台灣經濟預測與展望

王儷容主任、彭素玲研究員
中華經濟研究院
經濟展望中心
報告大綱

1. 國際經濟情勢
2. 台灣總體經濟情勢
3. 世界經濟復甦隱憂
4. 台灣經濟預測
環球透視機構預測，全球經濟深度衰退已過去，並自2009年第2季逐漸好轉。
新興國家經濟可望率先於第3季轉為正成長。預估2009年全球經濟成長率為-2.0%，2010年轉為正成長2.8%。

世界經濟走出深度衰退

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>08-Q1</th>
<th>Q2</th>
<th>Q3</th>
<th>Q4</th>
<th>09-Q1</th>
<th>Q2</th>
<th>Q3</th>
<th>Q4</th>
<th>10-Q1</th>
<th>Q2</th>
<th>Q3</th>
<th>Q4</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>全球</td>
<td>3.7</td>
<td>3.1</td>
<td>1.9</td>
<td>-0.7</td>
<td>-3.2</td>
<td>-3.1</td>
<td>-1.9</td>
<td>0.3</td>
<td>2.7</td>
<td>2.9</td>
<td>2.7</td>
<td>2.8</td>
</tr>
<tr>
<td>先進國家</td>
<td>2.3</td>
<td>1.6</td>
<td>0.3</td>
<td>-2.2</td>
<td>-4.6</td>
<td>-4.5</td>
<td>-3.2</td>
<td>-0.8</td>
<td>1.6</td>
<td>2.0</td>
<td>1.6</td>
<td>1.6</td>
</tr>
<tr>
<td>新興國家</td>
<td>7.4</td>
<td>6.9</td>
<td>5.7</td>
<td>2.7</td>
<td>-0.4</td>
<td>-0.1</td>
<td>1.0</td>
<td>3.1</td>
<td>5.4</td>
<td>5.3</td>
<td>5.2</td>
<td>5.4</td>
</tr>
<tr>
<td>開發中國家</td>
<td>6.1</td>
<td>5.4</td>
<td>4.0</td>
<td>2.7</td>
<td>0.0</td>
<td>-0.6</td>
<td>-0.5</td>
<td>0.1</td>
<td>2.2</td>
<td>3.2</td>
<td>4.0</td>
<td>4.4</td>
</tr>
<tr>
<td>亞太地區國家</td>
<td>5.6</td>
<td>4.8</td>
<td>3.6</td>
<td>0.6</td>
<td>-1.4</td>
<td>-0.1</td>
<td>1.6</td>
<td>4.3</td>
<td>6.0</td>
<td>5.3</td>
<td>4.8</td>
<td>4.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

資料來源：World Overview, Global Insight Inc., Nov. 15, 2009。

©中華經濟研究院版權所有
美國嚴重衰退可能已經告終

- 勞動市場改善，顯示美國1930年代以來最嚴重的衰退可能已經告終
- 美國國家經濟研究局(NBER)經濟週期認定委員會主席霍爾：要精確判定此次衰退是在那個月份結束，還是太早
- 經濟週期認定委員會於2008年11月認定：2007年12月美國開始步入衰退(結束自2001年11月以來達73週之擴張)
東亞國家復甦領先歐美

美国、日本及欧元区2009年下半年经济衰退幅度明显缩小
中国大陆经济成长率逐季上升，预测2009年经济成长8.5%
新加坡及韩国第3季经济达正成长，香港、台湾则须至第4季才为正成长

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Q1</th>
<th>Q2</th>
<th>Q3</th>
<th>Q4</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>美国</td>
<td>-3.3</td>
<td>-3.8</td>
<td>-2.3</td>
<td>-0.3</td>
</tr>
<tr>
<td>日本</td>
<td>-8.6</td>
<td>-7.0</td>
<td>-4.5</td>
<td>-1.1</td>
</tr>
<tr>
<td>歐元區</td>
<td>-4.9</td>
<td>-4.8</td>
<td>-4.0</td>
<td>-1.9</td>
</tr>
<tr>
<td>中國</td>
<td>6.1</td>
<td>7.9</td>
<td>8.9</td>
<td>10.2</td>
</tr>
<tr>
<td>新加坡</td>
<td>-9.5</td>
<td>-3.3</td>
<td>0.6</td>
<td>4.5</td>
</tr>
<tr>
<td>南韓</td>
<td>-4.2</td>
<td>-2.2</td>
<td>0.6</td>
<td>6.9</td>
</tr>
<tr>
<td>香港</td>
<td>-7.8</td>
<td>-3.6</td>
<td>-2.4</td>
<td>3.9</td>
</tr>
<tr>
<td>台灣</td>
<td>-9.1</td>
<td>-6.9</td>
<td>-1.3</td>
<td>6.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

资料来源：World Overview, Global Insight Inc., 2009年11月。
東亞新興經濟體經濟成長預估

<table>
<thead>
<tr>
<th>國家</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>亞太地區</td>
<td>3.5</td>
<td>1.2</td>
<td>5.2</td>
<td>4.9</td>
</tr>
<tr>
<td>亞洲</td>
<td>3.7</td>
<td>1.2</td>
<td>5.4</td>
<td>5.1</td>
</tr>
<tr>
<td>亞太地區--日本除外</td>
<td>5.7</td>
<td>4.5</td>
<td>7.1</td>
<td>6.5</td>
</tr>
<tr>
<td>中國</td>
<td>9.0</td>
<td>8.5</td>
<td>9.8</td>
<td>8.5</td>
</tr>
<tr>
<td>越南</td>
<td>6.2</td>
<td>5.1</td>
<td>6.8</td>
<td>6.1</td>
</tr>
<tr>
<td>印尼</td>
<td>6.1</td>
<td>4.5</td>
<td>5.6</td>
<td>5.4</td>
</tr>
<tr>
<td>菲律賓</td>
<td>3.8</td>
<td>1.4</td>
<td>3.5</td>
<td>4.0</td>
</tr>
<tr>
<td>南韓</td>
<td>2.2</td>
<td>0.1</td>
<td>4.1</td>
<td>3.2</td>
</tr>
<tr>
<td>新加坡</td>
<td>1.1</td>
<td>-2.1</td>
<td>4.7</td>
<td>4.5</td>
</tr>
<tr>
<td>馬來西亞</td>
<td>4.6</td>
<td>-2.2</td>
<td>5.1</td>
<td>5.0</td>
</tr>
<tr>
<td>香港</td>
<td>2.4</td>
<td>-2.5</td>
<td>4.2</td>
<td>5.5</td>
</tr>
<tr>
<td>泰國</td>
<td>2.6</td>
<td>-3.0</td>
<td>5.2</td>
<td>4.1</td>
</tr>
<tr>
<td>台灣</td>
<td>0.1</td>
<td>-3.8</td>
<td>4.4</td>
<td>5.7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Source: Global Insight 15 December 2009
台灣經濟預測與展望

我國GDP實質成長率

主計處資料：2009年前3季台灣經濟成長率(YoY)皆呈負值，預料至第4季正成長。不過，就經季節調整折成年率(SAAR)觀察，2009年第1季下跌11.29%，第2季以後即穩健回轉呈正成長，第1季應是此波景氣變動的谷底。

2009Q1景氣谷底

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Q1</th>
<th>Q2</th>
<th>Q3</th>
<th>Q4</th>
<th>Q1</th>
<th>Q2</th>
<th>Q3(p)</th>
<th>Q4(f)</th>
<th>Q1(f)</th>
<th>Q2(f)</th>
<th>Q3(f)</th>
<th>Q4(f)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>SAAR</td>
<td>5.12</td>
<td>-1.31</td>
<td>-13.72</td>
<td>-13.73</td>
<td>-11.29</td>
<td>18.78</td>
<td>8.25</td>
<td>15.35</td>
<td>-2.92</td>
<td>0.03</td>
<td>0.06</td>
<td>5.56</td>
</tr>
<tr>
<td>YoY</td>
<td>6.88</td>
<td>5.38</td>
<td>-0.80</td>
<td>-7.11</td>
<td>-9.00</td>
<td>-6.85</td>
<td>-1.29</td>
<td>6.89</td>
<td>8.96</td>
<td>5.16</td>
<td>3.23</td>
<td>1.02</td>
</tr>
</tbody>
</table>

資料來源：主計處。
### 台灣總體經濟情勢

- 2009年第3季經濟成長率為-1.29%，較上半年之平均經濟成長率-7.93%，衰退情況明顯趨緩。
- 國內需求對經濟成長負貢獻由第2季-5.71%，縮小為-2.62%。其中，民間消費貢獻由負轉正，民間投資跌幅縮小，僅存貨增加之貢獻-3.13%，較第2季之-1.63%跌幅擴大。
- 國外淨需求對經濟成長率的貢獻由負轉為正貢獻1.33%。

#### 經濟成長率及個因子之貢獻

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>經濟成長率</th>
<th>國內需求</th>
<th>國外淨需求</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>民間消費</td>
<td>政府消費</td>
</tr>
<tr>
<td>2008 Q3</td>
<td>-0.80</td>
<td>-3.55</td>
<td>-1.56</td>
</tr>
<tr>
<td>Q4</td>
<td>-7.11</td>
<td>-4.58</td>
<td>-1.16</td>
</tr>
<tr>
<td>2009 Q1</td>
<td>-9.06</td>
<td>-10.26</td>
<td>-1.16</td>
</tr>
<tr>
<td>Q2</td>
<td>-6.85</td>
<td>-5.71</td>
<td>-0.33</td>
</tr>
<tr>
<td>Q3</td>
<td>-1.29</td>
<td>-2.62</td>
<td>1.22</td>
</tr>
</tbody>
</table>

資料來源：主計處。
批發零售及餐飲業營業額增幅創16個月新高

➢批發業於10月較上年同月增加3.67%，其中汽機車及其零配件用品業增加17.54%最多

➢零售業10月較上年同月增加5.88%，其中汽機車及其零配件用品業隨著整體車市回溫增加21.52%最多

➢餐飲業年增率为0.67%，其中飲料店業增加4.53%最多

資料來源：經濟部。
## 消費者信心上升

2009年11月消費者信心指數62.47點，較上月上升1.91點，除「未來半年國內物價水準」指標下降0.95點，其餘五項指標全部上升。 

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>總得點數</th>
<th>分類得點數</th>
<th>未來半年國內物價水準</th>
<th>未來半年家庭經濟狀況</th>
<th>未來半年國內經濟景氣</th>
<th>未來半年國內就業機會</th>
<th>未來半年投資股票時機</th>
<th>未來半年購買耐久性財貨時機</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2009年1月</td>
<td>48.95</td>
<td>35.05</td>
<td>46.30</td>
<td>43.95</td>
<td>39.30</td>
<td>46.20</td>
<td>82.90</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2月</td>
<td>48.42</td>
<td>40.35</td>
<td>44.90</td>
<td>42.00</td>
<td>36.65</td>
<td>46.20</td>
<td>80.40</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3月</td>
<td>49.11</td>
<td>39.90</td>
<td>45.25</td>
<td>42.30</td>
<td>35.35</td>
<td>52.20</td>
<td>79.65</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4月</td>
<td>49.79</td>
<td>41.10</td>
<td>45.05</td>
<td>42.15</td>
<td>34.55</td>
<td>56.50</td>
<td>79.40</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5月</td>
<td>52.11</td>
<td>41.10</td>
<td>51.85</td>
<td>43.00</td>
<td>35.40</td>
<td>60.90</td>
<td>80.40</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6月</td>
<td>51.44</td>
<td>40.95</td>
<td>51.55</td>
<td>42.90</td>
<td>34.95</td>
<td>58.40</td>
<td>79.90</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7月</td>
<td>56.18</td>
<td>43.50</td>
<td>52.15</td>
<td>43.85</td>
<td>33.10</td>
<td>82.00</td>
<td>82.50</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>8月</td>
<td>53.00</td>
<td>29.95</td>
<td>51.85</td>
<td>43.80</td>
<td>32.40</td>
<td>78.80</td>
<td>81.20</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>9月</td>
<td>56.45</td>
<td>43.65</td>
<td>52.35</td>
<td>44.05</td>
<td>32.60</td>
<td>83.40</td>
<td>82.65</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10月</td>
<td>60.56</td>
<td>44.25</td>
<td>56.95</td>
<td>53.55</td>
<td>38.90</td>
<td>85.20</td>
<td>84.50</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11月</td>
<td>62.47</td>
<td>43.30</td>
<td>59.55</td>
<td>56.70</td>
<td>40.85</td>
<td>89.00</td>
<td>85.40</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心，2009年11月消費者信心指數調查報告，2009年11月27日發布。
公、私部門與GDP實質成長率
11月出、進口轉為正成長

- 11月出口創13個月新高，同比增19.4%，為2008年9月以來首度正成長；
  11月進口創14個月新高，同比增17.9%，為2008年10月以來首度正成長

- 累計1至11月出口總值1,836.4億美元，同比減24.1%；進口總值1,562.8億美元，減少31.7%；貿易出超273.6億美元，同比增1.1倍

資料來源：財政部網站。
台灣經濟預測與展望

國際收支連續第四季呈現順差

- 今年第3季經常帳順差(82.4億美元)+金融帳淨流入(65.1億美元) = 國際收支綜合餘額順差(117.6億美元)
- 第三季金融帳淨流入，係因其他投資淨流入110.3億美元（主因銀行存在海外的資金回流），超越直接投資與證券投資之淨流出
景氣對策信號顯示國內景氣已步入穩定

10月綜合判斷分數由上月上修值20分增為28分，燈號由黃藍燈轉呈綠燈

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008年</th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th>2009年</th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>10月</td>
<td>11月</td>
<td>12月</td>
<td>1月</td>
<td>2月</td>
<td>3月</td>
<td>4月</td>
<td>5月</td>
<td>6月</td>
<td>7月</td>
<td>8月</td>
<td>9月</td>
<td>10月</td>
</tr>
<tr>
<td>綜合判斷</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>燈號</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
</tr>
<tr>
<td>分數</td>
<td>12</td>
<td>11</td>
<td>9</td>
<td>9</td>
<td>10</td>
<td>10</td>
<td>11</td>
<td>12</td>
<td>17</td>
<td>18</td>
<td>18</td>
<td>20</td>
<td>28</td>
</tr>
<tr>
<td>貨幣總信用M1B</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>23.3</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>25.5</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>直接及間接金融</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.5</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.6</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>股價指數</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>18.0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>50.6</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>工業生產指數</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>-0.7</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>7.3</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>非農業部門就業人數</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>-1.5</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>-1.4</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>海關出口值</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>-9.5</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>-5.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>機械及電機設備進口值</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>-5.1</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>9.9</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>製造業銷售值</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>-7.9</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>3.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>批發、零售及餐飲業營業額指數</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
<td>★★★★</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>9.3</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>9.4</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

綜合判斷說明：紅燈(45-38)、黃紅燈(37-32)、綠燈(31-23)、黃藍燈(22-17)、藍燈(16-9)。

資料來源：經建會。

台灣經濟預測與展望
工業生產衰退逐季趨緩

因去年同期比較基數偏低，2009年10月工業生產指數年增率提升至6.56%，為2008年5月以來最高增幅。

製造業增加8.04%係主要貢獻，另礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業仍在減少中。

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>工業生產</th>
<th>及土石採取業</th>
<th>製造業</th>
<th>金屬機械業</th>
<th>資訊電子工業</th>
<th>化學工業</th>
<th>民生工業</th>
<th>電力及燃氣供應業</th>
<th>用水供應業</th>
<th>建築工程業</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2007年</td>
<td>7.8</td>
<td>-17.0</td>
<td>8.3</td>
<td>1.8</td>
<td>17.7</td>
<td>6.4</td>
<td>-0.3</td>
<td>3.0</td>
<td>0.3</td>
<td>-0.5</td>
</tr>
<tr>
<td>2008年</td>
<td>-1.8</td>
<td>-4.7</td>
<td>-1.6</td>
<td>-7.2</td>
<td>6.8</td>
<td>-7.5</td>
<td>-5.8</td>
<td>-1.8</td>
<td>-1.8</td>
<td>-9.3</td>
</tr>
<tr>
<td>第3季</td>
<td>0.5</td>
<td>-16.0</td>
<td>1.2</td>
<td>-4.5</td>
<td>13.0</td>
<td>-10.5</td>
<td>-5.8</td>
<td>-1.7</td>
<td>-2.7</td>
<td>-19.5</td>
</tr>
<tr>
<td>第4季</td>
<td>-24.2</td>
<td>-8.0</td>
<td>-25.0</td>
<td>-27.3</td>
<td>-25.3</td>
<td>-28.2</td>
<td>-12.0</td>
<td>-9.0</td>
<td>-3.4</td>
<td>-13.5</td>
</tr>
<tr>
<td>2009年1-10月</td>
<td>-15.7</td>
<td>-12.1</td>
<td>-16.0</td>
<td>-26.1</td>
<td>-15.8</td>
<td>-6.9</td>
<td>-10.2</td>
<td>-5.3</td>
<td>-2.6</td>
<td>-21.3</td>
</tr>
<tr>
<td>第1季</td>
<td>-32.4</td>
<td>-16.5</td>
<td>-33.4</td>
<td>-38.7</td>
<td>-40.5</td>
<td>-21.2</td>
<td>-17.3</td>
<td>-12.0</td>
<td>-5.2</td>
<td>-24.0</td>
</tr>
<tr>
<td>第2季</td>
<td>-16.6</td>
<td>-14.9</td>
<td>-16.9</td>
<td>-30.0</td>
<td>-14.3</td>
<td>-8.8</td>
<td>-11.1</td>
<td>-5.2</td>
<td>-2.2</td>
<td>-21.9</td>
</tr>
<tr>
<td>第3季</td>
<td>-5.6</td>
<td>-4.8</td>
<td>-5.6</td>
<td>-16.2</td>
<td>-4.0</td>
<td>3.4</td>
<td>-4.5</td>
<td>-0.3</td>
<td>-1.2</td>
<td>-14.7</td>
</tr>
<tr>
<td>9月</td>
<td>1.0</td>
<td>-1.6</td>
<td>1.0</td>
<td>-7.7</td>
<td>-0.05</td>
<td>15.2</td>
<td>1.1</td>
<td>3.7</td>
<td>-0.4</td>
<td>-0.4</td>
</tr>
<tr>
<td>10月</td>
<td>6.6</td>
<td>-13.8</td>
<td>8.0</td>
<td>-2.2</td>
<td>12.2</td>
<td>17.9</td>
<td>-3.0</td>
<td>-2.4</td>
<td>-0.7</td>
<td>-29.8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

單位：%
勞動情況依然嚴峻

2009年1-10月平均失業率5.86%，同比上升1.85個百分點。
10月失業率為5.96%，較上月下降0.08個百分點；如與上年同月比較，則升1.59個百分點。

<table>
<thead>
<tr>
<th>年份</th>
<th>失業率(%)</th>
<th>年齡別(歲)(%)</th>
<th>教育程度別(%)</th>
<th>失業人數(千人)</th>
<th>平均業週數(週)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>15-24</td>
<td>25-44</td>
<td>45-64</td>
<td>國中及以下</td>
<td>高中(職)</td>
</tr>
<tr>
<td>2008年</td>
<td>4.14</td>
<td>11.81</td>
<td>4.02</td>
<td>2.54</td>
<td>3.76</td>
</tr>
<tr>
<td>2009年1-10月</td>
<td>5.86</td>
<td>14.58</td>
<td>5.93</td>
<td>3.90</td>
<td>5.89</td>
</tr>
<tr>
<td>8月</td>
<td>6.13</td>
<td>15.77</td>
<td>6.19</td>
<td>3.94</td>
<td>6.11</td>
</tr>
<tr>
<td>9月</td>
<td>6.04</td>
<td>15.53</td>
<td>6.16</td>
<td>3.83</td>
<td>5.82</td>
</tr>
</tbody>
</table>

資料來源：行政院主計處。
世界經濟復甦隱憂

➢ 通膨可能捲土重來
   ◆ 主因：糧荒 + 油價上漲 + 美元貶值 + 投機炒作
   ◆ 結果：升息

➢ 先進國家國債大增
   ◆ 結果：升息
人口成長 + 氣候異常 = 全球糧荒

- 《經濟學人》預估，至2050年全球人口比目前增加1/3，對農產品和肉類需求分別成長70%和1倍
- 聖嬰現象使得第三大稻米出口國印度降雨量出現1972年來最低，20年來首次進口稻米以維持供需平衡，FOA預估，印度明年將躍升為全球第一大稻米進口國
- 最大稻米進口國菲律賓受兩次風災襲擊致稻米減產，致使菲國增加進口
- 聯合國國際糧農組織（FOA）估計，全球目前有10.2億人口因缺糧而營養不良，等於每6人有1人長期處於飢餓
米價將漲破每公噸1,000美元

- 糧食危機將隨著稻米供需失衡日而益嚴重
- 國際水稻研究所(IRRI)指出：印度和菲律賓的稻米需求量將決定米價上漲幅度
- FOA報告：2009-2010年全球水稻收成將減少2.3%（成為4.486億噸），稻米的需求卻增加1.2%（成為4.513億噸）
- 彭博分析師預估，米價可能漲破去年創下每公噸1,038美元歷史記錄，自目前542美元翻漲1倍
09年國際油價漲達60%，持續看升

West Texas Intermediate (WTI) Crude Oil Price

Short-Term Energy Outlook, November 2009

Note: Confidence interval derived from options market information on November 5, 2009
景氣回溫，對原物料需求增加，Reuters／Jefferies CRB商品期貨(含能源、金屬、農作物如咖啡、可可，畜牧如活牛、鮭魚等19種原物料)指數今年以來上漲30%，達277點上下
國際原物料價格看漲(2/2)

- 農產品供不應求：根據美國農業部(USDA)報告指出，10月份美國玉米、大豆產量皆低於過去平均；美國黃豆庫存更處於5年低點

- 倫敦白糖期貨價創28年新高，紐約可可豆期貨漲至30年新高點，咖啡豆、柳橙汁、奶油價格也飆高

- 金價飆高，明年金價可能上觸1,300美元。金價上飆帶動貴重金屬價格改寫紀錄：白金與鈀金價格攀抵16個月高點；銅價創下今年新高每公噸7,101美元，鋅也寫下18個月新高
金價不斷創新高

今年以來金價已連續九個月上漲，漲幅高達 38％。主要原因有：

1) 美元疲弱：外界預期美元仍持續走軟，為求避險，對黃金的替代投資性需求增加。惟金價上漲動能已超越美元下跌的幅度

2) 各國央行(如印度、模里西斯)因分散外匯存底組合，增加持有黃金：斯里蘭卡央行宣布購買 IMF 儲備黃金，致 11 月 26 日金價突破 1,195 美元/盎司，12 月初突破 1,200 美元再創新高

3) 各國採寬鬆貨幣政策：受金融危機影響，全球持續採行寬鬆政策，資金氾濫，助長投機性炒作
先進國家國債大增

- 針對富國不斷發行公債，OECD發出警告：
  - 2010年，OECD 30個領先工業經濟體的負債，預估將達經濟產出的100％，約是20年前兩倍
  - OECD預估2009年日本國債占GDP比例將高達187％，2010年達到200％；義大利為127.3％，希臘為111.8％

- 《經濟學人》今年9月份表示，前十大已開發國家的國債占GDP比例，在2007年底僅78％，2014年將暴增至114％

- 美國2009年會計年度，預算赤字達1.42兆美元，占GDP之10％，創二次世戰以來新高
日本負債情況已失控

- 前IMF首席經濟學家Simon Johnson10月在美國國會警告，日本負債情況已失控，恐有重大違約之虞
- 根據日本財務省估計，日本負債總額預估在今年度(2010年3月底)結束時，將首次突破900兆日圓(達924兆日圓)，成為民主黨新政權重建財政的重大負擔
- 杜拜債信危機殃及鄰國（沙烏地阿拉伯及卡達）之信貸評級
升息或升值

资金疯狂涌入亚太市场，推升股、汇和房地产等资产价格

亚洲各国央行积极阻升汇价，避免强势货币冲击出口竞争力，危及就业水准

热钱若持续汇入，亚洲央行可能被迫采取较紧缩货幣政策，避免市场游资成患，引发通膨危机

是升息？还是升值？
27

台灣經濟預測與展望

台幣對美元升值幅度相對較低

| 貨幣 | 2009/12/4
|------|--------|
| 新台幣 | 0.03%
| 菲律賓披索 | 2.42%
| 人民幣 | 2.56%
| 馬來西亞幣 | 3.32%
| 泰銖 | 4.35%
| 日圓 | 5.22%
| 新加坡元 | 5.70%
| 歐元 | 10.25%
| 加拿大幣 | 11.88%
| 英鎊 | 12.15%
| 韓元 | 13.06%
| 印尼盾 | 14.42%
| 澳幣 | 25.38% |
升息及其時點

美国在失业率仍有两位数的情况下，预见美联储将继续其接近零的超低利率政策。

目前市场普遍预期，Fed升息将落於明年下半年；但大陆却可能在今年底和明年初率先升息。

美、中可能升息时间预估相差达半年，此将改变以往台湾升息落后美国约1-2季的作法，即可能在美国宣布升息时，立刻跟进。

届时台湾景气复甦及物价上涨情形，将成为央行升息与否最大考量，次则考量台币汇率相对价位。
台灣經濟預測


- 國內需求反轉回升，明年民間消費年增率1.55%較今年0.50%，呈現上升

- 國內投資溫和成長，明年年增率5.55%較今年-11.80%增加17.35個百分點

- 財貨與服務輸出與輸入皆穩健走揚，明年增率分別為10.75%、12.07%

- 物價走勢和緩，明年CPI年增率1.07%較今年-0.83%止跌回升

- 台幣對美元匯價呈現升值，明年平均價位31.66，較今年平均價位33.0，升值4.07%

- 勞動市場復甦較緩，明年失業率5.80%，雖較今年之5.86%略佳，但仍高於5.5%
台灣經濟預測(1/2)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>第4季</td>
<td>第1季</td>
<td>第2季</td>
<td>第3季</td>
<td>第4季</td>
</tr>
<tr>
<td>預測值</td>
<td>預測值</td>
<td>預測值</td>
<td>預測值</td>
<td>預測值</td>
<td>實際值</td>
</tr>
<tr>
<td>實質GDP</td>
<td>3,436.62</td>
<td>3,119.23</td>
<td>3,246.40</td>
<td>3,430.66</td>
<td>3,479.48</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>5.20</td>
<td>8.29</td>
<td>5.70</td>
<td>4.08</td>
<td>1.25</td>
</tr>
<tr>
<td>實質GNP</td>
<td>3,526.69</td>
<td>3,252.57</td>
<td>3,324.99</td>
<td>3,748.73</td>
<td>3,556.37</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>6.42</td>
<td>8.11</td>
<td>5.15</td>
<td>3.23</td>
<td>0.84</td>
</tr>
<tr>
<td>每人平均GNP(US$)*</td>
<td>4,720.97</td>
<td>4,517.96</td>
<td>4,412.10</td>
<td>4,572.79</td>
<td>5,010.59</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>9.73</td>
<td>13.15</td>
<td>9.20</td>
<td>6.99</td>
<td>6.13</td>
</tr>
<tr>
<td>民間消費</td>
<td>1,869.79</td>
<td>1,877.69</td>
<td>1,827.81</td>
<td>1,905.64</td>
<td>1,897.81</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>2.44</td>
<td>1.81</td>
<td>1.61</td>
<td>1.30</td>
<td>1.50</td>
</tr>
<tr>
<td>固定資本形成</td>
<td>631.22</td>
<td>483.24</td>
<td>529.09</td>
<td>620.87</td>
<td>637.39</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>12.21</td>
<td>9.20</td>
<td>7.17</td>
<td>6.37</td>
<td>0.98</td>
</tr>
<tr>
<td>民間投資</td>
<td>400.75</td>
<td>366.38</td>
<td>386.02</td>
<td>460.27</td>
<td>418.07</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>6.54</td>
<td>11.48</td>
<td>10.51</td>
<td>8.38</td>
<td>4.32</td>
</tr>
<tr>
<td>財貨與服務輸出</td>
<td>2,271.57</td>
<td>2,062.88</td>
<td>2,254.44</td>
<td>2,364.49</td>
<td>2,359.38</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>11.18</td>
<td>23.29</td>
<td>13.23</td>
<td>6.14</td>
<td>3.87</td>
</tr>
<tr>
<td>財貨與服務輸入</td>
<td>1,785.56</td>
<td>1,673.62</td>
<td>1,796.89</td>
<td>1,873.65</td>
<td>1,860.38</td>
</tr>
</tbody>
</table>
台灣經濟預測(2/2)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>第4季</td>
<td>第1季</td>
<td>第2季</td>
<td>第3季</td>
<td>第4季</td>
</tr>
<tr>
<td>海關出口,億美元</td>
<td>594.13</td>
<td>494.47</td>
<td>566.79</td>
<td>616.18</td>
<td>650.01</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>16.03</td>
<td>22.03</td>
<td>18.18</td>
<td>11.35</td>
<td>9.41</td>
</tr>
<tr>
<td>海關進口,億美元</td>
<td>524.52</td>
<td>407.86</td>
<td>483.60</td>
<td>541.32</td>
<td>577.72</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>17.28</td>
<td>27.25</td>
<td>18.18</td>
<td>10.91</td>
<td>10.14</td>
</tr>
<tr>
<td>貿易出超</td>
<td>69.61</td>
<td>86.61</td>
<td>83.19</td>
<td>74.86</td>
<td>72.29</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>7.18</td>
<td>2.15</td>
<td>18.09</td>
<td>14.54</td>
<td>4.09</td>
</tr>
<tr>
<td>WPI(2006=100)</td>
<td>103.82</td>
<td>102.85</td>
<td>104.13</td>
<td>107.50</td>
<td>106.45</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>-1.03</td>
<td>2.97</td>
<td>4.08</td>
<td>3.50</td>
<td>2.53</td>
</tr>
<tr>
<td>CPI(2006=100)</td>
<td>105.35</td>
<td>103.67</td>
<td>105.24</td>
<td>106.86</td>
<td>106.77</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>-1.10</td>
<td>0.26</td>
<td>1.19</td>
<td>1.48</td>
<td>1.36</td>
</tr>
<tr>
<td>M2貨幣存量(日平均)</td>
<td>29,556.80</td>
<td>30,017.95</td>
<td>30,332.75</td>
<td>30,431.59</td>
<td>31,734.50</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>7.97</td>
<td>6.30</td>
<td>5.54</td>
<td>5.49</td>
<td>7.37</td>
</tr>
<tr>
<td>臺幣兌美元匯率</td>
<td>32.10</td>
<td>32.00</td>
<td>31.75</td>
<td>31.63</td>
<td>31.26</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比**</td>
<td>2.69</td>
<td>5.83</td>
<td>4.16</td>
<td>3.56</td>
<td>2.62</td>
</tr>
<tr>
<td>31-90天期商業本票利率</td>
<td>0.58</td>
<td>0.82</td>
<td>0.87</td>
<td>0.93</td>
<td>0.98</td>
</tr>
<tr>
<td>變動百分比</td>
<td>-62.63</td>
<td>155.02</td>
<td>420.24</td>
<td>348.56</td>
<td>67.61</td>
</tr>
<tr>
<td>失業率,%</td>
<td>5.91</td>
<td>5.81</td>
<td>5.76</td>
<td>5.91</td>
<td>5.74</td>
</tr>
</tbody>
</table>

說明：
*有關每人平均GNP在此以美元表示。
**有關匯率變動百分比，正值表示升值，負數表示貶值比率。
資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2009年12月15日。

項目：2009年2008年 2010年
### 模擬情境與結果分析

<table>
<thead>
<tr>
<th>模擬情境</th>
<th>模擬狀況一</th>
<th>模擬狀況二</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>預測時點</td>
<td>2010年預測值</td>
<td>2010年預測值</td>
</tr>
<tr>
<td>實質GDP(十億元)</td>
<td>13,275.8</td>
<td>13,212.6</td>
</tr>
<tr>
<td>實質GDP成長率</td>
<td>4.66</td>
<td>4.16</td>
</tr>
<tr>
<td>每人平均GNP(美元)</td>
<td>18,513.5</td>
<td>18,410.8</td>
</tr>
<tr>
<td>民間消費成長率</td>
<td>1.55</td>
<td>1.45</td>
</tr>
<tr>
<td>固定資本形成成長率</td>
<td>5.55</td>
<td>4.45</td>
</tr>
<tr>
<td>民間投資成長率</td>
<td>8.47</td>
<td>6.89</td>
</tr>
<tr>
<td>財貨與服務之輸出成長率</td>
<td>10.75</td>
<td>9.61</td>
</tr>
<tr>
<td>財貨與服務之輸入成長率</td>
<td>12.07</td>
<td>11.11</td>
</tr>
<tr>
<td>WPI年增率</td>
<td>3.27</td>
<td>3.21</td>
</tr>
<tr>
<td>CPI年增率</td>
<td>1.07</td>
<td>1.02</td>
</tr>
<tr>
<td>台幣兌美元匯率(NT/US)</td>
<td>31.66</td>
<td>31.69</td>
</tr>
<tr>
<td>失業率</td>
<td>5.80</td>
<td>5.91</td>
</tr>
</tbody>
</table>

模擬狀況一、假設國際經濟成長較基準預測設定更趨疲軟，自2010年第1季起至第4季，美國、日本以及中國之經濟成長率每季較基準預測採用之Global Insight預測值減少0.5個百分點。亦即，2010年美國、日本與中國經濟成長率由基準預測之2.24%、1.4%與9.8%下降為1.74%、0.9%與9.1%。

模擬狀況二、假設國際原油價格(在此以西德州原油WTI表示)呈現戲劇性攀升走勢。基準情境根據EIA之中間值預測，2010年全年平均油價約80.33美元/桶。模擬情境假設油價將走升至EIA預設之95%信賴區間上界(upper bound)，約146.33美元/桶。