

## 參、國內總體經濟情勢

台灣 2009 年第 1 季經濟成長率-10.24%創史上新低，衰退幅度達兩位數，明顯較其他國家嚴重。譬如美國第 1 季經濟成長率-2.5%，日本為-8.4%，德國-6.9%、法國-3.2%、義大利-6.0%、英國-4.9%、加拿大-2.1%；至於四小龍之表現，雖然皆因出口部門劇烈減降，經濟成長表現較先進國家不如，但衰退幅度多較台灣輕微，如香港-7.8%、南韓-4.3%，僅新加坡之衰退幅度-10.4%較台灣嚴重。而部份開發中國家甚且仍能維持正成長，如中國 6.1%、印度 4.6%（粗估值）、印尼 4.4%、菲律賓 1.4%等。

雖然經濟成長表現不佳，惟若以一般認為「失業率」和「物價上漲率（以 CPI 年增率表示）」所構成的「痛苦指數」而言，台灣 2008 年的表現為 7.6%（失業 4.1%、通膨 3.5%）微幅優於香港的 7.7%（3.4%、4.3%）、韓國的 7.9%（3.2%、4.7%）和新加坡的 8.7%（2.2%、6.5%）。至於 2009 年第 1 季之數字，則台灣之 5.59%（5.6%、-0.01%）依然優於香港之 6.6%（4.9%、1.7%）、韓國之 7.4%（3.5%、3.9%），而略遜於新加坡的 5.3%（3.2%、2.1%）。

雖然一般認為 2009 年第 1 季為台灣經濟最黑暗時期，但是否自此即能步上康莊大道？抑或前途多舛？究竟經濟局勢將呈現「L」型？「U」型？「V」型抑或「W」型？各方解讀仍有相當歧異。

根據經建會發佈之 2009 年 5 月份景氣領先指標 6 個月平滑化年變動率為 3.5%；為連續 16 個月呈現負值後，首度轉正；不含趨勢之同時指標亦較上月上升 2.8%，已連續 4 個月回升；惟景氣對策信號燈號續呈藍燈。在景氣對策信號九項構成項目中，除貨幣總計數 M1B 變動率由綠燈轉為黃紅燈，分數增加 1 分之外，其餘各項指標仍維持藍燈。綜合判斷分數由上月 11 分增為 12 分。顯示國內經濟似有反轉回升跡象，但力道仍屬薄弱。

在工業生產指數方面，受惠於半導體、面板、石化、鋼鐵等主力產業的增產帶動，2009年5月份工業生產較上月增加4.21%，經季節調整後亦增加1.78%；雖然與上年同月比較，工業生產仍減少18.31%，但減幅已為近7個月來最低水準，其中除製造業以及建築工程業之單月衰退幅度仍至二位數字外，其餘產業之生產年增率降幅度皆已縮小。

至於製造業生產雖仍較上年同月減少18.55%，但電子零組件業5月年增率為-12.17%，減幅已連續4個月趨緩，主因中國大陸擴大內需效應持續發酵，加以國際大廠釋單力道走強，挹注半導體、面板等主力產業明顯回溫所致。僅機械設備業（減49.38%）、金屬製品業（減38.61%）及木竹製品業（減36.67%）等減少較多，而菸草業（增10.56%）與飲料業（增1.12%）則呈現增產。

此外，根據經濟部調查資料，台灣製造業存貨率已由年初的104.3%回跌至3月底的76.3%，雖仍偏高，但已創下近7個月最低，其中面板與化學材料業的存貨率更已恢復正常值，顯示製造業景氣確已觸底，正進入盤整階段。至於半導體、基本金屬、機械業的存貨率也都比年初明顯回跌，顯示製造業庫存調整已接近尾聲，生產活動應會逐漸回溫。

事實上，6月份海關出口值169.5億美元，為近八個月以來之新高，年增率雖較去年同期減少30.4%，但衰退幅度已連續四個月縮小，顯示出口動能日漸回復。而5月外銷訂單金額251.7億美元，也為近7個月來新高，雖仍較上年同月減少63.5億美元，年增率為-20.14%，但跌幅趨緩。尤其主要接單貨品中，資訊與通信產品接單金額58.9億美元或減11.90%，電子產品接單金額62.23億美元或減11.33%再次之；此二者接單逐漸回穩，跌幅明顯較其他主要貨品縮小。

雖然2009年5月因受部分畢業生投入勞動市場影響，失業人數為63萬3千人，較上月增加8千人；失業率為5.82%，較上月上升0.06個百

分點，較上年同月亦升 1.98%，顯示國內失業問題依然嚴峻。但根據德國 ifo 經濟研究院發布的第 2 季經濟調查結果顯示，全球經濟氣候指數已見曙光，由上季的 50.1 回升至 64.4，而展望台灣 6 個月後的台灣經濟評分也升至 8.6 分，接近滿分 9 分，顯示台灣經濟展望也趨於樂觀。

而不論是 4 月「摩根富林明台灣投資人信心指數」或 7 月初世新大學發佈之「投資人情緒指數」，都反應投資人之信心逐漸攀升。前者資料中組成指數的六大指標均上揚，並以「台灣經濟景氣」上升 50.7 個基準點最明顯，「台灣股市指數（股價）」、「台灣整體投資市場環境與氣氛」、「全球經濟景氣」、「自己投資組合未來六個月的增值可能性」也分別上漲，顯示投資人對經濟前景及投資氣氛持續樂觀。至於其調查中的社會民生指標也反映台灣民眾信心已轉趨樂觀，其中又以「房價上漲」最被看好，27.9% 投資人看漲房價，另有 44.3% 投資人看好「就業機會」，較上期上漲 25.2%；而隨著就業機會信心大增，19.8% 投資人認為個人「所得、收入」將有起色，亦較前期成長 7.3%。

至於年初以來大陸旅客（如安利集團）紛至台灣旅遊。目前陸客來台觀光人數每天平均已經超過二千人。而依大陸官方估計，今年大陸來台觀光人數可能會達到八十萬人次。若依台灣交通部觀光局的估計，每位大陸觀光客來台時間七天平均花費五萬台幣估算，八十萬陸客的消費金額可以達到四百億新台幣。此一金額約是國內消費券的一半，而且這些消費金額對台灣的消費市場而言是淨增加，不會如同消費券可能還會出現所謂「支出替代效果」的問題，對國內經濟應有相當助益。

此外，主要國家陸續發佈之數據，如美國 5 月份領先指標上揚 1.2%，創 2008 年 9 月以來新高，6 月份 ISM 製造業採購經理人指數，由 5 月的 42.8 升至 44.8，創 2008 年 8 月以來新高，不過仍低於景氣榮枯分界點(50)。而非製造業採購經理人指數也由上月之 44.0 上升為 47.0。而密西根大學 5

月 CCI 上升至 68.7，優於市場預期，為連續第 3 個月上漲，似乎都呈現景氣轉佳局面。雖然目前多數國家的失業問題依然嚴峻，惟勞動市場面仍落後指標，需要更長時間來回復。以下茲就國內生產毛額(GDP)需求面之主要組成份子略述其現況，以為預測分析與討論之基礎。

## 一、國際貿易

根據財政部發佈海關進出口資料，6 月出口總值 169.5 億美元，為近 8 個月來新高，雖然年增率仍較去年同期減少 30.4%，但已較上月增加 7.7 億美元或增 4.8%。主要出口貨品中，以礦產品（油品出口）增 3.1 億美元、電機產品、資訊與通信產品及機械等增加較多。至於進口總值則為 151.8 億美元，年增率也較去年同期衰退三分之一，亦即減少 33.5%。但已較上月增加 21.8 億美元或增 16.8%，進口增加金額以機械(增加 4.1 億美元)、電子產品（3.7 億）、基本金屬及其製品（3.5 億）較多；出、進口相抵，貿易出超 17.6 億美元，較上年同月增加 2.5 億美元或增 16.9%。

累計 1 至 6 月出口總值 884.9 億美元，較上年同期減少 460.3 億美元，進口總值 729.6 億美元，減少 535.1 億美元；累計上半年之進出口情況，衰退幅度分別為 34.2%、42.3%，幅度皆在三分之一以上，相較於中國大陸之 -21.8%、-28%（1~5 月），香港之 -20.5%、-20.8%（1~4 月），南韓 -24.7%、-35%（1~5 月），新加坡 -32.3%、-33.6%（1~5 月），情勢可謂相當嚴重。

出口貨品中，電子產品仍為主力，份額占 27%，6 月份出口值較去年同期減少 17.3%，下降幅度已趨緩和；相較之下，基本金屬及其製品（出口份額次高，比重 9.2%）6 月份衰退幅度仍達 40.5%，未見止跌之局面。至於資訊與通信產品，雖然出口份額僅 5%，但 6 月

份僅較去年同期減少 4.5%，為各出口品項中衰退最為輕微者。

至於進口貨品，按照進口份額高低，首要者為礦產品(含原油)比重約 21.2% (6 月)，23% (1~6 月))，由於國際價格較去年明顯走緩，故而年增率較上年同月減少 47.2%；其次為電子產品比重約 18%，化學品份額約 12.0%，雖然上半年累計年增率之衰退幅度分別為 30%、39% 以上，但 6 月之年增率則分別縮小至 -16.3%、-29.6%，顯示衰退幅度已漸趨改善。

根據國民所得資料，台灣國民所得中，商品及服務輸出占 GDP 的比重由 1990 年的 45.7% 左右升至 2008 年的 74.4%。但台灣工業 GDP (名目值) 占 GDP 比重一路下滑，如 1990 年 38.4%，至 2008 年已降至 25%，而出口占 GDP 比重卻一路上升，兩項數據之漲跌趨勢截然不同，實為台灣經濟的隱憂所在。

由於台灣經濟榮枯十分仰賴出口部門之表現，以致此波全球經濟蕭條對台灣之衝擊明顯高於其他國家。如 2008 年南韓出口占 GDP 比重約 45%、日本出口占 GDP 比重 16%、美國更僅 9%，由於其民間消費、民間投資等內需占的比重較台灣高，因此對貿易的依賴遠低於台灣，亦即台灣經濟日益仰賴出口的榮枯表現。由於台灣出口地區以及出口品項都過於集中，使得此波世界經濟蕭條讓台灣難以招架。亦即，出口品項過集中於電子、電機、光學等廣義的 I C 類產品，而出口目的地又太集中在於中國 (北美)。以致主要出口國或出口品項每有震盪或產品週期收縮，台灣多難倖免。

## 二、民間消費

雖然今年第 1 季有 837 億元消費券之挹注，但同期間民間消費年

增率仍為負成長(-1.41%)。根據5月中旬統計資料，已兌付的消費券金額已逾700億元，且根據相關調查替代率約在60%~70%之間，顯示其發揮之效益相對有限，以致民間消費仍然低迷。若比較2001年經濟衰退時期，家庭可支配所得年增率-2.6%，同年食品消費年增率-0.04%，旅遊-13.2%、交通工具購置-9.5%、家庭設備-4.1%，顯示在所得減少下，有關食物類的開銷，變動不大。

而此波經濟景氣蕭條對民間消費之影響，依主計處初步統計第1季的民間消費細項發現，租金及水費、家庭管理以及醫療保健等支出仍可穩定成長，而添購家俱、家庭設備等支出則連續三季大幅下滑，運輸交通及通訊設備之跌幅次之，至於食品、服飾、娛樂休閒等開銷則下跌幅度較為和緩。

一般而言，民間消費為GDP組成項目中振盪幅度較為和緩者，但自2008年第3季起至2009年第1季止，民間消費已連續3個月呈現負成長，顯見此波景氣衰退情況之嚴重性。

民間消費持續不振，4月零售業營收年增率仍呈-2.57%，而消費性貸款餘額年增率也已連續8個月(自2008年10月來)出現衰退，5月份之餘額6.62兆元，各細項中，包括汽車貸款、職工福利貸款、個人消費性貸款與信用卡循環信用餘額，全面衰退，僅購屋貸款逆勢成長23.3億元，1~5月平均年增率1.51%。至於汽車貸款5月份更跌破580億元大關，較去年同期大幅衰退24.49%，其他個人消費性貸款與信用卡循環餘額，也分別較去年同期減少5.13%、14.26%。

消費者貸款餘額不增反減，顯示政府一直致力的擴大內需政策，在民間消費部分，效果未能全然發酵。除了銀行授信政策轉趨嚴格外，民眾因財富受損，未來所得不確定所致，緊縮消費，故造成資金需求不振，也是主要因素。

一般言，影響民間消費之主要因素包括物價、所得以及民眾對未來經濟情勢之看法等。就物價變化趨勢言，依據主計處物價指數資料，國內消費者物價（CPI）年增率已連續 5 個月呈負數，6 月份年增率 -1.97%，跌幅創 38 年來新高。非僅如此，經季節調整後的指數，6 月份仍較 5 月下跌。而不含蔬果及能源的核心物價年增率於 6 月份也轉呈負數 -0.61%，創下 2003 年 11 月以來新低。由於民間消費依然低迷，因此商家普遍還持續採取降價促銷的方式來刺激買氣，使得外食價格（家外食物服務價格指數）亦已連跌 6 個月，6 月外食價格較 08 年底下降 1.17%，再再反映民間消費之低迷情勢。若與亞洲國家比較，今年以來台灣的 CPI 平均漲幅為（年增率）-0.43%，通縮壓力略高於南韓（3.6%（1-5 月））、新加坡（1.1%（1-5 月））、香港（1.2%（1-5 月））、與日本（-0.1%（1-4 月）），惟較中國大陸（-0.9%（1-5 月））、泰國（-1.0%（1-5 月））略低。

有關國內所得分配資料，雖然根據主計處之家計收支調查資料，國內所得分配並未明顯惡化，但根據另份資料，即財稅中心資料，國內所得分配之惡化情況確較嚴重。根據財稅中心稅前所得資料，台灣的 5 等分位所得差距，1996 約 9.62 倍升至 2007 年達 11.96 倍。而透過賦稅重分配效果（具有縮減貧富差距的作用）之稅後 5 等分位所得差距也是逐年惡化，由 1996 年的 8.89 倍至 2007 年的 10.66 倍。尤其，20 等分位所得差距（最富的 5% 為最貧的 5% 的倍數）10 年間更由 32.7 倍劇升至 62.1 倍。由於富者之邊際消費傾向較低，且積沙成塔，普羅大眾的消費動能也較金字塔頂端族群能匯聚更多動能，故而貧富差距擴大確實不利消費成長。

由於國內目前就業市場極為嚴峻，失業率達 5.80%，失業人數 63.3 萬人，波及家庭的人口總數直逼 140 萬人。由於第 1 季實質 GDP 較上年同季跌逾 10%、第 1 季的總薪水（含年終獎金）也較上年同期劇

減 10%，此情此景自然會大大影響消費支出。

而根據中央大學台灣經濟發展研究中心公布 6 月消費者信心指數 (CCI) 調查，6 月總數為 51.44 點，較上月下降 0.67 點，且六項組成指標盡皆下滑，包括投資股票時機、國內經濟景氣、家庭經濟狀況、就業機會、耐久性財貨時機以及物價水準等俱呈負向變化。雖然其 5 月份之調查總數 52.11，創近半年新高，並已連續三個月回升，且六項指標有五項指標上升。但此調查隨即於 6 月份逆轉而下，顯示消費者對未來經濟情勢仍充滿疑慮與不確定。

### 三、國內投資

2009 年第 1 季國內投資年增率-33.80%，較去年同期大幅衰退三分之一以上。其中，民營企業年增率衰退最劇，幅度達-41%，公營事業減少 26.13%，僅政府投資呈正向成長 13.29%。尤其第 1 季之國內投資率（國內投資/GDP）驟降至 14.3%，國民投資率（國內投資/GNP）更低至 13.66%），創下 1964 年第 1 季以來最低。

由於國人所得普遍減少的情況下，2009 年第 1 季國民儲蓄率也同步下滑至 23.03%，為 2002 年第 2 季以來的最低。雖然儲蓄率走低，但由於投資率更低，使得超額儲蓄率（儲蓄減投資）上升至 9.37%，創下近五年新高。

由於此波景氣蕭條係全球皆然，故而不論是僑外投資或台商對外（大陸）投資，都呈現明顯衰退，1~5 月之平均年增率在-44%~-62%之間。而公司新設家數、工廠新登記家數 1~5 月之累計數也較去年減少 11.42%、-15.03%，而工廠歇業家數則較去年同期增加 3.78%，顯示企業創業經營意願之低迷。相較於國內投資景況低迷，國內微型

與非典型創業卻呈異軍突起之勢。根據主計處之攤販調查顯示，近三年（2006~2008年）新增的攤販直逼13萬家，創造了逾19萬個就業機會，雙雙創下歷史最高。

根據該項調查，2008年8月底國內的攤販總家數為30萬9千家，總計有47萬3千人於此行業就業。其中，逾4成（即12.8萬家）於近3年加入，顯示隨著職場工作難找，投入攤販這個行業愈來愈多。且其中有7成在這個行業的就業者過去曾從事別的工作，在投入攤販業之前「待業時間」長達1.6年。顯示這些從事攤販工作者中，極高的比例是在歷經長期失業後，最後才決定投入攤販這個行業。

若依每家攤販的從業員工人數（含老板與受雇者、無酬家屬）1.5人計算，近3年加入這個行業的12萬8千多家業者總計創造了19萬3千個就業機會。依勞動力統計，19萬3千人約可降低1.7個百分點的失業率，若非這些就業機會，台灣的失業率將由目前的5.8%升至7.5%。

雖然此波景氣蕭條為全球性之趨勢，但台灣之競爭力表現卻出現衰退幅度大於其他國家之現象：如根據IMD全球競爭力總排名，台灣2009年之排名較去年倒退10名，在57個評比國家中排名第23，創下台灣在該排名史上最差的記錄，與上升4名至27名的韓國首度逼近交鋒。就亞洲地區13個經濟體比較，台灣排名第8，以總分1點多的些微差距，落後中國大陸。香港坐上第2，首度擠下新加坡；紐西蘭、日本、馬來西亞、中國等4個亞太國家皆超越我國。

細看今年IMD競爭力報告中與科技分項相關的指標，包括「技術基礎建設」與「科學基礎建設」2項指標，前者代表1國的ICT能力、技術開發的環境因素、科技產品出口能力，台灣排名第11，雖然在亞洲領先南韓（第14名）、日本（第16名）與中國（第21名），但實

則此項排名較諸以往卻大幅滑落，據分析，應是景氣下滑，加深企業對於「人才」、「資金」、「政府管制」的不安與缺乏信心，導致調查的看法趨於悲觀。

而評比 4 大項目之一的「企業效能」，原是台灣在全球競爭力評比中最具競爭優勢的項目，2009 年卻由 08 年之第 10 名降至 22 名，退步 12 名，過去以來未曾發生這類的事。主辦單位瑞士洛桑管理學院全球競爭力研究中心，在評比調查中加入「問卷調查」，與企業效能相關的問題結果細項，此次多項排名大幅下滑，包括：國人瞭解經濟與社會亟須改革（退 20 名）、企業領袖負社會責任（退 18 名）、國人適應挑戰彈性大（退 16 名）、經理人可信度（退 10 名）、股東權益受尊重（退 14 名）等應是主因。

#### 四、公共支出

根據主計處所統計的資料顯示，2008 年公共部門合計佔 GDP 比重約為 15.18%，其中政府消費成長 1.14%，公營事業投資成長 -2.32%，政府固定投資增加 0.37%。公共部門支出在 2009 年除了第一季之公營事業投資負成長 26.13% 之外，其餘各類別，如政府消費、政府投資都為正向成長。

雖然根據行政院公共工程委員會 2009 年 1 月 3 日工程採購發包決標數及金額，較 2008 年同期大幅成長，其中決標案件增加 1,744 件，成長 19.17%，決標金額增加 287.47 億元，成長 47.5%，該會列管 1 億元以上公共建設計畫共 217 項，可支用預算 4,043 億元，截至 2009 年 4 月 15 日止已執行 778 億元，達成率僅 19.26%，不及二成。其表示因年度開始第 1 季各項工程，尚在辦理規劃設計及用地取得等先期前置作業，第 2 季以後始陸續完成發包辦理工程施工，故而第 1 季經

費支用較低為正常現象。另有關 2008 年度「加強地方建設擴大內需方案」補助地方公共建設 583 億元，標案共計 1 萬 5 千餘件，已完成 1 萬 2 千餘件，完成率 81.49%，預估 2009 年 8 月底前可達 95% 以上，但截至 4 月 17 日預算達成率僅 63.26%，勉強及格。由於政府各項公程預算之執行率低，故而可否有效擴大內需，挹注國內經濟，仍值注意。

行政院於 6 月中旬(6 月 12 日)通過所得稅法修正草案，預計 2010 年元月起全面取消軍教免稅優惠，宣稱這是我國租稅史重要的里程碑。而根據估計，軍教人員自後年開始繳稅。取消軍教免稅優惠後，約可增加稅收一百六十億元。為了化解各方阻力，行政院決議將這筆稅收全數用於教育部、內政部與國防部配套措施的經費來源，例如教育部用於補助國中小約聘僱行政或輔導人力，調高國中小教師導師費共計九十八億餘元；國防部則是調高志願役勤務加給約五十七億餘元。因此，現階段取消軍教免稅並沒有讓國庫的稅收增加，短期內也無助於財政惡化之改善。

眼前更令人耽憂的是，因為景氣衰退導致稅收銳減。財政部統計，2009 年 1 到 5 月全國稅收實徵淨額為 5200 多億元，較去年同期減少 1200 多億元，年減率 19.2%，創下 36 年來最大減幅，預算達成率則不到三成。由於稅收大減，再加上財政部陸續推出千億元擴大內需與減稅方案，均使得原本已惡化的國家財政雪上加霜。

由於為提振國內經濟成長，政府戮力擴大內需，以財政政策等為主要政策工具，造成國內財政赤字持續攀高，以致我之主權信評遭受降等：標準普爾於 4 月中旬發表台灣主權評等結果，針對以往後 5 年政府財政未來可能發展展望，將主權評等展望由穩定調整為負向。這是繼不久前惠譽國際將台灣信用評等降級之後，又一家國際專業信評

機構，以財政赤字問題做為調降我國主權評等。我政府的財政狀況表現一向是主權評等考量的最重要因素，最近幾年我國被調降為負向展望的頻率益愈增加。

綜觀本次標準普爾對調降台灣主權評等的說明，其最關心的是台灣出現高度負債，造成信評基礎的弱化。根據標普的估計，台灣今年底總負債比重將是所有 AA 評級國家中最高者。此外，國營事業與健保的虧損，以及金融體系或有負債升高等，都會對政府財政造成中長期的壓力，這些都是削弱台灣信用基礎的重要隱憂。這個觀點與惠譽國際的分析相似，惟惠譽特別強調台灣政府財政赤字的擴大，且占 GDP 的比重將超過 3% 的「安全水準」。