



97 年 11 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 97 年 11 月



# 大 綱

<b>壹、當前經濟情勢概要 .....</b>	<b>1</b>
一、國際經濟.....	1
二、國內經濟.....	2
三、中國大陸經濟.....	2
<b>貳、國內外經濟指標 .....</b>	<b>4</b>
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
<b>參、經濟情勢分析 .....</b>	<b>9</b>
<b>一、國際經濟.....</b>	<b>9</b>
(一) 美國.....	9
(二) 歐元區.....	10
(三) 亞太地區.....	11
<b>二、國內經濟.....</b>	<b>17</b>
(一) 國民生產.....	17
(二) 工業生產.....	21

(三) 商業 .....	25
(四) 貿易 .....	28
(五) 外銷訂單 .....	31
(六) 投資 .....	34
(七) 物價 .....	37
(八) 金融 .....	42
(九) 就業 .....	45
<b>三、中國大陸經濟.....</b>	<b>48</b>
(一) 固定資產投資 .....	48
(二) 吸引外資方面 .....	49
(三) 對外貿易方面 .....	50
<b>四、兩岸經貿統計.....</b>	<b>51</b>
(一) 我對中國大陸投資方面 .....	51
(二) 兩岸貿易方面 .....	52
<b>肆、專論.....</b>	<b>53</b>
<b>全球經濟之挑戰與展望</b>	

# 壹、當前經濟情勢概要

## 一、國際經濟

由美國次級房貸引爆的金融大海嘯在短期內重創全球金融體系並迅速波及產業體系與實質部門，無論是先進或開發中國家均深陷其中。先進國家受金融加速去槓桿化、信貸急凍，以及對實質面經濟衝擊日深等不利因素影響，經濟成長力道已經或瀕臨衰退；新興開發中國家亦面臨外部金融緊縮、外資撤離、進出口及工商活動明顯趨緩、失業人口爆增等多重壓力，對已現疲態之全球經濟帶來更嚴峻挑戰。根據環球透視機構（Global Insight Inc.）今（2008）年11月數據，2008年全球經濟成長率將由2007年的3.9%減緩至2.7%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP成長率分別降為1.3%、1.0%與0.4%，亞洲開發中國家GDP成長率則溫和走緩至6.6%。

另據國際貨幣基金（IMF）今年11月6日公布「全球經濟展望」更新報告指出，隨金融業持續降低槓桿融資，企業及消費者信心滑落，全球經濟前景加速惡化，IMF進一步下修對2008、2009年的全球經濟成長率預測值分別由10月之3.9%、3.0%調降為3.7%、2.2%，其中美、日及歐元區均呈現負成長（詳表1），已符合IMF定義之衰退。另依經濟合作暨發展組織（OECD）11月25日最新發布半年一度的經濟展望報告指出，該組織成員國恐將面臨1980年代初期以來最嚴重的經濟衰退，且失業人數在未來兩年內，可能上升至800萬人之多，並預估金融風暴影響時間將持續延長至2009年底，同時呼籲成員國政府應制定針對性的財政政策，以刺激經濟表現，包括：擴大基礎建設投資項目和減少低收入家庭的稅負等。

整體觀察，此波金融風暴已席捲全球經濟，儘管華盛頓G20領導人會議矢言「採取進一步行動，穩定金融體系」，全球各國投入的救市金額累計更約達3兆美元，惟在信貸緊縮情況未見改善、國際景氣持續走緩下，未來企業恐進一步減產，甚或加大裁員力道，消費意願亦將更趨保守，加深經濟衰退與社會不安的現象，未來全球經濟情勢相當嚴峻。

## 二、國內經濟

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

景氣對策信號方面，受SEMI半導體接單出貨較上月顯著好轉影響，景氣領先指標終止自96年11月起連續11個月的下滑走勢；惟因金融面、生產面、消費面及貿易面指標持續走弱，同時指標仍持續下滑，且跌勢續見擴大，燈號續呈藍燈，顯示當前景氣疲弱。

展望98年，IMF及Global Insight均大幅下修全球經濟成長率(詳表1)，其中先進經濟體(如美、歐、日)全面衰退，新興國家亦遭波及明顯走緩。為因應全球景氣急凍之衝擊，政府推出促進就業、刺激消費及擴大公共投資等措施，行政院主計處預估全年經濟成長率可達2.12%。

## 三、中國大陸經濟

中國大陸2008年前3季國內生產毛額(GDP)達201,631億人民幣，按實質價格計算，較2007年同期成長9.9%；1至10月城鎮固定資產投資金額為113,189億人民幣，較上年同期成長27.2%；1至10月貿易總額為21,886.7億美元，較上年同期成長24.4%，貿易順差2,159.9億美元；1至10月非金融領域實際外商投資811.0億美元，較上年同期大幅增加35.1%；1至10月規模以上工業生產較上年同期成長14.4%。

金融體系方面，2008年10月M1及M2分別較2007年同期成長8.9%、15.0%；在物價方面，漲幅持續回落，1至10月上漲6.7%，其中仍以食品類價格上漲16.3%最高。

由於全球金融危機已逐漸影響歐美等國經濟運行，造成中國大陸出口成長趨緩，擴大內需成為當前維繫中國大陸經濟成長動能的可行方案。為確保中國大陸經濟維持一定成長，大陸官方日前已公布10項擴大內需及促進經濟成長措施，預計至2010年底將投入4兆元人民幣進

行擴大公共投資，並啟動增值稅轉型改革。其主要措施包括：鐵路、公路和機場等重大基礎設施建設、加強醫療服務、支持高新技術產業、加快地震災區災後重建、提高農業補貼與退休金等社會保障福利、全面實施增值稅轉型改革，以及加大金融對經濟成長的支持力量等。其中，今年第4季將先增加1,000億元人民幣的中央投資，另明年災後重建基金也提前支出200億元人民幣，預計帶動地方和社會投資達4,000億元人民幣。此外，為貫徹落實適度寬鬆的貨幣政策，自2008年9月以來已四度調降基準利率、三度調降存款準備率，以發揮貨幣政策在經濟成長中的積極作用。根據中國大陸人民銀行預估，2009年經濟成長率將可達8%至9%，至國際主要預測機構則介於7.5%至8.5%。

## 貳、國內外經濟指標

表 1 世界經濟成長率

單位：%

		Global Insight			IMF		
		2007	2008(f)	2009(f)	2007	2008(f)	2009(f)
全 球	<b>GDP</b>	3.9	2.7	1.1	5.0	3.7	2.2
	CPI	3.3	5.2	2.7	-	-	-
美 國	<b>GDP</b>	2.0	1.3	-1.0	2.0	1.4	-0.7
	CPI	2.9	3.9	-0.9	2.9	4.2	1.8
歐 元 區	<b>GDP</b>	2.6	1.0	-0.5	2.6	1.2	-0.5
	CPI	2.1	3.3	1.9	2.1	3.5	1.9
日 本	<b>GDP</b>	2.0	0.4	-0.5	2.1	0.5	-0.2
	CPI	0.1	1.6	0.8	0.1	1.4	-0.3
中 華 民 國	<b>GDP</b>	5.7	3.4	2.8	5.7	3.8	2.2
	CPI	1.8	3.6	2.0	1.8	3.7	1.0
中 國 大 陸	<b>GDP</b>	11.9	9.8	8.4	11.9	9.7	8.5
	CPI	4.8	6.2	3.6	4.7	6.2	3.4
新 加 坡	<b>GDP</b>	7.7	1.7	0.5	7.7	2.7	2.0
	CPI	2.1	6.7	2.6	2.1	6.5	3.1
南 韓	<b>GDP</b>	5.0	4.1	1.7	5.0	4.1	2.0
	CPI	2.5	4.8	2.5	2.5	4.7	3.0

註：(f)為預測值。

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

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

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

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2007	2008(f)	2009(f)
<b>IMF</b>	7.2	4.6	2.1
<b>OECD</b>	7.1	4.7	1.8
<b>World Bank</b>	7.4	5.8	-2.5

註：(f)為預測值。

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

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

3. World Bank, *Background Paper prepared by the World Bank Group G20 Summit on Financial Markets and the World Economy*, November 2008。

表3 國內主要經濟指標

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

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

表 3 國內主要經濟指標（續上頁）

		97年											全年預估
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	1至當月	
經濟成長	經濟成長率(%)	第1季 625 <sub>r</sub>			第2季 456 <sub>r</sub>			第3季 -102 <sub>r</sub>					1.87 <sub>r</sub>
	民間投資成長率(%)	第1季 392 <sub>r</sub>			第2季 -992 <sub>r</sub>			第3季 -1151 <sub>r</sub>					-7.83 <sub>r</sub>
	民間消費成長率(%)	第1季 207 <sub>r</sub>			第2季 052 <sub>r</sub>			第3季 -197 <sub>r</sub>					-0.30 <sub>r</sub>
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	4.17	
	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	4.63	
	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	103,770	
	年增率(%)	11.73	8.57	6.38	7.86	8.04	6.09	3.60	2.51	1.95	-2.17	5.64	
	綜合商品零售業 營業額(億元)	671	729	602	619	652	630	657	693	608	704	6,539	
年增率(%)	11.27	4.07	5.11	4.58	4.32	3.56	2.16	3.26	-0.39	1.76	3.47		
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	2,252.4	
	年增率(%)	11.9	18.3	22.7	13.9	20.5	21.2	7.9	18.4	-1.6	-8.3	11.9	
	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	2,138.4	
	年增率(%)	14.8	26.0	37.5	17.7	17.6	22.4	11.8	39.9	10.4	-7.0	18.5	
	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	3,081.4	
年增率(%)	16.9	18.1	12.79	15.69	14.46	9.3	5.5	5.38	2.82	-5.6	8.9		
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	3.92	3.64 <sub>r</sub>
	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	7.92	6.33 <sub>r</sub>
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	2.06	
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	1,040.7	
	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	43.4	
	失業率(%)	3.80	3.94	3.86	3.81	3.84	3.95	4.06	4.14	4.27	4.37	4.01	

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

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

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

表 4 中國大陸主要經濟指標

			2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 (1~10 月)
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)		135,823	159,878	183,868	211,923	249,530	201,631 (Q3)
	成長率 (%)		10.0	10.1	10.4	11.6	11.9	9.9
固定資 產投資註	金額 (億人民幣)		55,567	70,477	88,774	109,870	137,239	113,189
	成長率 (%)		27.7	26.8	26.0	23.8	24.8	27.2
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)		45,842	53,950	67,177	76,410	89,210	87,968
	成長率 (%)		9.1	13.3	12.9	13.7	16.8	22.0
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	12,023.3
		成長率 (%)	34.6	35.4	28.4	27.2	25.7	21.9
	進口	金額 (億美元)	4,128.4	5,613.8	6,601	7,916.1	9,558.2	9,863.4
		成長率 (%)	39.9	36.0	17.6	20.0	20.8	27.6
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	811.0
		成長率 (%)	1.44	13.32	19.42	-4.1	13.6	35.1
居民消費 價格指數		年增率 (%)	1.2	3.9	1.8	1.5	4.8	6.7
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	19.58	14.6	17.6	16.9	16.7	15.0 (10 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: 6.8349 (11 月 28 日)
	外匯 準備	金額 (億美元)	4,032	6,099	8,189	10,663	15,282	19,056 (9 月底)

註：2008年1至10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									
			2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	1~10 月
我對 中國 大陸 投資	項 目	數量 (件)	46	67						45	64	572 (-49.0%)
	金 額	總額 (億美元)	5.0	8.3	9.6	11.6	9.1	4.6	5.8	12.9	15.6	89.8 (9.0%)
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含 香港) 出口	總額 (億美元)	67.5	101.4	93.3	96.4	101.2	89.4	100.4	81.9	74.7	895.3
		成長率 (%)	31.5	23.3	15.7	23.5	25.5	4.0	13.9	-16.3	-19.9	9.7
		比重 (%)	38.2	41.8	41.3	40.9	41.6	39.1	39.8	37.5	35.9	39.7
	我自 中國 大陸 (含 香港) 進口	總額 (億美元)	18.5	30.8	30.1	30.7	31.1	31.0	33.0	28.4	25.2	287.8
		成長率 (%)	7.5	37.2	18.8	22.2	25.0	12.8	34.2	9.6	-3.9	17.6
		比重 (%)	11.6	12.8	13.9	14.4	13.6	13.3	13.1	13.5	14.1	13.5
順 (逆 ) 差	總額 (億美元)	48.9	70.7	63.2	65.7	70.2	58.4	67.4	53.6	49.5	607.4	
	成長率 (%)	43.7	18.1	14.3	24.2	25.7	-0.1	6.0	-25.6	-26.1	6.3	

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(2008)年11月25日公布今年第3季國內生產總值(GDP)初步修正報告,在私人消費開支降幅大於初估值,出口增幅則小於初估值下,該季GDP成長率衰退0.5%,創7年來最差的表現,顯示美國經濟正面臨衰退。其中,占美國經濟約三分之二的消費者支出下降3.7%,出現17年來首次下滑,並創28年來最大降幅;設備與軟體等投資減少5.7%,為6年來最大降幅;房市問題仍為美國經濟最大的負面因素,第3季住宅投資衰退17.6%,雖較首季的25.1%,略為緩和,但仍高於第2季的13.3%。

美國工商協進會(Conference Board)今年11月20日公布10月份領先指標中,製造業消費性產品及材料新訂單、實際貨幣供應、利率差距呈現正成長,而平均每周首度申請失業保險金人數、供應商表現、製造業非國防新資本財訂單、建築許可、股價、消費者預期等指標呈負成長,製造業平均每周工時指標則持平。供應管理協會(Institute for Supply Management)今年11月3日報告顯示,全美10月份製造業指數受新訂單劇跌拖累,降至38.9點,較上月下降4.6點,創26年來新低,顯示製造業持續收縮。

為因應次貸風暴及金融市場緊縮,美國聯邦準備理事會(FED)自2007年9月迄今年10月,已調降聯邦基金利率至1.0%;惟美國為此波金融危機的颱風眼,其房市持續下跌及其他經濟部門減速已造成新債款惡化,包括:住宅抵押債款、商業房地產、公司與消費者債款違約率均持續走高,儘管美國政府已宣布調整7,000億美元救市計畫,大幅縮減收購不良資產,將重點置於直接投資金融機構以及支撐信用卡、汽車貸款等消費者信貸市場,但在美國金融領域、房地產及汽車市場每況愈下,並已衝擊就業市場,加以市場信心嚴重不足下,其相關政策效果及市場後續效應,值得持續關注。

表 1-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				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月		0.2	1,046.9	16.0	1,748.3	11.7	-701.5	4.4	4.9
2月		-0.3	1,081.0	21.4	1,805.8	16.2	-724.8	4.1	4.8
3月	0.9 (I)	-0.2	1,050.3	15.3	1,734.3	7.2	-684.0	4.0	5.1
4月		-0.5	1,100.6	20.7	1,830.1	14.4	-729.5	3.9	5.0
5月		-0.2	1,110.0	18.8	1,831.1	13.1	-721.1	4.1	5.5
6月	2.8 (II)	0.1	1,162.6	22.5	1,875.2	14.7	-712.7	4.9	5.5
7月		0.1	1,208.3	23.9	1,949.5	17.9	-741.2	5.5	5.7
8月		-1.2	1,178.9	19.7	1,889.4	14.4	-710.6	5.4	6.1
9月	-0.5 (III)	-3.7	1,080.8	8.7	1,776.8	6.9	-696.0	4.9	6.1
10月		1.3						3.7	6.5

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

2008年第3季歐元區經濟成長率雖仍較上年同期微幅成長0.7%，惟較前一季則已連續2季出現衰退（第2、3季均係-0.2%），確定陷入技術性經濟衰退，係歐元區成立以來首度衰退。IMF 11月6日再度下修經濟成長預測，將歐元區2008年GDP成長率由原預估1.3%下修至1.2%，2009年則由原0.2%下修至-0.5%；另依歐盟執委會發布2008年秋季經濟預測報告顯示，歐元區2008年GDP成長率由原預估1.8%下修至1.2%，2009年則由原1.6%下修至0.1%。

重要經濟數據方面，2008年9月歐元區出口為1,371億歐元，較上年同期成長9%，進口為1,427億歐元，較上年同期成長16%，貿易入超56億歐元；9月份工業生產負成長2.4%，較上月減少1.4個百分點；9月份失業率7.5%，與上月持平；10月份消費者物價指數上漲3.2%，較上月減少0.4個百分點，主因係油價下跌使交通運輸項目大幅減緩所致。

為對抗經濟衰退，歐洲央行於11月6日再度降息2碼至3.25%，一般預估歐洲央行將持續降息至明年4月；此外，歐盟執委會

於 11 月 26 日提出總金額達 2,000 億歐元的振興經濟方案，主要目的係刺激會員國的需求、重建消費者信心，以及保護經濟衰退中最弱勢之群體。

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	13,849	11.6	13,974	13.7	-125	2.2	8.3
2007年	2.6	3.4	15,025	8.5	14,750	5.7	275	2.1	7.4
2008年									
1月		3.3	1,323	10.1	1,337	12.6	-14	3.2	7.2
2月		3.3	1,342	13.0	1,321	10.1	21	3.3	7.2
3月	2.1 (I)	0.9	1,287	-1.9	1,304	5.4	-17	3.6	7.2
4月		3.4	1,359	16.3	1,350	15.8	9	3.3	7.3
5月		-0.5	1,294	2.7	1,313	7.2	-19	3.7	7.4
6月	1.4 (II)	-0.8	1,304	4.0	1,342	10.8	-38	4.0	7.4
7月		-1.5	1,340	9.1	1,406	15.4	-66	4.0	7.4
8月		-1.0	1,331	-1.7	1,392	7.4	-61	3.8	7.5
9月	0.7 (III)	-2.4	1,371	9	1,427	16	-56	3.6	7.5
10月								3.2	

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

註：2008年9月工業生產、貿易、失業率與10月消費者物價，均係歐元統計局最新公佈速報值；餘均係歐洲央行11月份月報資料。

### (三) 亞太地區

亞太地區開發中國家(不含日本)，除面臨先進國家房地產市場大幅修正、資金持續撤出、股匯市劇烈動盪及市場信心潰散外，在全球經濟受美國金融風暴重擊，致出口力道放緩下，仍面臨較大風險，該區域經濟成長動力將轉緩，依 Global Insight 預估，2008 年亞洲開發中國家經濟成長率將降至 6.6%，較 2007 年減少 1.7 個百分點。

據 IMF 11 月 24 日最新公布「亞太地區經濟展望」報告指出，由於全球金融去槓桿化致外部融資環境進一步惡化，加以出口成長急遽下滑，IMF 調降亞洲 2008、2009 年經濟成長率預測值至 6.0%、4.9%，較 10 月之預測值分別減少 0.1 及 0.7 個百分點。另依亞洲開發銀行(ADB)最新公布「亞洲債券觀察」(Asia Bond Monitor)指出，儘管面臨全球信貸危機，東亞新興市場本國貨幣債券市場仍

持續擴張，有潛力成為各國政府振興經濟的主要資金來源，惟在金融市場動盪不安，全球需求低迷不振下，ADB 可能進一步下修東亞明年經濟成長率 1 個百分點。

## 1、日本

- (1) 受到全球金融風暴影響，2008 年日本第 3 季 GDP 實質成長率（前期比，換算年率）為-0.4%，為連續第 2 季衰退，為 7 年來首見。日本經濟財政大臣與謝野馨在 2008 年 11 月 17 日內閣府記者會中表示，日本政府已經準備好以歐美對於經濟衰退的定義，來面對其國內經濟環境。
- (2) 受到全面性海外需求減少的影響，2008 年 10 月日本出口衰退 7.8%，其中對亞洲國家出口衰退 4.0%，為近 7 年來首次下跌，對中國大陸出口衰退 0.9%，為近 3 年半來首次下滑；對歐美國家出口則呈現持續衰退（對美國衰退 19.0%，對歐盟衰退 17.2%）。
- (3) 根據日本銀行 2008 年 11 月 4 日發布之經濟、物價情勢的展望報告，2008 年日本經濟成長率預測值由 2008 年 7 月的 1.2% 調降至 0.1%，2009 年預測值則由 1.5% 調降為 0.6%。

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				
			金額	成長率	金額	成長率			出入超(金額)
2006年	2.4	4.2	75.2	14.6	67.3	18.3	7.9	0.2	4.1
2007年	2.2	2.7	83.9	11.5	73.1	8.6	10.8	0.0	3.9
2008年									
1月		2.2	6.4	7.7	6.5	9.2	-0.1	0.7	3.8
2月		5.1	7.0	8.7	6.0	10.2	1.0	1.0	3.9
3月	2.8 (I)	-0.7	7.7	2.3	6.6	11.2	1.1	1.2	3.8
4月		1.9	6.9	3.9	6.4	12.0	0.5	0.8	4.0
5月		1.1	6.8	3.7	6.5	4.5	0.3	1.3	4.0
6月	-3.0 (II)	0	7.2	-1.8	7.0	16.5	0.2	2.0	4.1
7月		2.0	7.6	8.0	7.5	18.3	0.1	2.3	4.0
8月		-6.9	7.1	0.3	7.4	17.3	-0.3	2.1	4.2
9月	-0.4 (III)	0.2	7.4	1.5	7.3	28.8	0.1	2.1	4.0
10月		-7.1	6.9	-7.8	7.0	7.4	-0.1	1.7	3.7

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) 韓國知識經濟部日前公布 2008 年 10 月份進出口初步統計，其中出口金額為 378.9 億美元，較去年同期成長 10.0%；進口金額 366.7 億美元，較去年同期增加 12.0%，貿易收支轉為順差 12.2 億美元。累計 1 至 10 月貿易逆差縮減為 134.6 億美元；知識經濟部進一步表示，年底前全年貿易收支將可望獲得改善，預估全年貿易逆差約為 90 億美元。
- (2) 根據韓國銀行「2008 年下半年金融穩定報告」，韓國 2008 年 6 月底家計部分年借貸利息達 49 兆 9,000 億韓元，占家計可支配所得 9.8%，為 1998 年金融危機後的最高比率，顯示家計債務負擔規模日益增加；另家計可支配所得相對金融負債之比率，亦自 2007 年年底之 1.48 倍，增加至今年 6 月底的 1.53 倍，遠高於美國的 1.32 倍及日本的 1.11 倍，顯示因利率調漲，金融負債規模增加速度加快，致家計負債負擔加重、償還能力變弱。此外，景氣蕭條，就業機會大減，宣告破產者亦大幅遽增，僅今年上半年即有 7.1 萬人，較去年同期大幅增加 27%，估計至年底恐將達 14.2 萬人。
- (3) 南韓企畫財政部繼 9 月提出以減稅與稅改為主的經濟振興方案後，於 11 月初再度公布以擴大財政支出為主軸，金額達 14 兆韓元(約 110 億美元)的「克服經濟危機綜合對策」，以減緩全球金融風暴對南韓經濟造成的衝擊。具體內容包括擴大 2009 年預算支出 10 兆韓元，增加公共機關支出 1 兆韓元，以及額外減稅 3 兆韓元等，預期這些措施將有助於提高韓國 2009 年經濟成長率 1 個百分點。

表 1-3-2 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	5.0	10.1	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2.2	3.5
2007年	5.0	8.2	3,714.9	14.2	3,568.5	15.3	146.4	2.5	3.2
2008年									
1月		11.2	322.8	14.9	362.9	31.7	-40.1	3.9	3.3
2月		10.3	311.8	18.9	326.0	28.3	-14.2	3.6	3.5
3月	5.8(I)	10.3	360.0	18.5	370.7	26.5	-10.7	3.9	3.4
4月		10.7	378.6	26.4	381.9	29.0	-3.4	4.1	3.2
5月		8.6	394.0	26.9	385.8	29.2	8.3	4.9	3.0
6月	4.8(II)	6.6	372.8	16.5	377.9	32.6	-5.1	5.5	3.1
7月		8.6	410.1	35.7	430.2	47.2	-20.2	5.9	3.1
8月		1.9	367.9	18.7	406.0	37.0	-38.1	5.6	3.1
9月	3.9(III)	6.1	377.5	28.7	396.5	45.8	-19.0	5.1	3.0
10月		—	378.9	10.0	366.7	12.0	12.2	4.8	3.0

註：南韓新任總統李明博已將 2008 年經濟成長率政策目標由 6.0% 調整至 4.7%；韓國銀行 2008 年經濟成長率展望下修至 4.6%。

資料來源：韓國財政經濟部；韓國銀行。

### 3、新加坡

- (1) 新加坡貿工部公佈，因製造業大幅萎縮 11.4%，新加坡 2008 年第 3 季經濟成長率較上年同期衰退 0.6%，較前一季亦出現負成長 6.8%，已連續 2 季呈現負成長（第 2 季係-5.3%），使新加坡陷入技術性經濟衰退。鑑於全球需求前景持續惡化，新加坡貿工部再度調降 2008 年全年經濟成長預測，由原預估 3.0% 下修至 2.5%，2009 年則預估為-1.0%至 2.0%之間。
- (2) 新加坡 2008 年 10 月出、進口分別較上年同月成長-4.8%及 3.6%。10 月份工業生產較上年同月衰退 12.6%，主因係生物醫藥業產值大幅萎縮 30.6%。10 月份消費者物價指數較上年同月上升 6.4%，較上月減少 0.3 個百分點，主因係油價下跌使交通及通訊項目漲幅減緩。
- (3) 新加坡政府為持續推廣能源開發、綠色科技，由能源市場管理局設立總額 2,500 萬新元的能源研發基金，期許在未來 5 年內促進尋找新能源的解決方案；另計畫開發新加坡首個潔淨能源

科技園區，區內建築亦將依綠色建築概念建造；此外，斥資 2,200 萬新元的節能技術補助款，鼓勵企業採用綠色節能設備。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億美元；%

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

資料來源：國際經濟情勢週、新加坡統計局。

#### 4、香港

(1) 依香港政府統計處公布「2008年第3季經濟報告」，香港2008年第3季生產總值較上年同期成長1.7%，較第2季4.2%的增幅進一步減緩。以需求面來看，私人消費開支成長0.2%，明顯低於上季的3.2%；整體投資增幅續由上季的3.5%，降至3.0%，其中建造業活動繼續溫和走跌；商品出口在先進國家需求急速放緩下，由上季成長4.4%大幅降至1.4%；服務輸出雖受全球景氣轉緩影響，仍穩健成長5.3%。2008年全年香港經濟成長率，在全球經濟前景進一步惡化、出口持續受壓抑、消費者信心疲弱、企業投資審慎，以及就業市場疲軟下，預測將下修為3%至3.5%。

(2) 香港政府統計處表示，香港2008年9月出、進口分別較上年同期成長3.5%及3.8%。10月份消費者物價指數較去年同期上漲1.8%。

(3) 據香港政府統計處發表 2007 年運輸及有關服務按年統計調查結果，2007 年運輸業的總收益（包括業務收益及其他收入）為 5,201 億港元，較 2006 年上升 11.2%。按行業組別分析，2007 年以增加價值計算的最大 4 個主要行業組別分別為：空運業、遠洋及沿岸海上運輸業、陸路客運業，以及其他與運輸有關的服務業，合計占整體運輸業增加價值的 87.2%。

**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	3.3
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)		317.3	3.5	337.9	3.8	-20.6	3.0	3.4
10月								1.8	3.5

資料來源：國際經濟情勢週報、香港政府統計處。

## 二、國內經濟

### (一) 國民生產

#### 1、97、98 年經濟成長率預估為 1.87%、2.12%

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

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

97 年 10 月各項經濟指標表現方面，出口值為 208.1 億美元，較 96 年同月衰退 8.3%，進口值為 178.6 億美元，成長 7.0%；外銷訂單金額達 304.1 億美元，減少 5.56%，工業生產衰退 12.55%；商業營業額為 10,309 億元，減少 2.17%，其中綜合商品零售業營業額為 704 億元，增加 1.76%。

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	預測值	2008(f)	2009(f)
World Bank (2008.04)		4.3	--
IMF (2008.10)		3.8	2.5
Global Insight (2008.10)		3.8	3.5
ADB (2008.09)		4.2	4.6
行政院主計處 (2008.11)		1.87	2.12
台灣經濟研究院 (2008.11)		4.08	4.11
中華經濟研究院 (2008.10)		3.82	3.34
中央研究院 (2008.10)		4.55	--

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	--

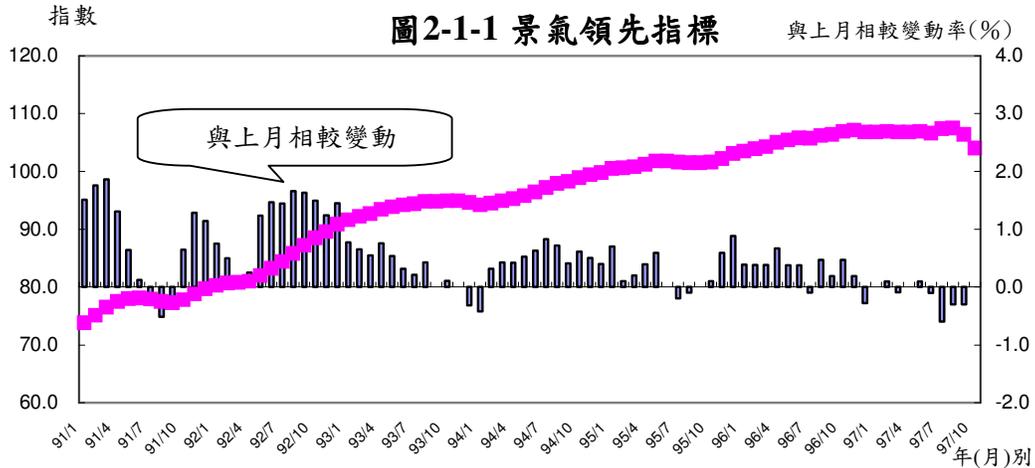
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，97 年 11 月 20 日。

## 2、97 年 10 月份景氣領先指標持平，同時指標下滑

景氣對策信號方面，受 SEMI 半導體接單出貨較上月顯著好轉影響，景氣領先指標終止自 96 年 11 月起連續 11 個月的下滑走勢；惟因金融面、生產面、消費面及貿易面指標持續走弱，同時指標仍持續下滑，且跌勢續見擴大，燈號續呈藍燈，顯示當前景氣疲弱。

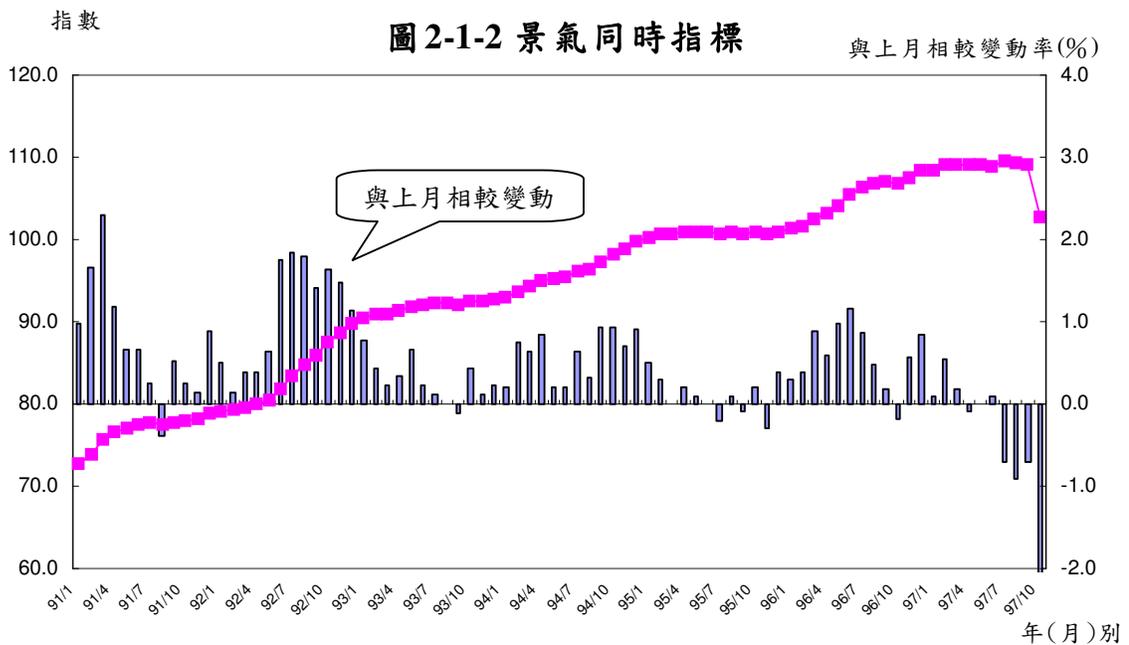
### (1) 領先指標：

領先指標方面，97 年 10 月綜合指數為 104.0，較上月持平；6 個月平滑化年變動率-5.9%，較上月-6.6%增加 0.7 個百分點。本月指數上升，主要受 SEMI 半導體接單出貨比較上月顯著好轉所致；惟股價指數、外銷訂單指數、工業及服務業加班工時等構成項目去除趨勢後，仍較上月走跌。



(2)同時指標：

97年10月綜合指數為102.7，較上月下降2.8%，不含趨勢之同時指標為90.6，較上月93.6下降3.2%，係自今年3月起連續第8個月下滑。本月指數下滑，主要係受工業生產指數、實質製造業銷售值、實質海關出口值等構成項目去除趨勢後，較上月明顯走跌所致。



### 3、97年10月景氣對策信號為12分，燈號續呈藍燈

97年10月景氣對策信號九項構成項目中，非農業部門就業人數由黃藍燈轉為綠燈，分數增加1分；機械及電機設備進口值則由黃藍燈轉為藍燈，分數減少1分；綜合判斷分數維持12分，總燈號續呈藍燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

		2007年			2008年											
		10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		10月	
		燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號 分數													12		12
貨幣總計數M1B														-4.8		-4.1
直接及間接金融														3.11		3.07
股價指數														-31.6		-47.5
工業生產指數														-2.2 <sub>x</sub>		-12.1
非農業部門就業人數														1.17		1.24
海關出口值														-5.2		-9.0
機械及電機設備進口值														-3.5		-4.8
製造業銷售值														-6.4 <sub>x</sub>		-10.1 <sub>p</sub>
批發、零售及餐飲業營業額指數														-3.3 <sub>x</sub>		-4.5

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10月工業生產指數為102.78，衰退12.55%

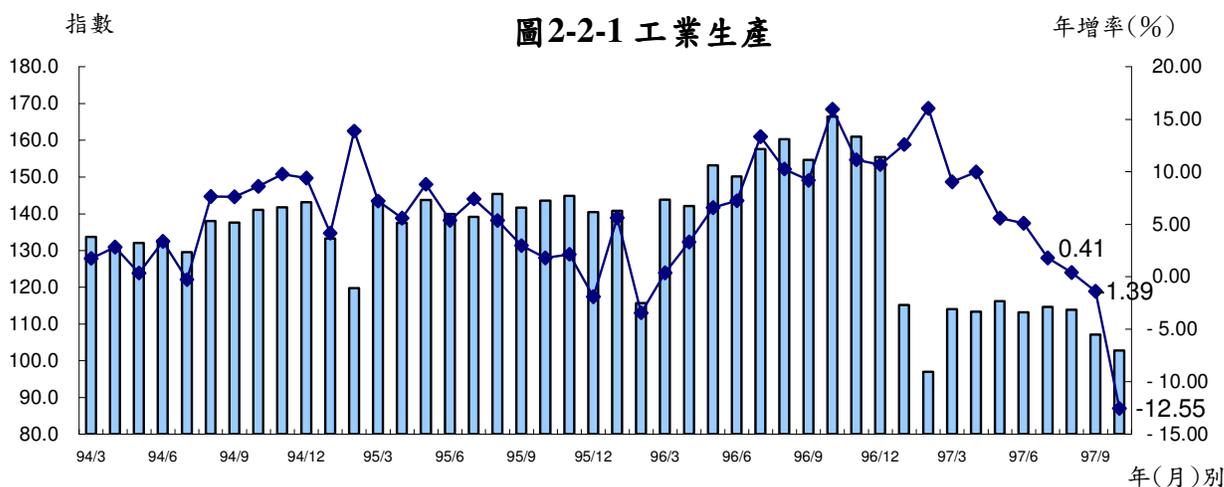
97年10月工業生產指數為102.78，較96年同月衰退12.55%；累計1至10月，則較96年同期增加4.17%，其中製造業增加4.63%，電力及燃氣供應業增加0.35%，礦業及土石採取業、用水供應業、建築工程業則分別減少0.19%、1.40%、6.52%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產	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
93年	8.40	8.97	-3.87	3.33	-0.29	4.78
94年	3.76	3.66	-9.40	4.25	0.55	11.38
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1~10月	4.17	4.63	-0.19	0.35	-1.40	-6.52
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

註：自97年4月起調整基期為95年。



資料來源：經濟部統計處

## 2、97年10月製造業生產衰退13.32%，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10月份製造業生產較96年同月衰退13.32%，資訊電子工業、民生工業、金屬機械工業、化學工業分別減少7.01%、9.68%、16.68%、23.62%。

—累計97年1至10月與96年同期比較，資訊電子工業增加16%，金屬機械工業、化學工業、民生工業則分別減少1.85%、2.81%及4.31%。

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
93年	8.97	8.47	12.30	10.04	-0.15	2.18	11.03
94年	3.66	-0.9	15.36	-0.87	-3.40	-3.43	5.57
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1~10月	4.63	-1.85	16.00	-2.81	-4.31	-3.77	6.35
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

資料來源：經濟部統計處

## 3、97年10月電子零組件業衰退5.98%

(1)電子零組件業減少5.98%，主因全球景氣急凍，嚴重影響消費性電子產品市場買氣，半導體及面板產業之產能利用率持續下滑，致晶圓代工、大尺寸面板減幅顯著，連帶玻璃基板、彩色濾光片及其他相關零組件同步減少，加上去年比較基數已高所致。1至10月累計較96年同期增加19.40%。

- (2)電腦電子產品及光學製品業減少 10.68%，主因金融海嘯衝擊耶誕節買氣，NB、電視機、GPS 及光碟片之外銷市場需求急遽下滑，復以監視器市場已趨飽和而減產所致。1 至 10 月累計較 96 年同期增加 9.01%。
- (3)基本金屬工業減少 21.93%，主因全球經濟急速降溫，房地產景氣與廠商資本支出緊縮，以及鋼鐵行情迅速下滑，下游觀望氣氛濃厚，影響鋼品市場買氣，加上 96 年同期鋼鐵景況穩定，比較基數較高所致。1 至 10 月累計較 96 年同期減少 2.84%。
- (4)機械設備業減少 12.67%，主因金融風暴影響全球貿易動能，多項機械在歐美訂單明顯下滑，以及大陸對我需求衰退下縮減產量，除切削工具、食品、平面顯示器及專用機械零組件外均呈現減產。1 至 10 月累計較 96 年同期減少 1.47%。
- (5)汽車及其零件業減少 32.19%，主因全球景氣低迷、股市續呈疲弱，嚴重影響消費者信心，抑制車市買氣，各類車種產量均下滑，相關汽車零組件亦同步減產所致。1 至 10 月累計較 96 年同期減少 14.41%。
- (6)化學材料業減少 35.77%，主因金融風暴席捲全球，且國際油價續挫帶動石化原料價格持續走低，導致市場買氣觀望而墊高存貨，加以上游中油及台塑化煉油廠持續歲修，牽動石化業者同步停車檢修所致。1 至 10 月累計較 96 年同期減少 1.42%。
- (7)食品業減少 5.62%，主因經濟趨緩抑制消費支出之效應發酵，整體產業除飼料與速食麵外多呈減產，1 至 10 月累計較 96 年同期減少 2.70%。
- (8)紡織業減少 19.43%，主因全球紡織市場景氣低迷，不僅國內需求持續不振，外銷接單亦呈遲滯，各主要紡織品除尼龍加工絲產量持平外，其餘紡品持續減產。1 至 10 月累計較 96 年同期減少 7.84%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	97年10月 較96年同月增減	累計97年 較96年同期增減
電子零組件業	-5.98	19.40
電腦電子產品及光學製品業	-10.68	9.01
基本金屬工業	-21.93	-2.84
機械設備業	-12.67	-1.47
汽車及其零件業	-32.19	-14.41
化學材料業	-35.77	-1.42
食品業	-5.62	-2.70
紡織業	-19.43	-7.84

資料來源：經濟部統計處。

#### 4、97年10月建築工程業較96年同月增加4.85%

建築工程業10月份生產指數較96年同月增加4.85%，其中辦公服務類、商業類、休閒衛教類之申請核發使用執照面積各增加103.53%、102.97%、27.03%，住宅宿舍安養類、工業倉儲類則分別減少8.05%、14.74%。1至10月累計則較96年同期減少6.52%。

### (三) 商業

#### 1、97年10月商業營業額為10,309億元，減少2.17%

97年10月商業營業額10,309億元，較96年同月減少2.17%，其中以零售業減少3.75%最多，餐飲業減少2.42%次之，批發業減少1.57%再次之。累計1至10月，商業營業額為103,370億元，較96年同期成長5.64%。

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
90年	81,553	-6.66	54,264	-8.36	24,651	-1.99	2,638	-12.25
91年	85,878	5.30	57,325	5.64	25,920	5.15	2,633	-0.17
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1~10月	103,370	5.64	74,015	7.94	27,004	0.05	2,750	3.22
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

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10月批發業營業額為7,333億元，減少1.57%

97年10月份批發業營業額為7,333億元，較96年同月減少1.57%。其中化學原料及其製品業由於需求減緩，減少26.29%最多，

汽機車及其零配件用品業減少 23.72%次之；另受國際金價上揚影響，首飾及貴金屬業較 96 年同期增加 212.49%。

**表 2-3-2 批發業營業額變動概況** 單位：%

業別	97 年 10 月 較上月增減率	97 年 10 月 較上年同月增減率
合計	-2.84	-1.57
機械器具業	-5.88	7.49
綜合商品業	-5.02	-6.65
建材業	-4.95	-10.71
家庭電器設備及用品業	-11.03	-8.66
食品什貨業	-0.64	-0.61
布疋衣著服飾品業	2.55	-5.40
汽機車及其零配件用品業	17.23	-23.72
首飾及貴金屬業	59.31	212.49
其他(不含上述 9 項)	5.78	-1.19

資料來源：經濟部統計處

### 3、97 年 10 月零售業營業額為 2,717 億元，減少 3.75%

97 年 10 月份零售業營業額為 2,717 億元，較 96 年同月減少 3.75%，各業中以汽機車及其零配件用品業減少 12.26%最多，家庭電器設備及用品業減少 10.17%次之；另無店面零售業則增加 11.83%。

**表 2-3-3 零售業營業額變動概況** 單位：%

行業別	97 年 10 月 較上月增減率	97 年 10 月 較上年同月增減率
合計	7.64	-3.75
綜合商品業	14.40	1.76
家庭電器設備及用品業	0.29	-10.17
汽機車及其零配件用品業	20.95	-12.26
食品什貨業	5.43	-4.48
燃料業	-4.35	-5.85
無店面零售業	16.50	11.83
其他(不含上述 6 項)	4.78	-1.75

資料來源：經濟部統計處

97年10月份綜合商品零售業營業額為704億元，較96年同月增加1.76%；累計1至10月營業額為6,539億元，較96年同期增加3.47%。

**表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況**

	97年10月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較96年同月 增減(%)
綜合商品零售業	704	14.40	1.76
百貨公司(含購物中心)	238	64.46	4.61
超級市場	84	-3.81	2.20
連鎖式便利商店	172	2.64	4.44
零售式量販店	120	-6.61	-0.47
其他	89	3.15	-7.18

資料來源：經濟部統計處

#### 4、97年10月餐飲業營業額為259億元，減少2.42%

97年10月餐飲業營業額為259億元，較96年同月減少2.42%，除其他餐飲業增加1.98%外，餘均呈負成長，其中餐館業減少2.58%最多，飲料店業減少2.15%次之。累計1至10月營業額2,750億元，較96年同期增加3.22%。

**表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況**

單位：%

業別	97年10月	
	較上月增減率	較96年同月增減率
餐飲業	6.28	-2.42
餐館業	7.51	-2.58
飲料店業	-3.41	-2.15
其他餐飲業	3.76	1.98

資料來源：經濟部統計處

#### (四) 貿易

##### 1、97年10月出口減少8.3%，進口減少7.0%

(1)10月出口總值208.1億美元，較96年同月減少8.3%，進口總值178.6億美元，較96年同月減少7.0%，出超29.5億美元。

(2)累計1至10月出口總值2,252.4億美元、進口總值2,138.4億美元，分別增加11.9%及18.5%；貿易出超114.0億美元，較96年同期減少45.5%。

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(%)	
92年	150,600.5	11.3	128,010.1	13.0	22,590.3
93年	182,370.4	21.1	168,757.6	31.8	13,612.8
94年	198,431.7	8.8	182,614.4	8.2	15,817.3
95年	224,000.4	12.9	202,714.3	11.0	21,286.1
96年	246,723.1	10.1	219,346.9	8.2	27,376.2
97年1~10月	225,243.5	11.9	213,842.6	18.5	11,400.9
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

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10月我對主要國家(地區)出、進口成長最多為沙烏地阿拉伯及印尼，成長率分別為58.2%及57.3%

(1)97年10月我對主要國家(地區)出口成長最多為沙烏地阿拉伯，成長率為58.2%，其次為印尼，成長率為57.3%；進口成長最多為澳洲，成長率為57.3%，其次為印尼，成長率為43.2%。

(2)97年10月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達35.9%，最大進口國為日本，比重達20.6%。

(3)97年10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49.5億美元及8.3億美元；主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超21.2億美元及7.8億美元。

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10月金額	7,468.2	2,570.0	1,555.1	1,136.9	698.7	528.0
	成長率	-19.9	-11.4	17.7	4.1	-0.3	-24.6
	97年1至10月金額	89,527.0	26,242.4	14,872.5	10,336.4	7,835.6	7,004.3
	比重	39.7	11.7	6.6	4.6	3.5	3.1
	成長率	9.7	-0.8	13.1	21.7	24.9	30.4
自該國進口	97年10月金額	2,521.0	1,738.1	3,675.0	424.7	969.7	109.0
	成長率	-3.9	-17.7	-8.8	-13.6	-20.2	12.3
	97年1至10月金額	28,783.0	23,469.4	40,910.6	4,402.8	11,773.0	1,052.1
	比重	13.5	11.0	19.1	2.1	5.5	0.5
	成長率	17.6	7.4	7.6	9.8	-6.7	22.7

資料來源：財政部。

3、97年1至10月出口按產品別觀察，礦產品及水產品增幅分別為57.6%及32.4%，比重最大之電子產品（占24.8%）則增3.5%。進口方面，麥類增60.4%，礦產品增59.7%。

(1)1至10月出口前3大貨品依序為：電子產品558.9億美元，占出口總值24.8%，較96年同期增加3.5%；基本金屬及其製品247.3億美元，占11.0%，增加7.0%；精密儀器200.2億美元，占8.9%，增加26.2%。

(2)1至10月進口前3大貨品依序為：礦產品(含原油)589.8億美元，占進口總值27.6%，較96年同期增加59.7%；電子產品306.8億美元，占14.3%，增加1.8%；基本金屬及其製品264.5億美元，占12.4%，增加19.2%。

表 2-4-3 97年1至10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	99,960.3	44.4	3.3	礦產品	58,976.7	27.6	59.7
電子產品	55,891.8	24.8	3.5	原油	30,067.6	14.1	52.3
基本金屬及其製品	24,725.1	11.0	7.0	機械及電機設備	15,497.5	7.2	5.9
精密儀器，鐘錶等	20,022.3	8.9	26.2	電子產品	30,681.9	14.3	1.8
塑膠、橡膠及其製品	17,391.3	7.7	11.6	基本金屬及其製品	26,454.1	12.4	19.2
化學品	15,568.6	6.9	31.9	化學品	23,829.1	11.1	16.8
紡織品	9,409.1	4.2	-2.8	精密儀器，鐘錶等	9,622.6	4.5	-10.8

資料來源：財政部。

## (五) 外銷訂單

### 1、97年10月外銷訂單金額達304.1億美元，減少5.56%

97年10月外銷訂單金額達304.1億美元，較96年同月減少5.56%。累計97年1至10月外銷訂單金額達3,081.4億美元，較96年同期增加8.92%。

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10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	304.1	3,081.4
年增率	11.23	12.64	26.50	19.20	16.74	15.54	-5.56	8.92

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

### 2、97年10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25.9%及24.3%，成長率分別為11.9%及-1.74%。

(1)97年10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25.9%及24.3%。

(2)97年10月主要接單產品中，以資訊與通信產品成長11.9%，表現最為亮麗。

### 3、97年10月外銷訂單海外生產比重為47.4%

97年10月外銷訂單海外生產比重為47.4%，其中以資訊通信業海外生產80.69%最高，其次為精密儀器48.42%、電機產品48.21%。

### 4、97年10月主要接單來源地以美國及中國大陸(含香港)為主，金額分別為70.5億美元及67.4億美元。

97年10月接單地區，以美國及中國大陸(含香港)為主要來源，金額為70.5億美元及67.4億美元，占我國外銷接單總額的23.2%及22.2%，較96年同月分別減少6.99%及22.84%。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單

單位：億美元；%

貨品類別	97 年 10 月金額	97 年累計金額	97 年累計較 96 年同期 增減(%)
資訊與通信產品	78.81	683.72	11.90
電子產品	73.95	718.61	10.55
精密儀器等產品	22.67	258.41	15.54
基本金屬製品	22.57	249.04	7.77
塑膠、橡膠製品	15.17	176.16	11.98
電機產品	14.78	150.32	1.75
化學品	12.14	168.50	31.26
機械	10.79	129.73	0.19

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
<b>94 年</b>	<b>73.01</b>	<b>37.05</b>	<b>15.49</b>	<b>31.30</b>	<b>48.10</b>	<b>46.79</b>
<b>95 年</b>	<b>76.48</b>	<b>36.02</b>	<b>13.80</b>	<b>27.54</b>	<b>52.65</b>	<b>47.76</b>
<b>96 年</b>	<b>84.29</b>	<b>43.60</b>	<b>13.99</b>	<b>23.74</b>	<b>52.27</b>	<b>47.05</b>
<b>97 年 1~10 月</b>	<b>86.40</b>	<b>47.23</b>	<b>14.15</b>	<b>23.29</b>	<b>49.68</b>	<b>46.38</b>
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

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 歷年我國外銷訂單海外生產比重

單位：%

貨品類別	90年	91年	92年	93年	94年	95年	96年	97年 1至當月
合計	16.69	19.28	24.03	32.12	36.90	42.31	46.13	47.02
動植物	6.76	3.27	6.36	7.77	10.29	8.82	8.69	8.40
調製食品	4.69	7.00	7.99	9.92	8.49	1.65	1.25	1.32
化學品	1.84	1.91	2.96	20.21	27.55	32.93	26.04	20.55
塑膠橡膠	12.84	9.65	9.83	12.84	15.69	15.56	13.81	15.42
皮革毛皮	31.86	26.16	21.13	27.94	27.82	21.69	19.87	16.41
木材木製品	20.10	21.77	26.32	14.35	11.23	11.49	18.30	26.03
紡織品	13.76	13.97	17.06	18.97	20.21	21.21	20.05	19.85
鞋帽傘	37.33	36.47	31.99	19.40	25.70	30.97	30.77	35.66
石料	11.43	11.13	4.94	4.21	7.19	5.43	5.86	5.87
基本金屬	7.32	8.85	8.17	11.76	15.49	13.80	13.99	14.15
電子產品	13.34	15.09	20.11	29.55	37.05	36.02	43.60	44.97
機械	16.42	15.23	10.01	25.39	31.30	27.54	23.74	21.65
電機產品	24.99	31.41	34.93	39.81	48.10	52.65	52.27	48.21
資訊通信	25.93	34.29	45.41	60.71	73.01	76.48	84.29	86.40
家用電器	31.57	20.35	24.48	30.82	35.43	27.76	38.20	44.01
運輸工具	5.70	6.28	4.43	5.67	5.82	6.38	4.92	5.70
精密儀器	34.85	32.40	46.21	39.40	46.79	47.76	47.05	48.42
家具	34.93	30.25	36.67	40.47	41.94	35.39	27.12	22.62
玩具體育	21.38	31.50	32.45	34.55	34.48	41.24	39.49	38.71
其他	17.28	19.22	27.14	36.09	42.33	44.35	46.26	50.15

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10月金額	97年累計金額	97累計較96年同期 增減(%)
美國	70.50	710.32	2.30
中國大陸(含香港)	67.40	789.85	5.52
日本	35.46	316.68	15.78
歐洲	66.37	573.63	12.34

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10月新增民間重大投資金額為9,648億元，達成率89.33%

97年1至10月新增民間重大投資計1,098件，金額為9,648億元，達成年度預定目標10,800億元的89.33%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達5,277億元。

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1~10月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,593	2,969	180	2,460	82.86
電子資訊業	6,201	5,670	197	5,277	93.08
民生化工業	1,425	1,330	166	1,065	80.05
技術服務業	426	376	505	418	111.08
電力供應業	116	30	2	35	116.67
批發、物流業	350	425	48	393	92.40
總 計	10,110	10,800	1,098	9,648	89.33

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10月僑外直接投資金額為69.68億美元，減少46.12%

97年10月核准僑外直接投資件數為126件，核准投資金額計17.02億美元，97年1至10月核准僑外直接投資1,650件，較96年同期減少11.72%，金額為69.68億美元，較96年同期減少46.12%。97年1至10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997件，較上年同期增加7.7%，核准投資金額則為7億1,300萬美元。

以地區別來看，97年1至10月我僑外投資以美國（占38.88%）、荷蘭（占19.75%）、加勒比海英國屬地（占15.55%）、香港（占5.21%）及日本（占4.41%）為主，合計約占僑外投資總額83.80%；以業別觀之，金融及保險業（43.70%）、電子零組件製造業（9.05%）、金融控股業（8.72%）、批發及零售業（7.98%）及電腦、電子產品及光學製品製造業（4.92%）為前5名，合計約占僑外投資總額74.37%。我國外人投資的方式除了僑外投資外，亦來自國內、外金融市場募集資金。惟受到全球金融風暴影響，依

據金管會證期局統計，外資投資我國股市金額自 97 年 4 月起，已連續 7 個月淨匯出，且金額逐漸擴大，累計 1 至 10 月淨匯出金額計 111 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
<b>91 年</b>	<b>32.71</b>	<b>15.74</b>	<b>43.97</b>	<b>75.03</b>
<b>92 年</b>	<b>35.75</b>	<b>233.27</b>	<b>103.36</b>	<b>106.27</b>
<b>93 年</b>	<b>39.53</b>	<b>137.64</b>	<b>42.55</b>	<b>67.79</b>
<b>94 年</b>	<b>42.28</b>	<b>288.45</b>	<b>70.43</b>	<b>22.03</b>
<b>95 年</b>	<b>139.69</b>	<b>213.83</b>	<b>23.71</b>	<b>19.95</b>
<b>96 年</b>	<b>153.61</b>	<b>69.90</b>	<b>15.80</b>	<b>3.70</b>
<b>97 年 1~10 月</b>	<b>69.68</b>	<b>-111.00</b>	<b>8.94</b>	<b>11.05</b>
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

資料來源：經濟部、金管會。

## (七) 物價

### 1、97年10月消費者物價上漲2.39%，躉售物價上漲2.43%

97年10月消費者物價指數(CPI)較96年同月上漲2.39%，七大類指數除交通類微跌0.76%外，餘續呈上揚，以食物類漲幅最大，達5.53%。1至10月CPI較96年同期上漲3.92%，其中商品類上漲6.08%，服務類上漲2.34%；若扣除蔬菜水果，漲幅3.83%，若再剔除魚介及能源(即核心物價)，則上漲3.23%。

另97年10月躉售物價指數(WPI)較96年同月上漲2.43%。10月WPI較上月下跌3.22%，主因基本金屬、化學材料、原油、石油及煤製品等價格下跌所致，其中國產內銷品跌2.95%，進口品跌6.02%，出口品則微跌0.56%。1至10月WPI較96年同期上漲7.92%，其中國產內銷品漲11.68%，進口品漲12.78%，出口品跌0.92%。

### 2、97年10月進口物價上漲2.44%、出口物價下跌1.09%

97年10月以新台幣計價之進口物價指數，較9月下跌6.02%，較96年同月上漲2.44%；出口物價指數較9月下跌0.56%，較96年同月下跌1.09%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月下跌8.03%，較96年同月上漲2.06%；出口物價指數較上月下跌2.70%，較96年同月下跌1.44%。

進口物價因煤、液化天然氣、鐵礦砂等國際行情仍居高檔，使礦產品及非金屬礦物製品類上漲9.21%，加上美元兌日圓較96年同月貶值，使由日本進口之機械設備成本增加，致機械、光學及精密儀器類上漲6.95%。出口物價則因柴油、燃料油價格續居高檔，雜項類上漲9.13%。

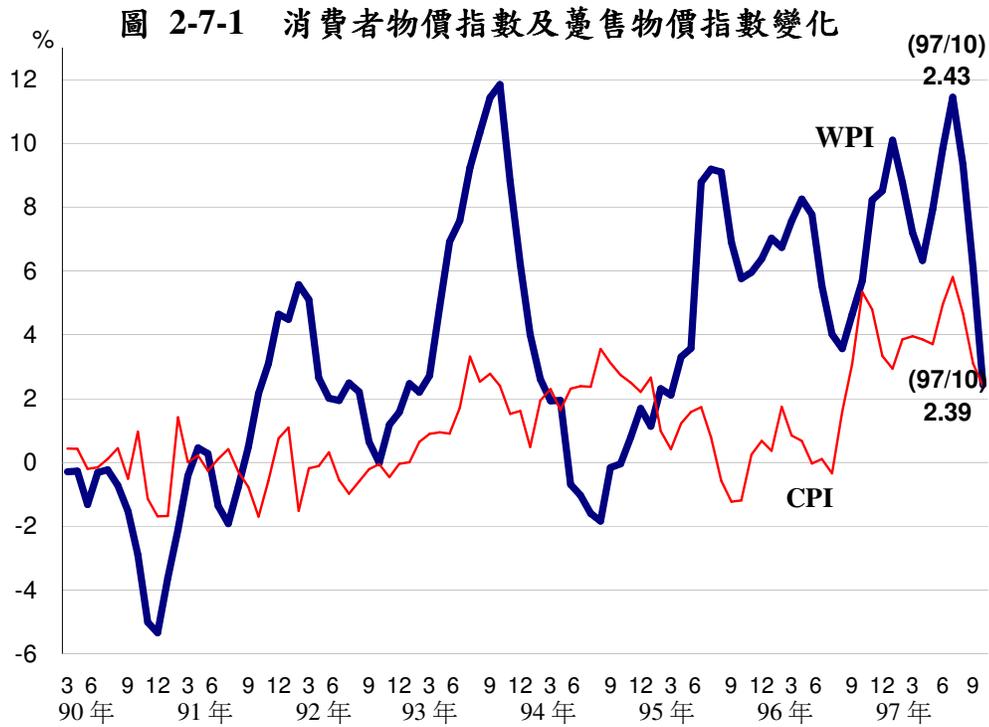


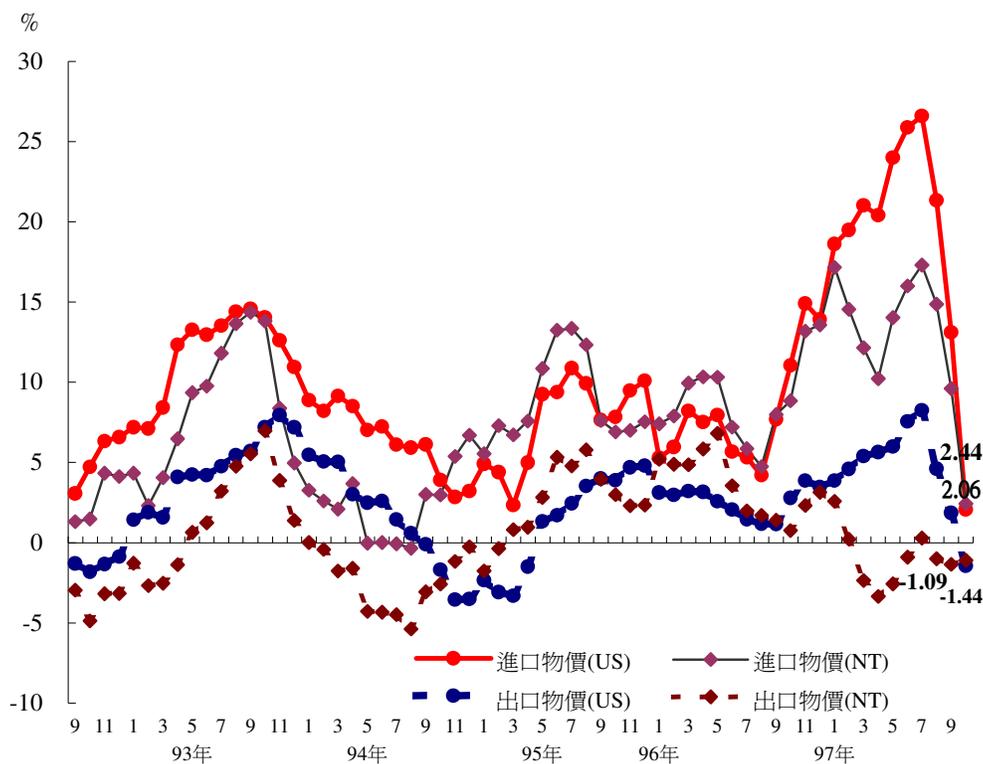
表 2-7-1 物價變動

單位：%

	消費者物價指數			躉售物價指數			
	年增率	不含蔬果水 產及能源	服務類	年增率	國產 內銷	進口 (新台幣)	出口 (新台幣)
93 年	1.61	0.71	0.50	7.03	10.29	8.57	1.62
94 年	2.31	0.66	0.75	0.62	1.48	2.43	-2.46
95 年	0.60	0.52	0.64	5.63	5.26	8.81	2.49
96 年	1.80	1.35	0.94	6.47	6.39	8.95	3.56
97 年 1~10 月	3.92	3.23	2.34	7.92	11.68	12.78	-0.92
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	3.25	2.39	6.09	9.98	9.60	-1.36
10 月	2.39	2.89	2.34	2.43	5.95	2.44	-1.09

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	
<b>94年</b>	<b>2.31</b>	<b>4.11</b>	<b>-2.27</b>	<b>0.75</b>	<b>0.01</b>	<b>0.28</b>
<b>95年</b>	<b>0.60</b>	<b>0.55</b>	<b>-1.60</b>	<b>0.64</b>	<b>0.20</b>	<b>-0.63</b>
<b>96年</b>	<b>1.80</b>	<b>2.76</b>	<b>-0.35</b>	<b>0.94</b>	<b>0.24</b>	<b>0.58</b>
<b>97年 1~10月</b>	3.92	5.73	-1.18	2.34	0.60	1.28
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

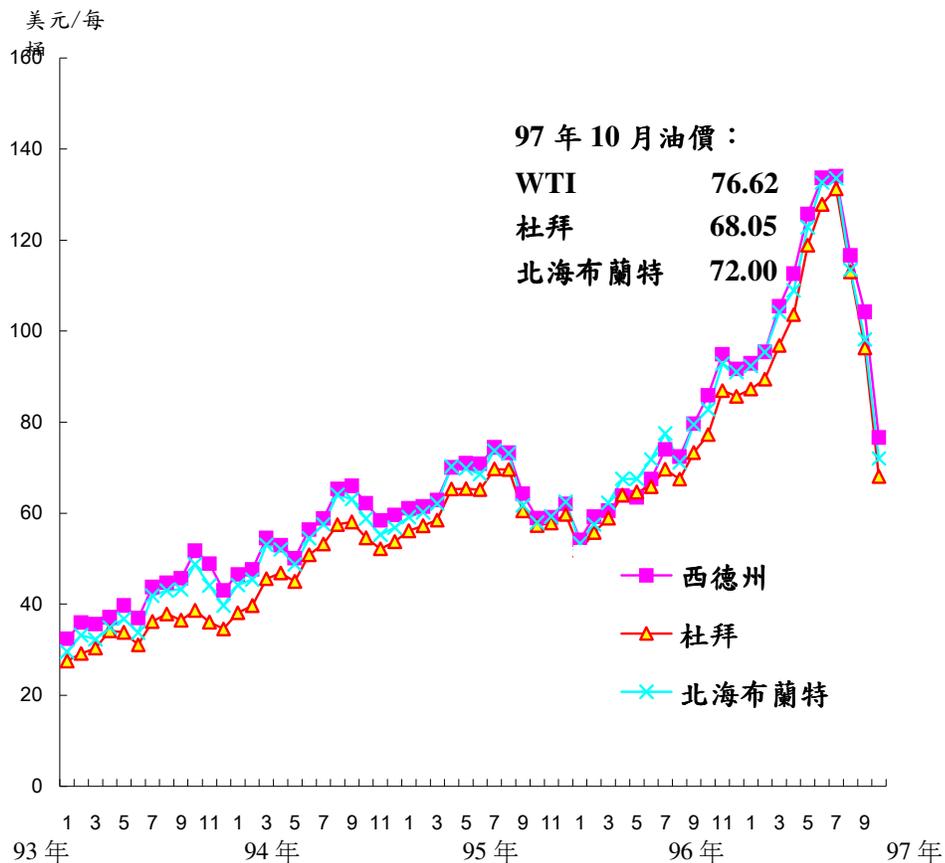
資料來源：行政院主計處。

### 3、97年10月美國西德州原油月均價每桶76.62美元

97年10月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶76.62美元，較97年9月每桶104.23美元微幅下跌26.49%，主要係中東局勢紓緩、美國原油庫存增加及市場憂慮美國經濟疲弱會減低需求等所致。至97年11月25日，西德州原油（WTI）價格為每桶49.87美元。

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

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動



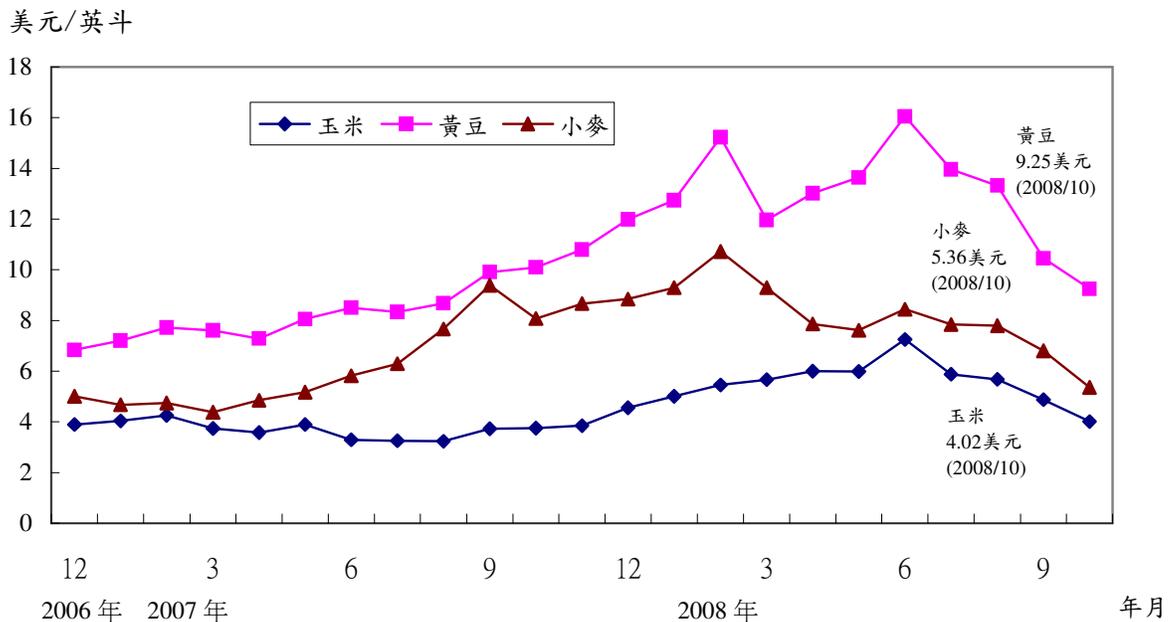
資料來源：經濟部能源局

#### 4、97年10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，至 10 月底為 9.25 美元，較今年最高點下跌 42.4%。
- 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，至 10 月底為 5.36 美元，較今年最高點下跌 50.05%。
- 玉米價格由由 2006 年底 1 英斗 3.9 美元上漲至 2008 年 6 月最高點 7.25 美元(上漲 85.905%)之後開始呈現下跌走勢，至 10 月底為 4.02 美元，較今年最高點下跌 44.55%。

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10月M1A、M1B及M2年增率分別為1.64%、-4.08%及4.09%

97年10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1.64%、-4.08%及4.09%，均較上月為高。主要因國人資金呈淨匯入所致。

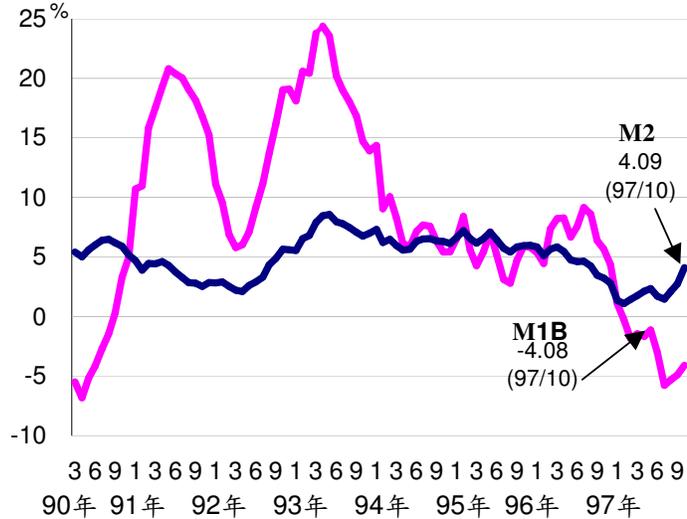


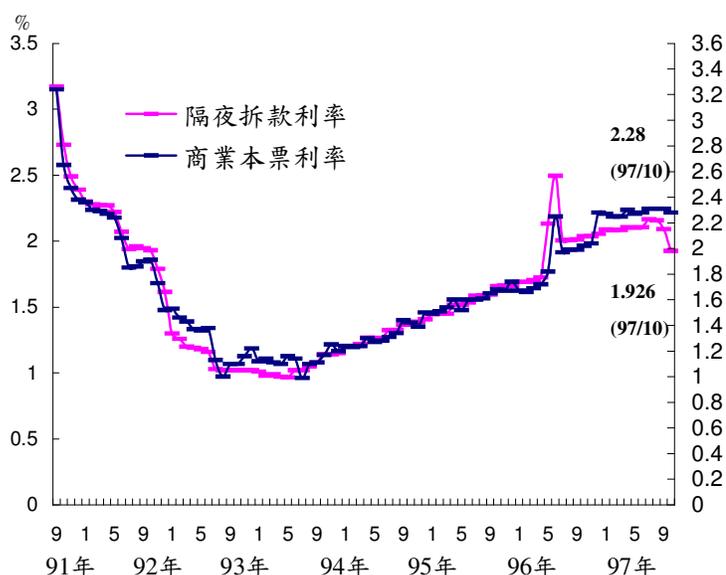
表 2-8-1 金融指標

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1~10月	2.06	0.95	-2.95	31.215	2.091
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

資料來源：中央銀行。

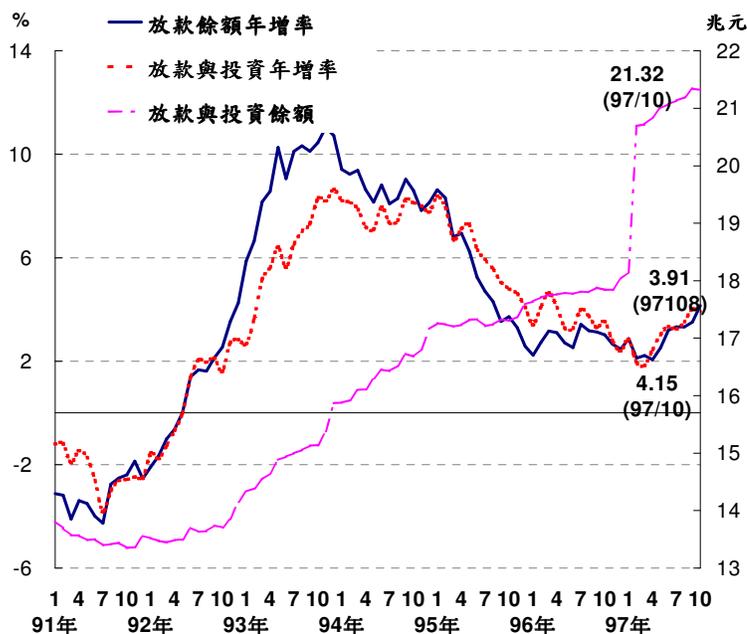
## 2、市場利率微幅下降

貨幣市場方面，市場利率轉呈微幅下跌。97年10月金融業隔夜拆款利率為1.926%，較97年9月底；初級市場商業本票30天期利率為2.28%，亦較9月為低。



## 3、主要金融機構放款及投資增加

97年10月主要金融機構放款與投資餘額為21.32兆元，年增率達3.91%，較9月減少0.12個百分點；放款餘額年增率4.15%，較9月增加0.62個百分點。

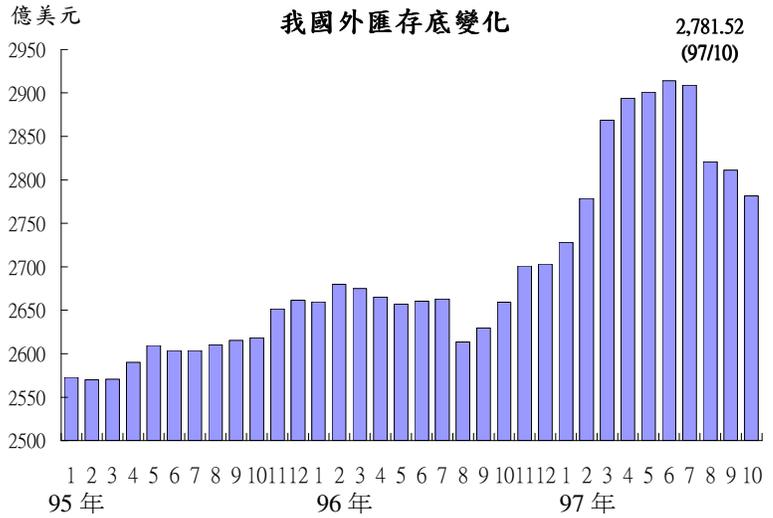


## 4、97年10月平均新台幣兌美元匯率為32.689

97年10月新台幣兌美元平均匯率為32.689，較上月匯率31.957貶值2.24%，較96年同月匯率32.552貶值0.42%。

### 5、97年10月底外匯存底為2,781.52億美元

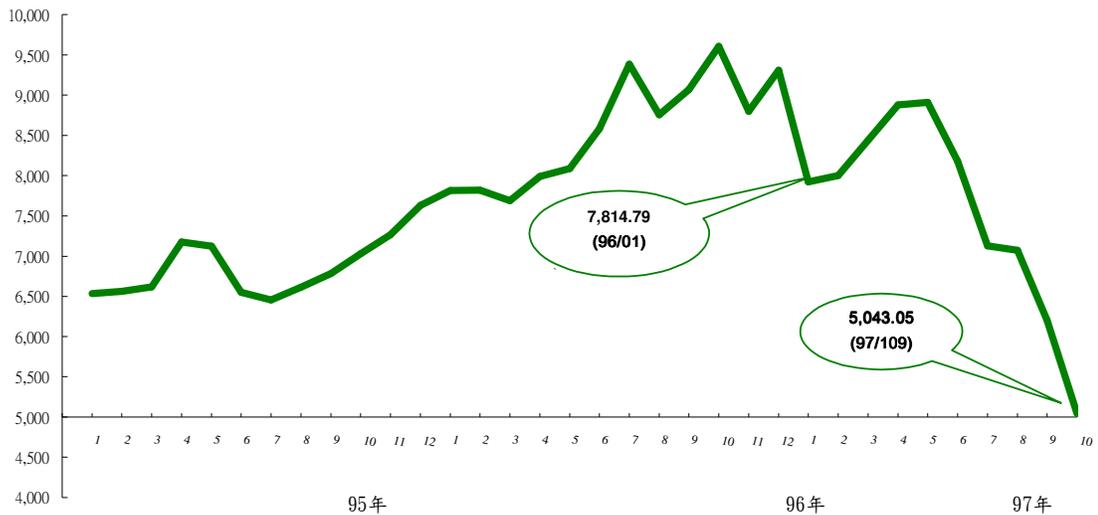
97年10月底外匯存底2,781.52億美元，雖較97年9月減少9.57億美元，但仍較96年底增加108.19億美元。本月外匯存底減少主要因素為外資淨匯出。



### 6、97年10月台灣加權股價平均收盤指數為5,043.05

台灣股票市場97年10月平均股價收盤指數為5,043.05，較上月平均收盤指數6,203.77下跌18.71%。

#### 台灣加權股價趨勢（月均價）



## (九) 就業

### 1、97年1至10月失業率為4.01%，較96年增加0.08個百分點

—97年1至10月平均勞動力為**1,084.1**萬人，較96年同期增加1.33%；勞動力參與率為58.28%，較96年同期上升0.04個百分點，係近11年來同期新高。

—97年1至10月就業人數為1,040.7萬人，較96年同期增加1.24%。

—97年1至10月平均失業人數為43.4萬人，較96年同期增加1萬5千人；失業率為4.01%，較96年同期上升0.08個百分點。

—97年1至10月就業結構分別為：農業53.4萬人（占5.13%），工業384.0萬人（占36.89%），服務業603.4萬人（占57.98%）。

**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1~10月	1,084.1	1,040.7	43.4	58.28	53.4	384.0	288.8	603.4	4.01	10.8	24.2	8.3
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
較96年同期 增減(比率或 *百分點)	1.33	1.24	3.53	0.04*	-2.90	0.76	1.08	1.51	0.08*	4.68	0.47	11.75

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10月平均失業率為4.01%，低於美國、加拿大、德國，惟較日本、香港、南韓及新加坡為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	95年	96年	97年									較96年同期 (變動百分點)
			累計	第1季	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	
台灣	3.9	3.9	4.01	3.9	3.8	3.8	4.0	4.1	4.14	4.27	4.37	3.92(↑0.09)
香港	4.8	4.0	3.34	3.4	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.4	3.5	4.1(↓0.76)
日本	4.1	3.9	3.97	3.8	4.0	4.0	4.1	4.0	4.2	4.0	-	3.92(↑0.05)
南韓	3.5	3.2	3.09	3.0	3.2	3.0	3.1	3.2	3.2	3.1	3.1	3.21(↓0.12)
新加坡	2.7	2.1	2.17	2.0	-	-	2.3	-	-	2.2	-	2.23(↓0.06)
美國	4.6	4.6	5.51	4.9	5.0	5.5	5.5	5.7	6.1	6.1	6.5	4.55(↑0.96)
加拿大	6.3	6.0	6.06	5.9	6.1	6.1	6.2	6.1	6.1	6.1	6.2	6.02(↑0.04)
德國	12.0	9.0	7.91	8.6	8.1	7.8	7.5	7.7	7.6	7.4	7.2	9.18(↓1.27)

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9月工業及服務業平均薪資為46,681元，較96年同期增加0.88%

—97年1至9月工業及服務業平均薪資為46,681元，較96年同期增加0.88%。

—97年1至9月製造業每人每月平均薪資為44,746元，較96年同期增加1.05%，水電燃氣業與金融保險業則各為90,387元及76,058元，分別較96年同期下跌1.52%及2.66%。

—97年1至9月製造業勞動生產力指數為147.99(90年=100)，較96年同期上升3.69%。而單位產出勞動成本指數則為77.90(90年=100)，較96年同期下降2.98%。

表 2-9-3 受雇員工每人每月平均薪資之變動

單位：新台幣元

	工業及服務業							
	薪資	製造業			水電燃氣業			金融及保險業
		勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數	薪資	勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數		
							90年=100	
91年	41,667	38,565	109.55	89.72	89,591	106.47	90.58	65,767
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	91,034	111.15	88.61	64,693
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	90,711	116.43	83.69	66,743
94年	43,615	41,751	128.50	82.53	89,264	123.54	78.21	65,097
95年	44,107	42,293	134.47	80.57	95,664	127.35	81.22	69,132
96年	45,112	43,026	144.51	76.24	95,867	129.15	80.31	76,036
97年1~9月	46,681	44,746	147.99	77.90	90,387	131.48	75.37	76,058
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
97年較96年同期增減(%)	0.88	1.05	3.69	-2.98	-1.52	-0.82	-3.87	-2.66

資料來源：行政院主計處。  
註：表內薪資為名目數據。

### 三、大陸經濟

#### (一) 固定資產投資

—2008年1至10月城鎮固定固定資產投資金額為113,189億人民幣，較上年同期成長27.2%。其中，中央投資金額成長28.7%，比重為10.0%；地方投資金額成長27.1%，比重為90.0%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

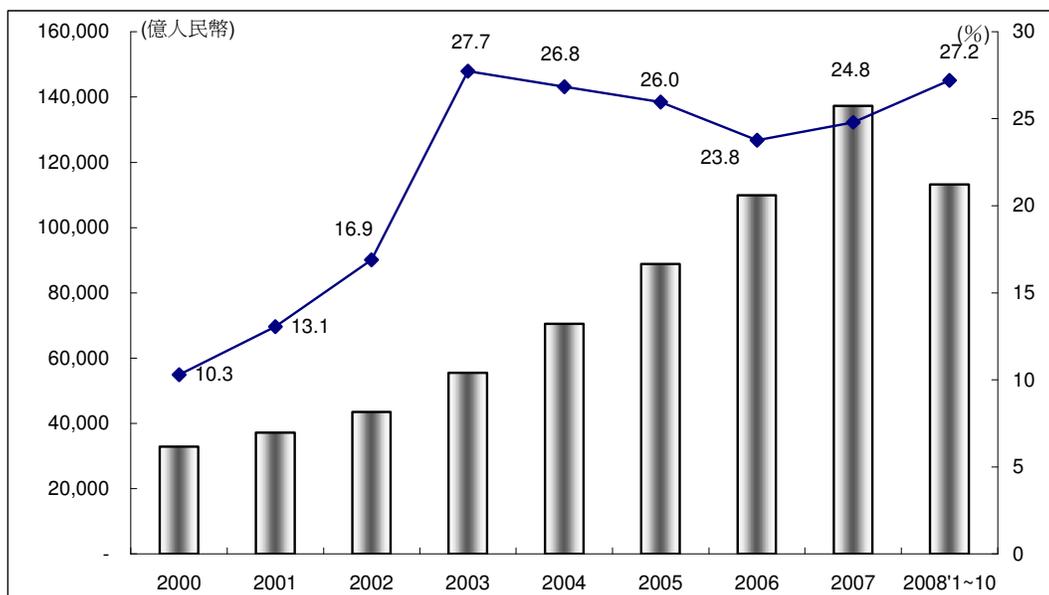


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

年(月)別	全國		城		鎮				農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2001年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	51,504	29.7	11,449	17.4
2005年	88,774	26.0	75,095	27.2	9,111	21.1	65,984	28.1	13,679	19.5
2006年	109,870	23.8	93,472	24.5	10,792	21.1	82,680	24.9	16,398	19.9
2007年	137,239	24.8	117,414	25.8	12,708	19.5	104,706	26.6	19,825	19.2
2008年1~10月	—	—	113,189	27.2	11,365	28.7	101,824	27.1	—	—

註：2008年1至10月固定資產投資係城鎮固定資產投資金額。

資料來源：中國大陸統計年鑑(各年份)；中國大陸國家統計局。

## (二) 吸引外資方面

- 2008年1至10月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業22,736家，較2007年同期減少26.2%；實際利用外資金額為811.0億美元，較2007年同期大幅成長35.1%。其中前十大外資國(地區)所占比重達87.39%。
- 同期間外資企業進出口總額達12,054.6億美元，成長18.9%。其中，出口額為6,685.2億美元，成長19.4%，占整體出口比重為55.6%；進口額5,369.4億美元，成長18.3%，比重為54.4%。

圖3-2 前十大外資國/地區2008年1~10月  
實際投資金額(非金融領域)比重87.39%

單位：億美元

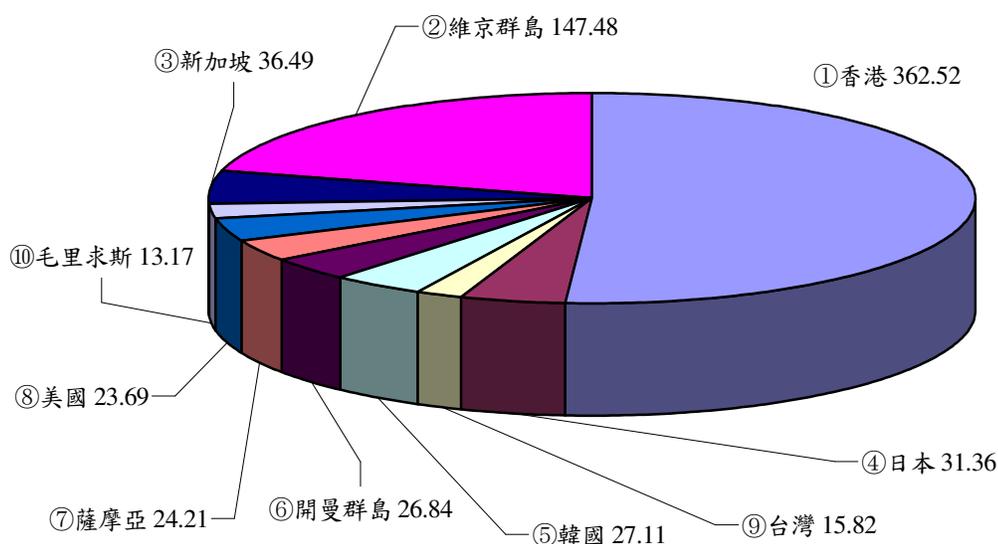


表3-2 中國大陸外資統計表

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 <sup>註</sup>	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年1~10月	22,736	810.96	35.06	6,685.18	19.35	5,369.41	18.30

註：2007年起實際利用外資為非金融領域金額。

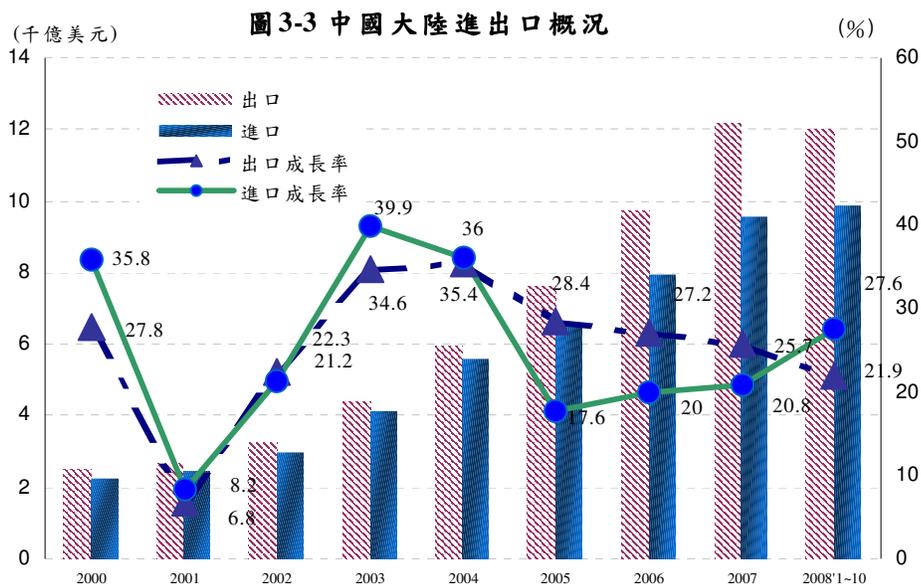
資料來源：中國大陸對外經濟貿易年鑑、中國大陸統計年鑑、中國大陸國際貿易月刊。

### (三) 對外貿易方面

—2008年1至10月中國大陸進出口總值為21,886.7億美元，較2007年同期成長24.4%。其中，出口額為12,023.3億美元，進口額為9,863.4億美元，分

別成長21.9%和27.6%，順差2,159.9億美元。

—2008年1至10月與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為3,593.7億美元、2,813.2億美元、2,258.6億美元及1,990.7億美元，成長25.0%、13.6%、17.7%及21.6%。



**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
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	
1998年	3,239.2	-0.4	1,837.6	0.5	1,401.7	-1.5	435.9
1999年	3,606.5	11.3	1,949.3	6.1	1,657.2	18.2	292.1
2000年	4,743.0	31.5	2,492.0	27.8	2,251.0	35.8	241.0
2001年	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5
2002年	6,207.9	21.8	3,255.7	22.3	2,952.2	21.2	303.5
2003年	8,512.1	37.1	4,383.7	34.6	4,128.4	39.9	255.3
2004年	11,547.4	35.7	5,933.6	35.4	5,613.8	36.0	319.8
2005年	14,221.2	23.2	7,620.0	28.4	6,601.2	17.6	1,018.8
2006年	17,606.9	23.8	9,690.8	27.2	7,916.1	20.0	1,774.7
2007年	21,738.3	23.5	12,180.2	25.7	9,558.2	20.8	2,622.0
2008年1~10月	21,886.7	24.4	12,023.3	21.9	9,863.4	27.6	2,159.9

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

—2008年1至10月我對中國大陸投資件數為572件，金額為89.8億美元。累計1991年至2008年10月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計738.5億美元。

—中國大陸為防止外需縮減造成出口大幅下滑，致衝擊其經濟表現，繼2008年11月1日提高部分紡織品、服裝及玩具出口退稅率後，自2008年12月1日起，又進一步提高部分勞動密集型產品、機電產品和其他受影響較大產品的出口退稅率，此次調整共涉及3,770項產品，約占全部出口產品的27.9%。相關措施後續之影響，值得密切觀察與注意。



表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年1~10月	1991年以來
經濟部核准資料	數量(件)	840	1,186	*3,116	*3,875	2,004	1,297	1,090	996	*572	37,110
	金額(億美元)	26.1	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*89.8	738.5
	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	**1,569.9	199.0
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	15.8	△472.5
	占外資比重(%)	5.6	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	1.9	5.9

註：1.\*含補辦許可案件。

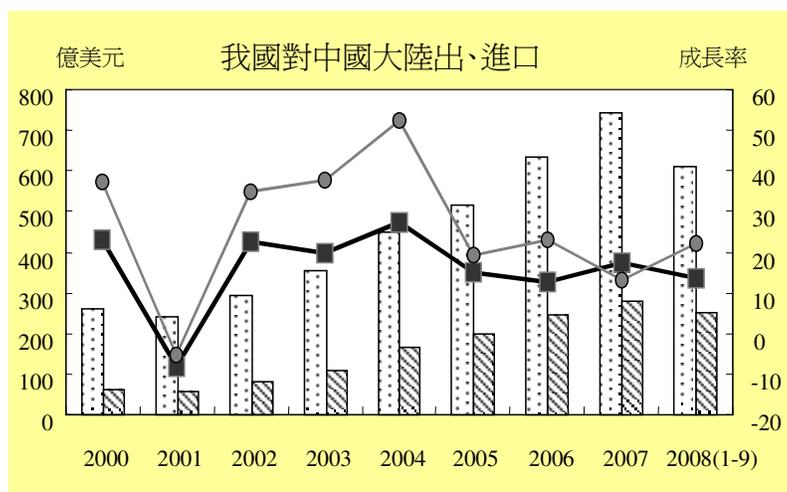
2.\*\*及我國對中國大陸投資趨勢圖不含補辦許可部分。

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9月份我對中國大陸貿易總額為858.7億美元，較上年同期成長16.0%；其中出口額為608.7億美元，較上年同期成長13.7%；進口額為250.0億美元，較上年同期成長22.0%；貿易順差為358.7億美元，較上年同期成長8.5%。



—出口方面，在中國大陸經濟成長已受全球金融風暴持續蔓延之波及下，2008年9月我對大陸出口金額為61.5億美元，較上年同期衰退14.7%，在排除春節長假效應後，衰退現象係自2002年以來首見。另在進口方面，受到我對大陸及全球出口表現均未盡理想之影響，我對大陸進口產品之需求已不若先前強勁，2008年9月我自大陸進口額為27.1億美元，排除春節長假效應後，為今年來之新低。

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 9月	2008年 1~9月
貿易總額	金額	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	1,023.0	88.6	858.7
	成長率	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	-8.2	16.0
	比重	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	20.7	21.4
對中國大陸輸出估算值	金額	256.1	315.3	383.0	489.3	562.7	633.3	742.8	61.5	608.7
	成長率	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	17.3	-14.7	13.7
	比重	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	28.1	29.8
自中國大陸輸入值	金額	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	280.2	27.1	250.0
	成長率	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	11.1	22.0
	比重	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	12.9	12.8
順(逆)差	金額	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	462.6	34.4	358.7
	成長率	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	20.0	-27.9	8.5

資料來源：經濟部國際貿易局。

## 肆、專論

### 全球經濟之挑戰與展望

摘譯自2008年10月國際貨幣基金會(IMF)  
世界經濟展望報告(World Economic Outlook Report)

全球經濟在面臨自 1930 年代以來最危險的金融風暴重擊下，衰退風險逐步升高。一方面，多數主要先進國家進入金融體系去槓桿化過程（deleveraging），經濟成長力道「已經或瀕臨衰退」，加以新興開發中國家經濟擴增動能亦轉緩下，即使 2009 年全球經濟可望逐步復甦，但成長速度仍將相當緩步；另一方面，雖然全球景氣降溫及油價滑落有利紓緩通膨壓力，惟受成本上升、通膨預期等因素影響，新興開發中國家仍面臨較大物價上漲風險。

受信貸風險走高，市場流動性已呈現凍結，加上新興市場通膨隱憂尤存等不利因素影響下，全球經濟成長力道明顯減弱。國際貨幣基金（IMF）預估，2008 年全球經濟成長將從去（2007）年的 5.0%，遽降到 3.7%，且持續衰退至 2009 年的 2.2%，為 2002 年以來的最低水平，處於 IMF 定義的全球經濟衰退的臨界點。

#### 一、全球金融體系急遽惡化削弱全球經濟成長力道

2007 年 8 月美國爆發次貸危機以來，2008 年 9 月一連串金融風暴再度重創全球金融體系，全球經濟成長力道明顯減弱。先進國家平均 GDP 成長率，已從 2007 年前 3 季的 2.5%，降至 2007 年第 4 季至 2008 年第 2 季的 1%；此外，2008 年第 3 季經濟數據及領先指標均顯示先進經濟體景氣已趨惡化，其中製造業指數、消費者信心指標雙雙接近 2001-2002 年經濟衰退時期的低點。美國金融風暴伴隨房地產市場明顯降溫，以及信貸緊縮等不利情勢，已從金融管道直接衝擊實質面經濟，儘管受益美元弱勢帶動強勁出口，以及 FED 寬鬆貨幣政策、退稅措施等，確有暫時激勵國內景氣之效果，惟自 2007 年以來，美國平均 GDP 成長率僅達 1.25%；西歐國家在高油價、信貸緊縮、房價下跌、美國景氣下滑，以及歐元升值等不利因素下，經濟成長動能明顯趨緩；日本經濟則受出口成長減緩、國內需求及貿易條件惡化等不利因素影響，已漸呈停滯。

另由近來新興開發中經濟體進出口及商業活動指標明顯表現不佳來看，其與此波金融風暴衝擊全球景氣下滑現象，尚無法完全脫勾 (decouple)。其 2007 年第 4 季至 2008 年第 2 季之平均 GDP 成長率，已從 2007 年前 3 季的 8%，降至 7.5%。其中，原物料出口國受益於原物料價格上漲，經濟成長相對穩健，惟與美歐國家金融體系關係密切，或受外部金融緊縮致經常帳赤字加劇之新興開發中國家，其經濟成長則遭重挫。

根據 IMF 今 (2008) 年 11 月最新預測顯示 (如表 1)，2008 年全球經濟成長率將由 2007 年的 5.0% 減緩至 3.7%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本 GDP 成長率分別降為 1.4%、1.2% 與 0.5%，亞洲新興國家 GDP 成長率則轉緩至 8.3%。

表 1 全球經濟成長預測

單位：%

	IMF			較前次預測變動	
	2007	2008(f)	2009(f)	2008(f)	2009(f)
全球	5.0	3.7	2.2	-0.2	-0.8
美國	2.0	1.4	-0.7	-0.1	-0.8
歐元區	2.6	1.2	-0.5	-0.1	-0.7
德國	2.5	1.7	-0.8	-0.2	-0.8
法國	2.2	0.8	-0.5	-0.1	-0.6
義大利	1.5	-0.2	-0.6	-0.1	-0.4
日本	2.1	0.5	-0.2	-0.2	-0.7
亞洲新興經濟體	10.0	8.3	7.1	-0.1	-0.6
台灣	5.7	3.8	2.5	+0.4	-1.6
中國大陸	11.9	9.7	8.5	-	-0.8
新加坡	7.7	3.6	3.5	-0.4	-1.0
南韓	5.0	4.1	3.5	-0.1	-0.9
印度	9.3	7.8	6.3	-0.1	-0.6
世界貿易量(%)	7.2	4.6	2.1	-0.3	-2.0
消費者物價上漲率(%)	2.2	3.6	1.4	-	-0.6

註：1.(f)為預測值。

2.消費者物價上漲率係採先進國家之數據。

3.世界貿易量(%)係包含商品與服務。

4.台灣、新加坡及南韓數據均係採自IMF, World Economic Outlook, Oct. 2008。

資料來源：IMF, World Economic Outlook, Nov. 2008。

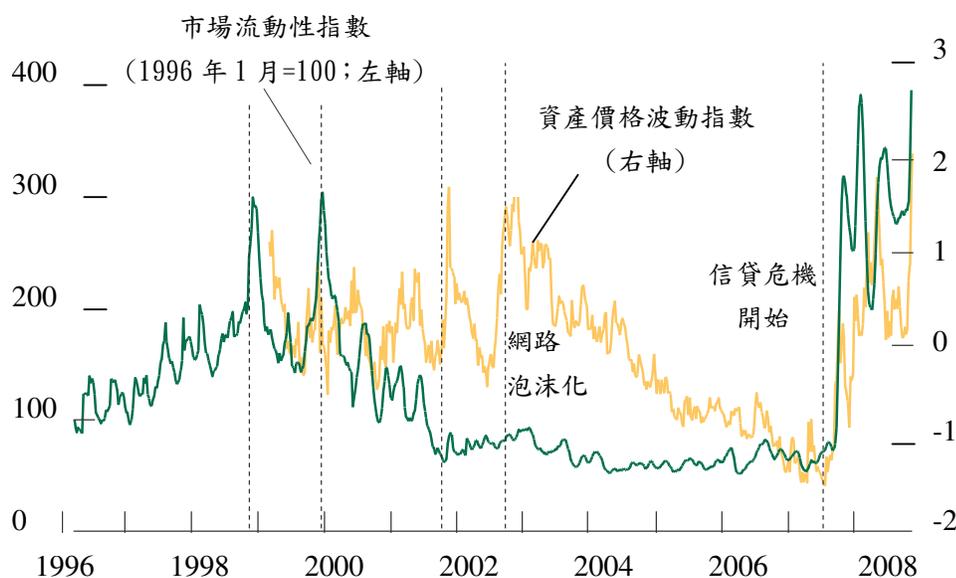
## 二、金融機構去槓桿化加遽市場流動性緊張局面（詳如圖 1）

基於信貸及市場流動性急速冷卻，市場基金管理人為趨避風險，進而提高現金部位，並競相急拋風險資產，同時，金融部門加速進行去槓桿化，持續低價虧損出售資產，引發短期龐大資金需求壓力，加上金融機構財務危機疑慮升高，致彼此間相互不信任，爭相收縮信用，加劇金融機構陷入資金償付能力緊絀的困局，觸發新一波銀行破產潮、併購潮，全球金融版圖重整洗牌。

在全球金融去槓桿作用發酵下，過去吸引資金大舉進入的新興市場，面臨最沉重的資金外逃壓力，資金流出的速度及密度加大，不僅造成該地區公私部門債券違約機率升高，加深內外部環境流動性不足現象，全球經濟成長減速，益發緊縮其內部信貸環境，導致股匯市震盪加劇，新興市場總體風險持續加重。

為支撐全球金融體系，穩定市場信心，儘管各國央行及政府已提出多項措施，包括：緊急紓困因應措施、主要央行聯手挹注金融體系資金、無限制提供市場美元、提高存款保險上限、加強對金融機構債務保證，以及入股金融機構等，惟銀行同業間拆款利率依舊偏高，國際金融市場持續動盪不安，全球仍面臨市場流動性嚴重不足的緊張局面。

圖 1 資產價格波動和市場流動性



資料來源：IMF

註：1. 資產價格波動指數係由股票市場指數、利率和匯率的選擇權標準差組成。

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

### 三、信貸市場違約惡性循環擴大金融資產減損幅度

由於美國為此波金融危機的颱風眼，在其房市持續下跌及其他經濟部門減速造成新債款惡化，包括：住宅抵押債款、商業房地產、公司與消費者債款違約率均上升，加上市場困頓加劇、違約率尚未達峰頂下，據 IMF 估算，美國債款和證券化資產的減損將進一步擴增至 1.4 兆美元，約為今年 4 月估算 0.9 兆美元的 1.5 倍（如表 2），須注意的是，未來資產減損擴增的主要來源，將蔓延至最優級貸款、企業貸款及較高收益的相關證券。另在全球信貸風暴仍無減緩跡象下，全球各主要銀行未來數年尚需 6,750 億美元的資金，以緩解全球信貸危機的衝擊。

表 2 金融部門潛在損失之估算

單位：10 億美元

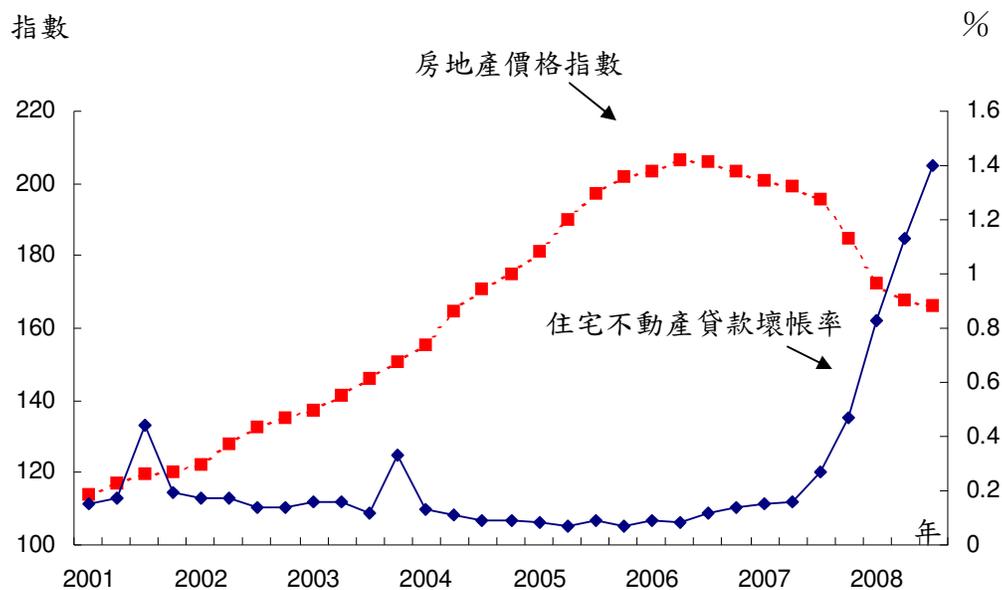
	以市值計價之估算		
	流通在外	4 月預估的損失	10 月預估的損失
<b>全部貸款</b>	12,370	225	425
次級貸款	300	45	50
A 級貸款	600	30	35
最優級貸款	3,800	40	85
商業不動產	2,400	30	90
消費者貸款	1,400	20	45
企業貸款	3,700	50	110
槓桿貸款	170	10	10
<b>全部證券</b>	10,840	720	980
資產抵押擔保證券	1,100	210	210
資產抵押證券的擔保債權憑證	400	240	290
優質房貸支持債券	3,800	0	80
商業不動產抵押貸款證券	940	210	160
消費性貸款證券化市場	650	0	0
高評級公司債	3,000	0	130
高收益公司債	600	30	80
抵押貸款證券	350	30	30
<b>全部貸款及證券</b>	23,210	945	1,405

資料來源：IMF

美國家計部門之金融及房地產資產，在房價持續探底、就業市場惡化，以及高油價與高糧價等不利因素影響下，2008 年上半年家計部門淨財富年增率出現自 2003 年以來首次衰退，預期將更進一

步造成美國消費貸款呆帳率，於 2009 年第 2 季創 2002 年第 1 季 3.7% 以來的新高點，達 3.9%。此外，在房價持續下跌及全球經濟成長走緩雙重影響下，次級房貸及信用較佳貸款違約率均將進一步惡化，止贖權亦將創歷史新高，銀行為避免壞帳率持續走高，將提高抵押貸款借貸標準。預期 2009 年第 2 季住宅不動產貸款壞帳率將從 2008 年第 2 季的 1.1%，升至 1.9%（如圖 2）；另商業和企業貸款的壞帳率亦將由目前 2004 年以來的最高點 0.7%，續攀至 2009 年第 2 季的 1.7%。

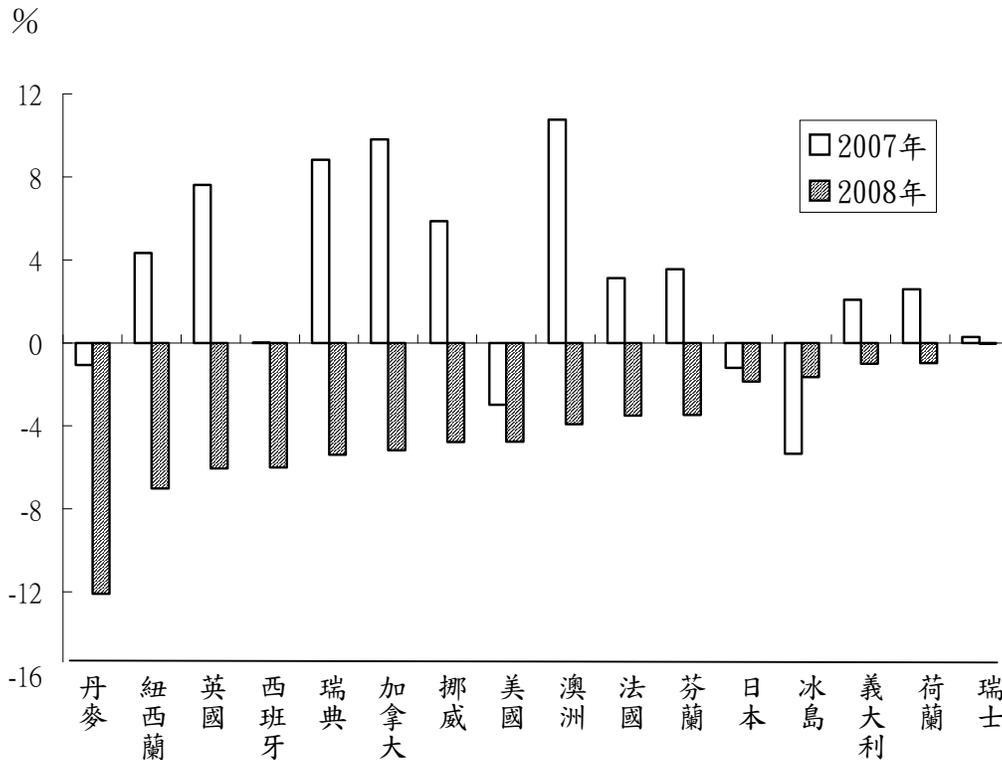
**圖 2 美國房地產價格指數及住宅不動產貸款壞帳率**



#### 四、美國連環金融危機引爆先進國家房價齊步下修，衝擊實質經濟表現

近年來，許多已開發經濟體房價均呈大幅飆漲（如圖 3），惟這段房價飆漲卻無法充分由所得成長、利率等基本因素加以說明，如今多數已開發經濟體的房價已開始出現下修調整。參考過去房價修正經驗，此次房價向下修正幅度平均將達 25%，期間則持續 2 至 4 年。此外，過去的經驗也指出，房價修正對於各國總體經濟的衝擊程度，將取決於房地產融資體系的特點，特別是那些在近幾年來放寬家戶部門參與房地產抵押市場的國家，此一特點也將影響住宅投資削減程度，並對民間消費產生抑制作用。

圖 3 先進國家房價跌幅



註：2008年資料係2008年上半年較前期跌幅數據。

資料來源：IMF。

### (一)美歐國家房價下滑原因不同

2006年以前，美國有40%以上的新增抵押貸款屬於非優質(nonprime)抵押貸款，不僅貸款取得容易，核貸金額占抵押資產價值的比重相對較高。至於歐洲國家，雖未放寬房地產貸款標準，但大規模增加的房地產放款，也引發嚴重的流動性配置問題。隨美國引爆次貸危機，房地產價格快速滑落，銀行體系持續緊縮貸放標準，歐洲亦遭波及，各國房地產市場開始邁入衰退期，尤以房地產價格飆漲凌厲的愛爾蘭、西班牙及英國向下調整的情形最為嚴重。

### (二)所得成長、利率等基本因素僅解釋房價跌幅部分原因

相較 2007 年已開發經濟體房地產價格持續上揚的態勢<sup>1</sup>，今年以來，其房地產價格已開始向下修正。以經季節調整後的實質房地產價格觀察，2008 年上半年加拿大、丹麥、西班牙、紐西蘭及英國等地之房價已下跌 5% 至 12%。

依 1970 至 2005 年間已開發經濟體房價循環(house price cycles)資料顯示，平均房價循環大約持續 10 年，其中有 6 年屬於房價擴張階段，實質房價約上升 45%，有 4 年屬於房價衰退階段，實質房價下跌約 25%；其中，美國房價的下跌幅度約 10%，至於日本及部分歐洲國家調整幅度則超過 30%。

另比較先進國家 2007 年房價相較於 1994~1997 年平均房價的增幅，依 IMF 估計，其中可由人均可支配所得成長、勞動人口、股權價格、短期與長期利率水準等基本因素來解釋的比例，在澳洲、愛爾蘭及英國為 20% 至 30%；法國、義大利、荷蘭及西班牙為 10% 至 20%；至於美國則更低，約僅 7%。

### (三)房價下挫削弱總體經濟發展

房地產市場下修，將直接衝擊住宅投資巨幅減少，依 IMF 預估，美國經濟成長將因此減少 0.75 個百分點，對愛爾蘭及西班牙等歐洲國家亦將造成類似的負面效應。其次，房地產等抵押性資產價格持續且大幅下滑，亦為導致此次國際金融危機及信用市場緊縮的主要原因；另房地產價格下滑，造成人民財富縮減，也將對民間消費產生不利影響。

#### 1、失業率上升

觀察 1960 年迄今的景氣循環，若景氣衰退伴隨房價泡沫化及信用危機，則景氣衰退期間較一般景氣衰退期延長約 1 季以上；對總體經濟的影響，若以失業率而言，一般景氣衰退持續 12 個月後，將使失業率增加 1.5 個百分點，但若衰退伴隨房價泡沫化，則失業率將增加 3 個百分點。

#### 2、住宅投資加速衰退

房價下跌對於投資的影響是顯而易見的。景氣衰退若伴隨房價泡沫化及信用危機，則投資—特別是住宅投資減少的幅度將遠超過一般衰退所減少的幅度，惟最主要還是取決於各該國金融體系及法令制度，如放寬家戶部門參與房地產抵

<sup>1</sup> 美國自 2006 年起，房地產價格即開始出現修正走勢。

押市場之標準，此點可由抵押貸款與財產價值比率、抵押貸款的次級市場發展程度等加以衡量。

- (1) 家戶部門投入抵押貸款越多的國家，住宅投資減少的幅度就越大，特別是在浮動利率貸款普遍流行的芬蘭、愛爾蘭及西班牙等國。此外，各國法令制度也不盡相同，這將會影響止贖權比率（foreclosure rate）。在美國，止贖權相關程序係由州政府制定，其中有六個州的出借人（lender）對於抵押財產僅具有追索權，也就是可以從債務人手上收回抵押物並將之賣出；其他州的出借人尚可獲得抵押債權與抵押財產售價的差額。
- (2) 銀行體系曝險程度越高的國家，當面臨房地產市場修正時，住宅投資下跌的幅度亦較高。惟相較於抵押貸款占 GDP 比例對住宅投資的負面衝擊，其影響程度相對較小。

## 五、新興經濟體面臨全球景氣走弱、外部金融動盪及通膨隱憂未除三重挑戰

新興開發中國家，在 2004 至 2007 年夏季全球平均 GDP 成長率 5% 的背景下，經濟實力快速崛起，平均 GDP 成長率約達 8%，貢獻全球經濟成長 7 成以上；惟目前新興經濟體不僅面臨全球經濟受美國金融風暴重擊、先進國家房地產市場大幅修正、資金持續從新興國家撤出、股匯市劇烈動盪及市場信心崩跌等挑戰；此外，高油價、高物價引發成本上升，致核心通貨膨脹率有增溫現象，恐面臨第二波物價上漲威脅。據 IMF 預估，2008 年新興開發中國家 GDP 成長將從去年的 8.0%，降到 6.6%，減少 1.4 個百分點，2009 再續降至 5.1%，為 2002 年以來的新低。

### （一）新興經濟體不易與世界金融體系脫勾

在全球金融體系進行去槓桿化致資金需求及資金成本提高，加上投資者為趨避風險減持新興市場資產下，新興經濟體與全球金融體系脫勾的可能性已大幅降低。該區域決策當局除須應對全球景氣疲弱外，亦正面臨資金外流及先前商品價格飆漲誘發通膨風險等三重威脅。

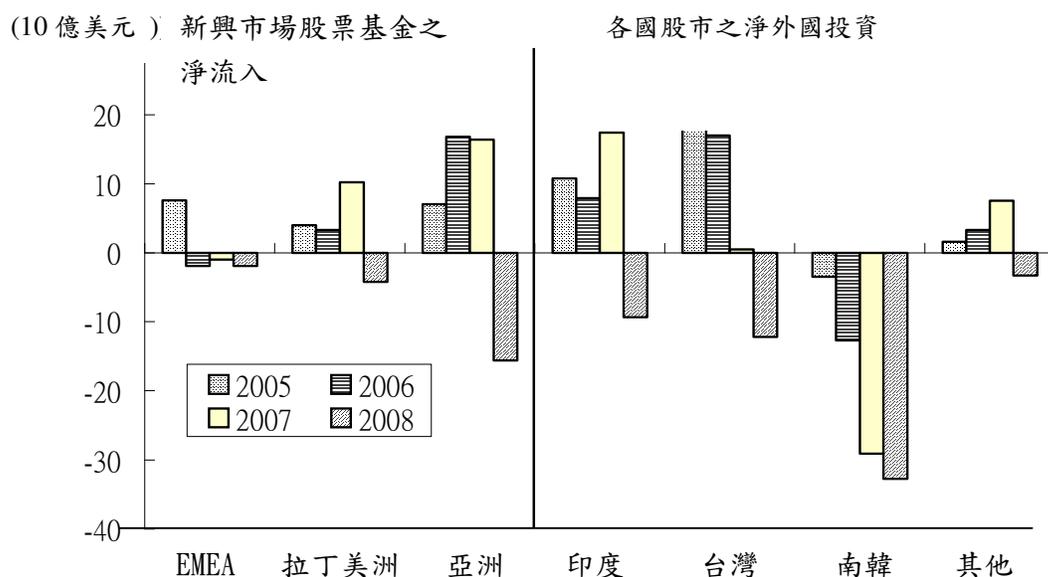
今年以來，新興亞洲國家在通膨壓力未除、貿易條件惡化及全球景氣放緩等不利因素衝擊下，經濟成長耐力備受考驗；拉丁

美洲國家雖先前受益於商品物價上揚，惟近來在原物料價格滑落、全球經濟成長減弱等影響下，亦引發其經濟是否持續成長的疑慮；新興東歐國家則面臨通膨走高及國內信貸緊縮，亦有經濟「硬著陸」及爆發區域金融風暴的雙重壓力。

## (二)全球金融市場急速緊縮恐阻礙新興經濟體國內信貸循環

在考量新興市場風險升高下，證券投資信託基金或退休基金已明顯減持新興市場資產。今年以來，資金流入新興市場股市已明顯轉緩，甚或持續大量撤出，其中，以亞洲地區最明顯，如南韓及泰國，今年1至9月自股市撤出的資金已高達560億美元，導致其國內股價重挫；拉丁美洲、新興歐洲、中東及非洲股市亦均面臨資金淨流出的局面（如圖4）。此外，在全球銀行體系受信貸風暴衝擊緊縮銀根下，新興經濟體不僅不易取得融通資金，更面臨融資成本提高的不利處境，新興市場2008年前3季發行之外部公司債，已從去年同期的880億美元，驟降至400億美元，降幅逾5成。在其融資資金驟減，加以資金持續外流下，推升美元融資成本劇增，尤以巴西、南韓及印度最嚴重。

圖4 新興市場之淨國外股市投資



資料來源：IMF。

註：1. EMEA 係新興歐洲、中東及非洲。

2. 其他包括印尼、菲律賓、泰國及越南。

整體而言，新興經濟體在全球流動性緊縮、物價上漲推升國內利率及全球經濟走緩等不利因素影響下，國內信貸急遽收緊，將導致違約率走高、資產品質惡化；其區內依賴母國銀行融資的外國銀行，受資產品質惡化及母國市場經濟下滑影響，外部融資亦將減少；對較依賴金融資產流通活絡經濟，以及外匯儲備占短期外債比重偏低的國家，在銀行體系處於資金外流情勢下，其貨幣市場流動性將進一步緊縮，近來俄羅斯即遭遇此一情況，在其銀行同業間彼此不信任下，銀行市場流動性凍結，導致政府須緊急挹注金融體系資金，以避免系統性風險升高。（如表3）

表3 歐洲與亞洲新興國家之總體與金融指標<sup>1</sup>

	商品價格 敏感度 <sup>2</sup>	經常帳餘 額/GDP <sup>3</sup>	黃金外匯 儲備/短期 外債 <sup>4</sup>	外部部位 /GDP <sup>5</sup>	私部門信 貸成長率 <sup>6</sup> (%)	通貨 膨脹率 <sup>7</sup> (%)	實質 利率 <sup>8</sup> (%)
歐洲							
保加利亞	1.6	-21.9	1.1	-29.0	54.5	14.5	-9.4
克羅埃西亞共和國	1.1	-9.0	0.9	-59.7	11.6	8.4	...
愛沙尼亞	1.2	-11.2	0.2	-78.7	21.5	11.1	...
匈牙利	0.6	-5.5	0.9	-54.1	18.0	6.7	1.8
冰島 <sup>9</sup>	3.9	-8.0	...	-267.9	...	13.6	1.9
哈薩克	4.5	-1.7	0.6	-8.0	22.8	20.0	-9.5
拉脫維亞	1.9	-15.0	0.3	-72.5	22.2	16.7	-10.7
立陶宛	1.2	-10.5	0.9	-45.6	36.4	12.2	-7.0
波蘭	0.7	-5.0	0.8	-17.1	29.5	4.8	1.2
羅馬尼亞	0.6	-14.5	0.9	-36.4	62.0	9.0	1.2
俄羅斯	4.1	5.8	2.9	2.2	51.4	14.7	-3.7
塞爾維亞	...	-16.1	2.8	-15.1	37.0	14.3	...
土耳其	0.3	-6.7	0.9	-12.2	32.9	12.1	4.7
烏克蘭	0.6	-7.6	1.0	-9.5	63.9	26.8	-14.8
亞洲							
中國大陸	0.3	9.8	6.9	1.1	17.5	6.3	1.2
印度	0.5	-3.1	5.9	-8.9	24.1	12.0	-3.0
印尼	1.2	1.8	2.1	-8.5	31.4	11.9	-2.9
南韓	0.2	-1.0	1.3	-17.5	16.0	5.9	-0.7
馬來西亞	1.4	11.7	6.0	-10.1	10.3	7.7	-4.2
巴基斯坦	0.6	-6.9	12.1	4.8	21.6	24.3	-11.3
菲律賓	0.3	2.1	2.2	-2.2	5.2	12.2	-6.5
泰國	0.6	3.4	3.1	3.2	7.0	9.2	-5.7
越南	1.9	-13.6	14.5	-10.2	63.9	27	-13.9
拉丁美洲							
阿根廷 <sup>10</sup>	6.7	0.4	1.1	2.8	37.6	9.1	-0.2
巴西	1.8	-0.7	1.7	-8.1	31.0	6.4	6.6
智利	2.5	-0.5	1.1	-7.9	17.8	9.5	-1.8
哥倫比亞	4.8	-4.9	1.7	0.4	21.0	7.5	2.5
墨西哥	1.4	-1.0	1.4	-2.3	11.5	5.4	2.9

	商品價格 敏感度 <sup>2</sup>	經常帳餘 額/GDP <sup>3</sup>	黃金外匯 儲備/短期 外債 <sup>4</sup>	外部部位 /GDP <sup>5</sup>	私部門信 貸 成長率 <sup>6</sup> (%)	通貨 膨脹率 <sup>7</sup> (%)	實質 利率 <sup>8</sup> (%)
秘魯	2.7	-0.2	3.0	2.6	31.7	5.8	0.2
委內瑞拉	8.3	7.2	2.2	24.1	51.8	33.7	-8.9
非洲							
埃及	2.1	0.8	7.5	16.0	12.6	22.2	-11.2
迦納	2.7	-9.8	-	-8.0	-	15.3	-
奈及利亞	4.5	6.5	-	15.5	96.5	9.7	-
南非	1.2	-7.7	1.6	4.7	15.2	11.6	0.4
烏干達	2.8	-7.7	-	13.4	41.2	8.7	-
海灣國家							
科威特	13.6	45.2	-	8.9	35.5	11.4	-5.7
沙烏地阿拉伯	7.6	31.3	-	27.9	28.5	10.6	-
阿拉伯聯合大公國	5.3	27.5	-	-1.3	45.3	-	-

註：1.陰影係代表需關注事項。

2.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。

3.以美元計價的 2008 年經常帳餘額及 GDP 預測值計算之。

4.短期外債係以 2007 年底時在到期日內時間估算。

5.係屬國際清算銀行(BIS)會員銀行的個別國家所有部門之外部部位。

6.私部門信貸成長率係各國 2008 年 2 至 6 月的觀察數據。

7.通貨膨脹率係 2008 年 7 月或最新發佈數據。

8.係 2008 年 8 月政策利率平減通貨膨脹率。

9.冰島雖係成熟國家，惟其在本表中的部分指標仍處相當高水準，故將之納入此表。

10.分析師之預測與許多指標均認為阿根廷實際通貨膨脹率遠高於官方數據。

資料來源：IMF。

### (三)商品實質價格仍居高檔，通膨預期恐引發第二輪物價上揚

據 IMF 預估，新興開發中國家 2008 年消費物價上漲率達 9.2%，為 1996 年以來新高，雖然全球景氣下滑，通貨膨脹可望逐漸趨緩，惟 2009 年消費物價上漲率仍將達 7.1%，新興市場通膨風險仍不容忽視。(如表 4)

#### 1、商品實質價格仍處於 20 年來的高點

儘管全球經濟趨緩，使得原物料商品價格自 2008 年 7 月中旬以來呈現下修調整，惟以實質價格衡量，原物料商品價格仍維持在過去 20 年來的高點。造成此波原物料商品價格持續飆漲的主要因素，在於新興國家(特別是亞洲地區新興國家)與全球經濟體系持續整合，衍生對原物料的強勁需求，加以供給面受制於區域政治及技術限制、對價格可能反轉的疑慮，以及政策缺失等因素，使得供給增加緩慢，無法滿足龐大的市場需求，也造成原物料商品價格易受消息面因素影

響。此外，市場投機行為、美元匯率貶值及美國利率下跌，亦均將對原物料商品需求及供給產生影響。

**表 4 全球主要國家區域消費者物價上漲率**

	2007 年				2008 年(1~8 月)				2008(f)	2009(f)
	消費者物價上漲率				消費者物價上漲率				消費者 物價 上漲率	消費者 物價 上漲率
	核心物價指數				核心物價指數					
			食品	能源			食品	能源		
全球	3.54	2.16	5.36	3.94	5.66	2.70	7.50	11.19	3.6	2.0
先進國家	2.16	1.79	3.20	3.86	3.66	1.83	4.80	13.86	3.6	2.0
美國	2.60	2.16	4.0	5.5	4.6	2.4	5.2	21.25	4.2	1.8
歐元區	2.14	1.87	2.8	2.6	3.61	2.49	5.55	13.06	3.5	1.9
日本	0.06	-0.28	0.3	0.8	1.4	0	2.23	6.09	1.6	0.9
新興國家	5.40	2.79	8.20	4.06	8.27	4.13	10.93	7.75	9.4	7.8
中國大陸	4.77	-	12.3	4.4	7.0*	-	17.3*	12.4*	6.4	4.3

資料來源：IMF、各國統計局。

註：1.全球之 2008 和 2009 年消費者物價上漲率預測值，係採先進國家之預測值。

2.\*係 2008(1~9)月數據資料。

3.日本能源包含能源(fuel)、光熱(light)及水(water)。

## 2、第二輪物價上揚信號恐將浮現

2008 年 8 月新興開發中國家整體通貨膨脹年增率達 8.25%，其中仍有多數國家面臨 2 位數以上的通膨壓力。與先進國家相較，新興開發中國家食物類消費占總消費比重高達 30%至 45%之間，顯著高於已開發國家的 10%至 15%之間。

儘管近來在經濟前景走弱下，市場通膨預期降溫，惟受歡迎卻扭曲市場的進口補貼政策，恐將是全球經濟趨穩後，推升商品價格再度走高的潛在力道。此外，由於核心通貨膨脹率明顯走升，加以食物價格高漲推升工資上漲揚力，在央行貨幣政策抑制通膨亦不明顯下，第二波物價上漲壓力恐正逐漸醞釀中。

## 六、治理全球經濟的政策挑戰

### (一)穩定全球金融市場

隨金融日益全球化，不同國家的法令制度架構，無疑將提供市場參與者利用制度套利（regulatory arbitrage）的空間。此外，主要國際金融中心法規與監管制度的缺失，也會產生外溢效果。因此，就解決金融部門面臨的困難，各國協調合作的措施將較單一國家獨立解決來得有效，國家層級的解決方案勢必透過各國協調，以避免產生跨國的負面效應；另應確保政府干預僅為暫時性措施，以保障納稅人利益，避免引發道德風險(moral hazard)問題。

對美國政府而言：其政策以恢復流動性、實現更透明的問題資產定價，並進一步減少因資產變現產生損失為目的。由政府從銀行體系買進陷入困境的房地產資產政策，其主要挑戰在於，如何在實施效率與財政成本（包括確保政府可分享銀行體系恢復健全後的收益之機制建立）的長期目標間取得平衡，此外，銀行資本能否快速重建亦為重要課題。

對歐洲而言：由於存在跨境問題，因此全面性的解決方案更為重要。其政策目標應放在藉由及時重建銀行體系資本、處理問題資產及保護債權人權益等措施，以重建金融市場信心。除前述的立即性工作外，此波金融危機更顯露金融市場之根本性問題。因此，針對個別金融機構更有效且更具恢復力的風險管理制度、強化危機解決架構、重新思考對非銀行金融中介機構（NBFIs）的資本適足（capital adequacy）規範等，亦須力謀解決之道。

對新興經濟體而言：就此波因結構性金融商品所引發的金融危機來看，其所受直接衝擊較小，惟後續衍生的資金外移效應則對其金融市場造成嚴重打擊。相關風險管理制度、資產訂價透明化及有效的危機管理等問題，將是新興經濟體最重要的課題。

### (二)景氣下滑之總體經濟政策

如何在全球經濟下滑和財政困難狀況間，找到平衡的總體政策，並確保不致引發如同 1970 年代的停滯性通膨問題，對各國而言，其政策考量不盡相同。

- 1、美國：雖然美國貨幣政策已非常寬鬆，足以提供其國內經濟面臨金融危機及房價修正所需的貨幣支持，惟若經濟下

滑加劇，即使貨幣政策效果已屬有限，仍有持續寬鬆的空間；就財政角度來看，美國以穩定房地產市場和金融體系，避免發生系統性危機所提出的擴張性措施，可適時提供其經濟發展所需支援。惟鑑於相關措施及中期經濟強化的潛在成本，此一擴張性措施將需要其他的財政正常化條件，以抵銷隨時間經過所產生的額外開支。

- 2、歐元區：當前的貨幣緊縮狀況、經濟活動趨緩，加以近期疲軟的商品價格有助其通貨膨脹率在2009年底降至2%以下水準等條件，均為採行寬鬆貨幣政策提供有利的空間。至於財政政策則藉由自動穩定及權衡性措施提供歐元區部份國家經濟上的支持，若有必要進一步採行寬鬆財政政策，應聚焦於穩定金融條件；其財政擴張規模，則須依穩定暨成長公約（Stability and Growth Pact）規定限制。
- 3、日本：在經濟趨緩與物價獲得控制下，貨幣政策將持續維持寬鬆；財政政策的優先性將維持中期考量，當前規劃的財政方案將限於一定規模。
- 4、新興開發中經濟體：隨著外部經濟條件惡化、通膨趨緩，其關注焦點已轉向側重經濟成長，緊縮性貨幣政策循環將告一段落，轉而採取擴張性政策，以避免經濟惡化。惟部分國家如中東及獨立國協國家，由於食物價格持續高漲、成長強勁及供給緊俏，致通膨壓力仍高，其緊縮性政策仍將持續。

### (三)強化總體經濟政策架構

通貨膨脹目標（inflation-targeting）管理政策，在面臨商品價格衝擊下，已遭遇挑戰。顯然，過度聚焦在排除食物及燃料價格所引發的通貨膨脹是有風險的，此方法雖可適用於多年來的高通貨膨脹，但其外溢效果最終可能導致通膨預期和工資上揚，因此，適度允許通貨膨脹些微偏離通貨膨脹目標，對於緩和相對價格變化，以減少產出過度波動是有幫助的。

最近金融危機事件，使得貨幣政策反映資產價格變動的程度再次受到關注。當資產價格面臨快速下跌時，通常促使決策者採取寬鬆政策，但資產價格持續長期飆漲時，政策似乎沒有較多的

抵制，或可引入一套完整的系統管理架構，如引進金融監管制度和制約信貸週期中冒險行為之措施等，以強化政策有效性。

#### (四)加強商品市場供需因應措施

政策重點應放在改善商品市場供需反應，同時避免各種可能加劇市場緊張的短期措施，另透過國際價格與國內市場價格的變化，建構完善社會安全網，以緩和對低所得族群的衝擊，更形重要。一般而言，已開發經濟體普遍允許商品價格改變，但同時透過相關措施鼓勵採行較佳能源管理程序，並減少對生質能源的補助，以減緩能源及食物的消耗。

此外，強化高價格商品的供給措施應列 優先政策。例如，新興市場的農業生產，可強化基礎設施、灌溉和運輸系統；開發中國家則需確保新技術能更有效率移轉，以提升農產量。在能源市場中，改善蘊藏、庫存及投資計畫等資訊提供，係清楚掌握長期能源供應的基礎；促成杜哈回合談判成功，亦將可使農產品更加自由地進入先進經濟體，對於農業長期穩健的發展將發揮重要作用。

#### (五)全球經濟失衡管理

美元貶值雖能減緩美國經常帳赤字問題，惟將助長商品與原油價格飆漲，反使全球經濟失衡更形惡化。

近期美國反景氣循環財政振興措施，以及對於房地產和金融部門之支持，雖將加速財政赤字惡化，但有助於緩和當前經濟下滑並穩定市場，實乃必要之惡；中國大陸持續推動人民幣升值，將有助其經濟成長動能來源由出口轉為國內需求，並提升貨幣政策之有效性；中東石油輸出國應減少支出，以緩和國內經濟過熱現象，並將重點放在紓解石油供給面；歐元區和日本則應推動產品和勞動力市場改革，以提升其潛在經濟成長。

此外，為確保全球經濟失衡不致造成貿易保護主義抬頭，應儘速打破目前杜哈回合談判僵局，強化開放多邊貿易體系；此外，由於主權財富基金（SWFs）在全球投資活動中扮演的角色日益重要，近期已制定一套相關理論與實務操作原則（the Santiago Principles），不僅規範主權基金之治理、投資及風險管理，更有助於資金流動透明化，降低各國對主權財富基金之疑慮。