



98年6月號

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6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 世界經濟成長率及物價上漲率	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	6
表 5 兩岸經貿統計	7
參、經濟情勢分析	8
一、國際經濟	8
(一) 美國	8
(二) 歐元區	9
(三) 亞太地區	11
二、國內經濟	18
(一) 國民生產	18
(二) 工業生產	22

(三) 商業.....	25
(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
影響歐盟復甦之幾點觀察.....	54

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

全球經濟目前尚未完全自70年來最嚴重的衰退危機中脫困，惟觀察歐、美、中國大陸等三大經濟體之採購經理人指數等領先指標已連續3至4個月反彈；同時指標如工業生產、外銷訂單等實質面指標跌幅已漸趨緩，儘剩失業率等落後指標仍持續攀高，據此研判，主要經濟體景氣最壞情況應已結束，並進入谷底爬升階段。惟景氣谷底究竟須時多久、景氣回升速度如何，則須視金融體系「去桿槓化」過程是否順利，及企業獲利狀況與終端最終消費需求的復甦力道是否強勁而定。

此波各國股市回溫，應歸屬於寬鬆貨幣政策及擴張性財政政策效果漸趨顯現，以及廠商回補庫存造成供應鏈牽動之效應，加上去年下半年經濟數據表現不佳，在相對較低的統計基礎上所呈現的效果。整體世界經濟展望，根據環球透視機構（Global Insight）、國際貨幣基金(IMF)、OECD及世界銀行等主要國際機構之預測，今（2009）年全球經濟及貿易成長均呈負值，惟明(2010)年全球經濟將轉趨正值(相關統計數據請參考表1)，主要經濟體中，除歐元區仍可能維持負成長外，其餘經濟體均將脫離衰退，轉為正成長。其中尤以IMF較為樂觀，IMF在今年7月8日公布「全球經濟展望」之報告中指出，受惠於前所未有的總體及金融政策支持，世界經濟有走出衰退跡象，預計明年經濟將逐步復甦，2010年經濟成長預測由原先預估之1.9%上調至2.5%。OECD在6月24日最新發布之半年報中，亦首次上調經濟成長預測，2010年OECD成員國的經濟成長將由09年之負4.1%轉為微幅成長0.7%。

整體情勢研判，在各國政府大幅降息，並實施擴張性財政政策等強力作為下，金融體系流動性危機部分暫時化解，除非未來房價續跌；或發生類似消費者信貸危機；或企業獲利不如預期，難以償還屆期之公司債或銀行貸款，致再發生信心危機，否則世界經濟可能已經度過最壞時期。惟目前投資者信心仍然脆弱、失業惡化情勢未見明顯好轉，消費者信心仍然不足，此均為未來世界經濟復甦力道之不利變數。

二、國內經濟

此波金融海嘯衝擊遠超預期，全球經濟成長停滯，致我外貿動能急凍，在景氣能見度仍低、企業獲利衰退及償債壓力下，民間投資持續保守觀望，在失業壓力及不確定性提高下，民間消費益趨保守。行政院主計處5月份預估98年經濟成長將負成長4.25%。

各項經濟指標表現方面，98年6月出口值為169.5億美元，較上年同月衰退30.4%，進口值為151.8億美元，減少33.5%，貿易順差17.6億美元；躉售物價指數(WPI)下跌13.62%，消費者物價指數(CPI)下跌1.97%。5月份外銷訂單金額達251.7億美元，較上年同月減少20.1%，工業生產衰退18.31%；商業營業額為9,846億元，減少11.63%；失業率5.82%，增加1.98個百分點。

景氣對策信號方面，98年5月金融面指標漸趨熱絡，生產面、貿易面等指標跌幅也持續緩和，領先指標6個月平滑化年變動率在連續16個月呈現負值後首度轉正，同時指標亦連續第4個月回升；景氣對策信號分數增為12分，燈號續呈藍燈，顯示當前國內景氣雖仍低迷，但衰退幅度已經趨緩。展望未來，部分經濟數據陸續出現正面訊息，但勞動市場仍嚴峻，國際經濟復甦力道亦不強勁，未來景氣仍需密切觀察，審慎因應。

三、中國大陸經濟

中國大陸2009年第1季年國內生產毛額(GDP)為65,745億人民幣，按實質價格計算成長6.1%；2009年1至5月城鎮固定資產投資金額53,520億人民幣，較2008年同期成長32.9%；對外貿易方面，受歐美等國需求不振影響，出口大幅衰退，2009年1至5月貿易總額為7,634.9億美元，較2008年同期大幅減少24.7%，貿易順差887.9億美元；2009年1至5月非金融領域實際外商投資大幅衰退20.4%，金額為340.5億美元；2009年1至5月規模以上工業生產較2008年同期成長6.3%。

金融體系方面，2009年5月M1及M2分別較2008年同期成長18.7%、25.7%；在物價方面，一反上年上揚走勢，2009年1至5月較2008年同期下跌0.9%，其中以居住價格下跌幅度最大，達3.5%。

相對於內需持續穩健成長，中國大陸對外貿易情勢依舊嚴峻，且為了提振出口動能，大陸官方自2008年8月以來，已7度調升多項產品的出口退稅率，惟5月份出口仍出現26.4%的負成長，為今年以來出口最大跌幅，降幅較上月加深3.8個百分點。因此，中國大陸官方發起「421工程」，亦即動用資金協助出口企業，其中占中國大陸出口比重高達6成的機電類產品，更是扶持重點。未來將透過金融部門，為機電出口企業的融資與收款風險提供擔保，擔保額度可達421億美元，若出口進一步惡化，將不排除擴增擔保額度。

中國大陸為提振經濟景氣，陸續提出多項刺激內需及出口等政策措施，惟其官方智庫對2009年經濟成長展望則漸趨保守。據中國大陸國家信息中心預估，今年上半年中國大陸經濟成長率將為6.5%，全年則將介於7.5%至8%間，這也意謂著中國大陸欲達成8%之經濟成長率目標將有困難。

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	2.2	-2.6	1.9	3.1	-1.4	2.5
	CPI	5.0	1.5	2.2	-	-	-
美 國	GDP	1.1	-3.0	1.4	1.1	-2.6	0.8
	CPI	3.8	-0.9	1.3	3.8	-0.9	-0.1
歐 元 區	GDP	0.6	-4.6	0.1	0.8	-4.8	-0.3
	CPI	3.2	0.4	1.3	3.3	0.4	0.6
日 本	GDP	-0.7	-6.8	0.9	-0.7	-6.0	1.7
	CPI	1.4	-1.1	-0.6	1.4	-1.0	-0.6
中 華 民 國	GDP	0.1	-4.5	3.2	0.1	-7.5	0.0
	CPI	3.5	-0.8	1.4	3.5	-2.0	1.0
中 國 大 陸	GDP	9.0	6.9	8.2	9.0	7.5	8.5
	CPI	5.9	-1.0	0.3	5.9	0.1	0.7
新 加 坡	GDP	1.1	-7.7	2.9	1.1	-10.0	-0.1
	CPI	6.5	-0.2	1.2	6.5	0.0	1.1
南 韓	GDP	2.2	-3.3	1.0	2.2	-4.0	1.5
	CPI	4.7	2.2	2.2	4.4	1.6	1.3

註：1.IMF之GDP數據中僅中華民國、新加坡及南韓為2009年4月數據，其餘國家為2009年7月數據。

2. (f) 為預測值。

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

2.IMF, *World Economic Outlook*, April 2009；IMF, *World Economic Outlook Update*, July 2009。

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2008	2009(f)	2010(f)
IMF*	2.9	-12.2	1.0
OECD	2.5	-16.0	2.1
World Bank	3.7	-9.7	3.8
UN	2.4	-11.1	4.1

註：(f)為預測值。

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

2. OECD, *Economic Outlook*, June 2009。

3. World Bank, *Global Development Finance*, June 2008。

4. UN, *World Economic Situation and Prospects 2009 Update as of mid-2009*, May 2009。

表3 國內主要經濟指標

		95年	96年	97年				98年						全年 預估	
				10月	11月	12月	全年	1月	2月	3月	4月	5月	6月		1~當月
經濟成長	經濟成長率(%)	4.80	5.70	第4季			0.06 _r	第1季(p)						-4.25 _f	
	民間投資成長率(%)	3.57	3.25	第4季			-13.28 _r	第1季(p)						-29.02 _f	
	民間消費成長率(%)	1.76	2.31	第4季			-0.30 _r	第1季(p)						0.74 _f	
產業	工業生產指數年增率(%)	4.70	7.77	-12.55	-28.35	-32.35	-1.95	-43.11	-27.14	-26.03	-19.88	-18.31	-26.92		
	製造業生產指數年增率(%)	4.50	8.34	-13.32	-28.95	-33.40	-1.76	-44.71	-27.64	-26.78	20.35	-18.55	-27.62		
	商業營業額(億元)	118,027	125,870	10,845	9,667	9,519	12,796	9,431	9,054	9,724	9,920	9,846	48,006		
	年增率(%)	6.62	6.64	-2.53	-10.98	-16.08	2.32	-19.01	-8.34	-12.22	-9.52	-11.63	-12.25		
	綜合商品零售業營業額(億元)	7,830	8,176	754	740	691	8,368	867	620	649	663	705	3,483		
	年增率(%)	2.96	4.42	2.89	-1.09	-5.56	2.35	21.90	-19.75	2.45	1.54	3.05	0.83		
對外貿易	出口(億美元)	2,240.0	2,467.2	208.1	167.8	136.4	2,556.6	123.7	125.9	155.9	148.5	161.7	169.5	884.9	1,998.9
	年增率(%)	17.5		-8.3	-23.3	-41.9	3.6	-44.1	-28.6	-35.7	-34.3	-31.4	-30.4	-34.2	-21.8
	進口(億美元)	2,027.1	2,193.5	178.6	152.6	117.8	2,408.2	89.7	109.2	121.7	127.1	130.1	151.8	729.6	1,718.5
	年增率(%)	11.0		-7.0	-13.2	-44.6	9.8	-56.5	-31.6	-49.5	-41.2	-39.1	-33.5	-42.3	-28.5
	外銷訂單(億美元)	2,993.1	3,458.1	304.1	228.0	207.9	3,517.2	176.8	201.2	239.4	251.3	251.7	1,120.2		
	年增率(%)	17.26		-5.6	-28.51	-33.0	1.7	-41.7	-22.27	-24.29	-20.9	-20.1	-25.9		
物價	消費者物價指數年增率(%)	0.60	1.80	2.39	1.88	1.21	3.53	1.48	-1.33	-0.15	-0.45	-0.08	-0.11	-0.84 _f	
	躉售物價指數年增率(%)	5.64	6.45	2.43	-4.5	-9.11	5.22	-10.85	-9.28	-9.25	-10.99	-13.45	-10.82	-7.75 _f	
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	6.22	4.25	4.09	5.05	6.45	7.00	7.17	6.19	6.39	6.78	7.35	6.75		
就業	就業人數(萬人)	1,011.1	1,029.4	1,042.4	1,041.0	1,035.4	1,040.3	1,030.3	1,022.4	1,022.0	1,022.6	1,024.1	1,024.3		
	失業人數(萬人)	41.1	41.9	47.6	50.7	54.9	45.0	57.8	62.4	63.0	62.5	63.3	61.8		
	失業率(%)	3.91	3.91	4.37	4.64	5.03	4.14	5.31	5.75	5.81	5.76	5.82	5.69		

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 98.2.18 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

		2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1~5 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	159,878	183,868	211,923	257,306	300,670	65,745 (第 1 季)	
	成長率 (%)	10.1	10.4	11.6	13.0	9.0	6.1 (第 1 季)	
固定資 ^註 產投資	金額 (億人民幣)	70,477	88,774	109,870	137,239	172,291	53,520	
	成長率 (%)	26.8	26.0	23.8	24.8	25.5	32.9	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	53,950	67,177	76,410	89,210	108,488	48,770	
	成長率 (%)	13.3	12.9	13.7	16.8	21.6	15.0	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	5,933.6	7,620	9,690.8	12,180.2	14,285.5	4,261.4
		成長率 (%)	35.4	28.4	27.2	25.7	17.2	-21.8
	進口	金額 (億美元)	5,613.8	6,601	7,916.1	9,558.2	11,330.8	3,373.5
		成長率 (%)	36.0	17.6	20.0	20.8	18.5	-28.0
外 商 直 接 投 資	協議	金額 (億美元)	1,534.79	—	—	—	—	—
		成長率 (%)	33.0	—	—	—	—	—
	實際	金額 (億美元)	606.3	724.06	694.7	747.7	924.0	340.5
		成長率 (%)	13.32	19.42	-4.1	13.6	23.6	-20.4
居民消費 價格指數	年增率 (%)	3.9	1.8	1.5	4.8	5.9	-0.9	
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	14.6	17.6	16.9	16.7	17.8	25.7 (5 月底)
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2765	1:8.1917	1:7.8087	1:7.3046	1: 6.8346	1 : 6.8313 (7 月 10 日)
	外匯 準備	金額 (億美元)	6,099	8,189	10,663	15,282	19,460	19,537 (3 月底)

註：2009年1至5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				2009 年					
			10 月	11 月	12 月	全年	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	1-5 月
我對 中國 大陸 投資	項目	數量 (件)	64	34	37	643	24	27	19	29	31	130
	金額	總額 (億美元)	15.6	5.8	11.3	106.9	3.1	2.6	2.7	3.7	3.5	15.4
			(-65.0%)									
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含 香港) 出口	總額 (億美元)	74.7	56.3	44.2	995.8	37.1	50.2	63.3	62.0	67.5	279.9
		成長率 (%)	-19.9	-38.5	-54.0	-0.8	-58.6	-25.2	-37.5	-33.6	-30.0	-37.5
		比重 (%)	35.9	33.6	32.4	39.0	29.9	39.9	40.6	41.8	41.7	39.1
	我自 中國 大陸 (含 香港) 進口	總額 (億美元)	25.2	22.7	18.6	329.1	13.9	14.4	20.1	18.1	18.3	84.9
		成長率 (%)	-3.9	-12.3	-32.9	10.3	-52.1	-22.0	-34.6	-39.7	-40.4	-39.0
		比重 (%)	14.1	14.9	15.8	13.7	15.5	13.2	16.5	14.3	14.1	14.7
順 (逆) 差	總額 (億美元)	49.5	33.6	25.6	666.7	23.2	35.8	43.2	43.9	49.2	195.0	
	成長率 (%)	-26.1	-48.8	-62.6	-5.5	-61.7	-26.4	-38.8	-30.6	-25.1	-36.8	

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

美國商務部今年 6 月 25 日公布 2009 年第 1 季國內生產總值 (GDP) 修正數據，由於企業清理庫存活動已略減緩，以及進口衰退幅度大於先前估算，該季 GDP 萎縮 5.5%，比原估的 5.7% 降幅小，亦較去年第 4 季的 6.3% 跌幅縮小。觀察第 1 季各項指標，其中，占美國經濟約三分之二的消費支出成長 1.4%，雖已扭轉前季衰退 4.3% 的跌勢，惟低於之前預計的 1.5%，加上住宅投資重跌 38.8%，企業設備和軟體投資降幅也迅速擴大至 33.7%，進出口亦分別續跌 36.4% 和 30.6%，皆為拖累第 1 季經濟表現的因素。

美國工商協進會 (Conference Board) 今年 6 月 18 日公布 2009 年 5 月份領先指標中，製造業非國防新資本財訂單、實際貨幣供應、建築許可、股價、供應商表現、利率差距、消費者預期呈現正成長，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、製造業消費性產品及材料新訂單等指標呈負成長。供應管理協會 (Institute for Supply Management) 今年 7 月 1 日報告顯示，全美 6 月份製造業指數從 5 月的 42.8 攀升至 44.8，雖然為 2008 年 9 月以來最高，且顯示製造業衰退速度持續放緩，惟仍處於景氣擴張臨界點之 50 點以下。

為因應次貸風暴及金融市場緊縮，美國聯邦準備理事會 (FED) 將聯邦基金利率維持在 0~0.25% 區間，儘管美國 6 月 17 日公布金融監理改革計畫 (內容包括：強化監管金融機構和衍生商品等市場、加強保障消費者權益、賦予政府更多權限對抗金融危機，以及增進與各國監理機構的協調合作等)，加上近來金融情勢已獲改善，以及房市、製造業衰退壓力亦獲舒緩，服務業狀況持續反彈，顯露經濟下滑速度已趨減緩，惟受失業加劇，信用卡及商辦市場呆帳風險升高，致消費者信心大減；此外，大規模振興經濟措施，聯

邦預算赤字激增，以及寬鬆信用政策恐衝擊金融穩定之疑慮等，均增添美國經濟復甦變數。

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	2.3	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7	3.2	4.6
2007年	2.0	1.5	11,383.8	12.3	19,693.8	5.7	-8,309.9	2.9	4.6
2008年	1.1	-2.2	12,769.9	12.2	21,172.5	7.5	-8,402.5	3.8	5.8
5月		-0.4	1,095.2	18.1	1,832.3	13.6	-737.1	4.0	5.5
6月	2.8 (II)	-0.7	1,143.8	21.8	1,876.0	15.6	-732.2	4.8	5.6
7月		-1.0	1,172.3	23.2	1,944.8	19.0	-772.5	5.4	5.8
8月		-2.2	1,146.6	18.8	1,868.4	13.8	-721.8	5.3	6.2
9月	-0.5 (III)	-6.4	1,060.3	8.8	1,776.9	6.7	-716.6	4.9	6.2
10月		-4.7	1,038.3	4.9	1,752.2	3.7	-713.9	3.7	6.6
11月		-6.5	975.5	-3.0	1,518.1	-12.6	-542.7	1.0	6.8
12月	-6.3 (IV)	-8.9	891.9	-12.9	1,423.5	-18.1	-531.6	-0.1	7.2
2009年									
1月		-10.8	824.4	-20.6	1,300.5	-26.8	-476.0	-0.2	7.6
2月		-11.3	843.6	-21.0	1,215.7	-32.5	-372.1	0.1	8.1
3月	-5.5 (I)	-12.6	825.7	-21.4	1,218.0	-31.0	-392.2	-0.4	8.5
4月		-12.7	799.8	-26.6	1,200.7	-34.6	-400.9	-0.6	8.9
5月		-13.4						-1.0	9.4
6月									9.5

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

依歐元統計局最新公佈修正數據顯示，歐元區 2009 年第 1 季 GDP 由原-4.8%下修至-4.9%；季成長率則維持-2.5%不變。歐元區 6 月消費者及企業信心指數連 3 個月回升至-25 及-32，6 月製造業採購經理人指數(PMI)亦連 4 個月回升至 42.6；惟 4 月工業訂單於 2、3 月回升後又轉為下挫至-35.5%，創歷史新低紀錄，歐元區復甦跡象尚難稱穩定。據 IMF 2009 年 7 月公布之「全球經濟展望」

更新報告，將歐元區 2009 年 GDP 成長率由原預估-4.2%下修至-4.8%，2010 年則由原預估-0.4%上修為-0.3%。

重要經濟數據方面，2009 年 4 月歐元區出口為 1,021 億歐元，較上年同期衰退 27%，進口為 994 億歐元，較上年同期衰退 28%，貿易出超 27 億歐元；2009 年 4 月份工業生產負成長 21.6%，續創歷史新低紀錄；2009 年 5 月份失業率續升至 9.5%，創 10 年來新高；2009 年 5 月份消費者物價指數上漲 0%。

歐洲央行為刺激銀行借貸，於今年 6 月 24 日挹注歐洲貨幣市場一年期的資金，共計 4,420 億歐元，創史上最大金額，期能為銀行提供足夠的資金保證，以利更多企業與消費者長期貸款；另於 7 月 2 日決定維持再融資利率於 1%不變。

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	4.1	13,849	11.7	13,969	13.7	-120	2.2	8.3
2007年	2.7	3.4	15,056	11.4	14,913	8.9	143	2.1	7.5
2008年	0.7	-2.3	15,605	3.8	15,924	7.4	-319	3.3	7.6
5月		-0.5	1,303	3.5	1,315	6.6	-12	3.7	7.4
6月	1.5 (II)	-0.7	1,307	4.8	1,345	10.5	-38	4.0	7.4
7月		-1.4	1,341	9.2	1,405	15.1	-64	4.0	7.5
8月		-1.4	1,309	-2.5	1,352	6.2	-43	3.8	7.5
9月	0.5 (III)	-3.2	1,334	9.2	1,360	15.6	-26	3.6	7.7
10月		-5.9	1,291	0.2	1,314	3.4	-23	3.2	7.8
11月		-8.5	1,196	-11.6	1,239	-5.4	-43	2.1	8.0
12月	-1.7(IV)	-12.4	1,170	-3.7	1,179	-5.8	-9	1.6	8.2
2009年									
1月		-15.0	1,019	-25.0	1,085	-22.5	-66	1.1	8.4
2月		-17.5	1,035	-23.5	1,064	-21.7	-29	1.2	8.7
3月	-4.9 (I)	-17.4	1,050	-16.7	1,070	-18.5	-20	0.6	8.9
4月		-21.6	1,021	-27	994	-28	27	0.6	9.2
5月								0.0	9.5

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

註：2009年第1季GDP、4月工業生產、貿易及2009年5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6月份月報資料。

(三) 亞太地區

亞太地區開發中國家（不含日本）在世界經濟大幅衰退，引發先進國家需求急速萎縮下，深受重創，惟受惠於中國大陸經濟刺激方案，以及對先進國家出口微弱回溫下，亞太地區在此波經濟衰退潮相對其他地區受傷較輕，依Global Insight預估，2009年亞洲開發中國家經濟成長率將降至3.1%，較2008年大幅減少2.6個百分點。

據聯合國糧農組織（FAO）今年6月19日指出，由於全球經濟危機導致失業增加及收入減少，進而降低窮人的糧食購買力，預估2009年世界飢餓人口將創歷史新高，達到10.2億人口，較去年增加約1億人口，尤其是亞太地區，估計約有6.42億人遭受長期飢餓的威脅，因此，呼籲提升貧困國家農業產量和生產力所需的投資及政策工具，以建構貧窮國家健康的農業部門，避免貧困和飢餓影響總體經濟發展。

1、日本

- (1)根據日本內閣府景氣動向指數速報，2009年5月景氣領先指數為77.0，較上月增加0.8，且為自2008年10月以來，連續第3個月呈現反彈，是否表示日本經濟衰退將開始趨緩，值得關注。另自2009年6月下旬以來，世界銀行、OECD及IMF等國際經濟機構陸續發布對日本今、明兩年的經濟預測，2009年經濟成長率預估值介於-6.8%~-6.0%間，2010年則介於0.7%~1.7%間。
- (2)受汽車、鋼鐵及電子產品出口大幅縮減影響，2009年5月日本出口較去年同期衰退逾4成，減幅大於4月的39.1%，且為連續第8個月下降。
- (3)在企業裁員風潮未歇下，2009年5月日本失業率升至5.2%，為5年半來新高，並逼近2003年4月的歷史高點5.5%，5月失業總人數達347萬人，較去年同期增加77萬人。
- (4)在日本政府採行發放現金給各家庭、拉抬節能電器銷售及補助民眾購買節能汽車等振興措施之激勵下，2009年5月家庭支出較去

年同期上升 0.3 %，為 16 個月以來首度止跌回升。

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	2.0	4.2	75.2	14.6	67.3	18.3	7.9	0.2	4.1
2007年	2.4	2.7	83.9	11.5	73.1	8.6	10.8	0.0	3.9
2008年	-0.7	-3.3	81.1	-3.4	78.9	7.9	2.2	1.4	4.0
5月		1.1	6.8	3.7	6.5	4.5	0.3	1.3	4.0
6月	-2.2 (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	-2.9 (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
12月	-13.5 (IV)	-20.8	4.8	-35.0	5.2	-21.5	-0.4	0.4	4.4
2009年									
1月		-31.0	3.5	-45.7	4.4	-31.9	-0.9	0.0	4.1
2月		-38.4	3.5	-49.4	3.4	-43.0	0.1	-0.1	4.4
3月	-14.2 (I)	-34.2	4.2	-45.6	4.2	-36.6	0.0	-0.3	4.8
4月		-31.2	4.2	-39.1	4.1	-35.8	0.1	-0.1	5.0
5月		-29.5	4.0	-40.9	3.7	-42.4	0.3	-1.1	5.2

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)根據韓國企劃財政部發布之「2009 年下半年經濟運作方向」指出，2009 年上半年受全球金融風暴之衝擊，加上先進國與開發中國家等海外市場衰退，導致出口大幅縮減，使得韓國經濟面臨嚴峻挑戰。惟韓國政府極力推動各項振興經濟、穩定金融等政策，目前部份實體經濟指標已逐漸呈現上揚趨勢，景氣已見回春曙光。展望下半年經濟運作仍以加強提振景氣為主，並持續增加就業機會與穩定人民生活，並加強企業結構調整，改善整體經濟系統、擴增成長潛力。預估今年經濟成長率將由先前預測之負成長 2%，上

修至負成長 1.5%。

(2)韓國知識經濟部日前公布 2009 年 6 月份進出口統計，其中出口金額為 330 億美元，較去年同期衰退 11.3%；進口金額 256 億美元，較去年同期減少 32.3%，貿易收支為順差 74 億美元，累計 1 至 6 月出口為 1,661 億美元(衰退 22.3%)，進口為 1,445 億美元(減少 34.6%)，貿易順差為 216 億美元。知識經濟部表示，6 月份因匯率維持貶值趨勢、出口市場需求微幅增加及出口價格上揚等因素，加上進口持續減少，當月持續出現貿易順差，今年上半年貿易順差金額更創下自 1998 年以來新高。

(3)根據韓國統計局最新發布之「5 月份產業活動動向」顯示，韓國今年 5 月份產業生產與前月份相比，已連續 5 個月穩定上揚；另製造業之企業景氣指數(BSI)亦連續 5 個月上升，6 月份指數更達 77，創 1 年來之最高值；而展望經濟景氣的先行指數因消費者期待指數、綜合股價指數、庫存循環指標、資本財進口規模等漸趨回升，指數亦較 5 月份增加 2.5%，顯示韓國經濟景氣已呈現穩定復甦。

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	5.2	10.1	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2.2	3.5
2007年	5.1	8.2	3,714.9	14.2	3,568.5	15.3	146.4	2.5	3.2
2008年	2.2	2.8	4,224.2	13.7	4,354.1	22.0	-130.0	4.7	3.2
5月		8.6	394.0	26.9	385.8	29.2	8.3	4.9	3.0
6月	4.3(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		1.8	367.9	18.7	406.0	37.0	-38.1	5.6	3.1
9月	3.1(III)	6.3	377.5	28.7	396.5	45.8	-19.0	5.1	3.0
10月		-1.9	378.9	10.0	366.7	12.0	12.2	4.8	3.0
11月		-13.8	292.6	-18.3	289.6	-14.6	3.0	4.5	3.1
12月	-3.4(IV)	-18.7	272.9	-17.4	266.2	-21.5	6.7	4.1	3.3
2009年	-2.4(f)								
1月		-25.5	212.4	-34.2	248.8	-31.5	-36.4	3.7	3.6
2月		-10.0	254.1	-18.5	225.2	-31.0	28.8	4.1	3.9
3月	-4.2(p)	-10.5	280.7	-22.0	237.8	-35.9	42.9	3.9	4.0
4月		-8.2	306.7	-19.0	246.5	-35.6	60.2	3.6	3.8
5月		-9.0	282.3	-28.3	230.8	-40.4	51.5	2.7	3.8
6月			330.0	-11.3	256.0	-32.3	74.0	2.0	

註：韓國銀行新修正 2009 年經濟成長率預測值為-2.4%；韓國企劃財政部經濟成長率預測值為-1.5%。

資料來源：韓國知識經濟部；韓國銀行；韓國企劃財政部。

3、新加坡

- (1)依新加坡金融管理局 2009 年 6 月公佈之調查報告顯示，新加坡 2009 年全年 GDP 預估將萎縮 6.5%，主因係預測製造業、批發、零售貿易業及餐飲業萎縮幅度將擴大；此外，新加坡貿工部部長表示，新加坡已在制訂戰略以應付全球金融海嘯後的改變，並認為新加坡經濟基礎穩固，對經濟前景依然樂觀。
- (2)新加坡 2009 年 5 月出、進口分別較上年同月衰退 25.7%及 27.7%。5 月份工業生產較上年同月成長 2.0%，已連續 2 個月上升。5 月份消費者物價指數較上年同月下降 0.3%。

(3)對外合作發展方面，新加坡工商聯合總會與土耳其對外經濟關係委員會於6月14日簽署協議，聯合成立新加坡—土耳其商業理事會，加強彼此的合作及貿易活動，進而進軍第三國市場。

(4)產業發展方面，新加坡經濟發展局與GlaxoSmithKline藥劑公司於6月9日擬定10年戰略計畫，將共同全力推動新加坡生物醫藥業的研究與開發，並支持GlaxoSmithKline在亞洲開拓新興的醫療保健市場；此外，亦設立5,000萬新元研究基金，栽培從事綠色化學及永續生產技術研究之專業人才。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億新元；%

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	4,315.6	12.8	3,789.2	13.7	526.4	1.0	2.7
2007年	7.7	5.9	4,506.3	4.4	3,959.8	4.5	546.5	2.1	2.1
2008年	1.1	-4.1	4,767.6	5.8	4,508.9	13.9	258.7	6.5	2.2
5月		-13.5	404.6	12.5	381.4	19.0	23.2	7.5	
6月	2.5 (II)	2.3	421.4	10.9	402.6	18.7	18.8	7.5	2.2 (II)
7月		-21.9	451.7	15.2	431.3	26.8	20.4	6.5	
8月		-12.0	418.4	7.7	381.6	13.7	36.8	6.4	
9月	0.0 (III)	3.3	432.0	11.4	411.1	26.2	20.9	6.7	2.3 (III)
10月		-12.2	391.1	-4.3	385.6	4.2	5.5	6.4	
11月		-6.7	340.3	-11.9	325.1	-9.3	15.2	5.5	
12月	-4.2 (IV)	-13.4	299.6	-20.4	289.7	-16.7	9.9	4.3	2.5 (IV)
2009年									
1月		-27.6	264.2	-37.8	256.1	-33.4	8.1	2.9	
2月		-15.1	275.9	-23.7	263.8	-20.3	12.1	1.9	
3月	-10.1 (I)	-33.9	317.3	-20.7	276.2	-28.1	41.1	1.6	3.2 (I)
4月		-0.5	311.9	-26.1	276.4	-31.1	35.5	-0.7	
5月		2.0	300.4	-25.7	275.9	-27.7	24.5	-0.3	

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6月22日公布按經濟活動劃分之生產總值初步數字，香港2008年第1季生產總值較上年同期下跌7.8%。其中，

服務業淨產值較上年同期萎縮 7.2%，製造業淨產值亦較上年同期下滑 11.6%。另據惠譽國際評級機構預估，依賴出口貿易的香港，2009 年經濟將會陷入嚴重的衰退，由原先估計的負 6.4%，下修至負 9.1%。

(2)香港政府統計處表示，香港 2009 年 5 月出、進口分別較上年同期衰退 14.5%及 19.2%。2009 年 5 月份消費者物價指數較去年同期上漲 0.1%。

(3)據香港政府統計處資料，2009 年 5 月香港零售業總銷貨價值的臨時估計值為 216 億港元，較上年同月下跌 6.2%，總銷貨數量亦下滑 6.4%。按商店主要類別分析，以汽車及汽車零件的銷貨數量跌幅最大(-32.2%)，其次為珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物(-10.9%)、雜項消費品(-9.2%)、服裝(-7.6%)、家具及固定裝置(-7.3%)、百貨公司貨品(-2.0%)等。

表 1-3-4 香港重要經濟指標

單位：10 億港元；%

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	2,461.0	9.4	2,599.8	11.6	-138.8	2.0	4.8
2007年	6.4	-1.5	2,687.5	9.2	2,868.0	10.3	-180.5	2.0	4.0
2008年	2.4	-6.7	2,824.2	5.1	3,025.3	5.5	-201.1	4.3	3.4
5月			238.9	10.3	266.4	15.4	-27.5	5.7	3.3
6月	4.1(II)	-4.2(II)	223.2	-0.6	247.2	1.3	-24.0	6.1	3.3
7月			265.1	11.1	284.6	15.4	-19.5	6.3	3.2
8月			247.9	1.9	260.8	1.5	-12.9	4.6	3.2
9月	1.5(III)	-7.0(III)	247.2	3.6	263.2	3.9	-16.0	3.0	3.4
10月			276.9	9.4	291.2	11.3	-14.3	1.8	3.5
11月			231.2	-5.3	239.3	-7.9	-8.2	3.1	3.8
12月	-2.6(IV)	-10.6(IV)	205.8	-11.4	217.6	-16.2	-11.8	2.1	4.1
2009年									
1月			187.8	-21.8	180.5	-27.1	7.2	3.1	4.6
2月			141.9	-23.0	165.1	-17.5	-23.2	0.8	5.0
3月	-7.8(IV)	-10.1(IV)	175.5	-21.1	193.7	-22.7	-18.2	1.2	5.2
4月			199.0	-18.2	215.4	-17.0	-16.4	0.6	5.3
5月			204.4	-14.5	215.4	-19.2	-11.0	0.1	5.3

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、98年經濟成長率預估為-4.25%

此波金融海嘯衝擊遠超預期，全球經濟成長停滯，致我外貿動能急凍，在景氣能見度仍低、企業獲利衰退及償債壓力下，民間投資持續保守觀望，在失業壓力及不確定性提高下，民間消費益趨保守，預估98年經濟成長將呈-4.25%之負成長。內外需部門對經濟成長之貢獻分別為-3.08及-1.17個百分點。各季成長率分別為-10.24%、-8.50%、-2.98%、5.20%。

全球景氣持續低迷，將嚴重衝擊我國出口動能。為此，政府提出多項重要振興經濟措施，包括發放消費券、擴大公共建設投資、促進就業方案、推動都市更新及民間投資等，對98年經濟成長率之貢獻預估達2.77個百分點。

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(p)	2009(f)
World Bank (2008.12)	3.7	2.5
IMF (2009.4)	0.1	-7.5
Global Insight (2009.06)	0.1	-4.5
ADB (2009.03)	2.4	-4.0
行政院主計處 (2009.05)	0.06	-4.25
台灣經濟研究院 (2009.04)	1.94	0.11
中華經濟研究院 (2009.04)	1.68	-3.59
中央研究院 (2009.06)	—	-3.46
寶華經濟研究院(2009.06)	—	-4.60
台灣綜合研究院(2009.06)	—	-4.45

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	0.06	0.06	-4.25	-4.25
國內需求	-2.41	-2.04	-3.73	-3.08
民間消費	-0.30	-0.16	0.74	0.40
政府消費	1.14	0.13	3.16	0.36
國內投資	-10.61	-1.98	-18.53	-3.09
民間投資	-13.28	-1.95	-29.02	-3.70
公營事業投資	-2.32	-0.04	4.20	0.06
政府投資	0.37	0.01	22.34	0.55
存貨	—	-0.03	—	-0.75
國外淨需求	—	2.10	—	-1.17
輸出(含商品及勞務)	-0.03	-0.02	-13.92	-9.52
減：輸入(含商品及勞務)	-3.98	-2.12	-16.36	-8.35
躉售物價 (WPI)	5.15	—	-7.75	—
消費者物價 (CPI)	3.53	—	-0.84	—

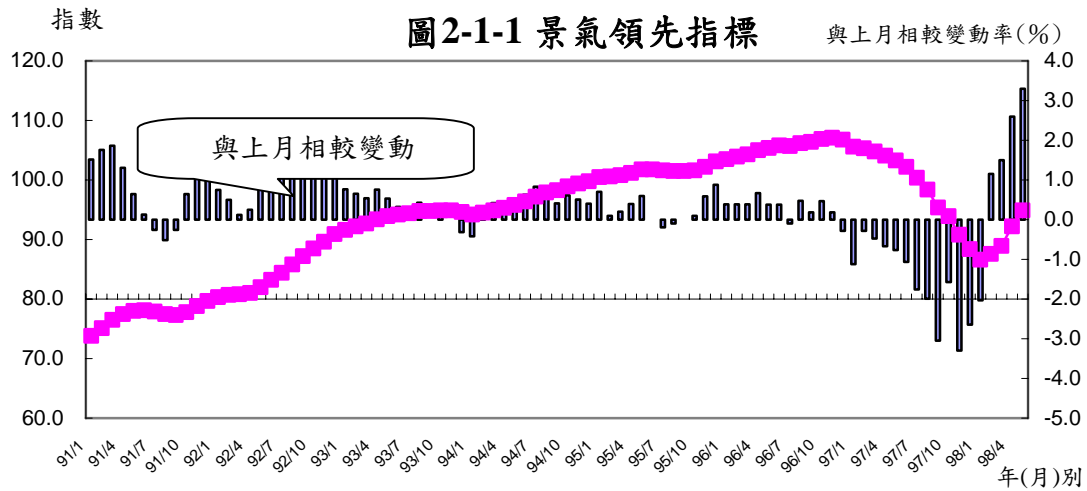
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，98 年 5 月 21 日。

2、98 年 5 月份景氣領先指標、同時指標上升

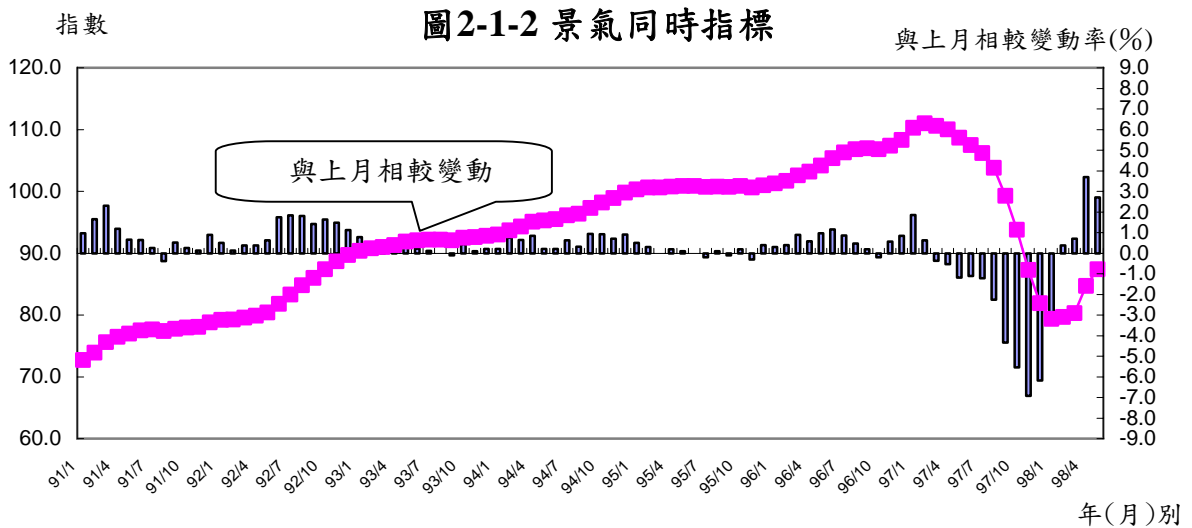
景氣對策信號方面，98 年 5 月金融面指標漸趨熱絡，生產面、貿易面等指標跌幅也持續緩和，領先指標 6 個月平滑化年變動率在連續 16 個月呈現負值後首度轉正，同時指標亦連續第 4 個月回升；景氣對策信號分數增為 12 分，燈號續呈藍燈，顯示當前國內景氣雖仍低迷，但衰退幅度已經趨緩。

(1) 領先指標：

領先指標方面，98 年 5 月綜合指數為 94.9，較上月上升 3.3%；6 個月平滑化年變動率 3.5%，較上月-4.3%增加 7.8 個百分點。若不考慮長期趨勢，7 個構成項目中，僅核發建照面積較上月下滑；其餘 6 項均較上月增加，主要為：工業及服務業加班工時、外銷訂單指數、SEMI 半導體接單出貨比及股價指數。



(2)同時指標方面，98年5月綜合指數為87.4，較上月上升2.7%；不含趨勢之同時指標為86.2，較上月83.8上升2.8%，連續第4個月回升。若不考慮長期趨勢，7個構成項目中，僅非農部門就業人數較上月下跌；其餘6項均較上月增加，主要為：工業生產指數、實質製造業銷售值、電力(企業)總用電量，以及批發、零售及餐飲業營業額指數。



3、98年5月景氣對策信號為12分，燈號續呈藍燈

98年5月景氣對策信號9項構成項目中，貨幣總計數M1B變動率由綠燈轉為黃紅燈，分數增加1分；綜合判斷分數由上月11分增為12分，總燈號續呈藍燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

		2008年												2009年						
		5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		5月					
		燈號		%		燈號		%												
綜合判斷	燈號																			
	分數	22	20	16	18	12	12	11	9	9	10	10	11	11	12					
貨幣總計數M1B														9.3		12.7				
直接及間接金融														1.0		0.7				
股價指數														-35.5		-26.1				
工業生產指數														-20.9		-17.9				
非農業部門就業人數														-1.7		-1.8				
海關出口值														-26.0		-26.2				
機械及電機設備進口值														-27.5		-24.8				
製造業銷售值														-29.2		-28.7				
批發、零售及餐飲業營業額指數														-1.8		-2.3				

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、98年5月工業生產增加4.21%

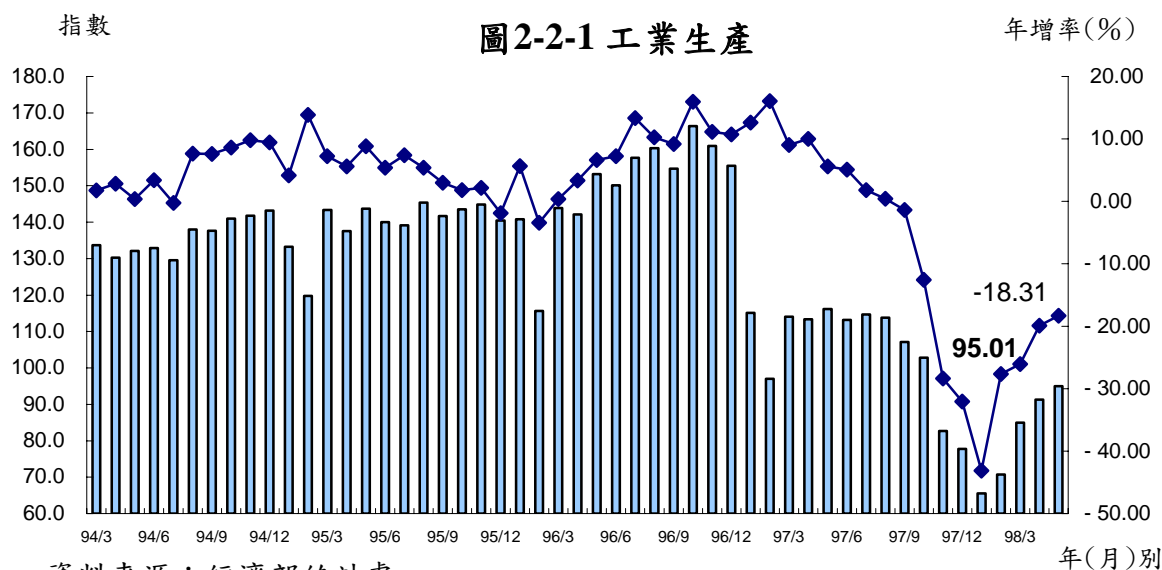
98年5月工業生產指數為95.1，較97年同月衰退18.31%，減幅為近7個月來最低水準，其中製造業減少18.55%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業亦分別減少5.11%、6.90%、1.69%、26.76%。

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	
96年	7.77	8.34	-17.04	2.97	0.29	-0.48
97年	-1.78	-1.56	-4.69	-1.81	-1.78	-9.26
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	-32.04	-33.12	-6.75	-16.52	-4.38	-16.24
98年1~5月	-26.92	-27.62	-15.09	-9.81	-4.16	-24.09
1月	-43.11	-44.71	-31.67	-16.30	-6.21	-21.51
2月	-27.14	-27.65	-10.38	-10.96	-6.02	-32.77
3月	-26.03	-26.78	-9.62	-9.50	-3.33	-19.92
4月	-19.88	-20.35	-2.22	-7.35	-3.66	-20.62
5月	-18.31	-18.55	-5.11	-6.90	-1.69	-26.76

註：自97年4月起調整基期為95年。



2、98年5月製造業生產衰退18.55%，四大行業仍全面下滑

—98年5月份製造業生產較97年同月衰退18.55%，資訊電子工業、金屬機械工業、化學工業、民生工業依序減少14.19%、32.31%、12.15%、14.73%，其中金屬機械工業之減幅明顯縮小。

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			
		金屬機械工業	資訊電子工業	化學工業	民生工業
95年	4.50	1.79	13.43	-1.01	-2.17
96年	8.34	1.78	17.66	6.37	-0.32
97年	-1.56	-7.24	6.36	-7.56	-5.76
6月	5.90	1.50	14.47	1.88	-5.76
7月	3.04	-4.69	11.76	-3.40	-3.79
8月	0.97	-2.78	12.22	-10.54	-8.34
9月	-1.13	-6.53	11.23	-17.12	-4.61
10月	-13.32	-16.68	-7.01	-23.62	-9.68
11月	-28.95	-31.99	-29.09	-31.53	-15.78
12月	-33.4	-33.09	-42.1	-29.02	-9.24
98年1~5月	-27.62	-30.73	-36.35	-16.77	-15.84
1月	-44.71	-50.56	-52.27	-31.42	-29.47
2月	-27.65	-28.95	-36.54	-18.33	-7.74
3月	-26.78	-33.79	-32.91	-13.45	-11.10
4月	-20.35	-34.58	-19.24	-8.17	-13.51
5月	-18.55	-14.19	-32.31	-12.15	-14.73

資料來源：經濟部統計處。

3、98年5月電子零組件業衰退12.17%

(1)98年5月電子零組件業減少12.17%，減幅連續4個月趨緩，主因中國大陸擴大內需效應持續發酵，加以國際大廠釋單力道走強，挹注半導體、面板等主力產業明顯回溫所致。1至5月累計較上年同期減少30.50%。

(2)98年5月基本金屬工業減少22.63%，主因國內鋼鐵大廠高爐持續進行歲修，加以去年鋼鐵景況相對穩定，比較基數相對偏高所致；惟在鋼廠因應金融風暴採行之產能控制或減產遞延效應逐漸顯現

下，鋼品行情走穩，促使下游業者陸續增補庫存，帶動市場買氣回籠，產能利用率因而略有回升，生產減幅為近 7 個月以來之最低。1 至 5 月累計較上年同期減少 33.49%。

(3)98 年 5 月化學材料業減少 7.87%，主因上游基本原料產品受惠國際石化大廠歲修，以及國內輕油裂解廠產能全開而增產，彌補大陸長假後買氣遲滯，以及上年同期比較基數偏高之減產所致。1 至 5 月累計較上年同期減少 16.20%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	98 年 5 月較 97 年同月增減	累計 98 年較 97 年同期增減
電子零組件業	-12.17	-30.50
電腦電子產品及光學製品業	-18.23	-31.84
基本金屬工業	-22.63	-33.49
機械設備業	-49.38	-45.84
石油及煤製品業	-2.98	-2.71
化學材料業	-7.87	-16.20
食品業	-3.40	-4.90
紡織業	-24.09	-25.05

資料來源：經濟部統計處。

(三) 商業

1、98年5月商業營業額為9,846億元，減少11.63%

98年5月商業營業額9,846億元，較97年同月減少11.63%，其中除餐飲業增加2.36%外，批發業因受全球性經濟景氣持續衰退影響減少15.17%最多，零售業減少2.50%次之。累計1至5月，商業營業額為48,006億元，較97年同期減少12.25%。

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
95年	118,027	6.62	83,530	8.67	31,471	1.72	3,027	4.58
96年	125,870	6.64	90,082	7.84	32,629	3.68	3,159	4.37
97年	128,796	2.32	93,277	3.55	32,302	-1.00	3,217	1.82
6月	10,942	6.05	8,001	8.37	2,668	0.04	272	1.82
7月	11,117	3.47	8,110	6.45	2,735	-3.99	273	-1.83
8月	11,100	3.68	8,173	5.77	2,648	-2.31	279	4.04
9月	10,900	1.96	8,131	4.32	2,528	-4.42	241	-4.38
10月	10,845	-2.53	7,866	-2.22	2,728	-3.26	251	-4.13
11月	9,667	-10.98	6,817	-12.79	2,604	-6.81	246	-0.97
12月	9,519	-16.08	6,596	-18.66	2,662	-9.80	261	-7.35
98年1-5月	48,006	-12.25	33,388	-15.65	13,233	-3.61	1,385	-0.72
1月	9,431	-19.01	6,116	-26.82	3,012	0.48	304	4.31
2月	9,054	-8.34	6,360	-7.51	2,422	-10.30	272	-9.64
3月	9,751	-11.97	6,936	-15.22	2,545	-2.95	270	-1.25
4月	9,920	-9.52	7,080	-11.92	2,582	-3.23	261	1.31
5月	9,846	-11.63	6,896	-15.17	2,671	-2.50	279	2.36

資料來源：經濟部統計處。

註1：本調查之業別，已依據第8版中華民國行業標準分類修訂。惟為相同業種廠商資料歸類的一致性，將4741家庭電器零售業併入小業483並更名483為資通訊及電器設備零售業；又原8版471綜合商品零售業只分為4711及4719(食品飲料為主及其他綜合商品零售業)兩細業，為符合業別名稱使用的習慣性，將普查資料重分類並沿用7版之5類細業別名稱，即4711百貨公司(含購物中心)、4712超級市場、4713連鎖式便利商店、4714零售式量販店及4719其他綜合商品零售業。

註2：95年各業別營業額也已依據95年工商及服務業普查資料修正，並追溯修正其他各年各月營業額。

2、98年5月批發業營業額減少15.17%

98年5月批發業營業額為6,896億元，較97年同月減少15.17%。各業中除藥品及化妝品業外，均呈負成長，其中商品經紀業減少32.99%最多，農產原料及活動物業減少28.92%次之，建材業減少28.85%再次之。累計1至5月，批發業營業額為33,388億元，較97年同期減少15.65%。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況

單位：%

業別	98年5月 較上月增減率	98年5月 較97年同月增減率
合計	-2.60	-15.17
商品經紀業	-5.80	-32.99
綜合商品批發業	0.29	-24.52
農產原料及活動物	-0.37	-28.92
食品、飲料及菸草製品	3.97	-12.72
布疋及服飾品	-3.26	-9.63
家庭器具及用品	-4.32	-13.50
藥品及化粧品	-8.41	6.20
文教育樂用品	-7.62	-18.58
建材	-3.49	-28.85
化學原料及其製品	-4.75	-22.62
燃料	4.35	-25.17
機械器具	-3.21	-11.58
汽機車及其零配件用品	4.28	-17.85
其他專賣批發業	-3.83	-11.63

資料來源：經濟部統計處。

3、98年5月零售業營業額減少2.50%，其中綜合商品零售業營業額增加3.05%

98年5月零售業營業額為2,671億元，較97年同月減少2.50%，各業除綜合商品零售業、食品飲料及菸草製品業等5行業外，餘呈負成長，其中燃料業減少12.41%最多，資通訊及家電設備業減少10.32%次之，其他專賣零售業減少8.81%再次之。累計1至5月，零售業營業額為13,233億元，較97年同期減少3.61%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	98年5月 較上月增減率	98年5月 較97年同月增減率
合計	3.46	-2.50
綜合商品	7.48	3.05
食品、飲料及菸草製品	-0.08	3.48
布疋及服飾品	7.24	1.92
家庭器具及用品	3.74	-2.84
藥品及化粧品	5.51	1.02
文教育樂用品	-3.46	0.03
建材	-3.43	-3.77
燃料	11.63	-12.41
資通訊及家電設備	-3.92	-10.32
汽機車及其零配件用品	0.94	-8.41
其他專賣零售業	6.42	-8.81
其他無店面零售業	-3.24	-1.14

資料來源：經濟部統計處。

98年5月綜合商品零售業營業額為705億元，較97年同月增加3.05%，其中連鎖式便利商店業成長4.50%最多，其他綜合商品零售業成長4.31%次之。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	98年5月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較97年同月 增減(%)
合計	705	7.48	3.05
百貨公司(含購物中心)	186	5.17	2.47
超級市場	100	8.01	1.14
連鎖式便利商店	185	8.46	4.50
零售式量販店	121	16.33	2.21
其他	113	1.02	4.31

資料來源：經濟部統計處。

4、98年5月餐飲業營業額增加 2.36%

98年5月餐飲業營業額為279億元，較97年同月增加2.36%，各業除其他餐飲業減少3.63%外，餘均呈正成長，其中餐館業增加2.68%最多，飲料店業增加2.40%次之。累計1至5月，餐飲業營業額為1,385億元，較97年同期減少0.72%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	98年5月 較上月增減率	98年5月 較97年同月增減率
餐飲業	6.77	2.36
餐館業	7.20	2.68
飲料店業	7.35	2.40
其他餐飲業	-2.20	-3.63

資料來源：經濟部統計處。

(四) 貿易

1、98年6月出口減少30.4%，進口減少33.5%

(1)6月出口總值169.5億美元，較97年同月減少30.4%，進口總值151.8億美元，較97年同月減少33.5%，出超17.6億美元，較97年同月增加16.9%。

(2)累計1至6月出口總值884.9億美元、進口總值729.6億美元，分別衰退34.2%及42.3%；貿易出超155.3億美元，較97年同期增加93.1%。

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	255,628.7	3.6	240,447.8	9.7	15,180.9
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	13,633.6	-41.9	11,769.5	-44.6	1,864.1
98年1~6月	88,485.4	-34.2	72,955.3	-42.3	15,530.1
1月	12,369.9	-44.1	8,966.3	-56.5	3,403.6
2月	12,588.4	-28.6	10,920.6	-31.6	1,667.8
3月	15,562.6	-35.8	12,166.0	-49.5	3,396.4
4月	14,845.7	-34.3	12,709.6	-41.2	2,136.1
5月	16,173.3	-31.4	13,005.0	-39.1	3,168.3
6月	16,947.8	-30.4	15,184.9	-33.5	1,762.9

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、98年6月我對主要國家(地區)出口成長最多為菲律賓，成長率為15.2%；進口成長最多為阿曼，增幅為936.0%

(1) 98年6月我對主要國家(地區)出口成長最多為菲律賓，成長率為15.2%；進口市場以阿曼成長最多，增幅達936.0%。

(2) 98年6月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達41.7%，最大進口國為日本，比重達20.8%。

(3) 98年6月我對主要貿易夥伴中，中國大陸(含香港)及越南為最主要出超來源國，分別出超49.1億美元及4.8億美元；主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超19.4億美元及4.4億美元。

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	98年6月金額	7,059.0	1,866.7	1,215.4	849.7	696.3	565.3
	成長率	-30.2	-29.0	-18.6	-13.4	-9.4	-27.0
	98年1至6月金額	35,048.0	22,352.6	11,028.3	6,593.3	3,554.6	3,248.3
	比重	39.6	25.3	12.5	7.5	4.0	3.7
	成長率	-36.2	-40.7	-27.5	-23.6	-39.4	-29.9
自該國進口	98年6月金額	2,149.0	2,052.6	1,613.2	3,160.2	388.8	907.5
	成長率	-30.8	-30.8	-38.2	-27.8	-15.4	-29.1
	98年1至6月金額	10,639.7	10,227.3	7,568.5	15,344.9	1,851.7	4,371.2
	比重	14.6	14.0	10.4	21.0	2.5	6.0
	成長率	-37.5	-36.8	-48.1	-38.6	-24.7	-39.2

資料來源：財政部。

3、98年6月出口按產品別觀察，僅植物產品及調製食品分別增加7.3%及4.5%，餘均衰退；進口方面，全數衰退

(1)6月出口前3大貨品依序為：電子產品45.8億美元，占出口總值27.0%，較97年同月減少17.3%；基本金屬及其製品15.7億美元，占9.2%，減少40.5%；塑膠、橡膠及其製品14.2億美元，占8.4%，減少27.0%。

(2)6月進口前3大貨品依序為：礦產品(含原油)32.2億美元，占進口總值21.2%，較97年同月減少47.2%；電子產品27.5億美元，占18.1%，減少16.3%；化學品18.2億美元，占12.0%，減少29.6%。

表 2-4-3 98年6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	7,859.9	46.4	-22.6	礦產品	3,222.1	21.2	-47.2
電子產品	4,581.0	27.0	-17.3	原油	1,563.6	10.3	-50.8
基本金屬及其製品	1,565.1	9.2	-40.5	機械及電機設備	5,110.2	33.7	-21.5
精密儀器，鐘錶等	1,302.6	7.7	-43.3	電子產品	2,747.5	18.1	-16.3
塑膠、橡膠及其製品	1,420.4	8.4	-27.0	基本金屬及其製品	1,409.1	9.3	-52.0
化學品	1,166.8	6.9	-35.5	化學品	1,823.4	12.0	-29.6
紡織品	788.0	4.6	-18.3	精密儀器，鐘錶等	632.7	4.2	-38.6

資料來源：財政部。

(五) 外銷訂單

1、98年5月外銷訂單金額251.7億美元，減少20.14%

98年5月外銷訂單金額251.7億美元，較97年同月減少20.14%，減幅持續縮小。累計1至5月，外銷訂單金額達1,120.2億美元，較97年同期減25.85%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

	金額	年增率	海外生產比重
94年	2,563.9	19.20	36.90
95年	2,993.1	16.74	42.31
96年	3,458.1	15.54	46.13
97年	3,517.2	1.71	47.00
6月	313.6	9.27	46.39
7月	313.6	5.52	47.54
8月	321.3	5.38	48.13
9月	317.9	2.82	47.91
10月	304.1	-5.56	47.40
11月	228.0	-28.51	47.29
12月	207.9	-33.00	49.49
97年1~5月	1,120.2	-25.85	46.86
1月	176.7	-41.67	46.12
2月	201.2	-22.27	46.23
3月	239.4	-24.29	47.17
4月	251.3	-20.90	47.30
5月	251.7	-20.14	47.50

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

2、98年5月訂單金額中，電子產品、資訊與通信產品為我國前二大接單貨品，比重達24.7%及23.4%。

(1)98年5月各類主要訂單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主，分別占總訂單金額的24.7%及23.4%。

(2)98年5月主要接單產品中，資訊與通信產品及電子產品分別減少11.33%及11.90%，減幅雖非最大，惟因其比重高，對外銷訂單之影響最大。

表 2-5-2 5月外銷訂單主要產品結構

單位：億美元；%

貨品類別	98年5月金額	比重	較97年同月 增減(%)
電子產品	62.23	24.7	-11.33
資訊與通信產品	58.91	23.4	-11.90
精密儀器等產品	23.00	9.1	-15.16
基本金屬製品	17.16	6.8	-33.13
塑膠橡膠及其製品	14.42	5.7	-27.39
電機產品	13.23	5.3	-16.58
化學品	12.94	5.1	-32.88
機械	7.68	5.1	-44.23

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

3、98年5月外銷訂單海外生產比重為47.5%

98年5月外銷訂單海外生產比重為47.5%，其中以資訊通信業海外生產81.26%最高，其次為電機產品56.60%、精密儀器55.48%、電子產品43.62%、家用電器40.92%。

4、98年5月主要接單來源地以中國大陸及美國為主，金額分別為70.77億美元及58.41億美元

98年5月接單地區，以中國大陸及美國為主要來源，金額為70.77億美元及58.41億美元，占我國外銷接單總額的28.1%及23.2%，較97年同月分別減少17.65%及17.35%。主要接單地區中，以歐洲衰退28.01%幅度最大。

表 2-5-3 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	85.05	47.05	13.65	23.26	49.74	47.36
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
98 年 1~5 月	80.72	44.78	9.42	24.18	51.70	52.24
1 月	78.30	46.15	9.30	23.72	48.85	49.49
2 月	81.05	46.27	8.81	24.35	48.65	49.59
3 月	81.15	45.19	9.4	24.41	50.08	51.38
4 月	81.85	42.69	9.73	23.94	54.30	55.25
5 月	81.26	43.62	9.87	24.46	56.6	55.48

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形

單位：億美元；%

地區別	98 年 5 月金額	98 累計金額	98 累計較 97 年同期 增減(%)
中國大陸(含香港)	70.77	286.61	-28.40
美國	58.41	266.35	-24.13
歐洲	39.15	204.32	-24.50
日本	26.43	107.85	-28.84

資料來源：經濟部統計處。

(六) 投資

1、98年國內投資成長率預估衰退18.53%

根據主計處98年5月預測，98年國內投資成長率將由97年的-10.61%降至-18.53%。

- 民間投資：雖政府積極改善企業投資環境，加速推動都市更新及增進兩岸交流，惟因景氣能見度尚不明朗，多數廠商在產能過剩下延後原定投資計畫或縮減資本支出，加上住宅投資仍呈衰退，預測98年民間固定投資負成長29.02%。
- 公共部門投資：由於政府戮力推動擴大公共建設計畫，以及上年度擴大內需預算保留之工程持續進行，預測98年政府固定投資成長22.34%，為民國81年以來最大增幅；另公營事業固定投資成長4.20%。

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
97年 (p)	25,448	-10.61	18,752	-13.28	2,055	-2.32	4,642	0.37
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	429	4.70	1,061	-1.01
第3季	6,473	-11.82	4,849	-12.77	460	-9.37	1,164	-7.56
第4季	6,051	-22.62	3,789	-31.51	705	-6.39	1,557	7.98
98年 (f)	21,037	-18.53	13,450	-29.02	2,183	4.20	5,404	22.34
第1季	4,309	-33.80	2,966	-41.00	365	-26.13	978	13.29
第2季	5,301	-22.73	3,500	-34.40	550	23.92	1,252	27.45
第3季	5,338	-18.03	3,453	-29.05	469	0.77	1,416	33.51
第4季	6,089	0.98	3,532	-6.52	799	13.64	1,758	15.81

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。

資料來源：行政院主計處，98年5月21日。

2、98年1至5月新增民間投資金額2,682億元，達成率26.79%

98年1至5月新增民間重大投資計460件，金額為2,682億元，達成年度預定目標10,010億元的26.79%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達1,227億元。

表 2-6-2 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	97年實際 金額(億元)	98年目標 金額(億元)	98年1~5月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	2,969	2,050	75	496	24.19
電子資訊業	5,677	5,350	55	1,227	22.93
民生化工業	1,291	1,670	89	515	30.83
技術服務業	482	450	210	135	29.92
電力供應業	35	40	1	9	23.15
批發、物流業	428	410	28	253	61.59
會展業	-	40	2	48	120.00
總 計	10,882	10,010	460	2,682	26.79

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、98年1至5月僑外直接投資金額16.73億美元，減少44.91%

98年5月核准僑外直接投資件數為86件，核准投資金額計1.65億美元，累計1至5月核准僑外直接投資件數為607件，核准投資金額計16.73億美元，較97年同期減少44.91%。

以地區別來看，以英國(占25.31%)、加勒比海英國屬地(占23.29%)、香港(占12.75%)、法國(占7.36%)及日本(占5.74%)為主，合計約占僑外投資總額74.45%；以業別觀之，以金融及保險業(占28.26%)、金融控股業(17.81%)、金屬製品製造業(占17.25%)、其他服務業(占15.96%)及批發及零售業(占8.19%)為前5名，合計約占僑外投資總額87.47%。

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。依據金管會統計，98年5月外資投資我國股市淨匯入69.62億美元，連3個月淨流入。

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	82.32	-128.37	8.95	11.05
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
98 年 1~5 月	16.73	87.63	0.0	0.0
1 月	1.45	-19.01	0.0	0.0
2 月	4.84	-6.17	0.0	0.0
3 月	4.41	14.49	0.0	0.0
4 月	4.37	28.70	0.0	0.0
5 月	1.65	69.62	0.0	0.0

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、98年6月消費者物價下跌1.97%，躉售物價下跌13.62%

98年6月消費者物價指數(CPI)較97年同月下跌1.97%。近期油品價格雖隨國際油價時有漲跌，惟較上年同月仍大幅下滑，加上蔬果價格相對去年較低，以及國外旅遊團費受景氣衰退及H1N1疫情影響，價格持續下跌；若扣除蔬菜水果，跌1.34%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，亦跌0.61%。累計1至6月CPI較97年同期下跌0.43%。

98年6月躉售物價指數(WPI)較97年同月下跌13.62%，主因受國際農工原料行情走低影響，基本金屬、化學材料、石油及天然氣等價格仍處低檔所致，其中國產內銷品跌15.96%，進口品跌14.68%，出口品跌10.13%。累計1至6月WPI較97年同期下跌11.29%。

2、98年6月進口物價下跌14.68%、出口物價下跌10.13%

98年6月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲3.37%，較97年同月下跌14.68%；出口物價指數較上月上漲0.47%，較97年同月下跌10.13%。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3.71%，較97年同月下跌20.96%；出口物價指數較上月上漲0.80%，較97年同月下跌16.78%。

進口物價因鋼胚、鋼鐵廢料、原油、石油腦等國際行情仍居低檔，使基本金屬及其製品類與礦產品及非金屬礦物製品類分別下跌42.28%與37.88%所致。出口物價則因燃料油、汽油、柴油、冷軋鋼板、不銹鋼扁軋製品與EG、ABS、PE等報價處相對低檔，使雜項類、基本金屬及其製品類與塑化製品類分別下跌39.16%、29.50%與23.02%所致。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

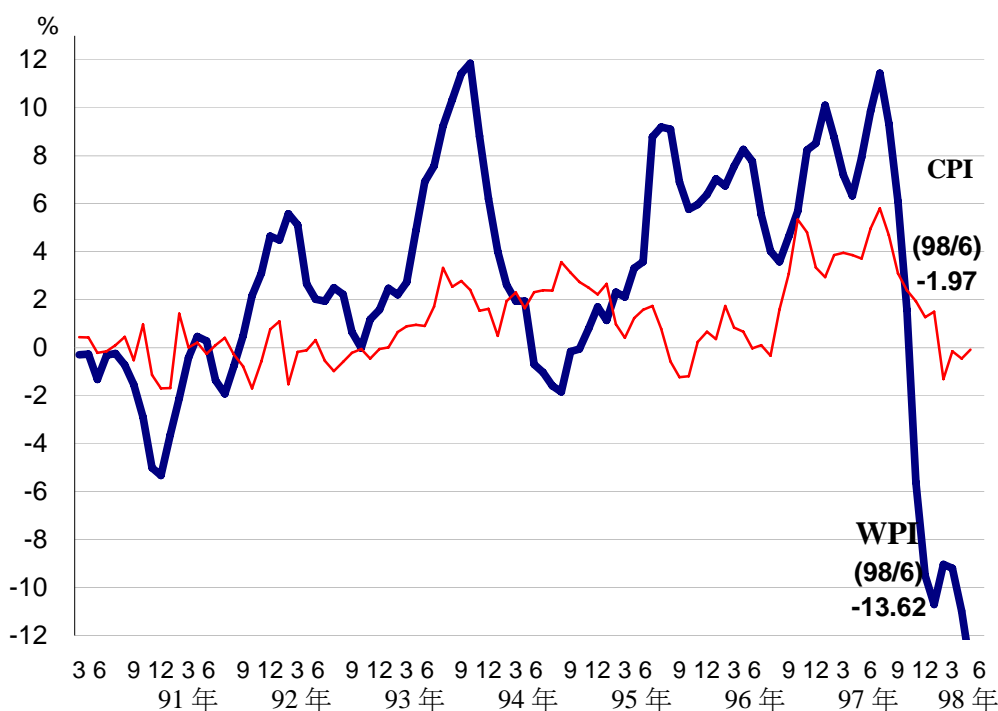


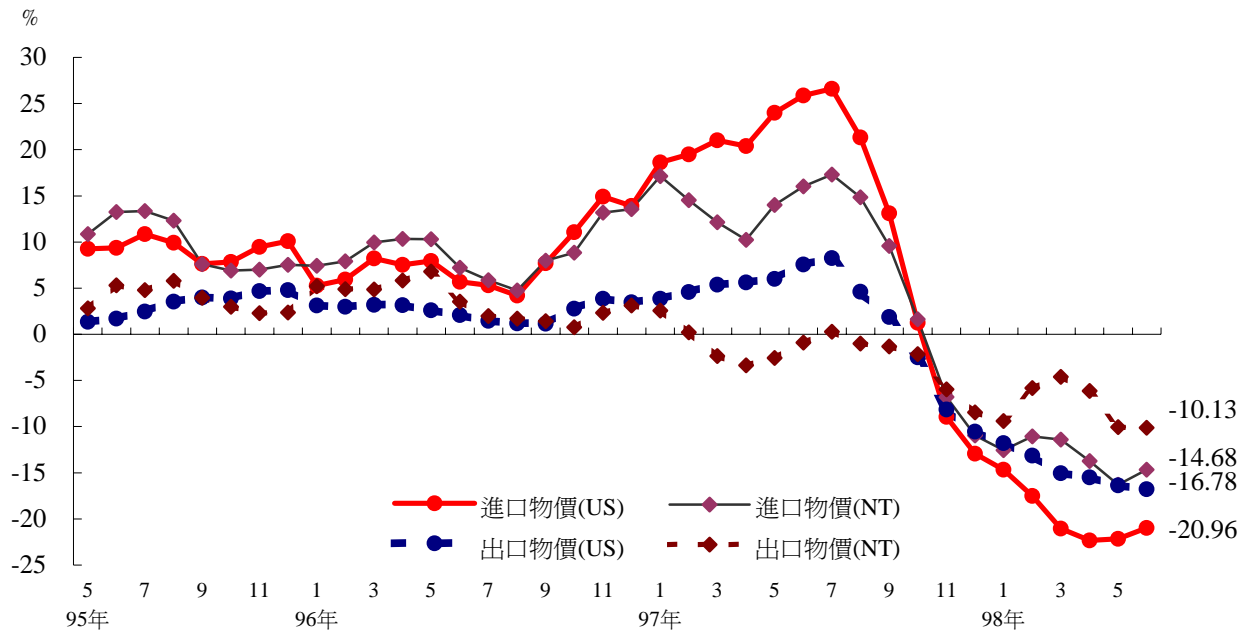
表 2-7-1 物價變動

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	3.53	3.07	2.25	5.22	8.64	8.88	-2.05
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 1~6 月	-0.43	0.59	0.46	-11.29	-11.96	-13.41	-7.73
1 月	1.48	2.48	2.66	-10.82	-10.56	-12.50	-9.37
2 月	-1.33	0.41	-0.55	-9.27	-11.02	-10.99	-5.88
3 月	-0.15	0.81	0.72	-9.32	-11.69	-11.56	-4.67
4 月	-0.46	0.39	0.31	-11.05	-12.98	-13.88	-6.17
5 月	-0.08	0.11	0.13	-13.36	-13.50	-16.31	-10.06
6 月	-1.97	-0.61	-0.51	-13.62	-15.96	-14.68	-10.13

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	
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	3.53	4.97	-1.39	2.25	0.54	1.23
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 1~6 月	-0.43	-1.55	-4.49	0.46	-0.16	0.06
1 月	1.49	-0.02	-3.51	2.69	2.33	1.40
2 月	-1.31	-2.34	-4.16	-0.53	-2.28	-0.25
3 月	-0.15	-1.22	-4.64	0.70	-0.12	-0.07
4 月	-0.46	-1.39	-4.44	0.29	-0.23	-0.40
5 月	-0.08	-0.33	-4.70	0.12	-0.13	-0.03
6 月	-1.97	-3.77	-4.96	-0.51	-0.50	-1.04

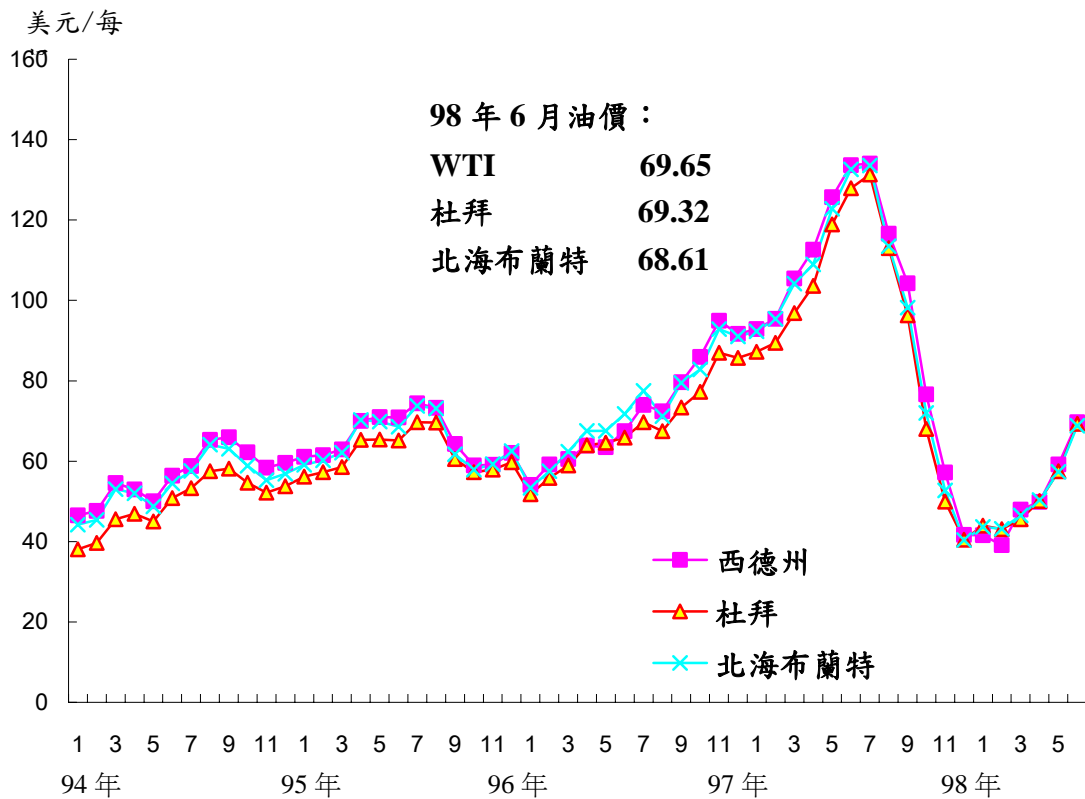
資料來源：行政院主計處。

3、98年6月美國西德州原油月均價每桶69.65美元

98年6月美國西德州原油(WTI)現貨月均價為每桶69.65美元，較5月每桶59.16美元，上漲17.73%，主要係全球經濟衰退趨緩與石油輸出國組織(OPEC)減少原油供應量，加上各國政府採行經濟復甦政策，促使景氣與石油需求逐步回升所致，但未來整體走勢則須視全球經濟復甦程度與OPEC產量狀況而定。

國際能源總署(IEA)今年6月29日發布中期油市報告指出，過去一年來蔓延全球的嚴重經濟衰退已重創石油需求，今年的名目油價約為51美元，2010年回升到58.9美元。惟經濟學人指出中國、印度和巴西的經濟已快速復甦，由於這些新興經濟體對原油等能源需求強勁，在供給未見提升情況下，對國際油價具有一定支撐效果。

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動



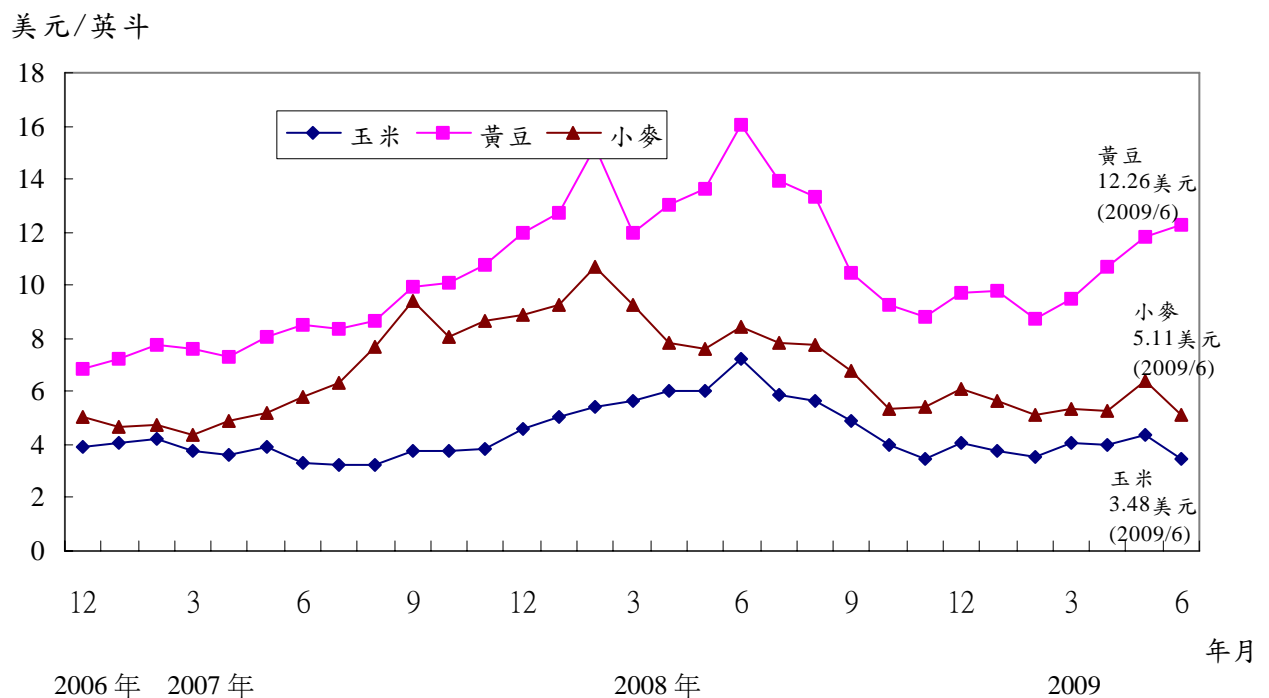
資料來源：經濟部能源局

4、98年6月黃豆期貨價格較5月上漲，小麥、玉米下跌

根據行政院主計處公布之國際大宗物資期貨價格（芝加哥穀物價格）顯示：

- 黃豆價格在 2008 年 6 月達到最高點每英斗 16.05 美元後開始下跌，2008 年 11 月反轉向上。2009 年 6 月達 12.26 美元，較上月上漲 3.55%，較 2008 年底上漲 26.13%。
- 小麥價格在 2008 年 2 月達到最高點每英斗 10.73 美元後開始下跌，2008 年 10 月起漲跌互見。2009 年 6 月為 5.11 美元，較上月下跌 19.78%，較 2008 年底下跌 16.37%。
- 玉米價格在 2008 年 6 月達到最高點每英斗 7.25 美元後開始下跌，2008 年 11 月起漲跌互見。2009 年 6 月為 3.48 美元，較上月下跌 20.18%，較 2008 年底下跌 14.50%。

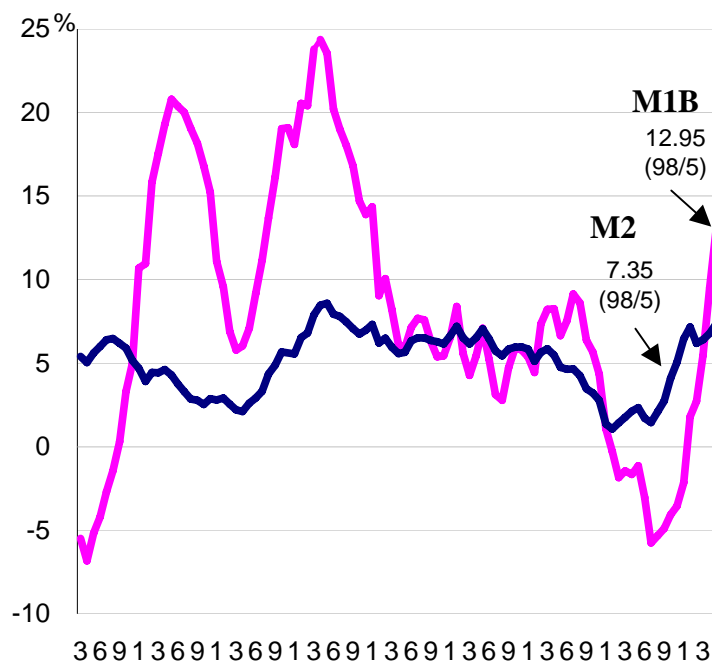
表 2-9-4 近年國際主要大宗物資價格變動



(八) 金融

1、98年5月M1A、M1B及M2年增率為10.83%、12.95%及7.35%

98年5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10.83%、12.95%及7.35%，均較4月為高，主要因股市交投熱絡及資金續呈淨匯入所致。



90年 91年 92年 93年 94年 95年 96年 97年 98年

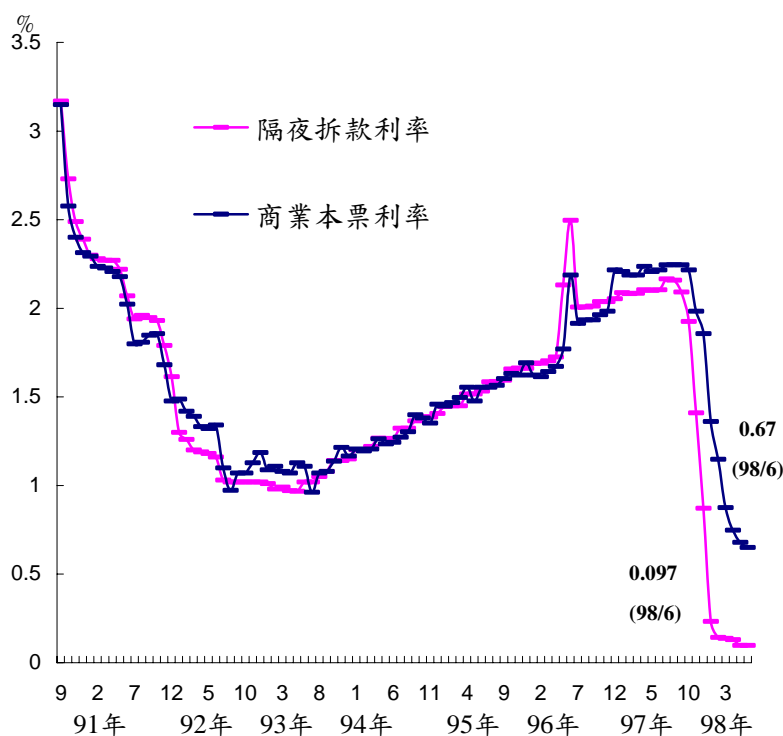
表 2-8-1 金融指標

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	2.67	0.97	-2.94	31.534	1.932
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
98年					
1月	7.17	4.84	1.79	33.330	0.233
2月	6.19	3.22	2.71	34.277	0.143
3月	6.39	5.98	5.44	34.340	0.137
4月	6.78	8.91	9.50	33.695	0.131
5月	7.35	10.83	12.95	32.907	0.097
6月	-	-	-	32.792	0.097

資料來源：中央銀行。

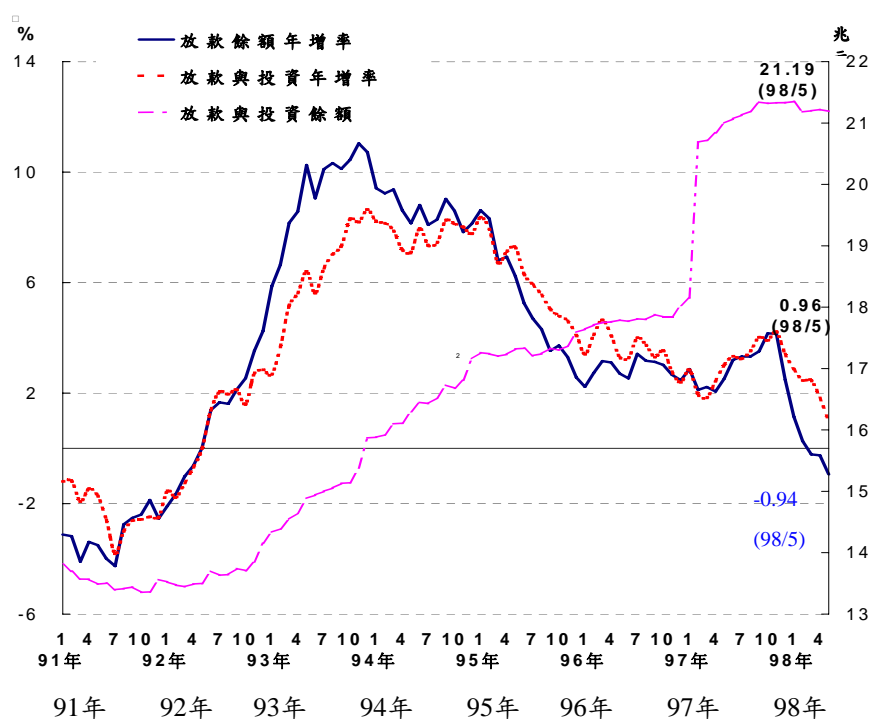
2、98年6月市場利率 微幅下降

貨幣市場方面，市場利率轉呈微幅下跌。98年6月金融業隔夜拆款利率為0.097%，與5月相當；初級市場商業本票30天期利率為0.67%，較4月為低。



3、98年5月主要金融 機構放款及投資下 降

98年5月主要金融機構放款與投資餘額為21.19兆元，年增率達0.96%，較4月減少0.87個百分點；放款餘額年增率-0.94%，亦較4月減少0.71個百分點。



4、98年6月平均新台幣兌美元匯率為32.792

98年6月新台幣兌美元平均匯率為32.792，較5月匯率32.907升值0.35%，較97年同月匯率30.366貶值7.40%。

(九) 就業

1、98年5月失業率為5.82%，較97年同期增加1.98個百分點

—98年5月勞動力為1,087.4萬人，較97年同期增加0.42%；勞動力參與率為57.76%，較97年同期下降0.49個百分點。

—98年5月就業人數為1,024.1萬人，較97年同期減少1.65%。

—98年5月失業人數為63.3萬人，較97年同期增加52.26%；失業率為5.82%，較97年同期上升1.98個百分點。累計1至5月失業人數61.8萬人，失業率為5.69%。

—98年5月就業結構分別為：農業54.1萬人(占5.29%)，工業368.1萬人(占35.94%)，服務業601.9萬人(占58.78%)。

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	1,085.3	1,040.3	45.0	58.28	53.5	383.2	288.6	603.6	4.14	11.0	25.1	8.8
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
98年1~5月	1,086.1	1,024.3	61.8	57.80	53.8	368.7	278.1	601.9	5.69	12.2	35.8	13.8
1月	1,088.1	1,030.3	57.8	58.02	54.0	372.7	281.8	603.6	5.31	12.2	33.1	12.5
2月	1,084.8	1,022.4	62.4	57.79	53.3	367.9	277.6	601.2	5.75	12.8	35.8	13.8
3月	1,085.0	1,022.0	63.0	57.75	53.4	367.1	276.4	601.5	5.81	12.5	36.4	14.1
4月	1,085.1	1,022.6	62.5	57.70	54.0	367.5	277.0	601.1	5.76	11.7	36.5	14.2
5月	1,087.4	1,024.1	63.3	57.76	54.1	368.1	277.7	601.9	5.82	11.6	37.4	14.3
累計98年較97年同期增減(比率或*百分點)	0.55	-1.37	48.58	-0.41*	0.07	-3.71	-3.34	-0.03	1.84*	25.79	52.51	64.21

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

98年5月國內失業率為5.82%，低於美國、加拿大、德國，惟較香港、日本、新加坡及南韓為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	96年	97年			98年						97年同月
		11月	12月	累計	1月	2月	3月	4月	5月	累計	(變動百分點)
台灣	3.9	4.64	5.03	4.14	5.31	5.75	5.81	5.76	5.82	5.69	3.84(↑1.98)
香港	4.0	3.8	4.1	3.4	4.6	5.0	5.2	5.3	5.3	5.1	3.3(↑2.0)
日本	3.9	3.9	4.4	4.0	4.1	4.4	4.8	5.0	5.2	4.7	4.0(↑1.2)
南韓	3.2	3.1	3.3	3.2	3.6	3.9	4.0	3.8	3.8	3.8	3.0(↑0.8)
新加坡	2.1	-	2.5	2.2	-	-	3.3	-	-	3.3	-
美國	4.6	6.7	7.2	5.8	7.6	8.1	8.5	8.9	9.4	8.5	5.5(↑3.9)
加拿大	6.0	6.3	6.6	6.1	7.2	7.7	8.0	8.0	8.4	7.9	6.1(↑2.3)
德國	9.0	7.1	7.4	7.8	8.3	8.5	8.6	8.6	8.2	8.4	7.8(↑0.4)

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、98年4月工業及服務業平均薪資為39,176元，較97年同期減少2.64%

—98年4月工業及服務業平均薪資為39,176元，較97年同期減少2.64%。

—98年4月製造業每人每月平均薪資為35,512元，較97年同期減少8.56%，電力及燃氣供應業與金融保險業則各為69,423元及63,291元，分別較97年同期減少2.02%及4.91%。

—98年4月製造業勞動生產力指數為100.00（90年=100），較97年同期減少10.95%。而單位產出勞動成本指數則為87.03（90年=100），較97年同期上升7.00%。

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			電力及燃氣供應業			金融及保險業	
		勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數	90年=100	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	93,466	83.98	113.93	65,767	
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	95,191	87.57	111.95	64,693	
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	94,525	91.75	105.61	66,743	
94年	43,615	41,751	128.50	82.53	91,184	97.81	96.16	65,097	
95年	44,107	42,293	134.47	80.57	97,230	100.00	100.00	69,132	
96年	45,112	43,026	144.51	76.24	98,448	101.62	99.82	76,036	
97年	45,125	42,930	142.46	78.23	89,296	98.25	92.89	71,458	
6月	41,823	39,676	147.73	69.07	74,859	105.85	71.98	65,052	
7月	43,386	40,776	142.75	69.46	70,371	104.32	64.14	63,002	
8月	41,999	40,152	149.93	67.69	96,549	112.77	88.52	61,471	
9月	42,018	40,453	144.14	71.14	71,785	98.47	72.53	61,691	
10月	40,058	37,821	137.8	68.96	68,715	96.22	70.77	56,314	
11月	38,691	35,704	123.83	80.00	71,910	87.56	88.76	53,912	
12月	42,501	38,599	112.07	93.23	117,311	73.50	149.92	61,583	
98年1~4月	47,107	42,443	91.97	123.52	107,237	88.08	133.20	81,510	
1月	68,722	64,585	88.33	232.53	143,877	99.82	182.36	136,681	
2月	41,417	34,930	85.03	112.16	142,764	83.36	184.07	63,902	
3月	38,844	34,395	93.09	90.81	72,884	83.84	85.86	62,166	
4月	39,176	35,512	100.00	87.03	69,423	85.28	80.49	63,291	
累計98年較97年同期增減(%)	-8.54	-16.32	-18.50	12.41	7.15	-12.89	24.56	-12.55	

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

—2009年1至5月城鎮固定資產投資金額為53,520億人民幣，較2008年同期成長32.9%。其中，中央投資金額成長28.0%，比重為8.8%；地方投資金額成長33.4%，比重為91.2%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

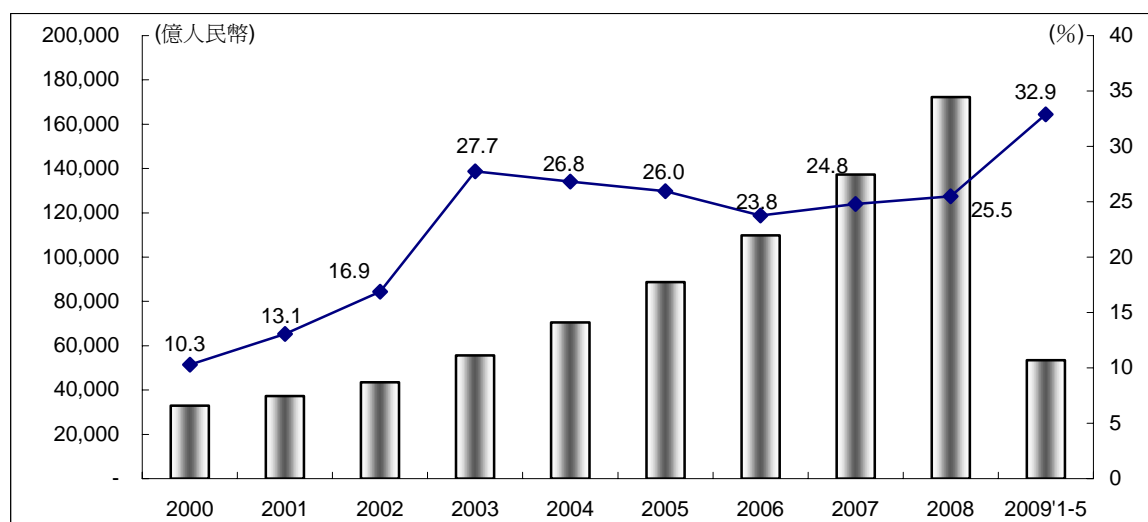


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

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	16,641	29.6	131,526	25.7	24,124	21.5
2009年1~5月	—	—	53,520	32.9	4,734	28.0	48,786	33.4	—	—

註：2009年1至5月固定資產投資係城鎮固定資產投資金額。

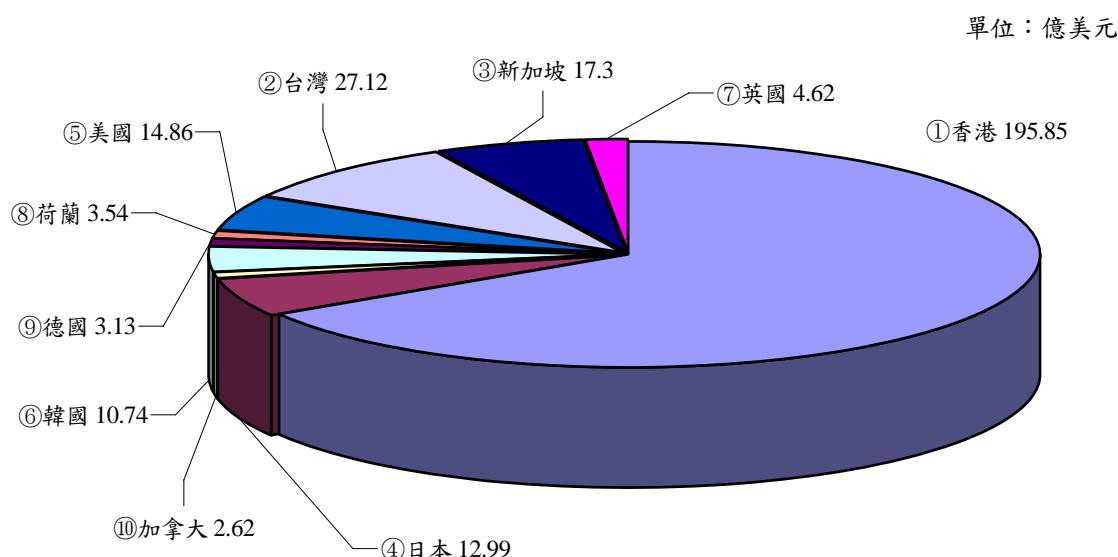
資料來源：中國大陸統計年鑑(各年份)；中國大陸國家統計局。

(二) 吸引外資方面

— 2009年1至5月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業7,890家，較2008年同期大幅減少33.8%；實際利用外資金額為340.5億美元，較2008年同期衰退20.4%。其中前十大外資國(地區)所占比重達87.04%。

— 同期間外資企業進出口總額達4,181.8億美元，大幅衰退25.8%。其中，出口額為2,352.9億美元，衰退23.7%，占整體出口比重為55.2%；進口額1,828.9億美元，減少28.3%，比重為54.2%。

圖3-2 前十大外資國/地區2009年1至5月
實際投資金額(非金融領域)比重87.04%



註：上述國家對中國大陸投資金額包括透過維京群島、開曼群島、薩摩亞及毛里求斯等地對中國大陸投資之金額。

表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

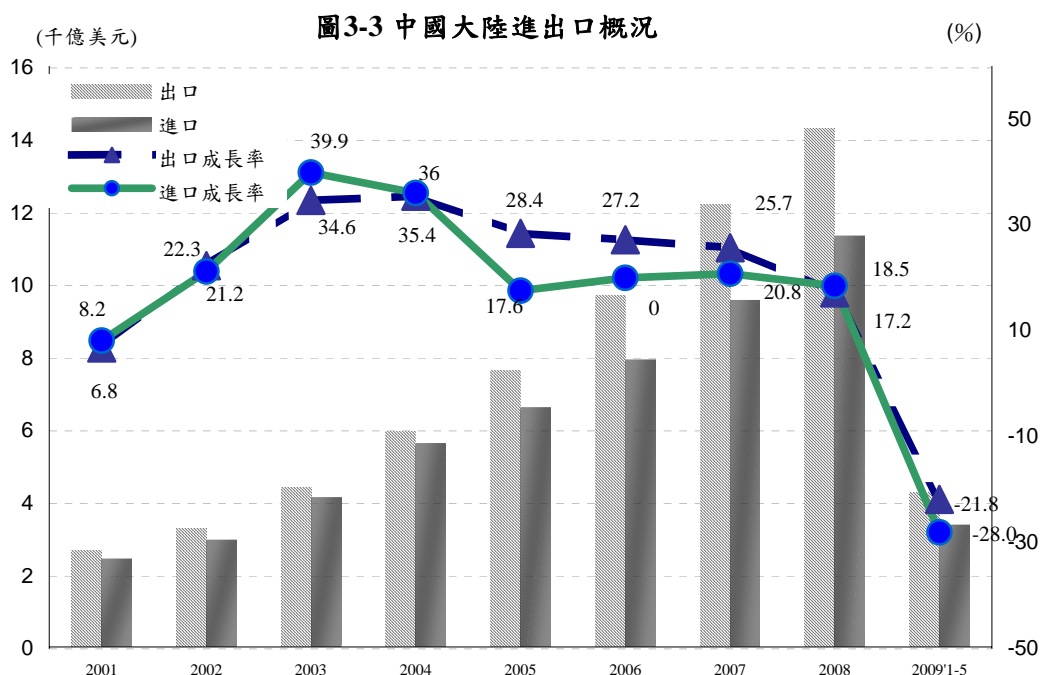
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年 ^註	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80
2009年1~5月	7,890	340.48	-20.41	2,352.87	-23.74	1,828.88	-28.30

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

—2009年1至5月中國大陸進出口總值為7,634.9億美元，較2008年同期大幅衰退24.7%。其中，出口額為4,261.4億美元，進口額為3,373.5億美元，分別減少21.8%和28.0%，順差887.9億美元。



—2009年1至5月與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為1,292.6億美元、1,082.5億美元、803.7億美元及708.4億美元，分別衰退22.1%、17.1%、24.6%及25.9%。

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
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
2009年1~5月	7,634.9	-24.7	4,261.4	-21.8	3,373.5	-28.0	887.9

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

—2009年1至5月我對中國大陸投資件數為130件，金額為15.4億美元。累計1991年至2009年5月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計773.9億美元。

—為開放陸資來臺投資，經濟部訂定之「大陸地區人民來臺投資許可辦法」、「大陸地區之營利事業在臺設立分公司或辦事處許可辦法」，自98年6月30日起生效實施，正式受理陸資來臺投資或設立辦事處之申請。項目部分係採「正面表列」，分階段逐步開放。第一階段優先開放製造業開放64項，服務業開放117項以及公共建設(非承攬)11項。

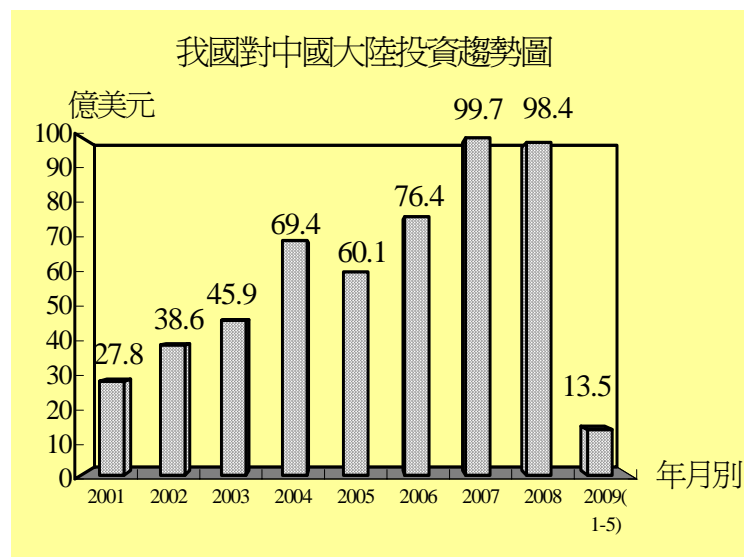


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年1-5月	1991年以來
經濟部核准資料	數量(件)	1,186	3,116*	3,875*	2,004	1,297	1,090	996	643*	130*	37,323
	金額(億美元)	27.8	67.2*	76.9*	69.4	60.1	76.4	99.7	106.9*	15.4*	773.9
	平均投資規模(萬美元)	234.4	259.0**	250.1**	346.3	463.3	700.9	1,001.0	1,662.5**	1,185**	207.4
中國大陸對外宣布	實際金額(億美元)	29.8	39.7	33.8	31.2	21.5	21.4	17.7	19.0	6.4	△482.1
	占外資比重(%)	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	2.0	1.9	5.8

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

—2009年1至4月我對中國大陸貿易總額為222.2億美元，較上年同期衰退39.0%；其中出口額為158.1億美元，較上年同期衰退39.4%；進口額為64.0億美元，較上年同期衰退37.8%；貿易順差為94.1億美元，較上年同期減少40.4%。

—2009年4月我對中國大陸出口值為46.5億美元，雖略低於3月之46.9億美元，惟衰退幅度縮小為33.8%。出口前10大產品項目中，除液晶裝置產品受到去年比較基期已高及景氣不佳等影響，較上年同月衰退仍高達55.1%外，其餘項目之減幅均已逐月趨緩，尤以電機設備及其零件產品、塑膠及其製品及有機化學品為最顯著，此或與中國大陸啟動家電下鄉等擴大內需政策，帶動對我電子及石化原料等相關產品之需求有關。

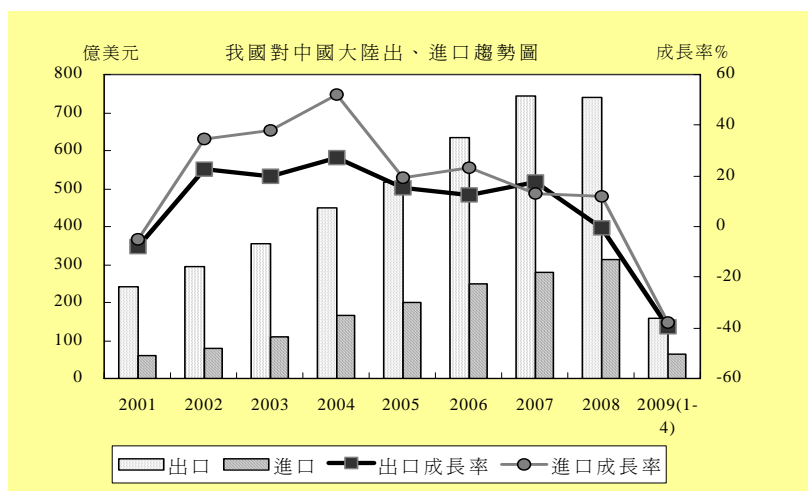


表 4-2 兩岸貿易概況

位：億美元；%

年 份		2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 4 月	2009 年 1-4 月
貿 易 總 額	金 額	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	1,022.6	1,053.7	63.9	222.2
	成 長 率	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	3.0	-35.3	-39.0
	比 重	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	21.2	23.2	22.2
對 國 陸 出 算 中 大 輸 估 值	金 額	315.3	383.0	489.3	562.7	633.3	742.5	739.8	46.5	158.1
	成 長 率	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	17.2	-0.4	-33.8	-39.4
	比 重	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	28.9	31.3	28.6
自 國 陸 入 中 大 輸 值	金 額	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	280.1	313.9	17.4	64.0
	成 長 率	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	12.1	-39.1	-37.8
	比 重	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	13.1	13.7	14.3
順 (逆) 差	金 額	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	462.4	425.9	29.1	94.1
	成 長 率	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	19.9	-7.9	-30.1	-40.4

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

影響歐盟復甦之幾點觀察¹

一場始於美國的金融危機，卻重創歐盟經濟，自歐盟各國啟動一連串救市方案迄今，經濟成長的三頭馬車—消費、投資及出口仍不樂觀，機械、汽車及化工等產業亦陷入訂單下滑、出口大幅減少之困境。儘管歐盟執委會表示經濟復甦跡象出現，惟目前各項指標表現難稱穩定，有些指標甚至再度轉為惡化；IMF 即曾表示歐盟經濟暫時好轉的跡象尚不足以支撐復甦力道，未來復甦速度將緩慢且存許多不確定性；此外，許多國際機構亦預估 2009 年歐盟衰退幅度仍深，2010 年恐呈負成長或微幅成長。

鑒於歐盟 18.4 兆美元的經濟總值占全球經濟的 30%，超過美國 14.3 兆美元的 24%，歐盟經濟前景黯淡可能拖累美國、亞洲及其他地區。因此，本文將分別由金融風暴後歐盟救市措施概況、現今各項指標數據、歐盟復甦面臨之問題，以及復甦力道不及美國之因等各面向，探討歐盟邁向復甦之路，及從中所獲取之幾點啟示。

一、金融風暴後歐盟救市措施

(一)對銀行業之紓困

根據歐盟公布文件顯示(詳表 1)，金融危機爆發後，歐盟各國為挽救銀行及恢復經濟成長，對銀行業共核准 3.7 兆歐元之金援，其中包含 3,114 億歐元向銀行注資、2.92 兆歐元的銀行債務擔保、615 億歐元的不良資產紓困，及 4,350 億歐元的改善銀行流動資金情況，以緩解信貸緊縮局面。由國別來看，英國為恢復銀行信心，承諾 7,812 億歐元的金援，高居歐盟 27 國之冠；惟斯洛伐克、捷克、愛沙尼亞及立陶宛等新加盟國，因當地許多銀行為外資所有，多未實施支援金融市場政策。

¹ 本報告係屬個人研究心得，不代表經濟部之立場。

此外，歐盟 27 國中，共計奧地利、丹麥、德國及愛爾蘭等 8 個國家提供百分百存款保證；其他國家亦提供 5 萬至 10 萬歐元不等之存款保證金額。

表 1 歐盟各國核准紓困銀行業之類別與金額

單位：十億歐元

	銀行注資	銀行債務擔保	不良資產紓困	銀行流動資金援助	總計	存款保證(%；歐元)
奧地利	13.8	70.6	1.2	4.4	90	100%
比利時	14.4	240.8	15.6	-	264.5	100,000
保加利亞	0	0	0	0	0	50,000
塞普勒斯	0	0	0	0	0	100,000
捷克	0	0	0	0	0	50,000
丹麥	13.9	580	0	0	593.9	100%
愛沙尼亞	0	0	0	0	0	50,000
芬蘭	0	50	0	0	50	50,000
法國	24.0	319.8	6.4	0	350.4	70,000
德國	99.4	445	9.8	0	554.2	100%
希臘	5	15	0	8	28	100%
匈牙利	1	5.2	0	0	6.2	100%
愛爾蘭	8.5	376	0	0	384.5	100%
義大利	20	-	0	0	20	約 103,000
拉脫維亞	0.3	2.1	0	2.1	4.5	50,000
立陶宛	0	0	0	0	0	100,000
盧森堡	2.5	4.5	0	0	0.7	100,000
馬爾他	0	0	0	0	0	100,000
荷蘭	46.1	200	28.5	0	274.5	100,000
波蘭	0	0	0	0	0	50,000
葡萄牙	4	20.5	0	0	24.5	100,000
羅馬尼亞	0	0	0	0	0	50,000
斯洛伐克	0	0	0	0	0	100%
斯洛維尼亞	0	12	0	0	12	100%
西班牙	0	100	0	30	130	100,000
瑞典	4.6	137.2	0	0.2	142	50,000
英國	54	337	0	390.2	781.2	約 57,000
歐盟	311.4	2,915.5	61.5	435	3,723.3	-

資料來源：2948th Council meeting, Economic and Financial Affairs, June 2009。

(二)財政政策

據 IMF2009 年 5 月歐洲區域經濟展望報告顯示(詳表 2)，大部分歐盟國家的財政刺激經濟方案規模，平均占其 2008、2009 年 GDP 比率分別達 0.4%、1%。此波金融危機中受重創的英國 2009 年亦僅達 1.4%，刺激力道顯然不足 IMF 建議的至少 2%水準。

表 2 2008-2010 年部分歐盟國家之財政刺激經濟方案規模

		2007 年為基期；單位：%		
國家	年	2008	2009	2010
奧地利		0.3	1.5	1.7
比利時		0	0.8	0.4
塞普勒斯		0.3	1.7	0
丹麥		0	0	0
芬蘭		0	1.7	0.5
法國		0	0.7	0.8
德國		0	1.6	2
希臘		0	0.1	0
愛爾蘭		0	0	0
義大利		0	0.2	0.1
盧森堡		0	3.7	3.6
馬爾他		0	0.6	0.4
荷蘭		0	0.8	0.7
挪威		0	1.8	1.8
葡萄牙		0.3	1	0
西班牙		1.9	2.3	0.3
瑞士*		0	0.7	0
英國		0.2	1.4	-0.1
平均		0.4	1	0.8

資料來源：IMF, Regional Economic Outlook : Europe, May 2009。

註：*：瑞士非歐盟國家。

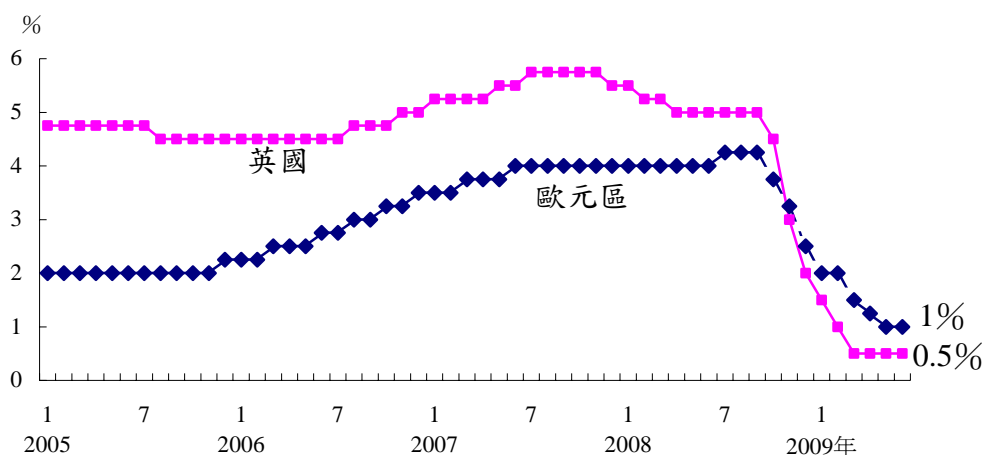
(三)貨幣政策

1、利率政策走勢

為因應金融市場緊縮，歐元區自 2008 年 7 月開始降息，其再融

資利率，已由原 4.25%，7 度降息至目前的 1% 水準；其他主要國家如英國的基準利率，亦由原 5%，6 度降息至目前的 0.5%，均創歷史新低紀錄(詳圖 1)。

圖 1 歐元區再融資利率及英國基準利率走勢



資料來源：歐洲央行、英國英格蘭銀行。

2、非傳統貨幣政策

歐盟國家中，除歐元區外，英國亦採取非傳統貨幣政策。英國央行總裁於 2009 年 3 月表示，此波金融危機規模歷來罕見，已無法單靠降息扭轉頹勢，故宣布採行「量化寬鬆(quantitative easing)」政策，挹注 750 億英鎊資金於金融市場；爾後 6 月續擴大買進銀行持有債權資產行動，將金額增至 1,250 億英鎊。目的係提高市場的貨幣供給，期能藉由英國央行買進銀行持有的公債、公司債等資產，注入資金至金融機構後，帶動銀行對企業和客戶之放款業務，同時刺激民眾消費，提振嚴重衰退的經濟。截至 6 月 19 日止，英國央行已經透過資產收購工具(Asset Purchase Facility)購買了 927 億英鎊證券，預計將於 8 月初完成債券購買計劃。

歐洲央行則宣布將於 2009 年 7 月至 2010 年 6 月期間，在歐元區初級市場及次級市場上購買 600 億歐元 BBB 級以上的擔保債券，

為銀行體系提供無限制的流動性支持，以進一步放鬆信貸。此外，並對商業銀行釋出 4,420 億歐元資金，為期 12 個月，金額係歷來最大。

(四)提供中東歐國家資金援助

2009 年初，中東歐國家如匈牙利、波蘭等國因過去高度仰賴外資，在面臨外資撤離下，致其貨幣重貶所引發的中東歐外債危機，目前歐盟中已獲 IMF 金援的國家包含：匈牙利(157 億美元)、拉脫維亞(23.5 億美元)、塞爾維亞(5 億美元)、羅馬尼亞(175 億美元)及波蘭(205 億美元)²。此外，歐盟亦於 2009 年 3 月 20 日同意增援東歐國家，緊急貸款額度倍增至 500 億歐元；歐洲復興開發銀行(EBRD)則於 5 月 16 日決議，2009 年年底前要投資東歐 70 億歐元，並考慮增資。

二、歐盟各項經濟指標及債信、金融表現

(一)主要經濟指標復甦跡象仍不明朗

儘管有部分經濟指標衰退幅度略見趨緩，顯示深度衰退的歐盟經濟似開始好轉(詳表 3)，如歐盟 6 月消費者及企業信心指數均已連續 3 個月回升至-23、-33；惟工業生產至 2009 年 4 月已連續 12 個月呈現負成長，且續創史上最大降幅，另工業訂單減幅雖於 3 月略趨緩，惟 4 月衰退幅度再創新高，較上年同期大幅衰退 35.0%，並已連續 9 個月呈負成長，此外，失業率亦持續攀升，4 月失業率升達 8.9%，創下 2005 年 6 月以來新高。

² 2009 年 5 月，IMF 主動對波蘭提供 205 億美元的信貸，因為波蘭係東歐地區最大、最強勁的發展引擎，IMF 強調，這與提供其他國的緊急援助大不相同；另非歐盟國家中，接受援助者有烏克蘭(164 億美元)、冰島(21 億美元)及白俄羅斯(25 億美元)。

表 3 歐盟主要經濟指標

指標	數據	備註
持續惡化		
失業 持續惡化	4月失業率攀升至8.9%	創下2005年6月以來之最高紀錄
工業生產 續創最大降幅	4月工業生產較上年同期負成長19.4%	連續12月呈負成長，且創歷史最大降幅
工業訂單 又創最大降幅	4月份工業訂單較上年同期負成長35.0%	連續9個月呈負成長，創歷史最大降幅(3月回升至-25.2)
零售銷售 再度下挫	5月零售銷售較上年同期負成長3.1%	繼2009年2月為-4.0創歷史新低後，連續2個月回升，5月卻又下挫至-3.1%
略見曙光指標		
製造業經理人指數 (PMI)* 連4個月回升	2009年6月指數自5月的40.7升至42.6	繼2009年2月為33.5，創歷史新低後，已連續4個月回升；惟仍在景氣擴張臨界點50點之下
服務業經理人指數 (PMI)* 連3個月回升後又下滑	2009年6月指數自5月的44.8降至44.5	繼2009年2月為39.2，創歷史新低後，已連續3個月回升，惟6月再度下滑；且仍低於50
消費者信心指數 連3個月回升	6月份消費者信心指數為-23	2009年2、3月份指數降至-32，創歷史新低
企業信心指數 連3個月回升	6月份工業信心指數為-33	2009年3月份指數降至-39，創歷史新低
經濟信心指數 連3個月回升	6月份整體經濟景氣指數自5月的67.9升至71.1	2009年3月該指數為60.4，創1985年1月該項調查開辦以來最低點

資料來源：歐洲央行、歐盟執委會。

註：*表歐元區數據。

(二)主權債信評等、國家展望評等遭降級

IMF 首席經濟學家 Simon Johnson 警告，全球金融危機分 3 階段，第 1 階段金融內爆—銀行引爆的金融危機；第 2 階段係經濟困局—政府因印鈔票救銀行、企業而導致政府債台高築；第 3 階段係政府不堪債台高築而垮台。

歐盟國家中，除愛爾蘭、希臘、葡萄牙及西班牙等主權債信評等遭 S&P 降級外，英國政府舉債於 4 月大幅增加至歷史新高的 84.6 億英鎊，亦遭 S&P 首度將英國國家展望評等由「穩定」降為「負面」，並警告未來可能調降其主權債信評等。一旦債信評等遭調降，各方對英國償債能力存疑，國際投資人將避買英國政府債券，使舉債成本提高，對英國經濟更加不利。未來一旦更多歐盟國家評等遭調降，當地資產勢將被拋售，進而使金融市場再度遭受重挫。

(三)2010 年之前歐元區恐再爆 2,830 億美元的壞帳虧損

歐洲央行於 2009 年 6 月全球金融穩定報告中提出警告，依歐洲央行估算，自 2007 年金融風暴爆發至 2010 年底，歐元區銀行因有毒資產而導致的虧損將達 2,180 億美元，再加上因不良貸款損失的 4,310 億美元，總計潛藏虧損高達 6,490 億美元。目前歐元區銀行已認列 3,660 億美元損失，因此，歐元區銀行在 2010 年之前恐再爆 2,830 億美元的壞帳虧損；惟歐洲央行警告，歐元區銀行的實際虧損可能更高。

三、歐盟復甦面臨之問題

(一) 歐盟金融系統穩定性面臨高風險

1、銀行業資產減損恐達 1.2 兆

依 IMF2009 年 4 月全球金融穩定報告顯示，2007 至 2010 年全球貸款和證券化資產損失將擴增至 4.1 兆美元，其中源自歐洲地區(包含歐元區與英國)資產損失達 1.2 兆美元。預計 2009、2010 年歐元區銀行資產損失為 7,500 億美元，英國為 2,000 億美元。

2、再資本化需 5,000 億美元

在目前去槓桿化過程中，IMF2009 年 4 月報告指出，若為將銀行資本水位挹注至危機前水準(各銀行槓桿比率降至 25：1)，歐元區銀行需 3,750 億美元，英國銀行需 1,250 億美元。

3、東歐國家外債高，潛藏危機

過去西歐國家金融體系大量放貸給新興東歐地區，歐盟舊成員銀行在新成員國及其他歐洲新興市場的國外產權額中，約占 9,500 億歐元，總共占國外產權總額的 82% 左右，曝顯程度最大者為奧地利、德國、義大利及法國，其中奧地利在新興歐洲之曝險部位占該國 GDP 達 71.2%³。目前新興東歐經濟雖暫時獲得舒緩，惟在外債高築等地雷未除下，一遇信貸緊縮、貨幣重貶，東歐危機再現的話，恐將從金融業蔓延至其他行業，並對實體經濟構成衝擊，加以東歐國家償付能力愈形薄弱，恐進一步拖垮西歐，使歐盟經濟將更加難以復甦。

(二) 中東歐國家面臨外資巨幅萎縮

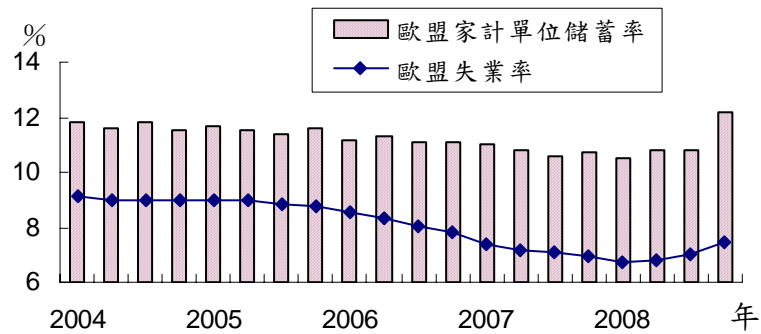
依國際金融機構(IIF) 2009 年 6 月報告預測顯示，銀行業 2008 年淨流入新興歐洲國家資金，僅達 790 億美元，甚至 2009 年將從新興市場撤出 53.5 億美元的資金，顯示新興歐洲國家面臨外部融資嚴重不足之局勢，其中，尤以波羅地海國家、匈牙利及羅馬尼亞等國，因存在大規模經常帳赤字和龐大債務，所受衝擊最為嚴重。

(三) 失業率攀升致消費支出縮減、內需疲弱不振

由圖 2 顯示，歐盟失業率自 2008 年第 1 季的 6.7%，持續攀升至第 4 季的 7.5%；同時期，歐盟家計單位之儲蓄率亦由 10.5% 攀升至 12.2%，顯示面臨經濟衰退及失業雙重壓力下，消費支出已趨於保守。由於失業率係落後指標，在經濟低迷、企業持續裁員下，俟失業潮進一步發酵後，失業人數將持續增加，進而抑制消費者開支，導致內需更加疲軟，延緩經濟復甦力道。

³ 資料來源：歐盟執委會報告、IMF。

圖 2 歐盟失業率與儲蓄率

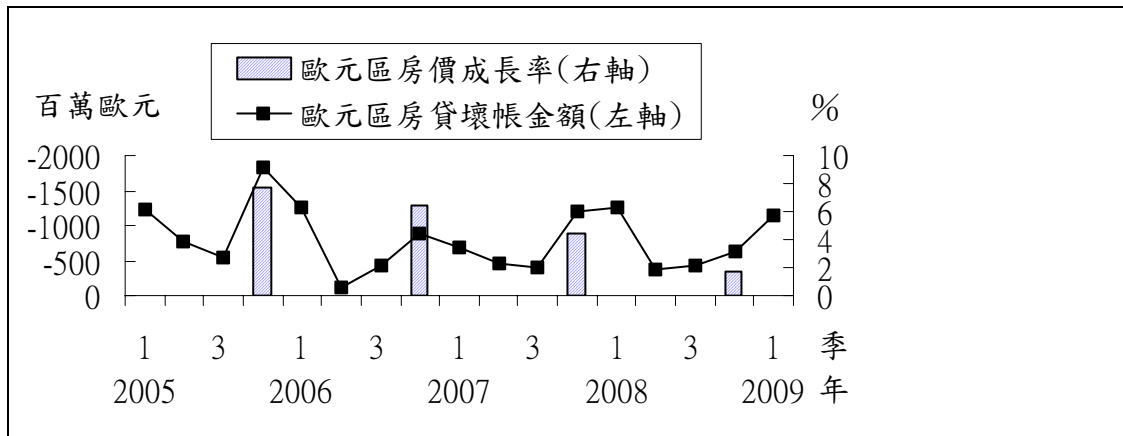


資料來源：歐元統計局。

(四)房市仍處下修期

目前歐盟中，許多國家因過去房價過度高估，自 2007 年後面臨較大的下修壓力，如愛爾蘭、西班牙及英國等國是房地產泡沫最嚴重的國家，其中，愛爾蘭、西班牙之房價上漲率由 2006 年的 13.4%、10.4%，下滑至 2009 年第 1 季的-9.8%、-6.8%；英國由 2006 的 9.3% 下跌至 2009 年第 2 季的-11.9%；歐元區房價亦由 2006 年的 6.5% 下跌至 2008 年的 1.7%，同時房貸金額攀升至 2009 年第 1 季近 12 億歐元(詳圖 3)；儘管目前房市跌幅稍微趨緩，惟在房地產價格尚未觸底下，房貸壞帳恐持續提高，導致銀行蒙受更多虧損，銀行放款趨於審慎導致企業可貸資金減少、實質投資下降，加上消費者支出縮減，皆不利經濟復甦。

圖 3 歐元區房價上漲率與房貸壞帳金額



資料來源：歐洲央行、歐元統計局。
註：歐元區房價成長率係年資料。

(五)財政赤字持續攀高，歐盟國家公債利率上揚

為挽救陷入衰退的經濟，全球各國均採擴大財政支出來振興經濟，意即各國政府必須增加發行長期公債，以籌措振興資金，惟「發債救經濟」，將使公債充斥於市，在供給大幅增加下，導致價格走跌，利率揚升。

歐盟主要國家如德國、英國的 10 年期公債利率，2009 年來不斷揚升，意味政府債務支出將多出數千億美元，除恐排擠其它政府支出(如社福政策與軍事費用)外，同時將迫使企業、房屋持有人與消費者所持有的債務利率提高，致其債務成本上升，恐加重歐盟原本就比較嚴重的經濟問題。

(六)歐元升值

歐元近 3 個月來對美元已強勁升值逾 12%，歐元之父 Robert Mundell 表示，歐元升值雖代表對歐元的信心增加，惟恐加重東歐新興國家債務人、銀行之償付能力及歐元區出口惡化，對目前經濟萎縮的歐盟雪上加霜，進而延緩歐盟之經濟復甦時程。

四、歐盟復甦力道不及美國

雖然美國為此波金融海嘯的震央，惟依主要國際機構報告均顯示

(詳表 4)，2009 年歐盟經濟成長率萎縮幅度將大於美國，2010 年復甦力道亦不及美國。以下將由金融面來探究其之所以對歐盟造成較大影響的幾點原因(詳表 6)：

表 4 國際主要機構對歐盟經濟成長預測

單位：%

預測機構	預測值		美國	
	2009	2010	2009	2010
環球透視機構(Global Insight)－2009.06	-4.3	0.2	-3.0	1.4
國際貨幣基金(IMF)－2009.07	-4.8*	-0.3*	-2.6	0.8
世界銀行(World Bank)－2009.06	-4.5*	0.5*	-3.0	1.8
經濟學人(EIU)－2009.06	-4.1*	0.5*	-2.8	1.6
經濟合作暨發展組織(OECD)－2009.06	-4.8*	0.0*	-2.8	0.9
歐盟執委會(European Commission)－2009.04	-4.0	-0.1	-2.9	0.9

資料來源：各評估機構。

註：*表歐元區預測值。

歐盟金融危機來源較美國複雜

- 1、IMF 預估 2007-2010 年間(詳表 5)，歐元區銀行業除購買美國問題證券之虧損外，其銀行業之虧損約 56%來自當地，主要係借予歐洲企業和家計單位的不良貸款，英國自身虧損亦高達 55%；惟美國本身多受自身次貸衝擊(92.1%)，顯見歐盟中光是歐元區和英國的金融體系問題複雜度就更甚美國，不單是證券市場問題，對銀行借貸的依賴程度亦更深。加以全球金融危機造成歐元區及英國銀行損失估計約 14,250 億美元，超過美國銀行的 10,490 億美元，將嚴重影響其自由放貸能力，進一步延緩經濟復甦。
- 2、此外，歐元區及英國銀行在新興市場資產方面的損失達 2,090 億美元，是美國銀行的近 6 倍，顯見歐元區及英國銀行業的疲軟狀況將對其經濟造成更大影響。

表 5 預估各區域經濟體銀行在各區域之壞帳金額

單位：十億美元

各國銀行	美國資產	英國資產	歐元區資產	亞洲資產	新興市場資產	總計
美國	966	22	24	3	35	1,049
英國	72	174	30	2	37	316
歐元區	198	111	622	6	172	1,109
亞洲	116	33	29	141	16	337

資料來源：IMF, Global Financial Stability Report, April 2009。

(二) 歐盟決策效率劣於美國單一國家

- 1、歐盟各國經濟體質差異性大，決策步伐各自有利益考量，加以歐元區之歐洲央行缺乏一個足以擔當歐洲整體經濟責任的政府；惟美國之 FED 有單一的聯邦政府為後盾，可運用各種具體行動分擔 FED 處理金融危機面臨之風險。
- 2、另在金融危機蔓延過程中，歐盟仍須各國領袖的臨時性協商因應對策，加上會員國基本互信不足及協調功能不彰，舉如各國對本國銀行有各自的利益考量，無法如美國般迅速制定出高達數千億美元的救市計畫；加以歐元區雖共用歐元貨幣，並有共同之歐洲央行，但對銀行業的監管基本上仍由各國政府負責，使其對銀行體系之修復更形艱鉅。

(三) 歐盟因應金融風暴之總體經濟政策速度與力道均不及美國

- 1、為因應次貸風暴及金融市場緊縮，歐元區自 2008 年 7 月才開始降息，將基準利率由 4.25%，降息 7 次至目前的 1%，降幅為 3.25%，英國則由原 5%，降息 6 次至目前的 0.5%，降幅為 4.5%；美國 FED 則自 2007 年 9 月即展開降息，將聯邦基金利率由 5.25%，迅速連續降息 10 次，至 2008 年 12 月後均維持在 0~0.25% 之區間，降幅逾 5%，其降息速度與步伐明顯快於歐元區及英

國。

- 2、另受制於歐盟「穩定暨成長公約 (Stability and Growth Pact)」規範，歐盟各國政府預算赤字占 GDP 比率不得逾 3%，債務水平不得高於國內生產總值的 60%，在金融危機特殊情況下亦僅能暫時超標，侷限政府財政政策刺激經濟之空間。據 IMF 今年 4 月估算，以 2008 至 2010 年 3 年期間而言，歐盟主要國家如德國、英國和法國，其財政刺激經濟方案規模占 GDP 比率分別僅 3.6%、1.5%及 1.5%；美國則達 4.8%，歐盟主要國家刺激力道遠不足美國。

(四) 歐盟處理不良資產及壞帳速度均落後美國

- 1、針對銀行資產部分，歐盟僅有少數國家，如英國、德國及愛爾蘭等，進行剝離不良資產或計畫購買有毒資產；惟美國 2009 年 3 月即公布清理不良資產計畫。
- 2、IMF2009 年 4 月表示，2007 至 2010 年各區銀行業的壞帳中，歐元區銀行業僅沖銷了 17%的損失，英國沖銷了約三分之一；美國則已沖銷 50%。

(五) 歐元區及英國銀行業再資本化程度較美國大

依 IMF2009 年 4 月全球金融穩定報告顯示，為將銀行資本水位挹注至危機前水準(槓桿倍數為 25 倍、17 倍)，歐元區銀行需 3,750 億至 9,500 億美元，英國銀行需 1,250 億至 2,500 億美元；美國銀行則僅需 2,750 億至 5,000 億美元，顯示歐元區及英國銀行業再資本化所需資金額度高於美國。此外，預計 2009、2010 年歐元區銀行資產損失為 7,500 億美元，英國為 2,000 億美元，相比之下，美國僅為 5,500 億美元。

表 6 金融面影響歐盟、美國復甦力道之比較

		歐盟	美國
金融危機來源單純度		<ul style="list-style-type: none"> ▶ 購買美國問題證券 ▶ 借予歐洲企業和家計單位的不良貸款 	集中次貸衝擊 勝
國家決策效率		歐盟：27 個國家協調性不足 僅有歐洲央行	單一國家決策迅速 Fed、聯邦政府 勝
總體經濟決策速度與力道	基準利率	歐元區：1% 英國：0.5%	0~0.25%之間 勝
	財政刺激經濟方案規模占 GDP 比率	德國：3.6%	4.8% 勝
		英國：1.5% 法國：1.5%	
不良資產及壞帳處理		歐元區：僅沖銷了 17% 損失 英國：沖銷了 33%	已打消了約 50% 勝
再資本化 (Recapitalization) 程度		<ul style="list-style-type: none"> ▶ 歐元區銀行需 3,750 億~9,500 億美元 ▶ 英國銀行需 1,250 億~2,500 億美元 	美國銀行需 2,750 億~5,000 億美元 勝

資料來源：IMF, Global Financial Stability Report, April 2009。

五、政策啟示

(一) 歐盟能否順利復甦，牽動世界經濟走向

歐盟為全球最大經濟體，GDP 占世界約 30%，如果目前歐盟為解決全球金融海嘯所採取之各項財經政策仍未能順利解決歐盟金融體系去槓桿化過程中所需資金再挹注問題，或房價持續下滑導致銀行體系資產再度惡化，或企業負債屆期展延問題未能順利獲得解決，或因失業率持續攀升而導致民間儲蓄率更進一步攀高而消費更趨保守等問題未能改善，則在歐盟財政惡化，以及未能解決產業金融等結構性問題的前題下，恐將導致歐盟亦陷入類似日本的 L 型結構性景氣衰退，則此波肇因於美國次貸問題的全球金融大海嘯，對於世界經濟復甦的影響將是長期性的，對於金融貨幣體系所挹注的流動性資金僅能化解短期的資金不足問題，產業在供應鏈體系中補足存貨所帶動的短

期榮景後恐將再陷入二次衰退。

(二) 歐盟的統合固然加速了會員國區域內貿易及分工的深化，但卻成了相互拖累的絆腳石

歐盟在統合初期，東西歐經濟因整合而加速各項生產要素之流通，東歐新興會員國家因吸引資金流入而經濟高速成長，西歐國家亦因區域內貿易及產業分工深化而獲益，例如，德國因增加對東歐國家投資而中間財、零組件出口大增，加上東歐國家經濟成長而導致其消費財出口大幅成長，但在金融海嘯後，此項正面有利因素卻反成為相互拖累經濟復甦的絆腳石。根據聯合國 2009 年 5 月一份報告⁴指出，歐盟出口占其 GDP 比重，由 1995 年的 29.84% 攀升至 2007 年的 54.47%，與開發中國家⁵幾近 2 倍的快速成長幅度差不多；歐盟主要國家德國出口成長率連 7 月呈負成長⁶，致其經濟成長已連續 2 季衰退，均顯見歐盟仰賴出口成長的程度不亞於開發中國家；西歐國家對東歐國家近年流入的投資資金亦加速撤資，導致東歐國家債台高築、匯率重貶，工作機會流失，人民生活陷入困境，再度懷念過去時光。這些均反映經濟整合後雖可造成區域內生產要素的流動，提高資產運用效率，但一旦資本流出國經濟出現狀況，仍可隨時抽回資金而導致資本淨流入國家經濟陷入困境，並回頭影響資本淨輸出國之出口甚至整體經濟，形成螺旋狀的惡性循環。所謂「水可載舟，亦可覆舟」，對於目前各國在呼籲加速經濟整合而忽略其可能之負作用的聲浪中，實具相當之啟示。

(三) 全球均應落實金融監理及風險評估，適時發布風險預警

隨著金融全球化，歐盟金融體系不僅與國際連動性高，經濟體內西、東歐金融貸放與投資亦緊密相依，成為此波金融海嘯衝擊中重創

⁴ 資料來源：UNCTAD, Global economic crisis: implications for trade and development, May 2009。

⁵ 開發中國家出口占 GDP 比重，由 1995 年的 26.09% 攀升至 2007 年的 51.77%。

⁶ 係以美元為單位計算之。

之因，凸顯出金融穩定需要宏觀財政監管，應採用全視角來評估、監督金融中介和金融市場。

為防止當前金融危機再度發生，歐盟成立「歐洲系統性風險理事會」⁷，以監控金融體系的穩定性，並評估所面臨的潛在威脅因素，在必要時發布風險預警，提出對策建議，監管相關措施的實施情況等。我國雖因金融衍生性商品創新不高，受此波危機衝擊的金融虧損甚少，惟隨著金融機構持續走向整併，在著眼於我國未來金融國際化程度將日益加深下，此類相關作法可進行研議，期能透過強化金融監管制度，在促進國際競爭力的同時，更加保障我國金融體系穩定性與安全性。

(四)歐元的退場機制及歐元未來的地位牽動世界金融，歐盟的貨幣整合對亞元整合亦產生示範領導之作用

回顧歐元的成立，先由歐洲共同市場、歐盟，再發展至歐元區成立歐元，歐元成為美元的競爭性貨幣，對世界金融的穩定及秩序有其正面之貢獻。此波金融風暴下，歐元區國家雖能藉由歐元保護成員國避免匯兌風險，顯現歐元幣值仍具一定穩定性；惟統一的歐元卻暴露了歐元區整合背後隱藏之問題—包括降低會員國政策自主性問題及單一歐元無法反應各國經濟實力等問題。部分會員國因匯率高估導致出口衰退或因匯率低估而引發輸入性通膨及各項社會民生問題、會員國無法即時貶值以提振出口或降息刺激經濟等後遺症接踵而來，歐元的退場機制如何，以及未來歐元的地位如何，不但成為各國關切之焦點，且對世界經貿亦將有深遠之影響。

此外，在全球金融海嘯後，美元作為國際儲備貨幣的地位廣受討

⁷據2009年6月歐盟峰會會後公報指出，將創立歐洲系統性風險理事會(European Systemic Risk Board)，以監測並評估金融體系穩定性面臨的潛在威脅因素，並在必要時發佈風險預警，提出對策建議，監控相關措施的實施情況；此外，亦將創立歐洲金融監管者系統(European System of Financial Supervisors)的二級機構，除監控各國監管當局政策的質量及一致性外，有權確保各國監管機構遵循統一的歐盟規則，並可對歐盟國家之間的爭議進行調解、對信用評級機構進行監管。

論，近來亞洲區域單一貨幣「亞元」整合議題備受關注，惟亞洲各國經濟發展差異較歐元區更大、區域政治體制不穩定，以及美國為東亞國家主要出口市場，更不樂見東亞貨幣整合等情況下，推動亞元不僅困難度比歐元區更高，更需借鏡歐元區發展經驗來考慮貨幣整合利弊問題。