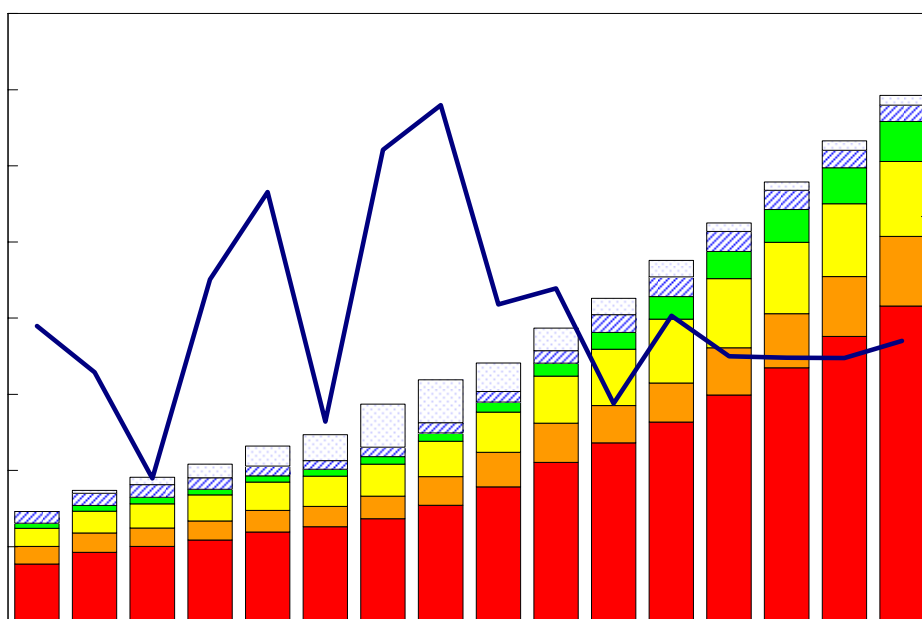


臺灣經濟預測

二〇〇八年第二季



中華經濟研究院
經濟展望中心

中華民國97年4月17日

臺灣經濟預測

二〇〇八年第二季

召集人：蕭代基 院長

王儷容 主任

研究人員：彭素玲 副研究員

蔡慧美 副研究員

連文榮 副研究員

蘇顯揚 研究員

呂慧敏 分析師

劉孟俊 研究員

研究顧問：沈中華 教授

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.....	4
三、日本.....	6
四、中國大陸.....	8
五、東南亞六國.....	11
參、國內總體經濟情勢.....	15
一、國際貿易.....	17
二、民間消費.....	19
三、國內投資.....	21
四、公共支出.....	24
肆、物價與金融.....	26
一、物價波動.....	26
二、金融概況.....	28
三、股市.....	30
四、外匯市場.....	32
五、外匯存底與國際收支.....	33
伍、台灣經濟預測.....	35
一、基準預測.....	35
二、與前次預測之比較.....	38
陸、不確定因素.....	40
一、國際通膨隱憂.....	40
二、國際經濟變化趨勢.....	40
三、中國大陸經濟發展.....	41
四、國內政局新氣象與兩岸關係.....	41
柒、模擬狀況.....	42

表 次

表2-1	全球及主要國家之經濟展望	T-1
表2-2	工業化國家之失業率與通貨膨脹率	T-2
表2-3	工業化國家實質GDP季成長率	T-3
表2-4	東亞國家實質GDP季成長率	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	經濟成長率及各因子之貢獻	T-6
表3-2	景氣概況與外銷訂單	T-7
表3-3	工業生產年增率	T-8
表3-4	臺灣地區人力資源調查統計	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陸投資	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	來華旅客及國人出國狀況	T-21
表4-1	各類物價指數年增率	T-22
表4-2	金融概況	T-23
表4-3	台灣股市指標	T-24
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	T-25
表4-5	我國主要貿易對手通貨對美元之匯率	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	模型外生變數設定說明	T-30
表7-2	模擬結果比較	T-31

臺灣經濟預測

二〇〇八年第二季

壹、前言

2007 年台灣經濟表現漸入佳境，下半年平均成長率達 6.62%，全年經濟成長率 5.7%，此一成長表現，為 2000 年以來之新高，且優於日本(2.1%)、南韓(5.0%)、泰國(4.8%)，而惟略遜於香港(6.3%)、馬來西亞(6.3%)、新加坡(7.7%)、印度(9.1%)、中國(11.4%)等，可謂比上不足，比下有餘。雖然 2007 年經濟成長有較亮眼之表現，但 2007 年全年 CPI 年增率達 1.80%，為 1997 年來之次高，通貨膨脹陰影成為，確也籠罩經濟發展前景之一大威脅。

觀察國內相關指標之現況，根據經建會之景氣對策信號，雖然已連續四個月持續綠燈，但分數卻有下滑趨勢，其中直接及間接金融、機械及電機設備進口值、批發零售及餐飲業營業額指數等之燈號皆呈現衰退，反映各該相關產業之前景似有趨疲現象，惟工業生產指數年增率、海關出口值以及製造業銷售值等，則開出紅盤，反映國內景氣之基本支撐。

雖然國際經濟於 2008 年之成長表現將不如 2007 年，但隨著我總統大選結果出爐，以及博鰲亞洲論壇中「胡蕭會」之圓滿落幕，兩岸經濟合作是否即得以順利開展？而美元兌各國通貨走勢，各國通貨膨脹之隱憂，以及科技產品之景氣循環週期等因素，將如何影響我國經濟；正負因素互相衝擊下，究竟今年經濟表現為何？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，但對於不確定因素，仍難事先掌握。本文以下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，以為各界討論之基礎。

貳、國際總體經濟情勢

一、美國

自去年夏季美國爆發次級房貸風暴以來，美國聯邦準備理事會(Fed)於3月18日再度宣布降息3碼，把聯邦資金利率由3%降至2.25%。此次很明顯地，在GDP與通膨之間，FED選擇將GDP衰退列為優先考量。儘管可能存在通貨膨脹的問題，一般預測Fed很可能在年中時將利率降至2%且維持至2009年3月，以刺激成長，在2009年底才會再將利率提升至3.75%。持續調降利率將使得美元與其他國家貨幣利差持續縮小，也將連帶促使美元匯率進一步走貶。

美國經濟是否真的已經步入衰退？儘管NBER並沒有明確說明，一般的感覺的確是如此。這也解釋為何美國政府目前採用擴張性的財政政策及貨幣政策。例如，美國政府的退稅支票將在5月陸續兌現，使第2季的經濟不致繼續惡化，同時Fed也調降利率；因此，在財政政策與貨幣政策的雙重刺激下，雖然第3季與第4季的經濟成長仍然不佳，但已使衰退程度下降。GI預測2008年4季實質GDP年增率為2.2%、1.2%、0.6%及0.9%。

另外一方面，通貨膨脹則侵蝕了消費者的所得獲利，實質支出幾乎沒有成長，且儲蓄率機接近0；雖然量販店2月銷貨收入比預期還高，但百貨公司及服飾店的收入卻大幅衰退，消費者的信心進入衰退期。密西根大學消費者情緒指標值4月初降至63.2，比3月份69.5下降5.3，創下26年來新低。消費者支出在1月增加0.4%，卻被通貨膨脹所侵蝕，耐久材名目支出下降1.3%，實質支出下降1.2%，汽車銷售從每年1,620萬輛下降至1,530萬輛。非耐久材名目消費增加0.5%，但實質下降0.2%。顯示消費者對未來前景仍然不看好。

目前經濟衰退與通貨膨脹仍然是美國經濟最主要的風險來源，由於持續上漲的能源價格與食物的成本，消費者物價指數(CPI)成長率預測在第 1 季將會超過 4%，也讓通貨膨脹的程度比預期更為嚴重；而 Fed 所偏好的通膨標準—核心消費支出通膨(core PCE inflation)，與去年同期相較將會在第 3 季達到高峰，升至 2.5%，第 4 季稍降為 2.4%。已超過 Fed 所能容許的 1~2%。

衰退的原因可能是由於住宅需求不振，GI 預測新屋開工數將在 2008 年第 2 季達到谷底，同時也預測美國住宅企業監督處(OFHEO)房價指數也將自 2007 年第 2 季至 2009 年第 1 季空前地下降 10.3%。趨緩的顧客與住宅需求使得企業在面臨資本支出時將更為謹慎，企業的設備支出在 2008 年上半年也會跟著下降。

就業方面也顯示經濟在衰退，3 月份的就業機會大幅減少約 8 萬個，為 5 年來最多的 1 次，使得失業率來到了 5.1%的高點，比 2 月份的 4.8%還高。私人企業就業已經連續 3 個月呈現下降態勢，且 2 月下降幅度最大，約 10 萬 1 千人；預計今年 1 月至 3 月，全美共減少 23 萬 2 千個就業機會。這似乎表示美國經濟已經進入衰退。

經常帳赤字在 2006 年達到 8,110 億美元(GDP 之 6.1%)的高峰，2007 年是自 2001 年經濟衰退以來首次縮小差距至 7400 億美元，2008 年預測將縮小至 6,970 億美元。而貿易赤字在 1 月雖有輕微成長，乃是由於 12 月的赤字顯著縮小所致。美元的持續走弱將有助於美國的出口競爭力的提升，並有利於改善美國貿易赤字。

在匯率方面，美元的價格將持續走貶。首先，美國經濟成長趨緩及低利率將使美元繼續看貶，但貶值的幅度將逐漸趨緩，此乃因美國的貿易伙伴也在調降利率。根據 Fed 所編制的美元對主要匯率指數，美元在 2007 年對主要貨幣貶值 10%，GI 預測至 2008 年底將再貶值

約 3%，預計年底美元對歐元匯率為 1.5 美元/歐元，對日圓為 97 日圓/美元，對加幣為 1.02 加幣/美元。GI 也同時預測中國大陸會加速人民幣的升值以冷卻國內迅速擴張的經濟發展，未來一年內人民幣可能會對美元升值約 8.1%。而美元利率的調降將使美元走勢更為弱勢。

二、歐洲

歐盟實質 GDP 年增率今年前 4 季預測結果分別為 2.0%、1.9%、1.5% 及 1.6%，全年實質 GDP 年增率預測為 1.8%，較 2007 年之 2.9% 為低，此一下修主要係受到美國次級房貸及信用緊縮的影響。就通貨膨脹而言，近來持續升高的能源、農產品價格讓歐洲中央銀行(ECB)特別關注通貨膨脹的議題，CPI 通膨年增率預測將在 2008 年 1 月及 2 月來到历史新高 3.2% 及 3.3%；中期而言，受到通膨以及歐元區勞動市場供給緊縮影響，歐元區工資也將向上調漲。就利率方面，有二股力量牽扯：ECB 自 2007 年 6 月將利率提升 0.25% 至 4.00% 後就沒有調整過利率，由於美國持續調降利率，使歐元與美元利差持續擴大，這也使歐元持續看漲，不利歐洲經濟發展，故歐元區在經濟成長緩慢、信用狀況緊縮、全球經濟衰退背景以及強勢的歐元下，ECB 接下來應該會降低利率。但是礙於抑制通膨的考量，又使降低利率的可能性降低。而在匯率方面，一般預測 2008 年中歐元對美元匯率為 US\$1.57。

在德國方面，其實質 GDP 年增率受到全球經濟不景氣影響，在 2008 年的 4 季預測值將分別為 1.2%、1.4%、1.2% 及 1.6%，實質 GDP 年增率預測為 1.4%，較 2007 年 2.6% 為低。在通貨膨脹方面，由於能源及糧食的價格上升，德國通膨情況在 2007 年第 4 季有上升的現象，CPI 通膨年增率從 2007 年第 3 季的 2.3% 上升至第 4 季的 3.1%，2008 年第 1 季及第 2 季的 CPI 通膨年增率預測為 2.9% 及 2.6%。在國

際貿易方面，德國出口自 2000 年後一路暢旺，經常帳盈餘自 1980 年代末期以來佔 GDP 比重超過 5%，2007 年達到 1,600 億歐元的高峰(6.5%GDP)。德國的經常帳順差預測會由 2167 億美元擴大至 2456 億美元。

在法國方面，2008 年 GDP 年增率的 4 季預測值分別為 1.7%、1.6%、0.9%及 1.2%，全年實質 GDP 年增率預測為 1.4%，較 2007 年 1.9%稍低。在通貨膨脹方面，法國通膨情況在 2007 年第 4 季也有上升的現象，CPI 通膨年增率從 1.3%上升至 2.3%，預測 2008 年上半年的 CPI 通膨年增率約為 2.85%，這是法國 16 年來的新高；此外，由於法國目前工業產能超過長期平均之水準，也使得價格有上升的壓力，未來這段時間物價仍有上漲壓力。在國際貿易方面，隨著法國公司的全球競爭力與市佔率逐漸下降，貿易逆差持續擴大，2008 年法國經常帳逆差預測還會再由 330 億美元擴大到 566 億美元。

在英國方面，2008 年 GDP 年增率的 4 季預測值分別為 2.5%、2.0%、1.5%及 1.3%。預測全年之經濟成長率為 1.8%，較 2007 年之 3.1%為低。在通膨方面，同樣由於持續增高的能源與糧食價格，通貨膨脹的問題也慢慢在英國可能成形，CPI 年增率在 2007 年 3 月時達到 3.1%高峰，預測 2008 年 2 月約為 2.5%，2008 年中很可能會上升至 3%，而這已經高於英國央行 2%的目標區了。在經濟衰退與通貨膨脹之間，英國央行更重視經濟衰退的不利影響，儘管可能存在通膨壓力，英國央行在 2007 年 12 月將利率由 5.75%降至 5.50%以及在 2008 年 2 月再度降至 5.25%。故英國央行將在 2008 年底將利率降至 4.5%，在 2009 年調降至 4.00%，預料在 2009 年 10 月前英國政府不會採取緊縮的貨幣政策。在匯率方面，由於英鎊目前屬於較高殖利率的貨幣，預期在未來幾個月內都將會有升值的壓力；隨著 Fed 的連續降息使英鎊與美元利差擴大，在 2008 年中之前英鎊對美元匯率預測為 US\$2.00，隨著下半年美國景氣逐漸復甦，預測 2008 年底英鎊對美元

匯率降為 US\$1.91。

三、日本

日本經濟財政大臣於 3 月下旬向內閣會議提出 3 月月例經濟報告，連續兩個月向下修正景氣基本判斷，由 2 月的「目前的復甦有緩慢之勢」，向下修正為「景氣復甦呈現原地踏步的狀態」，並認為向來扮演復甦牽引力量的企業部門的動向，呈現脆弱之勢。主要是因為美國經濟減速以及金融市場混亂，使日本景氣復甦弱化。日本景氣目前處於上下震盪的局面。

此外，內閣府於 3 月中旬公布 2007 年第四季日本國內 GDP 修正值，扣除物價變動因素後，實質比上一季成長 0.9%，換算成季成長年率為 3.5%。以項目別來看，主要是民間設備投資成長 2.0%，私人消費則成長 0.2%。內需貢獻度為 0.4%，出口扣除進口後的外需貢獻度為 0.5%。

日本政府之所以調升 2007 年度經濟成長率，主要原因是出口景氣佳，至 2007 年底對美國出口減少部份已由對新興國家以及資源國家的出口大幅成長而獲得彌補。下修 2008 年度經濟成長率則主要是因為內需成長受限所致。受到股價下跌、食品等價格上漲的影響，消費者心理惡化，私人消費表現欠佳。設備投資雖然仍然維持成長的基調，但是成長幅度比上次的預測向下修正。

多數民間機構認為，2008 年度日本景氣仍將持續擴張，但也認為 2008 年度上半年日本景氣會有減速的情形。日本政府曾預估 2007 年度日本實質 GDP 成長率為 1.3%，而 2008 年度則為 2.0%。顯然，日本民間機構對未來景氣的預測比政府還要嚴苛。

另外，根據日本銀行 4 月 1 日所發表的 3 月企業短期經濟觀測調查（短觀）資料顯示，代表企業景氣感的業況判斷指數 DI（企業對於景氣感回答「好」者之比重減去回答「不好」者之比重稱之），大企業製造業為+11，較上一次於 2007 年 12 月所做的調查低 8 點，不僅連續兩期惡化，同時也較市場預期之+13 為低，此也是自 2003 年 12 月調查、4 年 3 個月以來的低水準。日圓升值與原油價格高漲等影響顯現。2008 年度大企業製造業的設備投資計畫額也 6 年來首度惡化。海外經濟等不確定因素接踵而至，日本企業對未來景氣的警戒感也更形強化。

在匯價方面，日圓匯率在 3 月 13 日歐洲外匯市場一度升抵 99.77 日圓兌 1 美元，創下自 1995 年 10 月、12 年 5 個月以來的高價位。同日東京市場受到日圓急遽升值的影響，日經股價指數大跌 427 點，長期利率也 2 年 7 個月來首度跌破 1.3%。在日圓急遽升值、美元貶值，以及股價低迷之際，金融、資本市場不穩定的動向，也對企業的心理投下陰影。大企業製造業對於 2008 年度日圓對美元匯率的預想值為 1 美元兌 109.21 日圓，與 2007 年度的 115.17 日圓相比，日圓升值了近 6 日圓。由於 3 月中旬日圓已一度升破 100 日圓，依此情勢，2008 年度企業收益還有不確定性的發展。

綜觀日本經濟進入 2007 年度以後，一方面出口擴張帶來生產增加，一方面以私人消費與設備投資為中心的國內需求則持續低迷。夏季以後，隨著建築基準法的修正，建築開工數減少，內需的低迷加速進行。出口方面，預期日本出口將以新興國家為中心持續成長，並成為支撐景氣的要角。

在物價方面，日本總務省於 3 月 28 日公布 2 月 CPI 統計結果，扣除生鮮食品後的核心物價指數比上個月下跌 0.1%，但是比上年同月上

漲 1.0%，也是自因消費稅率上升導致物價上漲 1.8% 的 1998 年 3 月、約 10 年以來首度登上 1%。經濟財政大臣表示，在景氣處於上下震盪的局面，且薪資上漲無力之下，此絕非令人期待的物價上漲，其對消費者心理的影響也令人擔心。

無論如何，2008 年前半，在對新興國家出口成長的背景之下，日本國內生產可望持續成長的態勢。雖然私人消費持續低迷，但在設備投資以及房地產投資和緩成長之下，日本經濟應可持續復甦的基調。不過，在夏季北京奧運之後，全球性 IT 相關需求減少，日本出口成長力道可能減弱。屆時，隨著 IT 相關領域庫存之調整，生產活動的停滯可能無法避免。加上，原油價格高漲以及日圓升值的影響，2008 年度企業業績呈現 7 年來首度惡化的可能性極高。而受到現金流量減少的影響，設備投資轉為負成長的可能性也無法排除。倘若如此，日本經濟可能在 2008 年後半經過短暫的走緩或停滯之後，於 2009 年隨著美國經濟回溫、原油價格與日圓升值漲勢告一段落，以及 IT 庫存調整後的生產擴張，再度重回成長的軌道。。

四、中國大陸

自 2003 年以來，大陸 GDP 成長率一直維持在 10% 以上，而且是逐年上升。2007 年成長率再創新高，達 11.9%。在物價方面，2007 年大陸消費價格指數（CPI）上漲 4.6%，比上年提高 3.3 個百分點，尤其自 2007 年 9 月以來，各月 CPI 漲幅均已超過 6% 的警戒線。因此，2007 年 12 月「中央經濟工作會議」提出「防止經濟由偏快轉向全面過熱，防止價格由結構性上漲演變為明顯通貨膨脹」的「雙防」政策。2008 年大陸經濟成長面臨來自國內、外環境變化帶來的不確定性比往年增多，有可能減緩經濟成長的速度。就其國內而言，除年初突發的雪災外，經濟泡沫化的疑慮、房地產景氣變化、通貨膨脹壓力、出口

成長減緩等議題皆令人關注；就外部風險來看，主要包括：美國次級房貸危機引發全球金融市場動盪、國際油價上漲、國際貿易保護主義抬頭等因素。有鑑於此，中共 2008 年 3 月《國務院 2008 年工作要點》進一步提出「既要防止經濟由偏快轉為過熱，抑制通貨膨脹，又要防止經濟下滑，避免大的起落」，同時繼續實行從緊的貨幣政策及穩健的財政政策。反映出中國大陸經濟依然存在冷熱不均、起伏不定之憂。在經濟成長率方面；年初時，各國國際機構預測 2008 年大陸經濟成長率均超過 10%，近期則均調降其預測；目前大陸將 2008 年經濟成長率目標訂在 8%。根據最新預測，聯合國、世界銀行、IMF、亞洲開發銀行分別估計 2008 年大陸經濟成長率為 10.7%、9.4%、9.3%、10%。

有關 2008 年第一季大陸經濟表現，根據中國國家統計局於 3 月底發布的「宏觀經濟景氣指數預警信號」顯示，從 2007 年 9 月至 2008 年 2 月，大陸總體經濟已經連續 6 個月運行「偏熱」，但從反映當前經濟基本走勢的「一致指數」來看，自 2007 年 12 月就開始連續下滑，顯示景氣偏熱狀況正在緩解。此外，預警信號還顯示，2008 年 1 至 2 月，工業生產狀況已經由 2007 年的「偏熱」狀態轉為「穩定」；「偏熱」狀態的經濟運行指標則有消費價格指數、消費品零售總額、居民可支配收入；而財政收入則是處於「過熱」狀態。但從對經濟未來走勢進行預測的先行指數看，未來幾個月大陸經濟還可能走向更高的「偏熱」程度。2008 年第一季，大陸經濟仍呈現「高成長、高通膨」趨勢，GDP 成長率仍高達 10.6%，但明顯低於 2007 年第一季的 11.7%；CPI 漲幅為 8.0%，明顯高於 2007 年。基本上，中國大陸經濟仍存在投資增長過快、信貸投放過多，以及通膨壓力加大，外部環境不確定性上升等問題。

在經濟成長率方面，大陸此次經濟循環自 2003 年開始，在 2007

年第二季達到高峰。自 2007 年下半年以來，經濟成長開始逐季下滑。其中，2007 年 6 月大陸工業成長率是 19.4%，到 12 月已下滑到 17.4%，2008 年第 1 季又進一步下滑到 16.4%；固定資產投資增幅則從 2007 年的 24.8%，小幅下滑到 2008 年第 1 季的 24.6%。對於工業與投資增速的下滑趨勢是否會延續，以及經濟是否已逐步進入衰退，意見仍分歧。預計目前投資、消費及工業的增長速度不算很低，年初雪災和煤電短缺係短期因素，經濟成長仍將保持充足的內部動力，全年經濟成長應仍在 10% 以上。

在出口方面，2008 年大陸出口環境空前惡化。從國際環境看，美國次級房貸危機使得美國經濟成長及進口成長減緩，甚至蔓延至各國，導致大陸外部需求明顯下降。從大陸國內環境看，主要制約因素是人民幣升值、勞動力及原材料及燃料成本上升、銀行貸款利率上升、外資企業所得稅稅率上升、出口退稅下降等。2008 年第一季度，大陸出口成長 21.4%，比上年同期回落了 6.4 個百分點，其中，對歐盟、美國、日本、香港、東協出口分別成長 24.2%、5.4%、12.2%、10.0%、34.5%。由於進口大幅成長 28.6%，貿易順差達 414.18 億美元，比上年同期下降 11%，出現了近年來首次季度順差下降的情況。展望 2008 年全年，大陸外貿形勢仍可樂觀估計，出口增幅回落至 20% 左右。

在 CPI 方面，2008 年 1 月、2 月，受春節、雪災等因素影響，CPI 漲幅分別高達 7.1%、8.7%，為 11 年來的新高。紓緩通貨膨脹壓力已是中國大陸宏觀調控的首要任務。2007 年以來大陸當局已陸續出台一系列措施，包括：第一，限制消費品及大宗物品的漲價，同時對生產者提供補貼。第二，中國人民銀行 2007 年以來已連續 6 次提高一年期借貸利率至 7.47%，存款準備率也上調 12 次至 15.5%。第三，人民幣持續升值，減緩輸入型通貨膨脹。3 月 CPI 漲幅小幅回落至 8.3

%。由於全球處於通膨階段，因此，大陸通貨膨脹壓力仍甚大，僅靠提高利率、加大農業補貼，恐不足以因應。2008 年大陸 CPI 漲幅目標為 4.8%，恐難達成。

在人民幣匯率方面，2005 年 7 月匯改，人民幣升值 2.1%，匯率調整為 1 美元兌 8.11 元人民幣，爾後，人民幣呈現「有升有貶，升多貶少，長期趨向升值」態勢。2005 年、2006 年、2007 年分別升值 2.49%、3.24%、6.46%；匯率在 2006 年 5 月 15 日「破 8」，從 2007 年 12 月開始升值速度陡然加快，2008 年 1 至 3 月的升幅分別是 1.7%、1.1%、1.3%；並在 2008 年 4 月 10 日「破 7」；匯改迄今累計升值幅度已超過 15%。總體而言，「穩健」仍然是人民幣匯率形成機制中的基本要求，預估 2008 年人民幣升值幅度在 8~10% 左右，而且在大陸出口成長幅度減緩、貿易順差下降、通膨壓力緩和、美國聯準會再減息的空間有限、美元貶值速度略微放緩等因素影響下，人民幣可能上半年升值較快，下半年升值速度則會放慢。

五、東南亞六國

(一)、印尼方面

印尼 2007 年第 4 季的經濟成長率達 6.25%，而全年的經濟成長率達 6.32%，超越政府原先預設成長 6.30% 的目標，為近 11 年以來最佳表現。而經濟基本面好轉的印尼將比以往更具能力與條件來解決問題；其中，豐富的自然資源和龐大的勞動力皆是印尼的經濟發展潛力的來源。而因 2008 年受到美國經濟可能趨緩與國際油價高漲影響，預期經濟表現將轉趨保守。因為美國是印尼最主要的出口市場，因此美國經濟走緩將影響印尼出口；而國際油價的高漲，將會增加政府補貼油價的財政支出，同時，若國際油價仍持續位居高位，則民間消費

與運輸通訊業等產業發展將會遭逢衝擊，進而影響 2008 年的經濟表現。由於印尼政府對美國經濟及油價都趨保守，因此已經將 2008 年的經濟成長率預測下修至 6.4%。

(二)、馬來西亞方面

馬來西亞 2007 年第 4 季的經濟成長率為 7.3%，是自 2004 年第 2 季以來最佳表現。在第 4 季的強勁表現帶動下，全年的經濟成長率為 6.3%，不但高於馬來西亞政府原先預期的 6.0%，更優於 2006 年的 5.9%。

雖然馬來西亞 2007 年第一大出口市場的美國出現經濟成長減緩的挑戰，但被馬國強勁的內需，以及逾百萬公務員於 2007 年獲得加薪而將有助於進一步活絡當地的民間消費所抵銷，故政府預估 2008 全年經濟成長率上看 6.5%。但包括馬來西亞經濟研究院（MIER）在內的多個研究智庫表示，全球對電子產品的需求降低將會抵銷馬國銷售棕櫚油和原油的獲利，因此預計馬來西亞 2008 年的經濟成長表現將可能低於 6.0%，這點與官方的預測數字有段相當大的差距。另外，由於馬來西亞正面臨多項政治挑戰，這包括社會抗爭與政治版圖改變等兩項，都將衝擊馬來西亞的經濟，因此官方的預測可能過於樂觀。

(三)、菲律賓方面

菲律賓 2007 年第 4 季的經濟表現，由於家庭支出加溫、政府及民間營建投資增加、政府支出提高，以及服務輸出大幅成長等因素帶動，成長率達 7.4%。並在通貨膨脹維持溫和、利率維持較低水準、強勢披索等環境下，2007 年的經濟成長達 7.3%，不僅達到經濟成長目標，並創下自 1990 年代以來的較高成長。

雖然預期 2008 年國內需求在海外菲勞匯款增加情況下仍會維持強勁，而公共投資也有助於經濟表現，但因受到高油價及美國經濟成長減緩的影響，將使菲律賓經濟成長減緩，官方預測為 6.2% 至 6.7%，但一般認為過於樂觀，可能會低於 6%。

(四)、新加坡方面

隨著主要國家經濟成長走緩，進口需求疲弱，新加坡 2007 年第 4 季經濟表現僅成長 5.4%，但全年經濟成長仍高達 7.7%，僅略低於 2006 年的 8.2% 高成長。

預期 2008 年全球經濟成長將減緩，國際油價可能再創新高，以及全球半導體銷售價格預期回升等，因此預期星國對外貿易僅有 6.0%~8.0% 的穩健成長。但在新加坡政府採取分配盈餘給國人的經濟成長紅利、個人所得稅享有 20% 的回扣、取消遺產稅、推動鼓勵本地企業提升研發能力的租稅獎勵計畫、以及改善引進投資的環境等措施將發酵之下，新加坡政府預測經濟成長將有 4.0%~6.0%。惟若美國經濟景氣進一步地惡化，則遭受波及之新加坡 2008 年的經濟成長率也將落入偏低水準。

(五)、泰國方面

在 2006 年 9 月軍事政變後，政治改革和經濟振興的同時進行，考驗著臨時政府的執行能力。隨著制憲、公投和大選的工作逐一順利完成，政治面上利空因素一一消除，但經濟已受影響而僅成長 4.8%，低於同區域的其他國家，但在國內政治情勢逐漸明朗、消費信心提升下，經濟成長呈現逐季成長的趨勢，第 4 季在政府支出增加和出口回溫的帶動下，成長率達到 5.7%。

2008 年隨著泰國新政府順利成立，政治面主要不確定因素已消除，施政的重心將著重在經濟成長的推動上，但隨著美國次級房貸風暴影響，國際金融市場仍存相當高的風險；國際商品原物料價格上揚，對於進出口造成很大的波動；以及來自周邊國家競爭日益強大等因素，都成為泰國無論在短期或中長期發展上要面對的難題。雖然預期 2008 年在泰國政治情勢穩定，消費和投資信心逐漸回溫，經濟將保持穩定成長的力道，但整體經濟成長仍將無法有太突出的表現，成長率介於 4.5% 至 5.5% 之間。

(六)、越南方面

2007 年越南經濟成長力道呈現逐季擴張走勢，四個季度成長率依序為 7.66%、7.99%、8.73%、9.24%，顯示在內需暢旺、外易穩健成長等國內外兩股力道的支撐之下，總體經濟景氣相當熱絡，抵銷部分全球最終需求趨緩及美國次級房貸風暴對於金融市場所造成的衝擊。

展望 2008 年，越南總體經濟仍可望保持高度成長，雖然越南盾仍須面對強勁的升值壓力，但為了抑制貿易失衡的潛在風險，預期越南央行將干預越南盾的升值；又由於國際原物料價格高漲，且越南國內缺少生產原料，仍須仰賴進口，引發輸入型通膨危機，加上國民所得不斷上揚、股市及房市熱錢流竄，預期越南央行將維持緊縮的貨幣政策，以抑制經濟過熱及通膨加劇風險；且越南政府亦推行逐步取消油價補貼等價格控制措施，然由於全球供需缺口仍在，食物及原物料價格上漲壓力依舊存在，加上國內需求暢旺、房地產市場欣欣向榮，預期越南 2008 年物價上漲率將達兩位數。然而，在越南加入 WTO 之後，政府積極開放市場，2008 年將進一步推行深化改革，提供投資優惠、修改各項稅法，加上國內需求強勁、外資持續匯入，估計 2008 年經濟仍將維持 8.5% 以上的高度成長。

參、國內總體經濟情勢

2007 年台灣經濟表現漸入佳境，下半年平均成長率達 6.62%；全年經濟成長率 5.7%，此一成長表現，較諸其他亞洲國家，優於日本(2.1%)、南韓(5.0%)、泰國(4.8%)，而略遜於香港(6.3%)、馬來西亞(6.3%)、印尼(6.3%)、菲律賓(7.3%)、新加坡(7.7%)、印度(9.1%)、中國(11.4%)等，可謂比上不足，比下有餘。就成長貢獻來源言，國內需求成長占經濟成長率之比重約 34.39%(1.96/5.70)，此相對淨輸出(財貨與服務之輸出減財貨與服務之輸入)之 65.61%(3.74/5.70)份額，有明顯差距，尤其國內投資已連續 3 年成長貢獻比都在 10% 以下，突顯國內經濟成長有動能遲緩之問題。

觀察國內相關指標之現況，根據經建會之景氣對策信號，雖然已連續四個月持續綠燈，但分數卻有下滑趨勢，尤其指標構成項目中，直接及間接金融、機械及電機設備進口值、批發零售及餐飲業營業額指數等之燈號皆呈現衰退，反映各該相關產業之前景似有趨疲現象，惟工業生產指數年增率、海關出口值以及製造業銷售值等，則開出紅盤，反映國內景氣之基本支撐。尤其，工業生產年增率 1-2 月之平均年增率為 13.9%，其中資訊電子工業年增率平均年增率達 25.2%，反映此類產品之強勁國外需求。相對之下，化學工業、民生工業年增率只有 4.7%、1.0%，反映農工原料價格飆漲、國內外需求疲弱下，相關產業之生產已受到衝擊。

雖然 1-2 月之外銷訂單平均年增率仍有 17.4%，其中塑膠橡膠製品、精密儀器之年增率分別達到 30.8%、58.4%，反映國外需求之強勢成長，相對之下，因 08 年 2 月以來新台幣兌美元匯率走升，不利商品國際競爭力，造成有關資訊與通信產品以及機械產品之年增率已有下滑趨勢，而隨著台幣匯率走升趨勢愈加明顯，雖然可抵銷部份成本進口壓力，但對於國際競爭力卻形成更嚴峻的考驗。

若就向為落後指標之勞動市場相關統計觀察，據主計處 2 月分人力資

源調查統計資料，由於春節季節因素，2月失業率為3.94%，較上月上升0.14個百分點，也較上年同月微升0.16個百分點，且勞動參與率58.11為近一年來的新低，尤其45-64歲組失業人數8.7萬人，為32個月(2005年7月)以來之新高，反映市場景況並不樂觀。

展望未來國內經濟走勢，由於新總統上任，並以拼經濟為主要施政主軸，對於兩岸關係以及國內政經政策提出多項利多改革，預期其將有助於國內經濟活力之提振。包括如「愛台12項建設」、「陸客來台」、「週末包機」甚或「三通直航」等，都為各界所期待。其中「愛台12項建設」，主要以公共建設為主，提升台灣投資環境與競爭力。至於「陸客來台觀光」，若以每日開放1,000名陸客來台，平均每人旅遊天數7天，平均每天每人消費金額估計為250美元，則一年就可有200億元的旅遊收入，若放寬人數限制至每日3,000人，則可增加600億元的直接觀光收入。至於「三通直航」，研究結果發現，開放兩岸直航對台灣經濟長期發展的影響利弊互見。開放兩岸直航的正面效益主要包括：可以節省兩岸之間交通運輸成本、可以促進兩岸產業分工及台灣產業結構轉型升級，有利於吸引跨國企業來台投資，量化分析結果顯示，開放兩岸直航，對台灣實質GDP的變動、貿易條件或是社會福利方面，都具有正面的作用。在負面的代價方面，主要包括經濟、社會結構劇烈調整所衍生的成本，對國家安全、經濟安全造成衝擊等方面。但大體而言，各界對於兩岸關係改善所帶動之商機，確實樂觀期待。

整體而言，未來仍存有若干可能之不利因素，包括如居高不下之國際農工原料價格，對於國際以及國內通膨形成之壓力；前者帶來之上漲成本，對於投資及公共營建產生沉重壓力，後者則是令一般大眾對未來產生不確定性，而不利於消費之進行。為了應付通膨，央行祭出升值措施，雖

可緩和進口物價，但不利於出口競爭力，故整體效應如何，仍待觀察。

至於美國次級房貸風暴，似乎餘威仍在，且漸次蔓延。由於美國 2 月份零售銷售額下滑 0.6%，且 2 月份全美裁員 63,000 人，全年失業率預測值達 5.5%；3 月份消費者信心指數，根據 Conference Board 資料為 64.5，為 2003 年來之新低，預期指數更下降至 35 年低點。至於密西根大學公布之 3 月份消費者信心指數，也降至 69.5，更創下 16 年以來新低紀錄，顯見民眾對企業情況、就業市場與個人收入均充滿悲觀。美國經濟現如衰退，對於全球經濟，將有相當衝擊。

一、國際貿易

2008 年第 1 季台灣商品出口值 640.56 億美元，年增率為 17.7%，進口金額 606.46 億美元，成長 25.9%，出進口相抵，計出超 33.9 億美元，較上年同期減少 28.9 億美元或下降 46.0%。雖然出口、進口雙雙呈現高成長，但若對照出口、進口相關物價指數，發現若以美元計價，第 1 季進口、出口指數年增率分別達 19.51%、4.59%，若經物價平減，則出口、進口實質成長分別為 13.11%、6.39%，成長數字較為和緩。

就出口結構觀察，2008 年第 1 季重化工業產品占出口比重 83.9%。持續向上攀升，不過其中，電機與機械產品占出口之比重降至 44.5%，相較於 2000 年之 56.3%，下降 10 個百分點。就產品項目言，化學品、電機產品以及精密儀器等為出口成長較速產品，年增率分別為 54.1%、18%、48.5%，相對之下成衣服飾品類，則呈現-18.8%之衰退。至於出口主要地區，則以中國大陸(含港、澳地區)以及東協六國為主要，份額分別為 40.3%、15.5%，合計佔有半數以上，尤其東協六國目前超越美國、歐洲地區，躍居我次要出口市場，且第 1 季之成

長率為 30.1%，預期此一市場對國內商品出口重要性，將持續上升。

至於就進口結構加以觀察，2008 年第 1 季平均農工原料占進口比重 78.6%，由於國際農工原料價格上揚，造成此類產品進口之比重持續向上攀升。資本財之進口比重 14.7%，相較於 2000 年之 28%，一路下滑，下降幅度將近一半，間接導致國內投資之不振。就產品項目言，由於農工原料之國際價格攀高，故而植物產品(麥類、玉米、黃豆)、原油為進口成長較速產品，年增率分別為 54.1%、68.4%。至於車輛運輸設備，則因高鐵完工以及無客機進口影響，呈現-18.4%之衰退。至於進口主要來源，以日本、中國大陸(含港、澳地區)為主要，份額分別為 20.63%、12.9%，合計佔有三分之一強，尤其中國大陸目前超越美國、歐洲以及東協六國，躍居我次要進口來源。

展望未來對外貿易前景，雖然 1-2 月之外銷訂單仍然維持高成長，短期內台灣商品出口仍將持續穩健成長，惟因美國次級房貸的影響，全球經濟成長率由 2007 年之 3.9%下滑至 2008 年的 3.0%(Global Insight, April 15)，且全球貿易成長率也將連續第 3 年呈現下滑(2006 年為 9.9%，07 年為 7.2%，08 年預估值為 7.1%。資料來源：聯合國，World Economic Situation and Prospects 2008，表 16 之出口量成長率)。且在台幣兌美元持續升值的情況下，可能使台灣對外貿易成長受限。惟因台灣出口結構持續轉型，新興市場的比重持續提高，東協六國、印度及中東等地區占台灣的出口比重達 18.7%，遠高於美國(11.4%)和歐盟(11.8%)，可能使衝擊幅度不致過於劇烈。

至於進口成長，雖然國際農工原料國際價格或許呈現震盪回檔，惟價位水準始終維持高檔，故而可以預期進口物價水準短期內仍將持續攀升，以名目值計價之進口商品價值，仍將持續上揚。而在台幣兌美元持續升值的情況下，或可稍緩進口物價之攀升，並減輕廠商之成

本壓力。

有關海關商品出(進)口與國民所得帳之財貨與服務之出(進)口之統計，其間之聯結，在廠商全球佈局策略下，成長、發展逐漸轉型。首先，如財政部海關統計，07 年我國的「復出口」116 億美元，占總出口比重約 4.72%，「復進口」約 3 億美元，占總出口比重僅 0.47%。復出口所創造的貿易順差達 113 億美元。而 2008 年第 1 季復出口之成長率 13.1%，也遠高於復進口之成長率-12.4%，顯示復出口創造之貿易順差，將愈為重要。由於復出口之生產模式多僅為簡易加工，其產業關聯帶動效果相對有限。雖然貿易順差有助於經濟成長之堆疊，但對經濟發展之貢獻，卻相對有限。

至於「國內接單、海外生產」所創造的三角貿易收入，亦為造成 07 年國內經濟成長攀高之主要貢獻。依主計處估計 2007 年的三角貿易淨匯入約 153 億美元，換算成台幣將達 5,000 億元，站 GDP 比重約 3.97%，幾乎等同住宿餐飲加上教育服務業的一年產值，顯見其對經濟成長的貢獻之重要性。

二、民間消費

雖然 2007 年經濟成長率達 5.7%，但其中民間消費之成長率僅 2.59%，不及經濟成長率之半數。就各項消費類別言，食品消費 07 年全年增率雖然仍達 2.33%，但第 4 季在食品價格高漲的情況下，實質成長率已呈現負值(-0.26%)，由於食品消費之波動向來較為平緩，如今呈現負成長，顯見通膨壓力對民眾生活衝擊之大。

根據主計處資料，2008 年第 1 季消費者物價指數(CPI)年增率達 3.59%，其中核心物價年增率平均年增率為 2.79%，是 11 年以來的新

高。尤其 3 月份之核心物價年增率 3.07%，突破 3%。而食物類物價 2007 年漲幅 2.9%，高於南韓的 2.4%、新加坡的 2.7%，但低於美國 3.9%、香港 4% 與大陸 11.9%。由於食物類產品，除蔬菜、水果因季節出現調價外，大部分產品都有制輪效果，易漲難跌，對一般民眾生活形成相當經濟壓力。

若以相關統計數據觀察，2008 年 1-2 月消費者貸款平均年增率為 1.22%，呈現和緩成長，其中汽車貸款年增率-25.86%，機關團體職工福利貸款-18.95%，其他個人消費性貸款-18.95%，為縮減幅度較為明顯者。由於「消費者債務清理條例」已於 4 月 11 日上路，雖然卡奴或可受惠於此法之實施，減輕雙卡風暴對民間消費之影響，但此法對於金融產業以及社會交易秩序卻有可能產生長期之衝擊。

展望未來民間消費，通膨壓力已對民間消費已形成相當壓力。根據主計處公布 2007 年受僱員工每人每月平均薪資為 4 萬 5112 元，較 06 年增加 2.28%，增幅為 7 年來新高；而平均經常性薪資 3 萬 6764 元，則較上年增加 1.77%。惟在扣除物價上漲率後，07 年的受僱人員實質平均薪資僅增加 0.47%，實質經常性薪資更呈-0.03%，受僱人員的薪資漲幅跟不上物價上漲速度，此對於消費意願有負面之影響。

此外，依主計處的家庭收支調查的資料估算，2006 年台灣家庭的「邊際消費傾向」已降至 0.36 的歷年最低水準，而「平均消費傾向」也同步滑落至 0.86。且 2006 年最高所得組家庭的可支配所得為 1,827,387 元，儲蓄金額為 654,288 元（儲蓄率 35.8%）；最低所得組家庭的可支配所得為 340,274 元，而儲蓄金額僅有 183 元（儲蓄率 0.06%）。面對日趨兩極之 M 型社會，民間消費要大幅提振，將有相當難度。

惟面對新政府上任，消費者信心確有正面回應，如根據中央大學

「消費者信心指數調查」或摩根富明林之「台灣投資人信心指數」最新調查，皆顯示國人對未來經濟前景趨向樂觀。就 3 月消費者信心指數 (CCI) 言，CCI 總數為 67.86 點，較 2 月的 63.09 點上升 4.77 點，構成 CCI 總數的六項指標當中，有四項皆上升，升幅最大的為「未來半年投資股票時機」為 86.40 點，較上月上升 12.50 點，創下近一年新高；其次為「未來半年國內經濟景氣」為 58.40 點，較上月上升 11.25 點，並創下兩年新高；上升幅度居三的是「未來半年家庭經濟狀況」，本月調查為 55.55 點，較上個月的調查上升 6.75 點。

至於 2008 年 3 月分台灣投資人信心指數為 119.4，則較 1 月大幅上升 15.2 個基準點。在其 6 項指標中，有 5 項指數上揚，僅「全球經濟景氣指標」下滑，尤其「台灣整體政治環境與兩岸關係」與「台灣整體投資市場環境與氣氛」雙創調查新高，投資人覺得未來六個月內「台灣整體政治環境與兩岸關係」可能比現在還要「穩定」的受訪者高達 59.9%。而受訪者多數認為兩岸關係穩定，將會帶來經濟的成長。

雖然「陸客來台」、「週末包機」、「三通直航」都對民間消費有正面助益，惟一般預料其效果應在下半年才逐漸顯現，故而預期相關政策之直接效果，應於第 3 季才有較明顯之效果，對今年整體 GDP 的貢獻度影響應較不明顯。

三、國內投資

2007 年全年國內投資年增率為 2.53%，不但不及經濟成長率之半數，更較低迷之民間消費年增率為低，顯見廠商投資意願之闌珊。就投資主體觀察，雖然 2007 年第 2 季，因受半導體、面板產業投資大幅成長帶動，民間企業投資成長 8.55%，連帶使國內投資增加 6.03%，但時至第 4 季，民間投資呈現-2.40%，並使國內投資衰退-1.59%。由

於民營企業仍佔國內投資之主體，份額約為 78.3%，在公部門投資持續下滑趨勢的情況下，民間投資之重要性，將日益升高。台灣的投資率（投資毛額占 GDP 比率）2007 年為 21.17%（2006 年同此數值），相較於其他亞洲國家，如中國大陸（40.76%）、香港（21.49%）、澳門（34.10%）、日本（23.81%）、韓國（29.03%）、新加坡（23.05%）、泰國（28.56%）、越南（32.7%）、印度（32.47%）、印尼（23.98%），居於倒數，投資動能流失，確屬嚴重警訊。

就各項投資內容觀察，營建工程類投資於 2007 年全年衰退 0.43%，運輸工具投資 07 年全年成長率為 0.92%，相對之下，機器及設備投資於 2007 年有稍微明顯之成長，年增率為 4.97%。展望未來國內投資，雖然各界對於新政府上任，對國內房市受惠兩岸關係改善，而有相當期待，但就現階段言，根據國泰房價指數及信義房價指數，購屋者對未來房價的信心指數，持續呈現下滑，惟在交易價格方面，受到土地與營建成本攀升的影響，整體房價持續上揚。

展望未來國內投資，就營建工程類而言，根據內政部統計，國內房地產供給方面，2007 年核發建築物建造執照 3 萬 1,667 件，總樓地板面積 3,470 萬平方公尺，與 2006 年比較，件數減少 10.0%，總樓地板面積減少 5.4%；事實上，總樓地板面積自 2002 年起呈現逐年增加，惟至 2006 年起則呈減少現象。總樓地板面積按用途別分，住宿類住宅面積建去年減少 2.0%，住宿類住宅以外面積則減少 9.2%。而 07 年房屋買賣登記共 41 萬 4,594 棟，較 95 年減少 7.9%，反映一般房市交易已有趨疲現象，主因之一為營建工程物價躍升，導致工程量下降。此外，央行連續升息，加重民間購屋負擔，亦可能降低民間購屋的意願。

由於營建工程物料飆漲，如鋼筋於 2006 年 4 月每噸鋼筋為 14,850

元，到了 2008 年 4 月每噸鋼筋已漲為 27,650 元以上左右。鋼筋爆漲，致使公共工程成本大漲，惟因政府原有預算未隨之調整，而造成公共工程標案乏人問津，而對於興建中之工程，也造成相當衝擊，如台北市捷運工程，因為鋼筋漲價致使預算不足，致使松山線的缺口達 58 億元，信義線約 50 億元。上述因素，遂成為國內營建工程類投資之不利因素，惟在兩岸關係改善之預期下，國內房市似有回轉反升跡象，究竟此一因素，能有多大之挹注與助益，則仍待後續觀察。

至於機器及設備投資，由於 08 年第 1 季機械類進口成長率呈現 29.1% 之成長，即便扣除物價因數(第 1 季資本用品物價指數年增率為 4.54%(按美元計價))，也仍有 24.56% 的高成長，故而可以預期短期內機械設備類投資將有亮眼表現。而在中長期方面，由於新政府上台，除努力改善國內投資環境外，亦積極招商，提振國內廠商投資意願，在此利多情況下，機器及設備投資長期投資，亦有走升的希望。有關運輸設備投資，由於目前國內重大工程投資多已告一段落(如高鐵等)，故此類投資成長相對有限。2008 年第 1 季車輛、航空器等運輸設備之進口值呈現 -18.4%，故而預期短期內運輸設備投資仍難有大幅成長。

經濟部於 2007 年年中訪查近 3,000 家國內製造業廠商，調查業者對台灣投資環境的看法。調查結果顯示有四成二的廠商近兩年沒有再進行國內投資，比前一年的三成八進一步升高，詢問相關原因，有 43.2% 的廠商認為目前設備已足夠。而認為原料價格高漲、獲利不佳而不投資的業者占有三成，顯示國際農工原料大漲已明顯影響廠商的投資意願。

至於有關兩岸三通對企業投資意願之影響，結果發現有 20.2% 的廠商表示三通後將增加國內投資，而表示會減少國內投資者僅 6.6%，

且隨企業規模愈大，三通後會增加國內投資的比率愈高。至於廠商對政府改善國內投資環境之政策期望，最為廠商期待者為維持政局安定（33.9%）、其次為改善兩岸關係（32.1%），而認為該採取穩定匯率、降低利率、協助引進外勞、放寬工業用地使用管制等措施者皆不到兩成，顯示對業者言，改善紛擾的政局及健全兩岸關係，比其他租稅優惠及低利融資更為重要。而此亦為新政府之施政方針，故而可以預期，國內投資將可能有新局出現。

四、公共支出

根據主計處編列之預算以及相關資料顯示，2007 年公共部門合計占 GDP 比重約為 15.16%，其中政府消費成長 0.80%，公營事業投資成長 3.88%，政府固定投資下滑 3.91%。至於 2008 年公共部門合計占 GDP 比重約為 14.8%，其中政府消費持續成長 2.22%，公營事業投資增加 5.61%，政府固定投資則持續衰退 2.39%。雖然公共部門占 GDP 比重持續下滑，對經濟成長之直接挹注亦明顯式微，但實則公佈焚對於經濟成長與發展應仍有相當關鍵的角色，尤其在關鍵的時刻。

如亞洲四小龍中，香港與新加坡在 2007 年因有相當的財政盈餘，故可以退稅於民。如香港 07 年財政盈餘約新台幣為 4,600 億元，港府提撥 1,601 億元，退給 140 萬個納稅人；新加坡去年財政盈餘約新台幣 1,421 億元，星國政府提撥 400 億元退稅給人民。此舉對於飽受通膨壓力之民間消費，自有相當之助力。但反觀台灣，行政院曾宣稱，中央政府在 95 年與 96 年已達成收支平衡，但因在同時特別決算赤字產生暴增，故即使總決算已轉而為正，但其合計數仍屬負數，總計 8 年來中央政府府總決算和特別預算的收支差短合計約 1 兆 5 千億元，平均每年赤字 1,875 億元，債務成長 61%，財政惡化之快超出想像。

據財政部最新資料，2008 年全國（中央政府與地方政府）累計負債預算數計 4.62 兆元，再創新高；較 2000 年全國負債決算數 2.7 兆元，增加近 2 兆元。讓國民每人平均負債高達 20 萬元。

根據國際貨幣基金(IMF)一份針對 29 個具代表性新興國家債務進行調查，發現政府累計債務占 GDP 比率中位數為 25%，我國為 35%，債務比率明顯高於上述中位數，且我國中央政府穩定性財源只占 GDP 之 13.5%，台灣財政狀況明顯不如多數國家。

面對新政府即將上任，標準普爾信用評等公司（S&P）於 4 月中旬調整台灣的主權評等展望，由原本的「負向」調整為「穩定」。此一調整為其自 2004 年來首度對台灣「展望」之調升。但台灣主權評等仍維持「AA-」不變；短期信用評等則從 1991 年至今，都維持「A-1+」等級。至於調升台灣的「展望」評等之原因，主要在反映兩岸關係趨於緩和，我政府的財務狀況也可能逐漸改善。其預估，台灣 2008 年的外匯存底將超過 2,900 百億元，穩定的經常帳盈餘可望支撐利率維持在低水準區，提振國內消費需求，同時減輕政府負擔與銀行的資金成本。而新政府上台，是否能符合上述各界之期望，仍待觀察。

肆、物價與金融

一、物價波動

去年十月國內CPI飆出5.33%的高峰後，今年三月又再度回到3.96%的高點；扣除蔬果、水產與能源的核心物價，漲幅更飆升至3.07%，創近9年1個月來新高。此外，象徵輸入型通膨壓力的進口物價（以美元計價），三月年增率超過兩成，係民國69年8月（即二次能源危機）以來新高點，顯示國內物價上漲壓力沉重。

在主計處查價的424個項目中，三月份有高達七成五的項目價格較去年同期上漲。組成消費者物價的七大類指數清一色上揚，其中以食物類漲幅最大，今年第一季的年增率高達8.06%。相較亞洲四小龍的其他國家，台灣今年前兩月食物類累計漲幅高達7.4%，僅略低於香港的9.9%。食物類指數漲幅仍高之主因是國際穀物行情居高，及去年天災所致；小麥、玉米等穀物，以及黃豆等油籽價格，從2005年初以來已上漲二、三倍，原油與銅等工業商品也同步翻漲，上漲的原因幾乎都與新興市場需求激增有關。總計今年第1季國內民生必需品價格的平均漲幅高達7.5%，刷新近28年同期新高紀錄。

根據經建會與主計處資料，國內年所得最低的273萬人，每年可支配所得只有30萬元，幾乎百分之百花在食、衣、住、行上；而年所得次低的440萬人，每年可支配所得56萬元，每年平均要花52萬元購買生活必需品。漲價的壓力使他們生活負擔更重。若520後油電價格都要大漲，經建會指出，以中油油品每公升漲2.8元、每度電價漲0.65元，自五月一日起同時調整進行估算，今年全年的CPI至少會提高一個百分點，今年的經濟成長率，也至少會降低一個百分點。顯

見物價上漲對民眾生活壓力巨大。

國際貨幣基金(IMF)主席近日提出警告，認為物價迭漲，尤其糧價飆升，可能對全球帶來「恐怖」後果，甚至導致戰爭，因此必須採取行動抑制通膨。聯合國糧農組織(FAO)表示，這種糧食價格居高不下的情況，全球消費者至少還要忍受 10 年。根據FAO 4 月中發佈的一份報告顯示，截止到 3 月底，小麥和大米的價格已是一年前的兩倍，玉米價格也增加了三分之一。受此影響，2007 年世界最貧困國家的糧食進口費用比前一年增加了 37%，而今年在此基礎上將進一步上漲 56%，目前世界 37 個國家正面臨著糧食危機。FAO 總幹事表示，儘管今年全球範圍內的穀物產量預期將增長 2.6%，達到創紀錄的 21.6 億噸。但鑒於目前的市場情況，增產很難使糧食價格出現回落。而需求增長和過度投機行為則是導致糧價居高不下的主要原因。

FAO 預計，2008 年世界穀物季末庫存量將降至僅 4.05 億噸，比季初原已下降的水平又減少 2,200 萬噸，即 5%，是 1982 年以來的最低水平。世界穀物庫存的預期下滑在小麥方面可能最為突出。預計 2008 年世界小麥季末庫存量將降至 1.47 億噸。這一大幅下滑使世界小麥庫存量降至 1983 年以來的最低水平。庫存下滑的主要原因是本年度主要出口國供應量減少。譬如，中國和俄羅斯聯邦的出口限制措施加上阿根廷出口登記皆已暫停。需求旺盛背景下出口供應緊張繼續對穀物市場形成支持，以致於所有主要穀物品種的國際價格均保持高價位。此外，油價上漲推高糧食之運輸成本，而美元弱勢亦助長國際糧食價格之上漲壓力。

惟近來部分商品漲勢似乎出現難以為繼的跡象，例如小麥和黃豆等穀物，和可可豆、冷凍豬腩等食物商品，在 3 月跌幅都達 30%。投資專家對這波農產品行情是否泡沫化看法分歧，但即使是最看好長期

走勢的人，對短期展望也忐忑不安。

二、金融概況

由於國內資金需求動能不強，導致銀行放款與投資成長趨緩，及國人資金外流等因素，去年 7 月以來，M2 年增率便持續落底，但 2 月外資大舉匯入，除造成我國匯率大幅升值外，也進一步推升低迷不振的 M2 年增率。依據中央銀行資料顯示，外資 2 月淨匯入 72.58 億美元，屢創新低的 M2 年增率終於谷底翻身，從元月 1.06% 上升至 1.43%。不過，向來被視為股市動能指標的 M1B 持續落底，較上月的 -0.3% 降至 -1.84%。央行官員表示，M1A 及 M1B 年增率較元月為低，應是春節過後，企業及個人將手中的年終獎金等，回存銀行的定期性存款，使得活期性存款降低所致，係屬於季節性因素。儘管 M1B 續創新低，但央行統計，2 月底證券劃撥帳戶餘額為 8,697 億元，較元月遽增 581 億元，活期儲蓄存款也較上月大增 422 億元，顯示國內民眾對股市信心轉強。

此外，為求對抗通膨，央行於 3 月 27 日調升利率半碼，重貼現率由 3.375% 調整為 3.5%。對照之前美國聯準會大幅降息 3 碼，我央行的升息似乎表示台灣的利率走勢與美國的連動性已明顯降低。

在房市方面，大選後 329 檔期發燒，呈現欣欣向榮景象，惟相關專家指出，選後刺激資金流入台灣房市，將以商用、休閒類不動產為主，對自用型住宅幫助不大，目前整體房市基本上呈現供過於求現象；同時分析房市人均所得也發現，台灣人均所得比約 9 倍，但美國紐約與英國倫敦僅 7 倍，相較之下，我國人均所得比偏高，國人購屋壓力較重，房市熱度能否持續還需要觀察基本面。

在金融業之營運表現方面，14 家金控自結第 1 季營運已全數出爐，受到 3 月新台幣升值及次級房貸陰霾未散影響，共有 4 家金控首季營運出現虧損，首季賺錢的金控則多達 10 家，其中第一金控首季 EPS 以 0.57 元躍升獲利王，上個月稱王的中信金則因認列 SIV 減損獲利居亞軍。

此外，由於博鰲亞洲論壇登場，大陸國家主席胡錦濤與我方副總統當選人蕭萬長的「胡蕭會」令兩岸經濟合作的話題備受矚目。大陸銀監會於博鰲亞洲論壇之前突然宣布，受理台資銀行在第三地設立的法人機構申請在大陸開展業務，並允許台資銀行在香港、澳門設立銀行或收購當地銀行後，直接在大陸設立分支機構，不限於參股大陸銀行。隨著 CEPA 的實施，香港及澳門金融機構已享有巨大優惠，在兩岸協商簽署 MOU 之前，台資銀行當然是循 CEPA 投資最好。惟銀監會隨後表示，如果兩岸沒有簽署金融監理機制(MOU)，由於無法監管及控制風險，台資銀行將無法操作人民幣業務，且對於在大陸設點五年多的各家台資銀行並不公平。至於協商的規畫，銀監會官員表示，大陸會積極啟動此事，初期協商方式，大陸方面將派出銀監會及人民銀行官員，與台灣金管會及央行官員以「非正式型態」會晤，且地點最好在第三地；下一階段，再由海峽兩岸，即大陸海協會與海基會進行正式談判並且完成簽署。

金管會高層之後表示，先前兩岸三地規劃台資銀行登陸，僅允許台資銀行藉投資香港銀行後參股大陸銀行；若大陸銀監會也允許直接在大陸設立分支機構，金管會將儘快與相關單位討論是否擴大開放。換言之，台灣的銀行駐大陸辦事處升格為分行，將是金管會在「最近的未來」努力的方向。

至於有關國銀香港分行承作人民幣業務事宜，金管會表示，大陸

在幾年前便已開放香港地區的本地與外商銀行承作人民幣業務，台灣因為在清算的法令上，被歸於與香港及澳門同類，在恐觸動政治敏感神經下，台灣的銀行雖然一開始有爭取承作，但後來都因政治問題停擺。然而，在「馬上」的氣氛下，若兩岸能在法令上訂出較為模糊的字眼、各自表述，那麼應可突破政治的限制，國銀在香港的分行，也將因此可承作人民幣。目前國銀的香港分行單靠台商，獲利就相當豐厚，國銀的香港分行若能承作人民幣業務，將可為其帶來更佳的獲利表現。

金管會日前已同意富邦金控透過香港子銀行投資大陸廈門商業銀行，不過目前台灣的銀行除了上海商銀外，無法依樣畫葫蘆前進大陸，因此，辦事處升格為分行就成為台灣銀行業者殷切期盼的開放方向。目前台灣的銀行在大陸設置辦事處者有七家，包括國泰世華、彰化銀行、合作金庫、華南銀行、中國信託、土地銀行、第一銀行，成立時間都已超過兩年。

三、股市

2008 年以來，受到美國次級房貸效應持續發酵影響，美股籠罩於實質經濟衰退的陰影，美國道瓊工業指數第一季跌幅約 7.5%；那斯達克指數第一季下跌跌幅則達 14%。亞洲股市也處於美國經濟衰退而不利於各國經濟成長的隱憂之下，出現了不同程度的跌幅。其中，大陸股市自加入 WTO，以及大陸與港澳 CEPA 實施以來，與美股和港股連動性已較以往提高，復以通膨壓力、再加上融資政策和非流通股售股限制進入解禁高峰期等不利因素，自股改以來的多頭氣勢已不復見，上證綜合指數已跌破 3,500 點，深證綜合指數亦迫近千點大關，二者在 2008 年第一季分別重挫 34% 和 24%。

台股表現部分，則甚難與全球股市脫鉤，上半季漲少跌多，加權指數多處於 8,000 點以下。直至 2 月中，隨著美股因經濟振興方案而反彈，加上外資資金大量匯入引發新台幣匯率急升，增添資金行情想像空間，外資於 2 月份買超達 983 億元。3 月 22 日總統大選落幕後，短期政治不確定因素暫告消失，且市場基於未來兩岸關係好轉的預期，促使台股於次一營業日大漲達 4%，惟事後證明此僅為選後一日慶祝行情；未來台股能否續漲，端視後續國內外情勢而定。

不過，台股在今年以來仍相對抗跌，顯示台股必有其吸引投資人之處。據 IBES 資料顯示，預估 2008 年台灣企業獲利年增率為 10.7%，且目前台股本益比仍相對偏低，加上對新台幣升值的預期，對於外資相對具有吸引力。目前各界對於台灣新政府多抱持著樂觀預期之態度，若新政府的擴大內需政策能夠奏效，以及兩岸政策得到進展，必然成為台股強勁上漲動能。然而各項財政政策不易立竿見影，需要一段時間來逐漸收效；兩岸政策的開放程度和時間表也須視雙方政府的互動情形而定，未必能在短時間內得到突破性進展。加上美國景氣低迷情勢難以在短期產生好轉，因此預期在新任總統就任前，可能缺乏實質利多消息推升大盤。

電子類股由於新台幣強勁升值產生匯兌損失，可能將於第一季財報顯現，因此短期內較不易有大多頭行情，然而市場已進行修正，出現股價破底的機會較低。至於整體台股則為中性偏樂觀的局勢，在第二季應以區間整理累積未來上漲動能的機會較大。若是第三季以後兩岸政策能有重大進展，對我方產業產生實質利多，將有機會上探萬點大關。標準普爾近日調整台灣主權評等展望，由原本的「負向」改為「穩定」，反映兩岸關係逐漸趨於緩和以及台灣政府的財務狀況改善等，將有助外資對台股信心，對於營運轉強的潛力股，適合中長線佈局。

綜上所述，相較於許多其他國家股市而言，今年第 2 季台股仍應相對抗跌，且基本面良好的類股和個股應有不錯表現，整體股市則屬中性偏樂觀的預期。至於未來是否有效突破眾人矚目的萬點大關，尚待國內外總體情勢的配合。

四、外匯市場

在國際匯市走向方面，由於 IMF 預估美國將在今年陷入溫和衰退，故認為中期而言美元幣值仍有高估之嫌。此外，該機構認為日圓仍被低估，而人民幣則是嚴重被低估。惟在雪災影響降低後，中國 3 月 CPI 年增率可望自 11 年高點滑落，再加上從緊的貨幣政策成效顯現，首季信貸增長回落，以及 3 月貿易順差出現近年首度年增率下降之情況下，故吾人以為下半年人民幣升值速度可望減緩。

在各國貨幣兌美元持續升值之情況下，除了韓國已連續四個月貿易逆差，情況嚴重導致韓圓於今年反轉為兌美元貶值外，中國大陸及我國已皆產生順差縮減的現象。在我國部份，根據財政部公布之 3 月海關進出口貿易概況，若按美元計算，台灣 3 月出口總額較上年同月大幅增加了 22.8%，但同時進口總額增加的幅度更大，較上年同月增加 37.3%，出超金額只有 1.7 億美元，較上年同月減少 20.5 億美元或下降 92.4%。必需注意的是，我出超減少之主因並非在於出口衰退，事實上出口仍是穩健成長，惟因進口物價指數攀高，致出超同比成長率才大降。

相較於 1997 年，亞洲各國的經濟實力已提升不少，進出口的因素也因為國際產業分工型態的複雜，已不盡然決定於匯率因素(以下分析)。再加上，若以近來廠商向工總投訴之內容，已自台幣升值壓力(即影響出口)，轉為較集中於進口原物料之上升壓力來看，若新台幣之升

值反而得以舒緩進口物價之上漲，則或許升值已成我國現階段因應通膨政策必要之惡。

在有關匯率變動影響出口之課題上，多年來我廠商致力於進行全球分工，使得我國在不同的區域，面對匯率升值時有著不同的轉嫁能力。舉例而言，台灣整體製造業在台幣升值下，在美國市場幾乎沒有轉嫁能力；亦即台幣升值所增加的成本，廠商得全數吸收；而在中國大陸（或東南亞）市場，我國製造業的轉嫁能力，分別大約為升值成本增加的六成及七成；換言之，此反映出中國大陸及東南亞對我國進口商品之依賴程度較高。因此，因應美元持續貶值之利器之一，即在於繼續致力於擴展我出口之利基所在，如繼續擴展東南亞市場等。

五、外匯存底與國際收支

在國內資金外流嚴重下，去年全年我國國際收支逆差創新高。根據中央銀行發布資料，累計去年全年經常帳順差 317 億美元、金融帳呈淨流出 389.3 億美元，以致國際收支逆差 40.2 億美元，創歷史新高，這是自 1997 年我國國際收支由逆差轉為順差連續 9 年後，首度轉為逆差。不過，今年以來台美利差持續縮減，國內資金外流情況緩和，甚至美國次貸風暴衝擊下，造成海外基金贖回等因素影響下，直至 97 年 3 月底止，我外匯存底總計為 2,868.60 億美元，較上月增加 90.22 億美元，續創歷史新高，仍排居全球第五。外匯存底增加主要因素包括：歐元、日圓等主要貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折成美元後，導致金額增加；外資淨匯入；以及外匯孳息收入。

根據業者觀察，大選之後的台灣資本市場，出現三股熱錢，其一是從中國大陸回來之資金，約有新台幣 1.4 兆元，其次是看好國內不動產市場的各地資金，第三則是預期美元貶值，在國外解約美元存

款，把錢轉進雙率都上升的台灣。央行目前面臨外資熱錢湧進及內需尚未完全復甦，在公開市場操作較以往艱困；為消化市場浮濫資金，及外資湧入的台幣急升壓力，央行一方面在匯市買進美元、釋出台幣，防守蠢動的台幣再度衝破出口商 30 元的心理關卡，一方面即透過 NCD 回收市場資金，避免流動性過盛侵蝕升息對物價壓抑的實質功效。在以上情況下，央行執行升息、升值等貨幣工具可能擴大其損失，預估今年繳庫金額將較去年的 1,857 億元大幅縮水，繳庫壓力大為升高。推估央行每升息 1 碼，利息支出將增加 186 億元；台幣每升值 1 元，央行收入將減少 105 億元。央行雙率政策面臨十餘年來最嚴峻的考驗。

在外匯存底方面，據統計，全球外匯存底排名第一是中國大陸(3 月底) 16,822 兆美元；第二名是日本(2 月底)9,792 億美元；第三名是俄羅斯(2 月底)3,836 億美元；第四名是印度(3 月 21 日)2,946 億美元。排名在我國之後的則是韓國(3 月底)2,638 億美元；新加坡(2 月底)1,732 億美元；香港(2 月底)1,562 億美元。

今年前三個月，中國外匯存底成長已開始呈現逐月放緩的跡象。大陸今年第 1 季順差已比去年同期下降 11% 左右，順差總額為 414.18 億美元，除了雪災因素外，更重要的是去年多項不利外銷的政策，包括人民幣升值、出口退稅率降低、加工貿易禁止類名單的擴充，還有新勞動合同法實施後，勞動力成本不斷上升等因素一併發酵，導致出口成長表現不再生龍活虎。惟在貿易順差有所放緩的情況下，今年第 1 季大陸外匯存底的增長量仍然偏高，係與國際國際金融市場波動、中國大陸及美國等國家的匯率變動，以及大陸利率水平相對提高等因素有關。

伍、台灣經濟預測

一、基準預測

2007 年台灣經濟表現漸入佳境，下半年平均成長率達 6.62%；全年經濟成長率 5.7%，此一成長表現，為 2000 年以來之新高，且較諸其他亞洲國家，也優於日本(2.1%)、南韓(5.0%)、泰國(4.8%)，惟略遜於香港(6.3%)、馬來西亞(6.3%)、印尼(6.3%)、菲律賓(7.3%)、新加坡(7.7%)、印度(9.1%)、中國(11.4%)等，可謂比上不足，比下有餘。雖然 2007 年經濟成長相較之前有較亮眼表現，但 2007 年全年 CPI 年增率達 1.80%，也為 1997 年來之次高(僅次於 2005 年之 2.31%)，通貨膨脹陰影成為經濟發展之一大威脅。

預估 2008 年第 1 季國內經濟表現仍將延續 07 年下半年之高成長表現，經濟成長率預估為 6.28%，不過國外需求仍將為經濟成長之主要支撐力量；國內需求相形之下較為黯淡。就民間消費言，雖然第 1 季有總統選舉活動，不過居高不下之物價成長、實質薪資呈現負成長(2007 年第 4 季製造業與服務業平均薪資扣除通貨膨脹率為-2.45%)等，確實不利消費活動之提振。預估民間消費成長率為 3.12%，不及經濟成長率之一半。至於國內投資，由於國際農工原料價格攀升，造成廠商成本增加，致使成長率約為 3.20%；其中，民間投資成長 4.25%。相對之下，財貨與服務之出口與進口成長率分別為 10.23%、7.26%；雖然第 1 季台幣升值對廠商之出口競爭力形成壓力，不過匯率升值因可抵消廠商進貨之成本壓力，且廠商多有避險措施，故而匯率升值之損失，尚未造成太大衝擊，海關商品出口仍有 17.64%的高成長。而海關商品進口，則由於進口物價攀高(第 1 季以美元計價之進口物價年增率達 19.51%)，故而名目成長率達 25.89%，較去年同期增加四分之一

以上。

預估 2008 年第 2 季經濟成長率為 4.42%，略低於第 1 季，主因 2007 年第 2 季經濟成長率較第 1 季高出 1.05 個百分點所致；由於比較基期因素，基本上 2008 年各季之經濟成長率將逐季下降。其中，民間消費成長 2.96%，國內投資增加 2.91%，成長表現皆略遜於第 1 季。至於財貨與服務之出口與進口成長，則分別為 8.14%、6.0%；雖然國內需求對經濟成長貢獻雖仍小於淨輸出，不過差距已經拉近。至於物價年增率方面，雖然台幣於第 2 季仍持續升值，對輸入型通貨膨脹有降溫之效，惟預估躉售物價指數(WPI)年增率仍將持續呈現高檔，第 2 季年增率約為 5.42%，而消費者物價指數(CPI)年增率也在 3.53%左右。

合計 2008 年上半年經濟成長率約 5.35%，其中民間消費成長 3.05%，國內投資增加 3.04%，都可維持於 3%以上成長。財貨與服務出口增加 9.15%，進口增加 6.60%，國內需求與淨輸出對經濟成長之貢獻不相上下。2008 上半年之物價水準仍居高不下，躉售物價指數(WPI)平均年增率為 6.99%，年增率也在 3.5 以上，達 3.57%，雖然台幣兌美元匯率於 3 月之後明顯升值，惟上半年均價約為 31.01 新台幣兌換 1 美元。

至於 2008 年下半年國內經濟表現，由於 07 年下半年經濟成長高達 6.62%，故而 08 年下半年要有高成長則需更為強勁之基礎。預估第 3、4 季經濟成長率分別為 4.15%、3.93%，平均成長率 4.04%，仍在 4% 以上。主因國際經濟成長趨緩；國外需求走低(如美國第 3、4 季之經濟成長率預測值皆小於 1%)。相對之下，國內需求於 08 年下半年對經濟成長之貢獻，可望超越淨輸出，成為經濟成長之主要支撐。如民間消費下半年成長率突破 3.5%為 3.54%，國內投資平均成長 5.11%，相對之下，財貨與勞務之輸出、輸入之平均成長率分別為 3.63%、3.09%，

相較於上半年之高成長，下半年對外貿易，呈現保守之勢。

至於下半年金融物價走勢，預估 WPI 年增率走升之勢，將略微和緩，平均年增率約 3.79%，CPI 年增率為 1.74%。台幣對美元匯率走升之勢，也將轉趨和緩，下半年平均價位為 30.25 元新台幣兌換 1 美元。至於國內失業率方面，則因畢業季節因素影響，下半年平均失業率 3.91%略高於上半年之 3.84%。

合計 2008 年全年經濟成長率為 4.67%，較 2007 年略低 1.03 個百分點，主因國際經濟趨緩、農工原料飆漲以及科技產業之景氣循環收縮期(不論是北美、日本半導體設備之 BB ratios，或 PCB ratio 皆小於 1)。雖然新政府上台，各方對於兩岸關係、國內投資環境等多所期待，惟因相關政策實施或仍需協商，或有時間落遲等因素，其仍需發酵時間。其中，民間消費成長 3.29%，為 2001 年來之次高紀錄(最高為 2004 年，成長率為 4.46%，主因 03 年爆發 SARS 疫情)。國內投資成長 4.15%，其中民間投資增加 5.11%。財貨與服務之實質出口成長為 6.24%，海關商品出口年增率約 9.99%，都略低於 07 年之成長表現。至於財貨與服務之實質進口成長為 4.77%，海關商品進口上升約 17.24%，實質成長率與名目成長之差距，主要反映物價、匯率以及勞務輸入等因素。

至於金融物價方面，預估 WPI 2008 年全年平均年增率約 5.35%，CPI 年增率為 2.64%。台幣對美元匯率全年平均價位為 30.63 元新台幣兌換 1 美元，相較於 2007 年全年平均價位 32.84，升值 2.21 元，幅度約 6.74%。至於國內失業率方面，2008 年全年平均失業率 3.87%，較 07 年之 3.91%，穩定改善。

預估 2009 年全年經濟成長率 5.43%，接近於 5.5%。民間消費成長 3.93%，與經濟成長之差距逐漸縮小，國內投資成長 5.44%，將為 5

年(2005 年-2009 年)之新高，其中民間投資成長 7.44%，實質財貨與服務之出口、進口成長率分別為 6.34%、4.9%，國內需求對經濟成長之貢獻，超越淨輸出之挹注。全年 WPI 年增率約為 3.37%，雖然仍高於 3%，但已為 2006 年來之新低，CPI 年增率為 1.78%，較 08 年之 2.64%，降低 0.86 個百分點。台幣對美元匯率雖仍呈現升值，惟幅度趨於和緩，全年平均價位為 30.02 元新台幣兌換 1 美元，失業率全年平均約為 3.82%，較 2008 年持續改善。

二、與前次預測之比較

本次有關台灣 2008 年主要總體經濟變數之預測，主要在於調升 2008 年全年經濟成長率由 4.17%至 4.67%，增加 0.5 個百分點；以及 CPI 年增率由 2.0%至 2.64%。就 GDP 成長率而言，雖然美國經濟因為次級房貸拖累以致成長力道遲緩，但中國大陸之經濟成長則較原先預期為佳，由於人民幣持續升值以及持續之宏觀調控政策，原先預期將對中國大陸經濟造成衝擊，但中國大陸第 1 季之貿易部門仍持續暢旺，預估 2008 年全年經濟成長率仍在 10%以上。並且光學器材、電機產品、電子產品、機械及資訊與通信產品等之國際需求持續強勁，造成台灣第 1 季之商品出口持續有亮麗表現，以致 2008 年第 1 季之經濟成長預測值 6.28%，較原先高出 1.8 個百分點，並因而拉抬台全年之經濟成長預測值。

至於各項 GDP 組成內涵，民間消費成長率由 3.08%上調至 3.29%，主要因總統大選後，政治之不確定因素消失，且股市持續上揚，成交手續費以及財富效果，對民間消費有相當之挹注所致。國內投資年增率亦由 3.76%，調整為 4.15%，民間投資成長率由 3.99%，上調為 5.11%，主因政治不確定因素消失，新政府積極招商，且廠商對於國內投資環境有所期待。財貨與勞務之出口與進口成長，則因第

1 季海關商品貿易較原先預測為佳，故而順勢上調相關預測值。

在金融物價方面，CPI 年增率由 2.00% 上修為 2.64%，主要反映農工原物料等之國際價格持續攀升之影響。西德州原油於 4 月 14 日已上揚至每桶 111.77 美元，且後續似乎仍有上揚可能，而國際糧價，亦持續飆高，致使本次持續上調 CPI 年增率。而台幣兌美元匯率亦因 2008 年第 1 季 CPI 年增率上揚幅度超過原先預，且各國之通膨問題遠超過原先預期，致使各國央行為積極對抗通膨問題，穩定國內物價，故而順勢引導台幣匯率走升，而在預期國內物價短期內仍將處於高水準之際，台幣匯率短期內回檔不易。

陸、不確定因素

一、國際通膨隱憂

由於美元持續走貶，以及各種供需因素，造成以美元為計價單位之油價及農工原料價格皆持續飆高。至於持續飆漲的國際原物料與原油價格，是否更加雪上加霜？亦或隨著生物科技技術之發展或新油源，如傳聞巴西發現全球第3大油田等，對於國際農工原料之走勢，都有相當影響。此外，美元走貶雖然不利廠商之商品出口競爭力，惟對於廠商飆高之成本壓力，卻有舒緩作用。且各國通或兌美元皆呈現升值，故而有關國際競爭力仍取決於相對升值幅度，對於國內經濟之影響，值得密切注意。

二、國際經濟變化趨勢

由於美國次級房貸風暴持續擴散，故而多數機構認為2008年之全球經濟成長率將較2007年和緩，如根據Global Insight於2008年4月15日發布資料顯示，2007年全球經濟成長率為3.9%，2008年為3.0%。且隨著風暴持續擴展，預測機構持續向下修正相關國家之2008年經濟成長預測值。如Global Insight將全球經濟2008年成長率由2007年11月發佈之3.3%調整為3.0%(2008年4月15日發佈)，其中有關美國經濟走勢，2008年成長率下修為1.2%(2008年4月15日)，較之前預測值1.9%(2007年11月)，有明顯差距。

雖然國際經濟於2008年之成長表現將不如2007年，但隨著國際重要選舉陸續到來或揭曉，如南韓、台灣、賽浦路斯、俄國，以及美國有總統選舉，巴基斯坦有總理選舉、不丹的國會選舉，再加上兩韓之間的摩擦等，國際政經走勢是否會改善或惡化，可能對國際(台灣)

經濟有相當影響。

三、中國大陸經濟發展

隨著 2008 年北京奧運之逐漸到來，中國經濟成長氣勢如虹；2007 年經濟成長率在 11.4% 以上，惟隨著飆漲之通貨膨脹率以及攀升的人民幣匯率，其衍生之社經、所得分配問題，將日益嚴重。而其經濟成長是否於北京奧運之後沉潛走緩，也引起相當之討論。

四、國內政局新氣象與兩岸關係

國內政經情勢隨著新總統上任，將展開新局。雖然隨著總統選舉落幕，有關政治之不確定因素解除，但隨著相關利多消息以及兩岸政策之預告與宣佈，有關預期心理已於市場蔓延開展。而在政策利多的情況下，台灣經濟將邁向康莊大道，成長更為亮眼？抑或期望愈高，要求愈為不滿？雖然一般多持正面看法，但由於時間落遲因素，或由於政策操作仍需協商，相關政策、措施之時程以及幅度，以及對於台灣經濟之影響，究屬短期利多，或為中長期之結構轉型，則仍待觀察。

柒、模擬狀況

由於美國次級房貸風暴持續擴散，故而多數機構認為 2008 年之全球經濟成長率將較 2007 年和緩，如 Global Insight 於 2008 年 4 月 15 日發佈 2007 年全球經濟成長率為 3.9%，2008 年為 3.0%，且隨著風暴持續擴展，預測機構且持續下修相關國家之經濟成長預測值。如 Global Insight 於 2008 年 4 月發佈資料，全球經濟 2008 年成長率由 2007 年 11 月發佈之 3.3% 調整為 3.0% (2008 年 4 月 15 日發佈)，其中有關美國經濟走勢，2008 年成長率下修為 1.2% (2008 年 4 月 15 日)，較之前預測值 1.9% (2007 年 11 月)，有明顯差距。

雖然國際經濟於 2008 年之成長表現將不如 2007 年，但隨著國際重要選舉陸續到來、揭曉，(如南韓、台灣、賽浦路斯、俄國以及美國有總統選舉，巴基斯坦有總理選舉、不丹的國會選舉等)，國際經濟走勢與相關政策走向，如兩韓之間的摩擦？兩岸關係以及相關政策是否得以順利開展？都可能對國際（台灣）經濟有相當影響。至於持續飆漲的國際原物料（含原油）價格，是否更加雪上加霜，亦或隨著巴西發現全球第 3 大油田之傳聞屬實以及各國經濟之走緩，國際油價將開高走緩，值得密切注意。

隨著 2008 年北京奧運之逐漸到來，中國經濟成長氣勢如虹；2007 年經濟成長率達 11.9%，惟隨著飆漲之通貨膨脹率以及攀升的人民幣匯率，其衍生之社經、所得分配問題，將日益嚴重。而其經濟成長是否於北京奧運之後沉潛走緩，也引起相當之關切。

至於國內政經情勢能否隨著新總統上任，展開新局選舉，在政策利多的情況下，成長更為亮眼？抑或期望愈高，要求愈為不滿？而美元兌各國通貨走勢；各國通貨膨脹之隱憂，以及科技產品之景氣循環週期等因素，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，模擬結果如表 7-2 所示，以為各界討論之基礎。

模擬狀況一、假設國際油價因供給多於需求，而有小幅下降，原油價格(在此以西德州原油(WTI)表示) 自 2008 年第 2 季起，迄 2009 年第 4 季止，較基準預測下滑 10%。

假設國際油價或因國際需求減少(可能由於國際經濟轉弱等因素)，或因供給增加(如巴西發現新油田證明屬實)，造成原油供給多於需求，而使油價小幅下跌，在此以西德州原油(WTI)價格為代表，假設自 2008 年第 2 季起，迄 2009 年第 4 季止，西德州原油(WTI)價格較基準預測下滑 10%，即 2008 年 WTI 平均預測油價由基準預測之 100.61 美元/桶，下降為 93 美元/桶；2009 年 WTI 平均預測油價由基準預測之 92.50 美元/桶，下降為 83.25 美元/桶。則 2008 年國內主要總體變數，於實質變數方面相關變化差異不大，如經濟成長率由原先預測的 4.67% 小幅上升為 4.71%，增加 0.04 個百分點；民間消費年增率由 3.29% 增加為 3.33%。但金融物價則有較明顯變化，如 WPI 年增率由 5.35%，下降為 4.72%，CPI 年增率由 2.64%，下降為 2.30%。。

模擬狀況二、假設國際原物料(包括原油)價格持續攀升，原油價格(在此以西德州

原油(WTI)表示) 自 2008 年第 2 季起，迄 2009 年第 4 季止，較基準預測增加 20%。

假設國際原物料(包括原油)價格持續攀升，在此以西德州原油(WTI)價格為代表，自 2008 年第 2 季起，迄 2009 年第 4 季止，西德州原油(WTI)價格較基準預測增加 20%，即 2008 年 WTI 平均預測油價由基準預測之 100.61 美元/桶，上飆為 115.84 美元/桶；2009 年 WTI 平均預測油價由基準預測之 92.50 美元/桶，攀升為 111.00 美元/桶。則 2008 年國內經濟成長率由原先預測的 4.67% 小幅下降為 4.60%，減少 0.07 個百分點；民間消費年增率由 3.29% 減少為 3.23%。WPI 年增率由 5.35%，上揚為 6.45%，CPI 年增率由 2.64%，增加為 3.23%。

模擬狀況三、假設國際景氣較預期更為黯淡，自 2008 年第 2 季起，迄 2009 年第 4 季止，美國經濟成長率較基準預測各季皆降低 0.5%，而中國大陸經濟成長預測值亦較基準預測值減少 1%。

假設 2008 年國際經濟表現較預期更為黯淡，自 2008 年第 2 季起，迄 2009 年第 4 季止，美國經濟成長率各季皆較基準預測低落 0.5%，即美國 2008 年全年經濟成長率由 1.22%，下降為 0.85%；2009 年全年經濟成長率由 1.97%，下降為 1.47%；而中國大陸經濟成長預測值每季亦較基準預測值減少 1%，即中國 2008 年全年經濟成長率由 10.13%，下降為 9.85%；2009 年全年經濟成長率由 9.90%，下降為 8.90%。則 2008 年國內經濟成長率由原先預測的 4.67% 下降為 3.84%，減少 0.83 個百分點。其中，民間消費年增率由 3.29 減少為 3.09%，下挫 0.2 個百分點；國內投資成長率由原先的 4.15% 降為 2.40%，減少 1.75 個百分點。至於財貨與服務之出、進口成長率分別由基準預測的 6.24%、4.77% 下降為 4.96%、3.84%，分別減少 1.28 與 0.93 個百分點。總和消費、投資、以及對外貿易部門，GDP 於 2008 年減少

金額約為 1070.5 億新台幣。

模擬狀況四、假設國內需求因總統上任，展現新氣象，自 2008 年第 3 季起，迄 2009 年第 4 季止，民間消費與民間投資各季皆較基準預測增加 100 億元。

國內政經情勢隨著新總統上任，展開新局，在政策利多的情況下，國內需求因而拉抬上升，自 2008 年第 3 季起，迄 2009 年第 4 季止，民間消費與民間投資各季皆較基準預測增加 100 億元。則 2008 年國內經濟成長率由原先預測的 4.67% 上升為 5.02%，高於 5%。其中，民間消費年增率由 3.29 增加為 3.78%，上升 0.49 百分點；國內投資成長率由原先的 4.15% 上揚為 5.70%，增加 1.55 個百分點。至於財貨與服務之出、進口成長率分別由基準預測的 6.24%、4.77% 擴張為 6.28%、5.11%，分別上揚 0.04 與 0.34 個百分點。總和消費、投資、以及對外貿易部門，GDP 於 2008 年增加金額約為 460 億新台幣。



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		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
全 球	3.9	3.0	3.2	3.7	3.3	3.6
美 國	2.2	1.2	1.7	2.1	1.9	2.9
加 拿 大	2.7	1.6	2.3	2.6	2.4	2.4
德 國	2.6	1.4	1.8	2.7	2.1	2.0
法 國	1.9	1.4	1.7	1.8	1.7	2.0
義 大 利	1.5	0.2	0.7	1.7	1.1	1.3
英 國	3.0	1.6	1.5	3.1	1.9	2.3
日 本	2.0	1.5	1.7	2.1	1.5	1.7
南 韓	4.9	4.9	5.6	4.9	5.5	5.6
台 灣	5.7	4.2	5.1	4.5	4.6	5.7
香 港	6.3	4.9	5.6	5.9	5.5	6.0
中 國 大 陸	11.4	9.8	8.7	11.4	10.7	9.8
泰 國	4.8	5.0	5.0	4.1	5.0	5.1
印 尼	6.3	6.1	6.0	6.1	5.8	5.7
馬 來 西 亞	6.3	5.6	5.4	5.7	5.4	5.4
菲 律 賓	7.3	4.8	5.0	6.3	5.2	4.9
新 加 坡	7.7	4.3	4.7	6.9	5.3	5.0

資料來源：Global Insight, World Overview, 2008年4月15日。

註：上次預測時間為2007年12月4日。

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	
	前一年平均	最近	2007年平均	最近	2007年	2008年	2009年	2008/1/2	2008/4/11
美 國	4.6	5.1	2.9	4.0	-738.6	-666.0	-605.7	-	-
加 拿 大	6.3	6.0	2.0	1.8	12.5	-22.2	-25.8	0.99	1.02
德 國	9.0	7.8	2.3	3.1	252.3	277.5	247.5	0.68	0.63
法 國	8.3	7.5	1.5	2.8	-33.1	-56.6	-57.1	0.68	0.63
義 大 利	13.3	6.0	1.8	3.3	-48.9	-59.3	-52.1	0.68	0.63
英 國	2.7	5.2	2.3	2.5	-115.6	-111.2	-86.5	0.50	0.51
日 本	3.9	3.9	0.1	1.0	214.2	252.6	237.4	109.59	101.78

資料來源：Global Insight, World Overview, 2008年4月15日；Economist, 2008年4月12日；國際經濟情勢雙週報1651期；中央銀行。

註：失業率前一年平均除義大利為2006年平均外，其餘國家為2007年。

失業率最近數據：義大利及法國為2006年第4季，英國為2008年1月，日本為2008年2月，其餘為2008年3月。

通貨膨脹率最近數據：除德國及義大利為2008年3月外，其餘國家皆為2008年2月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2008年4月15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	3.2	3.3	0.7	0.2	2.1	-0.2	2.1
2005Q2	3.0	2.9	2.0	0.7	1.5	0.1	1.6
2005Q3	3.2	2.9	2.1	1.4	1.8	0.3	1.8
2005Q4	2.9	3.2	2.9	1.6	1.5	0.7	1.8
2006Q1	3.3	3.6	2.7	2.1	2.0	1.7	2.6
2006Q2	3.2	3.1	2.4	3.0	2.7	1.7	2.8
2006Q3	2.4	2.4	2.0	3.2	2.0	1.6	3.0
2006Q4	2.6	1.9	2.5	3.9	2.1	2.8	3.2
2007Q1	1.5	2.1	2.9	3.7	1.9	2.4	3.0
2007Q2	1.9	2.6	1.7	2.6	1.4	1.8	3.2
2007Q3	2.8	3.1	1.9	2.5	2.2	1.9	3.1
2007Q4	2.5	2.9	1.7	1.8	2.1	0.4	2.8
2008Q1	2.3	2.1	1.1	1.6	1.8	0.0	2.5
2008Q2	1.2	1.4	1.6	1.5	1.7	0.0	1.8
2008Q3	0.6	1.3	1.7	1.1	1.1	-0.2	1.4
2008Q4	0.8	1.6	1.4	1.2	1.2	0.4	0.9

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2008年4月15日。

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	2.2	6.2	10.8	3.6	6.0	5.4	4.4	4.4	
2005Q2	3.5	3.1	7.1	10.5	4.7	5.9	3.9	5.0	6.9	
2005Q3	4.7	4.4	8.1	10.2	5.5	5.8	5.2	4.8	8.7	
2005Q4	5.7	6.9	6.9	10.3	4.3	5.1	5.5	5.6	9.0	
2006Q1	6.0	5.1	9.0	10.8	6.3	5.1	6.0	5.5	10.7	
2006Q2	5.2	5.1	6.2	11.9	5.3	5.0	6.1	5.5	8.2	
2006Q3	4.8	5.3	6.4	11.0	4.5	5.9	6.0	5.2	7.2	
2006Q4	4.0	4.1	6.6	10.8	4.3	6.0	5.7	5.5	7.0	
2007Q1	3.9	4.2	5.5	11.1	4.2	6.1	5.5	6.8	7.1	
2007Q2	5.0	5.2	6.4	11.9	4.3	6.4	5.8	7.4	9.1	
2007Q3	5.0	6.9	6.3	11.5	4.8	6.5	6.6	7.2	9.3	
2007Q4	5.7	6.4	6.7	11.2	5.7	6.3	7.3	7.3	5.5	
2008Q1	5.8	5.3	4.5	10.0	5.0	6.2	5.9	5.4	4.2	
2008Q2	4.8	3.0	4.3	10.2	5.0	6.0	5.8	4.7	4.2	
2008Q3	4.5	3.7	5.3	9.5	5.0	6.2	5.4	4.9	4.4	
2008Q4	4.6	4.8	5.6	9.5	5.0	6.2	5.4	4.2	4.4	

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2-5 亞洲國家最近公佈之重要經濟指標

		消費者物價(%)		經常帳餘額(十億美元)			對美元匯率	
		2007年平均	最近數據	2007年	2008年	2009年	2008/1/2	2008/4/11
南	韓	2.5	3.9	6.8	-13.0	-0.5	937.0	976.20
台	灣	1.8	3.9	29.8	29.4	28.9	32.4	30.32
香	港	2.0	6.3	25.3	25.0	22.8	7.8	7.79
中	國	4.8	8.7	294.8	253.0	156.8	7.3	7.01
泰	國	2.2	5.3	15.1	11.2	11.2	33.6	31.59
印	尼	6.4	8.2	12.7	14.1	12.3	9,375.0	9,178.00
馬	來	2.0	2.7	23.5	19.7	20.8	3.3	3.15
菲	律	2.8	6.4	6.6	5.4	5.4	41.2	41.58
新	加	2.1	6.5	40.7	50.0	46.4	1.4	1.36

資料來源：Global Insight, World Overview, 2008年4月15日；Economist, 2008年4月12日；CEIC資料庫；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：除南韓、泰國、印尼及新加坡為2008年3月的資料，其餘國家皆為2008年2月。

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
2002	4.64	2.51	1.62	-0.32	0.29	-0.59	-0.03	0.82	0.39	2.13	5.35	-3.22
2003	3.50	1.71	0.90	-0.06	0.08	-0.05	-0.09	0.46	0.40	1.79	5.52	-3.73
2004	6.15	7.08	2.66	-0.66	-0.07	-0.21	-0.38	4.17	0.91	-0.93	8.17	-9.10
2005	4.16	1.53	1.76	0.33	0.14	-0.06	0.26	0.05	-0.61	2.63	4.66	-2.03
2006	4.89	1.11	1.02	-0.38	-0.05	-0.19	-0.13	0.45	0.01	3.78	6.55	-2.77
2007p	5.70	1.96	1.47	0.05	0.09	-0.11	0.06	0.51	-0.07	3.74	5.87	-2.13
2008f	4.32	2.45	1.60	0.27	0.25	-0.06	0.09	0.48	0.10	1.88	2.12	-0.25
2004 1	8.00	8.38	2.94	-0.40	0.18	-0.18	-0.41	3.40	2.45	-0.39	9.71	-10.09
2	9.23	8.22	5.03	-0.40	-0.04	-0.18	-0.18	5.22	-1.63	1.00	13.16	-12.15
3	5.37	5.89	1.11	-0.81	-0.19	-0.35	-0.28	4.20	1.40	-0.52	7.83	-8.35
4	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 1	2.16	1.97	1.90	0.22	-0.11	-0.08	0.41	1.65	-1.81	0.19	1.72	-1.53
2	3.11	3.11	1.50	0.19	0.18	-0.21	0.21	1.73	-0.30	0.00	2.21	-2.21
3	4.37	3.12	2.31	0.27	0.09	-0.02	0.20	-0.07	0.61	1.25	4.65	-3.41
4	6.89	-1.94	1.33	0.65	0.38	0.05	0.22	-2.97	-0.95	8.83	9.83	-1.00
2006 1	5.12	1.15	1.39	-0.25	-0.13	-0.08	-0.04	-0.61	0.63	3.97	8.43	-4.46
2	5.07	-0.25	0.95	-0.56	-0.08	-0.16	-0.32	-0.25	-0.38	5.32	8.29	-2.97
3	5.34	0.73	0.46	-0.20	-0.01	-0.16	-0.03	0.99	-0.51	4.61	7.87	-3.26
4	4.07	2.66	1.30	-0.49	0.00	-0.34	-0.15	1.56	0.30	1.41	1.98	-0.57
2007 1	4.19	-0.13	1.30	-0.08	-0.03	-0.29	0.23	0.19	-1.53	7.32	4.08	0.23
2	5.24	3.28	1.40	-0.16	0.00	-0.18	0.02	1.37	0.67	1.96	3.31	-1.35
3r	6.86	3.56	2.07	0.19	0.20	-0.02	0.01	0.90	0.41	3.30	7.27	-3.98
4p	6.39	1.13	1.13	0.22	0.18	0.05	-0.02	-0.37	0.15	5.26	8.54	-3.28
2008 1f	5.13	2.59	1.35	0.24	0.27	0.01	-0.04	0.41	0.60	2.53	2.76	-0.23
2f	4.71	1.36	1.37	0.28	0.21	-0.01	0.09	0.03	-0.32	3.35	3.21	0.13
3f	3.74	2.43	1.79	0.24	0.24	-0.09	0.10	0.29	0.10	1.31	0.77	0.54
4f	3.80	3.31	1.85	0.33	0.27	-0.13	0.19	1.12	0.02	0.49	1.86	-1.37

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200委員會議程(二)，2008年2月21日

表3-2 景氣概況與外銷訂單

		景 氣 指 標		景 氣 對 策 信 號 判 斷 (分)	外 銷 訂 單	
		領先指標 (6個月平滑 化年變動率)	同時指標 (不含趨勢指數)		金額 (百萬美元)	年增率
1996		4.9	98.9	黃 藍 20	118,955	4.76
1997		6.9	99.1	綠 27	123,800	4.07
1998		-0.7	96.7	黃 藍 20	118,837	-4.01
1999		9.6	99.9	黃 藍 22	127,468	7.26
2000		1.7	107.3	綠 26	153,431	20.37
2001		-6.9	96.7	藍 10	135,715	-11.55
2002		8.9	98.6	綠 23	150,949	11.23
2003		11.8	98.2	綠 23	170,024	12.64
2004		10.3	101.1	黃 紅 33	215,081	26.50
2005		5.0	100.4	黃 藍 22	256,393	19.20
2006		4.2	100.4	黃 藍 22	299,313	16.74
2007		4.5	99.9	綠 25	345,815	15.54
2007	1	3.9	98.4	黃 藍 18	25,926	17.26
	2	4.4	98.2	黃 藍 19	21,918	8.17
	3	4.6	98.8	綠 23	28,032	12.40
	4	5.2	99.0	黃 藍 18	27,460	11.27
	5	5.3	99.7	黃 藍 20	27,529	11.92
	6	5.5	100.4	綠 25	28,700	15.19
	7	4.9	101.0	綠 30	29,723	23.49
	8	5.1	101.2	綠 30	30,491	16.32
	9	4.7	101.0	黃 紅 32	30,918	16.10
	10	4.6	100.1	黃 紅 32	32,202	17.99
	11	3.8	100.2	綠 28	31,892	17.18
	12	2.3	100.7	綠 29	31,024	17.56
2008	1	1.6	101.0	綠 29	30,305	16.89
	2	0.6	100.8	綠 27	25,880	18.08

資料來源：1.景氣概況取自經建會經研處「臺灣景氣指標」。

2.經濟部統計處「外銷訂單統計速報」。

表3-3 工業生產年增率

單位：%

年 月	工業								建造執照 總樓地板 面積	
	製造業						水電 燃氣業	房屋 建築業		
		金屬機械工業	資訊電子工業	化學工業	民生工業					
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	1.65	
2006	4.99	5.04	0.05	12.98	-1.76	-1.97	3.04	9.02	-27.29	
2007	8.10	8.81	1.04	14.94	5.40	-0.03	2.54	-1.06	-5.36	
2007 1	6.28	7.36	6.22	6.91	5.18	0.96	4.68	-18.60	-13.89	
	2	-3.10	-4.36	-10.22	-4.97	2.77	-3.00	0.13	58.56	2.43
	3	1.07	1.66	-4.78	4.44	-0.97	-1.99	3.79	-22.18	-13.43
	4	3.61	4.18	0.97	7.07	0.13	-3.11	0.36	-8.04	-14.39
	5	6.90	7.28	2.32	13.21	0.80	0.82	4.05	2.52	9.05
	6	7.63	7.56	-2.78	16.84	2.74	-3.29	3.97	21.54	-27.54
	7	14.33	15.04	3.92	21.54	11.50	2.21	5.19	16.03	-21.53
	8	10.50	11.58	-0.41	18.26	10.20	3.62	-0.85	4.51	12.66
	9	9.06	10.04	-1.61	15.95	7.62	-0.89	2.32	-7.28	-24.34
	10	15.89	17.37	8.47	26.12	11.03	5.87	2.53	-2.04	19.38
	11	12.06	13.45	5.74	19.46	8.35	-0.28	0.68	-4.88	7.24
	12	10.99	12.49	3.17	22.57	4.89	-0.54	3.35	-15.20	20.67
2008 1	11.92	12.08	4.65	23.24	3.36	2.01	3.91	25.17	1.64	
	2	15.22	16.21	8.08	28.56	5.93	-0.28	9.04	-2.59	-26.80

資料來源：經濟部統計處，「工業生產統計月報」、內政部營建署。

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
2007		18392	10713	10294	419	7679	58.25	3.91	104	240	75
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
	6	18377	10685	10262	423	7692	58.14	3.96	102	246	74
	7	18398	10754	10321	433	7644	58.45	4.03	113	245	75
	8	18418	10795	10353	442	7623	58.61	4.09	124	237	81
	9	18439	10739	10310	429	7700	58.24	3.99	120	235	74
	10	18460	10741	10320	421	7719	58.19	3.92	112	237	72
	11	18481	10766	10349	417	7715	58.25	3.87	108	235	73
	12	18503	10795	10381	414	7708	58.34	3.83	103	234	77
2008	1	18522	10802	10391	411	7720	58.32	3.80	95	234	82
	2	185539	10773	10349	424	7766	58.11	3.94	98	239	87
當月較上月增 減（％）		0.10	-0.26	-0.40	3.29	0.60	(-0.21)	(0.14)	2.41	2.34	6.91
當月較上年同 月 增 減（％）		1.25	1.20	1.03	5.43	1.32	(-0.03)	(0.16)	7.39	1.89	13.61
本年累計較上年 同期增減（％）		1.24	1.35	1.26	3.62	1.09	(0.06)	(0.08)	6.28	0.38	11.06

資料來源：行政院主計處，2008年3月24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	
					電機與機械產品		農產加工品					
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1996		117,581	3.7	59.6	7.2	45.7	10.0	35.5	-0.5	3.5	-4.7	
1997		124,170	5.6	61.8	9.5	47.5	9.8	34.5	2.5	2.1	-37.5	
1998		112,595	-9.3	63.1	-7.4	50.3	-3.9	33.4	-12.2	1.7	-23.3	
1999		123,733	9.9	66.3	15.5	53.1	16.0	30.4	0.0	1.6	-0.1	
2000		151,950	22.8	71.8	32.8	56.3	30.0	26.8	8.6	1.4	9.5	
2001		126,314	-16.9	71.5	-17.2	55.2	-18.4	26.9	-16.6	1.6	-6.9	
2002		135,317	7.1	73.6	10.2	55.1	6.9	24.9	-0.9	1.5	3.6	
2003		150,600	11.3	75.9	14.8	53.6	8.3	22.6	1.3	1.4	4.7	
2004		182,370	21.1	77.9	24.3	52.0	17.4	20.7	10.6	1.4	14.7	
2005		198,432	8.8	80.2	12.0	49.5	3.7	18.5	-2.7	1.3	0.6	
2006		224,017	12.9	81.9	15.3	49.8	13.6	17.1	4.1	1.0	-11.7	
2007		246,677	10.1	82.8	11.2	47.9	5.8	16.3	5.1	0.9	3.8	
2007	1季	54,445	8.5	82.4	9.5	48.4	4.7	16.7	4.4	0.9	-1.7	
	2季	59,482	6.6	81.6	7.3	47.2	3.4	17.5	3.7	0.9	2.5	
	3季	64,714	9.6	83.2	11.0	48.6	6.7	15.9	4.2	0.9	-7.0	
	4季	68,035	15.3	83.7	16.7	47.4	8.3	15.4	7.9	0.9	23.5	
2007	1月	19,789	17.5	82.5	18.8	47.1	8.5	16.6	12.3	0.9	3.3	
	2月	14,900	-3.6	82.4	-4.1	48.5	-3.2	16.7	-0.7	0.9	-9.9	
	3月	19,757	10.4	82.4	12.6	49.5	7.7	16.7	1.2	0.9	0.4	
	4月	19,823	5.5	81.8	6.2	48.1	2.5	17.3	2.4	0.8	-3.5	
	5月	19,580	3.5	80.7	3.5	46.6	0.5	18.4	3.7	1.0	-0.2	
	6月	20,078	11.0	82.3	12.2	47.0	7.3	16.6	5.1	1.0	10.8	
	7月	21,183	8.2	82.1	8.5	48.8	7.4	16.9	7.2	1.0	4.8	
	8月	21,322	10.1	83.6	12.1	48.2	5.7	15.6	1.8	0.9	-13.7	
	9月	22,209	10.6	84.0	12.3	48.8	6.9	15.2	3.5	0.8	-11.9	
	10月	22,686	14.3	83.5	15.7	48.6	8.9	15.6	7.2	0.9	18.0	
	11月	21,872	11.9	83.9	13.3	48.1	7.4	15.2	5.4	0.9	1.8	
	12月	23,477	19.7	83.7	21.1	45.6	8.5	15.3	11.1	1.1	53.9	
2008	1月	22,140	11.9	84.2	14.1	44.6	6.1	14.8	0.0	1.0	23.1	
	2月	17,661	18.5	84.7	21.9	44.5	8.8	14.4	2.1	0.9	18.9	
	3月	24,254	22.8	83.1	23.9	44.3	9.7	15.9	16.7	1.0	33.4	
	1-當月	64,056	17.7	83.9	19.8	44.5	8.2	15.1	6.6	1.0	25.5	

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	
					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
2007			219,252	8.2	76.5	9.8	16.2	3.0	7.3	3.5
2007	1季		48,164	3.0	76.7	4.5	15.4	-2.1	7.8	-0.7
	2季		55,189	7.2	75.6	7.8	17.5	7.6	6.8	-0.8
	3季		57,849	8.8	76.4	9.7	16.5	6.7	7.1	4.7
	4季		58,049	13.2	77.3	16.7	15.3	-0.9	7.4	10.6
2007	1月		17,955	23.8	77.0	26.8	14.6	15.1	8.3	14.0
	2月		12,672	-21.2	77.5	-20.4	14.7	-26.4	7.8	-18.6
	3月		17,537	8.5	75.9	9.9	16.8	5.8	7.3	1.2
	4月		18,350	11.7	75.5	13.2	17.5	10.0	7.0	1.8
	5月		18,178	-0.2	75.9	-1.1	17.0	4.8	7.1	-1.2
	6月		18,661	10.6	75.5	12.6	18.1	7.9	6.4	-3.0
	7月		20,730	16.6	75.4	19.7	17.6	7.5	7.0	9.9
	8月		18,067	-0.5	76.8	-1.1	16.3	4.3	7.0	-4.4
	9月		19,052	10.5	77.2	11.1	15.6	8.1	7.2	8.9
	10月		19,205	9.8	77.9	12.0	14.6	1.1	7.5	6.0
	11月		17,585	2.7	77.4	7.4	14.9	-17.0	7.7	5.3
	12月		21,260	27.5	76.7	31.3	16.3	14.2	7.1	21.2
2008	1月		20,609	14.8	77.0	14.7	15.4	20.7	7.6	5.0
	2月		15,952	25.9	80.2	30.2	13.7	17.9	6.1	-2.0
	3月		24,085	37.3	78.9	42.8	14.8	21.0	6.3	18.5
	1~當月		60,646	25.9	78.6	28.9	14.7	20.1	6.7	7.7

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
2007			246,677	10.1	13.0	-0.9	40.7	12.6	6.5	-2.2	14.5	16.7	11.6	9.7	3.2	8.9
2007	1季		54,445	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		59,482	6.6	13.5	-2.8	40.2	9.0	6.4	-2.1	14.4	4.9	11.7	12.4	3.1	-0.1
	3季		64,714	9.6	12.7	-7.3	42.0	15.3	6.0	-8.5	14.5	16.0	11.0	12.8	2.9	2.7
	4季		68,035	15.3	12.5	6.7	41.3	17.8	6.0	-3.6	15.1	32.4	11.5	3.5	3.3	19.6
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		19,823	5.5	13.3	-6.7	40.7	7.6	6.8	1.0	14.1	6.9	11.7	7.5	3.2	3.6
	5月		19,580	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		20,078	11.0	13.5	5.6	40.2	14.5	6.2	-4.4	15.1	4.4	11.2	17.8	3.0	4.3
	7月		21,183	8.2	13.8	-2.0	40.6	12.2	6.1	-7.8	13.6	2.0	11.3	19.8	2.9	-7.4
	8月		21,322	10.1	12.4	-11.5	41.3	13.7	5.9	-6.7	15.5	28.4	11.2	8.4	2.9	8.6
	9月		22,209	10.6	11.8	-8.3	44.1	19.7	5.9	-10.8	14.3	19.1	10.7	10.8	3.0	8.1
	10月		22,686	14.3	12.8	3.4	41.1	17.2	5.8	-6.8	15.2	31.8	11.9	8.5	3.1	14.4
	11月		21,872	11.9	12.7	6.3	41.9	14.4	5.7	-10.2	14.7	23.4	11.3	-1.7	3.3	19.6
	12月		23,477	19.7	12.1	10.7	41.0	21.8	6.5	6.1	15.3	42.4	11.4	3.8	3.4	24.5
2008	1月		22,140	11.9	12.0	-0.9	40.4	14.6	6.2	-5.3	15.6	19.3	11.6	7.1	3.6	22.2
	2月		17,661	18.5	11.6	-8.5	38.2	31.5	6.7	0.3	15.5	35.4	12.7	11.8	3.8	32.3
	3月		24,254	22.8	10.8	7.7	41.8	23.3	6.5	3.2	15.3	37.8	11.3	17.5	3.4	24.7
	1~當月		64,056	17.7	11.4	-0.4	40.3	22.1	6.5	-0.6	15.5	30.1	11.8	12.1	3.6	25.9

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	
					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
2007			219,252	8.2	12.1	17.0	13.6	11.9	21.0	-0.8	10.8	1.7	10.8	10.0	6.9	1.1
2007	1季		48,164	3.0	12.3	13.3	14.0	13.2	22.3	-6.9	11.2	-4.5	11.6	8.8	7.7	5.5
	2季		55,189	7.2	13.3	23.5	14.6	14.4	22.5	-1.8	11.4	-1.3	11.7	9.5	7.3	9.1
	3季		57,849	8.8	13.5	18.6	14.7	9.9	22.6	3.0	12.0	2.1	11.9	13.3	7.6	3.4
	4季		58,049	13.2	13.2	12.4	15.6	10.6	23.3	2.4	12.1	10.3	11.6	8.0	7.3	-11.2
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		12,672	-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		17,537	8.5	12.2	20.5	12.8	6.3	22.9	-2.5	10.8	-3.2	12.0	20.7	7.1	11.4
	4月		18,350	11.7	12.4	27.2	13.8	17.4	22.3	3.0	10.7	10.5	10.9	12.5	7.2	22.7
	5月		18,178	-0.2	11.8	12.5	13.8	14.0	20.7	-5.0	10.9	-11.4	11.4	12.2	6.7	-3.3
	6月		18,661	10.6	13.0	31.4	13.3	11.9	20.1	-3.5	10.3	-0.4	10.6	4.2	6.6	9.9
	7月		20,730	16.6	12.5	11.2	13.3	17.5	20.6	1.1	11.1	9.9	11.5	30.1	7.1	9.5
	8月		18,067	-0.5	13.1	20.8	13.6	-0.1	20.8	0.7	11.1	-6.8	10.7	3.0	7.1	1.1
	9月		19,052	10.5	11.6	26.0	13.6	12.8	20.9	7.5	10.9	3.5	10.5	7.4	6.6	-0.9
	10月		19,205	9.8	11.0	15.4	13.7	7.2	21.0	0.5	11.3	7.1	10.2	2.1	6.3	-19.1
	11月		17,585	2.7	11.5	-6.4	14.7	5.7	21.1	-6.7	10.9	-0.8	10.4	2.3	7.0	-15.2
	12月		21,260	27.5	12.4	29.7	13.0	19.3	19.7	14.5	10.0	27.0	10.2	19.7	6.2	2.5
2008	1月		20,609	14.8	12.0	17.1	14.1	13.3	20.4	20.1	10.1	7.3	11.2	13.4	6.3	-8.0
	2月		15,952	25.9	11.8	25.5	11.6	7.5	21.4	18.3	10.2	16.2	10.1	27.5	6.2	4.4
	3月		24,085	37.3	11.8	33.3	12.8	37.2	20.2	21.4	9.4	19.9	11.0	25.9	5.4	3.9
	1-當月		60,646	25.9	11.9	25.3	12.9	20.0	20.6	20.1	9.9	14.2	10.8	21.6	5.9	-0.6

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) 項目	2005年全年		2006年全年		2007年全年		2007年第一季		2007年第二季		2007年第三季		2007年第四季	
	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	1,323,107	0.99	1,351,107	2.12	1,382,646	2.33	354,228	3.01	346,022	3.64	341,084	2.16	341,312	-0.26
2.飲料	148,578	0.26	152,458	2.61	155,802	2.19	33,037	2.39	39,044	1.66	47,118	22.68	36,603	0.66
3.菸絲與捲菸	55,353	0.43	54,228	-2.03	53,929	-0.55	13,882	-1.79	13,391	-0.17	12,180	-9.20	14,476	-0.02
4.衣著鞋襪及服飾用品	254,911	0.78	255,145	0.09	262,084	2.72	95,410	1.96	46,915	3.71	47,091	4.10	72,668	3.99
5.燃料及燈光	150,672	5.36	148,822	-1.23	151,396	1.73	35,752	-0.11	38,480	2.50	38,699	3.08	38,465	2.25
6.租金及水費	1,039,112	1.98	1,063,366	2.33	1,088,299	2.34	269,518	2.53	270,202	2.57	272,800	3.56	275,779	1.99
7.家庭器具及設備	216,669	1.51	223,886	3.33	232,729	3.95	67,496	2.77	59,121	3.30	51,986	-9.17	54,126	6.32
8.家庭管理	192,570	4.01	202,450	5.13	211,262	4.35	55,686	3.84	52,833	4.73	52,047	3.17	50,696	5.04
9.醫療及保健	586,658	3.68	612,082	4.33	635,152	3.77	146,388	4.44	166,602	3.52	168,755	4.86	153,407	3.98
10.娛樂消遣教育及文化服務	1,343,768	3.67	1,393,398	3.69	1,434,397	2.94	408,174	2.93	279,359	3.75	421,598	56.58	325,266	3.10
11.運輸、交通及通訊	916,831	6.51	872,718	-4.81	873,830	0.13	230,108	-2.51	182,116	-0.75	235,786	28.51	225,820	0.71
12.其他	636,973	3.40	656,325	3.04	685,351	4.42	188,801	2.29	173,708	0.51	175,138	1.34	147,704	3.77
合計	6,865,202	2.99	6,985,985	1.76	7,166,877	2.59	1,898,480	2.12	1,667,793	2.57	1,864,282	14.65	1,736,322	2.15

資料來源：國民所得評審會議第200次委員會議，2008年2月21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	6,635,245	3,962,936	736,213	140,371	171,361	1,158,772	465,592	670,132	7,305,377
2006 12	6,633,360	4,354,577	805,976	120,269	148,824	882,964	320,750	849,752	7,483,112
2007 12	6,732,450	4,628,776	848,398	89,903	121,789	779,039	264,545	1,018,413	7,750,863
2007 1	6,636,024	4,375,500	813,075	118,089	146,813	868,928	313,619	860,406	7,496,430
2	6,629,369	4,391,835	816,116	116,146	143,665	851,168	310,439	879,136	7,508,505
3	6,615,938	4,403,828	828,090	112,614	140,293	832,045	299,068	897,799	7,513,737
4	6,619,439	4,416,837	844,502	109,562	137,846	817,421	293,271	912,282	7,531,721
5	6,649,382	4,466,230	836,419	106,890	135,851	817,195	286,797	927,474	7,576,856
6	6,660,699	4,492,421	842,920	104,822	134,087	802,591	283,858	937,331	7,598,030
7	6,673,941	4,524,757	842,975	102,108	131,987	794,461	277,653	960,473	7,634,414
8	6,685,255	4,546,514	844,525	99,446	130,357	786,714	277,699	984,395	7,669,650
9	6,692,021	4,567,826	844,955	97,294	128,306	779,536	274,104	987,586	7,679,607
10	6,689,818	4,582,601	843,199	94,387	125,604	774,039	269,988	990,316	7,680,134
11	6,709,005	4,602,196	846,444	92,007	123,692	778,036	266,630	998,188	7,707,193
12	6,732,450	4,628,776	848,398	89,903	121,789	779,039	264,545	1,018,413	7,750,863
2008 1	6,732,009	4,646,738	847,445	88,277	119,135	767,621	262,793	1,025,052	7,757,061
2	6,695,808	4,635,795	845,202	85,389	116,296	752,247	260,879	1,028,754	7,724,562
當月較去年同期年增率	1.00	5.55	3.56	-26.48	-19.05	-11.62	-15.96	17.02	2.88
當月較上月年增率	-0.54	-0.24	-0.26	-3.27	-2.38	-2.00	-0.73	0.36	-0.42
1-當月平均年增率	1.22	5.88	3.89	-25.86	-18.95	-11.64	-16.09	18.07	3.18

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		批 發 業		零 售 業		餐 飲 業	
			較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)		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
2007		11,922,243	6.67	8,328,574	8.08	3,273,504	3.45	320,166	4.45
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
	5	971,279	6.90	678,395	9.04	267,512	2.29	25,372	7.83
	6	978,564	3.77	683,671	4.48	267,904	1.82	26,989	7.83
	7	1,021,250	8.30	706,109	10.32	286,984	4.10	28,156	7.83
	8	1,014,878	9.49	716,215	10.80	271,484	6.76	27,179	7.83
	9	1,013,325	6.37	722,329	7.46	265,496	3.79	25,501	7.83
	10	1,053,752	9.92	744,977	12.19	282,260	5.07	26,515	7.83
	11	1,026,446	5.49	722,237	5.87	279,054	4.68	25,156	7.83
	12	1,073,097	8.80	749,124	10.38	295,414	5.29	28,560	7.83
2008	1	1,102,158	11.73	771,499	13.87	301,123	7.10	29,536	6.40
本年1—當月累計		1,102,158	11.73	771,499	13.87	301,123	7.10	29,536	6.40
當月較上月增減%		2.71	—	2.99	—	1.93	—	3.42	—
本年累計結構比%		100.00	—	70.00	—	27.32	—	2.68	—

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；%

	2005年全年		2006年全年		2007年全年		2007年第一季		2007年第二季		2007年第三季		2007年第四季	
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
固定資本形成毛額	2,373,586	1.19	2,388,387	0.62	2,448,729	2.53	502,010	0.78	634,193	6.03	649,894	5.03	662,632	-1.59
公營事業	211,685	16.20	195,847	-7.48	203,376	3.84	41,094	20.89	41,232	1.82	48,599	0.51	72,451	-0.76
政府部門	363,831	-1.92	341,258	-6.20	327,921	-3.91	59,081	-13.03	74,630	-6.87	86,923	-0.80	107,287	1.62
民營企業	1,798,070	0.31	1,851,282	2.96	1,917,432	3.57	401,835	1.43	518,331	8.55	514,372	6.54	482,894	-2.40
營建工程	825,366	-1.42	853,000	3.35	849,372	-0.43	167,957	0.01	228,793	0.71	210,678	-1.01	241,944	-1.27
公營事業	28,942	5.24	21,278	-26.48	26,148	22.89	3,323	0.64	6,717	78.22	6,372	14.36	9,736	12.75
政府部門	302,899	-1.03	277,632	-8.34	265,765	-4.27	49,164	-14.11	60,511	-7.29	71,275	-1.04	84,815	2.06
民營企業	493,525	-2.01	554,090	12.27	557,459	0.61	115,470	7.52	161,565	2.16	133,031	-1.62	147,393	-3.86
運輸工具	168,185	39.16	113,705	-32.39	114,746	0.92	34,579	0.86	27,583	3.37	19,489	4.40	33,095	-2.86
公營事業	2,538	-215.00	3,944	55.40	10,906	176.52	2,279	1180.34	843	36.63	2,972	228.76	4,812	114.34
政府部門	6,639	-3.96	6,800	2.43	7,198	5.85	1,194	-6.35	2,015	-2.61	1,415	3.82	2,574	22.98
民營企業	159,008	36.90	102,961	-35.25	96,642	-6.14	31,106	-5.26	24,725	3.03	15,102	-7.92	25,709	-13.53
機器及設備	1,172,168	-1.25	1,212,982	3.48	1,273,326	4.97	244,976	0.26	325,456	12.22	365,656	9.46	337,238	-2.13
公營事業	173,032	15.02	163,858	-5.30	159,792	-2.48	33,889	16.59	32,265	-6.74	37,727	-6.08	55,911	-6.86
政府部門	47,311	-9.16	49,385	4.38	48,364	-2.07	7,383	-7.53	10,574	-6.00	12,654	2.46	17,753	-0.28
民營企業	951,825	-3.31	999,739	5.03	1,065,170	6.54	203,704	-1.73	282,617	15.75	315,275	11.98	263,574	-1.19
無形固定資產	207,867	3.56	208,700	0.40	211,285	1.24	54,498	5.74	52,361	-3.52	54,071	1.58	50,355	1.40
公營事業	7,173	11.17	6,767	-5.66	6,530	-3.50	1,603	10.86	1,407	-7.01	1,528	-10.49	1,992	-5.19
政府部門	6,982	18.10	7,441	6.57	6,594	-11.38	1,340	-6.36	1,530	-1.29	1,579	-16.19	2,145	-16.73
民營企業	193,712	2.84	194,492	0.40	198,161	1.89	51,555	5.94	49,424	-3.48	50,964	2.67	46,218	2.75

資料來源：國民所得評審會議第200次委員會議，2008年2月21日。

表3-13 核准之僑外投資、以及對外和對大陸投資

年 季與月	核准僑外投資總額 (百萬美元)		核准赴海外投資 (百萬美元)		核准赴大陸投資 (百萬美元)	
		年增率(%)		年增率(%)		年增率(%)
2000	7,608	79.79	5,077	55.31	2,607	108.11
2001	5,129	-32.59	4,392	-13.50	2,784	6.79
2002	3,272	-36.20	3,370	-23.26	6,723	141.48
2003	3,576	9.29	3,969	17.76	7,699	14.51
2004	3,953	10.55	3,382	-14.78	6,941	-9.85
2005	4,228	6.96	2,447	-27.63	6,007	-13.45
2006	13,969	230.39	4,315	76.32	7,642	27.22
2007	15,361	9.96	6,470	49.93	9,971	30.46
2007 1月	501	-87.33	194	246.00	810	46.95
2月	438	147.20	74	-30.63	410	13.27
3月	570	-58.64	240	-50.28	861	0.88
4月	155	-34.30	136	62.57	554	41.54
5月	1,819	102.49	622	-10.16	472	-34.26
6月	711	135.82	156	-57.92	540	-20.60
7月	2,980	113.44	541	25.26	1,184	206.04
8月	2,151	297.15	822	292.91	1,406	116.54
9月	835	86.52	324	20.25	619	-15.28
10月	2,772	46.06	1,575	904.95	807	42.45
11月	1,205	79.45	444	81.68	785	53.61
12月	1,224	-40.86	1,343	10.78	1,522	22.61
2008 1月	534	6.56	510	163.38	647	-20.05
2月	229	-47.79	250	237.74	505	23.23
本年1—當月累計	762	-18.79	760	183.92	1,152	-5.51

資料來源：經濟部投資審議委員會，「華僑及外國人投資、對外投資、對大陸投資統計月報」。

註1：核准僑外來華投資總額自1998年2月起包括補許可案件之投資總額

2：核准對大陸投資總額自2002年7月起包括補辦資料

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
2007	33,718	3,886	2,905
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
6	2,863	306	252
7	3,103	394	255
8	2,973	376	288
9	2,186	285	210
10	2,829	324	276
11	2,700	352	251
12	2,682	337	235
2008 1	2,646	374	298
2	1,658	135	129
本年累計數	4,304	509	427
本年累計較上年同期增減%	-14.81	-5.21	-12.86

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	12.28	1.08	1.79	16.20	3.08	-1.92
2006	11.69	-0.41	1.59	-7.48	2.76	-6.20
2007	11.11	0.80	1.55	3.88	2.50	-3.91
2008	10.89	2.22	1.57	5.61	2.34	-2.39
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	11.03	-0.93	1.22	48.39	2.44	-3.23
2	12.61	1.38	1.75	13.50	2.99	-6.26
3	12.56	0.70	1.65	12.93	3.10	-0.58
4	12.84	2.84	2.50	9.15	3.73	1.24
2006:1	10.37	-1.16	1.12	-3.19	2.25	-3.46
2	11.93	-0.61	1.36	-18.33	2.69	-5.47
3	11.92	-0.04	1.54	-1.88	2.79	-5.24
4	12.34	0.02	2.25	-6.05	3.26	-9.17
2007:1	9.93	-0.24	1.30	20.89	1.87	-13.03
2	11.34	0.03	1.32	1.82	2.38	-6.87
3	11.34	1.66	1.45	0.66	2.59	-0.80
4	11.77	1.48	2.10	-0.76	3.11	1.62
2008:1	9.70	2.73	1.20	-2.98	1.79	0.30
2	11.03	1.84	1.34	6.54	2.26	-0.53
3	11.16	2.12	1.49	6.63	2.41	-3.55
4	11.60	2.27	2.21	9.26	2.87	-4.23

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
2007		3,716.06	5.58	8,963.71	3.37
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	294.02	3.87	757.21	8.19
	6	320.68	5.10	792.51	4.69
	7	285.08	5.25	891.40	-1.25
	8	308.48	5.44	834.79	2.24
	9	295.59	7.83	758.75	8.60
	10	314.52	4.29	769.59	-1.10
	11	336.37	5.56	661.10	3.03
	12	363.92	12.34	626.44	1.84
2008	1	297.44	8.48	663.85	5.19
	2	315.00	20.32	777.00	0.54

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
2007	1.80	1.35	6.46	6.39	8.95	7.95	3.56	2.59
第1季	0.98	0.69	7.10	7.51	8.42	6.48	4.99	3.10
第2季	0.26	0.74	7.13	6.48	9.30	6.21	5.43	2.44
第3季	1.46	1.58	4.21	4.05	6.24	5.78	1.90	1.46
第4季	4.49	2.40	7.51	7.64	11.84	13.27	2.07	3.39
1	0.35	-0.14	7.03	7.75	7.41	5.28	5.21	3.12
2	1.75	1.66	6.74	7.46	7.89	5.94	4.88	2.98
3	0.85	0.57	7.55	8.61	9.95	8.22	4.85	3.21
4	0.68	0.65	8.05	8.92	10.32	7.53	5.85	3.16
5	-0.02	0.65	7.80	8.15	10.35	5.35	6.86	2.02
6	0.13	0.94	5.59	6.35	7.27	5.75	3.61	2.15
7	-0.33	1.13	4.09	4.84	5.87	5.32	2.07	1.55
8	1.61	1.62	3.67	4.37	4.69	4.15	1.83	1.31
9	3.11	1.98	4.86	6.01	8.18	7.90	1.80	1.52
10	5.33	2.27	5.80	7.69	8.88	11.08	0.98	3.02
11	4.80	2.36	8.13	10.44	13.13	14.82	2.12	3.68
12	3.33	2.57	8.59	10.66	13.53	13.87	3.14	3.48
2008								
第1季	3.59	2.79	8.61	10.69	14.38	19.51	0.11	4.59
1	2.94	2.69	10.03	9.82	17.01	18.46	2.51	3.79
2	3.87	2.62	8.67	10.82	14.40	19.34	0.14	4.52
3	3.96	3.07	7.15	11.42	11.84	20.66	-2.28	5.47

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	1.50	2.00	8.13	2.24
2006	5.72	5.30	6.22	1.71	2.19	2.57	2.13
2007	6.80	6.44	4.25	2.09	2.74	2.46	1.84
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	2.66	2.33
6	5.93	7.53	4.63	1.97	2.9	2.48	2.32
7	5.93	9.14	4.65	1.97	2.8	3.42	2.35
8	7.26	8.60	4.25	1.97	2.8	3.19	2.24
9	7.00	6.37	3.47	2.03	2.9	3.13	2.16
10	5.19	5.66	3.22	2.03	2.9	3.02	2.16
11	6.29	4.34	2.78	2.03	2.9	2.65	2.13
12	4.26	1.07	1.36	2.09	3.0	2.46	1.84
2008 1	3.26	-0.30	1.06	2.09	3.0	2.87	1.83
2	-0.10	-1.84	1.43	2.09	3.0	2.12	--

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		最高	最低		
									年增率, %
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
2007		33.5	133912.7	8,490	24.09	9,810	10/29	7,345	3/5
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
	7	5.0	2287.1	9,358	43.88	9,744	7/24	8,939	7/2
	8	3.6	1565.9	8,757	33.66	9,183	8/9	8,090	8/17
	9	2.5	1394.3	9,069	33.73	9,477	9/29	8,900	9/17
	10	3.5	1613.3	9,605	36.64	9,810	10/29	9,361	10/22
	11	3.0	1342.6	8,800	21.09	9,598	11/1	8,276	11/28
	12	2.2	1059.8	8,309	8.89	8,722	12/7	7,807	12/18
2008	1	3.1	1411.1	7,923	1.38	8,429	1/15	7,408	1/23
	2	1.9	1322.4	7,999	2.32	8,462	2/13	7,551	2/27
	3	3.3	1554.8	8,440	9.76	8,865	3/24	8,005	3/17

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 %	金額十億元	份額 %
1997	75,422.94	187.1	100.0	151.4	7.6	131.5	1.7	191.9	90.7	10.85	0.0
1998	59,598.59	-21.0	100.0	-9.7	8.6	-25.2	1.6	-21.8	89.7	9.08	0.1
1999	58,991.89	-1.0	100.0	7.3	9.4	47.2	2.4	-2.7	88.2	8.11	0.0
2000	61,389.68	4.1	100.0	14.2	10.3	56.5	3.6	1.6	86.1	5.70	0.0
2001	36,822.67	-40.0	100.0	-43.4	9.7	-2.4	5.9	-41.2	84.4	2.94	0.0
2002	43,874.26	19.2	100.0	23.6	10.1	35.1	6.7	16.2	82.3	429.06	0.9
2003	40,965.57	-6.6	100.0	6.9	11.5	31.7	9.4	-11.7	77.8	509.35	1.3
2004	48,355.56	18.0	100.0	18.6	11.6	36.4	10.9	15.2	75.9	786.44	1.6
2005	38,101.87	-21.2	100.0	-9.4	13.3	12.0	15.5	-28.6	68.8	918.10	2.4
2006	48,353.55	26.9	100.0	5.4	11.0	32.6	16.2	30.1	70.6	1,087.56	2.2
2007	66,509.38	37.5	100.0	62.0	13.0	50.1	17.6	31.1	67.3	1,406.61	2.1
2008 1	6,151.04	16.3	100.0	27.13	14.2	83.33	24.1	-1.27	59.0	166.48	2.7
2	3,650.72	65.7	100.0	72.81	14.1	66.36	22.9	65.99	60.5	89.09	2.4
3	6,457.28	24.3	100.0	26.36	14.1	55.63	22.7	14.09	60.7	162.60	2.5
2008 1-3月	16,259.04	28.2	100.0	34.79	14.2	67.97	23.3	15.59	60.0	418.17	2.6

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

年平均、月平均與日資料	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
2007	32.842	117.75	0.4996	7.8010	929.3	1.0741	1.5071	7.6075	1.1925	9,143.4	34.518	3.4376	46.148	0.7306
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
7	32.789	121.59	0.4918	7.8190	918.5	1.0503	1.5161	7.5796	1.1527	9,081.8	33.668	3.4422	45.625	0.7291
8	32.952	116.72	0.4976	7.8150	934.0	1.0588	1.5236	7.5753	1.2055	9,366.6	34.174	3.4820	46.074	0.7341
9	32.984	115.05	0.4947	7.7839	929.4	1.0275	1.5119	7.5228	1.1803	9,304.1	34.260	3.4706	46.066	0.7189
10	32.552	115.76	0.4890	7.7546	914.7	0.9747	1.4661	7.5019	1.1118	9,095.6	34.159	3.3720	44.287	0.7025
11	32.332	111.21	0.4829	7.7770	918.1	0.9687	1.4471	7.4233	1.1133	9,282.3	33.839	3.3575	43.218	0.6811
12	32.417	112.25	0.4941	7.7980	930.8	1.0040	1.4489	7.3720	1.1459	9,333.6	33.659	3.3342	41.743	0.6859
2008/ 1	32.368	107.66	0.5077	7.8050	942.7	1.0124	1.4315	7.2478	1.1342	9,406.4	33.208	3.2664	40.938	0.6795
2	31.614	107.16	0.5092	7.7970	944.7	0.9991	1.4108	7.1650	1.0952	9,181.2	32.662	3.2218	40.671	0.6782
3	30.604	100.73	0.4998	7.7819	982.2	1.0030	1.3855	7.0723	1.0844	9,164.4	31.451	3.1848	41.357	0.6441
2008/4/ 1	30.318	100.10	0.5061	7.7863	984.0	1.0219	1.3802	7.0116	1.1025	9,218.0	31.490	3.1925	41.590	0.6407
2	30.380	101.94	0.5028	7.7902	975.3	1.0144	1.3815	7.0184	1.0933	9,215.0	31.545	3.1875	41.438	0.6375
3	30.430	102.68	0.5011	7.7908	975.3	1.0050	1.3836	7.0158	1.0924	9,215.0	31.625	3.1890	41.610	0.6382
7	30.418	102.73	0.5030	7.7908	975.0	1.0139	1.3831	7.0015	1.0795	9,190.0	31.625	3.1875	41.610	0.6366
8	30.524	101.98	0.5078	7.7904	976.1	1.0135	1.3806	7.0008	1.0743	9,190.0	31.715	3.1870	41.770	0.6366
9	30.465	102.27	0.5061	7.7906	976.4	1.0192	1.3805	7.0017	1.0774	9,205.0	31.765	3.1775	41.715	0.6322
10	30.308	101.03	0.5070	7.7862	976.4	1.0190	1.3573	6.9916	1.0729	9,190.0	31.565	3.1505	41.588	0.6351
11	30.319	101.78	0.5071	7.7896	976.2	1.0233	1.3583	7.0065	1.0766	9,178.0	31.585	3.1505	41.575	0.6320

資料來源：中央銀行。

表4-6 國際收支與外匯存底

單位：百萬美元

年／季／月	經常帳					資本帳	金融帳					外匯存底
	商品貿易	服務貿易	所得	經常移轉	直接投資		證券投資	衍生性金融商品	其他投資			
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
2001	18,237	19,862	-4,570	5,679	-2,734	-163	-384	-1,371	-228	-1,063	2,278	122,211
2002	25,612	24,175	-3,084	7,013	-2,492	-139	8,749	-3,441	-8,826	-242	21,258	161,656
2003	29,234	24,867	-2,469	9,555	-2,719	-87	7,630	-5,229	-5,712	-215	18,786	206,632
2004	18,478	16,113	-4,942	11,132	-3,825	-77	7,166	-5,247	-5,018	-843	18,274	241,738
2005	16,019	17,897	-6,653	9,039	-4,264	-117	2,302	-4,403	-3,097	-1,003	10,805	257,051
2006r	24,661	23,404	-4,389	9,581	-3,935	-118	-19,595	25	-18,940	-965	285	266,148
2007p	31,701	29,437	-5,426	11,491	-3,801	-96	-38,926	-3,786	-39,947	-290	5,097	270,311
2005 / Q1	4,394	2,826	-760	3,418	-1,090	-16	8,029	-1,265	-2,257	-101	11,652	251,135
Q2	1,625	2,710	-2,099	2,205	-1,191	-26	3,270	-902	1,698	-102	2,576	253,615
Q3	889	3,899	-2,691	766	-1,085	-20	-2,208	-312	-5,496	-544	4,144	253,746
Q4	9,111	8,462	-1,103	2,650	-898	-55	-6,789	-1,924	3,198	-256	-7,807	253,290
2006 / Q1	5,497	3,898	-983	3,634	-1,052	-12	-3,551	-305	-7,025	-96	3,875	257,051
Q2	4,511	4,871	-1,374	2,143	-1,129	-43	-5,798	-719	-5,952	-367	1,240	260,351
Q3r	6,204	6,655	-1,067	1,451	-835	-22	-4,083	-129	-7,275	-168	3,489	261,551
Q4r	8,449	7,980	-965	2,353	-919	-41	-6,163	1,178	1,312	-334	-8,319	266,148
2007／Q1r	8,651	6,946	-1,368	3,956	-883	-26	-10,317	-8	-11,712	-399	1,802	267,485
Q2r	5,265	4,873	-1,538	2,888	-958	-19	-7,614	-341	-6,972	94	-395	266,052
Q3r	6,200	7,658	-1,813	1,338	-983	-33	-13,868	-1,480	-14,109	34	1,687	262,938
Q4p	11,585	9,960	-707	3,309	-977	-18	-7,127	-1,957	-7,154	-19	2,003	270,311
2008 / Q1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	286,860

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)	2008年				2007年	2008年	2009年
	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質GDP	3,350.28	3,273.74	3,497.45	3,582.25	13,092.30	13,703.72	14,447.23
變動百分比	6.28	4.42	4.15	3.93	5.70	4.67	5.43
實質GNP	3,502.98	3,380.65	3,562.35	3,697.44	13,448.81	14,143.43	14,970.06
變動百分比	6.87	4.78	4.79	4.29	6.01	5.16	5.84
每人平均GNP(US\$)	4,802.77	4,540.42	5,007.65	5,173.85	17,299.74	19,524.69	21,157.70
變動百分比	11.83	14.11	13.77	11.88	4.95	12.86	8.36
民間消費	1,957.77	1,717.12	1,931.80	1,798.08	7,168.64	7,404.76	7,695.59
變動百分比	3.12	2.96	3.52	3.56	2.61	3.29	3.93
固定資本形成	518.06	652.67	670.02	706.13	2,445.41	2,546.88	2,685.54
變動百分比	3.20	2.91	3.63	6.56	2.39	4.15	5.44
民間投資	418.93	534.50	534.29	524.22	1,914.05	2,011.93	2,161.61
變動百分比	4.25	3.12	4.56	8.56	3.39	5.11	7.44
財貨與服務出口	2,267.71	2,363.65	2,377.96	2,512.37	8,962.23	9,521.69	10,125.74
變動百分比	10.23	8.14	3.63	3.62	8.83	6.24	6.34
財貨與服務進口	1,702.96	1,829.52	1,873.04	1,865.86	6,940.57	7,271.39	7,568.85
變動百分比	7.26	6.00	2.44	3.75	3.96	4.77	4.09
海關出口, 億美元	640.48	670.17	694.98	708.09	2,467.23	2,713.72	2,910.69
變動百分比	17.64	12.66	7.29	4.11	10.14	9.99	7.26
海關進口, 億美元	606.47	662.44	664.63	638.14	2,193.47	2,571.67	2,771.85
變動百分比	25.89	19.96	14.81	9.91	8.21	17.24	7.78
GDP平減指數(2001=100)	98.43	93.22	97.39	96.45	96.12	96.37	96.89
變動百分比	0.36	0.42	0.21	0.06	0.17	0.26	0.54
WPI(2006=100)	110.71	111.95	113.51	112.48	106.46	112.16	115.94
變動百分比	8.61	5.42	5.36	2.26	6.46	5.35	3.37
CPI(2006=100)	103.43	104.23	105.07	105.21	101.80	104.48	106.34
變動百分比	3.59	3.53	2.89	0.62	1.80	2.64	1.78
M2貨幣存量(日平均)	26,726.59	27,113.46	27,101.11	27,323.13	26,122.73	27,066.07	28,264.65
變動百分比	2.26	3.42	3.77	5.00	4.25	3.61	4.43
臺幣兌美元匯率	31.53	30.49	30.32	30.17	32.84	30.63	30.02
變動百分比*	4.21	7.91	7.87	6.96	-0.95	6.74	1.99
31- 90天期商業本票利率	2.10	2.15	2.24	2.31	1.90	2.20	2.40
變動百分比	25.55	11.57	13.01	13.85	23.92	15.62	8.88
失業率,%	3.84	3.83	4.00	3.82	3.91	3.87	3.82

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，2008年4月17日。

表5-2 前後測值結果比較

預測目標	2007	2008年				
預測時間點		2007/04/19	2007/07/20	2007/10/19	2007/12/4	2008/4/18
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	5.70	4.23	4.52	4.41	4.17	4.67
實質GNP成長率	6.01	4.18	4.44	4.49	4.16	5.16
每人平均GNP	17,299.74	19,361.82	18,832.88	18,577.68	18,438.19	19,524.69
民間消費成長率	2.61	2.73	3.01	2.91	3.08	3.29
固定資本形成成長率	2.39	5.37	5.31	4.94	3.76	4.15
民間投資成長率	3.39	6.50	6.83	5.57	3.99	5.11
財貨與服務之出口成長率	8.83	6.73	6.73	5.47	5.10	6.24
財貨與服務之進口成長率	3.96	5.60	5.60	3.84	3.89	4.77
海關出口, 億美元	2,467.23	2,562.04	2,602.85	2,604.55	2,588.70	2,713.72
海關進口, 億美元	2,193.47	2,313.63	2,336.32	2,300.34	2,307.79	2,571.67
GDP平減指數年增率	0.17	0.85	0.91	1.00	0.63	0.26
消費者物價指數年增率	1.80	1.63	1.55	1.98	2.00	2.64
M2貨幣存量, 日平均	26,122.73	28,256.01	28,376.26	27,960.36	27,449.02	27,066.07
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	32.84	31.58	31.42	32.03	32.07	30.63
90天期商業本票利率	1.90	2.16	2.16	2.17	2.16	2.20
失業率, %	3.91	3.84	3.84	3.84	3.88	3.87

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	2008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，2009年則參照政府預算以及過去五年平均年增率加以設定。
實質存貨增加淨額	2008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，2009年則參照政府預算以及過去五年平均年增率加以設定。
實質國外移轉支付淨額	2008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，2009年則參照政府預算以及過去五年平均年增率加以設定。
季節虛擬變數	季節虛擬變數之設定。
央行重貼現率	2008年第1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。
國際原油價格（以WTI價格表示）	參考eia網頁資料。 http://www.eia.doe.gov/emen/steo/pub/contents.html
美國躉售物價指數	參考Global Insight, Mar. 2008之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, Mar. 2008之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, Mar. 2008之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, Mar. 2008之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, Mar. 2008之資料，並經研究人員調整修正。(除2008年第1季向下調整，其餘各季皆向上修正，各季調整幅度約1個百分點)
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, Mar. 2008之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, Mar. 2008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		模擬狀況三		模擬狀況四	
預測時點	2008年預測值	2009年預測值	2008年預測值	2009年預測值	2008年預測值	2009年預測值	2008年預測值	2009年預測值	2008年預測值	2009年預測值
實質GDP成長率	4.67	5.43	4.71	5.58	4.60	5.15	3.84	4.35	5.02	6.35
實質GNP成長率	5.16	5.84	5.21	6.00	5.09	5.58	4.36	4.81	5.51	6.74
每人平均GNP(美元)	19,524.7	21,157.7	19,464.6	21,064.7	19,629.9	21,320.8	19,328.8	20,694.5	19,625.5	21,548.7
民間消費成長率	3.29	3.93	3.33	4.16	3.23	3.53	3.09	3.22	3.78	6.50
固定資本形成成長率	4.15	5.44	4.17	5.65	4.03	5.10	2.40	3.31	5.70	8.58
民間投資成長率	5.11	7.44	5.18	7.70	5.06	6.99	2.88	4.77	7.09	11.35
財貨與服務之出口成長率	6.24	6.34	6.28	6.33	6.17	6.32	4.96	4.22	6.28	6.52
財貨與服務之進口成長率	4.77	4.09	4.76	4.04	4.78	4.17	3.84	1.85	5.11	5.91
海關出口,億美元	2,713.7	2,910.7	2,714.8	2,920.0	2,709.3	2,916.9	2,679.7	2,812.9	2,714.0	2,916.2
海關進口,億美元	2,571.7	2,771.9	2,537.5	2,711.9	2,632.3	2,878.9	2,540.6	2,662.9	2,585.5	2,843.4
台幣兌美元匯率(NT/US)	30.63	30.02	30.69	30.10	30.53	29.88	30.69	30.12	30.58	29.85
CPI年增率	2.64	1.78	2.30	1.27	3.23	2.67	2.62	1.71	2.66	1.84
失業率	3.87	3.82	3.87	3.79	3.88	3.88	3.97	4.16	3.84	3.62

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，2008年4月17日。