



97年2月號

國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

97年2月

大 綱

壹、當前經濟情勢概要	1
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	4
表 1 世界經濟成長預測	4
表 2 世界貿易成長率預測	4
表 3 國內主要經濟指標	5
表 4 中國大陸主要經濟指標	7
表 5 兩岸經貿統計	8
參、經濟情勢分析	9
一、國際經濟	9
(一) 美國	9
(二) 歐元區	10
(三) 亞太地區	11
二、國內經濟	15
(一) 國民生產	15
(二) 工業生產	19

(三) 商業	24
(四) 貿易	27
(五) 外銷訂單	31
(六) 投資	34
(七) 物價	37
(八) 金融	41
(九) 就業	43
(九) 就業	44
三、中國大陸經濟	47
(一) 固定資產投資	47
(二) 吸引外資	48
(三) 對外貿易方面	49
四、兩岸經貿統計	50
(一) 我對中國大陸投資方面	50
(二) 兩岸貿易方面	51
肆、專論	52
「國際美元弱勢對世界經濟之影響」委託研究摘要.....	52

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

根據環球透視機構（Global Insight Inc.）今（2008）年1月報告，今年全球經濟景氣趨緩，GDP成長率預估降為3.4%；貿易方面，估計全球貿易額成長率將由去（2007）年的12.7%略降至今年的12.3%。另國際貨幣基金（IMF）今年元月29日修正「2008年全球經濟展望」，預估今年全球GDP成長率將從去年的4.9%，降至4.1%。

全球經濟仍將持續受國際原物料價格不斷攀高、金融市場動盪及全球氣候變遷問題的影響，短期間資金流動緊縮、通膨壓力升高等不利經濟發展因素依舊無法排除。另七大工業國（G7）財長和中央銀行總裁已於今年2月9日在日本東京召開會議，針對美國次級房貸問題引發全球金融風暴討論對策，會後並發表共同聲明指出，與會各國將採取個別或共同適切行動，以確保全球經濟穩健成長；金融機構有必要強化資本，以填補損失；各國央行對金融市場應提供充分資金，以防範資金緊縮的情況發生。

長期來看，各國致力於確保金融銀行體系與物價穩定，解決氣候變遷可能面臨的生活與經濟發展相關問題，將有助於帶給全球安定，推動全球經濟持續穩步成長。

二、國內經濟

依據行政院主計處於96年11月22日發布最新國民所得統計顯示，97年經濟成長率為4.53%。在外需方面，雖國際景氣擴張步調趨緩，惟仍高於長期平均趨勢，加以全球消費性電子產品及面板產業需求強勁，主要外銷市場經濟情勢尚佳，我國出口動能可望維繫。內需方面，隨卡債陰霾逐漸褪除，消費金融好轉，勞動情勢持續改善，應有助提升民間消費，預估民間消費支出成長率可望達3.40%；民間投資則因半導體等高科技業者提升製程技術投資仍在，政府加速持續推動都市更新政策、放寬都市更新建築容積相關措施，以及農村改建等方案，料將創造可觀商

機，預估將成長4.23%。整體經濟在內需持續好轉及外需穩定成長情況下，將呈現溫和擴張局面。

96年以來，各項經濟指標維持穩定成長趨勢。其中96年出口值為2,467.2億美元，進口值為2,193.5億美元，分別成長10.1%及8.2%，97年1月出口值為221.4億美元，進口值為206.1億美元，分別成長11.9%及14.8%；外銷訂單部分，96年金額達3,458.1億美元，較95年同期增加15.54%；工業生產方面，96年較95年同期增加7.76%；商業營業額方面，96年1至11月金額為108,491億元，較95年同期成長6.46%，其中1至12月綜合商品零售業營業額為7,716億元，成長4.42%。

景氣對策信號方面，96年12月因海關出口值、製造業銷售值、機械及電機設備進口值等增加，致綜合判斷分數由上月下修值28分增為30分，燈號持續維持綠燈，顯示國內景氣仍持續穩定。惟國際原油及原物料價格走勢，以及美國因次級房貸事件持續擴大，為未來景氣增添不確定因素。政府將持續關注相關情勢之變化，適時採取因應對策。

三、大陸經濟

中國大陸2007年全年經濟成長初步估算達11.4%，全社會固定資產投資137,239億人民幣，較2006年成長24.8%；全年貿易總額達21,738.4億美元，成長23.5%，順差擴大為2,622.0億美元；全年非金融領域實際外商投資747.7億美元，增加13.6%；1至11月規模以上工業生產較2006年同期成長18.5%。

金融體系方面，2007年12月M1及M2分別較2006年同期成長21.0%、16.7%；在物價方面，消費者物價指數(CPI)持續4%以上之上漲幅度，12月較2006年同期上漲6.5%，累計2007年全年則較2006年上漲4.8%。

為控制流動性資金過剩問題，並避免經濟泡沫化，中國人民銀行(以下簡稱人行)2007年以來，已分別調高基準利率6次及存款準備率10次。今(2008)年為進一步防止經濟過熱及通貨膨脹，中國將採行穩健的財政政策及緊縮的貨幣政策，人行並於今年1月再次上調存款準備率，以抑

制貨幣信貸增長過快。惟近來中國遭遇50年來最大暴風雪，導致交通運輸與供電癱瘓，延遲廠商供貨及生產，進一步推升能源及糧食價格上漲，加劇通膨壓力。此外，世界經濟因美國次級房貸危機引發全球金融市場動盪，各主要經濟體成長速度均放緩，加以國際油價居高不下等外部不利因素，均加大中國外需縮減之風險，進一步考驗其宏觀調控政策。相關後續效應對中國整體經濟及對外經貿情勢之衝擊，值得持續關注。

貳、國內外經濟指標

表 1 世界經濟成長預測

單位：%

	Global Insight			IMF		
	2006	2007(f)	2008(f)	2006	2007(f)	2008(f)
全 球	4.0	3.8	3.4	5.0	4.9	4.1
美 國	2.9	2.2	1.9	2.9	2.2	1.5
歐 元 區	2.9	2.6	1.7	2.8	2.6	1.6
日 本	2.4	1.9	1.3	2.4	1.9	1.5
中 華 民 國	4.9	5.4	4.4	4.7	4.1	3.8
中 國 大 陸	11.1	11.5	10.4	11.1	11.4	10.0
新 加 坡	7.9	7.5	5.3	7.9	7.5	5.8
南 韓	5.0	4.9	5.5	5.0	4.8	4.6

註：(f)為預測值。

資料來源：Global Insight, Jan., 2008；World Economic Outlook Update, IMF, Jan., 2008。

表 2 世界貿易成長率預測

單位：%

	2006	2007(f)	2008(f)
Global Insight	13.4	12.7	12.3
IMF	9.3	6.3	6.9
OECD	9.6	7.0	8.1

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

資料來源：Global Insight, Jan., 2008；World Economic Outlook Update, IMF, Jan., 2008；

OECD Economic Outlook No. 82, Dec., 2007。

表 3 國內主要經濟指標

		94 年	95 年							96 年			
			6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年	1 月	2 月	3 月
經濟成長	經濟成長率 (%)	4.07	第 2 季 4.70		第 3 季 5.05			第 4 季 4.04		4.68	第 1 季 4.19 _r		
	民間投資成長率 (%)	-1.33	第 2 季 -1.14		第 3 季 6.61			第 4 季 11.04		3.26	第 1 季 0.78 _r		
	民間消費成長率 (%)	2.75	第 2 季 1.29		第 3 季 0.40			第 4 季 2.29		1.45	第 1 季 2.12 _r		
產業	工業生產指數 年增率(%)	4.56	5.37	7.41	5.37	2.96	1.79	2.15	-1.91	4.99	5.62	-3.44	0.38
	製造業生產指數 年增率(%)	4.56	5.77	7.60	5.52	2.90	2.13	1.63	-2.17	5.04	6.63	-4.73	0.91
	商業營業額 (億元)	104,667	9,426	9,425	9,265	9,521	9,578	9,730	9,863	111,716	9,865	8,626	9,697
	年增率(%)	6.85	8.88	5.95	5.79	5.79	5.59	5.39	5.20	6.73	7.71	3.63	4.72
	綜合商品零售業營業額 (億元)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	603	573	701
	年增率(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.02	5.14	26.96	
對外貿易	出口 (億美元)	1,984.3	180.9	195.8	193.7	200.8	198.4	195.4	196.1	2,240.0	198.5	149.0	197.6
	年增率(%)	15.0	21.1	16.6	18.1	5.39	5.6	8.2	9.3	12.9	17.5	10.4	-3.6
	進口 (億美元)	1,826.1	168.7	177.7	181.6	172.5	174.9	171.2	166.8	2,027.1	202.7	126.7	175.5
	年增率(%)	5.0	17.5	17.0	10.8	8.2	6.1	7.8	16.4	11.0	11.0	8.5	-21.1
	外銷訂單 (億美元)	2,563.9	249.2	240.7	262.1	266.3	272.9	272.2	263.9	2,993.1	259.3	219.2	280.3
	年增率(%)	18.57	19.44	18.34	12.00	7.8	10.90	10.62	7.32	16.74	17.26	12.40	8.17
物價	消費者物價指數 年增率(%)	2.30	1.73	0.79	-0.57	-1.23	-1.19	0.24	0.67	0.60	0.36	1.75	0.85
	躉售物價指數 年增率(%)	0.61	8.78	9.19	9.10	6.90	5.76	5.96	6.38	5.64	7.03	6.74	7.56
金融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	6.20	6.45	5.72	5.43	5.84	5.95	5.97	5.85	6.22	5.11	5.64	5.86
就業	就業人數 (萬人)	994.2	1,007.3	1,013.4	1,017.0	1,015.4	1,018.2	1,020.7	1,022.8	1,011.1	1,023.9	1,024.3	1,024.4
	失業人數 (萬人)	42.8	41.8	42.8	43.4	41.9	41.3	41.0	40.5	41.1	40.3	40.2	42.0
	失業率(%)	4.13	3.98	4.05	4.09	3.96	3.90	3.86	3.81	3.91	3.79	3.78	3.94

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

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

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

表 3 國內主要經濟指標 (續上頁)

												97 年	
		4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年	1 月	全年 預估
經濟 成長	經濟成長率 (%)	第 2 季 5.24 _r			第 3 季 6.92 _p			第 4 季 5.43 _f			4.53 _f		
	民間投資成長率 (%)	第 2 季 6.03 _r			第 3 季 5.03 _p			第 4 季 3.02 _f			4.23 _f		
	民間消費成長率 (%)	第 2 季 2.57 _r			第 3 季 3.51 _p			第 4 季 3.56 _f			3.40 _f		
產業	工業生產指數 年增率(%)	3.31	6.59	7.24	13.33	10.25	9.18	15.95	11.13	10.7	7.76		
	製造業生產指數 年增率(%)	3.85	6.93	7.13	13.92	11.29	10.18	17.42	12.40	12.15	8.43		
	商業營業額 (億元)	9,509	9,721	9,789	10,218	10,153	10,143	10,538	10,264	108,491			
	年增率(%)	4.70	6.99	3.81	8.36	9.53	6.48	9.92	5.49-	6.46			
	綜合商品零售業營業額 (億元)	592	625	608	643	672	611	692	706	691	7716		
年增率(%)	1.42	4.18	3.78	-0.70	5.34	5.18	0.43	9.43	8.28	4.42			
對外 貿易	出口 (億美元)	198.2	195.8	200.9	211.8	213.8	222.1	226.9	218.5	234.8	2,467.2	221.4	
	年增率(%)	5.5	3.5	11.0	8.2	10.4	10.6	14.3	11.8	19.8	10.1	11.9	
	進口 (億美元)	183.6	181.9	186.8	207.3	181.0	190.6	192.0	175.9	212.6	2,193.5	206.1	
	年增率(%)	11.8	-0.1	10.7	16.7	-0.3	10.5	9.8	2.8	27.5	8.2	14.8	
	外銷訂單 (億美元)	274.6	275.3	287.0	297.2	304.9	309.2	322.0	318.9	310.2	3,458.1		
年增率(%)	11.27	11.92	15.19	23.49	16.32	16.1	18.0	17.18	-17.56	15.5			
物 價	消費者物價指數 年增率(%)	0.68	-0.02	0.12	-0.33	1.61	3.11	5.33	4.80	3.34	1.80	2.96	
	躉售物價指數 年增率(%)	8.06	7.80	5.59	4.09	3.67	4.85	5.77	8.10	8.51	6.45	10.21	
金 融	貨幣供給額 M2 年增率(%)	5.48	4.74	4.63	4.65	4.25	3.47	3.22	2.78	1.36	4.25		
就 業	就業人數 (萬人)	1,024.5	1,026.0	1,026.2	1,032.1	1,035.3	1,031.0	1,032.0	1,034.9	1,038.1	1,029.4		
	失業人數 (萬人)	40.8	41.3	42.3	43.3	44.2	42.9	42.1	41.7	41.4	41.9		
	失業率(%)	3.83	3.87	3.96	4.03	4.09	3.99	3.92	3.87	3.83	3.91		

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

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

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

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	
國內生產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	120,333	135,823	159,878	183,868	210,871	246,619	
	成長率 (%)	9.1	10.0	10.1	10.4	11.1	11.4	
固定資產投資	金額 (億人民幣)	43,500	55,567	70,477	88,774	109,870	137,239	
	成長率 (%)	16.9	27.7	26.8	26.0	23.8	24.8	
商品零售總額	金額 (億人民幣)	36,506	45,842	53,950	67,177	76,410	80,194.7 (1~11 月)	
	成長率 (%)	8.8	9.1	13.3	12.9	13.7	16.4	
對外貿易	出口	金額 (億美元)	3255.7	4,383.7	5,933.6	7,620	9,690.8	12,180.2
		成長率 (%)	22.3	34.6	35.4	28.4	27.2	25.7
	進口	金額 (億美元)	2952.2	4,128.4	5,613.8	6,601	7,916.1	9,558.2
		成長率 (%)	21.2	39.9	36.0	17.6	20.0	20.8
外商直接投資	協議	金額 (億美元)	827.68	1,150.70	1,534.79	—	—	—
		成長率 (%)	19.6	39.03	33.0	—	—	—
	實際	金額 (億美元)	527.43	535.05	606.3	724.06	694.7	747.7*
		成長率 (%)	12.51	1.44	13.32	19.42	-4.1	13.6*
居民消費價格指數	年增率 (%)	-0.8	1.2	3.9	1.8	1.5	4.8	
金融	貨幣供給	成長率 (%)	16.8	19.58	14.6	17.6	16.9	16.7 (12 月)
	匯率	美元兌人民幣	1:8.2768	1:8.2770	1:8.2765	1:8.1917	1:7.8087	1:7.3046
	外匯準備	金額 (億美元)	2,864	4,032	6,099	8,189	10,663	15,282

註*2007年實際利用外資為非金融領域金額。

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

表 5 兩岸經貿統計

		2007 年										
		4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年	
我對 中國 大陸 投資	數量 (件)	62	100	84	89	100	77	79	68	79	996 (-9.0%)	
	金額 (億美元)	5.5	4.7	5.4	11.8	14.1	6.2	8.1	7.8	15.2	99.7 (30.0%)	
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含 香港) 出口	金額 (億美元)	80.7	78.1	80.7	86.0	88.9	97.9	93.2	91.4	96.2	1,004.4
		成長率 (%)	7.7	5.2	14.6	12.2	14.8	19.7	17.3	14.2	21.9	12.6
		比重 (%)	40.7	39.9	40.2	40.6	41.6	44.1	41.1	41.9	41.0	40.7
	我自 中國 大陸 (含 香港) 進口	金額 (億美元)	25.3	25.2	24.8	27.5	24.7	25.9	26.2	25.9	27.7	298.4
		成長率 (%)	17.4	14.0	11.9	17.5	0.1	12.8	7.2	5.7	19.3	11.9
		比重 (%)	13.8	13.8	13.3	13.2	13.6	13.6	13.7	14.7	13.0	13.6
順 (逆) 差	金額 (億美元)	55.4	52.9	55.9	58.5	64.3	72.0	67.0	65.6	68.5	706.0	
	成長率 (%)	3.7	1.5	15.9	9.9	21.6	22.4	21.8	17.9	22.9	12.9	

註：我對中國大陸投資（）內數字為較上年同期成長率。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國

美國商務部今（2008）年 1 月 30 日公布去（2007）年第 4 季國內生產總值（GDP）成長率僅為 0.6%，與第 3 季 4.9% 的成長，形成鮮明對比，且為去年第 1 季以來的新低。去年全年 GDP 溫和成長 2.2%，為自 2002 年以來的最差表現。其中，新屋建築支出在第 4 季大幅下跌 23.9%，為 26 年來最大的季度跌幅，導致整體 GDP 減少 1.18%；全年住宅支出劇減 16.9%，則為自 1982 年來的最差表現。此外，占整體經濟活動約三分之二的消費支出，第 4 季僅上升 2%，全年成長雖達 2.9%，但也是自 2003 年來的低點。另國際貨幣基金（IMF）修正去年 10 月公布「世界經濟展望」預測值，將 2008 年美國經濟成長率由原預估的 1.9%，調降至 1.5%。

美國工商協進會（Conference Board）今年 1 月 18 日公布去年 12 月份領先指標中，製造業消費性產品及材料新訂單、供應商表現、股價、實際貨幣供應呈現正成長，而製造業平均每周工時、平均每周首度申請失業保險金人數、製造業非國防資本財新訂單、建築許可、利率差距及消費者預期等指標呈負成長。供應管理協會（Institute for Supply Management）今年 2 月 1 日報告顯示，全美今年 1 月份製造業指數 50.7 點，較去年 12 月份的 48.4 點回升 2.3 點。該指數反彈可能是製造業受聯準會降息所鼓舞，但也可能係因通貨膨脹升高所致。

受次級房貸風暴及金融市場緊縮影響，美國聯邦準備理事會（FED）去年已 3 度調降聯邦基金利率及重貼現率，今年 1 月下旬並再 2 度調降聯邦基金利率及重貼現率，另美國國會亦通過 1,680 億美元刺激經濟法案，並於今年 2 月 14 日由布希總統簽署，期能激勵美國經濟活動。在美國採取一連串降息及財政刺激措施後，其經

濟得否重回成長軌道，另在全球原物料與大宗物資價格持續上漲下，降息是否促使通膨風險再升溫，其發展動向值得未來持續關注。

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	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2005年	3.1	3.2	8,946.3	10.8	16,817.8	13.9	-7,871.5	3.4	5.1
2006年	2.9	4.0	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7	3.2	4.6
2007年	2.2	1.9						2.9	4.6
3月	0.6 (I)	2.2	910.6	10.5	1,618.0	7.4	-707.4	2.8	4.4
4月		1.9	909.3	10.5	1,582.8	4.9	-673.4	2.6	4.5
5月		1.9	934.4	11.4	1,619.3	3.9	-684.8	2.7	4.5
6月	3.8 (II)	1.5	949.6	10.1	1,633.5	4.1	-683.9	2.7	4.6
7月		1.7	986.1	15.9	1,663.8	4.8	-677.7	2.4	4.7
8月		1.4	989.8	13.3	1,650.6	2.1	-660.8	1.9	4.7
9月	4.9 (III)	1.8	1,003.6	14.2	1,662.1	4.7	-658.5	2.8	4.7
10月		1.5	1,008.5	14.3	1,677.9	9.2	-669.4	3.5	4.8
11月		2.2	1,009.5	13.7	1,736.6	12.0	-727.1	4.3	4.7
12月	0.6 (IV)	1.5						4.1	5.0

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

受全球經濟表現疲弱、金融市場動盪與國際油價高檔盤旋影響下，歐元區經濟走勢逐步趨緩。國際貨幣基金（IMF）於今(2008)年元月修正「全球經濟展望」報告中，將今年歐元區 GDP 成長預期，由原預估的 2.1% 下修至 1.6%，遠低於 2007 年 2.6% 的水準。

重要經濟數據方面，2007 年 11 月份歐元區出口為 1,355 億歐元，較 2006 年同期成長 4%，進口 1,329 億歐元，成長 7%，貿易出超 26 億歐元；2007 年 11 月份工業生產年成長率 2.7%，較上月衰退 1.4 個百分點；2007 年 12 月份失業率 7.2%，與上月持平；2007 年 12 月份消費者物價指數上漲 3.1%，主要係受能源與食品價格漲升所帶動，並已超出歐洲中央銀行（ECB）2% 的通膨目標區。

表 1-2 歐元區重要經濟指標

單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				消費者 物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2005年	1.4	1.2	12,391	7	12,255	12	135	2.2	8.6
2006年	2.7	3.8	13,836	10	13,955	12	-119	2.2	7.8
2007年									
4月		2.9	1,184	11	1,160	6	23	1.9	7.1
5月		2.7	1,242	7	1,225	3	17	1.9	7.0
6月	2.5 (II)	2.5	1,288	9	1,212	4	76	1.9	6.9
7月		4.0	1,290	14	1,233	10	57	1.8	6.9
8月		4.5	1,189	11	1,170	4	19	1.7	6.9
9月	2.7 (III)	3.4	1,253	3	1,217	2	37	2.1	7.3
10月		4.1	1,397	10	1,343	7	54	2.6	7.2
11月		2.7	1,355	4	1,329	7	26	3.1	7.2
12月								3.1	7.2

資料來源：歐元統計局，ECB Monthly Bulletin, Jan., 2008。

(三) 亞太地區

亞太地區國家(不含日本)，今年經濟表現仍將面臨國際油價上漲、全球金融市場動盪及美國、歐元區、日本經濟成長減速的嚴苛考驗。依國際貨幣基金(IMF)今年元月預估，亞洲開發中國家今年GDP成長率為8.6%，較2007年9.6%的成長增幅略緩。整體來看，亞太地區發展不平衡、金融機制不健全、能源效率有待提升、食品玩具衛生安全堪慮等仍是未來發展過程中最嚴肅的課題。

1、日本

(1)在企業資本支出勁揚 2.9%，以及中東等新興市場對日本出口商品強勁需求的帶動下，日本 2007 年第 4 季經濟成長率(前期比)經物價調整後成長 0.9%，換算年率成長 3.7%。該二數字均遠高於經濟學家的預測平均值 0.3%與 1.4%。

(2)但另一方面，占日本 GDP 55%的民間消費在 2007 年第 4 季僅微增 0.2%，顯示民間需求在物價攀升下仍顯疲軟，若日本最大的出口市

場美國 2008 年的經濟成長如普遍預料地放緩，可能導致日本企業延後投資，因此一般預料日本企業投資力道恐難延續至下一季。

- (3)日本 2007 年第 4 季經濟成長率使日本經濟衰退之憂慮稍獲緩解，惟日本官方對其經濟前景仍持保守看法。日本經濟財政大臣大田弘子表示，儘管日本 2007 年第 4 季經濟成長說明日本經濟持續復甦，但經濟下滑之風險仍在攀升中。

表 1-3-1 日本重要經濟指標

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
2004年	2.7	5.3	19.9	18.8	0.0
2005年	1.9	1.5	5.2	13.3	-0.3
2006年	2.2	4.2	8.7	12.3	0.2
2007年1~12月	2.1	2.7	11.6	8.6	0.0

註：成長率皆為與上年同期相比資料。

資料來源：日本內閣府、經濟產業省、財務省、總務省。

2、南韓

- (1) 根據南韓貿易協會發表之「2008 年貿易環境及展望」報告指出，由於東協、俄羅斯、中東等新興開發中國家以設備及資本財為主的進口需求持續增加，加上南韓主力出口品透過提高附加價值與主動出擊的行銷策略帶動下，預估 2008 年南韓出口可望創下連續 6 年呈現兩位數成長，同時達成出口額 4,000 億美元佳績。其中，將以船舶、汽車、一般機械及面板等主力出口產品表現最佳，成長率預估將達 11.4%。

- (2) 根據南韓中央銀行 2008 年 1 月 25 日所發布的最新國民所得統計顯示，2007 年南韓經濟成長率為 4.9%，略低於 2006 年的 5.0%。其中，民間消費成長 4.4%，較 2006 年增加 0.2 個百分點；固定資本形成毛額成長 4.1%，亦較 2006 年增加 0.9 個百分點。工業生產指數較 2006 年增加 8.2%，對外貿易持續暢旺，出、進口持續兩位數成長，成長率分別為 14.2% 及 15.3%；惟物價方面，因受國際油價及原物料價格持續飆漲影響，消費者物價指數增加率較 2006 年上升 0.3 個百分點，達 2.5%。

(3) 根據南韓中央銀行公布的「2007年12月及年中進出口物價動向」，因受小麥等農產品及原油等原物料價格飆漲，加上韓元走弱，降低海外購買力影響下，2007年12月進口物價較2006年同期大幅上漲15.6%，年平均進口物價較2006年上漲4.5%；相反的，2007年年平均出口物價則較2006年下降2.1%。南韓中央銀行並指出，此現象若持續，將使南韓對外貿易條件趨於惡化。

表 1-3 南韓重要經濟指標

	單位：%				
	經濟 成長率 ^註	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	消費者物 價上漲率
2004年	4.7	10.2	31.0	25.5	3.6
2005年	4.2	6.2	12.0	16.4	2.8
2006年	5.0	10.1	14.4	18.4	2.2
2007年1~12月	4.9	8.2	14.2	15.3	2.5

註：2007年經濟成長率為全年預測值。

資料來源：韓國財政經濟部；韓國銀行。

3、新加坡

(1) 新加坡經濟發展局（EDB）表示，2007年全年新加坡吸引製造業固定資產投資（FAI）達161億新元，提供2.8萬個就業機會，預估今年將吸引高達190億新元的總固定資產投資，並增加1.9萬個技能工作機會。

(2) 新加坡2007年12月出、進口分別較2006年同期成長12.7%及12.1%。12月份工業生產較2006年同期衰退1.7%。12月消費者物價指數較2006年同期上升4.4%。

(3) 對外合作發展方面，新加坡與波斯灣合作理事會自由貿易協定（GCC-Singapore Free Trade Agreement, GSFTA）談判自2007年1月展開，共進行四回合，最後一回合於今年1月28日至31日舉行，其內容涵蓋商品貿易、貿易及金融服務、電子商務、政府採購和關稅等，雙方企業根據此協定可免稅進入對方市場。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

	單位：%				
	經濟 成長率	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	消費者物價 上漲率
2004年	8.8	13.9	24.2	27.4	1.7
2005年	6.6	9.5	15.6	15.2	0.5
2006年	7.9	11.6	18.4	19.3	1.0
2007年1~12月	7.5 (f)	5.8	10.1	10.2	2.1

資料來源：新加坡統計局。

4、香港

(1)香港 2007 年第 3 季經濟成長率達 6.2%，維持高於趨勢的強勁成長。以需求面來看，由於內需暢旺、就業市場好轉，帶動民間消費成長 9.7%；商品出口成長 6.4%，以出口市場來看，對中國及新興市場出口維持強勁成長，對歐盟出口亦呈穩健擴張。在中國最終需求維持強勁擴張下，預期香港 2007 年全年經濟成長率可達 6%。另據香港大學亞太經濟合作研究中心預測，受美國次貸問題影響，香港 2008 年經濟成長將由 2007 年的 6.1%放緩至 5.6%。

(2)香港政府統計處表示，香港 2007 年 12 月出、進口分別較 2006 年同期成長 8.2%和 10.3%。12 月份消費者物價指數較 2006 年同期上漲 3.8%。

(3)據香港電訊管理局統計，截至 2007 年 11 月的手機用戶高達 1,060 萬，普及率達 152%，創歷年新高，亦成為全球最高普及率的地區之一，遠超過美國、英國、日本和韓國，顯示香港電訊業發展形勢強勁。香港人發放簡訊的數目亦創新紀錄，在 2006 年 12 月至 2007 年 11 月的 1 年間，共發出 32.8 億個簡訊，平均每人發出 338 個。

表 1-3-4 香港重要經濟指標

	單位：%				
	經濟 成長率	工業生產 年增率	出口 年增率	進口 年增率	消費者物價 上漲率
2004年	8.5	2.9	15.8	16.7	-0.4
2005年	7.1	2.5	11.6	10.5	0.9
2006年	6.8	2.2	9.4	11.6	2.0
2007年1~12月	6.1	-2.0	9.2	10.3	2.0

註：香港 2007 年經濟成長率、工業生產年增率均係前 3 季平均資料。

資料來源：香港政府統計處。

二、國內經濟

(一) 國民生產

1、97年經濟成長率預估為5.46%

依據行政院主計處於96年11月22日發布最新國民所得統計顯示，97年經濟成長率為4.53%。在外需方面，雖國際景氣擴張步調趨緩，惟仍高於長期平均趨勢，加以全球消費性電子產品及面板產業需求強勁，主要外銷市場情勢尚佳，我國出口動能可望維繫。內需方面，隨卡債陰霾逐漸褪除，消費金融好轉，勞動情勢持續改善，預估民間消費支出成長率可望達3.40%；民間投資則因半導體等高科技業者提升製程技術投資仍在，政府持續推動都市更新政策、放寬都市更新建築容積相關措施，及農村改建等方案，預估將成長4.23%。整體經濟在內需持續好轉及外需穩定成長情況下，將呈現溫和擴張局面。

96年以來，各項經濟指標維持穩定成長趨勢。其中96年出口值為2,467.2億美元，進口值為2,193.5億美元，分別成長10.1%及8.2%，97年1月出口值為221.4億美元，進口值為206.1億美元，分別成長11.9%及14.8%；外銷訂單部分，96年金額達3,458.1億美元，較95年同期增加15.54%；工業生產方面，96年較95年同期增加7.76%；商業營業額方面，96年1至11月金額為108,491億元，較95年同期成長6.46%，其中1至12月綜合商品零售業營業額為7,716億元，成長4.42%。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國 2007 年經濟成長率預測

預測機構	預測值	
	2007(f)	2008(f)
World Bank (2007.11)	4.6	4.6
IMF (2007.10)	4.1	3.8
Global Insight (2008.1)	5.4	4.4
ADB (2007.10)	4.6	4.5
行政院主計處 (2007.11)	5.46	4.53
台灣經濟研究院(2008.01)	5.10	4.29
中華經濟研究院(2007.12)	5.35	4.16
中央研究院 (2007.12)	5.15	4.31

資料來源：各機構。

表 2-1-2 96 及 97 年需求面經濟成長組成

	96 年		97 年	
	實質增加率 (%)	對經濟成長 貢獻(百分點)	實質增加率 (%)	對經濟成長 貢獻(百分點)
GDP	5.46	5.46	4.53	4.53
國內需求	2.78	2.43	3.51	2.99
民間消費	2.93	1.65	3.40	1.87
政府消費	1.27	0.15	2.39	0.27
國內投資	3.83	0.74	3.94	0.75
民間投資	5.07	0.76	4.23	0.63
公營事業投資	4.96	0.08	7.76	0.12
政府投資	-3.59	-0.10	-0.15	0.00
存貨	...	-0.11	...	0.10
國外淨需求	...	3.03	...	1.53
輸出(含商品及勞務)	7.22	4.80	3.75	2.54
減：輸入(含商品及勞務)	3.28	1.77	1.90	1.00
躉售物價 (WPI)	5.85	—	1.6	—
消費者物價 (CPI)	1.65	—	1.8	—

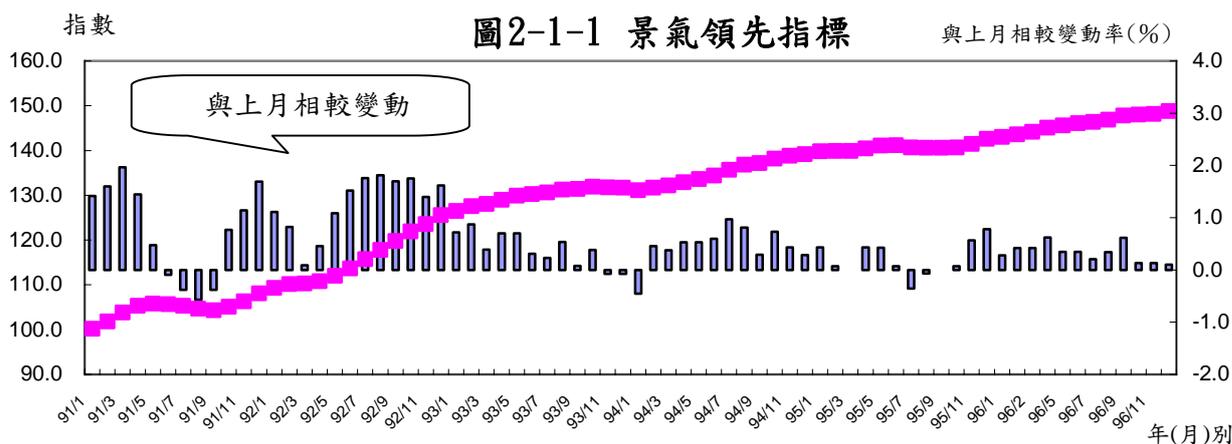
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，96 年 11 月 22 日。

2、96 年 12 月份景氣領先指標微揚、同時指標持平

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

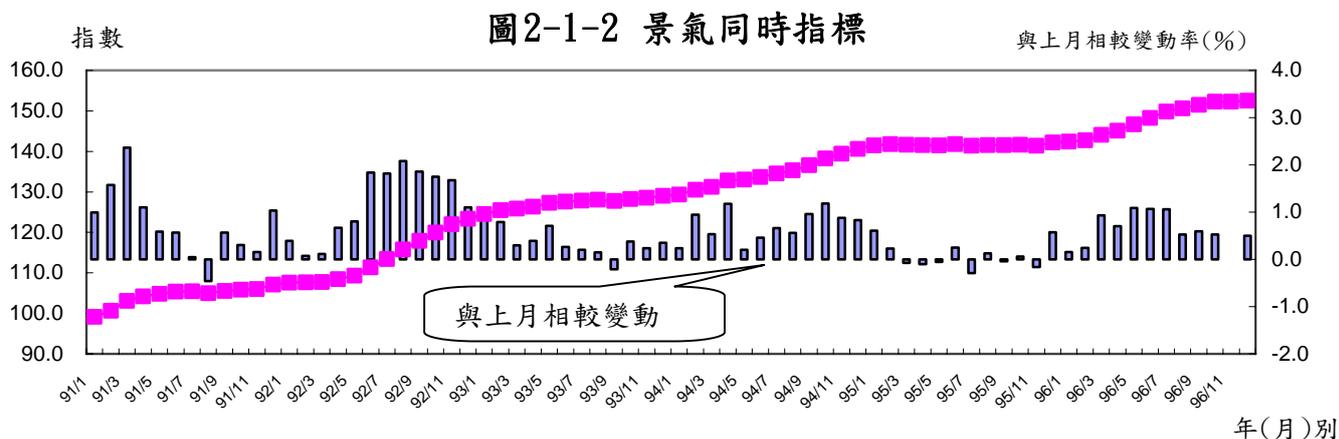
(1) 領先指標：

96 年 12 月綜合指數為 148.8，較 11 月 148.6 微增 0.1%，其 6 個月平滑化年變動率 3.4%，較上月減少 0.4 個百分點。若不考慮成長趨勢，領先指標之正向貢獻來自 SEMI 半導體接單出貨比與核發建照面積；呈負向貢獻之 5 項構成項目則為：股價指數、實質 M1B 貨幣總計數、工業及服務業加班工時、外銷訂單指數，與製造業存貨量指數。



(2)同時指標：

96年12月綜合指數為152.5，較11月151.8上升0.5%；不含趨勢之同時指標與上月持平。若不考慮成長趨勢，7個構成項目中，正向貢獻來自實質機械及電機設備進口值與非農業部門就業人數2項；負向貢獻則來自5項構成項目：批發零售及餐飲業營業額指數、電力(企業)總用電量、實質海關出口值、工業生產指數，以及實質製造業銷售值。



3、96年12月景氣對策信號增為30分，燈號轉為綠燈

景氣對策信號方面，96年12月海關出口值及製造業銷售值變動率均由黃紅燈轉為紅燈，分數各增1分，機械及電機設備進口值變動率由藍燈轉為綠燈，分數增加2分，貨幣總計數M1B變動率燈號由

黃藍燈轉為藍燈、股價指數變動率由黃紅燈轉為綠燈，分數各減 1 分，致綜合判斷分數由上月下修值 28 分增為 30 分，燈號維持綠燈，顯示當前國內景氣仍然穩定。惟國際原油及原物料價格走勢，以及美國因次級房貸事件持續擴大，經濟籠罩在衰退的陰霾中，後續發展及對全球經濟的影響，為未來景氣增添不確定因素，政府將持續注意相關情勢之變化，並作必要的因應。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

	2006年		2007年																									
	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	新景氣對策信號自 2007年7月起適用(註)	7月	8月	9月	10月	11月		12月													
	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號		分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數											
綜合判斷	藍燈	16	藍燈	18	黃藍燈	19	綠燈	23	黃藍燈	18	黃藍燈	20	綠燈	25	新景氣對策信號自 2007年7月起適用(註)	綠燈	30	綠燈	30	黃紅燈	32	黃紅燈	32	綠燈	28	綠燈	30	
貨幣總計數M1B變動率	藍燈		藍燈		綠燈		綠燈		綠燈		綠燈		黃藍燈		貨幣總計數M1B	綠燈		綠燈		綠燈		黃藍燈		黃藍燈	4.3 _p	藍燈	1.1	
直接及間接金融變動率	藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		直接及間接金融	藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		藍燈	3.4	藍燈	3.2	
臺灣金融及銀行通國境 額變動率	藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		股價指數	黃紅燈		黃紅燈		黃紅燈		黃紅燈		黃紅燈	21.1	綠燈	8.9	
股價指數變動率	綠燈		綠燈		綠燈		綠燈		黃藍燈		工業生產指數	黃紅燈		黃紅燈		工業生產指數	黃紅燈		黃紅燈		黃紅燈		黃紅燈		黃紅燈	12.2 _p	黃紅燈	12.0
製造業新接訂單指數(平 減)變動率	藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		非農部門就業人數	綠燈		綠燈		非農部門就業人數	綠燈		綠燈		綠燈		綠燈		綠燈	1.5	綠燈	1.6
貿易出口值(平減)變動 率	藍燈		藍燈		綠燈		藍燈		藍燈		貿易出口值	綠燈		黃藍燈		貿易出口值	綠燈		黃藍燈		黃藍燈		黃藍燈		黃藍燈	11.4	黃紅燈	17.9
工業生產指數變動率	藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		黃藍燈		能源及燃料類進口值	藍燈		藍燈		能源及燃料類進口值	藍燈		藍燈		藍燈		藍燈		藍燈	-5.1 _p	綠燈	11.2
製造業存貨率	綠燈		綠燈		綠燈		綠燈		綠燈		製造業銷售值	黃紅燈		黃紅燈		製造業銷售值	黃紅燈		黃紅燈		黃紅燈		黃紅燈		黃紅燈	10.9 _p	黃紅燈	14.4 _p
非農部門就業人數變動 率	綠燈		綠燈		綠燈		綠燈		綠燈		批發、零售及餐飲業營業 額指數	藍燈		黃藍燈		批發、零售及餐飲業營業 額指數	藍燈		黃藍燈		黃藍燈		黃藍燈		黃藍燈	4.9 _p	綠燈	5.0 _p

綜合判斷說明：●紅燈(45-38)，●黃紅燈(37-32)，●綠燈(31-23)，●黃藍燈(22-17)，●藍燈(16-9)。
註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。新舊構成項目間並無一對一替換關係，解讀上宜注意。

(二) 工業生產

1、96年12月工業生產指數為155.45，增加10.70%

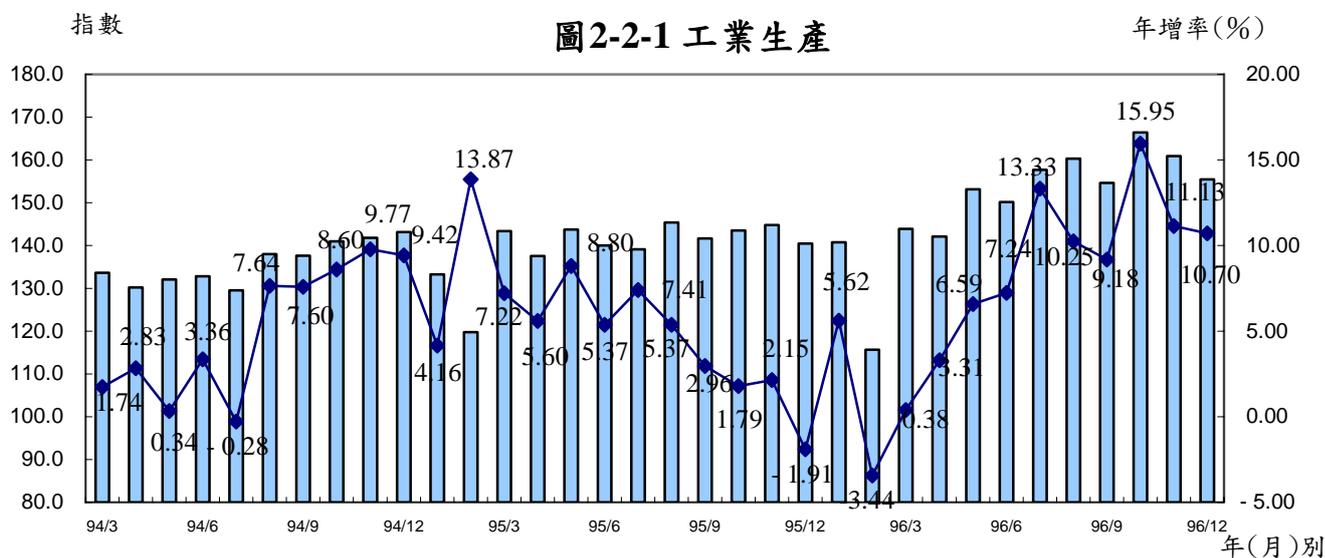
96年12月工業生產指數為155.45，較95年同月增加10.70%；累計1至12月，則較95年同期增加7.76%，其中製造業增加8.43%，水電燃氣業增加2.54%，房屋建築工程業、礦業及土石採取業則分別減少1.06%、13.82%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產	工業生產年增率			
		製造業	礦業及土石採取業	水電燃氣業	房屋建築業
94年	4.56	4.48	-9.84	3.72	11.37
95年	4.99	5.04	-5.77	3.04	9.02
96年1~12月	7.76	8.43	-13.82	2.54	-1.06
1月	5.62	6.63	-15.99	4.68	-18.60
2月	-3.44	-4.73	-21.36	0.13	58.56
3月	0.38	0.91	-17.42	3.90	-22.18
4月	3.31	3.85	-16.61	0.36	-8.04
5月	6.59	6.93	-12.12	4.05	2.52
6月	7.24	7.13	-12.34	3.97	21.54
7月	13.33	13.92	-6.41	5.19	16.03
8月	10.25	11.29	-13.91	-0.85	4.51
9月	9.18	10.18	-7.81	2.32	-7.28
10月	15.95	17.42	-16.91	2.53	-2.04
11月	11.13	12.40	-14.55	0.77	-4.42
12月	10.70	12.15	-8.55	3.26	-15.14

資料來源：經濟部統計處



2、96年12月製造業生產增加12.15%，其中以資訊電子工業成長22.57%最多

—96年12月製造業生產較95年同月增加12.15%，其中資訊電子工業增加22.57%最多，化學工業、金屬機械工業亦分別增加4.89%、3.17%，民生工業則減少0.54%。

—累計96年1至12月與95年同期比較，製造業生產增加8.43%，其中資訊電子工業增加14.94%，化學工業、金屬機械工業依序增加5.40%、1.04%、而民生工業則減少0.03%。

表 2-2-2 製造業生產年增率

單位：%

年(月)	製造業 生產	以四大行業分				以輕重工業分	
		金屬機械 工業	資訊電子 工業	化學 工業	民生 工業	輕工業	重工業
90年	-8.36	-13.70	-11.65	2.03	-8.11	-9.49	-7.94
91年	9.39	9.37	17.87	7.40	-4.80	-2.54	13.73
92年	7.40	5.20	11.57	9.42	-3.29	0.24	9.62
93年	10.52	11.56	14.21	9.98	-0.77	1.78	13.01
94年	4.48	0.31	11.42	0.79	-3.46	-2.47	6.27
95年	5.04	0.09	13.24	-1.99	-1.95	-1.68	6.63
96年1~12月	8.43	1.04	14.94	5.40	-0.03	0.90	10.06
1月	6.63	5.92	8.74	5.57	1.67	3.97	7.25
2月	-4.73	-10.14	-6.37	2.41	-3.00	-7.06	-4.25
3月	0.91	-3.76	4.49	-0.33	-2.80	-3.00	1.80
4月	3.85	1.43	8.07	-0.04	-1.21	-0.26	4.75
5月	6.93	2.58	13.65	0.83	0.48	1.91	8.02
6月	7.13	-1.98	15.95	2.58	-2.91	-2.51	9.24
7月	13.92	4.17	22.36	11.20	1.74	2.83	16.36
8月	11.29	0.20	18.07	10.18	3.68	3.64	12.95
9月	10.18	-3.53	19.11	8.01	-1.50	-2.11	12.76
10月	17.42	8.43	26.33	11.75	3.64	7.89	19.40
11月	12.40	5.74	19.46	8.35	-0.28	3.71	14.22
12月	12.15	3.17	22.57	4.89	-0.54	1.22	14.56

資料來源：經濟部統計處

3、96年12月電子零組件業成長30.46%

- (1)電子零組件業：96年12月較95年同月增加30.46%，主因新興市場對電腦、通訊產品需求殷切，加上農曆春節將屆，廠商提前備貨拉高庫存因應，帶動面板、晶圓代工、IC封測、IC製造、印刷電路板、電子電容器及電子零組件產量推升，加上95年比較基數偏低所致。96年全年累計較95年增加21.20%。
- (2)電腦通信及視聽電子業：96年12月較95年同月增加4.49%，主因GPS、衛星通訊、有線傳輸設備及主機板外銷接單續呈暢旺，以及手機在歐美客戶釋單下增產，抵消NB、監視器、網路卡、網路連接器、數據機因96年資訊月買氣不佳，以及光碟片受隨身碟取代之需求持續走低而減產所致。96年全年累計較95年增加1.18%。
- (3)電力機械器材及設備業：96年12月較95年同月增加增加2.48%，主因線圈在業者積極擴充生產線及開發新客源之激勵下，帶動海外訂單顯著提升，加上電力變壓器受惠於台電訂單挹注而增產，抵消窗型室內空氣調節機因逐漸為分離式機種取代之減產所致。96年全年累計較95年減少2.44%。
- (4)金屬基本工業：96年12月較95年同月增加0.65%，主因來自新興經濟體的需求強勁，全球鋼品需求量持續攀升，有效彌補上游鋼材市場之價漲量縮窘境，以及部分中下游鋼品因缺料造成之減產空缺。96年全年累計較95年減少1.17%。
- (5)運輸工具業：96年12月較95年同月增加5.60%，主因大型轎車及客貨兩用車在廠商積極促銷下增產，汽車零組件受惠於歐美、日本訂單挹注而續保佳績，加上自行車及其零件亦在環保節能及奧運商機帶動下增產所致。96年全年累計較95年增加0.43%。
- (6)機械設備業：96年12月較95年同月增加2.66%，主因工具機產業具國際競爭優勢而成長力道強勁，加上金屬手工具、食品機械因應新興市場需求，化工機械之階段性完工交貨而增產，有效彌補紡織、橡塑膠機械及其他專用生產機械之減產所致。96年全年累計較95年增加3.59%。

- (7)石油及煤製品業：96年12月較95年同月減少0.03%，主因國際油價處於相對高檔，煉油廠產能利用率高於95年，惟因部分煉油設備進行停車檢修，影響汽油產出所致。96年全年累計較95年增加4.67%。
- (8)化學材料業：96年12月較95年同月增加13.31%，主因國際石化價格持續走揚，推升遠東區五大泛用樹脂價量齊揚，加以國內民營石化集團新開產能續增，致乙烯、苯、對二甲苯、苯乙烯單體、乙二醇等石化原料增產所致。96年全年累計較95年增加11.48%。
- (9)紡織業：96年12月較95年同月增加3.47%，主因聚酯絲織布、聚酯加工絲在機能性紡品市場需求熱絡下持續成長，以及圓編針織布、人纖紡紗因海外接單暢旺而增產所致。96年全年累計較95年增加1.66%。
- (10)造紙業：96年12月較95年同月增加4.87%，主因加工紙業者在預期原料價格看漲下提前生產備存，加以衛生紙、面紙、紙尿布等家庭用紙亦配合農曆年前通路商促銷活動而增產所致。96年全年累計較95年增加1.27%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	96年12月 較95年同月增減	累計96年 較95年同期增減
電子零組件業	30.46	21.20
電腦通信及視聽電子業	4.49	1.18
電力機械器材及設備業	2.48	-2.44
金屬基本工業	0.65	-1.17
運輸工具業	5.60	0.43
機械設備業	2.66	3.59
石油及煤製品業	-0.03	4.67
化學材料業	13.31	11.48
紡織業	3.47	1.66
造紙業	4.87	1.27

資料來源：經濟部統計處。

4、96年12月房屋建築工程業較95年同月減少15.14%

房屋建築工程業96年12月生產指數較95年同月減少15.14%，其中商業用房屋申請核發使用執照面積減少89.53%，工業用、住宅用及學校與醫院用亦分別減少24.42%、8.23%及8.11%，辦公用則增加20.90%。96年全年累計亦較95年減少1.06%。

(三) 商業

1、96年11月商業營業額為10,264億元，成長5.49%

96年11月商業營業額10,264億元，較95年同月成長5.49%，其中批發業增加5.87%最多，餐飲業增加4.68%次之，零售業增加3.86%再次之。累計96年1至11月商業營業額10兆8,491億元，較95年同期成長6.46%。

表 2-3-1 商業營業額

單位:億元；%

年 (月)	商業		批發業		零售業		餐飲業	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
90年	81,553	-6.66	54,264	-8.36	24,651	-1.99	2,638	-12.25
91年	85,878	5.30	57,325	5.64	25,920	5.15	2,633	-0.17
92年	89,334	3.95	59,545	3.87	27,126	4.41	2,663	1.13
93年	98,290	10.02	66,175	11.14	29,375	8.28	2,740	2.90
94年	104,734	6.56	70,720	6.87	31,081	5.83	2,932	7.01
95年	111,770	6.73	77,063	8.97	31,642	1.85	3,065	4.53
96年1-11月	108,491	6.46	75,794	7.85	29,781	3.27	2,916	4.35
1月	9,865	7.46	6,775	12.95	2,812	-3.13	278	-0.21
2月	8,626	3.57	5,733	0.55	2,606	9.61	286	15.04
3月	9,697	4.72	6,882	6.15	2,558	0.78	257	7.83
4月	9,509	4.70	6,665	6.15	2,598	1.40	247	2.16
5月	9,721	6.99	6,784	9.04	2,675	2.29	262	5.10
6月	9,789	3.81	6,837	4.48	2,679	1.82	274	7.28
7月	10,218	8.36	7,061	10.32	2,870	4.10	287	5.13
8月	10,513	9.53	7,162	10.80	2,715	6.76	276	5.00
9月	10,143	6.48	7,223	7.46	2,655	3.79	265	7.41
10月	10,538	9.92	7,450	12.19	2,823	5.07	265	2.08
11月	10,264	5.49	7,222	5.87	2,791	4.68	252	3.86

資料來源：經濟部統計處。

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

2、96年11月批發業營業額為7,222億元，增加5.87%

96年11月批發業營業額為7,222億元，較95年同月增加5.87%，其中以首飾及貴金屬業增加68.17%最多，化學原料及其製品業增加22.89%次之，燃料業增加22.32%再次之。累計96年1至11月批發業營業額為7兆5,794億元，較95年同期增加7.85%。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況 單位：%

業別	96年11月 較上月增減率	96年11月 較95年同月增減率
合計	-3.05	5.879
機械器具業	-4.72	7.316
綜合商品業	-4.58	1.91
建材業	2.97	1.87
家庭電器設備及用品業	0.11	1.62
食品什貨業	-3.00	-0.82
布疋衣著服飾品業	2.80	0.48
化學原料及其製品業	-1.99	22.89
燃料業	3.03	22.32
首飾及貴金屬業	18.83	68.17
其他	-5.85	6.46

資料來源：經濟部統計處

3、96年11月零售業營業額為2,791億元，增加4.68%

96年11月零售業營業額為2,791億元，較95年同月增加4.68%，各業中以首飾及貴金屬業增加13.25%最多，燃料業增加9.86%次之。累計96年1至11月零售業營業額為2兆9,781億元，較95年同期增加3.27%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況 單位：%

行業別	96年11月 較上月增減率	96年11月 較95年同月增減率
合計	-1.14	4.68
綜合商品業	2.10	9.49
家庭電器設備及用品業	-1.54	6.64
汽機車及其零配件用品業	-4.55	-8.03
食品什貨業	-9.88	8.04
燃料業	-1.78	9.86
布疋衣著服飾品業	4.37	1.83
無店面零售業	-1.63	8.48
首飾及貴金屬業	3.72	13.25
其他	-0.16	2.89

資料來源：經濟部統計處

為更及時掌握民間消費能力及趨勢，自 96 年 3 月起，經濟部統計處特別針對零售業中之綜合商品零售業（包括百貨公司業、超級市場業、連鎖式便利商店業、零售式量販店業等細業）進行營業額預估調查，96 年 12 月營業額為 691 億元，較 95 年同月增加 8.28%。96 年營業額為 7,716 億元，較 95 年增加 4.42%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	96 年 12 月			累計 96 年	
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較上年同月 增減(%)	1~12 月營業 額 (億元)	較上年同期 增減(%)
綜合商品零售業	691	-2.14	8.28	7,716	4.42
百貨公司	224	-15.72	18.74	2,197	6.42
超級市場	816	2.31	6.59	954	7.72
連鎖式便利商店	163	4.84	4.48	1,980	2.03
零售式量販店	124	12.74	3.25	1,474	3.69
其他	97	3.46	1.53	1,112	3.13

資料來源：經濟部統計處

4、96 年 11 月餐飲業營業額為 252 億元，增加 3.86%

96 年 11 月餐飲業營業額為 252 億元，較 95 年同月增加 3.86%，其中飲料店業增加 5.53% 最多，餐館業增加 3.95% 次之，其他餐飲業減少 3.91%。累計 1 至 11 月營業額 2,916 億元，較 95 年同期增加 4.35%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	96 年 11 月 較上月增減率	96 年 11 月 較 95 年同月增減率
餐飲業	-5.13	3.86
餐館業	-5.73	3.95
飲料店業	-0.68	5.53
其他餐飲業	-0.73	-3.91

資料來源：經濟部統計處

(四) 貿易

1、97年1月出口增加11.9%，進口增加14.8%

97年1月出口金額為221.4億美元，較96年同月增加11.9%，進口金額為206.1億美元，較96年同月增加14.8%；出超為15.3億美元，較96年同月減少16.5%。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出 口		進 口		出(入)超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率(%)	金額(百萬美元)	成長率(%)	
91年	135,315.0	7.1	113,244.8	4.9	22,070.2
92年	150,600.5	11.3	128,010.1	13.0	22,590.3
93年	182,370.4	21.1	168,757.6	31.8	13,612.8
94年	198,431.7	8.8	182,614.4	8.2	15,817.3
95年	224,000.4	12.9	202,714.3	11.0	21,286.1
96年	246,723.1	10.1	219,346.9	8.2	27,376.2
1月	19,789.3	17.5	17,955.5	23.8	1,833.8
2月	14,900.1	-3.6	12,673.7	-21.1	2,226.4
3月	19,756.9	10.4	17,545.6	8.5	2,211.3
4月	19,823.5	5.5	18,356.2	11.8	1,467.3
5月	19,581.5	3.5	18,190.0	-0.1	1,390.6
6月	20,085.5	11.0	18,677.3	10.7	1,406.6
7月	21,184.8	8.2	20,732.4	16.7	452.4
8月	21,379.1	10.4	18,097.1	-0.3	3,282.0
9月	22,209.9	10.6	19,057.6	10.5	3,152.3
10月	22,686.7	14.3	19,204.8	9.8	3,481.9
11月	21,846.3	11.8	17,594.4	2.8	4,251.9
12月	23,482.1	19.8	21,262.4	27.5	2,129.7
97年 1月	22,140.4	11.9	20,609.0	14.8	1,531.4

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、97年1月我對主要國家（地區）出口成長最多為越南、進口成長最多為印度，成長率分別為50.9%及203.0%

(1)96年1月我對主要國家（地區）出口成長最多為越南，成長率為50.9%，其次為科威特，成長率為50.3%；進口成長最多為印度，成長率為203.0%，其次為阿聯大公國，成長率為200.6%。

(2)97年1月我國最大出口國為中國大陸（含香港），比重達40.4%，最大進口國為日本，比重達20.4%。

(3)97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沙烏地阿拉伯，分別入超20.6億美元及9.2億美元。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		中國大陸 (含香港)	美國	日本	新加坡	韓國	越南
出口 至該國	97年1月金額	8,953.6	2,653.8	1,370.0	1,146.1	805.7	734.1
	成長率	14.6	-1.0	-5.3	25.6	22.2	50.9
	97年1月至當月金額	8,953.6	2,653.8	1,370.0	1,146.1	805.7	734.1
	比重	40.4	12.0	6.2	5.2	3.6	3.3
	成長率	14.6	-1.0	-5.3	25.6	22.2	50.9
自該國 進口	97年1月金額	2,905.2	2,468.1	4,213.1	431.2	1,295.3	95.6
	成長率	13.3	17.1	20.1	-0.5	-8.0	6.5
	97年1至當月金額	2,905.2	2,468.1	4,213.1	431.2	15,159.7	95.6
	比重	14.1	12.0	20.4	2.1	6.3	0.5
	成長率	13.3	17.1	20.1	-0.5	-8.0	6.5

資料來源：財政部。

3、97年1月商品貿易結構中，出口以農產加工品增加29.2%最多，進口以資本設備成長19.8%居首；主要產品結構中，出口以電機產品增加幅度最大，成長率為32.5%；進口以小麥增加幅度最大，成長率為47.5%。

(1)出口商品貿易結構方面：97年1月農產加工品及工業產品分別較96年同期增加29.2%及10.9%，其中重化工業產品較96年增加13.3%，占出口比重達84.2%，主要係光學器材、電機產品、資訊與通信產品、電子產品及機械等出口增加；非重化工業產品則較96年微減0.8%，占出口比重14.8%，主要係化學品與塑、橡膠及其製品等出口增加。

(2)進口商品貿易結構方面：97年1月資本設備、農工原料及消費品進口均較96年同期增加，其中資本設備成長19.8%，主要係機械等進口增加；農工原料進口成長13.8%，主要係礦產品(含原油)、化學品與鋼鐵及其製品等進口增加所致；消費品成長5.0%。

(3)97年1月主要出口產品：電子產品仍為我國出口主力，成長率為2.3%，比重占24.5%；表現最搶眼則為電機產品與光學照相等器材，成長率較96年同期分別增加56.4%及39.6%，其他如化學品成長33.0%。

(4)97年1月主要進口產品：植物產品大幅成長，麥類及玉米分別較96年同期增加128.5%及34.6%。進口比重最高之產品仍為電子產品，比重為15.8%，原油以12.3%次之。

表 2-4-3 97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	11.1	-6.2	資本設備	15.4	1,030.3	19.8
農產加工品	0.9	61.6	29.2	農工原料	77.0	5,149.5	13.8
工業產品	99.0	7,092.0	10.9	消費品	7.6	510.0	4.2
重化工業產品	84.2	6,029.6	13.3				
非重化工業產品	14.8	1,062.3	-0.8				

資料來源：財政部。

表 2-4-4 97 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	24.5	5,426.7	2.3	電子產品	15.8	3,250.2	2.5
光學照相、計量、醫療等器材	9.0	1,986.7	39.6	原油	12.3	2,525.9	27.1
鋼鐵及其製品	6.8	1,507.0	-2.5	機械	8.4	1,736.2	30.5
化學品	6.6	1,453.7	33.0	鋼鐵及其製品	5.7	1,182.7	8.9
機械	6.2	1,362.9	7.0	其他金屬製品	5.5	1,135.3	-5.0

資料來源：財政部。

(五) 外銷訂單

1、96年12月外銷訂單金額達310.2億美元，成長17.56%

隨著全球經濟持續穩定，96年12月外銷訂單金額達310.2億美元，較95年同月增加17.56%，累計96年全年外銷訂單金額達3,458.1億美元，較95年同期增加15.54%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

外銷訂單	91年	92年	93年	94年	95年	96年12月	96年1~12月
金額	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	2,993.1	310.2	3,458.1
年增率	11.23	12.64	26.50	19.20	16.74	17.56	15.54

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

2、96年12月訂單金額中，電子產品、資訊與通信產品為我國前二大接單貨品，比重達22.99%及21.29%，成長率分別為18.67%及5.83%。

(1)96年12月各類主要訂單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主，分別占總訂單金額的22.99%及21.29%。

(2)96年12月主要接單產品中，以運輸工具及其設備成長66.11%，表現最為亮麗，其次為精密儀器產品成長53.92%。

3、96年12月外銷訂單海外生產比重為47.05%

96年12月外銷訂單海外生產比重為47.05%，其中以資訊通信業海外生產87.17%最高，其次為電子產品47.79%、精密儀器47.55%。

4、96年12月主要接單來源地以中國大陸(含香港)及美國為主，金額分別為82.4億美元及75.2億美元。

96年12月接單地區，以中國大陸(含香港)及美國為主要來源，金額為82.4億美元及75.2億美元，占我國外銷接單總額的26.57%及24.23%，成長率分別為23.53%及9.48%。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單

單位：億美元；%

貨品類別	96 年 12 月金額	96 年累計金額	96 年累計較 95 年同期 增減(%)
資訊與通信產品	66.1	749.5	21.41
電子產品	71.3	794.7	15.46
紡織品	10.1	127.0	-1.54
基本金屬製品	25.4	283.9	15.58
塑膠、橡膠製品	16.5	190.7	18.13
機械	14.1	157.3	12.62
精密儀器產品	26.9	279.2	35.25
電機產品	15.36	179.6	4.66

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

表 2-5-3 我國外銷訂單主要產品海外生產比重

單位：%

年(月)	資訊通信	電子產品	基本金屬	機械	電機產品	精密儀器
94 年	73.01	37.05	15.49	31.30	48.10	46.79
95 年	76.48	36.02	13.80	27.54	52.65	47.76
3 月	75.02	35.17	13.90	29.04	48.03	47.98
4 月	76.61	35.37	14.40	25.55	52.86	49.09
5 月	74.77	34.77	12.70	23.17	51.45	48.29
6 月	76.26	35.95	12.65	25.49	55.29	47.17
7 月	77.56	35.39	13.57	24.31	55.51	48.52
8 月	75.26	36.04	12.95	24.00	53.22	50.13
9 月	75.95	36.66	13.38	27.82	52.46	52.14
10 月	78.77	37.13	13.75	28.71	54.10	46.04
11 月	75.22	37.70	13.74	30.80	53.98	45.11
12 月	77.03	35.34	13.92	27.57	57.29	47.33
96 年 1~12 月	84.29	43.60	13.99	23.74	52.27	47.05
1 月	79.40	35.88	12.96	28.19	55.31	44.99
2 月	75.46	36.99	11.59	27.65	56.42	43.23
3 月	79.10	39.41	12.77	28.25	58.67	43.49
4 月	85.50	43.92	12.67	22.70	50.24	44.34
5 月	86.21	43.15	12.57	19.83	51.00	47.13
6 月	87.45	45.81	15.16	20.92	51.51	47.46
7 月	87.47	45.74	14.57	22.21	53.12	50.18
8 月	87.28	44.81	14.40	21.94	52.46	50.33
9 月	85.04	44.96	15.31	23.33	51.86	48.95
10 月	86.67	46.58	15.36	22.99	49.86	48.74
11 月	84.76	48.19	14.09	22.78	49.57	48.19
12 月	87.17	47.79	16.38	24.13	47.23	47.55

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 歷年我國外銷訂單海外生產比重

單位：%

貨品類別	89 年	90 年	91 年	92 年	93 年	94 年	95 年	96 年 1 至當月
合計	13.28	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.31	46.13
動植物	6.32	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	8.82	8.69
調製食品	4.29	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	1.65	1.25
化學品	1.50	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	32.93	26.04
塑膠橡膠	11.73	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	15.56	13.81
皮革毛皮	23.84	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	21.69	19.87
木材木製品	20.14	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	11.49	18.30
紡織品	10.57	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.21	20.05
鞋帽傘	30.02	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	30.97	30.77
石料	8.35	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.43	5.86
基本金屬	4.94	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	13.80	13.99
電子產品	8.03	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	36.02	43.60
機械	5.84	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	27.54	23.74
電機產品	19.17	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	52.65	52.27
資訊通信	24.86	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	76.48	84.29
家用電器	40.17	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	27.76	38.20
運輸工具	3.93	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	6.38	4.92
精密儀器	28.76	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	47.76	47.05
家具	24.49	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	35.39	27.12
玩具體育	21.74	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	41.24	39.49
其他	15.18	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	44.35	46.26

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-5 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形

單位：億美元；%

地區別	96 年 12 月金額	96 年累計金額	96 累計較 95 年同期 增減(%)
美國	75.2	845.3	6.55
中國大陸(含香港)	82.4	914.2	21.25
日本	31.1	336.2	8.98
歐洲	55.9	628.2	22.67

資料來源：經濟部統計處。

(六) 投資

1、96年國內投資成長率估計為3.83%

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

- 民間投資：在半導體業者持續投資擴充產能及提高製程之挹注，及運輸工具因民航客機進口增加，預測96年成長率5.07%。
- 政府投資：在固定投資增加有限下，預測96年負成長3.59%。
- 公營事業投資：在電力擴充、石油煉製、供水改善及鐵路更新等計畫加速進行下，公營事業固定投資將由負轉呈正成長，預測96年成長4.96%。

表 2-6-1 國內固定資本形成毛額

單位：%，新台幣億元

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

資料來源：行政院主計處，96年11月22日。

註：金額為當期價格；成長率係以90年價格平減計算之實質成長。

2、96年1至12月新增民間重大投資金額為10,109.91億元，達成率100.45%

96年1至12月新增民間重大投資計1,466件，金額為10,109.91億元，達成年度預定目標10,065億元的100.45%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達6,200.79億元。

表 2-6-2 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	95年實際 金額(億元)	96年預估目標 金額(億元)	96年1~12月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,604.41	2,410.00	327	1,592.62	66.08
電子資訊業	5,828.16	5,500.00	214	6,200.79	112.74
民生化工業	1,221.39	1,330.00	236	1,424.83	107.13
技術服務業	394.42	390.00	612	425.74	109.16
電力供應業	30.20	105.00	1	116.00	110.48
批發、物流業	197.63	330.00	76	349.93	106.04
總 計	9,276.21	10,065.00	1,466	10,109.91	100.45

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

註：列報統計之投資案件金額無任何限制(包含5,000萬元以下投資案件)。

3、96年1至12月僑外直接投資金額為153.61億美元，增加9.96%

96年12月核准僑外直接投資件數為229件，核准投資金額計12.24億美元，累計1至12月核准僑外直接投資件數為2,266件，較95年同期增加22.75%，金額為153.61億美元，較95年同期增加9.96%。

以地區別來看，96年1至12月我僑外投資以荷蘭(占41.10%)、美國(占20.49%)、加勒比海英國屬地(占15.60%)、日本(占6.51%)、英國(占4.24%)為主，合計約占僑外投資總額87.94%；以業別觀之，金融及保險業(27.71%)、電子零組件製造業(20.31%)、非金屬礦物製品製造業(17.81%)、批發及零售業(6.14%)及金融控股業(5.05%)為前5名，合計約占僑外投資總額77.02%。

我國外人投資的方式除了僑外投資外，亦來自國內、外金融市場募集資金。依據金管會證期局統計，96年1至12月外資投資我國股市淨匯入金額計69.90億美元。

表 2-6-3 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市匯 入淨額	企業發行海外存 託憑證金額	企業發行海外公 司債金額
91年	32.71	15.74	43.97	75.03
92年	35.75	233.27	103.36	106.27
93年	39.53	137.64	42.55	67.79
94年	42.28	288.45	70.43	22.03
95年	139.69	213.83	23.71	19.95
1月	39.54	35.03	0.0	0.0
2月	1.77	18.82	0.0	0.0
3月	13.78	1.24	1.09	7.20
4月	2.37	74.25	4.41	3.00
5月	8.99	-0.88	5.3	1.00
6月	3.14	-26.74	5.57	0.35
7月	13.96	-2.97	2.22	6.6
8月	5.42	13.25	-5.3	0.0
9月	4.47	17.2	2.01	0.0
10月	18.98	17.19	7.59	-3.0
11月	6.71	42.62	1.74	4.5
12月	20.69	24.82	-0.92	0.3
96年1~12月	153.61	69.90	48.28	12.7
1月	5.00	16.02	0.0	3.5
2月	4.38	16.26	0.0	0.0
3月	5.70	-24.96	2.1	2.5
4月	1.55	28.71	0.0	3.0
5月	18.19	16.60	25.0	0.0
6月	7.11	64.15	0.0	2.3
7月	29.80	19.77	0.0	0.0
8月	21.51	-72.32	2.64	1.4
9月	8.35	7.22	13.71	0.0
10月	27.72	90.61	0.0	0.0
11月	12.48	-86.79	4.83	0.0
12月	12.64	-5.37	0.0	0.0

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、97年1月消費者物價上漲2.96%，躉售物價續漲10.21%

97年1月消費者物價指數(CPI)較96年同月上漲2.96%，七大類指數均呈上揚，以食物類上漲5.29%最大，其中水果價格因受去年風災影響，部分水果供量減少，加以年關將近，漲幅達24.95%，另部分農、漁產品、家外食物、油料費、中藥材及國外旅遊團費價格相對亦高，至於電子類產品價格則續呈下跌；若扣除蔬菜水果，漲幅3.17%，若再剔除魚介及能源後之總指數(即核心物價)，則上漲2.71%。

另97年1月躉售物價指數(WPI)較96年同月上漲10.21%，主因石油、天然氣、煤製品、化學材料與基本金屬等價格續居高檔所致，其中國產內銷品漲9.79%，進口品漲16.94%，出口品漲3.10%。

2、97年1月進口物價上漲16.94%、出口物價上漲3.10%

97年1月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲1.43%，較96年同月上漲16.94%；出口物價指數較上月微跌0.02%，較96年同月上漲3.10%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月上漲1.58%，較96年同月上漲18.39%；出口物價指數較上月上漲0.12%，較96年同月上漲4.38%。

進口物價指數因鋼品、原油、石油腦及玉米、黃豆、小麥等國際行情上揚，使基本金屬及其製品類、礦產品及非金屬礦物製品類與動植物產品及調製食品類分別上漲3.29%、3.09%與2.83%所致。

出口物價指數因活魚、冷凍魚與丙烯、丙烯腈(AN)及合成橡膠等報價調高，使動、植物產品及調製食品類與塑化製品類分別上漲2.89%與0.73%所致。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化圖

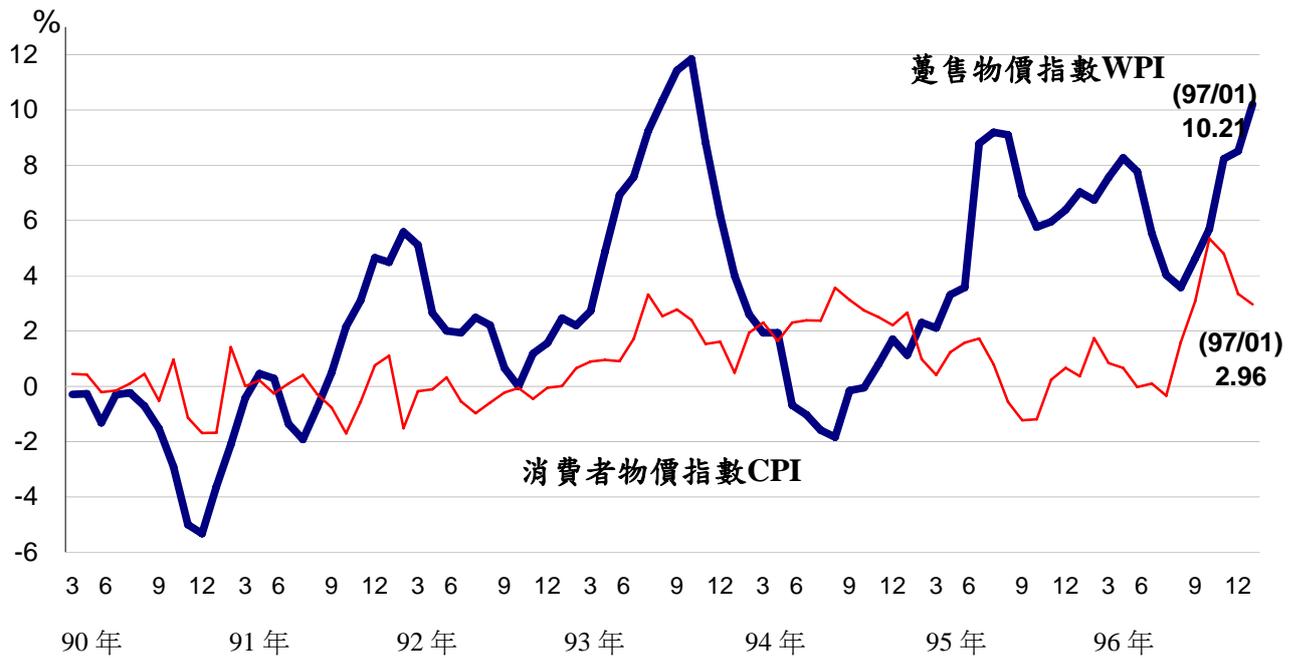


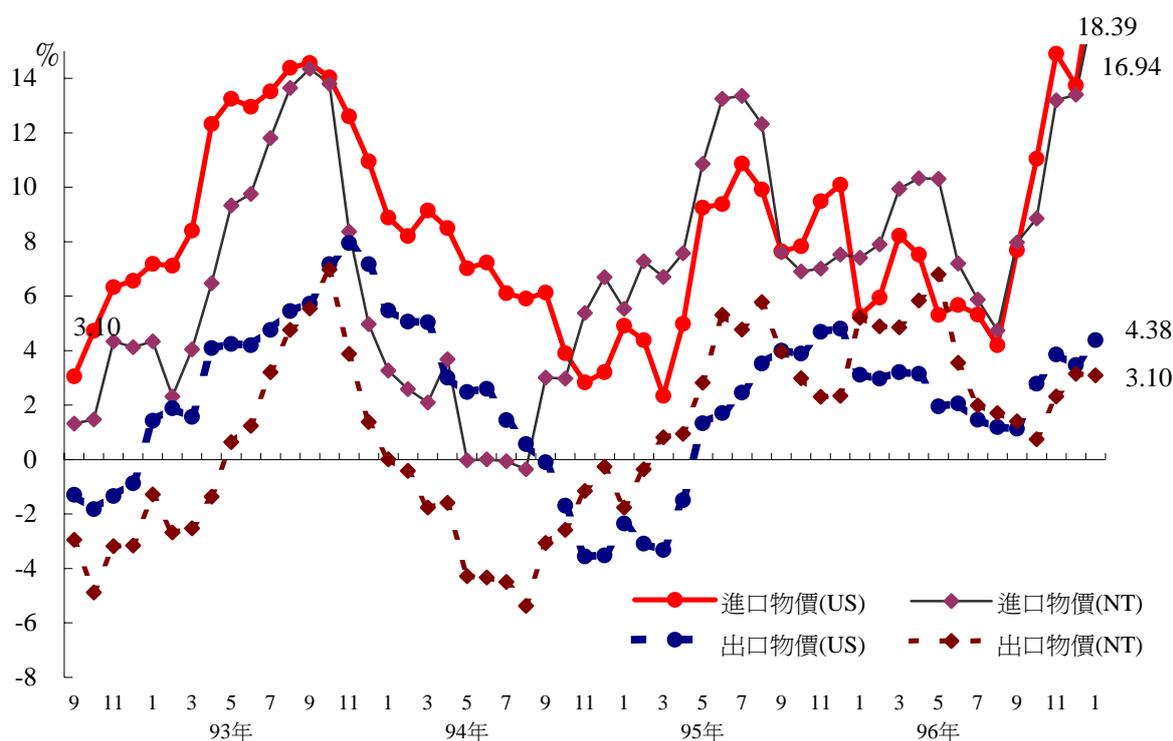
表 2-7-1 物價變動

單位：%

	消費者物價指數			躉售物價指數			
	年增率	不含新鮮蔬果 魚介及能源	服務類	年增率	國產內銷 品物價	進口物價 (新台幣)	出口物價 (新台幣)
92年	-0.28	-0.61	-0.45	2.48	3.88	5.14	-1.49
93年	1.62	0.71	0.43	7.05	10.29	8.62	1.61
94年	2.30	0.65	0.61	0.60	1.47	2.42	-2.46
95年	0.60	0.54	0.63	5.64	5.27	8.83	2.51
96年 1~12月	1.80	1.35	0.70	6.45	6.39	8.92	3.56
1月	0.36	-0.14	-1.21	7.03	8.04	7.41	5.21
2月	1.74	1.65	2.59	6.74	7.07	7.90	4.86
3月	0.84	0.56	0.63	7.56	7.46	9.94	4.87
4月	0.67	0.63	0.57	8.06	7.70	10.33	5.84
5月	-0.03	0.64	0.32	7.77	6.24	10.31	6.81
6月	0.10	0.92	0.68	5.54	5.51	7.20	3.55
7月	-0.34	1.11	0.75	4.02	3.84	5.87	1.99
8月	1.59	1.59	0.68	3.57	3.85	4.74	1.71
9月	3.08	1.38	0.90	4.63	4.05	7.98	1.41
10月	5.34	2.27	1.21	5.69	6.53	8.85	0.75
11月	4.80	2.36	1.63	8.23	8.16	13.19	2.32
12月	3.33	2.57	1.76	8.58	8.17	13.48	3.15
97年 1月	2.96	2.71	1.89	10.21	9.79	16.94	3.10

資料來源：行政院主計處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率



資料來源：行政院主計處。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數					
		商品		服務	居住服務	交通服務
			耐用性消費品			
93年	1.62	2.65	-1.68	0.43	-0.41	0.43
94年	2.30	3.39	-2.10	0.61	-0.01	0.22
95年	0.60	0.57	-1.65	0.64	0.19	-0.63
96年 1~12月	1.80	2.71	-0.38	0.70	0.25	0.58
1月	0.36	1.72	-0.20	-1.21	-2.76	0.11
2月	1.74	0.99	-0.46	2.59	3.20	0.70
3月	0.84	1.02	-0.29	0.63	0.24	0.55
4月	0.67	0.78	0.10	0.57	0.22	0.43
5月	-0.03	-0.33	-0.19	0.32	-0.18	0.29
6月	0.10	-0.37	-0.21	0.68	0.53	0.18
7月	-0.34	-0.62	-0.80	0.75	0.28	0.27
8月	1.59	2.36	-0.76	0.68	0.26	0.45
9月	3.08	4.90	-0.42	1.21	0.55	0.60
10月	5.34	9.30	-0.20	1.63	-0.12	0.53
12月	3.33	5.29	-0.68	1.76	0.40	1.16
97年 1月	2.96	4.02	-0.78	1.89	0.53	1.18

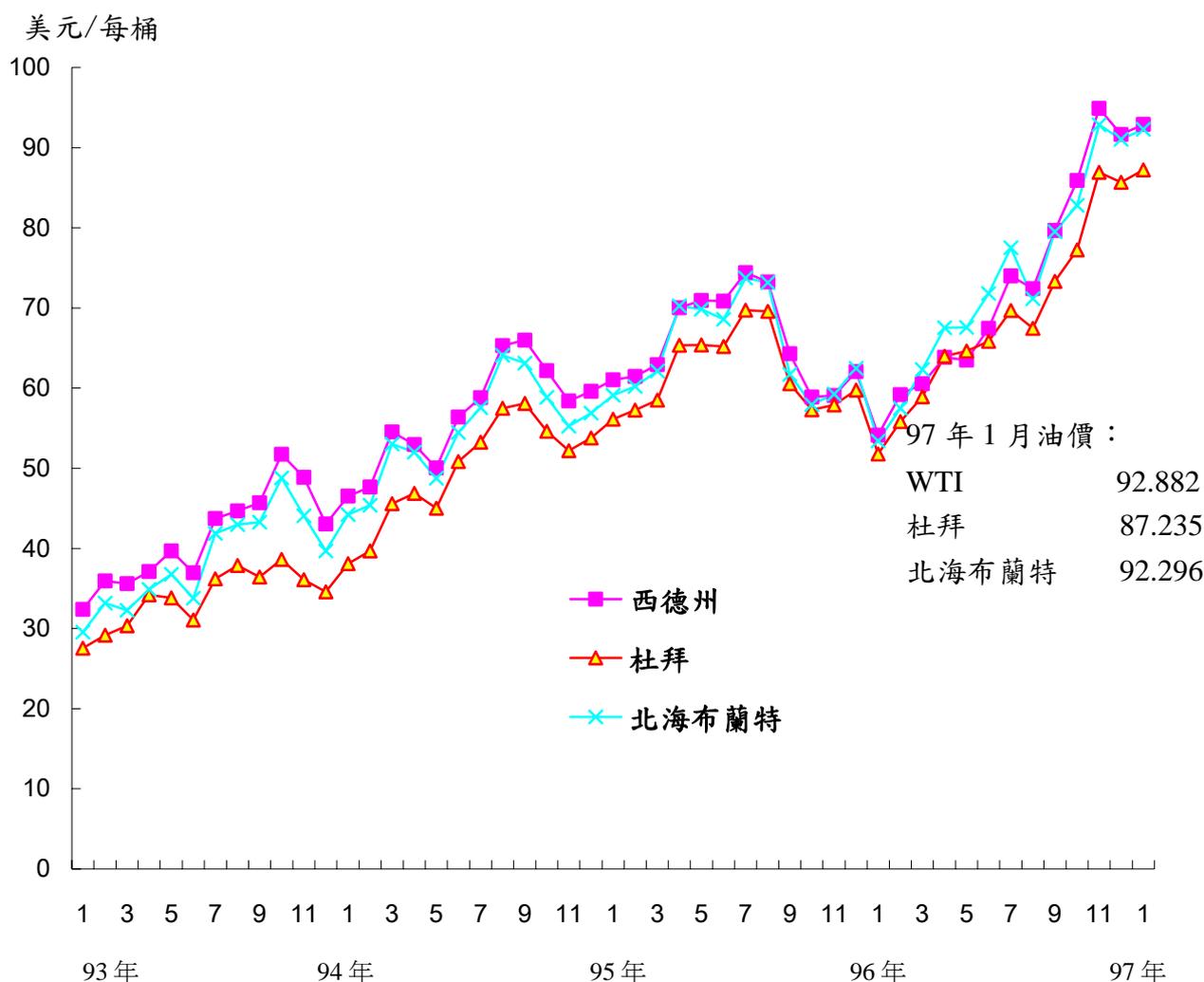
資料來源：行政院主計處。

3、97年1月美國西德州原油月均價每桶 92.882 美元

97年1月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶 92.882 美元，較96年12月每桶 91.363 美元，上漲 1.66%。至97年1月11日為止，西德州原油（WTI）價格為每桶 92.690 美元。

根據國際能源總署（IEA）預估2008年全球原油需求成長1.9%，主要係因亞洲及中東市場的需求成長可望抵銷美國總體經濟走緩市場需求的減少；又根據美國能源部2007年12月份公布的短期能源展望（Short-term Energy Outlook），2008年1月至3月WTI月均價預測值分別為88美元/桶、87美元/桶及86美元/桶。

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動表



資料來源：經濟部能源局

(八) 金融

1、96年12月M1A、M1B及M2年增率分別為4.26%、1.07%及1.36%

96年12月M1A（通貨淨額加上企業及個人在貨幣機構的支票存款及活期存款）、M1B（M1A加上個人活期儲蓄存款）及M2年增率分別為4.26%、1.07%及1.36%，均較上月為低，主要因股市交投趨淡，資金續呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩所致。

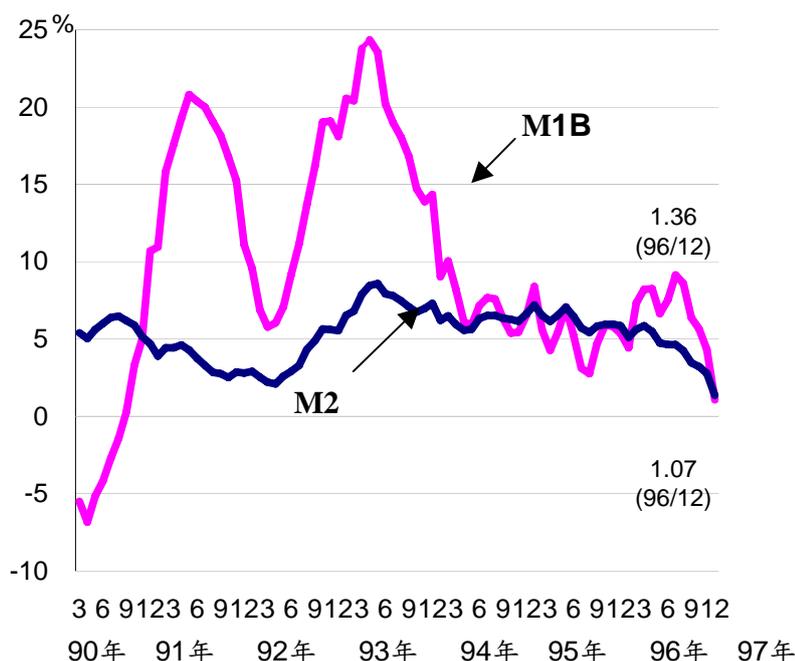


表 2-8-1 金融指標

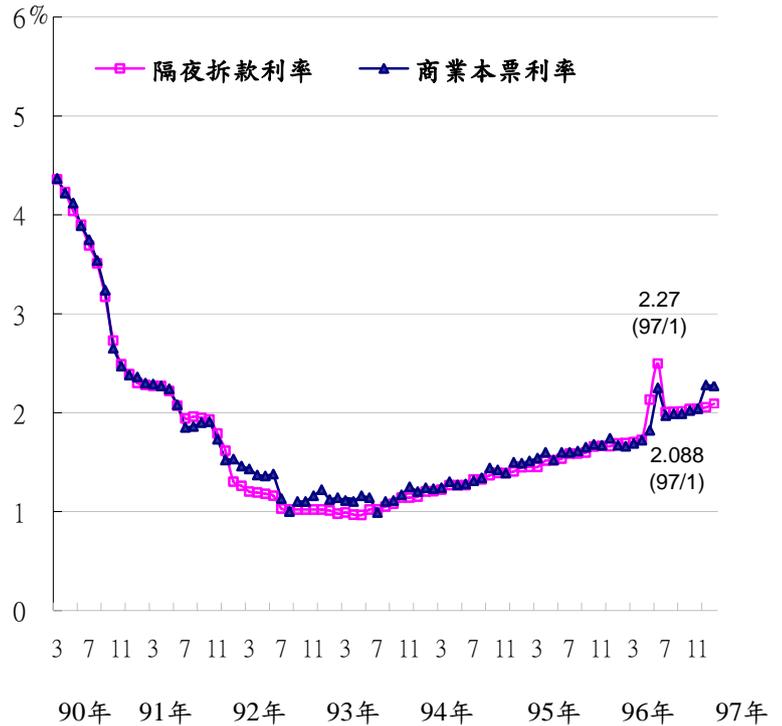
年 (月)	貨幣供給M2 年增率(%)	貨幣供給M1A 年增率(%)	貨幣供給M1B 年增率(%)	新台幣兌美元 平均匯率	金融業隔夜 拆款利率(%)
91年	3.55	8.69	17.10	34.575	2.046
92年	3.77	11.25	11.81	34.418	1.097
93年	7.45	21.31	19.14	33.422	1.061
94年	6.22	7.65	7.10	32.167	1.312
95年	6.22	5.72	5.30	32.531	1.552
96年 1~12月	4.25	6.8	6.44	32.881	1.967
1月	5.11	3.66	4.44	32.768	1.689
2月	5.64	9.39	7.35	32.969	1.691
3月	5.86	10.19	8.22	33.012	1.703
4月	5.48	9.84	8.26	33.145	1.725
5月	4.74	6.93	6.65	33.260	2.132
6月	4.63	5.93	7.53	32.932	2.496
7月	4.65	5.93	9.14	32.789	2.006
8月	4.25	7.26	8.60	32.952	2.007
9月	3.47	7.00	6.37	32.984	2.019
10月	3.22	5.19	5.66	32.552	2.038
11月	2.78	6.29	4.34	32.332	2.038
12月	1.36	4.26	1.07	32.417	2.054
97年 1月	—	—	—	32.368	2.088

註：—表資料未公布。

資料來源：中央銀行

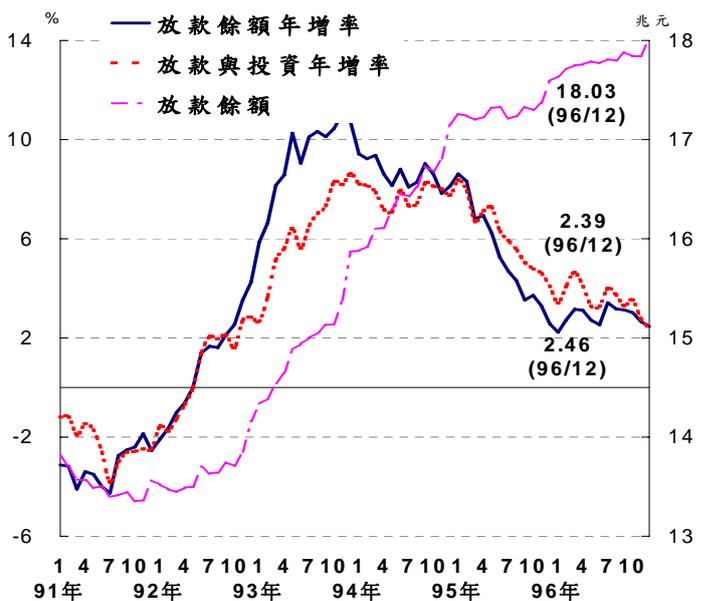
2、市場利率微幅下降

貨幣市場方面，市場利率轉呈微幅下跌現象。97年1月金融業隔夜拆款利率為2.088%，較96年12月高；初級市場商業本票30天期利率為2.27%，較96年12月低。



3、主要金融機構放款及投資增加

96年12月主要金融機構放款與投資餘額為20.64兆元，較11月增加1,664億元，年增率達2.39%。其中放款餘額較11月增加，年增率為2.46%，主因為銀行對民間部門債權增加所致。



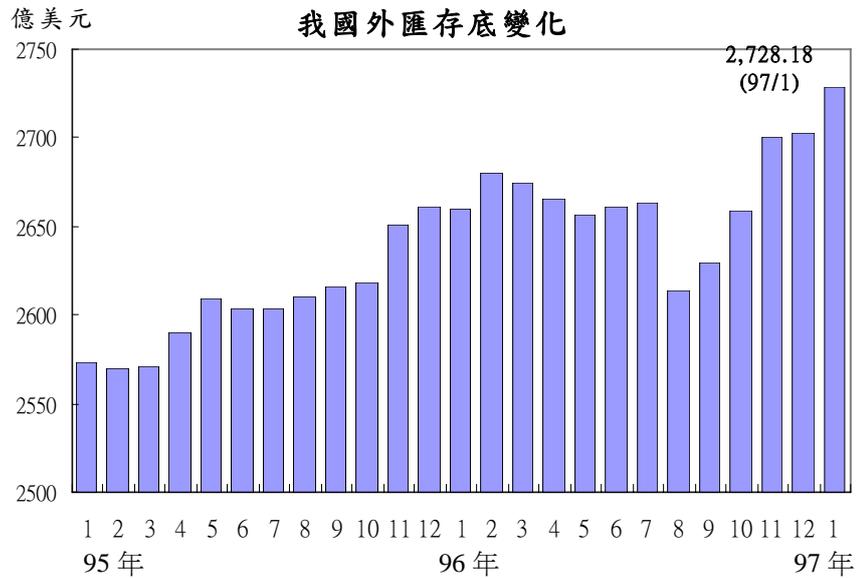
4、97年1月平均新台幣兌美元匯率為32.368

97年1月新台幣兌美元平均匯率為32.368，較96年12月匯率32.417升值0.15%，較96年同月匯率32.768升值1.24%。

5、97年1月底外匯存底為2,728.18億美元

97年1月底外匯存底2,728.18億美元，較96年12月增加25.07億美元，主要係外匯存底孳息收入，歐元、日圓等主要貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折成美元後，金額增加及外資淨匯入，致本月外匯存底僅微幅增加。

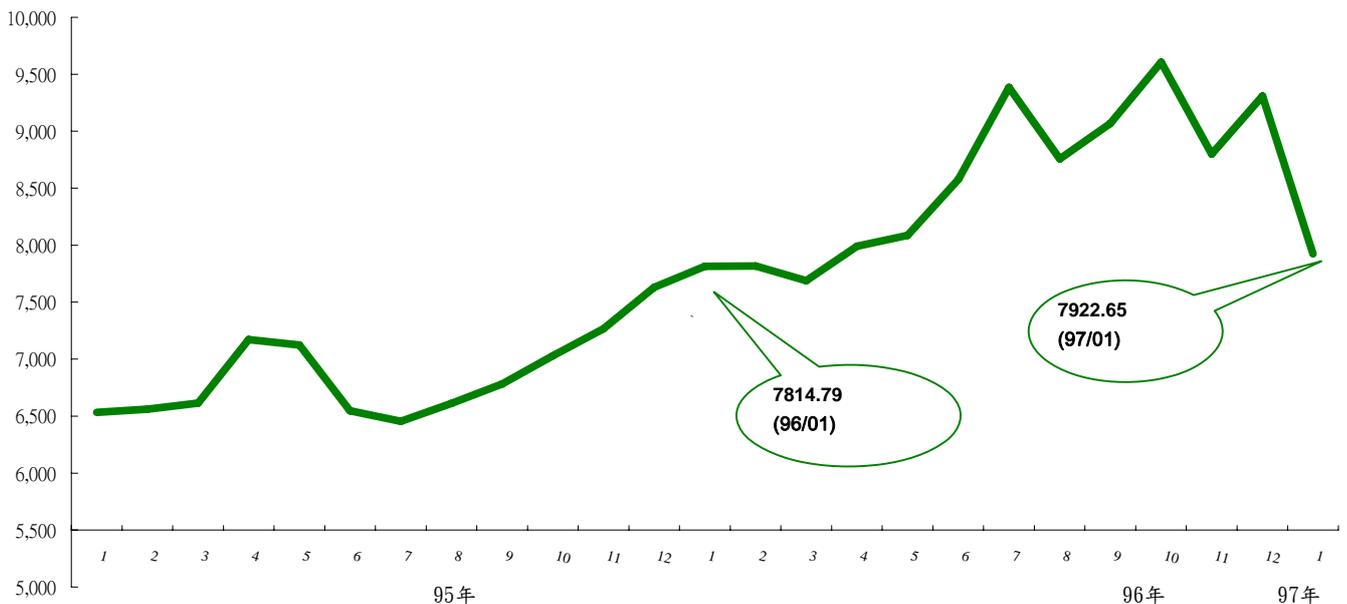
目前我國外匯存底全球排名第5，次於中國、日本、俄羅斯及印度等國。



6、97年1月台灣加權股價平均收盤指數為7,922.65

台灣股票市場97年1月平均股價收盤指數為7,922.65，較96年12月平均收盤指數8,309下跌4.65%。

台灣加權股價月平均走勢圖



(九) 就業

1、96年1至12月失業率為3.91%，與95年同期持平

—96年1至12月平均勞動力為1,071.3萬人，較95年同期增加1.81%；勞動力參與率為58.25%，較95年同期減少0.33個百分點。

—96年1至12月就業人數為1,029.4萬人，較95年同期增加1.81%。

—96年1至12月失業人數為41.9萬人，較95年同期增加1.90%；失業率為3.91%，與95年同期持平。

—96年1至12月就業結構分別為：農業54.3萬人，工業378.8萬人（製造業284.2萬人），服務業596.2萬人。

表 2-9-1 就業市場指標

單位：萬人、%

年(月)	勞動力(萬人)			勞動力參與率(%)	就業者結構(萬人)				失業率(%)	失業者按年齡分(萬人)		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24歲	25-44歲	45-64歲
93年	1,024.0	978.6	45.4	57.66	64.1	344.5	267.1	569.8	4.44	12.0	23.9	9.5
94年	1,037.1	994.2	42.8	57.78	59.1	355.8	272.6	579.3	4.13	11.2	23.0	8.6
95年	1,052.2	1,011.1	41.1	57.92	55.4	370.0	277.7	585.7	3.91	10.4	23.3	7.4
12月	1,063.3	1,022.8	40.5	58.16	54.4	370.1	281.1	598.3	3.81	10.0	23.0	7.4
96年1月	1,064.3	1,023.9	40.3	58.17	53.8	378.1	282.9	592.1	3.79	9.1	23.6	7.5
2月	1,064.6	1,024.3	40.2	58.14	54.0	376.3	282.1	594.0	3.78	9.1	23.5	7.7
3月	1,066.4	1,024.4	42.0	58.20	54.3	374.7	280.9	595.3	3.94	9.9	24.4	7.7
4月	1,065.3	1,024.5	40.8	58.09	53.9	375.8	281.8	594.8	3.83	9.1	24.6	7.1
5月	1,067.3	1,026.0	41.3	58.14	53.7	377.1	282.5	595.3	3.87	9.1	25.2	7.0
6月	1,068.5	1,026.2	42.3	58.14	54.0	377.8	283.2	594.4	3.96	10.2	24.6	7.4
7月	1,075.4	1,032.1	43.3	58.45	54.4	379.3	284.5	598.4	4.03	11.3	24.5	7.5
8月	1,079.5	1,035.3	44.2	58.61	54.7	380.7	285.4	599.9	4.09	12.4	23.7	8.1
9月	1,073.9	1,031.0	42.9	58.24	55.0	380.2	285.6	595.8	3.99	12.0	23.4	7.4
10月	1,074.1	1,032.0	42.1	58.19	55.1	360.9	288.4	595.6	3.92	11.2	23.7	7.2
11月	1,076.6	1,034.9	41.7	58.24	54.6	381.8	287.2	598.5	3.87	10.8	23.5	7.3
12月	1,079.5	1,038.1	41.4	58.34	54.2	383.4	288.4	600.5	3.83	10.3	23.4	7.7
96年1~12月平均	1,071.3	1,029.4	41.9	58.25	54.3	378.8	284.2	596.2	3.91	10.4	24.0	7.5
較95年同期增減(比率或*百分點)	1.81	1.81	1.90	-0.33*	-2.03	2.39	2.37	1.80	0.00*	0.12	2.92	1.43

註：*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。

2、國際比較

與其他國家相比，台灣屬於失業水準較低的國家，96年1至12月失業率為3.91%，低於香港、美國、加拿大、德國、法國，惟較新加坡、日本及南韓稍高。若與95年同期比較，除我國與美國持平外，各國失業率表現皆呈下降。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

國別	年	91年	92年	93年	94年	95年	96年1~12月	較95年同期 (變動百分點)
台灣		5.2	5.0	4.4	4.13	3.9	3.91	3.91(—)
香港		7.3	7.9	6.8	5.6	4.9	4.1	4.8(↓0.7)
日本		5.4	5.3	4.7	4.4	4.1	3.9*	4.1(↓0.3)
南韓		3.1	3.6	3.7	3.7	3.5	3.2	3.5(↓0.3)
新加坡		4.4	4.0	3.4	3.2	2.7	2.3**	2.7(↓0.4)
美國		5.8	6.0	5.5	5.1	4.6	4.6	4.6(—)
加拿大		7.7	7.6	7.2	6.8	6.4	6.0	6.3(↓0.3)
德國		10.9	11.2	11.7	11.6	10.8	9.0	12.0(↓3.0)
法國		9.0	9.7	10.0	9.9	9.1	8.2***	10.1(↓1.9)

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國、加拿大及法國為季節調整後資料。

2.*為1至11月資料，**為1至9月資料，***為1至7月資料。

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

3、96年1至11月工業及服務業平均薪資為45,148元，較95年同期增加2.16%

—96年1至11月工業及服務業受雇員工每人每月平均薪資為45,148元，較95年同期增加2.16%。

—96年1至11月製造業每人每月平均薪資為43,213元，較95年同期增加1.87%，水電燃氣業與金融保險業則各為87,935元及76,554元，分別較95年同期減少6.66%及增加10.73%。

—96年1至11月製造業勞動生產力指數為143.79(90年=100)，較95年同期上升6.83%。而單位產出勞動成本指數則為77.04(90年=100)，較95年同期下降4.67%。

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		薪資	勞動生產 力指數	單位產出	
			勞動成本				勞動成本	
指數			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	43,615	41,751	128.50	82.57	89,264	123.54	78.21	65,097
95年	44,107	42,293	134.47	80.57	95,664	127.35	81.22	69,132
10月	40,030	38,580	141.29	72.04	70,045	136.04	58.23	57,158
11月	39,273	37,374	133.48	69.36	117,723	116.31	104.21	55,635
12月	43,166	40,917	133.05	77.89	110,943	122.11	97.43	67,958
96年1~11月	45,148	43,213	143.79	77.04	87,953	130.53	75.05	76,554
1月	49,641	48,146	129.94	90.79	114,483	114.94	102.17	89,605
2月	76,924	76,293	150.35	175.26	132,698	150.94	137.69	151,120
3月	40,070	38,149	132.21	70.04	70,114	111.88	61.58	57,587
4月	39,942	37,917	142.80	70.22	72,054	125.86	67.74	63,515
5月	41,057	38,258	140.18	66.58	103,619	126.85	83.38	73,375
6月	41,466	39,759	145.89	70.99	74,621	141.83	58.99	66,209
7月	42,137	39,679	143.21	67.85	73,392	142.99	52.68	66,490
8月	42,124	40,236	142.84	67.57	108,114	130.69	81.86	74,053
9月	43,346	40,359	155.98	70.03	76,903	147.31	62.49	79,204
10月	40,167	38,581	152.52	61.90	71,215	125.62	58.19	60,236
11月	40,080	38,363	149.29	63.52	70,265	116.92	61.75	60,701
96年累計 較95年同 期增減(%)	2.16	1.87	6.83	-4.67	-6.66	1.93	-7.15	10.73

資料來源：行政院主計處。
註：表內薪資為名目數據。

三、中國大陸經濟

(一) 固定資產投資

—2007年中國大陸全社會固定資產投資金額為137,239億人民幣，成長24.8%。其中，城鎮與農村固定資產投資分別成長25.8%及19.2%。

—城鎮固定資產投資中，中央投資金額成長12.8%，比重為9.9%；地方投資金額成長28.6%，比重為90.1%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

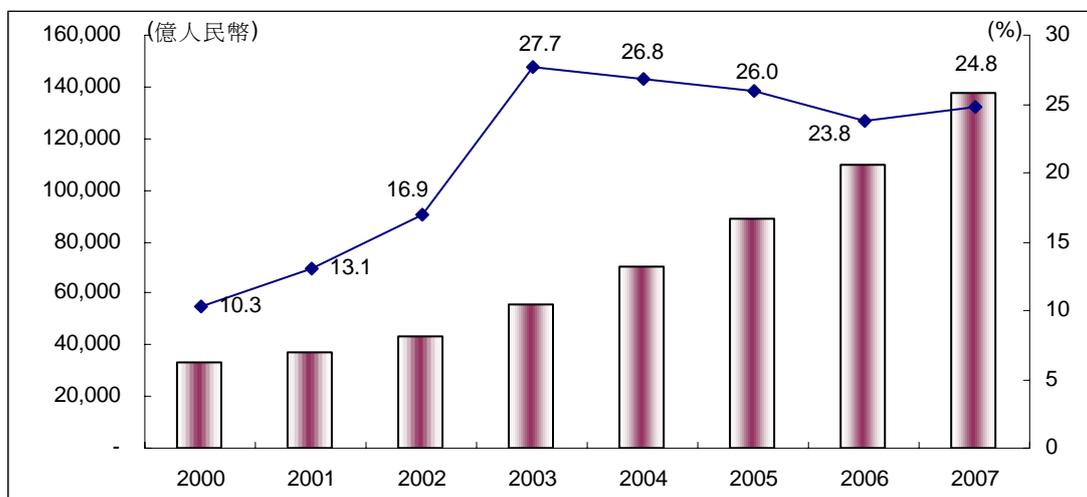


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

年(月)別	全國		城		鎮				農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2000年	32,918	10.3	26,222	10.5	6,276	6.5	19,946	11.8	6,696	10.9
2001年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	51,504	29.7	11,449	17.4
2005年	88,774	26.0	75,095	27.2	9,111	21.1	65,984	28.1	13,679	19.5
2006年	109,870	23.8	93,472	24.5	10,792	21.1	82,680	24.9	16,398	19.9
2007年	137,239	24.8	117,414	25.8	9,957	12.8	90,648	28.6	19,825	19.2

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

- 2007年中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業37,871家，較2006年減少8.69%；實際利用外資金額為747.68億美元，較2006年增加13.59%。其中前十大外資國(地區)所占比重達87.17%。
- 同期間外資企業進出口總額達12,549.3億美元，成長21.08%。其中，出口額為6,955.2億美元，成長23.4%，占整體出口比重為57.10%；進口額5,594.1億美元，成長18.4%，比重為58.53%。

圖3-2 前十大外資國/地區2007年
實際投資金額(非金融領域)比重87.17%

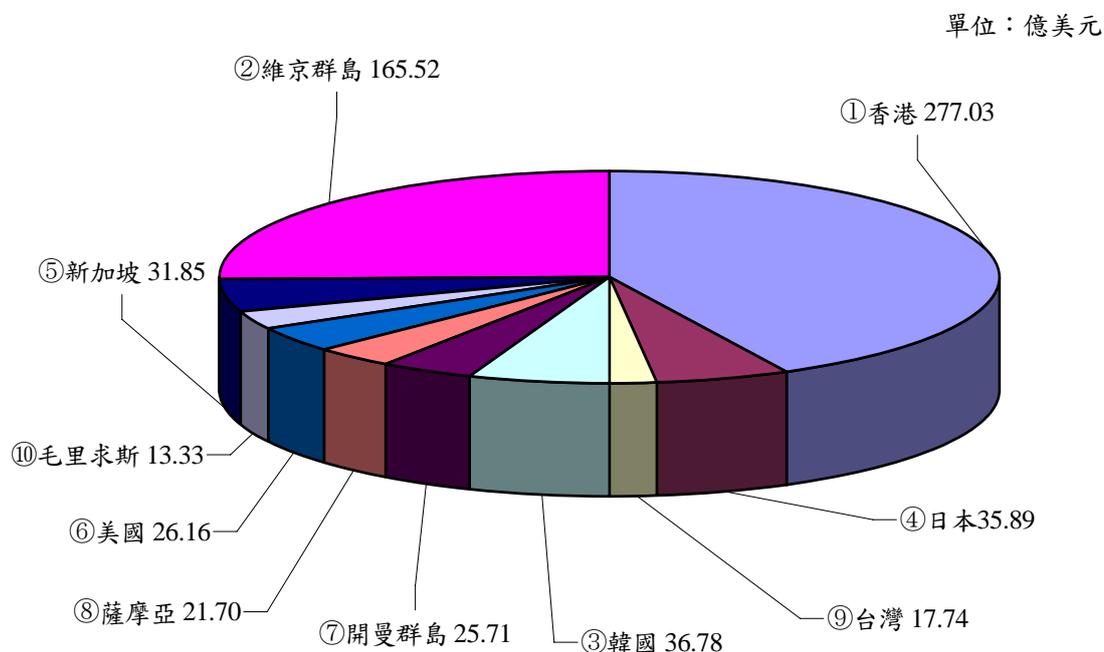


表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2000年	22,347	407.0	1.0	1,194.41	34.77	1,172.73	36.55
2001年	26,139	468.5	14.9	1,332.35	11.50	1,258.63	7.3
2002年	34,171	527.43	12.51	1,699.85	27.58	1,602.54	27.32
2003年	41,081	535.05	1.44	2,403.06	41.43	2,319.14	44.69
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年*	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40

註*2007年實際利用外資為非金融領域金額。

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

(三) 對外貿易方面

— 2007 年中國大陸進出口總值為 21,738.4 億美元，較 2006 年成長 23.5%。其中，出口額為 12,180.2 億美元，進口額為 9,558.2 億美元，分別成長 25.7% 和 20.8%，順差 2,622.0 億美元。

— 2007 年與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為 3,561.5 億美元、3,020.8 億美元、2,360.2 億美元及 2,025.5 億美元，成長 27.0%、15.0%、13.9% 及 25.9%。

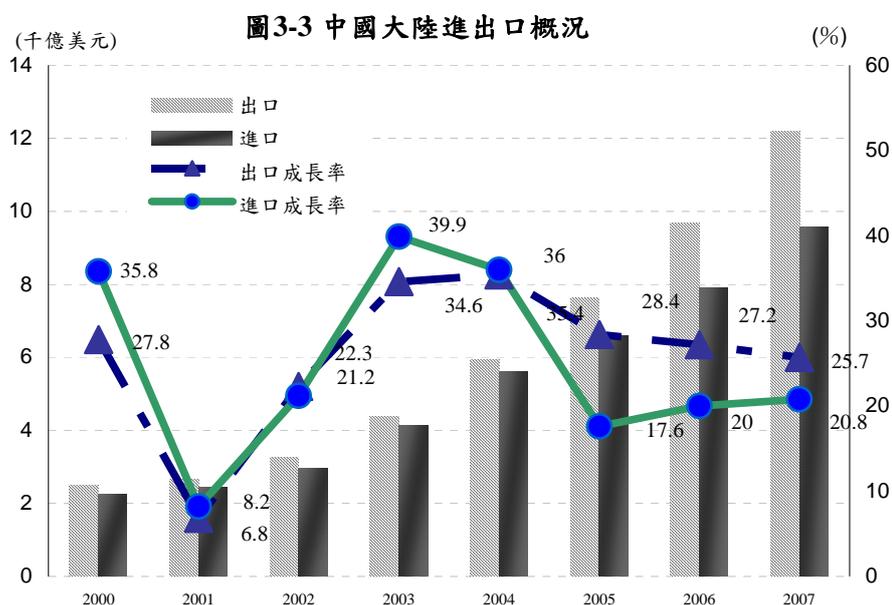


表3-3 中國大陸進出口貿易統計 單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口		進口		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
1997年	3,251.6	12.1	1,827.9	21.0	1,423.7	2.5	404.2
1998年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9
1999年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1
2000年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0
2001年	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5
2002年	6,207.9	21.8	3,255.7	22.3	2,952.2	21.2	303.5
2003年	8,512.1	37.1	4,383.7	34.6	4,128.4	39.9	255.3
2004年	11,547.4	35.7	5,933.6	35.4	5,613.8	36.0	319.8
2005年	14,221.2	23.2	7,620.0	28.4	6,601.2	17.6	1,018.8
2006年	17,606.9	23.8	9,690.8	27.2	7,916.1	20.0	1,774.7
2007年	21,738.3	23.5	12,180.2	25.7	9,558.2	20.8	2,622.0

資料來源：「中國海關統計」、中國大陸「商務部」。

四、兩岸經貿統計

(一)我對中國大陸投資方面

— 2007 年我對中國大陸投資件數為 996 件，金額為 99.7 億美元，較上年同期增加 30.0%。累計 1991 年至 2007 年(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計 648.5 億美元。

— 隨著中國大陸沿海地區的生產成本越來越高，當地製造業遷廠、關廠的情形接連發生。全球第二大玩具製造商孩之寶日前決定，將把位於廣東的供應商遷往中國大陸內陸。有關中國大陸生產成本提高對我大陸台商之後續影響，值得密切觀察。



表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		1991 年 1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	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	996	37,057
	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	99.7	648.5
	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	1,001.0	175.0
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	17.7	456.7
	到位率 (%)	44.1	116.9	97.8	77.0	57.0	43.1	58.9	39.5	33.5	20.8	-	-	-
	占外資比 重(%)	9.4	7.3	6.4	6.5	5.6	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	6.1

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

—2007年11月我對中國大陸出口額為67.8億美元，較上年同期成長20.4%，占我出口總額比重31%。

—2007年11月我自中國大陸進口額為24.3億美元，僅較上年呈5.5%的個位數成長，此係因該月份自中國大陸

進口之最大宗項目電機設備及其零件僅成長1.1%，加以其他主要進口項目鋼鐵、有機化學品、鋁及其製品等進口紛呈衰退所致；但另一方面，該月份自中國大陸進口占我進口總額比重為13.8%，創歷年單月新高，係因我自其他主要進口來源表現欠佳所致。

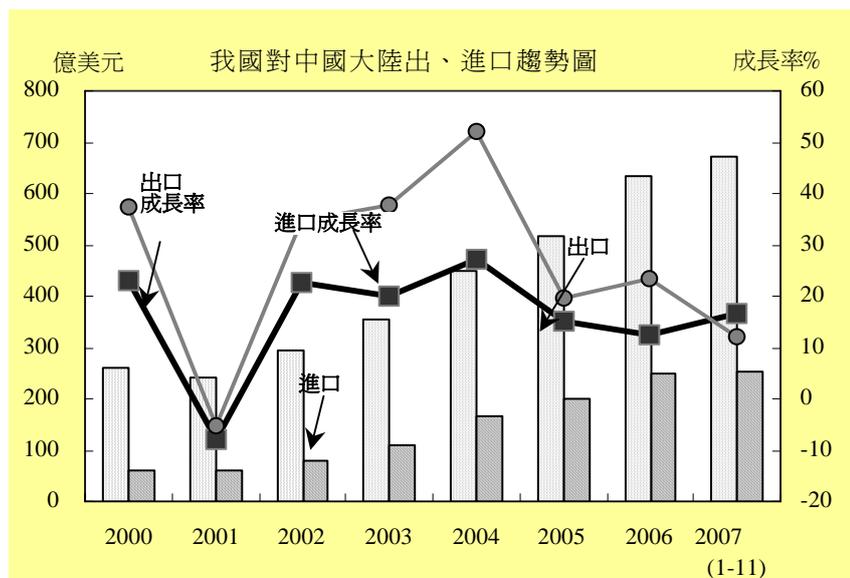


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		1999年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年 11月	2007年 1~11月
貿易總額	金額	257.5	323.7	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	921	926.8
	成長率	14.5	25.7	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	15.3
	比重	11.1	11.2	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	23.3	22.0
對中國大陸輸出估算值	金額	212.2	261.4	256.1	315.3	383.0	489.3	562.7	633.3	67.8	672.9
	成長率	15.5	23.2	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	20.4	16.5
	比重	17.5	17.6	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	31.0	30.1
自中國大陸輸入值	金額	45.3	62.2	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	24.3	253.9
	成長率	10.1	37.5	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	5.5	12.1
	比重	4.1	4.4	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	13.8	12.8
順(逆)差	金額	167.0	199.2	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	43.6	418.9
	成長率	17.0	19.3	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	30.7	19.4

資料來源：經濟部國際貿易局。

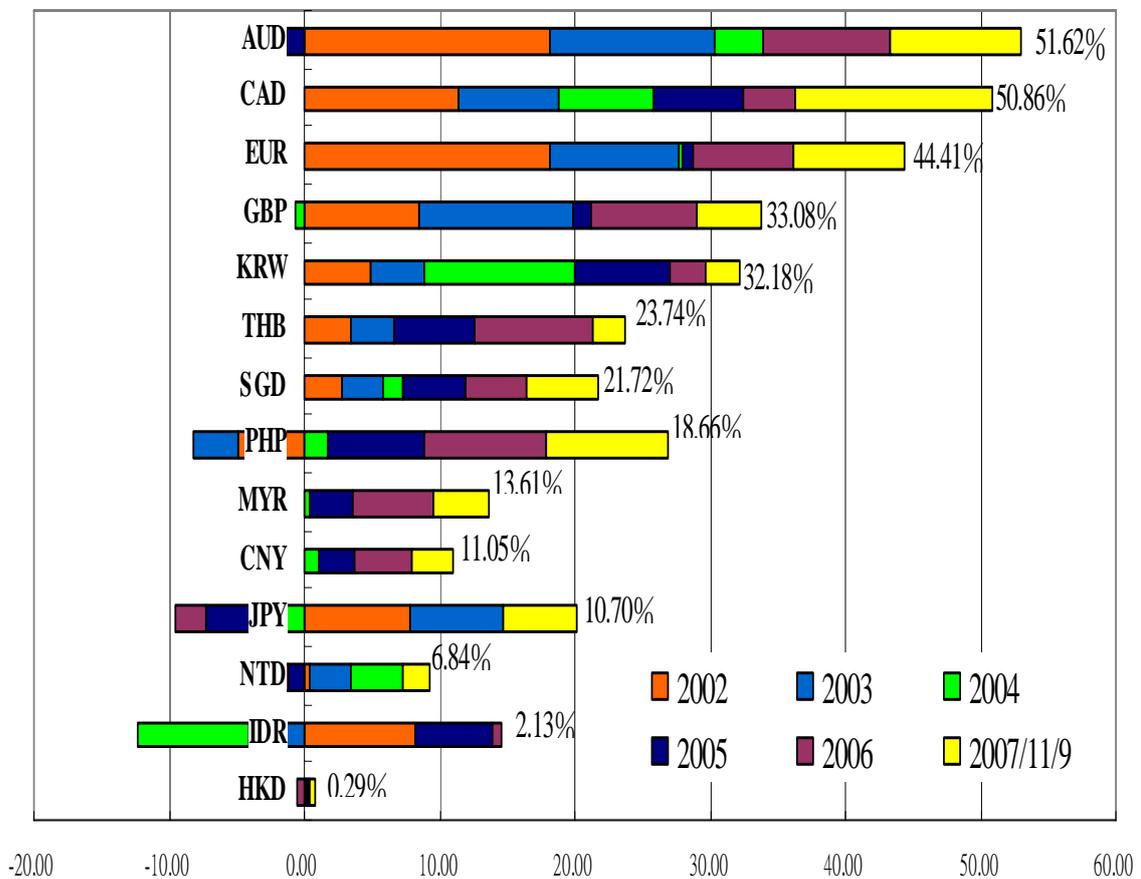
肆、專論

「國際美元弱勢對世界經濟之影響」委託研究摘要

一、美元現況及弱勢成因

自 2002 年以來，美元即呈現持續走軟的態勢，相對於澳幣、加幣、歐元、英鎊、韓圓等強勢貨幣約貶值 30%~50%（詳圖 1）。

圖 1：美元相對各國貨幣匯率變動情形



美元持續疲弱之因素大致可歸類以下 4 大原因：

(一) 美國貿易赤字嚴重

美國自 1990 年代以來經濟持續擴張，進口需求大增，貿易赤字逐年惡化，由 1995 年的 1,862 億美元擴增至 2000 年的 4,774 億美元，2006 年則倍增至 8,811 億美元，貿易赤字惡化速度加快且程

度加深。

根據美國財政部統計，2006 年美國每日平均印鈔數量大約為 5.3 億美元，以因應大量的貿易逆差，造成全球資金市場美元供給過剩；為彌補該嚴重貿易赤字，必須向外國拋售政府公債、公司債，各債權國，尤其中東產油國及東亞國家之手中持有美元資產之數量遂猛增。

隨著國際資金市場美元數量過多及集中化，持有美元之風險大增，在美國龐大的貿易赤字持續加速惡化情形未見改善的前提下，遂產生疑慮，部分國家並進行外匯準備資產組合調整，改以歐元替代美元，或進出口改以歐元報價，此皆導致國際美元需求減少，因而造成美元疲軟。

(二)次級房貸風暴效應

2001 年以來，美國聯準會 (Fed) 為刺激國內消費提振景氣，連續 13 次降息，在低利寬鬆貨幣政策下，導致游資流向房屋市場，銀行快速盲目擴張房貸信用；同時，連結不動產市場的各種衍生性金融商品應運而生，造成資金體系信用的過度擴張。然在次級房貸危機爆發後，由房屋抵押貸款所擔保的金融債券與各種連動債風險大增，債信評等驟降，造成資金流動性枯竭 (liquidity crunch)，使次級房貸風暴惡化並危及資本市場。

各國均擔心美國次級房貸風暴造成的衝擊，恐持續擴散至房地產及消費市場，甚至房屋需求成長停滯造成資產價格下跌、個人實質所得降低，進一步減少消費支出。因此，對未來美國經濟前景轉趨保守觀望，加速拋售美元資產及抽離資金之結果，更進一步加速美元走貶。

(三)美元需求下滑

美元作為國際儲備之地位雖暫未動搖，但根據國際貨幣基金 (IMF) 統計，截至 2007 年 9 月底止，美元在各國央行外匯存底的比重為 63.8%，低於 6 月底的 65%，已降至 1999 年以來最低；歐元的比重則自 25.5% 增至 26.4%。顯示各國央行在美元匯價貶至 10

年來最低之際，已逐漸降低美元在外匯準備中的比重。此外，作為國際交易需求之美元似亦出現部分國家改以歐元或擬以一籃子貨幣替代美元單一貨幣報價之研議，此皆顯示國際間對美元之需求出現鬆動跡象。

(四)美國 Fed.大幅降息

自 2003 年以來，美國 Fed.於 2007 年 9 月首次降息，將聯邦資金利率(Fed. Fund rate)由 5.25%降為 4.75%，以因應次貸風暴衍伸之信貸危機及可能之經濟衰退後果。此外，市場普遍預期 Fed.將持續降息，惟其他國家並未跟進，使美國利率與其他國家利率利差擴大，助長國際資金移出美國，進而減弱美元相對其他貨幣之價值與吸引力。

二、美元中長期走勢

根據國際常用來觀察金融市場兌美元看法之「主要貨幣美元匯率指數」(Major Currencies Dollar Index)變化趨勢，自 1971 年以來，該指數值未曾低於 80，惟自 2002 年 2 月起，指數即從高峰 110 急轉直下，2007 年 4 月創下過去最低水準 80，11 月達新低 71。顯示，美國對於主要貨幣貶值幅度高達 35%，美元強勢地位已岌岌可危。未來，該下跌趨勢仍可望維持，美元顯然已處於相對主要貨幣弱勢之情形。

圖 2：主要貨幣美元匯率指數



資料來源：Federal Reserve Bank of St. Louis (2007)

三、美元持續弱勢對國際經濟之影響

(一)外匯資產組合產生結構性調整

市場上普遍對於美元價值信心薄弱驅使下，將產生自我實現效果(self-fulfillment effect)，也就是當大部分參與者皆認為美元將持續走貶而加速拋售美元資產的同時，即使事實上可能並非如此，惟由於眾人相同行為之驅使，該一看法終將成為事實，外匯資產組合恐將不再以美元為主。

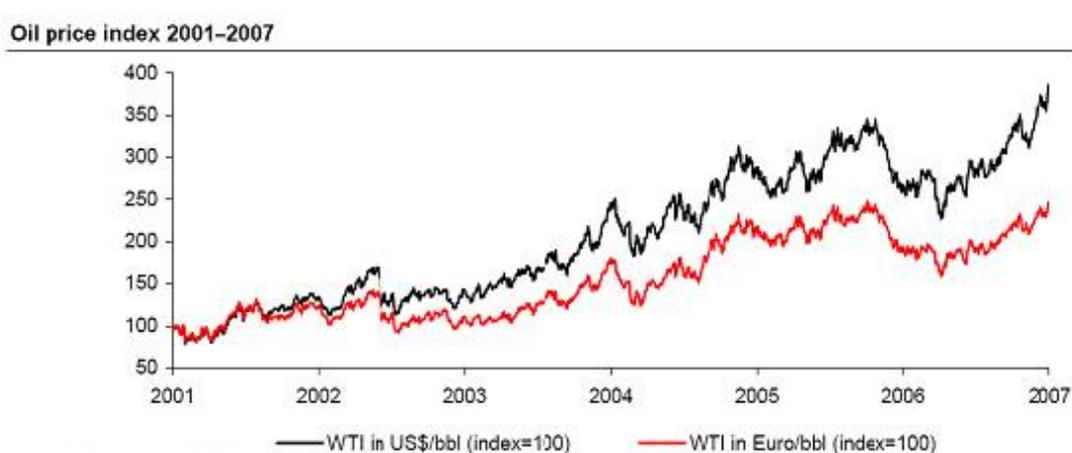
因美元弱勢引起中東油元國家(GCC)重新考慮是否將計價單位改以非美元，一旦決定與美元脫鈎，以油元成立之主權基金也會出脫美元資產，對美元自是又一重擊。目前僅有科威特宣布將其貨幣與美元脫鈎，而其他GCC國家，根據2007年12月5日阿聯酋央行表示，將不會使其貨幣與美元脫鈎，或進行貨幣重估。

(二)對國際原物料市場之影響

根據科威特石油專家塔萊勒·巴宰裏分析國際油價上漲原因時指出，美元貶值是全球油價上漲眾多因素中的首要因素。自2001年以來，以美元計價的原油上漲286%，但若以歐元計價，其價格僅上漲147% (如圖3)。國際油價在2007年間最高時曾達每桶97美元，接近於2007年初時的兩倍，而同期美元對歐元匯率下跌近30%，其中油價增幅有很大一部分是海灣產油國用以彌補美元貶值所帶來的經濟損失。因此，只要美元繼續疲軟，油價恐將持續飆升。

然而，主要產油國以美元作為原油出口的計價貨幣，卻用歐元從歐洲進口所需商品。GCC國家雖因油價上揚產生高額財政盈餘，但受美元對歐元匯率不斷下挫影響，進口成本加大，導致國內通貨膨脹率普遍上升。

圖 3：2001-2007 年西德州原油價格(分別以美元和歐元計價)



資料來源：遠東大聯投信

(三)對美國本土經濟及世界經濟之影響

近年來，美元危機一直是全球經濟最可怕的發展；一旦外國投資者突然放棄美元資產，造成美元崩跌，屆時聯準會將面臨降息以提升景氣、升息以支撐美元及遏制通膨之兩難。尤其 2007 年 7 月下旬次級房貸風暴開始造成傷害時，聯準會即宣布以降低美國經濟下滑風險為首要之務，因此分別自 2007 年 10 月起連續降息三次，由 5.75% 降至 4.25%。此波降息勢必無法支撐已呈弱勢之美元。

1.對美國總體經濟之影響

根據美國聯準會 2007 年 11 月發布之經濟預期測顯示，美國 2008 年經濟成長率降至 1.8% 和 2.5% 之間，低於先前預估之 2.5% 至 2.75%；並預測 2009 年經濟成長率將回升至 2.3% 和 2.7% 之間，2010 年則在 2.5% 和 2.6% 之間。鑒於經濟成長面臨走疲風險，在物價水準仍溫和的情況下，美國在 2008 年進一步降息的可能性加大，美元進一步貶值的機率亦大增。

如果美元貶值的速度太快、幅度太大，外國投資人可能更加快速地把資金從美國市場撤離，從而導致美國股票大跌、迫使聯準會緊急提高利率、對美國國債的需求走衰。這些情況一旦發生，美國經濟就有可能陷入衰退。

2.有利美國出口

美元跌價雖降低海外購買力，不利海外觀光。不過，美元跌價卻有利於美國出口，尤其是美國加工業和農業，該等行業之產品因價格相對便宜，出口量明顯增加。美國高科技與通訊器材領域也因為美元走軟而出口強勁，尤其是對加拿大、中國、歐洲等地之出口皆明顯增加，因此美元貶值有利緩和日益嚴重的貿易逆差。

3. 對貨幣釘住美元國家之影響

對於長期以來貨幣政策採取釘住美元之國家，因美元走疲將使國內通膨壓力升高，緊釘美元的政策立場可能鬆動。此外，隨著美元貶值，本國貨幣面臨升值壓力，將引發國際投機資金介入，不利金融市場穩定。

各國政府為阻止本國貨幣兌美元匯價急遽升值影響匯率穩定，或多或少實施各種手段來穩定外匯市場，以阻止美元急劇貶值傷害本國經濟成長和企業獲利。但這些政策僅能暫時奏效，最後仍需反映其經濟基本面。

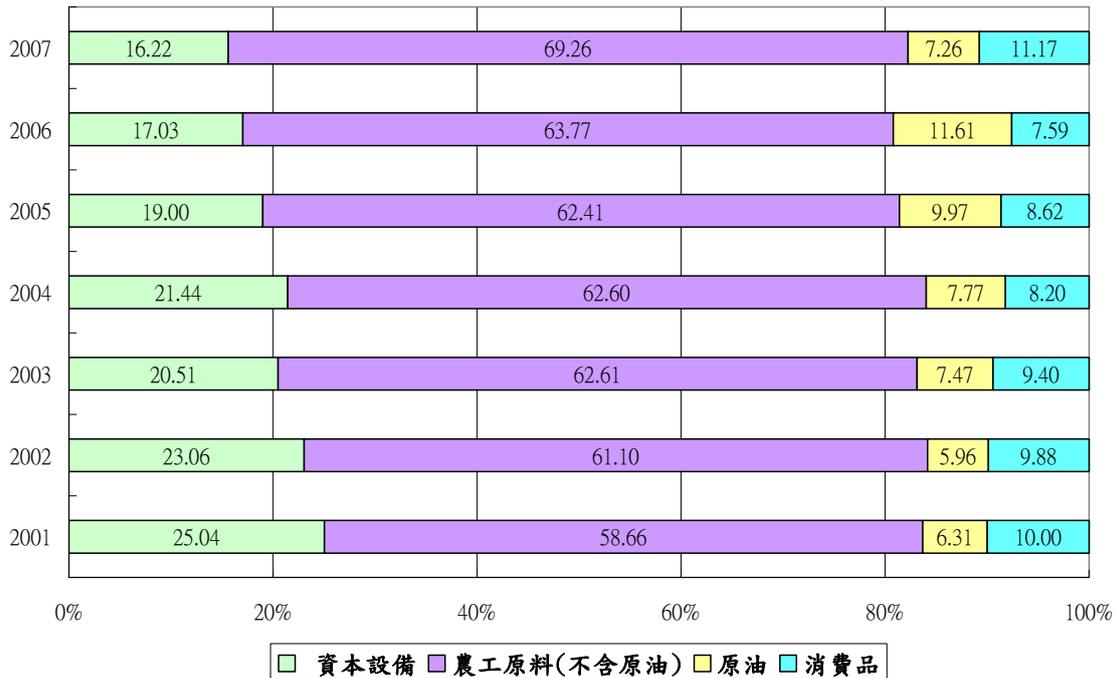
四、弱勢美元對國內經濟之影響

就對外貿易條件之變動分析美元貶值對內需型及出口型產業之影響。

(一) 內需型產業

美元貶值對國內產業的影響，主要反映在進出口方面，以原油為例，2002年原油佔我國總進口僅6.0%，2005年該比重提升至10.0%，2007年進一步提升至11.2%；農工原料（不含原油）亦同。該兩類商品皆屬需求彈性不高且係以美元計價，故近來原油及原物料價格持續走揚，使其占進口比重提升。

表 1：近年來進口比重之消長



資料來源：財政部，進出口統計

在不考慮原物料成本上揚之情形下，單就匯率變動而言，若取得生產要素大部分來自國內，則該等產業受影響不大；若生產要素取自國外，則須視新台幣與該貿易國間匯率變動而決定影響程度。若新台幣相較於貿易國貨幣升值，則有利該產業進口取得較低的成本。以目前趨勢推估，雖然美元長期走貶的機率較高，惟新台幣兌美元升值幅度相對其他貿易國小（詳表 2），也就是新台幣相較於其他貿易國是呈現貶值情形，因此本國產業對於非美國之貿易國，若以進口為主，則易有匯損發生。

表 2：2007 年美元及新台幣之升貶情形

單位：%

	美元	新台幣	日圓	歐元	人民幣
各主要貨幣兌美元	-	1.082	7.331	11.950	3.853
新台幣兌各主要貨幣	1.082	-	-5.822	-9.708	-4.389

資料來源：中央銀行

(二) 出口型產業

出口型產業大部分均以美元計價，因此其面臨情形亦與內需型產業相同；惟定價能力的高低決定產業受害程度的大小。定價能力較高的出口廠商可透過調整產品價格反應匯差損失，反之，定價能力較差的廠商只能自行吸收匯損，使毛利下滑。

此外，除相對匯率變動外，須考慮全球生產網絡所產生的影響。一般而言，全球化在產業間所產生的「全球生產網絡」改變了國際分工型態，甚至侵蝕某些國家在國際價值鏈上原有的地位。因此，要探討美元貶值之匯率變動造成的各出口產業之間的貿易效果，必須考慮出口產業的匯率價格彈性，也就是出口背離率¹。出口背離率可反應台灣接單、海外生產的程度。

雖然我國外銷訂單金額屢創新高，但出口背離率也呈現快速成長趨勢，由 2002 年的 10.36%，提升至 2007 年(1-11 月)的 29.08%，也就是說，2007 年(1~11 月)的實際出口值約為外銷訂單總額的 70.92%。其中，以資訊與通訊產品之出口背離率最大，且逐年擴增；由 2001 年的 33.87%，增至 2007 年(1~11 月)的 87.50%。顯示我國資訊與通信產品產業在全球化分工的型態下，台灣接單、海外生產的情形深化，已不容易受到新台幣匯率之波動影響，對於相關產品的出口影響也有限。也就是該相關產品的出口匯率價格彈性降

¹ 出口背離率 = (外銷訂單總金額 - 實際出口值) ÷ 外銷訂單總金額 × 100。由於各個產業的出貨型態不同，故沒有考慮時間落差。出口背離率如為負值，則顯示該產業可能存在訂單與出貨具時間落差。

低。而基本金屬等一般所謂的傳統產業，其出口背離率反而低於高科技產業，除顯示該產業海外生產比重相對較低，該產業之產品的出口匯率價格彈性較高，較容易受到匯率波動的影響。

綜合而言，出口背離率越低的產業相關產品部門之出口匯率價格彈性愈高，受到新台幣匯率的影響越大。因此，美元貶值對於高科技產業部門，特別是資訊及通信產品的出口助益有限。而部分出口背離率較低的傳統產業，較可能隨著新台幣匯價的變動而影響其出口表現。但是，其真正影響程度，仍須取決於相關業者的差異化競爭能力，以及匯率變動對進口工業零組件價格的影響程度，進而決定廠商的出口競爭力。

然，大部分的出口廠商之交易單位均依先前簽訂之合約價格且以美元計價，短期內無法改變價格或計價方式，故目前因匯率產生的損失均由買賣雙方各自吸收。

表 3：出口背離率－依出口業別分

單位：億美元、%

	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
外銷訂單金額	1,357	1,510	1,700	5,121	2,564	2,993	3,148
實際出口總值	1,263	1,353	1,506	1,824	1,984	2,240	2,223
出口背離率	6.93	10.36	11.43	15.21	22.61	25.16	29.08
資訊通信產品	33.87	45.48	58.68	67.23	78.13	83.99	87.50
電子產品	2.33	2.40	-2.99	3.08	10.81	8.71	17.24
電機產品	6.01	-21.07	-8.11	5.66	32.05	36.57	20.47
機械	-8.68	-6.04	-8.92	-3.03	-0.80	-2.16	2.13
家用電器	38.87	30.55	30.09	25.63	23.41	32.88	29.09
精密儀器、鐘錶、樂器	1.96	-27.38	-25.09	-5.95	8.21	11.06	29.32
運輸工具及設備	-0.52	-1.95	6.45	0.53	-6.18	13.65	21.47
化學品	13.81	12.97	10.48	11.73	7.93	15.12	8.42
紡織品	3.91	5.63	9.52	5.11	11.32	8.58	9.03
基本金屬	9.08	13.89	5.78	8.23	5.59	2.25	2.33
塑膠、橡膠及其製品	0.53	-5.31	-8.35	-4.28	1.29	1.47	1.09

註：2007 年資料為 1 至 11 月之總和。

(三)貿易條件

目前國際市場上存在製造商品價格走低、原物料商品價格走高的現象，對於須大量仰賴國外進口原物料且靠出口支撐國內經濟的

台灣而言，影響尤其顯著。

GNP 與 GNI 之間存在一重要變數「對外貿易條件變動損益」，以 2001 年為基期，該變數明顯走向惡化，至 2006 年已達 8,880 億元。

表 4：近年台灣實質 GDP、GNP 及 GNI 變化

	實質 GDP 成長率	實質 GNP (億元)	實質 GNP 成長率	對外貿易條件變 動損益 (億元)	實質 GNI (億元)	實質 GNI 成長率
2000 年	5.77	102,205	6.20	-502	101,703	4.05
2001 年	-2.17	100,542	-1.63	0	100,542	-1.14
2002 年	4.64	105,624	5.05	88	105,713	5.14
2003 年	3.50	110,109	4.25	-1,322	108,787	2.91
2004 年	6.15	117,060	6.31	-4,405	112,655	3.56
2005 年	4.16	120,919	3.30	-6,117	114,802	1.91
2006 年	4.89	126,869	4.92	-8,880	117,989	2.78

資料來源：行政院主計處，國民所得統計

五、結論

- (一)美元中長期呈現相對弱勢之可能性仍高，如主要債權國家對美元需求鬆動，競相拋售美元，則不排除美元崩跌危機。
- (二)弱勢美元引發以美元為計價單位之國際原物料價格上揚，短期內暫時無法止歇。
- (三)美元貶值雖有利美國趁勢扭轉嚴重之貿易逆差，惟若美元貶值速度過快或幅度過大，則可能引發美國經濟衰退，從而不利以美國為主要出口市場之國家。
- (四)至 2006 年我國對外貿易條件變動損失達 8,880 億元，此為國內生產毛額 (GDP) 與國民所得 (GNI) 差距擴大之原因。