經濟部

94 年 6 月號

# 國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國 94 年 6 月

## 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、世界經濟成長率預測

表２、世界貿易成長預測

表３、國內主要經濟指標

表４、大陸主要經濟指標

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）亞太地區

二、國內經濟

（一）國民生產

（二）工業生產

（三）商業

（四）貿易

（五）外銷接單

（六）投資

（七）物價

（八）金融

（九）就業

三、大陸經濟

（一）工業生產

（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**

論國際美元危機及美國經濟之結構性問題

# 壹、 當前經濟情勢概要

## 一、 國際經濟

經濟合作暨發展組織（OECD）今（2005）年 5 月 24 日公布經濟展望報告，預計今年 OECD 國家經濟成長率為 2.6%，較去年 3.4%遲緩，通貨膨脹控制在 1.9%，相較去年的 2.0%變動不大，失業率為 6.7%，維持去年水準，至於全球貿易成長率，2005 年預估為 7.4%，較去年 9.4%縮減不少，不過總體而言，OECD 對 2006 年經濟表現持審慎樂觀態度。

近來美國與歐盟針對中國輸往該地區之大量紡織品進行特別防衛措施調查，雙方貿易衝突升高，未來情勢發展，值得注意。總體觀察，各國能源政策、貨幣匯率利率政策動向、全球貿易不平衡問題、國際重要農工原料及貴金屬價格變動、網路應用科技與資訊流通安全、北韓核武發展、中東新政局等諸多國際宏觀經濟政治科技面因素，均可能隱含對未來國際景氣之負面風險。

## 二、國內經濟

受全球經濟成長步調趨緩，以及製造業產能外移影響，國內出口成長幅度縮小，5 月份出口值 163.2 億美元，進口值 161.4 億美元，分別較去年同期增長 4.0%及 11.3%，1-5 月份出口增加 7.6%，進口增加 13.5%；外銷訂單部分，1-4 月份累計金額達 763.27 億美元，較去年同期成長 18.80%，惟因海外生產比重續增，致 1-4 月份工業生產減少 0.13%；投資部分，雖然 1-4 月份僑外投資金額較去年同期減少 37.97%；但在兩兆雙星產業、六輕及高鐵等計畫持續推動下，民間投資預計仍有 8.48%的穩定成長；物價方面，1-5 月消費者物價指數上漲率為 1.74%，躉售物價指數因台幣升值漲幅縮小為 1.95%；總體而言，主計處預估 94 年經濟成長率將降為 3.63%。

## 三、大陸經濟

中國大陸今(2005)年 1-4 月固定資產投資 14,024.7 億人民幣，成長 25.7%；規模以上工業生產成長 16.2%，其中重工業成長 16.5%；貿易總額達 4,149.2 億美元，成長 23.3%，順差進一步擴大為 211.7 億美元；實際外商投資 174.73 億美元，成長 2.24%。

金融體系方面，在人民銀行配合降溫措施持續調控貨幣供給量下，2005 年第 1 季 M1 及 M2 分別成長 10.0%、14.1%；在物價方面，CPI 物價指數增加 2.6%，其中食品及住房分別增加 5.3%及 5.7%。

整體而言，從 1-4 月的經濟表現來看，中國大陸經濟仍持續熱絡，固定資產投資、重工業生產等增速仍高，經濟過熱現象仍未獲有效抑制，通貸膨脹的壓力仍然存在。中國大陸人民銀行近期發布之『2005 年第一季貨幣政策執行報告』指出，當前中國大陸通貨膨脹壓力主要集中在三個方面，水、電、燃料和城市交通等公共服務品漲價的壓力，國際原油和主要原材料價格快速上漲造成對下游產品漲價的壓力，以及勞動力成本上升的壓力。人民銀行並預測，今年第 2 季及第 3 季度消費者物價指數保持平穩增加，第 4 季將略微上升，全年消費者物價指數的增加可望控制在 4%的目標範圍。

## 貳、國內外經濟指標

**表 1　世界經濟成長預測**　　單位:%

| | Global Insight | | | IMF | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2004 | 2005(f) | 2006(f) | 2004 | 2005(f) | 2006(f) |
| 全　　球 | 4.1 | 3.1 | 3.1 | 5.1 | 4.3 | 4.4 |
| 美　　國 | 4.4 | 3.4 | 2.9 | 4.4 | 3.6 | 3.6 |
| 歐 元 區 | 1.8 | 1.3 | 1.8 | 2.0 | 1.6 | 2.3 |
| 日　　本 | 2.7 | 0.9 | 1.6 | 2.6 | 0.8 | 1.9 |
| 中華民國 | 5.71# | 3.63# | — | 5.7 | 4.0 | 4.3 |
| 中國大陸 | 9.5 | 8.4 | 7.3 | 9.5 | 8.5 | 8.0 |
| 新 加 坡 | 8.4 | 4.1 | 4.5 | 8.4 | 4.0 | 4.5 |
| 南　　韓 | 4.7 | 4.2 | 5.9 | 4.6 | 4.0 | 5.2 |

註：(f)為預測值，#為主計處 94 年 5 月 19 日公布資料。

資料來源：Global Insight, May 13, 2005；
World Economic Outlook, IMF, April 2005。

**表 2　世界貿易量成長預測**　　單位：%

| | 2004 | 2005(f) | 2006(f) |
|---|---|---|---|
| Global Insight | 7.9 | 6.7 | — |
| IMF | 9.9 | 7.4 | 7.6 |
| OECD | 9.4 | 7.4 | — |

資料來源：Global Insight, May 13, 2005；
World Economic Outlook, IMF, April 2005。

# 表 3 國內主要經濟指標（1）

| | | 91 年全年 | 92 年全年 | 93 年 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 1 月 | 2 月 | 3 月 | 4 月 | 5 月 | 6 月 | 7 月 | 8 月 | 9 月 |
| 經濟成長 | 經濟成長率(%) | 3.94(r) | 3.33(r) | - | | 第一季（r）6.72 | | | 第二季（r）7.88 | | | 第三季(r) 5.27 |
| | 民間投資成長率(%) | 3.12(r) | -1.62(r) | - | | 第一季（r）21.78 | | | 第二季（r）33.13 | | | 第三季(r) 26.44 |
| | 民間消費成長率(%) | 2.07(r) | 0.84(r) | - | | 第一季（r）3.68 | | | 第二季（r）4.32 | | | 第三季(r) 1.41 |
| 產業 | 工業生產指數年增率(%) | 6.39 | 5.48 | -1.06 | 28.00 | 15.68 | 13.45 | 16.56 | 15.69 | 9.51 | 8.87 | 8.12 |
| | 製造業生產指數年增率(%) | 7.45 | 5.42 | -0.39 | 29.04 | 16.81 | 14.65 | 17.36 | 17.01 | 10.59 | 10.01 | 8.94 |
| | 商業營業額金額(億元) | 85,878 | 89,272 | 7,938 | 7,589 | 8,007 | 7,963 | 8,018 | 8,119 | 8,196 | 8,154 | 8,394 |
| | 年增率(%) | 5.30 | 3.95 | 6.01 | 14.85 | 8.61 | 11.76 | 17.98 | 14.64 | 9.30 | 8.57 | 8.84 |
| 對外貿易 | 出口金額（億美元） | 1,306.0 | 1,442.4 | 118.2 | 132.2 | 147.8 | 140.7 | 157.1 | 144.4 | 146.6 | 147.5 | 149.6 |
| | 年增率(%) | 6.3 | 10.4 | 17.5 | 34.6 | 17.2 | 22.8 | 39.5 | 24.5 | 26.1 | 20.0 | 19.2 |
| | 進口金額（億美元） | 1,125.3 | 1,272.6 | 105.8 | 131.5 | 141.0 | 131.1 | 145.0 | 146.5 | 137.7 | 139.0 | 142.1 |
| | 年增率(%) | 4.9 | 13.1 | 13.1 | 56.4 | 29.2 | 25.7 | 52.5 | 42.2 | 32.9 | 33.7 | 29.4 |
| | 外銷接單金額（億美元） | 1,509.5 | 1,700.3 | 139.4 | 150.4 | 172.4 | 180.3 | 172.5 | 177.0 | 185.4 | 180.6 | 195.0 |
| | 年增率(%) | 11.23 | 12.64 | 7.05 | 34.68 | 27.81 | 33.55 | 25.88 | 28.01 | 27.83 | 25.54 | 26.61 |
| 物價 | 消費者物價年增率(%) | -0.20 | -0.28 | 0.01 | 0.65 | 0.89 | 0.95 | 0.91 | 1.73 | 3.34 | 2.55 | 2.78 |
| | 躉售物價年增率(%) | 0.05 | 2.48 | 2.47 | 2.20 | 2.72 | 4.88 | 6.93 | 7.58 | 9.39 | 10.43 | 11.39 |
| 金融 | 貨幣供給額M2年增率(%) | 3.55 | 3.77 | 6.53 | 6.80 | 7.89 | 8.47 | 8.58 | 7.93 | 7.79 | 7.31 | 7.07 |
| 就業 | 就業人數(萬人) | 945.4 | 957.3（平均值） | 969.7 | 968.6 | 971.5 | 973.2 | 976.4 | 979.1 | 982.9 | 983.6 | 978.8 |
| | 失業人數(萬人) | 51.5 | 50.3（平均值） | 46.0 | 46.8 | 45.2 | 44.4 | 45.0 | 46.6 | 47.6 | 48.1 | 46.1 |
| | 失業率(%) | 5.17 | 4.99 | 4.53 | 4.61 | 4.45 | 4.36 | 4.41 | 4.54 | 4.62 | 4.67 | 4.50 |

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 94.5.19 最新修正資料

# 表 3 國內主要經濟指標（2）

| | | 93 年 | | | | 94 年 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 10 月 | 11 月 | 12 月 | 全年累計 | 1 月 | 2 月 | 3 月 | 4 月 | 5 月 | 1-當月累計 | 94 年全年預估 |
| 經濟成長 | 經濟成長率(%) | | | 第四季(P) 3.25 | 5.71 | | | 第一季(f) 2.54 | | 第二季(f) 3.60 | | 3.63(f) |
| | 民間投資成長率(%) | | | 第四季(P) 30.41 | 28.20 | | | 第一季(f) 15.47 | | 第二季(f) 9.07 | | 8.48(f) |
| | 民間消費成長率(%) | | | 第四季(p) 3.27 | 3.13 | | | 第一季(f) 3.01 | | 第二季(f) 2.78 | | 2.97(f) |
| 產業 | 工業生產指數年增率(%) | 2.91 | 5.43 | -0.95 | 9.80 | 13.05 | -13.26 | -0.78 | 0.63 | | -0.13 | |
| | 製造業生產指數年增率(%) | 3.00 | 4.82 | -1.99 | 10.48 | 12.69 | -14.63 | -0.77 | -0.27 | | -0.77 | |
| | 商業營業額金額(億元) | 8,598 | 8,566 | 8,681 | 98,222 | 8,777 | 7,641 | 8,768 | | | 25,185 | |
| | 年增率(%) | 7.99 | 8.82 | 5.26 | 10.02 | 10.58 | 0.67 | 9.50 | | | 7.02 | |
| 對外貿易 | 出口金額（億美元） | 153.9 | 155.1 | 148.8 | 1,740.34 | 153.1 | 117.7 | 157.8 | 156.5 | 163.2 | 748.1 | |
| | 年增率(%) | 17.5 | 12.5 | 6.2 | 20.7 | 29.7 | -10.8 | 6.9 | 11.2 | 4.0 | 7.6 | 6.68(f) |
| | 進口金額（億美元） | 150.5 | 149.5 | 160.0 | 1,678.95 | 155.1 | 108.7 | 161.7 | 155.6 | 161.4 | 742.6 | |
| | 年增率(%) | 38.1 | 20.7 | 21.3 | 31.9 | 46.7 | -17.3 | 14.9 | 18.8 | 11.3 | 13.5 | 5.74(f) |
| | 外銷接單金額（億美元） | 202.5 | 197.5 | 198.0 | 2,150.9 | 184.2 | 161.93 | 209.0 | 208.1 | | 763.3 | |
| | 年增率(%) | 25.46 | 30.11 | 25.97 | 26.50 | 32.20 | 7.68 | 21.22 | 15.42 | | 18.80 | |
| 物價 | 消費者物價年增率(%) | 2.40 | 1.53 | 1.61 | 1.62 | 0.49 | 1.94 | 2.30 | 1.64 | 2.30 | 1.74 | 1.67(f) |
| | 躉售物價年增率(%) | 11.85 | 8.77 | 6.01 | 7.03 | 4.00 | 2.61 | 1.95 | 1.94 | -0.61 | 1.95 | 1.01(f) |
| 金融 | 貨幣供給額M2年增率(%) | 6.75 | 6.98 | 7.31 | 7.45 | 6.20 | 6.49 | 5.95 | 5.57 | | 6.05 | |
| 就業 | 就業人數(萬人) | 983.7 | 987.0 | 988.7 | 978.6 | 990.1 | 987.4 | 987.7 | 989.9 | | 988.8 | |
| | 失業人數(萬人) | 44.3 | 42.6 | 42.2 | 45.4 | 41.9 | 44.1 | 42.8 | 41.7 | | 42.6 | |
| | 失業率(%) | 4.31 | 4.14 | 4.09 | 4.44 | 4.06 | 4.28 | 4.16 | 4.04 | | 4.13 | |

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 94.5.19 最新修正資料

## 表 4　大陸主要經濟指標

| | | | 2000 年 | 2001 年 | 2002 年 | 2003 年 | 2004 年 | 2005 年 1-4 月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 國內生產總值（GDP） | | 金額（億人民幣） | 89,404 | 95,800 | 102,398 | 116,694 | 136,515 | 31,319 (1-3 月) |
| | | 成長率（%） | 8.0 | 7.3 | 8.0 | 9.1 | 9.5 | 9.4 (1-3 月) |
| 固定資產投資 | | 金額（億人民幣） | 32,619 | 36,898 | 43,202 | 55,118 | 70,073 | 14,024.7 |
| | | 成長率（%） | 9.3 | 12.1 | 16.1 | 26.7 | 25.8 | 25.7 |
| 商品零售總額 | | 金額（億人民幣） | 34,153 | 37,568 | 36,506 | 45,842 | 53,950 | 19,776 |
| | | 成長率（%） | 9.7 | 10.0 | 8.8 | 9.1 | 13.3 | 13.3 |
| 對外貿易 | 出口 | 金額（億美元） | 2,492 | 2,661 | 3255.7 | 4,383.7 | 5,933.6 | 2,180.5 |
| | | 成長率（%） | 27.8 | 6.8 | 22.3 | 34.6 | 35.4 | 34.0 |
| | 進口 | 金額（億美元） | 2,251 | 2,436 | 2952.2 | 4,128.4 | 5,613.8 | 1,968.7 |
| | | 成長率（%） | 35.8 | 8.2 | 21.2 | 39.9 | 36.0 | 13.3 |
| 外商直接投資 | 協議 | 金額（億美元） | 642 | 692 | 827.68 | 1,150.70 | 1,534.79 | 501.52 |
| | | 成長率（%） | 51.3 | 10.9 | 19.6 | 39.03 | 33.0 | 8.0 |
| | 實際 | 金額（億美元） | 407 | 468 | 527.43 | 535.05 | 606.3 | 174.7 |
| | | 成長率（%） | 0.9 | 14.9 | 12.51 | 1.44 | 13.32 | 2.24 |
| 居民消費價格指數 | | 年增率（%） | 0.4 | 0.8 | -0.8 | 1.2 | 3.9 | 2.6 |
| 金融 | 貨幣供給 | 成長率（%） | 16.0 | 12.7 | 16.8 | 19.58 | 14.6 | 14.1 |
| | 匯率 | 美元兌人民幣 | 1:8.2781 | 1:8.2766 | 1:8.2768 | 1:8.2770 | 1:8.2765 | 1:8.2765 (1-3 月) |
| | 外匯準備 | 金額（億美元） | 1,656 | 2,122 | 2,864 | 4,032 | 6,099 | 6,591 (1-3 月) |

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

# 表 5　兩岸經貿統計

| | | | 2002 年 | 2003 年 | 2004 年 | | 2004 年 | 2005 年 1 月 | 2005 年 2 月 | 2005 年 3 月 | 2005 年 4 月 | 2005 年 1-4 月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 11 月 | 12 月 | | | | | | |
| 我對中國大陸投資 | 項目 | 數量(件) | 1,490 #(3,950) | 1,837 #(8,268) | 115 | 165 | 2,004 | 92 | 67 | 130 | 119 | 408 |
| | | 成長率(%) | 25.6 | 23.3 | 2.0 | 43.0 | 9.0 | -56.0 | -27.0 | 94.0 | -8.0 | -43.0 |
| | 金額 | 總額(億美元) | 38.6 #(28.6) | 45.9 #(31.0) | 7.4 | 7.8 | 69.4 | 4.9 | 2.0 | 5.2 | 2.6 | 14.7 |
| | | 成長率(%) | 38.6 | 19.1 | 16.0 | 5.0 | 51.0 | -1.3 | -60.0 | 162 | -49.0 | -15.0 |
| | | 比重(%) | 53.4 | 53.7 | 83.0 | 69.0 | 67.2 | 67.6 | 63.1 | 75.6 | 72.8 | 70.5 |
| 兩岸貿易 | 我對中國大陸地區輸出 | 總額(億美元) | 294.5 | 353.6 | 40.3 | 37.4 | 449.6 | 41.3 | 28.8 | 43.4 | - | 113.4* |
| | | 成長率(%) | 22.4 | 20.0 | 14.1 | 8.4 | 27.2 | 42.3 | -17.2 | 21.1 | - | 13.8* |
| | | 比重(%) | 22.5 | 24.5 | 26.0 | 25.1 | 25.8 | 27.0 | 24.4 | 27.5 | - | 26.5* |
| | 我自中國大陸地區輸入 | 總額(億美元) | 79.5 | 109.6 | 16.2 | 17.1 | 166.8 | 16.9 | 10.9 | 17.0 | - | 44.8* |
| | | 成長率(%) | 34.7 | 37.9 | 39.8 | 44.7 | 52.2 | 61.1 | 3.0 | 25.4 | - | 29.4* |
| | | 比重(%) | 7.1 | 8.6 | 10.9 | 10.7 | 9.9 | 10.9 | 10.0 | 10.5 | - | 10.5* |
| | 順逆差 | 總額(億美元) | 215.0 | 244.0 | 24.1 | 20.2 | 282.8 | 24.4 | 17.9 | 26.4 | - | 68.7* |
| | | 成長率(%) | 18.4 | 13.4 | 1.6 | -10.6 | 15.9 | 31.6 | -26.1 | 18.4 | - | 5.6* |

註：1.＃為台商經核准補報備投資件數及金額(含新投資及增資案件)；我對中國大陸投資金額比重不含補報備金額統計。

2.*代表 1-3 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

美國景氣已從 3 月的暫時疲軟轉趨活絡，美國商務部 5 月 26 日公布第 1 季經濟成長為 3.5%，上修原先公布的 3.1%。在油價上漲情況下，1 至 4 月躉售物價上揚 4.7%，消費者物價上揚 3.1%，雙雙走高，不過製造業卻受高油價及消化庫存影響，採購經理指數（ISM）持續下跌至 5 月份的 51.4 點，創下自 2003 年 6 月份以來的新低，惟仍維持 50 點以上的水準。利率決策上，聯邦準備理事會於 5 月 3 日升息 1 碼，使聯邦資金利率重抵 2001 年 9 月 11 日以來最高的 3%水準。匯率動向方面，5 月初以來，美元呈走升上揚局面，對歐元、英鎊、加元均創近 6 個月以上的最高水準。

美商務部紡品協定執行委員會（Committee for the Implementation of Textile Agreements，簡稱 CITA）5 月 27 日表示已要求中國政府就非針織棉紡、人造纖維、人造纖維針織襯衫、精梳棉紗等 4 類紡織品舉行諮商，以減緩或避免該等產品干擾美國內市場。

展望未來，科技發展、聯邦利率決策、貿易失衡、美元走勢、原物料價格、國際經貿發展局勢等因素將持續左右美國財經決策與國安動向，其對全球經濟發展的影響更備受關注。

**表 1-1　美國重要經濟指標**　　單位：億美元；%

| 年(月) | 實質GDP*(%) | 工業生產(%) | 出口 | | 進口 | | 出(入)超(億美元) | 消費者物價(%) | 失業率(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 金額(億美元) | 成長率(%) | 金額(億美元) | 成長率(%) | | | |
| 2004 年 | 4.4 | | | | | | | | |
| 8 月 | | 5.0 | 680.1 | 16.8 | 1,249.9 | 21.8 | -569.8 | 2.7 | 5.4 |
| 9 月 | 4.0（III） | 3.9 | 691.4 | 15.4 | 1,241.2 | 17.7 | -549.9 | 2.5 | 5.4 |
| 10 月 | | 4.5 | 693.5 | 13.4 | 1,290.3 | 20.2 | -596.8 | 3.2 | 5.5 |
| 11 月 | | 3.7 | 665.5 | 5.2 | 1,306.7 | 17.5 | -641.2 | 3.6 | 5.4 |
| 12 月 | 3.8（IV） | 4.4 | 711.1 | 11.9 | 1,316.7 | 15.6 | -605.6 | 3.4 | 5.4 |
| 2005 年 | | | | | | | | | |
| 1 月 | | 3.9 | 712.5 | 15.3 | 1,335.3 | 19.8 | -622.8 | 2.9 | 5.4 |
| 2 月 | | 3.5 | 711.7 | 9.4 | 1,359.1 | 18.3 | -647.4 | 2.9 | 5.4 |
| 3 月 | 3.5（I） | 3.9 | 720.8 | 6.9 | 1315.1 | 10.6 | -594.3 | 3.2 | 5.2 |
| 4 月 | | 3.1 | | | | | | 3.5 | 5.2 |

註：＊本季與上季比較再轉為年成長率

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部、美國勞工部

## （二）歐元區

歐元區今年第 1 季經濟成長率 1.3%，歐盟 25 國 1.6%，經濟成長和緩。受到油價居高不下影響，歐元區製造業採購經理人指數由 4 月的 49.2 點下跌至 5 月的 48.7 點，創 22 個月來的最低點；工業生產價格指數方面（不含建築類），歐元區 4 月份較去年同期上揚 4.2%，歐盟 25 國上揚 5.3%；單就能源類別計算，歐元區 4 月份較去年同期上揚 13.2%，歐盟 25 國上揚 17.0%。利率方面，歐洲央行已連續 23 個月維持其指標利率在 2%的低水準不變。加以在法國與荷蘭相繼對歐洲憲法表達拒絕的態度後，歐盟貨幣政策的走向引人注目。

針對中國大陸出口至歐盟紡織品激增問題，中國大陸同意出口至歐盟國家之T恤和麻紗等 2 類紡織品年成長率不超過 7.5%，否則歐盟將施以進口配額限制。另對亞洲禽流感疫情，歐盟禁止從馬來西亞、柬埔寨、泰國及越南等亞洲地區國家進口摻有禽類部位之動物飼料。

展望未來，歐元貨幣走勢、利率決策、歐盟憲法公投民意取向、歐盟東擴步伐、歐盟產業政策走向，均影響未來歐盟財經環境的發展。

**表 1-2　歐元區重要經濟指標**　　單位：億歐元；%

| 年<br>(月) | 實質 GDP<br>(%) | 工業<br>生產<br>(%) | 出 口<br>金 額<br>(億歐元) | 進 口<br>金 額<br>(億歐元) | 出(入)超<br>(億歐元) | 消費者<br>物價<br>(%) | 失業率<br>(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2004 年 | 2.0 | | 11,476 | 10,732 | 744 | | |
| 7 月 | | 2.6 | 1,009 | 881 | 128 | 2.2 | 9.0 |
| 8 月 | | 2.1 | 857 | 827 | 30 | 2.3 | 9.0 |
| 9 月 | 1.8（III） | 3.6 | 975 | 944 | 31 | 2.1 | 8.9 |
| 10 月 | | 1.1 | 1,016 | 961 | 55 | 2.4 | 8.9 |
| 11 月 | | 0.3 | 1,017 | 990 | 27 | 2.2 | 8.9 |
| 12 月 | 1.5（IV） | 1.0 | 979 | 922 | 57 | 2.4 | 8.9 |
| 2005 年 | | | | | | | |
| 1 月 | | 2.0 | 872 | 889 | -17 | 1.9 | 8.8 |
| 2 月 | | 0.4 | 913 | 882 | 30 | 2.1 | 8.9 |
| 3 月 | 1.3 | -0.1 | 1,020 | 978 | 42 | 2.1 | 8.9 |
| 4 月 | | | | | | 2.1 | 8.9 |

資料來源：歐洲統計局， ECB Monthly Bulletin, May 2005

## （三）亞太地區

### 1.亞太地區經濟

根據本年 5 月 23 日國際貨幣基金 IMF 所公布的 IMF Survey 報告指出，亞太地區經濟展望良好，預計 2005 年亞洲地區（包括日本）經濟表現仍將穩健成長，GDP 成長率可達 5.3%。但該地區仍存在有三大風險，包括：2005 年國際石油價格仍持續上漲，全球的經常帳失衡情況加遽可能引發全球貨幣和利率非預期調整，以及亞洲之外的已開發國家經濟成長有降溫趨勢，對亞洲出口商品的需求可能比預計的下降更快。

面對上述風險，IMF 認為亞洲國家在總體經濟政策決定上將面臨更大的困難。一方面須為經濟成長趨緩預做準備，採取刺激景氣的措施；但在另一方面又必須防範通貨膨脹上升的風險，採用緊縮性的政策。因此，IMF 建議亞洲國家的政府在制訂總體經濟的政策前必須要保持警覺，貨幣政策上，IMF 呼籲採取固定匯率制的國家應給予外匯更大的彈性，擴大貨幣政策的運作空間。

### 2.亞太國家財經表現

（1）日本內閣府 5 月 17 日公布今年第 1 季 GDP 速報，實質成長率換算年率為 5.3%，較民間預測平均值 2.2%高出許多，是連續 2 季成長，且為 2004 年第 1 季以來新高，日本景氣似即將脫離盤整期向上攀升。日本與馬來西亞於 5 月 25 日達成簽署自由貿易協定基本共識，內容包括貨品貿易、投資自由化等強化兩國間經濟關係，預計今年 12 月簽署，2006 年中開始生效，繼新加坡、墨西哥及去年秋天達成合意之菲律賓，為第 4 個與日本簽署 FTA 之國家。日本財務省 5 月 27 日於內閣會議提出「對外借貸報告書」，日本政府、企業、個人海外淨資產 2004 年底達 185 兆日圓，較上年增加 7.5%，資產持有種類，以中長期外債等投資為主，日本連續 14 年成為全球最大債權國。

（2）根據韓國銀行預估，由於世界經濟成長呆滯、油價上揚以及匯率下滑等因素所致，韓國今年第 1 季經濟成長率僅 2%，上半年經濟成長率預估可達 3%左右。OECD 發表「2005 年上半年世界經濟展望報告」指出，韓國今年出口增加率為 9.8%，民間消費為 2.6%，失業率為 3.4%，明年經濟成長率展望為 5%。貿易方面，韓國產業資源部統計，累計今年 1 至 5 月出口較去年同期增加 11.3%，進口增加 14.8%；5 月份出口主要產品以半導體、

汽車、船舶、一般機械、石化及鋼鐵等為主，進口則以原材料、資本財、消費財為主。另韓國文化觀光部與韓國線上遊戲產業開發院發表「2005年英文線上遊戲白書」指出，韓國去年線上遊戲出口較前年增加124%，為自2001年以來最大增幅。

（3）新加坡受到全球貿易和美國、日本和歐盟經濟體的增長率較預期放緩，以及美國利率上升，石油價格上漲等外來因素影響，今年經濟成長預測，從原來的 3%~5%區間，調低為 2.5%~4.5%。製造業採購經理指數（PMI）顯示，新加坡5月份的製造業PMI為51點，首次出現擴張，主要是來自於國內市場的新訂單、生產量、存貨和輸入價格的上揚。貿易發展方面，新加坡國際企業發展局計畫將從促進有形貿易活動的成長、延伸至有形市場以外領域、擴大新加坡金融市場，以及進一步改善營運環境等四個方向促進貿易發展。

（4）根據香港政府公布資料，2005 年第 1 季香港經濟成長率達 6.0%水準。對外商品出口方面，受惠於中國大陸強勁外貿增長，以及美元疲弱港幣價格競爭力相對優勢，1 至 4 月商品出口較去年同期成長 9.9%，其中轉口貨值成長 11.0%，進口則成長 6.9%。香港港口發展局統計 4 月份香港貨櫃吞吐量比去年同月成長5.9%，累計1至4月則升幅為0.3%。香港政府計畫下半年在香港成立汽車、物流、紡織、奈米技術及先進材料、資訊技術等重點領域研發中心，約需投入30億元港幣。另外，根據瑞士洛桑管理學院（IMD）2005年全球競爭力年報指出，全球競爭力排名香港由2004年的第6名上升至第2名，美國仍蟬聯全球第1名。

## 表 1-3　亞太主要國家重要經濟指標

單位：%

| | *經濟成長率（f） | 工業生產年增率 | 出口年增率 | 進口年增率 | 消費者物價上漲率 |
|---|---|---|---|---|---|
| 日本 | | | | | |
| 2004 年 | 2.6 | 5.4 | 19.9 | 18.7 | 0 |
| 2005 年 | 0.9 | 2.5（1-4 月） | 6.7（1-4 月） | 12.7（1-4 月） | -0.2（1-4 月） |
| 南韓 | | | | | |
| 2004 年 | 4.6 | 10.4 | 31.2 | 25.5 | 3.6 |
| 2005 年 | 4.3 | 3.8（1-4 月） | 11.3（1-5 月） | 14.8（1-5 月）、 | 3.1（1-5 月） |
| 新加坡 | | | | | |
| 2004 年 | 8.4 | 13.9 | 24.6 | 27.8 | 1.7 |
| 2005 年 | 4.1 | 3.7（1-4 月） | 14.2（1-4 月） | 15.0（1-4 月） | 0.3（1-4 月） |
| 香港 | | | | | |
| 2004 年 | 8.1 | 2.9 | 15.8 | 16.7 | -0.4 |
| 2005 年 | 4.7 | - | 9.6（1-4 月） | 6.7（1-4 月） | 0.4（1-4 月） |

註：*經濟成長率係依據 Global Insight, Mar. 15, 2005 資料。

資料來源：Global Insight, Mar. 15, 2005；行政院經建會國際經濟動態指標 94 年 6 月 9 日；日本內閣府；韓國銀行；新加坡統計局；香港政府統計處。

# 二、國內經濟

## （一）國民生產

### 1、94 年經濟成長率預估下修為 3.63%。

94 年全球經濟成長速度趨緩，連帶影響我國經濟整體表現，貿易活動成績亦未如去年般表現亮眼，1-5 月份對外貿易總額累計達 1,490.7 億美元，成長 10.5%，5 月份出口值 163.2 億美元，進口值 161.4 億美元，分別較去年同期增長 4.0%及 11.3%；外銷訂單部分，1-4 月份累計金額達 763.27 億美元，較去年同期成長 18.80%，惟廠商為布局考量海外生產比重日增，1-4 月份工業生產反呈減少 0.13%；另 1-4 月份僑外投資金額較去年同期減少 37.97%，民間投資成長率亦下修為 8.48%。

景氣對策信號自 92 年 6 月以來首度轉為黃藍燈，顯示國內經濟景氣腳步趨緩。主計處預估 94 年經濟成長率為 3.63%，國際主要評估機構預測我國今年經濟成長率將介於 3.8%-4.3%之間。

**表 2-1-1 國際評估機構對我國今年最新經濟成長預測**

單位：%

| 預測機構 \ 預測值 | 2005 |
|---|---|
| World Bank (2004.04) | 4.2 |
| IMF (2005.04) | 4.0 |
| Global Insight (2005.05) | 3.8 |
| ADB (2005.04) | 4.2 |
| Project Link (2005.05) | 3.9 |
| UNESCAP (2005.04) | 4.2 |

資料來源：各國際評估機構

表 2-1-2　經濟成長預測值

單位：%

| 項目 | 行政院主計處（94 年 5 月） | | 台灣經濟研究院（94 年 4 月） | 中華經濟研究院（94 年 4 月） | 中研院（93 年 12 月） |
|---|---|---|---|---|---|
| | 93 年 | 94 年 | 94 年 | 94 年 | 94 年 |
| 經濟成長率（實質 GDP 成長率） | 5.71 | 3.63 | 4.41 | 4.05 | 4.05 |
| 消費者物價上漲率 | 1.6 | 1.7 | 1.76 | 1.47 | 1.53 |
| 政府消費成長率 | -0.69 | 0.07 | 0.08 | 0.09 | 0.20 |
| 政府固定投資成長率 | -4.22 | 0.69 | 1.33 | 7.30* | 3.13 |
| 公營事業固定投資成長率 | -15.13 | 15.42 | 9.48 | -- | 9.36 |
| 民間消費成長率 | 3.13 | 2.97 | 2.87 | 3.05 | 2.51 |
| 民間固定投資成長率 | 28.20 | 8.48 | 8.09 | 8.28 | 7.86 |
| 商品與勞務輸出成長率 | 15.27 | 2.20 | 6.37 | 4.89 | 8.8 |
| 商品與勞務輸入成長率 | 18.56 | 1.18 | 4.65 | 3.80 | 8.36 |

註：*為固定資本形成成長率（包括民間）。

## 2、94 年國內需求與國外需求對經濟成長的貢獻分別為 2.87 與 0.76 個百分點。

94 年隨全球景氣趨緩，我國出口力道較去年轉弱。內需中民間投資雖有六輕四期持續推動及多座 12 吋晶圓廠與 TFT-LCD 廠陸續擴充產能設備，惟在比較基數已高下，94 年增幅縮小，另政府積極推動新十大建設計畫以及公營事業台電核四、六輸及大潭電廠等投資計畫亦有助支應內需穩定成長。主計處預測 94 年國內需求與國外需求對經濟成長的貢獻分別為 2.87 與 0.76 個百分點。

## 表 2-1-3　需求面經濟成長來源

| | 93 年 | 94 年 |
|---|---|---|
| 實質增加率（%） | | |
| GDP | 5.71 | 3.63 |
| 國內需求 | 6.35 | 3.18 |
| 民間消費 | 3.13 | 2.97 |
| 政府消費 | -0.69 | 0.07 |
| 國內投資 | 15.40 | 7.66 |
| 民間投資 | 28.20 | 8.48 |
| 公營事業投資 | -15.13 | 15.42 |
| 政府投資 | -4.22 | 0.69 |
| 存貨 | - | - |
| 國外淨需求 | - | - |
| 輸出（含商品及勞務） | 15.27 | 2.20 |
| 輸入（含商品及勞務） | 18.56 | 1.18 |
| 對經濟成長率之貢獻（百分點） | | |
| GDP | 5.71 | 3.63 |
| 國內需求 | 5.69 | 2.87 |
| 民間消費 | 1.91 | 1.77 |
| 政府消費 | -0.09 | 0.01 |
| 國內投資 | 2.59 | 1.41 |
| 民間投資 | 3.07 | 1.12 |
| 公營事業投資 | -0.32 | 0.26 |
| 政府投資 | -0.16 | 0.02 |
| 存貨 | 1.27 | -0.31 |
| 國外淨需求 | 0.02 | 0.76 |
| 輸出 | 8.89 | 1.40 |
| 減：輸入 | 8.88 | 0.63 |

資料來源：行政院主計處。

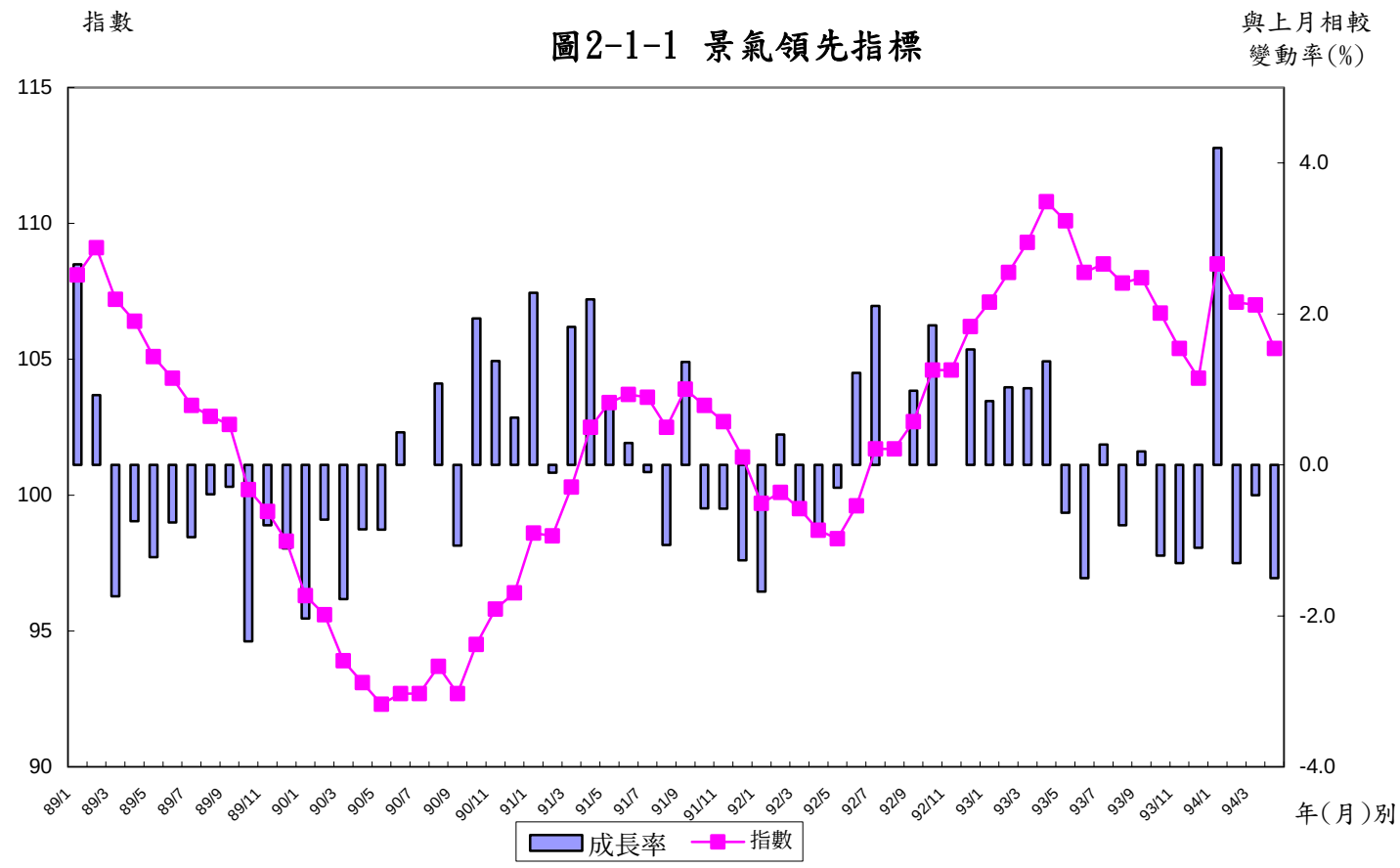
## 4、94年4月份景氣領先指標及同時指標均較上月下降1.5%與0.1%

94年4月景氣領先指標綜合指數為105.4[1]，較上月修正值107.0下降1.5%。7項構成指標中，除躉售物價指數成正向貢獻外，其餘海關出口值變動率、貨幣總計數M1B成長幅度、核發建築物建造執照面積呈正向貢獻、製造業平均每人每月工時、製造業新接訂單變動率、股價指數變動率等6項指標則呈負向貢獻。

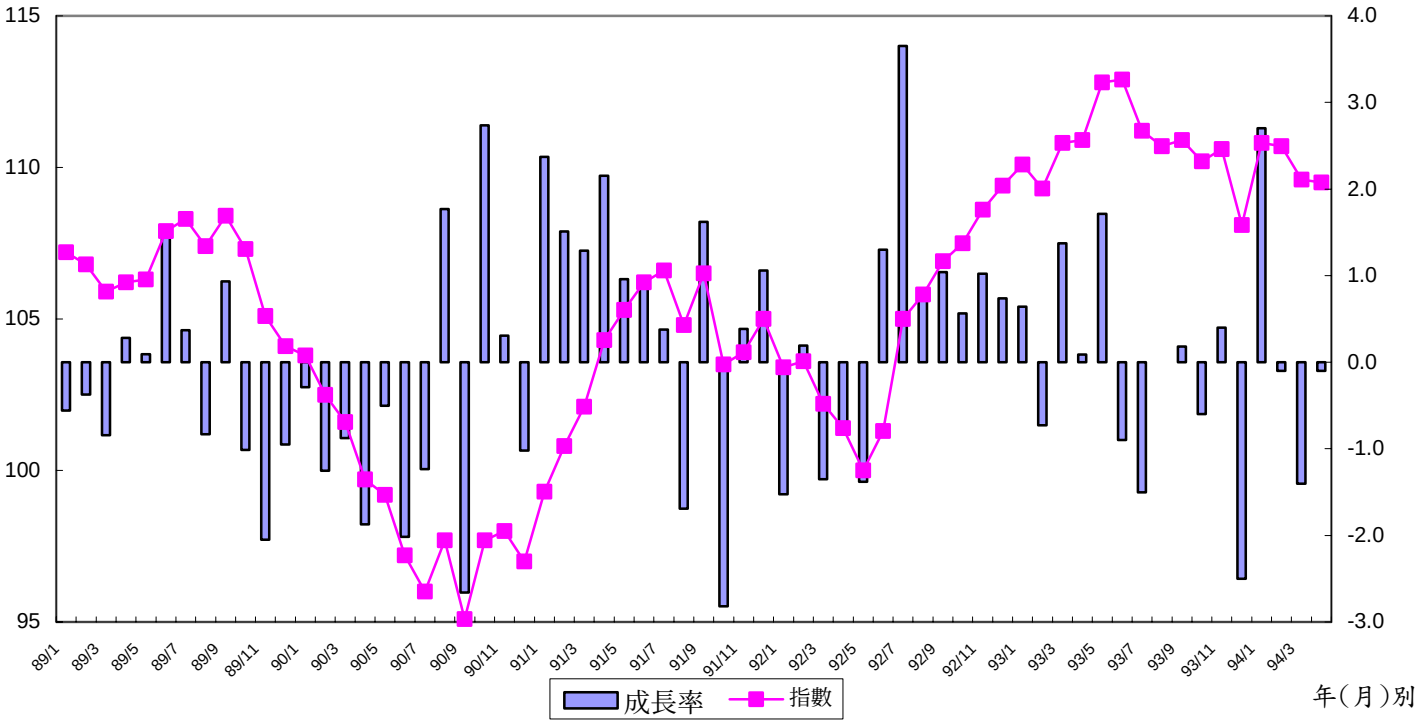
94年4月景氣同時指標綜合指數為109.5，與上月修正值109.6比較微幅下降 0.1%。6 項構成指標中，製造業平均每人每月薪資成長率及工業生產指數變動率呈正向貢獻，製造業銷售值及票據交換金額變動率呈負向貢獻，製造業生產指數變動率與上月相同，另一項國內貨運量指標因資料缺失，未列入當月計算。

[1] 景氣領先指標及同時指標因年度季節調整及基期由民國85年更換成民國90年之故，歷年指數均已重新修正，景氣對策信號亦回溯修正1個月。

## 圖2-1-1 景氣領先指標




## 圖2-1-2 景氣同時指標



## 5、94 年 4 月景氣對策信號降為 20 分，燈號為黃藍燈。

94 年 4 月景氣信號為 20 分，其燈號與 3 月修正後燈號相同，為黃藍燈，信號構成項目方面，直接及間接金融變動率分數減少 1 分，製造業新接訂單指數（平減後）變動率分數減少 1 分，綜合判斷分數較上月減少 2 分。景氣對策信號連續 2 個月呈黃藍燈，景氣趨緩腳步明顯，在全球經濟降溫、國際油價上揚、匯率及利率變動等不確定性因素影響下，製造業廠商對短期（未來 3 個月）國內景氣看法認為好轉者占 13%、持平者占 69%、轉壞者占 18%。

**圖 2-1-3　一年來景氣對策信號**

| 項目 | | 93年(2004) | | | | | | | | | 94年(2005) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | | 4月 | |
| | | | | | | | | | | | | | 燈號 | % | 燈號 | % |
| 綜合判斷 | 燈號 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 分數 | 37 | 39 | 36 | 35 | 33 | 32 | 29 | 28 | 26 | 23 | 23 | $22_r$ | | 20 | |
| 金融面指標 | 貨幣總計數$M_{1B}$變動率 | | | | | | | | | | | | | 8.3 | | 6.2 |
| | 直接及間接金融變動率 | | | | | | | | | | | | | $7.6_r$ | | 6.8 |
| | 票據交換及跨行通匯總額變動率 | | | | | | | | | | | | | -11.9 | | -12.5 |
| | 股價指數變動率 | | | | | | | | | | | | | -8.3 | | -11.9 |
| 實質面指標 | 製造業新接訂單指數(平減)變動率 | | | | | | | | | | | | | 4.1 | | 1.4 |
| | 海關出口值(平減)變動率 | | | | | | | | | | | | | 6.9 | | $6.4_p$ |
| | 工業生產指數變動率 | | | | | | | | | | | | | $0.4_r$ | | $1.4_p$ |
| | 製造業成品存貨率 | | | | | | | | | | | | | $58.8_r$ | | $64.8_p$ |
| | 非農業部門就業變動率 | | | | | | | | | | | | | 2.5 | | 2.4 |

燈號說明：●：紅燈，●：黃紅燈，○：綠燈，●：黃藍燈，▼：藍燈。

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

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

## （二）工業生產

### 1、94 年 1-4 月份工業生產指數為 121.76，較 93 年同期減少 0.13%

94年1-4月份工業生產較93年同期減少0.13%，其中製造業減少0.77%，礦業及土石採取業亦減少3.57%，而水電燃氣業、房屋建築工程業則分別增加2.96%與21.13%。94年4月份工業生產指數為127.47，較93年同月增加0.63%，其中製造業、礦業及土石採取業分別減少0.27%、1.38%，水電燃氣業及房屋建築工程業分別增加4.46%及37.16%。

**表 2-2-1　工 業 生 產 年 增 率**　　單位：%

| 年(月) | 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 | 申請核發建照執照面積 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 90 年 | -7.81 | -8.36 | 0.05 | 1.12 | -11.19 | -38.18 |
| 91 年 | 7.92 | 9.39 | 8.8 | 3.31 | -20.66 | 6.7 |
| 92 年 | 7.10 | 7.38 | -7.43 | 3.77 | 8.87 | 22.87 |
| **93 年** | **9.85** | **10.55** | **-4.42** | **2.95** | **4.93** | **49.87** |
| 1 月 | -1.00 | 0.2 | -14.91 | -0.24 | -32.81 | 63.68 |
| 2 月 | 29.95 | 31.17 | 14.82 | 9.75 | 50.3 | 135.37 |
| 3 月 | 15.94 | 17.14 | -11.45 | 4.74 | 6.88 | 73.60 |
| 4 月 | 13.45 | 14.65 | -11.96 | 2.29 | -0.91 | 57.08 |
| 5 月 | 16.56 | 17.36 | -5.94 | 10.08 | 9.37 | 54.92 |
| 6 月 | 15.69 | 17.01 | -10.02 | 7.80 | -3.41 | 45.11 |
| 7 月 | 9.51 | 10.59 | -11.34 | -1.16 | 6.13 | 51.75 |
| 8 月 | 8.79 | 10.01 | -3.37 | 1.32 | -10.92 | 48.37 |
| 9 月 | 8.12 | 8.94 | -2.48 | 1.76 | -1.39 | 50.52 |
| 10 月 | 2.91 | 3.00 | 1.11 | -0.81 | 8.82 | 23.96 |
| 11 月 | 5.43 | 4.82 | 1.52 | 1.51 | 35.78 | 32.99 |
| 12 月 | -0.95 | -1.99 | 2.99 | 0.65 | 31.88 | 30.94 |
| **94 年** | **-0.13** | **-0.77** | **-3.57** | **2.96** | **21.13** | **4.68** |
| 1 月 | 13.05 | 12.69 | 3.67 | 7.57 | 45.15 | 0.21 |
| 2 月 | -13.26 | -14.63 | -25.27 | -3.69 | 29.24 | 1.48 |
| 3 月 | -0.78 | -0.77 | 9.33 | 3.66 | -13.86 | 19.74 |
| 4 月 | 0.63 | -0.27 | -1.38 | 4.46 | 37.16 | -6.33 |

資料來源：經濟部統計處

## 2、94 年 1-4 月份製造業較 93 年同期減少 0.77%，民生工業減少 4.78%最多。

（1）94 年 1-4 月份製造業生產較 93 年同期減少 0.77%，按製造業四大行業分析：金屬機械業因自動化機械展效應，外銷接單持續暢旺，較 93 年同期增加 3.13%外，化學工業受大陸石化及人纖新增產能競爭，較 93 年同期增加 0.70%，資訊電子工業因原料上漲、上游系統大廠降低採購意願，較 93 年同期減少 2.52%，民生工業因紡織業全球紡品貿易配額取消，第三世界挾其成本優勢低價競爭，故較 93 年同期減少 4.78%。

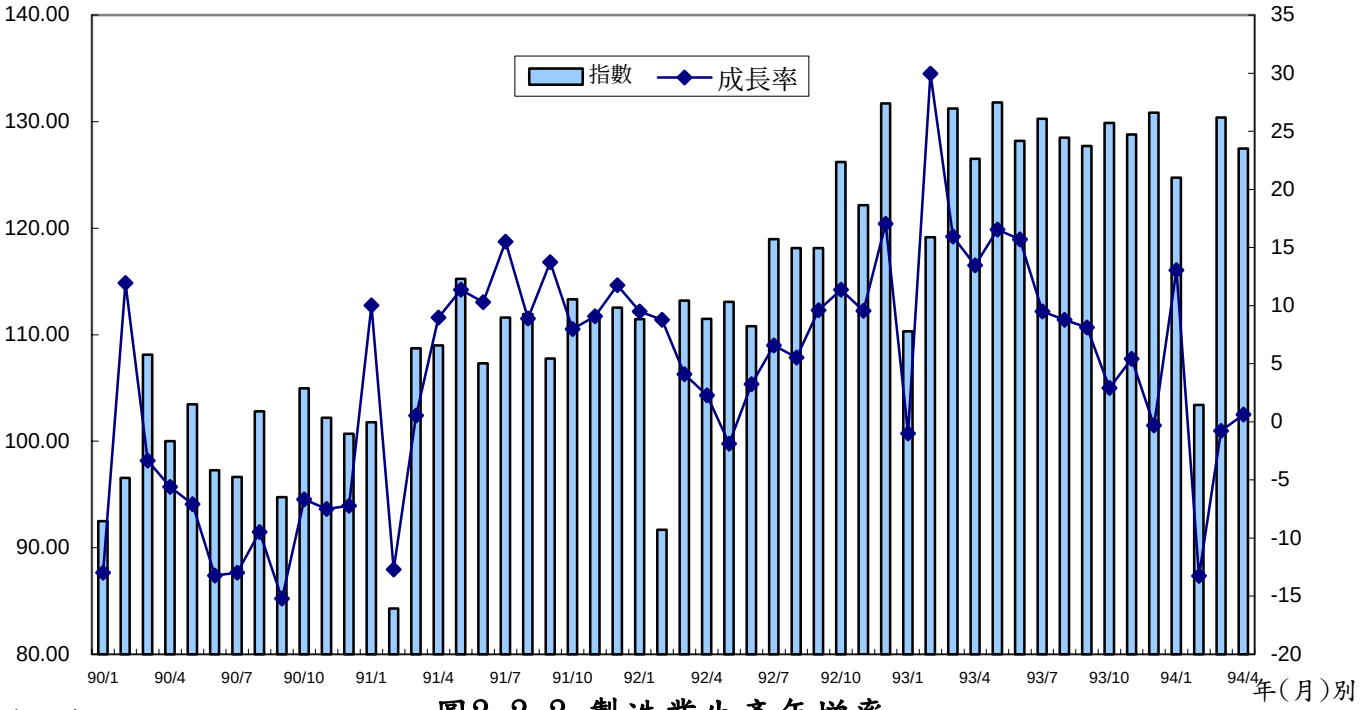
（2）依製造業四大行業觀察，94 年 4 月份製造業生產較 93 年同月減少 0.27%，其中金屬機械業減少 1.28%，化學工業增加 5.96% ，資訊電子工業減少 2.45%，民生工業減少 3.66%減幅最多。

**表 2-2-2　製 造 業 生 產 年 增 率**　　單位：%

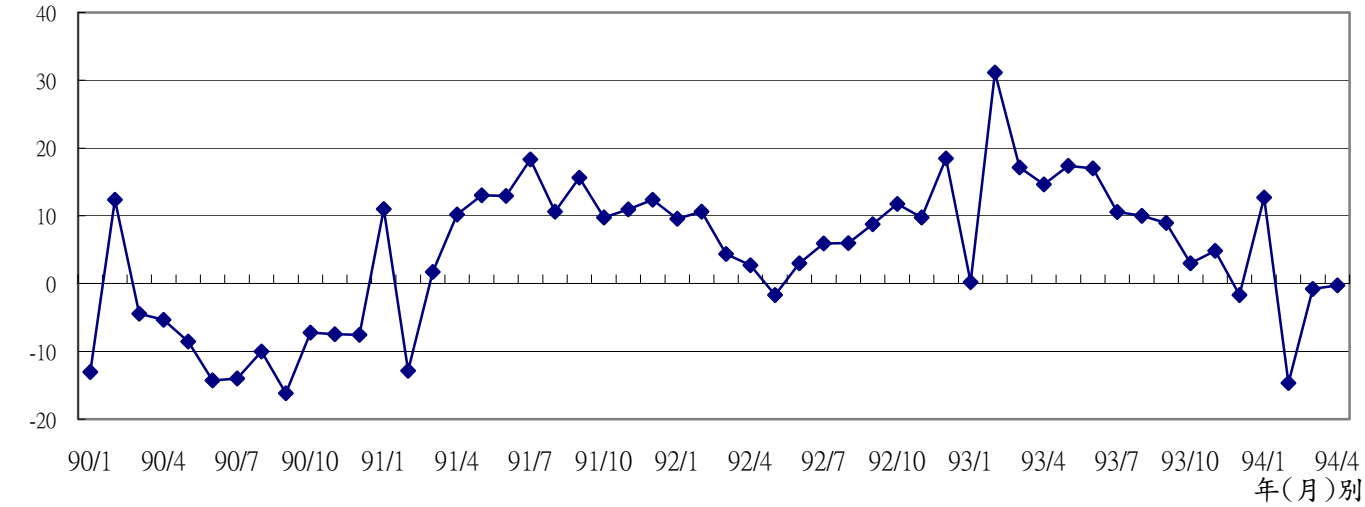
| 年（月） | 製造業生產 | 以四大行業分 | | | | 以輕重工業分 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 金屬機械工業 | 資訊電子工業 | 化學工業 | 民生工業 | 輕工業 | 重工業 |
| 90 年 | -8.36 | -13.7 | -11.65 | 2.03 | -8.11 | -9.49 | -7.94 |
| 91 年 | 9.39 | 9.36 | 17.84 | 7.29 | -4.78 | -2.54 | 13.73 |
| 92 年 | 7.38 | 5.16 | 11.69 | 9.4 | -3.22 | 0.22 | 9.59 |
| **93 年** | **10.55** | **11.57** | **14.22** | **10.01** | **-0.73** | **1.80** | **13.04** |
| 1 月 | 0.2 | -8.51 | 8.5 | 4.05 | -14.28 | -11.28 | 3.84 |
| 2 月 | 31.17 | 28.47 | 35.3 | 24.86 | 20.39 | 24.48 | 33.06 |
| 3 月 | 17.14 | 12.05 | 23.92 | 19.81 | 0.02 | 4.21 | 21.14 |
| 4 月 | 14.65 | 11.32 | 20.17 | 14.65 | -0.13 | 3.8 | 17.89 |
| 5 月 | 17.36 | 14.79 | 24.82 | 16.02 | 3.12 | 9.25 | 21.49 |
| 6 月 | 17.01 | 17.33 | 26.08 | 7.18 | 10.20 | 6.65 | 19.05 |
| 7 月 | 10.59 | 13.26 | 18.84 | 2.75 | -1.03 | -0.60 | 13.68 |
| 8 月 | 10.01 | 14.14 | 13.85 | 6.81 | -0.90 | 12.44 | 2.41 |
| 9 月 | 8.94 | 15.89 | 6.77 | 11.47 | 0.00 | 3.01 | 10.42 |
| 10 月 | 3.00 | 5.70 | 1.38 | 8.08 | -6.03 | -2.72 | 4.70 |
| 11 月 | 4.82 | 11.46 | 2.76 | 5.14 | 0.15 | 1.14 | 5.32 |
| 12 月 | -1.99 | 3.69 | -2.89 | -2.86 | -6.81 | -7.77 | -0.99 |
| **94 年** | **-0.77** | **3.13** | **-2.52** | **0.70** | **-4.78** | **-4.56** | **0.25** |
| 1 月 | 12.69 | 24.54 | 9.80 | 8.64 | 11.32 | 9.26 | 13.07 |
| 2 月 | -14.63 | -12.72 | -15.80 | -10.84 | -22.06 | -13.35 | -12.38 |
| 3 月 | -0.77 | 3.24 | -2.92 | 0.74 | -3.78 | -2.50 | -0.63 |
| 4 月 | -0.27 | -1.28 | -2.45 | 5.96 | -3.66 | -4.30 | 0.86 |

資料來源：經濟部統計處

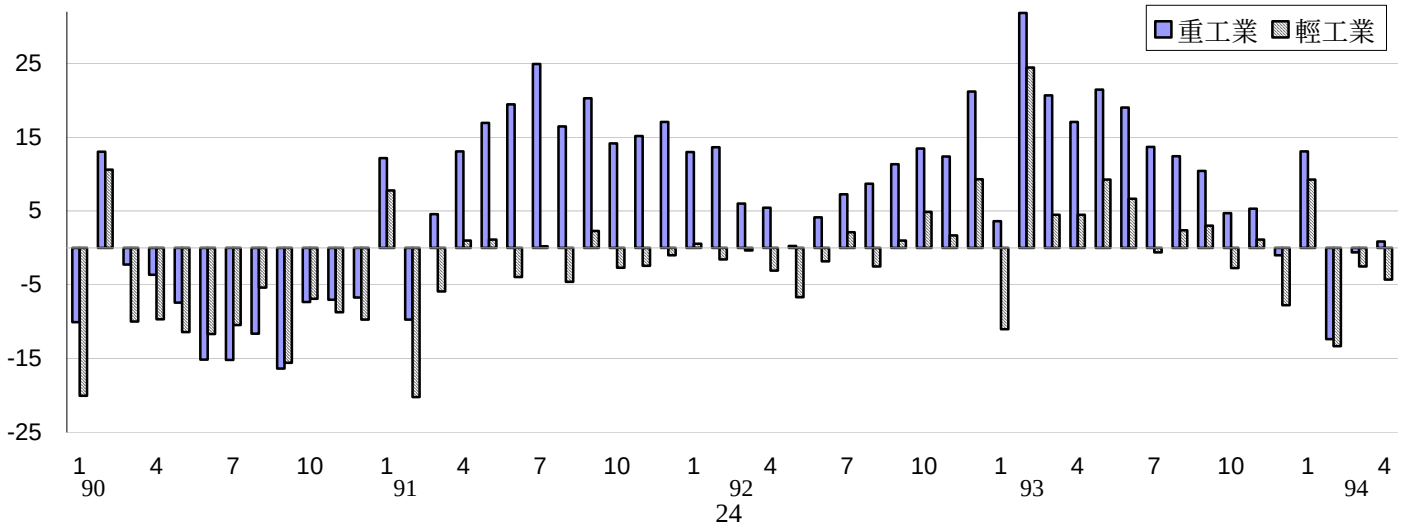
## 圖2-2-1 工業生產




## 圖2-2-2 製造業生產年增率




## 圖2-2-3 輕重工業生產年增率



## 3、94年1-4月份24個中業別以運輸工具業表現最佳，成長達10.99%

（1）運輸工具業：部分車商強力促銷優惠帶動買氣，汽車零組件國際大廠訂單釋出，94 年 1-4 月份較 93 年同期增加 10.99%，94 年 4 月份較 93 年同月減少 1.04%。

（2）械械設備業：因自動化機械展效應為國產工具機帶來新訂單，以及六輕四期工程帶動化工機械成長，94 年 1-4 月份較 93 年同期增加 7.30%，94 年 4 月份較 93 年同月增加 1.98%。

（3）精密器械業：由於相機、鐘錶零件等產品國外市場競爭激烈，造成訂單減少，94 年 1-4 月份較 93 年同期減少 7.28%，94 年 4 月份較 93 年同月減少 21.57%。

（4）石油及煤製品業：由於去年同期部分煉油廠歲修所致，比較基期較低，再加上今年以來油品外銷暢旺，致 94 年 1-4 月份較 93 年同期增加 8.94%， 94 年 4 月份較 93 年同月增加 22.80%。

（5）電子零組件業：受到 DRAM、TFT 面板、基板以及封測等產量增加以及電阻器、電源供應器及印刷電路板減產交叉影響，94 年 1-4 月份較 93 年同期減少 1.27%，94 年 4 月份較 93 年同月增加 0.17%。

（6）電力機械器材設備業：受氣候影響，國內冷氣機及電扇買氣不若以往，使得電動機、變壓器產量下降，94 年 1-4 月份較 93 年同期減少 7.14%，94 年 4 月份較 93 年同月減少 11.72%。

**表 2-2-3　主要製造業行業年增率**　　單位：%

| 中業別 | 94 年 4 月份<br>較上年同月增加 | 94 年 1-4 月份<br>較上年同期增加 |
|---|---|---|
| 電子零組件業 | 0.17 | -1.27 |
| 電力機械器材及設備業 | -11.72 | -7.14 |
| 金屬基本工業 | 0.36 | -2.87 |
| 運輸工具業 | -1.04 | 10.99① |
| 機械設備業 | 1.98 | 7.30③ |
| 石油及煤製品業 | 22.80 | 8.94② |
| 化學材料業 | -1.60 | -4.24 |
| 造紙業 | 2.16 | 2.14 |
| 精密器械業 | -21.57 | -7.28 |

資料來源：同表 2-2-1。

註：①②③ 分別為增長幅度最高前三者。

## 4、94 年 1-4 月份房屋建築工程業較 93 年同期增加 21.13%

（1）房屋建築工程業 94 年 1-4 月份生產指數較 93 年同期增加 21.13%，94 年 4 月份生產指數較 93 年同月減少 6.33%，其中以商業用核發使用執照面積增加 112.50%最多，另住宅用、辦公用、學校與醫院用分別增加 64.84%、16.67%及 4.59%，工業用則減少 42.70 %。

（2）建築業的領先指標－申請核發建照執照面積指數，94 年 1-4 月份較 93 年同期成長 4.68%，94 年 4 月份較 93 年同月減少 6.33%。

## （三）商業

### 1、94年1-3月商業營業總額為2兆5,185億元，較93年同期成長7.02%。

94年1-3月商業營業額為2兆5,185億元，較93年同期成長7.02%，其中以批發業增加7.45%最多，零售業及餐飲業分別增加6.55%及2.35%。3月份商業營業額為8,768億元，較93年同月成長9.50%，其中以批發業成長10.52%最多，零售業及餐飲業分別成長7.70%及3.18%。

**表 2-3-1　商業營業額**　　單位:億元;%

| 年(月) | | | 批發業 | | 零售業 | | 餐飲業 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金額 | 年增率 | 金額 | 年增率 | 金額 | 年增率 | 金額 | 年增率 |
| 89年 | 87,370 | 10.91 | 59,212 | 13.37 | 25,152 | 5.55 | 3,006 | 10.52 |
| 90年 | 81,553 | -6.66 | 54,264 | -8.36 | 24,651 | -1.99 | 2,638 | -12.25 |
| 91年 | 85,878 | 5.30 | 57,325 | 5.64 | 25,920 | 5.15 | 2,633 | -0.17 |
| 92年 | 89,272 | 3.95 | 59,545 | 3.87 | 27,064 | 4.41 | 2,663 | 1.13 |
| 10月 | 7,962 | 5.98 | 5,386 | 5.39 | 2,349 | 7.21 | 226 | 7.62 |
| 11月 | 7,872 | 5.47 | 5,282 | 4.27 | 2,361 | 7.94 | 229 | 8.45 |
| 12月 | 8,247 | 7.98 | 5,551 | 8.00 | 2,444 | 7.23 | 252 | 15.54 |
| **93年** | **98,222** | **10.02** | **66,175** | **11.14** | **29,306** | **8.28** | **2,740** | **2.90** |
| 1月 | 7,938 | 6.01 | 5,078 | 3.11 | 2,583 | 10.76 | 277 | 19.89 |
| 2月 | 7,589 | 14.85 | 5,105 | 16.33 | 2,252 | 12.31 | 232 | 8.31 |
| 3月 | 8,007 | 8.61 | 5,467 | 9.87 | 2,320 | 6.24 | 219 | 3.71 |
| 4月 | 7,963 | 11.76 | 5,347 | 11.82 | 2,404 | 11.73 | 211 | 10.63 |
| 5月 | 8,018 | 17.98 | 5,323 | 18.09 | 2,468 | 17.11 | 227 | 25.44 |
| 6月 | 8,119 | 14.64 | 5,427 | 16.44 | 2,470 | 11.88 | 222 | 3.81 |
| 7月 | 8,196 | 9.30 | 5,448 | 11.09 | 2,505 | 6.32 | 243 | 1.73 |
| 8月 | 8,154 | 8.57 | 5,503 | 10.27 | 2,417 | 6.46 | 234 | -6.41 |
| 9月 | 8,394 | 8.84 | 5,807 | 11.84 | 2,378 | 3.59 | 210 | -6.85 |
| 10月 | 8,598 | 7.99 | 5,888 | 9.31 | 2,489 | 5.96 | 221 | -2.49 |
| 11月 | 8,566 | 8.82 | 5,889 | 11.50 | 2,462 | 4.29 | 215 | -6.16 |
| 12月 | 8,681 | 5.26 | 5,894 | 6.17 | 2,557 | 4.62 | 230 | -8.64 |
| **94年** | **25,185** | **7.02** | **16,816** | **7.45** | **7,625** | **6.55** | **745** | **2.35** |
| 1月 | 8,777 | 10.58 | 5,796 | 14.14 | 2,719 | 5.23 | 263 | -5.05 |
| 2月 | 7,641 | 0.67 | 4,977 | -2.50 | 2,407 | 6.87 | 256 | 10.39 |
| 3月 | 8,768 | 9.50 | 6,043 | 10.52 | 2,499 | 7.70 | 226 | 3.18 |

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（第七次修訂）辦理，往後商業係指批發業、零售業及餐飲業等三個中業別，國際貿易業已改依買賣性質歸入批發業或零售業下之適當類別。

## 2、94 年 1-3 月批發業營業額為 1 兆 6,816 億元，其中以汽機車及其零配件用品業額成長 24.75%表現亮眼。

（1）94 年 1-3 月批發業較 93 年同期增加 7.45%，各業中以汽機車及其零配件用品業增加 24.75%最多，家庭電器設備及用品業增加 11.90%次之，商品經紀業增加 10.35%再次之。

（2）批發業占商業營業額比重約三分之二，94 年 3 月批發業較 93 年同月增加 10.52%，各業中以汽機車及其零配件用品業大幅增加 30.83%，表現最亮麗，食品什貨業增加 17.23%排名第二，機械器具業增加 12.17%排名第三。

**表 2-3-2 批發業營業額變動概況**　　單位：%

| 業別 | 94 年 3 月<br>較上年同月增減率 | 94 年 3 月<br>較上月增減率 | 94 年 1-3 月<br>較上年同期增減率 |
|---|---|---|---|
| 合計 | 10.52 | 21.41 | 7.45 |
| 機械器具業 | 12.17 | 17.54 | 8.63 |
| 綜合商品批發業 | 2.26 | 21.37 | 2.24 |
| 建材業 | 4.49 | 26.27 | 4.46 |
| 布疋衣著服飾品業 | 8.90 | 26.75 | 0.21 |
| 家庭電器設備及用品業 | 9.53 | 16.19 | 11.90 |
| 汽機車及其零配件用品業 | 30.83 | 32.08 | 24.75 |
| 食品什貨業 | 17.23 | 29.33 | 8.64 |
| 其他 | 7.84 | 21.88 | 5.07 |

資料來源：經濟部統計處

## 3、94 年 1-3 月零售業營業額為 7,625 億元，以家庭電器設備及用品業成長 18.73%最多。

（1）94 年 1-3 月零售業較 93 年同期成長 6.55%，各業中以家庭電器設備及用品業成長 18.78%最多，機械器具業成長 13.57%次之，藥品化妝品及清潔用品業成長 12.40%再次之。

（2）零售業占商業營業額比重約三分之一，94 年 3 月較 93 年同月成長 7.70%，各業以機械器具業增加 22.05%最多，家庭電器設備及用品業增加 21.72%次之，燃料業增加 10.26%再次之。

## 表 2-3-3　零售業營業額變動概況

單位：%

| 行業別 | 94 年 3 月<br>較上年同月增減率 | 94 年 3 月<br>較上月增減率 | 94 年 1-3 月<br>較上年同期增減率 |
|---|---|---|---|
| 合計 | 7.70 | 3.82 | 6.55 |
| 綜合商品業 | 2.69 | -15.11 | 5.78 |
| 汽機車及其零配件用品業 | 4.33 | 34.99 | 2.41 |
| 家庭電器設備及用品業 | 21.72 | -4.34 | 18.78 |
| 食品什貨業 | 4.63 | -1.73 | 4.34 |
| 燃料業 | 10.26 | 20.03 | 2.11 |
| 布疋衣著服飾品業 | 0.22 | -6.56 | 3.02 |
| 其他 | 9.28 | 12.48 | 6.03 |

資料來源：經濟部統計處

### 4、94 年 1-3 月餐飲業營業額為 745 億元，較 93 年同期增加 2.35%。

94 年 1-3 月餐飲業營業額為 745 億元，較 93 年同期增加 2.35%，其中餐館業及其他餐飲業呈現正成長，分別為 3.50%及 2.57%，飲料店業則為負成長，減幅為 8.67%。

94 年 3 月與 93 年同月比較增加 3.18%，除餐館業增加 4.44%外，飲料店業及其他餐飲業分別減少 5.42%及 4.59%。

## 表 2-3-4 餐飲業營業額變動概況

單位：%

| 業別 | 94 年 3 月<br>較上年同月增減率 | 94 年 3 月<br>較上月增減率 | 94 年 1-3 月<br>較上年同期增減率 |
|---|---|---|---|
| 餐飲業 | 3.18 | -11.80 | 2.35 |
| 餐館業 | 4.44 | -13.25 | 3.50 |
| 飲料店業 | -5.42 | -1.79 | -8.67 |
| 其他 | -4.59 | 7.95 | 2.57 |

資料來源：經濟部統計處

## （四）貿易

### 1、94 年 1-5 月份貿易總額為 1,490.7 億美元，進出口分別較 93 年同期成長 13.5%及 7.6%。

（1）94 年 1-5 月份貿易總額為 1,490.7 億美元，進口值 742.6 億美元，出口值 748.1 億美元，進出口分別較 93 年同期成長 13.5%及 7.6%。

（2）94 年 5 月份貿易總額為 324.6 億美元，進口值 161.4 億美元，較 93 年同月增加 11.3%，出口值 163.2 億美元，較 93 年同月增加 4.0%。

（3）94 年 1-5 月出超 5.5 億美元，較 93 年減少 86.6%，其中對大陸及香港出超 186.5 億美元，對日本及韓國則分別呈現入超 138.1 億美元及 30.9 億美元。

**表 2-4-1　對 外 貿 易**

| 年(月) | 出口 | | 進口 | | 貿易出（入）超 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 金額(百萬美元) | 成長率（%） | 金額(百萬美元) | 成長率（%） | (百萬美元) |
| 90年 | 122,901.5 | -17.1 | 107,242.9 | -23.4 | 15,658.6 |
| 91年 | 130,641.5 | 6.3 | 112,530.1 | 4.9 | 18,066.7 |
| 92年 | 144,240.1 | 10.4 | 127,258.4 | 13.1 | 16,981.7 |
| **93年** | **174,034.0** | **20.7** | **167,895.4** | **31.9** | **6,138.6** |
| 1月 | 11,806.4 | 17.4 | 10,569.5 | 11.3 | 1,236.9 |
| 2月 | 13,191.8 | 34.3 | 13,151.9 | 56.4 | 39.9 |
| 3月 | 14,752.1 | 17.0 | 14,080.8 | 29.0 | 671.3 |
| 4月 | 14,074.5 | 22.8 | 13,108.5 | 25.7 | 966.0 |
| 5月 | 15,707.0 | 39.5 | 14,502.4 | 52.5 | 1,204.6 |
| 6月 | 14,442.4 | 24.5 | 14,645.0 | 42.2 | （202.6） |
| 7月 | 14,664.2 | 26.1 | 13,771.8 | 32.9 | 892.4 |
| 8月 | 14,748.4 | 20.0 | 13,901.7 | 33.7 | 846.7 |
| 9月 | 14,955.3 | 19.2 | 14,205.4 | 29.4 | 749.9 |
| 10月 | 15,386.6 | 17.5 | 15,045.4 | 38.1 | 341.2 |
| 11月 | 15,513.6 | 12.5 | 14,945.7 | 20.7 | 567.9 |
| 12月 | 14,884.0 | 6.2 | 16,000.6 | 21.3 | (1,116.6) |
| **94年** | **74,807.7** | **7.6** | **74,259.0** | **13.5** | **548.7** |
| 1月 | 15,310.9 | 29.7 | 15,509.4 | 46.7 | （198.5） |
| 2月 | 11,772.5 | -10.8 | 10,873.3 | -17.3 | 899.2 |
| 3月 | 15,775.4 | 6.9 | 16,174.2 | 14.9 | （398.8） |
| 4月 | 15,646.0 | 11.2 | 15,562.1 | 18.8 | 83.9 |
| 5月 | 16,322.4 | 4.0 | 16,140.7 | 11.3 | 181.7 |

資料來源：財政部進出口貿易統計。

## 2、94 年 1-5 月份我對主要國家（地區）出口以東協六國成長 16.1%最多，進口以自中國大陸及香港成長達 24.5%最為顯著。

（1）94 年 1-5 月份我對主要國家（地區）出口以東協六國成長 16.1%居首，日本成長 9.1%居次。

（2）94 年 1-5 月份我對主要國家（地區）進口以自中國大陸及香港成長達 24.5%最為顯著，日本成長 16.0%居次。

**表 2-4-2　主要貿易夥伴貿易概況**　　單位：百萬美元；%

| | | 香港及大陸 | 美國 | 日本 | 歐洲 | 東協六國 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 出口 | 93 年成長率 | 28.3 | 8.4 | 10.8 | 14.6 | 34.6 |
| | 94 年 5 月成長率 | -0.4 | 1.1 | 2.6 | 1.2 | 14.5 |
| | 94 年 1-5 月金額 | 27,392.5 | 11,373.2 | 5,873 | 9,630.3 | 10,158.6 |
| | 94 年 1-5 月比重 | 36.6 | 15.2 | 7.9 | 12.9 | 14.1 |
| | 94 年 1-5 月成長率 | 0.6 | 5.1 | 9.1 | 0.0 | 16.1 |
| 進口 | 93 年成長率 | 48.0 | 28.6 | 33.7 | 31.1 | 15.6 |
| | 94 年 5 月成長率 | 21.8 | 9.5 | 24.5 | -3.3 | 2.4 |
| | 94 年 1-5 月金額 | 8,744.0 | 9,224.7 | 19,679.3 | 8,936.4 | 8,122.6 |
| | 94 年 1-5 月比重 | 11.8 | 12.4 | 26.5 | 12.0 | 10.9 |
| | 94 年 1-5 月成長率 | 24.5 | 5.1 | 16.0 | 6.8 | -1.3 |

資料來源：財政部

註：東協六國包括新加坡、印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、越南。

## 3、就商品貿易觀察，94 年 1-5 月份出口產品中，以重化工業產品增幅 8.2%最多，進口產品則以資本設備成長 19.4%居首；產品貿易部分，94 年 1-5 月份出口以鋼鐵及其製品增加 33.9%，表現最搶眼，進口以原油增加 54.7%幅度最大。

（1）出口商品方面：94 年 1-5 月份農產品較 93 年同期減少 0.7%，農產加工品則較 93 年同期增加 6.2%，而工業產品較 93 年同期增加 7.7%，其中重化工業產品較 93 年同期增加 8.2%，主要係電子產品、鋼鐵及機械等出口成長，惟資訊及通信產品下跌 23.1%。

（2）進口商品方面：94 年 1-5 月份資本設備、農工原料及消費品皆為正成長，其中資本設備較 93 年同期增加 19.4%增長最多，主要是對機

械、飛機及其他運輸設備進口需求增加所致。

（3）94 年 1-5 月份前五大出口產品除資訊與通信產品及光學、照相、計量醫療等器材分別衰退 23.1%及 7.5%外，餘均呈正成長，其中以鋼鐵及其製品較 93 年同期成長 33.9%，表現最搶眼，機械成長 10.3%次之。

（4）94 年 1-5 月份前五大進口產品中，以原油較 93 年同期成長 54.7%最多，有機化學品成長 37.2%次之，機械成長 31.3%再次之。

**表 2-4-3　94 年 1-5 月份商品貿易結構**　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 | 161.4 | -0.7 | 資本設備 | 21.6 | 16,022 | 19.4 |
| 農產加工品 | 1.1 | 845.6 | 6.2 | 農工原料 | 69.9 | 51,899.9 | 11.7 |
| 工業產品 | 98.7 | 73,800.7 | 7.7 | 消費品 | 8.5 | 6,337.1 | 14.7 |
| 重工業化產品 | 77.4 | 57,892.9 | 8.2 | | | | |
| 非重工業化產品 | 21.3 | 15,907.8 | 5.7 | | | | |

**表 2-4-4　94 年 1-5 月份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 | 22.2 | 16,581.3 | 4.3 | 電子產品 | 16.8 | 12,475.1 | 0.5 |
| 鋼鐵及其製品 | 8.0 | 6,001.4 | 33.9 | 機械 | 11.2 | 8,285.8 | 31.3 |
| 機械 | 7.0 | 5,219.2 | 10.3 | 原油 | 9.1 | 6,773.7 | 54.7 |
| 資訊與通信產品 | 5.7 | 4,293.2 | -23.1 | 鋼鐵及其製品 | 6.7 | 4,999.7 | 20.5 |
| 光學照相、計量、醫療等器材 | 5.6 | 4,500.0 | -7.5 | 有機化學品 | 5.1 | 3805.2 | 37.2 |

資料來源：財政部

## （五）外銷接單

### 1、94 年 1-4 月份外銷接單較 93 年同期成長 18.80%

(1) 94 年 1-4 月份累計外銷訂單 763.3 億美元，較 93 年同期增加 120.8 億美元，成長 18.80%。

(2)因受國際原物料價格大漲，歐、美、亞等地區經濟穩定成長及日系大廠加速提高委外代工比重，94 年 4 月份外銷訂單金額達 208.1 億美元，較 93 年同月成長 15.42%。

**表 2-5-1 外 銷 訂 單**

單位：百萬美元；%

| 外銷接單 | 90 年 | 91 年 | 92 年 | 93 年 | 94 年 4 年 | 94 年 1-4 月 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 金額 | 135,714 | 150,952 | 170,028 | 215,087 | 20,813 | 76,327 |
| 年增率 | -11.54 | 11.23 | 12.64 | 26.50 | 15.42 | 18.80 |

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

### 2、94 年 1-4 月份仍以電子產品為主要接單出口貨品，占外銷總金額 20.81%，較 93 年同期成長 15.25%；另精密儀器產品則較 93 年同期成長 42.35%表現出色。

（1）94 年 1-4 月份累計：精密儀器產品在面板產業需求不墜帶動下，接單較 93 年同期成長 42.35%，表現最為亮麗，其他前四項成長較高的產品依序如下，塑膠橡膠製品為 36.32%，基本金屬製品為 21.08%，電子產品為 15.25%，機械業為 14.35%。

（2）94 年 4 月份各類主要接單貨品：

－以電子產品、資訊與通信產品為主要接單出口貨品：兩者外銷接單金額比重分別為 20.81%及 17.52%，其中電子產品在消費性電子產品需求增加下，較 93 年同月增加 8.97%；資訊與通信產品業受惠於無線通訊產品市場回溫所致，較 93 年同月增加 21.74%。

－其他較高成長產品：電機產品係因歐美大廠採購擴增較 93 年同月增加 46.74%；，精密儀器產品在面板產業需求帶動下，較 93 年同月增加 22.38%；運輸工具設備因中船公司接獲數筆國際大單，業績亮麗成長，較 93 年同月增加 57.87%。

（3）94 年 4 月份各類主要接單貨品中，以資訊通信產品之海外生產比例最高為 73.51%，其次為精密儀器產品達 49.84%，電機產品 48.73%再次之。

## 表 2-5-2 各類貨品外銷訂單

單位：百萬美元；%

| 貨品類別 | 94年4月接單金額 | 與93年同月相較增減率 | 94年1-4月接單金額 | 與93年同期相較增減率 |
|---|---|---|---|---|
| 資訊與通信產品 | 3,802 | 21.74 | 13,373 | 10.97 |
| 電子產品 | 4,254 | 8.97 | 15,883 | 15.25 |
| 紡織品 | 1,202 | -3.92 | 4,244 | -3.08 |
| 基本金屬製品 | 1,947 | 13.73 | 7,329 | 21.08 |
| 塑膠、橡膠及其製品 | 1,273 | 27.05 | 4,740 | 36.32 |
| 機械 | 1,058 | -1.76 | 4,294 | 14.35 |
| 精密儀器產品 | 1,318 | 22.38 | 4,289 | 42.35 |
| 電機產品 | 1,127 | 46.74 | 3,463 | 13.02 |

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

## 表 2-5-3 我國製造業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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 93年1月 | 52.71 | 23.75 | 8.76 | 8.95 | 31.23 | 48.77 |
| 2月 | 53.56 | 23.22 | 10.01 | 10.35 | 28.45 | 43.69 |
| 3月 | 49.56 | 22.94 | 8.45 | 8.80 | 25.48 | 41.72 |
| 4月 | 59.34 | 27.32 | 14.28 | 26.32 | 40.62 | 33.35 |
| 5月 | 58.56 | 28.69 | 12.27 | 27.56 | 42.39 | 34.77 |
| 6月 | 58.92 | 28.31 | 11.64 | 26.62 | 39.31 | 32.43 |
| 7月 | 61.81 | 29.30 | 11.90 | 27.93 | 40.89 | 33.18 |
| 8月 | 62.12 | 30.73 | 11.56 | 31.62 | 43.32 | 38.60 |
| 9月 | 65.86 | 34.13 | 12.70 | 32.71 | 46.09 | 42.67 |
| 10月 | 69.89 | 35.50 | 13.33 | 34.82 | 48.04 | 42.89 |
| 11月 | 66.99 | 35.42 | 12.98 | 35.50 | 45.66 | 43.91 |
| 12月 | 69.23 | 35.33 | 13.20 | 33.50 | 46.24 | 36.79 |
| 94年1月 | 70.34 | 32.84 | 13.63 | 32.19 | 47.45 | 43.13 |
| 2月 | 76.46 | 38.43 | 14.03 | 34.11 | 47.65 | 41.05 |
| 3月 | 73.92 | 36.47 | 13.64 | 34.06 | 50.22 | 41.24 |
| 4月 | 73.51 | 36.73 | 15.54 | 26.27 | 48.73 | 49.84 |

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 我國製造業台灣接單海外生產比重 (單位：%)

| 貨品類別 | 86 | 87 | 88 | 89 | 90 | 91 | 92 | 93 | 94 年 4 月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 合計 | 17.46 | 19.30 | 16.66 | 15.40 | 19.55 | 19.28 | 24.03 | 32.12 | 38.23 |
| 動植物 | 12.49 | 28.03 | 15.48 | 6.76 | 7.18 | 3.27 | 6.36 | 7.77 | 11.77 |
| 調製食品 | 3.15 | 5.98 | 4.91 | 4.75 | 5.22 | 7.00 | 7.99 | 9.92 | 13.01 |
| 化學品 | 1.99 | 0.77 | 1.95 | 1.57 | 2.00 | 1.91 | 2.96 | 20.21 | 25.85 |
| 塑膠橡膠 | 16.23 | 15.63 | 12.23 | 13.42 | 16.82 | 9.65 | 9.83 | 12.84 | 14.55 |
| 皮革毛皮 | 52.34 | 44.28 | 31.24 | 26.22 | 32.36 | 26.16 | 21.13 | 27.94 | 27.02 |
| 木材木製品 | 20.78 | 20.02 | 20.06 | 22.84 | 20.98 | 21.77 | 26.32 | 14.35 | 10.85 |
| 紡織品 | 13.05 | 9.87 | 10.58 | 11.90 | 15.64 | 13.97 | 17.06 | 18.97 | 19.65 |
| 鞋帽傘 | 38.39 | 41.51 | 34.19 | 32.30 | 39.84 | 36.47 | 31.99 | 19.40 | 27.79 |
| 石料 | 11.80 | 9.47 | 10.54 | 8.79 | 12.60 | 11.13 | 4.94 | 4.21 | 15.66 |
| 基本金屬 | 9.77 | 9.07 | 6.23 | 5.39 | 7.63 | 8.85 | 8.17 | 11.76 | 15.54 |
| 電子產品 | 16.98 | 18.70 | 11.93 | 8.87 | 14.16 | 15.09 | 20.11 | 29.55 | 36.73 |
| 機械 | 4.97 | 8.66 | 7.78 | 7.29 | 21.69 | 15.23 | 10.01 | 25.39 | 26.71 |
| 電機產品 | 18.70 | 18.00 | 18.91 | 19.96 | 26.66 | 31.41 | 34.93 | 39.81 | 48.73 |
| 資訊通訊 | 26.25 | 31.36 | 26.71 | 27.02 | 31.46 | 34.29 | 45.41 | 60.71 | 73.51 |
| 電用電器 | 29.94 | 29.26 | 34.64 | 43.58 | 34.02 | 20.35 | 24.48 | 30.82 | 30.1 |
| 運輸工具 | 4.01 | 2.40 | 2.59 | 4.31 | 6.58 | 6.28 | 4.43 | 5.67 | 3.99 |
| 精密儀器 | 28.72 | 25.27 | 23.97 | 29.49 | 35.26 | 32.40 | 46.21 | 39.40 | 49.84 |
| 家具 | 23.23 | 26.88 | 26.69 | 28.08 | 41.29 | 30.25 | 36.67 | 40.47 | 44.35 |
| 玩具體育 | 21.23 | 15.50 | 23.12 | 25.34 | 25.27 | 31.50 | 32.45 | 34.55 | 31.77 |
| 其他 | 12.50 | 15.39 | 16.04 | 15.56 | 17.83 | 19.22 | 27.14 | 36.09 | 41.08 |

資料來源：經濟部統計處。

## 3、94 年 1-4 月份主要接單來源地以美國及香港（含大陸）為主，二者達五成以上比重；主要接單地區成長幅度最大為日本，有 44.27%增幅。

（1）94 年 1-4 月份累計：

a.日本成長幅度最大，接單金額為 86.17 億美元，成長率為 44.27%。

b.香港(含大陸)地區成長幅度次之，接單金額為 180.26 億美元，成長率為 24.87%。

c.以主要接單總額來看，美國及香港為主要來源，金額累計各為 202.53 億美元及 180.26 億美元，占我國外銷接單總額的 26.53%，成長率為 23.62%。

（2）94 年 4 月主要接單地區以日本成長增幅最大，增加 41.06%，主要接單項目以電子產品增加 2.3 億美元貢獻最多。

表 2-5-5 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形　　(單位：百萬美元；%)

| 地區別 | 94 年 4 月接單金額 | 與 93 年同月相較增減率 | 94 年 1-4 月接單金額 | 與 93 年同期相較增減率 |
|---|---|---|---|---|
| 美國 | 5,372 | 7.18 | 20,253 | 16.75 |
| 香港（含大陸） | 4,956 | 21.86 | 18,026 | 24.87 |
| 日本 | 2,326 | 41.06 | 8,617 | *44.27 |
| 歐洲 | 3,321 | 15.75 | 12,388 | 21.20 |

註：＊表成長最大者。

## （六）投資

### 1、94 年國內投資成長率估計為 7.66%

根據主計處 94 年 5 月最新預測，94 年國內投資成長率將由 93 年的 15.40%降為 7.66%，其中：

－93 年民間投資在半導體、TFT-LCD 等主要領導廠商擴充新世代技術產能，強化資本設備投資支出延續至今年，加上高鐵、航空機隊挹注更新及六輕四期計畫正式啟動等重大投資推展，在去年基數已高影響下民間投資成長率估計仍可成長 8.5%。

－93 年政府投資因建材價格大幅上揚，影響部份工程執行，出現負成長 4.2%，94 年在新十大建設推展下，預估全年名目金額增加 2.9%，實質成長 0.7%。

－93 年公營事業固定投資因部分單位民營化在即，擴充速度減緩，衰退 15.1%，94 年隨台電核四、六輸及大潭電廠等計畫積極進行，全年可望成長 15.4%。

**表 2-6-1　國內固定資本形成毛額**

單位：%，新台幣億元

| | 國內投資 | | 民間投資 | | 公營事業投資 | | 政府投資 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金額 | 成長率 | 金額 | 成長率 | 金額 | 成長率 | 金額 | 成長率 |
| 89 年 | 22,564 | 8.38 | 15,428 | 15.12 | 2,289 | -2.96 | 4,846 | -4.21 |
| 90 年 | 17,724 | -21.14 | 10,902 | -29.12 | 2,298 | 1.56 | 4,524 | -6.35 |
| 91 年 | 17,289 | -1.61 | 11,124 | 3.12 | 2,215 | -1.60 | 3,950 | -13.02 |
| 92 年 | 17,160 | -2.05 | 11,072 | -1.62 | 2,131 | -4.66 | 3,957 | -1.76 |
| 93 年 | 20,530 | 15.40 | 14,589 | 28.20 | 1,837 | -15.13 | 4,104 | -4.22 |
| 94 年 | 22,147 | 7.66 | 15,827 | 8.48 | 2,095 | 15.42 | 4,224 | 0.69 |
| 第 1 季 | 4,787 | 11.92 | 3,565 | 15.47 | 348 | 16.51 | 874 | -3.45 |
| 第 2 季 | 5,355 | 8.36 | 3,842 | 9.07 | 504 | 20.43 | 1,009 | -0.01 |
| 第 3 季 | 5,433 | 8.21 | 3,915 | 9.61 | 468 | 9.24 | 1,049 | 2.45 |
| 第 4 季 | 6,572 | 4.01 | 4,506 | 2.53 | 775 | 15.77 | 1,292 | 2.57 |

資料來源：行政院主計處。94 年 5 月 19 日最新修正資料。
註：金額為當期價格；成長率為實質成長係以 90 年價格平減計算。

### 2、94 年 1-4 月兩兆雙星產業新增投資計畫金額達 2,174.65 億元，達成年度預定目標的 47.79%

94 年 1-4 月兩兆雙星產業新增投資金額為 2,174.65 億元，達成年度預定目標金額 4,550 億元的 47.79%。其中，半導體、影像顯示、數位內容與生物技術產業新增投資金額分別為 396.76 億元、1,639.77 億元、58.21 億元與 79.91 億元，達成率分別為 18.45%、80.78%、48.51%與 31.96%，其中以影像顯示表現最突出。

**表 2-6-2　經濟部依業別統計促進民間兩兆雙星產業新增投資概況**

| 行業別 | 93 年實際金額(億元) | 94 年預估目標金額(億元) | 1-4 月新增 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | 件數 | 金額（億元） | 達成率（%） |
| 半導體 | 2,704.26 | 2,150 | 46 | 396.76 | 18.45 |
| 影像顯示 | 1,617.85 | 2,030 | 11 | 1,639.77 | 80.78 |
| 數位內容 | 115.10 | 120 | 60 | 58.21 | 48.51 |
| 生物技術 | 242.94 | 250 | 11 | 79.91 | 31.96 |
| 總計 | 4,680.15 | 4,550 | 128 | 2,174.65 | 47.79 |

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

## 3、94 年 1-4 月新增民間重大投資金額為 2,772.03 億元，達年度預定目標 31.97%

94 年 1-4 月新增民間重大投資計 287 件，金額為 2,772.03 億元，達成年度預定目標的 31.97%。各業別中以電子資訊業為大宗，投資金額達 2,180.48 億元，約占 78.66%。

**表 2-6-3　經濟部依業別統計之民間新增投資概況**

| 行　業　別 | 93年實際金額(億元) | 94年預估目標金額（億元） | 94年1-4月累計新增 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | 件數 | 金額（億元） | 達成率（%） |
| 金屬機電業 | 804.45 | 1,370 | 27 | 140.39 | 10.25 |
| 電子資訊業 | 5,886.88 | 5,140 | 69 | 2,180.48 | 42.42 |
| 民生化工業 | 1,912.37 | 1,510 | 48 | 285.22 | 18.89 |
| 技術服務業 | 430.28 | 470 | 121 | 162.48 | 34.57 |
| 電力供應業 | 58.80 | 20 | 0 | 0 | 0 |
| 批發、物流業 | 159.32 | 160 | 22 | 3.46 | 2.16 |
| 總　計 | 9,252.10 | 8,670 | 287 | 2,772.03 | 31.97 |

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）

## 4、94 年 1-4 月僑外直接投資金額較 93 年同期減少 37.97%，1-4 月外資投入股市淨匯入額為 75.69 億美元。

94 年 1 至 4 月核准僑外直接投資件數為 350 件，金額為 7.36 億美元，分別較 93 年同期減少 4.63%及減少 37.97%。

其中，金融保險業（占 29.85%）、批發零售業（占 21.15%）、電子電器製造業(占 19.30%)、其他服務業(6.39%)及化學品製造業(占 3.40%)等為 94 年 1-4 月我國僑外投資的前五大業別，約占本期僑外投資總額的 80.09%。

我國吸引外人投資的方式除了僑外投資外，亦靠國內、外金融市場募集資金。依據金管會證期局統計，94 年 1-4 月國內公開發行公司發行海外公司債及海外存託憑證的籌資額分別為 6.33 億美元與 5.64 億美元，1-4 月外資投入股市淨匯入額則為 75.69 億美元。

表 2-6-4　外資投入概況　　單位：億美元

| | 僑外投資總額 | 外資投入股市淨匯入淨額 | 企業發行海外存託憑證金額 | 企業發行海外公司債金額 |
|---|---|---|---|---|
| 91 年 | 32.71 | 15.74 | 43.97 | 75.03 |
| 92 年 | 35.75 | 233.27 | 103.36 | 106.27 |
| 93 年 | 39.53 | 137.64 | 42.55 | 67.79 |
| 1 月 | 1.80 | 40.84 | 5.59 | 7.43 |
| 2 月 | 1.74 | 22.30 | 2.49 | 9.78 |
| 3 月 | 4.14 | 28.46 | -- | 1.85 |
| 4 月 | 4.18 | 2.82 | -- | 6.15 |
| 5 月 | 1.85 | -32.12 | 9.73 | 4.89 |
| 6 月 | 2.81 | -7.46 | 4.01 | 17.32 |
| 7 月 | 4.23 | -5.06 | 2.46 | 5.15 |
| 8 月 | 2.44 | 6.97 | 1.00 | 0.38 |
| 9 月 | 2.66 | 7.42 | 3.42 | 3.7 |
| 10 月 | 3.39 | 23.79 | 11.88 | 2.56 |
| 11 月 | 3.74 | 41.25 | 0.78 | 5.8 |
| 12 月 | 6.54 | 8.31 | 1.19 | 4.38 |
| **94 年 1-4 月** | **7.36** | **75.69** | **5.64** | **6.33** |
| 1 月 | 1.37 | 16.02 | 1.32 | 3.33 |
| 2 月 | 1.12 | 37.48 | - | - |
| 3 月 | 2.26 | 13.49 | 4.32 | - |
| 4 月 | 2.60 | 8.7 | - | 3.00 |

資料來源：經濟部、金管會。

## （七）物價

### 1、94 年 1-5 月份 CPI 上漲 1.74%、WPI 上漲 1.95%

94 年 5 月份消費者物價總指數（CPI）較 93 年同月上漲 2.30%，主要係因食品類，尤其蔬果價格較去年上揚，加以油價、燃氣調漲所致。躉售物價總指數（WPI）因新台幣對美元升值，電子零組件、電腦、通信及視聽電子產品價格疲弱，較 93 年同月下跌 0.61%。94 年 1-5 月份國產內銷物價指數與進口物價指數分別上漲 4.44%與 2.28%，出口物價指數下跌 1.55%。

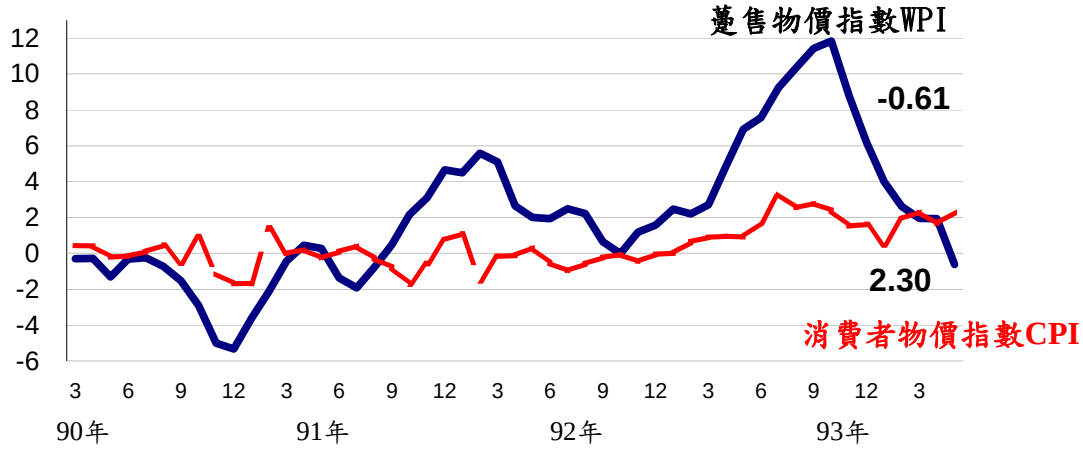



表 2-7-1 物價變動

單位：%

| 年（月） | 消費者物價年增率 | 不含新鮮蔬果魚介及能源 | 服務類 | 躉售物價年增率 | 國產內銷品物價 | 進口物價（新台幣） | 出口物價（新台幣） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 92 年 | -0.28 | -0.61 | -0.45 | 2.48 | 3.88 | 5.14 | -1.49 |
| 第 1 季 | -0.20 | -0.60 | -0.64 | 5.06 | 6.54 | 9.42 | -0.53 |
| 第 2 季 | -0.11 | -0.56 | -0.41 | 2.18 | 3.22 | 4.24 | -0.77 |
| 第 3 季 | -0.60 | -0.69 | -0.44 | 1.77 | 2.84 | 3.77 | -1.07 |
| 第 4 季 | -0.19 | -0.57 | -0.30 | 0.92 | 2.99 | 3.31 | -3.74 |
| 93 年 | 1.62 | 0.71 | 0.43 | 7.05 | 10.29 | 8.62 | 1.61 |
| 第 1 季 | 0.51 | 0.12 | 0.25 | 2.47 | 5.49 | 3.57 | -2.16 |
| 第 2 季 | 1.19 | 0.69 | 0.39 | 6.45 | 10.05 | 8.52 | 0.17 |
| 第 3 季 | 2.89 | 1.12 | 0.55 | 10.40 | 12.92 | 13.27 | 4.49 |
| 第 4 季 | 1.85 | 0.90 | 0.52 | 8.93 | 12.71 | 9.21 | 4.07 |
| 94 年 1 月 | 0.49 | -0.31 | -1.76 | 4.00 | 7.85 | 3.27 | 0.01 |
| 2 月 | 1.94 | 1.86 | 2.50 | 2.61 | 5.00 | 2.60 | -0.42 |
| 3 月 | 2.30 | 1.03 | 0.53 | 1.95 | 4.67 | 2.09 | -1.72 |
| 4 月 | 1.64 | 0.71 | 0.47 | 1.94 | 3.22 | 3.65 | -1.54 |
| 5 月 | 2.30 | 0.56 | 0.44 | -0.61 | 1.67 | -0.14 | -4.03 |
| **1-5 月平均** | **1.74** | **0.77** | **0.42** | **1.95** | **4.44** | **2.28** | **-1.55** |

資料來源：行政院主計處。

## 2、94 年 1-5 月商品類價格指數上揚 2.90%，服務類價格指數上漲 0.42%

94 年 1-5 月份消費者物價較 93 年同期呈現上揚趨勢，平均上漲 1.74%，其中商品類上漲 2.90%，服務業亦小幅上漲 0.42%。

94 年 5 月份消費者物價較 93 年同月呈現上揚趨勢，平均上漲 2.30%，其中商品類上漲 3.93%，服務業則上漲 0.44%。商品類價格指數係因蔬菜、肉類、水果價格較去年同期處較高水準；服務類價格指數主要係油料費、醫療掛號費調漲所致，指數呈現微升。

## 3、94 年 5 月進出口物價指數均呈下跌走勢

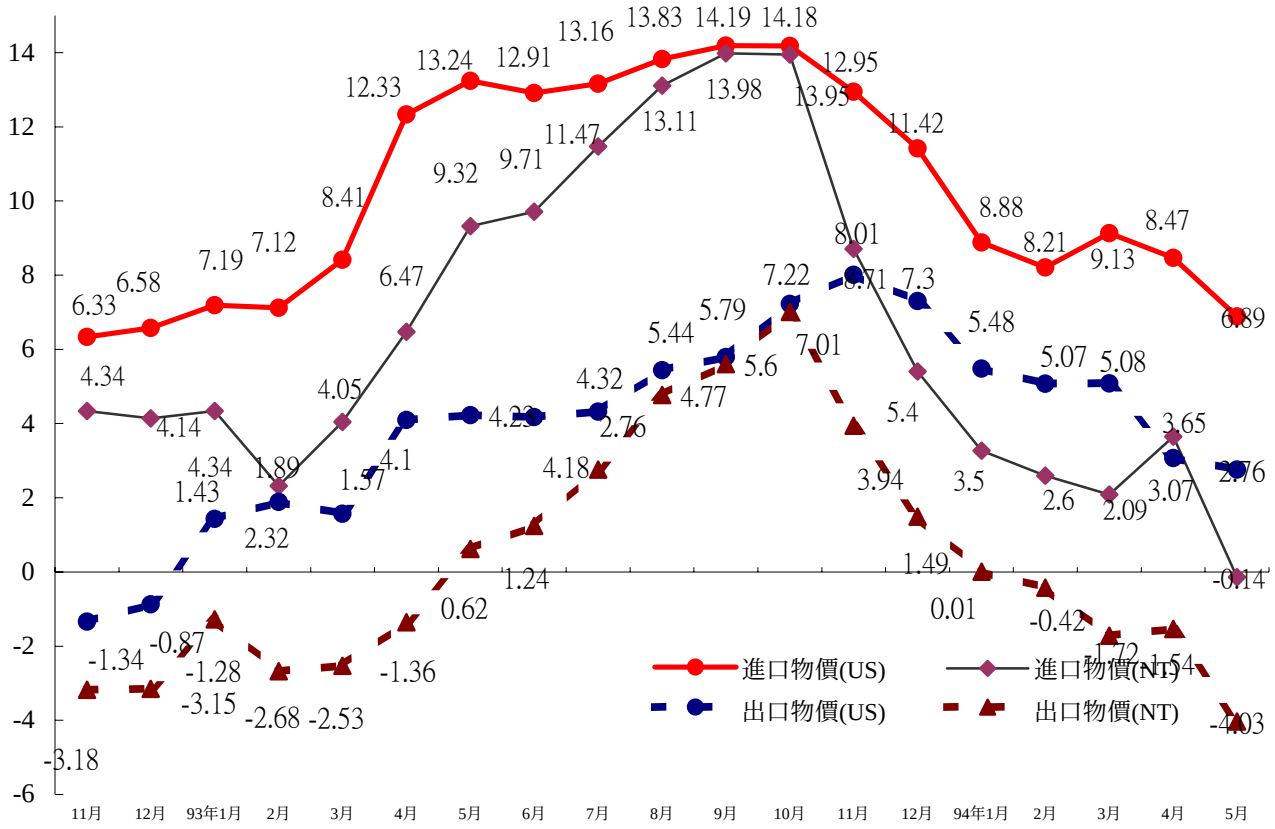
受到台幣對美元升值及電子產品價格下跌影響，躉售物價指數微降，94 年 5 月下跌 0.61%，其中，以新台幣計價之進口物價指數下跌 0.14%，而出口物價指數持續下降 4.03%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數與出口物價指數則分別上漲 6.89%與 2.76%。

**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 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 居住服務 | 交通服務 |
| | 1.62 | 2.65 | -1.68 | 0.43 | -0.41 | 0.43 |
| | 0.51 | 0.74 | -2.87 | 0.25 | -0.25 | 0.10 |
| 第 2 季 | 1.19 | 1.90 | -1.28 | 0.38 | -0.64 | 0.51 |
| 第 3 季 | 2.89 | 4.99 | -1.15 | 0.53 | -0.45 | 0.59 |
| 第 4 季 | 1.85 | 2.98 | -1.36 | 0.52 | -0.28 | 0.47 |
| 94 年 1 月 | 0.49 | 2.54 | -0.66 | -1.76 | -4.25 | 0.41 |
| 2 月 | 1.94 | 1.44 | -0.76 | 2.51 | 3.38 | 0.88 |
| 3 月 | 2.30 | 3.88 | -1.13 | 0.55 | -0.11 | 0.72 |
| 4 月 | 1.64 | 2.59 | -2.25 | 0.48 | -0.04 | 0.53 |
| 5 月 | 2.30 | 3.93 | -2.80 | 0.44 | 0.07 | 0.22 |
| **1-5 月平均** | 1.74 | 2.90 | -1.52 | 0.42 | -0.22 | 0.54 |

資料來源：同表 2-7-1。

## 圖 2-7-1　進出口物價指數變動率（%）



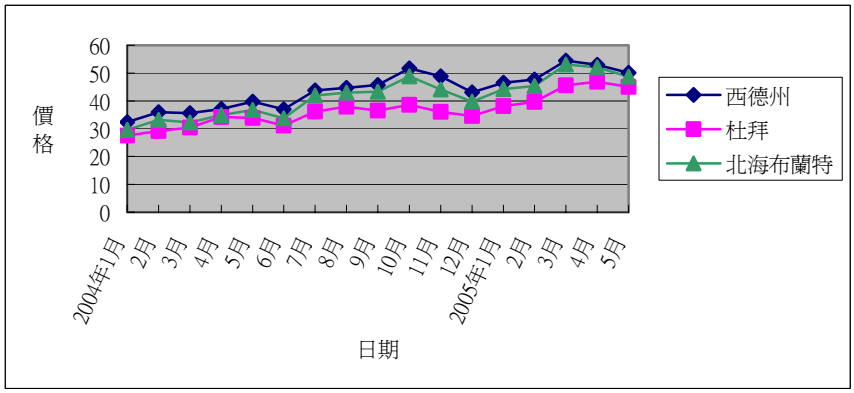

資料來源：同表 2-7-1。

## 4、國際原油價格走勢

國際能源總署(IEA)估計至 2030 年之前全球石油需求以每年 1.6% 穩定成長，OPEC 產油國之產能已達極限，非 OPEC 產出國方面，供給成長趨緩，在需求大於供給情況下，預期未來油價仍將維持高檔。

### 表 2-9-4　2004 年以來國際主要原油價格變動表

單位:美元/美桶；%




資料來源：經濟部能源局。

## （八）金融

### 1、94 年 4 月 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 7.60%、6.10%、5.57%，均較上月減少

94 年 4 月 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 7.60%、6.10%及 5.57%。主因國人投資海外金融商品增加及銀行放款與投資成長減緩所致，使得 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）及 M1B（M1A 加上個人活期儲蓄存款）的年增率均較上月減少；94 年 1-4 月份 M2 平均年增率為 6.05%，較去年同期 7.42%低，顯示貨幣供給較為緊縮。

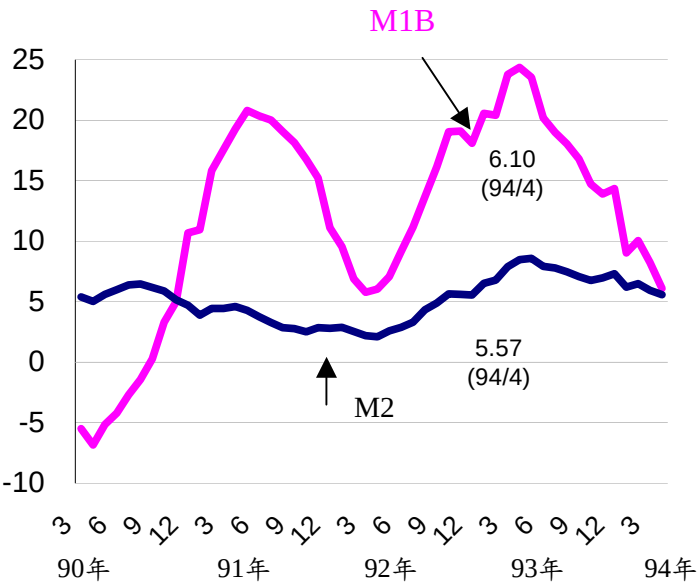



表 2-8-1　金融指標

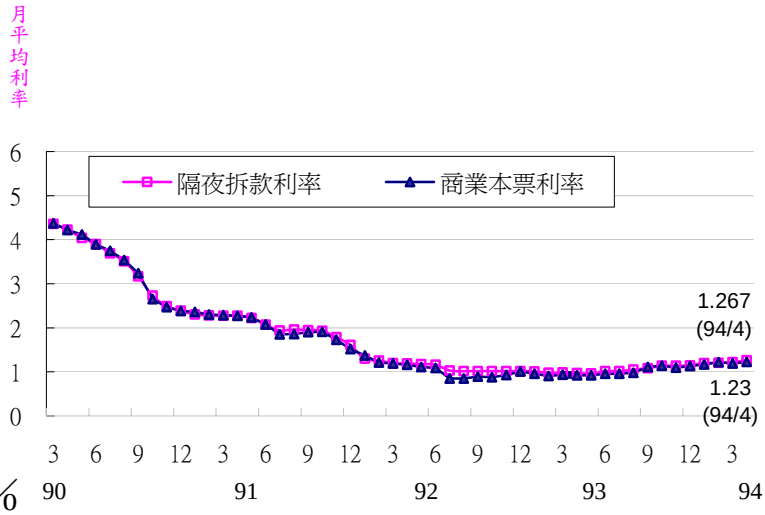
| 年（月） | 貨幣供給(M2)年增率(%) | 貨幣供給額(M1A)年增率(%) | 貨幣供給額(M1B)年增率(%) | （月）平均匯率 | 金融業隔夜拆款利率 |
|---|---|---|---|---|---|
| 91 年 | 3.55 | 8.69 | 17.10 | 34.58 | 2.05 |
| 92 年 | 3.77 | 11.25 | 11.81 | 34.42 | 1.12 |
| 第一季 | 2.57 | 8.31 | 7.41 | 34.71 | 1.25 |
| | 2.62 | 7.49 | 7.43 | 34.72 | 1.18 |
| 第三季 | 4.19 | 10.47 | 13.67 | 34.25 | 1.02 |
| 第四季 | 5.61 | 18.73 | 18.74 | 34.00 | 1.02 |
| 93 年 | 7.45 | 21.31 | 19.14 | 33.43 | 1.05 |
| 第一季 | 7.07 | 21.36 | 21.58 | 33.41 | 0.99 |
| 第二季 | 8.33 | 25.81 | 22.71 | 33.38 | 0.99 |
| 第三季 | 7.39 | 23.27 | 17.95 | 33.98 | 1.07 |
| 11 月 | 6.98 | 14.14 | 13.90 | 32.77 | 1.14 |
| | 7.31 | 14.77 | 14.35 | 32.23 | 1.15 |
| 94 年 | 6.05 | 9.68 | 8.36 | 31.54 | 1.22 |
| 1 月 | 6.20 | 7.83 | 9.04 | 31.94 | 1.20 |
| 2 月 | 6.49 | 12.91 | 10.06 | 31.52 | 1.20 |
| 3 月 | 5.95 | 10.36 | 8.24 | 31.16 | 1.22 |
| 4 月 | 5.57 | 7.60 | 6.10 | 31.52 | 1.27 |

資料來源：中央銀行

## 2、銀行體系資金仍屬寬鬆

貨幣市場方面，銀行體系資金仍寬鬆，市場利率仍持續處於低檔。

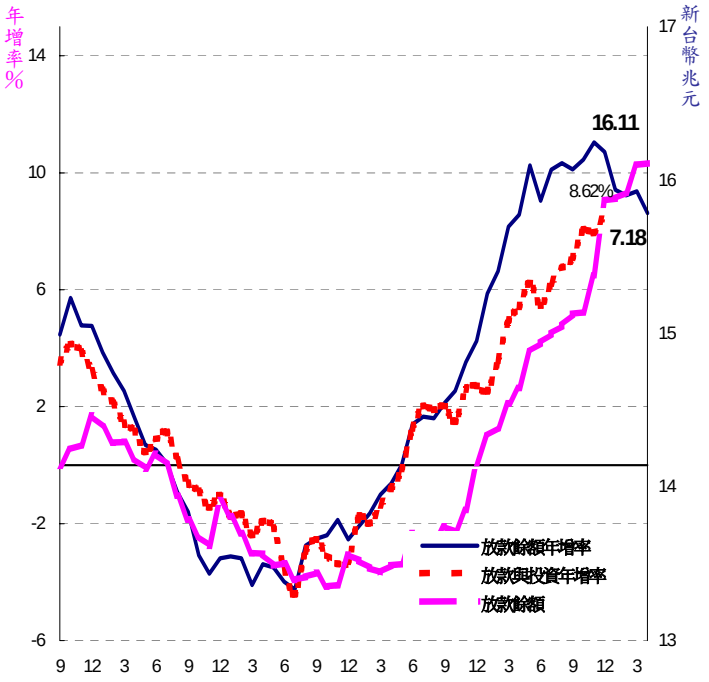
94 年 4 月金融業隔夜拆款利率為 1.267%，較上月的 1.221%微幅上升 0.046 個百分點；商業本票利率為 1.23%，較上月 1.19%上升 0.04 個百分點。




## 3、主要金融機構放款與投資呈現上揚

由於銀行對民間部門債權減少，94 年 4 月份主要金融機構放款與投資年增率為 7.18%。

94 年 4 月底主要金融機構放款餘額持續增加達 16.11 兆元，創歷史新高，年增率為 8.62%，其中對民營企業的債權達 14.56 兆元，年增率 9.30%。

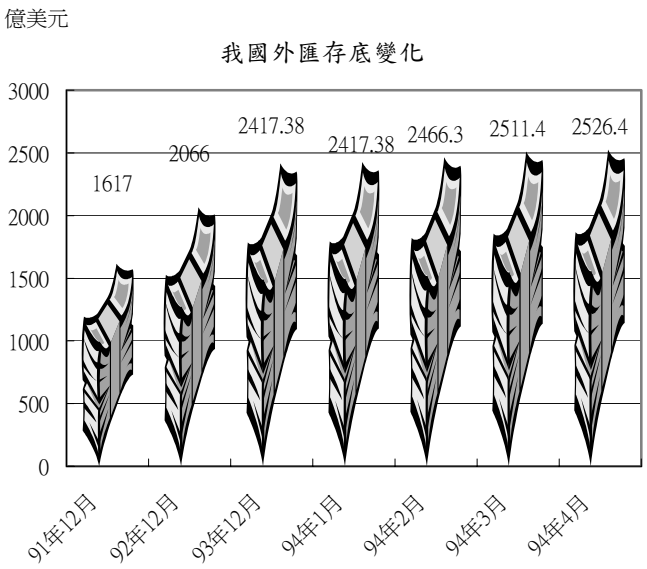



註：商業本票利率為票券次級市場31天至90天期利率。

資料來源：中央銀行編印，*中華民國台灣地區金融統計月報*，各期。

## 4、94 年 4 月底外匯存底為 2,526.4 億美元

94 年 4 月底外匯存底 2,526.4 億美元，較上月份增加 15.05 億美元，亦較 93 年底增加 109.02 億美元。



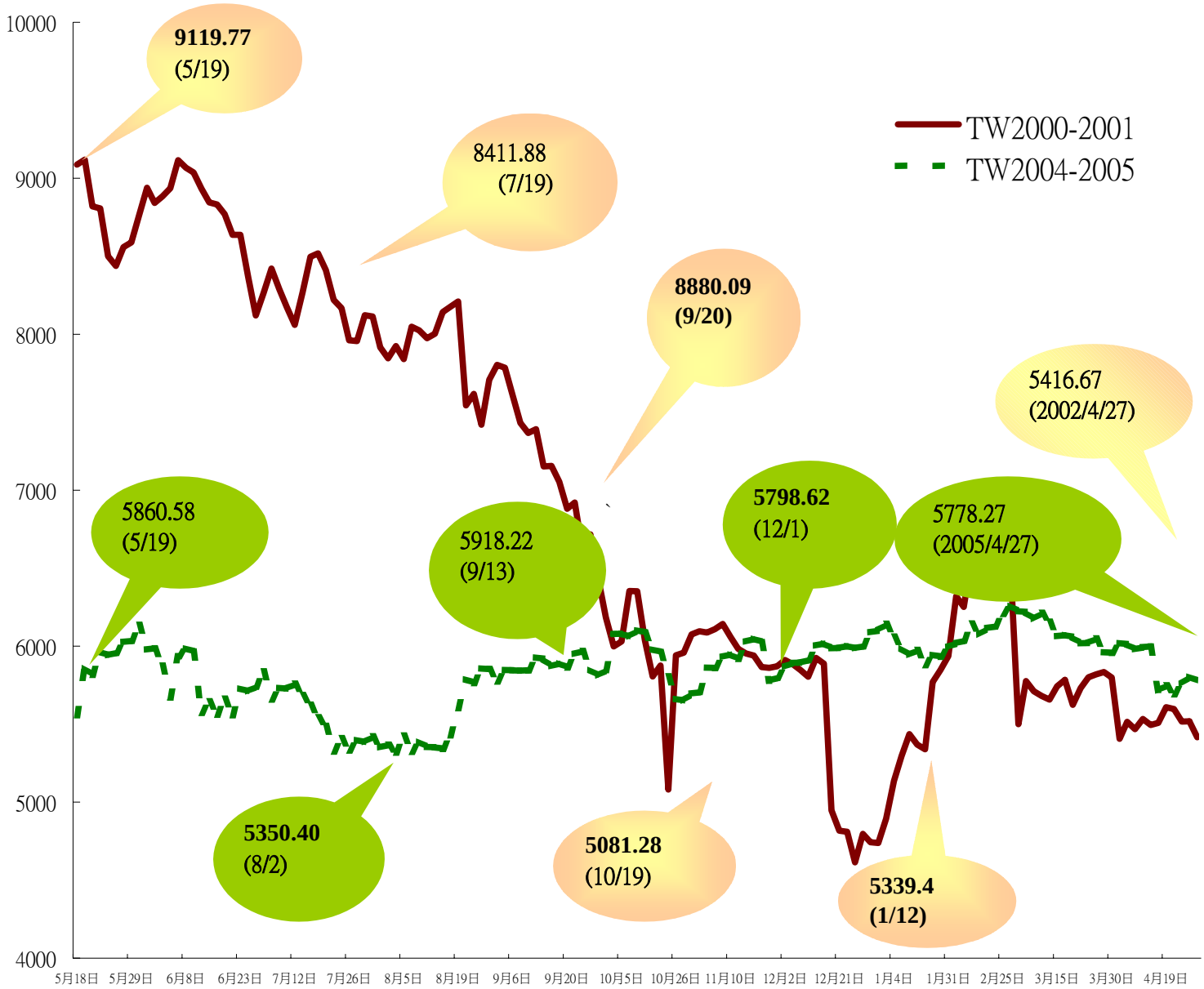
## 5、94 年 4 月平均新台幣兌美元匯率為 31.52

94 年 4 月份新台幣兌美元平均匯率為 31.52，較 93 年同期 33.01 升值 4.51%。

## 6、94 年 4 月台灣股市平均加權股價指數為 5,876.11

受到國內景氣趨緩、對外貿易降溫、台幣升值等影響下，台灣股票市場 4 月底收盤指數為 5,818.07，平均加權股價指數為 5.876.11，平均每股市值(總成交值/總股數)為 26.37 元， 94 年 4 月成交值週轉率(總成交值/市值)為 8.90，較去年同期的 23.48 顯著衰退，顯示股市交易清淡。

**圖 2-8-1 台灣每日加權股價趨勢圖**



## （九）就業

### 1、94 年 1-4 月失業率為 4.13%，較 93 年同期下降 0.36 個百分點

－94 年 1-4 月民間勞動力為 1,031.4 萬人，較 93 年同期增加 15.0 萬人。

－94 年 1-4 月勞動力參與率為 57.68%，較 93 年同期上升 0.27 個百分點。

－94 年 1-4 月就業人數為 988 萬 8 千人，較 93 年同期增加 18.0 萬人。

－94 年 1-4 月失業人數為 42.6 萬人，較 93 年同期減少 3 萬人。

－94 年 1-4 月失業率為 4.13%，較 93 年同期下降 0.36 個百分點。

－94 年 1-4 月就業結構分別為：農業為 60.0 萬人，工業為 353.1 萬人，服務業則為 575.6 萬人，各自較 93 年同期減少 5.9 萬人、增加 13.8 萬人及增加 10.0 萬人。

表 2-9-1　就業市場相關指標　　單位：萬人、%

| 年(月) | 勞動力(萬人) | | | 勞動力參與率(%) | 就業者結構 (萬人) | | | | 失業率 | 失業者按年齡分 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 合計 | 就業者 | 失業者 | | 農業 | 工業 | 製造業 | 服務業 | (%) | 15-24 歲 | 25-44 歲 | 45-64 歲 |
| 91 年 | 996.9 | 945.4 | 51.5 | 57.34 | 70.9 | 333.2 | 256.3 | 541.3 | 5.17 | 14.5 | 27.9 | 9.1 |
| 92 年 | 1007.6 | 957.3 | 50.3 | 57.34 | 69.6 | 333.4 | 259.0 | 554.3 | 4.99 | 13.1 | 26.5 | 10.6 |
| 93 年 | 1024.0 | 978.6 | 45.4 | 57.66 | 64.1 | 344.5 | 267.1 | 569.8 | 4.44 | 12.0 | 23.9 | 9.5 |
| 1 月 | 1015.7 | 969.7 | 46.0 | 57.44 | 66.7 | 337.3 | 262.1 | 565.6 | 4.53 | 11.7 | 24.6 | 9.8 |
| 2 月 | 1015.4 | 968.6 | 46.8 | 57.38 | 66.1 | 338.0 | 262.6 | 564.6 | 4.61 | 11.8 | 25.1 | 9.8 |
| 3 月 | 1016.8 | 971.5 | 45.2 | 57.41 | 65.7 | 340.4 | 264.1 | 565.5 | 4.45 | 10.9 | 24.5 | 9.8 |
| 4 月 | 1017.6 | 973.2 | 44.4 | 57.42 | 65.3 | 341.3 | 265.3 | 566.6 | 4.36 | 10.6 | 24.4 | 9.4 |
| 5 月 | 1021.4 | 976.4 | 45.0 | 57.59 | 64.8 | 343.3 | 266.4 | 568.2 | 4.41 | 11.0 | 24.5 | 9.5 |
| 6 月 | 1025.7 | 979.1 | 46.6 | 57.79 | 64.5 | 344.7 | 266.9 | 569.8 | 4.54 | 12.3 | 24.5 | 9.8 |
| 7 月 | 1030.5 | 982.9 | 47.6 | 58.01 | 64.1 | 346.7 | 267.1 | 572.1 | 4.62 | 14.0 | 23.7 | 9.9 |
| 8 月 | 1031.8 | 983.6 | 48.1 | 58.04 | 63.6 | 347.2 | 268.4 | 572.9 | 4.67 | 13.9 | 24.9 | 9.3 |
| 9 月 | 1024.9 | 978.8 | 46.1 | 57.60 | 63.2 | 346.9 | 269.0 | 568.8 | 4.50 | 13.5 | 23.1 | 9.5 |
| 10 月 | 1028.0 | 983.7 | 44.3 | 57.71 | 62.8 | 348.0 | 270.3 | 572.9 | 4.31 | 12.2 | 22.8 | 9.3 |
| 11 月 | 1029.6 | 987.0 | 42.6 | 57.75 | 62.3 | 349.6 | 271.4 | 575.1 | 4.14 | 11.5 | 22.0 | 9.2 |
| 12 月 | 1030.9 | 988.7 | 42.2 | 57.77 | 61.7 | 351.3 | 272.3 | 575.8 | 4.09 | 11.0 | 22.4 | 8.8 |
| 94 年 1 月 | 1032.0 | 990.1 | 41.9 | 57.78 | 60.7 | 353.2 | 273.5 | 576.2 | 4.06 | 10.6 | 22.4 | 8.8 |
| 2 月 | 1031.6 | 987.4 | 44.1 | 57.71 | 59.9 | 353.0 | 273.0 | 574.6 | 4.28 | 10.3 | 23.9 | 9.9 |
| 3 月 | 1030.5 | 987.7 | 42.8 | 57.61 | 59.5 | 352.8 | 272.2 | 575.5 | 4.15 | 9.8 | 23.5 | 9.4 |
| 4 月 | 1031.6 | 989.9 | 41.7 | 57.63 | 59.9 (占 6.06%) | 353.3 (占 35.70%) | 271.7 | 576.4 (占 58.23%) | 4.04 | 9.7 | 22.5 | 9.5 |
| 增減率(或*百分點) | 1.38 | 1.72 | -6.06 | *0.21 | -8.26 | 3.51 | 2.41 | 1.72 | *-0.32 | -8.16 | -7.98 | 0.70 |
| 94 年 1-4 月 | 1031.4 | 988.8 | 42.6 | 57.68 | 60.0 (占 6.07%) | 353.1 (占 35.71%) | 272.6 | 575.6 (占 58.22%) | 4.13 | 10.1 | 23.1 | 9.4 |
| 增減率(或*百分點) | 1.48 | 1.86 | -6.56 | *0.27 | -9.02 | 4.08 | 3.45 | 1.77 | *-0.36 | -10.12 | -6.41 | -3.20 |

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。註：*為增減百分點

## 2、國際比較

台灣 94 年 1-4 月失業率為 4.13%，低於德國（12.40%）、加拿大（6.92%）、香港（6.12%）、美國（5.25%），但較英國（2.82%）為高。

若與 93 年同期失業率比較，南韓、法國及德國失業率各上升 0.15、0.43 及 1.50 個百分點，其餘皆下降，以香港下降 1.08 個百分點變動幅度最大。

**表 2-9-2　主要國家失業率比較**

單位：%

| | 91 | 92 | 93 年 | 94 年 1-4 月 | 93 年 1-4 月（變動百分點） |
|---|---|---|---|---|---|
| 台灣 | 5.2 | 5.0 | 4.4 | 4.13 | 4.48（↓0.35） |
| 香港 | 7.3 | 7.9 | 6.8 | 6.12 | 7.20（↓1.08） |
| 日本 | 5.4 | 5.3 | 4.7 | 4.56（1-3 月） | 4.85（↓0.29） |
| 南韓 | 3.1 | 3.4 | 3.5 | 3.55 | 3.40（↑0.15） |
| 新加坡 | 4.4 | 4.7 | 4.0 | 3.9(第 1 季) | 4.5（↓0.60） |
| 美國 | 5.8 | 6.0 | 5.5 | 5.25 | 5.62（↓0.37） |
| 加拿大 | 7.7 | 7.6 | 7.2 | 6.92 | 7.4（↓0.48） |
| 德國 | 10.9 | 10.5 | 10.6 | 12.40(1-3 月) | 10.9（↑1.50） |
| 英國 | 3.1 | 3.1 | 2.8 | 2.82 | 3.02（↓0.20） |
| 法國 | 9.0 | 9.5 | 9.8 | 10.13(1-3 月) | 9.7（↑0.43） |

註：香港、日本、韓國、新加坡、美國及加拿大則為季節調整後資料。
資料來源：同表 2-9-1。

## 3、94 年 1-3 月工業及服務業平均薪資為 53,922 元，較 93 年同期增加 3.96%

94 年 1-3 月工業及服務業受雇員工每人每月平均薪資為 53,922 元，較 93 年同期增加 3.96%，其中經常性薪資為 35,430 元，較 93 年同期增加 0.72%。3 月平均每人月薪資為 39,438 元，較 93 年同月增加 0.63%，主因廠商發放春節獎金所致，經常性薪資為 35,727 元，較 93 年同月增加 1.16%。

94 年 1-3 月製造業每人每月平均薪資為 52,131 元，較 93 年同期增加 5.15%，水電燃煤業與金融保險業則各為 109,027 元及 88,051 元，分別較 93 年同期增加 4.53%及減少 3.93%。94 年 1-3 月製造業勞動生產力指數為 123.16(90 年＝100)，與 93 年同期比較，受製造業生產減少 0.95%之影響，而總投入工時增加 0.06%，至勞動生產力指數下降 1.01%。而單位產出勞動成本指數則為 113.78（90 年＝100），較 93 年同期上升 8.06%，主要係因受雇者總薪資較 93 年同期增加 7.04%。

# 表 2-9-3　受雇員工每人每月平均薪資之變動

單位：新台幣元

| | 工業及服務業 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 製造業 | | | 水電 | 燃氣業 | | 金融及保險業 |
| | | 薪資 | 勞動生產力指數 | 單位產出勞動成本指數 | 薪資 | 勞動生產力指數 | 單位產出勞動成本指數 | |
| | | | 90年=100 | | | 90年=100 | | |
| 90年 | 42,042 | 38,586 | 100.00 | 100.00 | 93,091 | 100.00 | 100.00 | 62,625 |
| 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 |
| 1月 | 76,688 | 74,298 | 128.26 | 172.49 | 174,715 | 124.33 | 181.53 | 149,797 |
| 2月 | 39,802 | 38,010 | 123.76 | 81.01 | 67,204 | 105.92 | 71.23 | 62,476 |
| 3月 | 39,192 | 36,604 | 121.96 | 71.47 | 70,507 | 100.90 | 68.84 | 62,517 |
| 4月 | 38,965 | 37,051 | 121.56 | 74.83 | 67,695 | 104.04 | 66.71 | 59,799 |
| 5月 | 39,097 | 36,881 | 125.72 | 73.17 | 113,151 | 127.58 | 97.66 | 55,833 |
| 6月 | 40,227 | 38,705 | 122.41 | 79.12 | 70,685 | 123.64 | 61.20 | 60,503 |
| 7月 | 40,110 | 38,475 | 117.93 | 78.74 | 71,406 | 126.72 | 58.19 | 58,790 |
| 8月 | 41,412 | 36,521 | 121.15 | 75.23 | 102,272 | 137.55 | 82.76 | 57,240 |
| 9月 | 40,439 | 37,660 | 122.37 | 77.59 | 104,636 | 123.18 | 91.57 | 64,271 |
| 10月 | 39,012 | 36,933 | 124.54 | 74.59 | 70,461 | 119.80 | 65.79 | 55,247 |
| 11月 | 38,747 | 36,905 | 119.37 | 75.65 | 67,947 | 106.68 | 65.52 | 53,521 |
| 12月 | 43,132 | 39,953 | 118.22 | 80.73 | 106,907 | 102.36 | 102.79 | 61,977 |
| 94年 1月 | 65,840 | 68,666 | 119.06 | 144.65 | 125,259 | 113.36 | 117.61 | 88,674 |
| 2月 | 56,435 | 50,763 | 133.14 | 128.86 | 133,664 | 137.13 | 144.67 | 115,107 |
| 3月 | 39,438 | 36,912 | 120.04 | 72.99 | 68,177 | 106.17 | 63.30 | 60,327 |
| 增減率（或*百分點） | 0.63 | 0.84 | -1.57 | 2.13 | -3.30 | 5.22 | -8.05 | -3.50 |
| 94年1-3月 | 53,922 | 52,131 | 123.16 | 113.78 | 109,027 | 116.69 | 106.69 | 88,051 |
| 增減率（或*百分點） | 3.96 | 5.15 | -1.01 | 8.06 | 4.53 | 6.69 | -0.09 | -3.93 |

資料來源：主計處。

# 三、大陸經濟

## （一）2005 年 1-4 月工業生產持續快速成長

－1-4 月中國大陸工業生產達 20,213.88 億人民幣，成長 16.2%。其中，重工業為 13,916.53 億人民幣，成長 16.5%，比重為 68.85%；輕工業為 6,297.35 億人民幣，成長 15.7%；外商及港澳臺投資之工業生產為 5,743.29 億人民幣，成長 16.1%，比重達 28.41%。

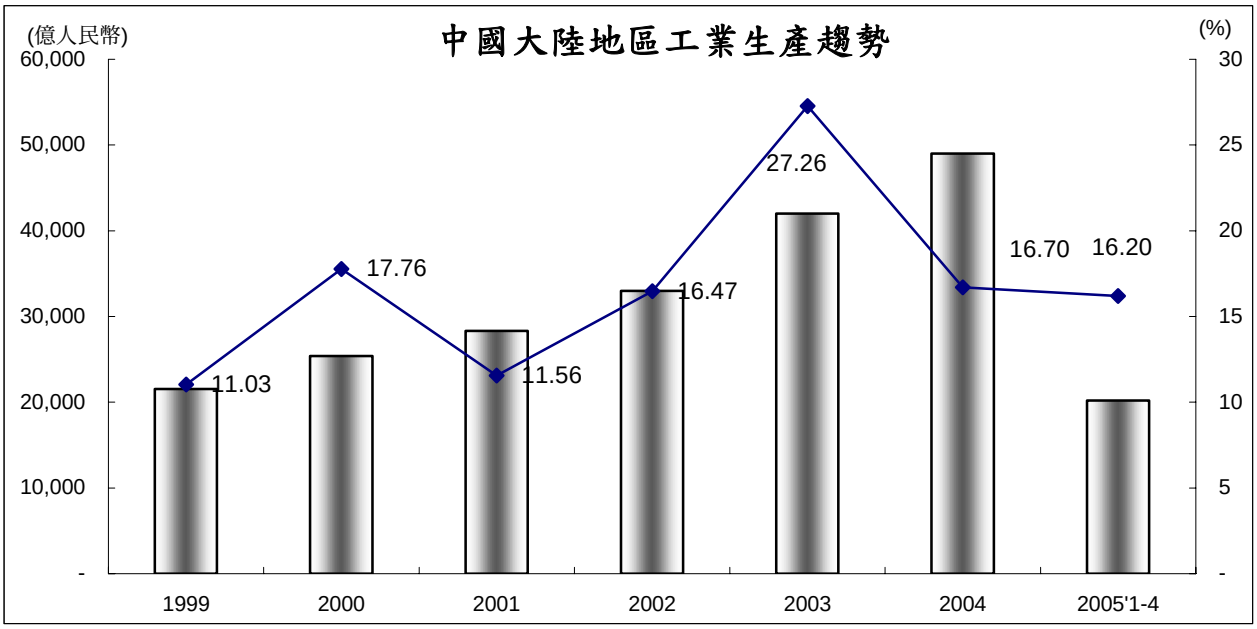



**表3-1　中國大陸地區工業生產概況**　　單位：億人民幣

| 年(月)別 | 工業生產 | 輕工業 | 重工業 | 國有及國有控股企業 | 股份制企業 | 外商及港澳臺投資 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2000 年 | 25,394.80 | 9,513.81 | 15,880.99 | 13,777.68 | 3,584.25 | 6,090.35 |
| 2001 年 | 28,329.37 | 10,516.91 | 17,812.46 | 14,652.05 | 4,509.05 | 7,128.11 |
| 2002 年 | 32,994.75 | 12,351.66 | 20,643.10 | 15,935.03 | 4,972.28 | 8,573.10 |
| 2003 年 | 41,990.23 | 14,352.50 | 27,637.73 | 18,837.60 | 6,203.66 | 11,599.64 |
| 2004 年 | 54,805.00 | 17,762.00 | 37,043.00 | 23,213.00 | 24,054.00 | 15,241.00 |
| 2005 年 1-4 月 | 20,213.88 | 6,297.35 | 13,916.53 | 8,517.30 | 9,593.16 | 5,743.29 |

註：本文工業生係以國有企業及年產品銷售收入 500 萬元以上的非國有企業完成增加值。

資料來源：「中國統計年鑑」(各年份)；中國大陸「國家統計局」

## （二）吸引外資方面

－**1-4 月中國大陸實際利用外資金額為 174.73 億美元**，成長 2.24%，較 2004 年 13.32%的增幅減少 11.08 個百分點；新批設立外商投資企業 13,092 家，下降 8.11%，協議外資金額為 501.52 億美元，成長 8.03%，較 2004 年的 33.38%大幅減少 25.35 個百分點。

－**前十大外資國／地區 1-4 月實際投資金額比重達 86.69%**

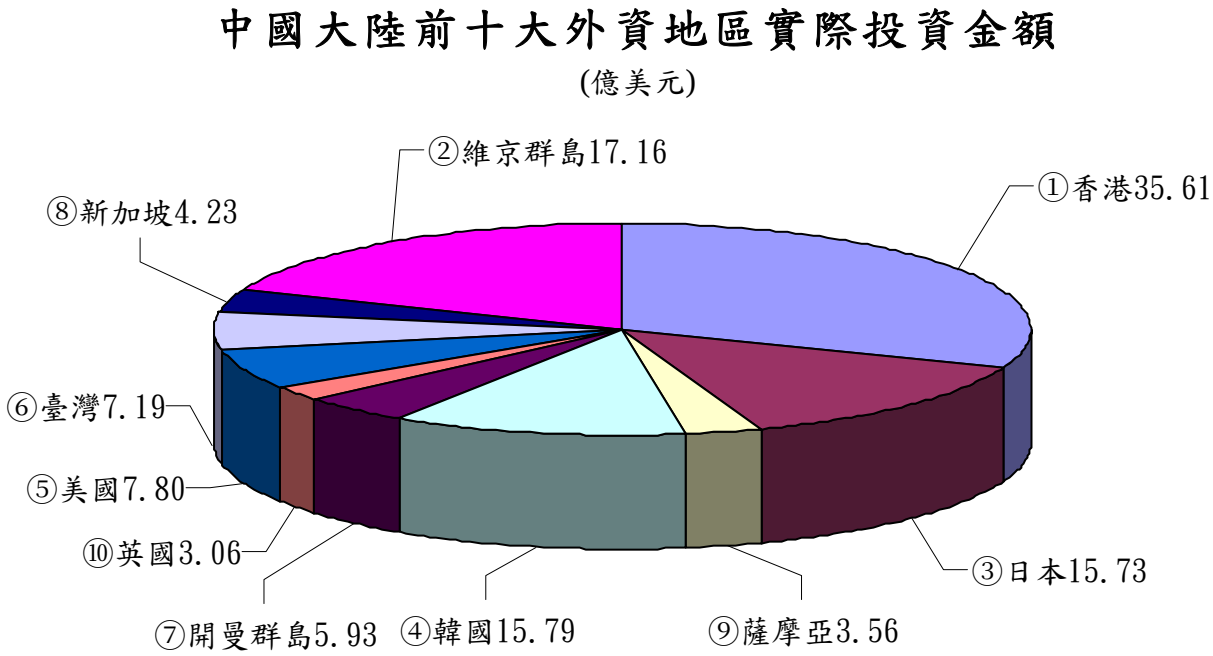


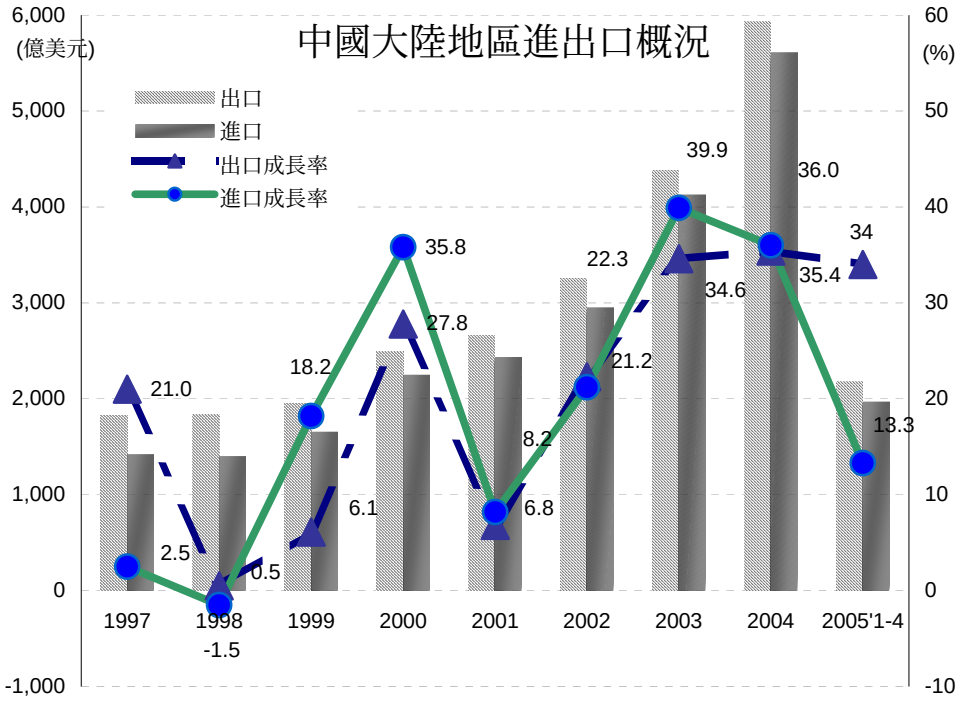

**表 3-2　中國大陸地區外商直接投資統計表**　　單位：億美元；%

| 年（月）別 | 家數 | 協議金額 | | 實際利用外資 | | 到位率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 金額 | 成長率 | 金額 | 成長率 | |
| 1997 年 | 21,028 | 510.0 | -30.4 | 452.6 | 8.5 | 87.4 |
| 1998 年 | 19,799 | 521.0 | 2.2 | 454.6 | 0.4 | 87.3 |
| 1999 年 | 17,100 | 412.2 | -20.9 | 403.2 | -11.3 | 98.0 |
| 2000 年 | 22,347 | 624.0 | 51.3 | 407.0 | 1.0 | 65.2 |
| 2001 年 | 26,139 | 691.9 | 10.9 | 468.5 | 14.9 | 67.7 |
| 2002 年 | 34.171 | 827.68 | 19.62 | 527.43 | 12.51 | 63.72 |
| 2003 年 | 41,081 | 1,150.70 | 39.03 | 535.05 | 1.44 | 46.50 |
| 2004 年 | 43,664 | 1,534.79 | 33.38 | 606.30 | 13.32 | 39.50 |
| **2005 年 1-4 月** | **13,092** | **501.52** | 8.03 | **174.73** | **2.24** | **34.84** |

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

－2005 年 1-4 月中國大陸進出口總值爲 4,149.2 億美元，較去年同期成長 23.3%。其中，出口額為 2,180.5 億美元，進口額為 1,968.7 億美元，分別成長 34%和 13.3%，順差 211.7 億美元。




－主要貿易地區以歐盟、美國、日本分居前三位，貿易總額為 652.0 億美元、612.8 億美元及 575.4 億美元，分別成長 25.2%、24.0%、10.9%。

**表 3-3　中國大陸地區進出口貿易統計**

單位：億美元；%

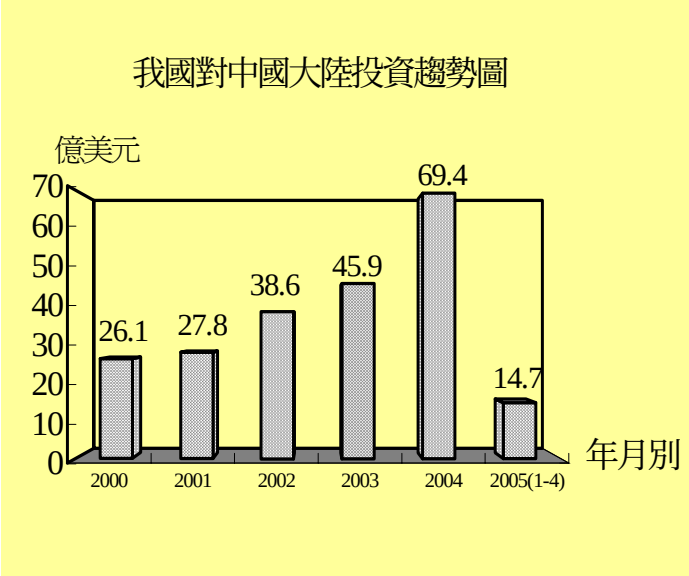
| 年（月）別 | 貿易總額 | | 出口總額 | | 進口總額 | | 順（逆）差 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金額 | 成長率 | 金額 | 成長率 | 金額 | 成長率 | 金額 |
| 1997 年 | 3,251.6 | 12.1 | 1,827.9 | 21.0 | 1,423.7 | 2.5 | 404.2 |
| 1998 年 | 3,239.2 | -0.4 | 1,837.6 | 0.5 | 1,401.7 | -1.5 | 435.9 |
| 1999 年 | 3,606.5 | 11.3 | 1,949.3 | 6.1 | 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 | 3255.7 | 22.3 | 2952.2 | 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 1-4 月** | **4,149.2** | **23.3** | **2,180.5** | **34.0** | **1,968.7** | **13.3** | **211.8** |

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

- 2005 年 4 月我對中國大陸投資件數為 119 件，金額為 2.6 億美元，較去年同期衰退 49%，占我整體對外投資額比重 72.8%。累計自 1991 年至 2005 年 4 月(含經核准之臺商補辦案件)，臺商赴中國大陸投資共計 427.3 億美元，占我整體對外投資總額比重達 51.9%。




- 2005 年 1-4 月臺商投資中國大陸，主要仍集中於江蘇、廣東及浙江等省份，比重分別為 53.46%、22.04%及 9.15%；投資業別以電子產業為主流，前五項行業分別為電子電器製造業、基本金屬製造業、化學品製造業、精密器械製造業及紡織業，比重分別為 39.15%、10.44%、9.58%、5.89%及 4.46%。

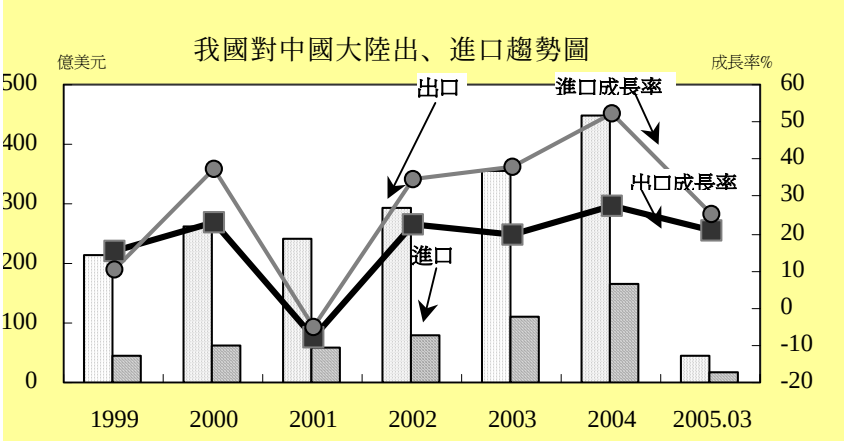
表 4-1　臺商赴中國大陸投資概況

| | | 1991 年—1996 年 | 1997 年 | 1998 年 | 1999 年 | 2000 年 | 2001 年 | 2002 年 | 2003 年 | 2004 年 | 2005 年 4 月 | 2005 年 1-4 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 | 119 | 408 | 33,563 |
| | 金額(億美元) | 68.7 | *43.4 | *20.4 | 12.5 | 26.1 | 27.8 | *67.2 | *76.9 | 69.4 | 2.6 | 14.7 | 427.3 |
| | 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 | 218.5 | 360.3 | 127.3 |
| | 占我對外投資比重(%) | 42.4 | **35.8 | **31.6 | 28.1 | 34.0 | 38.8 | **53.4 | **53.7 | 67.2 | 72.8 | 70.5 | 51.9 |
| 中共對外宣佈 | 協議金額(億美元) | 332.8 | 28.1 | 29.8 | 33.7 | 40.4 | 69.1 | 67.4 | 85.6 | 93.1 | - | - | [a] 780.2 |
| | 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 | - | 8.29 | [a]392.3 |
| | 到位率（%） | 44.1 | 116.9 | 97.8 | 77.0 | 57.0 | 43.1 | 58.9 | 39.5 | 33.5 | - | - | [a]50.3 |
| | 占外資比重(%) | 9.4 | 7.3 | 6.4 | 6.5 | 5.6 | 6.4 | 7.5 | 6.3 | 5.5 | - | - | [a]7.2 |

附　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；＊＊僅計算新申請案件。
3. a 為累計至 2004 年資料。
4.到位率＝實際金額/協議金額

資料來源：臺灣地區資料經濟部投審會統計；中國大陸資料來自中國大陸「商務部」統計。

## （二）兩岸貿易方面




- 受到鋼鐵、塑膠製品及有機化學品出口額大幅增加影響，2005 年 3 月份我對中國大陸出口金額為 43.4 億美元，創歷年單月新高，較上年同期成長 21.1%，進口金額為 17.0 億美元，成長 25.4%。
- 根據中國海關統計，2005 年 1-3 月，日本仍是中國大陸最大進口國，而南韓則取代台灣，成為中國大陸第二大進口國。究其原因，係南韓動態存取記憶體、Nand 型快閃記憶體、液晶裝置等產品甚具競爭力所致。
- 2005 年 1-3 月我對中國大陸輸出入均以電機設備及其零件排首位，金額分別為 35 億及 13.4 億美元，機械用具及其零件次之。

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 3 月 | 2005 年 1-3 月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 貿易總額 | 金額 | 257.5 | 323.7 | 299.6 | 373.9 | 463.2 | 616.4 | 60.4 | 158.2 |
| | 成長率 | 14.5 | 25.7 | -7.4 | 24.8 | 23.8 | 33.1 | 22.2 | 17.8 |
| | 比重 | 11.1 | 11.2 | 13.0 | 15.4 | 17.1 | 18.0 | 18.9 | 18.5 |
| 我對中國大陸地區輸出估算值 | 金額 | 212.2 | 261.4 | 240.6 | 294.5 | 353.6 | 449.6 | 43.4 | 113.4 |
| | 成長率 | 15.5 | 23.2 | -8.0 | 22.4 | 20.0 | 27.2 | 21.1 | 13.8 |
| | 比重 | 17.5 | 17.6 | 19.6 | 22.5 | 24.5 | 25.8 | 27.5 | 26.5 |
| 我自中國大陸地區輸入值 | 金額 | 45.3 | 62.2 | 59.0 | 79.5 | 109.6 | 166.8 | 17.0 | 44.8 |
| | 成長率 | 10.1 | 37.5 | -5.2 | 34.7 | 37.9 | 52.2 | 25.4 | 29.4 |
| | 比重 | 4.1 | 4.4 | 5.5 | 7.1 | 8.6 | 9.9 | 10.5 | 10.5 |
| 順逆差 | 金額 | 167.0 | 199.2 | 181.6 | 215.0 | 244.0 | 282.8 | 26.4 | 68.7 |
| | 成長率 | 17.0 | 19.3 | -8.8 | 18.4 | 13.4 | 15.9 | 18.4 | 5.6 |

資料來源：經濟部國際貿易局。

# 論國際美元危機及美國經濟之結構性問題

## 一、 前言

美國在面對急劇攀升的貿易與財政雙赤字，以及內、外債務的日益升高等經濟結構性問題，美元價位幾經動盪並牽動國際金融市場，甚至原物料與貴金屬市場之劇烈波動。總括來說，美國目前刻正面臨 90 年代網路經濟泡沫、美元泡沫及資產泡沫破滅等三大可能發生之金融危機的挑戰。未來美國經濟的結構性失衡現象能否順利調整；以及國際美元能否避過崩跌危機等嚴肅課題，攸關未來全球金融情勢之變化，同時也將牽動全球，尤其是以「出口爲導向」、「出口爲成長引擎」的東亞國家之產業結構調整、國際外匯資產組合、經濟發展、甚至金融的穩定性至鉅，因此，未來美國經濟及國際美元之動向，特別值得吾人予以關注。

本文擬由過去發生美元危機之歷史經驗，及近三十年來階段性美元走勢分析中，歸納美元危機發生之背景，以作爲研判此次是否再度發生國際美元危機可能性的參考，同時，對於美國面臨之長期經濟結構性失衡問題深入剖析，以瞭解僅靠匯價單一因素之調整並無法解決美國經濟之結構性問題，長期結構性問題仍需回歸經濟基本面，乃至制度面之改善，此外，並對美元潛藏貶值之危機，以及一旦國際美元發生較大幅度之波動時，對國際金融及世界經濟可能產生之影響略加分析，俾供相關單位參考。

## 二、 國際美元危機的歷史經驗與比較

(一)國際美元危機的根本原因

總括而言，美元由戰後的短缺到 70 年代以後的泛濫，美國國際收支的持續惡化及切斷與黃金的官方兌換關係實爲埋下日後美元危機之因素。美國由二次戰後的金援國轉爲負債國，貿易收支幾乎年年逆差，且呈逐年惡化之趨勢，終於造成美元外流於國際之數量日增，由戰後的美元短缺(Dollar Shortage)轉爲美元泛濫(Dollar Glut)，最後美國再也無法承諾其餘國家央行無限制地以美元兌換黃金之需求。布萊頓森林體系(Bretton Woods system)所規定的一盎司黃金折合 35 美元之官方交換價格澈底瓦解，主要國家貨幣紛採所謂管理的浮動匯率制(Managed Floating Rate system)，期間亦歷經主要工業國家簽署史密松寧協定(Smithsonian Agreement)(註 1)，由各國央行出面在外匯市場干預，以維持美元價位之穩定。然而，國際貨幣制度自從切斷美元與黃金依官價的自由兌換後，美元之發行不再受制於美國儲存之黃金存量的多寡，使美國享有國際貨幣印鈔特權，但另一方面，美國居民在消費透支造成貿易逆差的過程中，使美元流通海外之供給數量不斷增加，長期下來美元的真實價值趨貶亦似乎成爲宿命。此一趨勢除非美國經濟基本面(包括貿易及財政收支，以及對外債務)有所改善，否則任何期間一時的人爲干預，終難以抵擋外匯市場中供需力量的調節。尤其在歐元誕生，國際關鍵貨幣多了一項選擇時，美元欲維持其國際關鍵通貨之地位，繼續成爲國際交易、記帳、清算及價值儲藏之工具的標的，除非美國在經濟基本面進行澈底的改善與調整，否則在美國經濟外部失衡之前題下，美元與主要通貨將呈現較大幅度、較劇烈波動的局面。

(二)1970 年代以來美元三次重大危機之比較

1.危機之背景與成因

睽諸 1970 年代以來之 30 餘年期間，美元經歷了三次較大幅度的波動(詳表一)。其中第一次的國際美元危機發生在 1973~76 年期間，危機主要成因在於 1973 年初美國宣布 1972 年國際收支逆差 103 億美元(其中商品貿易逆差 64 億美元)，加上尼克森政府在 1973 年 1 月解除部分之價格管制，使美國通膨進一步升高，國際間認爲史密松寧協定之中心匯率無法維持下去，且無法有效改善美國之國際收支，加上 1973 年爆發石油危機，油價暴漲，導致國際經濟陷入停滯性通貨膨脹之局面。在此背景下，國際投機資金開始大量買進瑞士法朗、馬克與日圓等強勢貨幣，最後終於造成美元對主要通貨之大幅貶值，平均貶幅達 11.93%。

第二次美元危機發生在 1985~87 年間，事實上美國自 1987 年起預算赤字即逐年大量增高，消費支出超過生產，進口倍於出口，並大量向外舉債，成爲世界最大之債務國，這些因素埋下了日後美元急速重貶之因子。總統雷根執政時期爲挽救美國日益龐大之貿易帳赤字，於 1985 年 9 月 22 日與五大工業國家財長(英、法、德、日、美)發布廣場協定(Plaza Accord)，力促美元貶值，期改善日益膨脹之貿易赤字，並由五大工業國央行進場干預美元，致美元大貶，兌德國馬克及日圓曾一度貶值超過 50%。影響所及美股在 1987 年初崩跌 30%。

第三次美元(可能)發生危機之期間在 2002 以來的這段期間，遠因在於 90 年代中期支撐強勢美元的動因逐漸喪失或減緩，包括因東亞國家在 1997 年發生金融危機，98 年俄羅斯債務危機，以及 99 年巴西貨幣危機，以及歐洲國家在 1995~2000 年期間，流入美國將近 2 兆美元之外資支撐，使得美元匯率高出合理

價位；以及 90 年代羸弱的日本經濟使日圓疲弱不堪，相對襯托了美元的強勢；近因則是 1998 年以後連續 4 年財政盈餘急速反轉呈現赤字，經常帳赤字由 1991 年的 311 億美元暴增爲 2001 年的 3,578 億美元，2004 年更高達 5,930 億美元，十年來貿易失衡情形不僅未見改善，反更形惡化；另一方面財政收支則在布希總統減稅、軍事支出擴張並舉下，由 2001 年之 1,282 億美元盈餘逆轉，2002 年短絀 1,578 億美元，2004 年更進一步惡化爲 4,121 億美元。此外，美國貿易逆差的主要對象，日本、中國、台灣、香港、新加坡及南韓等東亞國家地區之央行持有之美元外匯準備部位，亦由 2001 年之 1 兆美元倍增至 2004 年的 2.1 兆美元，占全球 3.8 兆美元外匯準備之 55%。由於美國貿易收支之惡化，預期美元貶值之心理，使東亞國家央行順勢調節外匯準備中歐元及美元之比重；加上美國官方弱勢美元之心態，對於美元價值持續滑落，美國當局未加以干預。例如，布希政府官員，包括財政部長 John Snow 亦傾向美元貶值策略，摒棄了過去維持美元強勢之政策，認爲美元貶值有助於改善美國貿易赤字、對貿易夥伴施壓及穩定美國國際收支，如此諸多因素使美元呈現趨貶走勢。

2.美元發生危機期間美國實質經濟面之比較

三次發生國際美元危機時期，美國雖然同樣面臨貿易及財政雙赤字，但第一次危機時美國之經濟成長率仍高達 10.2%，貿易赤字及對外債務規模(占 GDP 比)相對較小，分別爲 0.33%及 3.84%；然而此次貿易及對外債務規模則拉大至 5.7%及 19.32%，同時經濟成長率亦僅達 4.4%，未及第一次美元危機時的一半；而財政赤字占 GDP 比重雖雖較上次爲低(本次爲 3.51%，上次爲 4.04%)，但未來

預估在布希總統擴張軍事支出及減稅政策下，財政收支恐將急速惡化的情形下，此次美元所面臨之實質面條件，實較前二次均更爲險峻。

3.危機之後果比較

第一次的國際美元危機，由於史密松寧協定下的中心匯率制度仍無法恢復國際間對美元之信心，美元與黃金之官定匯價雖不斷減值，但美國仍無力供各國央行兌換黃金，最後，尼克森總統只得宣布切斷美元與黃金之兌換關係，而布萊頓森林體系所建制、努力維繫的固定匯率制度瓦解，國際貨幣制度進入管理的浮動匯率制度時代。在第一次的國際美元危機聲中，OPEC 等石油輸出國家因爲油價飆漲而累積了大量之外匯，大部分並以定存方式存於歐洲之通貨市場(美元存款)，歐洲國家銀行獲得這些存款後貸予石油進口消費國，OPEC 會員國在取得石油進口消費國支付之借款後，再將之存入歐洲銀行，形成所謂的「石油美元回流」之現象，而油元回流到美國，購買了大量的美國資產，使美國政府和金融機構獲得了廉價的資金來源，不但對美元形成支撐作用，同時也減輕了油價上漲帶來之衝擊，並使國際貨幣制度得以順利運行。

然而第三次可能發生美元危機期間，石油美元回流美國之現象並不明顯，主要原因可能是美元資產之報酬率及吸引力下降，同時，在美國低利率、兌歐元走貶可能性仍大之情形下，油元選擇流至歐洲停駐，此相對不利未來美國經濟之成長。

表一　歷次國際美元危機之比較

| | 貶值幅度(%)# | 危機之後果 | 貿易赤字(億美元)(%)* | 財政赤字(億美元)(%)* | 對外債務億美元(%)* | 經濟成長率(%)** | 通膨率(%)** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 第一次(1973~76 年) | 11.93% | 美元由短缺(Dollar Shortage)轉爲泛濫(Dollar Glut)，金匯兌本位主義(布萊頓森林體系之崩潰)，美元與黃金澈底脫鉤。1973 年之美元危機造成全球外匯準備系統癱瘓，打破保持 25 年的固定匯率，並造成極嚴重之通貨膨脹。 | -64 (0.33%) | -737 (4.04%) | -700.86 (3.84%) | 10.2% | 3.78% |
| 第二次(1985~87 年) | 53.85% | 廣場協議簽署後，美元相對馬克、日元等主要貨幣大幅貶值，引發美股崩盤。 | -1,516.84 (3.2%) | -2,212 (4.96%) | -3,417.3 (4.37%) | 6.4% | 3.23% |
| 第三次(?)(2002~2004?) | 31.87% | 美國網路、房地產及美元三大泡沫一旦戳破將使美國經濟陷入衰退，並拖累世界經濟陷入停滯性衰退之陰影中。 | -6,659 (5.7%) | -4,121 (3.51%) | -22,508.5 (19.32%) | 4.4% | 3.93% |

註：#係以美元兌主要貨幣之月平均匯率計算；*發生危機期間最高赤字金額占 GDP 百分比；**發生危機期間消費者物價平均上漲率(1982~84 年爲基期)

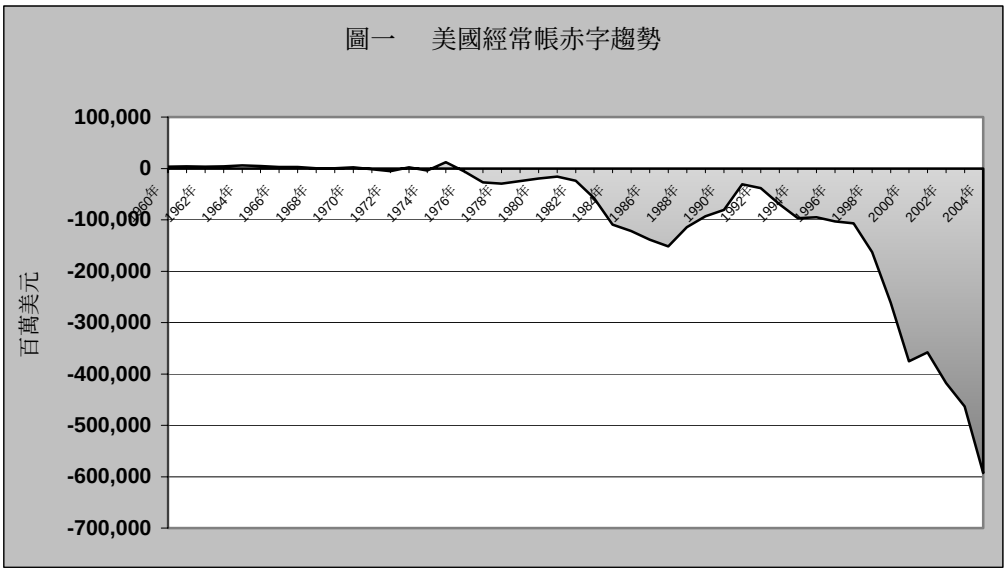
資料來源：本研究

## 三、美國經濟之結構性問題及再爆美元危機之可能性評估

由上述三次美元巨幅貶值然而對縮小美國貿易逆差之效果實在有限的結論下，更凸顯除非美國人願意改變其生活方式，由低儲蓄率高消費社會變成高儲蓄低消費之國家，否則無法僅靠單一之匯率政策調整來根治其結構性失衡。以下謹檢視美國目前所出現的 5 項長期經濟結構性失衡問題：

(一)美國經濟之結構性問題

1.貿易赤字問題—自 1980 年代起，由於全球貿易、投資的自由化，帶動全球製造業集體進行區位移轉之現象，在量化規模經濟之思惟裡， “Cost-down”的策略促使標準化製程之設備與產品，由高成本區移至低成本區，美國亦不能自外於此一趨勢。在此國際分工之過程中，美國經常帳赤字的增加更爲明顯(詳圖一)，進出口比重差距擴大至 1.5 倍。尤其進口集中來自低成本的東亞區域及墨西哥，致擴大了美國之淨需求對亞洲地區國家經濟成長之重要性，成爲相互依存、相互牽制的重要力量。以 2004 年爲例，美國近 6 千億美元之經常帳逆差中，來自亞洲地區部分超過 4 千億美元，來自歐地區約 900 億美元。一旦美國經濟遲緩，東亞等國家經濟動能亦將失速。東亞國家不可能一方面要求美國必須改善貿易赤字，另一方面又期待能擴大對美之出超；美國亦不可能一方面要求東亞國家減少出口，另一方面又毫無節制地揮霍消費，享受來自東亞地區便宜的商品。東亞國家，尤其是中國、香港及馬來西亞等國家，不可能一方面將其本位貨幣之匯率釘住美元，以隨著美元之弱勢而擴大出口；一方面又期待其不斷出超所累積之外匯存底，能夠不影響其貨幣與金融體系，甚至實質面經濟的波動。同樣地，美國也不可能一方面不思減緩其消費而不斷地累積其債務，又期望外資能源源不絕地流入美國購買其債券或投資美元保值；另一方面又一昧地期待藉著貶值來減少其債務負擔。這是美國與主要國家貿易帳、資本帳等國際收支長期失衡所面臨的結構性問題與矛盾。一旦這些長期對美國際收支順差之國家不再認同其資金流入美國係對其居民過度消費行爲之一項補貼，或當全球投資者開始擔心此一長期補貼現象難以爲繼時，美元之價值將開始滑落。

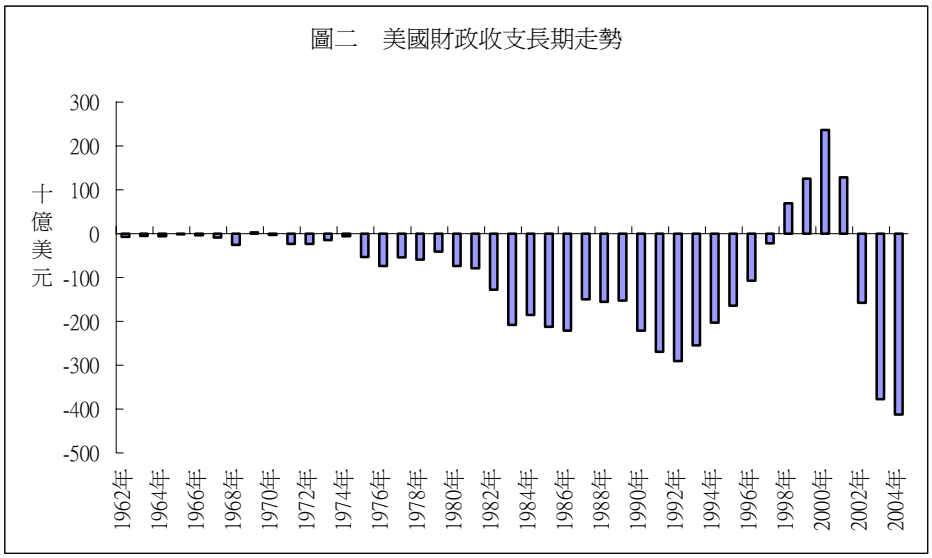



2.財政赤字問題—美國自 1981 年起年年出現貿易赤字，至今已持續 25 年；美國居民儲蓄率顯著下降亦始於 90 年代中期以後，然而美國政府之財政赤字急速惡化則是最近幾年新增之問題(參見圖二)。在克林頓政府執政時連 4 年出現政府財政盈餘後，布希政府之減稅及增加軍事支出，使得 2004 年之財政赤字高達 4,121 億美元，創下歷史高峰。而根據美國國會預算辦公室(CBO)今年 1 月 25 日公布之報告預計，美國 2005 年財政年度(今年 9 月底結束)之財政赤字將達 3,680 億美元，此一數據雖較 2004 年略降，但並未包括戰爭費用、社會保障體制改革及現有減稅措施長期化之費用。然而布希總統在今年 2 月初所提出對社會保障體制改革計畫，將使美國在未來 10 年內增加 7,540 億美元之龐大支出，可見美國財政狀況不容樂觀。

CBO 雖提出在 2005 年實現財政收支平衡之方案，但其基礎前題是必須停止美國目前對企業及居民之減稅、降低稅負起徵點，擴大稅基，同時必須停止社會福利支出之無底洞，否則至 2015 年美國之財政赤字將高達 5 兆美元，占美國 GDP 的 10%，但美國民間消費支出是近年美國經濟成長之主要動力，欲

藉壓縮美國民眾消費，不但不易執行，且一旦民間消費縮減，將出現消費與經濟成長之惡性循環現象。

圖二　美國財政收支長期走勢




3.國外資金挹注問題—以目前美國之貿易帳與財政赤字規模，美國每年至少需吸引 1 兆美元之國外資金淨流入，才能維持國際收支及政府預算的平衡。依過去 10 年之經驗，美國股票及債券之平均報酬率爲 10~13%，是吸引外資流入之重要條件，但去年美國道瓊指數僅上漲 1.87%，遠低於過去之平均值。雖然美國聯準會去年五度升息，以吸引國際資金持續流入，但升息之主要目的應在扼阻通膨之惡化，而非在維持美元價位及股市之穩定；且持續升息之結果，終將促使企業資金成本上揚及獲利下降，使實質投資縮減，並不利經濟成長。

目前美國雖採取政策性鼓勵企業海外投資收益回流措施，於 2004 年由布希總統批准實行<<本土投資法>>，大幅調降美國海外公司匯回之盈餘稅率由原先之 35.5%降爲 5.25%，但此一措施應僅能在短期內紓緩美國資金流入不足之結果，長期則難以爲繼。據估計長期以來，美國海外公司累積之盈餘約 7,500 億美元，在實施此一新法案之情形下，2005 年約可望吸引海外投資資金回流

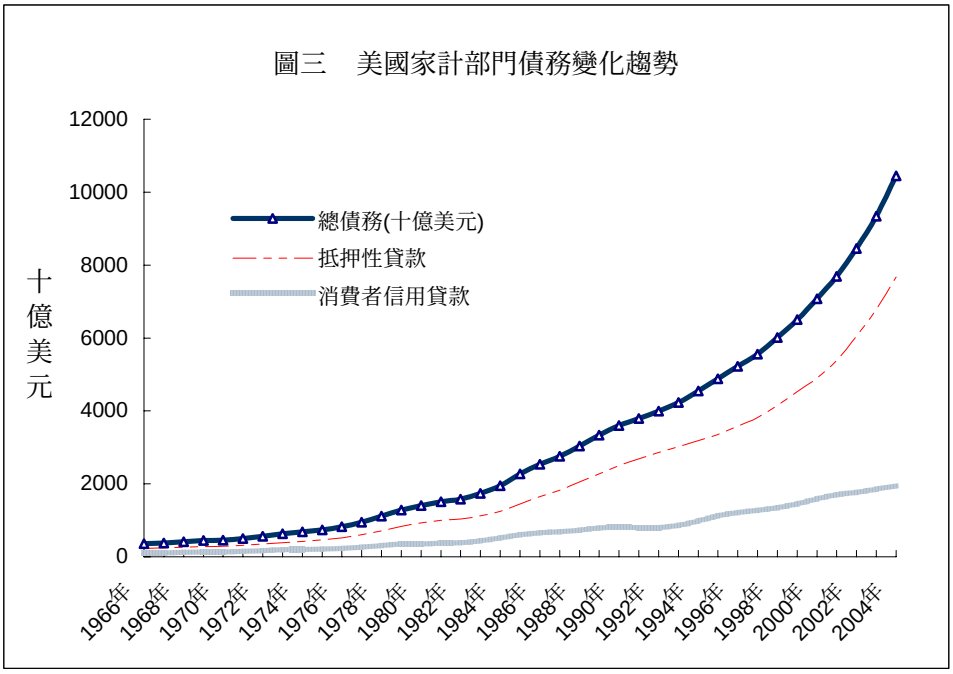
1,500~3,000 億美元，但就長期而言，美國企業海外公司也與國際資金有相同之顧慮，同樣擔心美元與美國經濟之前景。

4.財富縮水之效應—2002 年以來美國背道而馳之宏觀調控加劇了美元危機。美國股市在 2000 年泡沫破滅後，2001 年經濟出現負成長，原本提供美國經濟體質一次調整之機會，但美國聯準會卻採取連續 13 次降息，並不斷擴大財政赤字之手段，來帶動經濟之成長，此一人爲扭曲逆勢操作之措施，最後仍須面對市場之檢視與競爭力之考驗。據估計，美國股市泡沫破滅後約造成該國 7 兆美元之財富損失，但 2001 年以來，美國政府採取房地產之低利優惠措施及對房地產增值部分採「再抵押貸款」的擴張性政策(註 2)。在這些低利優惠的房貸措施之刺激下，已經醞釀出巨大之泡沫。致近幾年來，「地大物博」之美國房地產之價格竟然每年平均增加 12%，房地產增值了約 3 兆美元，尤其東、西兩岸城市密集地區之房地產價格更增加了 70%以上(註 3)。在房地產飆漲之情形下，目前美國房地產占家庭財富之比重高達 60%以上，且房地產價值與美國家庭年平均收入比大幅提高，由 20 年前之 2.7：1 提高至目前之 3.4：1，其中，加州更高達 6.4：1。然而低利時代已結束，在利率反轉持續上升過程中，長期利率上升如超過居民之負擔能力，房價即會失去支撐，而一旦房地產降溫，所造成對經濟不利之影響將較日本更爲深遠。因爲日本高儲率、並維持長期貿易出超，而美國卻是低儲蓄率、並長期貿易逆差。因此，假使美國經濟的三個泡沫相繼破滅，能否化解美國銀行體系累積之不良資產，並維持經濟正常之運作，實在值得懷疑。

5.負債加速累積問題—美國在 1981 年時仍擁有對外淨債權 1,407 億美元，但自 1985 年起轉爲淨債務國，2004 年之對外淨債務已相當於 GDP 之 30%。就內、外債之結構及增長速度而言，目前之外債與內債比約爲 1：12，2002~2004 年總債務增長速度高達 12%，年平均增加額超過 4 兆美元，遠超過 GDP 之年平均成長率 3%及年平均增加額 4 千餘億元。如就資產與負債總額觀察，目前美國總資產爲 50 兆美元，而內、外債總額爲 42 兆美元，依 90 年代以來企業債務之年均成長率 14%計算，僅需 2 年餘之時間，美國之資產將全部耗盡。

此外，家計部門之債務亦如滾雪球般持續攀高，在 2004 年美國家計部門之債務已高達 10.45 兆美元(參見圖三)，目前美國已是世界最大之淨債務國，估計淨負債高達 3 兆餘美元。IMF 甚至預估，如布希總統持續目前之減稅計畫及擴張性財政支出，則在未來幾年內，美國之外債將占 GDP 比重的 40%，除了將繼續造成美元貶值壓力外，也可能引起全球利率之攀升，進而影響全球投資及經濟成長放緩。(註 4)

一個過度膨脹的房地產市場使美國經濟陷於不穩定狀態，當不動產價格下滑、舉債購屋之家計部門的債務清償能力將受到更嚴苛之考驗，並將銀行等金融機構拖下水。



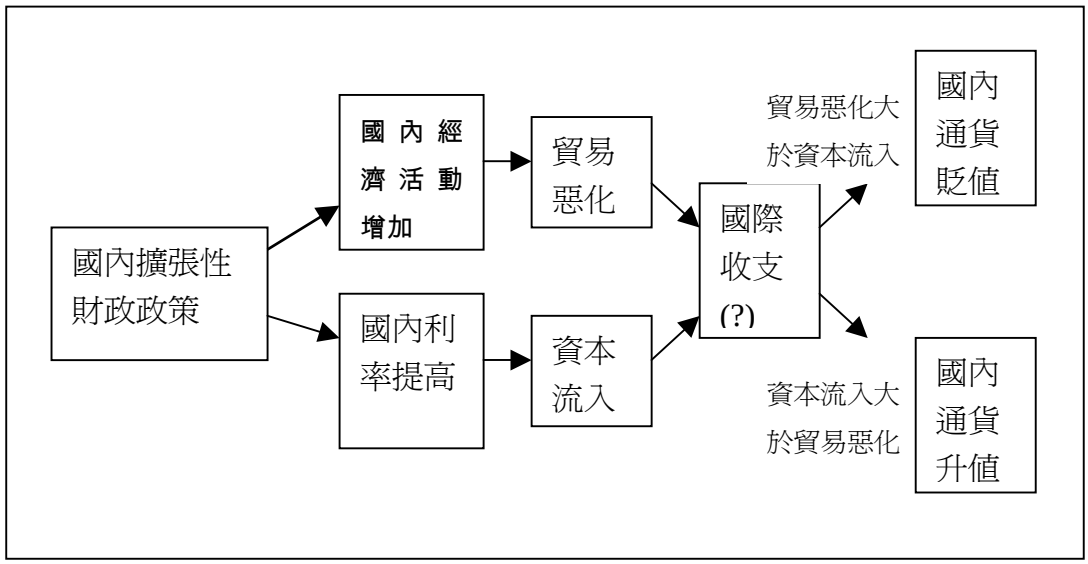

資料來源：美國聯準會(Flow of Funds, June 2004)

(二)影響美元匯價之因素

在瞬息萬變的國際金融市場上，影響匯價波動因素頗爲繁雜，包括企業營運循環、國家收支平衡帳、政治情勢發展、新稅制、跨國利率差距、股票市場表現、通貨膨脹之預期、對沖及避險基金套利、其他政府與中央銀行之政策等長短期或突發因素之干擾。但就理論而言，影響美國貨幣幣值長期走向之因素，不外美元之供需數量、經濟基本面的變化(如經濟成長率、美國經常帳赤字、美國政府預算赤字等)、相對物價(購買力平價理論)、相對利率(利率平價說)(註 5)。而美元在國際貨幣地位的特殊角色與功能，以及在國際資金流動更趨自由化之情形下，各國央行持有以美元爲主之外匯準備、央行之態度與立場、國際投資資金的流動數量及速度、國際投資人對美元之信心，以及美國政府之策略等因素，均是影響美元價位之重要因素。

根據 Mundell-Fleming 匯率決定模型(圖四)，美元之升貶之因素簡化爲國際資金流入的誘因是否大於貿易帳之惡化，亦即美元的升貶幅度主要係受到美國國際收支帳究係改善或惡化及其程度而定(國際資金的淨流入扣除貿易帳赤字後的金額是增加或減少而定)。

圖四　Mundell-Fleming 匯率決定模型

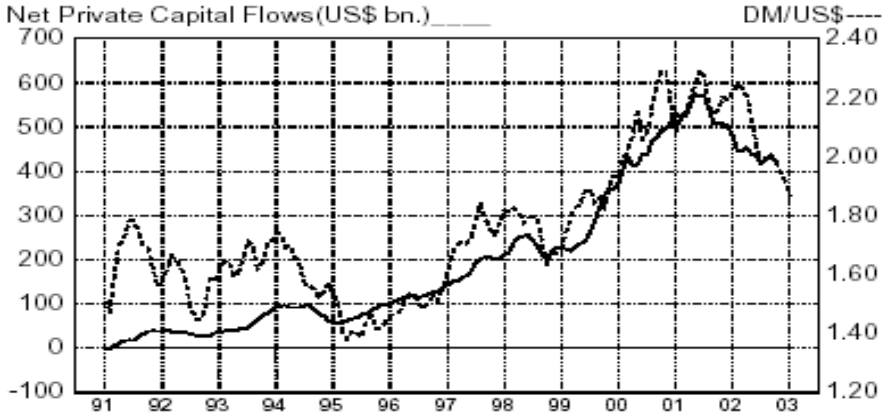



資料來源：Michael R. Rosenberg, **"**Introducing Deutsche Bank's New Regime Shift Barometer**"**, *Consensus,* Jan.17, 2003

以下謹引述德國銀行外匯研究部門 Michael R.Rosenberg(註 6)利用 Mundell-Fleming 匯率決定模型及美國 1991~2003 年期間貿易收支、資本帳等實際資料模擬美元在這段期間之走勢圖(詳圖五及圖六)。在 Rosenbeg 的文獻中，其認爲美國政府在2001~02年期間採取擴張性財政措施以刺激景氣，甚至在2002年採取 40 年來美國政府最大金額之財政措施，來試圖改變美國景氣之循環波動軌跡，原先認爲在擴張性財政措施下，美國實質利率將升高，同時帶動美元價值之上升，但實際卻不然，由美國國庫券(U.S. Treasury Inflation Protection Securities, TIPS)之收益衡量之實質利率在 2001~02 年期間卻急速下跌，主因在民間部門需求極度疲弱無力，致抵銷了擴張性財政支出之效果，總需求不足致對

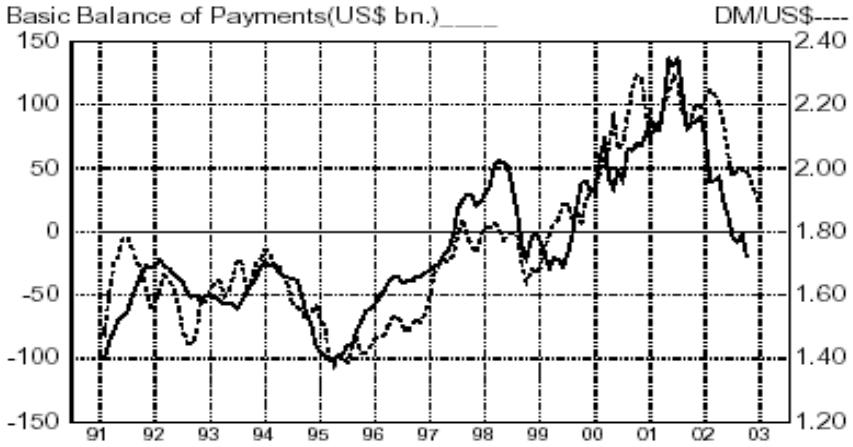
美國利率產生下壓之力量，當美國實質利率水準相較歐陸實質利率爲低時，流入美國之資金減少，美元因此滑落(詳圖五)。

圖五　　淨民間資本流量與美元波動關係




另就貿易帳與資本帳合併觀察，2001~2002 年期間美元之下滑走勢，實反映著美國貿易帳及資本帳的惡化趨勢(詳圖六)。

圖六　　美國修正後的國際收支(BOP)與美元波動關係



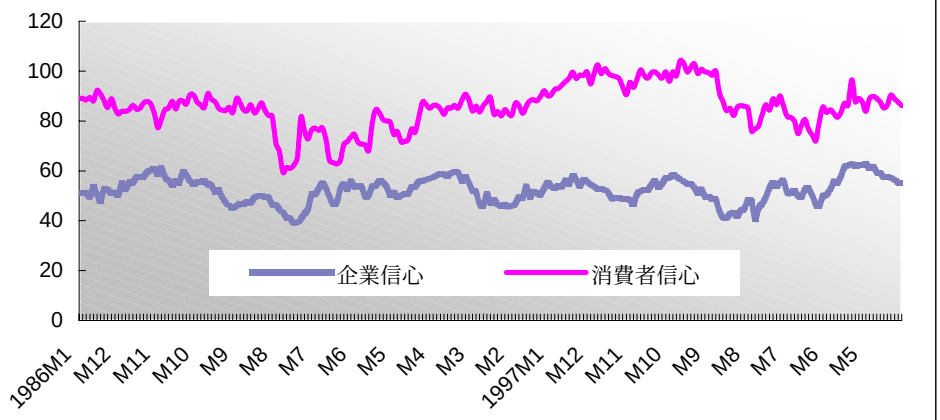

(三)美元再爆危機之可能性評估

目前認爲美元是否再爆危機之看法計有樂觀及悲觀兩派。其中，認爲美元雖存在貶值壓力，但應不致於發生美元崩盤危機，主要係下列有效支撐美元價位之因素使然：

A.美元不致爆發危機之原因及理由：

1. 美國經濟目前仍處於週期性上升階段；企業及消費者信心仍在相對高檔，尚非處於歷史低點(圖七)。

圖七　美國企業信心與消費者信心




2.爲防止通膨及資金外流，美國聯準會將會持續上調聯邦基金利率，目前油價飆漲氣勢稍歇，通膨壓力略減，利率調升動作亦暫緩，但未來調高利率之基調不致改變，預計 2005 年底前可上調至 3.5%，此舉有助資金回流；

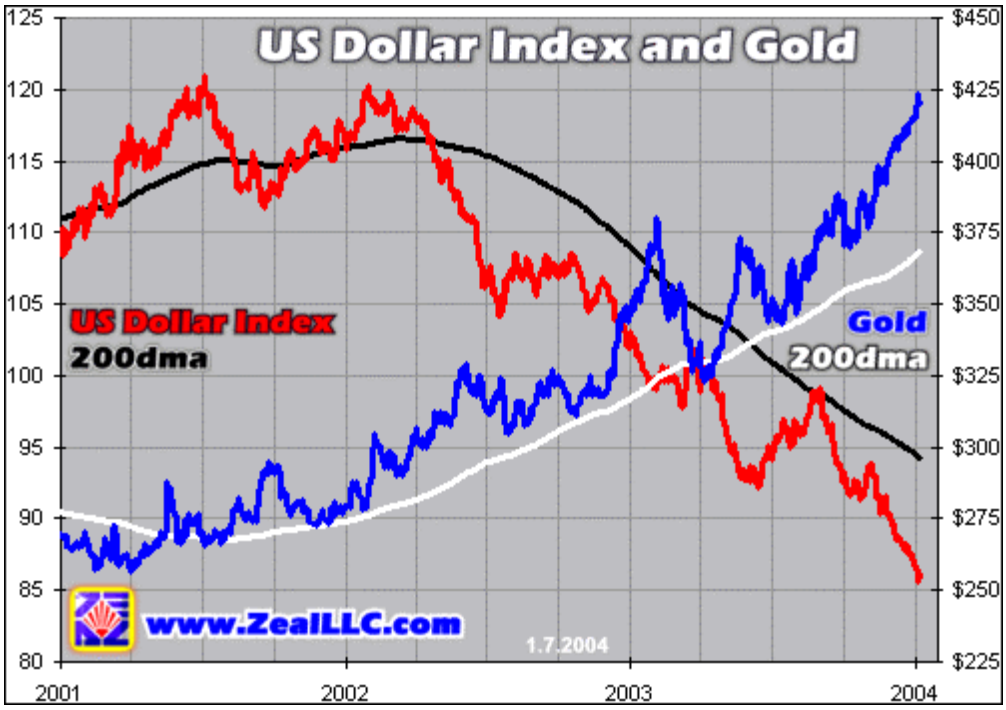
3.美元作爲國際準備貨幣之角色本身即有防止美元急劇貶值之煞車閥作用，國外持有之美元資產數額龐大，尤其是日本、中國、台灣、香港、新加坡及南韓等東亞國家地區之央行持有之美元外匯準備部位，2005 年 3 月即超逾 2 兆美元，達 2.17 兆美元，較 2000 年的 9,137.27 億美元倍增。一旦大量拋售，首先將使自己先遭受嚴重損失。尤其，海外流通之美元外匯準備半數以上集中在東亞國家，除非這些國家採集體行動，一致拋售美元，否則仍將維持恐怖平衡局面。不過，由於中國大陸、香港及馬來西亞等國家地區之匯率長期維持釘住美元政策，一旦放寬匯率波動幅度，恐將造成東亞地區國家貨幣之連動。

4.歐元本身亦有其先天設計上之缺陷，其價值係建立在不同發展階段與體質之政治經濟體系上，而各歐元區國家之經濟發展要能在框架上的歐元基礎上，齊一步伐，先天上基礎即不平穩，要求歐元價值絕對平穩恐怕很難做到。若由於美元之弱勢而導致歐元被迫升值，則對經濟體質較差之歐元區國家而言，將延緩經濟復甦之腳步。因此，歐元短期內亦無法全面替代美元，成爲國際關鍵貨幣。

B.不利之原因及理由：

1. 杜里芬矛盾(Triffen Paradox)的衍生與應用(註 7)—在過去布萊頓森林制度尚未崩潰之情形下，各國一旦對持有之美元國際準備失去信心，必然會將美元兌換成黃金，此將加速黃金價格飆漲與美元的下跌，最後造成國際流動性不足。雖然在金匯兌本位主義瓦解後，美元與黃金已不再存續任何兌換關係，但在國際間對美元信心薄弱時，美元與黃金之間仍會呈現明顯的替代關係(詳圖八)，各國對美元以外之國際準備(如黃金與歐元)之需求將會增加，因此，只要黃金與歐元對美元之替代性增強，美元之國際關鍵貨幣地位即須接受挑戰，美國必須正視其經濟基本面的結構性問題，美國消費者最終仍必須爲其過度消費買單，而不能企圖藉由美元之貶值來賴債。

圖八　　美元與黃金走勢之替代關係




2.華府對於全球事務的單邊主義及其長期的軍事行動所增加的開銷，將爲美國未來的財政負擔帶來巨大之影響與全球經濟發展的不確定因素。綜合這些因素，將使美元具有向下貶值的潛在壓力，並將在未來持續一段時間。

## 四、美元危機對國際金融及世界經濟之可能影響

(一)美元在國際金融市場之地位

美元無疑是當今世界第一大貨幣，不論在國際經濟、貿易與金融活動中均被廣泛使用。就貨幣價值儲藏之地位而言，美元部位占已開發國家與開發中國家總外匯存底之比率，分別達到 73.3%及 64.3%，整體平均比率爲 68%(註 8)；而各國銀行持有之外幣資產中，美元占 47%(1998 年)。就貨幣交易之地位而言，美元在外匯市場交易量之比重占 43%，在股市市值中之比重達 47%；而在國際票券市場上，美國發行債券數額占全球總量之 26%(2004 年)；而美元在國際銀行貸款幣別組成中，比重達 35.2%(1999 年)；另根據美國聯準會 2003 年之估計，流通中之美元數量爲 6,800 億美元，但其中約 4,000 億美元係在美國本土以外流通，亦

即將近 59%之美元流通在海外。顯然美元是目前國際上使用最廣泛的貨幣計量單位。相較於美國的 GDP 僅占世界 GDP 比重 20%而言，美元在國際金融領域之地位遠高於美國在實質面經濟的實力。美元之價值是否高估，未來美元之霸主地位是否動搖，以及美元地位一旦動搖所可能牽動之影響如何，均將是未來國際金融體系上的重要課題。

(二)美元再爆危機之影響

1. 美元如重貶將導致美元資產持有者加速拋售手邊之資產，結果美國之房市及股市將崩盤，其衍生之財富效果將對未來美國之消費產生重大影響，一旦美國經濟受重創，則以出口至美國爲經濟導向的國家將受到波及；另一方面，一旦美國長期債券市場之持有者意識到美元債券存在著巨大之長期匯兌風險時，將會拋售長債，使債券價 格崩盤，此舉將使美國政府預算赤字缺口難以彌補，而除非發行債券者調高利率(風險貼息)否則難以募集所需資金，但利率攀升將不利未來美國之投資活動、房地產與汽車等耐久財之貸款者未來消費能力，而危及長期經濟成長。此外，美元貶值長期趨勢一旦形成，國際資金之回流效應將啓動，促使美國處於資金短缺狀態，而美國官方爲吸引國際資金可能被迫調高利率，而不利實質面之投資意願，形成惡性循環。
2. 美元目前在國際準備之角色正面臨歐元之競爭，如美元呈現長期貶值將引發一連串之效應，包括美元無法保值，世界各國央行及國外投資者將減少持有美元外匯準備之意願；及以美元表示之長期債券等資產，則其在國際準備貨

幣中的地位將逐漸流失，甚至各國在進出口貿易中降低以美元報價之比重，則美國透過美元主宰世界經濟之時代恐將結束。

3. 美元貶值反應美國貿易赤字不斷創新高及美國外債不斷攀升的事實，美元不斷貶值意謂著美元的價值正在消失當中，美元作爲世界關鍵貨幣之地位以及緩和國際金融體系之角色亦將隨之減弱。美元一旦形成易貶難升之格局，以美元在國際金融市場之地位，將造成國際金融市場之動盪不安，美元如出現巨幅貶值將使歐元及日元被迫升值，但其升值幅度將遠超過其實質面經濟所能承受之水準，從而使歐元區國家及日本經濟之復甦遭到不利之影響。如美元貶值幅度過大過猛，各國央行爲維持其國內金融之穩定，將被迫進場干預匯率，此不旦不利自由市場之經濟發展，各國也將因央行之干預匯率及沖銷政策導致國內貨幣供給急劇之變化，而造成國內金融市場之劇烈波動，最後波及實質面經濟。

4. 歐元雖然短期內不易全面替代美元在國際金融之地位，然而，歐盟不斷擴大，以歐元爲交易記帳工具，甚至價值儲藏之國際貨幣需求將逐漸提高，何況歐洲沒有美國的雙赤字難題，也沒有美國潛藏之資產泡沫，因此，未來歐元之長期潛力可期，例如，去年以歐元計價發行之國際債券達 5.4 兆歐元，高於以美元計價發行之債券 4.8 兆美元，亦即以美元表示之歐元債券總值已較美元債券總值高出近 50%。另根據調查顯示(註 9)，全球近 7 成之央行在過去兩年中已經增加歐元準備，同時逾 7 成之央行減持美元，尤其 OPEC 成員國在過去 3 年裡大幅減持美元，其持有美元存款之比例由 2001 年之 75%降爲 2004

年的 61.5%；不包括日本之亞洲銀行持有美元準備之比重由 2001 年之 81%降爲 2004 年之 67%，其中印度之銀行將美元之準備由 69%減持至 43%；中國之銀行則由 83%減持至 68%。此一避險需求，未來將促使美元資產與歐元資產發生位移，與新的投資組合調整過程，歐元比重將提高，從而造成國際金融市場之波動。因此，在國際準備組合內容調整過程中，一旦發生美元危機，則調整的速度將加快進行，從而造成國際金融市場的劇烈動盪局面。

5.美元如出現恐慌性賣壓，並使外資進一步撤出美國時，不但美國經濟將深受其害，對美國在外交政策及軍事地位之影響力料應減弱。睽諸歷史，英國 200 年全球霸權係植基於強勢貨幣、龐大的貿易順差及成長的海外投資，但在 19 世紀末及 20 世紀初，英國貿易的衰落導致大英帝國的沒落，當美國經濟基本面、結構面持續疲弱並長期未見改善時，美國是不可能繼續作爲全球超級強權的，未來美元在國際金融市場之地位，實攸關美國經濟及國力消長甚鉅的關鍵因素，美國當局及美國消費者豈可對其行爲莫不關心、不負責任，或持續想揮霍美元在世界發行、流通之權利，而占盡開發中外貿順差國家之便宜？相信這是未來美國必須深思而提出強化競爭優勢的明確方向所必走之路。

## 註　釋

(註 1)1971 年 12 月，主要工業國家在美國華盛頓簽署史密松寧協定(Smithsonian Agreement)，美國同意取消進口附加捐，而各國同意重訂新的中心匯率，馬克對美元約升值 17%，日圓對美元約升值 14%，美元對其他通貨平均貶值約 10%，自此匯率浮動的幅度由原來平價匯率上下各 1%擴大爲新的中心匯率上下各 2.25%，各國央行必須干預外匯市場，以穩定美元兌主要通貨之匯率。然而由於持續干預外匯市場，各國央行累積了大量之美元，然而在美元無法兌換黃金之前題下，各國央行持有之美元數量的不斷累積，惟有寄望美元買盤之發生，否則在各國央行欲調節手中過剩之美元的情形下，國際貨幣制度實隱含著波動的危機。

(註 2)在 911 事件發生後，美國對房地產重新評估增值部分提供「再抵押貸款」政策。另爲刺

激中古房地產交易，將貸款額度上限由 600~800 萬美元提高至 1200 萬美元，並提供 95%之貸款，並提供前三年免本金，使 2004 年美國中古房地產交易量較 03 年增加 9.4%，創下歷史新高。

(註 3)拉斯維加斯之房地產價格，在 2003 年 5 月~11 月之間飆漲 45%，遠高於同期間居民收入之年均增率 3%。

(註 4)參見 Martin Muhleisen and Christopher Towe, "U.S. Fiscal Policies and Priorities for Long-Run Sustainability" IMF, Jan.7,2004

(註 5)詳見王儷容<<美元長期走勢影響因素之分析>>，主要國家產經政策動態季刊，2002 年 9 月，pp.27~32。

(註 6)請參閱 Michael R. Rosenberg, **"**Introducing Deutsche Bank's New Regime Shift Barometer", *Consensus*, Jan.17, 2003 一文之分析。

(註 7)杜里芬矛盾(Triffen Paradox)係指耶魯大學經濟學家杜里芬(R.Triffin)在其 1961 年出版之<<黃金與美元危機>>(Gold and the Dollar Crisis)一書中，曾提及布萊頓森林制度(金匯兌本位制度)之根本缺點在於國際投資人對持有美元之信心問題。亦即美元作爲國際通貨本身所存在之矛盾性，一方面爲應付全世界經濟成長、貿易擴張與資本移動增加對美元之需求，各國以美元爲主之國際準準存量必須增加，但這必須經由國際準備主要供應國—美國的國際收支出現逆差才能達成，一旦主要國家所持有以美元爲主之外匯準備愈多，美元之供給必然過剩，則美元與黃金之間的平衡性將遭破壞；如要美元維持平穩之價位，則以美元爲主之國際流動性創造必將不足。此一內在之矛盾性，實註定了布萊頓森林制度之失敗。

(註 8)根據德意志銀行資深外匯經濟學家列維士(Michael Lewis)之統計，迄 2000 年底之數字。另 IMF 公布之資料顯示，美元在全球官方準備之比重則爲 60%，遠高於歐元之 25%及日圓之 6%。

(註 9)間接引自王健<<美元霸權的終結與保衛美元的戰爭—無可挽救的美元危機>>www.cei.gov.cn/forum50/doc/50sjjj/20050405.0633.htm)