

壹、經濟篇

一、概 述

(一)國際經濟情勢

本年全球經濟溫和復甦，惟復甦力道薄弱，主要係因美國經濟前景混沌不明、歐元區內需不足，景氣復甦乏力；復以美伊情勢緊張，國際油價居高不下，以及通貨緊縮有擴散趨勢。根據國際貨幣基金(IMF)的估測，本年全球實質經濟成長率為3.0%，高於上年之2.3%，其中先進經濟體經濟成長率由上年之0.9%上升為1.8%，亞洲新興經濟體由5.0%上升為6.3%，表現突出；拉丁美洲則由0.6%降為負0.1%，經濟轉型國家亦由5.1%降為4.1%。

失業率方面，因景氣復甦程度依舊薄弱，加以部分國家就業市場仍存在若干結構性問題，致失業率大多居高不下，其中先進經濟體的失業率由上年之5.9%進一步攀升至6.4%。

物價方面，本年以來受中東情勢緊張，全球股市不振之影響，全球投資資金紛紛轉進商品市場避險，致國際商品行情普遍回溫，惟主要國家總合需求依然疲弱，以致全球物價漲勢持續溫和。其中先進經濟體消費者物價上漲率由上年之2.2%降至1.5%，亞洲新興經濟體由上年之2.6%降至1.8%，經濟轉型國家亦由15.9%降至11.3%，僅拉丁美洲新興經濟體由6.4%升

為8.7%，顯示全球無通膨之虞。

在貿易量方面，伴隨全球經濟之逐步回溫，全球貿易量成長率由上年之0.1%提高至2.9%。

1. 先進經濟體經濟概況

本年先進經濟體在各國持續採取寬鬆貨幣政策與擴張性財政政策後，景氣逐步回溫，惟因投資及消費者支出仍未明顯回升，益以失業率居高不下，致景氣復甦力道緩慢。經常帳收支方面，美國、英國續呈逆差，日本及歐元區均呈順差。

就美國而言，伴隨美國政府自上年起十二次降息及採取擴張性財政政策(包括減稅)之效果逐漸顯現，經濟活動回溫，致本年經濟成長率由上年之0.3%擴增至2.4%，惟本年中所面臨之金融市場疲弱、企業財報虛飾及公司治理問題、高科技產業因復甦前景難料而緊縮支出，復以美伊情勢緊張等不利因素尚未完全消除，致景氣復甦力道薄弱，尤其就業市場依舊疲弱，失業率居高不下，導致消費者信心持續不振，對爾後美國經濟復甦投下不小變數。另財政收支方面，由於實施減稅及上年911恐怖攻擊事件後，擴大軍備及安全設施支出，致由上年財政收支盈餘1,270億美元轉為赤字1,577億美元。

日本本年經濟成長率由上年之0.4%略降至0.3%，主要係因占日本實質GDP高達

主要國家或地區經濟成長率

單位：%

國家或地區別	年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年
全球		2.8	3.6	4.7	2.3	3.0
先進經濟體（工業國家）		2.7	3.3	3.8	0.9	1.8
美國		4.3	4.1	3.8	0.3	2.4
日本		-1.1	0.1	2.8	0.4	0.3
歐元區		2.9	2.7	3.5	1.4	0.8
德國		2.0	2.0	2.9	0.6	0.2
法國		3.4	3.2	3.8	1.8	1.2
義大利		1.8	1.6	2.9	1.8	0.4
英國		2.6	2.4	3.1	2.0	1.6
亞洲新興經濟體		—	6.4	7.0	5.0	6.3
韓國		-6.7	10.9	9.3	3.0	6.1
新加坡		-0.8	6.4	9.9	-2.4	2.2
香港		-5.0	3.4	10.2	0.6	2.3
中國大陸		7.8	7.1	8.0	7.3	8.0
馬來西亞		-7.4	6.1	8.3	0.4	4.2
泰國		-10.2	4.4	4.6	1.9	5.2
拉丁美洲新興經濟體		2.3	0.2	4.0	0.6	-0.1
經濟轉型國家		-0.7	3.7	6.6	5.1	4.1

六成之民間消費仍未顯著改善，復以一向強勁成長之商品服務輸出，亦因全球景氣復甦緩慢而擴增減緩，致景氣復甦力道薄弱。為解決持續四年之久的通貨緊縮現象，以及促使銀行加速處理不良債權，日本政府多次提出因應通貨緊縮對策，擴大公共支出，以及積極採行寬鬆貨幣政策，惟短期內其效果顯現不易，卻反而加速其財政赤字的惡化而不利於其經濟復甦，其財政赤字占 GDP 比例由上年之 7.6% 升至 8.4%，為 1993 年以來最高。因此日本經濟仍面臨嚴峻之挑戰。

歐元區各會員國本年因內需疲軟、外需又因全球景氣復甦遲緩而無法如期回升，致經濟成長率由上年之 1.4% 降至 0.8%。此外，因經濟欲振乏力，企業紛紛裁員，失業率節節攀升，致消費者信心指

數降至五年多來之最低。歐元區最大經濟體德國，經濟惡化情況尤其嚴重，因內需不振，失業率攀高，益以通貨緊縮疑慮升高，致本年經濟成長率由上年之 0.6% 進一步降至 0.2%。

英國本年經濟因工業生產衰退情況未見改善，以及服務業成長趨緩，致經濟成長率由上年之 2.0% 減緩至 1.6%，惟其經濟表現在歐洲各主要國家中仍屬最佳，主要係拜本年以來不動產價格持續上揚促使個人消費熱絡所賜。

2. 新興經濟體經濟概況

(1) 亞洲新興經濟體

本年亞洲各新興經濟體在出口及國內需求明顯回升之帶動下，景氣自第一季開始復甦後即呈明顯擴張。根據 IMF 資料，本年亞洲新興經濟體之經濟成長率由上年

主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年
全球		—	—	—	—	—
先進經濟體（工業國家）		6.8	6.4	5.9	5.9	6.4
美國		4.5	4.2	4.0	4.8	5.8
日本		4.1	4.7	4.7	5.0	5.4
歐元區		10.2	9.4	8.4	8.0	8.3
德國		11.1	10.5	9.6	9.4	9.8
法國		11.4	10.7	9.3	8.6	8.8
義大利		11.9	11.4	10.6	9.5	9.0
英國		4.5	4.1	3.6	3.2	3.1
亞洲新興經濟體		—	—	—	—	—
韓國		6.8	6.3	4.1	3.8	3.0
新加坡		3.2	3.5	3.1	3.3	4.4
香港		4.3	6.2	5.1	5.1	7.3
馬來西亞		3.2	3.4	3.1	3.6	3.5
泰國		4.4	4.2	3.6	3.2	2.4
拉丁美洲新興經濟體		—	—	—	—	—
經濟轉型國家		—	—	—	—	—

之5.0%上升至6.3%，其中尤以中國大陸及南韓的表現最佳。

儘管本年亞洲各經濟體景氣擴張力道轉強，惟多數經濟體仍普遍存在若干問題；例如香港及新加坡失業率均創歷史新高、資產價格重挫引發個人消費能力降低、企業設備投資過剩，金融機構逾放偏高，益以多數經濟體受其財政健全性之束縛致擴大公共投資的空間受限等。

另一方面，中國大陸因來自亞洲各國直接投資大幅擴增，出口暢旺，復以大陸當局採行擴張性財政政策及擴大內需奏效，帶動經濟持續穩健成長；惟高失業率與銀行逾放比率等結構性問題仍未明顯改善。

(2) 拉丁美洲新興經濟體

就拉丁美洲全體而言，受美、歐等國

景氣復甦乏力、阿根廷金融危機餘波盪漾、以及本年7月巴西與烏拉圭等南美洲國家因外債龐大、經濟基本面惡化，相繼爆發債務危機等因素之拖累，拉丁美洲地區本年經濟呈現衰退。根據IMF，拉丁美洲地區本年經濟由上年之成長0.6%轉而衰退0.1%，其中以阿根廷衰退11%最為嚴重；此外，本年區內各國貨幣普遍走貶，導致本年通貨膨脹率轉趨上揚。

(3) 經濟轉型國家

本年經濟轉型國家因主要出口市場西歐國家經濟疲弱，需求低迷，致出口大幅萎縮，經濟成長放緩。根據IMF，本年經濟轉型國家之經濟成長率由上年之5.1%減緩至4.1%。惟其中獨立國協(CIS)各國因受惠於油價上揚，原油出口收入增加，致經濟減緩程度較輕，尤其區內最大經濟體

主要國家或地區消費者物價年增率

單位：%

國家或地區別	年	1998年	1999年	2000年	2001年	2002年
全球		—	—	—	—	—
先進經濟體（工業國家）		1.5	1.4	2.3	2.2	1.5
美國		1.6	2.2	3.4	2.8	1.6
日本		0.6	-0.3	-0.7	-0.7	-0.9
歐元區		1.1	1.1	2.3	2.6	2.3
德國		0.9	0.6	1.9	2.4	1.3
法國		0.8	0.5	1.7	1.8	1.9
義大利		1.9	1.7	2.6	2.7	2.6
英國		2.7	2.3	2.1	2.1	2.2
亞洲新興經濟體		—	2.1	1.8	2.6	1.8
韓國		7.5	0.8	2.3	4.1	2.8
新加坡		-0.3	0.0	1.3	1.0	-0.4
香港		2.8	-4.0	-3.8	-1.6	-3.0
中國大陸		-0.8	-1.4	0.4	0.7	-0.6
馬來西亞		5.3	2.8	1.6	1.4	1.8
泰國		8.1	0.3	1.6	1.7	0.6
拉丁美洲新興經濟體		9.8	8.9	8.1	6.4	8.7
經濟轉型國家		22.1	44.1	20.2	15.9	11.3

俄羅斯因景氣穩健擴張，致帶動全體 CIS 國家經濟溫和成長。

(二) 本年國內經濟情勢

本（91）年初，我國加入世界貿易組織(WTO)，正式成為國際最重要經貿組織成員，國內經濟須因應市場開放激烈競爭的嚴峻考驗，復以國際政經情勢不安，美國對伊拉克展開軍事布局，全球景氣復甦不確定性因素驟增，以及國內產業結構調整，均深深影響我國經濟發展。所幸本年經濟擺脫上(90)年負成長之陰霾，全年經濟成長率為 3.54%，在亞洲鄰國僅次於南韓。經濟恢復成長主要受惠於亞洲區域內貿易日趨活絡，我國出口表現亮麗，並帶動工業生產明顯回增，為我國經濟成長之主要驅動力。國內需求方面，表現略見起

色。就國民消費而言，因失業率居高，所得增幅有限，民間消費年成長率略升為 1.91%，政府消費則因撙節支出，呈負成長 0.87%；民間投資因產業前景仍未明確，投資意願保守，惟因高鐵等重大工程加速推動及比較基數較低影響，恢復成長 1.56%，政府投資則因重大建設陸續完工，呈衰退 10.87%。本年平均每人國民生產毛額(GNP)為 12,900 美元，較上年略增 24 美元。為提振國內景氣，本行持續採行寬鬆貨幣政策，繼續推動優惠購屋房貸及傳統產業專案貸款暨信用保證專案，充分提供景氣復甦所需資金；政府亦採行提振景氣措施，其政策效果陸續顯現，經濟已逐步回穩。

國際收支方面，本年我國國際收支情況良好，經常帳順差與央行準備增額均創歷

年最高紀錄。其中經常帳順差高達 257 億美元，較上年增加 78 億美元，主要係因商品貿易及所得順差分別擴大為 247 億美元及 74 億美元所致。資本帳小幅逆差 1.4 億美元，金融帳則呈淨流入 84 億美元，主要係因居民存放國內銀行的外匯存款減少，銀行收回國外存款與對外拆款，並引進國外借款，以及民間部門匯回國外存款，致其他投資淨流入 210 億美元，較上年增加 180 億美元，並創歷年新高；至於直接投資與證券投資則分別呈現淨流出 34 億美元及 92 億美元，綜計 91 年央行準備增加 337 億元。

物價方面，本年相當平穩。由於全球景氣復甦力道仍緩，全年平均國際農工原料價格並未明顯回升，加以國內有效需求不強，全年平均躉售物價指數年增率僅 0.05%。消費者物價方面，雖然本年初因實施菸酒新制，菸酒售價反映稅負大幅調漲，9 月起學雜費及健保部分負擔亦雙雙調升，且全年平均新台幣對美元匯率較上年貶值 2.22% 使進口成本上升，惟因貿易日趨自由化，商品價格競爭愈加激烈，且國內失業率居高，薪資下降，單位產出勞動成本走低，加上房租與通信費下跌等因素影響，致全年平均核心消費者物價(不含新鮮蔬果、魚介及能源)略漲 0.69%。受國內天候良好，蔬果量豐價跌及能源價格下跌影響，全年平均消費者物價略跌 0.20%，

創歷年來新低。

政府收支方面，本年政府持續搏節支出，惟因景氣不振，股市走低，所得稅及證券交易稅收明顯減少，賦稅依存度因而下降，加上國營事業民營化釋股高峰期已過，且中央政府持股比率降低，獲配股息紅利逐年縮減，致本年政府收支差短擴大為 2,469 億元。本年中央政府收入較上年減少 7.90%，仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，惟兩者合計占收入總額之比重由上年之 83.07% 略降為 82.14%。政府支出較上年減少 0.48%，主要係因對農保虧損及公保養老給付之補助減少所致。支出結構中，因政府持續加強經濟建設，致經濟發展支出比重提升至 18.76%，首度躍居為中央政府支出之冠，高於教育科學文化支出之 17.21%、社會福利支出之 16.91% 及國防支出之 14.51%。本年收支餘絀占支出之比率，由上年之負 9.14% 躍升為負 15.91%，惟因債務還本規模縮小，且移用以前年度剩餘支應部份融資需求，致債務依存度由上年之 17.68% 續降至 15.75%。本年底中央政府債務餘額占前三年度國民生產毛額平均數為 30.11%，較上年底之 29.89% 小幅上揚 0.22 個百分點，仍符合公共債務法之規定。

勞動市場方面，由於世界經濟復甦腳步不如預期，國內景氣雖然逐步回穩，惟

全年失業率仍攀升至 5.17%，較上年之 4.57%，上升 0.60 個百分點，主要係因國內產業結構處於調整階段，並受產業外移影響，市場對低技術勞力需求較低，致低技術勞力過剩現象短期內難獲改善。所幸失業情勢已獲控制，本年 10 月以後，失業率趨緩，至本年底已降至 5.04%。平均勞動力參與率則上升為 57.34%，較上年上升 0.11 個百分點，主要係因男性失業情況較嚴重，女性投入職場意願更為積極，以減緩家庭生計困難。就業方面略有改善，本年平均就業人數為 945 萬 4 千人，較上年略升 0.75%，其中白領階級與銷售人員的就

業人數分別較上年成長 3.14% 與 2.65%，藍領階級的就業人數則持續減少 2.25%，顯示就業情況已反映經濟結構之改變及景氣之變化。另就受雇員工薪資與生產力觀察，本年非農業部門每人每月平均薪資為 41,452 元，較上年減少 1.21%，主要係因廠商獲利不佳，受僱員工獎金等非經常性薪資減少所致。同期間製造業全年勞動生產力指數，較上年成長 7.66%，主要係因製造業生產成長 7.45%，而總工時減少 0.20% 所致；影響所及，單位產出勞動成本指數較上年下降 8.78%，為歷年最大降幅。