

第二章 世界經貿重要趨勢分析

2001年，全球資訊科技產業嚴重衰退，美、日、歐三大經濟體景氣同步下挫，加以「911」恐怖事件爆發，衝擊美國經濟，世界經濟急轉直下。根據國際貨幣基金(IMF)2002年4月推估，2001年世界經濟成長率降至2.5%，約僅上年4.7%的一半；世界貿易量擴張率更由2000年12.4%降至-0.2%，為1983年以來所僅見。

- 美國資訊科技泡沫化拖累全球經濟成長：美國設備與軟體投資支出驟降，民間投資相應大幅縮減，對經濟成長負貢獻達1.4個百分點，為拖累整體經濟的主因；美國對各國資訊科技產品進口需求劇降，加以那斯達克股價重挫，引發全球股價的相應震盪、下跌，旋即波及各國經濟成長。
- 亞洲各國經濟與全球資訊產業景氣具高度連動性：東亞國家躍居歐美資訊科技產業代工重鎮，2000年資訊科技產品出口比率已高達30%。美國資訊科技投資泡沫化，透過貿易傳輸管道，旋即重挫東亞國家出口；東亞各國與工業國家股價連動性的明顯增強，亦擴大歐美資訊科技產業景氣下挫對東亞經濟成長的衝擊。
- 大陸與亞洲經貿出現競合互動模式：大陸在內需強勁成長與外資大幅流入下，經貿表現相對強勢。大陸經貿崛起，一方面深化大陸與亞洲各國的經貿關係，例如，東亞十國對大陸出口所占比率，近十年來已明顯倍增；另一方面，2001年大陸外人直接投資(FDI)資金流入占亞洲開發中國家流入總額比率已增達37.4%，產生磁吸效應，顯現競合互動模式。

第一節 世界經濟全面轉緩

2001年世界經濟成長全面轉緩，主要係因美、日、歐三大經濟體景氣呈現罕見的同步下挫局面，從而影響開發中國家出口與經濟成長。各國經濟成長齊步減緩，突顯全球經貿加速整合，景氣連動性日益增強。

一、世界經濟轉緩

2001年工業國家經濟低度成長，經濟成長率由2000年的3.9%降至1.2%；開發中國家亦由5.7%降至4.0%。其中，亞洲四龍的降幅最大，2001年經濟成長率僅達0.8%，較2000年下降7.7個百分點。（表I-2.1.1）

(一)美、日、歐經濟同步下挫

2001年美、日、歐經濟出現罕見同步轉緩局面。其中，美國深受資訊科技投資泡沫化的衝擊，景氣一度轉呈衰退；日本仍未擺脫通貨緊縮與經濟結構調整的困境，經濟持續積弱不振；歐盟國家則因內外需疲弱，成長動能亦明顯減弱。

- 美國由於資訊科技產業景氣嚴重衰退，2001年民間固定投資支出大幅縮減；加以「911」事件爆發，衝擊消費與投資信心，經濟成長率僅達1.2%，為1992年以來的最低成長水準。為提振景氣，2001年美國聯邦準備理事會（Fed）共降息12次，年底聯邦基金利率降至1.75%，為近四十年的新低水準；同時，布希政府亦採行擴張性財政政策，積極推動大規模減稅與擴大政府支出等振興經濟方案。

表I-2.1.1 世界經濟重要指標

單位：%

	1999	2000		2001	
	IMF	IMF	WEFA	IMF	WEFA
世界經濟成長率	3.6	4.7	4.1	2.5	1.5
工業國家	3.3	3.9	3.6	1.2	1.0
美國	4.1	4.1	4.1	1.2	1.0
日本	0.7	2.2	2.2	-0.4	-0.4
歐盟	2.7	3.4	3.5	1.7	1.7
亞洲四龍	8.0	8.5	8.1	0.8	0.4
開發中國家	3.9	5.7	-	4.0	-
亞洲	6.1	6.7	7.4	5.6	3.8
東協四國	2.9	5.1	5.2	2.6	1.8
拉丁美洲	0.2	4.0	4.8	0.7	1.7
經濟轉型國家	3.6	6.6	-	5.0	-
俄羅斯	5.4	9.0	9.0	5.0	5.0
中東歐	2.2	3.8	3.7	3.1	2.9
世界貿易量擴張率	5.3	12.4	12.6	-0.2	1.0
國際初級商品價格變動率					
原油	37.5	57.0	56.9	-14.0	-15.7
非油初級商品	-7.0	1.8	-	-5.5	-
消費者物價上漲率					
工業國家	1.4	2.3	2.3	2.2	2.2
開發中國家	6.9	6.1	-	5.7	-
經濟轉型國家	44.1	20.2	-	15.9	-

註：東協四國指印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國。

資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook*, April 2002.2.DRI-WEFA, *World Economic Outlook*, First Quarter 2002.

- 歐盟國家2001年內外需同步轉緩，經濟成長率降至1.7%，僅為2000年3.4%的一半。歐盟國家內需疲弱，主要係因能源與食物價格上漲，加以資訊科技產業景氣下滑，民間消費與投資支出成長轉緩所致；出口不振則係受美國與亞洲景氣趨緩，國外需求衰退的影響。
- 日本2001年股價、土地等金融資產價格持續下跌，民間信用緊縮，消費與投資不振，加以出口受全球高科技產業景氣衰退的影響，大幅萎縮，經濟成長陷入近十年第4次的衰退困局。2001年經濟負成長0.4%，較上年的2.2%，下降2.6個百分點。

(二)開發中國家經濟深受波及

2001年，開發中國家深受美、日、歐經濟同步轉緩的衝擊，經濟成長表現遠較預期為差；特別是以資訊科技產品出口為成長主動力的東亞國家，所受衝擊最為嚴重。拉丁美洲國家則因巴西能源危機與阿根廷金融危機相繼爆發，經濟成長亦明顯下挫；僅有以內需為主導的經濟體，如中國大陸及印度，影響相對輕微。

- 東亞開發中國家高度依賴資訊科技產品出口，2001年全球資訊產品需求銳減，各國出口明顯衰退；股價、匯價亦隨之連動下跌，嚴重衝擊區內消費與投資信心。2001年亞洲四龍經濟成長率由上年的8.5%劇降至0.8%；其中，新加坡與台灣均出現罕見的負成長局面。東協四國（印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國）經濟成長率亦僅達2.6%，明顯低於上年的5.1%。

- 拉丁美洲區內政治與金融情勢的不穩定，向為拖累經濟成長的重要因素之一。2001年巴西能源危機與阿根廷金融危機相繼爆發，外資流入減緩，區內各經濟體貨幣面臨貶值壓力，影響整體經濟表現。2001年拉丁美洲經濟成長率僅達0.7%，遠低於上年的4.0%。

二、世界經濟同步轉緩的意涵

2001年美、日、歐三大經濟體景氣同步下挫，反映近年來全球化趨勢的升高，已明顯增強各國經濟的相互依存度。尤其是國際資訊科技產業分工日趨緊密，加以資金全球化的開展，全球金融市場連動性明顯增強，更促使全球資訊產業景氣榮枯對各國的衝擊升高。

(一) 資訊產業全球分工增強各國景氣連動性

近年來在美國新經濟的帶動下，各國資訊科技產業產值大幅擴增，成為各國經濟成長的主要動能。國際重要資訊廠商又多採行全球運籌管理的生產模式，導致各國資訊產業景氣明顯互動，擴大全球資訊產業景氣榮枯對各國經濟的衝擊。

- 全球資訊科技產業產值大幅擴增：根據日本貿易振興社統計，全球資訊科技（IT）貿易總值由1996年的7,704億美元，擴增至1999年的9,248億美元，占全球貿易總額比率相應由14.3%增至16.0%。
- 各主要國家資訊產品出口比率顯著上升：根據IMF資料顯示，歐洲與美加資訊產品出口占總出口比率分別由1990年的4.6%及8%，增至1999年的6.5%及10%；日本由16%增至20%；亞洲則由13.5%增至24%，上升幅度最大。

(二)資金全球化加深國際景氣波動幅度

近年來全球化、資訊化的加速推展，資金跨國流動愈趨頻繁，各國資本市場價格波動幅度明顯升高。尤其是資訊科技產業產值擴增，IT產業已成為各國股市的主流；加以各國投資人對資訊科技產業景氣循環的研判，皆以美國科技類股股價之漲跌為指標，更助長跨國間股市榮枯的連動性。因此全球資訊產業景氣的波動，透過金融面的傳輸，立即衝擊各國民間消費與投資支出，加劇國際景氣波動。

- 隨著各國資訊科技產業的快速發展，各國IT產業股票市值明顯擴增，IT產業已逐漸形成股市主流。美國、英國資訊科技類股票總市值占GDP比率，已由1994年12月的10.0%及11.0%，明顯增至2001年3月的33.0%及35.0%。
- 分析全球各主要股市股價指數與美國那斯達克股價指數之相關係數顯示，各主要國家與美國股價指數的連動性多呈現明顯增強趨勢。舉如在新加坡、南韓與台灣，該相關係數已分別由1995至1999年的0.024、0.076及0.133，大幅提升為2000至2001年的0.717、0.630及0.744。（表I-2.1.2）
- 根據IMF研究報告指出，主要工業國家股票市值變動，明顯影響民間投資與消費。其中，美國、歐陸國家資訊通信類股票市值每增加10%，實質民間投資即分別增加2.0%、0.5%，民間消費分別增加0.2%、0.4%；至於非資訊通信類股票市值的投資、消費變動效果則分別為1.5%、0.2%及1.3%、0.4%。（表I-2.1.3）

表 I-2.1.2 全球主要股市與美國股價之連動性

	1995-99	2000-01
各國股價指數與美國那斯達克指數之相關係數		
歐洲		
德國 (法蘭克福商銀指數)	0.772	0.866
義大利 (米蘭 MIBTEL 指數)	0.431	0.541
英國 (倫敦時報 FTSE100 指數)	0.777	0.656
法國 (巴黎 SBF250 指數)	0.677	0.632
東亞國家		
日本 (東京日經道瓊平均指數)	0.200	0.772
新加坡 (海峽時報指數)	0.024	0.717
香港 (恆生指數)	0.552	0.828
南韓 (加權股價指數)	0.076	0.630
台灣 (加權股價指數)	0.133	0.744

資料來源：依AREMOS 經濟統計資料庫資料計算。

表 I-2.1.3 主要國家股票市值變動 10%，兩年後對實質民間投資與消費之影響

單位：%

	民間投資		民間消費	
	資訊通信股票 市值變動	非資訊通信股票 市值變動	資訊通信股票 市值變動	非資訊通信股票 市值變動
美國	2.0	1.5	0.2	1.3
英國	-0.2	3.0	0.4	1.5
歐陸國家	0.5	0.2	0.4	0.4
德國	0.3	-0.1	0.1	0.1
法國	0.9	-0.1	0.4	0.5

資料來源：1.Hali Edison and Torsten Sløk, "New Economy Stock Valuations and Investment in the 1990s", *IMF Working Paper*, June 2001.

2.Hali Edison and Torsten Sløk, "Wealth Effects and the New Economy", *IMF Working Paper*, June 2001.

第二節 美國資訊科技投資泡沫化

2001年美國景氣由盛轉衰，第3季經濟成長率一度轉呈-1.3%，全年經濟成長率由2000年的4.1%劇降至1.2%，創下1992年以來最低水準。2001年美國經濟成長明顯轉緩，除受「911」恐怖事件爆發的影響外，主要係因資訊科技投資泡沫化，民間投資支出銳減所致。2001年美國資訊科技投資支出的縮減，不僅衝擊美國經濟成長，亦明顯波及全球各國，影響層面深廣。

一、資訊科技投資泡沫化拖累整體經濟成長

美國強勁的資訊科技投資與旺盛的民間消費能力，為促成新經濟榮景的二代主動力。2001年，美國IT產業獲利劇降，投資支出大幅縮減，導致民間投資銳減，對經濟成長率的負貢獻達1.4個百分點，為拖累經濟成長的主要因素。民間消費與政府支出在寬鬆財金政策的激勵下，持續擴增，對經濟成長率的貢獻分別達2.1及0.6個百分點，為支應經濟持續成長的重要來源。

(一) 資訊科技投資大幅縮減

2001年美國民間投資大幅縮減，實質成長率由2000年的6.8%，劇降至2001年的-8.0%。其中尤以設備與軟體投資的降幅最劇，實質成長率由2000年的11.1%驟減為-4.4%，對經濟成長率的負貢獻達0.4個百分點。（表I-2.2.1）

—2001年美國設備與軟體投資支出縮減，主要係IT設備與軟體投資陡降所致。美國自2001年第1季起，IT設備與軟體投資實質成長率即轉呈負值，第2季更劇減19.5%，惟第4季已反轉成長0.6%。

表I-2.2.1 美國經濟成長來源分析

	2000	2001				
			第1季	第2季	第3季	第4季
實質增加率 (%)						
國內生產毛額	4.1	1.2	1.3	0.3	-1.3	1.7
民間消費	4.8	3.1	3.0	2.5	1.0	6.1
民間投資	6.8	-8.0	-12.3	-12.1	-10.5	-23.5
固定投資	7.6	-2.0	1.9	-9.7	-5.7	-11.4
設備與軟體	11.1	-4.4	-4.1	-15.4	-8.8	-5.3
住宅	0.8	1.5	8.5	5.9	2.4	-4.6
存貨	-	-	-	-	-	-
政府消費及投資	2.7	3.6	5.3	5.0	0.3	10.2
國外淨需求	-	-	-	-	-	-
商品及勞務輸出	9.5	-4.5	-1.2	-11.9	-18.8	-10.9
商品及勞務輸入	13.4	-2.7	-5.0	-8.4	-13.0	-7.5
貢獻率 (百分點)						
國內生產毛額	4.1	1.2	1.3	0.3	-1.3	1.7
民間消費	3.3	2.1	2.1	1.7	0.7	4.1
民間投資	1.2	-1.4	-2.3	-2.2	-1.8	-4.1
固定投資	1.3	-0.3	0.3	-1.7	-1.0	-2.0
設備與軟體	1.1	-0.4	-0.4	-1.6	-0.8	-0.5
住宅	0.04	0.1	0.4	0.3	0.1	-0.2
存貨	-0.1	-1.1	-2.6	-0.4	-0.8	-2.2
政府消費及投資	0.5	0.6	0.9	0.9	0.1	1.8
國外淨需求	-0.8	-0.1	0.6	-0.1	-0.3	-0.1
商品及勞務輸出	1.0	-0.5	-0.1	-1.4	-2.1	-1.1
商品及勞務輸入	-1.8	0.4	0.8	1.3	1.9	1.0

註：各季數字已換算成年成長率。

資料來源：美國商務部。

一 美國IT設備與軟體投資涵蓋電腦週邊設備、軟體及通訊設備投資。其中，電腦週邊設備投資前三季嚴重衰退，分別負成長4.0%、30.3%及30.1%；第4季始回增至35.4%，為IT設備與軟體投資第4季止降回穩的主要原因。惟軟體及通訊設備投資仍然疲弱不振，第4季仍續呈負成長。（表I-2.2.2）

(二)民間消費相對強勁

2001年美國民間消費在Fed降息與振興經濟方案的激勵下，第4季實質成長率已回升至6.1%，全年實質成長率達3.1%，雖較2000年的4.8%為低，惟對經濟成長之貢獻率卻大幅提升，由2000年的80%劇增至175%。

表I-2.2.2 美國資訊科技投資支出的變動

單位：%

	2000				2001			
	第1季	第2季	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季
設備與軟體投資支出	18.1	12.4	4.7	-1.1	-4.1	-15.4	-8.8	-5.3
IT設備與軟體	31.3	20.9	13.6	14.1	-12.4	-19.5	-10.9	0.6
電腦週邊設備	43.9	57.6	32.4	17.3	-4.0	-30.3	-30.1	35.4
軟體	14.4	5.6	14.2	14.0	-6.2	-3.7	4.2	-3.7
通訊設備	-	25.7	2.1	17.7	-37.2	-41.1	-25.7	-18.9
工業設備	28.3	3.8	12.0	1.2	12.9	-20.5	-22.4	-12.2
運輸設備	-4.3	0.4	-14.3	-30.8	2.8	-6.6	-0.9	-0.2
其他	5.5	14.6	-1.6	-5.4	-2.2	-6.0	3.4	-14.6

資料來源：同表I-2.2.1。

- 美國房市及汽車等耐久財支出仍然穩健成長，成為支撐2001年美國消費支出擴增的重要來源。
- 美國2001年住宅投資實質成長率前二季分別高達8.5%及5.9%，全年平均為1.5%，較2000年的0.8%倍增。

二、資訊科技投資泡沫化的影響

1992年以來，美國一直扮演世界經濟成長火車頭的角色，而美國資訊設備投資的大幅擴增，則係帶動新經濟榮景的主要動能。因此，2001年美國資訊科技投資的大幅縮減，不僅衝擊美國景氣，更波及全球，影響各國的經濟表現。

(一)短期：世界各國景氣均受波及

1990年代美國新經濟蔚為風潮，各國莫不加速資訊科技產業投資。尤其是歐美資訊廠商紛紛採行全球運籌管理的生產模式，更促使各國資訊科技產業景氣的連動性升高。

1.美國資訊產品進口需求劇降的影響

美國資訊科技投資的縮減，以及資訊科技產品庫存的逐步去化調整，大幅縮減美國資訊科技商品進口需求。東亞國家高度依賴資訊產品出口，且以美國為主要吸納市場，所受影響最為嚴重。

- 2001年美國總進口增加率由2000的18.9%劇降為-6.3%。其中以電腦週邊產品、半導體及通訊設備等減幅最大，2001年分別減少17.6%、37.0%及25.2%，與2000年呈現二位數字的高成長水準明顯不同。
- 日本及亞洲四龍對美國出口降幅最劇，2001年皆高達二位

數字；拉丁美洲及加拿大對美國出口亦分別縮減5.0%及6.0%，惟大陸仍持續正成長2.3%。（表I-2.2.3）

2 那斯達克股價下跌的衝擊

美國為全球資訊科技產業龍頭，那斯達克股價變動更是各國研判資訊科技產業景氣波動的指標。2001年美國那斯達克股價指數反映資訊科技產業獲利率的下降，由2001年1月的2,657點，迭降至9月的1,573點，不及2000年3月歷史高點的三分之一。美國股市的疲弱，旋即波及全球股市，進而影響各國經濟成長。

— 工業國家股價巨幅震盪，2001年間波動幅度高達30%以上。其中，歐元地區及日本股價在2001年分別下跌21.0%及23.5%。

— 香港、菲律賓及新加坡股價亦明顯下降，2001年股價降幅分別高達23.4%、19.4%及14.4%；台灣及南韓股價亦一度由年初的4,935點及521點，分別降至10月3日的3,446及9月17日的469低點。

(二) 長期：美國經濟基本面影響有限

1990年代以來美國民間科技研發投入與資訊設備投資的明顯擴增，大幅提升企業生產效率，帶動美國勞動生產力的大幅躍升，創造美國「高生產力、低失業率、低物價」的成長特色。2001年美國資訊科技投資的泡沫化，雖明顯削弱經濟成長動能，惟對美國整體勞動力的影響有限，無損以知識與資訊通信科技（ICT）為本的「新經濟」發展模式。

表I-2.2.3 美國進口商品別與國別之變動

單位：%

	1991-94	1995-99	2000	2001
商品別				
總進口	7.8	9.1	18.9	-6.3
農業產品	4.2	7.1	5.5	1.5
工業產品	3.5	6.7	34.8	-8.2
機器設備	13.4	9.5	18.2	-16.8
電腦週邊產品	19.2	12.2	10.2	-17.6
半導體	21.5	9.4	28.5	-37.0
通訊設備	10.9	9.3	52.6	-25.2
運輸設備	3.5	16.5	9.6	14.9
自動化車輛及零組件	7.8	8.8	9.4	-3.1
消費性商品	8.7	10.7	16.4	0.8
其他產品	12.0	10.4	16.8	-12.3
地區別				
總進口	7.8	9.1	18.9	-6.3
西歐	5.2	10.1	13.3	-0.9
加拿大	9.1	9.0	16.1	-6.0
亞洲	8.9	7.1	18.6	-9.5
日本	7.2	2.0	11.9	-13.6
大陸	26.5	16.1	22.3	2.3
香港	0.6	1.7	8.8	-15.7
南韓	1.9	10.6	29.3	-12.7
新加坡	12.1	3.9	5.5	-21.8
台灣	4.2	5.7	15.0	-17.6
拉丁美洲	8.5	14.0	24.3	-5.0
其他國家	1.0	8.2	46.4	-7.3

資料來源：同表I-2.2.1。

- 美國勞動生產力成長率2001年僅達1.9%，雖為1996年以來的最低水準值，惟仍高於1993年的0.5%及1995年的0.9%。
- 美國勞動生產力成長率2001年第4季已回增至5.2%，高於1990年代以來各年平均值。

2001年美國經濟成長趨緩與歷次景氣衰退之差異

2001年美國經濟成長明顯轉緩，主要係因資訊科技投資泡沫化，民間投資支出與存貨銳減所致，二者對經濟成長率的負貢獻分別高達1.4及1.1個百分點，遠較美國歷次經濟衰退嚴重。所幸民間消費支出仍持續擴張，為支應經濟持續成長的重要來源。

美國歷次經濟衰退期間經濟成長來源分析

	全期			
		1970年代	1980年代	1990年代
經濟成長率 (%)	-0.2	-0.2	-0.4	0.3
對經濟成長之貢獻 (百分點)				
民間消費	0.2	-0.2	0.4	0.4
民間投資	-1.0	-1.0	-1.1	-1.0
設備與軟體	-0.1	-0.004	-0.2	-0.1
存貨變動	-0.3	-0.2	-0.4	-0.2
政府支出	0.4	0.3	0.4	0.5
輸出淨額	0.4	0.7	0.1	0.5

註：1970年代衰退期間：1973/IV-1975/I。

1980年代衰退期間：1980/I-1980/III，1981/III-1982/IV。

1990年代衰退期間：1990/III-1991/I。

第三節 東亞經濟嚴重衰退

2001年東亞各國經濟重挫，景氣下滑幅度甚至超過亞洲金融風暴對1998年之影響。根據IMF4月最新估計，2001年亞洲四龍、東協四國經濟成長率分別由2000年的8.5%與5.1%，劇降至0.8%與2.6%。東亞經濟衰退，主要係受全球資訊科技產業景氣衰退的影響；911事件的後續負面效應、各國潛存的金融與產業結構失衡問題，亦是拖累各國經濟的因素。

一、歐美資訊產業景氣衰退的衝擊

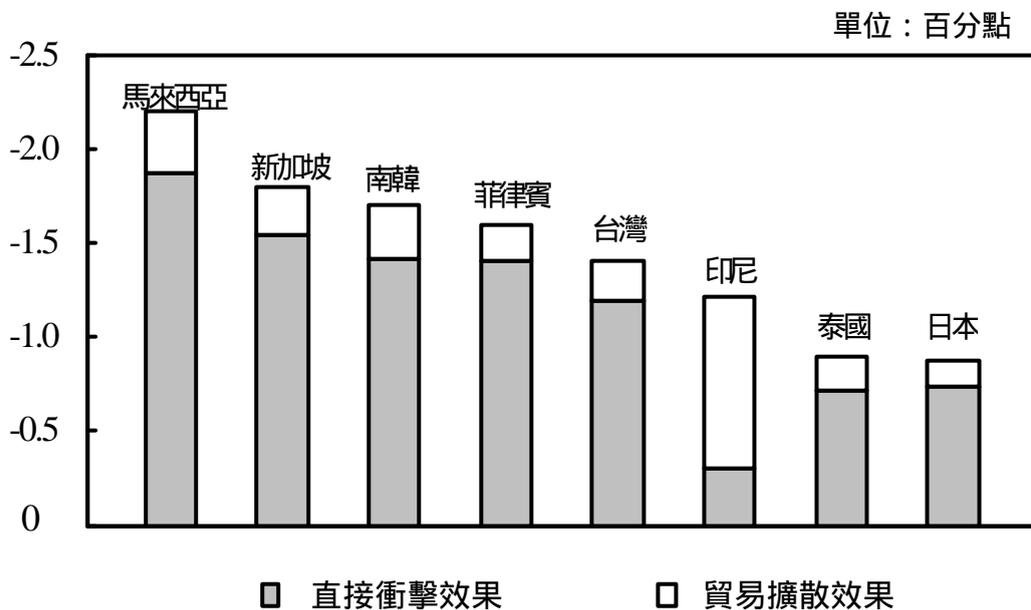
(一)東亞出口嚴重衰退

近年來東亞國家已逐步躍居全球資訊科技產業的代工重鎮，資訊科技產品亦成為各國的出口大宗。根據IMF估計，東亞國家資訊科技產品出口占總出口比率，2000年已高達30%，並以歐美為主要出口市場。其中，台灣、新加坡、南韓電子、資訊及通信產品輸美比重，2000年已分別高達37.5%、62.6%及37.5%。東亞各國出口高度依賴美歐資訊科技產業，促使美歐資訊科技投資泡沫化，透過貿易傳輸管道，衝擊東亞各國經濟成長。

- 東亞國家出口大幅縮減，2001年上半年亞洲四龍與東協四國出口負成長達3.5%。其中，尤以資訊科技產品出口衰退最為明顯。2001年台灣電子、資訊與通信產品出口負成長29.2%，泰國高科技產品出口衰退9.9%；菲律賓1至9月電子產品出口亦呈負成長22.4%。

- 根據IMF估計，東亞地區資訊科技產品出口每減少10%，對經濟成長率的直接衝擊效果，平均達0.5個百分點。若考量區內貿易擴散效果，東亞經濟平均將再下降0.25個百分點，總計達0.75個百分點。其中，馬來西亞、新加坡、南韓、菲律賓與台灣所受影響最為嚴重，估計各國資訊科技產品出口縮減10%對經濟成長率的總負面效果，均超過1.25個百分點。

圖I-2.3.1 東亞資訊科技產品出口減少10%對經濟成長率的影響



資料來源：IMF, *World Economic Outlook*, October 2001.

(二)東亞各國股市重挫

隨著全球資訊產業分工的日趨緊密，東亞各國與美國等先進國家股市的連動性不斷提升，使得全球資訊產業景氣的榮枯，除可經由貿易傳輸管道影響東亞各國經濟外，亦可經

「911」事件重創東亞觀光產業

亞洲開發銀行 (Asian Development Bank, ADB) 引用世界旅遊與觀光協會 (World Travel and Tourism Council, WTTC) 資料指出, 「911」事件的發生, 明顯縮減2001年全球觀光人次, 重創東亞觀光產業。2001年, 亞洲開發中國家觀光產業產值增加率僅為1.7%, 遠較2000年的8.2%為低。

東亞國家觀光產業重要指標

單位：%

	觀光產業產值占 GDP比重(2001)	觀光產業產值增加率	
		2000	2001
全球	10.1	3.9	-1.1
亞洲開發中國家	9.2	8.2	1.7
亞洲四龍			
台灣	4.2	1.9	-1.5
南韓	7.5	2.1	-1.9
新加坡	10.8	8.8	-5.4
香港	11.3	13.7	-4.1
東協四國			
菲律賓	8.0	3.9	-4.0
泰國	13.0	4.8	-0.8
印尼	9.9	8.7	0.9
馬來西亞	11.5	17.3	-3.1
大陸	9.8	10.1	5.4

資料來源：Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2002*, 2002.

由金融市場價格的波動，透過財富效果及企業資金成本效應，影響各國民間消費與投資。

- 東亞各國與美、日等工業國家股市連動性增強。舉如：台灣(台灣加權股價指數)、新加坡(新加坡海峽時報指數)、香港(香港恆生指數)、菲律賓(馬尼拉綜合股價指數)股價指數與美國(那斯達克綜合股價指數)股價指數的相關係數，1995至1999年間分別為0.133、0.024、0.552及0.130，2000至2001年間大幅提升為0.744、0.717、0.828及0.633。
(表I-2.3.1)
- 2001年美、日等工業國家股市持續大幅下跌，旋即衝擊東亞各國股市。2001年初至年底，香港、新加坡與菲律賓等國股價跌幅分別達23.4%、14.4%與19.4%。

二、東亞各國潛存結構性失衡問題

2001年東亞經濟除受全球資訊科技產業景氣衰退的衝擊外，各國國內潛存的經濟結構性失衡問題，如：企業財務結構仍待健全、金融機構呆帳問題等，亦明顯影響企業投資意願，削弱整體經濟成長動能。

- 根據世界銀行統計，亞洲金融風暴後，東亞國家企業負債比率雖已逐漸下降，但仍較國際標準為高，反映企業財務結構有待改善。同時，南韓、馬來西亞與印尼等1997年金融風暴受災國，金融機構不良放款比率亦偏高，2001年底分別達12.3%、19.5%與48.7%。
- 2001年東亞國家雖採行寬鬆財金政策，以激勵景氣復甦，但受制於企業財務結構與銀行資產品質不佳等因素，企業信貸

緊絀現象仍然存在，加以股價下滑提高企業資金成本，企業投資意願低迷不振。根據東亞各國政府統計，2001年印尼固定投資成長率為4.0%，遠較2000年的21.9%為低；南韓與馬來西亞2001年固定投資亦轉呈負成長1.7%與2.1%。

表I-2.3.1 全球主要股市股價指數*相關係數

		1995-99**					
	美國	日本	新加坡	香港	菲律賓	台灣	
美國	1						
日本	0.200	1					
新加坡	0.024	0.448	1				
香港	0.552	0.365	0.471	1			
菲律賓	0.130	0.281	0.489	0.416	1		
台灣	0.133	0.438	0.098	0.373	0.563	1	
		2000-01					
	美國	日本	新加坡	香港	菲律賓	台灣	
美國	1						
日本	0.772	1					
新加坡	0.717	0.713	1				
香港	0.828	0.665	0.725	1			
菲律賓	0.633	0.800	0.873	0.559	1		
台灣	0.744	0.812	0.712	0.651	0.729	1	

*各股價指數分別選取美國那斯達克綜合股價指數、日本東京日經道瓊平均指數、新加坡海峽時報指數、香港恆生指數、菲律賓馬尼拉綜合股價指數與台灣加權股價指數。

**菲律賓與其他國家股價指數的相關係數係1998至1999年的數值。

資料來源：同表I-2.1.2。

第四節 大陸經貿擴張對亞洲經濟的衝擊

2001年大陸在內需強勁成長，外資大幅流入的支撐下，經濟維持相對強勢，所受國際景氣下挫的外在衝擊較小。大陸經貿的持續擴張，一方面深化其與亞洲各國的經貿整合關係，另一方面亦對東亞各國產生負面的磁吸效應。鑑於大陸與東亞存在既競爭又合作的互動態勢，各國紛紛研提對策，因應大陸經貿力量崛起的衝擊。

一、2001年大陸經濟相對強勢

2001年大陸受國際景氣下挫及「911」事件影響，工業生產與出口成長減緩；惟在強勁內需與外資流入的激勵下，經濟成長率仍高達7.3%，僅略較2000年下降0.7個百分點，遠高於世界經濟成長率2.5%。（表I-2.4.1）

（一）內需成長強勁

2001年大陸民間投資與消費支出穩定擴張，內需繼續上揚，躍居成長主動能，部分抵消出口成長轉緩的衝擊。

- 大陸資訊科技產品出口比率相對東亞國家為低，暴露於此次全球資訊產業景氣下挫的負面衝擊相對輕微，2001年大陸商品出口仍成長6.8%，惟仍遠較2000年的27.9%為低。
- 大陸實質總固定投資與民間消費支出2001年分別達12.1%與10.1%，均較上年的10.3%及9.7%為高。其中，民間消費的擴增，主要受餐飲、大型零售業銷售快速成長，以及西部開發等利多因素激勵。固定投資的擴增，則係受惠於大陸政府住房改革政策的推動、政府公共投資的擴增。

表I-2.4.1 大陸重要經濟指標

項 目	單 位	2000 年	2001 年	增 減
總體經濟				
經濟成長率	%	8.0	7.3	-0.7 個百分點
國內生產毛額	億人民幣	89,404	95,933	+7.3%
物價變動				
居民消費價格上漲率	%	0.4	0.7	+0.3 個百分點
生 產				
工業生產成長率	%	12.2	7.9	-4.3 個百分點
消 費				
全國消費品零售總額	億人民幣	34,153	37,595	+10.1%
投 資				
固定資產投資成長率	%	10.3	12.1	+1.8 個百分點
貿 易				
貿易總額	億美元	4,743	5,098	+7.5%
商品出口	億美元	2,492	2,662	+6.8%
商品進口	億美元	2,251	2,436	+8.2%
外 資				
外商直接投資	億美元	407	468	+15.0%
協議投資金額	億美元	627	692	+10.4%
金 融				
人民幣兌美元匯率(年底)	人民幣	8.2774	8.2766	升值 0.01%
外匯存底(年底)	億美元	1,656	2,122	+28.1%
財 政				
財政收入	億人民幣	13,395	16,371	+22.2%
財政支出	億人民幣	15,887	18,844	+18.6%
財政赤字	億人民幣	2,492	2,473	-0.8%
勞 動				
全國就業人數(年底)	萬人	71,150	73,025	+2.6%
城鎮登記失業率(年底)	%	3.1	3.6	+0.5 個百分點
教育科技文化				
研究與發展經費支出	億人民幣	898	960	+6.9%
研發經費/GDP	%	1.0	1.0	持平

資料來源：行政院主計處編印近五年大陸地區經社統計資料，民國91年3月。

(二)外資流入大幅提高

大陸2001年申奧成功，並於年底加入WTO，在國內市場即將大幅開放的預期下，外資流入大幅成長，發揮支撐經濟成長的效益。

- 大陸2001年核准設立外商投資企業項目達26,139件，較上年成長16.0%；協議外人直接投資金額為692億美元，成長10.4%；實際直接投資金額為468億美元，成長15.0%。
- 據大陸國家統計局報告指出，大陸外商投資企業全年出口總值1,332億美元，成長11.6%，占大陸出口總值的二分之一強。2001年大陸自外商投資企業稅收收入達2,882億人民幣，成長30%，占全國稅收總額高達19%。

二、大陸經貿擴張與亞洲經濟均勢

(一)大陸經貿版圖擴張

2001年在全球景氣低迷之際，大陸經濟續見強勢成長，經貿力量更形茁壯，經貿版圖繼續擴增。

- 2001年大陸GDP增至9兆5,933億人民幣，占世界GDP比率達3.7%，為世界第六大經濟體。
- 2001年底外匯存底增至2,122億美元，居世界第2位，僅次於日本。
- 進出口貿易總額達5,098億美元，2001年已超越加拿大，排名世界第6位。
- 協議外人直接投資金額2001年底累計已達7,459億美元，實際直接投資金額累計亦達3,955億美元，續居全球開發中國

家最大FDI流入國。

(二)大陸與亞洲各國經貿互動

大陸經貿實力的擴張，深化亞洲各國與大陸的經貿互動關係，呈現出既競爭又合作的態勢。

1.東亞各國對大陸貿易依存度升高

大陸廣闊的國內市場，低工資的競爭優勢，吸引亞洲各國企業紛赴大陸投資，促使亞洲主要國家對大陸出口市場的依賴程度逐年上升。

- 東亞十國對大陸出口依存度，已由1990年的4.2%增至2001年1至6月的9.1%，對美出口比重則相應下降，由26.3%降至23.2%，顯示東亞各國與大陸貿易關係益趨緊密。
- 東亞十國中，以亞洲四龍對大陸出口所占比重最高，2001年1至6月已達16.8%，較1990年的8.0%倍增；日本7.5%次之，惟擴增幅度最速，十年間增幅達5個百分點；東協四國亦已達4.0%。（表I-2.4.2）

2.大陸資金磁吸效應顯現

2001年全球FDI流入已開發及開發中地區（非洲除外）金額呈現全面下降趨勢，惟大陸FDI的流入仍持續擴張，顯示大陸市場吸金效應之持續擴大，恐將排擠其他開發中國家的外資流入。依據聯合國World Investment Report（2001）統計，2001年大陸占亞洲開發中國家FDI流入總額之37.4%，較2000年提高8.9個百分點。

表I-2.4.2 東亞區內出口結構變化

單位：%

目的國 出口國	東亞十國					美國
		東協四國	亞洲四龍	日本	大陸	
東亞十國						
1990	39.7	7.3	19.7	8.6	4.2	26.3
1995	48.2	9.8	22.4	8.5	7.4	22.4
2001	46.8	8.0	20.5	9.2	9.1	23.2
東協四國						
1990	52.5	4.2	21.9	24.3	2.1	19.3
1995	51.2	5.6	25.4	17.4	2.8	19.6
2001	53.4	7.3	24.8	17.2	4.0	19.9
亞洲四龍						
1990	40.6	8.8	12.5	11.3	8.0	27.0
1995	50.0	11.2	16.0	9.5	13.3	20.8
2001	50.1	10.0	13.9	9.3	16.8	19.9
日本						
1990	29.6	7.7	19.7	-	2.1	31.7
1995	42.1	12.1	25.1	-	5.0	27.5
2001	39.3	9.0	22.8	-	7.5	28.9
大陸						
1990	65.2	2.9	47.6	14.6	-	8.5
1995	55.9	3.7	33.1	19.1	-	16.6
2001	45.7	3.0	27.0	15.7	-	24.2

註：2001年數字係上半年資料。

資料來源：IMF, *Direction of Trade Statistics Quarterly*, December 2001.

(三)兩岸經貿關係益趨緊密

1.貿易方面

在全球景氣下挫之際，我對大陸出、進口亦呈現衰退局面，惟我對大陸出口表現仍優於我整體出口表現，自2001年11月起，大陸已超越美國，成為我第一大出口市場。

- 2001年我對大陸出、進口衰退幅度分別達8.0%及5.2%，

兩岸貿易總額較上年衰退7.4%，惟貿易出超仍達181.6億美元，僅次於上年，為歷年次高。

- 我對大陸出、進口比重2001年分別達19.6%及5.5%，對大陸貿易依存度升至13.0%，創歷年新高。

2.投資方面

2001年我對大陸投資持續擴增。依我國投審會估計，2001年對大陸投資金額占我對外投資金額比重為38.8%，較上年同期增加4.9個百分點，主要仍集中於資訊電子產業。

- 我核准赴大陸投資2001年共計1,186件，金額為27.8億美元，較上年成長6.8%。
- 我核准赴大陸投資仍以電子及電器產品製造業居於首位，占總投資金額的45.1%。惟電子及電器產品投資金額仍較上年減少14.3%，精密器械製造業、化學製品業等產業則持續成長，分別較上年擴增48.6%、47.8%。

三、亞洲各國因應大陸經貿力量崛起的策略

為因應大陸經貿力量崛起的衝擊與威脅，亞洲各國除致力推動東亞區內經貿整合外，亦加速與大陸產業經貿合作，強化各該國之競爭利基。

(一)推動區域經貿整合

近來，東亞各國極力推動與大陸之區域經貿整合關係，分享大陸經貿力量崛起創造之區域經貿擴張利得。

- 2001年汶萊舉行的「東南亞國協」會議中，東協十國與大陸達成協議，擬於十年內成立全球最大的「中國 - 東協自

由貿易區」，互享區內關稅與非關稅障礙降低的貿易創造效果。

- 2002年日本與新加坡簽訂「日星新時代經濟合作協定」，協議全面取消關稅，以及物、人、資訊與服務等雙邊障礙。日本擬以此一協定作為今後與東協國家簽定全面自由貿易協定之模式。
- 香港刻正積極加強與大陸內地之聯繫，結合香港商業中心與珠江三角洲製造基地，積極發展「香港珠三角」都會區，鞏固香港國際金融與商務運籌中心的地位。

(二)加速產業經貿合作

東亞各國為突破國內產業發展的困境，刻正加速推動與大陸之經貿及產業合作關係，以結合本身利基與大陸低成本及大規模市場的優勢。

- 新加坡於2000年舉行的「中國 - 東協」領導人會晤中，提出六大合作重點，包括：促進經貿、科技、資訊、資金等領域的交流與合作，積極開展高新技術領域，深化農業合作，並加強人力資源開發。
- 泰國、緬甸、寮國與大陸簽署「瀾滄江 - 湄公河商業通航協定」，積極促進流域兩岸經濟發展。

(三)強化競爭利基

亞洲國家為抗衡大陸優勢，除採取產業發展多元化策略外，亦極力推動全球運籌管理，以降低產品成本，強化產業競爭優勢。

- 新加坡於2001年8月提出「New Singapore」經濟發展策略，

即明白揭櫫：未來十年新加坡應朝向知識化服務業、生化科技發展，創建出一個具全球性競爭力的「新新加坡」。

- 南韓亦刻正加強資訊、通訊、運輸等公共建設，積極發展為東北亞商務、運籌中心，以提升該國產業競爭力；同時，為吸引國外廠商設廠投資，南韓亦將成立經濟特區，提供租稅、金融等優惠措施。

