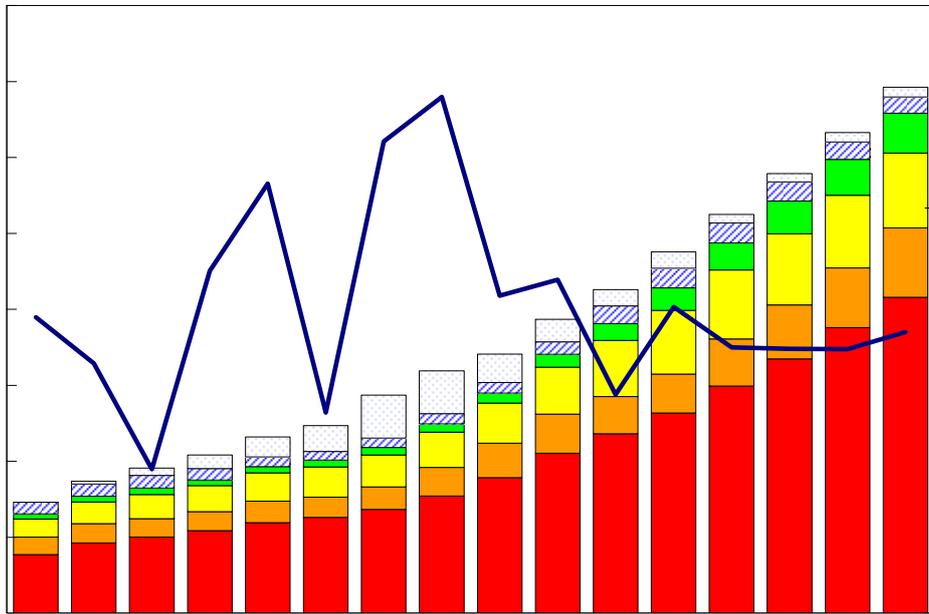


臺灣經濟預測

二〇一〇年第二季



中華經濟研究院
經濟展望中心

中華民國99年4月16日

臺灣經濟預測

二〇一〇年第二季

召集人：蕭代基 院長
王儷容 主任
研究人員：彭素玲 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.....	4
三、日本.....	7
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.....	22
四、公共支出.....	25
肆、物價與金融.....	27
一、物價波動.....	27
二、金融概況.....	29
三、股市.....	32
四、外匯市場.....	34
五、外匯存底與國際收支.....	35
伍、台灣經濟預測.....	38
一、基準預測.....	38
二、與前次預測之比較.....	41
陸、不確定因素.....	43
一、歐洲主權債信問題，危及全球復甦前景.....	43
二、國際原物料價格上揚可能帶來潛在威脅.....	44
三、調降營所稅利弊互見.....	44
四、五都選舉結果以及ECFA之簽署與國會是否過關，影響深遠.....	45
五、大陸房地產泡沫化具有潛在疑慮.....	45
六、人民幣升值或波動幅度提高將帶來多種影響.....	46
柒、模擬狀況.....	47

表 次

表2-1	全球及主要國家之經濟展望	T-1
表2-2	工業化國家之失業率與通貨膨脹率	T-2
表2-3	工業化國家實質GDP季成長率	T-3
表2-4	東亞國家實質GDP季成長率	T-4
表2-5	亞洲國家最近公佈之重要經濟指標	T-5
表3-1	經濟成長率及各因子之貢獻	T-6
表3-2	景氣概況與外銷訂單	T-7
表3-3	工業生產年增率	T-8
表3-4	臺灣地區人力資源調查統計	T-9
表3-5	出口總額與產品結構	T-10
表3-6	商品進口與產品結構	T-11
表3-7	商品出口地區別	T-12
表3-8	商品進口地區別	T-13
表3-9	實質民間消費之項目	T-14
表3-10	消費者貸款及建築貸款餘額	T-15
表3-11	商業營業額	T-16
表3-12	近期固定資本形成毛額估計結果	T-17
表3-13	核准之僑外投資以及對外和大陸投資	T-18
表3-14	工商業經營概況	T-19
表3-15	公共部門支出	T-20
表3-16	來華旅客及國人出國狀況	T-21
表4-1	各類物價指數年增率	T-22
表4-2	金融概況	T-23
表4-3	台灣股市指標	T-24
表4-4	股票集中交易市場投資人成交金額之年增率與比重	T-25
表4-5	我國主要貿易對手通貨對美元之匯率	T-26
表4-6	國際收支與外匯存底	T-27
表5-1	台灣經濟預測	T-28
表5-2	前後測值結果比較	T-29
表7-1	模型外生變數設定說明	T-30
表7-2	模擬結果比較	T-31

臺灣經濟預測

二〇一〇年第二季

壹、前言

2009年各國私人投資機構與銀行的金融危機已暫時止息，但2010年又出現歐洲的國債危機。究竟未來對外依存度甚高之台灣經濟走向為何？

觀察各因子對台灣經濟成長之貢獻比，在2009年-1.87%的經濟成長率中，國內需求之貢獻百分點為-3.34，相對之下淨輸出的貢獻百分點為1.48，顯示此番景氣復甦，國外需求之提振仍佔首功；國內需求依然疲軟，其中民間投資（貢獻百分點為-2.79）之低迷，尤為首要之因。不過，自許多層面來看，國內景氣確已穩健復甦。根據經建會發佈景氣對策信號，2010年1、2月景氣綜合判斷分數剛好跨過紅燈的邊界，故重現闊別5年半的景氣紅燈，事實上已出現連續兩個月的紅燈信號。另外，生產、貿易、銷售與金融等指標都穩健回升，且國內房市亦有過熱之疑慮，惟一例外者，係海關出口規模仍未回復2008年規模。再者，國人薪資持續停滯：2010年1月的經常性薪資還不及2007年的平均薪資；而2月之失業率因受農曆春節前部分臨時性或季節性工作結束影響，甚且略增為5.76%。

展望未來，雖然國際經濟情勢明顯轉佳，全球需求增溫，應可為國內產業帶來可觀商機，惟仍有若干因素影響台灣的商品出口競爭力，包括近來人民幣升值壓力可能牽引台幣之匯率走勢，以及全球景氣復甦帶動油價上揚及物價上漲對台灣之影響。此外，歐洲主權債信危機以及中國大陸房地產泡沫是否引爆財政、金融等方面之系統危機，也可能對台灣經濟表現帶來負面效應；而ECFA是否得以簽署，並於國會順利過關，皆考驗台灣經濟之未來。

貳、國際總體經濟情勢

一、美國

2009 年的美國經濟負成長 2.4%；但金融市場漸趨穩定，GDP 的年化環比增幅在 2009 年第三季時已經轉正，GDP 的同比增幅更在第四季也轉正為 0.1%。一般相信，經濟回穩的原因是：迅速、強猛的貨幣政策、財政政策打通了授信管道、支撐起總需求，消除了人們的「恐懼感」、提振了「信心」。

美國聯邦基金利率的目標水準自從 2008 年 12 月 16 日降到 0 到 0.25% 之間後，即未曾改變。聯邦儲備銀行理事會先後將近 2 兆美元的資金注入金融市場，直接購買房地產抵押證券、直接貸款給金融機構和非金融機構、直接購買長期公債。美國政府並在 2009、2010 年執行「美國復甦與再投資計畫」(ARRP)，支出總金額達 7,870 億美元。

經濟轉穩的另一部分因素是存貨用盡、廠商開工補貨所造成的反彈。如果商品庫存量、住宅投資額、汽車銷售量、商業投資額大約同時觸底，結果幾乎必然是一、兩季的反彈。這種反彈是一種半機械性的必然，其本身不見得是真正的經濟活力的重生。

2010 年以來，經濟指標好壞摻雜。美國製造業在 1-3 月份呈現擴張，1、2 月份的工業生產指數的同比增幅終於轉正，比上年同期各增加 0.8% 和 1.7%；服務業在今年 3 月份也出現 2006 年 5 月以來最快速的擴張。2009 年 12 月和 2010 年 1 月的進、出口同比增幅都轉正，出口增幅都達兩位數。但 2 月份新頒營建許可數月減 1.6%；新屋銷售數則月減 2.2%。從 2009 年 12 月到 2010 年 2 月，消費者物價指數的同比增幅已連續三個月達 2% 以上。

財政刺激方案使美國的國債快速累積，聯邦政府債務占 GDP 之比在 2007 年時是 62%，2009 年則躍升到 85%。但到目前為止，美國還是資本淨流入國；金融危機時，美元資產似乎仍然是世界投資人的「避風港」；短期內其債信風險還很低，10 年期聯邦公債殖利率多在 4% 以下。基本上，只要經濟成長的力道夠強，目前龐大的美國國債不見得會造成危機。二次大戰結束時（1946 年），美國的聯邦債務占 GDP 之比達 122%，但藉著經濟成長和通貨膨脹，債務比在 1956 年時降到 65% 以下，1983 年更降至 33%。

但美國的中長期（10 年之內）財政前景似乎不那麼樂觀，原因有二。第一，美國長期公債殖利率保持低水準的主要因素是：聯邦準備銀行透過「數量型貨幣寬鬆政策」買進聯邦長期公債，以及中國政府買進美國公債。但聯邦準備銀行的貨幣寬鬆措施遲早要「退場」，中國則已有顯著減持美元資產比重的跡象。第二，美國也面臨人口老化的問題，退休給付、醫療保險支出很可能會激增。這和二次戰後青壯人口大量進入勞動市場的情況完全不同。投資人可能會懷疑經濟成長的潛力不足以彌補國債累積後的利息支出，或擔心政府以「債務貨幣化」（通貨膨脹）的方式來減輕負擔。一旦景氣續甦，利率提高，則高利率將會牽制經濟成長，並進一步削弱政府的償債能力。

美國目前面對兩難的困境，既怕債務負擔對未來的穩定成長產生潛在的威脅，又怕太早停止刺激方案，會危及復甦的嫩芽，增加「停滯性緊縮」的風險。判斷「貨幣型寬鬆政策」雖然可能稍後慢慢退場，但聯邦基金利率的目標水準依舊不會輕易調高。

由於經濟的活力仍然不足，美國的失業狀況依舊嚴重。2010 年 1、2 月的失業率維持在 9.7%。失業率的回跌速度一般雖然比 GDP 的回升要慢，但這個時間差距在早年並不太大。失業率與復甦的關係在

1990 年之後出現了明顯的變化；衰退結束後，失業率繼續升高，直到一年半後才開始回降。這次經濟和金融同時萎縮、私人負債與政府負債一起累積所造成的混亂，可能使得生產、就業長期不振；工資下限、細密的社會安全網、新興市場國家勞工的競爭，也可能使得美國低技術工人的失業時間拉長。

但綜合而言，國際大型經濟預測機構對今年和明年的美國經濟成長已轉趨樂觀。Global Insight 在今年 3 月 15 日預測，美國今年第一季成長 2.5%、第二季成長 3.3%、第三季 3.4%、第四季成長 2.7%；全年成長 3.0%；2011 年成長 2.9%。

二、歐洲

2009 年各國私人投資機構與銀行的金融危機已暫時止息，但 2010 年又出現歐洲的國債危機。希臘面臨國債到期卻無力償債的風險。希臘國債占其 GDP 之比在 2009 年時為 113%（毛負債，含政府機構持有之本國國債，以下相同）。由於投資人擔心希臘政府賴債不還，其公債殖利率飆升；2010 年 2-3 月時，希臘政府 10 年期公債的殖利率高達 6-7%。

一旦希臘倒帳，極可能使債券市場連帶懷疑其他債務高又大量舉新債國家（西班牙、義大利、葡萄牙、愛爾蘭等）的償債能力，引發惡性的連鎖反應。義大利國債占其 GDP 之比在 2009 年時為 116%；葡萄牙、西班牙、愛爾蘭均在 50% 以上；目前葡萄牙的 10 年期公債的殖利率達 5-6%。

希臘、葡萄牙等國的公共支出氾濫、勞動市場僵硬、經濟管制繁多、人民儲蓄率低、經濟成長率低、勞動生產力低，而且其債主多是外國公民。

歐元區統一的貨幣使得希臘、西班牙、義大利、葡萄牙、愛爾蘭這些歐元區國家在面對經濟危機時，失去調整的自主能力和彈性，無法將國幣貶值以促進出口，只好削減工資以增進其出口的能力。

為了挽回債信、重新融資，希臘、葡萄牙已宣告刪減公共支出（公務員減薪、撤銷財政刺激方案）或增稅（例如提高燃料稅率）的財政調整計畫。但這些收縮措施在短期內可使就業情況更惡化，工資下滑也會弱化民間消費的能力，進一步打擊陷於衰退的經濟。2008 年底陷入債務危機的愛爾蘭透過減支、增稅措施，已經稍微挽回市場的信心，其 10 年期公債的殖利率從 2009 年的 6% 左右，降到當前的 5% 左右。但投資人仍然不看好希臘、葡萄牙等國的成長潛能和償債能力，兩國的公債殖利率仍未見明顯回跌。

此外，德國政府的欠債雖多，其國債占 GDP 之比在 2009 年接近 80%；但到目前為止，債券市場對其未來的償債能力仍有信心。2010 年以來，德國的 10 年期公債殖利率多在 4% 以下。

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%。但從 2009 年 11 月起，出口的同比增幅已轉正；2010 年 1 月的工業生產指數同比增幅雖然還是負值，但僅有 -0.3%。由於數年前的經濟改革，德國失業率在這次衰退期間比還 2002~2007 年之間的失業率還低，高峰為 2009 年 4-9 月的 7.6%，2009 年 10 月到 2010 年 1 月則皆為 7.5%。Global Insight 在今年 3 月 15 日預測，德國經濟在今年第一季成長 1.5%，第二季成長 1.8%，第三季成長 1.3%，第四季成長 1.6%，全年成長 1.5%；2011 年預估成長 1.7%

2009 年的法國經濟負成長 2.2%。2010 年 1 月的出口同比增幅轉正，較上年同期增加 15.5%，工業生產指數的同比增幅也轉正為 3.5

%；但失業率仍繼續上升，1 月份達到 10.1%。Global Insight 預測，法國經濟今年第一季成長 1.4%，第二季成長 1.3%，第三季成長 1.4%，第四季成長 1.1%，全年成長 1.3%；2011 年可望成長 1.5%。

英國的勞動市場比歐陸國家靈活，失業率在西歐各國中一向較低。但在這次經濟衰退時，失業率一度升到 2009 年 6 月的 7.9%，其後在 11 月、12 月降為 7.7%。2009 年英國經濟負成長 5.0%。其出口的同比增幅在 2009 年 11 月以後開始轉正，今年 1 月份的出口值比上年同期的水準增加了 18.1%，但 1 月份時工業生產指數的同比增幅仍是負值。

英國國債占其 GDP 之比在 2009 年時達 69%。金融危機發生之後，英鎊大幅貶值，英國的淨出口回升。英國政府樂觀估計，在 2010-2012 之間，英國的年平均經濟成長率可達 3% 左右，使其國債占 GDP 之比在 2014 年之前逐步下降。由於英國在歷史上債信良好，投資人對英國公債似乎依然買帳。2010 年以來，英國的 10 年期公債殖利率多在 4% 以下。Global Insight 預測，英國經濟今年第一季負成長 0.4%，第二季成長 0.6%，第三季成長 1.4%，第四季成長 1.6%，全年成長 0.8%；2011 年可望成長 1.7%。

綜合而言，歐盟國家復甦的力道比美國更弱。2009 年歐盟的經濟負成長 4.2%。Global Insight 在今年 3 月 15 日預測，歐盟今年第一季成長 0.4%，第二季成長 1.0%，第三季成長 1.0%，第四季成長 1.3%，全年成長 0.9%；2011 年可望成長 1.6%。

三、日本

日本景氣由外需主導邁向復甦。受到中國大陸等等新興國家高度成長的支撐，企業的出口持續擴大，而日本國內也因政策效果發揮使生產和收益增加，設備投資和就業也有停止下滑之勢。私人消費改善，房地產投資也逐漸擺脫最壞時期。只不過，通貨緊縮等現象長期存在，缺乏實際感的緩慢復甦局面可能持續下去。

2009年第4季日本實質GDP比上一季成長0.9%，換算成年率為成長3.8%，是繼第2季季成長年率6.0%以來的正成長。如果與上年同期比較，則2009年第4季的實質GDP成長率為-1.0%，比起第3季的-5.2%小得多。2009年全年實質GDP成長率為-5.2%。

2010年2月以後，以中國等為中心的出口暢旺，生產持續和緩成長，日本景氣2次落底的疑慮快速消退。雖然景氣對策在2010年第1季與第2季可能呈現空白狀態的疑慮存在，但中國經濟的成長超乎預期強勁，日本出口好景持續的可能性很大，當前依存於中國的景氣復甦可望持續，以外需為起點所形成的循環：出口擴大→生產增加→收益改善→設備投資與就業擴大，可望由企業部門開始啟動。3月之後，備受矚目的中國全國人民代表大會召開，確認2010年也將以8%以上的成長率為目標，加上美國景氣持氣復甦也成為正面題材，更強化日本經濟復甦雖然緩慢，但復甦的基調仍將持續的看法。

另外，日本通貨緊縮的嚴重程度與就業方面仍無明顯改善，成為景氣動向當中備受關注的議題。尤其是在通貨緊縮對策方面，日本銀行背負著將通縮問題擱置不管的批評，在3月的政策決定會議中，決定繼去年12月之後採行追加金融量化寬鬆措施。

此外，日本市場因人口減少而縮小，鳩山政權的經濟政策對企業亦加諸沈重的負擔，稀少的設備投資或是就業傾向移往海外中心，使

日本國內難以受惠。相關研究指出，如果以 2007 年第四季的實質 GDP 為 100，現在的日本是 94，和美國的 98、歐元區的 97 相比相形見绌。通貨緊縮以及少子高齡化等因素，可能使日本經濟從金融危機復原的腳步變得遲緩。剛開始萌芽的良性循環是否能與真正的景氣復甦連結，正考驗著日本政府和日本銀行的經濟治理能力。

展望 2010 年的日本景氣，子女津貼將自 6 月下旬起支付，而環保點數或是環保車補貼措施均將延長至 2010 年 12 月底或是 9 月底，而自 2011 年度起子女津貼將全額給付，在此政策下，所需財源一定會壓縮到公共投資的支出。儘管有此一正一負的影響因素，日本經濟可望在新的一年里持續復甦。內需方面將仍舊低迷，雖然設備投資和房地產投資有觸底之勢，未來也可能停止下跌，但是由於設備存量和房地產存量依舊過剩，使觸底反彈的力道不會太強。家計單位所面臨的嚴峻環境並沒有大幅度的改善，根據估計，目前企業內的潛在失業人口仍然高達 400 萬人左右，使復甦的景氣要波及到家計單位仍需要時間。不過，由於子女津貼給付的實施，多少可以支撐私人消費的成長。至於財政措施方面，公共投資的大幅削減以及耐久消費財的政策效果將逐漸薄弱，財政效果的正、負面影響並存，使內需呈現一進一退情形。出口則由因亞洲地區對 IT 相關產品的需求持續，將維持成長。一般預期 2010 年日本的實質 GDP 成長率在 1.7% 左右。

至於 2011 年的日本經濟可望稍微加速成長。主要是民間需求可以持續增加，尤其是在過剩庫存調整下，設備投資、房地產、庫存等的投資可望相對成長，雖然就業環境、所得環境依然未能真正復甦，但是在子女津貼政策下，私人消費可望持續成長。公共需求在子女津貼政策壓縮財政支出的影響下，將持續減少，但是不至於影響整體內需的成長。至於外需方面，出口將持續增加，因此，一般預期 2011 年的日本實質 GDP 成長率可以達 2% 左右。

四、中國大陸

2009 年中國面對金融危機提出總體經濟政策，避免經濟陷入衰退，帶動 V 型復甦，並成為拉動全球經濟恢復常軌的重要力量。由於中國經濟的特性，輔以政策支持和世界經濟反彈等多元因素，展望中國 2010 年的經濟表現，Global Insight 預估可保持在 10% 的成長率。雖然當前中國經濟發展擁有諸多有利條件，惟深層經濟問題仍未獲得圓滿解決，金融危機確實對中國部分產業產生負面衝擊，因此轉變經濟成長的方式已刻不容緩。一般認為，2010 年中國面對的外部環境仍複雜、嚴峻，因此加快結構調整、轉變成長方式將不可回避。從中期來看，只有成功地實現經濟結構調整，其當前的耀眼成長才能得以持續。而 2010 年是實施“十一五”規劃的最後一年，保持經濟平穩較快增長，對於進一步有效因應國際金融危機、鞏固經濟回升基礎，為“十二五”規劃的啟動實施創造良好條件，至關重要。

從整體經濟趨勢來看，2010 年中國經濟將延續成長的力道，呈現高成長和低通膨型態。儘管 2010 年第一季中國的 GDP 成長率可能超過 11%，但預計到 2010 年底成長速度將放緩至長期趨勢成長率的 10%。2010 年 3 月的 CPI 年成長率將上漲約 2.6%，比 2 月份的 2.7% 稍有下跌，處於溫和上漲區間。而近來食品價格逐漸下降，是導致預期 CPI 漲幅趨穩的主因。雖然第一季 GDP 年成長率可能超過 11%，但物價表現並未出現快速上升的現象，經濟過熱的情況並不明顯，且經濟與工業成長速度在第二季以後將逐漸放緩。依照目前數據判斷中國經濟過熱，似乎言之過早。另外，由於美國經濟復甦遲緩，而歐洲及日本尚未完全走出經濟下滑狀態，2010 年中國的出口環境仍將面臨很大的不確定性。

貨幣升值預期對中國經濟最大的衝擊在於改變投資者對銀行存

款和房地產、股票等其他類型資產價格的預期，引發資本市場上的價值重估效應，可能出現嚴重資產價格泡沫。根據中國社科院 2010 年的分析報告，人民幣升值預期將在近期內升溫，中美利差短期內難以縮小，使短期資本流入源源不絕。但中國貨幣當局仍有能力保持政策獨立性，在貨幣當局發行央行票據、提高準備金率與政策指導等干預下，貨幣供給數量目標應不致失控。而近日中國發展和改革委員會發布 2010 年經濟社會發展工作重點報告，要求保持人民幣匯率在合理、均衡水平上基本穩定，同時要加強監控，適時公布有關風險，減少企業出口風險和損失。該委員會雖未對出口風險多作說明，但似乎暗示中國已準備讓人民幣恢復升值。

另，從 2009 年下半年開始，「民工荒」有愈演愈烈之勢，特別是隨著中國經濟的強勁復甦，沿海地區缺工的現象重新出現，除了「珠三角」和「長三角」，全國其他地區缺工的現象也有愈演愈烈之勢，這種形勢與金融危機初大批農民工失業返鄉形成鮮明對比。雖然 2010 年春節後情況略有緩解，但 2010 年的缺工問題仍比往年嚴重。缺工問題的出現絕非偶然，既受作用於中國中西部用工需求的增加，以及中西部與沿海地區工資差距縮小對農民工的吸引力增強，另外也與中國「人口紅利效應」的逐漸減退有關。在缺工影響下，勞動力成本的上升將迫使企業實行產業升級，轉變經濟成長方式，而勞動力成本的上升可能推高中國中長期通膨水準。

另外，西南大乾旱使得加大水利基礎設施投入成了中國的當務之急。2010 年，中國中央水利建設投入已超過 800 億元人民幣，全行業水利投入可望達到 2,000 億元人民幣，水利建設規模將持續加大，民生水利工程建設範圍將進一步拓展。不過，長期以來中國水利基礎設施仍落後於其他基礎設施行業，經濟社會發展對水利設施的需求加大，而中國的水利投入在國際上相對較低，人均投入更是偏低。目前

中國水利設施建設仍然存在三大缺失：飲水安全和欠缺農村灌溉區改造、水庫年久失修、新增水利投入嚴重不足。因此目前中國政府正積極透過水利建設投入，在旱澇災害中，盡力維持人員、農作物收成和固定資產的安全。

隨著積極的財政政策等各項總體調控措施的執行，2010年中國財政收支差額預計占GDP的2.8%，與2009年持平，中央財政國債餘額限額71,208.35億元人民幣，國債餘額占GDP的比重在20%左右。總體上，2010年中國財政收支和赤字的安排是綜合考慮當前國內外經濟形勢、經濟發展預期目標和繼續實施積極財政政策的要求；另一方面，積極防範財政風險，為以後年度逐步縮減赤字留下餘地。

綜合而言，2010年中國經濟將持續復甦，區域經濟發展、要素價格改革、開啟消費時代和以低碳方式推動的「調結構」將是未來政策調整的重點。在貨幣政策方面，由於通貨膨脹並不明顯，應仍延續適度寬鬆，以維繫經濟成長，同時更加注重經濟的結構性調整。財政政策則會強調實施積極的財政政策，以擴大內需，特別是刺激消費並運用財稅政策支援結構調整和產業升級。總體來看，2010年，「保成長」的力道在衰減，但政策需求仍在，而「調結構」意味著短期甚至中期的較低成長，政策制定與執行的難度在增大。

五、東南亞六國

2009年東南亞六國（印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南）也受全球經濟衰退影響，其經濟表現產生甚大差異。其中印尼、菲律賓及越南的經濟仍維持成長，馬來西亞、新加坡及泰國則陷入衰退。消費者物價方面，除泰國物價陷入緊縮外，其餘都維持溫和上漲。出進口方面，六國高度依賴國外需求甚重，因國際經濟環境不

佳而陷入衰退。以下就個別國家 2010 年經濟表現分別說明。

(一)、印尼方面

印尼因 2009 年第四季經濟加速成長 5.4%，而使全年經濟維持 4.5% 的稍低成長。2010 年將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，以及內外需求旺盛的雙重帶動下，經濟可望穩定成長。

2009 年印尼消費者物價漲幅縮小至個位數的 4.6%，是僅高於 2000 年 3.7% 的次低水準，預計因國際原油及原物料價格上漲，也將促使 2010 年消費者物價漲幅擴大。出口方面，2009 年上半年出口大幅衰退，2010 年將因上年基期偏低及國外需求增溫影響而大幅成長。2010 年工業生產將因原油、瓦斯及礦產等需求強勁而提高；第二季則因印尼政府抑制礦產產出而使成長略減緩。3 月 15 日 Global Insight 提出預估，印尼第一季經濟將可成長 5.6%，消費者物價上漲率為 3.9%，出口大幅成長 39.7%。同時，預測第二季經濟維持成長 5.4%，消費者物價上漲率上升至 6.0%，出口成長將減緩至 13.5%；2010 年隨著外在經濟環境改善，全年 GDP 成長將加速至 5.6%。

(二)、馬來西亞方面

馬來西亞 2009 年經濟衰退 1.7%，衰退程度僅次於 1998 年爆發亞洲金融風暴。第四季經濟表現，終止連續三季衰退而轉為成長 4.5%。2010 年將因國內外需求強勁增加，以及上年大幅縮減庫存影響，預計經濟將有亮麗表現。

2009 年馬來西亞消費者物價僅上揚 0.6%，是 1980 年代中期以來最低；馬國的主要出口市場為美國及歐洲，因其家庭負債較高與提

高儲蓄影響，自馬國進口需求減少而使出口陷入嚴重衰退。2010 年將因主要出口市場經濟環境改善而轉為增加；工業生產將因製造業及礦業擺脫上年的萎縮，尤其是消費者相關產業可望加速成長。Global Insight 預估，馬國第一季經濟可成長 7.0%，消費者物價上漲率為 1.5%，出口大幅成長 33.9%。同時，也預測第二季經濟維持成長 5.6%，消費者物價上漲率上升至 2.3%，出口成長將減緩至 21.4%；2010 年隨著外在經濟環境改善，全年 GDP 將轉為成長 5.6%。

(三)、菲律賓方面

菲律賓經濟表現也深受外在經濟環境影響，2009 年經濟僅成長 0.9%，是 1998 年亞洲金融風暴後的最低。歷年來帶動菲國經濟成長的民間消費，因海外勞工匯款減少而削弱。2010 年將因國際經濟環境改善，而使菲國受惠，經濟可望加速成長。

菲律賓 2009 年消費者物價上漲 3.3%，低於長期平均水準；由於國際市場對菲國主要出口的電子產品需求減少，使菲國出口大幅衰退 21.9%，且為連續二年衰退。2010 年將受益於出口導向優先投資的措施，出口將大幅擴張；工業生產將因製造業、礦業及採礦業回復生產而增加。Global Insight 預估，菲國第一季經濟將成長 5.4%，消費者物價上漲率為 4.3%，出口成長 13.4%。同時，也預測第二季經濟成長將減緩至 3.6%，消費者物價上漲率上升至 4.4%，出口成長將加速至 24.5%；2010 年隨著全球經濟環境改善，全年 GDP 成長將加速至 4.2%。

(四)、新加坡方面

新加坡以締結雙邊自由貿易協定（FTA）為經濟發展的政策奏

效，使其製造及金融部門在東協居於領導地位。雖然 2009 年經濟衰退 2.1%，但在亞洲新興經濟體中，仍算是較嚴重的。2010 年將因受益於發展多樣化新工業，如生物醫藥業，以及持續發展既有工業，如銀行及觀光，經濟將轉為成長。

新加坡 2009 年消費者物價僅略微上漲 0.2%，主要是因電費調降及進口食品價格下跌所致；另因電子產品出口大幅減少，新加坡出口大幅衰退 20.2%。2010 年因國外需求回溫，而刺激新加坡出口擴張；工業生產將因半導體及生物醫藥的需求增加而提高。Global Insight 預估，新加坡第一季經濟將可成長 6.9%，消費者物價上漲率僅為 0.4%，出口大幅成長 32.3%。同時，也預測第二季經濟維持成長 4.5%，消費者物價上漲率上揚至 1.0%，出口成長將略減緩至 28.6%；2010 年隨著外在經濟環境改善，全年 GDP 將轉為成長 5.0%。

(五)、泰國方面

泰國 2009 年經濟表現因國內政治動亂及國際環境不佳雙重影響下，衰退 2.3%。2010 年將因國際經濟環境改善刺激出口擴張，以及國內民間消費增加，經濟將轉為成長。

泰國 2009 年消費者物價上漲率為緊縮 0.8%，主要是其國內總體需求不振及上年基期偏高影響；因製造業出口大幅萎縮，而使出口衰退 13.9%。2010 年將因全球貿易熱絡而回復成長；工業生產也將因出口擴張而增加。Global Insight 預估，泰國第一季經濟將可成長 6.5%，消費者物價上漲率為 3.9%，出口大幅成長 22.1%。同時，也預測第二季經濟維持成長 6.5%，消費者物價上漲率為 3.8%，出口成長將減緩至 18.9%；2010 年隨著外在經濟環境改善，全年 GDP 將轉為成長 5.6%。

(六)、越南方面

越南 2009 年經濟成長 5.1%，因其開放程度較低，故與中國大陸類似地成為少數較未受到全球金融風暴影響的國家之一。2010 年將受益於國內經濟刺激政策及商業環境改善，經濟可望加速成長。

越南 2009 年消費者物價因政府控制物價上漲措施產生效用，上漲幅度縮小至 7.0%；工業生產也維持穩定增加。Global Insight 預估，越南第一季經濟可望成長 7.1%，消費者物價上漲率為 8.0%，出口僅略微成長 0.1%。同時，也預測第二季經濟維持成長 6.8%，消費者物價上漲率為 8.1%，出口成長將擴大至 20.4%；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 6.8%。

參、國內總體經濟情勢

2009年國內經濟成長率，雖然一如預料呈現-1.87%之衰退，惟幅度較原先各界預期和緩，且自第3季起，負成長為-0.98%，小於1%，第4季更是成長9.22%（若經季節調整，以對上季成長率折成年率（saar）表示，則除第1季為負值-9.82%之外，其餘各季。分別為18.10%、10.18%、18.02%多在兩位數字以上），顯見景氣確已穩健復甦。

若較諸其他國家2009年之經濟表現，美國經濟成長率-2.4%，歐元區-4.0%（歐盟-4.2%）、日本衰退幅度為-5.2%，先進國家之衰退幅度皆較我國為大；至於四小龍之表現，香港-2.5%、新加坡-2.7%、南韓0.1%，僅韓國優於台灣，而開發中國家中，包括中國8.7%、印度6.6%、印尼4.5%、菲律賓0.9%、巴西-0.4%、馬來西亞-1.7%等其復甦力道或時點多優於台灣。

若觀察各因子對經濟成長之貢獻比，2009年國內需求之貢獻百分點為-3.34，相對之下淨輸出的貢獻百分點為1.48，顯示此番景氣復甦，國外需求之提振仍佔首功；國內需求依然疲軟，其中民間投資（貢獻百分點為-2.79）之低迷，尤為首要之因。

惟根據經建會發佈景氣對策信號，2010年1、2月景氣綜合判斷分數升至38分，剛好跨過紅燈的邊界，因此重現了闊別5年半的景氣紅燈，並因修正1月之得分，使得連續兩個月呈現紅燈信號。就2月構成指標而言，貨幣總計數M1B變動率、股價指數變動率、工業生產指數變動率、海關出口值變動率、機械及電機設備進口值變動率、製造業銷售值變動率等俱皆呈現紅燈，顯示生產、貿易、銷售與金融等指標都穩健回升。而且，領先指標6個月平滑化年變動率雖然較上月減少2.8個百分點（或因年節因素），不含趨勢之同時指標則仍較上月上升1.3%，並已連續13個月上升。經建會對此提出說明：「去年此時是台灣景氣最差的時候，百年難得

一見金融風暴造成的衰退是全面性的，與 1998 年、2002 年局部衰退不同，因此儘管燈號跳得很快，只能說是跌深反彈，不宜解讀為景氣過熱。」

雖然生產、貿易、銷售與金融等指標都穩健回升，且國內房市亦有過熱之疑慮，惟一者，海關出口規模仍未回復 2008 年水準（2010 年 1-2 月台灣出口金額 384 億美元，不及 2008 年 1-2 月的 397 億美元）。再者，國人薪資持續停滯：2010 年 1 月的經常性薪資（36250 元）還不及 2007 年的平均薪資（36335 元）；而 2 月之失業率因受農曆春節前部分臨時性或季節性工作結束影響，略增為 5.76%；失業人數為 63 萬 4 千人；其中中高齡失業者約 14.4 萬人，創历史新高！平均失業時間為 32.88 週（約 8.22 月）。由於中高齡失業者多屬結構性失業，重返職場的難度較高，故而長期失業者（失業超過一年）約 11.8 萬人，亦為历史新高，而受失業波及人口達 132.6 萬人：仍較 2009 年底高出兩萬餘人。此外，青壯年之循環性失業以及低薪情況，亦反映勞動市場之嚴峻情勢。

展望未來國內經濟走勢，由於全球經濟表現逐漸轉佳，如環球透視機構（Global Insight）認為，2010 年全球經濟成長將達 3.2%，較 2009 年底發佈的預測數 2.9% 來得高。另外國際貨幣基金（IMF）在 2010 今年元月預測全球經濟成長更高達 3.9%，同樣較 2009 年 10 月的預測數 3.1% 樂觀許多。而亞洲開發銀行（ADB）2009 年 12 月 15 日發布的報告指出，受惠於亞洲政府大規模刺激經濟支出及大環境景氣好轉，涵蓋東協 10 國、南韓及中港台的東亞新興經濟體，預估 2009 年經濟成長率達 4.2%，2010 年更可擴張到 6.8%。尤其中國、台灣、南韓等出口導向經濟體之復甦步伐更將大幅超前。隨著全球經濟增溫，國外引申需求可望穩健成長，台灣之外貿部門可望有亮眼表現。而國內之產出亦因景氣回溫、信心增強，就業景況不再惡化，使得國內需求回轉有望。

雖然隨著景氣走穩，通貨膨脹隱憂儼然環伺在後；資產泡沫疑慮、貨

幣政策走勢、以及先進國家包括南歐等之財政問題是否持續引爆，皆對全球景氣復甦造成干擾。而國內之五都選舉，以及兩黨政治之政策辯論是否有良性互動，抑或產生負面影響等，都將對台灣之經濟走勢帶來相當影響。

一、國際貿易

由於國際景氣持續回升，國外需求逐漸回溫以及去年同期基數較低等影響，海關商品外貿表現亮眼。根據財政部統計處資料，2010年3月出口總值233.7億美元，年增率突破50%為50.1%；進口總值218.7億美元，年增率更高達80.3%，不論出口與進口皆創下金融海嘯以來（2008年9月）以來的最高值，並為連續5個月正成長。累計1至3月出口總值約618億美元、年增率為52.5%；進口規模569.1億美元、年增率78.4%，由於近扣成長高於出口，造成第1季貿易出超48.9億美元，較去年同期減少37.3億美元，年增率反而呈現負值，為-43.3%。

就出口商品結構觀察，2010年第1季重化工業產品占出口比重持續上揚，份額為83.9%，較2009年之均值82.6%增加1.3個百分點；且年增率明顯上升達57.8%。其中，光學器材與化學品於3月份之年增率突破100%，分別為121.3%以及101.4%，尤其隨著國際經濟增溫，光學器材第1季之出口規模達53.12億美元，年增率更達到153.9%，成為出口三大貨品之一，僅次於電子產品（第1季出口值172.6億美元，年增率73.7%）與基本金屬及其製品（第1季出口值58.5億美元，年增率36.57%）。雖然隨著國際經濟增溫，多數商品之出口逐漸恢復金融風暴前之出口規模，如3月出口產品中，塑橡膠及其製品出口20億美元、化學品19.5億美元，均創歷年單月新高。至於我國

最大出口產業的電子產品出口 63.1 億美元，為歷年單月次高。不過車輛、航空、船舶及有關運輸設備之出口規模卻較去年第 1 季減少 94.1 百萬美元，年增率為-4.2%。

至於進口商品結構，由於 3 月份之資本設備高度成長，金額 37.7 億美元，成長率達 106.6%，合計第 1 季進口金額 87.9 億美元，約佔進口比重之 15.4%。其中，機械進口 3 月之金額達 24.9 億美元，創歷年新高，累計第 1 季機械設備進口規模 27.69 億美元，年增率更是突破 100% 關卡達到 100.1%。農工原料之進口因國內生產蓬勃，引申需求強勁成長，以至相關貨品之進口呈現高度成長，第 1 季之進口規模為 435.31 億美元，佔進口份額約 76.5%，年增率為 86.9%。雖然消費品之規模較小且成長幅度低於資本設備與農工原料，惟第 1 季之進口金額 46 億美元，為歷年第 1 季的新高，其中以小客車之進口年增率 90.0% 為主要增加項目。

至於出口地區，以中國大陸（含香港地區）占台灣商品輸出比例最大宗，其比重達 42.7%。尤其 2010 年第 1 季之出口年增率達 75.6%，居出口主要地區之冠。觀察產品別以工學器材以及機械之增幅最為明顯，第 1 季之年增率分別為 172.7%、100.00%，都在 100% 以上。至於對其他地區也多半正向成長，如韓國以及東協六國等，2010 年第 1 季之年增率分別為 71.2%、64.4%，都在 50% 以上。相對之下，景氣復甦速度較為緩慢之歐洲、日本以及美國等，台灣商品出口之成長亦較為和緩，第 1 季之成長幅度分別為 38.3%、29.7% 以及 18.5%。雖然「東協加一」於今年生效，但我國 1 至 3 月出口至東協之規模約 90.4 億美元，創歷年同期次高；惟東協占我總出口比例似在下降中（以今年 1~2 月及 1~3 月東協占比數字相較而言）。東協加一是否衝擊台灣商口出口競爭力，仍須密切觀察。

至於進口商品主要來源，仍以日本、中國大陸（含港、澳地區）為主要，2010年第1季之進口份額分別為21.2%以及13.9%。至於成長幅度則以韓國、東協六國為主，年增率分別為89.6%以及87.1%。

展望未來對外貿易前景，2月份外銷訂單雖逢農曆春節工作天數減少，惟因主力接單貨品市場需求強勁，包括日本、中國與東協六國之接單成長則都將近50%以上，致使接單金額274.1億美元，年增率為36.25%。其中精密儀器、電機產品、電機產品、機械、化學品、資訊與通信產品、電子產品等1-2月之平均年增率都在50%以上，顯示相關產業之國外需求確因穩健景氣復甦帶動高成長趨勢。

必須注意的是，「台灣接單、海外生產」的三角貿易愈來愈盛行，以2009年而言，國內接單金額3,224億美元，但是海關出口的總額僅2,037億美元，出口占外銷訂單比重由2008年的七成降至六成。服務貿易（三角貿易）對GDP的貢獻極為可觀。依主計處估計，2009年第4季台灣的三角貿易淨匯入高達45億美元，足可使全年經濟成長率提升1個百分點。

不過，三角貿易的衝擊恐將顯現在就業市場中。營運總部、運籌中心縱使能創造GDP，但其所創造的就業機會極為有限。三角貿易增加雖能為經濟成長加分，但未必能紓解失業困境（2月份的失業率為5.74%，但失業人數依舊處於歷史高峰達63.3萬人。且2009年新增工作，以「臨時性就業機會」居多）。

此外，雖然國際經濟情勢明顯轉佳，全球需求增溫，尤其消費性電子商品之需求相當強烈，應可為國內科技產業帶來可觀商機，惟仍存在若干因素影響台灣的商品出口競爭力，包括如有關台幣之匯率走勢，以及全球景氣復甦帶動油價上揚及物價上漲對台灣之影響。

二、民間消費

2009 年上半年經濟成長率平均值達-7.96%，但 2009 年下半年經濟成長率卻為 4.12%，尤其第 4 季 GDP 年資率更為 9.22%，不但是連續 5 季負成長後首次轉正，也創下 2004 年第 3 季以來最高。其中民間消費，第 3、4 之年增率分別為 2.31%、6.27%，促使 2009 年全年民間消費正成長 1.48%。相較 2008 年之民間消費成長之年增率為 -0.57%，顯見國內消費市場逐漸回溫。

就 2009 年全年各項消費類別而言，食品、飲料、燃料燈光、交通及通訊、休閒與文化、教育以及醫療保健之實質年增率為正值，尤其通訊、交通及休閒文化之正增長率達到 4%~8%，而觀察消費支出正成長之消費類別，即反映出在景氣復甦的氛圍下，民眾對非必需品之開銷逐漸上升。

若以相關統計數據觀察，由於 2009 年第 4 季股市漲勢強勁，無薪假人數大幅減少，使得壓抑已久的消費買氣強勁爆發。如 2009 年第 4 季汽車掛牌數年增率 123.1%，此或因汽車貨物稅優惠期限截止條件下，誘發搶購效應；股票與基金買賣手續費也遽增 154.9%，信用卡簽帳金額也小增 9.0%，促使 2009 年第 4 季民間消費年增率 6.27%，創下 2004 年第 3 季以來新高。

景氣逐漸回溫，台灣消費者信心也逐步上揚。如萬事達卡國際組織於 2009 年底公布之消費者信心指數調查顯示，亞太地區消費者對未來 6 個月信心呈現普遍樂觀，尤其是台灣民眾對股市最為樂觀看待。而中央大學台灣經濟發展研究中心公布，3 月份消費者信心指數 (CCI) 為 74.33 點，創下 2005 年 7 月以來新高，其中「對未來半年股市投資時機」信心指數更上升至 99.7 點，創下 2001 年以來新高，

超越 2007 年台股 9807 點時的信心指數。且六項指標全數上升，包括物價水準、國內經濟景氣、家庭經濟狀況、耐久性財貨時機、投資股票時機及就業機會。其中，又以「未來半年購買耐久財時機」為上升幅度最大的指標。

此外，由於 2010 年第 1 季之消費品進口規模達 46 億美元，為歷年第 1 季的新高，年增率達 29.6%。其中小客車之進口年增率更是高達 90.0%，雖然汽車貨物稅優惠期限已截止，但市場需求仍因景氣回溫穩健成長。

近來雖因央行宣布寬鬆貨幣退場，並發行長天期定期存單 (NDC) 以加速收回游資，表示政府對國家景氣回復程度已有警戒。但因國內經濟仍處復甦期，故央行表示將維持目前利率水準，對未來民間消費成長趨勢，仍為正向激勵效果。惟國內失業率仍高達 5.76% (截至 2010 年 2 月止)，以及超額儲蓄近 5 年累積金額高達 5 兆元，致使超額儲蓄率提升至 11.5%，創下近 22 年以來新高，實為未來經濟發展與民間消費市場動能不足之隱憂。

三、國內投資

2009 年第 4 季國內投資終於止跌回升，年增率為 11.14%，其中國營事業投資、政府投資在政府大力提振之情況下，較去年同期分別增加 23.00%、14.05%。民間企業投資之信心回復較緩，第 4 季較去年同期成長 8.16%。

就各項投資內容觀察，營建工程類投資於 2009 年第 4 季成長 2.25%，國營事業投資、政府投資呈現高成長，年增率分別為 25.15% 以及 18.09%，僅民間部門投資仍然呈現衰退 -7.67%，係此類別投資成

長遲緩之主要原因。

運輸工具投資自第 3 季起即呈現正向成長，而第 4 季之年增率更大幅成長為 80.06%，其中政府投資成長率突破 100% 關卡為 131.11%，民間部門投資亦有 85.86% 的高成長。至於機器及設備投資年增率為 17.18%，國營事業與民間部門投資經有正向成長，僅政府投資呈現-9.61%。無形固定資產為所有類別中波動最不明顯者，第 4 季年增率為 5.83%，構成比中以民間投資為最主要，份額約佔有 90%。

隨著國際經濟穩健復甦，國內投資中民間企業投資信心回復，業者之資本支出步調大開。如相關指標中，第 1 季資本設備進口按美元計價年增率為 73.8%，且 3 月份成長幅度更高達 106.6%，逐月增加。其中，第 1 季機械設備進口規模 55.35 億美元，較去年同期增加 100.1%；而運輸工具類之進口成長率 23.8%，成長幅度俱皆亮眼，反映有關機械投資與運輸設備投資短期內穩健成長。

若觀察核准僑外投資之變化，根據投審會資料，2010 年 1-3 月核准僑外直接投資金額件數為 435 件，較上年同期增加 25.72%，金額計 16.09 億美元，較上年同期增加 50.29%。另陸資來台投資自 2009 年 6 月 30 日放寬措施生效迄今，亦已核准 39 件投資案，投資金額約 4516.4 萬美元。至於公司新設家數 2009 年 1-2 月年增率為 35.32%、工廠歇業家數-14.53%，再再顯示隨著國際經濟復甦，國內需求逐漸攀升的情況下，廠商投資與經營意願逐漸回復。

截至 99 年 3 月底止，根據經濟部統計，民間新增投資計畫計有 933 件，全程投資計畫金額達新台幣 3,860 億元，將達成年度目標 1 兆 272 億元之 37.57% 年增率。其中綠色能源產業 99 年 1-3 月新增投資金額達 418.42 億元，年度目標達成率已達成 78.21%。而根據經建會統計 2010 年 1-2 月新增重大投資達 2,921 億元，為 2001 年以來最

高，顯示民間投資「已經動起來」。

雖然建築業生產指數 1-2 月平均年增率為-1.96%，惟建造執照樓板面積平均年增率為 40.35%。但國內房市自 2009 年第 4 季起，確有攀升跡象，如國泰房地產指數顯示 2009 年第 4 季，相較上季為價量俱增。而根據內政部建築研究所委託中華民國住宅學會之「台灣房地產景氣動向季報」，亦反映 2009 年第 4 季房地產市場同時指標大幅上升，景氣對策訊號上升 2 分為綠燈，廠商對景氣判斷偏好，利多與利空消息比為 45:55，整體較第 3 季為佳。雖然領先指標大幅上升，廠商對未來景氣預期也略偏好，但因市場供給大量增加，加以政府積極推動相關抑制房價飆漲措施下，預期短期市場經營與投資風險大幅增加，相關參與者須更加審慎。

展望未來國內投資，在國際經濟持續復甦，國外需求穩健成長，且海關商品進口物資中，資本設備（包括機械設備與運輸工具等）大幅攀升，而國內房市甚有過熱的情況下，2010 年國內投資將可望擺脫 2009 年之低迷情境，穩健成長。雖然政府總預算中，有關經濟發展、社區發展及環境保護支出合計減少 666 億元。且目前仍有若干有利投資之議題刻正醞釀之中，包括如產創條例，ECFA 談判，大陸 QDII 開放等。

有關台灣之環境整備，尤其資訊科技部分，亦有進步跡象，如根據世界經濟論壇（WEF）於 2010 年 3 月公布「2009-2010 年全球資訊科技報告」，台灣網路整備度指數（NRI）在 133 個評比國家/經濟體中，排名第 11 位（2008 年排名 17，2009 年排名 13），而在亞洲排名第 3，次於新加坡（總排名第 2）和香港（總排名第 8）。根據 WEF 指出，台灣 2009 年資通訊產業表現搶眼，電腦普及率高達 80%；在受調查的 133 國中，台灣 IT 企業專利使用世界第一。且台灣政府在

資通訊產品的發展上也扮演關鍵角色；在細項指標中可看出，台灣政府在網路整備度和網路使用度上，分別排名全球第 8 和第 3 名。不過，台灣在「政治法規環境」的表現相對較差，居全球第 44 名，其中，IT 相關法規效率則排名 75，手機費率合宜度卻是全球第 90 名，尤其台灣執行合約所需要的手續數目排名第 120，屬於最後段班，顯示法規制度之改善，台灣仍有相當改善空間。

四、公共支出

根據主計處編列之預算及相關資料顯示，在政府部門積極振興經濟作為之下，2009 年公共部門占 GDP 比重約為 17.15%，其中政府消費成長 3.63%；公營事業投資成長 4.03%，較 2008 年之 -2.83% 成長幅度明顯提高；政府固定投資則增加 18.77%，成長近兩成。

至於 2010 年（99 年度）政府總預算案共編列 1 兆 7,350 億元，較去年度預算數 1 兆 8,097 億元，減列 747 億元，約減 4.1%。各項支出中，以教育科學文化支出比重最高，占 20.4%；其次為社會福利支出比重為 18.8%。而後則為國防支出，占 16.6%；居第四位者為經濟發展支出約占 12.0%。若以減列之 747 億元觀察分析，經濟發展支出減少 540 億元、社區發展及環境保護支出減少 126 億元，主要均係減列去年度已納編振興經濟擴大公共建設特別預算且今年度不再於總預算編列之計畫所致。

由於去年國內面臨「八八水災」災後重建、H1N1 新型流感疫情，以及全球金融海嘯造成的經濟衰退等重大挑戰。故於 2010 年度仍編列特別預算針對「莫拉克颱風災後重建特別條例」、強化 H1N1 新型流感防疫量能、加強公共建設振興經濟發展、2010 年度六大新興產業方案，以及提高兩岸交流狀況之經費，分別編列 845 億、16.3 億、2122

億、375 億及 21.5 億元。

根據 2009 年度中央政府預算案，合計歲入歲出相抵差短絀為 1830 億元，若將短絀連同債務還本 660 億元，合共需融資調度財源 2490 億元。而依據財政部資料，至 2010 年 2 月中央政府 1 年以上債務未償餘額為 4 兆 1862 億元，占 GDP 比重為 31.9%。與國際間債務比較，台灣未償債務占 GDP 比率仍比其他國家低，例如日本為 219%（2009 年）、美國 85%（2009 年）、新加坡 83.8%（2007 年），顯見國內財政在國際比較下，不算太嚴重。惟因此一債務僅有中央政府部份，若再加入地方政府債務則比重勢必提升。且由於賦稅收入短少，2009 年度占 GDP 比重僅 12.2%，財政赤字仍為政府亟待解決之課題。

有關台灣債信評等，普遍皆維持相同等級，並未有調升現象。如惠譽信評（Fitch Ratings Inc.），惠譽信評將台灣 2009 年度的新台幣債券評等為 AA，未來展望為仍為負向。而標準普爾（Standard & Poo'r Corp），仍不願改變台灣主權評等「負向展望」的判定，並維持長短期信用評等 AA-。信評機構判定負項基準，主要仍為台灣公共財政的嚴重問題。尤其是，隨著寬鬆貨幣政策的緩慢終止，長期利率可能以高於預期的速度上升，當偏低利率的時代結束，未來國內財政赤字將愈發嚴重。此外，國內人口老化導致退休金給付及醫療保險問題之日益嚴重，才是未來財政問題惡化之主要問題所在。

肆、物價與金融

一、物價波動

今年 3 月份消費者物價指數 (CPI) 年增率較去年同期上漲 1.27%，主計處指出，此一漲幅以整體看來算是相當溫和。扣除蔬果、水產與能源的核心物價，3 月年增率較去年同期下跌 1.11%，較上月下跌 0.95%。主計處表示，目前物價上漲幅度有限，暫時沒有通膨壓力。隨著景氣復甦，民間消費逐漸好轉，加上許多商品都有折扣促銷，推升購買力；惟就業市場仍嚴峻，薪資所得未增加，無法帶動消費動能完全起來。

另外，衡量廠商間交易價格的躉售物價指數 (WPI) 較去年同期上漲 6.61%，雖然漲幅大，但並未出現驟增的情形。與去年同期比較，本期 WPI 上漲主因油品、基本金屬及化學材料等價格持續攀升所致，其中國產內銷品漲 9.45%，進口品漲 8.80%，出口品漲 1.92%。

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：交通類上漲 5.53%、雜項類上漲 4.60%、食物類漲 0.92%、教養娛樂類下跌 1.21%。其中，油料費隨國際油價漸次走揚，加以比較基數偏低，上漲 23.25%，導致交通費隨之上漲；雜項類上漲則因自去年 6 月起部分菸品調高售價所致；食物類小幅上漲是受到水產品、水果、蔬菜皆上漲，而蛋類卻下跌 19.72% 所影響；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，國際能源總署 (IEA) 於 3 月的報告中修正今

(2010) 年全球原油需求預測，調高至每日 8,660 萬桶，較 2 月的預測再上升 7 萬桶，比 2009 年的需求水準增加 1.8%。IEA 認為，今年全球石油需求成長的動力將來自經濟合作暨開發組織 (OECD) 以外的國家，尤其非 OECD 的亞洲國家係帶動原油需求增加的主力。IEA 預估，開發中國家 2010 年的石油需求將成長 4.3%，而 OECD 會員國的石油需求將減少 0.3%，這也是 OECD 成員國連續第 5 年需求減少。IEA 表示，中國今 (2010) 年 1 月石油需求量比去年同期成長 28%，中國石油需求的高度成長令人驚訝，預估今年中國的石油日需求量为 903 萬桶。IEA 並呼籲中國大陸加入該組織，以確保詳實統計該區域的石油儲備，並增進庫存報告透明度。

IEA 首席經濟學家比羅爾 (Fatih Birol) 日前預言，廉價能源時代已經結束，石油的供應量可能趕不上需求。比羅爾表示，中國將成為全球石油需求的主要推動力，預計今年全球石油日需求量將增加約 150 萬桶，增加部分的三分之一將來自中國，剩餘部分則來自中東產油國和其他發展中國家。他也預估，OECD 中主要工業化國家的石油需求已經觸頂，這些國家不再是石油需求的推動力。

石油輸出國組織 (OPEC) 2 月份宣布將日產量提高到 2,920 萬桶，增幅達到 20 萬桶，為 14 個月來的最高水準。IEA 分析指出，由於一些石油生產大國國內的緊張局勢，如奈及利亞石油基礎設備遭到攻擊、伊朗可能受到新一輪制裁，以及伊拉克的選舉形勢等，市場對石油供應的預期，因這些負面因素產而生抵消作用。

目前 (4 月 7 日) 西德州原油每桶為 86.84 美元，布蘭特原油每桶為 85.78 美元，杜拜原油每桶在 83.20 美元。由於全球景氣日益復甦，對原油的需求可望提升，導致國際原油價格持續飆漲，4 月 6 日更漲至 17 個月來的高點。因應國際油價上漲，中油於 4 月 11 日宣布

調漲國內汽、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，從 4 月 12 日起，各式汽油每公升調漲 0.7 元，各式柴油每公升調漲 0.9 元，調漲後的國內油價，92 無鉛汽油每公升 29.7 元、95 無鉛汽油每公升 30.4 元、98 無鉛汽油每公升 31.9 元。柴油方面，超級柴油以及高級柴油價格調升後，每公升價格上漲至 27.5 元。

二、金融概況

國際信評公司惠譽表示，台灣銀行業在金融海嘯中表現比預期好，去年銀行業稅後淨利估計為新台幣 400 億元，資產報酬率約 0.14%，但仍低於國際標準 1%。惠譽認為台灣今年銀行業獲利應可持續改善，預估稅後淨利總額約 600 億元，資產報酬率約 0.20%。

惠譽信評指出，台灣目前銀行房貸的逾放比大約 1.2%，去年房貸新增的問題授信大約僅占平均房貸授信的 0.2% 至 0.3%，顯見目前銀行房貸資產品質仍然健康。不過，台灣自 2003 年第二季的谷底以來，房價以高於 10% 的年增率成長，使市場面臨房價迅速修正的風險，再加上今年可能調升利率，將導致房價下跌，進一步形成房貸違約問題，這些因素都將影響台灣銀行業房貸的資產品質，更可能讓銀行獲利縮水。另外，國際會計準則第 34 號公報關於新的提存政策，將在 2011 年實施，屆時銀行業可能必須大幅增提壞帳準備。惠譽認為，台灣銀行業獲利不佳，主因在於台灣市場太小，銀行家數過多，加上公股銀行市占率又高。目前公股銀行市占率超過五成，大於其他民營銀行的總和，而且其利率標準極低，連帶壓縮到其他民營銀行獲利空間。台灣銀行業資產報酬率為世界最低，競爭力不足，未來勢必走出台灣才有發展契機。

隨景氣回溫，為維持金融穩定，央行已適度調整量化寬鬆政策，增發定存單調節銀行資金，銀行超額準備部位已由上年 4 月最高之 1,541 億元降至本年 2 月之 330 億元。據央行 3 月 25 日月公佈之平均貨幣總計數，2 月 M1B 及 M2 年增率分別為 25.27% 及 5.10%，皆比 1 月為低，央行表示主要因外資呈淨匯出及上年比較基期較高所致。去年下半年以來，M2 年增率趨緩，今年 1 至 2 月 M2 平均為 5.25%，接近 M2 成長目標區中線值；隔夜拆款利率上升至 0.145%，恢復至 1 年前的水準。

3 月 25 日央行理事會決議如下：央行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.25%、1.625% 及 3.5% 不變。央行自前（2008）年 9 月以來連續七度降息，累計降息 9 碼半（2.375 個百分點），去年第一季理監事會停止降息後，已連續 5 次維持重貼現率 1.25% 不變。鑑於目前國內經濟處於復甦時期，在通膨溫和，惟失業率仍高之情況下，為持續激勵民間消費及投資信心，央行理事會認為繼續維持目前利率水準，將有助經濟穩健成長。另外，央行總裁彭淮南宣佈結束量化寬鬆貨幣政策，將發行 364 天期可轉讓定期存單（NCD），回收市場資金達新台幣千億元，這是央行自全球金融海嘯發生後，首度恢復發行長天期 NCD。

股市方面，今年 3 月份，外資淨買超台股 1,131 億元，是去年以來出現第三次外資單月買超逾千億元情況，完全回補 2 月份賣超 902 億元，反映近期國際投資氣氛轉佳，有助外資持續回補台股。而根據去年兩次的情況來看，外資大買之後的三個月，台股漲幅分別達 9%、18%，預期台股短線仍將有機會震盪走高，往今年高點挑戰。在台股 3 月份反彈帶動下，券商獲利普遍扳回一城，3 月稅後 EPS 普遍都在 0.12 元之上。整體看來，券商第一季獲利可分為兩類：領先群第一季稅後 EPS 大約在 0.15 元至 0.23 元之間，今年稅後 EPS 若想突破 2 元，

仍有待努力；至於落後群第一季稅後 EPS 大概在損益兩平邊緣，必須先求轉虧為盈。

根據房仲業者統計，3 月份房價漲幅分別為台北市 1.3%、台北縣 3.9%、台中市 2.9%、高雄市 3.4%。永慶房屋表示，3 月全台主要都會區房屋交易量恢復至今年 1 月份的水準，其中台北市中心區投資性購屋有降溫的趨勢，但自住、換屋需求仍強，故整個月的買氣呈現前低後高的現象。另外，3 月台北縣、市中古屋均價上漲，北縣上漲幅度超越北市，顯示民眾購屋已經開始往台北縣移動。台北縣在升格的帶動下，部份成熟地區的房價已趨近於北市近郊，甚至有部份區域個案已凌駕北市的中古屋價格。至於中南部房市整體房價不高，增值區域有限，台中市侷限在 7 期的市政中心，高雄則集中在美術館及農 16 一帶，除了這些區塊之外，對一般上班族而言，房價尚未造成壓力。

根據住展雜誌調查，今年 329 檔期，台北縣、市和新竹總計就有 10 個個案開價創新高，包括萬華、北投、南港及文山區，以及台北縣的板橋、新店、中和、永和以及林口地區。住展雜誌表示，購屋痛苦指數日趨升高的台北縣、市，可能因為下半年 ECFA 的簽訂，房價再演出另一波多頭走勢，大台北區的房市在國有地停標、都市更新速度緩不濟急的情況下，土地的擠壓效應使建商求地若渴，土地價格與房價勢必上漲。

雖然政府推出抑制房價政策，但住展雜誌發布的 3 月份住展風向球顯示，第一季延續去年第四季的回升態勢，整體指標分數勁揚 15 分，分數從 35 分一口氣回升至 50 分，創下近 2 年以來的新高，燈號也從黃藍燈返回代表復甦安全的綠燈。至於議價率仍維持在 2 月的 11.0%。2 月議價率是自去年 11 月以來連續第 4 個月下降。去年 11

月的議價率為 12.9%，至今年 2 月共下跌 1.9 個百分點。住展表示，今年 2 月受到農曆春節假期影響，各項指標指數明顯偏低，3 月份市場氣氛峰迴路轉。3 月中旬行政部門聯手抑制房價，使得部分建案推案暫趨觀望，直至 3 月下旬買氣再度回升，建商重拾信心，預計今年 6 月前將會有更多區域指標案陸續推出。

三、股市

台股今年 1、2 月行情不佳，直至 3 月才擺脫頹勢出現反彈，漲幅達 6.51%，第一季累計跌幅達 3.27%。觀察台股第一季表現，指數主要呈現「先壓回後反彈」的格局，而壓回和反彈的分界點，大約在 2 月 6 日大盤出現 812 億元相對低量後，指數進入反彈整理，3 月則已化解月線連三黑的夢魘。

由於經濟數據顯示第一季美國及全球經濟正在緩慢而穩步復甦，投資人信心得以增強，刺激美股 3 月份及第一季以收高呈現。其中，那斯達克指數累計上漲 5.7%，漲幅居三大指數之冠；標準普爾 500 指數則上漲 4.9%，是 1998 年以來第一季的最大漲幅；道瓊工業平均指數上漲 4.1%，收在 18 個月來的最高點。標普指數自 2009 年 3 月創 12 年低點以來已強勁反彈 73%，不過距離 2007 年的歷史高點仍有 25% 的距離。

與美國股市第一季大幅上漲相比，去年漲勢驚人的新興市場在這一季的表現則差強人意。截至 3 月底，覆蓋全球 20 多個市場的 MSIC 新興市場指數僅上漲 1.9%，為一年以來最差的單季表現，該指數曾於 2009 年創紀錄地飆升 75%。金磚四國中，巴西聖保羅指數上漲 2.6%、俄羅斯 RTS 指數上漲 8.85%、印度 SENSEX 指數上漲 0.36%、上海證券綜合指數則下跌 5.13%。MSCI 金磚四國指數受到中國股市

波段幅度較大的影響，漲幅僅 0.9%，表現落後 MSCI 新興市場指數。

第一季全球股市表現最差的是中國大陸，累計跌幅超過 5%，為去年 8 月以來最差的單季表現。其中，深圳證券成交指數以 -8.80% 淪為全球股市跌幅第一；而上海證券綜合指數則以 -5.13% 名列倒數第二。由於大陸央行於今年第一季兩次上調存款準備率，並且不斷強調控制新增貸款，政府打擊過熱房市的同時也向市場發出政策收緊的信號，令股市承壓。

台股方面，根據證券交易所統計，3 月底集中交易市場上市股票平均本益比為 40.38 倍，較 2 月底的 106.55 倍大幅下降。主要是因為各上市公司 98 年第 4 季財報已陸續揭露，而證交所計算本益比是採取最近四個季度整體上市公司總純益來估算，在總純益增加的情況下，最新的本益比數據才會下降。

台股元月從高點 8,395 點回檔後，股市行情即呈現價跌量縮的頹勢表現，加權指數下跌 547.67 點，跌幅達 6.69%。元月衝擊台股的兩大因素，包含中國政府緊縮貨幣政策引發可能升息的聯想，以及美國企業限縮金融機構自營業務。台股 2 月初跌至 7,080 點創波段新低，春節封關前開始反彈，受到主計處上修今年 GDP 為 4.72%，以及中國春節零售銷售成長逾 17% 的影響，使得中概股中的零售通路、電子通路與相關消費產品受惠。但整體 2 月仍延續元月由多翻空的行情，加權指數下跌 204.34 點，跌幅為 2.67%，盤勢維持量縮整理格局。

3 月在法人買超的效應下，月線中止連兩黑、上漲 483 點，漲幅為 6.51%。外資 3 月買超前十名標的集中於面板、半導體，其中以友達買超 16.9 萬張居冠。3 月指數大漲，月 KD 已向下收斂，顯示 1、2 月拉回，只是中長多格局的調整走勢。台股第二季的題材不虞匱乏，

政策開放的相關產業，以及受惠中國內需市場成長的相關族群，在 ECFA、世博會等題材帶動下，兩岸相關概念股預期仍將是市場矚目的焦點之一。

四、外匯市場

今年以來，希臘債信問題以及義大利、葡萄牙及西班牙等歐元區國家的財政赤字問題層出不窮，限縮經濟成長步調，拖累歐元走勢；再加上日前歐盟統計局（Eurostat）公佈，經過季節性因素修正後，2009 年 Q4 歐元區（EA16）GDP 季增率下修至 0%（Q3 增幅為 0.4%）；全年度 GDP 仍下滑 4.1%。

歐元區一連串不確定因素造成歐元兌全球主要貨幣全面走貶，歐元兌美元已累計下跌幅度達 6.8%，為 2005 年貶值幅度最大的一年。投資人將資金轉向美元避險，美元兌歐元的升值力道，預估將會持續走強。

在台幣方面，近來因兩岸 ECFA 議題持續發酵，炒股、炒匯資金聚集，加上人民幣升值壓力轉高，促使台幣兌美元匯率一路挺升，4/7 收在 31.628 元，以近一年新高價收盤。對此央行強調維持匯價穩定的決心，為了避免外資熱錢趁機作亂，三月以來幾度出手干預台幣升值。長期看來，台幣兌美元匯率在接下來的第 2 季，升值趨勢將會越來越明顯。

而在亞洲貨幣方面，由於先進國家維持低利率政策，外資將熱錢匯入更具吸引力的亞洲新興市場，相較於美、歐接近零利率的水準，墨西哥與印尼 10 年期公債殖利率則分別達 5% 與 6%，對投資人來說更加有利，市場對於亞洲主要貨幣的後續走勢仍持續看升。

今年以來，各國央行紛紛啟動退場機制：澳洲升息至 4.25%、印度為金磚四國中首個啟動升息循環的國家、中國提高銀行存款準備率至 5.75、巴西一口氣調升存準率六碼，由 13.5% 升至 15%、美國調高重貼現率，但由於美國目前仍存在高失業率、緩收入成長、低房價和緊縮信貸的情形，聯準會決定維持 0~0.25% 的超低利率不變。不過歐洲央行也將再融資利率維持在 1.00% 的歷史最低水準不變。根據彭博社的調查，經濟學家一般預期歐元區目前的利率將維持到 2011 年 Q1。

維持原本利率水準的還包括台灣，央行於 3/25 的理監事會上宣布，實行了長達 18 個月的量化寬鬆政策，確定退場，三大利率包括重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.25%、1.625% 及 3.5% 不變，存款準備率也維持不變，未如市場預期調升。而未來央行將維持正常的貨幣政策，計畫發行 364 天期定存單 1000 億元，這也是自前年 9 月全球金融海嘯發生後，央行首度發行長天期定存單，持續降低金融機構資金的流動性，避免游資氾濫，也同時減輕央行沉重利息負擔壓力。

上述各國央行之各種動作，皆將影響各國貨幣價位之走向。

五、外匯存底與國際收支

據央行統計，2009 年我國國際收支綜合餘額順差達到 541.3 億美元，其中經常帳順差 425.7 億美元，金融帳淨流入 139.8 億美元，皆創下歷年新高。2009 年第 4 季國際收支順差 176.6 億美元；其中經常帳順差 118.1 億美元，金融帳淨流入 44.1 億美元。

2009 年第 4 季因商品貿易、服務及所得順差均增加，且經常移轉逆差減少，致經常帳順差較上年同季增加 43.4 億美元。由於基期

偏低與全球經濟緩步復甦，2008 年第 4 季商品出、進口較上年同季均轉呈增加，增幅分別為 17.3% 及 17.2%，商品貿易順差為 75.6 億美元，較上年同季增加 11.7 億美元。經常移轉收支逆差 4.5 億美元，較上年同季減少 2.6 億美元。另外，服務收支順差 7.3 億美元，較上年同季增加 4.7 億美元，主要係因三角貿易淨收入及旅行收入增加。所得收支順差 39.7 億美元，較上年同季增加 24.5 億美元，主要係因居民直接投資所得增加及支付非居民股權投資所得減少。

金融帳方面，2009 年第 4 季直接投資與證券投資均呈淨流出，金額分別為 8.9 億美元及 41.2 億美元。其中，居民對外證券投資呈淨流出 108.8 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 67.5 億美元，主要係外資匯入投資國內股票及債券。另外，因銀行減少國外短期放款以及民間部門收回國外存款，其他投資則呈現淨流入 90.7 億美元。

而在外匯存底方面，根據央行最新統計顯示，我國 3 月外匯存底餘額 3,550.35 億美元，單月淨增 23.06 億美元，連續 17 個月創歷年新高。央行指出，外匯存底屢創新高的原因是外匯存底投資運用收益。此外，ECFA 簽署題材持續發酵，帶動台股氣勢長虹，在股票市場一片看多的氣氛下，外資後續可能大舉匯入台股，預估 4 月份外匯存底會持續增加。

除了台灣外匯存底屢創新高之外，外資持續湧入新興亞洲，包括台灣、南韓、俄羅斯、香港以及新加坡的外匯存底都大幅增加，俄羅斯外匯存底則大幅增加了 104 億美元為最多，再度拉大與我國外匯底的差距，主要原因是近日國際油價飆漲，使得外資大量匯入俄羅斯。但其他國家如日本、印度及巴西外匯存底都有減少，其中日本外匯存底較 2 月減少了 83.64 億美元。

據統計，目前全球外匯存底排名居冠的仍是中國大陸，截至去年 12 月底餘額 2.3992 兆美元，其次為日本的 1.0427 兆美元(3 月底)，第三名為俄羅斯 4,028 億美元(2 月底)，我國排名第四。接下來外匯存底排名依序為南韓、印度和香港，金額各為 2,676 億美元(2 月底)、2,538 億美元(截至 3/19)和 2,476 億美元(2 月底)。

伍、台灣經濟預測

一、基準預測

2009 年台灣經濟成長表現逐季攀升，前三季經濟成長率皆呈負值，惟衰退幅度逐季改善，直至第 4 季終於轉為正成長，GDP 年增率達到 9.22%（若轉為對上季年率則更高達 18.02%），結束連續五季之負成長，尤其重要者，國內需求之貢獻於連續六個月為負數後，終於轉正。亦即對於經濟成長率之貢獻，除外貿部門表現大力挹注之外，國內需求也於年末發揮臨門一腳，民間消費、國內投資皆穩健攀升，約貢獻該季經濟成長率之半數；惟全年合計經濟成長率-1.87% 仍然為負值，且跌深幅度為歷年罕見，較 2001 年之-1.65% 衰退更為嚴重。惟若較諸其他國家之復甦景象，台灣表現並不含糊。如金融風暴首先發難之美國，2009 年經濟成長率為-2.4%，歐元區約為-4.0%（歐盟-4.2%）、日本衰退幅度為-5.2%，先進國家之衰退幅度皆較我國為重；至於四小龍之表現，香港-2.5%、新加坡-2.7%、南韓 0.1%，僅韓國優於台灣。

雖然歐美日等先進國家之復甦時程較緩，惟一般預料 2010 年初其經濟成長率也將轉為正成長，全球經濟成長預測值將由 2009 年之-1.9% 轉為 3.2%。由於國際經濟復甦、國內需求提振以及科技產業步入景氣循環擴張期，如北美 SEMI 半導體接單出貨比 BB ratios（2010 年 1 月為 1.23）；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(book-to-bill ratio；B/B 值)為 1.07，高於前月的 1.05，已連續第 10 個月大於 1。此外，政府推出各項利多方案，如調降營所稅、推動機場捷運林口 A7 站區開發案等，且各界對於兩岸關係之持續良性進展多所期待。

在景氣回春，外貿需求轉旺情況下，預估 2010 年第 1 季國內經濟表現仍將延續 09 年下半年之穩健成長之勢，經濟成長率預估為 9.27%，不論是國內需求抑或對外貿易部門對經濟成長之貢獻都顯活絡；在相互深化正面影響之下，國內經濟活力漸次轉佳，僅有向為落後指標之勞動市場，表現仍然嚴峻，第 1 季失業率預測約 5.65%。就國內需求言，民間消費仍將延續 2009 年第 4 季之高成長買氣，在百貨促銷、小汽車銷售暢旺之大力挹注下，年增率可望突破 3% 為 3.27%。至於國內投資，由於國際景氣復甦，廠商投資意願提振，成長率將可望突破 20%，達到 21.34%；其中，民間投資成長 27.27%。相對之下；此一高成長除反映景氣復甦之實況外，去年基期意外偏低也是主因之一。在對外貿易部門，不論出口或進口皆呈兩位數字以上之成長，財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為 37.87%、48.14%，惟因進口成長高於出口，以致淨輸出幾乎呈現停滯，年增率約為 0.35%，經濟成長主要由國內需求支撐。

預估 2010 年第 2 季經濟成長率為 6.55%，由於季節以及基期比較因素，2010 年各季之經濟成長，將逐季減降。惟大體而言，上半年國內經濟活動仍屬熱絡，國內需求以及外貿多能穩健成長，尤其雖然台幣對美元匯率於第 2 季後仍有微幅升值，但商品出口，仍將持續穩健成長，惟成長年增率將逐漸趨緩。至於物價年增率方面，雖然台幣對美元匯率於第 2 季後仍有微幅升值壓力，平均升值幅度約 5.46% 左右，惟幅度有逐季略減趨勢。預估躉售物價指數(WPI)年增率將隨國際景氣增溫，農工原料價格因天候因素仍持續走高，有較大增幅，第 2 季年增率約為 6.93%，而消費者物價指數(CPI)年增率雖然也將出現微幅上揚，約 1.57% 左右。

總合而言，2010 年上半年經濟成長率約 7.87%，其中民間消費成長 2.77%，國內投資增加 18.41%，民間投資成長 24.25%，增加幅度

將近四分之一，國內需求穩健成長。財貨與服務輸出、輸入分別增加 35.48%、43.78%，雖然進口成長幅度高於出口，淨輸出成長率約 4.18%，對經濟成長仍提供相當貢獻。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 6.70%，至於 CPI 上揚幅度較為溫和，平均年增率為 1.43%。台幣兌美元匯率仍有升值壓力，上半年均價約為 31.64 新台幣兌換 1 美元，較去年同期升值約 1.92 元或 5.71%。

至於 2010 年下半年國內經濟表現，由於 09 年下半年經濟成長已逐漸復甦，故而 2010 年下半年成長幅度將不若上半年亮眼。預估第 3、4 季經濟成長率分別為 4.01%、1.08%，下半年平均成長率約為 2.5%。由於下半年之進口成長高於出口，且幅度差距增大，致使淨輸出年增率 -0.94%；國內需求之擴張成為經濟成長主要支撐。如民間消費下半年成長率約為 1.23%，國內投資平均成長 5.22%。至於金融物價走勢方面，預估 CPI 年增率為 1.98%。台幣對美元匯率震盪走升，也將趨於和緩，下半年平均價位為 30.94 元新台幣兌換 1 美元。至於國內失業率方面，雖然有畢業季節因素影響，惟在政府積極推動，各項刺激就業方案下，下半年平均失業率 5.46%，略低於上半年之 5.54%。

合計 2010 年全年經濟成長率為 4.99%，較 2009 年之負成長 1.87%，差距 6.86 個百分點。其中，民間消費成長 1.98%，接近 2%。國內投資成長，達到兩位數字，約為 10.96%，為 1992 年來之次高記錄（略低於 2004 年之 13.96%），其中民間投資增加 14.84%。財貨與服務之實質輸出成長為 20.74%，海關商品出口年增率約 29.82%，與 2009 年之負成長黯淡表現，明顯有別。至於財貨與服務之實質輸入成長為 26.14%，海關商品進口上升約 40.52%。WPI 全年平均年增率約 5.76%，較 2009 年之 -8.73%，明顯成長。CPI 年增率為 1.71%。台幣對美元匯率全年平均價位為 31.29 元新台幣兌換 1 美元，相較於 2009

年全年平均價位 33.06，升值 1.77 元，幅度約 5.35%。至於國內失業率方面，2010 年全年平均失業率 5.50%，較 09 之 5.85% 下降。

預估 2011 年全年經濟成長率 4.30%。其中民間消費成長 1.95%，略低於 2%，國內投資成長 5.45%，其中民間投資成長 6.74%，實質財貨與服務之輸出、輸入成長率分別為 8.10%、6.43%，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 2.90%，將近 3%。CPI 年增率為 1.76%，與 2010 年之 1.71% 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 30.73 元新台幣兌換 1 美元。失業率全年平均約為 5.17%，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，多較前次向上調整。修正原因，主要由於一者國際經濟復甦力道較前次預測強勁，如全球經濟成長預測值由 2.8%（2009 年 12 月）向上調升為 3.3%。美國 2010 年經濟成長率預測數，4 月 14 日 Global Insight 發佈之年增率為 3.0%，較 2009 年底發佈之 2.2%，向上修正 0.8 個百分點；中國 2010 年經濟成長率，也由年底發佈之 9.8%，向上調整為 10.4%，日本也由年底發佈之 0.8%，向上調整為 1.9%，香港則由 4.2%，向上調整為 4.9%，南韓由年底發佈之 4.1%，調整為 4.9%。

再者，全球消費性電子商品需求熾熱，如北美 SEMI 半導體接單出貨比 BB ratios（2010 年 1 月為 1.23）；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（book-to-bill ratio；B/B 值）為 1.07，高於前月的 1.05，已連續第 10 個月大於 1。再加上，大宗物資（包括原油、黃金、穀物以及農工原料）之國際價格走高，如全球商品期貨指數（CRB）於 2010 年 1 月 6

日創下 293.75，為 15 個新高；國際油價於 2010 年 4 月 7 日飆漲 86.73 美元/桶，為 17 個月新高。由於上述國際外在因素，導致上修國內主要經濟變數之預測值，包括民間消費、國內投資以及進出口貿易與物價走勢等皆向上修正。

其中，2010 年全年經濟成長率由前次預測之 4.66% 略升至 4.99%，上修 0.32 個百分點。民間消費由 1.55% 修正至 1.98%；國內投資由 5.55% 修正至 10.96%；進出口部分亦皆上修，分別由 10.75%、12.07%，上修為 20.74% 以及 26.14%。

至於有關物價方面，有關 CPI、WPI 年增率之修正，主因大宗物資（包括原油、黃金、穀物以及農工原料）之國際價格走高所引發之傳遞效果。WPI 年增率由 3.27% 上修為 5.76%；CPI 年增率由 1.07% 上修為 1.71%。

陸、不確定因素

一、 歐洲主權債信問題，危及全球復甦前景

希臘、西班牙、葡萄牙等歐洲國家陸續傳出債信危機，危及整個歐盟的穩定，亦暴露出歐元區內部的分歧：法國和德國的立場就大相逕庭，法國主張施以援手，德國則反對希臘直接自歐元區會員國獲得金援，因為這有違反歐盟規定並鼓勵財政浪費之虞。雖是歐盟成員，卻非歐元區成員的英國則抱持隔岸觀火的態度，認為解決希臘危機應該是歐元區的問題。最後，在要求歐盟制定更加嚴格的財政約束機制，對不合格的成員國加大懲罰的條件下，德國終於同意與歐元區共十六國以低於市場利率向希臘提供 300 億歐元的緊急貸款；但這些國債的潛在風險，不僅決定於債務的大小、更決定於債務國穩定其債務規模的能力。

從歐元區各國協調之艱難來看，歐元的信譽已經受挫，歐元區的經濟問題也並未從此煙消雲散。面對經濟復甦乏力、政府債務負擔重、金融監管不到位等問題，歐元區經濟的前景依然讓人難以樂觀，而因現今全球金融密不可分，此一潛在危機亦將危及全球經濟之復甦力道。

二、 國際原物料價格上揚可能帶來潛在威脅

隨著新興市場經濟體陸續升息，歐、美經濟復甦力道越來越明顯，通貨膨脹升溫遂成為接下來的隱憂，國際油價 4 月 7 日曾來到每桶 86.73 美元，創 17 個月新高價。不過分析師認為，油價走高是必然趨勢，但在第 3 季以前，發生明顯通膨機率並不高。國際油價持續走高，進一步拉抬物價上揚，日前高盛發出警訊，因供給設備上的投資限制

與新興市場需求短缺，資源物料將出現劇烈的價格攀升。

另外，據 Bloomberg 統計，依過去幾次景氣復甦的經驗，在各國央行宣佈升息之後，原物料相關類股如工業金屬、建材、能源、原材料等，在升息的 3 個月至 1 年期間，其平均漲幅多在 2~5 成不等，尤其在景氣擴張、對商品需求增溫下，與食衣住行育樂相關的原物料商品市場將可能再醞釀一波上漲攻勢。

三、調降營所稅利弊互見

歷經三個多月的朝野斡旋，《產業創新條例》草案於 12 日拍板。國民黨立院黨團決議，支持營所稅調降至 17%，原於草案中之四項優惠刪除三項，只保留創新研發獎勵；另外，吳閣主張的聘僱員工獎勵，若民進黨反對，將交付表決。

調降營所稅對經濟產生之影響，利弊互見。首先，由於此一措施將造成 343 億稅損，而目前政府債務餘額已逼近法定上限，又國民年金因財政缺口將提早破產，而勞保、公保、老年給付也已有 2 至 3 兆的缺口，加上社會已步入高齡化與少子化，調降營所稅的稅損將使財政赤字日益惡化。

另一方面，調降營所稅將產生以下好處，包括：調降營所稅可望降低產業相關成本，有助吸引國內外直接投資，並提昇台灣產業競爭力。根據法人初步統計，總計有 43 家上市櫃公司平均營所稅稅率逾 25%，69 家落在 20% 至 25% 間。上市櫃公司近 3 年營所稅平均繳稅率最高的前 30 名，幾乎都屬傳產業，該等公司將是降稅最大受益者。

四、五都選舉結果以及 ECFA 之簽署與國會是否過關，影響深遠

全球各界對於存希望避免台灣被邊緣化之 ECFA，甚為矚目，亦影響國內外各界未來於台灣之投資及經貿佈局。而 ECFA 第三次正式協商即將於 4 月下旬登場，並期望於 5~6 月份進行簽署。惟之後 ECFA 能否在國會順利通過，仍是一大變數；而未來執政黨在五都選舉中，能否取得百里侯—地方政府的執政權，亦攸關未來國內政治互動態勢，對於台灣經濟前景將有重大之影響。

五、大陸房地產泡沫化具有潛在疑慮

隨著大陸一線城市房價飛漲，許多銀行業者及投資人擔心大陸房地產市場會有泡沫化之可能。由於上世紀 80 年代末的日本房地產價格跌落後引發長達 10 年的緩慢增長，另 2008 年的美國房地產市場泡沫破滅引發了全球經濟下滑，而因現今大陸正扮演拉動世界增長重要引擎的角色，故其房地產泡沫之爆發與否將引發全球之關切。

當今人民幣兌美元的升值壓力，也使得熱錢不斷地湧入大陸；而受到銀行低利率之刺激，上海和北京的房價不到 4 年就上漲一倍，許多大陸的投機客希望房價繼續增長，如此即可在超過自身的購買能力範圍內買房，故在大陸的買房投機客開具虛假收入證明以獲取銀行貸款已是司空見慣之事。

目前大陸房地產泡沫雖尚不至於立即破滅，因為泡沫後面還有許多支撐力量，如大陸的消費購買力道仍然強勁；惟若泡沫未能有效遏制，則房地產商與大陸的銀行將會陷入重大反轉危機，進而引發大陸財政、金融眾多方面之系統危機，對此必須相當密切觀察。

六、人民幣升值或波動幅度提高將帶來多種影響

2008 年全球金融危機的爆發，對於自 2005 年以來中國大陸匯改的既定節奏產生干擾，致中國大陸從 2008 年 7 月起被迫重新盯住美元。此種看似操縱匯率之結果，早已導致歐美國家尤其是美國之抗議。4 月 12 日歐胡會上，歐巴馬重申美國的主張，強調人民幣匯率必須朝市場機制的方向調整。對此胡錦濤表示：人民幣升值既不能解決美中貿易失衡問題，也無法解決美國的失業問題；在人民幣匯率改革方面，北京將著重中國大陸經濟與社會發展的需求，堅持走自己的路。不過，若依中國人民銀行行長周小川在博鰲論壇之表示：「人行首要責任是幣值穩定，防止出現通貨膨脹和信貸過度擴張」，則依大陸目前國內情勢，除非其進行升息，否則人民幣升值的可能性應不低。一般預期，人民幣升值幅度大致落於 2~5% 之間。如此一來，將對新台幣價位產生連帶拉升作用，對台股行情及相關金融商品之推出有正面影響，對台商大陸出口及投資將有正負多方面之影響。

事實上，若以中國大陸官方對上述諸多政策工具(如 QDII，或港股直通車等)與決策內涵之掌控能力而言，人民幣價位應仍在中國政府之可控制範圍中。因此判斷，其決策者可能以放寬人民幣波動幅度，以因應歐美對於中國政府操控人民幣匯率之指責，惟在同時亦不至於讓人民幣價位走向失控之路。而假若僅是人民幣變動區間擴大，新台幣波動幅度亦將提高，此在 ECFA 催生兩岸金融交流之進一步放寬後，將可能帶動新台幣相關避險業務量(如貨幣互換、遠期外匯)之提升。

柒、模擬狀況

由於國際經濟穩健復甦，故而 2010 年之全球經濟成長率將較 2009 年明顯上揚。如 Global Insight 於 2010 年 4 月 15 日發佈 2009 年全球經濟成長率為 -1.9%，2010 年為 3.3%。且隨著景氣復甦腳步加快，預測機構持續上修相關國家之經濟成長預測值。如 Global Insight 頃發佈之全球 2010 年經濟成長率由 2009 年 12 月發佈之 2.8% 調整為 3.3% (2010 年 4 月 14 日發佈)，其中有關美國經濟走勢，2010 年成長率由 2.2% 上修為 3.0% (2010 年 4 月)，較之前預測值 2.2% (2009 年 12 月)，有明顯差距。中國 2010 年經濟成長率，也由年底發佈之 9.8%，向上調整為 10.4%，日本也由年底發佈之 0.8%，向上調整為 1.9%，香港也由 4.2%，向上調整為 4.9%；南韓由年底發佈之 4.1%，調整為 4.9%。

另外，有關科技產業之國際需求亦穩健擴張，如北美 SEMI 半導體接單出貨比 BB ratios (2010 年 1 月為 1.23)；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 (book-to-bill ratio；B/B 值) 為 1.07，高於前月的 1.05，已連續第 10 個月大於 1。

雖然國際經濟以及科技產品國際需求於 2010 年將明顯回升，但隨著景氣走穩，全球通貨膨脹隱憂；中國資產泡沫疑慮；各國貨幣政策走勢以及先進國家包括南歐等之債信問題等，都對全球景氣復甦造成干擾。而國內之五都選舉，以及兩黨政策辯論走向 (包括如營所稅、ECFA 等)，亦對台灣經濟有相當影響。基準預測雖已參考國際預測機構之相關數據以及國內外環境的可能變化，設定外生變數如表 7-1 所示。但對於不確定因素，仍難事先掌握。在此，針對可以量化之若干因素設定情境模擬、推估可能的衝擊與影響，模擬結果如表 7-2 所示，以為各界討論之基礎。

模擬狀況一、假設國際經濟復甦力道因歐洲債信引爆以及各國有關激勵景氣政策方案退場而轉趨和緩，自 2010 年第 2 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 2010 年國際經濟復甦腳步因歐洲債信引爆以及各國有關激勵景氣政策方案退場而轉趨和緩，自 2010 年第 2 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 2.95%，下降為 2.58%；2011 年全年經濟成長率由 2.89%，下降為 2.39%；日本 2010 年全年經濟成長率由 1.47%，下降為 1.09%；2011 年全年經濟成長率由 1.39%，下降為 0.89%；而中國大陸 2010 年經濟成長預測值由 10.39%，下降為 10.00%；2010 年全年經濟成長率由 8.47%，下降為 7.97%。則 2010 年國內經濟成長率由原先預測的 4.99% 下降為 4.64%，減少 0.35 個百分點。其中，民間消費年增率由 1.98 減少為 1.93%，下挫 0.05 個百分點；國內投資成長率由原先的 10.96% 降為 10.21%，減少 0.75 個百分點。至於財貨與服務之出、進口成長率分別由基準預測的 20.74%、26.14% 下降為 19.96%、25.52%，分別減少 0.78 與 0.62 個百分點。至於 2011 年經濟成長率則由基準預測之 4.30% 下修為 3.59%。

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 2 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 2 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 2.95%，上調為 3.33%；

2011 年全年經濟成長率由 2.89%，下降為 3.39%；日本 2010 年全年經濟成長率由 1.47%，下降為 1.84%；2011 年全年經濟成長率由 1.39%，下降為 1.89%；而中國大陸 2010 年經濟成長預測值由 10.39%，下降為 10.77%；2010 年全年經濟成長率由 8.47%，下降為 8.97%。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 80.86 美元/桶，上揚為 92.19 美元/桶；2011 年 WTI 平均預測油價由基準預測之 83.50 美元/桶，攀升為 100.20 美元/桶。則 2010 年國內經濟成長率由原先預測的 4.99% 上揚為 5.24%，突破 5%，較基準預測增加 0.25 個百分點；民間消費年增率由 1.98% 微幅上升為 1.99%，雖然物價攀升不利消費，惟所得增加之效果填補物價上漲影響之故。WPI 年增率由 5.76%，上揚為 7.38%，CPI 年增率由 1.71%，增加為 1.96%。

而 2011 年經濟成長率則亦由基準預測之 4.30% 上修為 4.76%，增加 0.46 個百分點。WPI 年增率由 2.90%，上揚為 4.07%，CPI 年增率由 1.76%，增加為 2.38%。

模擬狀況三、假設政府公共支出減低，或因執行效率延遲；或因赤字擴大，導致政府平抑赤字；或因景氣復甦超乎預期致有關激勵方案退場。自 2010 年第 2 季起，迄 2011 年第 4 季止，政府消費、政府投資與國營事業投資各季皆較基準預測縮減 10%。

假設政府公共支出，因執行效率延遲；或因赤字擴大為平抑赤字；或因景氣復甦超乎預期有關激勵方案退場，而致降低。自 2010 年第 2 季起，迄 2011 年第 4 季，政府消費、政府投資與國營事業投資各季皆較基準預測縮減 10%。亦即公共支出之政府消費、政府投資與國營事業投資 2010 年增率分別由 0.17%、1.70% 及 1.73% 減為 -7.73%、-6.64% 及 -6.51%。2011 年由 0.84%、1.73% 及 2.43% 減為 -1.48%、-0.27%

及 0.31%。則 2010 年國內經濟成長率由原先預測的 4.99% 下降為 4.08%，下降 0.91 個百分點。其中，民間消費年增率由 1.98% 下修為 1.83%；國內投資成長率由原先的 10.96% 下降為 6.44%，減少 4.52 個百分點。至於財貨與服務輸出年增率仍約維持於 20.77%，主因國內公共支出縮減，對國外之實質購買力並無影響。財貨與服務輸入年增率因國內所得下降，致由基準預測的 26.14% 下降為 24.40%。而 2011 年經濟成長率則亦由基準預測之 4.30% 下修為 4.09%，略減 0.21 個百分點。

表2-1 全球及主要國家之經濟展望

單位：%

國 別	最近預測				上次預測			
	2008	2009	2010	2011	2008	2009	2010	2011
全 球	1.9	-1.9	3.2	3.4	1.9	-2.0	2.8	3.3
美 國	0.4	-2.4	3.0	2.9	0.4	-2.5	2.2	2.9
加 拿 大	0.4	-2.6	2.9	3.5	0.4	-2.5	2.2	3.5
德 國	1.0	-4.9	1.5	1.7	1.0	-4.8	1.5	1.6
日 本	-1.2	-5.2	1.5	1.4	-1.2	-5.4	0.8	1.5
法 國	0.3	-2.2	1.3	1.5	0.3	-2.3	1.1	1.3
英 國	0.5	-5.0	0.8	1.7	0.6	-4.6	0.9	1.6
義 大 利	-1.3	-5.1	0.5	1.0	-1.0	-4.8	0.7	1.2
中 國 大 陸	9.6	8.7	10.3	8.4	9.0	8.6	9.8	8.5
印 尼 尼 斯 亞	6.1	4.5	5.6	5.5	6.1	4.5	5.5	5.2
馬 來 西 亞	4.6	-1.7	5.6	4.3	4.6	-2.0	5.2	4.8
泰 國	2.5	-2.3	5.6	4.3	2.6	-3.0	5.4	4.1
台 灣	0.7	-1.9	5.0	5.5	0.7	-2.7	4.4	5.7
新 加 坡	1.2	-2.2	5.0	4.8	1.1	-1.9	4.7	4.5
香 港	2.1	-2.7	4.9	5.2	2.4	-2.5	4.2	5.5
菲 律 賓	3.8	0.9	4.2	4.5	3.8	1.6	3.5	4.5
南 韓	2.2	0.1	3.8	3.5	2.2	0.1	4.1	3.2

資料來源：Global Insight, World Overview, 2010年3月15日。

註：上次預測時間為2009年12月14日。

表2-2 工業化國家之失業率與通貨膨脹率

國 別	失業率 (%)		通貨膨脹率 (%)		經常帳 (十億美元)			對美元匯率	
	2009年平均	最近數據	2009年平均	最近	2009年	2010年	2011年	2010/1/4	2010/4/9
美 國	9.3	9.7	-0.3	2.2	-433.9	-553.7	-601.3	-	-
加 拿 大	8.3	8.2	0.3	1.6	-36.7	-28.1	-16.5	1.05	1.00
德 國	7.5	8.0	0.3	1.1	154.5	194.3	201.7	0.70	0.75
法 國	9.4	10.1	0.1	1.3	-60.3	-74.6	-79.4	0.70	0.75
義 大 利	7.8	8.3	0.8	1.1	-67.5	-57.8	-56.7	0.70	0.75
英 國	7.6	7.8	2.2	3.0	-27.8	-42.6	-42.6	0.62	0.65
日 本	5.1	4.9	-1.4	-1.1	142.1	195.6	189.9	93.06	93.49

資料來源：Global Insight, World Overview, 2010年3月15日；Economist, 2010年4月3日；國際經濟情勢雙週報1701期；中央銀行。

註：失業率最近數據：義大利為2009年第4季，英國及法國為2010年1月，德國為2010年3月，其餘為2010年2月。

通貨膨脹率最近數據：德國為2010年3月，其餘國家皆為2010年2月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2010年3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	1.8	3.3	3.8	2.5	2.3	2.4
2007Q2	1.9	2.6	2.4	2.6	1.9	1.8	2.7
2007Q3	2.7	3.0	1.9	2.5	2.5	1.4	2.7
2007Q4	2.5	2.8	1.7	1.6	2.1	0.0	2.4
2008Q1	2.0	1.7	1.1	2.9	1.9	0.2	2.4
2008Q2	1.6	0.7	-0.2	2.0	1.0	-0.6	1.7
2008Q3	0.0	0.3	-1.3	0.8	0.1	-1.6	0.2
2008Q4	-1.9	-1.0	-4.3	-1.8	-1.7	-3.3	-2.1
2009Q1	-3.3	-2.5	-8.4	-6.7	-3.5	-6.2	-5.4
2009Q2	-3.8	-3.5	-6.0	-5.8	-2.7	-6.1	-5.9
2009Q3	-2.6	-3.3	-4.9	-4.8	-2.3	-4.8	-5.3
2009Q4	0.1	-1.2	-1.4	-2.4	-0.3	-3.0	-3.3
2010Q1	2.5	1.4	2.4	1.5	1.4	-0.1	-0.4
2010Q2	3.3	3.1	1.1	1.8	1.3	0.6	0.6
2010Q3	3.4	3.8	1.5	1.3	1.4	0.4	1.4
2010Q4	2.7	3.3	0.9	1.6	1.1	1.0	1.6
2011Q1	2.7	3.4	1.1	1.6	1.2	1.0	1.8
2011Q2	2.8	3.5	1.3	1.4	1.4	1.0	1.8
2011Q3	3.0	3.5	1.5	1.8	1.6	1.0	1.7
2011Q4	3.1	3.6	1.6	2.1	1.8	1.1	1.7

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2010年3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	4.4		4.5		5.6		13.0				4.6		6.0		5.5		6.7		6.7		9.0			
2007Q2	5.3		5.7		6.1		13.8				4.5		6.6		5.8		7.9		7.9		9.6			
2007Q3	5.0		7.1		6.8		13.4				5.3		6.6		6.4		7.1		7.1		10.1			
2007Q4	5.7		6.5		6.9		12.1				5.3		5.8		7.2		6.5		6.5		6.9			
2008Q1	5.3		6.9		7.0		11.2				6.4		6.2		7.4		4.6		4.6		7.7			
2008Q2	4.2		5.4		4.0		10.8				5.2		6.4		6.6		4.4		4.4		2.8			
2008Q3	3.0		-0.8		1.1		9.6				2.9		6.4		4.8		4.4		4.4		-0.1			
2008Q4	-3.4		-7.1		-2.7		7.6				-4.2		5.2		0.1		4.2		4.2		-4.1			
2009Q1	-4.3		-9.1		-7.5		6.2				-7.1		4.4		-6.2		1.4		1.4		-9.5			
2009Q2	-2.2		-6.9		-3.7		7.9				-4.9		4.0		-3.9		1.9		1.9		-3.2			
2009Q3	0.7		-1.0		-2.2		9.1				-2.7		4.1		-1.2		2.1		2.1		0.5			
2009Q4	6.3		9.2		2.6		10.7				5.8		5.4		4.5		2.0		2.0		4.0			
2010Q1	6.6		10.2		7.0		11.1				6.5		5.5		7.0		5.4		5.4		6.9			
2010Q2	4.5		7.1		5.6		10.7				6.5		5.3		5.6		3.6		3.6		4.5			
2010Q3	1.9		3.2		4.1		10.1				5.7		5.5		4.9		3.7		3.7		3.5			
2010Q4	2.4		0.9		3.2		9.6				3.7		6.2		5.0		4.0		4.0		5.2			
2011Q1	2.7		4.6		3.7		8.8				4.4		5.1		3.8		4.1		4.1		4.7			
2011Q2	3.2		5.2		4.8		8.7				4.7		5.2		4.2		4.6		4.6		4.7			
2011Q3	3.8		5.8		5.6		8.3				4.3		5.3		4.8		4.7		4.7		4.7			
2011Q4	4.1		6.4		6.4		8.0				3.7		6.5		4.5		4.6		4.6		4.9			

資料來源：同表2-3

註：1.成長率為與去年同期比較之結果。

2.有色網底（含）以後為預測值。

表2-5 亞洲國家最近公佈之重要經濟指標

	消費者物價(%)		經常帳餘額(十億美元)			對美元匯率	
	2009年平均	最近數據	2009年	2010年	2011年	2010/1/4	2010/4/9
南 韓	2.8	2.7	42.3	36.9	46.9	1,154.7	1,118.10
台 灣	-0.9	1.3	39.1	36.4	35.6	31.90	31.62
香 港	0.5	2.8	21.7	22.1	23.6	7.76	7.76
中 國 大 陸	-0.7	2.7	284.1	269.7	245.7	6.83	6.82
泰 國	-0.8	3.7	20.3	14.1	15.0	33.3	32.27
印 尼	4.8	3.8	1.8	5.2	3.1	9,330.0	9,033.00
馬 來 西 亞	0.6	1.2	31.1	34.3	39.5	3.41	3.19
菲 律 賓	3.3	4.2	7.2	3.9	2.6	45.9	44.81
新 加 坡	0.6	1.0	25.8	30.7	34.9	1.40	1.39

資料來源：Global Insight, World Overview, 2010年3月15日；Economist, 2010年4月3日；國際經濟情勢雙週報1701期；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：除台灣為2010年3月，其餘皆為2010年2月。

表3-1 經濟成長率及各因子之貢獻

單位:%；百分點

年(季)別	GDP 實質 成長率	國內需求								淨輸出		
		民間消費	公共支出	政府消費			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
2009p	-1.87	-3.34	0.83	1.00	0.42	0.53	0.06	-2.79	-2.39	1.48	-6.47	-7.94
2010f	4.72	4.72	1.06	0.11	0.02	0.06	0.03	1.75	1.80	0.01	8.99	8.98
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
3r	-0.98	-2.19	1.27	1.23	0.43	0.70	0.10	-1.76	-2.93	1.21	-6.13	-7.34
4p	9.22	4.57	3.50	1.39	0.41	0.52	0.45	0.94	-1.26	4.65	11.92	7.27
2010 1f	9.24	8.86	1.93	-0.12	-0.29	-0.05	0.22	2.91	4.14	0.38	20.17	19.79
2f	6.05	5.62	1.42	0.13	0.03	0.10	0.00	2.40	1.67	0.43	11.60	11.17
3f	3.95	4.04	0.97	0.23	0.07	0.12	0.03	0.98	1.86	-0.09	4.76	4.85
4f	0.66	1.22	0.12	0.16	0.22	0.05	-0.11	0.97	-0.02	-0.56	1.63	2.20

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208委員會議程(二)，2010年2月22日

表3-2 景氣概況與外銷訂單

	景氣指標		景氣對策 信號判斷 (分)	外銷訂單		
	領先指標 (6個月平滑 化年變動率)	同時指標 (不含趨 勢指數)		金額 (百萬美元)	年增率	
1996	4.2	98.4	黃藍 20	118,955	4.76	
1997	7.3	99.5	綠 27	123,800	4.07	
1998	-2.4	96.8	黃藍 20	118,837	-4.01	
1999	12.9	99.9	黃藍 22	127,468	7.26	
2000	1.3	108.9	綠 26	153,431	20.37	
2001	-9.7	95.8	藍 10	135,715	-11.55	
2002	11.0	98.8	綠 23	150,949	11.23	
2003	11.3	98.1	綠 23	170,024	12.64	
2004	11.2	100.7	黃紅 33	215,081	26.50	
2005	4.6	100.4	黃藍 22	256,393	19.20	
2006	5.2	101.3	黃藍 22	299,313	16.74	
2007	4.6	103.9	綠 25	345,815	15.54	
2008	4.2	101.2	黃藍 19	351,723	1.71	
2009	4.8	92.6	黃藍 19	322,440	-8.33	
2009	1	-25.5	78.8	藍 9	17,676	-41.67
	2	-20.6	80.7	藍 10	20,117	-22.27
	3	-13.8	83.3	藍 10	23,937	-24.29
	4	-5.9	87.0	藍 11	25,128	-20.90
	5	1.1	90.1	藍 12	25,166	-20.14
	6	7.2	92.4	黃藍 17	27,939	-10.91
	7	14.7	95.1	黃藍 18	28,614	-8.77
	8	18.4	97.5	黃藍 18	28,287	-11.96
	9	20.8	98.5	黃藍 20	30,837	-3.00
	10	20.2	100.7	綠 26	31,754	4.41
	11	20.4	102.7	黃紅 37	31,260	37.11
	12	20.9	104.1	黃紅 37	31,725	52.63
2010	1	21.5	105.7	紅 38	30,369	71.81
	2	18.7	107.2	紅 38	27,410	36.25

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	35.17	36.42	19.46	75.06	14.76	1.76	8.01	-0.51	44.68	89.07
1-當月	51.93	55.84	45.70	97.81	28.86	13.59	11.35	1.04	-1.96	40.35

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	5.74	114	375	144
當月較上月增 減(%)		0.09	-0.06	-0.14	1.24	0.29	(-0.08)	(0.08)	-1.68	2.03	1.15
當月較上年同 月增減(%)		1.18	1.47	1.46	1.60	0.78	(0.17)	(0.01)	-10.97	4.75	4.45
本年累計較上年 同期增減(%)		1.18	1.35	1.14	4.82	0.95	(0.10)	(0.19)	-7.88	7.72	8.91

資料來源：行政院主計處，2009年6月22日

註：()內數字係增減百分點。

表3-5 出口總額與產品結構

單位：百萬美元，%

年 季 月	出口總額									
	重化工業產品			電機與機械產品			非重化工業產品		農產品及 農產加工品	
	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1996	117,581	3.7	59.6	7.2	45.7	10.0	35.5	-0.5	3.5	-4.7
1997	124,170	5.6	61.8	9.5	47.5	9.8	34.5	2.5	2.1	-37.5
1998	112,595	-9.3	63.1	-7.4	50.3	-3.9	33.4	-12.2	1.7	-23.3
1999	123,733	9.9	66.3	15.5	53.1	16.0	30.4	0.0	1.6	-0.1
2000	151,950	22.8	71.8	32.8	45.9	6.0	26.8	8.6	1.4	9.5
2001	126,314	-16.9	71.5	-17.2	44.0	-20.2	26.9	-16.6	1.6	-6.9
2002	135,317	7.1	73.6	10.2	45.1	9.8	24.9	-0.9	1.5	3.6
2003	150,600	11.3	75.9	14.8	44.3	9.2	22.6	1.3	1.4	4.7
2004	182,370	21.1	77.9	24.3	44.0	20.4	20.7	10.6	1.4	14.7
2005	198,432	8.8	80.2	12.0	43.0	6.4	18.5	-2.7	1.3	0.6
2006	224,017	12.9	81.9	15.3	44.0	15.3	17.1	4.1	1.0	-11.7
2007	246,677	10.1	82.8	11.2	42.9	7.3	16.3	5.1	0.9	3.8
2008	255,629	3.6	82.9	3.8	40.5	-2.0	16.0	2.0	1.1	18.9
2009	203,675	-20.3	82.6	-20.6	46.2	-9.3	16.2	-19.2	1.2	-13.5
2008 1季	63,997	17.5	83.9	19.7	40.4	12.4	15.1	6.5	1.0	25.5
2季	70,514	18.5	83.1	20.7	38.7	8.8	15.9	8.0	1.0	24.9
3季	69,914	8.0	83.3	0.1	45.4	3.6	15.6	-1.5	1.0	24.0
4季	51,203	-26.8	80.8	-27.3	46.8	-18.2	17.9	-12.4	1.3	3.8
2009 1季	40,518	-36.7	81.1	-38.8	44.0	-31.0	17.5	-26.7	1.4	-8.4
2季	47,959	-32.0	81.9	-33.0	44.1	-22.5	16.9	-27.6	1.2	-17.8
3季	55,324	-20.9	83.3	-20.9	47.1	-17.8	15.6	-21.1	1.1	-18.0
4季	59,874	16.9	83.5	20.8	48.4	20.8	15.5	1.2	1.0	-8.7
1月	12,367	-44.1	80.0	-46.9	45.3	-37.6	18.3	-30.9	1.7	-6.9
2月	12,588	-28.6	82.6	-30.3	42.8	-24.3	16.0	-20.7	1.4	8.5
3月	15,563	-35.8	80.8	-37.6	43.9	-29.8	18.1	-27.1	1.2	-22.0
4月	14,843	-34.3	81.0	-35.6	43.5	-28.3	17.8	-28.4	1.2	-19.0
5月	16,172	-31.4	81.6	-32.6	42.2	-25.0	17.2	-26.5	1.2	-12.4
6月	16,944	-30.4	82.9	-30.9	46.4	-14.5	15.9	-27.9	1.2	-21.8
7月	17,261	-24.5	82.7	-24.9	47.0	-20.8	16.1	-22.6	1.1	-20.4
8月	18,996	-24.6	83.7	-24.8	46.8	-20.8	15.2	-24.2	1.1	-20.8
9月	19,066	-12.7	83.5	-12.1	47.6	-11.5	15.4	-16.1	1.0	-12.2
10月	19,843	-4.6	83.4	-3.0	48.4	-0.8	15.6	-11.3	1.0	-17.9
11月	20,013	19.3	83.7	23.9	48.8	23.0	15.2	1.0	1.0	-8.2
12月	20,018	46.8	83.5	54.7	47.9	50.7	15.5	18.0	1.0	1.4
2010 1季	61,807	52.5	83.9	57.8	46.5	61.2	15.1	31.5	1.0	12.3
1月	21,745	75.8	84.1	84.9	46.4	80.2	14.9	42.7	1.0	6.5
2月	16,695	32.6	84.3	35.4	47.6	47.5	14.7	21.7	1.0	-4.6
3月	23,367	50.1	83.4	55.0	45.7	56.3	15.6	29.4	1.0	35.8
1-當月	61,807	52.5	83.9	57.8	46.5	61.2	15.1	31.5	1.0	12.3

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

表3-6 商品進口與產品結構

單位：百萬美元，%

年 季 月	進口總額		農工原料之進口		資本財之進口		消費品之進口	
			份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率
		年增率						
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
2008 1季	60,673	26.0	78.6	29.0	14.7	20.1	6.7	8.0
2季	65,796	19.2	79.4	25.1	14.0	-4.8	6.6	15.9
3季	69,253	19.7	86.1	28.1	12.5	-13.9	6.7	7.4
4季	44,725	-23.0	76.8	-23.5	14.1	-29.0	9.1	-5.2
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	56,862	78.3	76.6	587.2	15.5	494.2	8.1	29.5
1月	19,253	115.5	77.7	136.1	13.5	75.4	8.8	51.6
2月	15,795	45.8	76.6	51.5	15.3	38.2	8.1	16.0
3月	21,814	79.9	75.6	83.6	17.3	106.6	7.4	22.0
1~當月	56,862	78.3	76.6	86.9	15.5	73.8	8.1	29.5

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

表3-7 商品出口地區別

單位：百萬美元，%

年	季	月	出口總額													
			美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國			
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1995			113,342	20.2	23.3	8.5	23.4	23.8	11.6	28.7	13.2	29.2	13.9	21.6	2.3	47.8
1996			117,581	3.7	22.8	1.7	23.3	3.5	11.6	3.8	13.1	3.1	14.4	7.8	2.3	3.5
1997			124,170	5.6	23.8	10.0	23.6	6.9	9.4	-14.4	13.0	5.1	14.8	8.7	1.9	-11.1
1998			112,595	-9.3	26.6	1.4	22.8	-12.5	8.4	-19.3	10.7	-25.8	17.6	7.6	1.3	-36.2
1999			123,733	9.9	25.3	4.6	23.1	11.3	9.7	27.6	11.6	19.9	16.5	3.3	2.1	75.2
2000			151,950	22.8	23.4	13.6	24.4	30.1	11.1	40.2	12.2	28.8	15.7	16.9	2.6	51.3
2001			126,314	-16.9	22.3	-20.9	26.6	-9.5	10.3	-22.9	11.9	-19.1	15.8	-16.3	2.7	-15.7
2002			135,317	7.1	20.2	-2.7	32.1	29.4	9.1	-5.0	11.9	7.4	13.9	-5.9	2.9	17.5
2003			150,600	11.3	17.6	-3.0	35.7	23.6	8.3	0.5	11.8	10.5	13.8	10.4	3.1	18.8
2004			182,370	21.1	15.8	8.3	38.0	28.8	7.6	11.1	13.0	33.0	13.1	14.7	3.1	19.5
2005			198,432	8.8	14.7	1.3	39.1	12.2	7.6	9.4	13.6	13.8	11.9	-0.7	3.0	4.4
2006			224,017	12.9	14.4	11.2	39.8	14.8	7.3	7.9	13.7	13.8	11.7	10.6	3.2	21.7
2007			246,677	10.1	13.0	-0.9	40.7	12.6	6.5	-2.2	14.5	16.7	11.6	9.7	3.2	8.9
2008			255,629	3.6	12.0	-4.0	39.0	-0.8	6.9	10.2	15.0	7.3	11.7	4.4	3.4	11.7
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
2008	1季		63,997	17.5	11.4	-0.4	40.3	21.9	6.5	-0.7	15.5	30.0	11.8	11.9	3.6	25.9
	2季		70,514	18.5	11.2	-1.4	41.3	21.5	6.4	18.1	14.5	19.6	11.3	14.5	3.3	26.8
	3季		69,914	8.0	12.0	3.0	38.5	-0.1	6.6	21.3	14.9	12.0	11.0	8.9	3.6	31.3
	4季		51,203	-24.7	10.1	-16.4	24.8	-37.7	6.0	3.3	11.0	-24.2	9.5	-15.0	2.2	-29.4
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		61,807	52.5	10.6	18.5	42.7	75.6	6.7	29.7	14.6	64.4	11.0	38.3	3.8	71.2
	1月		21,745	75.8	10.2	13.7	43.9	157.5	6.8	30.9	14.5	87.1	11.2	41.1	3.6	79.6
	2月		16,695	32.6	11.3	23.3	39.6	31.8	7.2	13.5	15.1	44.5	11.6	32.2	4.1	67.4
	3月		23,367	50.1	10.5	19.5	43.9	62.5	6.4	45.1	14.4	62.6	10.5	40.7	3.7	67.0
	1~當月		61,807	52.5	10.6	18.5	42.7	75.6	6.7	29.7	14.6	64.4	11.0	38.3	3.8	71.2

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		
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	6.02558	-20.21	
2008	1季	60,673	26.0	11.9	25.3	12.9	20.0	20.6	20.1	9.9	14.3	10.4	16.8	5.9	-0.5
	2季	65,796	19.2	11.2	7.8	14.0	22.0	19.0	7.6	10.3	15.3	11.0	20.1	5.5	-4.7
	3季	69,253	19.7	10.3	-0.1	13.3	18.2	17.7	2.0	11.2	22.0	9.4	2.6	5.2	-10.7
	4季	44,725	-23.0	10.3	-32.0	14.9	-16.7	20.8	-22.2	11.3	-18.7	9.9	-26.0	5.3	-36.4
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
	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	56,862	78.3	10.4	75.8	13.9	62.9	21.2	73.2	11.4	87.1	10.0	63.4	6.2	89.6
	1月	19,253	115.5	10.3	129.9	14.8	105.9	19.2	102.3	11.3	114.5	9.8	82.4	6.2	165.6
	2月	15,795	45.8	10.7	34.6	13.4	46.6	22.9	47.9	11.6	65.6	10.2	37.9	6.0	52.0
	3月	21,814	79.9	10.3	80.1	13.4	45.0	21.8	76.4	11.3	84.0	10.1	71.2	6.3	76.2
	1-當月	56,862	78.3	10.4	75.8	13.9	62.9	21.2	73.2	11.4	87.1	10.0	63.4	6.2	89.6

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」。

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年第一季		2009年第二季		2009年第三季		2009年第四季	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
1.食品及非酒精飲料	891,296	0.67	882,017	-1.04	898,455	1.86	230,769	1.21	213,482	1.05	224,297	1.60	229,907	3.58
2.菸酒	168,577	-1.16	164,367	-2.50	153,251	-6.76	40,644	-2.90	37,450	-1.72	36,641	-10.52	38,516	-11.36
3.衣著鞋襪及服飾用品	325,677	1.87	327,767	0.64	331,877	1.25	92,072	0.19	74,254	-0.32	81,458	-0.55	84,093	5.81
4.住宅服務、水電瓦斯及其他燃料	1,287,164	2.54	1,311,570	1.90	1,329,620	1.38	327,161	0.89	330,068	1.27	339,584	1.95	332,807	1.38
5.家具設備及家務維護	355,545	2.97	351,216	-1.22	347,701	-1.00	85,964	-6.22	84,771	-4.23	87,983	1.46	88,983	5.54
6.醫療保健	645,395	-0.01	655,927	1.63	681,575	3.91	164,065	1.28	168,080	2.78	168,810	5.62	180,620	5.89
7.交通	794,315	-0.27	754,986	-4.95	797,412	5.62	185,881	-4.64	191,255	-0.46	200,797	9.28	219,479	19.16
8.通訊	316,900	5.07	340,956	7.59	367,596	7.81	88,691	7.14	89,496	6.94	95,303	8.66	94,106	8.44
9.休閒與文化	689,431	7.41	727,281	5.49	758,567	4.30	186,719	4.12	179,734	1.65	194,272	4.20	197,842	7.12
10.教育	341,415	-0.39	339,386	-0.59	342,062	0.79	85,197	0.57	81,016	0.61	88,790	0.86	87,059	1.10
11.餐廳及旅館	456,061	1.90	436,715	-4.24	436,026	-0.16	111,097	-5.80	109,836	1.20	107,287	0.77	107,806	3.88
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	1,021,840	-4.04	246,108	-12.70	239,355	-10.13	257,809	-2.68	278,568	10.67
合計	7,399,430	2.08	7,357,070	-0.57	7,465,982	1.48	1,844,368	-1.96	1,798,797	-0.61	1,883,031	2.31	1,939,786	6.27

資料來源：國民所得評審會議第208次委員會議，2010年2月22日。

表3-10 消費者貸款及建築貸款餘額¹

單位：新台幣百萬元 IN MILLIONS OF N.T. DOLLARS

民國	年月底	消費者貸款							建築貸款 ²	合計
		小計	購置住宅貸款	房屋修繕貸款	汽車貸款	機關團體 職工福利貸款	其他個人 消費性貸款	信用卡 循環信用餘額		
2000	12	4,296,486	2,651,772	849,621	51,607	76,737	480,480	186,269	558,510	4,854,996
2001	12	4,270,124	2,623,276	780,717	63,520	73,354	495,968	233,289	507,837	4,777,961
2002	12	4,442,484	2,768,188	695,283	69,299	90,908	527,988	290,818	418,809	4,861,293
2003	12	4,969,421	3,038,881	690,016	80,452	172,455	613,140	374,477	420,396	5,389,817
2004	12	5,861,529	3,482,662	710,373	109,471	181,936	952,118	424,969	508,638	6,370,167
2005	12	6,635,245	3,962,936	736,213	140,371	171,361	1,158,772	465,592	670,132	7,305,377
2006	12	6,633,359	4,352,855	805,976	120,269	148,824	884,685	320,750	846,545	7,479,904
2007	12	6,732,450	4,628,776	848,398	89,903	121,789	779,039	264,545	1,056,878	7,789,328
2008	12	6,646,230	4,708,703	815,705	64,022	96,168	724,052	237,580	1,062,883	7,709,113
2009	12	6,800,493	4,909,558	795,508	54,342	81,780	752,033	207,272	1,025,270	7,825,763
2009	1	6,619,477	4,680,088	820,388	63,131	94,765	724,387	236,718	1,059,417	7,678,894
	2	6,573,227	4,659,014	815,224	60,803	92,821	714,416	230,949	1,061,697	7,634,924
	3	6,558,030	4,662,582	812,258	58,722	91,768	710,245	222,455	1,047,339	7,605,369
	4	6,560,444	4,671,819	809,995	57,408	90,839	713,639	216,744	1,036,441	7,596,885
	5	6,584,667	4,696,279	808,056	56,734	89,844	718,897	214,857	1,019,034	7,603,701
	6	6,622,111	4,732,321	806,934	55,580	88,548	718,112	220,616	1,005,167	7,627,278
	7	6,653,068	4,770,906	804,772	54,823	87,469	718,349	216,749	984,328	7,637,396
	8	6,695,776	4,819,670	802,478	53,951	85,851	721,173	212,653	968,494	7,664,270
	9	6,719,352	4,838,533	803,256	53,430	85,107	723,678	215,348	973,784	7,693,136
	10	6,729,839	4,854,599	802,157	53,187	83,430	723,781	212,685	976,089	7,705,928
	11	6,752,980	4,877,747	798,263	53,297	83,159	731,705	208,809	992,023	7,745,003
	12	6,800,493	4,909,558	795,508	54,342	81,780	752,033	207,272	1,025,270	7,825,763
2010	1	6,801,297	4,926,042	789,353	54,655	79,973	748,236	203,038	1,021,508	7,822,805
當月較去年同期年增率		2.75	5.26	-3.78	-13.43	-15.61	3.29	-14.23	-3.58	1.87
當月較上月年增率		0.01	0.34	-0.77	0.58	-2.21	-0.50	-2.04	-0.37	-0.04
1-當月平均年增率		2.75	5.26	-3.78	-13.43	-15.61	3.29	-14.23	-3.58	1.87

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	991,186	9.48	675,706	6.25	284,523	17.46	30,956	13.90
本年1-當月累計		2,063,595	11.63	1,440,475	15.46	564,357	3.86	58,764	2.10
當月較上月增減%		-7.57	—	-11.65	—	1.68	—	11.32	—
本年累計結構比%		100.00	—	69.80	—	27.35	—	2.85	—

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	2006年全年		2007年全年		2008年全年		2009全年		2009年第一季		2009年第二季		2009年第三季		2009年第四季	
	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	金額	增加率
固定資本形成毛額	2,730,670	0.07	2,745,800	0.55	2,439,027	-11.17	2,151,142	-11.80	442,515	-29.37	493,701	-21.37	589,734	-5.20	625,192	11.14
公營事業	194,176	-8.61	197,228	1.57	192,528	-2.38	200,290	4.03	32,322	-28.33	42,853	5.77	45,682	7.91	79,433	23.00
政府部門	384,928	-11.21	367,753	-4.46	366,301	-0.39	435,058	18.77	81,546	13.72	101,532	22.42	113,060	25.83	138,920	14.05
民營企業	2,151,566	3.31	2,180,819	1.36	1,880,198	-13.78	1,515,794	-19.38	328,647	-35.53	349,316	-30.75	430,992	-12.02	406,839	8.16
營建工程	1,194,522	0.41	1,176,052	-1.55	1,101,262	-6.36	1,031,251	-6.36	232,052	-16.75	251,251	-8.84	265,041	-1.92	282,907	2.25
公營事業	29,228	-23.88	30,645	4.85	25,037	-18.30	28,587	14.18	4,911	-5.58	6,903	46.78	6,421	-6.41	10,352	25.15
政府部門	324,464	-13.76	303,253	-6.54	299,550	-1.22	363,267	21.27	72,074	17.06	85,821	25.32	92,007	25.18	113,365	18.09
民營企業	840,830	8.49	842,154	0.16	776,675	-7.78	639,397	-17.68	155,067	-26.84	158,527	-21.69	166,613	-12.25	159,190	-7.67
運輸工具	147,079	-27.89	150,816	2.54	108,318	-28.18	109,534	1.12	23,818	-20.50	23,780	-37.11	26,054	26.38	35,882	80.06
公營事業	4,223	55.14	8,977	112.57	7,119	-20.70	5,945	-16.49	464	-57.97	452	-79.04	2,517	75.77	2,512	3.50
政府部門	9,248	36.06	6,405	-30.74	6,913	7.93	9,699	40.30	961	-28.55	1,916	5.45	2,521	33.39	4,301	131.11
民營企業	133,608	-31.29	135,434	1.37	94,286	-30.38	93,890	-0.42	22,393	-18.61	21,412	-36.73	21,016	21.52	29,069	85.86
機器及設備	1,225,154	5.08	1,255,396	2.47	1,049,751	-16.38	829,081	-21.02	146,975	-46.84	174,009	-35.06	250,262	-12.28	257,835	17.18
公營事業	155,061	-6.32	152,875	-1.41	155,654	1.82	160,448	3.08	26,093	-30.83	34,279	5.35	35,470	7.79	64,606	23.09
政府部門	44,449	-0.10	50,959	14.65	51,664	1.38	53,338	3.24	7,171	-7.21	11,621	4.35	16,262	29.35	18,284	-9.61
民營企業	1,025,644	7.30	1,051,562	2.53	842,433	-19.89	615,295	-26.96	113,711	-50.78	128,109	-42.88	198,530	-17.22	174,945	18.75
無形固定資產	163,915	-3.11	163,536	-0.23	179,696	9.88	181,276	0.88	39,670	-4.17	44,661	-3.91	48,377	5.33	48,568	5.83
公營事業	5,664	-2.85	4,731	-16.47	4,718	-0.27	5,310	12.55	854	-20.19	1,219	9.03	1,274	12.35	1,963	40.62
政府部門	6,767	12.50	7,136	5.45	8,174	14.55	8,754	7.10	1,340	25.94	2,174	44.64	2,270	20.17	2,970	-20.12
民營企業	151,484	-3.72	151,669	0.12	166,804	9.98	167,212	0.24	37,476	-4.55	41,268	-5.91	44,833	4.49	43,635	7.01

資料來源：國民所得評審會議第208次委員會議，2010年2月22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
本年1—當月累計	649	3.12	183	-4.87	1,687	197.70	

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
本年累計數	4,854	35.32	433	-10.72	453	-14.53

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
2009p	12.20	3.63	1.56	4.03	3.39	18.77
2010f	11.67	0.17	1.52	1.73	3.29	1.70
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
3r	12.42	3.64	1.38	7.91	3.42	25.83
4p	12.29	3.16	2.23	23.00	3.89	14.05
2010:1 f	10.53	-2.42	1.23	19.72	2.54	-1.92
2f	11.58	0.21	1.32	0.04	3.21	3.03
3f	12.02	0.58	1.36	2.38	3.41	3.54
4f	12.42	1.77	2.10	-5.05	3.92	1.35

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	387.00	27.60	838.00	35.38
本年1—當月累計		732.98	26.33	1,569.61	21.35

資料來源：交通部觀光局，「中華民國交通統計月報」

註：1.來華旅客人數係按居住地別分，國人出國人數係按首站或目的地別分。

2.自2003年起，來華旅客人數含大陸地區人士資料。

表4-1 各類物價指數年增率

年月	消費者物價		躉售物價					
		不含新鮮 蔬果魚介 及能源(核 心CPI)		國產 內銷	進口物價		出口物價	
					臺幣計價	美元計價	臺幣計價	美元計價
1998	1.69	1.07	0.60	-1.72	0.74	-13.63	5.57	-9.51
1999	0.17	1.16	-4.55	-1.67	-4.10	-0.55	-8.53	-5.16
2000	1.26	0.60	1.82	2.01	4.63	8.06	-0.88	2.43
2001	-0.01	0.08	-1.34	-2.60	-1.25	-8.69	0.32	-7.28
2002	-0.20	0.69	0.05	0.96	0.40	-1.86	-1.49	-3.72
2003	-0.28	-0.61	2.48	3.88	5.14	5.61	-1.49	-1.05
2004	1.62	0.71	7.03	10.28	8.57	11.77	1.61	4.64
2005	2.30	0.65	0.61	1.48	2.43	6.37	-2.45	1.34
2006	0.60	0.54	5.64	5.27	8.82	7.61	2.50	1.32
2007	1.80	1.35	6.46	6.39	8.95	7.95	3.56	2.59
2008	3.53	3.08	5.15	8.54	8.84	13.67	-2.14	2.12
第1季	3.58	2.79	8.68	10.70	14.59	19.75	0.10	4.57
第2季	4.19	3.35	8.05	12.51	13.48	23.49	-2.05	6.63
第3季	4.52	3.68	8.95	13.76	13.90	20.32	-0.68	4.90
第4季	1.87	2.49	-4.64	-2.37	-5.58	-7.10	-5.89	-7.41
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								
第1季	1.29	-0.01	6.48	9.51	8.54	15.37	1.77	8.19
1	0.26	-1.12	6.77	9.60	8.76	13.46	2.27	6.71
2	2.35	1.01	6.06	9.45	8.07	15.44	1.14	8.06
3	1.27	0.11	6.61	9.45	8.8	17.23	1.92	9.82

資料來源：行政院主計處，「中華民國臺灣地區物價統計月報」。

表4-2 金融概況

年 與 月	貨幣供給額年增率(日平均)			存款加權 平均利率 ¹ (%)	商業本票 初級市場 180天利率 (%)	主要金融 機構放款 年增率 (%)	本國銀行 逾放比率 ² (%)
	M1A (%)	M1B (%)	M2 (%)				
2000	7.36	10.58	7.04	4.34	5.62	4.86	5.34
2001	-4.69	-1.02	5.79	2.13	4.17	-2.72	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

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

資料來源：台灣證券交易所。

表4-4 股票集中交易市場投資人成交金額之年增率與比重

年 Year	總成交金額(單位：10億元)			本國法人			僑外法人			本國自然人			外國自然人		
	年增率 %	份額 %	金額	年增率 %	份額 %	金額	年增率 %	份額 %	金額	年增率 %	份額 %	金額十億元	年增率 %	份額 %	
1997	75,422.94	187.1	100.0	5,694.86	151.4	7.6	1,289.02	131.5	1.7	68,428.21	191.9	90.7	10.85	0.00	0.0
1998	59,598.59	-21.0	100.0	5,144.25	-9.7	8.6	964.75	-25.2	1.6	53,480.51	-21.8	89.7	9.08	0.10	0.1
1999	58,991.89	-1.0	100.0	5,520.49	7.3	9.4	1,420.11	47.2	2.4	52,043.18	-2.7	88.2	8.11	0.00	0.0
2000	61,389.68	4.1	100.0	6,306.51	14.2	10.3	2,222.15	56.5	3.6	52,855.32	1.6	86.1	5.70	0.00	0.0
2001	36,822.67	-40.0	100.0	3,569.42	-43.4	9.7	2,168.80	-2.4	5.9	31,081.51	-41.2	84.4	2.94	0.00	0.0
2002	43,874.26	19.2	100.0	4,410.90	23.6	10.1	2,929.08	35.1	6.7	36,105.22	16.2	82.3	429.06	0.90	0.9
2003	40,965.57	-6.6	100.0	4,714.32	6.9	11.5	3,856.24	31.7	9.4	31,885.66	-11.7	77.8	509.35	1.30	1.3
2004	48,355.56	18.0	100.0	5,590.58	18.6	11.6	5,258.97	36.4	10.9	36,719.57	15.2	75.9	786.44	1.60	1.6
2005	38,101.87	-21.2	100.0	5,063.87	-9.4	13.3	5,891.13	12.0	15.5	26,228.77	-28.6	68.8	918.10	2.40	2.4
2006	48,353.55	26.9	100.0	5,338.45	5.4	11.0	7,809.15	32.6	16.2	34,118.39	30.1	70.6	1,087.56	2.20	2.2
2007	66,509.38	37.5	100.0	8,648.71	62.0	13.0	11,721.40	50.1	17.6	44,732.66	31.1	67.3	1,406.61	29.34	2.1
2008	52,731.54	-20.7	100.0	7,366.43	-14.8	14.0	11,661.25	-0.5	22.1	32,514.44	-27.3	61.7	1,189.42	-15.44	2.3
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
2010 1-當月	13,478.37	48.6	100.0	1,760.07	70.08	13.1	2,374.25	47.17	17.6	9,339.79	45.55	69.3	4.26	73.88	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
1994	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
1995	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
1996	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
1997	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
1998	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
1999	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
2000	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
2001	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
2002	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
2003	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
2004	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
2005	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
2006	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
2007	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
2008	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
2009	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
2009/ 1	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
2	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
3	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
4	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
5	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
6	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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	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
12	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
2010/ 1	31.896	91.16	1.6171	7.7620	1139.6	1.0429	1.3961	6.8273	0.9136	9,296.5	32.987	3.3752	47.032	1.4269
2	32.094	90.10	1.5647	7.7673	1159.1	1.0601	1.4131	6.8278	0.8826	9,354.0	33.142	3.4187	46.301	1.3717
3	31.877	90.55	1.5039	7.7617	1137.2	1.0245	1.3999	6.8265	0.9120	9,167.1	32.522	3.3236	45.692	1.3575
2010/4/6	31.695	93.85	1.5185	7.7659	1123.3	1.0007	1.3963	6.8258	0.9243	9,046.0	32.355	3.2130	44.905	1.3413
7	31.628	93.87	1.5255	7.7637	1120.7	0.9987	1.3963	6.8253	0.9270	9,054.0	32.355	3.2140	44.780	1.3384
8	31.701	93.11	1.5157	7.7626	1123.3	1.0083	1.3991	6.8255	0.9236	9,075.0	32.355	3.2165	44.970	1.3294
9	31.615	93.49	1.5362	7.7579	1118.1	0.9999	1.3923	6.8242	0.9299	9,033.0	32.265	3.1895	44.810	1.3409

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	-1,753	-4,855	-12,488	1,589	14,001	291,707
2009 p	42,572	30,789	1,292	12,703	-2,212	-96	13,980	-3,054	-10,286	912	26,408	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	8,540	4,288	38	5,114	-900	-271	576	-2,568	2,927	831	-614	286,860
Q2 r	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	-6,377	-1,185	-11,057	123	5,742	281,130
Q4 r	7,467	6,391	264	1,521	-709	-11	2,989	414	6,461	701	-4,587	291,710
2009／Q1r	12,672	9,012	312	3,900	-552	-24	-627	-712	-1,825	108	1,802	300,122
Q2 r	10,139	7,470	542	2,748	-621	-17	3,759	-810	-438	438	4,569	317,564
Q3 r	7,956	6,751	-293	2,087	-589	-21	6,434	-642	-3,900	6	10,970	332,239
Q4 p	11,805	7,556	731	3,968	-450	-34	4,414	-890	-4,123	360	9,067	348,198

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			
	預測值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質GDP	3,147.49	3,272.52	3,439.38	3,606.69	12,826.68	13,466.09	14,045.12
年增率(%)	9.27	6.55	4.01	1.08	-1.87	4.99	4.30
實質GNP	3,294.69	3,356.53	3,489.58	3,687.01	13,231.92	13,827.81	14,384.06
年增率(%)	9.51	6.15	3.50	-0.08	-1.04	4.50	4.02
每人平均GNP(US\$)*	4,567.98	4,495.68	4,657.02	5,055.35	16,998.57	18,776.03	19,897.82
年增率(%)	14.78	11.64	9.20	6.95	-5.70	10.46	5.97
民間消費	1,904.60	1,839.34	1,916.83	1,952.97	7,465.98	7,613.74	7,761.99
年增率(%)	3.27	2.25	1.79	0.68	1.48	1.98	1.95
固定資本形成	536.94	571.62	630.01	648.33	2,151.14	2,386.90	2,516.90
年增率(%)	21.34	15.78	6.83	3.70	-11.80	10.96	5.45
民間投資	418.27	424.14	466.17	432.12	1,515.79	1,740.71	1,858.08
年增率(%)	27.27	21.42	8.16	6.21	-19.38	14.84	6.74
財貨與服務輸出	2,306.92	2,657.66	2,578.56	2,511.16	8,327.04	10,054.30	10,869.00
年增率(%)	37.87	33.48	15.62	3.24	-9.21	20.74	8.10
財貨與服務輸入	1,946.22	2,218.32	2,106.85	1,954.71	6,521.23	8,226.09	8,754.97
年增率(%)	48.14	40.17	20.15	4.46	-13.73	26.14	6.43
海關出口, 億美元	618.06	698.02	697.68	630.27	2,036.76	2,644.04	3,006.87
年增率(%)	52.54	45.54	26.11	5.27	-20.32	29.82	13.72
海關進口, 億美元	568.72	634.55	674.40	572.69	1,743.79	2,450.36	2,794.46
年增率(%)	78.29	55.14	38.27	8.45	-27.48	40.52	14.04
GDP平減指數(2006=100)	102.30	96.85	95.72	97.86	97.89	98.18	98.50
年增率(%)	-1.26	-0.27	0.17	2.68	0.72	0.29	0.32
WPI(2006=100)	106.35	106.98	109.33	109.58	102.17	108.06	111.20
年增率(%)	6.48	6.93	5.26	4.46	-8.73	5.76	2.90
CPI(2006=100)	104.74	105.63	107.52	107.12	104.47	106.25	108.12
年增率(%)	1.29	1.57	2.11	1.85	-0.87	1.71	1.76
M2貨幣存量(日平均)	29,721.45	30,241.57	30,300.18	31,199.91	28,753.14	30,365.78	32,136.09
年增率(%)	5.25	5.23	5.03	6.90	7.21	5.61	5.83
臺幣兌美元匯率	31.96	31.32	31.02	30.86	33.06	31.29	30.73
年增率(%)**	5.97	5.46	5.41	4.50	-4.83	5.35	1.80
31-90天期商業本票利率	0.26	0.62	0.98	1.04	0.24	0.73	0.95
年增率(%)	-18.19	272.83	376.47	329.15	-87.78	210.09	30.26
失業率, %	5.65	5.43	5.73	5.19	5.85	5.50	5.17

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4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
資料型式	實際值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	-1.87	3.88	3.69	4.65	4.66	4.99
每人平均GNP	16,997	16,869	17,119	17,909	18,513	18,776
民間消費成長率	1.48	1.32	1.59	1.91	1.55	1.98
固定資本形成成長率	-11.80	4.81	5.06	5.16	5.55	10.96
民間投資成長率	-19.38	6.29	6.59	8.16	8.47	14.84
財貨與服務之輸出成長率	-9.21	8.89	7.59	9.72	10.75	20.74
財貨與服務之輸入成長率	-13.73	8.36	7.62	8.47	12.07	26.14
GDP平減指數年增率	0.72	0.22	0.23	-	0.51	0.29
躉售物價指數年增率	-8.73	3.63	3.61	3.03	3.27	5.76
消費者物價指數年增率	-0.87	0.75	0.72	0.78	1.07	1.71
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
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	33.06	32.88	32.87	31.83	31.66	31.29
90天期商業本票利率	0.24	1.95	1.87	0.95	0.90	0.73
失業率,%	5.85	5.72	5.68	5.76	5.80	5.50

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與2011各季假設水準值與最新實際值一樣。
國際原油價格（以WTI價格表示）	參考eia網頁資料。 http://www.eia.doe.gov/emen/steo/pub/contents.html
美國躉售物價指數	參考Global Insight, March 2010之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, March 2010之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, March 2010之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, March 2010之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, March 2010之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, March 2010之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, March 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		模擬狀況三	
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	2010年預測 值	2011年預測 值
實質GDP(十億元)	13,466.1	14,045.1	13,421.9	13,903.1	13,498.9	14,140.9	13,350.3	13,896.0
實質GDP成長率	4.99	4.30	4.64	3.59	5.24	4.76	4.08	4.09
每人平均GNP(美元)	18,776.03	19,897.8	18,706.0	19,654.6	18,848.5	20,122.4	18,593.8	19,665.4
民間消費成長率	1.98	1.95	1.93	1.68	1.99	1.92	1.83	1.68
固定資本形成成長率	10.96	5.45	10.21	3.48	11.58	6.77	6.44	3.72
民間投資成長率	14.84	6.74	13.77	4.05	15.71	8.55	11.91	5.06
財貨與服務之輸出成長率	20.74	8.10	19.96	6.54	21.51	9.32	20.77	8.05
財貨與服務之輸入成長率	26.14	6.43	25.52	4.86	26.84	7.55	24.40	5.63
WPI年增率	5.76	2.90	5.76	2.91	7.38	4.07	5.72	2.84
CPI年增率	1.71	1.76	1.70	1.72	1.96	2.38	1.63	1.59
台幣兌美元匯率(NT/US)	31.29	30.73	31.30	30.77	31.29	30.73	31.30	30.70
失業率	5.50	5.17	5.56	5.41	5.46	5.01	5.66	5.47

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4月16日。