

# 國內外經濟情勢分析

最近更新日期：90年7月12日

下次更新日期：90年8月13日

## 壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

二、國內經濟

三、大陸經濟

## 貳、國內外經濟指標

表1、世界經濟成長預測

表2、世界貿易量成長預測

表3、國內經濟主要經濟指標

表4、大陸經濟主要經濟指標

表5、兩岸經貿統計

## 參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國

(二) 歐元區

(三) 日本

(四) 東亞（日本及我國除外）

二、國內經濟

(一) 國民生產

(二) 工業生產

(三) 商業

(四) 貿易

(五) 外銷接單

(六) 投資

(七) 物價

(八) 金融

(九) 就業

三、大陸經濟

(一) 總體經濟方面

(二) 吸引外資方面

(三) 對外貿易方面

#### 四、兩岸經貿統計

(一) 我對大陸投資方面

(二) 兩岸貿易方面

#### **肆、專論**

專論一、日本新首相的高人氣與日本的經濟困境

專論二、一年來亞洲四小龍工業生產之比較

## 壹、當前經濟情勢概要

### 一、國際經濟

受到去年美國為首的網路泡沫破滅影響，今年上半年全球經濟持續向下探底，美國資訊通信等高科技產業在一波波大幅裁員及出清庫存動作下，景氣似已逐漸觸及谷底，但需求面並未真正回升。美國目前經濟領先指標已連續兩個月上揚，似已渡過最艱困時期，但設備利用率及工業生產頻創新低，高科技海外獲利不佳、美元升值等使美國出口成長力道不足，因此，尚難斷言何時景氣可回春。不過，在 FED 連續六度降息及下半年減稅等有利條件下，一般預估在今年年底前，最遲在明年春應可看到美國製造業的緩步回升；然而日本經濟因結構性問題，目前領先指標出現連三月下滑之衰退訊息，第二季 GDP 可能衰退，通貨緊縮的現象亦較難克服，財政赤字高築、貨幣政策山窮水盡，失業迭創戰後新高，民間消費及投資趨於保守，未來經濟展望較悲觀；此外，西歐經濟大國德、英、法等國亦受全球不景氣波及，第一季經濟表現向下修正。因此，今年國際景氣恐難全面復甦，不過明年之展望應較今年樂觀。

### 二、國內經濟

受到國際景氣明顯減緩，全球電子產品需求持續疲軟，以及國內需求不振影響，國內多項經濟指標呈現持續衰退現象。前 5 月實質指標中工業生產衰退 5.29%，其中製造業衰退 6.17%；前 6 月進、出口總值亦分別減少 16.9% 及 10.8%；前 4 月商業營業額下滑 3.30%；而景氣對策信號繼去年 12 月開始，已連續 6 個月出現代表衰退的藍燈。顯示今年以來，廠商對外貿易持續受到衝擊，產業轉型、外移以及結構性失業問題陸續浮現，民間消費與投資亦呈現保守態勢，金融逾放偏高致授信轉趨保守加重國內需求更形低迷。

展望下半年，為刺激景氣，政府已全力推動較寬鬆的財政及貨幣政策，並積極採取提升就業、紓緩失業之對策，同時也正推動強化經濟與金融體質的改革工程，籌組「經濟發展諮詢委員會」。一般預期今年下半年國際經濟可望逐漸復甦，配合我國有效率執行擴大內需方案，戮力推動公共投資建設，消弭政經不確定性之預期心理，相信對國內景氣復甦會有實質助益。

### 三、大陸經濟

大陸經濟在內需成長的帶動下，預估上半年經濟成長率約可達 8%。在出口方面，受國際經濟景氣趨緩的影響，今年 1-5 月，僅較去年同期成長 11%，惟仍高於鄰近東亞國家。另受大陸可能於今年加入 WTO 以及中共鼓勵西部大開發等吸引外資政策的帶動，今年 1-5 月外商協議金額較去年同期大幅成長 42.3%，實際利用外資金額亦成長 18%。

展望未來，由於世界經濟情勢減緩趨勢日益明顯，大陸出口衰退幅度擴大，下半年大陸經濟的成長勢必受到影響。大陸將繼續擴大公共投資、吸引外商投資、刺激民間消費等，以帶動內需成長，預計今年大陸經濟成長可維持 7-8% 的成長。

## 貳、世界經濟成長預測

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

資料來源：1.World Economic Outlook, The WEFA Group,Q2 2001。

2.World Economic Outlook, IMF, April, 2001。

3.OECD Economic Outlook, OECD, May 2001。

	2000	2001
WEFA	11.9	5.7
IMF	12.4	6.7
OECD	13.1	7.2

資料來源：同表1。

表3 國內經濟主要經濟指標

		89年 累計	90年							1-當月 累計	全年 預估
			1月	2月	3月	4月	5月	6月			
經濟 成長	經濟成長率(%)	5.98	-	-	第一 季	-	-	第二 季	(f)	-	4.02
	民間投資成長率(%)	13.68	-	-	第一 季	-	-	第二 季	(f)	-	-1.20
	民間消費成長率(%)	5.55	-	-	第一 季	-	-	第二 季	(f)	-	3.40
產業	工業生產指數年增 率(%)	7.38	-15.31	9.09	-4.38	-5.85	-8.20	-	-5.29	-	
	製造業生產指數年 增率(%)	7.96	-16.20	8.92	-5.60	-6.26	-9.91	-	-6.17	-	
	商業營業額 金額(億元)	86,499	6,840	6,580	6,863	6,627	-	-	26,910	-	
	年增率(%)	10.35	-1.81	-2.50	-2.99	-5.84	-	-	-3.30	-	
對外 貿易	出口 金額(億美元)	1,483.3	98.5	101.4	117.4	108.7	101.7	103.4	630.2	-	
	年增率(%)	22.0	-17.0	12.1	-1.8	-11.3	-22.6	-16.6	-10.8	-5.1	
	進口 金額(億美元)	1,400.1	93.0	90.8	100.3	105.1	89.4	86.5	564.6	-	
	年增率(%)	26.5	-15.1	0.2	-13.1	-13.5	-29.6	-25.2	-16.9	-7.8	
	外銷接單 金額(億美元)	1,534	104	107	125	115.9	115.0	-	566.6	-	
	年增率(%)	20.36	-4.62	8.89	-1.12	-6.63	-13.9 6	-	-4.16	-	
物價	消費者物價年增率 (%)	1.26	2.36	-1.02	0.44	0.42	-0.21	-0.16	0.30	1.2	
	躉售物價年增率(%)	1.82	1.56	0.45	-0.28	-0.24	-1.16	-0.22	-0.01	1.1	
金融	貨幣供給額 M2 年增 率(%)	7.04	6.83	5.87	5.43	5.03	5.61	-	5.75	-	
	基本利率(%)	7.2	7.2	7.1	7.1	7.0	-	-	7.1	-	
就業	就業人數(萬人)	949.1	948.3	939.4	937.8	934.9	933.7	-	938.8	-	
	失業人數(萬人)	29.3	32.9	36.4	38.0	38.5	41.1	-	37.4	-	

失業率(%)	2.99	3.35	3.73	3.89	3.96	4.22	-	3.83	-
--------	------	------	------	------	------	------	---	------	---

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

表 4 大陸經濟主要經濟指標

			1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年 1-5 月	2001 年 預測值
GDP	金額 (億人民幣)		74,463	79,396	82,054	89,404	19,895*	-
	成長率 (%)		8.8	7.8	7.1	8.0	8.1*	7-8
固定資產投資	金額 (億人民幣)		24,941	28,406	29,876	32,619	6,199	35,700
	成長率 (%)		8.8	13.9	5.2	9.3	17.6	-
商品零售總額	金額 (億人民幣)		27,299	29,153	31,135	34,153	15,077	-
	成長率 (%)		10.2	6.8	6.8	9.7	10.1	10
對外貿易	出口	金額 (億美元)	1,828	1,837	1,949	2,492	1,025	2,776
		成長率 (%)	21.0	0.5	6.1	27.8	11.0	8.0
	進口	金額 (億美元)	1,421	1,402	1,658	2,251	951.8	2,554
		成長率 (%)	2.5	-1.5	18.2	35.8	3.1	-
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	510	521	412	624	259.7	-
		成長率 (%)	-30.4	2.2	-21.3	51.3	42.3	-
	實際	金額 (億美元)	453	455	404	407	150.6	-
		成長率 (%)	8.6	0.4	-11.4	0.9	18.0	-
居民消費價格指數	成長率 (%)		2.8	-0.8	-1.4	0.4	1.1	1.0
金融	貨幣供給	成長率 (%)	16.5	11.9	17.7	16.0	14.9	-
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.28	1:8.2879	1:8.2793	1:8.2781	1:8.2779	-
	外匯準備	金額 (億美元)	1,399	1,450	1,547	1,656	1,790*	-

註：\*表示 1-3 月資料。

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

表5 兩岸經貿統計

		1999年	2000年				2001年						
			10月	11月	12月	全年 累計	1月	2月	3月	4月	5月	1-5月	
我對大陸投資	項目	總額 (件)	488	80	86	107	840	78	59	105	94	105	441
		成長率 (%)	-23.9	10.0	8.0	98.0	72.1	21.9	84.4	98.1	104.3	81.0	72.3
	金額	總額 (億美元)	12.5	1.7	2.3	3.0	26.1	2.9	1.5	2.0	1.7	2.6	10.7
		成長率 (%)	-17.5	-45.0	34.0	434.4	108.1	-10.0	237.4	0.9	0	285.2	33.2
		比重 (%)	28.1	36.9	36.3	18.6	34.0	35.6	41.0	31.9	48.3	35.2	34.5
	兩岸貿易	我對大陸地區輸出	總額 (億美元)	212.2	23.7	22.5	21.1	261.6	14.8	18.3	22.2	20.7	-
成長率 (%)			15.5	43.7	6.6	11.5	23.3	-26.4	33.4	8.3	-3.8	-	*0.2
比重 (%)			17.5	18.3	17.7	17.5	17.6	15.0	18.1	19.0	19.1	-	*17.9
我自大陸地區進口		總額 (億美元)	45.3	5.2	5.6	4.7	62.2	4.7	3.7	5.4	5.7	-	*19.4
		成長率 (%)	10.1	47.7	20.9	9.1	37.5	-10.5	14.6	8.8	2.2	-	*2.5
		比重 (%)	4.1	4.5	4.7	4.6	4.4	5.1	4.1	5.4	5.4	-	*5.0
順(逆)差		總額 (億美元)	167.0	18.3	16.9	16.4	199.4	10.1	14.6	16.9	15.1	-	*5.7
		成長率 (%)	17.0	20.0	2.6	12.1	19.4	-32.0	39.2	8.2	-5.9	-	*-0.6

註：\*表示1-4月資料。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、貿易局「兩岸貿易情勢分析月報」。



## 參、經濟情勢分析

### 一、 國際經濟

#### (一) 美國經濟下半年應可止穩

美國經濟在經過上半年的調整後，下半年表現應可出現止穩現象。主要有利因素在於：(1)FED 密集六度降息累計已十一碼，降幅達 2.75%，市場資金相當寬鬆，預期在上市公司半年報財測發布後，美國股市應可逐漸擺盤跌走勢；(2)降息對降低企業融資成本、減輕企業債務負擔及刺激消費者支出之效果將陸續顯現，配合國會已通過布希總統所提減稅法案，因此，自第三季起，減稅及寬鬆資金對於刺激消費者支出之效果將逐漸發揮出來；(3)科技產業之庫存水位持續降低，雖然大幅度之資本設備投資並不能快速回增，但 6 月份消費者信心指數上升至 117.9，並已連續兩個月上揚，依過去經驗，在領先指標反轉的 6 個月後，經濟都會出現強勁成長，因此，美國經濟客觀的條件，已營造出未來反彈之有利條件。

惟美國經濟短期內亦很難快速復甦，主要在於：(1)美元實質有效匯率指數較 1995 年平均上升 30%以上，加上全球不景氣，使國外廠商削減資本財支出，此不利美國出口增加；(2)半導體、通訊等科技產業之產能利用率過低，設備利用率並降至近 18 年以來新低，採購經理人指數反彈兩個月後再度下滑，工業生產連續 8 個月減少，預計企業資本支出最快須至 2002 年第一季之後才會恢復成長；(3)勞動市場的惡化趨勢並未停止，未來失業率恐將持續攀高，從而影響消費支出。

樂觀的看法認為，美國下半年經濟在降息及減稅刺激下，將可回復正常，但製造業復甦將遞延至第四季，最慢則明年第一季會有較佳之表現。

表 1-1 美國主要經濟指標

單位：%

	2000	2000				2001				2001	2002
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
GDP	5.0	4.8	5.6	2.2	1.0	1.2	0.8	2.3	2.6	1.8	2.9
民間消費支出	5.3	7.6	3.1	4.5	2.8	3.4	0.6	1.5	2.2	2.4	2.5
固定投資	12.6	21.0	14.6	7.7	-1	1.9	—	—	—	1.7	2.5
商品勞務出口	9.0	6.3	14.3	13.9	-6.4	-9	—	—	—	2.3	6.3
商品勞務進口	13.5	12.0	18.6	17.0	-1.2	-5.4	—	—	—	3.2	2.5
政府消費	2.8	-1.1	4.8	-1.4	2.9	4.8	—	—	—	1.4	1.8

資料來源：美國商務部 6 月 29 日公佈資料；2001 年 Q2、Q3、Q4 及 2002 年預測值取自 WEFA QII 2001

## (二) 歐元區經濟成長將轉趨疲軟

受到全球大環境不利影響，西歐主要經濟大國如德國、法國及英國，今年經濟成長速度均將較前幾年減緩，尤其 5 月份德國 Ifo 企業信心指數呈現加速下降現象，自 4 月份的 92.5 降至 90.9；而業務預期指數亦自 96.6 降至 95.0，此二指數皆低於 1995/96 年景氣疲軟時的水準，顯示未來數月德國的製造業景氣將向下探底。英國第一季經濟成長率亦僅 1.4%，較去年的 3% 降低許多，預估全年僅能成長 2.6%。法國第一季 GDP 雖高達 4.0%，但企業固定資產投資速度大幅放慢，由去年第四季 3.4% 遽降至今年第一季 0.4%，首季製造業的成長率由去年末季的 1.6% 降至 0.5%，同時 5 月份製造業產品的國內消費較 4 月份減少 0.5%，為連續第 2 個月出現減少，可見法國的製造業景氣亦有轉疲的現象。受到德、英、法景氣趨緩影響，民間研究機構普遍認為歐元區第 2 季 GDP 成長年率將跌至 2% 以下。

表 1-2 歐盟主要經濟指標

單位：%

	2000	2000				2001	2002
		Q1	Q2	Q3	Q4		
GDP	3.4	3.5	3.7	3.3	2.9	2.5	2.8
民間消費支出	2.6	2.6	3.2	2.5	2.1	2.5	2.6
固定投資	4.6	5.6	4.9	4.0	3.8	4.4	4.0
商品及勞務出口	11.8	12.3	11.8	11.7	11.6	—	—
商品及勞務進口	10.6	10.4	10.8	10.7	10.4	—	—
政府消費支出與投資	1.9	2.0	2.1	1.7	1.9	—	—

資料來源：歐洲中央銀行月報，June 2001。2001 及 2002 年之預測值引自 WEFA QII 2001

### (三) 日本經濟再陷衰退危機升高

日本自去年下半年以來，受到美國經濟疲軟與國內外需求不振等因素影響，經濟表現不佳使日本顯現經濟衰退的隱憂。日本目前所面臨的經濟困境不僅是國內景氣趨緩問題而已，日本經濟的結構性改革問題，至今仍未有效改善，使日本經濟面臨嚴重問題。企業破產創新高，不良債權持續增加，統計破產金額亦高達 23.98 兆日圓，為戰後最高水準。股匯市自去年下半年以來，即出現下跌趨勢，惟日圓貶值可能使外資對日圓資產失去信心，形成資金外流，抵銷寬鬆貨幣政策之效果，並連帶影響東亞國家經濟及匯市。

日本重返零利率政策，以期提振經濟景氣，另日本今年 4 月所公布的緊急經濟對策，有別於以往偏重於公共建設，轉而重視處理經濟體系中的結構性問題，再加上日本首相改選後新任首相小泉是否有能力持續推動振興經濟對策及實施經濟根本的改革，也為日本經濟增加很大的不確定性因素。近日日本央行公布"短觀"企業景氣季報顯示,6 月大型製造業景氣判斷指數從 3 月時的-5 降至-16; 5 月份工業產能,較 4 月份下跌 1.2%; 5 月份失業率也重新來到歷史新高 4.9% , 因此市場愈加憂慮日本經濟正步入衰退。

表 1-3 日本重要經濟指標 單位：%(以 1995 年日圓為基準計算)

前期比價(季節調整)	2000 年 Q1	2000 年 Q2	2000 年 Q3	2000 年 Q4	2000 年	2001 年 Q1	2001f
國內總生產(GDP)	2.4	0.1	-0.7	0.6	1.5	-0.2	1.1
民間消費支出	2.0	0.1	0.0	-0.6	0.5	0.0	-0.4
民間住宅支出	4.6	-5.3	0.5	4.5	1.3	-5.2	2.7
企業設備投資	1.9	-2.5	1.5	6.7	4.5	-1.0	7.2
商品及勞務出口	4.4	4.0	0.2	0.8	12.1	-3.6	2.7
商品及勞務進口	0.4	3.9	1.3	5.1	9.9	-2.2	4.0
政府支出	1.0	1.2	0.5	0.9	3.6	0.0	-4.4

資料來源：內閣府經濟社會總合研究所國民經濟計算部； WEFA Q2/2001

#### (四) 東亞經濟將持續走緩

東亞經濟今年在美國經濟趨緩、日本經濟再陷衰退、歐盟國家經濟較原先預期為差，且去年基期較高的情形下，今年整體經濟表現應不致太好，尤其東南亞經濟彼此相互依存關係密切，須防彼此相互牽動之情況發生。

展望 2001 年，在全球景氣低迷，對電子產品需求疲軟之際，東亞以出口為導向且出口品集中在資訊科技產品之南韓及馬來西亞、新加坡等國家所受衝擊較為嚴重。WEAF 預估東亞經濟成長率 4.3%。由於目前亞洲區域國家最大出口國仍是美國，各國也都以高科技製造業為發展主軸，因此美國經濟的復甦時程將成為推升亞洲經濟回溫的關鍵。一般而言，預期美國經濟景氣如果能在 FED 大幅降息 2.75% 之後，於下半年緩步復甦，亞洲經濟將在年底回升。

表 1-4 東亞（日本及我國除外）經濟表現 單位：%

	實質 GDP(%)			消費者物價指數(%)			失業率(%)			貿易差額(億美元)		
	2000	2001Q1	2001(f)	2000	2001Q1	2001(f)	2000	2001Q1	2001(f)	2000	2001Q1	2001(f)
星	9.9	4.5	4.9	1.3	1.7	1.3	3.1	2.4	3.3	33.6	14.4	16.8
韓	8.8	3.7	3.5	2.3	4.3	3.4	4.1	4.8	4.0	118	22.0	118
港	10.5	2.5	3.3	-2.8	-1.4	0.5	5.0	4.5	4.1	-109.3	-56.6	-112
泰	4.3	1.8	2.5	1.6	1.4	2.4	3.6	--	5.8	55.0	0.7	93
印	5.1	2.6	3.7	3.69	9.3	6.1	--	--	--	284.7	57.0	286
馬	8.3	3.2	4.5	1.60	1.53	1.6	3.1	--	--	160.2	36.0	215
菲	3.9	2.5	3.3	4.4	6.8	5.5	10.1	--	7.2	66.9	13.0	50

資料來源：WEFA "World Economic Outlook", Q2, 2001；新加坡、南韓及香港之 GDP 及失業率為 EIU 最新之預測；2001 年 Q1 數字為各國官方發表之實際數字。

## 二、國內經濟

(一)國民生產—第三季到明年第一季間國際景氣會有較明顯的復甦，預期我國下半年經濟成長應可逐漸回升。

1.根據行政院主計處 5 月下旬發布資料顯示，今年第一季經濟成長率僅 1.06%，預估第二季、全年經濟成長率分別為 3.26%及 4.02%。

2.今年第二季固定資本形成成長 2.22%，其中政府投資成長 4.19%，民間投資則減少 1.72%；民間消費實質成長率為 2.71%。

3.由於預估美國今年資訊硬體設備投資將衰退二成以上，而我國出口深受美國經濟趨緩衝擊，因此若美國於第三季出現明顯的復甦，我國出口與投資才有較強之動力。根據國際間的預估，第三季到明年第一季間國際景氣會有較明顯的復甦，加上去年第四季比較基期較低之緣故，下半年經濟成長應較樂觀。

表 2-1 國內需求及國外需求實質成長率

單位：實質增加率%

年 (季) 別	對國內 生產毛 額之支 出	國內需求							國外需求	
		合 計	民間 消費	政府 消費	國內固定資本形成毛額				商品及 勞務輸 出	減：商品 及勞務 輸入
					小 計	民間	公營	政府		
87年	4.57	6.48	6.52	4.12	8.01	11.80	4.41	0.09	2.41	6.34
88年	5.42	2.92	5.37	-6.49	1.78	-0.68	13.28	3.64	11.90	4.41
89年	5.98	4.41	5.55	1.87	7.75	13.70	-1.91	-3.49	17.33	14.86
I	7.92	7.09	7.65	-6.17	9.73	18.41	-3.95	-4.05	13.03	11.63
II	5.43	4.68	5.62	-9.51	6.18	27.13	-26.19	-16.0	18.88	18.35
III	6.63	5.36	5.02	13.25	14.43	17.47	-0.82	11.58	23.52	21.79
IV	4.08	0.77	3.83	13.32	2.27	-0.56	28.01	-0.32	13.99	8.15
90年(f)	4.02	2.87	3.40	-2.28	1.63	-1.17	10.45	6.18	-0.64	-3.18
I(p)	1.06	-2.11	2.02	-6.97	-7.90	-7.54	-15.17	-5.53	1.86	-4.51
II(f)	3.26	1.59	2.71	-0.78	2.22	-1.72	23.44	4.19	-3.00	-6.46

資料來源：行政院主計處。

(二) 工業生產今年1-5月工業生產續呈衰退 估計短期內難有起色

- 1.今年 1-5 月工業生產較去年同期衰退 5.29 %，製造業生產則衰退 6.17%。四大行業僅化學工業微幅上揚 1.66%，餘均呈衰退狀態。值得注意的是，去年呈現二位數字成長的資訊電子業，近來受國際需求降低影響，今年前 5 月呈衰退狀態。
- 2.工業生產變動主要係反應製造業生產之變動，而製造業中尤以資訊電子生產之變化最為關鍵。惟自今年起，資訊電子生產年增率即轉為相較於全體製造業落後。未來唯有資訊電子之生產止跌，整體工業生產才能免於持續衰退，不過由於今年以來接單情況不佳，預期短期內工業生產難有起色。

表 2-2 工業生產

單位：%

年 (月)別	工業生產 年增率	製造業					房屋建築 業年增率
		生產年 增率	金屬機械 工業	資訊電子 工業	化學 工業	民生 工業	
88 年	7.71	8.13	2.14	19.60	6.52	-1.47	6.61
89 年	7.38	7.96	3.66	18.08	3.71	-1.28	-15.07
4 月	4.96	5.30	1.06	18.20	-1.22	-4.42	-6.02
5 月	7.76	8.80	6.88	22.45	-2.97	1.15	-27.00
6 月	9.31	9.50	6.74	22.68	1.46	-3.35	1.08
7 月	7.24	7.22	1.04	21.64	0.34	-3.56	-1.65
8 月	9.59	9.71	6.48	21.85	3.26	-2.18	14.03
9 月	16.22	18.87	11.59	33.62	12.10	6.48	-38.92
10 月	7.14	6.95	2.46	18.56	1.45	-5.02	-9.10
11 月	1.58	1.08	-0.20	5.63	0.00	-6.93	-2.44
12 月	-2.98	-3.28	-5.19	-3.23	-0.04	-5.14	-19.89
90 年							
1 月	-15.31	-16.20	-20.29	-19.16	-5.63	-18.46	-24.66
2 月	9.09	8.92	9.59	8.87	8.10	11.33	9.86
3 月	-4.38	-5.60	-10.63	-5.40	0.43	-5.52	9.87
4 月	-5.85	-6.26	-9.78	-7.72	1.36	-6.56	-24.62
5 月	-8.20	-9.91	-14.23	-14.34	3.51	-9.32	11.60
1-5 月	-5.29	-6.17	-10.28	-7.57	1.66	-7.71	-6.95

資料來源：經濟部工業生產統計。

(三) 商業—今年 4 月年增率創歷史新低

- 1.受到全球景氣趨緩，國內股市下挫，民眾財富縮水影響，今年 4 月份商業營業額為 6,627 億元，較上月衰退 3.43%，為連續第七個月衰退；較上年同月衰退 5.84%，為連續第四個月負成長，其中餐飲業更較上年同月大幅衰退 12.82%。
- 2.今年 1-4 月商業營業額為 2 兆 6,910 億元，較上年同期衰退 3.30%，其中以餐飲業較上年同期衰退 9.75%為最。
- 3.由於今年國際景氣恐難全面復甦，民眾消費信心尚難在短期內恢復，因此商業營業額近期內仍有走低之虞。

表 2-3 商業營業額

年 (月) 別	商業		批發業		零售業		國際貿易業		餐飲業	
	營業額 (億元)	年增 率(%)	營業額 (億元)	年增 率(%)	營業額 (億元)	年增 率(%)	營業額 (億元)	年增 率(%)	營業額 (億元)	年增 率(%)
88 年	78,388	9.66	18,027	5.86	29,912	9.36	28,145	12.45	2,304	11.00
89 年	86,499	10.35	19,051	5.68	31,296	4.63	33,607	19.41	2,545	10.45
4 月	7,038	9.57	1,584	6.44	2,588	4.02	2,671	18.32	194	2.81
5 月	7,248	12.71	1,598	7.31	2,614	5.74	2,824	24.30	211	7.20
6 月	7,260	10.81	1,598	6.10	2,640	5.33	2,809	19.94	213	7.91
7 月	7,470	11.08	1,623	5.95	2,663	4.95	2,956	20.48	228	12.85
8 月	7,480	11.91	1,622	6.38	2,664	5.40	2,966	21.97	228	14.22
9 月	7,478	12.82	1,608	6.89	2,640	6.55	3,011	22.64	219	14.70
10 月	7,296	11.08	1,589	5.23	2,593	4.68	2,894	20.95	221	16.66
11 月	7,224	9.22	1,576	3.92	2,572	2.78	2,863	19.14	213	11.07
12 月	7,215	4.40	1,610	4.36	2,586	0.52	2,798	7.84	220	9.92
90 年										
1 月	6,840	-1.81	1,565	1.20	2,607	1.11	2,478	-6.19	190	-5.04
2 月	6,580	-2.50	1,500	-1.43	2,507	-1.57	2,391	-3.67	182	-7.86
3 月	6,863	-2.99	1,536	-2.30	2,546	-2.50	2,608	-3.08	173	-13.36
4 月	6,627	-5.84	1,483	-6.42	2,471	-4.53	2,504	-6.25	169	-12.82
1-4 月	26,910	-3.30	6,084	-2.27	10,130	-1.88	9,981	-4.81	714	-9.75

資料來源：經濟部統計處。

(四)貿易—出口可望於今年年底、明年初轉為正成長

1. 受到全球景氣趨緩影響，今年 6 月出口值 103.4 億美元，進口值 86.5 億美元，分別較上年同月減少 16.6%及 25.2%，由於進口衰退幅度大於出口，貿易出超擴大為 16.9 億美元。
2. 6 月份出、進口衰退，主因為我對美 (-16.1%)、港 (-16.3%)、日 (-21.6%)、歐 (-18.0%) 及東協 (-21.5%) 等主要貿易地區出口均減少 16%以上，自日本、美國進口減幅達 32.5%、25.5%所致。
3. 綜觀今年上半年，美國經濟急速降溫負面影響逐漸顯現，日本景氣欲振乏力，歐元區成長趨緩，亞太經濟深受衝擊，致上半年我整體出口較去年同期減少 10.8%。進口方面，由於國際原料價格回軟、產業投資放緩、民間消費益趨保守等因素下，致上半年整體進口較去年同期減少 16.9%，減幅相較整體出口為大，顯示國內景氣低迷較國內需求低落為甚。
4. 展望下半年，美國經濟下半年可望逐漸回升，預期將可促進我國出口貿易逐步回穩，並帶動國內景氣復甦。因此預估，今年 12 月底、明年初出口可望轉為正成長，但進口部份，若無軍事採購因素，仍呈負成長。

表 2-4 對外貿易

年 (月)	出 口		進 口		貿易出超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率 (%)	金額(百萬美元)	成長率 (%)	
88年	121,590.9	10.0	110,689.9	5.8	10,901.1
89年	148,375.7	22.0	140,013.4	26.5	8,362.3
90年 1 月	9,846.9	-17.0	9,301.4	-15.1	545.5
2 月	10,141.3	12.1	9,082.8	0.2	1,058.5
3 月	11,738.4	-1.8	10,030.6	-13.1	1,707.8
4 月	10,870.0	-11.3	10,513.8	-13.5	356.2
5 月	10,167.8	-22.6	8,944.9	-29.6	1,222.9
6 月	10,336.7	-16.6	8,648.5	-25.2	1,688.2
1-6月	63,017.4	-10.8	56,457.2	-16.9	6,560.2

資料來源：財政部進出口貿易統計。



(五)外銷接單隨美國景氣復甦，第四季末期將出現回升

- 1.受到半導體價格下跌及資訊電子產品需求疲軟的影響，5月份外銷訂單金額為115.0億美元，較去年同期減少13.96%，為民國70年以來，最大衰退幅度。各類主要接單貨品中，除機械產品較去年同期成長20.16%外，其餘均減少，其中又以運輸工具設備衰退30.48%為最多。主要接單地區均下挫，其中尤以歐洲(-25.13%)為最。
- 2.累計今年1至5月外銷接單金額達566.6億美元，較去年同期衰退4.16%。預估衰退趨勢將持續至第四季末期，隨美國景氣回升影響而出現起色跡象。

表 2-5 外銷 訂 單 單位：百萬美元；%

年 (月) 別	90年5月		90年1-5月	
	金 額	成長率(%)	金 額	成長率(%)
外銷訂單總額	11,497	-13.	56,661	-4.16
按主要接單地區分89年				
1.美國	3,627	-15.	17,737	-6.51
2.香港	2,236	-9.0	10,665	-1.27
3.日本	1,219	-14.	6,185	0.28
4.歐洲	1,642	-25.	9,117	-12.7
按主要接單貨品分89年				
資訊與通訊產品	1,879	-22.	9,847	-9.6
電子產品	2,187	-21.	10,921	-4.3
紡織品	1,273	-17.	5,833	-6.5
基本金屬製品	1,079	-10.	5,298	-3.2
塑橡膠製品	688	-5.1	3,447	-3.4
機械	745	20.	3,218	-8.4
運輸工具設備	349	-30.	1,859	-8.2
電機產品	467	-6.1	2,150	-2.7

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

(六)投資—今年民間投資動能減緩 重大投資金額預估6千億元以上

- 1.今年 1 至 6 月，新增民營製造業 2 億元以上重大投資案投資金額為 4,414.64 億元，較上年同期成長 22.63%，超過百億元案件達 12 件，已達成全年預定目標 71%。
- 2.今年民間投資動能減緩 今年第一季民間投資實質成長率衰退 7.54%，預估第二季成長率衰退 1.72%。
- 3.展望未來，由於上半年民間新增重大投資案金額達成率已超過七成，預估今年應可順利達到總計 6,188 億元之目標。另外，因受到國內外景氣減緩影響，業者改採縮減、延緩或取消投資之保守策略，預估全年民間投資負成長 1.20%。

表 2-6 民間投資變動情形

年 (月) 別	新增二億元以上重大投資案			民間投資實質 成長率(%)
	件數(件)	投資金額(億元)	年增率(%)	
88 年	223	4,807.3	2.14	-0.68
89 年	194	7,196.67	49.7	13.68
7 月	6	51.9	-83.23	17.47
8 月	6	1,897.4	599.44	(第三季)
9 月	6	124.4	4.50	
10 月	4	449.1	56.12	-0.56
11 月	4	28.1	-68.35	(第四季)
12 月	9	1,046.9	1020.08	
90 年(預估)	-	6,188.0		-1.20
1 月	5	681.5	-50.58	
2 月	6	951.94	-32.31	-7.54
3 月	4	221.98	-21.54	(第一季)
4 月	13	248.69	1.42	
5 月	35	990.36	856.96	-1.72
6 月	37	1,320.17	621.56	(第二季)
1-6 月	100	4,414.64	22.63	

資料來源：經濟部工業局、行政院主計處。

(七)物價—今年 1-6 月物價溫和上漲，短期物價仍可維持平穩

1. 今年 6 月消費者物價受夏季水果盛產、成衣折扣促銷、夏季用電費率、豪雨影響蔬果生產等

因素交互影響下，較上年同月下跌 0.16%。

2. 躉售物價受禽畜品、部分石化原料等價格上揚、夏季用電費率、電子零組件等國際行情走軟等因素交互影響下，較上年同月下跌 0.22%，其中國產內銷物價下跌 3.10%，進口物價與出口物價則分別上漲 1.73%及 2.05%。
3. 今年 1-6 月消費者物價較上年同期上漲 0.30%，躉售物價則微跌 0.01%。央行預估，新台幣對美元匯價較去年同期貶值，將增加進口成本，但全球景氣下滑使國際大宗物資價格下跌，削弱新台幣貶值帶來的進口物價上揚壓力，加上近月食物類貨源供給充裕，全年物價應可維持穩定。

表 2-7 物價變動 單位：%

年 (月)別	消費者物價			躉售物價年			
	年增率	不含新鮮蔬果	服務類	增率	國產內銷	進口物價	出口物價
		魚介及能源			品物價	(新台幣)	(新台幣)
88 年	0.18	1.16	1.65	-4.55	-1.67	-4.09	-8.54
89 年	1.26	0.61	1.86	1.82	2.01	4.62	-0.87
10 月	1.02	0.85	2.12	1.86	1.45	3.81	0.68
11 月	2.26	0.82	2.11	2.40	1.84	3.97	1.73
12 月	1.66	0.83	2.18	1.86	0.82	2.21	2.91
90 年	1.20			1.10			
1 月	2.36	2.31	5.43	1.56	-0.25	2.16	3.59
2 月	-1.02	-0.85	-0.66	0.45	-0.87	1.54	1.34
3 月	0.44	0.81	2.22	-0.28	-1.38	-0.02	1.03
4 月	0.42	0.53	1.74	-0.24	-2.25	0.84	1.59
5 月	-0.21	0.43	1.52	-1.16	-3.40	0.43	0.17
6 月	-0.16	-0.08	1.34	-0.22	-3.10	1.73	2.05
1-6 月	0.30	0.52	1.91	-0.01	-1.89	1.11	1.62

資料來源：行政院主計處物價統計月報。

(八)金融—今年 5 月 M2 年增率回升，6 月台幣對美元匯率持續走貶

1. 今年 5 月 M1B 年增率因外資淨匯入增加及去年基期較低影響，回升至-5.16%；M2 則受到放款及投資成長仍緩影響，年增率 5.61%，為兩個月以來的新高。
2. 今年 6 月全月隔夜拆款加權平均利率受到民間投資意願薄弱、資金去路有限及資金面寬鬆的影響，跌至 3.90%，較上月大幅下滑 0.14%，並創下民國 78 年 4 月以來的新低水準。
3. 今年 6 月新台幣兌美元匯價為 34.27 元。

4. 預估下半年貨幣供給將會隨著我國景氣回升而逐步走穩，並可維持在目標區內，但仍會受到國內外景氣回升速度，股市及房市景氣狀況，金融機構放款情形，以及央行調整貼放利率等因素影響而有所變動。

表 2-8 金融指標 單位：%

年 (月) 別	貨幣供給額(M2) 年增率(%)	貨幣供給額 (M1B)年增率 (%)	新台幣兌美元 年(月)平均匯率	金融業 隔夜拆款利率
88年	8.34	9.96	32.30	4.78
89年	7.04	10.80	31.23	4.72
9月	6.32	5.76	31.32	4.80
10月	6.32	2.93	31.83	4.76
11月	6.74	3.23	32.42	4.74
12月	6.73	0.37	33.08	4.72
90年	5.75			
1月	6.83	0.06	32.69	4.66
2月	5.87	-4.15	32.32	4.52
3月	5.43	-5.51	32.59	4.36
4月	5.03	-6.84	32.95	4.23
5月	5.61	-5.16	33.25	4.04
6月	-	-	34.27	3.90

資料來源：中央銀行金融統計月報。

(九)就業 — 今年 5 月失業率創歷史新高，預估全年失業率可能超過 4%

1. 今年 1 至 5 月平均就業人數為 938 萬 8 千人，較上年同期減少 6 萬 2 千人或減 0.66%；平均失業人數為 37 萬 4 千人，較上年同期增加 10 萬 2 千人，與上年同月比較則增加 14 萬人。
2. 今年 5 月份失業率為 4.22%，較上月升高 0.26%，創下歷史新高，1-5 月平均失業率為 3.83%。
3. 展望未來，由於每年六至八月是畢業生投入就業市場的高峰期，未來三個月失業率將會再提高。以目前失業率仍未見下降趨勢情況看來，今年全年平均失業率可能超過 4%。

表 2-9 就 業 市 場

年 (月) 別	就業人數(萬人)	失業人數(萬人)	失 業 率(%)
87 年	928.9	25.7	2.69
88 年	938.5	28.3	2.92
89 年	949.1	29.3	2.99
7 月	951.1	30.3	3.06
8 月	953.1	31.1	3.16
9 月	950.5	30.4	3.10
10 月	952.1	31.3	3.19
11 月	954.5	31.9	3.23
12 月	954.9	32.3	3.27
90 年			
1 月	948.3	32.9	3.35
2 月	939.4	36.4	3.73
3 月	937.8	38.0	3.89
4 月	934.9	38.5	3.96
5 月	933.7	41.1	4.22
1-5 月	938.8	37.4	3.83

資料來源：行政院主計處人力資源統計。

### 三、大陸經濟

#### (一) 總體經濟方面

##### 1. 上半年經濟成長預估可達 8% 左右

今年以來，大陸經濟穩定成長的主要原因，係擴大內需所產生的效果，今年 1 至 5 月工業產值成長 11.1%，以及固定資產投資、消費市場增幅擴大為 17.6%、10.1% 所致，預估今年上半年經濟成長可達 8% 左右。

##### 2. 今年大陸經濟成長要維持 7-8% 的成長，需靠擴大內需

根據中共「國家統計局」的研判，由於世界經濟情勢減緩日益明顯，大陸出口衰退幅度擴大，下半年大陸經濟的成長勢必受到影響。大陸將繼續擴大公共投資、吸引外商投資、刺激民間消費等，以帶動內需成長，預估今年全年外資引進可成長 10%、消費需求增加 10%，全年預估經濟成長可維持 7-8% 的成長。

表 3-1 大陸地區主要經濟統計指標

年份	經濟成長率 (%)	固定資產投資成長率 (%)	商品零售總額成長率 (%)	居民消費價格指數
1997 年	8.8	8.8	10.2	2.8
1998 年	7.8	13.9	6.8	-2.6
1999 年	7.1	5.2	6.8	-3.0
2000 年	8.0	9.3	9.7	0.4
2001 年 1-5 月	8.1*	17.6	10.1	1.1

註：\*表示 1-3 月資料。

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

## (二) 吸引外資方面

### 1. 外商投資協議與實際金額雙雙呈現大幅成長

- 1-5 月外商投資協議金額大幅成長 42.3%，實際利用金額亦成長 18.0%。
- 香港仍為大陸外資最主要來源，以 2000 年 1 至 3 月為例，香港仍為大陸外資最主要來源，其次為英屬維京群島、日本、美國，而臺灣位居第 5 位，占大陸外商直接投資的比重為 6.7%。
- 外商投資區域仍集中在沿海地區，依次為廣東、江蘇及福建省。外商投資行業則以製造業占最大比重，占 69.4%，其中以電子及通信設備製造業最多，占 14.0%；其次為房地產業，約占 7.7%。

### 2. 預估今年全年外商投資可成長 10%

由於大陸可能於今年 11 月加入 WTO 以及中共鼓勵西部大開發等吸引外資政策啓動，預估下半年引進外資的增長趨勢應可維持，根據「中共國家統計局」的預測，全年外商投資可望達到成長 10%。

表 3-2 大陸地區外商直接投資統計表

單位：億美元；%

年(月)別	項目	協議金額		實際利用外資		到位率
		金額	成長率	金額	成長率	
1996 年	24,556	732.8	-19.7	417.3	11.2	56.9
1997 年	21,028	510.0	-30.4	452.6	8.5	87.4
1998 年	19,799	521.0	2.2	454.6	0.4	87.3
1999 年	17,100	412.2	-20.9	403.2	-11.3	98.0
2000 年	22,347	624.0	51.3	407.0	1.0	65.2
2001 年 1-5 月	9,421	259.7	42.3	150.6	18.0	58.0

資料來源：1998/99「中國對外經濟貿易年鑑」、中共「中國統計年鑑」、「國際貿易」月刊、中共國民經濟和社會發展統計公報。

### (三) 對外貿易方面

#### 1. 2001 年 1-5 月進出口分別成長 16.3%、11.0%

- 由於受國際經濟景氣趨緩的影響，大陸外貿成長力道已趨減緩，今年 1-5 月出口僅較去年同期成長 11.0%；進口則成長 16.3%；貿易順差為 73.2 億美元，大幅減少 30%。
- 2001 年 1 至 5 月加工貿易出口總額為 561.1 億美元，成長 11.5%，一般貿易出口總額為 437.2，成長 10.5%。

#### 2. 預估今年全年大陸出口成長可達 8%目標

- 根據中共「外經貿部」的研判，儘管今年大陸出口所面臨的不利因素仍多，但大陸各項經濟政策如能繼續保持穩定，國際經濟情勢不致出現重大波動，今年全年大陸出口成長率仍可達 8%。
- 惟以目前國際景氣能否如預期好轉，尤其美經濟表現，仍不確定；加上近期中共與日本引發貿易戰的不利影響，將陸續顯現，都將成為影響大陸出口的關鍵因素。

表 3-3 大陸地區進出口貿易統計

單位：億美元；%

年份	貿易總額		出口總額		進口總額		順（逆）差	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
1997 年	3,251.6	12.1	1,827.9	21.0	1,423.7	2.5	404.2	230.1
1998 年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9	7.8
1999 年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1	-33.0
2000 年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0	-17.5
2001 年 1-5 月	1,976.8	---	1,025.0	11.0	951.8	16.3	73.2	-30.0

資料來源：中共「中國海關統計」、中共「對外貿易經濟合作部」。



#### 四、兩岸經貿統計

##### (一) 我對大陸投資方面

1. 今年 1-5 月我對大陸地區投資成長 10.0 %
  - 今年 1-5 月我對大陸地區投資成長趨緩，投資金額 10.7 億美元，較去年同期增加 33.2 %。
  - 根據本部投審會統計，累計自 80 年至 90 年 1-5 月，臺商赴大陸地區投資共計 181.8 億美元，占我對外投資總額比重達 41.2%。
2. 主要投資行業中電子及電器產品出現負成長 4.7%
  - 今年 1-5 月投資地區仍集中於江蘇、廣東、福建等沿海省分，比重分別為 51.6%、31.4%、4.7%；而主要投資行業則為電子及電器產品（占 45.8%）、精密機械製造業及造紙及印刷業。

表 4-1 臺商赴大陸投資概況

		1991 年   1996 年	1997 年		1998 年		1999 年	2000 年	2001 年 1-5 月	1991 年 以來
			新申 請	補辦 許可	新申 請	補辦 許可				
經濟部核准資料	數量 (件)	11,637	728	7,997	641	643	488	840	441	23,415
	金額 (億美元)	68.7	16.2	27.2	15.2	5.2	12.5	26.1	10.7	181.8
	平均投資規模 (萬美元)	59.1	221.8	-	237.0		256.7	310.7	242.6	78.0
	占我對外投資 比重 (%)	42.4	35.8		31.6		28.1	34.0	34.6	41.2
中共對外宣布	協議金額 (億美元)	345.3		28.1		29.8	33.7	40.4	15.8	493.1
	實際 金額 (億美元)	149.0		32.9		29.2	26.0	23.0	5.3	265.4
	到位率 (%)	43.2		116.9		97.8	77.0	57.0	33.5	53.8
	占外資 比重 (%)	9.5		7.3		6.4	6.5	5.6	6.7	7.5

資料來源：臺灣地區資料經濟部投審會統計；大陸資料來自中共「對外貿易經濟合作部」統計。

## (二) 兩岸貿易方面

### 1. 今年 1-4 月我對大陸地區進出口成長趨緩

- 由於全球經濟成長減緩，且因去年基期較高，至今年 1-4 月我對大陸進出口僅呈小幅成長。其中我對大陸地區輸出金額為 76.1 億美元，成長 0.2%，我自大陸地區進口 19.4 億美元，成長 2.5%。
- 今年 1-4 月我對大陸地區主要輸出貨品為電機設備及其零件、機械用具及其零件、塑膠及其製品、鋼鐵等，占我對大陸地區輸出總額的 77.4%；主要輸入貨品則為電機設備及其零件、機械用具及其零件、礦物燃料與礦油等，占我自大陸地區輸入總額的 72.8%。

2. 展望未來，因全球經濟成長未見回升，大陸外貿成長幅度已趨減緩，兩岸貿易短期難見樂觀。

表 4-2 兩岸貿易概況

年份		1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年 1-4 月
貿易 總額	金額	222.08	244.33	225.11	257.48	323.9	95.6
	比重	10.2	10.3	10.4	11.1	11.2	11.7
	成長率	5.8	10.0	-8.0	14.5	25.8	0.7
我對大陸 地區輸出 估算值	金額	191.48	205.18	183.80	212.21	261.6	76.1
	比重	16.5	16.8	16.6	17.5	17.6	17.9
	成長率	7.0	7.2	-10.4	15.5	23.3	0.2
我自大陸 地區輸入 值	金額	30.60	39.15	41.11	45.26	62.2	19.4
	比重	3.0	3.4	3.9	4.1	4.4	5.0
	成長率	-1.0	28.0	5.0	10.0	37.5	2.7

資料來源：經濟部國際貿易局。

## 肆、專論

### [專論一]

日本新首相的高人氣與日本的經濟困境 90 .06.04

#### 一、前言

小泉純一郎在今年 4 月 24 日在日本自民黨選舉中當選總裁，26 日在國會選舉中獲選為首相，隨即進行內閣改組。由於小泉打著「改革日本」之旗號，尤其誓言打倒日本政壇派閥、黑箱作業慣例，在政治上用人唯賢；在經濟上將推動激進的改革方案，強制銀行勾銷企業呆帳，以振興疲弱十年的經濟；同時，贊成修改日本和平憲法，支持將自衛隊改為軍隊，以及參拜靖國神社等具有凝聚日本民族主義右翼色彩的言談舉止，的確贏得了廣大日本群眾的支持。日前讀賣新聞公布的小泉內閣支持率高達 87.1%，較過去最高的細川內閣(71.9%)、田中內閣(60.5%)都還受到輿論的支持。

然而儘管擁有高支持率，但小泉內閣面臨的經濟挑戰卻較過去歷任內閣為大，是否能夠帶領新內閣突破經濟困境才是日後繼續維持高人氣的保證。本文旨在分析日本新內閣的經濟新政，並評估日本經濟困境及未來的走向。

#### 二、小泉的新政內容

新任首相小泉純一郎於 5 月 7 日在國會眾議院發表就職後的首次施政報告，揭示經濟財政改革、行政改革以及社會改革三大領域結構改革的主張。在經濟問題方面，擬儘速實行政府及執政黨的「緊急經濟對策」，並揭櫫三個執行方針：(一)在二至三年內處理呆帳問題；(二)建構具競爭力的經濟系統；(三)重建財政。報告中共使用了 17 次的「結構改革」字眼，明確指出「結構不改革則景氣無法復甦」。因此內外分析家也都將小泉內閣稱之為「改革政權」，普遍對他有所期待，甚至認為在此項改革措施下就中長期來說，日本經濟將好轉。

為呼應小泉經濟結構改革之主張，日本經濟產業大臣平沼赳夫本（90）年 5 月 10 日宣佈，配合擴充去（89）年 11 月訂定之經濟結構改革行動計畫，選定效果較大之業種，重點實施，並與相關政府單位合作，藉資訊通訊、醫療、福祉、環境等業種之鬆綁，創造市場效果，振興創投事業，增加雇用。並於 11 日在內閣會議提案設置「產業結構改革·雇用對策本部」之「平

沼計畫」，積極推行小泉純一郎首相提倡結構改革之具體措施。經濟財政擔當相竹中平藏於本（90）年 6 月 1 日向經濟財政諮問會議提出改革計畫基本方針草案，重點包括減低公共支出並更有效運用政府預算、清理銀行呆帳、設定公債發行上限、國營事業民營化、稅制改革、社會安全制度改革以及在未來五年創造五百萬個工作機會等七大革新。

總括而言，新內閣財經改革內容大致不出前內閣的設計，其主要核心為：

#### （一）財經改革

主要內容大致是積極處理呆帳，對日本銀行業的呆帳問題提出具體且最終的解決方案；檢討股票交易的資本利得稅等稅制改革，以提振證券市場；財政結構則依兩階段改革，首先是徹底檢討早已僵化的歲出結構問題，對政府長期投資計畫及政府特殊盈餘的撥款用途進行檢討，同時降低政府公共投資占國內生產毛額之比率，預計將 2002 年度預算中之國債發行額控制在 30 兆日圓以內，同時新公債以償付過去發行公債的本利為限。其次是謀求除國債相關收支以外之基本性收支之平衡，包括檢討中央補助地方的稅制，以及特定期間內進行都市重劃，以邁向健全財政之路；另外則檢討郵政三事業的民營化問題。

#### （二）就業市場之配套措施

為擔憂處理不良債權，造成失業者增加，平沼計畫中產業結構改革、雇用對策之要旨為：在資訊通訊方面，促進競爭及整備電子商務法律等，擴大新加入者之商機；促進民間企業參與醫院、認可托兒所、養老設施等；訂定汽車再利用法律，擴大環境產業等，其目的不外乎在於塑造有利創造市場機會及增加勞動市場之雇用。

#### （三）實施新存款保險制度

小泉內閣將於 2002 年 4 月起實施金融機構新存款保險制度，最多以償付一千萬日圓為限。此一制度設計將賦予存款者判斷金融機構優劣選擇之「自我責任」，唯將配合提供金融機構透明化之資訊，此舉料將加速金融機構優勝劣敗之整合。

### 三、小泉內閣的經濟難題

小泉雖誓言要盡一切努力來重振經濟，並進行結構改革，強調將裁汰不具效率之部門。但面臨的挑戰卻相當棘手。以下謹歸納要點如下：

（一）日本金融機構之準備金可能不足以處理龐大的呆帳；景氣下滑趨勢下，放款中呆帳金

額將持續增加。包括都市銀行在內的 16 家大型銀行為加速處理呆帳，致使提列之呆帳準備金快速增長，累計至 3 月底 16 家大型銀行共提列約 4 兆日圓之呆帳，為去年秋天預估提列金額的 1.6 倍，由於提列過多之呆帳準備金，導致部分銀行陷於虧損狀態；另根據日本經濟研究中心金融研究組的報告，目前日本前 15 大銀行的資本適足率較去年 9 月宣稱的 11% 還低得多，如何在景氣下滑趨勢下遏阻金融機構呆帳的持續增加，將是穩定日本金融機構的重要因素。目前擬議中的呆帳處理市場及收購銀行保有股票的機構均須配合儘早設立，才能改善金融機構的體質。

- (二) 處理呆帳將造成失業人口大增，必須搭配社會安全機制才能減輕衝擊。根據日本政府緊急經濟對策中，要求金融機構最終處理不良債權，惟據日本生命(NISSEI)基礎研究所、第一生命經濟研究所及德意志證券試算其影響，咸認為緊急對策係要求主要行庫於 2 年內處理既有之不良債權，新增不良債權則於 3 年內處理完畢，惟依照日本政府的呆帳處理原則，日本主要金融機構至 2000 年 9 月底為止的呆帳金額高達 12 兆 9 千億元，如果處理這些呆帳在不考慮失業者再就職的情況下，將造成建築、不動產、批發及零售等 3 業種新增 50~130 萬人失業，國內總生產 (GDP) 也將因之減少 0.5~1.4%，如果欲減少社會上產生改革之陣痛，政府也必須輔導失業者再就職，同時強化中小企業的融資，才能減緩改革的陣痛，但這些相對必須增加政府資源。
- (三) 新公債以償付過去發行公債之本息為限，恐難以兼顧施政需求及不削減歲出、不加稅之目標。根據日本財務省所發表的「財政中期展望」指出，2002 年度的公債發行額將較 2001 年度增加 17.5%，達 33.3 兆日圓，因此若欲達成新任首相的計畫額度，必須減少社會保險、削減自治團體的支出，然而年金改革法將在 2004 年以前實施，實施後政府負擔比例由三分之一上升至二分之一，如此一來每年將增加政府 2 兆日圓之支出。也就是說，新政權在不加稅情形下欲達成施政目標，則必須削減歲出，這對小泉而言，將是一大考驗。此外，在小泉揚言將修正過去十年日本政府一味地大幅增加財政支出的做法，無異宣稱未來日本政府可用之財政擴張政策籌碼將縮小的趨勢。
- (四) 經濟結構改革首要課題在創新產業的育成及提升生產力，然通訊、電力、瓦斯業的自由化措施，以及促進民間參與醫療、看護、保育設施工作等也可能引起既得利益者的反彈，例如，日本政府已向國會提出電氣通訊事業法修正案，但卻遭到 NTT 的抵制

，這方面也考驗新政府的能力。而不易回收的呆帳常有政治勢力介入，小泉雖排除派閥的影響力，但必須注意反對勢力的反撲。

#### 四、日本的經濟困境

##### (一) 經濟再度停滯

由於投資及出口低迷、工業生產減少、失業率攀升以及通貨緊縮等問題仍未改善，特別是企業破產迭創新高，不良債權持續增加，使得日本經濟有再陷衰退之隱憂。其中值得一提的是，今年三月初日經指數一度下跌至 12,681 點，已跌破日本在 1998 年 10 月 4 日金融風暴發生時之最低點 12,879 點，並創下 15 年來新低，日本股市在小泉出任新首相時曾演出慶祝行情，唯最終仍需回歸基本面，如果日本股市不能在短期內擺脫低檔盤旋之勢，則對以出售股票利益來處分不良債權之日本金融機構而言，將造成一項重大負擔；而匯價亦呈現下跌態勢，日圓在最近幾週兌美元之平均匯價均在 120 日圓以下，也早已跌破金融風暴低點 117.20 日圓。由於日本資產存量總計 7 千多兆日圓，其中資產淨額 4 千多兆日圓，日圓貶值將使實質購買力下降，不利消費與投資，同時，日圓貶值將使外資自日本股市及債市撤退，對日本景氣反有不利之影響。

##### (二) 通貨緊縮現象

日本消費者物價已連續兩年出現負成長，1999 年達-0.3%，2000 年達-0.7%，由於消費者物價持續下跌，企業營收難以增加，企業債務負擔益形加重。企業投資以及民間消費無法復甦，物價將會持續下跌。企業收益低迷，回過頭來再影響企業之投資以及消費之成長，形成通貨緊縮之惡性循環。英國經濟學人預估未來兩年日本消費物價仍將負成長，2001 及 2002 年分別為 -0.7%及-0.3%。

##### (三) 公債市場潛藏泡沫破滅危機

根據高盛公司估算，至今年三月底為止，日本政府的直接債務達到國內生產毛額的 146%，以目前的成長幅度，日本政府的公債將在 2010 年達到國內生產毛額二點九倍的水準。如依政府的稅收用途分析，中央政府所保留的稅收有 65%係用在償還舊債，而長期債務超過政府歲入的幅度超逾 15%。此外，根據日本銀行統計，日本銀行業者持有的政府公債總額，在今年三月止的一年間激增了 58.8%，達到 73.4 兆日圓(6,116 億美元)。日本公債規模持續膨脹，加以利率被人為壓低在接近零利率的水準，一旦市場失去信心，債券市場恐將崩盤，而利率也將飛漲。由於日本債市規模約占全球 GDP 的 18%，一旦破滅，不但將使日本經濟陷入困境，也將波及全

球，對世界經濟造成重大之影響。

## 五、結語

以「變革、改革」著稱的小泉，雖然獲得日本空前的高支持率，但檢視過去十年，日本平均年實質經濟成長率僅達 1%，小泉內閣顯然必須面臨挽救經濟的重責大任。不過，由於日本財政赤字高築，零利率的資金環境使貨幣政策走到極限，迫使日本新政府在挽救日本經濟方面，強調由供給面進行結構改革，包括清理銀行呆帳、降低財政赤字與解除經濟管制等三大主軸，不過，由於通貨緊縮，使日本政府及企業實質債務不減反增，更加速此一問題的惡化，但如欲透過弱勢日圓及寬鬆貨幣政策來改善通貨緊縮問題，則面臨實質購買力下降、對亞洲國家恐亦將造成貨幣競貶等問題。而為了推動企業改革，導入市價會計及實施民事再生法兩項措施，尤其自今年 4 月 1 日起，企業實施退休金準備不足金額需揭示在資產負債表上，以及短期證券投資損益必須揭露在損益表上，此雖將有助於改善過去企業粉飾財務報表之做法，但短期內難免將使企業財務報表惡化；另外民事再生法放寬申請企業重整計畫條件及縮短審查期間，使得過去難以取得多數債權人同意之大型企業破產及要求迅速重整之企業，取得更方便的選擇，此也造成企業破產家數急速增加，上述這些措施無可避免造成企業收益惡化，甚至造成失業及破產增加，影響消費信心，使經濟進一步惡化；另外，為加速打消呆帳，金融機構為提列備抵呆帳，亦多出現財務報表虧損之情形，未來必須儘速成立呆帳處理市場及收購銀行保有股票的機構，才能改善金融機構的體質。

此外，新政府為了由結構面改善日本經濟，採取有別於過去不斷靠公共支出來提振景氣需求的傳統方式，勢必造成通貨緊縮的壓力，因此，日本當前的經濟困難重重。未來欲脫困，除非國際景氣好轉，企業呆帳不再增加，金融機構並順利清理呆帳，並恢復增加對企業融資的意願，才能協助經濟復甦，而在供給面結構改善方面，唯有日本生產力大幅提升，才能改善國內的資本報酬率，使日本民眾不致再被迫在低利、通貨緊縮的情形下進行更多的儲蓄，如此消費支出才可能增加，需求面的刺激效果才會出現。

對於目前小泉的高支持率，日本自民黨元老，前首相中曾根康弘則對隨著國民支持之「風」飄升的「小泉風箏」提出警語：「只要風一停止，小泉風箏就馬上落地」，未來在日本民眾可忍耐的期限內，日本經濟若未好轉，此一警語恐將實現，但是否如此，則留待日後驗證。

## 一、前言

一年來受全球景氣反轉、電子產業週期循環之波動，以及美國景氣衰退、對電子通訊產品需求銳減，使出口導向的亞洲各國受到明顯的衝擊，亞洲出口近幾個月嚴重惡化，連帶影響供給面工業生產的調節，並拖累各國的經濟成長。由於四小龍對外出口依存度不盡相同，內需市場規模也存在相當大的差異，因此當出口不振時，對工業生產的影響層面也不相同。本文將就四小龍最近工業生產的表現做一比較，並對未來之展望略加分析。

## 二、一年來亞洲四小龍工業生產表現

過去十年亞洲出口成長的起落，和美國的進口量緊密相依，目前亞洲經濟主要受美國電子資訊科技市場需求不振所衝擊，不僅直接影響亞洲出口總值，美國景氣趨緩間接也壓抑亞洲區內貿易，使亞洲企業緊縮各項支出，包括設備投資及人事費用支出，在接單趨緩下，工業生產持續滑落，影響所及，對於內需市場行銷末端的銷售零售額也直直下降，反應在國民生產毛額，便是經濟成長率不斷向下探低。因此，在同樣以「出口為導向」市場經濟體，在這一波的國際景氣循環向下的趨勢中，工業生產的下降無一能倖免，所不同的是，這些國家的內需自主性、外貿依存度及產業關聯性的大小，以及產業調整的能力與過去統計基期的高低，所呈現出來的差異。以四小龍為例，由於各國內需規模占 GDP 比重及對外貿易依存度不一(詳表一)，而且最近四小龍的出口表現亦不盡相同，導致在工業生產方面的表現也出現截然不同的結果(詳表二)

表一 四小龍內需規模及對外貿易依存度 單位：%

	內需/GDP	(出口+進口)/GDP	2001年1-4月 出口年增率
台灣	97.5	92.0	-5.7
南韓	87.5	84.5	-0.6
香港	99.4	254.4	1.1
新加坡	82.8	305.7	4.9

資料來源：依各國 GDP 統計計算



由表二中近一年來亞洲四小龍工業生產的變動軌跡顯示，台灣與南韓在工業生產增減率的變化趨勢相當一致，顯示兩國的產業結構(製造業產值占 GDP 比重)、以及在國際上之競爭性屬於亦步亦趨的性質。兩國工業生產自 2000 年第一季起連續五季的變化均同步，在 2000 年第三季工業生產年增率達到高峰後，即逐季下滑，不過台灣工業生產指數年增率在今(2001)年第一季卻出現負成長，4 月份更衰退 6.26%，但南韓則維持 5.7%的正成長。新加坡去年工業生產高峰延遲在第四季才出現，今年第一季成長力道亦急速下墜，僅成長 2.37%，較去年第四季高峰 18.94%，相去不可以道里計，然而四月份新加坡工業生產年增率再度攀高為 6.4%，由於星國製造業產值占 GDP 比重與我國相當，我國工業生產下降快速的原因，除了國際景氣低迷的因素外，實有必要進一步瞭解。

表二 亞洲四小龍近一年來工業生產增減率 單位：%

	2000 年 第一季	2000 年 第二季	2000 年 第三季	2000 年 第四季	2001 年 第一季	2001 年 4 月
台灣	10.06	7.34	11.01	5.74	-3.97	-6.26
南韓	24.02	18.89	20.34	7.57	4.81	5.7
香港	-0.99	-0.96	-0.09	-0.19	-0.53	-
新加坡	13.13	13.61	15.29	18.94	2.37	6.4

資料來源：各國工業生產統計

表三 亞洲四小龍製造業產值/GDP 單位：%

	2000年	2000年 Q1	Q2	Q3	Q4	2001年 Q1
台灣	28.3	27.0	27.7	30.3	28.2	26.6
南韓	31.5	31.9	32.6	31.9	29.7	-
香港	5.7*	-	-	-	-	-
新加坡	26.5	25.3	26.3	26.8	27.4	24.7

註：\*為1999年資料。

### 三、台灣工業生產表現相對較其餘三小龍為差的原因

若對亞洲四小龍之工業生產成長結構分析(詳表四至表七)，可發現台灣在這波工業生產下滑中，表現較其餘三小龍為差的主要原因在於：

#### (一)台灣工業生產係全面性下挫

根據台灣工業生產統計，4 月份工業生產指數較去年同月衰退 5.85%，其中製造業衰退幅度更達 6.26%，其中除化學工業產量微增 1.36%外，其餘金屬機械工業、資訊電子工業及民生工業則分別減產 9.78%、7.72%及 6.56%，也就是四大產業中除化學工業出現生產小幅微增外，其餘三大產業全面下挫，但同一期間新加坡之石油製品業卻呈兩位數成長，南韓之化學製品業之

產值的衰退亦不若我國嚴重，累計第一季成長 2.45%。

#### (二)電子資訊等外銷產品產值下滑較其餘三小龍嚴重

我國資訊電子產品前四個月工業生產之表現亦相對較其餘三小龍為差，其中南韓通訊製品第一季工業生產仍較去年同期成長 21.82%，新加坡電子製品第一季仍維持正成長 1.14%，香港則因電子產品占總出口值的百分比相對較低(約 33%，低於新加坡的 64%)，致僅小幅下挫 1.11%，而我國卻大幅下滑 -5.16%。足見我國電子業在外銷方面受到國際不景氣之影響較大，另外電子業赴大陸投資急速增加也是造成該業生產下滑明顯的原因之一。

#### (三)內需產業產值下挫亦較為嚴重

我國前四個月內需產業如運輸工業、紙漿紙製品等產業之產值均呈兩位數之下滑，而房屋建築工業四月份更下滑 24.62%，反觀南韓及新加坡之運輸工業所受之影響則相對輕微。至於香港則因中國大陸內地需求相對增長，內需產業的變動較平穩。因此，我國工業生產表現不佳也與國內內需的衰退難脫關聯。

#### (四)傳統產業產值下挫為長期趨勢

另外值得一提的是，四小龍傳統產業產值的下降似為共通之特性，主要是大陸及東南亞等低工資國家勞力密集產業的崛起，在國際分工上取代了四小龍的地位，例如四小龍中除香港外，其餘韓、星及台灣均存在紡織業與成衣業的衰退問題，香港因為回歸中國大陸，在紡織方面與大陸進行更緊密之分工，紡織及服飾業之產值不減反增。

表四 台灣工業生產指數變動率

單位：%

2000年	工業	製造業	金屬機械	資訊電子	電子電機	精密器械	化學工業	紙漿紙製品	民生工業	紡織工業	房屋建築業
1月	10.19	11.91	2.99	26.16	25.98	34.53	8.93	13.05	3.47	6.73	-21.98
2月	10.57	12.25	6.65	18.97	18.83	26.43	15.52	21.54	1.94	18.20	-34.28
3月	9.42	10.91	5.50	18.36	18.28	22.40	10.55	10.01	3.79	5.86	-24.82
4月	4.96	5.30	1.06	18.20	18.37	10.73	-1.22	2.44	-4.42	-0.84	-6.02
2001年											
1月	-15.31	-16.20	-20.29	-19.16	-19.19	-18.01	-5.63	-24.88	-18.46	-23.06	-24.66
2月	9.09	9.42	7.9	10.56	10.50	13.49	9.27	10.11	9.30	3.22	10.16
3月	-3.93	-5.13	-9.69	-4.31	-4.27	-6.04	0.30	-13.10	-8.23	-9.82	8.36
4月	-5.85	-6.26	-9.78	-7.72	-7.57	-14.31	1.36	-13.42	-6.56	-9.58	-24.62

資料來源：經濟部統計處

表五 韓國工業生產指數變動率

單位：%

2000年	總指數	紡織製品	服飾製品	化學製品	基本金屬製品	機械機器製品	辦公自動用品	電子製品	通訊製品	精密儀器製品	汽車與貨車	其他運輸器材	雜項製品
1月	28.80	10.04	14.24	7.76	19.90	38.88	138.45	43.15	45.69	22.48	46.85	9.39	12.45
2月	26.10	12.35	25.81	11.19	21.68	47.86	147.14	53.10	32.51	23.95	44.26	3.53	4.43
3月	18.03	5.21	28.60	8.06	13.95	10.17	109.00	28.99	22.55	18.22	32.54	-7.53	2.07
Q1	24.02	8.93	22.51	8.93	18.29	30.39	129.74	40.88	33.10	21.32	40.65	1.10	6.04
1月	-0.27	-19.9	-8.78	-1.96	-8.38	-4.73	-10.99	-6.80	20.42	-2.11	-18.97	-3.33	-18.8
2月	8.86	-6.99	-4.26	4.85	1.42	4.50	-10.11	-7.06	25.07	8.61	0.26	25.45	-8.48
3月	6.15	-11.5	-8.81	4.55	-2.61	20.10	4.68	1.67	20.28	-3.90	-3.82	23.96	-12.7
Q1	4.81	-12.9	-7.36	2.45	-3.33	6.53	-5.22	-3.97	21.82	0.54	-7.67	15.11	-13.40

資料來源：中華經濟研究院整理

表六 新加坡工業生產指數變動率

單位：%

2000年	總指數	紡織製品	服飾製品	石油製品	化學製品	機械機器製品	電子機械製品	電子製品	精密儀器製品	運輸器材	雜項製品
1月	28.31	10.51	19.55	-25.02	200.86	6.26	15.44	19.38	8.86	10.34	8.63
2月	9.50	19.84	-35.93	-30.22	-23.19	28.15	12.96	32.66	16.30	-7.43	-14.61
3月	3.73	25.36	-4.88	-32.82	-25.69	32.48	10.01	15.05	8.66	-13.53	-5.53
Q1	13.13	18.30	-5.71	-29.36	22.17	22.12	12.60	21.38	11.01	-4.67	-3.89
2001年											
1月	-10.7	-43.3	-28.0	28.69	-65.62	2.50	-3.03	4.03	6.10	29.05	5.54
2月	13.17	15.22	12.82	23.71	43.77	11.40	13.82	5.67	13.08	19.77	27.09
3月	6.48	-17.62	5.75	32.78	87.01	-7.75	-13.74	-5.05	-0.25	25.92	8.38
Q1	2.37	-18.93	-8.75	28.41	-1.14	0.88	-2.22	1.14	5.78	25.05	12.53

資料來源：中華經濟研究院整理

表七 香港工業生產指數變動率

單位：%

2000年	總指數	服飾業	紡織業	電子機械產業	電子與電子製品	機械機器製品	雜項製品
Q1	-0.99	1.59	1.41	2.24	1.32	4.66	-1.15
Q2	-0.96	4.09	3.59	1.21	-1.43	7.88	5.77
Q3	-0.09	2.97	4.46	0.06	-3.11	8.38	7.35
Q4	-0.19	3.02	4.57	0.06	-1.02	6.35	6.07
2001年							
Q1	-0.53	2.97	3.72	0.81	-1.11	6.93	4.38

資料來源：中華經濟研究院整理

#### 四、未來展望

展望未來，由於全球資訊電子市場前景尚未明朗，價格競爭激烈，加上產業外移造成的生產替代效應，致使我國在國際景氣減緩，以及內需趨緩的趨勢下，未來工業生產較難有大幅度的成長，尤其我國資訊電子產業為出口之主力，然國內晶圓代工大廠台積電與聯電今年投資預估將分別較去年減少 40%至 50%，在多數業者暫緩投資腳步，持續調整設備利用與存貨；國

內失業情況嚴重導致民間消費轉趨保守，以及產業持續外移等不利因素環伺下，預期短期內我國工業生產成長恐不易有好的表現。根據經濟學人智庫(EIU)對今明兩年四小龍工業生產的預估，我國全年工業生產年增率為 4.7%，高於香港的 3.2%，但遠較南韓的 9.8%及新加坡的 8.1%為低，實在值得警惕。

表八 EIU 對四小龍今年及明年工業生產之預測

單位：%

	2001	2002
台灣	4.7	6.7
南韓	9.8	5.0
香港	3.2	-
新加坡	8.1	-

資料來源：經濟學人，EIU，2001