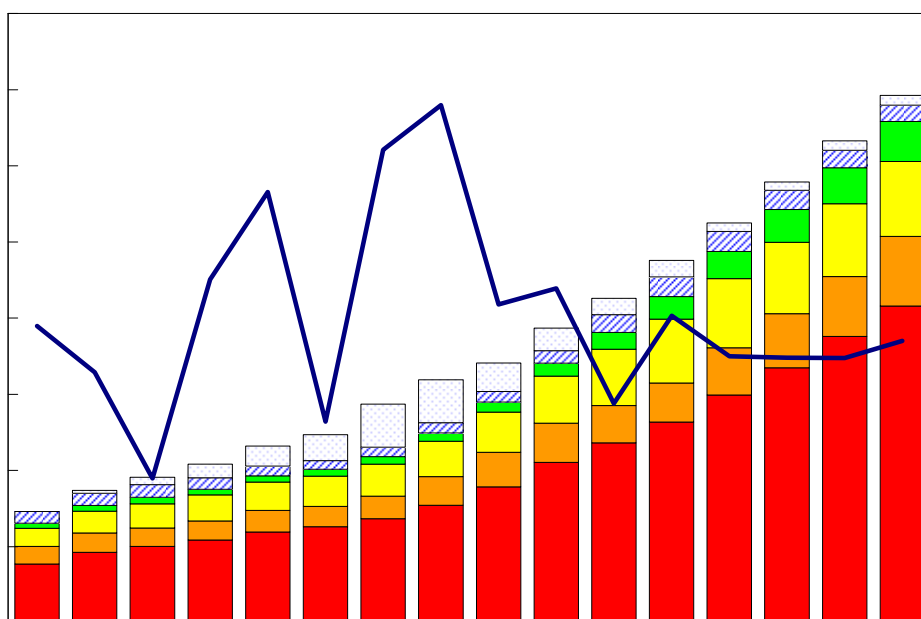


臺灣經濟預測

二〇〇九年第二季



中華經濟研究院
經濟展望中心

中華民國98年4月17日

臺灣經濟預測

二〇〇九年第二季

召 集 人： 蕭代基 院長
 王儷容 主任
研究人員： 彭素玲 副研究員
 蘇顯揚 研究員
 蔡慧美 副研究員
 陳 筆 助研究員
 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.....	3
三、日本.....	4
四、中國大陸.....	6
五、東南亞六國.....	9
參、國內總體經濟情勢.....	13
一、國際貿易.....	15
二、民間消費.....	17
三、國內投資.....	20
四、公共支出.....	22
肆、物價與金融.....	25
一、物價波動.....	25
二、金融概況.....	26
三、股市.....	28
四、外匯市場.....	30
五、外匯存底與國際收支.....	32
伍、台灣經濟預測.....	34
陸、模擬狀況	38

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

二〇〇九年第二季

壹、前言

自 2008 年 9 月雷曼兄弟事件爆發之後，全球經濟至今之表現，可謂黯淡無光。展望未來，歐洲央行總裁特里謝與白宮首席經濟顧問桑莫斯，4/9 異口同聲表示，已看到隧道盡頭的曙光，全球經濟柳暗花明的日子最快幾個月就會到來，最慢則要等到明年。隨著美國政府的經濟振興方案與紓困計畫逐漸生效，加上廠商的庫存回到正常水準，桑莫斯表示，如「自由落體」般下墜的美國經濟，幾個月內可望觸底。惟大多數經濟學家認為，2010 年下半年的經濟復甦力道，才足以壓低居高不下的失業率。

我國 2008 全年經濟成長率 0.1%，近乎零成長。由於對外貿易依存度太高，且產業相當集中，在國內需求與外貿表現負面影響相互深化下，我國經濟惡化程度較諸其他國家，情勢較為嚴峻。日前經建會發佈之景氣對策信號，已連續出現 6 個藍燈，雖然 2 月之得分已較 1 月之最低分 9 分上升 1 分，不過同時指標仍在向下探底，為 2008 年 3 月起之連續 12 個月下滑；而領先指標（6 個月平滑不含趨勢年變動率）仍為-22.5%，雖然較上月-24.3%增加 1.8 個百分點，係於連續 15 個月下滑後，首次轉呈上升，究其原因為製造業存貨量指數、實質貨幣總計數 M1B 去除趨勢後續呈好轉，且 SEMI 半導體接單出貨比未惡化所致，即其果真實反應景氣探底好轉？抑或只是指標鈍化？展望未來國內經濟走勢，雖然目前各國陸續提供各項振興方案以期提振經濟景氣，且國內股價指數以及科技產業之接單、生產皆略有轉佳，但此為短期曇花一現，抑或長期基本面改善，仍待審慎觀察。

貳、國際總體經濟情勢

一、美國

由於金融危機的影響，2008 年的美國實質經濟成長僅有 1.1%；2009 年第一季負成長 2.8%。美國政府挽救經濟的手段是，貨幣政策和財政政策雙管齊下。其中，短期財政刺激的計畫金額為 50 年來所僅見；美國總統歐巴馬在今年 2 月 17 日簽署了「美國復甦與再投資計畫」(ARRP)，支出總金額達 7,870 億美元。聯邦基金利率的目標水準則自 2008 年初的 4.25%，降至目前（2008 年 12 月 16 日以後）的 0 到 0.25% 之間。不僅如此，聯邦儲備銀行理事會並採用了幾種完全悖離傳統貨幣政策的手段，包括：聯準會直接貸款給金融機構和非金融機構，並接受高風險資產以為抵押；聯準會對「有毒資產」提供價值擔保等。這些措施的目標似乎都在推動通貨膨脹的預期，以扭轉通貨緊縮的壓力和預期心理。今年 3 月 23 日，美國財政部並宣布了行政部門的銀行救助計畫，將動用 5,000 億美元以上的資金，低利貸款給購買「有毒資產」的民間投資機構，並為其提供貸款擔保。

財政支出的實際效果尚待觀察。不過，從今年 2、3 月起，部分指標顯示經濟似乎轉穩的跡象。這些跡象包括：在連續 7 個月走跌之後，2 月份的消費者物價上揚 0.4%；同月房屋的銷售量意外上升。3 月份時失業保險的申請人數不再增，從 3 月 9 日到 4 月 1 日，道瓊指數上揚了 19%。許有經濟學家和政策顧問（包含「經濟委員會」主席 Lawrence Summers）認為，下半年的美國經濟成長有望轉正。

但是，另一方面，2 月份的工業生產繼續下滑，月減 1.4%。目前的轉穩跡象是否僅是廠商存貨用盡，重新開工所產生的短暫反彈，猶待觀察。基本上，國際間各個大型的經濟預測機構對美國今年經濟成長的量化預測依然不樂觀。根據 Global Insight 今年 3 月 14 日發佈的

預測，美國今年第二季將負成長 4.5%，第三季負成長 4.6%，第四季負成長 2.9%；全年負成長 3.7%。

二、歐洲

2008 年歐盟的實質經濟成長僅有 0.8%；2009 年第一季負成長 3.1%。對於這一波經濟和金融危機，歐盟的應對態度頗不同於美國；不論是貨幣政策，還是財政政策，其強度都不如美國之大。各國財政支出步調始終不一致。同時，面對高外債的東歐國家的倒帳風險，歐盟也拒絕大幅金援其東歐國家的新成員。面對其銀行體系受東歐拖累的風險，歐洲央行在 3 月 5 日將利率調降至 1.5%。Global Insight 在今年 3 月 14 日預測，歐盟今年第二季將負成長 3.4%，第三季負成長 3.2%，第四季負成長 1.9%；全年負成長 2.9%。

受到出口大幅滑落的影響，德國在 2008 年的德國實質經濟成長僅有 1.0%。2009 年 1 月份的出口更比上年同期減少了 31.9%，工業生產下滑 22.6%，失業率在 2 月份達到 9.5%；第一季的實質 GDP 負成長 4.1%。Global Insight 今年 3 月 14 日預測，今年德國的經濟全年負成長 3.3%。

2008 年的法國實質經濟成長僅有 0.7%；其出口在下半年同樣大幅下滑。2009 年第一季的出口較上年減少 31.9%，工業生產指數減少 13.8%；實質 GDP 負成長 2.4%。Global Insight 預測，法國今年全年將負成長 2.5%。

英國的失業率在西歐各國中一向較低；但從 2008 年下半年開始逐步上升，從去年 2 月的 2.5% 升到今年 2 月的 4.3%。其出口也深受打擊，今年 1 月份下滑 31.7%，工業生產指數在 1 月份減少 11.4%。2008 年的英國實質經濟成長僅有 0.7%；2009 年第一季負成長 3.4%。Global

Insight 預測，英國今年的經濟全年負成長 3.5%。

三、日本

日本景氣自 2008 年秋天起，以前所未有的速度急遽惡化。內閣府月例經濟報告自 2008 年 10 月下修景氣基本判斷為「景氣正在走弱」，此後連續 5 個月調降景氣基本判斷，其中，2008 年 12 月是 6 年 10 個月來首度使用「惡化」的判斷，2009 年 1 月則由上個月的「惡化」進一步向下修正為「快速惡化」，也是自 1975 年以來首次使用「快速」的字眼。

2008 年第四季實質 GDP 比上一季大幅負成長 3.2%，換成年率衰退 12.1%，是自第一次石油危機以來的最大跌幅，以單季表現來看，甚至比金融危機震央的歐美國家還差。由於全球經濟急速下滑，日本出口也急遽減少，2008 年第四季淨出口對實質 GDP 的貢獻度為-3.0 個百分點，過去依存於外需來拉抬經濟的模式面臨崩潰。

外需快速下滑下，日本製造業也以前所未有的速度進行生產以及設備投資的調整。2008 年第四季的礦工業生產比上一季大幅衰退 12%，創下過去最大的跌幅，而設備投資也比上一季衰退 5.3%，也是 7 年以來最大跌幅。在就業環境不穩定下，消費者摺節支出，2008 年第四季的私人消費比上季減少 0.4%，耐久消費財的消費比上季大幅減少 3.2%。

在內外需均冷卻下，需求不足的現象也有擴大的情形。根據估計，供需缺口在 2008 年底之前大約在 0 到 1% 左右，但是目前則擴大至 5% 左右，大約回復至 1999 年通貨緊縮時的水準。

日本內閣府分析表示，日本這一波景氣衰退期始於 2007 年 11 月，

在衰退之前的景氣擴張期自 2002 年 2 月起至 2007 年 10 月止長達 69 個月，是日本戰後最長的景氣擴張期。此一景氣擴張期中雖然 GDP 成長幅度不高，但是景氣擴張卻能長期持續下去，主要是因為美國強力的過剩消費及新興國家的快速成長帶來全球性的經濟擴張，使日本具有競爭力的汽車、電機等製造業的出口大幅成長，進而帶動經濟成長。

惟依賴外需來拉抬經濟的成長模式在全球經濟快速成長時是可行的，但是一旦全球經濟衰退，所受到的打擊也特別大。此外，作為經濟牽引力量的出口集中在某些產業，也是日本此次經濟景氣快速下滑的原因。2008 年第四季日本出口額約 17 兆日圓，其中六成是靠運輸機械、電子機械、一般機械等來拉抬。在這一次全球景氣衰退中，支撐日本出口的汽車或是數位家電等需求均快速減少，對日本經濟形成重大打擊。

最新出爐的日本銀行 4 月份的金融經濟月報顯示，雖然預期未來出口與生產減少的速度將趨於緩和，但作為景氣領先指標的就業、所得環境仍然惡化，顯示國內民間需求將進一步走弱，因此維持「持續惡化之可能性很高」的判斷。

所幸，景氣止跌的訊號也逐漸顯現。景氣領先指標的消費者心理方面，內閣府消費者態度指數至 2 月止連續 2 個月高於上個月，主要係汽油等價格下跌，使消費者對物價上漲的憂慮逐漸淡化；另外，企業的庫存也開始減少，2 月礦工業庫存指數連續 2 個月較上個月下跌，3 月與 4 月的生產預測指數也均較上個月上揚，生產觸底的可能性已經浮現。

日本政府及執政黨於 4 月 8 日提出擴大財政支出以及減稅的追加經濟對策，計畫在 2009 年度的追加預算中追加 15 兆日圓，相當於日

本國內生產毛額（GDP）的 3%，使振興方案的整體規模超過 56 兆日圓，創下過去以來最高紀錄。主要內容包括贈與稅減稅、提高社會保障，擴大企業研發優惠措施、就業輔導以及推動節能環保等。未來，隨著日本政府景氣振興方案逐步落實，只要先前呈現緩步下跌的私人消費能夠反轉回升，景氣落底的可能性將可以期待。日本央行總裁白川方明於 4 月 8 日接受專訪時表示，當前日本景氣雖較 1 月時更加疲軟，但預估自 2009 年度後半起日本景氣可望呈現復甦。

四、中國大陸

自 2008 年 9 月雷曼兄弟引爆全球金融海嘯以來，中國大陸亦受到嚴重影響，而面臨改革開放以來的最大挑戰。2008 年大陸 GDP 成長率達 9%，一至四季分別為 10.6%、10.1%、9.0%、6.8%。有鑑於經濟情勢嚴峻，除了數度調降存貸款利率及存款準備金率、將穩健的財政政策調整為積極的擴張性財政政策、將從緊的貨幣政策調整為適度寬鬆的貨幣政策外，中國國務院緊急於 2008 年 11 月 5 日提出擴大內需、促進經濟成長的 10 項措施，並預計在 2009 年與 2010 年進行 4 兆元（人民幣，以下均同）的投資計畫。4 兆元的擴大內需投資方向包括：民生工程、基礎設施、生態環境建設和災後重建，提高城鄉居民收入水準。

究竟這些政策能否奏效、能否達到「保八」目標、何時觸底反彈、復甦型態係呈 U 型或 W 型、能否如一般期望成為全球第一個復甦的國家，引發諸多的關注及討論。各大機構持續調降大陸經濟成長率的預測，一般而言，大陸機構多預測 2009 年經濟成長率能夠達到 8%（雖然難度很大），但國際機構則多預測在 5~7% 之間，如世界銀行的 6.5%、亞洲開發銀行的 7%、Global Insight 的 5.7%、Consensus Forecast 的 7.0%，IMF 則預測可能為 8%。

由於 2009 年第一季是 4 兆元擴大內需方案出台後的第一個季度，經濟表現備受各界矚目，2009 年第一季，大陸經濟成長率進一步回落至 6.1%，雖然增幅繼續呈現回落，但回落的幅度已大幅減小。以下茲就部份重要指標分述之。

消費方面隨著十大行業調整及振興計畫的提出，以及一系列刺激消費政策的推出，1 至 3 月，大陸汽車銷售已連續 3 個月全球第一，家電、農機產品銷售升溫，成品油消費及部份城市的房地產銷售也出現了回暖跡象。隨著後續政策的推出，應會持續帶動消費的成長，預計全年消費成長可達 15%。投資方面，2008 年大陸固定資產投資成長 25.5%，2009 年第一季則成長 28.8%，其中，城鎮固定資產投資成長 28.6%。預計全年投資將保持平穩成長，可達 25%。

出口方面，2008 年大陸出口成長 17.2%，但自 2008 年 11 月開始，受到國際金融危機爆發。2009 年第一季，大陸出口衰退 19.7%，其中 1 至 3 月各月，分別衰退 17.5%、25.7%、17.1%，3 月降幅已有所減緩，後續出口情勢是否回穩，仍待觀察。出口衰退已是 2009 年大陸經濟發展的最大困難，因為外部需求減少，出口衰退幅度仍大，影響出口企業、外向型企業及地區，進而造成企業利潤下降、財政收入減少、就業壓力增大。雖然根據 G20 峰會共識，將提供 2,500 億美元的資金用於支撐全球貿易融資，應有助於大陸出口的恢復，但由於 2010 年之前，歐美國家難以復甦，展望 2009 年，大陸外貿形勢仍不甚樂觀，預計全年出口衰退 10%。

進口及外貿順差方面，2008 年大陸進口成長 18.5%，但自 2008 年 11 月開始，進口亦開始呈現衰退，2009 年第一季，大陸進口衰退 30.9%其中，1 至 3 月分別衰退 43.1%、24.1%、25.1%。惟外貿順差自 2008 年 10 月以來，即維持高位，甚至屢創新高，主要原因是進口價

格大幅度下降，導致進口降幅遠高於出口降幅，2009 年第一季外貿順差達 623 億美元，較 2008 年第一季高出 213 億美元。預計 2009 年全年進口衰退 15%，外貿順差達 2,500 億美元。

工業方面，2008 年規模以上工業增加值成長 12.9%，2009 年第一季則成長 5.1%，工業和資訊化部發佈 5 組最新工業經濟資料顯示，2009 年 1 至 2 月，煤炭需求仍顯不足，價格回落，重點港口存煤處於高位，但發電量、用電量下滑態勢有一定遏制。成品油市場需求有所回升，生產經營出現好轉。而在國際經濟不斷惡化的形勢下，電子製造業生產、出口繼續大幅下滑。受擴大內需綜合政策效應的推動，輕工、紡織行業生產恢復較快，但出口形勢依然嚴峻。機械工業增加值同比增長 5.4%，快於全部工業增速 1.6 個百分點。至於原材料方面，由於市場需求不足，產能過剩的問題更加突出，主要原材料價格回升乏力。

消費價格指數（CPI）方面，自 2008 年 5 月以來已連續 8 個月回落，自 2 月最高的漲幅 8.7%，回落到 2008 年 12 月的 1.2%，全年漲幅為 5.9%。大陸 CPI 於 2009 年 2 月出現 6 年來首度出現下跌，2009 年第一季 CPI 則下降 0.6%。同時，2008 年上漲 6.9% 的生產者價格指數（PPI）亦已自 2009 年 1 月起下跌，累計第一季下跌 4.6%。大陸物價下跌原因，一是內部需求減少，二是國際大宗商品價格下跌傳導至大陸。2009 年大陸宏觀調控的首要任務，即在討論要避免陷入通貨緊縮。回顧近十年來，大陸共經歷過兩次通貨緊縮：一次是 1997 年至 1999 年，一次是 2001 至 2002 年。而這兩次通縮的出現都與外部衝擊有關，第一次是受亞洲金融危機的影響，第二次是受美國互聯網泡沫破滅的衝擊。外部危機導致大陸出口因外需下降而大幅放緩，出口產品被迫轉為內銷，導致大陸市場供給過剩，價格持續下降。在兩次通縮過程中，PPI 持續下降的月份分別達到 31 個月、20 個月，而 CPI

持續下降的月份分別歷時 27 個月、16 個月。如果此次大陸再次出現通貨緊縮，通貨緊縮的幅度可能比前兩次還要深，主要因為此次危機導致的經濟衰退是全球性的，而前兩次是區域性的，對大陸出口的影響更為嚴重。

其他指標方面，大致顯示景氣有好轉的跡象，例如：製造業採購經理指數（PMI），自 2008 年 12 月至 2009 年 3 月，已連續 4 個月回升，3 月份達 52.4，越過標誌經濟擴張或收縮的臨界點（50）。體現企業生產活躍度的用電量指標在 2009 年 2 月、3 月止跌趨升，尤其在東部沿海部份省市已開始明顯回升。體現企業家信心的企業景氣指數調查結果顯示，2008 年第三、四季、以及 2009 年第一季，企業景氣指數分別為 128.6、107.0、105.6，顯示近二季企業景氣指數雖然持續回落，但已出現降幅明顯收窄的跡象。

綜觀上述，展望大陸經濟，持審慎樂觀看法，預估第一季應已觸底，第二季開始回暖，二至四季應可逐季提升，預計全年經濟成長率可達或接近 8%，主要關鍵即在於大陸擴大內需政策帶動的消費及投資成長是否可以替代外部需求（即出口）的衰退，惟大陸真正的復甦仍待全球經濟復甦的帶動，此恐需至 2010 年方能實現。至於是否推出第二套刺激經濟方案，仍在討論中，當密切觀察。

五、東南亞六國

東南亞六國（印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、越南）的共同特點是，其成長均高度仰賴出口；同時，這六國在去年的消費者物價上漲率均偏高，印尼和菲律賓甚至達兩位數。因此，在全球經濟金融危機爆發之初，其運用貨幣政策的空間頗受限制。不過，在此次危機之中，東南亞國家的外債負擔遠低於 1997 年亞洲金融危機時，

其金融體系所受的打擊尚輕。

(一)、印尼方面

印尼在 2008 年的實質經濟成長仍有 6.1%；但 2009 年第一季的成長率已劇降為 1.6%。關鍵在於出口大幅下滑；其出口在 2009 年 1 月比上年同期減少了 36.1%，而工業生產的降幅尚和緩，在 1 月份時較去年同月減少 6.1%。消費者物價上漲率則從去年 9 月的 12.1% 降到今年 2 月的 8.6%；其基本利率也由去年 12 月底的 14.32% 高點調降到今年 2 月底的 13.98%。今年初印尼政府並推出了總額 71.3 兆印尼盾的財政刺激方案。根據 Global Insight 今年 3 月 14 日發佈的預測，印尼今年第二季將成長 1.6%；下半年略微回升，第三季成長 2.1%，第四季成長 3.9%；全年成長 2.3%。

(二)、馬來西亞方面

馬來西亞的出口也大幅下滑。2008 年的馬來西亞實質經濟成長僅有 4.6%；2009 年第一季更為負成長 3.6%，其 1 月份出口比上年同月減少了 33.8%；同月份的工業生產指數也比上年同期大幅減少 20.2%。馬來西亞政府也在今年 3 月份推出了總額 600 億馬幣、為期兩年的財政刺激方案。Global Insight 今年 3 月 14 日預測，馬來西亞今年第二季將呈負成長 2.7%，第三季或可轉正，成長 0.1%，第四季成長 1.9%；但全年依然為負成長 1.1%。

(三)、菲律賓方面

菲律賓在 2008 年的菲律賓實質經濟成長也僅有 4.6%；2009 年第一季成長率降至 0.8%。受到這波經濟衝擊，菲律賓的出口和外人直

接投資都大減：2008 年的外人直接投資大跌 47.9%；2009 年 1 月份的出口比上年同月減少 41.0%，同月的工業生產指數比上年同月減少 19.9%。菲律賓政府於 2008 年 12 月提出 3,300 億披索的財政刺激計畫，但由於資金籌措的問題，其執行前景尚不明朗。Global Insight 預測，菲律賓今年第二季將成長 0.9%，第三季成長 1.2%，第四季成長 1.3%；全年成長 1.1%。

(四)、新加坡方面

不論在金融面還是實質面，新加坡都是東南亞六國中國際化程度最高者。因此，新加坡也是東南亞六國中遭受這一波全球金融與經濟危機之打擊最為嚴重者。2008 年的新加坡實質經濟成長僅有 1.3%；2009 年第一季的成長率劇降為 6.6%。其出口在今年 1 月份比上年同月大減 40.2%，2 月份則較上年同月減少 29.1%；1 月份的工業生產指數也比上年同月減少了 29.1%。1 月份的零售業指數則下滑了 12.2%；今年全年或將面臨消費者物價負成長的情況。根據 Global Insight 今年 3 月 14 日發佈的預測，新加坡今年第二季將負成長 5.8%，第三季負成長 4.4%，第四季負成長 1.4%；全年負成長 4.6%。

(五)、泰國方面

2008 年的泰國實質經濟成長為東南亞六國中次低者，為 2.6%，僅次於新加坡。2009 年第一季更是負成長 6.5%。其出口在今年 1 月份時，比上年同月減少 25.3%，減幅不如其他東南亞國家之大；但其工業生產指數卻比上年同月減少了 21.3%，大於新加坡之外的各國，這與其政局不穩、企業的投資計畫延遲或許有關。今年 3 月份時，泰國政府擬定了 1.4 兆的刺激經濟方案，並打算部分之資金來源向外國金機構借款。但不穩的政局使得財政政策的前景難以逆料。Global

Insight 今年 3 月 14 日預測，泰國今年第二季將負成長 3.5%，第三季負成長 1.0%，第四季轉為正成長 0.2%；全年負成長 2.7%。惟政局若繼續動盪，最後的成長率可能將更低。

(六)、越南方面

越南是上升中的新興經濟體，但其出口和製造業也受到全球經濟風暴的打擊。2008 年的越南實質經濟成長有 6.2%；2009 年第一季的成長降至 4.1%。今年 1 月份的出口比上年同月劇減 24.2%，工業生產指數則比去年同期減少了 4.4%。從 2008 年 10 月起，越南中央銀行連續 6 次調降利率，從 14.0% 降到今年 3 月的 7.0%。Global Insight 今年 3 月 14 日預測，越南今年第二季將成長 3.3%，第三季成長 3.6%，第四季成長 3.9%；全年成長 3.7%。

參、國內總體經濟情勢

目前國內經濟狀況，自 2008 年 9 月雷曼兄弟事件爆發之後，至今之表現，可謂黯淡無光。自 08 年第 3 季出現-1.0%的負成長後，第 4 季更是下滑至-8.4%，此一衰退幅度明顯較其他國家嚴重。譬如首先發難之美國，08 年第 4 季季經濟成長率-0.8%，至於其他先進國家，只有日本衰退幅度較為劇烈為-4.6%，其他國家如德國-1.7%、法國-1.0%、義大利-2.6%、英國-1.9%、加拿大-0.7%；至於四小龍之表現，香港-2.5%、新加坡-4.2%、南韓-3.4%，衰退幅度都較台灣輕微，而開發中國家甚且仍能維持正成長，如中國 6.8%、印度 5.3%、印尼 5.2%、菲律賓 4.5%、巴西 1.2%、馬來西亞 0.1%等，若干國家之發展政策也多以外貿導向為主軸，但台灣受害較上述國家更為劇烈，顯見有台灣獨特之因素所致。

若根據經濟成長之貢獻比觀察，2008 年第 4 季國內需求占經濟成長的比重為-6.33/-8.36，比重約 75%，相對之下淨輸出的占比為-2.03/-8.36，顯示國內需求不振為此次經濟衰退之主因之一；而其中民間投資年資率為-32.23%；更是嚴峻。而根據經濟成長之貢獻因子計算可知，在國際景氣趨疲，出口擴張受限的情況下，國內需求未能填補相關缺口，國內需求不振與外貿部門表現衰退相互深化，以致台灣經濟成長衰退嚴重。

雖然經建會發佈之景氣對策信號已連續出現 6 個藍燈，且 2 月之得分已較 1 月之最低分 9 分上升 1 分（貨幣總計數 M1B 變動率由藍燈轉為黃藍燈，分數增加 1 分），不過同時指標仍在向下探底，為 2008 年 3 月起之連續 12 個月下滑。而領先指標（6 個月平滑不含趨勢年變動率）仍為-22.5%，雖然較上月-24.3%增加 1.8 個百分點，於連續 15 個月下滑後，首次轉呈上升，究其原因為製造業存貨量指數、實質貨幣總計數 M1B 去除趨勢後續呈好轉，且 SEMI 半導體接單出貨比未進一步惡化所致，但其真實反應景氣探底好轉？抑或只是指標鈍化？仍需後續追蹤，究竟國內景氣將伊

於胡底？值此前景混沌之際，需更多資料方能研判。

至於工業生產年增率 2 月指數衰退幅度-27.14%，已較 1 月之 43.31% 縮小，惟必須考慮其中之季節因素。四大產業指數年增率，俱呈衰退。尤其資訊電子工業年增率-44.78%，下降幅度達到四成以上。而金屬機械、化學工業以及民生工業等，年增率也都呈現負值，且幅度都在 20% 以上。而電力燃氣業、用水供應業、建築工程業 1-2 月平均之年增率分別為-13.93%、-6.12%、-26%，顯示幾乎全部產業之生產，皆明顯受到全球景氣趨緩影響。

此外，2008 年第 4 季起外貿部門表現也明顯萎縮，對經濟成長之貢獻呈現負數。其中，2008 年第 4 季出口年增率-26.8%，09 年第 1 季更是-36.6%；進口年增率分別為-23%以及-47.2%，將近腰斬，顯見衝擊之劇烈。雖然 2 月份外銷訂單因急單效果，接單金額突破 200 億美元（201.2 億），但年增率仍然衰退 22.27%，且因 08 年 3 月至 10 月之接單金額俱在 300 億美元以上，可以想見外銷訂單負成長短期內仍將持續。

至於勞動市場相關指標，自 2008 年 12 月失業率突破 5% 關卡，達到月 5.03% 之後，09 年起即逐月攀高，1-2 月失業率分別為 5.31%、5.75%，失業人數更是突破 60 萬人，達到 62.4 萬人（若加計無薪假員工，則失業人口數值將在攀高）雖然此一失業率數值較先進國家略低（德國 8.5%、加拿大 7.7%、英國 6.5%），但於四小龍中仍是敬陪末座（香港 5.0%、韓國 3.5%、新加坡 2.6%）。若觀察各年齡組失業者結構變化，45~64 歲之失業率為 3.90% 為三層年齡組之最低（15~24 歲失業率為 14.56%、25~44 歲年齡組失業率為 5.73%），但失業人數 13.8 萬人，較去年同期增加 5.1 萬人，為各年齡層之冠。且 2 月統計之平均失業週數為 26.3 週，約莫半年，對於中高齡失業者言，因失業問題造成之身心問題，相對其他年齡層，更為棘手。至於 25-44 歲者之失業人數自 12 月突破 31 萬人後也持續

攀高。相較於失業率之攀升，勞動參與率則逐月下滑，09 年 2 月跌至 57.79%，較去年同月下降 0.32 個百分點，再再反映勞動市場景況之惡化。

展望未來國內經濟走勢，由於全球經濟表現慘澹，國外引申需求持續衰頹。而國內之產出亦因景氣低迷、信心下滑，使得國內需求持續緊縮。雖然目前各國陸續提供各項振興方案以期提振經濟景氣，且國內股價指數以及科技產業之接單、生產略有轉佳，但此為短期曇花一現？抑或長期基本面改善？仍須審慎觀察後勢變化。

一、國際貿易

由於國際景氣趨緩，自 2008 年第 4 季起台灣商品貿易表現，屢創新低。08 年第 4 季商品出口值 512.03 億美元，年增率為-26.8%；至 09 年第 1 季，商品出口值僅 400 餘億（405.49 億）美元，年增率下滑為-36.6%。至於進口部分自 08 年第 4 季起連續兩季進口年增率分別為-23%、-47.2%，下跌幅度逐季加深，尤其 09 年第 1 季進口金額 320.58 億美元，年增率-47.2%，較去年同期衰退近半，顯見受創之深。

雖然進出口部門具皆衰退，不過貿易出超仍然持續。2008 年第 4 季出超 64.79 億美元，較上年同期年增率-35.12%。09 年第 1 季之出超金額 84.88 億美元，年增率則突破 150%，達到 155.35%；主因進口下滑幅度超過出口，致使出超幅度拉大。由於需求減緩，進出口物價指數也接連呈現負值（即便第 1 季台幣對美元匯率平均價格 33.98 元較去年同期呈現 7.77%的貶值）。08 年第 4 季起接連兩季進口物價指數年增率分別為-7.10%、-17.99%（以美元計價）；出口物價指數年增率也滑落為-7.41%、-13.32%（以美元計價）。若經物價平減，則商品進出口之衰退情況，應不若名目值嚴峻。

就出口結構觀察，2008 年第 4 季起重化工業產品占出口比重持續上揚，份額分別為 80.8%、81.1%；但年增率則明顯下降，由-27.3% 跌至-38.8%。第 1 季中，電機與機械產品占出口年增率呈現-37.2%，尤其電機產品之年增率衰退高達為-55.6%，在所有類別項目的衰退中，僅次於光學照相、計量、醫療等器材的-63.2%。由電機產品、光學照相、計量、醫療等器材之嚴重衰退，反應出由於國內出口品相過於集中於高科技產品，以致當此類產品出口嚴重衰退，遂造成台灣經濟成長衰退幅度較其他國家更為嚴重之結果。惟在各項類別項目均呈現 2 位數以上衰退之際，農產品第 1 季之年增率為 9.4%，仍有正向成長，顯示在科技產品市場起伏劇烈之際，傳統農業產品之出口需求，相對平穩。

至於出口地區，中國大陸(含香港地區)占台灣商品輸出比例最大，其比重雖於 09 年 1 月下滑至 29.9%，但 3 月份已回升至 40.6%。不過 09 年第 1 季之出口金額仍然呈現-41.6%的下降，就月資料比較則為連續 7 個月負成長。觀察產品別則以精密儀器以及電機產品等之減少最為明顯，第 1 季之年增率分別為-69.1%、-64.9%，衰退情況相當嚴重。對於其他地區也多半呈現負成長，如日本、韓國以及東協六國等，在 2009 年第 1 季之年增率分別為-22.1%、-40.4%以及-44.4%。雖然美國先後有次貸危機以及金融泡沫危機發生，但 2009 年第 1 季對美國之出口衰退-24.4%，3 月份衰退幅度 22.2%，為台灣商品主要出口地區中下降幅度最輕微者，顯示國內產品（主要以電機產品、通訊產品以及化學品等）在美國市場於美國市場仍有競爭優勢。

在進口結構方面，2009 年第 1 季有關農工原料占商品總進口比重 73.1%，年增率為-50.8%，下降幅度達半數以上。年增率下降原因包括國內需求疲軟、出口引申需求低迷以及國際農工原料價格走跌等。資本財之進口則由於國際景氣趨疲，國內投資不振，第 1 季之年增率

為-43.4%，較 2008 年第 4 季之-29%，跌幅更深。就進口產品項目觀察，由於農工原料之國際價格持續維持低檔，致使相關產品之進口年增率皆呈負值。如原油、麥類、棉花、黃豆以及玉米第 1 季之年增率分別呈現-61.8%、-54.5%、-54.1%、-38.5%以及-35.3%之跌幅，皆達三分之一以上的衰退。

至於進口商品主要來源，仍以日本、中國大陸(含港、澳地區)為主要，2009 年第 1 季之進口份額分別為 21.7%以及 15.1%。由於原油價格走緩，第 1 季台灣自產油國進口之年增率衰退-62.1%；合計中東地區，占進口份額比重約為 11.7%，略高於東協六國的 11.2%。

展望未來對外貿易前景，雖然外銷訂單接單金額已逐漸回升，2 月份接單金額已回復至 200 億美元以上，但國際經濟趨緩對以出口導向為經濟發展動力的東亞諸國實在衝擊不小。並且貿易保護主義蠢蠢欲動，更加深台灣在國際貿易上面臨之窘境。

為因應全球經濟情勢嚴峻，並突出台灣在全球貿易中的競爭優勢，經濟部斥資 55 億元，加強出口融資及輸出保險優惠，並支援輸出入銀行辦理出口貸放，利率全面減半計收。另外擴大補助公會前往大陸市場拓銷，金額上限由 20%放寬至 25%；組團爭取大陸 4 兆擴大內需商機；並鎖定南美、東歐、南亞、中東、東協及大陸等六大區塊新興市場，加強拓銷出口。希望透過上述之政策與作法，積極開拓台灣在國際貿易上的表現。

二、民間消費

2008 年上半年經濟成長率平均值達 5.41%，但 2008 年下半年經濟成長率卻為-4.71%，尤其第 4 季 GDP 年資率更為-8.36%，不但外貿

部門表現疲軟，國內需求更是一蹶不振，其中民間消費，第 3、4 之年增率分別為-2.13%、-1.68%，連帶使得 2008 年全年民間消費負成長-0.29%，較亦存經濟負成長之 2001 年的消費成長率 0.67%，更為低落，成為台灣歷年來首見的民間消費負成長，顯見消費市場之蕭條。

就 2008 年全年各項消費類別言，食品、飲料、燃料燈光、交通及通訊以及其他等類消費之實質年增率為負值，尤其家庭器具及其他消費之負增長率達到-2%~-3%；觀察消費支出負成長的消費類別，反映值此景況不佳的氛圍下，縮衣節食、減少交通花費，成為民眾應對之道。相形之下，醫療保健、租金水費之實質年增率則皆在 2%以上。

根據主計處資料，雖然 2008 年第 3 季消費者物價指數(CPI)年增率達 4.52%，但 2008 年第 4 季之成長趨勢已趨和緩，僅為 1.87%。而 09 年第 1 季消費者物價指數年增率更出現-0.01%的負成長，引發有關通貨緊縮疑慮。雖然對於通貨緊縮(Deflation)，並無統一的界定，惟一般多認為通貨緊縮易導致各類資產的下滑，而若此下跌原因為產能過剩的供給面因素，或有利於經濟活動，但若由於需求不振因素引起，則通貨緊縮對經濟體系之傷害更甚於通貨膨脹，因為其將使投資與生產活動低迷，導致失業率升高及經濟衰退。

若以相關統計數據觀察，2008 年下半年消費者貸款平均年增率為-0.16%，且自 2008 年 7 月至 2009 年 2 月，除了 2008 年 12 月為年底，故貸款增長率為正之外，其餘各月皆出現負成長。其中 2008 年下半年購買住宅貸款平均年增率正成長 3.29%，較之汽車貸款平均年增率-28.22%，機關團體職工福利貸款平均年增率-20.59%，其他個人消費性貸款年增率-8.55%，表現有所不同。顯見景氣低迷時，民眾對於保本商品之需求不減反增，並且政府低利率政策、買房利多等政策，已見發揮。

根據中央大學「消費者信心指數調查」(2009年3月)資料顯示，國人在2009年3月消費信心雖然較2月上升，但對未來經濟前景仍舊處於偏向悲觀。調查結果顯示，投資股票時機、國內經濟景氣、家庭經濟狀況等三項指標皆有上升；僅物價水準、就業機會及耐久性財貨時機等三項指標呈現下降。雖然就絕對水準言，六項指標中全數小於100，皆呈現「偏向悲觀」。但由上升之指標，顯示雖然目前景況不佳，但民眾認為景氣寒冬終將了結，民眾對未來經濟局勢有著「柳暗花明又一村」之期待。

由於整體經濟情勢不振，政府在2009年1月18日發出台灣史上首例的消費券，藉以刺激民間消費，振興經濟。根據財政部資料，至2009年4月1日止，為數837.36億元的消費券已有613.712億即73.29%完成兌付。惟從2009年3月底公佈的批發零售及餐飲業動態調查資料，零售業1、2月份累計營業額5,429億元年增率較去年同期負成長-4.65%，批發業累計營業額11,475億元年增率更是負成長-18.57%，僅餐飲業1-2月累計營業額605億元，較去年同期成長0.50%，顯示民眾相關消費活動仍然保守。

政府於2008年推出「工作所得補助方案」，希望透過此一方案補助有工作之「新貧階級」。而其將在2009年4月推出第二階段。第二階段預算額度約為143億餘元。發放對象除原有第一階段之近貧對象外，也針對現有勞工無薪假之狀況而擴大申請範圍，希望提振相關民眾之實質購買力。此外，政府並持續推動刺激就業方案，如放寬「雇主僱用失業勞工獎助辦法」，協助青年就業，開辦「青年就業達人班」、辦理「青年職涯啟動計畫」、「職場學習及再適應計畫」等，並提供2,500名臨時工作機會。另外，亦增撥新臺幣2千億元優惠購屋專案貸款，推動「青年安心成家方案」，希望能已多重管道有效刺激消費活動。

展望未來民間消費趨勢變化，雖然政府以各項措施刺激民間消費，但失業率上漲，面對未來景氣走向之不確定性，民眾消費信心恐難大幅翻升。縱使政府以各項政策利多刺激，但效果恐將有限，民間消費恐仍難有明顯成長。

三、國內投資

2008 年第 4 季國內投資年增率為-23.24%，其中政府投資在政府大力提振之情況下，較去年同期增加 7.89%。惟僅管如此，仍不敵民間企業投資信心不足的事實，民間投資在 2008 年第 4 季較去年同期衰退-32.23%，為 2001 年各季以來之最大衰退，而國營事業投資也呈現-7.13%的萎縮。

就各項投資內容觀察，營建工程類投資於 2008 年第 4 季成長-13.51%，其中，民間部門投資衰退-23.94%為此類別投資下滑之主要原因，由於景氣低迷，相關市場需求趨緩，業者或延緩工期或乾脆停工，藉以爭取喘息空間。運輸工具投資第 4 季成長率為-50.15%，衰退幅度呈現腰斬，顯見市場景況低迷。至於機器及設備投資年增率為-31.00%，主要原因為民間企業投資減少 40.43%。相對之下，無形固定資產為所有類別中減少最少，年增率為-0.17%。主因在政府部門的投資增加之下，民間部門的衰退僅達-0.79%，故使無形固定資產的減幅不致擴大。顯示此類投資之商機於此時最具吸引力。

民間企業投資不振，主因目前經濟前景尚未有落底跡象，故而業者皆選擇放緩資本支出步調。相關指標中，第 1 季機械設備進口按美元計價年資率為-42.3%，且 3 月份衰退幅度-47.7%，仍在加深中。而運輸工具類之進口雖然第 1 季成長率-4.4%，但 3 月單月衰退幅度達-22.8%，反映有關機械投資與運輸設備投資短期內仍難有正向成長。

若觀察核准僑外投資之變化，2009 年 1-2 月較去年同期年增率為 -17.42%，雖然仍呈衰退；但相對之下，核准赴海外投資金額大幅滑落 -74.66%、核准赴大陸投資滑落 -50.83%，更是嚴重。至於公司新設家數 2009 年 1-2 月年增率為 -16.66%、工廠新登記家數 -4.72%、工廠歇業家數 24.12%，再再顯示國內廠商投資、經營意願之低迷。

由於大環境景況不佳，曾為政府「兩兆雙星」產業重點的動態隨機存取記憶體(DRAM)產業在韓國廠商的步步進攻下，經營狀況屢見危難。政府為挽救台灣 DRAM 產業，特別提出台灣 DRAM 重整方案，以政府為主力，和民間共同成立台灣記憶體公司(TMC)，甚至不排除注入國發基金作為資本的可能性，不過日前美光以及台灣合作夥伴南科和華亞科等對於加入 TMC 態度保留，以致 TMC 肩負之產業再造相關成效，仍存在諸多變數。

至於由聯華和聯電轉投資的聯源光電多晶矽廠，目前已正式取得經濟部工業局新興重要策略產業投資抵減優惠，投資規模可望超過 70 億元。而在 2008 年通過環評的三輕更新案，2009 年 6 月開始採購機器設備後，可望帶動一波上、下游供應鏈需求。另外，行政院對於製造業提出的「短期企業投資租稅優惠措施」在 2009 年 4 月起受理廠商申請，而為鼓勵廠商持續推大大型投資案，政府更同意針對百億以上的投資案，給予環評通過後三年內完成建廠，可享五年免稅優惠的彈性，上述舉措或可為低迷的民間投資打入一劑營養針。

環諸目前台灣之投資環境與國際競爭力，根據世界經濟論壇(WEF) 於 2009 年 3 月公布「2008-2009 年全球資訊科技報告」，台灣網路整備度指數(NRI)在 134 個評比國家/經濟體中，排名第 13 位(總數共 134 個經濟體)，而在亞洲排名第 4，次於新加坡(總排名第 4)、南韓(總排名第 11)和香港(總排名第 12)。NRI 主要用以衡量資訊及通

訊科技（ICT）對各國發展過程的影響以及國家競爭力。其含 3 大項次級指標，分別為環境、整備度及使用，台灣的排名分別是 19、10、12。在全部 68 項變數中，台灣的產業集群發展狀況和註冊發明專利數量等兩項為世界第一。表現較差部分為政治法規環境，排名第 43 名，其中立法機構效率（96 名）、司法獨立（49 名）、實施合約所需程序（119 名）等方面表現較差。

此外，世界經濟論壇(WEF)亦於 2009 年 3 月出版之 2009 年旅遊觀光競爭力報告(The Travel & Tourism Competitiveness Report 2009；TTC)，台灣 2008 年的觀光與旅遊競爭力從前年的全球 52 名升到 43 名（全數共有 133 個經濟體受評），亞太地區第 9，次於到澳大利亞、新加坡、香港、紐西蘭、日本、南韓、馬來西亞、泰國。但此次回升仍未回到 2007 年首次推出時的第 30 名。有關旅遊觀光競爭力指標之編製，其分有 3 個次級指標：「觀光旅遊規範架構」，台灣名次由 69 退到 75；「企業環境與基礎建設」從 29 名進到 18 名；「人文、文化與天然資源」從 79 名升為 65 名。

根據相關國際資料之評比結果可知，台灣有關公部門之政治法規環境仍須加強，例如立法機構效率、實施合約所需程序等方面則最缺乏國際競爭力，顯示有關投資環境之改善，仍須政府部門之行政革新與效率提昇。

四、公共支出

根據主計處編列預算及相關資料顯示，2008 年公共部門合計占 GDP 比重約為 15.16%，其中政府消費成長 1.15%，公營事業投資成長-2.58%，政府固定投資增加 0.34%。公共部門支出在 2008 年下半年表現僅有政府固定投資增加，其餘皆為負成長。

至於 2009 年(98 年度)政府總預算案共編列 1 兆 8300 億元較 2008 年度增加 1183 億元，成長 6.9%。各項支出中，以教育科學文化支出比重最高，達 18.74%；其次為社會福利支出比重為 17.89%。至於經濟發展支出之份額，則約 14.49%。若與去年相較之增列數 1,183 億元觀之，以經濟發展支出增列 509 億元為最多，主要係增列捷運、鐵路、水患治理及寬頻管道建置等公共建設計畫所致；其次為社會福利支出增列 292 億元，主要為內政部增列工作所得補助方案等經費所致。根據主計處編列之資料合計 2009 年政府固定投資將較 2008 年大幅成長 22.14%，公營事業投資成長 4.91%。在景氣趨疲的大環境下，希望透過供部門之強力投資，有效挹注低落之國內投資與經濟成長。

此外，根據 2009 年度中央政府總預算案，合計歲入歲出相抵差短為 1248 億元，較去年之短絀 914 億元，年增率達 36.5%，若將短絀數連同債務還本 650 億元，共需融資調度財源 1898 億元。

而依據財政部資料，至 2009 年 2 月中央政府 1 年以上債務未償餘額為 4.3 兆元，占 GDP 比重為 35.1%，年增率高達 9.4%，由於此一債務僅有中央政府部分，若再加入地方政府債務則比重勢必更高。且由於賦稅收入占 GDP 比重僅 14.7%(2009 年資料)，財政赤字居高不下仍為政府所需解決之問題。尤其各信用評等公司紛紛調降台灣的信用評級，如惠譽(Fitch Rating Inc.)於 09 年初將台灣由“AA”長期本幣評級展望由穩定下調至負面。而標準普爾(Standard & Poo'r Corp)亦於 2009 年 4 月調降台灣主權評等為「負向」，主要原因即為台灣之財政狀況在未來 2~3 年內明顯惡化。再再顯示財政赤字問題之嚴重性。

為因應金融海嘯所帶來的經濟低潮，除 2008 年 8 月行政院推動「加強地方建設擴大內需方案」，補助地方政府建設 583 億元。行政院更在 2009 年初提出振興經濟擴大公共建設投資計劃，其中，2009 年年

度特別預算為 1491 億。經建會預估此舉將對今年實質國內生產毛額提高 0.97%，並創造十九萬個就業機會，惟結果執行成效如何？對於低迷、蕭條之國內經濟以及就業市場是否能有效注入新的活力，仍待後續相關資料判斷。

肆、物價與金融

一、物價波動

今年 3 月份我國進口物價、消費者物價漲幅同步趨緩，3 月份消費者物價指數為 102.95，CPI 年增率較去年同期跌了 0.15%，較 2 月微漲 0.11 個百分點。扣除蔬果、水產與能源的核心物價，通常作為央行貨幣政策調控所參考的關鍵指標，其 3 月年增率較去年同期上漲 0.81%，較上月減少 0.22%。

而衡量廠商間交易價格的躉售物價指數(WPI)，較去年同期下跌 9.20%，已連續五個月負成長，主要是受到國際農工原料行情持續疲軟影響，基本金屬、化學材料、石油及天然氣等價格仍處偏低水平所致。其中美元計價進口及出口物價指數分別下跌 21.05%及 14.98%，雙雙創下史上最大跌幅。主計處進一步表示，目前 CPI 年增率為負數，代表需求不振，雖然通貨緊縮的壓力有減緩跡象，但壓力仍然存在，但以現有資訊，無法看出全年表現，還需再持續觀察其他指標。

組成消費者物價的七大類指數中，其中交通類是降幅最多的一類，較去年同月下跌 22.16%，主要是油料費比較基數仍高，加上汽車價格受貨物稅減徵影響而調降所致。食物類漲 2.46%，雖氣溫回暖，但因 2 月菜價低迷，影響農民種植意願，蔬菜供量減少，致蔬菜類上漲 4.68%，為食物類漲幅最高者。近期油品價格雖隨國際油價時有漲跌，惟較上年同月仍大幅下滑，與食物類、家庭用電價格相較上年同月持續偏高交互影響，為 3 月份 CPI 漲幅縮減的主因。

國際油價部分，國際能源總署（IEA）連續第八個月下修 2009 年

全球石油需求預測值，預料明年全球能源需求將回到 1980 年代初的水準。IEA 估計，屬於經濟合作暨發展組織（OECD）的富裕國家，石油需求成為每天 4520 萬桶，比 2008 年少 4.9%。而非 OECD 成員的發展中國家則成為每天 3830 萬桶，較去年減少 0.1%。而備受矚目的中國，今年石油需求可能會出現 19 年來首次下降，將減少 0.8%，成為平均每天 780 萬桶。IEA 警告，石油需求的放慢，反映出中國經濟的明顯放緩。由於大家都在猜測經濟衰退何時能夠探底，對於 IEA 是否會再度調降能源需求的預測值，IEA 工業暨市場部主管表示無法確定。

目前布蘭特原油(4/8)每桶在 52.09 美元，杜拜原油每桶 49.17 美元，西德州原油每桶 49.4 美元，隨著國際油價回漲，台灣依浮動油價調整機制作業原則，以 70% 的杜拜加 30% 的布蘭特計算，從 4/11 起，汽油每公升調漲 0.6 元，柴油漲 0.7 元。調漲後的國內油價，九八無鉛汽油零售牌價每公升 27 元，九五汽油 25.5 元，柴油 22.1 元。再創五個半月來新高。

二、金融概況

剛於四月出爐之惠譽信評報告，將全球各國家的總體經濟安全指標分為 3 個等級，從最安全的 1 等級到最高的 3 等級，其中台灣和中國、新加坡、香港，都被列為第 1 等級，也就是總體經濟安全度較高的國家，澳洲、加拿大、韓國等國則被列為最危險的第 3 等級。此外，在銀行體系強度方面，台灣金融業表現平平，從 A 到 E 的 5 個等級當中，台灣等級為 C，顯示台灣的金融業體質中等，雖然沒有立即的危險性，但是因為金融業每年放款成長僅 2%-3%，銀行成長缺乏動能，利差又很小，導致銀行獲利不佳。總體來說，惠譽信評認為，台灣金

融業缺乏動能，得的是慢性病而非急症，不會要命，但是體質不夠好。

不過央行認為，美國房地產泡沫破滅引發之國際金融危機，使歐美金融體系嚴重受創；國內金融體系則相對穩定，金融中介運作正常，並無流動性短缺及資本不足等現象。本年 1 至 2 月平均銀行淨超額準備維持在 1,200 億元以上，M2 平均年增率為 6.68%，顯示整體金融情勢相當寬鬆，足以支應經濟活動所需。有鑑於近來以下經濟表現：美國經濟可望於本年底止跌；國內 1 至 2 月出口雖續呈負成長，惟近期受惠於急單效應，部分產業外銷接單改善；消費券之發放及來台旅客增加，台股止跌回升，有助於活絡國內消，以及原油等進口商品價格疲軟，國內物價上漲壓力消失等因素，央行於 3/26 理監事聯席會議決議：重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率不予調整，分別維持年息 1.25%、1.625% 及 3.5% 不變。

事實上，自去年 9 月以來，央行 7 度降息，累計降幅 2.375 個百分點目前貨幣市場及銀行存放款利率均創歷史新低，且低於主要國家利率水準，故央行認為目前貨幣政策尚屬合宜。未來在資金充裕，且政府強化中小企業信保機制，以分擔銀行授信風險下，相信銀行應可繼續對營運正常之企業提供放款，充分發揮金融中介功能。央行停止降息，以保留未來政策工具之進一步運用空間

台股農曆年後一路上攻、看回不回，加權指數今年第 1 季漲幅 13.5%，在全球排名第 3，其中光 3 月台股就大漲逾 635 點。受惠 3 月股市放量上攻，以及營業天數較 2 月長，金控股與銀行股獲利也普遍較前一個月份成長，金控旗下證券股獲利也增加。銀行為主金控除中信金外，以公股金控獲利相對優異。票券業受惠央行降息，3 月獲利均表現亮眼。而金融股中之保險股，因受到景氣影響，民眾反而更有憂患、風險意識，投保的意願提升，致保險業的保費收入因而持續

成長，業者樂觀看待下一季的獲利表現；再加上第一季業者普遍大舉加碼台股，投資收益可期。以保險業二大龍頭的國泰金、新光金為例，其今年前 2 月 EPS 都超越法人原先的預期，不過因受到新台幣升值影響，付出較高的避險成本，國泰金 3 月單月獲利較 2 月大幅減少。此外，由於今年經濟衰退趨勢下，銀行企金授信逾放及房貸逾放恐將升高，而央行持續降息，亦導致銀行利差受到壓縮，本國銀行 09 年稅前獲利恐將轉為負值。

在房地產部分，房仲業者表示，今年三、四月房價已自高點下修一至三成，加上低利環境到來，游資難以去化，不少人為避險或投資，將資金移轉至房市，導致農曆年後買氣迅速回溫，交易量已恢復七、八成。不過業者亦發現，在全台之十大行政區的平均房價，過去五年來漲最多的台北市，跌幅也最深，；台中市跌幅則高居第二，主要與高總價的豪宅慘跌有關。反觀房價基期較低的台中縣、桃園縣，跌幅在十大行政區中跌幅最小。事實上，3 月的議價率已從 2 月的 13.4%，下調至 12.8%，減少了 0.6 個百分點，此舉與許多指標建案開價已愈來愈符合購屋者的預期有關。三月份房市正式進入 329 檔期，在推案建商把握良機力搏之情況下，三月份住展風向球六大指標分數從 2 月的 25 分，劇揚 10 分，總分數 35 分，成為去年 10 月以來，連續出現 5 次代表”谷底衰退”的『藍燈』燈號以來，首次轉為代表”衰退注意”的『黃藍燈』燈號，顯示房市景氣面回溫的跡象愈來愈明顯。

三、股市

今年以來，台股走勢驚人，不僅股價指數創下去年 10 月以來新高，3 月成交量也是去年 5 月以來單月最大量，表現遠優於日本、香港等地，台股整體本益比也從今年 1 月的 9.05 倍，大幅勁揚至 13.89

倍，創下去年 5 月以來的最高本益比。

首先必須提及的是，在金融風暴中新美國企業今年首季財報與經濟前景的樂觀預期下，美股自 3 月 10 日以來已連續上揚，標準普爾 500 指數迄四月中已上揚 25%。不過，根據彭博資訊的統計，今年以來(至三月底)表現最突出的市場是深滬兩市，深圳股市今年以來至今漲幅超過四成，上海證交所綜合指數也上漲 32.9%；接下來就是台股，今年以來漲幅兩成一；韓股緊追在後，今年以來漲幅 15.42%。「金磚四國」股市也出現了強勁反彈，俄羅斯 Micex 指數今年以來累計上漲了 24.76%，巴西 Bovespa 指數今年則累計上漲了 8.99%，印度孟買 30 指數今年以來也出現正增長。根據業者表示，以往股市漲、跌各超過兩成的一個股價循環，平均要花上一季的時間，但此波新興市場股價漲跌循環，顯然比以往轉快了許多。若以 MSCI 新興市場指數來觀察，自去年 10 月到今年 3 月底，短短 6 個月中，新興市場指數漲、跌幅超過 20% 的次數已高達 7 次。此種現象，或許亦反映出全球投資人焦慮不安之波動情緒。

在台股方面，各界分析台股今年走勢反彈係包含幾個原因：首先是有充裕的資金支持，雷曼兄弟破產後，台灣是亞洲第一個宣布實施全額存款保險的國家，使外界對台灣金融業的金融危機疑慮快速止血，並吸引全球資金大量回流，去年第三季國人的證券投資淨流入 41.7 億美元，去年第四季更達 130.4 億美元的單季歷史新高。此外，央行七度降息，使得定存利率從 2.7% 跌落至不到 1%，銀行裡的資金也開始蠢蠢欲動，2 月份 M1b 年增率續攀升至 2.71%，引爆台股資金行情，帶動台股大漲。央行從去年 9 月 18 日至今年 2 月 18 日連續七度降息，降幅高達 2.375 個百分點，重貼現率降到 1.25%。不過因包括台灣外銷接單、工業生產指數、M2 年增率等經濟數據，2 月皆出現落底反彈的跡象，央行因此決議暫停降息，但強調未來仍會繼續維持寬鬆貨幣

基調，保留未來降息的可能性。

而與兩岸關係的好轉也是影響因素之一，大陸力拚今年經濟成長率保 8% 的一連串振興措施，從家電下鄉、汽車下鄉計劃，甚至是未來即將簽訂的金融監理備忘錄(MOU)，及兩岸經濟合作架構協定(ECFA) 等一連串利多消息，為台灣產業帶來新的出海口，使台股在亞洲股市當中吸引力明顯提升。由於台灣科技類股與美國科技大廠表現連動密切，且 4/13 將連續兩周進入超級財報周，包括英特爾、諾基亞、德儀、高通 (Qualcomm)、超微等科技大廠，將陸續公佈第一季業績，其結果將成為大盤可否再攻 6,000 點大關的重要關鍵。此外，14 日率先登場的英特爾法說會，若能釋出對第二季及下半年樂觀看法，有助於半導體類股全面上攻年線反壓。

四、外匯市場

歐洲央行總裁特里謝與白宮首席經濟顧問桑莫斯，4/9 異口同聲表示，已看到隧道盡頭的曙光，全球經濟柳暗花明的日子最快幾個月就會到來，最慢則要等到明年。桑莫斯在對華府經濟協會 (Economic Club) 發表演說時表示，隨著政府的經濟振興方案與紓困計畫逐漸生效，加上廠商的庫存回到正常水準，如「自由落體」般下墜的美國經濟，幾個月內可望觸底。據華爾街日報最新的調查結果，經濟學家普遍認為，美國景氣衰退會在今年 9 月結束，但大多數經濟學家認為，2010 年下半年的經濟復甦力道，才足以壓低居高不下的失業率。

特里謝則表示，歐元區 16 國領袖都有共識與決心，要儘快採取行動以扭轉現今經濟頹勢。基本上，各國貨幣價位走向，仍須待美歐經濟觸底後，基本面影響方能超越美元避險需求之影響。世界經濟好轉對於避險貨幣美元及日圓價位，會有相對不利之影響，而對於歐元及

亞洲貨幣則有助漲之效益。

近半個多月來，由於 20 國(G20)高峰會達成對抗經濟衰退協定，且美國的房市與製造業經濟數據、英國的採購經理人製造業指數均優於預期，全球股市沈浸在樂觀的氣氛中而揚升，導致防禦性貨幣之日圓及美元表現疲弱，其中日圓已曾貶至 100 日圓以下，是過去 5 個月來日圓首次觸及此一價位。而美元相對其他主要貨幣亦是貶多升少，在投資人風險忍受度提高下，高利差貨幣之波蘭幣、南非蘭德、墨西哥披索、澳幣等相對美元升值。亞洲貨幣部份，受到亞洲股市普遍揚升的激勵而有升值行情。

目前大部分國家也已紛紛停止瘋狂降息的動作，像是美國、日本、台灣、南韓等，除了因為利率逼近零利率，幾乎沒有降息空間（美、日）外，也因為部分亞洲新興市場經濟面已陸續出現好消息，上半年經濟有可能落底，因此政府改以購買國債、公司債來舒緩信用緊縮。但有少數國家如澳洲，仍採取降息刺激經濟措施，4/7 調降基準利率 25 個基點至 3.0%，創 49 年以來新低；歐洲中央銀行也在四月初將主要利率調降一碼，成為 1.25%，係自去年 10 月以來第六度降息。

今年以來歐元原本續貶，惟於三月中旬因美元避險需求降溫，曾於一週之內升值 5.1%，創下 2008 /12/12 以來單週最大升幅，最高來到 1.3738。三月底又因美國金融業傳利空及車場重組計畫遭退，美元避險需求再起，歐元兌美元轉弱。歐洲央行（ECB）於 4/2 僅降息 1 碼，小於多數人預期的降息幅度(2 碼)，.歐元旋即轉強。

在台幣方面，受到國際對於美元避險需求之影響，台幣自年初以來一路下探，惟 3 月以來走勢有如乘坐雲霄飛車。由於歐、美、亞洲各國股票大漲，而因台股漲幅頗大，吸引了外資大舉加碼匯入台股，亦導致台幣價位呈現三溫暖式之大幅波動，盤面漲停家數一度衝高到

200 多家。3 月初受到出口數據衰退創下史上最大幅度影響，台幣跌至 3 月 2 日「彭淮南防線」35.3 有守後，即告強勢回彈。之後因美元時強時弱，亞幣震盪幅度甚於預期，匯價走盤整盤，市場謂之：「開盤看美元強弱、盤間看韓元升貶、收盤看央行態度」。4/7 則在炒匯熱錢持續湧入亞洲的情況下，因韓元升值超過 2%，直逼 1300 韓元大關；新台幣不遑多讓，盤間一度升破 33.1 元價位。

五、外匯存底與國際收支

據央行統計，2008 年國際收支順差 262.7 億美元，其中經常帳順差 250.2 億美元，金融帳淨流出 17.8 億美元。2008 年第 4 季國際收支順差 129.6 億美元；其中經常帳順差 79.2 億美元，金融帳淨流入 25 億美元。

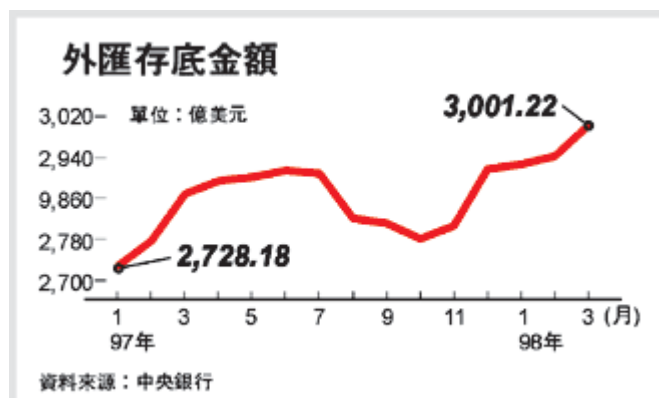
2008 年第 4 季經常帳順差較上年同季減少 32.6 億美元或 29.2%，受全球經濟衰退，國外需求劇降，第 4 季商品出口較上年同季減少 24.9%；進口受原油價格下跌及出口引申需求減少，亦衰退 22.3%；由於出口減額大於進口減額，商品貿易順差減為 63.2 億美元，較上年同季減少 40.5 億美元或 39.1%。經常移轉收支逆差 7.1 億美元，較上年同季減少 2.7 億美元。

金融帳方面，國人海外投資於去年第三、四季已經連兩季淨匯回國內；2008 年第 4 季直接投資與證券投資淨流入金額分別為 4.0 億美元及 67.9 億美元。其中，居民對外證券投資大幅淨流入 130.4 億美元，創歷年單季最高，主要是因為全球金融危機，居民自上季起持續贖回投資國外之金融商品的關係。而又因國外資金相對緊俏，銀行部門提供國外聯行存款及償還國外聯行借款增加，導致其他投資呈淨流出 53.9 億美元。

而在外匯存底方面，根據央行最新統計顯示，我國 3 月外匯存底餘額攀升至 3001.22 億美元，較上月大增 59.35 億美元，創下歷史新紀錄。央行解釋，主要是外匯存底投資運用收益，再加上歐元、英鎊等主要貨幣對美元升值，以該等幣別持有的外匯折成美元後，金額增加所致。

根據分析，2 月份在各國普遍出現衰減的情況下，台灣外匯存底能夠逆勢增長，就是因為台資回流的金額，抵銷了匯率貶值、外資匯出的負面影響；3 月從月初開始台幣出現升值走勢，加上台股在國際股市中領漲表現，吸引外資進駐，台資回流速度也同步加快，使 3 月底外匯存底餘額創下歷史新高，增幅更遙遙領先韓國、印度、香港。比較各國 3 月外匯存底進帳情況，以我國淨增 59.35 億美元最多，其次則是南韓的 48 億美元，以及印度的 34 億美元。

據統計，目前全球外匯存底排名居冠的仍是中國大陸，外匯存底高達 1.94 兆美元(去年 12 月底)，其次為日本的 9,801 億美元(2 月底)，第三名為俄羅斯 3,416 億美元(2 月底)。台灣則緊追在後，維持第四位。第五名之後依序為印度(2,432 億美元)、韓國(2,056 億美元)、巴西(1,844 億美元)、香港(1,717 億美元)、新加坡(1,662 億美元)。



伍、台灣經濟預測

2008 年台灣經濟表現開高走低，上半年經濟成長率平均值達 5.41%，但 2008 年下半年經濟成長率卻為-4.71%，尤其第 4 季 GDP 年增率更為-8.36%，不但外貿部門表現疲軟，國內需求更是一蹶不振；全年經濟成長率 0.1%，近乎零成長。較諸其他國家，情勢愈為嚴峻。如首先發難之美國，2008 年經濟成長率為 1.1%，而多數先進國家之表現也多優於台灣，如德國 1.3%、法國 0.7%、英國 0.7%、加拿大 0.5%；至於四小龍之表現，香港 2.5%、新加坡 1.1%、南韓 2.5%，都仍享有較高之正向成長，甚而若干開發中國家仍能維持 4.5% 以上的正成長，如中國 9.0%、印度 7.4%、印尼 6.1%、巴西 5.1%、馬來西亞 4.6%、菲律賓 4.6% 等，只有義大利、日本衰退幅度較為劇烈分別為-1.0%、-0.6%。若干國家之發展政策也多以外貿導向為主軸，但台灣受害較上述國家更為劇烈，主要為國內需求與外貿表現相互深化影響並且國內經濟過分倚賴若干產業發展所致。

預估 2009 年第 1 季國內經濟表現仍將延續 08 年下半年之衰退趨勢，經濟成長率預估為-9.12%，不論是國內需求抑或對外貿易部門對經濟成長之貢獻都為負值；在相互深化之負面影響下，國內經濟活力表現黯淡。就民間消費言，雖然年初開始發放消費券，且截至 3 月底止，為數 837 億元的消費券已有近 500 億（約 58%）完成兌付。惟零售業 1~2 月份平均營業額年增率較去年同期負成長-4.65%，批發業更是負成長-18.57%，加上失業率攀升（2009 年 2 月為 5.75%；62.4 萬人失業）、實質薪資負成長（工業與服務業平均薪資減當月 CPI 年增率已連續 17 個月呈現負成長），預估民間消費成長率為 0.38%，為接連兩季呈現負成長後，小幅正成長。至於國內投資，由於國際景氣趨緩，廠商投資意願低落，致使成長率成為-41.33%；其中，民間投資成長-49.68%。相對之下，雖然第 1 季新台幣對美元匯率因貿易對手之競貶策略，而致趨貶，財貨與服務之輸出與輸入成

長率分別為-29.21%、-35.49%。但因國際景氣仍顯寒冬，海關商品出口衰退幅度仍達-36.64%的衰退。而海關商品進口，雖然進口物價走滑(第1季以美元計價之進口物價年增率達-17.99%)，但名目成長率仍然萎縮，幅度達-47.16%。不過，雖然對外貿易部門，不論出口或進口，皆呈兩位數字以上之衰退，但淨輸出仍然為經濟成長之主要支撐。

預估2009年第2季經濟成長率為-6.61%，衰退幅度較第1季走緩，主因2008年第2季經濟成長率較第1季差距1.69個百分點，比較基期較低，且景氣略有回溫曙光所致；惟國內需求以及對外貿易部門之成長，仍多持續負成長。至於物價年增率方面，雖然台幣於第2季仍將維持低檔徘徊，商品出口仍將持續負成長趨勢，惟萎縮幅度已漸趨緩。預估躉售物價指數(WPI)年增率仍將持續走緩，第2季年增率約為-8.65%，而消費者物價指數(CPI)年增率也將出現負值，惟幅度較WPI年增率略小，約為-1.12%，但較09年第1季之年增率0.01%，仍略低約1.11個百分點。

合計2009年上半年經濟成長率約-7.87%，其中民間消費年增率-0.06%，國內投資則衰退幅度達-29.49%，國內需求表現仍然低迷。財貨與服務輸出減少22.65%，進口下降26.57%，雖然外貿活動呈現低迷，但淨輸出仍為經濟成長之主要貢獻來源。2009上半年之物價水準仍將走緩，躉售物價指數(WPI)平均年增率為-9.20%，CPI年增率也在0%以下，為-0.57%，雖然台幣兌美元匯率於4月之後升貶互見，惟上半年均價約為33.75新台幣兌換1美元，較去年同期貶值約2.76元，即8.92%。而失業率則因國內需求與外貿部門交互深化之負面因素而攀高，上半年平均失業率約5.81%左右。

至於2009年下半年國內經濟表現，由於08年下半年經濟成長已呈負值，比較基期較上半年低。惟因國際景氣復甦步調較原先預期緩慢，故而預計經濟成長率遲至第4季才可望轉負為正。預估第3、4季經濟成長率

分別為-2.37%、4.12%，平均成長率 0.79%，略高於零成長。其中，國內需求於 09 年下半年對經濟成長之貢獻，將由負為正貢獻；民間消費平均年增率約 1.14%；國內投資年增率為 0.41%。至於財貨與服務之輸出、輸入之成長率於第 3 季仍將呈現負成長，至第 4 季方可望呈現正向成長，實質淨輸出對經濟長之貢獻金額約 10650 億元，較上年同期小幅正成長 0.66%。

至於下半年金融物價走勢，預估 WPI 年增率走跌之勢，將略微和緩，平均年增率約-4.60%，CPI 年增率為-0.80%。台幣對美元匯率之波動，也將趨於和緩，下半年平均價位為 33.45 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，第三季失業率將超出 6%，下半年平均失業率 5.96%，略高於上半年之 5.81%。

合計 2009 年全年經濟成長率為-3.59%，較 2008 年差距約 3.7 個百分點，主因國際經濟趨緩造成國外需求不足以及國內需求不振所致。雖然政府推出多項振興經濟方案，如消費券、減稅、新貧、中短期促進就業等，且對於兩岸破冰、大陸安利團以及兩岸 ECFA 等多所期待，惟因相關政策或有時間落遲，或刺激強度不如預期等因素，造成相關政策對經濟之實質挹注效果需長期發酵。其中，民間消費成長 0.54%，為史上成長率之次低紀錄(最低為 2008 年-0.29%)。國內投資成長-14.68%，亦為史上成長率之次低紀錄(最低為 2001 年之-19.91%)；其中民間投資年增率-24.04%，已為連續兩年呈現負值。財貨與服務之實質輸出成長為-11.99%，海關商品出口年增率約-22.17%，皆較 08 年之成長表現為更差。至於財貨與服務之實質輸入成長率為-14.09%，海關商品進口衰退幅度約-27.64%。

至於金融物價方面，預估 WPI 2009 年全年平均年增率約-6.91%，CPI 年增率為-0.69%。台幣對美元匯率全年平均價位為 33.60 元新台幣兌換 1 美元，相較於 2008 年全年平均價位 31.53，貶值 2.07 元，幅度約達 6.55%。

至於國內失業率方面，2009 全年平均失業率 5.88%，較 08 之 4.14%，明顯升高。

預估 2010 年全年經濟成長率 3.88%，接近於 3.9%。民間消費成長 1.32%，國內投資成長 4.81%，將為近 6 年(2005 年-2010 年)之新高，其中民間投資成長 6.29%，實質財貨與服務之出口、進口成長率分別為 8.89%、8.36%；淨輸出金額約 23640 億元，年增率約 10.30%，對經濟成長仍有相當之貢獻。2009 年全年 WPI 年增率約為 3.63%，CPI 年增率為 0.75%，較 08 年呈現止跌回升。台幣對美元之平均匯率雖然呈現升值，惟幅度僅 2.15%，平均價位為 32.88 元新台幣兌換 1 美元，與 2007 年之匯率水準 32.84 元相當。失業率全年平均約為 5.72%，較 2008 年略微改善。

陸、模擬狀況

由於美國次級、二房以及雷曼等金融風暴持續擴散，故而 2008 年之全球經濟成長率將較不如 2007 年，且 2009 年全球經濟預測值，更將由 2008 年的 2.2%，轉正成長為負成長-2.2%（參照 Global Insight 於 2009 年 3 月 14 日資料）。自 2008 年末起，隨著風暴持續擴展，預測機構多持續下修相關國家之經濟成長預測值。如 Global Insight 於 2009 年 3 月發佈資料，全球經濟 2009 年成長率由 2008 年 11 月發佈之 1.1% 下修為-2.2% (2009 年 3 月發佈)，其中有關美國經濟走勢，2009 年成長率下修為-3.7% (2009 年 3 月)，較之前預測值-1.0% (2008 年 11 月)，有著相當差距。

雖然國際經濟自 2009 年初來之成長表現，每況愈下。但隨著各國政府之公共政策持續擴張，2009 年之成長表現是否可能如倒吃甘蔗，漸入佳境？抑或持續深陷泥沼，翻身無望？尤其台灣經濟向來仰賴外需市場，在國內需求與外貿部門相互深化負面影響的情況下，國內經濟情勢能否隨著相關政策之展開而有新局？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、假設國際經濟復甦腳步加快，自 2009 年第 2 季起至 2010 年第 4 季，美國、中國大陸以及日本等台灣主要貿易夥伴之經濟成長率，皆較基準預測增加 0.5 個百分點。

假設國際經濟，因各項利多政策挹注，復甦腳步加快，自 2009 年第 2 季起迄 2010 年第 4 季止，美國、中國大陸以及日本等台灣主要貿易夥伴之經濟成長率，皆較基準預測增加 0.5 個百分點，即美國、

中國以及日本 2009 年經濟成長率由基準預測的-3.7%、7.2%以及-6.72%，增加為-3.33%、7.56%以及-6.34%，2010 年經濟成長率由基準預測的 1.42%、8.37%以及 0.82%，增加為 1.92%、8.87%以及 1.32%。則 2009 年國內主要總體變數，如經濟成長率由原先預測的-3.59%略昇為-3.23%，增加 0.36 個百分點；民間消費年增率由 0.54%增加為 0.63%；國內投資年增率由-14.68%略升為-14.10%，增加 0.58 個百分點；其中，民間投資年增率由-24.04%增加為-23.28%；財貨與服務輸出年增率由-11.99%增加為-11.43%，差距 0.56 個百分點；財貨與服務輸入年增率由-14.09%變化為-13.77%，增加 0.32 個百分點。至於金融物價的變化則較不明顯，惟失業率可望由 5.88%，下降為 5.81%。而 2010 年經濟成長率由原先預測的 3.88%增加為 4.71%，增加 0.83 個百分點，失業率由 5.72%，下降為 5.44%。

模擬狀況二、假設國際經濟復甦遲緩，自第 2 季起至 2010 年第 4 季，美國、中國大陸以及日本等台灣主要貿易夥伴之經濟成長率，皆較基準預測下降 0.5 個百分點。

假設自 2009 年第 2 季起迄 2010 年第 4 季止，美國、中國大陸以及日本等台灣主要貿易夥伴之經濟成長率，皆較基準預測下降 0.5 個百分點，即美國、中國以及日本 2009 年經濟成長率由基準預測的-3.7%、7.2%以及-6.72%，下減為-4.08%、6.80%以及-7.09%，2010 年經濟成長率由基準預測的 1.42%、8.37%以及 0.82%，略減為 0.92%、7.87%以及 0.32%。則 2009 年國內主要總體變數，如經濟成長率由原先預測的-3.59%下降為-3.95%，下降 0.36 個百分點；民間消費年增率由 0.54%減少為 0.45%。國內投資年增率由-14.68%下降為-15.25%，減少 0.57 個百分點；民間投資年增率由-24.04%下降為-24.78%。財貨與服務輸出年增率由-11.99%，減少 0.56 個百分點為-12.55%；財貨與

服務輸入年增率由-14.09%則減少 0.33 個百分點為-14.42%。則失業率將由 5.88%，上升為 5.95%。而 2010 年經濟成長率由原先預測的 3.88%下降為 3.08%，減少 0.80 個百分點，失業率由 5.72%，上揚為 6.01%。

模擬狀況三、假設民間消費型式，由於國內經濟衰退，相關消費模式參照 2001 年來之模式。亦即邊際消費傾向較原先基準預測低。

由於金融海嘯來勢洶洶，造成各國產生相當嚴重之失業率，亦增加人民對未來相當大之不確定性，故可能影響人民之消費行為，如邊際消費傾向。在此有關 2009 年以及 2010 年之經濟預測中，針對民間消費方程體系之設定，參照 2001 年來之模式。亦即邊際消費傾向較原先基準預測低。則 2009 年國內經濟成長率由原先預測的-3.59%下降為-3.97%，減少 0.38 個百分點。其中，民間消費年增率由 0.54%減少為-0.25%，下挫 0.69 個百分點；國內投資成長率由原先的-14.68%降為-15.25%，減少 0.57 個百分點。財貨與服務之輸出、輸入成長率分別由基準預測的-11.99%、-14.09%變動為-11.98%、-14.36%，分別增加 0.01 個百分點（物價以及匯率走跌，且國外經濟景氣未受影響，台灣商品之國際競爭力反而上升，有利商品出口）與減少 0.27 個百分點。總和消費、投資、以及對外貿易部門，GDP 於 2009 年減少金額約為 500 億新台幣。至於 2010 年國內經濟成長，由於民間消費持續低迷，經濟成長率預測值由 3.88%下降為 2.06%，減少 1.82 個百分點。失業率則將由 5.72%，上升為 6.25%。

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		
	2008	2009	2010	2007	2008	2009
全 球	2.2	-2.2	1.8	3.9	2.7	1.1
加 拿 大	0.5	-2.5	2.2	2.7	0.5	0.0
法 國	0.7	-2.5	0.2	2.1	0.8	-0.3
義 大 利	-1.0	-3.2	-0.5	1.4	-0.2	-0.9
德 國	1.0	-3.3	-0.2	2.6	1.3	-0.7
英 國	0.7	-3.5	-0.3	3.0	0.8	-1.5
美 國	1.1	-3.7	1.4	2.0	1.3	-1.0
日 本	-0.7	-6.7	0.8	2.0	0.4	-0.5
中 國 大 陸	9.0	5.7	7.6	11.9	9.8	8.4
印 尼	6.1	2.3	3.2	6.3	6.1	4.5
菲 律 賓	4.6	1.1	2.8	7.2	4.3	3.8
馬 來 西 亞	4.6	-1.1	3.9	6.3	6.0	3.7
泰 國	2.6	-2.7	3.0	4.8	4.9	2.9
香 港	2.5	-2.8	2.9	6.4	3.5	2.4
南 韓	2.6	-4.1	2.0	5.0	4.1	1.7
新 加 坡	1.3	-4.6	2.2	7.7	1.7	0.5
台 灣	0.1	-4.9	2.8	5.7	3.4	2.8

資料來源：Global Insight, World Overview, 2009年3月14日。

註：上次預測時間為2008年11月14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	
	2008年平均	最近數據	2008年平均	最近	2008年	2009年	2010年	2009/1/5	2009/4/3
美 國	5.8	8.5	3.8	0.2	-671.8	-394.8	-570.9	-	-
加 拿 大	6.2	7.7	1.8	1.4	11.3	-31.5	-26.4	1.19	1.24
德 國	7.8	8.1	2.6	0.5	237.7	198.3	205.4	0.73	0.74
法 國	7.8	8.6	2.8	0.9	-62.7	-56.0	-54.2	0.73	0.74
義 大 利	6.6	6.9	3.3	1.2	-69.2	-49.5	-54.6	0.73	0.74
英 國	2.8	4.3	2.5	3.2	-51.4	-53.5	-52.6	0.68	0.68
日 本	4.0	4.4	1.4	-0.1	156.2	105.1	124.5	92.01	99.73

資料來源：Global Insight, World Overview, 2009年3月14日；Economist, 2009年4月11日；國際經濟情勢雙週報1676期；中央銀行。

註：失業率最近數據：義大利為2008年第4季，德國及美國為2009年3月，其餘為2009年2月。

通貨膨脹率最近數據：除德國及義大利為2009年3月外，其餘國家皆為2009年2月。

經常帳餘額數來自 Global Insight, World Overview, 2009年3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
2006Q1	3.1	3.9	2.2	2.2	2.1	1.8	2.7
2006Q2	3.2	3.5	2.0	3.0	2.8	1.7	2.7
2006Q3	2.4	2.8	1.7	3.2	2.2	1.6	2.8
2006Q4	2.4	2.2	2.2	4.1	2.3	2.6	3.2
2007Q1	1.3	2.2	3.2	3.7	2.2	2.1	2.8
2007Q2	1.8	2.8	2.2	2.5	1.7	1.7	3.0
2007Q3	2.8	3.1	1.9	2.4	2.4	1.5	3.3
2007Q4	2.3	2.8	2.2	1.7	2.2	0.2	3.0
2008Q1	2.5	1.5	1.4	2.8	2.1	0.3	2.6
2008Q2	2.1	0.7	0.6	2.0	1.2	-0.4	1.7
2008Q3	0.7	0.3	-0.2	0.8	0.6	-1.1	0.2
2008Q4	-0.8	-0.7	-4.6	-1.7	-1.0	-2.6	-1.9
2009Q1	-2.8	-2.2	-8.4	-4.1	-2.4	-3.7	-3.4
2009Q2	-4.5	-2.9	-7.6	-4.0	-2.7	-3.5	-4.1
2009Q3	-4.6	-3.2	-7.0	-3.6	-3.0	-3.2	-3.9
2009Q4	-2.9	-1.9	-3.7	-1.7	-1.8	-1.5	-2.6
2010Q1	-0.6	0.5	0.3	-0.8	-0.6	-0.9	-1.5
2010Q2	1.2	2.0	0.7	-0.4	0.2	-0.6	-0.6
2010Q3	2.2	2.8	0.9	0.0	0.6	-0.3	0.2
2010Q4	2.9	3.4	1.4	0.5	0.8	0.0	0.8

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2009年3月14日。

註：1.成長率為與去年同期比較之結果。

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
2006Q1	6.1	5.0	9.0	11.4	6.4	5.1	5.9	5.4	10.7
2006Q2	5.3	4.9	6.1	12.6	5.3	5.0	6.0	5.3	8.2
2006Q3	5.0	5.5	6.4	11.2	4.8	5.9	5.9	5.2	7.2
2006Q4	4.2	3.9	6.7	11.4	4.5	6.0	5.3	5.6	7.0
2007Q1	4.0	3.8	5.6	13.0	4.4	6.1	5.5	6.7	7.1
2007Q2	4.9	5.5	6.1	14.0	4.4	6.4	5.7	7.9	9.1
2007Q3	5.1	7.0	6.7	13.0	5.1	6.5	6.7	7.1	9.3
2007Q4	5.9	6.4	6.9	12.0	5.7	6.3	7.3	6.5	5.5
2008Q1	5.7	6.2	7.3	10.6	6.0	6.3	7.4	4.6	7.1
2008Q2	4.8	4.6	4.3	10.1	5.3	6.4	6.7	4.4	2.3
2008Q3	3.8	-1.0	1.7	9.0	3.9	6.4	4.7	4.4	-0.3
2008Q4	-3.6	-8.4	-2.5	6.8	-4.3	4.8	0.1	4.2	-3.6
2009Q1	-5.0	-9.7	-7.7	6.0	-6.5	1.6	-3.6	0.8	-6.6
2009Q2	-5.5	-7.7	-5.0	5.0	-3.5	1.6	-2.7	0.9	-5.8
2009Q3	-5.8	-4.8	-2.0	5.5	-1.0	2.1	0.1	1.2	-4.4
2009Q4	0.0	3.0	3.1	6.2	0.2	3.9	1.9	1.3	-1.4
2010Q1	1.2	3.3	3.3	6.9	2.3	3.2	3.6	2.5	2.0
2010Q2	1.7	2.9	3.0	7.4	2.9	3.2	3.7	2.9	2.1
2010Q3	2.2	2.5	2.7	7.8	3.5	3.5	4.0	3.0	2.3
2010Q4	3.0	2.7	2.9	8.2	3.4	3.1	4.2	3.0	2.4

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	
		2008年平均	最近數據	2008年	2009年	2010年	2009/1/5	2009/4/3
南	韓	4.7	3.9	-6.3	2.9	11.7	1,313.8	1,341.00
台	灣	3.5	-0.2	25.0	28.2	27.7	33.01	33.38
香	港	4.3	0.8	29.5	33.7	29.3	7.75	7.75
中	國	1.1	-1.6	334.3	305.9	340.5	6.83	6.84
泰	國	5.5	-0.2	-0.2	6.4	4.6	34.9	35.40
印	尼	9.8	7.9	-3.8	-4.7	-1.8	10,875.0	11,480.00
馬	來	5.4	3.7	38.9	24.4	28.3	3.50	3.58
菲	律	9.3	7.3	0.9	2.6	4.8	47.1	47.88
新	加	6.5	1.9	33.0	32.2	36.8	1.46	1.50

資料來源：Global Insight, World Overview, 2009年3月14日；Economist, 2009年4月4日；CEIC資料庫；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：台灣、泰國及印尼為2009年3月，其餘皆為2009年2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				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	4.80	1.34	1.02	-0.42	-0.05	-0.23	-0.14	0.54	0.19	3.46	6.48	-3.02
2007	5.70	1.90	1.31	-0.01	0.11	-0.14	0.02	0.49	0.12	3.81	5.86	-2.05
2008p	0.12	-2.05	-0.16	0.10	0.13	0.01	-0.04	-1.98	-0.01	2.17	-0.12	2.29
2009f	-2.97	-2.93	0.45	0.92	0.30	0.54	0.07	-3.57	-0.73	-0.03	-7.33	7.29
2007 1	3.84	0.05	1.40	-0.18	0.00	-0.37	0.19	0.13	-1.30	3.79	3.35	0.44
	5.49	3.34	1.18	-0.22	0.08	-0.26	-0.04	1.26	1.11	2.16	3.66	-1.50
	7.02	3.36	1.78	0.16	0.21	-0.03	-0.02	0.80	0.62	3.66	7.61	-3.95
	6.35	0.87	0.87	0.16	0.13	0.07	-0.04	-0.19	0.03	5.48	8.54	-3.06
2008 1	6.25	2.86	1.25	0.21	0.13	0.00	0.08	0.50	0.90	3.39	8.23	-4.85
	4.56	-2.24	0.27	0.02	-0.02	-0.02	0.06	-1.65	-0.88	6.79	6.90	-0.10
	-1.05	-2.07	-1.18	-0.19	0.13	-0.19	-0.13	-1.93	1.23	1.03	-0.39	1.42
	-8.36	-6.33	-0.84	0.35	0.26	0.24	-0.15	-4.59	-1.25	-2.03	-13.86	11.83
2009 1f	-6.51	-6.35	0.37	-0.09	0.10	0.18	-0.37	-5.15	-1.48	-0.16	-16.62	16.47
	-6.85	-4.16	-0.17	1.12	0.29	0.57	0.26	-4.54	-0.57	-2.69	-12.91	10.22
	-2.67	-3.40	0.63	1.15	0.25	0.79	0.11	-3.74	-1.44	0.74	-6.72	7.45
	4.50	2.46	0.97	1.53	0.60	0.63	0.30	-0.68	0.64	2.05	7.67	-5.63

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204委員會議程(二)，2009年2月18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		4.0	98.8	黃 藍 20	118,955	4.76
1997		7.1	99.1	綠 27	123,800	4.07
1998		-2.1	96.6	黃 藍 20	118,837	-4.01
1999		11.9	100.4	黃 藍 22	127,468	7.26
2000		1.5	108.1	綠 26	153,431	20.37
2001		-8.9	95.7	藍 10	135,715	-11.55
2002		11.2	97.6	綠 23	150,949	11.23
2003		12.1	97.7	綠 23	170,024	12.64
2004		11.0	101.0	黃 紅 33	215,081	26.50
2005		4.2	100.1	黃 藍 22	256,393	19.20
2006		4.7	101.3	黃 藍 22	299,313	16.74
2007		4.2	104.3	綠 25	345,815	15.54
2008		3.6	100.6	黃 藍 19	351,723	1.71
2008	1	0.1	108.0	綠 29	30,305	16.89
	2	-0.4	108.7	綠 27	25,880	18.08
	3	-1.6	108.4	綠 26	31,618	12.79
	4	-3.1	107.9	綠 27	31,768	15.69
	5	-4.8	106.7	黃 藍 22	31,511	14.46
	6	-6.4	105.6	黃 藍 20	31,361	9.27
	7	-8.9	104.4	藍 16	31,364	5.52
	8	-11.8	102.1	黃 藍 18	32,130	5.38
	9	-15.7	97.7	藍 12	31,790	2.82
	10	-16.9	92.3	藍 12	30,412	-5.56
	11	-20.2	85.8	藍 11	22,799	-28.51
	12	-21.8	80.1	藍 9	20,785	-33.00
2009	1	-24.3	76.3	藍 9	17,676	-41.67
	2	-22.5	73.5	藍 10	20,117	-22.27

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						電力燃氣 業	用水供應 業	建築工 程業	
	金屬機 械工業	資訊電 子工業	化學工 業	民生工 業						
2001	-8.41	-9.02	-13.70	-14.05	2.33	-8.46	0.73	2.19	-11.19	-38.18
2002	7.46	8.93	8.87	15.89	8.21	-3.76	4.78	-5.21	-20.66	6.70
2003	9.09	9.55	6.12	16.32	9.56	-1.53	4.28	2.17	9.02	22.87
2004	9.30	9.97	8.47	12.30	10.04	-0.15	3.34	-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
2008	-1.78	-1.56	-7.24	6.36	-7.56	-5.76	-1.81	-1.78	-9.26	-24.61
2008 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12	12.65	12.87	2.36	27.72	8.94	1.67	2.88	-0.42	20.55	1.64
	16.06	17.58	7.68	35.60	11.20	-1.71	10.06	1.18	-16.68	-26.80
	9.75	10.17	-0.49	25.70	3.83	-6.03	1.66	-0.76	5.39	-23.74
	10.54	10.85	1.95	22.70	3.34	0.83	1.88	0.25	10.14	-1.56
	5.70	6.38	1.95	22.70	3.34	0.83	-1.82	-0.95	-8.53	-22.63
	5.19	6.01	1.50	14.47	1.88	-5.76	-2.19	-2.07	-11.72	-9.40
	1.92	3.17	-4.69	11.76	-3.40	-3.79	-5.02	-3.25	-28.92	-34.82
	0.68	1.27	-2.78	12.22	-10.54	-8.34	0.77	-1.75	-17.86	-23.70
	-1.19	-0.89	-6.53	11.23	-17.12	-4.61	-0.53	-3.07	-9.89	-4.02
	-12.46	-13.33	-16.68	-7.01	-23.62	-9.68	-1.14	-2.85	8.32	-37.45
	-28.27	-28.92	-31.99	-29.09	-31.53	-15.78	-9.61	-2.94	-29.38	-40.88
	-32.04	-33.12	-33.09	-42.10	-29.02	-9.24	-16.52	-4.38	-16.24	-53.35
2009 1	-43.31	-44.94	-50.56	-52.27	-31.42	-29.47	-16.64	-6.21	-21.10	-50.78
2	-27.14	-27.65	-28.95	-36.54	-18.33	-7.74	-10.96	-6.02	-32.77	-35.67
1-當月	-35.92	-37.02	-41.05	-44.78	-25.77	-20.50	-13.93	-6.12	-26.00	-45.66

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
2008		18623	10853	10403	450	7770	58.28	4.14	110	251	88
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
	3	18557	10797	10380	417	7760	58.18	3.86	100	231	85
	4	18573	10807	10395	412	7766	58.19	3.81	96	232	84
	5	18591	10829	10413	416	7762	58.25	3.84	94	239	81
	6	18610	10842	10414	428	7768	58.26	3.95	105	243	79
	7	18630	10878	10436	442	7752	58.39	4.06	121	244	76
	8	18651	10916	10464	452	7735	58.53	4.14	130	246	75
	9	18669	10869	10405	464	7800	58.22	4.27	125	254	85
	10	18690	10901	10424	476	7790	58.32	4.37	118	260	98
	11	18711	10917	10410	507	7794	58.35	4.64	118	280	108
	12	18732	10903	10354	549	7829	58.20	5.03	119	311	118
2009	1	18754	10881	10303	578	7873	58.02	5.31	122	331	125
	2	18754	10848	10224	624	7924	57.79	5.75	128	358	138
當月較上月增減（％）		0.09	-0.31	-0.77	7.91	0.64	(-0.23)	(0.44)	5.33	8.05	10.23
當月較上年同月增減（％）		1.25	0.69	-1.21	47.05	2.03	(-0.32)	(1.81)	31.09	49.80	57.80
本年累計較上年同期增減（％）		1.25	0.71	-1.03	43.95	2.01	(-0.31)	(1.66)	29.29	45.89	55.50

資料來源：行政院主計處，2009年3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		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	47.8	5.8	16.3	5.1	0.9	3.8
2008	255,629	3.6	82.9	3.8	44.7	-3.2	16.0	2.0	1.1	18.9
2008 1季 2季 3季 4季	63,997	17.5	83.9	19.7	44.4	8.0	15.1	6.5	1.0	25.5
	70,514	18.5	83.1	20.7	42.7	7.3	15.9	8.0	1.0	24.9
	69,914	8.0	83.3	0.1	45.4	-6.4	15.6	-1.5	1.0	24.0
	51,203	-26.8	80.8	-27.3	46.9	-25.6	17.9	-12.4	1.3	3.8
2008 1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月	22,134	11.8	84.2	14.1	44.6	6.0	14.8	0.0	1.0	23.1
	17,625	18.3	84.7	21.6	44.4	8.3	14.4	1.9	0.9	18.9
	24,239	22.7	83.2	23.8	44.3	9.7	15.9	16.5	1.0	33.3
	22,585	13.9	82.7	15.1	44.1	4.5	16.3	7.3	1.0	31.5
	23,590	20.5	83.0	24.0	42.5	9.8	16.0	5.0	1.0	21.3
	24,339	21.2	83.6	23.1	41.7	7.6	15.4	11.9	1.0	22.8
	22,859	7.9	83.2	9.3	44.8	-0.9	15.7	0.7	1.1	13.5
	25,209	18.2	83.8	18.6	44.5	10.0	15.2	15.2	1.0	36.6
	21,845	-1.6	82.9	-2.9	46.9	-5.3	16.1	3.9	1.0	23.4
	20,799	-8.3	82.0	-10.0	46.6	-12.1	16.8	-0.9	1.1	16.9
	16,770	-23.3	80.7	-26.3	47.4	-24.7	18.0	-9.4	1.4	21.3
	13,634	-41.9	79.2	-45.0	46.6	-40.5	19.3	-26.5	1.5	-19.8
2009 1季 1月 2月 3月 1-當月	40,546	-36.6	81.1	-38.8	44.0	-37.3	17.5	-26.6	1.4	-8.3
12,373	-44.1	80.0	-46.9	45.3	-43.3	18.4	-30.8	1.7	-6.8	
12,591	-28.6	82.6	-30.3	42.8	-31.1	16.0	-20.7	1.4	8.7	
15,585	-35.7	80.8	-37.5	44.0	-36.2	18.1	-26.9	1.2	-21.8	
40,546	-36.6	81.1	-38.8	44.0	-37.2	17.5	-26.6	1.4	-8.3	

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

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
2008	240,448	9.7	79.4	13.8	13.6	-8.1	7.0	6.1
2008 1季	60,673	26.0	78.6	29.0	14.7	20.1	6.7	8.0
2季	65,796	19.2	79.4	25.1	14.0	-4.8	6.6	15.9
3季	69,253	19.7	86.1	28.1	12.5	-13.9	6.7	7.4
4季	44,725	-23.0	76.8	-23.5	14.1	-29.0	9.1	-5.2
2008 1月	20,600	14.7	76.9	14.6	15.4	20.7	7.7	5.3
2月	15,964	26.0	80.2	30.3	13.7	17.8	6.1	-1.8
3月	24,110	37.5	78.9	43.0	14.8	21.0	6.3	18.6
4月	21,597	17.7	77.2	20.4	15.9	7.5	6.9	14.4
5月	21,368	17.5	81.1	25.5	12.5	-13.6	6.4	7.0
6月	22,831	22.3	79.8	29.3	13.6	-8.4	6.6	27.1
7月	23,143	11.6	81.4	20.6	12.1	-23.4	6.5	3.9
8月	25,173	39.3	83.6	51.8	10.6	-9.6	5.8	16.9
9月	20,937	9.9	80.0	13.9	13.3	-6.6	6.8	2.5
10月	17,775	-7.4	78.9	-6.3	13.2	-16.3	7.9	-2.2
11月	15,180	-13.7	77.0	-14.0	14.1	-18.4	8.8	-1.1
12月	11,770	-44.6	73.2	-47.1	15.5	-47.2	11.3	-11.8
2009 1季	32,058	-47.2	73.1	-50.8	15.8	-43.3	11.1	-12.5
1月	8,970	-56.5	71.1	-59.8	16.5	-53.4	12.5	-29.0
2月	10,919	-31.6	73.8	-37.0	16.0	-20.0	10.1	14.1
3月	12,173	-49.5	74.0	-52.6	15.0	-48.7	10.9	-12.4
1~當月	32,058	-47.2	73.1	-50.8	15.8	-43.3	11.1	-12.5

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3-7 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	20.2	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
2008			255,629	3.6	12.0	-4.0	39.0	-0.8	6.9	10.2	15.0	7.3	11.7	4.4	3.4	11.7
2008	1季		63,997	17.5	11.4	-0.4	40.3	21.9	6.5	-0.7	15.5	30.0	11.8	11.9	3.6	25.9
	2季		70,514	18.5	11.2	-1.4	41.3	21.5	6.4	18.1	14.5	19.6	11.3	14.5	3.3	26.8
	3季		69,914	8.0	12.0	3.0	38.5	-0.1	6.6	21.3	14.9	12.0	11.0	8.9	3.6	31.3
	4季		51,203	-24.7	10.1	-16.4	24.8	-37.7	6.0	3.3	11.0	-24.2	9.5	-15.0	2.2	-29.4
2008		1月	22,134	11.8	12.0	-1.0	40.4	14.6	6.2	-5.4	15.6	19.3	11.5	7.0	3.6	22.2
		2月	17,625	18.3	11.6	-8.5	38.1	31.0	6.7	0.1	15.6	35.3	12.7	11.5	3.8	32.3
		3月	24,239	22.7	10.8	7.7	41.8	23.2	6.5	3.2	15.3	37.6	11.3	17.2	3.4	24.7
		4月	22,585	13.9	11.9	2.2	41.3	15.7	6.6	11.7	14.2	14.8	11.2	9.2	3.3	17.5
		5月	23,590	20.5	10.9	-3.7	40.9	23.5	6.4	23.7	14.8	28.8	11.1	10.5	3.4	36.4
		6月	24,339	21.2	10.8	-2.6	41.6	25.5	6.1	19.6	14.4	15.9	11.5	24.0	3.2	27.3
		7月	22,859	7.9	12.0	-6.2	39.1	4.0	6.6	17.2	15.3	21.2	11.1	5.7	3.7	38.3
		8月	25,209	18.2	11.7	11.6	39.8	13.8	6.6	32.8	15.7	19.7	10.6	12.0	3.6	45.5
		9月	21,845	-1.6	12.6	4.7	37.5	-16.3	6.9	14.5	13.9	-4.4	11.8	9.1	3.4	11.7
		10月	20,799	-8.3	12.4	-11.4	35.9	-19.9	7.5	17.7	15.6	-5.7	12.3	-5.3	3.4	-0.3
		11月	16,770	-23.3	14.2	-14.2	33.6	-38.6	8.9	19.0	15.5	-19.4	13.2	-9.9	3.0	-30.4
		12月	13,634	-41.9	15.9	-23.5	32.4	-54.1	8.8	-21.9	14.2	-46.1	13.9	-29.6	2.7	-54.2
2009	1季		40,546	-36.6	13.6	-24.4	37.1	-41.6	7.9	-22.1	13.6	-44.4	12.1	-34.7	3.4	-40.4
2009		1月	12,373	-44.1	15.7	-26.5	29.9	-58.6	9.1	-17.8	13.6	-51.1	13.9	-32.6	3.6	-45.3
		2月	12,591	-28.6	12.2	-24.7	39.9	-25.2	8.4	-10.5	13.8	-36.6	11.6	-34.7	3.3	-38.7
		3月	15,585	-35.7	13.1	-22.2	40.6	-37.5	6.7	-34.5	13.3	-44.0	11.1	-36.6	3.4	-37.0
		1~當月	40,546	-36.6	13.6	-24.4	37.1	-41.6	7.9	-22.1	13.6	-44.4	12.1	-34.7	3.4	-40.4

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
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
2008		240,448	9.7	10.9	-0.7	13.7	10.2	19.3	1.2	10.6	8.0	10.2	3.1	5.5	-13.1
2008	1季	60,673	26.0	11.9	25.3	12.9	20.0	20.6	20.1	9.9	14.3	10.4	16.8	5.9	-0.5
	2季	65,796	19.2	11.2	7.8	14.0	22.0	19.0	7.6	10.3	15.3	11.0	20.1	5.5	-4.7
	3季	69,253	19.7	10.3	-0.1	13.3	18.2	17.7	2.0	11.2	22.0	9.4	2.6	5.2	-10.7
	4季	44,725	-23.0	10.3	-32.0	14.9	-16.7	20.8	-22.2	11.3	-18.7	9.9	-26.0	5.3	-36.4
2008	1月	20,600	14.7	12.0	17.1	14.1	13.3	20.5	20.1	10.1	7.2	10.4	6.2	6.3	-8.0
	2月	15,964	26.0	11.8	25.5	11.6	7.5	21.4	18.3	10.2	16.2	10.1	27.1	6.2	4.4
	3月	24,110	37.5	11.8	33.4	12.8	37.1	20.2	21.4	9.4	20.2	10.6	20.8	5.4	4.1
	4月	21,597	17.7	12.2	15.8	13.9	18.8	20.1	6.1	10.3	13.6	12.0	29.9	5.3	-14.5
	5月	21,368	17.5	10.0	-0.6	14.4	22.1	17.6	0.0	10.1	9.1	11.3	17.0	5.5	-2.8
	6月	22,831	22.3	11.4	7.8	13.6	25.0	19.2	16.8	10.4	23.5	9.8	13.4	5.6	4.1
	7月	23,143	11.6	10.4	-7.2	13.4	12.7	18.2	-1.0	11.1	11.0	9.6	-6.3	5.4	-14.7
	8月	25,173	39.3	10.4	10.5	13.1	34.1	16.2	8.3	11.0	39.2	8.1	5.6	4.8	-5.0
	9月	20,937	9.9	10.2	-3.1	13.5	8.9	18.9	-0.7	11.6	17.5	10.5	10.1	5.3	-11.7
	10月	17,775	-7.4	9.8	-17.6	14.2	-3.9	20.6	-9.1	11.9	-2.5	9.4	-14.7	5.4	-20.5
	11月	15,180	-13.7	10.2	-23.4	14.9	-12.3	20.5	-15.9	10.6	-16.0	9.9	-17.6	5.5	-32.3
	12月	11,770	-44.6	11.1	-50.2	15.8	-32.9	21.3	-40.3	11.2	-37.8	10.5	-43.2	5.0	-55.1
2009	1季	32,058	-47.2	10.5	-53.1	15.1	-38.1	21.7	-44.2	11.2	-39.9	10.9	-44.6	5.8	-48.4
	1月	8,970	-56.5	9.6	-65.2	15.5	-52.1	20.3	-56.7	11.6	-49.8	11.6	-51.8	5.0	-65.4
	2月	10,919	-31.6	11.5	-33.0	13.2	-22.0	22.4	-28.3	10.8	-27.3	10.7	-27.3	5.7	-37.1
	3月	12,173	-49.5	10.3	-55.9	16.5	-34.6	22.1	-44.6	11.3	-39.8	10.6	-49.5	6.4	-40.1
	1-當月	32,058	-47.2	10.5	-53.1	15.1	-38.1	21.7	-44.2	11.2	-39.9	10.9	-44.6	5.8	-48.4

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)	2006年全年		2007年全年		2008年全年		2008年第一季		2008年第二季		2008年第三季		2008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	1,351,147	2.12	1,366,958	1.17	1,345,063	-1.60	353,619	0.42	333,162	-2.07	328,081	-2.38	330,201	-2.46
2.飲料	151,486	1.96	154,052	1.69	152,413	-1.06	32,649	-0.06	38,627	0.03	45,609	-2.10	35,528	-1.81
3.菸絲與捲菸	54,228	-2.03	53,384	-1.56	53,476	0.17	13,777	0.40	12,969	-2.54	12,074	0.79	14,656	1.95
4.衣著鞋襪及服飾用品	255,542	0.25	262,574	2.75	263,213	0.24	97,738	2.76	47,676	0.88	46,815	-1.68	70,984	-2.21
5.燃料及燈光	148,822	-1.23	150,800	1.33	149,851	-0.63	37,227	4.62	37,669	-2.23	36,252	-5.25	38,703	0.71
6.租金及水費	1,063,345	2.33	1,090,198	2.53	1,112,930	2.09	276,050	2.23	276,175	2.18	279,140	2.12	281,565	1.82
7.家庭器具及設備	224,419	3.58	231,673	3.23	226,737	-2.13	71,057	6.60	59,933	1.38	48,303	-7.71	47,444	-11.41
8.家庭管理	203,276	5.56	208,404	2.52	212,314	1.88	56,481	3.51	53,516	2.40	51,365	0.48	50,952	0.98
9.醫療及保健	598,990	2.10	617,419	3.08	633,587	2.62	146,196	2.11	166,112	2.53	168,859	2.99	152,420	2.81
10.娛樂消遣教育及文化服務	1,410,704	4.98	1,442,661	2.27	1,447,069	0.31	414,369	1.59	287,440	2.10	423,862	-0.58	321,398	-1.68
11.運輸、交通及通訊	872,611	-4.82	882,606	1.15	870,437	-1.38	232,818	0.56	186,243	1.55	227,624	-4.60	223,752	-2.33
12.其他	651,429	2.27	686,875	5.44	659,612	-3.97	201,993	5.36	170,260	-2.52	154,873	-12.13	132,486	-8.15
合計	6,985,999	1.76	7,147,604	2.31	7,126,702	-0.29	1,933,974	2.07	1,669,782	0.52	1,822,857	-2.13	1,700,089	-1.68

資料來源：國民所得評審會議第204次委員會議，2009年2月18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	6,633,359	4,352,855	805,976	120,269	148,824	884,685	320,750	846,545	7,479,904
2007 12	6,732,450	4,628,776	848,398	89,903	121,789	779,039	264,545	1,056,878	7,789,328
2008 12	6,668,740	4,732,762	824,847	65,089	96,168	712,294	237,580	1,063,936	7,732,676
2008 1	6,718,785	4,624,827	844,121	88,277	119,132	779,635	262,793	1,055,638	7,774,423
2	6,682,914	4,614,487	841,857	85,389	116,294	764,008	260,879	1,057,191	7,740,105
3	6,672,838	4,626,812	840,936	83,013	113,887	754,332	253,858	1,054,765	7,727,603
4	6,686,590	4,652,964	840,610	81,205	111,826	749,033	250,952	1,044,308	7,730,898
5	6,704,892	4,683,985	839,241	76,585	109,642	744,855	250,584	1,031,819	7,736,711
6	6,725,786	4,717,109	838,596	75,119	107,637	735,196	252,129	1,034,360	7,760,146
7	6,724,120	4,730,232	837,725	72,859	105,808	727,341	250,155	1,033,311	7,757,431
8	6,706,669	4,724,591	835,162	70,926	103,772	722,106	250,112	1,046,130	7,752,799
9	6,695,408	4,728,030	831,288	69,472	101,819	717,028	247,771	1,061,664	7,757,072
10	6,665,328	4,718,289	827,641	67,827	99,786	706,696	245,089	1,072,701	7,738,029
11	6,658,213	4,720,408	826,435	66,551	97,624	705,178	242,017	1,072,609	7,730,822
12	6,668,740	4,732,762	824,847	65,089	96,168	712,294	237,580	1,063,936	7,732,676
2009 1	6,648,029	4,726,453	822,024	64,219	94,765	703,850	236,718	1,060,764	7,708,793
2	6,606,551	4,710,474	816,775	61,870	92,820	693,663	230,949	1,062,423	7,668,974
當月較去年同期年增率	-1.14	2.08	-2.98	-27.54	-20.19	-9.21	-11.47	0.49	-0.92
當月較上月年增率	-0.62	-0.34	-0.64	-3.66	-2.05	-1.45	-2.44	0.16	-0.52
1-當月平均年增率	-1.10	2.14	-2.80	-27.40	-20.32	-9.47	-10.69	0.49	-0.88

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
2008		12,177,710	2.14	8,627,430	3.59	3,224,436	-1.50	325,843	1.77
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	8.98	743,178	11.51	267,094	2.81	26,028	5.52
	5	1,052,902	8.40	751,688	10.80	273,664	2.30	27,550	8.58
	6	1,035,727	5.84	741,436	8.45	266,862	-0.39	27,429	1.63
	7	1,053,228	3.13	752,010	6.50	273,613	-4.66	27,605	-1.96
	8	1,051,093	3.57	759,387	6.03	263,428	-2.97	28,278	4.05
	9	1,031,525	1.80	754,783	4.49	252,396	-4.93	24,345	-4.53
	10	1,023,417	-2.88	726,552	-2.47	271,487	-3.82	25,378	-4.29
	11	911,941	-11.16	628,222	-13.02	258,810	-7.25	24,909	-0.98
	12	896,257	-16.48	604,421	-19.32	265,438	-10.15	26,397	-7.57
2009	1	891,382	-19.12	560,228	-27.38	300,238	-0.29	30,916	4.67
	2	859,502	-8.23	587,287	-7.90	242,625	-9.55	29,590	-3.51
本年1—當月累計		1,750,885	-14.12	1,147,515	-18.57	542,864	-4.65	60,506	0.50
當月較上月增減%		-3.58	—	4.83	—	-19.19	—	-4.29	—
本年累計結構比%		100.00	—	65.54	—	31.01	—	3.46	—

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；%

	2006年全年		2007年全年		2008年全年		2008年第一季度		2008年第二季		2008年第三季		2008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	2,394,276	0.87	2,439,745	1.90	2,176,767	-10.78	516,741	3.69	582,243	-8.00	567,009	-11.82	510,774	-23.24
公營事業	195,038	-7.86	197,798	1.42	192,687	-2.58	42,436	6.53	40,869	4.70	43,256	-9.37	66,126	-7.13
政府部門	336,955	-7.39	319,170	-5.28	320,246	0.34	56,940	0.08	71,314	-1.01	79,294	-7.56	112,698	7.89
民營企業	1,862,283	3.57	1,922,777	3.25	1,663,834	-13.47	417,365	3.92	470,060	-9.92	444,459	-12.77	331,950	-32.23
營建工程	849,316	2.90	843,044	-0.74	791,127	-6.16	166,447	0.00	220,623	-3.19	197,861	-5.91	206,196	-13.51
公營事業	21,103	-27.09	22,597	7.08	20,650	-8.62	3,537	11.05	4,052	-19.60	6,528	4.53	6,533	-19.61
政府部門	273,342	-9.76	260,195	-4.81	256,575	-1.39	47,839	1.36	56,989	-2.46	63,388	-10.26	88,359	5.26
民營企業	554,871	12.43	560,252	0.97	513,902	-8.27	115,071	-0.85	159,582	-2.95	127,945	-4.11	111,304	-23.94
運輸工具	110,018	-34.59	109,731	-0.26	70,572	-35.69	22,312	-28.58	22,665	-16.26	9,090	-50.37	16,505	-50.15
公營事業	3,944	55.40	8,521	116.05	5,988	-29.73	918	-12.65	1,909	148.89	1,369	-40.61	1,792	-59.25
政府部門	6,437	-3.04	6,580	2.22	7,649	16.25	1,490	32.68	1,990	2.79	2,020	60.57	2,149	-5.04
民營企業	99,637	-37.34	94,630	-5.03	56,935	-39.83	19,904	-31.52	18,766	-22.97	5,701	-61.36	12,564	-52.50
機器及設備	1,226,237	4.61	1,272,663	3.79	1,078,851	-15.23	268,642	9.56	278,556	-14.17	296,196	-18.10	235,457	-31.00
公營事業	163,223	-5.67	159,938	-2.01	159,048	-0.56	36,183	6.52	33,370	4.90	33,810	-9.94	55,685	-1.65
政府部門	49,484	4.59	45,801	-7.44	48,755	6.45	6,144	-15.04	10,635	4.93	12,149	-1.25	19,827	22.91
民營企業	1,013,530	6.48	1,066,924	5.27	871,048	-18.36	226,315	10.94	234,551	-17.01	250,237	-19.75	159,945	-40.43
無形固定資產	208,705	0.40	214,307	2.68	236,217	10.22	59,340	6.96	60,399	13.17	63,862	21.06	52,616	-0.17
公營事業	6,768	-5.65	6,742	-0.38	7,001	3.84	1,798	10.31	1,538	8.62	1,549	-5.38	2,116	2.77
政府部門	7,692	10.17	6,594	-14.27	7,267	10.21	1,467	9.23	1,700	10.17	1,737	9.59	2,363	11.30
民營企業	194,245	0.28	200,971	3.46	221,949	10.44	56,075	6.80	57,161	13.39	60,576	22.30	48,137	-0.79

資料來源：國民所得評審會議第204次委員會議，2009年2月18日。

表3-13 核准之僑外投資、以及對外和對大陸投資

年 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
2008	8,232	-46.41	4,466	-30.97	10,691	7.23
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
6月	679	-4.45	135	-13.39	984	82.12
7月	479	-83.92	139	-74.32	462	-60.96
8月	787	-63.44	168	-79.56	579	-58.84
9月	284	-65.95	697	115.35	1,288	108.03
10月	1,702	-38.60	261	-83.43	1,560	93.34
11月	715	-40.68	556	25.13	586	-25.29
12月	549	-55.11	374	-72.16	1,128	-25.92
2009 1月	145	-72.82	90	-82.39	312	-51.82
2月	484	111.91	103	-58.88	255	-49.57
本年1—當月累計	630	-17.42	193	-74.66	567	-50.83

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	
	總計	年增率(%)	總計	年增率(%)	總計	年增率(%)
1996	43,638	-19.83	5,414	-21.59	5,507	-8.09
1997	44,068	0.99	6,039	11.54	2,904	-47.27
1998	36,513	-17.14	5,726	-5.18	6,788	133.75
1999	35,367	-3.14	5,846	2.10	3,982	-41.34
2000	34,404	-2.72	5,711	-2.31	5,007	25.74
2001	29,921	-13.03	3,792	-33.60	5,194	3.73
2002	44,552	48.90	4,317	13.84	3,292	-36.62
2003	40,837	-8.34	5,103	18.21	6,752	105.10
2004	45,431	11.25	4,716	-7.58	4,360	-35.43
2005	45,080	-0.77	4,384	-7.04	3,912	-10.28
2006	38,273	-15.10	4,342	-0.96	6,868	75.56
2007	33,718	-11.90	3,886	-10.50	2,905	-57.70
2008	30,201	-10.43	3,766	-3.09	4,255	46.47
2008 1	2,646	-11.68	374	24.25	298	-8.87
2	1,658	-19.36	135	-42.80	129	-20.86
3	2,790	0.36	293	-10.40	229	3.15
4	3,126	-3.28	308	-5.23	247	15.96
5	2,710	-18.32	340	5.26	262	23.00
6	2,473	-13.62	323	5.56	357	41.67
7	3,057	-1.48	350	-11.17	437	71.37
8	2,434	-18.13	365	-2.93	483	67.71
9	2,276	4.12	335	17.54	596	183.81
10	2,568	-9.23	316	-2.47	529	91.67
11	2,086	-22.74	262	-25.57	181	-27.89
12	2,377	-11.37	365	8.31	507	115.74
2009 1	1,622	-38.70	246	-34.22	224	-24.83
2	1,965	18.52	239	77.04	306	137.21
本年累計數	3,587	-16.66	485	-4.72	530	24.12

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	12.27	1.08	1.79	16.20	3.08	-1.92
2006	11.66	-0.42	1.58	-7.86	2.72	-7.39
2007	11.13	0.92	1.51	1.42	2.44	-5.28
2008p	11.25	1.15	1.47	-2.58	2.44	0.34
2009f	11.90	2.71	1.59	4.91	3.08	22.14
2006:1	10.38	-1.18	1.12	-3.30	2.26	-3.11
2	11.86	-1.32	1.36	-18.60	2.68	-5.99
3	11.91	0.04	1.53	-2.14	2.76	-6.17
4	12.43	0.54	2.24	-6.71	3.16	-11.96
2007:1	10.00	-0.03	1.27	17.31	1.81	-16.55
2	11.32	0.71	1.24	-3.29	2.30	-9.61
3	11.32	1.73	1.42	-1.03	2.55	-1.13
4	11.81	1.08	2.07	-1.78	3.04	2.09
2008:1	9.53	1.28	1.27	6.53	1.71	0.08
2	10.81	-0.17	1.25	4.70	2.17	-1.01
3r	11.58	1.16	1.30	-9.37	2.38	-7.56
4p	13.17	2.17	2.10	-7.13	3.57	7.89
2009:1 f	10.29	1.00	0.97	-28.72	2.02	10.54
2f	11.92	2.68	1.62	21.06	2.95	26.24
3f	12.15	2.14	1.45	8.42	3.26	33.32
4f	13.18	4.56	2.29	14.21	4.02	17.54

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		出國人數	
			年增率 (%)		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
2008		3,845.19	3.47	8,465.17	-5.56
2008	1	297.44	8.48	662.85	5.03
	2	315.13	20.37	776.69	0.50
	3	342.06	-0.94	663.31	-7.36
	4	302.82	-4.21	769.83	2.37
	5	314.70	7.03	733.00	-3.20
	6	340.45	6.17	726.56	-8.32
	7	307.29	7.79	838.61	-5.92
	8	311.59	1.01	761.43	-8.79
	9	307.40	3.99	657.99	-13.28
	10	327.04	3.98	732.19	-4.86
	11	327.22	-2.72	583.78	-11.70
	12	352.04	-3.26	558.95	-10.77
2009	1	276.90	-6.91	674.52	1.76
	2	303.00	-3.85	619.00	-20.30
本年1—當月累計		579.90	-5.33	1,293.52	-10.14

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(核 心CPI)		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
2008	3.53	3.08	5.15	8.54	8.84	13.67	-2.14	2.12
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	8.05	12.51	13.48	23.49	-2.05	6.63
第3季	4.52	3.68	8.95	13.76	13.90	20.32	-0.68	4.90
第4季	1.87	2.49	-4.64	-2.37	-5.58	-7.10	-5.89	-7.41
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	6.33	11.34	10.46	20.66	-3.13	5.88
5	3.71	3.23	7.93	11.59	13.94	23.91	-2.13	6.46
6	4.97	3.70	9.85	14.55	16.01	25.89	-0.91	7.56
7	5.81	4.06	11.44	17.00	17.31	26.59	0.28	8.25
8	4.68	3.73	9.34	14.35	14.86	21.33	-1.00	4.61
9	3.10	3.25	6.09	9.98	9.60	13.11	-1.36	1.82
10	2.39	2.89	2.43	5.95	2.44	2.06	-1.09	-1.44
11	3.92	3.23	7.92	11.68	12.78	19.18	-0.92	4.67
12	1.27	2.13	-9.66	-8.49	-11.32	-13.30	-9.07	-11.10
2009								
第1季	-0.01	1.23	-9.77	-11.06	-11.64	-17.99	-6.64	-13.32
1	1.48	2.48	-10.82	-10.56	-12.50	-14.84	-9.37	-11.79
2	-1.33	0.41	-9.27	-11.02	-10.99	-17.90	-5.88	-13.19
3	-0.15	0.81	-9.20	-11.59	-11.41	-21.05	-4.57	-14.98

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	2.40	1.84
2008	0.97	-2.94	2.67	0.91	3.03	2.48	1.84
2008 1	3.26	-0.30	1.06	2.09	3.00	2.81	1.83
2	-0.10	-1.84	1.43	2.09	3.00	2.07	1.79
3	0.50	-1.45	1.75	2.09	3.10	2.16	1.69
4	0.78	-1.66	2.12	2.13	3.10	2.03	1.65
5	2.46	-1.14	2.34	2.13	3.10	2.54	1.61
6	1.85	-3.04	1.70	2.15	3.15	3.22	1.55
7	0.28	-5.77	1.45	2.19	3.15	3.31	1.54
8	-0.51	-5.32	2.11	2.19	3.15	3.34	1.53
9	-0.59	-4.89	2.54	2.17	3.15	3.53	1.53
10	1.64	-4.08	4.09	1.98	3.05	4.14	1.54
11	1.19	-3.55	5.05	1.66	2.90	4.13	1.60
12	1.04	-2.16	6.45	0.91	2.45	2.49	1.54
2009 1	4.84	1.79	7.17	0.41	1.85	1.17	1.57
2	3.22	2.71	6.19	0.35	1.70	0.26	1.61

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, %	日期	日期	
1997		37.2	1302.1	8,411	40.09	10,117	8/26	6,820	1/4
1998		29.6	1093.0	7,738	-8.00	9,277	3/2	6,251	9/3
1999		29.3	1101.2	7,427	-4.02	8,609	6/22	5,475	2/5
2000		30.5	1126.4	7,847	5.66	10,202	2/17	4,615	12/27
2001		18.4	752.3	4,907	-37.46	6,104	2/15	3,446	10/3
2002		21.9	882.0	5,226	6.50	6,462	4/22	3,850	10/11
2003		20.3	816.6	5,254	0.54	6,142	11/5	4,140	4/28
2004		23.9	955.0	6,034	30.57	7,034	3/4	5,317	8/4
2005		18.8	761.9	6,092	0.97	6,576	12/29	5,633	10/28
2006		20.2	981.7	6,842	12.30	7,902	2/27	6,258	7/17
2007		33.5	1339.1	8,490	24.09	9,810	10/29	7,345	3/5
2008		25.7	1043.3	7,065	-16.78	9,295	5/19	4,090	11/20
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
	4	3.4	1602.5	8,878	11.09	9,090	4/17	8,420	4/1
	5	2.1	984.2	8,910	10.18	9,295	5/19	8,619	5/30
	6	2.1	984.2	8,180	-4.66	8,745	6/6	7,524	6/30
	7	2.3	1023.6	7,128	-23.83	7,408	7/1	6,711	7/16
	8	2.0	951.6	7,071	-19.25	7,326	8/14	6,813	8/5
	9	1.9	907.9	6,204	-31.59	6,813	9/1	5,642	9/18
	10	1.3	580.4	5,043	-47.50	5,764	10/1	4,367	10/27
	11	1.1	581.7	4,510	-48.75	4,995	11/3	4,090	11/20
	12	1.4	615.5	4,496	-45.89	4,695	12/18	4,225	12/5
2009	1	0.9	575.3	4,475	-43.51	4,790	1/17	4,243	1/20
	2	1.1	669.1	4,471	-44.11	4,593	2/13	4,260	2/2
	3	2.3	1065.1	4,926	-41.63	5,391	3/27	4,426	3/2

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(單位：10億元)			本國法人		僑外法人		本國自然人		外國自然人		
		年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	
1997		75,422.94	187.1	100.0	151.4	7.6	131.5	1.7	191.9	90.7	0.00	0.0
1998		59,598.59	-21.0	100.0	-9.7	8.6	-25.2	1.6	-21.8	89.7	0.10	0.1
1999		58,991.89	-1.0	100.0	7.3	9.4	47.2	2.4	-2.7	88.2	0.00	0.0
2000		61,389.68	4.1	100.0	14.2	10.3	56.5	3.6	1.6	86.1	0.00	0.0
2001		36,822.67	-40.0	100.0	-43.4	9.7	-2.4	5.9	-41.2	84.4	0.00	0.0
2002		43,874.26	19.2	100.0	23.6	10.1	35.1	6.7	16.2	82.3	0.90	0.9
2003		40,965.57	-6.6	100.0	6.9	11.5	31.7	9.4	-11.7	77.8	1.30	1.3
2004		48,355.56	18.0	100.0	18.6	11.6	36.4	10.9	15.2	75.9	1.60	1.6
2005		38,101.87	-21.2	100.0	-9.4	13.3	12.0	15.5	-28.6	68.8	2.40	2.4
2006		48,353.55	26.9	100.0	5.4	11.0	32.6	16.2	30.1	70.6	2.20	2.2
2007		66,509.38	37.5	100.0	62.0	13.0	50.1	17.6	31.1	67.3	29.34	2.1
2008		52,731.54	-20.7	100.0	-14.8	14.0	-0.5	22.1	-27.3	61.7	-15.44	2.3
2008	1	6,151.04	16.3	100.0	27.13	14.2	83.33	24.1	-1.27	59.0	40.82	2.7
	2	3,650.72	65.7	100.0	72.81	14.1	66.36	22.9	65.99	60.5	25.83	2.4
	3	6,457.28	24.3	100.0	26.36	14.1	55.63	22.7	14.09	60.7	69.71	2.5
	4	6,647.64	55.9	100.0	62.66	13.8	74.75	18.7	48.90	65.2	98.45	2.3
	5	5,951.44	40.8	100.0	49.88	14.2	41.97	19.6	39.57	64.4	13.49	1.9
	6	4,077.78	-31.8	100.0	-14.92	14.9	-10.89	23.9	-40.47	58.9	-32.26	2.3
	7	4,455.91	-55.4	100.0	-44.41	14.0	-27.73	22.1	-62.78	61.5	-24.53	2.5
	8	3,946.94	-44.7	100.0	-39.08	13.7	-31.17	21.9	-49.62	61.8	-34.88	2.5
	9	3,801.67	-23.5	100.0	-26.91	12.5	12.49	24.7	-33.16	59.7	34.98	3.0
	10	2,533.50	-63.9	100.0	-58.83	15.0	-46.27	26.7	-70.20	55.1	-44.99	3.1
	11	2,257.42	-61.4	100.0	-59.14	14.7	-59.39	23.5	-60.94	61.8	-99.45	0.0
	12	2,800.20	-36.4	100.0	-51.06	12.3	-39.21	18.0	-29.05	69.7	-99.15	0.0
2009	1	1,726.04	-71.9	100.0	-76.94	11.7	-75.89	20.7	-67.84	67.6	-99.77	0.0
	2	2,654.91	-27.3	100.0	-39.70	11.7	-34.99	20.5	-18.55	67.8	-99.36	0.0
	3	4,686.44	-27.4	100.0	-42.73	11.1	-51.36	15.2	-11.95	73.6	-99.08	0.0
2009 1-3月		9,067.39	-44.2	100.0	-55.06	11.4	-57.35	17.8	-34.22	70.8	-99.41	0.0

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。

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	7.7990	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	110.22	0.5493	7.7770	1,024.1	1.2118	1.6644	8.1943	1.3092	9,704.7	40.220	3.7871	55.085	0.8041
2006	32.531	116.30	0.5427	7.7680	954.8	1.1344	1.5889	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	9,141.0	34.518	3.4376	46.148	0.7306
2008	31.517	103.23	0.5422	7.7868	1,102.0	1.0637	1.4141	6.9473	1.1801	9,699.0	33.313	3.3325	44.381	0.6810
2008/ 1	32.368	107.66	0.5077	7.8050	942.7	1.0124	1.4315	7.2478	1.1342	9,394.8	33.144	3.2679	40.938	0.6795
2	31.614	107.16	0.5092	7.7970	944.4	0.9991	1.4108	7.1650	1.0952	9,164.0	32.567	3.2223	40.671	0.6782
3	30.604	100.79	0.4991	7.7820	982.5	1.0020	1.3855	7.0752	1.0811	9,185.8	31.412	3.1868	41.252	0.6442
4	30.350	102.49	0.5048	7.7920	987.2	1.0132	1.3644	7.0008	1.0746	9,212.0	31.543	3.1621	41.820	0.6349
5	30.602	104.14	0.5088	7.8000	1038.2	0.9984	1.3665	6.9741	1.0537	9,300.3	32.057	3.2180	42.902	0.6428
6	30.366	106.90	0.5092	7.8070	1031.1	1.0167	1.3676	6.8984	1.0517	9,283.5	33.148	3.2584	44.281	0.6430
7	30.407	106.81	0.5028	7.8000	1018.2	1.0127	1.3588	6.8376	1.0390	9,145.3	33.450	3.2499	44.956	0.6342
8	31.191	109.28	0.5290	7.8090	1047.1	1.0544	1.4029	6.8515	1.0975	9,149.3	33.804	3.3273	44.877	0.6681
9	31.957	106.75	0.5565	7.7890	1136.6	1.0583	1.4287	6.8306	1.2188	9,372.8	34.241	3.4416	46.692	0.6961
10	32.689	100.33	0.5910	7.7590	1326.9	1.1848	1.4772	6.8316	1.4422	10,100.0	34.376	3.5264	48.025	0.7516
11	33.116	96.68	0.6512	7.7510	1400.8	1.2180	1.5067	6.8286	1.5251	11,836.0	35.038	3.6175	49.186	0.7855
12	33.146	91.32	0.6723	7.7510	1368.8	1.2345	1.4778	6.8427	1.4930	11,243.8	34.978	3.5518	48.094	0.7341
2009/ 1	33.330	90.48	0.6934	7.7560	1354.7	1.2263	1.4880	6.8381	1.4754	11,178.5	34.867	3.5662	47.207	0.7553
2	34.277	92.50	0.6942	7.7540	1429.5	1.2451	1.5178	6.8358	1.5411	11,866.3	35.272	3.6386	47.585	0.7822
3	34.340	97.68	0.7054	7.7534	1451.2	1.2643	1.5301	6.8366	1.5058	11,825.1	35.780	3.6752	48.428	0.7665
2009/3/30	34.015	96.13	0.7064	7.7502	1391.5	1.2527	1.5221	6.8361	1.4737	11,620.0	35.535	3.6555	48.450	0.7590
31	33.917	98.33	0.7004	7.7501	1383.3	1.2539	1.5208	6.8356	1.4527	11,615.0	35.460	3.6475	48.335	0.7531
2009/4/1	33.835	98.63	0.6962	7.7507	1374.8	1.2653	1.5236	6.8342	1.4518	11,595.0	35.520	3.6475	48.230	0.7579
2	33.580	99.13	0.6879	7.7506	1334.5	1.2551	1.5133	6.8332	1.4208	11,525.0	35.395	3.6165	48.063	0.7545
3	33.380	99.73	0.6803	7.7500	1341.0	1.2400	1.5043	6.8350	1.4032	11,480.0	35.400	3.5825	47.875	0.7445
6	33.250	101.17	0.6712	7.7506	1309.3	1.2280	1.5008	6.8350	1.3958	11,345.0	35.400	3.5535	47.875	0.7390
7	33.569	100.55	0.6790	7.7509	1318.5	1.2407	1.5090	6.8345	1.4012	11,340.0	35.410	3.5855	47.795	0.7487
8	33.900	99.68	0.6828	7.7508	1350.5	1.2414	1.5180	6.8366	1.4197	11,375.0	35.525	3.6295	48.015	0.7582
9	33.777	100.12	0.6805	7.7507	1318.5	1.2324	1.5141	6.8351	1.4039	11,320.0	35.425	3.6100	47.850	0.7511
10	33.795	100.45	0.6832	7.7503	1329.0	1.2277	1.5178	6.8340	1.3900	11,320.0	35.390	3.6140	47.870	0.7616

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	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	18,936	20,561	-4,570	5,679	-2,734	-163	-384	-1,371	-228	-1,063	2,278	122,211
2002	26,357	24,920	-3,084	7,013	-2,492	-139	8,749	-3,441	-8,826	-242	21,258	161,656
2003	30,504	26,137	-2,469	9,555	-2,719	-87	7,628	-5,229	-5,197	-215	18,269	206,632
2004	19,728	17,363	-4,942	11,132	-3,825	-77	7,169	-5,247	-4,669	-843	17,928	241,738
2005	17,578	19,456	-6,653	9,039	-4,264	-117	2,302	-4,403	-2,857	-1,003	10,565	257,051
2006	26,300	24,197	-3,543	9,581	-3,935	-118	-19,595	25	-18,940	-965	285	266,148
2007	32,975	30,445	-3,795	10,132	-3,807	-96	-38,656	-3,338	-40,089	-289	5,060	270,311
2008	25,024	18,176	-678	10,507	-2,981	-334	-1,779	-4,866	-12,164	1,583	13,668	291,707
2005／Q2	2,026	3,111	-2,099	2,205	-1,191	-26	3,270	-902	1,698	-102	2,576	253,615
Q3	1,293	4,303	-2,691	766	-1,085	-20	-2,208	-312	-5,496	-544	4,144	253,746
Q4	9,559	8,910	-1,103	2,650	-898	-55	-6,789	-1,924	3,198	-256	-7,807	253,290
2006／Q1	5,898	4,123	-807	3,634	-1,052	-12	-3,551	-305	-7,025	-96	3,875	257,051
Q2	4,944	5,091	-1,161	2,143	-1,129	-43	-5,798	-719	-5,952	-367	1,240	260,351
Q3	6,643	6,862	-835	1,451	-835	-22	-4,083	-129	-7,275	-168	3,489	261,551
Q4	8,815	8,121	-740	2,353	-919	-41	-6,163	1,178	1,312	-334	-8,319	266,148
2007／Q1	9,410	7,119	-783	3,957	-883	-26	-11,010	-57	-11,712	-399	1,158	267,485
Q2 r	5,905	5,063	-1,088	2,888	-958	-19	-8,854	-341	-6,972	94	-1,635	266,052
Q3	6,477	7,896	-1,393	957	-983	-33	-13,325	-1,480	-14,423	47	2,531	262,938
Q4	11,183	10,367	-531	2,330	-983	-18	-5,467	-1,460	-6,982	-31	3,006	270,311
2008／Q1 r	8,494	4,268	12	5,114	-900	-271	981	-2,568	2,927	831	-209	286,860
Q2 r	6,744	5,973	-169	1,643	-703	-20	993	-1,516	-10,819	-66	13,394	291,405
Q3 r	1,867	1,618	-784	1,700	-667	-32	-6,250	-1,185	-11,057	123	5,869	281,130
Q4 p	7,919	6,317	263	2,050	-711	-11	2,497	403	6,785	695	-5,386	291,707

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. 年季中 Q 表示季。

表5-1 台灣經濟預測

新臺幣十億元 (2001年 基期)	2009年				2008年	2009年	2010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	3,029.34	3,064.25	3,252.46	3,282.40	13,098.27	12,628.45	13,118.96
變動百分比	-9.12	-6.61	-2.37	4.12	0.12	-3.59	3.88
實質GNP	3,137.72	3,136.77	3,317.00	3,362.42	13,404.30	12,953.92	13,478.89
變動百分比	-9.91	-5.77	-1.84	4.63	0.05	-3.36	4.05
每人平均GNP(US\$)*	3,901.93	3,721.82	4,053.40	4,205.28	17,590.04	15,882.42	16,869.27
變動百分比	-17.03	-14.85	-9.01	3.54	1.66	-9.71	6.21
民間消費	1,941.33	1,660.43	1,844.37	1,718.80	7,126.70	7,164.94	7,259.82
變動百分比	0.38	-0.56	1.18	1.10	-0.29	0.54	1.32
固定資本形成	303.19	471.73	531.83	550.41	2,176.77	1,857.16	1,946.50
變動百分比	-41.33	-18.98	-6.20	7.76	-10.78	-14.68	4.81
民間投資	210.00	332.23	379.22	342.42	1,663.83	1,263.87	1,343.31
變動百分比	-49.68	-29.32	-14.68	3.15	-13.47	-24.04	6.29
財貨與服務輸出	1,621.34	2,015.61	2,148.32	2,080.09	8,936.63	7,865.38	8,564.32
變動百分比	-29.21	-16.42	-6.48	7.36	-0.17	-11.99	8.89
財貨與服務輸入	1,122.04	1,436.47	1,661.23	1,502.06	6,660.53	5,721.80	6,199.87
變動百分比	-35.49	-17.67	-6.92	7.93	-4.30	-14.09	8.36
海關出口, 億美元	405.47	477.69	572.47	534.04	2,556.31	1,989.67	2,213.40
變動百分比	-36.64	-32.26	-18.12	4.30	3.63	-22.17	11.24
海關進口, 億美元	320.59	406.97	544.93	467.46	2,404.47	1,739.95	1,938.74
變動百分比	-47.16	-38.15	-21.31	4.52	9.67	-27.64	11.42
GDP平減指數(2001=100)	96.70	91.12	93.80	95.92	94.40	94.38	94.59
變動百分比	-0.27	-0.25	-0.17	0.59	-2.25	-0.02	0.22
WPI(2006=100)	99.95	104.82	106.51	105.65	111.97	104.23	108.01
變動百分比	-9.77	-8.65	-9.26	0.62	5.17	-6.91	3.63
CPI(2006=100)	103.40	103.72	105.30	106.24	105.39	104.66	105.45
變動百分比	-0.01	-1.12	-1.35	-0.26	3.53	-0.69	0.75
M2貨幣存量(日平均)	28,048.07	28,107.71	27,948.51	28,367.25	26,820.14	28,117.88	29,465.77
變動百分比	5.82	5.06	4.88	3.63	2.67	4.84	4.79
臺幣兌美元匯率	33.98	33.52	33.48	33.42	31.53	33.60	32.88
變動百分比**	-7.77	-10.12	-7.36	-1.33	3.98	-6.55	2.15
31- 90天期商業本票利率	1.50	1.52	1.62	1.71	1.92	1.59	1.95
變動百分比	-26.43	-25.40	-21.30	9.56	0.96	-17.49	22.93
失業率,%	5.80	5.82	6.04	5.87	4.14	5.88	5.72

說明：*有關每人平均GNP在此以美元表示。

**有關匯率變動百分比，正值表示升值，負數表示貶值比率。

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2009年4月17日。

表5-2 前後測值結果比較

預測目標	2008	2009年				
預測時間點		2008/04/17	2008/07/18	2008/10/17	2008/12/4	2009/4/17
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	0.12	5.43	4.20	3.34	1.24	-3.59
實質GNP成長率	0.05	5.84	4.39	3.43	1.27	-3.36
每人平均GNP	17,590.04	21,157.70	21,169.72	19,883.59	17,122.23	15,882.42
民間消費成長率	-0.29	3.93	2.59	2.28	0.73	0.54
固定資本形成成長率	-10.78	5.44	4.15	2.94	1.78	-14.68
民間投資成長率	-13.47	7.44	5.05	4.25	-2.15	-24.04
財貨與服務之輸出成長率	-0.17	6.34	5.94	4.11	-1.04	-11.99
財貨與服務之輸入成長率	-4.30	4.09	4.23	2.97	-2.23	-14.09
海關出口, 億美元	2,556.31	2,910.69	2,970.73	2,937.14	2,517.49	1,989.67
海關進口, 億美元	2,404.47	2,771.85	2,782.57	2,795.41	2,296.35	1,739.95
GDP平減指數年增率	-2.25	0.54	0.61	0.38	-0.33	-0.02
躉售物價指數年增率	5.17	3.37	3.57	2.63	-2.67	-6.91
消費者物價指數年增率	3.53	1.78	2.80	2.11	-0.95	-0.69
M2貨幣存量, 日平均	26,820.14	28,264.65	27,516.14	27,340.20	26,778.94	28,117.88
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	31.53	30.02	29.27	30.34	32.98	33.60
90天期商業本票利率	1.92	2.40	2.40	1.96	1.93	1.59
失業率, %	4.14	3.82	3.82	3.94	4.35	5.88

表7-1 模型外生變數設定說明

變數說明	設定說明
實質政府消費	2009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。2010年則參照2007～2009年(近3年)成長率加以設定。
實質政府投資	2009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。2010年則參照2007～2009年(近3年)成長率加以設定。
實質公營事業投資	2009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。2010年則參照2007～2009年(近3年)成長率加以設定。
台灣總人口數	由經建會人口推估數(中推估)計算成長率，再折算至每一季。
實質存貨增加淨額	2009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。2010年則參照2007～2009年(近3年)成長率加以設定。
實質國外移轉支付淨額	2009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。2010年則參照2007～2009年(近3年)成長率加以設定。
季節虛擬變數	季節虛擬變數之設定。
央行重貼現率	2009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, March 2009之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, March 2009之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, March 2009之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, March 2009之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, March 2009之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, March 2009之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, March 2009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	2009年預測值	2010年預測值	2009年預測值	2010年預測值	2009年預測值	2010年預測值	2009年預測值	2010年預測值
實質GDP(十億元)	12,628.5	13,119.0	12,675.8	13,273.2	12,581.4	12,968.4	12,578.5	12,837.4
實質GDP成長率	-3.59	3.88	-3.23	4.71	-3.95	3.08	-3.97	2.06
實質GNP成長率	-3.36	4.05	-3.01	4.86	-3.71	3.27	-3.73	2.27
每人平均GNP(美元)	15,882.4	16,869.3	15,948.5	17,100.7	15,816.8	16,643.8	15,815.0	16,468.5
民間消費成長率	0.54	1.32	0.63	1.74	0.45	0.91	-0.25	-3.20
固定資本形成成長率	-14.68	4.81	-14.10	7.09	-15.25	2.69	-15.25	0.21
民間投資成長率	-24.04	6.29	-23.28	9.61	-24.78	3.17	-24.78	-0.49
財貨與服務之輸出成長率	-11.99	8.89	-11.43	10.31	-12.55	7.47	-11.98	8.97
財貨與服務之輸入成長率	-14.09	8.36	-13.77	9.78	-14.42	6.97	-14.36	5.40
海關出口,億美元	1,989.7	2,213.4	2,002.1	2,254.9	1,977.3	2,172.6	1,989.8	2,214.9
海關進口,億美元	1,740.0	1,938.7	1,749.4	1,983.3	1,730.6	1,895.7	1,731.9	1,858.0
台幣兌美元匯率(NT/US)	33.60	32.88	33.59	32.83	33.61	32.93	33.61	32.92
WPI年增率	-6.91	3.63	-6.91	3.59	-6.91	3.66	-6.91	3.54
CPI年增率	-0.69	0.75	-0.68	0.79	-0.70	0.71	-0.70	0.58
失業率	5.88	5.72	5.81	5.44	5.95	6.01	5.95	6.25

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，2009年4月17日。