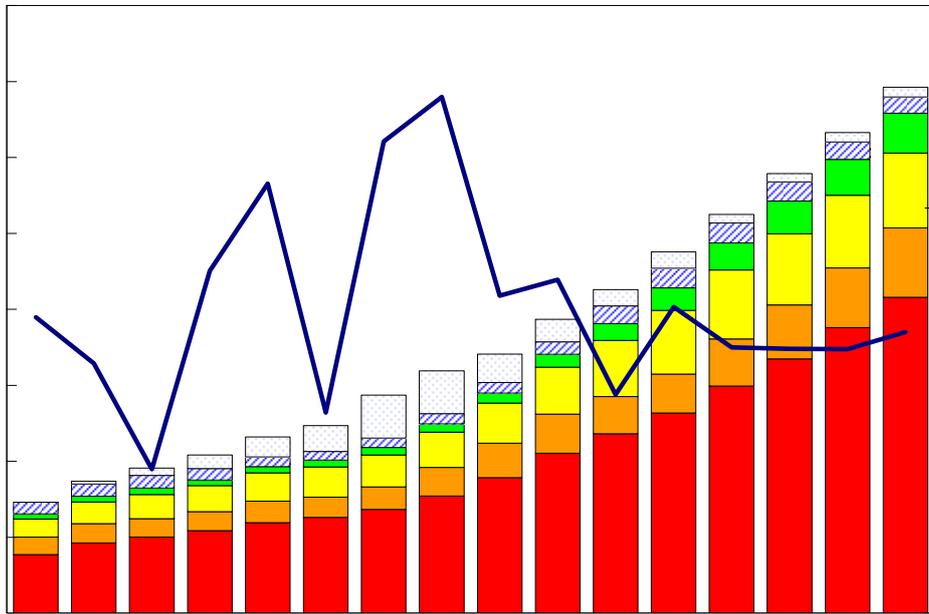


# 臺灣經濟預測

二〇一〇年第三季



中華經濟研究院  
經濟展望中心

中華民國99年7月16日

# 臺灣經濟預測

二〇一〇年第三季

召集人：蕭代基 院長  
          王儷容 主任  
研究人員：彭素玲 研究員  
          曹體仁 助研究員  
          蘇顯揚 研究員  
          劉孟俊 研究員  
          陳  筆 助研究員  
          呂慧敏 分析師  
          卓惠真 分析師  
研究顧問：沈中華 教授

經濟展望中心編製  
中華經濟研究院

# 目次

壹、前言.....	1
貳、國際經濟情勢.....	2
一、美國.....	2
二、歐洲.....	3
三、日本.....	6
四、中國大陸.....	9
五、東南亞六國.....	11
參、國內總體經濟情勢.....	16
一、國際貿易.....	18
二、民間消費.....	21
三、國內投資.....	23
四、公共支出.....	25
肆、物價與金融.....	28
一、物價波動.....	28
二、金融概況.....	29
三、股市.....	32
四、外匯市場.....	34
五、外匯存底與國際收支.....	36
伍、台灣經濟預測.....	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、歐洲主權債信問題尚未解除，危機仍在.....	44
二、ECFA協議實施時程，仍存疑慮.....	45
柒、模擬狀況.....	46

# 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

## 二〇一〇年第三季

### 壹、前言

2010 年第 1 季台灣經濟成長表現亮眼，經濟成長率達 13.27%，創下近 31 年新高。其中，民間投資年增率 37.1%，創下近 35 年最高；民間消費成長率也突破 3% (3.04%)，規模並已超過金融海嘯前的水準。若以經濟成長率的貢獻加以觀察，國內需求於 13.27% 的成長率中提供 11.31 百分點的支撐，顯示國內需求於此波經濟穩健復甦中扮演角色之重要。

雖然台灣經濟已確定自谷底翻身復甦，惟 5 月份因受金融面指標趨緩影響，景氣燈號轉為黃紅燈，領先指標「6 個月平滑化年變動率」並已連續 4 個月下滑。而除了台灣，G7、OECD 及亞洲五國的景氣領先指標也同步趨緩，顯示景氣擴張力道未若景氣復甦初期之強勁，而已逐漸回歸正常。

展望國際經濟局勢，目前歐洲的債務危機徘徊不去，全球經濟始終籠罩可能二次衰退的陰影，而美國認定景氣循環時點之國家經濟研究局 NBER 於日前透過聲明表示，現在宣布經濟衰退已經觸底反彈似乎言之過早，換言之，其對全球經濟前景仍有疑慮。在國內局勢部分，有如經濟大補帖之 ECFA 協議雖已簽署，惟其確切實施時程仍未底定。若立法院順利於八月通過 ECFA，待總統頒布後，九月 ECFA 即可實施。究竟立法院是否能夠順利於八月通過 ECFA，進而順利落實早收利益，並展開後續協商？值得密切注意。不過，正如一般自由貿易協定，雖然 ECFA 之總體影響為正，但對各產業的影響有正、有負，尤其對於我方「尚未茁壯」的產業、商品門類，是否能夠爭取到在過渡一段時期後，始對大陸開放，將成為我談判人員未來一大挑戰，亦將牽動國內政經情勢。

## 貳、國際總體經濟情勢

### 一、美國

世界經濟在 2010 年的前兩季快速回升，不但亞洲國家的成長強勁，美國的復甦速度也超乎預期。2009 年時美國的經濟負成長 2.4%，但在 2010 年第一季的經濟成長率則有 2.5%；預估第二季可能達 3.8%。經濟回穩的原因主要有二：一是存貨用盡、廠商開工補貨所造成的反彈（存貨調整）。二是貨幣政策和財政刺激方案支撐了總需求。

2010 年以來至今，美國的許多經濟指標好轉。製造業在 1-5 月持續擴張，工業生產指數的同比增幅不但轉正，而且月月上升，5 月份的工業生產指數比上年同月增加了 7.6%。服務業在也保持擴張。同時，2010 年 1-5 月的出口同比增幅都達兩位數，5 月份的出口比上年同月增加了 25.8%。2010 年 1-5 月的消費者物價指數的每月同比增幅都在 2% 以上，但多未超過 2.5%。由於經濟的活力仍然有限，失業狀況依舊嚴重，2010 年 1-5 月的失業率均在 9.7% 左右，6 月的失業率再降到 9.5%；但比起 2009 年下半年，已經有所改善。

美國經濟在 2010 年上半年的表現雖然超乎預期，但下半年和明年似乎又出現成長轉弱的風險。原因有三：第一，歐洲主權債危機對金融市場和實質經濟的威脅。第二，存貨調整或將漸漸在今年年底和明年結束。第三，財政刺激方案的許多計畫將漸漸到期，而美國的參議院在 6 月否決了歐巴馬政府的新刺激方案。

美國的 6 月份經濟數據已出現一些復甦走緩的徵候，例如：「供應管理機構」（ISM）的服務業擴張指數下降、勞動參與率下滑了 0.3 個百分點、實質薪資與工作時數走跌、住房銷售下跌。

此外，由於政府的財政赤字和負債龐大，美國再度推出大型財政

刺激方案的可能性很低。比較有彈性的政策工具是貨幣政策；目前聯邦基金利率的目標水準依舊不會輕易調高；「貨幣型寬鬆政策」雖然可能慢慢退場，但緊急時仍可再用。

綜合而言，由於第一、二季的強勁成長，國際大型經濟預測機構對今年的美國經濟成長比較樂觀，但比較擔心今年下半年和明年的走緩風險。Global Insight 在今年 6 月 15 日預測，美國今年第二季的經濟成長率是 3.8%、第三季則成長 4.0%、第四季 3.3%；全年成長 3.4%。2011 年的經濟成長率則將下滑到 2.8%。

## 二、歐洲

歐洲的主權債危機是歐洲經濟和全球經濟再度下滑的最大風險。歐洲的主權債危機在今年 5 月達到高峰，同月歐元區 16 國、歐盟、國際貨幣基金（IMF）推出「歐洲穩定方案」（European Stabilization Mechanism），合力提出總計 7,500 億歐元、為期 3 年的援助希臘方案，一方面供其周轉，另一方面力求穩定市場的信心，降低歐洲銀行的曝險程度，以防信用緊縮。

雖然如此，由於擔心銀行曝險程度高、資產負債表惡化，歐洲的金融市場還是出現了信用緊縮的現象，資金成本增加、信用供給減少，銀行之間的貸款緊縮。事實上，今年 5 月以來，市場對風險偏好程度下降的現象很明顯，股市、石油與大宗物資、其他資產的價格均下跌，匯率動盪。這些問題可能一則傷害消費者信心和投資信心，二則造成財富收縮，進而壓低消費和投資。

歐洲銀行監督委員會（Committee of European Banking Supervisors, CEBS）在 7 月份對歐元區內 91 家大型銀行進行壓力測試，以評估這些銀行如何吸收貸款和政府公債的損失。同時，歐洲央

行在 7 月 8 日決定將歐元區 16 國的基準利率維持在現行的 1% 而不變。目前歐元區經濟成長不穩、通脹壓力不大，各國又正在削減財政赤字，以抵禦債務危機。在此情況之下，歐洲央行在明年以前提高利率的可能性不高。

由於問題起自公債浮濫，故財政永續成為許多歐洲國家目前的首要目標。財政改革的細節、力度、時間若不確定，企業對這些國家的經濟成長潛力、還債能力就沒信心，投資決策也將延後，有害經濟復甦。今年 6 月 26-27 日，G20 國家的領袖在加拿大多倫多宣告將在 2013 年以前將財政赤字減半；國債嚴重的歐洲國家如希臘、西班牙、葡萄牙、愛爾蘭、英國都開始了財政緊縮的計畫。

不過，設計不良的財政緊縮措施在短期內可使就業情況更惡化、弱化民間消費的能力，另有其風險。因此，歐洲國家復甦的主要挑戰是：公共債務、信用再度收縮、高失業率。到目前為止，歐洲國債危機和金融緊縮還沒有蔓延到全球的實質經濟。亞洲國家依然有活力，美國的經濟也比歐洲強勁。統一的貨幣雖然使得希臘、西班牙、義大利、葡萄牙、愛爾蘭這些歐元區國家失去將貨幣貶值的自主性，故只好削減工資以增進其出口的能力，但歐元的貶值已經對歐洲國家的出口產生正面的效果。

以德國為例，在 2010 年以前，德國是世界最大的出口國，故深受全球經濟收縮的打擊，2009 年時德國的經濟負成長 4.9%。2010 年 1-4 月的出口同比增幅則大升到到兩位數。工業生產指數的同比增幅則從 2010 年 1 月以前的負值，轉為 4 月份的 14%。故德國今年第一季的經濟轉而成長 1.5%。由於歐洲目前的資本利用率仍低，通膨預期心理不強，故物價上漲的壓力不大。德國的消費者物價指數成長率在 2010 年 1-5 月間都在 1.2% 以下。這次衰退期間，德國的失業率在

2009 年 1 月到 5 月之間逐月升高，但從 2009 年 8 月 (7.6%) 起回跌，降到 2010 年 4 月的 7.1% 左右。

目前似乎是歐洲經濟情況最壞的時候，國際大型經濟預測機構比較不擔心歐洲國家和德國經濟在下半年和明年有進一步走緩的風險。Global Insight 在今年 6 月 15 日預測，今年德國第二季的經濟成長率為 2.1%，第三季成長 1.8%，第四季成長 1.9%，全年成長 1.8%；預估 2011 年成長 1.8%。

2009 年的法國經濟負成長 2.5%。今年第一季成長 1.2%；2010 年 1-4 月的出口同比增幅均從去年的負值轉為兩位數，工業生產指數在 1-4 月的同比增幅也轉正，4 月時達 7.9%。但法國的失業率仍不見下降，1-4 月均在 10% 以上，比 2009 年各月都高。消費者物價指數成長率於 2010 年 1-5 月間則保持在 1.7% 以下。Global Insight 預測，今年第二季的法國經濟將成長 1.4%，第三季成長 1.5%，第四季成長 1.2%，全年成長 1.3%；2011 年可望成長 1.5%。

英國的財政赤字和國債的規模甚至不低於許多南歐國家。英國保守黨與自由民主黨的聯合政府估計，今年預算赤字將高達 1,708 億英鎊，佔國內生產毛額 (GDP) 的 11%。英國新政府乃在今年 6 月份宣布了嚴苛的財政緊縮計畫，削減政府預算 25%。同時，英國的中央銀行英格蘭銀行在 7 月 8 日決定繼續將基準利率維持在 0.5% 的歷史最低水準，並將貨幣直接供應量的規模保持不變。

2009 年時英國的經濟負成長 4.9%。金融危機發生之後，英鎊大幅貶值，淨出口回升，其出口的同比增幅在 2009 年 12 月以後、到 2010 年 4 月為止，均達兩位數。但 1 月份時工業生產指數的同比增幅仍是負值，2-4 月間轉正，唯其增幅均小於 3%。失業率也沒有明顯的改善，1-3 月均為 7.8%，與 2009 年 6-12 月的情況差不多。同時，英國的消

費者物價指數成長率比歐元區國家要高，在 2010 年 1-5 月間都超過 3%。故今年第一季英國的經濟成長依然是負值(-0.2%)。Global Insight 預測，英國的經濟成長在今年第二季將有 1.0%，第三季成長 1.8%，第四季成長 1.8%，全年成長 1.1%；2011 年可望成長 1.8%。

綜合而言，歐盟國家復甦的力道比世界其他地區都要弱。但目前似乎已是最糟狀況，下半年和明年反而沒有明顯下滑的壓力。Global Insight 在今年 6 月 15 日預測，歐盟今年第二季的經濟成長 0.4%，第三季成長 1.0%，第四季成長 1.3%，全年成長 1.1%；2011 年可望成長 1.6%。

### 三、日本

2010 年第一季日本國內實質生產毛額 (GDP) 比上季成長 1.2%，換算成年率為成長 5.0%，連續四季正成長。主要是受到政策效果以及新興國家經濟成長的支撐，再加上民間需求持續改善，包括私人消費、設備投資、房地產投資等民間需求全部呈現正成長。民間需求自 2008 年第一季以來首次全部呈現正成長。

此外，日本銀行 6 月企業短期經濟觀測調查 (短觀) 也顯示企業心理大幅改善。製造業大企業的業況判斷指數 (景氣感「佳」扣掉景氣感「不佳」的數值) 兩年來首度轉為正值達+1，較 3 月時的調查改善幅度達 15 個百分點，也高於市場人士原先所預估的-3 至-4 之間。主要是 2010 年上半年新興國家的需求比預期來得強勁，另外，企業重整效果發揮，庫存判斷指數 (「過大」扣除「不足」的數值) 達+11，比 3 月時的調查降低 7 點，是自 1990 年 11 月以來，也是 20 年以來的低水準。企業在負擔減輕之餘，受惠於新興國家需求增加，收益也隨之改善。

只不過，比起日銀短觀所顯示的企業心理改善，企業設備投資復甦遲緩是一項隱憂。6月短觀調查顯示，2010年度製造業大企業的設備投資計畫雖較比上年度成長3.8%，但是，如果考量2009年度的設備投資創下過去最大減幅的32.2%的事實，企業設備投資的反彈力道事實上相當薄弱。另外，生產、營業用設備判斷指數（「過剩」扣除「不足」的數值）雖較3月的調查下降8個百分點，但仍達+17，顯示日本國內設備投資依然無法擺脫過剩的局面。

就業情勢方面也依然嚴峻。2010年第一季日本的平均失業率雖較前兩季持續改善，但仍在4.9%的高檔徘徊。2010年3月男性失業率達5.6%，而女性失業率則只有4.3%，創過去以來最大差距。雖然企業收益持續改善，企業用人也持續增加，但企業原則上以非正式員工的派遣人員或是以優先採用不景氣時休業的勞工為主，另外也利用增加加班時數來因應，這些均不利於就業環境的改善。日本銀行6月短觀顯示，就業判斷指數（「過剩」扣除「不足」的數值）為+8，依此情勢，就業環境在2010年不大可能有大幅的改善。

另外，日本物價持續下跌的通縮問題也是影響景氣的不安因素。2010年第一季作為總合物價動向的GDP平減指數比上季成長0.01%，是五季以來首次轉為正成長，不過，其背後主要因素是資源以及蔬菜等價格高漲所致，並非反映日本供需缺口的縮小。

同期間日本股價也呈現脆弱走勢。7月1日日經平均股價收盤比4月1日下跌18%，顯示在不同的時間座標軸下，企業心理受到當前景氣感的拉抬而上揚，另一方面，股價則開始顯示對全球經濟未來走勢的憂慮，除美國經濟等向下風險升高之外，希臘危機所引發的歐洲情勢不安也尚未消除。另外，如果先進國家急於追求G20高峰會議所揭示的財政健全化進展的話，未來全球經濟難以藉由財政政策來支撐景氣

的可能性也將存在。

預估 3 個月後景氣狀況的業況判斷指數製造業大企業為+3，只比 6 月的調查改善 2 個百分點，改善幅度呈現鈍化，也是自 2009 年 6 月調查以來所展開的這一波復甦局面中，對於未來走向預期改善幅度最小的。另外，日圓升值的風險也逐漸升高。2010 年度設想日圓匯率為 1 美元兌 90.18 日圓，但是目前卻一度升值到 1 美元兌 86 日圓的水準，如果日圓持續高漲，則迄今表現強勁企業的收益預期可能被迫向下修正。

綜上所述，日本於 2009 年 4 月開始的景氣復甦局面如今來到一個微妙的階段。過去呈現好轉的私人消費或是房地產投資受惠於政府政策的拉抬效果成份濃厚，而設備投資則主要仰賴亞洲國家的需求。未來除了日本國內的政策效果將逐漸減弱外，受到歐洲信用危機與美國與中國大陸景氣未來疑慮的影響，全球經濟與金融市場的不確定性升高。雖然一般認為歐洲經濟衰退的疑慮與市場動盪不致於直接影響日本經濟，但是如果歐元貶值導致日圓對美元升值，則可能成為日本經濟的風險因素。

展望未來，由於日本國內的設備投資和就業環境依然無法擺脫過剩的局面，短期間內日本景氣仍將依存於海外經濟的表現。就目前的情勢來看，海外景氣在新興國家經濟成長等支撐下應可望持續成長，日本景氣也可望因出口擴大而使國內之生產、所得、需求等呈現由外需波及至內需的擴張局面。預期 2010 年日本經濟將在以亞洲為中心的海外景氣支撐下持續和緩復甦，預估 2010 年全年實質 GDP 成長率可達 2% 以上。

#### 四、中國大陸

中國大陸經濟情勢發展一直被視為世界經濟復甦的重要引擎之一，最近歐美經濟是否會「二次探底」(double dip) 在中國大陸引起多方關注。溫家寶 5 月底在東京訪問中提到世界經濟仍有「二次探底」的可能，此言雖然是表明中國大陸暫時沒有考慮退出機制，仍引起先進國家對中國大陸經濟泡沫風險的高度關注，甚至對中國大陸政府面對當前乃至可預見未來，對於經濟情勢變化的調控管理與穩健經濟能力，產生高度的質疑。目前中國大陸宏觀調控，包括人民幣升值、擴大出口、房市調控、勞工收入提高、節能減排的推動、刺激經濟政策退場等經濟問題，都面臨兩難。受世界經濟不確定性影響，目前經濟調控的難處在於需做好各種關係的平衡，防止多項政策疊加的負面影響。

「滯脹」(Stagflation) 一詞近日在中國大陸經濟學界頻被提及，著名經濟學家厲以寧近日也表示，中國大陸目前最大的問題或危機是滯脹，滯脹在中國大陸有特殊含義，「西方國家，(經濟增長速度) 1% 以下甚至負數才是停滯，而中國大陸 6% 就是界限！」。中國大陸宏觀經濟的先行指標—製造業採購經理指數 (PMI) 連兩月下跌，6 月份 PMI 創 4 個月新低 52.1，儘管仍維持在象徵產業擴張的 50 之上，但擴張力道已經減弱，反映房市調控、抑制信貸等緊縮措施已帶動經濟降溫，以及海外需求受歐債危機影響。美國經濟評議會 (Conference Board) 6 月份也下修對中國大陸的經濟展望評量，將中國大陸領先經濟指數下修至增長 0.3%，低於 6 月 15 日公佈的增幅 1.7%，已顯示中國大陸經濟成長趨緩。中國 5 月份居民消費價格指數 (CPI) 同比上漲 3.1%，超過 3% 的警戒線，創 19 個月來新高，但較 4 月份環比下降 0.1%。雖然 CPI 超過全年 3% 的調控目標，但目前經濟增速放緩成為

市場的共識，對通膨的預期將可緩和。

在中國大陸國內外的經濟環境仍有再次衰退風險的情況之下，其經濟政策面對需在防止通膨的同時，繼續維護經濟增長的挑戰。在貨幣政策方面，防止通膨與資產價格泡沫仍然是中國大陸貨幣當局的首要政策目標。面對資產價格泡沫化危機，中國大陸政府頻頻推出調控房地產的措施，雖然一直未如外界預期宣布升息，但是透過收緊信貸額度、上調存款準備金率以及發行央票等方式，形成收緊銀根的效應，希望能夠抑止房地產景氣不正常上漲的風潮，企圖穩定國內經濟環境。但若通膨壓力繼續升高，將促使升息的可能性增加，並導致資產價格泡沫破裂，將可能重創大陸經濟發展。另外，CPI 持續上揚將導致工資調漲壓力大增，中國大陸今年已有 27 個省市區調漲最低工資標準，調漲幅度都超過 20%。

在刺激消費政策方面，目前中國大陸房市緊縮政策仍未鬆手，出口受歐美經濟成長趨緩影響，今年 GDP 成長要保八必須仰賴中國大陸內需消費成長支撐。然而，刺激消費政策效應今年可能出現遞減，因此改革收入分配制度、推動統籌城鄉，提供持久擴大消費的根本支撐，成為當前迫切的任務。另外，雖然中國大陸經濟發展的重心已經逐步轉向內外需並重，但是內需尚無法在短期內形成有效的經濟支撐，如果外部經濟狀況惡化、出口產業部門受阻，中國大陸經濟的復甦將會受到直接衝擊。

在匯率政策方面，歐美先進國家為了增加出口，提升就業，加速經濟復甦，因而在人民幣匯率問題加大施壓力度。美國總統歐巴馬於 G20 高峰會後直接點名中國大陸應讓人民幣大幅升值，表示未來數月美國將密切觀察中國大陸是否信守彈性管理人民幣匯率的承諾。人民銀行於 6 月 19 日宣布「進一步推進人民幣匯率形成機制改革，增強

人民幣匯率彈性」，由「釘住美元」改為「參考一籃子貨幣進行調節」。6月28日為新匯改實施後的第一週，人民幣中間價為6.7890元，創下2005年7月匯改以來的最高價位。

一般認為，人民幣匯率更加靈活有助於中國大陸控制房地產泡沫和通膨，減少貿易保護主義的威脅；另外人民幣升值還有助於促進中國大陸國內消費能力，減少中國大陸經濟增長對出口的依賴，實現中國大陸經濟轉型的長期目標。另一方面，國際普遍期待，人民幣升值若能導致歐美國家對中國大陸出口增長，將會有利於全球經濟增長。然而，中國大陸自從宣佈人民幣升值後，中國大陸官方一直努力打消人們對人民幣升值的過熱預期，因此今年內人民幣升值幅度可能有限。即使人民幣有更多升值，但要促進全球經濟，需要在貨幣升值後中國大陸採取措施擴大需求。因此人民幣升值，對於促進全球經濟，緩解貿易關係緊張的效益仍待後續觀察。

綜合而言，中國大陸2010年全年調控基調可能為前緊後鬆，刺激經濟政策不會全面退出。在持續促進大規模投資及刺激內需消費下，一般預期，下半年中國大陸經濟仍將維持約9%高成長。對宏觀經濟影響較為明顯的領域是房地產，中國大陸政府為抑制房地產價格持續飆漲，今年第2季又推出系列的調控措施，並將逐步推進房產稅改革，顯示目前中國大陸房市緊縮政策仍未鬆手。惟以嚴厲手段調控房市，造成各地房價下挫，連帶也加大地方政府負債壓力。對於此次中國大陸重啟匯改，大陸當局將其著力點放在擴大匯率波幅、培育匯率避險市場、完善匯率形成機制上，而非單純應對國際壓力而偏重於「升值幅度」上，從而為人民幣完全自由浮動和國際化創造條件。

## 五、東南亞六國

2010年東南亞六國（印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及

越南) 經濟表現，因全球經濟復甦而成長加速，但其成長速度產生極大差異。其中馬來西亞、新加坡及泰國更加速至二位數成長，菲律賓也較上季擴大近 5 個百分點，印尼及越南僅略微加速 0.3 及 0.1 個百分點。消費者物價方面，馬來西亞及新加坡物價由上季緊縮轉為上揚，其他國家則上漲幅度擴大，而以越南上揚的最為劇烈。出進口貿易方面，六國出口高度依賴國外市場需求甚重，因國際經濟環境改善，出口表現也都亮麗。以下就個別國家 2010 年經濟表現分別說明。

### (一)、印尼方面

印尼 2010 年第一季在高投資支出及強勁民間消費支出帶動下，經濟成長略微加速至 5.7%；消費者物價因食物、國際原油及原物料價格上漲，使漲幅擴大至 3.7%；出口則因上年基期偏低及國外需求增溫影響而大幅成長 54.3%。另外，由於印尼受惠於國外直接投資(FDI)的流入，尤其是礦業、碳氫化合物、基礎建設開發及製造業等較吸引國外投資，亦有助於使其經濟維持穩定成長。

預計 2010 年可因國內固定投資維持熱絡，以及原油及原物料價格維持高價位使其出口受益，在內外需求旺盛的雙重帶動下，經濟維持穩定成長。6 月 15 日 Global Insight 預估，印尼第二季經濟將可成長 5.6%，消費者物價上漲率擴大至 4.2%，出口大幅成長 32.5%。同時，預測第三季經濟維持成長 5.7%，消費者物價上漲率再擴大至 5.3%，出口成長將減緩至 14.0%；2010 年隨著外在經濟環境改善全年 GDP 成長將加速至 5.7%；2011 年仍可維持成長 5.6%。。

### (二)、馬來西亞方面

馬來西亞 2010 年第一季因國內外需求旺盛，出口因主要出口市場

經濟情況改善而大幅增加 40.8%，致經濟大幅成長 10.1%，另一重要因素是庫存縮減結束；消費者物價也因經濟快速成長、能源及原物料價格上漲，由緊縮轉為上漲 1.3%。換言之，2010 年將因主要國內及出口市場需求強勁增加，以及上年大幅縮減庫存影響，預計經濟將回復至金融危機前的成長水準。

2010 年馬來西亞投資環境將更為自由化，並以維持匯率穩定為目標；另外，經濟成長亦將受惠於財政刺激措施之持續。因馬來西亞經濟較為開放，因此吸引大量技術投資流入，提昇其附加價值產品鏈 (value-added production chain)，使馬國政府創造友善的商業環境。6 月 15 日 Global Insight 預估，馬國第二季經濟成長 6.5%，消費者物價上漲率為 1.6%，出口大幅成長 34.9%。同時，也預測第三季經濟維持成長 5.1%，消費者物價上漲率上升至 1.9%，出口成長將減緩至 15.9%；2010 年隨著外在經濟環境改善全年 GDP 成長加速至 6.6%，而 2011 年則減緩至 5.6%。

### (三)、菲律賓方面

菲律賓 2010 年第一季經濟表現在國內外需求旺盛雙重帶動下加速成長 7.1%；消費者物價指數也上揚至 4.3%；出口也大幅擴張 43.0%。由於全球電子部門強勁復甦，將刺激菲國電子品出口；菲國海外勞工匯款持續增加，因此將有助於內需之擴大。

2010 年將因國際經濟復甦，對菲國電子組件及總體需求增加，致使出口顯著擴張，而且國內經濟改革將持續進行，亦將使菲國經濟穩健成長。6 月 15 日 Global Insight 預估，菲國第二季經濟將成長 5.0%，消費者物價上漲率為 4.3%，出口成長 30.2%。同時，也預測第三季經濟成長將略減緩至 4.7%，消費者物價上漲率維持 4.3%，出口成長將

減緩至 24.6%；2010 年隨著全球經濟環境改善全年 GDP 成長將加速至 4.7%，2011 年則略減緩至 4.5%。。

#### (四)、新加坡方面

新加坡 2009 年第一季受上年同期基期偏低影響及對外出口熱絡，經濟成長 16.0%；消費者物價由緊縮轉為上漲 0.9%；出口因國外需求旺盛大幅成長 38.3%；新加坡生物醫藥部門產出由上季減少 27.0% 轉為大幅成長 32.9%。

由於新加坡經濟表現嚴重依賴對外出口貿易，因此受國際經濟情勢影響較顯著。惟新加坡極力發展多樣化新工業，如生物醫藥業，以開啟新的出口成長管道，減少過去易受經濟循環影響的出口商品，如電子業及製藥業，以及持續發展既有工業，如銀行及觀光，以維持經濟成長。6 月 15 日 Global Insight 預估，新加坡第二季經濟成長將減緩至 11.1%，消費者物價上漲率擴大至 3.2%，出口大幅成長 38.2%。同時，也預測第三季經濟成長將再減緩至 5.9%，消費者物價上漲率上揚至 2.9%，出口成長將顯著減緩至 23.3%；2010 年隨著外在經濟環境改善全年 GDP 將成長 9.0%，2011 年成長則將減緩至 5.0%。。

#### (五)、泰國方面

泰國 2010 年第一季經濟表現因國際經濟環境改善及上年基期偏低影響而大幅成長 12.0%；消費者物價因國際原油及原物料價格上漲而擴大至 3.7%；出口也因主要出口市場經濟復甦而大幅成長 31.9%，但因其國內政治不穩定及產能利用率不足、企業投資態度消極而影響民間投資。

2010 年泰國經濟在內外需求帶動下將穩健復甦，但其國內政治情

勢將產生負面風險，以及因國際原油及原物料價格上漲，導致通貨膨脹率上揚，致使泰國央行自夏季起逐漸調升利率；工業生產也將因出口擴張而增加。6月15日 Global Insight 預估，泰國第二季經濟將成長 7.2%，消費者物價上漲率為 3.3%，出口大幅成長 25.0%。同時，也預測第三季經濟成長將減緩至 6.3%，消費者物價上漲率為 4.1%，出口成長將減緩至 9.4%；2010 年隨著外在經濟環境改善，全年 GDP 將成長 7.1%，而 2011 年則明顯減緩至 4.0%。

## (六)、越南方面

越南 2010 年第一季經濟表現，因國外需求增溫，以及國內刺激政策奏效，故成長 7.1%；消費者物價指數也上揚至 8.5%，3 月時甚至達到 11 個月來的高點；出口則因受上年同期基期較高影響而轉為衰退 1.1%。由於越南國內持續進行總體經濟改革及改善投資環境，越南已成為繼中國大陸之後 FDI 流入的首選國家。另外，中期外匯管制將逐步緩慢放寬，但貨幣仍無法自由流通。

2009 年越南消費者物價因政府控制物價上漲措施產生效用，而控制得宜，2010 年將因經濟成長加速、國際原油與商品價格上漲、及越南盾貶值導致進口成本提高，將使物價上漲率擴大。2010 年受益於國內經濟刺激措施產生效益及商業環境改善，經濟成長將加速。6月15日 Global Insight 預估，越南第二季經濟可望成長 6.8%，消費者物價上漲率為 9.3%，出口成長 29.2%。同時，也預測第三季經濟維持成長 6.3%，消費者物價上漲率為 9.7%，出口成長將略減緩至 26.7%；2010 年隨著國內刺激經濟措施帶動成長動能全年 GDP 成長將加速至 6.5%，2011 年則略減緩至 6.1%。

## 參、國內總體經濟情勢

2010 年第 1 季台灣經濟成長表現亮眼，在商品出口及三角貿易成長超乎預期以及國內需求大力挹注下，經濟成長率達 13.27%，創下近 31 年新高。其中，民間投資年增率 37.1%，創下近 35 年最高；民間消費成長率也突破 3%（3.04%）規模並已超過金融海嘯前的水準。若以經濟成長率的貢獻加以觀察，國內需求於 13.27% 的成長率中提供 11.31 百分點的支撐，其中民間消費貢獻度約 1.95 百分點、政府支出為 4.22 百分點、民間投資為 4.23 百分點，存貨增加約 5.14 百分點，雖然存貨增加之原因較為複雜，惟即便民間消費與民間投資之成長貢獻也高於淨輸出之 1.96 百分點，顯示國內需求於此波經濟穩健復甦中扮演角色之重要。

若與其他國家相比，台灣第 1 季經濟成長率 13.27%，於四小龍中高於南韓 7.8%、香港 8.2%，略低於新加坡的 15.5%。即便與新興市場國家比較，亦高於中國之 11.9%、泰國之 12.0%、馬來西亞之 10.1%、菲律賓之 7.3% 以及印尼之 5.7%。雖然各國因比較基準高低有別，單就相對數值比較或不盡客觀，但透過此一高低比較或可作為經濟蕭條後之反彈力度與勁道之參考。

雖然台灣經濟已確定自谷底翻升復甦，如經建會景氣燈號自 2010 年初連續亮出 4 個紅燈，僅 5 月份因受金融面指標趨緩，景氣燈號轉為黃紅燈，領先指標「6 個月平滑化年變動率」並已連續 4 個月下滑。而除了台灣，G7、OECD 及亞洲五國的景氣領先指標也同步趨緩，顯示景氣擴張力道未若景氣復甦初期之強勁；換言之，已逐漸回歸正常。

此外，受惠 iPad、iPhone 等科技產品推陳出新，國內工業以及製造業生產指數年增率自 09 年 11 月以來已連續七個月俱在 30% 以上，甚且 5 月份之核發建照執照總樓板面積年增率達 137.72%，創下新高記錄；顯見工業、製造業以及營造業等生產活動之熱絡。而在外銷訂單持續大幅成

長，如 5 月份接單金額 337.3 億美元，年增率為 34.03%，在 NB 需求持穩、智慧型手機熱銷以及消費性電子產品訂單增溫帶動下，國內生產與銷售預期仍將持續榮景一片。

此外通常為落後指標之勞動市場就業情況也已逐漸改善，如 5 月份就業者 1046 萬人為歷史新高，失業率也由 2009 年 8 月之高峰 6.13%，降至 2010 年 5 月之 5.14%，下降近 1 個百分點，而各年齡組之失業者也持續下降，如 45~64 歲組之中高齡失業者，約 12.3 萬人，約 12.3 萬人，已較去年同期減少 13.42%。僅初次尋職者失業週數為 36.6 週，較上月延長 1.6 週；顯示目前職場環境對於無經驗之耕作者仍較為不利。

雖然目前景氣持續呈現穩健復甦，惟為打擊房市投機，央行於 6 月 24 日理事會後突然祭出「選擇性信用管制」及「調升利率半碼」兩項措施，一般咸認為對於國內若干地區攀高之房市有嚇阻作用，惟同時對於國內實質面之景氣走勢，也將有所影響。事實上觀諸國際經濟局勢，目前歐洲的債務危機徘徊不去，全球經濟始終籠罩可能二次衰退的陰影，而美國之國家經濟研究局（National Bureau of Economic Research；NBER）於 4 月 12 日透過聲明表示，現在宣布經濟衰退已經觸底反彈似乎言之過早，其對全球經濟前景仍有疑慮。

此外，Rogoff 與 Reinhart 於 2009 年年初針對東西方所曾發生過的十數次金融危機進行計量研究，分析結果顯示：金融風暴將使股價下跌 56%，觸底需時 3.4 年；失業率平均上升 7%，4.8 年過後才見好轉；而 GDP 則平均下跌 9.3%，衰退將歷時 1.9 年，由此觀之，目前世界經濟景氣復甦之途，仍未穩健。

另外，由於台灣終於在 6 月 24 日舉行之「第五次江陳會」之預備性磋商後，已順利達成「協議文本與 5 項附件」之共識，並敲定早收清單項目為：大陸將於 3 年內對台灣下調 539 項商品至零關稅；台灣亦同時削減

大陸 267 種商品之關稅。在服務貿易方面，大陸對台灣開放 17 個項目，台灣對大陸開放 11 個項目。雖然目前有關國會表決仍吵吵嚷嚷，惟一般預料此將對台灣經濟有重要影響，雖然一般認為 ECFA 協議對台灣為利遠大於弊，可以為台灣經濟注入新的活水，為兩岸的合作增添嶄新的互信。此外，並可透過 ECFA 之簽訂促使台灣與亞洲國家，甚至歐美國家的自由貿易加快腳步。此對於台灣經濟成長將有長遠而重大之正面助益。惟 ECFA 簽訂對於台灣之勞動市場、所得分配以及若干產業之負面影響等，仍須政府之配套措施輔導與協助。

由於 ECFA 之簽訂後，預計將於 2011 年初實施，故而對於國內 2010 年之經濟影響多屬於先行效果（如資金之卡位等），而在其實施之前台灣將於 2010 年底將有五都選舉登場，對國內經濟、政治以及社會都有重大影響。在內外局勢交相交影響下，台灣經濟於短期內之成長表現將如何，仍須針對總體經濟重要因子剖析其現況與未來趨勢，以為經濟預測之參考基礎。

## 一、國際貿易

由於全球經濟情勢逐漸回暖，國外需求穩定增加，2010 年上半年台灣海關商品外貿表現亮眼。依據財政部統計處之資料顯示，2010 年 6 月出口總值約 227.3 億美元，較去年同期增加 34.1%；進口總值約 213.2 億美元，亦較去年同期增加 40.4%。若合計第 2 季之出口規模約 702.0 億美元，較去年同期成長 46.4%；進口數值約 629.9 億美元，亦較去年同期增加 54.0%，成長幅度都仍維持四成以上之高水準，由於進口成長幅度高於出口，故而 1 至 6 月出超累計出超金額 121.0 億美元，較上年同期減少 35.9 億美元，年增率為減少 22.9%。

就出口貨品結構觀之，2010 上半年前三名依序為電子產品、基本

金屬及其製品、光學(含照相、計量、醫療等)產品，金額分別約為 362.5 億美元、125.7 億美元、114.9 億美元，其中在電子產品、基本金屬及其製品方面皆較去年同期增長 55.5%與 42.3%，至於排名第 3 的光學(含照相、計量、醫療等)年增率達 114.6%之多，超越 2009 年上半年排名第 3 的塑膠、橡膠及其製品。

在進口貨品結構方面，2010 年上半年前三名依序為礦產品、電子產品、化學品，金額分別約為 275.9 億美元、203.5 億美元、138.6 億美元，分別較去年同期增長 66.1%、58.0%、62.8%，但若以增長幅度最多的進口貨品觀之，則是基本金屬及其製品的 105.6%居冠。

在出口國家及地區方面，以大陸(含香港)為台灣最主要的出口對象，2010 年 1 至 6 月累計已達 567.5 億美元名列第 1，較去年同期增加 61.9%，第 2 及第 3 分別為東協六國、美國，出口總值各約 197.8 億美元、144.3 億美元，較上年同期分別成長 55.6%、30.9%，成長幅度俱在三成以上。

依進口國家及地區之金額總值多寡，2010 年上半年前三名依序為日本、大陸(含香港)、東協六國，台灣對其進口總值各為 251.5 億美元、171.7 億美元、134.2 億美元，分別較去年同期增加 63.9%、61.4%、62.9%，成長幅度相當大，俱在六成以上。

展望未來台灣外貿概況，由於 2010 年 5 月台灣的外銷訂單金額為 337.3 億美元，年增率仍達三分之一以上，為 34.03%。且各項商品中，資訊與通信產品年增率 39.25%最為明顯，次之為電子類產品，年增率亦達 32.75%；而精密儀器類等產品，年增率更是高達 46.61%。顯見短期內海關出口之各品項仍將持續高成長趨勢。再加上主要國際預測機構紛紛上調全球以及台灣主要貿易對手國之經濟成長率，如環球透視機構(GI)、世界銀行(WB)、聯合國(UN)及經濟合作暨發展組織

(OECD)預估 2010 年全球經濟成長率將介於 3.0%~4.6%，2011 年將介於 3.2%~4.5%。其中美國因民間消費強勁成長，使得 2010 年第 1 季經濟成長率達 2.7%(折年率)。GI 預測在財政與貨幣激勵政策及存貨增加帶動下，2010 年美國經濟成長將達 3.4%，較前次(4 月)預測值 3.0%上修約 0.4 個百分點。中國也由 10.3%上修為 10.9%；日本由 1.5%調整為 3.2%，歐盟也由 0.9%上調為 1.1%，國際經濟持續復甦成長，將有助於台灣商品出口之成長。

由於台灣對大陸的貿易依存度持續提高，無論在進、出口或是外銷訂單方面，大陸對台灣的經貿影響持續增強當中。尤其目前 ECFA 已正式洽簽，藉由更緊密的兩岸經貿互動來持續突破台灣在國際上的經貿、外交困境，包括增加與他國簽訂 FTA 之機率等，都對台灣之外貿競爭力有相當幫助；另一方面，大陸對台灣之影響力不斷增強，故台灣應及早做好準備，無論是在進、出口及外銷訂單市場對象方面，或是以防未來若干年後大陸經貿泡沫化後所帶來之震盪波及台灣，我國應做好分散市場風險之措施，一面與大陸保持合作、共存共榮之友好關係，另一面應積極拓展全球其他國家及地區之經貿市場，甚或擴展有關服務貿易內涵等，都對台灣經貿永續發展有正面助益。

事實上，根據世貿組織(WTO)發布的全球貿易統計，2009 年台灣商品出口規模已降至約南韓的五成、香港的六成、新加坡的七成。甚至於台灣於服務貿易的表現，更難與星、港、韓匹敵。如根據 IMF 之國際收支資料香港於 2009 年服務輸出約有 860 億美元的收入，新加坡約有 740 億美元，南韓也有 560 億美元的服務貿易收入。而台灣，2009 年雖有陸客來台觀光之挹注，但服務輸出只為台灣賺取約 310 億美元，台灣服務輸出的規模連香港、新加坡的一半都不到，顯見台灣於此方面仍有相當改善空間。

## 二、民間消費

2010年第1季民間消費年增率3.04%，雖較2009年第4季之年增率5.83%和緩，但仍為近年來難得之3%以上的成長。菸酒因2009年6月調漲菸品健康捐導致價格上揚（如2010年1~6月之香菸及檳榔之消費者物價指數年增率成長19.07%），以致年增率呈現-10.57%。消費組成中成長前三名者主要集中在育樂以及交通通訊類，如成長最高者為通訊費支出，年增率為11.95%，為唯一成高達兩位數字者；而後為休閒與文化成長率7.25%；交通類之成長也達4.36%。

若以現有指標觀察民間消費現況，5月份的批發、零售及餐飲業營業額合計達1.1225兆元，創下史上第三高，也是歷年5月的最高紀錄，並為連續三個月成長率突破兩位數字，年增率達14.44%。各業均呈現正成長，其中以批發業年增17.70%最高。而根據交通部資料，5月新車領牌25,333輛，較去年同期成長39%；1至5月新車領牌合計118,469輛，也較去年同期成長26.2%。

在歷經雙卡風暴與2008年中之全球金融海嘯後，國內信用卡市場連續幾年呈現萎縮，但5月終於自谷底攀升：總流通卡數為3,012萬張，比4月增加4萬張，惟有效卡數1,891萬張，仍比4月減少三萬張，顯示民眾仍在持續剪卡，惟5月簽帳金額1,206億元仍比4月份成長44億元。

根據現有調查資料，無論是中央大學之「消費者信心指數調查」、世新大學之「投資人情緒指數調查」抑或國泰金融集團的「國民經濟信心調查」，雖然因調查當時之經濟狀況或消息，而致結果略有出入，惟都反映消費者對於景氣前景趨向樂觀。如「消費者信心指數調查」6月份指數達77.8點創下2004年5月以來次高紀錄，其中「未來半

年投資股票時機」信心指數大幅竄升 9.1 點至 87.4 點，為 6 項調查指標中單月升幅最大指標。而後依序為「未來半年就業時機」以及「未來半年購買耐久財時機」，雖然目前央行緊縮信用，造成房市觀望氣息濃厚，讓購買耐久財指標僅微幅上升，但由於景氣確定復甦，預期將加速央行升息腳步，房屋仍是通膨趨勢中適合保值的標的，因此仍呈現上升趨勢。

至於「投資人情緒指數調查」，由於上半年台股強勁反彈激勵，且兩岸金流利多，激勵投資人情緒翻揚，投資人信心由 2009 年 10 月之歷史新低-176.53 點，上揚到 2010 年 6 月之 18.83 點，為歷次（第 32 次）調查以來投資人情緒最「激昂」的一次。

而「國民經濟信心調查」雖然因調查時間正好是台股 5 月迅速下跌，逼近 7,000 點關卡時，以致於認為未來股市會下跌的民眾達 30% 以上，惟仍有 56% 的受訪者認為經濟景氣較過去半年有改善，也有 15% 左右的人認為經濟景氣有惡化；對於未來半年的經濟景氣預期，有 45% 以上的人認為會比較現況更加改善。

由於民眾對於未來經濟預期多偏向正面樂觀，且目前有諸多議題有助於財富（所得效果）之累積，如 ECFA 之利多影響，及年底之五都選舉等政府做多因素都有助於未來民間消費之擴張。惟因目前國內失業率仍在 5% 以上（5 月份失業率為 5.14%），且國內 1~4 月工業與服務業之經常性薪資成長率為 2.23%，扣除同期 CPI 年增率 1.30% 後僅成長約 0.93 個百分點，故而預期民間消費於短期內之成長趨勢仍將偏屬和緩但穩定之狀況。

### 三、國內投資

2010 年第 1 季國內投資成長率為 26.26%，成長幅度逾四分之一，表現亮眼，為 1978 年第 2 季來之新高記錄。其中，民間投資年增率 37.1%，更是創下近 35 年最高。若觀察各類投資項目表現，機器及設備年增率達 52.0%，成長逾半，主因民間企業為因應景氣復甦之擴張需求，大舉投資機器設備所致，年增率高達 66.25%。至於運輸工具成長率也將近四分之一為 24.0%，其中公營事業成長於此類之投資成長達 174.78%，為此類投資之主要挹注者。至於營建工程投資，雖然建築工程業指數年增率自 2008 年起即漲少跌多，如 2010 年僅 2 月份因季節因素呈現正成長，其餘各月都呈現兩位數字之衰退，但因受之前房地產景氣熱絡影響，年增率為 13.98%，並以民營企業成長 26.22% 為較高。

雖然 2010 年第 1 季國內投資景況表現亮眼，但以實質規模言，2010 年第 1 季之規模約 5,587.38 億元，仍較金融風暴前之 6,265.53 億元（2008 年第 1 季），尚差距 67.82 億元。並且由於 2000 以來，國內投資年增率成長少，下跌多，以致於 2010 年第 1 季之實質投資規模甚且仍較 1998 年之規模（5,713.28 億元）略低。投資低迷確為國內經濟成長之最大隱憂。

事實上，根據主計處資料，台灣 2009 年超額儲蓄毛額已增至 1.458 兆元，創下歷史新高，截至 2010 年 3 月底止也有 1.28 兆元的超額儲蓄，隱含國內資源仍未盡其用，需要積極導引國內資金、促進國內投資。若比較其他國家，南韓近十年（2000 年起至今）投資率（國內投資占 GNP 比重）幾乎年年達 30% 以上，同此期間台灣有五年不到 20%，而日本、新加坡、香港也多在 20% 之上，中國大陸甚至逾 40%。

台灣民間投資動能確實明顯較其他國家為低，以致於經濟成長力道不足。

此外，台灣投資也有過度集中科技產業的問題。由於科技產業之外貿表現亮眼，且政府產業政策偏重科技產業，以致於傳統產業、服務業的投資明顯遲緩。如製造業投資占該產業 GDP 比率，由 2002 年的 26.95% 持續攀升至 2008 年為 34.73%，但農、林、漁、牧業由 8.54% 降為 5.25%，運輸及倉儲業由 32.01% 降至 17.98%，藝術、娛樂及休閒服務業由 19.22% 降至 12.74%，相關產業之投資走勢低迷，以致相關產業之技術革新甚至競爭力無法提振。

展望未來國內投資景況，短期內因機器設備進口成長表現亮眼，如 2010 年 6 月機械進口規模仍在 20 億美元以上，單月年增率為 55.6%，1~6 月累計增加 59.7 億美元，年增率達 102.1%，顯示此類投資需求之殷切。而車輛、航空器、船舶及有關運輸設備 6 月進口規模 4.81 億美元雖較 5 月今口金額略減，但單月之年增率仍達 37.8%，且 1~6 月累計增加 8.25 億美元，年增率也有 44.4%，故此類投資於短期內仍將持續成長。

雖然央行於 6 月 24 日起祭出「選擇性信用管制」及「調升利率半碼」兩項措施，或對國內投資略有衝擊。惟年初以來國內通過多項法案，有利國內投資環境之改善，包括如營利事業所得稅稅率調降案，稅率由 25% 調降為 20%，並自 2010 年度開始適用。再加上，產業創新條例甫於 2010 年 4 月 17 日於立法院審議通過，未來如配合修改所得稅法，營所稅稅率將可再進一步調降至 17%，且回溯至 2010 年度起適用，如此稅率將遠低於大陸（25%）及南韓（22%），而與新加坡（17%）並駕齊驅，僅次於香港（16.5%）及澳門（12%），無論大中小型產業均因此項改革效益而獲利。此外有關 ECFA 之洽簽，更是

對於國內投資釋出大利多，不但有助於提振國內投資意願，並能吸引外人投資進駐台灣，有助於台灣市場資金與經濟活動之活絡，台商更可因此重行思考是否以台灣為根據地，進行全球跨國性之投資佈局，故而預期國內投資將可望穩健成長。

#### 四、公共支出

根據主計處編列之預算及相關資料顯示，由於政府部門積極振興經濟，2009年公共部門占GDP比重約為17.16%，其中，政府消費成長3.65%；公營事業投資成長4.04%，較2008年之-2.83%明顯成長；政府固定投資則增加18.62%，成長近兩成。2010年第1季政府消費因預算執行情形較佳，實質成長1.62%；政府投資則受若干計畫執行狀況不如預期影響，實質成長-8.88%；另公營事業投資實質成長4.63%。

為因應年底縣市改制，財政部提出公共債務法修正草案，將地方政府債務餘額上限由原本占「國民生產毛額(GNP)」比率改為占「歲出」比率，預計將與財稅收支劃分法以及所得稅法修法排入立法院7月臨時會中審議。對於財政學者建議，地方舉債上限的計算基礎應以「自有財源」取代「歲出」，財政部國庫署表示，若以「自有財源」作為債限管制基礎，直轄市為「自有財源」的250%，一般縣市為「自有財源」的70%，除了台北市、台北縣、台中縣市、台南縣市、金門縣及連江縣等6個地方之外，其餘四分之三個縣市已無舉債空間，因此可行性不高。

由於財政支出擴張不易，經建會已規劃加強非營業特種基金投入公共建設，交由財政部執行，並要求各部會檢討基金辦理自償性公共建設及建立資金調度機制等措施。經建會指出，截至2009年底，非

營業特種基金決算數淨額超過 2 兆元，但支應公共建設比重卻逐年下降，且部分基金放入定存未加以運用，或需以較高利率辦理中長期貸款，影響政府整體資金運用效率。另外，政府管理的四大基金中，退撫、勞退和勞保基金皆由其基金管理會依相關規定運用資金，郵政儲金則以轉存金融機構方式貸放。至今年 4 月底為止，郵政儲金規模達 4.6 兆元，經建會和中華郵政研議將郵政儲金投入具自償性的公共建設，中華郵政已規劃提撥 30% 的郵政儲金投入公共建設，金額高達 1.4 兆元。

經建會委員會 7 月 5 日通過 2011 年政府重大公共建設計畫及振興經濟擴大公共建設投資計畫先期作業審議，304 項公共建設計畫共計核列 2,574 億元，其中重大公共建設計畫為 977 億元，振興經濟擴大公共建設投資計畫 1,597 億元。由於公務預算及特別預算額度大幅縮減，公務預算相較於 2010 年度 1,086 億元約減少 109 億元，特別預算相較於 2010 年度 1,911 億元約減少 314 億元，兩者合計，減少約 423 億元。在經濟成長貢獻方面，相對於在沒有 2011 年度公共建設公務預算及特別預算之情況下，若 2011 年度編列建設經費估計將可提高實質 GDP 約 1.55 個百分比，並增加 11.3 萬個就業機會。為達到預算額度平衡目標，該年度將採取一些特別因應方式，包括要求各計畫積極採用提高自償率之做法，結合土地開發進行跨域整合，並研究透過增加容積率、跨區區段徵收等手段，創造計畫外部效益，將計畫外部效益內部化，以節省政府預算支出。此外，若相關計畫可由其他財源支應或調度者，則考量優先由其他財源支應。

有關台灣債信評等，標準普爾（Standard & Poor's Corp）將台灣長期債信維持在「AA-」，短期債信為「A-1+」，至於未來展望則從「負向」上調至「穩定」，主因由於台灣近期經濟表現強勁，加上兩岸經貿交流頻繁，未來經濟成長可期。而穆迪（Moody's Investors Service）

也在先前確認台灣的長期債信評級為「Aa3」，信評展望仍維持「穩定」。惟台灣近年大幅減稅與公共支出攀升造成財政赤字惡化，政府若能致力降低赤字與負債，健全財政體質，將更有利於台灣未來展望調升以及經濟穩定成長。

## 肆、物價與金融

### 一、物價波動

今年 6 月份消費者物價指數 (CPI) 較上月上漲 0.33%，較去年同期上漲 1.18%，主計處表示此一漲幅以整體看來，仍算相當溫和。扣除蔬果、水產與能源的核心物價，6 月年增率亦較去年同期上漲 0.63%，較上月上漲 0.13%。主計處指出，6 月消費者物價指數受到端節食物價格上揚，加上油料費、燃氣上漲影響，景氣復甦帶動物價往上，但全年物價仍可望平穩。

另外，衡量廠商間交易價格的躉售物價指數 (WPI) 則較上月下跌 0.46%，較去年同期上漲 7.18%。與去年同期比較，本期 WPI 上漲主因在於油品、基本金屬及化學材料等價格，仍處相對高檔所致，其中國產內銷品上漲 8.92%，進口品上漲 7.18%，出口品上漲 5.53%。另外，進口物價指數以新台幣或美元計價來看，漲幅皆創下半年來新低，顯示上漲幅度已經趨緩。

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：雜項類漲 4.28%、食物類漲 1.65%、交通類漲 1.60%、居住類漲 0.70%、教養娛樂類跌 0.22%。雜項類上漲主因自去年 6 月起部分菸品調高售價所致；食物類上漲則因蔬菜、水產品、肉類皆上漲以及蛋類、水果下跌所影響；交通類上漲因油料費雖隨國際油價緩步走跌，惟相對去年仍屬較高水平；居住類上漲主因燃氣價格調漲 16.41%，加以端午節部分家長饋贈褓姆、家庭佣人禮金所致；教養娛樂類下跌主因電腦、電視、數位照相機及攝影機等消費性電子產品持續降價促銷所致。

國際石油部分，根據國際能源總署（IEA）發表的 2010 年石油和天然氣市場期中報告，未來五年內在經濟強勁成長的情況下，全球原油需求將以年增率 1.4% 的速度成長——約每日增加 120 萬桶，至 2015 年達到每日 9,200 萬桶的需求量，此預測高於先前預估 2008 年至 2014 年全球原油需求年增長 0.6% 的水平。報告指出，如果今後五年世界經濟成長率只有 3%，那麼全球對於原油需求將相應降至年增率 1%，至 2015 年達到每日 9,000 萬桶的需求量。

另外，由於經濟形勢存在地區差異，發展中國家的原油需求將隨其快速的經濟成長而強勁上升，如中國、印度以及中東地區，而歐洲地區的原油需求增長則會趨於疲弱。在全球石油日漸需求增長的情況下，石油輸出國組織（OPEC）的剩餘產能最快在明年開始下降，至 2015 年達到每日下降 360 萬桶。儘管 OPEC 將在 2014 年投入新的產能，IEA 仍估計剩餘產能將低於全球需求的 5%，導致市場出現緊縮情況。

目前（7/12）西德州原油每桶在 76.12 美元，北海布蘭特原油每桶在 75.45 美元，杜拜原油每桶在 73.21 美元。因應國際油價下跌，中油宣佈於 7 月 12 日零時起調降國內汽、柴油價格，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，各式汽油調降 0.4 元，柴油調降 0.5 元。調降後的國內油價，92 無鉛汽油每公升 28.2 元、95 無鉛汽油每公升 28.9 元、98 無鉛汽油每公升 30.4 元，超級柴油 25.7 元。

## 二、金融概況

中央銀行(央行)理監事有鑒於國內景氣加速復甦，消費者物價上升，以及房地產價格和其放款餘額持續攀升，於六月二十四日聯席會

議決議調升指標利率，並且訂定特定地區購屋貸款業務規定。在指標利率方面：重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升 0.125 個百分點，分別從年息 1.25%、1.625% 及 3.5% 調整至年息 1.375%、1.75% 及 3.625%；而在規範房貸業務方面：針對已有購置不動產貸款者，要求貸放機構對其新購屋貸款最高貸款成數不得超過該房屋擔保品鑑價之七成並且無寬限期；另外，對同一擔保品，不得另以修繕、周轉金或其他貸款名目，額外增加貸款金額。

除了前述的措施外，央行也於公開市場操作上採取了下列二項重要的動作：以複數利率標方式發行 364 天期定期存單、調升 182 天期以下定期存單申購利率。央行於四月七日、五月七日與六月十一日各發行金額 1,000 億元的 364 天期定期存單，其得標加權平均利率分別為 0.745%、0.704% 和 0.671%。接著，央行從六月二十五日起將 30 天期、91 天期以及 182 天期定期存單申購利率依序上調 8、6 和 6 個基本點至 0.63%、0.67% 與 0.77%。

央行上述一連串的決策令人感受到它所釋放出的訊息是：經濟成長已無須央行過多憂慮，因以，未來只要物價出現了不必要的波動時，它將會無顧忌地致力於物價的穩定。倘若此一推論正確無誤，接下來大眾所關心地就是央行會在何種情形下，搶先在物價未明顯上漲前，再進行相關貨幣緊縮的動作。對此，下面提供一個有前提假設的看法來回應這個疑問，其分析是依據央行慣用貨幣總計數 M2(M2) 作為貨幣政策重要指標來進行推行。

首先，假設央行會對去(98)年底經由其貨幣需求函數所設定的今年 M2 成長目標區(2.5%至 6.5%)維持不變。接者利用 M2、貨幣基數和貨幣乘數三者之間的關係式，來觀察各個影響 M2 成長率的因子，從它們目前的走勢去探討央行採取後續動作的可能時機。

今年以來M2的年成長率尚處於央行所設定的成長目標區內，而較可能影響M2成長率的各因子均朝著有利於央行政策執行的方向移動。截至五月底，M2的平均年增率為4.55%，並且其趨勢是呈現向下的格局。針對先前影響M2成長率的主要因子，它們目前的表現與未來可能的變動則敘述如下。流通中貨幣對活期存款比率除了受季節性因素的干擾，於二月份上升到11.57%外，依照其以往的行為模式與現今通貨膨脹的預期心理無重大改變的可能性下，估計此比率應會向下緩降，直至年底。在超額準備方面，此金額已從去年四月高峰的1,541億新台幣下降至今年五月的235億新台幣。下降的緣由是歸因於央行持續利用公開市場操作收回此部份的貨幣基數。由於超額準備的減少是用於購買央行所發行的定期存單，因此，它對貨幣基數和貨幣乘數發揮的淨效益會是呈現貨幣緊縮的結果。另外，央行在公開市場操作的淨回收金額持續大於超額準備的減額，而觀察存款貨幣機構的放款對存款比或放款對資產比仍分列維持在75%和61%的水平，這些則反映出它們對國外資產的減少。顯見存款貨幣機構的風險偏好並未提高，而這其中也包含它們對新台幣匯率走強的擔憂。所以，資產配置上的風險偏好也間接地形成了另一股抑制貨幣乘數增長的力量。

除了公開市場操作外，央行也有意藉著調升短天期利率進而帶動中、長天期利率上升的方式，來提高資金成本以降低貨幣的需求。央行第一步先調升了三大指標利率—重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率—各0.125個百分點，然後再將182天期以下的定期存單申購利率上調6至8個基本點。不過，後續的效果能否如央行所期望，仍是令人存疑地。原因是在於以觀察最近三次364天期定期存單得標的狀況，加權平均利率出現逐次下滑的走勢，甚至在最後一次發生了得標利率比182天期定期存單申購率還低的情形。此外，公債二、五、

十以及二十年期零息利率自六月二十四日升息後到六月三十日止，除二年期零息利率維持不變外，其餘的各年期零息利率分別約下跌了 3 至 5 個基本點；而利率交換的指標五年期利率則是於同期間滑落了約 7 個基本點。從這幾個市場所成交的利率來看，當前央行欲以價格來調控貨幣總計數恐怕會淪為宣示效果大於實質效果的窘境。

雖然央行對低落的中、長天期利率一籌莫展，但這並不表示資金需求者就能夠輕易地取得所想要的融資。原因是：一、資金供應者對風險的接受度未必提升，這就會形成了大部分的資金仍選擇停泊在投資安全性高的金融商品，如：公債、債信良好的公司債以及銀行存款。也就是因為如此，中、長天期指標利率才會形成低空盤旋的狀況。二、央行仍可透過法規的訂定來控管融資的成長，如同其最近採取的幾項限制投資性房貸的動作。

綜合以上的分析，央行已先透過調節貨幣存量的方法獲得了它預定的成果。接下來就是檢驗央行在近期針對貨幣價格以及房屋貸款上所做的決策，衡量出它們產生了多少的效益。在此之前，只要給定的假設條件沒有受重大總體經濟變數的影響而改變，預計今年M2 的年成長率並不致於有出乎預期的上揚。所以，央行應會維持目前的步調，僅以操控定期存單的發行量與其利率來引導今年M2 的成長率落於央行所設定的目標區內，進而達成穩定物價的目的。

歐洲債信危機發生前，幾乎所有大型國際銀行都預計央行將在六月升息，但歐債爆發危機後，各機構又紛紛延後央行升息時間，結果如上所述，央行出乎市場預期，於 6 月 24 日無預警的將重貼現率、擔保放款融通利率、短期融通利率調升各半碼，跌破一堆外資的眼鏡。我國成為繼澳洲、紐西蘭、馬來西亞、印度、加拿大及巴西以後，第七個升息的國家，顯示我國經濟具有一定強韌度，成長表現優於預

期。至於澳洲、印尼、菲律賓、泰國央行最近召開利率政策會議時，都因歐洲債務風暴而未有調整利率的打算。

儘管央行在三月已經宣布量化寬鬆貨幣政策結束，然而在資金價格方面，除了銀行間同業拆放利率隨之一路上漲之外，多數銀行似乎仍在降利率、拚放款，並沒有資金即將趨緊的警覺。以五大銀行新承作購屋貸款平均年利率為例，今年元月為 1.671%，到五月降至 1.616%；五大銀行不含國庫借款之全部放款加權平均年利率在此期間內，由 1.553% 降至 1.424%，與景氣變動走勢相反。央行此次升息，應是考量國內景氣復甦，加上長期維持太低利率，使得市場資金過度寬鬆，故思引導利率上升所致。

本次央行升息幅度雖小，對股市資金動能不會造成太大影響，或大幅緊縮市場資金，但宣示意義大，意謂希望引走出低利率時代，防堵台灣經濟走向通膨，並壓抑房市的投機性，加上政府對投資客及特定地區實施選擇性信用管制，預料未來房市將從需求大於供給反轉，房價將會緩慢修正，達到讓房市降溫的目的。

### 三、股市

第二季台灣與國外各主要股市的表現並不理想，所代表的股價指數皆呈現下跌的格局。從四月一日到六月三十日止各股價指數變動的幅度分別如下：台灣加權股價指數為-8.53%，紐約道瓊工業平均指數為-10.55%，紐約史坦普爾 500 為-12.51%，那斯達克綜合股價指數為-12.21%，倫敦金融時報 100 指數為-14.41%，法蘭克福商銀指數為-4.33%，巴黎證券交易所 250 指數為-13.63%，澳洲綜合股價指數為-12.20%，香港恆生指數為-6.54%，韓國綜合股價指數為-1.21%，上海綜合指數為-23.80%，深圳綜合指數為-23.06%，新加坡海峽時報指

數為-3.65%，東京日經 225 指數為-16.56%。以上可看出，出口導向明顯的亞洲四小龍之股市跌幅低於大型經濟體。

台股在本季向下修正後，幾項重要的統計數值也伴隨其有相對應地變化：股市總市值從三月份的 20.4 兆下降至六月份的 18.9 兆，成交股數從三月份的 672 億股減少至六月份的 487 億股，成交量週轉率從三月份的 11.52% 滑落至六月份的 8.36%，本益比從三月份 40.38 的降低至六月份的 16.10，殖利率從三月份的 3.39% 上升至六月份的 4.31%，股價淨值比從三月份 1.89 的下降至六月份的 1.61，本國自然人交易比重從三月份的 67.5% 減低至六月份的 63.3%。

此外，在台股信用交易方面，信用交易占買賣量值比率自三月份的 31.32% 滑落至六月份的 29.88%；其中，淨融資金額自三月份的 218 億元減少至六月份的 175 億元，而淨融券張數則是自三月份的 565 萬張降低至六月份的 464 萬張。

針對各產業在第二季的表現，指數漲幅前三大產業依序是貿易百貨類(10.24%)、航運業類(7.65%)和觀光類(6.14%)；而指數跌幅前三大產業則分別是光電業類(-20.51%)、其他電子業類(-17.19%)與鋼鐵類(-12.89%)。以各產業成交金額占全體股票成交金額之比重來看，三月份成交比重最高的五個產業為半導體業類(18.56%)、光電業類(17.64%)、電腦及週邊設備業類(9.49%)、電子零組件業類(8.89%)、其他電子業類(5.89%)，而六月份成交比重最高的五個產業則是半導體業類(19.08%)、光電業類(13.63%)、其他電子業類(9.52%)、電腦及週邊設備業類(8.51%)、金融保險類(7.86%)。

至於個股成交金額前十名順序表及其佔總成交金額百分比的變動則是排列如下。三月份前十名個股為：台積電(2.90%)、鴻海(2.81%)、聯發科(2.77%)、仁寶(1.92%)、友達(1.74%)、宏達電(1.62%)、晶電

(1.24%)、昱晶(1.24%)、宏碁(1.24%)、群創(1.21%)；而六月份前十名個股則為：鴻海(6.35%)、聯發科(4.13%)、台積電(3.24%)、宏達電(3.00%)、友達(1.58%)、宏碁(1.46%)、國泰金(1.25%)、晶電(1.25%)、勝華(1.13%)、中華電(0.99%)。

#### 四、外匯市場

國際信用評級機構穆迪 (Moody's) 於 6 月 14 日下調希臘主權債務評級，由 A3 連降 4 級到垃圾級的 Ba1，使得瀕臨倒債邊緣、但已獲得歐盟和國際貨幣基金 (IMF) 紓困的希臘，再受打擊。歐洲央行 ECB 給銀行合計五千四百億美元的融資即將到期，歐洲銀行體系將再度出現資金緊縮，甚至可能因為無法還款繼續轉借新的貸款，歐債危機再起，加上美國消費信心滑落，中國經濟領先指標下滑，國際股市全面重挫，歐元兌美元於 6 月初貶破 1.22，創四年來新低。歐元兌日元貶到 107 附近，創八年半來新低。不過，歐元兌美元於 7/9 回到 1.2722 價位，歐元在一個月內升值 7%，變動極大。歐洲債信危機成為金融市場的不定時炸彈，歐元的未來性不佳，匯豐銀行甚至建議，減少持有歐元到「零部位」，調整成新台幣、美元、以及澳幣各占三分之一。

在人民幣方面，根據中國大陸內外經濟金融形勢和大陸國際收支狀況，中國人民銀行決定進一步推進人民幣匯率形成機制改革，增強人民幣匯率彈性，因此於 6 月 19 日宣佈終結自 2005 年以來緊釘美元的匯率政策，讓人民幣擁有某種程度的漲跌彈性，以參考一籃子貨幣管理人民幣匯價。人行表示，推進人民幣匯率形成機制改革，重在堅持以市場供求為基礎，參考一籃子貨幣進行調節，會持續依照已公佈的外匯市場匯率浮動區間，對人民幣匯率浮動進行動態管理和調節。

在上述新匯改政策實施的首個交易日，儘管上午人行公告的人民幣中間價為 6.8275 元，但因市場全部看升，終場人民幣收在 6.7976 元，單日升值幅度高達 0.44%，匯價創下 2005 年匯改以來新高。其他亞幣如韓元、澳幣、新台幣和紐幣等也受人民幣升值預期影響，全面走升。不過，人民幣升值僅「一日行情」，激情過後，亞洲市場還是回歸理性。惟人民幣仍是朝緩升之方向邁進，7 月 12 日人行公佈之匯價已成為 6.7718。就長期來說，根據巴克萊資本發佈的新興市場展望季報，認為中國大陸的貨幣政策，尤其銀行信貸控制，將持續發酵，促成政策主導的經濟軟著陸，並預測人民幣兌美元下半年將升值 5%。不過，此一展望是否成真，將與大陸引導內需成長之政策是否奏效以及歐美景氣復甦疑慮是否影響大陸之出口而定。

另外，隨著歐洲債信危機之上下起伏，如美元般在某種程度上扮演全球避險貨幣之日圓，其升值的風險也逐漸升高。2010 年度一般預計日圓匯率為 1 美元兌 90.18 日圓，但是目前卻一度升值到 1 美元兌 86 日圓的水準，如果日圓持續高漲，則對迄今表現強勁的日本企業的收益預期可能被迫向下修正，也將影響到日本股市乃至於其經濟成長。

在新台幣方面，隨著人民幣的重估與兩岸於 6 月 29 日正式簽訂 ECFA，預期短期內將吸引資金流入台灣，並將激勵金融市場信心，花旗集團發佈報告指出，此對新台幣將有短期的激勵作用，但新台幣雖然波動會加劇，可是升值速度會非常緩慢，新台幣兌美元到年底將達 30.5 元。由於今年迄今為止，新台幣兌美元之貶值幅度仍是低於我出口市場之強勁對手韓國之貨幣韓圓，故預料，基本上，央行仍將持續關住新台幣匯率走勢。

## 五、外匯存底與國際收支

據央行統計，2010年第1季國際收支綜合餘額順差134.0億美元；其中經常帳順差99.3億美元，金融帳淨流入24.0億美元。國際收支自2009年第二季以來，連續四季出現經常帳順差、金融帳淨流入的「雙順差」。國際收支雙順差，代表央行外匯存底持續累積，而國內資金也將更加充裕，對提振投資具正面幫助，但資金過於寬鬆，也會帶來資產價格攀升的副作用。

經常帳方面，由於基期偏低與全球經濟緩步復甦，2010年第1季商品出口較上年同季增加52.8%，進口則因出口引申需求使農工原料與資本設備進口增加，亦較上年同季大幅成長78.2%；此外，進口機器設備的成長，亦象徵國內投資與消費需求回溫。由於進口增額大於出口增額，商品貿易順差縮小至60.5億美元，較上年同季減少31.1億美元。經常移轉收支逆差7.3億美元，較上年同季增加1.8億美元，主要係贍家匯出款增加。另外，服務收支由上年同季順差3.1億美元轉呈逆差2.7億美元，主要係因貿易佣金、旅行及無形資產使用費支出增加。所得收支順差48.7億美元，較上年同季增加9.7億美元，主要係因居民直接投資所得增加。綜合以上，2010年第1季雖所得收支順差增加，惟因商品貿易順差減少、服務收支轉為逆差及經常移轉收支逆差增加，致經常帳順差較上年同季減少29.0億美元。

金融帳方面，2010年第1季直接投資與證券投資分別呈小幅淨流出9.5億美元及26.3億美元。其中，居民對外證券投資呈淨流出52.5億美元，主要是保險公司投資國外債權證券及居民投資國外基金的關係；非居民證券投資續呈淨流入26.2億美元，主要係外資匯入投資國內股票及債券。另外，因民間部門收回國外存款，故其他投資則呈現淨流入59.6億美元。

而在外匯存底方面，根據央行最新統計顯示，我國6月外匯存底

餘額 3,623.78 億美元，較上月底增加 22.55 億美元，連續 20 個月創歷年新高，外匯存底仍舊排名世界第四，僅次於中國、日本及俄羅斯。央行指出，外匯存底持續增加主因為外匯存底投資運用獲益；另根據行政院金管會統計，6 月外資呈現淨匯入，金額為 6.95 億美元，也是外匯存底增加的另一因素。

由於南北韓情勢緊張，外資大舉自亞洲撤出，再加上歐元重挫，外匯存底中以歐元持有部位，換算成美元後，帳面價值縮水。南韓外匯存底較 4 月底銳減 85 億美元，印度、香港和新加坡外匯存底也都減少，台灣外匯存底卻逆勢走升，銀行外匯主管指出，央行近一個月數度在匯市收盤前，大筆買入美元阻升或助貶新台幣，是外匯存底餘額走高的真正原因。

而俄羅斯外匯存底受惠國際油價走高而增加，大幅增加了 123 億美元為最多，再度拉大與我國外匯底的差距。據統計，目前全球外匯存底排名居冠的仍是中國大陸，截至 3 月底餘額 2.4471 兆美元，其次為日本的 9,876 億美元（5 月底），第三名為俄羅斯 4,188 億美元（5 月底），我國排名第四。接下來外匯存底排名依序為南韓（6 月底外匯存底 2,698 億美元）、印度、香港、巴西和新加坡。

## 伍、台灣經濟預測

### 一、基準預測

2010 年第 1 季台灣經濟成長率 13.27% 表現亮眼，不但較 2009 年第 4 季之 9.06% 更上層樓，尤其國內需求之貢獻在民間投資（貢獻 4.23 個百分點）、存貨調整（貢獻 5.14 個百分點）以及民間消費（貢獻 1.95 個百分點）之擴張下，總共貢獻 11.31 百分點。雖然存貨增加之原因較為複雜，惟民間消費與民間投資之成長貢獻也高於淨輸出之 1.96 百分點，顯見國內需求於此波經濟穩健復甦中扮演之重要角色。若相較其他國家，台灣成長表現也毫不含糊。於四小龍中高於南韓 7.8%、香港 8.2%，略低於新加坡的 15.5%。即便與新興市場國家比較，亦高於中國之 11.9%、泰國之 12.0%、馬來西亞 10.1%、菲律賓 7.3% 以及印尼之 5.7%。雖然各國因比較基準高低有別，單就相對數值比較或不客觀，但此或可作為經濟蕭條後之反彈力度與勁道參考。

粗估 2010 年第 2 季台灣經濟成長率，在美國、日本以及中國等上半年各項統計數據比較預期為佳的情況下，國內經濟表現仍將延續上一季之穩健攀升局勢，預估值為 10.11%，在國內需求以及對外貿易部門相互深化正面影響下，GDP 各項組成皆呈現正向成長。其中，民間消費成長 2.89%，與經濟成長率仍有相當差距，主因國內失業率目前仍高於 5%（5 月份為 5.14%），實質經常性薪資幾乎停滯，惟在商業營業額以及汽車銷售暢旺之挹注下，仍能平和成長，且有關消費規模已超越金融海嘯前之水準。相對之下，國內投資成長可謂強勁成長，由於國際景氣復甦超乎預期，廠商投資意願提振，年增率可望突破 20%，達到 26.05%；其中，民間投資成長 33.54%，達擴大三分之一強的規模。不過，民間投資雖然接連兩季成長都在三成以上，但其投

資規模仍低於 2003 年之水準。

至於財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為 33.98%、36.33%；雖然年增率較第 1 季之都在四成以上略微和緩，但擴增規模仍在三分之一以上，除因比較基期較低之外，國際景氣復甦，需求強勁帶動也為主因。雖然進口成長率高於出口，但淨輸出仍然穩健成長，規模約 5101 億新台幣，成長率將近四分之一為 24.88%。

合計 2010 年上半年經濟成長率約 11.64%，成長達兩位數字。其中民間消費成長 2.97%，國內投資增加 26.15%，增加幅度逾四分之一；尤其民間投資成長 35.27%，更是超過三分之一的規模。國內需求穩健成長，外貿表現亦不含糊。財貨與服務輸出、輸入分別增加 37.72%、42.26%。無論內需抑或外貿都對經濟成長提供相當貢獻。

2010 上半年物價水準躉售物價指數（WPI）之成長較為明顯，平均年增約為 7.54%，相對之下，消費者物價指數（CPI）上揚幅度較為溫和，平均年增率為 1.18%。雖然歐元對美元因主權債務問題而呈現兩位數字之升值幅度，惟亞洲主要國家兌美元匯率仍升多貶少。台幣兌美元匯率之平均價位約為 31.95 比 1，較去年同期升值 1.61 元，幅度約 4.80%。至於失業率，由於其向為落後指標，故而反應景氣復甦之時程較緩，雖然 5 月份之失業率已略降至 5.14%，但上半年平均失業率仍約在 5.46% 左右。

由於 2009 年下半年經濟成長已逐漸復甦，故而 2010 年下半年成長趨勢為逐季走緩。第 3、4 季經濟成長率分別為 4.48%、1.36%，平均成長率 2.86%。就第 3 季觀察，民間消費仍然和緩成長，年增率約為 2.19%。國內投資年增率約為 10.20%，仍可達兩位數字，其中民間投資成長 13.25%，依舊扮演國內投資之主要支撐。由於商品與服務之輸入成長高於輸出，且差距擴大，致使該季之淨輸出年增率-2.96%；

因此，下半年經濟成長端賴國內需求之擴張。至於第 4 季之重要總體變數走勢，年增率皆因比較基期墊高，而致成長表現較不突出。總而言之，2010 年下半年民間消費成長率約為 1.80%，國內投資平均成長 7.93%；民間投資成長 11.50%。商品與服務之輸出與輸入成長率分別為 10.01% 以及 13.71%；淨輸出年增率 -3.32%。

至於 2010 年下半年金融物價走勢，預估 CPI 年增率為 1.84%。台幣對美元匯率震盪走升，惟幅度尚稱和緩，下半年平均價位為 31.09 元新台幣兌換 1 美元，較去年同期升值約 1.47 元（約 4.51%）。至於國內失業率方面，由於畢業季節因素影響，下半年平均失業率 5.23%，雖略低於上半年，但仍在 5% 以上。

合計 2010 年全年經濟成長率為 6.94%，較 2009 年之負成長 1.91%，上下差距 8.85 個百分點。其中，民間消費成長 2.37%，突破 2%。國內投資成長，達到兩位數字，約為 15.79%，為 1992 年來之最高記錄，其中民間投資增加 22.00%。財貨與服務之實質輸出、輸入成長分別為 22.19%、26.35%，海關商品出口與進口年增率約 30.22%、41.02%，為 GDP 各項組成中，成長最為亮眼者，與 2009 年之黯淡表現，顯然有別。

2010 年 WPI 全年平均年增率約 5.98%，僅略低於 6%。CPI 年增率為 1.52%。台幣對美元匯率全年平均價位為 31.51 元新台幣兌換 1 美元，較 2009 年平均價位 33.06，升值 1.55 元，幅度約 4.66%。至於國內失業率，2010 年全年平均失業率 5.34%，較 2009 之 5.85%，下降 0.51 個百分點。

預估 2011 年全年經濟成長率 4.83%。其中民間消費成長 2.93%，雖然成長表現依然和緩，惟已較 2010 年再上層樓。國內投資成長 8.63%，其中民間投資成長 13.11%，實質財貨與服務之輸出、輸入成

長率分別為 9.40%、7.98%，國內需求以及淨輸出皆對經濟成長提供正面挹注。全年 WPI 年增率約為 3.01%，CPI 年增率為 1.51%，與 2010 年之 1.52% 相近。台幣對美元匯率雖仍呈現升值，惟幅度趨於和緩，全年平均價位為 30.85 元新台幣兌換 1 美元，失業率全年平均約為 4.81%，已然低於 5%，較 2010 年持續改善。

## 二、與前次預測之比較

本次有關 2010 年台灣主要總體經濟變數之預測，較前次明顯向上調整。修正原因，一者，台灣經濟成長率於第 1 季之表現（13.27%）超乎預期，尤其存貨增加對經濟成長之貢獻達 5.14 個百分點，雖然存貨大增可能原因有正面因素，如廠商看好未來景氣，預做準備；因經濟規模，量產有助國際競爭力，也有負面因素如零組件缺貨，導致半成品成為庫存；供應鏈長鞭效應以及重複下單等。

其次，國際經濟復甦力道較前次預測強勁，如美國 2010 年經濟成長率，6 月份預測數值 3.4%，較 3 月 14 日 Global Insight 發佈之年增率 3.0%，向上修正 0.4 個百分點，並較 2009 年 11 月發佈之 2.2%，向上修正 1.2 個百分點；中國 2010 年經濟成長率，也由 3 月發佈之 10.3% 上修為 10.9%，並較 2009 年 11 月預測數（9.8%）向上提升差距 1.1 個百分點。

三者，全球消費性電子商品需求熾熱，如 2010 年 5 月北美 SEMI 半導體接單出貨比 BB ratios（book-to-bill ratio）之粗估值為 1.12，且不論是接單金額（14.8 億美元）或出貨金額（13.19 億美元）都在十億美元以上，此一數值雖較年初之 1.23 略降，但為已連續第 11 個月數值超過 1，表示半導體設備業者接單狀況良好，也反映半導體製造商持續投資資本設備；而根據美國印刷電路板協會（IPC）公布的數

據顯示，2010年2月北美整體PCB製造商接單出貨比：B/B值為1.13，為历史新高，並為連續第13個月大於1。

四者，有關2010年6月中、下旬完成之簽署之ECFA議題創造之利多；一般認為ECFA協議對台灣為利遠大於弊，可以為台灣經濟注入新的活水，為兩岸的合作增添嶄新的互信。透過ECFA之簽訂亦能提高台灣與東協加二、加三，甚至與歐美洽簽自由貿易協定之可能性。惟ECFA僅為一架構協議，真正能很快落實之部分僅及早收清單部分，故而對於國內2010年之經濟影響多屬於先行效果（如資金之卡位及投資信心之提高等）。

由於上述國內外因素交互影響，導致此次預測上修國內主要經濟變數之預測值，包括經濟成長率、民間消費、國內投資以及進出口貿易等之年增率。

其中，2010年全年經濟成長率由前次預測之4.99%上修為至6.94%，上修將近2個百分點。就GDP各項組成而言，民間消費由1.98%修正至2.37%，修正幅度僅約0.39個百分點，這還是在2010年之失業率預測值仍高於5%，且實質薪資幾乎停滯之情況下發生，但因股價上漲帶動財富效果累積仍對民間消費產生正面助益；國內投資由10.96%修正至15.79%，上修幅度約4.83個百分點，為各項組成修正幅度最大者，主因國際經濟表現較預期佳，且科技產品推陳出新，帶動需求強勁成長，且第1季之高成長具有規模遞延效果；財貨與服務之輸出、輸入也分別修正，由20.74%及26.14%，分別上修為22.19%以及26.35%。

## 陸、不確定因素

### 一、歐洲主權債信問題尚未解除，危機仍在

據國際清算銀行統計，歐元區銀行去（2009）年底對希臘、愛爾蘭、葡萄牙與西班牙四國的放款曝險部位為 1.58 兆美元，占全球銀行對四國總曝險部位的 62%。此外，在當年度歐洲五國（PIIGS）財政惡化的程度，若以國債與赤字占 GDP 比值一窺其貌，各國為：希臘（113%）、西班牙（54%）、葡萄牙（77%）、義大利（116%）、愛爾蘭（66%），幾皆高於以往歐盟 60% 之要求。為了挽回債信、重新融資，希臘、葡萄牙、西班牙則陸續宣告刪減公共支出或增稅的財政調整計畫；歐盟、IMF 的金援方案也要求希臘刪減公共支出、降低工資的僵硬性。雖然歐洲央行及 IMF 共同挹注 7,500 億歐元幫助 PIIGS 度過難關，但危機仍未解除；西班牙 7 月將有 315 億歐元債務到期，在 8 月與 9 月義大利共有 972 億歐元債務到期，屆時仍恐造成市場波動。

不過目前市場對 PIIGS 的反應尚屬正面。西班牙政府在 7 月 5 日成功標售 60 億歐元十年期公債；葡萄牙財政部則於 7 日公佈標售 7.62 億歐元的 6 個月期國庫券，高於原先計畫金額；希臘 9 日宣佈，將於 7 月 13 日發行 125 億歐元半年期國債，以試探歐盟和 IMF 救助機制啟動後，市場對希臘融資的反應；義大利為了償還 1.79 兆美元國債，7 月底將上網拍賣 9 千件國有財產，預估價值約 45 億美元。

雖說迄今為止，很少有證據顯示歐債危機對於全球實質經濟活動存在負面的外溢效果，惟因現今全球金融密不可分，再加上信心薄弱及傳染效應，此一潛在危機仍將可能危及全球經濟復甦力道。

## 二、 ECFA 協議實施時程，仍存疑慮

政府相關部會最近已就兩岸簽署 ECFA 後，列入早收清單的貨品項目透過模型完成影響評估：即使不計入服務業對台灣創造的利益在內，單獨就貨品早收清單項目來看，未來三年就將使台灣 GDP 成長 0.4 個百分點。至於早收清單兩年三期的降稅時程，為了對未來降稅時程的劃分較清楚，故政府將早收清單降稅規畫為明年元旦實施。不過，假若加計服務貿易自由化帶來之效益，ECFA 對於對台灣總體經濟的效益將大於僅有商品貿易自由化的情況。事實上，ECFA 之實施不僅將產生立即的靜態貿易效果，更將因兩岸生產效率提高和資本累積增加，而具有促進兩岸經濟快速增長的間接效果；而且，由於提高兩岸資源配置效率，對直接投資產生積極誘導作用，亦可吸引非成員國增加對兩岸的投資。

另一方面，有關 ECFA 協議本身之實施時程，若立法院順利於八月通過 ECFA，待總統頒布後，九月 ECFA 即可實施。未來兩岸將繼續就更多之開放進行協商。究竟立法院是否能夠順利於八月通過 ECFA，進而順利落實早收利益，並展開後續協商？值得密切注意。

展望未來，正如一般自由貿易協定，雖然 ECFA 之總體影響為正，但對各產業的影響有正、有負，尤其對於我方「尚未茁壯」的產業、商品門類，我方是否能夠爭取到在過渡一段時期後，始對大陸開放，將成為我談判人員未來一大挑戰。

## 柒、模擬狀況

雖然主要國家經濟復甦較原先預期為佳，如日本 2010 年第 1 季經濟成長預測值為 4.2%，美國為 2.5%，中國約 11.9%，皆較前次預測之初值表現更佳。且 iPad、iPhone 等科技產品推陳出新，全球消費性電子商品需求熾熱，如 2010 年 5 月北美 SEMI 半導體接單出貨比 BB ratios 之粗估值為 1.12，為連續第 11 個月數值超過 1，且不論是接單金額（14.8 億美元）或出貨金額（13.19 億美元）都在十億美元以上；而根據美國印刷電路板協會（IPC）公布的數據顯示，2010 年 2 月北美整體 PCB 製造商接單出貨比 B/B 值為 1.13，為历史新高，並為連續第 13 個月大於 1。

但是有關國際經濟未來走勢，各方似乎仍有疑慮。如美國之國家經濟研究局 NBER 於 4 月 12 日透過聲明表示，現在宣布經濟衰退已經觸底反彈，似乎言之過早。且國內為打擊房市投機，央行於除在 6 月 24 日理事會後祭出「選擇性信用管制」及「調升利率半碼」兩項措施，以及後續之金融監管，一般咸認對於國內若干地區攀高之房市有嚇阻作用，惟同時對於國內實質面之景氣走勢，也將有所影響。此外，有關 ECFA 之實施以及國內五都選舉等，也將對台灣經濟產生相當影響。

雖然於基準預測已參考國際預測機構相關數據以及國內外統計數據資料加以掌握最新資訊，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，針對可以量化之因素設定模擬情境，推估可能的衝擊與影響，模擬結果如表 7-2 所示，以為各界討論之基礎。

模擬狀況一、假設國際經濟復甦力道因歐洲債信餘波（如授信趨緊）以及各國相關激勵景氣方案退場，而轉趨和緩，自 2010 年第 3 季起，迄 2011 年第 4 季，美國、日本以及中國大陸之經濟成長率較基準預測各季皆降低 0.5%。

假設因歐洲債信餘波以及各國有關激勵景氣方案退場 2010 年下半年國際經濟復甦腳步，轉趨和緩，自第 3 季起，迄 2011 年第 4 季，美國、日本以及中國大陸之經濟成長率較基準預測各季皆降低 0.5%。即美國 2010 年全年經濟成長率由 3.4%，下降為 3.1%；2011 年全年經濟成長率由 2.9%，下降為 2.4%；日本 2010 年全年經濟成長率由 3.2%，下降為 2.9%；2011 年全年經濟成長率由 1.6%，下降為 1.1%；而中國大陸 2010 年經濟成長預測值由 11.0%，下降為 10.7%；2011 年全年經濟成長率由 8.7%，下降為 8.2%。

若國際經濟較原先預期趨緩，則 2010 年國內經濟成長率由原先預測的 6.94% 下降為 6.72%，減少 0.22 個百分點。其中，民間消費年增率由 2.37% 減少為 2.35%，下挫 0.02 個百分點；國內投資成長率由原先的 15.79% 降為 15.37%，減少 0.42 個百分點。至於財貨與服務之輸出、輸入成長率分別由基準預測的 22.19%、26.35% 下降為 21.75%、26.05%，分別減少 0.44 與 0.30 個百分點。

至於 2011 年國內經濟成長表現之影響則較為明顯，經濟成長率由基準預測之 4.83% 下修為 4.49%，規模由 14.373 兆元，下降為 14.297 兆元，約減少 0.34 個百分點。其中，民間消費年增率由 2.93% 減少為 2.80%，下挫 0.13 個百分點；國內投資成長率由原先的 8.63% 降為 7.62%，減少 1.01 個百分點。至於財貨與服務之輸出、輸入成長率分別由基準預測的 9.40%、7.98% 下降為 8.72%、7.25%，分別減少 0.68 與 0.73 個百分點。

**模擬狀況二、假設國際經濟復甦力道日愈穩健，並且原物料(包括原油)價格持續攀升。自 2010 年第 3 季起，迄 2011 年第 4 季，美國、日本以及中國大陸之經濟成長率較基準預測各季皆增加 0.5%；原油價格(在此以西德州原油(WTI)表示) 也較基準預測增加 20%。**

假設 2010 年國際經濟復甦腳步加快，自 2010 年第 3 季起，迄 2011 年第 4 季止，美國、日本以及中國大陸之經濟成長率較基準預測各季皆增加 0.5%。即美國 2010 年全年經濟成長率由 3.4%，調升為 3.6%；2011 年全年經濟成長率由 2.9%，上升為 3.4%；日本 2010 年全年經濟成長率由 3.2%，上升為 3.4%；2011 年全年經濟成長率由 1.6%，增加為 2.1%；而中國大陸 2010 年經濟成長預測值由 11.0%，上調為 11.2%；2011 年全年經濟成長率由 8.7%，增加為 9.2%。

此外，西德州原油(WTI)價格也較基準預測增加 20%，即 2010 年 WTI 平均預測油價由基準預測之 78.75 美元/桶，上揚為 86.66 美元/桶；2011 年 WTI 平均預測油價由基準預測之 82.50 美元/桶，攀升為 99.0 美元/桶，其中第 4 季將上看 100.80 美元/桶。

若國際經濟較原先預期走強，則 2010 年國內經濟成長率由原先預測的 6.94% 增加為 7.15%，突破 7%，上升約 0.21 個百分點。其中，民間消費年增率由 2.37% 上升為 2.39%，小幅變動 0.02 個百分點；國內投資成長率由原先的 15.79% 增加為 16.21%，增加約 0.42 個百分點。至於財貨與服務之輸出、輸入成長率分別由基準預測的 22.19%、26.35% 上升為 22.63%、26.66%，變動約 0.44 與 0.31 個百分點。WPI 年增率由 5.98% 增加為 6.13%，CPI 年增率則由 1.52% 略增為 1.55%。

至於 2011 年國內經濟成長表現之影響較為明顯，經濟成長率則由基準預測之 4.83% 上調為 5.58%，規模由 14.373 兆元，增加至 14.504 兆元，約 0.75 個百分點擴增。其中，民間消費年增率由 2.93% 增加為 3.12%，上升 0.19 個百分點；國內投資成長率由原先的 8.63% 增為 10.88%，上升 2.25 個百分點。至於財貨與服務之輸出、輸入成長率分別由基準預測的 9.40%、7.98% 上升為 11.07%、9.67%，分別增加 1.67 與 1.69 個百分點。

由於國際油價較基準預測上揚 20%，對國內物價之影響為 WPI 年增率由 3.01% 增加為 3.62%，CPI 年增率則由 1.51% 略增為 1.72%，由於經濟更加強勁，2011 年之失業率亦由基準預測之 4.81% 降為 4.62%。



## 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		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
全 球	-1.8	3.8	3.6	-1.9	3.2	3.4
加 拿 大	-2.5	3.5	3.1	-2.6	2.9	3.5
美 國	-2.4	3.4	2.8	-2.4	3.0	2.9
日 本	-5.3	3.2	1.6	-5.2	1.5	1.4
德 國	-4.9	1.8	1.8	-4.9	1.5	1.7
法 國	-2.5	1.3	1.5	-2.2	1.3	1.5
英 國	-4.9	1.1	1.8	-5.0	0.8	1.7
義 大 利	-5.1	0.8	0.9	-5.1	0.5	1.0
中 國 大 陸	8.7	10.9	8.6	8.7	10.3	8.4
新 加 坡	-2.0	9.0	5.0	-2.2	5.0	4.8
泰 國	-2.3	7.1	4.0	-2.3	5.6	4.3
馬 來 西 亞	-1.7	6.6	5.6	-1.7	5.6	4.3
台 灣	-1.9	6.6	4.5	-1.9	5.0	5.5
南 韓	0.2	5.8	3.5	0.1	3.8	3.5
印 尼	4.5	5.7	5.6	4.5	5.6	5.5
香 港	-2.8	5.6	5.1	-2.7	4.9	5.2
菲 律 賓	0.9	4.7	4.5	0.9	4.2	4.5

資料來源：Global Insight, World Overview, 2010年6月15日。

註：上次預測時間為2010年4月16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	
	2009年平均	最近數據	2009年平均	最近	2009年	2010年	2011年	2010/1/4	2010/7/9
美 國	9.3	9.5	-0.3	2.0	-419.9	-464.8	-554.3	-	-
加 拿 大	8.3	8.1	0.3	1.4	-38.6	-28.9	-10.5	1.05	1.04
德 國	7.5	7.7	0.3	0.9	167.3	173.3	153.9	0.70	0.79
法 國	9.5	9.9	0.1	1.6	-59.3	-51.1	-49.1	0.70	0.79
義 大 利	7.7	8.7	0.8	1.3	-66.7	-44.0	-38.9	0.70	0.79
英 國	7.6	7.9	2.2	3.4	-28.8	-36.1	-33.6	0.62	0.66
日 本	5.1	5.2	-1.4	-0.9	142.3	193.2	189.5	93.06	88.46

資料來源：Global Insight, World Overview, 2010年6月15日；Economist, 2010年7月10日；國際經濟情勢雙週報1707期；中央銀行。

註：失業率最近數據：英國為2010年4月，美國及德國為2010年6月，其餘為2010年5月。

通貨膨脹率最近數據：德國及義大利為2010年6月，其餘國家皆為2010年5月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2010年6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
2007Q1	1.4	1.5	3.3	3.8	2.6	2.3	2.4
2007Q2	1.9	2.2	2.3	2.6	2.0	1.7	2.7
2007Q3	2.7	2.6	1.9	2.5	2.6	1.5	2.7
2007Q4	2.5	2.5	1.8	1.6	2.2	0.0	2.4
2008Q1	2.0	1.7	1.0	2.9	1.9	0.3	2.4
2008Q2	1.6	0.9	-0.2	2.0	0.7	-0.5	1.7
2008Q3	0.0	0.4	-1.3	0.8	-0.2	-1.8	0.2
2008Q4	-1.9	-0.9	-4.2	-1.8	-2.0	-3.3	-2.1
2009Q1	-3.3	-2.5	-8.6	-6.7	-3.9	-6.5	-5.3
2009Q2	-3.8	-3.2	-6.0	-5.8	-3.2	-6.1	-5.9
2009Q3	-2.6	-3.1	-4.9	-4.8	-2.6	-4.7	-5.3
2009Q4	0.1	-1.1	-1.4	-2.2	-0.4	-2.8	-3.1
2010Q1	2.5	2.2	4.2	1.5	1.2	0.5	-0.2
2010Q2	3.8	3.8	2.8	2.1	1.4	1.0	1.0
2010Q3	4.0	4.2	3.2	1.8	1.5	0.8	1.8
2010Q4	3.3	3.7	2.5	1.9	1.2	1.0	1.8
2011Q1	3.2	3.0	1.6	2.1	1.4	0.9	2.0
2011Q2	2.7	3.0	1.6	1.5	1.4	0.8	1.8
2011Q3	2.8	3.2	1.5	1.6	1.5	0.9	1.8
2011Q4	2.7	3.3	1.4	1.9	1.8	1.1	1.8

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2010年6月15日。

註：1.成長率為與去年同期比較之結果。

2. 有色網底(含)以後為預測值。

表2-4 東亞國家實質GDP季成長率

單位：%

	東北亞				東南亞																			
	南	韓	台	灣	香	港	中	國	大	陸	泰	國	印	尼	馬	來	西	亞	菲	律	賓	新	加	坡
2007Q1	4.5		4.5		5.6		13.0			4.6		6.0		5.8		7.1		8.8						
2007Q2	5.3		5.7		6.1		13.8			4.5		6.6		6.1		8.2		9.3						
2007Q3	4.9		7.1		6.8		13.4			5.3		6.6		6.7		7.1		10.1						
2007Q4	5.7		6.5		6.9		12.1			5.3		5.8		7.6		6.3		6.8						
2008Q1	5.3		6.9		7.0		11.2			6.4		6.2		7.6		4.0		7.8						
2008Q2	4.2		5.4		4.0		10.8			5.2		6.4		6.5		3.7		2.6						
2008Q3	3.1		-0.8		1.1		9.6			2.9		6.4		4.9		4.3		-0.2						
2008Q4	-3.2		-7.1		-2.7		7.6			-4.2		5.3		0.1		2.6		-2.4						
2009Q1	-4.1		-9.1		-7.7		6.2			-7.1		4.5		-6.2		0.5		-9.0						
2009Q2	-2.1		-6.9		-3.8		7.9			-4.9		4.1		-3.9		1.0		-1.8						
2009Q3	1.1		-1.0		-2.4		9.1			-2.7		4.2		-1.2		0.4		1.6						
2009Q4	6.1		9.1		2.5		10.7			5.9		5.4		4.4		2.2		3.8						
2010Q1	8.1		13.3		8.2		11.9			12.0		5.7		10.1		7.1		16.0						
2010Q2	6.2		9.7		6.7		11.3			7.2		5.6		6.5		5.0		11.1						
2010Q3	4.3		4.8		5.1		10.5			6.3		5.7		5.1		4.7		5.9						
2010Q4	4.9		0.1		2.7		10.2			3.5		6.0		5.0		2.2		3.5						
2011Q1	3.5		-0.5		3.7		9.3			2.3		5.3		6.0		1.3		-1.6						
2011Q2	3.7		2.7		4.7		8.7			5.1		5.5		5.3		3.5		1.5						
2011Q3	3.4		6.2		5.5		8.5			4.2		5.7		5.5		5.3		7.1						
2011Q4	3.4		8.8		6.3		8.2			4.3		5.9		5.7		7.9		13.5						

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	
	2009年平均	最近數據	2009年	2010年	2011年	2010/1/4	2010/7/9
南 韓	2.8	2.6	42.1	28.4	47.8	1,154.7	1,196.00
台 灣	-0.9	1.2	42.6	38.1	38.1	31.90	32.13
香 港	0.5	2.5	18.4	18.1	20.6	7.76	7.78
中 國 大 陸	-0.7	3.1	297.1	289.8	278.2	6.83	6.77
泰 國	-0.8	3.2	20.3	14.9	13.9	33.3	32.36
印 尼	4.8	5.0	10.6	4.6	5.4	9,330.0	9,054.00
馬 來 西 亞	0.6	1.6	30.4	33.5	42.8	3.41	3.20
菲 律 賓	3.2	4.3	8.6	6.7	4.7	45.9	46.17
新 加 坡	0.6	3.2	34.0	40.2	37.8	1.40	1.38

資料來源：Global Insight, World Overview, 2010年6月15日；Economist, 2010年7月10日；國際經濟情勢雙週報1707期；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：除台灣、南韓、泰國及印尼為2010年6月，其餘皆為2010年5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	政府支出			民間 固定投資	存貨增加	輸出	減：輸入		
				政府消費	政府投資	公營事業 固定投資						
1998	3.47	6.76	3.95	0.59	0.61	-0.13	0.10	2.12	0.10	-3.29	0.88	4.17
1999	5.97	2.70	3.27	-0.07	-0.67	0.24	0.36	-0.03	-0.46	3.27	5.70	2.43
2000	5.80	5.65	3.03	-0.20	0.19	-0.29	-0.09	2.46	0.36	0.15	9.01	8.86
2001	-1.65	-6.21	0.62	-0.31	0.27	-0.59	0.00	-4.59	-1.93	4.56	-4.73	-9.29
2002	5.26	2.84	2.12	-0.61	0.24	-0.77	-0.07	1.11	0.22	2.42	5.81	3.39
2003	3.67	2.37	1.85	-0.51	-0.18	-0.22	-0.11	0.31	0.72	1.30	5.53	4.23
2004	6.19	7.34	3.27	-0.81	0.08	-0.43	-0.46	4.01	0.88	-1.15	8.86	10.01
2005	4.70	1.85	1.81	0.38	0.03	0.11	0.25	0.28	-0.63	2.86	4.86	2.00
2006	5.44	0.95	0.92	-0.67	-0.09	-0.42	-0.16	0.59	0.10	4.49	7.34	2.85
2007	5.98	1.34	1.23	0.14	0.25	-0.14	0.02	0.24	-0.27	4.65	6.49	1.85
2008	0.73	-1.54	-0.33	0.03	0.08	-0.01	-0.04	-2.32	1.07	2.27	0.40	-1.88
2009r	-1.91	-3.29	0.77	1.00	0.42	0.52	0.06	-2.64	-2.42	1.38	-6.39	-7.77
2010p	6.14	5.30	1.16	0.20	0.16	-0.02	0.06	2.20	1.74	0.85	11.10	10.26
2008 1	6.88	4.14	1.33	0.24	0.14	-0.04	0.14	0.64	1.94	2.74	8.50	5.76
2	5.38	-1.34	0.37	0.17	0.19	-0.05	0.03	-2.04	0.15	6.72	6.42	-0.30
3	-0.80	-3.55	-1.57	-0.31	-0.06	-0.10	-0.15	-2.93	1.25	2.75	1.32	-1.43
4	-7.11	-4.58	-1.16	0.06	0.06	0.13	-0.13	-4.47	0.99	-2.53	-12.69	-10.15
2009 1	-9.06	-10.26	-1.17	0.42	0.51	0.31	-0.40	-5.72	-3.80	1.20	-19.41	-20.61
2	-6.85	-5.72	-0.34	0.96	0.32	0.56	0.07	-4.70	-1.63	-1.14	-12.58	-11.44
3	-0.98	-2.19	1.27	1.23	0.43	0.70	0.10	-1.76	-2.93	1.21	-6.13	-7.34
4r	9.06	4.78	3.26	1.38	0.42	0.51	0.45	1.51	-1.37	4.28	12.22	7.94
2010 1p	13.27	11.31	1.95	-0.01	0.19	-0.25	0.05	4.23	5.14	1.96	24.49	22.54
2f	7.66	6.07	1.52	0.61	0.24	0.10	0.28	3.27	0.67	1.59	14.35	12.77
3f	4.40	4.38	1.10	0.22	0.13	0.04	0.05	1.36	1.70	0.02	6.38	6.36
4f	0.69	0.61	0.26	0.00	0.11	0.00	-0.10	0.41	-0.05	0.08	1.86	1.78

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209委員會議程(二)，2010年5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	2.0	99.5	黃藍 20	118,955	4.76	
1997	8.3	96.4	綠 27	123,800	4.07	
1998	0.5	99.3	黃藍 20	118,837	-4.01	
1999	13.7	108.8	黃藍 22	127,468	7.26	
2000	1.1	96.4	綠 26	153,431	20.37	
2001	-11.4	99.2	藍 10	135,715	-11.55	
2002	12.1	98.1	綠 23	150,949	11.23	
2003	11.2	100.6	綠 23	170,024	12.64	
2004	11.0	100.2	黃紅 33	215,081	26.50	
2005	4.3	101.2	黃藍 22	256,393	19.20	
2006	5.0	103.7	黃藍 22	299,313	16.74	
2007	4.5	100.5	綠 25	345,815	15.54	
2008	4.1	91.7	黃藍 19	351,723	1.71	
2009	6.2	108.3	黃藍 19	322,440	-8.33	
2009	1	-24.3	78.0	藍 9	17,676	-41.67
	2	-19.3	79.9	藍 10	20,117	-22.27
	3	-12.6	82.5	藍 10	23,937	-24.29
	4	-4.7	85.8	藍 11	25,128	-20.90
	5	2.4	89.1	藍 12	25,166	-20.14
	6	8.7	91.6	黃藍 17	27,939	-10.91
	7	16.2	94.2	黃藍 18	28,614	-8.77
	8	19.7	96.4	黃藍 18	28,287	-11.96
	9	22.2	97.7	黃藍 20	30,837	-3.00
	10	21.7	99.7	綠 26	31,754	4.41
	11	22.1	101.9	黃紅 37	31,260	37.11
	12	22.8	103.4	黃紅 37	31,725	52.63
2010	1	23.2	105.5	紅 38	30,369	71.81
	2	19.7	107.0	紅 38	27,410	36.25
	3	16.4	108.8	紅 39	34,387	43.66
	4	13.1	109.7	紅 39	33,960	35.15
	5	10.8	110.7	黃紅 37	33,729	34.03

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
2009	-8.08	-7.97	-19.32	-6.35	-1.03	-7.56	-3.24	-2.27	-19.08	-23.87
2009 1	-42.64	-44.22	-50.56	-52.27	-31.42	-29.47	-16.64	-6.21	-21.10	-50.78
2	-26.29	-26.81	-28.95	-36.54	-18.33	-7.74	-10.19	-6.02	-32.39	-35.67
3	-24.73	-25.42	-33.79	-32.91	-13.45	-11.10	-9.09	-3.34	-19.59	-38.98
4	-19.30	-19.67	-34.58	-19.24	-8.17	-13.51	-6.24	-3.65	-21.40	-38.52
5	-18.13	-18.31	-32.31	-14.19	-12.15	-14.73	-6.58	-1.69	-27.38	-57.50
6	-10.74	-10.90	-23.53	-8.24	-6.21	-5.98	-2.77	-1.21	-15.74	-45.82
7	-7.18	-7.25	-17.17	-5.25	-4.07	-7.98	-1.67	-0.24	-14.10	-19.65
8	-8.95	-8.73	-24.33	-6.35	0.97	-6.87	-2.54	-2.84	-28.76	-12.24
9	2.80	2.89	-7.71	-0.05	15.19	1.14	3.21	-0.41	-0.36	-23.09
10	7.38	8.86	-2.15	12.18	17.86	-2.95	-2.65	-0.70	-29.70	22.21
11	31.95	34.88	20.00	51.14	35.43	5.04	4.65	-1.49	-24.51	4.16
12	47.76	50.68	34.29	84.68	39.80	8.71	14.52	0.51	10.69	58.52
2010 1	70.08	77.34	77.38	122.51	43.77	25.40	14.63	2.48	-30.86	7.71
2	35.48	36.85	19.46	75.06	14.76	1.76	5.20	-0.51	42.98	89.07
3	39.49	42.22	40.76	69.14	16.10	10.08	10.20	0.92	-18.42	108.15
4	32.03	34.18	41.17	46.57	9.36	11.63	3.54	0.62	-13.83	56.64
5	30.67	33.04	40.37	44.54	13.96	13.27	6.55	0.19	-28.54	137.72
1-當月	39.99	42.85	43.01	66.98	18.76	12.40	7.94	0.75	-13.02	74.20

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	
2009	18855	10917	10279	639	7937	57.9	5.85	127	372	139	
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
	9	18900	10939	10278	661	7961	57.88	6.04	135	388	137
	10	18921	10963	10310	653	7958	57.94	5.96	129	386	138
	11	18940	11014	10369	645	7926	58.15	5.86	127	378	141
	12	18959	11016	10384	632	7942	58.11	5.74	120	371	141
2010	1	18976	11014	10388	626	7962	58.04	5.68	116	368	142
	2	18992	11007	10373	634	7985	57.96	5.76	114	375	144
	3	19007	11008	10384	624	7999	57.92	5.67	113	371	139
	4	19021	11007	10414	593	8014	57.87	5.39	108	356	129
	5	19037	11026	10459	567	8011	57.92	5.14	106	338	123
當月較上月增 減(%)		0.08	0.17	0.43	-4.45	-0.03	(0.05)	(-0.25)	-1.59	-5.24	-4.67
當月較上年同 月增減(%)		1.12	1.39	2.12	-10.42	0.75	(0.16)	(-0.68)	-8.81	-9.70	-13.42
本年累計較上年 同期增減(%)		1.16	1.40	1.57	-1.46	0.83	(0.14)	(-0.16)	-8.42	0.83	-1.45

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				非重化工業產品		農產品及農產加工		
			電機與機械產品		非重化工業產品		農產品及		農產加工		
	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	加總	份額	年增率	
1996	117,581	3.7	59.6	7.2	45.7	10.0	35.5	-0.5	4083.7	3.5	-4.7
1997	124,170	5.6	61.8	9.5	47.5	9.8	34.5	2.5	2551.5	2.1	-37.5
1998	112,595	-9.3	63.1	-7.4	50.3	-3.9	33.4	-12.2	1955.9	1.7	-23.3
1999	123,733	9.9	66.3	15.5	53.1	16.0	30.4	0.0	1953.3	1.6	-0.1
2000	151,950	22.8	71.8	32.8	56.3	30.0	26.8	8.6	2138.7	1.4	9.5
2001	126,314	-16.9	71.5	-17.2	55.2	-18.4	26.9	-16.6	1991.2	1.6	-6.9
2002	135,317	7.1	73.6	10.2	55.1	6.9	24.9	-0.9	2062.2	1.5	3.6
2003	150,600	11.3	75.9	14.8	53.6	8.3	22.6	1.3	2158.1	1.4	4.7
2004	182,370	21.1	77.9	24.3	52.0	17.4	20.7	10.6	2475.9	1.4	14.7
2005	198,432	8.8	80.2	12.0	49.5	3.7	18.5	-2.7	2489.7	1.3	0.6
2006	224,017	12.9	81.9	15.3	49.8	13.6	17.1	4.1	2198.2	1.0	-11.7
2007	246,677	10.1	82.8	11.2	47.8	5.8	16.3	5.1	2280.7	0.9	3.8
2008	255,629	3.6	82.9	3.8	44.7	-3.2	16.0	2.0	2710.9	1.1	18.9
2009	203,675	-20.3	82.6	-20.6	46.7	-16.7	16.2	-19.2	2344.9	1.2	-13.5
2009 1季	40,518	-36.7	81.1	-38.8	44.0	-37.3	17.5	-26.7	567.2	1.4	-8.4
2季	47,959	-32.0	81.9	-33.0	46.7	-25.7	16.9	-27.6	573.0	1.2	-17.8
3季	55,324	-20.9	83.3	-20.9	47.1	-17.8	15.6	-21.1	598.1	1.1	-18.0
4季	59,874	16.9	83.5	20.8	48.4	20.7	15.5	1.2	606.6	1.0	-8.7
1月	12,367	-44.1	80.0	-46.9	45.3	-43.3	18.3	-30.9	209.2	1.7	-6.9
2月	12,588	-28.6	82.6	-30.3	42.8	-31.1	16.0	-20.7	178.0	1.4	8.5
3月	15,563	-35.8	80.8	-37.6	43.9	-36.3	18.1	-27.1	180.0	1.2	-22.0
4月	14,843	-34.3	81.0	-35.6	47.6	-29.0	17.8	-28.4	177.8	1.2	-19.0
5月	16,172	-31.4	81.6	-32.6	46.1	-25.5	17.2	-26.5	199.6	1.2	-12.4
6月	16,944	-30.4	82.9	-30.9	46.4	-22.6	15.9	-27.9	195.6	1.2	-21.8
7月	17,261	-24.5	82.7	-24.9	47.0	-20.8	16.1	-22.6	197.1	1.1	-20.4
8月	18,996	-24.6	83.7	-24.8	46.8	-20.8	15.2	-24.2	203.0	1.1	-20.8
9月	19,066	-12.7	83.5	-12.1	47.5	-11.5	15.4	-16.1	198.0	1.0	-12.2
10月	19,843	-4.6	83.4	-3.0	48.4	-0.8	15.6	-11.3	193.5	1.0	-17.9
11月	20,013	19.3	83.7	23.9	48.8	23.0	15.2	1.0	208.9	1.0	-8.2
12月	20,018	46.8	83.5	54.7	47.9	50.7	15.5	18.0	204.2	1.0	1.4
2010 1季	61,785	52.5	83.9	57.7	46.5	61.1	15.1	31.4	636.7	1.0	12.3
2季	70,201	46.4	83.1	48.6	46.2	45.0	15.8	37.0	715.4	1.0	24.9
1月	21,738	75.8	84.1	84.8	46.4	80.2	14.9	42.6	222.5	1.0	6.4
2月	16,689	32.6	84.3	35.3	47.6	47.5	14.7	21.7	169.9	1.0	-4.6
3月	23,358	50.1	83.4	54.9	45.7	56.2	15.6	29.4	244.3	1.0	35.7
4月	21,933	47.8	83.0	51.3	47.2	46.5	16.0	32.9	223.5	1.0	25.7
5月	25,538	57.9	83.3	61.3	44.7	52.9	15.6	43.8	259.9	1.0	30.2
6月	22,730	34.1	83.1	34.4	47.0	36.0	15.9	34.0	232.0	1.0	18.6
1-當月	131,986	49.2	83.5	52.8	46.3	52.1	15.5	34.4	1352.1	1.0	18.6

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

### 表3-6 商品進口與產品結構

單位：百萬美元，%

年 季 月	進口總額		農工原料之進口		資本財之進口		消費品之進口	
			份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率
	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1995	104012							
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
2009	174,371	-27.5	76.0	-30.6	14.8	-21.3	9.3	-4.5
2009 1季	31,898	-47.4	73.0	-51.1	15.9	-43.3	11.1	-12.8
2季	40,892	-37.8	77.3	-39.5	13.5	-40.0	9.2	-14.1
3季	48,776	-29.6	77.4	-33.4	13.9	-17.6	8.7	-3.1
4季	52,805	18.1	75.5	16.1	15.8	32.3	8.7	12.6
1月	8,936	-56.6	70.9	-60.0	16.5	-53.4	12.6	-28.8
2月	10,837	-32.1	73.7	-37.7	16.1	-20.0	10.2	13.7
3月	12,125	-49.7	74.0	-52.8	15.1	-48.7	10.9	-13.1
4月	12,699	-41.2	77.4	-41.0	13.2	-51.2	9.3	-20.1
5月	13,006	-39.1	78.3	-41.2	12.8	-37.8	9.0	-15.2
6月	15,188	-33.5	76.4	-36.3	14.4	-29.5	9.3	-7.4
7月	15,241	-34.1	77.6	-37.2	14.0	-23.9	8.5	-14.7
8月	17,029	-32.4	77.9	-37.0	13.5	-13.6	8.6	0.2
9月	16,506	-21.2	76.7	-24.5	14.3	-15.1	9.1	5.9
10月	16,581	-6.7	75.6	-10.6	15.9	12.1	8.5	0.7
11月	17,910	18.0	74.8	14.5	16.2	35.6	9.0	19.8
12月	18,313	55.6	76.1	61.6	15.4	54.5	8.5	17.9
2009 1季	56,884	78.3	76.5	86.7	15.4	73.7	8.1	29.7
2季	62,989	54.0	76.5	52.4	15.9	81.6	7.6	27.4
1月	19,250	115.4	77.7	136.0	13.5	75.4	8.8	51.8
2月	15,799	45.8	76.6	51.5	15.3	38.1	8.1	16.3
3月	21,835	80.1	75.3	83.2	17.3	106.6	7.4	22.1
4月	19,379	52.6	75.7	49.2	16.7	93.0	7.5	23.2
5月	22,286	71.4	76.3	67.0	15.9	114.1	7.8	48.4
6月	21,324	40.4	77.3	42.2	15.2	48.2	7.5	13.6
1~當月	119,873	64.7	76.5	66.9	15.7	77.9	7.8	28.5

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

### 表3-7 商品出口地區別

單位：百萬美元，%

年	季	月	出口總額													
			美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國			
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額		
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
2009			203,675	-20.3	9.2	-23.5	32.7	-15.9	5.7	-17.4	11.8	-21.5	8.8	-24.6	2.9	-16.1
2009	1季		40,518	-36.7	13.7	-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	-19.3
	3季		55,324	-20.9	10.6	-30.5	42.7	-13.1	6.9	-18.7	15.1	-20.2	10.4	-25.9	3.7	-18.5
	4季		59,874	16.9	11.1	-6.7	41.8	43.0	6.9	-3.2	15.2	16.5	11.5	3.4	3.4	28.2
2009	1月		12,367	-44.1	15.8	-26.5	30.0	-58.6	9.1	-18.0	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	-22.1	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	-33.5	6.8	-32.3	13.9	-35.8	10.8	-37.0	3.9	-23.5
	5月		16,172	-31.4	11.4	-28.0	41.7	-30.0	7.1	-24.0	15.0	-30.6	10.3	-36.3	3.7	-25.1
	6月		16,944	-30.4	11.0	-29.0	41.6	-30.3	7.2	-18.6	16.1	-22.5	10.1	-38.5	4.1	-9.4
	7月		17,261	-24.5	11.4	-28.7	41.1	-20.7	7.0	-20.3	15.1	-25.4	10.4	-29.0	4.0	-18.9
	8月		18,996	-24.6	10.2	-34.4	43.6	-17.4	6.8	-22.1	15.3	-26.4	10.1	-28.4	3.6	-24.2
	9月		19,066	-12.7	10.4	-28.2	43.1	0.3	6.9	-13.4	14.9	-6.3	10.8	-20.4	3.5	-11.1
	10月		19,843	-4.6	10.8	-16.5	41.8	11.0	7.2	-8.1	14.9	-9.0	11.5	-11.0	3.6	3.5
	11月		20,013	19.3	11.2	-5.8	41.6	47.8	7.0	-6.6	15.2	17.5	11.5	3.9	3.3	31.8
	12月		20,018	46.8	11.3	3.9	42.2	91.1	6.4	7.4	15.3	57.9	11.6	22.5	3.1	70.8
2010	1季		61,785	52.5	10.6	18.4	42.7	75.6	6.7	29.7	14.6	64.3	11.0	38.3	3.8	71.2
	2季		70,201	46.4	11.2	43.4	43.2	51.7	6.3	30.4	15.3	48.9	9.9	38.8	3.8	41.7
	1月		21,738	75.8	10.2	13.5	43.9	157.5	6.7	30.7	14.5	87.1	11.2	41.1	3.6	79.6
	2月		16,689	32.6	11.3	23.3	39.6	31.7	7.2	13.4	15.1	44.5	11.6	32.2	4.1	67.4
	3月		23,358	50.1	10.5	19.4	43.9	62.4	6.4	45.0	14.4	62.4	10.5	40.7	3.7	67.0
	4月		21,933	47.8	10.6	29.8	44.2	56.5	6.4	39.2	14.6	55.1	10.0	37.6	3.9	47.8
	5月		25,538	57.9	10.6	46.3	43.8	65.8	6.1	36.9	15.9	67.4	9.8	49.1	3.6	55.4
	6月		22,730	34.1	12.6	53.4	41.6	33.9	6.2	16.8	15.3	27.8	9.8	29.9	3.8	25.0
	1~當月		131,986	49.2	10.9	30.9	43.0	61.9	6.5	30.0	15.0	55.6	10.4	38.6	3.8	54.2

資料來源：財政部統計處，「臺灣地區之進出口貿易統計月報」。

說明：對中國大陸的出口，包含自香港、澳門的轉口金額。

### 表3-8 商品進口地區別

單位：百萬美元，%

年 季 月	進口總額														
			美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國		
	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	
1995	104,012	21.4	20.0	15.1	4.7	165.5	29.1	22.1	10.0	-87.9	18.0	17.2	4.2	43.5	
1996	102,922	-1.0	19.4	-3.8	4.6	-3.4	26.7	-9.2	10.8	6.0	19.6	7.7	4.0	-3.8	
1997	114,955	11.7	20.2	16.3	5.1	24.1	25.2	5.6	11.5	19.8	18.8	7.2	4.4	20.7	
1998	105,230	-8.5	18.9	-14.6	5.8	2.6	25.7	-6.8	12.0	-4.7	19.6	-4.3	5.4	13.1	
1999	111,196	5.7	17.8	-0.1	6.0	9.2	27.6	13.2	13.0	14.8	15.9	-14.5	6.5	26.8	
2000	140,732	26.6	18.0	27.5	6.1	29.8	27.4	26.1	14.4	39.8	13.6	8.3	6.4	25.3	
2001	107,971	-23.3	17.0	-27.2	7.4	-7.4	24.0	-32.9	14.9	-20.9	14.0	-21.2	6.2	-25.4	
2002	113,245	4.9	16.1	-0.8	8.7	24.2	24.2	5.5	14.7	3.7	13.0	-2.2	6.8	15.0	
2003	128,010	13.0	13.3	-6.9	10.1	30.9	25.6	19.6	13.7	5.2	12.7	10.7	6.8	12.9	
2004	168,758	31.8	12.9	28.2	11.3	47.7	25.9	33.6	12.0	16.2	12.7	31.1	6.9	33.5	
2005	182,614	8.2	11.6	-2.8	12.2	16.2	25.2	5.3	11.6	3.8	12.0	2.4	7.2	13.5	
2006	202,698	11.0	11.2	7.1	13.2	20.1	22.8	0.5	11.5	10.4	10.6	-1.6	7.4	13.3	
2007	219,252	8.2	12.1	17.0	13.6	11.9	21.0	-0.8	10.8	1.7	10.8	10.0	6.9	1.1	
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	
2009	174,371	-27.5	10.4	-31.0	14.7	-22.3	20.8	-22.1	11.3	-22.8	11.2	-20.4	6.0	-20.2	
2009	1季	31,898	-47.4	10.5	-53.3	15.2	-38.1	21.8	-44.2	10.9	-42.0	11.0	-44.6	5.8	-48.3
	2季	40,892	-37.8	10.3	-43.0	14.2	-36.9	20.5	-32.9	11.7	-29.7	11.6	-34.8	6.1	-30.1
	3季	48,776	-29.6	10.1	-31.4	14.3	-24.3	19.9	-20.8	11.8	-26.2	11.7	-12.1	5.9	-20.1
	4季	52,805	18.1	10.8	23.4	15.0	19.3	21.2	20.3	11.0	14.6	10.5	25.6	6.2	36.9
2009	1月	8,936	-56.6	9.6	-65.2	15.5	-52.2	20.4	-56.7	11.4	-51.0	11.6	-51.8	5.0	-65.4
	2月	10,837	-32.1	11.6	-33.2	13.3	-22.0	22.6	-28.4	10.2	-31.5	10.8	-27.3	5.8	-37.0
	3月	12,125	-49.7	10.3	-56.4	16.6	-34.5	22.2	-44.6	11.0	-41.3	10.6	-49.5	6.4	-40.1
	4月	12,699	-41.2	10.0	-51.7	14.3	-39.8	20.6	-39.8	12.6	-28.4	10.9	-46.5	6.1	-32.3
	5月	13,006	-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	15,188	-33.5	10.6	-38.2	14.1	-30.8	20.8	-27.8	11.3	-28.3	12.5	-15.5	6.0	-29.1
	7月	15,241	-34.1	10.5	-33.2	13.8	-31.9	20.0	-27.9	12.0	-28.9	11.2	-23.6	5.6	-31.8
	8月	17,029	-32.4	9.4	-38.6	13.3	-31.5	18.9	-21.3	11.1	-32.3	11.0	-8.3	5.8	-18.8
	9月	16,506	-21.2	10.3	-20.5	15.8	-7.4	20.9	-12.6	12.4	-16.3	12.9	-3.8	6.2	-8.2
	10月	16,581	-6.7	10.6	0.5	14.5	-4.6	20.9	-5.2	10.9	-14.5	10.7	5.9	6.0	2.4
	11月	17,910	18.0	10.9	25.1	15.8	24.9	20.9	20.2	11.1	23.6	11.1	32.5	6.6	40.9
	12月	18,313	55.6	10.8	51.7	14.7	44.7	21.6	57.7	10.8	50.4	9.7	43.8	6.0	88.1
2010	1季	56,884	78.3	10.4	75.4	13.9	62.9	21.2	73.1	11.4	87.0	10.0	63.3	6.2	89.2
	2季	62,989	54.0	9.5	41.7	14.7	60.2	20.8	56.2	11.0	45.5	10.5	39.8	6.0	51.3
2010	1月	19,250	115.4	10.3	130.0	14.8	105.9	19.2	102.3	11.3	114.3	9.8	82.3	6.2	165.6
	2月	15,799	45.8	10.7	34.7	13.4	46.6	22.9	47.9	11.6	65.6	10.2	37.8	6.0	52.0
	3月	21,835	80.1	10.2	78.6	13.4	45.0	21.7	76.1	11.3	83.9	10.1	71.2	6.3	75.1
	4月	19,379	52.6	9.9	51.9	14.3	53.2	21.4	58.7	11.0	33.1	10.6	48.6	6.2	56.1
	5月	22,286	71.4	9.2	54.3	15.1	83.3	20.5	75.2	11.4	73.2	10.3	59.7	5.8	54.4
	6月	21,324	40.4	9.3	23.2	14.7	46.3	20.5	38.5	10.7	33.3	10.5	18.1	6.1	44.3
	1-當月	119,873	64.7	9.9	56.6	14.3	61.4	21.0	63.9	11.2	62.9	10.3	49.8	6.1	67.4

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

說明：自中國大陸的進口，包含自香港、澳門的進口金額。

### 表3-9 實質民間消費之項目

單位：新台幣百萬元，%

民間消費(按2006年價格) 項目	2007年全年		2008年全年		2009年全年		2009年第二季		2009年第三季		2009年第四季		2010年第一季	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
1.食品及非酒精飲料	891,296	0.67	882,017	-1.04	903,220	2.40	213,482	1.05	224,297	1.60	229,750	3.51	234,672	1.69
2.菸酒	168,577	-1.16	164,367	-2.50	151,081	-8.08	37,450	-1.72	36,641	-10.52	39,408	-9.30	36,346	-10.57
3.衣著鞋襪及服飾用品	325,677	1.87	327,767	0.64	339,906	3.70	74,254	-0.32	81,458	-0.55	84,567	6.41	92,122	0.05
4.住宅服務、水電瓦斯及其他燃料	1,287,164	2.54	1,311,570	1.90	1,327,998	1.25	330,068	1.27	339,584	1.95	332,676	1.34	331,185	1.23
5.家具設備及家務維護	355,545	2.97	351,216	-1.22	348,138	-0.88	84,771	-4.23	87,983	1.46	89,217	5.82	89,420	4.02
6.醫療保健	645,395	-0.01	655,927	1.63	668,515	1.92	168,080	2.78	168,810	5.62	180,159	5.62	167,560	2.13
7.交通	794,315	-0.27	754,986	-4.95	771,920	2.24	191,255	-0.46	200,797	9.28	220,338	19.63	193,987	4.36
8.通訊	316,900	5.07	340,956	7.59	372,781	9.33	89,496	6.94	95,303	8.66	94,082	8.42	99,291	11.95
9.休閒與文化	689,431	7.41	727,281	5.49	760,981	4.63	179,734	1.65	194,272	4.20	197,177	6.76	200,256	7.25
10.教育	341,415	-0.39	339,386	-0.59	339,086	-0.09	81,016	0.61	88,790	0.86	84,885	-1.43	84,083	-1.31
11.餐廳及旅館	456,061	1.90	436,715	-4.24	443,682	1.60	109,836	1.20	107,287	0.77	107,722	3.80	115,462	3.93
12.其他家庭消費及對家庭服務之民間非營利機構消費	1,127,654	2.84	1,064,882	-5.57	999,364	-6.15	239,355	-10.13	257,809	-2.68	271,767	7.96	256,092	4.06
合計	7,399,430	2.08	7,357,070	-0.57	7,426,672	0.95	1,798,797	-0.61	1,883,031	2.31	1,931,748	5.83	1,900,476	3.04

資料來源：國民所得評審會議第209次委員會議，2010年5月20日。

表3-10 消費者貸款及建築貸款餘額<sup>1</sup>

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 <sup>2</sup>	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	6,642,011	4,708,703	811,486	64,022	96,168	724,052	237,580	1,075,986	7,717,997
2009	12	6,794,267	4,909,558	789,282	54,342	81,780	752,033	207,272	1,045,098	7,839,365
2009	1	6,615,294	4,680,088	816,205	63,131	94,764	724,387	236,718	1,073,114	7,688,408
	2	6,569,117	4,659,014	811,114	60,803	92,821	714,416	230,949	1,077,222	7,646,339
	3	6,553,946	4,662,582	808,174	58,722	91,768	710,245	222,455	1,060,514	7,614,460
	4	6,556,464	4,671,819	806,015	57,408	90,839	713,639	216,744	1,052,297	7,608,761
	5	6,580,739	4,696,279	804,128	56,734	89,844	718,897	214,857	1,035,111	7,615,850
	6	6,618,279	4,732,321	803,102	55,580	88,548	718,112	220,616	1,021,178	7,639,457
	7	6,649,284	4,770,906	800,988	54,823	87,469	718,349	216,749	998,174	7,647,458
	8	6,691,839	4,819,670	798,541	53,951	85,851	721,173	212,653	985,314	7,677,153
	9	6,714,856	4,838,533	798,760	53,430	85,107	723,678	215,348	991,104	7,705,960
	10	6,724,845	4,854,599	797,163	53,187	83,430	723,781	212,685	994,962	7,719,807
	11	6,747,401	4,877,747	792,684	53,297	83,159	731,705	208,809	1,010,993	7,758,394
	12	6,794,267	4,909,558	789,282	54,342	81,780	752,033	207,272	1,045,098	7,839,365
2010	1	6,794,626	4,926,042	782,682	54,655	79,973	748,236	203,038	1,041,796	7,836,422
	2	6,788,126	4,928,675	776,639	54,397	78,467	746,695	203,253	1,054,260	7,842,386
	3	6,793,546	4,948,906	770,275	54,176	76,499	749,260	194,430	1,079,291	7,872,837
	4	6,815,539	4,972,293	760,008	54,209	75,168	762,730	191,131	1,095,208	7,910,747
	5	6,850,108	5,000,104	754,301	54,129	74,123	777,627	189,824	1,102,212	7,952,320
當月較去年同期年增率		4.09	6.47	-6.20	-4.59	-17.50	8.17	-11.65	6.48	4.42
當月較上月年增率		0.51	0.56	-0.75	-0.15	-1.39	1.95	-0.68	0.64	0.53
1-當月平均年增率		3.55	6.02	-4.99	-8.50	-16.48	5.67	-12.48	1.41	3.25

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	
2009	12,470,095	-3.18	8,866,776	-4.94	3,281,537	1.59	321,781	0.04	
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	1,087,124	-2.07	783,004	-4.20	276,492	4.40	27,628	-0.86
	9	1,097,296	0.67	808,563	-0.56	264,142	4.48	24,591	2.15
	10	1,122,127	3.47	809,233	2.88	287,563	5.41	25,331	1.07
	11	1,103,432	14.14	794,212	16.50	284,419	9.24	24,801	0.81
	12	1,134,676	19.21	804,373	21.96	303,878	14.14	26,425	1.37
2010	1	1,072,409	13.71	764,769	25.05	279,833	-7.08	27,807	-8.47
	2	992,268	9.59	678,232	6.64	283,457	17.02	30,579	12.52
	3	1,114,557	14.30	814,364	17.42	272,480	7.05	27,712	2.62
	4	1,119,047	12.77	810,353	14.45	281,294	8.94	27,400	4.98
	5	1,122,538	14.44	806,409	17.70	285,754	6.90	30,374	6.61
本年1-當月累計		5,420,820	13.01	3,874,128	16.19	1,402,819	6.00	143,874	3.39
當月較上月增減%		0.31	-	-0.49	-	1.59	-	10.86	-
本年累計結構比%		100.00	-	100.00	-	100.00	-	100.00	-

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2006年價格計算	2007年全年		2008年全年		2009全年		2009年第二季		2009年第三季		2009年第四季		2010年第一季	
	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率
<b>固定資本形成毛額</b>	<b>2,745,800</b>	<b>0.55</b>	<b>2,439,027</b>	<b>-11.17</b>	<b>2,084,688</b>	<b>-14.53</b>	<b>493,701</b>	<b>-21.37</b>	<b>589,734</b>	<b>-5.20</b>	<b>643,410</b>	<b>3.43</b>	<b>558,738</b>	<b>26.26</b>
公營事業	197,228	1.57	192,528	-2.38	154,676	-19.66	42,853	5.77	45,682	7.91	79,441	87.65	33,819	4.63
政府部門	367,753	-4.46	366,301	-0.39	370,445	1.13	101,532	22.42	113,060	25.83	138,358	53.99	74,307	-8.88
民營企業	2,180,819	1.36	1,880,198	-13.78	1,559,567	-17.05	349,316	-30.75	430,992	-12.02	425,611	-13.12	450,612	37.11
<b>營建工程</b>	<b>1,176,052</b>	<b>-1.55</b>	<b>1,101,262</b>	<b>-6.36</b>	<b>1,012,835</b>	<b>-8.03</b>	<b>251,251</b>	<b>-8.84</b>	<b>265,041</b>	<b>-1.92</b>	<b>283,773</b>	<b>5.01</b>	<b>264,491</b>	<b>13.98</b>
公營事業	30,645	4.85	25,037	-18.30	22,814	-8.88	6,903	46.78	6,421	-6.41	10,376	51.23	4,579	-6.76
政府部門	303,253	-6.54	299,550	-1.22	314,091	4.85	85,821	25.32	92,007	25.18	112,761	53.42	64,189	-10.94
民營企業	842,154	0.16	776,675	-7.78	675,930	-12.97	158,527	-21.69	166,613	-12.25	160,636	-15.40	195,723	26.22
<b>運輸工具</b>	<b>150,816</b>	<b>2.54</b>	<b>108,318</b>	<b>-28.18</b>	<b>103,187</b>	<b>-4.74</b>	<b>23,780</b>	<b>-37.11</b>	<b>26,054</b>	<b>26.38</b>	<b>45,362</b>	<b>120.03</b>	<b>29,535</b>	<b>24.00</b>
公營事業	8,977	112.57	7,119	-20.70	4,708	-33.87	452	-79.04	2,517	75.77	2,522	76.12	1,275	174.78
政府部門	6,405	-30.74	6,913	7.93	6,679	-3.38	1,916	5.45	2,521	33.39	4,316	128.36	1,281	33.30
民營企業	135,434	1.37	94,286	-30.38	91,800	-2.64	21,412	-36.73	21,016	21.52	38,524	122.76	26,979	20.48
<b>機器及設備</b>	<b>1,255,396</b>	<b>2.47</b>	<b>1,049,751</b>	<b>-16.38</b>	<b>794,648</b>	<b>-24.30</b>	<b>174,009</b>	<b>-35.06</b>	<b>250,262</b>	<b>-12.28</b>	<b>262,822</b>	<b>-7.88</b>	<b>223,402</b>	<b>52.00</b>
公營事業	152,875	-1.41	155,654	1.82	122,930	-21.02	34,279	5.35	35,470	7.79	64,608	96.34	27,088	3.81
政府部門	50,959	14.65	51,664	1.38	42,322	-18.08	11,621	4.35	16,262	29.35	18,320	45.72	7,268	1.35
民營企業	1,051,562	2.53	842,433	-19.89	629,396	-25.29	128,109	-42.88	198,530	-17.22	179,894	-24.99	189,046	66.25
<b>無形固定資產</b>	<b>163,536</b>	<b>-0.23</b>	<b>179,696</b>	<b>9.88</b>	<b>174,018</b>	<b>-3.16</b>	<b>44,661</b>	<b>-3.91</b>	<b>48,377</b>	<b>5.33</b>	<b>51,453</b>	<b>12.03</b>	<b>41,310</b>	<b>4.13</b>
公營事業	4,731	-16.47	4,718	-0.27	4,224	-10.47	1,219	9.03	1,274	12.35	1,935	70.63	877	2.69
政府部門	7,136	5.45	8,174	14.55	7,353	-10.04	2,174	44.64	2,270	20.17	2,961	56.75	1,569	17.09
民營企業	151,669	0.12	166,804	9.98	162,441	-2.62	41,268	-5.91	44,833	4.49	46,557	8.51	38,864	3.70

資料來源：國民所得評審會議第209次委員會議，2010年5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	
2009	4,798	-41.72	3,006	-32.71	7,143	-33.19	
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
	9月	95	-66.42	233	-66.51	988	-23.29
	10月	252	-85.21	341	30.51	859	-44.96
	11月	429	-39.96	215	-61.40	782	33.28
	12月	633	15.23	455	21.63	1,396	23.78
2010	1月	302	108.44	157	74.14	721	131.02
	2月	347	-28.40	27	-74.03	966	279.39
	3月	960	117.58	529	98.89	969	255.68
	4月	154	-64.80	130	41.66	1,445	295.41
	5月	251	51.62	127	-67.59	1,768	412.01
本年1—當月累計		2,014	20.36	969	2.79	5,869	278.68

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	-124.74	3,766	-39.63	4,255	556.47	
2009	31,882	5.57	3,058	-18.80	4,374	2.80	
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
	9	2,738	20.30	218	-34.93	219	-63.26
	10	2,955	15.07	256	-18.99	245	-53.69
	11	2,795	33.99	277	5.73	277	53.04
	12	3,202	34.71	311	-14.79	1,645	224.46
2010	1	2,758	70.04	249	1.22	341	52.23
	2	2,096	6.67	184	-23.01	112	-63.40
	3	3,412	25.17	243	-7.25	308	2.67
	4	3,435	23.34	275	1.10	191	-9.48
	5	3,155	33.91	311	46.01	193	14.88
本年累計數	14,856	29.70	1,262	2.44	1,145	-5.29	

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	17.01	5.76	2.62	-3.15	7.59	-1.99
1998	17.03	3.61	2.63	3.72	7.21	-1.67
1999	15.44	-3.94	2.83	13.86	7.03	3.26
2000	14.77	1.21	2.58	-3.33	6.37	-4.17
2001	15.30	1.86	2.62	-0.06	5.88	-9.22
2002	14.76	1.55	2.43	-2.58	4.85	-13.18
2003	14.06	-1.23	2.23	-4.70	4.47	-4.47
2004	13.32	0.57	1.67	-20.60	3.80	-9.59
2005	12.74	0.19	1.83	14.77	3.73	2.82
2006	12.00	-0.71	1.59	-8.61	3.14	-11.21
2007	11.56	2.09	1.52	1.57	2.83	-4.46
2008	11.55	0.68	1.47	-2.38	2.80	-0.39
2009r	12.21	3.65	1.56	4.04	3.39	18.62
2010f	11.66	1.34	1.53	4.02	3.17	-0.70
2007:1	10.77	0.04	1.39	16.18	2.46	-13.05
2	11.49	1.10	1.27	-2.34	2.70	-7.42
3	11.83	4.30	1.41	0.04	2.77	-3.58
4	12.03	2.47	1.96	-2.45	3.33	3.53
2008:1	10.21	1.32	1.42	9.78	2.26	-1.66
2	11.09	1.68	1.23	2.17	2.52	-1.84
3	11.87	-0.54	1.27	-10.69	2.69	-3.52
4	13.01	0.49	1.98	-6.53	3.73	3.91
2009:1	11.79	5.03	1.12	-28.33	2.83	13.72
2	12.25	2.91	1.40	5.77	3.31	22.42
3	12.42	3.64	1.38	7.91	3.42	25.83
4r	12.32	3.24	2.23	23.01	3.88	13.59
2010:1 p	10.58	1.62	1.04	4.63	2.28	-8.88
2f	11.60	1.98	1.55	19.82	3.16	2.88
3f	12.02	1.06	1.37	3.82	3.31	1.16
4f	12.34	0.86	2.11	-4.64	3.85	-0.05

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	
		人數	年增率 (%)	人數	年增率 (%)
1992		1,850.21	-1.23	4,214.73	25.21
1993		2,127.25	14.97	4,654.44	10.43
1994		2,331.93	9.62	4,744.43	1.93
1995		2,358.22	1.13	5,188.66	9.36
1996		2,372.23	0.59	5,713.54	10.12
1997		2,372.23	-3.10	6,161.93	7.85
1998		2,298.71	-3.10	5,912.38	-4.05
1999		2,411.25	4.90	6,558.66	10.93
2000		2,624.04	8.82	7,328.78	11.74
2001		2,617.14	-0.26	7,189.33	-1.90
2002		2,977.69	4.20	7,319.47	4.40
2003		2,248.12	-24.50	5,923.07	-19.08
2004		2,950.34	31.24	7,780.65	31.36
2005		3,378.12	14.50	8,208.13	5.49
2006		3,519.83	4.19	8,671.38	5.64
2007		3,716.06	5.58	8,963.71	3.37
2008		3,845.19	3.47	8,465.17	-5.56
2009		4,395.00	14.30	8,142.95	-3.81
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	367.49	17.94	817.79	7.40
	9	340.65	10.81	625.83	-4.89
	10	368.21	12.59	742.35	1.39
	11	410.49	25.45	661.05	13.24
	12	449.81	27.77	665.60	19.08
2009	1	345.98	24.95	731.61	8.46
	2	387.14	27.64	837.95	35.37
	3	516.51	30.70	717.85	15.63
	4	506.40	12.91	743.94	7.04
	5	506.00	38.11	767.00	20.67
本年1—當月累計		2,262.04	26.35	3,798.35	17.05

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
2009	-0.87	-0.14	-8.74	-10.00	-9.61	-13.89	-6.60	-10.95
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	-1.35	-0.90	-11.52	-13.33	-12.85	-17.18	-8.26	-12.68
第4季	-1.26	-0.84	0.01	-0.43	3.02	5.13	-2.54	-0.53
2010	1.19	0.17	7.56	10.07	9.48	15.05	3.39	8.69
第1季	1.28	-0.01	6.59	9.59	8.67	15.50	1.89	8.31
第2季	1.09	0.36	8.53	10.56	10.29	14.62	4.91	9.07
1	0.26	-1.12	6.80	9.60	8.85	13.56	2.27	6.71
2	2.34	1.00	6.09	9.48	8.16	15.54	1.10	8.01
3	1.26	0.10	6.87	9.65	9.00	17.44	2.31	10.24
4	1.34	0.24	9.04	11.65	12.86	20.72	2.99	10.19
5	0.75	0.20	9.41	11.11	10.95	14.51	6.26	9.66
6	1.18	0.63	7.18	8.92	7.18	9.04	5.53	7.36

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 <sup>1</sup>  (%)	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 <sup>2</sup>  (%)
	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	11.27
2002	8.59	17.01	3.55	1.48	2.75	-2.17	8.85
2003	11.28	11.82	3.77	1.05	1.80	4.38	6.08
2004	21.1	18.98	7.45	1.15	1.61	10.71	3.80
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	2.49	1.54
2009	13.37	16.54	7.21	0.47	1.65	0.74	1.15
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	-0.9	1.44
9	15.63	23.51	8.28	0.35	1.60	-1.18	1.38
10	17.98	25.66	7.28	0.47	1.60	-1.96	1.35
11	22.62	28.62	6.59	0.47	1.60	-1.27	1.29
12	24.14	30.30	5.90	0.47	1.60	0.74	1.15
2010 1	18.10	26.17	5.40	0.47	1.60	1.74	1.13
2	22.55	25.27	5.10	0.47	1.60	2.95	1.13
3	18.28	21.57	4.58	0.47	1.60	2.87	1.07
4	15.71	17.92	4.18	0.47	1.60	3.58	1.02
5	15.92	14.67	3.54	0.47	1.60	4.93	0.96

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	
2009	29.7	1187.2	6,393	-9.51	8,188	12/31	4,243	1/20	
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
	10	2.8	1282.5	7,589	50.48	7,754	10/20	7,340	10/30
	11	2.3	1104.2	7,612	68.79	7,793	11/16	7,323	11/3
	12	3.0	1305.9	7,837	74.29	8,188	12/31	7,651	12/4
2010	1	3.0	1520.8	8,099	80.97	8,357	1/15	7,560	1/27
	2	1.3	950.9	7,432	66.22	7,597	2/23	7,213	2/6
	3	2.4	1028.8	7,775	57.84	7,962	3/30	7,570	3/4
	4	2.6	1242.9	8,052	40.67	8,172	4/15	7,854	4/19
	5	2.0	965.1	7,526	14.26	7,952	5/3	7,086	5/25
	6	1.7	812.0	7,383	13.66	7,636	6/21	7,072	6/9

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		
	金額	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
2009	60,236.25	14.2	100.0	6,985.38	-5.2	11.6	9,827.96	-15.7	16.3	43,399.33	33.5	72.0	23.58	-98.02	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	100.0	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
10	5,642.99	122.7	100.0	656.53	72.20	11.6	1,020.00	50.53	18.1	3,964.40	184.16	70.3	2.06	-97.41	0.0
11	4,637.43	105.4	100.0	553.20	66.79	11.9	805.51	52.15	17.4	3,274.88	134.68	70.6	3.84	351.76	0.1
12	6,007.20	114.5	100.0	714.43	107.18	11.9	787.87	56.66	13.1	4,502.71	130.74	75.0	2.19	119.00	0.0
2010 1	6,083.18	252.4	100.0	751.94	272.40	12.4	912.50	155.40	15.0	4,416.65	278.64	72.6	2.09	450.00	0.0
2	2,662.67	0.3	100.0	333.50	7.19	12.5	598.21	10.03	22.5	1,730.21	-3.85	65.0	0.75	31.58	0.0
3	4,732.52	1.0	100.0	674.63	29.29	14.3	863.54	21.24	18.2	3,192.93	-7.48	67.5	1.42	-5.33	0.0
4	5,238.99	-17.4	100.0	668.82	-4.75	12.8	973.64	3.33	18.6	3,594.54	-23.41	68.6	1.99	-18.78	0.0
5	4,053.41	-42.2	100.0	518.56	-31.02	12.8	960.07	-11.34	23.7	2,573.35	-50.29	63.5	1.43	-39.92	0.0
6	3,411.24	-40.9	100.0	414.20	-33.82	12.1	836.21	-15.63	24.5	2,159.80	-48.02	63.3	1.03	-48.76	0.0
2010 1-當月	26,182.01	-7.1	100.0	3,361.65	7.93	12.8	5,144.17	11.12	19.6	17,667.48	-13.57	67.5	8.71	-6.24	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 NTD/USD	日圓 JPY/USD	英鎊 USD/GBP	港幣 HKD/USD	韓元 KRW/USD	加拿大幣 CAD/USD	新加坡元 SGD/USD	人民幣 CNY/USD	澳幣 USD/AUD	印尼盾 IDR/USD	泰銖 THB/USD	馬來西亞幣 MYR/USD	菲律賓披索 PHP/USD	歐元 USD/EUR
<b>1994</b>	26.455	102.21	1.5316	7.7284	803.4	1.3656	1.5274	8.6187	0.7317	2,160.8	25.150	2.6243	26.417	1.1886
<b>1995</b>	26.476	94.06	1.5785	7.7358	771.3	1.3724	1.4174	8.3514	0.7415	2,248.6	24.915	2.5044	25.715	1.3081
<b>1996</b>	27.458	108.78	1.5618	7.7343	804.5	1.3635	1.4100	8.3142	0.7830	2,342.3	25.343	2.5159	26.216	1.2680
<b>1997</b>	28.662	120.99	1.6377	7.7421	951.3	1.3846	1.4848	8.2898	0.7440	2,909.4	31.364	2.8132	29.471	1.1341
<b>1998</b>	33.445	130.91	1.6565	7.7453	1,401.4	1.4835	1.6736	8.2790	0.6294	10,013.6	41.359	3.9244	40.893	1.1200
<b>1999</b>	32.266	113.91	1.6181	7.7575	1,188.8	1.4857	1.6950	8.2783	0.6453	7,855.2	37.814	3.8000	39.089	1.0654
<b>2000</b>	31.225	107.77	1.5161	7.7912	1,131.0	1.4851	1.7240	8.2785	0.5823	8,421.8	40.112	3.8000	44.192	0.9213
<b>2001</b>	33.800	121.53	1.4399	7.7988	1,291.0	1.5488	1.7917	8.2771	0.5176	10,260.9	44.432	3.8000	50.993	0.8948
<b>2002</b>	34.575	125.39	1.5013	7.7990	1,251.1	1.5693	1.7906	8.2770	0.5433	9,311.2	42.960	3.8000	51.604	0.9411
<b>2003</b>	34.418	115.93	1.6344	7.7870	1,191.6	1.4011	1.7422	8.2770	0.6486	8,577.1	41.485	3.8000	54.203	1.1286
<b>2004</b>	33.422	108.19	1.8318	7.7880	1,145.3	1.3010	1.6902	8.2768	0.7354	8,938.9	40.222	3.8000	56.040	1.2417
<b>2005</b>	32.167	110.22	1.8204	7.7770	1,024.1	1.2118	1.6644	8.1943	0.7637	9,704.7	40.220	3.7871	55.085	1.2436
<b>2006</b>	32.531	116.30	1.8426	7.7680	954.8	1.1344	1.5889	7.9734	0.7530	9,159.3	37.882	3.6682	51.314	1.2545
<b>2007</b>	32.842	117.75	2.0017	7.8010	929.3	1.0741	1.5071	7.6075	0.8368	9,141.0	34.518	3.4376	46.148	1.3687
<b>2008</b>	31.517	103.36	1.8532	7.7870	1,102.0	1.0670	1.4149	6.9487	0.8388	9,699.0	33.313	3.3358	44.323	1.4648
<b>2009</b>	33.049	93.57	1.5643	7.7520	1,276.9	1.1431	1.4545	6.8314	0.7799	10,389.9	34.286	3.5245	47.791	1.3893
<b>2009/ 1</b>	33.330	90.48	1.4422	7.7560	1354.7	1.2263	1.4880	6.8381	0.6778	11,178.5	34.867	3.5662	47.207	1.3240
<b>2</b>	34.277	92.50	1.4405	7.7540	1440.2	1.2451	1.5178	6.8358	0.6490	11,866.3	35.272	3.6386	48.094	1.2784
<b>3</b>	34.340	98.16	1.4189	7.7530	1453.4	1.2867	1.5303	6.8382	0.6646	11,847.5	35.734	3.6730	47.207	1.3038
<b>4</b>	33.695	99.00	1.4697	7.7510	1336.3	1.2231	1.5045	6.8312	0.7121	10,978.3	35.408	3.6100	47.585	1.3188
<b>5</b>	32.907	96.30	1.5413	7.7510	1255.6	1.1509	1.4616	6.8246	0.7625	10,339.5	34.537	3.5224	48.458	1.3628
<b>6</b>	32.792	96.52	1.6356	7.7510	1262.3	1.1252	1.4523	6.8332	0.8023	10,209.3	34.088	3.5182	48.217	1.4015
<b>7</b>	32.920	94.50	1.6349	7.7500	1262.0	1.1207	1.4501	6.8320	0.8037	10,095.8	33.998	3.5475	47.524	1.4087
<b>8</b>	32.883	94.84	1.6548	7.7510	1239.7	1.0882	1.4421	6.8322	0.8341	9,984.5	33.968	3.5177	47.905	1.4267
<b>9</b>	32.588	91.49	1.6336	7.7510	1215.0	1.0822	1.4243	6.8289	0.8611	9,816.8	33.780	3.4969	48.146	1.4560
<b>10</b>	32.330	90.29	1.6178	7.7500	1174.8	1.0549	1.3980	6.8275	0.9072	9,445.5	33.361	3.4037	48.161	1.4815
<b>11</b>	32.337	89.19	1.6586	7.7500	1163.2	1.0596	1.3891	6.8274	0.9202	9,459.5	33.233	3.3895	48.139	1.4914
<b>12</b>	32.279	89.56	1.6241	7.7530	1166.1	1.0544	1.3961	6.8279	0.9009	9,457.8	33.183	3.4117	46.851	1.4599
<b>2010/ 1</b>	31.896	91.16	1.6172	7.7620	1138.8	1.0429	1.3961	6.8273	0.9136	9,296.5	32.987	3.3752	46.028	1.4269
<b>2</b>	32.094	90.28	1.5620	7.7670	1156.8	1.0568	1.4124	6.8270	0.8863	9,346.5	33.097	3.4157	46.312	1.3684
<b>3</b>	31.877	90.52	1.5048	7.7620	1136.1	1.0230	1.4002	6.8264	0.9120	9,168.5	32.460	3.3255	45.742	1.3592
<b>4</b>	31.519	93.38	1.5325	7.7620	1115.7	1.0052	1.3818	6.8262	0.9253	9,017.3	32.235	3.2062	44.627	1.3408
<b>5</b>	31.962	91.77	1.4631	7.7867	1159.0	1.0396	1.3931	6.8274	0.8715	9,175.8	32.370	3.2535	45.597	1.2572
<b>6</b>	32.307	90.85	1.4741	7.7885	1214.1	1.0392	1.3989	6.8184	0.8518	9,145.5	32.475	3.2656	46.360	1.2207
<b>2010/7/5</b>	32.220	87.86	1.5174	7.7879	1223.4	1.0623	1.3918	6.7758	0.8424	9,062.0	32.415	3.2105	46.455	1.2534
<b>6</b>	32.200	87.89	1.5194	7.7900	1222.3	1.0604	1.3886	6.7801	0.8480	9,067.0	32.420	3.2060	46.390	1.2592
<b>7</b>	32.220	87.19	1.5092	7.7920	1223.0	1.0577	1.3905	6.7772	0.8479	9,075.0	32.475	3.2145	46.535	1.2583
<b>8</b>	32.185	88.31	1.5176	7.7888	1209.3	1.0461	1.3842	6.7761	0.8744	9,075.0	32.430	3.2040	46.430	1.2650
<b>9</b>	32.125	88.46	1.5177	7.7839	1196.0	1.0431	1.3788	6.7735	0.8750	9,054.0	32.355	3.1950	46.170	1.2694

資料來源：中央銀行。

## 表4-6 國際收支與外匯存底

單位：百萬美元

年／季	經常帳					資本帳	金融帳					外匯存底
	商品貿易	服務貿易	所得	經常移轉	直接投資		證券投資	衍生性金融商品	其他投資			
1997	7,050	13,881	-7,744	3,122	-2,209	-314	-7,291	-2,995	-7,702	-251	3,657	83,502
1998	3,436	10,315	-7,401	2,049	-1,527	-181	2,495	-3,614	-2,288	-124	8,521	90,341
1999	7,993	14,706	-7,201	2,805	-2,317	-173	9,220	-1,494	9,336	-257	1,635	106,200
2000	8,899	13,672	-6,637	4,468	-2,604	-287	-8,019	-1,773	-224	-304	-5,718	106,742
2001	18,936	20,561	-4,570	5,679	-2,734	-163	-384	-1,371	-228	-1,063	2,278	122,211
2002	26,357	24,920	-3,084	7,013	-2,492	-139	8,749	-3,441	-8,826	-242	21,258	161,656
2003	30,504	26,137	-2,469	9,555	-2,719	-87	7,628	-5,229	-5,197	-215	18,269	206,632
2004	19,728	17,363	-4,942	11,132	-3,825	-77	7,169	-5,247	-4,669	-843	17,928	241,738
2005	17,578	19,456	-6,653	9,039	-4,264	-117	2,302	-4,403	-2,857	-1,003	10,565	257,051
2006	26,300	24,197	-3,543	9,581	-3,935	-118	-19,595	25	-18,940	-965	285	266,148
2007	32,975	30,445	-3,795	10,132	-3,807	-96	-38,978	-3,338	-40,089	-289	4,738	270,311
2008 r	25,122	18,478	-355	9,978	-2,979	-334	-1,866	-4,855	-12,488	1,589	13,888	291,707
2009 r	42,056	30,553	1,205	12,511	-2,213	-96	13,591	-3,065	-10,322	852	26,126	348,198
2006／Q1	5,898	4,123	-807	3,634	-1,052	-12	-3,551	-305	-7,025	-96	3,875	257,051
Q2	4,944	5,091	-1,161	2,143	-1,129	-43	-5,798	-719	-5,952	-367	1,240	260,351
Q3	6,643	6,862	-835	1,451	-835	-22	-4,083	-129	-7,275	-168	3,489	261,551
Q4	8,815	8,121	-740	2,353	-919	-41	-6,163	1,178	1,312	-334	-8,319	266,148
2007／Q1	9,410	7,119	-783	3,957	-883	-26	-11,010	-57	-11,712	-399	1,158	267,485
Q2	5,905	5,063	-1,088	2,888	-958	-19	-8,854	-341	-6,972	94	-1,635	266,052
Q3	6,477	7,896	-1,393	957	-983	-33	-13,325	-1,480	-14,423	47	2,531	262,938
Q4	11,183	10,367	-531	2,330	-983	-18	-5,789	-1,460	-6,982	-31	2,684	270,311
2008／Q1 r	8,540	4,288	38	5,114	-900	-271	453	-2,568	2,927	831	-737	286,860
Q2	7,053	5,984	129	1,643	-703	-20	1,059	-1,516	-10,819	-66	13,460	291,405
Q3 r	2,062	1,815	-786	1,700	-667	-32	-6,369	-1,185	-11,057	123	5,750	281,130
Q4 r	7,467	6,391	264	1,521	-709	-11	2,991	414	6,461	701	-4,585	291,710
2009／Q1 r	12,824	9,164	312	3,900	-552	-24	-621	-712	-1,824	108	1,807	300,122
Q2 r	10,164	7,496	542	2,747	-621	-17	3,031	-810	-438	438	3,841	317,564
Q3 r	7,990	6,786	-295	2,088	-589	-21	6,445	-644	-3,900	6	10,983	332,239
Q4 r	11,078	7,107	646	3,776	-451	-34	4,736	-899	-4,160	300	9,495	348,198
2010／Q1 p	9,929	6,051	-267	4,874	-729	-36	2,402	-950	-2,634	29	5,957	355,035

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 (2006年基期)	2010年				2009年	2010年	2011年
	第1季	第2季	第3季	第4季			
	實際值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
<b>實質GDP</b>	3,262.73	3,381.70	3,454.94	3,611.39	12,821.38	13,710.76	14,373.20
年增率(%)	13.27	10.11	4.48	1.36	-1.91	6.94	4.83
<b>實質GNP</b>	3,411.12	3,467.67	3,508.62	3,685.05	13,220.76	14,072.45	14,726.86
年增率(%)	13.38	9.67	4.06	0.17	-1.12	6.44	4.65
<b>每人平均GNP(US\$)*</b>	4,612.57	4,557.15	4,644.14	5,036.12	16,970.55	18,849.99	20,208.55
年增率(%)	15.90	13.17	8.89	7.18	-5.85	11.07	7.21
<b>民間消費</b>	1,900.48	1,850.81	1,924.32	1,959.08	7,457.94	7,634.68	7,858.68
年增率(%)	3.04	2.89	2.19	1.41	1.37	2.37	2.93
<b>固定資本形成</b>	558.74	622.30	649.88	681.05	2,169.36	2,511.97	2,728.73
年增率(%)	26.26	26.05	10.20	5.85	-11.06	15.79	8.63
<b>民間投資</b>	450.61	466.49	488.08	467.00	1,534.57	1,872.18	2,117.60
年增率(%)	37.11	33.54	13.25	9.73	-18.38	22.00	13.11
<b>財貨與服務輸出</b>	2,378.80	2,667.59	2,594.20	2,546.06	8,336.90	10,186.66	11,144.02
年增率(%)	42.17	33.98	16.32	4.25	-9.11	22.19	9.40
<b>財貨與服務輸入</b>	1,963.02	2,157.46	2,131.56	2,015.32	6,543.24	8,267.36	8,926.91
年增率(%)	49.42	36.33	21.56	6.44	-13.44	26.35	7.98
<b>海關出口, 億美元</b>	618.00	701.98	699.13	633.24	2,036.76	2,652.35	3,035.82
年增率(%)	52.53	46.37	26.37	5.76	-20.32	30.22	14.46
<b>海關進口, 億美元</b>	569.12	631.79	678.31	579.95	1,743.79	2,459.17	2,855.52
年增率(%)	78.42	54.47	39.07	9.83	-27.48	41.02	16.12
<b>GDP平減指數(2006=100)</b>	99.25	96.86	95.73	97.64	97.83	97.37	98.06
年增率(%)	-4.21	-0.25	0.19	2.73	0.65	-0.47	0.71
<b>WPI(2006=100)</b>	106.44	108.57	109.48	108.63	102.17	108.28	111.54
年增率(%)	6.57	8.52	5.40	3.55	-8.73	5.98	3.01
<b>CPI(2006=100)</b>	104.73	105.13	107.38	106.97	104.47	106.05	107.65
年增率(%)	1.28	1.09	1.97	1.71	-0.87	1.52	1.51
<b>M2貨幣存量(日平均)</b>	29,658.37	29,905.88	30,087.96	30,866.48	28,753.14	30,129.67	32,107.53
年增率(%)	5.02	4.06	4.30	5.76	7.21	4.79	6.56
<b>臺幣兌美元匯率</b>	31.96	31.93	31.29	30.89	33.06	31.51	30.85
年增率(%)**	5.96	3.63	4.60	4.42	-4.83	4.66	2.12
<b>31-90天期商業本票利率</b>	0.30	0.34	0.78	0.86	0.24	0.57	0.98
年增率(%)	-7.22	104.45	277.84	251.99	-87.78	142.35	72.10
<b>失業率, %</b>	5.70	5.21	5.44	5.01	5.85	5.34	4.81

說明：\*有關每人平均GNP在此以美元表示。

\*\*有關匯率變動百分比，正值表示升值，負數表示貶值比率。

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2010年7月16日。

表5-2 前後測值結果比較

預測目標	2009年	2010年					
預測時間點		2009/4/17	2009/7/17	2009/10/16	2009/12/15	2010/4/16	2010/7/16
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	-1.87	3.88	3.69	4.65	4.66	4.99	6.94
每人平均GNP	16,997	16,869	17,119	17,909	18,513	18,776	18,850
民間消費成長率	1.48	1.32	1.59	1.91	1.55	1.98	2.37
固定資本形成成長率	-11.80	4.81	5.06	5.16	5.55	10.96	15.79
民間投資成長率	-19.38	6.29	6.59	8.16	8.47	14.84	22.00
財貨與服務之輸出成長率	-9.21	8.89	7.59	9.72	10.75	20.74	22.19
財貨與服務之輸入成長率	-13.73	8.36	7.62	8.47	12.07	26.14	26.35
GDP平減指數年增率	0.72	0.22	0.23	-	0.51	0.29	-0.47
躉售物價指數年增率	-8.73	3.63	3.61	3.03	3.27	5.76	5.98
消費者物價指數年增率	-0.87	0.75	0.72	0.78	1.07	1.71	1.52
M2貨幣存量,日平均	28,753.14	29,465.77	29,807.23	30,294.95	30,629.20	30,365.78	30,129.67
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	33.06	32.88	32.87	31.83	31.66	31.29	31.51
90天期商業本票利率	0.24	1.95	1.87	0.95	0.90	0.73	0.57
失業率,%	5.85	5.72	5.68	5.76	5.80	5.50	5.34

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	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，2011年各季則採過去歷史資料移動平均估算。
實質政府投資	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，2011年各季則採過去歷史資料移動平均估算。
實質公營事業投資	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，2011年各季則採過去歷史資料移動平均估算。
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	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，2011年各季則採過去歷史資料移動平均估算。
實質國外移轉支付淨額	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，2011年各季則採過去歷史資料移動平均估算。
季節虛擬變數	季節虛擬變數之設定。
央行重貼現率	2010第3季至2011第4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。 <a href="http://www.eia.doe.gov/emen/steo/pub/contents.html">http://www.eia.doe.gov/emen/steo/pub/contents.html</a>
美國躉售物價指數	參考Global Insight, June 2010之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, June 2010之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, June 2010之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, June 2010之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, June 2010之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, June 2010之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, June 2010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	
預測時點	2010年預測值	2011年預測值	2010年預測值	2011年預測值	2010年預測值	2011年預測值
實質GDP(十億元)	13,710.8	14,373.2	13,682.8	14,297.8	13,737.7	14,504.4
實質GDP成長率	6.94	4.83	6.72	4.49	7.15	5.58
每人平均GNP(美元)	18,849.99	20,208.6	18,807.3	20,080.0	18,893.9	20,448.6
民間消費成長率	2.37	2.93	2.35	2.80	2.39	3.12
固定資本形成成長率	15.79	8.63	15.37	7.62	16.21	10.88
民間投資成長率	22.00	13.11	21.40	11.77	22.60	16.10
財貨與服務之輸出成長率	22.19	9.40	21.75	8.72	22.63	11.07
財貨與服務之輸入成長率	26.35	7.98	26.05	7.25	26.66	9.67
WPI年增率	5.98	3.01	5.97	3.01	6.13	3.62
CPI年增率	1.52	1.51	1.51	1.48	1.55	1.72
台幣兌美元匯率(NT/US)	31.51	30.85	31.52	30.86	31.51	30.82
失業率	5.34	4.81	5.36	4.92	5.31	4.62

模擬狀況說明：有關模擬假設之設定詳如正文說明。

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2010年7月16日。