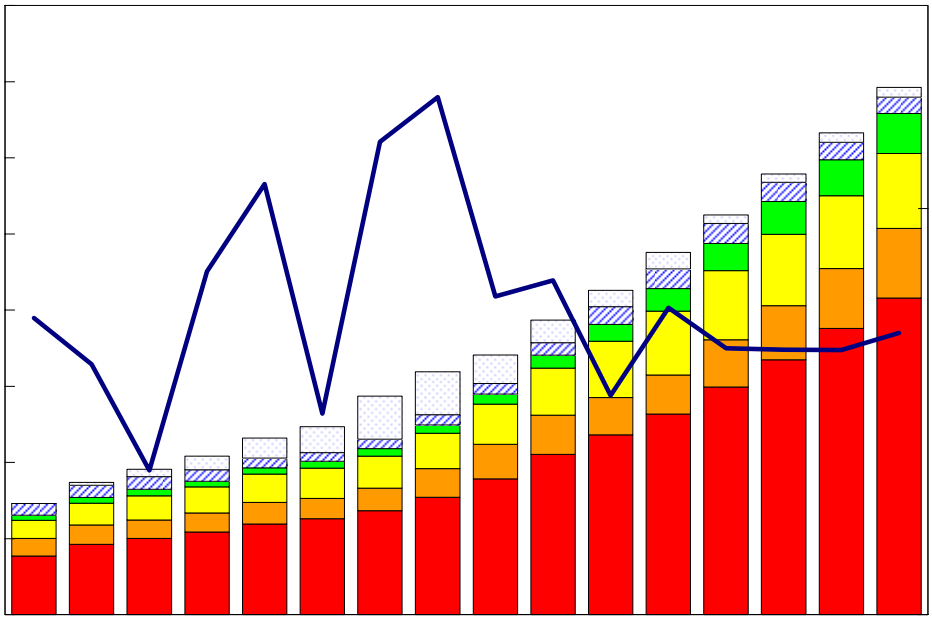
臺 灣 經 濟 預 測

二〇〇七年第三季



中 華 經 濟 研 究 院
經 濟 展 望 中 心

中華民國九十六年七月廿日

臺 灣 經 濟 預 測

二〇〇七年第三季

召 集 人：蕭代基、王儷容
研究人員：周　濟、彭素玲

經濟展望中心編製
中 華 經 濟 研 究 院

目　　次

壹、前言 1

貳、國際經濟情勢 2

一、美國 2

二、歐洲 2

三、日本洲 3

四、中國大　 5

參、國內總體經濟情勢 7

一、對外貿　 9

二、民間消費 11

三、國內投資 14

四、公共支出 16

肆、物價與金融 18

一、物價波動 18

二、　融概況 19

三、股市 21

四、外匯市場 22

五、外匯存底與國際收支 23

伍、台灣經濟預測 24

一、基準預測 24

二、與前次預測之比較 28

陸、不確定因素 28

一、美、中經濟的　確定性 28

二、國際油價及原物　價格飆漲之轉嫁 29

三、國內政治 30

柒、模擬狀況 31

表　次

表2-1　全球及主要國家之經濟展望 T-1
表2-2　工業化國家之失業　與通貨膨脹　..... T-2
表2-3　工業化國家實質GDP季成長　..... T-3
表2-4　東亞國家實質GDP季成長　..... T-4
表2-5　亞洲國家最近公佈之重要經濟指標 T-5
表3-1　經濟成長　及各因子之貢獻 T-6
表3-2　景氣概況與外銷訂單 T-7
表3-3　工業生產　增　..... T-8
表3-4　臺灣地區人　資源調查統計 T-9
表3-5　出口總額與產品結構 T-10
表3-6　商品進口與產品結構 T-11
表3-7　商品出口地區別 T-12
表3-8　商品進口地區別 T-13
表3-9　實質民間消費之項目 T-14
表3-10　消費者貸款及建築貸款餘額 T-15
表3-11　商業營業額 T-16
表3-12　近期固定資本形成毛額估計結果 T-17
表3-13　核准之僑外投資以及對外和大　投資 T-18
表3-14　工商業經營概況 T-19
表3-15　公共部門支出 T-20
表3-16　　華　客及國人出國　況 T-21
表4-1　各　物價指　　增　..... T-22
表4-2　　融概況 T-23
表4-3　台灣股市指標 T-24
表4-4　股票集中交　市場投資人成交　額之　增　與比重 T-25
表4-5　我國主要貿　對手通貨對美元之匯　..... T-26
表4-6　國際收支與外匯存底 T-27
表5-1　台灣經濟預測 T-28
表5-2　前後測值結果比較 T-29
表7-1　模型外生變　設定　明 T-30
表7-2　模擬結果比較 T-31

臺 灣 經 濟 預 測

二〇〇七年第三季

壹、前言

雖然一般看法皆認為 2007 年全球經濟將較 2006 年呈現收縮，但除美國之外的其他主要國家，都因為 2007 年第 1 季之經濟成長表現超乎預期，而上修各國 2007 年全年經濟成長率。惟我國今年第一季 4.15%的經濟成長表現，不僅遜於金磚各國，且次於 ASEAN 6 國，亦較四小龍中的新加坡、香港有所不如，僅略優於南韓的 4.0%。

今年至目前為止，淨輸出仍為我經濟成長之最重要來源，展望未來，由於美國和中國為台灣目前最主要的兩大貿易地區，上半年台灣對其出口分別占台灣總出口的 13.5%和 39.6%，因此，這兩個國家今年到明年的經濟不確定性將影響台灣未來的經濟走勢。

此外，近來接二連三之民生用品及交通運輸費用調漲呼聲大起，未來國內各種物價轉嫁壓力若提前引爆，恐將對經濟造成不小之影響。而明年一月十二日立委選舉投票，三月二十二日則為總統大選投票，二個月內要舉辦二次全國性大選，朝野在短期內總動員下是否會擦槍走火造成社會不安；惟因目前檯面上兩組總統候選人馬在兩岸政策議題上，皆屬於比當前政府政策較開放者，此一正一負之總合影響究竟是利是弊，值得注意。

以下本文首先提出中華經濟研究院之基準預測，接著針對若干不確定因素設定情境，模擬、推估可能的衝擊與影響，以就教於各界賢達。

貳、國際總體經濟情勢

一、美國

美國第一季 GDP 較去年同期成長 1.9%，是 2003 年第二季以來最低的季成長率。雖然民間消費成長 3.5%仍然強勁，但固定資本投資卻衰退 6.4%，其中非住宅投資減少 4.0%，住宅投資減少 16.4%，顯示房地產投資已經大幅衰退，企業投資也跟著削減中。不過，出口成長 6.0%遠較進口的 3.4%高了很多，因此貿易逆差在第一季略有改善。四月以後油價再次上揚，雖然出口表現不錯，但美國對外採購增加，貿易逆差可能還會繼續擴大。

在對外貿易逆差的擴大和國內次級房貸違約率提升的情況下，美元對大部分貿易伙伴的貨幣都走貶。有助於美國的出口持續成長，而 ISM 的製造業指數亦較四月間提升，非農就業人數增加，失業率維持在 4.5%左右，因此未來民間投資轉為向上成長的可能性相當高。

最近公佈的五月零售銷數較上月略微下滑，但較去年同期上升 3.5%，且密西根大學消費者指數卻較上月提升，六月零售銷數再次提升的可能性仍然存在，因此第二季的 GDP 的成長率將較第一季高。一般預期 2007 年的美國 GDP 成長率較 2006 年低，但各季年增率將逐季溫和向上提升的走勢。由於油價攀上每桶 70 美元的高價位，增加美國通貨膨脹的壓力，因此不能排除未來 Fed 再度升息的可能。

二、歐洲

Global Insight 對 2007 年歐洲經濟的看法，基本上較對美國經濟樂觀，除義大利外，德國、法國和英國等歐洲大國的經濟成長率都較美國的 2.1%高。歐陸國家的社會福利較美國優渥，對勞工的保護也較

多，致失業率居高不下，但最近的失業率都有明顯的改善。尤其是德國的 6 月份的失業率 9.1%較 2006 年平均的 10.8%下滑 1.7 個百分點，應與梅克爾總理就職後實施較有彈性的勞工政策有關。通貨膨脹率也還維持在合理的範圍內，只是最近因開發替代能源作物帶動農產品需求大增，以及天候不良影響農作物收成，致食品穀物價格上揚，提高通貨膨脹的壓力。7 月 5 日英國英格蘭銀行因房市熱絡和通膨風險仍高，建議將利率調升一碼，使其指標利率提高至 5.75%；惟歐洲央行（ECB）決議歐元區的利率仍按兵不動。

最近歐元和英鎊兌美元貨幣大幅升值，若以 2007 年 7 月 13 日與 2006 年初比較，歐元兌美元升值 16.56%，兌日圓升值 21.02%；同期間英鎊兌美元升值 18.07%，兌日圓升值 22.58%，因此促使美、日兩國對歐洲出口大幅增加。雖然德國一向以出口為導向，但因經濟體制靈活、經濟效率高，故升值對其出口競爭力影響有限，還能保持貿易順差。相反的，法國則遭受升值的重大打擊，甚至質疑歐洲央行的決策，而呼籲 13 個歐元區會員國從長商議一套共同匯率政策。此一提議若被接受，勢將影響 ECB 的功能，因此歐元區會員國對此提議的看法仍有待觀察。

整體而言，歐洲國家 2007 年的經濟表現將優於 2006 年，成長率較 2006 年高，失業率有所改善，物價上漲率略為提升，但還不嚴重。只是 2008 年歐洲若無較有利的經濟變數出現，經濟成長率將較 2007 年微幅下滑。

三、 日本

日本 2007 年第一季的 GDP 年增率 2.7%，較去年的第四季的 2.4%高，且是去年第三季以來的持續提升。其中民間企業投資和出口分

別成長 7.0%和 7.4%，為支撐經濟成長的最主要項目。而民間消費僅成長 1.4%，由於民間消費占日本 GDP 的 55%，相較民間投資和出口占 GDP 份額的 16.2%和 15.2%高了很多，故日本國內需求的動能仍相當不足。

日本內閣 7 月 11 日發佈的六月份消費者信心調查較五月下跌 2.3 點至 45 點，為近三年來的最低水準。短期原因是的消費者擔心油價及食品價格上揚，會導致物價的全面走升。長期原因則是日本勞工薪資縮水，家計部門所得未增加，故對物價的波動特別敏感。再由於日本人口結構已走上少子化和老齡化的社會，使其家計部門對消費支出更加審慎。

日本勞工薪資縮小對日本經濟是把兩面刃，一方面讓日本家計部門消費裹足不前；一方面因龐大受過高度訓練而較歐美國家便宜的人力庫，吸引豐田、本田等汽車大廠返回日本生產先進科技產品，以就近接觸決策者、零件供應商、研究部門，使其生產更具效率。而此現象，則可從 7/2 日本央行公布的短觀報告得到佐證，大型製造商六月份信心指數 23 與三月份的調查結果相同，同為兩年來的高點。

日本消費信心疲軟，勞工薪資也未隨者景氣好轉而全面上揚的現象，會影響日本銀行八月間是否再升息的決策。但日本 2006 年七月以來兩次升息，各升一碼至目前的 0.5%，利率水準相較歐美國家的 4～5%，利差還是很大。無怪乎會產生外資到日本借款、轉成外幣至其他國家投資的利差交易(carry trading)現象，而導致日幣相對其他貨幣繼續貶值。

日本出口的暢旺，五月份日本商品出口較上年同期成長 15.1%，達 6.57 兆日圓，較四月份的年增率 8.2%又往上提升，對亞洲出口較上年同期增加 18.6%，其中對中國更攀升到 24.5%。另外，也因日幣

貶值讓日本汽車輸往歐洲更加有利，而對歐盟出口也增加 17.9%，只是對美國的出口微幅增加。

但外貿易的擴大，並未促進日本國內的需求，因此刺激國內消費的政策，似乎不能只靠出口擴張來促成，必須從其他層面來考慮。而適當的升息，將可使日本家計財務投資和外國借貸金額回流，熱絡日本國內金融市場，並可提高家計部門的收益，讓日幣回升以降低進口物價，並刺激日本國內消費市場。若從這個角度來思考，日本的利率應有向上調升的空間。

四、 中國大陸

自 2003 年起，中國大陸經濟成長率年年都超過 10%，2006 年更躍升為 11.1%，2007 年第一季的 GDP 較去年同期仍維持 11.1%的增加幅度，由 4、5 月的各項財經指標仍大幅增長的情況研判，第二季經濟維持 11%成長率的可能性相當大。

近年來大陸經濟成長的動力主要來自固定資本投資和出口的快速增加。2006 年大陸 GDP 的 46%用在固定投資支出，此比重較 2000 年的 35.4%提高了很多。出口占 GDP 的比重，亦由 2000 年的 26.6%提升到 2006 年的 50.8%；同期間進口占 GDP 比重由 26.4%提升到 45.2%，而使貿易順差比重由 0.2%，提升到 5.5%。因此大陸近年來的經濟成長幾乎是由固定投資和出口所帶動，並由國內的生產和來自國外的進口來支應。相對的，家計消費占 GDP 的比重在同一期間內卻遭受擠壓，從 2000 年的 50%縮成 2006 年的 34%。顯示大陸居民的所得大部分都儲存起來而未消費，大陸經濟若能持續目前的成長態勢，未來的中國家計消費將成為未來甚有開發潛力的一大商機。

大陸的消費者物價年增率在 2004 年夏季曾攀升到 5%以上，宏觀

調控後逐漸下滑，2006 年 2、3 月甚至不及 1%，隨後逐季回升，最近已到 3%以上。最近物價上揚主要是豬肉供需失衡，致食物類價格突然暴漲所引起，但也添增大陸對景氣過熱的疑慮。尤其是股票價格連番上揚，已較 2006 年初上漲 3 倍多。因此中共當局壓抑景氣過熱的宏觀調控措施將會陸續推出，在快速成長的過程中徐徐煞車，讓經濟景氣持續繁榮卻又不致過熱。

參、國內總體經濟情勢

2007 年第 1 季雖然國內需求對經濟成長率的挹注呈現負數，但在外貿部門有力支撐的情況下，經濟成長率為 4.15%，仍維持 4%以上的成長力道。其中，淨輸出的貢獻 4.55，有效填補國內需求因存貨變動、政府投資、公營事業投資等負成長所帶來之低迷景況。

雖然，值此全球景氣收縮調整時期，4%以上的經濟成長力道，仍屬中度成長，但較諸其他經濟體系，則仍有相當成長空間，如中國第 1 季經濟成長率 11.1%、香港 5.6%、新加坡 6.1%、泰國 4.3%、馬來西亞 5.3%、印尼 6.0%、菲律賓 6.9%、印度 9.1%等國都高於台灣，僅南韓第 1 季經濟成長率 4.0%略低於台灣。惟上述各國之外貿部門表現皆較台灣亮眼，如比較 2007 年 1～5 月之出口成長資料，台灣之出口成長率為 6.8 %（1～6 月年增率為 7.5%），除日本（9.4%）、香港（9.2%）、新加坡（9.5%）、馬來西亞（7.5%）低於 2 位數字外，其餘如中國（27.8%）、南韓（14.5%）、泰國（18%）、印尼（14.8%）、菲律賓（12.3%）等都達 10%以上，出口引擎的強力擴張，對各國的經濟成長提供有力的挹注。

由於台灣股價指數自 4 月份起，即屢屢上場，平均股價指數由 4 月之 7,992 點上升至 5 月的 8,087 點、6 月之 8,580 點，甚至於 7 月初一舉站上 9,300 點，成交量亦多在千億元以上，甚至 2 千多億，顯示股市投資者信心提振，對未來看法趨向樂觀。而外銷訂單方面，5 月份之接單金額達 275 億美元；上半年之外銷訂單年增率，除 2 月份因春節因素致成長率低於 10%外，各月年增率皆呈維持於兩位數字。至於工業生產年增率，在資訊電子業之強勢成長下（5 月份年增率達 13.21%），5 月份之成長率達 6.38%，為近一年來的新高成長紀錄，顯示國內經濟景氣，局勢不差。

但根據經建會所做之景氣概況調查，5 月份之對策信號卻呈黃藍燈，

顯示景氣呈現衰頹，其中，金融面指標如直接及間接金融變動率續呈藍燈，並已連續至少 19 個月呈現藍燈，票據變換及跨行通匯總額變動率也為藍燈，其餘如貨幣統計數 M1B 變動率，股價指數變動率則出現代表平穩走勢的綠燈，實質面指標則以製造業新訂單指數（藍燈）、海關出口值（黃藍燈）表現較差，其餘項目則仍都維持綠燈。由於領先指標與同時指標之得分都呈上揚，故而預料代表景氣趨疲的黃藍燈號應會漸入佳境。

雖然，第 1 季國內經濟成長率因海關出口的成長表現超乎預期，以致各預測機構（包括國內與國外）皆有志一同的調升 2007 年台灣全年經濟成長預測值。如根據 Asia Pacific Consensus Forecasts 於 4 月份時，針對 15 個國際機構有關 2007 年台灣經濟成長率調查，其平均數為 4.1%，但在 6 月份上述調查之平均數已上升為 4.2%。此外，2008 年適逢台灣選舉時節，在政黨政治競爭、互動，隨著選舉週期的到來，預料也將對國內經濟（如選舉消費支出及投資氛圍等）帶來相當之影響。

雖然一般預期 2007 年全球經濟走勢將較 2006 年和緩（如根據 Consensus Forecast 6 月份之最新資料，2007 年全球經濟成長率預測值 3.3%，低於 2006 年經濟成長率 3.9%），但隨著各國 2007 年第 1 季之經濟成長率粗估值之公佈，各預測機構紛紛調整上修經濟預測值。其中，多數機構下修美國 2007 年經濟成長率預測值，如 The Conference Board 4 月份預測值為 2.8%，但 6 月份已下修為 2.2%，Bear Stearns 由 2.6%修正為 2.2%，Daimler Chrysler 由 2.6%下修為 2.1%，U of Michigan-RSQE 由 2.4%調整為 1.9%；全體平均數（共有約 29 家預測機構）也由 2.3%修正為 2.1%，顯示多數機構對美國經濟之看法趨向保守。不過，隨著近來美國道瓊工業指數(Dow Jones Industrial Average)以及 S&P500 指數，不但創下新高，NASDAQ 也達近 6 年半來的新高，密西根大學之消費者信心調查也較原先預期更佳，各預測機構又陸續上修了美國經濟成長預測值。至於日本以及歐陸國家的經濟成長率預測值也因第 1 季經濟表現較預期佳而多

向上調整全年預測值，如日本 2007 年之經濟成長率由 2.2%上升為 2.3%，德國也由 2.1%上修為 2.7%。

此外，國際油價及原物料等走勢也呈現吊詭，漲跌震盪之頻率與幅度，不但密集且劇烈，對各國之物價水準，以及總體供需調整都形成相當壓力。國際原油價格屢創新高，如北海布蘭特原油於 2007 年 7 月 13 日創下 79.52 美元／桶之新高。此外，中國大陸的宏觀調控措施，國際美元與各國通貨升貶以及各國升息的走勢強弱等，也都對台灣景氣與國際經濟有著相當之影響。在此，擬由國內生產毛額(GDP)之各項組成因子，解析其現況與未來趨勢，以做為經濟預測之背景分析與基礎。

一、對外貿易

2007 年上半年台灣海關商品貿易溫和成長，就出口方面，累計出口金額 1,139.44 億美元，較去年同期成長 7.5%，其中第 1 季平均成長 8.5%，高於第 2 季之 6.6%，惟 6 月份單月出口成長 11%，較 4、5 月份之持平成長有突出表現。累計進口 1,034.02 億美元，較去年同期成長 5.3%，其中，第 2 季成長 7.2%，明顯較第 1 季之 3.1%增加 4.1 個百分點。出、進口相減，累計出超 27.8 億美元，較去年同期增加 35.8%。

就出口商品結構言，99%之出口品為工業產品，農產品與農產加工品合計僅占出口份額之 1%，其中，重化工業產品之比重達 82%，持續倚重此類商品之出口，惟其中電機與機械產品之份額，上半年平均為 47.8%，將近半數。其中，鋼鐵及其製品之成長幅度最高，上半年平均成長 36.9%，其後依序為化學品（18.8%）、其他金屬製品（17.6%）、電機產品（14.3%）。相對之下，之前穩健成長的光學照相、計量醫療器材等則已呈現負成長 7.3%。

進口結構則以農工原料為大宗，2007 年上半年之年增率為 6.3%，其中 6 月份單月成長 12.8%，反映目前國內工業生產之景況頗佳。資本財之進口在運輸工具類進口強力挹注下，上半年成長 3.2%，至於消費品之進口，因國內民間消費市場低迷，且目前軍需採購未有挹注的情況下，上半年呈現衰退，年增率為-0.8%。就進口主要貨品言，由於國際原物料價格攀升，故而有關麥類、玉米、黃金以及鋼鐵等上半年之進口年增率分別為 47.4%、26.9%、22.1%、37.3%。相對的，有關機械及電機設備之進口，上半年呈現衰退，平均成長率為-2.3%，其中，電子產品、資訊與通信產品以及家用電器年增率分別為-5.3%、-7.3%、-4.6%。上述產品與光學照相、計量、醫療器材（年增率-7.9%）為進口物資中下降幅度最多的產品（原油除外）。

就商品貿易主要地區觀察，亞洲區域內貿易仍為台灣主要貿易模式，其中，對中國（含香港、澳門轉口統計）之出口比重，2007 年 1～6 月達 39.6%（第 2 季為 40.3%），將近四成，年增率為 8.1%，略高於總出口之平均成長率。自中國大陸的進口份額為 13.6%，年增率為 13.6%，進口成長高於出口成長，合計上半年對中國大陸貿易出超 310.5 億美元，佔總出超之比重達 294.6%，為台灣出超之主要來源。對美國出口 1～6 月之年增率為-0.7%，其占總出口的份額持續下降，上半年所占比重為 13.5%。自美國之進口之比重為 12.2%，略低於出口，惟年增率達 18.6%，尤其自 3 月以來名目年增率均達兩位數字，顯見對其進口物資需求之強勁。出、進口相抵，合計上半年對美國出超仍有 27.7 億美元，惟較去年減少 43.7%。

日本為我進口物資之主要來源，占總進口之份額達 21.3%，惟自 2 月以來各月之年增率（4 月除外）皆呈負數，顯示對日進口物資需求逐漸減緩，對日本出口占總出口之份額約 7%，年增率亦僅 1.9%，合計對日本入超 140.3 億美元。對東協六國之貿易往來，上半年出口

成長 8.9%，進口成長-2.7%，出口表現優於進口，故而對此區貿易仍有出超 50.4 億美元，年增率達 48.1%。至於對歐洲地區之貿易，雖然上半年出口、進口比重分別為 12.0%、11.1%，僅約一成多，但此區之貿易成長確為活絡，出口、進口年增率分別為 11.9%、9.3%。累計出超約 22.3 億美元，成長 28.1%。

展望未來貿易趨勢，由於目前國際經濟走勢未明（如美國經濟成長率預測值上下調整頻繁），國際原物料、原油等價格攀升，並且各國通貨兌美元匯率與台幣兌美元匯率走勢呈現迷離，尤其台灣之主要貿易競爭對手國之走勢（如各國通貨兌美元匯率自 2007 年初以來多呈升值，但台幣與日圓兌美元匯率卻呈貶值），對台灣的貿易表現都有相當影響。惟因 2007 年全球濟表現略遜於 2006 年；有關世界貿易成長也較 06 年遲緩，故而預期 07 年台灣之貿易成長將較 06 年持平。此外，雖然韓美 FTA 需至 2009 年才生效；東協加三自由貿易區要在 2010 年實施，就現階段言，可能衝擊效果不大，但因伴隨 FTA 衍生之 FDI…等副效果(side effect)卻可能提早發酵，對國內經濟將有所衝擊。

二、 民間消費

2006 年全年民間消費年增率僅 1.45%，雖然 2007 年初起籠罩民間消費之卡債陰霾已漸遠離，但第 1 季民間消費年增率僅成長 2.27%，較當季之經濟成長率 4.15%，仍有 1.88 個百分點的差距，顯見民間消費擴張力道仍處低迷。就各項消費支出而言，醫療及保健支出之成長為最高，達 5.57%，其次為家庭管理類支出，年增率為 5.33%，就 12 大項別消費支出言，僅有上述 2 項之年增率高於經濟成長率；其餘各項皆不及經濟成長率，尤其菸絲與捲菸、燃料及燈光、運輸、

交通及通訊等，甚且呈現負成長，顯見此類消費支出之低迷不振。

若就現有相關指標觀察，商業營業額雖然 4 月份單月年增率為 4.7%，而 1～4 月之年增率也有 5.15%，其中批發業成長不論單月或累計年增率都在 6%以上，相對之下，與一般民眾消費行為較為相關的零售業或餐飲業成長率則呈現平平，分別僅 1.40%及 2.16%（單月），顯示相關之商業活動並不熱絡。至於來華旅客人數與國人出國之相關統計，1～5 月平均成長率分別為 4.08%與 4.84%，雖有所成長，但不突出。根據統計來華旅客近年來仍以來自日本地區最多，旅遊目的以觀光為最主要，而每人每次平均消費於 2006 年之調查約 1,459 美元，觀光外匯收入占 GDP 比例約 1.41%；至於國人出國，則仍以香港地區（首站）為最多，根據調查 2005 年平均每人每次旅遊花費約 1,322 美元（合台幣 42,959 元）。事實上，根據交通部觀光區之調查資料顯示，由於國內經濟持平，致使國人旅遊之相關資料也呈現萎縮。如國人國內旅遊部份，雖然，國人國內旅遊率呈現增加，但平均每人旅遊次數，平均每人每次旅遊花費以及國人國內旅遊總花費等，都呈現下降。至於國人出國旅遊部份，雖然國人出國觀光總金額，平均每人每次旅遊花費，都呈現成長，但幅度並不突出，折合台幣之年增率，分別為 1.6%、7.2%。

展望未來民間消費，由於台灣股價指數自 4 月起，即呈現多頭，且成交量也多在千億元以上，在財富效果的挹注下，對民間消費的提振，將有加持作用。此外，勞動市場之情況轉佳，也有助於民間消費的擴張，根據主計處相關調查，雖然受到畢業季節前夕影響，5 月份失業率 3.87%，較 4 月份之 3.83%略微上升，但 5 月份之就業人數仍較 4 月份略增加 0.14%；而勞動參與率為 58.14%，也較 4 月份上揚，尤其服務業平均實質薪資（以 CPI 平減）在連續 3 年呈現下滑後（年增率呈現負數），2007 年 1～4 月之平均值終於止跌回升，成長 3.36

%，薪資所得成長對家計消費將有正面助益。此外，卡債風暴也已漸近尾聲，如信用卡循環信用餘額 2007 年 5 月份已降至 2,868 億元，平均年增率已較去年同期減少三成，即年增率為-30.26%，而逾期帳款比率亦略降至 2.35%低於 3%，卡債問題對民間消費之影響應漸趨式微。

根據中央大學 6 月份發佈之「消費者信心指數」調查，結果顯示，雖然消費者信心指數較上月微幅上升，主要在投資股票時機、家庭經濟狀況與就業機會等問項呈現上升；在國內物價水準問項持平；而在國內經濟景氣與耐久性財貨時機等問題則仍呈現下降，顯示消費者已感受國內股市、就業市場之情況轉佳，但對於經濟景氣之期待以及耐久消費財貨的購買，仍然審慎保守。

事實上，若以年齡層加以區分目前台灣消費動能不足的原因，可歸納發現：1.幼齡層：因台灣之生育率屢屢下降，2006 年育齡婦女總生育率僅 1.12%，嬰兒出生數 20.45 萬，因「少子化」使得嬰幼兒教養等相關支出衰退；2.中壯齡者：則因「產業外移」、「全球化」潮流而紛紛出走，「M 型社會」發展亦使原來之社會中堅份子及中產階級逐漸淪喪消費信心；3.老齡層：雖然因台灣老化指數攀高，老年人口數上升，但因目前利率水準處於低檔，老年所得增加不易，且因預期平均壽命的延長，相關生活支出增加，且因老年生活之不確定性增加，致使此一年齡層之消費支出同樣欲振乏力。

是故，對於未來民間消費，預料其成長率仍將低於經濟成長率，在整體社經、人口結構之長期趨勢下，雖有大幅成長，除非有革新因素影響，才可能使民間消費有大的變化或成長。

三、 國內投資

2007 年第 1 季國內投資年增率僅 0.97%不及 1%，未能延續 2006 年第 4 季年增率 6.18%之成長力道。其中，公營事業因有台北捷運公司之電聯車採購 19 億元以及台電設備投資增加 51 億元，致使公營事業投資年增率達 22.93%。惟即便運輸工具與機器及設備之投資有此挹注，但第 1 季之年增率分別為 0.04%、-1.38%，對整體投資的提升，力道有限。就各類投資之變化言，營建工程投資在國內房市振興情況下，民營企業之營建工程年增率達 10.79%，仍能延續近一年來的穩健成長力道。但由於房屋建築業生產指數年增率 1～5 月平均為-3.75%，申請核發建造執照面積指數 1～5 月平均年增率為-4.76%，依此推斷營建工程投資之前景，其能否持續熱絡值得觀察。至於機器及設備投資，由於第 2 季海關機械類進口值 49.48 億美元，年增率為 5.84%，已由第 1 季之-5.4%轉正，國內相關類別投資可望止跌回升，呈現正向成長。至於運輸設備類進口，第 2 季進口值 15.23 億美元，較去年同期增加 15.98%，顯示此類投資應有佳績。

若觀察僑外投資統計，則可發現，即便 5 月份單月核准僑外投資金額達 18.2 億美元，但累計 1～5 月金額 34.84 億美元，仍較去年同期衰退 47.57%。至於台商赴大陸投資，即便 5 月份單月呈現負成長，但累計 1～5 月金額仍達 31.1 億美，仍有 8.02%的成長。由兩地投資金額的消長變化，可略窺投資者對相關投資環境的評比。

若以工商業經營概況之資料加以對照，可發現 1～5 月公司新設家數 14,382 家，較去年同期減少 11.29%，工廠新登記家數 1,512 家，也較去年同期下降 14.29%，顯見廠商對於經濟前景看法趨向悲觀，惟工商歇業家數在歷經 2006 年之高峰後，也有和緩跡象，年增率雖

然負成長 69.91%，但家數僅 1,138 家與 2004、2005 年之水準相近。整體而言，可說目前台灣廠商經營景況呈現持平，新血加入意願不高，而退場家數也未大幅上揚。

由上述統計數據的變化，發現廠商對台灣之投資意願，仍偏向審慎。事實上，根據 IMD 於 2007 年 5 月初公佈之「2007 年全球競爭力」報告，可觀察台灣近期之表現並不突出。如 2007 年總排名，台灣位居 18/55，較 06 年退步 1 名，在亞洲國家中落後新加坡（第 2）、香港（第 3）、中國（第 15），在四大類指標中，「經濟表現」由 25 名上升至 16 名，「政府效能」由 23 名上升至 20 名，為排名進步的項目，至於「企業效能」由 13 名降至 17 名，「基礎建設」由 18 名降至 21 名，為排名各退步之類別。若以細項指標觀察相對落後的項目，其中又以經濟騷擾因素（如內線交易與掏空等），立法效率，以及社會凝聚力、政治穩定度和政策一致性等排名較劣，分別排名為 51、50 以及 48，居於倒數。

至於 BERI 2007 年之投資環境風險評估報告，台灣被評比為全球第 6 名，與 2006 年相同，但較 2005 年下降 1 名，在亞洲國家中排序次於新加坡、日本。在各分項指標中，營運風險指標（排名全球第 3），匯兌風險指標（全球第 5），都有不錯成績，惟在政治風險指標排名較差，居全球第 15 名，其中又以外部影響因素，包括對峙國家關係，負面區域政治力量等表現較弱。

其他諸如 WEF 「2006-2007 全球競爭力報告」，台灣排名全球第 13，較去年退步 5 名，且各分項包括創新因素，基本需求及效率提升等，皆呈現退步。

由上述各項投資環境、全球競爭力評比變化可發現，不論台灣在各項評比之排名居前或落後，就時間軸面言，各項評比卻一致呈現下

降趨勢，如 IMD（2007 年排名 18、2006 年排名 17），BEDI（2007 年排名第 6、2006 年排名第 6、2005 年排名第 5）、WEF（2007 年排名第 13、2006 年排名第 8），顯示台灣的投資環境及全球競爭力逐漸惡化。

事實上，根據現有資料觀察，國內投資除政府投資（如治水方案）、公營事業投資、如捷運車廂採購、電力設備等挹注外，在民間企業投資方面，除有關節能設備、資訊電子業持續提升製程、擴充產能外，新增重大投資或因環評延遲，或因不確定性因素（包括成本提高）而未有明顯提升，顯示國內投資此一成長引擎仍然未能發揮加熱國內經濟的功能。

四、 公共支出

根據主計處編列資料顯示，2007 年公共部門支出除第 1 季對經濟成長之貢獻呈現負數外，其餘各季都將呈現正向挹注。2007 年全年之貢獻為 0.27。其中，政府消費貢獻 0.16，全年成長率約為 1.33%，接近持平，政府投資貢獻-0.04，年增率為-1.38%，公營事業投資貢獻 0.15，年增率 9.42%，三者合計公共支出占 GDP 的比重僅約 15.7%，對經濟成長所能發揮的挹注效果相對有限。惟近來因經濟思潮改變，隨著民營化與自由主義的興起，政府部門之角色與功能也逐漸轉型與調整。政府之最適行為與施政，也不斷面臨挑戰與質疑。

由於 2007 年中央政府總預算遲至 6 月份才通過，雖然有其政黨政治運作的考量，但相關的施政措施卻受到相當影響，如總額 746 億元的新興計畫、1,411 億元的地方補助款與 1,394 億的公共工程款等都被迫延遲進行，對國內經濟成長有負面衝擊。

除了預算案的延宕，預算內容的執行也引發相當爭議。根據主計處資料，雖然中央政府總預算歲出執行率於 95 年達 97.4%，但中央政府一年以上債務未償餘額在 GDP（96 年度之預算數）已達 31%，金額為 38,616 億元，年增率達 6.4%，未償債務餘額持續攀升，令人憂心「債留子孫」，而在「少子化」的潮流趨勢下，此一問題更是雪上加霜。

由於近來政府若干施工計畫飽受「弊案」陰影，此或許為選舉時節的選舉策略與花招，但如何提昇施工品質與效率，甚至提升競選策略的水準與層次，確是可以且值得努力的方向與目標。

肆、物價與金融

一、 物價波動

今年上半年國際油價、基本金屬、大宗穀物的價格大幅上揚，但最終反映在消費者物價(CPI)的漲幅僅 0.61%，主計處官員表示，在目前大環境下，廠商不敢貿然把成本轉嫁給消費者，正是使得 CPI 漲幅溫和的主因。至於躉售物價（WPI），6 月份持續上揚，但在台幣匯率較去年同月貶幅縮小至 1.4%的情況下，WPI 漲幅縮小至 5.54%，創下近 14 個月以來新低，上半年漲幅則為 7.11%。

由於今年迄今颱風、暴雨等天然災害較少，蔬菜價格劇幅下跌 21%，抵銷了其他食品如泡麵、乳製品、沙拉油之漲幅。此外，受房價飆漲的影響，6 月房租比去年同月漲 0.17%，油料費歷經 3 次調漲後也漲 2.7%，但 3C 製品如數位攝影機、電視機則因廠商促銷競爭，致呈下跌局面。今年第 1 季 CPI 年增率雖較去年同季低，惟已自去年下半年連續兩季的負成長轉為正 (見表 4-1)。油價飆升的速度的快慢，將是下半年國內通膨率能否維持溫和的關鍵所在。此外，雖然國際初級產品價格上揚，目前只反映在躉售物價上，但若持續的時間過長，終究會轉嫁到消費者物價上。國際間並有分析師強調，包括玉米、大豆等植物性，及雞肉等原物料價格也在飆漲，不容小覷。

由於台灣是太平洋西邊的海島，夏季遭遇颱風等天然災害之影響甚大；前年國內因此造成水災，並導致國內部分農產品收成受阻和蔬果類供不應求，而使消費者物價上漲 2.30%。去年颱風對台灣幾乎沒有影響，因此物價平穩。今年是否還能平安度過，還很難預測。整體而言，預測今年物價水準將較去年高，第 3 季因去年 CPI 比較基期偏

低，再加上上述油價及原物料之可能轉嫁壓力，及不確定天候因素，第 3 季 CPI 將突破 2%之漲幅，全年並將達 1.33%之溫和上升幅度。

必須特別指出的是，世界油價目前已經因為地緣政治因素而上漲到每桶超過 75 美元，升勢至今沒有放緩的跡象。由於美國能源供應短缺，加上主要產油國奈及利亞持續騷動，倫敦北海布蘭特原油 8 月期貨已於 7 月中旬站上每桶 78 美元大關，距離去年 8 月所創的歷史天價 78.65 美元，只有 20 幾美分而已。紐約西德州中級原油 8 月期貨則是站上 74 美元，與去年 7 月所創的歷史天價 78.4 美元也相去不遠。國際能源署(IEA)對於未來油價走勢悲觀，IEA 更指出，中國將是帶動 2008 年原油需求的主要動力。中國明年的原油需求將增加 6.1%。IEA 提出警告，「中國原油需求有大幅增加的風險，可能比原先預估的還要強。」。不過我經濟部能源局認為，國內油價至少在未來一年半內，不會劇烈波動，主因是「以價制量」對節約能源產生明顯的影響；事實上，前年、去年的國內汽油消費量平均衰退百分之三，今年前 5 月的汽油銷售量也比去年同期減少百分之二點五。能源局預測，今年國內 7 到 12 月的平均油價，將介於每桶 66 到 73 美元；明年將在每桶 64 到 74 美元間波動。

二、 金融概況

央行理事會於 6 月下旬調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各一碼，即 0.25 個百分點，分別為 3.125%、3.5%及 5.375%，創下自 2001 年 9 月以來的新高點。央行已經連續升息三年，在總計 12 次升息中，第 1 次升息和昨天的升息幅度均為一碼，其餘僅為半碼。央行表示，此次升息不表示這一波的升息動作就此打住，並謂「此次調高後，會 move closer to」中性水準。央行此次升息的理由

有四點，一是下半年物價漲幅升高至 1.93%；二是市場利率走高，由於銀行資金趨緊，調度趨於保守；三是下半年經濟成長率可望提升；四是貨幣總計數適度成長，維持在目標區 3.5%至 7.5%之內。

中央銀行公布的今年 5 月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及M2 年增率分別為 6.93%、6.65%及 4.74%，均較上月為低，主要因銀行放款與投資成長減緩所致。累計本年 1～5 月M1A、M1B 及M2 平均年增率分別為 7.96%、6.98%及 5.36%。換言之，目前的貨幣總計數年增率尚在央行認定之合理範圍內。5 月左右，因央行標售定期存單，且適逢銀行間持有央行定期存單到期者較少，再加上所得稅繳庫，以及央行為穩定匯率進行公開市場操作而收回新台幣，致短率大幅彈升，隔夜拆款利率於 3.905%高檔盤旋，90 天商業本票次級市場水準亦挺升至近年少見之 2.599%。不過，由於各行庫持有央行定存單於 7 月到期者金額高達一兆多，再加上本年度稅收良好，公債發行將減少，市場資金已獲紓解；此外，隨著國內股市不斷衝高導致海外資金不斷匯入，國內已見資金氾濫現象，金融業平均拆款利率瀕臨跌破 2%邊緣。在資金過多將導致物價上漲之隱憂下，央行已開始進行沖銷以控制國內貨幣數量。預計未來國內物價之表現，將左右央行之沖銷頻率與力道

原本雙卡風暴漸歇、再加上各金控轉向力拚財富管理與海外分行業務，金融股之獲利於 5 月已略見成長；惟在 6 月初立法院三讀通過俗稱「更生條款」的消費者債務清理條例後，卻為金融股的未來投下一個變數。未來最大的風險在已協商完成的卡奴是否會毀約，如果毀約者大幅增加，各銀行將再被迫認列大筆呆帳。由於此法之日出條款只有 9 個月，而已進入協商機制的 22 萬個卡奴中，有 86%的還款期在 6 年以上，是目前銀行最大的毀諾風險，預估今年整體銀行可能會多出 300 億元的呆帳。今年金融業法說會中，普遍都將打銷呆帳的數

字往下降至百億元以內，但是卻看到雙卡逾放比率還是往上升，分析師認為，顯示協商還款因為更生法案開始破局，今年各金控獲利數字的預測，可能都得全面下修。

三、 股市

台股五月底調升 MSCI 權重之後，開始吸引外資買氣，6 月下旬之後，配合央行與政策作多，外資大舉布局台股，甚至出現單日買超逾四百億元的歷史新高。到了 7 月中旬台股連續第 8 週收紅，週成交量出現 3 年來首度破兆之現象。根據專業人士分析，大盤此波急漲是由外資大幅買超帶動。而外資如此積極動作，是因為 MSCI 調高台股權重、台股本益比不高、漲幅相對落後，加上外資嗅到政府作多態度，才會砸下千億資金大舉進入台灣。市場資金充沛，加上未來今年各公司現金股利分派，預計仍有數百億元投入股市，股市不漲也難。此外，今年下半年電子業景氣轉好，以及旺季效果、奧運效應等，電子股的展望相當樂觀，顯示基本面也有推動大盤大漲的條件。

我國股市與美盤連動性甚高，之前由於美國房地產市場受到標準普爾表示次級房貸違約率可能上揚影響，以及穆迪與標準普爾分別調降次級房貸債券債信等級，使得美國房市陷於陰霾之中，但在美國聯準會官員發表次級房貸違約率並不會造成金融體系系統性風險，美國經濟將可安然度過此風暴談話，也讓投資人吃下定心丸；華爾街分析師紛紛調高美國經濟成長預測，支撐美股由黑翻紅，台股也因而水漲船高。日前證交所公佈 6 月底台股本益比僅有 20 倍，與 7 年前同樣 9 千點本益比達 28 倍相較，目前整體結構依然合理；且融資餘額更與當時相差 3,000 億元水準，籌碼面相對安定。展望 2008 大選政策作多及投資人預期心理，以及上述基本面條件仍佳之支撐下，我國股市上

萬點指日可待。此並將有助於我國下半年國內需求之提升。

四、 外匯市場

台幣匯率自 5 月底以來，在央行刻意拉升及外來資金不斷湧入國內股市下，呈現一路走升格局，目前價位在 32.7 元附近盤桓。預計在景氣上修，股市持續向上攀升，以至於國內需求得以提升而再進一步帶動景氣，再加上貨幣政策為控制通膨及調節過多資金，可能進一步升息之情況下，下半年新台幣將呈小幅升值趨勢，第 3、4 季之平均價位將分別為 32.55 及 32.29。全年平均價位將為 32.72 新台幣兌一美元。

至於國際間各國貨幣走勢則大致如下：近期美元走勢大抵偏弱，主要是受到市場對於美國經濟受次級房貸影響情況的擔憂；而歐元則是在持續性的升息預期下仍走強，歐元兌美元近一週的漲幅達到過 1.13%。日圓則受到短期事件性因素（伊朗要求日本煉油業者由美元更改為以日圓支付費用的貨幣）激勵，也出現上漲行情。短期而言，預期歐元長期的強勢地位因歐洲央行總裁特里榭的談話，顯示該行仍可能會在今年稍後升息，故較為明朗；美元則有待更多經濟數據以及企業財報的公佈，方較確定；而日圓的上漲趨勢則是視日銀升息的動作是否確立而定。

在人民幣方面，中國今年上半年修改出口退稅政策，導致企業拚命出口結匯，也造成 6 月份外貿順差創新高之 269.1 億美元，再加上大量熱錢流入，光是其 6 月之外匯儲備即增加 400 億美元。事實上，今年上半年中國外匯存底增幅高達 2,663 億美元，已超越去年全年增幅的 2,474 億美元。過快的外匯存底之增長，進一步加大人民幣升值壓力。人民幣匯率正頻繁刷新匯改以來新紀錄。6 月末，人民幣匯率

壓力。人民幣匯率正頻繁刷新匯改以來新紀錄。6 月末，人民幣匯率 1 美元兌 7.6155 元人民幣，到 11 日的報價已到 7.5712 元。中國今年以來已經連續 5 次上調法定存款準備率，更 2 次調升存款利率，惟此些貨幣政策對於市場降溫似乎效果不佳；惟未來其財政部將發特別債 1.55 兆人民幣，向人行購買 2000 億美元外匯儲備，作為緊縮市場的工具。預料人行後續仍將持續升息以抑制流動性。

五、 外匯存底與國際收支

今年 2 月底中國股市崩跌後造成全球股災，導致外資在台灣股市賣超，而產生資金淨流出的現象。之後因國人持有外幣資產增加幅度大於外資淨流入和外匯存底的孳息部分，致外匯存底逐月減少，直至因政策拉抬再加上投資人信心及基本面之支持，外匯存底方於 6 月止跌回升。目前，外資進入且積極買進台股，在股市的交易比重近三成，同時造成我國外匯存底的熱錢比重，可能突破五成六的警戒。

觀察 2007 年我國第一季國際收支帳(詳見表 4-6)之表現，可發現服務貿易雖有 14.3 億之逆差，但因商品貿易順差等因素，整體經常帳仍有著 87.8 億之順差；惟金融帳部份則出現高達 109.72 億之驚人逆差，幾達 2006 年整年金融帳逆差之半數，亦因此導致央行介入引導匯率與利率之上揚，以求扭轉我國際收支繼續惡化之情勢。

比較主要國家截至 2007 年上半年度的外匯存底，第一名為中國大陸，其次為日本，俄羅斯 5 月的外匯存底達 2,841 億美元位居第三，首度超越我國的 2,657 億美元；惟央行聲明外匯存底並只要適量就好，各國經濟規模不一，故最適的外匯存底亦有所差異。目前我國外匯存底足敷 15.7 個月進口之用。

伍、台灣經濟預測

一、 基準預測

雖然一般看法皆認為 2007 年全球經濟將較 2006 年呈現收縮，但除美國之外的其他主要國家，都因為 2007 年第 1 季之經濟成長表現超乎預期而上修各國 2007 年全年經濟成長率。台灣 2007 年第 1 季經濟成長突破 4.15%，各預測機構亦都上修 2007 年全年台灣經濟成長預測值。惟台灣第 1 季之穩健成長多賴對外貿易的挹注；國內需求對經濟成長的貢獻呈現負值，以致於我 4.15%的經濟成長表現，不僅遜於金磚各國，且次於 ASEAN 6 國，亦較四小龍中的新加坡、香港有所不如，僅略優於南韓的 4.0%。

估計 2007 年第 2 季之經濟成長模式，與第 1 季相仿，國內需求對經濟成長的貢獻將由負轉正稍有好轉，但仍多仰賴淨輸出對經濟成長的支撐。合計 2007 年上半年平均經濟成長率約為 4.1%，其中民間消費平均成長 2.42%，雖高於 2%且超過 2006 年之 1.45%年增率，但與經濟成長率的差距仍在 1.68 個百分點。國內投資上半年之平均年增率為 1.58%，較 2006 年全年成長率 1.01%轉佳，但表現並不突出。財貨與勞務之出、進口於 2007 年上半年分別平均成長 5.80%與 1.49%，表現皆較 2006 年之年增率和緩，尤其進口成長在第 1 季呈現負值(-1.04%)，以致上半年進口成長遠不如出口，淨輸出擴大為 9,265.8 億新台幣，年增率為 24.98%，對經濟成長提供有力的助益。

展望 2007 年下半年國內經濟成長，在全球股市、油價高漲以及公職選舉即將揭開序幕的情況下，預測經濟成長預測值將較上半年更上一層樓；第 3、4 季 GDP 年增率分別為 4.13%、4.69%。其中民間消費在間接與直接財富效果以及各項利多因素刺激下，年增率分別為

3.54%、3.25%，皆高於 3%，但皆低於經濟成長率。

國內投資，第 3、4 季年增率皆可望較上半年轉佳，成長率分別為 2.68%以及 2.65%。財貨與服務之出口與進口成長，則在全球貿易穩健擴張的情況下，穩定上揚，下半年出口、進口分別成長 6.43%、5.67%。出口成長速度仍高於進口，下半年實質淨輸出金額合計 8,892.77 億新台幣，年增率為 9.65%。

合計 2007 年全年經濟成長率約 4.26%，雖然略低於 2006 年的 4.68%，但仍維持 4%以上的成長力道。其中民間消費年增率為 2.91%，雖然與經濟成長率仍有 1.35 個百分點的差距，但已是 2001 年來的次高成長紀錄，國內投資成長 2.17%，其中，民間投資年增率為 2.20%，上升幅度仍屬於和緩局勢。財貨與服務之出、進口年增率，分別為 6.14%、3.62%，合計淨輸出對 GDP 挹注約 16,158 億新台幣，金額持續擴張。

至於金融物價趨勢展望，雖然消費者物價指數年增率(CPI)於 2007 上半年之成長率僅有 0.61%，顯示物價近乎持平，但下半年，一來因 2006 年 3、4 季 CPI 年增率為負成長，比較基期偏低，再者，因此季節易受天候因素影響，不確定性增加，三者，因國際原油、原物料價格持續走高，故而預期第 3、4 季 CPI 年增率預測值分別為 2.10%、2.00%，可能突破 2%的水準。惟合計全年 CPI 年增率僅 1.33%，仍然低於 1.5%。至於台幣兌美元匯率，上半年趨勢走貶，平均價位約 33 元新台幣兌換 1 美元，下半年預期將呈小幅升值趨勢，第 3、4 季之平均價位分別為 32.55 以及 32.29；合計 2007 年全年匯價為 32.72 元新台幣兌 1 美元，較 2006 年的全年均價 32.53 元，略呈貶值。

有關失業率方面，2007 上半年平均約為 3.84%，至於下半年第 3 季因季節性因素，將達 3.97%，仍低於 4%水準，第 4 季則可望回穩

為 3.80%。2007 年整體平均失業率為 3.88%，將較 2006 年略降 0.03 個百分點。

2008 年全年經濟成長率可望較 2007 年上揚達到 4.52%，突破 4.5%。其中，民間消費年增率為 3.01%，略高於 3%，但與經濟成長率仍有 1.52 個百分點的差距。國內投資成長 5.31%，將可略高於經濟成長率，其中，民間投資年增率可望達 6.83%。財貨與勞務之出口、進口成長率，分別為 6.73%、5.60%，雖然進口成長率較 2007 年的 3.62%高出近兩個百分點，但淨輸出（出口－進口）金額仍達 20,158 億新台幣，較去年同期成長 11%。CPI 年增率於 2008 年預測將達 1.55%，將較 2007 年的 1.33%向上攀升，M2 年增率約在 6.72%左右。台幣兌美元匯價則將和緩升值，2008 全年年均兌價約為 31.42 元新台幣兌 1 美元，至於 31-90 天期商業本票利率，預期 2008 年也將有上升壓力，全年平均水準約在 2.16%左右。失業率則在國內經濟持續好轉的情況下，穩定下降，2008 年全年平均水準為 3.84%。

二、 與前次預測之比較

若比較本次預測與前次預測之差異，由於外在因素有所變化，包括：1.國際經濟較原先預期為佳，2007 年第 1 季各主要國家的經濟走勢可謂開低走高（美國除外），以致 2007 年全年經濟成長預測數據，紛紛向上調整修正；2.國際貿易表現暢旺，超乎預期；3.國際油價的走升也較原先預期上揚；在此情況下，台灣 2007 年第 1 季經濟成長率，主計處之初估值為 4.15%，較本院上次預測的 3.97%增加 0.18 個百分點，其中，國內需求表現不如預期，即民間消費與國內投資之成長低於預期，但財貨與服務之出口成長 6.20%，高於預期值 4.98%，同時，財貨與服務之進口成長因內需不振，呈現 1.04%的衰退，此一數字低於原先預測數 2.26%，造成淨輸出對經濟成長率的貢獻因而擴大。

本次預測除根據國際最新預測數字，設定相關外生變數值，亦將 2007 年第 1 季之粗估值代入模型，順勢修正未來台灣經濟預測值。比較前後預測結果，發現 2007 年全年經濟成長率由原先之 4.17%上修為 4.26%，其中，民間消費由 2.80%向上調整為 2.91%，主因為下半年國內國際經濟走勢較原先預期強勢。國內投資由 1.85%上修為 2.17%。至於財貨與服務之出口成長，亦由 5.66%上修為 6.14%，反映國際經濟走強的趨勢。相對之下，財貨與服務之進口，則由 3.81%向下修正為 3.62%，主因第 1 季之進口需求低迷，呈現 1.04%的衰退所致。至於金融物價等相關變數之預測差異，就 CPI 年增率言，前次有關 2007 年預測值為 1.25%，本次預測在國際油價及各種原物料價格攀升的壓力推升下，向上修正為 1.33%。

陸、不確定因素

一、 美、中經濟的不確定性

台灣為一小型開放濟體系，對外貿易關係台灣經濟至巨。美國和中國為台灣目前最主要的兩大貿易地區，上半年台灣對其出口分別占台灣總出口的 13.5%和 39.6%，因此，這兩個國家今年到明年的經濟不確定性將影響台灣未來的經濟走勢。

本研究認為雖然 2007 年第 1 季的美國經濟雖然成長 1.9%，但全年還是呈逐季溫和向上提升的成長態勢，這與美國 Fed 主席柏南克 7 月 18 日在國會報告的美國經濟走勢相符。惟國際油價的高漲和房地產市場降溫後的問題，正在考驗美國下半年的經濟。若碰到不可預期的衝擊，如颶風再次來襲，或次級房貸問題惡化，都將影響美國的家計消費，降低對國外產品的進口需求。

中國大陸到 2006 年已連續四年維持在 10%以上的經濟成長，預期 2007 年和 2008 年還將持續此一高速的成長趨勢。在此高速成長的情況下，若不注意和稍加抑制，景氣過熱的情況隨時可能發生。雖然中共當局已祭出一連串的宏觀調控措施，但過熱的憂慮還是存在，因此，中國經濟泡沫破裂的說法時有所聞。由於中國經濟規模目前僅次於美國、日本和德國，為世界第四大經濟體，而且在亞太地區的生產鏈上扮演重要角色。其經濟下滑的影響範圍已不只是中國本身，對其貿易對手國的經濟也將產生很大的衝擊。

二、 國際油價及原物料價格飆漲之轉嫁

本文之前曾提及，在目前大環境下，廠商不敢貿然把成本轉嫁給消費者，正是使得 CPI 漲幅溫和的主因。惟近來接二連三之民生用品及交通運輸費用調漲呼聲大起，未來國內各種物價轉嫁壓力若提前引爆，將對經濟造成不小之影響。

北海油田進入季修，加上美國原油庫存量小幅下跌，皆導致油價上漲。部分煉油廠雖已復工，但僅能稍微降低汽油產能不足的風險，加上石油輸出國家組織(OPEC)表示，九月前將不會增產來抑制油價，因此預期國際油價短期內仍將處於高檔。高盛公司預測，原油產量若不增加，今秋油價可能飆到每桶 90 每元，至年底則可能攀至 95 美元。

國際油價持續走高，除了導致包括航運運輸等運費調漲外，而原為民生物資的黃豆、玉米等飼料油脂原料，也因成為製造生質能源的原料，穀物原料因之大漲，全球畜牧業普受衝擊，近來各種相關農產加工產品品紛紛調高價格；國內大宗穀物產品，包括麵粉、飼料、沙拉油等，都已調漲一至二波。聯合國糧農組織和經濟合作暨發展組織聯合提出警告，謂不斷增加使用穀類作物、糖、榨油用種子以及蔬菜油，以滿足迅速擴大的生質燃料工業的需求，是未來驅使農產品價格上漲的主要因素之一。

主計處坦承，因國際原物料飆揚引發的國內物價漲幅，應會延續到下半年。行政院則考慮近期重啟物價會報，嚴陣以待。若油價不斷攀升，牽動核心通膨之上漲，此將對於國內消費產生負面影響。為平抑物價，央行於第三季升息之機率大增，而藉由允許新台幣升值以抵消進口物價漲幅之可能性亦大增。

三、 國內政治

中選會宣布明年一月十二日立委選舉投票，總統大選投票為三月二十二日，二個月內要舉辦二次全國性大選，一次要花費超過十億元公帑，且朝野在短期內高度政治動員，是否會擦槍走火，引發衝突，造成社會不安，以至於影響經濟之表現，值得各界觀察。

不過另一方面，由於目前檯面上兩組總統候選人馬在較引人矚目之兩岸政策議題上，皆屬於比當前政府之政策較開放者，如包括陸客來台、兩岸三通等議題，顯然對於經濟屬偏多之影響。故與上述可能因政治激情與衝突所可能帶來之負面影響，兩相激盪，究竟總合影響是利是弊，當值注意。

柒、模擬狀況

雖然目前各方皆認為 2007 年之全球經濟成長率將較 2006 年和緩，但各國際預測機構(包括 Global Insight 以及 Consensus Forecast)等，對於 2007 年各國經濟走勢，卻上上下下持續調整相關預測數據，雖然美國經濟於 2007 年之成長表現將不如 2006 年，但究竟景氣趨勢變化如何？對全球經濟之榮枯將有一定影響。而國內政經情勢能否隨著 2008 總統選舉的到來，在政策利多的情況下，成長更為亮眼？抑或紛擾愈烈？。此外，國際原物料價格（包括油價）的居高不下，以及美元兌各國通貨走勢，各國利率調整幅度，甚至兩岸關係因素，都將影響全球以及台灣的經濟表現。基準預測雖已參考國際預測機構之相關數據以及國內外環境的可能變化，設定外生變數如表 7-1 所示。但對於不確定因素，仍難事先掌握。在此，針對可以量化之若干因素設定情境模擬、推估可能的衝擊與影響，如表 7-2 所示，以為各界討論之基礎。

模擬狀況一、假設國際景氣較預期表現突出，且國內投資和消費信心逐漸恢復，廠商投資意願上揚。假設自 2007 年下半年起，迄 2008 年止，海關出口每季較基準預測增加 100 億元（折合美金約 3.08 億美元），國內投資與民間消費每季較基準預測分別增加 100 億新台幣。

假設 2007 年下半年國際景氣成長趨勢較預期強勁；國際貿易暢旺表現亮麗。國內經濟情勢，因政策利多，廠商投資意願提高。假設 2007 年下半年，迄 2008 年止，海關出口每季較基準預測增加 100 億元（折合美金約 3.08 億美元），民間消費與國內投資每季分別較基準預測增加 100 億新台幣。即 2007 年下半年，累計海關出口增加 200 億，民

間消費增加 200 億，國內投資增加 200 億新台幣；2008 年海關出口增加 400 億，民間消費增加 400 億；國內投資增加 400 億新台幣。則 2007 年國內經濟成長率由原先預測的 4.26%上升為 4.55%，增加 0.29 個百分點。其中，民間消費年增率由 2.91%增加為 3.38%，上揚 0.47 個百分點；國內投資成長率由原先的 2.17%增為 3.20%，增加 1.03 個百分點，由於乘數效果，國內投資規模全年增加 224.16 億新台幣。至於財貨與服務之出、進口成長率分別由基準預測的 6.14%、3.62%上升為 6.37%、4.22%，分別增加 0.23 與 0.60 個百分點。總和消費、投資、以及對外貿易部門，GDP 於 2007 年增加金額約為 359.79 億新台幣。至於 2008 年全年經濟成長率也將水漲船高，由原先預測的 4.52%，上揚為 5.11%，增加 0.59 個百分點。

模擬狀況二、假設國際景氣走勢較預期疲軟，造成 2007 下半年迄 2008 年底止，台灣商品輸出每季較基準預測減少 200 億新台幣（折合美金約 6.25 億美元）。

假設全球經濟於 2007 下半年走勢較預期低迷，使國際貿易成長受挫。假設台灣出口因國際景氣趨緩，而自 2007 下半年起，海關出口每季減少 200 億新台幣（折合美金約 6.17 億美元）。即 2007 年累計海關商品出口減少 400 億元， 2008 年全年海關出口減少 800 億元。則 2007 年國內經濟成長由原先預測的 4.26%降低為 4.06%，減少 0.2 個百分點。其中，民間消費之成長由 2.91%降低為 2.86%；國內投資成長率由原先的 2.17%下降至 2.04%，減少 0.13 個百分點。財貨與服務之出、進口成長率分別由基準預測的 6.14%、3.62%下降為 5.65%、3.31%，合計實質 GDP 將減少 255 億元，2008 年全年經濟成長率，將由 4.52%下降為 4.26%，減少 0.26 個百分點。

表2-1 全球及主要國家之經濟展望

單位：%

國別	最近預測			上次預測		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
全球	4.0	3.7	3.6	4.0	3.4	3.5
美國	3.3	2.1	2.8	3.3	2.1	2.8
加拿大	2.8	2.4	2.9	2.7	2.2	2.9
德國	3.0	2.9	2.4	2.9	2.2	1.9
法國	2.2	2.1	2.0	2.1	2.0	1.7
義大利	1.9	1.9	1.6	1.9	1.8	1.4
英國	2.8	2.8	2.5	2.8	2.7	2.6
日本	2.2	2.8	1.9	2.2	2.2	1.9
南韓	5.0	4.6	5.8	5.0	4.8	5.7
台灣	4.7	4.0	4.8	4.6	3.9	4.7
香港	6.9	5.3	5.9	6.8	5.3	6.0
中國大陸	11.1	10.8	9.8	10.7	10.0	8.9
泰國	5.0	4.3	5.0	5.0	4.4	5.3
印尼	5.5	6.0	5.6	5.5	5.8	5.5
馬來西亞	5.9	5.4	5.4	5.9	5.5	5.2
菲律賓	5.4	5.6	5.2	5.4	4.8	4.7
新加坡	7.9	5.7	5.2	7.9	5.5	5.2

資料來源：Global Insight, World Overview, 2007年7月12日。

註：上次預測時間為2007年4月。

大陸2006年的數據來源為國家統計局2007年7月11日新聞稿。

表2-2 工業化國家之失業率與通貨膨脹率

國別	失業率 (%)		通貨膨脹率 (%)		經常帳 (十億美元)			對美元匯率	
	2006年平均	最近	2006年平均	最近	2006年	2007年	2008年	2007/1/2	2007/7/6
美國	4.6	4.5	3.2	2.7	-811.5	-786.1	-767.6	-	-
加拿大	6.3	6.1	2.0	2.2	20.7	26.1	28.6	1.17	1.05
德國	10.8	9.1	1.7	1.8	147.0	167.7	186.5	0.85	0.73
法國	9.0	8.1	1.7	1.1	-28.2	-42.1	-49.5	0.85	0.73
義大利	6.9	6.2	2.1	1.6	-44.3	-47.4	-46.4	0.85	0.73
英國	5.5	5.5	2.3	2.5	-79.9	-81.1	-75.7	0.58	0.50
日本	4.1	3.8	0.2	0.1	171.4	174.5	185.5	117.9	123.2

資料來源：Global Insight, World Overview, 2007年7月12日；Economist, 2007年7月6日；中央銀行。

註：失業率最近數據：義大利為第1季，英國、美國、加拿大、法國及日本為2007年5月，德國為2007年6月；

通貨膨脹率最近數據：除美國和德國為2007年6月外，其餘國家皆為2007年5月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2007年7月12日。

表2-3 工業化國家實質GDP季成長率

單位：%

	美國	加拿大	日本	德國	法國	義大利	英國
2005Q1	3.3	3.3	0.7	0.4	2.1	-0.2	2.2
2005Q2	3.1	2.9	1.8	0.8	1.5	0.1	1.7
2005Q3	3.4	2.9	2.2	1.5	1.8	0.3	1.9
2005Q4	3.1	3.2	2.8	1.7	1.4	0.7	1.9
2006Q1	3.7	3.6	2.7	1.9	2.0	1.7	2.4
2006Q2	3.5	3.1	2.2	2.9	2.7	1.6	2.8
2006Q3	3.0	2.4	1.5	3.2	2.1	1.6	3.0
2006Q4	3.1	1.9	2.4	3.9	2.1	2.8	3.1
2007Q1	1.9	2.0	2.7	3.6	1.9	2.3	3.0
2007Q2	2.1	2.2	2.8	3.0	1.6	2.0	2.9
2007Q3	2.2	2.5	3.2	2.8	2.3	2.1	2.8
2007Q4	2.3	2.9	2.4	2.4	2.5	1.3	2.5
2008Q1	2.7	2.7	2.1	2.3	2.4	1.5	2.4
2008Q2	2.6	2.9	2.0	2.5	2.2	1.6	2.3
2008Q3	2.8	3.0	1.9	2.4	1.8	1.7	2.4
2008Q4	2.9	3.0	1.8	2.2	1.4	1.6	2.7

資料來源：Global Insight, *World Overview* , 2007年7月12日。

註：1.成長率為與去年同期比較之結果。

2. 2007年Q2 (含) 以後為預測值。

表2-4 東亞國家實質GDP季成長率

單位：%

	東北亞				東南亞				
	南韓	台灣	香港	中國大陸	泰國	印尼	馬來西亞	菲律賓	新加坡
2005Q1	2.8	2.5	6.3	10.4	3.5	6.1	5.4	4.4	3.9
2005Q2	3.5	2.9	7.5	10.6	4.7	5.9	3.9	5.0	6.1
2005Q3	4.7	4.2	8.4	10.3	5.5	5.8	5.2	4.8	8.1
2005Q4	5.7	6.6	7.8	10.4	4.3	5.0	5.5	5.6	8.2
2006Q1	6.0	5.0	8.1	10.4	6.1	5.0	6.0	5.5	10.3
2006Q2	5.2	4.7	5.6	11.5	5.0	5.0	6.1	5.5	8.1
2006Q3	4.8	5.1	6.8	10.6	4.7	5.9	6.0	5.2	6.9
2006Q4	4.0	4.0	7.3	10.4	4.3	6.1	5.7	5.5	6.5
2007Q1	3.9	4.1	5.6	11.1	4.3	6.0	5.3	6.7	6.2
2007Q2	4.5	3.9	5.8	11.0	4.2	5.9	5.4	6.1	5.7
2007Q3	4.7	3.7	5.1	10.8	4.3	6.0	5.4	5.3	5.8
2007Q4	5.3	4.4	4.7	10.4	4.3	6.0	5.5	4.1	5.2
2008Q1	5.8	4.8	5.2	10.2	5.0	5.7	5.5	4.7	4.9
2008Q2	5.8	4.9	5.5	10.0	5.0	5.6	5.5	5.4	5.2
2008Q3	5.8	5.0	6.2	9.7	5.0	5.6	5.4	5.5	5.4
2008Q4	5.8	4.7	6.5	9.5	5.0	5.5	5.4	5.3	5.3

資料來源：同表2-3

註：1.成長率為與去年同期比較之結果。

2.有色網底（含）以後為預測值。

表3-1　經濟成長率及各因子之貢獻

單位:%

年(季)別	GDP 實質 成長率	國內需求								淨輸出		
			民間消費	公共支出				民間企業固定投資	存貨增加	(1)+(2)	輸出 (1)	輸入 (2)
					政府消費	政府投資	公營事業固定投資					
1997	6.59	8.37	4.25	0.89	0.98	-0.02	-0.06	2.44	0.79	-1.78	4.12	-5.90
1998	4.54	6.38	3.73	0.68	0.59	-0.02	0.10	1.93	0.04	-1.84	1.27	-3.11
1999	5.74	2.62	3.37	-0.16	-0.70	0.22	0.31	0.16	-0.75	3.12	5.26	-2.14
2000	5.77	3.82	2.80	-0.19	0.10	-0.22	-0.07	2.36	-1.15	1.95	8.96	-7.01
2001	-2.17	-4.63	0.41	-0.21	0.07	-0.31	0.03	-4.43	-0.40	2.46	-4.14	6.60
2002r	4.64	2.51	1.62	-0.32	0.29	-0.59	-0.03	0.82	0.39	2.13	5.35	-3.22
2003r	3.50	1.71	0.90	-0.06	0.08	-0.05	-0.09	0.46	0.40	1.79	5.52	-3.73
2004r	6.15	7.08	2.66	-0.66	-0.07	-0.21	-0.38	4.17	0.91	-0.93	8.17	-9.10
2005r	4.07	1.33	1.62	0.36	0.12	-0.02	0.26	-0.21	-0.44	2.74	4.65	-1.92
2006r	4.68	1.05	0.84	-0.32	-0.03	-0.17	-0.12	0.49	0.04	3.63	6.54	-2.91
2007f	4.38	2.12	1.69	0.27	0.16	-0.04	0.15	0.25	-0.08	2.26	4.32	-2.06
2004 1r	8.00	8.38	2.94	-0.40	0.18	-0.18	-0.41	3.40	2.45	-0.39	9.71	-10.09
2r	9.23	8.22	5.03	-0.40	-0.04	-0.18	-0.18	5.22	-1.63	1.00	13.16	-12.15
3r	5.37	5.89	1.11	-0.81	-0.19	-0.35	-0.28	4.20	1.40	-0.52	7.83	-8.35
4r	2.48	6.01	1.79	-1.00	-0.23	-0.15	-0.62	3.91	1.30	-3.53	2.66	-6.19
2005 1r	2.48	2.20	1.38	0.33	-0.04	-0.04	0.41	1.24	-0.75	0.27	1.75	-1.48
2r	2.85	2.55	1.85	0.24	0.19	-0.17	0.22	1.38	-0.92	0.30	2.40	-2.10
3r	4.24	2.95	2.11	0.37	0.10	0.07	0.20	-0.89	1.36	1.29	4.40	-3.11
4r	6.58	-2.26	1.15	0.49	0.22	0.05	0.23	-2.45	-1.45	8.84	9.84	-1.00
2006 1r	4.95	1.08	1.15	-0.16	-0.01	-0.09	-0.05	-0.56	0.65	3.87	8.39	-4.52
2r	4.70	-0.39	0.73	-0.65	-0.16	-0.18	-0.31	-0.19	-0.29	5.09	8.07	-2.98
3r	5.05	0.36	0.24	-0.18	0.01	-0.15	-0.03	0.95	-0.65	4.69	8.04	-3.35
4r	4.04	2.98	1.22	-0.29	0.04	-0.24	-0.10	1.64	0.42	1.06	1.99	-0.93
2007 1p	4.15	-0.40	1.38	-0.10	-0.09	-0.27	0.25	0.17	-1.84	4.55	4.00	0.55
2f	4.40	2.52	1.43	0.07	0.04	-0.17	0.20	0.44	0.58	1.88	5.07	-3.19
3f	4.28	3.03	2.08	0.42	0.28	0.10	0.04	0.23	0.30	1.25	3.78	-2.53
4f	4.67	3.24	1.83	0.65	0.37	0.16	0.12	0.16	0.60	1.44	4.46	-3.03

f表預測值。

資料來源：行政院主計處國民所得統計評審委員會，第197委員會議程(二)，2007年5月24日

表3-3　工業生產年增率

單位：%

年　　月	工業	製造業	金屬機械工業	資訊電子工業	化學工業	民生工業	水電燃氣業	房屋建築業	申請核發建造執照面積指數
1997	6.15	7.23	9.70	13.66	4.47	-0.78	6.12	-16.16	21.46
1998	3.39	3.18	-0.03	12.23	0.61	-2.37	7.64	0.56	-7.55
1999	7.36	7.80	3.08	17.49	6.56	-0.14	3.38	6.61	-12.21
2000	6.93	8.05	2.27	19.74	3.70	0.62	7.73	-14.66	-5.84
2001	-7.81	-8.35	-13.70	-11.64	2.03	-8.10	1.12	-11.19	-38.18
2002	7.92	9.39	9.37	17.87	7.40	-4.79	3.31	-20.66	6.70
2003	7.13	7.40	5.19	11.56	9.40	-3.35	3.77	9.02	22.87
2004	9.82	10.52	11.57	14.22	10.01	-0.71	2.95	4.79	49.87
2005	4.56	4.48	-8.64	-1.86	-8.49	-10.99	3.72	11.37	1.63
2006	4.99	5.04	0.05	12.98	-1.76	-1.97	3.04	9.02	-27.29
2006 6	5.37	5.77	-0.16	10.88	5.26	0.23	2.40	-0.47	-17.81
7	7.41	7.60	3.75	13.68	6.09	-0.28	4.60	9.36	-5.14
8	5.37	5.52	2.66	10.23	-0.11	-2.18	5.12	2.62	-34.04
9	2.96	2.90	0.95	8.42	-6.96	-3.47	1.47	9.89	-38.95
10	1.79	2.13	-1.19	7.85	-7.61	-1.66	1.86	-8.24	-25.70
11	2.15	1.63	-1.76	6.58	-5.72	-2.63	3.17	17.55	-22.95
12	-1.91	-2.17	-3.43	-0.76	-1.83	-4.53	3.27	-1.83	-25.86
2007 1	5.62	6.63	6.22	6.91	5.18	0.96	4.68	-18.60	-18.91
2	-3.44	-4.73	-10.22	-4.97	2.77	-3.00	0.13	58.56	4.67
3	0.38	0.91	-4.78	4.44	-0.97	-1.99	3.90	-22.18	-4.34
4	3.31	3.85	0.97	7.07	0.13	-3.11	0.36	-8.04	-12.08
5	6.38	6.71	2.32	13.21	0.80	0.82	3.59	2.83	11.92
1-當月	2.60	2.84	-0.67	5.86	1.61	-0.82	2.60	-3.75	-4.76

資料來源： 經濟部統計處，「工業生產統計月報」。

表3-4　臺灣地區人力資源調查統計

單位：千人

年　月	十五歲以上民間人口	勞動力			非勞動力	勞動力參與率（%）	失業率（%）	失業者按年齡分		
		合計	就業者	失業者				15~24歲	25~44歲	45~64歲
1996	15932	9310	9068	242	6621	58.44	2.6	90	127	25
1997	16170	9432	9176	256	6738	58.33	2.72	89	134	34
1998	16448	9546	9289	257	6902	58.04	2.69	91	129	34
1999	16687	9668	9385	283	7020	57.93	2.92	94	147	40
2000	16963	9784	9491	293	7178	57.68	2.99	94	153	44
2001	17179	9832	9383	450	7347	57.23	4.57	130	244	77
2002	17387	9969	9454	515	7417	57.34	5.17	144	279	92
2003	17572	10076	9573	503	7495	57.34	4.99	131	266	106
2004	17760	10240	9786	454	7520	57.66	4.44	120	239	95
2005	17949	10371	9942	428	7578	57.78	4.13	112	230	86
2006	18166	10522	10111	411	7644	57.92	3.91	104	233	74
2006　6	18152	10491	10073	418	7661	57.79	3.98	110	234	74
7	18173	10562	10134	428	7611	58.12	4.05	117	239	72
8	18193	10604	10170	434	7589	58.29	4.09	117	243	73
9	18212	10573	10154	419	7639	58.05	3.96	114	232	73
10	18234	10595	10182	413	7639	58.11	3.90	110	232	70
11	18257	10616	10207	410	7641	58.15	3.86	105	230	74
12	18281	10633	10228	405	7648	58.16	3.81	100	230	74
2007　1	18296	10643	10239	403	7654	58.17	3.79	91	236	75
2	18310	10646	10243	402	7665	58.14	3.78	91	235	77
3	18323	10664	10244	420	7659	58.2	3.94	99	244	77
4	18340	10653	10245	408	7687	58.09	3.83	91	246	71
5	18358	10673	10260	413	7685	58.14	3.87	91	252	70
當月較上月增減（%）	0.10	0.19	0.15	1.26	-0.03	(0.05)	(0.04)	0.91	2.35	-2.18
當月較上年同月增減（%）	1.24	1.98	1.95	2.75	0.23	(0.42)	(0.03)	-6.16	10.50	-8.55
本年累計較上年同期增減（%）	1.25	2.08	2.08	2.04	0.13	(0.47)	(0.00)	-1.60	4.52	-0.91

資料來源：行政院主計處,2007年3月22日

註：（）內數字係增減百分點。

表3-5 出口總額與產品結構

單位：百萬美元，%

年　季　月	出口總額		重化工業產品				非重化工業產品		農產品及加工品		
					電機與機械產品						
		年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	加總	份額	年增率
1996	117,581	3.7	59.6	7.2	45.7	10.0	35.5	-0.5	4083.7	3.5	-4.7
1997	124,170	5.6	61.8	9.5	47.5	9.8	34.5	2.5	2551.5	2.1	-37.5
1998	112,595	-9.3	63.1	-7.4	50.3	-3.9	33.4	-12.2	1955.9	1.7	-23.3
1999	123,733	9.9	66.3	15.5	53.1	16.0	30.4	0.0	1953.3	1.6	-0.1
2000	151,950	22.8	71.8	32.8	56.3	30.0	26.8	8.6	2138.7	1.4	9.5
2001	126,314	-16.9	71.5	-17.2	55.2	-18.4	26.9	-16.6	1991.2	1.6	-6.9
2002	135,317	7.1	73.6	10.2	55.1	6.9	24.9	-0.9	2062.2	1.5	3.6
2003	150,600	11.3	75.9	14.8	53.6	8.3	22.6	1.3	2158.1	1.4	4.7
2004	182,370	21.1	77.9	24.3	52.0	17.4	20.7	10.6	2475.9	1.4	14.7
2005	198,432	8.8	80.2	12.0	49.5	3.7	18.5	-2.7	2489.7	1.3	0.6
2006	224,017	12.9	81.9	15.3	49.8	13.6	17.1	4.1	2198.2	1.0	-11.7
2006 1季	50,191	11.9	81.7	14.7	50.1	14.3	17.3	1.9	502.1	1.0	-12.3
2季	55,810	13.9	81.1	17.1	48.7	16.0	17.9	3.0	544.9	1.0	-16.5
3季	59,030	18.6	82.2	21.2	49.9	17.6	16.7	7.6	632.8	1.1	12.7
4季	58,986	7.6	82.7	9.0	50.5	7.2	16.4	3.8	518.4	0.9	-26.3
2006 1月	16,835	4.5	81.6	6.9	51.0	7.1	17.4	-3.8	176.6	1.0	-19.6
2月	15,464	26.3	82.8	30.0	48.3	23.4	16.2	12.8	153.1	1.0	-8.3
3月	17,892	8.4	80.8	10.8	50.8	14.6	18.3	-0.1	172.4	1.0	-7.1
4月	18,795	15.0	81.2	17.8	49.5	17.5	17.9	5.7	173.0	0.9	-18.7
5月	18,921	10.4	80.7	13.2	48.0	12.4	18.3	1.3	188.2	1.0	-17.6
6月	18,094	16.5	81.4	20.7	48.6	18.3	17.6	2.2	183.7	1.0	-13.1
7月	19,576	21.1	81.9	23.9	49.2	19.6	17.0	10.1	208.0	1.1	7.1
8月	19,373	16.6	82.1	19.4	50.2	15.7	16.8	4.2	217.3	1.1	23.6
9月	20,081	18.1	82.7	20.3	50.4	17.6	16.2	8.7	207.5	1.0	8.3
10月	19,840	5.6	82.5	6.5	51.1	6.8	16.6	1.7	170.9	0.9	-7.0
11月	19,540	8.2	82.9	9.4	50.2	7.0	16.2	2.8	184.4	0.9	-0.8
12月	19,606	9.3	82.7	11.1	50.3	3.9	16.5	7.1	163.1	0.8	-11.3
2007 1季	54,446	8.5	82.4	9.5	48.3	4.7	16.7	4.4	493.6	0.9	-1.7
2季	59,498	6.6	81.6	7.3	47.2	3.4	17.4	3.7	558.4	0.9	2.5
2007 1月	19,789	17.5	82.5	18.8	47.1	8.5	16.6	12.3	182.5	0.9	3.3
2月	14,900	-3.6	82.4	-4.1	48.5	-3.2	16.7	-0.7	138.0	0.9	-9.9
3月	19,757	10.4	82.4	12.6	49.5	7.7	16.7	1.2	173.1	0.9	0.4
4月	19,831	5.5	81.8	6.3	48.1	2.5	17.3	2.4	167.0	0.8	-3.5
5月	19,581	3.5	80.7	3.5	46.6	0.5	18.4	3.7	187.9	1.0	-0.2
6月	20,086	11.0	82.3	12.3	47.0	7.3	16.6	5.2	203.5	1.0	10.8
1-當月	113,944	7.5	82.0	8.3	47.8	4.0	17.1	4.0	1052.0	0.9	0.5

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

表3-6 商品進口與產品結構

單位：百萬美元，%

年　季　月	進口總額		農工原料之進口		資本財之進口		消費品之進口	
		年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率
1996	102,922	-1.0	68.6	-5.3	17.8	8.8	13.0	10.4
1997	114,955	11.7	67.1	9.2	18.9	18.4	13.5	16.3
1998	105,230	-8.5	63.5	-13.4	23.1	11.8	12.9	-12.6
1999	111,196	5.7	63.8	6.3	26.3	20.3	9.4	-22.9
2000	140,732	26.6	63.4	25.7	28.0	34.8	8.6	15.6
2001	107,971	-23.3	65.0	-21.4	25.0	-31.4	10.0	-10.8
2002	113,245	4.9	67.1	8.3	23.1	-3.4	9.9	3.6
2003	128,010	13.0	70.1	18.1	20.5	0.5	9.4	7.6
2004	168,758	31.8	70.4	32.4	21.4	37.8	8.2	14.9
2005	182,614	8.2	72.4	11.3	19.0	-4.1	8.6	13.8
2006	202,698	11.0	75.4	15.6	17.0	-0.5	7.6	-2.3
2006 1季	46,740	9.2	75.6	16.7	16.2	-13.3	8.1	1.5
2季	51,502	9.7	75.2	16.4	17.5	-8.2	7.4	-2.1
3季	53,175	15.1	75.8	18.5	16.9	7.9	7.3	0.5
4季	51,280	9.9	74.9	11.0	17.5	14.5	7.6	-8.3
2006 1月	14,501	-7.1	75.2	0.7	15.8	-31.2	9.1	-9.8
2月	16,073	47.0	76.8	55.5	15.7	22.2	7.6	29.6
3月	16,166	-0.5	74.9	5.0	17.2	-17.2	7.8	-6.0
4月	16,421	5.0	74.5	10.3	17.7	-12.3	7.7	4.3
5月	18,212	12.3	76.7	23.7	16.2	-16.3	7.1	-7.6
6月	16,869	11.9	74.1	15.2	18.6	6.0	7.3	-2.3
7月	17,771	17.5	73.4	20.3	19.1	14.7	7.4	0.6
8月	18,157	17.0	77.2	20.8	15.5	8.0	7.2	1.4
9月	17,247	10.8	76.7	14.5	16.0	0.4	7.3	-0.5
10月	17,486	6.1	76.4	10.3	15.9	-5.5	7.7	-5.8
11月	17,116	7.8	74.0	5.6	18.5	25.4	7.5	-5.2
12月	16,678	16.4	74.4	18.0	18.2	27.6	7.4	-13.7
2007 1季	48,175	3.1	76.8	4.6	15.4	-2.1	7.8	-0.7
2季	55,227	7.2	75.6	7.9	17.5	7.6	6.8	-0.8
2007 1月	17,955	23.8	77.0	26.8	14.6	15.1	8.3	14.0
2月	12,674	-21.2	77.6	-20.3	14.6	-26.4	7.8	-18.6
3月	17,546	8.5	75.9	9.9	16.8	5.8	7.3	1.2
4月	18,357	11.8	75.5	13.2	17.5	10.1	7.1	1.8
5月	18,192	-0.1	76.0	-1.1	17.0	4.9	7.1	-1.2
6月	18,678	10.7	75.5	12.8	18.1	7.9	6.4	-3.3
1~當月	103,402	5.3	76.2	6.3	16.5	3.2	7.3	-0.8

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

表3-7 商品出口地區別

單位：百萬美元，%

年　季　月	出口總額		美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國	
		年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率
1995	113,342	-87.8	23.3	8.5	23.4	23.8	11.6	28.7	13.2	29.2	13.9	21.6	2.3	47.8
1996	117,581	3.7	22.8	1.7	23.3	3.5	11.6	3.8	13.1	3.1	14.4	7.8	2.3	3.5
1997	124,170	5.6	23.8	10.0	23.6	6.9	9.4	-14.4	13.0	5.1	14.8	8.7	1.9	-11.1
1998	112,595	-9.3	26.6	1.4	22.8	-12.5	8.4	-19.3	10.7	-25.8	17.6	7.6	1.3	-36.2
1999	123,733	9.9	25.3	4.6	23.1	11.3	9.7	27.6	11.6	19.9	16.5	3.3	2.1	75.2
2000	151,950	22.8	23.4	13.6	24.4	30.1	11.1	40.2	12.2	28.8	15.7	16.9	2.6	51.3
2001	126,314	-16.9	22.3	-20.9	26.6	-9.5	10.3	-22.9	11.9	-19.1	15.8	-16.3	2.7	-15.7
2002	135,317	7.1	20.2	-2.7	32.1	29.4	9.1	-5.0	11.9	7.4	13.9	-5.9	2.9	17.5
2003	150,600	11.3	17.6	-3.0	35.7	23.6	8.3	0.5	11.8	10.5	13.8	10.4	3.1	18.8
2004	182,370	21.1	15.8	8.3	38.0	28.8	7.6	11.1	13.0	33.0	13.1	14.7	3.1	19.5
2005	198,432	8.8	14.7	1.3	39.1	12.2	7.6	9.4	13.6	13.8	11.9	-0.7	3.0	4.4
2006	224,017	12.9	14.4	11.2	39.8	14.8	7.3	7.9	13.7	13.8	11.7	10.6	3.2	21.7
2006 1季	50,191	11.9	14.5	7.9	39.4	16.7	7.8	8.7	13.3	11.0	12.0	4.5	3.2	25.8
2季	55,810	13.9	14.8	13.5	39.3	16.7	7.0	4.6	14.6	18.1	11.1	8.4	3.3	26.6
3季	59,030	18.6	15.0	20.1	40.0	18.3	7.1	13.3	13.7	24.4	10.7	12.4	3.1	22.7
4季	58,986	7.6	13.5	3.3	40.4	8.5	7.2	5.1	13.1	3.1	12.9	16.3	3.1	13.3
2006 1月	16,835	4.5	15.6	13.0	37.7	0.2	7.4	-4.5	13.4	5.1	12.6	4.0	3.0	12.6
2月	15,464	26.3	13.4	9.4	40.2	44.4	8.3	23.6	13.2	17.1	12.0	11.8	3.3	45.8
3月	17,892	8.4	14.5	2.0	40.4	14.4	7.8	10.2	13.3	11.9	11.5	-0.9	3.3	23.6
4月	18,795	15.0	15.0	26.6	39.9	19.2	7.1	0.5	14.0	8.8	11.5	11.6	3.3	24.8
5月	18,921	10.4	15.1	9.4	39.2	15.0	6.6	1.3	13.9	10.0	11.1	1.1	3.4	22.4
6月	18,094	16.5	14.1	5.8	38.9	16.0	7.2	12.9	16.0	37.8	10.6	13.7	3.2	33.8
7月	19,576	21.1	15.3	23.0	39.1	18.6	7.2	9.7	14.4	35.3	10.2	13.1	3.4	34.0
8月	19,373	16.6	15.5	16.2	40.0	17.5	6.9	13.9	13.3	26.2	11.4	12.6	2.9	9.7
9月	20,081	18.1	14.3	21.5	40.7	18.8	7.4	16.4	13.3	13.2	10.6	11.5	3.1	25.2
10月	19,840	5.6	14.1	9.1	40.1	5.4	7.1	3.5	13.2	-3.0	12.6	15.1	3.1	16.4
11月	19,540	8.2	13.3	-2.5	41.0	12.8	7.1	6.2	13.3	7.0	12.8	11.8	3.1	7.2
12月	19,606	9.3	13.1	3.5	40.3	7.6	7.4	5.7	12.9	6.0	13.2	22.2	3.2	16.7
2007 1季	54,446	8.5	13.5	0.8	38.9	6.9	7.6	5.8	14.0	13.9	12.4	11.5	3.4	14.2
2季	59,498	6.6	13.6	-2.0	40.3	9.1	6.4	-2.1	14.4	4.9	11.7	12.4	3.1	-0.1
2007 1月	19,789	17.5	13.5	2.2	39.5	23.2	7.3	16.1	14.6	28.0	12.1	12.5	3.3	28.9
2月	14,900	-3.6	15.0	7.7	34.4	-17.6	7.9	-8.3	13.6	-0.9	13.5	8.3	3.4	0.2
3月	19,757	10.4	12.4	-6.1	41.6	13.8	7.8	9.6	13.6	13.2	11.8	13.3	3.4	13.4
4月	19,831	5.5	13.3	-6.7	40.7	7.7	6.8	1.0	14.1	6.9	11.7	7.5	3.2	3.6
5月	19,581	3.5	13.6	-6.6	39.9	5.2	6.2	-3.1	13.9	3.3	12.1	12.5	3.0	-7.5
6月	20,086	11.0	13.8	8.3	40.2	14.6	6.2	-4.4	15.1	4.4	11.2	17.8	3.0	4.3
1~當月	113,944	7.5	13.5	-0.7	39.6	8.1	7.0	1.9	14.2	8.9	12.0	11.9	3.2	6.6

資料來源：財政部統計處，「臺灣地區之進出口貿易統計月報」。
說明：對中國大陸的出口，包含自香港、澳門的轉口金額。

表3-8 商品進口地區別

單位：百萬美元，%

年　季　月	進口總額		美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國	
		年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率
1995	104,012	21.4	20.0	15.1	4.7	165.5	29.1	22.1	10.0	-87.9	18.0	17.2	4.2	43.5
1996	102,922	-1.0	19.4	-3.8	4.6	-3.4	26.7	-9.2	10.8	6.0	19.6	7.7	4.0	-3.8
1997	114,955	11.7	20.2	16.3	5.1	24.1	25.2	5.6	11.5	19.8	18.8	7.2	4.4	20.7
1998	105,230	-8.5	18.9	-14.6	5.8	2.6	25.7	-6.8	12.0	-4.7	19.6	-4.3	5.4	13.1
1999	111,196	5.7	17.8	-0.1	6.0	9.2	27.6	13.2	13.0	14.8	15.9	-14.5	6.5	26.8
2000	140,732	26.6	18.0	27.5	6.1	29.8	27.4	26.1	14.4	39.8	13.6	8.3	6.4	25.3
2001	107,971	-23.3	17.0	-27.2	7.4	-7.4	24.0	-32.9	14.9	-20.9	14.0	-21.2	6.2	-25.4
2002	113,245	4.9	16.1	-0.8	8.7	24.2	24.2	5.5	14.7	3.7	13.0	-2.2	6.8	15.0
2003	128,010	13.0	13.3	-6.9	10.1	30.9	25.6	19.6	13.7	5.2	12.7	10.7	6.8	12.9
2004	168,758	31.8	12.9	28.2	11.3	47.7	25.9	33.6	12.0	16.2	12.7	31.1	6.9	33.5
2005	182,614	8.2	11.6	-2.8	12.2	16.2	25.2	5.3	11.6	3.8	12.0	2.4	7.2	13.5
2006	202,698	11.0	11.2	7.1	13.2	20.1	22.8	0.5	11.5	10.4	10.6	-1.6	7.4	13.3
2006 1季	46,740	9.2	10.8	-4.1	12.3	14.9	23.9	-2.0	11.7	16.8	10.6	-6.4	7.3	9.1
2季	51,502	9.7	10.8	-3.4	12.8	16.0	22.9	-3.5	11.6	15.0	10.7	-0.3	6.7	10.3
3季	53,175	15.1	11.4	18.6	13.3	28.8	21.9	4.2	11.7	14.3	10.5	-0.6	7.3	16.3
4季	51,280	9.9	11.7	19.0	14.1	20.2	22.7	3.7	11.0	-2.5	10.8	0.7	8.2	16.8
2006 1月	14,501	-7.1	10.5	-23.7	13.3	0.5	21.7	-20.8	11.5	-1.7	11.6	-17.8	7.3	-10.2
2月	16,073	47.0	11.0	34.8	10.8	43.6	24.4	27.7	11.5	45.8	9.5	14.1	7.7	58.6
3月	16,166	-0.5	11.0	-10.3	13.1	11.2	25.4	-5.9	12.1	13.5	10.8	-8.6	6.9	-4.5
4月	16,421	5.0	10.9	-3.1	13.1	16.4	24.2	-4.1	10.8	9.3	10.8	-3.4	6.6	7.2
5月	18,212	12.3	10.5	-11.6	12.1	9.1	21.8	-5.1	12.3	21.4	10.1	-0.1	6.9	12.0
6月	16,869	11.9	10.9	6.5	13.2	23.4	23.0	-0.9	11.5	13.5	11.2	2.5	6.6	11.6
7月	17,771	17.5	13.1	38.0	13.2	31.7	23.7	11.9	11.8	13.6	10.3	-10.0	7.6	17.2
8月	18,157	17.0	10.8	7.5	13.6	30.5	20.6	3.7	11.8	20.4	10.3	9.1	7.0	22.1
9月	17,247	10.8	10.1	10.6	13.3	24.3	21.5	-3.0	11.6	9.1	10.8	0.7	7.4	10.1
10月	17,486	6.1	10.5	7.3	14.0	23.5	22.9	-2.2	11.6	-4.0	11.0	-0.1	8.6	24.0
11月	17,116	7.8	12.7	21.8	14.3	17.2	23.2	8.2	11.3	-0.3	10.4	-5.2	8.5	7.7
12月	16,678	16.4	12.1	28.3	13.9	18.2	22.0	8.2	10.0	0.7	10.9	8.2	7.6	19.9
2007 1季	48,175	3.1	12.3	13.3	14.0	13.2	22.3	-6.9	11.2	-4.3	11.6	8.8	7.7	5.5
2季	55,227	7.2	13.3	23.5	14.6	14.4	22.5	-1.8	11.4	-1.2	11.7	9.6	7.3	9.1
2007 1月	17,955	23.8	11.7	38.4	14.3	33.4	19.5	11.8	10.8	16.7	11.3	20.1	7.8	33.0
2月	12,674	-21.2	11.8	-15.6	13.6	-0.7	22.8	-26.4	11.0	-24.8	10.0	-17.1	7.5	-23.3
3月	17,546	8.5	12.2	20.5	12.8	6.3	22.8	-2.5	10.8	-2.8	12.0	20.7	7.1	11.4
4月	18,357	11.8	12.4	27.2	13.8	17.4	22.3	3.0	10.7	10.6	10.9	12.5	7.2	22.7
5月	18,192	-0.1	11.8	12.5	13.8	14.0	20.7	-5.0	10.9	-11.3	11.4	12.2	6.7	-3.3
6月	18,678	10.7	13.0	31.4	13.3	11.9	20.1	-3.5	10.3	-0.4	10.6	4.3	6.6	10.0
1-當月	103,402	5.3	12.2	18.6	13.6	13.9	21.3	-4.3	10.8	-2.7	11.1	9.3	7.1	7.3

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

說明：自中國大陸的進口，包含自香港、澳門的進口金額。

表3-9 實質民間消費之項目

單位：新台幣百萬元, %

民間消費(按2001年價格)	2004年全年		2005年全年		2006年全年		2006年第一季		2006年第二季		2006年第三季		2006年第四季		2007年第一季	
項目	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
1.食品	1,310,115	2.02	1,325,387	1.17	1,355,943	2.31	343,845	1.48	335,208	1.18	331,956	2.66	344,934	3.92	353,893	2.92
2.飲料	148,199	0.06	148,577	0.26	151,298	1.83	32,055	2.00	37,917	1.66	45,079	1.25	36,247	2.60	32,822	2.39
3.菸絲與捲菸	55,117	0.13	55,353	0.43	54,228	-2.03	14,135	-1.93	13,414	-2.22	12,200	-1.66	14,479	-2.27	13,882	-1.79
4.衣著鞋襪及服飾用品	252,935	4.21	254,034	0.43	254,336	0.12	92,157	0.19	45,238	-3.81	45,577	-1.56	71,364	3.85	95,339	3.45
5.燃料及燈光	143,011	0.64	150,742	5.41	152,091	0.89	36,627	0.78	38,294	0.31	38,230	2.28	38,940	0.24	36,257	-1.01
6.租金及水費	1,018,974	1.77	1,039,321	2.00	1,063,167	2.29	262,757	1.94	263,352	1.88	266,822	2.66	270,236	2.68	269,283	2.48
7.家庭器具及設備	213,453	8.15	216,669	1.51	223,873	3.32	65,664	2.30	57,235	4.27	50,070	2.55	50,904	4.38	66,104	0.67
8.家庭管理	185,152	3.80	196,075	5.90	212,180	8.21	56,371	9.89	52,606	9.64	52,004	8.86	51,199	4.43	59,378	5.33
9.醫療及保健	565,847	2.44	577,622	2.08	588,701	1.92	135,346	-0.47	158,055	1.03	157,177	2.98	138,123	4.20	142,884	5.57
10.娛樂消遣教育及文化服務	1,296,184	9.88	1,344,240	3.71	1,393,936	3.70	396,596	5.20	269,260	2.22	412,191	1.52	315,889	6.07	411,147	3.67
11.運輸 、交通及通訊	860,774	6.89	911,132	5.85	858,204	-5.81	230,717	-4.31	183,072	-5.40	223,237	-9.00	221,178	-4.33	223,917	-2.95
12.其他	616,005	3.53	630,080	2.28	640,272	1.62	171,383	4.46	175,765	5.62	154,529	-1.91	138,595	-2.43	174,449	1.79
合計	6,665,766	4.46	6,849,232	2.75	6,948,229	1.45	1,837,653	1.84	1,629,416	1.29	1,789,072	0.40	1,692,088	2.29	1,879,355	2.27

資料來源：國民所得評審會議第 197次委員會議，2007年5月24日。

表3-10　消費者貸款及建築貸款餘額[1]

單位：新台幣百萬元 IN MILLIONS OF N.T. DOLLARS

民國 年月底		消費者貸款							建築貸款[2]	合計
		小計	購置住宅貸款	房屋修繕貸款	汽車貸款	機關團體 職工福利貸款	其他個人 消費性貸款	信用卡 循環信用餘額		
2000	12	4,296,486	2,651,772	849,621	51,607	76,737	480,480	186,269	558,510	4,854,996
2001	12	4,270,124	2,623,276	780,717	63,520	73,354	495,968	233,289	507,837	4,777,961
2002	12	4,442,484	2,768,188	695,283	69,299	90,908	527,988	290,818	418,809	4,861,293
2003	12	4,969,421	3,038,881	690,016	80,452	172,455	613,140	374,477	420,396	5,389,817
2004	12	5,861,529	3,482,662	710,373	109,471	181,936	952,118	424,969	508,638	6,370,167
2005	12	6,659,777	3,972,402	736,213	140,371	171,361	1,173,838	465,592	670,132	7,329,909
2006	12	6,727,507	4,410,663	805,948	120,269	148,824	921,053	320,750	849,752	7,577,259
2006	1	6,688,637	4,018,393	739,406	143,133	172,773	1,151,034	463,898	681,989	7,370,626
	2	6,665,342	4,024,620	738,874	140,565	170,269	1,136,432	454,582	684,103	7,349,445
	3	6,650,813	4,061,827	743,454	138,632	169,296	1,107,554	430,050	685,928	7,336,741
	4	6,641,971	4,092,157	746,096	137,290	168,375	1,086,663	411,390	699,092	7,341,063
	5	6,642,314	4,131,013	749,198	135,131	166,736	1,064,665	395,571	711,329	7,353,643
	6	6,650,462	4,167,306	754,438	134,577	165,600	1,045,720	382,821	728,094	7,378,556
	7	6,661,371	4,209,149	751,749	132,985	163,654	1,027,859	375,975	730,268	7,391,639
	8	6,653,190	4,255,429	759,348	130,583	161,835	988,010	357,985	766,644	7,419,834
	9	6,645,984	4,274,891	777,468	128,750	159,737	958,658	346,480	793,338	7,439,322
	10	6,649,962	4,300,551	786,697	125,554	157,055	944,028	336,077	811,275	7,461,237
	11	6,689,292	4,362,587	789,729	122,951	153,563	932,040	328,422	824,144	7,513,436
	12	6,727,507	4,410,663	805,948	120,269	148,824	921,053	320,750	849,752	7,577,259
2007	1	6,736,077	4,439,385	811,859	118,089	146,813	906,312	313,619	864,174	7,600,251
	2	6,723,251	4,449,472	814,930	116,146	143,665	888,599	310,439	883,714	7,606,965
	3	6,712,581	4,462,593	826,944	112,614	140,293	871,069	299,068	902,646	7,615,227
	4	6,718,643	4,476,031	843,411	109,562	137,846	858,522	293,271	917,318	7,635,961
	5	6,750,892	4,525,657	835,345	106,890	135,851	860,352	286,797	933,539	7,684,431
當月較去年同期年增率		1.63	9.55	11.50	-20.90	-18.52	-19.19	-27.50	31.24	4.50
當月較上月年增率		0.48	1.11	-0.96	-2.44	-1.45	0.21	-2.21	1.77	0.63
1-當月平均年增率		1.06	9.96	11.18	-18.92	-16.87	-20.94	-30.26	30.01	3.79

資料來源：中央銀行

註：1.包括本國一般銀行、外國銀行在台分行及中小企業銀行資料。

Includes the data of domestic banks, the local branches of foreign banks and medium business banks.

2.包括對建築業貸款、對其他企業建築貸款及對個人戶建築貸款。

3.信用卡循環信用餘額1996年12月以前缺資料。

表3-11 商業營業額

單位：百萬元

年 月	商 業	較上年同期增減率(%)	批 發 業	較上年同期增減率(%)	零 售 業	較上年同期增減率(%)	餐飲業	較上年同期增減率(%)
1999	7,877,710	--	5,222,777	--	2,382,966	--	271,966	--
2000	8,737,008	10.91	5,921,225	13.37	2,515,202	5.55	300,581	10.52
2001	8,155,255	-6.66	5,426,418	-8.36	2,465,069	-1.99	263,768	-12.25
2002	8,587,841	5.30	5,732,469	5.64	2,592,050	5.15	263,322	-0.17
2003	8,933,354	4.02	5,954,469	3.87	2,712,578	4.65	266,307	1.13
2004	9,829,074	10.03	6,617,540	11.14	2,937,505	8.29	274,029	2.90
2005	10,473,370	6.56	7,072,017	6.87	3,108,125	5.81	293,227	7.01
2006	11,177,032	6.72	7,706,268	8.97	3,164,247	1.81	306,517	4.53
2006 3	925,960	5.41	648,292	7.21	253,865	1.08	23,803	5.33
4	908,204	6.85	627,861	9.32	256,199	1.25	24,145	6.56
5	908,589	7.76	622,127	11.08	261,533	1.19	24,928	1.36
6	942,976	9.15	654,372	12.85	263,107	1.45	25,497	3.09
7	942,964	8.87	640,032	12.16	275,673	2.33	27,259	4.38
8	926,955	5.94	646,400	8.94	254,299	-0.61	26,256	1.94
9	952,599	5.80	672,153	8.22	255,794	-0.18	24,652	6.99
10	958,626	5.59	664,014	6.17	268,637	3.94	25,975	8.07
11	973,003	5.34	682,202	5.91	266,581	3.94	24,220	5.10
12	986,322	5.14	678,699	6.24	280,560	2.21	27,064	9.30
2007 1	986,466	7.46	677,549	12.95	281,157	-3.13	27,760	-0.21
2	862,601	3.57	573,349	0.55	260,608	9.61	28,644	15.04
3	969,665	4.72	688,159	6.15	255,840	0.78	25,666	7.83
4	950,919	4.70	666,461	6.15	259,792	1.40	24,667	2.16
本年1－當月累計	3,769,651	5.15	2,605,517	6.51	1,057,396	1.86	106,738	2.83
當月較上月增減%	-1.93	－	-3.15	－	1.54	－	-3.89	－
本年累計結構比%	100.00	－	69.12	－	28.05	－	2.83	－

資料來源：經濟部統計處，「批發、零售及餐飲業調查統計」。

註：自1998年起，商業各期資料包括批發業、零售業、國際貿易及餐飲業。

2003年5月起本調查之業別依最新版中華民國行業標準分類（第七次修訂）辦理本調查，以瞭解商業銷售活動之動向及營運變動趨勢，作為政府釐訂經濟決策之參考。本調查所稱之「商業」係指批發業、零售業及餐飲業三個中業別（國際貿易業已改依買賣性質歸入批發業或零售業下之適當類別），調查對象包括 34個小類及綜合商品零售業下的5個細業，並依據行政院主計處2001年工商普查營業收入，調整修正相關統計項目之時間數列數據（資料溯自 1999年）。

表3-12 近期固定資本形成毛額
估計結果

單位：新台幣百萬元；%

	2004年全年		2005年全年		2006年全年		2006年第一季		2006年第二季		2006年第三季		2006年第四季		2007年第一季	
按2001年價格計算	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率
固定資本形成毛額	2,345,745	19.46	2,349,498	0.16	2,373,220	1.01	488,773	-3.99	591,376	-3.16	597,182	3.97	695,889	6.18	493,527	0.97
公營事業	182,180	-18.15	212,021	16.38	197,897	-6.66	33,691	-4.18	40,985	-17.45	48,344	-2.10	74,877	-3.79	41,416	22.93
政府部門	370,965	-5.78	368,635	-0.63	348,747	-5.40	68,972	-3.70	80,660	-6.03	90,443	-4.81	108,672	-6.45	60,832	-11.80
民營企業	1,792,600	33.05	1,768,842	-1.33	1,826,576	3.26	386,110	-4.02	469,731	-1.14	458,395	6.61	512,340	11.04	391,279	1.34
營建工程	837,220	7.67	824,493	-1.52	850,267	3.13	167,321	1.61	226,354	2.31	212,248	5.38	244,344	3.02	171,214	2.33
公營事業	27,501	-34.27	29,286	6.49	23,810	-18.70	3,217	-22.46	4,052	-38.32	5,882	-31.40	10,659	6.65	3,376	4.94
政府部門	306,059	-5.40	306,642	0.19	286,086	-6.70	58,543	-5.45	66,095	-7.77	75,043	-6.95	86,405	-6.50	50,892	-13.07
民營企業	503,660	22.20	488,565	-3.00	540,371	10.60	105,561	7.07	156,207	9.23	131,323	17.05	147,280	9.28	116,946	10.79
運輸工具	120,854	23.72	167,469	38.57	112,335	-32.92	33,620	-28.36	26,493	-27.84	18,567	-52.82	33,655	-24.32	33,634	0.04
公營事業	-2,207	-159.96	2,538	-215.00	4,276	68.48	217	-29.55	641	50.12	999	146.06	2,419	73.16	2,269	945.62
政府部門	6,913	-5.60	6,476	-6.32	7,064	9.08	1,272	14.49	2,070	2.58	1,363	4.85	2,359	15.24	1,190	-6.45
民營企業	116,148	33.99	158,455	36.43	100,995	-36.26	32,131	-29.40	23,782	-30.60	16,205	-56.96	28,877	-29.61	30,175	-6.09
機器及設備	1,186,951	29.63	1,144,936	-3.54	1,186,004	3.59	238,211	-4.34	282,111	-5.69	308,038	10.44	357,644	12.51	234,915	-1.38
公營事業	150,434	-11.81	173,028	15.02	163,115	-5.73	28,831	-1.58	34,785	-14.92	39,771	2.73	59,728	-6.87	34,181	18.56
政府部門	52,081	-6.06	48,530	-6.82	49,174	1.33	7,944	11.15	11,207	4.16	12,382	8.40	17,641	-8.12	7,460	-6.09
民營企業	984,436	42.75	923,378	-6.20	973,715	5.45	201,436	-5.25	236,119	-4.59	255,885	11.85	280,275	19.50	193,274	-4.05
無形固定資產	200,720	16.15	212,600	5.92	224,614	5.65	49,621	2.40	56,418	5.28	58,329	6.66	60,246	7.84	53,764	8.35
公營事業	6,452	-0.37	7,169	11.11	6,696	-6.60	1,426	1.21	1,507	-14.86	1,692	0.18	2,071	-10.00	1,590	11.50
政府部門	5,912	-20.48	6,987	18.18	6,423	-8.07	1,213	-16.11	1,288	-8.13	1,655	0.98	2,267	-9.32	1,290	6.35
民營企業	188,356	18.54	198,444	5.36	211,495	6.58	46,982	3.03	53,623	6.36	54,982	7.05	55,908	9.48	50,884	8.31

資料來源：國民所得評審會議第197次委員會議，2007年5月24日。

表3-14 工商業經營概況

年　月	公司新設家數	工廠新登記家數	工廠歇業家數
	合計	總計	總計
1996	43,638	5,414	5,507
1997	44,068	6,039	2,904
1998	36,513	5,726	6,788
1999	35,367	5,846	3,982
2000	34,404	5,711	5,007
2001	29,921	3,792	5,194
2002	44,552	4,317	3,292
2003	40,837	5,103	6,752
2004	45,431	4,716	4,360
2005	45,080	4,384	3,912
2006	38,273	4,342	6,868
2006 6	3,672	400	297
7	3,246	368	308
8	3,356	401	1,001
9	2,790	394	236
10	2,875	301	509
11	3,088	374	389
12	3,034	340	346
2007 1	2,996	301	327
2	2,056	236	163
3	2,780	327	222
4	3,232	325	213
5	3,318	323	213
本年累計數	14,382	1,512	1,138
本年累計較上年同期增減%	-11.29	-14.29	-69.91

資料來源：經濟部統計處，「國內外經濟統計指標速報」。

表3-15 公共部門支出

年 季	政府消費		公營事業固定投資		政府固定投資	
	佔GDP (%)	年增率 (%)	佔GDP (%)	年增率 (%)	佔GDP (%)	年增率 (%)
1997	16.23	5.98	2.33	-2.48	5.69	-0.29
1998	16.09	3.65	2.33	4.49	5.42	-0.29
1999	14.55	-4.33	2.50	13.33	5.34	4.10
2000	13.86	0.71	2.29	-2.96	4.84	-4.05
2001	14.24	0.53	2.38	1.43	4.63	-6.42
2002	13.89	2.06	2.25	-1.23	3.86	-12.71
2003	13.50	0.57	2.08	-3.94	3.69	-1.26
2004	12.65	-0.54	1.61	-18.15	3.27	-5.78
2005	12.26	0.92	1.80	16.38	3.12	-0.63
2006	11.69	-0.23	1.60	-6.66	2.82	-5.40
2007	11.35	1.33	1.68	9.42	2.67	-1.38
2004:1	11.37	1.52	0.84	-30.97	2.58	-5.95
2	12.83	-0.29	1.59	-9.55	3.29	-4.72
3	13.01	-1.34	1.53	-14.69	3.25	-9.24
4	13.35	-1.64	2.44	-19.86	3.94	-3.54
2005:1	11.06	-0.37	1.22	48.58	2.48	-1.50
2	12.65	1.46	1.76	13.66	3.04	-5.09
3	12.58	0.77	1.66	13.17	3.19	2.15
4	12.73	1.65	2.51	9.31	3.74	1.18
2006:1	10.52	-0.13	1.11	-4.18	2.28	-3.70
2	11.93	-1.24	1.38	-17.45	2.72	-6.03
3	11.98	0.05	1.54	-2.10	2.89	-4.81
4	12.28	0.34	2.32	-3.79	3.36	-6.45
2007:1	10.02	-0.85	1.31	22.93	1.93	-11.80
2	11.47	0.31	1.52	14.36	2.45	-6.15
3	11.76	2.37	1.52	2.43	2.86	3.35
4	12.08	3.00	2.33	5.14	3.37	4.83

資料來源：行政院主計處，「中華民國臺灣地區國民經濟動向統計季報」。

說明：有關占GDP的比例或年增率的計算，在此皆以實際值表示。

表3-16 來華旅客及國人出國狀況

單位：千人

年	月	來華旅客人數	年增率 (%)	出國人數	年增率 (%)
1992		1,850.21	-1.23	4,214.73	25.21
1993		2,127.25	14.97	4,654.44	10.43
1994		2,331.93	9.62	4,744.43	1.93
1995		2,358.22	1.13	5,188.66	9.36
1996		2,372.23	0.59	5,713.54	10.12
1997		2,372.23	-3.10	6,161.93	7.85
1998		2,298.71	-3.10	5,912.38	-4.05
1999		2,411.25	4.90	6,558.66	10.93
2000		2,624.04	8.82	7,328.78	11.74
2001		2,617.14	-0.26	7,189.33	-1.90
2002		2,977.69	4.20	7,319.47	4.40
2003		2,248.12	-24.50	5,923.07	-19.08
2004		2,950.34	31.24	7,780.65	31.36
2005		3,378.12	14.50	8,208.13	5.49
2006		3,519.83	4.19	8,671.38	5.64
2006	1	264.35	8.23	667.00	17.34
	2	286.16	11.20	710.62	-0.26
	3	309.38	3.72	651.37	8.80
	4	290.04	7.62	732.70	4.67
	5	283.08	-0.34	699.87	-0.24
	6	305.13	4.12	757.01	3.84
	7	270.85	0.96	902.71	1.42
	8	292.56	3.86	816.49	3.97
	9	274.12	1.26	698.68	0.26
	10	301.58	1.39	778.14	9.56
	11	318.66	5.42	641.67	14.57
	12	323.93	4.08	615.12	10.78
2007	1	274.20	3.73	631.11	-5.38
	2	261.80	-8.51	772.84	8.76
	3	345.30	11.61	715.99	9.92
	4	316.12	8.99	752.01	2.64
	5	294.00	3.86	757.00	8.16
本年1－當月累計		1,491.41	4.08	3,628.94	4.84

資料來源：交通部觀光局，「中華民國交通統計月報」

註：1.來華旅客人數係按居住地別分，國人出國人數係按首站或目的地別分。

2. 自2003年起，來華旅客人數含大陸地區人士資料。

表4-1　各類物價指數年增率

年月	消費者物價		躉售物價					
		不含新鮮蔬果魚介及能源		國產內銷	進口物價		出口物價	
					臺幣計價	美元計價	臺幣計價	美元計價
1998	1.69	1.07	0.60	-1.72	0.74	-13.63	5.57	-9.51
1999	0.17	1.16	-4.55	-1.67	-4.10	-0.55	-8.53	-5.16
2000	1.26	0.60	1.82	2.01	4.63	8.06	-0.88	2.43
2001	-0.01	0.08	-1.34	-2.60	-1.25	-8.69	0.32	-7.28
2002	-0.20	0.69	0.05	0.96	0.40	-1.86	-1.49	-3.72
2003	-0.28	-0.61	2.48	3.88	5.14	5.61	-1.49	-1.05
2004	1.62	0.71	7.03	10.28	8.57	11.77	1.61	4.64
2005	2.30	0.65	0.61	1.48	2.43	6.37	-2.45	1.34
2006	0.60	0.54	5.64	5.27	8.82	7.61	2.50	1.32
第1季	1.35	0.58	1.85	-0.27	6.51	3.87	-0.44	-2.92
第2季	1.52	0.57	6.21	4.93	10.54	7.86	3.03	0.51
第3季	-0.33	0.43	8.39	8.70	11.05	9.47	4.83	3.33
第4季	-0.10	0.54	6.04	7.70	7.15	9.13	2.55	4.46
1	2.66	1.39	1.13	-0.35	5.54	4.92	-1.76	-2.35
2	0.98	-0.29	2.31	0.21	7.29	4.39	-0.36	-0.38
3	0.41	0.66	2.11	-0.69	6.71	2.34	0.82	-3.31
4	1.23	0.59	3.31	1.48	7.57	4.99	0.95	-1.50
5	1.58	0.70	6.58	5.78	10.85	9.25	2.83	1.34
6	1.73	0.43	8.78	7.60	13.25	9.38	5.32	1.71
7	0.79	0.58	9.19	8.91	13.36	10.87	4.78	2.46
8	-0.57	0.38	9.10	8.77	12.33	9.92	5.78	3.52
9	-1.23	0.35	6.90	8.44	7.61	7.65	3.97	4.00
10	-1.19	0.40	5.76	6.83	6.91	7.84	2.99	3.89
11	0.24	0.59	5.96	7.83	7.01	9.49	2.31	4.69
12	0.67	0.63	6.39	8.45	7.54	10.11	2.35	4.81
2007								
第1季	0.97	0.69	7.11	7.52	8.42	6.48	5.00	3.10
第2季	0.25	0.73	7.11	6.47	9.26	6.16	5.38	2.39
1	0.35	-0.14	7.03	8.04	7.41	5.28	5.21	3.12
2	1.74	1.65	6.74	7.07	7.90	5.95	4.89	2.98
3	0.84	0.56	7.56	7.46	9.94	8.22	7.86	3.21
4	0.67	0.63	8.06	7.70	10.33	7.53	5.84	3.15
5	-0.03	0.64	7.77	6.24	10.31	5.31	6.81	1.95
6	0.10	0.92	5.54	5.51	7.20	5.67	3.55	2.07

資料來源：行政院主計處，「中華民國臺灣地區物價統計月報」。

表4-2 金融概況

年與月	貨幣供給額年增率(日平均)			存款加權平均利率[1]	商業本票初級市場180天利率	主要金融機構放款年增率	本國銀行逾放比率[2]
	M1A (%)	M1B (%)	M2 (%)	(%)	(%)	(%)	(%)
2000	7.36	10.58	7.04	4.34	5.62	4.86	5.34
2001	-4.69	-1.02	5.79	2.13	4.17	-2.72	7.48
2002	8.59	17.01	3.55	1.48	2.75	-2.17	6.12
2003	11.28	11.82	3.77	1.05	1.80	4.38	4.33
2004	21.1	18.98	7.45	1.15	1.61	10.71	2.78
2005	7.65	7.10	6.22	1.5	2.00	8.13	2.24
2006	5.72	5.30	6.22	1.71	2.19	2.44	2.13
2006 1	9.89	8.39	7.20	1.5	2.00	8.62	2.31
2	5.95	5.58	6.52	1.5	2.00	8.32	2.39
3	4.16	4.27	6.15	1.5	2.20	6.8	2.46
4	4.84	5.45	6.53	1.57	2.20	6.94	2.54
5	6.7	7.08	7.05	1.57	2.20	6.24	2.53
6	6.8	5.22	6.45	1.57	2.20	5.25	2.39
7	4.58	3.12	5.72	1.64	2.20	4.7	2.41
8	3.18	2.77	5.43	1.64	2.20	4.31	2.41
9	4.8	4.72	5.84	1.64	2.25	3.53	2.40
10	6.49	5.90	5.95	1.71	2.25	3.72	2.39
11	6.01	5.81	5.97	1.71	2.3	3.3	2.35
12	5.45	5.36	5.85	1.71	2.3	2.57	2.13
2007 1	3.66	4.44	5.11	1.74	2.3	2.23	2.28
2	9.39	7.35	5.64	1.74	2.3	2.73	2.38
3	10.19	8.22	5.86	1.74	2.3	3.16	2.32
4	9.84	8.26	5.48	1.77	2.3	3.11	2.35
5	6.93	6.65	4.74	1.77	3.5	2.71	2.33
6	--	--	--	--	2.9[a]	--	--

資料來源：中央銀行經濟研究處，「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

註：1.2002年以前為一個月期存存款加權平均利率

2002年以後為五大銀行一個月期存款平均利率

2.本國銀行逾放比率為金管會新修正的數據，分子除原逾期放款外，並加入原應予觀察放款，故較原數據略為提高，惟趨勢還是一致。

a.:資料來源為經濟日報。

表4-3 台灣股市指標

年	月	股票市場成交總金額(兆元)	每日股票市場平均成交金額(億元)	發行量加權股價指數					
				平均指數	年增率,%	最高	日期	最低	日期
1997		37.2	1302.1	8,411	40.09	10,117	8/26	6,820	1/4
1998		29.6	1093.0	7,738	-8.00	9,277	3/2	6,251	9/3
1999		29.3	1101.2	7,427	-4.02	8,609	6/22	5,475	2/5
2000		30.5	1126.4	7,847	5.66	10,202	2/17	4,615	12/27
2001		18.4	752.3	4,907	-37.46	6,104	2/15	3,446	10/3
2002		21.9	882.0	5,226	6.50	6,462	4/22	3,850	10/11
2003		20.3	816.6	5,254	0.54	6,142	11/5	4,140	4/28
2004		23.9	955.0	6,034	30.57	7,034	3/4	5,317	8/4
2005		18.8	761.9	6,092	0.97	6,576	12/29	5,633	10/28
2006		20.2	981.7	6,842	12.30	7,902	2/27	6,258	7/17
2006	1	2.2	1217.9	6,609	11.68	6,742	1/9	6,382	1/23
	2	1.6	936.0	6,614	8.41	6,720	2/7	6,475	2/23
	3	2.1	905.8	6,501	6.50	6,643	3/2	6,365	3/23
	4	2.4	1239.1	6,941	18.13	7,172	4/28	6,661	4/3
	5	2.8	1331.4	7,123	20.12	7,474	5/8	6,844	5/23
	6	2.0	912.4	6,548	5.25	6,960	6/2	6,300	6/21
	7	1.5	712.5	6,504	2.67	6,735	7/4	6,258	7/17
	8	1.7	753.0	6,552	4.93	6,733	8/17	6,417	8/7
	9	1.6	753.9	6,782	11.78	6,946	9/27	6,599	9/14
	10	1.7	835.9	7,029	19.55	7,151	10/16	6,875	10/4
	11	2.4	1069.9	7,267	20.62	7,568	11/30	7,014	11/1
	12	2.3	1112.3	7,630	19.65	7,824	12/29	7,450	12/13
2007	1	2.7	1210.3	7,815	18.24	7,936	1/24	7,619	1/11
	2	1.1	923.2	7,818	18.20	7,902	2/27	7,702	2/1
	3	2.6	1133.2	7,689	18.29	7,884	3/30	7,345	3/5
	4	2.1	1070.5	7,992	15.14	8,087	4/11	7,875	4/30
	5	2.1	965.9	8,087	13.53	8,222	5/23	7,903	5/2
	6	3.0	1503.4	8,580	31.03	8,939	6/25	8,250	6/1

資料來源：台灣證券交易所。

表4-4 股票集中交易市場投資人成交金額之年增率與比重

年 Year	總成交金額		本國法人		僑外法人		本國自然人		外國自然人	
	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %
1997	187.1	100.0	151.4	7.6	131.5	1.7	191.9	90.7	10.85	0.0
1998	-21.0	100.0	-9.7	8.6	-25.2	1.6	-21.8	89.7	9.08	0.1
1999	-1.0	100.0	7.3	9.4	47.2	2.4	-2.7	88.2	8.11	0.0
2000	4.1	100.0	14.2	10.3	56.5	3.6	1.6	86.1	5.70	0.0
2001	-40.0	100.0	-43.4	9.7	-2.4	5.9	-41.2	84.4	2.94	0.0
2002	19.2	100.0	23.6	10.1	35.1	6.7	16.2	82.3	429.06	0.9
2003	-6.6	100.0	6.9	11.5	31.7	9.4	-11.7	77.8	509.35	1.3
2004	18.0	100.0	18.6	11.6	36.4	10.9	15.2	75.9	786.44	1.6
2005	-21.2	100.0	-9.4	13.3	12.0	15.5	-28.6	68.8		2.4
2006	26.9	100.0	5.4	11.0	32.6	16.2	30.1	70.6	18.46	2.2
2007 1-6月	4.25	100.0	23.81	13.1	15.32	18.0	-1.23	66.8	0.64	2.2

資料來源：金管會證期局，〈集中交易市場成交金額投資人類別比例表〉

註 ：1.1996年三月起全面開放外國自然人在集中市場買賣有價證券 ;之前外國自然人僅可賣出其原始取得之有價證券。

2.本表成交金額買賣合計，且拍賣、標購金額未列入統計。

表4-5　我國主要貿易對手通貨對美元之匯率

平均、月平均與日資	新台幣	日圓	英鎊	港幣	韓元	加拿大幣	新加坡元	人民幣	澳幣	印尼盾	泰銖	馬來西亞幣	菲律賓披索	歐元
1994	26.455	102.21	0.6529	7.7284	803.4	1.3656	1.5274	8.6187	1.3667	2,160.8	25.150	2.6243	26.417	0.8413
1995	26.476	94.06	0.6335	7.7358	771.3	1.3724	1.4174	8.3514	1.3486	2,248.6	24.915	2.5044	25.715	0.7645
1996	27.458	108.78	0.6403	7.7343	804.5	1.3635	1.4100	8.3142	1.2772	2,342.3	25.343	2.5159	26.216	0.7886
1997	28.662	120.99	0.6106	7.7421	951.3	1.3846	1.4848	8.2898	1.3440	2,909.4	31.364	2.8132	29.471	0.8818
1998	33.445	130.91	0.6037	7.7453	1,401.4	1.4835	1.6736	8.2790	1.5888	10,013.6	41.359	3.9244	40.893	0.8929
1999	32.266	113.91	0.6180	7.7575	1,188.8	1.4857	1.6950	8.2783	1.5496	7,855.2	37.814	3.8000	39.089	0.9386
2000	31.225	107.77	0.6596	7.7912	1,131.0	1.4851	1.7240	8.2785	1.7172	8,421.8	40.112	3.8000	44.192	1.0854
2001	33.800	121.53	0.6945	7.7988	1,291.0	1.5488	1.7917	8.2771	1.9319	10,260.9	44.432	3.8000	50.993	1.1175
2002	34.575	125.39	0.6661	7.7989	1,251.1	1.5693	1.7906	8.2770	1.8386	9,311.2	42.960	3.8000	51.604	1.0626
2003	34.418	115.93	0.6118	7.7870	1,191.6	1.4011	1.7422	8.2770	1.5340	8,577.1	41.485	3.8000	54.203	0.8860
2004	33.422	108.19	0.5459	7.7880	1,145.3	1.3010	1.6902	8.2768	1.3576	8,938.9	40.222	3.8000	56.040	0.8054
2005	32.167	110.12	0.5496	7.7773	1,024.0	1.2114	1.6643	8.1938	1.3093	9,699.1	40.205	3.7871	55.080	0.8035
2006	32.531	116.30	0.5427	7.7680	954.8	1.1344	1.5890	7.9734	1.3273	9,159.3	37.882	3.6682	51.314	0.7971
2006/ 5	31.762	111.61	0.5348	7.7540	941.2	1.1100	1.5773	8.0145	1.3101	9,055.0	37.967	3.6154	52.127	0.7831
6	32.480	114.53	0.5424	7.7630	955.2	1.1134	1.5905	8.0067	1.3504	9,367.5	38.301	3.6659	53.157	0.7906
7	32.632	115.67	0.5422	7.7730	950.1	1.1292	1.5833	7.9908	1.3308	9,123.8	37.957	3.6687	52.398	0.7885
8	32.790	115.88	0.5283	7.7750	960.7	1.1183	1.5757	7.9733	1.3106	9,085.0	37.589	3.6750	51.362	0.7806
9	32.907	117.06	0.5303	7.7824	952.7	1.1161	1.5792	7.9329	1.3237	9,143.3	37.409	3.6699	50.343	0.7854
10	33.206	118.61	0.5327	7.7870	952.9	1.1288	1.5776	7.9015	1.3235	9,157.8	37.292	3.6754	49.951	0.7922
11	32.824	117.36	0.5229	7.7827	935.5	1.1364	1.5571	7.8631	1.2938	9,133.0	36.528	3.6416	49.815	0.7757
12	32.523	117.23	0.5092	7.7736	925.5	1.1534	1.5402	7.8223	1.2733	9,080.4	35.813	3.5475	49.404	0.7575
2007/ 1	32.768	120.58	0.5104	7.8000	936.9	1.1759	1.5379	7.7896	1.2755	9,073.3	35.927	3.5067	48.914	0.7694
2	32.969	120.68	0.5104	7.8108	936.5	1.1733	1.5339	7.7535	1.2810	9,059.0	35.086	3.4959	48.399	0.7659
3	33.012	117.32	0.5135	7.8133	943.0	1.1692	1.5248	7.7385	1.2619	9,167.3	35.078	3.4896	48.480	0.7550
4	33.145	118.87	0.5025	7.8150	931.5	1.1349	1.5149	7.7257	1.2118	9,090.8	34.893	3.4356	47.782	0.7399
5	33.260	120.76	0.5043	7.8190	927.6	1.0940	1.5231	7.6741	1.2128	8,821.9	34.625	3.4009	46.741	0.7404
6	32.932	122.61	0.5031	7.8133	928.1	1.0654	1.5367	7.6325	1.1874	8,987.8	34.577	3.4462	46.204	0.7449
2007/7/2	32.765	122.66	0.4957	7.8163	921.7	1.0559	1.5261	7.6047	1.1642	9,010.0	34.465	3.4325	45.930	0.7340
3	32.788	122.40	0.4958	7.8140	918.0	1.0610	1.5228	7.5944	1.1699	9,005.0	34.325	3.4445	45.850	0.7346
4	32.768	122.37	0.4959	7.8114	919.9	1.0587	1.5224	7.5947	1.1669	9,006.0	34.195	3.4440	46.050	0.7347
5	32.789	122.59	0.4970	7.8146	922.1	1.0566	1.5217	7.5984	1.1682	9,005.0	33.995	3.4455	46.135	0.7352
6	32.809	123.23	0.4972	7.8171	919.6	1.0493	1.5207	7.6010	1.1654	9,040.0	34.035	3.4470	46.000	0.7338
9	32.666	123.46	0.4964	7.8176	921.0	1.0497	1.5193	7.6015	1.1627	9,015.0	33.890	3.4385	46.045	0.7342
10	32.752	123.32	0.4933	7.8160	920.0	1.0522	1.5178	7.5810	1.1603	8,993.0	33.510	3.4380	45.970	0.7279
11	32.734	121.31	0.4922	7.8167	919.3	1.0538	1.5158	7.5631	1.1592	9,032.0	33.320	3.4495	46.215	0.7274
12	32.793	122.02	0.4927	7.8148	918.3	1.0457	1.5157	7.5673	1.1555	9,055.0	33.310	3.4490	46.000	0.7255
13	32.762	122.43	0.4916	7.8178	917.0	1.0480	1.5149	7.5695	1.1498	9,016.0	33.260	3.4435	45.745	0.7255

資　　源：中央銀　。

表4-6　國際收支與外匯存底

單位：百萬美元

年／季／月	經常帳	商品貿易	服務貿易	所得	經常移轉	資本帳	金融帳	直接投資	證券投資	衍生性金融商品	其他投資	外匯存底
1997	7,050	13,881	-7,744	3,122	-2,209	-314	-7,291	-2,995	-7,702	-251	3,657	83,502
1998	3,436	10,315	-7,401	2,049	-1,527	-181	2,495	-3,614	-2,288	-124	8,521	90,341
1999	7,993	14,706	-7,201	2,805	-2,317	-173	9,220	-1,494	9,336	-257	1,635	106,200
2000	8,899	13,672	-6,637	4,468	-2,604	-287	-8,019	-1,773	-224	-304	-5,718	106,742
2001r	18,237	19,862	-4,570	5,679	-2,734	-163	-384	-1,371	-228	-1,063	2,278	122,211
2002r	25,612	24,175	-3,084	7,013	-2,492	-139	8,749	-3,441	-8,826	-242	21,258	161,656
2003r	29,234	24,867	-2,469	9,555	-2,719	-87	7,630	-5,229	-5,712	-215	18,786	206,632
2004r	18,478	16,113	-4,942	11,132	-3,825	-77	7,166	-5,247	-5,018	-843	18,274	241,738
2005r	16,019	17,897	-6,653	9,039	-4,264	-117	2,302	-4,403	-3,097	-1,003	10,805	257,051
2006r	24,655	23,414	-4,405	9,581	-3,935	-118	-19,632	25	-19,245	-965	553	266,148
2004／1r	5,890	4,462	-1,239	3,500	-833	-25	15,551	-1,686	377	178	16,682	226,523
2r	5,535	4,520	-330	2,217	-872	-23	-799	-1,112	-7,397	-303	8,013	230,092
3r	5,328	4,963	-1,208	2,428	-855	-18	-6,306	-793	-852	-170	-4,491	233,006
4r	1,725	2,168	-2,165	2,987	-1,265	-11	-1,280	-1,656	2,854	-548	-1,930	241,738
2005／Q1r	4,394	2,826	-760	3,418	-1,090	-16	8,029	-1,265	-2,301	-101	11,696	251,135
Q2r	1,625	2,710	-2,099	2,205	-1,191	-26	3,271	-902	1,640	-102	2,635	253,615
Q3r	889	3,899	-2,691	766	-1,085	-20	-2,209	-312	-5,551	-544	4,198	253,746
Q4r	9,111	8,462	-1,103	2,650	-898	-55	-6,789	-1,924	3,115	-256	-7,724	253,290
2006／Q1r	5,493	3,898	-987	3,634	-1,052	-12	-3,551	-305	-7,104	-96	3,954	257,051
Q2r	4,508	4,871	-1,377	2,143	-1,129	-43	-5,799	-719	-6,028	-367	1,315	260,351
Q3r	6,199	6,655	-1,072	1,451	-835	-22	-4,084	-129	-7,361	-168	3,574	261,551
Q4r	8,455	7,990	-969	2,353	-919	-41	-6,198	1,178	1,248	-334	-8,290	266,148
2007／Q1p	8,780	7,124	-1,439	3,995	-900	-26	-10,972	-146	-11,821	-436	1,431	267,485
Q2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	266,052

資料來源：中央銀行

註：1. 無符號在經常帳及資本帳表示淨收入，在金融帳表示淨流入，在準備表示準備資產減少；
2. 負號在經常帳及資本帳表示淨支出，在金融帳表示淨流出，在準備表示準備資產增加。
3. 年季月中 Q 表示季，M表示月

表5-1 台灣經濟預測

新臺幣十億元 (2001年基期)	2007年				2006年	2007	2008年
	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季			
	實際值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質GDP	3,155.77	3,080.94	3,259.52	3,380.93	12,350.64	12,877.16	13,459.54
變動百分比	4.15	4.06	4.13	4.69	4.68	4.26	4.52
實質GNP	3,282.25	3,156.17	3,308.69	3,463.59	12,664.92	13,210.70	13,797.38
變動百分比	4.22	4.15	4.09	4.76	4.83	4.31	4.44
每人平均GNP(US$)	4,302.96	3,896.70	4,376.41	4,591.96	16,462.25	17,168.02	18,832.88
變動百分比	1.89	1.43	5.75	7.82	2.50	4.29	9.70
民間消費	1,879.36	1,671.45	1,852.46	1,747.16	6,948.23	7,150.42	7,365.87
變動百分比	2.27	2.58	3.54	3.25	1.45	2.91	3.01
政府消費	316.09	354.45	383.93	408.44	1,443.75	1,462.91	1,477.43
變動百分比	-0.85	0.31	2.37	3.00	-0.23	1.33	0.99
固定資本形成	493.53	603.66	613.17	714.30	2,373.22	2,424.66	2,553.40
變動百分比	0.97	2.08	2.68	2.65	1.01	2.17	5.31
民間投資	391.28	482.04	468.72	524.69	1,826.58	1,866.73	1,994.15
變動百分比	1.34	2.62	2.25	2.41	3.27	2.20	6.83
財貨與服務出口	2,055.45	2,198.48	2,182.09	2,300.92	8,231.87	8,736.93	9,324.70
變動百分比	6.26	5.41	5.73	7.11	10.34	6.14	6.73
財貨與服務進口	1,579.10	1,748.25	1,784.34	1,809.39	6,679.50	6,921.07	7,308.88
變動百分比	-1.04	3.89	5.10	6.23	5.42	3.62	5.60
海關出口,億美元	54,451.11	59,490.50	63,309.33	64,365.75	224,017.27	241,616.70	260,285.45
變動百分比	8.49	6.59	7.25	9.12	12.89	7.86	7.73
海關進口,億美元	48,175.12	55,225.71	57,838.95	56,094.63	202,698.14	217,334.40	233,632.26
變動百分比	3.07	7.23	8.77	9.39	11.00	7.22	7.50
GDP平減指數(2001=100)	98.13	92.90	98.01	97.37	95.99	96.60	97.49
變動百分比	-0.12	0.46	1.06	1.17	-0.82	0.64	0.91
消費者物價指數	103.90	104.77	106.96	106.23	104.08	105.46	107.10
變動百分比	0.98	0.25	2.10	2.00	0.60	1.33	1.55
M2貨幣存量(日平均)	26,135.50	26,360.90	26,766.85	27,091.37	25,057.06	26,588.65	28,376.26
變動百分比	5.54	5.53	6.71	6.66	6.22	6.11	6.72
臺幣兌美元匯率	32.92	33.12	32.55	32.29	32.53	32.72	31.42
變動百分比*	-1.84	-2.90	0.69	1.71	-1.10	-0.57	3.96
31-90天期商業本票利率	1.67	1.79	2.07	2.14	1.54	1.92	2.16
變動百分比	16.47	18.85	32.51	30.34	20.84	24.84	12.84
失業率,%	3.82	3.83	4.02	3.87	3.91	3.88	3.84

說明:*有關匯率變動百分比，正值表示升值，負數表示貶值比率。

資料來源:中華經濟研究院，經濟展望中心，2007年7月20日。

表5-2 前後測值結果比較

預測目標	2006	2007年				
預測時間點		2006/04/21	2006/07/21	2006/11/28	2007/4/19	2007/7/20
資料型式	實際值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	4.62	4.18	4.15	4.13	4.17	4.26
實質GNP成長率	4.87	4.15	4.13	4.07	4.11	4.31
每人平均GNP	16,088.28	16,966.30	17,346.40	17,150.56	17,057.64	17168.02
民間消費成長率	1.53	3.12	2.56	2.47	2.80	2.91
政府消費成長率	-0.23	-3.19	0.16	1.89	1.63	1.33
固定資本形成成長率	0.26	5.40	4.67	3.57	1.85	2.17
民間投資成長率	1.13	6.81	4.98	4.39	2.48	2.20
財貨與服務之出口成長率	10.14	6.91	6.74	5.46	5.66	6.14
財貨與服務之進口成長率	5.72	5.52	5.25	3.72	3.81	3.62
海關出口, 億美元	2,240.17	2,325.55	2,378.34	2,355.96	2,378.34	241616.70
海關進口, 億美元	2,026.98	2,139.92	2,110.66	2,152.46	2,155.89	217334.40
GDP平減指數年增率	-0.80	0.71	1.05	0.55	0.67	0.64
消費者物價指數年增率	0.60	1.72	2.52	1.16	1.12	1.33
M2貨幣存量,日平均	6.22	7.92	7.32	6.48	5.82	6.11
臺幣兌美元匯率, NT$/US$	32.53	31.47	31.75	31.92	32.11	32.72
90天期商業本票利率	1.54	2.01	2.01	1.81	2.01	1.92
失業率,%	3.91	3.70	3.91	3.88	3.88	3.88

表7-1 模型外生變數設定說明

變數說明	設定說明
實質政府消費	2007年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料，加以設定。2008年則以近5年平均成長率帶入
美國實質GDP	參考Global Insight, July 2007之資料。
實質存貨增加淨額	2007年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料，加以設定。2008年則以近5年平均成長率帶入
實質國外移轉支付淨額	2007年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料，加以設定。2008年則以近5年平均成長率帶入
進口物價指數	2007年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料，加以設定。2008年則以近5年平均成長率帶入
出口物價指數	2007年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料，加以設定。2008年則以近5年平均成長率帶入
季節虛擬變數	季節虛擬變數之設定。
央行重貼現率	2007年第1、2季依央行實際資料帶入，其餘各季假設水準值與最新實際值一樣。
美國躉售物價指數	參考Global Insight, July 2007之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, July 2007之資料。

表7-2 模擬結果比較

模擬情境	基準預測		模擬狀況一		模擬狀況二	
預測時點	2007年預測值	2008年預測值	2007年預測值	2008年預測值	2007年預測值	2008年預測值
實質GDP成長率	4.26	4.52	4.55	5.11	4.06	4.26
實質GNP成長率	4.31	4.44	4.59	5.01	4.11	4.18
民間消費成長率	2.91	3.01	3.38	4.40	2.86	2.77
政府消費成長率	1.33	0.99	1.33	0.99	1.33	0.99
固定資本形成成長率	2.17	5.31	3.20	7.04	2.04	5.08
財貨與服務之出口成長率	6.14	6.73	6.37	6.96	5.65	6.27
財貨與服務之進口成長率	3.62	5.60	4.22	6.85	3.31	5.17
海關出口,億美元	2,416.16	2,602.85	2,422.36	2,615.17	2,403.82	2,578.17
海關進口,億美元	2,173.34	2,336.32	2,191.36	2,394.41	2,166.79	2,318.72

模擬狀況說明：有關模擬假設之設定詳如正文說明。

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2007年7月20日。