

專案研究報告

兩岸景氣預測指標之探討與分析

計畫主持人 盧信昌

受委託單位 財團法人國家政策研究基金會

 行政院大陸委員會委託研究
中華民國 103 年 9 月

兩岸景氣預測指標之探討與分析

計畫主持人 盧信昌
專任研究助理 陳金隆、曾志超
陳亭廷、趙景宏

本報告純為學術研究
不代表委託單位立場

委託單位：行政院大陸委員會
受委託研究單位：財團法人國家政策研究
基金會

中華民國 103 年 9 月

目次

目次.....	I
表次.....	II
圖次.....	IV
摘要.....	V
第一章 緒論	1
第一節 研究動機與目的.....	1
第二節 研究方法與預期效益.....	3
第二章 兩岸景氣觀測指標與相關文獻探討	5
第一節 中國大陸經濟情勢與現況分析.....	5
第二節 兩岸景氣觀測指標之介紹.....	14
第三節 現有臺商經營情勢調查之回顧.....	37
第四節 小結.....	43
第三章 兩岸經貿特性與景氣觀測指標之應用分析	45
第一節 臺商與外商在大陸投資之比較分析.....	45
第二節 兩岸貿易與中國大陸對外貿易之比較分析.....	58
第三節 兩岸景氣觀測指標之訊號評析.....	64
第四節 小結.....	76
第四章 臺商經營情勢調查與探討	79
第一節 臺商經營情勢調查之設計與方法.....	80
第二節 臺商經營情勢調查之分析與探討.....	85
第三節 臺商經營情勢調查結果與景氣觀測指標之綜合比較.....	106
第四節 小結.....	112
第五章 結論與建議	115
第一節 研究發現.....	115
第二節 關於本研究之後續建議.....	120
參考文獻	123
「中國大陸總體經濟走勢分析與指標解讀」座談會會議紀錄.....	125
「兩岸景氣預測指標之探討與分析」委託研究期中報告審查意見回應 對照表.....	131
「兩岸景氣預測指標之探討與分析」委託研究期末報告審查意見回應 對照表.....	139

表次

表 2-1-1 中國大陸吉尼係數變動表.....	12
表 2-2-1 中國大陸經濟景氣動向構成項目.....	16
表 2-2-2 預警燈號系統個指標及預警指數臨界點.....	18
表 2-2-3 我國景氣指標構成項目來源.....	21
表 2-2-4 景氣對策燈號個別項目檢查值.....	23
表 2-2-5 兩岸景氣預測指標比較表.....	26
表 2-2-6 兩岸景氣對策燈號指標比較表.....	28
表 2-2-7 中國大陸宏觀經濟模型一覽表.....	31
表 2-2-8 世界各主要國際機構對中國大陸經濟成長率預測.....	33
表 2-3-1 現行有關企業或臺商經營現況調查相關文獻.....	37
表 3-1-1 臺商對中國大陸之投資金額.....	46
表 3-1-2 核准臺商對中國大陸投資統計—地區別.....	48
表 3-1-3 歷年核准臺商對中國大陸投資統計—行業別.....	49
表 3-1-4 2013 年對中國大陸投資前五大業別統計表.....	50
表 3-1-5 截至 2013 年 12 月份陸資來臺投資業別統計表.....	52
表 3-1-6 大陸臺商未來佈局城市分析.....	55
表 3-1-7 大陸臺商未來佈局城市分析—產業別.....	55
表 3-1-8 中國大陸利用外商直接投資累積金額.....	56
表 3-2-1 臺灣對中國大陸及香港貿易統計.....	59
表 3-2-2 兩岸貿易占外貿比重統計.....	60
表 3-2-3 對中國大陸及香港之出口主要貨品.....	61
表 3-2-4 2012-2013 年臺灣對中國大陸進口貨品.....	61
表 3-2-5 中國大陸與主要國家（地區）貿易統計.....	63
表 3-3-1 各大機構對兩岸 2014 年經濟成長預測表.....	65
表 3-3-2 2013 年 12 月大陸經濟景氣動向指數走勢.....	69
表 4-1-1 臺商經營情勢問卷調查.....	82
表 4-1-2 臺商經營情勢問卷調查.....	84

表 4-2-1 第一次調查有效問卷省市分布	86
表 4-2-2 第一次調查有效問卷產業分布	86
表 4-2-3 第一次調查有效問卷企業大小分布	86
表 4-2-4 各省市臺商會員家數第一次調查	88
表 4-2-5 各省市臺商會員經營現況第一次調查	89
表 4-2-6 第二季臺商信心指數調查	90
表 4-2-7 第二次調查有效問卷省市分布	92
表 4-2-8 第二次調查有效問卷產業分布	92
表 4-2-9 第二次調查有效問卷企業大小分布	92
表 4-2-10 各省市臺商會員家數第二次調查	93
表 4-2-11 第一、二次臺商會員家數比較	93
表 4-2-12 各省市臺商會員經營現況第二次調查	94
表 4-2-13 第一、二次調查臺商經營現況比較	95
表 4-2-14 第三季臺商信心指數調查	95
表 4-2-15 第三次調查有效問卷省市分布	96
表 4-2-16 第三次調查有效問卷產業分布	97
表 4-2-17 第三次調查有效問卷企業大小分布	97
表 4-2-18 各省市臺商會員家數第三次調查	98
表 4-2-19 各省市臺商會員經營現況第三次調查	98
表 4-2-20 限制各地區臺商會員經營之重要因素	99
表 4-2-21 第三季臺商信心指數調查	103
表 4-3-1 2013 年中國大陸李克強指數	110

圖次

圖 2-1-1 中國大陸歷年來的經濟成長趨勢圖.....	6
圖 2-1-2 中國大陸歷年來的工業生產總值成長率趨勢圖	8
圖 2-1-3 中國大陸歷年來的社會消費品總額變化趨勢圖	9
圖 2-1-4 中國大陸近年出口變動圖.....	10
圖 2-1-5 中國大陸採購經理指數變動圖.....	11
圖 3-3-1 匯豐採購經理人指數變圖.....	66
圖 3-3-2 中國大陸製造業採購經理人指數變動圖.....	67
圖 3-3-3 臺灣製造業 PMI 變動趨勢圖.....	69
圖 3-3-4 大陸近期先行與一致指數變動圖.....	70
圖 3-3-5 大陸近期預警指數變動圖.....	71
圖 3-3-6 近 1 年景氣對策信號走勢圖.....	71
圖 3-3-7 一年來景氣對策信號.....	72
圖 3-3-8 大陸製造業 PMI 與 GDP 變動圖	73
圖 3-3-9 大陸非製造業 PMI 與 GDP 變動圖	74
圖 3-3-10 台灣製造業 PMI 與 GDP 變動圖 1	74
圖 3-3-11 台灣製造業 PMI 與 GDP 變動圖 2.....	75
圖 4-3-1 臺商信心指數指數變動圖.....	106
圖 4-3-2 臺商信心指數指數與 PMI 指數比較圖	108
圖 4-3-3 李克強指數與臺商信心指數比較圖.....	111

摘要

兩岸經濟合作的持續深化已是不可逆的趨勢，加以中國大陸目前是全球第二大經濟體，大陸經濟的動向發展不但直接影響臺灣出口；亦將透過臺商的投資布局、獲利與回收難易，以及其對於全球景氣的衝擊影響而間接干擾到臺灣的經濟動能。職是之故，明瞭大陸總體經濟的波動起落，是臺灣致力於經濟促進時的必要參考，更是導引臺商決策與聰明投資的重要依據。如何有效觀測兩岸的經濟連動與景氣動態，並能即時提供給政府、產業及相關單位所需用，正是當前亟需建樹與積極突破的經濟課題。

誠然，遍布於全球及大陸的研究機構，長期都進行著對大陸經濟的關注與成長預測；而兩岸政府機關亦有建置多年的景氣觀測指標可供參酌。為深入精準的掌握兩岸景氣波動趨勢，兩岸景氣預報指標的制度比較與內容分析有其必要性。基於此一精準掌握趨勢的需求，本研究希望能就兩岸景氣預報指標，先從分析其建置制度上做出發，再深入加以比較後嘗試提出觀測大陸經濟動態之最佳模式，以期能做為政府相關部門評估大陸經濟走勢之重要參考。

經由本研究比較分析顯示，目前兩岸間有許多景氣觀測指標，包括中國大陸經濟景氣監測中心和高盛（亞洲）聯合開發的經濟景氣動向指數、我國國發會的景氣預測指標、兩岸採購經理人指數、工商企業經營概況季調查及臺灣各產業景氣趨勢調查報告等，且兩岸政府及各大經濟機構也會對大陸與我國的經濟成長進行預測。兩岸各自針對其經濟特性，對於相關指標的項目做出取捨，但整體而言，兩岸的景氣預測指標都行之有年，對於預測、判讀與驗證總體經濟走勢，都有很高的準確性。

此外，為有效觀測兩岸的經濟連動，以及臺商主要經營範圍內的景氣展望。本研究參酌現行採購經理人指數與企業信心指數之調查方法，藉由電話訪談以即時蒐集臺資企業的代表對未來景氣的看法，並

據此來建構出專責以臺商之經營為觀察範圍的「臺商信心指數」(Taiwanese Business Confidence Index, TBCI)

調查結果顯示，2013 年第 2、3、4 季臺商信心指數基本上是向上的趨勢，除了 2013 年第 2 季低於象徵景氣榮枯線的 50，其餘各次調查，都顯示臺商之經營現況相對樂觀。雖然本研究之調查對象多為中小企業，因此具有較大之波動性，但與現行之中國大陸與匯豐銀行之 PMI 調查走勢相仿，具有很高的參考價值，應可做為未來未來觀測兩岸景氣互動的有效指標之一。

本研究亦針對各地臺商面臨之問題進行調查，研究顯示 2008 年起中國大陸開始全面實行「勞動合同法」，大幅提高了企業對於勞工在薪資以外的支出，再加上大陸各地區的基本工資不斷調升，對臺商造成極大的衝擊，因此在歷次的調查中，「勞動成本」即成了限制當地臺商經營最重要的因素。其次，以中小企業為主的臺商，很難獲得大陸銀行的貸款，再加上目前在大陸的臺資銀行數量相當有限，難以滿足臺商的需求，因此「貸款容易度」也成了另一個關鍵因素。此外，包括當地產業的興起、國際經濟情勢、人民幣匯率、大陸地方保護主義，以及中國大陸的政策走向等，也是歷次調查中各地會長反應的主要問題。

臺商信心指數調查無論對政府制訂大陸政策、瞭解大陸經濟趨勢、獲悉大陸臺商經營現況及協助臺商轉型升級或搶佔大陸市場等方面均有相當積極的作用，本研究若能進行長期且不間斷的調查，效果始能持續。是故，建議此一調查應延續進行，成為常態性的調查，並定期公布。未來還可將臺商信心指數調查印製成小冊子，分送各地臺商，除了可以讓其知悉大陸臺商經營概況外，亦能作為與臺商聯繫感情之用。

兩岸景氣預測指標之探討與分析

第一章 緒論

第一節 研究動機與目的

兩岸經濟合作的持續深化已是不可逆的趨勢，加以中國大陸目前是全球第二大經濟體，大陸經濟的動向發展不但直接影響臺灣出口；亦將透過臺商的投資布局、獲利與回收難易，以及其對於全球景氣的衝擊影響而間接干擾到臺灣的經濟動能。職是之故，明瞭大陸總體經濟的波動起落，是臺灣致力於經濟促進時的必要參考，更是導引臺商決策與聰明投資的重要依據。如何有效觀測兩岸的經濟連動與景氣動態，並能即時提供給政府、產業及相關單位所需用，正是當前亟需建樹與積極突破的經濟課題。

誠然，遍布於全球及大陸的研究機構，長期都進行著對大陸經濟的關注與成長預測；而兩岸政府機關亦有建置多年的景氣觀測指標可供參酌。像是在總體模型方面，由我國主計總處所建構的總資源供需模型，即是政府總體經濟預測之主要工具，經過多年的修改之後漸趨完備。而中國大陸社會科學院亦有建置出宏觀經濟的季度模型（China_QEM），來預測季別的總體經濟；進一步在 2010 年完成《多國（地區）宏觀經濟季度模型 MCM_QEM》，目前是研究大陸總體經濟的最主要參考。另外，亞洲開發銀行（ADB）在參照中國宏觀經濟季度模型（China_QEM）後，亦據此提出中國大陸的小型總體計量模型（A Small Macro-econometric Model of People 銀行（中國社會科學院產業及相關單位所需用））。

而在總體經濟景氣的監測上，中國大陸的國家統計局與高盛（亞洲）合作開發出監測預警系統，每個月例行會發佈先行指數、一致指數、滯後指數及預警指數提供參考。此外，大陸國家統計局也編制製造業及非製造業採購經濟指數（PMI），係針對企業採購經理進行抽

樣後所提出之每月份的問卷調查分析，亦可做為監測大陸總體經濟走勢的重要參考。

由於臺商多年下來的辛苦奮鬥，已經讓大陸成為臺灣的第一大出口市場，同時也是多數臺商最主要的投資地區。臺商長期在大陸經商耕耘，拓展大陸及海外市場的同時，更會進口臺灣產製的上游原物料及零組件，至大陸從事生產拓銷，對臺灣及大陸進出口成長均有其重要貢獻。因此，瞭解臺商經營狀況，進一步將其連結到兩岸的景氣榮枯，亦是觀察兩岸景氣變化的重要指標。

毫無疑問的，全球對於大陸經濟及兩岸走勢均有高度的關注，為了深入精準的掌握兩岸景氣波動趨勢，兩岸景氣預報指標的制度比較與內容分析也確有其必要性。基於此一精準掌握趨勢的需求，本研究希望能就兩岸景氣預報指標，先從分析其建置制度上做出發，再深入加以比較後嘗試提出觀測大陸經濟動態之最佳模式，以期能做為政府相關部門評估大陸經濟走勢之重要參考。

本研究計畫即是針對兩岸景氣預報指標之異同進行比較分析，並進一步改善即時景氣預警的指標建構，預計達成之目標有如下述：

- 一、 協助我國政府部門解讀及精確了解兩岸之經濟趨勢，以做為制定兩岸政策、吸引臺商回臺投資等政策之參考。
- 二、 協助大陸臺商在未來的投資與經營上，更能有前瞻性與細緻化的轉型提升。

第二節 研究方法與預期效益

一、研究方法

(一) 文獻資料分析法

文獻資料分析法(Document Analysis)是根據研究目的或是課題，來鎖定有關的市場資訊、產業動態以及調查報告等文獻資料的蒐集，從而全面、正確地掌握研究問題的一種方法。在內容蒐集上則要求廣博豐富；再將所收集來的資料經過分析後來做歸納統整，並能探究出事件的淵源關聯、成因背景、影響及其意義等。

(二) 比較研究法

比較研究法是將兩種以上的問題或是現象，進行有計劃、有目的的敘述後，並加以對照、分析來找出其中的異同優劣，這之後再歸納出趨勢或原則，來做為解決有關問題之參考。同時可再分為橫斷式及縱貫式兩種，橫斷式的比較研究係比較兩個以上「地區」的雷同現象或問題；而縱貫式的比較研究法，則是比較不同時期之現象、問題。

(三) 問卷調查法

問卷調查法是透過一套標準化的刺激(如問卷)來給予於一群具代表性的填答者，而其所得出的反應(或答案)則據以用來推估全體母群對於某特定問題的態度或反應。除了使用在學術研究上，此種方法更被大量運用在民意調查、消費者意見蒐集、行銷調查等應用領域。

(四) 專家座談法

根據研究方法之參照指引，本計畫蒐集之參考資料有：

1. 與研究主題相關之學術期刊論文、博碩士論文，以及政府委託學術單位進行之研究報告；
2. 職司研究主題與管理之相關單位，包括其新聞發布、質詢

回應，以及政策規劃研究報告等相關資料；

3. 其他相關之研究計畫、論文發表和報章輿論及報導。

除上開文獻資料分析法之外，本研究亦以比較研究法來進行。同時，本研究對大陸臺商進行問卷調查，調查範圍與對象為大陸的長三角、珠三角地區之臺商協會會員，以及各地臺商協會會長。首先，是將就文獻分析法的研究成果來設計問卷內容；其次，再透過臺商協會管道，發放問卷與進行回收；第三，則是就回收所得的問卷進行分析與探討。

本研究也同時邀請專家學者進行座談，共同解讀所蒐集的資訊並進一步提出在研究精進上的建議。在焦點座談人員之選取上，本研究針對與研究主題相關之人士進行焦點座談，其中包括政府機關代表、專家學者與相關民間團體的代表，舉辦了一場次的專家座談會，會後並將專家座談會之內容做成會議記錄，納入期末的計畫報告中。

二、研究效益

本研究計畫進行關於兩岸景氣預報指標制度的比較與分析，同時也收集了解各研究單位針對臺商經營情勢調查之異同，因此之本研究之結論與分析發現對相關施政之助益如下：

- (一) 針對大陸臺商所做的經營情勢進行調查，並綜合其他相關經濟數據之客觀比對後，能促進對於大陸臺商企業之經營現況的瞭解。
- (二) 經過整合分析其對於未來景氣之預期後，有助於精確了解與臺商經營最為相關的兩岸景氣趨勢，因此亦可做為政府估測大陸總體經濟走勢之簡便方法，資以為制定兩岸的策略方針、吸引臺商回臺投資等相關政策之重要參考。

第二章 兩岸景氣觀測指標與相關文獻探討

第一節 中國大陸經濟情勢與現況分析

自從 1979 年推動改革開放以來，中國大陸歷經三十年的改革鬆放後，經濟發展突飛猛進。整體而言，中國大陸雖與多數發展中國家的發展模式相類似，亦即採行以出口為導向的策略發展，先充分利用成本低廉的各項生產要素，全力來促進以出口帶動的產業發展。繼之，則是進行基礎建設與國營事業的改革轉制，充分改變企業的經營定位與在市場上的競爭態勢；並能以各項優惠措施吸引外資企業至大陸進行大規模的投資，從接受實體捐贈到有效落實技術移轉，終而能爭取各項重大建設與開發計畫的承包案。

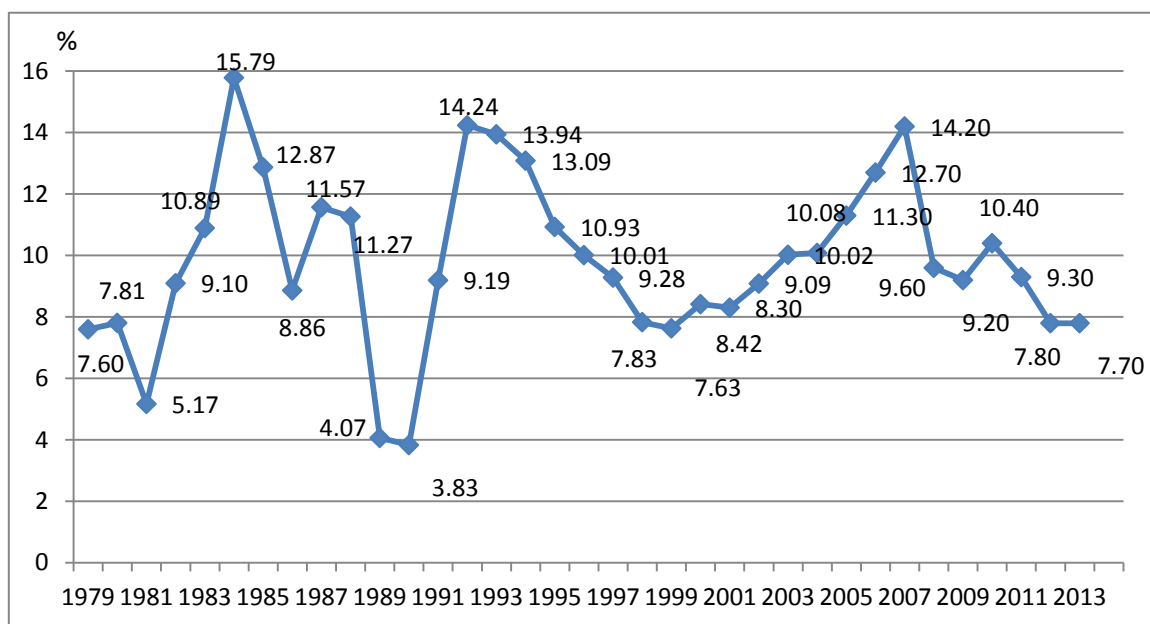
以下僅以數個相對有公信力的景氣調查資料，和就其與重大社會議題的相關面向來進行解讀，以期能具體而微的呈現中國大陸經濟發展的現況與潛在問題：

一、經濟成長的動能已漸趨緩

以出口為導向的經濟發展型態，確立了全球工廠的世界級地位；也確實帶出中國大陸的快速增長。但就在歐美國家連年失當的金融炒作風潮之下，而導致經濟大恐慌以來最嚴峻的金融海嘯；但也由於歐美國家的投機風與財富總值暴跌的衝擊下，而造成多數人面臨慘痛的退休金與儲蓄報償的流失，讓大陸出口所已經長期仰賴的歐美市場的需求大幅萎縮，因而重創出口關聯的各項產業，頓時間各項生產管理問題也一一浮上檯面。在最近的這幾年間，經濟成長率明顯有下滑的趨勢，從過去動輒二位數的跳躍式成長，趨緩為到近二年則只能有保八、保七（維持目標經濟成長率在 7% 到 8%）的計畫預期。

根據大陸國家統計局在 2014 年一月所公佈的數據，中國大陸去（2013）年的經濟成長率為 7.7%，此乃係自 1999 年以降最差的連續性的經濟表現（請參見下圖）；惟中國大陸能在全全球金融海嘯的衝擊

之下，仍維持將近8%的成長率，顯示經濟已有觸底回升的可能出現。即使未來的經濟成長不再呈現兩位數的跳躍態勢，以大陸經濟的規模還能持續且全面引爆式的做發展，相對於全球依舊亮眼，而且是得之不易的一份成就。



資料來源：中國大陸國家統計局

圖 2-1-1 中國大陸歷年來的經濟成長趨勢圖

然而在中國大陸經濟表現亮眼之背後，經濟數據的真實性卻常常引起廣泛的討論，為此中國大陸的國家統計局也做出了努力。首先，確立以中央政府的統計數據為主的準則，重要的經濟數據如：工業產值增加率、固定資產投資與社會消費品總額等數據，中國大陸的大型企業都直接向國家統計局呈報數據。如果中央與地方的數據出現矛盾，國家統計局也會以中央的數據為準，以避免地方政府有灌水的情形。

其次，則是擴大 GDP 的調查範圍，由原本的 16 項行業，增加到 94 項行業。其中的 51 項行業資料相對完整及充分，約占總值的 60%；32 種行業可以得到部分數據，其他用估算得到，約占總值的 35%，剩下的 11 種行業，則完全利用前次普查結果進行推估，約占總值的 5%。雖然與先進國家針對約 200 種行業進行統計相比，仍有成長空

間，但已有很大的進步。

另外，為配合聯合國所頒布的國民經濟計算的新標準，即「國民帳戶體系，2008」(2008年SNA)，中國大陸預計於2014年底至2015年年初開始實行新規範，逐步與國際接軌。其主要差異為：採取已開發國家的做法將研發支出列為資本形成；其次，是對城鎮居民自有住房的服務價值，其核算方法將進行修訂，採用國際通用的市場租金法；第三是修訂中央銀行產出的計算方法；第四是將僱員股票和期權價值都計入勞動者報酬。第五是將土地承包的經營權的流轉收入，重新折現計為財產收入。

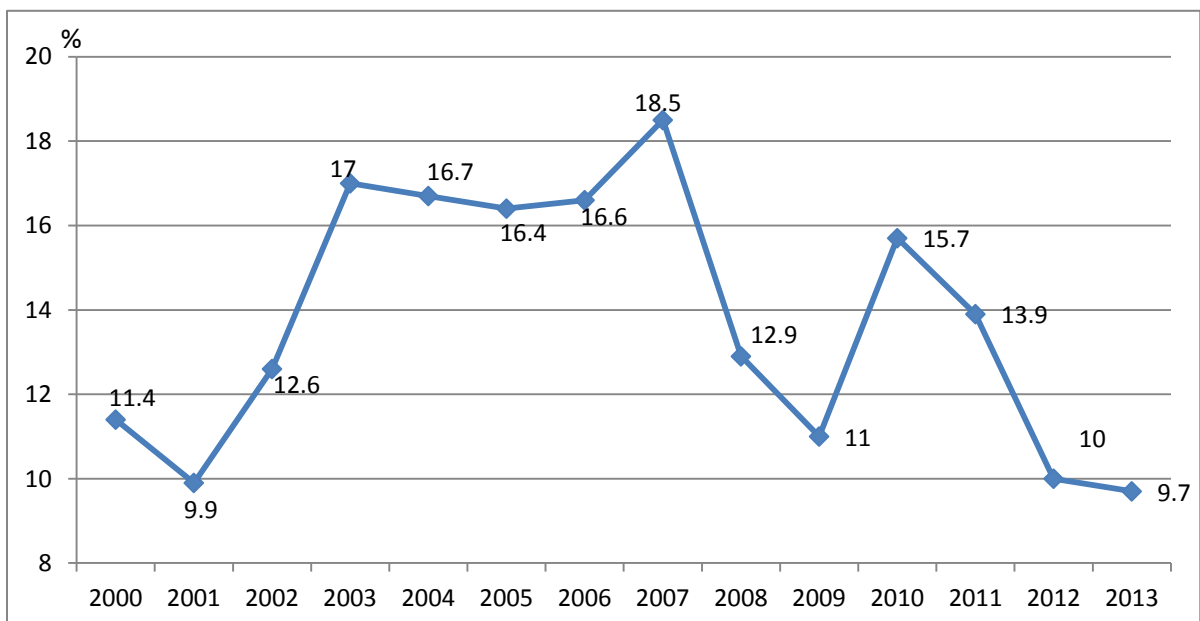
雖然，中國大陸已逐步完善其GDP的制度以及調查範圍，並盡力杜絕造假的可能。但也由於中國大陸經濟的龐大與複雜，使得掌握相關的經濟數據十分困難，尤其是在服務業的調查。一般而言，中國大陸GDP的計算大略可分為三個時期，第一階段是在1952年至1984年，是在建置物質產品平衡體系表(MPS)，第二階段是1985年至1992年，是由MPS體系逐步轉向與聯合國的SNA體系接軌，第三階段則全面採用SNA體制。在MPS體系中，雖有利於實體產品的產量的計算，但缺乏衡量服務業產值的工具，因而在舊體制中的部分偏差，在第二階段的新體制中仍然存在，因此造成服務業產值衡量的疏漏。

舉例而言，中國大陸於2005年進行經濟普查，得出2004年GDP總量為15.98兆元人民幣，比原本增加2.3兆元人民幣，增加16.8%。其中服務業產值為6.5兆元，比原本增加2.13兆元，占GDP總量誤差值2.3兆元中的93%。同樣的，2009年GDP普查後經濟總量也多出了4.4%，主要差異也是在服務業。由此可知，中國大陸在服務業的統計上，仍存在技術性的問題，不過誤差已逐漸縮小。

二、工業生產總值成長趨緩

中國大陸憑藉其低廉的勞動成本一躍成為世界工廠，雖然近期受到金融海嘯、歐債危機等因素影響，使其以製造業為主的出口型產業受到嚴重衝擊。但從目前的相關數據來看，中國大陸的工業及製造業仍占其經濟結構中最重要的角色。以 2012 年為例，中國大陸 GDP 的組成中，第二級產業（工業）的產值占 GDP 的 45%，還超過第三級產業（服務業）的 44.6%，其重要性可見一斑。因此進一步了解中國大陸的工業生產總值的變化，就成了觀察中國大陸經濟重要指標。

過往幾年，中國大陸工業生產幾乎每年都維持 10% 以上的成長，於 2007 年達到最高峰的 18.5%，2008 年受到金融海嘯影響後逐步下滑。近年來，工業生產的成長已不似過往的極高度成長，2013 年的中國大陸的工業生產總值成長率為 9.7%，為近年來較低的水準，不過這樣的成長幅度仍高過其他國家。



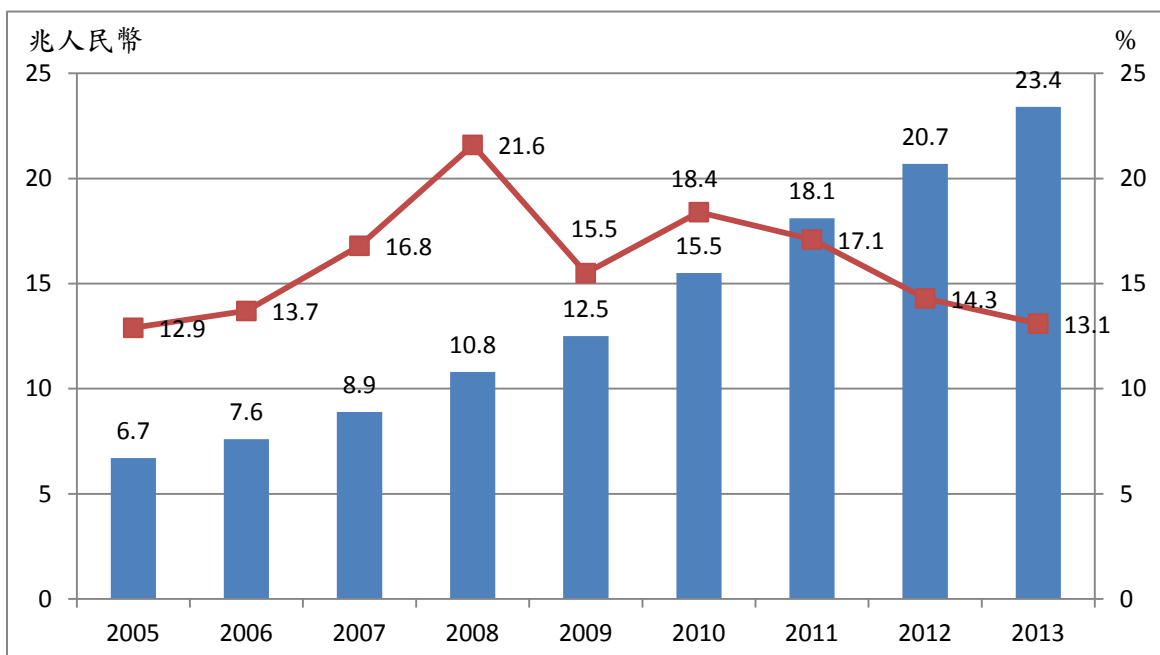
資料來源：中國大陸國家統計局

圖 2-1-2 中國大陸歷年來的工業生產總值成長率趨勢圖

三、社會消費品總額穩定成長

雖然目前中國大陸的消費占其 GDP 的比重不高，但在大陸的「十二五規劃」中，明確揭櫫未來經濟發展的模式將由外需轉為內需的產業結構。因此未來有關中國大陸內部需求的變化，將是觀察中國大陸經濟的重要指標。

在中國大陸社會消費品總額的變化中，幾乎每年都維持 10% 以上的成長，於 2008 年達到最高峰的 21.6%，雖然當年度發生全球金融海嘯，但在中國大陸政府推出的四兆人民幣的擴大公共支出計畫之後，政府支出大為增加，因此也推高並維持了 2008 年及 2009 年的社會消費品成長。近年來中國的消費品總額雖不再維持過去極高度的成長，但 2013 年高達 13% 的成長，仍是其他國家所不能企及的水準。



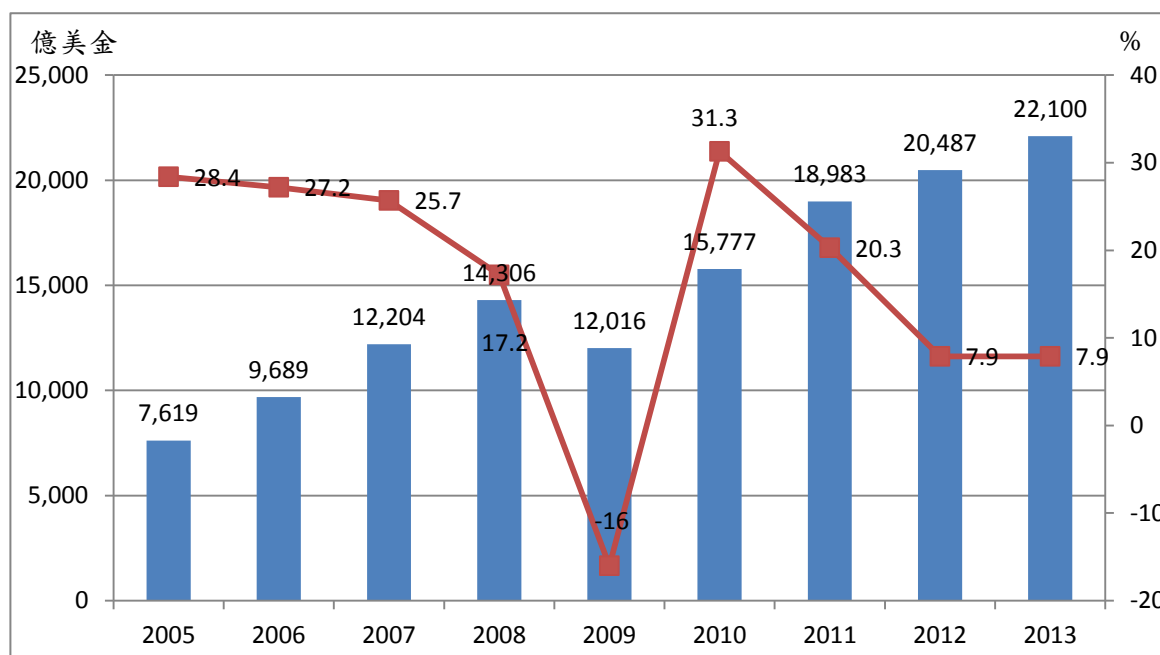
資料來源：中國大陸國家統計局

圖 2-1-3 中國大陸歷年來的社會消費品總額變化趨勢圖

四、出口穩步成長

近年來中國大陸的出口暢旺，除了在 2009 年受到全球金融海嘯的衝擊，而曾經大幅衰退 16% 之外，過去的三十年來每年幾乎都呈

現穩步的成長。在 2005 年，出口金額還只有 7,619 億美元，但是到了 2013 年，已經擴張至 22,100 億美元，出口金額在短短八年增加了 2.9 倍之譜。能在這樣的短期間內產生重大差異，即在於製造業的出口已經由家具、成衣、玩具等的簡單加工，轉為電器、電腦，以及智慧型手機的加工出口。



資料來源：中國大陸國家統計局

圖 2-1-4 中國大陸近年出口變動圖

惟值得注意的是，近二年來出口貿易金額的增長態勢已大幅減緩，而過去動輒二位數字的成長率，例如在 2005 年出口年增率即高達 28.4%，2013 年則僅增加 7.9%。此趨勢不僅反映出出口結構的調整已經趨於穩定，進一步言，未來大陸出口縱然維持成長，但在對外貿易成長減緩的趨勢下，再能有跳躍性的成長爆發，恐將不復見了。

五、製造業採購經理指數顯示緩步成長

採購經理指數 (PMI) 是藉由對企業採購的月度調查結果，來進行統計匯總後編制而成的指數，它的調查面向涵蓋了企業採購、生產、流通等各個環節，已是國際上所通用的監測指標，也是總體經濟走勢

的先行性指數之一，而且具有較強的預測、預警作用。在編制上，PMI 的指數解讀，通常以 50% 來作為經濟強弱的分界點，當 PMI 指標值高於 50% 時，即反應經濟活動的擴張；而若是低於 50% 時，則將其視之為是在反應經濟活動的收縮。由於 PMI 指數相當即時的反應了企業經營的現況，近年來受到各界關注的程度有逐漸增加之趨勢。

根據大陸國家統計局以及中國大陸物流與採購聯合會公佈資料顯示，2013 年 12 月中國製造業採購經理指數 (PMI) 為 51.0，比 11 月下降 0.4 個百分點，資料顯示連續 15 個月都位於臨界點以上 (請參見下圖)，據此中國大陸的製造業已漸趨於擴張，非常可能已經走出全球經濟危機後的陰霾與拖累。

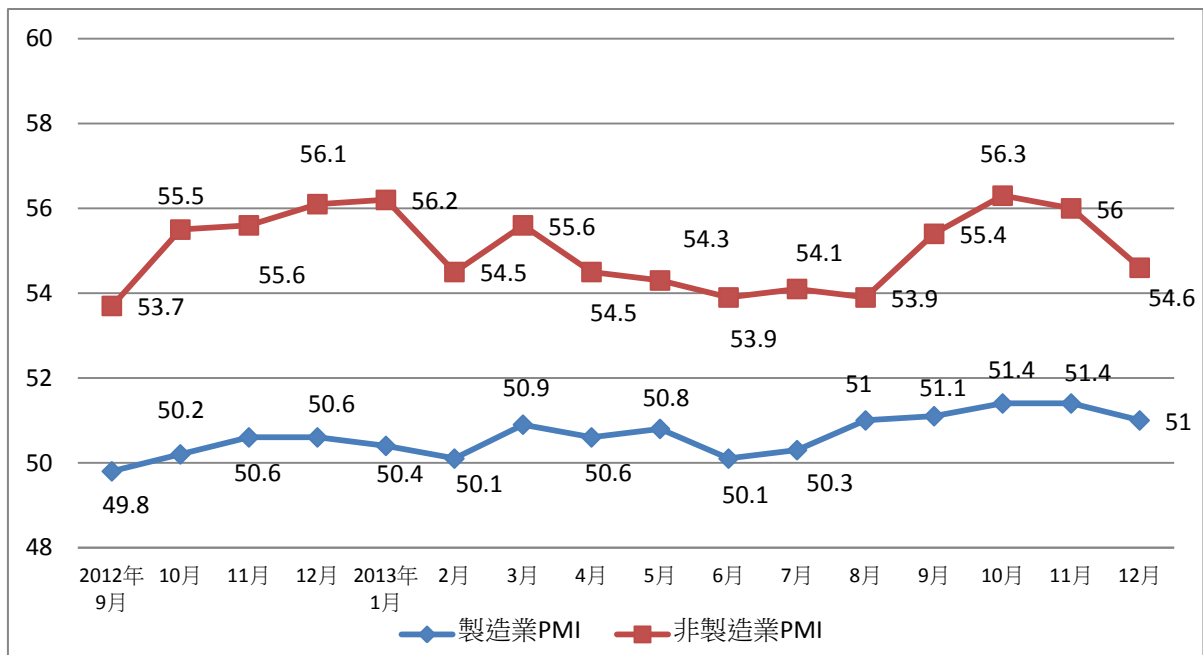


圖 2-1-5 中國大陸採購經理指數變動圖

另外，若要觀察非製造業商務活動的指數變化，根據大陸國家統計局服務業調查中心與中國大陸物流與採購聯合會所公佈的數字，2013 年 12 月的中國非製造業商務活動指數為 54.6%，雖然比 11 月份微幅回落 1.4 個百分點，仍然是繼續維持在景氣榮枯之分界點上面。

六、貧富差距擴大

改革開放 30 年以來，中國大陸貧富差距的問題卻也日趨嚴重。就在改革開放之初，總設計師鄧小平提出「讓一部分地區、一部分人先富起來」的政策，由於缺乏以稅制與預算補貼來做跨區域的平衡規畫之下，而導致後來經濟快速增長的好處，大抵是由部分高增長區域內的少數人所獨享，在經濟發展的地域集中化下，多數的農民工階級並未獲得經濟發展的完全好處。

就在 2013 年的一月份，由大陸國家統計局首度公布了 2003 年至 2012 年吉尼係數，據此來觀察大陸貧富不均的問題已經相當嚴重。一般而言，是把吉尼指數值在 0.4 的上下來作為收入分配差距的「警戒線」，超過這條警戒線時，貧富兩極的分化即較為可能引起社會階層的對立，從而導致社會動盪。大陸近年的吉尼係數都超過 0.4，2008 年更高達 0.491，貧富不均問題相當值得關注。

表 2-1-1 中國大陸吉尼係數變動表

年份	數值
2003	0.479
2004	0.473
2005	0.485
2006	0.487
2007	0.484
2008	0.491
2009	0.49
2010	0.481
2011	0.477
2012	0.474

資料來源：大陸國家統計局

七、生產要素的優勢不再

在過去中國大陸擁有極為低廉的生產要素，更在此一成本的優勢之下，讓出口產業無往不利。惟近年來國內外的經濟情勢丕變，大陸工資不斷上漲、土地價格飆升、人民幣也持續升值；而且勞動條件趨

於嚴格、環保要求也提高；再加上租稅負擔及原物料上漲等的衝擊下，往日中國大陸所引以為恃的生產要素優勢逐漸流失，部分臺商和外商也開始將生產基地，轉移至大陸內地或是東南亞等更低生產成本的區域。

2008 年，中國大陸開始全面執行「勞動合同法」等規範，也大幅提高了企業對於勞工在薪資以外的各方面支出，根據我國電電公會的估計，至少增加百分之二十到三十的勞動成本。此一勞動法律的實施，對於大陸臺商造成很大的衝擊，尤其是位於珠江三角洲內，以勞力加工為主的臺商。在臺商面臨營運困難之下，因而造成的擴大影響，更激起部分臺商的反感對立。

第二節 兩岸景氣觀測指標之介紹

一、兩岸景氣預測指標之介紹

景氣指標是為求能了解以及衡量總體經濟活動的現況，而將一些能部分代表經濟活動，且對於景氣反轉變動較為敏感的經濟變數，再用適當的統計方式加以處理後，使其大致能具體、即時的反映景氣概況，這些指標即稱為景氣指標（business indicators）。目前，各國與主要的國際性組織均普遍建立有各自的景氣指標，來衡量總體經濟活動的概況。由於編製的方法及功能不同，景氣指標又可分為三類，第一類為景氣動向指標（cyclical indicators），包括：領先指標、同時指標、落後指標，來掌握波動方向與經濟成長速度的增減；第二類為景氣對策信號（monitoring indicators），來做為總體政策的研議、發動時機與成效的研判；第三類為產業景氣調查（business tendency survey）與信心指數（confidence indicators）。

以下僅就兩岸間較具代表性的景氣預測指標來進行介紹：

（一）中國大陸景氣預測指標

中國大陸之經濟景氣預測，主要是由中國大陸經濟景氣監測中心（China Economic Monitoring & Analysis Center, CENAC）來負責執行。該中心成立於 1999 年 6 月，為中國大陸國家統計局（NBS）的直屬機構，而其主要功能是提供經濟和社會景氣監測、研究報告及資訊諮詢服務。目前該中心主要執行五大項業務，包括：監測中國大陸總體經濟景氣走向、進行消費者信心調查，以及主要行業的景氣監測，舉辦經濟景氣監測領域的學術研討會、建立中國大陸統計諮詢數據庫、定期出版《中國統計月報》及《中國經濟景氣月報》等。該中心定期發布經濟景氣動向指數、預警燈號，以及重要行業之景氣指標等，分別介紹如下：

1. 經濟景氣動向指數

經濟景氣動向指數(Cemac-Goldman Sachs, ASIA) 是由中國大陸經濟景氣監測中心和高盛（亞洲）聯合開發的監測預警系統。該指標是建構在中國大陸現有的統計數據資料之上，篩選出具有代表性的指標，建立一個經濟監測指標體系，並以此來描述總體經濟的運行狀況和預測未來走勢。

經濟景氣動向指數（ASIA）包含先行、一致、滯後指標。「先行指標」又稱領先指標，可以事先預測總體經濟運行的高峰與低谷。「一致指標」又稱為同時指標，一致指標的轉折點出現位置與景氣循環的轉折點相近，因此可以充分的描述現行總體經濟所處之狀態。「滯後指標」又稱落後指標，滯後指標落後於景氣變化，因此可用於事後確認景氣的轉折點。結合先行、一致、滯後指標，共同構成了景氣監測指標體系。

而在各項指標的構成項目方面。先行指標含 8 組構成項目，包括：恆生內地流通股指數、產品銷售率，貨幣供應 M2，新開工項目、物流指數（含全社會貨運量、沿海港口貨物吞吐量）、房地產開發投資先行指數（含房地產開發土地面積、商品房新開工面積），以上六項構成先行 6 指標合成指數，再加上國債利率差國債利率差（7 年期以上國債市場加權平均收益率減去 1 年及以內國債市場加權平均收益率）以及消費者預期。

其中恆生內地流通股指數，組成公司的營業收入主要來源於中國大陸。包括 H 股（中國大陸註冊，香港上市的公司，股票以港幣發行交易，股票總數為 37 家）；紅籌股（香港上市，由中國大陸國有機構直接或間接持有 35% 以上股權的公司，股票總數為 30 家）；其他（包括「私籌股」和其它主要業務在中國大陸的港資公司）。私籌股是一個非正式的概念，是指在大陸以外（在此指香港）上市但由中國

大陸私營企業家控制的企業，股票總數為 29 家)。

表 2-2-1 中國大陸經濟景氣動向構成項目

構成項目	權數	比重%
先行指標		
先行 6 指標合成指數	2.36	78.67
恆生內地流通股指數	0.60	10.00
產品銷售率	1.15	19.17
貨幣供應 M2	1.20	20.00
新開工項目	1.20	20.00
物流指數	1.05	17.15
其中：全社會貨運量	1.00	50.00
沿海港口貨物吞吐量	1.00	50.00
房地產開發投資先行指數	0.80	13.33
其中：房地產開發土地面積	1.00	50.00
商品房新開工面積	1.00	50.00
消費者預期指數	0.28	9.33
國債利率差	0.36	12.00
一致指標		
工業生產指數	0.59	14.75
工業從業人員數	0.50	12.50
社會收入指數	1.28	32.00
其中：財政稅收	0.80	26.67
工業企業利潤	1.00	33.33
居民可支配收入	1.20	40.00
社會需求指數	1.63	40.75
其中：固定資產投資	1.00	33.33
全社會商品零售	1.20	40.00
海關進出口	0.80	26.67
滯後指標		
財政支出	0.68	13.60
工商業貸款	1.09	21.80
居民儲蓄	0.67	13.40
居民消費價格指數	1.05	21.00
工業企業成本資金	1.51	30.20

資料來源：中國大陸經濟景氣監測中心

一致指標含 4 組構成項目，包括：工業生產指數、工業從業人員數、社會收入指數（含財政稅收、工業企業利潤、居民可支配收入），以及社會需求指數（含固定資產投資、全社會商品零售、海關進出口）等。

落後指標含 5 組構成項目，包括：財政支出、工商業貸款、居民儲蓄、居民消費價格指數、工業企業成本資金等。有關中國大陸經濟景氣動向指數所採行的項目、權數及比重等。

在指數的編列方面，目前國際間編製景氣動向指數一般都採用合成指數（CI）的方法，其主要差別是在於景氣循環分析方法的不同，景氣循環分析方法有三種：古典循環法（Classical cycles），主要是觀察經濟時間序列絕對值本身的波動，一般觀察時間序列的長期趨勢及循環要素（TC）的波動。成長循環法（growth cycle），觀察經濟時間序列相對量的波動，將時間序列的長期趨勢 T 和循環要素 C 分離，把循環要素 C 的變動看作是景氣波動。成長率循環法（growth rate cycle），觀察經濟時間序列的成長率（與上年同月或同季比的變化率），分析其波動的規律性；同前兩種方法一樣，也要對時間序列進行季節調整，對成長率序列的長期趨勢及循環要素（TC）的波動進行分析。目前該中心採用的是成長率循環法，指數編製分為以下 5 個步驟：將經過季節調整後單個指標時間序列求其變化率，也就是對序列求年成長率；求多個指標對稱變化率的合成；求初始合成指數；趨勢調整；求最終合成指數。

2. 預警燈號

對於處於將經濟快速成長階段的中國大陸經濟，為了能夠彌補一致指數不能直觀描述經濟運行現狀所處狀態的不足，中國大陸經濟景氣監測中心編製預警燈號系統，以結合景氣動向指標，組成一個全面、系統的預警評分體系，對中國大陸的經濟動向做全方位的預測與描

述。

預警燈號系統構成項目之選取決定了監測指標的優劣，因此中國大陸景氣監測中心即利用以下原則選取指標。首先是重要性，即考慮指標變化對總體經濟發展有重要作用；其次為靈敏性，即對經濟波動的反應需較為靈敏；第三是穩定性，即對所選指標變化幅度進行不同狀態劃分後，劃分的標準能夠保持相對的穩定，第四為可操作性，即選擇現行統計制度中可以取得的指標。

根據上述原則選取之指標共有十項，分別為：(1)工業生產指數、(2)固定資產投資完成額、(3)社會消費品零售額、(4)外貿進出口總額、(5)財政收入、(6)工業企業利潤總額、(7)城鎮居民可支配收入、(8)金融機構各項貸款、(9)貨幣供給 M2、(10)居民消費價格指數。

將上述指標分別訂出 4 個臨界點之後，可將各指標出現之數據劃分「過熱」、「偏熱」、「正常」、「偏冷」和「過冷」五個區域，分別以「紅燈」、「黃燈」、「綠燈」、「淺藍燈」、「藍燈」表示。「綠燈」區居中，代表常態區或穩定區。最後將這十個指標的數據轉化為指數，並賦予不同的權重，最後得到預警指數，並同樣的劃分為五個區域，並分別以五個等號顯示經濟處於何種狀態。有關預警燈號之指標與臨界點如下表所示：

表 2-2-2 預警燈號系統個指標及預警指數臨界點

	過熱		趨熱		穩定		偏低		過冷	權重
工業生產指數		18.3		16.5		10.8		8.9		1.2
固定資產投資完成額		43		30		15.5		11		1.0
社會消費品零售額		27.5		17		9.5		8.1		1.2
外貿進出口總額		34		25		12.5		4		0.8
財政收入		28		24.5		13.5		5.1		0.8
工業企業利潤總額		206.5		44.5		2.7		-11.1		1.0
鎮居民可支配收入		17		13.5		8.8		4.8		1.2
金融機構各項貸款		24		22.5		13		11.2		0.8

貨幣供給 M2		30		21.5		15.2		14		0.8
居民消費價格指數		112.5		106		100.5		99.2		1.2
預警指數		136.6		116.6		83.33		63.33		10.0

資料來源：中國大陸國家統計局

2. 行業指數

中國大陸景氣監測中心，除了針對總體經濟進行監測之外。亦針對個別行業進行景氣偵測之工作。為此，中國大陸景氣監測中心與中國大陸經濟日報社中經產業景氣指數研究中心合作，共同編制「中經產業景氣指數」。此項指數係針對中國大陸家電、乳製品、鋼鐵、石油、裝備製造、紡織、水泥、煤炭、有色金屬、化工等十項產業進行調查。而在各行業的構成項目中，主要包含利潤總額、營業收入、稅金總額、進出口額、從業人數以及固定資產投資等六項。其指數編製方式與中國大陸景氣預測中心發布的預警燈號系統類似，即是在各行業中，選取幾項指標，劃分出臨界值，取得各項指標的燈號，之後再將各指標的數值化為指數，並賦予不同的權數予以加總，最後得到各行業的景氣指數，並給予不同的燈號，該行業景氣指數是以季度發表的方式進行。

4. 企業景氣指數

企業景氣指數是由中國大陸國家統計局所編製。該指數是通過企業家對企業經營狀況好壞的判斷，綜合反應經濟運行狀況和預期走向的指標，並於每一季度發布。調查範圍涉及工業、建築業、批發和零售業、交通運輸倉儲和郵政業、住宿和餐飲業、資訊傳輸軟體和資訊技術服務業、房地產業、社會服務業等八個行業。總樣本量為 2.1 萬家企業，每個行業按其規模比重抽取樣本。

在指數計算方法上，企業景氣指數=0.4 算即期企業景氣指數+0.6 景預期企業景氣指數。其中，即期企業景氣指數=（企業負責人對本季度本企業綜合經營狀況回答良好比重－回答不佳的比重）×企業負

責人對本；預期企業景氣指數=（企業負責人對預計下季度本企業綜合經營狀況回答良好比重－回答不佳的比重）×企業負責人對預。

企業景氣指數的取值範圍均在 0—200 之間，以 100 為臨界值，當指數大於 100 時，反應企業景氣狀態是良好的、樂觀的，越接近 200 樂觀程度越高；當指數小於 100 時，反映企業景氣狀態是不佳的、悲觀的，越接近 0 悲觀程度越深。

企業景氣指數綜合反應企業生產經營景氣狀況。優點是行業覆蓋面較廣、綜合性較強，缺點是不如製造業採購經理指數（PMI）靈敏，因為 PMI 只反應製造業當月變化，而企業景氣指數反應的是各大行業在三個月內的平均變化。

（二）我國景氣預測指標

1. 景氣指標

由行政院經建會自 1977 年起按月公布以來，臺灣的景氣指標先後歷經了 3 次修訂。在 2007 年 7 月以前，經建會係參考美國 NBER 及商務部作法編製景氣指標，惟美國採用「古典循環」概念衡量景氣變化，與我國採用「成長循環」概念不相一致。故自 2007 年 7 月起，改參考經濟合作暨發展組織（OECD）作法，採用符合成長循環概念之編製程序。目前由經建會所公布之景氣領先、同時、落後指標，除分別發布包含經濟長期趨勢之綜合指數外，亦發布不含趨勢之領先、同時、落後指標。

在指數編制的方法上，首先，是將構成之項目以美國普查局（Bureau of Census）發展之 X-12-ARIMA 進行處理；接下來則使用二階段 HP（Hodrick-Prescott, 1997）方法，先將各指標之組成項目去除長期趨勢與平滑化，然後再將去除長期趨勢與平滑化的景氣指標構成項目進行標準化後，以相同權重（equal weight）給予平均；最後，則是進行振幅調整與趨勢還原。

關於我國的景氣動向指標的項目選取方面，領先指標方包括：(1) 外銷訂單指數、(2) 實質貨幣總計數、(3) 股價指數、(4) 製造業存貨量指數、(5) 工業及服務業加班工時、(6) 核發建照面積（住宅、商辦、工業倉儲）及 (7) SEMI 接單出貨比等構成項目所組成，具領先景氣波動的性質，可用於預測未來景氣之變動。

而同時指標則包括有：(1) 工業生產指數、(2) 電力（企業）總用電量、(3) 製造業銷售量指數、(4) 批發零售及餐飲業營業額指數、(5) 非農業部門就業人數、(6) 實質海關出口值、(7) 實質機械及電機設備進口值等構成項目，代表的是當前同步的景氣狀況，可以衡量現下當前的景氣波動。

至於落後指標，則是包括：(1) 失業率、(2) 工業及服務業經常性受僱員工人數、(3) 製造業單位產出勞動成本指數、(4) 金融業隔夜拆款利率、(5) 主要金融機構放款與投資、(6) 製造業存貨率等構成項目，用以驗證過去之景氣波動或是殘留的影響期間。其中，為配合中央銀行調整金融機構分類，主要金融機構放款與投資在 2012 年 1 月之後，已經調整為全體貨幣機構放款與投資。

有關我國景氣指標構成項目及來源見下表：

表 2-2-3 我國景氣指標構成項目來源

構成項目	原始資料來源	季調資料來源
領先指標		
外銷訂單指數	經濟部	同左
實質貨幣總計數 M1B	中央銀行	同左
股價指數	臺灣證券交易所	不季節調整
工業及服務業受雇員工淨進入率	主計總處	經建會
核發建照面積(住宅、商辦、工業倉儲)	主計總處	經建會
SEMI 半導體接單出貨比	Semiconductor Equipment and Materials International	經建會
製造業營業氣候測驗點	臺灣經濟研究院	同左
同時指標		

工業生產指數	經濟部	同左
電力(企業)總用電量	臺灣電力公司	經建會
製造業銷售量指數	經濟部	經建會
商業營業額	經濟部	同左
非農業部門就業人數	主計總處	經建會
實質海關出口值	財政部	經建會
實質機械及電機設備進口值	財政部	經建會
落後指標		
失業率	主計總處	同左
工業及服務業經常性受雇員工人數	主計總處	經建會
製造業單位產出勞動成本指數	主計總處	經建會
金融業隔夜拆款利率	中央銀行	不季節調整
全體貨幣機構放款與投資	中央銀行	同左
製造業存貨率	經濟部	經建會

資料來源：經建會






2. 景氣對策燈號

經由信號變化來反映景氣波動，現今已為社會各界普遍使用，來做為判斷景氣榮枯的重要參考，我國之行政院經建會亦有景氣燈號之編製。究其濫觴原委，景氣對策信號的編製目的，原是沿襲 1960 年代美國的 Formula Flexibility 與法國景氣政策信號制度的概念，來作為政策預警之用，以供政府當局擬定經濟決策之參考；而企業界亦可根據信號變化，來調整其投資計畫或經營方針。

景氣對策信號構成項目之選取，除包含與景氣波動較為密切之統計數列外，並參酌當時經濟發展階段之政策目標決定。我國景氣對策信號自 1977 年發布以來，歷經 1978 年、1984 年、1989 年、1995 年、2001 年、2007 年與 2013 年共 7 次修訂，構成項目由原先 12 項修訂精簡為當前的 9 項，包括：(1) 貨幣總計數 M1B、(2) 股價指數、(3) 工業生產指數、(4) 非農業部門就業人數、(5) 海關出口值、(6) 機械及電機設備進口值、(7) 製造業銷售量指數、(8) 商業營業額、(9) 製造業營業氣候測驗點。

在選定構成項目以後，先將每一序列的數據做初步處理(如季節調整及計算年變動率剔除長期趨勢)，然後分別訂出四個分界值，這些分界值就是「檢查值」(check point)。按這四個檢查值，可將每一序列切割成五個區間，依序定義為「藍燈」、「黃藍燈」、「綠燈」、「黃紅燈」及「紅燈」五種信號，並分別給予藍燈 1 分、黃藍燈 2 分、綠燈 3 分、黃紅燈 4 分、紅燈 5 分之分數。每月再將各構成項目年變動率與檢查值比較，視其落於何種燈號區間即為個別項目燈號分數，最後加總得綜合判斷分數，並據以判斷當月的景氣對策信號是何種燈號。有關景氣對策燈號個別項目及檢查值如下表。

表 2-2-4 景氣對策燈號個別項目檢查值

	紅燈 Red	黃紅燈 Yellow-red	綠燈 Green	黃藍燈 Yellow-blue	藍燈 Blue
					
	熱絡 Booming	轉向 Transitional	穩定 Stable	轉向 Transitional	低迷 Sluggish
綜合判斷(分) Total Score	45-38分	37-32分	31-23分	22-17分	16-9分
個別項目分數 Scores of Component Indicators	5 分	4 分	3 分	2 分	1 分
貨幣總計數M1B Monetary Aggregates M1B	(% yoy)				
股價指數 Stock Price Index	← 17	— 10.5	— 6	— 2	→
工業生產指數 Industrial Production Index	← 11	— 8	— 3.5	— -1	→
非農業部門就業人數 Nonagricultural Employment	← 2.4	— 2.1	— 1.4	— 0.4	→
海關出口值 Customs-Cleared Exports	← 16	— 13	— 5.5	— 0	→
機械及電機設備進口值 Imports of Machineries and Electrical Equipments	← 23.5	— 9.5	— -2.5	— -11.5	→
製造業銷售量指數 Manufacturing Sales Index	← 11	— 8.5	— 3	— -1	→
商業營業額 Sales of Trade and Food Services	← 9	— 7	— 4.5	— 0	→
製造業營業氣候測驗點 The TIER Manufacturing Sector Composite Indicator	點 (2006=100)				
	← 104.5	— 101	— 96.5	— 91.5	→

註：1.除製造業營業氣候測驗點檢查值為點(2006=100)外，其餘項目則為年變動率。

2.各個別項目除股價指數外均經季節調整。

Notes: 1. Individual Components and check points are in terms of percentage changes over 1-year span, except that the TIER Manufacturing Sector Composite Indicator is points (2006=100).

2. All components, except stock price index, have been seasonally adjusted.

3. 產業景氣調查

(1) 臺經院製造業景氣指標

臺經院於 2010 年 8 月，首次推出製造業個別景氣信號分數，這是依據七十一個製造業個別產業實際成本、進出口售價等數據計算所得出。主要分成「需求」、「售價」、「成本」、「經營環境」、「原物料投入」等五大構面，以及 10 大指標包括：(1)外銷訂單值年變動率、(2)銷售值年變動率、(3)原物料生產量、(4)進口量年變動率、(5)上游原物料進口價格年變動率、(6)上游躉售物價指數年變動率、(7)本業躉售物價指數年變動率、(8)本業出口物價指數年變動率、(9)營業氣候測驗點年變動率、(10)上市股價指數年變動率等十大細項。再依據年變動率，給予一至五分判斷燈號，分為最高二十五分紅燈、最低五分藍燈的五等分，而燈號代表的意義與經建會公布的定義一樣。綠燈代表景氣穩定，紅燈代表熱絡，藍燈代表低迷，黃紅燈和黃藍燈為注意性燈號，應注意後續景氣是否轉向。

(2) 商研院商業服務業景氣指標

『商業服務業景氣指標』(Index of Service Industry, ISI) 為商業發展研究院結合「證券市場」、「人力薪資」及「營運實況」三大面向的各種經濟變數，所建構出商業服務業的景氣指標。該指標數列以 100 做為基準點，當指標數值大於 100 時，表示當前景氣樂觀；反之，則代表景氣悲觀；而指標的編製方法為利用主成份分析法，先將下述之 15 個經濟變數加權，來組成商業服務業景氣指標。

十五項的構成項目則包括：(1)商業服務業類股股價指數、(2)商業服務業類股上市股票總成交值、(3)商業服務業部門就業人數、(4)商業服務業部門僱員每人每月經常性平均薪資、(5)商業服務業部門僱員每人每月平均加班工時、(6)商業服務業部門僱員每人每月平均工時、(7)商業服務業部門僱員淨進入率、(8)租賃業營業額、

(9) 專業及技術服務業營業額、(10) 批發、零售及餐飲業營業額、(11) 公路汽車貨運總噸數、(12) 臺閩地區民航各機場貨運總噸數、(13) 臺閩地區民航各機場總起降架次、(14) 商業服務業公司新成立與歇業家數比、(15) 電力 (企業) 總用電量。

(三) 兩岸景氣預測指標比較

有關經濟景氣預測指標系統的研究，最早可追溯到 19 世紀末期的法國，該國經濟學家開始使用黑、灰、淡紅和大紅幾種顏色測定法國 1877 年到 1881 年的經濟波動。而最早進行全面、有系統的景氣預測指標系統研究是美國，主要的負責單位是美國國家經濟研究所 (National Bureau of Economic Research, NBER)。之後世界主要的工業國家都相繼建立了該國的景氣指標體系。然而由於研究方法上的差異，各國的研究成果也缺乏一定的標準來進行對照與比較。為了分析各國景氣循環特點，並進行國際比對和預測國際經濟衰退，美國國家經濟研究所於 1973 年著手建立為若干工業國提供具有可分析比較性能的國際經濟指標系統 (International Economic Indicators System, IEI)。1979 年經濟合作開發組織 (OECD) 和加拿大、英國、德國、法國、義大利、美國等國的統計機構，與美國的 NBER 和美國的哥倫比亞大學等，共同對該指標系統進行了匯整與分析，使得 IEI 得到國際間廣泛的應用。

根據 Geoffrey H. Moore (1983) 的介紹，IEI 系統將各國的景氣指標，分為六種類別「就業和失業」(Employment and unemployment)、「生產、收入、消費與貿易」(Production, income, consumption, and trade)、「庫存」(Inventories and inventory investment)、「價格、成本、利潤」(Prices, costs, and profits)、「固定資本投資」(Fixed capital investment)、「金融與信貸」(Money and credit)。下表將兩岸的景氣指標的各項項目，依其性質各別放入該系統的分類中，以進行比較。

表 2-2-5 兩岸景氣預測指標比較表

		臺灣	中國大陸
領先指標	就業和失業	1. 工業及服務業受雇員工境進入率	
	生產、消費和貿易	1. 外銷訂單指數 2. SEMI 半導體接單出貨比 3. 製造業營業氣候測驗點	1. 消費者預期指數 2. 產品銷售率 3. 物流指數
	固定資產投資	1. 核發建照面積	1. 新開工項目 2. 房地產開發投資先行指數
	金融和信貸	1. 實質貨幣總計數 M1B 2. 股價指數	1. 恆生內地流通股指數 2. 貨幣供應 M2 3. 國債利率差
同時指標	就業和失業	1. 非農部門就業人數	1. 工業生產人員數
	生產、收入、消費和貿易	1. 實質海關出口值 2. 實質機械及電機設備進口值 3. 工業生產指數 4. 電力總用電量 5. 製造業銷售指數 6. 商業營業額	1. 工業生產指數 2. 社會收入指數（居民可支配收入） 3. 社會需求指數（社會商品銷售） 4. 社會需求指數（海關進出口）
	固定資產投資		1. 社會需求指數（固定資產投資）
	利潤		1. 社會收入指數（工業企業利潤）
	金融和信貸		1. 社會收入指數（財政稅收）
落後指標	就業和失業	1. 失業率 2. 工業及服務業經常性受雇員工人數	
	庫存	1. 製造業存貨率	
	成本、價格	1. 製造業單位產出勞動成本指數	1. 居民消費價格指數
	金融和信貸	1. 金融業隔夜拆款利率 2. 全體貨幣機構放款與投資	1. 財政支出 2. 工商業貸款 3. 工業企業成本資金 4. 居民儲蓄

註：中國大陸先行指標中，恆生內地流通股指數、產品銷售率、貨幣供應 M2、新開工項目、物流指數、房地產開發投資先行指數等六項指標合成為先行 6 指標和成指數。

首先在領先指標方面，由於臺灣是小型的開放型經濟體，外貿的優劣攸關臺灣經濟的未來走勢。因此在指標的取捨上，就相當偏重外貿數據的選取，尤其，臺灣的經濟部有製造業外銷訂單的統計，相較於大陸無法掌握該項數據是一大優勢；其次，SEMI 半導體接單出貨比也是臺灣領先指標的一大特色，因為電子資訊產業占我國製造業的比重高，若能確實了解該行業的脈動，對掌握景氣的走勢將有所助益。另一方面，金融面的變動極為即時與快速，因此相當有助於研判經濟走勢，因此金融面的數據通常都做為領先指標的主要構成項目，兩岸亦是如此。此外，雖然中國大陸已有相關的企業景氣的指標，但並未列為大陸領先指標的觀察項目，不似臺灣已將營業氣候測驗點列入領先指標的構成項目中，這也是主要差異之一。

在同時指標方面，臺灣選取的指標主要屬於「就業和失業」以及「生產、收入、消費與貿易」等兩個類別，中國大陸則涵蓋的範圍較廣。值得注意的是，大陸國務院總理李克強曾表示，用電量是衡量中國大陸經濟活動相對可靠的三個指標之一，而臺灣已將電力總用電量做為觀察指標之一，日本亦將工業大型用電戶使用量做為觀察經濟動向的同時指標之一，未來中國大陸是否會將此一指標放入，似可觀察。

在落後指標方面，因為臺灣的統計資料較為豐富，因此包括失業率、工業及服務業受雇員工人數、製造業的存貨率都列為落後指標的觀察項目，中國大陸方面則比較偏重金融面的指標。事實上，失業率是經濟的落後指標，在各主要國家都普遍採用，但在中國大陸的景氣指標中卻沒有列入，主要是中國大陸目前還沒有完整的失業率的統計數字，雖然有所謂的城鎮失業率的統計，但這方面的數字代表性不足，這也顯示出中國大陸統計數據的局限性。

整體而言，兩岸的景氣預測指標都行之有年，對於預測、判讀與驗證總體經濟走勢，都有很高的準確性。尤其是領先指標顧名思義

領先景氣變動，是政府、企業及民眾預先判斷經濟未來走勢的重要依據，因此受到的關注程度更高。臺灣的景氣領先指標於 1977 年公佈以來，歷經過四次修訂，對經濟走勢的預判能力更為精進。大陸的景氣預測指標體系雖然起步較晚，但也具有很強的預判能力。根據中國大陸經濟景氣監測中心表示，過去十年中，該中心的先行指數領先一致指數約六至七個月的時間，2008 年金融海嘯發生期間，該中心的先行指數就於 2008 年 2 月達到頂點後下滑，較一般景氣走勢提早四個月，因此若想預判中國大陸的總體經濟走勢，該指標可做為重要的參考依據之一。

其次，利用 IEI 系統針對兩岸景氣對策燈號進行比較，如表 2-2-6 所示。在構成項目方面，兩岸皆以景氣預測指標的構成項目做為主要組成部分，大陸方面選取 7 個同時指標、1 個領先指標，以及兩個落後指標；臺灣方面則選取 6 個同時指標，以及 3 個領先指標。因為構成項目與同時指標相似，因此皆能即時反應景氣的波動。

表 2-2-6 兩岸景氣對策燈號指標比較表

	臺灣	中國大陸
就業和失業	1. 非農部門就業人數	
生產、收入、消費和貿易	1. 海關出口值 2. 機械及電機設備進口值 3. 工業生產指數 4. 製造業銷售指數 5. 商業營業額 6. 製造業營業氣候測驗點	1. 工業生產指數 2. 社會消費品零售額 3. 外貿進出口總額 4. 城鎮居民可支配收入
固定資產投資		1. 固定資產投資完成額
金融和信貸	1. 貨幣總計數 M1B 2. 股價指數	1. 金融機構各項貸款 2. 貨幣供給 M2 3. 財政收入
成本、價格、利潤		1. 工業企業總利潤 2. 居民消費價格指數

資料來源：本研究整理

在構成項目的分類方面，兩岸都主要集中在「生產、收入、消費與貿易」(Production, income, consumption, and trade)，以及「金融與信貸」(Money and credit)的兩類指標。同樣的，大陸並未將有關「失業」的指標放入景氣對策燈號中。不過大陸近來因有感於公佈的失業率僅為城鎮登記失業率，難以準確反映就業市場情況，大陸國務院已確定將在繼續使用城鎮登記失業率指標的同時，由統計部門依法適時發佈大城市調查失業率數據，以真實反應就業市場的波動。因此，未來是否會將該項指標列入相關的景氣預測指標當中，值得觀察。

最後，有關兩岸企業的景氣調查的比較，台灣則較大陸更為細緻化。以製造業為例，臺經院所作的「製造業景氣指標調查」，細分至71個產業，而中國大陸的「中經產業景氣指數」，僅針對10項產業進行調查。另外，台灣的商業研究院有進行『商業服務業景氣指標』(Index of Service Industry, ISI)，但大陸則無專門針對服務業的景氣動向進行調查，這可能與台灣的服務業發展相對成熟有關。此外，大陸有針對企業信心指數進行調查，其樣本數目涵蓋2.1萬家廠商，能相當貼切反應的企業生產經營的狀況，似可作為除了整體經濟數據之外，另一項了解大陸景氣的有效指標，亦可做為台灣進行類似調查之參考。

二、兩岸總體預測模型之介紹

周濟等(2003)提到臺灣之總體計量模型屬單國模型運行，對於跨國連結則付之闕如。基於兩岸經濟之快速發展，定時盤點並了解雙方之權責機構所進行之各項調整與預測，確實有其必要。為能瞭解兩岸之經貿互動模式，一方面是要參考中國大陸各主要機構對總體模型的建立；其次，再配合臺灣總體計量模型架構；同時也要針對臺商投資中國大陸資料，來建立兩岸總體計量聯結模型。不同以往研究，林建甫(2010)在分析臺灣總體經濟現況及模擬重要情境分析時，也在挑選政府的財政政策、油價變動等因素之外，加入了中國大陸的經濟

變化，其結果也一如預期般呈現出大陸經濟顯著牽引臺灣國內的經濟成長。

(一) 中國大陸總體經濟預測模型

自從 1979 年中國大陸改革開放以後，兩岸經貿往來頻繁密切，臺灣對中國大陸出口也快速成長，自然的臺灣對中國大陸的貿易依存度也越來越高。尤其是在 2008 年兩岸開放直航，先是開放大陸旅客來臺觀光，之後再加上有 ECFA（兩岸經濟合作架構協議）的簽訂，以及兩岸在建立制度性協商機制後，兩岸經貿交流勢必越趨的緊密。因此，中國大陸的發展情勢對臺灣的經濟來說，已是不可忽視的一項重大因素。是故，如何能有效了解中國大陸經濟成長之預測方法，並能即時的提供政府、產業及相關單位使用，在追求與中國大陸進一步的經貿合作交流方面，顯得相當重要。

回顧中國大陸經濟發展歷程，1979 年之前為全面性的計畫經濟體制，1979 年改革開放後則逐漸朝向市場經濟體制，因此中國大陸的統計體系亦以此為分水嶺，由物質與計畫性的生產體系（MPS：Material Product System），轉為融入調適市場經濟的國民會計體系（SNA：System of Nation Account）。由於仍是在轉型期內的特殊經濟體制，使得中國大陸相關統計資料大多是以供給面的掌握為導向，因此早期的總體經濟模型多以國內生產毛額（GDP）供給面模型為主。而即使模型中有納入消費部門，但也大多為政府消費（其稱社會消費），與一般總體經濟模型兼顧供需面、或是以需求面為主導的總體經濟模型有所差異。

大陸總體計量模型基本架構，可分為國民所得帳體系、海關商品貿易體系、貨品金融市場及價格平減指數等四部分。國民所得帳體系包括消費部門、投資部門、進出口部門、支出面國內生產總額、三級產業之生產、生產面國內生產總額；海關商品貿易體系包括海關出口、海關進口；貨品金融市場包括實質貨幣需求，價格平減指數包括消費

價格指數等。

在《中國實用宏觀經濟模型 1999》一書，即收錄有中國大陸主要的總體計量模型，如下表所示：

表 2-2-7 中國大陸宏觀經濟模型一覽表

名稱	作者	方法	數據	應用
聯合國世界計量經濟聯結模型系統中的中國宏觀計量經濟模型	國家資訊中心 經濟預測部祝寶良、梁優彩	計量	使用 1979 以後資料，大部資料來自統計部門，部分自己估計	對 1998—1996 年宏觀政策的效應進行模擬
中國宏觀經濟年度模型	社科院沈利生	計量	全部來自統計年鑒，預測時資料來自統計擇要和報刊	1990 年開始至今 8 年的經濟形勢分析預測
中國經濟可計算一般均衡(CGE)模型 DRCCGE	國務院發展研究中心翟凡、李善同	CGE	1995 年中國社會核算矩陣	中國加入 WTO 的影響分析，經濟結構與環境，收入分配等
中國宏觀經濟多部門動態模型	國務院發展研究中心李善同、王寅初	動態投入產出	資料來自統計年鑒、1987、1992 年投入產出表	1994—2010 年中長期發展預測；價格變動對通脹的影響(1994、1995 年)
中國宏觀調控經濟模型	國家體改委王潼	計量	1986—1995 年數據	1996 宏觀調控目標可行性論證
中國季度宏觀經濟計量協整模型	社科院朱運法、張延群	計量	資料來自統計局、世界銀行、國際金融統計等單位與資料	1994—1998 年季度預測
中國宏觀經濟季度計量模型	國家統計局施發啟、李強	計量	將 1987—1996 年度資料調為季度資料	預測 1997 消費、投資、進出口、GDP 季度值
國際收支和貨幣供給模型	復旦大學管理學院唐國興	計量	估計時樣本 1982-1996 年，進出口 1980—1996 年，儲備和貨幣為 1985—1996 年	
中國貨幣需求、貨幣供給的建模與預測	中科院系統所鄧述慧等	協整小波變換	1980—1997 年月份和季度資料	
中國農業政策分析和預測模型 CAPSiM	中國農科院黃季焜	計量，部門均衡	1976—1995 年間省級橫截面和時間序列資料	短期和中長期預測，政策模擬分析，曾用於世界銀行中國 2020 項目、FAO 亞太地區農業政策分析，IFPRI2020 展望項目的研究

名稱	作者	方法	數據	應用
區域水資源規劃和經濟系統協調發展巨集觀經濟模型	航天部 710 所 史若華、周曉 紀等	多目標 規劃投 入產出		1994—1995 年華北 經濟水資源規劃研 究；1994—1995 年 新疆北部水資源規 劃；1990—1993 年 華北水資源規劃
產業勞動力結構 模型	清華大學自動 化系黃党貴、 夏紹璋	反對稱 模型	中國用 1979 年以 來資料，國外用二 戰後資料	1995—2020 年勞動 力結構變動預測
基礎設施的系統 動力學模型及其 應用	復旦大學王其 藩、徐波	系統動 力學		1992—2010 年長江 領域發展預測

資料來源：整理自中國實用宏觀經濟模型 1999，<http://www.cfeph.cn/cfeph/bookstore.nsf/747ce56ccc05e487482567b700272f05/1ad599421d5f74a6482568320012a1b8?OpenDocument&ExpandSection=2>。

最近十年來，中國大陸開始建置以需求為導向的總體經濟模型。於 2002 年，由中國社會科學院世界經濟與政治研究所宏觀經濟分析與統計研究室建立了中國宏觀經濟季度模型（China_QEM），而這也是中國大陸第一個以政策分析為目的所建立的總體經濟模型，更是為數不多改以需求為導向的總體季度經濟模型。其樣本期間為自 1992 年以迄，主要在研究中國大陸步入社會主義市場經濟期間以後的總體經濟局勢，並以季資料為基礎進行經濟模型之建置。此模型亦在 2010 年進一步加入多國模型，完成《多國（地區）宏觀經濟季度模型 MCM_QEM》，為目前研究中國大陸總體經濟模型時最主要參考的模型之一。另外，廈門大學宏觀經濟研究中心，亦提出中國大陸季度宏觀經濟模型（CQMM）的研究，定期於秋季發布當年及下年度共六個季度的總體經濟主要指標的預測及相關政策模擬結果。

而亞洲開發銀行（ADB）則進一步在參照中國宏觀經濟季度模型（China_QEM）之下，於 2006 年提出中國大陸小型總體計量模型（A Small Macroeconometric Model of People's Republic of China），分為所得及消費、勞動及就業、投資、政府、外貿、GDP 部門、價格及工資，以及貨幣等部門，並涵蓋 73 個內生變數及 16 個外生變數，來針對大陸經濟進行預測。

由於中國大陸經濟總量已經躍居世界第二大，其經濟發展深刻影響到全球政治經濟環境的穩定。因此，各國都希望透過對中國大陸總體經濟預測，來有效掌握最新局勢變化與走勢預測。在最新的預測中，以世界銀行預測 2014 年中國大陸經濟成長率 7.6% 最高，英國經濟學人智庫預測 7.3% 最低，各家預測機構預測之平均值為 7.4%，略低於中國大陸 2013 年的 7.7% 的經濟成長率。

表 2-2-8 世界各主要國際機構對中國大陸經濟成長率預測

單位：%

預測單位	經濟成長率
IMF	7.4
世界銀行	7.6
Global Insight	7.4
EIU	7.3

資料來源：各研究機構、本研究整理

(二) 臺灣總體經濟預測模型

在臺灣的總體計量模型與經濟預測方面，早在 1968 年，行政院即成立全國總資源供需估測小組，研訂出第一號總供需估測年模型，並於同年底首度完成全國總資源供需估測，成為政府編製預算及經濟計畫的參考依據。之後，主計處為因應各界對短期經濟波動之預測需求，於 1978 年，研議出總資源供需估測季模型，按季辦理國民所得預測，與按季發表的國民所得統計，並編成國民所得動向季刊，定期對外發布。為強化其預測績效，主計總處也定期依據最新經濟情勢及政策來修訂模型，以反應現況並能提高預測確度。

全國總供需估測 (Forecast on Aggregate Supply and Demand)，係指以整體經濟為對象，來綜合觀察未來一國之可資利用生產資源之供給與需求狀況，並依據總體經濟法則及個體經濟行為之基礎，復根據各經濟變數間之相關性，配合各國經濟特性下，來利用現有資訊所建立的經濟計量模式，透過設定外生變數聯立求解各內生變數之數值，並適度考量模型所無法補捉之外部訊息，以預測未來之經濟走勢，並供為財經政策成效的模擬之用。

總供需估測模型各行為方程式中，外生變數與內生變數間之相關性，主要參照近期發展之相關經濟理論，透過嚴格統計檢測後納入模型；至於各內生變數間之定義與恆等關係，則須符合聯合國所訂之新國民經濟會計制度之規定。而在資料來源方面，包括了：(1) 主要國家經濟成長率，是指各國官方統計數及環球透視機構最新預測資料；(2) 國民所得帳，是運用國民所得的統計結果；(3) 物價：系取材自主計總處的「物價統計月報」；(4) 金融資料，專指中央銀行「金融統計月報」；(5) 勞動資料，來源包括主計總處「人力資源統計月報」、「薪資與生產力統計月報」及勞委會「勞動統計月報」；(6) 主計總處建置之整體統計資料庫補充部分細部資料等等。

目前主計總處係於每年各季結束後第 1 個月底 (1、4、7、10 月底)，公布經濟成長率及主要項目之預測值；而各季結束後 7-8 週 (2、5、8、11 月下旬)，則公布最新完整預測。同時，國內相關研究機構諸如中華經濟研究院、臺灣經濟研究院、中央研究院經濟所、元大寶華綜合經濟研究院與國泰臺大產學合作團隊等，亦有所建立之模型，但在宣布預測時，並不會公佈其預測經濟模型。

(三) 兩岸總體經濟預測模型綜合分析

(1) 總體經濟預測模型龐雜，較難進行比較

相較於中國大陸，臺灣的總體經濟預測工作進行較早，可追朔至

1968年。而中國大陸早期實行計畫經濟，對總體經濟預測之工作較不重視，惟近年來，隨著大陸經濟體制的改革，統計數據及統計工具的完備，已有較多的研究機構進行經濟成長之預測。

比較現行兩岸之總體預測機構與模型，臺灣除了行政院主計總處進行總體經濟預測之外，其他如學術界、研究機構與民間機構也都有類似的景氣預測工作，且每次的數據發佈，都引起媒體重視。中國大陸目前做經濟預測之單位較少，僅有中國大陸社科院、廈門大學、人民大學等幾家研究機構，且在近期才逐漸受到媒體重視。而在總體模型方面，因為是各研究機構的重要資產，因此很難進行分析比較。

相較而言，由於中國大陸對全球的經濟愈顯重要，世界各主要機構如：國際貨幣基金、世界銀行等對中國大陸經濟成長都有預測，且通常預測的數字與最後的結果相去不遠，因此可做為重要的參考依據。

(2) 經濟成長預測有其侷限性

經濟成長率預測係以總體經濟計量模型進行，須先假設許多外生變數（例如相關國家未來景氣、國際油價與農工原料價格、國內公部門投資等），再據以計算預測結果，一旦假設條件變動，經濟預測結果將隨之調整。由於臺灣為開放經濟體，經濟表現易受國際景氣影響；當國際情勢波動大時，常造成國內經濟成長預測數與統計數差距較大，這也是2012年與2013年，當年度的經濟成長預測與最後的數據有較大誤差的原因。由於經濟預測的侷限性與困難性，因此部分短期的、即時的經濟指標如消費者信心指數、採購經理人指數等等有逐漸受到重視的趨勢。

(3) 相較於經濟成長預測，大陸重視經濟成長的「目標」

中國大陸的「十一五」計畫以及「十二五」計畫等，都有設立該期間中國大陸的經濟成長目標，而具體下年度的經濟成長目標，則由

每年年底的大陸中央經濟工作會議制定，並在隔年春季國務院工作報告中對外公布。這個目標對大陸的施政有相當重要的意義。例如：金融海嘯對中國大陸經濟造成很大的衝擊，大陸總理溫家寶即多次提及大陸的經濟成長要「保八」，因此在 2009 年推出了四兆人民幣的擴大公共支出計畫、家電下鄉，以及出口退稅等政策，使得 2009 年的經濟成長達到 9.1%，成功保八。因此，觀察中國大陸的經濟成長，更重要的是要觀察大陸中央所提出的經濟成長目標，如果在當年度的前幾季經濟表現不佳，就可預期接下來會有較大的刺激經濟的政策出爐。2011 和 2012 年，大陸官方年度 GDP 成長目標分別為 8% 及 7.5%；實際成長率則為 9.3% 和 7.7%。換言之，該目標的設定也可視為明年度經濟成長的底線。

第三節 現有臺商經營情勢調查之回顧

臺商在大陸經過長期的奮鬥耕耘，在拓展全球與大陸市場的同時，也從臺灣取得上游原物料及零組件至大陸生產與拓銷，因此對於臺灣及大陸進出口的成長均有其重要貢獻。如今大陸已經是臺灣第一大出口市場，也是多數臺商最主要的投資地區，因此，為了明瞭兩岸景氣榮枯與經濟的連動關係，從觀察臺商經營狀況下手，亦可建構出能影響兩岸景氣的重要指標。

本節收集目前有關臺商或企業經營狀況之調查研究，分析是否能具體呈現臺商經營現況，並觀察其研究方法是否有可借鏡之處，以試圖找出更貼近臺商經營實況的觀察指標。以下簡介條列如下：

表 2-3-1 現行有關企業或臺商經營現況調查相關文獻

	發佈單位	專案研究名稱
1	電機電子同業公會	中國大陸地區投資環境與風險調查
2	經濟部	工商企業經營概況季調查
3	臺灣經濟研究院	臺灣各產業景氣趨勢調查報告
4	國立臺北大學亞洲研究中心	2011 年大陸臺商白皮書 — 臺商意見調查與分析
5	Markit 與 HSBC	匯豐中國 PMI 指數
6	中國大陸國家統計局和中國大陸物流與採購聯合會	中國大陸採購經理人指數
7	Markit 與 HSBC	匯豐臺灣製造業 PMI 指數
8	中華經濟研究院	臺灣採購經理人指數

資料來源：本研究自行整理

一、中國大陸地區投資環境與風險調查

臺灣區電機電子工業同業公會（電電公會）自從 2000 年起即以城市競爭力、投資環境力、投資風險度，與臺商推薦度的「兩力兩度」評估模式，來探析臺商密集投資的中國大陸城市中，其投資環境與主

要的經營風險。該報告主要係以問卷調查的內容為基礎，將大陸各地區的投資環境以及臺商所重視之投資風險進行評估。

該調查報告使用的「兩力兩度」模式，其中「城市競爭力」項目資料來源為次級資料，其他三大項目「投資環境力」、「投資風險度」、「臺商推薦度」則是透過問卷調查與訪問對象進行訪談方式而得，2013年調查問卷總回收數為2,743份，其中有效問卷共計2,566份。

而在這四大項目中又可分為幾大構面以及細項指標，其中「城市競爭力」可包含「基礎條件」、「財政條件」、「投資條件」、「經濟條件」、「就業條件」、「永續條件」、「消費條件」、「人文條件」等八大構面。「投資環境力」包含「生態環境」、「基礎環境」、「社會環境」、「法制環境」、「經濟環境」、「經營環境」、「創新環境」、「網通環境」、「內需環境」、「文創環境」等，以及69個細項指標。「投資風險度」可分為「社會風險」、「法治風險」、「經濟風險」、「經營風險」及「轉型風險」等五大構面，以及37個細項指標。「臺商推薦度」，可分為「投資環境力」、「投資風險度」、「城市發展潛力」、「整體投資效益」、「國際接軌程度」、「臺商權益保護」、「政府行政效率」、「內銷市場前景」、「整體生活品質」等十項指標。

此外該調查亦針對臺商企業未來規劃佈局、臺商在中國大陸經營績效分析、臺商在中國大陸發生經貿糾紛分析，臺商佈局中國大陸城市分析等進行調查，其主要結果將於第三章進行分析。

二、工商企業經營概況季別調查

為了解工商企業營業活動之動向及營運變動趨勢，經濟部蒐集按月別營業額及按季別、按年度別經營狀況資料，以補充非普查年之工商業基本統計數據，其調查範圍包括了：礦業及土石採取業、製造業、水電燃氣業、批發及零售業、住宿及餐飲業、租賃業、專業、科學及技術服務業及其他服務業等業別。並據此編製各業營運調查報告，以提供政府釐訂經濟決策、編纂國民所得統計以及景氣預測需要之參據；

同時亦可作為業者訂定經營方針及拓展業務時之參考資訊。

三、臺灣地區景氣動向調查

臺灣經濟研究院於每月舉辦「臺灣地區景氣動向調查」，採用由德國 IFO 經濟研究所所設計的企業景氣調查法，係由企業人士來判定每一項目的本月變動是否有較諸上月好轉，並且一併預測 3 個月後的產銷活動，以及 6 個月後的景氣可能走向。其調查對象包括：製造業、百貨及貿易業、餐旅業及營建業等約 2,000 家廠商；各別產業內的廠商調查結果，則會依照廠商規模大小來加權綜合計算，進而成為該產業的綜合結果；調查內容則含括生產量、內銷價格、外銷價格、原料價格、製成品存貨、訂單量、工人平均薪資、廠商景氣等面向。此外，臺灣經濟研究院並綜合廠商對各月別的景氣評價，及未來半年之景氣預期，分別編製各行業之「營業氣候測驗點」。

四、2011 年大陸臺商白皮書－臺商意見調查與分析

臺北經營管理研究院接受臺北大學亞洲研究中心之委託，來進行「2011 年大陸臺商白皮書」的研究，並針對臺商在大陸所遇到的當前課題來進行探討。為深入研究臺商投資與經營現況，研究團隊至大陸各地巡迴舉辦四十二場座談會，共計發放 450 份問卷；最後再歸納得到臺商投資所遇到的 9 大問題，並根據研究分析的發現，分別對臺商與兩岸政府各別提出 10 點建議。

五、匯豐中國大陸 PMI 指數

由 Markit 與 HSBC 編製的中國 PMI 指數，包括製造業以及服務業的 PMI。匯豐中國大陸製造業 PMI，是每個月進行調查，係針對大陸境內 420 家具代表性的製造業採購經理人進行調查。調查樣本採用分層抽樣法，按地理分布，並根據區域及行業對中國工業生產的影響，採用標準行業分類法（SIC）予以分層抽樣。因為該指數未公布其樣本內容，因此無法得知當中是否有臺商。匯豐中國大陸製造業 PMI 體

系有 11 項指標，分別為：產出、新訂單、新出口訂單、就業、積壓工作（Backlogs of Work）、出廠價格、投入價格、採購庫存、成品庫存、採購數量及供應商供貨時間（Suppliers' Delivery Times）。

至於匯豐中國大陸服務業 PMI，所指的是商業服務活動指標，每個月一樣調查中國大陸境內超過 400 家服務性質公司的採購主管。在匯豐中國服務業 PMI 體系的業務活動，包含有：商業活動、新業務、積壓訂單、僱員、商業信心（指對未來一年的經濟預期）、服務銷售價格、採購價格等 7 項指標。

而在匯豐中國大陸服務業 PMI 的報告中，也會併同公布匯豐中國大陸綜合 PMI，這是由製造業的生產指數與服務業的商業活動指數予以加權平均而得。此項調查的總樣本數即能涵蓋全中國，調查境內超過 800 家的企業的採購經理人，並根據所回覆問卷來編製綜合指數。

六、中國大陸國家統計局採購經理人指數

至於由官方所發布的中國大陸製造業 PMI，其計算權重與組成指標跟 Markit 與匯豐所設計的抽樣原則一致；但在此體系內包含 12 項指標，分別是：製造業綜合指數、新訂單、生產、就業、供應商配送時間、存貨、新出口訂單、採購、成品存貨、採購價格、進口以及積壓訂單。中國大陸製造業 PMI 的調查樣本為 820 家中國大陸境內的製造業企業，樣本的篩選按照大陸《國民經濟行業分類》中，關於製造業的 28 個行業別，依據其規模比重決定抽樣家數，按分層比例抽樣的方法抽出其樣本。雖然，該報告皆無樣本的確切內容，但依照篩選樣本的原則，都能按照工業增加值中的比重進行選取，顯示其具有十足的代表性。在每個月的報告文中，並報告依照行業別、公司規模別與地區別的各別狀況。

而在官方發布的中國大陸非製造業 PMI，該體系內則有 10 項指標：商務活動、新業務、積壓訂單、僱員、業務活動預期、服務收費價格、中間投入價格、供應商配送時間、存貨、新出口訂單，並以商務活動指數來表示非製造業整體的變化狀況。中國非製造業 PMI 的調查樣本為匯豐服務業的四倍大，1200 家在中國大陸境內的非屬於製造業企業，樣本的篩選是按大陸《國民經濟行業分類》中非製造業的 27 個行業別，並依據其規模比重來決定抽樣家數，而後再按分層比例抽樣的方法抽出其樣本。

七、匯豐臺灣製造業 PMI 指數

匯豐臺灣製造業 PMI 的編製，是每個月分別向超過 300 家具代表性之臺灣製造業企業的採購主管發送問卷；再根據所回覆的資料編製而成。在這超過 300 家的臺灣製造業公司，也是按地區別以及按標準行業分類中的製造業各部門，以及依其對於臺灣的 GDP 貢獻度進行分層抽樣所抽出。

匯豐臺灣製造業 PMI 體系一共有 12 項指標：製造業綜合 PMI、產出、新訂單、僱員、原物料存貨、供應商配送時間、完成品存貨、積壓訂單、新增出口訂單、投入品採購、投入品價格與產出品價格。

八、臺灣採購經理人指數

臺灣採購經理人指數是由中華經濟研究院與中華採購與供應管理協會合作進行。臺灣製造業採購經理人指數主要是由五項次指標所組合而成，稱之為擴散指數 (Diffusion Index)；這五項擴散指數分別是訂單數量、生產數量、人力雇用數量、現有原物料存貨水準以及供應商交貨時間。這五項擴散指標的取得則是在每月月底時透過問卷的方式，向全國的採購經理人詢問，目前接受調查的企業約有 200 家。一般而言，PMI 是以 50% 為分水嶺，高於 50% 表示製造業正逐漸擴張 (generally expanding)；若指數低於 50% 則表示該製造業成長正逐

漸減緩 (generally declining)。

綜上所述，目前現有的調查主要可分為三類，第一類針對臺商的調查，在此類調查中，當屬電電公會之調查涵蓋時間最長、範圍最廣，同時也是最具代表性，是目前國內相關研究的重要依據，也是政府制定相關政策的重要參考。但該研究主要的目的在於瞭解大陸地區投資環境與風險、臺商的投資意願等、而非臺商經營的現況。另一個大陸臺商白皮書，研究對象與本研究較為接近，然該研究僅完成單次調查，並未再持續追蹤調查。

第二類是針對臺灣所有企業的調查，主要為經濟部與臺經院的《工商企業經營概況季調查》、《臺灣各產業景氣趨勢調查報告》等。這類調查對象範圍較廣，較難確實瞭解臺商的經營現況，惟其調查方向與作法，足以作為本研究的參考；

第三類則是兩岸的採購經理人指數。PMI 指數自美國採購經理人協會創立以來，因為是採月度調查的結果，因此具有很強的預測作用，也成為觀察總體經濟變化的重要依據，自提出後即引起投資人、政策決策者的高度重視。目前，兩岸都有相關單位編撰 PMI 指數，該指數公佈時，都成為媒體關注的焦點，也會進一步地影響金融市場的走勢。但是觀察目前現行的 PMI 編撰單位可公開的資料顯示，分別以臺灣或大陸地區的廠商為調查對象，但卻沒有針對大陸臺商進行調查的採購經理人指數，然其研究方法值得本研究參考。

第四節 小結

中國大陸目前已是全球第二大的經濟體，各項經濟數據的發佈都會引起全球投資者、經濟決策者，以及企業經營者的關心。尤其兩岸間的經貿關係密切，中國大陸經濟的變動對臺灣的影響甚鉅，如何有效觀察兩岸的經濟互動與景氣變動至為關鍵。本章首先匯整中國大陸的經濟數據，並針對相關統計指標的統計方法略做簡介，其次則針對兩岸的景氣預測指標，經濟成長預測之模型進行比較，最後則針對現行臺商的相關研究做匯整。

受到 2008 年金融海嘯影響，中國大陸過去動輒兩位數的跳躍式成長，已經趨緩至近兩年只有約 8% 的成長，但這樣的成長速度，相對於全球依舊亮眼。雖然中國大陸的經濟數據常引起廣泛的討論，但中國大陸的統計局已做出改革，包括確立以中央政府的統計數據為主的準則、擴大 GDP 行業的調查範圍、接軌聯合國國民帳戶體系(SNA)，同時改進對服務業產值的衡量等等，已使經濟數據的準確性、真實性越來越高。

在兩岸景氣預測指標方面，本文利用國際經濟指標系統 (International Economic Indicators System, IEI)，針對兩岸景氣預測指標進行匯整與比較。雖然兩岸各自針對其經濟特性，對於相關指標的項目做出取捨，但整體而言，兩岸的景氣預測指標都行之有年，對於預測、判讀與驗證總體經濟走勢，都有很高的準確性。而為預判中國大陸經濟走勢，中國大陸經濟景氣動向指數(Cemac-Goldman Sachs, ASIA)的領先指標，可做為重要的參考依據之一。

在總體經濟預測方面，臺灣的起步較早，大陸也有逐漸趕上的趨勢，但相較於經濟成長預測，大陸更重視經濟成長的目標。除了大陸每個階段的五年計劃都會設立該期間的經濟成長目標外，每年年底的大陸中央工作會議，都會制定下年度的經濟成長目標，這個數據對於觀察下年度的中國大陸經濟具有重要的指標意義。根據過往經驗，

該目標通常是明年度經濟成長的下限，因此對於政策的決定、企業的投資、銷售成長的目標設定等，都可依據此一數據進行調整。

此外，經濟成長率預測係以總體經濟計量模型進行，須先假設許多外生變數，一旦國際情勢波動大時，常造成經濟成長預測數與統計數差距較大。由於經濟預測的侷限性與困難性，因此部分短期的、即時的經濟指標如消費者信心指數、採購經理人指數等等有逐漸受到重視的趨勢。

第三章 兩岸經貿特性與景氣觀測指標之應用分析

近年來中國大陸的經貿實力快速發展中，對世界經濟的影響佔有舉足輕重的地位，而其經濟動向也愈來愈引起全球的矚目，除了是全球第二大經濟體、第一大出口國，也是第一大製造業國家和第二大吸引外人投資（FDI）的國家。而臺灣、大陸一水之隔，與大陸的經濟聯繫程度自然更為密切，目前中國大陸是臺灣最大的貿易對手國，也是臺灣對外投資的最重要地區。

因此，大陸經濟的榮枯，不但能左右世界經濟的動向，亦將是影響臺灣經濟的關鍵因素。如何正確了解及預判中國大陸的經濟走勢，對於政策有效性與企業決策品質的影響至為關鍵。以下將先針對臺商及外商在中國大陸的投資進行比較分析；其次，再就兩岸貿易及中國大陸對外貿易情勢變遷進行說明；最後，則將針對國際間常用的相關景氣觀測指標，實際與兩岸的經貿情勢做一綜合比較。

第一節 臺商與外商在大陸投資之比較分析

一、臺商對大陸投資金額分析

自 1987 年臺灣開放民眾赴大陸探親後，也正式開啟兩岸民間的經貿交流；再加上自 2008 年開放兩岸直航、大陸觀光客及陸資來臺，以及簽署兩岸 ECFA，而使得兩岸經貿交流進一步有持續緊密化的連結。就在 1980 年代的後期，臺灣面臨臺幣升值、勞動成本增加、環保抗爭與土地取得不易等問題，而加速臺商赴海外投資的腳步。毫無疑問的，到大陸投資遂成為臺商的首選，這是因為兩岸語言及風俗習慣相近；而且生產要素成本低廉。

根據經濟部投審會的統計，1991 年時臺灣對大陸投資金額為 1.74 億美元；至 2013 年投資金額則達 86.8 億美元，累計 1991~2013 年間，臺灣對大陸投資合計達到 1,336.8 億美元，也是臺灣最大的對外投資

目的地。但從每年投資金額觀之，近年有下滑的趨勢，2011 年投資金額高達 131 億美元為歷史高峰，2012 年衰退至 109 億美元，2013 年更已經跌破百億美金為 86.8 億美元。

表 3-1-1 臺商對中國大陸之投資金額

單位：美金千元

年度	件 數	金 額
1991~2002	27,276	26,609,785
2003	1,837	4,594,985
	(2,038)	(3,103,799)
2004	2,000	6,939,912
	(4)	(751)
2005	1,287	6,002,029
	(10)	(4,924)
2006	897	7,375,197
	(193)	(267,138)
2007	779	9,676,420
	(217)	(294,125)
2008	482	9,843,355
	(161)	(848,035)
2009	249	6,058,497
	(341)	(1,084,096)
2010	518	12,230,146
	(396)	(2,387,725)
2011	575	13,100,871
	(312)	(1,275,754)
2012	454	10,924,406
	(182)	(1,867,671)
1991~2013.12	40,762 *	133,679,712.97 *

註：1. ()部份為補辦許可案件件數及金額。 (*為含補辦)

2. 與上年同期比較之增減差額及百分比不含補辦案件

資料來源：經濟部投資審議會

二、臺商對大陸投資的區域別分析

臺商在大陸投資的地區分布，最早是以地緣與親情依據；同時更

受到大陸各種的優惠措施，以及各地區對外開放程度的影響，而不斷有分散擴大。首先，臺商是以沿海的四大經濟特區為主要投資地點，同時也隨著大陸經濟發展重心逐漸北移和內移西遷的影響，臺商分布也逐漸往北部和中西部擴散，雖然企業主要仍是集中在沿海地區。

根據投審會歷年核准之臺商對中國大陸投資案與地區別之統計，如表 3-2-2 所示，自 1952 年至 2013 年，臺商投資大陸累積金額的前五名省市分別是：江蘇省、廣東省、上海市、福建省以及浙江省，投資比例皆達到 6% 以上。

從 80 年代到 90 年代中期，臺商主要分布在廣東（主要集中在廣州、東莞、深圳）、福建（主要集中在福州、廈門兩地）兩省；而自 90 年代中後期開始，臺商對珠江三角洲和福建的投資步伐明顯放緩，投資重心轉以上海為中心，以及蘇南、浙北為兩翼的長江三角洲，包括蘇州、無錫、常州，杭州、寧波等地。電子資訊產業投資主要集中在這些地區，僅上海、蘇州、昆山、杭州四市的臺資企業已超過一萬家，近來尤其是在蘇北地區的臺商產業聚落，亦有逐步成型的跡象。

整體來看，臺商之主要投資地區仍集中在前五名之東南沿海省市，若就個別省市而言，從過去二十年來的投資趨勢來看，江蘇省一直是臺商投資最主要的聚集地，其累積金額已達到 435.76 億美元，佔臺商赴大陸投資金額的 32.6%。而單就江蘇省境內而言，蘇州、崑山又是臺商主要的投資地點；不過近幾年的變化顯示臺商在江蘇省其它縣市的投資比例，也正快速上升中，例如江蘇省未在長江以北的縣市，如淮安、南通、宿遷、徐州等，在當地政府大力發展之下，近來也逐漸成為吸引臺商投資的重要地區。在華東地區的第二個重要投資地點則是上海市，多年以來上海資金均佔臺商投資的 15% 左右，2013 年更高居 26.04%；如果將臺商在浙江省的投資悉數計算在內，臺商在長三角地區的總投資已經超過五成。

在長三角地區之外，臺商主要的投資地點就屬廣東省。和華東臺商主投資在電子產業不同，華南地區的臺商多半是以傳統產業為主，並以深圳和東莞兩個經濟特區做為主要根據地。不過，近年來在勞動成本和土地成本上升之下，許多廠商因此而被迫關廠或遷移至內陸，甚至是離開中國大陸轉到東南亞等地，這個現象使得臺商在廣東省投資的比例快速下降，較往年約占 20% 的大幅減少了近一半，到 2012 年時臺商投資到廣東省的金額比例僅為 11.1%，2013 年攀升至 16.9%；幸而還有早年的努力耕耘，在累積投資金額上廣東省仍為臺商第二高的區域。至於排名第四的區域，則為和臺灣有地緣關係的福建省，由於所使用語言的緣故，福建省臺商有許多為閩南族群，來自中南部的臺商更不在少數。

表 3-1-2 核准臺商對中國大陸投資統計—地區別

單位：千美元

地區	1952-2013 年		2013 年 1-12 月	
	金額	佔總金額比重	金額	佔總金額比重
江蘇省	43,575,140	32.60%	2,310,932	25.15%
廣東省	27,139,816	20.30%	1,478,529	16.09%
上海市	20,861,316	15.61%	2,392,848	26.04%
福建省	9,346,773	6.99%	573,631	6.24%
浙江省	8,588,218	6.42%	425,758	4.63%
山東省	3,003,015	2.25%	176,153	1.92%
各地合計	133,679,713	100%	9,190,090.32	100%

資料來源：經濟部投資審議會

三、臺商對大陸投資產業別分析

根據統計，自 1952 累積至 2013 年，臺商赴大陸投資金額的前十名產業，分別為電子零組件製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業、電力設備製造業、批發及零售業、金屬製品製造業、化學材料製造業、塑膠製品製造業、機械設備製造業、非金屬礦物製品製造業、金融及保險業。前十名的產業中，僅有批發零售業、金融及保險業為服務業；其餘仍以製造業的類項為主，製造業的加總金額佔八成以上。

此外，在其中的前三大，其累計投資金額佔臺商赴大陸投資總金額的比例達四成之多，分別為 19.08%、13.74% 以及 7.32% (總計 40.14%)；分別為 255.1 億美元、183.7 億美元以及 97.8 億美元。

表 3-1-3 歷年核准臺商對中國大陸投資統計—行業別

單位:千美元

行業	件數	佔件數比率	核准金額	佔核准金額比率
電子零組件製造業	2,754	6.76%	25,510,280	19.08%
電腦、電子產品及光學製品製造業	2,794	6.85%	18,371,989	13.74%
電力設備製造業	3,119	7.65%	9,779,740	7.32%
批發及零售業	2,756	6.76%	7,986,311	5.97%
金融及保險業	279	0.68%	6,247,639	4.67%
金屬製品製造業	2,618	6.42%	6,032,478	4.51%
化學材料製造業	846	2.08%	5,975,512	4.47%
機械設備製造業	2,044	5.01%	5,384,232	4.03%
塑膠製品製造業	2,383	5.85%	5,371,393	4.02%
非金屬礦物製品製造業	1,598	3.92%	5,255,009	3.93%
不動產業	189	0.46%	3,487,273	2.61%
基本金屬製造業	687	1.69%	3,382,478	2.53%
食品製造業	2,355	5.78%	2,958,550	2.21%
汽車及其零件製造業	661	1.62%	2,300,913	1.72%
紡織業	1,116	2.74%	2,221,842	1.66%
資訊及通訊傳播業	914	2.24%	2,080,720	1.56%
紙漿、紙及紙製品製造業	681	1.67%	1,894,889	1.42%
化學製品製造業	1,233	3.02%	1,569,131	1.17%
皮革、毛皮及其製品製造業	1,529	3.75%	1,436,639	1.07%
專業、科學及技術服務業	684	1.68%	1,434,673	1.07%
合計	40,762	100.00%	133,679,713	100.00%

資料來源：投審會

若就投資的件數多寡做比較，前十名分別為電力設備製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業、電子零組件製造業、批發及零售業、金屬製品製造業、塑膠製品製造業、食品製造業、機械設備製造業、工商服務業以及非金屬礦物製品製造業。由此可以觀察到，電子產業雖然是投資項目的大宗；但傳統產業，如食品製造業、金屬製品製造業、塑膠製品製造業，也陸續有新投資或是擴廠、加碼等的情事發生。

若將平均每件投資金額做跨產業的比較，可發現不同的產業之間

投資規模差異甚大。金融以及保險業算是異軍突起，累積的投資件數雖僅有 255 件，但因為在投資規模較大之下，平均每件的投資金額即達到 1,600 萬美元，高居所有行業投資的規模之冠，而包括電子零組件製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業、化學材料製造業，亦有投資規模較大之特點。反觀傳統產業，如食品製造業、金屬製品製造業、塑膠製品製造業，件數雖然較多，但平均投資規模則相對小。

102 年 1-12 月核准對中國大陸投資案件投資業別，則以金融及保險業 19 億 96 萬 6,000 美元 (20.68%)、電腦、電子產品及光學製品製造業 11 億 7,467 萬 5,000 美元(12.78%)、批發及零售業 10 億 3,594 萬美元(11.27%)、電子零組件製造業 10 億 2,672 萬 8,000 美元(11.17%)及電力設備製造業 4 億 6,014 萬 5,000 美元 (5.01%) 分居前 5 名，合計約占本期核准對中國大陸投資總額的 60.91%。

其中在兩岸簽署金融合作協議 (MOU) 與 ECFA 後，臺灣的金融機構加快佈局大陸，使得金融及保險業投資大陸的金額連年攀升，高居投資大陸最高的行業。反觀，過去赴大陸投資金額的前二名產業，為電子零組件製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業，卻是呈現下滑的現象，分別衰退 47.29%與 22.84%，電子零組件製造業跌幅將近五成之譜，值得政府與企業注意。

表 3-1-4 2013 年對中國大陸投資前五大業別統計表

單位：千美元；%

	件數	金額 (比重)	去年同期 金額	與去年同期比較	
				金額	成長率
金融及保險業	20	1,900,966 (20.68)	1,725,721	175,245	10.15
電腦、電子產品及 光學製品製造業	18	1,174,675 (12.78)	1,522,422	-347,746	-22.84
批發及零售業	151	1,035,940 (11.27)	1,271,788	-235,848	-18.54
電子零組件製造業	45	1,026,728 (11.17)	1,948,057	-921,329	-47.29
電力設備製造業	31	460,145 (5.01)	437,579	22,566	5.16

資料來源：投審會

四、大陸對臺灣投資現況

臺灣至 2009 年 6 月 30 日，才開放陸資來臺從事事業投資，准許以直接或間接方式來臺投資，可設立子公司、分公司或辦事處。在陸資開放的規範中，第一階段開放陸資投資正面表列項目共計 192 項，包括 12 個製造業業別，項數為 64 項；服務業開放 22 個業別，項數包括 117 項；公共建設開放 11 項等。2010 年 5 月 20 日及 2011 年 1 月 1 日，分別配合行政院金管會金融三法之修正及 ECFA 服務業早收清單，開放陸資來臺投資銀行業、保險業及證券業等 12 項，以及其他運動服務業。

2011 年 3 月 7 日，在第二階段開放陸資來臺投資的 42 項業別項目，其中策略性引進陸資投資人得以參股投資或合資新設積體電路製造、半導體封裝及測試業、液晶面板及其零組件製造等產業；累計第一、二階段開放陸資來臺投資項目計 247 項，製造業 89 項、服務業 138 項、公共建設 20 項。

2012 年的 3 月份，又核准新增開放陸資來臺投資的業別項目，並修正已開放陸資投資製造業項目之限制條件，包括製造業 115 項、服務業 23 項及公共建設 23 項；合計在第一、二、三階段，累計開放陸資來臺投資項目共計 408 項，其中製造業 204 項、服務業 161 項、公共建設 43 項。在第三次製造業新增開放的 115 項，若加計以往開放的 89 項，則製造業已開放達到 204 項，開放幅度 97%；而服務業新增開放 23 項，若加計原以開放的 138 項，服務業已開放 161 項；公共建設（非承攬類）新增開放 23 項，加計以往開放的 20 項，公共建設（非承攬類）共計開放 43 項，服務業的開放幅度達到 51%。

而在 2013 年 6 月份兩岸簽署服務業貿易協議中，我方同意開放的 64 個服務業項目，在非金融業部分，有 27 項係現行已開放陸資來臺投資項目；另外 37 項則是新增的陸資來臺投資開放項目，但該協

議仍待立法院審議通過，方能生效。

根據經濟部投審會的統計，在陸資來臺的金額與件數方面，累計開放陸資來臺投資已來，自 2009 年 6 月 30 日到 2013 年 12 月間，核准來臺陸資的投資件數為 483 件，投(增)資金額共計 8.64 億美元。若就投資金額的大小而言，批發及零售業、港埠業與銀行業，分別居於前 3 名，投資金額為 1.55 億美元(17.88%)、1.39 億美元(16.09%)、138 億美元(16%)。若是就投資件數而言，同樣是批發零售業最多，達到 277 件；其次則為電子零組件製造業以及資訊軟體服務業。

表 3-1-5 截至 2013 年 12 月份陸資來臺投資業別統計表

單位：千美元

業別	件數	金額	比重%
批發及零售業	277	154,581	17.88%
港埠業	1	139,108	16.09%
銀行業	3	138,335	16.00%
電子零組件製造業	37	112,492	13.01%
住宿服務業	3	64,913	7.51%
金屬製品製造業	3	59,663	6.90%
電腦、電子產品及光學製品製造業	18	57,129	6.61%
資訊軟體服務業	26	40,328	4.66%
機械設備製造業	23	25,779	2.98%
食品製造業	2	13,775	1.59%
餐館業	20	10,878	1.26%
廢棄物清除、處理及資源回收業	3	9,183	1.06%
汽車及其零件製造業	1	6,691	0.77%
電力設備製造業	4	6,535	0.76%
化學材料製造業	3	4,674	0.54%
塑膠製品製造業	5	3,337	0.39%
會議服務業	16	3,237	0.37%
成衣及服飾品製造業	2	2,919	0.34%
技術檢測及分析服務業	2	2,447	0.28%
創業投資業	1	1,994	0.23%
運輸及倉儲業	16	1,871	0.22%

研究發展服務業	3	1,601	0.19%
專業設計服務業	6	1,445	0.17%
產業用機械設備維修及安裝業	2	1,158	0.13%
橡膠製品製造業	1	320	0.04%
廢污水處理業	3	78	0.01%
家具製造業	1	40	0.00%
廣告業	1	6	0.00%
小計	483	864,518	100.00%

資料來源：經濟部投資審議委員會

五、臺商投資大陸趨勢分析

在過去，中國大陸擁有優異且豐沛的生產條件，包括：低廉的工資、勤奮的勞工、豐富的原料以及便宜的土地等等，再加上各地政府提供諸多的優惠措施，而吸引大量的臺商赴大陸投資設廠。惟近年以來，大陸的投資環境明顯有所改變，使臺商對大陸的投資策略也相對應來發生改變，尤其是大陸方面在政策的調整，更是引導或是促發臺商投資改變的重要因素。

現階段在中國大陸實施「十二五」計畫之下，在未來的幾年間，中國大陸將以轉變經濟發展方式與調整經濟結構為主軸，並由「外需」轉向「內需」，「高碳」轉向「低碳」，「強國」轉向「富民」，「地方」轉向「區域」以及「增長」轉向「均衡」。

在此一平衡政策的調整之下，將有可能來為兩岸間的投資與貿易型態帶來新的趨勢。首先，在大陸的高鐵建設推動地區串聯之下，不僅京津冀、長江三角洲、珠江三角洲地區會有進一步的融合，大西部的城市開發亦是工作重點，讓重慶、成都、西安等內陸城市成為新一波的投資重點；其次、大陸中西部的二線、三線城市，雖然在發展程度、消費能力均不及沿海一線城市；但卻有投資成本低、市場競爭壓力小，若再加上大陸的經濟結構將轉向「內需」，並追求區域均衡發展，因此臺商將投資範圍擴展到二、三線城市已成為趨勢；第三，兩岸經濟振興策略可謂是英雄所見略同，包括在綠色能源、節能環保、

生物科技等新興產業的合作機會都很大；第四、，服務業亦是「十二五」規劃的重點，再加上隨著兩岸金融 MOU 以及 ECFA 的簽訂，臺灣服務業拓展中國大陸市場的機會，必須要以擴大的投資規模，除了服務臺商、亦要爭取大陸內需市場。

在大西部開放政策的引導之下，臺商投資趨勢的改變，使得大陸西部城市成為投資的重點區域之一，參見表 3-1-6。根據臺灣區電機電子工業同業公會的「2012 年中國大陸地區投資環境與風險調查」報告顯示，針對臺商未來佈局中國大陸的城市分析，在 2,652 份的有效問卷中，前十名臺商投資佈局的城市為上海、昆山、成都、蘇州、北京、杭州、青島、廈門、重慶、天津；其中，上海在近五年當中曾經有四年是高居榜首，僅有 2010 年時曾被昆山取代；而在西部地區的成都，是自從 2010 年之後就穩居前 3 名；另外，像是重慶，在 2010 年首度進入前十名之後，2011 年更大幅進步至第三名，顯見這兩個城市已經成為大陸中西部最重的電子資訊產業生產聚落。

而在產業別方面，高科技產業佈局城市前十名分別為蘇州、昆山、上海、南京、北京、天津、無錫、揚州、廈門、寧波。若與 2011 年相比，蘇州取代了上海排名第一，而無錫、揚州、寧波等地則是首次進榜。在傳統產業方面，前十名則為昆山、成都、廈門、淮安、合肥、震周、天津、重慶、長沙；合肥與鄭州也是新近上榜的城市，更是鴻海等大型臺商企業的新選擇。顯見在大陸沿海城市投資環境日益嚴峻之下，臺商開始轉移至成本較低的中西部城市重新作佈局。而在服務業方面，前十名的上海、成都、蘇州、杭州、北京、大連、廈門、青島、寧波、昆山，都是屬於大陸人均所得與消費能力較高的沿海城市；蘇州以及杭州更是臺商佈局的重點所在。

雖然受到各項生產成本上升的影響，而導致臺商在大陸生產的優勢逐漸喪失；但整體而言，相對其他新興國家而言，大陸依然有基礎設施佳、人力素質優、產業聚落完整等優勢。再加上大陸經濟的崛起

已是勢不可擋，在內需市場蓬勃發展之下，臺商前往大陸內陸城市做投資的重要性，依舊不容忽視。

表 3-1-6 大陸臺商未來佈局城市分析

排名	2008		2009		2010		2011		2012	
	佈局城市	百分比%	佈局城市	百分比%	佈局城市	百分比%	佈局城市	百分比%	佈局城市	百分比%
1	上海	16.47	上海	15.87	昆山	19.57	上海	13.25	上海	18.04
2	昆山	13.94	昆山	12.73	上海	10.46	成都	8.10	昆山	12.64
3	北京	7.53	杭州	6.45	成都	7.61	重慶	6.10	成都	9.29
4	杭州	7.53	北京	6.36	北京	6.56	昆山	5.34	蘇州	8.60
5	越南	6.82	蘇州	5.93	蘇州	5.41	北京	4.96	北京	7.18
6	蘇州	4.94	越南	4.80	杭州	4.90	天津	4.00	杭州	5.51
7	天津	2.53	成都	4.71	廈門	4.45	廈門	3.43	青島	4.57
8	成都	2.53	青島	4.01	南京	4.35	蘇州	3.38	廈門	4.18
9	青島	2.41	天津	3.31	越南	3.75	杭州	3.34	重慶	3.59
10	廈門	2.35	廈門	2.27	重慶	3.60	南京	2.76	天津	3.00

資料來源：2012年中國大陸地區投資環境與風險調查，臺灣區電機電子同業公會

表 3-1-7 大陸臺商未來佈局城市分析－產業別

排名	高科技產業		傳統產業		服務產業	
	城市	百分比%	城市	百分比%	城市	百分比%
1	蘇州	14.64	昆山	11.05	上海	18.68
2	昆山	12.15	成都	10.07	成都	16.17
3	上海	11.01	杭州	9.74	蘇州	11.39
4	南京	9.03	廈門	9.19	杭州	8.66
5	北京	7.06	淮安	8.42	北京	7.97
6	天津	6.75	合肥	6.35	大連	7.29
7	無錫	5.50	鄭州	4.70	廈門	6.61
8	揚州	5.19	天津	4.49	青島	5.92
9	廈門	4.78	重慶	4.16	寧波	4.78
10	寧波	4.57	長沙	3.72	昆山	4.10

資料來源：2012年中國大陸地區投資環境與風險調查，臺灣區電機電子同業公會

六、外人投資中國大陸現況分析

根據中國大陸商務部（Ministry of Commerce, PRC）的統計，自改革開放以來（1979年）實際到位的外來直接投資，截至2013年底累計金額為13,937億美元，是所有開發中國家吸收外國資金的最大國家。單以2013年，中國大陸實際使用的FDI約為1,175.9億美元，明顯加溫

上升中。

若以外資來源國家（地區）別來看，自1979年累積至2013年底，以港、澳的投資金額達到6,770.2億美元為最多，占所有外人投資中國大陸金額比重的48.6%；其次，為英屬維京群島（1,355.6億美元，比重9.7%）、日本（943億美元，比重6.8%）、美國（730.1億美元，比重5.2%）以及新加坡（664.9億美元，比重4.8%）。

而臺灣對中國大陸的直接投資額約為591.3億美元，位居中國大陸FDI的第6大來源國。不論就2013年臺灣投資大陸的資金，或是自大陸改革開放以來臺商投資大陸的累積金額，我國投審會的統計金額皆大過中國大陸商務部的統計。以累積金額為例，投審會統計累積至2013年底，臺商投資大陸核准金額為1,336.8億美元，但中國大陸商務部的統計僅591.3億美元。其背後的主要原因是：過去兩岸間特殊政治環境和經貿活動的疑慮與限制之下，讓企業普遍利用第三地的控股公司對大陸進行間接投資，其中有極高比率是透過英屬維京群島、開曼群島、或香港等區域轉投資中國大陸；這部分的金額在投審會的認定是我國對中國大陸的投資，但在中國大陸的統計，則歸類於投資國（地區）當地，因此兩岸間的統計數據才有如此的落差。

表 3-1-8 中國大陸利用外商直接投資累積金額

國家	2013年1-12月			1979-2013年12月累計		
	項目	金額 (億美元)	比重 (%)	項目	金額 (億美元)	比重 (%)
港、澳	12,324	738.6	62.8	374,350	6,770.2	48.6
新加坡	731	72.3	6.1	20,962	664.9	4.8
日本	943	70.6	6.0	48,544	943.0	6.8
英屬維京群島	501	61.6	5.2	22,774	1,355.6	9.7
南韓	1,371	30.5	2.6	56,224	559.5	4.0
美國	1,061	28.2	2.4	63,430	730.1	5.2
臺灣	2,017	20.9	1.8	90,018	591.3	4.2
德國	373	20.8	1.8	8,193	218.4	1.6
開曼群島	87	16.7	1.4	2,945	274.7	2.0
荷蘭	102	12.7	1.1	2,835	141.0	1.0
法國	168	7.5	0.6	4,630	129.2	0.9

加拿大	320	5.4	0.5	12,761	93.1	0.7
英國	236	3.9	0.3	7,477	184.7	1.3
馬來西亞	148	2.8	0.2	5,401	66.1	0.5
其他	2,391	83.4	7.1	65,507	1,215.2	8.7
總計	22,773	1,175.9	100.0	786,051	13,937.0	100.0

資料來源：兩岸經濟統計月報

第二節 兩岸貿易與中國大陸對外貿易之比較分析

一、兩岸歷年貿易金額分析

近十餘年來兩岸之間的貿易快速成長，在 2001 年時臺灣對大陸及香港的貿易總額僅為 415.6 億美元，到 2013 年則已經增加到 1,654.7 億美元，成長將近三倍，其中：出口額從 2001 年的 336 億美元，增長到 2013 年的 1,212.2 億美元，成長率為 261%；而進口額則更從 2001 年的 79.6 億美元，增長到 2013 年的 442.5 億美元，成長率為 456%。

如果排除到香港的轉口及加工貿易，2013 年對大陸直接貿易總額為 1,223.8 億美元。其中對大陸出口為 817.9 億美元，較上年提高 1.3%，占我出口比重的 26.9%；而自大陸進口 425.9 億美元，較上年增加 4.1%，占我進口比重的 15.8%。

整體而言，從臺灣對大陸及香港貿易金額來看，進口金額的成長率遠大於出口，這當然與政府早期對大陸產品有較多管制和設限有關；但隨著兩岸加入了世貿組織，臺灣對大陸的出口亦快速成長，貿易順差也有相當幅度提升；再加上兩岸生產供應鏈的分工佈局之下，近年來受管制項目逐步開放中，而使進口金額有較大幅的成長。

目前大陸已經是臺灣第一大貿易伙伴、第一大出口市場、第一大進口市場及貿易順差最大來源地。以各年度而言，臺灣對香港與大陸之出口金額皆快速成長，唯有 2008 年受到金融海嘯的影響，而使得當年以及 2009 年的成長率稍微停滯。但 2010 年則受到大陸經濟振興以及全球景氣小幅復甦的影響，臺灣對大陸以及香港的出口金額快速反彈，分別達到 41.8% 以及 28.4 成長率，更創下近年來的新高。近來則因為全球經濟復甦不如預期，所以 2011 以後對香港以及大陸的出口金額成長趨緩，2012 年甚至再度負成長 4.4%，2013 年也只有微幅成長 1.5%。

表 3-2-1 臺灣對中國大陸及香港貿易統計

單位：百萬美元、%

年份	中國大陸				香港			
	出口		進口		出口		進口	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
2001	4,895	11.5	5,903	-5.2	28,713	-12.3	2,052	-13.2
2002	10,527	115.0	7,969	35.0	32,960	14.8	1,915	-6.7
2003	22,891	117.5	11,018	38.3	30,868	-6.3	1,917	0.1
2004	36,349	58.8	16,792	52.4	32,896	6.6	2,309	20.4
2005	43,644	20.1	20,094	19.7	34,036	3.5	2,110	-8.6
2006	51,809	18.7	24,783	23.3	37,381	9.8	1,881	-10.9
2007	62,417	20.5	28,015	13.0	37,980	1.6	1,825	-3.0
2008	66,884	7.2	31,391	12.1	32,690	-13.9	1,493	-18.2
2009	54,249	-18.9	24,423	-22.2	29,445	-9.9	1,123	-24.8
2010	76,935	41.8	35,946	47.2	37,807	28.4	1,628	45
2011	83,960	9.1	43,596	21.3	40,088	6.0	1,676	3.0
2012	80,714	-3.9	40,908	-6.2	37,937	-5.4	2,659	58.7
2013	81,790	1.3	42,592	4.12	39,436	3.97	1,659	-37.61

資料來源：財政部海關統計

二、兩岸貿易依存度分析

兩岸經貿的快速發展，確實使臺灣對中國大陸的貿易依存度逐漸提高。根據陸委會兩岸貿易之比重統計，2001 年臺灣對中國大陸的出口依存度(出口比重)僅為 3.9%，進口依存度(進口比重)為 5.5%，而貿易依存度(進出口比重)為 4.6%；若加計香港部分，則出口、進口和貿易依存度分別為 26.6%、7.4%、17.7%。同年中國大陸對臺灣的出口依存度為 1.9%，進口依存度為 11.2%，貿易依存度則為 6.3%。但是到了 2013 年，臺灣對中國大陸的出口、進口和貿易依存度，分別增加為 26.8%、15.8%、21.6%；若加計了香港，則出口、進口和貿易依存度分別增為 39.7%、16.4%、28.7%；而中國大陸對臺灣的出口、進口和貿易依存度則不增反降，分別為 1.8%、8.0%、4.7%。

中國大陸對臺灣貿易依存度在 2002 年之後逐年下降，由該年度的 7.2% 降到 2013 年的 4.7%，這顯示大陸的拓展成效與全面的經貿深化；然而臺灣對中國大陸的貿易依存度則逐年上升，連番突破到 20%，而出口依存度更已經接近 30%；若加計對香港的貿易，則分別

達到 28.7%，以及 39.7%。此一變化顯見兩岸之貿易往來相當密切，而臺灣之經貿自然也極容易受大陸景氣波動之影響。

表 3-2-2 兩岸貿易占外貿比重統計

單位：%

		我國海關統計					中國大陸海關統計			
		我國對香港貿易			我國對中國大陸貿易			中國大陸對我國貿易		
年度	出口 比重	進口 比重	進出口 比重	出口 比重	進口 比重	進出口 比重	出口 比重	進口 比重	進出口 比重	
2001	22.7	1.9	13.1	3.9	5.5	4.6	1.9	11.2	6.3	
2002	24.4	1.7	14.0	7.8	7.0	7.4	2.0	12.9	7.2	
2003	20.5	1.5	11.8	15.2	8.6	12.2	2.1	12.0	6.9	
2004	18.0	1.4	10.0	19.9	10.0	15.1	2.3	11.5	6.8	
2005	17.2	1.2	9.5	22.0	11.0	16.7	2.2	11.3	6.4	
2006	16.7	0.9	9.2	23.1	12.2	17.9	2.1	11.0	6.1	
2007	15.4	0.8	8.5	25.3	12.8	19.4	1.9	10.6	5.7	
2008	12.8	0.6	6.9	26.2	13.1	19.8	1.8	9.1	5.0	
2009	14.5	0.6	8.1	26.6	14.0	20.8	1.7	8.5	4.8	
2010	13.8	0.6	7.5	28.0	14.3	21.5	1.9	8.3	4.9	
2011	13.0	0.6	7.1	27.2	15.5	21.6	1.8	7.2	4.4	
2012	12.6	1.0	7.1	26.8	15.1	21.3	1.8	7.3	4.4	
2013	12.9	0.6	7.1	26.8	15.8	21.6	1.8	8.0	4.7	

資料來源：行政院大陸委員會，「兩岸經濟統計月報」

三、臺灣對中國大陸主要進出口產品分析

根據財政部海關統計資料顯示，2013 年我國出口至中國大陸之產品金額為 817.9 億美元，較諸 2012 年的 807.1 億美元，微幅提高 1.3%，占我出口比重的 26.9%。在主要出口產品方面，2013 年我國對中國大陸出口前三名分別為電子產品、光學器材以及化學品，出口金額分別為 438、172 以及 117 億美元。年增率分別為 5.3%、-3.7%與 2.4%。

在另外一方面，有關 ECFA 早收清單內之相關產品，2013 年 1-11 月早收清單貨品出口值達 186.41 億美元，較上年同期的 169.41 億美元，成長 10.03%，遠高於整體對大陸出口的成長，減免關稅金額達 6.42 億美元，顯示關稅減讓所帶來的採購轉向與影響。

表 3-2-3 對中國大陸及香港之出口主要貨品

單位：百萬美元、%

年別	電子產品		光學器材		化學品		塑橡膠及其製品		基本金屬及其製品		機 械	
		年增率		年增率		年增率		年增率		年增率		年增率
2004	20,380	32.2	8,547	85.2	4,381	39.5	6,623	33.7	6,724	15.5	4,595	15.6
2005	23,088	13.3	10,282	20.3	5,531	26.2	7,752	17.1	7,946	18.2	4,627	0.7
2006	28,344	22.8	12,977	26.2	5,970	7.9	8,403	8.4	8,621	8.5	4,846	4.7
2007	31,531	11.2	15,896	22.5	8,359	40.0	9,636	14.7	9,437	9.5	5,034	3.9
2008	30,050	-4.7	18,017	13.3	9,148	9.4	9,218	-4.3	8,227	-12.8	4,483	-10.9
2009	28,656	-4.6	13,117	-27.2	7,666	-16.2	8,270	-10.3	6,014	-26.9	3,106	-30.7
2010	38,347	33.8	19,378	47.7	10,756	40.3	11,255	36.1	7,202	19.8	5,852	88.4
2011	41,995	9.5	18,417	-5.0	12,830	19.3	11,532	2.5	7,622	5.8	7,084	21.1
2012	41,617	-0.9	17,872	-3.0	11,387	-11.2	10,732	-6.9	6,475	-15.0	6,413	-9.5
2013	43,804	5.3	17,203	-3.7	11,662	2.4	10,950	2.0	6,141	-5.2	6,278	-2.1

資料來源：財政部海關統計資料

在進口方面，2012年我國自中國大陸進口之產品金額為425.9億美元，較2011年的409.1億美元，增加4.12%，中國大陸首次超越日本成為我國最大的進口地區。在主要進口產品方面，2012年我國對中國大陸出口前三名分別為電子產品、資通產品及化學品，進口金額分別為96.9、52.5以及44.2億美元。年增率分別為3.07%、6.74%與6.14%。

表 3-2-4 2012-2013 年臺灣對中國大陸進口貨品

單位：千美元；%

產品	2012		2013	
	金額	年增率	金額	年增率
總計	40,908,232	-6.17	42,591,726	4.12
植物產品	244,442	-3.51	238,322	-2.5
調製食品；飲料；酒及菸類	168,838	-3.24	170,397	0.92
礦產品	809,728	-29.45	820,385	1.32
化學品	4,165,365	-14.42	4,421,244	6.14
塑膠及其製品	1,026,659	7.93	1,036,575	0.97
木材、木製品及編結品	181,988	-4.32	208,737	14.7

紡織品	1,195,184	3.85	1,307,760	9.42
珍珠、寶石、貴金屬；仿首飾；鑄幣	1,420,420	-22.54	803,281	-43.45
基本金屬及其製品	3,625,174	-18.34	4,416,363	21.82
電子產品	9,406,070	-0.38	9,694,961	3.07
機械	2,272,812	-5.05	2,530,792	11.35
電機產品	3,361,647	-5.75	2,987,108	-11.14
資訊與通信產品	4,917,785	0.04	5,249,165	6.74
車輛、航空器、船舶及有關運輸設備	913,319	13.09	986,777	8.04
光學、照相、計量、醫療等器材	1,540,046	-25.74	1,609,774	4.53

資料來源：財政部海關統計資料

四、中國大陸對外貿易現況分析

2013年中國大陸對外貿易總額為41,603.1億美元，在絕對值上較諸2012年的38,667.6億美元成長7.6%；但比起2011年22.5%的成長率則有下滑，顯見國際經濟的不景氣，以及大陸內部經濟結構調整的難度所影響，整體外貿走勢仍受到很大的衝擊；但就貿易總額而言，是僅次於美國的全球第二大貿易國。

中國大陸目前是全球最大的貿易出口國，也是第二大的貿易進口國。就出口方面看，2013年中國大陸對外出口總額為22,100.2億美元，比2012年成長7.9%。而在進口方面，2013年大陸自全世界的進口金額為19,502.9億美元，年成長率為7.3%。

在與主要國家（地區）的貿易金額方面，2013年中國大陸最大的貿易國為美國，雙方的貿易總額為5,210.9億美元，年成長率6.0%，其中中國大陸對美國的出口金額為3,684.8億美元，進口金額為1,526.1億美元；而香港則為中國大陸第二大的貿易國家（地區），2013年的貿易總額為4,011.0億美元；再依序為日本、南韓、臺灣、德國、澳洲、俄羅斯、新加坡以及英國。

表 3-2-5 中國大陸與主要國家（地區）貿易統計

單位：億美元

	2011 年			2012 年			2013 年		
	出口	進口	貿易總額	出口	進口	貿易總額	出口	進口	貿易總額
美國	3,244.9	1,221.5	4,466.5	3,520.0	1,328.8	4,848.8	3,684.8	1,526.1	5,210.9
日本	1,483.0	1,945.9	3,428.9	1,517.8	1,778.9	3,296.6	1,504.3	1,623.8	3,128.1
香港	2,680.3	155.0	2,835.2	3,236.5	179.6	3,416.1	3,848.8	162.3	4,011.0
南韓	829.2	1,627.1	2,456.3	877.1	1,685.7	2,562.8	912.0	1,830.3	2,742.3
臺灣	351.1	1,249.2	1,600.3	367.9	1,322.0	1,689.9	406.7	1,565.6	1,972.3
德國	764.3	927.2	1,691.5	691.9	920.4	1,612.3	673.7	942.3	1,616.0
新加坡	355.7	279.1	634.8	408.7	285.2	693.9	458.9	299.7	758.6
澳大利亞	339.1	827.2	1,166.3	377.7	845.3	1,223.0	375.6	984.7	1,360.3
俄羅斯	389.0	403.5	792.5	440.7	439.6	880.4	496.1	395.8	891.9
英國	441.3	145.6	586.8	463.1	168.2	631.3	509.6	191.1	700.6
總和	18,983.8	17,434.8	36,418.7	20,459.4	18,178.3	38,667.6	22,100.2	19,502.9	41,603.1

資料來源：兩岸統計月報

第三節 兩岸景氣觀測指標之訊號評析

本研究前述章節已經介紹過兩岸各項景氣觀測指標，本節將針對兩岸主要景氣觀測指標最新公佈的內容進行解析。

一、經濟成長率

國外各大機構對兩岸經濟成長提出預測，以下分別對主要經濟預測機構對兩岸經濟成長預測結果進行說明：

- (一) 國際貨幣基金 (IMF)：於 2014 年 7 月 24 日發布的「世界經濟展望」(World economic outlook) 中表示，2014 年全球經濟將成長 3.4%，低於 4 月時預測的 3.7%；但將明年的成長由原估的 3.9% 調升為 4%。報告顯示，美國今年成長預測從 4 月的 2.8% 調降至 1.7%；IMF 預測日本今年將成長 1.6%，明年成長 1.1%；歐元區 18 國中，義大利和法國成長預測遭砍，西班牙則從 0.9% 調升至 1.2%。IMF 預估新興市場今年成長 4.6%，低於 4 月預測的 4.9%。全球第 2 大經濟體中國大陸預估將成長由 7.6% 調降至 7.4%。IMF 2014 年 4 月份預估臺灣 2014 年全年成長率從去年 10 月預測的 3.8%，調降 0.7 個百分點至 3.1%
- (二) 世界銀行：半年一次的「全球經濟展望」於 6 月提出報告，將今年全球經濟成長預測，由今年 1 月預估的 3.2% 下修為 2.8%，主要原因是今年年初以來美國氣候惡劣，中國大陸和俄羅斯經濟成長減弱，烏克蘭危機造成金融市場動盪等，使得原先較為樂觀的經濟預測難以達成。其中最關鍵的原因來自美國，從上次的 2.8% 下修為 2.1%，是調整幅度最大的經濟體。對發展中國家的預測從今年年初的 5.3% 下調至 4.8%。中國大陸今年預計將增長 7.6%，略低於年初預測的 7.7%。2014 年 1 月對台灣 2014 年經濟成長的預測為 3.6%。

(三) 環球透視機構 (Global Insight)：根據全球透視機構 (Global Insight Inc.) 在 2014 年第二季發布的全球經濟預測報告顯示，全球經濟成長速度將持續加速，其中，巴西、中國大陸、美國成長下滑，印度及英國則相對有較積極的表現。預計 2014 年全球經濟成長率為 3.0%，2015 年則加速至 3.5%。對美國 GDP 成長率預測值則由 2.7% 下修至 2.4%、歐元區成長率維持 1.1%、中國大陸則由 7.8% 下修至 7.4%。Global Insight 4 月預測臺灣 2014 年經濟成長為 3.4%。

(四) 經濟學人：經濟學人 (Economist Intelligence Unit, 簡稱 EIU) 2014 年六月發布的全球經濟預測，預計 2014 年全球 GDP 實際增長 3.4%，美國 2014 年全年 GDP 成長預期由 3% 下調至 2.5%。EIU 將歐元區 2014 年經濟增長率調高至 1.1%。中國大陸方面，由於對其目前疲軟的經濟擔憂，預計 2014 年中國大陸經濟發展將進一步減緩，EIU 預計 2014 年經濟成長率為 7.3%。今年一月則預測臺灣今、明兩年的 GDP 成長預估為 2.9% 及 3.8%

表 3-3-1 各大機構對兩岸 2014 年經濟成長預測表

	中國大陸	臺灣
IMF	7.4%	3.1%
世界銀行	7.6%	3.6%
Global Insight	7.4%	3.4%
EIU	7.3%	2.9%

資料來源：各大機構，本研究整理

綜觀國際各大機構對兩岸經濟成長提出的預測結果，中國大陸 2014 年經濟成長率預測值介於 7.3-8% 之間，消費與投資為其經濟成

長的主要動力，不過投資的動能似乎不如過去，而出口貿易在歐美先進國家逐漸復甦下，應能維持溫和成長。至於國外預測機構對臺灣 2014 的經濟成長預測值在 2.9-3.6% 之間，與主計總處預測的 2.98% 相去不遠，基於國際經濟穩定復甦、內需受景氣回溫帶動等因素，臺灣經濟應能較 2013 年表現更佳。

二、採購經理人指數

(一) 中國大陸

中國大陸所公佈的採購經理人指數，主要有二個機構，分別是民間的匯豐銀行與官方中國大陸國家統計局和中國物流與採購聯合會二種，結果有有所差異。

首先是，2014 年 1 月 30 日所發布的匯豐採購經理人指數，2014 年 1 月份數據顯示，中國大陸製造業 6 個月以來首次出現放緩。PMI 數值趨緩，主要是月內產出與新業務擴張放緩所致。用工規模也出現 2009 年 3 月以來最大收縮率。價格方面，平均生產成本有明顯降幅，產出價格也連續兩月下降。



資料來源：Markit，HSBC.

圖 3-3-1 匯豐採購經理人指數變圖

經季節性調整的匯豐採購經理人 2014 年 1 月份數值從上月的 50.5，下滑至 50 臨界值之下的 49.5，並比之前公布的 PMI 初值 49.6 略低，顯示中國大陸製造業運行放緩，為 2013 年 7 月份以來首見。指數連續三個月下滑，並在半年來首次跌破五十點分水嶺，反映中國大陸製造業活動開始呈現衰退的現象。

另外，根據中國大陸國家統計局和中國物流與採購聯合會 2014 年 2 月 1 日所公佈報告顯示，中國大陸 2014 年 1 月製造業採購經理人指數比上月下滑 0.5，降至 50.5，創下 6 個月新低紀錄。1 月中國大陸製造業採購經理人指數儘管下滑，但連續 16 個月高於產業景氣榮枯臨界點 50 以上，顯示製造業景氣仍保持成長。

從企業規模觀察，1 月中國大陸製造業大型企業 PMI 為 51.4，比上月回落 0.6，保持在 50 以上。中型企業 PMI 為 49.5，下降 0.4，連續 2 個月跌落 50；小型企業 PMI 為 47.1，下降 0.6，低於 50。從分類指數觀察，1 月中國大陸製造業生產指數為 53，比上月減少 0.9；新訂單指數為 50.9，比上月減少 1.1，其中新出口訂單指數和進口指數分別為 49.3、48.2，各比上月下降 0.5 和 0.8，均連續 2 個月低於 50。在未來預期方面，1 月中國大陸製造業企業生產經營活動預期指數為 51.3，比上月上升 1.9，顯示未來信心增加。

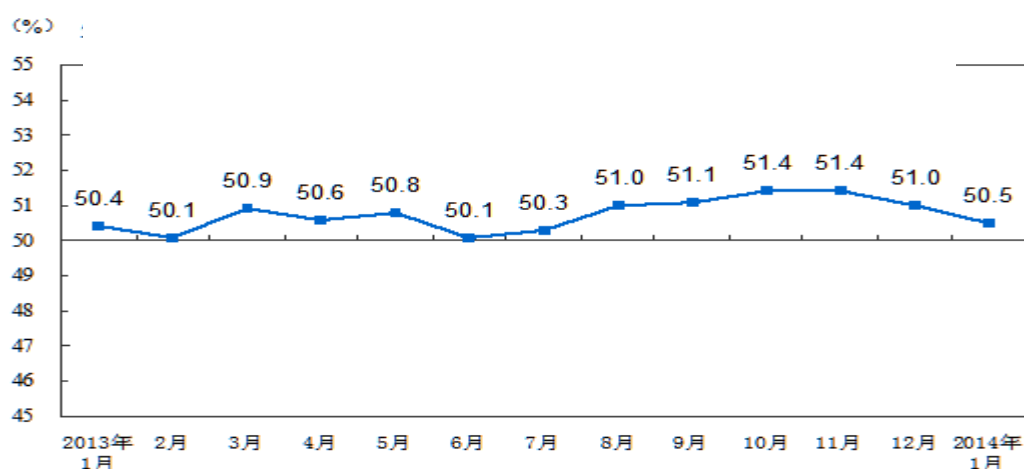
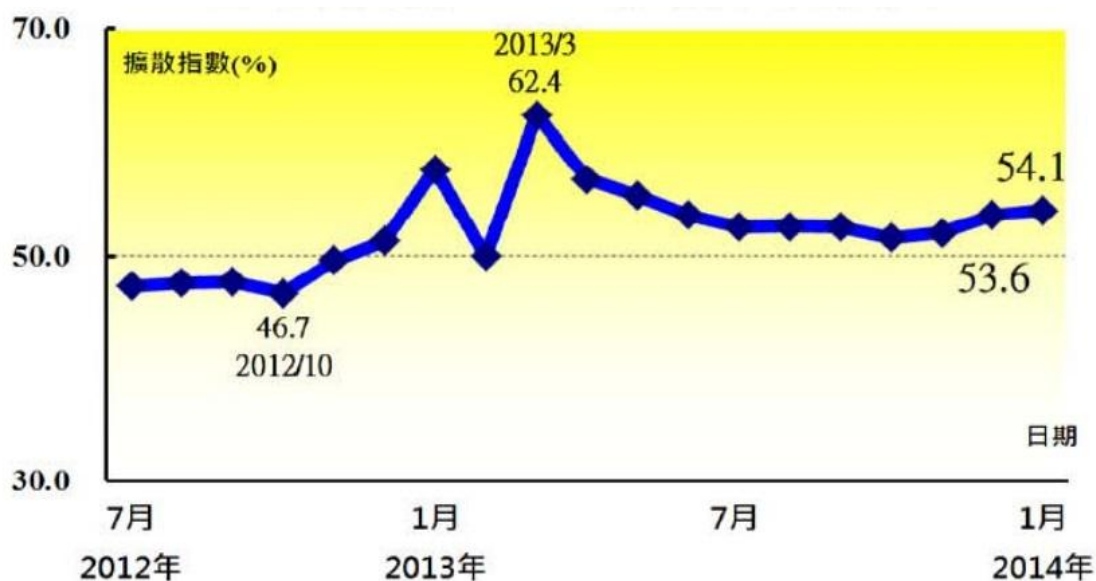


圖 3-3-2 中國大陸製造業採購經理人指數變動圖

從上述二個最新的大陸製造業採購經理人指數結果觀之，二者的數據都呈現下滑的現象，為半年來的低點，官方的 PMI 還在 50 以上，但匯豐的 PMI 則降至 49.5，已經跌破產業景氣榮枯線 50 水準。二個 PMI 指數會之所以會有所不同，主要是二者所調查的對象有所差異所致。其實，細究大陸官方製造業採購經理人指數，大型企業 PMI 為 51.4；中型企業 PMI 為 49.5；小型企業 PMI 為 47.1，中小型企業 PMI 也都低於 50，此與以中小型企業為調查對象的匯豐 PMI 調查結果相當吻合。足見大陸大型製造業仍處於成長階段，但中小企業則呈現衰退的趨勢。

（二）臺灣

引用 2014 年 2 月 6 日國家發展委員會與中華經濟研究院所發布的資料，2014 年 1 月臺灣製造業採購經理人指數為 54.1%，較 2013 年 12 月指數微幅上升 0.5 個百分點，已經連續 11 個月呈現擴張。存貨數量指數的攀升是本月臺灣製造業採購經理人指數呈現擴張速度加快的主因。PMI 組成之五項指標中，新增訂單數量、生產數量、人力雇用數量與現有原物料存貨水準皆呈現擴張，供應商交貨時間維持上升（高於 50%）。六大產業中除基礎原物料產業（47.3%）由擴張轉為緊縮外，其餘五大產業皆呈現擴張。各產業依指數高低排序為食品暨紡織產業（60.0%）、化學暨生技醫療產業（58.2%）、交通工具產業（57.9%）、電力暨機械設備產業（56.9%）與電子暨光學產業（53.7%）。



資料來源：中華經濟研究院

圖 3-3-3 臺灣製造業 PMI 變動趨勢圖

三、景氣預測燈號

(一) 中國大陸

中國大陸經濟景氣監測中心（CEMAC）和高盛（GOLDMAN SACHS (ASIA)）聯合開發的監測預警系統的監測結果顯示，2013年12月大陸先行指數下滑態勢趨穩：先行指數與上月持平；一致指數則繼續回落：一致指數比上月下降0.2點；滯後指數繼續回落：滯後指數比上月下降0.4點；預警指數與上月持平，目前為90.7點。12月份先行指數經最新數據修訂，回落態勢趨穩。12月份一致指數經最新數據修訂，繼續回落。12月份滯後指數經最新數據修訂，繼續回落。12月份預警指數經最新數據修訂，與上月持平，目前位於綠燈區中心線以下。

表 3-3-2 2013年12月大陸經濟景氣動向指數走勢

指數名稱	分數	與上月比較
先行指數	99.5	+0.0
一致指數	97.5	-0.2

滯後指數	95.4	-0.4
預警指數	90.7	+0.0

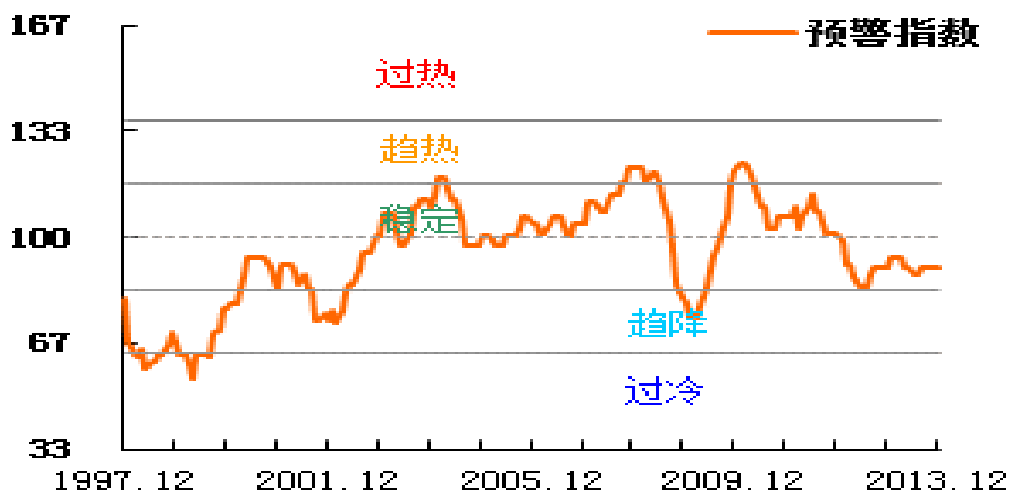
資料來源：中國大陸經濟景氣監測中心



資料來源：中國大陸經濟景氣監測中心

圖 3-3-4 大陸近期先行與一致指數變動圖

至於預警指數，213 年 12 月份，在預警指數的 10 個構成指標（經季節調整去除季節因素的影響）中，經最新數據修訂有 7 個指標處於綠燈區——固定資產投資、消費品零售總額、財政收入、企業利潤、城鎮居民可支配收入、各項貸款和居民消費價格指數；3 個指標處於淺藍燈區——工業增加值、海關進出口總額和貨幣供應 M2。綜合各項指標的變動情況，預警指數為 90.7 點，與上月持平，目前位於綠燈區中心線以下。

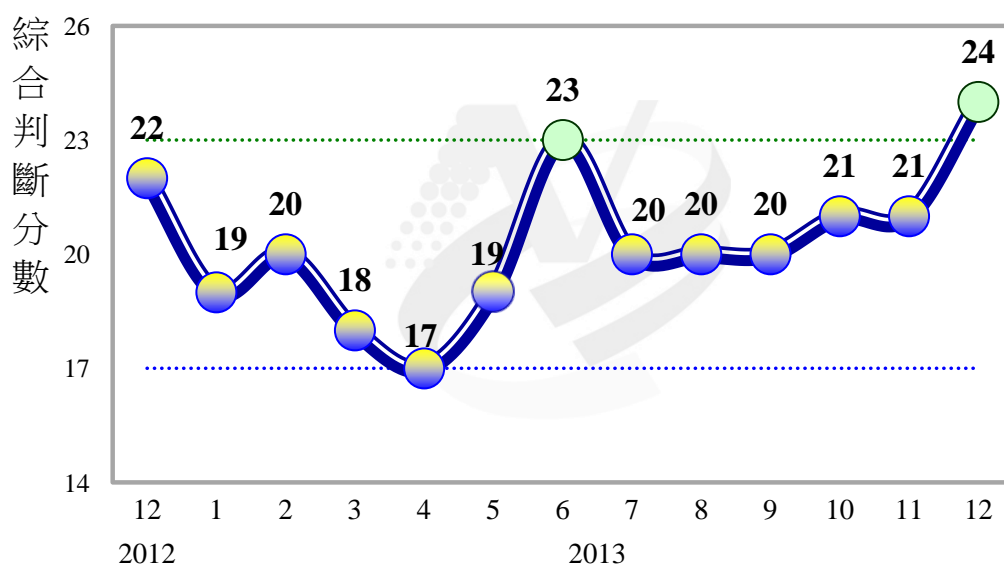


資料來源：中國大陸經濟景氣監測中心

圖 3-3-5 大陸近期預警指數變動圖

(二) 臺灣

國家發展委員會於 1 月 27 日公布 2013 年 12 月景氣對策信號，在生產、消費及市場信心回穩下，2013 年 12 月景氣揮別連續 5 個月黃藍燈、轉為綠燈，領先指標也呈連續 16 個月回升，顯示復甦力道增強。



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）。

圖 3-3-6 近 1 年景氣對策信號走勢圖

2013年12月景氣對策信號由黃藍燈轉呈綠燈，綜合判斷分數為24分，較11月增加3分。9項構成項目中，股價指數由黃紅燈轉為綠燈，減少1分；工業生產指數與製造業營業氣候測驗點由黃藍燈轉呈綠燈，機械及電機設備進口值由綠燈轉為黃紅燈，製造業銷售量指數由藍燈轉呈黃藍燈，分數分別增加1分。其餘構成項目燈號維持不變。

	101年							102年(2013)									
	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	新景氣對策信號 2013年7月啟用				11月		12月			
綜合判斷	燈號																
	分數	22	19	20	18	17	19	23		20	20	20	21 _r	21	24		
貨幣總計數M1B													8.9		8.5		
直接及間接金融								——	——								
股價指數														13.5		10.5	
工業生產指數														-0.1 _r		4.4	
非農業部門就業人數														1.0		0.9	
海關出口值														2.9 _r		3.4	
機械及電機設備進口值													5.2 _r		18.0		
製造業銷售值														-1.2 _r		0.5 _p	
商業營業額指數														2.2 _r		3.2	
——		——							製造業營業氣候測驗點						95.8 _r		98.7

註：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點為點（2006=100）外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。
 2. p 為推估值；r 為修正值。
 3. 新景氣對策信號構成項目暫依舊版順序排列，俟表列月份皆為新版資料（2014年8月發布時）再重新調整指標順序。

資料來源：國家發展委員會

圖 3-3-7 一年來景氣對策信號

四、景氣觀測指標與經濟走勢比對分析- PMI 與 GDP 為例

為瞭解與衡量經濟活動，各國均會對進行各項經濟或景氣觀測指標，以掌握經濟現況，預判經濟走勢，可做為廠商經營調整，及政府制訂經濟政策的重要參考依據。

不過若要達到效果，關鍵在於景氣指標的準確性，倘若景氣觀測

指標與實際的經濟數字差距過遠，其參考性將大打折扣。本研究即比較官方中國大陸國家統計局和中國物流與採購聯合會所公布的採購經理人指數與經濟成長之關係。

觀察以下圖 3-3-8 與圖 3-3-9 可知，從 2005 年至 2013 年之間不論是以大陸製造業採購經理人指數或非製造業採購經理人指數與大陸經濟成長率的走勢均相當緊密，呈現高度的相關性。多次經濟走勢呈現重大轉折時，採購經理人指數大都能提早出現變化。

根據國家發展委員會經濟研究處大陸經濟組的陳美菊組長研究顯示，大陸製造業採購經理人指數與經濟成長率成長率相關係數高達 0.73；非製造業採購經理人指數與經濟成長率成長率相關係數更高達 0.87。而且二個採購經理人指數均具有領先反應景氣趨勢的特質，約領先經濟成長率成長率 1 季，可作為經濟走勢預判的重要參考依據。

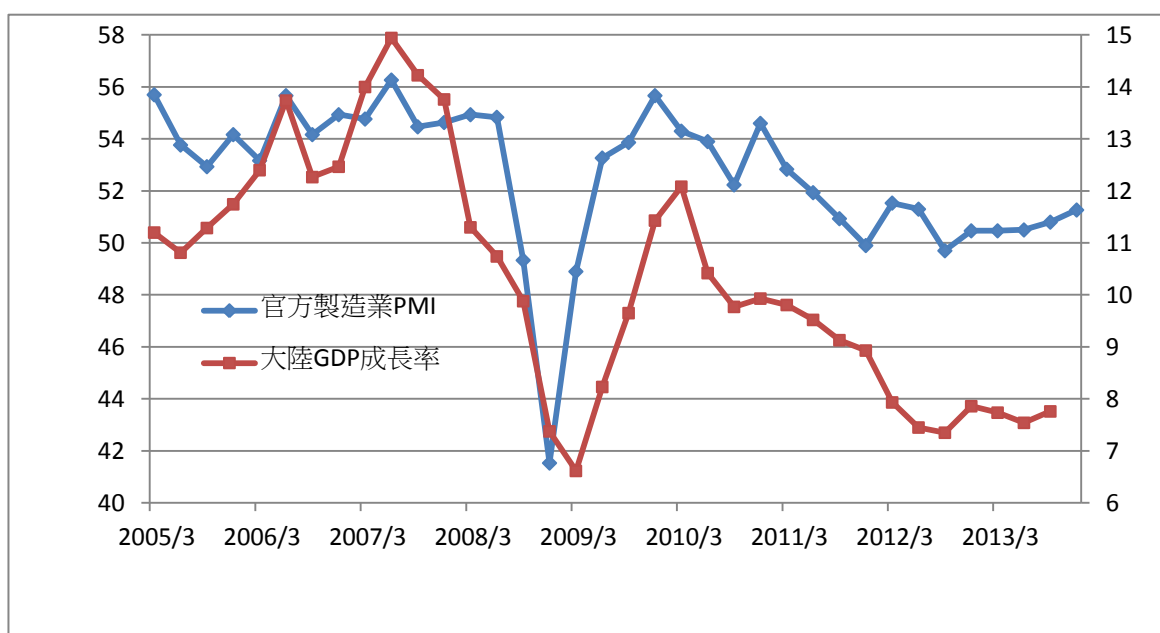


圖 3-3-8 大陸製造業 PMI 與 GDP 變動圖

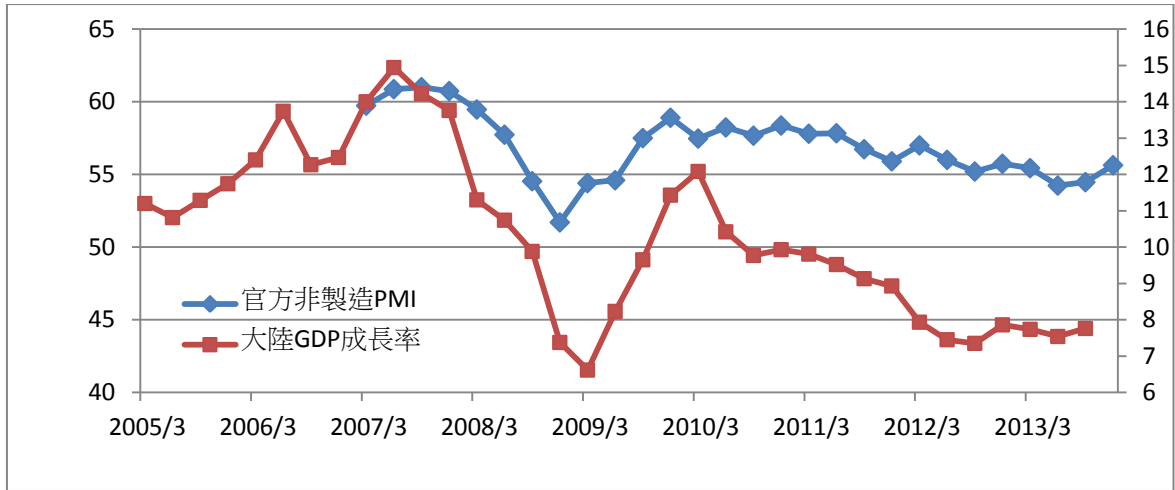


圖 3-3-9 大陸非製造業 PMI 與 GDP 變動圖

然而，因為台灣製造業 PMI 指數自 2012 年 7 月創編以來，迄今才編製二年多的時間，數據仍相當有限，因此其與台灣經濟成長率的連動性仍不是很高。

觀察台灣製造業採購經理人指數與我國經濟成長率的走勢，可以發現二者的走勢相當分歧。根據本研究進一步進行相關係數分析，兩者的相關係數只有 0.24。

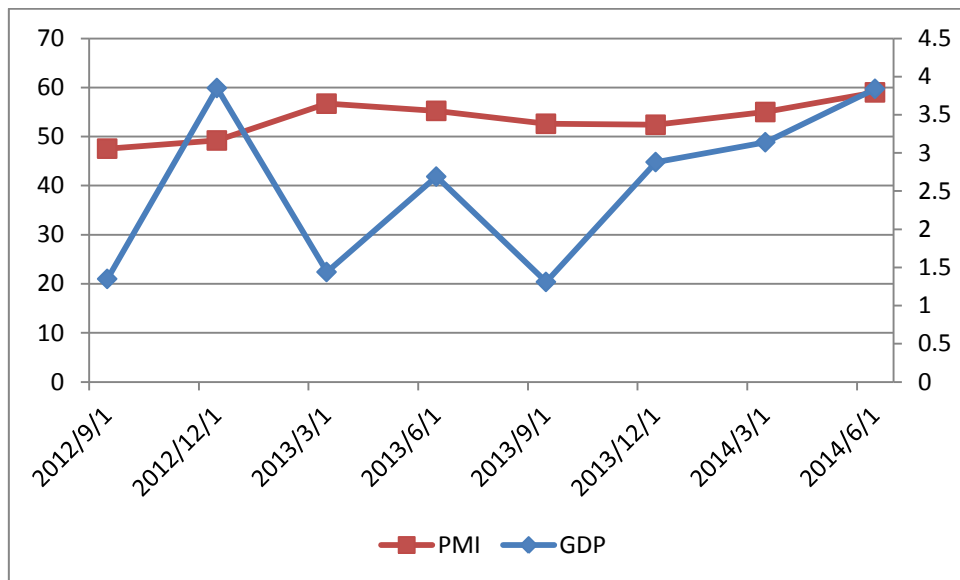


圖 3-3-10 台灣製造業 PMI 與 GDP 變動圖 1

本研究與國發會負責的專員討論之後，認為可能有二個原因：首先，是我國製造業 PMI 指數編制時間過短，短期資料難以確認長期趨勢；其次，乃因我國的製造業 PMI 並未作進行季節調整，原因也是其累積的資料不夠長，而無法進行季節調整。不過這應只是短期的現象，待長期的數據出爐並實施季節調整後，連動性可望會如各國的 PMI 指數一般，具有相當的相關性。

惟若將提前一季的台灣製造業採購經理人指數與我國的 GDP 成長率進行相關係數分析，相關係數立即提高至 0.68，顯示我國製造業 PMI 指數為 GDP 成長率的領先指標。

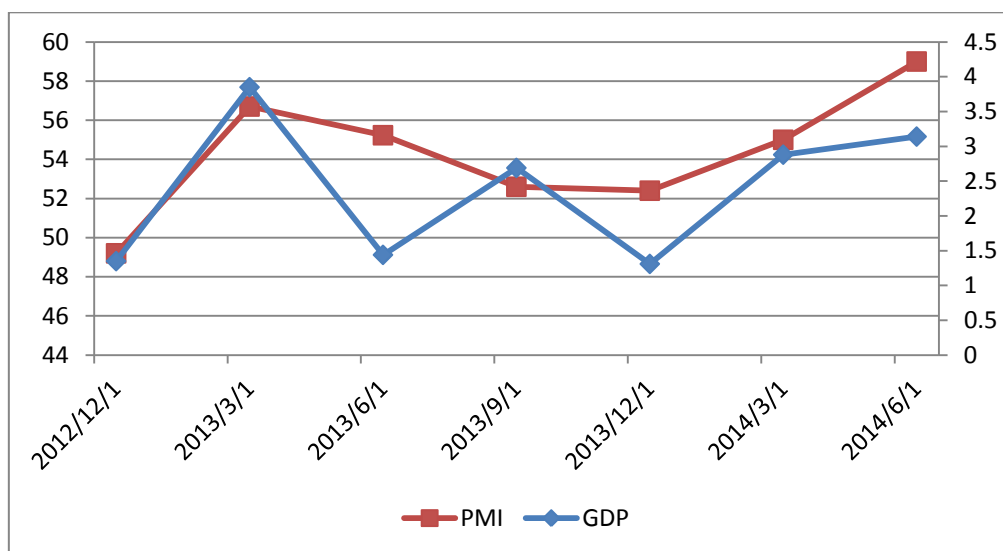


圖 3-3-11 台灣製造業 PMI 與 GDP 變動圖 2

第四節 小結

中國大陸國家統計局於2014年一月底公佈大陸2013年經濟成長率為7.7%，縱然高於多數國家的經濟成長率，但對近年來高速經濟成長的大陸而言，這是大陸14年來最低的GDP年增率數據。

過去十年來中國大陸經濟高度發展，經濟增長率平均達10.3%，目前已是僅次於美國的第二大經濟體，其經濟走勢牽動全球經濟發展，甫公佈大陸經濟成長趨緩，隨即引發全球各大股市大跌。加上中國大陸是臺商最重要的對外投資國，也是臺商的重要生產基地，為我國最重要的貿易夥伴，大陸經濟成長走向勢必將影響臺灣經濟。因此，我們需密切觀察未來大陸經濟的發展。

生產力之成長是維持一國經濟發展與持續成長的主要因素，許多國家在經濟發展政策上將生產力成長作為主要目標，因此生產力之衡量是相當重要的。現有各種生產力之衡量方法，如勞動生產力、資本生產力、能源生產力、總要素生產力(Total Factor Productivity, 簡稱TFP)等等，其中TFP由於包含完整之投入，且應用層面廣泛，普遍被政府部門、政策制定者、生產力專家及經濟學者們所接受。

總要素生產力係衡量一國經濟效率提升與技術進步的重要總體指標，我們也可以用TFP來預測大陸經濟成長。以下分別細看總要素生產力，土地、人力與技術等要素來分析大陸的經濟發展走向。

土地方面，土地開發一直扮演大陸經濟發展的重要角色，過去由政府徵用土地，政府取得土地之後，再透過土地招標拍賣等方式釋出土地，因而獲取大量的資金，充實政府的財政，為經濟發展重要的來源之一。然而，土地資源有限，此類的經濟發展模式未來勢必會逐漸縮減，增長空間較為有限。

至於勞動力方面，過去大陸擁有充沛且低廉的勞動力，20年來中國大陸的人口年齡結構處在人口紅利的階段，每年供給的勞動力總

量約為1,000萬，勞動人口比例較高，滿足經濟增長中的勞動力需求。由於人口老齡化高峰尚未到來，社會保障支出負擔輕，財富積累速度快速。然而，近年來大陸正面臨人口老齡化，人口紅利逐漸消失，以及剩餘勞動力短缺的重大轉折。加上大陸工資逐漸攀升，2013年即有26個省市調高最低工資標準，平均調漲幅度18%，大陸勞動力成本優勢進一步減弱。往後大陸的人口紅利優勢不再，沿海城市缺工問題嚴重，勞動力問題將成為其經濟發展的障礙。不過大陸卻可以借用周邊國家的勞工，解決其勞力短缺的問題。蓋東南亞多數國家的勞工工資低廉，且勞動人口仍呈現二位數的成長，東協七國勞動人口成長需至2042年才會達高峰，還能享有近三十年的人口紅利，故大陸可藉助其勞動力推動經濟發展。

最後是技術提升，技術進步係刺激經濟成長最重要因素之一，所謂技術進步係指在生產函數中，投入相同數量的資本及勞動等生產要素，卻可促使產出水準增加。隨著勞力問題加重，大陸已經難以完全仰賴低廉且充沛的勞工來推動經濟，但是中國大陸卻有龐大的內需市場，可吸納大量的外來投資，若能透過市場吸引先進技術至大陸，不斷提升技術與創新能量，總要素生產力即能維持不墜。

第四章 臺商經營情勢調查與探討

大陸已成為臺灣對外投資與貿易出口的首要去處；因此，臺商在大陸之經營潛能與未來發展，不僅和大陸的經濟走勢有直接的牽連互動；更間接會影響到兩岸之經濟聯結性，與臺灣的區域定位。職是之故，深入明瞭總體經濟的波動與大陸在政策調整上的節奏，既可做為臺灣方面致力於經濟促進時的參考，更是導引臺商回流投資與做成決策因應的重要依據。

包括美國商會、歐盟商會，以及匯豐銀行等機構，皆有進行在大陸企業之採購經理人調查，並據以發表採購經理人指數（Purchasing Managers' Index, PMI），以即時顯示在大陸的經濟參與者之景氣預期。然而，有鑒於在大陸臺商之經營規模、風險承受度、以出口為導向的產業集中，以及其在全球生產價值鏈上的低階定位等特殊性的存在；兼且臺商營運之良莠變化會帶動兩岸融合之外溢作用下，如何能有效觀測兩岸的經濟連動，以及臺商主要經營範圍內的景氣展望，並能即時匯總給兩岸政府，以及提供給代表性產業、相關研究單位之參考需用，是當前亟賴建樹、亦應積極尋求突破的經濟課題。

本研究即是參考採購經理人指數與企業信心指數之調查方法，藉由電話訪談以即時蒐集臺資企業的代表對未來景氣的看法，並據此來建構出專責以臺商之經營為觀察範圍的「臺商信心指數」（Taiwanese Business Confidence Index, TBCI），期能了解臺商之經營現況，及其在近期內的變異方向；並可據此推估出臺商對於景氣動態之一般性看法，以做為預判兩岸經濟之連動和消長關鍵，與相關政策研擬時之重要根據。

本章在以下的節次中，首先說明本研究之問卷設計與調查流程；其次則說明歷次問卷調查的計算結果；最後，則以本研究之調查結果與現有之採購經理人指數做比對。

第一節 臺商經營情勢調查之設計與方法

一、 調查方法

為確保問卷填答的真實性，並提高調查的可信度，本研究係以電話訪問的方式來進行。本調查所耗費的人力與時間成本雖然較高，但是藉由訪問者與受訪者之良性互動，除了較能確保受訪者針對各項議題之了解以外；更能建立起良好的聯繫管道，使其選填能有即時和準確性，與臺商相關之議題研究也能建立權威性。

本研究預計進行四階段的電話訪問，於 2013 年的 6 月份，首先針對受訪者的受訪意願做確認；並進行企業基本資料的核對，同時與受訪者建立起互信關係，以便後續之調查進行。調查規劃上則是採取每季評量的方式進行，將於 2013 年的 7 月份、2013 年的 10 月份，以及 2014 年的 1 月份，分別進行本問卷的電訪調查。

二、 調查對象

為爭取在臺商企業圈之代表性人物的調查參與，本研究係與全國臺灣同胞投資企業聯誼會（簡稱臺企聯）所進行的合作。臺企聯成立於 2007 年 4 月 16 日，係非營利性的社會團體，由各地的大陸臺商協會所聯合組成的。現有會員 255 位，會員主要是各地臺商協會的會長，以及卸任的臺商會長或是臺企聯之重要幹部；其中各地協會會長為代表的會員 132 位，以企業代表及個人名義參加的社會賢達共有 123 位，均具有在各經營面向上的十足代表性。

這些會員對於自身的企業經營不僅嫺熟；同時在大陸又有多年的參與，所以對於當地臺商的現狀也相當了解，和我們的研究主題需要非常契合，所以能提供客觀的經營經驗供做匯總之用。在考量對方意願與計畫之經費限制下，本研究之調查對象係以大陸各地之協會會員（臺商協會會長）為主，再加上部分具有代表性之廠商，初步篩選出約 150 名會員進行調查。

依據本研究之問卷調查方法設計，將於 2013 年 6 月份的第一階段針對上述之 150 名會員進行基本資料的核對，如未能與受訪者直接進行電話訪問核對，則由網路調查資料補齊。第二階段則規劃 2013 年 7 月份針對當中的 75 名會員進行訪問，10 月份再針對另外之 75 名會員進行調查，2014 年的 1 月份針對前兩次接受訪問之會員進行訪問。但在實際的操作上，因為第一階段的回收率較低，因此自 2013 年 10 月份起的第二次調查，則修正為針對第一次受訪者再加上另外之 75 名會員進行調查，以擴大樣本的回收規模。

三、問卷設計

本次問卷調查之問項設計主要分為四部分，第一部分為企業之基本資料，第二部份針對當地臺商之經營狀況進行調查，第三部份為企業信心指數調查。由於本研究有資金與人力之限制，是故以每季度的方式來進行調查。

首先，在基本資料方面，本研究針對企業之所在地、主要經營行業、主要產品、雇用人數與營業規模等進行調查。第二部份則為當地的臺商經營狀況，因為調查對象多數是在大陸各地的協會會長，所以這些臺商會長對於當地之會員動態也相當熟悉，這部份的調查詢問當地會員家數的增減異動、當地臺商的經營現況；以及有設計開放性的問題，來讓業者能反應當地經營上主要遇到的問題，以供政府未來施政的參考。

在臺商企業信心指數調查方面，本研究將仿照當前各研究機構建立之採購經理人指數調查方法，藉由收集臺資企業對未來景氣的看法，來建構專門反應臺商經營的「臺商信心指數」(Taiwanese Business Confidence Index, TBCI)。

採購經理人指數最早是由美國採購經理人協會 (ISM) 所創立，因為具有預先測知經濟走勢之特性，因此廣為政府機關、企業、投資

人採用。目前臺灣與大陸皆有採購經理人指數的調查（見表 4-1-1），其調查問項大致與美國 ISM 所做的 PMI 調查相仿，且主要可分為產量、訂單、僱員、庫存以及供貨商配貨時間等五大類問題。

由於本研究使用電話訪問的方式，因此在問題的選擇上希望是簡單易懂，不要讓受訪者產生混淆或是誤解，且不希望占用受訪者太多時間。另一方面，我們也希望藉助這個調查了解受訪者對大陸經營環境的感受，因此有開放性的問項，讓受訪者能切實反應出在大陸經商的問題。

因此，在「臺商信心指數」問卷設計上，本研究參考採購經理人指數的調查，將前三大類的問題包括：產品產量、產品訂單，以及雇用的人力等列入調查問項；關於第四類的庫存問題方面，由上述的 PMI 的調查可知，包含的範圍相當廣泛，包括：廠商本身的存貨、客戶的存貨、成本存貨等等，為免受訪者造成混淆，本研究僅選擇原料進貨的數量、產品銷售價格做為問項；關於供貨商的配送時間的相關選項則不於列入。另外，本研究參考了奧勒岡的企業信心指數調查研究，將企業對於經營現況，以及未來景氣預期的調查列入問項，而將整份問卷控制在七項問題。最後則有開放性的問題，以全面性了解影響企業營運之各種因素，問卷項目如表 4-1-2。此外，PMI 調查皆以月度調查方式進行，但限於本研究之經費與人力規模，將先以季度調查方式進行。

表 4-1-1 臺商經營情勢問卷調查

問項	中國大陸統計局 PMI	匯豐中國大陸 PMI	臺灣 PMI	Oregon Bussiness Surevy
新訂單	✓	✓	✓	✓
產量	✓	✓	✓	✓
僱員	✓	✓	✓	✓
供應商配送時間	✓	✓	✓	×
存貨	✓	✓	✓	×

客戶存貨	x	x	✓	x
現有訂單	✓	✓	✓	x
新增出口訂單	✓	✓	✓	x
進口	✓	x	✓	x
採購數量	✓	✓	x	x
採購價格	✓	✓	✓	x
成品庫存	✓	✓	x	✓
產出價格	x	✓	x	✓
採購政策	✓	x	✓	x
企業現況	x	x	x	✓
未來景氣預期	x	x	✓	✓

表 4-1-2 臺商經營情勢問卷調查

一、 廠商基本資料

公司名稱：_____

所屬產業：_____

雇用人數：_____

營業額：_____

所在地：_____

主項產品：_____

二、 針對臺商會長之提問

1 近半年當地臺商企業家數 上升 持平 下降

2 當地臺商整體經營現況 上升 持平 下降

3 何者為限制當地臺商經營 勞動成本 法規、稅務
的較重要因素（可複選） 貸款容易度 其他

4 需要臺灣行政部門協助的問題為何？

三、 臺商信心指數調查

請就貴公司業務情況比較這一季與上一季的相對差異

1 生產產量 上升 持平 下降

2 新增訂單數量 上升 持平 下降

3 原料進貨數量 上升 持平 下降

4 銷售價格 上升 持平 下降

5 人力雇用數量 上升 持平 下降

6 公司經營現況 上升 持平 下降

7 對未來半年景氣預期 上升 持平 下降

8 什麼因素影響您對未來景氣的看法？

第二節 臺商經營情勢調查之分析與探討

一、 第一次問卷調查

(一) 受訪臺商基本資料

本研究 2013 年 7 月份進行的第一次的臺商經營情勢調查，初步預計聯繫之臺商名單有 67 位，其中有 39 位臺商進行電話訪問之問卷填答，而有 28 位臺商因多次聯繫未果或是缺乏意願，而未接受訪問。

在此次回答問卷的臺商分布方面，以廣東省占最多，達到 12 位，其次為江蘇省 5 位，浙江有 4 位，其他省市皆是 3 位或 3 位以下，大部份的中部省市只有一位臺商做答，見表 4-2-1。這樣的分布，除了這一波名單大部分是沿海省市的臺商之外，也與臺商的分布的密集度有關，因為根據投審會的資料顯示，截至目前為止，臺商投資大陸前五名的地區即是大陸的東南沿海省市，包括江蘇省、廣東省、上海市、福建省以及浙江省。直到近年來，由於沿海地區的成本上漲，加上大陸開發中西部的規劃，臺商往西部投資的金額與家數才逐漸增多。

其次，以企業的產業類別以及企業的規模來看，在 39 位的臺商當中，有 34 家為製造業廠商，有 5 家為服務業的廠商，見表 4-2-2。臺商會長還是以製造業出身的廠商偏多，主因是過去以來進軍大陸的臺商即是以製造業者為主，在大陸之經營經歷較為豐富，因此能有人望與意願來為當地會員發聲。近年來雖然不斷有金融、電信、高科技或房地產仲介代銷等大型服務業前往投資，但在大陸服務業的業者，大部分仍屬於個人登記或是偏小的規模。這方面或許在服務業貿易簽署過後，臺灣相關的服務業更多的投入大陸之後有所改變。

在企業規模方面，本研究利用中國大陸國家統計局，對於大、中、小、微型企業劃分辦法進行分類，因為部分受訪者不願透露公司之營業額，因此本研究以雇用人數做為主要分類依據。其中屬於 300 人以下的小企業有 11 家，占有受訪者的 28.2%；300 至 1,000 人的中型

企業有 13 家，佔所有受訪者的 33.3%，1,000 人以上的大型企業有 7 家，佔所有受訪者的 17.9%，其他未透露雇用人數者為 8 家，佔所有受訪者的 20.5%，見表 4-2-3。

表 4-2-1 第一次調查有效問卷省市分布

省市別	廣東省	江蘇省	浙江省	福建省	江西省
家數	12	5	4	2	1
省市別	安徽省	湖北省	廣西省	雲南省	重慶市
家數	1	3	1	1	1
省市別	北京市	山東省	遼寧省	黑龍江省	-
家數	1	3	3	1	-

資料來源：本研究調查

表 4-2-2 第一次調查有效問卷產業分布

產業類別	製造業	服務業
家數	34	5

資料來源：本研究調查

表 4-2-3 第一次調查有效問卷企業大小分布

企業規模	大型企業 (大於 1000 人)	中型企業 (300 至 1000 人)	小型企業 (300 人以下)
家數	7	13	11

註：另有 8 家企業未提供資料

資料來源：本研究調查

(二) 當地臺商經營現況

1. 當地臺商家數與上季相比

整體而言，大陸的經濟成長率近來雖有下滑趨勢，但成長率依然傲視全球，尤其是龐大的內需市場，還是能吸引眾多臺商赴大陸投資。由調查結果得知，仍有 16 個地區當地臺商會員家數增加，佔 32 個受

調查地區的50%；回答當地臺商家數持平者有10個地區，約占31.3%，而當地臺商家數下降之地區則有5個地區15.6%，另有一個地區因為當地的製造業家數下滑，但服務業家數上升，故列為其他意見。整體而言，大陸的經濟成長率近來雖有下滑趨勢，但成長率依然傲視全球，尤其是龐大的內需市場，還是吸引眾多臺商赴大陸投資，因此約有半數地區之臺商會員家數是增加的。

但是從各地區臺商家數的增減，則明顯看出臺商投資大陸主要地區的移轉。過去臺商投資大陸主要集中在沿海省份，包括廣東、福建、江蘇、浙江、上海等等。但從調查結果得知，廣東省受訪的七個當地臺商會長之中，沒有一個會長表示當地的臺商家數增加，更有三個會長表示當地的臺商在減少，這顯示廣東省近來投資環境的改變，已經無法吸引更多的臺商前往投資。

其主要原因，一方面因為廣東省過去主要是吸引勞力密集型產業，但近來隨著騰籠換鳥的政策推行，大陸沿海省份的勞力與土地成本上升，對這些勞力密集型產業已無設廠優勢，另一方面隨著大陸政府加強開發中西部，也讓更多的廠商選擇往內陸省份發展。在臺灣經濟部投審會的統計中也得到了類似的驗證，資料顯示：2012年臺商投資廣東省的投資金額，在金額占比上即較往年減少了一半左右。

值得注意的是，同樣是臺商投資重鎮的江蘇省，並未出現臺商家數下降的趨勢。這可能與當地主要是吸引資本與技術密集產業有關，所以受到勞力成本增加的影響比較小，較為可能抵禦景氣的波動；同時在該地的消費購買力增長快速，非常適合連鎖店和商業服務的投入拓展。在另一方面言，過去的發展重心主要集中在長江的南岸；但近來則逐漸轉往江蘇省北部的城市開發，也成為臺商家數持續增加的原因。另外，中西部地區、華北以及東北地區，因為當地的生產成本較低，以及大陸內需市場成長等因素，當地會員家數也有上升的趨勢。

表 4-2-4 各省市臺商會員家數第一次調查

省市別	上升	持平	下降	其他
廣東省	0	3	3	1
江蘇省	4	1	0	0
浙江省	1	0	1	0
福建省	0	1	1	0
安徽省	1	0	0	0
湖北省	2	1	0	0
江西省	0	1	0	0
重慶市	1	0	0	0
廣西省	1	0	0	0
雲南省	0	1	0	0
北京市	1	0	0	0
山東省	2	1	0	0
遼寧省	2	1	0	0
黑龍江省	1	0	0	0
合計	16	10	5	1

資料來源：本研究調查

2. 當地臺商經營現況與上季相比

有關當地臺商經營現況問卷的第二部分，主要是詢問顧地會長有關當地臺商經營現況的差異，並以上升、持平與下降做為答項，以期對大陸整體臺商經營的現狀做了解。調查結果顯示，2013 年第二季經營現況較第 1 季上升有 7 個地區，占 32 個受調查地區的 21.9%；回答當地臺商經營現況與上季持平者有 8 個地區，約占 25%，回答當地臺商經營現況較上季下降者有 15 個地區，約占 46.9%，另有 2 個地區表示不清楚。

整體而言，2013 年第二季大陸各地區臺商之經營現況較第一季嚴峻。若與臺商家數做比較，近期臺商赴大陸投資的家數雖有增加，但臺商的整體經營普遍是較為辛苦。若就各省市之調查而言，較令人意外的是，廣東省的臺商雖有出走的現象，但有一個地區的臺商經營現況呈上升的走勢，而當地正是得力於轉型升級，所以當地臺商不僅能因應景氣之趨緩，還能展現較佳之經營績效。另外，江蘇省的臺商家數雖然有增加，但並未有臺商經營比上季為佳的新近發展。

表 4-2-5 各省市臺商會員經營現況第一次調查

省市別	上升	持平	下降	不清楚
廣東省	1	2	3	1
江蘇省	0	2	3	0
浙江省	0	1	1	0
福建省	0	0	2	0
安徽省	0	0	1	0
湖北省	1	0	2	0
江西省	0	0	1	0
重慶市	1	0	0	0
廣西省	0	1	0	0
雲南省	0	1	0	0
北京市	1	0	0	0
山東省	3	0	0	0
遼寧省	0	1	2	0
黑龍江省	0	0	0	1
合計	7	8	15	2

資料來源：本研究調查

(三) 臺商信心指數第一次調查

有關臺商信心指數調查的問卷設計以及調查對象，在本章的第一節已介紹。有關臺商信心指數的計算方式，本研究將參照美國ISM 製作PMI的方法予以編制。有關美國製造業PMI的編制，是採用新訂單、生產、供應商交貨、存貨、以及就業等五項擴散指數(diffusion indexes)加權而得的一個綜合性指數。例如新訂單指數 = $P1 + P2$ 得的一個 + $P3$ 得，其中 $P1$ ：回答「上升」的百分比； $P2$ ：回答「持平」的百分比； $P3$ ：回答「下降」的百分比。在取得新訂單、生產、供應商交貨、存貨、以及就業等五項擴散指數後，會依照產業分群，給予不同的權重進行加總，而這加總之後的結果即是當月的採購經理人指數。PMI指數是以50做為景氣榮枯的分水嶺，PMI指數大於50表示看好景氣，低於50則是看壞景氣。

由於本研究將針對企業的經營現況、產量、訂單、原量進貨量、產品銷售價格、人力雇用、未來半年景氣預期進行調查，因此本研究將依上述方法得到七個項目的擴散指數(diffusion indexes)。但受限

於本研究樣本較小之關係，本研究將不進行產業分類，而是直接給予各項目的擴散指數相同的權重進行加總，而此項加總後的數值即為該季的臺商信心指數。以下為本次研究的初步調查結果：

根據計算公式，將企業的經營現況、產量、訂單、原量進貨量、產品銷售價格、人力雇用、未來半年景氣預期等擴散指數進行加權平均，得到2013年第二季臺商信心調查指數為44.2。

表 4-2-6 第二季臺商信心指數調查

單位：家數(%)

問項	上升	持平	下降	擴散指數
本季經營現況與上季相比	11 (34.4)	7 (21.9)	14 (43.7)	45.4
本季生產產量與上季相比	11 (34.4)	7 (21.9)	14 (43.7)	45.4
本季訂單數量與上季相比	10 (31.3)	8 (25)	14 (43.7)	43.8
本季原物料進貨數量與上季相比	11 (34.4)	8 (25)	13 (40.6)	46.9
本季產品銷售價格與上季相比	3 (9.4)	18 (56.3)	11 (34.4)	37.6
本季人力雇用數量與上季相比	4 (12.5)	19 (59.4)	9 (28.1)	42.2
對未來半年景氣預期與上季相比	13 (40.6)	5 (15.6)	14 (43.8)	48.4
臺商信心指數調查	(45.4+45.4+43.8+46.9+37.6+42.2+48.4) /7=44.2			

資料來源：本研究調查

若觀察本研究各項目之擴散指標，7 個項目皆低於象徵景氣榮枯分水嶺的 50 以下，顯示對未來之景氣展望較為保守。其中在「經營現況」與「生產產量」方面的擴散指數同為 45.4，「訂單數量」方面的擴散指數為 43.8，則略低於前兩者。

在「產品銷售價格」方面的擴散指數僅為 37.6，是所有項目最低的，且看好本季價格上升之企業僅有 3 家，顯示臺商所生產的產品，普遍面臨極為嚴峻的價格競爭，未來如何協助企業尋求產品的差異化，

恐是重點所在。

另外，在「人力雇用」上也較為保守，擴散指數僅為 42.2，是所有 7 個問項中倒數第 2。除了受本季經營情勢略差影響之外，如之前各項調查顯示的勞動成本上升以及缺工問題亦有所關係，另一方面即是就算對未來景氣有較佳之展望，也是以現有之人力因應，不過份擴張。

本項問卷之中，表現最好的即是對「未來半年景氣之看法」，其擴散指數達到 48.4，高於所有的項目。除可反應第二季可能是企業經營的低谷之外，企業將積極備貨，以因應旺季的到來，這可以從「原物料進貨量」擴散指數來到 46.9，是第二高的項目得知。也可以反應出企業經營者在應對景氣下行風險的積極度，這樣的結果或許可在下次的調查中驗證。

二、第二次問卷調查

（一）受訪臺商基本資料

本研究 2013 年 10 月份進行第二次的臺商經營情勢調查，原規劃針對第一階段未連絡之會員約 75 位進行電話訪問，但因第一次調查之樣本回收情形不理想，因此本階段連絡的對象除了第二階段預計調查之樣本外，也納入了第一階段接受訪問的廠商。總計調查之臺商人數為 86 位，其中有 48 位臺商受訪。

在接受訪問的省市方面，此次調查含蓋了中國大陸十七個省市，較第一次的調查多次三個。主要還是以沿海的廣東省及江蘇省受訪者較多。而此次的調查對象也涵蓋上次較缺乏的中西部地區，包括江西省、湖北省以及重慶市都有三位以上的臺商受訪，另外在環渤海地區的天津市、山東省以及遼寧省也都有臺商受訪。

以企業的產業類別以及企業規模來看，在接受訪問的 48 位臺商當中，有 46 家為製造業廠商，有 2 家為服務業。在企業規模方面，屬

於 300 人以下的小企業有 13 家，佔所有受訪者的 27.1%；300 至 1,000 人的中型企業有 18 家，佔所有受訪者的 37.5%，1,000 人以上的大型企業有 9 家，佔所有受訪者的 18.8%，其他未透露雇用人數者為 8 家，佔所有受訪者的 16.7%，見表 4-2-7。

表 4-2-7 第二次調查有效問卷省市分布

省市別	廣東省	江蘇省	浙江省	福建省	江西省
家數	10	5	1	2	3
省市別	安徽省	湖北省	廣西省	雲南省	重慶市
家數	1	4	2	1	3
省市別	天津市	山東省	遼寧省	黑龍江省	陝西省
家數	3	4	5	1	1
省市別	吉林省	貴州省			
家數	1	1			

資料來源：本研究調查

表 4-2-8 第二次調查有效問卷產業分布

產業類別	製造業	服務業
家數	46	2

資料來源：本研究調查

表 4-2-9 第二次調查有效問卷企業大小分布

企業規模	大型企業 (大於 1000 人)	中型企業 (300 至 1000 人)	小型企業 (300 人以下)
家數	9	18	13

註：另有 8 家企業未提供資料

資料來源：本研究調查

(二) 當地臺商經營現況

1. 當地臺商家數與上季相比

由調查結果得知，在 48 份有效問卷當中，有 14 個地區當地臺商會員家數增加，占 48 個受調查地區的 29.2%；回答當地臺商家數持平者有 18 個地區，約占 37.5%，而當地臺商家數下降之地區則有 14 個地區 29.2%，另有兩位未回答。與第一次調查結果比較，當地臺商家數增加的地區大幅滑落，持平與下降之地區則大幅增加。以省市而言，沿海地區的省市，臺商家數正顯著的減少當中，但是中西部省市，如江西省、重慶市等地區的臺商家數則明顯增加。若僅比較第一，與第二次皆有接受訪問的臺商會長，則回答當地臺商家數上升或持平的比例，則由第一次的 73.9%，下滑至第二次的 56.5%。

表 4-2-10 各省市臺商會員家數第二次調查

省市別	上升	持平	下降	其他
廣東省	1	2	6	1
江蘇省	1	4	0	0
浙江省	0	1	0	0
福建省	0	1	1	0
安徽省	0	0	1	0
湖北省	0	3	1	0
江西省	2	0	1	0
重慶市	3	0	0	0
廣西省	1	1	0	0
雲南省	0	1	0	0
山東省	0	2	1	1
遼寧省	2	1	2	0
黑龍江省	0	1	0	0
天津市	1	1	1	0
陝西省	1	0	0	0
吉林省	1	0	0	0
貴州市	1	0	0	0
合計	14	18	14	2

資料來源：本研究調查

表 4-2-11 第一、二次臺商會員家數比較

		上升	持平	下降	其他
臺商數量與上次	第一次調查	10	7	5	1

相比(23位會長)	第二次調查	4	9	9	1
-----------	-------	---	---	---	---

資料來源：本研究調查

2. 當地臺商經營現況與上季相比

就當地臺商第三季與第二季經營現況的差異進行調查。調查結果顯示，第三季經營現況較第二季上升者有 10 個地區，占 48 個受調查地區的 20.8%；當地臺商經營現況與上季持平者有 12 個地區，約占 25%；當地臺商經營現況較上季下降者有 23 個地區，約占 47.9%，另有 3 個地區表示不清楚。整體而言，當地臺商的經營現況與第一次調查的結果大致相同。若以省市而言，廣東省 10 位調查的會長當中，有 8 位表示當地臺商的經營現況不佳，值得政府注意。

表 4-2-12 各省市臺商會員經營現況第二次調查

省市別	上升	持平	下降	不清楚
廣東省	0	2	8	0
江蘇省	2	1	2	0
浙江省	0	1	0	0
福建省	0	1	1	0
安徽省	0	1	0	0
湖北省	1	2	1	0
江西省	1	0	2	0
重慶市	2	0	0	1
廣西省	0	1	0	1
雲南省	0	1	0	0
山東省	1	0	2	1
遼寧省	1	0	4	0
黑龍江省	0	1	0	0
天津市	1	0	2	0
陝西省	0	0	1	0
吉林省	0	1	0	0
貴州市	1	0	0	0
合計	10	12	23	3

資料來源：本研究調查

若同時比較廠商家數與經營現況，雖然當地臺商的家數略有下滑，但是留在當地的廠商的經營現況反而改善了，這可顯示經過市場競爭自然淘汰的結果，競爭力不佳的廠商會選擇關廠，或將廠房搬至成本

較低的中西部貨是東南亞，留下來的反而是競爭力強，體質佳的廠商，因此整體的經營現況反而是上升的。

表 4-2-13 第一、二次調查臺商經營現況比較

		上升	持平	下降	其他
臺商經營現況與上次相比 (23 位會長)	第一次調查	2	6	12	3
	第二次調查	3	8	12	0

資料來源：本研究調查

(三) 臺商信心指數第二次調查

本研究於 2013 年 10 月份進行第二次的臺商信心指數調查。此次受訪之廠商家數為 48 家，扣除服務業以及不願回答之廠商，有效樣本為 46 家。經由電話訪查以及臺商信心指數調查公式計算之後結果如下表：

表 4-2-14 第三季臺商信心指數調查

單位：家數(%)

問項	上升	持平	下降	擴散指數
本季經營現況與上季相比	20 (43.5)	10 (21.7)	16 (34.8)	54.4
本季生產產量與上季相比	20 (43.5)	12 (26.1)	14 (30.4)	56.5
本季訂單數量與上季相比	20 (43.5)	10 (21.7)	16 (34.8)	54.4
本季原物料進貨數量與上季相比	17 (36.9)	14 (30.4)	15 (32.6)	52.7
本季產品銷售價格與上季相比	12 (26.1)	22 (47.8)	12 (26.1)	50.0
本季人力雇用數量與上季相比	9 (19.6)	25 (54.3)	12 (26.1)	46.8
對未來半年景氣預期與上季相比	21 (45.7)	15 (32.6)	10 (21.7)	62
臺商信心指數調查	(54.4+56.5+54.4+52.2+50+46.8+62)/7=53.6			

資料來源：本研究調查

經由上述調查得知，第三季之臺商信心指數調查結果為 53.6，超過象徵景氣榮枯線的 50，表示臺商對未來之景氣展望相對樂觀。若

以各項之擴散指標來看，廠商對「經營現況」、「生產產量」、「訂單數量」、「原物料進貨數量」，以及「對未來半年之景氣預期」等五個項目看法相對樂觀，超過景氣榮枯的 50。其中，以對未來半年景氣預期之看法最為樂觀，而且分數高過其他四項許多，或許是主觀上的期待的成分更高，這就留待下次的調查再做驗證。其次，對於「人力雇用」之看法相對保守，低於景氣榮枯線的 50，而對於產品銷售之看法則持平。

三、第三次問卷調查

(一) 受訪臺商基本資料

本研究於 2014 年 1 月份進行第三次的臺商經營情勢調查。本階段總共聯繫之臺商人數為 108 位，其中有 54 位臺商受訪。

在接受訪問的省市方面，此次調查涵蓋了中國大陸二十一個省市，是這三次調查中涵蓋範圍最大的一次。主要分布於沿海的省份，包括廣東、福建、浙江、江蘇、山東、遼寧以及天津市等。另外，中部省份江西、湖南以及湖北也有超過一位以上的臺商受訪。

以企業的產業類別以及企業規模來看，在接受訪問的 54 位臺商當中，有 51 家為製造業廠商，有 3 家為服務業。在企業規模方面，其中屬於 300 人以下的小企業有 20 家，佔所有受訪者的 37.8%；300 至 1,000 人的中型企業有 22 家，佔所有受訪者的 41.5%，1,000 人以上的大型企業有 11 家，佔所有受訪者的 20.7%，另有一家廠商未透露，見表 4-2-8。

表 4-2-15 第三次調查有效問卷省市分布

省市別	廣東省	廣西省	福建省	浙江省	江西省
家數	9	2	2	3	3
省市別	湖南省	湖北省	貴州省	四川省	雲南省
家數	2	5	1	1	1
省市別	陝西省	安徽省	江蘇省	山東省	河北省

家數	1	1	5	6	1
省市別	遼寧省	吉林省	黑龍江省	天津市	北京市
家數	3	1	1	4	1
省市別	海南省				
家數	1				

資料來源：本研究調查

表 4-2-16 第三次調查有效問卷產業分布

產業類別	製造業	服務業
家數	51	3

資料來源：本研究調查

表 4-2-17 第三次調查有效問卷企業大小分布

企業規模	大型企業 (大於 1000 人)	中型企業 (300 至 1000 人)	小型企業 (300 人以下)
家數	11	22	20

註：另有 1 家企業未提供資料

資料來源：本研究調查

(二) 當地臺商經營現況

1. 當地臺商家數與上季相比

由調查結果得知，在 54 份有效樣本中，有 15 個地區當地臺商會員家數增加，占 54 個受調查地區的 27.8%；當地臺商家數持平者有 28 個地區，約占 51.9%，而當地臺商家數下降之地區則有 9 個地區 16.7%。若與前兩次調查結果比較，當地臺商家數下降的地區有所減少，當地臺商家數持平與上升之地區則略有增加。以各省市而言，廣東省臺商家數減少的比例最大，顯示當地臺商面臨較大的競爭壓力，致使當地臺商家數有所減少，而其他地區會員家數上升與持平則之比例較高。

表 4-2-18 各省市臺商會員家數第三次調查

省市別	上升	持平	下降	其他
廣東省	1	2	6	1
江蘇省	1	4	0	0
浙江省	0	1	0	0
福建省	0	1	1	0
安徽省	0	0	1	0
湖北省	0	3	1	0
江西省	2	0	1	0
重慶市	3	0	0	0
廣西省	1	1	0	0
雲南省	0	1	0	0
山東省	0	2	1	1
遼寧省	2	1	2	0
黑龍江省	0	1	0	0
天津市	1	1	1	0
陝西省	1	0	0	0
吉林省	1	0	0	0
貴州市	1	0	0	0
合計	14	18	14	2

資料來源：本研究調查

2. 當地臺商經營現況與上季相比

就當地臺商本季與上季經營現況的差異進行調查。調查結果顯示，第四季經營現況較第三季上升有 12 個地區，占 54 個受調查地區的 22.2%；回答當地臺商經營現況與上季持平者有 26 個地區，約占 48%，回答當地臺商經營現況較上季下降者有 12 個地區，約占 22.2%，另有 2 個地區表示不清楚。整體而言，當地臺商的經營現況與前兩次的調查結果比較，略有改善。

表 4-2-19 各省市臺商會員經營現況第三次調查

省市別	上升	持平	下降	不清楚
廣東省	1	3	3	2
廣西省	0	2	0	0
福建省	0	1	1	0
浙江省	1	1	1	0
江西省	1	0	1	1
湖南省	1	1	0	0
湖北省	1	3	1	0
貴州省	1	0	0	0

四川省	1	0	0	0
雲南省	0	1	0	0
陝西省	0	0	1	0
安徽省	0	1	0	0
江蘇省	0	4	0	1
山東省	3	2	1	0
河北省	1	0	0	0
遼寧省	0	1	2	0
吉林省	0	1	0	0
黑龍江省	0	1	0	0
天津市	0	4	0	0
北京市	0	0	1	0
海南省	1	0	0	0
合計	12	26	12	4

資料來源：本研究調查

3.限制臺商經營最重要之因素

有關當地臺商經營現況問卷的第三部分，主要是就限制當地臺商最重要之因素進行調查。為配合電話查訪，本研究僅列出四個選項，分別為勞動成本、法規及稅務、貸款容易度以及其他，且可以複選。在三次調查結果中，以勞動成本做為影響企業經營最重要因素者之比例最高。而自第二次調查起，貸款容易度成了限制當地臺商發展第二重要的因素，這或許可以反應大陸自 2013 年下半年以來，銀行業屢屢發生「錢荒」的問題，使得臺商難以獲得當地銀行的貸款，營運受到限制。而回答「其他」的受訪者，則主要反應國際經濟情勢、匯率以及當地競爭者崛起等問題。整體而言，隨著大陸勞工階層的薪資不斷上升，加上勞動合同法的通過等等，使的大陸的勞動成本不斷加重，這也成了限制臺商經營最重要的因素。

表 4-2-20 限制各地區臺商會員經營之重要因素

主要因素	勞動成本	法規、稅務	貸款容易度	其他
第一次調查	14	10	7	6
第二次調查	30	11	12	17

第三次調查	40	14	20	19
-------	----	----	----	----

資料來源：本研究調查

4.需要協助的問題及建議

由於大陸臺商各地之會長，對於當地臺商之經營現況相當熟悉。因此，本研究針對各地會長，就當地臺商需要協助的問題進行調查，並讓各地會長自由回答，經由三階段的調查，初步歸納各地會長反映的問題如下：

(1) 勞動成本逐年提高，勞工短缺，專業人員素質待提高

隨著大陸所得的增加、工資的上升、及國內資金的累積，大陸內需市場的吸引力愈來愈大。2005 年開始的十一五計畫中，大陸經濟政策方向就明顯的指出「由外需拉動改成內需拉動」，「由投資拉動改成由消費拉動」。2008 年下半年發生的國際金融海嘯，使得歐美先進國家的購買力大幅萎縮，對於大陸出口產生不利的影響。2008 年初大陸實施勞動合同法，大幅提高大陸內外資企業對支付勞動保險、退休、與醫療等支出，估計使得大陸企業的薪資支出相關成本超過三成以上。再加上 2010 年初富士康員工的連續跳樓事件，更是使得大陸企業支付的員工資大幅上升。這兩年「路易斯轉折點」的現象已經成為大陸學者討論勞動市場中，最重要的問題之一。

(2) 大陸資金緊縮，銀行融資困難

中國大陸近年來經濟快速發展，卻帶來一些結構性的問題，諸如：房地產飆漲、通貨膨脹、貧富差距拉大等問題。2010 年起開始施行去槓桿化，中國人民銀行推動一連串的貨幣緊縮政策，利率與存款金準備率雙雙調升之結果，使原先已是供不應求的資金市場，因存款準備金率之調升導致銀行可貸放之資金變少，造成借款利率不斷調升。

而臺商以中小企業為主，而大陸銀行的貸款以大型國營企業優先，其次是大陸的優質民營企業，對臺資企業相當不利。加上目前在大陸

的臺資銀行數量相當有限，難以滿足臺商的需求。迫使許多臺資企業主只能轉向民間借貸尋求紓困。

(3) 當地產業的興起，競爭加劇

大陸的競爭對手快速崛起，也造成臺商發展受影響。中國大陸經濟持續擴張，民間與政府資金相當充沛，在政府積極扶植下，模仿臺商的經營模式，大量的進入代工產業。最明顯的例子，就是太陽能產業，在大陸政府全力支持下，大陸積極發展太陽能產業，短短幾年已經成為全球最大的製造國，無論在技術或是規模都已經足以睥睨歐美大廠，更遑論臺商。

另一個例子是面板產業，過去大陸沒有一家像樣的面板廠，在兩岸關係和諧下，大量向臺灣的面板雙雄採購面板，讓其安然度過 2008 年的金融危機，大家或許還記憶猶新。然而，大陸為降低成本紛紛自建或與外商合資的次世代面板廠，預計到 2015 年，大陸將有 8 座 8.5 代廠投產，成為全球最大的 8.5 代產能供應國。隨著大陸自身的面板廠產能逐漸開出，未來大陸對臺的面板採購量勢必大幅減少，對臺灣面板產業的衝擊不言可喻。

(4) 稅負沉重，且對外商較為嚴格

臺商稅負相當沉重，不但比大陸企業還要高，而且也比外商為嚴格，經營上負擔相當重。

(5) 外貿協會舉辦之展銷會宣傳不足，效益不大

政府每年編列大量的經費，委託外貿協會協助臺商拓銷大陸內需市場，在各地舉辦展銷會，可惜的是外貿協會在當地的宣傳並不足夠，無論企業或是消費者都不太清楚展銷活動，讓政府美意大打折扣。

(6) 當地醫療設備落後

中國大陸的醫療環境落後，設備也不足，許多臺商都不敢在當地

就醫。即使部分城市設有臺商醫院，然數量仍相當有限，能受惠的臺商並不多。

(7) 中小企業臺商缺乏制度性，企圖心不足

大陸臺商以中小企業為主，部分這類的臺商缺乏制度，且企圖心較為不足，對於企業轉型意願偏低。

另一方面，需要行政部門給予的支援與建議，經過三階段的訪問，由各地會長自由回答，匯整如下

(1) 加速兩岸經貿交流，加速簽定 ECFA 後續協定

ECFA 簽訂後效益可觀，然仍需要後續四大協議的簽署，始能讓效果擴大至全面。可惜的是，服務貿易協定簽訂後，國會遲遲無法通過。後續的貨品貿易協定更是遙不可及，希望政府能加速與對岸談判。

(2) 加速開放臺灣銀行至大陸，協助臺商融資

多數大陸臺商規模較小，難以取得當地銀行的融資，營運受限。希望政府能加速臺灣的銀行至大陸各地設立分行，協助臺商解決融資問題。

(3) 協助廠商轉型，開拓市場，增加行銷通路

中國大陸擁有十三億人口，佔全球大約五分之一的人口規模，近年來經濟快速成長，近三十年來平均每年將近兩位數字的經濟成長率，已取代德國成為繼美國和日本之後的世界第三大經濟體。未來將由「世界工廠」的基礎上進一步發展成「世界市場」，內需市場的潛力相當可觀。政府應協助臺商轉型，自創品牌及開拓市場，增加行銷通路，搶佔大陸內需商機。

(4) 給予勞工、土地、廠房等協助，以實際行動吸引臺商回流

政府今年來推動臺商回臺投資方案，諸多臺商雖然有意回臺，但勞工、土地、廠房等問題都難以克服，希望政府能協助臺商解決上

述問題，以實際行動吸引臺商回流。

(5) 至中西部地區設立醫院

如前所述，大陸的醫療品質普遍不佳，臺商被迫回臺就醫，頗為不便。希望能有臺資醫院至中西部地區設立醫院，就近照顧當地的臺商。

(6) 臺灣駕照可以大陸使用

大陸並不承認臺灣的駕照，使得臺商需要重新在大陸考照，相當不便。建議政府與大陸協商，能直接承認臺灣的駕照，或是以轉換大陸駕照的方式辦理。

(三) 第三次臺商信心指數調查

本研究於 2014 年 1 月份進行第三次的臺商信心指數調查。此次受訪之廠商家數為 54 家，扣除服務業以及不願回答之廠商，有效樣本為 51 家。經由電話訪查以及臺商信心指數調查公式計算之後結果如下表：

表 4-2-21 第三季臺商信心指數調查

單位：家數(%)

問項	上升	持平	下降	擴散指數
本季經營現況與上季相比	24 (47.0)	14 (27.5)	13 (25.5)	60.8
本季生產產量與上季相比	26 (50.9)	10 (19.6)	13 (25.5)	60.7
本季訂單數量與上季相比	25 (49.0)	11 (21.6)	15 (29.4)	59.8
本季原物料進貨數量與上季相比	23 (45.1)	15 (29.4)	13 (25.5)	59.8
本季產品銷售價格與上季相比	11 (21.6)	28 (54.9)	12 (23.5)	49.1
本季人力雇用數量與上季相比	10 (19.6)	27 (52.9)	14 (27.5)	46.1
對未來半年景氣預期與上季相比	25 (49.0)	14 (27.5)	12 (23.5)	62.8
臺商信心指數調查	57			

經由上述調查，2013年第四季之臺商信心指數調查結果為57，超過象徵景氣榮枯線的50，表示臺商對未來之景氣展望相對樂觀。若以各項之擴散指標來看，廠商對「經營現況」、「生產產量」、「訂單數量」、「原物料進貨數量」，以及「對未來半年之景氣預期」等五個項目看法相對樂觀，超過景氣榮枯的50，且分數都超過第二次的調查。

在第二次調查中，對未來景氣之預期就超過其他各項，從此次的調查來看，各項數據普遍都較上次表現為好，也可驗證第二次調查主觀上對景氣預期。一般而言，出口產業第三、第四季同常是銷售的旺季，從本次的調查也反應這個現象，但究竟是受到季節性因素影響，還是整體經濟走勢走揚所造成，因缺乏較長時間的數據比對，尚無法進行深究。

其次，對於「人力雇用」以及「產品銷售價格」的看法，與過去兩次調查相同，都是相對保守，除了反應大陸相關產業之競爭相對激烈之外，另外勞力雇用的下滑，除了當地勞力成本上升之外，與各家廠商希望透過自動化來降低對人力雇用的需求也有關係。

另一方面，本研究也針對企業詢問對未來景氣之看法，經過三次的調查，匯整如下：

(1) 人力成本大幅增加，缺工問題嚴重

大陸近年來大陸勞工供應吃緊且成本攀高，20年前未訂有基本工資時，每月每人薪資約300元人民幣，如今很多地方基本工資已經達1600元人民幣，但即使以基本工資招工，仍然找不到人，製造業經營不易。

(2) 國際經濟情勢

百年難得一見的金融海嘯席捲全球，以出口歐美國家為導向的臺商，面臨訂單大幅萎縮的窘境，欲進入大陸內需市場，卻缺乏通路及

沒有行銷經驗。

(3) 人民幣匯率

人民幣匯率不斷走升，讓微利的臺商備受衝擊，出口競爭力大幅降低。

(4) 大陸地方保護主義

大陸各地政府為發展經濟及保留更多當地的財政收入，以地方利益為導向的地方主義，形成諸侯經濟的扭曲經濟結構。各地對各自工業進行自我保護和設限措施，對企業經有負面的影響。

(5) 資金取得不易，融資困難

大陸臺商以中小企業為主，難以取得當地銀行的融資，營運受限。

(6) 中國大陸之政策走向，如禁奢令

大陸法令多如牛毛，且經常變動，一個政策或法令調整都會影響臺商的布局，例如近期的禁奢令就對高價餐飲等服務業產生劇烈的衝擊。

第三節 臺商經營情勢調查結果與景氣觀測指標之綜合比較

一、臺商信心指數歷次調查結果比較

中國大陸已是全球第二大的經濟體，其經濟走勢對全球經濟與金融市場起了很大的影響力。而臺灣與大陸的經濟更為密切，大陸不但是臺灣最大的出口市場亦是最大的投資目的地，大陸經濟的波動，對臺灣的影響更為顯著。尤其是臺商長期在大陸經營，在拓展大陸市場的同時，進口臺灣的上游原物料以及零組件至大陸產銷，對於臺灣以及大陸進出口成長有其重要貢獻。因此，若進一步了解兩岸景氣榮枯，臺商經營狀況即為連結與觀察兩岸景氣的重要指標。本研究仿照當前各研究機構建立之採購經理人指數調查方法，以電話訪問的方式，針對臺企聯會員進行臺商信心指數調查，經過三次的季度調查，歷次結果可由下圖表示。

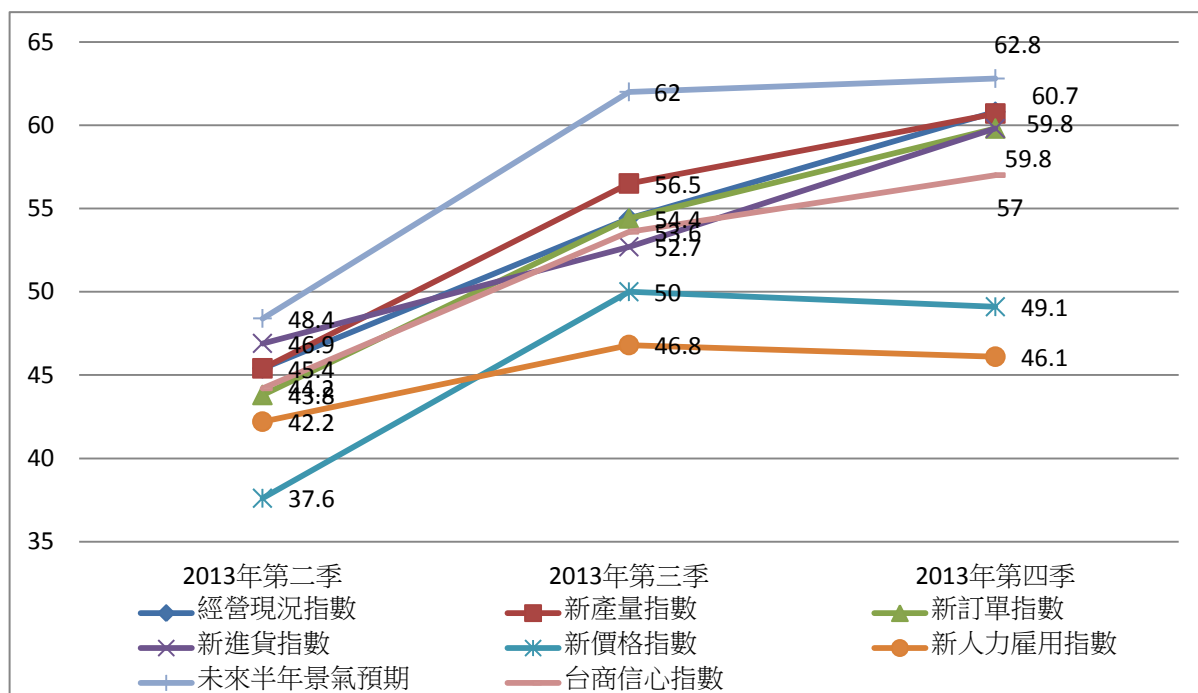


圖 4-3-1 臺商信心指數指數變動圖

整體而言，過去三季臺商信心指數基本上是向上的趨勢，除了第一次的調查，也就是 2013 年第二季低於象徵景氣榮枯線的 50，其餘各次的數值，都顯示臺商之經營現況相對樂觀。若就各分項指標而言，

「未來半年的景氣預期」一直是各項指標當中表現最好的項目，不但表示各臺商對未來景氣主觀上的信心，也從下一季的調查結果印證了臺商對於景氣的看法。相較而言，「產品價格」以及「人力雇用」等項目都低於平均線，顯示臺商所處產業競爭相對激烈，價格競爭的態勢相當明顯。而在人力方面，除了受到勞動成本上升之外，以自動化設備取代人力的投入也是一項趨勢，因此人力的雇用都相對保守。

二、與中國大陸 PMI 指數比較

目前中國大陸的 PMI 指數調查包括：國家統計局和中國物流與採購聯合會發佈的製造業採購經理人指數（官方 PMI），以及匯豐銀行與 Markit Economic 的匯豐 Markit 中國製造業採購經理人指數（匯豐 PMI）。這兩項數據一向為各界人士所重視。因為該指數不但能即時反應企業經營的現況，對於預示未來景氣的效果也相當顯著。根據研究團隊於 2014 年 1 月 22 日舉辦之「中國大陸經濟走勢分析與指標解讀」座談會，與會專家學者指出，PMI 與大陸的 GDP 也具有高度關聯性。根據研究，製造業 PMI 與 GDP 成長率相關係數為 0.73。而且 PMI 具有領先反應景氣趨勢的特質，大約領先 GDP 一季。

首先，就官方 PMI 和匯豐銀行 PMI 的走勢進行比較。如下圖所示，兩者的 PMI 指數計算方式與美國 PMI 指數調查相同，當 PMI 高於 50，表示訂單和生產活動等擴張，而低於 50 則表示訂單和生產活動等趨於萎縮。觀察 2012 年 9 月至 2013 年 12 月的 PMI 走勢，兩者的波動雖然略微存在時間上的偏差，但在整體方向上基本保持了一致。也就是說，在景氣走勢的方向上兩者沒有明顯差異，只不過的官方 PMI 比匯豐銀行 PMI 波動範圍較小。

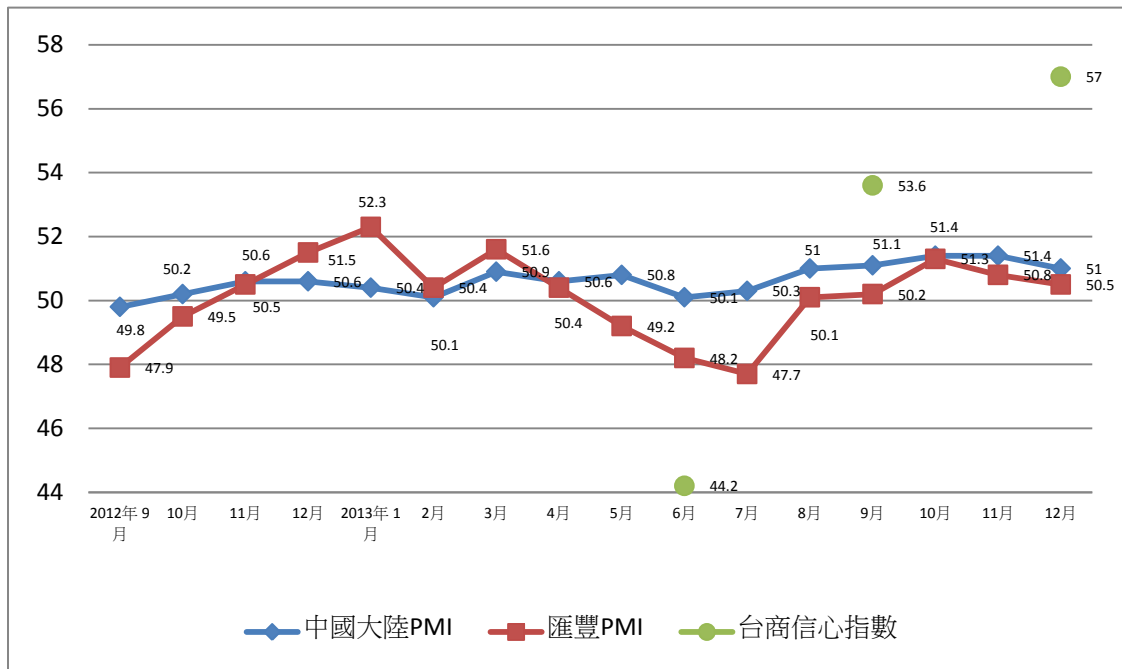


圖 4-3-2 臺商信心指數指數與 PMI 指數比較圖

其次，就 2012 年 9 月至 2013 年 12 月份，官方與 HSBC 的 PMI 調查與本研究的臺商信心指數調查做比較，官方的 PMI 指數，僅在 2012 年 9 月份低於榮枯線的 50，其餘皆超過 50，表示企業經營溫和復甦。其中，在 2013 年的 8 月至 11 份分皆超過 51，最高達到 51.4，表示這段期間企業的經營較為強勁。在 HSBC 的調查方面，則波動較為激烈，2012 年 9 月至 2013 年的 1 月，PMI 指數持續翻揚，由 47.9 上升至 52.3，之後則逐月下滑，2013 年 3 月曾短暫反彈至 51.6，之後持續探底，由 51.6 下滑至 47.7，8 月份後快速回到 50 以上，並持續保持。從兩項調查顯示，2013 年第二季大陸的企業的經營略微低迷，第三季後顯著改善，但到了第四季則略為下滑。相較於臺商信心指數，第二、第三與第四季的指數分別為 44.2、53.6 與 57，其走勢大致與大陸的 PMI 調查相吻合，只是第四季的走勢略有不同，這可能與本研究的企業第四季較多為旺季有關。

整體而言，臺商信心指數所反應的臺商經營現況，與大陸的 PMI 調查的方向大致相同，但波動性更大，這樣的差異與參與的樣本選取有關。中國大陸官方之 PMI 調查，樣本數為 820 家，主要以國有企

業及大型企業為主，具有較高的壟斷地位、營運較為穩定，且較易取得銀行融資，因此受景氣波動之影響較小。而匯豐銀行之調查樣本數為 420 家，且以民營企業為主，不具有大陸國營企業的優勢，因此受景氣波動的影響較大，而本研究除調查樣本相對有限外，所調查的臺商多為中小型企業，且多為中下游之組裝、製造部門，其受景氣波動的影響最大，因此也出現較大的波動。

不過，本研究調查主要鎖定在大陸經營企業的臺商，有別於國內的中經院以國內廠商為主的 PMI 指數調查，也有別於以 HSBC 與大陸統計局中國大陸的企業為主要調查對象，因此更能真實反映兩岸互動的現況，應可做為未來觀測兩岸景氣互動的指標之一。

三、與李克強指數比較

李克強指數源於現任中國大陸國務院總理李克強 2007 年任職遼寧省委書記接待美國駐華大使時，表示喜歡通過耗電量、鐵路貨運量和貸款發放量三個指標分析當時遼寧省經濟狀況。之後由英國《經濟學人》雜誌於 2010 年將此概念命名為李克強指數(Li Keqiang index 或 Keqiang index)，並認為「李克強指數」比官方的 GDP 數字更能真實的反映中國經濟的現實狀況。

「李克強指數」由耗電量、鐵路貨運量和貸款發放量等三個指標組成。其中，工業生產與能源消耗密切相關，因此「耗電量」的多少，可以準確反應工業生產的活躍度、以及工廠的開工率等；「鐵路貨運量」則反應經濟運行現狀；「貸款發放量」可顯示市場對當前經濟的信心，又可判斷未來經濟的風險度。因此，由這三項指標結合而成的李克強指數，更能精確地反映經濟現狀，也成了國外研究機構了解中國大陸經濟運行的觀察指標之一。

「李克強指數」並無一致的統計方法。本研究參酌花旗銀行的編製方法，將上述三項指標分別給予 40%、25%和 35%的權重，編製成

2013 年的李克強指數，如表 4-3-1。值得注意的是，下表數據皆是與去年同期相比的成長率數據，但因為農曆春節的因素，經常造成 1、2 月份的數據較大的落差，因此，將這兩個月份的數據合併計算。事實上，大陸的許多統計數據也有做同樣的處理方式，例如固定資產投資、社會消費品總額等，都是 1、2 月的數據合併發佈。

觀察 2013 年中國大陸李克強指數變動情形，可以發現該指數的波動幅度相當大，從最低 5 月份的-5.22%，到最高 7 月份的 14.76%，相差約 20%。相較於 2013 年中國大陸的 GDP 成長率，都是介於 7.5% 上下的區間波動，可以得知李克強指數更能精確的反應每個季度企業運行的現狀。

表 4-3-1 2013 年中國大陸李克強指數

單位：%

	新增貸款	鐵路運輸量	工業用電量	李克強指數
2013 年 1-2 月	16.80	0	3.9	7.44
2013 年 3 月	5.05	-2.4	3.23	2.46
2013 年 4 月	16.21	-6.5	7.66	7.11
2013 年 5 月	-15.61	-6.5	4.67	-5.22
2013 年 6 月	-6.20	-0.7	5.69	-0.07
2013 年 7 月	29.55	4.7	8.1	14.76
2013 年 8 月	1.26	8.1	12	7.27
2013 年 9 月	26.40	9	8.1	14.73
2013 年 10 月	0.12	8.1	8.5	5.47
2013 年 11 月	19.65	3.3	8.6	11.14
2013 年 12 月	6.11	4.2	7.8	6.31

資料來源：中國大陸國家統計局、本研究計算

從每一季度的變化來看，第一季受到農民工返鄉影響，使工廠開工率降低，連帶影響工業的用電量來到全年的低點，但是受到農曆春節的消費支撐，使的李克強指數維持小幅成長。第二季則來到了景氣的低谷，有兩個月甚至是負成長。下半年李克強指數全面性的復甦，這應與第四季是歐美國家的消費旺季，帶動中國大陸製造業的出口有關。整體而言，2013 年李克強指數的走勢與中國大陸 PMI 以及匯豐

PMI 的調查相似，第二季企業的經營略微低迷，第三季後顯著改善，但到了第四季則略為下滑。與本研究的臺商信心指數相較（如圖 4-3-3），其走勢也大致吻合，只是第四季的走勢略有不同，這可能與本研究的企業第四季較多為旺季有關。

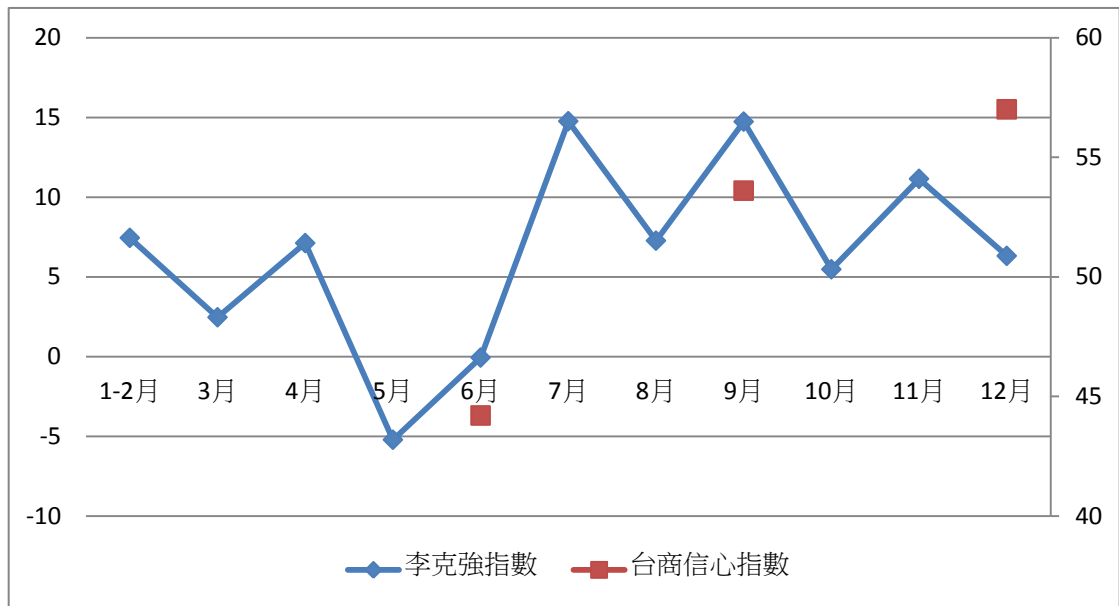


圖 4-3-3 李克強指數與台商信心指數比較圖

第四節 小結

大陸是臺灣最大的對外投資與貿易出口地，因此大陸臺商的經營動向，不僅關乎臺灣經濟的脈動，也可做為預判大陸經濟情勢的重要工具之一。本研究仿照當前各研究機構建立之採購經理人指數(PMI)調查方法，藉由收集臺資企業對未來景氣的看法，來建構專門反應臺商經營情勢的「臺商信心指數」(Taiwanese Business Confidence Index, TBCI)，以期充分掌握臺商之經營現況及對未來景氣之看法，並與現有之採購經理人指數調查進行參照比對。

本研究與臺企聯進行合作，針對當地臺商經營狀況，以及臺商信心指數進行研究，並以電話訪問方式進行季度調查。結果顯示，當地臺商家數與經營狀況的變動與區域有很大關係，尤其是珠三角地區之臺商經營之現況較為艱辛。在信心指數方面，走勢大致與現行之 PMI 調查相符，但波動較大。

另一方面，本研究針對各地臺商面臨之問題進行調查，研究顯示 2008 年起中國大陸開始全面實行「勞動合同法」，大幅提高了企業對於勞工在薪資以外的支出，再加上大陸各地區的基本工資不斷調升，對臺商造成極大的衝擊，因此在歷次的調查中，「勞動成本」即成了限制當地臺商經營最重要的因素。其次，以中小企業為主的臺商，很難獲得大陸銀行的貸款，再加上目前在大陸的臺資銀行數量相當有限，難以滿足臺商的需求，因此「貸款容易度」也成了另一個關鍵因素。此外，包括當地產業的興起、國際經濟情勢、人民幣匯率、大陸地方保護主義，以及中國大陸的政策走向等，也是歷次調查中各地會長反應的主要問題。

臺商經營面臨上述困難，各地臺商會長提亦出若干建言包括：加速兩岸經貿交流，加速簽定 ECFA 後續協定；加速開放臺灣銀行至大陸，協助臺商融資；協助廠商轉型，開拓市場，增加行銷通路；給予勞工、土地、廠房等協助，以實際行動吸引臺商回流，以及至中西部

地區設立醫院、臺灣駕照可以大陸使用等，供政府相關部門參考。

最後，在臺商信心指數研究的侷限性上，相較於大陸官方 PMI 的 820 家企業，匯豐 PMI 的 400 家的調查樣本，臺商信心指數調查約為 50 家左右，樣本的代表性上有改善空間。未來可在現有的基礎上，嘗試與更多的公協會進行合作、增加樣本數量，以期得到更能反映真實情況的信心指數調查。另外，企業的經營常有季節性的淡旺季，國際上現行的 PMI 調查，都經過統計上的季節性因素調整，但這必須建立在有較長的統計資料的基礎之上，目前國內的中華經濟研究院因開辦時間不長，也尚未進行季節調整。因此，有關季節性調整問題本研究尚無法處理。

第五章 結論與建議

第一節 研究發現

本研究經過數個月來的蒐集、分析和比較研究，以及電話訪問臺商協會會長和舉辦專家座談會後，有以下幾個發現：

一、大陸經濟成長趨緩

中國大陸自 1978 年改革開放後，憑藉著其廉價且充足的勞動資源，及具有潛力的內銷市場，吸引了許多跨國公司前往投資設廠，成為全球製造業的重鎮，而有「世界工廠」的稱號，三十多年來經濟呈現巨幅的成長，創造驚人的經濟奇蹟，目前已經成為僅次於美國的第二大經濟體。

然而，改革開放經過三十多年之後，縱然經濟快速發展，但也伴隨產生諸多問題，例如：貧富差距、社會分配不公、城鄉差距、官員貪污腐化。此外，自全球金融海嘯之後，全球經濟情勢快速變遷，大陸引賴的成長基礎也產生劇烈的改變，生產要素成本驟增，人口紅利優勢逐漸喪失，以出口為導向的經濟發展方向逐漸受到影響，世界工廠的角色的優勢逐漸不再，加上全球貿易保護主義興起、人民幣逐步升值、房地產價格泡沫化、產能過剩等問題，已經使得大陸經濟成長逐漸趨緩。

2014 年一月公布的 2013 年大陸國內生產總值（GDP）為 56.9 兆元人民幣，全年經濟成長率僅有 7.7%，雖超越既定 7.5% 目標，但該數字創下 14 年來新低，顯示經濟速度已經開始放緩。2013 年全年大陸規模以上工業增加值年增 9.7%，較前年滑落 0.3 個百分點。其中，12 月規模以上工業增加值年增為 9.7%，更是連續第 4 個月下滑。

本研究認為，至於大陸未來經濟是否能維持持續的成長，取決於其總要素生產力能否維持，若是往後中國大陸的 TFP 尚能維持一定的水準，不要有過度的衰退，經濟可望保持成長態勢。反之，若

TFP 大幅惡化，大陸的經濟前景將不樂觀。

二、景氣觀測指標繁多，結果也有所差異

景氣指標是為求能了解以及衡量總體經濟活動的現況，而將一些能部分代表經濟活動，且對於景氣反轉變動較為敏感的經濟變數，再用適當的統計方式加以處理後，使其大致能具體、即時的反映景氣概況，這些指標即稱為景氣指標。

各國與主要的國際性組織均普遍建立各自的景氣指標，來衡量總體經濟活動的概況。目前兩岸間有許多景氣觀測指標，由中國大陸經濟景氣監測中心和高盛（亞洲）聯合開發的經濟景氣動向指數、我國國發會的景氣預測指標、兩岸採購經理人指數、工商企業經營概況季調查及臺灣各產業景氣趨勢調查報告等，且兩岸政府及各大經濟機構也會對大陸與我國的經濟成長進行預測。兩岸各自針對其經濟特性，對於相關指標的項目做出取捨，但整體而言，兩岸的景氣預測指標都行之有年，對於預測、判讀與驗證總體經濟走勢，都有很高的準確性。

但須注意各項指標或調查，會因其調查的方向與採集的樣本不同而有不同的結果，例如：同樣是大陸採購經理人指數，匯豐控股公司與大陸官方的結果經常有所差異，例如：2014 年 1 月，匯豐控股公司和 Markit Economics 所公布的製造業採購經理指數僅有 49.5，已經滑落至景氣榮枯線 50 以下，而中國物流與採購聯合會、大陸國家統計局服務業調查中心的大陸製造業採購經理指數仍有 50.5，因二者取樣的對象有別，匯豐主要以中小規模的民營企業為主，而後者的調查則是以大型的國企為主，結果自然會有所迥異，研究者需針對所需研究的方向謹慎引用調查結果，才不至於失之過偏。

三、大陸臺商信心指數調查結果

中國大陸已是全球第二大的經濟體，其經濟走勢對全球經濟與金融市場起了很大的影響力。而臺灣與大陸的經濟更為密切，大陸不但

是臺灣最大的出口市場亦是最大的投資目的地，大陸經濟的波動，對臺灣的影響更為顯著。尤其是臺商長期在大陸經營，在拓展大陸市場的同時，進口臺灣的上游原物料以及零組件至大陸產銷，對於臺灣以及大陸進出口成長有其重要貢獻。因此，若進一步了解兩岸景氣榮枯，臺商經營狀況即為連結與觀察兩岸景氣的重要指標。本研究仿照當前各研究機構建立之採購經理人指數調查方法，以電話訪問的方式，針對臺企聯會員進行臺商信心指數調查，經過三次的季度調查。

整體而言，過去三季臺商信心指數基本上是向上的趨勢，除了第一次的調查，也就是 2013 年第二季低於象徵景氣榮枯線的 50，其餘各次的數值，都顯示臺商之經營現況相對樂觀。若進一步就各分項指標觀察，「未來半年的景氣預期」一直是各項指標當中表現最好的項目，不但表示各臺商對未來景氣主觀上的信心，也從下一季的調查結果印證了臺商對於景氣的看法。相較而言，「產品價格」以及「人力雇用」等項目都低於平均線，顯示臺商所處產業競爭相對激烈，價格競爭的態勢相當明顯。而在人力方面，除了受到勞動成本上升之外，以自動化設備取代人力的投入也是一項趨勢，因此人力的雇用都相對保守。

四、中國大陸兩大 PMI 指數比較

目前中國大陸的 PMI 指數調查包括：國家統計局和中國物流與採購聯合會發佈的製造業採購經理人指數（官方 PMI），以及匯豐銀行與 Markit Economic 的匯豐 Markit 中國製造業採購經理人指數（匯豐 PMI）。這兩項數據一向為各界人士所重視。因為該指數不但能即時反應企業經營的現況，對於預示未來景氣的效果也相當顯著。根據研究團隊於 2014 年 1 月 22 日舉辦之「中國大陸經濟走勢分析與指標解讀」座談會，與會專家學者指出，PMI 與大陸的 GDP 也具有高度關聯性。根據研究，製造業 PMI 與 GDP 成長率相關係數為 0.73。而且 PMI 具有領先反應景氣趨勢的特質，大約領先 GDP 一季。

就官方 PMI 和匯豐銀行 PMI 的走勢進行比較。兩者的 PMI 指數計算方式與美國 PMI 指數調查相同，當 PMI 高於 50，表示訂單和生產活動等擴張，而低於 50 則表示訂單和生產活動等趨於萎縮。觀察 2012 年 9 月至 2013 年 12 月的 PMI 走勢，兩者的波動雖然略微存在時間上的偏差，但在整體方向上基本保持了一致。也就是說，在景氣走勢的方向上兩者沒有明顯差異，只不過的官方 PMI 比匯豐銀行 PMI 波動範圍較小。

五、大陸臺商信心指數與大陸 PMI 走勢比較

2012 年 9 月至 2013 年 12 月份，官方與 HSBC 的 PMI 調查與本研究的臺商信心指數調查做比較，官方的 PMI 指數，僅在 2012 年 9 月份低於榮枯線的 50，其餘皆超過 50，表示企業經營溫和復甦。其中，在 2013 年的 8 月至 11 月份皆超過 51，最高達到 51.4，表示這段期間企業的經營較為強勁。在 HSBC 的調查方面，則波動較為激烈，2012 年 9 月至 2013 年的 1 月，PMI 指數持續翻揚，由 47.9 上升至 52.3，之後則逐月下滑，2013 年 3 月曾短暫反彈至 51.6，之後持續探底，由 51.6 下滑至 47.7，8 月份後快速回到 50 以上，並持續保持。從兩項調查顯示，2013 年第二季大陸的企業的經營略微低迷，第三季後顯著改善，但到了第四季則略為下滑。相較於臺商信心指數，第二、第三與第四季的指數分別為 44.2、53.6 與 57，其走勢大致與大陸的 PMI 調查相吻合，只是第四季的走勢略有不同，這可能與本研究的企業第四季較多為旺季有關。

整體而言，臺商信心指數所反應的臺商經營現況，與大陸的 PMI 調查的方向大致相同，但波動性更大，這樣的變動差異與各自所參著的樣本選取有關。中國大陸官方之 PMI 調查，樣本數為 820 家，主要以國有企業及大型企業為主，具有較高的壟斷地位、營運較為穩定，且較易取得銀行融資，因此受景氣波動之影響較小。而匯豐銀行之調查樣本數為 420 家，且以民營企業為主，不具有大陸國營企業的優勢，

因此受景氣波動的影響較大，而本研究除調查樣本相對有限外，所調查的臺商多為中小型企業，且多為中下游之組裝、製造部門，其受景氣波動的影響最大，因此也出現較大的波動。

不過，本研究調查主要鎖定在大陸經營企業的臺商，有別於國內的中經院以國內廠商為主的 PMI 指數調查，也有別於以 HSBC 與大陸統計局中國大陸的企業為主要調查對象，因此更能真實的兩岸互動的現況，應可做為未來觀測兩岸景氣互動的觀測指標之一。

第二節 關於本研究之後續建議

本研究團隊針對兩岸景氣預測指標進行深入研究、舉辦專家座談會與電話訪談之後，得到以下之建議，供政府參考：

一、持續進行臺商信心指數調查

大陸是臺灣最大的對外投資與貿易出口地，因此大陸經濟走勢之變動，不但會影響臺商在大陸之經營，亦會間接影響我國經濟情勢。依據本研究所收集之文獻，不論大陸或是臺灣皆有對當地企業進行採購經理人指數之調查，例如匯豐（HSBC）之大陸採購經理人指數，中華經濟研究院之臺灣製造業採購經理人指數等，但專門針對大陸臺商之採購經理人指數的調查則付之闕如。

有鑒於大陸臺商經營之特殊性，以及臺商之於兩岸經濟之高度關聯性，本研究將仿照當前各研究機構建立之採購經理人指數調查方法，藉由收集臺資企業對未來景氣的看法，來建構專門反應臺商經營的「臺商信心指數」，以期能了解臺商之經營現況及對未來景氣之看法，並做為預判大陸經濟走勢與政策研擬之重要根據。

尤其本研究訪問的對象是全國臺灣同胞投資企業聯誼會（簡稱臺企聯）會員，其主要為各地臺商協會的會長，由於其多為企業實際經營者，且為大陸各地最具代表性的廠商，熟知當地經商環境與景氣變動。加上這些會員通常跨足多項產業，從事多種行業之經營，參與各項投資，還進行臺商服務，對當地各項行業發展現況知之甚稔，因此該問卷相當具有代表性，也是國內少數以企業決策者作為調查對象之研究。

臺商信心指數調查無論對政府制訂大陸政策、瞭解大陸經濟趨勢、獲悉大陸臺商經營現況及協助臺商轉型升級或搶佔大陸市場等方面均有相當積極的作用，本研究若能進行長期且不間斷的調查，效果始能持續。是故，建議此一調查應延續進行，成為常態性的調查，並定

期公布。未來還可將臺商信心指數調查印製成小冊子，分送各地臺商，除了可以讓其知悉大陸臺商經營概況外，亦能作為與臺商聯繫感情之用。

二、可考慮擴大調查樣本

本研究係以臺企聯會員作為調查對象，臺企聯是由大陸各地的臺商協會組成的聯合性非營利性的社會團體，現有會員 255 位，其中協會會員 132 位，企業及個人會員 123 位。這些會員主要是大陸各地臺商協會的會長，以及卸任的臺商會長或是臺企聯之重要幹部，十分具有代表性。這些會員在大陸皆有多年之經營經驗，對於當地臺商與本身企業經營的現狀相當嫻熟，這對於我們觀察臺商的經營現狀及預判未來大陸的整體經濟走勢相當有幫助。

惟若與相關調查進行的樣本數進行比較，大陸官方製造業採購經理人指數對象有 820 家企業，匯豐製造業採購經理人指數也有 400 家的調查樣本，臺商信心指數調查樣本的代表性上有改善空間。未來可在現有的基礎上，嘗試與更多的有進行類似研究的公協會（例如：電電臺灣區電機電子工業同業公會或中華經濟研究院）或是中華徵信所等單位進行合作，增加樣本數量，以期得到更能反映真實情況的信心指數調查。

三、待調查時間夠長之後，可進行季節調整

由於在進行統計時，於特定時期會有較大的波動，例如在農曆過年期間，某些產業經常有較平時劇烈的需求。為使時間數列資料更能精確反映經濟的長期趨勢或循環變動，在統計學上會進行季節調整，使一些受季節性因素影響很大的經濟變數，消除其季節性的波動，而呈現出真正的長期趨勢。

當前國際上現行的 PMI 調查，都會經過統計上的季節性因素調整。然而，這必須建立在有較長的統計資料的基礎之上，目前國內的中華

經濟研究院因開辦時間不長，也尚未進行季節調整。有關季節性調整問題，由於本研究目前僅進行三次調查，尚無法處理季節調整問題。未來待調查時間夠長，並累積相當的數據資料之後，本調查應進行季節調整，以呈現出更精確的趨勢。

四、臺商屬性可更精確區分

大陸臺商從事的業務相當廣泛，過去雖然以出口導向的製造業為主，但隨著大陸經濟的崛起，消費能力大幅提升，已經有不少臺商轉型為服務業或以大陸內需市場為主的製造業，故問卷內容若能細分臺商的屬性，讓調查結果更能反應其結果。

另外，亦可增加與臺灣的連結的內容，例如：詢問被調查者與臺灣進出口的關係，並預測未來進出口的趨勢，以對照兩岸進出口品項、數量變動趨勢方向，如此調查的結果將更有益政府制訂相關政策之參考。

參考文獻

- 中國大陸國家統計局，「中國大陸進出口貿易統計」
- 中國大陸國家經濟監測中心，「中國大陸經濟景氣動向指數」
- 中華經濟研究院，《臺灣採購經理人指數(PMI)之編製研究》，行政院經濟建設委員會委託研究，2012。
- 王慧炯、李泊溪、李善同，《中國實用宏觀經濟模型 1999》
- 臺灣經濟研究院，「臺灣各產業趨勢調查報告」
- 臺灣區電機電子工業同業公會，《中國大陸地區投資環境與風險調查》
- 行政院經濟部國際貿易局，「中華民國進出口貿易統計」
- 行政院經濟部，《工商企業經營概況調查》
- 行政院經濟建設委員會經濟研究處編製，〈2012年兩岸經貿、中國大陸（含香港）經濟情勢分析〉，2013年3月
- 行政院經濟建設委員會，《臺灣景氣指標月刊》
- 行政院大陸委員會，《兩岸統計月報》
- 周濟，《兩岸總體經濟計量聯結模型之建構與分析》，行政院經濟建設委員會委託研究，2003。
- 何金巡、林建甫、于宗先，〈主計處總體經濟計量模型的運用〉，「中正大學國際經濟研究所研討會」，2008年5月31日
- 林建甫，〈總體經濟計量模型的建立與應用〉，「中正大學國際經濟研究所研討會」，2010
- 徐志宏，〈臺灣景氣對策燈號編製之檢討〉，《經濟研究》，第13期，2013年4月10日
- 黃月盈，〈臺灣景氣同時指標之檢討與修正〉，《經濟研究》，第13期，2013年4月10日
- 商業研究院，「商業服務業景氣指標」
- 財團法人臺北經營管理研究院，《2011年大陸臺商白皮書—臺商意見調查與分析》，國立臺北大學亞洲研究中心委託研究，2011。

Asian Development Outlook, 2013

Global Forecasting Service,EIU

World Overview, IHS Global Insight Inc.

World Economic Outlook , IMF

World Economic Situation and Prospects, UN

「中國大陸總體經濟走勢分析與指標解讀」座談會會議紀錄

一、議題：

- (1) 中國大陸總體經濟走勢分析
- (2) 國際常用判斷經濟走勢指標
- (3) 中國大陸經濟指標與解讀（如 PMI）
- (4) 兩岸景氣預報指標的比較與分析
- (5) 當前中國大陸總體經濟走勢對臺商經營現況之影響

二、會議時間：103 年 1 月 22 日(二)下午二時三十分至四時三十分

三、會議地點：國家政策研究基金會一樓會議室

四、會議報告：

(一) 鄭貞茂院長

1. 如果將大陸的 GDP 與臺灣的經濟做比較，我們會發現失真。因為大陸去年經濟軟著陸，經濟成長率約 7.7%，變化不大，但對臺灣的衝擊似乎很大。這可能跟大陸的產業結構轉變有關，但是從 GDP 的項目看不出來，去年的大陸的投資成長貢獻 GDP 成長的一半，這跟過去的模式沒有差別。
2. 匯豐的中國大陸製造業採購經理人指數 PMI，或是李克強指數等等，波動性都比 GDP 的波動性來的高，大家的接受度很高，認為更能貼近真實的經濟狀況。可是將這些指數跟 GDP 做相關性分析，關聯性似乎不是那麼高。所以問題就回到我們關切的是實際的經濟狀況，還是實際的 GDP。
3. 中國大陸的國家統計局做的 PMI 調查跟匯豐銀行所做的 PMI 調查有差距，主要是樣本選取的不同造成，所以本計畫一開始就選定臺商做信心指數的調查，出發點很正確，比直接去預測 GDP 要簡單多。

4. 有關大陸中央與地方上的統計的落差，到目前似乎還沒得到很好解決。所以，現階段可能無法做到去掌握真實的景氣狀況，或是景氣的轉折點，反而是應該掌握大陸政府政策的方針、產業結構的轉變，以及對臺灣景氣的連動關係等等。
5. 出口相似度的研究，可以作為觀察兩岸景氣連動關係的重要指標。以我過去研究的經驗，近幾年兩岸的出口相似度越來越接近，這顯示兩岸目前是競爭大於互補的情況。因此，如果關心臺灣的經濟情勢，尤其是出口的表現，就要關切大陸產品跟我們的競爭狀況，這個比預測大陸景氣的轉折，可能更為務實。

(二) 陳美菊組長

1. 展望中國大陸 2014 年的經濟情勢。消費與投資仍是支撐經濟成長的主要動力，但投資的力道存在較多變數，對外貿易在歐美經濟復甦帶動下，可望維持溫和成長，國際主要機構對大陸今年 GDP 成長率的預測值介於 7.3%-8.0% 之間。
2. 在兩岸的貿易統計方面，去年兩岸的貿易進出口統計是有問題的，就大陸的統計來看，去年從臺灣進口增加了 18.5%，但是臺灣的統計，去年出口到大陸的金額只成長 1.5%，落差很大，主要是有虛假貿易的問題。所以如果在用到兩岸進出口數據方面，必須相當注意。
3. 在李克強指標方面，鐵路貨物運輸量、電力消費與銀行貸款來看，用電成長率及鐵道運輸成長率大致與 GDP 的走勢一致，相關係數分別為 0.775 以及 0.784，而新增人民幣貸款，近年來新增人民幣貸款占社會融資總額的比重下化，2013 年僅 51.4%，加上影子銀行大幅成長、產能嚴重過剩，形成經濟冷、金融熱的情形，使新增人民幣貸款與經濟走勢不甚一致。
4. 在 PMI 部分，目前大陸有國家統計局以及匯豐銀行所公佈的 PMI，

HSBC 以中小企業為主，國家統計局是以製造業 28 個行業別依據其規模比重進行抽樣，以國營企業居多。我們發現匯豐的製造業指數 PMI 的波動率比較大。其次，就 PMI 與大陸經濟成長的相關係數來看，製造業 PMI 與 GDP 成長率相關係數為 0.73，非製造業 PMI 與 GDP 成長率相關係數為 0.87，因此具有高度相關。而且 PMI 具有領先反應景氣趨勢的特質，大約領先 GDP 一季，所以是很好的觀測指標。

5. 經建會有委託中華經濟研究院進行臺灣的 PMI 調查，因受到資料期間較短影響，尚無法進行季節性調整，但是大致可以反應整體的經濟走勢。

(三) 羅懷家副祕書長

1. 過去大陸推動經濟翻兩番政策相當成功，也有效降低了對能源的消耗。後續要觀察的是大陸的薪資倍增計畫，我們看到新加坡的例子，1997 年新加坡的薪資開始倍增時，抵銷掉匯率升值的效果，這是新加坡很成功的政策，所以大陸未來面臨很大的轉型升級壓力，臺商要審慎因應。
2. 我長期觀察大陸經濟走勢，特別關切出口帶來的效應。過去大家比較關心人民幣跟美元之間的關係，但也要注重人民幣跟其他貨幣的關係，所以我也會看人民幣跟日幣、韓元與歐元的走勢。因為歐洲是大陸最大出口市場，只要對歐元相對弱勢，大陸就充滿機會。其次就是開發中國家的市場，大陸有很強的競爭力，這些國家一直是大陸很穩定的市場，這也是為什麼去年臺灣出口不振時，大陸還能有一定的水準，因為大陸有開發中國家市場做為出海口，在低價產品上占有很大的市占率。
3. 在外資引入部分，用市場換技術的做法達到非常成功的效果，在後續的發展方面，目前也面臨到開放國內市場的壓力，臺灣經驗

在大陸經濟發展的過程中是重要的。中國大陸的下個階段，應該是在匯率跟利率自由化之後，才會考量金融自由化的問題。

(四) 周濟主任

1. 樣本本身的限制：由於本研究調查對象為臺企聯的會員，樣本受限制，除非增加樣本，否則難以要求擴大解讀。
2. 由於目前才進行二次調查，實在難以從其短期波動走勢，來推論長期趨勢，至少要有幾年以上的資料來有辦法判讀。
3. 分析架構：可考慮參考其他的資料，例如：兩岸出口貿易、觀光等數據來等數據來佐證。
4. 從國外的經驗消費者信心指數確有納入，但採購經理人指數偏產業是否要納入，需仔細評估。但此一調查時間尚短，也難以評估。
5. 兩岸地理相當接近，且大陸已經快成為全球最大的經濟體了，兩岸經濟會相互賴本是相當正常的結果。
6. GDP 係綜合許多統計所得到的結果，可說是統計中的統計，著重在合不合理與趨勢，而非準確。
7. 各項調查都有其侷限性，無論 PMI、消費者信心指數或是臺商信心指數等都是針對母體進行調查，不可能與 GDP 一致。
8. 臺商信心指數樣本只有 200 多個，可考慮整合電電工會或中華經濟研究院相關的調查。

(五) 林建甫教授

1. 大陸 PMI 可分為 HSBC 與官方的版本，官方 PMI 偏重國企與央企；匯豐則以民間中小企業為主，所以指標與結果會有所差異。
2. 大陸長期經濟走勢仍相當穩定，在其領導人打擊貪腐下，加上重視生態與環保之下，經濟應該無法與過去一樣快速成長。

3. 除了觀察大陸整體經濟成長之外，還需要觀察其他數據，例如：對外貿易、零售銷售、航運等數字。
4. 大陸金融問題恐是隱憂，尤其影子銀行問題，甚至有研究指出大陸金融體系恐會發生崩解，所以應關注金融指標，如貨幣供給、利率（尤其是民間利率）、地方債務、外匯存底、美債持有等數據。
5. 兩岸經貿關連性，也可觀察兩岸航運與旅客人數，目前來臺旅遊人數成長很快，但未來成長可能會逐漸趨緩。
6. 臺商信心指數的調查電訪臺商協會會長，因這些會長在大陸頗具代表性，調查結果應當深具參考性。
7. 另外也可訪問對臺商有研究的機構，例如商總、工總、電電工會。以及進行相關的研究學者，如陳明璋、杜紫宸、郭正亮等。
8. 本研究深具意義，希望陸委會或其他單位能繼續調查。
9. 根據大陸學者表示，大陸各省計算 GDP 時，由於會將周遭的部分也計入，而有重複計算的問題，而非各省刻意虛增或灌水。

（六）陳元保教授

1. 去年六月美國研究機構針對大陸總體經濟數據可靠度進行一份研究顯示，發現有一些問題，例如消費過於偏重零售數據；計算投資未區分帳面的投資與實際的投資；價格的權數並不清楚；省級資料加總高於全國數據。
2. 從學者角度觀之，如鄒至莊等人的研究，多認為大陸總體數字的可靠度很高。大陸各項數據與之整體 GDP 的趨勢相當一致，各項數據確實可以反映大陸 GDP 的轉折。
3. 可進行給內外文獻上的調查，瞭解大陸 PMI 與整體經濟成長及個別產業發展的關連性。

4. 針對臺商信心指數的調查時，幾項建議：
 - (1) 可先詢問被調查者的屬性，究竟以出口為主或是內銷產品為主。
 - (2) 與臺灣的連結：詢問被調查者與臺灣進出口的關係，並預測未來進出口的趨勢，以對照兩岸進出口品項、數量變動趨勢方向。
 - (3) 季節性調整需等到進行幾年以後才有可能為之，等到資料累積至一定數量後，即可根據統計方法進行調整。
 - (4) 除了比較匯豐與大陸國家 PMI 之外，還可與 conference board 的 China index 進行比對。
5. 美國 SEC 曾經有學者提出用大陸汽車銷售的數據，也是值得參考的數據。
6. 運輸量應不限於鐵路運輸量，而應考量所有的鐵公路運輸量，數據會更為準確。
7. 生產要素的影響，鄒至莊教授在 2002 年曾經用總要素生產力對大陸經濟發展進行預測，若總要素生產力維持不變，經濟成長可達 8.6%；若總要素生產力減半，經濟成長仍可達 6.6%，後來發展與其預測相當接近。因此，進行經濟預測或制訂經濟指標時，應注意上下限。
8. 分別細看總要素生產力，土地、人力與技術。土地方面，因為土地的爆發力有限，增長空間受限；由於大陸的人口紅利優勢不再，除非能力用周邊國家的勞工，才能解決勞力短缺的問題；至於總要素生產力未來能否維持或減半，或是仰賴龐大市場吸收技術。

**「兩岸景氣預測指標之探討與分析」委託研究期中報告
審查意見回應對照表**

審查意見	回覆修正情況說明
(一) 審查委員 1	
1. 研究架構：本研究涵蓋範圍廣，除兩岸景氣預測指標之探討與分析外，尚包含臺商經營情勢調查與探討，是件物超所值的委託研究計畫。	感謝委員意見
2. 資料蒐集：本研究進行臺商經營情勢調查，對在大陸的臺商訪查與調查，困難度相當高。目前與全國臺灣同胞投資企業聯誼會合作，得到 150 名會員進行調查已屬不易。而再分為三季進行，樣本數相當有限，且大陸幅員廣大，因此所得結果可以視為大陸整體狀況，若再細分看主要省份的變化，結果僅能參考。	本研究進行之臺商經營現狀調查及「臺商信心指數」研究，因受限於預算規模，僅能做小範圍之調查，其結果仍需與相關的經濟數據與指標參照比對。
3. 資料分析：由於計畫尚在進行中，期中報告就 7 月份調查所得的 39 名臺商進行統計敘述分析，結果尚稱合理。	感謝委員意見
4. 研究發現或結論：從目前的資料分析發現，其結果與其他佐證資料相吻合，整體發現或結論要到期末報告才能顯現出來。	感謝委員意見
(二) 審查委員 2	
1. 研究架構： (1) 資料蒐集頗為豐富，研究架構亦清楚。	感謝委員意見，已針對第二章所介紹之兩岸景氣觀測指標與預測模式之差異性進行

<p>(2) 本研究在第二章介紹了相當多的經濟指標，只是其間與本研究之聯繫與關係為何目前並未有清楚的交代。</p>	<p>比較，並針對其與本研究之關聯性加強說明。</p>
<p>2.資料蒐集與分析：</p> <p>(1) 在問卷設計部分，本研究係以「近半年當地臺商企業家數」之增減變化來調查當地經營（投資）環境的改變；以「當地臺商整體經營現況」之差異來瞭解當地經商營運之難易程度。同時，在為上述之評定時，係採上升、持平、下降等三個選項來進行評定。惟為變日後之政策審酌及報告解讀之方便，建議或可考慮將第一題改成「當地投資經營環境」、第二題改成「當地經商難易度」，並加入其他可以反應當地整體經營環境化現況的問題，至於選項則改成 5-scale 的選項（亦即 5 非常便利（容易）、4 便利（容易）、3 普通、2 不便利（不容易）、1 非常不便利（容易）），如此，可使受訪者對於相關問題造成影響之反應程度能更細緻表達，且可以算出不同受調地區的經營環境的評分，同時亦可以用作未來在跨區、跨期之比較。</p> <p>(2) 本研究係參照美國 ISM 製作之採購經理人指數（PMI）編制「臺商信心指數」（TBCI），惟在問卷中係採</p>	<p>(1)本研究以「近半年當地臺商企業家數」及「當地臺商經營現況」等詢問大陸各地臺商會長，係做為預判大陸經濟走勢以及各區域臺商經營現況變化的依據。而有關當地臺商投資環境與營運難易度等問題，本研究係採取開放性的問項：「需要政府協助的問題與建議為何？」，由當地臺商自由回答。</p> <p>(2)有關「臺商信心指數」各問項之選取原因，已於第四章第一節「臺商經營情勢調查之設計與方法」中加強說明。</p> <p>(3) 企業經營常受季節性的淡旺季影響，目前國際上的 PMI 調查，大都經過季節性因素調整，但這必須建立在較長的統計資料的基礎之上。由於本研究僅進行三個季度的調查，因此無法累積足夠的數據進行季節調整的工作。</p>

<p>「生產產量」、「新增訂單數量」、「原料進貨數量」、「銷售價格」、「人力雇用數量」、「公司經營現況」、「對未來半年景氣預期」等數項來進行衡量，卻未詳細說明其採取這幾項之理由，建議在報告中能做更清楚說明。</p> <p>(3) 頁 62 提及問卷之調查將針對所選出之 150 名樣本，分成二階段（7 月、10 月）進行訪問調查。但因二階段調查時間間隔 3 個月，容易受到景氣及月份（經營淡旺季）之影響，使得未來在呈現報告時可能會因二階段之基礎不一致，使其間可能出現之調查結果在解讀會有扭曲的現象。</p>	
<p>3. 建議事項：由於目前各章中之結論部分都尚未做出，故目前無法進行評論。</p>	<p>感謝委員意見</p>
<p>4.其他：</p> <p>(1) 本研究所使用的研究方法包括文獻資料分析法、比較研究法、問卷調查法、專家座談法，其中有關「專家座談法」部分，不知將如何執行？處理何種問題？預期效益如何？似乎在研究內容中並未看到相關部分之說明。</p> <p>(2) 建議研究者在做出最後研究結論時能回頭檢視當初在第一章所設定之預期研究效益所設定之目標是否都已達成。</p>	<p>(1) 所謂專家座談法，係指邀請該研究領域的專家以座談會方式，由專家針對相關問題提出專業的意見，供本研究團隊參考。本研究已經於 2014 年 1 月 22 日，邀請國內熟悉經濟預測與大陸經濟的專家學者召開「中國大陸總體經濟走勢分析與指標解讀」座談會，成果相當豐碩，且已經整理出當</p>

	<p>日會議紀錄。</p> <p>(2) 本研究預期效益已經於各章節中分別完成。第五章的內容為研究發現與研究建議，不再一一陳述預期效益。</p>
<p>(三) 審查意見 3</p>	
<p>3. 根據「期中報告」，本研究希望達成四個目標：</p> <p>(1) 進行兩岸景氣預報指標制度的比較與分析。</p> <p>(2) 收集與了解各研究單位針對臺商經營情勢調查之異同。</p> <p>(3) 針對大陸臺商經營情勢進行調查，並能綜合客觀經濟數據之比對後，來了解大陸臺商企業之經營現況，及整合分析其對未來景氣之預測，以精確了解與臺商經營最為相關的兩岸景氣趨勢。</p> <p>(4) 作為政府估測大陸總體經濟走勢，資以為制定兩岸的策略方針、吸引臺商回臺投資等相關政策之重要參考。</p> <p>茲就以上四點提出以下的評審意見及建議。</p>	<p>感謝委員意見</p>
<p>2. 就第一個目標而言，第二章第二節作者的確詳細地說明目前兩岸使用的景氣指標及經濟預測模型。但遺憾的是，除了介紹之外，作者並未就兩岸的景氣指標與預測模型進行異同比較，也無分析如何整合兩岸的景氣指</p>	<p>已針對兩岸景氣指標與預測模型進行異同比較，詳見第二章第二節。</p>

<p>標與預測模型，進而提供使用者更完整且清楚的分析架構。期待「期末報告」除了「介紹」這些指標外，尚能進一步告訴讀者該如何判讀這些指標，以及指標之間是否存在某種相互影響的關係。此外，也期待能清楚地點明使用這些景氣指標的恰當時機；當指標之間出現相互抵觸的訊息時，讀者又應該如何使用它們。</p>	
<p>3. 就第二個目標而言，第二章第三節將匯豐中國 PMI、中國採購經理人指數、匯豐臺灣製造業 PMI 指數、臺灣採購經理人指數歸類為臺商經營現況調查。惟，匯豐中國 PMI 與中國採購經理人的調查樣本為在中國經營的廠商，且大多是中國本地廠商，臺商占比是否足夠且具有代表性，希望作者對此作進一步檢視。同樣的情況也發生在匯豐與中華經濟研究院所編制的 PMI，該兩指標的樣本大多是在臺灣的廠商，並非在大陸營運的廠商，因此選用這兩個指標來代表在大陸臺商業況好壞是否具有代表性，也需作進一步檢視。經濟部與臺經院定期發布的《工商企業經營概況季調查》與《臺灣各產業景氣趨勢調查報告》也存在同樣的問題，亦即該調查樣本大多以在臺灣註冊的廠商為主，並非以大陸臺商為主，代表性可再檢討。在作者選列的 8 個企業調查報告中，僅有電電公會發布的</p>	<p>已針對匯豐中國 PMI 與中國採購經理人的調查樣本進行檢視；並針對電電公會發布的《中國大陸地區投資環境與風險調查》加強說明。詳見第二章第三節</p>

<p>《中國大陸地區投資環境與風險調查》與臺北大學發布的《2011 年大陸臺商白皮書》稱得上是臺商經營情勢調查，惟後者並非定期調查，因此只有前者能夠定期的揭露在大陸臺商的經營狀況。可惜的是，第二章第三節並未就這個調查報告作出較明確的說明，期待在「期末報告」可更清晰地研析該報告。</p>	
<p>4. 就第三個目標而言，作者在第三章中希望同時達到兩個預期效益：分析兩岸經貿特性與景氣指標之應用分析。由於「期中報告」尚未完成兩岸景氣觀測指標之訊號評析，因此本評審報告就不予評論。不過建議作者，作為一份研究報告，與一般產業界所製作的短期總體經濟觀察報告不同的是，研究報告應該是針對這些景氣數據的長期趨勢以及未來可能發展的長期趨勢作出判讀，並非只涵蓋研究短期景氣指標的上下波動。因此期待「期末報告」，不只單純的說明這些指標的最新位置，以便作出極短期的判讀，也希望能就這些指標的發展找出長期趨勢與規律性，並對兩岸經濟指標的相互影響關係提出說明。</p>	<p>感謝審查委員提供的意見，本研究已經對兩岸各項景氣指標進行分析，並在第三章的小結部分提出中國大陸經濟趨勢進行分析。</p>
<p>5. 第三章第一節與第二節中作者提出當前兩岸經貿特性的說明。不過，第二節兩岸貿易金額、依存度、產品及中國大陸經貿概況的說明太偏敘述性。對於臺商與政策制定者而言，比</p>	<p>感謝審查委員提供的意見，惟本研究的重點在於臺商經營情勢調查，礙於研究時間與經費有限，難以深入進行兩岸經貿的產業關連性與變</p>

<p>較想要知道的是，從這些趨勢中能否看出過去兩岸經貿之間是否存在某一種互補或者競爭的關係，而這些互補與競爭的關係又發生怎樣的變化以及有怎麼樣的政策意涵。</p>	<p>化趨勢之研究，此有待後續相關研究補充之。</p>
<p>6. 就第四個目標而言，作者期待本報告可讓政府在估測大陸總體經濟走勢時作為參考，這部分的研究成果按照編排應該會出現在第四章第三節以及第五章。由於「期中報告」還沒有完成這方面的研究，因此仍無法初窺可能的形式。由於過往類似的研究報告往往流於過度解釋短期經濟數據的波動，忽略長期趨勢的走向，期待「期末報告」能提供長期趨勢的看法，並綜合出如何從這些指標觀察出長期趨勢的分析架構，讓政府相關單位能夠建立觀測中國經濟的分析架構，以提高政策制定的效率。</p>	<p>感謝審查委員提供的意見，本研究已經對兩岸各項景氣指標進行分析，並在第三章的小結部分提出中國大陸經濟趨勢進行分析。</p>

「兩岸景氣預測指標之探討與分析」委託研究期末報

告審查意見回應對照表

審查意見	回覆修正情況說明
(一) 審查委員 1	
1. 第二章第二節兩岸景氣觀測指標之介紹，雖已針對中國大陸經濟景氣動向指數、台灣景氣指標進行比較與分析，但對於其餘景氣預測指標的比較與分析似乎仍付之闕如。	已針對兩岸景氣對策燈號，以及兩岸產業景氣調查等相關景氣預測指標進行比較，見第 28-29 頁。
2. 第三章第三節兩岸景氣觀測指標之訊號評析，較側重於中國大陸，相對輕忽對台灣之分析，與章節標題有違。	本節本已就各項經濟觀測指標進行比較分析，唯獨 PMI 與 GDP 成長率相關係數僅就大陸分析，已於第 74-75 頁補充台灣的相關性分析。
3. 第四章第三節台商經營情勢調查結果與景氣觀測指標之綜合比較，侷限於不足以有效代表大陸台商經營狀況的 PMI 分析，未能擴及其餘景氣觀測指標比較。	已加強台商信心指數與李克強指數之比較分析，見第 109-111 頁。
(二) 審查委員 2	
1. 景氣指標主要看經濟的短期波動，資料的公佈是以月、季等頻率較高的方式進行，因此隨時更新是個重要的工作。本計畫雖在探試階段，但對 2013 年的完整報導還是有必要。如表 3-1-8 「中國大陸利用外商直接投資累積金額」分析 2012 年 1-12 月的資料，實際上兩岸經濟統計月報最近已	已更新至 2013 年的資料，見第 56-57、59-60、62-63 頁。

<p>更新到 2013 年全年，請更新。另表 3-2-2「兩岸貿易占外貿比重統計」、表 3-2-5「中國大陸與主要國家（地區）貿易統計」也有同樣的問題。</p>	
<p>2. 有些國際經濟研究機構所做的經濟預測頻率非常高，如環球透視機構（G2）每個月都會更新，國際貨幣基金（IMF）一年也發布四次預測，因此如表 2-2-7「世界各主要國際機構對中國大陸經濟成長率預測」，及表 3-3-1「各大機構對兩岸 2014 年經濟成長預測表」要更新並列出預測的時點。</p>	<p>均已全面更新資料，見第 33 頁，以及第 64-66 頁。</p>
<p>3. 本計畫除進行台商經營情勢調查外，並對兩岸景氣相關指標作全面性的探討與分析，是一份內容豐富且實用的研究報告。可考慮以目前的研究架構與內容為基礎，按季持續進行更新與分析，對關心兩岸經貿的政府單位、產業界及學術單位是一份及時且極具參考價值的專業資訊。</p>	<p>本研究所進行之台商信心指數調查，旨在提供另一項觀察台商經營現況之面向，若能持續且長期進行調查，當能對政府制定大陸政策，了解大陸景氣走勢，協助台商升級轉型等相關議題做出貢獻。</p>
<p>4. 本研究美中不足的是對標竿性台商的報導尚未涉及。對了解台商在大陸的動態與分析仍有補充的空間。</p>	<p>本研究以指標調查及數據分析為主，有關標竿性台商報導等質性分析希望於日後研究予以呈現</p>
<p>（四）審查意見 3</p>	
<p>1. 本研究提供更具全面之兩岸景氣預</p>	<p>感謝評審委員的寶貴意</p>

<p>測指標之探討與分析意見，尤其是兩岸經濟預測指標構成與內涵，亦做深入解讀，對於兩岸經濟景氣預測與科學性亦有解讀，應是有助於兩岸經濟情勢研判參考文獻。</p>	<p>見，本研究建構另一條兩岸景氣預測模式，應能提供相當的參考性。</p>
<p>2. 兩岸經濟景氣預測對台灣未來經濟發展與規劃具有重要戰略意義，因此長期觀察與解讀，並落實情勢研判亦有利於我方經濟應變策略之研擬，故本議題之研究具功能意義與實用價值。</p>	<p>本研究應作長期的研究，盼望委託單位能持續進行此一研究。</p>
<p>3. 本研究主要進行景氣預測指標之探討，由於經濟景氣預測涉及許多變數，尤其是國際經濟景氣榮枯與政治變數均屬難測，因而其準確性亦有一定程度侷限性。</p>	<p>感謝評審委員的寶貴意見，各項調查本來就會因調查對象與數量而有不同的結果，台商經營現況調查為兩岸景氣預測的其中一個指標，亦有其侷限性，判斷兩岸景氣仍需由多項指標共同觀察。</p>
<p>4. 中共總理李克強對大陸經濟情勢有獨到見解。2007年，時任遼寧省委書記的李克強在接待美國駐華大使時表示，遼寧的GDP數據有些人為痕跡，他更喜歡通過全省鐵路貨運量、用電量和銀行已放貸款量三個指標，來追蹤遼寧的經濟動向。事實上，大陸經濟數據，解釋能力都不是很強。譬如GDP增長，工業增加值，固定投資等指標在某種程度上，有消除經濟周期中波峰、波谷的傾向：當</p>	<p>感謝委員寶貴意見，本研究已針對李克強指數加強說明，並與台商信心指數進行分析比較。</p>

<p>經濟放慢的時候，這些數據可能依然不錯，存在虛高的這種可能性；然後當經濟好的時候，過熱的時候，存在低估。因此，對中國經濟景氣預測應有參考指標之比對與參照，較能了解中國經濟發展真相。</p>	
<p>5. 台商研究僅仰賴回收有限問卷欠缺科學性，尤其是未能將電電公會長期積累之調查研究成果進行比對分析，恐難以掌握台商投資動向與趨勢。尤其是台商正面臨轉型升級之挑戰，台商長期投資趨勢變遷亦應整合分析，始有助於情勢研判。</p>	<p>電電公會之研究主要在於瞭解大陸地區投資環境與風險、臺商的投資意願等，與本研究進行之台商信心指數調查，旨在了解台商之經營現況，應有互補之處，未來可尋求合作機會</p>
<p>6. 未來大陸市場投資與政策變遷將面臨新一波之市場機會與挑戰，本研究不宜停留在靜態統計數據的探討，而應進行橫向與縱向資訊之整合前瞻研判。無論是大陸經濟景氣循環周期性之研判和規律，或是田野調查(Field study)與深度訪談(In-depth interviews)之進行，亦有助於大陸景氣與趨勢研判。如果本研究能持續推動，對於中共政治變數、國際經濟情勢與區域經濟整合態勢，若有更全面掌握與研判，將有利於大陸經濟情勢研判與施政之因應。</p>	<p>本研究以指標調查及數據分析為主，有關委員所提利用田野調查(Field study)與深度訪談(In-depth interviews)等研究方法，對大陸台商進行更深入的探討，可列為未來研究重點。</p>