

2009

全球經濟展望研討會

全球金融風暴下， 台灣經濟預測與展望

王儷容主任、王素鸞副所長
經濟展望中心、第三研究所

中華經濟研究院

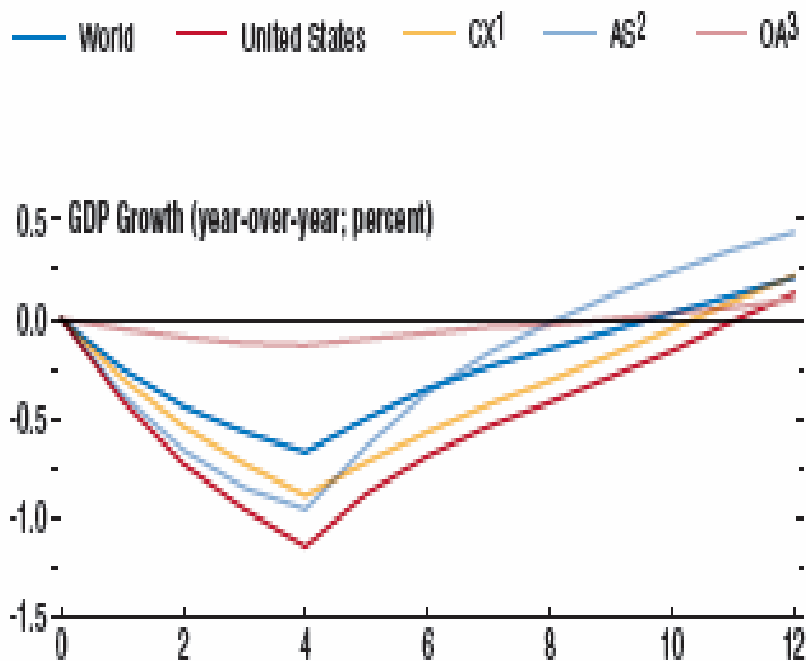


©中華經濟研究院版權所有

金融海嘯對全球經濟之影響 (IMF)

Figure 1.13. Impact of Financial Shock on the Global Economy

(Deviation from control; quarters on x-axis)



Source: IMF staff calculations, based on BoC-GEM simulations.

¹CX = commodity exporters.

²AS = emerging Asia.

³OA = other advanced economies.

Panel 1: GDP Growth (year over year; in percent)

(Deviation from control; quarters on x-axis)

Q	World GDP	US GDP	CX GDP	AS GDP	RC GDP
0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.1
2	-0.4	-0.7	-0.5	-0.7	-0.1
3	-0.6	-1.0	-0.7	-0.9	-0.1
4	-0.7	-1.2	-0.9	-1.0	-0.1
5	-0.5	-0.9	-0.7	-0.6	-0.1
6	-0.4	-0.7	-0.6	-0.4	-0.1
7	-0.2	-0.5	-0.4	-0.2	0.0
8	-0.2	-0.4	-0.3	0.0	0.0
9	-0.1	-0.3	-0.2	0.1	0.0
10	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.0
11	0.1	0.0	0.1	0.4	0.1
12	0.2	0.1	0.2	0.4	0.1

IMF再度大幅下修全球經濟成長率

	2007	2008	2009	08年 (%)	09年 (%)
	2008年11月預測結果			11月較10月預測修幅	
全球	5.0	3.7	2.2	-0.2	-0.8
先進國家	2.6	1.4	-0.3	-0.1	-0.8
美國	2.0	1.4	-0.7	-0.1	-0.8
歐元區	2.6	1.2	-0.5	-0.1	-0.7
四小龍	5.6	3.9	2.1	-0.1	-1.1
巴西	5.4	5.2	3.0	0	-0.5
俄羅斯	8.1	6.8	3.5	-0.2	-2.0
印度	9.3	7.8	6.3	-0.1	-0.7
中國	11.9	9.7	8.5	-0.1	-0.8

IMF再度大幅下修全球經濟成長率

- IMF在10月中才因雷曼兄弟破產所引發的倒閉風波而下修全球經濟成長率為**3.0%**，不到一個月又緊急修正，再度將明年全球**GDP**下修到**2.2%**。
- 歐盟各國受到全球金融危機打擊的程度不同，各政府對**2009**年經濟成長預估從**4%**到負成長不一，如中歐的波蘭和斯洛伐克，明年經濟成長預估都有**4%**，英國、愛爾蘭、西班牙和波海的愛沙尼亞則為負成長。
- 美國十月份消費者支出消費者支出創下**2001**年以來最大跌幅，是連續五個月下滑；上一次連續五個月走低則是在**1990~91**年。新屋銷售率則跌破**17**年新低。
- 日本今年經濟成長可能將是**1998**年銀行危機爆發以來，首次連續兩年經濟萎縮。

30年代大蕭條以後最嚴重的一次 金融風暴

▣ 1929~1932年美國經濟大蕭條

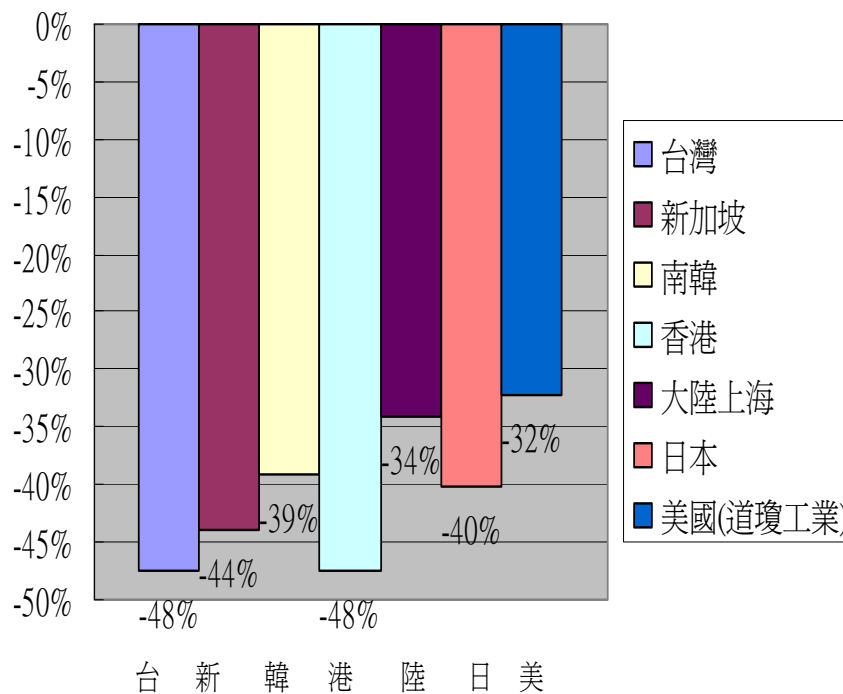
1. 股市下跌89%
2. 9,000家銀行倒閉
3. 13萬家企業關門
4. 1,300萬人丟工作、失業率達25%
5. 全球金融業失業人數高達15萬人

▣ 2008年全球經濟衰退

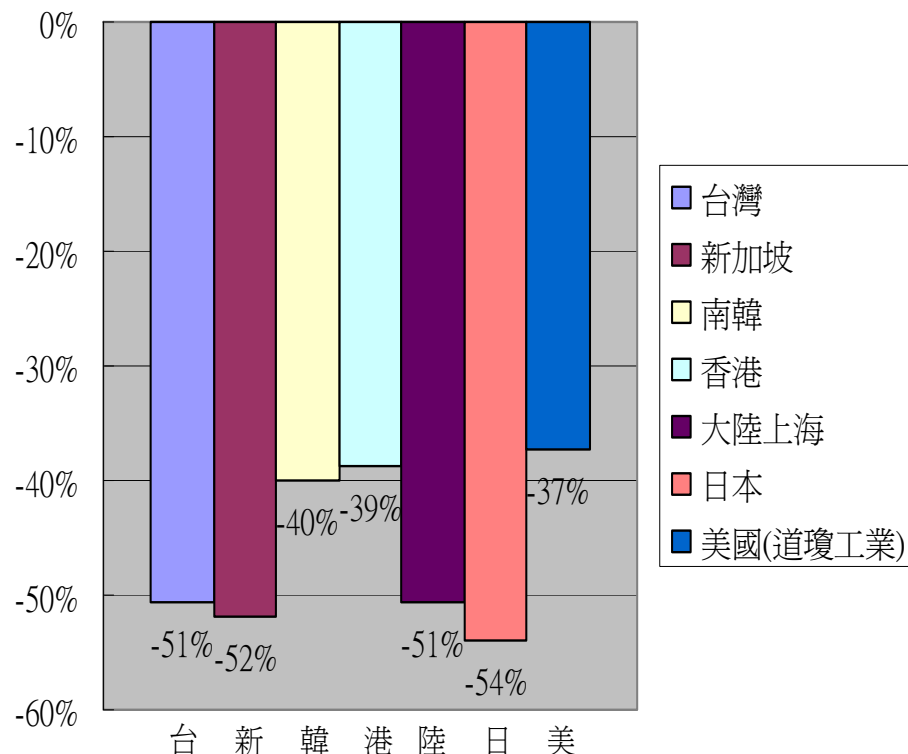
1. 股市下跌30~50%
2. 預估全球超過4000家銀行將倒閉
3. 危機蔓延全球
4. 眾多國家破產或向IMF尋求支援(冰島21億、烏克蘭165億、匈牙利251億)
5. IMF可動用的2,000億美元資金已捉襟見肘，將設立一個短期流動性機制，以利循環運用

各國股市不斷下挫

各國股市收盤價跌幅比率：
立委選舉結束後~迄今
(2008/01/14~2008/11/27)



各國股市收盤價跌幅比率：
2007/07/01~2008/11/27



亞洲四小龍2009年經濟預測

	Global-Insight (2008.11.14)		Consensus Forecasts (2008.10)		IMF (2008.10)	Fitch (2008.11.13)	麥格理證券 (2008.10)	經濟學人 (2008.11.17)
	基準情境	悲觀情境	Mean	Low				
台灣	2.8	1.3	4.4	3.4	2.2	-1.7	-2.0	1.3
香港	2.4	0.4	4.2	3.3	2.0	-1.2	-2.5	1.5
新加坡	0.5	-0.3	4.6	3.6	2.0	-1.0	-1.5	-0.1
南韓	1.7	0.8	4.3	2.9	2.0	1.2	2.9	1.6

各國紛紛陷入衰退

- ▣ **IMF**：相較其餘三小龍均被下修至**2.0%**，台灣經濟表現仍居亞洲四小龍之首。其亦預期，亞洲經濟將自明年末逐漸復甦，但風險仍然很高。
- ▣ **主計處**：下修台灣第三季的經濟成長率，由八月原先預測的**3.04%**，下修至負成長**1.02%**，減少**4.06**個百分點。由於股災導致財富大幅縮減，致民間消費負成長、另進口原物料大幅上漲約一成三，政府固定投資執行也不如預期，加上毒奶事件導致食品業受衝擊，皆為第三季經濟成長率下修的主要原因。

各國紛紛陷入衰退

- 新加坡於十月中宣佈其第三季之實質經濟成長率下降**6.3%(Q/Q)** 及**0.5%(Y/Y)**。繼其第二季之 **-5.7%**，已連續兩季為負成長。
- 香港官方公布最新數據顯示，香港第三季GDP成長率，繼第二季GDP下跌**1.4%(Q/Q)**之後，再次下跌了**0.5%**，連續兩季出現負成長。

大陸經濟成長趨緩

- 世界銀行指出，因出口業及房市不景氣已經擴散至整體經濟，預期中國大陸**2009年經濟成長率**將只有**7.5%**，為過去**19年**以來僅見。此數據遠低於**OECD**預期的**8.0%**，或**IMF**24日發布的**8.5%**。
- 北京當局於**11月9日**宣布人民幣**4兆元**經濟刺激方案，希望抵銷大陸民間投資需求萎縮的衝擊，提高一個百分點之經濟成長率。
- 大陸台商指出，國際訂單在**10、11月**衰退兩到五成不等，並謂明年第一季、第二季才是景氣嚴冬真正降臨時。

全球主要央行聯手降息

- 美國聯準會、歐洲央行、英格蘭銀行以及加拿大、瑞士和瑞典央行在內的全球六大央行，於10月8日聯手降息2碼。中國(0.27個百分點)、香港(四碼)、我國(1碼)同日或之後亦分別降息。
- 9月以來，我央行連續四度調降利率共0.875個百分點，目前重貼現率2.75%，已是近一年半新低水準，且央行降息幅度也從過去每次半碼(0.125個百分點)擴大至1碼，降低政策利率的幅度和密度都是歷年僅見。
- 繼今年9月中以來，大陸基本利率調降三次後，十一月下旬大幅再調降1.08個百分點，降幅為十一年來最大。

美國政府頻頻出招

- 美政府**入股九大銀行**：強制要求美國銀行、花旗集團、富國銀行、高盛、摩根大通、紐約梅隆（Mellon）銀行、道富銀行等全美九大銀行，接受美政府投資其優先股**1,250億美元**；惟布希保證政府的角色將是有限的及暫時性的。
- 美國聯準會9月**接管二房**，之後並對兩大金融巨擘AIG(1500億)及花旗(200億)**進行紓困**。
- 其次，金融救援計畫提供**7000億美金**處置受損資產、增加對喪失抵押品贖回權的房貸申請人的幫助等。
- 最近，美政府又**宣稱將提撥8000億美元**，以**增加消費者貸款**，使民眾對未來經濟前景信心大增。

歐洲救市方案

- 首先，美、英、澳、德、冰島等國為**解決流動性問題**，由央行直接融通市場資金；後來，轉變為直接處理金融機構壞帳問題，並將瀕臨破產的金融機構收歸國有。接著，各國更**成立紓困基金**——
英國政府成立**500億英鎊**紓困基金
德國政府將撥出**5,000億歐元**
法國政府則將提撥**3,600億歐元**
- 歐盟委員會**11月下旬**通過一項高達**2000億歐元**的**振興經濟計畫**，企圖協調歐盟廿七成員國共同刺激經濟。此項計畫金額之大超出預期，約是整個歐盟GDP的**1.5%**，係一個臨時、及時並具有特定目標的計畫。

IMF金援冰島、匈牙利...

- IMF 提出警告，謂這場金融風暴係自1930年大蕭條以來最嚴重的一次，可能對全球造成持久性經濟損害。故IMF表示願提供財務援助，不僅是對新興和開發中國家，還包括西方國家；而且有借款需求的國家將獲享比正常規定更精簡的條件、也更快獲得撥款。
- 冰島成爲一九七六年英國因銀行體系瀕臨崩潰、外匯存底耗竭殆盡而向IMF求援後，第一個接受IMF緊急紓困的西方國家。冰島總計可能取得六十億美元的應援資金。而IMF可能提供十億美元的現金，其他金額則可望由挪威、瑞典、丹麥、俄羅斯與日本補足。
- 匈牙利外債淨值高達其GDP的90%
- 擁有巨額經常帳赤字、必須仰賴外國融通的許多東歐國家：保加利亞的經常帳赤字已經高達GDP的23%，愛沙尼亞與羅馬尼亞也各達16%。

美國財政赤字急速惡化，將危及美國主權 評等

- 美國國會預算局數據顯示截至今年9月底，聯邦政府財政赤字高達4380億美元，相當於當年GDP的3.1%，遠高於2007財年的1.2%，創歷史最高紀錄（之前最高紀錄為04年的4,130億美元）
- 假若考慮因應金融危機需要及已獲批准的7,000億美元救市方案，美國政府財政赤字在2009財年將繼續上升
- 2008年10-12月美國將舉債5,500億美元，創下單季歷史新高紀錄（2008年7-9月期間總共已舉債5,300億美元），主要是為了因應經濟援助計畫等。財政部並預期，美國將在2009財年進一步舉債1.4兆美元
- 2008年10月，美國國債鐘已破10兆美元

金融體系及企業亟待紓困，不利投資信心

- 一、金融機構投資美國次貸、二房、雷曼兄弟、冰島公債等，受創嚴重；因自身之存活疑慮，銀行貸款能力大幅下降，將無力救助產業
- 二、國際景氣大幅下滑、國內股市暴跌，致國內產業出現危機 (房地產、DRAM、TFT-LCD、航空業)
 - 新政府就職至10月底，股市跌幅將近50%
 - 9月份解散、撤銷及廢止公司家數達7,109家
 - Dram：力晶、茂德、華亞科、南亞科、華新電總負債為4,239億元
 - TFT-LCD：友達、奇美、群創、華映、彩晶總負債約7,300億元
 - 航空業：華航、長榮約2,798億元
 - 上市、上櫃公司股價75%以上均低於淨值，企業以無法自股票市場取得資金
 - 上市、上櫃公司2009年底到期金融債券金額703億元、到期非金融債券金額3356億元，合計4059億元，若銀行業無力保證或支援，初級與次級市場將停滯，當前問題之嚴重性，必須以最壞的情況來思考。

我政府財政赤字惡化

一、財政赤字攀升

- 各級政府累積債務約4.3兆元(2007年)
- 依國際定義及包括隱藏債務，高達14兆元
- 國民租稅負擔率逐年下降(或些微上升)

二、愛台灣十二項建設需要資金龐大

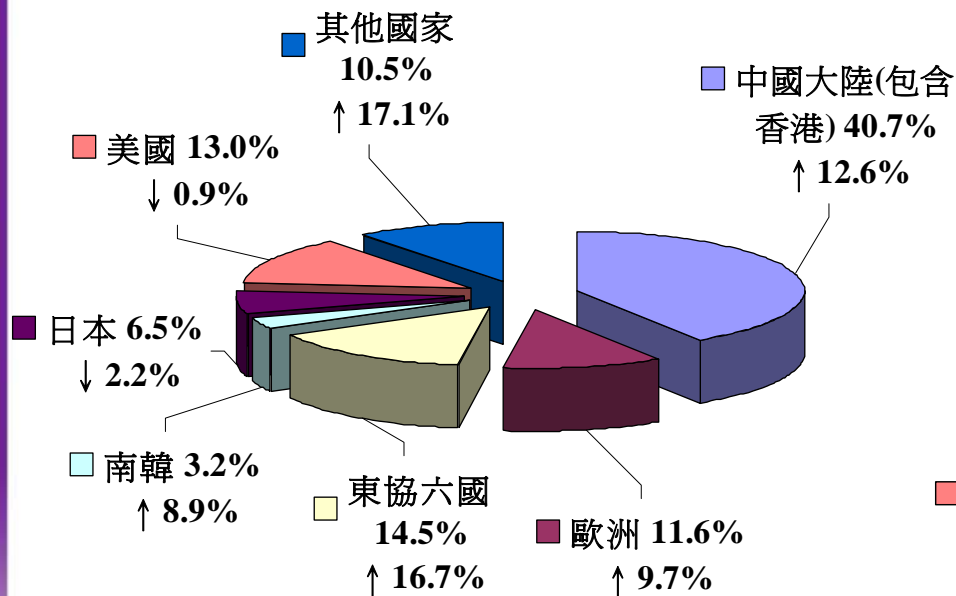
- 八年內政府投資2兆6,500億元，吸引民間投資1兆3,400億元
- 景氣惡化下，惟預算籌措困難，一但自償性低，民間企業參與投資意願低，恐更增加政府資金籌集壓力，引發財政危機。

貿易總值與出(入)超

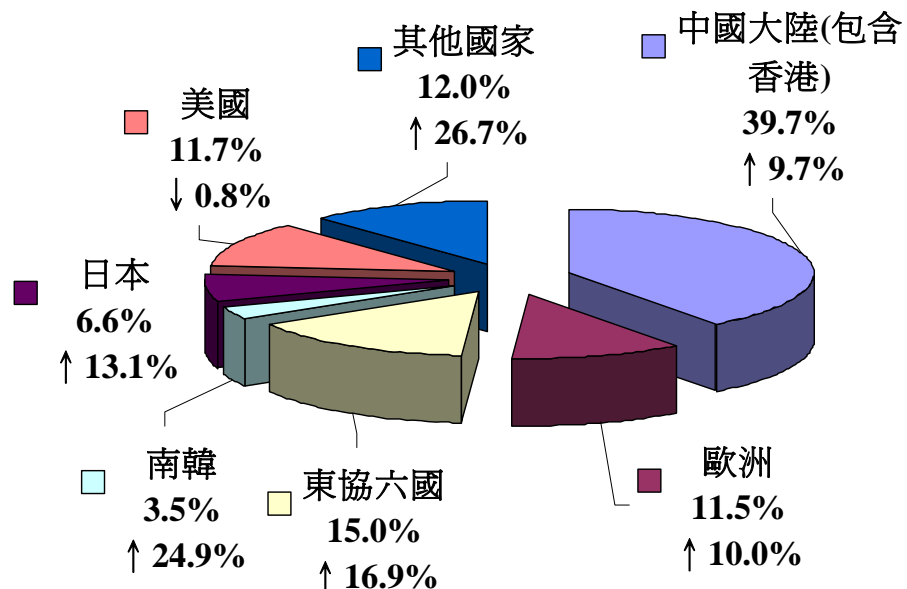
	貿易總值		出口總值		進口總值		出超(十)或入超(一)總值	
	金額(億美元)	與上年同期比較(%)	金額(億美元)	與上年同期比較(%)	金額(億美元)	與上年同期比較(%)	金額(億美元)	與上年同期比較(%)
2007年	4,659.3	9.2	2,466.8	10.1	2,192.5	8.2	274.3	28.6
2008年								
Q1	1246.9	21.5	640.0	17.5	607.0	26.0	33.0	-47.5
Q2	1363.3	18.9	705.2	18.6	658.1	19.2	47.0	9.7
Q3	1394.6	13.8	699.6	8.1	695.0	20.1	4.6	-93.3
7月	460.4	9.9	228.6	7.9	231.8	11.8	-3.2	-171.0
8月	505.3	28.3	252.5	18.4	252.8	39.9	-0.3	-100.9
9月	428.9	3.9	218.5	-1.6	210.4	10.4	8.1	-74.3
10月	386.6	-7.7	208.1	-8.3	178.6	-7	29.5	-15.3
1-10月	4,391.5	15.0	2,252.4	11.9	2,138.4	18.5	114.0	-45.5

出口結構-地區別

2007全年

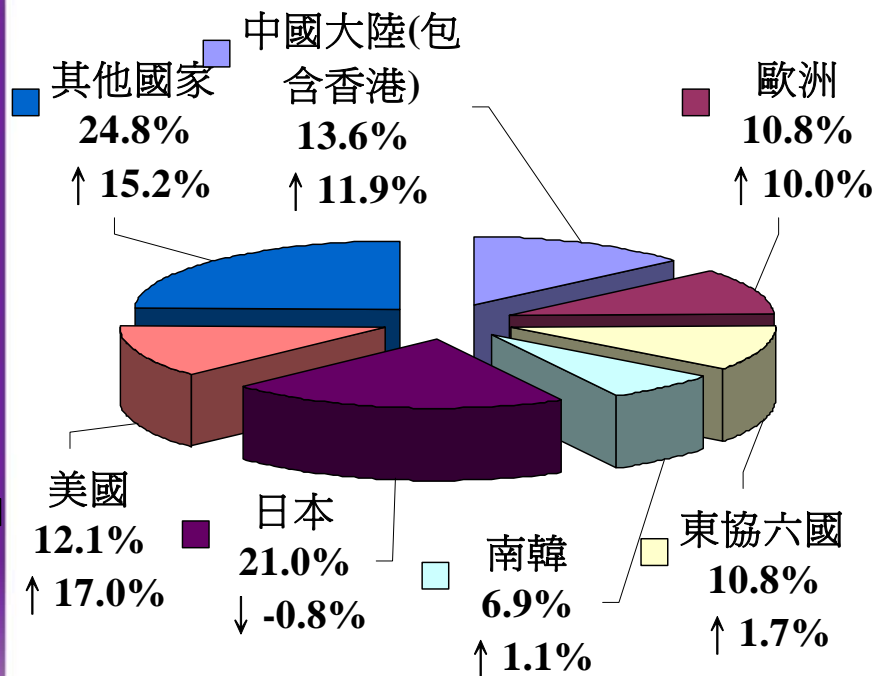


2008年1-10月

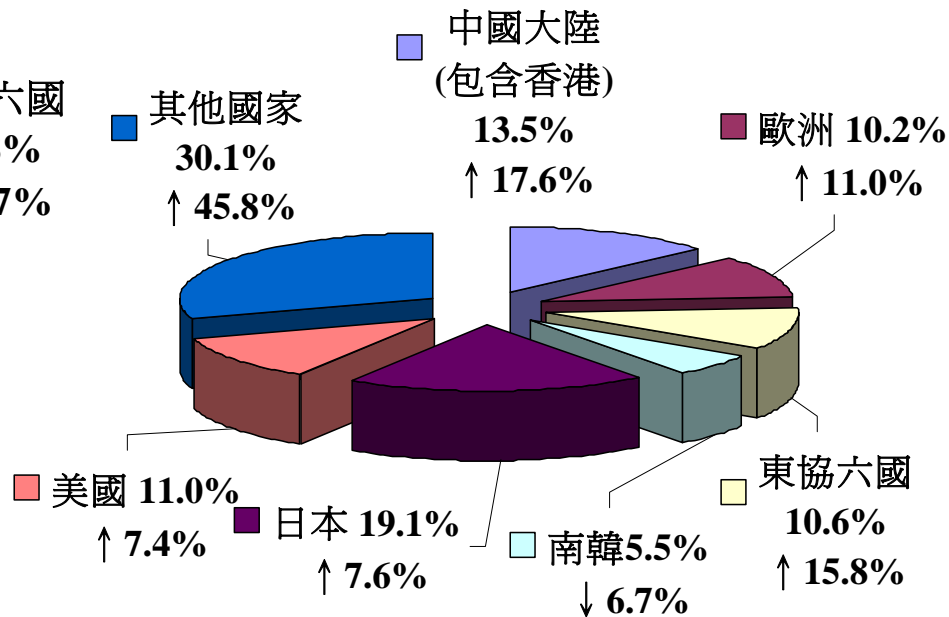


進口結構-地區別

2007全年



2008年1-10月



基準預測

(考慮消費券，有替代和漏損效果等)

基準預測：

- 2008、2009年全年經濟成長率各為**1.68%、1.24%**。
- 2008、2009年民間消費成長各為**0.23%、0.73%**。
- 2008年國內投資成長**-5.72%**，民間投資年增率**-7.71%**。2009年國內投資成長**1.78%**，民間投資成長**-2.15%**。
- 2008年財貨與服務之實質輸出與輸入成長率分別為**3.42%、-1.04%**。2009年實質財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為**-0.16%、-2.23%**。
- 2008年WPI全年平均年增率約**6.29%**，2009年全年WPI年增率約為**-2.67%**。
- 2008年CPI年增率高達**3.58%**。2009年CPI年增率為**-0.95%**。
- 2009年失業率全年平均約為**4.35%**。

模擬情境	基準預測	
	2008年預測值	2009年預測值
預測時點		
實質GDP(十億元)	13302.30	13467.09
實質GDP成長率	1.68	1.24
實質GNP成長率	1.70	1.27
每人平均GNP(美元)	17782.00	17122.23
民間消費成長率	-0.23	0.73
固定資本形成成長率	-5.72	1.78
民間投資成長率	-7.71	-2.15
財貨與服務之輸出成長率	3.42	-1.04
財貨與服務之輸入成長率	-0.16	-2.23
海關出口,億美元	2666.98	2517.49
海關進口,億美元	2495.49	2296.35
台幣兌美元匯率(NT/US)	31.59	32.98
WPI年增率	6.29	-2.67
CPI年增率	3.58	-0.95
失業率	4.06	4.35

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2008年12月04日。

台灣經濟預測(1/2)

新臺幣十億元 (2001年 基期)	2008年	2009年				2007年	2008年	2009年
	第 4 季	第 1 季	第 2 季	第 3 季	第 4 季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質 GDP	3,355.68	3,256.39	3,240.59	3,466.39	3,503.72	13,082.18	13,302.30	13,467.09
變動百分比	-2.46	-2.31	-1.24	4.03	4.41	5.70	1.68	1.24
實質 GNP	3,433.47	3,380.46	3,315.83	3,521.80	3,579.93	13,397.58	13,625.07	13,798.01
變動百分比	-2.17	-2.94	-0.39	4.20	4.27	5.69	1.70	1.27
每人平均 GNP(US\$)*	4,252.89	4,267.78	4,038.94	4,333.92	4,481.59	17,310.63	17,782.00	17,122.23
變動百分比	-6.86	-9.28	-7.63	-2.66	5.38	4.72	2.72	-3.71
民間消費	1,701.89	1,899.46	1,674.79	1,859.16	1,750.36	7,147.60	7,131.47	7,183.77
變動百分比	-1.58	-1.78	0.30	1.83	2.85	2.31	-0.23	0.73
固定資本形成	627.16	481.07	560.70	610.60	688.82	2,439.75	2,300.25	2,341.18
變動百分比	-5.75	-6.90	-3.70	6.36	9.83	1.90	-5.72	1.78
民間投資	436.27	368.91	427.82	461.83	477.89	1,922.78	1,774.56	1,736.46
變動百分比	-10.93	-11.61	-8.99	2.43	9.54	3.25	-7.71	-2.15
財貨與服務輸出	2,261.19	2,094.82	2,334.62	2,402.74	2,329.81	8,951.87	9,258.35	9,162.00
變動百分比	-6.35	-8.54	-3.19	4.69	3.03	8.82	3.42	-1.04
財貨與服務輸入	1,676.07	1,553.07	1,698.77	1,814.76	1,726.79	6,959.95	6,948.66	6,793.39
變動百分比	-6.83	-10.71	-2.64	1.47	3.03	3.79	-0.16	-2.23

台灣經濟預測(2/2)

新臺幣十億元 (2001年 基期)	2008年	2009年				2007年	2008年	2009年
	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
海關出口, 億美元	622.60	561.88	622.43	680.16	653.02	2,466.77	2,666.98	2,517.49
變動百分比	-8.49	-12.20	-11.74	-2.72	4.89	10.12	8.12	-5.61
海關進口, 億美元	535.63	506.09	559.37	668.62	562.27	2,192.52	2,495.49	2,296.35
變動百分比	-7.73	-16.62	-15.00	-3.77	4.97	8.17	13.82	-7.98
GDP平減指數(2001=100)	93.86	95.15	92.11	93.13	94.41	96.58	94.01	93.70
變動百分比	-2.40	-1.87	0.84	-0.80	0.58	0.33	-2.66	-0.33
WPI(2006=100)	109.78	108.15	109.66	109.70	113.06	106.47	113.17	110.14
變動百分比	-0.20	-2.37	-4.42	-6.54	2.99	6.47	6.29	-2.67
CPI(2006=100)	106.75	102.56	103.47	103.61	108.14	101.80	105.45	104.45
變動百分比	2.09	-0.82	-1.35	-2.93	1.30	1.80	3.58	-0.95
M2貨幣存量(日平均)	26,744.15	26,417.44	26,346.66	26,499.56	27,852.09	26,122.73	26,662.70	26,778.94
變動百分比	2.77	-0.33	-1.52	-0.56	4.14	4.25	2.07	0.44
臺幣兌美元匯率	33.19	33.01	33.03	33.01	32.89	32.84	31.59	32.98
變動百分比**	-2.33	-4.70	-8.49	-5.82	0.89	-0.95	3.82	-4.42
31-90天期商業本票利率	1.86	1.81	1.95	1.90	2.04	1.90	2.00	1.93
變動百分比	-8.37	-11.22	-4.41	-7.23	9.90	23.92	4.90	-3.53
失業率,%	4.34	4.24	4.32	4.62	14.22	3.91	4.06	4.35

說明：*有關每人平均GNP在此以美元表示。

**有關匯率變動百分比，正值表示升值，負數表示貶值比率。

模擬結果-情境1：悲觀預測

(考慮消費券，有替代效果和漏損效果等)

模擬情境一：假設全球金融風暴之情勢愈趨嚴峻。美國、日本以及中國大陸之經濟成長率採悲觀情境數據，分別較基準情境差距-2.2%、-1.1%、-1.6%。

- 2008年國內經濟成長率下滑為1.59%，2009年經濟成長率由基準預測之1.24%下降為-0.92%。
- 2009年民間消費年增率由基準預測之0.73%下降為0.02%。
- 2009年國內投資成長率由基準預測之1.78%下滑為-2.56%。其中民間投資成長率由-2.15%下降為-7.78%。
- 2009年全年CPI年增率由基準預測之-0.95%，下降為-1.03%。
- 2009年失業率將由基準預測之4.20%上升為4.74%。

全球金融風暴下，台灣經濟預測與展望

模擬情境	模擬狀況一	
	2008年預測值	2009年預測值
實質GDP(十億元)	13290.80	13168.26
實質GDP成長率	1.59	-0.92
實質GNP成長率	1.61	-0.84
每人平均GNP(美元)	17766.67	16694.01
民間消費成長率	-0.24	0.02
固定資本形成成長率	-5.84	-2.56
民間投資成長率	-7.86	-7.78
財貨與服務之輸出成長率	3.29	-4.46
財貨與服務之輸入成長率	-0.22	-4.82
海關出口,億美元	2663.64	2428.77
海關進口,億美元	2493.51	2215.00
台幣兌美元匯率(NT/US)	31.59	33.05
WPI年增率	6.30	-2.69
CPI年增率	3.58	-1.03
失業率	4.06	4.74

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2008年12月04日。



模擬結果-情境2：油價飆升情境

(考慮消費券，有替代效果和漏損效果等)

模擬情境二：假設國際油價於2009Q1~2009Q4每季較基準預測採用之EIA預測值飆升20%。2009西德州原油之平均價格由64美元/桶攀升為76.2美元/桶。

- 2009年國內經濟成長率由基準預測的**1.24%**，下降為**1.16%**。
- 2009年民間消費微幅下降，由基準預測之**0.73%**略降為**0.60%**。
- 2009年國內投資年增率由基準預測之**1.78%**略升為**1.83%**。
- 2009年WPI全年平均年增率由基準預測之**-2.67%**略升為**-0.88%**。
- 2009年CPI年增率由基準預測之**-0.95%**，略升為**0.00%**。
- 2009年失業率基準預測之**-4.35%**小幅上升為**4.36%**。

模擬情境	模擬狀況二	
預測時點	2008年預測值	2009年預測值
實質GDP(十億元)	13302.30	13457.02
實質GDP成長率	1.68	1.16
實質GNP成長率	1.70	1.20
每人平均GNP(美元)	17782.02	17203.59
民間消費成長率	-0.23	0.60
固定資本形成成長率	-5.72	1.83
民間投資成長率	-7.71	-2.08
財貨與服務之輸出成長率	3.42	-1.12
財貨與服務之輸入成長率	-0.16	-2.32
海關出口,億美元	2666.98	2540.59
海關進口,億美元	2495.49	2370.98
台幣兌美元匯率(NT/US)	31.59	32.95
WPI年增率	6.29	-0.88
CPI年增率	3.58	0.00
失業率	4.06	4.36

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2008年12月04日。



模擬結果—情境3：情境1+情境2

(考慮消費券，有替代效果和漏損效果等)

模擬情境三：假設模擬情境一與模擬情境二同時發生（景氣趨緩、油價飆升）。

- 2009年經濟成長率由基準預測之**1.24%**下調為**-1.00%**。
- 2009年民間消費年增率由基準預測之**0.73%**下降為**-0.12%**；
- 2009年國內投資成長率由基準預測之**1.78%**降為**-2.51%**。民間投資由**-2.15%**降為**-7.72%**。
- 2009年WPI年增率由基準預測之**2.67%**變化為**-0.89%**。
- 2009年CPI年增率由基準預測之**0.95%**成爲**-0.09%**。
- 2009年全年失業率由基準預測之**4.35%**，上升爲**4.75%**。

模擬情境 預測時點	模擬狀況三	
	2008年預測值	2009年預測值
實質GDP(十億元)	13290.80	13158.30
實質GDP成長率	1.59	-1.00
實質GNP成長率	1.61	-0.91
每人平均GNP(美元)	17766.67	16772.86
民間消費成長率	-0.24	-0.12
固定資本形成成長率	-5.84	-2.51
民間投資成長率	-7.86	-7.72
財貨與服務之輸出成長率	3.29	-4.54
財貨與服務之輸入成長率	-0.22	-4.90
海關出口,億美元	2663.64	2451.00
海關進口,億美元	2493.51	2286.80
台幣兌美元匯率(NT/US)	31.59	33.02
WPI年增率	6.30	-0.89
CPI年增率	3.58	-0.09
失業率	4.06	4.75

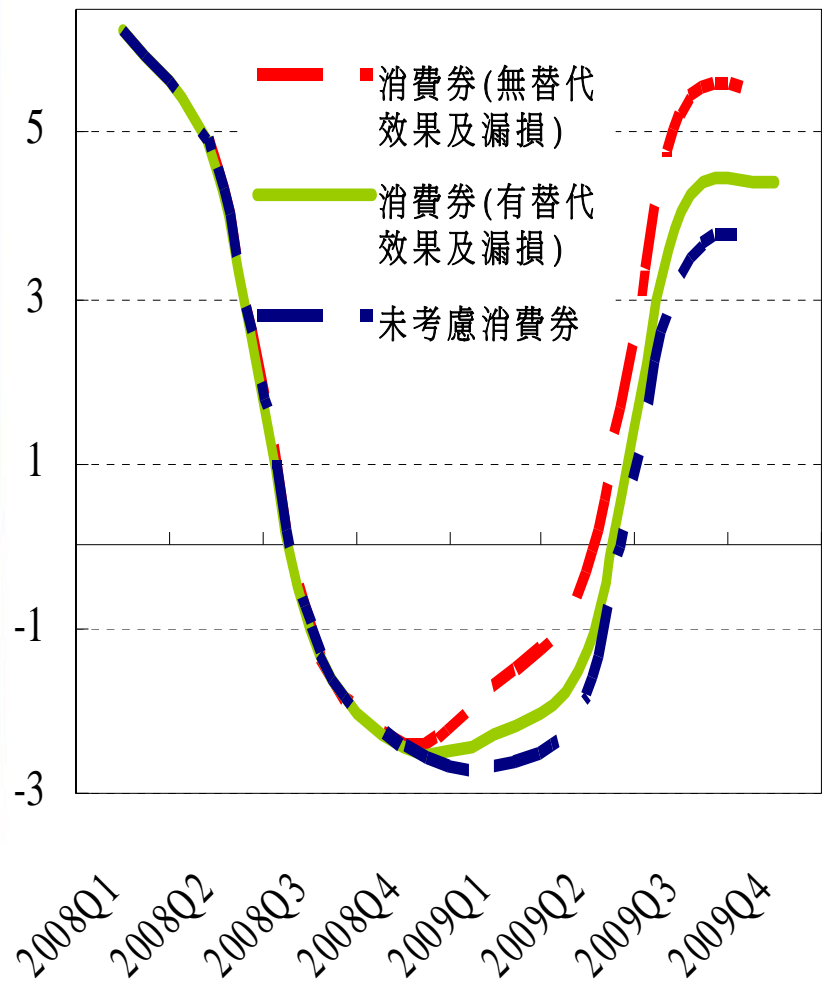
資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2008年12月04日。

台灣發放消費券之效果與討論

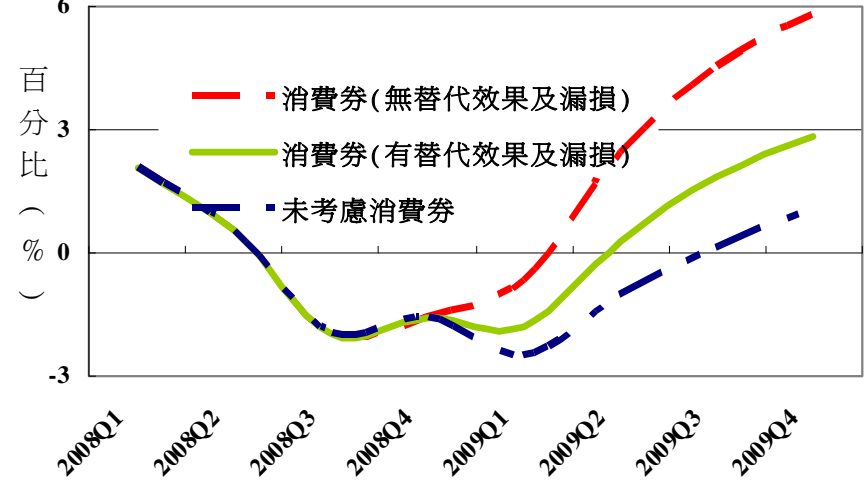
正面效果	負面效果(漏損項目)
1. 乘數效果 — (1) 誘發消費意願 (2) 加碼消費支出 2. 週轉率(turn-over rate) — (1) 二次(以上)乘數 3. 擴大效果：3600 元券值，但換購 3600 元以上商品價值元。 4. 民眾心理感受	1. 替代效果—依所得分配不同 (1) 最低 20% 家庭(零儲蓄)-無替代效果 (2) 倒數 20%~40% 家庭(假設消費傾向 0.8)-20% 替代效果 (3) 其餘 60% 的家庭誘發效果為 0.32(假設與日本 1999 年相仿)-68% 替代效果 2. 829 億元的誘發消費為 457.6 億元。 $829 * (20% * 1 + 20% * 0.8 + 60% * 0.32) = 457.6$ 2. 消費財貨中國產與進口(含中間投入)比重(70%:30%) 3. 物價因素之考量
消費券發放-台灣和日本 1999 年經驗比較	
一、發放性質不同 日本：地方性，可依需求不同規定地域振興券的使用項目，不能跨區使用。 台灣：全國性，希望刺激民間消費提升國家整體經濟。	
二、使用對象不同 日本：只限於 15 歲以下的小孩，以及 65 歲以上領老人年金的高齡者。 台灣：全民有獎，無排富條款，無年齡限制。	
三、發行單位不同 日本：中央撥款給地方的市村町全權負責，各地方政府的使用規定大不相同。 台灣：中央政府統一發放，全國各地使用規定、標準一致。	
四、適用商家不同 日本：商家採取登記制。取得登記證明書的商家才能使用地域振興券。 台灣：有開立統一發票的商家都可使用。	

消費券之影響效果

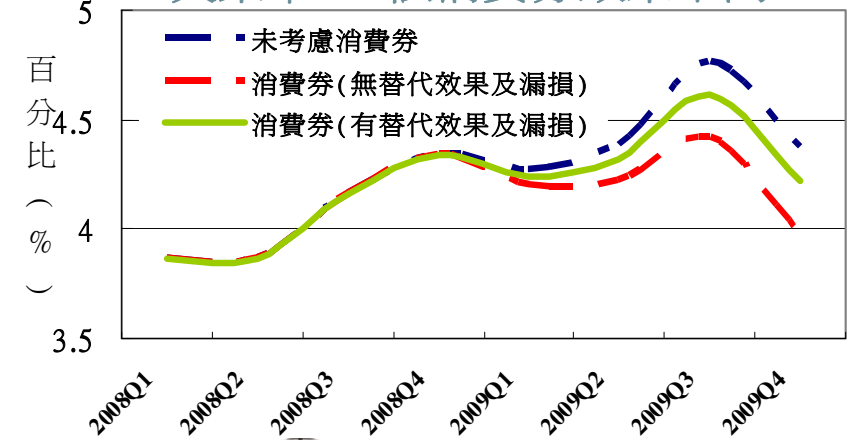
經濟成長率 - 依消費券效果不同



民間消費成長率 - 依消費券效果不同



失業率 - 依消費券效果不同



經濟成長繫於民間投資

- 過去**10**年來，國內經濟成長率的主要貢獻者多數來自淨輸出，佔有**6**成比重的民間最終消費，在內需不振之下，主導經濟成長的力道相對薄弱。
- 但金融風暴後，出口連續**2**個月負成長，提振內需更顯重要

經濟成長繫於民間投資

- 10月單月出口金額衰退最多的為機械及電機設備，其中又以電子產品（衰退**12.1%**）、電機產品（衰退**35.9%**）減少的金額較多，因此若以9月份美國金融海嘯發生對產業的影響來看，電子產業、電機產業應是受害最深的產業。
- 累計至10月份的出口金額僅有少數產品仍然衰退，且金額相對不高，可見國內產業金融海嘯衝擊害程度甚於次級房貸，值得政府特別注意其後續發展。

經濟成長繫於民間投資

產品	當 月		累 計	
	增 減 比 較	增 減 比 較	增 減 比 較	增 減 比 較
	金額	%	金額	%
合計	-1,881.2	-8.3	23,915.0	11.9
1. 動物及動物產品	25.6	21.1	293.6	27.7
水產品	22.5	21.7	288.5	32.4
2. 植物產品	8.1	34.5	51.0	18.6
3. 調製食品；飲料及菸類	4.9	9.1	102.7	20.1
4. 礦產品	234.3	17.2	6,338.2	57.6
5. 化學品	-212.6	-15.3	3,762.5	31.9
6. 塑膠、橡膠及其製品	-190.0	-11.1	1,809.4	11.6
(1) 塑膠及其製品	-215.3	-14.2	1,505.1	11.0
(2) 橡膠及其製品	25.4	13.4	304.3	16.5
7. 皮革、毛皮製品	-0.2	-0.2	38.5	4.8
8. 木材、木製品及編結品，合板	-8.8	-32.8	22.8	9.8
9. 紡織品	-60.8	-6.1	-268.9	-2.8
(1) 紗布	-25.1	-3.4	-146.6	-2.1
(2) 成衣	-13.1	-21.2	-78.1	-12.8
(3) 其他紡織品	-22.6	-11.0	-44.2	-2.3
10. 鞋、帽、雨傘、羽毛製品，人造花，人髮製品	-1.6	-4.1	-1.6	-0.4
鞋靴	-1.3	-4.8	-6.0	-2.2
11. 石料、水泥；陶瓷；玻璃及其製品	-6.1	-4.8	102.3	8.6
陶瓷製品	-0.9	-13.2	0.9	1.5
12. 基本金屬及其製品	-2.4	-0.1	1,617.8	7.0
(1) 鋼鐵及其製品	128.7	9.0	1,336.3	9.2
(2) 其他金屬製品	-131.1	-14.0	281.5	3.3
13. 機械及電機設備	-1,337.6	-12.1	3,166.8	3.3
(1) 電子產品	-508.7	-8.4	1,868.3	3.5
(2) 機械	7.3	0.6	1,051.0	8.3
(3) 電機產品	-568.7	-35.9	381.2	3.3
(4) 資訊與通信產品	-96.9	-9.5	947.1	12.6
(5) 家用電器	0.8	1.6	61.9	11.4
14. 車輛、航空器、船舶及有關運輸設備	72.4	11.0	1,170.2	17.7
15. 精密儀器，鐘錶，樂器	-475.4	-24.1	4,159.7	26.2
(1) 光學照相、計量、醫療等器材	-474.9	-25.7	4,116.1	27.9
(2) 鐘錶	-0.6	-6.4	2.9	3.4
16. 玩具遊戲品與運動用品及其零、附件	-10.6	-6.2	13.6	0.9
17. 其他	79.6	14.3	1,582.0	32.1
傢俱	-4.1	-3.4	23.3	2.1

資料來源：財政部統計處。

經濟成長繫於民間投資

▣ 提振消費不易

- 受颱風與毒奶粉事件影響，10月零售業營業額減少達**3.75%**，為**2001年10月**以來最低，已經創下連續**5個月**負成長的紀錄，餐飲業也減少**2.42%**，則是**2005年2月**以來的新低點。
- 股價連番下跌，以**11月19日**的股價指數**4,284**點來看，已經較**5月19日**時的股價指數**9,295**點降低**5,011**點，財富縮水效果相當明顯，未來數月的零售業營業額都不樂觀。
- **1至9月**工業及服務業的平均薪資除**1月、2月、7月**外，其餘月份的漲幅皆不及**2%**，**9月份**的薪資更較去年衰退**3.06%**，實質平均薪資負成長，對於民間消費更有不利影響。
- 仰賴民間消費提振經濟成長，相當困難。

經濟成長繫於民間投資

▣ 擴大政府支出短期內無法發揮作用

- 在**520**後，已經恢復浮動油價機制，但仍然採取補貼與減徵貨物稅方式，使得政府財政支出不斷增加。
- 原先規劃希望以調高公務人員薪資帶動民間薪資水準的作法，也因慮及民間觀感與一般企業的調薪能力而暫無法執行。
- 愛台**12**建設及「加強地方建設及擴大內需方案」，粗估投資金額**3.9**兆元，其中政府投資**2.6**兆元，**1.34**兆從民間籌措，預期未來政府與民間投資將會明顯擴增
- 受預算及採購法規限制，無法立即成為支撐經濟成長的重要動能。

經濟成長繫於民間投資

▣ 民間投資仍有潛力

- 「**2008**年全球招商大會」，成果豐碩。國內部分廠商陸續表明投資意願，部分已經付諸實施，顯示廠商對台灣的前景並不悲觀。
- 惟也有部分廠商的投資工程受到延宕，甚或停工。已有**52**家企業向經濟部申請紓困，其中不乏大企業，諮詢企業更多達**700**家，顯見這波經濟不景氣的打擊面不斷擴大。
- 本國銀行對中小企業放款比率逐漸下滑，由**6**月份的**41.99%**降為**10**月份的**39.66%**，整體中小企業授信逾放達**2.45%**，比本國銀行整體逾放**1.54%**高。
- **9**月、**10**月公司解散、撤銷及廢止家數、商業登記申請歇業家數、工廠歇業家數大幅提高，可見在金融風暴之後，台灣的廠商營運體質正要接受考驗。

經濟成長繫於民間投資

▣ 政府擴大內需政策持續出籠

- 5月22日的當前物價穩定方案，預估支出**1,034**億元
- 9月1日「工作所得補助方案」，預計所需經費為**135**億元
- 9月11日「因應景氣振興經濟方案」，投入之補貼及減稅金額合計為新台幣**1,226**億元
- 修改〈促進產業升級條例〉，所有製造業及相關技術服務業，可享受五年免稅或股東投資抵減等租稅優惠
- 10月推出全新的工業區**789**土地出售優惠方案
- 對非中小企業新增**6,000**億元的專案貸款及百億元理賠基金
- 勞委會為降低失業率，推出「立即上工計畫」、「企業單位人才育留專案計畫」，預估經費**37**億元。另有「公部門短期就業計畫」及青輔會的「青年職場體驗計畫」
- 發放「消費券」，預估將舉債**835**億元

經濟成長繫於民間投資

■ 更積極的促進投資才是上策

- 刺激消費、搶救失業屬於短期性效果，提振經濟效果有限
- 政府投資可補民間投資的不足，但舉債因應令社會各界不安
- 只要投資環境建構良善，民間投資蘊藏無限潛力，因此政府應朝健全投資環境著手
- 土地取得、有競爭力的租稅條件已在執行或研擬，穩定的人力成爲關鍵因素，政府應在短期內研擬具體的解決方案，配合長期的教育制度改革，建構完整的人力結構再，使台灣不只安然度過金融風暴，更能在全球化及區域整合過程中，找到新的定位。

台灣的所得分配問題與挑戰

- ▣ 台灣有發生M型社會的現象嗎？
- ▣ 台灣所得分配不均的程度嚴重嗎？
- ▣ 所得分配問題與新挑戰
- ▣ 平均實質薪資成長停滯的原因

M型社會在台灣並不明顯

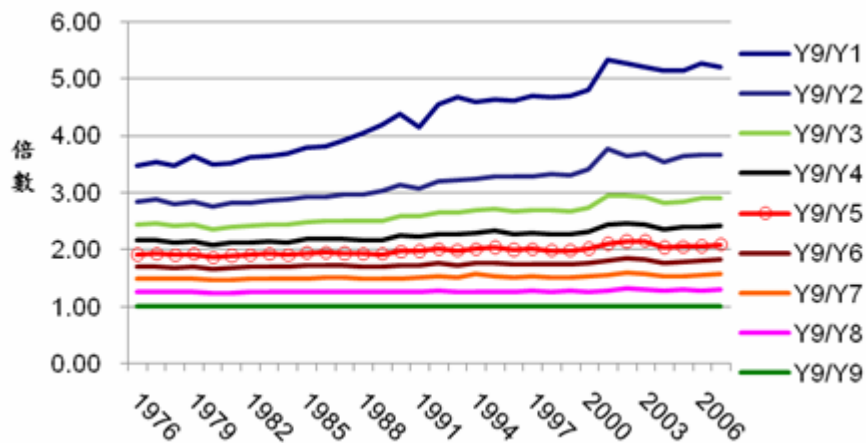
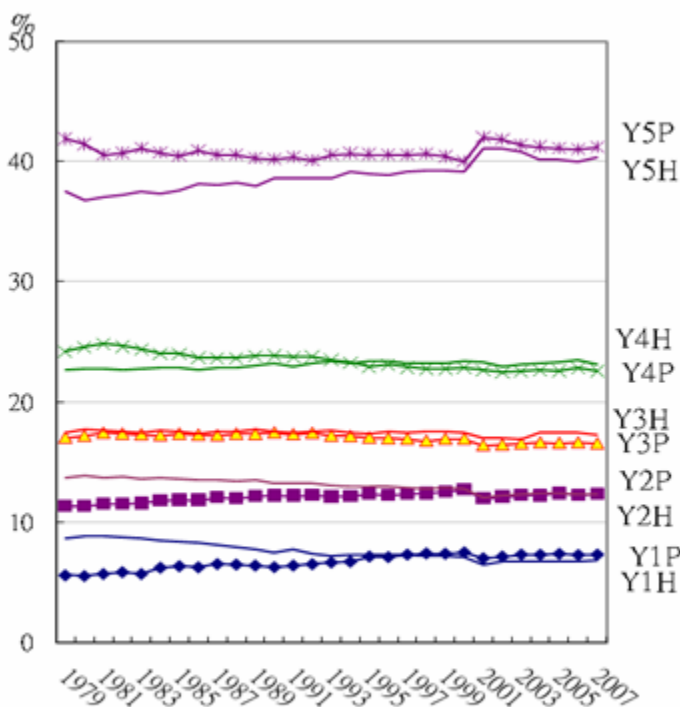
● 戶數十等分位組分界點 (Y1~Y9代表9個分界點)

最低40%家庭所得成長緩慢，Y9相對於Y4~Y8的倍數平穩

● 所得分配比

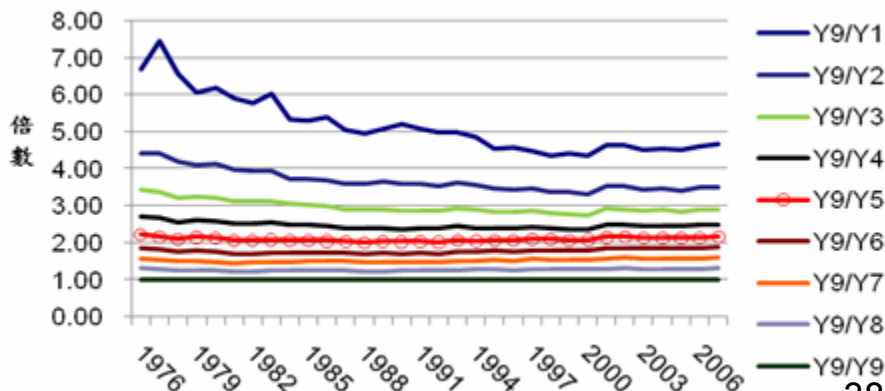
最高20%所得比，長期變化不大

(H代表家戶所得，P代表所得者所得)

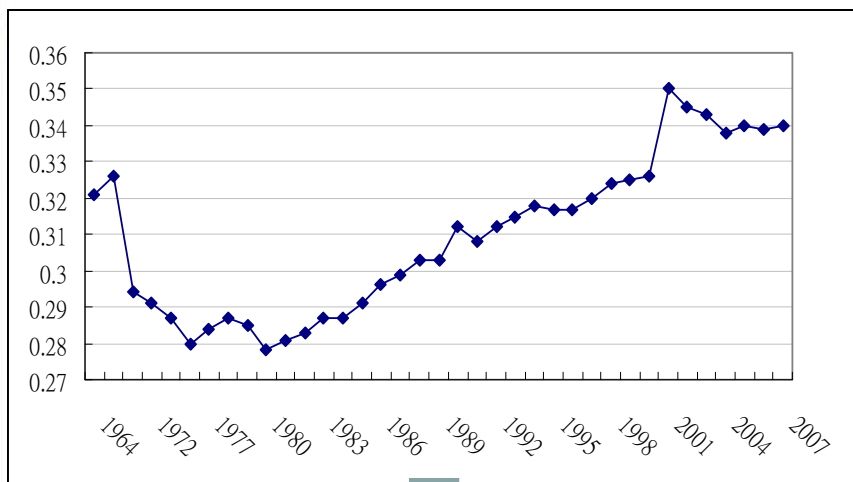


● 所得者十等分位組分界點點 (Y1~Y9代表9個分界點)

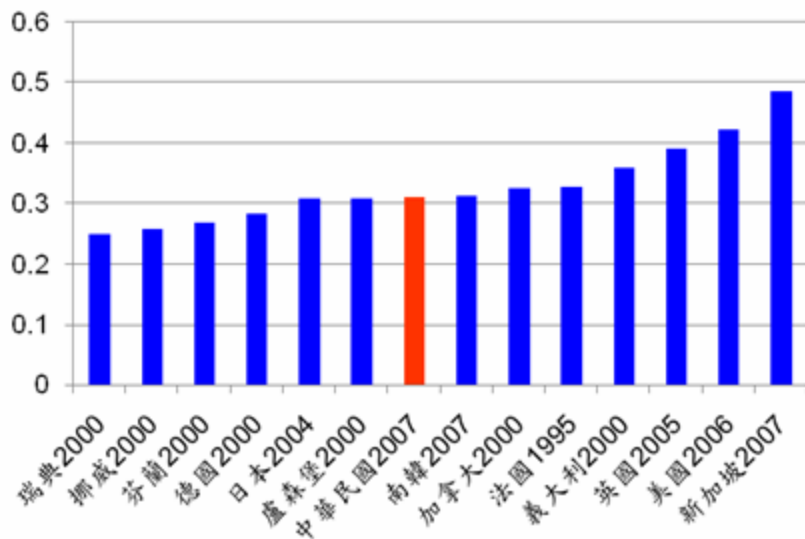
高低所得倍數縮小，Y9相對於Y4~Y8的倍數平穩



台灣所得分配在國際間相對平均

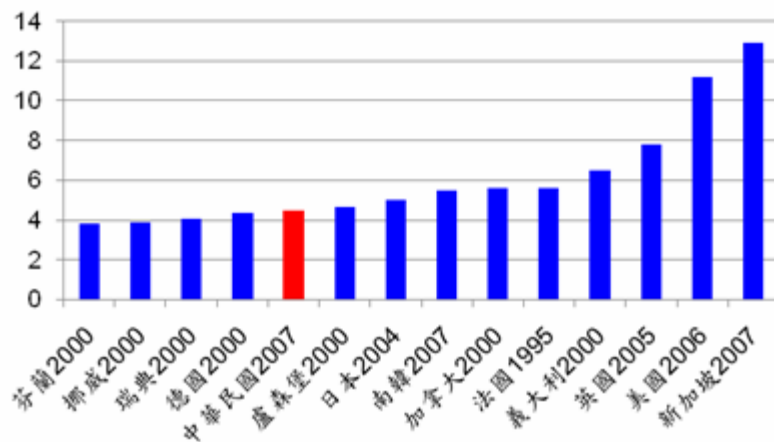


吉尼係數



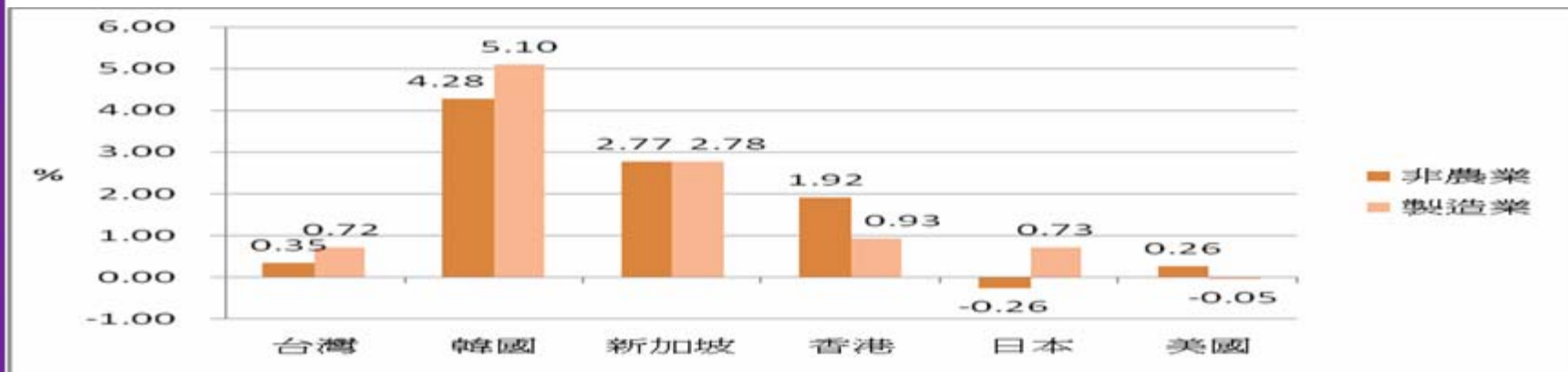
- 家戶可支配所得之吉尼係數自**1980**年以後逐年上升，**2001**年之後才略為減緩
- 從國際角度來看，台灣在國際間還屬於所得相對平均的國家
- 所得分配不均問題不嚴重，但長期值得關心

最高20%所得組為最低20%所得組之倍數(倍)



平均實質薪資成長停滯的原因

2000-2007年鄰近國家（地區）實質薪資平均變動率



平均薪資成長停滯的原因：

- ▣ 全球化所引發的要素價格均等化效果
- ▣ 國際價格競爭與原物料價格上升影響，薪資成長不易
- ▣ 產業結構改變，增加的就業主要為平均薪資較低的服務業
- ▣ 僱用形態改變，非典型工作型態降低平均薪資水準
- ▣ 大學以上新增勞動力供給大量增加，與產業需求產生落差，使得專上教育程度者的平均薪資成長受到壓抑
- ▣ 其他制度面因素：2001年調整工時、2005年勞退新制實施，企業勞動成本上升，影響企業調薪的意願

金融風暴對產業的衝擊

- 金融、保險業爲此波風暴的震央衝擊最大
- 若干大肆擴張的景氣循環產業，如塑化、鋼鐵、水泥、航運等均有相當的衝擊
- 我國輸美與輸歐之貿易額將面臨嚴厲的挑戰
- 特別是輸美的電子業相關產品，將透過價值鏈活動逐步影響大尺寸面板、記憶體以及**PC**產業相關零組件的出口
- 在失業增加、消費緊縮下，對批發零售、餐飲等商業服務業以及房地產均有重大的影響

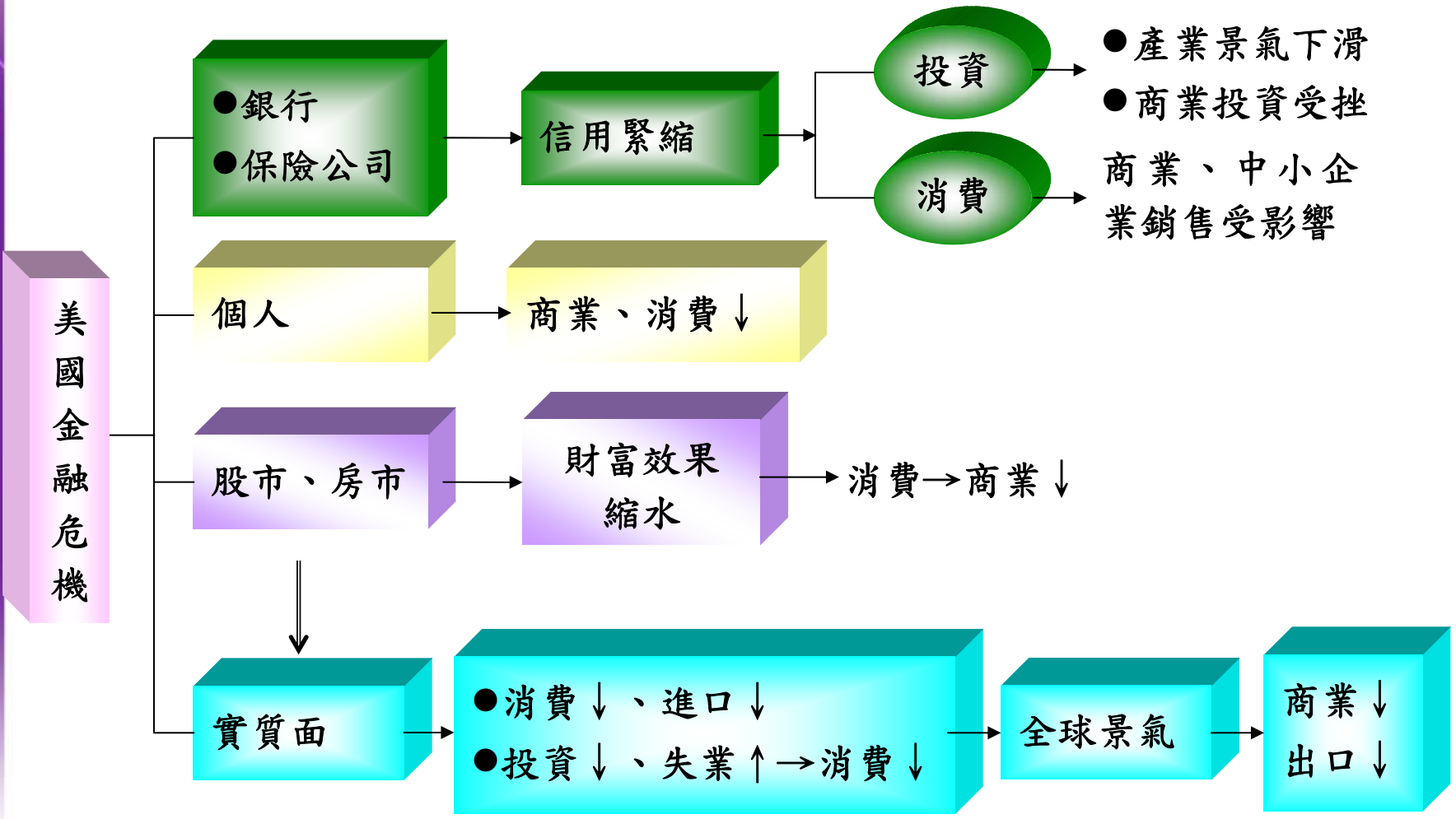


圖1 金融風暴對整體經濟影響之可能途徑

■ 因應策略

■ 擴大內需

- 激勵民間消費，如消費券的發行
- 擴大公共就業

■ 從事重大基礎建設

- 新政府推動的愛台**12**項建設，在衡量預算的籌措及優先順序後，應予以加速推動

■ 兩岸經貿政策上持續進行鬆綁，以維持兩岸經貿關係的穩定發展

■ 對企業紓困的同時，應避免增加銀行體系的風險

金融風暴下之能源政策

- ▣ <永續能源政策綱領>之內容與意涵
- ▣ <永續能源政策綱領>與各部門之關係
- ▣ 金融風暴下之能源政策執行

< 永續能源政策綱領 > 與能源倚賴

■ 淨源

- 提高再生能源發電比重
- 提升電廠發電效率

■ 節流

- 產業部門: 輔導減碳、推廣綠能產業
- 運輸部門: 推廣大眾運輸、提升私人運具效率
- 住商部門: 節能與提高電器具能源效率
- 政府部門: 政府機關用電用油負成長
- 社會大眾: 節能減碳運動

■ 作用: 減少化石能源倚賴 → 降低油價波動影響

<永續能源政策綱領>配套法規 - 各法之主要政策性質

- ▣ 能源稅條例具有稅收收入，其他各法則無
- ▣ 再生能源條例以補貼電業為主，恐形成財政損失
- ▣ 溫室氣體減量法創造市場交易，惟溫室氣體初始存量盤查不易
- ▣ 能源管理法以行政管制，成效有限

性 質		法 規		能源稅條例	再生能源發展 條例	溫室氣體減 量法	能源管理法
		稅	補貼				
價 格 政 策	稅			◎			
	補貼				◎		
數量政策						◎	
行政管制							◎

<永續能源政策綱領>配套法規 — 各法與部門之關係

- 能源稅條例直接影響層面廣
- 再生能源發展條例與溫室氣體減量法對電力與產業部門影響大
- 能源管理法有助綠能產業發展

部 門 \ 法 規		能源稅條例	再生能源發展條例	溫室氣體減量法	能源管理法
淨源	電力	◎	◎	◎	
節流	產業	◎	◎	◎	◎
	運輸	◎		◎	
	住商	◎			◎
	政府	◎			
	社會大眾	◎			

全球金融風暴與能源各法

- 能源各法同時立法與執行可發揮節能減碳綜效
- 金融風暴下，除再生能源條例因補助性質易被接受，其他三法將面臨執行上巨大阻力
- 經濟成長不佳，再生能源條例恐將導致財政惡化
- 能源各法執行時機攸關能源政策的成敗

氣候變遷對經濟的影響

- ▣ 氣候變遷對經濟的影響
- ▣ 台灣如何因應氣候變遷的威脅

氣候變遷至2030年總體經濟的成本

(IPCC, 2008)

- 成本估計以全球平均的最小成本法由top-down models估計
- 成本並不包含附加的效益與避免氣候變遷的衝擊的部分

不同二氧化碳濃度的情境 (ppm CO ₂ -eq)	GDP減少的範圍 (%)	每年減少的GDP成長率 (percentage points)
590-710	-0.6 – 1.2	< 0.06
535-590	0.2 – 2.5	<0.1
445-535	< 3	< 0.12

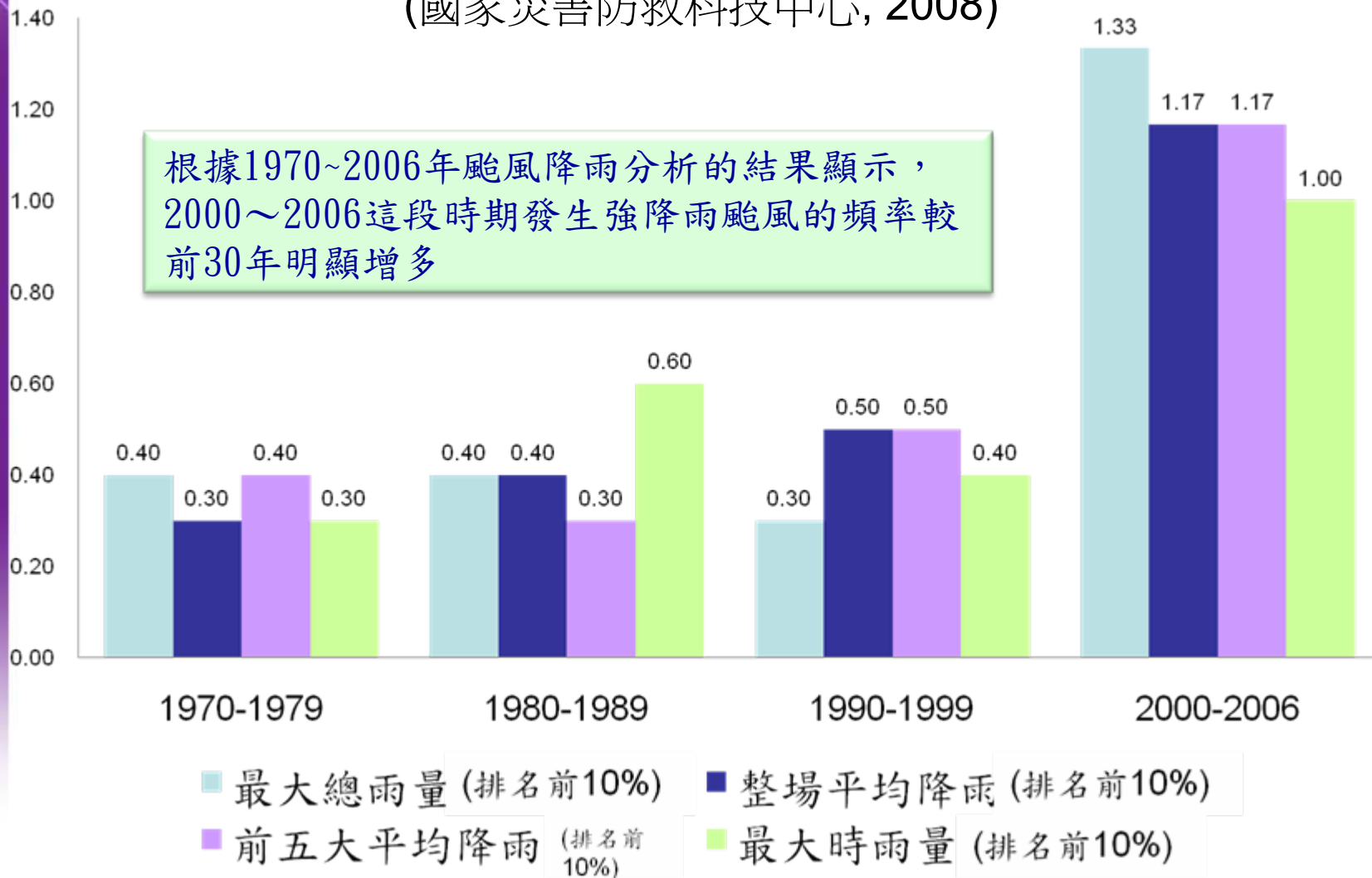
2005氣候變遷造成的損失 (STERN, 2006)

地區	災害類型	溫度	GDP成本(%)
全球	所有極端氣候事件 (颱風、洪水、暴雪、乾旱)	2°C	0.5 - 1.0%(0.1%)
美國	颶風	3°C	0.13%(0.06%)
	海岸地區洪水	海平面上升1公尺	0.01 - 0.03%
英國	洪水	3-4°C	0.2 - 0.4%(0.13%)
歐洲	海岸地區洪水	海平面上升1公尺	0.01 - 0.02%

台灣強降雨颱風發生頻率有增加趨勢

(國家災害防救科技中心, 2008)

根據1970~2006年颱風降雨分析的結果顯示，
2000~2006這段時期發生強降雨颱風的頻率較
前30年明顯增多



如何因應氣候變遷

- ▣ 氣候變遷正在發生且無庸置疑
- ▣ 儘早因應以降低衝擊
- ▣ 台灣應如何因應氣候變遷
 - 確定台灣氣候變遷的衝擊
 - 從企業到國家各個部門應及早擬訂調適策略
 - ▣ 降低原料取得的風險
 - ▣ 持續觀察消費趨勢的改變
 - ▣ 關注國際多邊環境協議的決議
 - ▣ 特定產業的危機與契機
 - 國家發展規劃需納入氣候變遷之考量，擬定符合成本效益原則