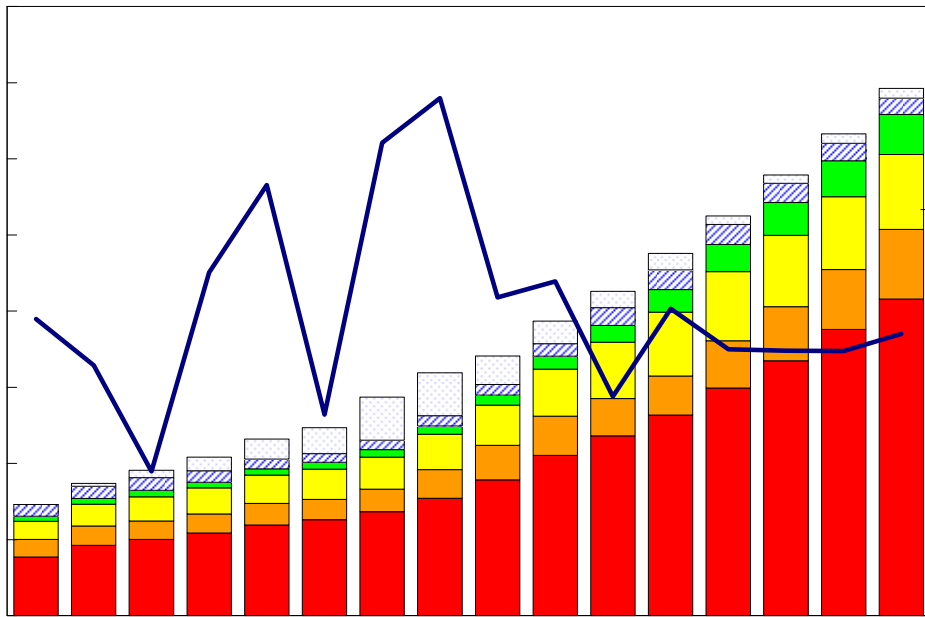


臺灣經濟預測

二〇〇九年第三季



中華經濟研究院
經濟展望中心

中華民國98年7月17日

臺灣經濟預測

二〇〇九年第三季

召集人：蕭代基 院長
王儷容 主任
研究人員：彭素玲 副研究員
蘇顯揚 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
傅豐誠 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.....	5
四、中國大陸.....	8
五、東南亞六國.....	10
參、國內總體經濟情勢.....	14
一、國際貿易.....	17
二、民間消費.....	18
三、國內投資.....	21
四、公共支出.....	23
肆、物價與金融.....	26
一、物價波動.....	26
二、金融概況.....	27
三、股市.....	29
四、外匯市場.....	31
五、外匯存底與國際收支.....	33
伍、台灣經濟預測.....	35
一、基準預測.....	35
二、與前次預測之比較.....	38
陸、不確定因素.....	40
一、未來全球經濟復甦力道之不確定.....	40
二、兩岸關係發展進度之快慢.....	41
三、H1N1流感於秋冬可能大流行之隱憂.....	42
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

二〇〇九年第三季

壹、前言

根據經建會發佈之 2009 年 5 月份景氣領先指標，6 個月平滑化年變動率為 3.5%，為連續 16 個月呈現負值後，首度轉正；不含趨勢之同時指標亦較上月上升 2.8%，已連續 4 個月回升；惟景氣對策信號燈號續呈藍燈。而不論是 4 月「摩根富林明台灣投資人信心指數」或 7 月初世新大學發佈之「投資人情緒指數」，都反映投資人之信心逐漸攀升。不過，因我國外貿依存度相較他國甚高，故全球景氣對我未來經濟表現影響甚大。

事實上，各個國際組織對於未來全球經濟情況之看法卻不盡相同。在較具正面看法部分，世界經濟合作發展組織(OECD)之經濟展望報告於 6 月調升經濟成長預估，30 個會員國在今年的經濟衰退幅度由 3 月預估的 4.3% 縮小至 4.1%；而國際貨幣基金組織(IMF)則將明年經濟成長率由 4 月預估的 1.7% 正成長，上調到 2.4%。在較具負面看法之部份，世界貿易組織(WTO)將全球貿易總值從今年 3 月的 -9% 下修為 -10%；世界銀行於 6 月份發表之「2009 全球發展財政——繪出全球復甦」報告則預估今年的經濟由原先 3 月的 1.7% 負成長，下修為萎縮 2.9%；明年預估值則從 2.3% 正成長下修至 2.0%。另外，許多投資人與專家已開始對於市場游資充斥的情況表示擔心，認為「紓困泡沫」(Bailout Bubble)已逐漸形成。在未來幾年，各國政府必須設法將這些氾濫的資金從市場中抽回，而這代表政府會增稅、削減支出與調高利率。

因世界前景之不確定，對出口占 GDP 比例甚大之我國經濟，自是有著相著大之不定影響。

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 2.5%。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。聯邦基金利率的目標水準自 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。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，先後將近 2 兆美元的資金注入金融市場，包括：聯準會直接購買房地產抵押證券；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；對「有毒資產」提供價值擔保；直接購買長期公債等。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，預計動用 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。另一方面，財政刺激計畫的金額亦為 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)，預定的支出總金額達 7,870 億美元。

目前，金融市場已經比較穩定。聯準會的貨幣政策似乎也暫時紓解了通貨緊縮的壓力和預期心理，惟財政刺激計畫的實際效果則尚待觀察。目前的經濟指標好壞摻雜。部分指標顯示經濟似有轉穩的跡象，包括：在連續 7 個月走跌之後，3 月份的消費者物價開始上揚，5 月份的消費者物價月增 0.1%；6 月份的零售金額月增 0.6%，則已是連續第二個月的增長；5 月份的房屋的新屋開工量月增 17.2%；從 3 月 1 日到 7 月 1 日，道瓊指數上揚了 21%。在近幾個月內，聯準會的主席 Ben Bernanke 和白宮「經濟委員會」的主席 Lawrence Summers 都認為，美國經濟成長在今年年尾有望轉正。

但是，另一方面，1~5 月份的工業生產比上年同期下滑 12.1%，5

月份的工業生產則比上年同月減少了 13.4%。最負面的信號是，美國的失業率在 5 月份時達到 9.4%，6 月份則有 9.5%；遠高於歐巴馬政府的經濟智囊團事前的預期（歐巴馬政府的經濟顧問在年初預期今年失業率的最高點為 8%）。固然，失業率通常是景氣的落後指標，復甦跡象通常較慢出現；但此次衰退的特點是，財富大量減少、負債大增，人們失去了許多現金收入的來源，故居高不下的失業率可能使得消費能力持續低落。1.5 個百分點（=9.5%-8%）的失業率差額約代表 250 萬個工作機會；這也表示，截至目前為止，美國的財政刺激計畫的實際績效還不夠大。

目前經濟有部分轉穩的跡象，或有得力於貨幣擴張及財政刺激者，或有部分源於存貨用盡、廠商開工補貨所造成的反彈。目前，國際大型經濟預測機構對美國今年下半年的經濟成長依然不樂觀。Global Insight 在今年 6 月 14 日預測，美國今年第二季將負成長 3.9%，第三、四季分別為負成長 3.7% 及 1.8%，全年則為負成長 3.0%。

二、歐洲

對於這一波經濟金融危機，歐盟主動反應的速度和強度不如美國。歐洲中央銀行在 2008 年時仍舊擔心通貨膨脹的壓力，其降息的速度較慢。但是，隨著東歐的金融危機日益明顯，為了避免歐元區的銀行體系受東歐拖累，歐洲央行在今年 3 月 5 日將利率調降至 1.5%。

對歐盟而言，要各國執行步伐一致的財政刺激政策並不容易。歐盟各國之間經濟交流的密切程度好似美國各州，因此，任一國政府若舉債消費，其刺激需求的潛在效果都可能由別國人民分享，但其債務卻留在本國之內，將由本國人民承擔。由於這個因素，歐盟各國的政府一直不願大幅舉債以擴張財政支出。在今年 3 月間，德國總理依然警告說，擴張性的貨幣政策和財政政策將後患無窮。基於類似的原

因，即使高外債的東歐國家有倒帳風險之問題，歐盟也拒絕大幅金援其東歐國家的新成員。

在這次的經濟危機之中，部分歐盟國家不但沒有財政刺激方案，甚至被迫反其道而行，提高稅收或削減政府支出。愛爾蘭就是一例。數年前，愛爾蘭猶是上升的經濟明星。但與冰島等國相似，愛爾蘭當時也有不斷擴張的信用和房地產增值；房市泡沫破裂之後，稅收遽減，銀行體系發生集體倒帳的風險。為了避免金融崩潰，政府為銀行的債務作保，甚至買進不良的金融資產。問題是，財政赤字加上捲入銀行風險的作法，使得愛爾蘭政府清償債務的能力不受信任，其國際信用評等遭降。在不得已的情況下，愛爾蘭政府在今年4月增稅並削減政府支出；陷入支持長期主觀評等與刺激短期經濟成長的兩難權衡。

統一的貨幣也使得某些歐元區國家失去調整的自主能力和彈性。西班牙原先一樣有房市泡沫，如今破裂。在以往，傳統的應對方法是，將國幣貶值以促進出口。但目前西班牙採用歐元，卻對歐元沒有控制的能力；故唯一的選擇似乎是，任由工資下滑以增進其出口的能力。但是，工資下滑又會弱化民間消費的能力，更不利於短期景氣。

與他處相比，歐盟國家的失業保險和社會福利相對較優厚，社會安全的網絡較密。面臨經濟的衝擊，人們還有一些現金收入以支持消費消費。因此，歐盟國家消費支出跌落的速度較慢。

2008年歐盟的實質經濟成長僅有0.8%；2009年第一季負成長4.7%。Global Insight在今年6月14日預測，歐盟今年第二、三、四季分別將負成長5.0%、4.7%、及3.0%；全年負成長4.3%。

德國是遭受打擊最大的主要西歐國家，關鍵因素是其出口大幅滑

落。2008年時的德國實質經濟成長率僅有1.0%；2009年第一季的實質GDP負成長6.9%。今年4月份的出口比上年同期減少了39.2%，1~4月工業生產下滑21.9%，與歷史紀錄相比，失業率則還不算太高，5月份時為8.2%。Global Insight在今年6月14日預測，2009年德國的經濟全年負成長6.0%。

2008年的法國實質經濟成長僅有0.3%；其出口在下半年同樣大幅下滑。2009年第一季的出口較上年同期減少31.7%；1-4月工業生產指數減少16.6%；第一季的失業率達到9.1%，實質GDP則為負成長3.2%。Global Insight預測，法國今年全年將負成長3.2%。

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5月的4.8%。其出口也深受打擊，今年4月份比上年同期的水準下滑了33.9%，1~4月工業生產指數則比上年同期減少12.5%。2008年的英國實質經濟成長僅有0.7%；2009年第一季負成長4.1%。Global Insight預測，英國今年的經濟全年負成長3.7%。

三、日本

2008年秋天美國雷曼兄弟聲請破產保護，金融海嘯席捲全球，日本景氣也以前所未有的速度急遽惡化。2009年第一季，日本實質國內生產毛額（GDP）較上一季衰退3.8%，換算成年率為衰退14.2%，超過去年第四季13.5%的降幅，為第二次大戰後最大跌幅。

不過，受到各國或是地區所採取的擴大財政支出與金融穩定措施奏效影響，全球景氣呈現好轉的跡象。日本出口量以及礦工業生產在3月起轉為正成長，代表企業生產活動的礦工業生產指數4月、5月分別較上個月成長5.9%、5.7%，前者創下56年來的高成長率。

日本政府於 5 月月例經濟報告中，3 年 3 個月來首次向上修正景氣判斷，表示景氣「雖仍處於嚴峻的狀態，但是惡化的速度趨緩」。6 月月例經濟報告進一步上修景氣判斷，表示「部份領域出現好轉的動向」，睽違 7 個月之後，首度刪除「惡化」的字眼。財務、金融・經濟財政大臣與謝野馨表示，「出口、生產已於 1~3 月明顯觸底」，可以強烈推論日本景氣已經觸底（6 月 17 日）。

惟日本景氣是否將就此呈現 V 字型復甦，一般看法並不認為。主要是設備投資和雇用的過剩感依然強烈。根據日本銀行 7 月 1 日所公布 6 月企業短期經濟觀測調查（短觀）顯示，製造業大企業設備判斷分散係數 DI（回答設備「過剩」扣除回答「不足」之比重，此一比重愈高表示景氣愈差）為 38，僅比上次 3 月時的調查改善 1 個百分點。影響所及，2009 年度設備投資計畫則預估將比上一年度減少 24.3%，減少幅度比 1993 年度的 20.7% 還大，預期將創下歷史最高紀錄。顯示 2008 年 9 月雷曼兄弟事件後，主要企業面臨需求快速萎縮以及資金週轉困難的局面，而採取抑制投資的做法。

另一方面，就業情勢也依然嚴峻。同調查顯示，全體企業雇用人員判斷 DI（回答雇用「過剩」扣除回答「不足」之比重）也較 3 月的調查惡化 3 個百分點達 23。另外，總務省調查顯示，5 月完全失業率為 5.2%，較上個月惡化 0.2 個百分點；有效求人倍率為 0.44，也較上個月下跌 0.02、更新過去最低紀錄。厚生勞動省 5 個月來首度向下修正就業情勢為「嚴峻狀態進一步加深」。

此外，全球景氣與金融走向也令人無法完全樂觀。首先，在景氣走向方面，美國與中國經濟復甦的力道是重要的關鍵；尤其是，中國的外需有許多是依賴美國，而美國家計部門因受到房地產問題影響持續進行調整，1 年前接近 0% 的儲蓄率已上升至 5%，亦即使即使實施所

得稅調降措施，私人消費依然沒起色。此外，中國雖採取提振內需措施，但如果外需持續滑落，景氣復甦的持續性將不無疑問。再加上，如果景氣對策效果不再，則對日本設備投資與私人消費將形成不利的影響。

其次，在金融方面，脆弱的金融證券市場也可能阻礙景氣的復甦，未來全球性股價高漲的可能性存在，但是下跌的風險也無法排除；另外，對景氣復甦的期待加上擔心財政惡化，使得美國的長期利率一度上升至 4%，日本也上升至 1.5% 左右，房貸利率上升對房地產投資以及私人消費將產生不利的影響，如果美國經濟再度滑落，對全球經濟無疑將形成下壓的力量。

7 月 13 日日本政府發表 7 月月例經濟報告，進一步上修景氣基本判斷表示「目前出現好轉的動向」，除了出口持續向上外，在定額給付金等效果下，私人消費也呈現好轉。總務省調查顯示，5 月平均每一家庭消費支出較去年同期增加 0.3%，達 28 萬 5,530 日圓，16 個月來首度轉為正成長。不過，眼前私人消費的提升主要係政策效果發揮所致，除了定額給付金正式發放外，支援節能家電購買的環保點數與環保車減稅、補助等措施也發揮一定的效果。民間經濟學家多認為需求提前的反動效果將至，預期政策效果將告一段落。

綜合上述，2008 年秋天以來的金融危機似乎已經脫離最壞的時期，由於各國或是地區所採取的擴大財政支出與金融穩定措施奏效，使全球景氣或是股價呈現好轉的跡象。日本方面，生產和出口停止下滑，一般認為景氣已經觸底。只不過，受到就業以及所得減少影響，私人消費未來走向仍未明朗。甫於 7 月 2 日上任的經濟財政大臣林芳正表示，「景氣雖然呈現改善，但水準仍低，未達復甦的狀態」。展望未來，政策拉抬效果告一段落與長期利率上揚是否可能成為景氣復甦

的絆腳石，值得觀察。

四、中國大陸

進入 2009 年下半年，各界對中國大陸經濟前景日趨樂觀，多數專家學者認為大陸經濟已於今年第一季觸底，目前正在逐步復甦之中。以下幾項指標可以反映上述推論：

最主觀的指標是企業家信心指數，2009 年第二季，指數回升至 110.2，比第一季上升 9.1 點。就產業別觀察，資訊傳輸電腦服務和軟體業（143.2）、建築業（126.2）、房地產業（116.7）、批發和零售業（114.5）、交通運輸倉儲和郵政業（106.6）、工業（106.3）、住宿和餐飲業（100.6），均較第一季明顯提升；而社會服務業的企業家信心指數為 99.6，則與第一季持平。

在全國企業景氣調查方面，第二季全國企業景氣指數為 115.9，比第一季度回升 10.3 點。其中工業企業景氣指數從第一季度臨界值（100）附近回升至 112.0，提高 12.2 點；建築業企業景氣指數回升至 128.9，提高 13.2 點；房地產業企業景氣指數在 2008 年連續四季下降後，2009 年第一季度繼續回落並接近臨界值，第二季指數反轉提高 18.7 點。批發和零售業、交通運輸倉儲和郵政業、社會服務業、住宿和餐飲業企業景氣指數分別為 126.5、108.5、109.0 和 103.0，分別比第一季上升 3.9、4.0、3.3 及 4.6 點；資訊傳輸電腦服務和軟體業景氣指數為 145.1，和前項企業家信心指數一樣，是表現最佳的行業。

在具體經濟指標方面，出口衰退情形仍未見明顯改善，2009 年上半年，除 3 月份出口衰退 17.1% 外，其餘各月衰退幅度均超過 20%；固定資產投資由第一季增長 28.6%，至五月份提升至增長 38.7%；工業生產增長由年初 3.8% 回升至 5 月份增長 8.9%；消費者物價指數

(CPI)上半年仍衰退 1.4%，反映生產面的工業品出廠價格指數(PPI)下跌幅度加深，由年初下跌 3.3%，至 5 月份擴大下跌 7.2%。

世界銀行因此將 2009 年大陸經濟的增長預測由 3 月的 6.5% 上調至 7.2%，主要根據是擴張性的財政和貨幣政策使大陸經濟保持了可觀的增長，內需部分抵消了出口惡化的影響，使經濟表現好於預期。整體而言，大陸國務院認為，大陸經濟運行出現積極變化，總體形勢企穩向好，但經濟回升的基礎還不穩固。

從整體經濟情勢看來，大陸政府推動的投資支撐了 2009 年的經濟增長，但私人部門的投資依然落後。政府開支增加但財政收入下滑，可能使大陸 2009 年的財政赤字超過預期(GDP 規模的 3%)，這使未來實施新財政刺激措施的空間變小。另一方面，配套的寬鬆貨幣政策，可能帶來資產價格泡沫和不良貸款。雖然貨幣供給持續上升(5 月份 M2 增 25.74%)，由於中國普遍存在產能過剩的現象，消費價格的通脹並不明顯(CPI 為-1.4%)，但資產價格卻出現不合理上漲的趨勢：這表現在房地產價格和銷量上漲，實際開發投資的增幅卻很低；以及股票價格快速上漲，上市公司利潤卻在下滑。

2009 年第一季，人民幣貸款出現 4.58 兆元的鉅額增加後，第二季新增貸款繼續逐月增加。6 月份貨幣擴張再次出現高潮，新增貸款達 1.53 兆元，為 5 月份 6645 億元的兩倍以上，也是 2 月份以來首次超過 1 兆元，使 2009 年上半年新增貸款合計約 7.38 兆元。6 月份的貸款規模意味著，大陸廣義貨幣供應量(M2)增加速度超過 30%。而過去五年中，增速最高的 2008 年也只有 17.82%。為實現拉動經濟增長 8% 的目標，而以 30% 速度增發貨幣，通貨膨脹的風險自不待言。

實體經濟的緩慢復甦，但貨幣供給過快的增長會使資產價格的快速升溫，近來大陸房地產和股市也因此再次進入亢奮的狀態。上海證

券指數重回 3000 點；二手屋市場成交爆增，屋主因漲價出現惜售；開發商不惜重金養地，京滬土地拍賣市場的單價紀錄不斷被刷新。這些短期內通貨膨脹預期和資產市場的財富效應，雖可以刺激消費需求，但是如果得不到有效控制，通貨膨脹將給經濟復甦的效率帶來嚴重的負面影響。

基本上，大陸經濟要轉為健康的成長，經濟必須轉向由私人需求，而非公共需求拉動的模式；必須轉向消費導向，而非投資導向；必須轉向勞動力密集型服務行業，而非資本密集型行業；必須轉向依賴於內需市場，而非出口的外需市場。

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，由於東南亞國家的外債負擔遠低於 1997 年亞洲金融危機時，故其金融體系所受的打擊較輕。到目前為止，印尼的經濟表現頗佳，預計今年將有不錯的成長；和越南並為東南亞表現較好的兩個國家。

（一）、印尼方面

印尼在 2008 年的實質經濟成長達 6.1%；2009 年第一季的成長率也有 4.4%；關鍵在於其國內需求的支撐。由於美國的消費不振、世界貿易量大幅衰退，印尼的出口一樣大幅滑落，2009 年 4 月的出口比上年同期減少了 22.6%。

印尼消費者物價上漲率已從去年 9 月的 12.1%，大幅降低到今年 5 月的 6.0%；其央行也將基本利率由去年 12 月底的 14.32% 高點調降到今年 5 月底的 13.64%。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。出口雖然劇降，但由於有國內需求的支撐，印尼的工業生產在今年逐月微幅增加，1~4 月份的工業生產較去年同期提高 0.5%。Global Insight 在今年 6 月 14 日預測，印尼今年第二、三、四季將分別成長 3.8%、3.0% 及 5.4%；全年成長可達 4.1%。

(二)、馬來西亞方面

馬來西亞的經濟也深受出口下滑的打擊，其在 2008 年的實質經濟成長為 4.6%；2009 年第一季則負成長 6.2%，4 月份的出口比上年同月減少了 35.4%。今年 3 月份，馬來西亞政府推出了總額 600 億馬幣、為期兩年的財政刺激方案。但是，1~4 月份的製造業的銷售額仍比上年同期減少了 26.0%；1~4 月份的工業生產指數則比上年同期減少 13.7%。Global Insight 今年 6 月 14 日預測，馬來西亞今年第二、三季分別將負成長 3.8% 及 2.2%，惟第四季可望回升，成長 3.1%，全年負成長 2.2%。

(三)、菲律賓方面

菲律賓在 2008 年的菲律賓實質經濟成長率是 4.6%；2009 年第一季成長率為 1.4%。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 3 月份的出口比上年同月減少 30.8%。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，其執行的進度不明確。今年 1~3 月的工業生產指數比上年同期減少了 19.0%。Global Insight 預測，菲律賓今年第二、三、四季將分別負成長 0.5%、0.6%、

及 0.6%；全年負成長 0.1%。

(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 1.1%，為東南亞六國中之最低者；2009 年第一季的成長率則劇降為-10.4%。其出口在今年 1~5 月比上年同期大減 32.3%，5 月份則較上年同月減少 30.6%；1~4 月份的工業生產指數比上年同月減少了 19.1%；4 月份的零售業指數則下滑了 11.7%。今年第一季的失業率為 3.3%，達到 2005 年以來最高的水準。根據 Global Insight 今年 6 月 14 日發佈的預測，新加坡今年第二、三、四季將分別負成長 10.0%、8.2%、及 1.7%；全年負成長 7.7%。

(五)、泰國方面

2008 年的泰國實質經濟成長是東南亞六國中之次低者，為 2.6%，僅次於新加坡。2009 年第一季更是負成長 7.1%。今年以來，其出口的減幅不如其他東南亞國家之大（今年 4 月份時，其出口比上年同月減少 25.2%）；但其 1~4 月工業生產指數卻比上年同期減少了 16.5%，是東南亞各國中減幅較大者。這與其今年初政局不穩、企業的投資計畫延遲或許有關。3 月份時，泰國政府擬定了 1.4 兆泰銖的經濟刺激方案。Global Insight 今年 6 月 14 日預測，泰國今年第二季將負成長 4.0%，第三季負成長 1.2%，第四季轉正成長 0.4%；全年負成長 3.0%。

(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 3.1%；今年 5 月份的出口比上年同期增加 26.7%，1~3 月工業生產指數則比去年同期增加了 1.9%。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 6 月 14 日預測，越南今年第二、三、四季將分別成長 3.7%、4.3%、及 4.8%；全年則成長 4.0%。

參、國內總體經濟情勢

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

一、國際貿易

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

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

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

份僅較去年同期減少 4.5%，為各出口品項中衰退最為輕微者。

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

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

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

二、民間消費

雖然今年第 1 季有 837 億元消費券之挹注，但同期間民間消費年

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

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

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

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

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

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

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

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

減 10%，此情此景自然會大大影響消費支出。

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

三、國內投資

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

四、公共支出

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

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

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

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

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

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

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

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

肆、物價與金融

一、物價波動

今年 6 月份我國進口物價、消費者物價漲幅依然趨緩，6 月份消費者物價指數(CPI)為 104.09，CPI 年增率較去年同期下跌 1.97%，創下 38 年來的新低，較 5 月小跌 0.1%。至於扣除蔬果、水產與能源的核心物價，(通常作為央行貨幣政策調整所參考的關鍵指標)其 6 月年增率則較去年同期下跌 0.61%，較上月減少 0.31%。

而衡量廠商間交易價格的躉售物價指數(WPI)，自去年 11 月以來，已連續 8 個月呈現負成長，主要是受到基本金屬、化學材料、石油及天然氣等價格仍處於低檔所致。其中美元計價進口及出口物價指數較去年同期分別下跌 20.96%、16.78%。主計處表示，通縮壓力到年底前，都一直存在，由於內需不振，下半年零售商家的促銷活動仍將持續進行，預估下半年國內物價與去年同期相較，仍將成下跌態勢。

在組成消費者物價的 7 大類指數中，交通類是降幅最多的一類，與去年期比較下跌了 6.72%，主要是油料費比較基數仍高，加以汽車受貨物稅減徵影響而調降價格所致。食物類下跌 2.28%，主因水果供量充裕，蔬果價格相對較去年為低所致。近期油品價格雖隨國際油價數度調漲，惟較上年同月仍大幅下滑，加上蔬果價格較去年同期為低，以及國外旅遊團費受景氣衰退及 H1N1 疫情影響，價格持續下跌，造成 6 月份整體物價下跌的結果。

在國際油價部分，國際能源總署(IEA)發佈最新的中期報告指出，因全球消費市場可能得等到 2012 年才會回到 2008 年的水準，IEA 因

此下修未來 5 年的全球油品需求，直到 2013 年，每日需求將減少 300 萬桶。去年 2008 年，全球油品市場每日需求 8567 萬桶，但國際金融風暴大幅降低油品需求，預估要到 2012 年，每日的用油需求才會回升到 8636 萬桶。全球油品需求在 2008 至 2014 年間將只微幅成長 0.6%，遠低於去年 12 月 IEA 預估的 100 萬桶。報告指出，已開發國家的石油需求降低，而中國和印度的石油需求也逐漸趨緩，原油供應短缺的潛在危機暫時得以延後。IEA 預估，今年全球的油品需求將是 1980 年代初期以來需求掉得最快的一年。但 IEA 警告，經濟復甦仍充滿不確定因素，2013 年到 2014 年可能會出現如同去年一樣的供應短缺。若景氣轉好的速度較緩慢，則供應可能會比較充足。

目前(7/3)西德州原油每桶在 67.02 美元，布蘭特原油每桶在 65.37 美元，杜拜原油每桶在 66.72 美元。隨著國際油價上漲，台灣依浮動油價調整機制作業原則，以 70% 的杜拜加 30% 的布蘭特原油計算，從 7 月 4 日起，汽油每公升調漲 0.3 元、柴油每公升調漲 0.6 元。調漲後的國內油價，98 無鉛汽油零售牌價每公升 30.8 元，95 無鉛汽油 29.3 元，92 無鉛汽油 28.6 元，超級柴油 26.1 元，是自去年 10 月以來的新高。

二、金融概況

據惠譽國際信用評等機構最新的報告，歐洲與亞洲企業的債信評等下調的情況正逐步趨緩當中。不過，即使市場樂觀認為經濟情況已觸底，惠譽仍警告經濟在短期內難以復甦。目前疲弱的現金流要持續到 2011 年年中才會改善，反映市場信用緊縮的情況仍然存在。針對台灣銀行業，惠譽認為，台灣的銀行機構目前體質並不完善，鮮少有民營銀行可以達到國際水準，且個別機構市占率小，不足以撼動市

場。雖有 MOU 簽訂等利多，但短期想獲利並不容易。而穆迪信評也表示，全球及在地經濟放緩，波及區域內銀行業的表現，韓、中、台灣及香港等地銀行產業展望轉為負面，對於台灣部分，穆迪將 MOU 簽訂列入評等下調項目，主要原因是其認為，未來為拓展大陸市場而面臨的高成本之併購或收購，勢必造成銀行方面的財務負擔。穆迪也指出，台灣持續降息的寬鬆貨幣政策，使銀行利差跌至歷史低點，造成銀行獲利受到壓力。

今年以來，主要國家寬鬆貨幣政策及振興經濟措施逐漸奏效，國際金融市場回穩，近月全球景氣衰退出現放緩跡象；各界普遍預期下半年全球景氣將觸底回升。國內整體金融情勢也相當寬鬆，本年 1 至 5 月 M2 平均年增率為 6.75%，有助支應景氣復甦所需資金。惟銀行授信因景氣不佳，成長較緩，1 至 5 月平均年增率為 2.11%，惟仍高於經濟成長率。央行理事會再次呼籲，銀行宜對正常營運企業提供所需資金。

據行政院主計處統計，與上年同季比較之經濟成長率，本年第 1 季呈負成長 10.24%。近期受惠於急單與短單效應，出口萎縮幅度略緩。內需方面，消費者信心逐漸回升，預期民間消費將小幅成長；政府擴大公共建設工程推動順利，將有助帶動經濟活動，惟企業對景氣展望保守，恐仍對民間投資與就業存著負面影響。主計處預估，第 2、3 季經濟衰退幅度趨緩，自第 4 季起將轉呈正成長。而央行於 6/25 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。

在央行貨幣政策持續寬鬆之下，市場利率及房貸與企業借款利率持續維持低檔，政府擴張性財政政策也對內需提供相當支撐；鑑於國內經濟可望逐步回穩，物價無虞，金融市場穩定，因此央行認為目前

貨幣政策仍屬允當。

在房地產部分，5月活絡的房市買氣，到了6月交易動能暫歇。觀察其原因，6月雖有陸資來台投資不動產消息面的利多，但股市與整體經濟面並未好轉，使得推案量出現該熱不熱的情況，來人與成交量亦未放大。粗略估計北台灣今年第3季的推案量僅712.4億元，顯示建商信心度未見明顯恢復。主計處發佈今年5月最新的失業率高達5.82%，歐美的股市及各項景氣指標也未見好轉，使購屋者的信心再現舉棋不定；而精華地段屋主惜售及調高價格，也是造成買方猶豫的關鍵。6月份議價率較5月的12.9%上升為13.0%，議價率的分數維持在6分；議價空間的持平，顯示購屋者再度出現觀望的氣氛。6月住展風向球6大指標分數從5月份的41分，降至38分，燈號持續4個月出現代表衰退之「黃藍燈」，顯示房市雖然已確定脫離代表「谷底衰退」的低迷市況，但回溫仍舊起起落落，處於U型谷底盤整的格局。

未來房市走向，值得關注的是，行政院確定了台北縣、台中縣市、高雄縣市及台南縣市升格改制案，4大縣市升格改制後，未來向中央爭取統籌分配款、地方稅額增加、重大建設、土地重劃等利多，將使房價具有上漲的想像空間，對房市的回溫回春有一定的後續影響力，未來值得進一步觀察。

三、股市

當歐美地區受金融風暴所苦之際，新興市場的吸金能力卻使新興市場股市市值在全球比重份量加重，今年以來占全球股市的比重創下新高紀錄。22個被MSCI定義為「新興市場」的開發中國家，其股市從今年以來，占全球股市市值比重增加至24%。其中，中國股票的市值在7/2達3兆美元，是去年8月以來第一次回到此標準，較去年底

的 1.8 兆美元增加近七成。新興市場之所以會受到投資人如此青睞，是因為經過金融海嘯襲擊後，新興市場先後降息和推出擴大內需的經濟方案，以減緩出口低迷的衝擊，讓投資人對這些國家的經濟成長愈來愈有信心，而把資金轉移到這些新興市場，進而帶動從巴西到上海諸地的股市。MSCI 新興市場指數今年以來大漲 35%，但以先進國家股市為主的 MSCI 世界指數卻只上揚 2.9%。

在台股方面，台股六月份呈現震盪盤整走勢，上市公司的本益比也跟著下降，根據證交所資料，集中市場本益比由五月份的 62.12 倍，往下修正到六月份的 58.08 倍，本益比雖然下降，但和新興市場本益比 14.1 倍相比，依然高出許多；經證交所統計後，全體上市股票平均殖利率由五月底的 3.26%，上升到六月份的 3.49%，平均股價淨值比則由 1.64 倍降為 1.53 倍。

台股自從 6/2 由 7084 點大跌到 6100 點後，各界擔心是否大盤會跌回 5500 點，不過之後全球股市並沒有出現大跌的情形。反倒是 6/24 中盤傳來 MOU 議題，使金融類股幾乎全面漲停，金融股分類指數大漲 6.94%，大大地重振市場信心，使加權指數在 6100 點止跌並回揚。另外，7/1 政府公佈開放陸資來台投資的一百九十二項產業，及開放陸資來台購置不動產及商辦等利多政策之後，促使營建股分類指數大漲 5.22%，加權指數站回月線之上。不過，兩岸的利多政策主要集中在金融、營建及資產等特定類股，對於其他類股的影響力有限。而影響股市第三季走勢的仍然是以兩岸議題為重心，尤其是 MOU 可望在第三季簽訂、國共論壇、ECFA 和第四次江陳會將討論稅制、授權認證、農產品交易等議題，這都將會是主要的焦點。而另一個重點則是看全球股市是否有大幅度的波動。不過，7/13 傳出兩岸 ECFA 恐無法於今年內簽署之消息，令大盤大跌超過 200 點，股市反攻 6900 點遭遇甚大阻力。

另外在今年初表現亮眼的深滬兩市方面，自今年以來深圳股市漲幅 89.01%，漲勢高居全球第一，而上海股市亦有 69.62% 的表現，次於秘魯之 82.98%，居全球第三，兩市漲幅皆相當大，使投資人蠢蠢欲動。反觀歐美地區，美股因 7/2 公佈六月份失業率爬升到 9.5%，道瓊指數隔天開盤馬上下跌逾百點，而歐股也因為五月份失業率達 9.5% 的結果出爐，而表現疲弱。

四、外匯市場

但就 IMF 最新調查與 EPFR 的資金流向來看，各國央行手中所持有的美元大多是有增無減。據 IMF 6 月底的資料顯示，今年第一季全球外匯儲備中，美元資產比重攀升至 2007 年以來最高，成為 64.97%，而其他成熟市場貨幣如歐元、英鎊、日圓等，則紛紛被調降比例，顯示美元以其避險性質，依舊最受國際青睞。不過，由於金融風暴帶來之經濟衰退，美國大舉印鈔票救經濟，但已產生副作用在美元匯率走貶上面。雖然美元近幾個月來有走弱的現象。

在台幣方面，雖然外資大量匯入，下半年度經濟有好轉的趨勢，但可能引發未來通膨的疑慮，使台幣「易升難貶」。故目前央行雙率政策定調為「利率不動，匯率彈性」，除緩慢收回市場多餘資金外，更可能將匯率目標價從谷底上修，因應未來可能發生的通膨。對此央行總裁彭淮南還強調，有彈性的匯率才不會受到禿鷹的攻擊，僵硬的匯率，一定會被攻擊。

亞系外銀分析，即使台灣出口表現在今年 1 月間嚴重萎縮，台幣兌美元的匯價應仍然會大致維持在 32.2 元~35.2 元間。並認為新台幣在未來四季，即至明年第一季，應在 32.7 到 34.4 元的區間波動。換句話說，目前新台幣的價格處於高區位，要再看到這個價格，需待明

年第二季時。歐系外銀則指出，排除央行有個別政策考量外，新台幣雖然也會隨美元強弱而波動，但新台幣相對於星幣、韓元，走升的力道較強，預估今年會在 32-33 元間來回變動，真正傾向升值波，要待明年美元走貶時。

由於中國具有超高外匯存底、廣大的內需市場和驚人的經濟成長力這三方面的優勢，所以使得中國在國際上所佔的份量越來越重。連帶著人民幣的佔有率越來越高，就連有「歐元之父」的孟代爾也認為人民幣應成為國際貨幣。他建議明年 IMF 檢討特別提款權 (SDR) 時，應將人民幣納入 SDR 一籃子貨幣內，份額佔 11% 至 16%，以著手創建一種全球儲備貨幣。同時，中國也希望人民幣逐漸發展成為國際貨幣，故中國陸續和印尼、白俄羅斯、馬來西亞、阿根廷簽署了雙邊貨幣互換協議，這不僅可減少對美元的依賴，也可避免因美元波動所導致的匯差。而且中國國家外匯局擬進一步放寬對客戶掛牌匯價的波動幅度，根據消息指出，人民幣兌美元每日浮動區間，將由目前的 0.5% (千分之 5)，放寬為 0.8%，甚至至 1%。希望藉此可進一步達到人民幣匯率市場化的目的。據國際清算銀行 BIS 公佈的最新資料顯示，今年 5 月人民幣實際有效匯率為 119.46，環比下跌 2.43%，延續自 3 月以來的跌勢。在中國大陸出口貿易依然大幅下滑之下，人民幣匯率可能將繼續維持著貶值的態勢。

在歐元地區，歐洲央行 (ECB) 5/7 宣布降息 1 碼至 1% 的歷史新低，並宣布將購買 600 億歐元擔保債券以擴大貨幣供給。歐洲央行為鼓勵借款，6/24 投注歐洲貨幣市場一年期資金共 4,420 億歐元 (約 6,130 億美元)，創下史上最大金額，這些舉動都是為了刺激經濟成長。據央行資料顯示，6 月各主要貨幣兌美元匯率：歐元升幅 1.07%、英鎊升幅 4.12%、瑞士法郎升值 0.45%。但 7/2 公佈歐元區五月失業率 and 美國六月份的失業率都爬升到 9.5% 的新高水準後，對於經濟是否已經觸

底又打上了一個問號，於是引發投資人擔心是否對於經濟復甦過度樂觀。再加上歐洲央行總裁特里謝表示經濟仍處於疲弱狀態，使得歐元相對於美元貶值 0.38%，週線收在 1.4003 元。換言之，受到投資人避險的心理因素驅使，美元及日元近來又再度雙雙走升。

五、外匯存底與國際收支

根據央行所公布的第一季國際收支，在以貿易為主的經常帳部分，受到出口逐漸回穩、引伸進口需求減少的影響，經常帳順差達 129.9 億美元，創歷年單季新高。合計金融帳後，當季國際收支為順差 128.9 億美元，較去年同期大增一成。但受金融海嘯影響，第一季進口、出口均明顯下滑，不過，相對於出口引伸的進口金額下滑 47.2%，出口金額僅減少 36.6%，相對持穩。兩者相減後，商品貿易為順差 90.4 億美元，創前年第四季後新高，加計服務、所得等收入，總計順差達 128.9 億元。

而在金融帳方面，據央行統計，第一季金融帳淨流出 17 億美元。絕大部份是國人對外證券投資，這不僅代表國人對投資恢復信心，也代表國人對經濟復甦燃起了希望。所以這也突顯出銀行或民眾，已有開始將資金朝向海外投資或拆放的傾向。而另一個警訊則是這些為躲避金融風暴而回流的資金，極可能為尋求較高報酬而再次外移，雖然本季金融帳淨流出的幅度並不大，但仍需要觀察未來國際的經濟走勢才能下定論。

值得一提的是，今年首季國際收支餘額，經常帳中的「服務收支」項目，由去年同期的逆差 0.1 億美元，轉為順差 6 億美元，除了以進出口貿易為主的商品類外，服務類中的旅遊收支，首次呈現順差 4300 萬美元，這可看出開放陸客來台觀光的政策，確實對台灣的觀光收益有幫助。而兩岸直航政策，則是促使國人旅行支出，像是住宿和機票

費用等降低不少。

在外匯存底方面，我國 4 月份的外匯存底增加了 45.37 億美元，而外資淨匯入的金額就達 28.7 億美元之多，近期之所以會吸引外資最大誘因，在於江陳會後，兩岸氣氛明顯融洽而產生多處合作契機，相信金融及資金往來方面會更加密切，且看好後續政策開放利多，故外資紛紛進駐。5 月份我國的外匯存底之所以會持續攀升，是因為美元疲弱，連帶地造成歐元、日元、英鎊、瑞士法朗和加幣等貨幣，兌美元匯率全面走升。而另一個重要的因素則是因為外資大舉進入。根據匯銀人士分析，近來外資大舉匯入及台資回流，反觀台幣升幅卻相對有限，顯然央行不希望台幣有太大幅度的升值，這才是外匯存底狂增的主因。

根據央行 7/3 所公佈的 6 月份台灣外匯存底為 3175.64 億美元，雖然增加的幅度不比五月份所增加的幅度高，但外匯存底已連續四個月保持在 3000 億美元以上，同時也是歷史新高紀錄。央行進一步說明，台灣 6 月底外匯存底再創新高的原因主要是歐元、英鎊等主要貨幣對美元升值，以這些貨幣所持有的外匯折成美元後使金額增加，再加上外匯存底投資運用所得的收益。但銀行主管私下表示，6 月適逢第二季底，考量到出口商作帳因素，央行在台北匯市持續買入美元，抑制台幣匯率升幅，就是促使外匯存底本月增加 49.22 億美元的主因。

據統計，目前全球外匯存底排名居冠的仍是中國大陸，外匯存底達 1.9537 兆美元(今年三月底)，直逼 2 兆美元，其次是日本的 9925 億美元(今年五月底)，第三名則是俄羅斯 3538 億美元(今年五月底)，而台灣則以「坐四望三」之姿緊追在後，至於排名在台灣之後的，則有印度 2528 億美元(六月十九)、南韓 2307 億美元(今年六月底)、香港 1962 億美元(今年五月底)等國，但都還有一段不小的差距。

伍、台灣經濟預測

一、基準預測

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

雖然經濟成長表現不佳，惟若以一般認為「失業率」和「物價上漲率（以 CPI 年增率表示）」所構成的「痛苦指數」而言，台灣 2009 年第 1 季之數字 5.59%（失業 5.6%、通膨-0.01%）稍優於香港之 6.6%（失業 4.9%、通膨 1.7%）、韓國之 7.4%（失業 3.5%、通膨 3.9%），而略遜於新加坡的 5.3%（失業 3.2%、通膨 2.1%）。

雖然普遍認為 2009 年第 1 季為台灣此波景氣循環之谷底，而後經濟成長率將逐季攀升。亦即 2009 年各季經濟成長率之衰退幅度將逐季走緩，除因 2008 年下半年經濟成長率呈現負值比較基期較低，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，於第 3 季仍將持續負成長，直至第 4 季之經濟成長率才可望轉呈正值。

初步估計 2009 年第 2 季台灣經濟成長率-6.12%；上半年平均經濟成長率約為-8.20%，呈現個位數字的衰退。第 3 季經濟成長率預測值為-1.92%，必須直至第 4 季才可望反轉回升出現 4.48%的正成長；合

計下半年平均經濟成長率約為 1.20%。其中國內需求由於民間投資持續衰退，故而對經濟成長之挹注仍然偏向悲觀。雖然對外貿易部門因國際景氣低迷，財貨與服務之輸出成長率於第 3 季仍將為負值 (-4.24%)，惟因輸入之衰退幅度更深 (-5.83%)，所以淨輸出對經濟成長之貢獻反而呈現正數。

就 GDP 需求面各項組成言，雖然 2009 年初開始發放總額約 832.65 億元的消費券，且根據財政部資料至 7 月 8 日止，已券兌付金額為新台幣 755.64 億元，約占總發放金額的 90.75%。惟民間商業活動依然低迷，1-5 月累計商業營業額仍然呈現 -12.25% 的衰退；再加上失業率攀升（2009 年 5 月為 5.82%）、實質薪資負成長（2008 年工業與服務業平均薪資年增率減 CPI 年增率為 -3.58%，2009 年 1-4 月工業與服務業平均薪資減 CPI 年增率為 -8.55%），故而消費支出欲振乏力。上半年消費支出將持續 08 下半年以來的衰退（自 2008 年第 3 季起已連續四季呈現負成長）；至於下半年在基期偏低之情況下，則可望轉負為正，成長率分別為 1.51%、1.17%，對經濟成長率提供正向挹注。

至於國內投資表現，由於國際景氣趨緩，廠商投資意願低落，2009 年上半年國內投資平均衰退 25.25%，其中民間投資跌幅更深達 34.17%，預測下半年國內投資平均年增率約 -0.93%，其中民間投資仍將有 -7.78% 的負成長；公部門之投資（政府投資與公營事業投資）成為國內投資之主力，上半年平均成長 12.21%，下半年更有 17.83% 的高成長。

雖然上半年新台幣對美元匯率因貿易對手之競貶策略，平均貶值幅度 8.30%，但財貨與服務之輸出與輸入之衰退幅度分別為 -21.11%、-23.78%，衰退幅度達五分之一以上。預料下半年財貨與服務之輸出與輸入之衰退幅度可望減緩，雖然第 3 季之輸出仍將有 4.24% 的衰退，

但第 4 季可望有 6.8% 的正成長，平均成長率為 0.83%；至於下半年之輸入平均成長率將為 -0.08%。

在金融物價方面，預測新台幣兌美元匯率於下半年仍將維持低檔徘徊，平均價位約 33.44 元新台幣兌換 1 美元。躉售物價指數(WPI)年增率仍將持續走緩，下半年平均年增率約為 -4.59%，而消費者物價指數(CPI)年增率也將出現負值，平均約為 -0.65%，但較 2009 年上半年之年增率 -0.42%，略低約 0.23 個百分點。

合計 2009 年全年經濟成長率為 -3.56%，較 2008 年差距約 3.6 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、優惠房貸、減稅（甚或免稅，如新增投資五年免稅獎勵措施(擴大至傳統產業)、中短期促進就業，如以及拓展出口等方案，且對於大陸旅遊團以及兩岸 ECFA 等多所期待；惟因相關政策或因替代率高，或因時間落遲等因素，造成相關政策對經濟之實質挹注效果或不如期待，或需長期發酵。其中，民間消費成長 0.18%，為史上成長率之次低紀錄(最低為 2008 年之 -0.30%)。國內投資成長 -13.18%，為 1960 年來之次低成長紀錄(最低為 2001 年之 -19.91%)，並且已連續兩年呈現兩位數字以上之衰退；其中民間投資年增率 -21.85%，亦為史上成長率之次低紀錄(最低為 2001 年之 -26.83%)。財貨與服務之實質輸出成長為 -10.7%，海關商品出口年增率約 -21.69%，衰退幅度都在兩位數字以上。至於財貨與服務之實質輸入成長率為 -12.44%，海關商品進口衰退幅度約 -27.2%。

至於金融物價方面，預估 2009 年 WPI 平均年增率約 -7.97%，CPI 年增率為 -0.54%。台幣對美元匯率全年平均價位為 33.50 元新台幣兌換 1 美元，相較於 2008 年全年平均價位 31.53，貶值 1.97 元幅度約達 6.23%。至於國內失業率方面，2009 年全年平均失業率 5.83%，較 2008

年之 4.14%，明顯升高。

預估 2010 年全年經濟成長率 3.69%，接近於 3.7%。民間消費成長 1.59%，國內投資成長 5.06%，將為近 6 年(2005 年-2010 年)之新高，其中民間投資成長 6.59%，實質財貨與服務之出口、進口成長率分別為 7.59%、7.62%；淨輸出金額約 23004 億元，年增率約 7.48%，對經濟成長仍有相當之貢獻。2010 年全年 WPI 年增率約為 3.61%，CPI 年增率為 0.72%，較 2009 年皆呈現止跌回升。台幣對美元之平均匯率雖然呈現升值，惟幅度僅達 1.87%，平均價位為 32.87 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 5.68%，較 2009 年略微改善。

二、與前次預測之比較

有關 2009 年台灣經濟預測，本季較前次預測相比，微幅上修 2009 年下半年經濟成長預測數字。全年經濟成長率由 -3.59% 略升至 -3.56%，上修 0.03 個百分點。其中，民間消費部分下修，而進出口部分則微幅上修。

在民間消費下修，係起因於有關消費券之政策效果。原先預期發放消費券之替代率應可低於五成，但根據相關單位之調查，消費券發放之替代率逾六成以上，較原先預估數值為高，政策效果之發揮略低於預期。至於外貿部門上修之原因，為主要國家之經濟情勢較原先預期略佳。例如美國 2009 年經濟成長率測數據，前次預測採用 4 月 14 日 Global Insight 發佈之年增率為 -3.7%，而隨著時間進展，其於 6 月 14 日之預測數已略微上修為 -3.0%；至於中國 2009 年經濟成長率預測值，也由 4 月發佈之 5.7%，向上調整為 6.9%，上修幅度達 1.2 個百分點。且有關中國等之振興方案如家電下鄉等對國內商品輸出具有正

面效益，故而在這向上微幅修正台灣 2009 年下半年之商品輸出預測值。由於民間消費下修，財貨與服務輸出上修，故而全年經濟成長預測值僅微幅變化 0.03 個百分點。

至於有關物價方面，有關 WPI、CPI 年增率之修正幅度並不明顯。雖然國際原物料包括原油價格，已自年初之谷底向上攀升，相關物價(指數)走勢漸趨轉強。如波羅的海運價指數(BDI)，因國際採購活絡，已自底價之 665 點(2008/12/5)反彈至 3757 點(2009-06-30)，上升幅度達 466.67%。而 CRB 指數也自 2009 年 3 月之低點，攀升至 6 月底之回升約 24%。國際商品價格(包含運價)上升，對於國內物價造成些微上升壓力。但本次預測略微下修 WPI 指數，雖然國際原物料價格走強，對 WPI 應有上修之壓力。惟上半年之 WPI 物價指數較原先預期走低，實際值較原先預估較低，在代入實際資料後，WPI 預測值走勢趨緩，故而在這下修 WPI 之全年預測值。CPI 年增率則由 -0.69% 微幅上修為 -0.54%，主因上半年 CPI 轉原先預估走高，雖然 WPI 下修對 CPI 年增率有指數減緩的作用，但帶入實際資料後因遞延效果，以致 CPI 仍微幅上修，惟修正幅度僅 0.15 個百分點。

陸、不確定因素

一、未來全球經濟復甦力道之不確定

近來，各個國際組織對於未來全球經濟情況之看法不盡相同，而開發中國家與已開發國家所面臨的問題也有明顯差異。

在較具正面看法部分，世界經濟合作發展組織(OECD)之經濟展望報告於6月調升經濟成長預估，30個會員國在今年的經濟衰退幅度由3月預估的4.3%縮小至4.1%；明年經濟情況則由3月估計的衰退0.1%提升到成長0.7%。主要原因為各國振興經濟方案奏效、金融市場趨於穩定、世界貿易緩步回溫以及新興經濟體復甦腳步相對較快等。報告並提及，美國的復甦力道會比歐洲與日本較為強勁。而國際貨幣基金組織(IMF)對於明年經濟情況的看法與OECD相似，IMF將明年經濟成長率由4月預估的1.7%正成長，上調到2.4%。今年經濟成長率則預估為-1.3%。

在較具負面看法之部份，世界貿易組織(WTO)在對全球經濟現況重新評估之後，將全球貿易總值從今年3月的-9%下修為-10%。其中已開發國家平均將減少14%，而開發中國家將縮減7%。世貿組織觀察發現今年第一季的全球經濟發展明顯趨緩，在經濟危機籠罩之下，全球貿易面臨的限制性與扭曲性政策更加變本加厲。此外，世界銀行於6月份發表之「2009全球發展財政——繪出全球復甦」報告則指出，全球經濟的惡化程度加劇，今年的經濟預估由原先3月的1.7%負成長，下修為萎縮2.9%；明年預估值則從2.3%正成長下修至2.0%。世銀表示，雖然全球經濟可望於今年開始復甦，但窮困國家受益時間點將晚於富裕國家。世銀疾呼各國採取大膽措施以加速景氣復甦。

在全球經濟危機籠罩之下，各國無不大力推行振興經濟之方案，但許多投資人與專家已開始對於市場游資充斥的情況表示擔心，認為「紓困泡沫」(Bailout Bubble)已逐漸形成。各國政府的量化寬鬆貨幣政策與大手筆的振興經濟方案造成市場上游資充斥，企業短期內難以消化這些資金，於是數以兆美元計的資金都轉進市場，抬高行情，並且引發投機炒作熱風再起。如果各國政府不設法壓制，很有可能會在未來經濟復甦的同時引發新一波的市場災難。專家指出，在未來幾年，政府必須設法將這些氾濫的資金從市場中抽回，而這代表政府會增稅、削減支出與調高利率。

二、兩岸關係發展進度之快慢

兩岸經濟合作架構協議(ECFA)可能將延後至明年簽署，使得近期因 ECFA 等兩岸利多因素而大漲的台股重挫 200 多點，台幣也因此重貶。事實上，面對東協 10+ 1 自由貿易協定於明年實施的衝擊，不論台灣是否被邊緣化，以中國目前身為世界第三大經濟體之情況考量，台灣都必須與中國啟動經貿上之合作與交流。

有關臺灣第一階段開放陸資來台投資項目，政府已提出 64 項製造業、25 項服務業與 11 項公共建設(不含承攬)，惟開放領域多屬大陸過剩產業，在台投資並不具有成本優勢，也無市場潛力，故第一階段的開放象徵性意義較強。最重要的是，對於投資者而言，兩岸企業希望在投資上能更具保障，方能真正吸引雙方投資之進行，此亦為未來兩岸協商必須大力加強之部分。惟一例外為投資不動產部分：陸資傾向投資黃金地段的商辦及豪宅，以信義計畫區為首要考量，只要大陸官方態度明確，陸資來台便勢在必行。

此外，政府開放陸客來台至 7 月 4 日已屆滿 1 週年，截至當天統

計，來台陸客人數約為 36 萬 5 千人，平均每日 1000 人。兩岸旅遊協議簽署後，來台旅遊人數起起落落，直到今年 1 月 26 日才有 3003 人來台，首度達到配額上限。而今年 6 月陸客人次大幅減少，每日平均不足 1000 人，主要是受到新流感 H1N1 的影響，加上六月再大陸屬於大考季節，許多大陸民眾外出活動暫停，影響來台觀光人數。不過，近日大陸一口氣同意四個團、每團至少 1 萬人的大型獎勵旅遊團來台旅遊，預計 8 月起陸續登台，可望為台灣觀光旅遊業帶來另一波商機。

三、H1N1 流感於秋冬可能大流行之隱憂

世界衛生組織先前宣佈 H1N1 流感目前屬於「溫和流行」，但認為防疫重點仍在秋冬季節：一旦北半球國家進入秋冬季，預料可能爆發第二波至第三波大流行。專家指出，根據歷史經驗，20 世紀 3 次全球流感大流行，包括造成 4000 萬人死亡的 1918 年西班牙流感，起初都是在北半球春末發生相對緩和的疫情。全球疫情通常一開始會有一個「前導波」，預期之後會有另一波疫情。

此外，隨著疫情目前正轉往南半球，並與其他三株季節流感病毒同時流行，可能會使病毒產生突變而使其毒性增強。當重新傳播回北半球時，正好進入季節性流感與肺炎鏈球菌好發之秋冬季，合併流行感染可能會造成更多死亡。美國曾預測新流感若出現大流行，約有 15% 到 35% 的人會受到影響，以此推估，台灣大概會有 25% 的人受到影響，約 500 到 600 萬人會因此感染。若以加拿大目前新流感死亡率為 0.002% 來計算，在未接種疫苗的情況下，屆時可能會有超過 1 萬人死亡。

上述疫情之擴大，必將影響到全球商業活動與旅遊活動之進行，進而拖累實質經貿之成長。

柒、模擬狀況

國際經濟自 2008 年下半年走勢驟降，並延續至 2009 年上半年。主要國家之經濟成長表現一片黯淡。如美國第 1 季經濟成長率-2.5%，全年預測數-3.0%，較 2008 年之成長率 2.2% 下降 4.7 個百分點；日本第 1 季經濟成長率-8.4%，全年預測數-6.8%，較 2008 年之成長率-0.7% 下降有 6.1 個百分點；中國第 1 季經濟成長率 6.1%，全年預測數 7.2%，較 2008 年之成長率 9.0%，差距也有 1.8 個百分點。由於國際經濟明顯趨緩，各國多採量化寬鬆貨幣政策以及大規模的擴張財政支出以刺激景氣，但也帶來國際原物料價格上揚，以及各國財政赤字高漲。究竟 2009 年下半年乃至 2010 年之國際經濟走勢如何？是穩健復甦？還是荊棘滿佈？確需時間觀察後續變化。

至於國內政經情勢，雖然目前推出各項振興經濟方案，包括如工作所得補助方案、刺激就業方案、振興投資等。惟值此國際經濟疲軟、台灣競爭力節節退後，公共工程執行率低迷，信評分遭降等之際，相關擴張性財政政策能否力挽狂瀾，有效提振國內經濟？此外，國際原油以及農工物料價格，會否因量化寬鬆貨幣政策，游資氾濫以及全球經濟趨熱而逐季上升？而兩岸關係之進展，如 ECFA 簽訂與否，都將影響台灣的經濟表現。基準預測已參考國內外機構相關數據，設定外生變數如表 7-1 所示。惟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、假設國際經濟復甦力道逐季增強。自 2009 年第 3 季起至 2010 年第 4

季止，有關美國以及中國之經濟成長率設定值，由基準預測（採用 **Global Insight** 6 月 14 日發佈數）每季增加 0.5 個百分點。美國、中國之經濟成長率較基準預測增加 0.5 個百分點。亦即，2009、2010 年美國經濟成長率由基準預測之 -3.0%、1.4% 增加為 -2.7%、1.9%，中國之經濟成長率由基準預測之 6.9%、8.2% 增加為 7.1%、8.7%。

假設各國紓困方案效果較預期為佳，致使國際經濟表現較基準預測為佳。美國、中國之經濟成長率假設較基準預測增加 0.5 個百分點。亦即，2009、2010 年美國經濟成長率由基準預測之 -3.0%、1.4% 增加為 -2.7%、1.9%，中國之經濟成長率由基準預測之 6.9%、8.2% 增加為 7.1%、8.7%。則 2009 年國內經濟成長率由原先預測的 -3.56% 上升為 -3.29%，增加 0.27 個百分點。其中，民間消費年增率由 0.18% 上升為 0.23%，增加 0.05 個百分點；國內投資成長率由原先的 -13.18% 略升為 -12.73%。至於財貨與服務之輸出、輸入成長率分別由基準預測的 -10.70%、-12.44% 增加為 -10.26%、-12.16%，分別增加 0.44 與 0.28 個百分點。總計消費、投資、以及對外貿易部門，GDP 於 2009 年增加金額約為 342.7 億新台幣。

至於 2010 年國內經濟表現也因國際經濟較基準預測轉佳，呈現大幅上升，經濟成長率由基準預測之 3.69% 上調為 4.48%，增加 0.79 個百分點。民間消費、財貨與服務之輸出、輸入之年增率都向上調整。至於對物價之影響則較為不明顯，2010 年全年 WPI 年增率由 3.61%，微升為 3.63%，CPI 年增率由 0.72%，上揚為 0.74%。

模擬狀況二、假設國際經濟較基準預測更趨疲軟，自 2009 年第 3 季起至 2010 年第 4 季，美國及中國之經濟成長率每季較基準預測採用之 **Global Insight** 預測值減少 0.5 個百分點。亦即，2009、2010 年美國經濟成長

率由基準預測之-3.0%、1.4%下降為-3.2%、0.9%，中國之經濟成長率由基準預測之 6.9%、8.2%減少為 6.6%、7.6%。

假設國際經濟復甦力道較基準預測更為遲緩，自 2009 年第 3 季起至 2010 年第 4 季，美國以及中國之經濟成長率每季較基準預測採用之 Global Insight 預測值減少 0.5 個百分點。亦即，2009、2010 年美國經濟成長率由基準預測之-3.0%、1.4%下降為-3.2%、0.9%，中國之經濟成長率由基準預測之 6.9%、8.2%減少為 6.6%、7.6%。則 2009 年國內經濟成長率由原先預測的-3.56%，小幅下降為-3.82%，減少 0.26 個百分點。由於國際經濟趨疲，外貿部門更顯低迷；財貨與服務之輸出、輸入之年增率分別由-10.7%、-12.44%，下降為-11.14%、-12.72%，變化幅度分別為-0.44 以及-0.28 個百分點內。隨著外貿部門之低落，其並將使國內需求微幅下降，其中民間消費較基準預測減少 0.05 個百分點；國內投資年增率由-13.18%下降為-13.63%。

而 2010 年全年經濟成長率，將由原先預測的 3.69%，下滑為 2.91%，低於 3% 的關卡。其中，民間消費年增率由 1.59% 降為 1.20%。國內投資年增率由 5.06% 減少為 2.85%；財貨與服務之輸出、輸入之年增率分別由 7.59%、7.62%，下降為 6.01%、5.96%，變化幅度分別為 1.58 以及 1.66 個百分點，外貿部門所受之衝擊仍較國內需求較為明顯。

模擬狀況三、假設國內公部門之投資(即政府投資與公營事業投資)之執行效率不振，自 2009 年下半年起至 2010 年，有關政府投資與公營事業投資之支出金額，較現有預算編列減少半數。

假設政府投資與公營事業投資因相關因素干擾，如用地變更或工程發包受阻，以致執行效率不振，自 2009 年下半年起至 2010 年，有

關政府投資與公營事業投資之支出金額，較現有預算編列減少半數。亦即，2009、2010 年政府投資成長率由基準預測之 22.4%、2.7% 下降為 -14.6%、-26.4%；公營事業投資由基準預測之 4.2%、-0.4% 減少為 -26.7%、-29.2%。則 2009 年國內經濟成長率由原先預測的 -3.56% 下滑為 -4.82%，減降 1.26 個百分點。其中，民間消費年增率由 0.18 減少為 -0.08%，差距 0.26 百分點；國內投資成長率由原先的 13.18% 減降為 -23.46%，減少 2242 億元新台幣或 10.28 個百分點。至於財貨與服務之出、進口成長率分別由基準預測的 -10.70%、-12.44% 下降為 -10.85%、-13.79%，分別上揚 0.04 與 0.34 個百分點。總和消費、投資、以及對外貿易部門，GDP 於 2009 年減少金額約為 1660.3 億新台幣。隨著國內經濟更趨黯淡，國內失業率並將突破 6%。

至於 2010 年全年經濟成長率，將由原先預測的 3.69%，下滑為 2.81%。其中，民間消費年增率由 1.59% 降為 0.66%。國內投資年增率由 5.06% 減少為 -5.48%，較基準預測差距 10.54 個百分點；財貨與服務之輸出、輸入之年增率分別由 7.59%、7.62%，下降為 6.99%、4.50%，變化幅度分別為 0.60 以及 3.12 個百分點，失業率為 6.29%，持續向上攀升。

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	2008	2009	2010
全 球	2.2	-2.6	1.9	2.2	-2.2	1.8
加 拿 大	0.4	-2.3	2.3	0.5	-2.5	2.2
美 國	1.1	-3.0	1.4	1.1	-3.7	1.4
法 國	0.3	-3.2	0.2	0.7	-2.5	0.2
英 國	0.7	-3.7	0.3	0.7	-3.5	-0.3
義 大 利	-1.0	-5.0	0.3	-1.0	-3.2	-0.5
德 國	1.0	-6.0	0.5	1.0	-3.3	-0.2
日 本	-0.7	-6.8	0.9	-0.7	-6.7	0.8
中 國 大 陸	9.0	6.9	8.2	9.0	5.7	7.6
印 尼	6.1	4.1	4.5	6.1	2.3	3.2
菲 律 賓	4.6	-0.1	3.6	4.6	1.1	2.8
馬 來 西 亞	4.6	-2.2	4.9	4.6	-1.1	3.9
香 港	2.4	-2.9	3.1	2.5	-2.8	2.9
泰 國	2.6	-3.0	4.4	2.6	-2.7	3.0
南 韓	2.2	-3.3	1.0	2.6	-4.1	2.0
台 灣	0.1	-4.5	3.2	0.1	-4.9	2.8
新 加 坡	1.1	-7.7	2.9	1.3	-4.6	2.2

資料來源：Global Insight, World Overview, 2009年6月14日。

註：上次預測時間為2009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	
	2008年平均	最近數據	2008年平均	最近	2008年	2009年	2010年	2009/1/5	2009/7/10
美 國	5.8	9.5	3.8	-1.3	-673.3	-409.4	-560.1	-	-
加 拿 大	6.2	8.4	1.8	0.1	9.3	-17.9	-26.8	1.19	1.16
德 國	7.8	8.3	2.6	0.1	240.6	138.3	144.9	0.73	0.72
法 國	7.8	9.3	2.8	-0.3	-53.2	-60.2	-54.9	0.73	0.72
義 大 利	6.6	7.3	3.3	0.9	-80.4	-62.0	-64.3	0.73	0.72
英 國	2.8	7.2	2.5	2.2	-44.9	-51.1	-44.8	0.68	0.72
日 本	4.0	5.2	1.4	-0.1	157.5	91.3	140.2	92.01	92.75

資料來源：Global Insight, World Overview, 2009年6月14日；Economist, 2009年7月11日；國際經濟情勢雙週報1682期；中央銀行。

註：失業率最近數據：義大利為2009年第1季，英國為2009年4月，美國及德國為2009年6月，其餘為2009年5月。

通貨膨脹率最近數據：義大利及德國為2009年6月，其餘國家皆為2009年5月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2009年6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	3.8	2.2	2.2	2.1	1.9	2.7
2006Q2	3.2	3.3	2.0	3.0	2.9	1.9	2.7
2006Q3	2.4	2.4	1.8	3.2	2.3	2.0	2.8
2006Q4	2.4	1.9	2.1	4.1	2.4	2.7	3.2
2007Q1	1.3	1.8	3.1	3.7	2.5	2.4	2.8
2007Q2	1.8	2.6	2.2	2.5	1.8	1.8	3.0
2007Q3	2.8	3.0	2.0	2.4	2.5	1.5	3.1
2007Q4	2.3	2.8	1.9	1.7	2.2	0.2	3.2
2008Q1	2.5	1.7	1.2	2.8	1.9	0.4	2.6
2008Q2	2.1	0.7	0.6	2.0	1.0	-0.3	1.8
2008Q3	0.7	0.3	-0.3	0.8	0.1	-1.3	0.4
2008Q4	-0.8	-1.0	-4.4	-1.8	-1.7	-3.0	-2.0
2009Q1	-2.5	-2.1	-8.4	-6.9	-3.2	-6.0	-4.1
2009Q2	-3.9	-2.8	-8.0	-6.8	-3.5	-5.9	-4.4
2009Q3	-3.7	-3.0	-7.3	-6.1	-3.7	-5.2	-3.9
2009Q4	-1.8	-1.4	-3.6	-4.0	-2.3	-3.0	-2.4
2010Q1	0.0	0.7	0.4	-0.1	-1.1	-0.4	-0.4
2010Q2	1.3	2.2	0.8	0.4	0.0	0.2	0.1
2010Q3	1.8	3.1	1.1	0.6	0.7	0.5	0.6
2010Q4	2.4	3.4	1.4	1.0	1.1	0.7	1.1

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2009年6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	尼	馬	來	西	亞	菲	律	賓	新	加
2006Q1	6.0		5.0		9.0		11.4			6.4		5.1		5.9		5.4		5.4					10.8
2006Q2	5.1		4.9		6.1		12.6			5.3		4.9		6.0		5.3		5.3					8.4
2006Q3	5.1		5.5		6.4		11.2			4.8		5.9		5.9		5.2		5.2					7.5
2006Q4	4.6		3.9		6.7		11.4			4.5		6.1		5.3		5.6		5.6					7.2
2007Q1	4.4		3.8		5.6		13.0			4.4		6.0		5.5		6.7		6.7					7.6
2007Q2	5.3		5.5		6.1		14.0			4.4		6.6		5.8		7.9		7.9					8.6
2007Q3	5.0		7.0		6.8		13.0			5.1		6.6		6.4		7.1		7.1					9.3
2007Q4	5.7		6.4		6.9		12.0			5.7		5.8		7.2		6.5		6.5					5.8
2008Q1	5.3		6.2		7.3		10.6			6.0		6.2		7.4		4.6		4.6					6.8
2008Q2	4.2		4.6		4.1		10.1			5.3		6.4		6.6		4.4		4.4					2.5
2008Q3	3.0		-1.0		1.5		9.0			3.9		6.4		4.8		4.4		4.4					-0.1
2008Q4	-3.4		-8.6		-2.6		6.8			-4.2		5.2		0.1		4.2		4.2					-4.0
2009Q1	-4.3		-10.2		-7.8		6.1			-7.1		4.4		-6.2		1.4		1.4					-10.4
2009Q2	-4.6		-6.9		-4.7		6.5			-4.0		3.8		-3.8		-0.5		-0.5					-10.0
2009Q3	-4.6		-3.9		-2.4		7.2			-1.2		3.0		-2.2		-0.6		-0.6					-8.2
2009Q4	0.6		3.3		3.0		7.5			0.4		5.4		3.1		-0.6		-0.6					-1.7
2010Q1	0.7		3.6		3.2		7.9			4.2		4.2		5.6		2.8		2.8					2.3
2010Q2	0.9		3.2		3.2		8.0			6.0		4.8		4.4		3.7		3.7					4.4
2010Q3	1.1		2.8		3.0		8.3			3.9		4.5		5.7		3.9		3.9					3.4
2010Q4	1.3		3.1		3.2		8.5			3.5		4.4		4.1		3.9		3.9					1.7

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	2009/7/10
南 韓	4.7	2.0	-5.8	36.6	29.3	1,313.8	1,283.90
台 灣	3.5	-2.0	25.0	28.2	27.7	33.01	33.05
香 港	4.3	0.1	30.6	34.4	30.6	7.75	7.75
中 國 大 陸	1.1	-1.4	426.1	333.4	370.7	6.83	6.83
泰 國	5.5	-4.0	-0.2	10.3	8.4	34.9	34.10
印 尼	9.8	3.7	0.6	-3.5	-2.2	10,875.0	10,145.00
馬 來 西 亞	5.4	2.4	38.5	26.4	31.9	3.50	3.58
菲 律 賓	9.3	1.5	4.2	4.5	3.7	47.1	48.23
新 加 坡	6.5	-0.3	27.1	31.1	33.8	1.46	1.46

資料來源：Global Insight, World Overview, 2009年6月14日；Economist, 2009年7月11日；國際經濟情勢雙週報1682期；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：香港、中國大陸、馬來西亞及新加坡為2009年5月，其餘皆為2009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			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	
2008r	0.06	-2.04	-0.16	0.10	0.13	0.01	-0.04	-1.95	-0.03	2.10	-0.02	2.12	
2009f	-4.25	-3.08	0.40	0.96	0.36	0.55	0.06	-3.70	-0.75	-1.17	-9.52	8.35	
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
	2	5.49	3.34	1.18	-0.22	0.08	-0.26	-0.04	1.26	1.11	2.16	3.66	-1.50
	3	7.02	3.36	1.78	0.16	0.21	-0.03	-0.02	0.80	0.62	3.66	7.61	-3.95
	4	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
	2	4.56	-2.24	0.27	0.02	-0.02	-0.02	0.06	-1.65	-0.88	6.79	6.90	-0.10
	3	-1.05	-2.07	-1.18	-0.19	0.13	-0.19	-0.13	-1.93	1.23	1.03	-0.39	1.42
	4r	-8.61	-6.30	-0.85	0.37	0.26	0.24	-0.13	-4.49	-1.33	-2.31	-13.50	11.19
2009	1p	-10.24	-7.72	-0.82	0.25	0.35	0.23	-0.33	-5.13	-2.02	-2.52	-18.66	16.14
	2f	-8.50	-3.55	0.56	1.17	0.28	0.60	0.30	-4.93	-0.36	-4.95	-15.74	10.79
	3f	-2.98	-3.24	0.90	1.05	0.25	0.80	0.01	-3.88	-1.32	0.26	-8.52	8.78
	4f	5.20	2.50	1.01	1.42	0.56	0.57	0.29	-0.70	0.77	2.71	5.61	-2.90

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205委員會議程(二)，2009年5月21日

表3-2 景氣概況與外銷訂單

	景氣指標		景氣對策 信號判斷 (分)	外銷訂單		
	領先指標 (6個月平滑 化年變動率)	同時指標 (不含趨 勢指數)		金額 (百萬美元)	年增率	
1996	3.9	98.7	黃藍 20	118,955	4.76	
1997	7.3	99.0	綠 27	123,800	4.07	
1998	-2.3	96.4	黃藍 20	118,837	-4.01	
1999	12.3	99.9	黃藍 22	127,468	7.26	
2000	1.2	108.1	綠 26	153,431	20.37	
2001	-9.5	95.8	藍 10	135,715	-11.55	
2002	11.0	98.1	綠 23	150,949	11.23	
2003	12.1	98.5	綠 23	170,024	12.64	
2004	11.4	102.0	黃紅 33	215,081	26.50	
2005	4.4	101.6	黃藍 22	256,393	19.20	
2006	4.8	102.7	黃藍 22	299,313	16.74	
2007	4.2	104.8	綠 25	345,815	15.54	
2008	3.6	100.1	黃藍 19	351,723	1.71	
2008	1	-0.6	108.5	綠 29	30,305	16.89
	2	-1.2	108.9	綠 27	25,880	18.08
	3	-2.2	108.2	綠 26	31,618	12.79
	4	-3.6	107.4	綠 27	31,768	15.69
	5	-5.1	105.9	黃藍 22	31,511	14.46
	6	-6.6	104.5	黃藍 20	31,361	9.27
	7	-9	103.3	藍 16	31,364	5.52
	8	-11.9	101.0	黃藍 18	32,130	5.38
	9	-16	96.6	藍 12	31,790	2.82
	10	-17.4	91.2	藍 12	30,412	-5.56
	11	-21.1	84.8	藍 11	22,799	-28.51
	12	-22.6	80.5	藍 9	20,785	-33.00
2009	1	-23.2	78.5	藍 9	17,676	-41.67
	2	-17.9	79.6	藍 10	20,117	-22.27
	3	-11.5	81.4	藍 10	23,937	-24.29
	4	-4.3	83.8	藍 11	25,128	-20.90
	5	3.5	86.2	藍 12	25,166	-20.14

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	12.65	12.87	2.36	27.72	8.94	1.67	2.88	-0.42	20.55	1.64
2	16.06	17.58	7.68	35.60	11.20	-1.71	10.06	1.18	-16.68	-26.80
3	9.75	10.17	-0.49	25.70	3.83	-6.03	1.66	-0.76	5.39	-23.74
4	10.54	10.85	1.95	22.70	3.34	0.83	1.88	0.25	10.14	-1.56
5	5.70	6.38	1.95	22.70	3.34	0.83	-1.82	-0.95	-8.53	-22.63
6	5.19	6.01	1.50	14.47	1.88	-5.76	-2.19	-2.07	-11.72	-9.40
7	1.92	3.17	-4.69	11.76	-3.40	-3.79	-5.02	-3.25	-28.92	-34.82
8	0.68	1.27	-2.78	12.22	-10.54	-8.34	0.77	-1.75	-17.86	-23.70
9	-1.19	-0.89	-6.53	11.23	-17.12	-4.61	-0.53	-3.07	-9.89	-4.02
10	-12.46	-13.33	-16.68	-7.01	-23.62	-9.68	-1.14	-2.85	8.32	-37.45
11	-28.27	-28.92	-31.99	-29.09	-31.53	-15.78	-9.61	-2.94	-29.38	-40.88
12	-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	-27.23	-27.80	-28.95	-36.54	-18.33	-7.74	-10.19	-6.02	-32.39	-35.67
3	-25.79	-26.53	-33.79	-32.91	-13.45	-11.10	-9.09	-3.34	-19.59	-38.98
4	-20.01	-20.42	-34.58	-19.24	-8.17	-13.51	-6.24	-3.65	-21.40	-38.52
5	-18.31	-18.55	-32.31	-14.19	-12.15	-14.73	-6.90	-1.69	-26.76	-57.50
1-當月	-26.92	-27.62	-36.35	-30.73	-16.77	-15.84	-9.81	-4.16	-24.09	-45.61

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 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	18771	10848	10224	624	7924	57.79	5.75	128	358	138
3	18789	10850	10220	630	7938	57.75	5.81	125	364	141
4	18807	10851	10226	625	7956	57.7	5.76	117	365	142
5	18826	10874	10241	633	7952	57.76	5.82	116	374	143
當月較上月增 減(%)	0.10	0.22	0.15	1.32	-0.06	(0.06)	(0.07)	-1.02	2.48	0.21
當月較上年同 月增減(%)	1.26	0.42	-1.65	52.26	2.44	(-0.49)	(1.92)	23.02	56.14	75.22
本年累計較上年 同期增減(%)	1.26	0.55	-1.37	48.58	2.24	(-0.41)	(1.84)	25.79	52.51	64.21

資料來源：行政院主計處，2009年6月22日

註：()內數字係增減百分點。

表3-5 出口總額與產品結構

單位：百萬美元，%

年	季	月	出口總額									
			重化工業產品		電機與機械產品		非重化工業產品		農產品及 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	45.9	6.0	26.8	8.6	1.4	9.5
2001			126,314	-16.9	71.5	-17.2	44.0	-20.2	26.9	-16.6	1.6	-6.9
2002			135,317	7.1	73.6	10.2	45.1	9.8	24.9	-0.9	1.5	3.6
2003			150,600	11.3	75.9	14.8	44.3	9.2	22.6	1.3	1.4	4.7
2004			182,370	21.1	77.9	24.3	44.0	20.4	20.7	10.6	1.4	14.7
2005			198,432	8.8	80.2	12.0	43.0	6.4	18.5	-2.7	1.3	0.6
2006			224,017	12.9	81.9	15.3	44.0	15.3	17.1	4.1	1.0	-11.7
2007			246,677	10.1	82.8	11.2	42.9	7.3	16.3	5.1	0.9	3.8
2008			255,629	3.6	82.9	3.8	40.5	-2.0	16.0	2.0	1.1	18.9
2008	1季		63,997	17.5	83.9	19.7	40.4	12.4	15.1	6.5	1.0	25.5
	2季		70,514	18.5	83.1	20.7	38.7	8.8	15.9	8.0	1.0	24.9
	3季		69,914	8.0	83.3	0.1	41.1	-6.1	15.6	-1.5	1.0	24.0
	4季		51,203	-26.8	80.8	-27.3	42.4	-25.9	17.9	-12.4	1.3	3.8
2008	1月		22,134	11.8	84.2	14.1	40.6	10.3	14.8	0.0	1.0	23.1
	2月		17,625	18.3	84.7	21.6	40.3	13.9	14.4	1.9	0.9	18.9
	3月		24,239	22.7	83.2	23.8	40.2	13.2	15.9	16.5	1.0	33.3
	4月		22,585	13.9	82.7	15.1	39.9	6.1	16.3	7.3	1.0	31.5
	5月		23,590	20.5	83.0	24.0	38.6	11.5	16.0	5.0	1.0	21.3
	6月		24,339	21.2	83.6	23.1	37.7	9.0	15.4	11.9	1.0	22.8
	7月		22,859	7.9	83.2	9.3	40.5	-0.4	15.7	0.7	1.1	13.5
	8月		25,209	18.2	83.8	18.6	40.3	10.4	15.2	15.2	1.0	36.6
	9月		21,845	-1.6	82.9	-2.9	42.6	-5.2	16.1	3.9	1.0	23.4
	10月		20,799	-8.3	82.0	-10.0	42.4	-11.7	16.8	-0.9	1.1	16.9
	11月		16,770	-23.3	80.7	-26.3	42.9	-25.4	18.0	-9.4	1.4	21.3
	12月		13,634	-41.9	79.2	-45.0	41.9	-41.1	19.3	-26.5	1.5	-19.8
2009	1季		40,546	-36.6	81.1	-38.8	39.7	-37.7	17.5	-26.7	1.4	-8.4
	2季		47,967	-32.0	81.9	-33.0	44.1	-22.5	16.9	-27.6	1.2	-17.8
	1月		12,370	-44.1	80.0	-46.9	40.7	-43.9	18.3	-30.9	1.7	-6.9
	2月		12,588	-28.6	82.6	-30.3	38.8	-31.3	16.0	-20.7	1.4	8.5
	3月		15,563	-35.8	80.8	-37.6	39.6	-36.7	18.1	-27.1	1.2	-22.0
	4月		14,846	-34.3	81.0	-35.6	43.5	-28.3	17.8	-28.3	1.2	-19.0
	5月		16,173	-31.4	81.6	-32.6	42.2	-25.0	17.2	-26.5	1.2	-12.4
	6月		16,948	-30.4	82.9	-30.9	46.4	-14.5	15.9	-27.9	1.2	-21.7
	1-當月		88,488	-34.2	81.5	-35.8	42.1	-29.9	17.2	-27.2	1.3	-13.4

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」。

表3-6 商品進口與產品結構

單位：百萬美元，%

年 季 月	進口總額		農工原料之進口		資本財之進口		消費品之進口	
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額
	年增率	份額	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	-12.7
2季	40,900	-37.8	77.3	-39.4	13.5	-40.0	11.7	-14.2
1月	8,966	-56.5	71.0	-59.8	16.5	-53.4	12.5	-28.8
2月	10,921	-31.6	73.8	-37.0	16.0	-20.0	10.1	14.2
3月	12,166	-49.5	74.1	-52.6	15.0	-48.7	10.9	-13.1
4月	12,710	-41.2	77.5	-41.0	13.2	-51.2	9.3	-20.1
5月	13,005	-39.1	78.3	-41.2	12.8	-37.8	8.9	-15.3
6月	15,185	-33.5	76.4	-36.3	14.4	-29.5	9.2	-7.5
1~當月	72,952	-42.3	75.5	-44.9	14.5	-41.7	10.0	-13.5

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		40,521	-36.7	13.6	-24.4	37.1	-41.7	7.9	-22.2	13.6	-44.4	12.1	-34.7	3.4	-40.4
	2季		47,967	-32.0	11.5	-30.3	41.7	-31.2	7.1	-24.8	15.0	-29.4	10.4	-37.3	3.9	-19.4
2009	1月		12,370	-44.1	15.7	-26.5	30.0	-58.6	9.1	-17.8	13.6	-51.1	13.9	-32.7	3.6	-45.3
	2月		12,588	-28.6	12.2	-24.7	39.9	-25.2	8.4	-10.6	13.8	-36.6	11.6	-34.7	3.3	-38.7
	3月		15,563	-35.8	13.1	-22.2	40.6	-37.7	6.7	-34.6	13.3	-44.0	11.2	-36.6	3.4	-37.0
	4月		14,846	-34.3	12.0	-33.7	41.8	-33.6	6.8	-32.3	13.9	-35.8	10.8	-37.0	3.9	-23.4
	5月		16,173	-31.4	11.4	-28.0	41.7	-30.0	7.1	-24.0	15.0	-30.6	10.3	-36.3	3.7	-25.1
	6月		16,948	-30.4	11.0	-28.9	41.7	-30.2	7.2	-18.3	16.0	-22.5	10.1	-38.5	4.1	-9.4
	1~當月		88,488	-34.2	12.5	-27.5	39.6	-36.2	7.5	-23.6	14.4	-36.8	11.2	-36.0	3.7	-29.9

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

表3-8 商品進口地區別

單位：百萬美元，%

年	季	月	進口總額													
			美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國			
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1995			104,012	21.4	20.0	15.1	4.7	165.5	29.1	22.1	10.0	-87.9	18.0	17.2	4.2	43.5
1996			102,922	-1.0	19.4	-3.8	4.6	-3.4	26.7	-9.2	10.8	6.0	19.6	7.7	4.0	-3.8
1997			114,955	11.7	20.2	16.3	5.1	24.1	25.2	5.6	11.5	19.8	18.8	7.2	4.4	20.7
1998			105,230	-8.5	18.9	-14.6	5.8	2.6	25.7	-6.8	12.0	-4.7	19.6	-4.3	5.4	13.1
1999			111,196	5.7	17.8	-0.1	6.0	9.2	27.6	13.2	13.0	14.8	15.9	-14.5	6.5	26.8
2000			140,732	26.6	18.0	27.5	6.1	29.8	27.4	26.1	14.4	39.8	13.6	8.3	6.4	25.3
2001			107,971	-23.3	17.0	-27.2	7.4	-7.4	24.0	-32.9	14.9	-20.9	14.0	-21.2	6.2	-25.4
2002			113,245	4.9	16.1	-0.8	8.7	24.2	24.2	5.5	14.7	3.7	13.0	-2.2	6.8	15.0
2003			128,010	13.0	13.3	-6.9	10.1	30.9	25.6	19.6	13.7	5.2	12.7	10.7	6.8	12.9
2004			168,758	31.8	12.9	28.2	11.3	47.7	25.9	33.6	12.0	16.2	12.7	31.1	6.9	33.5
2005			182,614	8.2	11.6	-2.8	12.2	16.2	25.2	5.3	11.6	3.8	12.0	2.4	7.2	13.5
2006			202,698	11.0	11.2	7.1	13.2	20.1	22.8	0.5	11.5	10.4	10.6	-1.6	7.4	13.3
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		32,053	-47.2	10.5	-53.3	15.1	-38.1	21.7	-44.2	11.2	-39.9	10.9	-44.6	5.8	-48.3
	2季		40,900	-37.8	13.1	-43.0	18.1	-36.9	26.1	-32.9	14.9	-29.5	14.7	-34.9	7.8	-30.1
		1月	8,966	-56.5	9.6	-65.2	15.5	-52.2	20.3	-56.7	11.6	-49.8	11.6	-51.8	5.0	-65.4
		2月	10,921	-31.6	11.5	-32.9	13.2	-22.0	22.4	-28.3	10.8	-27.2	10.7	-27.3	5.7	-37.0
		3月	12,166	-49.5	10.2	-56.4	16.6	-34.5	22.2	-44.6	11.3	-39.8	10.6	-49.5	6.4	-40.1
		4月	12,710	-41.2	10.0	-51.7	14.3	-39.7	20.5	-39.8	12.6	-28.1	10.9	-46.5	6.0	-32.2
		5月	13,005	-39.1	10.2	-38.0	14.1	-40.4	20.0	-30.8	11.3	-32.4	11.1	-40.3	6.4	-29.3
		6月	15,185	-33.5	10.6	-38.3	14.2	-30.8	20.8	-27.8	11.3	-28.3	12.4	-15.6	6.0	-29.1
		1-當月	72,952	-42.3	10.4	-48.1	14.6	-37.5	21.0	-38.6	11.5	-34.4	11.3	-39.4	6.0	-39.2

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	2006年全年		2007年全年		2008年全年		2008年第二季		2008年第三季		2008年第四季		2009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	1,351,147	2.12	1,366,958	1.17	1,344,769	-1.62	333,162	-2.07	328,081	-2.38	329,907	-2.55	351,731	-0.53
2.飲料	151,486	1.96	154,052	1.69	152,445	-1.04	38,627	0.03	45,609	-2.10	35,560	-1.72	31,508	-3.49
3.菸絲與捲菸	54,228	-2.03	53,384	-1.56	53,476	0.17	12,969	-2.54	12,074	0.79	14,656	1.95	13,339	-3.18
4.衣著鞋襪及服飾用品	255,542	0.25	262,574	2.75	262,303	-0.10	47,676	0.88	46,815	-1.68	70,074	-3.46	97,275	-0.47
5.燃料及燈光	148,822	-1.23	150,800	1.33	149,987	-0.54	37,669	-2.23	36,252	-5.25	38,839	1.06	36,542	-1.84
6.租金及水費	1,063,345	2.33	1,090,198	2.53	1,112,903	2.08	276,175	2.18	279,140	2.12	281,538	1.81	280,372	1.57
7.家庭器具及設備	224,419	3.58	231,673	3.23	226,727	-2.13	59,933	1.38	48,303	-7.71	47,434	-11.43	66,362	-6.61
8.家庭管理	203,276	5.56	208,404	2.52	212,314	1.88	53,516	2.40	51,365	0.48	50,952	0.98	56,855	0.66
9.醫療及保健	598,990	2.10	617,419	3.08	633,600	2.62	166,112	2.53	168,859	2.99	152,433	2.81	150,049	2.64
10.娛樂消遣教育及文化服務	1,410,704	4.98	1,442,661	2.27	1,448,841	0.43	287,440	2.10	423,862	-0.58	323,170	-1.14	413,627	-0.18
11.運輸、交通及通訊	872,611	-4.82	882,606	1.15	869,608	-1.47	186,243	1.55	227,624	-4.60	222,923	-2.69	228,768	-1.74
12.其他	651,429	2.27	686,875	5.44	659,518	-3.98	170,260	-2.52	154,873	-12.13	132,392	-8.22	180,350	-10.71
合計	6,985,999	1.76	7,147,604	2.31	7,126,491	-0.30	1,669,782	0.52	1,822,857	-2.13	1,699,878	-1.69	1,906,778	-1.41

資料來源：國民所得評審會議第205次委員會議，2009年5月21日。

表3-10 消費者貸款及建築貸款餘額¹

單位：新台幣百萬元 IN MILLIONS OF N.T. DOLLARS

民國 年月底	消費者貸款							建築貸款 ²	合計	
	小計	購置住宅貸款	房屋修繕貸款	汽車貸款	機關團體 職工福利貸款	其他個人 消費性貸款	信用卡 循環信用餘額			
2000	12	4,296,486	2,651,772	849,621	51,607	76,737	480,480	186,269	558,510	4,854,996
2001	12	4,270,124	2,623,276	780,717	63,520	73,354	495,968	233,289	507,837	4,777,961
2002	12	4,442,484	2,768,188	695,283	69,299	90,908	527,988	290,818	418,809	4,861,293
2003	12	4,969,421	3,038,881	690,016	80,452	172,455	613,140	374,477	420,396	5,389,817
2004	12	5,861,529	3,482,662	710,373	109,471	181,936	952,118	424,969	508,638	6,370,167
2005	12	6,635,245	3,962,936	736,213	140,371	171,361	1,158,772	465,592	670,132	7,305,377
2006	12	6,633,359	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
2009	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	6,648,229	4,710,533	829,286	64,219	94,764	712,708	236,718	1,060,764	7,708,993
	2	6,606,705	4,694,235	823,919	61,870	92,821	702,911	230,949	1,062,423	7,669,128
	3	6,594,400	4,700,783	820,950	59,807	91,768	698,637	222,455	1,048,051	7,642,451
	4	6,599,368	4,712,242	818,677	58,478	90,839	702,388	216,744	1,033,523	7,632,891
	5	6,621,627	4,735,532	816,886	57,830	89,844	706,678	214,857	1,016,556	7,638,183
當月較去年同期年增率		-1.24	1.10	-2.66	-24.49	-18.06	-5.13	-14.26	-1.48	-1.27
當月較上去年增率		0.34	0.49	-0.22	-1.11	-1.10	0.61	-0.87	-1.64	0.07
1-當月平均年增率		-1.18	1.51	-2.31	-27.09	-19.40	-7.08	-12.30	-0.43	-1.08

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(%)	
2000	9,296,465	10.83	6,492,347	13.00	2,506,653	5.64	297,465	10.30	
2001	8,676,908	-6.66	5,955,681	-8.27	2,459,850	-1.87	261,377	-12.13	
2002	9,136,003	5.29	6,289,042	5.60	2,585,451	5.11	261,510	0.05	
2003	9,473,106	3.69	6,508,274	3.49	2,701,398	4.48	263,435	0.74	
2004	10,409,196	9.88	7,209,856	10.78	2,928,073	8.39	271,266	2.97	
2005	11,070,028	6.35	7,686,700	6.61	3,093,919	5.66	289,410	6.69	
2006	11,802,745	6.62	8,353,012	8.67	3,147,067	1.72	302,666	4.58	
2007	12,586,959	6.64	9,008,154	7.84	3,262,902	3.68	315,903	4.37	
2008	12,879,560	2.32	9,327,704	3.55	3,230,201	-1.00	321,656	1.82	
2008	3	1,107,676	8.05	818,057	9.76	262,274	3.06	27,345	7.86
	4	1,096,406	9.11	803,828	11.29	266,816	3.34	25,763	5.54
	5	1,114,199	8.51	812,973	10.59	274,002	2.78	27,224	8.36
	6	1,094,161	6.05	800,181	8.37	266,816	0.04	27,165	1.82
	7	1,111,713	3.47	810,967	6.45	273,461	-3.99	27,285	-1.83
	8	1,110,048	3.68	817,346	5.77	264,835	-2.31	27,867	4.04
	9	1,090,012	1.96	813,133	4.32	252,805	-4.42	24,075	-4.38
	10	1,084,457	-2.53	786,590	-2.22	272,803	-3.26	25,063	-4.13
	11	966,701	-10.98	681,744	-12.79	260,356	-6.81	24,601	-0.97
	12	951,861	-16.08	659,552	-18.66	266,241	-9.80	26,068	-7.35
2009	1	943,131	-19.01	611,594	-26.82	301,158	0.48	30,379	4.31
	2	905,396	-8.34	635,988	-7.51	242,231	-10.30	27,178	-9.64
	3	975,112	-11.97	693,574	-15.22	254,534	-2.95	27,004	-1.25
	4	992,338	-9.49	708,029	-11.92	258,209	-3.23	26,099	1.31
	5	984,635	-11.63	689,625	-15.17	267,145	-2.50	27,865	2.36
本年1—當月累計		4,800,611	-12.25	3,338,810	-15.65	1,323,277	-3.61	138,525	-0.72
當月較上月增減%		-0.78	—	-2.60	—	3.46	—	6.77	—
本年累計結構比%		100.00	—	69.55	—	27.56	—	2.89	—

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；%

按2001年價格計算	2006年全年		2007年全年		2008年全年		2008年第二季		2008年第三季		2008年第四季		2009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
固定資本形成毛額	2,394,276	0.87	2,439,745	1.90	2,180,915	-10.61	582,243	-8.00	567,009	-11.82	514,922	-22.62	342,092	-33.80
公營事業	195,038	-7.86	197,798	1.42	193,212	-2.32	40,869	4.70	43,256	-9.37	66,651	-6.39	31,349	-26.13
政府部門	336,955	-7.39	319,170	-5.28	320,340	0.37	71,314	-1.01	79,294	-7.56	112,792	7.98	64,507	13.29
民營企業	1,862,283	3.57	1,922,777	3.25	1,667,363	-13.28	470,060	-9.92	444,459	-12.77	335,479	-31.51	246,236	-41.00
營建工程	849,316	2.90	843,044	-0.74	790,911	-6.18	220,623	-3.19	197,861	-5.91	205,980	-13.60	136,693	-17.88
公營事業	21,103	-27.09	22,597	7.08	20,604	-8.82	4,052	-19.60	6,528	4.53	6,487	-20.18	3,515	-0.62
政府部門	273,342	-9.76	260,195	-4.81	256,575	-1.39	56,989	-2.46	63,388	-10.26	88,359	5.26	57,248	19.67
民營企業	554,871	12.43	560,252	0.97	513,732	-8.30	159,582	-2.95	127,945	-4.11	111,134	-24.05	75,930	-34.01
運輸工具	110,018	-34.59	109,731	-0.26	72,101	-34.29	22,665	-16.26	9,090	-50.37	18,034	-45.53	19,345	-13.30
公營事業	3,944	55.40	8,521	116.05	5,990	-29.70	1,909	148.89	1,369	-40.61	1,794	-59.21	285	-68.95
政府部門	6,437	-3.04	6,580	2.22	7,648	16.23	1,990	2.79	2,020	60.57	2,148	-5.08	1,032	-30.74
民營企業	99,637	-37.34	94,630	-5.03	58,463	-38.22	18,766	-22.97	5,701	-61.36	14,092	-46.72	18,028	-9.43
機器及設備	1,226,237	4.61	1,272,663	3.79	1,080,758	-15.08	278,556	-14.17	296,196	-18.10	237,364	-30.44	128,731	-52.08
公營事業	163,223	-5.67	159,938	-2.01	159,591	-0.22	33,370	4.90	33,810	-9.94	56,228	-0.69	26,147	-27.74
政府部門	49,484	4.59	45,801	-7.44	48,850	6.66	10,635	4.93	12,149	-1.25	19,922	23.50	4,879	-20.59
民營企業	1,013,530	6.48	1,066,924	5.27	872,317	-18.24	234,551	-17.01	250,237	-19.75	161,214	-39.96	97,705	-56.83
無形固定資產	208,705	0.40	214,307	2.68	237,145	10.66	60,399	13.17	63,862	21.06	53,544	1.60	57,323	-3.40
公營事業	6,768	-5.65	6,742	-0.38	7,027	4.23	1,538	8.62	1,549	-5.38	2,142	4.03	1,402	-22.02
政府部門	7,692	10.17	6,594	-14.27	7,267	10.21	1,700	10.17	1,737	9.59	2,363	11.30	1,348	-8.11
民營企業	194,245	0.28	200,971	3.46	222,851	10.89	57,161	13.39	60,576	22.30	49,039	1.07	54,573	-2.68

資料來源：國民所得評審會議第205次委員會議，2009年5月21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
3月	441	3.45	266	-34.16	272	-67.26
4月	437	-56.75	92	-87.63	366	-61.99
5月	165	-80.26	393	71.20	345	-70.18
本年1—當月累計	1,673	-44.91	943	-55.87	1,550	-62.24

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
3	2,726	-2.29	262	-10.58	300	31.00
4	2,785	-10.91	272	-11.69	211	-14.57
5	2,356	-13.06	213	-37.35	168	-35.88
本年累計數	11,454	-11.42	1,232	-15.03	1,209	3.78

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
2008r	11.25	1.14	1.48	-2.32	2.45	0.37
2009f	12.13	3.16	1.61	4.20	3.13	22.34
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
3	11.58	1.16	1.30	-9.37	2.38	-7.56
4r	13.20	2.17	2.12	-6.39	3.59	7.98
2009:1 p	11.01	3.68	1.05	-26.13	2.16	13.29
2f	12.12	2.58	1.69	23.92	3.03	27.45
3f	12.19	2.12	1.35	0.77	3.28	33.51
4f	13.08	4.23	2.29	13.64	3.95	15.81

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	
		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
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	303.30	-3.75	618.98	-20.30
	3	395.20	15.53	620.80	-6.41
	4	448.49	48.10	695.01	-9.72
	5	366.00	16.30	636.00	-13.23
本年1—當月累計		1,789.89	13.85	3,245.31	-9.99

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
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	-0.43	0.59	-11.29	-12.68	-13.41	-20.05	-7.73	-14.82
第1季	-0.01	1.23	-9.84	-11.10	-11.76	-18.12	-6.67	-13.35
第2季	-0.84	-0.04	-12.70	-14.17	-14.96	-21.84	-8.80	-16.23
1	1.48	2.48	-10.85	-10.56	-12.56	-14.90	-9.38	-11.80
2	-1.33	0.41	-0.34	-11.04	-11.19	-18.08	-5.85	-13.16
3	-0.15	0.81	-9.32	-11.69	-11.56	-21.18	-4.67	-15.06
4	-0.46	0.39	-11.05	-12.98	-13.88	-22.45	-6.17	-15.54
5	-0.08	0.11	-13.36	-13.50	-16.31	-22.15	-10.06	-16.35
6	-1.97	-0.61	-13.62	-15.96	-14.68	-20.96	-10.13	-16.78

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	4.81	1.78	7.12	0.41	1.85	1.17	1.57
2	3.18	2.70	6.13	0.35	1.70	0.28	1.61
3	5.98	5.44	6.39	0.35	1.70	-0.18	1.63
4	8.91	9.50	6.78	0.35	1.65	-0.23	1.63
5	10.83	12.95	7.35	0.35	1.65	-0.94	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	年增率, %	最高		最低		
					日期	日期	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	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
	4	3.2	31677.5	5,724	-35.52	5,997	4/16	5,724	4/1
	5	3.5	35020.3	6,586	-26.08	6,890	5/27	6,586	5/4
	6	2.9	28870.4	6,496	-20.59	6,954	6/1	6,496	6/18

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 %	金額	年增率 %	份額 %	金額	年增率 %	份額 %	金額	年增率 %	份額 %	金額十億元	年增率 %	份額 %	
1997	75,422.94	187.1	100.0	5,694.86	151.4	7.6	1,289.02	131.5	1.7	68,428.21	191.9	90.7	10.85	0.00	0.0
1998	59,598.59	-21.0	100.0	5,144.25	-9.7	8.6	964.75	-25.2	1.6	53,480.51	-21.8	89.7	9.08	0.10	0.1
1999	58,991.89	-1.0	100.0	5,520.49	7.3	9.4	1,420.11	47.2	2.4	52,043.18	-2.7	88.2	8.11	0.00	0.0
2000	61,389.68	4.1	100.0	6,306.51	14.2	10.3	2,222.15	56.5	3.6	52,855.32	1.6	86.1	5.70	0.00	0.0
2001	36,822.67	-40.0	100.0	3,569.42	-43.4	9.7	2,168.80	-2.4	5.9	31,081.51	-41.2	84.4	2.94	0.00	0.0
2002	43,874.26	19.2	100.0	4,410.90	23.6	10.1	2,929.08	35.1	6.7	36,105.22	16.2	82.3	429.06	0.90	0.9
2003	40,965.57	-6.6	100.0	4,714.32	6.9	11.5	3,856.24	31.7	9.4	31,885.66	-11.7	77.8	509.35	1.30	1.3
2004	48,355.56	18.0	100.0	5,590.58	18.6	11.6	5,258.97	36.4	10.9	36,719.57	15.2	75.9	786.44	1.60	1.6
2005	38,101.87	-21.2	100.0	5,063.87	-9.4	13.3	5,891.13	12.0	15.5	26,228.77	-28.6	68.8	918.10	2.40	2.4
2006	48,353.55	26.9	100.0	5,338.45	5.4	11.0	7,809.15	32.6	16.2	34,118.39	30.1	70.6	1,087.56	2.20	2.2
2007	66,509.38	37.5	100.0	8,648.71	62.0	13.0	11,721.40	50.1	17.6	44,732.66	31.1	67.3	1,406.61	29.34	2.1
2008	52,731.54	-20.7	100.0	7,366.43	-14.8	14.0	11,661.25	-0.5	22.1	32,514.44	-27.3	61.7	1,189.42	-15.44	2.3
2008 1	6,151.04	16.3	100.0	875.76	27.13	14.2	1,481.68	83.33	24.1	3,627.12	-1.27	59.0	166.48	40.82	2.7
2	3,650.72	65.7	100.0	515.97	72.81	14.1	836.28	66.36	22.9	2,209.38	65.99	60.5	89.09	25.83	2.4
3	6,457.28	24.3	100.0	911.10	26.36	14.1	1,464.29	55.63	22.7	3,919.29	14.09	60.7	162.60	69.71	2.5
4	6,647.64	55.9	100.0	917.00	62.66	13.8	1,241.14	74.75	18.7	4,336.14	48.90	65.2	153.36	98.45	2.3
5	5,951.44	40.8	100.0	842.50	49.88	14.2	1,165.39	41.97	19.6	3,830.46	39.57	64.4	113.09	13.49	1.9
6	4,077.78	-31.8	100.0	607.63	-14.92	14.9	973.24	-10.89	23.9	2,401.10	-40.47	58.9	95.81	-32.26	2.3
7	4,455.91	-55.4	100.0	621.92	-44.41	14.0	983.20	-27.73	22.1	2,738.17	-62.78	61.5	112.62	-24.53	2.5
8	3,946.94	-44.7	100.0	541.54	-39.08	13.7	865.51	-31.17	21.9	2,440.63	-49.62	61.8	99.26	-34.88	2.5
9	3,801.67	-23.5	100.0	475.24	-26.91	12.5	940.58	12.49	24.7	2,270.08	-33.16	59.7	115.77	34.98	3.0
10	2,533.50	-63.9	100.0	381.27	-58.83	15.0	677.62	-46.27	26.7	1,395.12	-70.20	55.1	79.49	-44.99	3.1
11	2,257.42	-61.4	100.0	331.67	-59.14	14.7	529.41	-59.39	23.5	1,395.49	-60.94	61.8	0.85	-99.45	0.0
12	2,800.20	-36.4	100.0	344.83	-51.06	12.3	502.91	-39.21	18.0	1,951.46	-29.05	69.7	1.00	-99.15	0.0
2009 1	1,726.04	-71.9	100.0	201.92	-76.94	11.7	357.28	-75.89	20.7	1,166.46	-67.84	67.6	0.38	-99.77	0.0
2	2,654.91	-27.3	100.0	311.14	-39.70	11.7	543.68	-34.99	20.5	1,799.52	-18.55	67.8	0.57	-99.36	0.0
3	4,686.44	-27.4	100.0	521.78	-42.73	11.1	712.26	-51.36	15.2	3,450.90	-11.95	73.6	1.50	-99.08	0.0
4	6,340.15	-4.6	100.0	702.18	-23.43	11.1	942.29	-24.08	14.9	4,693.23	8.24	74.0	2.45	-98.40	0.0
5	7,014.06	17.9	100.0	751.80	-10.77	10.7	1,082.91	-7.08	15.4	5,176.97	35.15	73.8	2.38	-97.90	0.0
6	5,774.07	41.6	100.0	625.84	3.00	10.8	991.11	1.84	17.2	4,155.11	73.05	72.0	2.01	-97.90	0.0
2009 1-6月	28,195.67	-14.4	100.0	3,114.66	-33.30	11.0	4,629.53	-35.36	16.4	20,442.19	0.58	72.5	9.29	-98.81	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	1440.2	1.2451	1.5178	6.8358	1.5408	11,866.3	35.272	3.6386	47.585	0.7822
3	34.340	98.16	0.7048	7.7530	1453.4	1.2867	1.5303	6.8382	1.5047	11,847.5	35.734	3.6730	48.458	0.7670
4	33.695	99.00	0.6804	7.7510	1336.3	1.2231	1.5045	6.8312	1.4043	10,978.3	35.408	3.6100	48.217	0.7582
5	32.907	96.30	0.6488	7.7510	1258.7	1.1509	1.4616	6.8246	1.3120	10,371.2	34.537	3.5224	47.524	0.7338
6	32.792	96.58	0.6114	7.7510	1262.7	1.1227	1.4513	6.8339	1.2454	10,185.6	34.136	3.5164	47.877	0.7127
2009/7/1	32.785	96.78	0.6080	7.7504	1267.6	1.1578	1.4480	6.8317	1.2386	10,215.0	34.050	3.5195	48.060	0.7102
2	32.947	96.68	0.6121	7.7503	1269.5	1.1513	1.4496	6.8323	1.2470	10,195.0	34.075	3.5210	48.150	0.7097
3	32.890	95.96	0.6113	7.7504	1265.9	1.1590	1.4515	6.8327	1.2539	10,215.0	34.085	3.5245	48.090	0.7137
6	32.988	95.20	0.6198	7.7504	1268.3	1.1646	1.4576	6.8344	1.2656	10,240.0	34.115	3.5425	48.245	0.7176
7	32.989	95.20	0.6174	7.7503	1273.3	1.1619	1.4586	6.8336	1.2572	10,250.0	34.125	3.5515	48.280	0.7180
8	33.036	94.28	0.6217	7.7506	1277.4	1.1652	1.4607	6.8345	1.2740	10,200.0	34.110	3.5625	48.240	0.7200
9	32.970	93.36	0.6189	7.7505	1276.2	1.1595	1.4575	6.8328	1.2757	10,155.0	34.075	3.5615	48.080	0.7164
10	33.050	92.75	0.6143	7.7504	1283.9	1.1640	1.4610	6.8324	1.2843	10,145.0	34.095	3.5803	48.230	0.7188

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
2008r	24,638	18,250	-611	9,978	-2,979	-334	-1,686	-4,861	-12,488	1,589	14,074	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	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	8,474	4,268	-8	5,114	-900	-271	702	-2,568	2,927	831	-488	286,860
Q2	6,744	5,973	-169	1,643	-703	-20	993	-1,516	-10,819	-66	13,394	291,405
Q3	1,867	1,618	-784	1,700	-667	-32	-6,250	-1,185	-11,057	123	5,869	281,130
Q4 r	7,553	6,391	350	1,521	-709	-11	2,869	408	6,461	701	-4,701	291,710
2009／Q1 p	12,991	9,041	598	3,896	-544	-24	-1,699	-717	-3,280	105	2,193	300,122

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 0 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			
	實際值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質GDP	2,991.93	3,080.39	3,267.27	3,284.77	13,089.72	12,624.36	13,089.97
變動百分比	-10.24	-6.12	-1.92	4.48	0.06	-3.56	3.69
實質GNP	3,114.87	3,152.90	3,331.81	3,364.80	13,395.90	12,964.38	13,449.91
變動百分比	-10.57	-5.28	-1.40	4.98	-0.01	-3.22	3.75
每人平均GNP(US\$)*	4,041.30	3,878.03	4,106.28	4,169.24	17,558.12	16,194.85	17,119.40
變動百分比	-14.07	-11.28	-7.82	3.46	1.47	-7.76	5.71
民間消費	1,906.78	1,661.60	1,850.97	1,719.75	7,126.49	7,139.10	7,252.36
變動百分比	-1.41	-0.49	1.54	1.17	-0.30	0.18	1.59
固定資本形成	342.09	479.45	508.06	563.84	2,180.92	1,893.45	1,989.17
變動百分比	-33.80	-17.65	-10.40	9.50	-10.61	-13.18	5.06
民間投資	246.24	337.92	358.61	357.47	1,663.83	1,300.23	1,385.95
變動百分比	-41.00	-28.11	-19.32	7.69	-13.47	-21.85	6.59
財貨與服務輸出	1,668.48	2,040.71	2,199.84	2,082.63	8,949.15	7,991.67	8,597.89
變動百分比	-27.15	-15.38	-4.24	6.80	-0.03	-10.70	7.59
財貨與服務輸入	1,201.44	1,453.96	1,680.70	1,515.30	6,682.73	5,851.40	6,297.48
變動百分比	-30.92	-16.67	-5.83	7.17	-3.98	-12.44	7.62
海關出口, 億美元	405.43	479.69	572.59	544.19	2,556.29	2,001.91	2,226.57
變動百分比	-36.65	-31.97	-18.10	6.28	3.63	-21.69	11.22
海關進口, 億美元	320.60	409.03	544.56	476.19	2,404.48	1,750.38	1,951.65
變動百分比	-47.16	-37.83	-21.37	6.47	9.67	-27.20	11.50
GDP平減指數(2001=100)	100.98	93.41	95.09	95.43	94.28	96.23	96.44
變動百分比	4.14	2.26	1.20	0.62	-2.39	2.07	0.23
WPI(2006=100)	99.88	100.17	106.51	105.56	111.95	103.03	106.75
變動百分比	-9.84	-12.70	-9.26	0.63	5.15	-7.97	3.61
CPI(2006=100)	103.41	104.01	105.65	106.22	105.39	104.82	105.58
變動百分比	0.00	-0.84	-1.02	-0.28	3.53	-0.54	0.72
M2貨幣存量(日平均)	28,239.49	28,622.04	28,226.87	28,666.54	26,820.14	28,438.73	29,807.23
變動百分比	6.54	6.98	5.93	4.72	2.67	6.04	4.81
臺幣兌美元匯率	33.98	33.13	33.47	33.41	31.53	33.50	32.87
變動百分比**	-7.78	-8.83	-7.34	-1.30	3.98	-6.23	1.87
31-90天期商業本票利率	0.32	0.17	0.32	0.61	1.92	0.36	0.95
失業率,%	5.62	5.84	6.01	5.83	4.14	5.83	5.68

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7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		2008/10/17	2008/12/4	2009/4/17	2009/4/17	2009/7/17
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	3.34	1.24	-3.59	-3.56	-3.56
實質GNP成長率	0.05	3.43	1.27	-3.36	-3.22	-3.22
每人平均GNP	17,590.04	19,883.59	17,122.23	15,882.42	16,194.36	16,194.85
民間消費成長率	-0.29	2.28	0.73	0.54	0.07	0.18
固定資本形成成長率	-10.78	2.94	1.78	-14.68	-13.20	-13.18
民間投資成長率	-13.47	4.25	-2.15	-24.04	-21.87	-21.85
財貨與服務之輸出成長率	-0.17	4.11	-1.04	-11.99	-10.60	-10.70
財貨與服務之輸入成長率	-4.30	2.97	-2.23	-14.09	-12.42	-12.44
海關出口, 億美元	2,556.31	2,937.14	2,517.49	1,989.67	2,001.92	2,001.91
海關進口, 億美元	2,404.47	2,795.41	2,296.35	1,739.95	1,750.07	1,750.38
GDP平減指數年增率	-2.25	0.38	-0.33	-0.02	2.07	2.07
躉售物價指數年增率	5.17	2.63	-2.67	-6.91	-7.97	-7.97
消費者物價指數年增率	3.53	2.11	-0.95	-0.69	-0.54	-0.54
M2貨幣存量, 日平均	26,820.14	27,340.20	26,778.94	28,117.88	28,438.35	28,438.73
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	31.53	30.34	32.98	33.60	33.50	33.50
90天期商業本票利率	1.92	1.96	1.93	1.59	0.36	0.36
失業率, %	4.14	3.94	4.35	5.88	5.83	5.83

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1-2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/emen/steo/pub/contents.html
美國躉售物價指數	參考Global Insight, June 2009之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, June 2009之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, June 2009之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, June 2009之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, June 2009之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, June 2009之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, June 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)	12,624.4	13,090.0	12,658.6	13,225.5	12,590.1	12,956.2	12,458.3	12,809.0
實質GDP成長率	-3.56	3.69	-3.29	4.48	-3.82	2.91	-4.82	2.81
實質GNP成長率	-3.22	3.75	-2.97	4.51	-3.48	2.98	-4.46	2.90
每人平均GNP(美元)	16,194.85	17,119.4	16,242.0	17,321.0	16,147.8	16,920.5	15,970.3	16,736.0
民間消費成長率	0.18	1.59	0.23	1.97	0.13	1.20	-0.08	0.66
固定資本形成成長率	-13.18	5.06	-12.73	7.40	-13.63	2.85	-23.46	-5.48
民間投資成長率	-21.85	6.59	-21.26	9.98	-22.44	3.38	-24.64	1.78
財貨與服務之輸出成長率	-10.70	7.59	-10.26	9.16	-11.14	6.01	-10.85	6.99
財貨與服務之輸入成長率	-12.44	7.62	-12.16	9.32	-12.72	5.96	-13.79	4.50
海關出口,億美元	2,001.9	2,226.6	2,011.7	2,268.9	1,992.1	2,184.5	1,998.5	2,210.8
海關進口,億美元	1,750.4	1,951.7	1,758.2	2,000.5	1,742.6	1,904.1	1,712.7	1,842.6
台幣兌美元匯率(NT/US)	33.50	32.87	33.49	32.84	33.50	32.91	33.52	32.89
WPI年增率	-7.97	3.61	-7.96	3.63	-7.97	3.59	-8.00	3.47
CPI年增率	-0.54	0.72	-0.53	0.74	-0.54	0.70	-0.54	0.67
失業率	5.83	5.68	5.79	5.45	5.86	5.91	6.00	6.29

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7月17日。