

國內外經濟情勢分析

最近更新日期：90年11月14日
下次更新日期：90年12月15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、美阿開戰對美國經濟後勢的影響

專論二、九一一事件對東亞四小龍經濟之影響及韓、星、港提振景氣作法

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

由於全球經濟未見好轉，國際各主要預測機構紛紛調降今、明兩年全球經濟成長率預測值。調降後今明兩年全球經濟成長率約在 1.3%至 1.6%之間，均處於世界銀行與 IMF 定義經濟成長率 2.5%以下即為衰退之水準。

911 恐怖攻擊事件對美國經濟之後續不利影響將陸續顯現，最近美國公布之 10 月份採購經理人指數自 9 月份的 47.0 驟降至 39.8，10 月份新接訂單則自 9 月份的 50.3 大幅下降至 38.3，生產指數也跌落在 40 點之下，在在說明 911 事件已對美國製造業廠商產生心理及實質之衝擊。在消費者信心下滑、失業率持續上升，以及企業投資轉趨保守等因素影響下，推估第四季美國景氣仍將持續衰退，幅度可能較第三季擴大。為避免經濟陷入惡性循環，年底前 Fed 將可能進一步採取寬鬆的貨幣政策以振興經濟；而美國國會亦可能在 11 月底通過規模約 1000 億美元之振興經濟方案。由於目前全球政府同步採取寬鬆貨幣政策及擴大內需之財政政策，相信國際景氣將可在明年落底後，緩步回升，後(2003)年再度回到上升軌道。

二、國內經濟

受到美國 911 事件衝擊與全球景氣持續下挫影響，對外貿易呈現劇幅衰退現象，工業生產、外銷訂單年增率均創新低，失業人數亦持續攀高。國內各項經濟指標已連續數月呈現衰退現象，前 9 月實質指標中工業生產衰退 7.85%，其中製造業衰退 8.72%；前 10 月進、出口總值亦分別減少 22.8%及 17.1%；前 8 月商業營業額下滑 6.31%；而景氣對策信號自去年 12 月開始，已連續 10 個月出現代表衰退的藍燈。

目前國內景氣復甦之時程已因美國 911 恐怖攻擊事件及國內接連風災、水患之影響向後遞延，未來國內實質面之景氣回溫，主要仍有賴國際景氣之復甦，今年第四季將是景氣扭轉的關鍵時期，而後續出口表現則是主要觀察重心，預估本(11)月中旬即將由行政院主計處發布之全年經濟成長率將較今年 8 月預估之-0.37%向下修正。

三、大陸經濟

大陸經濟在內需成長的帶動下，1 至 9 月經濟成長率達到 7.6%。在出口方面，受國際經濟景氣趨緩的影響，今年 1 至 9 月，僅較去年同期成長 7%，惟仍高於鄰近東亞國家。另受大陸可能於今年加入 W T O 以及中共鼓勵西部大開發等吸引外資政策的帶動，今年 1-9 月外商協議金額較去年同期大幅成長 30.4%，實際利用外資金額亦成長 20.7%。

中共「中國人民銀行」日前公佈了 911 事件對大陸經濟發展的五項影響包括：此一事件對大陸出口的影響會延至明年上半年；由於出口減緩以及購油成本增加，貿易順差會減少；國際流動資本會重新調整投資策略，加上中共入會後，外資流入的幅度及期間會加大；由於美元匯率可能走貶，若要與美元保持相對穩定，人民幣相對於其他貨幣將呈現走貶趨勢，約在 5 至 10%；911 事件後，各主要工業國家紛紛表示將放寬貨幣政策，此對大陸的利率水準造成下調的壓力。

貳、國內外經濟指標

表1 世界經濟成長預測 單位:%

	WEFA		IMF		OECD	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002
全 球	1.4	2.8	2.6	3.5	2.0	-
工業國家	1.5	-	1.3	2.1	2.0	2.8
美 國	1.1	1.6	1.3	2.2	1.7	3.1
歐 元 區	1.7	2.6	1.8	2.2	2.6	2.7
日 本	-1.2	-0.7	-0.5	0.2	1.0	1.1
亞洲新興經濟體	1.9	3.2	1.0	4.3	-	-
中華民國	-1.9	1.6	-1.0	4.0	-	-
中國大陸	7.2	7.0	7.5	7.1	7.6	-
香 港	-0.3	2.2	0.6	4.0	-	-
南 韓	2.2	3.3	2.5	4.5	4.2	5.5
新 加 坡	-2.0	2.5	-0.2	4.0	-	-

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

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

3.OECD Economic Outlook, OECD, June 2001。

表2 世界貿易成長量預測 單位:%

	2000	2001	2002
WEFA	11.8	3.5	-
IMF	12.4	4.0	5.7
OECD	13.1	7.2	8.0

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月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	1-當月 累計	全年 預估
經濟 成長	經濟成長率 (%)	5.86	-	第一季 (r) 0.91	-	-	第二季 (P) -2.35	-	-	第三季 (f) -2.45	-	-	-	-0.37
	民間投資成 長率(%)	15.74	-	第一季 (r) -7.60	-	-	第二季 (P) -13.66	-	-	第三季 (f) -23.99	-	-	-	-14.64
	民間消費成 長率(%)	4.93	-	第一季 (r) 1.92	-	-	第二季 (P) 0.98	-	-	第三季 (f) 1.02	-	-	-	1.68
產 業	工業生產指 數年增率(%)	7.38	-15.31	9.53	-3.93	-5.91	-7.51	-11.27	-10.93	-8.16	-14.11	-	-7.85	-
	製造業生產 指數年增率 (%)	7.96	-16.20	9.42	-5.13	-6.25	-9.04	-11.84	-11.14	-9.02	-15.16	-	-8.72	-
	商業營業額 金額(億元)	86,499	6,840	6,580	6,863	6,627	6,563	6,617	6,723	6,858	-	-	53,670	-
	年增率(%)	10.35	-1.81	-2.50	-2.99	-5.84	-9.45	-8.86	-10.01	-8.32	-	-	-6.31	-
對 外 貿 易	出口金額 (億美元)	1,483.2	98.3	101.2	117.2	108.4	101.5	103.3	97.0	94.5	88.6	114.5	1024.5	-
	年增率(%)	22.0	-17.2	11.9	-1.9	-11.5	-22.7	-16.7	-28.5	-25.9	-31.5	-16.1	-17.1	-14.9
	進口金額 (億美元)	1,400.1	93.0	90.7	99.9	105.1	89.3	86.4	91.8	76.9	77.7	97.2	908.0	-
	年增率(%)	26.5	-15.1	0.2	-13.1	-13.5	-29.6	-25.2	-31.8	-36.5	-34.1	-21.2	-22.8	-19.1
	外銷接單金 額 (億美元)	1,534	104	107	125	115.9	115.0	111.5	108.0	114.1	104.8	104.8	1005.1	-
	年增率(%)	20.36	-4.62	8.89	-1.12	-6.63	-13.96	-19.92	-16.8	-16.70	-26.81	-26.81	-11.87	-
物 價	消費者物價 年增率(%)	1.26	2.36	-1.02	0.44	0.42	-0.21	-0.15	0.11	0.44	-0.51	0.95	0.28	0.4
	躉售物價年 增率(%)	1.82	1.56	0.45	-0.28	-0.26	-1.30	-0.29	-0.23	-0.70	-1.50	-2.74	-0.54	-0.4
金 融	貨幣供給額 M2 年增率 (%)	7.04	6.83	5.87	5.43	5.03	5.61	6.01	6.34	6.48	6.19	-	5.97	-
	基本利率(%)	7.2	7.2	7.1	7.1	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	-	7.1	-
就 業	就業人數 (萬人)	949.1	948.3	939.4	937.8	934.9	933.7	936.0	937.0	938.4	935.6	-	937.9	-
	失業人數 (萬人)	29.3	32.9	36.4	38.0	38.5	41.1	44.2	48.5	51.2	51.9	-	42.5	-
	失業率(%)	2.99	3.35	3.73	3.89	3.96	4.22	4.51	4.92	5.17	5.26	-	4.34	-

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註：經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 90.8.17 最新修正資料。

表 4 大陸經濟主要經濟指標

		1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年 1-9 月	2001 年 預測值	
GDP	金額 (億人民幣)	74,463	79,396	82,054	89,404	67,227	-	
	成長率 (%)	8.8	7.8	7.1	8.0	7.6	7-8	
固定資產投資	金額 (億人民幣)	24,941	28,406	29,876	32,619	15,919	37,510	
	成長率 (%)	8.8	13.9	5.2	9.3	18.2	13.5	
商品零售總額	金額 (億人民幣)	27,299	29,153	31,135	34,153	26,793	-	
	成長率 (%)	10.2	6.8	6.8	9.7	10.1	10.4	
對外貿易	出口	金額 (億美元)	1,828	1,837	1,949	2,492	1,949.8	2,776
		成長率 (%)	21.0	0.5	6.1	27.8	7.0	8.0
	進口	金額 (億美元)	1,421	1,402	1,658	2,251	1,813.9	2,554
		成長率 (%)	2.5	-1.5	18.2	35.8	11.2	-
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	510	521	412	624	493.5	-
		成長率 (%)	-30.4	2.2	-21.3	51.3	30.4	-
	實際	金額 (億美元)	453	455	404	407	322.0	-
		成長率 (%)	8.6	0.4	-11.4	0.9	20.7	-
居民消費價格指數	年增率 (%)	2.8	-0.8	-1.4	0.4	1.0	1.2	
金融	貨幣供給	成長率 (%)	16.5	11.9	17.7	16.0	12.3	-
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.28	1:8.2879	1:8.2793	1:8.2781	1:8.2769	-
	外匯準備	金額 (億美元)	1,399	1,450	1,547	1,656	1,958	-

資料來源：中共「中國統計年鑑」(2000)、中共「國家統計局」、中共「中國人民銀行」、中共「中國海關統計」、「2002 年中國：經濟形勢分析與預測(經濟藍皮書)」。

表5 兩岸經貿統計

			1999年	2000年	2001年							
					3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	1-9月
我對大陸投資	項目	總額 (件)	488	840	105	94	105	124	118	97	89	869
		成長率 (%)	-23.9	72.1	98.1	104.3	81.0	45.9	73.5	32.9	11.3	54.6
	金額	總額 (億美元)	12.5	26.1	2.0	1.7	2.6	2.9	2.6	1.3	3.7	21.2
		成長率 (%)	-17.5	108.1	0.9	0	285.2	-3.3	33.6	57.8	113.5	18.9
		比重 (%)	28.1	34.0	31.9	48.3	35.2	34.5	51.8	34.5	58.2	39.2
兩岸貿易	我對大陸地區輸出	總額 (億美元)	212.2	261.6	22.2	20.7	19.2	20.1	19.14	20.3		*154.6
		成長率 (%)	15.5	23.3	8.3	-3.8	-18.9	-12.4	-23.3	-12.2		*-9.5
		比重 (%)	17.5	17.6	19.0	19.1	18.9	19.4	19.7	21.5		*18.8
	我自大陸地區進口	總額 (億美元)	45.3	62.2	5.4	5.7	4.9	4.5	4.8	47.5		*38.4
		成長率 (%)	10.1	37.5	8.8	2.2	-16.7	-19.5	-15.7	-2.9		*-6.4
		比重 (%)	4.1	4.4	5.4	5.4	5.5	5.2	5.2	6.2		*5.2
	順(逆)差	總額 (億美元)	167.0	199.4	16.9	15.1	14.3	15.6	14.4	15.5		*116.2
		成長率 (%)	17.0	19.4	8.2	-5.9	-19.6	-10.2	-25.6	-14.7		*-10.5

註：*表示 1-8 月資料。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、貿易局「兩岸貿易情勢分析月報」。

參、經濟情勢分析

一、 國際經濟

(一) 第三季美國經濟成長率衰退-0.4%

經濟成長衰退主要原因是佔美國經濟活動三分之二的消費者支出大幅減少，僅成長 1.2%，約為前一季 2.5% 的一半，企業資本支出繼前季衰退 14.6% 之後，第三季持續減少 11.9%，企業支出的跌幅令第三季經濟成長率跌掉 1.53 個百分點，新公佈 9 月份耐久財訂單大幅下跌 8.5%，其中尤以飛機訂單下跌 29% 最劇，即使不包括運輸工具仍下跌 5.5%，顯示第三季的消費支出、企業實際投資是經濟負成長的主要原因。

此外，如比較新屋開工 V.S 新屋核准建照，在過去半年中，有 5 個月相較於去年同期負成長，顯示明年美國房地產極可能疲軟，對經濟復甦力道有負面影響。而代表未來消費者購買力的信用卡，下半年逾期壞帳率，及壞帳打消率則大幅上升，此亦為消費將轉趨疲弱的訊號，美國總體表現，未來三季出現負成長機率高。不過，中長期而言，在聯準會持續降息，及美國國會可能通過千億美元左右預算之振興景氣方案之前題下，明年中起，美國經濟應可逐步回復成長力道。

表 1-1 美國重要經濟指標 單位：億美元；%

	實質 GDP (%)	工業 生產 (%)	出口		進口		出(入)超 (億美元)	消費 物價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億美元)	成長率 (%)	金額 (億美元)	成長率 (%)			
2000 年	4.1								
10 月	1.0(IV)	5.2	664.3	12.2	1059.2	16.7	-394.9	3.5	3.9
11 月		4.7	656.7	10.0	1046.7	13.7	-390.0	3.5	4.0
12 月		2.3	649.3	6.1	1041.0	11.4	-391.8	3.4	4.0
2001 年	1.3								
1 月		1.7	653.1	6.1	1044.4	10.3	-391.3	3.8	4.2
2 月	1.3(I)	0.8	657.5	7.6	1003.6	3.1	-346.1	3.6	4.2
3 月		-0.1	638.8	2.2	1026.7	2.1	-387.8	2.9	4.3
4 月		-1.2	621.2	-1.3	999.6	0.1	-378.3	3.2	4.5
5 月	0.3(II)	-2.0	628.3	-0.5	972.3	-2.8	-344.0	3.5	4.4
6 月		-3.3	608.0	-7.1	964.0	-6.6	-357.0	3.2	4.5
7 月		-3.3	586.8	-9.8	945.2	-8.8	-358.0	2.7	4.5
8 月		-4.8	594.6	-12.5	932.7	-10.9	-338.1	2.7	4.5
9 月	-0.4 (III)								

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部 10 月 31 日公佈 GDP

(二) 受全球不景氣影響，歐元區經濟成長下修

根據歐洲中央銀行 (ECB) 指出，因全球不景氣致企業信心及消費者信心等領先指標，難望在短期內復甦，而 911 恐怖攻擊對經濟活動與信心的立即衝擊將使經濟成長延遲回復較高水準，受此影響，2001 年經濟成長率將下修為 1.5%。

新公佈歐元區國家進出口成長率，8 月份出口從 7 月份 9.7% 降至 4%，進口亦復如此，7 月正成長 3.3%，8 月轉為負 5.5%；消費者信心指數九月份亦持續下滑至 1997 年 11 月以來最低負 9 點，不過，企業投資的設備利用率第三季仍達 82.9 水準，較第二季 83.6 微幅減少。

表 1-2 歐元區重要經濟指標 單位：億歐元；%

	實質 GDP (%)	工業生產 (%)	出口		進口		出(入)超 (億歐元)	消費物價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億歐元)	成長率 (%)	金額 (億歐元)	成長率 (%)			
2000 年	3.4	5.5	10,036	20.7	9,910	27.0	126	2.3	9.6
1 月		2.8	661	21.6	711	29.1	-50	2.0	9.5
2 月	3.6(I)	5.8	753	25.1	755	33.9	-2	2.0	9.4
3 月		5.7	885	20.9	848	25.0	37	2.1	9.3
4 月		5.9	735	11.6	731	18.6	4	1.9	9.2
5 月	3.9(II)	7.6	892	40.0	880	41.1	12	1.9	9.1
6 月		4.4	851	15.5	821	25.4	30	2.4	9.0
7 月		5.4	842	11.5	790	22.9	52	2.3	8.9
8 月	3.3(III)	7.1	777	28.1	780	34.2	-3	2.3	8.9
9 月		5.2	871	20.9	874	23.2	-3	2.8	8.8
10 月		3.9	947	24.7	920	30.9	27	2.7	8.7
11 月	2.9(IV)	4.5	958	23.2	943	27.8	15	2.9	8.7
12 月		8.2	865	12.9	858	16.9	7	2.6	8.6
2001 年	1.5*	3.9*		5.2*		4.1*		3.0*	8.4*
1 月		5.3	805	23.9	867	20.6	-63	2.4	8.5
2 月	2.4(I)	4.1	832	11.9	822	7.8	10	2.6	8.5
3 月		2.9	932	6.8	920	3.7	12	2.6	8.4
4 月		0.9	826	15.0	833	13.4	-6	2.9	8.3
5 月	1.7(II)	-0.5	901	2.3	884	-3.8	17	3.4	8.3
6 月		1.8	930	9.2	843	0.4	87	3.0	8.3
7 月		-1.1	919	9.7	826	3.3	93	2.8	8.3
8 月		0.4	808	4.0	737	-5.5	71	2.7	8.3
9 月								2.5	

註：*為歐盟財經處 11 月最新預測

資料來源：歐洲統計局 Nov., 2001，歐洲中央銀行 Oct., 2001

(三) 日本經濟前景黯淡

由於全球景氣低迷及資訊科技需求不振，日本企業面臨艱困的經營環境，製造業持續減產，9月份工業生產較去年同期下滑12.7%，創下歷年來最大跌幅，4至9月對外貿易順差遽減43.1%，第3季消費者信心指數由第2季的40.9%滑落4個百分點為36.9%，是自1997年第4季以來最低水準。美國911恐怖事件後使全球需求進一步縮減，對日本經濟形成雪上加霜的傷害。另根據日本公佈的第3季短觀顯示，由於企業營收衰退，抑制設備投資，生產與出口持續下滑，造成雇用惡化及家計所得收入減少，消費支出疲弱，通貨緊縮，失業率再攀高至5.3%，日本長期經濟問題將更形惡化。

日本央行大幅下修2001年度經濟成長預測(會計年度至明年3月底止)，由年初時預期之1.7%下修至衰退0.9%~1.2%區間，並預測明(2002)年GDP成長率介於-1.1%~0.1%，另世界銀行最新發佈之「全球經濟前景」報告預估日本今年GDP衰退0.8%，在主要先進國家中表現最弱，顯示陷入10年長期景氣衰退之日本經濟仍難擺脫惡性循環之泥沼。

表 1-3 日本重要經濟指標 單位：億美元；%

	實質 GDP (%)	工業生產 (%)	出口		進口		出(入)超 (億美元)	消費物價 (%)	失業率 (%)
			金額 (億美元)	成長率 (%)	金額 (億美元)	成長率 (%)			
2000年	1.1								
5月		5.3	356.5	22.3	302.6	35.2	53.9	-0.7	4.6
6月	0.2(II)	7.2	422.5	24.7	309.9	28.4	112.6	-0.7	4.7
7月		5.8	399.5	13.5	306.6	23.7	92.9	-0.5	4.7
8月		7.0	389.1	18.0	332.2	24.1	56.9	-0.8	4.6
9月	-0.6(III)	4.1	438.4	10.1	317.0	18.1	121.3	-0.8	4.7
10月		5.5	413.0	2.4	349.0	20.7	64.0	-0.9	4.7
11月		3.8	393.1	4.3	338.2	8.2	55.0	-0.5	4.8
12月	0.7(IV)	5.3	412.3	4.9	339.6	17.2	-	-0.6	4.9
2001年	-0.9~-1.2								
1月	-0.2	0.8	310.4	-1.7	318.6	18.5	-8.2	0.1	4.9
2月		1.8	361.7	-7.0	286.0	2.9	75.7	-0.1	4.7
3月	0.5(I)	-1.5	405.7	-7.9	330.2	-1.9	75.4	-0.4	4.7
4月		-3.8	350.1	-15.7	366.6	19.5	-16.5	-0.4	4.8
5月		-3.9	313.4	-12.1	306.8	1.4	6.6	-0.5	4.9
6月	-3.2(II)	-8.7	338.9	-19.8	276.5	-10.8	62.4	-0.5	4.9
7月		-9.6	324.0	-18.9	290.2	-5.3	33.8	-0.8	5.0
8月		-11.7	316.9	-18.5	289.5	-12.8	26.3	-0.7	5.0
9月		-12.7	349.8	-20.2	261.0	-17.6	88.8		5.3

註：IMF最新預測；資料來源：國際經濟情勢週報、日本統計月報。

(四) 東亞疲弱的經濟將持續至年底

多為出口導向的東亞經濟體，今年以來出口受全球資訊電子產品需求銳減而導致經濟表現大幅低於預期，據 WTO 最新資訊今年上半年全球貿易成長率僅有 1%，遠低於去年全球 12.5% 的貿易成長，再加上 911 事件更為全球貿易帶來衝擊及許多不確定性，而其中東亞各國所受影響最大，如新加坡 9 月非石油國內出口連續第 7 個月下跌，較 2000 年同期猛跌 30.7%，創歷年最高跌幅紀錄。另據世銀最新發佈之東亞經濟預測報告顯示，東亞各國受美國 911 恐怖攻擊事件的影響，經濟復甦的時程將至少延後 6 至 9 個月，東亞整體經濟成長率將遠不及去年的 3.6%，預估今年僅有 0.7% 的成長，明年可稍微反彈至成長 1.7%。其中香港、新加坡及台灣等三大東亞「新興工業化經濟體」，今年整體經濟成長率將出現 -0.6% 的衰退，然由於經濟復甦的延後，對東亞地區民眾的直接衝擊是失業率增加(新加坡的失業情況顯著惡化，第二季失業率 2.6%，9 月份的失業率初步估計高達 3.8%，預計年底可能繼續攀升到 4.5%)及家庭收入及支出皆將減少。

表 1-4 東亞（日本及我國除外）經濟表現

	實質 GDP (%)				工業生產 (%)	出口成長 (%)		消費物價 (%)		失業率 (%)	
	2001 (f)	2002 (f)	2001/第 1 季	2001/第 2 季	2001/9 月	2001/8 月	2001/9 月	2001 (f)	2001/9 月	2001 (f)	2001/9 月
新加坡	-3.0	2.6	4.6	-5.6(III)	-22.3	-21.5	-22.8	1.3	0.5	3.1	3.8(III)
南韓	3.5	5.6	3.7	2.7	5.1	-19.4	-16.6	3.0	3.6(10 月)	4.0	3.0
香港	1.0	4.0	2.5	0.5	-0.2##	-9.1	-11.0	0.1	-1.2	4.7	5.3(III)
泰國	1.8	3.5	1.8	1.9	1.3(8 月)	-7.6	-	3.4	1.4	3.9	4.2(II)
印尼	3.5	4.5	4.0	3.52	7.5#	-9.3	-	7.8	13.0	-	6.5#
馬來西亞	2.0***	5.3	3.2	0.5	-9.7	-21.0	-	3.0	1.4	-	3.7(II)
菲律賓	3.3	3.9	2.5	3.3	2.3**	-25.7	-	6.7	6.1	7.2	10.1**

註：**為今年 7 月資料；***為馬國經濟研究院最新發布之預測；#為去年全年資料；##為累計 4-6 月資料。資料來源：2002 年資料引自 DRI-WEFA "World Economic Outlook", Q3, 2001；南韓及香港之 GDP 及失業率為 EIU 最新之預測；新加坡經濟成長率為星國貿工部最新預測；泰國經濟成長率為泰國央行之預測；2001 年當月數字為各國官方發表之實際數字。

二、國內經濟

(一)國民生產—受美國 911 事件影響，我國經濟復甦時程將再延後

- 1.受到全球景氣反轉超過預期、我國出口過度集中電子資訊產品、民間消費不足、民間投資下降之影響，行政院主計處 8 月中旬預估民國 90 年全年經濟成長率為-0.37%，為歷年僅見；其中第二季經濟成長率僅-2.35%，第三季更僅達-2.45%，為民國 64 年第二季以來的新低。
- 2.受到美國 911 事件及國內風災之影響，原已略見改善的趨勢（景氣領先指標 6、7、8 三個月連續上升）在 9 月份出現逆轉的局勢。國內經濟復甦的時程仍需視經發會共識的落實程度及美國 911 事件的後續發展而定。

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 務輸出	減:商品 勞務輸入
					小 計	民間	公營	政府		
87年	4.57	6.48	6.52	4.12	8.01	11.80	4.41	0.09	2.41	6.34
88年	5.42	1.88	5.37	-6.49	1.78	-0.68	13.28	3.64	11.90	4.41
89年	5.86	4.01	4.93	0.55	8.61	15.74	-3.47	-4.66	17.55	14.53
III	6.73	4.92	4.25	13.81	15.54	20.52	-4.23	8.44	23.60	20.74
IV	3.82	0.08	2.50	15.20	2.46	-1.28	26.76	3.83	13.58	6.88
90年(f)	-0.37	-2.05	1.68	-1.90	-9.30	-14.64	0.86	3.09	-6.15	-9.82
I(r)	0.91	-1.94	1.92	-7.15	-8.06	-7.60	-15.88	-5.63	1.16	-4.57
II(p)	-2.35	-5.45	0.98	-0.96	-10.15	-13.66	-8.63	-0.39	-7.94	-13.82
III(f)	-2.45	-3.25	1.02	-0.67	-13.99	-23.99	21.15	7.76	-11.18	-13.38
IV(f)	2.38	2.42	2.82	0.54	-5.15	-11.30	5.58	9.17	-5.76	-6.75

資料來源：行政院主計處。

(二) 工業生產—今年 1-9 月工業生產續呈衰退

1.今年 1-9 月工業生產較去年同期衰退 7.85%，製造業生產則衰退 8.72%。四大行業僅化學工業微幅上揚 0.71%，餘均呈衰退狀態。

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，不過由今年以來接單情況不佳及進口持續下挫等情勢觀察，預期短期內工業生產復甦時程仍緩。

表 2-2 工業生產

單位：%

年 (月)別	工業生產 年增率	製造業生 產年增率	製造業生產				房屋建築 業年增率
			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
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	9.53	9.42	7.90	10.56	9.27	9.30	10.16
3 月	-3.93	-5.13	-9.69	-4.31	0.30	-8.32	8.36
4 月	-5.91	-6.25	-11.21	-7.24	1.75	-7.90	-26.73
5 月	-7.51	-9.04	-14.23	-12.76	2.98	-8.84	9.78
6 月	-11.27	-11.84	-16.96	-15.99	-0.15	-7.59	-15.19
7 月	-10.39	-11.14	-15.59	-15.41	-0.40	-7.05	-17.84
8 月	-8.16	-9.02	-13.70	-13.59	1.02	-3.06	-26.08
9 月	-14.11	-15.16	-19.19	-20.86	-2.60	-9.80	-11.75
1-9 月	-7.85	-8.72	-13.18	-11.75	0.71	-7.94	-12.42

資料來源：經濟部工業生產統計。

(三) 商業—今年 8 月份商業營業額衰退幅度為 8.32%

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 8 月份商業營業額為 6,858 億元，較上月微幅增加 2.01%；較上年同月衰退 8.32%，為連續第八個月負成長，其中國際貿易業更較上年同月大幅衰退 15.07%。

2. 今年 1-8 月商業營業額為 5 兆 3,670 億元，較上年同期衰退 6.31%，其中以餐飲業較上年同期衰退 11.30% 為最。今年以來，商業營業額衰退幅度較諸民國 86、87 年亞洲金融風暴期間 8.10% 及 5.95% 的正成長顯得嚴重。

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
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
5 月	6,563	-9.45	1,482	-7.24	2,499	-4.40	2,399	-15.06	183	-13.57
6 月	6,617	-8.86	1,461	-8.58	2,494	-0.20	2,473	-11.98	189	-11.17
7 月	6,723	-10.01	1,474	-9.20	2,567	-3.59	2,484	-15.97	197	-13.47
8 月	6,858	-8.32	1,526	-5.92	2,613	-1.91	2,519	-15.07	200	-12.57
1-8 月	53,670	-6.31	12,028	-5.05	20,303	-2.88	19,856	-9.92	1,483	-11.30

資料來源：經濟部統計處。

(四)貿易—出進口值持續衰退，惟減幅縮小

1. 受到美國 911 事件及天然風災影響，10 月份出口值 114.5 億美元，進口值 97.2 億美元，分別較上年同月減少 16.1%及 21.2%。
2. 從貿易地區觀察，我對美 (-16.1%)、港 (-9.2%)、日 (-34.4%)、歐 (-13.1%) 及東協 (-23.8%) 等主要貿易地區出口仍呈現衰退，惟對香港出口衰退明顯減緩。進口方面，自日本、美國進口減幅約三成，達 29.1%、30.6%。
3. 從商品貿易結構觀察，出口方面以玩具遊戲品與運動用品零件所受衝擊最大，衰退 38.9%，其次為電子、資訊及通信產品，分別減少 30.8%及 25.6%。進口方面，受到國內外景氣降溫、國際油價下跌及投資疲弱因素影響，10 月份農工原料及資本設備分別衰退 15.7%及 38.8%。
4. 累計今年 1-10 月出口值達 1,024.5 億美元，進口值 908.0 億美元，分別較上年同期減少 17.1%及 22.8%；貿易出超累計達 116.5 億美元。

表 2-4 對外貿易

年 (月)	出 口		進 口		貿易出超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率 (%)	金額(百萬美元)	成長率 (%)	
88年	121,591.0	10.0	110,689.9	5.8	10,901.1
89年	148,320.5	22.0	140,010.6	26.5	8,309.9
90年 1 月	9,827.1	-17.2	9,295.8	-15.2	531.3
2 月	10,126.0	11.9	9,073.7	0.1	1,052.3
3 月	11,718.5	-1.9	9,987.2	-13.4	1,731.3
4 月	10,841.2	-11.5	10,507.1	-13.6	334.1
5 月	10,149.9	-22.7	8,933.5	-29.6	1,216.4
6 月	10,327.2	-16.7	8,643.2	-25.2	1,684.0
7 月	9,704.4	-28.5	9,182.5	-31.8	521.9
8 月	9,445.1	-25.9	7,686.8	-36.5	1,758.3
9 月	8,864.7	-31.5	7,766.4	-34.1	1,098.3
10 月	11,448.5	-16.1	9,722.3	-21.2	1,726.2
1-10月	102,452.7	-17.1	90,798.5	-22.8	11,654.2

資料來源：財政部進出口貿易統計。

(五)外銷接單9月份創單月最大減

1. 受到美國 911 事件以及納莉風災的影響，9 月份外銷訂單金額為 104.8 億美元，較去年同期減少 26.81%，為連續 5 個月呈現兩位數衰退。
2. 各類主要接單貨品除機械成長 3.88%、運輸工具設備衰退 18.26%外，其餘均衰退兩成以上，尤以電子產品（-40.19%）減幅最大，資訊與通訊產品（-36.35%）次之，減幅均超過三成五。
3. 主要接單地區則全面下滑，尤以日本衰退 36.81%為最，餘如美國（29.03%）、香港（-22.95%）、歐洲（-26.68%）等地減幅均超過兩成。
4. 累計今年 1 至 9 月外銷接單金額達 1,005.1 億美元，較去年同期衰退 11.87%。

表 2-5 外銷訂單 單位：百萬美元；%

年 (月) 別	90年9月		90年1-9月	
	金 額	成長率(%)	金 額	成長率(%)
外銷訂單總額	10,482	-26.81	100,510	-11.87
按主要接單地區分89年				
1.美國	3,310	-29.03	32,192	-12.68
2.香港	2,075	-22.95	19,103	-10.07
3.日本	927	-36.81	10,367	-13.62
4.歐洲	1,775	-26.68	15,614	-19.40
按主要接單貨品分89年				
資訊與通訊產品	1,742	-36.35	17,484	-16.01
電子產品	2,110	-40.19	19,349	-21.45
紡織品	1,009	-21.72	10,290	-11.54
基本金屬製品	941	-26.94	9,496	-8.42
塑橡膠製品	614	-26.56	6,061	-11.12
機械	696	3.88	5,908	-4.69
運輸工具設備	358	-18.26	3,305	-14.11
電機產品	439	-22.16	3,837	-7.83

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

(六)投資—今年民間投資減緩

1.民營製造業 2 億元以上重大投資案的統計

- 今年 10 月份新增之重大投資案 61 件，投資金額 340.26 億元，較上年同期減少 24.24%。
- 今年 1 至 10 月份累計新增重大投資案金額為 5,962.41 億元上年同期減少 2.6%，已達成年度目標 85.19%。
- 本年 10 月修正本年度重大投資目標金額為 6,999 億元，預估今年全年應可達約 7 千億元。

2.民間投資

- 今年第一季民間投資實質成長率衰退 7.60%，初步統計第二季衰退 13.66%，預估第三季負成長 23.99%。
- 受景氣減緩影響，預估全年民間投資負成長 14.64%。

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	15.74
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)	-	6,999.0		-14.64(f)
1 月	5	427.0	-50.58	
2 月	6	951.94	-32.31	-7.60(r)
3 月	4	221.98	-21.54	(第一季)
4 月	13	248.69	1.42	
5 月	35	990.36	856.96	-13.66(p)
6 月	29	730.17	299.09	(第二季)
7 月	26	412.19	694.66	
8 月	76	1019.80	-46.22	-23.99(f)
9 月	66	752.07	504.75	(第三季)
10 月	61	340.26	-24.24	
1-10 月	321	5,962.41	-2.60	

資料來源：經濟部工業局、行政院主計處。

(七)物價—今年10月消費者物價上揚，創今年二月以來的最大漲幅

1. 受到秋冬裝上市及納莉及利奇馬颱風使新鮮蔬果售價上揚的影響，消費者物價較上年同月上揚 0.95%，創下近九個月以來最大漲幅。
2. 躉售物價雖有新台幣對美元匯率較上年同期貶值，但因國際物價下滑，加上國產內銷躉售物價下滑等因素影響下，較上年同月下跌 2.74%，創下 2 年以來的最大跌幅，其中國產內銷物價下跌 2.62%，進口物價與出口物價分別下跌 5.03%及 0.79%。
3. 累計今年 1-10 月消費者物價較上年同期上漲 0.28%，躉售物價則下跌 0.54%。但整體而言，因全球景氣下滑，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 魚介及能源	服務類	增率	國產內銷 品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
88 年	0.18	1.16	1.65	-4.55	-1.67	-4.09	-8.54
89 年	1.26	0.61	1.86	1.82	2.01	4.62	-0.87
12 月	1.66	0.83	2.18	1.86	0.82	2.21	2.91
90 年	0.4			-0.4			
第一季	0.58	0.74	2.30	0.57	-0.83	1.23	1.99
第二季	0.02	0.30	1.53	-0.61	-2.89	0.88	1.23
第三季	0.01	-0.18	0.98	-0.81	-2.65	-0.29	1.26
7 月	0.11	0.08	1.61	-0.23	-2.64	0.76	2.20
8 月	0.44	0.11	1.50	-0.70	-2.43	0.05	1.08
9 月	-0.51	-0.75	-0.15	-1.50	-2.86	-1.58	0.49
10 月	0.95	-0.50	0.29	-2.74	-2.62	-5.03	-0.79
1-10 月	0.28	0.21	1.47	-0.54	-2.17	0.01	1.26

資料來源：行政院主計處物價統計月報。

(八)金融-今年9月M1B 及 M2 均較上月上揚

1. 今年 9 月 M1B 年增率因定期性存款與活期性存款利差明顯縮小，及部分外匯存款解約轉存活期性存款的影響而呈正成長，回升至 0.29%，為連續五個月上揚；M2 則受到 911 恐怖攻擊事件與納莉風災影響，國內外需求轉弱，使得放款與投資及進出口外匯淨收入減少的影響，年增率 6.19%。累計本年 1-9 月 M2 年增率平均為 5.97%，仍維持在央行貨幣成長目標區內。
2. 今年 10 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、資金面寬鬆及十月四日起調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.25% 的影響，跌至 2.73%，較上月下滑 0.45%，並創下歷史新低水準。
3. 今年 10 月新台幣兌美元匯價為 34.55 元。
4. 預估貨幣供給受到我國景氣回升遲緩的影響，短期內呈現走低的趨勢，但仍可維持在目標區內。

表 2-8 金融指標 單位：%

年 (月) 別	貨幣供給額(12) 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
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	5.97			
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	6.01	-4.21	34.27	3.90
7 月	6.34	-2.72	34.78	3.69
8 月	6.48	-1.44	34.62	3.51
9 月	6.19	0.29	34.59	3.17
10 月	-	-	34.55	2.73

資料來源：中央銀行金融統計月報。

(九)就業—今年9月失業率再創新高為5.26%

1. 今年9月份就業人數為935萬6千人，較上月減少2萬8千人或減0.30%，與上年同月比較則減少14萬9千人或減1.57%。
2. 今年9月份失業人數為51萬9千人，較上月增加7千人，與上年同月比較則增加21萬5千人。1-9月平均失業人數為42萬5千人，較上年同期增加14萬1千人。
3. 今年9月份失業率為5.26%，較上月升高0.09個百分點，連續第二個月超過5%。1-9月平均失業率則為4.34%。

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
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
6月	936.0	44.2	4.51
7月	937.0	48.5	4.92
8月	938.4	51.2	5.17
9月	935.6	51.9	5.26
1-9月	937.9	42.5	4.34

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. 經濟成長呈現逐季下降趨勢

大陸今年 1 至 9 月的經濟成長率雖達到 7.6%，不過卻已呈現逐季下降的趨勢，前三季分別為 8.1%、7.8%、7%。其主要原因，應是受國際經濟景氣持續不佳，導致大陸出口增長乏力，1 至 9 月出口僅增長 7%，惟由於大陸積極擴大公共投資，1 至 9 月國有固定資產投資增加 18.2%，成為其經濟仍能持續成長的最主要因素。

2. 通貨緊縮陰影未除

大陸今年前 1 至 9 月的商品物價指數呈現逐月走低的趨勢，且下降幅度亦逐月擴大。此外，居民消費價格指數在 9 月份也出現 0.1% 的負成長，這與固定資產投資的快速成長很不協調，顯示大陸通貨緊縮的狀況仍未解除，為了避免情況進一步的惡化，中共表示將不排除調整貨幣及財政政策，採取降息、減稅及增發國債等措施。

表 3-1 大陸地區主要經濟統計指標

年份	經濟 成長率 (%)	固定資產投資成 長率 (%)	商品零售 總額成長率 (%)	居民消費 價格指數 年增率 (%)
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 1-9 月	7.6	18.2	10.1	1.0

資料來源：中共「中國統計年鑑」（2000）、中共「國家統計局」、中共「中國人民銀行」、中共「中國海關統計」。

(二) 吸引外資方面

1. 外商投資協議與實際金額持續呈現大幅成長

- 今年以來大陸經濟的穩定成長以及即將加入 W T O，外外資引進持續大幅成長，今年 1-9 月外商投資協議金額成長高達 30.4%，實際利用金額亦成長 20.7%。
- 以 2000 年 1 至 6 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、美國、日本，而臺灣位居第 5 位，占大陸外商直接投資的比重為 6.3%。外商投資行業則以製造業占最大比重，占 67.8%，其中以電子及通信設備製造業最多，占 14.2%；其次為房地產業，約占 9.1%。

2. 中共開放外資可以參與大陸不良資產的處置

中共「對外貿易經濟合作部」、財政部」和「中國人民銀行」於 11 月 1 日聯合發布「金融管理資產公司吸收外資參與資產重組與處置的暫行規定」開放大陸資產管理公司可直接或重組後向外商出售、轉讓其擁有的非上市公司的股權和債權；可以擁有的股權等作價與外方組建外商投資企業。

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 1-9 月	18,585	493.5	30.4	322.0	20.7	65.2

資料來源：1999/2000「中國對外經濟貿易年鑑」、中共「中國統計年鑑」、中共「國際貿易」月刊、中共國民經濟和社會發展統計公報。

(三) 對外貿易方面

1. 2001年1-9月進出口分別成長7.0%、11.2%

- 受國際經濟景氣趨緩的影響，大陸自4月份開始出現出口增幅逐月遞減。惟由於中共採取一系列的提振出口措施，包括：加快出口退稅進度，提高出口退稅率，簡化海關監管手續，並放寬進出口經營資格管理等。以致於今年1至9月，大陸出口仍達到1,949.8億美元，增長7%；進口1,813.9億美元，增長11.2%。

2. 出口前景不容樂觀

- 今年以來，大陸最大出口市場美國經濟增長持續放緩，最大的貿易夥伴日本經濟持續低迷，歐盟的經濟增長乏力，亞洲地區經濟復甦受阻。全球經濟增長明顯趨緩，進入了一個新的調整期。再加上911事件使世界經濟雪上加霜，國際經濟形勢嚴重制約了大陸出口的發展。
- 此外，剛剛結束的廣交會，出口成交比上屆下降了15.4%，其中對美國的成交下降了22%。廣交會歷來被認為是大陸出口形勢的「晴雨錶」，從廣交會的成交情形，可以看出明年大陸的出口前景不容樂觀。

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1-9月	3,763.7.3	9.0	1,949.8	7.0	1,813.9	11.2	135.9.	-29.2

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 1-9 月我對大陸地區投資金額成長 18.9 %

- 我對大陸地區投資在 7、8 月連續二個月負成長後，9 月份則大幅成長 177%，致使今年 1-9 月我對大陸地區投資金額達到 21.2 億美元，較去年同期增加 18.9%。
- 累計自 80 年至 90 年 1-9 月，臺商赴大陸地區投資共計 192.3 億美元，占我對外投資總額比重達 41.4%。

2. 主要投資行業仍集中在電子及電器產品業

- 今年 1-9 月投資地區仍集中於江蘇、廣東、浙江等沿海省分，比重分別為 51.4%、28.5%、8.7%；而主要投資行業則仍為電子及電器產品（占 45.7%），不過今年以來已出現負成長的趨勢。

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 1-9 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	869	23,843
	金額 (億美元)	68.7	16.2	27.2	15.2	5.2	12.5	26.1	21.2	192.3
	平均投資規模 (萬美元)	59.1	221.8	-	237.0		256.7	310.7	244.0	80.7
	占我對外投資比重 (%)	42.4	35.8		31.6		28.1	34.0	39.2	41.4
中共對外宣布	協議金額 (億美元)	345.3		28.1		29.8	33.7	40.4	*33.4	510.7
	實際 金額 (億美元)	149.0		32.9		29.2	26.0	23.0	*13.0	273.1
	到位率 (%)	43.2		116.9		97.8	77.0	57.0	*38.9	53.5
	占外資比 重 (%)	9.5		7.3		6.4	6.5	5.6	*6.3	7.4

註：*表示 1-6 月資料。

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. 我對大陸地區進出口已連續 5 個月呈現負成長

- 由於全球景氣持續低迷，再加上大陸出口成長未見好轉，進而影響我對大陸地區出口持續衰退，致使我對大陸地區進出口已連續 5 個月出現負成長，8 月份衰退幅度略為減緩，累計今年 1-8 月我對大陸進出口分別呈現負成長 9.5%、6.4%。
- 我對大陸地區進出口雖持續呈現衰退，惟其跌幅相對較低，致使其占我整體進出口的比重則進一步提升為 18.8%、5.2%。

2. 我對大陸出口的主要產品持續呈現衰退

- 今年 1-8 月我對大陸地區出主要輸出貨品電機設備及其零件（負成長 16.7%）、機械用具及其零件（負成長 4.4%）、塑膠及其製品（負成長 9.0%）等持續呈現衰退現象，僅鋼鐵及有機化學產品維持正成長。由於這些貨品的出口值占我對大陸地區輸出總額的 77.3%，致使我對大陸地區出口呈現大幅衰退。

表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年份		1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年 1-8 月
貿易 總額	金額	222.08	244.33	225.11	257.48	323.9	192.9
	比重	10.2	10.3	10.4	11.1	11.2	12.4
	成長率	5.8	10.0	-8.0	14.5	25.8	-8.9
我對大陸 地區輸出 估算值	金額	191.48	205.18	183.80	212.21	261.6	154.6
	比重	16.5	16.8	16.6	17.5	17.6	18.8
	成長率	7.0	7.2	-10.4	15.5	23.3	-9.5
我自大陸 地區輸入 值	金額	30.60	39.15	41.11	45.26	62.2	38.4
	比重	3.0	3.4	3.9	4.1	4.4	5.2
	成長率	-1.0	28.0	5.0	10.0	37.5	-6.4
順逆差	金額	160.9	166.0	142.7	167.0	199.2	116.2
	成長率	8.7	3.2	-14.1	17.0	19.3	-10.5

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

[專論一]

美阿開戰對美國經濟後勢的影響 90.10.08

一、前言

今晨(美東時間 10 月 7 日中午 12 時 27 分,台北時間 10 月 8 日零時 27 分),美、英聯軍對阿富汗塔里班政權展開轟炸,美國打擊恐怖主義的行動正式開戰。基本上這場對抗,美國的全盤戰略考量係採取外圍聯合,內線作戰;戰略持久,戰術速決的方式。但實際開戰後,是否真能速戰速決,或將戰事擴大演變成與回教世界的對抗,甚至造成恐怖份子在美國活動更加激進等後果,實攸關未來美國經濟後勢,其影響層面必須持續觀察。

如果美阿戰爭能在短時間內就能逼使塔里班政權交出奧薩瑪賓拉登,且美國攻擊範圍僅限阿富汗地區,則因阿富汗地處中亞內陸,並未控制港口或出海口,中東原油輸出管道未受到影響,加上恐怖事件造成航空運輸業的大幅衝擊,將導致原油需求下挫,雖然 OPEC 聲稱將穩定價格,但需求不振現象短期內難以回復,第四季傳統油價漲勢不易維持,對國際原油衝擊較小,且國際經濟很可能因此次攻擊行動而告明朗化,未來並將在美國政府強力刺激經濟及寬鬆貨幣政策下,逐漸恢復景氣。

但假設美國攻擊範圍波及阿富汗以外國家,如伊拉克、伊朗、利比亞等長期支援恐怖組織的國家,則因戰線拉長,戰火涵蓋波斯灣周圍,則原油供輸路線勢必多少遭到波及,且將演變成回教國家與西方世界的對立狀態,則全球經濟將持續籠罩在戰爭的陰影中,未來數月全球金融市場均將處在動盪局面,而中長期對於美國經濟也將有不利之影響。

二、對美國總體經濟之影響

(一)製造業存貨調整對景氣循環影響力縮小,須注意服務業萎縮帶來之衝擊及金融資產與負債調整擴大衍生之問題

自第二次世界大戰後,美國經濟已經歷了 9 次衰退(見表一),911 事件發生前,美國經濟正瀕臨衰退的邊緣,911 事件更使美國經濟步入衰退成為不可避免的趨勢。由於美國在經濟結構上已走向服務業經濟,因此,近十年多來,製造業部門進行存貨調整所引發的經濟循環波動已相對縮小,但取而代之的是,金融資產與負債的調整問題相對擴大,尤其是 911 事件發生後,航空、旅遊及保險等產業受到衝擊,多數美國公司開始擴大裁員,減少出差、廣告預算,以及資本支出規模,未來失業率勢必持續攀升,對於以服務業為主的美國經濟勢將受到嚴苛的考驗。根據商業周刊之報導,企業裁員人數可能再增加 200 萬人,如果預估準確,明年中美國的失業率將衝到 6.5%。

表一 二次世界大戰後的美國經濟衰退

二次大戰後美國景氣循環期間與高峰至谷底的勞力雇用變動		
起迄時間	期間長度(月)	勞動雇用變動(%)

1948/3—1949/10	20	-4.1
1953/7—1954/5	11	-3.0
1957/8—1958/4	9	-4.0
1960/4—1961/2	11	-2.3
1969/12—1970/11	12	-1.2
1973/11—1975/3	17	-1.8
1980/1—1980/7	7	-1.2
1981/7—1982/11	17	-3.0
1990/7—1991/3	9	-1.3
2001/9—?	?	?

資料來源：National Bureau of Economic Research、美國勞工部(Depart of Labor)

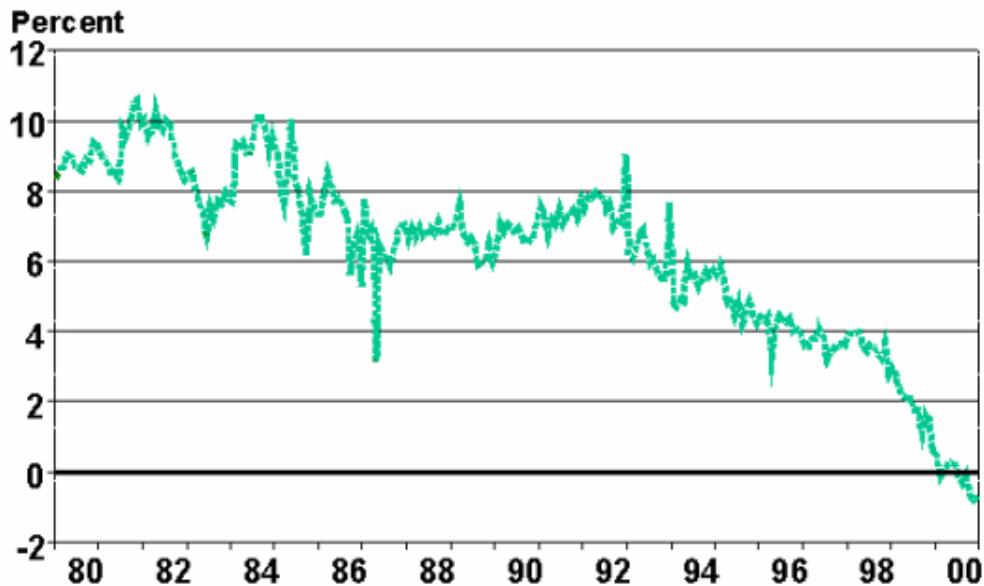
(二)值得注意的 CNN 效應

1990 年 8 月波斯灣情勢緊繃，美國民眾關心局勢，緊盯著 CNN 的播報，造成消費衰減，消費者信心指數當月下挫 18%。2001 年 9 月最新發布的密西根大學信心指數自 8 月的 91.5 下挫 8.6% 為 83.5，跌破了 2001 年 4 月 88.9 的水準，消費者信心指數向來為觀察美國經濟相當重要的領先指標，因此，可以推測美國經濟要重新回到成長的軌道，最快可能要等到 2002 年第一季季底。

相較於上次的波灣危機，本次美阿開戰對消費者支出之影響計有二點更不利之處：

1. 上次美伊戰爭，美國景氣已處在谷底，開戰後較能展開一波景氣復甦；目前則處在十年多頭結束，景氣正要開始步入衰退之邊緣，兩者經濟情況不同；而且上次沙漠風暴較能速戰速決，除因地形關係較易採取科技戰速戰速決外，伊拉克入侵科威特，基本上為兩個回教國家間之戰爭，與此次因為長久以來回教及美國在政治、外交政策上之衝突及宗教情懷與種族間累積的衝突與仇恨不同，恐怖主義遍布世界各地，很難短期內根除。
2. 上次美伊戰爭，美國儲蓄率為正 7%，目前美國儲蓄率為負 2%(圖一)，911 事件將使消費者抑制當前消費，提高未來儲蓄率，尤其去年以來美國科技股暴跌逾 7 成，對於財富縮水及消費能力之影響皆較上次美伊戰爭時期為大，兩者影響力不可同日而語。預計未來美國經濟在消費支出減少下，成長力道將十分有限。

圖一 美國儲蓄率變動趨勢



資料來源：美國商務部(Department of Commerce)

(三)美國貨幣政策已無太大調降空間，財政赤字可能性則大為提高

美國聯準會自年初迄今九度降息，目前聯邦資金利率為 2.75%，相較於通貨膨脹率已呈負數，未來再降息恐將引發資金流出銀行體系，甚至造成資金外流壓力，因此，美國聯準會已無太大的降息空間，而聯邦政府為因應 911 恐怖攻擊事件所支出的成本則日益增加，包括美國國會已通過的 400 億美元的撥款法案、900 億美元的振興經濟方案、對航空業 150 億美元的援助，以及與恐怖攻擊無關之各項支出，如美國鐵路公司 370 億美元、改善鐵路的 700 億美元補貼及貸款，以及 160 億美元失業工人的健保福利等，合計可能高達 2000 億美元，因此，除非經濟迅速復甦，否則新的政府支出可能耗盡過去聯邦政府累積之 1210 億美元之盈餘，而自 2002 年起聯邦預算料將出現赤字。

(四)一旦恐怖活動持續發動，將影響美國長期經濟發展

911 事件後，目前美國各港口卸載效率已大為降低，加上空中安檢亮紅燈，已影響到美國境內若干特殊法案立法的偏頗心態，甚至出現反對少數民族聲浪，此一趨勢不利全球運籌分工之運作，尤其在知識主導的產業經濟中，人才為最重要的生產因素，911 事件造成不少金融與高科技人才損失，美阿開打，是否會造成恐怖份子在美國活動更加激進？美國有無能力在短期內將恐怖份子殲滅？未來恐怖份子如持續在美國製造動亂，或再度發生類似 911 攻擊事件，則將影響全球第一流人才不再嚮往美國，這種影響對於依賴人才的美國知識經濟體系才是最致命的殺傷力。

三、 對美國個體經濟之影響

(一)對旅遊、航空、金融、保險業影響最大

美國紐約曼哈頓地區的世貿中心受到恐怖份子攻擊，而該棟建築物為美國金融中心的重鎮，大樓內約有 500 家國際企業，每日約有 4-5 萬人在此工作，全球重量級的金融機構與進出口貿易公司的總部或北美據點設於此，事件發生後，相關旅遊、航空、金融及保險業受到直接之影響，此一影響短期內恐難恢復應有之舊觀。

美國股市恢復交易後數日內股市狂跌，財富縮水 1.2 兆美元，至上週在美國政府強力作多下甫獲短暫穩定並回復 911 前之水準，但在美阿開戰後短期內，美國金融市場可能再度動盪。

(二)美國各產業獲利受重創

根據最新一期「商業週刊」報導，受到 911 恐怖攻擊事件影響，美國各產業的獲利都將受到重創，預估第三季史坦普 500 種指數成份股的獲利將大跌 28%，第四季並將再跌 23%，創下戰後獲利跌幅最大的記錄。其中，第三季個人電腦商的獲利將下跌 56%，第四季跌幅達 29%。半導體股的情況更慘，第三季獲利將暴跌 104%，第四季再跌 95%。由於高科技產業受創最為嚴重，影響未來資訊產業之投資，4,500 億美元的資訊科技支出經費，將因為攻擊事件而進一步走跌，IDC 市場調查公司預估，今年資訊科技的支出將僅增加 3%，不及之前預估的 6.7% 增幅，更遠不如去年的 11% 增幅。此外，不景氣也將由科技產業感染到傳統產業。例如，汽車及高級百貨公司、珠寶店等零售商獲利受創的程度將較嚴重，美國消費者消費習慣很可能轉趨保守。

[專論二]

九一一事件對東亞四小龍經濟之影響及 韓、星、港提振景氣作法

90.10.16

一、 主要預測機構調降對東亞四小龍經濟成長預期

東亞四小龍主要靠對美國出口與資訊科技產品的輸出，才逐漸擺脫 1997 年的金融危機陰影，而日前美國發生前所未有之恐怖攻擊事件及已對阿富汗展開的空擊行動，其後續發展不但影響美國本身之經濟成長，未來其震撼效應更將擴散到世界經濟及全球金融市場，全球經濟成長放緩、延長復甦時程已是初步共識，對於以出口為導向之東亞四小龍經濟將造成嚴重傷害。

聯合國 10 月 10 日表示，911 恐怖攻擊將使今年全球經濟折損 1 個百分點的成長率，相當於 3500 億美元的損失，全球經濟成長率由原預估 2.4% 下修到 1.4%，且嚴重影響南亞及東亞之開發中國家，其今年的經濟成長預測將從 4.1% 降至 1.7%。另根據 WEFA 及 IMF 之預測，全球經濟成長率將下修 0.6 個百分點，分別由原預估之 2.0% 及 3.2% 降為 1.4% 及 2.6%。四小龍中以台灣及新加坡所受影響較重，IMF 預測向下調整幅度分別高達 5.1 及 5.2 個百分點(詳表一)。WEFA 之預測向下調整幅度則分別高達 4.3 及 2.9 個百分點。台灣及新加坡受傷較嚴重的原因，主要在出口依存度較高及產業過度集中在 IT 產業，而南韓及香港受傷較輕的原因，主要與南韓的內需市場較大、香港製造業多已外移至中國大陸有關。

表一 911 事件後四小龍今年經濟成長下修程度 單位：GDP(%)

	911 前			911 後			下修程度		
	WEFA	IMF	荷銀	WEFA	IMF	荷銀	WEFA	IMF	荷銀
全 球	2.0	3.2	-	1.4	2.6	-	-0.6	-0.6	-
台 灣	2.4	4.1	-2.3	-1.9	-1.0	-3.0	-4.3	-5.1	-0.7
南 韓	4.0	3.5	-	2.2	2.5	-	-1.8	-1.0	-
新加坡	1.2	5.0	-1.5	-2.0	-0.2	-2.3	-3.2	-5.2	-0.8
香 港	2.6	3.5	0	-0.3	0.6	-0.2	-2.9	-2.9	-0.2

資料來源：WEFA, World Economic Outlook, QIII2001

IMF, World Economic Outlook, Sept. 2001

荷銀, 2001 年 10 月

二、九一一事件後續發展對東亞四小龍之經濟衝擊

由於 911 恐怖攻擊事件發生在對全球經濟最不利的時刻，在「信心危機」及「不確定」等兩大衝擊下，將影響未來企業投資意願及消費者信心，因而使全球性需求成長減弱，延宕景氣復甦時程。茲謹就 911 事件的後續發展對韓、星、港等亞太競爭國之影響分析如下：

(一)對南韓經濟之衝擊

韓國對美出口占其出口總額約二成，且近半數為半導體或 IT 相關產品。韓國目前正擔心恐怖事件牽動國際油價上漲及對美國之出口規模減少，將造成生產不振、員工僱用縮減、失業人口增加、所得減少等惡性循環現象發生。此外，由於南韓在中東地區之承包工程占其海外工程之 50.8%，美阿開打後，進行中之工程或準備承包之工程均陷於停頓。至於美阿開戰後對韓國經濟之影響，根據韓國經濟研究院分析，在三種不同的戰爭情境假設下有三種不同之影響(詳表二)，對經濟成長率之影響範圍則落在下降 0.5~1.0 個百分點之間。戰事拖延愈久，對經濟之殺傷力愈大。

表二 美阿開戰對南韓經濟之衝擊評估預測