顯示當前國內景氣持續穩定。惟今年8月以來國內物價上揚，影響

民眾生活實際感受，政府將持續關心物價情勢之變化，並作必要的因應。主計處預測明年國際原材料與原油價格漲幅可望趨緩，有助景氣穩定發展。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

	2006年			2007年												
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	新景氣對策信號自 2007年7月起適用(註)	7月	8月	9月		10月	
	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號		燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	新景氣對策信號自 2007年7月起適用(註)	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
分數	20	21	16	18	19	23	18	20	25		30	30	32 _r	32		
貨幣統計數MIB變動率	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	貨幣統計數MIB	燈號	燈號	燈號	6.4	燈號	5.7
直接及間接金融變動率	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	直接及間接金融	燈號	燈號	燈號	3.8	燈號	3.6
票據交換及跨行通匯總額變動率	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	股價指數	燈號	燈號	燈號	33.7	燈號	36.6
股價指數變動率	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	工業生產指數	燈號	燈號	燈號	10.4 _r	燈號	13.5
製造業新接訂單指數(平減)變動率	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	非農業部門就業人數	燈號	燈號	燈號	1.7	燈號	1.4
海關出口值(平減)變動率	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	海關出口值	燈號	燈號	燈號	10.6	燈號	14.0
工業生產指數變動率	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	機械及電機設備進口值	燈號	燈號	燈號	-2.1 _r	燈號	-3.4
製造業成品存貨率	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	製造業銷售值	燈號	燈號	燈號	12.1 _r	燈號	13.9 _p
非農業部門就業人數變動率	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	批發、零售及餐飲業營業額指數	燈號	燈號	燈號	7.0 _r	燈號	7.2 _p

綜合判斷說明：●紅燈(45-38)，●黃紅燈(37-32)，●綠燈(31-23)，●黃藍燈(22-17)，●藍燈(16-9)。

註：各構表項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。新舊構表項目間並無一對一替換關係，解讀上宜注意

(二) 工業生產

1、96 年 10 月工業生產指數為 166.41，增加 15.95%

96 年 10 月工業生產指數為 166.41，較 95 年同月增加 15.95%；
 累計 1 至 10 月，則較 95 年同期增加 7.02%，其中製造業增加 7.54%，
 水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加 2.66%、1.28%，礦業及土
 石採取業則減少 13.77%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

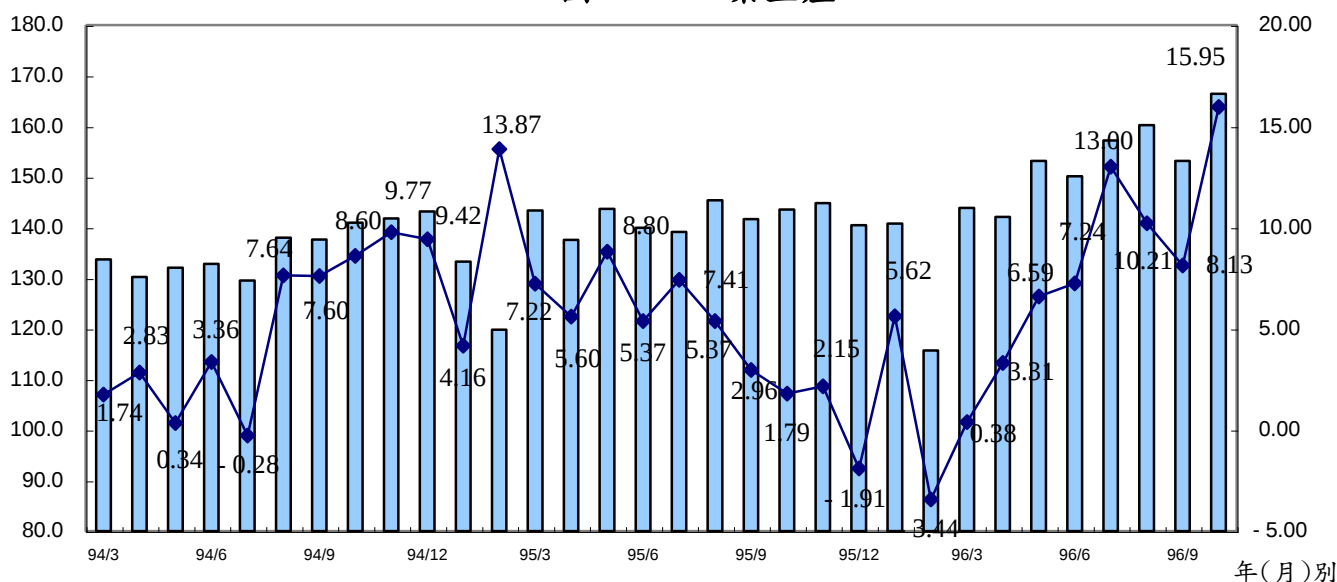
年(月)	工業生產				
	工業生產	製造業	礦業及土石 採取業	水電燃氣業	房屋建築業
93 年	9.82	10.52	- 4.42	2.95	4.79
94 年	4.56	4.48	- 9.84	3.72	11.37
95 年	4.99	5.04	- 5.77	3.04	9.02
96 年 1~10 月	7.02	7.54	-13.77	2.66	1.28
1 月	5.62	6.63	- 15.99	4.68	- 18.60
2 月	- 3.44	- 4.73	- 21.36	0.13	58.56
3 月	0.38	0.91	- 17.42	3.90	- 22.18
4 月	3.31	3.85	- 16.61	0.36	- 8.04
5 月	6.59	6.93	- 12.12	4.05	2.52
6 月	7.24	7.13	- 12.34	3.97	21.54
7 月	13.33	13.92	- 6.41	5.19	16.03
8 月	10.21	11.27	- 16.95	- 1.08	4.79
9 月	8.13	9.00	-10.45	2.77	-7.21
10 月	15.95	17.39	-12.14	2.66	-1.53

資料來源：經濟部統計處

指數

圖2-2-1 工業生產

年增率(%)



2、96 年 10 月製造業生產增加 17.39%，其中以資訊電子工業成長 26.12%最多

—96 年 10 月份製造業生產較 95 年同月增加 17.39%，其中資訊電子工業增加 26.12%最多，化學工業、金屬機械及民生工業亦依序增加 11.03%、8.47%及 5.87%。

—累計 96 年 1 至 10 月與 95 年同期比較，製造業生產增加 7.54%，其中資訊電子工業增加 13.42%，化學工業亦增加 5.11%，金屬機械工業、民生工業則分別增加 0.41%、0.26%。

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	- 13.70	- 11.65	2.03	- 8.11	-9.49	-7.94
91 年	9.39	9.37	17.87	7.40	- 4.80	-2.54	13.73
92 年	7.40	5.20	11.57	9.42	- 3.29	0.24	9.62
93 年	10.52	11.56	14.21	9.98	- 0.77	1.78	13.01
94 年	4.48	0.31	11.42	0.79	- 3.46	-2.47	6.27
95 年	5.04	0.09	13.24	- 1.99	- 1.95	-1.68	6.63
96 年 1~10 月	7.54	0.41	13.42	5.11	0.26	0.72	9.02
1 月	6.63	5.92	8.74	5.57	1.67	3.97	7.25
2 月	- 4.73	- 10.14	- 6.37	2.41	- 3.00	-7.06	-4.25
3 月	0.91	- 3.76	4.49	- 0.33	- 2.80	-3.00	1.80
4 月	3.85	1.43	8.07	- 0.04	- 1.21	-0.26	4.75
5 月	6.93	2.58	13.65	0.83	0.48	1.91	8.02
6 月	7.13	- 1.98	15.95	2.58	- 2.91	-2.51	9.24
7 月	13.92	4.17	22.36	11.20	1.74	2.83	16.36
8 月	11.27	- 0.41	18.26	10.20	3.62	3.47	12.95
9 月	9.00	-1.61	15.95	7.62	-0.89	-2.38	11.39
10 月	17.39	8.47	26.12	11.03	5.87	8.74	19.18

資料來源：經濟部統計處

3、96 年 10 月電子零組件業成長 34.20%

- (1)電子零組件業：96 年 10 月較 95 年同月增加 34.20%，主因聖誕節及農曆春節旺季商機湧現，國際 IDM 廠及下游品牌廠持續下單，加上消費性電子產品需求暢旺之激勵，推升晶圓代工、面板、IC 製造、IC 封測及其他電子零組件之產量增幅均達三成以上所致。1 至 10 月累計較上年同期增加 19.40%。
- (2)電腦通信及視聽電子業：96 年 10 月較 95 年同月增加 3.58%，主因網通、衛星通訊產品受惠設備大廠看好新世代網路發展及無線通訊新規格需求持續釋出訂單，有效彌補 NB、監視器、網路卡等移往海外生產之減產空間所致。1 至 10 月累計較上年同期增加 0.56%。
- (3)電力機械器材及設備業：96 年 10 月較 95 年同月增加 9.44%，主因家用開關、線圈、分離式冷氣機及蓄電池受惠內外銷市場訂單順暢而產量明顯增加，加以電線電纜、電機類產品出貨增加所致。1 至 10 月累計較上年同期減少 3.01%。
- (4)金屬基本工業：96 年 10 月較 95 年同月增加 0.63%，主因大陸限制鋼品出口造成的轉單效應挹注，以及國際鎳價回檔態勢明朗，帶動下游買盤積極回補庫存，有效彌補因進口鋼胚銳減抑制單軋廠產出，部分業者以停爐歲修因應，加上去年同期鋼鐵市場景氣熱絡，比較基數較高之影響。1 至 10 月累計較上年同期減少 1.66%。
- (5)運輸工具業：96 年 10 月較 95 年同月增加 23.21%，主因轎車及客貨兩用車推出新車優惠激勵市場買氣，汽車零組件在內需回升及海外訂單暢旺下續創佳績，機車亦在新款上市及業者積極促銷下增產，加上自行車因奧運商機及能源議題發燒而持續成長所致。1 至 10 月累計較上年同期減少 1.15%。
- (6)機械設備業：96 年 10 月較 95 年同月增加 6.76%，主因隨著大陸嚴審免稅批文影響減緩，以及印度、巴西等新興市場需求攀升而增產；各主要產品中以鍋爐、綜合切削中心機、NC 工具機、金屬手工具、紡織機械零件、食品機械與輸送設備等增加較多。1 至

10 月累計較上年同期增加 3.79 %。

(7)石油及煤製品業：96 年 10 月較 95 年同月增加 4.13%，主因國際原油價格持續上漲，煉油廠積極提升產能利用率所致。1 至 10 月累計較上年同期增加 4.91%。

(8)化學材料業：96 年 10 月較 95 年同月增加 27.07%，主因國內民營石化集團開出新產能，帶動多項石化原料增產，以及上年同期部分廠商停爐檢修，比較基數偏低所致。1 至 10 月累計較上年同期增加 10.92%。

(9)紡織業：96 年 10 月較 95 年同月增加 9.06%，主因國內紡品致力提升技術與品質，延伸素材之機能性，吸引國外訂單回籠所致，其中以聚酯加工絲、聚酯絲織布、梭織布印染整理及人纖紡紗等增產較為明顯。1 至 10 月累計較上年同期增加 1.12%。

(10)造紙業：96 年 10 月較 95 年同月增加 8.19%，主因消費性電子產品銷售活絡，帶動瓦楞紙箱及紙容器需求攀升，加上家庭用紙因新品上市而增產所致。1 至 10 月累計較上年同期增加 0.78%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	96 年 10 月 較 95 年同月增減	累計 96 年 較 95 年同期增減
電子零組件業	34.20	19.40
電腦通信及視聽電子業	3.58	0.56
電力機械器材及設備業	9.44	-3.01
金屬基本工業	0.63	-1.66
運輸工具業	23.21	-1.15
機械設備業	6.76	3.79
石油及煤製品業	4.13	4.91
化學材料業	27.07	10.92
紡織業	9.06	1.12
造紙業	8.19	0.78

資料來源：經濟部統計處。

4、96 年 10 月房屋建築工程業較 95 年同月減少 1.53%

房屋建築工程業96年10月生產指數較95年同月減少1.53%，其中商業用房屋申請核發使用執照面積減少63.67%，辦公用、學校與醫院用亦分別減少43.45%、15.14%，而住宅用及工業用則各增加11.23%及8.93%。1至10月累計亦較上年同期增加1.28%。

(三) 商業

1、96年9月商業營業額為10,143億元，成長6.48%

96年7月商業營業額10,143億元，較95年同月成長6.48%，其中批發業增加7.46%最多，餐飲業增加7.41%次之，零售業增加3.79%再次之。累計96年1至9月商業營業額8兆7,723億元，較95年同期成長6.21%。

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	89,334	3.95	59,545	3.87	27,126	4.41	2,663	1.13
93年	98,290	10.02	66,175	11.14	29,375	8.28	2,740	2.90
94年	104,734	6.56	70,720	6.87	31,081	5.83	2,932	7.01
95年	111,770	6.73	77,063	8.97	31,642	1.85	3,065	4.53
96年1~9月	87,723	6.21	61,122	7.58	24,168	2.91	2,432	6.10
1月	9,865	7.46	6,775	12.95	2,812	-3.13	278	-0.21
2月	8,626	3.57	5,733	0.55	2,606	9.61	286	15.04
3月	9,697	4.72	6,882	6.15	2,558	0.78	257	7.83
4月	9,509	4.70	6,665	6.15	2,598	1.40	247	2.16
5月	9,721	6.99	6,784	9.04	2,675	2.29	262	5.10
6月	9,789	3.81	6,837	4.48	2,679	1.82	274	7.28
7月	10,218	8.36	7,061	10.32	2,870	4.10	287	5.13
8月	10,513	9.53	7,162	10.80	2,715	6.76	276	5.00
9月	10,143	6.48	7,223	7.46	2,655	3.79	265	7.41

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3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、96年9月批發業營業額為7,223億元，增加7.46%

96年9月批發業營業額為7,223億元，較95年同月增加7.46%，其中以燃料業增加17.48%最多，機械器具業增加17.21%次之，化學原料及其製品業增加14.84%再次之。累計96年1至9月批發業營業額為6兆1,122億元，較上年同期增加7.58%。

表 2-3-2 主要批發業營業額變動概況

單位：%

業別	96年9月 較上月增減率	96年9月 較95年同月增減率
合計	0.85	7.46
機械器具業	7.48	17.21
綜合商品業	-7.99	-3.43
建材業	0.58	1.91
家庭電器設備及用品業	0.09	5.07
食品什貨業	-7.87	-4.19
布疋衣著服飾品業	-2.00	14.84
化學原料及其製品業	-5.39	-7.02
燃料業	1.73	17.48
其他	-2.59	2.92

資料來源：經濟部統計處

3、96年9月零售業營業額為2,655億元，增加3.79%

96年9月零售業營業額為2,655億元，較95年同月增加3.79%，各業中以食品什貨業增加10.66%最多，無店面零售業增加10.49%次之。累計96年1至9月零售業營業額為2兆4,168億元，較95年同期增加2.91%。

表 2-3-3 主要零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	96年9月 較上月增減率	96年9月 較95年同月增減率
合計	-2.21	3.79
綜合商品業	-9.07	5.18
家庭電器設備及用品業	-3.14	2.94
汽機車及其零配件用品業	-1.42	-6.75
食品什貨業	8.79	10.66
燃料業	-3.75	8.01
布疋衣著服飾品業	0.84	7.59
無店面零售業	-5.07	10.49
其他（不含上述7項）	1.34	3.32

資料來源：經濟部統計處

為更及時掌握民間消費能力及趨勢，自 96 年 3 月起，經濟部統計處特針對零售業中之綜合商品零售業（包括百貨公司業、超級市場業、連鎖式便利商店業、零售式量販店業等細業）進行營業額預估調查，96 年 10 月營業額為 692 億元，較 95 年同月增加 0.43%。累計 96 年 1 至 10 月營業額為 6,319 億元，較 95 年同期增加 3.48%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	96 年 10 月			累計 96 年	
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較上年同月 增 減 (%)	1~10 月營業額 (億元)	較上年同期 增減(%)
綜合商品零售業	692	13.25	0.43	6,319	3.48
百貨公司	227	54.86	-3.48	1,707	3.26
超級市場	83	5.34	4.49	792	7.67
連鎖式便利商店	165	-0.52	-1.26	1,661	2.00
零售式量販店	121	-1.77	5.50	1,238	3.23
其他	96	-0.87	3.68	921	3.48

資料來源：經濟部統計處

4、96 年 9 月餐飲業營業額為 265 億元，增加 7.41%

96 年 9 月餐飲業營業額為 265 億元，較 95 年同月增加 7.41%，其中餐館業增加 7.49%最多，飲料店業增加 7.28%次之，其他餐飲業增加 5.26%再次之。累計 96 年 1 至 9 月營業額為 2,432 億元，較 95 年同期增加 6.10%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	96 年 9 月 較上月增減率	96 年 9 月 較 95 年同月增減率
餐飲業	-3.95	7.41
餐館業	-4.10	7.49
飲料店業	-4.16	7.28
其他餐飲業	2.40	5.26

資料來源：經濟部統計處

(四) 貿易

1、96 年 11 月出口增加 11.8%，進口增加 2.8%

(1)96 年 11 月出口金額為 218.5 億美元，較 95 年同月增加 11.8%，進口金額為 175.9 億美元，較 95 年同月增加 2.8%；出超為 42.5 億美元，較 95 年同月增加 75.4%。

(2)96 年 1 至 11 月出口金額為 2,232.5 億美元，進口金額為 1,980.8 億美元，分別成長 9.2%及 6.5%；貿易出超 251.7 億美元，較 95 年同期增加 67.7 億美元（或成長 36.8%）。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出 口		進 口		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	198,431.7	8.8	182,614.4	8.2	15,817.3
95年	224,000.4	12.9	202,714.3	11.0	21,286.1
96年1~11月	223,247.4	9.2	198,081.5	6.5	25,165.9
1月	19,789.3	17.9	17,955.5	23.8	1,833.8
2月	14,900.1	-3.6	12,673.7	-21.1	2,226.4
3月	19,756.9	10.4	17,545.6	8.5	2,211.3
4月	19,823.5	5.5	18,356.2	11.8	1,473.5
5月	19,581.5	3.5	18,192.2	-0.1	1,389.3
6月	20,085.5	11.0	18,678.1	10.7	1,407.4
7月	21,184.8	8.2	20,732.4	16.7	452.4
8月	21,402.6	10.5	18,100.5	-0.3	3,302.1
9月	22,216.0	10.6	19,065.2	10.5	3,150.8
10月	22,639.2	14.4	19,201.7	9.8	3,491.5
11月	21,846.3	11.8	17,594.4	2.8	4,251.9

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、96年1至11月我對主要國家(地區)出、進口成長最多均為印度，成長率分別為64.4%及95.0%

(1)96年1至11月我對主要國家(地區)出口成長最多為印度，成長率為64.4%，其次為越南，成長率為36.1%；進口成長最多亦為印度，成長率為95.0%，其次為越南，成長率為21.8%；11月我對主要國家(地區)出、進口成長最多者均為越南及印度，成長率分別為64.8%及189.3%。

(2)96年1至11月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達40.7%，最大進口國為日本，比重達21.1%。

(3)96年11月我對主要貿易夥伴中，中國大陸(含香港)及新加坡為最主要出超來源國，分別出超65.6億美元及7.4億美元；主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超24.487億美元及7.23億美元。

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	新加坡	韓國	越南
出口 至 該 國	96年11月金額	9,144.2	2,767.5	1,256.6	911.4	728.7	676.4
	成長率	14.2	6.1	-10.0	28.6	19.5	64.8
	96年1至11月金額	90,825.9	29,230.2	14,405.9	9,402.6	7,002.8	6,050.3
	比重	41.7	13.1	6.5	4.2	3.1	2.7
	成長率	11.7	-1.9	-3.0	10.3	7.4	36.1
自 該 國 進 口	96年11月金額	2,586.8	2,030.3	3,704.5	395.5	1,229.1	87.4
	成長率	5.7	-6.3	-6.7	0.8	-15.2	5.4
	96年1至11月金額	27,074.7	23,881.9	41,742.8	4,406.1	13,851.3	945.0
	比重	13.7	12.1	21.1	2.2	7.0	0.5
	成長率	11.2	15.7	-2.1	-8.0	0.9	21.8

資料來源：財政部。

3、96年1至11月商品貿易結構中，出口以農產品增加16.8%最多，進口以農工原料成長8.0%居首；主要產品結構中，出口以電機產品增加幅度最大，成長率為31.0%；進口以小麥增加幅度最大，成長率為40.0%。

(1)出口商品貿易結構方面：96年1至11月除農產加工品出口較95年同期減少外，農產品及重化、非重化工業產品出口均較95年同期增加，其中重化工業產品較95年同期增加10.3%，占出口比重達82.7%，主要係電機產品、鋼鐵及其製品、電子產品、機械及光學器材等出口增加；非重化工業產品出口較95年同期增加4.5%，主要係塑、橡膠及其製品、化學品及其他金屬製品等出口增加。

(2)進口商品貿易結構方面：96年1至11月資本設備及農工原料進口均較95年同期增加，其中農工原料進口成長8.0%，主要係礦產品、基本金屬及其製品及化學品等進口增加；資本設備成長1.8%，主要係精密儀器及飛機等進口增加。

(3)96年1至11月主要出口產品：電子產品仍為我國出口主力，成長率為4.6%，比重占26.5%；表現最搶眼則為電機產品與化學品，成長率較95年同期分別增加31.0%及28.9%，其他如鋼鐵及其製品成長18.1%。

(4)96年1至11月主要進口產品：植物產品大幅成長，小麥、黃豆及玉米分別較95年同期增加40.0%、32.1%及31.4%。進口比重最高之產品仍為電子產品，比重為17.2%，原油以10.7%次之。

表 2-4-3 96年1至11月商品貿易結構

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	375.5	16.8	資本設備	16.2	32,107.1	1.9
農產加工品	0.7	1,654.7	-3.4	農工原料	76.4	151,581.0	8.0
工業產品	99.1	221,217.2	9.3	消費品	7.3	14,393.4	1.8
重化工業產品	82.7	184,622.3	10.3				
非重化工業產品	16.4	36,594.9	4.5				

資料來源：財政部。

表 2-4-4 96 年 1 至 11 月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	26.8	59,866.1	4.6	電子產品	16.7	33,175.7	-2.4
鋼鐵及其製品	7.1	15,801.8	18.1	原油	10.9	21,660.7	-0.4
光學照相、計量、醫療等器材	7.4	16,580.6	5.9	機械	8.1	15,967.6	-3.0
機械	6.3	14,013.8	7.5	其他金屬製品	6.5	12,802.7	9.9
電機產品	5.8	13,058.3	31.0	鋼鐵及其製品	5.8	11,418.5	22.1

資料來源：財政部。

（五）外銷訂單

1、96 年 10 月外銷訂單金額達 322.0 億美元，成長 17.99%

隨著全球經濟持續穩定，96 年 10 月外銷訂單金額達 322.0 億美元，創歷年單月新高紀錄，較 95 年同月增加 17.99%，累計 96 年 1 至 10 月外銷訂單金額達 2,829.0 億美元，較 95 年同期增加 15.14%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

外銷訂單	91 年	92 年	93 年	94 年	95 年	96 年 10 月	96 年 1~10 月
金額	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	2,993.1	322.09	2,829.0
年增率	11.23	12.64	26.50	19.20	16.74	17.99	15.14

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

2、96 年 10 月訂單金額中，電子產品、資訊與通信產品為我國前二大接單貨品，比重達 23.37%及 21.87%，成長率分別為 19.99%及 21.72%。

(1)96 年 10 月各類主要訂單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主，分別占總訂單金額的 23.37%及 21.87%。

(2)96 年 10 月主要接單產品中，以精密儀器產品成長 44.35%，表現最為亮麗，其次為運輸工具及其設備成長 28.57%。

3、96 年 10 月外銷訂單海外生產比重為 47.39%

96 年 10 月外銷訂單海外生產比重為 47.39%，其中以資訊通信業海外生產 86.67%最高，其次為電機產品 49.86%、精密儀器 48.74%。

4、96 年 10 月主要接單來源地以中國大陸(含香港)及美國為主，金額分別為 87.3 億美元及 75.8 億美元。

96 年 10 月接單地區，以中國大陸(含香港)及美國為主要來源，金額為 87.3 億美元及 75.8 億美元，占我國外銷接單總額的 27.13%及 23.54%，成長率分別為 28.34%及 6.64%。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單

單位：億美元；％

貨品類別	96 年 10 月金額	96 年累計金額	96 年累計較 95 年同期 增減(%)
資訊與通信產品	70.4	611.0	24.77
電子產品	75.3	650.0	14.85
紡織品	10.8	106.7	-2.19
基本金屬製品	25.7	231.1	12.88
塑膠、橡膠製品	17.4	157.3	16.23
機械	14.0	129.5	13.70
精密儀器產品	28.5	223.7	30.53
電機產品	17.5	147.7	4.70

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
95 年	76.48	36.02	13.80	27.54	52.65	47.76
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
12 月	77.03	35.34	13.92	27.57	57.29	47.33
96 年 1~10 月	83.96	42.73	13.74	23.80	53.45	46.88
1 月	79.40	35.88	12.96	28.19	55.31	44.99
2 月	75.46	36.99	11.59	27.65	56.42	43.23
3 月	79.10	39.41	12.77	28.25	58.67	43.49
4 月	85.50	43.92	12.67	22.70	50.24	44.34
5 月	86.21	43.15	12.57	19.83	51.00	47.13
6 月	87.45	45.81	15.16	20.92	51.51	47.46
7 月	87.47	45.74	14.57	22.21	53.12	50.18
8 月	87.28	44.81	14.40	21.94	52.46	50.33
9 月	85.04	44.96	15.31	23.33	51.86	48.95
10 月	86.67	46.58	15.36	22.99	49.86	48.74

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	89 年	90 年	91 年	92 年	93 年	94 年	95 年	96 年 1 至當月
合計	13.28	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.31	45.87
動植物	6.32	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	8.82	8.67
調製食品	4.29	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	1.65	1.39
化學品	1.50	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	32.93	26.58
塑膠橡膠	11.73	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	15.56	13.88
皮革毛皮	23.84	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	21.69	19.85
木材木製品	20.14	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	11.49	17.55
紡織品	10.57	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.21	20.31
鞋帽傘	30.02	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	30.97	30.88
石料	8.35	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.43	5.91
基本金屬	4.94	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	13.80	13.74
電子產品	8.03	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	36.02	42.73
機械	5.84	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	27.54	23.80
電機產品	19.17	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	52.65	53.05
資訊通信	24.86	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	76.48	83.96
家用電器	40.17	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	27.76	37.30
運輸工具	3.93	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	6.38	5.18
精密儀器	28.76	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	47.76	46.88
家具	24.49	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	35.39	27.86
玩具體育	21.74	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	41.24	39.93
其他	15.18	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	44.35	45.83

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：億美元；％

地區別	96 年 10 月金額	96 年累計金額	96 累計較 95 年同期 增減(％)
美國	75.8	694.4	5.90
中國大陸(含香港)	87.4	748.6	20.96
日本	30.7	273.5	7.20
歐洲	63.1	510.6	25.12

資料來源：經濟部統計處。

(六) 投資

1、96 年國內投資成長率估計為 3.83%

根據主計處 96 年 11 月最新預測，96 年國內投資成長率將由 95 年的 0.62% 上升至 3.83%。

— 民間投資：在半導體業者持續投資擴充產能及提高製程之挹注，及運輸工具因民航客機進口增加，預測 96 年成長率 5.07%。

— 政府投資：在固定投資增加有限下，預測 96 年負成長 3.59%。

— 公營事業投資：在電力擴充、石油煉製、供水改善及鐵路更新等計畫加速進行下，公營事業固定投資將由負轉呈正成長，預測 96 年成長 4.96%。

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
90 年	19,100	-19.91	12,186	-26.83	2,346	1.43	4,568	-6.42
91 年	19,109	1.07	12,844	6.68	2,268	-1.23	3,997	-12.71
92 年	19,577	1.72	13,359	3.65	2,192	-3.94	4,026	-1.26
93 年	24,202	19.46	18,268	33.05	1,816	-18.15	4,118	-5.78
94 年	24,384	1.19	18,172	0.31	2,052	16.20	4,161	-1.92
95 年	25,176	0.62	19,178	2.96	1,907	-7.48	4,091	-6.20
第 1 季	5,410	-4.08	4,219	-4.25	344	-3.19	847	-3.46
第 2 季	6,358	-3.37	4,998	-1.47	394	-18.33	966	-5.47
第 3 季	6,439	3.98	4,922	6.49	472	-1.88	1,044	-5.24
第 4 季	6,968	5.18	5,038	10.87	697	-6.05	1,233	-9.17
96 年	26,858	3.83	20,667	5.07	2,054	4.96	4,138	-3.59
第 1 季	5,646	0.78	4,446	1.43	424	20.89	775	-13.03
第 2 季	6,918	6.03	5,559	8.55	419	1.82	940	-6.87
第 3 季	6,954	5.03	5,371	6.54	487	0.51	1,095	-0.80
第 4 季	7,340	3.02	5,291	3.21	723	2.23	1,327	2.66

資料來源：行政院主計處，96 年 11 月 22 日。

註：金額為當期價格；成長率係以 90 年價格平減計算之實質成長。

2、96年1至10月新增民間重大投資金額為9,394.15元，達成率93.33%

96年1至10月新增民間重大投資計1,309件，金額為9,394.15億元，達成年度預定目標10,065億元的93.33%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達5,968.9億元。

表 2-6-2 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	95年實際 金額(億元)	96年預估目標 金額(億元)	96年1~10月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,604.41	2,410.00	315	1,480.85	61.45
電子資訊業	5,828.16	5,500.00	202	5,968.90	108.53
民生化工業	1,221.39	1,330.00	220	1,149.94	86.46
技術服務業	394.42	390.00	498	333.66	85.55
電力供應業	15.50	105.00	1	116.00	110.48
批發、物流業	197.63	330.00	73	344.80	104.48
總 計	9,261.51	10,065.00	1,309	9,394.15	93.33

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、96年1至10月僑外直接投資金額為129.33億美元，增加15.17%

96年10月核准僑外直接投資件數為208件，核准投資金額計27.72億美元，累計1至10月核准僑外直接投資件數為1,818件，較95年同期增加28.94%，金額為129.33億美元，較95年同期增加15.17%。

以地區別來看，96年1至10月我僑外投資以荷蘭(占40.84%)、美國(占22.28%)、加勒比海英國屬地(占13.75%)、日本(占6.34%)、英國(占4.89%)為主，合計約占僑外投資總額88.10%；以業別觀之，金融及保險業(28.36%)、非金屬礦物製品製造業(21.10%)、電子零組件製造業(19.71%)、基本金屬製造業(5.52%)、批發及零售業(4.94%)為前5名，合計約占僑外投資總額79.63%。

我國外人投資的方式除了僑外投資外，亦來自國內、外金融市場募集資金。依據金管會證期局統計，96年1至10月外資投資我國股市淨匯入金額計90.61億美元。

表 2-6-3 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
94 年	42.28	288.45	70.43	22.03
95 年	139.69	213.83	23.71	19.95
1 月	39.54	35.03	0.0	0.0
2 月	1.77	18.82	0.0	0.0
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	0.0
9 月	4.47	17.2	2.01	0.0
10 月	18.98	17.19	7.59	-3.0
11 月	6.71	42.62	1.74	4.5
12 月	20.69	24.82	-0.92	0.3
96 年 1~10 月	129.33	162.06	43.45	12.70
1 月	5.00	16.02	0.0	3.5
2 月	4.38	16.26	0.0	0.0
3 月	5.70	-24.96	2.1	2.5
4 月	1.55	28.71	0.0	3.0
5 月	18.19	16.60	25.0	0.0
6 月	7.11	64.15	0.0	2.3
7 月	29.80	19.77	0.0	0.0
8 月	21.51	-72.32	2.64	1.4
9 月	8.35	7.22	13.71	0.0
10 月	27.72	90.61	0.0	0.0

資料來源：經濟部、金管會。

（七）物價

1、96 年 11 月消費者物價上漲 4.80%，躉售物價續漲 8.23%

96 年 11 月消費者物價指數（CPI）較 95 年同月上漲 4.80%，七大類指數中，以食物類漲 12.81% 最大，其中蔬菜價格受風災影響而大幅上揚，本月雖已陸續復耕上市，惟去年天候甚佳，比較基期偏低，致漲幅仍高達 53.00%，另部分農、漁產品、家外食物、油料費、中藥材、國外旅遊團費及洋菸價格相對亦高，至於電子類產品價格則續呈下跌；若扣除蔬菜水果，漲幅 2.88%，若再剔除魚介及能源後之總指數（即核心物價），則上漲 2.36%。

另 96 年 11 月躉售物價指數（WPI）較 95 年同月上漲 8.23%，主因能源礦產品、石油及煤製品、基本金屬等價格續居高檔所致，其中國產內銷品漲 8.16%，進口品漲 13.19%，出口品漲 2.32%。

2、96 年 11 月進口物價上漲 13.19%、出口物價上漲 2.32%

96 年 11 月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲 2.85%，較 95 年同月上漲 13.19%；出口物價指數較上月上漲 0.05%，較 95 年同月上漲 2.32%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月上漲 3.55%，較 95 年同月上漲 14.91%；出口物價指數較上月上漲 0.72%，較 95 年同月上漲 3.86%。

進口物價指數因原油、石油腦、玉米、黃豆、鋼品、鉛等國際行情仍高，使礦產品類、動植物產品及調製食品類與基本金屬及其製品類分別上漲 46.07%、24.70% 與 14.21%。

出口物價指數因柴油、燃料油、液化石油氣與 EG、PE、PVC 等價格上揚，使雜項類與塑化製品類分別上漲 20.06% 與 8.63%。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化圖

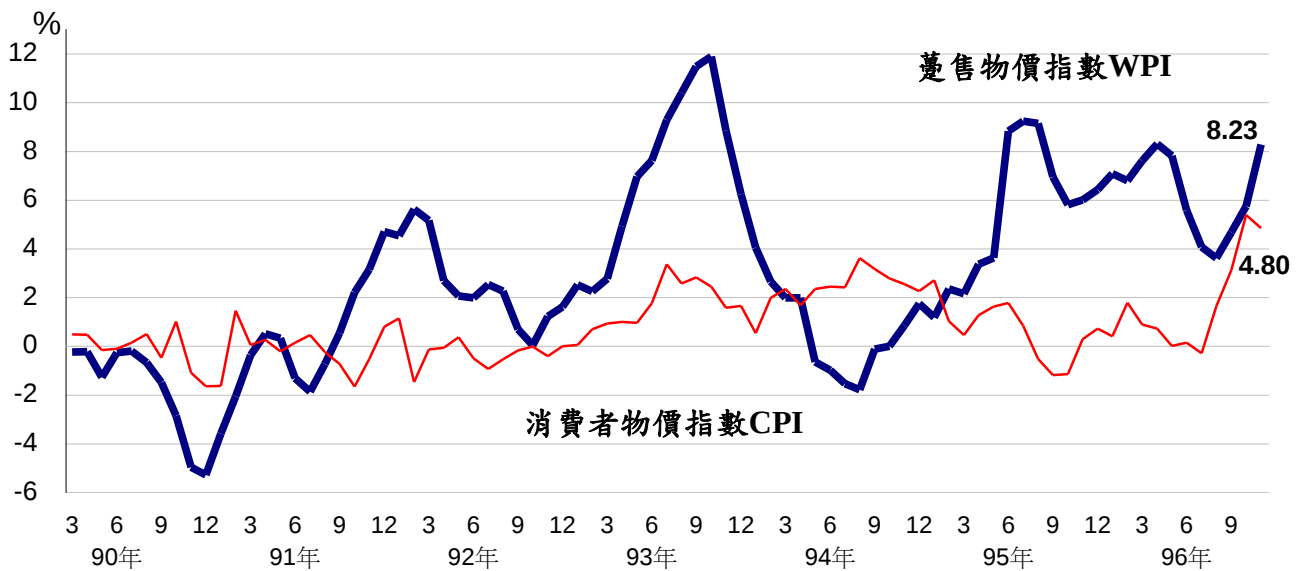


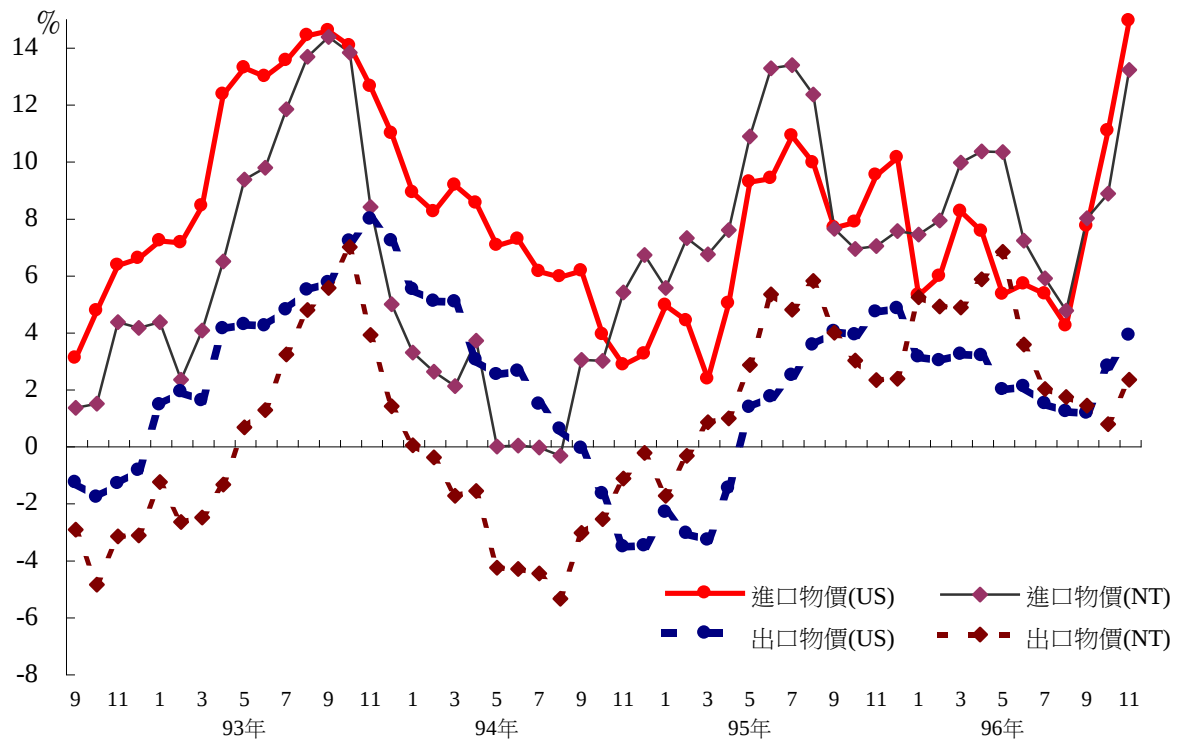
表 2-7-1 物價變動

單位：%

	消費者物價指數			躉售物價指數			
	年增率	不含新鮮蔬果 魚介及能源	服務類	年增率	國產內銷 品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
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	2.30	0.65	0.61	0.60	1.47	2.42	-2.46
95 年	0.60	0.54	0.63	5.64	5.27	8.83	2.51
96 年 1~11 月	1.66	1.25	0.67	6.27	6.24	8.52	3.62
1 月	0.36	-0.14	-1.21	7.03	8.04	7.41	5.21
2 月	1.74	1.65	2.59	6.74	7.07	7.90	4.86
3 月	0.84	0.56	0.63	7.56	7.46	9.94	4.87
4 月	0.67	0.63	0.57	8.06	7.70	10.33	5.84
5 月	-0.03	0.64	0.32	7.77	6.24	10.31	6.81
6 月	0.10	0.92	0.68	5.54	5.51	7.20	3.55
7 月	-0.34	1.11	0.75	4.02	3.84	5.87	1.99
8 月	1.59	1.59	0.68	3.57	3.85	4.74	1.71
9 月	3.08	1.38	0.90	4.63	4.05	7.98	1.41
10 月	5.34	2.27	0.63	5.69	6.53	8.85	0.75
11 月	4.80	2.36	0.88	8.23	8.16	13.19	2.32

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：行政院主計處。

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
93 年	1.62	2.65	-1.68	0.43	-0.41	0.43
94 年	2.30	3.39	-2.10	0.61	-0.01	0.22
95 年	0.60	0.57	-1.65	0.64	0.19	-0.63
96 年 1~11 月	1.66	2.48	-0.36	0.67	0.23	0.53
1 月	0.36	1.72	-0.20	-1.21	-2.76	0.11
2 月	1.74	0.99	-0.46	2.59	3.20	0.70
3 月	0.84	1.02	-0.29	0.63	0.24	0.55
4 月	0.67	0.78	0.10	0.57	0.22	0.43
5 月	-0.03	-0.33	-0.19	0.32	-0.18	0.29
6 月	0.10	-0.37	-0.21	0.68	0.53	0.18
7 月	-0.34	-0.62	-0.80	0.75	0.28	0.27
8 月	1.59	2.36	-0.76	0.68	0.26	0.45
9 月	3.08	4.90	-0.42	0.90	0.55	0.60
10 月	5.34	9.30	-0.20	0.63	-0.12	0.53
11 月	4.80	8.09	-0.40	0.88	0.33	1.00

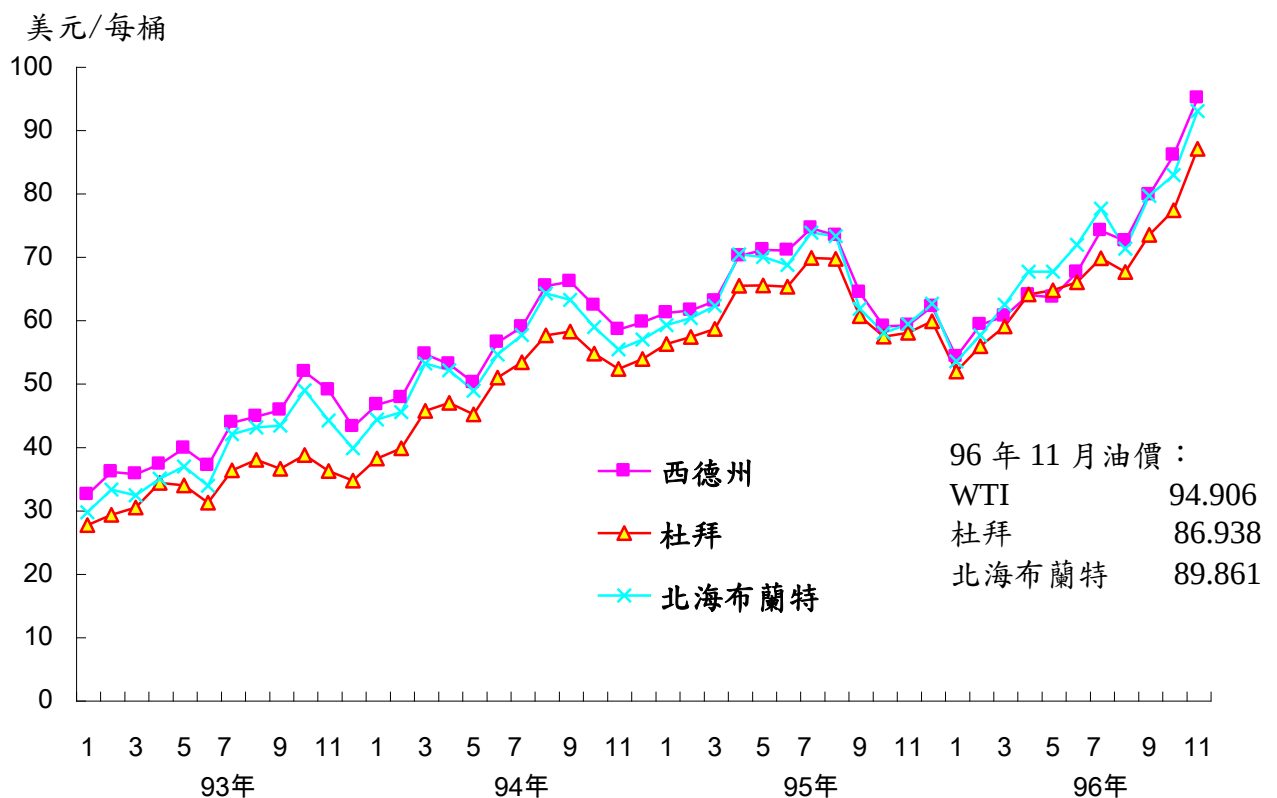
資料來源：行政院主計處。

3、96 年 11 月美國西德州原油月均價每桶 94.906 美元

96 年 11 月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶 94.906 美元，較 10 月每桶 85.912 美元，上漲 10.47%，主要係因大西洋颶風使墨西哥灣沿岸附近之煉油廠被迫關閉，又美國煉油廠因電力故障而短暫停產，加上美國調降利率，造成美元貶值與石油需求增加，引發油價上漲。至 96 年 12 月 10 日為止，西德州原油（WTI）價格為每桶 88.29 美元。

根據高盛投顧於 96 年 11 月 1 日發布之中東杜拜原油每桶價格為 85.68 美元，96 年 11 月至 97 年 1 月平均油價每桶為 85.42 美元。預測中東杜拜原油（96 年 11 月至 97 年 1 月）每桶油價將處於 85 美元上下波動。

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動表



資料來源：經濟部能源局

(八) 金融

1、96年10月M1A、M1B及M2年增率分別為5.19%、5.66%及3.22%

96年10月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5.19%、5.66%及3.22%，均較上月為低，主要因銀行對政府及公營事業債權成長仍緩所致。

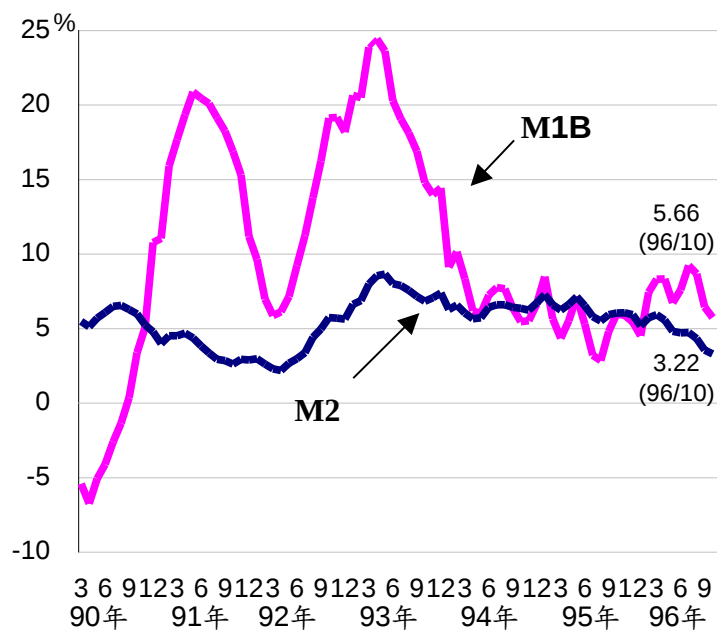


表 2-8-1 金融指標

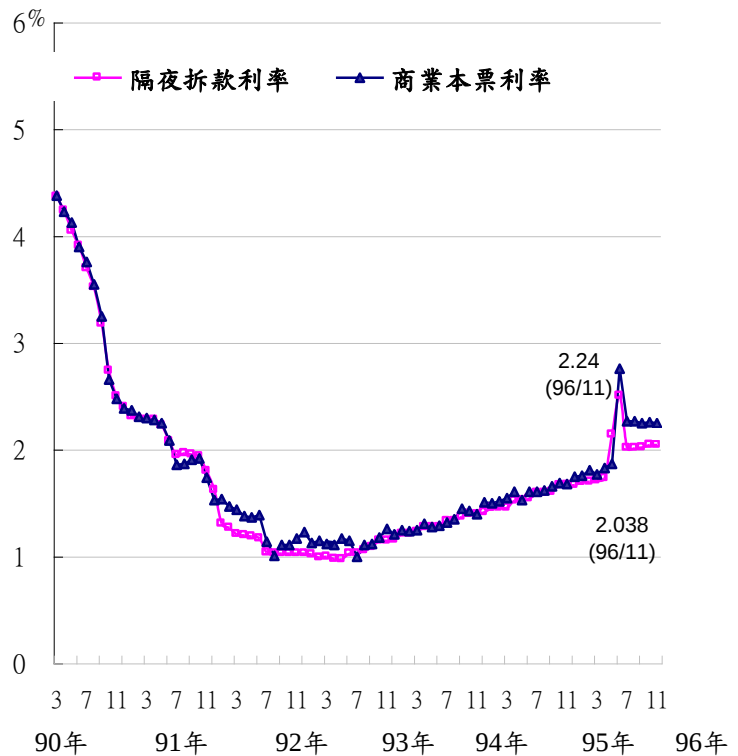
年 (月)	貨幣供給M2 年增率(%)	貨幣供給M1A 年增率(%)	貨幣供給M1B 年增率(%)	新台幣兌美元 平均匯率	金融業隔夜 拆款利率(%)
91年	3.55	8.69	17.10	34.575	2.046
92年	3.77	11.25	11.81	34.418	1.097
93年	7.45	21.31	19.14	33.422	1.061
94年	6.22	7.65	7.10	32.167	1.312
95年	6.22	5.72	5.30	32.531	1.552
10月	5.95	6.49	5.90	32.206	1.658
11月	5.97	6.01	5.81	32.824	1.663
12月	5.85	5.45	5.36	32.523	1.661
96年1~11月	4.70	7.11	7.21	32.881	1.959
1月	5.11	3.66	4.44	32.768	1.689
2月	5.64	9.39	7.35	32.969	1.691
3月	5.86	10.19	8.22	33.012	1.703
4月	5.48	9.84	8.26	33.145	1.725
5月	4.74	6.93	6.65	33.260	2.132
6月	4.63	5.93	7.53	32.932	2.496
7月	4.65	5.93	9.14	32.789	2.006
8月	4.25	7.26	8.60	32.952	2.007
9月	3.47	7.00	6.37	32.984	2.019
10月	3.22	5.19	5.66	32.552	2.038
11月	-	-	-	32.332	2.038

註：- 表資料未公布。

資料來源：中央銀行

2、市場利率微幅下降

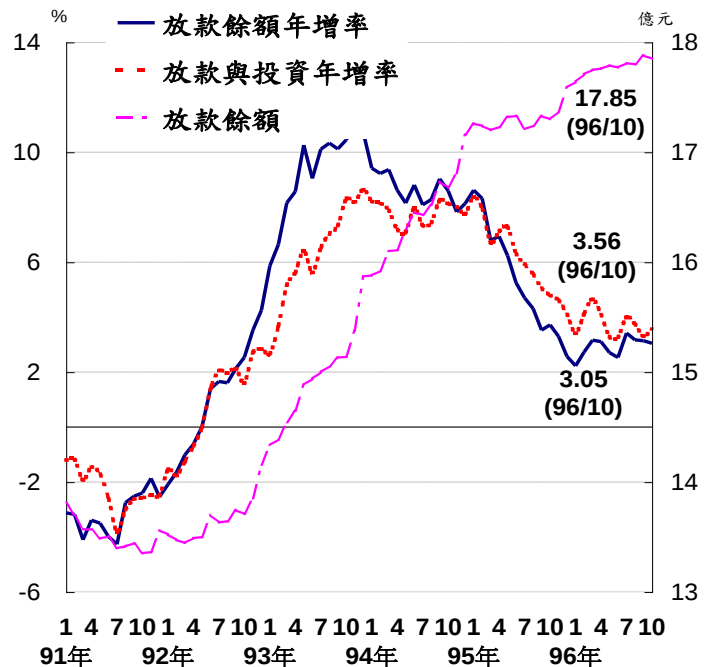
貨幣市場方面，市場利率轉呈微幅下跌現象。96年11月金融業隔夜拆款利率為2.038%，較10月持平；初級市場商業本票30天期利率為2.24%，較10月低。



3、主要金融機構放款減少、投資增加

款減少、投資增加

96年10月主要金融機構放款與投資餘額為20.52兆元，較9月增加14億元，年增率達3.56%。其中放款餘額較9月減少，年增率為3.05%；投資餘額則較9月增加，年增率為7.11%，主要因95年比較基期較低所致。

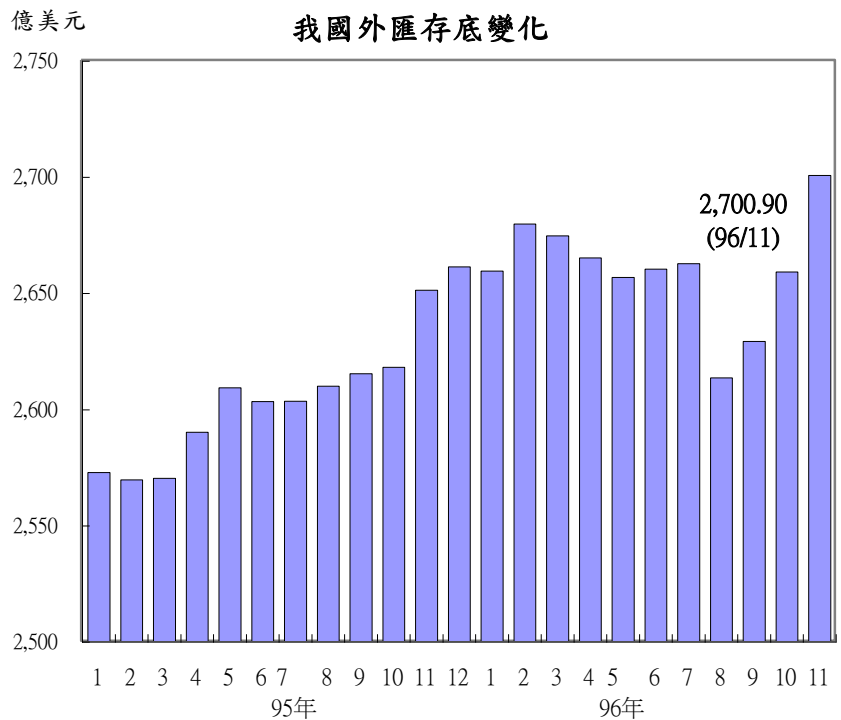


4、96年11月平均新台幣兌美元匯率為32.332，1至11月平均匯率為32.881

96年11月新台幣兌美元平均匯率為32.332，較95年同月匯率32.824升值1.50%。96年1至11月平均匯率為32.881，較95年同期32.524貶值1.09%。

5、96 年 11 月底外匯存底 為 2,700.90 億美元

96 年 11 月底外匯存底 2,700.90 億美元，較上月增加 41.66 億美元，主要係孳息收入及歐元等主要貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折成美元後，金額增加所致。目前我國外匯存底全球排名第 4，次於中國、日本及俄羅斯等國。



6、96 年 11 月台灣加權股價平均收盤指數為 8,799.70

台灣股票市場 96 年 11 月平均股價收盤指數為 8,799.70，較上月平均收盤指數 9,605.19 下跌 8.39%。



(九) 就業

1、96 年 1 至 10 月失業率為 3.92%，與 95 年同期持平

- 96 年 1 至 10 月平均勞動力為 1,069.9 萬人，較 95 年同期增加 1.88 %；勞動力參與率為 58.24%，較 95 年同期減少 0.37 個百分點。
- 96 年 1 至 10 月就業人數為 1,028 萬人，較 95 年同期增加 1.88%。
- 96 年 1 至 10 月失業人數為 41.9 萬人，較 95 年同期增加 1.89%；失業率為 3.92%，與 95 年同期持平。
- 96 年 1 至 10 月就業結構分別為：農業 54.3 萬人，工業 376.1 萬人（製造業 283.5 萬人），服務業 596.1 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(萬人)		
	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
95 年	1,052.2	1,011.1	41.1	57.92	55.4	370.0	277.7	585.7	3.91	10.4	23.3	7.4
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
12 月	1,063.3	1,022.8	40.5	58.16	54.4	370.1	281.1	598.3	3.81	10.0	23.0	7.4
96 年 1 月	1,064.3	1,023.9	40.3	58.17	53.8	378.1	282.9	592.1	3.79	9.1	23.6	7.5
2 月	1,064.6	1,024.3	40.2	58.14	54.0	376.3	282.1	594.0	3.78	9.1	23.5	7.7
3 月	1,066.4	1,024.4	42.0	58.20	54.3	374.7	280.9	595.3	3.94	9.9	24.4	7.7
4 月	1,065.3	1,024.5	40.8	58.09	53.9	375.8	281.8	594.8	3.83	9.1	24.6	7.1
5 月	1,067.3	1,026.0	41.3	58.14	53.7	377.1	282.5	595.3	3.87	9.1	25.2	7.0
6 月	1,068.5	1,026.2	42.3	58.14	54.0	377.8	283.2	594.4	3.96	10.2	24.6	7.4
7 月	1,075.4	1,032.1	43.3	58.45	54.4	379.3	284.5	598.4	4.03	11.3	24.5	7.5
8 月	1,079.5	1,035.3	44.2	58.61	54.7	380.7	285.4	599.9	4.09	12.4	23.7	8.1
9 月	1,073.9	1,031.0	42.9	58.24	55.0	380.2	285.6	595.8	3.99	12.0	23.4	7.4
10 月	1,074.1	1,032.0	42.1	58.19	55.1	360.9	288.4	595.6	3.92	11.2	23.7	7.2
96 年 1~10 月 平均	1,069.9	1,028.0	41.9	58.24	54.3	376.1	283.5	596.1	3.92	10.3	24.1	7.5
較 95 年同期增減 (比率或*百分點)	1.88	1.88	1.89	-0.37*	-2.36	2.51	2.40	1.69	0.00*	-0.43	3.11	1.38

註：*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。

2、國際比較

與其他國家相比，台灣屬於失業水準較低的國家，96 年 1 至 10 月失業率為 3.92%，低於香港、美國、加拿大、德國、法國，惟較日本及南韓稍高。若與 95 年同期比較，各國失業率表現皆呈下降，表示各國就業情況均有改善。

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	96 年 1 至 10 月
		較 95 年同期 (變動百分點)					
台 灣		5.2	5.0	4.4	4.13	3.9	3.92 (0.00)
香 港		7.3	7.9	6.8	5.6	4.9	5.0 (↓ 0.8)
日 本		5.4	5.3	4.7	4.4	4.1	4.2 (↓ 0.3)
南 韓		3.1	3.6	3.7	3.7	3.5	3.5 (↓ 0.2)
新 加 坡		4.4	4.0	3.4	3.2	2.7	2.7 (↓ 0.4)
美 國		5.8	6.0	5.5	5.1	4.6	4.7 (↓ 0.1)
加 拿 大		7.7	7.6	7.2	6.8	6.4	6.4 (↓ 0.4)
德 國		10.9	11.2	11.7	11.6	10.8	9.1** (↓ 2.0)
法 國		9.0	9.7	10.0	9.9	9.1	8.2*** (↓ 1.1)

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國、加拿大及法國為季節調整後資料。

2.*為 1 至 9 月資料，**為 1 至 11 月資料，***為 1 至 7 月資料。

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」，行政院經建會「國際經濟動態指標」。

3、96 年 1 至 9 月工業及服務業平均薪資為 46,276 元，較 95 年同期增加 2.35%

- 96 年 1 至 9 月工業及服務業受雇員工每人每月平均薪資為 46,276 元，較 95 年同期增加 2.35%。
- 96 年 1 至 9 月製造業每人每月平均薪資為 44,279 元，較 95 年同期增加 1.99%，水電燃氣業與金融保險業則各為 91,815 元及 80,076 元，分別較 95 年同期減少 2.68%及增加 11.07%。
- 96 年 1 至 9 月製造業勞動生產力指數為 142.11 (90 年=100)，較 95 年同期上升 6.19%。而單位產出勞動成本指數則為 80.64 (90 年=100)，較 95 年同期下降 3.14%。

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

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	43,615	41,751	128.50	82.57	89,264	123.54	78.21	65,097
95 年	44,107	42,293	134.47	80.57	95,664	127.35	81.22	69,132
10 月	40,030	38,580	141.29	72.04	70,045	136.04	58.23	57,158
11 月	39,273	37,374	133.48	69.36	117,723	116.31	104.21	55,635
12 月	43,166	40,917	133.05	77.89	110,943	122.11	97.43	67,958
96 年1~9 月	46,276	44,279	142.11	80.64	91,815	131.44	76.61	80,076
1 月	49,641	48,146	129.94	90.79	114,483	114.94	102.17	89,605
2 月	76,924	76,293	150.35	175.26	132,698	150.94	137.69	151,120
3 月	40,070	38,149	132.21	70.04	70,114	111.88	61.58	57,587
4 月	39,942	37,917	142.80	70.22	72,054	125.86	67.74	63,515
5 月	41,057	38,258	140.18	66.58	103,619	126.85	83.38	73,375
6 月	41,466	39,759	145.89	70.99	74,621	141.83	58.99	66,209
7 月	42,137	39,679	143.21	67.85	73,392	142.99	52.68	66,490
8 月	42,124	40,236	142.84	67.57	108,114	130.69	81.86	74,053
9 月	43,346	40,359	155.98	70.03	76,903	147.31	62.49	79,204
96 年累計 較 95 年同 期增減(%)	2.35	1.99	6.19	-3.14	-2.68	2.44	-3.79	11.07

資料來源：行政院主計處。

註：表內薪資為名目數據。

三、中國大陸經濟

(一) 固定資產投資

- 2007年1至10月中國大陸城鎮固定資產投資金額為88,953.3億人民幣，成長26.9%。
- 其中，中央投資金額成長13.8%，比重為9.9%；地方投資金額成長28.6%，比重為90.1%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

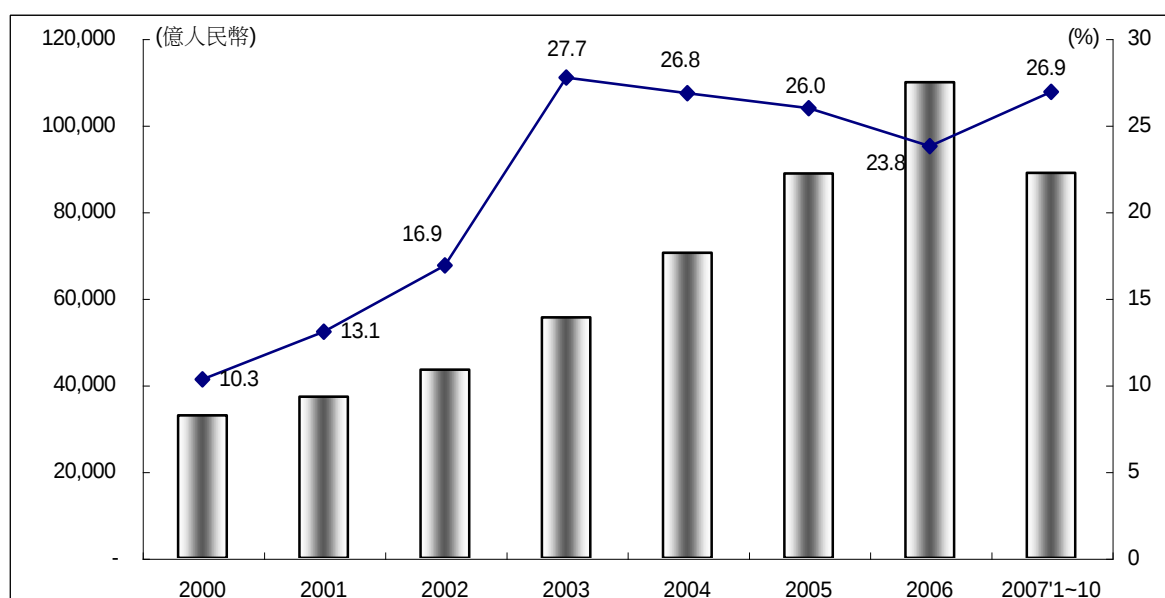


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

年(月)別	全國		城		鎮				農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2000 年	32,918	10.3	26,222	10.5	6,276	6.5	19,946	11.8	6,696	10.9
2001 年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002 年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003 年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004 年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	51,504	29.7	11,449	17.4
2005 年	88,774	26.0	75,095	27.2	9,111	21.1	65,984	28.1	13,679	19.5
2006 年	109,870	23.8	93,472	24.5	10,792	21.1	82,680	24.9	16,398	19.9
2007 年 1~10 月	-	-	88,953	26.9	8,830	13.8	80,123	28.6	-	-

註：1~10月固定資產投資係城鎮固定投資金額。

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

- 2007年1~10月中國大陸新批設立外商投資企業30,826家，較去年同期減少6.78%；實際利用外資金額為539.95億美元，較上年同期增加11.15%，其中前十大外資國(地區)所占比重達87.05%。
- 同期間外資企業進出口總額達10,140.2億美元，成長21.47%。其中，出口額為5,601.3億美元，成長24.0%，占整體出口比重為56.82%；進口額4,538.9億美元，成長18.6%，比重為58.70%。

圖3-2 前十大外資國/地區2007年1~10月
實際投資金額比重87.05%

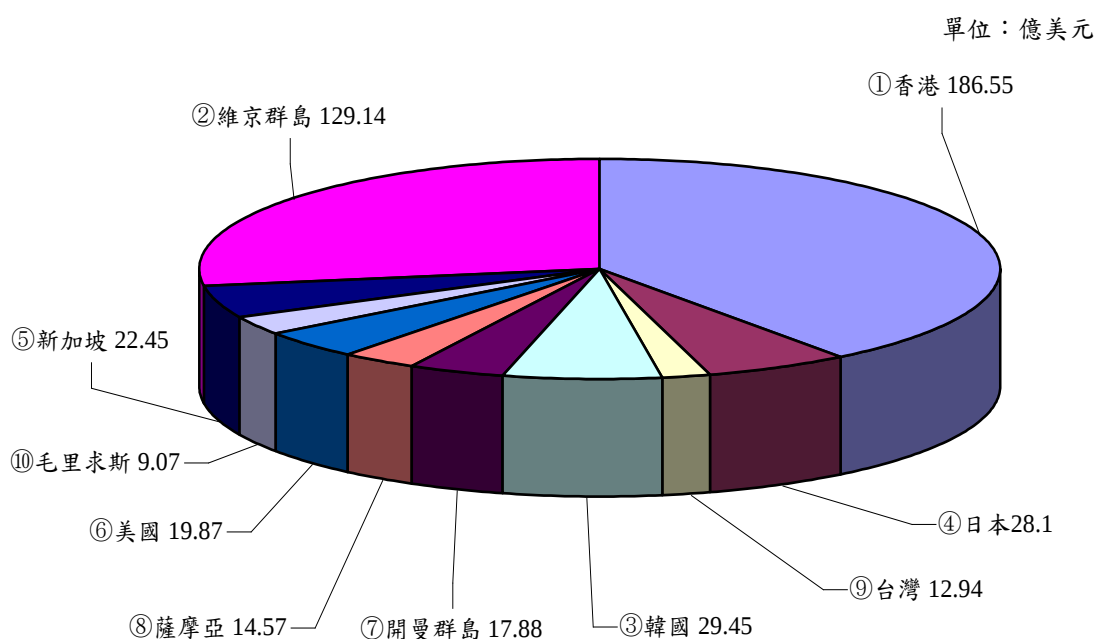


表3-2 中國大陸外資統計表

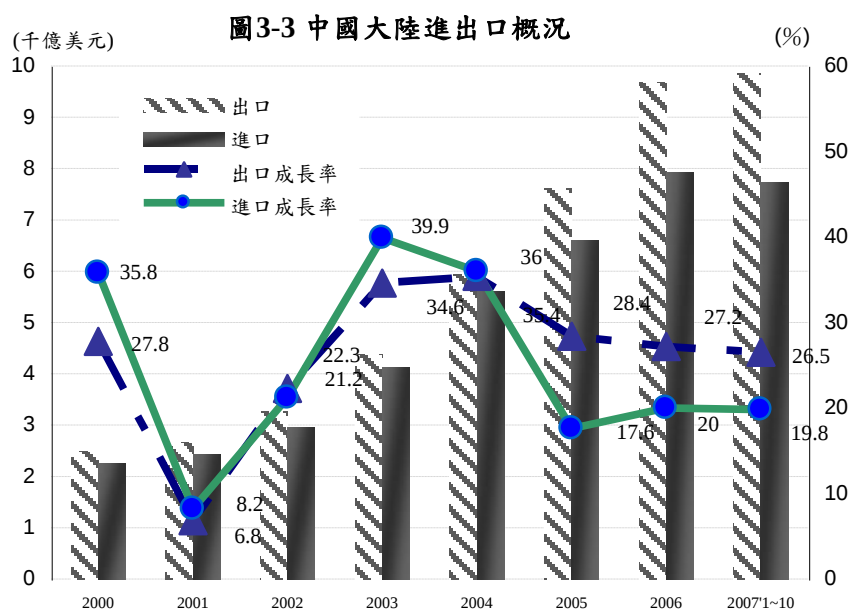
單位：億美元；%

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	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年1~10月	30,826	539.95	11.15	5,601.30	24.00	4,538.90	18.60

註：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

—2007 年 1 至 10 月中
國大陸進出口總值
為 17,593.2 億美元，
較去年同期成長 23.5
%。其中，出口額為
9,858.4 億美元，進口
額為 7,734.8 億美
元，分別成長 26.5%
和 19.8 %，順差
2,123.7 億美元。



—2007 年 1 至 10 月與
歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為 2,875.2 億美元、2,479.9
億美元、1,918.9 億美元及 1,635.3 億美元，成長 27.5%、15.6%、14.0
%及 25.9%。

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	17,606.9	23.8	9,690.8	27.2	7,916.1	20.0	1,774.7
2007 年 1~10 月	17,593.2	23.5	9,858.4	26.5	7,734.8	19.8	2,123.7

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

—2007 年 1 至 10 月我對中國大陸投資件數為 849 件，金額為 76.6 億美元，較上年同期增加 30.0%。累計 1991 年至 2007 年 10 月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計 625.4 億美元。

—中國大陸自 2007 年 12 月 1 日起施行新修訂的《外商投資產業指導目錄》，重點包括：促進產業結構升級、節約能源及保護環境、調整單純鼓勵出口的政策導向、促進區域協調發展、維護國家經濟安全等五大面向。其對台商之影響，值得密切注意與觀察。

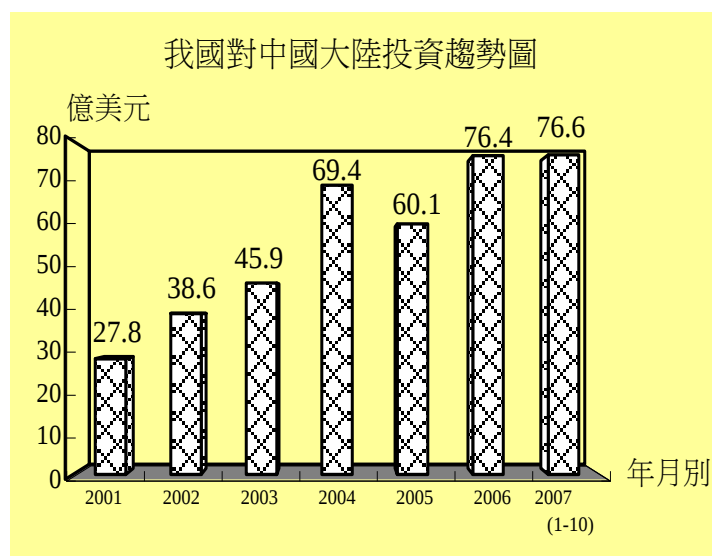


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

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	2007 年 1-10 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	1,090	849	36,910
	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	76.4	76.6	625.4
	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	700.9	902.2	169.4
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	21.4	12.9	451.9
	到位率 (%)	44.1	116.9	97.8	77.0	57.0	43.1	58.9	39.5	33.5	20.8	-	-	-
		9.4	7.3	6.4	6.5	5.6	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	6.3

註：1.1991 年以來之件數統計不含補辦增資案件數

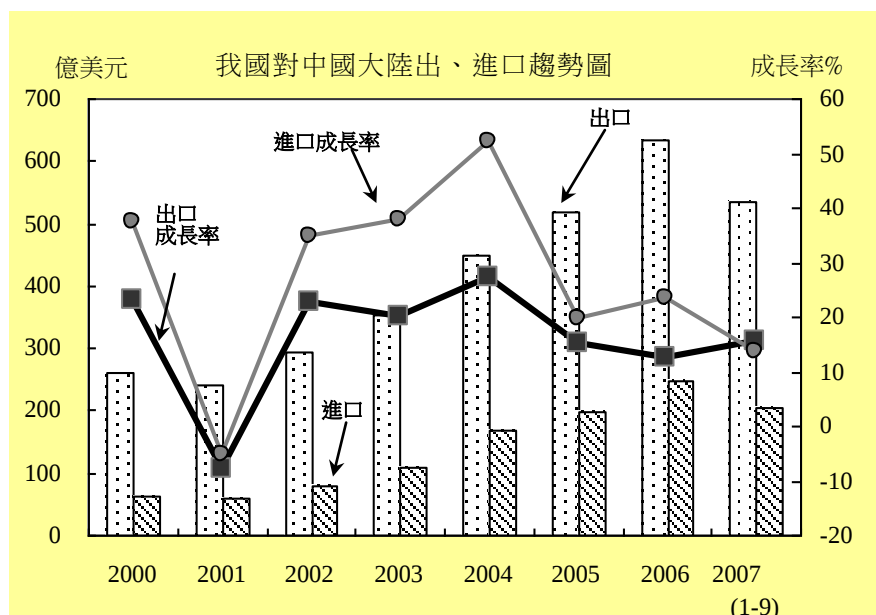
2.*含新申請及補辦許可案件，我國對中國大陸投資趨勢圖僅包含新申請部分；**僅計算新申請案件。

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

一受到第 4 季電子業傳統旺季將至，我具競爭優勢之電子相關零組件如積體電路、發光二極體、印刷電路板等產品持續擴大對中國大陸之出口，加以中國大陸對面板需求力道強勁等影響，2007 年 9 月我對中國大陸出口金額為 72.1 億美元，較上年同期成長 22.3%，為自 7 月以來連續 3 個月創單月出口之新高。2007 年 9 月我自中國大陸進口金額為 24.4 億美元，僅次於同年 7 月最高之 26 億美元，較上年同期成長 14.6%



額為 72.1 億美元，較上年同期成長 22.3%，為自 7 月以來連續 3 個月創單月出口之新高。2007 年 9 月我自中國大陸進口金額為 24.4 億美元，僅次於同年 7 月最高之 26 億美元，較上年同期成長 14.6%

—2007 年 9 月我已再次超越韓國成為中國大陸第二大進口來源，占中國大陸進口比重 11.44%，高於韓國之 11.18%。

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	2007 年 9 月	2007 年 1~9 月
貿 易 總 額	金 額	257.5	323.7	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	96.5	741.0
	成長率	14.5	25.7	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	20.2	15.0
	比 重	11.1	11.2	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	23.4	21.8
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	633.3	72.1	536.0
	成長率	15.5	23.2	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	22.3	15.6
	比 重	17.5	17.6	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	32.4	30.0
自中 國大 陸輸 入值	金 額	45.3	62.2	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	24.4	205.0
	成長率	10.1	37.5	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	14.6	13.5
	比 重	4.1	4.4	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	12.7
順(逆) 差	金 額	167.0	199.2	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	47.7	331.0
	成長率	17.0	19.3	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	26.6	16.9

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

全球經濟情勢分析

2007.12.12

壹、全球經濟情勢回顧與展望

一、2007 年世界經濟發展回顧

鑑於 2006 年以來美國房地產市場的降溫趨勢，各國國際主要機構 2007 年初之預測均認為，今年全球經濟景氣雖仍將維持成長趨勢，但成長速度將較上年略有回落。依國際貨幣基金(IMF)及環球透視預測機構(Global Insight Inc.)2007 年 4 月的預測，全球經濟成長率分別為 4.9%及 3.4%。

儘管 2007 以來，美國次級房貸違約率急速上升、住房市場持續降溫，惟上半年在新興市場持續強勁成長，以及歐元區和日本經濟呈穩步上升走勢下，IMF 及 Global Insight 仍於 7 月間，分別同步上修全年經濟成長率為 5.2%及 3.7%；IMF 並上調世界貿易量擴張率預測值，由原預估 7.0%微升至 7.1%。

第 3 季起雖受美國次級房貸風暴、全球金融市場緊縮影響，加以國際油價飆漲，惟 IMF 於 10 月發布之「全球經濟展望」報告及 Global Insight 11 月之預測，依然認為 2007 年全球經濟在新興市場續呈高成長下，仍將持續成長，並維持先前 5.2%及 3.7%成長率之預測值，但將世界貿易量擴張率由原預估之 7.1%降至 6.6%。儘管國際預測機構均對 2007 年之經濟表現持樂觀態度，但隨著美國次級房貸危機向全球金融市場擴散，尚不能排除未來會出現一個大範圍經濟放緩的可能。而各預測機構也普遍認為，2008 年全球經濟成長動能將略低於 2007 年。

二、2007 年世界經濟之特色

(一) 世界經濟成長由強勁趨於放緩，面臨景氣轉折風險

2001 年世界經濟在歷經美國網路科技泡沫破滅及「911」恐怖事件的連動性衝擊後，經濟成長率由上年的 4.1%驟降至 1.6%，惟自 2002 年起，在美國與東亞二大成長引擎帶領下，全球經濟開始溫

和復甦，成長率達 1.9%；自 2003 年下半年起，世界經濟更擺脫美伊戰爭與東亞「嚴重急性呼吸道症候群」(SARS)疫情的陰霾，展現強勁成長動能，全球經濟成長率由 2003 年的 2.7% 持續攀升至 2006 年的 3.9%。2007 年上半年則延續上年的景氣活絡，持續快速成長，惟下半年以後，受惠房市活絡而引領全球景氣榮景多年的美國經濟，引爆次級房貸風暴，衝擊全球金融市場緊縮，加以國際油價及原物料價格飆漲，世界經濟成長動能趨緩，根據 Global Insight 及 IMF 預估，2007 年世界經濟成長率均將較 2006 年放緩約 0.2 個百分點。世界經濟在持續 5 年高成長之後，發生轉折的風險正在不斷增大。

(二) 美國次級房貸風暴拖累全球成長速度

2007 年以來，美國次級房貸拖欠率不斷攀高，至 7、8 月間風暴擴大，並透過在全球交易的擔保債權憑證(CDO)或住宅不動產抵押證券(RMBS)等衍生性金融商品，引發全球金融骨牌效應，大型投資銀行旗下的多檔重量級對沖基金倒閉或暫停贖回，全球股市相繼重挫，市值損失近 9 兆美元，並觸發全球流動性不足及信心危機。歐美日各國央行，雖先後挹注鉅額資金因應，美國聯準會(FED)更自 10 月底以來二度降息。惟其後，美國成屋銷售及房價仍續創新低，消費者信心指數更跌至低於 2001 年經濟不景氣時的平均水準，迫使聯準會於 12 月再度降息；另美、歐等多家大型金融機構亦不約而同增列次貸損失；歐洲各大銀行為應對次級房貸業務可能出現的虧損，對同業拆借日漸保守，短期貸款利率快速上升。全球經濟擴張速度受次級房貸風暴波及而放緩，根據 Global Insight 11 月最新預測，美國及歐元區二大經濟體經濟成長均將由上年的 2.9%，分別減緩至今年的 2.1% 及 2.6%，日本則維持 2.2% 成長預測值。

(三) 新興市場支撐全球經濟成長之重要性日增

IMF 在 2007 年 10 月份發布的「世界經濟展望」報告中指出，2004~2008 年，全球經濟平均成長 5.1%，其中，新興經濟體成長 7.8%，而高收入國家僅成長 2.7%。新興經濟體日漸成為世界經貿成長

的主動能，並減緩全球景氣降溫之衝擊。尤其是亞洲新興經濟體¹中，中國及印度經濟未受美國次級房貸危機影響，帶動區內國家經濟穩健成長最為顯著，依 Global Insight 估計，2007 年亞洲新興經濟體整體經濟成長將達 8.4%，其中，中國及印度經濟成長率將分別達 11.4% 及 8.8%。其對全球 GDP 成長貢獻比率，如以美元計算，中國將首次超越美國，達 17.3%；如以購買力平價（PPP）計算，中國及印度對全球 GDP 成長貢獻比率也分居全球第 1、2 位，達 33.7% 及 10.8%，遠高於美國的 7.3%。

（四）國際油價及原物料價格飆漲，推升通膨壓力

國際油價及糧食農工原料在新興市場需求擴增、生質燃料投入需求強勁及美元大幅走貶等因素下，持續大幅攀升。以今年前 10 個月 IMF 商品價格指數來看，整體已上升 25.8%，其中能源價格指數更上升 33%，嚴重衝擊消費者與企業經營，並帶動民生物價勁揚。歐元區物價於 11 月大幅升逾先前約 2% 水準，達 3.0%；新興市場及開發中國家所面臨之物價上漲壓力更大，中國物價漲幅先後於 2007 年 8 月及 10 月增達 6.5%，11 月再創 6.9% 新高，食品類商品更呈 2 位數上漲。預估 2007 年亞洲開發中國家通貨膨脹率將達 5.3%、中東地區將高達 10.8%，俄羅斯則為 8.1%。值得注意的是，在原物料價格高漲同時，部分下游末端商品，由於科技進步、市場競爭及通路革命使其漲價不易，收益受到嚴重侵蝕，面臨更大經營困難。

（五）主要國家貨幣政策出現差異化

各主要國家基於優先關注議題之不同，在貨幣政策抉擇上也出現差異。2007 年美國及日本，均選擇較為寬鬆之貨幣政策；美國係為抑制次級房貸風暴引發之金融市場動盪危及經濟成長，2007 年 3 度調降聯邦基金利率至 4.25%；日本則在國內通縮現象未除、金融市場緊縮依舊下，維持長期低利(基準利率 0.5%)貨幣政策。歐洲央行(ECB)在 2007 年 3 月及 6 月連續 2 度升息後，由於同時面臨經濟減緩與通膨升高之兩難，貨幣政策由緊縮轉為中立，維持基準再融

¹亞洲新興經濟體包含亞洲四龍(新加坡、香港、南韓、台灣)、東協四國(印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國)、中國及印度。

資利率於 4% 水準。中國則為避免經濟過熱，抑制流動性過剩問題，2007 年採行緊縮貨幣政策，並先後 5 次調高基準利率。

在匯率方面，美元因降息使高利差優勢削減，加以美國經濟衰退風險未除而大幅走貶；歐元則在歐元區經濟尚稱穩健下，呈強勁升值；日圓受全球融資套利交易因金融市場緊縮，進行反向操作，自 2007 年 6 月以來兌美元匯率加速升值，兌歐元匯率也小幅上升；人民幣在中國貿易順差持續擴大下，兌美元匯率持續逐步升值，兌歐元匯率為貶值，兌日圓匯率則呈波動態勢。

（六）主權財富基金擴展迅速，改變全球金融格局

近年來，新興經濟體高速成長，加以國際油價持續攀高，新興國家和產油國積累大量貿易盈餘及石油美元，在美元持續走貶，美國國債收益率相較以往為低之情勢下，為有效運用外匯存底，新興經濟體陸續成立專業化、市場化的進取性投資基金—主權財富基金 (Sovereign wealth funds, SWF)，除進行股票、債券、房地產等風險性投資外，並配合國家發展戰略，大幅涉足股權投資等併購活動。龐大資金由官方外匯存底轉移至 SWF，顯示當今國際金融勢力和資金流向的巨大轉變。估計目前全球 SWF 規模約 2.5 兆美元，占全球外匯存底近五成；其中，規模較大者，包括：阿聯阿布達比投資局(8,750 億美元)、新加坡政府投資公司及淡馬錫控股公司(3,300 億美元、1,080 億美元)、挪威政府石油基金(3,080 億美元)等。另甫於 2007 年 9 月掛牌成立的中國投資公司(2,000 億美元)，計畫運用其三分之二的資金調整中國銀行體系資本結構，其餘近 670 億美元則用以投資全球金融市場，更引起全球關注。預估未來 SWF 每年將以 4,500 億至 5,000 億美元的速度成長，至 2011 年，可望超過全球外匯存底總額。SWF 的興起，使新興國家從先進國家的債權人轉變為資產所有者，形成國際金融市場的權力重組，更有可能成為未來國際投資領域的主導力量。惟近期 SWF 大量收購歐美關鍵的科技和金融企業，已引發歐美等國經濟安全受威脅之疑慮，未來發展動向值得持續關注。

三、2008 年世界經濟展望

(一) 主要國際預測機構之預測(如表 1)－保守樂觀

2008 年全球經濟因工業國家受次級房貸危機引發之流動性緊縮、高油價等負面因素影響，成長動能趨緩。世界主要經濟體美國、日本、歐元區之經濟成長率預測值皆較上年下降；新興經濟體則持續保持強勁成長動能，其成長速度雖亦將較上年溫和轉緩，惟仍是維持世界經貿成長的重要動力來源，尤其是亞洲新興國家，在區內經貿強勁整合的帶動下，經濟成長表現相對優於其他地區國家。根據 IMF、Global Insight、World Bank 及 EIU 最新預測，世界經濟成長速度雖將於 2008 年進一步放緩，惟仍將維持成長方向，全球成長率預測值介於 3.3%至 4.8%間，相較 2007 年，下降幅度則介於 0.1 至 0.4 個百分點之間。

(二) 全球經濟發展之不確定性升高

1、美國需求減緩及美元弱勢

美國消費支出占整體經濟成長比重達三分之二，亦是世界經濟成長擴張的主要動力來源。目前，美國房地產市場已處於近 10 幾年來最嚴重的低迷時期，房地產衰退不斷加深，減弱消費者套現的能力，信用緊縮亦難以支撐消費意願，企業支出並將進一步審慎，進而對美就業市場乃至整體經濟構成壓力。而美元弱勢，雖有助於提升美國出口競爭力，紓緩美國連續 5 年走高的貿易逆差，適度支撐其成長動力；惟亦將帶動原油及國際農工原物料等價格持續走高，並加速資金流向非美元資產，若進一步造成美元失序崩跌，將使美國陷入降息以提升景氣，或升息以支撐美元及遏止通膨之兩難窘境。雖然目前發生此一情況之可能性低，惟美國經濟一旦因美元貶值過速而陷入蕭條，各國均將遭受衝擊。

2、歐元及日元升值，不利出口

歐元自 2006 年底以來，已升值約 12.3%，雖然歐元區 2007 年經濟表現依然穩健，惟受美國次級房貸危機波及，引發金融機構緊縮信貸，導致企業融資成本明顯提高，加上歐元持續強勁升值，未

來恐將使出口企業收益及出口額同步出現下降，影響整體經濟成長。另日圓自 2007 年 6 月以來，亦已升值 9.5%，由於日本內需成長疲軟，外需是拉動日本經濟成長的主要動因，在其第一大出口市場美國需求減緩，加上日圓持續走強下，將不利其出口商品競爭力，削弱整體經濟成長動能。

3、中國宏觀調控

為防止經濟過熱和嚴重的通貨膨脹，2008 年中國的宏觀調控政策除將採取範圍更廣、力道更強的經濟作為外，不排除運用法律和其他行政手段進行調控。由於中國目前不僅為世界第四大經濟體、第三大出口國及第四大引資國，其經濟更已連續 4 年以 10% 以上速度成長，對全球經濟影響舉足輕重。若其宏觀調控措施控制得宜，對全球經濟而言，縱使短期可能受影響，惟長期應是利多於弊，且在其投資需求增長受到抑制下，將使國際原物料價格飆漲情況獲得改善；惟如調控力道過猛，造成「硬著陸」，或過熱失控，造成泡沫化，除將嚴重衝擊東亞地區外，在世界各主要經濟體遭逢美國次貸風暴打擊之際，對全球經濟無疑為雪上加霜，將面臨更大減速風險。

4、高油價及高物價

2008 年國際原油及糧食等原物料價格，在供給增加有限及中國、印度等新興市場需求強勁下，仍將維持高檔，並進一步推升物價上漲壓力。油價飆漲伴隨高物價、高通膨，同時衝擊全球實質經濟面，與 1970 年代兩次能源危機相較，雖然當前油價上漲，很大原因係由需求所拉動，加以工業國家產業結構服務業比重已達 70%，對能源依賴度相對降低，而亞洲新興經濟體累積高額外匯存底，國民所得亦已提高，除較具備應變能力外，能源支出比重也相對減少；惟此波油價上漲在弱勢美元推波助瀾下，是否重演導致高物價與經濟衰退並存的膨脹性衰退風險，仍不能完全排除。

（三）亞洲新興經濟體續保成長動能

隨工業國家於 2008 年成長速度減緩，亞洲新興經濟體成長步調亦將隨之溫和轉緩，惟仍呈擴張榮景。依 Global Insight 預測，在區

內貿易活絡帶動下，亞洲新興經濟體經濟成長率將達 8.2%，遠高於 OECD 國家的 2.1%。另 2008 年亞洲新興經濟體商品出、進口預估將分別成長 12.7%及 15.8%，對全球商品出口增加率之貢獻約占二成餘，其中，以中國及印度商品出口之擴張動能最速，預估將分別成長 16.6%及 16.5%。惟由於美國的商品貿易赤字為全球提供了約 7 成的貿易順差，美國經濟走緩將導致最終消費財進口需求減緩，中國及東亞國家等均為主要最終消費財輸美之國家，其出口動能亦將因而受影響。根據歐洲央行估計，美國 GDP 如因內需減緩下降 1 個百分點，將使亞洲開發中國家 GDP 下降 0.37 個百分點。此外，開發中國家之成長動能仍建構在先進國家跨國企業赴當地投資所帶動，一旦先進國家經濟疲弱，也將減少對開發中國家之投資，或透過金融面之影響，致其成長減緩。而國際油價的居高不下，亦將對亞洲長期經濟發展構成威脅，依亞洲開發銀行(ADB)估計，油價每上漲 10 美元，將使亞洲新興國家經濟成長率減少 0.6 個百分點。

表 1 全球經濟成長預測

單位：%

	IMF		Global Insight		World Bank		EIU	
	2007(f)	2008(f)	2007(f)	2008(f)	2007(f)	2008(f)	2007(f)	2008(f)
全球	5.2	4.8	3.7	3.3	3.5	3.4	5.1	4.8
美國	1.9	1.9	2.1	1.9	1.9	2.0	1.9	2.1
歐元區	2.5	2.1	2.6	1.9	2.5	2.1	2.5	2.2
日本	2.0	1.7	2.1	1.5	2.0	1.8	2.0	1.8
亞洲新興經濟體	9.2	8.3	8.4	8.2	8.4*	8.2*	7.2**	6.8**
中國	11.5	10.0	11.4	10.7	11.3	10.8	-	-
印度	8.9	8.4	8.8	8.7	-	-	-	-

註：1.(f)為預測值。

2. *為東亞(日本除外)；**為亞洲(日本除外)。

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook*, October 2007.

2. Global Insight Inc., *World Overview*, November 2007.

3. World Bank, *East Asia & Pacific Update*, November 2007.

4. EIU, *EIU Country Forecast*, October 2007

貳、全球各主要經濟體之經濟情勢回顧與展望

一、美國

(一) 2007 年經濟回顧(如表 2)

2007 年美國第 1 及第 2 季經濟成長率分別為 0.6%及 3.8%，第 3 季在商業投資與出口擴增的支撐下，抵銷房地產業的疲態，經濟成長率仍達 4.9%。惟受次級房貸風暴、金融市場緊縮影響，美國聯準會雖已分別於 2007 年 9、10 及 12 月三次調降聯邦基金利率及重貼現率，以激勵美國經濟活動，惟第 4 季在住房市場持續低迷、信貸條件緊縮蔓延及油價持續攀升下，成長動能將顯著放緩。根據 Global Insight 11 月預測資料顯示，2007 年美國經濟成長率將由上年的 2.9%降至 2.1%。

1、次級房貸風暴減緩美國經濟成長速度

2007 年 4 月美國第二大次級房貸業者 New Century Financial 公司聲請破產，揭開次級房貸風暴序幕，超過 50 家房貸業者申請破產保護，並蔓延至相關金融商品，使美國 Bear Stearns 旗下兩檔基金宣告破產，部份基金停止贖回，並引發房市及金融部門一波裁員。此外，道瓊股價指數自 7 月次級房貸問題引爆，至 8 月 16 日，股價指數跌幅 5%，股票市值蒸發約 38.6 億美元。由於次級房貸風暴造成的衝擊，將持續擴散至房地產及消費市場，甚至房屋需求成長停滯造成資產價格下跌、個人實質所得降低，進而造成消費支出減少，波及實質經濟成長之跡象愈來愈明顯，主要國際機構對下半年美國經濟成長轉趨保守，IMF 持續調降美國經濟成長預測，由原 4 月預估之 2.2%，一路向下修正至 7 月之 2.0%，10 月之 1.9%。

2、民間消費支出成長轉趨保守

近年美國民間消費支出均持續 3%以上的速度成長，為經濟成長的重要來源。2007 年前 3 季，除第 1 季仍達 3.7%成長外，第 2、3 季成長率已分別降至 1.4%、2.7%，依 IMF 估計，全年民間消費支出成長率將下降至 2.9%。此外，2007 年上半年美國家庭債務支出對

個人可支配所得比率持續攀升至 14.3%，家庭負債規模居高不下，亦將加重房地產市場泡沫化對民間消費的負面影響。

3、民間固定投資成長轉呈弱勢

民間固定投資受房地產市場降溫衝擊，2007 年前 3 季，除第 2 季成長 3.2% 外，第 1 及第 3 季分別呈負成長 4.4% 及 1.5%，依 IMF 估計，全年民間固定投資將由 2006 年的成長 2.4%，轉為負成長 2.4%。其中，以住宅投資衰退幅度最大，2007 年前 3 季分別負成長 16.3%、11.8% 及 19.7%，自 2006 年第 2 季以來，已連續 6 季呈兩位數的負成長，為削弱美國經濟成長的重要因素。

4、建築許可、成屋銷售及房價均創最大跌幅

除建築許可核發於 2007 年 11 月遽跌 6.6%，至 117.8 萬單位，創 1993 年 7 月以來的新低紀錄外，依美國房地產協會(NAR)公佈數據指出，2007 年 10 月成屋銷售再降 1.2%，已連續 8 個月下降。另依標準普爾/凱司-席勒(S & P/Case-Shiller)美國房價指數，全美房價 2007 年第 3 季續呈下跌 4.5%，且跌幅較第 2 季的 3.3% 為深，創 20 年來單季最大跌幅。

5、出口擴增支撐經濟成長動能

受惠於美元走貶，美國出口及接單表現穩定，2007 年 1 至 9 月出、進口分別成長 12.0%、4.1%，依 IMF 估計，全年出、進口量將分別成長 6.8% 及 2.1%。其中，以對亞洲出口成長最大，2007 年上半年美國對日本與中國出口分別較去年同期成長 8.0% 及 15.8%，顯示亞洲需求強勁，帶動出口及接單活絡，貢獻美國整體經濟成長。

(二) 2008 年經濟展望

2008 年美國續受房市困頓及信用危機影響，房地產相關指標續呈疲軟，加以國際油價仍居高檔，經濟成長動能將進一步減弱。根據 Global Insight 預估，2008 年美國經濟成長率將由上年的 2.1%，續降至 1.9%。

1、國際主要機構之預測皆趨審慎保守(如表 3)

各國國際主要機構對 2008 年美國經濟成長預測均持保守態度，但對美國經濟是否將陷入衰退則尚持保留，仍需進一步持續觀察，而企業及民間支出是否續保成長，將是影響美國景氣的關鍵因素。根據 IMF、OECD、World Bank、EIU 及 FOMC 預測，2008 年美國經濟成長速度將較 2007 年再進一步放緩，全年經濟成長率預測值介於 1.8%至 2.5%之間。

2、房地產景氣續持疲態，削弱經濟成長動力

房價下跌加深景氣疲弱，依 Global Insight 估計，2008 年美國房價平均跌幅將達 7%，房價總值縮水 1.2 兆億美元，GDP 減少 1,660 億美元。IMF 也估算，若美國房價在一年內下跌 5%後走穩，則美國次級房貸損失金額將達 1,700 億美元，其中，約 25%是銀行損失，其餘 75%損失則由房貸型股票持有人承受。此外，隨著愈來愈多的次級房貸戶面臨利率調升，其中可能很多因此無力負擔貸款，結果將是引爆房屋法拍熱潮，依美國國會經濟委員會的報告指出，預估到 2008 年底，將有高達 200 萬戶與次級房貸相關房屋遭到拍賣，財富損失約達 710 億美元，更值得憂慮的是，美國消費者支出將因而受到抑制，並拖累美國經濟。

3、經濟領先指標呈現弱勢，透露經濟走緩跡象

依美國工商協進會(Conference Board)公佈，用以衡量未來 3 至 6 個月經濟走勢之領先指標，受信用緊縮影響，於 2007 年 10 月降至 136.9，較上月下滑 0.5%，跌幅超過預期的 0.3%水準。另製造業採購經理人指數(PMI)亦於 2007 年 11 月續降至 50.8 點，創 3 月以來新低，雖保持在 50 點以上的正常軌道運轉，但動能已趨弱。

4、消費者信心指數創新低，民間消費支出成長不樂觀

由於美國民間消費支出占其經濟比重近七成，對美國經濟表現之影響力舉足輕重。根據美國 Conference-Board 統計，美國民間消費信心指數自 2007 年 7 月起，呈逐漸下滑趨勢，2007 年 11 月更降至 87.3 的新低點，為自 2005 年 10 月(指數 85.2 點)Katrina 及 Rita 颶風侵襲墨西哥灣以來的最低水準。IMF 預測也指出，2008 年美國民

間消費實質成長率將較上年減少 0.7 個百分點，下降至 2.2%，創近十年來的歷史新低。

表 2 美國主要經濟指標

單位：%

	2005	2006	2007				2008 ^(f)
			第1季	第2季	第3季	全年 ^(f)	
GDP	3.1	2.9	0.6	3.8	4.9	1.9	1.9
民間消費支出	3.2	3.1	3.7	1.4	2.7	2.9	2.2
民間固定投資	5.6	2.7	-8.2	4.6	0.8	-2.4	-1.3
非住宅	6.9	2.4	-4.4	3.2	-0.5	—	—
設備及軟體	9.6	5.9	0.3	4.7	7.2	—	—
住宅	6.6	-4.6	-16.3	-11.8	-19.7	—	—
國外淨需求							
商品及勞務輸出	6.9	8.4	1.1	7.5	18.9	6.8*	6.1*
商品及勞務輸入	5.9	5.9	3.9	-2.7	4.3	2.1*	2.6*
物價膨脹率	3.4	3.2	2.8	2.7	2.8	2.7	2.3
失業率	5.1	4.6	4.4	4.5	4.7	4.7	5.7

註：1. ^(f)為IMF預測值；*為貿易量成長率。

2. 2007年物價膨脹率、失業率季資料為季底值。

資料來源：美國商務部經濟分析局；勞工部勞工統計局；IMF, *World Economic Outlook*, October 2007.

表 3 國際主要機構對美國經濟成長預測

單位：%

預測機構 \ 預測值	2007年	2008年
環球透視機構(Global Insight)	2.1	1.9
國際貨幣基金(IMF)	1.9	1.9
經濟合作暨發展組織(OECD)	2.2	2.0
世界銀行(World Bank)	1.9	2.0
經濟學人(EIU)	1.9	2.1
聯邦公開市場操作委員會(FOMC)	2.4~2.5	1.8~2.5

資料來源：各評估機構。

二、歐元區

(一) 2007 年經濟回顧(如表 4)

2007 年上半年歐元區受惠於全球經濟活絡而穩步成長，惟下半年受國際油價高漲，美國次級房貸風暴衝擊致歐洲銀行緊縮授信標準，導致區內需求難以大幅擴張，不僅德國企業信心指數連續 5 個月下滑，法國工業生產擴張亦無法持續，國際主要機構紛紛調降歐元區經濟成長表現，將原預估介於 2.7%~2.8% 之經濟成長率，下修至目前介於 2.5%~2.6% 之間。

1、經濟基本面表現良好，惟成長不如預期

—延續上年景氣熱絡趨勢，2007 年第 1 季歐元區 GDP 成長率達 3.2%，第 2 季意外的出現成長減速，GDP 成長率僅 2.5%，惟第 3 季已略升至 2.7%。分析前 3 季 GDP 成長的關鍵因素，除出口大幅成長外，投資及民間消費亦見活絡，惟第 4 季在全球金融市場動盪持續蔓延下，Global Insight 預估全年 GDP 成長率將由 2006 年強勁成長 2.9%，緩降為溫和成長 2.6%。

—出進口自 2003 年景氣谷底翻身後，迄 2007 年表現均相當良好。2007 年前 3 季歐元區出、進口，分別較去年同期成長 9% 及 4%，表現暢旺；工業生產前 3 季較去年同期成長 3.5%，消費者物價指數前 3 季均控制於 2% 以內，惟 11 月大幅上升至 3%；失業率則降至 7.1% 之歷史低點，相較去年同期的 7.8%，失業率偏高情況明顯獲得改善。

2、貨幣政策由緊縮轉為中立

2007 年上半年歐元區景氣活絡，為有效控制通貨膨脹率於 2% 之目標水準，歐洲央行分別於 3 月 14 日及 6 月 13 日升息，此係歐洲央行自 2005 年 12 月起連續 8 度升息，將再融資利率（refinancing rate）調升至近 5 年新高點 4%。惟自下半年起，受金融市場緊縮影響，經濟成長減緩疑慮升高，在同時面臨經濟走緩與通膨風險雙重壓力下，歐洲央行維持該利率水準不動。另在匯率走勢方面，歐元

自 2006 年兌美元升值 11.45% 以來，於 2006 年底至 2007 年 11 月底續呈強勁升值 12.30%；股市方面，歐元區 FTSE Euro 100 自 2006 年 12 月 29 日迄 2007 年 11 月 28 日股價指數，以歐元計價上升 6.0%，以美元計價則上升 18.6%。

3、經濟與貨幣整合進程持續向前推進

斯洛維尼亞自 2007 年 1 月 1 日起正式啟用歐元為其法定貨幣，成為歐元區第 13 個成員國，而馬爾他與賽普勒斯兩國則將自 2008 年 1 月 1 日起開始使用歐元，屆時採用歐元為流通貨幣將再擴增為 15 國；另歐盟東擴政策上，保加利亞與羅馬尼亞已獲准加入歐盟，使歐盟會員國擴增至 27 國，人口高達將近 5 億，區域經濟與貨幣整合穩步向前推進。此外，歐盟在對外經濟合作方面，已與印度、中美洲自由貿易協定及東協紛紛展開自由貿易談判協商，未來將對歐盟擴張出口有所助益。

(二) 2008 年經濟展望(如表 5)

受 2007 年全球高油價、流動性資金不足等不利因素影響，依 Global Insight 預估，2008 年歐元區 GDP 成長率將由 2007 年的 2.6% 降為 1.9%，歐盟則由 2.8% 降為 2.1%，經濟成長速度趨緩。此外，歐盟執委會於其公佈之秋季經濟預測報告，亦將 2008 年歐元區 GDP 成長率，由原預估 2.5% 調降至 2.2%，歐盟 27 國則自原預估 2.7% 降至 2.4%，經濟成長速度較 2007 年進一步放緩。

1、歐元區經濟版圖東擴，有助內需擴張

從總體經濟面觀察，2007 年歐元區經濟版圖已占全球比重 17.8%，貿易出超亦達 1,297 億美元，對外自由貿易洽談熱絡，而 2008 年啟用歐元為法定貨幣會員國增達 15 國後，預期內需擴張將不斷給予歐元區經濟成長帶來契機，正面效益可望逐漸顯現，減緩全球景氣遲緩不利歐元區經濟表現的衝擊。

2、歐元持續強勁升值，長期將不利於出口競爭力

近 2 年歐元大幅升值，除獲其強勁經濟表現支撐外，美元的趨貶亦使歐元相對上獲得國際重視，持有需求增加，促使歐元持續升

值。2007 年歐元區貿易出超預估可較 2006 年的 745 億美元，大幅擴增達 1,297 億美元，尚未因歐元升值，使出口有所減退，反因貿易活絡，改善區內就業，有助提高薪資水準，更提升歐元的對外價值。惟如歐元持續強勁升值，長期仍將對出口造成衝擊，尤其在美元相對弱勢、利率及工資成本提高下，更不利其出口產業的國際競爭力，並將進一步對歐元區經濟表現帶來挑戰。

3、降息與否將視景氣波動與通膨風險而定

鑒於 2008 年經濟成長減緩跡象轉趨明顯，加以全球經濟發展之不確定性升高，不排除歐洲央行於 2008 年開始漸進降息之可能性。惟歐元區通貨膨脹率，在食物、製造品價格、服務類價格持續攀升帶動下，2007 年 11 月以來，已明顯感受到通貨膨脹上漲壓力，也使歐洲央行在優先關注通膨升溫的考量下，未採取降息以穩定經濟成長之作法。但隨著 2008 年景氣走緩，需求的降低將有助於高通貨膨脹率轉弱，倘能維持於 2.0% 之預估水準，將有助於歐洲央行開始降息之決策。

表 4 歐元區主要經濟指標

單位：%

	經濟 成長率	出口 成長率	進口 成長率	失業率	消費者物價 變動率
2005	1.6	7.0	13.0	8.6	2.2
2006	2.9	11.0	13.0	7.8	2.2
2007 (1~9月)	2.6 (f)	9	4	7.1	1.9
2008(f)	1.9	—	—	—	—

註：(f)為 2007 年全年預測值。

資料來源：Global Insight, Nov., 2007；歐洲中央銀行 11 月份月報。

表 5 國際主要機構對歐元區經濟成長預測

單位：%

預測機構 \ 預測值	2007年	2008年
環球透視機構(Global Insight)	2.6	1.9
國際貨幣基金(IMF)	2.5	2.1
經濟合作暨發展組織(OECD)	2.6	1.9
世界銀行(World Bank)	2.5	2.1
經濟學人(EIU)	2.5	2.2
歐盟執委會(European Commission)	2.6	2.2

資料來源：各評估機構。

三、日本

(一) 2007 年經濟回顧(如表 6)

2007 年日本經濟雖然受到國內政治不安，以及美國次級房貸風暴的影響，但在企業收益持續增加下，景氣仍持續復甦。2007 年前 3 季，扣除物價變動影響之實質 GDP 成長年率，除於第 2 季呈下降 1.8% 外，第 1、3 季分別成長 3.3% 及 1.5%。惟迄今為止經濟成長的動能主要仍來自出口部門，而內需的溫和增長雖得益於企業資本支出回升，但其中仍以出口依賴型企業居多，在其最大出口市場美國出現經濟減緩跡象，加上日圓持續走強可能侵蝕出口商的獲利，影響出口商品之競爭力下，其出口部門對經濟成長的貢獻度將於第 4 季出現下降，加以民間消費將持續審慎，預估日本第 4 季經濟有減緩之虞。整體而言，2007 年全年在外需擴張風險升高及內需疲弱雙重影響下，日銀、IMF、世界銀行、Global Insight 等機構紛紛調降對日本 2007 年 GDP 成長預測，其預測值介於 1.8% 至 2.1% 之間。

1、經濟雖在成長軌道，惟擴張力道不足。

2007 年第 1 季扣除物價變動影響之實質 GDP 較上季成長 0.8%，換算年率成長 3.3%；第 2 季則出現自 2006 年第 3 季以來的 GDP 成長率首度滑落；第 3 季受強勁出口提振，經濟重回成長軌道，GDP 較上季成長 0.4%，換算年率成長 1.5%，惟若剔除出口部門，第 3 季經濟成長可能低於 1%。日本經濟成長動能過於依賴出口，使其易受美國經濟衰退風險連動，加上民間消費支出擴張力道不足，為日本經濟成長前景帶來不確定風險。

2、國內需求疲弱—消費信心不足，私人住宅投資減少。

—消費者信心不足：受油價上漲、股市下跌、薪資成長遲緩等因素影響，消費者信心於 2007 年 10 月降至 2004 年 3 月以來最低點；失業率亦自 8 月以來連續呈現上升，加以企業以兼職員工取代全職員工，拉低薪資水準，且企業收益雖增加，惟工資未能相對提高，致民間消費支出持續審慎，2007 年第 3 季家庭消費支出僅較上季微幅成長 0.5%。

—私人住宅投資減少：2007 年第 1、2 季私人住宅投資分別較上季減少 1.4%及 4.1%，第 3 季因建築安全規定於 6 月修改，造成房屋和建築開工量大幅下降，私人住宅投資較上季減少 7.9%，第 4 季降幅預測可能再擴大。

3、出口強勁支撐成長動能

在資訊技術（IT）及數位領域產品帶動下，2007 年前 10 月出口成長 12.5%。10 月出、進口則分別較上年同期增加 13.9%及 8.6%，貿易順差增加 66.1%。10 月份日本對美國出口金額雖受美國經濟成長減速影響，較上年同期減少 1.5%，為連續 2 個月下降，惟在對歐盟及亞洲出口暢旺下，出口金額仍呈 13.9%之成長。第 3 季淨出口對經濟成長增幅的貢獻約 0.5 個百分點。

4、工業生產穩健擴張

工業生產於 2007 年第 1、2 季分別較上季小幅減少 1.3%、0.2%後，自第 3 季起呈穩健擴張趨勢。2007 年 9 月雖受汽車及電漿電視銷美減緩及新屋開工率減少影響，工業生產指數較上月下跌 1.4%；惟在資訊相關產品連續第 4 個月成長及汽車等運輸設備出口暢旺帶動下，第 3 季平均仍較第 2 季成長 2.2%，預估第 4 季亦可望持續維持擴張。

5、物價持穩，維持低利率之貨幣政策。

2007 年 9 月不計食品之核心消費者物價較上年同期微降 0.1%，為連續第 8 個月下降。消費者物價變動率短期內近乎為零，長期預估將呈正向趨勢。在目前物價持穩、經濟復甦態勢不明顯的情況下，日本銀行保持政策利率在 0.5%的低利率貨幣政策，預估 2007 年底前將不致升息。

（二）2008 年經濟展望

1、除日銀將 2008 年日本經濟成長預測值上看 2.1%外，主要國際機構預測值約於 1.5%至 1.8%間(如表 7)。

—日銀：雖然營建活動放緩，恐將在 2008 年初對日本經濟成長造成抑制，但在通膨回升，成長動能加速下，預期 2008 年經濟成

長率為 2.1%。在貨幣政策方面，日本銀行將在預期通貨膨脹明確上升、對近期金融市場動盪的擔憂減退等情勢較明朗後，才有可能提高利率。

—國際看法：雖然目前美國次貸風暴對日本金融體系的影響尚屬有限，但全球金融市場日益升高的不穩定性，已為日本短期前景帶來陰影。

(1) IMF：受到出口可能因全球經濟放緩而僅溫和成長，以及消費仍疲弱不振的影響，2008 年實質 GDP 成長由原預估 2.0% 調降為 1.7%。

(2) World Bank：受到較多負面因素影響，在 2008 年世界經濟將呈減緩趨勢下，預估日本經濟成長率為 1.8%。

(3) EIU：在預估日本經濟將深受美國不景氣影響前提下，即使目前日本靠著增加與中國等亞洲國家的貿易減輕了美國帶來的衝擊，惟若 2008 年美國 GDP 成長率如預期降至 1.2%，日本將明顯受到波及。日圓升值也將對其出口產生負面效果。預估日本 2008 年 GDP 成長率將降至 1.7%。

(4) Global Insight：2008 年 GDP 成長率將降至 1.5%。

2、日本完成與東協整體之經濟夥伴協定（AJCEP）談判，有助未來雙邊貿易、投資進一步提升。

日本於 2007 年 11 月 21 日成為第一個與東協完成經濟夥伴協定談判的亞洲國家，該協定範圍涵括貨品貿易、服務貿易、投資與經濟合作等領域，雙方可望在 2008 年簽署協定。完成簽署後，日本將對來自東協 10 國 90% 以上的進口產品撤除關稅，但牛肉、稻米與乳製品等敏感的農產品項目，因日本勢力龐大的農業遊說團體反對而排除在外；東協方面，印尼等 6 個主要國家，將在 10 年內廢除對日本家電、汽車等 90% 以上產品關稅，另越南等 4 國亦將逐步對日本實施貿易自由化。東協係日本僅次於美國、中國之第三大貿易夥伴，東協 10 國人口總數超過 5 億 5,000 萬人，日本與東協進行市場整合後，其國內生產總值（GDP）預估可增加 1 兆 100 億至 2 兆日圓。

3、影響日本經濟成長的風險因素

- 美國消費支出下滑：**日本經濟成長最大的風險因素在於美國的私人消費是否下滑。由於美國的私人消費占全球 GDP 約兩成，日本對美國的出口比重也約兩成，再加計日本透過中國等亞洲國家對美國的出口，則美國私人消費對日本經濟的影響確實很大。若美國自亞洲其他國家的進口減少，加上美國經濟下滑的可能性相當高時，日本經濟無可避免將受波及。
- 國際原油及原物料價格高漲影響企業收益：**除原油價格外，大豆、小麥等價格也都連鎖上漲，由於中小企業不易將原物料價格上漲轉嫁到最終產品上，使其收益受到抑制。受此影響，2007 年 7 至 9 月日本企業收益較上年同期減少 0.7%，為 5 年來首次下跌。由於近來日本經濟之復甦，係由強勁的企業部門支撐，一旦企業收益不佳，企業投資將受抑制，進而對經濟成長造成負面影響。
- 日圓持續升值：**自 2007 年 6 月至 11 月底，日圓兌美元匯率已升值約 9.5%，未來若日圓持續受到外部因素影響而升值（因美國次貸風暴衝擊全球金融市場，致日圓融資套利交易減少或解除，增加對日圓需求），在無強勁的經濟表現支持下，雖然日圓走升，可適度壓低進口油價，緩解燃料價格上漲對消費者及中小企業之壓力，惟企業收益及出口將因日圓升值而受壓縮，致 2008 年經濟成長動能可能出現 1 至 2 季的抑制。

表 6 日本主要經濟指標

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
2004 年	2.7	5.3	19.9	18.8	0.0
2005 年	1.9	1.5	5.2	13.3	-0.3
2006 年	2.2	4.2	8.7	12.3	0.2
2007 年 1~10 月	2.1	3.1	12.5	7.9	-0.1

註：皆為與上年同期相比資料。

資料來源：日本內閣府、經濟產業省、財務省、總務省。

表7 國際主要機構對日本經濟成長預測

單位：％

預測機構 \ 預測值	2007年	2008年
環球透視機構(Global Insight)	2.1	1.5
國際貨幣基金(IMF)	2.0	1.7
經濟合作暨發展組織(OECD)	1.9	1.6
世界銀行(World Bank)	2.0	1.8
經濟學人(EIU)	2.0	1.7
日銀	1.8	2.1

資料來源：各評估機構。

四、中國

(一) 2007 年經濟回顧(如表 8)

2007 年中國 1 至 3 季經濟成長 11.5%，各國國際主要預測機構普遍認為，2007 年全年中國經濟將可達 11% 以上之成長率，為自 2003 年以來，連續 5 年以二位數速度成長。惟在其經濟快速成長的同時，對內引發通膨壓力居高不下、固定資產投資增速過快、房地產和股市等資產價格狂飆；對外又有不斷擴大的貿易順差，不僅提高人民幣升值壓力，亦影響到中美及中歐關係。為抑制此一經濟過熱現象，中國 2007 年以來，已分別採取調高基準利率 5 次、存款準備率 10 次、調升股票交易印花稅、提高購買第二套房之房貸頭期款，以及調整出口退稅率及加工貿易限制類目錄等多項宏觀調控措施，尤以第 3 季最為密集，惟由近期各項經濟數據來看，降溫效果非常有限。

1、經濟續呈兩位數成長：

依中國國家統計局發布資料顯示，2007 年前 3 季經濟成長率為 11.5%，較 2006 年同期成長率增加 0.7 個百分點。其中，第 1 至第 3 季各季經濟成長皆達 11% 以上，分別為 11.1%、11.9% 及 11.5%，經濟表現未受美國次級房貸風暴影響，持續高速成長。

2、工業生產持續快速成長：

前 3 季全國規模以上工業增加值較 2006 年同期成長 18.5%。其中，國有及國有控股企業成長 14.1%；集體企業成長 11.7%；股份制企業成長 20.4%；外商及港澳台投資企業則成長 17.4%。

3、固定資產投資持續熱絡：

中國政府雖持續加強宏觀調控，惟 2007 年前 3 季全社會固定資產投資成長率仍達 25.7%。其中，城鎮及農村投資分別成長 26.4% 及 21.2%，而城鎮投資中，農、工及服務業投資分別成長 41.1%、29.3% 及 24.0%。

4、國內市場銷售快速增加：

隨經濟快速成長及人民所得提升，前 3 季社會消費品零售總額較 2006 年同期成長 15.9%。其中，以住宿及餐飲業成長 18.2% 最高，其次為批發和零售業 15.8%，至於其他行業則成長 4.6%。

5、居民消費價格持續 4% 以上速度增加：

2007 年以來，中國居民消費價格就呈持續上升趨勢，今年前 3 季居民消費價格較 2006 年同期增加 4.1%，上漲主因主要來自於食品價格的上漲，累計今年前 3 季食品價格已上漲 10.6%。

6、對外貿易持續擴張，貿易順差快速增加：

前 3 季進出口總額達 15,708.3 億美元，較 2006 年同期成長 23.5%，其中出口成長 27.1%，進口成長 19.1%，貿易順差則擴大為 1,856.5 億美元，較 2006 年同期大幅增加 758 億，成長近 7 成。

(二) 2008 年經濟展望

預估 2008 年中國經濟仍將維持高速成長態勢，且成長動能可能還是來自於投資的擴張。此外，消費對經濟成長的貢獻可能會提高，一方面來自於所得增加，另一方面則來自於資產價格上漲所帶動的財富增加影響；此外，股市預料將續創新高，使得企業融資更加容易，進一步刺激投資衝動。各國主要預測機構雖認為，全球經濟成長減緩對中國將有輕微影響，致其 2008 年經濟成長速度將較 2007 年略為減緩，惟其成長率仍將達 10% 以上。

1、經濟持續高速成長：(如表 9)

由於 2008 年年中北京即將舉辦奧運，預估其經濟前景將持續保持良好，加上目前企業利潤及信用貸款成長率仍處高檔，固定投資可望繼續大幅擴充，消費也將穩健成長；其次就對外貿易而言，目

前尚無跡象顯示，土地、工資等成本上漲壓力對中國出口競爭力有明顯的衝擊。因此，國際各專業機構對中國 2008 年經濟成長率預測值介於 10.0%至 10.8%之間。

2、物價走勢存在較大不確定性：

由於 2007 年的居民消費價格成長超乎預期，因而擴大對 2008 年物價預估的不確定性。首先，天候的異常可能降低中國國內糧食生產量，與此同時，進口穀物價格亦可能持續維持高檔。此外，對牲畜疾病的控制也可能沒有預想中順利。儘管公用產品價格上漲之影響係暫時性，且價格開放也有利於經濟長期穩健發展，惟公用產品價格上漲對消費者支出之影響恐大於目前之預期。

3、持續推動與加強宏觀調控措施：

針對當前經濟偏熱、通膨升溫及貿易盈餘的持續擴大，2008 年中國政府將持續並加強宏觀調控，一方面透過減少對出口與投資之依賴，擴大消費需求，降低外部衝擊對其國內經濟之不利影響，減緩出口和投資所主導之重工業發展對環境所帶來之壓力；另一方面，由於中國貿易盈餘持續擴大不僅引起國際間之貿易摩擦，就其國內而言，持續擴大的貿易盈餘亦為造成鉅額國際收支盈餘的主因，而鉅額國際收支盈餘除帶動貨幣供給同步上揚外，亦對資產價格帶來上漲壓力。2008 年除貨幣政策目標已確定將由以往“穩中趨緊”轉為“從緊”外，預料針對居高不下的固定資產投資及房地產等，將有一波更嚴厲的措施陸續公布。

4、其他影響中國經濟發展的內、外在因素

—外在因素：由於中國出口和美國消費的相關程度高，一旦美國消費受房地產價格下跌與信貸危機的影響而下降，對中國的出口將帶來負面影響；另其他國家針對中國的貿易保護主義政策也會對中國出口帶來打擊，尤其值得注意的趨勢是，各國對中國的貿易保護，已漸由過去針對個別產品，轉變為針對所有中國產品。

—內在因素：由於國內政策的變化可能需要經過一段時期才能發揮影響，且隨著人民幣升值、出口退稅政策調整，以及能源、原材料、土地、勞動等價格全面上漲，將侵蝕製造業出口利潤；另勞動合同法之施行，則嚴格規範雇主的社會責任並提高解僱員工難度，致企業營運成本大幅提升，恐迫使缺乏競爭力之企業(特別是中小企業)退出市場，一部分遭併購，另一部分可能轉戰國內市場，還有一些資金可能由實體部門撤出，轉而投向房地產和股市，加深資產泡沫化疑慮。

表 8 中國主要經濟指標

			2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1~9 月
國內生產總值 (GDP)		金額 (億人民幣)	159,878	182,321	210,871	166,043
		成長率 (%)	10.1	10.4	11.1	11.5
固定資產投資		金額 (億人民幣)	70,477	88,774	109,870	91,529.0
		成長率 (%)	26.8	26.0	23.8	25.7
商品零售總額		金額 (億人民幣)	53,950	67,177	76,410	63,827.0
		成長率 (%)	13.3	12.9	13.7	15.9
對外貿易	出口	金額 (億美元)	5,933.6	7,620	9,690.8	8,782.4
		成長率 (%)	35.4	28.4	27.2	27.1
	進口	金額 (億美元)	5,613.8	6,601	7,916.1	6,925.9
		成長率 (%)	36.0	17.6	20.0	19.1
居民消費價格指數		年增率 (%)	3.9	1.8	1.5	4.1

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」、「中國商務部」。

表 9 國際主要機構對中國經濟成長預測

單位：％		
預測機構 \ 預測值	2007 年	2008 年
環球透視機構(Global Insight)	11.4	10.7
國際貨幣基金(IMF)	11.5	10.0
世界銀行(World Bank)	11.3	10.8
亞洲開發銀行(ADB)	11.2	10.8

資料來源：各評估機構。

五、韓國

(一) 2007 年經濟回顧(如表 10)

2007 年第 3 季韓國經濟較上年同期成長 5.2%(較 2007 年第 2 季成長 1.4%)，其中出口仍舊扮演帶動韓國經濟成長的主要動能，累計 2007 年 1 至 9 月成長率為 12.7%；內需部分，由於就業情況改善帶動民間消費，加上 IT 產業自 2007 年第 2 季起逐漸復甦，並帶動工業部門緩步成長，配合持續發展的服務業，整體而言，韓國 2007 年總體經濟呈現穩健的成長力道，主要國際機構對韓國 2007 年 GDP 成長率預測值介於 4.6%至 4.9%間。

1、經濟成長穩健：

2007 年上半年韓國經濟成長率平均為 4.5%，第 3 季因民間消費及出口大幅成長，使得第 3 季較去年同期大幅成長 5.2%，係 2007 年連續 2 季呈現 5%以上成長，預估第 4 季將進入緩步上揚格局。累計 2007 年前 3 季經濟成長率平均為 4.7%，其中製造業及服務業分別成長 5.4%及 4.8%。

2、民間消費熱絡：

2007 年上半年民間消費平均成長 4.1%，下半年由於勞動市場情況改善(如就業參與率提升)，使得第 3 季民間消費較去年同期大幅成長 4.9%，累計 1 至 3 季民間消費平均成長 4.4%；另在韓國股市持

續熱絡下，亦有助於提升消費者信心，進而刺激消費支出，預估 2007 年民間消費將可達 4.4% 成長。

3、設備投資成長於第 3 季回落：

受金融機構更新提款機等設備帶動下，上半年設備投資大幅成長 11.4%，惟由於上半年韓國國內機器設備訂單僅呈現個位數成長，連帶影響下半年設備投資，致第 3 季僅成長 2.0%，累計前 3 季設備投資平均成長率為 8.2%。併計建築投資，預估今年固定投資將成長 8.7%。

4、出口成長趨緩：

由於韓國經濟發展係以出口為導向，出口部門產值占 GDP 比重約達 60%，因此在中國及新興國家快速成長帶動下，韓國 2007 年上半年出口成長 14.4%，惟下半年受到美國次級房貸影響，加以韓元大幅升值，第 3 季出口成長降至 9.6%，累計前 3 季出口成長為 12.8%，同期間進口則成長 13.9%。

5、物價水準攀高：

受國際油價及原物料價格持續攀高影響，2007 年前 3 季韓國消費者物價較去年同期上漲 2.2%，引發物價膨脹隱憂，幸賴同期間韓元升值抵銷部分進口物價上漲壓力，預估全年消費者物價將較 2006 年上漲 2.5%。

(二) 2008 年經濟展望

2008 年全球經濟雖受美國次級房貸所造成之金融市場波動影響，惟仍將呈現緩步成長趨勢，加上中國、印度等新興國家快速成長所帶動對韓國出口之需求及內需的穩健復甦，預估 2008 年韓國仍將延續 2007 年的發展趨勢，續呈 4.6% 以上之經濟成長。

1、出口及內需成長帶動經濟表現優於上年(如表 11)

雖然扮演驅動韓國經濟成長之主動能“出口”，可能受美國次級房貸衝擊，但在中國及歐元區等前兩大出口地區帶動下，仍可望維持兩位數成長，惟其對經濟成長貢獻將由 2007 年的 6.1 個百分點，略降至 2008 年的 5.8 個百分點。此外，民間消費及建築投資可望持

續復甦，帶動內需成長，預估內需對經濟成長之貢獻將由 2007 年的 4.1 個百分點，提升至 2008 年的 4.7 個百分點。預測 2008 年上半年韓國經濟成長將達 5.2%，下半年則為 4.8%，平均經濟成長率為 5.0%，表現優於 2007 年。主要國際機構對韓國 2008 年經濟成長率預測值則介於 4.6%至 5.5%間。

2、民間消費：2008 年民間消費預估成長 4.5%，較 2007 年小幅提升 0.1 個百分點。

- 隨著就業情勢持續改善及 2007 年股市持續多頭帶動下，財富效果將對民間消費產生正面效益；另 2008 年北京奧運的舉辦亦將擴大對耐久性消費財之購買，並提高韓國人海外消費金額，更進一步帶動民間消費成長。
- 2008 年 1 月即將正式採行的新稅制，對於減輕中低收入家庭及自我僱用勞動者之租稅負擔將發揮正面效果，亦有助於提振消費意願。
- 美國次級房貸風暴所引發的金融市場波動，則將對消費者信心產生負面衝擊。

3、固定投資：2008 年固定投資預估成長 7.9%。

- 製造業產能利用率自 2006 起即維持在 1997 年亞洲金融風暴前之水準，且設備生產力自 1997 年亞洲金融風暴後即穩健提升，此兩因素皆有利於企業持續進行投資，預估設備投資將成長 7.1%。
- 伴隨政府部門將於 2008 年上半年執行「新城市計畫」(corporate city、innovation city、administrative city)，而民間部門也將配合前述計畫持續興建非居住大樓，因此預估建築投資將成長 3.1%。

4、對外貿易：2008 年出、進口將分別成長 11.0%及 12.8%。

- 出口方面，中國及歐元區自 2006 年起躍升為韓國前兩大出口地區，且伴隨該二地區經濟持續成長，也將持續帶動韓國出口維持兩位數成長，預估出口成長率將達 11.0%；惟若美國經濟成長受次級房貸風暴影響，使其經濟成長率低於 1.0%，則韓國出

口將嚴重受創，僅有個位數成長，並將進一步衝擊韓國整體經濟成長。

—進口部分，預估 2008 年國際油價及原物料價格仍將持續維持高檔，減緩部分進口需求，惟在國內需求逐漸復甦下，將推動消費財及資本財進口之提升，預估進口成長率將達 12.8%。

—由於內需逐漸回升，加上韓元呈升值走勢，2008 年韓國將呈現進口成長率高於出口成長率之現象，此一趨勢，並將可能使韓國出現 11 年來首次的經常帳赤字。

5、物價水準：2008 年通膨壓力升高

2008 年除國際油價預估仍將維持高檔外，工業產品價格成長率預估將高於勞務價格成長率，提高物價膨脹壓力，惟韓元升值趨勢將減緩油價等進口物價攀升所造成之衝擊，預估 2008 年消費者物價上漲率為 3.1%，較 2007 年增加 0.6 個百分點。

表 10 韓國主要經濟指標

單位：%				
	經濟 成長率	出口 年增率	進口 年增率	消費者物價 上漲率
2004年	4.7	31.0	25.5	3.6
2005年	4.2	12.0	16.4	2.8
2006年	5.0	14.4	18.4	2.2
2007年（1~9月）	4.8	12.8	11.6	2.2

資料來源：韓國銀行、經濟財政部。

表 11 國際主要機構對韓國經濟成長預測

單位：%		
預測機構	預測值	2007 年 2008 年
環球透視機構(Global Insight)	4.9	5.5
國際貨幣基金(IMF)	4.8	4.6
世界銀行(World Bank)	4.8	5.1
亞洲開發銀行(ADB)	4.6	5.0
三星經濟研究所(SERI)	4.8	5.0

資料來源：各評估機構。