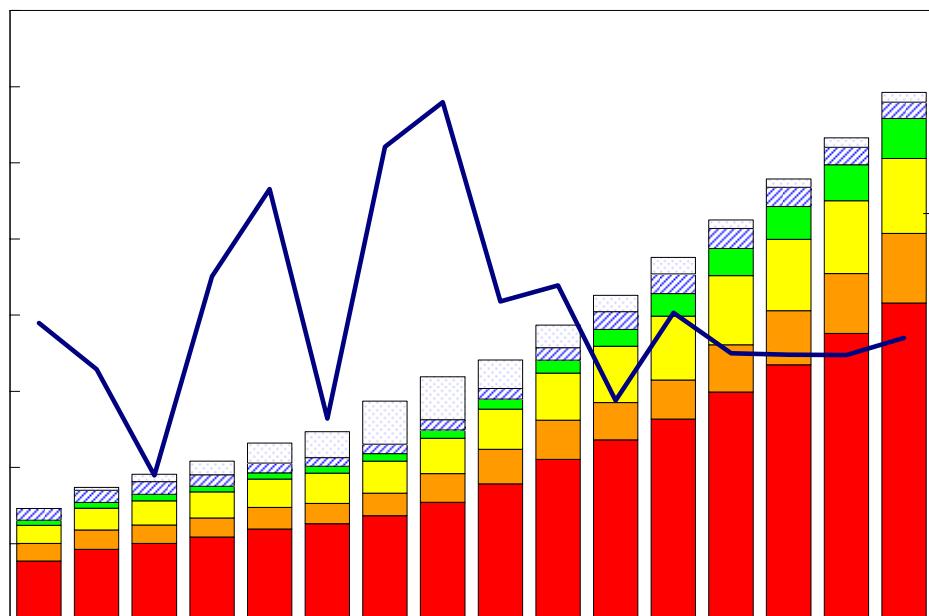


臺灣經濟預測

二〇〇八年第三季



中華經濟研究院
經濟展望中心

中華民國97年7月18日

臺灣經濟預測

二〇〇八年第三季

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.....	5
三、日本.....	7
四、中國大陸.....	9
五、東南亞六國.....	13
參、國內總體經濟情勢.....	18
一、國際貿易.....	20
二、民間消費.....	22
三、國內投資.....	25
四、公共支出.....	26
肆、物價與金融.....	28
一、物價波動.....	28
二、金融概況.....	30
三、股市.....	32
四、外匯市場.....	34
五、外匯存底與國際收支.....	36
伍、台灣經濟預測.....	37
一、基準預測.....	37
二、與前次預測之比較.....	40
陸、不確定因素.....	41
一、美國經濟趨勢.....	41
二、國際油價持續上升之可能性.....	41
柒、模擬狀況	43

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

二〇〇八年第三季

壹、前言

由於目前國際經濟局勢疲軟，因油價、糧荒引發之全球停滯性通膨問題，席捲全球經濟，再加上美國二房危機再次掀起次貸風暴後之餘震，未來國內經濟走勢，面臨諸多挑戰與考驗。如根據經建會之景氣對策信號，2008年5月已由連續6個月的綠燈轉為黃藍燈，顯示當前國內景氣趨緩。雖說2008年第1季台灣經濟表現持續07下半年之穩健成長力道，成長率達6.06%，其中，國內需求成長占經濟成長率之貢獻百分點達3.17，較淨輸出之2.89略高，反映國內需求之低迷情況，似漸趨改善。惟在消費者物價指數(CPI)方面，年增率於第2季突破4%，成為13年來之新高記錄，通貨膨脹成為經濟成長最大挑戰之一。

更有甚者，自7月中上旬以來，美國Freddie Mac和Fannie Mae兩家美國政府出資特許成立的房貸公司爆發財務危機；伊朗與以色列之不安狀況，以及持續升高之國際油價，預期皆將對2008下半年乃至2009年之國際經濟造成相當之影響。尤其在國際油價方面，本中心以下之基準預測係採用美國能源資訊管理局(EIA)之預測數據，根據該一數據國際原油價格將於2008年底滑落；惟影響國際油價因素複雜，世界油價亦可能如Hubbert's Peak假說所言者，當全球石油年產量達到高峰後，供給量將逐漸降低，但因需求量仍持續增加，未來油價將持續且快速成長。究竟原油需求量是否將因美國金融問題延伸導致景氣繼續惡化而下降，國際經濟又如何受到衝擊？而對我國而言，為數不少之政策鬆綁與開放措施，何時才能展現正面效應，皆左右著我國未來經濟之發展腳步，值得密切觀察。

貳、國際總體經濟情勢

一、美國

整體而言，在GDP方面，目前資料顯示美國經濟成長以緩慢速度維持正的成長率，GI預測2008年第2季到第4季之實質GDP年增率為1.6%、0.8%與0.6%，除第4季外，此3數值較第1季時預測未來第2季至第4季之預測值微幅上升(1.2%、0.6%、0.9%)。部分原因來自於美國政府的財政振興法案(Economic Stimulus Act of 2008)，美國政府於2月中實行財政刺激措施，預估大約可帶來約1,520億美元價值，其中1,070億美元直接利用退稅發放給個人，450億美元提供企業減稅優惠，退稅金預計將於第2季發放，有助提升第2季及第3季的經濟成長，但效果恐無法維持到第4季。由於油價走高，使得非住宅建設支出如礦業或油井探鑽設備支出增加，消費者支出雖仍疲弱，但沒有預期中差。GI在第2季2008年全年實質GDP年增率為1.4%，較第1季預估2008年全年實質GDP年增率之預測值1.2%微增。

在房價方面，房價目前似乎是拖垮經濟最大元兇，且似乎尚未觸底，隨著升高的通膨逐漸侵蝕消費者的購買力，GI預測美國住宅企業監督處(OFHEO)房價指數，與今年同期計算，至明年第1季還會再下降約10.5%，同時預測新屋開工數在2008年第4季時可能落底。

在消費者信心方面，儘管陸續收到了美國政府的退稅金，然而面對油價與糧食價格高漲，信用緊縮、失業問題仍然嚴重，以及房價持續下跌，削弱消費者的信心，密西根大學消費者情緒指數5月份來到了59.8，6月份更是連續第9次下滑來到56.7，較去年同期下降28.9，創下28年來新低，也是自1952年來第三低點。



另一方面，近來通貨膨脹的問題似乎隨著高漲的油價逐漸惡化，雖然核心消費者物價指數（排除食品類與能源類）在第 2 季開始的 4 月季通貨膨脹率 1.2% (已年化)，較第 1 季開始 1 月時的 3.1% 為低，但 GI 預測全季的第 2 季 CPI 通膨年增率為 4.3%，且第 3 季將達到 5.6%，自 1995 年開始預測以來的最高值，2008 年 CPI 通膨年增率預測為 4.8%，故 2008 年第 2 季至第 4 季預測分別為 4.3%、5.6%、5.1%，而全年為 4.8%。同時 GI 預測 Fed 所偏好的通膨標準—核心消費支出 (core personal consumption expenditures, core PCE) 通膨在 2008 年將達到 4.1%，較 GI 於 6 月時預測 3.0% 上修，且預測在 2010 年之前均不會落於 Fed 所能夠容忍的 1~2% 區間內。

在利率方面，在過去美國聯邦準備理事會(Fed)繼 3 月 18 日降息 3 碼後，4 月 30 日再次宣布調降聯邦資金利率 1 碼至 2.0%，而在 6 月 25 日宣布利率不變迄今，而調整原因分別來自景氣循環及通膨，現說明如下：在 4 月 30 日的降息，這是自去年夏季美國爆發次級房貸風暴以來 Fed 連續第 7 次調降利率，期望在寬鬆的貨幣政策中增加市場流動性來挽救經濟，而這波利率調降措施似乎已達到底線，在經濟成長向下與通膨上升的風險考量中。Fed 在 6 月 25 日會議後宣布維持利率不變，聯邦公開市場操作委員會(FOMC)也開始密切關注由能源與原物料上漲所帶來的通膨風險。在未來 Global Insight(GI)預測 Fed 將維持 2.0% 的聯邦資金利率至 2009 年中，之後採取緊縮政策，於 2009 年底逐步調升利率至 3.50%。故過去到預測未來利率走勢：2008 年 3 月 18 日降 0.75% (2.25%) → 2008 年 4 月 30 日降 0.25% (2.0%) → 2008 年 6 月 25 日不變 → 2008 底不變 → 2009 年初不變 → 2009 年中開始提升 → 2009 年底提升至 3.50%。

在就業市場方面表現仍然疲軟，就業人口在第 1 季減少了 11 萬人，4 月份失業率為 5.0%，而就業人口在 5 月減少了 4 萬 9 千人，5

月份失業率達到 5.5%，與 4 月份相比單月升幅是 1986 年來最大，部分原因來自今年美國大學暑假提早，大學生提早進入職場所致，6 月份失業率維持 5.5%。

在國際貿易方面，雖然全球經濟成長趨緩，受惠於美元持續走弱，美國出口競爭優勢得以增加，2007 年出口成長率為 8.1%，2007 年經常帳赤字情況為 2001 年後首次改善，預測 2008 年出口成長率為 7.7%，惟 2008 年經常帳淨額比起 2007 年預測會略微惡化，2008 年經常帳預測為 -7,636 億美元，占 GDP 比重 -5.3%。

在匯率方面，GI 預測美元的疲弱走勢將會趨緩。Fed 已經開始關注美元的弱勢，綜觀 Fed 第 3 季仍不太可能升息，在通貨膨脹風險逐漸升高下，第 4 季升息壓力大增，預測明年初 Fed 將會開始提升利率，故美元走勢將逐漸止跌；根據 Fed 對於美元對主要匯率所編制的指數，美元在 2007 年對主要匯率貶值約 10%，在 2008 年可能會再貶值約 5%。同時預測 2008 年底歐元對美元匯率為美元 1.57/歐元、美元對日圓為日圓 100/美元以及加幣對美元為加幣 1.01/美元。GI 同時預測人民幣對美元將持續升值，以藉此冷卻中國快速擴張經濟；在未來 12 個月內人民幣對美元將升值約 7.7%，達到人民幣 6.42/美元。

不過，近日在美國「二房危機」衝擊下，可能陸續產生不良之總體效應，原先將於 2009 年第 2 季回升之經濟成長也可能遞延，在此情勢下，Fed 於第 4 季升息之可能性也將降低。美元是否續貶，仍是美國經濟基本面相對於其他各國經濟表現為主要決定因素。



二、歐洲

歐盟實質 GDP 年增率今年第 2 季至第 4 季之預測結果分別為 2.0%、1.5% 及 1.5%，2009 年第 1 季實質 GDP 年增率預測值為 1.1%，呈逐季下滑之情形。預測 2008 年全年實質 GDP 年增率為 1.8%，較 2007 年之 2.9% 為低。由於持續油價向上攀升，且糧食價格也一直上升，似乎沒有跡象顯示通貨膨脹問題在中期內可以改善。此外，歐元區 CPI 通膨年增率在 5 月達到 3.7%，6 月更升高到 4.0%，是自 1999 年 1 月歐盟成立以來的最高水準，一般預測今年都會高於 3.0%，到 2009 年才會逐漸下降；同時，ECB 持續關注中期物價穩定的議題，由於通貨膨脹與歐元區緊縮勞動供給影響，會造成未來幾個月工資持續向上的壓力。在利率方面，歐洲中央銀行（ECB）在 7 月 3 日會議決定將調升利率 1 碼，從 4.00% 提升至 4.25%，希望能夠藉此穩定物價，這也是自去年 6 月以來第 1 次升息。在匯率方面，歐元兌美元自 4 月中來到史上新高的 1.6018 後，預測 2008 年底約為 1.57，2009 年初緩升至 1.60。

德國方面，其實質 GDP 年增率 2008 年第 2 季至第 4 季預測值分別為 2.0%、1.5% 及 1.5%，2009 年第 1 季實質 GDP 年增率預測值為 0.5%，2008 年全年實質 GDP 年增率預測為 1.9%，亦較 2007 年 2.6% 為低。儘管德國出口與機器設備投資仍然穩健，同時持續改善勞工市場情況，但受到美國經濟衰退烏雲籠罩下，以及屢創新高的油價及歐元價格，使得德國經濟成長因而受限。在通貨膨脹方面，2008 年第 2 季 CPI 通膨年增率預測與第 1 季相同為 2.9%，2008 年全年 CPI 通膨預測亦為 2.9%，2009 年則略降為 2.1%。在國際貿易方面，由於持續降低成本與提高產能，2007 年經常帳盈餘佔 GDP 比重為 7.7%，2008 年預測上升為 8.0%（2008 年經常帳順差為 3,524 億美元，2009 年則為 3,469 億美元）。

法國方面，2008 年第 2 季至 2008 年第 4 季實質 GDP 年增率預測為 1.8%、1.2% 與 1.1%，2009 年第一季實質 GDP 年增率預測為 0.8%，2008 年全年實質 GDP 年增率預測為 1.6%，亦較 2007 年 2.1% 為低。在通貨膨脹方面，自 2007 年第 3 季之後一路上升，受到高漲的能源與糧食價格影響，2008 年第 2 季 CPI 通膨預測為 3.1%，比第 1 季 2.9% 略微上升；此外，雖然強勢歐元能夠抵銷部份物價上漲，但由於工業產能能量(capacity)高於長期平均水平以及相對較高的失業率，也會進一步提升通膨，預測 2008 及 2009 年全年 CPI 通膨為 2.9% 及 2.0%。在國際貿易方面，由於外銷部門表現不佳而持續流失市佔率與錯失新興市場的卡位，預測 2008 年經常帳貿易逆差將由 2007 年 305 億美元擴大為 594 億美元，2009 年進一步擴大為 686 億美元。

在英國方面，2008 第 2 季至第 4 季實質 GDP 年增率預測為 1.8%、1.3% 及 0.8%，2009 年第 1 季實質 GDP 年增率預測為 0.7%，2008 年全年之實質 GDP 年增率預測為 1.6%，較 2007 年 3.0% 為低。由於通膨問題看來日益嚴重，英國央行將同時關注通膨與經濟發展問題。目前英國通膨情況高出英國央行 2% 的目標區，2008 年 5 月 CPI 通膨 3.3%，為 1997 年以來的新高，預測 2008 全年通膨年增率為 3.2%。特別的是，儘管存在通膨問題，為了刺激經濟，英國央行在 4 月再度調降利率至 5.00%，未來仍有可能進一步調降至 4.75%。在國際貿易方面，2007 年經常帳赤字為 1,156 億美元，經常帳佔 GDP 比重達 -4.2%，2008 年經常帳赤字預測為 1,104 億美元，佔經常帳 GDP 比重為 -3.9%。在匯率方面，由於英國經濟持續轉弱，未來幾個月英鎊可能面臨貶值壓力，預測 2008 年第 2 季英鎊對美元為 1.95，年底成為 1.91。



三、日本

2008年第1季日本實質GDP成長率比上一季成長1.0%，換算成年率為成長4.0%，比起日本約2%的潛在成長率高出許多。就項目別來看，私人消費季成長0.8%，是五季以來的高成長率，主要因為2008年為閏年，使2月多一天消費所致。根據估計，閏年的因素約拉抬2008年第1季消費0.4個百分點。房地產投資方面也因為建築基準法修正的影響告一段落，而在2008年第1季呈現季成長4.6%的佳績，也是一年多以來首次的正成長。政府消費支出近年來首次負成長0.4%，但是公共投資則連續2季的正成長，成長幅度達1.3%。據此，內需方面對GDP成長率的貢獻度為0.5個百分點。另外，出口季成長4.0%，進口季成長1.4%，使外需對GDP成長率的貢獻度也達0.5個百分點。

2008年第1季GDP物價平減指數比上年同期負成長1.4%，相較於上一季的-1.3%，負成長幅度擴大。影響所及，名目GDP季成長率為0.5%，比實質成長率低得多。而雖然2008年第1季日本實質GDP季成長年率達4%的高度成長，但其主要是受到閏年使私人消費增加，加上之前建築基準法修正的影響告一段落，使房地產投資相對成長等特殊因素影響所致，這些因素缺乏持續性。尤其，2008年第1季礦工業生產比上一季負成長0.7%，也是四季以來首度的負成長，加上日圓升值、原油價格上漲將造成企業業績惡化，因此，日本景氣仍未脫離上下震盪的局面。

日本政府於6月16日召開月例經濟報告相關閣僚會議，對於景氣基本判斷由5月的「復甦呈現原地踏步之勢」向下修正為6月的「復甦呈現原地踏步情形，部分呈現脆弱之勢」。以項目別來看，包括出口、生產、企業收益等企業相關項目均向下修正。雖然經濟財政大臣大田弘子在會議後的記者會上表示，目前景氣並沒有衰退，仍在持平

的範圍內變動，但表示，受到原油價格上漲的影響，包括企業和家計部門均須注意其負面影響。

在 6 月月例經濟報告中，日本政府對於景氣之表現仍然維持私人消費與設備投資呈現持平之勢的看法，對於景氣處於上下震動局面的看法也維持不變。只不過對於未來景氣，認為受到美國景氣衰退疑慮，以及原油價格高漲等影響，景氣向下風險升高。

展望未來，物價上漲將使停滯的實質所得相對下滑，影響所及，私人消費在 2008 年可能停滯。至於 2008 年下半年，受到企業業績惡化的影響，設備投資恐怕會轉為減少，加上全球經濟受到通貨膨脹的影響，新興國家成長速度減緩，原先支撐日本經濟成長的外需因素也將逐漸減弱。2008 年日本全年實質 GDP 成長率能否能保住 1.5% 的成長率恐有疑問。

至於 2009 年，由於預期美國景氣將緩慢復甦，加上原油價格高漲情形也可能告一段落，企業收益下滑壓力以及物價上漲壓力均可望逐漸減緩，即使家庭實質所得增加有限，私人消費也可望復甦。設備投資的復甦雖可能比企業收益的復甦來得緩慢，但預期至 2009 年下半年應可回復成長的軌道。至於外需部分，由於美國景氣回升，日本出口也可望回穩。



四、中國大陸

2008年可以說是近年來中國大陸經濟發展面對最多難題及挑戰的一年。一方面，國際油價屢創新高，美國次級房貸危機方興未艾，造成全球經濟增速明顯放緩，同時形成全球性的通貨膨脹。另一方面，2008年是中國大陸災難不斷的一年，從1月份的雪災、5月12日的汶川大地震，到6月份的水災，可謂各種災難接踵而至，不僅對人們的生命財產安全構成極大的威脅，也對經濟造成巨大的損失，加大了大陸經濟平穩較快發展的難度。此外，居民消費價格指數（CPI）雖然已稍有回落，但仍甚高，已成為大陸經濟的首要風險。此外，股市持續低迷，股民怨聲載道。但同時，2008年也是中國大陸榮耀的一年，8月8日開始的奧運會令人引頸而望，也帶來人潮及錢潮，北京成為全球焦點。

觀察2008年上半年大陸經濟表現，根據中國國家資訊中心7月8日公佈的《中國經濟景氣監測預警報告》顯示，根據大陸主要經濟指標變動情況，經濟景氣「偏快轉向過熱的風險基本解除」。由此可見從2007年下半年開始防止經濟過熱的調控效果已經顯現，並且「經濟下行的風險正在加大」。在構成綜合警情指數的10個指標中，CPI、財政收入和工業企業銷售收入等3個指標繼續處於紅燈區，財政收入增速繼續下降；M1、發電量、工業增加值、進出口總額、消費品零售額實際增速處於黃燈區；固定資產投資、金融機構人民幣貸款增速繼續處於綠燈區，兩者均為下降。

在經濟成長率方面，2007全年經濟成長率達11.9%，2008年第一季進一步下滑到10.6%，第二季達10.1%，累計上半年成長10.4%。經濟由偏快轉向過熱的風險基本解除，經濟成長的需求結構，從過去的主要依靠出口及投資拉動，轉向消費、投資、出口共同拉動。上半

年，社會消費品零售總額、全社會固定資產投資、出口分別成長 21.4 %、26.3%、21.9%，投資及出口的成長幅度均有所放緩。展望下半年，促進經濟增長的因素包括：災後重建將拉動經濟增長提高 0.4 個百分點左右、能源價格調整有利於促進工業生產的增長。但相比之下，抑制經濟增長的因素更多，一是國際經濟環境依然不景氣，預計全年外貿順差同比下降 10%左右，從而使淨出口成為 2008 年經濟成長減緩的最大因素。二是居民收入實際增幅下降，住房、汽車等消費熱點降溫，可能導致下半年消費實際增速減緩。三是出口降溫將導致與出口有關的投資活力減弱，房地產和汽車行業景氣下滑，將使一系列相關內需產業產能過剩，投資預期回報下降。預計 2008 年全年經濟成長應仍在 10%以上。

在 CPI 方面，自 2007 年下半年以來，大陸 CPI 開始不斷上升。此次全球性的通貨膨脹，中國大陸亦未能倖免，2007 年以來的物價上漲主要由豬肉等食品價格帶動，目前的物價上漲則有向原材料擴散的跡象。2008 年 5 月份，隨著食品及農產品價格回落，CPI 漲幅回落到 8 %以下，成為 7.7%；6 月 19 日，發改委宣布上調成品油及電力價格，6 月份 CPI 漲幅為 7.1%，累計上半年 CPI 上漲 7.9%。油價、糧價是關鍵，也是關注焦點。中國大陸正經歷著 10 年來最嚴重的通膨上升壓力。這種壓力短期內難以緩解，紓緩通貨膨脹壓力已是中國大陸宏觀調控的首要任務，大陸當局仍持續採取從緊的貨幣政策。預計下半年 CPI 大幅度繼續上揚的可能性不高，但也不會很快大幅回落。如果沒有重大自然災害等突發事件，也沒有調高能源等基礎產品價格，預計 CPI 下半年漲幅為 6%左右，全年 CPI 上漲 7%左右。原先全年 4.8 %的通膨目標，甚難達成。

在人民幣匯率方面，由於大陸貨幣供應快速增長、中美利差擴大、通貨膨脹率大幅上升、國際油價高漲、美國股市大跌等因素，美元持



續貶值。人民幣從 2007 年 12 月即開始新一波快速升值，2008 年 1 至 6 月的升幅分別是 1.66%、1.12%、1.24%、0.27%、0.76%、1.28%；7 月 14 日以 6.8266 創下匯改以來新高，至此，自 2008 年以來，人民幣累計升值幅度已超過 7%，也超過 2007 年的 6.46%。為了紓緩通膨壓力，上半年，中國人民銀行先後 5 次上調存款準備率，目前，人民幣存款準備率達 17.5%，惟始終沒有調整利率水準。在大陸出口成長幅度減緩、貿易順差下降、通膨壓力緩和、美國聯準會再降息的空間有限、美元貶值速度略微放緩等因素影響下，一般預期，下半年人民幣仍持升值態勢，但升值幅度將趨於和緩，尤其奧運之後，升值幅度會更趨明顯放緩。預計下半年升值幅度在 2-3% 的水準，全年升值約 10%。

在股市方面 2008 年上半年，中國股市延續 2007 年 10 月以來的大幅向下修正，中國 A 股幾近腰斬，成為全球表現最差的股市。90% 以上的投資者處於虧損狀態，2/3 以上的流通股股東的損失超過大盤的下跌幅度。絕大部份的中國股民嘗到套牢的滋味。上證指數從 2008 年初的 5,265 點到 6 月 30 日的 2,736 點，短短半年之內大跌 2,529 點，跌幅高達 48%，深成指數亦累計下跌近 47%，A 股總市值蒸發近 14.8 萬億元人民幣，相當於 2007 年 GDP 的 6 成。

在進出口方面，2007 年大陸出口大幅成長 25.7%，2008 年大陸出口環境卻空前惡化。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等，造成企業出口成本明顯上升。2008 年上半年，大陸出口成長 21.9%，比上年同期回落了 5.7 個百分點。另由於進口大幅成長 30.6%，貿易順差達 990.3 億美元，比上年同期下降 11.8%。貿易順差大幅減

少有助於緩解流動性過剩的壓力，但因出口仍是支撐中國經濟增長的重要一環，貿易順差大幅下降，也顯示了大陸經濟增速出現回落的趨勢。展望 2008 年下半年，由於全球經濟成長減緩，加上大陸企業生產成本提高，人民幣升值，出口增幅預計將繼續放緩，預估全年出口增幅回落至 15%左右。進口方面，由於災後重建，下半年進口需求仍會強勁成長，而國際大宗商品價格走高，也拉高進口價格及進口額，預估全年進口成長可達 20-25%，貿易順差應比上年大幅減少。

綜合上述，即使 2008 年下半年中國大陸通脹形勢稍有好轉但壓力仍大，整體經濟的基本面仍已受到影響。因為物價水準高，對於企業而言是成本的上升，並導致企業利潤之減少，投資也會減少。同時，物價太高可能也會導致部份消費下降。為了抑制輸入性通脹，人民幣要適當升值，也會影響出口，加上目前全球經濟景氣不好，對大陸出口產品的需求減少。如此，經濟成長的三大拉動力量，即投資、消費、出口都受到影響。但預估全年經濟成長率仍在 10%以上。在宏觀調控政策方面，2008 年下半年，中國大陸應會繼續按照「控總量、穩物價、調結構、促平衡」的要求，在總體上繼續防止經濟增長由偏快轉為過熱、防止價格由結構性上漲演變為明顯通貨膨脹，實行穩健的財政政策和從緊的貨幣政策。



五、東南亞六國

2008年第一季全球經濟成長力道較上季略為減弱，但東協六國（印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南）的經濟成長力道卻維持與上季相同的6.4%，在全球的相對仍然較佳，而且各國表現差距不大，成長幅度也都維持在5%以上，而成長力道最強的依舊是越南，達7.4%；不過由於越南在經濟快速成長的過程中，已出現過熱的現象，不但物價上漲率大幅竄升，金融情勢也緊繃，緊急採取調升利率與越南盾兌美元匯率走貶的措施，有出現金融危機的跡象，因此未來經濟走勢不確定性提高。

2008年第一季東協六國的物價上漲率達6.4%，明顯高於上季的4.8%，連續三季呈現走高的趨勢，而且多國已經達到偏高的水準，同時預期未來仍將持續上揚，這對東協六國未來經濟的發展將造成明顯的負面影響；導致物價高漲的主要原因仍是國際原油及食品價格大漲所引起。

第一季東協六國的各國貨幣兌美元匯價走勢，除印尼盾及越南盾是呈現貶值的現象外，其他四國貨幣則是持續升值趨勢，對於此區域的出口競爭力將多少產生負面衝擊。

在對外商品貿易方面，東協六國2008年第一季出口金額達2,319.8億美元，成長21.5%，明顯高於上季的17.3%成長；進口金額達2,167.7億美元，成長33.3%，也明顯高於上季的22.9%成長，皆屬於亮麗的高成長；由於進口成長明顯高於出口，使得貿易出超由上季的233.1億美元，減少至143.1億美元。整體第一季的貿易成長力道相當強勁。

展望2008年，雖然第一季全球經濟成長趨緩的速度低於預期，然而國際間依舊認為美國經濟受到次級房貸危機影響將會明顯減緩，聯

準會也憂慮美國經濟出現衰退。所幸次級房貸危機並未對東協六國經濟造成明顯影響，不過能源及糧食危機隱然成形，恐怕才是東協六國應面對的難題。預期東協六國經濟成長將由上年的 6.4% 降為 5.6%。另外，馬來西亞與泰國的政治局勢不安，將對東協六國的經濟造成不確定提高的風險。

至於各國情勢進一步扼要說明如下：

(一)、印尼方面

在交通與通訊部門強勁擴張，且民間消費及投資意願熱絡的帶動下，印尼 2008 年第一季經濟成長率達 6.3%，超過市場預期，顯示印尼受到全球經濟放緩之衝擊有限，且央行採行寬鬆貨幣政策的效果已逐漸顯現。雖然全球性輸入型通膨加劇，且美國經濟景氣不振，恐將抑制印尼出口表現，然在第一季經濟表現亮麗，且民間消費及投資可望持續擴張的帶動之下，預估 2008 年經濟成長率僅將由上年的 6.3% 略為趨緩至 6.1%。

(二)、馬來西亞方面

在國內消費與公共支出快速成長，以及原物料價格上漲帶動出口成長的影響下，馬來西亞 2008 年第一季的經濟成長 7.1%，是自 2004 年第二季以來次佳的表現。國內需求仍然帶動整體經濟發展，然而全球經濟前景的惡化仍無可避免地令馬國經濟蒙上陰霾。央行也因為全球經濟前景的不確定而將 2008 年經濟成長目標自之前的 6.0%~6.5% 調降至 5.0%~6.0%。馬來西亞向來屬於物價相對穩定的國家，然而在國內外食品價格不斷上漲的帶動下，又加上公務人員加薪及消費需求增加的影響，致 2008 年第一季的消費者物價上揚 2.6%，而且呈上揚



趨勢，顯示當地物價上漲的壓力增加中。

此外，在政治局面發生變化的情況下，聯邦政府是否繼續先前推行第九大馬計畫的各項工程也是項挑戰。同時，外資在馬來西亞政局改變之下，或許投資更加謹慎，進而影響私人投資成長。

(三)、菲律賓方面

菲律賓 2008 年第一季的經濟表現，因油價飆漲、美國經濟減緩及強勢披索等的負面影響，成長率由上季的 7.0% 顯著減緩至 5.2%。由於全球經濟可能再度陷入 1970 年代高油價、高通膨、低成長的困境，菲律賓經濟成長也將因而減緩。菲國已經放棄達成預算平衡的目標，並將 2008 年經濟成長率由原先的 6.3% 至 7.0% 目標調降為 5.7% 至 6.5%。因第一季經濟表現不佳，其負面效應將蔓延至其他經濟層面。預計 2008 年將因國際經濟環境惡化，影響海外勞工匯款，導致菲國民間消費疲軟，且政府財政負擔加劇將影響政府支出，都將使菲國內需疲軟，經濟成長率僅可達到 4.0%。

(四)、新加坡方面

2008 年第一季新加坡經濟成長 6.7%，表現優於上季的 5.4%，國內外需求成長都相當穩健。雖然 2008 年第一季新加坡經濟表現依然穩健，但受到美國、歐盟與日本等主要經濟體的預期成長可能減緩，以及國際油價、糧食價格將持續攀升走勢之影響，各界對新加坡未來經濟表現普遍趨於保守。綜合領先指標 (CLI) 第一季已出現負成長情形，而對未來六個月的景氣預期調查也普遍呈現審慎狀況。新加坡貿工部也鑑於美國次貸危機的風險依然存在，以及全球性通貨膨脹壓力加重等，在第二季已將 2008 年的經濟成長預測值由原先的

4.5%~6.5%，調降至4%~6%區間。根據貿工部於7月發布的第二季經濟成長粗估僅有1.9%來看，2008年的預測值將會再下修。

(五)、泰國方面

2008年第一季泰國經濟成長延續前季復甦成長的力道，在農業部門穩定成長和製造業強勁成長的帶動下，加上民間消費和投資回升抵消淨出口成長減緩的影響，經濟成長率由2007年第四季的5.7%上升至6.0%，連續四季呈現上揚的走勢。

雖然第一季泰國經濟呈現強勁回升的走勢，但推升需求面成長的力量，部分來自於存貨的增加，反映出實際復甦力道可能不如預期。預期下半年美國和歐盟需求將出現減緩，對製造業和出口將形成壓力；同時國際經濟情勢不穩定，以及國際原油和商品價格大幅上漲帶來的國內物價上漲與經常帳赤字壓力，使得泰國整體經濟的成長充滿極大的不確定性變數。預期全年經濟成長率僅有4.8%。

另外，甫於2008年初上台的首相沙瑪所領導的新政府，由於法院於48小時內，革除了衛生部長的職務和沙瑪領導的人民力量黨前副黨魁榮育的議員身份，以及迫使外長辭職使得泰國再次陷入政治動盪中，沙瑪為了重建人民對政府的信心而計畫大規模改組內閣，但這意味著大規模基礎設施建築工程和新的經濟政策將被擱置。可能導致已經因為通膨飆升和投資疲弱的泰國經濟，進一步受到打擊。

(六)、越南方面

越南2008年第一季經濟成長率由上季的9.2%走緩至7.4%。雖有最終需求穩健成長、外人直接投資持續匯入，且加入WTO屆滿一年，國內市場更加開放，推動製造業及服務業同步擴張，但由於國際油價



及糧價高漲，推高廠商經營成本、衝擊消費者信心，因此抑制了經濟成長的力道。

由於國際油價高漲，引發全球性的輸入型通膨，加上越南國內需求熱絡，拉動食物價格大幅上漲，2008 年第一季物價上漲率遂由上季的 10.7% 加速上揚至 16.1%，隨後並於 5 月飆高至 25.2%，前 5 月平均物價上漲率亦達 19.1%，遠遠超過 2007 年全年平均物價上漲率 8.3%，不僅創下 13 年來新高，也居亞洲各國之首。

預期 2008 年的經濟情勢，雖然民眾薪資水準持續上揚，可望刺激民間需求，然而隨著物價急速上漲，民眾的實質購買力不斷下滑，因而開始要求廠商調升薪資，使得物價與工資相互競逐的螺旋式通膨風險加劇，物價上漲率將達 22.0%。儘管民間需求維持強勁、外資持續匯入，然由於經濟景氣過熱、貨幣政策缺乏效率、全球性輸入型通膨等因素，使得物價急遽上漲，出現可能爆發金融危機的徵兆，另一方面，全球經濟景氣趨緩，則抑制出口表現。預其 2008 年經濟成長率將由上年的 8.5% 趨緩至 6.6%，略低於政策目標的 7.5%。

參、國內總體經濟情勢

2008年第1季台灣經濟表現持續07下半年之穩健成長力道，成長率仍在6%以上，達6.06%，此一成長表現，優於日本(1.3%)、南韓(5.8%)、泰國(6.0%)、菲律賓(5.2%)，而略遜於印尼(6.3%)、新加坡(6.7%)、香港(7.1%)、馬來西亞(7.1%)、印度(8.8%)、中國(10.6%)等亞洲國家。就成長貢獻來源言，國內需求成長占經濟成長率之比重約52.31%($3.17/6.06$)，相對淨輸出(財貨與服務之輸出減財貨與服務之輸入)之47.69%($2.89/6.06$)份額略高，其中，國內投資第1季年增率5.76%，占GDP貢獻比率達15%，較之前連續三年未滿10%的貢獻份額，已有改善。

事實上，台灣經濟成長率於2000年至2007年之平均值約4.08%，不但於四小龍中墊底，遜於香港(5.3%)，南韓(5.2%)與新加坡(5.8%)，也較諸多亞太地區國家表現為差，如中國(9.98%)、香港(5.28%)、印度(7.20%)、印尼(5.10%)、僅優於日本(1.72%)、澳門(-14.07%)、馬來西亞(5.60%)、菲律賓(5.14%)、南韓(5.18%)、泰國(5.01%)、越南(7.60%)等；08年第1季，雖然台灣GDP成長6.1%，與香港(7.1%)、新加坡(6.7%)差距拉近，更超越南韓(5.7%)，但因之前之落後情況，故仍需急起直追。

目前國際經濟局勢疲軟，由於油價、糧荒引發之全球停滯性通膨問題，席捲全球經濟，未來國內經濟走勢，仍有諸多挑戰與考驗。如根據經建會之景氣對策信號，2008年5月已由連續6個月的綠燈轉為黃藍燈，顯示當前國內景氣趨緩。各項指標構成項目中，除股價指數變動率、工業生產指數變動率、非農業部門就業人數變動率、海關出口值變動率、製造業銷售值變動率仍為綠燈，表現尚稱穩定外，其餘如貨幣總計數M1B變動率(藍燈)、直接及間接金融變動率(黃藍燈)、機械及電機設備進口值變動率(藍燈)、批發、零售及餐飲業營業額指數變動率(黃藍燈)，反映國內



景氣確有趨疲現象。

尤其在領先指標方面，5月份之6個月平滑化年變動率0.7%，為2007年11月起連續第7個月下滑。若不考慮長期趨勢，7個構成項目中，僅股價指數較上月微升；其餘6項指標，包括外銷訂單指數、SEMI半導體接單出貨比、核發建照面積、工業及服務業加班工時、製造業存貨量指數，及實質M1B貨幣總計數等均較上月下滑。顯示在國際景氣明顯走緩、原油及原物料價格飆漲的氛圍下，國內經濟確實受到相當影響。

不過5月份工業生產年增率為5.33%；1至5月累計年增率與上年同期比較仍有兩位數字之成長，達10.30%；其中製造業增加10.84%，尤其電子零組件業，因12吋晶圓代工在網通、繪圖晶片訂單暢旺下，產能利用率維持高檔，面板、IC製造受惠於新產能開出及市場需求持續緊俏，並帶動後段IC封測、相關零組件接單同步增加，1至5月累計較上年同期增加30.23%，仍然強勁成長。而礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、建築工程業亦分別增加10.35%、2.55%、1.33%，僅用水供應業則減少0.17%。

此外，2008年第2季海關出口總額705.39億美元，較上年同期增加18.6%，較第1季之年增率17.5%更上一層樓；進口總額65840億美元，較上年同期增加19.3%，出進口相抵，計出超46.99億美元，較上年同期增加9.5%。顯示外貿部門持續穩健成長，對經濟成長仍提供有力支撐。

且就外銷訂單表現來看，5月訂單金額達315.1億美元，年增率達14.46%；1至5月累計年增率仍有15.45%，其中電子產品因國際採購大廠持續釋出訂單，1-5月年增率仍在兩位數以上為11.37%；而化學品與精密儀器等產品則因石化價格持續上揚、新興市場訂單增加與新產能挹注以及市場需求強勁等因素，累計年增率高達為50.03%、45.03%，顯示相關產業景氣仍然火紅。雖然新台幣兌美元匯率因國內通膨壓力，自2008年2

月以來，呈現走升趨勢，不利商品國際競爭力，但實則對於廠商之國際產品競爭力，其影響力仍存有相當的產業差異，未能一概而論。

至於勞動市場相關指標，根據主計處 5 月分人力資源調查統計資料，5 月失業率為 3.84%，雖較上月上升 0.03%，但較去年同期下降 0.03 個百分點，為近 8 年來同月最低水準；而 5 月勞動力參與率為 58.25%，較上月上升 0.06 個百分點，經季節調整後 58.33%，甚且為歷年之最，反映勞動市場景況漸趨樂觀。不過中壯年齡組之失業問題持續，其 5 月份失業人數 23.9 萬人為 2007 年 7 月以來之最高，雖然青少年失業人數下降為 9.4 萬，但中壯年齡失業所引發之問題，通常較為嚴重。顯示國內勞動市場有關就業人力調整之必要性，仍將持續。

展望未來國內經濟走勢，雖然「擴大內需」、「陸客來台」、「週末包機」甚或「三通直航」等，都將在期待中陸續實行。但未來仍存有若干不利因素，包括如國際經濟景氣轉趨疲軟，以及居高不下之國際農工原料價格與糧荒等問題，對於國際以及國內通膨形成相當壓力。為了對付通膨問題，央行採行緊縮貨幣政策，包括重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升 0.125 個百分點；調升新台幣活期性存款準備率 1.25 個百分點，定期性存款準備率 0.75 個百分點，以及將 2008 年 M2 成長目標區由原訂之 3% 至 7%，修訂為 2% 至 6%，緊縮之貨幣政策確能平抑物價？其對國內經濟成長是否將產生負面影響，值得探討。。

一、國際貿易

2008 年第 2 季台灣商品出口值 705.39 億美元，年增率為 18.6%，進口金額 658.40 億美元，成長 19.3%，雖然進口成長速率高於出口，不過出進口相抵，合計出超 46.99 億美元，較上年同期仍增加 4.06 億美元。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，第 2 季進口、出口物價指數年增率分別達 23.45%、6.71%（以美元計價），若經物價平減，則出口、進口之實質成長將較為和緩。

就出口結構觀察，2008 年第 2 季重化工業產品占出口比重 83.1%。其中，電機與機械產品占出口之比重持續下降，目前為 42.7%，相較於 2000 年之 56.3%，下降 13.6 個百分點。就產品項目言，化學品以及精密儀器等為出口成長較速產品，上半年之年增率約 50%，分別為 51.1%、49.3%，至於紡織品以及木材、木製品類，則因台幣升值損及國際競爭力，分別衰退 1.2%、4.6%。

至於出口成長最為穩健地區，則以中國大陸(含港、澳地區)、東協六國以及韓國為主，第 2 季之年增率分別為 21.6%、19.7%、26.8%，對上述地區之主要出口產品都為機械及電機產品。由於台幣對美元持續呈現升值趨勢，故而對美國之出口，以連續兩季呈現小幅衰退，致使 2008 年上半年對美國之出口占總出口份額已降至 11.3%，不但少於東協六國的 15.0%，也較歐洲的 11.5%略少。

在進口結構方面，2008 年第 2 季農工原料占進口比重 79.4%，持續向上攀升，較 2000 年之比重 63.4%，已增加 16 個百分點。由於國際農工原料價格持續走揚，預期此類產品之進口比重仍將持續攀升。資本財之進口由於國際景氣趨疲，間接導致國內投資之不振，08 年第 2 季之年增率為 -4.8%，尤其 5、6 月之年增率分較去年同月減少 13.6%、8.4%，顯示國內廠商之投資意願遲疑。就進口產品項目言，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 59.2%（其中麥類累計年增率為 100.8%成長逾倍）、51.9%。

至於進口商品主要來源，以日本、中國大陸(含港、澳地區)以及美國為主要，2008 上半年之份額分別為 19.8%、13.5% 以及 11.5%。

由於原油價格持續上升，故而台灣自產油國之進口，相對提高，包括如科威特、伊朗、沙烏地阿拉伯以及阿聯大公國等，上半年進口年增率分別為 72.4%、51.9%、65.1% 以及 63.2%，隨著原油進口持續成長，上述國家占我總進口之份額約為 13%。

展望未來對外貿易前景，雖然外銷訂單逾 5 月份仍然維持高成長，短期內台灣商品出口仍將持續穩健成長，但是全球經濟景氣趨疲，(如 Global Insight(June 15) 發佈全球經濟成長率，將由 2007 年之 3.9% 下降至 2008 年的 3.2%；經濟合作暨發展組織 (OECD) (June 4) 最新發布半年一度的經濟展望報告，將今年全體 OECD 會員國經濟成長率，由 07 年 12 月公布的 2.4% 下修至 1.8%)，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。惟因台灣出口地區比重持續多元化與轉型，新興市場的比重持續提高，08 上半年亞洲區域內貿易占台灣的出口比重為 67.7%，遠高於美國 (11.4%) 和歐洲 (11.5%)，可能使衝擊幅度尚不致過於劇烈。

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。

二、民間消費

雖然 2008 年第 1 季經濟成長率達 6.06%，但其中民間消費之成長率僅 2.05%，差距仍有 3 個百分點以上。就各項消費類別言，食品消費實質年增率為 0.69%，反映即使食物價格高漲，但實質支出仍然小幅增加。燃料與燈光以及家庭器具與設備之年增率分別為 5.61%、5.28%，為扣除其他類後年增率最高者，除反映相關消費產品之價格高漲外，也顯示於通膨壓力時期，民眾對於耐久財產品有較高的支出



意願。

根據主計處資料，2008年第2季消費者物價指數(CPI)年增率達4.19%，為1994年第3季以來之新高。其中核心物價年增率平均年增率為3.35%，尤其6月份之核心物價年增率3.70%，已突破3.5%，更是凸顯國內通膨壓力之大。其中食物類物價2008年6月單月降去年同期漲幅11.89%，1-6月平均漲幅也達9.18%。由於民以食為天，此類產品價格飆漲，影響民生至鉅。尤其根據2006年家計收支調查。有關食物類之支出，若按所得5等份分組，其中低所得者中有關消費支出占可支配所得比率之比重高達99.9%，亦即低所得組之所得將全部用以支付消費，儲蓄比率僅有0.1%，顯示其可能已無多餘的所得(或儲蓄)，支應物價上漲所帶來的新增支出，而食物類占其支出之比重高達25.1%，即有四分之一支出，用以維持生命必須之食物。而根據依OECD預估，糧價在未來10年內仍將維持高檔，顯見未來不僅通膨問題直的解決尤其食物類價格高漲可能引發之飢荒與社會動盪問題更值得重視。

若以相關統計數據觀察，2008年1-5月消費者貸款平均年增率為1.14%，呈現和緩成長，其中汽車貸款年增率-26.42%，反映在高油價高物價時代對於汽車此一奢侈品之需求下降。其他諸如，機關團體職工福利貸款-18.98%，其他個人消費性貸款-10.20%，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，但其對於國內消費之提振，值此物價高漲，實質薪資所得呈現負值的情況下，應該有限。

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年受僱員工薪資資料。工業與服務業之經常性薪

資，自 2007 年 9 月以來即接連呈現負數，且隨著國內 CPI 年增率持續上揚，實質薪資年增率之負值持續擴大，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。

而根據中央大學「消費者信心指數調查」或世新大學之「台灣投資人情緒指數觀測(2008 年 6 月)」最新調查，皆顯示國人對未來經濟前景趨向悲觀。就 6 月消費者信心指數(CCI)言，調查的總數為 60.23 點，較上月下降 1.07 點，六項指標中，有關國內經濟景氣、投資股票時機、物價水準及家庭經濟狀況皆下降；跌幅依序為「未來半年投資股票時機」、「未來半年國內物價水準」；此一指標甚且為該指標之歷年最低水準；下降幅度第三的是「未來半年國內經濟景氣」，而後為「未來半年家庭經濟狀況」，僅「就業機會及耐久性財貨時機」上升。

至於 2008 年 6 月台灣投資人信心指數，經合計個人指數與經濟指數後，總情緒指數為 -61.31 點，較上次(4 月)調查結果的 102.37 點，差距 163.7 點；相較於上次變動較為劇烈時(2004/06)即總統大選後情緒指數(OI)下跌 33.11 點，此次投資人之情緒波瀾更為劇烈。並且不論是個人面向之問項，如未來三個月達成投資目標之樂觀程度、未來一年達成投資目標之樂觀程度、未來一年維持收入樂觀程度，或是經濟面向之變化，包括如未來半年內經濟成長率樂觀程度、未來三個失業率樂觀程度、未來三個月內股市樂觀程度、未來三個月內物價樂觀程度等，皆較上次衰退，其中又以未來一年達成投資目標之樂觀程度與未來三個月內股市樂觀程度下降幅度最大。由上述兩項調查可知，民眾對於未來經濟景氣偏向悲觀，且有關股市投資以及物價等問題更為民眾專注焦點。

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，惟一般預料其效果在初期可能相對有限，對今年整體 GDP



的貢獻度影響應較不明顯。

三、國內投資

2008年第1季國內投資年增率為5.76%，僅略低於該季經濟成長率6.06%。就投資主體觀察，民間企業投資成長6.66%，高於該季經濟成長，不但有效提振國內投資，對經濟成長率也提供有力支撐。

就各項投資內容觀察，營建工程類投資於今年第1季成長0.89%，成長幾乎停滯；運輸工具投資成長率為-18.08%，衰退幅度成達兩位數字。相對之下，機器及設備投資於明顯成長，年增率為11.58%，反映廠商對未來景氣似乎偏向樂觀。此或由於各界對於新政府上任，對國內經濟之諸多改革建議與措施，有相當期待所致。

展望未來國內投資，就營建工程類而言，根據經濟部統計資料，由於建築工程業生產指數年增率於5月份反轉呈現負值，而建造執照總樓板面積自2月份以來已連續4個月呈現負數，且除4月份之外衰退幅度皆在22%以上，另由於營建工程物價躍升、央行連續升息，加重民間購屋負擔，都對國內有關營建類投資產生負面影響。至於機器及設備投資，雖然第1季機械類進口年增率達29.1%，但5、6月之年增率衰退幅度分別為-10.2%、-7.7%，反映相關類別之投資廠商決策放緩。至於運輸工具投資，由於目前國內大型交通建設多已完工，而研擬中的蘇花公路仍頗有爭議，且運輸工具類之進口雖然逾6月份單月進口成長10.0%，1-5月卻皆呈負值，且下降幅度平均達-14.6%，故而預期此類投資短期類仍難有正向成長。

針對外來台灣長期經濟成長，根據美國商業環境風險評估公司(BERI)2008年第1次「投資環境風險評估報告」，台灣在列入評比

的全球 50 個主要國家中排名第 6，與上次評比（2007 年第 3 次）相同，名次次於瑞士、新加坡、荷蘭、日本和挪威，屬於最高的 1A 等級，亦即低風險、適合進行投資的國家。BERI 預測台灣未來 1 年（2009 年）及 5 年（2013 年）總體投資環境將持續改善，分數增加、排名仍居第 6。在各項指標中，台灣的政治風險指標進步最多，在亞洲僅次於新加坡。

至於瑞士洛桑國際管理學院(IMD)於 5 月 15 日發表「2008 年世界競爭力年報」資料顯示，我國在 55 個國家及經濟體之競爭力排名，由 2007 年第 18 名上升至第 13 名，前進 5 名；而在亞太地區則排名第 4，落後新加坡（第 2 名）、香港（第 3 名）及澳洲（第 7 名），而優於中國（第 17 名）、日本（第 22 名）及南韓（第 31 名）。至於各項指標表現，其中經濟表現全球排名第 21 名（退步 5 名）、政府效能全球排名第 16 名（進步 4 名）、企業效率全球排名第 10 名（進步 7 名）、基礎建設全球排名第 17 名（進步 4 名），亦即在在 4 大指標的評比中，以企業效率表現最佳；經濟表現排名最差；政府效能及基礎建設均呈進步，但排名停留中段。而在 20 項中項指標，有 6 項排名較佳，包括：財政政策(3)、科學基礎建設(4)、科技基礎建設(5)、生產力及效率(7)、行為態度及價值觀(7)、勞動市場(8)，顯示台灣於此類指標仍具有相當國際競爭力；至於排名最差的則為國際投資(44)、醫療及環境(32)、社會架構(31)，仍有相當改善空間。

四、公共支出

根據主計處編列預算及相關資料顯示，2008 年第 1 季公共部門合計占 GDP 比重約為 12.69%，其中政府消費成長 1.67%，公營事業投資成長 4.13%，政府固定投資增加 0.71%。至於 2008 年全年公共部



門合計占 GDP 比重約為 15.09%，其中政府消費持續成長 1.65%，為 2003 年來之最高。公營事業投資增加 7.70%，政府固定投資則上揚 10.53%，成長達兩位數，為 1995 年來之新高，反映政府財政擴張政策之需求。

由於國際景氣趨疲，國內通膨壓力日增，目前國際上為因應此一情勢發展，除各國央行多實施緊縮性貨幣政策之外，對於財政政策之應用，也多所著墨，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。至於台灣則因財政赤字問題而無法以退稅為政策手段，而以擴張性財政支出如愛台 12 向建設等主要措施。政策工具或許不同，但對為因應全球高通膨，保障人民生活福祉；提昇經濟成長之用意，則是有志一同。

根據財政部資料，2008 年中央政府赤字總額占 GDP 比重為 1.8% 相較於 2006、2007 年之 0.8%、0.1%，高出 1 個百分點。而中央政府 1 年以上債務未償餘額為 3.91 兆元，占 GDP 比重為 29.8%，較諸國際貨幣基金(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%，我國明顯高於此中位數，而且此一債務累計中央政府部分為加入地方政府債務。且由於賦稅收入占 GDP 比重僅 13.8(2007 年資料)，財政赤字居高不下仍為政府所需解決之問題。

肆、物價與金融

一、物價波動

由於受到 6 月初的豪雨造成農損，再加上 5 月底汽柴油價格調漲，6 月 CPI 年增率為 4.97%，為十二年來次高。代表物價長期趨勢的核心物價 6 月年增率 3.7%，則創下 1996 年 4 月以來的十二年新高；躉售物價指數 (WPI) 年增率更高達 9.86%。

行政院長劉兆玄於五月廿七日傍晚緊急宣布「一次漲價，多元吸收」油電調漲方案！自廿八日零時起，無鉛汽油每公升調漲三點九元，超級柴油每公升四、四元，液化石油氣調漲三點九元，天然氣則調漲三點八五元。為避免凍漲的後遺症造成民眾全面衝擊，政府採用「多元吸收」：也就是使用者負擔六成，政府及中油各負擔兩成，此補助措施目前沒有期限。行政院也將採取調降調降貨物稅、關稅的工具，讓油價漲幅不至於太強烈。另外四大漲價原則為：鼓勵使用大眾運輸、加強照顧社會弱勢、維持產業國際競爭力、擴大內需以提高總體經濟成長。此外，國內自七月二日起油氣價格全面調漲，其中汽油每公升調漲一・五元、柴油漲一・六元，燃料油每公秉漲一二〇五元。調漲後，國內汽油每公升單價都破卅五元，最貴的九八無鉛汽油卅七・六元，再創國內油價新高。由於油料占 CPI 權數 3.26%，因此油料費用每上升 10%，CPI 年增率就會上升 0.326 個百分點。

主計處官員表示，電價在七月才調漲，未來幾個月物價壓力增加，要到第四季才有可能走緩，而且部分原因是去年基期較高。部分法人認為，在七月電價恢復夏季用電下(夏季電價平均漲幅約 13%)，對七月 CPI 影響數約介於 0.3 至 0.5 個百分點，若考量民生消費指數的間



接效應，影響恐超過 0.5 個百分點，惟考慮去年基期因素，若夏季沒有特殊天災人禍因素，CPI 年增率在七月見高點後，八月後有機會走跌。

必須注意的是，除了電腦、3C 等價格持續下跌的商品，台灣的各種物價可說連袂齊漲，連向來很難漲得起來的服務類商品也跟漲，六月服務類商品漲幅為 2.69%，包括外食服務、居住服務、交通服務、醫藥保健服務及教養娛樂服務都漲。事實上，自九一年至九六年，服務類項有兩年呈現負成長，其他四年漲幅都在 1% 以下。

在進口物價方面，雖因今年以來台幣兌美元維持相對強勢，以致六月以台幣計價的進口物價年增率 16%，低於以美元計價近 26% 之漲幅，但以台幣計價部份，相較五月年增率 14.02%，也呈連續走升，以各類指數來看，礦產品及非金屬礦製品指數較去年同期大增 64%，動植物及調製品漲幅也超過二成，另外，基本金屬指數漲幅也近 14%，是進口物價走揚的最大元兇。由於國際原油價格不斷上漲，6 月進口原油平均每桶要價 119.2 美元，和去年同期的 64.27 美元相比，價格漲幅高達 85%；也因為油價高漲，台灣進口原油數量已經連續 3 個月下滑，6 月只進口 2661 萬桶，比去年減少了 26%。

由於美元貶值是全球油價上漲眾多因素中的首要因素，故預測未來油價時吾人亦必須探討美元未來之走勢。事實上，雖說美元對歐元自 2002 年來重貶超過 50%，但油價在同期卻飆漲近五倍。換言之，油價飆升速度係遠快於美元貶勢，多數 OPEC 會員國事實上係受惠者。科威特石油專家巴指出，計算自 2001 年以來（至 2007 年），以美元計價的原油上漲 286%，但若以歐元計價，其價格僅上漲 147%（如圖 8）。他同時預測，只要美元繼續疲軟，油價還將一路飆升，其中增幅的很大一部分是海灣產油國用來彌補美元貶值所帶來的經濟損失。

針對高油價議題，8大工業國高峰會（G8）於七月七日展開，會上特別關注美元貶值、與美國次級房貸所帶來的世界金融市場震盪的問題，雖未討論出挽救美元貶值的具體對策，但布希強調強勢美元政策符合美國家利益，美將致力導正美元貶值情形，與會領袖都表示理解與贊同。會中同時建議美國，不只與G8各國協調，也有必要與新興國家溝通。義大利總理貝魯斯科尼提議以提高原油期貨保證金的方式來遏止投機炒作，加上美元上漲與伊朗核子問題有紓緩跡象，國際油價隨即重挫，紐約油價每桶大跌逾5美元。

未來可能讓油價下滑或不再上漲之幾個狀況為：(1) 石油需求量(尤其是目前需求量仍呈正成長之非OECD國家)下跌，可能原因為各國推出相關節能、替代政策生效，或民眾環保意識覺醒；也可能因為美國房貸金融危機再起，聯準會主席柏南奇看衰美國經濟前景(致油價於七月十五日跌破136美元關卡)，若果如此將帶動全球經濟下修，而導致石油需求下滑。(2)石油供給增加，如布希解除美國近海石油之探勘限制，地緣政治經濟的不安（伊朗、以色列之衝突）降低等。(3)更多產油國改以歐元或日圓等其他貨幣計價，如此將減低以美元計價之油價繼續隨美元貶值而飆升之風險。

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，加上國人資金外流等因素，使得去年8月以後，M2年增率便持續落底。然而2月外資大舉匯入，除造成新台幣匯率大幅升值外，也進一步推動M2年增率自元月的1.06%谷底走揚，此後連續數個月呈現增加的趨勢，5月的M2年增率為2.34%。另一方面，向來被視為股市動能指標的M1B，5月的年增率為-1.14%，且年增率自今年以來皆呈現負



值，顯示 M1B 皆較去年同期為低；5 月的 M1A 年增率為 2.46%，同樣自 2 月以來逐月增加。5 月 M1A、M1B 及 M2 年增率皆較上月為高，主要因銀行放款與投資成長所致。此外，因財政部發行公債及稅款繳庫，以及央行為控制銀行超額準備，陸續發行定存單等緊縮因素，5 月的日平均準備貨幣較 4 月減少。5 月準備貨幣年增率為 1.51%；累計今年 1-5 月準備貨幣之平均年增率為 1.17%，較去年同期之 6.21% 為低。

為穩定物價並抑制通膨預期心理，央行理事會於 6 月 26 日決議將重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升半碼(0.125 個百分點)；調升新台幣活期性存款準備率 1.25 個百分點，定期性存款準備率 0.75 個百分點；將年度 M2 成長目標區由原訂之 3% 至 7% 修訂為 2% 至 6%。這次為央行自 2004 年 10 月以來第 16 次的升息，同時也將自 2001 年 10 月後即未曾調整過的存款準備率調升，並調降 M2 成長目標區。由這些舉措顯見央行欲降低貨幣數量之流動性和穩定物價、對抗通膨的決心。

在金融政策方面，金管會主委於七月一日走馬上任後表示，金管會各局處已備妥百餘項計畫，一週內會將短期計畫提報行政院，並預計要以四到八年內將台灣打造成亞太金融中心。其中，短期計畫以年底前為目標，也將以不涉及兩岸、能優先推動的業務為主，至於兩岸金融鬆綁可能以中期計畫為目標。由於六月份海基、海協兩會恢復近十年來首度正式協商，金管會已積極向陸委會爭取，第二次兩會協商時要將兩岸金融、證券監理合作備忘錄（MOU）納入協商議題，以進一步達成兩岸金融鬆綁的中期目標。

在有望成為立法院下個會期優先審議通過的金融相關法案中，證券交易法修正草案本來有機會在立法院本會期通過，以推動證券周邊

單位四合一、明確定義內線交易構成要件等；不動產證券化修正草案也曾在立法院討論過，後因高鐵站開發案是否納入等引發爭議，日前已由金管會重新修改開發型不動產定義後重新送審。金管會已送立法院的十大法案，包括金融控股公司法、銀行法、證券交易法、金融機構合併法、不動產證券化條例、證券投資人及期貨交易人保護法、管理外匯條例、國際金融業務條例、融資公司法等修正草案及金融服務法。

不過，隨經濟部若進一步鬆綁企業投資大陸的 40% 上限，金管會也可望進一步開放自然人的複委託投資範圍，允許國內投資人透過券商就可購買香港紅籌、H 股等，鬆綁企業於國內外籌資用於大陸的限制、提高境內外基金對陸股投資上限等。

三、股市

二〇〇八年第二季，受到國際原油價格不斷攀升影響，世界各主要國家都處於通貨膨脹的壓力之下；加上美國次級房貸效應餘波盪漾，使得金融機構陸續認列損失，部份機構甚至信用評等遭到調降；復以消費者信心指數滑落至 16 年來新低、連續申請失業救濟金人數亦達 4 年來高點、新屋銷售下降等，多項經濟數據低迷顯示美國景氣尚未脫離低迷現象。諸多要素影響下，美國股市表現不佳，第二季道瓊工業指數跌幅為 7.4%；標準普爾 500 指數下跌 3.2%；那斯達克指數第二季則約持平。

在第一季原本較他國股市相對抗跌的台股，於第二季出現先盛後衰的現象。總統大選後受到兩岸關係好轉的預期所激勵，先呈現中性偏多的局面，到 520 總統就職時曾達 9309 點的高點；之後由於原物料價格走揚，輸入性通貨膨脹壓力仍未見改善，以及國際股市不振等



影響，台股持續向下修正。

事實上，通膨隱憂是世界各國在目前與未來都必須面對的問題。若原物料價格維持走揚的態勢，美國和歐洲等國可能難以避免採取升息的政策。美國聯邦準備理事會(FED)於六月下旬的會議中，決議維持利率水準不變，自去年9月18日起至今年4月30日共降息13碼的連續降息政策暫告終止。FED並表示美國目前勞動市場趨緩，金融市場仍處於壓力，並且面臨房市不振、信用緊縮以及油價持續攀高的情勢，這些因素仍可能壓抑往後數季的經濟成長。未來經濟情勢積弱的可能仍在。

果其不然，到了七月上旬，美國重要金融機構發布報告表示，在新的會計制度實施後，美國二大房貸機構 Fannie Mae 與 Freddie Mac 可能須挹注資金數百億美元，才能彌補次貸相關損失。美國銀行主管機關並於之後出面接管因資金周轉困難無法繼續經營之加州 IndyMac 銀行，成為美國逾 20 年來最大的銀行倒閉案。美國次貸餘震再起，連帶使得亞歐股市下跌，台股也於七月十五日跌至七千點以下(6834 點)，單日跌幅超過 4.5%。不過，自 520 新政府上台，釋放諸多短中長期利多(以下羅列)，卻是不敵國際原物料價格漲聲不斷以及美國次級房貸陰影未除之影響，總計台股已跌掉 2475 點(或 26.5%)，可見市場投資人信心之低落。

房利美、房地美「二房」風暴重挫金融股，金管會調查後表示，全體金融機構持有房地美、房利美相關商品共 6,162 億元，目前僅因有保險公司投資房地美、房利美的股票共 8.2 億元，而在兩家公司股票重挫情況下，保險公司產生損失達 4.8 億元，這也是目前二房對保險業最主要的影響。至於預估損失金額，除了兆豐金及台企銀各已提列 2,033 萬元及 1,000 萬元損失之外，其餘 20 多家公司都表示評估結

果「風險極低，沒有預估損失」。但至於保險業持有二房發行的公司債，因為評等沒有改變，且債券價格比成本價高，還小賺 1.4 億元。金融分析師表示台股相對其他亞股暴跌，是「市場過分恐慌」，在美國政府出面後，美國兩大龍頭房貸機構應不會倒閉，對台灣金融業的衝擊應有限。

展望未來，台股走勢仍將受到國際股市和通膨疑慮的影響。目前新政府已經推動大陸觀光客來台和兩岸週末包機，以及放寬共同基金投資大陸股票的比率(由 0.4% 提高至 10%)等方案；並可望在半年內分三階段陸續鬆綁兩岸投資限制，首先放寬台灣企業到大陸投資的上限(達 60%)及投資產業類別，其次開放大陸到台灣投資的限制。就股市籌碼面而言，新政府日前已取消基金型態之外國機構投資人免出具含陸資聲明書，下一步則將開放大陸合格境內機構投資者(QDII)或大陸基金投資台股。在擴大內需及兩岸政策等趨向開放的情勢下，投資信心增加，對台股可望帶來正面助益。惟若國際原物料價格持續走揚促使通膨增高，則央行亦可能如 6 月下旬一般採取升息的政策，屆時國內投資和消費仍將受到影響。

四、外匯市場

國際原物料價格持續上漲勢使我國處於通膨之強大壓力之下，短期對股市、長期對經濟成長造成衝擊。在 CPI 年增率增加過高造成貨幣實質購買力降低之下，復以近年來受雇員工薪資成長甚為有限，更加重民眾對於物價上漲感受的壓力。在此情況下，新台幣若得以適度升值，使得新台幣購買力相對提高，將可減輕民眾對於物價上漲而購買力降低的痛苦程度。不過由於新台幣價位相當程度受到金融帳進出之影響，隨著股市之動盪，難免受到波及。



在人民幣部份，奧運盛會將近，大陸股市最近一反上半年大幅下修之態勢，表現強勁，有助於人民幣之繼續供監。不過，由於今年上半年中國大陸累計貿易順差比去年同期下降百分之十一點八，其六月份出口總額較上年同期增長百分之十七點六，增速遠低於五月份的百分之二十八點一，因此中國商務部於七月中旬已正式向國務院建議放慢人民幣升值步伐，並提高服裝、玩具、鞋類的出口退稅率，以防止出口出現大幅回落。商務部在建議中指出，出口企業需要更多時間做出調整，否則許多企業會倒閉。假若此一建議獲得採納，則多少將影響下半年人民幣之升值速率與幅度。

再就亞洲貨幣來說，雖然第二季受創高通膨壓力而疲弱，但新興亞洲有比其他區域還高的經濟成長率及經常帳盈餘，加上多個國家已開始升息下，被低估的貨幣將可望重回合理水位。再加上近來美元因金融風暴疑慮又起，近期兌歐元、日圓反趨弱勢，因而雖亞股下挫、外資匯出拖累幣值表現，但亞幣還維持在今年以來相對中高檔區，不如亞股逼近今年低點或破底，多少也透露市場看空美元中長期走勢之訊息。尤其是，短期間在高通膨壓力暫難擺脫下，貨幣仍將成為亞洲主要央行控制通膨的工具之一，再加上美國日前引爆二房危機，在其衰退時期將拉長之情況下，聯準會升息機率將是微乎其微，兩較之下，將更為加重美元相對趨貶之態勢。

歐元部份，歐洲央行對抗通膨的強勢作為，支撐歐元相對美元維持在高檔，另因近日美國爆發投資人對美國經濟及美國金融業景況的疑慮升高，倫敦匯市於七月十七日早盤交易中，創下歐元兌美元匯價新高紀錄，大幅升值至一歐元兌一點六零三八美元，改寫先前於四月二十二日創下的一歐元兌一點六零一九美元歷來最高紀錄。但是假若歐洲央行決定以抗通膨為要而重回升息軌道，那麼對景氣的殺傷力勢必明顯，對歐元的影響乃短多長空。

五、外匯存底與國際收支

據央行統計，今年第 1 季我國經常帳順差為 86.6 億美元。其中，由於大宗穀物與原油進口金額大幅增加，促使進口金額創歷年單季最高，較上年同季成長 26.4%；商品出口金額較上年同季成長 17.6%，主要係對亞洲鄰國出口持續增加。由於進口增額大於出口增額，商品貿易順差減為 44.8 億美元。雖然所得收支順差增加，且服務逆差減少，惟商品貿易順差減額較大，使得經常帳順差減為 86.6 億美元，較上年同季減少 7.8%。金融帳方面，由於居民海外投資盈餘轉增資大幅增加，直接投資呈淨流出 23.2 億美元。證券投資由過去一年的淨流出轉為淨流入 29.1 億美元，主要係外資流入增加且本國資金流出減少。

在外匯存底方面，由於壽險業國外投資匯回、外匯孳息收入、外匯存底投資運用收益，以及歐元和英鎊等主要貨幣對美元升值，導致以該等幣別持有之外匯折成美元後金額增加等因素，截至今年 6 月底止，我國外匯存底較第一季(3 月底)增加 45 億美元至 2,914 億美元，仍居全球第五。據統計，全球外匯存底排名第一為中國大陸，其外匯存底截至 6 月底，已經突破 1.8 兆美元，與去年同期比較，大幅成長 35.73%。其次為日本 9,700 億美元(5 月底)，第三名為俄羅斯 4,428 億美元(5 月底)，印度則以 3,027 億美元(6 月 20 日)小幅領先我國位居第四。排名緊接於我國之後的是南韓 2,576 億美元(6 月底)、巴西 1,829 億美元(5 月底)、新加坡 1,744 億美元和香港 1,542 億美元。



伍、台灣經濟預測

一、基準預測

2008年第1季台灣經濟表現持續07下半年之穩健成長力道，成長率達6.06%。此成長表現排名居中，略優於日本(1.3%)、南韓(5.8%)、泰國(6.0%)、菲律賓(5.2%)；遜於印尼(6.3%)、新加坡(6.7%)、香港(7.1%)、馬來西亞(7.1%)、印度(8.8%)、中國(10.6%)等。其中，國內需求成長占經濟成長率之貢獻百分點達3.17，相對淨輸出之2.89略高，反應國內需求之低迷情況，似乎漸趨改善。

雖然08年第1季經濟成長相較之前有較亮眼表現，但消費者物價指數(CPI)年增率達3.58%，甚而第2季更突破4%達4.19%，為13年來(1994年第4季)之新高記錄，通貨膨脹壓力成為經濟成長最大挑戰之一。

預估2008年第2季國內經濟成長率為4.44%，國內需求在通膨壓力以及國際經濟前景渾沌情況下，表現黯淡；其中，民間消費因物價居高不下、實質薪資呈現負成長等因素，年增率為1.92%，未及2%；國內投資，則由於國際農工原料價格攀升，廠商成本增加，景氣前景未明；廠商投資延緩，導致成長率僅約為2.36%；其中，民間投資成長2.02%。相對之下，財貨與服務之出口與進口成長率分別為8.28%、4.98%；雖然為因應通膨壓力，台幣兌美元匯率和緩走升，不過因年初以來台幣升值幅度(2008年6月較2007年平均匯價升值7.73%)，小於人民幣(10.18%)、日圓(9.79%)、新加坡元(10.18%)等，故而匯率升值尚未對台灣外貿表現造成太大衝擊，第2季海關商品出口成長仍達18.6%；海關商品進口，則因進口物價攀高(第2季以美元計價之進口物價年增率達23.45%)，故而成長率達19.3%，成長速度仍較出口略高。



合計 2008 年上半年經濟成長率約 5.25%，其中民間消費成長 1.99%，略低於 2%。國內投資增加 3.86%；民間投資增加 4.05%，仍能維持於 4% 以上成長。財貨與服務輸出增加 9.79%，輸入增加 6.92%，淨輸出對經濟成長貢獻 11154.8 億元，仍為經濟成長提供有力支撐。不過 2008 上半年之物價水準持續飆高，躉售物價指數(WPI)上半年之平均年增率為 8.36%，CPI 年增率為 3.89%，雖然台幣兌美元匯率呈現走升趨勢，上半年均價約為 30.99 新台幣兌換 1 美元，較去年同期升值 6.15%，不過仍難抵銷進口物價走揚趨勢（2008 上半年以美元計價之進口物價指數年增率為 21.64%）。

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%，且 08 下半年國際經濟走勢將較上半年更為疲軟，故而預估國內第 3、4 季經濟成長率都將在 4% 以下，分別為 3.74%、3.87%，平均成長率 3.81%，略低於 4%，不過仍在 3.80% 以上。其中，國內需求於 08 年下半年因政府擴張性政策影響，故能對經濟成長提供主要支撐。其中，民間消費下半年成長率 2.41%，國內投資平均成長 7.41%；而民間投資年增率約為 5.33%，為投資主體中（包括民間企業投資、政府投資、公營事業投資）成長較低者。財貨與勞務之輸出、輸入之平均成長率分別為 3.86%、3.20%，相較於上半年之高成長，下半年對外貿易表現較趨平緩。

至於下半年金融物價走勢，預估 WPI 年增率走升之勢，在國際農工原料價格持續維持高檔的情況下，將仍維持於高水準，平均年增率約 7.71%，至於消費者物價指數年增率（CPI）於下半年的平均值為 3.44%，其中第 3 季年增率為 4.22% 為 08 年之高峰，第 4 季則因去年比較基期較高，年增率可望略低於 3%，為 2.69%。台幣對美元匯率走升之勢，於下半年仍將持續，平均價位為 30 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，第 3 季失業率仍將達 4.0%，惟第 4 季則可望趨於好轉，下半年平均失業率 3.93% 略高於上



半年之 3.86%。

合計 2008 年全年經濟成長率為 4.50%，較 2007 年略低 1.2 個百分點，主因國際經濟趨緩、農工原料飆漲以及出口產業之景氣循環收縮影響(北美半導體設備之 BB ratios，5 月份最新數據 0.79，為 2008 年初以來新低)。雖然新政府上台，對於兩岸關係等多有改革，惟因相關政策實施，仍需時間發酵與作業，故而對 08 年之挹注效果較為有限。其中，民間消費成長 2.20%，較 07 年之 2.61% 下滑 0.4 個百分點，主要因國內外股市拖累以及通膨壓力對民眾之消費信心造成相當衝擊。國內投資成長 5.76%，其中民間投資增加 4.71%。財貨與服務之實質輸出成長為 6.67%，略低於 07 年之成長表現。至於財貨與服務之實質輸入年增率為 4.98%，則較 08 年略高。至於海關商品海關出口與進口年增率分別為 12.62%、17.24%，名目值皆較 007 年有相當成長，主要反映物價、匯率等因素。

至於金融物價方面，預估 WPI 2008 年全年平均年增率約 8.02%，較 07 年之 6.47% 更為升高，CPI 年增率為 3.66%，不但高於 3% 甚且突破 3.5%。台幣對美元匯率全年平均價位為 30.49 元新台幣兌換 1 美元，相較於 2007 年全年平均價位 32.84，升值 2.35 元，幅度約 7.16%。至於國內失業率方面，2008 全年平均失業率 3.89%，較 07 年之 3.91%，微幅改善。

預估 2009 年全年經濟成長率 4.20%，民間消費成長 2.59%，較 08 年的 2.2% 年增率略高，國內投資成長 4.15%，其中民間投資成長 5.05%，突破 5% 關卡。實質財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為 5.94%、4.23%。至於金融物價方面，預計 2009 年全年 WPI 年增率約為 3.57%，雖然仍高於 3%，但已為 2006 年來之新低，CPI 年增率為 2.80%，較 08 年之 3.66%，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 29.27 元新台幣兌換



1 美元，較 08 年升值幅度不到 5%，而為 4.01%。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，主要在於微調 2008 年全年經濟成長率由 4.67% 至 4.50%，下降 0.17 個百分點；以及 CPI 年增率由 2.64% 至 3.66%。就有關經濟成長率的修正原因，係由於國際經濟因受到二房風暴、地緣政治不安、以及飆升之農工原料等影響，於 2008 下半年之成長表現將較原先預期疲軟，故而在此向下修正台灣 2008 年下半年之經濟成長預測值，即原先預期第 3 季經濟成長預測值仍可望突破 4% 達到 4.15%，但因國際經濟走緩、原油價格攀高影響，於此向下修正該季之經濟成長預測值為 3.74%。

至於各項 GDP 組成內涵，民間消費成長率由 3.29% 下修為至 2.20%，此因總統大選後，政治之不確定因素雖然消失，但因全球股市震盪，台股指數自 520（520 當日高點 9309）迄今（7/16,6710 點）下跌 27.9%，在民間財富縮水，物價攀高的情況下，民間消費轉趨保守。國內投資年增率則由 3.76%，調整為 5.76%，主要為政府擴張政策之挹注，造成政府投資（2008 全年成長 10.53%）以及公營事業投資（2008 全年成長 7.70%）穩健成長所致。

至於有關物價方面之修正，主因原油以及有關農工原料之價格走勢較原先預期更為險峻，且國內油價、電價之調整對國內之 WPI、CPI 等都造成上漲壓力，故而本次預測向上調整有關 WPI 以及 CPI 的年增率預測值。



陸、不確定因素

一、美國經濟趨勢

美國在此波之景氣衰退中得以落底而回升之時點，原本即視房價之回升時機而定，惟繼之前次貸危機造成相關房貸證券化商品遭至信用評等調降以致價格大跌，導致眾多金融機構大額虧損並提列損失準備後，近來美國兩大擁有半數美國房屋貸款之聯邦抵押貸款公司由於股票不斷下跌，市值縮水達 90%，開始出現償付能力之危機，雖說美國總統布希隨即密集與財金當局會商救援措施，並由聯準會保證流動性將沒問題，惟因後續影響多大仍不確定，且因房市必將遭到拖累，將有更多人因房貸抵押品價值下修而遭催繳房貸，而產生房地產價格再下滑的惡性循環。將讓美國經濟乃至於全球景氣回升往後遞延，其下壓力道有多大則須視美國房市乃至於金融體系之調整速度而定，不確定性相當大。

知名投資大亨索羅斯近日表示，長達一年的全球金融市場動盪，代表著「我們有生以來最嚴重的金融危機」，而廣大的信用崩解，則將衝擊本已在降溫中的美國經濟。事實上，美國房市早已開始崩盤，部分地區跌幅超過五成。在次級房貸上產生虧損的銀行，需要提列準備，在財務槓桿操作下，每虧一元，外面的信貸就要收回十元，因此造成嚴重的信貸不足，甚至連累到健康的企業也借不到錢；透過信貸之大幅緊縮，將造成美國景氣之進一步限縮。

二、國際油價持續上升之可能性

在國際油價方面，本中心上述之基準預測係採用美國能源資訊管理局(EIA)之預測數據，運用於模型當中。惟世界油價可能不會如 EIA



之預測般於 2008 年年底回落，而是長期看漲，且加速成長-----此種預期乃基於兩個理論，一是資源經濟學家 Hotelling 在 1931 年就發現的 Hotelling Rule—不可再生的耗竭性資源（如石油）之價格會持續提高，且其成長率會等於利率，因為對於產油國而言，若價格成長率不等於利率，還不如將原油留存於地下，不要開採，等價格提高再開採。二是 Hubbert's Peak 假說—全球石油年產量即將達到高峰，因為約在 30 年前石油的年探勘發現蘊藏量已經達到高峰，而當全球石油年產量達到高峰後，供給量將逐漸降低，但需求量仍持續增加，產量與需求差距擴大，產油國更不願增產，未來油價必然持續且快速成長。



柒、模擬狀況

雖然一般咸認為國際經濟於 2008 年之成長表現將不如 2007 年，但 2008 年上半年主要國家之經濟表現卻多優於預期。如美國第 1 季發佈之經濟成長粗估值為 2.5%，較原先預期之 2.18% 為佳，日本、中國大陸皆然（詳如表 2-3）。惟 7 月初以來，美國 Freddie Mac 和 Fannie Mae 兩家美國政府出資特許成立的房貸公司爆發財務危機；伊朗與以色列之不安狀況，以及持續升高之國際油價，預期將對 2008 下半年乃至 2009 年之國際經濟造成相當影響。

隨著 7 月 4 日包機旅客來台，兩岸關係進入嶄新時代，兩岸溝通往來能否自此一帆風順，為台灣經濟注入新的活力？抑或雷聲大雨聲小，前路仍然多舛？此外，2008 年初以來，雖然中國面臨雪災、震災、水災夾擊，但隨著北京奧運進入倒數，中國經濟依然氣勢如虹，上半年經濟成長率仍在 10% 以上。惟奧運之後，通貨膨脹壓力以及攀升的人民幣匯率，其衍生之社經、所得分配問題，如何化解？且其經濟成長是否將於北京奧運之後沉潛走緩，也引起眾多討論。

至於國內政經情勢，雖然馬總統執政團隊新手上路仍在試車階段，惟值此國際經濟疲軟、國內股市積弱不振、物價水準持續升高，人民之耐心與信心似乎逐漸消退；政府之擴張性財政政策能否力挽狂瀾，有效提振國內經濟？此外，美元兌各國貨幣走勢；國際通貨膨脹之隱憂，以及科技產品之景氣週期等因素，都將影響全球以及台灣的經濟表現。基準預測雖已參考國內外機構相關數據，設定外生變數如表 7-1 所示。但對於若干不確定因素，在此，針對可以量化因素設定情境模擬、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、假設國際油價持續走高，較基準預測採用之 EIA 預測值高，2008Q3



均價為 142.67、2008Q4 起逐季較 2008 年第 3 季增加 5%（基準預測 EIA 之趨勢為 2009 年起逐季下滑），亦即 2008 全年均價為 128.44 美元（基準預測設定為 122.15 美元／桶）；2009 年全年均價 169.5 美元，（基準預測設定為 126 美元／桶）其中 2009Q4 均價為 182.1 美元。

假設國際油價持續走高，並且走勢較原先基準預測引用之美國能源信息部(EIA)更為陡峭且持續上升。亦即 EIA 設定 2009 年之走勢將逐季走緩（此為基準預測之設定情況）。但在此假設自 2008 年第 4 季起，將以 5% 的漲幅 (qoq) 逐季走升。若以西德州原油(WTI)價格為代表，則 2008 年 WTI 平均預測油價由基準預測之 122.15 美元/桶，上揚為 128.44 美元/桶；2009 年 WTI 平均預測油價由基準預測之 126 美元/桶，攀升為 169.49 美元/桶。則 2008 年國內經濟成長率由原先預測的 4.50%，小幅下降為 4.48%，減少 0.02 個百分點；民間消費年增率由 2.20% 減少為 2.18%。WPI 年增率由 8.02%，上揚為 8.34%，CPI 年增率由 3.66%，增加為 3.81%。至於 2009 年則所受衝擊較為劇烈，如經濟成長率由原先預測的 4.20% 下降為 3.89%，低於 4%；減少 0.31 個百分點，金額減少 464.8 億元；民間消費年增率由 2.59% 減少為 2.88%、國內投資由 4.15% 調整為 4.07%。WPI 年增率由 3.57%，上揚為 5.67%，CPI 年增率由 2.80%，增加為 4.18%。

模擬狀況二、假設國際經濟因地緣政治、二房風波等因素走勢更趨疲軟，致使美國、日本以及中國大陸之經濟成長率，分別自 2008Q3～2009Q4 起每季較基準預測下降 0.5、0.4、0.3 個百分點，亦即美國 2008、09 年經濟成長率由基準預測之 1.38%、1.28% 下調為 1.13%、0.78%。日本 2008、09 年經濟成長率由基準預測之 1.67%、1.67% 下修為 1.46%、1.27%。中國大陸 2008、09 年經濟成長率由基準預測 10.20%、8.98% 調整為 10.05%、8.68%。



假設國際經濟表現自 2008 下半年迄 2009 年第 4 季起，因地緣政治、二房風波等因素致使走勢較預期更為黯淡，美國經濟成長率各季皆較基準預測低落 0.5%，即美國 2008、09 年全年經濟成長率由由基準預測之 1.38%、1.28% 下調為 1.13%、0.78%。而日本所受波及較淺，經濟成長率各季皆較基準預測低落 0.4%，即日本 2008、09 年全年經濟成長率由由基準預測之 1.67%、1.67% 下修為 1.46%、1.27%。中國大陸經濟成長預測值每季亦較基準預測值減少 0.3%，即中國 2008、09 年經濟成長率由基準預測 10.20%、8.98% 調整為 10.05%、8.68%。則 2008 年國內經濟成長率由原先預測的 4.50% 下降為 3.99%，減少 0.51 個百分點。其中，民間消費年增率由 2.20% 減少為 2.09%，下挫 0.11 個百分點；國內投資成長率由原先的 5.76% 降為 4.69%，減少 1.07 個百分點。至於財貨與服務之輸出、輸入成長率分別由基準預測的 6.67%、4.98% 下降為 5.88%、4.47%，分別減少 0.79 與 0.21 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 660.5 億新台幣。

至於 2009 年國內經濟表現則因 08 年成長下縮，比較基準較低而使成長率數字反而微幅上升，由 4.20% 調整為 4.27%，但實質 GDP 數字由 142,571 億元，下降為 14,193.6 億元。民間消費、財貨與服務之輸出、輸入之年增率都向下調整，不過因輸入下降幅度最大，以致淨輸出對 GDP 之貢獻略增，稍為抵消國內需求下降之衝擊。

模擬狀況三、因兩岸關係進展良好，使得兩岸包機業務以及陸客來台觀光推展順利，致使服務出口自 2008Q3~2009Q4 較原先預期之表現為佳（每季增加 150 億元；2008 全年增加 300 億元；2009 全年增加 600 億元）；且廠商投資意願因政策鬆綁展現成效，民間投資每季增加 100 億元；2008 全年增加 200 億元；2009 全年增加 400 億元。



假設兩岸關係進展良好；兩岸包機業務以及陸客來台觀光推展順利，致使服務出口自 2008Q3～2009Q4 較原先預期佳，假設每季增加 150 億元；2008 全年增加 300 億元；2009 全年增加 600 億元；且廠商投資意願因政策鬆綁展現成效，民間投資每季增加 100 億元；2008 全年增加 200 億元；2009 全年增加 400 億元。則 2008 年國內經濟成長率由原先預測的 4.50% 上升為 4.85%，增加 0.35 個百分點。其中，民間消費年增率由 2.20% 增加為 2.27%，差距 0.07 個百分點；國內投資成長率由原先的 5.76% 增加為 7.27%，上升 1.51 個百分點。至於財貨與服務之輸出、入成長率分別由基準預測的 6.67%、4.98% 上增為 6.97%、5.32%，分別增加 0.3 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 458.4 億新台幣。

至於 2009 年國內經濟表現則將由基準預測之 4.20%，上修為 4.42%，金額增加 774.8 億元。民間消費、國內投資、財貨與服務之輸出、輸入之年增率都向上調整。其中，民間消費年增率由 2.59% 增加為 2.84%，差距 0.25 個百分點；國內投資成長率由原先的 4.15% 增加為 5.84%，上升 1.69 個百分點。至於財貨與服務之輸出、入成長率分別由基準預測的 5.94%、4.23% 上增為 6.16%、4.98%，分別增加 0.22 與 0.75 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		
		2007	2008	2009	2007	2008	2009
全 球		3.9	3.2	2.9	3.9	3.0	3.2
英 國		3.1	1.4	0.8	3.0	1.6	1.5
加 拿 大		2.7	1.2	2.1	2.7	1.6	2.3
德 國		2.6	2.0	1.3	2.6	1.4	1.8
美 國		2.2	1.6	0.9	2.2	1.2	1.7
法 國		2.1	1.5	1.4	1.9	1.4	1.7
日 本		2.0	1.7	1.7	2.0	1.5	1.7
義 大 利		1.4	0.2	0.3	1.5	0.2	0.7
中 國 大 陸		11.9	10.2	8.9	11.4	9.8	8.7
新 加 坡		7.7	4.6	4.7	7.7	4.3	4.7
菲 律 賓		7.3	4.8	5.0	7.3	4.8	5.0
香 港		6.4	5.2	5.5	6.3	4.9	5.6
馬 來 西 亞		6.3	6.0	5.5	6.3	5.6	5.4
印 尼		6.3	6.0	5.7	6.3	6.1	6.0
台 灣		5.7	4.6	5.1	5.7	4.2	5.1
南 韓		5.0	4.3	5.6	4.9	4.9	5.6
泰 國		4.8	5.4	5.2	4.8	5.0	5.0

資料來源：Global Insight, World Overview, 2008年6月14日。

註：上次預測時間為2008年4月17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	
	2007年平均	最近	2007年平均	最近	2007年	2008年	2009年	2008/1/2	2008/7/11
美 國	4.6	5.5	2.9	4.2	-731.2	-826.7	-884.7	-	-
加 拿 大	6.3	6.1	2.0	2.2	12.3	20.3	7.3	0.99	1.01
德 國	9.0	7.8	2.3	3.3	252.3	286.9	313.9	0.68	0.63
法 國	8.3	7.4	1.5	3.3	-30.5	-59.4	-68.6	0.68	0.63
義 大 利	6.2	6.5	1.8	3.8	-49.8	-79.4	-75.5	0.68	0.63
英 國	2.7	5.3	2.3	3.3	-115.6	-110.4	-94.0	0.50	0.50
日 本	4.0	4.0	0.1	1.3	212.3	128.4	127.4	109.59	107.19

資料來源：Global Insight, World Overview, 2008年7月14日；Economist, 2008年7月12日；國際經濟情勢雙週報1658期；中央銀行。

註：失業率最近數據：義大利為2008年第1季，英國為2008年4月，德國為2008年6月，其餘為2008年5月。

通貨膨脹率最近數據：除德國及義大利為2008年6月外，其餘國家皆為2008年5月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2008年7月14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	3.2	0.7	0.2	2.2	0.4	2.1
2005Q2	3.0	2.7	2.0	0.7	1.7	0.6	1.6
2005Q3	3.2	2.6	2.1	1.4	2.0	0.7	1.8
2005Q4	2.9	3.0	2.9	1.6	1.7	1.0	1.8
2006Q1	3.3	3.9	2.7	2.1	2.2	1.9	2.6
2006Q2	3.2	3.5	2.4	3.0	2.8	1.7	2.8
2006Q3	2.4	2.8	2.0	3.2	2.2	1.6	3.0
2006Q4	2.6	2.2	2.5	3.9	2.2	2.5	3.2
2007Q1	1.5	2.2	3.1	3.7	2.2	2.1	3.1
2007Q2	1.9	2.8	1.7	2.6	1.7	1.6	3.3
2007Q3	2.8	3.1	1.8	2.5	2.4	1.6	3.1
2007Q4	2.5	2.8	1.4	1.8	2.2	0.1	2.8
2008Q1	2.5	1.7	1.3	2.6	2.0	0.3	2.3
2008Q2	2.1	1.0	1.8	2.1	1.8	0.3	1.6
2008Q3	1.2	1.0	2.0	1.6	1.3	-0.1	1.1
2008Q4	0.7	1.3	1.7	1.5	1.1	0.3	0.7
2009Q1	0.2	1.9	1.3	0.4	0.9	-0.1	0.5
2009Q2	0.4	2.2	1.8	1.2	1.1	0.1	0.6
2009Q3	0.8	2.2	1.9	1.6	1.4	0.4	0.9
2009Q4	2.1	2.2	1.8	1.9	2.0	0.6	1.2

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2008年7月14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	印度尼西亞	馬來西亞	菲律賓	新加坡	
2005Q1	2.9	2.2	6.2	10.7	3.6	6.0	5.6	4.5	4.4	
2005Q2	3.5	3.1	7.1	10.4	4.7	5.9	4.3	4.9	6.9	
2005Q3	4.7	4.4	8.1	10.1	5.5	5.8	5.6	5.0	8.7	
2005Q4	5.6	6.9	6.9	10.2	4.3	5.1	5.9	5.7	9.0	
2006Q1	6.1	5.1	9.0	11.4	6.3	5.1	5.9	5.4	10.7	
2006Q2	5.3	5.1	6.2	12.4	5.3	5.0	6.0	5.3	8.2	
2006Q3	5.0	5.3	6.4	11.5	4.5	5.9	5.9	5.2	7.2	
2006Q4	4.2	4.1	6.6	11.3	4.3	6.0	5.3	5.6	7.0	
2007Q1	4.0	4.2	5.5	11.7	4.2	6.1	5.5	6.7	7.1	
2007Q2	4.9	5.2	6.2	12.4	4.3	6.4	5.7	7.9	9.1	
2007Q3	5.1	6.9	6.8	12.0	4.8	6.5	6.7	7.1	9.3	
2007Q4	5.9	6.5	6.9	11.7	5.7	6.3	7.3	6.5	5.5	
2008Q1	5.7	6.1	7.1	10.6	6.0	6.3	7.1	5.1	6.8	
2008Q2	4.5	4.8	5.9	10.5	5.5	6.0	6.0	4.6	4.0	
2008Q3	3.7	4.0	4.4	10.0	5.0	5.8	5.5	4.8	3.9	
2008Q4	3.6	3.6	3.9	9.6	5.2	5.8	5.5	4.8	3.9	
2009Q1	4.3	4.5	5.1	9.3	5.2	5.8	5.6	5.2	4.4	
2009Q2	5.5	5.1	5.3	9.1	5.2	5.7	5.6	4.8	4.7	
2009Q3	6.3	5.3	5.6	8.7	5.2	5.7	5.5	5.0	4.8	
2009Q4	6.3	5.5	5.9	8.6	5.2	5.7	5.5	5.0	4.9	

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
南韓	2.5	5.5	6.4	-100.4	-71.2	937.0	1,002.50
台灣	1.8	5.0	31.7	30.3	30.0	32.44	30.39
香港	2.0	5.7	27.4	25.3	22.8	7.81	7.80
中國大陸	4.8	7.7	371.8	241.1	165.3	7.29	6.83
泰國	2.2	8.9	15.9	9.6	9.9	33.6	33.66
印尼	6.4	11.0	11.0	11.8	10.8	9,375.0	9,153.00
馬來西亞	2.0	3.8	28.9	21.3	20.0	3.31	3.24
菲律賓	2.8	11.4	6.4	5.1	4.2	41.2	45.66
新加坡	2.1	7.5	39.1	40.7	43.9	1.44	1.36

資料來源：Global Insight, World Overview, 2008年7月14日；Economist, 2008年7月12日；CEIC資料庫；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：除香港、中國大陸、馬來西亞及新加坡為2008年5月的資料，其餘國家皆為2008年6月。

表3-1 經濟成長率及各因子之貢獻

單位: %；百分點

年(季)別	GDP 實質 成長率	國內需求								淨輸出			
		民間消費	公共支出	政府消費		政府投資		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	
2007r	5.72	1.83	1.44	0.05	0.09	-0.10	0.06	0.50	-0.16	3.89	5.88	-1.99	
2008f	4.78	2.77	1.33	0.57	0.18	0.26	0.12	0.71	0.15	2.01	4.01	-2.00	
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
	3	6.86	3.56	2.07	0.19	0.20	-0.02	0.01	0.90	0.41	3.30	7.27	-3.98
	4r	6.50	0.66	0.99	0.24	0.19	0.08	-0.03	-0.39	-0.17	5.83	8.55	-2.72
2008	1p	6.06	3.17	1.23	0.23	0.17	0.01	0.05	0.85	0.85	2.89	7.43	-4.54
	2f	4.57	1.28	1.10	0.31	0.17	-0.06	0.20	0.16	-0.29	3.29	4.75	-1.47
	3f	4.01	2.52	1.42	0.62	0.14	0.41	0.07	0.48	0.00	1.49	2.29	-0.81
	4f	4.54	3.98	1.55	1.05	0.25	0.64	0.15	1.31	0.07	0.56	1.89	-1.33

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201委員會議程(二)，2008年5月29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	3.1	99.0	黃藍	20	118,955 4.76
1997	7.4	99.2	綠	27	123,800 4.07
1998	2.5	97.1	黃藍	20	118,837 -4.01
1999	10.0	100.2	黃藍	22	127,468 7.26
2000	1.0	107.0	綠	26	153,431 20.37
2001	-7.9	97.2	藍	10	135,715 -11.55
2002	9.8	98.8	綠	23	150,949 11.23
2003	10.8	98.8	綠	23	170,024 12.64
2004	9.2	101.1	黃紅	33	215,081 26.50
2005	3.7	100.1	黃藍	22	256,393 19.20
2006	4.0	100	黃藍	22	299,313 16.74
2007	4.3	99.3	綠	25	345,815 15.54
2007	1	3.7	97.9	黃藍	18
	2	3.9	97.8	黃藍	19
	3	4.2	98.3	綠	23
	4	4.9	98.5	黃藍	18
	5	5.1	99.1	黃藍	20
	6	5.2	99.8	綠	25
	7	4.4	100.2	綠	30
	8	4.6	100.3	綠	30
	9	4.3	100.0	黃紅	32
	10	4.4	99.5	黃紅	32
	11	3.9	99.6	綠	28
	12	2.7	100.1	綠	29
2008	1	2.1	99.7	綠	30,305 16.89
	2	1.8	99.9	綠	25,880 18.08
	3	1.2	99.6	綠	31,618 12.79
	4	0.9	99.1	綠	31,768 15.69
	5	0.7	98.7	黃藍	21 31,511 14.46

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	製造業					電力燃氣業	用水供應業	建築工程業	建造執照 總樓地板 面積
			金屬機械工業	資訊電子工業	化學工業	民生工業				
2000	6.70	7.85	2.67	20.35	3.89	1.01	6.57	14.00	-14.65	-5.84
2001	-8.40	-9.02	-13.70	-14.05	2.33	-8.46	0.72	2.19	-11.19	-38.18
2002	7.10	8.52	8.87	15.89	8.21	-3.76	4.78	-5.21	-20.66	6.70
2003	8.72	9.16	6.12	16.32	9.56	-1.53	4.29	2.17	9.02	22.87
2004	8.40	8.97	8.47	12.30	10.04	-0.15	3.33	-0.29	4.78	49.87
2005	3.76	3.66	-0.90	15.36	-0.87	-3.40	4.25	0.55	11.38	1.65
2006	4.70	4.50	1.79	13.43	-1.01	-2.17	2.33	2.83	9.02	-27.29
2007	7.77	8.34	1.78	17.66	6.37	-0.32	2.97	0.29	-0.48	-5.36
11	13.60	14.88	6.74	29.24	9.20	-0.27	0.90	-0.14	-5.45	7.24
12	14.09	15.77	4.60	35.59	9.26	-1.99	2.91	0.05	-17.15	20.67
2008 1	12.60	12.82	2.36	27.72	8.94	1.67	2.88	-0.42	20.55	1.64
2	16.03	17.53	7.68	35.60	11.20	-1.71	10.06	1.18	-16.68	-26.80
3	9.03	9.42	-0.49	25.70	3.83	-6.03	1.66	-0.76	5.39	-23.74
4	9.98	10.16	1.95	22.70	3.34	0.83	1.88	0.25	10.14	-1.56
5	5.33	5.94	1.95	22.70	3.34	0.83	-2.19	-0.96	-8.49	-22.63

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	242	6621	58.44	2.6	90	127	25	
	1997	16170	9432	256	6738	58.33	2.72	89	134	34	
	1998	16448	9546	257	6902	58.04	2.69	91	129	34	
	1999	16687	9668	283	7020	57.93	2.92	94	147	40	
	2000	16963	9784	293	7178	57.68	2.99	94	153	44	
	2001	17179	9832	450	7347	57.23	4.57	130	244	77	
	2002	17387	9969	515	7417	57.34	5.17	144	279	92	
	2003	17572	10076	503	7495	57.34	4.99	131	266	106	
	2004	17760	10240	454	7520	57.66	4.44	120	239	95	
	2005	17949	10371	428	7578	57.78	4.13	112	230	86	
	2006	18166	10522	411	7644	57.92	3.91	104	233	74	
	2007	18392	10713	419	7679	58.25	3.91	104	240	75	
2007	1	18296	10643	403	7654	58.17	3.79	91	236	75	
	2	18310	10646	402	7665	58.14	3.78	91	235	77	
	3	18323	10664	420	7659	58.2	3.94	99	244	77	
	4	18340	10653	408	7687	58.09	3.83	91	246	71	
	5	18358	10673	413	7685	58.14	3.87	91	252	70	
	6	18377	10685	423	7692	58.14	3.96	102	246	74	
	7	18398	10754	433	7644	58.45	4.03	113	245	75	
	8	18418	10795	442	7623	58.61	4.09	124	237	81	
	9	18439	10739	429	7700	58.24	3.99	120	235	74	
	10	18460	10741	421	7719	58.19	3.92	112	237	72	
	11	18481	10766	417	7715	58.25	3.87	108	235	73	
	12	18503	10795	414	7708	58.34	3.83	103	234	77	
2008	1	18522	10802	411	7720	58.32	3.80	95	234	82	
	2	185539	10773	424	7766	58.11	3.94	98	239	87	
	3	18557	10797	417	7760	58.18	3.86	100	231	85	
	4	18573	10807	412	7766	58.19	3.81	96	232	84	
	5	18591	10829	416	7762	58.25	3.84	94	239	81	
當月較上月增減 (%)		0.10	0.20	0.17	0.90	-0.05	(0.06)	(0.03)	-1.24	3.16	-3.20
當月較上年同月增減 (%)		1.27	1.46	1.49	0.65	1.01	(0.11)	(-0.03)	3.27	-4.92	16.86
本年累計較上年同期增減 (%)		1.26	1.37	1.36	1.61	1.11	(0.06)	(0.01)	4.55	-3.07	13.22

資料來源：行政院主計處，2008年6月23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	年增率	重化工業產品		電機與機械產品		非重化工業產品		農產品及農產加工品		
			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季	63,999	17.5	83.9	19.7	44.5	8.2	15.1	6.5	1.0	25.5
	2季	70,539	18.6	83.1	20.8	42.7	7.2	15.9	8.0	1.0	24.3
2008	1月	22,133	11.8	84.2	14.1	44.6	6.1	14.8	0.0	1.0	23.1
	2月	17,625	18.3	84.7	21.6	44.6	8.8	14.4	2.0	0.9	18.9
	3月	24,240	22.7	83.2	23.8	44.3	9.7	15.9	16.5	1.0	33.3
	4月	22,592	14.0	82.7	15.2	44.1	4.4	16.3	7.3	1.0	31.1
	5月	23,597	20.5	83.0	24.0	42.5	9.8	16.0	5.1	1.0	20.6
	6月	24,349	21.3	83.6	23.2	41.7	7.6	15.4	11.9	1.0	22.2
	1-當月	134,538	18.1	83.5	20.3	43.6	7.7	15.5	7.3	1.0	24.9

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		
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季		60,696	26.0	78.6	29.1	14.7	20.1	6.7	8.0
2季		65,840	19.3	79.4	25.2	14.0	-4.8	6.6	15.7
2008	1月	20,619	14.8	77.0	14.8	15.4	20.7	7.6	5.3
	2月	15,965	26.0	80.2	30.3	13.7	17.8	6.1	-1.8
	3月	24,113	37.5	78.9	43.0	14.8	21.0	6.3	18.6
	4月	21,594	17.7	77.2	20.3	15.9	7.5	6.8	14.3
	5月	21,383	17.6	81.1	25.6	12.5	-13.6	6.4	6.9
	6月	22,863	22.5	79.8	29.6	13.6	-8.4	6.6	26.9
	1~當月	126,536	22.4	79.0	27.0	14.3	6.0	6.7	11.9

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	年增率	份額	年增率	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季	63,999	17.5	11.4	-0.4	40.3	21.9	6.5	-0.6	15.5	30.1	11.8	12.0	3.6	25.9
	2季	70,539	18.6	11.2	-1.3	41.3	21.6	6.4	18.2	14.5	19.7	11.3	14.6	3.3	26.8
2008	1月	22,133	11.8	12.0	-1.0	40.4	14.6	6.2	-5.3	15.6	19.3	11.6	7.1	3.6	22.2
	2月	17,625	18.3	11.6	-8.5	38.1	30.9	6.7	0.2	15.6	35.4	12.7	11.7	3.8	32.3
	3月	24,240	22.7	10.8	7.7	41.8	23.3	6.5	3.2	15.3	37.6	11.3	17.4	3.4	24.7
	4月	22,592	14.0	11.9	2.2	41.3	15.7	6.6	11.7	14.2	14.8	11.2	9.3	3.3	17.5
	5月	23,597	20.5	10.9	-3.6	40.9	23.5	6.4	23.7	14.8	28.9	11.1	10.7	3.4	36.4
	6月	24,349	21.3	10.8	-2.6	41.6	25.5	6.1	19.8	14.4	15.9	11.5	24.2	3.2	27.3
	1~當月	134,538	18.1	11.3	-0.9	40.8	21.7	6.4	8.4	15.0	24.6	11.5	13.3	3.4	26.4

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	份額
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季	60,696	26.0	11.9	25.4	12.9	20.0	20.6	20.1	9.9	14.3	10.8	21.7	5.9	-0.5
2季	65,840	19.3	11.2	7.8	14.0	22.0	19.0	7.7	10.3	15.5	11.1	20.7	5.5	-4.7
2008 1月	20,619	14.8	12.0	17.2	14.1	13.3	20.4	20.1	10.1	7.3	11.2	13.5	6.3	-8.0
2月	15,965	26.0	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	24,113	37.5	11.8	33.4	12.8	37.2	20.2	21.4	9.4	20.2	11.0	26.1	5.4	4.1
4月	21,594	17.7	12.2	15.8	13.9	18.8	20.1	6.1	10.4	13.7	12.1	30.4	5.2	-14.7
5月	21,383	17.6	10.0	-0.6	14.4	22.2	17.6	0.0	10.1	9.2	11.4	17.6	5.5	-2.8
6月	22,863	22.5	11.4	7.8	13.6	25.0	19.2	17.2	10.5	23.9	9.9	14.3	5.6	4.1
1-當月	126,536	22.4	11.5	15.8	13.5	21.1	19.8	13.6	10.1	15.0	11.0	21.2	5.7	-2.7

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」。

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年第二季		2007年第三季		2007年第四季		2008年第一季	
	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	346,022	3.64	341,084	2.16	341,312	-0.26	356,658	0.69
2.飲料	148,578	0.26	152,458	2.61	155,802	2.19	39,044	1.66	47,118	22.68	36,603	0.66	32,367	-2.03
3.菸絲與捲菸	55,353	0.43	54,228	-2.03	53,929	-0.55	13,391	-0.17	12,180	-9.20	14,476	-0.02	13,999	0.84
4.衣著鞋襪及服飾用品	254,911	0.78	255,145	0.09	262,084	2.72	46,915	3.71	47,091	4.10	72,668	3.99	98,239	2.97
5.燃料及燈光	150,672	5.36	148,822	-1.23	151,396	1.73	38,480	2.50	38,699	3.08	38,465	2.25	37,759	5.61
6.租金及水費	1,039,112	1.98	1,063,366	2.33	1,088,299	2.34	270,202	2.57	272,800	3.56	275,779	1.99	275,205	2.11
7.家庭器具及設備	216,669	1.51	223,886	3.33	232,729	3.95	59,121	3.30	51,986	-9.17	54,126	6.32	71,057	5.28
8.家庭管理	192,570	4.01	202,450	5.13	211,262	4.35	52,833	4.73	52,047	3.17	50,696	5.04	57,645	3.52
9.醫療及保健	586,658	3.68	612,082	4.33	635,152	3.77	166,602	3.52	168,755	4.86	153,407	3.98	151,329	3.38
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	279,359	3.75	421,598	56.58	325,266	3.10	411,774	0.88
11.運輸、交通及通訊	916,831	6.51	872,718	-4.81	873,830	0.13	182,116	-0.75	235,786	28.51	225,820	0.71	230,574	0.20
12.其他	636,973	3.40	656,325	3.04	685,351	4.42	173,708	0.51	175,138	1.34	147,704	3.77	200,724	6.32
合計	6,865,202	2.99	6,985,985	1.76	7,166,877	2.59	1,667,793	2.57	1,864,282	14.65	1,736,322	2.15	1,937,330	2.05

資料來源：國民所得評審會議第201次委員會議，2008年5月29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	6,731,199	4,643,245	844,932	88,277	119,132	772,820	262,793	1,025,052	7,756,251
2	6,694,934	4,632,358	842,655	85,389	116,294	757,359	260,879	1,028,754	7,723,688
3	6,685,037	4,644,656	841,746	83,013	113,887	747,877	253,858	1,026,683	7,711,720
4	6,699,623	4,670,431	841,432	81,205	111,826	742,818	251,911	1,018,030	7,717,653
5	6,717,058	4,701,293	840,084	76,585	109,642	738,870	250,584	1,016,327	7,733,385
當月較去年同期年增率	1.02	5.26	0.44	-28.35	-19.29	-9.58	-12.63	9.58	2.07
當月較上月年增率	0.26	0.66	-0.16	-5.69	-1.95	-0.53	-0.53	-0.17	0.20
1-當月平均年增率	1.14	5.61	1.76	-26.42	-18.98	-10.20	-14.85	14.24	2.70

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	
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
	2	936,559	8.57	637,650	11.22	268,241	2.93	30,668	7.06
	3	1,046,603	7.93	756,604	9.95	262,280	2.52	27,718	8.00
	4	1,036,300	6.87	743,178	8.00	267,094	4.40	26,028	1.41
	5	1,049,332	10.35	746,921	12.07	275,307	5.97	27,104	9.88
本年1—當月累計		5,170,952	9.07	3,655,851	11.33	1,374,046	3.71	141,055	6.77
當月較上月增減%		1.26	—	0.50	—	3.08	—	4.14	—
本年累計結構比%		100.00	—	70.70	—	26.57	—	2.73	—

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年第二季		2007年第三季		2007年第四季		2008年第一季	
	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
按2001年價格計算														
固定資本形成毛額	2,373,586	1.19	2,388,387	0.62	2,448,729	2.53	634,193	6.03	649,894	5.03	662,632	-1.59	530,911	5.76
公營事業	211,685	16.20	195,847	-7.48	203,376	3.84	41,232	1.82	48,599	0.51	72,451	-0.76	42,792	4.13
政府部門	363,831	-1.92	341,258	-6.20	327,921	-3.91	74,630	-6.87	86,923	-0.80	107,287	1.62	59,503	0.71
民營企業	1,798,070	0.31	1,851,282	2.96	1,917,432	3.57	518,331	8.55	514,372	6.54	482,894	-2.40	428,616	6.66
營建工程	825,366	-1.42	853,000	3.35	849,372	-0.43	228,793	0.71	210,678	-1.01	241,944	-1.27	169,444	0.89
公營事業	28,942	5.24	21,278	-26.48	26,148	22.89	6,717	78.22	6,372	14.36	9,736	12.75	3,706	11.53
政府部門	302,899	-1.03	277,632	-8.34	265,765	-4.27	60,511	-7.29	71,275	-1.04	84,815	2.06	50,363	2.44
民營企業	493,525	-2.01	554,090	12.27	557,459	0.61	161,565	2.16	133,031	-1.62	147,393	-3.86	115,375	-0.08
運輸工具	168,185	39.16	113,705	-32.39	114,746	0.92	27,583	3.37	19,489	4.40	33,095	-2.86	28,327	-18.08
公營事業	2,538	-215.00	3,944	55.40	10,906	176.52	843	36.63	2,972	228.76	4,812	114.34	917	-59.76
政府部門	6,639	-3.96	6,800	2.43	7,198	5.85	2,015	-2.61	1,415	3.82	2,574	22.98	1,543	29.23
民營企業	159,008	36.90	102,961	-35.25	96,642	-6.14	24,725	3.03	15,102	-7.92	25,709	-13.53	25,867	-16.84
機器及設備	1,172,168	-1.25	1,212,982	3.48	1,273,326	4.97	325,456	12.22	365,656	9.46	337,238	-2.13	273,342	11.58
公營事業	173,032	15.02	163,858	-5.30	159,792	-2.48	32,265	-6.74	37,727	-6.08	55,911	-6.86	36,361	7.29
政府部門	47,311	-9.16	49,385	4.38	48,364	-2.07	10,574	-6.00	12,654	2.46	17,753	-0.28	6,126	-17.03
民營企業	951,825	-3.31	999,739	5.03	1,065,170	6.54	282,617	15.75	315,275	11.98	263,574	-1.19	230,855	13.33
無形固定資產	207,867	3.56	208,700	0.40	211,285	1.24	52,361	-3.52	54,071	1.58	50,355	1.40	59,798	9.73
公營事業	7,173	11.17	6,767	-5.66	6,530	-3.50	1,407	-7.01	1,528	-10.49	1,992	-5.19	1,808	12.79
政府部門	6,982	18.10	7,441	6.57	6,594	-11.38	1,530	-1.29	1,579	-16.19	2,145	-16.73	1,471	9.78
民營企業	193,712	2.84	194,492	0.40	198,161	1.89	49,424	-3.48	50,964	2.67	46,218	2.75	56,519	9.63

資料來源：國民所得評審會議第200次委員會議，2008年5月29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
3月	427	-25.14	404	68.01	832	-3.35
4月	1,011	549.91	744	448.36	962	73.62
5月	838	-53.96	229	-63.10	1,158	145.24
本年1—當月累計	3,037	-12.82	2,137	68.89	4,104	32.11

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
3	2,790	293	229
4	3,126	308	247
5	2,710	340	262
本年累計數	12,930	1,450	1,165
本年累計較上 年同期增減%	-10.10	-4.10	2.37

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	0.81	1.55	3.72	2.51	-3.69
2008	10.83	1.65	1.60	7.70	2.66	10.53
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	11.78	1.53	2.09	-1.21	3.13	2.34
2008:1	9.60	1.67	1.29	4.13	1.80	0.71
2	10.99	1.49	1.45	15.34	2.22	-2.45
3	11.06	1.23	1.47	4.89	2.89	15.98
4	11.59	2.17	2.16	7.28	3.64	20.48

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
	2	261.80	-8.51	772.84
	3	345.30	11.61	715.99
	4	316.12	8.99	752.01
	5	294.02	3.87	757.21
	6	320.68	5.10	792.51
	7	285.08	5.25	891.40
	8	308.48	5.44	834.79
	9	295.59	7.83	758.75
	10	314.52	4.29	769.59
	11	336.37	5.56	661.10
	12	363.92	12.34	626.44
2008	1	297.44	8.48	662.85
	2	315.13	14.93	776.69
	3	342.06	30.66	663.31
	4	302.82	-12.30	769.83
	5	315.00	-0.35	733.00
本年1—當月累計		1,572.46	5.43	3,605.67
				-0.65

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 不含新鮮蔬 果魚介及能 源	躉售物價						
		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	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	3.58	2.79	8.68	10.70	14.59	19.75	0.10	4.57
第2季	4.19	3.35	8.03	12.43	13.43	23.45	-1.99	6.71
1	2.94	2.69	10.10	9.83	17.15	18.61	2.58	3.66
2	3.86	2.62	8.77	10.85	14.58	19.53	0.22	4.59
3	3.94	3.06	7.19	11.41	12.17	21.03	-2.46	5.27
4	3.88	3.13	6.32	11.33	10.43	20.64	-0.31	5.90
5	3.71	3.23	7.89	11.58	13.84	23.80	-2.14	6.46
6	4.97	3.70	9.86	14.35	16.01	25.86	-0.71	7.77

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	2.4	1.84
2008 1	3.26	-0.30	1.06	2.09	3.0	2.81	1.83
2	-0.10	-1.84	1.43	2.09	3.0	2.07	1.79
3	0.50	-1.45	1.75	2.09	3.1	2.16	1.69
4	0.78	-1.66	2.12	2.13	3.1	2.03	1.65
5	2.46	-1.14	2.34	2.13	3.1	2.52	--

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
1997	37.2	1302.1	8,411	40.09	10,117	8/26	6,820
1998	29.6	1093.0	7,738	-8.00	9,277	3/2	6,251
1999	29.3	1101.2	7,427	-4.02	8,609	6/22	5,475
2000	30.5	1126.4	7,847	5.66	10,202	2/17	4,615
2001	18.4	752.3	4,907	-37.46	6,104	2/15	3,446
2002	21.9	882.0	5,226	6.50	6,462	4/22	3,850
2003	20.3	816.6	5,254	0.54	6,142	11/5	4,140
2004	23.9	955.0	6,034	30.57	7,034	3/4	5,317
2005	18.8	761.9	6,092	0.97	6,576	12/29	5,633
2006	20.2	981.7	6,842	12.30	7,902	2/27	6,258
2007	33.5	133912.7	8,490	24.09	9,810	10/29	7,345
2007 1	2.7	1210.3	7,815	18.24	7,936	1/24	7,619
2007 2	1.1	923.2	7,818	18.20	7,902	2/27	7,702
2007 3	2.6	1133.2	7,689	18.29	7,884	3/30	7,345
2007 4	2.1	1070.5	7,992	15.14	8,087	4/11	7,875
2007 5	2.1	965.9	8,087	13.53	8,222	5/23	7,903
2007 6	3.0	1503.4	8,580	31.03	8,939	6/25	8,250
2007 7	5.0	2287.1	9,358	43.88	9,744	7/24	8,939
2007 8	3.6	1565.9	8,757	33.66	9,183	8/9	8,090
2007 9	2.5	1394.3	9,069	33.73	9,477	9/29	8,900
2007 10	3.5	1613.3	9,605	36.64	9,810	10/29	9,361
2007 11	3.0	1342.6	8,800	21.09	9,598	11/1	8,276
2007 12	2.2	1059.8	8,309	8.89	8,722	12/7	7,807
2008 1	3.1	1411.1	7,923	1.38	8,429	1/15	7,408
2008 2	1.9	1322.4	7,999	2.32	8,462	2/13	7,551
2008 3	3.3	1554.8	8,440	9.76	8,865	3/24	8,005
2008 4	3.4	1602.5	8,878	11.09	9,090	4/17	8,420
2008 5	2.1	984.2	8,910	10.18	9,295	5/19	8,619
2008 6	2.1	984.2	8,180	-4.66	8,745	6/6	7,524

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 %
1997	75,422.94	187.1	100.0	151.4	7.6	131.5	1.7	191.9	90.7
1998	59,598.59	-21.0	100.0	-9.7	8.6	-25.2	1.6	-21.8	89.7
1999	58,991.89	-1.0	100.0	7.3	9.4	47.2	2.4	-2.7	88.2
2000	61,389.68	4.1	100.0	14.2	10.3	56.5	3.6	1.6	86.1
2001	36,822.67	-40.0	100.0	-43.4	9.7	-2.4	5.9	-41.2	84.4
2002	43,874.26	19.2	100.0	23.6	10.1	35.1	6.7	16.2	82.3
2003	40,965.57	-6.6	100.0	6.9	11.5	31.7	9.4	-11.7	77.8
2004	48,355.56	18.0	100.0	18.6	11.6	36.4	10.9	15.2	75.9
2005	38,101.87	-21.2	100.0	-9.4	13.3	12.0	15.5	-28.6	68.8
2006	48,353.55	26.9	100.0	5.4	11.0	32.6	16.2	30.1	70.6
2007	66,509.38	37.5	100.0	62.0	13.0	50.1	17.6	31.1	67.3
2008 1	6,151.04	16.3	100.0	27.13	14.2	83.33	24.1	-1.27	59.0
2	3,650.72	65.7	100.0	72.81	14.1	66.36	22.9	65.99	60.5
3	6,457.28	24.3	100.0	26.36	14.1	55.63	22.7	14.09	60.7
4	6,647.64	55.9	101.0	62.66	13.8	74.75	18.7	48.90	65.2
5	5,951.44	40.8	102.0	49.88	14.2	41.97	19.6	39.57	64.4
6	4,077.78	-31.8	103.0	-14.92	14.9	-10.89	23.9	-40.47	58.9
2008 1-6月	32,935.90	21.3	100.0	31.60	14.2	26.95	18.8	-1.14	54.4
									13.50
									2.1

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/ 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
4	30.350	102.54	0.5048	7.7920	987.2	1.0132	1.3644	7.0008	1.0746	9,206.5	31.543	3.1621	41.820	0.6352
5	30.602	104.14	0.5089	7.8000	1036.7	0.9984	1.3665	6.9741	1.0536	9,290.8	32.096	3.2174	42.902	0.6425
6	30.366	106.85	0.5083	7.8071	1030.9	1.0171	1.3679	6.8983	1.0512	9,280.3	33.204	3.2561	44.307	0.6423
2008/7/1	30.360	105.78	0.5012	7.7997	1047.1	1.0229	1.3628	6.8561	1.0479	9,215.0	33.445	3.2655	45.083	0.6334
2	30.372	106.15	0.5017	7.7995	1035.5	1.0139	1.3613	6.8530	1.0398	9,210.0	33.405	3.2725	45.200	0.6297
3	30.390	106.03	0.5044	7.7990	1045.0	1.0190	1.3580	6.8510	1.0413	9,205.0	33.355	3.2635	45.200	0.6370
4	30.401	106.73	0.5044	7.7968	1050.6	1.0185	1.3609	6.8589	1.0378	9,207.0	33.495	3.2665	45.385	0.6367
7	30.399	107.63	0.5059	7.7984	1042.8	1.0171	1.3647	6.8690	1.0456	9,206.0	33.675	3.2645	45.630	0.6361
8	30.397	106.41	0.5076	7.8016	1032.8	1.0203	1.3614	6.8510	1.0486	9,200.0	33.675	3.2605	45.857	0.6385
9	30.399	107.57	0.5043	7.8020	1004.9	1.0110	1.3640	6.8570	1.0460	9,168.0	33.665	3.2435	45.500	0.6350
10	30.418	107.17	0.5057	7.8022	1003.0	1.0095	1.3606	6.8428	1.0391	9,154.0	33.695	3.2495	45.570	0.6336
11	30.392	107.19	0.5028	7.8030	1002.5	1.0099	1.3601	6.8340	1.0348	9,153.0	33.655	3.2430	45.660	0.6276

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
2006	24,661	23,404	-4,389	9,581	-3,935	-118	-19,595	25	-18,940	-965	285	266,148
2007r	32,881	31,449	-4,869	10,103	-3,802	-96	-36,981	-2,946	-39,775	-220	5,960	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
Q3	6,204	6,655	-1,067	1,451	-835	-22	-4,083	-129	-7,275	-168	3,489	261,551
Q4	8,449	7,980	-965	2,353	-919	-41	-6,163	1,178	1,312	-334	-8,319	266,148
2007 / Q1r	9,391	7,335	-1,018	3,957	-883	-26	-11,010	-57	-11,712	-399	1,158	267,485
Q2r	5,890	5,303	-1,343	2,888	-958	-19	-7,809	-341	-6,972	94	-590	266,052
Q3r	6,448	8,140	-1,654	945	-983	-33	-13,508	-1,480	-14,109	34	2,047	262,938
Q4p	11,152	10,671	-854	2,313	-978	-18	-4,654	-1,068	-6,982	51	3,345	270,311
2008 / Q1r	8,662	4,482	-49	5,109	-880	-271	385	-2,320	2,912	822	-1,029	286,860
Q2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	291,405

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			
	粗估值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質GDP	3,343.49	3,274.48	3,483.75	3,580.10	13,092.30	13,681.82	14,257.10
變動百分比	6.06	4.44	3.74	3.87	5.70	4.50	4.20
實質GNP	3,493.04	3,376.57	3,519.55	3,653.77	13,448.81	14,042.93	14,659.79
變動百分比	6.57	4.66	3.53	3.06	6.01	4.42	4.39
每人平均GNP(US\$)	4,699.91	4,544.62	4,953.56	5,190.80	17,299.21	19,388.89	21,169.72
變動百分比	9.44	14.21	12.54	12.26	4.95	12.08	9.18
民間消費	1,937.33	1,699.82	1,908.23	1,780.81	7,168.64	7,326.19	7,515.78
變動百分比	2.05	1.92	2.26	2.56	2.61	2.20	2.59
固定資本形成	530.91	649.14	682.75	723.50	2,445.41	2,586.30	2,693.63
變動百分比	5.76	2.36	5.59	9.19	2.39	5.76	4.15
民間投資	428.62	528.79	530.88	515.95	1,914.05	2,004.23	2,105.41
變動百分比	6.66	2.02	3.89	6.84	3.39	4.71	5.05
財貨與服務輸出	2,291.59	2,366.74	2,379.10	2,522.48	8,962.23	9,559.92	10,127.52
變動百分比	11.39	8.28	3.68	4.04	8.83	6.67	5.94
財貨與服務輸入	1,730.94	1,811.91	1,873.45	1,869.63	6,940.57	7,285.92	7,594.38
變動百分比	9.02	4.98	2.46	3.96	3.96	4.98	4.23
海關出口, 億美元*	640.49	705.37	713.05	719.15	2,466.77	2,778.05	2,970.73
變動百分比	17.64	18.59	10.18	5.70	10.12	12.62	6.94
海關進口, 億美元*	606.56	658.36	666.09	639.49	2,192.52	2,570.50	2,782.57
變動百分比	25.94	19.29	15.14	10.16	8.17	17.24	8.25
GDP平減指數(2001=100)	96.55	93.24	97.45	96.54	96.12	95.94	96.53
變動百分比	-1.56	0.45	0.27	0.16	0.17	-0.18	0.61
WPI(2006=100)*	110.79	114.72	117.02	117.50	106.47	115.01	119.11
變動百分比	8.69	8.03	8.62	6.81	6.47	8.02	3.57
CPI(2006=100)*	103.42	104.89	106.43	107.37	101.80	105.53	108.48
變動百分比	3.58	4.19	4.22	2.69	1.80	3.66	2.80
M2貨幣存量(日平均)	26,505.07	26,867.11	26,845.15	26,898.36	26,122.73	26,778.92	27,516.14
變動百分比	1.41	2.48	2.79	3.37	4.25	2.51	2.75
臺幣兌美元匯率*	31.53	30.44	30.28	29.72	32.84	30.49	29.27
變動百分比**	4.21	8.08	7.99	8.37	-0.95	7.16	4.01
31-90天期商業本票利率	2.03	2.10	2.25	2.32	1.90	2.17	2.40
變動百分比	21.31	8.77	13.20	14.07	23.92	14.09	10.37
失業率, %	3.87	3.84	4.00	3.85	3.91	3.89	3.82

說明：*2008年第2季為實際資料。

**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7月18日。

表5-2 前後測值結果比較

預測目標	2007	2008年					
		2007/04/19	2007/07/20	2007/10/19	2007/12/4	2008/4/17	2008/7/18
資料型式	實際值	預測值	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	4.50
實質GNP成長率	6.01	4.18	4.44	4.49	4.16	5.16	4.42
每人平均GNP	17,299.21	19,361.82	18,832.88	18,577.68	18,438.19	19,524.69	19,388.89
民間消費成長率	2.61	2.73	3.01	2.91	3.08	3.29	2.20
固定資本形成成長率	2.39	5.37	5.31	4.94	3.76	4.15	5.76
民間投資成長率	3.39	6.50	6.83	5.57	3.99	5.11	4.71
財貨與服務之輸出成長率	8.83	6.73	6.73	5.47	5.10	6.24	6.67
財貨與服務之輸入成長率	3.96	5.60	5.60	3.84	3.89	4.77	4.98
海關出口, 億美元	2,466.77	2,562.04	2,602.85	2,604.55	2,588.70	2,713.72	2,778.05
海關進口, 億美元	2,192.52	2,313.63	2,336.32	2,300.34	2,307.79	2,571.67	2,570.50
GDP平減指數年增率	0.17	0.85	0.91	1.00	0.63	0.26	-0.18
消費者物價指數年增率	1.80	1.63	1.55	1.98	2.00	2.64	3.66
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	26,778.92
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	32.84	31.58	31.42	32.03	32.07	30.63	30.49
90天期商業本票利率	1.90	2.16	2.16	2.17	2.16	2.20	2.17
失業率, %	3.91	3.84	3.84	3.84	3.88	3.87	3.89

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。
實質政府投資	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。
實質公營事業投資	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。
台灣總人口數	由經建會人口推估數計算成長率，再折算至每一季。
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、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。
國際原油價格（以WTI價格表示）	參考eia網頁資料。 http://www.eia.doe.gov/emeu/steo/pub/contents.html
美國躉售物價指數	參考Global Insight, June 2008之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, June 2008之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, June 2008之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, June 2008之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, June 2008之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, June 2008之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, June 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	
	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
實質GDP(十億元)		13,681.8	14,257.1	13,678.6	14,210.6	13,615.8	14,193.6	13,727.7
實質GDP成長率		4.50	4.20	4.48	3.89	3.99	4.27	4.85
實質GNP成長率		4.42	4.39	4.39	4.09	3.91	4.45	4.76
每人平均GNP(美元)		19,388.9	21,169.7	19,419.0	21,420.0	19,261.0	21,053.0	19,485.6
民間消費成長率		2.20	2.59	2.18	2.28	2.09	2.25	2.27
固定資本形成成長率		5.76	4.15	5.74	4.07	4.69	4.39	7.27
民間投資成長率		4.71	5.05	4.69	4.98	3.34	5.37	6.64
財貨與服務之輸出成長率		6.67	5.94	6.63	5.65	5.88	5.52	6.97
財貨與服務之輸入成長率		4.98	4.23	4.97	4.20	4.47	3.30	5.32
海關出口,億美元		2,778.1	2,970.7	2,781.5	3,006.5	2,757.2	2,935.7	2,777.3
海關進口,億美元		2,570.5	2,782.6	2,588.2	2,931.6	2,554.0	2,732.7	2,581.3
台幣兌美元匯率(NT/US)		30.49	29.27	30.46	29.04	30.53	29.29	30.45
WPI年增率		8.02	3.57	8.34	5.67	8.07	3.55	8.03
CPI年增率		3.66	2.80	3.81	4.18	3.65	2.76	3.67
失業率		3.89	3.82	3.89	3.87	3.94	3.98	3.85
								3.71

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7月18日。