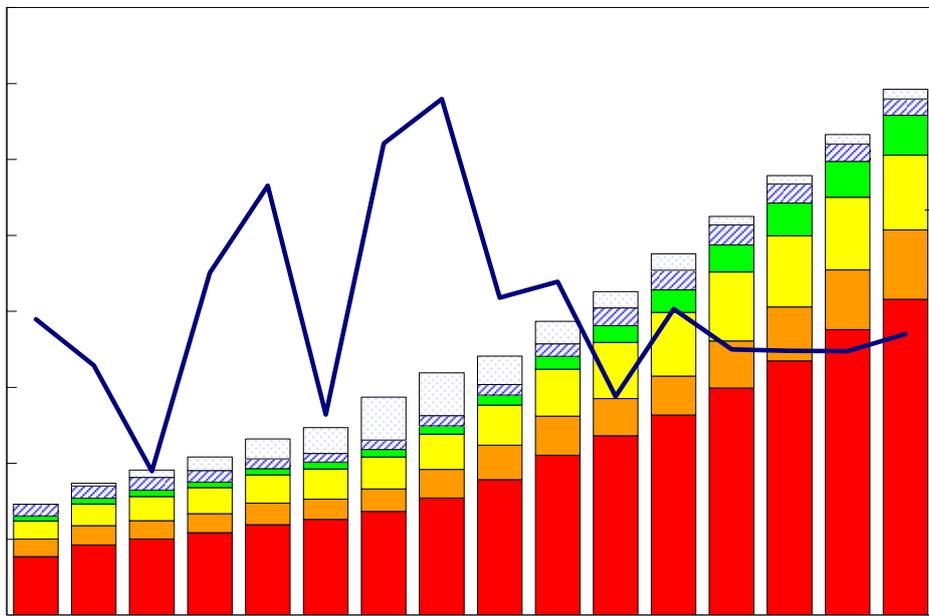


臺灣經濟預測

二〇〇九年第四季



中華經濟研究院
經濟展望中心

中華民國98年10月16日

臺灣經濟預測

二〇〇九年第四季

召集人：蕭代基 院長
王儷容 主任
研究人員：彭素玲 副研究員
劉孟俊 研究員
蘇顯揚 研究員
陳筆 助研究員
呂慧敏 分析師
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.....	16
二、民間消費.....	18
三、國內投資.....	21
四、公共支出.....	24
肆、物價與金融.....	27
一、物價波動.....	27
二、金融概況.....	29
三、股市.....	32
四、外匯市場.....	35
五、外匯存底與國際收支.....	37
伍、台灣經濟預測.....	39
一、基準預測.....	39
二、與前次預測之比較.....	42
陸、不確定因素.....	44
一、油價及國際糧食價格之變動趨勢.....	44
二、兩岸簽訂ECFA之時程與影響.....	45
三、國內振興經濟相關政策之執行績效以及災後重建績效.....	46
柒、模擬狀況.....	47

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

二〇〇九年第四季

壹、前言

金融海嘯肆虐迄今，美國金融市場已經比較穩定，惟其財政刺激計畫的實際效果尚待觀察，目前的經濟指標仍是好壞摻雜。歐盟主動反應的速度和強度一開始不如美國，故降息的速度較慢；惟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到東歐拖累，歐洲央行在今年已將利率調降至 1%，並維持至今。此外，整體而言，日本經濟已跨越未曾有過的金融危機的谷底，邁向復甦。中國大陸景氣則已於今年第一季觸底，且於 2009 年第四季呈現明顯復甦的情勢。

在我國，雖然上半年國內經濟成長表現低迷，但卻已漸露復甦曙光，如經建會發佈之景氣對策信號自 6 月起已轉呈黃藍燈，而且經季節調整後(SAAR)之經濟成長率，於 2009 年第 2 季出現 20.69% 的成長。雖然 8、9 月國內遭受風災侵襲，造成生命財產重大損失，但後續之重建工作也已陸續推展。此外，有關兩岸關係之進展，如 ECFA 等之會談與時程，以及科技產業之產品週期反轉，有關接單、生產已有轉佳情況，都可能為國內經濟成長添注新活力。

但此復甦之力道與進程究竟為何？尤其是由於未來的 20 年之內，能源產量追不上需求擴張的現象恐將徘徊不去。油價高漲並帶動相關糧食作物等價格高漲，即類似去年全球面對之物價高漲夢魘，很有可能重演。此外，關乎兩岸未來經濟互動之 ECFA 因係採取階段式、多步到位之方式：亦即整體大框架中所包含大項目確立後，尚需經過兩方立法機關通過後，兩岸方可就時間表及各個議題，進行更加詳細之諮商，故何時真正落實全部內涵，對我經濟影響仍有相當多之變數。

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 0.4%；2009 年第一季負成長 3.3%，第二季負成長 3.9 %。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，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)，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抒解了通貨緊縮的壓力和預期心理。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。從今年下半年起，部分指標顯示經濟有轉穩的跡象，包括：自 2008 年 8 月起，在連續 7 個月走跌之後，2009 年 3 月份的消費者物價開始上揚；經過季節調整，8 月份的都市消費者物價月增 0.4%；根據高盛公司零售指數，9 月份的零售金額比上年同月增加了 0.6%，是去年 7 月以來，第一次出現年同比的正成長；8 月份的房屋的新屋開工量（59.8 萬棟），達到去年 11 月以來的最高，有；從 3 月 1 日到 10 月 7 日，道瓊工業指數上揚了 44%。今年 9 月，聯準會的主席 Ben Bernanke 指出，美國經濟的衰退可能已經

結束了。但他也強調，經濟恢復的力道很弱，失業狀況會依舊嚴重。

事實上，美國的失業率在 8 月份時達到 9.7%，9 月份則有 9.8%；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，有了財政刺激計畫的幫助，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，勞動市場的變化通常較慢顯現；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。居高不下的失業率可能使得消費能力持續低落。同時，1~8 月份的工業生產仍比上年同期下滑 12.1%，8 月份的工業生產則比上年同月減少了 10.7%。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是有限。

目前經濟部分轉穩的跡象，或有部分源於存貨用盡、廠商開工補貨所造成的反彈，或有導因於貨幣擴張及財政刺激者，或有得力於信心恢復者。國際大型經濟預測機構對美國今年第四季和明年的經濟成長已比今年稍早時樂觀。Global Insight 在今年 9 月 15 日預測，美國今年第三季負成長 2.4%，第四季負成長 0.4%，全年負成長 2.5%。2010 年則可轉為正成長 2.0%。

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，故降息的速度較慢。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到東歐拖累，歐洲央行在今年 3 月 5 日將利率調降至 1.5%，其後在 4 月份進一步調降到 1%，並維持至今。英格蘭銀行則在今年 4 月份將利率降到歷史低點的 0.5% 之後，也維持不動。

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。基於類似的原因，即使高外債的東歐國家有倒帳風險，歐盟也拒絕大幅金援這些東歐國家的新成員。

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，即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，其國際信用評等遭調降。不得已之餘，愛爾蘭政府在今年4月增稅並削減政府支出，而陷入長期信用之維持與短期經濟之刺激的兩難權衡。

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。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；因此，唯一的選擇似乎是，任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。

不過，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0.7%；2009年第一季負成長4.0%，第二季負成長4.9%。與美國的情況相似，歐盟國家復甦的時間

可能比原先預期的要快；但歐盟復甦的力道可能比美國要更弱。Global Insight 在今年 9 月 15 日預測，歐盟今年第三季負成長 4.1%，第四季負成長 2.0%；全年負成長 4.0%；2010 年可望轉為正成長 0.8%。

德國是遭受打擊最大的西歐主要國家，關鍵因素是出口大幅滑落。2008 年時的德國實質經濟成長率僅有 1.0%；2009 年 1-7 月的出口較 2008 年同期減少了 32.5%；2009 年第一季的實質 GDP 負成長 6.7%，第二季負成長 5.9%；1~7 月工業生產下滑 21.1%。與歷史紀錄相比，失業率則還不算太高，8 月份時為 8.3%。Global Insight 在今年 9 月 15 日預測，2009 年德國的經濟全年負成長 4.8%。2010 年應可轉為正成長 1.2%。

2008 年的法國實質經濟成長僅有 0.3%；其出口在該年下半年同樣大幅下滑。2009 年 1-7 月的出口較上年同期減少 30.5%；1-7 月工業生產指數減少 15.1%；第二季的失業率達到 9.5%；第一季實質 GDP 負成長 3.2%，第二季負成長 2.6%。Global Insight 預測，法國今年全年將負成長 2.0%。2010 年正成長 1.0%。

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 8 月的 5.0%。其出口也深受打擊，今年 7 月份比上年同期的水準下滑了 30.3%；1~7 月工業生產指數則比上年同期減少 11.7%。2008 年的英國實質經濟成長僅有 0.7%；2009 年第一季負成長 4.9%，第二季負成長 5.5%。Global Insight 預測，英國今年的經濟全年負成長 4.3%。2010 年可望轉為正成長 0.9%。

三、日本

2009 年 8 月 30 日日本眾議院選舉，如大家所預期的，民主黨獲

得絕對穩定多數席次的 308 席，實現日本自 1955 年體制以來首度的政黨輪替。民主黨魁鳩山由紀夫於 9 月 16 日宣誓就職成為日本新首相，誓言徹底改變這個全球第二大經濟體的治國之道、並以國內需求來帶動該國的經濟成長。

與此同時，日本經濟也跨越金融危機的谷底，比起上一季回復正成長的軌道。內閣府資料顯示，2009 年第二季日本實質國內生產毛額（GDP）季成長年率為 2.3%，是五季以來首次的正成長，主要是因為中國大陸等國家實施景氣對策使日本出口快速止跌回升，加上日本政府實施環保車減稅以及環保點數（Eco Point）制度奏效，使得汽車庫存調整和生產擴張均持續進行所致。此外，2009 年 8 月礦工業生產指數為 84.1（2005 年=100），比上個月上升 1.8%，也是連續 6 個月上揚。此前，礦工業生產指數受到 2008 年秋天全球金融危機的影響急遽惡化，後因主要國家實施景氣刺激對策，礦工業生產指數於 3 月起轉為正成長。對此經產省表示，生產持續好轉，不過整體水準仍低，將持續關注未來發展。

日本銀行於 10 月 1 日發表 9 月企業短期經濟觀測調查（短觀）顯示，反映日本企業信心狀況的業況判斷指數 DI（回答景氣感「佳」之企業比重減去回答「不佳」者之比重稱之），大企業製造業為-33，較前次 6 月時的調查（-48）提升 15，與歷史最低紀錄的 3 月份（-58）相較，乃連續 2 期改善，不過，並未脫離負值的範圍。

惟在景氣逐步好轉的基調之下，設備與就業的過剩感也依然存在。大企業製造業設備判斷 DI（回答設備「過剩」者比重扣除回答「不足」者之比重）為 34，僅比上次 6 月時的調查改善 4 個百分點。2009 年度設備投資額預估將較上年度減少 25.6%，較 6 月調查時點（減少 24.3%）進一步向下修正，預期將創下歷史最大跌幅，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，而採取抑制投資做法的動向並未緩和。

大企業製造業雇用判斷 DI 為 26，僅較上次 6 月時的調查改善 7 個百分點。總務省於 10 月 2 日發表 8 月失業率為 5.5%，較歷史最高紀錄的 7 月（5.7%）改善 0.2 個百分點；有效求人倍率為 0.42，持平於上個月，也連續兩個月創下最低水準，顯示企業的雇用意願仍然消極，就業狀況持續嚴峻。

另外，受到新政府以重視生活者為政策主張，從而可能會容忍日圓升值看法的影響，近來市場上日圓匯率急遽竄升，一度升抵 1 美元兌 88 日圓水準，與短觀調查大企業設定的 94.5 差距頗大。如果日圓進一步升值，將壓縮出口企業收益，對日本經濟復甦形成打擊。根據試算，日圓兌美元每升值 10 日圓，在第一年將下拉國內生產毛額（GDP）0.26 個百分點，第二年會下拉 0.47 個百分點。新政府如何因應企業的困境將成為重要課題。

鳩山新政權主張調整出口導向政策，改以內需來帶動經濟成長，宣布將優先實施刺激家計部門的政策、削減不必要的公共支出、給付子女津貼，並實現高速公路通行免費等措施。惟目前支撐日本景氣最大的力量，仍是汽車、鋼鐵等出口產業，加上日本國內失業率 8 月份仍高達 5.5% 的歷史高檔，年輕世代失業率顯著惡化，所得減少致消費低迷，鳩山新政府所提出之提振國內需求的政策主張，是否能點燃民間需求的火花，仍不無疑問。鳩山政府未來如何因應國內經濟情勢，及是否會修正其經濟政策等，備受各界矚目。

整體而言，日本經濟已跨越未曾有過的金融危機的谷底，邁向復甦。出口和生產的增加帶動景氣的改善，只不過這些多依賴全球性的財政擴張措施來支撐，距離真正的復路途仍然遙遠。私人消費和設備

投資的腳步仍然沉重，日本景氣即使觸底，其續航力仍令人擔心。

日本正值 1955 年以來首次真正的政黨輪替，民眾也對新政權有相當高的期待，民主黨必須展現具體的政績才能讓民眾有實際的感受。由於民主黨的行政主張是以「政」領「官」，即針對過去以官僚體系為主的決策模式進行改革，廢除傳統「事務次官會議」，在政府部門安插約 100 名執政黨籍國會議員，各部會設置大臣、副大臣、政務官（簡稱「政務三長」）及大臣輔佐官；以政務三長為決策核心，直接主導政策研擬、協調與決策。此一影響相當大，可能會造成決策層級與執行官僚間認知的差異，未來政策是否能夠順利執行，恐怕需要一段時間的協調與折衝，才會明朗。

無論如何，如果依照民主黨的政策主張，它將大膽實施所得重分配措施，大力拉抬民間需求，其效果將反映在 2010 年的經濟表現上，但是 2011 年之後，由於公共投資等減少，GDP 的表現將因此受到負面影響。

四、中國大陸

2009 年第四季，中國大陸經濟已呈現明顯復甦的情勢，回顧過去一年的經濟數據，景氣已於今年第一季觸底，經濟出現 V 型復甦之態勢。就 GDP 成長率而言，2009 年第一季度為 6.1%，第二季為 7.9%，累計上半年 GDP 較 2008 年同期增長 7.1%，截至 9 月底，中國大陸前三季 GDP 增長幅度將超過 8%。根據中國社會科學院最新的預測顯示，2009 年大陸 GDP 將增長 8.3%，2010 年增長速度將超過 9%。

從整體經濟情勢看來，2009 年出現的 V 型復甦，主要是大陸當局推動的四兆人民幣投資及地方相關的支出計畫所致。2009 年 1-8 月，大陸城鎮固定資產投資達 112,985 億元，比去年同期增長 33.0%，

預計全年全社會固定資產投資將達人民幣 22 兆 7,400 億元，剔除價格因素，投資實際增長率為 34.4%，為去年投資實際增長率之 2.26 倍。

另一方面，配套的寬鬆貨幣政策也產生效果，這表現在降低利率、降低存款準備率、在公開市場操作通過停發、或減少央行票據發行增加貨幣供給、取消對商業銀行貸款控制等方面。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，使 2009 年上半年新增貸款合計約 7.38 兆元，超過全年 6 兆元的計畫額度。當然 2009 年上半年廣義貨幣供應量(M2)也水漲船高，增長率高達 31.8%。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。

由於政策工具顯出效果，主觀性的經濟指標明顯回升。就企業家信心指數而言，2009 年第二季，指數回升至 110.2，比第一季上升 9.1 點；第三季指數又再次回升至 120.1，比第二季提高 9.9 點。在全國企業景氣調查方面，2009 第二季全國企業景氣指數為 115.9，比第一季度回升 10.3 點；至第三季指數升為 124.4，比第二季又回升 8.5 點。

反映在經濟預測上，各個著名預測機構紛紛調升大陸經濟的成長值。亞洲開發銀行之前對中國大陸 2009 及 2010 年的經濟增長預期分別為 7.0%和 8.0%，九月下旬將經濟的增長率上修至 8.2%和 8.9%。IMF 今年 7 月份對大陸 2009 年 GDP 的預期為增長 7.5%，至 9 月份上修到 8.5%，並將 2010 年 GDP 增長預期由原預計的 8.5%上調至 9.0%。OECD 預計，大陸今年全年的 GDP 增幅可能低於 9%，2010 年增長由以前預估的 8.5%，上調至 9.3%。

在國內外均認為今年大陸經濟增長「保八」的目標可以實現之際，大陸當局應在一定程度上對信貸快速增長的可持續性保持警惕。2009

年 1-8 個月，中國大陸新增人民幣貸款規模突破 8 萬億元（合 1.172 萬億美元），相當於年度 GDP 的四分之一以上。如果一直維持如此高水準的信貸增速，則可能會誘發過度投資和難以為繼的資產價格上漲，銀行體系的信貸品質也會逐步惡化。有鑒於此，一旦有明確跡象顯示經濟已踏上穩定復蘇之路，則應迅速解除之前實施的貨幣寬鬆政策。

近來大陸房地產和股市也因此再次進入亢奮的狀態。上海證券指數重新站穩 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。由於大陸當局認為經濟回穩但尚不穩固，故最高領導再三強調積極的財政政策及適度寬鬆的貨幣政策仍將持續，但仍出現貨幣主管單位政策微調之情況，如近來推出之限制部分行業產能過剩和重複建設政策，央行視情況所做的政策動態微調等，顯示大陸宏觀調控的謹慎面。

短期之內，大陸以投資刺激經濟成長的作法，不會出現太大的改變。這種公共需求拉動經濟的模式，長期必須朝內需消費導向轉型，長期與短期發展策略矛盾應如何調和，就是要在穩定經濟成長的過程中，契而不捨地推動體制改革，中共當局已走了 30 年，但前面的路仍是漫長而艱險。

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，且其金融體系所受的打擊亦較輕。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；和越南並列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%，第二季成長 4.0%；關鍵在於其國內需求的支撐。由於美國的消費不振、全球貿易量大幅衰退，印尼的出口同樣大幅滑落，2009 年 1-7 月的出口比上年同期減少了 28.0%。

去年印尼的消費者物價上漲率偏高，其基本利率不降反升。不過，消費者物價上漲率已大幅降低到今年 8 月的 2.8%；印尼的央行也將基本利率由去年 12 月的 9.25% 調降到今年 8 月的 6.5%，然後維持不動。出口雖然劇降，但印尼有國內需求的支撐，再加上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。印尼的工業生產在今年逐月微幅增加，1~7 月份的工業生產較上年同期提高 0.2%。Global Insight 在今年 9 月 15 日預測，印尼今年第三季成長 3.9%，第四季成長 5.2%；全年成長可達 4.4%；2010 年將成長 4.8%。

(二)、馬來西亞方面

馬來西亞的經濟也受到出口下滑的打擊，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%，第二季負成長 3.9%；1-7 月份的出口比上年同期減少了 30.9%。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，1~7 月份的製造業的銷售額仍比上年同期減少了 25.3%；1~7 月份的工業生產指數則比上年同期減少 12.0%。Global Insight 今年 9 月 15 日預測，馬來西亞今年第三季將負成長 3.1%，第四季可望回升，成長 4.6%，全年負成長 2.2%。2010 年可轉正，成長 5.6%。

(三)、菲律賓方面

菲律賓在 2008 年的菲律賓實質經濟成長率是 3.8%；2009 年第一季成長率為 1.4%，第二季正成長 1.9%。受到這波經濟衝擊，菲律賓的出口和外人直接投資都大為減少：2008 年的外人直接投資大跌 47.9%；2009 年 1-7 月份的出口比上年同期減少 31.7%。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，其執行的進度較慢。今年 1~7 月的工業生產指數比上年同期減少了 19.6%。Global Insight 預測，菲律賓今年第三季成長 1.1%，第四季成長 1.1%；全年正成長 1.4%。預估 2010 年成長 3.5%。

(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開頭最嚴重者。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 9.8%。但第二季之後，狀況明顯的改善，第二季僅負成長 3.5%；1~8 月份的工業生產指數比上年同期僅減少 6.7%。不過，新加坡的出口在今年 1~8 月仍比上年同期減少 29.7%；7 月份的零售業指數則比上年同期下滑了 9.8%。星國今年第一、二季的失業率均為 3.3%，達到 2005 年以來最高的水準。根據 Global Insight 今年 9 月 15 日發佈的預測，

新加坡今年第三季負成長 4.3%，第四季負成長 0.2%；全年負成長 4.5%。2010 年可望轉正，成長 3.7%。

(五)、泰國方面

2008 年的泰國實質經濟成長 (2.6%) 是東南亞六國中之次低者，僅次於新加坡。2009 年第一季則是負成長 7.1%，第二季負成長 4.9%。今年以來，其出口的減幅不如其他東南亞國家之大；今年 1-7 月份時，其出口比上年同期減少 23.6%；但其 1~7 月工業生產指數卻比上年同期減少了 12.6%，為東南亞各國中減幅較大者（僅次於菲律賓）。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 9 月 15 日預測，泰國今年第三季負成長 0.9%，第四季轉正成長 1.2%；全年負成長 3.0%。預估 2010 年成長 5.0%。

(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。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%，此後即維持不變。今年第一季時，越南的出口仍比上年同期增加 4.8%，但到了第二季，卻比上年同期減少 14.7%。另一方面，第一季的工業生產指數則比去年同期僅增加 1.9%，第二季則增加 6.8%。

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%，第二季則成長 4.7%。Global Insight 今年 9 月 15 日預測，越南今年第三季成長 5.5%，第四季成長 5.7%；全年成長 4.8%。預估 2010 年成長 6.1%。

參、國內總體經濟情勢

於 2009 年上半年經濟情勢依然嚴峻，未經季節調整之經濟成長率於 09 年第 1、2 季仍有-10.13%以及-7.54%的衰退，衰退幅度明顯較其他國家嚴重。譬如美國，09 年第 2 季季經濟成長率-3.8%，日本為-7.2%，德國-7.1%、義大利-6.0%、英國-5.5%、加拿大-3.2%、法國-2.8%；至於四小龍之表現，香港-3.8%、新加坡-3.5%、南韓-2.2%，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 7.9%、印度 6.1%、印尼 4.0%、菲律賓 1.5%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。

若根據經濟成長之各主要因子貢獻度觀察，2009 年第 2 季國內需求占經濟成長的比重為-4.38/-7.54，比重約 58%，淨輸出的占比約為 42%，由於全球經濟情勢保守，國內外需求皆呈低迷，對經濟成長之貢獻皆為負值。就國內需求言，消費以及公部門支出都能維持小幅正向貢獻，但民間投資年增率為-33.35%；衰退幅度較去年同期下滑三分之一，顯示廠商對未來前景與局勢看法之悲觀，反映經濟情況之嚴峻。由於國際景氣疲軟，出口擴張受限，加之國內投資需求蕭條，內外需求交相深化的情況下，台灣經濟成長衰退嚴重。

雖然上半年國內經濟成長表現低迷，但卻已漸露復甦曙光，如經季節調整後(SAAR)之經濟成長率，於 2009 年第 2 季出現 20.69%的成長。且根據經建會發佈之景氣對策信號自 6 月起已轉呈黃藍燈，且得分持續上升，同時指標(不含趨勢指數)更是自 1 月之谷底連續 8 個月攀升；領先指標(6 個月平滑不含趨勢年變動率)之變化趨勢亦然。

顯示國內經濟已走出陰霾，逐步邁向復甦之路。

就工業生產指數年增率觀察，7、8月之年增率衰退幅度縮小為個位數，尤其四大產業指數年增率中，化學工業之年增率於8月份已由負值轉為正數(0.97%)。資訊電子工業7、8月年增率-5.25%、-6.35%，雖然仍為負值，但已較上半年之兩位數負成長明顯和緩。僅金屬機械工業8月份之年增率跌幅仍達-24.33%，未完全擺脫產品循環之谷底。

此外，外貿部門的表現也略有改善，如2009年第3季出口年增率仍然衰退20.8%，但9月份之年增率-12.7%，已由年初以來動輒衰退四成、三成或四分之一以上的跌幅，趨於改善。至於進口部門9月(或第3季平均)之年增率縮減幅度仍在-21%(-29.5%)以上。雖然8月份外銷訂單年增率仍然衰退10.23%，但接單金額突破280億美元(282.87億)，且接單中來自中國大陸地區已有7.27%的正成長，顯示隨著國際經濟情況轉佳，對國內商品之需求，將逐漸復甦。

由於勞動市場相關指標，通常為落後指標，故而相關指標表現盡皆轉墨。如2009年7月失業率因畢業生投入尋職影響，突破6%關卡，達到月6.07%之後，8月更是攀高為6.13%，失業人數更是達到67.2萬人。雖然此一失業率數值較先進國家略低(2009年8月數據：美國9.7%、德國8.3%、加拿大8.7%、英國5.0%)，但於四小龍中仍是敬陪末座(香港5.4%、韓國3.7%、新加坡3.3%(2009年第2季))。

若觀察各年齡組失業者結構變化，高失業率仍集中於青少年年齡層，或因處工作初期或調適階段，工作異動較頻繁所致，其中以20~24歲16.28%最高，而後隨著年齡漸長，失業率逐漸下降。至於各年齡

組失業人數，根據 8 月份資料，25~44 歲之失業人數為 39 萬人，較去年同期增加 58.25%，相對之下，45~64 歲之失業人數雖然較上月呈現-1.24%的縮減，但年增率則仍達 89.12%，為各年齡層之冠。

雖然國內勞動市場景況似乎持續惡化，但因全球經濟已呈現和緩復甦跡象，國外引申需求已有止跌回升跡象，另外國內之景氣指標以及生產指數等也呈現走揚。雖然 8、9 月國內遭受風災侵襲，造成生命財產損失，但後續之重建工作也將陸續推展。此外，有關兩岸關係之進展，如 MOU、ECFA 等之會談與時程，以及科技產業之產品週期反轉，有關接單、生產已有轉佳情況，都可能為國內經濟成長添注新活力。但此復甦之力道與強度？以及時間之進展（長期基本面改善？抑或短期循環效果？），皆仍須審慎觀察。

一、國際貿易

由於國際景氣低迷，2009 年上半年台灣商品貿易呈現蕭條，商品出口年增率較去年同期呈現-34.2%的衰退，進口部分更是縮減 42.3%。至 09 年第 3 季，商品出口值 55.35 億美元，年增率下降幅度縮小為-20.8%，尤其 9 月份單月出口金額 190.7 億美元，年增率下降更縮小為-12.7%。至於進口部分 09 年第 3 季年增率為-29.5%，下跌幅度雖略改善，但仍然將近三成。由於出口部門復甦跡象較進口部門明顯，貿易出超金額持續攀升。2009 年第 3 季出超 65.5 億美元，較上年同期年增率 890%，累計 220.4 億美元，較去年增加 1.5 倍。

就出口結構觀察，重化工業產品占出口比重持續上揚，2009 年第

3季之份額為83.3%，較10年前（1998年）之63.1%，增加逾20個百分點；其中，電機與機械產品占出口比重約47.1%，將近半數，年增率雖仍呈現-17.8%，但9月之衰退幅度已降為-11.5%。尤其電機產品之年增率衰退縮小為-3.7%。至於精密儀器，鐘錶，樂器以及石料、水泥等產品之出口，更是止跌回升，9月之年增率分別成長2.2%以及14.0%，反映國際景氣復甦，相關產品之國外需求已漸成長。

至於出口地區部分，中國大陸(含香港地區)占台灣商品輸出比重於09年第3季達到42.7%，亦即每出口百元產品中，有42元為出口至大陸地區，顯見國內商品貿易對大陸地區之依賴與重要性，尤其隨著中國大陸家電下鄉等經濟復甦趨穩，9月份對大陸出口82.2億美元，成長率為0.3%，呈現正向成長，為主要地區中難得之正向成長。觀察產品別，則以光學器材以及電子產品等之成長最為明顯，9月之年增率分別為8.0%、3.2%，惟就累計數言，此兩類產品之衰退情況分別為-43.2%、-16.8%，顯示相關科技產品市場波動明顯較其他商品明顯為大。至於其他地區仍多呈現負成長，如美國、歐洲以及東協六國等，在2009年第3季之年增率分別為-30.5%、-25.9%以及-20.2%，衰退幅度都仍在二成以上。

就進口結構方面，2009年第3季農工原料進口年增率為-33.3%，下降幅度仍在三分之一。雖然年增率仍然下降，但此類產品占進口比重依然持續上揚，2009年第3季之份額為77.4%，較10年前1998年之63.5%，仍增加將近15個百分點，其中原油黃豆以及玉米之國際價格走跌，故而1-9月之平均年增率分別呈現-49.0%、-26.1%、-19.9%之跌幅。資本財之進口則由於國內投資信心不振，第3季年增率為

-17.6%，惟已較上半年動輒-40%以上之衰退情形改善。由於電子產品之景氣週期似已反轉，市場需求增加，相關產品之引申需求上揚，9月份有關電子產品以及資訊與通信產品進口之年增率已呈現4.7%、1.9%小幅正成長。

至於進口商品來源，以日本、中國大陸(含港、澳地區)為主，2009年第3季之進口份額分別為19.9%以及14.3%。由於原油價格走緩，台灣自產油國進口值持續下跌；1-9月累計中東地區占進口份額比重約為16.9%，年增率則有-52.1%，高於半數之衰退幅度甚高。

展望台灣對外貿易前景，雖然外銷訂單接單金額衰退幅度仍在兩位數，但隨著國際經濟和緩復甦，台灣主要出口國，如中國等之經濟穩健上升，對國內商品出口之需求，預料將逐漸攀升。尤其，影響未來國內經濟發展影響至鉅之ECFA進展，更將對未來國內之投資以及出口貿易產生重大影響。

二、民間消費

2009年上半年經濟成長率平均值為-8.8%，不但外貿部門表現疲軟，國內需求更是一蹶不振。雖然第1季之民間消費有消費券之發放，但年增率依然衰退1.59%，第2季民間消費在連續3季負成長之後，終於止跌回升成長0.36%，惟因國內經濟依然疲弱，失業率持續走高，消費市場景況依然不佳。

就2009年第2季各項消費類別言，飲料、煙絲及卷煙、燃料燈光、家庭器具、娛樂消遣教育及文化服務以及其他等類消費之實質年增率

為負值，尤其家庭器具之負成長率突破-5%，為-5.57%，顯見值此景況不佳氛圍下，民眾對於家庭器具（通常為耐久財或半耐久財）支出之縮手。相形之下，醫療保健之實質年增率為 3.30%，一方面除反映老齡化社會，醫療保健之需求攀升之外，新型流感（H1N1）等傳染病席捲全球，也是造成民眾對於生活保健支出需求增加之主因。

根據主計處資料，雖然 2009 年上半年消費者物價指數(CPI)年增率下降 0.43%，有利民眾消費與購買意願之提昇，但因此波物價下滑主因國際原物料價格走跌，加之國內需求不振因素所致，預計隨著國際經濟走升，國內需求走穩，物價走跌情況應不致持續過久。

若以相關統計數據觀察，2009 年 1-8 月累計消費者貸款平均年增率為-0.86%，惟 8 月年增率終於結束連續 10 個月之負成長轉為正成長 0.52%。其中購買住宅貸款，由於政府低利優惠政策刺激，相關需求持續穩健攀升，平均年增率正成長 3.12%，相較之下，有關房屋修繕貸款、汽車貸款以及信用卡循環信用餘額之年增率持續走低，1-8 月平均分別衰退-2.54%、-25.78%以及-12.78%，顯見景氣低迷時，民眾縮減支出，除對於具有投資與保本之住宅貸款需求增加之外，對於其他貸款需求盡力壓縮，即便市場利率已降至空前低。

根據中央大學「消費者信心指數調查 (CCI)」資料顯示，09 年 9 月 CCI 點數為 56.45 點，較上月上升 3.45 點，且六項指標包括如投資股票時機、國內經濟景氣、家庭經濟狀況、耐久性財貨時機、物價水準及就業機會等全部上升。其中又以「未來半年國內物價水準」上升幅度最大的指標，此可能與天災重創逐漸恢復，物價較為穩定有關；其次依序為「未來半年投資股票時機」，「未來半年購買耐久性財貨時

機」，顯示民眾對於上述指標之信心逐漸恢復。惟若以絕對水準來看，六項指標仍皆小於 100，仍然「偏向悲觀」，顯示民眾對於未來前景仍有疑慮。

為振興國內經濟，之前政府共發放 832.65 億元振興經濟消費券，根據財政部國庫署統計，目前金融機構已辦理消費券兌付 815.8 億餘元，還有 2.02% 未兌換。而依據台灣銀行統計資料顯示，雖然 1 月只有 5 個工作日，但是兌付比率有 7.45%，尤其在農曆年假後達到兌付高峰，2 月兌付比率高達 49.89%，其次為 3 月的 15.74%。若對照批發零售及餐飲業動態調查資料顯示，整體商業營業額於第 1 季之衰退幅度達 -13.39%，尤其批發業之衰退幅度達 -17.09%，至於零售業以及餐飲業則因受消費券之挹注衰退幅度分別為 -4.1% 以及 -2.3%。隨著國際經濟景況轉佳，有關商業活動似有轉趨活絡跡象，如整體商業營業額 8 月之營業額已較上月微增 0.30%，且批發業、零售業以及餐飲業也盡皆上揚。

雖然接連 8 月與 9 月之天災重創台灣，造成生命與財產之損失，以及物價短期劇烈波動，惟展望未來民間消費趨勢變化，伴隨國際經濟轉佳，科技產業之產品國際需求增強，國內股市因 MOU、ECFA 題材等因素發酵持續走揚，且年底有縣市長選舉，根據過往經驗，這些因素都對民間消費有正面助益。但目前失業率突破 6%，且可能持續維持高檔，民眾消費信心恐仍脆弱，民間消費要大福成長，恐需有長期且持續之利多因素，才能有較為穩健之成長。

三、國內投資

2009 年上半年國內投資累計年增率為-28.3%，其中政府投資在政府大力提振之情況下，較去年同期增加 19.3%。但因民間企業投資信心嚴重匱乏，上半年較去年同期衰退-36.7%，幅度達三分之一，顯見萎縮情況之嚴重，而公營事業投資也呈現-11.1%的下降。

就投資標的類別觀察，營建工程類投資 09 上半年成長-13.4%，-38.93%，並為連續 8 季呈現衰退（08 年第 1 季為零成長）。由於目前營建工程業生產指數以及建造執照總樓板面積 1-8 月之年增率仍然衰退達-22.54%、-38.93%，（8 月單月年增率之衰退幅度也都在兩位數字），顯見目前國內營建工程類投資仍處低迷。惟因 8 月風災重創南台灣，造成國內有關危橋以及水利設施之重建需求殷切，故而政府部門對於營建工程之投資挹注，應可擴增此類別之投資規模。

事實上，根據政大政治大學台灣房地產研究中心與國泰建設合編之國泰全國房地產指數，2009 年第 2 季之走勢相較上一季為呈現價跌量增結構，即本季推案量、銷售率與成交規模呈現成長，但是價格則持續下跌。亦即，就推案量、銷售率與成交量等數量指標較上季明顯回升，為市場對未來樂觀預期的基礎，但成交價格持續下跌，仍為未來市場發展隱憂。

運輸工具投資 2009 上半年成長率為-35.0%，衰退幅度達三分之一，主因國內運輸需求持續低迷。至於機器及設備投資年增率為-43.5%，其中民間企業投資減少 49.8%，將近腰斬。相對之下，無形固定

資產為所有類別中波動最不明顯者，上半年年增率為-4.0%。

民間企業投資不振之主因乃國際經濟前景依然混沌，故而業者放緩資本支出步調。由於機械設備進口按美元計價 1-9 月之年增率為-31.8%，且 9 月份衰退幅度-16.6%，雖然縮減幅度略趨和緩，但下降幅度仍在兩位數字。而運輸工具類之進口雖然 1-9 月年增率為-16.7%，但 9 月份年增率已轉負值為正數，成長 19.2%，反映有關運輸設備投資短期情勢有轉佳局面。

若觀察核准僑外投資之變化，由於全球景氣趨疲，無論是僑外來台投資或是台商赴海外(中國)投資，下跌幅度都在三成以上，如 2009 年 1-8 月核准僑外投資較去年同期減少-31.98%，核准赴海外投資金額也大幅滑落-31.67%，其中核准赴大陸投資下降-49.12%。而公司新設家數 2009 年 1-8 月年增率為-3.36%、工廠新登記家數年增率為-19.77%，在在顯示國內廠商投資、經營意願之低迷。

雖然全球經濟因金融風暴，幾乎同步趨緩，多數國家經濟持長率皆由正值轉為負數。廠商投資或生產景況皆由繁榮、活絡轉趨低迷、蕭條。但是根據瑞士國際管理學院(IMD)於今(2009)年 5 月 20 日正式發布的世界競爭力排名，在 57 個受評比的國家中，台灣排名第 23，較去年大幅滑落 10 名。排名居前之國家(經濟體)多能維持競爭力優勢，如香港與新加坡於近 5 年來輪流分占第 2 與第 3。而台灣鄰近國家中，日本進步 5 名升至第 17；馬來西亞上升 1 名至第 18；韓國則上升 4 名至第 27；中國滑落 3 名，降至第 20。

台灣排名大福退後，主因四大類指標排名皆呈退步，其中，「企業

效能」排名劇降 12 名，「經濟表現」與「基礎建設」滑落 6 名，「政府效能」滑落 2 名。「企業效能」原是我最具競爭優勢的項目，惟今年大幅滑落 12 名降至第 22。主因，勞動生產力（實質每勞工 GDP）、製造業單位勞工成本，分別下滑 28 名與 20 名。此外，問卷調查多項排名不佳，如：國人瞭解經濟與社會亟須改革（退 20 名）、企業領袖富社會責任（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；反映台灣值此經濟危機嚴峻之時，有關危機意識之認知以及社會責任的承擔與負責，相對落後其他國家。

此外，IMD 也針對克服經濟危機之潛力而調查的「競爭力壓力測試（stress test on competitiveness）」，評比一國在此次經濟危機受創程度、因應能力與韌性（resilience）。測試結果丹麥（第 1）與其他經濟規模較小的國家排名較前，如丹麥、新加坡、香港、挪威、瑞典、芬蘭、瑞士等經濟小國。而台灣排名第 21，優於美、日、德、韓等國。

事實上，台灣於 IMD 之歷年排名，可謂逐年退步（除 2008 年由 07 年之第 18 進步為第 13）。雖然國際評比排名或調查方式或因問卷調查主觀論斷排名，而有不同。如根據 WEF 最新公布的全球競爭力排名（2009/2010）較去年上升五名，為第 12 名。排名前進原因為台灣於「創新驅動」方面有卓越成效，惟法律與行政架構（排名第 38）和金融市場效能（第 54 名）仍是台灣之弱點。不論排名前進或落後，正視缺點積極發展優勢，應為檢視相關報告之態度。

由於目前國際經濟逐漸自谷底復甦，且 8 月初之天災造成南台灣諸多水利設施危橋等亟需重建，且科技產業之產品週期似已反轉回

春，故而國內投資預期可逐漸自谷底攀升。惟對於政府之執行效率以及有關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，仍有賴於政府部門之行政革新與效率之提昇。

四、公共支出

根據主計處編列預算及相關資料顯示，由於政府積極反景氣循環政策（即擴張政府投資），致使 2009 年公共部門合計占 GDP 比重約 16.76%，較 08 年之 15.16% 稍高。其中，政府消費成長 3.31%，公營事業投資成長 0.20%，呈現停滯成長；政府固定投資則增加 21.48%，成長達到二成以上。

根據主計處最新之 99 年度中央政府總預算案之說明，99 年度中央政府總預算案歲入編列 1 兆 5520 億元，較 98 年度預算數減少 7.2%；歲出為 1 兆 7350 億元，較 98 年度預算數減列 4.1%。歲入歲出相抵差短為 1830 億元，連同債務還本 660 億元，合共需融資調度財源 2490 億元，將以舉借債務彌平。

各項支出中，教育科學文化支出比重將突破 20%，達到 20.4%，較前年度之 18.7% 增加近兩個百分點，排名第 1；其次為社會福利支出比重為 18.8%，國防支出比中約 16.7%。至於經濟發展支出之份額，則約 12.0%，較去年大幅減少 -20.7%，主要是將若干已納編振興經濟擴大公共建設特別預算且 99 年度規劃不再於總預算編列經費之計畫扣除，包括如桃園國際機場聯外捷運系統、臺北市區鐵路地下化東延

南港工程等軌道公路建設，經濟部重要河川環境營造等計畫等所致。實際上，經濟發展支出之規模並未有明確變動。

至於歲入方面，稅課收入雖仍佔有 72.6% 之來源，但已較去年減少 -11.1%，受到經濟景況持續低迷影響，有關所得稅、營業稅以及貨物稅各較去年度預算減少 -13.8%、-14.0% 以及 -4.8%，僅財產收入可望增加 29.9%。由於預算收支短絀，政府仍將舉債支應。

惟根據財政部資料，至 2009 年 8 月底止中央政府 1 年以上債務未償餘額為 3 兆 8869 億元，債務餘額占前 3 年度平均 GNP 百分比率為 32.21%，平均每人負債 16 萬 9000 元。與國際間債務比較，台灣未償債務占 GDP 比率仍比其他國家低，例如日本是 170.5% (2008)、美國 47.1% (2007)、法國 66.6% (2007)、德國 40.8% (2007)、新加坡 86.7% (2007)，財政狀況堪稱穩健。

惟因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。由於國內賦稅收入占各級政府收入比重，由 80 年代前期之 77%，逐年下降 (90 年最低，為 63%)，後雖因稅制改革、健全稅基，比重雖有上升，但仍遠低於歐美國家平均水準。由於目前賦稅收入占 GDP 比重僅 14.7% (2009 年資料)，與經濟合作與發展組織 (OECD) 國家的平均國民租稅負擔率約 25% 相較，台灣仍有 10 個百分點之差距。

有關台灣債信問題，有信評機構調降台灣的信用評級，如惠譽 (Fitch Rating Inc.)，將台灣之主權評等為 A+ 等級且整體經濟展望為負向，主要原因是政府財政赤字過高以及整體經濟表現不亮麗。但也有

持肯定者如穆迪(Moody's)於 2009 年 9 月發表之台灣主權評等年度報告，其中外幣與新台幣之政府公債評等、國家評等與銀行存款評等上限皆為 Aa3，評等展望亦維持穩定；主因台灣經濟雖遭逢國際金融危機仍展現高度韌性。無論信評降等與否，財政赤字走高（各級政府(中央與地方政府)赤字占 GDP 比率已自 2007 年之 0.4% 提高為 2009 年之 4.0%），仍是未來國內經濟展隱憂。

肆、物價與金融

一、物價波動

今年我國 9 月份消費者物價指數(CPI)為 105.49，CPI 年增率較去年同期下跌 0.86%，已連續第 8 個月呈現下滑。扣除蔬果、水產與能源的核心物價，9 月年增率較去年同期下跌 0.93%，較上月下跌 0.29%。主計處指出，今年 2 月以來 CPI 皆為走跌，主因景氣不好，加上去年比較基期高，但近來國際景氣衰退幅度趨緩，CPI 年減幅度也會逐漸縮小，國內尚未有通貨緊縮的問題。

另外，衡量廠商間交易價格的躉售物價指數(WPI)，較去年同期下跌 9.59%，自去年 11 月以來，已連續第 11 個月呈負成長，但跌幅較上月略為縮小。下跌主因基本金屬、化學材料、石油及煤製品等行情仍處於較低水準所致，其中國產內銷品下跌 10.45%、進口品下跌 10.46%、出口品下跌 7.83%。

與去年同期相較，組成消費者物價的 7 大類指數中，漲跌幅較顯著的有：雜項類上漲 4.85%、食物類上漲 1.36%；交通類下跌 4.03%、教養娛樂類下跌 2.79%以及居住類下跌 1.93%。其中，雜項類上漲主因自本年 6 月起部分菸品售價調高，與新菸陸續反映菸品健康捐調漲所致。食物類則因水果、蔬菜分別上漲 9.57%、7.92%所致。交通類下跌主因油料費比較基數仍高，加以部份國際航線機票降價促銷，以及受貨物稅減徵影響汽、機車價格調降。近期油品價格雖隨國際油價時有漲跌，惟較上年同月仍呈下滑，加以受景氣不佳及 H1N1 疫情影

響，機票、國外旅遊團費價格下跌，以及夏季電費提早結束，各種因素交互影響導致 CPI 較去年同期下跌。

國際石油部分，根據國際能源總署(IEA)發表的 9 月份預測報告，預估今年全球需求為每日 8440 萬桶，明年上升至每日 8570 萬桶。IEA 表示，今年與明年的全球石油需求將大幅提高，主因為中國與美國的經濟表現皆比原先預估來得強勁。石油輸出國家組織(OPEC)9 月發布的月報告也指出，由於世界經濟逐漸恢復成長，今年每日原油需求預估量調高 14 萬桶，明年更調升 15 萬桶。OPEC 預估，今年全球的每日原油消費量將僅下滑 1.8% 至 8405 萬桶，2010 年則將增加 0.6% 至 8456 萬桶。

IEA 首席經濟學家比羅爾(Fatih Birol)今年 8 月曾提出警告，災難性的能源危機正步步逼近。一項對全球 800 多個主要油田的調查發現，世界主要油田大多已過了產能高峰期，且產量下滑的速度比兩年前估算的還要快將近 2 倍。比羅爾表示，許多國家政府似乎還未察覺，原油消耗速度比先前的預測還要快，全球產能可能約在 10 年內觸頂，比之前大部分的預測至少提早了 10 年。石油需求快速增加及供油停滯(或供油減低)將導致油價高漲，將可能會擾亂未來經濟復甦的腳步。

目前(10 月 9 日)西德州原油每桶為 72.32 美元，布蘭特原油每桶為 69.21 美元，杜拜原油每桶在 69.07 美元。10 月 2 日因應國際油價單週平均參考價格下滑，台灣依浮動油價調整機制作業原則，以 70% 的杜拜原油加 30% 的布蘭特原油計算，從 10 月 3 日起，汽油每公升調降 0.7 元、柴油每公升調漲 0.7 元，並取消災區縣市所實施汽油每公升 0.4 元、柴油每公升 0.5 元之價格優惠措施，但重災區汽、柴

油價格依公告零售牌價每公升各優惠 2.5 元及 1.5 元之優惠措施則維持不變，並將持續實施至 10 月 23 日為止。調降後的國內油價，98 無鉛汽油零售牌價每公升 29.8 元，95 無鉛汽油 28.3 元，92 無鉛汽油 27.6 元，超級柴油 25 元。

二、金融概況

惠譽信評表示，金融海嘯發生後，因央行實行低利率救市政策，負利差的影響使國內保險業面臨經營困難，至明年上半年為止，台灣五大保險公司包括國泰人壽、富邦人壽、新光人壽、南山人壽及中國人壽，平均仍有 100 至 400 億元不等的增資計劃，亦即前五大保險公司總計約有 1,000 億元的增資壓力。至於台灣銀行業的表現則比預期好很多，銀行業者在 2008 年及 2009 年致力於減少壞帳，且持續增提壞帳損失準備，惠譽預期在 2009 年及 2010 年間仍可維持財務健全，但因市場信用需求疲軟，而且在大型公股銀行主導下市場價格競爭激烈，台灣銀行業獲利仍將持續低微。在金融業的評等展望中，保險業與以保險公司為主體的金控之評等展望皆為負向，銀行業評等展望介於穩定與負向之間，證券業評等展望則為穩定。

另外，亞洲國家目前的「外幣主權評等」，以新加坡的「AAA」表現最好，澳洲和紐西蘭的「AA+」次之，香港和日本是「AA」，然後是台灣、中國以及韓國的「A+」。惠譽預估，因政府頻頻大幅舉債以因應建設預算，台灣今年的總債務將占 GDP 的 50%，若稅務系統未做好調適，台灣財政赤字將持續惡化，並導致台灣主權評等在今年底或明年初面臨調降危機，從「A+」調降到「A」。

據央行 9 月 24 日公佈之 8 月日平均貨幣總計數，被視為股市資金動能觀察指標之一的 M1B 年增率達 22.14%，續創 2004 年 6 月以來的新高，主因為銀行定期性存款陸續流向活期性存款，月增率為 2.07%；被央行作為貨幣政策中間目標的 M2 年增率則受上年比較基期較高影響，下降為 8.17%，月增率為 0.27%。累計本年 1 至 8 月 M1B 及 M2 平均年增率分別為 11.40% 及 7.30%，與上年同期比較，本年 1 至 8 月貨幣數量 M2 平均年增率略高於本年貨幣成長目標區(2.5% 至 6.5%)。銀行授信因企業資金需求不強，1 至 8 月平均年增率降為 1.16%，惟仍高於上半年經濟成長率-8.84%，顯示銀行授信仍足以支應經濟活動所需。金融市場長短期利率維持在歷史低點，有助企業及個人減輕資金成本，增加投資及消費。

9 月 24 日央行理事會決議如下：央行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持於年息 1.25%、1.625% 及 3.5%，及保持不變。央行認為當前政策利率尚屬合宜，貨幣數量亦維持合理成長，有助於支撐經濟復甦，且不致形成通膨壓力。未來央行將視國內外經濟金融情勢，適時採取妥適之貨幣政策。

台股經過 6 月小跌休息，7 月再度展開仰角上攻，加權指數全月上揚 10.04%；8 月台股回檔修正，下跌 3.65%；9 月外資買超 1,422 億元，創下 27 個月(即 2007 年 7 月)以來的新高紀錄，並於 30 日重新站上 7500 點，終場以 7509.17 點作收，累計該月漲幅達 10%。總計今年以來，外資累積買超台股金額高達 3,718 億元，明顯不同於去年外資大舉賣超金額達 4,742 億元。

台股第三季上漲將近 16%，且各類股輪漲，整體而言，第三季表

現最強的是玻璃陶瓷類股，累計漲幅 24.17%；塑膠及橡膠類股分別以 22.82%、21.32%居次。外資為卡位 MOU 以及看好 NB 產業第四季景氣，9 月主要佈局金融股及電子股。電子股方面，微軟 Windows 7 於 10 月底上市後，可望在明年下半年帶動換機潮高峰，預計股價會提前反應，包括宏碁、仁寶、華碩都是外資買超標的。證券股受惠於 MOU 簽訂之消息面利多帶動，外資及投信法人佈局也以其為主要標的。

國內經濟雖然逐漸回穩，房市需求面長期看漲也是主要的趨勢，但在失業率仍居高不下、經常性薪資呈現負成長之情況下，民眾的購屋能力始終趕不上房價上漲的速度。惟受到都市更新及縣市升格題材帶動，大台北地區房價持續攀高，根據永慶房仲集團統計，9 月份大台北地區住宅市場平均成交單價較 8 月上漲約 6%；由於價格持續維持高檔，使得整體市場交易量較上月衰退 8%，已連續第 4 個月呈現萎縮，顯示目前市場價格有過熱之疑慮。此外，受到莫拉克風災、2,000 億優惠房貸不續辦等利空因素，中南部市場中低總價產品買氣明顯受到影響，台中、高雄兩大會區分別較 8 月量縮 15%、8%，全台主要都會區中古屋市場，均呈現高檔量縮盤整市況。9 月進入 928 黃金檔期，預售屋的推案開始放量，指標新案紛紛出籠，9 月預售推案量達 556 億元，較 8 月的 256 億元成長 1.17 倍。在大台北地區，928 檔期間，大安區成為豪宅的推案焦點，將進場推案的豪宅多達 6 個。

而且，9 月因豪宅大幅拉抬房價的動作，連帶使大台北地區一般建案房價也出現調漲，購屋者態度轉為觀望，房價的議價空間及建商與購屋者的價格認同度開始拉大，議價率較 8 月的 11.8% 上升至 12.3

%，乃繼 8 月上揚 0.4 個百分點後，連續第 2 個月出現較大幅度的上揚。9 月住展風向球分數為 41 分，雖較 8 月的 39 分上揚了 2 分，但已出現今年 3 月房市回溫以來，燈號連續第 7 個月出現代表衰退注意的黃藍燈，起伏動盪的燈號分數，顯示房市景氣仍未脫離谷底盤整的格局。

三、股市

今年以來，由於資金面及政策面的帶動，台股仍有 63.55% 的漲幅，並於 9 月 21 日站上 7558 的高點。就第三季股市表現來看，台股 9 月份在國際股市普遍創下反彈高點，同時在政府重組內閣以及政策持續作多之情況下，加權指數伴隨國際股市腳步也同步創下今年反彈新高。

全球股市今年 3 月展開凌厲漲勢，顯見景氣反轉之趨勢。綜觀美股第三季表現優異，道瓊工業平均指數和標準普爾 500 指數漲幅皆達 15%，同創 1998 年第四季以來最大單季漲幅，道指更出現 1939 年以來表現最佳的第三季；那斯達克指數第三季漲幅則為 15.7%。在這波多頭行情中，領先帶頭的多為先前不被市場看好的類股，例如金融股第三季大漲 25%，在標普 500 指數成分股中傲視群股。

至於新興市場第三季表現則遜於上季，MSCI 新興市場指數上漲 20%，遠低於第二季的 34%。印度、土耳其和巴西股市的漲幅，分別從 50%、43% 和 26%，縮小至 18%、30% 和 20%。今年以來金磚四國股市領先上漲，若以美元計價，巴西聖保羅指數上漲 114.59%、俄

羅斯 RTS 指數上漲 98.53%、印度 SENSEX 指數上漲 80.09%，上海證交所綜合指數歷經 8 月大幅修正兩成，今年以來漲幅為 52.68%。

深滬股市於 9 月下旬持續下挫，直至大陸國慶黃金週休市前扭轉連日跌勢，上海證交所綜合指數與深圳證券成分指數分別上升 0.9% 與 1.24%，但成交金額仍無法放大。第三季上海證交所綜合指數終止前兩季連升之勢，下跌 6.08%，成為亞洲表現最差市場；流動性及經濟增長預期的改變和股票市場結構性被高估，是大盤從 8 月份進入調整暴跌逾兩成的主因，而 9 月份受到月初推出一系列穩定政策的提振，累計上漲 4.19%，但總體反彈力度仍低於預期。

台股方面，根據台灣證券交易所統計，9 月底集中交易市場上市股票平均本益比為 100.17 倍，較 8 月底的 103.77 倍下降。各產業類股本益比最高者為塑膠類之 2561.52 倍；除有七個類股純益為負數不計算本益比外，最低者為通信網路類之 14.30 倍。9 月底全體上市股票平均殖利率由 8 月底的 3.34% 降為 3.05%，平均股價淨值比則由 1.66 倍升為 1.83 倍。

台股 6 月營收意外開出優於市場預期的成績，7 月營收持續走高；同時因兩岸的政治氣氛和緩及經濟合作之消息頻傳，使國內投資信心增高、外資大幅加碼台股。8 月台股隨著陸股腳步向下修正，受到 H1N1 疫情惡化、八八風災、兩岸關係暫時結冰等利空影響，整體股市共下跌 251 點，成交量也創今年 2 月以來最低。而 8 月雖歷經莫拉克風災，經濟損失慘重，但颱風後當天股市反而因災後重建議題帶動，小漲 0.2%，接下來一週更上漲 2.92%。9 月受到科技股旺季以及 MOU 題材之帶動，外資大舉買超積極佈局，台股上漲將近 700 點，漲幅達 10

%，表現位居全球股市前段班。

今年以來台股指數漲幅超過八成，從 1 月 21 日的 4164 點至 9 月 21 日的 7558 點，除了 6 月初出現明顯回檔之外，幾乎沒有明顯拉回，使得先前退場資金無法大舉進場。未來台股若要出現強而有力的行情，仍須在近期有適當的拉回整理。守住季線或 7000 點整數關卡，展望第 4 季將有機會站上 8000 點。

近來在政府解除台商返台上市藩籬，又推出調降遺贈稅等利多，再加上美元資產誘因不再，已吸引一批海外台商鮭魚返鄉。今年以來，已有旺旺和巨騰返台發行台灣存託憑證(TDR)，無論在股價或週轉率上都有亮眼表現，帶動台商回台第二上市風潮，之後精熙與新焦點也於 10 月以 TDR 掛牌上市。另一指標性的台商食品大廠康師傅控股也確定將由頂新集團出售舊股返台發行 TDR，估計發行金額將超過 4 億美元(約台幣 129 億元)，將成為創下 TDR 發行金額最多的業者。

在第一上市(IPO)部分，迄今申報輔導回上市的台商企業已有 29 家，主要以中國、香港地區的台商為主，包括克莉斯汀餅屋、兩岸咖啡、仙蹤林休閒餐廳等動輒開設數百家分店的餐飲業者。台灣知名自創咖啡飲料連鎖店 85 度 C 計畫以海外控股公司 Gourmet Master Co. Ltd. 為名，由元大證券輔導，選擇掛在觀光類股而非食品類股中，將於明年第三季以第一上市的方式掛牌，成為國內首家連鎖加盟餐飲業直接掛牌上市的企業。另外，科技產業則有奇美集團的驅動 IC 設計公司奇景、全球快閃記憶體控制 IC 大廠慧榮、素有小聯發科之稱的晨星、具有觸控式面板技術的宸鴻、全球最大監視器廠冠捷等重量級台商企業，皆有意回台掛牌第一上市。

四、外匯市場

根據國際貨幣基金(IMF)在季度報告中表示，在大約 4 萬億美元的外匯儲備中，以美元為儲備貨幣的金額大約為 2.65 兆美元，不過今年第二季美元占全球外匯儲備比例，已由第一季的 65% 降至 62.8%。IMF 表示，歐元所占的比例則由第一季 25.9% 升至 27.5%；日圓所占比例由第一季 2.9% 上升到 3.1%；英鎊所占比例則由 4% 小幅上升至 4.3%。上述跡象顯示，各國央行擁有美元之意願已漸動搖。假若美元持續走貶，是否會重蹈去年上半年引發國際油價劇烈上揚之覆轍，值得密切觀察。

在台幣方面，因國際美元走弱，資金湧向包括台灣在內之新興市場，促使台幣兌美元匯率一路挺升，今年 9 月以來，台幣累計已升值 5.54 角，10 月 8 日以 32.143 元收盤，寫下今年新高。預料在接下來兩岸簽訂金融 MOU 關鍵的第四季，外資大舉匯入的熱錢，將在台股大賺景氣復甦財。

在亞洲貨幣方面，澳洲央行於 10 月 6 日決議升息 1 碼至 3.25%，是去年 9 月金融危機後，G20 集團第一個升高利率的國家，澳洲還暗示未來幾個月將繼續升息。澳元匯價因而受到激勵，單日漲幅勁升逾 1%，一澳幣兌 0.88 美元以上，創 16 年來新高。今年以來，澳幣兌美元漲幅已高達 24.62%。澳洲央行此舉象徵澳洲經濟衰退已經結束、寬鬆貨幣政策開始退場。澳洲升息效應也進一步帶動亞洲貨幣勁升：澳洲央行宣布升息當天，包括台幣、韓元、新加坡元、泰銖、印尼盾、馬幣等收盤，紛創一年多新高紀錄。

不過，以出口為導向的台灣、韓國、新加坡等國，為降低貨幣升值對出口的傷害，近期開始央行干預匯市的動作都越來越大，台灣央

行以大量買匯、致電銀行的強硬手段干預，接著又發布參考資料：包括諾貝爾經濟獎得主史提格里茲強調熱錢很危險、各國不該歡迎熱錢；聯合國關於「各國必要時應採取資本管制，且可選用一種或多種方式靈活運用」的論點；及 G7 公報「匯率過度波動可能衝擊經濟金融穩定」的說法。央行上述動作頗有警告熱錢的意味，證實近期台幣升勢已逼近央行底線，央行阻升作為越來越積極。央行重申，熱錢無法帶動經濟成長，大量流入之資金若非反映經濟強勁徵兆，則可能導致經濟失衡；因此，央行表達歡迎長期資金、拒絕短線投機熱錢的態度，且必要時將採取資本管制，以維持匯率穩定。市場預期央行的態度還是維持動態穩定的匯率政策，也就是讓新台幣匯率升值幅度小於韓元；而短期國際美元、升值預期心理，以及韓元走向等，都將牽動新台幣匯率的走勢。

韓國央行早在過去數月多次干預，這也讓韓國 9 月份外匯存底連續第 7 個月增加，達 2,542.5 億美元，達 15 個月高峰。隨著其央行還可能隨時買進美元，外匯存底到年底將會持續增加，創下紀錄新高。市場也預期南韓央行可能跟進澳洲升息的腳步，且時間將從明年第一季提前到本季，然後才是台灣和其他亞洲各國。

目前美國聯準會官方利率為 0~0.25%，預料將在明年第一季才可能升息，歐元區則決定維持基準利率在 1% 的歷史低點，到 2010 年第三季前都不會升息；英國央行也表示，要維持「量化寬鬆」政策，讓基準利率保持在 0.5%。亞洲國家則普遍略高，中國是 5.31%，澳洲升息之後為 3.25%，台、韓分別是 1.25% 及 2%。目前看來，在亞洲將領先升息的預期心理下，再加上東亞各國受中國經濟成長帶動，預料亞幣今年第四季將會呈現強勢格局。

五、外匯存底與國際收支

據央行統計，國際收支今年第二季順差 118.2 億美元，創下 3 年來新高後，今年第二季金融帳淨流入 46.5 億美元；而經常帳順差則為 99.2 億美元。累計今年上半年，經常帳順差 225.9 億美元，金融帳呈淨流入 38.8 億美元，國際收支順差 247.1 億美元。央行分析，因全球景氣落底復甦，加上外資積極匯入，金融帳續呈淨流入，使我國國際收支連續三季出現順差，平均每季順差金額，都在 120 億美元以上。

在經常帳方面，在各國致力提振經濟下，全球景氣逐漸回穩，第二季商品進出口減幅已較前一季縮小；商品貿易順差為 74.7 億美元，較上年同季增加 15.0 億美元(成長 25.1%)。服務收支順差 5.7 億美元，較上年同季增加 4.4 億美元，主要係因旅行支出與支付外輪進口貨運費用減少。所得收支順差 24.9 億美元，較上年同季增加 8.5 億美元，主要係受金融海嘯影響，國內上市櫃公司獲利不如以往，支付給外資的股息明顯減少所造成。總結來說，今年第二季因商品貿易、服務及所得順差均增加，致經常帳順差較上年同季增加 28.7 億美元或 40.8%。

金融帳方面，第二季直接投資與證券投資均呈小幅淨流出，金額分別為 8.0 億美元及 11.0 億美元。其中，居民對外證券投資呈淨流出 97.9 億美元，主要是因為居民投資國外基金，以及保險公司匯出資金投資國外債權證券；非居民證券投資部份因外資匯入投資國內股票及債券，由過去一年的淨流出轉呈淨流入 86.8 億美元；其他投資則因民間部門收回國外存款而呈淨流入 60.3 億美元。

至 2009 年上半年為止，我國國際收支順差就幾乎已達 2008 年全年水準。專家認為，下半年為出口旺季，再加上降稅效益及兩岸

關係的改善，將可使經常帳與金融帳成為雙順差的機會大幅增加。

而在外匯存底方面，根據央行最新統計顯示，我國 9 月外匯存底餘額 3,322.39 億美元，單月淨增 68.22 億美元，創歷年新高。央行指出，外匯存底屢創新高的原因有二，一是歐元、日圓等主要貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折成美元後，金額增加，另一原因則是外匯存底投資運用收益。

除了台灣外匯存底屢創新高以外，日本和南韓也持續創新高：日本已連續兩個月外匯存底創新高紀錄，主因是受到美國長期利率降低的影響，使日本持有的美國公債市值上漲，歐元兌美元的匯率升高，也使日本的歐元資產市值看漲。南韓因為央行購買美元以減緩韓元漲勢，再加上償還金額上升，亦即國內銀行清償政府及央行的外匯貸款，9 月外匯存底達 15 個月來最高點 2542.5 億美元，目前看來南韓外匯存底將持續維持上揚趨勢。

據統計，目前全球外匯存底排名居冠的仍是中國大陸，8 月底餘額 2.13 兆美元，其次為日本的 1.053 兆美元(9 月底)，第三名為俄羅斯 3,675 億美元(8 月底)，我國則緊追在後。印度則以 2,623 億美元排名第五，接下來依序是南韓、香港、巴西、新加坡。全球擁有外匯存底最多之前十國，大抵皆座落在亞洲地區。

伍、台灣經濟預測

一、基準預測

2009 年上半年經濟情勢依然嚴峻，未經季節調整之經濟成長率平均值為-8.8%（第 1、2 季分別為-10.13%以及-7.54%），衰退幅度明顯較其他國家嚴重；譬如美國 2009 年第 2 季經濟成長率-3.8%，日本為-7.2%，德國-7.1%、義大利-6.0%、英國-5.5%、加拿大-3.2%、法國-2.8%；至於四小龍之表現，香港-3.8%、新加坡-3.5%、南韓-2.2%，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 7.9%、印度 6.1%、印尼 4.0%、菲律賓 1.5%等。台灣衰退幅度嚴重，主要導因於國際經濟景氣趨疲，國外需求陡降之外，國內需求亦萎靡不振，即國內外因素相互深化所致。

雖然上半年國內經濟成長低迷，但已漸露復甦曙光，如經季節調整後(SAAR)之經濟成長率，於 2009 年第 2 季出現 20.69%的成長。而諸多數據也顯示台灣經濟已有緩慢復甦跡象。

初步估計 2009 年第 3 季台灣經濟成長率為-2.08%（參見表 5-1），雖然持續呈現負成長，但幅度已減小至-2%左右。雖然 8 月初風災造成人命財產之嚴重損失，惟幸而災後重建逐日落實，災情之負面效應不致擴大，其中民間消費年增率終於成長突破 1%（惟主因為去年負成長比較基期偏低）。不過，國內投資年增率-10.55%，仍然呈現兩位數字之負成長，並為連續六季呈現負年增率。

至於財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為-6.38%、-7.89%。較諸上半年平均年增率-23%、-26%，下降幅度已明顯趨緩。雖然第 3 季海關商品出口、進口較諸去年同期之衰退幅度仍達-20.83%、-29.5

％，但因出口、進口物價指數持續走滑(第3季以美元計價之進口、出口物價年增率達-17.32%與-12.72%)，故而財貨與服務之輸出與輸入之實質年增率萎縮幅度已逐漸縮小。雖然對外貿易部門仍呈衰退，但淨輸出仍達 5066 億新台幣，為經濟成長之主要支撐，惟年增率為-1.13％，較去年同期微幅下跌。

預估 2009 年第 4 季國內經濟成長率終於止跌回升，年增率預估值為 5.31%，突破 5% 成長關卡，且不論是國內需求抑或對外貿易部門對經濟成長之貢獻都將轉為正值；其中，消費支出成長方面，雖然國內失業率仍維持高檔，但因國際經濟復甦，民眾對未來之不確定性降低，再加上股市大幅上揚，在財富效果及信心回升之激勵下，民間消費成長率達 1.90%，雖然為 2008 年第 2 季以來之新高，但擴張幅度仍較政府消費年增率 4.52% 差距 2.62 個百分點。國內投資也止跌回升，成長率為 5.19%，惟其中民間投資成長仍呈停滯，年增率僅 0.65%，端賴公共部門之大力挹注（政府投資 14.93%；公營事業投資增加 11.56%）。至於財貨與服務之輸出、入成長表現，也將隨世界經濟復趨繁榮而穩健復甦，年增率達 10.71%、10.10%，都有兩位數字以上的增幅。

至於第 4 季金融物價走勢，預估 WPI 年增率走跌之勢，將略微和緩，年增率約 0.59%，CPI 年增率為-0.32%。台幣對美元匯率隨著資金回流及國際熱錢之湧入，平均價位回升為為 32.10 元新台幣兌換 1 美元。至於國內失業率方面，由於無就業的景氣復甦(jobless recovery) 為此波景氣復甦之特色，尤其於景氣復甦初期，廠商多以產能利用率或現有人力之彈性運用之主，對於新人之聘僱仍多保留，故第 4 季失業率將仍達 5.94%，雖然此數值已較第 3 季之均值 6.12% 改善，惟下半年平均失業率 6.03%，略高於上半年之 5.73%，勞動市場情勢仍將持續不理想。

合計 2009 年全年經濟成長率為-3.72%，較 2008 年差距約 3.78 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。雖然自年初以來政府推出多項振興經濟方案，如消費券、減稅、照顧近貧工作所得補助方案、中短期促進就業等，且對於兩岸關係進展投出利多訊息，如：兩岸直航、開放陸客觀光以及 ECFA 等議題，惟此波因金融海嘯而致之景氣衰退既廣且深，再加上政策仍需時間發酵，或刺激強度不如預期，以及台灣遭逢風災，造成觀光旅業受創等因素，全年成長率為-3.72%，實質 GDP 規模約為 12.6 兆，約與 2006 年之規模相當，需至明年方能回到 2007 年 13 兆以上之水準。其中，民間消費成長 0.46%，為史上成長率之次低紀錄(最低為 2008 年之負成長 0.3%)。國內投資成長-15.76%，亦為史上成長率之次低紀錄(最低為 2001 年之-19.9%)；由於歷經 2001 年之網路泡沫以及 08 年之金融風暴，2009 年之投資規模僅略高於 1996 年時的規模。其中民間投資年增率-24.77%，已為連續兩年呈現兩位數字的衰退負值，有待政策面積極投入加以扭轉。財貨與服務之實質輸出成長為-11.38%，海關商品出口年增率約-20.65%；財貨與服務之實質輸入成長率為-13.65%，海關商品進口衰退幅度約-27.45%。雖然輸出與輸入皆呈大幅衰退，但淨輸出仍達 2.16 兆，對經濟成長提供有力支持。

有關金融物價方面，預估 2009 年全年 WPI 平均年增率約-8.61%，CPI 年增率為-0.63%，雙雙因景氣趨疲，需求不振而呈現負成長。台幣對美元匯率全年平均價位為 33.0 元新台幣兌換 1 美元，相較於 2008 年全年平均價位 31.53，貶值幅度約達 4.66%，變動幅度仍在 5% 以內。至於國內失業率方面，2009 年全年平均失業率 5.88%，較 2008 之 4.14%，明顯升高 1.66 個百分點。

預估 2010 年全年經濟成長率 4.65%，突破 4.5% 關卡。由於國際景氣復甦國外需求轉旺，持續拉抬國內需求之成長。其中，民間消費

成長 1.91%，國內投資成長 5.16%，將為近 6 年(2005 年-2010 年)之新高，其中民間投資成長 8.16%，實質財貨與服務之輸出、輸入成長率分別為 9.72%、8.47%；淨輸出金額約 2.44 兆元，年增率約 13.0%，對經濟成長仍有相當之貢獻。2009 年全年 WPI 年增率約為 3.03%，CPI 年增率為 0.78%，皆較 08 年呈現止跌回升。2010 年台幣對美元之平均匯價為 31.83 元新台幣兌換 1 美元，升值幅度為 3.57%。2010 年失業率全年平均約為 5.76%，較 2009 年些微改善。

二、與前次預測之比較

本次有關 2009 年台灣總體經濟變數之預測，全年經濟成長率由 -3.56% 修正為 -3.72%，下修 0.16 個百分點（參見表 5-2）。有關經濟成長率的修正原因，主要在於前次預測時對於 2009 年第 2 季之經濟復甦力道較原先預期緩慢，主計處於 8 月 20 日發布之第 2 季經濟成長初步估計數(-7.54%)與中經院於 7 月 17 日發布之預測數值(-6.12%)，有較大差異所致。主因為國內投資以及外貿部門之估計數，於初步估計數中，較預期值之表現更為疲弱，如國內投資年增率由 -17.65% 修正為 -23.67%，規模差距約 350 億元；財貨與勞務之輸出、輸入由 -15.38%、-16.67%，修正為 -18.36%、-19.44%，實質淨輸出減少 235 億元所致。由於第 2 季此一修正，致使全年經濟成長預測值下調，即便 2009 年下半年全球經濟復甦成長將較原先預期強勁。如 Global Insight 於 6 月發布之 2009 年全球經濟成長率預測值為 -2.6%，9 月份之預測數已上修為 -2.2%。其中，美國經濟成長率由 -3.0%，上修為 -2.5%；中國也由原先之 6.9% 修正為 8.1%；日本由 -6.8% 調整為 -6.1% 等。

之後，台灣因受 8 月風災影響，第 3 季之經濟成長率略受影響，由原先之 -1.92%，小幅下修為 -2.08%，主因民間消費支出，或因財產損失或因捐款之替代效果，而使年增率由 1.54% 修正為 1.40%。但第 4

季之成長將較之前預期樂觀，預期值由 4.48%，上修為 5.31%。

至於各項 GDP 組成內涵，雖然民間消費於第 3 季小幅下修，但因第 4 季經濟穩步復甦，加上股價指數走高產生正面財富效果，消費信心走揚，以及第 4 季有縣市長選舉之拉抬等因素，全年預測值將由 0.18%，修正為 0.46%，上修 0.28 個百分點。國內投資年增率則由原先之-13.18%下修為-15.76%，主因國內復甦力道較原先預期遲緩，且公共工程之執行效率不如預期，如政府投資 2009 年增率 5 月預估數為 22.34%，但在 8 月份主計處發佈之預估數已小幅下修為 21.48%；公營事業投資年增率由 4.20%，修正為 0.20%。財貨與服務之輸出與輸入成長預測值都因為第 2 季之成長不如預期，致使全年預測值下修，分別由-10.70%、-12.44%，修正為-11.38%、-13.65%。

至於有關物價方面，有關 CPI、WPI 年增率之修正幅度並不明顯。CPI 年增率由-0.54%微幅下修為-0.63%；WPI 年增率由-7.97%微幅下修為-8.61%，主因需求力道較預期薄弱。新台幣兌美元匯率全年均價由原先預期 33.50 元新台幣兌換 1 美元，升值為 33 元新台幣兌換 1 美元，主因下半年美元走貶、資金回流趨勢較原先明顯等因素所致。至於失業率方面，也因國內經濟成長復甦力道不如預期，由原先之 5.83%修正為 5.88%。

陸、不確定因素

一、油價及國際糧食價格之變動趨勢

2008年7月，西德州（WTI）原油的單日現貨價格一度高達歷史新高（每桶145.31美元），五年之內，油價的漲幅將近350%。但僅僅四個月之後、2008年12月底時，油價居然跌回為44.6美元一桶，並在今年8月又回到70美元以上。先前的超高油價究竟是怎麼一回事？政治圈、新聞評論的流行看法是：油價超高是炒作的結果，「合理」的長期油價當在50-80美元之間。油價的狂飆真的和供給需求的基本面無關嗎？

Hamilton（2009）做了一個簡單的計算：一般而言，石油的短期需求彈性很小，假定需求彈性是0.06，則油價必須上升到142元，才會使得供需相等。至於供需因素如何解釋油價在四個月之內從142美元暴跌到40美元左右的現象呢？答案是：經過長時間的油價高漲，需求彈性開始變大了；如果需求彈性變成0.1，則油價必須跌回40美元才能讓供需相等。因此，國際能源總署的報告（IEA, 2008a）、Hamilton（2008, 2009）、Krugman（2008）都認為，期貨市場固然有其作用，但在過去數年，高油價的關鍵是：（1）需求面：新興經濟體的所得大幅成長，目前中國和其他新興經濟體的石油總消費量還是很少（2006年中國每人消費2桶原油、墨西哥6.6桶、美國25桶）；而在經濟復甦之後，所得成長所誘發的能源需求會再出現。（2）供給面：許多油田的生產高峰已過，前置作業時間長，短期內石油的增產能力因而不足。而且，石油業者在前幾年對產能擴張的投資較少（其可能原因是：產油國看到了石油「相對耗竭」的信號，對未來的價格看好，故刻意放慢生產的速度）；故在2013年之前，產能的增幅將偏低。

綜合而言，人口龐大的新興經濟體還可有 20 年以上高速成長的時間。因此，未來的 20 年之內，能源產量追不上需求擴張的現象恐將徘徊不去。油價高漲並帶動生質能源價格、乃至於轉為生質能源之糧食作物之價格高漲，以及運輸成本大漲後再繼而帶動其他國際商品乃至於一般物價之大漲，即去年全球面對之物價高漲夢魘，即很有可能重演。問題是何時爆發？影響力道將多大？

二、兩岸簽訂 ECFA 之時程與影響

依據中華經濟研究院以 GTAP 模型研究，評估兩岸簽署 ECFA 對台灣經濟之影響研究結果，顯示簽署後對台灣 GDP、出進口、貿易條件、社會福利均呈現正成長，整體經濟成長率將增加 1.65%~1.72%、總就業人數將增加 25.7~26.3 萬人，對總體經濟有明顯正面效益。不過，ECFA 因係在於建立一個經濟合作之框架，乃採取階段式、多步到位之方式：亦即整體大框架中所包含大項目確立後，尚需經過兩方立法機關通過後，兩岸方可就時間表及各個議題，進行更加詳細之諮商，或立即實施已完成諮商之項目，如「早期收穫(early harvest)」條款部分。因此，是否或何時真正落實全部內涵，仍有相當多之變數。以下略述之。

在時程方面，大陸「十一」長假結束後，國貿局積極聯絡大陸商務部台港澳司，希望敲定 ECFA 第四次非正式協商的時間與地點。我方提案由國貿局長於 10 月 20 日率團前往大陸進行正式協商前的「會前會」。在第四次非正式諮商會議上，將僅會就早期收穫清單的概要性項目交換意見，正式協商時，才會列出詳細項目。

在內容方面，有關製造業降稅部份，經濟部原規劃石化、機械及紡織等三大類產品優先納入早期收穫清單的項目有 1,000 項，惟因考

量大陸方面提出的項目不會這麼多，已下修到少於 700 項，占我對大陸出口貿易總額不到三成。汽車及面板也爭取納入清單，鋼鐵則尚未在內。至於服務業部分，金融服務業爭取銀行、證券、保險市場准入享有超世界貿易組織(WTO)優惠待遇；商業服務業包括批發、零售、配銷、物流市場爭取大陸市場開放，運輸服務業則爭取貨運、航運運輸承攬爭取大陸開放。

三、國內振興經濟相關政策之執行績效以及災後重建績效

在金融海嘯發威下，2009 年上半年，公部門之投資（政府投資與公營事業投資）已成為國內內需成長之主力。不過，由於明年稅收短絀，財經主管單位不敢編列大幅成長的歲出預算規模，甚至公共建設規模稍較今年縮水，一般公務預算較今年減少 3、400 億元；惟特別預算則成長 100 億元，明年度 4 年 5 千億擴大公共建設將擴大至 1,607 億元，成為 4 年中之最高峰。此外，去年政府推動新台幣 583 億元擴大內需方案，至今年 7 月 20 日止，完工率已達 93.82%，預算執行率也達 83.78%，但要展現在 GDP（國內生產毛額）上，可能要再等等。此外，莫拉克災後重建特別預算在立法院初審通過，一千兩百億預算只刪減了三億九千萬元，刪幅僅 0.3%。不過，光有預算仍不夠，政府各項公程預算之執行效率、乃至於災後重建績效，可否有效擴大內需以挹注國內經濟，即相當值得國人期待。

柒、模擬狀況

雖然 2009 年上半年，全球經濟成長表現受金融風暴拖累，全球經濟成長表現不佳，多數國家經濟成長率呈現負值。如台灣 2009 上半年未經季節調整之經濟成長率平均值為-8.8%（第 1、2 季分別為-10.13%以及-7.54%），美國 2009 年第 2 季經濟成長率-3.8%，日本為-7.2%，德國-7.1%、義大利-6.0%、英國-5.5%、加拿大-3.2%、法國-2.8%；至於四小龍之表現，則為香港-3.8%、新加坡-3.5%、南韓-2.2%等。但下半年起，隨著各國政府之公共政策持續擴張，公司財報陸續傳出佳績，全球經濟復甦跡象逐月穩健，如 Global Insight 於 6 月發佈之 2009 年全球經濟成長率預測值為-2.6%，9 月份之預測數已上修為-2.2%。其中，美國經濟成長率由-3.0%，上修為-2.5%；中國也由原先之 6.9%修正為 8.1%；日本由-6.8%調整為-6.1%等。

而隨著全球經濟復甦有望，原油價格也蠢蠢欲動，根據 EIA 於 2009 年 10 月初發布之短期西德州原油(WTI)預測數，2010 年全年平均油價約為 72.42 美元/桶，但在 95%信賴區間之上界(upper bound)可能達到 142.01 美元/桶。若局勢發展果真如此戲劇化，則 2010 年台灣是否又將飽受通膨問題困擾？

此外，2009 年經濟成長之重要支撐--公部門之投資（政府投資與公營事業投資），在預估 2010 年稅收短絀、財政赤字走升情況下，歲出預算規模(甚至公共建設規模)將較 2009 年縮水，僅特別預算成長 100 億元。惟若相關預算執行效率提升；以及世界經濟復甦走佳，提振廠商之投資信心等情況下，國內經濟情勢將有何變化？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 2010 年國內投資情況轉佳，包括政府投資在預算執行率提升，且支出規模因預算年度之重置下，規模由 3746 億元增加為 4146 億元，即年增率由-3.73%上升為 6.55%；民間企業投資也在世界經濟情勢轉佳，廠商投資意願及信心增加之情況下，自 2010 年第 1 季起至 2010 年第 4 季，每季皆較基準預測增加 100 億元規模。

假設自 2010 年第 1 季起，迄 2010 年第 4 季止，政府投資以及民間企業投資每季皆較基準預測增加 100 億元規模。即政府投資規模由 3746 億元增加為 4146 億元，即年增率由-3.73%上升為 6.55%，而民間企業投資於 2010 年全年增加 400 億元規模。則 2010 年國內經濟成長率由原先預測的 4.65%增加為 5.05%，上揚 0.4 個百分點；民間消費年增率由 1.91%增加為 2.05%，上升 0.14 個百分點；國內投資年增率則由 5.16%上升為 9.69%(主因乘數效果以及加速原理交互作用)，增加 4.53 個百分點；其中，民間投資年增率由 8.16%增加為 14.80%；財貨與服務輸出年增率無明顯變化；而財貨與服務輸入年增率由 8.47%變化為 9.19%，增加 0.72 個百分點，主因對機器設備以及所得增加之引申需求成長所致。有關物價的變化將較不明顯，WPI 年增率將由 3.03%，上揚為 3.06%，CPI 年增率則無明顯變化。

模擬狀況二、假設國際原油價格(在此以西德州原油(WTI)表示)隨著國際經濟穩健復甦呈現戲劇性攀升走勢。即假設國際經濟復甦腳步加快，自 2010

年第 1 季起至 2010 年第 4 季，美國、日本以及中國大陸等經濟成長率，皆較基準預測增加 0.5~1 個百分點。而 WTI 走勢 2010 年全年平均價位也由 72.42 美元/桶，攀升至 142.01 美元/桶。

假設國際經濟，因各項利多政策挹注，復甦腳步加快，自 2010 年第 1 季起迄 2010 年第 4 季止，美國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；而中國大陸之經濟成長率，則較基準預測增加 1 個百分點，亦即美國、中國以及日本 2010 年經濟成長率由基準預測的 2.5%、10.11% 以及 0.98%，增加為 2.55%、11.11% 以及 1.48%。而 WTI 走勢也由 EIA 之基準預測值(2010 年全年平均油價約為 72.42 美元/桶)，走升至 95% 信賴區間上界(upper bound)之 142.01 美元/桶。則 2010 年國內主要總體變數將呈現以下變化：經濟成長率(GDP 年增率)由原先預測的 4.65% 略昇為 4.74%，增加 0.09 個百分點；民間消費年增率在通膨陰霾負面因素主導之下，由 1.91% 下降為 1.54%；國內投資年增率則由 5.16% 上升為 7.26% (主因所得激勵效果以及節能投資之可能挹注)，增加 2.1 個百分點；其中，民間投資年增率由 8.16% 增加為 11.24%；財貨與服務輸出年增率由 9.72% 增加為 10.53%，差距 0.81 個百分點；財貨與服務輸入年增率由 8.47% 變化為 9.60%，增加 1.13 個百分點。有關物價的變化將尤其明顯，WPI 年增率將由 3.03%，上揚為 11.34%，CPI 年增率由 0.78%，增加為 4.00%。而失業率可望由 5.76%，小幅下降為 5.73%。

模擬狀況三、假設國際原油價格(在此以西德州原油(WTI)表示)，由於國際炒作，或其他不可抗拒之因素，造成 WTI 走勢 2010 年全年平均價位也由 72.42 美元/桶，攀升至 142.01 美元/桶。亦即，國際經濟維持基準預測復甦步調，未明顯加快，但 2010 年 WTI 走勢卻由基準預測之 72.42 美元/桶，飆升至 142.01 美元/桶。

假設國際油價或因投機炒作，或因不可抗拒因素，造成 WTI 走勢由 EIA 之基準預測值(2010 年全年平均油價約為 72.42 美元/桶)，走升至 95%信賴區間上界(upper bound)之 142.01 美元/桶。此一模擬情境與模擬狀況一之差別在於國際經濟之復甦步調(美、中、日之經濟成長率)於模擬狀況一之設定值較基準預測值高出 0.5~1 個百分點，但在此(模擬狀況三)則仍維持基準預測值。則 2010 年國內經濟成長率(GDP 年增率)由原先預測的 4.65%降為 4.13%，減少 0.52 個百分點；民間消費年增率因通膨增高壓力下，由 1.91%下降為 1.35%；國內投資年增率則由 5.16%小幅增加為 5.61%，僅增加 0.45 個百分點；其中，民間投資年增率由 8.16%增加為 8.82%；財貨與服務輸出年增率由 9.72%略降為 9.36%，差距 0.36 個百分點，主因物價走高不利國際商品競爭力；財貨與服務輸入年增率由 8.47%變化為 8.56%，增加 0.09 個百分點。有關物價的變化將尤其明顯，WPI 年增率將由 3.03%，上揚為 11.31%，CPI 年增率由 0.78%，增加為 3.78%。而失業率由 5.76%略升為 5.85%，與 2009 年之預測值 5.88%相當。

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	2.0	-2.2	2.5	2.2	-2.6	1.9
法 國	0.3	-2.0	1.0	0.3	-3.2	0.2
美 國	0.4	-2.5	2.0	1.1	-3.0	1.4
加 拿 大	0.4	-2.6	2.0	0.4	-2.3	2.3
英 國	0.7	-4.3	0.9	0.7	-3.7	0.3
德 國	1.0	-4.8	1.6	1.0	-6.0	0.5
義 大 利	-1.0	-5.1	0.6	-1.0	-5.0	0.3
日 本	-0.7	-6.1	1.0	-0.7	-6.8	0.9
中 國 大 陸	9.0	8.1	10.1	9.0	6.9	8.2
印 尼	6.1	4.4	4.8	6.1	4.1	4.5
菲 律 賓	3.8	1.4	3.5	4.6	-0.1	3.6
南 韓	2.2	-1.9	1.2	2.2	-3.3	1.0
馬 來 西 亞	4.6	-2.2	5.6	4.6	-2.2	4.9
香 港	2.4	-2.9	4.0	2.4	-2.9	3.1
泰 國	2.6	-3.0	5.0	2.6	-3.0	4.4
台 灣	0.1	-4.1	4.3	0.1	-4.5	3.2
新 加 坡	1.1	-4.5	3.7	1.1	-7.7	2.9

資料來源：Global Insight, World Overview, 2009年9月15日。

註：上次預測時間為2009年7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	2009/10/9
美 國	5.8	9.8	3.8	-1.5	-706.1	-445.6	-563.6	-	-
加 拿 大	6.2	8.7	2.4	-0.8	9.3	-32.8	-36.7	1.19	1.05
德 國	7.8	8.2	2.6	-0.3	242.3	142.4	194.5	0.73	0.68
法 國	7.8	9.9	2.8	-0.2	-64.7	-37.2	-24.1	0.73	0.68
義 大 利	6.8	7.4	3.3	0.2	-78.4	-36.5	-21.2	0.73	0.68
英 國	2.8	7.9	3.6	1.6	-45.9	-49.8	-42.6	0.68	0.68
日 本	4.0	5.5	1.4	-2.2	157.5	126.6	155.2	92.01	89.31

資料來源：Global Insight, World Overview, 2009年9月15日；Economist, 2009年10月10日；國際經濟情勢雙週報1689期；中央銀行。

註：失業率最近數據：義大利為2009年第2季，英國為2009年7月，美國及德國為2009年9月，其餘為2009年8月。

通貨膨脹率最近數據：義大利及德國為2009年9月，其餘國家皆為2009年8月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2009年9月15日。

表2-3 工業化國家實質GDP季成長率

單位：%

	美國	加拿大	日本	德國	法國	義大利	英國
2006Q1	3.0	3.8	2.3	2.4	2.1	1.9	3.2
2006Q2	3.0	3.3	2.1	3.3	2.9	1.9	2.8
2006Q3	2.2	2.4	1.7	3.5	2.3	2.0	2.7
2006Q4	2.4	1.9	2.1	4.3	2.4	2.7	2.8
2007Q1	1.4	1.8	3.2	3.8	2.5	2.3	2.4
2007Q2	1.9	2.6	2.3	2.6	1.9	1.8	2.7
2007Q3	2.7	3.0	1.8	2.5	2.5	1.5	2.7
2007Q4	2.5	2.8	1.9	1.6	2.1	0.2	2.4
2008Q1	2.0	1.7	1.4	2.9	1.9	0.4	2.5
2008Q2	1.6	0.7	0.7	2.0	1.0	-0.3	1.8
2008Q3	0.0	0.3	-0.3	0.8	0.1	-1.3	0.5
2008Q4	-1.9	-1.0	-4.5	-1.8	-1.6	-3.0	-1.8
2009Q1	-3.3	-2.3	-8.4	-6.7	-3.4	-6.0	-4.9
2009Q2	-3.9	-3.2	-7.2	-5.9	-2.6	-6.0	-5.5
2009Q3	-2.4	-3.2	-6.0	-4.8	-1.9	-5.2	-4.5
2009Q4	-0.4	-1.6	-2.6	-1.8	-0.1	-3.1	-2.4
2010Q1	1.7	0.5	1.0	2.0	1.4	-0.2	0.2
2010Q2	2.4	2.0	0.7	1.9	1.2	0.6	1.1
2010Q3	2.0	2.8	1.0	1.4	0.8	1.0	1.1
2010Q4	2.1	2.9	1.2	1.1	0.8	1.2	1.1

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2009年9月15日。

註：1.成長率為與去年同期比較之結果。

2. 有色網底(含)以後為預測值。

表2-4 東亞國家實質GDP季成長率

單位：%

	東北亞				東南亞																		
	南	韓	台	灣	香	港	中	國	大	陸	泰	國	印	尼	馬	來	西	亞	菲	律	賓	新	加
2006Q1	6.0		5.0		9.0		11.4			6.4		5.1		5.9		5.4		5.4		5.3		10.8	
2006Q2	5.1		4.9		6.1		12.6			5.3		4.9		6.0		5.3		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		5.2		7.5	
2006Q4	4.6		3.9		6.7		11.4			4.5		6.1		5.3		5.6		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		6.7		7.6	
2007Q2	5.3		5.5		6.1		14.0			4.4		6.6		5.8		7.9		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		7.1		9.3	
2007Q4	5.7		6.4		6.9		12.0			5.7		5.8		7.2		6.5		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		4.6		6.8	
2008Q2	4.2		4.6		4.1		10.1			5.3		6.4		6.6		4.4		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		4.4		-0.1	
2008Q4	-3.4		-8.6		-2.6		6.8			-4.2		5.2		0.1		4.2		4.2		4.2		-4.0	
2009Q1	-4.3		-10.1		-7.8		6.1			-7.1		4.4		-6.2		1.4		1.4		1.4		-9.8	
2009Q2	-2.5		-7.5		-3.8		7.9			-4.9		4.0		-3.9		1.9		1.9		1.9		-3.5	
2009Q3	-3.1		-3.4		-3.2		8.5			-0.9		3.9		-3.1		1.1		1.1		1.1		-4.3	
2009Q4	2.4		5.0		3.0		9.3			1.2		5.2		4.6		1.1		1.1		1.1		-0.2	
2010Q1	2.5		5.6		4.9		10.0			4.8		5.1		8.7		4.6		4.6		4.6		4.0	
2010Q2	0.4		4.9		4.5		10.5			6.7		4.2		6.2		2.8		2.8		2.8		1.2	
2010Q3	0.9		3.7		3.7		10.0			4.5		4.2		3.6		3.5		3.5		3.5		4.0	
2010Q4	1.0		3.3		3.1		9.9			4.2		5.8		4.3		3.2		3.2		3.2		5.7	

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	2009/10/9
南 韓	4.7	2.2	-5.5	46.6	38.6	1,313.8	1,164.25
台 灣	3.5	-0.9	24.6	33.4	32.9	33.01	32.24
香 港	4.3	-1.6	30.5	30.0	26.3	7.75	7.75
中 國 大 陸	5.9	-1.2	426.1	297.8	320.2	6.83	6.83
泰 國	5.5	-1.0	-0.2	12.8	9.5	34.9	33.33
印 尼	9.8	2.8	0.6	-1.8	-1.6	10,875.0	9,450.00
馬 來 西 亞	5.4	-2.4	38.5	30.4	32.8	3.50	3.40
菲 律 賓	9.3	0.7	4.2	4.8	3.4	47.1	46.46
新 加 坡	6.5	-0.3	27.1	24.3	28.0	1.46	1.39

資料來源：Global Insight, World Overview, 2009年9月15日；Economist, 2009年10月3日；國際經濟情勢雙週報1689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8月，其餘皆為2009年9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
2008	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	-4.04	-3.39	0.12	0.09	0.37	0.53	0.00	-3.49	-0.91	-0.66	-8.14	7.48
2010f	3.92	1.89	1.06	-0.17	-0.11	-0.12	0.06	0.30	0.69	2.03	6.89	-4.86
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
4	-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 1r	-10.13	-8.23	-0.93	0.25	0.35	0.23	-0.33	-5.08	-2.48	-1.90	-19.14	17.25
2p	-7.54	-4.38	0.18	0.74	0.16	0.52	0.05	-4.78	-0.52	-3.16	-13.50	10.34
3f	-3.52	-3.27	0.24	1.27	0.39	0.82	0.06	-3.50	-1.27	-0.25	-7.22	6.97
4f	5.49	2.65	1.02	1.38	0.60	0.54	0.25	-0.46	0.72	2.84	8.16	-5.32
2010 1f	8.10	4.55	1.35	0.11	-0.08	-0.03	0.21	0.49	2.60	3.54	13.43	9.89
2f	4.51	1.71	0.97	-0.06	0.06	-0.11	0.00	0.20	0.60	2.80	7.76	-4.96
3f	2.03	1.32	1.52	-0.38	-0.17	-0.22	0.02	0.46	-0.28	0.10	3.71	-3.00
4f	1.43	0.20	0.45	-0.34	-0.24	-0.09	0.00	0.08	0.00	1.23	3.26	-2.03

f表預測值。

資料來源：行政院主計處國民所得統計評審委員會，第206委員會議程(二)，2009年8月20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	98.9	黃藍 20	118,955	4.76	
1997	7.2	99.0	綠 27	123,800	4.07	
1998	-2.0	96.5	黃藍 20	118,837	-4.01	
1999	11.9	100.3	黃藍 22	127,468	7.26	
2000	1.4	107.9	綠 26	153,431	20.37	
2001	-9.0	95.5	藍 10	135,715	-11.55	
2002	10.6	97.7	綠 23	150,949	11.23	
2003	10.9	97.8	綠 23	170,024	12.64	
2004	10.9	101.1	黃紅 33	215,081	26.50	
2005	5.2	100.8	黃藍 22	256,393	19.20	
2006	5.9	101.8	黃藍 22	299,313	16.74	
2007	5.3	104.0	綠 25	345,815	15.54	
2008	4.7	101.9	黃藍 19	351,723	1.71	
2008	1	-1	109.0	綠 29	30,305	16.89
	2	-1.7	109.7	綠 27	25,880	18.08
	3	-2.8	109.5	綠 26	31,618	12.79
	4	-4.3	108.7	綠 27	31,768	15.69
	5	-6	107.6	黃藍 22	31,511	14.46
	6	-7.8	106.2	黃藍 20	31,361	9.27
	7	-10.3	105.0	藍 16	31,364	5.52
	8	-13.3	103.0	黃藍 18	32,130	5.38
	9	-17.3	99.5	藍 12	31,790	2.82
	10	-18.9	94.0	藍 12	30,412	-5.56
	11	-22.7	87.6	藍 11	22,799	-28.51
	12	-24.5	83.5	藍 9	20,785	-33.00
2009	1	-24.7	82.1	藍 9	17,676	-41.67
	2	-19.5	83.6	藍 10	20,117	-22.27
	3	-13.3	86.1	藍 10	23,937	-24.29
	4	-6	89.6	藍 11	25,128	-20.90
	5	0.5	92.3	藍 12	25,166	-20.14
	6	6.2	94.2	黃藍 17	27,939	-10.91
	7	13.7	96.4	黃藍 18	28,614	-8.77
	8	18.1	97.3	黃藍 18	28,287	-10.23

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	-18.42	-18.62	-32.31	-14.19	-12.15	-14.73	-6.58	-1.69	-27.38	-57.50
6	-11.29	-11.49	-23.53	-8.24	-6.21	-5.98	-2.77	-1.21	-15.74	-45.82
7	-7.93	-8.04	-17.17	-5.25	-4.07	-7.98	-1.67	-0.24	-14.10	-19.65
8	-9.62	-9.38	-24.33	-6.35	0.97	-6.87	-2.83	-2.84	-28.96	-12.24
1-當月	-20.35	-20.79	-30.91	-21.29	-11.65	-12.40	-6.77	-3.13	-22.54	-38.93

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	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
	6	18844	10891	10244	647	7953	57.79	5.94	128	375	143
	7	18863	10922	10258	663	7942	57.9	6.07	136	385	143
	8	18882	10957	10285	672	7925	58.03	6.13	140	390	141
當月較上月增 減(%)	0.10	0.32	0.26	1.27	-0.21	(0.13)	(0.06)	3.25	1.31	-1.24	
當月較上年同 月增減(%)	1.24	0.37	-1.71	48.51	2.46	(-0.50)	(1.99)	7.40	58.25	89.12	
本年累計較上年 同期增減(%)	1.25	0.50	-1.49	49.07	2.31	(-0.44)	(1.89)	20.46	54.17	71.60	

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	45.4	3.6	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	44.8	10.2	15.7	0.7	1.1	13.5	
	8月	25,209	18.2	83.8	18.6	44.5	21.8	15.2	15.2	1.0	36.6	
	9月	21,845	-1.6	82.9	-2.9	46.9	4.4	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	47,959	-32.0	81.9	-33.0	44.1	-22.5	16.9	-27.6	1.2	-17.8	
	3季	55,347	-20.8	83.3	-20.8	47.1	-17.8	15.6	-21.1	1.1	-18.1	
	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	14,843	-34.3	81.0	-35.6	43.5	-28.3	17.8	-28.4	1.2	-19.0	
	5月	16,170	-31.5	81.6	-32.6	42.2	-25.0	17.2	-26.5	1.2	-12.4	
	6月	16,946	-30.4	82.9	-30.9	46.4	-14.5	15.9	-27.9	1.2	-21.8	
	7月	17,273	-24.4	82.7	-24.8	47.0	-20.8	16.1	-22.6	1.1	-20.2	
	8月	19,006	-24.6	83.7	-24.7	46.8	-20.8	15.2	-24.2	1.1	-20.9	
	9月	19,069	-12.7	83.5	-12.0	47.5	-11.5	15.4	-16.1	1.0	-12.6	
	1-當月	143,827	-29.6	82.2	-30.7	44.0	-25.4	16.6	-25.1	1.2	-15.1	

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
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		40,919	-37.8	77.3	-39.4	13.5	-40.0	9.2	-14.1
	3季		48,797	-29.5	77.4	-33.3	13.9	-17.6	8.7	-3.0
		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	12,712	-41.1	77.5	-40.9	13.2	-51.2	9.3	-20.1
		5月	13,011	-39.1	78.3	-41.2	12.7	-37.8	9.0	-15.2
		6月	15,196	-33.4	76.4	-36.3	14.4	-29.5	9.2	-7.4
		7月	15,242	-34.1	77.6	-37.2	14.0	-23.9	8.4	-14.7
		8月	17,041	-32.3	77.9	-36.9	13.5	-13.6	8.6	0.2
		9月	16,515	-21.1	76.6	-24.4	14.3	-15.0	9.1	6.2
		1~當月	121,770	-37.8	76.2	-40.7	14.3	-34.1	9.5	-9.9

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

表3-7 商品出口地區別

單位：百萬美元，%

年	季	月	出口總額													
			美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國			
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	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		47,959	-32.0	11.5	-30.3	41.7	-31.2	7.0	-25.0	15.0	-29.4	10.4	-37.3	3.9	-19.4
	3季		55,347	-20.8	10.6	-30.5	42.7	-13.1	6.9	-18.7	15.1	-20.2	10.4	-25.9	3.7	-18.5
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		14,843	-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		16,170	-31.5	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		16,946	-30.4	11.0	-29.0	41.7	-30.2	7.2	-18.6	16.1	-22.5	10.1	-38.5	4.1	-9.4
	7月		17,273	-24.4	11.4	-28.6	41.1	-20.6	7.0	-20.2	15.1	-25.3	10.4	-28.9	4.0	-18.9
	8月		19,006	-24.6	10.2	-34.4	43.6	-17.3	6.8	-22.0	15.3	-26.4	10.1	-28.3	3.6	-24.3
	9月		19,069	-12.7	10.4	-28.2	43.1	0.3	6.9	-13.4	14.9	-6.2	10.8	-20.4	3.5	-11.1
	1~當月		143,827	-29.6	11.8	-28.6	40.8	-28.5	7.2	-21.9	14.7	-31.1	10.9	-32.7	3.7	-25.9

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

表3-8 商品進口地區別

單位：百萬美元，%

年 季 月	進口總額		美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國		
	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	40,919	-37.8	10.3	-43.0	14.2	-36.9	20.5	-32.9	11.7	-29.5	11.5	-34.9	6.1	-30.1
	3季	48,797	-29.5	10.1	-31.4	14.3	-24.2	19.9	-20.7	11.8	-26.0	11.7	-12.1	5.9	-20.1
	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	12,712	-41.1	10.0	-51.7	14.3	-39.8	20.5	-39.8	12.6	-28.1	10.9	-46.5	6.0	-32.2
	5月	13,011	-39.1	10.2	-38.0	14.1	-40.4	20.0	-30.8	11.2	-32.5	11.1	-40.3	6.4	-29.3
	6月	15,196	-33.4	10.6	-38.2	14.1	-30.8	20.8	-27.8	11.3	-28.1	12.4	-15.6	6.0	-29.1
	7月	15,242	-34.1	10.5	-33.2	13.8	-31.9	20.0	-27.9	12.0	-28.7	11.2	-23.6	5.6	-32.0
	8月	17,041	-32.3	9.4	-38.5	13.3	-31.5	18.8	-21.3	11.1	-32.1	11.0	-8.4	5.8	-18.8
	9月	16,515	-21.1	10.3	-20.6	15.9	-7.1	20.9	-12.5	12.3	-16.3	12.8	-3.8	6.2	-8.2
	1-當月	121,770	-37.8	10.2	-42.6	14.5	-32.8	20.6	-32.7	11.6	-31.2	11.4	-30.6	5.9	-32.9

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

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年第三季		2008年第四季		2009年第一季		2009年第二季	
	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	328,081	-2.38	329,907	-2.55	352,550	-0.30	336,688	1.06
2.飲料	151,486	1.96	154,052	1.69	152,445	-1.04	45,609	-2.10	35,560	-1.72	31,558	-3.34	37,653	-2.52
3.菸絲與捲菸	54,228	-2.03	53,384	-1.56	53,476	0.17	12,074	0.79	14,656	1.95	13,339	-3.18	12,649	-2.47
4.衣著鞋襪及服飾用品	255,542	0.25	262,574	2.75	262,303	-0.10	46,815	-1.68	70,074	-3.46	97,527	-0.22	48,019	0.72
5.燃料及燈光	148,822	-1.23	150,800	1.33	149,987	-0.54	36,252	-5.25	38,839	1.06	35,023	-5.92	36,347	-3.51
6.租金及水費	1,063,345	2.33	1,090,198	2.53	1,112,903	2.08	279,140	2.12	281,538	1.81	280,372	1.57	279,386	1.16
7.家庭器具及設備	224,419	3.58	231,673	3.23	226,727	-2.13	48,303	-7.71	47,434	-11.43	66,362	-6.61	56,593	-5.57
8.家庭管理	203,276	5.56	208,404	2.52	212,314	1.88	51,365	0.48	50,952	0.98	56,690	0.37	53,549	0.06
9.醫療及保健	598,990	2.10	617,419	3.08	633,600	2.62	168,859	2.99	152,433	2.81	150,349	2.84	171,587	3.30
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	423,862	-0.58	323,170	-1.14	414,918	0.13	286,352	-0.38
11.運輸、交通及通訊	872,611	-4.82	882,606	1.15	869,608	-1.47	227,624	-4.60	222,923	-2.69	227,995	-2.07	190,122	2.08
12.其他	651,429	2.27	686,875	5.44	659,518	-3.98	154,873	-12.13	132,392	-8.22	176,450	-12.65	166,802	-2.03
合計	6,985,999	1.76	7,147,604	2.31	7,126,491	-0.30	1,822,857	-2.13	1,699,878	-1.69	1,903,133	-1.59	1,675,747	0.36

資料來源：國民所得評審會議第206次委員會議，2009年8月20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	4,730,233	837,725	72,859	105,808	727,341	250,155	1,028,853	7,752,973
	8	6,706,669	4,724,591	835,162	70,926	103,772	722,106	250,112	1,041,246	7,747,915
	9	6,695,408	4,728,030	831,288	69,472	101,819	717,028	247,772	1,056,551	7,751,959
	10	6,665,328	4,718,289	827,641	67,827	99,786	706,696	245,089	1,067,470	7,732,798
	11	6,658,213	4,720,408	826,435	66,551	97,624	705,178	242,017	1,066,897	7,725,110
	12	6,668,740	4,732,762	824,847	65,089	96,168	712,294	237,580	1,058,213	7,726,953
2009	1	6,648,229	4,710,533	829,286	64,219	94,764	712,708	236,718	1,055,041	7,703,270
	2	6,606,705	4,694,235	823,919	61,870	92,821	702,911	230,949	1,056,739	7,663,444
	3	6,594,400	4,700,783	820,950	59,807	91,768	698,637	222,455	1,042,325	7,636,725
	4	6,599,368	4,712,242	818,677	58,478	90,839	702,388	216,744	1,028,066	7,627,434
	5	6,621,627	4,735,532	816,886	57,830	89,844	706,678	214,857	1,011,032	7,632,659
	6	6,658,784	4,771,286	815,930	56,719	88,548	705,685	220,616	996,327	7,655,111
	7	6,692,825	4,813,258	813,952	55,998	87,469	705,399	216,749	974,852	7,667,677
	8	6,741,597	4,871,958	807,952	55,161	85,872	708,001	212,653	966,278	7,707,875
當月較去年同期年增率		0.52	3.12	-3.26	-22.23	-17.25	-1.95	-14.98	-7.20	-0.52
當月較上月年增率		0.73	1.22	-0.74	-1.49	-1.83	0.37	-1.89	-0.88	0.52
1-當月平均年增率		-0.86	1.70	-2.54	-25.78	-18.70	-5.59	-12.78	-2.61	-1.09

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	980,913	-11.96	685,122	-15.73	267,299	-2.45	28,492	4.66
	6	1,045,294	-4.47	753,718	-5.81	264,641	-0.82	26,935	-0.85
	7	1,083,256	-2.56	779,366	-3.90	276,972	1.28	26,918	-1.34
	8	1,086,510	-2.12	782,073	-4.32	276,966	4.58	27,471	-1.42
本年1—當月累計		8,011,950	-8.82	5,649,464	-11.54	2,142,010	-1.65	220,476	-0.62
當月較上月增減%		0.30	—	0.35	—	0.00	—	2.06	—
本年累計結構比%		100.00	—	70.51	—	26.74	—	2.75	—

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年第三季		2008年第四季		2009年第一季		2009年第二季	
	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	567,009	-11.82	514,922	-22.62	343,928	-33.44	444,419	-23.67
公營事業	195,038	-7.86	197,798	1.42	193,212	-2.32	43,256	-9.37	66,651	-6.39	31,416	-25.97	42,671	4.41
政府部門	336,955	-7.39	319,170	-5.28	320,340	0.37	79,294	-7.56	112,792	7.98	64,519	13.31	88,433	24.01
民營企業	1,862,283	3.57	1,922,777	3.25	1,667,363	-13.28	444,459	-12.77	335,479	-31.51	247,993	-40.58	313,315	-33.35
營建工程	849,316	2.90	843,044	-0.74	790,911	-6.18	197,861	-5.91	205,980	-13.60	137,363	-17.47	197,726	-10.38
公營事業	21,103	-27.09	22,597	7.08	20,604	-8.82	6,528	4.53	6,487	-20.18	3,515	-0.62	5,103	25.94
政府部門	273,342	-9.76	260,195	-4.81	256,575	-1.39	63,388	-10.26	88,359	5.26	57,248	19.67	73,935	29.74
民營企業	554,871	12.43	560,252	0.97	513,732	-8.30	127,945	-4.11	111,134	-24.05	76,600	-33.43	118,688	-25.63
運輸工具	110,018	-34.59	109,731	-0.26	72,101	-34.29	9,090	-50.37	18,034	-45.53	19,749	-11.49	9,474	-58.20
公營事業	3,944	55.40	8,521	116.05	5,990	-29.70	1,369	-40.61	1,794	-59.21	285	-68.95	367	-80.78
政府部門	6,437	-3.04	6,580	2.22	7,648	16.23	2,020	60.57	2,148	-5.08	1,032	-30.74	1,743	-12.41
民營企業	99,637	-37.34	94,630	-5.03	58,463	-38.22	5,701	-61.36	14,092	-46.72	18,432	-7.40	7,364	-60.76
機器及設備	1,226,237	4.61	1,272,663	3.79	1,080,758	-15.08	296,196	-18.10	237,364	-30.44	129,760	-51.70	179,336	-35.62
公營事業	163,223	-5.67	159,938	-2.01	159,591	-0.22	33,810	-9.94	56,228	-0.69	26,214	-27.55	35,500	6.38
政府部門	49,484	4.59	45,801	-7.44	48,850	6.66	12,149	-1.25	19,922	23.50	4,891	-20.39	11,207	5.38
民營企業	1,013,530	6.48	1,066,924	5.27	872,317	-18.24	250,237	-19.75	161,214	-39.96	98,655	-56.41	132,629	-43.45
無形固定資產	208,705	0.40	214,307	2.68	237,145	10.66	63,862	21.06	53,544	1.60	57,056	-3.85	57,883	-4.17
公營事業	6,768	-5.65	6,742	-0.38	7,027	4.23	1,549	-5.38	2,142	4.03	1,402	-22.02	1,701	10.60
政府部門	7,692	10.17	6,594	-14.27	7,267	10.21	1,737	9.59	2,363	11.30	1,348	-8.11	1,548	-8.94
民營企業	194,245	0.28	200,971	3.46	222,851	10.89	60,576	22.30	49,039	1.07	54,306	-3.15	54,634	-4.42

資料來源：國民所得評審會議第206次委員會議，2009年8月20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
6月	137	-79.81	250	85.10	669	-31.99
7月	1,237	158.18	202	45.19	326	-29.59
8月	341	-56.61	367	118.80	574	-0.80
本年1-當月累計	3,389	-31.98	1,762	-31.67	3,119	-49.12

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 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
6	2,992	20.99	247	-23.53	314	-12.04
7	2,974	-2.72	269	-23.14	275	-37.07
8	2,772	13.89	248	-32.05	190	-60.66
本年累計數	20,192	-3.36	1,996	-19.77	1,988	-18.59

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
2008	11.25	1.14	1.48	-2.32	2.45	0.37
2009f	12.12	3.31	1.54	0.20	3.10	21.48
2010f	11.55	-0.93	1.54	3.57	2.87	-3.73
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
4	13.20	2.17	2.12	-6.39	3.59	7.98
2009:1 r	10.99	3.68	1.05	-25.97	2.15	13.31
2p	11.87	1.49	1.41	4.41	2.91	24.01
3f	12.41	3.39	1.41	4.40	3.32	34.40
4f	13.08	4.52	2.24	11.56	3.91	14.93
2010:1 f	10.10	-0.71	1.17	20.14	1.97	-1.23
2f	11.41	0.47	1.34	-0.07	2.68	-3.86
3f	11.99	-1.39	1.40	1.47	3.03	-6.75
4f	12.66	-1.83	2.21	-0.06	3.76	-2.40

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 (%)	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	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	366.38	16.42	635.64	-13.28
	6	321.38	-5.60	591.19	-18.63
	7	346.72	12.83	794.20	-5.30
	8	367.00	17.78	818.00	7.43
本年1—當月累計		2,825.36	11.61	5,448.33	-8.16

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
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	-0.74	0.10	-11.43	-12.90	-13.39	-19.23	-7.91	-14.10
第1季	-0.01	1.23	-9.84	-11.10	-11.76	-18.12	-6.67	-13.35
第2季	-0.85	-0.04	-12.80	-14.18	-15.32	-22.17	-0.88	-16.17
第3季	-1.33	-0.88	-11.58	-13.32	-12.99	-17.32	-8.29	-12.72
1	1.48	2.48	-10.85	-10.56	-12.56	-14.90	-9.38	-11.80
2	-1.33	0.41	-9.34	-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	-11.14	-12.98	-14.16	-22.71	-6.17	-15.54
5	-0.09	0.11	-13.51	-13.55	-16.6	-22.43	-10.13	-16.41
6	-1.98	-0.61	-13.70	-15.91	-15.15	-21.40	-9.88	-16.54
7	-2.33	-0.93	-13.99	-16.39	-15.98	-22.41	-9.35	-16.30
8	-0.80	-0.77	-11.07	-13.02	-12.38	-16.85	-7.71	-12.11
9	-0.86	-0.93	-9.59	-10.45	-10.46	-12.19	-7.83	-9.61

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	-0.93	1.61
6	13.90	17.03	8.15	0.35	1.65	-1.29	1.50
7	15.67	20.64	8.33	0.35	1.60	-1.45	1.47
8	17.23	22.14	8.17	0.35	1.60	-0.92	1.44

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	1439.9	5,724	-35.52	5,997	4/16	5,724	4/1
	5	3.5	1945.6	6,586	-26.08	6,890	5/27	6,586	5/4
	6	2.9	1255.2	6,496	-20.59	6,954	6/1	6,496	6/18
	7	3.1	1334.0	6,835	-4.11	7,143	7/28	6,531	7/13
	8	2.0	1050.5	6,845	-3.19	7,070	8/14	6,655	8/21
	9	2.7	1219.3	7,321	18.01	7,527	9/18	7,020	9/1

資料來源：台灣證券交易所。

表4-4 股票集中交易市場投資人成交金額之年增率與比重

年 Year	總成交金額(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
7	6,136.48	37.7	100.0	717.99	15.45	11.7	922.19	-6.21	15.0	4,493.70	64.11	73.2	2.60	-97.69	0.0
8	4,251.46	7.7	100.0	544.58	0.56	12.8	777.35	-10.19	18.3	2,928.02	19.97	68.9	1.51	-98.48	0.0
9	5,365.02	41.1	101.0	683.99	43.93	12.7	885.51	-5.85	16.5	3,793.43	67.11	70.7	2.09	-98.19	0.0
2009 1-當月	43,948.63	-2.6	100.0	5,061.22	-19.77	11.5	7,214.58	-27.50	16.4	31,657.34	13.99	72.0	15.49	-98.60	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。

2.本表成交金額買賣合計，且拍賣、標購金額未列入統計。

表4-5 我國主要貿易對手通貨對美元之匯率

年平均、月平均與日資料	新台幣	日圓	英鎊	港幣	韓元	加拿大幣	新加坡元	人民幣	澳幣	印尼盾	泰銖	馬來西亞幣	菲律賓披索	歐元
1994	26.455	102.21	0.6529	7.7284	803.4	1.3656	1.5274	8.6187	1.3667	2,160.8	25.150	2.6243	26.417	0.8413
1995	26.476	94.06	0.6335	7.7358	771.3	1.3724	1.4174	8.3514	1.3486	2,248.6	24.915	2.5044	25.715	0.7645
1996	27.458	108.78	0.6403	7.7343	804.5	1.3635	1.4100	8.3142	1.2772	2,342.3	25.343	2.5159	26.216	0.7886
1997	28.662	120.99	0.6106	7.7421	951.3	1.3846	1.4848	8.2898	1.3440	2,909.4	31.364	2.8132	29.471	0.8818
1998	33.445	130.91	0.6037	7.7453	1,401.4	1.4835	1.6736	8.2790	1.5888	10,013.6	41.359	3.9244	40.893	0.8929
1999	32.266	113.91	0.6180	7.7575	1,188.8	1.4857	1.6950	8.2783	1.5496	7,855.2	37.814	3.8000	39.089	0.9386
2000	31.225	107.77	0.6596	7.7912	1,131.0	1.4851	1.7240	8.2785	1.7172	8,421.8	40.112	3.8000	44.192	1.0854
2001	33.800	121.53	0.6945	7.7988	1,291.0	1.5488	1.7917	8.2771	1.9319	10,260.9	44.432	3.8000	50.993	1.1175
2002	34.575	125.39	0.6661	7.7990	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/ 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	48.094	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	47.207	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	47.585	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	48.458	0.7582
5	32.907	96.30	0.6488	7.7510	1255.6	1.1509	1.4616	6.8246	1.3114	10,339.5	34.537	3.5224	48.217	0.7338
6	32.792	96.52	0.6114	7.7510	1262.3	1.1252	1.4523	6.8332	1.2464	10,209.3	34.088	3.5182	47.524	0.7135
7	32.920	94.50	0.6117	7.7500	1262.0	1.1207	1.4501	6.8320	1.2443	10,095.8	33.998	3.5475	47.905	0.7099
8	32.883	94.84	0.6043	7.7510	1237.9	1.0882	1.4421	6.8322	1.1985	9,977.9	33.968	3.5177	48.146	0.7009
9	32.588	91.40	0.6128	7.7504	1214.7	1.0820	1.4236	6.8283	1.1613	9,853.0	33.822	3.4944	48.065	0.6868
2009/10/5	32.255	89.84	0.6274	7.7502	1173.8	1.0776	1.4113	6.8264	1.1453	9,553.0	33.445	3.4595	46.710	0.6839
6	32.180	89.28	0.6236	7.7504	1169.5	1.0681	1.4039	6.8264	1.1276	9,445.0	33.365	3.4380	46.568	0.6794
7	32.180	88.15	0.6284	7.7503	1170.6	1.0558	1.4012	6.8265	1.1196	9,430.0	33.365	3.4235	46.605	0.6792
8	32.143	88.28	0.6227	7.7501	1167.0	1.0552	1.3929	6.8265	1.1061	9,375.0	33.330	3.3850	46.455	0.6768
9	32.240	89.31	0.6253	7.7503	1164.3	1.0536	1.3933	6.8256	1.1066	9,450.0	33.325	3.3975	46.460	0.6791

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
2007r	32,975	30,445	-3,795	10,132	-3,807	-96	-38,978	-3,338	-40,089	-289	4,738	270,311
2008r	24,894	18,250	-355	9,978	-2,979	-334	-1,749	-4,861	-12,488	1,589	14,011	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 r	11,183	10,367	-531	2,330	-983	-18	-5,789	-1,460	-6,982	-31	2,684	270,311
2008／Q1 r	8,520	4,268	38	5,114	-900	-271	576	-2,568	2,927	831	-614	286,860
Q2 r	7,042	5,973	129	1,643	-703	-20	1,059	-1,516	-10,819	-66	13,460	291,405
Q3 r	1,865	1,618	-786	1,700	-667	-32	-6,378	-1,185	-11,057	123	5,741	281,130
Q4 r	7,467	6,391	264	1,521	-709	-11	2,994	408	6,461	701	-4,576	291,710
2009／Q1 r	12,674	9,012	312	3,902	-552	-24	-768	-709	-2,566	108	2,399	300,122
Q2 p	9,915	7,471	569	2,494	-619	-17	4,652	-796	-1,102	525	6,025	317,564

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			
	實際值	實際值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質GDP	2,995.63	3,033.79	3,261.98	3,310.93	13,089.72	12,602.33	13,188.01
年增率(%)	-10.13	-7.54	-2.08	5.31	0.06	-3.72	4.65
每人平均GNP(US\$)^[1]	4,058.46	3,869.80	4,232.17	4,382.47	17,558.12	16,542.90	17,909.11
年增率(%)	-13.70	-11.47	-4.99	8.75	1.47	-5.78	8.26
民間消費	1,903.13	1,675.75	1,848.33	1,732.24	7,126.49	7,159.45	7,296.33
年增率(%)	-1.59	0.36	1.40	1.90	-0.30	0.46	1.91
政府消費^[2]	329.33	359.99	398.75	433.90	1,473.16	1,521.97	1,507.81
年增率(%)	3.68	1.49	3.39	4.52	1.14	3.31	-0.93
固定資本形成	343.93	444.42	507.18	541.65	2,180.92	1,837.17	1,931.88
年增率(%)	-33.44	-23.67	-10.55	5.19	-10.61	-15.76	5.16
民間投資	247.99	313.32	355.45	337.66	1,667.36	1,254.41	1,356.72
年增率(%)	-40.58	-33.35	-20.03	0.65	-13.28	-24.77	8.16
政府投資^[2]	64.52	88.43	106.57	129.63	320.34	389.16	374.65
年增率(%)	13.31	24.01	34.40	14.93	0.37	21.48	-3.73
公營事業投資^[2]	31.42	42.67	45.16	74.36	193.21	193.61	200.52
年增率(%)	-25.97	4.41	4.40	11.56	-2.32	0.20	3.57
存貨變動^[2]	-68.68	-9.61	0.97	0.67	42.74	-76.64	10.38
年增率(%)	-595.53	-227.62	-97.75	103.07	-7.92	-279.33	113.54
財貨與服務輸出	1,652.23	1,968.78	2,150.61	2,158.91	8,949.15	7,930.53	8,701.13
年增率(%)	-27.86	-18.36	-6.38	10.71	-0.03	-11.38	9.72
財貨與服務輸入	1,164.31	1,405.55	1,643.96	1,556.77	6,682.73	5,770.59	6,259.54
年增率(%)	-33.06	-19.44	-7.89	10.10	-3.98	-13.65	8.47
WPI(2006=100)	99.88	100.05	103.78	105.52	111.95	102.31	105.41
年增率(%)	-9.84	-12.80	-11.58	0.59	5.15	-8.61	3.03
CPI(2006=100)	103.41	104.00	105.32	106.17	105.39	104.72	105.54
年增率(%)	-0.01	-0.85	-1.33	-0.32	3.53	-0.63	0.78
M2貨幣存量(日平均)	28,239.49	28,739.39	28,854.55	28,663.90	26,820.14	28,624.33	30,294.95
年增率(%)	6.54	7.42	8.28	4.71	2.67	6.73	5.84
臺幣兌美元匯率	33.98	33.13	32.80	32.10	31.53	33.00	31.83
年增率(%) ^[3]	-7.78	-8.84	-5.18	2.68	3.98	-4.66	3.57
31-90天期商業本票利率	0.32	0.17	0.32	0.61	1.92	0.35	0.95
失業率,%	5.62	5.84	6.12	5.94	4.14	5.88	5.76

說明：[1]：有關每人平均GNP在此以美元表示。

[2]：表示為外生變數，資料取自主計處國民經濟動向統計季報。

[3]：有關匯率年增率(%)，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10月16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	2009/10/16
資料型式	實際值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	0.06	3.34	1.24	-3.59	-3.56	-3.56	-3.72
每人平均GNP	17,558.12	19,883.59	17,122.23	15,882.42	16,194.36	16,194.85	16,542.90
民間消費成長率	-0.30	2.28	0.73	0.54	0.07	0.18	0.46
固定資本形成成長率	-10.61	2.94	1.78	-14.68	-13.20	-13.18	-15.76
民間投資成長率	-13.28	4.25	-2.15	-24.04	-21.87	-21.85	-24.77
財貨與服務之輸出成長率	-0.03	4.11	-1.04	-11.99	-10.60	-10.70	-11.38
財貨與服務之輸入成長率	-3.98	2.97	-2.23	-14.09	-12.42	-12.44	-13.65
GDP平減指數年增率	-2.39	0.38	-0.33	-0.02	2.07	2.07	2.65
躉售物價指數年增率	5.15	2.63	-2.67	-6.91	-7.97	-7.97	-8.61
消費者物價指數年增率	3.53	2.11	-0.95	-0.69	-0.54	-0.54	-0.63
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	28,624.33
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	31.53	30.34	32.98	33.60	33.50	33.50	33.00
90天期商業本票利率	1.92	1.96	1.93	1.59	0.36	0.36	0.35
失業率,%	4.14	3.94	4.35	5.88	5.83	5.83	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	2009~2010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。
實質政府投資	2009~2010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。
實質公營事業投資	2009~2010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。
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	2009~2010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。
實質國外移轉支付淨額	2009~2010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。
季節虛擬變數	季節虛擬變數之設定。
央行重貼現率	2009年第1~3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, Sep. 2009之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, Sep. 2009之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, Sep. 2009之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, Sep. 2009之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, Sep. 2009之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, Sep. 2009之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, Sep. 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)	12,602.3	13,188.0	12,602.3	13,238.8	12,602.3	13,199.2	12,602.3	13,123.2
實質GDP成長率	-3.72	4.65	-3.72	5.05	-3.72	4.74	-3.72	4.13
每人平均GNP(美元)	16,542.90	17,909.1	16,542.9	17,983.1	16,542.9	18,220.1	16,542.8	18,102.2
民間消費成長率	0.46	1.91	0.46	2.05	0.46	1.54	0.46	1.35
政府消費成長率	3.31	-0.93	3.31	-0.93	3.31	-0.93	3.31	-0.93
固定資本形成成長率	-15.76	5.16	-15.76	9.69	-15.76	7.26	-15.76	5.61
民間投資成長率	-24.77	8.16	-24.77	14.80	-24.77	11.24	-24.77	8.82
政府投資成長率	21.48	-3.73	21.48	6.55	21.48	-3.73	21.48	-3.73
公營事業投資成長率	0.20	3.57	0.20	3.57	0.20	3.57	0.20	3.57
存貨變動成長率	-279.33	113.54	-279.33	113.54	-279.33	113.54	-279.33	113.54
財貨與服務之輸出成長率	-11.38	9.72	-11.38	9.70	-11.38	10.53	-11.38	9.36
財貨與服務之輸入成長率	-13.65	8.47	-13.65	9.19	-13.65	9.60	-13.65	8.56
WPI年增率	-8.61	3.03	-8.61	3.06	-8.61	11.34	-8.61	11.31
CPI年增率	-0.63	0.78	-0.63	0.78	-0.63	4.00	-0.63	3.78
台幣兌美元匯率(NT/US)	33.00	31.83	33.00	31.82	33.00	31.75	33.00	31.78
失業率	5.88	5.76	5.88	5.68	5.88	5.73	5.88	5.85

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10月16日。