



98 年 1 號

國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國 98 年 1 月

大 綱

壹、當前經濟情勢概要	1
一、國際經濟	1
二、國內經濟	1
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	12
二、國內經濟	18
(一) 國民生產	18
(二) 工業生產	22
(三) 商業	26

(四) 貿易	29
(五) 外銷訂單	32
(六) 投資	35
(七) 物價	38
(八) 金融	43
(九) 就業	46
三、中國大陸經濟.....	49
(一) 固定資產投資	49
(二) 吸引外資方面	50
(三) 對外貿易方面	51
四、兩岸經貿統計.....	52
(一) 我對中國大陸投資方面	52
(二) 兩岸貿易方面	53
肆、專論.....	54
歐洲金融風暴成因與挑戰.....	54
台灣隱藏性失業問題之探討.....	71

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

在2008年金融大海嘯衝擊下，全球經濟急速惡化，主要已開發國家實質經濟遭受重創，新興經濟體亦持續面臨經濟衰退帶來之壓力，全球經濟面臨70年來最嚴峻的挑戰。根據環球透視機構（Global Insight Inc.）今（2009）年1月預測，2009年全球經濟將由2008年的成長2.4%大幅減緩至衰退0.5%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP成長率分別衰退2.5%、1.9%與2.2%，亞洲開發中國家GDP成長率亦大幅走緩至3.9%。

據國際貨幣基金（IMF）今年1月28日公布「全球經濟展望」更新報告指出，儘管各國政府採取各種政策拯救經濟，惟在金融壓力仍大，以及金融及信用市場恢復正常運作前，全球經濟前景仍難實現持久之經濟復甦，IMF並將2009年全球經濟成長率之預測值下修至0.5%，較上次（去年11月）預測，降幅高達1.7個百分點，創第二次世界大戰以來最低成長。另據IMF同時公布之「全球金融穩定」更新報告指出，由於信貸惡化情勢衝擊金融部門以外之市場，源自美國貸款和證券化資產的損失可能達到2.2兆美元，遠高於2008年10月估計的1.4兆美元，並表示歐美銀行尚短缺5,000億美元以上之資金，以挹注今、明2年預估之帳面虧損。IMF亦表示各國應加強合作，推出更強而有力的政策，包括促進市場流動性、對銀行體系注資，以及處理不良資產等，以加快復甦的時間與速度。

整體觀察，金融大海嘯雖由美國次級房貸引爆，但所造成的影響卻不限於歐、美等國家之金融部門，亦擴散波及至全球產業實質經濟活動。主要國家不論民間消費、企業投資，甚至新興經濟體之出口均同步出現急凍，產銷調節失常，甚至爆發企業倒閉潮，造成就業市場急速惡化之現象，此均將延宕景氣復甦力道，全球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。

景氣對策信號方面，97年12月因生產面、貿易面、消費面均顯著惡化，金融面指標未見改善，勞動市場亦顯疲弱，致景氣領先、同時指標均持續走跌，景氣對策信號分數降至9分，燈號連續4個月藍燈，顯示當前景氣十分低迷

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）全面負成長，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，行政院主計處去年11月預估全年經濟成長率可達2.12%，惟審視當前經濟情勢，在歐美國家持續下修經濟成長率，以及韓、星等國今年均預測負成長之前題下，此一目標恐難達成。

三、中國大陸經濟

中國大陸2008年國內生產毛額(GDP)達300,670億人民幣，按實質價格計算，較2007年成長9.0%；全社會固定資產投資金額為172,291億人民幣，較2007年成長25.5%，其中城鎮及農村固定資產投資金額分別為148,167億人民幣及24,124億人民幣，較2007年分別成長26.1%及21.5%；全年貿易總額為25,616.3億美元，較2007年成長17.8%，貿易順差2,954.7億美元；全年非金融領域實際外商投資924.0億美元，較2007年增加23.6%；規模以上工業生產較2007年成長12.9%。

金融體系方面，2008年M1及M2分別較2007年同期成長9.1%、17.8%；在物價方面，漲幅持續回落，全年物價上漲5.9%，其中食品類價格上漲14.3%，拉動物價上漲4.65個百分點。

全球性金融風暴效應已嚴重衝擊中國大陸實體經濟運行，出口不僅於2008年11月出現7年來首次的負成長2.2%，12月衰退幅度更擴大至負2.8%，使得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。為進一步充實2008年11月所提規模達4兆元人民幣的10項擴大內

需措施，大陸官方刻正研擬擴大內需十條規則及十項重要產業(鋼鐵、汽車、船舶、石化、紡織、輕工、有色金屬、設備製造、電子資訊及房地產)調整與振興規劃(雙十規劃)，其中2009年1月14日已率先完成鋼鐵及汽車業之調整與振興規劃；振興石化業計畫預計農曆年後出爐。整體而言，2009年中國大陸經濟，對外仍將面臨歐美日等主要經濟體成長同步走緩所帶來的外需縮減風險；對內則將面臨就業成長趨緩、消費信心不振等不利影響，2009年經濟成長將溫和走緩。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6.3%至8.4%。

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		
		2008	2009(f)	2010(f)	2008	2009(f)	2010(f)
全 球	GDP	2.4	-0.5	2.6	3.4	0.5	3.0
	CPI	5.1	1.4	2.3	-	-	-
美 國	GDP	1.2	-2.5	2.2	1.1	-1.6	1.6
	CPI	3.8	-2.2	2.4	4.1	-0.2	0.5
歐 元 區	GDP	1.0	-1.9	0.2	1.0	-2.0	0.2
	CPI	3.2	0.7	1.3	3.3	0.8	1.2
日 本	GDP	-0.1	-2.2	2.0	-0.3	-2.6	0.6
	CPI	1.4	-0.3	-0.2	1.4	-1.1	-0.2
中 華 民 國	GDP	0.8	-1.8	4.3	3.8	2.2	-
	CPI	3.5	0.7	2.2	3.7	1.0	-
中 國 大 陸	GDP	9.2	6.3	8.3	9.0	6.7	8.0
	CPI	5.9	1.0	1.1	5.9	0.5	1.0
新 加 坡	GDP	1.4	-1.8	2.9	2.7	2.0	-
	CPI	6.6	2.3	2.2	6.5	3.1	-
南 韓	GDP	4.0	1.0	5.6	2.6	-4.0	4.2
	CPI	4.7	0.7	-0.3	4.7	2.2	3.0

註：(f)為預測值。

資料來源：1.Global Insight Inc., *World Overview*, January 2009。

2.IMF, *IMF Note to the Group of Twenty Deputies- Executive Summary*, February 2009。

IMF, *World Economic Outlook Update*, January 2009；

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

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2008	2009(f)	2010(f)
IMF	4.1	-2.8	3.2
OECD	4.8	1.9	5.0
World Bank	6.2	-2.1	6.0
UN	4.4	2.1	-

註：(f)為預測值。

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook Update*, January 2009。

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

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

4. UN, *World Economic Situation and Prospects 2009*, January 2009。

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
	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	
	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
對外貿易	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
	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 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 至 當月	全年 預估
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	-32.35	-1.95	
	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	-33.40	-1.76	
	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	8,978	121,792	
	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	-16.34	2.16	
	綜合商品零售業 營業額(億元)	671	729	602	619	652	630	657	693	608	704	702	683	7,928	
	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	-1.15	2.74	
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	136.4	2,556.6	
	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	-41.9	3.6	
	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	117.8	2,408.2	
	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	-44.6	9.8	
	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	207.9	3,517.2	
	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	-33.0	1.7	
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	1.21	3.52	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	-9.11	5.22	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	6.45	7.00	
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	1,035.4	1,040.3	
	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	54.9	45.0	
	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	5.03	4.14	

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
國內生 產總值 (GDP)		金額 (億人民幣)	135,823	159,878	183,868	211,923	257,306	300,670
		成長率 (%)	10.0	10.1	10.4	11.6	13.0	9.0
固定資 產投資		金額 (億人民幣)	55,567	70,477	88,774	109,870	137,239	172,291
		成長率 (%)	27.7	26.8	26.0	23.8	24.8	25.5
消費品 零售總額		金額 (億人民幣)	45,842	53,950	67,177	76,410	89,210	108,488
		成長率 (%)	9.1	13.3	12.9	13.7	16.8	21.6
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	14,285.5
		成長率 (%)	34.6	35.4	28.4	27.2	25.7	17.2
	進口	金額 (億美元)	4,128.4	5,613.8	6,601	7,916.1	9,558.2	11,330.8
		成長率 (%)	39.9	36.0	17.6	20.0	20.8	18.5
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	924.0
		成長率 (%)	1.44	13.32	19.42	-4.1	13.6	23.6
居民消費 價格指數		年增率 (%)	1.2	3.9	1.8	1.5	4.8	5.9
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	19.58	14.6	17.6	16.9	16.7	17.8 (12 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	1：6.8397 (2 月 2 日)
	外匯 準備	金額 (億美元)	4,032	6,099	8,189	10,663	15,282	19,500 (12 月底)

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									
			4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年
我對中國大陸投資	項目	數量(件)	73	55				45	64	34	37	643
	金額	總額(億美元)	9.6	11.6	9.1	4.6	5.8	12.9	15.6	5.8	11.3	106.9
			(-52.0%)									
兩岸貿易	我對中國大陸(含香港)出口	總額(億美元)	93.3	96.4	101.2	89.4	100.4	81.9	74.7	56.3	44.2	995.8
		成長率(%)	15.7	23.5	25.5	4.0	13.9	-16.3	-19.9	-38.5	-54.0	-0.8
		比重(%)	41.3	40.9	41.6	39.1	39.8	37.5	35.9	33.6	32.4	39.0
	我自中國大陸(含香港)進口	總額(億美元)	30.1	30.7	31.1	31.0	33.0	28.4	25.2	22.7	18.6	329.1
		成長率(%)	18.8	22.2	25.0	12.8	34.2	9.6	-3.9	-12.3	-32.9	10.3
		比重(%)	13.9	14.4	13.6	13.3	13.1	13.5	14.1	14.9	15.8	13.7
	順(逆)差	總額(億美元)	63.2	65.7	70.2	58.4	67.4	53.6	49.5	33.6	25.6	666.7
		成長率(%)	14.3	24.2	25.7	-0.1	6.0	-25.6	-26.1	-48.8	-62.6	-5.5

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

美國商務部今(2009)年1月30日公布2008年第4季國內生產總值(GDP)初估報告,受到經濟衰退惡化,消費者與企業大幅減少支出影響下,該季GDP大幅萎縮3.8%,是1982年第1季以來最差表現,同時創下1990年第4季以來,GDP連續2季下降之紀錄,2008年全年經濟成長率為1.3%,則為2001年以來最低。其中,占美國經濟約三分之二的消費者支出繼2008年第3季銳減3.8%後,第4季續萎縮3.5%,也是1991年以來首度連2季負成長,更是1947年開始統計該數字以來首次連2季出現逾3%跌幅;商業投資亦遽減19.1%,創1975年第1季以來最大減幅;住宅投資則重跌23.6個百分點,雖較首季的-25.1%,跌幅略為緩和,但仍高於第3季的-16.0%。

美國工商協進會(Conference Board)今年1月26日公布2008年12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、股價、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、實際貨幣供應等指標呈負成長,消費者預期指標則持平。供應管理協會(Institute for Supply Management)今年2月2日報告顯示,全美1月份製造業指數意外回升至35.6,較去年12月增加2.7點,由於全球經濟疲軟導致出口訂單銳減和資本開支計畫減少,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)調降聯邦基金利率至0~0.25%區間;惟在投資、消費、工業生產及失業等指標迭創史上新低等不利因素影響下,儘管新任美國總統歐巴馬已提出「美國復甦及再投資計畫(American Recovery and Reinvestment Plan, ARRP)」,並於1月28日獲眾議院審議通過,將採行包括增加聯邦政府開支,以及個人與企業減稅等措施,投資規模達8,190億美元,期未來2年GDP增加3.7個百分點,並創造

逾 360 萬個工作機會，該振興經濟方案措施能否奏效，已成為美國景氣回歸常軌的關鍵因素。

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		出入超		
			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	1.3								
1月	0.9 (I)	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		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	2.8 (II)	0.2	1,110.0	18.8	1,831.1	13.1	-721.1	4.1	5.5
6月		-0.1	1,162.6	22.5	1,875.2	14.7	-712.7	4.9	5.6
7月		-0.7	1,208.3	23.9	1,949.5	17.9	-741.2	5.5	5.8
8月		-1.9	1,178.9	19.7	1,889.4	14.4	-710.6	5.4	6.2
9月	-0.5 (III)	-6.3	1,078.2	8.4	1,773.5	6.7	-695.4	4.9	6.2
10月		-4.2	1,048.0	4.4	1,738.5	3.4	-690.5	3.7	6.6
11月		-5.9	972.2	-3.7	1496.6	-13.3	-524.4	1.0	6.8
12月		-3.8 (IV)	-7.8					-0.1	7.2

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

歐元區 2008 年末各項經濟數據表現不佳，11 月工業訂單較上年同期萎縮 26.2%，創歐元區成立以來最大降幅；12 月製造業採購經理人指數 (PMI) 及經濟信心指數，亦分別跌至 33.9 及 67.1，均創歷史新低，顯示經濟持續衰退惡化。歐盟執委會 1 月 19 日發布最新經濟預測報告，將歐元區 2008 年 GDP 成長率由原預估 1.2% 下修至 0.9%，2009 年則由原 0.1% 下修至 -1.9%；另依 IMF 1 月 28 日公布的「全球經濟展望」更新報告，將歐元區 2008 年 GDP

成長率由原預估 1.2% 下修至 1.0%，2009 年則由原 -0.5% 下修至 -2.0%。

重要經濟數據方面，2008 年 11 月歐元區出口為 1,215 億歐元，較上年同期衰退 10%，進口為 1,285 億歐元，較上年同期衰退 4%，貿易入超 70 億歐元；11 月份工業生產負成長 7.7%；12 月份失業率 8.0%；12 月份消費者物價指數上漲 1.6%，創 2 年多來最低水準，亦是 2007 年 8 月以來首度低於歐洲央行 2% 目標，主因係油價重挫、消費者支出大幅下滑所致。

鑒於歐元區經濟惡化甚於預期，歐洲央行於 2009 年 1 月 15 日再度降息 2 碼至 2%，央行總裁特里謝表示，不排除未來降息至空前新低，但不會降至零利率。

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					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	2.9	4.0	13,847	11.7	13,969	13.7	-122	2.2	8.3
2007年	2.6	3.5	15,044	8.6	14,831	6.4	213	2.1	7.4
2008年									
1月	2.1 (I)	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		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	1.4 (II)	-0.5	1,303	3.5	1,315	6.6	-12	3.7	7.4
6月		-0.7	1,312	4.7	1,344	10.4	-32	4.0	7.4
7月		-1.4	1,350	9.4	1,410	14.8	-60	4.0	7.4
8月		-1.0	1,317	-3.1	1,372	5.7	-55	3.8	7.5
9月	0.6 (III)	-2.7	1,341	8.7	1,385	14.9	-44	3.6	7.6
10月		-5.5	1,307	0.6	1,321	3.0	-14	3.2	7.7
11月		-7.7	1,215	-10	1,285	-4	-70	2.1	7.8
12月								1.6	8.0

註：2008年11月工業生產、貿易與12月消費者物價、失業率，均係歐元統計局最新公佈速報值；餘均係歐洲央行2009年1月份月報資料。

資料來源：歐元統計局，ECB Monthly Bulletin, Jan., 2009。

（三）亞太地區

由於亞太地區開發中國家（不含日本）主要以出口為導向，在美歐日等已開發國家經濟前景陷入寒冬，致其對外貿易暴跌，製造業生產驟減，加以大規模之振興方案能否拉升經濟成長動力尚待考驗下，經濟成長速度已大幅減緩，依Global Insight預估，2009年亞洲開發中國家經濟成長率將降至3.9%，較2008年減少2.2個百分點。

據聯合國1月15日公布「2009年世界經濟情勢與展望」報告指出，09年在全球金融危機持續發酵下，東亞開發中地區的經濟活動將會逐步走緩，惟若已開發國家經濟於今年下半年復甦，東亞地區經濟成長率將由08年預測值6.9%僅小幅下滑至09年預測值6%。然而，若已開發國家復甦時程延後，09年東亞地區經濟成長率恐將大幅下滑至3.7%，同時指出亞洲國家必須減少對工業國家的依賴，區內貿易必須增加，並減少貿易保護障礙。

1、日本

- (1)根據日本內閣府 2009 年 1 月經濟月例報告，相較於 2008 年 12 月使用「惡化」形容經濟現況，1 月進一步使用「正急速的惡化中」形容，可見景氣惡化的程度超出預期。
- (2)在全球最大消費市場美國的需求銳減下，極度依賴出口的日本 2008 年 12 月出口衰退幅度持續擴大至 35.0%，為 1980 年有紀錄以來之單月最大跌幅，進口部分也萎縮了 21.5%。
- (3)日本經濟產業省於 2008 年 1 月初發布之經濟產業公報中，提出「新經濟成長戰略 2008 改訂版」，以於 2015 年以前達到 GDP 平均年成長率 2.2 %，以及實質國民所得總所得（GNI）成長率達 2.4 %為其目標。並採取兩項基本經濟戰略：1.集中投資於提升根本體質之「資源生產性」，以成為高能源價格／低碳社會的贏家；2.以強化創新來提高製品與服務之附加價值，並徹底完成全球化，以掌握世界之市場商機。

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	-	-3.3	81.1	-3.4	78.9	7.9	2.2	1.4	4.0
1月	2.4 (I)	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		-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	-3.7 (II)	1.1	6.8	3.7	6.5	4.5	0.3	1.3	4.0
6月		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	-1.8 (III)	-6.9	7.1	0.3	7.4	17.3	-0.3	2.1	4.2
9月		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
12月		-20.6	4.8	-35.0	5.2	-21.5	-0.4	0.4	4.4

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)根據韓國銀行最新發布的國民所得統計顯示，2008 年第 4 季受到製造業及營建業大幅衰退影響，經濟成長率較 2007 年同期下跌 3.4%，全年經濟成長率為 2.5%；由於韓國經濟惡化程度較預期嚴重，加上預期 2009 年民間消費、設備投資以及出口等將持續不振，使得花旗、摩根大通等 13 家國際投資機構紛紛大幅調降對韓國 2009 年經濟成長率預測值，經濟成長率預測值平均為-2.0%。

(2)韓國知識經濟部日前公布 2008 年 12 月份進出口初步統計，其中出口金額為 272.9 億美元，較去年同期衰退 17.4%；進口金額 266.2 億美元，亦較去年同期大幅減少 21.5%，貿易順差為

6.7 億美元。累計全年貿易逆差達 130 億美元。2009 年因受全球金融風暴效應持續擴大影響，歐美市場衰退連帶減少對韓國出口品需求，預估出口將僅呈現個位數成長，對整體經濟成長率貢獻有限；進口則因油價大幅回檔，將出現負成長，全年貿易收支將由 2008 年逆差轉為順差。

(3) 韓國總統李明博召開 2009 年首次國務會議表示，4 年內將投資 50 兆韓元(約新台幣 1 兆 3350 億元)，推動包括整建 4 大江(漢江、洛東江、錦江及榮山江)、建構綠色交通網、保護森林資源、供應綠色房屋等內容之綠色新政事業，預計將透過 36 項專案計畫創造 96 萬個就業機會；另將投入 2 兆 2500 億韓元(約新台幣 567 億元)開鑿連接首爾與仁川港間之人工運河，估計除將帶來觀光和運輸效益外，並可創造 25,000 個工作機會。

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	2.5(p)	2.8	4,224.2	13.7	4,354.1	22.0	-130.0	4.7	3.2
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)	6.1	377.5	28.7	396.5	45.8	-19.0	5.1	3.0
10月		-2.3	378.9	10.0	366.7	12.0	12.2	4.8	3.0
11月		-14.0	292.6	-18.3	289.6	-14.6	3.0	4.5	3.1
12月	-3.4(IV)	-18.6	272.9	-17.4	266.2	-21.5	6.7	4.1	3.3

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) 新加坡貿工部公布，新加坡 2008 年第 4 季經濟成長率初估較上年同期衰退 3.7%，其中製造業大幅萎縮 10.7%；2008 年全年經濟成長初估為 1.2%，其中製造業萎縮 4.1%，其餘部門成長亦均放緩；並再度下修 2009 年經濟成長預測，由原-2%至 1%調降為-2%至-5%之間。
- (2) 新加坡 2008 年 12 月出、進口分別較上年同月衰退 21.9 及 18.3 %。12 月份工業生產較上年同月衰退 13.5%，其中僅生物醫藥業與交通工程業分別成長 24.5%、2.2%，餘均大幅萎縮，尤以電子業衰退 35.1%最多。12 月份消費者物價指數較上年同月上升 4.3%，已較上月趨緩，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 5.7%所致。
- (3) 為解決失業潮，新加坡計畫增加 5 倍的「技能提升與應變計畫 (SPUR)」培訓課程，並將於兩年內增加 55,000 個政府機構、企業之就業機會；此外，為吸引更多投資，新加坡推出 1 億星元的「預備復甦計畫(PREP-UP)」，並調降企業所得稅至 17%等措施。

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					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	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	1.2	-4.1	3,381.8	13.0	3197.9	21.5	183.9	6.5	2.3
1月	6.9 (I)	8.6	296.7	22.2	268.5	35.2	28.3	6.6	2.0(I)
2月		10.4	256.4	28.0	234.7	30.7	21.8	6.5	
3月		18.1	288.9	14.9	277.2	30.3	11.7	6.7	
4月		-5.4	309.2	29.3	293.9	40.6	15.2	7.5	
5月	2.2 (II)	-13.4	296.0	25.3	279.1	32.6	17.0	7.5	2.2(II)
6月		2.4	308.1	24.6	294.4	33.3	13.7	7.5	
7月		-21.9	332.4	28.5	317.5	41.5	14.9	6.5	
8月		-11.9	298.2	16.9	271.9	23.4	26.3	6.4	
9月	-0.2 (III)	3.0	302.4	18.0	287.8	33.6	14.6	6.7	2.2(III)

10月		-12.2	265.2	-4.8	261.3	3.6	4.0	6.4	
11月		-6.6	226.1	-15.3	215.7	-12.9	10.3	5.5	
12月	-3.7 (IV)	-13.5	202.8	-21.9	196.1	-18.3	6.7	4.3	2.6(IV)

資料來源：國際經濟情勢週、新加坡統計局。

4、香港

- (1) 香港政府統計處 1 月 23 日公布 2009 年第 1 季業務展望調查結果，受訪者普遍預期 2009 年第 1 季的業務狀況較 2008 年第 4 季為差。按行業分析，住宿及膳食服務業（酒店及餐館行業）對業務前景明顯最為悲觀，近 8 成受訪者預期業務狀況轉差，其次是建造業和進出口貿易及批發業，約 7 成受訪者預期業務狀況較差；在就業方面則普遍預期情況尚可。根據香港大學亞太經濟合作研究中心預估，香港 2008 年經濟成長率為 2.9%，2009 年則萎縮 3.0%。
- (2) 香港政府統計處表示，香港 2008 年 11 月出、進口分別較上年同期衰退 4.9% 及 7.6%。12 月份消費者物價指數較去年同期上漲 2.1%。
- (3) 據香港機管局公布 2008 年香港國際機場全年航空業績表現，受國際金融海嘯和全球經濟衰退的衝擊下，客運僅微幅上升 1.7%，計 4,860 萬人次；貨運計 360 萬噸，下跌 3.1%，為機場自遷移大嶼山以來首次下降；航空交通流量則上升 2%，共 30.1285 萬架次。

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)	-4.2(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(III)	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			298.2	-4.9	308.7	-7.6	-10.5	3.1	3.8
12月								2.1	4.1

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。

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，固定投資將擴增。行政院主計處預估，98 全年經濟成長率可達 2.12%。各季成長率分別為 6.25%、4.56%、-1.02%、-1.73%。

97 年 12 月各項經濟指標表現方面，出口值為 136.4 億美元，較 96 年同月衰退 41.9%，進口值為 117.8 億美元，減少 44.6%；外銷訂單金額達 207.9 億美元，減少 33.0%，工業生產衰退 32.35%；商業營業額為 8,978 億元，減少 16.34%，其中綜合商品零售業營業額為 683 億元，減少 1.15%。

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 (2009.01)	0.8	-1.8	
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 (2009.01)	1.94	0.89	
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	--

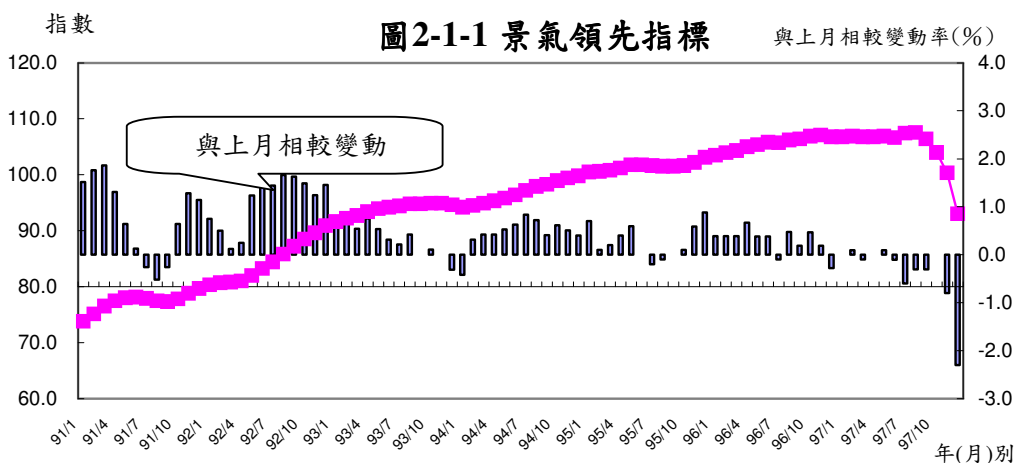
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，97 年 11 月 20 日。

2、97 年 12 月份景氣領先指標與同時指標同步走跌

97 年 12 月，因生產面、貿易面、消費面均顯著惡化，金融面指標未見改善，勞動市場亦顯疲弱，致景氣領先、同時指標均持續走跌，景氣對策信號分數降至 9 分，燈號續呈藍燈，顯示當前景氣十分低迷。

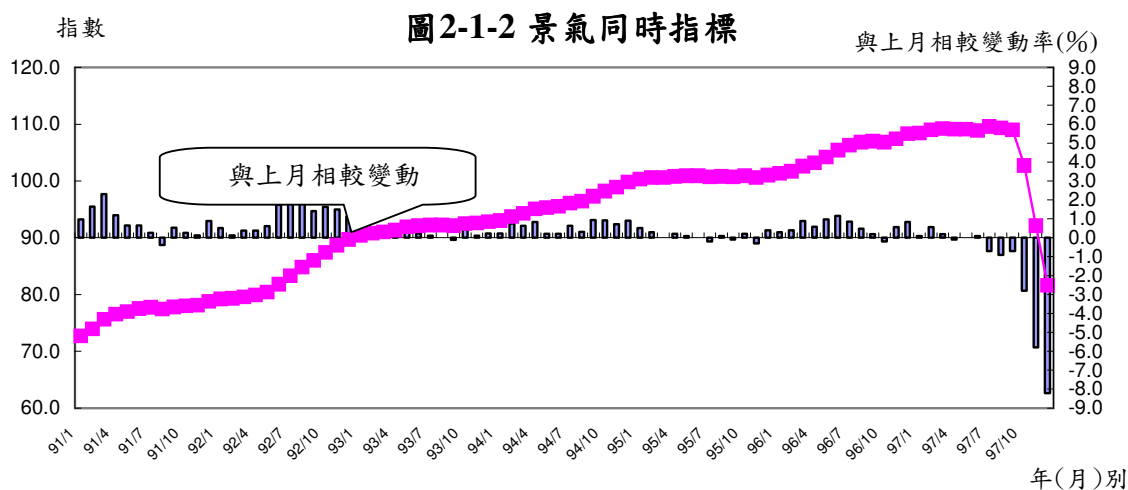
(1)領先指標：

97 年 12 月綜合指數為 93，較 11 月下跌 2.3%；6 個月平滑化年變動率-17.2%，較 11 月-15.2%減少 2.0 個百分點，係自 96 年 11 月起連續 14 個月下滑。12 月指數下滑，主要受外銷訂單指數、工業及服務業加班工時、核發建照面積、SEMI 半導體接單出貨比等構成項目去除趨勢後，仍持續走跌所致。



(2)同時指標：















































































































































97年12月綜合指數為81.6，較11月下降8.2%；不含趨勢之同時指標為75.4，較11月82.4下降8.4%，係自97年3月起連續10個月下滑。12月指數持續下滑，主要係受工業生產指數、電力(企業)總用電量、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，仍較11月明顯走跌所致。



3、97 年 12 月景氣對策信號為 11 分，燈號續呈藍燈

97 年 12 月景氣對策信號九項構成項目中，直接及間接金融、非農業部門就業人數兩項由黃藍燈轉為藍燈，分數各減少 1 分，綜合判斷分數由上月 11 分減為 9 分，總燈號續呈藍燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

		2007	2008年														11月		12月	
		12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月		12月					
													燈號	%	燈號	%				
綜合判斷	燈號																			
	分數	29	29	27	26	27	22	20	16	18	12	12	11		9					
貨幣總計數M1B															-3.6		-2.1			
直接及間接金融															3.0		2.7			
股價指數															-48.8		-45.9			
工業生產指數															-24.7 _t		-31.8			
非農業部門就業人數															0.7		-0.3			
海關出口值															-22.3		-39.9			
機械及電機設備進口值															-19.8		-36.2			
製造業銷售值															-32.2 _t		-38.7 _p			
批發、零售及餐飲業營業額指數															-7.7 _t		-11.1			

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 12 月工業生產指數為 77.37，衰退 32.35%

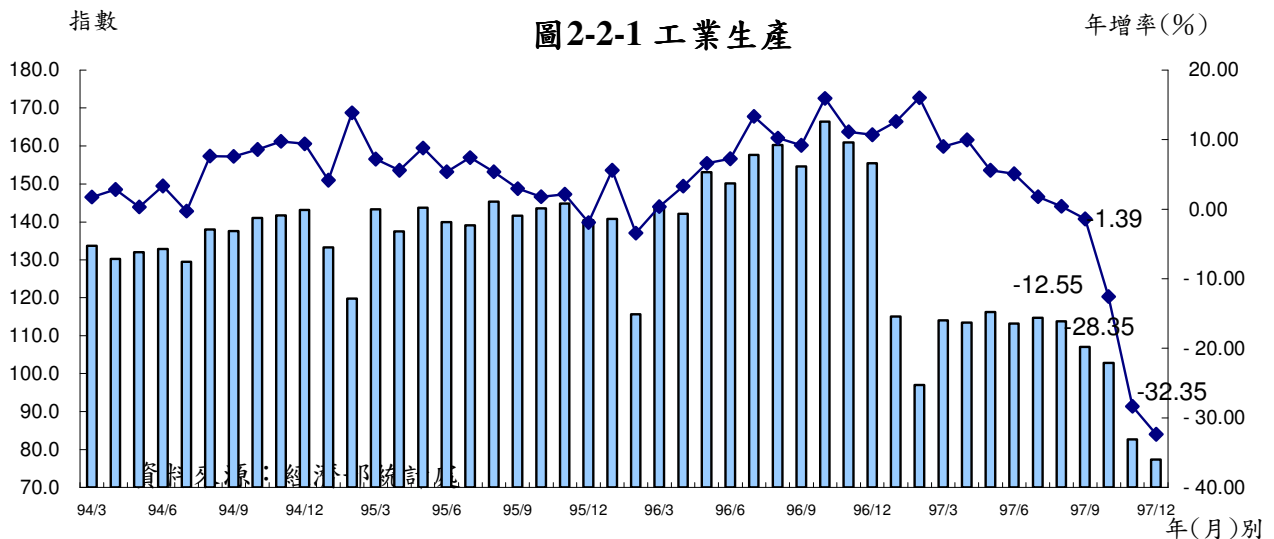
97 年 12 月工業生產指數為 77.37，較 96 年同月衰退 32.35%；
累計 1 至 12 月，則較上年同期衰退 1.95%，其中製造業減少 1.76
%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工
程業則分別減少 1.96%、1.78%、1.83%、9.27%。

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 1~12 月	-1.95	-1.76	-1.96	-1.78	-1.83	-9.27
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
12 月	-32.35	-33.4	-20.07	-16.12	-4.96	-16.31

註：自 97 年 4 月起調整基期為 95 年。



2、97 年 12 月製造業生產衰退 33.40%，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 12 月份製造業生產較上年同月衰退 33.40%，資訊電子工業、金屬機械工業、化學工業、民生工業則分別減少 42.1%、33.09 及 29.02%、9.24%。

—累計 97 年 1 至 12 月與上年同期比較，資訊電子工業增加 6.36%，化學工業、金屬機械工業、民生工業則分別減少 7.56%、7.24%及 5.76%。

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 1~12 月	-1.76	-7.24	6.36	-7.56	-5.76	-5.61	-0.98
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
12 月	-33.4	-33.09	-42.1	-29.02	-9.24	-11.06	-37.68

資料來源：經濟部統計處

3、97 年 12 月電子零組件業衰退 44.98%

(1)電子零組件業減少 44.98%，主因全球經濟景氣急速下滑，波及消費性電子產品市場需求，IC 製造、晶圓代工、構裝 IC、面板、偏光板、玻璃基板、彩色濾光片及背光模組等產量銳降所致。97 年全年累計較上年增加 8.59%。

- (2)電腦電子產品及光學製品業減少 36.11%，主因全球定位系統受到大廠下單量大幅縮水而產量明顯下滑，復以品牌廠看淡市場買氣釋單急凍，導致手機、NB、液晶電視、監視器、影音電子、通訊產品等減產所致。97 年全年累計較上年增加 1.55%。
- (3)金屬基本工業減少 40.62%，主因受到全球經濟景氣急凍減緩企業擴廠需求，以及房地產市況低迷，嚴重影響鋼品接單，加上庫存水位仍維持相對高檔，鋼廠陸續調降產能利用率因應所致。97 年全年累計較上年減少 8.81%。
- (4)機械設備業減少 32.51%，主因全球景氣驟降重挫機械設備採購意願，機械廠開工率普遍下滑，加上韓圀相對貶值，擠壓我國機械外銷接單空間所致。97 年全年累計較上年減少 6.99%。
- (5)汽車及其零件業減少 34.47%，主因消費力道續呈疲弱，加上車市年前買氣因觀望貨物稅抵減措施效應而遞延，連帶衝擊相關汽車零組件之訂單需求所致。97 年全年累計較上年減少 19.04%。
- (6)化學材料業減少 38.44%，主因市場需求持續疲軟，且石化行情隨著國際原油急遽震盪而重挫，整體產業產能利用率偏低，加上中油四輕及台塑化六輕等烯烴廠延長歲修時程，各產品除 酸二辛酯及高密度聚乙烯因回補庫存量而增產外，其餘則續減產所致。97 年全年累計較上年減少 8.01%。
- (7)食品業增加 3.32%，主因農曆春節需求及消費券發放措施，激勵業者積極備貨所致；其中屠宰生豬肉、食用油脂、白米、速食麵、砂糖、糖果及冷凍調理食品等均增產。97 年全年累計較上年減少 2.54%。
- (8)紡織業減少 30.17%，主因國內需求不振，加以美國市場大幅萎縮，海外接單銳減，致使加工絲、布廠產能利用率下滑。97 年全年累計較上年減少 11.67%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：％

中業別	97 年 12 月 較上年同月增減	累計 97 年 較上年同期增減
電子零組件業	-44.98	8.59
電腦電子產品及光學製品業	-36.11	1.55
基本金屬工業	-40.62	-8.81
機械設備業	-32.51	-6.99
汽車及其零件業	-34.47	-19.04
化學材料業	-38.44	-8.01
食品業	3.32	-2.54
紡織業	-30.17	-11.67

資料來源：經濟部統計處。

4、97 年 12 月建築工程業較上年同月減少 16.31％

建築工程業 12 月份生產指數較上年同月減少 16.31％，主因住宅宿舍安養類之申請核發使用執照面積減少 44.67％所致，商業類、辦公服務類、休閒衛教類、工業倉儲類則分別增加 181.48％、76.41％、40.12％、8.97％。與上月比較增加 2.56％，97 年全年累計較上年減少 9.27％。

(三) 商業

1、97年12月商業營業額為8,978億元，減少16.3%

97年12月商業營業額8,978億元，較上年同月減少16.3%，其中以批發業減少19.23%最多，零售業減少9.81%次之，餐飲業減少8.07%再次之。累計1至12月，商業營業額為12兆1,792億元，較上年同期成長2.16%。

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1~12月	121,792	2.16	86,281	3.6	32,254	-1.47	3,257	1.73
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
12月	8,978	-16.34	6,051	-19.23	2,664	-9.81	263	-8.07

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12月批發業營業額為6,051億元，減少19.23%

97年12月份批發業營業額為6,051億元，較上年同月減少19.23%。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 37.45%最多，而商品經紀業、機械器具業、汽機車及其零配件用品業、燃料業也均有 20%以上跌幅。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況 單位：%

業別	97 年 12 月 較上月增減率	97 年 12 月 較上年同月增減率
合計	-3.69	-19.23
機械器具業	-10.11	-23.74
綜合商品業	1.97	-14.94
建材業	3.65	-18.88
家庭電器設備及用品業	3.95	-18.10
食品什貨業	4.44	-3.57
布疋衣著服飾品業	-5.22	-16.23
汽機車及其零配件用品業	4.19	-22.85
化學原料及其製品業	-7.36	-37.45
燃料業	-5.36	-21.03
首飾及貴金屬業	-26.49	71.13
商品經紀業	-3.97	-28.28
其他(不含上述 11 項)	2.33	-8.57

資料來源：經濟部統計處

3、97 年 12 月零售業營業額為 2,664 億元，減少 9.81%

97 年 12 月零售業營業額為 2,664 億元，較上年同月減少 9.81%，各業中除食品什貨業及無店面零售業外，均呈負成長，其中以汽機車及其零配件用品業減少 28.28%最多，燃料業減少 20.75%次之，而建材業、鐘錶眼鏡業、家庭電器設備及用品業、機械器具業之跌幅均在 10%以上。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況 單位：%

行業別	97 年 12 月 較上月增減率	97 年 12 月 較上年同月增減率
合計	2.95	-9.81
綜合商品業	-2.20	-1.15
家庭電器設備及用品業	2.60	-12.49
汽機車及其零配件用品業	14.15	-28.28
食品什貨業	1.35	1.27
燃料業	0.06	-20.75

機械器具業	8.56	-12.42
無店面零售業	17.27	0.57
鐘錶眼鏡業	7.83	-14.32
建材業	4.61	-15.19
其他(不含上述 9 項)	2.99	-6.30

資料來源：經濟部統計處

97 年 12 月綜合商品零售業營業額為 683 億元，較上年同月減少 1.15%；累計 1 至 12 月營業額為 7,928 億元，較上年同期增加 2.74%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	97 年 12 月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較上年同月 增 減 (%)
綜合商品零售業	683	-2.20	-1.15
百貨公司(含購物中心)	213	-11.78	-5.21
超級市場	85	-1.84	3.64
連鎖式便利商店	162	0.89	-0.81
零售式量販店	130	10.00	4.08
其他	94	1.55	-3.05

資料來源：經濟部統計處

4、97 年 12 月餐飲業營業額為 263 億元，減少 8.07%

97 年 12 月餐飲業營業額為 263 億元，較上年同月減少 8.07%，其中餐館業減少 8.30%最多，飲料店業減少 8.03%次之，其他餐飲業減少 0.34%再次之。累計 1 至 12 月營業額 3,257 億元，較上年增加 1.73%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

業別	97 年 12 月	
	較上月增減率(%)	較上年同月增減率(%)
餐飲業	5.41	-8.07
餐館業	5.90	-8.30
飲料店業	1.72	-8.03
其他餐飲業	2.75	-0.34

資料來源：經濟部統計處

(四) 貿易

1、97 年 12 月出口減少 41.9%，進口減少 44.6%

(1)12 月出口總值 136.4 億美元，較上年同月減少 41.9%，進口總值 117.8 億美元，較上年同月減少 44.6%，出超 18.6 億美元。

(2)累計 1 至 12 月出口總值 2,556.6 億美元、進口總值 2,408.2 億美元，分別增加 3.6%及 9.8%；貿易出超 148.3 億美元，較 96 年同期減少 45.9%。

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	255,655.5	3.6	240,823.0	9.8	14,832.5
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
12月	13,639.6	-41.9	11,781.5	-44.6	1,858.1

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12月我對主要國家（地區）出口減緩最少為法國、進口成長最多為澳洲，成長率分別為-8.7%及9.7%

(1)97年12月我對主要國家（地區）出口減緩最少為法國，成長率為-8.7%，其次為沙烏地阿拉伯，成長率為-9.5%；進口成長最多為澳洲，成長率為9.7%。

(2)97年12月我國最大出口國為中國大陸（含香港），比重達32.4%，最大進口國為日本，比重達21.3%。

(3)97年12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18.6億美元及8.7億美元；主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超13.1億美元及4.1億美元。

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12月金額	4421.8	2176.4	1195.1	544.2	362.5	421.7
	成長率	-54.0	-23.5	-21.9	-50.5	-54.2	-47.9
	97年1至12月金額	99,579.1	30,795.6	17,562.8	11,678.0	8,705.8	7,947.2
	比重	39.0	12.0	6.9	4.6	3.4	3.1
	成長率	-0.8	-4.0	10.2	11.2	11.7	15.8
自該國進口	97年12月金額	1859.6	1305.3	2507.4	183.7	586.6	78.0
	成長率	-32.9	-50.3	-40.3	-52.5	-55.2	-19.9
	97年1至12月金額	32,909.7	26,331.5	46,524.7	4,838.3	13,183.7	1,211.9
	比重	13.7	10.9	19.3	2.0	5.5	0.5
	成長率	10.3	-0.7	1.3	1.0	-13.0	16.3

資料來源：財政部。

3、97年1至12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12月出口前3大貨品依序為：電子產品634.6億美元，占出口總值24.8%，較上年同期減少3.2%；基本金屬及其製品282.2億美元，占11.0%，增加1.7%；精密儀器218.1億美元，占8.5%，增加9.5%。

(2) 1至12月進口前3大貨品依序為：礦產品(含原油)654.9億美元，占進口總值27.2%，較上年同期增加42.7%；電子產品350.9億美元，占14.6%，減少3.4%；基本金屬及其製品290.0億美元，占11.1%，增加7.2%。

表 2-4-3 97年1至12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	114,258.9	44.7	-3.2	礦產品	65,488.4	27.2	42.7
電子產品	63,463.8	24.8	-3.2	原油	33,088.4	13.7	35.1
基本金屬及其製品	28,218.9	11.0	1.7	機械及電機設備	70,600.3	29.3	-2.7
精密儀器，鐘錶等	21,808.6	8.5	9.5	電子產品	35,089.3	14.6	-3.4
塑膠、橡膠及其製品	19,676.2	7.7	4.0	基本金屬及其製品	28,999.5	12.0	8.9
化學品	17,245.5	6.7	16.0	化學品	26,626.7	11.1	7.2
紡織品	10,904.6	4.3	-6.2	精密儀器，鐘錶等	10,820.2	4.5	-16.8

資料來源：財政部。

(五) 外銷訂單

1、97 年 12 月外銷訂單金額達 207.9 億美元，減少 33.00%

97 年 12 月外銷訂單金額 207.9 億美元，較上年同月減少 33.00%。累計 1 至 12 月外銷訂單金額達 3,517.2 億美元，較上年同期增加 1.71%。

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 12 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	207.9	3,517.2
年增率	11.23	12.64	26.50	19.20	16.74	15.54	-33.00	1.71

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

2、97 年 12 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 12 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 24.4%及 23.7%。

(2)97 年 12 月主要接單產品中，以精密儀器產品減少 30.84%，影響最大。

3、97 年 12 月外銷訂單海外生產比重為 46.49%

97 年 12 月外銷訂單海外生產比重為 46.49%，其中以資訊通信業海外生產 79%最高，其次為精密儀器 53.63%、電機產品 50.89%。

4、97 年 12 月主要接單來源地以美國及大陸(含香港)為主，金額分別為 56.6 億美元及 43.6 億美元。

97 年 12 月接單地區，以美國及大陸(含香港)為主要來源，金額為 56.6 億美元及 43.6 億美元，占我國外銷接單總額的 27.2%及 21.0%，較上年同月分別減少 24.73%及 47.13%。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單

單位：億美元；%

貨品類別	97 年 12 月金額	97 年累計金額	97 年累計較上年同期 增減(%)
資訊與通信產品	50.78	798.6	6.55
電子產品	49.33	820.9	3.31
基本金屬製品	15.78	303.7	-5.79
精密儀器等產品	12.43	281.1	-0.99
塑膠、橡膠製品	11.52	284.9	2.01
化學品	9.98	199.6	4.63
電機產品	9.00	188.3	16.06
機械	8.60	169.2	-5.75

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 1~12 月	85.05	47.05	13.65	23.26	49.74	47.36
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
12 月	79.00	48.22	11.91	23.24	50.89	53.63

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
合計	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.31	46.13	47.00
動植物	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	8.82	8.69	8.19
調製食品	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	1.65	1.25	1.20
化學品	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	32.93	26.04	19.51
塑膠橡膠	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	15.56	13.81	15.63
皮革毛皮	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	21.69	19.87	15.91
木材木製品	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	11.49	18.30	25.49
紡織品	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.21	20.05	20.16
鞋帽傘	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	30.97	30.77	36.09
石料	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.43	5.86	5.56
基本金屬	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	13.80	13.99	13.65
電子產品	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	36.02	43.60	47.05
機械	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	27.54	23.74	23.26
電機產品	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	52.65	52.27	49.74
資訊通信	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	76.48	84.29	85.05
家用電器	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	27.76	38.20	43.78
運輸工具	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	6.38	4.92	5.58
精密儀器	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	47.76	47.05	47.36
家具	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	35.39	27.12	22.38
玩具體育	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	41.24	39.49	40.08
其他	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	44.35	46.26	51.17

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 12 月金額	97 年累計金額	97 累計較 96 年同期 增減(％)
美國	56.6	820.5	-2.94
中國大陸(含香港)	43.6	878.9	-3.87
日本	22.6	370.3	10.14
歐洲	40.4	666.2	6.05

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 12 月新增民間重大投資金額為 10,882 億元，達成率 100.76%

97 年 1 至 12 月新增民間重大投資計 1,427 件，金額為 10,882 億元，達成年度預定目標 10,800 億元的 100.76%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達 5,677 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1~12月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,593	2,969	234	2,969	100.00
電子資訊業	6,201	5,670	233	5,677	100.12
民生化工業	1,425	1,330	213	1,291	97.10
技術服務業	426	376	691	482	128.26
電力供應業	116	30	2	35	116.87
批發、物流業	350	425	54	428	100.64
總 計	10,110	10,800	1,427	10,882	100.76

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 12 月僑外直接投資金額為 82.32 億美元，減少 46.41%

97 年 12 月核准僑外直接投資件數為 109 件，核准投資金額計 5.49 億美元，97 年 1 至 12 月核准僑外直接投資 1,845 件，較 96 年同期減少 18.61%，金額為 82.32 億美元，較 96 年同期減少 46.41%。97 年 1 至 12 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 1,158 件，較上年同期增加 4.42%，核准投資金額約為 7 億 1,600 萬美元。

以地區別來看，97 年 1 至 12 月我僑外投資以美國（占 34.70%）、荷蘭（占 19.68%）、加勒比海英國屬地（占 14.82%）、英國（占 5.56%）及香港（占 5.34%）為主，合計約占僑外投資總額 80.10%；以業別觀之，金融及保險業（43.58%）、金融控股業（9.56%）、電子零組件製造業（8.31%）、批發及零售業（7.39%）及電腦、電子產品及光學製品製造業（4.90%）為前 5 名，合計約占僑外投資總額 73.74%。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。依據金管會證期局統計，97 年 1

至 12 月外資投資我國股市淨匯出金額計 128.37 億美元；核准公開發行公司發行海外有價證券金額計 20 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 1~12 月	82.32	-128.37	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
12 月	5.49	7.46	0.0	0.0

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、98年1月消費者物價上漲1.59%，躉售物價下跌10.43%

98年1月消費者物價指數(CPI)較97年同月上漲1.59%，七大類指數除衣著類及交通類下跌外，餘續呈上揚，以食物類漲幅最大，達5.46%。商品類上漲0.08%，服務類上漲2.80%；若扣除蔬菜水果，漲幅1.68%，若再剔除魚介及能源(即核心物價)，則上漲2.59%。

另98年1月躉售物價指數(WPI)較97年同月下跌10.43%。1月WPI較上月下跌0.35%，主因農產品、基本金屬及其他礦產品等價格持續下跌所致，其中國產內銷品跌1.17%，進口品漲0.77%，出口品跌0.70%。

2、98年1月進口物價下跌11.91%、出口物價下跌9.19%

98年1月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲0.77%，較97年同月下跌11.91%；出口物價指數較上月下跌0.70%，較97年同月下跌9.19%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月上漲0.47%，較97年同月下跌14.27%；出口物價指數較上月下跌1.00%，較97年同月下跌11.62%。

進口物價因原油、石油腦、小鋼胚、銅、鎳等國際行情仍居低檔，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32.97%與27.67%。出口物價則因燃料油、ABS、PTA與積體電路等報價調低，使雜項類、塑化製品類與電子、電機及其設備類分別下跌24.17%、19.29%與9.66%所致。

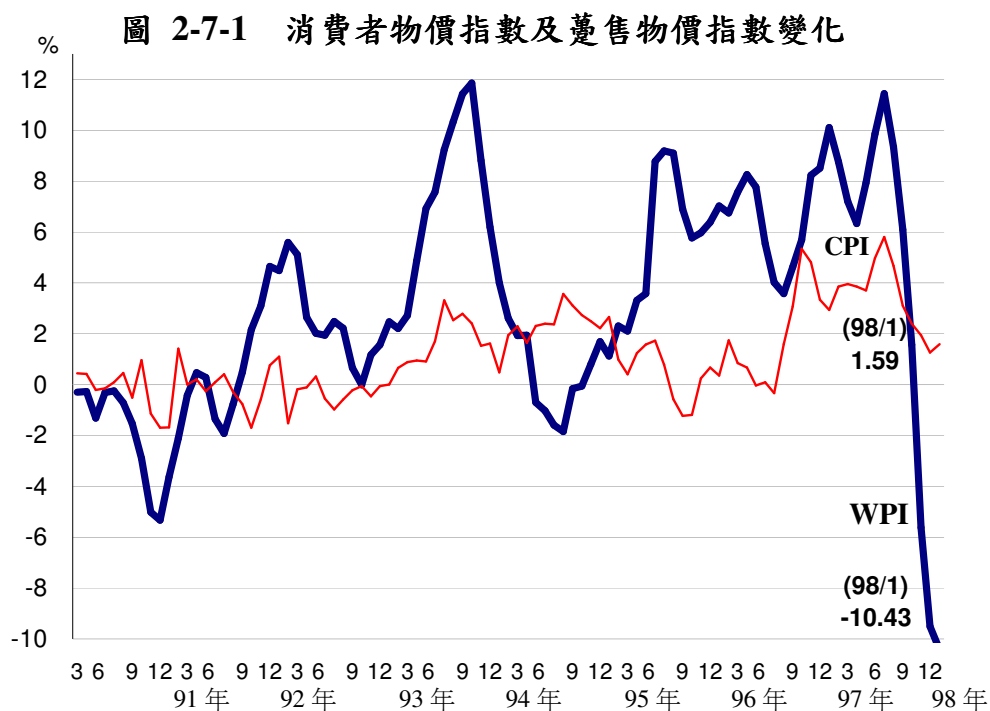


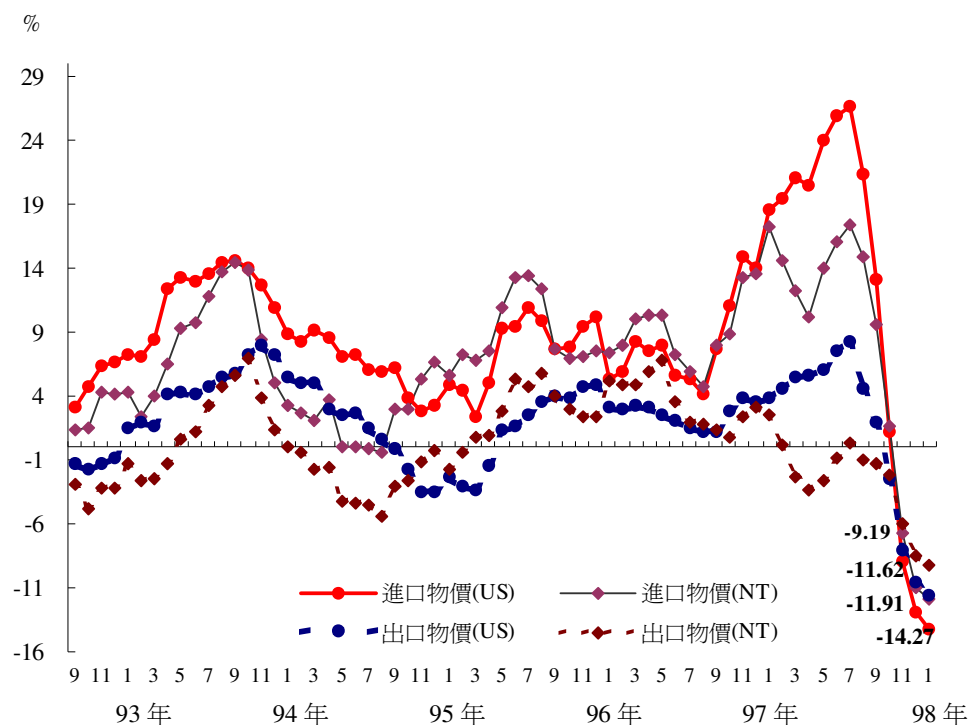
表 2-7-1 物價變動

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	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	1.55	5.27	1.62	-2.18
11月	1.94	2.45	2.09	-5.61	-3.41	-6.84	-6.42
12月	1.27	2.13	1.74	-9.50	-8.10	-11.24	-9.03
98年 1月	1.59	2.59	2.80	-10.43	-10.15	-11.91	-9.19

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		
		耐用性消費品			居住服務	交通服務
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
98 年 1 月	-1.59	0.08	-3.46	2.80	2.47	1.41

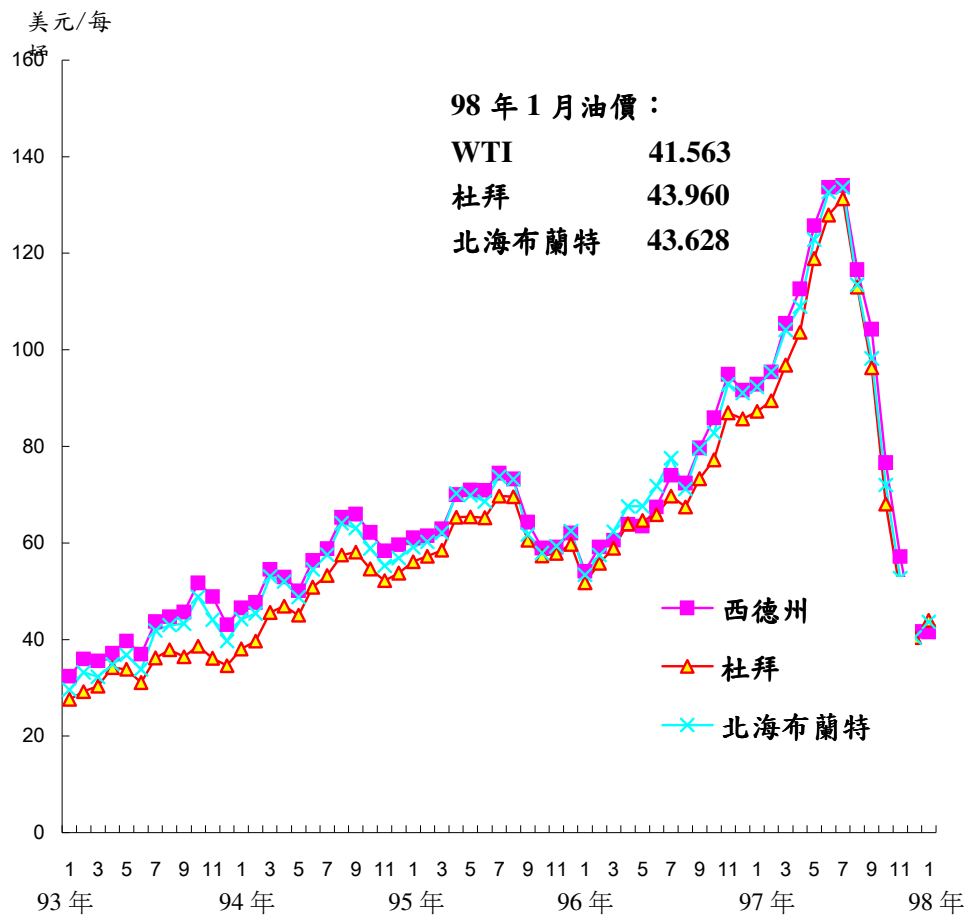
資料來源：行政院主計處。

3、98 年 1 月美國西德州原油月均價每桶 41.563 元

98年1月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶41.563元，較97年12月每桶41.648元微幅下跌0.2%，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2月2日，西德州原油（WTI）價格為每桶40.1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，並警告經濟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



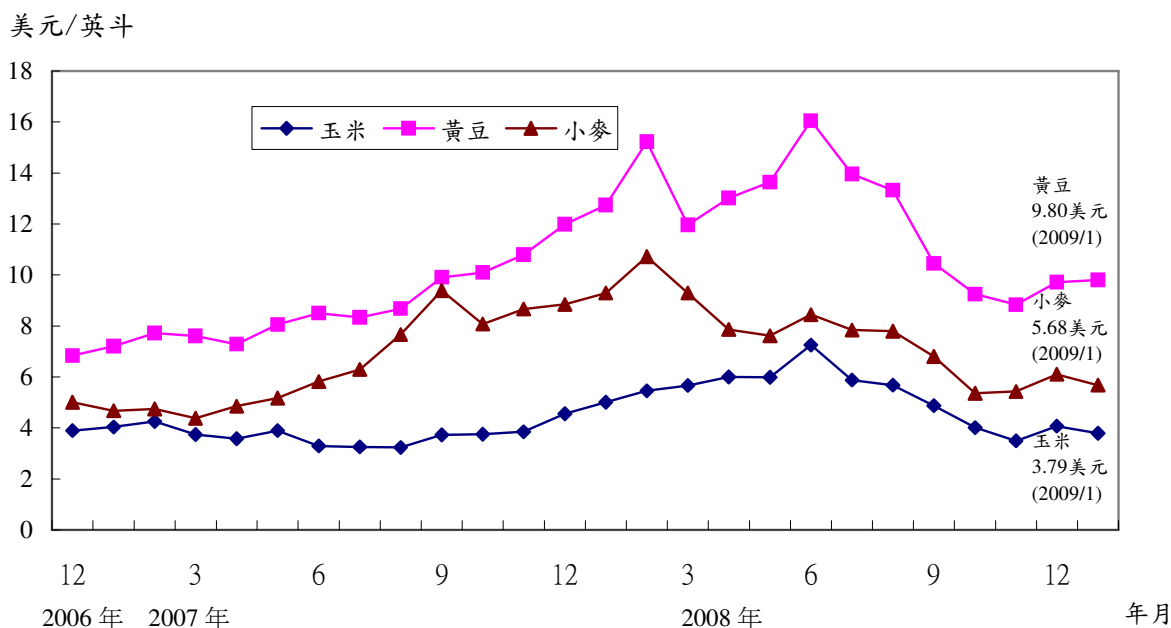
資料來源：經濟部能源局

4、98 年 1 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，2009 年 1 月微漲為 9.80 美元，較 2008 年最高點仍下跌 38.94%。
- 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，2009 年 1 月微漲為 5.68 美元，較 2008 年最高點仍下跌 47.06%。
- 玉米價格由 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，2009 年 1 月微漲為 3.79 美元，較 2008 年最高點仍下跌 47.72%。

表 2-9-4 近年國際主要大宗物資價格變動



資料來源：行政院主計處。

(八) 金融

1、97年12月M1A、M1B及M2年增率分別為1.04%、-2.16%及6.45%

97年12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1.04%、-2.16%及6.45%。其中M1A年增率較11月為低;M1B及M2年增率則較11月為高,主要因資金續呈淨匯入及上年比較基期較低所致。

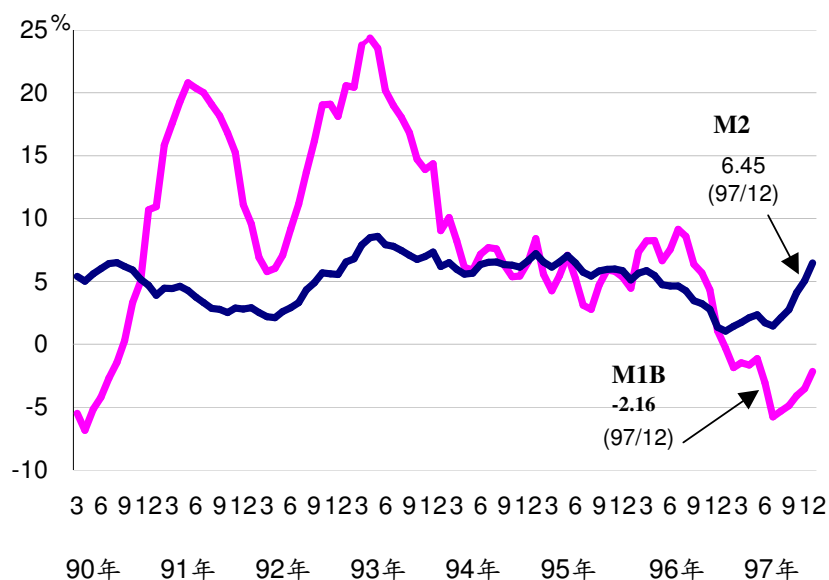


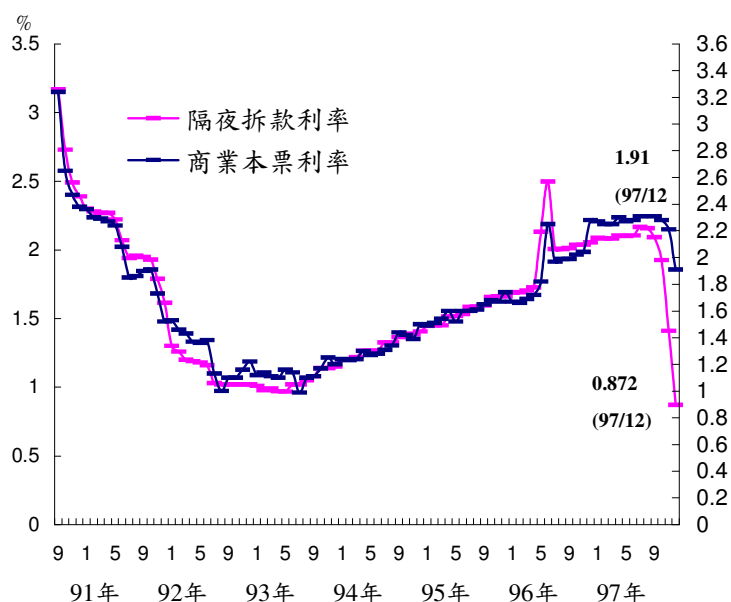
表 2-8-1 金融指標

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1~12月	2.67	0.97	-2.94	31.534	1.932
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
12月	6.45	1.04	-2.16	33.146	0.872

資料來源：中央銀行。

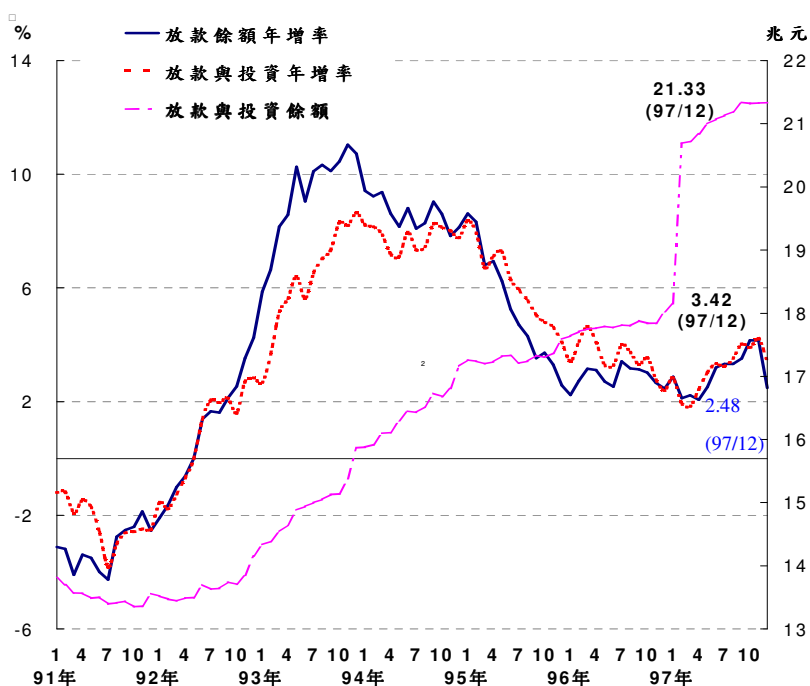
2、市場利率微幅下降

貨幣市場方面，市場利率轉呈微幅下跌。97 年 12 月金融業隔夜拆款利率為 0.872%，較 97 年 11 月低；初級市場商業本票 30 天期利率為 1.91%，亦較 11 月為低。



3、主要金融機構放款及投資增加

97 年 12 月主要金融機構放款與投資餘額為 21.33 兆元，年增率達 3.42%，較 11 月增加 0.79 個百分點；放款餘額年增率 2.48%，較 11 月減少 1.65 個百分點。

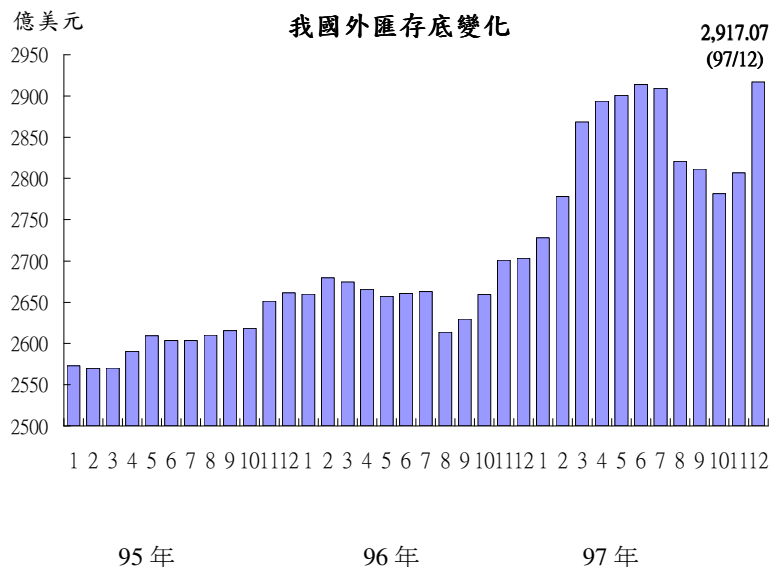


4、97 年 12 月平均新台幣兌美元匯率為 33.146

97 年 12 月新台幣兌美元平均匯率為 33.146，較 11 月匯率 33.116 貶值 0.09%，較 96 年同月匯率 32.417 貶值 2.20%。

5、97 年 12 月底外匯存底為 2,917.07 億美元

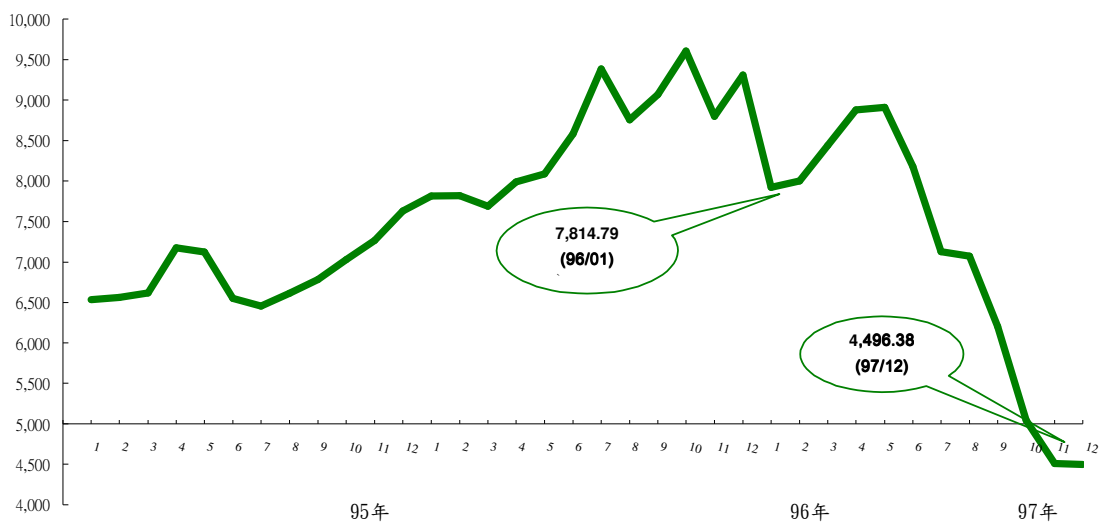
97 年 12 月底外匯存底 2,917.07 億美元，較 97 年 11 月增加 110.22 億美元。增加主要因素為歐元、日圓等貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折成美元後，金額增加。



6、97 年 12 月台灣加權股價平均收盤指數為 4,496.38

台灣股票市場 97 年 12 月平均股價收盤指數為 4,496.38，較 97 年 11 月平均收盤指數 4,509.53 下跌 0.29%。

台灣加權股價趨勢（月均價）



(九) 就業

1、97 年 1 至 12 月失業率為 4.14%，較 96 年增加 0.23 個百分點

—97 年 1 至 12 月平均勞動力為 1,085.3 萬人，較 96 年同期增加 1.31

%；勞動力參與率為 58.28%，較 96 年同期上升 0.03 個百分點。

—97 年 1 至 12 月就業人數為 1,040.3 萬人，較 96 年同期增加 1.06%。

—97 年 1 至 12 月平均失業人數為 45.0 萬人，較 96 年同期增加 7.42

%；失業率為 4.14%，較 96 年同期上升 0.23 個百分點。

—97 年 1 至 12 月就業結構分別為：農業 53.5 萬人（占 5.14%），工

業 383.2 萬人（占 36.84%），服務業 603.6 萬人（占 58.02%）。

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 1~12 月	1,085.3	1,040.3	45.0	58.28	53.5	383.2	288.6	603.6	4.14	11.0	25.1	8.8
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
12 月	1,090.3	1,035.4	54.9	58.20	54.3	377.3	285.5	603.8	5.03	11.9	31.1	11.8
較 96 年同期 增減(比率或 *百分點)	1.31	1.06	7.42	0.03*	-1.47	1.16	1.55	1.24	0.23*	6.01	4.65	18.23

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 12 月平均失業率為 4.14%，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 累計									較96年同期 (變動百分點)
				第1季	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
台灣	3.9	3.9	4.14	3.9	4.0	4.1	4.14	4.27	4.37	4.64	5.03	3.91(↑ 0.23)
香港	4.8	4.0	3.5	3.4	3.3	3.2	3.2	3.4	3.5	3.8	4.1	4.0(↓ 0.5)
日本	4.1	3.9	3.9	3.8	4.1	4.0	4.2	4.0	3.7	3.9		3.9(—)
南韓	3.5	3.2	3.2	3.0	3.1	3.2	3.2	3.1	3.1	3.3	3.3	3.2(—)
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	5.8	4.9	5.5	5.7	6.1	6.1	6.5	6.7	7.2	4.6(↑ 1.2)
加拿大	6.3	6.0	6.1	5.9	6.2	6.1	6.1	6.1	6.2	6.3	6.6	6.0(↑ 0.1)
德國	12.0	9.0	7.8	8.6	7.5	7.7	7.6	7.4	7.2	7.1	7.4	9.0(↓ 1.2)

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 11 月工業及服務業平均薪資為 45,359 元，較 96 年同期增加 0.47%

—97 年 1 至 11 月工業及服務業平均薪資為 45,359 元，較 96 年同期增加 0.47%。

—97 年 1 至 11 月製造業每人每月平均薪資為 43,311 元，較 96 年同期增加 0.23%，水電燃氣業與金融保險業則各為 86,652 元及 72,250 元，分別較 96 年同期下跌 1.48%及 5.62%。

—97 年 1 至 11 月製造業勞動生產力指數為 145.02（90 年=100），較 96 年同期上升 0.49%。而單位產出勞動成本指數則為 77.26（90 年=100），較 96 年同期下降 0.64%。

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							金融及 保險業
		製造業			水電燃氣業			
		薪資	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	
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1~11 月	45,359	43,311	145.02	77.26	86,652	129.19	73.67	72,250
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
11 月	38,691	35,704	123.83	80.00	70,783	115.16	69.64	53,912
97 年較 96 年同期 增減(%)	0.47	0.23	0.49	0.64	-1.48	-1.02	-2.34	-5.62

資料來源：行政院主計處。

註：表內薪資為名目數據。

三、中國大陸經濟

(一) 固定資產投資

—2008年全社會固定資產投資金額為172,291億人民幣，較2007年成長25.5%，其中城鎮及農村固定資產投資金額分別為148,167億人民幣及24,124億人民幣，較2007年分別成長26.1%及21.5%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

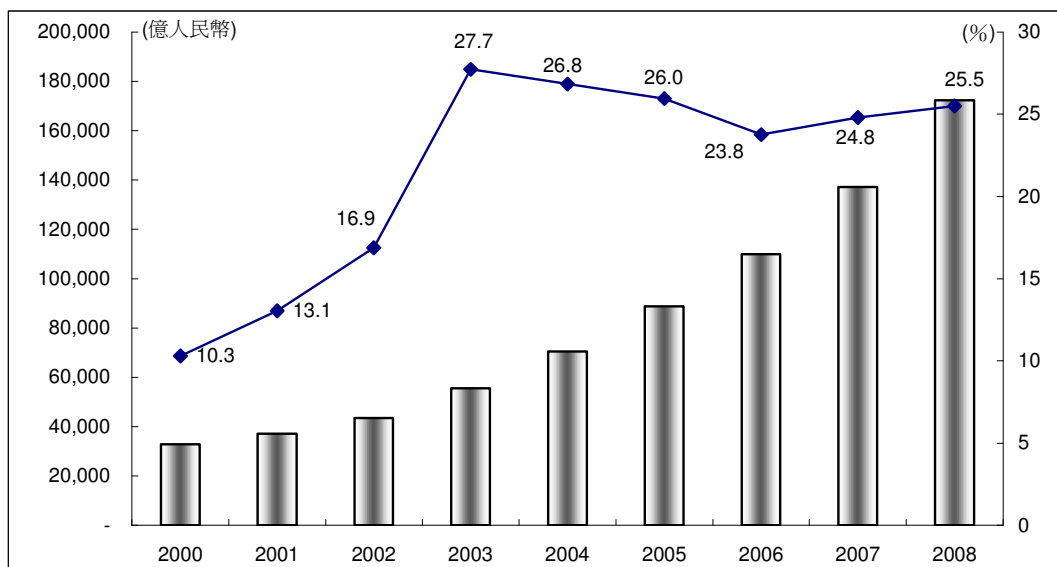


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

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	172,291	25.5	148,167	26.1	—	—	—	—	24,124	21.5

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年中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業27,514家，較2007年減少27.4%；實際利用外資金額為924.0億美元，較2007年成長23.6%。其中前十大外資國(地區)所占比重達86.85%。
- 同期間外資企業進出口總額達14,105.8億美元，成長12.4%。其中，出口額為7,906.2億美元，成長13.6%，占整體出口比重為55.3%；進口額6,199.6億美元，成長10.8%，比重為54.7%。

圖3-2 前十大外資國/地區2008年
實際投資金額(非金融領域)比重86.85%

單位：億美元

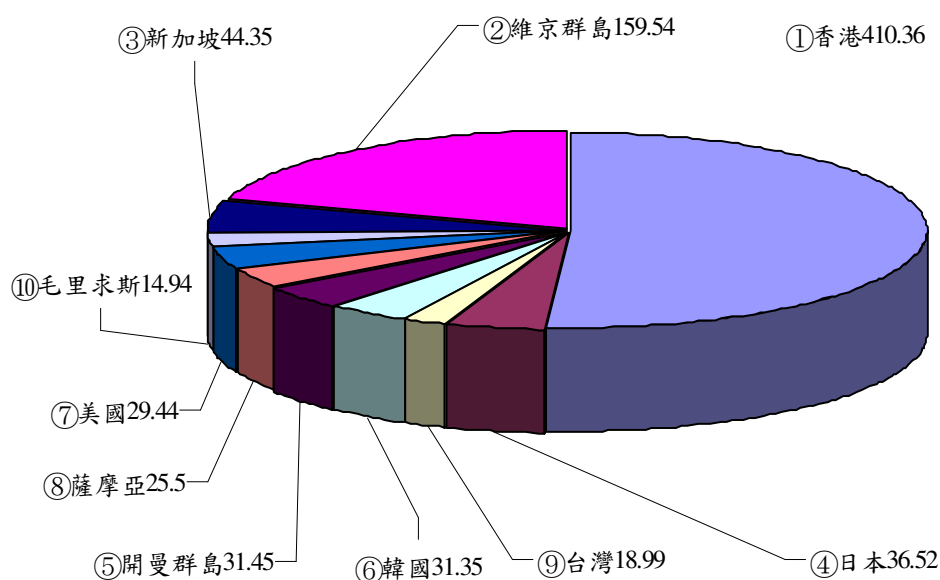


表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

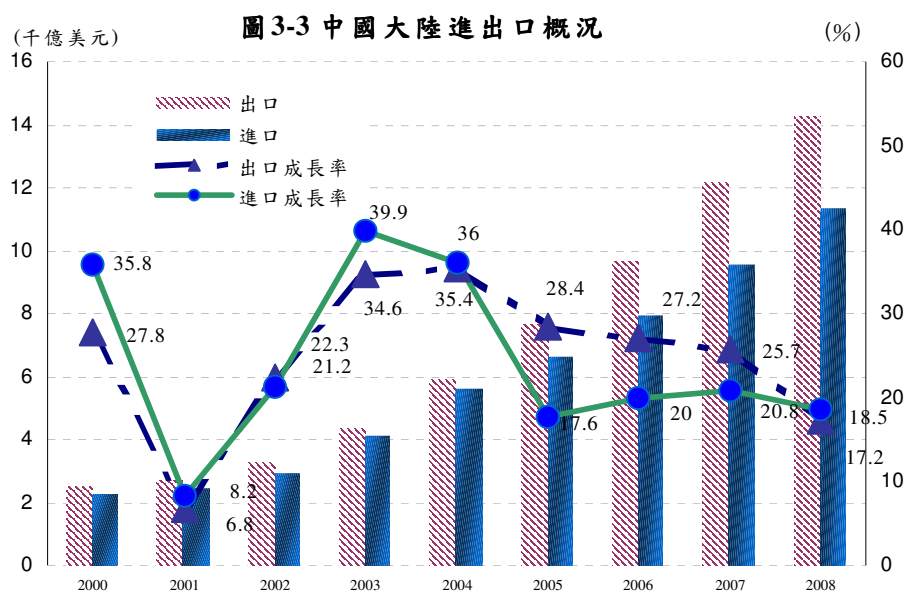
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2003年	41,081	535.05	1.44	2,403.06	41.43	2,319.14	44.69
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年 ^註	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80

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 年中國大陸進出口總值為 25,616.3 億美元，較 2007 年成長 17.8 %。其中，出口額為 14,285.5 億美元，進口額為 11,330.8 億美元，分別成長 17.2 % 和 18.5 %，順差 2,954.7 億美元。



— 2008 年與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為 4,255.8 億美元、3,337.4 億美元、2,667.9 億美元及 2,311.2 億美元，成長 19.5%、10.5%、13.0% 及 13.9%。

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	25,616.3	17.8	14,285.5	17.2	11,330.8	18.5	2,954.7

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 年我對中國大陸投資件數為 643 件，金額為 106.9 億美元。累計 1991 年至 2008 年(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計 755.6 億美元。

— 鑒於珠三角台商經營面臨困境，廣東當地政府宣布將推出包括設立 10 億元人民幣的協助加工貿易企業專款，同時取消勞動保障部門針對企業的行政、事業性收費等 30 項措施，協助台港澳商。相關措施後續執行及其影響，值得密切觀察與注意。

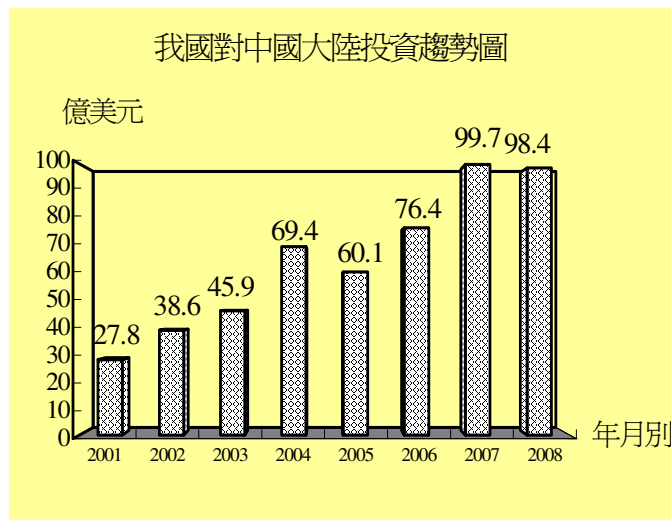


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	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	*643	37,181
	金額 (億美元)	26.1	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*106.9	755.6
	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	**1,662.5	203.2
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	19.0	△475.7
	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 11 月份我對中國大陸貿易總額為 1,003.2 億美元，較上年同期成長 8.3%；其中出口額為 707.0 億美元，較上年同期成長 5.1%；進口額為 296.2 億美元，較上年同期成長 16.6%；貿易順差為 410.9 億美元，較上年同期減少 1.9%。

—在全球貿易萎縮的影響下，2008 年 11 月台灣對大陸出口由該年 8 月之 74 億美元驟降至 41 億美元，為近 3 年單月最低，對大陸出口年減率高達 38.8%，創歷年最大跌幅，台灣對大陸出口衰退幅度已超越對美、日出口的衰退幅度，使得台灣對大陸出口依存度由 2008 年年初的 30%降至 11 月的 24.8%，創近 6 年新低。

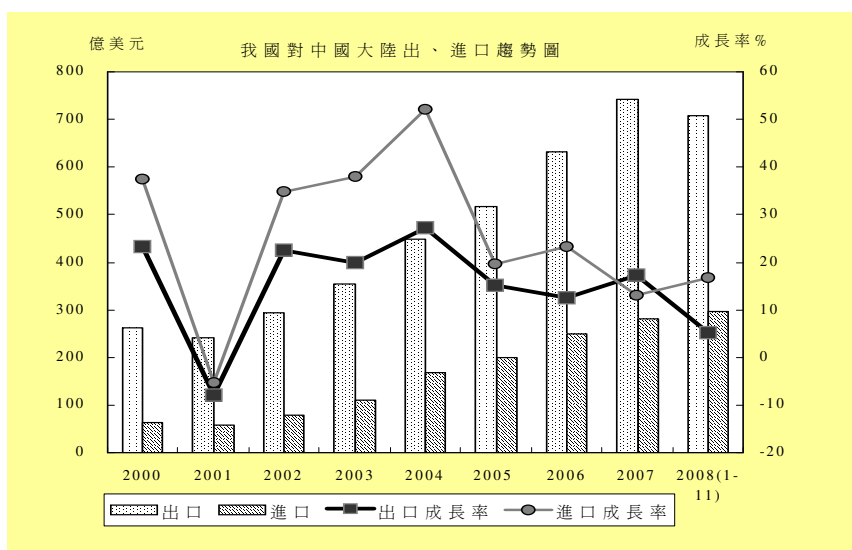


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 11 月	2008 年 1~11 月
貿易總額	金 額	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	1,023.0	63.6	1,003.2
	成長率	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	-31.1	8.3
	比 重	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	19.8	21.3
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	41.6	707.0
	成長率	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	17.3	-38.8	5.1
	比 重	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	24.8	29.2
自中國大陸輸入值	金 額	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	280.2	22.0	296.2
	成長率	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	-9.4	16.6
	比 重	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	14.4	12.9
順(逆)差	金 額	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	462.6	19.6	410.9
	成長率	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	20.0	-55.1	-1.9

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

歐洲金融風暴成因與挑戰¹

2008 年美國金融風暴不斷擴大，9 月中後歐陸國家之大型金融機構相繼爆發財務危機²，歐洲國家政府紛紛介入挽救金融體系，挹注龐大資金及振興經濟方案措施，以遏止金融危機蔓延；惟繼冰島國家宣布破產後，加上匈牙利、烏克蘭、拉脫維亞及白俄羅斯等國家，均向 IMF 求援並已獲准，如今歐洲金融風暴進一步由金融業擴散至其他電子、汽車等產業，許多大廠財報不佳，各國發布之經濟數據亦頻創歷史新低，近期英鎊甚至遭到國際投機客狙擊，情勢十分危急，雖各國再度提出振興經濟方案，惟一般預估歐元區 2009 年陷入衰退已成定局。

一、歐洲金融風暴成因

高度仰賴證券化融資

過去數年全球避險基金盛行，原油、大宗物資及各式衍生性金融商品等基金在世界各地進行套利，加以不少創新性金融商品在經過財務精算後層層包裝，隨金融全球化銷至世界各地投資者，吸納了銀行體系過剩的流動性，並為歐美等金融機構創造了豐厚優渥的利潤。歐美等金融機構並相互持有各式衍生性金融商品，其中，許多歐洲銀行除投資美國房市等證券化商品外，亦「引入」美國高財務槓桿操作之手法，發行許多證券化商品，雖證券化融資金額不及美國，惟其 2006 至 2007 年的證券化融資中，高達 54% 來自英國，其次為西班牙與荷蘭，分別占 14% 與 11%（如圖 1）。

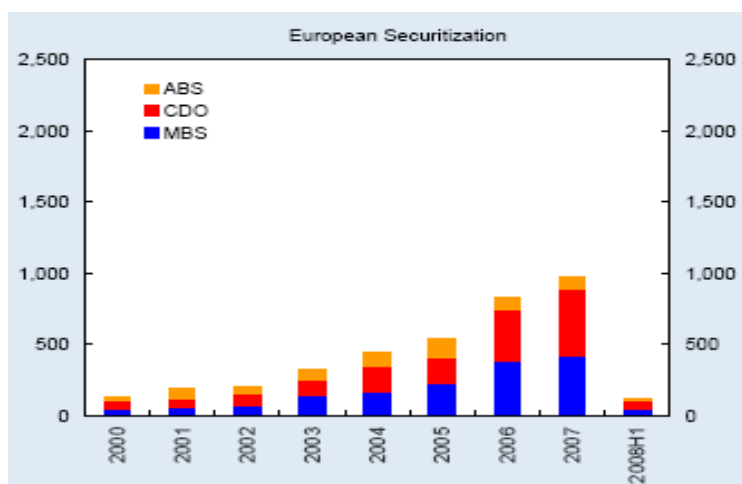
就 2007 年整個歐洲而言，住宅抵押擔保證券（mortgage-backed securities, MBS）約 3,070 億歐元、擔保債證憑證（collateralized debt obligations, CDO）約 4,710 億歐元，以及資產擔保證券（asset-backed

¹ 本報告係屬個人研究心得，不代表經濟部之立場。

² 例如：英國最大出租不動產貸款銀行 Bradford & Bingley、比利時之最大銀行富通、德國第 2 大商業不動產貸款銀行 Hypo、比利時與法國共營的戴克西亞(Dexia)銀行及冰島第 3 大銀行 Glitnir 等。

securities, ABS) 約 1,240 億歐元³。此外，截至 2008 年第 3 季止，英國住宅抵押擔保證券在外流通總值高達 4,069 億歐元、其次為西班牙的 1,352 億歐元、荷蘭的 1,305 億歐元，顯示歐洲國家之金融體系與美國一樣，在金融業務擴張之過程中，均嚴重仰賴證券化融資所創造之高利潤，但卻忽略了背後隱藏之高風險。

圖 1 歐洲證券化 單位：十億美元



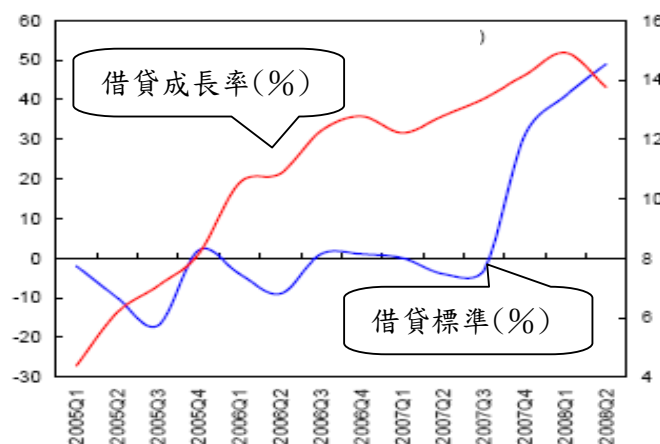
資料來源：IMF, Regional Economic Outlook : Europe, Oct. 2008。

(二)過去信貸標準寬鬆，致信貸大幅成長

依 IMF 資料顯示（如圖 2），歐洲過去借貸標準寬鬆，取得借款容易且機會成本極低，致信貸大幅成長，惟 2007 年 7、8 月間，美國爆發次級房貸危機，歐洲銀行面臨嚴重虧損，自 2007 年第 4 季起借貸標準大幅提高，金融機構開始縮緊國內房貸業務，致歐洲消費者與企業之借貸成本亦隨之激增，信貸緊縮情況加劇，不但衝擊房貸市場，更波及消費及投資等實質經濟活動。

³ 資料來源：IMF, Regional Economic Outlook : Europe, Oct. 2008。

圖 2 貸款標準與借貸成長之變動率



資料來源：IMF, Regional Economic Outlook：Europe, Oct. 2008。

(三)高財務槓桿操作

以美國來說，破產的美國雷曼兄弟投資銀行，其槓桿倍數達 33 倍，惟歐洲知名大銀行的槓桿倍數，遠超過美國的銀行，其中爆發破產危機的比利時富通銀行，槓桿倍數達 33 倍、德國德意志銀行則達 50 倍、英國巴克萊銀行更高達 60 倍（如表 1）。歐洲金融機構整體平均融資槓桿比率達 35 倍，遠超過美國金融機構平均 20 倍的融資槓桿比例，且歐洲發生危機的金融機構多為商業銀行，而非美國之投資銀行，攸關一般民眾權益至鉅，其影響是立即且明顯的，因此歐洲之危機感更甚於美國。

表 1 美國、歐洲主要金融機構之槓桿倍數

金融機構			倍數	結果
美國	雷曼兄弟		33	破產
	美林		28	由美國銀行併購
	高盛		23.7	轉為銀行控股公司
	Morgan Stanley		33	轉為銀行控股公司
歐洲	德國	德意志銀行（第 1 大銀行）	50	-
	英國	巴克萊銀行（最大商銀）	60	英國政府將其部分國有化
	比利時	富通銀行（最大銀行）	33	荷、比、盧、法政府齊救

資料來源：商業週刊。

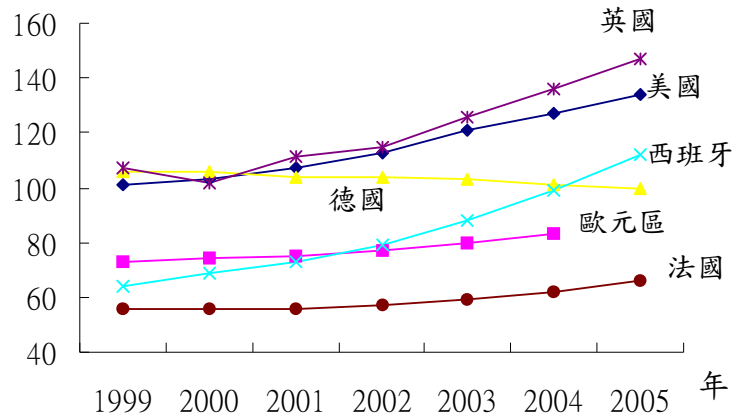
(四)家計部門負債偏高

1、家計部門負債比率不斷上升

鑑於過去（2001～2006 年）低利率影響，許多國家之家計部門均向銀行或融資公司增加舉債額度，以購買住宅或增加消費，致家計部門債務呈上揚之勢，惟隨家計部門債務增加，其償債能力卻未等比增加，一遇升息、景氣衰退、失業或抵押品價值降低等因素，則立即面臨償債能力問題，並進而衝擊金融體系及總體經濟。

觀察 1999 年以來歐洲主要國家家庭負債占可支配所得的比率可發現，英國與美國家庭負債率均逾 130%，且英國更勝於美國，達 147%；另西班牙自 2002 年起家庭負債率即高於歐元區平均水準，至 2005 年亦高達 112%，已相當接近美國的水準（如圖 3）。

圖 3 家庭負債占可支配所得之比率

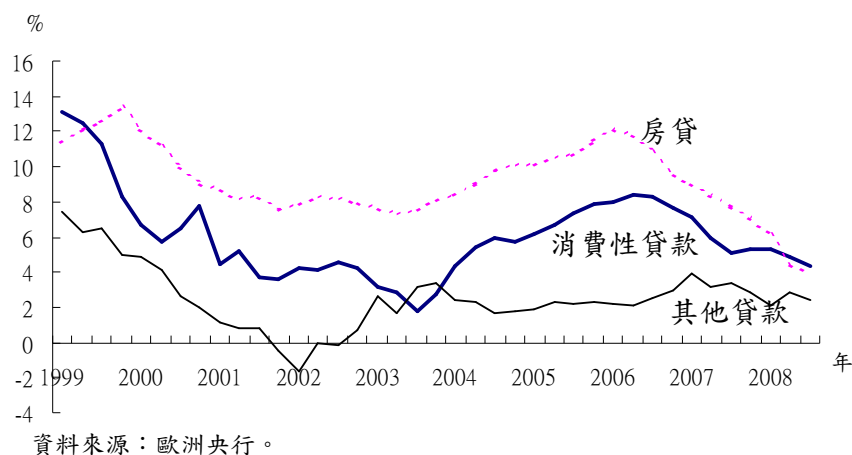


資料來源：IMF, Global Financial Stability Report, Oct. 2008。

2、家計部門房貸比率快速增長，占總貸款比重高達 7 成餘

根據歐洲央行資料顯示，2002 年後歐元區貨幣金融機構(MFIs)對家計部門之消費性貸款與房貸快速成長，並於 2006 年達到巔峰，成長率分別高達 8.4%、12.1%（如圖 4）；2008 年第 3 季消費性貸款與房貸，其在外流通總值亦分別約達 6,365 億歐元、35,339 億歐元，加以房貸占總貸款比重高達 71.6%，遠超過消費性貸款的 12.9%。房貸業務比重過高，在房地產泡沫化過程中，將重擊金融體系。

圖 4 家計部門各貸款成長率



(五) 衍生性金融商品係銀行業務重心及獲利來源

銀行業務重心及獲利主要來源係創新金融服務衍生性金融商品，加以房貸比重偏高、消費者貸款暴增，以及銀行（尤其投資銀行）交互持有對方股權及發行各項金融憑證，均加深金融風暴影響之連動性及幅度。

(六) 房市泡沫化

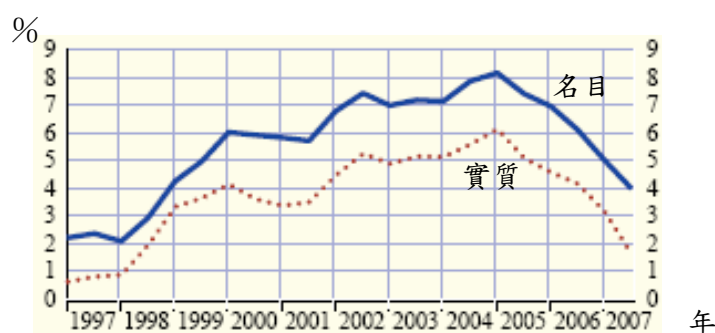
1、房價由飆漲轉為重挫

歐元區住宅之價格自 1997 年底大幅飆漲，累計至 2005 年達於巔峰，總計上漲約 25%，家計部門在未實現利得之房價資產增值中，以房地產為擔保，向金融機構抵押並擴大融資貸款金額，用於投資或消費，造成信用擴張之繁榮假象。

依歐洲央行顯示（如圖 5），歐元區過去 10 年來房價大幅上揚，2005 年上半年名目房價漲幅更高達 8.2%，爾後開始進入快速修正期，至 2007 年下半年僅小漲 4%，遠低於 1997-2005 年平均 6% 之水準（如圖 5）。此外，觀察歐元區各國名目房價漲跌幅，可發現隨美國引爆次貸危機，不少國家房地產價格進一步快速滑落，銀行體系持續緊縮貸放標準，房地產市場開始邁入衰退期，尤以過去房地產價格飆漲凌厲的愛爾蘭、西班牙向下調整的情形最為嚴重，分別由 2006 年的 13.4%、10.4%，下滑至 2008 年第 1 季的 -8.6%、3.8%；非歐元區

的英國房價則由 2007 的上漲 9.2% 重挫至 2008 年的負成長 6.6%⁴。

圖 5 歐元區住宅資產價格的年成長率

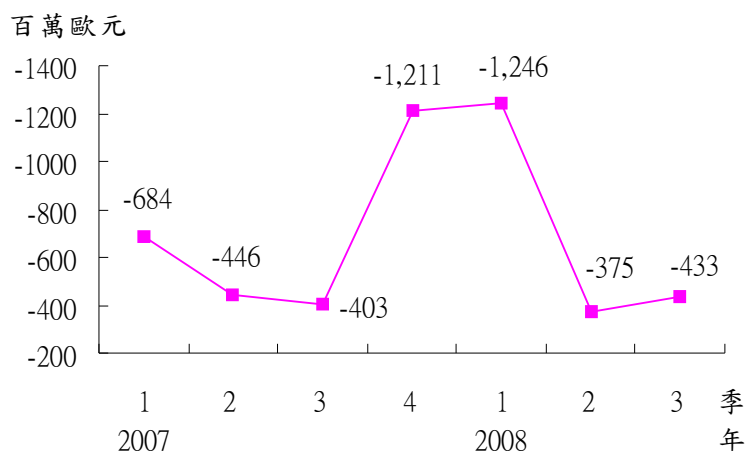


資料來源：歐洲央行。

2、家計部門房貸壞帳金額一度攀升至 12.46 億歐元

根據歐洲央行資料顯示，歐元區貨幣金融機構(MFIs)的家計部門中，其房貸壞帳金額自 2007 年第 3 季後大幅增加，至 2008 年第 1 季達到 12.46 億歐元高峰（如圖 6），房貸違約率上升，擴大金融資產減損幅度，不僅衝擊金融市場更形緊絀，銀行提高抵押貸款借貸標準，亦使房市雪上加霜，房價持續探底，形成惡性循環。

圖 6 家計部門房貸之壞帳金額



資料來源：歐洲央行。

二、歐洲金融風暴之衝擊

(一)對金融體系及實質面經濟之衝擊

⁴ 英國房價數據係採英國最大房屋借貸機構 Nationwide Building Society 公佈之數據。

1、歐洲金融機構資產減損規模占全球近4成

依IMF2008年10月「全球金融穩定報告」指出，此次次貸風暴導致全球金融機構資產減損規模為5,870億美元，其中有2,290億美元的資產減損集中在歐洲金融機構，約占39%。

2、股、匯市巨幅下滑

2008年9月中雷曼兄弟破產事件爆發以來，緊接著歐陸國家英、德、比利時等國之銀行陸續發生財務危機，致股、匯市重挫(如表2)，尤以在全球金融體系去槓桿作用發酵下，波及過去吸引外資的歐洲新興國家，面臨外資持續快速大量撤出，2008年MSCI新興東歐指數下跌幅度，遠超過MSCI歐元指數；英鎊、歐元亦貶值逾9%。

表2 匯市及MSCI指數

	2008年 1月2日 (1)	2008年 7月8日 (2)	2008年 9月16日 (3)	2008年 12月31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							
英鎊	0.50	0.51	0.56	0.68	-0.58	-9.27	-18.16
歐元	0.68	0.64	0.71	0.72	6.34	-9.62	-1.24
MSCI指數							
MSCI歐洲指數	2,110	1,743	1,479	1,099	-17.38	-15.14	-25.72
MSCI歐盟指數	548	450	379	277	-17.84	-15.70	-27.04
MSCI歐元指數	1,642	1,321	1,122	849	-19.53	-15.05	-24.35
MSCI新興歐洲指數	814	711	433	255	-12.64	-39.03	-41.10
MSCI新興東歐指數	384	349	202	116	-9.04	-42.09	-42.40

註：1.兌美元匯價之變動率係指兌美元升(貶)幅度；-代表貶值。

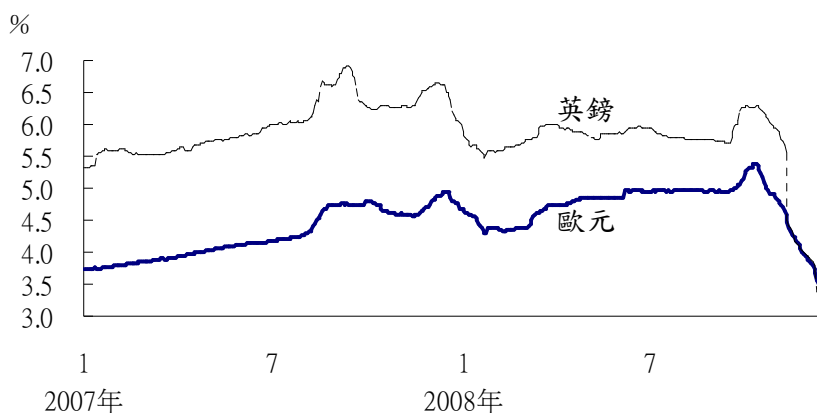
2. MSCI指數所組成的股票，大都為大型股票，隱含著業績與財務穩定。

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。

3、信貸緊縮致消費、投資不振

2008年9月中起，美國金融風暴不斷擴大，歐陸國家之大型金融機構亦相繼爆發財務危機，致銀行間彼此不信任，一度推升歐元、英鎊3個月期銀行同業拆款利率(Libor)，分別達5.39、6.3%，創該年新高(如圖7)；加以銀行惜借心態，致消費者、投資者信心均受重挫，形成惡性循環，依歐盟執委會預測，2008年歐元區投資增速僅0.6%，遠低於2007年的4.3%，對實體經濟產生嚴峻影響。

圖 7 英鎊及歐元 3 個月期 Libor 走勢



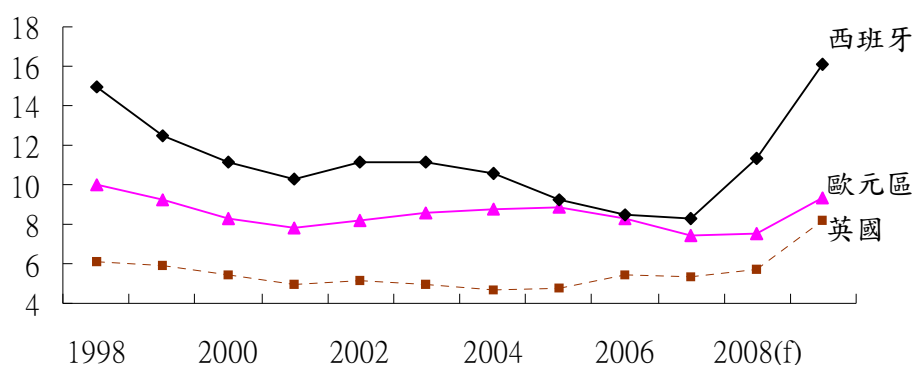
資料來源：英國銀行業公會。

4、失業率持續攀升

隨金融危機持續惡化，銀行抽銀根，緊縮企業融資貸款，許多企業在資金周轉不靈、國內外訂單銳減下，紛紛傳出經營危機或裁員消息頻傳，從金融業、地產業逐漸波及到電子業、汽車業等，使得歐元區近年來好不容易降低的失業率又逐漸攀高。

依歐元統計局資料顯示，以建築業為主的西班牙，過去房價大幅飆漲，如今因房市泡沫化及信貸緊縮深陷危機，預估 2008 失業率大幅攀升至 11.3%，係歐盟中失業率最高之國家；以金融業為主的英國，不僅進入房價修正期，亦深受金融危機重創，致經濟陷入衰退，截至 2008 年 11 月底，失業總人數達 192 萬人，創 1997 年 9 月以來最高紀錄，未來英國各行各業仍將大幅裁員，預估 2009 年失業率將攀升至 8.2%；歐元區受經濟形勢顯著惡化影響，就業形勢日益嚴峻，預估 2008 年失業率將達 7.5%、2009 年更高達 9.3%（如圖 8）。

圖 8 部分國家失業率



資料來源：歐元統計局。

(二)單一歐元衍生問題及外資撤離、外債偏高之隱憂

1、歐元區內經濟體體質差異過大，經濟整合挑戰重重

此波金融風暴中，歐元區國家雖能藉歐元保護成員國避免匯兌風險，並增加歐元之吸引力，但卻亦暴露了區內經濟體體質差異性過大，致影響歐元地位穩定之危機。歐元區內除德、法兩國經濟實力最強外，餘均參差不齊。因貨幣統一，各國無法即時自行藉貨幣貶值提振出口或降息刺激經濟，加以受制於歐盟「穩定暨成長公約（Stability and Growth Pact）」規範，各國政府預算赤字占 GDP 比率不得逾 3%，亦侷限政府透過財政政策刺激經濟之能力，致難以規避外在環境波動風險；此外，因各國財政與金融狀況不同，歐元區較難提出一套全方位的紓困方案，出現各國自保而相互牽動的混亂局面，長期而言，恐使成員國出現摩擦，並危及歐元地位之穩定，未來歐元區是否仍將堅持嚴苛的財政政策標準與貨幣政策，值得關注。

2、中東歐新興經濟體高度依賴外資，難以承受系統性風險

近年來，中東歐地區取代了亞洲成為吸引外資最多的新興市場，2007 年全球投資於新興市場共計 7,800 億美元，其中 3,650 億美元流向中東歐，且大多購買銀行債券等金融產品。如今外資在考量新興市場風險升高下，急速撤離，致其股、匯市狂瀉，貨幣不斷貶值，國際儲備減少，引發金融系統性風險。例如：匈牙利因外國資金大量流出，致股市暴跌、匯率急貶。

3、外債偏高國家及金融指標不佳之新興經濟體，屬高危險群

以外債占 GDP 比重來看，外債偏高，將存在流動性危機和信用風險，在銀行體系處於資金外流下，其貨幣市場流動性將進一步緊縮。已開發國家中，如冰島、英國、瑞典及瑞士等，其外債占 GDP 分別高達 22.8 倍、16.4 倍、8 倍、12.9 倍，加以外匯存底均不足以抵銷外債，致冰島已面臨破產危機，而英國、瑞典及瑞士亦被認為是受金融風暴衝擊較深之國家⁵；此外，IMF 於 2008 年 10 月的「全球金融穩定報告」中亦對許多新興國家提出警告，若其商品價格敏感度低⁶、經常帳赤字及外債占 GDP 比重偏高、黃金外匯儲備占短期外債偏低、私部門信貸成長率高、通膨率高及實質利率為負者，尤須多加注意。

三、歐洲因應及展望

現階段之因應作法

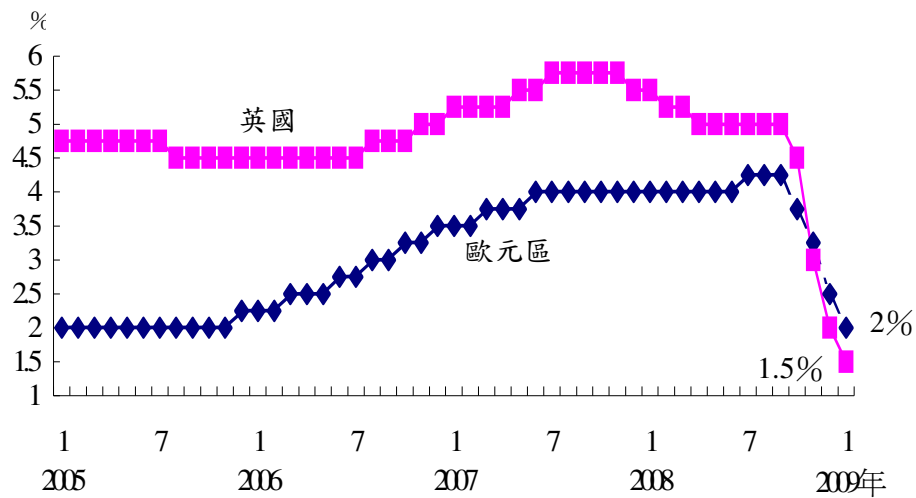
1、貨幣政策轉為極度寬鬆

2008 年上半年歐元區為抑制通膨壓力，一度於 7 月 3 日將再融資利率升息一碼至 4.25%，惟隨金融風暴蔓延擴大、經濟前景持續惡化，加以通膨壓力逐漸降溫下，歐洲央行 4 度調降基準利率至目前的 2% 水準，此外，歐洲央行總裁 Trichet 表示，未來不會降息至 0 利率，惟不排除降至空前新低之可能；英國亦由原 5% 大幅降息至目前的 1.5%，外界普遍猜測英國將可能趨向零利率（如圖 9）。

⁵ 外債占 GDP 比重，係以 2008 年第 3 季資料計算，均採自 IMF。

⁶ 商品價格敏感度係(初級商品出口額/總出口額)/(初級商品進口額/總進口額)的比率，並取 2002～2004 年平均値。

圖 9 英國及歐元區基準利率走勢



資料來源：歐洲央行、英國英格蘭銀行。

2、啟動一連串救市方案

首先在紓緩金融業流動性緊縮方面，歐元區及英國均承諾，對銀行同業間新中期借貸提供有條件的擔保至 2009 年止，借貸期限最高可達 5 年；歐元區各國亦紛紛展開一連串救市措施，如英國 2008 年率先推出的 5,000 億英鎊金融紓困方案，令其他各國紛紛起而效尤，德國與法國跟進，分別提出 5,000 億歐元 3,600 億歐元金融紓困案；英國於 2009 年再宣布第二波 1,000 億英鎊拯救銀行業行動。

此外，在振興經濟方面，為刺激會員國之需求、重建消費者信心，以及保護經濟衰退中最弱勢之群體，歐盟於 2008 年 11 月 27 日通過總金額達 2,000 億歐元，約占歐盟 2007 年 GDP1.6%的振興經濟方案；德國先後提出二波振興經濟方案，分別達 320 億歐元、500 億歐元；法國亦提出 260 億歐元的振興經濟計劃。惟與美國、日本以及中國巨額的經濟刺激資金規模相比，歐元區各國的財政政策力度明顯不足，且歐洲央行除了降息外，亦無採取更有力貨幣政策之計劃，市場擔心這些措施仍不能扭轉 2009 年歐元區經濟繼續深跌之趨勢。

3、面臨破產危機國家向 IMF 請求救援

繼冰島宣布破產後，更多歐洲國家傳出財政危機，向 IMF 請求援助，目前已獲得 IMF 金援的歐洲國家包含：冰島（21 億美元）、匈牙利（157 億美元）、烏克蘭（164 億美元）、拉脫維亞（23.5 億美元）及白俄羅斯（24.6 億美元），此外，尚有塞爾維亞等候 IMF 救援中。

歸納這些國家陷入危機的原因，包括：(1)過度依賴外資發展加上政府高額財政赤字導致的國家債臺高築，如匈牙利、烏克蘭；(2)銀行體系面臨崩潰，如冰島、匈牙利、烏克蘭、塞爾維亞、及波羅的海三小國(愛沙尼亞、拉脫維亞及立陶宛)；(3)幣值不穩定，如冰島、拉脫維亞、保加利亞及羅馬尼亞；(4)國內金融管制寬鬆、以高利率吸引外國存戶，如冰島。

(二)未來展望

1、2009 年經濟衰退已成定局

觀察歐元區 2008 年末之經濟數據，11 月工業訂單較上年同期萎縮 26.2%，創歐元區成立以來最大降幅；12 月製造業採購經理人指數（PMI）續降至 33.9、經濟信心指數亦大幅下跌至 67.1，均創歷史新低，顯示歐元區經濟狀況持續惡化，各國國際主要機構對 2009 年歐元區經濟成長率預測均不樂觀，全年經濟成長率預測值介於-0.5%至-2.0%之間，尤其愈近期公布之預測數據衰退更大（如表 3）。

表 3 國際主要機構對歐元區經濟成長預測

預測機構	單位：%	
	預測值	2008年
		2009年
環球透視機構(Global Insight)－2009.01	1.0	-1.9
國際貨幣基金(IMF)－2009.01	1.0	-2.0
世界銀行(World Bank)－2008.12	1.1	-0.6
亞洲開發銀行(ADB)－2008.12	1.2	-0.5
經濟學人(EIU)－2009.01	0.7	-1.4
聯合國(UN)－2008.12	1.1	-0.7
經濟合作暨發展組織(OECD)－2008.11	1.1	-0.5
歐盟執委會(European Commission)－2009.01	0.9	-1.9

資料來源：各評估機構。

2、影響 2009 年歐元區成長之因素：

(1)風險因素

- 金融市場持續動盪：受金融機構去槓桿化、信貸緊縮，致投資及消費者信心下滑，預估將使 2009 年私人消費及總投資進一步下滑至-0.1%、-5.5%，顯示成長動能更加趨緩，其對實質經濟影響將至 2010 年。根據 IMF 統計，一般含金融問題引發的衰退期平均約 7.6 季，歐洲即屬於此類國家。
- 房市持續萎縮：歐洲國家中，愛爾蘭、西班牙、丹麥、法國、瑞典及英國等，房價過度高估，目前房市均已邁入衰退期，在金融危機惡化，信貸更為緊縮影響下，未來房市下滑風險加深。
- 歐元仍有點高估：儘管 2008 年夏季後歐元已明顯貶值，惟以長期平均水準來看，歐元仍有點高估，在金融風暴持續，加深匯率風險，加以歐元區再融資利率處於已開發國家相對較高之準，致歐洲產品在國際市場上缺乏價格競爭力，未來恐進一步衝擊製造業及實體經濟。
- 貿易保護主義興起：在全球經濟疲弱、出口放緩及失業率攀升下，一旦各國為保護自身產業，實施各種限制貿易的措施，以各種理由構築貿易壁壘的話，恐造成惡性循環，誘發頻繁的貿易戰，進一步阻礙世界貿易，致全球經濟更趨惡化。
- 協調決策能力不足：歐洲內部的分歧削弱了它的總體協調決策能力，2009 年歐洲經濟的表現很大程度將取決於歐盟內部的分歧是否能夠及早解決，且需要快速、果斷的決策行動才得以預防螺旋式的下滑風險。

(2)有利因素

- 振興經濟方案：歐盟 2008 年 11 月提出金額達 2,000 億歐元的「歐洲經濟復甦方案(European Economic Recovery Plan)」，預計將提升歐盟 2009 年經濟成長率 1 個百分點、2010 年

經濟成長率 0.5 個百分點；加以各國已再度加碼振興經濟方案，如德國第 2 波 500 億振興經方案、英國將再紓困 1,000 億英鎊等，預期將對經濟帶來助益。

—寬鬆性貨幣政策：歐元區通貨膨脹壓力趨緩下，未來可望將持續降息，有助於企業與消費者減輕貸款成本，並促進市場資金活絡，以達刺激經濟。

四、對台灣之啟示

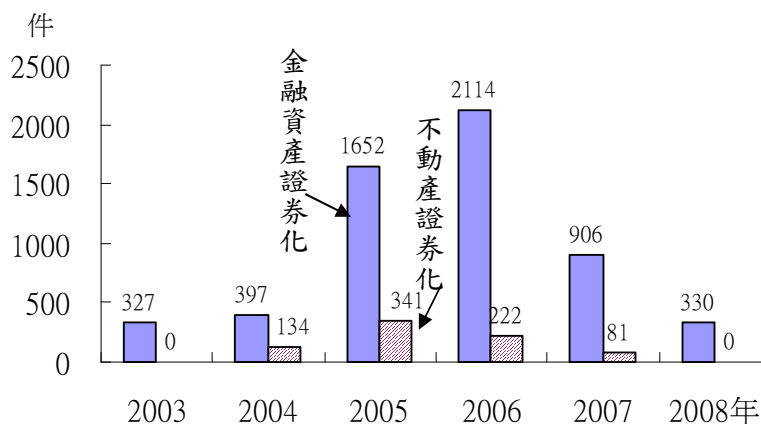
(一)金融市場國際化潛藏風險不容輕忽：

- 1、美國金融風暴初爆發之際，部分歐洲國家尚不認為風暴會蔓延至歐洲，輕忽了金融全球化之風險，以致應變不及；就台灣而言，我國金融業受政府管制較多，相對在持有國際衍生性金融商品方面金額不大；而在金融資產及不動產證券化方面的程度亦剛起步，因此金融體系之財務槓桿倍數遠低於歐美銀行。由於金融體系相對保守，雖顯國際化不足，卻亦使我國受次貸風暴直接影響相對較小。

根據行政院金管會資料顯示(如圖 10)，2008 年台灣金融資產證券化僅核准 330 件，不動產證券化則為 0 件，意即台灣資產證券化程度不若歐美高，財務槓桿低；此外，儘管我國外匯存底高達 2,917.1 億美元、外債占 GDP 比率約 27%，我國財務狀況較屬穩健，但對金融海嘯衝擊仍需審慎應對，避免歐洲初時低估金融風暴之心態，尤其目前金融海嘯之衝擊，已由金融體系擴大蔓延至實質面，更需注意出口動能不足衍生之衝擊。

- 2、未來台灣金融業朝國際化方向發展上，政府應強化金融監理與安全性管制，避免債信評等不實情形，加以在金融機構在信用擴張之際，建立更完善的審核程序以了解貸款的授信對象，並隨時控管風險。

圖 10 資產證券化核准量統計



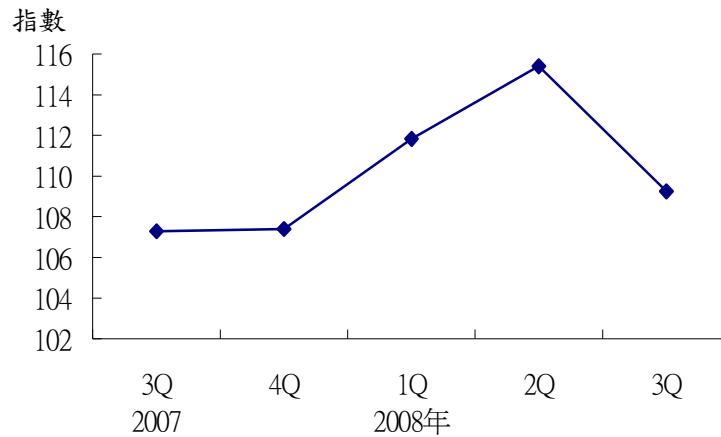
資料來源：行政院金管會

(二) 宜避免房價下修之連動風險：

- 1、台灣房貸比重高達 8 成餘⁷，係銀行放款主要項目：我國不動產抵押債權證券雖多為一般性房貸，非風險較高的次級房貸，惟近年房地產投資盛行，各銀行以低利優惠、貸款成數高達 8 成，加以前 3 年只需繳交低利房貸的寬限期等，吸引大眾購屋投資，無形中助漲房價不合理偏高及增加銀行放款風險。一旦金融或房地產市場出現利空消息，對於承作較高比例房貸與不動產證券化之金融機構，則將發生較大之經營風險。
- 2、房地產步入修正期：目前許多國家房地產均步入衰退期，台灣亦自 2008 年下半年起進入房市修正期(如圖 11)，根據第一太平戴維斯集團執行長賀斯比表示，由過去經驗可發現房市波動，均是由紐約首發，6 個月後傳遞至倫敦，再 6 個月後才傳遞至亞洲，預估英國倫敦房價恐再跌 10% 才觸底，意味著台灣 2009 年房價恐繼續往下修正。

⁷ 根據央行資料顯示，截至 2008 年 11 月止，台灣消費者不動產貸款(含購置住宅貸款與房屋修繕貸款)餘額達 55,640.57 億新台幣，占總貸款高達 83%；且不動產放款業務占銀行總放款餘額 185,781 億新台幣，比重達 29.9%，成為銀行放款主要收入來源。

圖 11 台灣房價指數



資料來源：信義房價指數

3、密切注意房價下跌衍生之問題：隨台灣房地產價格向下修正，房貸違約率亦略為增加，依內政部營建署數據顯示，2008 年累計前 3 季的住宅貸款違約率達 1.53%，略高於 2007 年 1.5%，惟在央行近來降息有利於舒緩房貸民眾，亦提供房貸戶可申請房貸利率調整之選擇、行政院研擬健全房市新方案、政府積極改善兩岸關係及調降遺產稅等，可望對國內房地產帶來正面助益。惟拯救房市或可讓市場機制先行、政府介入在後，避免房市景氣落入延緩復甦之步。

(三)與國際市場高度依存之風險無可避免：2009 年歐元區 GDP 預估達 12.2 兆美元，係全球第 2 大經濟體，惟其經濟仍受美國牽動，其第 1 大經濟體德國，受主要出口市場美國需求不振影響，已步入衰退；我國經濟成長係以外貿為導向，與國際市場更具高度依存關係，近月以來我出口大幅衰退，顯見在全球化下，我國亦難置身事外。此外，我國股市外資比重逾 3 成，2008 年 9 月亦面臨如東歐新興經濟體遭遇外資大舉撤離問題，致國內股市大幅下滑，上市公司市值大幅縮水。

(四)區域整合歧異性隱藏之風險：金融風暴暴露了歐元區整合問題

，區內經濟體體質差異甚大，惟受制於單一貨幣、利率及財政赤字上限，致經濟實力較弱、負債高的國家缺乏貨幣及財政政策自主性抵禦危機。我國屬淺碟式經濟，較難以承受外在波動風險，因此，在尋求經濟整合目標前，需注意雙方經濟體質差異問題，如目前兩岸已直航，且亦有多項經濟整合協議，惟中國大陸經濟規模係我國的 8.78 倍，兩岸經濟規模差異甚大，如何以小搏大，應有策略性思維及宏觀長遠之替代方案。

(五)加強台歐經貿關係，伺機尋求合適之併購標的：以先前歐洲商會希望台、歐雙方簽訂貿易提升措施（Trade Enhancement Measures, TEM）來說，歐洲商會理事長畢彌堅（Philippe Pellegrin）認為台灣、歐經濟互補，在全球需求減弱，外銷減少的困境下，雙方應抱持開放態度，以更具創意的方式，拓展新的出口市場，拉高經濟成長。外商欲藉兩岸直航經濟密切之利，將台灣作為先行試探所，再轉銷至中國大陸市場，台灣亦能藉此機會進入歐洲經貿市場，不僅雙方產業產值增加，對國內企業而言，若能保障我方不同商品銷售量，似可為另類紓困方式，此外，在歐洲企業重組過程中，似可尋求合適之併購標的，或策略性合作之目標廠商（尤其是能源開採、生醫製藥），趁此金融危機及景氣低迷時刻，採取主動出擊方式，拓展廠商入歐之門戶。

台灣隱藏性失業問題之探討¹

國際金融海嘯席捲並蔓延全球，全球經濟景氣陷入衰退困境，全球透視機構（Global Insight）98 年 1 月預測，2009 年全球經濟成長率將由 2008 年之 2.4%降至-0.5%。我國亦受全球需求不足衝擊，外貿動能轉弱，內需顯露疲態，產業訂單及生產受到影響，引發國內若干企業彈性採取「無薪休假」替代裁員之新模式，以因應此波經濟不景氣調整階段。

根據主計處 97 年 12 月人力資源調查統計，12 月失業率上升至 5.03%，較上年同期增加 1.2 個百分點，為今年自 4 月以來連續第 8 個月增加，創 6 年來同月新高，失業人數已達 54.9 萬人，亦創歷史新高。另據勞委會針對近 3 千家企業調查結果，97 年 12 月採行「無薪休假」措施者占 17.8%，影響人數達 20.2 萬人，顯示國內失業問題漸趨擴大，可能遠較主計處失業統計數據為高，國內潛存隱藏性失業問題，值得重視。

一、隱藏性失業之定義

隱藏性失業（hidden unemployment）為學理上名詞，國際勞動統計並無標準定義。一般而言，隱藏性失業範圍包括兩類，第 1 類是隱藏於「非勞動力」中之「想工作而未找工作者」，第 2 類是隱藏於「就業者」中之「低度就業者」。

（一）隱藏於「非勞動力」中之「想工作而未找工作者」，起初是短暫性失業者，但由於「學非所用」或其他原因致再進入職場不易，而倦於再找工作，此類勞動力因為淪為長期失業，故被歸屬於非勞動力。

（二）隱藏於「就業者」中之「低度就業者」可分為 3 種：（1）工作

¹ 本報告係屬個人研究心得，不代表經濟部之立場。

時數偏低，且欲增加工作時數者；(2) 所得偏低，亦即就業者之工作所得明顯低於該職業之平均所得水準；(3) 教育與職業不相稱，即就業者之工作職位偏低，與學歷不符。「低度就業者」表面上是就業者，但實際之生產力未能充分發揮，尤其隨著經濟景氣衰退時，企業放無薪休假者日多，此類工時不足的隱藏性失業者正急速竄升。

二、台灣隱藏性失業數據

- (一) 行政院主計處對於隱藏性失業統計，僅限於隱藏在非勞動力的「想工作而未找工作者」。為便於國際比較，主計處所公布之失業率並未加計隱藏性失業統計，屬於狹義失業率。另鑑於無薪休假者，仍保有基本工作機會，至少有基本工資等保障，故未列入失業人口，不影響失業率高低。
- (二) 根據主計處 97 年 12 月統計，97 年台灣隱藏性失業人口已達 16.8 萬人，廣義失業率亦由 10 月之 5.73% 升至 11 月之 6.04%，12 月更攀升至 6.46%。97 年失業者平均失業週數為 25.3 週，較 96 年延長 1.1 週，由於短暫性失業者面臨景氣衰退期間愈長，轉變為隱藏性失業人口之可能性愈大，值得注意。
- (三) 台灣勞動力參與率相較先進國家相對偏低，以 97 年為例，台灣勞動力參與率 58.28%，低於美國之 66%、英國 63.5% 及日本 60.4%，顯示台灣相較其他國家，對於失業率統計未能充分反映隱藏性失業問題愈形重要，將加深台灣失業率被低估之可能性。

表 1 台灣就業市場相關指標

單位：萬人、%

年(月)	勞動力(萬人)			非勞動力		失業率 (%)	廣義 失業率 (%)
		就業者	失業者		想工作 而未找 工作者		
93 年	1,024.0	978.6	45.4	752.0	23.0	4.44	6.54
94 年	1,037.1	994.2	42.8	757.8	20.9	4.13	6.02
95 年	1,052.2	1,011.1	41.1	764.4	19.8	3.91	5.68
96 年	1,071.3	1,029.4	41.9	767.9	19.1	3.91	5.59
97 年	1,085.3	1,040.3	45.0	777.0	16.8	4.14	5.61
1 月	1,080.2	1,039.1	41.1	772.0	17.2	3.80	5.31
2 月	1,077.3	1,034.9	42.4	776.6	18.3	3.94	5.54
3 月	1,079.7	1,038.0	41.7	776.0	18.0	3.86	5.44
4 月	1,080.7	1,039.5	41.2	776.6	17.8	3.81	5.37
5 月	1,082.9	1,041.3	41.6	776.2	16.9	3.84	5.32
6 月	1,084.2	1,041.4	42.8	776.8	16.6	3.95	5.40
7 月	1,087.8	1,043.6	44.2	775.2	16.4	4.06	5.49
8 月	1,091.6	1,046.4	45.2	773.5	16.0	4.14	5.53
9 月	1,086.9	1,040.5	46.4	780.0	15.6	4.27	5.63
10 月	1,090.1	1,042.4	47.6	779.0	15.7	4.37	5.73
11 月	1,091.7	1,041.0	50.7	779.4	16.2	4.64	6.04
12 月	1,090.3	1,035.4	54.9	782.9	16.6	5.03	6.46
較 96 年同期增減 (比率或*百分點)	1.31	1.06	7.42	1.18	-12.11	0.23*	0.02*

註：*數字表示增減百分點。

資料來源：行政院主計處。

三、台灣「低工時」就業人數統計

(一) 按法定正常工時每兩週為 84 小時，單週工作時數低於 35 個小時就稱為「低工時」。主計處統計，未滿 35 小時就業人數比率由 97 年 7 月 9.4% 降至 10 月 5.3%，12 月回升高達 11.6%，人數達 120.6 萬人，較上月增加 45.2 萬人，其中，工時低於 20 小時 29.7 萬人，20~29 小時 51.6 萬人，30~34 小時 39.3 萬人。

表 2 未滿 35 小時就業者之每週工作時數

單位：萬人、%

年(月)	就業者	工時小於 35 小時就業人數 (占總就業人數比率)			
			低於 20 小時	20~29 小時	30~34 小時
95 年	1,011.1	46.0 (4.5)	10.1	20.1	15.8
96 年	1,029.4	49.2 (4.8)	11.9	22.8	14.5
97 年					
1 月	1,039.1	47.8 (4.6)	12.0	21.1	14.7
2 月	1,034.9	387.5*(37.4)	28.8	45.2	313.5
3 月	1,038.0	56.0 (5.4)	13.2	24.5	18.3
4 月	1,039.5	51.9 (5.0)	13.3	23.0	15.6
5 月	1,041.3	55.1 (5.3)	12.6	25.2	17.3
6 月	1,041.4	51.5 (4.9)	13.2	22.9	15.4
7 月	1,043.6	98.3 (9.4)	18.4	31.0	48.9
8 月	1,046.4	59.4 (5.7)	13.4	27.8	18.2
9 月	1,040.5	56.2 (5.4)	14.2	23.6	18.4
10 月	1,042.4	54.8 (5.3)	14.3	25.6	14.9
11 月	1,041.0	75.4 (7.2)	19.3	33.4	22.7
12 月	1,035.4	120.6(11.6)	29.7	51.6	39.3

註：*適逢農曆春節放假日，使工時小於 35 小時之就業人數明顯增加。

資料來源：同表 1。

- (二) 根據勞委會 97 年 12 月 19~25 日針對員工規模 200 人以上之 2,953 家事業單位，以電話調查方式辦理「事業單位採行無薪休假措施調查」結果顯示，97 年 12 月事業單位採行「縮短工時」、「無薪休假」、「行政假」或「減薪」等措施以因應景氣衰退之事業單位占 23%，其中實施「無薪休假」者占 17.8%，受影響人數約達 20.2 萬人。

四、造成隱藏性失業上升之原因

- (一) 金融失序波及實質部門：全球房地產崩盤所引發的金融海嘯重創金融體系，並延伸波及產業體系與實質部門，全球經濟陷入衰退困境。台灣為小型開放經濟體系，深受全球景氣衰退、需求不足影響，資本市場、不動產市場亦受波及，外貿動能持續轉弱。因受制於國際景氣，屬於不可控制因素，國內若干電子產業在景氣復甦未明朗及外銷接單不佳的情況下，採取縮短工

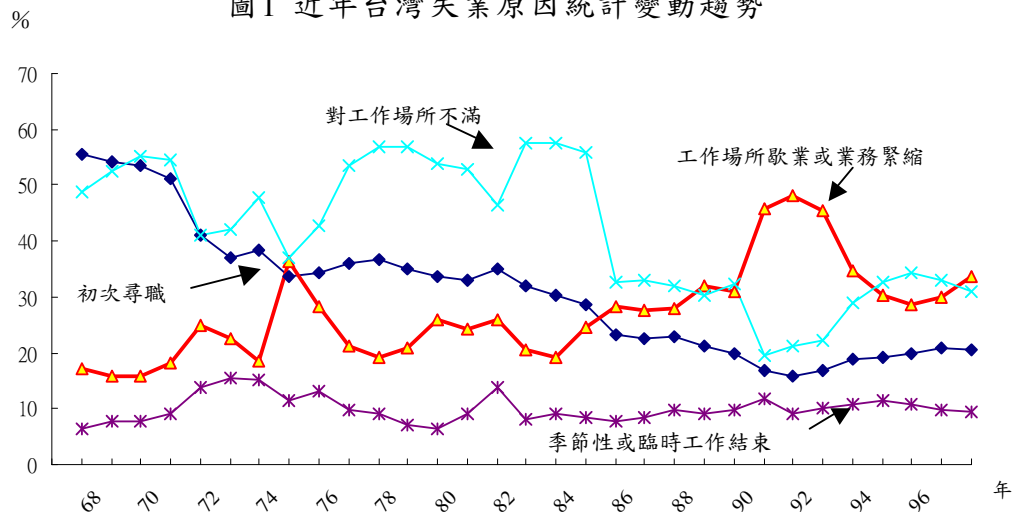
時，以「無薪假」因應之新模式。在上述情勢下，國內相關產業之失業人口增加：

1. 出口外銷產業（如電子業）、營建業（如房地產業）、金融相關服務部門（如證券、銀行業）、耐久財產業（如汽車等）等相關產業之隱藏性失業人口上升。
2. 根據主計處統計，97 年 12 月製造業離職失業比率 4.44%，較去年同期增加 1.03 個百分點，營造業、金融及保險業、不動產業則分別增加 3.17、1.14、4.58 個百分點。至於其他產業之離職失業比率則僅微幅增加，甚至逆向減少。
3. 根據勞委會調查統計，97 年 12 月事業單位採行「無薪休假」比率以製造業為最高，達 30.9%，批發及零售業次之，達 8.9%。其中，製造業以皮革毛皮及其製品製造業（64.3%）、電子零組件製造業（56.9%）採行比率較高，受影響人數以電子零組件製造業最多，約達 11.1 萬人。

（二）產能過剩及供過於求產業人力之調節：在市場加速淘汰、領導廠商進行併購、企業裁員瘦身、供過於求、高資本密集且高負債比之產業自行進行資源整合（如 DRAM、TFT-LCD 等）以縮減過剩產能（如半導體產業 97 年 12 月產能利用率僅一半）。在此趨勢引導下，加速全球產能過剩產業之人力資源調整。

（三）循環性造成之人力調節：如就景氣循環波動之角度觀察，因景氣下滑而工作場所業務緊縮或歇業之失業人數亦有增加之現象。例如，依據主計處統計，97 年 12 月因工作場所業務緊縮或歇業而失業者達 25 萬人，較同年 11 月增加 4 萬 8 千人，97 年則達 15.2 萬人，占總失業人數比率亦較 96 年增加 3.71 個百分點；因季節性或臨時性工作結束而失業者 4.3 萬人，較 96 年增加 2 千人。另對於原有工作不滿意及初次尋職者等主觀因素所造成之失業原因則分別增加 1 千人及 6 千人。

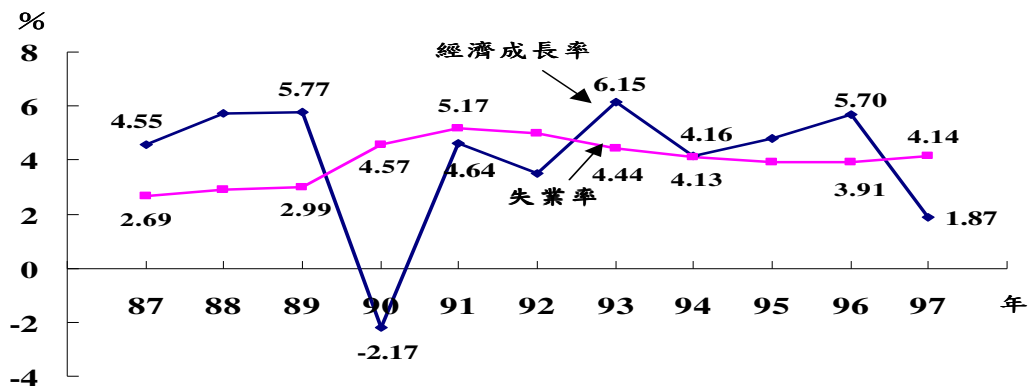
圖1 近年台灣失業原因統計變動趨勢



五、政策意涵

(一) 美國經濟學家歐肯 (Arthur Okun) 提出歐肯法則 (Okun's law)，實證產出與失業率間之變動關聯性，研究顯示失業率每上升 1 個百分點，將使經濟成長降低 2 個百分點。失業率數值一旦走高，並超越經濟成長率，則一國經濟將易陷入歐肯法則的循環中。台灣自 90 年起，受網路科技泡沫化影響，經濟成長率即低於失業率，期間歷經 3 年，至 93 年始回復經濟成長率高於失業率之水準。97 年受全球金融風暴席捲影響，台灣失業率已達 4.14%，經濟成長率預測值僅 1.87%，恐將再度陷入歐肯法則的循環中。

圖 2 台灣之失業率與經濟成長率



資料來源：同表 1。

(二) 對於長期失業而倦於再找工作之閒置人力，致被歸為隱藏性失

業者，不論是否係「學非所用」或職場適應不良，抑或其他因素，導致無意願投入職場，應積極引導其重返就業市場。

(三) 第 2 類隱藏性失業人數激增，尤其 97 年 12 月每週工時低於 35 個小時之勞工人數增加 45.2 萬人，主要係因人力市場結構改變，派遣人力取代過去的「正職常態就業」型態；以及企業因景氣衰退所採取之彈性因應模式。其中，派遣人力為新的職場就業型態，其工時之增減主要與景氣循環變動有關，當景氣衰退時，低工時人數即增加；而採「無薪休假」方式因應景氣變動亦為企業調節業務規模縮減之方式，宜避免以最低基本工資給付規範企業放員工「無薪休假」，反而可能導致失業率爆增。

(四) 企業採「無薪休假」固可減少勞動成本，但畢竟為短期之因應作法，且企業規範放「無薪休假」之員工不得兼職之作法，對員工顯非公允及有利。相關企業可趁景氣不佳時將閒置人力活化，利用公部門或企業私部門之人才培訓機構，強化其職業技能或吸取新知，以提升員工潛能。

(五) 薪資是反映經濟景氣的同時指標，失業率則約落後半年反映。企業為因應經濟景氣趨緩所採取之「無薪休假」新模式，雖未促使失業率上升，但已顯現於國內薪資調整上，形成隱藏性降薪。

1.97 年下半年名目薪資明顯趨緩，97 年 11 月工業及服務業受僱員工每人月平均薪資 38,691 元，較上月減少 3.41%，亦較上年同月減少 3.47%；11 月經常性薪資 36,069 元，較上月減少 2.48%，亦較上年同月減少 2.52%。

2.97 年 1 至 11 月平均薪資 45,359 元，較上年同期增加 0.47%，其中經常性薪資為 36,957 元，較上年同期亦增加 0.6%，若扣除消費者物價指數年增率 3.72%，實質平均薪資計減少 3.14%，實質經常性薪資亦減少 3.01%。