



國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國 96 年 2 月

大 綱

壹、當前經濟情勢概要

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

貳、國內外經濟指標

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

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

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

二、國內經濟

(一) 國民生產-----	14
(二) 工業生產-----	18

(三) 商業-----	22
(四) 貿易-----	25
(五) 外銷訂單-----	28
(六) 投資-----	31
(七) 物價-----	34
(八) 金融-----	38
(九) 就業-----	41
三、大陸經濟	
(一) 工業生產-----	44
(二) 吸引外資方面-----	45
(三) 對外貿易方面-----	46
四、兩岸經貿統計	
(一) 我對大陸投資方面-----	47
(二) 兩岸貿易方面-----	48
肆、專論	
東亞四小龍經濟波動因素之探討-----	49

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

根據環球透視機構（Global Insight Inc.）今（2007）年1月報告，在去（2006）年全球經濟呈現榮景之勢，經濟成長率達3.9%後，今年景氣將出現趨緩走勢，GDP成長率預估將降至3.3%；貿易方面，估計2006年全球貿易額成長率為13.8%，今年將降至11.1%，動能減弱。

展望今年上半年，短期間全球經濟發展失衡狀態雖仍無法改善，經濟活動受全球氣候變遷影響考驗嚴峻，惟在新興經濟體展現區域內強勁的經濟動力，各國藉由內需帶動經濟成長，貿易投資及金融制度的現代化與自由化，能源產業政策堅持永續化與效率性，全球景氣循環雖可能潛藏走緩趨勢，但經濟成長與產業動能仍可望穩定趨堅。

二、國內經濟

國內經濟自 94 年下半年展開強勁復甦，95 年延續此成長態勢。其中外需尤其活絡，進、出口值較上年分別增長 11.0%及 12.9%；95 年全年外銷訂單較上年同期成長 16.74%；而工業生產方面，因受惠於房地產景氣，及製造業回溫，累計 95 年全年上揚 4.93%，其中製造業、水電燃氣業及房屋建築工程業則分別增加 4.98%、3.05%及 9.03%。另，經建會 96 年 1 月公布 12 月份之景氣對策信號，由連續 6 個月的黃藍燈轉為藍燈，金融面指標雖仍維持熱絡，惟生產面及實質面指標如出口與就業略呈降溫趨勢，景氣擴張力道似已趨緩。

回顧 95 年經濟發展，雖國際能源價格及原物料價格處於相對高檔，但我國出、進口動能受外需擴張因素而維持成長，且因房地產景氣持續熱絡帶動營建產業、機器設備因進口資本設備增加，95 年經濟持續穩健成長。根據主計處預估，95 年實質經濟成長率達 4.39%，優於 94 年的 4.03%；其中以對外貿易表現較佳，商品及勞務輸出成長預估為 10.2%，輸入預估為 6.1%，對經濟成長貢獻達 3.30 個百分點。

展望今年，由於受到國際景氣擴張步調放緩，以及我國主要貿易夥伴如美國、歐盟、日本等今年經濟成長可能減弱影響，我國對外貿易成長將較去年減緩，預估進、出口將分別成長 6.0%、6.1%。內需方面，預估就業情勢改善及卡債效應逐漸緩和，民間消費支出可望穩定增加；民間投資因高科技業者提高技術層次、擴充產能，預估將成長 1.6%。主計處預估今年經濟成長率將為 4.14%，呈現溫和擴張局面。近日在野黨主席因特別費支用案遭起訴，恐將引起朝野政爭及外資布局考量，後續影響值得觀察。

三、大陸經濟

中國大陸2006年經濟成長10.7%，固定資產投資109,870億人民幣，成長24.0%，較上(2005)年減少1.7個百分點；規模以上工業生產成長16.6%，較上年同期增加0.2個百分點，其中重工業成長17.9%；貿易總額達17,606.9億美元，成長23.8%，順差擴大為1,774.7億美元；實際外商投資630.2億美元，增加4.47%。

金融體系方面，2006年M1及M2分別成長17.5%、16.9%，分別較上年年底增加5.7及減少0.6個百分點，金融機構貸款仍延續擴張情勢，金融機構人民幣貸款增加3.18萬億人民幣；在物價方面，消費者物價指數(CPI)上漲幅度持續偏低，較上年上漲1.5%，與上年年底相較減少0.3個百分點。

中國大陸已連續4年經濟成長率超過10%，對於2007年經濟成長一般仍呈樂觀預估。針對國際收支不平衡、潛在通膨壓力及偏低的國內消費、過高的儲蓄率等經濟問題，中國人民銀行發布之2006年第4季「中國貨幣政策執行報告」顯示，2007年貨幣政策調控目標為M2增加16%；主要貨幣政策任務則包括：加強流動性管理、優化信貸結構、推動利率市場化、完善人民幣匯率形成機制、增強人民幣匯率彈性等。

中國大陸流動性資金嚴重過剩的問題仍將持續至2007年，針對固定資產投資過熱、銀行信貸偏高、房地產及股市颶漲等問題，預料調高貸款利率與存款準備率等貨幣政策操作、緊縮房地產及股市投資等相關行政手段將是2007年宏觀調控的重點工作，值得密切注意。

貳、國內外經濟指標

表1 世界經濟成長預測

單位：%

	Global Insight			IMF		
	2005	2006(f)	2007(f)	2005	2006(f)	2007(f)
全球	3.4	3.9	3.3	4.9	5.1	4.9
美國	3.2	3.3	2.3	3.2	3.4	2.9
歐元區	1.5	2.7	2.0	1.3	2.4	2.0
日本	1.9	2.0	1.9	2.6	2.7	2.1
中華民國	4.0	4.4	3.6	4.1	4.0	4.2
中國大陸	10.2	10.5	9.7	10.2	10.0	10.0
新加坡	6.4	8.1	5.5	6.4	6.9	4.5
南韓	4.0	5.0	5.0	4.0	5.0	4.3

註：(f)為預測值。

資料來源：Global Insight, Jan. 12, 2007；World Economic Outlook, IMF, Sept 2006。

表2 世界貿易成長率預測

單位：%

	2005	2006(f)	2007(f)
Global Insight	12.4	13.8	11.1
IMF	7.4	8.9	7.6
OECD	7.5	9.6	7.7

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

資料來源：Global Insight, Jan. 12, 2007；OECD Economic Outlook No. 80, Nov. 2006 (Preliminary Version)；World Economic Outlook, IMF, Sept 2006。

表3 國內主要經濟指標(1)

		92年	93年	94年	95年					
					1月	2月	3月	4月	5月	6月
經濟成長	經濟成長率(%)	3.43(r)	6.07	4.03(r)	第1季 4.92			第2季 4.57		
	民間投資成長率(%)	-0.26(r)	30.96	-0.22(r)	第1季 -5.01			第2季 -2.77		
	民間消費成長率(%)	0.94(r)	3.91	2.74(r)	第1季 2.01			第2季 1.38		
產業	工業生產指數年增率(%)	7.10	9.85	4.13	4.09	14.13	7.65	6.07	8.93	5.75
	製造業生產指數年增率(%)	7.38	10.55	4.00	3.74	15.85	7.10	6.17	8.87	6.19
	商業營業額金額(億元)	89,272	98,222	104,667	9,172	8,324	9,256	9,075	9,081	9,426
	年增率(%)	3.95	10.02	6.56	4.42	11.46	5.42	6.85	7.77	9.15
對外貿易	出口金額(億美元)	1,506.0	1,823.7	1,984.3	168.4	154.7	176.8	187.9	189.3	181.0
	年增率(%)	11.3	21.1	8.8	4.5	26.4	7.1	15.0	10.5	16.5
	進口金額(億美元)	1,280.1	1,687.6	1,826.2	145.1	160.7	161.7	164.2	182.1	168.8
	年增率(%)	13.0	31.8	8.2	-7.0	47.0	-0.5	5.0	12.3	12.0
	外銷接單金額(億美元)	1,700.3	2,150.9	2,563.9	221.1	202.6	249.4	246.8	246.0	249.2
	年增率(%)	12.64	26.50	19.20	20.01	25.13	19.33	18.57	26.01	20.61
物價	消費者物價年增率(%)	-0.28	1.62	2.30	2.67	0.98	0.41	1.23	1.59	1.73
	躉售物價年增率(%)	2.48	7.03	0.60	1.15	2.31	2.11	3.31	6.56	8.78
金融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	3.77	7.45	6.2	7.20	6.52	6.15	6.53	7.05	6.45
就業	就業人數(萬人)	957.3 (平均值)	978.6	994.2	1,003.8	1,000.6	1,002.9	1,004.8	1,006.4	1,007.3
	失業人數(萬人)	50.3 (平均值)	45.4	42.8	39.73	40.8	40.4	39.5	40.2	41.8
	失業率(%)	4.99	4.44	4.13	3.80	3.92	3.87	3.78	3.84	3.98

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註：經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 95.11.23 最新資料修正。

表 3 國內主要經濟指標(2)

		95 年							96 年	
		7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 至當月 累計	1 月	全年 預估
經濟成長	經濟成長率(%)	第3季(p) 5.02								4.39 (f)
	民間投資成長率(%)	第3季(p) 5.62								1.34 (f)
	民間消費成長率(%)	第3季(p) 0.40								1.50 (f)
產業	工業生產指數年增率(%)	7.27	4.74	2.25	1.33	1.85	-1.72	4.93	5.5	
	製造業生產指數年增率(%)	7.45	4.85	2.10	1.61	1.30	-1.03	4.98	5.64	
	商業營業額金額(億元)	9,425	9,265	9,521	9,578	9,730		101,853	92,123	
	年增率(%)	8.88	5.95	5.79	5.59	5.39		6.89	7.05	
對外貿易	出口金額(億美元)	195.8	193.7	200.8	198.5	195.4	195.8	2,240.0	198.5	
	年增率(%)	21.2	16.6	18.1	5.6	8.2	9.1	12.9	17.9	12.5 (f)
	進口金額(億美元)	177.8	181.6	172.7	174.9	171.2	166.8	2,027.1	179.6	
	年增率(%)	17.5	17.1	10.9	6.1	7.9	16.4	11.0	23.8	11.3 (f)
	外銷接單金額(億美元)	240.7	262.13	266.3	272.9	272.2	263.9	2,993.1		
	年增率(%)	19.44	18.34	12.00	10.9	10.62	7.32	16.74		
物價	消費者物價年增率(%)	0.79	-0.56	-1.22	-1.19	0.24	0.71	0.60	0.40	0.60
	躉售物價年增率(%)	9.18	9.10	6.91	5.76	5.97	6.40	5.64	7.20	5.64
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	5.72	5.43	5.84	5.95	5.97	5.85	6.22		
就業	就業人數(萬人)	1,013.4	1,017.0	1,015.4	1,018.2	1,020.7	1,022.8	1,011.1		
	失業人數(萬人)	42.8	43.4	41.9	41.3	41.0	40.5	41.1		
	失業率(%)	4.05	4.09	3.96	3.90	3.86	3.81	3.91		

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

註：經濟成長率、民間投資及民間消費成長率係為行政院主計處 95.11.23 最新資料修正。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	
國內生產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	109,655	120,333	135,823	159,878	182,321	209,407	
	成長率 (%)	8.3	9.1	10.0	10.1	10.4	10.7	
固定資產投資	金額 (億人民幣)	36,898	43,202	55,118	70,073	88,604	109,870	
	成長率 (%)	12.1	16.1	26.7	25.8	25.7	24.0	
商品零售總額	金額 (億人民幣)	37,568	36,506	45,842	53,950	67,177	76,410	
	成長率 (%)	10.0	8.8	9.1	13.3	12.9	13.7	
對外貿易	出口	金額 (億美元)	2,661	3255.7	4,383.7	5,933.6	7,620	9,690.8
		成長率 (%)	6.8	22.3	34.6	35.4	28.4	27.2
	進口	金額 (億美元)	2,436	2952.2	4,128.4	5,613.8	6,601	7,916.1
		成長率 (%)	8.2	21.2	39.9	36.0	17.6	20.0
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	692	827.68	1,150.70	1,534.79	-	-
		成長率 (%)	10.9	19.6	39.03	33.0	-	-
	實際	金額 (億美元)	468	527.43	535.05	606.3	724.06	6,30.2
		成長率 (%)	14.9	12.51	1.44	13.32	19.42	4.5
居民消費價格指數	年增率 (%)	0.8	-0.8	1.2	3.9	1.8	1.5	
金融	貨幣供給	成長率 (%)	12.7	16.8	19.58	14.6	17.6	16.9
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2766	1:8.2768	1:8.2770	1:8.2765	1:8.1917	1:7.8087
	外匯準備	金額 (億美元)	2,122	2,864	4,032	6,099	8,189	10,663

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

表 5 兩岸經貿統計

			2006 年										
			3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1~12 月
我對中國大陸投資	項目	數量 (件)	89	74	114	93	82	81	107	90	104	107	1,090
		成長率 (%)	37.0	-17.0	54.0	-18.0	-12.0	-1.0	32.0	-16.0	16.0	3.0	-16.0
	金額	總額 (億美元)	8.5	3.9	7.2	6.8	3.9	6.5	7.3	5.7	5.1	12.4	76.4
		成長率 (%)	136.0	-54.0	83.0	-5.0	-43.0	68.0	13.0	-22.0	-10.0	143	27.0
兩岸貿易	我對中國大陸 (含香港) 出口	總額 (億美元)	71.0	75.0	74.2	70.4	76.6	77.5	81.8	79.5	80.1	79.0	891.9
		成長率 (%)	12.3	19.2	15.0	16.0	18.6	17.5	18.8	5.5	12.8	7.6	14.8
		比重 (%)	40.1	39.9	39.2	38.9	39.1	40.0	40.7	40.1	41.0	40.3	39.8
	我自中國大陸 (含香港) 進口	總額 (億美元)	21.1	21.6	22.1	22.2	23.4	24.6	23.0	24.5	24.5	23.2	266.7
		成長率 (%)	11.3	16.4	9.1	23.4	31.7	30.5	24.3	23.5	17.2	20.2	20.1
		比重 (%)	13.1	13.1	12.1	13.2	13.1	13.6	13.3	14.0	14.3	13.9	13.2
順 (逆) 差	總額 (億美元)	49.9	53.4	52.1	48.2	53.2	52.9	58.8	55.0	55.6	55.7	625.2	
	成長率 (%)	12.8	20.4	17.7	12.9	13.7	12.3	16.8	-1.0	11.0	3.1	12.7	

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國

美國商務部今（2007）年 1 月 31 日公布去年第 4 季國內生產總值（GDP）年成長率為 3.5%，去（2006）年全年度經濟成長率為 3.4%，高於 2005 年的 3.2% 水準，顯示美國經濟狀況堅實，已逐步走出經濟可能走軟之陰霾。

美國工商協進會（Conference Board）今年 1 月 2 日公布去年 12 月份經濟領先指標達 138.0 點，較 11 月份增加 0.3 點，顯示未來經濟可望溫和成長，領先指標中，製造業消費性產品及材料新訂單、供應商表現、製造業非國防資本財新訂單、建築許可、股價、實際貨幣供應等均呈現正成長，其中建築許可不但成長幅度最大，也是自去年 1 月以來首次攀升，而拖累最大的則是利率價差與消費者預期。供應管理協會（Institute for Supply Management）今年 2 月 1 日報告顯示，全美 2007 年 1 月份製造業指數 49.3 點，較去年 12 月份的 51.4 動能略顯不足。

總體而言，美國當前經濟表現不如預期，但未來經濟可望在美國總統布希 2007 年國情咨文所揭示，振興美國國內經濟，削減聯邦財政預算，實施至 2017 年全美汽油消耗量減少 20% 之能源計畫，及聯準會（FED）持續維持聯邦利率不變等諸多財經貨幣政策之激勵與引導下，呈現穩定成長。

表 1-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易					消費者物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	成長率	金額	成長率			
2005年	3.2	3.2	8,946.3	10.8	16,773.7	13.9	-7,827.4	3.4	5.1
2006年	3.4	4.1						3.2	4.6
4月		4.5	818.3	10.2	1,514.0	10.9	-695.7	3.6	4.7
5月		4.0	840.6	13.6	1,550.7	14.0	-710.2	4.1	4.6
6月	2.6 (II)	4.3	869.5	16.9	1,569.7	13.5	-700.1	4.3	4.6
7月		4.7	854.6	14.2	1,589.1	14.8	-734.5	4.2	4.8
8月		4.6	880.2	15.5	1,628.9	15.9	-748.7	3.8	4.7
9月	2.0 (III)	5.9	885.9	19.9	1,588.8	9.8	-702.9	2.1	4.6
10月		4.7	885.0	16.4	1,535.3	3.4	-650.3	1.3	4.4
11月		3.8	890.9	14.9	1,537.9	4.5	-647.0	2.0	4.5
12月	3.5 (IV)	3.0						2.5	4.5

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部、美國勞工部。

(二) 歐元區

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

重要經濟數據方面，去年 11 月份歐元區出口為 1,274 億歐元，較上年同期成長 12%，進口 1,243 億歐元，成長 7%，貿易出超 31 億歐元；去年 11 月份工業生產成長率 2.5%，較 10 月份 3.6%下降；去年 12 月份失業率 7.5%，低於 8%水準，顯示失業情況獲得改善；去年 12 月份消費者物價指數降至 1.9%，主要係受國際原油價格回跌使得區內能源、燃料價格持續調降所致，通膨壓力已見紓緩。

表1-2 歐元區重要經濟指標

單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	成長率	金額	成長率			
2005年	1.4	1.2	12,363	7	12,130	12	233	2.2	8.6
2006年									
4月		2.0	1,060	5	1,079	9	-19	2.4	8.0
5月		5.5	1,156	15	1,188	21	-32	2.5	7.9
6月	2.9 (II)	4.8	1,173	9	1,158	14	15	2.5	7.8
7月		3.4	1,129	7	1,113	14	16	2.4	7.8
8月		5.5	1,055	7	1,109	10	-54	2.3	7.9
9月	2.7 (III)	3.3	1,218	9	1,198	9	20	1.7	7.8
10月		3.6	1,276	17	1,251	15	24	1.6	7.7
11月		2.5	1,274	12	1,243	7	31	1.9	7.6
12月								1.9	7.5

資料來源：歐洲統計局，ECB Monthly Bulletin, Jan. 2007。

(三) 亞太地區

近年來，由於受到全球主要國家經濟活絡，全球供應鏈擴大之影響，亞洲地區總體經濟表現相當亮眼。惟國際油價、美國經常帳赤字、各國貨幣政策及亞太地區經濟體內需動能等均是影響未來亞太地區經濟發展的關鍵因素。

1、日本

(1) 日本於今(2007)年1月29日舉行經濟財政諮詢會議，提出日本潛在成長力已自谷底攀升，今年財政重建重點工作將秉持成長上升趨勢，從健全財政金融政策、提高生產力、全球化及運用人才等方面來努力，至2011年度中央、地方之基礎財政收支將可由負轉正，擺脫赤字之不利局面，具體工作則包括檢討醫療、教育、看護領域等規制改革；提高IT(資訊技術)服務產業生產力；加速推動EPA(經濟合作協定)、機場營運等全球化措施及輔導失業者就業能力。

- (2) 日本財務省表示，去（2006）年 12 月份日本出、進口分別較上（2005）年同期增加 11.2% 及 9.1%。經濟產業省發布去年 12 月工業生產指數，較上年同期成長 4.4%。總務省公布去年 12 月份消費者物價指數，較上年同期上升 0.3%。去年 12 月份失業率則較上年同期增加 4.1%。
- (3) 日本與瑞士雙方已同意正式進行洽簽經濟合作協定之談判，洽談議題以加強投資、智慧財產權保護及自然人移動等關係為主，雙方希望於本年底完成基本協定內容，並以達成廢除 90% 以上項目關稅為目標，此係日本首次與歐洲國家展開之洽簽活動。

2、南韓

- (1) 韓國銀行今年 1 月 25 日發布「2006 年第 4 季實質國內總生產」報告，去年第 4 季 GDP 年增率 4.0%，景氣尚稱平穩，全年 GDP 達 5.0%；另針對 2,929 家製造業為對象所實施「今年元月份企業景氣調查」指出，韓國製造業業況實態指數（Business Survey Index, BSI）僅達 80，較去年 12 月份 82、11 月份 83、10 月份 86，連續 3 個月持續呈現下降趨勢，經營面臨障礙包括韓元升值，內銷不振，原材料價格調漲，競爭激烈及經濟因素不確定等。
- (2) 南韓產業資源部表示，去年全年出、進口分別較上年增加 14.6% 和 18.4%，順差 166.5 億美元。韓國統計廳公布去年全年消費者物價指數為 2.2%，較上年下滑 0.6%，創 7 年來新低。
- (3) 推動文化數位內容發展計畫方面，韓國文化觀光部公布，為協助數位內容開發及商業化，韓國將投入 40 億韓元，分 5 年期實施，用以強化數位內容創作基礎，協助創作作品市場開發，預計將達成 304 項新興創作及 3,000 件以上商業化產品目標。

3、新加坡

- (1) 新加坡經濟發展局今年 1 月 29 日表示，製造業仍是今年新加坡經濟結構中重要的組成部分，雖然面臨中國等地區在吸引外資上的競爭，但新加坡仍將計畫吸引製造業投資 85 億至 90 億星元，

年增值預估達 110 億至 115 億星元目標；預期未來 4 年，電子業將創造至少 9,000 個工程、技術及管理就業機會，精密工程業將創造 5,000 個就業機會，而資訊科技、電信通訊、網路及電子媒體業將能提供超過 1 萬個就業機會。

- (2) 新加坡去年 12 月份出、進口較上年同期成長幅度分別為 4.3% 及 17.0%，累計全年成長 18.4% 及 19.3%。12 月份工業生產較上年同期上升 5.1%，累計去年全年成長 11.5%。12 月消費者物價指數較上年同期上升 0.8%，累計全年成長 1.0%。
- (3) 新加坡國際企業發展局（IE Singapore）與西班牙巴塞隆納市理會（Barcelona City Council）於今年 1 月 19 日簽署諒解備忘錄，加強兩地經濟合作。巴塞隆納是新加坡第 35 大貿易夥伴，雙邊貿易在 2005 年為 13 億星元，2006 年達 17 億星元，與巴塞隆納的合作簽署，將有助新加坡商業社群進入南歐的門戶。

4、香港

- (1) 香港工業總會對香港 2007 年經濟表現傾向樂觀，認為經濟成長趨勢持續，預估 2007 年香港 GDP 為 5.5% 至 6% 間，出口則受到國際市場需求減弱，能源、原材料、人民幣升值、勞工等成本攀升加重廠商負擔之影響，成長將不及 8% 水準。
- (2) 香港政府統計處表示，香港去年 12 月出、進口分別較上年同期成長 13.4% 和 14.2%，累計去年全年成長 9.4% 和 11.6%。12 月份消費者物價指數較上年同期上漲 2.3%，累計全年上漲 2.0%，未來零售及就業等數據顯示經濟持續穩健增長，通貨膨脹率將呈現溫和上升中略帶壓力的局面。
- (3) 香港為提升國際競爭力，將從建立「香港品牌」文化、充分發揮 CEPA 的潛力和效益、協助在珠三角的港資工廠調整或轉移業務重心從出口加工轉為內銷、進一步推廣香港的專業服務、鞏固香港國際金融貿易和航運中心的地位等措施來努力。

表1-3 亞太主要國家重要經濟指標

單位：%

	經濟 成長率	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	消費者物價 上漲率
日本					
2004年	2.8	5.3	19.9	18.8	0.0
2005年	3.1	1.5	5.2	13.3	-0.3
2006年	2.2	4.2	8.7	12.0	0.2
南韓					
2004年	4.7	10.2	31.0	25.5	3.6
2005年	4.0	6.2	12.0	16.4	2.8
2006年	5.0	9.4	14.6	18.4	2.2
新加坡					
2004年	8.8	13.9	24.2	27.4	1.7
2005年	6.4	9.5	15.6	15.2	0.5
2006年	8.7	11.5	18.4	19.3	1.0
香港					
2004年	8.7	2.9	15.8	16.7	-0.4
2005年	7.3	2.5	11.6	10.5	1.1
2006年	6.8	3.6	9.4	11.6	2.0

註：南韓經濟成長率為2006年全年度資料，其餘各國為首3季（1-9月）資料。香港之工業生產年增率為1-9月資料。

資料來源：日本內閣府；韓國銀行；新加坡統計局；香港政府統計處。

二、國內經濟

(一) 國民生產

1、95年回顧：經濟成長率初估為4.39%

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

主要經濟指標顯示，95年台灣經濟表現仍維持94年下半年以來的成長水準。其中，95年全年進、出口值較上年分別增長11.0%及12.9%，外銷訂單成長16.74%，工業生產則上揚4.93%。

經建會96年1月公布12月之景氣對策信號，由連續6個月之黃藍燈轉為藍燈，金融面指標雖仍維持熱絡，惟生產面及實質面指標如出口與就業略呈降溫趨勢，景氣擴張力道似已趨緩。

2、96年展望：經濟成長率預估為4.14%，內需之貢獻將大於外需

展望今年，國際景氣擴張步調趨緩，國內外主要預測機構對我國今(96)年經濟成長率之預估普遍較去年略微下降，惟仍均在4%以上(除全球透視機構Global Insight外)。

受到國際景氣擴張步調放緩，以及我國主要貿易夥伴如美國、歐盟、日本等今年經濟可能減弱影響，2007年我國外貿成長幅度恐較去年減緩，惟仍可望持續穩定成長，預估進、出口將分別成長6.0%、6.1%。內需方面，在就業情勢改善及卡債效應逐漸緩和之下，民間消費支出可望穩定增加；民間投資因高科技業者提高技術層次、擴充產能，今年民間投資額可望持續成長，預估成長率為1.6%。主計處預估96年經濟成長率將為4.14%，呈現溫和擴張局面，國內外需求對經濟成長的貢獻分別為2.41與1.72個百分點，內需貢獻度將大於外需。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國 2006 及 2007 年經濟成長率預測

單位：%

預測機構	預測值	2006(f)	2007(f)
World Bank (2006.11)		4.0	4.0
IMF (2006.09)		4.0	4.2
Global Insight (2007.01)		4.4	3.6
ADB (2006.12)		4.3	4.0
行政院主計處 (2006.11)		4.39	4.14
台灣經濟研究院 (2006.11)		4.01	4.11
中華經濟研究院 (2006.11)		4.23	4.13
中央研究院 (2006.12)		4.32	4.21

資料來源：各機構。

表 2-1-2 需求面經濟成長來源

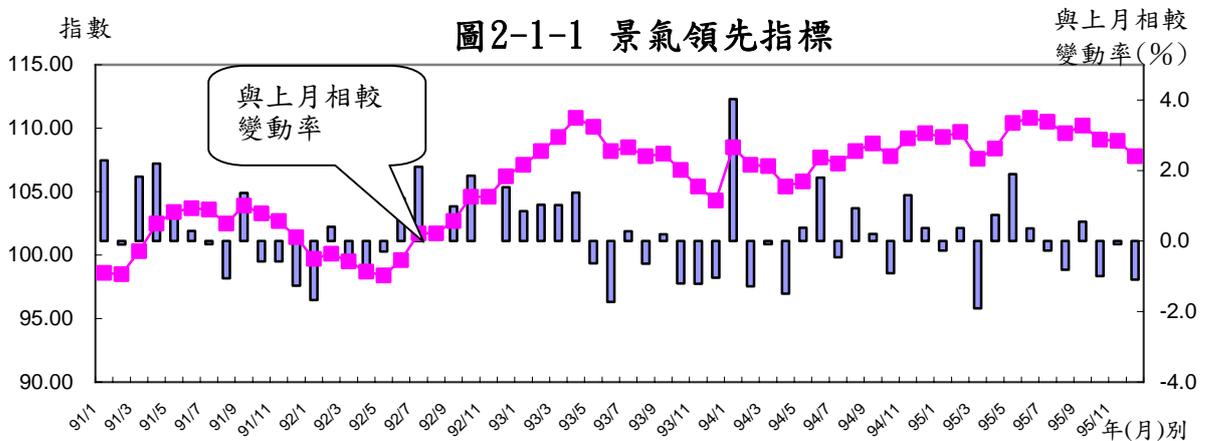
	95 年	96 年
實質增加率(%)		
GDP	4.39	4.14
國內需求	1.23	2.80
民間消費	1.50	3.00
政府消費	-0.29	1.88
國內投資	0.15	1.89
民間投資	1.34	1.59
公營事業投資	-3.94	7.52
政府投資	-2.79	0.08
存貨	—	—
國外淨需求	—	—
輸出(含商品及勞務)	10.17	5.42
輸入(含商品及勞務)	6.13	3.64
對經濟成長率之貢獻(百分點)		
GDP	4.39	4.13
國內需求	1.10	2.41
民間消費	0.86	1.68
政府消費	-0.04	0.22
國內投資	0.03	0.34
民間投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

資料來源：行政院主計處。

3、95年12月份景氣領先指標、同時指標同呈下滑

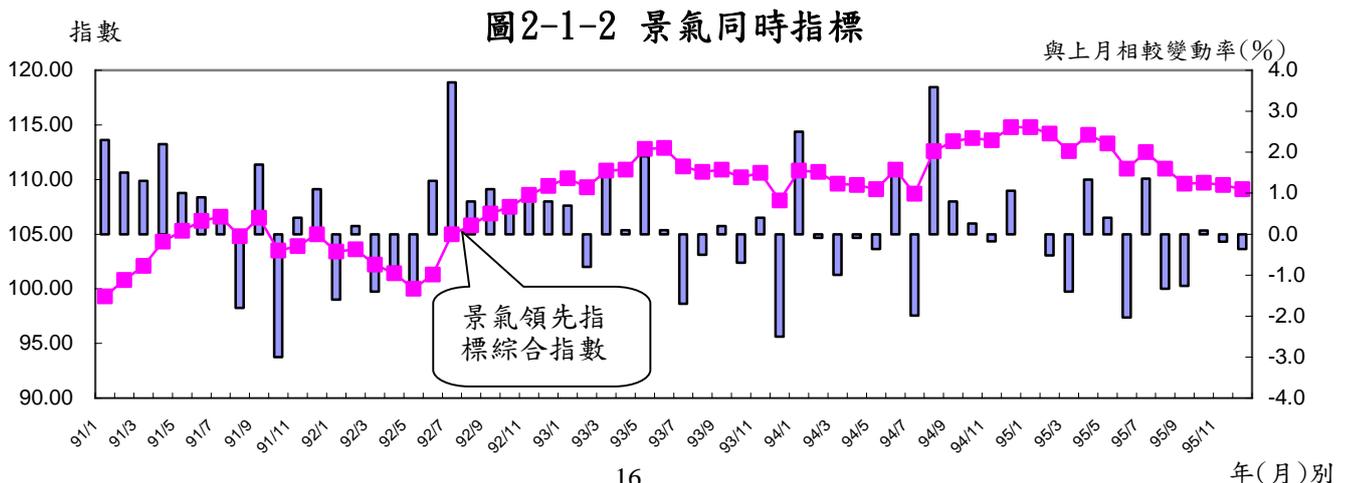
(1)領先指標：

95年12月景氣領先指標綜合指數為107.8，較11月109.0下降1.1%。7項構成指標（除股價指數變動率外，均經季節調整）中，2項指標呈正向貢獻，影響度由大至小依序為：製造業新接訂單變動率及製造業平均每人每月工時，均較上月增加；5項指標呈負向貢獻，影響度由大至小依序為：海關出口值年增率、躉售物價指數與6個月前比較均較上月減弱，核發建築物建造執照面積較上月減少，貨幣總計數M1B變動率及股價指數變動率亦較上月減緩。



(2)同時指標：

95年12月指數為109.1，較11月下修值109.5下降0.4%。6項構成指標(均經季節調整)中，2項指標呈正向貢獻：製造業銷售值較上月續增、製造業平均每人每月薪資變動率持續上升；呈負向貢獻者計3項，依影響度由大至小為：票據交換金額變動率減幅擴大、工業生產指數變動率及製造業生產指數變動率轉為負成長。國內貨運量則因資料落後，並未列入當月之計算。



4、95年12月景氣對策信號降至16分，燈號轉為藍燈

95年12月景氣對策信號綜合判斷分數降至16分，燈號轉為藍燈。製造業受查廠商中，預期未來3個月景氣將轉好者增為17%、持平者為64%、轉壞者維持19%，預期悲觀者超過樂觀者2個百分點，經季節調整後則轉為預期樂觀者超過悲觀者1個百分點。

整體而言，因出口、生產、貨幣供給等實質面與金融面指標，多呈現成長趨緩或衰退情形，致領先、同時指標同步下滑，景氣燈號並出現92年SARS以來的第一個藍燈，顯示國內景氣擴張力道疲弱。展望未來，由於國內各機構預測今年經濟成長率仍可維持4%以上成長，加以近來國際油價下降，國內勞動市場及股市表現穩定，對未來景氣均有正面助益。惟今年政府總預算尚未通過，亦為景氣變化增添變數，需密切注意。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

項目	燈號	94年	民國95年(2006)														
		2005	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11月		12月	
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號																
	分數	27	28	28	23	23	24	21	21	22	22	20	21		16		
金融面指標	貨幣總計數M1B變動率													5.8		5.3	
	直接及間接金融變動率													4.1		3.1	
	票據交換及跨行通匯總額變動率													1.7		-2.0	
	股價指數變動率													20.6		19.6	
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率													-1.6 _r		-1.1 _p	
	海關出口值(平減)變動率													6.7 _r		-0.9	
	工業生產指數變動率													1.0 _r		-0.3	
	製造業成品存貨率													59.6		58.8 _p	
	非農業部門就業變動率													2.2		2.3	

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，惟11月為更正值。2. 除股價指數外各指標均經季節調整，變動率係與上年同期相較。

(二) 工業生產

1、95年12月份工業生產指數為140.50，較94年同期減少1.72%

95年12月份工業生產指數為140.50，較94年同期減少1.72%
其中製造業、房屋建築業分別減少1.96%及2.19%。

表 2-2-1 工業生產年增率

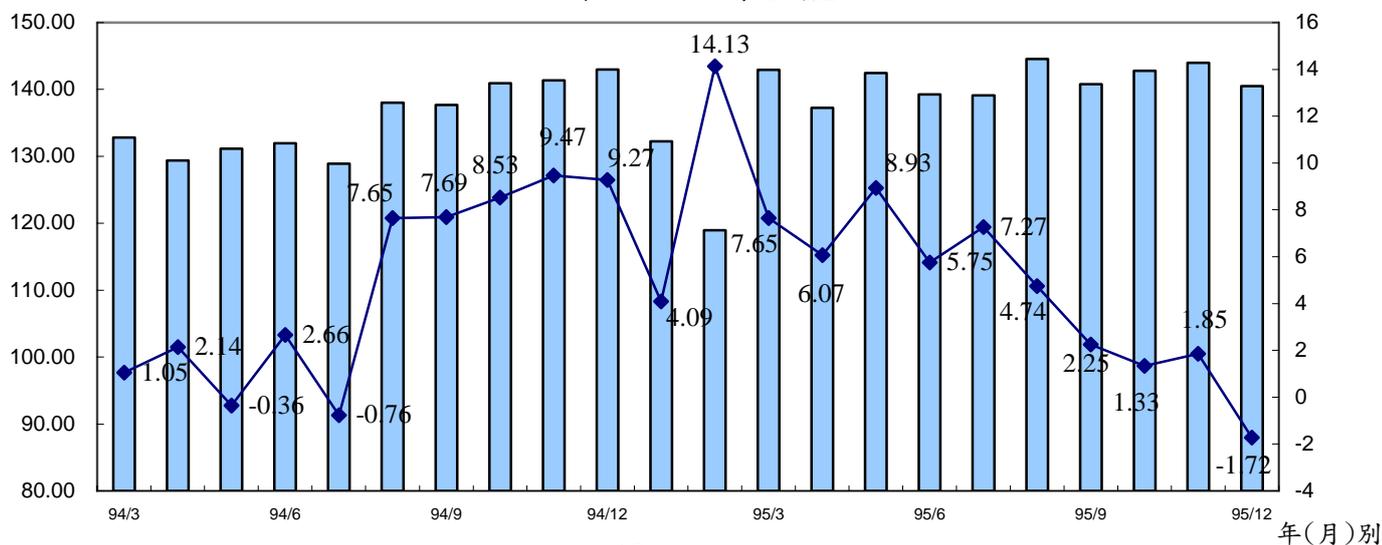
單位：%

年(月)	工業生產					申請核發建 照執照面積
	製造業	礦業及土石 採取業	水電燃氣業	房屋建築業		
90年	-7.81	-8.36	0.05	1.12	-11.19	-38.18
91年	7.92	9.39	8.28	3.31	-20.66	6.70
92年	7.10	7.38	-7.43	3.77	8.87	22.87
93年	9.85	10.55	-4.42	2.95	4.93	49.87
94年	4.13	4.00	-9.84	3.72	11.37	1.64
95年1~12月	4.93	4.98	-5.78	3.05	9.03	-20.74
1月	4.09	3.74	-14.82	2.12	22.06	4.51
2月	14.13	15.85	-0.79	5.29	-23.75	-13.58
3月	7.65	7.10	-8.55	2.51	51.13	-30.42
4月	6.07	6.17	-5.38	3.21	10.81	-8.66
5月	8.93	8.87	1.71	1.60	32.33	-19.72
6月	5.75	6.19	-0.72	2.40	-0.47	-17.81
7月	7.27	7.45	1.79	4.60	9.36	-5.14
8月	4.74	4.85	-7.83	5.12	1.50	-34.04
9月	2.25	2.10	-8.00	1.47	9.99	-38.95
10月	1.33	1.61	-0.55	1.86	-8.24	-25.70
11月	1.85	1.30	-4.90	3.17	17.55	-22.95
12月	-1.72	-1.96	-15.48	3.38	-2.19	-27.49

資料來源：經濟部統計處
指數

圖2-2-1 工業生產

年增率(%)



2、95年12月份製造業生產較94年同期減少1.96%，以民生工業減少4.53%最多

95年12月份製造業生產較94年同月減少1.96%，金屬機械工業、資訊電子工業、化學工業及民生工業均分別呈現3.43%、0.76%、1.83%及4.53%的負成長。

表 2-2-2 製造業生產年增率

單位：%

年(月)	製造業 生產	以四大行業分				以輕重工業分	
		金屬機械 工業	資訊電子 工業	化學 工業	民生 工業	輕工業	重工業
90年	-8.36	-13.7	-11.65	2.03	-8.11	-9.49	-7.94
91年	9.39	9.36	17.84	7.29	-4.78	-2.54	13.73
92年	7.38	5.16	11.69	9.4	-3.22	0.22	9.59
93年	10.55	11.57	14.22	10.01	-0.73	1.80	13.04
94年	4.00	-0.30	10.80	0.48	-3.59	-2.60	5.70
5月	-0.24	1.43	2.37	-2.92	-6.28	-3.96	0.69
6月	2.42	0.07	7.17	0.60	-5.60	-3.34	3.87
7月	-0.93	-6.12	6.07	-5.61	-5.40	-5.92	0.34
8月	7.20	-0.61	19.29	-2.05	0.51	2.70	8.34
9月	8.03	-3.65	20.22	2.65	-0.89	-0.92	10.28
10月	8.17	-3.46	20.72	2.29	-1.23	-1.03	10.45
11月	10.49	-1.63	23.20	5.88	-1.74	-0.13	13.15
12月	9.79	-1.08	25.36	1.12	-3.13	-1.68	12.76
95年1~12月	4.98	0.05	12.98	-1.76	-1.97	-1.62	6.53
1月	3.74	-6.13	17.49	-4.25	-6.14	-5.80	6.26
2月	15.85	8.03	34.15	-0.71	4.24	6.79	17.94
3月	7.10	0.41	22.84	-7.94	-1.12	-1.76	9.32
4月	6.17	-1.75	18.72	-2.06	-5.17	-3.63	8.59
5月	8.87	-0.50	16.66	6.82	2.48	1.69	10.57
6月	6.19	0.78	10.86	5.32	0.32	1.02	7.4
7月	7.45	2.62	12.73	5.55	0.19	0.91	9.02
8月	4.85	3.14	10.18	0.12	-3.21	-3.34	6.82
9月	2.10	1.02	8.95	-7.19	-3.95	-3.33	3.33
10月	1.61	-0.49	8.30	-7.27	-2.69	-3.43	2.73
11月	1.30	-0.93	6.72	-5.76	-2.14	-2.10	2.04
12月	-1.96	-3.43	-0.76	-1.83	-4.53	-1.51	-3.95

資料來源：經濟部統計處

3、95年12月電子零組件業成長2.44%

- (1)電子零組件業：因看好 Vista 效應，加上個人電腦及遊戲機大廠為了增加市占率而釋出訂單，帶動 IC 製造、IC 封測及晶圓代工產量維持小幅成長，有效抵消面板受控制庫存而減產，及印刷電路板、電阻器、連接器、電源供應器受到年底盤點步入淡季之減產所致。95 年全年累計較上年增加 18.57%。
- (2)石油及煤製品業：因部分業者停機歲修，影響汽柴油產出，加以 94 年同期政府施行補貼油價取消內銷貨物稅政策的增產效應，比較基數偏高所致。95 年全年累計較上年減少 3.37%。
- (3)電腦通信及視聽電子業：因歐美市場液晶電視通路庫存升高，加以電腦作業系統及消費性電子產品正處於新舊規格替換期，致 NB、主機板、監視器、網路卡、數據機產量明顯減少，手機亦因外移生產而大幅減產所致。95 年全年累計較上年增加 2.31%。
- (4)機械設備業：因比較基數偏高，加上原材料價格維持高檔及外銷受中國大陸影響而略呈緩和所致，各項產品中以金屬機械手工具及零件、冷媒壓縮機、化工機械及零件、其他輸送設備及零件，以及金屬模具等減少幅度較為明顯。95 年全年累計較上年增加 2.22%。
- (5)運輸工具業：因國內汽車買氣持續盤整走低，加上原物料上漲，致各車廠持續調降生產以紓緩庫存壓力，相關汽車零組件產量亦同步縮減，加以機車、沙灘車等生產淡季效應所致。95 年全年累計較上年減少 12.89%。
- (6)金屬基本工業：因美國鋼鐵業減產整合及中國大陸緊縮鋼品出口措施，有效支撐國際鋼鐵需求，加上鋼鐵業者積極開拓外銷市場有成，以及國內民間營建和電子建廠工程續呈熱絡，有效彌補因上游原料價格急漲致部分中下游鋼品買盤力道稍緩之影響；其中以冷熱軋不銹鋼捲板、熱軋鋼捲板、鋼胚、棒鋼等增產較多。95 年全年累計較上年增加 7.30%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	95 年 12 月份 較上年同期增減	累計 95 年全年 較上年同期增減
電子零組件業	2.44	18.57
電力機械器材及設備業	-14.19	-5.37
金屬基本工業	10.14	7.30
運輸工具業	-18.85	-12.89
機械設備業	-3.10	2.22
石油及煤製品業	-3.59	-3.37
化學材料業	3.41	1.87
造紙業	-3.78	-3.83
電腦通信及視聽電子業	-5.36	2.31

資料來源：同表 2-2-1。

4、95 年 12 月份房屋建築工程業較 94 年同期減少 2.19%

房屋建築工程業 12 月份生產指數較上年同月減少 2.19%，其中鋼骨鋼筋混凝土造房屋減少 81.07%，95 年全年累計則較上年增加 9.03%；至建築業的領先指標—申請核發建照執照面積指數，12 月份則較上年同期減少 27.49%，全年累計則減少 20.74%。

(三) 商業

1、95年11月商業營業額為9,730億元，較上年同期成長5.39%

95年11月份商業營業額9,730億元，較94年同期成長5.39%，其中批發業、零售業及餐飲業分別成長5.91%、4.12%及5.10%。累計95年1至11月商業營業額為101,853億元，較94年同期成長6.89%。

表 2-3-1 商業營業額

單位:億元；%

年 (月)	商業		批發業		零售業		餐飲業	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
90年	81,553	-6.66	54,264	-8.36	24,651	-1.99	2,638	-12.25
91年	85,878	5.30	57,325	5.64	25,920	5.15	2,633	-0.17
92年	89,272	3.95	59,545	3.87	27,064	4.41	2,663	1.13
93年	98,222	10.02	66,175	11.14	29,306	8.28	2,740	2.90
94年	104,667	6.56	70,720	6.87	31,015	5.83	2,932	7.01
8月	8,554	4.91	5,934	7.83	2,553	5.63	258	10.11
9月	9,000	7.22	6,211	6.97	2,558	7.59	230	9.92
10月	9,071	5.50	6,254	6.23	2,576	3.49	240	8.93
11月	9,232	7.78	6,441	9.38	2,560	4.00	230	7.14
12月	9,376	8.00	6,388	8.38	2,740	7.14	248	7.67
95年1~11月	101,853	6.89	70,276	9.24	28,782	1.79	2,793	4.09
1月	9,172	4.42	5,999	3.50	2,895	6.22	278	5.91
2月	8,324	11.46	5,702	18.82	2,372	-1.66	249	-2.83
3月	9,256	5.42	6,483	7.21	2,535	1.10	238	5.33
4月	9,075	6.85	6,279	9.32	2,555	1.26	241	6.56
5月	9,081	7.77	6,221	11.08	2,611	1.19	249	1.36
6月	9,426	9.15	6,544	12.85	2,627	1.46	255	3.09
7月	9,425	8.88	6,400	12.16	2,752	2.35	273	4.38
8月	9,265	5.95	6,464	8.94	2,539	-0.58	262	1.94
9月	9,521	5.79	6,722	8.22	2,553	-0.21	247	6.99
10月	9,578	5.59	6,640	6.17	2,678	3.94	260	8.07
11月	9,730	5.39	6,822	5.91	2,666	4.12	242	5.10

資料來源：經濟部統計處。

註：自92年5月起商業動態調查之業別依中華民國標準分類(第7次修訂)辦理，往後商業係指批發業、零售業及餐飲業等3個中業別，國際貿易業已改依買賣性質歸入批發業或零售業下之適當類別。

2、95年11月批發業營業額為6,822億元

11月份批發業營業額為6,822億元，較上年同期增加5.91%，因受國際金價居高不下影響，各業中以首飾及貴金屬業增加22.97%最多。

表 2-3-2 主要批發業營業額變動概況 單位：%

業別	95年11月 較上月增減率	95年11月 較上年同月增減率
合計	2.74	5.91
機械器具業	6.68	8.21
綜合商品業	-1.08	5.62
建材業	6.69	15.44
家庭電器設備及用品業	3.46	-1.26
布疋衣著服飾品業	3.79	6.13
食品什貨業	-1.75	2.07
汽機車及其零配件用品業	-2.22	6.02
首飾及貴金屬業	-9.30	22.97

資料來源：經濟部統計處

3、95年11月零售業營業額為2,666億元，增加4.21%

11月份零售業營業額為2,666億元，較上年同月增加4.21%。各業中以農畜水產品增加16.89%最多。

表 2-3-3 主要零售業營業額變動概況 單位：%

行業別	95年11月 較上月增減率	95年11月 較上年同月增減率
合計	-0.44	4.12
農畜水產品業	4.77	16.89
食品什貨業	-11.14	8.59
布疋衣著服飾品業	6.16	9.04
家庭電器設備及用品業	1.11	7.23
文教育樂用品業	0.07	3.17
首飾及貴金屬業	0.02	-8.97
建材業	-3.13	11.29
燃料業	-5.12	3.22
機械器具業	-2.76	2.89
汽機車及其零配件用品業	10.37	-9.11
綜合商品業	-5.15	7.51
其他零售業	6.89	-3.75
無店面零售業	6.34	7.21

資料來源：經濟部統計處

4、95年11月餐飲業營業額為242億元，較上年同期增加5.10%

95年11月餐飲業營業額為242億元，較上年同期增加5.10%，其中以餐館業增加5.80%最多。

表 2-3-4 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	95年11月 較上月增減率	95年11月 較上年同月增減率
餐飲業	-6.76	5.10
餐館業	-7.33	5.80
飲料店業	-5.24	-1.47
其他餐飲業	7.95	4.62

資料來源：經濟部統計處

(四) 貿易

1、96年1月出口成長17.9%，進口增加23.8%

96年1月份出口金額為198.5億美元，成長17.9%，進口金額為178.6億美元，成長23.8%；出超為18.9億美元，較去年同期減少4.5億美元（或負成長19.1%）。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出口		進口		貿易出(入)超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率(%)	金額(百萬美元)	成長率(%)	
91年	135,315.0	7.1	113,244.8	4.9	22,070.2
92年	150,600.5	11.3	128,010.1	13.0	22,590.3
93年	182,370.4	21.1	168,757.6	31.8	13,612.8
94年	198,431.7	8.8	182,614.4	8.2	15,817.3
95年	224,000.4	12.9	202,714.3	11.0	21,286.1
1月	16,835.1	4.5	14,501.3	-7.0	2,333.8
2月	15,464.1	26.3	16,073.3	47.0	-609.2
3月	17,892.2	8.4	16,165.9	-0.5	1,726.3
4月	18,794.6	15.0	16,420.9	5.0	2,373.7
5月	18,921.7	10.4	18,212.2	12.3	709.5
6月	18,094.5	16.5	16,869.3	11.9	1,225.2
7月	19,576.2	21.1	17,771.3	17.5	1,804.9
8月	19,372.7	16.6	18,156.8	17.0	1,215.9
9月	20,081.3	18.1	17,247.0	10.8	2,834.3
10月	19,840.2	5.6	17,485.6	6.1	2,354.6
11月	19,544.1	8.2	17,119.3	7.9	2,424.8
12月	19,582.5	9.1	16,680.1	16.4	2,902.4
96年 1月	19,845.4	17.9	17,860.1	23.8	1,887.5

資料來源：財政部進出口貿易統計。

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

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

2、96年1月我對主要國家(地區)出口以沙烏地阿拉伯成長 89.8%最多，進口則以對澳洲成長 91.1%居首。

(1)96年1月我對主要國家(地區)出口成長以沙烏地阿拉伯最高，成長率高達 89.8%；進口則以澳洲為最高，成長率高達 91.1%。

(2)96年1月我對主要貿易夥伴中，中國大陸(含香港)及美國為最主要的出超來源國，分別出超 52.5 億美元及 5.7 億美元；主要入超來源國為日本及新加坡，分別入超 20.6 億美元及 7.0 億美元。

(3)96年1月我國最大出口國為中國大陸（含香港），比重達 39.4%，最大進口國為日本，比重達 19.5%。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		中國大陸 (含香港)	美國	日本	韓國	新加坡	越南
出口 至 該 國	96年1月成長率	23.2	2.2	16.1	33.2	39.3	49.0
	96年1月金額	7,813.5	2,679.8	1,446.3	912.7	712.0	486.7
	96年1月比重	39.4	13.5	7.3	4.6	3.6	2.5
自 該 國 進 口	96年1月成長率	33.6	38.4	11.7	4.8	33.0	45.8
	96年1月金額	2,566.9	2,107.5	3,507.8	433.3	1,408.3	89.7
	96年1月比重	14.3	11.7	19.5	2.4	7.8	0.5

資料來源：財政部

3、96年1月商品貿易結構中，出口以農產品增幅 32.2%最多，進口以農工原料成長 26.6%居首；重要產品結構中，進口以鋼鐵及其製品增加 82.1%幅度最大，出口以合板增加 106.7%最搶眼。

(1)出口商品方面：96年1月除農產加工品出口較上年同月減少外，農產品及重化、非重化工業產品出口則較上年同月增加，其中重化工業產品出口增加 25.9 億美元(增幅 18.9%)，主要係電子產品、鋼鐵及其製品及機械等出口增加，惟資訊與通信產品、電機產品等出口減少；非重化工業產品出口增加 4.1 億美元(增幅 14.1

%)，主要係塑、橡膠及其製品、化學品及其他金屬製品等出口增加。

(2)進口商品方面：96年1月資本設備、農工原料及消費品進口均較上年同月增加，其中農工原料增加29.0億美元(增幅26.6%)，主要係基本金屬及其製品、化學品、電子產品(零組件)及原油等進口增加；資本設備增加3.5億美元(增幅15.2%)，主要係因機械及精密儀器等進口增加。

(3)96年1月重要出口產品：電子產品仍為我國出口主力，成長率為15.0%，比重占26.7%；表現最搶眼的則為鋼鐵及其製品，成長率較上年同期增加52.7%，其他如機械產品成長18.1%，其他金屬製品成長40.4%。

(4)96年1月重要進口產品：國際油價趨穩，原油較上年同期成長11.8%，另電子產品成長15.6%；至於鋼鐵及其製品則大幅成長82.1%。進口比重最高之產品仍為電子產品，比重為17.7%，原油則以11.1%次之。

表 2-4-3 96 年 1 月商品貿易結構

單位：百萬美元；%

出口產品	比重	金額	成長率	進口產品	比重	金額	成長率
農產品	0.2	36.3	32.2	資本設備	14.6	2,630.6	15.2
農產加工品	0.8	146.2	-1.9	農工原料	76.9	13,807.7	26.6
工業產品	99.1	19,662.9	18.0	消費品	8.5	1,519.6	15.7
重化工業產品	82.3	16,327.9	18.9				
非重化工業產品	16.8	3,335.0	17.4				

資料來源：財政部

表 2-4-4 96 年 1 月重要進出口產品結構

單位：百萬美元；%

出口產品	比重	金額	成長率	進口產品	比重	金額	成長率
電子產品	26.7	5,302.5	15.0	電子產品	17.7	3,171.8	15.6
鋼鐵及其製品	7.8	1,546.6	52.7	原油	11.1	1,986.8	11.8
光學照相、計量、 醫療等器材	7.2	1,423.6	5.8	機械	7.4	1,331.2	18.6
機械	6.4	1,274.8	18.1	其他金屬製品	6.7	1,195.4	60.8
電機產品	4.3	858.2	-11.7	鋼鐵及其製品	6.0	1,085.8	82.1

資料來源：財政部

(五) 外銷訂單

1、95年12月份外銷訂單金額達263.9億美元，較94年同期上漲7.32%

- (1) 在國際經濟持續穩健擴張，加上中國大陸及歐洲地區市場需求高度成長的帶動下，95年12月份外銷訂單金額達263.9億美元，較94年同期增加18.0億美元，年增率達7.32%。
- (2) 95年雖有國際原油價格高漲及中國大陸宏觀調控措施等不利因素，惟在全球經濟榮景持續擴張態勢下，帶動我國對外貿易動能強勁的成長，95年外銷訂單金額2,993.1億美元，較94年增加429.2億美元，成長16.74%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

外銷接單	90年	91年	92年	93年	94年	95年12月	95年1至12月
金額	1,357.1	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	263.9	2,993.1
年增率	-11.54	11.23	12.64	26.50	19.20	7.32	16.74

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

2、95年訂單金額中，電子產品、資訊與通信產品仍為我國前二大接單貨品，比重達22.99%及20.63%；電子精密儀器產品及電機產品接單成長最為亮麗，分別成長32.08%及23.37%。

- (1) 95年全年各類主要訂單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主，分別占總訂單金額的22.99%及20.63%。主要是因遊戲機、音樂隨身聽及半導體與記憶體等產品需求強勁，筆記型電腦及手機接單熱絡與國際大廠擴大釋出委外代工訂單所致。
- (2) 95年精密儀器產品訂單在面板需求不墜激勵下，較94年成長32.08%，表現最為亮麗，其他前3項成長較高的產品依序為：電機產品23.37%、資訊與通信產品23.04%，電子產品20.35%。

3、95年外銷訂單海外生產比重為42.31%

95年外銷訂單海外生產比重為42.31%，其中以資訊通信業海外生產76.48%最高，其次為電機產品52.65%、精密儀器47.76%。

4、95年主要接單來源地以美國及中國大陸(含香港)為主，金額分別為793.3億美元及754.6億美元。

95年接單地區，以美國及中國大陸(含香港)為主要來源，金額為793.3億美元及754.6億美元，占我國外銷接單總額的26.51%及25.21%，成長率分別為15.1%及24.66%。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單 單位：百萬美元；%

貨品類別	95年12月金額	95年金額	與94年相較增減率
資訊與通信產品	6,242	61,734	23.04
電子產品	6,011	68,823	20.35
紡織品	1,007	12,894	-3.42
基本金屬製品	2,016	24,565	13.32
塑膠、橡膠製品	1,298	16,146	8.17
機械	1,260	13,967	5.09
精密儀器產品	1,749	20,646	32.08
電機產品	1,445	17,157	23.37

資料來源：經濟部統計處外銷訂單統計。

表 2-5-3 我國外銷訂單主要產品海外生產比重 單位：%

年(月)	資訊通信	電子產品	基本金屬	機械	電機產品	精密儀器
94年	73.01	37.05	15.49	31.30	48.10	46.79
11月	72.84	38.16	17.93	35.06	47.29	46.95
12月	73.02	37.64	18.04	32.59	50.42	45.70
95年1~12月	76.48	36.02	13.80	27.54	52.65	47.76
1月	77.79	36.39	16.59	32.51	49.99	44.31
2月	77.55	36.29	13.99	31.45	47.61	47.01
3月	75.02	35.17	13.90	29.04	48.03	47.98
4月	76.61	35.37	14.40	25.55	52.86	49.09
5月	74.77	34.77	12.70	23.17	51.45	48.29
6月	76.26	35.95	12.65	25.49	55.29	47.17
7月	77.56	35.39	13.57	24.31	55.51	48.52
8月	75.26	36.04	12.95	24.00	53.22	50.13
9月	75.95	36.66	13.38	27.82	52.46	52.14
10月	78.77	37.13	13.75	28.71	54.10	46.04
11月	75.22	37.70	13.74	30.80	53.98	45.11
12月	77.03	35.34	13.92	27.57	57.29	47.33

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 歷年我國外銷訂單海外生產比重

單位：%

貨品類別	88	89	90	91	92	93	94 年	95 年 1 至 12 月
合計	12.24	13.28	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.31
動植物	10.24	6.32	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	8.82
調製食品	4.47	4.29	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	1.65
化學品	1.63	1.50	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	32.93
塑膠橡膠	8.29	11.73	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	15.56
皮革毛皮	21.92	23.84	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	21.69
木材木製品	14.07	20.14	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	11.49
紡織品	7.30	10.57	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.21
鞋帽傘	21.75	30.02	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	30.97
石料	8.62	8.35	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.43
基本金屬	4.47	4.94	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	13.80
電子產品	9.18	8.03	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	36.02
機械	5.94	5.84	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	27.54
電機產品	16.35	19.17	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	52.65
資訊通信	23.03	24.86	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	76.48
家用電器	35.50	40.17	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	27.76
運輸工具	2.23	3.93	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	6.38
精密儀器	22.25	28.76	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	47.76
家具	21.30	24.49	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	35.39
玩具體育	18.19	21.74	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	41.24
其他	13.44	15.18	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	44.35

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-5 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形

單位：百萬美元；%

地區別	95 年 12 月金額	95 年金額	與 94 年相較增減率
美國	6,867	79,333	15.10
中國大陸(含香港)	6,673	75,464	24.66
日本	2,532	30,852	4.24
歐洲	5,119	51,207	22.28

(六) 投資

1、96年國內投資成長率估計為1.89%

根據主計處 95 年 11 月最新預測，96 年國內投資成長率將由 95 年的 0.15% 上升至 1.89%。

- 民間投資：雖受六輕四期與高速鐵路等重大民間投資計畫已近完工影響，惟高科技業者持續投資擴充產能及提高技術層次，加上航空業者擴增機隊之挹注，預測 96 年成長率 1.59%。
- 政府投資：在擴大公共建設、水患治理與石門水庫整治等計畫賡續推動下，預測 96 年成長 0.08%。
- 公營事業投資：因電力擴充、石油煉製、供水改善及鐵路更新等計畫加速進行，公營事業固定投資成長將由負轉正，預測 96 年成長 7.52%。

表 2-6-1 國內固定資本形成毛額

單位：%，新台幣億元

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

資料來源：行政院主計處。95 年 11 月 23 日最新資料修正。

註：金額為當期價格；成長率為實質成長係以 90 年價格平減計算。

2、95 年全年新增民間重大投資金額為 9,261.51 億元，達成率 102.54 %

95 年新增民間重大投資計 1,688 件，金額為 9,261.51 億元，達成年度預定目標 9,032 億元的 102.54%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達 5,828.16 億元。

表 2-6-2 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	94年實際 金額(億元)	95年預估目標 金額(億元)	95年新增		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,357.68	1,490.00	372	1,604.41	107.68
電子資訊業	5,851.58	5,600.00	243	5,828.16	104.07
民生化工業	1,128.19	1,370.00	283	1,221.39	89.15
技術服務業	437.05	386.00	737	394.42	102.18
電力供應業	23.01	21.00	2	15.50	73.81
批發、物流業	105.33	165.00	51	197.63	119.78
總 計	8,902.84	9,032.00	1,688	9,261.51	102.54

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

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

3、95 年僑外直接投資金額 139.69 億美元，較 94 年同期增加 230.39 %

95 年 12 月核准僑外直接投資件數為 227 件，核准投資金額計 20.691 億美元，累計 1 至 12 月核准僑外直接投資件數為 1,846 件，較上年同期增加 63.22%，金額為 139.69 億美元，較上年同期增加 230.39%。

以地區別來看，95 年我僑外投資以荷蘭(占 38.78%)、加勒比海英國屬地(占 12.78%)、日本(占 11.39%)、英國(占 10.78%)及新加坡(6.81%)為主，合計約占僑外投資總額 80.54%；以業別觀之，電子零組件製造業(37.77%)、金融及其輔助業(18.26%)、金融投資業(11.79%)、電腦與通信及視聽電子業(9.16%)，以及科學及技術服務業(6.15%)為前 5 名，合計約占僑外投資總額 83.13%。

我國吸引外人投資的方式除了僑外投資，亦靠國內、外金融市場募集資金。依據金管會證期局統計，95 年外資投資我國股市淨匯入金額計 213.83 億美元，顯示國內企業利用外資情形仍然熱絡。

表 2-6-4 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市 匯入淨額	企業發行海外存託憑 證金額	企業發行海外公司 債金額
91 年	32.71	15.74	43.97	75.03
92 年	35.75	233.27	103.36	106.27
93 年	39.53	137.64	42.55	67.79
10 月	3.39	23.79	11.88	2.56
11 月	3.74	41.25	0.78	5.8
12 月	6.54	8.31	1.19	4.38
94 年	42.28	288.45	70.43	22.03
1 月	1.37	15.77	1.32	3.33
2 月	1.12	37.41	-	-
3 月	2.26	13.52	4.32	-
4 月	2.60	8.78	-	3.00
5 月	2.37	33.74	8.57	3.00
6 月	1.28	48.09	-	1.00
7 月	6.15	14.03	23.75	5.00
8 月	6.07	-8.67	28.07	-
9 月	2.10	-6.35	-	5.00
10 月	3.39	-6.27	3.19	1.10
11 月	2.52	53.25	0.31	0.60
12 月	11.04	84.96	0.90	-
95 年	139.69	213.83	23.71	19.95
1 月	39.54	35.03	-	-
2 月	1.77	18.82	-	-
3 月	13.78	1.24	1.09	7.20
4 月	2.37	74.25	4.41	3.00
5 月	8.99	-0.88	5.3	1.00
6 月	3.14	-26.74	5.57	0.35
7 月	13.96	-2.97	2.22	6.6
8 月	5.42	13.25	-5.3	-
9 月	4.47	17.2	2.01	-
10 月	18.98	17.19	7.59	-3.0
11 月	6.71	42.62	1.74	4.5
12 月	20.69	24.82	-0.92	0.3

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、96年1月CPI較95年同期上漲0.40%、WPI上漲7.20%

96年1月份消費者物價較95年同期呈現上漲趨勢，平均上漲0.40%，因部分香菸、蔬菜、魚介、油料及成衣價格相對95年較高，與95年1月適逢農曆春節，饋贈褓姆及家庭幫佣禮金、理容費用等循例加價，比較基期較高交互影響所致。其中商品類下跌0.2%，服務類下跌1.12%；若扣除蔬菜水果，漲幅0.41%，若再剔除魚介及能源(即核心物價)，則下跌0.09%。

另因基本金屬及電力機械器材及設備等價格仍處高檔，以及化學材料價格上揚，致使96年1月躉售物價總指數(WPI)較95年同期上漲7.20%。其中國產內銷品及進口品漲幅分別達8.18%及7.64%，為WPI上漲之主因。

2、96年1月進口物價較去年同期上漲7.64%、出口物價上漲5.36%

95年1月份以新台幣計價之進口物價指數，較上月下跌1.40%，較95年同期上漲7.64%；出口物價指數較上月上漲0.17%，較95年同期上漲5.36%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數則較上月下跌2.14%，但較95年同期上漲5.51%；出口物價指數較上月下跌0.61%，且較95年同期上漲3.26%。

進口物價指數較95年同期變動幅度較大項目有：基本金屬及其製品類、動植物產品及調製食品類與塑化製品類，主因鋼品、銅、鎳、鋅、玉米、小麥及甲苯等國際行情仍高，故分別上漲38.61%、18.36%與9.92%。

出口物價部分因鋼鐵、銅、鋁及其製品與ABS、PS、PTA等塑化原料等價格仍居高檔，使基本金屬及其製品類與塑化製品類分別上漲23.72%與8.95%。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價總指數變化圖

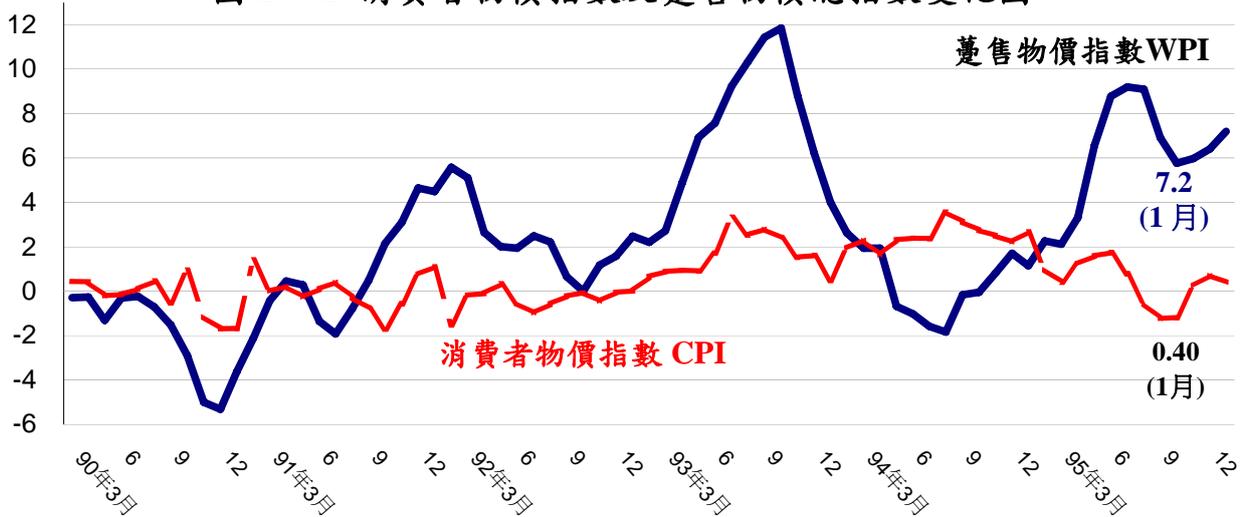


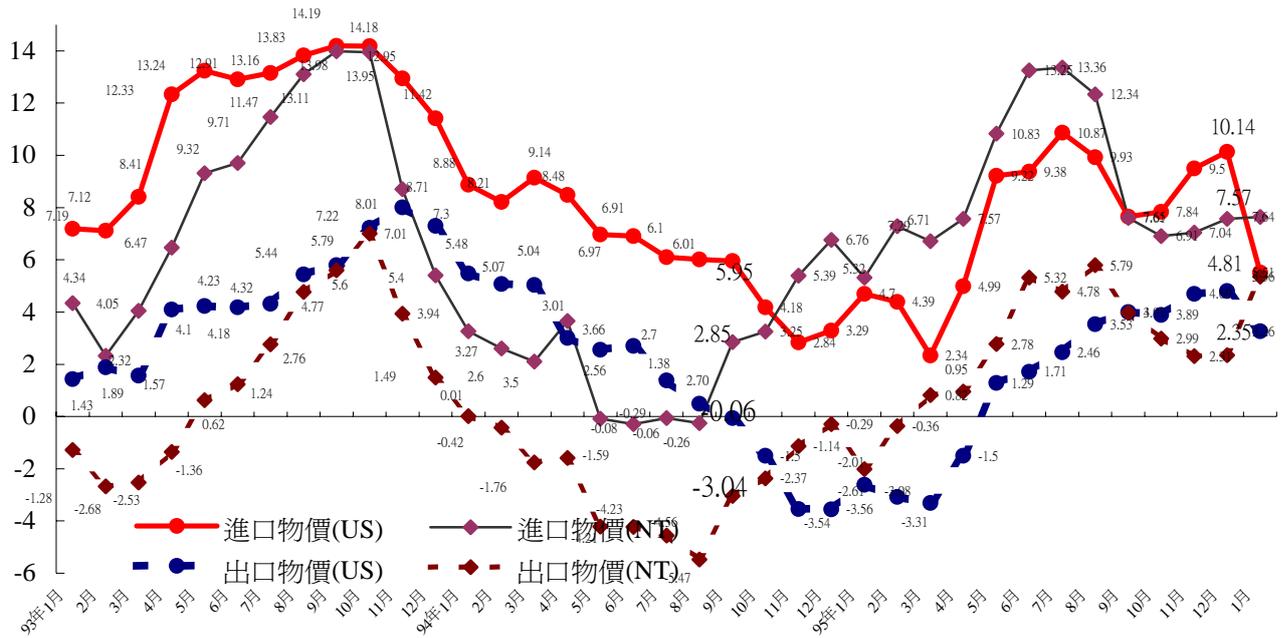
表 2-7-1 物價變動

單位：%

年 (月)	消費者 物價年 增率	不含新鮮蔬果 魚介及能源		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)
		服務類					
92年	-0.28	-0.61	-0.45	2.48	3.88	5.14	-1.49
93年	1.62	0.71	0.43	7.05	10.29	8.62	1.61
94年	2.30	0.65	0.61	0.60	1.47	2.42	-2.46
95年	0.60	0.54	0.64	5.64	5.27	8.83	2.51
1月	2.67	1.39	2.29	1.15	-0.31	5.53	-1.74
2月	0.99	-0.29	-1.10	2.26	0.07	7.25	-0.28
3月	0.41	0.66	0.76	2.11	-0.59	6.71	0.82
4月	1.23	0.59	0.80	3.31	1.48	7.57	0.95
5月	1.59	0.70	1.09	6.56	5.80	10.85	2.83
6月	1.73	0.43	0.69	8.78	7.60	13.25	5.32
7月	0.79	0.58	0.63	9.18	8.91	13.34	4.76
8月	-0.56	0.38	0.55	9.08	8.76	12.31	5.73
9月	-1.23	0.35	0.14	6.90	8.44	7.61	3.97
10月	-1.19	0.40	0.73	5.76	6.83	6.91	2.99
11月	0.24	0.59	0.51	5.97	7.83	7.04	2.31
12月	0.71	0.68	0.59	6.40	8.45	7.57	2.35
96年							
1月	0.40	-0.09	-1.12	7.20	8.18	7.64	5.36

資料來源：行政院主計處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率(%)



資料來源：同表 2-7-1。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數						
		商品			服務		
		耐用性消費品			居住服務	交通服務	
93 年	1.62	2.65	-1.68	0.43	-0.41	0.43	
94 年全年	2.30	3.39	-2.1	0.61	-0.01	0.22	
95 年全年	0.60	0.57	-1.65	0.64	0.19	-0.63	
1 月	2.66	2.99	-3.12	2.29	3.27	-0.81	
2 月	0.99	2.89	-2.65	-1.10	-3.20	-1.11	
3 月	0.41	0.11	-2.46	0.76	0.22	-1.04	
4 月	1.23	1.59	-2.01	0.80	0.23	-0.95	
5 月	1.59	2.00	-1.59	1.07	0.56	-0.68	
6 月	1.73	2.61	-1.79	0.69	-0.24	-0.14	
7 月	0.79	0.92	-1.23	0.64	0.24	-0.91	
8 月	-0.57	-1.48	-1.21	0.55	0.27	-1.06	
9 月	-1.22	-2.31	-1.07	0.13	-0.16	-1.36	
10 月	-1.19	-2.74	-1.12	0.73	0.67	0.26	
11 月	0.24	0.02	-0.97	0.51	0.31	0.13	
12 月	0.71	0.81	-0.46	0.59	0.33	0.15	
96 年全年							
1 月	0.40	1.71	-0.21	-1.12	-2.76	0.15	

資料來源：行政院主計處

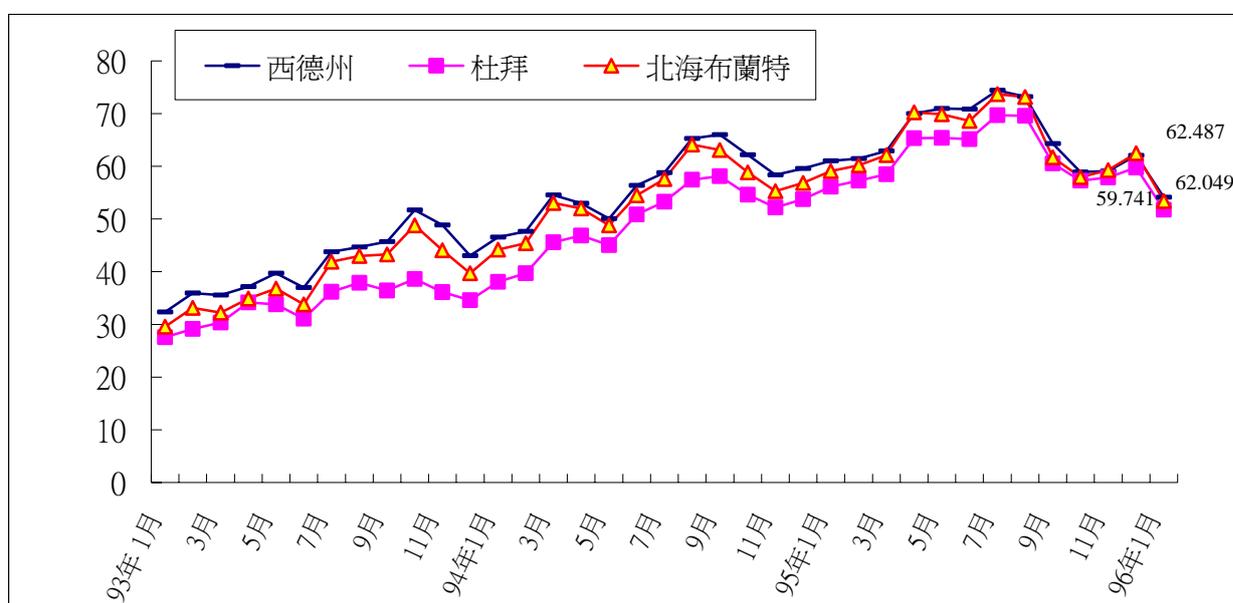
3、國際原油價格走勢

95年1月美國西德州原油(WTI)現貨月均價為每桶54.11美元，較95年12月份每桶64.05美元，下跌12.80%，主要受到暖冬、經濟合作發展組織(OECD)會員國2006年石油消費量低於2005年，以及投資資金流出所致。至96年2月12日為止，西德州原油(WTI)價格為每桶56.1美元。

根據美國能源部1月份的短期能源展望(Short-term Energy Outlook)之油價預測資料，96年平均油價為每桶64.42美元。

表 2-9-4 2004年以來國際主要原油價格變動表

單位：美元/每桶；%



註：圖表數值為西德州數值。
資料來源：經濟部能源局。

(八) 金融

1、95年12月M1A、M1B及M2年增率分別為5.45%、5.36%及5.85%

95年12月份M1A(通貨淨額加上企業及個人在貨幣機構的支票存款及活期存款)、M1B(M1A加上個人活期儲蓄存款)及M2年增率分別為5.45%、5.36%及5.85%。其中M1A、M1B及M2年增率均較上月為低，主要係因本月外資淨匯入減少，以及銀行放款與投資成長減緩所致。累計1至12月，M1A、M1B及M2平均年增率分別為5.72%、5.30%及6.22%。

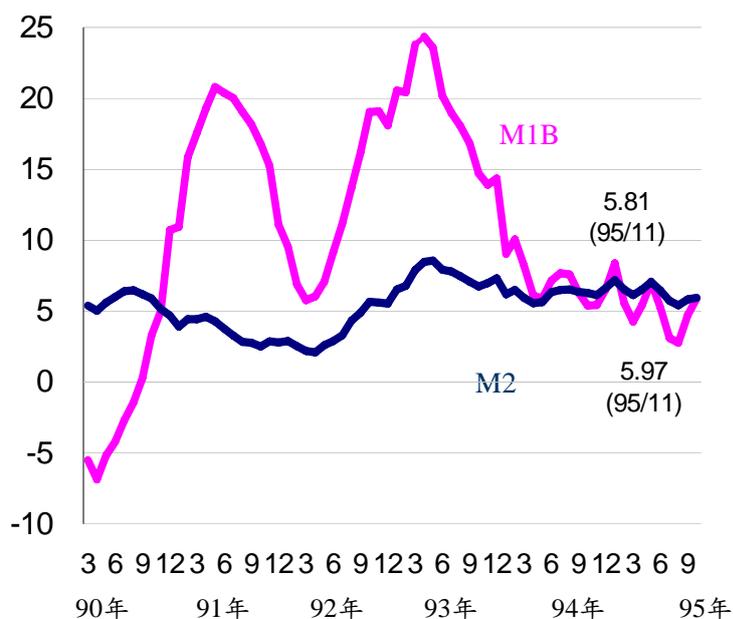


表 2-8-1 金融指標

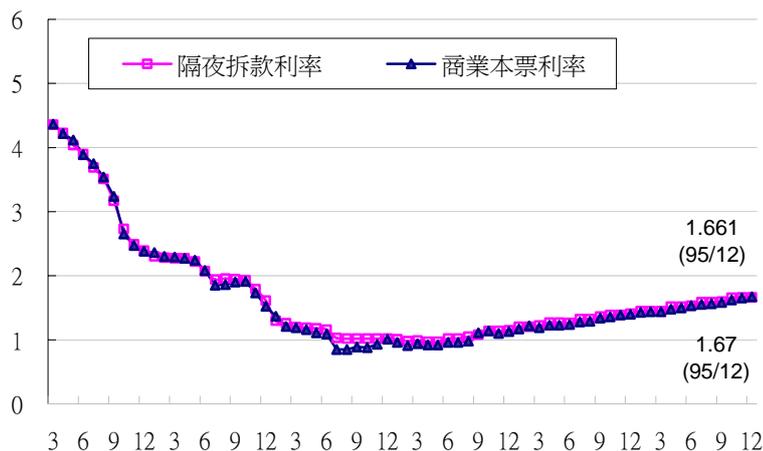
年 (月)	貨幣供給(M2)年增 率(%)	貨幣供給額 (M1A)年增率(%)	貨幣供給額 (M1B)年增率(%)	新台幣兌美元年 (月)平均匯率	金融業 隔夜拆款利率
91年	3.55	8.69	17.10	34.58	2.05
92年	3.77	11.25	11.81	34.42	1.12
93年	7.45	21.31	19.14	33.43	1.05
94年	6.22	7.65	7.10	32.17	1.31
11月	6.14	5.96	5.44	33.58	1.39
12月	6.64	6.67	6.56	33.30	1.41
95年	6.22	5.72	5.30	32.53	1.55
1月	7.20	9.89	8.39	32.11	1.45
2月	6.52	5.95	5.58	32.37	1.45
3月	6.15	4.16	4.27	32.49	1.45
4月	6.53	4.84	5.45	32.31	1.52
5月	7.05	6.70	7.08	31.76	1.52
6月	6.45	6.80	5.22	32.48	1.53
7月	5.72	4.58	3.12	32.63	1.59
8月	5.43	3.18	2.77	32.79	1.59
9月	5.84	4.80	4.72	32.91	1.60
10月	5.95	6.49	5.90	32.21	1.66
11月	5.97	6.01	5.81	32.82	1.66
12月	5.85	5.45	5.36	32.52	1.66
96年1月	-	-	-	32.77	-

註：- 表資料未公布。

資料來源：中央銀行

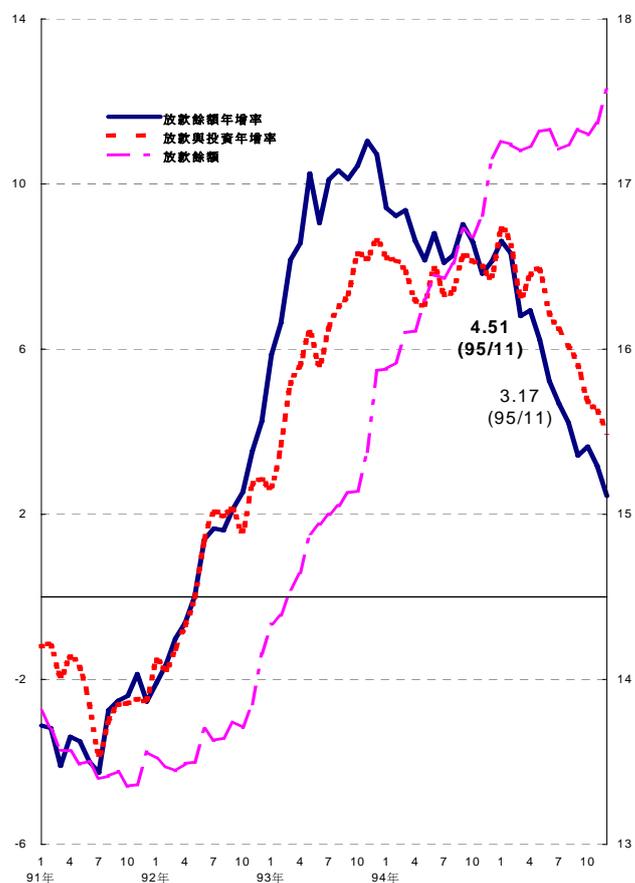
2、市場利率上揚

貨幣市場方面，市場利率出現微幅上升跡象。95年12月金融業隔夜拆款利率為1.661%，較11月減少0.002個百分點；商業本票利率為1.67%，較11月增加0.04個百分點。



3、主要金融機構放款與投資增加

95年12月份主要金融機構放款與投資餘額為20.13兆元，較上月增加，年增率為3.98%。其中放款餘額較上月增加，放款年增率為2.44%，主因為銀行對民間部門債權增加所致。

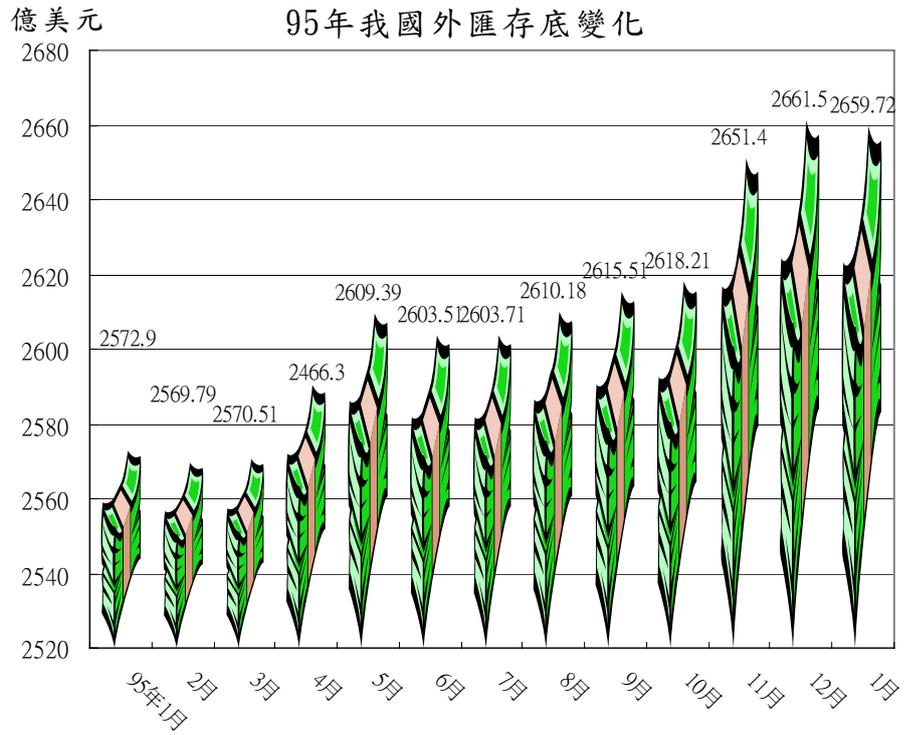


4、96年1月平均新台幣兌美元匯率為32.768

96年1月新台幣兌美元平均匯率為32.768，較95年同期匯率32.107貶值2.02%。

5、96年1月底外匯存底為2,659.72億美元

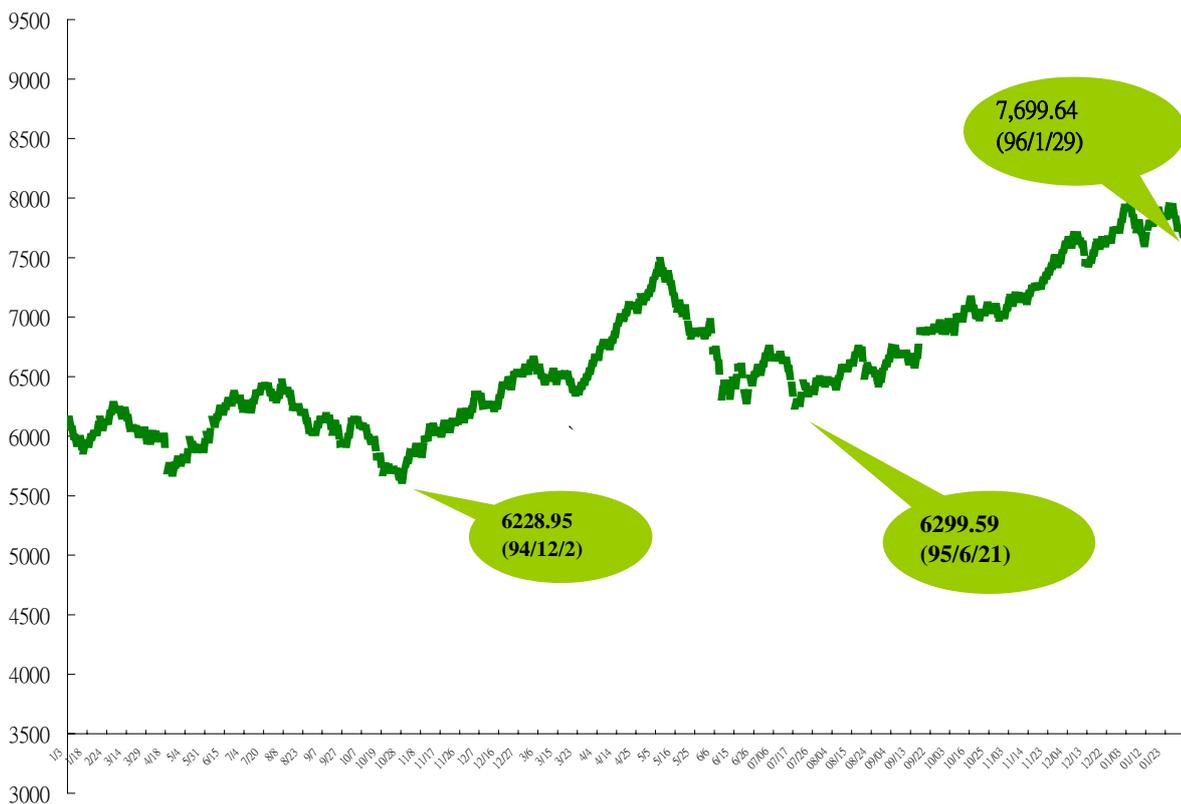
96年1月底外匯存底 2,659.72 億美元，雖然本月外資呈淨流入，惟國內投資者持有外幣資產亦增加，致外匯存底較上月減少 1.76 億美元。



6、96年1月份台灣加權股價平均收盤指數為7,814.79

台灣股票市場 96年1月份平均股價收盤指數為 7,814.79，較 95年12月平均股價收盤指數 7,630.30 上漲 2.42%。

圖 2-8-1 台灣每日加權股價趨勢圖



(九) 就業

1、95 年全年失業率為 3.91%，較 94 年下降 0.22 個百分點

—95 年全年平均民間勞動力為 1,052.2 萬人，較上年增加 1.46%；勞動力參與率為 57.92%，與上年減少 0.14 個百分點。

—95 年全年就業人數為 1,011.1 萬人，較上年同期增加 1.70%。

—95 年全年失業人數為 41.1 萬人，較上年同期減少 4.01%；失業率為 3.91%，較上年同期下降 0.22 個百分點。

—95 年就業結構分別為：農業 55.5 萬人，工業 364.2 萬人，服務業 591.4 萬人。

表 2-9-1 就業市場相關指標

單位：萬人、%

年(月)	勞動力(萬人)			勞動力參與率(%)	就業者結構(萬人)				失業率(%)	失業者按年齡分		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24歲	25-44歲	45-64歲
93 年	1,024.0	978.6	45.4	57.66	64.1	344.5	267.1	569.8	4.44	12.0	23.9	9.5
94 年	1,037.1	994.2	42.8	57.78	59.1	355.8	272.6	579.3	4.13	11.2	23.0	8.6
95 年 1 月	1,043.5	1,003.8	39.7	57.76	55.9	362.5	275.9	585.5	3.80	9.7	22.5	7.5
2 月	1,041.4	1,000.6	40.8	57.60	55.6	360.0	274.8	585.0	3.92	9.4	24.1	7.3
3 月	1,043.4	1,002.9	40.4	57.65	55.7	360.8	275.1	586.5	3.87	9.2	23.9	7.4
4 月	1,044.3	1,004.8	39.5	57.65	55.7	361.5	275.2	587.7	3.78	9.1	22.8	7.5
5 月	1,046.6	1,006.4	40.2	57.72	55.8	362.4	275.4	588.3	3.84	9.8	22.8	7.6
6 月	1,049.1	1,007.3	41.8	57.79	55.5	363.4	276.3	588.4	3.98	11.0	23.4	7.4
7 月	1,056.2	1,013.4	42.8	58.12	55.7	364.7	277.5	593.0	4.05	11.7	23.9	7.2
8 月	1,060.4	1,017.0	43.4	58.29	55.8	364.9	277.8	596.3	4.09	11.7	24.3	7.3
9 月	1,057.3	1,015.4	41.9	58.05	55.7	365.3	278.3	594.4	3.92	11.4	23.2	7.3
10 月	1,059.5	1,018.2	41.3	58.11	55.2	366.8	278.9	596.3	3.90	11.0	23.2	7.0
11 月	1,061.6	1,020.7	41.0	58.15	54.8	368.2	279.7	597.7	3.86	10.5	23.0	7.4
12 月	1,063.3	1,022.8	40.5	58.16	54.4	370.1	281.1	598.3	3.81	10.0	23.0	7.4
95 年全年平均	1,052.2	1,011.1	41.1	57.92	55.5	364.2	277.2	591.4	3.91	10.4	23.3	7.4
較 94 年同期增減(萬人)	15.1	16.9	-1.70	-	-3.6	8.4	4.6	12.1	-	-0.80	0.30	-1.2
較 94 年同期增減(比率或百分點)	1.46	1.70	-4.01	-0.14*	-6.09	2.36	1.69	2.09	-0.22*	-7.25	1.61	-14.59

註：*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。

2、國際比較

與其他國家相比，台灣屬於失業率水準較低的國家，95年失業率為3.91%，低於日本、德國、加拿大、香港、美國，惟較南韓稍高。若與94年失業率比較，各國失業率皆較上年同期下降，其中以德國下降0.8個百分點幅度最大，而我國則下降0.22個百分點。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	91年	92年	93年	94年	95年	較94年 變動百分點
台灣	5.2	5.0	4.4	4.13	3.9	↓0.22
香港	7.3	7.9	6.8	5.6	4.9	↓0.7
日本	5.4	5.3	4.7	4.4	4.1 [#]	↓0.3
南韓	3.1	3.6	3.7	3.7	3.5	↓0.2
新加坡	4.4	4.0	3.4	3.2	2.7 [*]	↓0.6
美國	5.8	6.0	5.5	5.1	4.6	↓0.5
加拿大	7.7	7.6	7.2	6.8	6.4	↓0.4
德國	10.9	11.2	11.7	11.6	10.8	↓0.8
法國	9.0	9.7	10.0	9.9	9.1 [#]	↓0.9

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國及加拿大則為季節調整後資料。

2.*為1至9月數值；#為1至11月數值。

資料來源：同表 2-9-1。

3、95年1至11月工業及服務業平均薪資為44,039元，較94年同期增加0.88%

95年1至11月工業及服務業受雇員工每人每月平均薪資為44,039元，較94年同期增加0.88%。

95年1至11月製造業每人每月平均薪資為42,419元，較94年同期增加1.49%，水電燃氣業與金融保險業則各為94,224元及69,136元，分別較94年同期增加10.50%及5.87%。95年1至11月製造業勞動生產力指數為134.03(90年=100)，較94年同期上升5.91%。而單位產出勞動成本指數則為81.90(90年=100)，較94年同期下降4.47%。

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		
91年	41,667	38,565	109.55	89.72	89,591	106.47	90.58	65,767
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	91,034	111.15	88.61	64,693
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	90,711	116.43	83.69	66,743
94年1月	65,840	68,666	119.06	144.65	125,259	113.36	117.61	88,674
2月	56,435	50,763	133.14	128.86	133,664	137.13	144.67	115,107
3月	39,438	36,912	120.04	72.99	68,177	106.17	63.30	60,327
4月	39,106	36,991	126.55	75.44	69,663	121.83	64.27	56,920
5月	39,292	37,290	122.49	74.99	68,395	126.16	57.57	57,594
6月	40,380	38,415	123.02	76.88	69,694	123.80	57.91	56,260
7月	40,059	39,250	123.46	81.31	68,962	142.28	53.95	56,864
8月	41,371	37,502	123.78	73.10	74,007	131.03	57.74	57,807
9月	40,682	38,900	129.71	75.01	70,380	127.83	58.87	63,304
10月	38,853	37,839	137.69	70.76	75,054	132.90	63.44	52,589
11月	38,921	37,171	133.11	69.02	114,544	113.06	103.64	52,916
12月	43,200	41,267	133.89	75.59	133,724	113.73	120.21	63,526
95年1月	82,761	81,917	133.77	163.85	204,287	121.43	187.95	155,731
2月	40,364	39,772	138.51	87.07	69,951	128.54	71.45	61,106
3月	39,640	37,720	129.96	69.34	71,199	109.54	64.64	59,194
4月	39,842	37,871	139.55	72.42	70,361	132.39	62.52	62,777
5月	40,842	38,949	135.81	72.19	101,043	128.84	83.23	60,080
6月	39,973	38,311	129.49	72.86	70,987	126.95	57.36	58,215
7月	40,309	39,565	130.46	76.72	70,616	144.11	52.58	59,465
8月	41,295	37,879	129.34	70.56	108,584	133.25	80.37	67,785
9月	40,544	39,102	132.66	74.49	81,672	131.23	67.09	63,323
10月	40,030	38,580	141.29	72.04	70,045	136.04	58.23	57,158
11月	39,273	37,374	133.48	69.36	117,723	116.31	104.21	55,635
1~11月平均	44,039	42,419	134.03	81.90	94,224	128.06	80.82	69,136
較94年同期增減%	0.88	1.49	5.91	-4.47	10.50	2.41	5.46	5.87

資料來源：主計處。

三、大陸經濟

(一) 工業生產

—2006年中國大陸工業生產成長16.6%(詳表3-1註)。其中，重工業成長17.9%；輕工業成長13.8%。

圖3-1 中國大陸工業生產趨勢

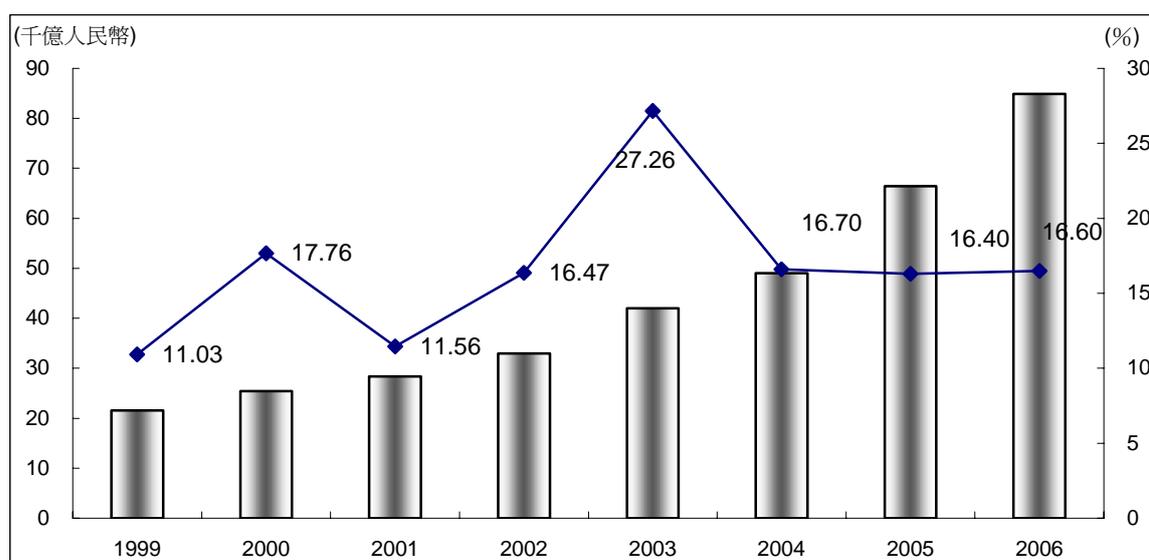


表3-1 中國大陸工業生產概況

單位：億人民幣

年(月)別	工業生產		國有及國有控股企業	股份制企業	外商及港澳臺投資
	輕工業	重工業			
2000年	9,513.81	15,880.99	13,777.68	3,584.25	6,090.35
2001年	10,516.91	17,812.46	14,652.05	4,509.05	7,128.11
2002年	12,351.66	20,643.10	15,935.03	4,972.28	8,573.10
2003年	14,352.50	27,637.73	18,837.60	6,203.66	11,599.64
2004年	17,762.00	37,043.00	23,213.00	24,054.00	15,241.00
2005年	20,584.64	45,840.57	26,063.41	32,173.42	18,976.72
2006年1~11月 [詳註2]	23,740.63	54,150.37	27,813.99	38,895.02	22,035.69

註：1.本文工業生產係為國有企業及年產品銷售收入500萬元以上的非國有企業完成增值。

2.至截稿時間，中國尚未公布2006年全年工業生產相關數據值。

資料來源：「中國統計年鑑」（各年份）；中國大陸國家統計局。

(二) 吸引外資方面

- 2006年中國大陸新批設立外商投資企業41,473家，下降5.75%；實際利用外資金額為630.21億美元，較上年同期增加4.47%，其中前十大外資國(地區)所占比重達83.86%。
- 同時期，外資企業進出口總額達10,364.51億美元，成長24.61%。其中，出口額為5,638.35億美元，成長26.93%，占整體出口比重為58.18%；進口額4,726.16億美元，成長21.96%，比重為59.70%。

圖3-2 前十大外資國/地區2006年
實際投資金額比重83.86%

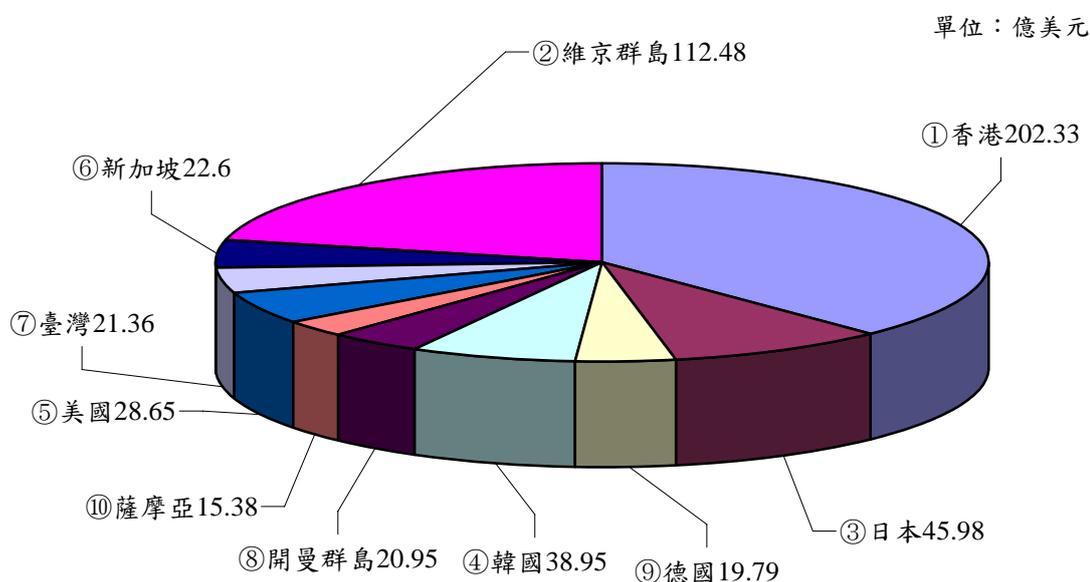


表3-2 中國大陸外資統計表

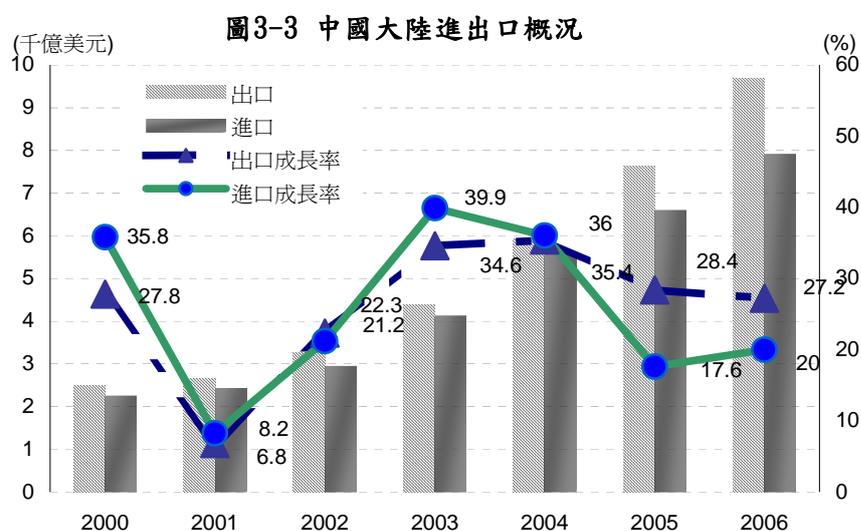
單位：億美元；%

年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2000年	22,347	407.0	1.0	1,194.41	34.77	1,172.73	36.55
2001年	26,139	468.5	14.9	1,332.35	11.50	1,258.63	7.3
2002年	34,171	527.43	12.51	1,699.85	27.58	1,602.54	27.32
2003年	41,081	535.05	1.44	2,403.06	41.43	2,319.14	44.69
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,473	630.21	4.47	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96

資料來源：「中國對外經濟貿易年鑑」、「中國統計年鑑」、中國大陸「國際貿易」月刊。

(三) 對外貿易方面

— 2006 年中國大陸進出口總值為 17,606.9 億美元，較去年同期成長 23.8%。其中，出口額為 9,690.8 億美元，進口額為 7,916.1 億美元，分別成長 27.2% 和 20.0%，順差 1,774.7 億美元。



— 與歐盟、美國及日本之貿易總額，分別為 2,723 億美元、2,627 億美元及 2,074 億美元，成長 25.3%、24.2% 及 12.5%。

表3-3 中國大陸進出口貿易統計 單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
1997年	3,251.6	12.1	1,827.9	21.0	1,423.7	2.5	404.2
1998年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9
1999年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1
2000年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0
2001年	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5
2002年	6,207.9	21.8	3,255.7	22.3	2,952.2	21.2	303.5
2003年	8,512.1	37.1	4,383.7	34.6	4,128.4	39.9	255.3
2004年	11,547.4	35.7	5,933.6	35.4	5,613.8	36.0	319.8
2005年	14,221.2	23.2	7,620.0	28.4	6,601.2	17.6	1,018.8
2006年	17,606.9	23.8	9,690.8	27.2	7,916.1	20.0	1,774.7

資料來源：「中國海關統計」、中國大陸「商務部」。

四、兩岸經貿統計

(一) 我對中國大陸投資方面

- 2006 年我對中國大陸投資件數為 1,090 件，金額為 76.4 億美元，較上年成長 27%。累計 1991 年至 2006 年(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計 548.9 億美元。
- 2006 年在有條件開放低階半導體封裝測試及 4 吋以下面板中段製程等赴中國大陸投資影響，台商對中國大陸



投資金額為 76.4 億美元，創近 3 年的新高。惟在中國大陸低成本優勢開始減弱，以及其目前引資重點為環保及電子產業，其他產業之優惠則陸續減少的情況下，2007 年台商赴中國大陸之整體投資金額應不致較 2006 年高，且將朝向件數少但單一案件金額高的趨勢發展。

表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		1991年 1996年	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	1991年 以來
經濟部核准資料	數量(件)	11,637	*8,725	*1,284	488	840	1,186	*5,440	*10,105	2,004	1,297	1,090	36,061
	金額(億美元)	68.7	*43.4	*20.4	12.5	26.1	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	548.9
	平均投資規模(萬美元)	59.1	**221.8	**237.0	256.7	310.7	234.4	**259.0	**250.1	346.3	463.3	700.9	152.2
中國對外宣布	協議金額(億美元)	332.8	28.1	29.8	33.7	40.4	69.1	67.4	85.6	93.1	103.6	-	-
	實際金額(億美元)	146.8	32.9	29.2	26.0	23.0	29.8	39.7	33.8	31.2	21.5	21.4	439.0
	到位率(%)	44.1	116.9	97.8	77.0	57.0	43.1	58.9	39.5	20.7	-	-	-
	占外資比重(%)	9.4	7.3	6.4	6.5	5.6	6.4	7.5	6.3	3.5	3.6	3.4	6.2

註：1.1991 年以來之件數統計不含補辦增資案件數

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

3.到位率=實際金額/協議金額

資料來源：經濟部投審會、中國「商務部」。

(二) 兩岸貿易方面

—2006 年 11 月我對中國大陸出口金額為 56.3 億美元，較上年同期成長 9.7%，進口金額為 23.0 億美元，成長 20.6%。累計 1 至 11 月我對中國大陸出、進口金額為 577.4 億美元及 226.6 億美元，分別較上年同期成長 13.0%及 23.7%。

— 出口：在筆記型電腦訂單暢

旺、國際大廠擴大釋出委外代工訂單，及記憶體需求強勁與消費性電子產品接單熱絡等趨勢下，加上中國大陸經濟成長力道依舊強勁帶動對我相關電子產品零組件之需求，2006 年 11 月我對中國大陸出口額為 56.3 億美元，為歷年單月第 3 高紀錄。

— 進口：在我對外出口持續暢旺，引申對中國大陸進口電子半成品及零組件等之需求，加上近來國際原物料價格仍持續高漲，精鍊銅及銅合金等礦物原料自中國大陸進口額亦大幅成長影響，2006 年 11 月我自中國大陸進口額為 23.0 億美元，為歷年單月次高。

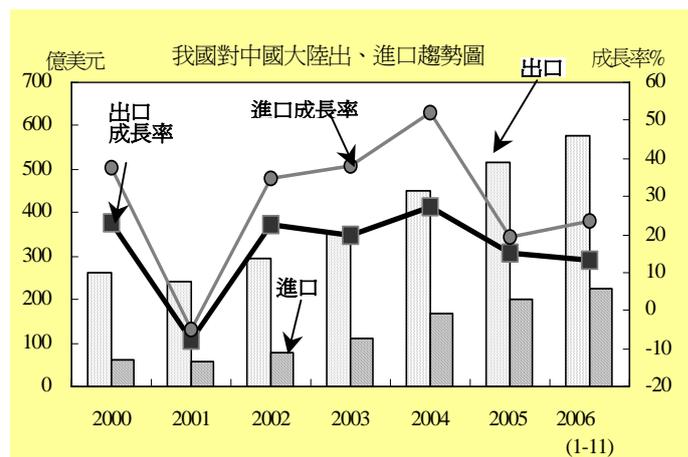


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 11 月	2006 年 1~11 月
貿 易 總 額	金 額	257.5	323.7	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	79.3	804.0
	成 長 率	14.5	25.7	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	12.7	15.8
	比 重	11.1	11.2	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	21.6	20.6
對 中 國 大 陸 輸 出 估 算 值	金 額	212.2	261.4	256.1	315.3	383.0	489.3	562.7	56.3	577.4
	成 長 率	15.5	23.2	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	9.7	13.0
	比 重	17.5	17.6	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.8	28.2
自 中 國 大 陸 輸 入 值	金 額	45.3	62.2	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	23.0	226.6
	成 長 率	10.1	37.5	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	20.6	23.7
	比 重	4.1	4.4	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	13.5	12.2
順 (逆) 差	金 額	167.0	199.2	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	33.3	350.8
	成 長 率	17.0	19.3	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	3.3	7.1

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

東亞四小龍經濟波動因素之探討

一、前言

東亞四小龍歷經二次世界戰後的高經濟成長，創造了舉世的經濟奇蹟，香港與新加坡雖為城市經濟，但與台灣及南韓的島國經濟類似，在二次世界戰後擺脫了過去殖民經濟之色彩，掌握了戰後世界市場空前之大多頭，在美、日技術的引領下，採取開放市場經濟體系，引進外資資金及管理技術，進行產業發展策略。四小龍目前隨著國際化程度提高，對於國際市場景氣波動之影響也隨之提高，政府經濟之自主性隨之減弱；四小龍過去之經濟發展策略相似，產業競爭力相近，人民儲蓄率偏高，國家外匯存底不斷累積，目前亦均面臨人口結構老化之問題，同時，對於與中國市場之經濟關係亦不斷在深化中，在整個世界經濟的產業分工布局中，香港幾已蛻變成服務型經濟，而新加坡在香港回歸中國政府後，與香港的競爭性變得更強，因此，新加坡的經濟發展策略除了訴諸國際化、全球化之外，在亞洲區域經濟整合過程中，須更凸顯其區域內經濟之互補性、特殊性與創造效果。而南韓為四小龍中企圖心最強，且最想脫離「雁形經濟」發展型態束縛的一隻飛雁。近年在產業技術發展上，亟欲擺脫對日本之依賴，同時強化與中國大陸型經濟之關聯，一方面深化其製造業之價值創造能力，另一方面則強化知識密集服務業之發展；在市場依賴方面，南韓則強化對歐盟及中國市場之深耕，以避免單一依賴美國經濟。至於台灣則在對全世界市場開放中獨留對中國廠商及人民與台灣經濟交流行為之部分管限制，同時，在東亞經濟整合過程中被排除在外，對於這樣的環境與發展趨勢，未來東亞四小龍是否會演變成不同之發展態樣及結果，這實在是值得加以密切注意的方向。

本文除比較東亞四小龍近年來之經濟表現外，主要在檢視東亞金融危機發生前後迄今的 11 年左右期間，四小龍之經濟波動因素，包括受國際因素影響之力道、政府內需政策之成效，以及製造業與服務業等對經濟貢獻度的變化。此外，對於四小龍內需中的消費力及投資力減弱等問題，亦一併提出觀察心得。

二、東亞四小龍經濟發展條件之比較

在比較探討東亞四小龍之經濟波動因素之前，首先須就其經濟發展特色加以比較。

(一)台灣經濟發展特色與其餘東亞小龍之比較

台灣在經濟發展特色上與其餘東亞小龍之差異主要在於：

- 1.台灣為島國經濟，而香港及新加坡為城市經濟。既為島國經濟，島內經濟之發展較為多元化與差異化，產業發展腹地較星、港等城市經濟為大。不過，台灣之內需市場規模卻較南韓為小；且南韓及星港等近年加強與東亞國家之經濟整合，尤其在進軍中國市場方面轉趨積極。香港在與中國簽署更緊密的經貿關係安排(CEPA)後，服務業前往中國卡位之優勢條件更為凸顯，在 1997 年回歸中國政府後，香港與中國經濟在產業分工及消費上的整合速度加快，幾為依附於大陸型經濟之一個環節。
- 2.新加坡因地緣關係，與馬來西亞形成長期之互補關係，在東協經濟內扮演區域轉口貿易之角色。星國近年在強化與東協國家、中國及東北亞國家簽署區域及雙邊協定後，整個外緣市場擴大，無形中擴大其內需市場及經濟轉型的契機，也更有利於汲取區域內資源，對產業分工進一步深化。在發展策略上逐漸轉型為區域資源的整合者的角色。至於台灣民間企業及人民與香港及大陸經濟之關聯程度目前仍較星、韓為深。
- 3.就產業結構而言，除香港製造業之比重持續下降，成為標準的服務型經濟外，其餘三小龍之製造業仍維持一定之比重，最近幾年並提出同時發展製造業與服務業「雙引擎核心」的經濟發展策略，目的即在推動服務經濟發展時，也能穩住製造業的基本動能及在經濟中扮演的角色。

因此，就以上經濟發展之外部條件及客觀環境比較，台灣之經濟表現如果與東亞同一發展層級之國家出現差異，主要應來自外部因素，如東亞經濟圈的整合對台灣排擠所造成外需動力之削減；其次，則來自台灣內需

部門產業結構轉型時，資源的轉化速度不夠快，造成新興投資機會不足所致。

(二)東亞四小龍經濟表現之比較

1.實質經濟成長率之長期表現

前已述及東亞四小龍均為對外導向開放之經濟體，1995~2005 年平均實質經濟成長率以新加坡排名第 1，達 5.43%；其次為南韓，達 4.96%；台灣排名第 3，達 4.5%；而香港則敬陪末座，達 3.93%。此與對中國大陸經濟之依附程度的高低，似呈現相反之方向，亦即，對中國市場之依附愈高，則實質經濟成長率愈低。道理很簡單，即屬開放經濟，則在國際化過程中，對於全球大範圍經濟體之依附或國際分工，必將優於對小範圍經濟體之依附或國際分工。

2.實質經濟成長率之波動型態與振幅

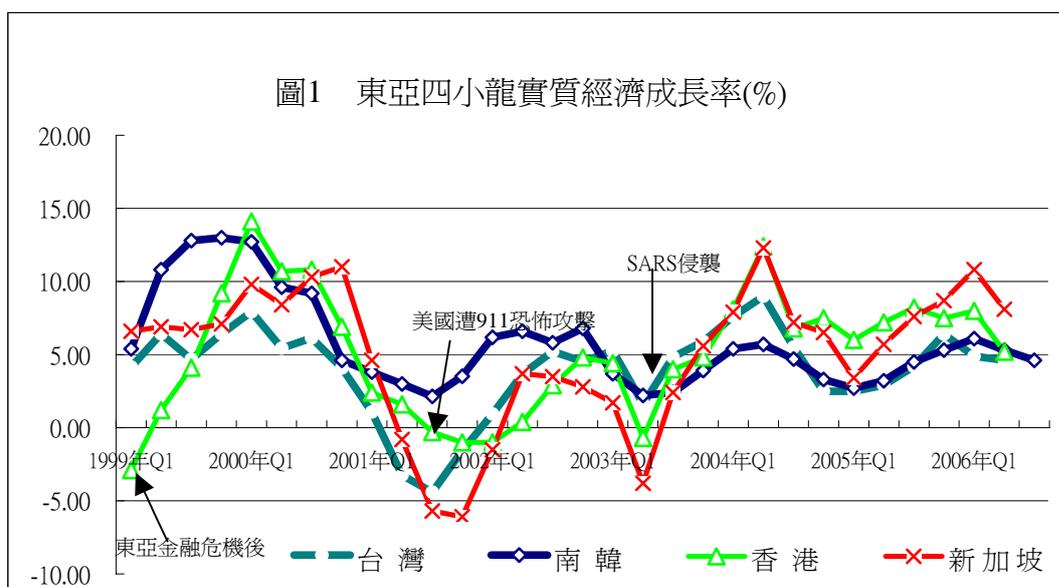
其次，在 1995~2005 年期間，東亞四小龍共同面臨了金融危機、美國 911 恐怖攻擊及 SARS 危機之衝擊，表現在四小龍各季實質 GDP 成長率則同時落底，並呈現“V”型反轉之特色(詳圖 1)。此說明四小龍經濟之韌性，以及受到國際事件衝擊之同步影響係呈現相同的反應。不同的是，香港及新加坡的振幅較大，南韓在金融危機時振幅較大，但 911 恐怖攻擊及 SARS 危機之衝擊振幅相對較小。有趣的是，自 2005 年第 1 季以來，實質季成長率與台灣拉近；而自 2006 年第 1 季以來，台灣、南韓與香港之季經濟成長率亦趨於一致。

表 1 東亞四小龍實質經濟成長率

年別	台灣	南韓	香港	新加坡
1995	6.42	9.2	3.9	8.1
1996	6.10	7.0	4.2	7.8
1997	6.37	4.7	5.1	8.3
1998	4.33	-6.9	-5.5	-1.4
1999	5.32	9.5	4.0	7.2
2000	5.78	8.5	10.0	10.0
2001	-2.22	3.8	0.6	-2.3
2002	3.94	7.0	1.8	4.0
2003	3.33	3.1	3.2	2.9
2004	6.06	4.7	8.6	8.7
2005	4.03	4.0	7.3	6.4
1995~2005 平均	4.50	4.96	3.93	5.43

資料來源：

- 1.台灣，行政院主計處國民所得統計。
- 2.韓國，南韓銀行經濟資料庫
- 3.香港，香港特別行政區政府統計處政府統計處
- 4.新加坡，Singapore Department of Statistics; GDP at 2000 Market Prices.



3.東亞四小龍人均 GDP 波動幅度以南韓最大，香港及新加坡其次

東亞四小龍中，人均所得以新加坡及香港較高，南韓其次，台灣居末。不過如以波動幅度來看，南韓振幅最大，由 1996 年時人均所得 12,281 美元掉到金融危機時 1998 年的 7,485 美元，不過至 2005 年時又提升至 16,472 美元，爆衝力十足¹。台灣之人均GDP波動則幅度則居四小

¹ 如以變異係數觀察，南韓在 1995~2005 年期間，人均 GDP 之變異係數達 0.1936；港星同為 0.091；台

龍之末，看似平穩但卻缺乏機會。有趣的是，中長期來看，在 1990 年代中期至 2005 年期間，四小龍之人均 GDP 雖漲漲跌跌，但均面臨人均 GDP 成長停滯之問題(詳本文第三部分之分析)。

表 2 東亞四小龍人均 GDP 比較 單位：美元

年別	台灣	南韓	香港	新加坡
1995	12,906	11,490	23,005	23,915
1996	13,527	12,281	24,311	25,212
1997	13,904	11,275	26,759	25,255
1998	12,679	7,485	25,266	20,982
1999	13,609	9,582	24,302	20,869
2000	14,519	10,938	24,791	23,019
2001	13,093	10,244	24,215	20,689
2002	13,163	11,572	23,800	21,185
2003	13,327	12,813	23,030	22,151
2004	14,271	14,283	23,818	25,364
2005	15,291	16,472	25,239	26,892
1995~05 平均	13,662.64	11,675.91	25,212.09	23,230.27
標準差	742.32	2,260.48	2,283.02	2,109.24
變異係數	0.054	0.1936	0.091	0.091

資料來源：各國統計機構發布資料。

(三)東亞四小龍經濟發展條件比較

- 1.以本文選取之 6 項「市場規模」指標來衡量，南韓在人口總數、GDP 規模上居四小龍之首，台灣則在外匯存底上排名第一，香港在以 PPP 表示之人均 GDP 上排名第一，新加坡則在人均 GDP 及民間消費成長率上居首。新加坡雖然也面臨民間消費遞減之情形，但 1995~2005 年期間之民間消費成長率仍居四小龍之首。
- 2.以本文選取之 5 項「市場成長潛力」指標之衡量結果來看，南韓在出口動能指標排名四小龍之首，同時近 5 年之民間投資成長率亦高居四小龍之首；台灣在 1995~2005 年期間之民間投資成長率及 2005 年製造業就業人數比等 2 項指標居首，不過，如僅考慮近 5 年之民間投資成長率，則台灣在該項指標將降為第 3 名，僅較新加坡為高。可見觀察期拉長或採取最近期間之比較，吾人可發現四小龍之經濟體質確已發生變化。香港雖已蛻變為服務型經濟，但其製造業之附加價值率卻居四

灣為 0.054。台灣人均 GDP 之變異程度相對較小，而韓國則相對較大。

小龍之冠；新加坡在 GDP 成長率上表現最佳，出口動能也維持在 2 位數的成長，不過其問題也在近 5 年民間投資的大幅減緩，缺乏大型投資機會應是未來新加坡的課題。

3.以 WEF 全球競爭力指標、成長競爭力、商業競爭力及知識經濟指數等四項指標排名觀察，新加坡之表現均居四小龍之首；台灣在科技競爭力及創新競爭力等 2 項指標排名第一，比較值得台灣憂心與警惕的是，香港在 2006 年全球競爭力及商業競爭力之排名均大舉超前，並超越台灣。

4.由於四小龍具備了不同之經濟發展條件，導致產業發展之結果出現同中有異之現象。台灣以電子零組件、基本金屬、化學材料、石油及煤製品、運輸工具等主力產業；南韓則以高科技產業、電子、汽車、造船、電子遊戲軟體為主力產業；香港則以金融服務、貿易、物流、旅遊、工商業支援及專業服務為主力產業；新加坡則以電子產品及零組件、化學產品、煉油業、機械設備、交通運輸設備為主力產業，與台灣在產業結構上較為相近，但新加坡之金融及轉運服務則競爭力較我為強。

表 3 東亞四小龍經濟發展條件之比較 (2005 年)

	指標	台灣	南韓	香港	新加坡
市場規模	人口數(百萬)	22.770	48.500	6.966(年底)	3.543(年中)
	人均 GDP(PPP,美元)	27,513	22,666	32,292	28,228
	人均 GDP(美元)	15,291	16,472	25,239	26,892
	GDP(億美元)	3,464	7,875	1,777	1,168
	民間消費成長率(%)**	4.2	3.4	2.2	4.3
	外匯存底*(億美元)	2,533	2,100	1,242	1,158
市場成長潛力	GDP 成長率**(%)	4.50	4.96	3.93	5.43
	產業效能***(%)	20.38	23.3(2004 年)	28.99	23.33
	民間投資成長率(%)**	3.6	2.5	2.5	2.9
	出口動能(%)**	9.13	11.12	6.38	10.64
	製造業就業人數比(%)	27.42	18.52	7.07	20.50

	指標	台灣	南韓	香港	新加坡
國際競爭力	主力產業****	電子零組件、基本金屬、化學材料、石油及煤製品、運輸工具	高科技產業、電子、汽車、造船、電子遊戲軟體	金融服務、貿易、物流、旅遊、工商業支援及專業服務	電子產品及零組組件、化學產品、煉油業、機械設備、交通運輸設備
	WEF 全球競爭力排名	8 (13)	19 (24)	14 (11)	5 (5)
	成長競爭力排名	5 (6)	17 (21)	28 (23)	6 (10)
	商業競爭力排名	15 (21)	24 (25)	17 (10)	6 (11)
	科技競爭力排名	3	7	26	10
	創新競爭力排名	3	8	32	13
	知識經濟指數排名	20	28	26	16

註：*外匯存底為 2005 年年底之數字。國際競爭力中()內數字為 2006 年排名。

**GDP 成長率、出口動能、民間實質消費及投資成長率係以 1995~2005 年平均實質成長率計算。

***產業效能以製造業附加價值率表示

****主力產業指產值前五大之產業，本指標及人均 GDP(經 PPP 調整)等兩項指標資料係間接引自經濟部工業局 95 年度委辦專案計畫<<亞洲主要國家之整體環境、基本經濟指標、產業政策、市場機會與產業競爭力分析>>，民 95 年 12 月 31 日。科技競爭力及創新競爭力排名資料引自 WEF, The Global Competitiveness Report, 知識經濟指數排名資料引自世界銀行。

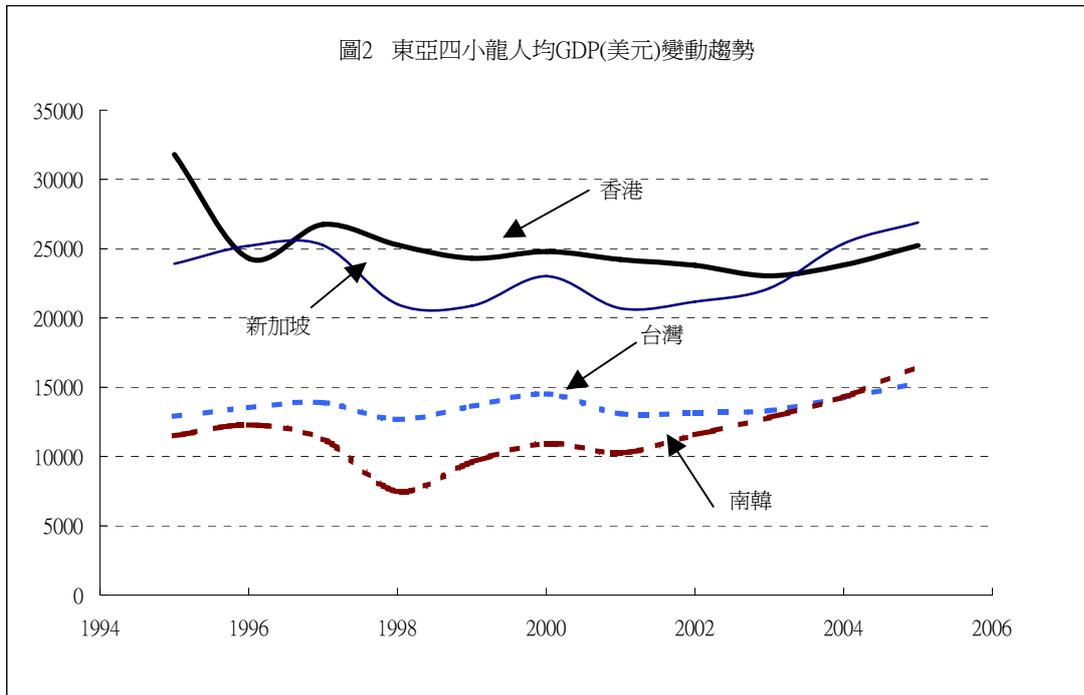
三、東亞四小龍經濟面臨之問題

(一)四小龍同時面臨人均 GDP 成長停滯期

依過去香港及新加坡人均GDP之數據(表 2)顯示，該兩地區之人均GDP均在 90 年代中期東亞金融危機發生前達到高峰，其後停頓遲滯約 9~10 年之時間，直到美元呈現弱勢，新加坡才於 2004 年再度超越前波高峰，而香港雖於 2004 年起人均GDP再度提高，但迄 2005 年仍未超越 1997 年所創下之高點；至於南韓則停頓遲滯了 8 年，1996 年人均GDP為 12,281 美元，之後隨東亞金融危機，人均GDP急遽下調，前後花了 8 年時間之調整，才於 2003 年 12,813 美元再度超越前波高峰，並於 2005 年拉高到 16,472 美元。南韓人均GDP之提高，除美元之弱勢等因素外，應屬於新編國民所得帳之結果²及經濟結構轉型的成功。而台灣人均GDP之停頓期僅 5 年，2005 年

² 新編之國民所得帳(93 SNA)較原舊編之國民所得帳(68 SNA)之差異主要在於礦藏探勘費用、電腦軟體支出、金融仲介費用及政府基礎建設等四項統計值並未視為中間投入，故不須扣除，致造成編算 GDP 時的擴大效果。

之人均GDP已達 15,291 美元，超越 2000 年時之 14,519 美元之高峰。不過，相較於南韓之快速拉升及與星港之差距擴大，台灣仍須加倍努力。



(二)除台灣外，其餘三小龍之平均消費傾向均呈現長期下滑之現象

在亞洲四小龍中，台灣之長期平均消費傾向算是最穩定的，1960 年台灣之平均消費傾向為 0.64，1970 年為 0.62，1980 年略降為 0.57，1990 年 0.61，2000 年 0.60，1995~2005 年平均為 0.61；其餘三小龍之平均消費傾向則呈現長期下滑之現象，其中，尤以新加坡下滑情形最為嚴重。新加坡之平均消費傾向由 1960 年之 0.8 降為 1970 年之 0.61，再降為 1980 年之 0.52，1990 年及 2000 年時又再分別降為 0.46 及 0.44。至 1996 年以後，新加坡之平均消費傾向即未曾超過 0.5。

有趣的是，1995~2005 年期間，台灣、南韓及香港三地的邊際消費傾向平均值幾近乎相同，分別達 0.439，0.462 及 0.469。值得關注的是，台灣的長期平均消費傾向雖較其餘三小龍穩定，但就邊際消費傾向而言，近 5 年來之邊際消費傾向似有減低之情形，凸顯台灣消費動能有減弱之跡象。台灣消費動能減弱是否與雙卡效應有關？是否與大量台商赴大陸投資伴隨之人流、資金流外流有關？是否與所得分配惡化、人口結構老化及少子化，乃至「M 型社會」的提前來臨有關？這些均是日後亟待釐清之課題。

表 4 東亞四小龍民間實質平均消費傾向(C/Y)及邊際消費傾向($\Delta C/\Delta Y$)之變化

年別	台灣		南韓		香港		新加坡	
	C/Y	$\Delta C/\Delta Y$						
1960	0.64	-	-	-	0.69	-	0.80	-
1970	0.62	-	0.745	-	0.65	-	0.61	-
1980	0.57	-	0.625	-	0.64	-	0.52	-
1990	0.61	-	0.509	-	0.65	-	0.46	-
1995	0.598	0.521	0.579	0.352	0.630	0.333	0.511	0.189
1996	0.599	0.633	0.578	0.558	0.628	0.579	0.501	0.488
1997	0.603	0.644	0.570	0.410	0.634	0.759	0.491	0.355
1998	0.612	0.820	0.530	1.118	0.627	0.757	0.485	1.005
1999	0.611	0.587	0.540	0.643	0.611	0.219	0.484	0.356
2000	0.604	0.486	0.540	0.536	0.589	0.364	0.410	0.385
2001	0.622	-0.187	0.545	0.693	0.597	1.911	0.453	-0.926
2002	0.610	0.342	0.550	0.618	0.581	-0.317	0.456	0.559
2003	0.595	0.168	0.527	-0.219	0.557	-0.171	0.447	0.139
2004	0.583	0.384	0.502	-0.036	0.551	0.473	0.436	0.296
2005	0.577	0.428	0.498	0.408	0.531	0.255	0.419	0.164
1995~2005	0.601	0.439	0.542	0.462	0.594	0.469	0.463	0.274
2001~2005	0.597	0.227	0.520	0.293	0.560	0.430	0.440	0.046

資料來源：本文作者利用各國統計機關發布資料計算。

(三)台灣的儲蓄率居四小龍之末

台灣的儲蓄率自 1986 年之 38.46% 高點滑落並自 1996 年跌破 30% 後，即未曾再回復到 30% 以上之水準。相較於其餘三小龍儲蓄率之維持在平穩的高水位，台灣的儲蓄率顯然偏低，與南韓的差距由 1986 年的正差 4.64 個百分點擴大到 2005 年的負差 7.68 個百分點；與新加坡更由同期的負差 1.68 個百分點拉大到負差 22.1 個百分點(詳表 5)。台灣儲蓄率自 1980 年代中期起開始下降，原因很多³。歸納起來，不外乎是金融自由化，個人海外儲蓄增加；推動全民健保等社會福利措施，削弱個人與家庭預防性儲蓄動機；雙卡效應降低人們持有交易性貨幣動機；開放出國觀光旅遊；人口結構老化等原因⁴。目前台灣之儲蓄率呈穩定趨勢，不易增加，此不若新加坡在 2002 年後仍可逐年增加。

表 5 東亞四小龍儲蓄率之變動趨勢比較 單位：%；百分點

³ 針對台灣儲蓄行為之改變，詹維玲及胡勝正等認為是因為台灣金融自由化所致。

⁴ 請參閱林炳文，台灣地區消費及儲蓄之研究。事實上以目前之資料觀察，台灣儲蓄行為除在金融自由化、國際化早期階段有明顯之改變外，最近十年之數據均顯示，台灣之儲蓄率相當穩定。

年別	台灣	南韓	香港	新加坡	台-韓 差距	台-港 差距	台-星 差距
1986	38.46	33.82	-	40.14	+4.64	-	-1.68
1997	26.15	35.60	-	51.77	-9.45	-	-25.62
1998	25.99	37.85	29.79	51.41	-11.86	-3.8	-25.42
1999	26.07	35.44	30.53	48.93	-9.37	-4.46	-22.86
2000	25.67	33.74	31.44	46.55	-8.07	-5.77	-20.88
2001	24.15	31.69	30.29	40.21	-7.54	-6.14	-16.06
2002	25.54	31.17	30.29	37.99	-5.63	-4.75	-12.45
2003	26.31	32.62	31.58	40.83	-6.31	-5.27	-14.52
2004	26.32	34.74	30.76	44.81	-8.42	-4.44	-18.49
2005	25.19	32.87	31.88	47.29	-7.68	-6.69	-22.10

資料來源：台灣：行政院主計處；南韓：韓國銀行；新加坡：新加坡統計局

表 6 東亞四小龍民間消費及投資實質成長率變動趨勢 單位：%

年別	民間最終消費成長率				民間投資(固定資本形成)成長率			
	台灣	南韓	香港	新加坡	台灣	南韓	香港	新加坡
1995	5.6	6.7	2.1	3.0	7.7	8.4	10.4	14.6
1996	6.7	3.3	3.9	7.6	1.8	-2.3	10.9	27.3
1997	7.1	-13.4	6.2	6.0	10.9	-22.9	12.6	7.0
1998	6.2	11.5	-6.6	-2.9	8.9	8.3	-7.3	-9.9
1999	5.5	8.4	1.4	5.3	2.9	12.2	-16.6	-6.1
2000	4.6	4.9	6.0	9.4	9.0	-0.2	11.0	8.6
2001	0.7	7.9	2.1	4.7	-19.9	6.6	2.6	-3.9
2002	2.3	-1.2	-1.0	4.9	-0.6	4.0	-4.5	-11.4
2003	0.9	-0.3	-0.9	0.9	-0.0	2.1	0.9	-3.2
2004	3.9	3.2	7.3	5.9	17.5	2.3	3.0	10.2
2005	2.7	6.7	3.4	2.5	1.2	8.4	4.1	-1.9
1995~2005 平均	4.2	3.4	2.2	4.3	3.6	2.5	2.5	2.9

資料來源：

台灣：行政院主計處國民經濟統計，以 2001 年固定價格計算。

南韓：根據韓國銀行經濟資料庫網站 http://ecos.bok.or.kr/EIndex_en.jsp 資料計算。

香港：香港政府統計處，以 2000 年為固定基期計算。

新加坡：新加坡統計局，以 2000 年為固定基期計算。

四、東亞四小龍經濟波動因素探討

在觀察東亞四小龍經濟波動因素時，我們主要係由內需、外需；製造業及服務業；進出口成長率的波動狀態等三個構面來探討。

(一)由內外需貢獻度來觀察

依凱因斯所得恆等式，我們可將經濟成長之動力來源依國民所得之支出構面切割為內需及外需兩大部分。外需部分為來自國外之淨需求，包括製造業及服務業對外輸出減去輸入之淨額，對當年四小龍實質經濟成長之貢獻；而內需部分則包括民間及政府部門的消費及投資對當年四小龍實質經濟成長之貢獻。

表 7 東亞四小龍經濟成長動力來源比較—依內需及外需 單位：百分點

年別	內需				外需(國外淨需求)			
	台灣	南韓	香港	新加坡	台灣	南韓	香港	新加坡
1995	5.28	10.3	-	6.88	1.16	-1.5	-	2.24
1996	5.34	8.9	-	10.37	0.39	-1.8	-	1.23
1997	8.37	0.1	-	7.71	-1.78	4.2	-	1.17
1998	6.39	-18.37	-	-1.55	-1.84	11.29	-	-0.72
1999	2.62	12.97	-	4.25	3.12	-2.91	-	1.43
2000	3.82	8.01	-	9.16	1.95	0.29	-	2.43
2001	-4.63	3.23	1.01	1.65	2.46	0.46	-0.34	-1.08
2002	1.61	6.80	-0.66	-0.66	2.63	-0.20	2.46	0.76
2003	0.74	0.5	0.12	-0.47	2.69	2.5	3.08	3.62
2004	6.30	1.7	4.53	8.17	-0.23	3.3	4.07	-0.73
2005	1.52	2.5	1.61	1.30	2.52	1.4	5.69	5.04

註：南韓、香港及新加坡均以 2000 年為固定基期

資料來源：

1. 台灣，行政院主計處「國民所得統計」，以 2001 年為物價基期，依聯合國 1993 年版國民經濟會計制度編制計算。
2. 南韓，韓國銀行經濟資料庫。
3. 香港，計算自香港特別行政區政府統計處發布資料。
4. 新加坡，Monetary Authority of Singapore; Singapore Department of Statistics。

由表 7 之資料顯示，台灣在過去 11 年期間之經濟成長過程中，有 6 年係由內需所帶動，但值得注意之隱憂為，進入 2001 年以來，經濟成長之動力主要來自外需，5 年中只有 1 年係由內需所帶動，此說明台灣之經濟結構及產業分工型態顯然出現了很大之變化⁵。此一現象如成為長期化趨勢，則未來台灣經濟成長之動能恐太過於依賴外需來帶動，而外需又受到國際景氣變化及投資地產業發展條件、政策及市場變化之影響至鉅，此將使台灣未來之經濟成長出現較不穩定之局面；此外，內需帶動經濟成長之動能減弱，亦不利商業服務業之發展。相較於南韓，自 1999 年以來，僅有 2 年外

⁵ 以近年國內中間財輸往中國大陸急速增加之情形研判，應與廠商赴大陸投資所帶動之貿易效果有關。

需之貢獻大於內需，經濟成長來源主要仍依靠內需之強勁成長；另相較於國際化甚深之新加坡，自 1999 年以來，僅有 3 年外需之貢獻大於內需，經濟成長來源有 4 年仍來自內需之貢獻。此一發展趨勢應值得國內警惕。

表 8~表 12 係以 2000 年為分水嶺將東亞四小龍內需及外需對經濟成長之貢獻度求算彼此之相關係數，發現：

1. 台灣與南韓在 1995~2000 年期間，內需及外需對經濟成長之貢獻度呈負相關，但南韓與新加坡在此期間，內需對經濟成長之貢獻度則呈高度之正相關，顯示此兩國政府在對國際景氣波動看法及因應措施上有較高之相似性及同步性；2001~2005 年期間，台灣與南韓之內需對經濟成長之貢獻度雖仍呈負相關，但關聯度減弱，但外需對經濟成長之貢獻度則仍呈高度負相關。
2. 2001~2005 年期間，台灣與星港之內需對經濟成長貢獻度卻呈高度之正相關，同時香港與新加坡之內需對經濟成長之貢獻度也呈高度之正相關。但新加坡與南韓之內需對經濟成長之貢獻度則由 1995~2000 年期間之高度正相關轉為 2001~2005 年期間之低度正相關。
3. 自 1995 年起，台灣與新加坡之外需對經濟成長之貢獻度即呈高度正相關；而香港在 2001~2005 年期間，外需對經濟成長之貢獻度與新加坡亦呈高度正相關。
4. 就內需對四小龍經濟成長之貢獻度大小而言，2001 年以後有趨於一致之現象，亦即四小龍來自內需成長之貢獻力道趨於一致。此可能與經濟發展型態、產業成熟度及政策的漸趨一致性有關。

圖3 四小龍實質經濟成長動力來源-內需

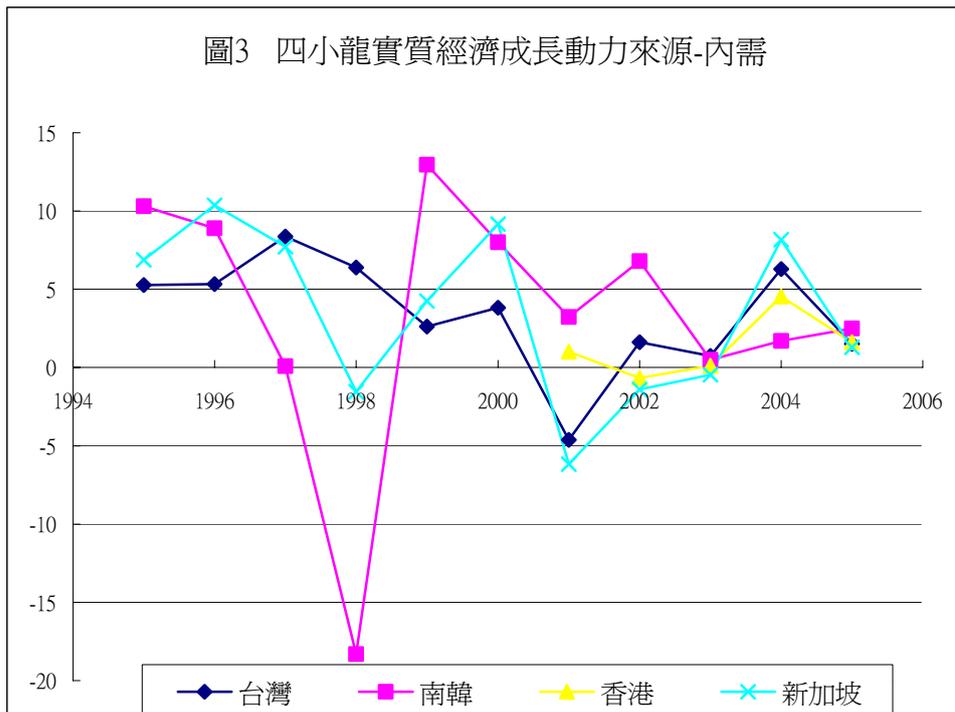


圖4 四小龍實質經濟成長動力來源—外需

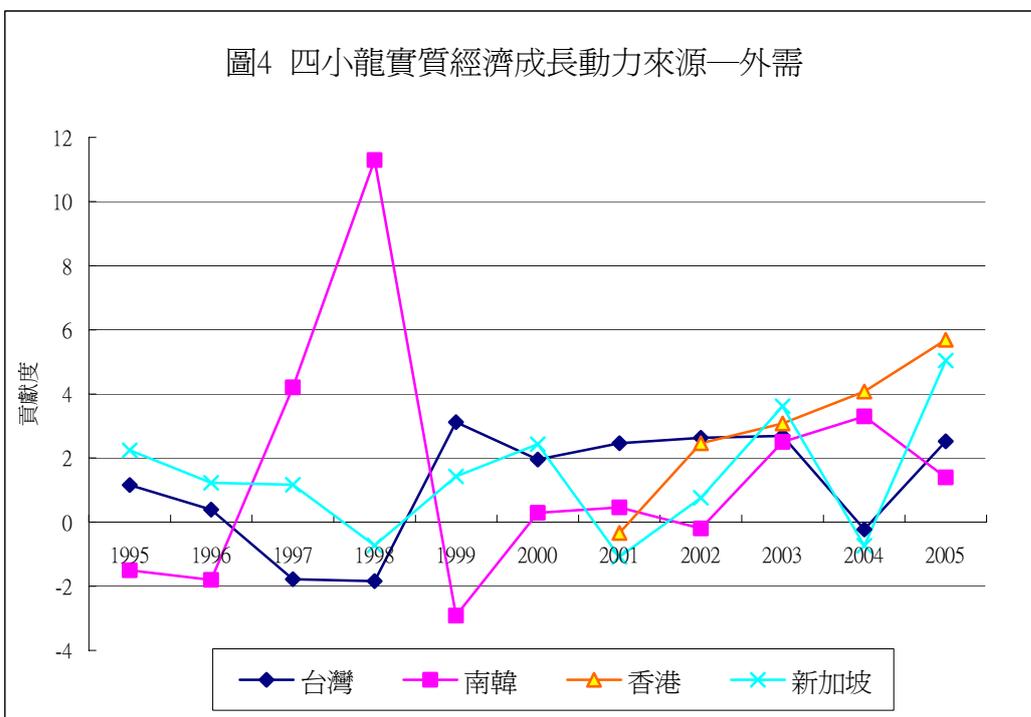


表 8 東亞四小龍內需對經濟成長貢獻度之相關係數(1995~2000 年)

	台灣	南韓	香港	新加坡
台灣	1			
南韓	-0.57099	1		
香港	n.a	n.a	1	
新加坡	-0.06532	0.744669	n.a	1

註：n.a 表資料從缺

表 9 東亞四小龍內需對經濟成長貢獻度之相關係數(2001~2005 年)

	台灣	南韓	香港	新加坡
台灣	1			
南韓	-0.14718	1		
香港	0.58206	-0.47028	1	
新加坡	0.96241	-0.33738	0.768166	1

表 10 東亞四小龍外需對經濟成長貢獻度之相關係數(1995~2000 年)

	台灣	南韓	香港	新加坡
台灣	1			
南韓	-0.81824	1		
香港	n.a	n.a	1	
新加坡	0.679374	-0.82022	n.a	1

註：n.a 表資料從缺

表 11 東亞四小龍外需對經濟成長貢獻度之相關係數(2001~2005 年)

	台灣	南韓	香港	新加坡
台灣	1			
南韓	-0.68285	1		
香港	-0.25068	0.479911	1	
新加坡	0.487187	0.109338	0.678293	1

(二)由產業別對經濟成長貢獻度觀察

就產業別對經濟成長貢獻度觀察，台灣與南韓及新加坡三者的製造業對經濟成長貢獻度係呈現高度之正相關現象。但 2000 年以後，台灣與南韓之製造業貢獻度相關係數略為降低(由 0.95679 降為 0.888353)，而台灣與新加坡、南韓則相關係數略為提高(分別由 0.9437 提高為 0.9767 及 0.94964 提高為 0.95214)。除香港在 1995~2000 年的資料缺乏暫無法判斷外，可說四

小龍中，台灣、南韓及新加坡之製造業對經濟成長的貢獻有著高度的正相關，其角色並不因為服務業的重要性提高而減弱。此也說明台灣、南韓及新加坡三國之製造業在從事國際分工過程中，製造業之發展與國際製造業景氣息息相關，以致出現高的連動程度。

就服務業對經濟成長貢獻之角度觀察，台灣與香港及新加坡三者的服務業對經濟成長貢獻度係呈現高度之正相關現象。其中，台灣與新加坡兩國服務業對經濟成長貢獻度之相關係數由 0.6199 提高至 0.8103，而香港與新加坡兩者服務業對經濟成長貢獻度之相關係數更高達 0.9538，可以推知，台灣的經濟發展型態，服務業愈來愈重要，且與星港服務業之發展愈趨同步或同質化。

表 12 東亞四小龍各行業對實質經濟成長貢獻度 單位：百分點

年 別	製造業				服務業			
	台灣	南韓	香港	新加坡	台灣	南韓	香港	新加坡
1995	1.31	2.39	-	2.40	4.95	3.76	-	3.86
1996	1.27	1.33	-	0.70	5.08	2.84	-	3.91
1997	1.37	1.03	-	1.09	5.02	2.38	-	5.18
1998	0.75	-1.65	-	-0.14	3.91	-1.94	-	-0.91
1999	1.72	5.09	-	3.25	4.12	3.16	-	2.16
2000	1.74	4.43	-	3.82	4.06	2.97	-	4.93
2001	-1.79	0.56	-0.42	-2.66	0.06	2.39	1.51	1.58
2002	1.68	1.99	-0.41	2.04	2.54	3.91	2.36	2.55
2003	1.21	1.50	-0.37	0.73	2.38	0.77	3.85	2.11
2004	2.25	3.23	0.06	3.53	3.70	0.94	8.57	4.81
2005	1.60	2.16	0.07	2.43	2.46	1.51	6.88	3.79

資料來源：

- 1.台灣：行政院主計處「國民所得統計」
- 2.南韓：根據韓國銀行經濟資料庫網站 http://ecos.bok.or.kr/Eindex_en.jsp 資料計算。
依 2000 年固定價格及新式國民所得帳計算
- 3.香港：香港政府統計處，依 2000 年固定價格計算
- 4.新加坡：Monetary Authority of Singapore; Singapore Department of Statistics

表 13 東亞四小龍製造業對經濟成長貢獻度相關係數(1995~2000 年)

	台灣	南韓	香港	新加坡
台灣	1			
南韓	0.95679	1		
香港	n.a	n.a	1	
新加坡	0.943708	0.94964	n.a	1

註：n.a 表缺乏資料

表 14 東亞四小龍製造業對經濟成長貢獻度相關係數(2001~2005 年)

	台灣	南韓	香港	新加坡
台灣	1			
南韓	0.888353	1		
香港	0.564574	0.76236	1	
新加坡	0.976708	0.95214	0.694044	1

表 15 東亞四小龍服務業對經濟成長貢獻度相關係數(1995~2000 年)

	台灣	南韓	香港	新加坡
台灣	1			
南韓	0.450882	1		
香港	n.a	n.a	1	
新加坡	0.619931	0.813787	n.a	1

註：n.a 表缺乏資料

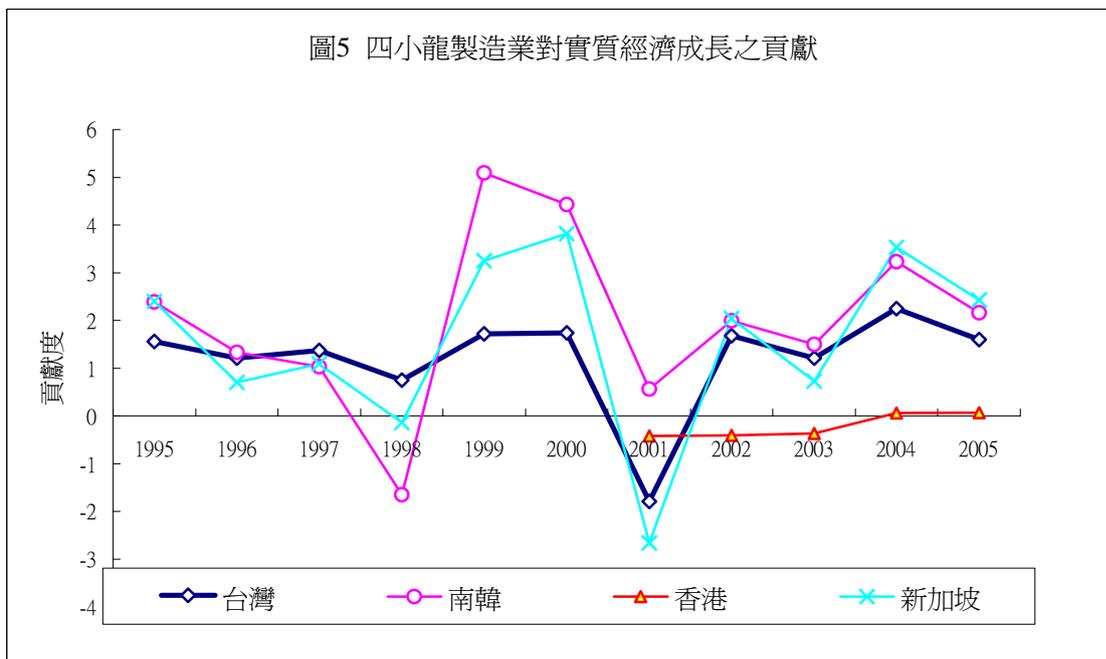


表 16 東亞四小龍服務業對經濟成長貢獻度相關係數(2001~2005 年)

	台灣	南韓	香港	新加坡
台灣	1			
南韓	-0.30888	1		
香港	0.769107	-0.63811	1	
新加坡	0.810296	-0.39008	0.953762	1

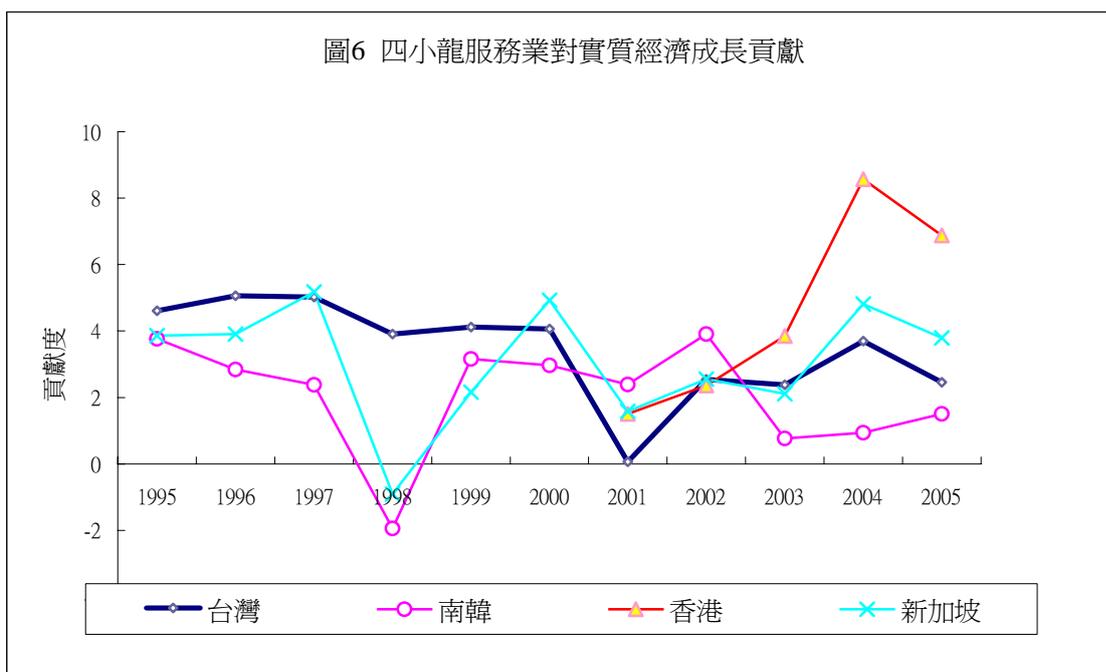


表 17 東亞四小龍產業結構變化 單位：百分比(%)

年別	台灣		南韓		香港		新加坡	
	製造業	服務業	製造業	服務業	製造業	服務業	製造業	服務業
1995	28.73	66.53	20.5	45.8	-	-	24.3	62.2
1996	28.47	69.61	20.7	46.1	-	-	24.1	62.0
1997	25.18	65.70	21.1	47.0	-	-	24.1	61.9
1998	24.81	68.69	20.9	48.7	-	-	24.0	62.3
1999	24.02	67.66	23.4	47.7	-	-	23.9	62.9
2000	23.76	68.94	26.1	48.3	5.14	82.72	25.1	62.0
2001	22.73	70.53	26.0	49.4	4.65	83.63	23.1	65.9
2002	23.07	70.66	26.3	49.9	4.11	84.39	24.3	63.7
2003	22.48	71.75	27.2	49.8	3.57	85.48	24.3	64.0
2004	21.95	72.73	29.1	48.9	3.34	86.52	25.4	63.3
2005	21.40	73.33	30.9	49.9	3.18	87.04	26.1	63.1

資料來源：

- 1.台灣，行政院主計處國民所得統計，2001年為固定基期。依聯合國1993年版國民經濟會計制度編制計算。
- 2.南韓，韓國銀行經濟資料庫網站，以2000年為固定價格，國民所得新制。
- 3.香港，香港特別行政區政府統計處。以2000年為固定基期，國民所得新制。
- 4.新加坡，Singapore Department of Statistics.

(三)以進出口實質年增率波動型態及關聯度觀察

以出口及進口實質年增率之月資料模型觀察，東亞四小龍之進出口年增率在波動型態上幾乎長得一模一樣(詳圖6及圖7)。其中，出口集中在2001年9、10月間落底，進口則集中在2001年10~12月間落底。就相關係數而言，南韓與新加坡之實質出口年增率在11年(132個月)的觀察期間，相關係數高達0.84674(詳表18)，其次為台灣與南韓，相關係數達0.824674；就實質進口年增率而言，台灣與香港之相關係數最高，達0.822966(詳表19)；其次為南韓與新加坡，達0.821738；再其次為台灣與南韓，達0.818446；南韓與香港，達0.806579。由此可見，東亞四小龍之進出口廠商對國際景氣之敏感度十分接近，儘管進出口之成長幅度(波動振幅)不盡相同，但長期觀察，卻呈現高度的正相關，且波動之型態亦十分相似，這正是四小龍貿易國際化結果的有利證明。在此趨勢下，四小龍政府欲藉政策手段干預進出口部門活動的增減，恐無太大的政策實效。

圖6 四小龍出口年增率之變動

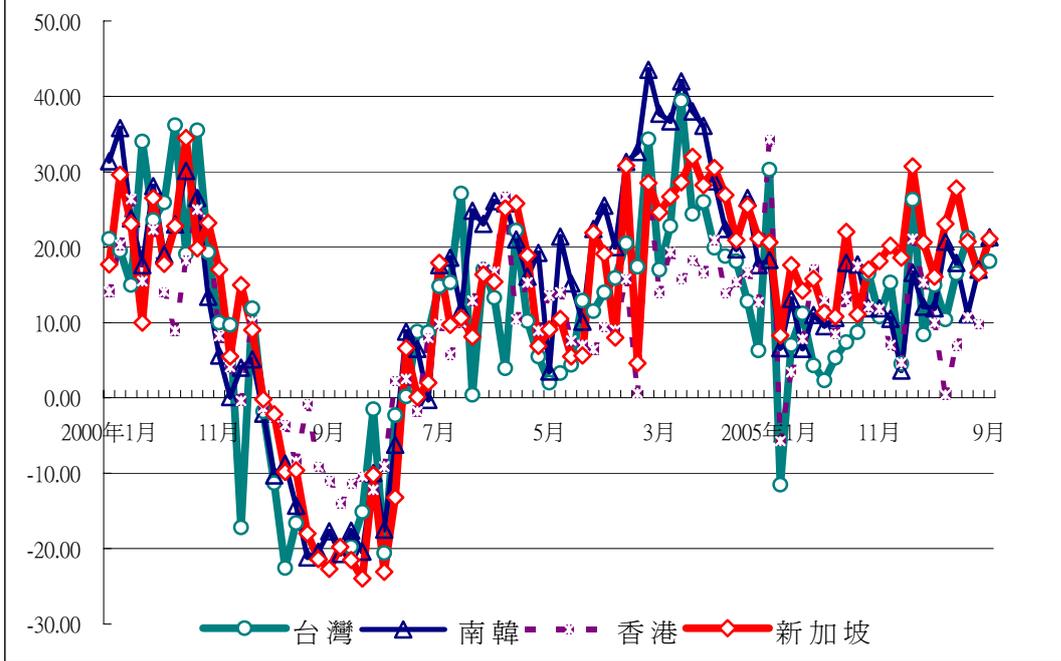


圖7 東亞四小龍進口年增率之變動

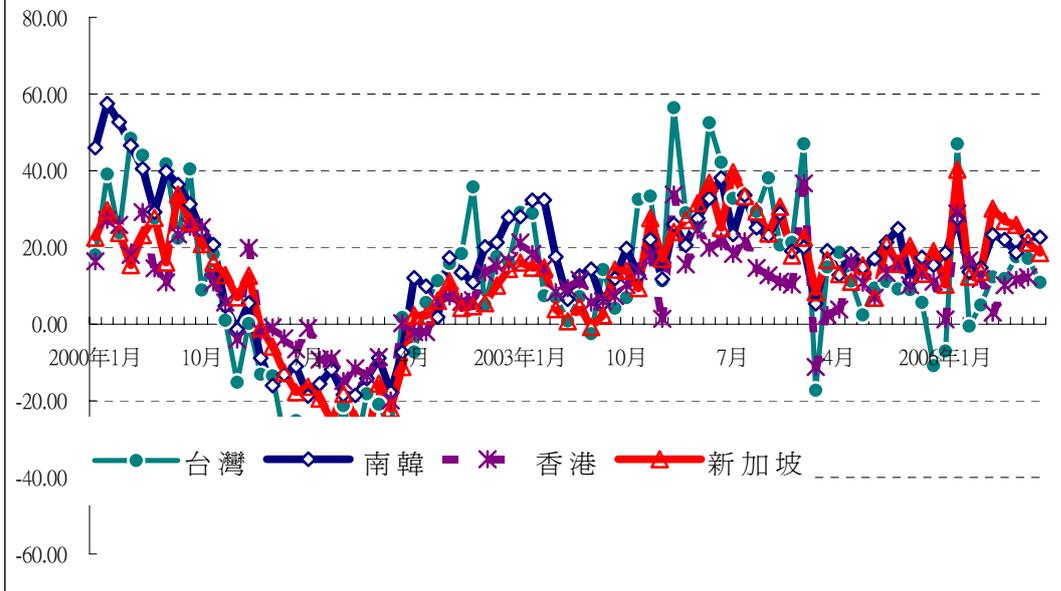


表 18 東亞四小龍實質出口年增率(月資料)相關係數(1995~2006)

	台灣	南韓	香港	新加坡
台灣	1			
南韓	0.824674	1		
香港	0.754524	0.78185	1	
新加坡	0.793318	0.84674	0.785684	1

表 19 東亞四小龍實質進口年增率(月資料)相關係數(1995~2006)

	台灣	南韓	香港	新加坡
台灣	1			
南韓	0.818446	1		
香港	0.822966	0.806579	1	
新加坡	0.790068	0.821738	0.799582	1

此外，如以長期趨勢線之多項式迴歸之判定係數觀察，在模型的 fitting 中，以南韓及新加坡的解釋效果較佳。在實質出口年增率方面，南韓之 R^2 高達 0.754，新加坡則達 0.685；至於實質進口年增率方面，南韓之 R^2 高達 0.759，新加坡則達 0.695。

表 20 東亞四小龍實質出口年增率長期趨勢線多項式迴歸(六次冪)

四小龍	長期趨勢線多項式迴歸	R^2
台灣	$y = -6E-08x^6 + 1E-05x^5 - 0.0014x^4 + 0.0631x^3 - 1.2154x^2 + 6.7864x + 15.752$	0.583
南韓	$y = -4E-08x^6 + 1E-05x^5 - 0.0012x^4 + 0.0517x^3 - 0.9301x^2 + 3.5795x + 26.806$	0.754
香港	$y = -3E-08x^6 + 7E-06x^5 - 0.0007x^4 + 0.0325x^3 - 0.6097x^2 + 2.8832x + 16.666$	0.522
新加坡	$y = -6E-08x^6 + 1E-05x^5 - 0.0014x^4 + 0.0647x^3 - 1.2913x^2 + 8.1402x + 10.633$	0.685

表 21 東亞四小龍實質進口年增率長期趨勢線多項式迴歸(六次冪)

四小龍	長期趨勢線多項式迴歸	R^2
台灣	$y = -5E-08x^6 + 1E-05x^5 - 0.0014x^4 + 0.0641x^3 - 1.1946x^2 + 5.031x + 30.462$	0.569
南韓	$y = -4E-08x^6 + 1E-05x^5 - 0.001x^4 + 0.0409x^3 - 0.5856x^2 - 1.652x + 59.668$	0.759
香港	$y = -4E-08x^6 + 9E-06x^5 - 0.0009x^4 + 0.0418x^3 - 0.8147x^2 + 4.4657x + 16.743$	0.530
新加坡	$y = -5E-08x^6 + 1E-05x^5 - 0.0012x^4 + 0.0573x^3 - 1.1644x^2 + 7.0328x + 14.986$	0.695

五、結論

(一)就經濟波動型態而言，在本文 1995~2005 年之觀察期間內，東亞四小龍共同面臨三次外部危機，包括金融危機、美國 911 恐怖攻擊及 SARS 危機之衝擊，但以季實質經濟成長率資料顯示，得到如下之結論：

- 1.四小龍在三次危機之落底時間幾乎完全相同；第一次危機四小龍同步在 1999 年第 1 季落底，第二次危機台灣及南韓在 2001 年第 3 季，星港則在同年第 4 季落底；第三次危機四小龍則同步在 2003 年第 2 季落底。
- 2.四小龍在落底後的反彈，三次均呈“V”型反轉，此亦說明四小龍經濟成長之韌性與高度靈活之反應。
- 3.就經濟波動振幅而言，星港則因自由化及國際化程度較高，故振幅相對較大；而南韓在金融危機爆發前後振幅較大，主因在 IMF 的介入。911 及 SARS 風暴則振幅相對縮小。
- 4.就人均 GDP 之長期觀察，四小龍均面臨人均 GDP 成長停頓遲滯期，其中，星港約 9~10 年；南韓約 8 年，台灣約 5 年才過前波高點，不過相較於南韓人均 GDP 之拉升速度及與星港之差距未能縮小反形擴大，台灣仍須加倍努力。

(二)就經濟波動因素探討，在本文 1995~2005 年之觀察期內，分別由內外需、製造及服務業、進出口成長等三個構面分析，得到以下結論：

- 1.以 2000 年為分水嶺，台灣的經濟成長動能出現很大的轉變，1995~2000 年的 6 年期間，有 5 年係由內需所強力帶動，僅有 1 年外需之貢獻較內需稍大。但 2001~2005 年的 5 年期間，台灣的經濟成長動力有 4 年主要來自外需，僅有 1 年內需的貢獻較大。此一現象如變成長期趨勢，則未來台灣經濟成長將因受到國際景氣變化及投資地產業發展條件、政策及市場變化之影響，而變得較不穩定。
- 2.2001 年以後，內需對四小龍經濟成長之貢獻度的大小漸趨一致，尤其是台灣、香港與新加坡三小龍彼此呈現高度的相關係數，可能與此三小龍的經濟發展型態、產業成熟度及政策的漸趨一致性有關。
- 3.就產業別對經濟成長貢獻度觀察，台灣與南韓及新加坡三者的製造業對經濟成長貢獻度係呈現高度之正相關現象。但 2000 年以後，台灣與南

韓之製造業貢獻度相關係數略為降低(由 0.95679 降為 0.888353)，而台灣與新加坡；南韓與新加坡則相關係數略為提高(分別由 0.9437 提高為 0.9767 及 0.94964 提高為 0.95214)。除香港在 1995~2000 年的資料缺乏暫無法判斷外，可說四小龍中，台灣、南韓及新加坡之製造業對經濟成長的貢獻有著高度的正相關，其角色並不因為服務業的重要性提高而減弱。此也說明台灣、南韓及新加坡三國之製造業在從事國際分工過程中，製造業之發展與國際製造業景氣息息相關，以致出現高的連動程度。香港由於製造業在產業結構中的比重持續下降，2005 年已降至 3.18%，故對經濟成長之貢獻度幾近於零。

4. 就服務業對經濟成長貢獻之角度觀察，台灣與香港及新加坡三者的服務業對經濟成長貢獻度係呈現高度之正相關現象。其中，台灣與新加坡兩國服務業對經濟成長貢獻度之相關係數由 0.6199 提高至 0.8103，而香港與新加坡兩者服務業對經濟成長貢獻度之相關係數更高達 0.9538，可以推知，台灣的經濟發展型態，服務業愈來愈重要，且與星港服務業之發展愈趨同步或同質化。
5. 以出口及進口實質年增率之月資料模型觀察，東亞四小龍之進出口年增率在波動型態上幾乎長得一模一樣(詳圖 6 及圖 7)。其中，出口集中在 2001 年 9、10 月間落底，進口則集中在 2001 年 10~12 月間落底。就相關係數而言，南韓與新加坡之實質出口年增率在 11 年(132 個月)的觀察期間，相關係數高達 0.84674，其次為台灣與南韓，相關係數達 0.824674；就實質進口年增率而言，台灣與香港之相關係數最高，達 0.822966；其次為南韓與新加坡，達 0.821738；再其次為台灣與南韓，達 0.818446；南韓與香港，達 0.806579。由此可見，東亞四小龍之進出口廠商對國際景氣之敏感度十分接近，儘管進出口之成長幅度(波動振幅)不儘相同，但長期觀察，卻呈現高度的正相關，且波動之型態亦十分相似，這正是四小龍貿易國際化結果的有利證明。在此趨勢下，四小龍政府欲藉政策手段干預進出口部門活動的增減，恐無太大的政策實效。總之，在四小龍國際化程度不斷提高之前題下，其國內經濟政策之自主性及效果也隨之減弱。