



97 年 12 號

國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國 97 年 12 月

大 綱

壹、當前經濟情勢概要	1
一、國際經濟.....	1
二、國內經濟.....	2
三、中國大陸經濟.....	2
貳、國內外經濟指標	4
表 1 世界經濟成長率.....	4
表 2 世界貿易量成長率.....	4
表 3 國內主要經濟指標.....	5
表 4 中國大陸主要經濟指標.....	7
表 5 兩岸經貿統計.....	8
參、經濟情勢分析	9
一、國際經濟.....	9
(一) 美國.....	9
(二) 歐元區.....	10
(三) 亞太地區.....	11
二、國內經濟.....	17
(一) 國民生產.....	17
(二) 工業生產.....	21

(三) 商業	25
(四) 貿易	28
(五) 外銷訂單	31
(六) 投資	34
(七) 物價	37
(八) 金融	42
(九) 就業	45
三、中國大陸經濟.....	48
(一) 固定資產投資	48
(二) 吸引外資方面	49
(三) 對外貿易方面	50
四、兩岸經貿統計.....	51
(一) 我對中國大陸投資方面.....	51
(二) 兩岸貿易方面	52
肆、專論.....	53
國內外經濟情勢回顧與展望(2008~2009 年)	

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

在2008年短短數月內，由美國次級房貸引爆的金融大海嘯以出乎預期的速度橫掃全球金融體系，並迅速波及產業體系與實質部門，已開發國家及新興經濟體無一倖免，全球出現全面性之同步景氣衰退，幅度之大、速度之快、波及之廣，均創下二次大戰以來之新紀錄。根據環球透視機構（Global Insight Inc.）2008年12月預測，2008年全球經濟成長率將由2007年的3.9%減緩至2.5%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP成長率分別降為1.2%、1.0%與0.1%，亞洲開發中國家GDP成長率則溫和走緩至6.3%。

據世界銀行（World Bank）2008年12月9日公布「2009年全球經濟展望」報告指出，由於信貸市場緊縮，導致投資及GDP增速大幅滑落，全球經濟前景陷入嚴峻情勢，World Bank對2008、2009年的全球經濟成長率預測值分別由11月之2.6%、1.0%下修至2.5%、0.9%，2009年GDP成長率將創下World Bank從1970年開始有紀錄以來的新低，全球貿易量亦將萎縮2.1%，為1982年來首見。另依聯合國（UN）12月1日公布「2009年全球經濟展望」報告指出，如果各國提出的刺激經濟方案規模不足、推動時間過慢，2009年全球經濟成長率將因金融危機惡化進一步萎縮，由2008年的2.5%放緩至1%，同時呼籲各國應該提撥GDP的1%至2%拯救經濟，如此或許可以促使全球經濟在2010年復甦。

整體觀察，在2008年世紀金融大海嘯襲擊下，2009年美、日、歐元區三大引擎動能熄火，僅剩中國大陸仍可維持6.9~8.5%之成長，但仍不足以獨撐世界經濟成長，全球經濟陷入衰退已成定局，儘管G20已採取聯合行動全力推動刺激內需之振興景氣方案，加上逐步寬鬆貨幣政策引導金融情勢回穩，惟在市場流動性持續緊縮、全球景氣陷入嚴冬下，企業投資恐將縮手，連帶消費支出持續萎靡不振，甚或企業倒閉浪潮加劇就業市場惡化，均將延宕景氣復甦力道，經濟前景惡化風險加深不容小覷。

二、國內經濟

受國際金融海嘯及全球股市強震影響，民眾財富縮水，消費動能受挫，產業前景亦因全球景氣急凍趨於悲觀，民間投資持續保守觀望，加以先進經濟體景氣下滑加速向新興市場擴散，外貿動能轉弱，預估97年全年經濟成長1.87%，內外需部門對經濟成長之貢獻分別為-0.80及2.67個百分點。各季成長率分別為6.25%、4.56%、-1.02%、-1.73%。

景氣對策信號方面，97年11月因生產面、貿易面指標跌勢加速，消費面及金融面指標持續走弱，景氣領先指標轉呈下滑，且同時指標跌幅擴大，景氣對策信號續呈藍燈，顯示當前景氣持續低迷。

展望98年，IMF及Global Insight均大幅下修全球經濟成長率，其中先進經濟體（如美、歐、日）全面衰退，新興國家亦遭波及明顯走緩。為因應全球景氣急凍之衝擊，政府推出促進就業、刺激消費及擴大公共投資等措施，行政院主計處預估全年經濟成長率可達2.12%。

三、中國大陸經濟

中國大陸2008年前3季國內生產毛額(GDP)達201,631億人民幣，按實質價格計算，較2007年同期成長9.9%；1至11月城鎮固定資產投資金額為127,614億人民幣，較上年同期成長26.8%；1至11月貿易總額為23,783.7億美元，較上年同期成長20.9%，貿易順差2,559.5億美元；1至11月非金融領域實際外商投資864.2億美元，較上年同期增加26.3%；1至11月規模以上工業生產較上年同期成長13.7%。

金融體系方面，2008年10月M1及M2分別較2007年同期成長6.6%、14.7%；在物價方面，漲幅持續放緩，11月物價僅較上年同期上漲2.4%，其中食品類上漲5.9%，漲幅為近兩年來最低，累計1至11月物價上漲6.3%。

由於全球金融危機已逐漸影響歐美等國經濟運行，造成中國大陸出口成長趨緩，擴大內需成為當前維繫中國大陸經濟成長動能的可行方案。根據中國大陸國家主席胡錦濤於中央經濟工作會議上表示，保持經濟平穩且較快的發展將是中國大陸明年經濟工作的首要重點。期望透過擴大內需及積極性財政政策，確保經濟成長率維持8%。此外，

為貫徹落實適度寬鬆的貨幣政策，自2008年9月以來已調降貸款利率5次、存款利率3次、存款準備率4次，以發揮貨幣政策在經濟成長中的積極作用。根據中國大陸人民銀行預估，2009年經濟成長率將可達8%至9%，至國際主要預測機構則介於7.5%至8.5%。

貳、國內外經濟指標

表 1 世界經濟成長率及物價上漲率

單位：%

		Global Insight			IMF		
		2007	2008(f)	2009(f)	2007	2008(f)	2009(f)
全 球	GDP	3.9	2.5	0.2	5.0	3.7	2.2
	CPI	3.3	5.1	1.8	-	-	-
美 國	GDP	2.0	1.2	-1.8	2.0	1.4	-0.7
	CPI	2.9	3.8	-1.5	2.9	4.2	1.8
歐 元 區	GDP	2.6	1.0	-1.0	2.6	1.2	-0.5
	CPI	2.1	3.2	1.1	2.1	3.5	1.9
日 本	GDP	2.4	0.1	-1.4	2.1	0.5	-0.2
	CPI	0.1	1.5	-0.2	0.1	1.4	-0.3
中 華 民 國	GDP	5.7	1.0	-1.3	5.7	3.8	2.2
	CPI	1.8	3.6	0.9	1.8	3.7	1.0
中 國 大 陸	GDP	11.9	9.4	6.9	11.9	9.7	8.5
	CPI	4.8	6.1	2.0	4.7	6.2	3.4
新 加 坡	GDP	7.7	1.5	-1.1	7.7	2.7	2.0
	CPI	2.1	6.7	2.7	2.1	6.5	3.1
南 韓	GDP	5.0	4.1	1.7	5.0	4.1	2.0
	CPI	2.6	4.7	0.8	2.5	4.7	3.0

註：(f)為預測值。

資料來源：1. Global Insight Inc., *World Overview*, December 2008。

2. IMF, *World Economic Outlook Update*, November 2008；

IMF, *Asia and Pacific Regional Economic Outlook*, November 2008。

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2007	2008(f)	2009(f)
IMF	7.2	4.6	2.1
OECD	7.1	4.7	1.8
World Bank	7.5	6.2	-2.1
UN	6.3	4.4	2.1

註：(f)為預測值。

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook Update*, November 2008。

2. OECD, *Economic Outlook No. 84*, November 2008。

3. World Bank, *Global Economic Prospects 2009*, December 2008。

4. UN, *pre-release of Chapter I of the World Economic Situation and Prospects 2009*, December 2008。

表3 國內主要經濟指標

	94年	95年	96年													
			1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年	
經濟成長	經濟成長率(%)	4.07	4.89	第1季 4.19			第2季 5.24			第3季 6.86 _r			第4季 6.50 _r		5.72 _r	
	民間投資成長率(%)	-1.33	2.96	第1季 1.43			第2季 8.55			第3季 5.84 _r			第4季 -2.59 _r		3.34 _r	
	民間消費成長率(%)	2.75	1.76	第1季 2.12			第2季 2.57			第3季 3.61 _r			第4季 1.89 _r		2.55 _r	
產業	工業生產指數年增率(%)	3.76	4.70	5.71	-3.59	-0.36	3.49	6.54	6.69	12.48	9.52	7.51	16.10	13.60	14.09	7.77
	製造業生產指數年增率(%)	3.66	4.50	6.78	-5.33	0.41	3.99	6.88	6.67	12.46	10.22	8.25	17.58	14.88	15.77	8.34
	商業營業額(億元)	104,667	111,716	9,865	8,626	9,697	9,509	9,721	9,789	10,218	10,153	10,143	10,538	10,264	10,731	119,222
	商業營業額年增率(%)	6.85	6.73	7.71	3.63	4.72	4.70	6.99	3.81	8.36	9.53	6.48	9.92	5.49	8.80	6.67
	綜合商品零售業營業額(億元)	-	603	573	701	625	625	608	643	672	611	692	706	691	7,716	
	年增率(%)	-	-12.02	5.14	26.96	4.18	4.18	3.78	-0.70	5.34	5.18	0.43	9.43	8.28	4.42	
對外貿易	出口(億美元)	1,984.3	2,240.0	198.5	149.0	197.6	198.2	195.8	200.9	211.8	213.8	222.1	226.9	218.5	234.8	2,467.2
	出口年增率(%)	12.9	17.5	10.4	-3.6	5.5	3.5	11.0	8.2	10.4	10.6	14.3	11.8	19.8	10.1	
	進口(億美元)	1,826.1	2,027.1	202.7	126.7	175.5	183.6	181.9	186.8	207.3	181.0	190.6	192.0	175.9	212.6	2,193.5
	進口年增率(%)	11.0	11.0	8.5	-21.1	11.8	-0.1	10.7	16.7	-0.3	10.5	9.8	2.8	27.5	8.2	
	外銷訂單(億美元)	2,563.9	2,993.1	259.3	219.2	280.3	274.6	275.3	287.0	297.2	304.9	309.2	322.0	318.9	310.2	3,458.1
	年增率(%)	16.74	17.26	12.40	8.17	11.27	11.92	15.19	23.49	16.32	16.1	18.0	17.18	-17.56	15.5	
物價	消費者物價指數年增率(%)	2.30	0.60	0.36	1.75	0.85	0.68	-0.02	0.12	-0.33	1.61	3.11	5.33	4.80	3.34	1.80
	躉售物價指數年增率(%)	0.61	5.64	7.03	6.74	7.56	8.06	7.80	5.59	4.09	3.67	4.85	5.77	8.10	8.51	6.45
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	6.20	6.22	5.11	5.64	5.86	5.48	4.74	4.63	4.65	4.25	3.47	3.22	2.78	1.36	4.25
就業	就業人數(萬人)	994.2	1,011.1	1,023.9	1,024.3	1,024.4	1,024.5	1,026.0	1,026.2	1,032.1	1,035.3	1,031.0	1,032.0	1,034.9	1,038.1	1,029.4
	失業人數(萬人)	42.8	41.1	40.3	40.2	42.0	40.8	41.3	42.3	43.3	44.2	42.9	42.1	41.7	41.4	41.9
	失業率(%)	4.13	3.91	3.79	3.78	3.94	3.83	3.87	3.96	4.03	4.09	3.99	3.92	3.87	3.83	3.91

註：1.經濟成長率、民間投資及民間消費成長率為行政院主計處 97.11.20 最新資料。
 2.自 96 年 3 月份起，經濟部統計處就零售業中之綜合商品零售業進行營業額預估調查，並於次月 28 日發布結果。
 資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

表3 國內主要經濟指標（續上頁）

		97年												1至當月	全年預估
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月			
經濟成長	經濟成長率(%)	第1季 6.25 _r			第2季 4.56 _r			第3季 -1.02 _r					1.87 _f		
	民間投資成長率(%)	第1季 3.92 _r			第2季 -9.92 _r			第3季 -11.51 _r					-7.83 _f		
	民間消費成長率(%)	第1季 2.07 _r			第2季 0.52 _r			第3季 -1.97 _r					-0.30 _f		
產業	工業生產指數 年增率(%)	12.60	16.03	9.03	9.61	5.33	5.12	1.10	0.41	-1.39	-12.55	-28.35	0.99		
	製造業生產指數 年增率(%)	12.82	17.53	9.42	9.90	5.94	5.90	2.25	0.97	-1.13	-13.32	-28.95	1.32		
	商業營業額 (億元)	11,022	9,366	10,315	10,257	10,493	10,382	10,580	10,404	10,331	10,309	9,166	112,861		
	年增率(%)	11.73	8.57	6.38	7.86	8.04	6.09	3.60	2.51	1.95	-2.17	-10.7	4.03		
	綜合商品零售業 營業額(億元)	671	729	602	619	652	630	657	693	608	704	702	7,249		
年增率(%)	11.27	4.07	5.11	4.58	4.32	3.56	2.16	3.26	-0.39	1.76	-0.55	3.18			
對外貿易	出口 (億美元)	221.4	176.3	242.4	225.9	235.9	243.4	228.6	252.5	218.5	208.1	167.8	2,420.2		
	年增率(%)	11.9	18.3	22.7	13.9	20.5	21.2	7.9	18.4	-1.6	-8.3	-23.3	8.4		
	進口 (億美元)	206.2	159.7	241.1	216.0	213.7	228.4	231.8	252.8	210.4	178.6	152.6	2,290.8		
	年增率(%)	14.8	26.0	37.5	17.7	17.6	22.4	11.8	39.9	10.4	-7.0	-13.2	15.7		
	外銷訂單 (億美元)	303.1	258.8	316.2	317.7	315.1	313.6	313.6	321.3	317.9	304.1	228.0	3,309.4		
年增率(%)	16.9	18.1	12.79	15.69	14.46	9.3	5.5	5.38	2.82	-5.6	-28.51	5.13			
物價	消費者物價指數 年增率(%)	2.94	3.86	3.94	3.88	3.71	4.97	5.92	4.78	3.09	2.39	1.88	3.73	3.64 _f	
	躉售物價指數 年增率(%)	10.10	8.77	7.19	6.32	7.89	9.86	11.49	9.57	8.62	2.43	-4.5	6.63	6.33 _f	
金融	貨幣供給額M2 年增率(%)	1.06	1.43	1.75	2.12	2.34	1.70	1.45	2.11	2.74	4.09	5.05	5.51		
就業	就業人數 (萬人)	1,039.1	1,034.9	1,038	1,039.5	1,041.3	1,041.4	1,043.6	1,046.4	1,040.5	1,042.4	1,041.0	1,040.8		
	失業人數 (萬人)	41.1	42.4	41.7	41.2	41.6	42.8	44.2	45.2	46.4	47.6	50.7	44.1		
	失業率(%)	3.80	3.94	3.86	3.81	3.84	3.95	4.06	4.14	4.27	4.37	4.64	4.06		

註：1.經濟成長率、民間投資及民間消費成長率為行政院主計處 97.11.20 最新資料。

2.自 96 年 3 月份起，經濟部統計處就零售業中之綜合商品零售業進行營業額預估調查，並於次月 28 日發布結果。

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 (1~11 月)	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	135,823	159,878	183,868	211,923	249,530	201,631 (Q3)	
	成長率 (%)	10.0	10.1	10.4	11.6	11.9	9.9	
固定資 產投資註	金額 (億人民幣)	55,567	70,477	88,774	109,870	137,239	127,614	
	成長率 (%)	27.7	26.8	26.0	23.8	24.8	26.8	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	45,842	53,950	67,177	76,410	89,210	97,759	
	成長率 (%)	9.1	13.3	12.9	13.7	16.8	21.9	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	4,383.7	5,933.6	7,620	9,690.8	12,180.2	13,171.6
		成長率 (%)	34.6	35.4	28.4	27.2	25.7	19.3
	進口	金額 (億美元)	4,128.4	5,613.8	6,601	7,916.1	9,558.2	10,612.1
		成長率 (%)	39.9	36.0	17.6	20.0	20.8	22.8
外 商 直 接 投 資	協議	金額 (億美元)	1,150.70	1,534.79	—	—	—	—
		成長率 (%)	39.03	33.0	—	—	—	—
	實際	金額 (億美元)	535.05	606.3	724.06	694.7	747.7	864.2
		成長率 (%)	1.44	13.32	19.42	-4.1	13.6	26.3
居民消費 價格指數	年增率 (%)	1.2	3.9	1.8	1.5	4.8	6.3	
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	19.58	14.6	17.6	16.9	16.7	14.7 (11 月底)
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2770	1:8.2765	1:8.1917	1:7.8087	1:7.3046	1:6.8366 (12 月 25 日)
	外匯 準備	金額 (億美元)	4,032	6,099	8,189	10,663	15,282	19,056 (9 月底)

註：2008年1至11月固定資產投資係城鎮固定資產投資金額。

資料來源：中國大陸統計年鑑、中國大陸海關統計；中國大陸國家統計局、中國大陸人民銀行、中國大陸商務部。

表 5 兩岸經貿統計

			2008 年									
			3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	1-11 月
我對 中國 大陸 投資	項 目	數 量 (件)	67	73					45	64	34	606 (-51.0%)
	金 額	總 額 (億美元)	8.3	9.6	11.6	9.1	4.6	5.8	12.9	15.6	5.8	95.6 (5.0%)
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含 香 港) 出 口	總 額 (億美元)	101.4	93.3	96.4	101.2	89.4	100.4	81.9	74.7	56.3	951.6
		成 長 率 (%)	23.3	15.7	23.5	25.5	4.0	13.9	-16.3	-19.9	-38.5	4.8
		比 重 (%)	41.8	41.3	40.9	41.6	39.1	39.8	37.5	35.9	33.6	39.3
	我自 中國 大陸 (含 香 港) 進 口	總 額 (億美元)	30.8	30.1	30.7	31.1	31.0	33.0	28.4	25.2	22.7	310.5
		成 長 率 (%)	37.2	18.8	22.2	25.0	12.8	34.2	9.6	-3.9	-12.3	14.7
		比 重 (%)	12.8	13.9	14.4	13.6	13.3	13.1	13.5	14.1	14.9	13.6
順 (逆) 差	總 額 (億美元)	70.7	63.2	65.7	70.2	58.4	67.4	53.6	49.5	33.6	641.1	
	成 長 率 (%)	18.1	14.3	24.2	25.7	-0.1	6.0	-25.6	-26.1	-48.8	0.6	

註：我對中國大陸投資（）內數字為較上年同期成長率。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國

根據美國商務部 2008 年 12 月 23 日公布報告，2008 年第 3 季 GDP 萎縮 0.5%，為 2001 年第 3 季以來的最差表現，顯示美國經濟已深陷衰退泥沼。其中，占美國經濟約三分之二的消費者支出下降 3.8%，為 1991 年以來首度縮減，並創 1980 年以來最大減幅；設備與軟體等投資減少 7.5%，為 6 年來最大降幅；房市問題仍為美國經濟最大的負面因素，第 3 季住宅投資衰退 16.0%，雖較首季的 25.1%，略為緩和，但仍高於第 2 季的 13.3%。

美國工商協進會（Conference Board）2008 年 12 月 18 日公布 11 月份領先指標中，製造業消費性產品及材料新訂單、製造業非國防新資本財訂單、實際貨幣供應、利率差距呈現正成長，而製造業平均每周工時、平均每周首度申請失業保險金人數、供應商表現、建築許可、股價、消費者預期等指標呈負成長。供應管理協會（Institute for Supply Management）12 月 1 日報告顯示，全美 11 月份製造業指數受新訂單劇跌拖累，降至 36.2 點，較上月下降 2.7 點，創 26 年來新低，顯示製造業持續收縮。

為因應次貸風暴及金融市場緊縮，美國聯邦準備理事會（FED）自 2007 年 9 月迄 2008 年 12 月，已調降聯邦基金利率至 0~0.25% 區間；惟在信貸市場未見改善、民間消費支出續呈萎縮、企業投資支出持續走滑、勞動市場顯著惡化下，儘管美國政府已宣布調整 7,000 億美元救市計畫轉向紓困消費及企業信貸，加上新任美國總統歐巴馬亦提出包括 5 項基礎公共建設方案，規模達 5,000 億美元以上之振興經濟計畫，期創造 300 萬個工作機會，但在金融領域、房地產及汽車市場每況愈下，進一步衝擊就業市場萎縮，美國經濟前景更顯疲軟無力，其相關政策效果及市場後續效應，值得持續關注。

表 1-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	2.8	2.2	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7	3.2	4.6
2007年	2.0	1.7	1,1484.8	12.3	19,678.5	5.7	-8193.7	2.9	4.6
2008年									
1月		2.5	1,046.9	16.0	1,748.3	11.7	-701.5	4.4	4.9
2月		1.6	1,081.0	21.4	1,805.8	16.2	-724.8	4.1	4.8
3月	0.9 (I)	1.5	1,050.3	15.3	1,734.3	7.2	-684.0	4.0	5.1
4月		0.4	1,100.6	20.7	1,830.1	14.4	-729.5	3.9	5.0
5月		0.2	1,110.0	18.8	1,831.1	13.1	-721.1	4.1	5.5
6月	2.8 (II)	0.0	1,162.6	22.5	1,875.2	14.7	-712.7	4.9	5.5
7月		-0.5	1,208.3	23.9	1,949.5	17.9	-741.2	5.5	5.7
8月		-1.7	1,178.9	19.7	1,889.4	14.4	-710.6	5.4	6.1
9月	-0.5 (III)	-5.6	1,078.2	8.4	1,773.5	6.7	-695.4	4.9	6.1
10月		-4.1	1,048.0	4.4	1,746.1	3.9	-698.1	3.7	6.5
11月		-5.5						1.0	6.7

註：GDP成長率係為當季較上季變動率轉換為年率。

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部、美國勞工部。

(二) 歐元區

依歐元統計局 2008 年 12 月 4 日公布數據，將歐元區 2008 年第 3 季 GDP 成長率由原 0.7% 小幅下修至 0.6%；季成長率則維持 -0.2% 不變，歐元區確定陷入衰退。此外，受全球經濟景氣持續低迷影響，歐元區 2008 年 10 月份工業訂單較上年同期萎縮 15.1%，創歐元區成立以來最大降幅。依世界銀行 12 月 9 日公布的全球經濟展望報告顯示，預估歐元區 2008 年 GDP 成長率為 1.1%，2009 年則為 -0.6%。

重要經濟數據方面，2008 年 10 月歐元區出口為 1,412 億歐元，較上年同期成長 1%，進口為 1,403 億歐元，較上年同期成長 3%，貿易出超 9 億歐元；10 月份工業生產負成長 5.3%，較上月再降 2.3 個百分點；10 月份失業率 7.7%，較上月增加 0.1 個百分點；11 月

份消費者物價指數上漲 2.1%，較上月減少 1.1 個百分點，主因係油價下跌使交通運輸項目大幅減緩所致。

為對抗經濟衰退，歐洲央行於 12 月 4 日大幅降息 3 碼至 2.5%，創歐元區成立以來最大降息幅度，惟歐洲央行總裁特里謝表示利率能調降的空間有限，暗示 2009 年 1 月將暫停降息。

表 1-2 歐元區重要經濟指標

單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				出入超	消費者 物價	失業率
			出口		進口				
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	2.9	4.0	13,847	11.7	13,978	13.7	-131	2.2	8.2
2007年	2.6	3.5	15,044	8.5	14,840	5.7	204	2.1	7.4
2008年									
1月		3.3	1,323	10.1	1,337	12.6	-14	3.2	7.2
2月		3.3	1,342	13.0	1,321	10.1	21	3.3	7.2
3月	2.1 (I)	0.9	1,287	-1.9	1,304	5.4	-17	3.6	7.2
4月		3.4	1,359	16.3	1,350	15.0	9	3.3	7.3
5月		-0.5	1,294	2.6	1,313	6.3	-19	3.7	7.4
6月	1.4 (II)	-0.8	1,303	3.9	1,342	10.1	-39	4.0	7.4
7月		-1.5	1,344	8.9	1,408	14.4	-64	4.0	7.5
8月		-0.9	1,315	-3.3	1,372	5.5	-57	3.8	7.5
9月	0.6 (III)	-3.0	1,344	9.1	1,402	16.2	-58	3.6	7.6
10月		-5.3	1,412	1	1,403	3	9	3.2	7.7
11月								2.1	

資料來源：歐元統計局，ECB Monthly Bulletin, Dec., 2008。

註：2008年10月工業生產、貿易、失業率與11月消費者物價，均係歐元統計局最新公布速報值；餘均係歐洲央行12月份月報資料。

(三) 亞太地區

亞太地區開發中國家（不含日本），除面臨嚴峻金融情勢加劇信心潰散、資金持續撤出、股匯市劇烈動盪外，在全球經濟受美國金融風暴重擊，致其出口成長急劇滑落，加以內需能否支撐經濟成長力道尚待考驗下，經濟成長速度已大幅減緩，依Global Insight預估，2008年亞洲開發中國家經濟成長率將降至6.3%，較2007年減少2個百分點。

據World Bank2008年12月10日最新公布「亞太地區經濟展望」更新

報告指出，儘管經過1997年的亞洲金融危機，東亞國家因應當前全球金融危機的能力已大為提高，惟受出口需求走緩，以及投資與消費者支出雙雙下滑影響，World Bank調降東亞國家2008、2009年經濟成長率預測值至7.0%、5.3%，較4月之預測值分別減少0.3及2.1個百分點。另依亞洲開發銀行（ADB）最新公「亞洲經濟觀察」（AEM）表示，美國金融風暴縮減投資人對亞洲投資，加上需求遽減重創亞洲出口市場，ADB下修亞洲開發中經濟體2008、2009年的經濟成長率預測值至6.9%、5.8%，較9月之預測值分別減少0.9及1.4個百分點，同時呼籲各國政府積極提振內需，以避免經濟成長進一步惡化。

1、日本

- (1) 根據日本內閣府 2008 年 12 月經濟月例報告，相較於上（11）月使用「已經進一步疲弱」形容經濟現況，12 月已使用「惡化」形容，為 6 年多來首見，並為連續 3 個月調降經濟評等。
- (2) 受到全面性海外需求減少的影響，2008 年 11 月日本出口降幅擴大至 26.7%，為 1980 年有紀錄以來之最大跌幅。其中對亞洲國家出口衰退 26.7%，創 22 年以來紀錄；對中國大陸出口亦重挫 24.5%，創 1995 年以來最大跌幅；對歐美出口亦史無前例地衰退 30.9%及 33.8%。
- (3) 為因應日圓匯率急遽上漲、股價暴跌對日本出口產業與金融機構之衝擊，日銀繼 2008 年 10 月 31 日將政策利率由原 0.5%降為 0.3%後，12 月 19 日再將政策利率調降為 0.1%。

表 1-3-1 日本重要經濟指標

單位：兆日圓；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				出入超 (金額)
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	2.4	4.2	75.2	14.6	67.3	18.3	7.9	0.2	4.1
2007年	2.2	2.7	83.9	11.5	73.1	8.6	10.8	0.0	3.9
2008年									
1月		2.2	6.4	7.7	6.5	9.2	-0.1	0.7	3.8
2月		5.1	7.0	8.7	6.0	10.2	1.0	1.0	3.9

3月	2.8 (I)	-0.7	7.7	2.3	6.6	11.2	1.1	1.2	3.8
4月		1.9	6.9	3.9	6.4	12.0	0.5	0.8	4.0
5月		1.1	6.8	3.7	6.5	4.5	0.3	1.3	4.0
6月	-3.0 (II)	0	7.2	-1.8	7.0	16.5	0.2	2.0	4.1
7月		2.0	7.6	8.0	7.5	18.3	0.1	2.3	4.0
8月		-6.9	7.1	0.3	7.4	17.3	-0.3	2.1	4.2
9月	-0.4 (III)	0.2	7.4	1.5	7.3	28.8	0.1	2.1	4.0
10月		-7.1	6.9	-7.8	7.0	7.4	-0.1	1.7	3.7
11月		-16.2	5.3	-26.7	5.5	-14.4	-0.2	1.0	3.9

註：除實質 GDP 經濟成長率為較前期比換算為年率外，其餘成長率皆為與上年同期相比資料。

資料來源：日本內閣府、經濟產業省、財務省、總務省。

2、南韓

- (1) 根據韓國銀行日前發表之「2009 年經濟展望」分析，由於受到全球金融市場持續不安、全球經濟景氣衰退波及伴隨之蕭條、國際原材料價格下跌、消費買氣與投資凍結、房地產與股價等資產價格暴跌、家計債務負擔加重等內外因素之影響，2009 年經濟成長率預測將自 2008 年之 3.7%，大幅降低至 2.0%，為 1998 年外匯危機時負成長 6.9% 後之最低值。
- (2) 韓國知識經濟部日前公布 2008 年 11 月份進出口初步統計，其中出口金額為 292.6 億美元，較上年同期大幅衰退 18.3%；進口金額 289.6 億美元，較上年同期減少 14.6%，貿易順差為 3 億美元。累計 1 至 11 月貿易逆差縮減為 133.4 億美元；知識經濟部預估，2008 年全年貿易逆差將超過 100 億美元，為自 1997 年以來貿易收支首度出現逆差。
- (3) 根據韓國企劃財政部發布之「2009 年經濟運作方向」指出，國際金融危機已造成全球各主要國家陷於實體經濟衰退之困境，世界銀行更預估 2009 年全球經濟成長率將僅成長 0.9%。為因應此全球性經濟危機，克服景氣低迷，韓國 2009 年度經濟運作方向，將分三大目標，第一危機管理：利用增加就業機會、財政支出及擴增社會安全網，以解決民生問題為先。第二準備未來：利用實施新政、結構整頓及培育人才為重點及第三活絡經

濟景氣：透過新技術與綠色產業之發展，再度活絡經濟。

表 1-3-2 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	5.0	10.1	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2.2	3.5
2007年	5.0	8.2	3,714.9	14.2	3,568.5	15.3	146.4	2.5	3.2
2008年									
1月		11.2	322.8	14.9	362.9	31.7	-40.1	3.9	3.3
2月		10.3	311.8	18.9	326.0	28.3	-14.2	3.6	3.5
3月	5.8(I)	10.3	360.0	18.5	370.7	26.5	-10.7	3.9	3.4
4月		10.7	378.6	26.4	381.9	29.0	-3.4	4.1	3.2
5月		8.6	394.0	26.9	385.8	29.2	8.3	4.9	3.0
6月	4.8(II)	6.6	372.8	16.5	377.9	32.6	-5.1	5.5	3.1
7月		8.6	410.1	35.7	430.2	47.2	-20.2	5.9	3.1
8月		1.9	367.9	18.7	406.0	37.0	-38.1	5.6	3.1
9月	3.8(III)	6.2	377.5	28.7	396.5	45.8	-19.0	5.1	3.0
10月		-2.4	378.9	10.0	366.7	12.0	12.2	4.8	3.0
11月			292.6	-18.3	289.6	-14.6	3.0	4.5	3.1

註：韓國銀行 2008 年經濟成長率展望下修至 3.7%。

資料來源：韓國財政經濟部；韓國銀行。

3、新加坡

(1) 新加坡貿工部部長表示，受全球經濟持續惡化影響，新加坡 2008 年經濟成長率恐略低於先前預測的 2.5%，2009 年經濟成長率則預估介於-1.0%至 2.0%之間；此外，新加坡將於 2009 年 1 月 22 日宣布財政預算案，通過有助於經濟成長的擴張性財政政策，讓商家與消費者從中受惠。

(2) 新加坡 2008 年 11 月出、進口分別較上年同月衰退 15.3 及 12.9 %。11 月份工業生產較上年同月衰退 7.5%，其中除生物醫藥業與交通工程業分別成長 14.9%、5.2%外，餘均呈大幅萎縮。11 月份消費者物價指數較上年同月上升 5.5%，較上月減少 0.9 個百分點，主因係油價下跌使交通成本降低，交通及通訊項目大幅下降 1.9%所致。

(3) 對外合作發展方面，新加坡與哥斯大黎加於 2008 年 12 月 2 日聯合宣布將展開自由貿易協定談判，協商內容包括開放貨品與服務貿易、投資環境、簡化海關程序及開放政府採購等；此外，新加坡與海灣合作理事會於 12 月 15 日簽署雙邊自由貿易協定，內容涵蓋商品貿易、貿易及金融服務、電子商務、政府採購及關稅等，預計協定生效後，新加坡出口到海灣 6 國的貨品中，將有 99% 享有零關稅優惠。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億美元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				出入超	消費者 物價	失業率
			出口		進口				
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	8.2	11.9	2,718.0	18.4	2,387.0	19.3	331.0	1.0	2.7
2007年	7.7	5.9	2,993.0	10.1	2,631.5	10.2	361.5	2.1	2.1
2008年									
1月		8.7	296.7	22.2	268.5	35.2	28.3	6.6	
2月		10.7	256.4	28.0	234.7	30.7	21.8	6.5	
3月	7.0 (I)	18.3	288.9	14.9	277.2	30.3	11.7	6.7	2.0(I)
4月		-4.9	309.2	29.3	293.9	40.6	15.2	7.5	
5月		-13.3	296.0	25.3	279.1	32.6	17.0	7.5	
6月	2.3 (II)	2.4	308.1	24.6	294.4	33.3	13.7	7.5	2.2(II)
7月		-21.9	332.4	28.5	317.5	41.5	14.9	6.5	
8月		-12.2	298.2	16.9	271.9	23.4	26.3	6.4	
9月	-0.6 (III)	2.4	302.4	18.0	287.8	33.6	14.6	6.7	2.2(III)
10月		-12.6	265.2	-4.8	261.3	3.6	4.0	6.4	
11月		-7.5	226.1	-15.3	215.7	-12.9	10.3	5.5	

資料來源：國際經濟情勢週報、新加坡統計局。

4、香港

(1) 香港政府統計處 2008 年 11 月 14 日公布按經濟活動劃分之生產總值初步數字，香港 2008 年第 3 季生產總值較上年同期成長 1.7%，服務業淨產值較上年同期成長 2.3%，其中，批發、零售、進口與出口貿易、飲食及酒店業較上年同期成長 4.8%，金融、保險、地產及商用服務業較上年同期成長 0.4%。惟受全球經濟步入嚴冬，香港亦無望倖免影響下，高盛 (Goldman

Sachs) 預估香港 2008 年經濟成長率為 3%，2009 年則將出現負成長 3%，但至 2010 年應可回升至 3.5%。

(2) 香港政府統計處表示，香港 2008 年 10 月出、進口分別較上年同期成長 9.4% 及 11.2%。11 月份消費者物價指數較去年同期上漲 3.1%。

(3) 據香港統計處最新公布 2007 年香港物流業基本情況統計顯示，香港從事物流業的企業約有 1.5 萬多家，就業人數 13.5 萬人，年營運收入達 3,626 億港元。在 11 個服務行業中，以陸路貨運開辦的公司最多，達 7,958 家，占總量近 51%；就業人數中，超過萬人的行業有陸運業、海上運輸輔助服務業、空運輔助服務、航空及海上貨運代理和快遞業，共計 96,997 人，占總量的 71.8%。

表 1-3-4 香港重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	7.0	2.2	3,168.0	9.4	3,346.8	11.6	-1,78.8	2.0	4.8
2007年	6.4	-1.5	3,447.4	8.8	3,682.2	10.0	-234.8	2.0	4.0
2008年									
1月			307.6	15.7	317.2	16.8	-9.6	3.2	3.4
2月			236.5	7.8	256.8	12.1	-20.3	6.3	3.3
3月	7.3(I)	-4.4(I)	286.0	8.0	322.1	7.0	-36.1	4.2	3.4
4月			312.4	14.8	333.2	11.7	-20.8	5.4	3.3
5月			306.3	10.0	341.5	15.7	-35.2	5.7	3.3
6月	4.2(II)	-4.1(II)	285.9	-0.6	316.6	1.3	-30.7	6.1	3.3
7月			339.9	11.4	364.8	15.6	-25.0	6.3	3.2
8月			317.4	2.0	333.9	1.6	-16.5	4.6	3.2
9月	1.7(III)	-6.7(II)	317.3	3.5	337.9	3.8	-20.6	3.0	3.4
10月			356.9	9.4	375.3	11.2	-18.4	1.8	3.5
11月								3.1	3.8

資料來源：國際經濟情勢週報、香港政府統計處。

二、國內經濟

(一) 國民生產

1、97、98 年經濟成長率預估為 1.87%、2.12%

受國際金融海嘯及全球股市強震影響，民眾財富縮水，消費動能受挫，產業前景亦因全球景氣急凍趨於悲觀，民間投資持續保守觀望，加以先進經濟體景氣下滑加速向新興市場擴散，外貿動能轉弱，預估 97 年全年經濟成長 1.87%，內外需部門對經濟成長之貢獻分別為-0.80 及 2.67 個百分點。各季成長率分別為 6.25%、4.56%、-1.02%、-1.73%。

展望 98 年，全球景氣持續低迷，將嚴重衝擊我國出口；民間消費在政府發放消費券及推動短期就業計畫等措施激勵下，可望溫和成長，加以政府賡續推動愛台 12 建設、治水等重大工程，及推出擴大公共投資計畫，固定投資將微幅擴增。行政院主計處預估，98 全年經濟成長率可達 2.12%。

97 年 11 月各項經濟指標表現方面，出口值為 167.8 億美元，較 96 年同月衰退 23.3%，進口值為 152.6 億美元，減少 13.2%；外銷訂單金額達 228.0 億美元，減少 28.51%，工業生產衰退 28.35%；商業營業額為 9,166 億元，減少 10.7%，其中綜合商品零售業營業額為 702 億元，減少 0.55%。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國經濟成長率預測

單位：%

預測機構	年別	2008(f)	2009(f)
World Bank (2008.12)		3.7	2.5
IMF (2008.11)		3.8	2.2
Global Insight (2008.12)		1.0	-1.3
ADB (2008.12)		2.4	1.7
行政院主計處 (2008.11)		1.87	2.12
台灣經濟研究院 (2008.11)		4.08	4.11
中華經濟研究院 (2008.12)		1.68	1.24
中央研究院 (2008.12)		1.72	0.56

資料來源：各機構。

表 2-1-2 97 及 98 年需求面經濟成長組成

	97 年		98 年	
	實質增加率(%)	貢獻(百分點)	實質增加率(%)	貢獻(百分點)
GDP	1.87	1.87	2.12	2.12
國內需求	-0.95	-0.8	1.57	1.30
民間消費	-0.30	-0.16	1.86	0.99
政府消費	1.35	0.15	2.04	0.23
國內投資	-5.81	-1.08	1.22	0.21
民間投資	-7.83	-1.15	-2.87	-0.38
公營事業投資	1.92	0.03	3.01	0.05
政府投資	1.54	0.04	22.52	0.55
存貨	--	0.29	--	-0.13
國外淨需求	--	2.67	--	0.82
輸出(含商品及勞務)	3.60	2.47	-3.64	-2.53
減：輸入(含商品及勞務)	-0.39	-0.21	-6.43	-3.35
躉售物價 (WPI)	6.33	--	-2.18	--
消費者物價 (CPI)	3.64	--	0.37	--

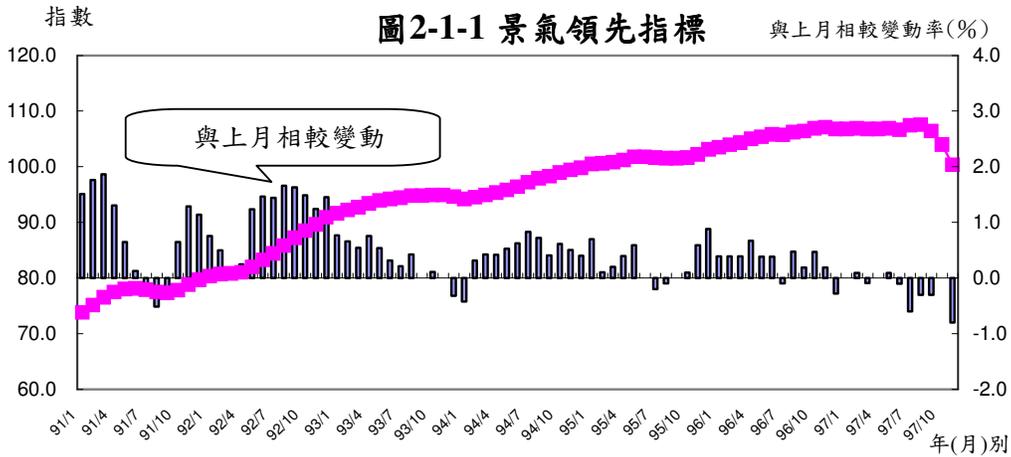
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，97 年 11 月 20 日。

2、97 年 11 月份景氣領先指標與同時指標同步走跌

97 年 11 月因生產面、貿易面指標跌勢加速，消費面及金融面指標持續走弱，景氣領先指標轉呈下滑，且同時指標跌幅擴大，景氣對策信號續呈藍燈，顯示當前景氣持續低迷。

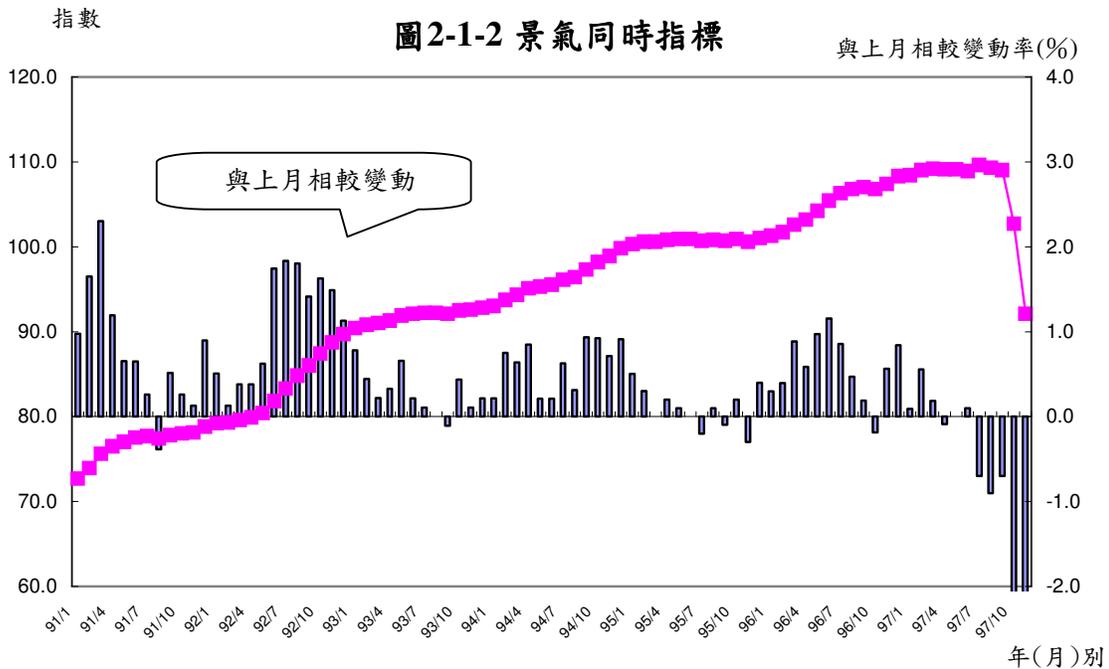
(1) 領先指標：

領先指標方面，97 年 11 月綜合指數為 100.3，較 10 月下跌 0.8%；6 個月平滑化年變動率-9.4%，較 10 月-8.9%減少 0.5 個百分點。11 月指數下滑，主要受外銷訂單指數、股價指數、工業及服務業加班工時等構成項目去除趨勢後，仍未見止跌所致。



(2)同時指標：

97年11月綜合指數為92.1，較10月下降5.8%，不含趨勢之同時指標為83.3，較10月88.6下降6.0%，係自97年3月起連續第9個月下滑。11月指數下滑，主要係受工業生產指數、實質製造業銷售值、實質海關出口值等構成項目去除趨勢後，較10月明顯走跌所致。



3、97年11月景氣對策信號為11分，燈號續呈藍燈

97年11月景氣對策信號九項構成項目中，非農業部門就業人數由綠燈轉為黃藍燈，分數減少1分；綜合判斷分數由上月12分減為11分，總燈號續呈藍燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

	2007年		2008年											10月		11月	
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	燈號	%	燈號	%		
	綜合判斷	燈號 分數	● 28	● 29	● 29	● 27	● 26	● 27	● 22	● 20	● 16	● 18	● 12	● 12	● 11		
貨幣總計數M1B	● -4.1	● -3.6															
直接及間接金融	● 3.1	● 3.02															
股價指數	● -47.5	● -48.8															
工業生產指數	● -12.1	● -24.8															
非農業部門就業人數	● 1.2	● 0.7															
海關出口值	● -9.0	● -22.3															
機械及電機設備進口值	● -4.8	● -19.8															
製造業銷售值	● -18.1 _t	● -25.0 _p															
批發、零售及餐飲業營業額指數	● -5.0 _t	● -7.4															

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)。
註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。

(二) 工業生產

1、97年11月工業生產指數為82.65，衰退28.35%

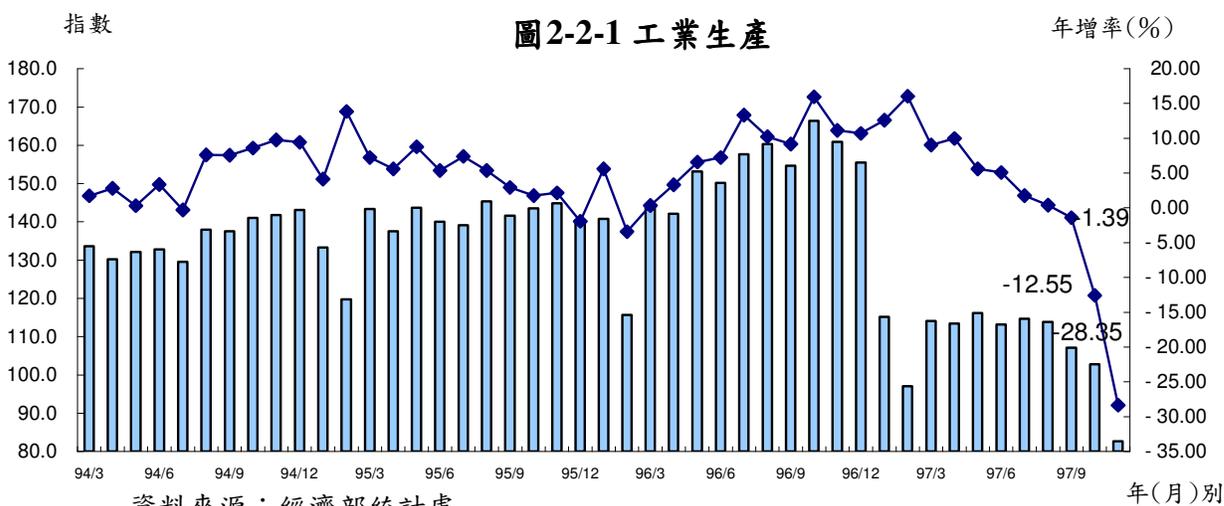
97年11月工業生產指數為82.65，較96年同月衰退28.35%；累計1至11月，則較96年同期增加0.99%，其中製造業增加1.32%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業則分別減少0.97%、0.41%、1.50%、8.86%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產	製造業	礦業及土石採取業	電力及燃氣業	用水供應業	建築工程業
95年	4.99	4.50	-5.02	2.33	2.83	9.02
96年	7.77	8.34	-17.04	2.97	0.29	-0.48
97年1~11月	0.99	1.32	-0.97	-0.41	-1.50	-8.86
1月	12.60	12.82	-2.06	2.88	-0.42	20.55
2月	16.03	17.53	5.31	10.06	1.18	-16.68
3月	9.03	9.42	1.55	1.66	-0.76	5.39
4月	9.98	10.16	33.31	1.88	0.25	10.14
5月	5.59	6.17	25.48	-1.82	-0.95	-8.53
6月	5.10	5.90	-2.38	-2.19	-2.07	-11.72
7月	1.79	3.04	-12.29	-5.02	-3.25	-28.92
8月	0.41	0.97	-9.38	1.04	-1.75	-17.75
9月	-1.39	-1.13	-23.05	0.64	-3.07	-10.33
10月	-12.55	-13.32	-15.62	-0.90	-2.85	4.85
11月	-28.35	-28.95	-16.25	-8.38	-2.53	-31.54

註：自97年4月起調整基期為95年。



2、97年11月製造業生產衰退28.95%，資訊電子工業、民生工業、金屬機械工業、化學工業全面下滑

—97年11月份製造業生產較96年同月衰退28.95%，金屬機械工業、化學工業、資訊電子工業、民生工業依序減少31.99%、31.53%、29.09%、15.78%。

—累計97年1至11月與96年同期比較，資訊電子工業增加11.32%，金屬機械工業、民生工業、化學工業則分別減少4.79%、5.41%及5.54%。

表 2-2-2 製造業生產年增率

單位：%

年(月)	製造業 生產	以四大行業分				以輕重工業分	
		金屬機械 工業	資訊電子 工業	化學 工業	民生 工業	輕工業	重工業
95年	4.50	1.79	13.43	-1.01	-2.17	-3.32	6.44
96年	8.34	1.78	17.66	6.37	-0.32	-0.33	10.28
97年1~11月	1.32	-4.79	11.32	-5.54	-5.41	-5.11	2.63
1月	12.82	2.36	27.72	8.94	1.67	1.92	15.32
2月	17.53	7.68	35.6	11.2	-1.71	0.13	21.12
3月	9.42	-0.49	25.7	3.83	-6.03	-4.25	12.46
4月	10.16	1.95	22.7	3.34	0.83	1.27	12.02
5月	6.17	0.54	14.54	3.92	-5.42	-4.83	8.46
6月	5.90	1.50	14.47	1.88	-5.76	-4.15	7.92
7月	3.04	-4.69	11.76	-3.40	-3.79	-2.28	4.10
8月	0.97	-2.78	12.22	-10.54	-8.34	-9.08	3.34
9月	-1.13	-6.53	11.23	-17.12	-4.61	-5.68	-0.01
10月	-13.32	-16.68	-7.01	-23.62	-9.68	-9.56	-14.04
11月	-28.95	-31.99	-29.09	-31.53	-15.78	-17.53	-31.11

資料來源：經濟部統計處

3、97年11月電子零組件業衰退30.64%

(1)電子零組件業減少30.64%，主因全球景氣急劇下滑，加上聖誕節旺季需求疲弱，上游客戶為降低庫存水位持續砍單，迫使面板、IC製造、晶圓代工及相關零組件等產業擴大減產及提前展開歲修，導致整體產業呈現大幅衰退。97年1至11月累計較96年同期增加14.16%。

- (2)電腦電子產品及光學製品業減少 25.49%，主因係買氣低迷，個人電腦、液晶電視、監視器、數位消費性電子產品等出貨量不如預期，連帶影響電腦週邊設備及零件、全球定位系統、無線及有線通訊等產品減產。97 年 1 至 11 月累計較 96 年同期增加 5.42%。
- (3)基本金屬工業減少 34.75%，主因國際鋼價急跌，抑制鋼品市場買氣，整體產業庫存水位維持高檔，且大陸低價競爭阻擾外銷接單，部分鋼廠祭出減產或停機檢修策略因應，加以 96 年同期鋼鐵景況相對穩定，比較基期較高所致。97 年 1 至 11 月累計較 96 年同期減少 5.80%。
- (4)機械設備業減少 31.49%，主因全球金融風暴限縮企業資本支出，以及大陸提高免稅批文門檻政策致使對台機械進口下滑，加上韓國重貶削減台灣機械出口競爭力所致。97 年 1 至 11 月累計較 96 年同期減少 4.43%。
- (5)汽車及其零件業減少 44.44%，主因金融風暴襲捲全球，加以景氣疲弱重挫全球股市，財富縮水效應削弱消費者購車意願，部分車廠採排休減量措施因應，且汽車零組件亦在國際大廠縮減委外訂單下同步減產。97 年 1 至 11 月累計較 96 年同期減少 17.68%。
- (6)化學材料業減少 40.33%，主因受到國際經濟與原油價格持續走低，業者庫存水位偏高影響，市場買盤續呈遲滯，加上中油四輕及台塑石化六輕等烯烴廠延長歲修時程，下游塑化業者因應需求萎縮先期減產所致。97 年 1 至 11 月累計較 96 年同期減少 5.06%。
- (7)食品業減少 5.97%，主因經濟景氣低迷明顯抑制消費者支出，除黃豆油受惠原料價格回檔，餅乾、糖果等因應 98 年孤鸞年提前舉辦婚宴而增產外，其餘皆為減產。97 年 1 至 11 月累計較 96 年同期減少 3.01%。
- (8)紡織業減少 30.02%，主因在化纖原料價格劇烈震盪，以及大陸低價紡品強勢競爭下，各產品除不織布因持續研發新產品及環保意識高漲而略微減產外，其餘紡織品則呈現 2 位數之下滑。97 年 1 至 11 月累計較 96 年同期減少 9.98%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	97 年 11 月 較 96 年同月增減	累計 97 年 較 96 年同期增減
電子零組件業	-30.64	14.16
電腦電子產品及光學製品業	-25.49	5.42
基本金屬工業	-34.75	-5.80
機械設備業	-31.49	-4.43
汽車及其零件業	-44.44	-17.68
化學材料業	-40.33	-5.06
食品業	-5.97	-3.01
紡織業	-30.02	-9.98

資料來源：經濟部統計處。

4、97 年 11 月建築工程業較 96 年同月減少 31.54%

建築工程業 11 月份生產指數較 96 年同月減少 31.54%，主因住宅宿舍安養類之申請核發使用執照面積減少 37.68%所致，休閒衛教類、辦公服務類、工業倉儲類亦依序減少 46.55%、29.19%、17.68%，商業類則增加 126.67%。97 年 1 至 11 月累計較 96 年同期減少 8.86%。

(三) 商業

1、97年11月商業營業額為9,166億元，減少10.7%

97年11月商業營業額9,166億元，較96年同月減少10.7%，其中以批發業減少12.45%最多，零售業減少6.94%次之，餐飲業減少2.03%再次之。累計1至11月，商業營業額為11兆2,861億元，較96年同期成長4.03%。

表 2-3-1 商業營業額

單位:億元；%

年 (月)	商業		批發業		零售業		餐飲業	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
92年	89,334	3.95	59,545	3.87	27,126	4.41	2,663	1.13
93年	98,290	10.02	66,175	11.14	29,375	8.28	2,740	2.90
94年	104,734	6.56	70,720	6.87	31,081	5.83	2,932	7.01
95年	111,770	6.73	77,063	8.97	31,642	1.85	3,065	4.53
96年	119,222	6.67	83,286	8.08	32,735	3.45	3,202	4.45
97年1~11月	112,861	4.03	80,271	5.91	29,599	-0.61	2,992	2.60
1月	11,022	11.73	7,715	13.87	3,011	7.10	295	6.40
2月	9,366	8.57	6,377	11.22	2,682	2.93	307	7.06
3月	10,315	6.38	7,446	8.20	2,591	1.27	278	8.49
4月	10,257	7.86	7,312	9.71	2,683	3.28	261	5.97
5月	10,493	8.04	7,469	10.10	2,753	2.91	271	6.83
6月	10,382	6.09	7,439	8.80	2,668	-0.40	275	1.79
7月	10,580	3.60	7,540	6.78	2,761	-3.81	279	-0.81
8月	10,404	2.51	7,452	4.05	2,664	-1.86	287	5.71
9月	10,331	1.95	7,567	4.76	2,521	-5.06	243	-4.74
10月	10,309	-2.17	7,333	-1.57	2,717	-3.75	259	-2.42
11月	9,166	-10.70	6,323	-12.45	2,597	-6.94	246	-2.03

資料來源：經濟部統計處。

註：自92年5月起商業動態調查之業別依中華民國標準分類(第7次修訂)辦理，往後商業係指批發業、零售業及餐飲業等3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。

2、97年11月批發業營業額為6,323億元，減少12.45%

97年11月份批發業營業額為6,323億元，較96年同月減少12.45%。各業中除藥品化妝品及清潔用品業、首飾及貴金屬業外，均呈負成長，其中化學原料及其製品業由於需求減緩，減少34.51

%最多，汽機車及其零配件用品業減少 27.74%次之，建材業減少 20.95%再次之。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況 單位：%

業別	97年11月 較上月增減率	97年11月 較上年同月增減率
合計	-12.97	-12.45
機械器具業	-16.33	-8.77
綜合商品業	-6.61	-8.47
建材業	-9.83	-20.95
家庭電器設備及用品業	-13.64	-20.79
食品什貨業	-8.44	-3.39
布疋衣著服飾品業	-5.01	-10.12
汽機車及其零配件用品業	-12.58	-27.74
首飾及貴金屬業	-32.50	80.48
其他(不含上述9項)	-11.39	-8.22

資料來源：經濟部統計處

3、97年11月零售業營業額為2,597億元，減少6.94%

97年11月零售業營業額為2,597億元，較96年同月減少6.94%，各業中除食品什貨業、首飾及貴金屬業、無店面零售業外，均呈負成長，其中以汽機車及其零配件用品業減少22.40%最多，燃料業減少18.89%次之，鐘錶眼鏡業減少13.56%再次之。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況 單位：%

行業別	97年11月 較上月增減率	97年11月 較上年同月增減率
合計	-4.34	-6.94
綜合商品業	-1.31	-0.55
家庭電器設備及用品業	1.67	-8.45
汽機車及其零配件用品業	-12.08	-22.40
食品什貨業	-4.39	1.63
燃料業	-11.83	-18.89
無店面零售業	-5.68	0.64
其他(不含上述6項)	-5.09	-4.84

資料來源：經濟部統計處

97年11月綜合商品零售業營業額為702億元，較96年同月減少0.55%；累計1至11月營業額為7,249億元，較96年同期增加3.18%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	97年11月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較96年同月 增減(%)
綜合商品零售業	702	-1.31	-0.55
百貨公司(含購物中心)	240	0.67	-9.96
超級市場	87	3.60	9.10
連鎖式便利商店	161	-6.44	3.35
零售式量販店	124	2.50	12.02
其他	91	-6.04	-3.31

資料來源：經濟部統計處

4、97年11月餐飲業營業額為246億元，減少2.03%

97年11月餐飲業營業額為246億元，較96年同月減少2.03%，除餐館業減少2.54%外，餘均呈正成長，其中以其他餐飲業增加3.59%最多，飲料店業增加0.86%次之。累計1至11月營業額2,992億元，較96年同期增加2.60%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	97年11月 較上月增減率	97年11月 較96年同月增減率
餐飲業	-2.89	-2.03
餐館業	-3.47	-2.54
飲料店業	1.07	0.86
其他餐飲業	1.41	3.59

資料來源：經濟部統計處

(四) 貿易

1、97年11月出口減少23.3%，進口減少13.2%

(1)11月出口總值167.8億美元，較96年同月減少23.3%，進口總值152.6億美元，較96年同月減少13.2%，出超15.2億美元。

(2)累計1至11月出口總值2,420.2億美元、進口總值2,290.8億美元，分別增加8.4%及15.7%；貿易出超129.4億美元，較96年同期減少48.7%。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出 口		進 口		出(入)超 (百萬美元)
	金額(百萬美元)	成長率(%)	金額(百萬美元)	成長率(%)	
95年	224,000.4	12.9	202,714.3	11.0	21,286.1
96年	246,723.1	10.1	219,346.9	8.2	27,376.2
97年1~11月	242,019.2	8.4	229,079.2	15.7	12,940.0
1月	22,140.4	11.9	20,609.0	14.8	1,531.4
2月	17,661.1	18.5	15,952.5	25.9	1,708.6
3月	24,254.2	22.8	24,084.8	37.3	169.4
4月	22,592.4	14.0	21,593.7	17.7	998.7
5月	23,597.2	20.5	21,383.5	17.6	2,213.7
6月	24,349.1	21.3	22,862.8	22.5	1,486.3
7月	22,868.3	8.0	23,280.3	12.3	-412.0
8月	25,250.9	18.4	25,280.8	39.9	-29.9
9月	21,849.8	1.60	21,039.5	10.4	810.3
10月	20,805.2	-8.3	17,857.0	-7.0	2,948.2
11月	16,780.1	-23.3	15,261.3	-13.2	1,518.8

註：1.自95年1月起，進出口貿易統計改依聯合國2004年版「國際商品貿易統計手冊」規範之準則編布，出口及進口總值改採「出口總值=出口+復出口」、「進口總值=進口+復進口」之編法列示。

2.依據財政部定義，復出口：為外貨進口後因故退回或再轉售國外、或經簡易加工後再出口者。復進口：為國貨出口後因故退回或委外簡易加工後再進口。

資料來源：財政部進出口貿易統計。

2、97年11月我對主要國家（地區）出、進口成長最多為沙烏地阿拉伯及巴西，成長率分別為45.4%及89.9%

(1)97年11月我對主要國家（地區）出口成長最多為沙烏地阿拉伯，成長率為45.4%，其次為荷蘭，成長率為39.1%；進口成長最多為巴西，成長率為89.9%，其次為澳洲，成長率為89.4%。

(2)97年11月我國最大出口國為中國大陸（含香港），比重達33.6%，最大進口國為日本，比重達20.4%。

(3)97年11月我對主要貿易夥伴中，中國大陸（含香港）及美國為最主要出超來源國，分別出超33.6億美元及8.3億美元；主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超16.2億美元及7.6億美元。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		中國大陸 (含香港)	美國	日本	新加坡	韓國	越南
出口至該國	97年11月金額	5,631.9	2,377.5	1,495.2	797.9	507.6	522.1
	成長率	-38.5	-14.2	19.2	-12.5	-30.4	-22.9
	97年1至11月金額	95,158.5	28,619.4	16,367.7	11,134.0	8,343.2	7,525.9
	比重	39.3	11.8	6.8	4.6	3.4	3.1
	成長率	4.8	-2.1	13.6	18.4	19.1	24.4
自該國進口	97年11月金額	2,267.0	1,551.8	3,116.3	257.4	832.6	81.2
	成長率	-12.3	-23.5	-15.8	-34.9	-32.3	-7.0
	97年1至11月金額	31,050.1	25,023.1	44,025.6	4,660.4	12,660.4	1,133.5
	比重	13.6	10.9	19.2	2.0	5.5	0.5
	成長率	14.7	4.8	5.5	5.8	-9.0	20.0

資料來源：財政部。

3、97年1至11月出口按產品別觀察，礦產品及水產品增幅分別為50.3%及32.0%；進口方面，礦產品增54.6%，麥類增49.0%。

(1)1至11月出口前3大貨品依序為：電子產品602.2億美元，占出口總值24.9%，較96年同期增加0.7%；基本金屬及其製品265.3億美元，占11.0%，增加5.1%；精密儀器210.9億美元，占8.7%，增加18.3%。

(2)1至11月進口前3大貨品依序為：礦產品(含原油)628.1億美元，占進口總值27.4%，較96年同期增加54.6%；電子產品331.6億美元，占14.5%，減少0.1%；基本金屬及其製品280.0億美元，占12.2%，增加15.6%。

表 2-4-3 97年1至11月重要進出口產品結構

單位：百萬美元；%

出口產品	金額	比重	成長率	進口產品	金額	比重	成長率
機械及電機設備	107,903.1	44.6	0.5	礦產品	62,813.1	27.4	54.6
電子產品	60,220.0	24.9	0.7	原油	31,897.9	13.9	47.6
基本金屬及其製品	26,531.9	11.0	5.1	機械及電機設備	66,564.8	29.1	0.9
精密儀器，鐘錶等	21,090.3	8.7	18.3	電子產品	33,155.5	14.5	-0.1
塑膠、橡膠及其製品	18,622.1	7.7	8.1	基本金屬及其製品	28,000.5	12.2	15.6
化學品	16,467.8	6.8	24.5	化學品	25,455.0	11.1	13.2
紡織品	10,197.7	4.2	-4.0	精密儀器，鐘錶等	10,263.0	4.5	-12.4

資料來源：財政部。

(五) 外銷訂單

1、97年11月外銷訂單金額達228.0億美元，減少28.51%

97年11月外銷訂單金額達228.0億美元，較96年同月減少28.51%。累計1至11月外銷訂單金額達3,309.4億美元，較96年同期增加5.13%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

外銷訂單	91年	92年	93年	94年	95年	96年	97年11月	97年累計
金額	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	2,993.1	3,458.1	228.0	3,309.4
年增率	11.23	12.64	26.50	19.20	16.74	15.54	-28.51	5.13

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

2、97年11月訂單金額中，資訊與通信產品、電子產品為我國前二大接單貨品，比重達28.1%及23.2%。

(1)97年11月各類主要訂單貨品中以資訊與通信產品、電子產品為主，分別占總訂單金額的28.1%及23.2%。

(2)97年11月主要接單產品中，以電子產品減少27.69%，影響最大。

3、97年11月外銷訂單海外生產比重為47.29%

97年11月外銷訂單海外生產比重為47.29%，其中以資訊通信業海外生產77.59%最高，其次為精密儀器50.94%、電機產品49.05%。

4、97年11月主要接單來源地以美國及歐洲為主，金額分別為53.6億美元及52.1億美元。

97年11月接單地區，以美國及歐洲為主要來源，金額為53.6億美元及52.1億美元，占我國外銷接單總額的23.5%及22.9%，較96年同月分別減少29.29%及15.46%。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單

單位：億美元；%

貨品類別	97 年 11 月金額	97 年累計金額	97 年累計較 96 年同期 增減(%)
資訊與通信產品	64.1	747.8	9.42
電子產品	53.0	771.6	6.67
精密儀器等產品	14.0	272.4	7.97
基本金屬製品	16.3	265.3	2.62
塑膠、橡膠製品	11.9	188.1	7.93
電機產品	9.9	160.2	-2.41
化學品	9.8	178.3	23.41
機械	8.2	137.9	-3.71

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

表 2-5-3 我國外銷訂單主要產品海外生產比重

單位：%

年(月)	資訊通信	電子產品	基本金屬	機械	電機產品	精密儀器
94 年	73.01	37.05	15.49	31.30	48.10	46.79
95 年	76.48	36.02	13.80	27.54	52.65	47.76
96 年	84.29	43.60	13.99	23.74	52.27	47.05
97 年 1~11 月	85.60	46.94	13.81	23.26	49.62	46.79
1 月	88.86	45.91	13.35	20.81	50.73	46.23
2 月	87.83	45.90	13.38	20.56	50.85	45.02
3 月	88.37	46.64	14.19	21.95	51.26	44.44
4 月	86.86	47.91	14.12	23.63	48.94	45.27
5 月	87.85	47.54	14.80	23.27	51.49	45.46
6 月	87.53	49.07	15.72	22.56	50.61	47.42
7 月	87.29	48.66	15.30	25.85	49.73	43.64
8 月	86.10	48.62	15.68	25.37	48.66	48.67
9 月	82.65	47.09	13.18	27.21	46.31	49.19
10 月	80.69	44.97	11.79	21.65	48.21	48.42
11 月	77.59	44.02	10.37	22.99	49.05	50.94

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 歷年我國外銷訂單海外生產比重

單位：%

貨品類別	90 年	91 年	92 年	93 年	94 年	95 年	96 年	97 年 1 至當月
合計	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.31	46.13	47.04
動植物	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	8.82	8.69	8.36
調製食品	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	1.65	1.25	1.26
化學品	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	32.93	26.04	19.93
塑膠橡膠	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	15.56	13.81	15.58
皮革毛皮	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	21.69	19.87	16.12
木材木製品	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	11.49	18.30	25.99
紡織品	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.21	20.05	20.02
鞋帽傘	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	30.97	30.77	36.15
石料	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.43	5.86	5.64
基本金屬	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	13.80	13.99	10.37
電子產品	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	36.02	43.60	44.02
機械	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	27.54	23.74	22.99
電機產品	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	52.65	52.27	49.05
資訊通信	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	76.48	84.29	85.60
家用電器	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	27.76	38.20	43.81
運輸工具	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	6.38	4.92	5.61
精密儀器	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	47.76	47.05	50.94
家具	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	35.39	27.12	22.86
玩具體育	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	41.24	39.49	39.47
其他	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	44.35	46.26	50.45

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-5 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形

單位：億美元；%

地區別	97 年 11 月金額	97 年累計金額	97 累計較 96 年同期 增減(%)
美國	53.6	763.9	-0.81
中國大陸(含香港)	45.5	835.3	0.42
日本	31.0	347.7	13.95
歐洲	52.1	625.7	9.35

資料來源：經濟部統計處。

(六) 投資

1、97年國內投資成長率估計負成長5.81%

根據主計處97年11月預測，97年國內投資成長率將由96年的1.90%下降至負成長5.81%。

- 民間投資：由於全球景氣急速反轉，廠商部分產能已呈閒置，加上對產業前景趨於悲觀，企業投資保守觀望，10月資本設備進口按新台幣計價減少18.68%，加上營建工程價格續處高檔致工程量衰退，預測97年負成長7.83%，較96年減少11.08個百分點。
- 政府投資：由於「加強地方建設擴大內需方案」執行率低於預期，致政府投資僅小幅成長1.54%，較96年增加6.82個百分點。
- 公營事業投資：電力擴充及供水改善等計畫持續進行，預測97年成長1.92%。

表 2-6-1 國內固定資本形成毛額

單位：新台幣億元；%

	國內投資		民間投資		公營事業投資		政府投資	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
90年	19,100	-19.91	12,186	-26.83	2,346	1.43	4,568	-6.42
91年	19,109	1.07	12,844	6.68	2,268	-1.23	3,997	-12.71
92年	19,577	1.72	13,359	3.65	2,192	-3.94	4,026	-1.26
93年	24,202	19.46	18,268	33.05	1,816	-18.15	4,118	-5.78
94年	24,384	1.19	18,172	0.31	2,052	16.20	4,161	-1.92
95年	25,174	0.87	19,325	3.57	1,907	-7.86	4,091	-7.39
96年	26,680	1.90	20,548	3.25	1,995	1.42	4,137	-5.28
第1季	5,622	-0.28	4,448	1.01	413	17.31	762	-16.55
第2季	6,918	4.71	5,596	7.73	395	-3.29	927	-9.61
第3季	6,899	3.80	5,330	5.16	479	-1.03	1,090	-1.13
第4季	7,240	-0.77	5,175	-1.21	708	-1.78	1,358	2.09
97年(f)	26,487	-5.81	19,709	-7.83	2,115	1.92	4,663	1.54
第1季	6,157	3.69	4,834	3.92	463	6.53	860	0.08
第2季	6,768	-8.00	5,280	-9.92	427	4.70	1,061	-1.01
第3季	6,538	-10.72	4,918	-11.51	456	-9.94	1,164	-6.64
第4季	7,024	-6.10	4,678	-11.40	769	5.78	1,578	10.64

資料來源：行政院主計處，97年11月20日。

註：金額為當期價格；成長率係以90年價格平減計算之實質成長。

2、97年1至11月新增民間重大投資金額為9,854億元，達成率91.24%

97年1至11月新增民間重大投資計1,194件，金額為9,854億元，達成年度預定目標10,800億元的91.24%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達5,323億元。

表 2-6-2 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	96年實際 金額(億元)	97年預估目標 金額(億元)	97年1~11月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,593	2,969	188	2,516	84.73
電子資訊業	6,201	5,670	205	5,323	93.89
民生化工業	1,425	1,330	173	1,088	81.79
技術服務業	426	376	573	470	125.01
電力供應業	116	30	2	35	116.67
批發、物流業	350	425	53	422	99.22
總 計	10,110	10,800	1,194	9,854	91.24

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

註：列報統計之投資案件金額無任何限制(包含5,000萬元以下投資案件)。

3、97年1至11月僑外直接投資金額為76.83億美元，減少45.66%

97年11月核准僑外直接投資件數為131件，核准投資金額計7.15億美元，97年1至11月核准僑外直接投資1,736件，較96年同期減少14.78%，金額為76.83億美元，較96年同期減少45.66%。97年1至11月核准僑外投資案件，其總投資件數及金額雖均較上年同期減少，惟其中「新創事業」核准投資件數為1,090件，較上年同期增加7.3%，核准投資金額則為7億1,600萬美元。

以地區別來看，97年1至11月我僑外投資以美國(占36.42%)、荷蘭(占19.96%)、加勒比海英國屬地(占15.38%)、英國(占5.94%)及香港(占4.87%)為主，合計約占僑外投資總額82.57%；以業別觀之，金融及保險業(45.31%)、金融控股業(9.47%)、電子零組件製造業(8.82%)、批發及零售業(7.72%)及電腦、電子產品及光學製品製造業(4.47%)為前5名，合計約占僑外投資總額75.79%。我國外人投資的方式除了僑外投資外，亦來自國內、外金融市場募集資金。惟受到全球金融風暴影響，依據

金管會證期局統計，外資投資我國股市金額自 97 年 4 月起，已連續 8 個月淨匯出，且金額逐漸擴大，累計 1 至 11 月淨匯出金額計 135.88 億美元。

表 2-6-3 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市 匯入淨額	企業發行海外 存託憑證金額	企業發行海外 公司債金額
91 年	32.71	15.74	43.97	75.03
92 年	35.75	233.27	103.36	106.27
93 年	39.53	137.64	42.55	67.79
94 年	42.28	288.45	70.43	22.03
95 年	139.69	213.83	23.71	19.95
96 年	153.61	69.90	15.80	3.70
97 年 1~11 月	76.83	-135.88	8.95	11.05
1 月	5.34	23.00	0.0	2.75
2 月	2.29	72.50	0.43	0.0
3 月	4.27	64.18	0.0	0.0
4 月	10.1	-2.11	0.0	0.0
5 月	8.38	-20.86	0.0	3.0
6 月	6.79	-12.34	0.0	0.0
7 月	4.79	-58.06	3.97	0.5
8 月	7.87	-49.73	4.24	3.5
9 月	2.84	-52.35	0.58	1.3
10 月	17.02	-75.22	4.54	4.80
11 月	7.15	-24.89	0.1	0.0

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、97年12月消費者物價上漲1.21%，躉售物價上漲-9.11%

97年12月消費者物價指數(CPI)較96年同月上漲1.21%，七大類指數除交通類及衣著類下跌外，餘續呈上揚，以食物類漲幅最大，達6.61%。累計1至12月CPI較96年同期上漲3.52%，其中商品類上漲4.97%，服務類上漲2.25%；若扣除蔬菜水果，漲幅3.42%，若再剔除魚介及能源(即核心物價)，則上漲3.07%。

另97年12月躉售物價指數(WPI)較96年同月下跌9.11%。12月WPI較上月下跌3.79%，主因基本金屬、原油、石油及煤製品等價格下跌所致，其中國產內銷品跌4.42%，進口品跌4.22%，出口品跌2.81%。1至12月WPI較96年同期上漲5.22%，其中國產內銷品漲8.64%，進口品漲8.88%，出口品跌2.05%。

2、97年12月進口物價下跌10.94%、出口物價下跌8.47%

97年12月以新台幣計價之進口物價指數，較11月下跌4.22%，較96年同月下跌10.94%；出口物價指數較11月下跌2.81%，較96年同月下跌8.47%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月下跌4.39%，較96年同月下跌12.92%；出口物價指數較上月下跌2.99%，較96年同月下跌10.53%。

進口物價因原油、石油腦、小鋼胚、銅、鎳等國際行情下挫，使礦產品及非金屬礦物製品類與基本金屬及其製品類分別下跌31.99%與24.01%。出口物價則因汽油、柴油、燃料油、ABS、EG、積體電路、印刷電路板等報價調低，使雜項類、塑化製品類、電子、電機及其設備類分別下跌22.94%、16.29%與9.76%。

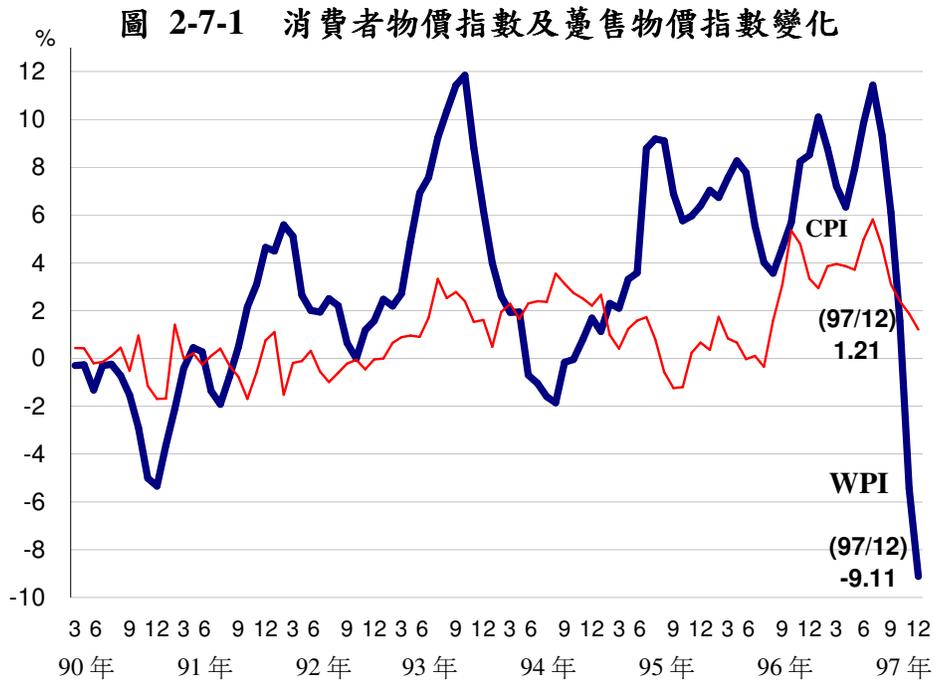


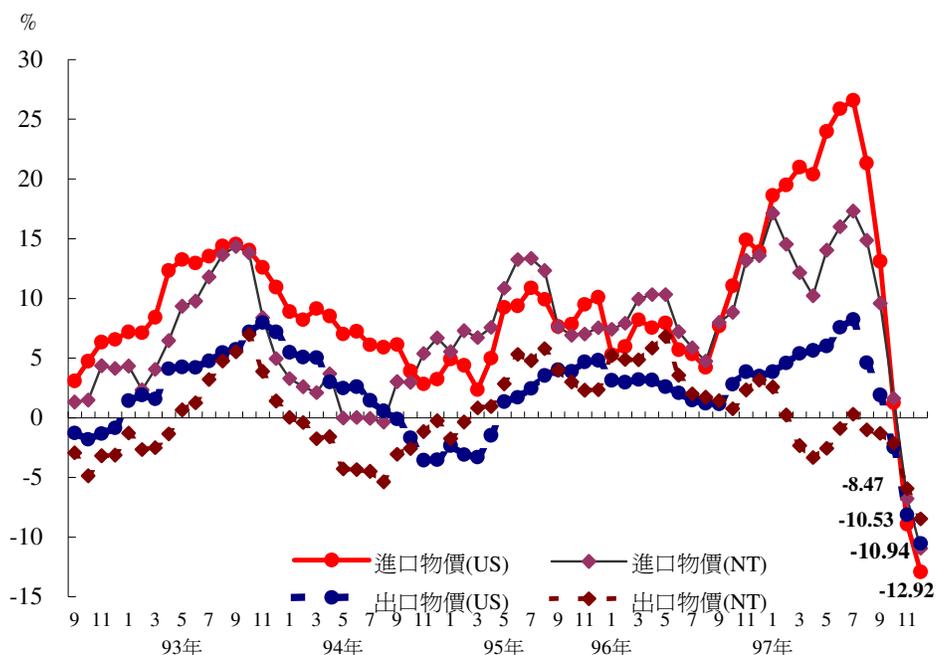
表 2-7-1 物價變動

單位：%

	消費者物價指數			躉售物價指數			
	年增率	不含蔬果水 產及能源	服務類	年增率	國產 內銷	進口 (新台幣)	出口 (新台幣)
93 年	1.61	0.71	0.50	7.03	10.29	8.57	1.62
94 年	2.31	0.66	0.75	0.62	1.48	2.43	-2.46
95 年	0.60	0.52	0.64	5.63	5.26	8.81	2.49
96 年	1.80	1.35	0.94	6.47	6.39	8.95	3.56
97 年 1~12 月	3.52	3.07	2.25	5.22	8.64	8.88	-2.05
1 月	2.94	2.69	1.89	10.10	9.83	17.15	2.58
2 月	3.86	2.62	1.59	8.77	10.85	14.58	0.22
3 月	3.94	3.06	2.03	7.20	11.41	12.18	-2.44
4 月	3.88	3.10	2.42	6.33	11.34	10.46	-3.13
5 月	3.71	3.23	2.39	7.93	11.59	13.86	-2.13
6 月	4.97	3.70	2.70	9.85	14.55	16.01	-0.91
7 月	5.81	4.06	2.89	11.44	17.04	17.31	0.28
8 月	4.68	3.73	2.82	9.34	14.45	14.86	-1.00
9 月	3.10	3.26	2.39	6.10	9.98	9.59	-1.31
10 月	2.39	2.89	2.33	1.57	5.27	1.62	-2.14
11 月	1.88	2.40	1.99	-5.43	-3.41	-6.79	-5.95
12 月	1.21	2.07	1.64	-9.11	-7.80	-10.94	-8.47

資料來源：行政院主計處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率



資料來源：行政院主計處。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數					
		商品		服務	服務	
		耐用性消費品			居住服務	交通服務
94 年	2.31	4.11	-2.27	0.75	0.01	0.28
95 年	0.60	0.55	-1.60	0.64	0.20	-0.63
96 年	1.80	2.76	-0.35	0.94	0.24	0.58
97 年 1~12 月	3.52	4.97	-1.39	2.25	0.54	1.23
1 月	2.94	3.97	-0.81	1.89	0.53	1.00
2 月	3.86	6.28	-1.09	1.59	0.08	1.02
3 月	3.94	5.96	-0.84	2.03	0.67	1.09
4 月	3.88	5.39	-1.53	2.42	0.70	1.26
5 月	3.71	5.14	-1.43	2.39	0.70	0.93
6 月	4.97	7.71	-1.05	2.70	0.54	1.28
7 月	5.81	9.27	-0.81	2.88	0.69	1.68
8 月	4.68	6.92	-1.01	2.82	0.72	1.80
9 月	3.10	3.96	-1.64	2.39	0.66	1.67
10 月	2.39	2.80	-1.73	2.34	0.69	1.62
11 月	1.88	2.01	-2.23	1.98	0.32	1.25
12 月	1.21	0.67	-2.65	1.64	0.17	0.76

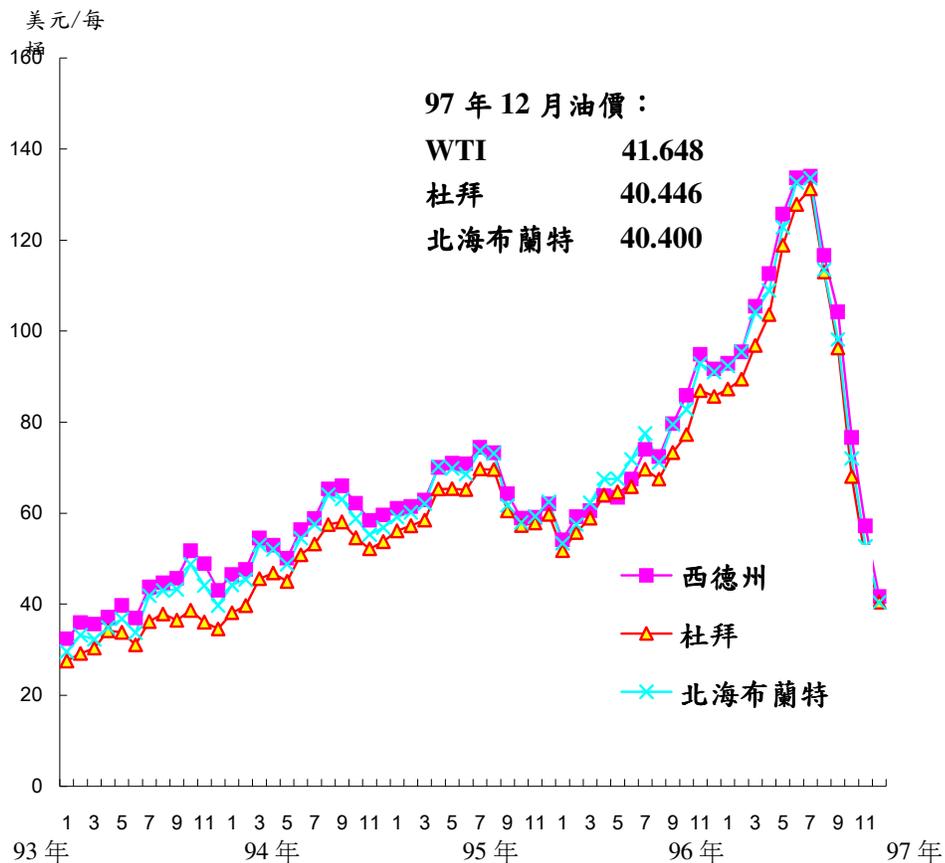
資料來源：行政院主計處。

3、97年12月美國西德州原油月均價每桶41.648美元

97年12月美國西德州原油(WTI)現貨月均價為每桶41.648元，較97年11月每桶57.143元微幅下跌27.12%，主要係美國原油庫存增加及全球經濟衰退抑制燃料需求等所致。至98年1月2日，西德州原油(WTI)價格為每桶46.35美元。

國際能源總署(IEA)認為，2008年全球對能源需求成長將是1993年以來最弱，並警告衰退的威脅及金融危機的持續，都將影響對原油需求及對新油田的投資。

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動



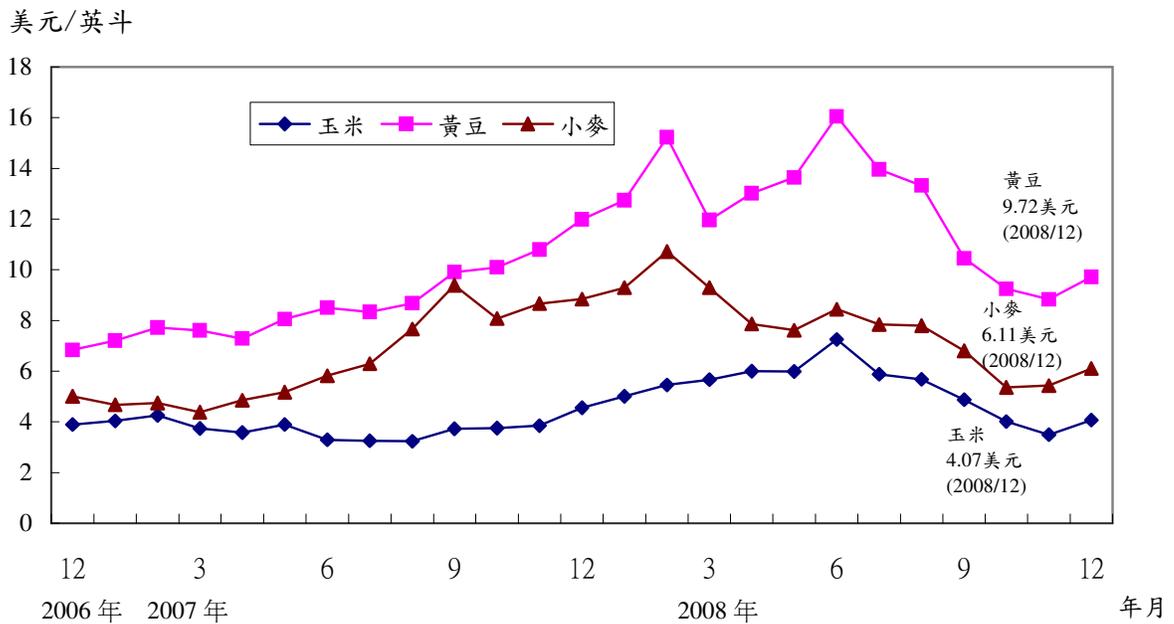
資料來源：經濟部能源局

4、97年12月國際大宗物資期貨價格持續走跌

根據行政院主計處公布之國際大宗物資價格(芝加哥穀物價格)顯示：

- 黃豆價格由2006年底1英斗6.84美元上漲至2008年6月最高點16.05美元(上漲134.65%)之後開始呈現下跌走勢，惟12月微漲為9.72美元，較今年最高點仍下跌39.44%。
- 小麥價格由2006年底1英斗5.01美元上漲至2008年2月最高點10.73美元(上漲114.17%)之後開始呈現下跌走勢，惟12月微漲為6.11美元，較今年最高點仍下跌43.06%。
- 玉米價格由由2006年底1英斗3.9美元上漲至2008年6月最高點7.25美元(上漲85.905%)之後開始呈現下跌走勢，惟12月微漲為4.07美元，較今年最高點仍下跌43.86%。

表 2-9-4 近年國際主要大宗物資價格變動



(八) 金融

1、97年11月M1A、M1B及M2年增率分別為1.19%、-3.55%及5.05%

97年11月M1A(通貨淨額加上企業及個人在貨幣機構的支票存款及活期存款)、M1B(M1A加上個人活期儲蓄存款)及M2年增率分別為1.19%、-3.55%及5.05%。其中M1A年增率較10月為低;M1B及M2年增率則較10月為高,主要因國人資金續呈淨匯入,銀行放款與投資持續成長,以及上年比較基期較低所致。

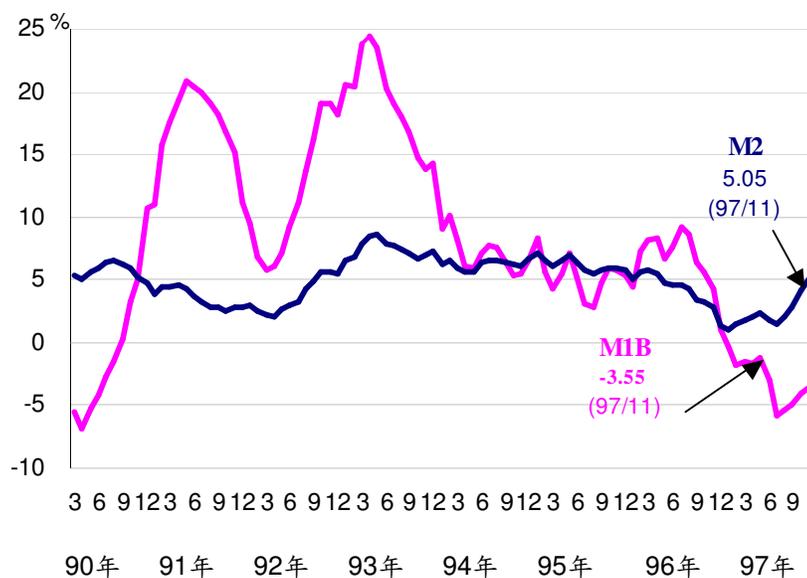


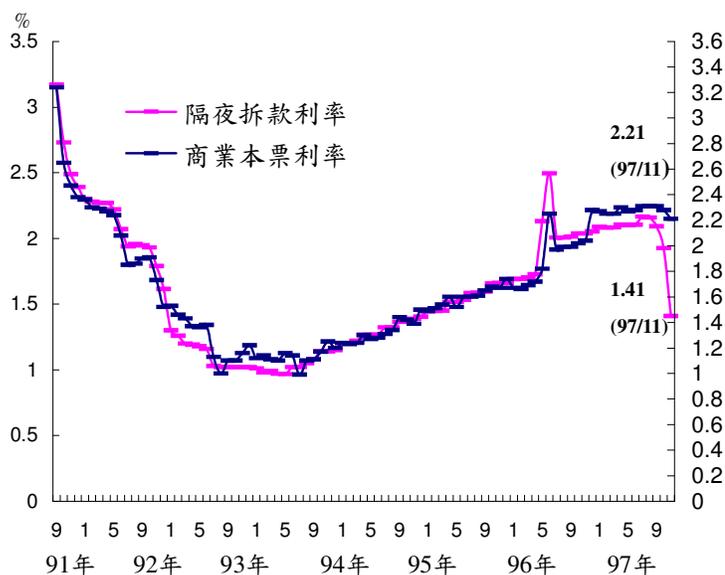
表 2-8-1 金融指標

年 (月)	貨幣供給M2 年增率(%)	貨幣供給M1A 年增率(%)	貨幣供給M1B 年增率(%)	新台幣兌美元 平均匯率	金融業隔夜 拆款利率(%)
93年	7.45	21.31	19.14	33.422	1.061
94年	6.22	7.65	7.10	32.167	1.312
95年	6.22	5.72	5.30	32.531	1.552
96年	4.25	6.8	6.44	32.881	1.967
97年 1~11月	2.06	0.95	-2.95	31.388	2.029
1月	1.06	3.26	-0.30	32.368	2.088
2月	1.43	-0.10	-1.84	31.614	2.082
3月	1.75	0.50	-1.45	30.604	2.084
4月	2.12	0.78	-1.66	30.350	2.105
5月	2.34	2.46	-1.14	30.602	2.101
6月	1.70	1.85	-3.04	30.366	2.105
7月	1.45	0.28	-5.77	30.407	2.166
8月	2.11	-0.51	-5.32	31.191	2.158
9月	2.74	-0.59	-4.89	31.957	2.092
10月	4.09	1.64	-4.08	32.689	1.926
11月	5.05	1.19	-3.55	33.116	1.410

資料來源：中央銀行。

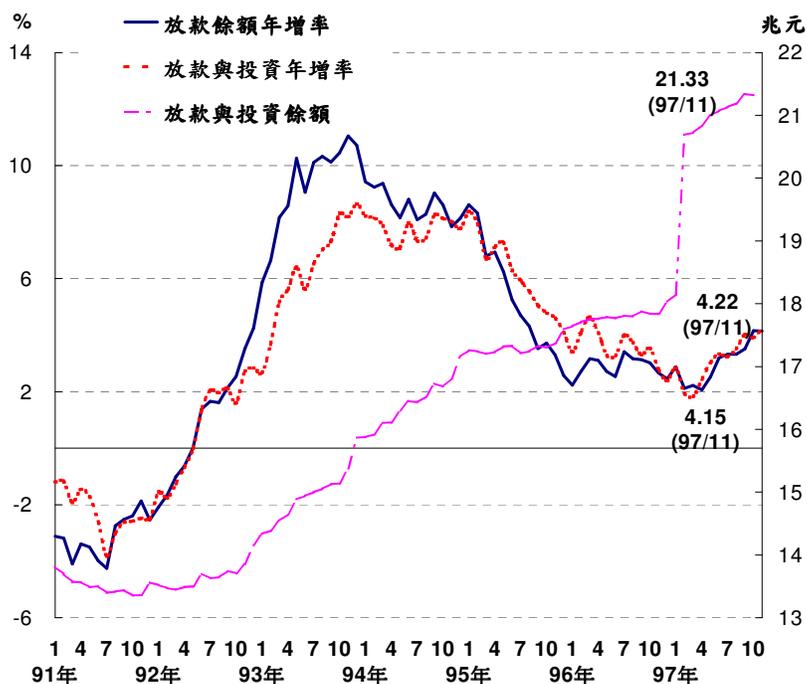
2、市場利率微幅下降

貨幣市場方面，市場利率轉呈微幅下跌。97年11月金融業隔夜拆款利率為1.41%，較97年10月低；初級市場商業本票30天期利率為2.21%，亦較10月為低。



3、主要金融機構放款及投資增加

97年11月主要金融機構放款與投資餘額為21.33兆元，年增率達4.22%，較10月增加0.29個百分點；放款餘額年增率4.15%，較10月減少0.01個百分點。



4、97年11月平均新台幣兌美元匯率為33.116

97年11月新台幣兌美元平均匯率為33.116，較10月匯率32.689貶值1.29%，較96年同月匯率32.332貶值2.37%。

5、97年11月底外匯存底為2,806.85億美元

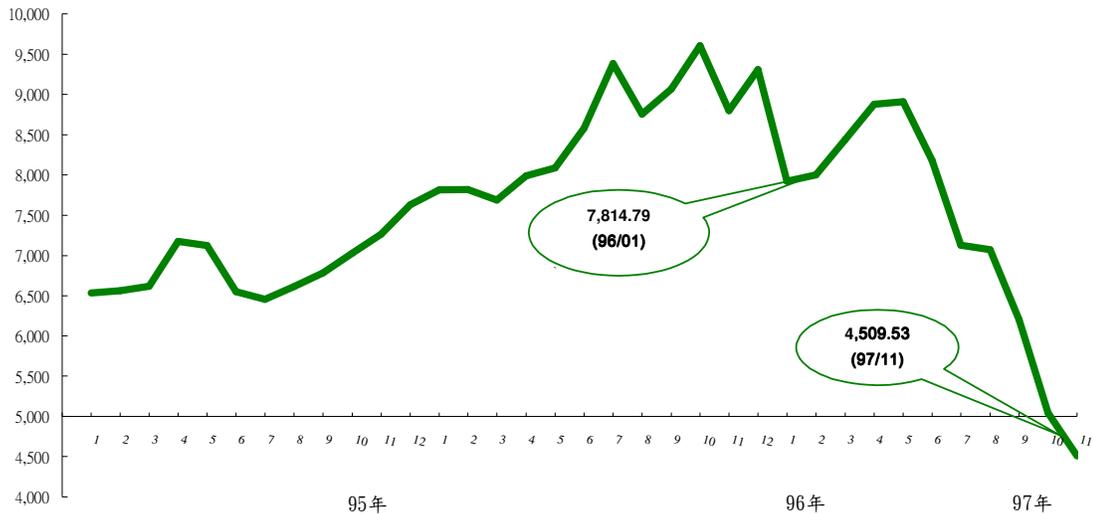
97年11月底外匯存底 2,806.85 億美元，較97年10月增加 25.33 億美元，。11月外匯存底增加主要因素為歐元、日圓等貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折成美元後，金額增加。



6、97年11月台灣加權股價平均收盤指數為4,509.53

台灣股票市場 97年11月平均股價收盤指數為 4,509.53，較上月平均收盤指數 5,043.05 下跌 10.58%。

台灣加權股價趨勢 (月均價)



(九) 就業

1、97年1至11月失業率為4.06%，較96年增加0.14個百分點

—97年1至11月平均勞動力為1,084.8萬人，較96年同期增加1.34%；勞動力參與率為58.28%，較96年同期上升0.04個百分點，係近11年來同期新高。

—97年1至11月就業人數為1,040.8萬人，較96年同期增加1.18%。

—97年1至11月平均失業人數為44.1萬人，較96年同期增加5.16%；失業率為4.06%，較96年同期上升0.14個百分點。

—97年1至11月就業結構分別為：農業53.5萬人（占5.14%），工業383.7萬人（占36.87%），服務業603.6萬人（占57.99%）。

表 2-9-1 就業市場相關指標

單位：萬人、%

年(月)	勞動力(萬人)			勞動力參與率(%)	就業者結構(萬人)				失業率(%)	失業者按年齡分(萬人)		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24歲	25-44歲	45-64歲
93年	1,024.0	978.6	45.4	57.66	64.1	344.5	267.1	569.8	4.44	12.0	23.9	9.5
94年	1,037.1	994.2	42.8	57.78	59.1	355.8	272.6	579.3	4.13	11.2	23.0	8.6
95年	1,052.2	1,011.1	41.1	57.92	55.4	370.0	277.7	585.7	3.91	10.4	23.3	7.4
96年	1,071.3	1,029.4	41.9	58.25	54.3	378.8	284.2	596.2	3.91	10.4	24.0	7.5
97年1~11月	1,084.8	1,040.8	44.1	58.28	53.5	383.7	288.8	603.6	4.06	10.9	24.6	8.6
1月	1,080.2	1,039.1	41.1	58.32	53.7	384.2	288.5	601.2	3.80	9.5	23.4	8.2
2月	1,077.3	1,034.9	42.4	58.11	53.6	381.3	287.3	600.0	3.94	9.8	23.9	8.7
3月	1,079.7	1,038.0	41.7	58.18	53.9	381.6	286.5	602.6	3.86	10.0	23.1	8.5
4月	1,080.7	1,039.5	41.2	58.19	53.9	382.9	287.4	602.8	3.81	9.6	23.2	8.4
5月	1,082.9	1,041.3	41.6	58.25	53.5	384.3	288.9	603.5	3.84	9.4	23.9	8.1
6月	1,084.2	1,041.4	42.8	58.26	53.3	385.1	289.4	603.0	3.95	10.5	24.3	7.9
7月	1,087.8	1,043.6	44.2	58.39	53.0	386.1	290.7	604.5	4.06	12.1	24.4	7.6
8月	1,091.6	1,046.4	45.2	58.53	52.7	386.4	290.8	607.4	4.14	13.0	24.6	7.5
9月	1,086.9	1,040.5	46.4	58.22	53.1	383.9	289.4	603.5	4.27	12.5	25.4	8.5
10月	1,090.1	1,042.4	47.6	58.32	53.5	383.8	289.5	605.1	4.37	11.8	26.0	9.8
11月	1,091.7	1,041.0	50.7	58.35	53.8	381.7	288.6	605.5	4.64	11.8	28.0	10.8
較96年同期增減(比率或*百分點)	1.34	1.18	5.16	0.04*	-1.46	1.48	1.86	1.34	0.14*	5.12	2.13	14.94

註：*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。

2、國際比較

與其他國家相比，台灣屬於失業水準較低的國家，97年1至11月平均失業率為4.06%，低於美國、加拿大、德國，惟較日本、香港、南韓及新加坡為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	95年	96年	97年									較96年同期 (變動百分點)
			累計	第1季	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	
台灣	3.9	3.9	4.06	3.9	3.8	4.0	4.1	4.14	4.27	4.37	4.64	3.92(↑0.14)
香港	4.8	4.0	3.4	3.4	3.3	3.3	3.2	3.2	3.4	3.5	3.8	4.2(↓0.8)
日本	4.1	3.9	4.0	3.8	4.0	4.1	4.0	4.2	4.0	3.7	-	3.5(↑0.05)
南韓	3.5	3.2	3.2	3.0	3.0	3.1	3.2	3.2	3.1	3.1	3.3	3.3(↓0.1)
新加坡	2.7	2.1	2.2	2.0	-	2.3	-	-	2.2	-	-	2.3(↓0.1)
美國	4.6	4.6	5.6	4.9	5.5	5.5	5.7	6.1	6.1	6.5	6.7	4.6(↑1.0)
加拿大	6.3	6.0	6.1	5.9	6.1	6.2	6.1	6.1	6.1	6.2	6.3	6.0(↑0.1)
德國	12.0	9.0	7.8	8.6	7.8	7.5	7.7	7.6	7.4	7.2	7.1	9.1(↓1.3)

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國、加拿大及英國為季節調整後資料。

2.香港、英國之失業率係3個月（當月及前2個月）的平均值。

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」，行政院經建會「國際經濟動態指標」。

3、97年1至10月工業及服務業平均薪資為46,020元，較96年同期增加0.79%

—97年1至10月工業及服務業平均薪資為46,020元，較96年同期增加0.79%。

—97年1至10月製造業每人每月平均薪資為44,058元，較96年同期增加0.81%，水電燃氣業與金融保險業則各為88,239元及74,083元，分別較96年同期下跌1.65%及5.19%。

—97年1至10月製造業勞動生產力指數為146.95（90年=100），較96年同期上升2.22%。而單位產出勞動成本指數則為77.04（90年=100），較96年同期下降1.51%。

表 2-9-3 受雇員工每人每月平均薪資之變動

單位：新台幣元

	工業及服務業							
	薪資	製造業			水電燃氣業			金融及保險業
		勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數	薪資	勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數		
							90年=100	
91年	41,667	38,565	109.55	89.72	89,591	106.47	90.58	65,767
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	91,034	111.15	88.61	64,693
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	90,711	116.43	83.69	66,743
94年	43,615	41,751	128.50	82.53	89,264	123.54	78.21	65,097
95年	44,107	42,293	134.47	80.57	95,664	127.35	81.22	69,132
96年	45,112	43,026	144.51	76.24	95,867	129.15	80.31	76,036
97年1~10月	46,020	44,058	146.95	77.04	88,239	130.59	73.67	74,083
1月	67,443	67,597	144.87	114.76	149,274	119.66	127.47	131,063
2月	60,898	57,819	159.73	116.27	107,344	146.04	101.88	118,443
3月	40,834	38,328	148.33	65.13	70,518	124.42	60.63	60,233
4月	40,722	38,556	147.99	66.52	71,648	124.84	61.61	64,592
5月	41,098	39,483	148.90	66.79	93,221	132.36	74.87	58,978
6月	41,823	39,676	147.73	69.07	72,988	134.47	58.04	65,052
7月	43,386	40,776	142.75	69.46	76,570	132.95	57.73	63,002
8月	41,999	40,152	149.93	67.69	95,464	142.99	72.35	61,471
9月	42,018	40,453	144.14	71.14	76,491	125.55	63.78	61,691
10月	40,058	37,821	137.8	68.96	68,904	122.57	58.31	56,314
97年較96年同期增減(%)	0.79	0.81	2.22	-1.51	-1.65	-0.97	-3.56	-5.19

資料來源：行政院主計處。
註：表內薪資為名目數據。

三、大陸經濟

(一) 固定資產投資

—2008年1至11月城鎮固定固定資產投資金額為127,614億人民幣，較上年同期成長26.8%。其中，中央投資金額成長31.8%，比重為10.3%；地方投資金額成長26.3%，比重為89.7%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

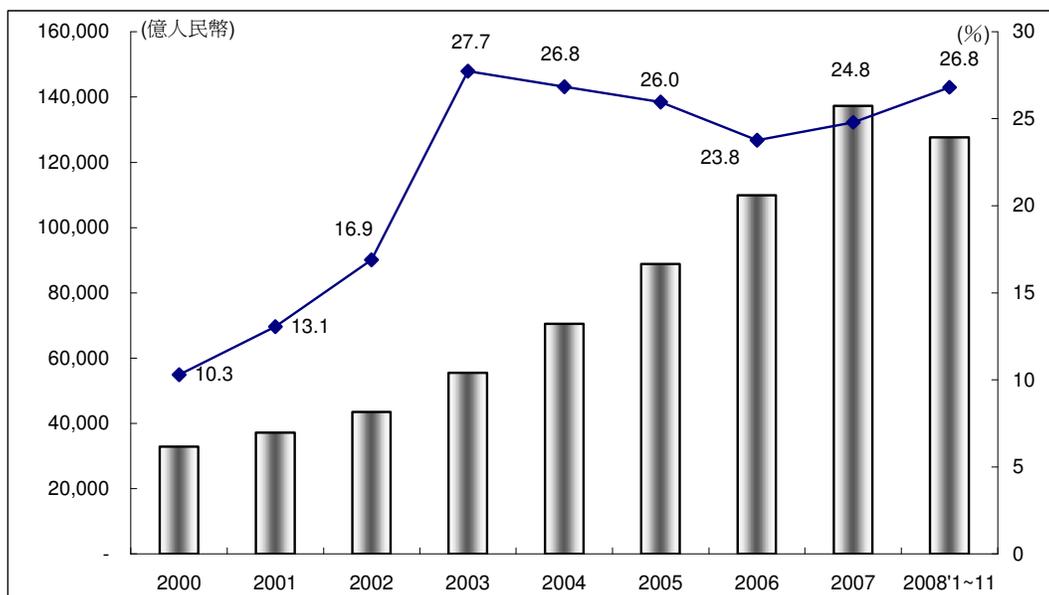


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

年(月)別	全國		城		鎮				農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2001年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	51,504	29.7	11,449	17.4
2005年	88,774	26.0	75,095	27.2	9,111	21.1	65,984	28.1	13,679	19.5
2006年	109,870	23.8	93,472	24.5	10,792	21.1	82,680	24.9	16,398	19.9
2007年	137,239	24.8	117,414	25.8	12,708	19.5	104,706	26.6	19,825	19.2
2008年1~11月	—	—	127,614	26.8	13,124	31.8	114,490	26.3	—	—

註：2008年1至11月固定資產投資係城鎮固定資產投資金額。

資料來源：中國大陸統計年鑑(各年份)；中國大陸國家統計局。

(二) 吸引外資方面

- 2008年1至11月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業24,952家，較2007年同期減少27.5%；實際利用外資金額為864.2億美元，較2007年同期成長26.3%。其中前十大外資國(地區)所占比重達86.88%。
- 同期間外資企業進出口總額達13,115.6億美元，成長15.2%。其中，出口額為7,320.6億美元，成長16.2%，占整體出口比重為55.6%；進口額5,795.0億美元，成長14.0%，比重為54.6%。

圖3-2 前十大外資國/地區2008年1~11月
實際投資金額(非金融領域)比重86.88%

單位：億美元

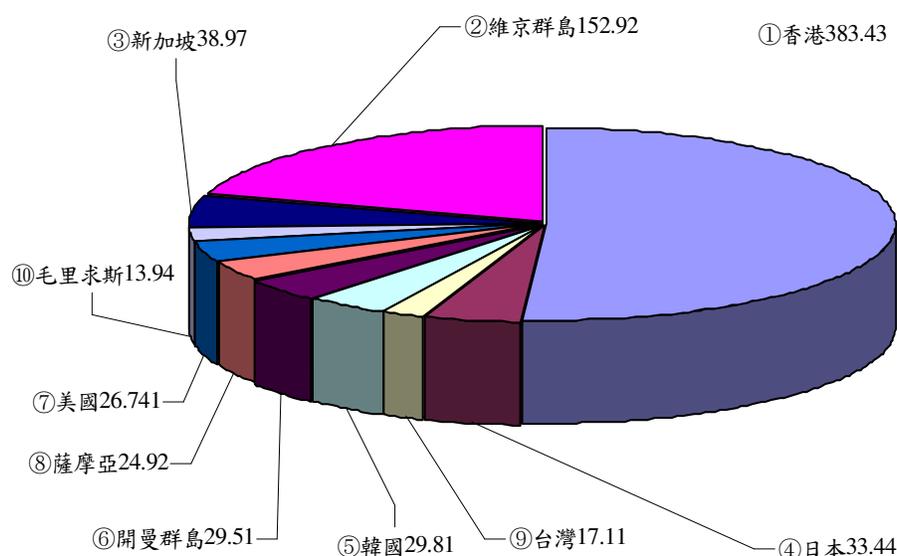


表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

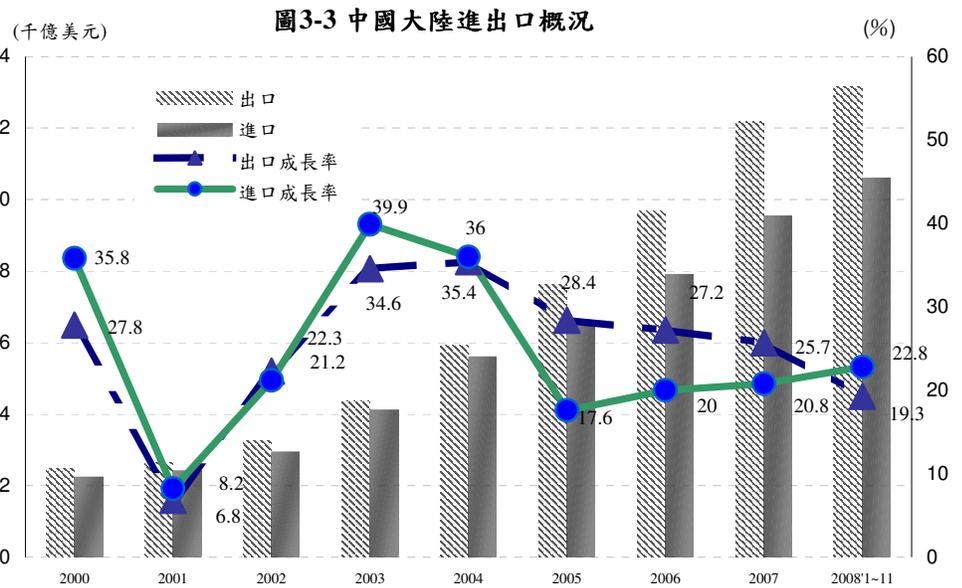
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2003年	41,081	535.05	1.44	2,403.06	41.43	2,319.14	44.69
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年 ^註	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年1~11月	24,952	864.18	26.29	7,320.60	16.23	5,795.02	13.99

註：2007年起實際利用外資為非金融領域金額。

資料來源：中國大陸對外經濟貿易年鑑、中國大陸統計年鑑、中國大陸國際貿易月刊。

(三) 對外貿易方面

—2008年1至11月中國大陸進出口總值為23,783.7億美元，較2007年同期成長20.9%。其中，出口額為13,171.6億美元，進口額為10,612.1億



美元，分別成長19.3%和22.8%，順差2,559.5億美元。

—2008年1至11月與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為3,929.4億美元、3,078.2億美元、2,462.3億美元及2,151.4億美元，成長22.0%、11.6%、15.2%及17.8%。

表3-3 中國大陸進出口貿易統計 單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
1998年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9
1999年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1
2000年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0
2001年	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5
2002年	6,207.9	21.8	3,255.7	22.3	2,952.2	21.2	303.5
2003年	8,512.1	37.1	4,383.7	34.6	4,128.4	39.9	255.3
2004年	11,547.4	35.7	5,933.6	35.4	5,613.8	36.0	319.8
2005年	14,221.2	23.2	7,620.0	28.4	6,601.2	17.6	1,018.8
2006年	17,606.9	23.8	9,690.8	27.2	7,916.1	20.0	1,774.7
2007年	21,738.3	23.5	12,180.2	25.7	9,558.2	20.8	2,622.0
2008年1~11月	23,783.7	20.9	13,171.6	19.3	10,612.1	22.8	2,559.5

資料來源：中國大陸海關統計、中國大陸商務部。

四、兩岸經貿統計

(一) 我對中國大陸投資方面

- 2008年1至11月我對中國大陸投資件數為606件，金額為95.6億美元。累計1991年至2008年11月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計744.3億美元。
- 為因應當前複雜多變的經濟形勢，緩解企業困難，中國大陸於近日發布《財政部國家稅務總局關於提高部分機電產品出口退稅率的通知》，從2009年1月1日起提高部分技術含量和附加價值高的機電產品的出口退稅率。相關措施後續之影響，值得密切觀察與注意。

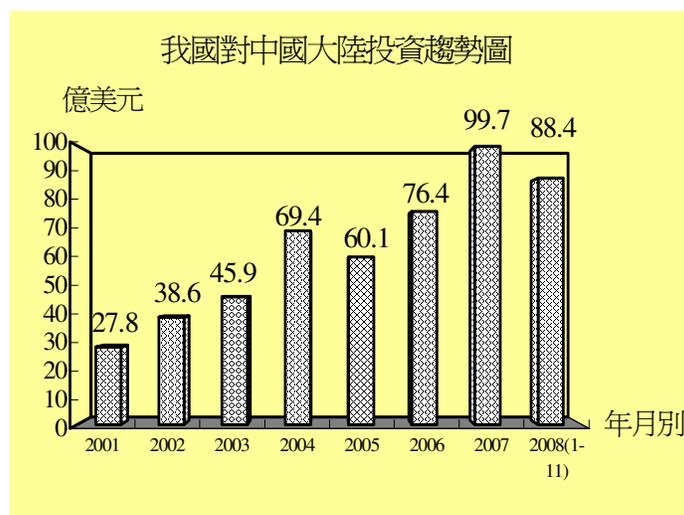


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年1~11月	1991年以來
經濟部核准資料	數量(件)	840	1,186	*3,116	*3,875	2,004	1,297	1,090	996	*606	37,144
	金額(億美元)	26.1	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*95.6	744.3
	平均投資規模(萬美元)	310.7	234.4	**259.0	**250.1	346.3	463.3	700.9	1,001.0	**1,577.6	200.4
中國大陸對外宣布	實際金額(億美元)	23.0	29.8	39.7	33.8	31.2	21.5	21.4	17.7	17.1	△473.8
	占外資比重(%)	5.6	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	2.0	5.9

註：1.*含補辦許可案件。
 2.**及我國對中國大陸投資趨勢圖不含補辦許可部分。
 3.△為自1989年以來統計資料。

資料來源：經濟部投審會、中國大陸「商務部」。

(二) 兩岸貿易方面

—2008年1至10月份我對中國大陸貿易總額為939.6億美元，較上年同期成長12.6%；其中出口額為665.4億美元，較上年同期成長10.1%；進口額為274.2億美元，較上年同期成長19.4%；貿易順差為391.3億美元，較上年同期成長4.4%。

—出口方面，在全球金融風暴持續蔓延下，中國大陸亦受波及，進而衝擊我對彼岸之出口貿易表現，2008年10月我對中國大陸出口值再降至56.6億美元，較上年同期衰退17.9%，為連續2個月之衰退。另在進口方面，受到我對大陸及全球出口表現均不佳之影響，我對大陸進口產品需求已漸趨緩，2008年10月我自大陸進口額為24.2億美元，排除春節長假效應後，為近1年來之新低，進口成長率亦較上年同期衰退2.1%，為近年來罕見之負成長。

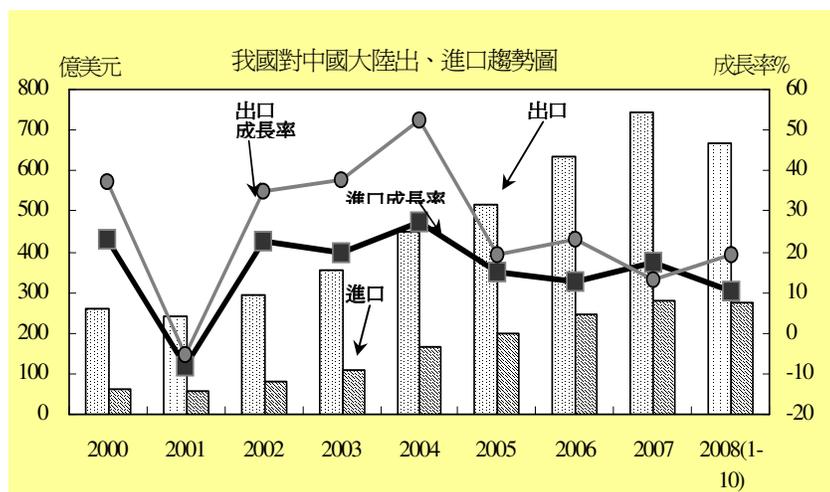


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年 10月	2008年 1~10月
貿易總額	金額	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	1,023.0	80.1	939.6
	成長率	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	-13.7	12.6
	比重	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	20.9	21.4
對中國大陸輸出估算值	金額	256.1	315.3	383.0	489.3	562.7	633.3	742.8	56.6	665.4
	成長率	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	17.3	-17.9	10.1
	比重	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	27.2	29.5
自中國大陸輸入值	金額	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	280.2	24.2	274.2
	成長率	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	-2.1	19.4
	比重	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	13.5	12.8
順(逆)差	金額	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	462.6	32.5	391.3
	成長率	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	20.0	-26.7	4.4

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

國內外經濟情勢回顧與展望(2008~2009年)

2008.12.23

壹、全球經濟情勢回顧與展望

一、2008年世界經濟發展回顧—全球經濟前景急劇惡化

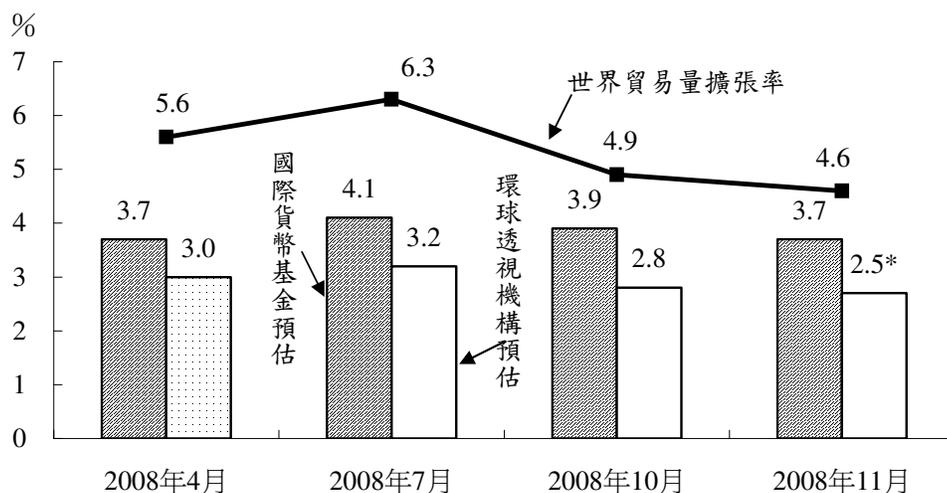
由美國次級房貸引爆的金融大海嘯，在2008年短短幾個月期間內重創全球金融體系，先進國家受金融部門加速去槓桿化、信貸急凍，以及透過房地產泡沫破滅與股價崩跌等資產價格減縮之財富負效果，迅速波及全球產業供應鏈，在各國經貿互依及產業關聯效果之連鎖反應傳遞擴散下，各國發布之各項經濟指標，諸如：消費者信心指數、採購經理人指數、製造業生產指數、服務業活動指數等經營活動指標均頻創歷史新紀錄；美國許多百年老店，範圍涵蓋投資銀行、保險集團、汽車產業等亦不支倒閉或瀕臨破產，排名第一之大型企業公布之獲利出現嚴重衰退或出現虧損；新興開發中國家則因外資撤離、股匯崩跌致金融緊縮、進出口及工商活動明顯趨緩、失業人口爆增等多重壓力，亦急速陷入景氣衰退泥淖中。

全球出現全面性之同步景氣衰退，幅度之大、速度之快、波及之廣均創下二次大戰以來之新紀錄。各國政府為避免經濟硬著陸，各項財經政策下藥之猛亦為五、六十年來之罕見；政府介入經濟活動之深、公共支出規模之大、貨幣政策之浮鬆及對產業之紓困等各式振興經濟配套方案，也均創下新的紀錄。

由於2008年第3季全球經濟急劇惡化，國際各主要預測機構均不斷調降經貿成長之預測值。例如，國際貨幣基金(IMF)及環球透視預測機構(Global Insight Inc.)在7月份年中預測2008年全球經濟之成長率分別為4.1%及3.2%，但在第3季美國二房危機爆發、銀行接連倒閉及金融體系流動性急凍後，爾後10、11月份2次發布之全年展望預測則均維持下修基調。11月份IMF及12月份Global Insight兩大機構對2008年全球經濟成長之預測值已分別調降為

3.7%及 2.5%，IMF 對世界貿易量擴張率亦由年初的 5.6% 大幅下修為 4.6% (詳圖 1)。

圖 1 世界經濟成長率和貿易量擴張率



註：1.* 為 Global Insight Inc. 12 月公布數據。

2. 世界貿易量擴張率 2008 年 7 月之數據，因 IMF 未發布係以 2008 年 6 月 OECD 數據替代。

3. IMF 對世界經濟成長之預估係採購買力平價指數 (PPP) 為基準，如成長率低於 3% 即約當以實質美元計價之零成長。

資料來源：IMF 各期、Global Insight Inc. 各期。

二、2008 年世界經濟之特色—全球信貸恐慌加劇金融災難惡化

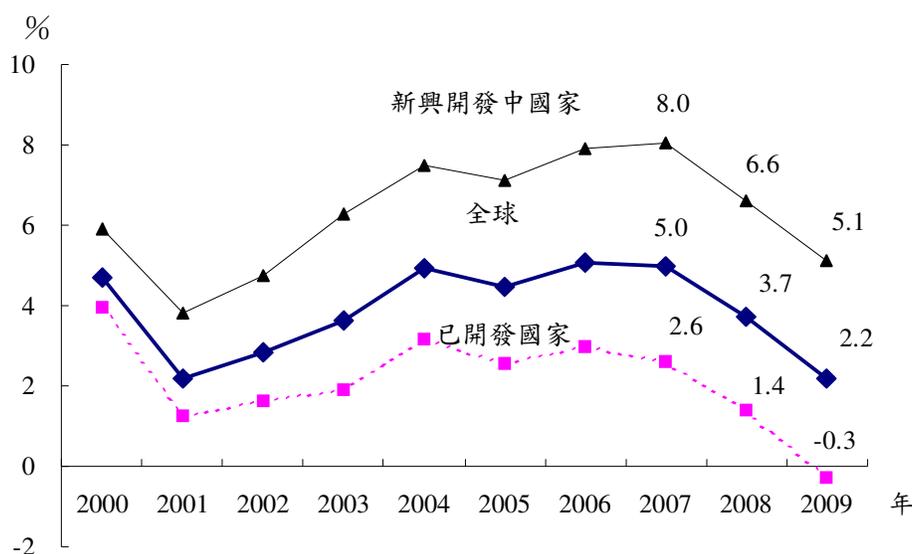
歸納起來，2008 年世界經濟表現有以下六點特色：

(一) 全球經濟成長齊步走滑，失去拉動成長之引擎

由 IMF 2008 年 11 月份公布之全球主要經濟體 GDP 成長率走勢 (詳圖 2) 可知，主要經濟體成長力道同步下滑，世界景氣陷入衰退已無庸置疑。其中，美國第 3 季 GDP 成長年增率自 2007 年第 4 季以來再度出現經濟萎縮，歐元區及日本 2008 年第 2、3 季連續 2 季 GDP 成長率均較上季呈現負成長。而 2008 年第 4 季經濟數據及領先指標則均顯示全球景氣陷入寒冬，其中製造業指數、消費者信心指標雙雙接近 2001-2002 年經濟衰退時期的低點。

由於全球主要經濟引擎同時熄火，加上世界性的金融危機、中國大陸的投資生產過剩危機、全球性的能源與糧食危機、美國長期以來透支消費與舉債所帶動東亞國家對美國經濟的長期出超與高度依賴等結構性、失衡性問題的併發，使得這次的全球景氣衰退復甦之漫漫長路，倍顯艱辛。

圖 2 全球主要經濟體 GDP 成長率走勢



資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook*, October 2008。

2.IMF, *World Economic Outlook Update*, November 2008

(二) 金融機構加速去槓桿化，急劇緊縮市場流動性，引發股匯市劇烈震盪(如表 1、圖 3)

據 IMF 衡量 17 個先進國家在銀行、證券及外匯三大市場緊張程度所編製金融壓力指標(Financial Stress Index, FSI)，檢視 1987 年股災、1990 年代日本經濟衰退、1998 年長期資本管理公司(Long-Term Capital Management LP; LTCM)事件之金融壓力指標皆超過 40 以上，而 2008 年之金融海嘯之壓力指標則飆達近

100，可見全球金融體系所承受壓力之重，以及美國金融危機惡化的程度。

金融部門加速進行去槓桿化，持續低價虧損出售資產，加上金融機構財務危機疑慮升高，爭相收縮信用，加劇金融機構陷入資金償付能力緊絀的困局。目前雖在政府挹注大量資金之情形下，暫時化解金融體系之流動性，但因艱困產業屆期貸款無力償還及景氣不明等因素，導致金融機構逾放比偏高，甚至為求自保而緊縮信貸及減緩風險較高、天數較長之放款金額，這些均影響產業部門投資乃至正常之資金需求，從而更加深了景氣衰退的幅度。

由於金融部門之動盪不安，觸發新一波銀行破產潮及併購潮，全球金融版圖進行一場前所未見的體質淘汰賽及重組整併之工程。部分財務體質不佳、舉債過高、外匯存底不足之國家(如冰島及東歐等部分國家)甚至瀕臨破產危機，需要國際緊急金援。

而在全球金融體系去槓桿作用發酵下，波及過去藉由吸引外資的新興市場，造成資金快速撤離。依 IMF 資料顯示，自 2007 年股價高點至 2008 年 11 月，新興市場股價下挫幅度逾 6 成，高於工業國家的逾 4 成。另據統計自 2007 年 8 月至 2008 年 10 月，自亞洲股市撤出資金已高達 1,600 億美元，不僅造成該地區公私部門債券違約機率升高，益發緊縮其內部信貸環境，導致股價劇烈下修(如中國大陸)、匯價重貶(如韓國)，總體市場風險持續加深。

表 1 全球主要國家股、匯市之變動

	2008 年 1 月 2 日 (1)	2008 年 7 月 8 日 (2)	2008 年 9 月 16 日 (3)	2008 年 11 月 28 日 (4)	(2)較(1) 變動率 (%)	(3)較(2) 變動率 (%)	(4)較(3) 變動率 (%)
兌美元匯價							
新台幣	32.44	30.40	32.07	33.295	6.73	-5.22	-3.68
日圓	109.59	106.41	103.71	95.28	2.99	2.60	8.85
英鎊	0.50	0.51	0.56	0.6500	-0.58	-9.27	-13.93
歐元	0.68	0.64	0.71	0.7875	6.34	-9.62	-10.29
加拿大幣	0.99	1.02	1.07	1.2359	-2.61	-4.44	-13.60
澳幣	1.13	1.05	1.24	1.5264	7.93	-15.71	-18.50
新加坡元	1.44	1.36	1.43	1.5081	5.77	-5.10	-4.88
韓圓	936.95	1032.75	1159.50	1469.0	-9.28	-10.93	-21.07
港幣	7.81	7.80	7.78	7.7508	0.14	0.24	0.42
人民幣	7.29	6.85	6.85	6.8349	6.46	0.03	0.21
泰銖	33.61	33.68	34.26	35.545	-0.21	-1.69	-3.63
股價指數							
美國							
那斯達克	2,610	2,294	2,208	1,536	-12.08	-3.77	-30.45
道瓊工業	13,044	11,384	11,059	8,829	-12.72	-2.86	-20.16
台灣加權	8,323	7,052	5,757	4,460	-15.27	-18.37	-22.52
日經 225 指數	14,691	13,033	11,610	8,512	-11.29	-10.92	-26.68
南韓 Kospi 指數	1,853	1,533	1,388	1,076	-17.26	-9.50	-22.46
香港恆生指數	27,561	21,221	18,301	13,888	-23.00	-13.76	-24.11
中國大陸上證綜合指數	5,273	2,815	1,987	1,871	-46.61	-29.43	-5.81
泰國 SET 綜合指數	843	723	625	402	-14.29	-13.56	-35.66
印尼雅加達綜合指數	2,732	2,279	1,736	1,242	-16.57	-23.84	-28.47
MSCI 指數							
MSCI 七大工業國指數	1339	1171	1064	782	-12.57	-9.10	-26.56
MSCI 新興東歐指數	384	349	202	121	-9.04	-42.09	-40.07
MSCI 新興亞洲指數	507	375	303	212	-26.05	-19.31	-29.92

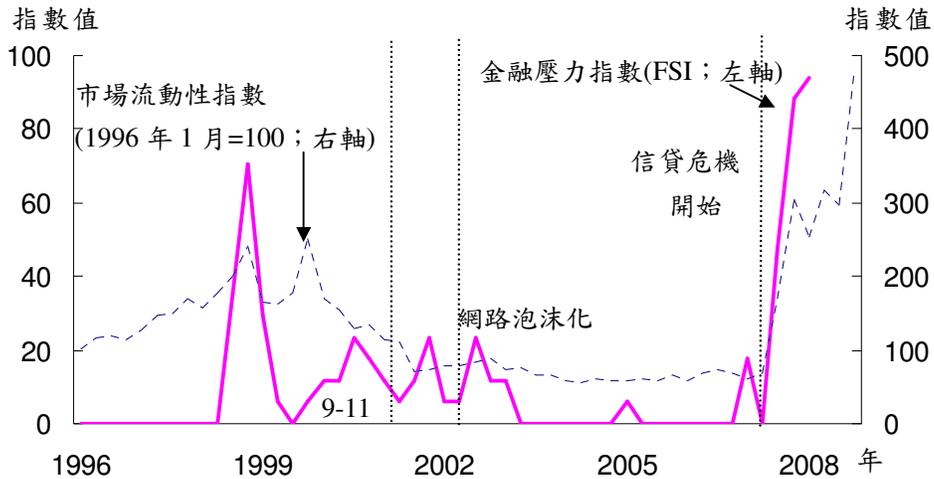
註：1. 日本股價無 1 月 2 日資料，以 1 月 4 日資料替代。

2. 兌美元匯價之變動率係指兌美元升（貶）幅度。

3. MSCI 指數所組成的股票，大都為大型股票，隱含著業績與財務穩定。

資料來源：臺灣中央銀行、香港雅虎財經網站、鉅亨網、全球國際股市行情網站。

圖 3 金融市場緊張程度和市場流動性



註：1. 資產價格波動指數係由股票市場指數、利率和匯率的選擇權標準差組成。

2. 市場流動性指數係由政府證券和銀行利率的收益利差組成，較高的市場流動性指數係指市場流動性較緊縮。

資料來源：IMF。

(三) 資產價值迅減，企業投資縮手，民間消費縮水

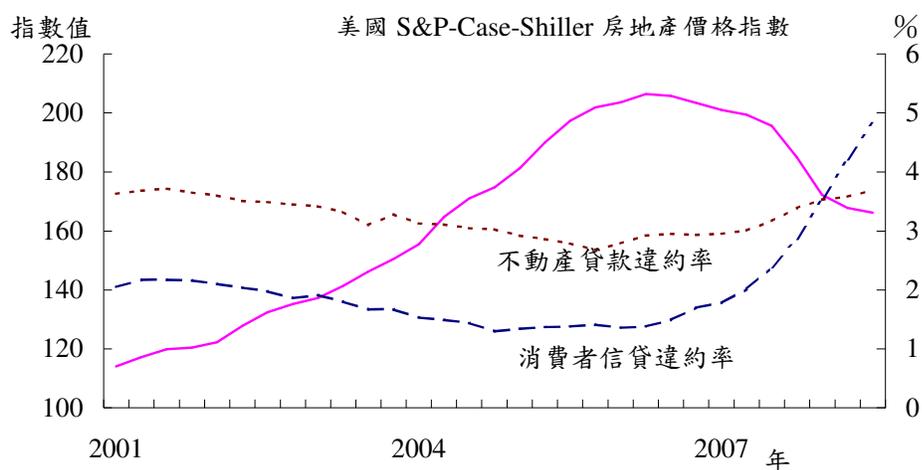
美國為此波金融風暴核心，在其房價持續下跌、股市崩跌及不動產違約率持續上升下，消費者信貸違約率亦迅速飆升(如圖 4)。同時，波及其他經濟部門減速造成新債款惡化，包括：住宅抵押債款、商業房地產、公司與消費者債款違約率持續攀升；歐洲亦遭波及，各國房地產市場開始邁入衰退期，尤以房地產價格飆漲凌厲的愛爾蘭、西班牙及英國向下調整的情形最為嚴重，參考過去房價修正經驗，此次房價向下修正幅度平均將達 25%，期間則持續 2 至 4 年。受房價持續探底，以及信貸市場違約惡性循環擴大金融資產減損幅度等不利情勢影響下，據 IMF2008 年 10 月估算，美國債款和證券化資產的減損將進一步擴增至 1.4 兆美元，約為 4 月估算 0.9 兆美元的 1.5 倍。

在股市崩跌及房價大幅下挫雙重打擊下，民眾財富明顯縮水，衝擊未來 2 年消費成長力道。美國家庭債務金額占可支配所得比率，已由 1986 年的 80%，增至 2007 年的 140%，消費能力

已大受限制；加上美國股市自 2007 年高點已下跌逾 30% 等不利因素影響下，消費支出成長減幅料將創下 1942 年以來新低紀錄。此外，根據美國信用卡發行公司為了規避風險及因應法規調整，未來 18 個月恐將取消逾 2 兆美元信用額度，等於消費信用縮減 45%，此舉將導致消費者支出大減。

自 2008 年中以來，全球跨國汽車公司明顯感受金融危機的衝擊，象徵消費購買壓力先期指標的汽車銷售量，在美國、歐洲及日本地區持續下滑。據統計 2008 年前 3 季，美國通用 (General Motors Corp)、福特 (Ford) 和克萊斯勒 (Chrysler LLC) 等 3 大車廠累計虧損超過 330 億餘美元、1 至 10 月全美汽車銷售量較上年同期下跌 4 成 5，相當減少 200 萬輛，創二次大戰以來新低，除反映虧損連連、銷售前景黯淡外，亦顯示汽車融資公司提高消費信貸限制，以及凸顯消費者信心驟減，將延緩大筆耐久財之消費開支。

圖 4 美國房地產價格指數、不動產貸款及消費者信貸違約率



註：1. 不動產貸款違約率包含住宅及商業類別。

2. 消費者信貸違約率包含信用卡及其他類別。

資料來源：FED 及 Standard & Poor's 網站

(四) 金融海嘯由美英之風暴核心擴及全球實質生產活動

源發於美國之金融海嘯，迅即與歐洲地區結合，呈現雙核心螺旋式擴散效應，並在短期內經由金融市場傳遞至全球之產業部門。

儘管近日金融崩解失序現象似有稍微舒緩跡象，惟先進國家受信貸風險走高擴增借貸利差，以及銀行體系持續拉高貸放標準影響，企業籌資不易；加上景氣前景不明，企業投資轉趨保守觀望；而受到美歐日等買氣趨緩影響，新興經濟體之出口劇減，亦造成存貨非預期增加，在存貨未能有效去化及產能過剩下，多數企業傾向未來縮減投資或暫緩增資，甚至進一步裁員。若干企業負債比過高，財務結構不良者在融資受限及展延不易下紛傳倒閉，結果波及整個產業鏈之投資及經營產銷活動，造成實質經濟面之景氣下滑。

統計顯示，美國、歐元區及日本 2008 年第 3 季工業生產大步走滑，均陷入工業生產加速減縮的不利局勢；新興國家的中國大陸 11 月份工業產出增幅連續第 5 個月下滑，亦較 2007 年同期銳減逾 11 個百分點，凸顯金融危機衝擊實質經濟面效應浮現。

另據德國 Ifo 經濟研究院 11 月公布 2008 年第 4 季對世界經濟調查(World Economic Survey, WES)結果顯示，全球經濟前景加劇惡化，世界經濟氣候指數已降至 20 餘年來最低，全球經濟前景已步入衰退。另儘管金融海嘯暫歇，全球市場稍見穩定，惟 12 月初全球驚爆主要國家製造業經理人指數(PMI)齊創新低或創編製指標以來新低，顯示在美國引爆金融海嘯衝擊全球製造業未來進出口、訂單與採購等生產活動急遽萎縮下，拖累全球經濟成長(詳表 2)。

表 2 世界經濟氣候指數與採購經理人指數 PMI

世界經濟氣候指數									
	2006 年 第 4 季	2007 年 第 1 季	2007 年 第 2 季	2007 年 第 3 季	2007 年 第 4 季	2008 年 第 1 季	2008 年 第 2 季	2008 年 第 3 季	2008 年 第 4 季
全球	104.7	106.5	106.5	113.6	99.3	90.4	81.4	73.4	60.0
北美	96.2	101.5	92.7	108.6	85.7	72.4	60.9	62.7	53.9
西歐	99.8	102.3	106.6	110.9	93.0	81.9	75.9	63.1	51.2
亞洲	109.3	113.0	104.6	115.7	105.6	100.9	88.0	75.9	61.1
採購經理人指數 PMI*									
全球	53.4	52.9	54.4	52.6	51.6	50.7	49.5	44.7	36.4**
美國	51.5	50.7	53.4	50.5	48.4	48.6	50.2	43.5	36.2**

註：*表示季底值數據；**係 12 月公布 11 月份之數據。

資料來源：Ifo 及 ISM 網站。

(五) 國際原油及農工原料價格崩跌，引發通膨轉向通縮疑慮

2008 年是國際原油及原物料價格大起大落的轉折年。前 7 月，受惠於過去 7 年全球景氣持續走強，擴大國際原物料需求，加上國際游資炒作，及以美元為出口報價而美元呈現弱勢之影響，全球商品市場出現難得之大多頭走勢。反映國際商品價格變化之 IMF 商品價格總指數不斷攀高，2008 年 7 月飆高至 219.0(2005 年=100)，創 1992 年以來新高；與 2007 年 1 月 112.9 的低點比較，漲幅近 1 倍，2008 年 7 月較年初上漲幅度亦高達 34.9%，尤其，糧食與能源價格飆漲對於低度開發及能源進口依賴國家之物價上漲衝擊更大。

惟 2008 年年中金融風暴襲擊造成全球景氣急凍，以及海外資金回流衝高美元需求等因素影響下，導致全球石油及農工原物料價格崩跌，至 11 月 IMF 商品價格總指數已較 7 月的高點腰斬，其中能源與糧食價格亦同步走跌 5 成餘及 3 成餘(詳圖 5)。

2008年7月前，全球受高油價、高物價引發成本上升，尚在擔心通膨增溫，孰料至8月後國際原物料價格急速崩跌，成本推動型之通膨壓力暫緩，而需求劇降之通縮壓力卻隨之而來。例如，美國、歐元區、日本及中國大陸等國10月份消費者物價指數，均較2008年的高點陡降逾0.5個百分點，未來在景氣陷入衰退、通路末端零售買氣不振，及景氣復甦疑慮重重之前題下，卻引發另一波全球可能陷入通縮之焦慮(詳表2)。

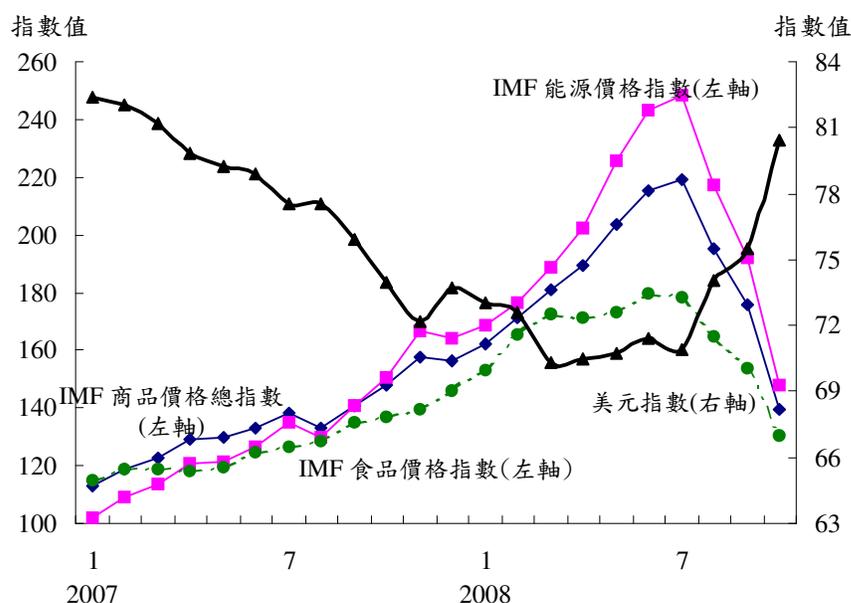
表 3 主要國家(區域)消費者物價上漲率

年(月) 國家(區域)	2007	2008(1~10月)										2008(f)	2009(f)	
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月			
美國	2.9	4.5	4.4	4.1	4.0	3.9	4.1	4.9	5.5	5.4	4.9	3.7	3.6	1.2
歐元區	2.1	3.6	3.2	3.3	3.6	3.3	3.7	4.0	4.0	3.8	3.6	3.2	3.4	1.4
日本	0.0	1.5	0.7	1.0	1.2	0.8	1.3	2.0	2.3	2.1	2.1	1.7	1.4	0.3
中國大陸	4.8	6.7	7.1	8.7	8.3	8.5	7.7	7.1	6.3	4.9	4.6	4.0	6.1	3.0

註：2008及2009年預測資料係採自OECD, *Economic Outlook No. 84*, November 2008。

資料來源：各國統計局。

圖 5 IMF 整體商品價格指數及相關子指數與美元指數變動

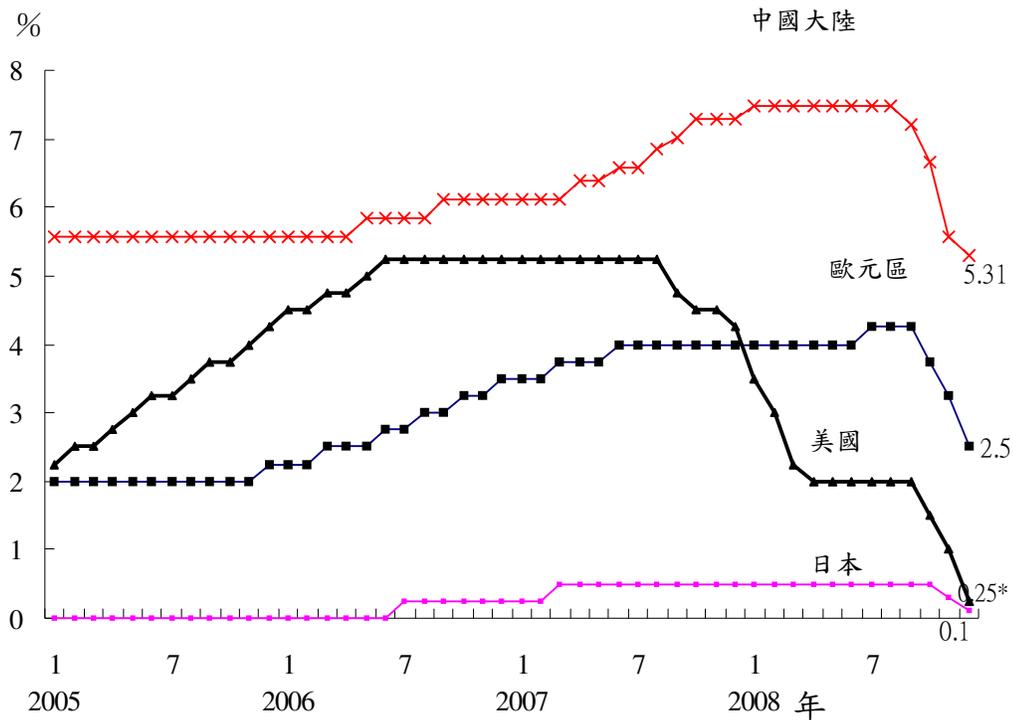


資料來源：IMF 及 Fed 網站。

(六) 全球政府競相降息、競相貶值及進行大規模之振興方案

2008年前8月由於各國對於促進經濟成長與控制通膨之施政重心不同，致在貨幣政策方面未必同調，但在9月後，由於全球經濟衰退疑慮單頂，通縮陰霾逼近，全球主要央行不論其國內利率水準高低，出現聯手降息或競相大幅降息(如圖6)，以拯救急速冷凍的經濟，至12月美國、歐元區、日本及中國大陸政策基準利率已分別降至0-0.25%、2.5%、0.1%及5.31%(1年期貸款基準利率)的近幾年新低水準，試圖透過寬鬆之貨幣政策來刺激低迷之消費及投資，同時減輕房貸戶沈重之負擔。

圖6 主要國家政策利率走勢



註：1. *表示聯邦基金目標利率介於0-0.25%區間內。

2. 中國大陸係採金融機構人民幣貸款基準利率。

資料來源：各國央行。

在擴大出口方面，幾個以出口為導向之國家則採取匯率競貶之策略，試圖藉由貶值來提高出口報價之優勢，達到擴大出口之目的。其中，尤以韓元的貶值幅度最大，但由於各國景氣低迷，加上貶值的 J 曲線效果，致實際擴大出口能量方面之效益尚未顯現。

在擴大內需方面，各國政府不論財政狀況是否進一步惡化，均一致採取舉債、擴大公共支出的模式，企圖透過公共投資來彌補民間投資的不足。例如，美國布希政府大筆舉債、救市金額已達 1.65 兆美元，並修正原先救市計畫，轉向紓困消費及企業信貸，即將上任之歐巴馬總統亦著手規劃興建下水道等工程，來創造 250 萬個就業機會之計畫；涵蓋 27 個會員國的歐盟亦齊力推動 2,000 億歐元的財政振興方案，致力於創造就業，以及協助車廠研發環保技術；日本除推出包含減稅、鼓勵企業增加雇員等刺激經濟方案外，另有 3,220 億美元的中小企業信貸擔保；中國大陸則計畫 2 年內投入 4 兆人民幣擴大交通基礎建設等投資計畫，拉升經濟成長動力，顯示各國政府競相撒錢，企圖藉由公部門之介入來提振景氣之決心。

三、2009 年世界經濟展望

(一) 主要國際預測機構之預測—經濟前景陷入衰退困境

展望 2009 年，在 2008 年世紀金融大海嘯襲擊無一倖免下，全球經濟成長三大引擎動能熄火，僅剩中國大陸仍可維持 7~9% 之成長，但仍不足以獨力支撐世界經濟成長，全球經濟陷入衰退已成定局，惟景氣調整時間多長，卻存有樂觀及悲觀之看法。

根據美國經濟學家 Kuznets 在 1930 年提出的周期理論，與房地產業泡沫破滅相關的經濟周期之平均長度為 20 年；而 IMF 依歷史經驗統計，由銀行金融問題引發之經濟衰退期平均約 8 季；另

諾貝爾經濟獎得主 Paul Krugman 亦預測，此波景氣需至 2011 年始能復甦。

根據 IMF、Global Insight、World Bank 及 UN 等國際機構最新預測(詳表 4)，2009 年全球經濟成長率預測值介於 2.2% 至 0.2% 間，相較 2008 年動能急速萎縮，降幅介於 1.5 至 2.3 個百分點之間。其中，占全球經濟規模逾 5 成的主要先進經濟體，美國、日本、歐元區之經濟成長率預測值齊步陷入負成長；新興經濟體則在嚴峻金融情勢、出口成長急劇滑落，消費投資急凍之情形下，經濟成長力道亦將大幅減速。

表 4 全球經濟成長預測

單位：%

	IMF		Global Insight		World Bank		UN	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
全球	3.7	2.2	2.5	0.2	2.5	0.9	2.5	1.0
美國	1.4	-0.7	1.2	-1.8	1.4	-0.5	1.2	-1.0
歐元區	1.2	-0.5	1.0	-1.0	1.1	-0.6	1.1	-0.7
日本	0.5	-0.2	0.1	-1.4	0.5	-0.1	0.4	-0.3
亞洲新興經濟體	7.7	6.5	6.3*	4.4*	8.5*	6.7*	5.9**	4.6**
中國大陸	9.7	8.5	9.4	6.9	9.4	7.5	9.1	8.4
印度	7.8	6.3	6.3	5.1	6.3	5.8	7.5	7.0

註：表內數據均為預測值；* 為亞太地區(日本除外)；** 為開發中經濟體。

資料來源：1. Global Insight Inc., *World Overview*, December 2008。

2. IMF, *World Economic Outlook Update*, November 2008；

IMF, *Asia and Pacific Regional Economic Outlook*, November 2008。

3. World Bank, *Global Economic Prospects 2009*, December 2008。

4. UN, *pre-release of Chapter I of the World Economic Situation and Prospects 2009*, December 2008。

(二) 金融風暴止歇後國際經濟情勢之展望

1、全球強化金融監理機制將有利引導經濟步入成長軌道

全球在經歷此次金融海嘯後，對於現行金融監理制度之缺失，包括金融機構從事高倍數財務槓桿之衍生性金融商品的操

作、銀行自有資金比率及風險揭露標準等，同時對於信評機制之興風作浪及不能及時反映投資機構之信用評等，相信亦會加強規範；而對於穩定區域金融之各項合作，如區域換匯協定及緊急金援等措施，相信應會有更廣泛的探討與獲得進一步的成效。這些均有利於控制泡沫之發生，避免未來類似之金融風暴再度發生，使全球經濟在調養生息後能再度邁入成長之軌道。

2、寬鬆政策刺激經濟效果應會逐漸顯現

雖然根據 IMF 資料，2009 年新興開發中國家經濟成長率將由 2008 年的 6.6% 降至 5.1%，但與上一波 2001 年科技泡沫不景氣時 GDP 成長率達 3.8% 相較，已擁有較健全的經濟基本面，加上在 G20 採取聯合行動挽救金融危機，並全力推動刺激內需之振興景氣方案，以及逐步寬鬆貨幣政策的引導下，只要先進國家之金融情勢回穩，相信新興國家應可迅速回復應有之活力。

3、若干不確定因素

不過，2009 年的展望並不純然是如此地樂觀，包括：先進國家政府為防止金融體系出現系統性崩潰而挹注龐大資金，這些資源之投入某種程度已排擠了重大技術創新及產業革新；其次，在近年美歐日等主要國家國債高築，政府債務占 GDP 比重已分別攀高至 4 成、6 成及 2 倍之情形下，逼近零利率之貨幣寬鬆政策幾無施展空間，對於產業搖搖欲墜、關廠倒閉、大量裁員，且人口老化、舉債消費積習難改之成熟市場，究竟會帶來多大之刺激投資效果，也是未來全球市場注目之焦點。

此外，東歐新興國家在此次金融海嘯中陷入信貸緊縮之困境，更加暴露了歐盟整合及單一歐元衍生之問題；而歐盟執委會在協調解決金融危機與救市能力之不足，更加令人擔憂未來歐元

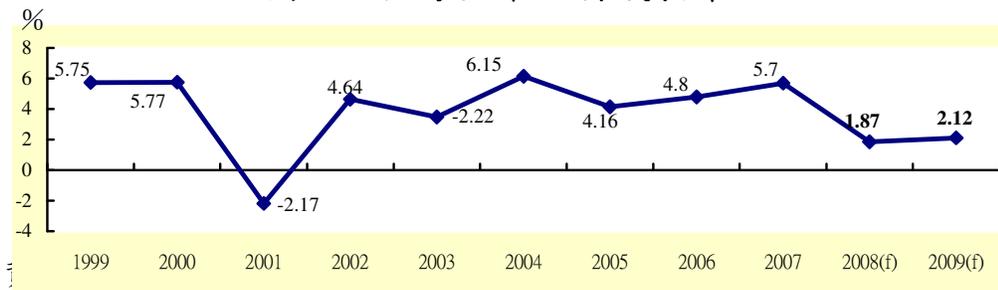
之穩定性。至於攸關國際金融穩定及全球長期經濟成長至鉅之美元，如中長期美元仍呈弱勢，將不利原物料價格之穩定，一旦美元再度貶值，國際油價及原物料再度飆漲，則將進而啟動通膨螺旋式升溫，導致全球出現停滯性膨脹（stagflation），但另一方面，若全球經濟持續惡化衰退，連帶企業利潤大減、生產驟減、大裁員爆發失業狂潮，則將導致國際石油及原物料價格進一步崩跌，引發全球陷入通縮困境，則衰退性通縮(stag-deflation)之風險將大大提高。但不論如何，兩者皆會延長全球景氣復甦之調整期間。

貳、國內經濟情勢之回顧與展望

一、2008、2009 年國內經濟成長率預估為 1.87%及 2.12%

- (一) 受全球金融海嘯波及之負面影響，2008 年下半年全球景氣大幅反轉向下，我國外貿動能亦隨之減弱、內需顯露疲態，此情勢將延續至 2009 年上半年，下半年後略微好轉。
- (二) 2008 年上半年經濟穩健成長，成長率 5.40%；下半年國內經濟進入調整期，第 3、4 季經濟成長率分別為-1.02%及-1.73%，行政院主計處估計全年經濟成長率 1.87%。2009 年第 1 季仍負成長 0.31%，第 2 季預估可望轉為正成長 1.05%，第 3、4 季分別為 3.79%、3.90%，估計全年經濟成長 2.12%(如圖 7)。

圖 7 台灣歷年經濟成長率



資料來源：行政院主計處。

二、需求面經濟表現

- (一) 2008 年—外需急凍，內需受寒。經濟成長 1.87%，其中內需貢獻-0.8 個百分點，外需貢獻 2.67 個百分點。(詳表 5、6)

1、外需部門動能轉弱

- (1) 受先進國家財富縮水、資金動能萎縮及消費意願不足之影響，主要出口導向國家之出口動能均全面轉弱，甚至轉為負成長。
- (2) 預估 2008 年輸出成長 3.60%，輸入負成長 0.39%，貿易順差 228 億美元。
- 預估我國海關商品出口成長將由 2008 年上半年 18.07%，降為全年 8.17%；併計商品與服務貿易，全年將僅成長 3.60%。
 - 進口隨出口引申需求減弱與油價下跌，2008 年全年海關商品進口成長為 13.39%；併計商品與服務貿易後全年將負成長 0.39%。
 - 受世界貿易體系震盪與調整影響，2008 年 1 至 11 月外銷訂單金額達 3,309.4 億美元，較上年同期僅增加 5.13%。

2、內需部門顯露疲態

- (1) 消費：2008 年因股市重挫之負財富效果顯現，加上景氣低迷、失業率升高、油電價上漲、毒奶事件等諸多不利因素影響，致全年民間消費負成長 0.3%，為歷年首見負成長。
- (2) 投資：民間投資因全球景氣急速反轉，企業投資持續保守觀望，其中，資本設備進口減少 18.68%，加上營建工程

價高量縮，致 2008 年民間固定投資實質負成長 7.83%。

(二) 2009 年—外冷內溫。經濟成長 2.12%，其中內需貢獻 1.3 個百分點，外需貢獻 0.82 個百分點，內需成為經濟成長重要動力。

1、外需部門—IMF、Global Insight 預測，2009 年全球經濟成長減緩，其中美國、歐洲、日本等工業先進國家全面負成長，新興國家經濟亦受遭波及明顯趨緩。此等國際負面不利因素，將嚴重衝擊我國外貿表現，主計處預測 2009 年我國輸出負成長 3.64%，輸入負成長 6.43%，且輸出、入均自 2008 年第 3 季起至 2009 年第 3 季，連續 5 個月負成長。

2、內需部門

(1) 民間消費：在景氣低迷、失業率升高及財富縮減等負面因素持續下，將約制民間消費能力，惟在政府發放消費券、繼續推動短期就業計畫等措施激勵下，主計處預測 2008 年民間消費可望溫和成長 1.86%。

(2) 固定投資：2009 年「愛台 12 建設」及「治水」等重大公共建設，以及擴大內需保留至 2009 年執行之工程持續進行，加上政府將續推出擴大公共投資計畫，預測政府固定投資擴增 22.52%，成為國內投資之最大支撐來源。民間、政府及公營事業併計後之固定投資，預估 2009 年成長 1.22%。

表 5 台灣需求面經濟成長來源

	2008 年		2009 年	
	實質增加率 (%)	貢獻度 (百分點)	實質增加率 (%)	貢獻度 (百分點)
GDP	1.87	1.87	2.12	2.12
國內需求	-0.95	-0.80	1.57	1.30
民間消費	-0.30	-0.16	1.86	0.99
政府消費	1.35	0.15	2.04	0.23
國內投資	-5.81	-1.08	1.22	0.21
民間投資	-7.83	-1.15	-2.87	-0.38
公營事業投資	1.92	0.03	3.01	0.05
政府投資	1.54	0.04	22.52	0.55
存貨	-	0.29	-	-0.13
國外淨需求	-	2.67	-	0.82
輸出(含商品及勞務)	3.60	2.47	-3.64	-2.53
輸入(含商品及勞務)	-0.39	-0.21	-6.43	-3.35

資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，97 年 11 月 20 日。

表 6 近 2 年需求面經濟成長要素各季表現

單位：%

	GDP	國內需求					國外淨需求		
		合計	民間消費	民間投資	公營事業投資	政府投資	合計	輸出	輸入
2008 年	1.87	-0.95	-0.30	-7.83	1.92	1.54	-	3.60	-0.39
第 1 季	6.25	3.33	2.07	3.92	6.53	0.08	-	12.71	9.59
第 2 季	4.56	-2.62	0.52	-9.92	4.70	-1.01	-	9.86	0.19
第 3 季	-1.02	-2.18	-1.97	-11.51	-9.94	-6.44	-	-0.65	-2.39
第 4 季	-1.73	-2.17	-1.86	-11.40	5.78	10.64	-	-5.68	-7.73
2009 年	2.12	1.57	1.86	-2.87	3.01	22.52	-	-3.64	-6.43
第 1 季	-0.31	-0.24	0.73	-8.68	2.04	20.92	-	-8.45	-10.93
第 2 季	1.05	1.37	1.68	-4.23	3.80	26.84	-	-6.05	-8.27
第 3 季	3.79	1.46	2.43	-2.57	3.71	29.82	-	-1.79	-7.04
第 4 季	3.90	3.71	2.70	3.86	2.72	15.57	-	1.90	0.85

資料來源：同表 1。

三、生產面經濟表現

(一) 2008 年上半年工業穩健成長，成長達 9.7%，惟自第 3 季起轉為負成長 0.44%，其中製造業受全球經濟下滑影響，生產指數僅增 1.07%，加以三角貿易衰退，致整體製造業微幅成長 0.03%。外銷訂單上半年仍可維持兩位數的成長，惟自今年 6 月起成長明顯趨緩，第 3 季僅成長 4.56%，10 月更轉為負成長 5.6%，為 7 年以來新低(詳表 7)。

(二) 2008 年上半年服務業仍成長可達 3.8%，自第 3 季起亦轉為負成長 1.36%，其中以金融及保險業下降幅度最大，負成長達 7.98%，批發及零售業因受外貿需求趨緩、民間消費低迷影響，負成長 1.83%，降低經濟成長 0.28 個百分點(詳表 8)。

表 7 工業 GDP、製造業生產及外銷訂單年增率

單位：%

年(季)	工業 GDP 年增率	製造業生產	以四大行業分				外銷訂單 年增率
			金屬機 械工業	資訊電子 工業	化學工業	民生工業	
2004 年	8.94	9.97	9.60	14.30	10.05	-0.15	26.50
2005 年	6.34	3.66	-0.90	15.36	-0.87	-3.40	19.20
2006 年	6.76	4.50	1.79	13.43	-1.01	-2.17	16.74
2007 年	9.31	8.34	1.78	17.66	6.37	-0.32	15.54
2008 年							
第 1 季	11.19	12.93	2.81	29.23	7.79	-2.04	15.72
第 2 季	8.26	7.37	1.40	17.57	2.70	-3.28	13.09
第 3 季	-0.44	1.14	-4.46	12.82	-10.51	-5.69	4.56
10 月	—	-13.32	-16.68	-7.01	-23.62	-9.69	-5.56

資料來源：工業 GDP 年增率為行政院主計處國民所得資料；製造業生產、外銷
 訂單年增率為經濟部統計處資料。

表 8 服務業 GDP 及商業營業額年增率

單位：%

年(季)	服務業 GDP	商業營業額			
	年增率	年增率	批發業	零售業	餐飲業
2004 年	5.28	10.03	11.14	8.29	2.90
2005 年	3.53	6.56	6.87	5.81	7.01
2006 年	3.92	6.72	8.97	1.81	4.53
2007 年	4.26	6.67	8.08	3.45	4.45
2008 年					
第 1 季	4.35	9.46	11.69	4.27	7.13
第 2 季	3.15	7.73	10.24	1.56	5.17
第 3 季	-1.36	2.83	5.67	-4.19	-0.75
10 月	—	-2.17	-1.57	-3.75	-2.42

資料來源：服務業 GDP 年增率為行政院主計處國民所得資料；製造業生產年增率為經濟部統計處資料。

四、2009 年國內經濟為調養生息之一年

(一) 經濟表現預測看法分歧

根據 World Bank、IMF 之預估，2009 年台灣經濟成長率可達 2.5%、2.2%，高於香港、南韓及新加坡，位居亞洲 4 小龍之首。惟 EIU 及 Global Insight 對我明年經濟之表現則不樂觀，分別預測我經濟成長率為-1.3%及-2.9%，均居 4 小龍之末，亞洲開發銀行(ADB)之預測亦不佳，僅高於新加坡之 1.2%，較香港 2.1%及南韓 3.0%為低。國內預測機構包括中央研究院及中華經濟研究院亦不看好明年經濟表現，較今年成長率下降(詳表 9)。

表 9 國內外主要機構對我國經濟成長率預測

單位：%

預測機構	年別	2008(f)	2009(f)
	World Bank(2008.12)		3.7
IMF (2008.11)		3.8	2.2
Global Insight (2008.12)		1.0	-1.3
EIU(2008.12)		-	-2.9
ADB (2008.12)		2.4	1.7
行政院主計處(2008.11)		1.87	2.12
台灣經濟研究院(2008.11)		4.08	4.11
中華經濟研究院(2008.12)		1.68	1.24
中央研究院(2008.12)		1.72	0.56

資料來源：各機構。

(二) 受全球需求不足影響，我外貿動能持續轉弱

2009 年全球景氣衰退情形料將較 2008 年更為嚴峻，IMF 預測先進工業國家 2009 年經濟仍呈現萎縮情勢，故欲達成經濟成長目標恐不能過度依賴外需部門之貢獻。

(三) 受結構性及循環性綜合因素影響，內需進一步露疲態

- 1、內需：台灣自 2005 年起，內需部門在貢獻經濟成長之力道即不如外需部門，可見台灣內需部門除了受景氣下滑等循環性因素影響外，亦存在著長期結構性因素。
- 2、消費：國內消費力道減弱非始自 2008 年，2002~2007 年國內民間消費實質成長率平均為 2.52%，遠低於同期間經濟成長率 4.79%，究其原因主要與產業外移伴隨高消費族群流失；高所得者之海外盈餘未能大量匯回；職場環境改變，企業規避退休金提撥致部分工時及臨時約僱人員增加；人口結構老化致個人消費習慣改變；城鄉差異拉大致所得分配惡化等結

構性因素，導致民間消費行為轉趨保守。另 2009 年雖有消費券之刺激，但因 2008 年股市重挫之對消費不利之負財富效果將顯現，加上景氣低迷、失業率升高、毒奶事件等諸多不利因素影響，致 2009 年民間消費預估僅能微幅成長 1.86 %。

- 3、投資：國內投資動能不足早已是一項趨勢，依主計處資料顯示，2001~2007 年民間實質投資成長率僅達 3.3%，遠低於同期經濟成長率平均值，究其原因主要與台灣經濟正邁入 Michael Porter 所謂的「創新導向」階段，產業投資及新興新產業型態所需主要以技術及創新為主，而非「量能擴充式」的投資；加上缺乏新興投資機會；若干耗能及高排碳之產業等指標型投資案也因環保因素暫未通過。2008 年以來，民間投資則因全球景氣急速反轉，企業投資持續保守觀望。主計處預估，至 2009 年第 3 季，民間投資仍將維持負成長，創下連續 6 季負成長之紀錄。

(四) 高資本結構、高負債比之產業與企業將面臨嚴峻考驗

受到全球金融大海嘯之影響，外資自國內資本市場大量抽離資金，影響我資本市場動能，須慎防金融機構因提列資產減損及呆帳衝高，為求自保而抽緊銀根之行為，以及體質較差之金融機構倒閉風險升高對產業之影響，國內若干擴張過速、高負債、高財務槓桿操作等曝險率較高且面臨公司債到期而無力籌措資金之企業，以及資本密集且競爭過度之微利企業，政府須慎防該等企業在年關將屆時之惡性倒閉或連鎖性倒閉所造成的失業潮。

(五) 失業率將進一步攀升

- 1、2008 年 1 至 11 月失業率為 4.06%，較上年同期增加 0.14 個百分點，其中 45 至 64 歲年齡者平均失業人數為 8 萬 6 千人，較上年同期增加 14.94%（15 至 24 歲為 5.12%、25 至

44 歲為 2.13%)，增幅居各年齡層之冠，而這些中高齡就業人口往往轉業不易，形成一大社會問題。

- 2、對於歐、美、中國大陸等經濟下滑，對我實質面之影響效果可能在 2009 年陸續顯現，我對上述國家之直接、間接出口恐將顯著衰退，必須密切注意後續在生產、投資、失業及消費等層面所引爆之連動影響。尤其受全球金融大海嘯波及較嚴重之產業，如金融、保險、證券、營建、地產、汽車、半導體、水泥、鋼鐵、航運、觀光、廣告、外需及能源等產業。
- 3、促進就業已為政府的優先施政項目，為增加就業機會，行政院已分別於 2008 年 10 月 31 日、11 月 6 日通過「97 年短期促進就業措施」及「98-101 年促進就業方案」，預估前項措施可促進約 10.2 萬個就業機會，後者則於 4 年內可創造近 20 萬人的就業機會。另為維持企業正常營運，避免失業人數增加，政府亦提供融資紓困，並實施短期新增投資 5 年免稅獎勵措施，將可抵銷部分全球經濟陷入衰退的波及效應。