



98 年 2 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 2 月

大 綱

壹、當前經濟情勢概要	1
一、國際經濟	1
二、國內經濟	1
三、中國大陸經濟	2
貳、國內外經濟指標	4
表 1 世界經濟成長率	4
表 2 世界貿易量成長率	4
表 3 國內主要經濟指標	5
表 4 中國大陸主要經濟指標	6
表 5 兩岸經貿統計	7
參、經濟情勢分析	8
一、國際經濟	9
(一) 美國	9
(二) 歐元區	9
(三) 亞太地區	11
二、國內經濟	17
(一) 國民生產	17
(二) 工業生產	21
(三) 商業	25

(四) 貿易.....	28
(五) 外銷訂單.....	31
(六) 投資.....	34
(七) 物價.....	37
(八) 金融.....	42
(九) 就業.....	45
三、中國大陸經濟.....	48
(一) 固定資產投資.....	48
(二) 吸引外資.....	49
(三) 對外貿易.....	50
四、兩岸經貿統計.....	51
(一) 我對中國大陸投資.....	51
(二) 兩岸貿易.....	52
肆、專論.....	53
淺析國民所得支出構面之變化及政策意涵.....	53
全球金融風暴對中國大陸經濟之影響.....	64

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

在2008年從美國引爆的世紀金融大海嘯重創全球金融體系下，世界景氣重挫速度與幅度超乎預期，並引燃各國製造業瀕臨崩盤危機，已開發國家及新興經濟體無一倖免，全球經濟面臨二次大戰以來最險峻的衰退危機。根據環球透視機構（Global Insight Inc.）今（2009）年2月數據，2009年全球經濟將由2008年的成長2.3%大幅減緩至衰退1.2%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP成長率分別衰退2.7%、2.4%與3.3%，亞洲開發中國家GDP成長率亦大幅走緩至3.1%。

據經濟合作暨發展組織（OECD）2月18日最新報告指出，在全球金融危機重創消費者支出和企業投資下，OECD的30個會員國2008年第4季GDP成長率較第3季衰退1.5%，創1960年開始記錄以來最大季度跌幅，且已是連續2季萎縮，顯示OECD國家已陷入衰退泥淖。另依國際金融機構（Institute of International Finance，IIF）最新預測顯示，西方銀行2007年淨流入新興市場資金達4,100億美元的創紀錄水準後，2008年金融海嘯爆發後開始撤資，惟淨流入仍達1,670億美元，但2009年則將從新興市場撤出606億美元的資金；其中以歐洲新興國家受創最為嚴重，預計將有272億美元流出該地區，而2008年流入歐洲新興國家資金則高達1,227億美元。在國外資金鉅額撤資的情形下，對於外債負擔較大，且對國際資本依賴程度偏高的新興經濟體，恐將面臨匯率急貶、股市重挫、外債倍增及經濟衰退的劇烈衝擊。

整體觀察，自2008年下半年金融海嘯襲捲，全球景氣陷入大幅滑坡，加以全球需求劇降引發之通縮壓力隨之升高，均將加劇企業破產風險，甚至引發失業狂潮。若未來各國藉提振內需、協助產業度過危機為由，導致各種形式之保護主義日益抬頭，恐將進一步延宕景氣復甦時程，全球經濟前景惡化風險加深不容小覷。

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。但在政府加碼擴大公共建設投資計畫、發放消費券、促進就業措施等振興經濟措施，以及上年度擴大內需預算保留之工程持續進行下，預估98年經濟成長將呈-2.97%之負成長。內外需部門對經濟成長之貢獻分別為-2.93及-0.03個百分點。各季成長率分別為-6.51%、-6.85%、-2.67%、4.50%。

景氣對策信號方面，98年1月金融面指標略有改善，但生產面、消費面、貿易面未明顯好轉，勞動市場亦顯疲弱，景氣領先、同時指標持續走跌，景氣對策信號分數維持9分，燈號續呈藍燈，當前景氣仍相當低迷。

三、中國大陸經濟

中國大陸2008年國內生產毛額(GDP)達300,670億人民幣，按實質價格計算成長9.0%；全社會固定資產投資金額為172,291億人民幣，較2007年成長25.5%；全年貿易總額為25,616.3億美元，較2007年成長17.8%，貿易順差2,954.7億美元，惟受歐美等國需求不振影響，出口大幅衰退，2009年1月貿易總額為1,418.0億美元，較2008年同期大幅減少29.0%，貿易順差391.1億美元；全年非金融領域實際外商投資增長23.6%，金額為924.0億美元，至2009年1月非金融領域實際外商投資75.4億美元，較上年同期大幅衰退32.7%；規模以上工業生產較2007年成長12.9%。

金融體系方面，2009年1月M1及M2分別較2008年同期成長18.7%、6.7%；在物價方面，漲幅持續回落，全年物價上漲5.9%，其中食品類價格上漲14.3%，拉抬物價上漲4.65個百分點。

全球性金融風暴效應嚴重衝擊中國大陸實體經濟運行，出口自2008年11月起已連續3個月負成長，2009年1月衰退幅度更達兩位數至17.5%，積極推動並落實擴大內需措施成為中國大陸官方維繫經濟的首要工作，除陸續提出規模達4兆元人民幣的10項擴大內需等振興經濟措施外，並於2009年2月下旬完成10項重要產業(鋼鐵、汽車、船舶、石化、紡織、輕工、有色金屬、設備製造、電子資訊及物流業)調整與

振興規劃。甫於2009年3月召開之中國大陸政協及人大會議亦持續提出積極性財政、貨幣及減稅等宏觀調控措施，在增強內需(特別是消費需求)方面，陸續將投入400億元人民幣補助家電下鄉、農機下鄉、汽車下鄉等措施；就業部分則將投入420億元人民幣擴大服務業、中小企業等吸納就業之能力，並投資9,080億元人民幣於民生、環保、生態等基礎建設、持續維持對外貿易穩定，力保經濟成長率8%的目標。惟中國大陸目前存在廣大的農民工失業，加以貧富差距大，多數人口收入偏低，恐抑制民間消費動能，且4兆擴大內需有相當部分已在原投資計劃中，新增投資計畫對提振經濟成長之作用，仍待持續觀察。

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	2.3	-1.2	2.3	3.4	0.5	3.0
	CPI	5.1	1.4	2.2	6.0	2.8	2.8
美 國	GDP	1.3	-2.7	2.0	1.1	-1.6	1.6
	CPI	3.8	-1.9	1.7	4.1	-0.2	0.5
歐 元 區	GDP	0.8	-2.4	0.1	1.0	-2.0	0.2
	CPI	3.2	0.5	1.3	3.3	0.8	1.2
日 本	GDP	-0.4	-3.3	2.0	-0.3	-2.6	0.6
	CPI	1.3	-0.5	-0.4	1.4	-1.1	-0.2
中 華 民 國	GDP	0.8	-2.0	2.8	3.8	2.2	-
	CPI	3.5	0.1	1.9	3.7	1.0	-
中 國 大 陸	GDP	9.0	5.9	8.0	9.0	6.7	8.0
	CPI	5.9	0.9	1.1	5.9	0.5	1.0
新 加 坡	GDP	1.3	-4.6	2.2	2.7	2.0	-
	CPI	6.5	-0.9	0.4	6.5	3.1	-
南 韓	GDP	2.6	-3.0	1.7	2.6	-4.0	4.2
	CPI	4.7	-0.1	-0.6	4.7	2.2	3.0

註：(f)為預測值。

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

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

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

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

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

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

註：(f)為預測值。

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

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

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

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

表 3 國內主要經濟指標

	95 年	96 年	97 年							98 年			全年 預估	
			7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年	1 月	2 月	1~2 月		
經濟成長	經濟成長率 (%)	4.89	5.72 _r	第 3 季 -1.05 _r			第 4 季 -8.36 _p		0.12 _p				-2.97 _f	
	民間投資成長率 (%)	2.96	3.34 _r	第 3 季 -12.77 _r			第 4 季 -32.23 _p		-13.47 _p				-28.07 _f	
	民間消費成長率 (%)	1.76	2.55 _r	第 3 季 -2.13 _r			第 4 季 -1.68 _p		-0.29 _p				0.82 _f	
產業	工業生產指數 年增率(%)	4.70	7.77	1.10	0.41	-1.39	-12.55	-28.35	-32.35	-1.95	-43.11			
	製造業生產指數 年增率(%)	4.50	8.34	2.25	0.97	-1.13	-13.32	-28.95	-33.40	-1.76	-44.71			
	商業營業額 (億元)	111,716	119,222	10,580	10,404	10,331	10,309	9,166	8,978	121,792	8,947			
	年增率(%)	6.73	6.67	3.60	2.51	1.95	-2.17	-10.7	-16.34	2.16	-18.82			
	綜合商品零售 業營業額(億元)	603		657	693	608	704	702	683	7,928	799			
	年增率(%)	-12.02		2.16	3.26	-0.39	1.76	-0.55	-1.15	2.74	19.00			
對外貿易	出口 (億美元)	2,240.0	2,467.2	228.6	252.5	218.5	208.1	167.8	136.4	2,556.6	123.7	125.9	249.6	2,042.7
	年增率(%)	17.5		7.9	18.4	-1.6	-8.3	-23.3	-41.9	3.6	-44.1	-28.6	-37.2	-20.1
	進口 (億美元)	2,027.1	2,193.5	231.8	252.8	210.4	178.6	152.6	117.8	2,408.2	89.7	109.2	198.9	1,777.3
	年增率(%)	11.0		11.8	39.9	10.4	-7.0	-13.2	-44.6	9.8	-56.5	-31.6	-45.6	-26.2
	外銷訂單 (億美元)	2,993.1	3,458.1	313.6	321.3	317.9	304.1	228.0	207.9	3,517.2	176.8			
年增率(%)	17.26		5.5	5.38	2.82	-5.6	-28.51	-33.0	1.7	-41.7				
物價	消費者物價指數 年增率(%)	0.60	1.80	5.92	4.78	3.09	2.39	1.88	1.21	3.52	1.59	-1.31	0.08	-0.82 _f
	躉售物價指數 年增率(%)	5.64	6.45	11.49	9.57	8.62	2.43	-4.5	-9.11	5.22	-10.43	-9.04	-9.88	-6.36 _f
金融	貨幣供給額M2 年增率(%)	6.22	4.25	1.45	2.11	2.74	4.09	5.05	6.45	7.00	7.17			
就業	就業人數 (萬人)	1,011.1	1,029.4	1,043.6	1,046.4	1,040.5	1,042.4	1,041.0	1,035.4	1,040.3	1,030.3			
	失業人數 (萬人)	41.1	41.9	44.2	45.2	46.4	47.6	50.7	54.9	45.0	57.8			
	失業率(%)	3.91	3.91	4.06	4.14	4.27	4.37	4.64	5.03	4.14	5.31			

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 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	159,878	183,868	211,923	257,306	300,670	—	
	成長率 (%)	10.1	10.4	11.6	13.0	9.0	8.0 (目標)	
固定資 產投資	金額 (億人民幣)	70,477	88,774	109,870	137,239	172,291	—	
	成長率 (%)	26.8	26.0	23.8	24.8	25.5	—	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	53,950	67,177	76,410	89,210	108,488	—	
	成長率 (%)	13.3	12.9	13.7	16.8	21.6	—	
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	904.5
		成長率 (%)	35.4	28.4	27.2	25.7	17.2	-17.5
	進口	金額 (億美元)	5,613.8	6,601	7,916.1	9,558.2	11,330.8	513.4
		成長率 (%)	36.0	17.6	20.0	20.8	18.5	-43.1
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	75.4
		成長率 (%)	13.32	19.42	-4.1	13.6	23.6	-32.7
居民消費 價格指數	年增率 (%)	3.9	1.8	1.5	4.8	5.9	—	
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	14.6	17.6	16.9	16.7	17.8	18.7 (1 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: 6.8355 (3 月 9 日)
	外匯 準備	金額 (億美元)	6,099	8,189	10,663	15,282	19,500	—

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
			5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年	1 月
我對 中國 大陸 投資	項目	數量 (件)	55	43	48	42	45	64	34	37	643 (-52.0%)	23
	金額	總額 (億美元)	11.6	9.1	4.6	5.8	12.9	15.6	5.8	11.3	106.9 (-1.0%)	2.8
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含 香港) 出口	總額 (億美元)	96.4	101.2	89.4	100.4	81.9	74.7	56.3	44.2	995.8	37.1
		成長率 (%)	23.5	25.5	4.0	13.9	-16.3	-19.9	-38.5	-54.0	-0.8	-58.6
		比重 (%)	40.9	41.6	39.1	39.8	37.5	35.9	33.6	32.4	39.0	29.9
	我自 中國 大陸 (含 香港) 進口	總額 (億美元)	30.7	31.1	31.0	33.0	28.4	25.2	22.7	18.6	329.1	13.9
		成長率 (%)	22.2	25.0	12.8	34.2	9.6	-3.9	-12.3	-32.9	10.3	-52.1
		比重 (%)	14.4	13.6	13.3	13.1	13.5	14.1	14.9	15.8	13.7	15.5
順 (逆) 差	總額 (億美元)	65.7	70.2	58.4	67.4	53.6	49.5	33.6	25.6	666.7	23.2	
	成長率 (%)	24.2	25.7	-0.1	6.0	-25.6	-26.1	-48.8	-62.6	-5.5	-61.7	

註：我對中國大陸投資（）內數字為較上年同期成長率。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國

美國商務部今(2009)年2月27日公布2008年第4季國內生產總值(GDP)修正數據,在消費支出、企業投資與出口全線潰敗下,該季GDP大幅萎縮6.2%,創1982年第1季以來最嚴重的經濟衰退,並出現1991年以來首見的連兩季負成長;2008年全年經濟成長率為1.1%,係2001年以來最低。觀察第4季各項指標,其中,占美國經濟約三分之二的消費狀況未見起色,繼2008年第3季銳減3.8%後,第4季續下滑4.3%,萎縮幅度為1980年以來最大;企業投資亦暴跌21.1%,為1975年以來最糟表現;前三季尚能維持正向表現的出口額亦銳減23.6%,創1971年以來最慘重的單季崩跌;住宅投資則重跌22.2%,雖較首季的-25.1%,跌幅略為緩和,但仍高於第3季的-16.0%。

美國工商協進會(Conference Board)今年2月19日公布2009年1月份領先指標中,製造業消費性產品及材料新訂單、製造業非國防新資本財訂單、實際貨幣供應、消費者預期、利率差距呈現正成長,而製造業平均每周工時、平均每周首度申請失業保險金人數、供應商表現、建築許可、股價等指標呈負成長。供應管理協會(Institute for Supply Management)今年3月2日報告顯示,全美2月份製造業指數上揚至35.8,略高於1月的35.6,調查顯示美國製造業對於2009年景氣反彈「普遍感到悲觀」。

為因應次貸風暴及金融市場緊縮,美國聯邦準備理事會(FED)調降聯邦基金利率至0~0.25%區間;惟在房市依舊低迷、消費者縮減支出、企業暫緩投資、就業市場持續惡化下,儘管新任美國總統歐巴馬於2月17日已簽署美國歷史上規模最大的財政刺激方案—「美國復甦及再投資計畫(ARRP)」,將採行包括增加聯邦政府開支,以及減稅等措施,投資規模達7,870億美元,並已向國會提出年度政府預算案,期在醫療、能源及教育等領域作出變革,但

在美國各項經濟數據仍顯疲軟無力下，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	11,484.8	12.3	19,678.5	5.7	-8,193.7	2.9	4.6
2008年	1.3	-1.8	12,913.4	12.4	21,124.9	7.4	-8,211.5	3.8	5.8
1月		2.5	1,046.9	16.0	1,748.3	11.7	-701.5	4.4	4.9
2月		1.6	1,081.0	21.3	1,810.1	16.4	-730.0	4.2	4.8
3月	0.9 (I)	1.5	1,049.4	15.3	1,738.6	7.5	-689.2	4.1	5.1
4月		0.4	1,099.7	20.6	1,834.4	14.7	-734.7	3.9	5.0
5月		0.2	1,109.1	18.7	1,835.4	13.4	-726.3	4.0	5.5
6月	2.8 (II)	-0.1	1,161.7	22.5	1,879.5	14.9	-717.8	4.8	5.6
7月		-0.7	1,207.5	23.8	1,953.8	18.2	-746.3	5.4	5.8
8月		-2.0	1,178.0	19.6	1,893.7	14.6	-715.8	5.3	6.2
9月	-0.5 (III)	-6.2	1,077.3	8.3	1,777.8	7.0	-700.5	4.9	6.2
10月		-4.3	1,047.1	4.3	1,742.7	3.7	-695.7	3.7	6.6
11月		-5.9	970.4	-3.9	1,503.4	-12.9	-532.9	1.0	6.8
12月	-6.2 (IV)	-8.2	887.2	-12.9	1,402.9	-18.1	-515.7	-0.1	7.2
2009年									
1月		-10.0						-0.2	7.6

註：GDP成長率係為當季較上季變動率轉換為年率。
資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部、美國勞工部。

(二) 歐元區

歐元區 2008 年第 4 季 GDP 成長率較上年同期衰退 1.2 %；季成長率衰退 1.5%，已連續 3 季負成長；2008 年全年經濟成長率則僅成長 0.7%。在全球景氣持續低迷、外需不振影響下，歐元區企業及消費者信心指數均創歷史新低，分別為-36 及-33；另東歐面臨過度依賴外債引發違約潮、出口需求大幅萎縮等不利因素影響，不僅東歐經濟惡化、貨幣重貶，歐元及歐股亦相繼重挫，進而衝擊整體歐洲經濟。據 Global Insight 最新預估，歐元區 2009 年 GDP 成

長率由原預估-1.9%下修至-2.4%，歐盟則由原預估-1.8%下修至-2.3%。

重要經濟數據方面，2008年12月歐元區出口為1,138億歐元，較上年同期衰退2%，進口為1,145億歐元，較上年同期衰退5%，貿易入超7億歐元；2008年12月份工業生產負成長12.0%，創史上新低紀錄；2009年1月份失業率8.2%，歐盟統計局預估共約有130.36億人失業；2009年1月份消費者物價指數上漲1.1%。

為對抗經濟衰退深化，歐洲央行於2009年3月5日宣布降息2碼至1.5%，創歐洲央行自1999年執掌歐元區貨幣政策以來的最低利率。

表 1-2 歐元區重要經濟指標

單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				消費者 物價	失業率	
			出 口		進 口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	2.9	4.0	13,850	11.7	13,973	13.7	-123	2.2	8.3
2007年	2.7	3.5	15,049	8.6	14,837	6.4	212	2.1	7.5
2008年	0.7	-1.7	15,568	4	15,889	7	-321	3.2	7.5
1月		3.3	1,323	10.1	1,337	12.6	-14	3.2	7.2
2月		3.3	1,342	13.0	1,321	10.1	21	3.3	7.2
3月	2.1 (I)	0.9	1,287	-1.9	1,304	5.4	-17	3.6	7.2
4月		3.4	1,359	16.3	1,350	15.0	9	3.3	7.3
5月		-0.5	1,303	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	1,342	9.4	1,407	14.9	-65	4.0	7.5
8月		-1.0	1,312	-3.1	1,372	5.7	-60	3.8	7.5
9月	0.7 (III)	-2.7	1,328	8.8	1,382	15.1	-54	3.6	7.6
10月		-5.3	1,291	0.3	1,312	3.0	-21	3.2	7.8
11月		-7.6	1,230	-10.4	1,279	-3.6	-49	2.1	7.9
12月	-1.2(IV)	-12.0	1,138	-2	1,145	-5	-7	1.6	8.0
2009年									
1月								1.1	8.2

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

註：2008年第四季GDP、12月工業生產與貿易與2009年1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2月份月報資料。

(三) 亞太地區

亞太地區開發中國家(不含日本),除面臨全球空前衰退,導致投資者對亞洲各國經濟前景大感憂慮,外資競相撤離,進而引發貨幣競貶危機外,全球對亞洲地區工業製造產品需求大減,更造成該地區出口崩跌、工業生產急遽滑落,雖然各國已相繼推出大規模振興方案,惟其成效仍待觀察。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年減少2.8個百分點。

此外,隨著全球經濟衰退持續加深,進一步惡化亞太地區就業市場,據國際勞工組織(ILO)2月最新資料指出,2009年亞太地區失業人數恐將較2008年增加717.2萬人,如果全球經濟前景惡化加深,失業人數甚至可能增加逾2,300萬人,同時呼籲該地區各國政府除致力加強基礎建設創造就業機會外,亦應增加教育及醫療支出,並增進勞工技術,提高長期生產力,以降低經濟危機的衝擊。

1、日本

- (1)根據日本內閣府 2009 年 2 月 16 日公布統計,2008 年第 4 季 GDP 成長率較前季減少 3.3%,換算為年率則衰退 12.7%,為連續 3 季負成長,並創下 35 年來最大降幅,顯見金融風暴重創日本出口型經濟。另根據日銀 2009 年 1 月 22 日最新預測,2008 年及 2009 年經濟成長率分別為-1.8%及-2.0%,為日本戰後連續 2 年之最差表現。
- (2)在全球最大消費市場美國的需求銳減下,日本 2009 年 1 月出口衰退幅度持續擴大至 45.7%,為 1980 年有紀錄以來之單月最大跌幅,進口部分也萎縮了 31.7%。
- (3)日本前財務兼金融大臣中川昭一於 2009 年 2 月中旬 G7 峰會中表示,日本將提供 10 億美元資金援助開發中國家,以防止該等國家因經濟危機導致之貿易停滯,連帶影響日本經濟發展。

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
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	0.6 (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	-3.6 (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	-2.3 (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	-12.7 (IV)	-20.8	4.8	-35.0	5.2	-21.5	-0.4	0.4	4.4
2009年									
1月	-	-30.8	3.5	-45.7	4.4	-31.7	-0.9	0.0	4.1

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

(4)根據 IMF 經濟預測顯示，2009 年韓國經濟受出口衰退及內需不振影響，2009 年前 3 季經濟成長率將較 2008 年同期分別衰退 5.1%、5.9%、5.7%，預估第 4 季經濟將開始復甦，經濟成長率預估為 0.9%，全年經濟成長率預測值為-4.0%。

(5)韓國知識經濟部公布 2009 年 2 月份進出口統計，其中出口金額為 258.5 億美元，較去年同期大幅衰退 17.1%；進口金額 225.5 億美元，亦較去年同期大幅減少 30.9%，貿易收支為順差 32.8

億美元。知識經濟部表示，由於船舶出口大幅成長以及工作日數增加等因素，出口衰退情形較1月份好轉，加上進口值創2005年8月以來新低，使得2月份貿易收支出現順差。預估3月以後出口仍無法避免出現衰退，惟韓圜貶值提升出口報價優勢以及出口保險等相關措施效果逐漸產生，貿易收支可望出現順差。

(6)由於韓國國內消費及投資等內需嚴重萎縮、全球景氣停滯加深，出口急遽減少，致國內景氣急速下滑，加上信用緊縮等因素，使得未來經濟成長衰退更加嚴重。韓國銀行於2月12日再度將基本利率由2.5%調降至2%，為有史以來最低水準。累計自2008年10月起，已調降基本利率達3.25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	2.5(p)	2.8	4,224.2	13.7	4,354.1	22.0	-130.0	4.7	3.2
1月		11.2	322.8	14.9	362.9	31.7	-40.1	3.9	3.3
2月		10.3	311.8	18.9	326.0	28.3	-14.2	3.6	3.5
3月	5.8(I)	10.3	360.0	18.5	370.7	26.5	-10.7	3.9	3.4
4月		10.7	378.6	26.4	381.9	29.0	-3.4	4.1	3.2
5月		8.6	394.0	26.9	385.8	29.2	8.3	4.9	3.0
6月	4.8(II)	6.6	372.8	16.5	377.9	32.6	-5.1	5.5	3.1
7月		8.6	410.1	35.7	430.2	47.2	-20.2	5.9	3.1
8月		1.9	367.9	18.7	406.0	37.0	-38.1	5.6	3.1
9月	3.8(III)	6.1	377.5	28.7	396.5	45.8	-19.0	5.1	3.0
10月		-2.3	378.9	10.0	366.7	12.0	12.2	4.8	3.0
11月		-14.0	292.6	-18.3	289.6	-14.6	3.0	4.5	3.1
12月	-3.4(IV)	-18.6	272.9	-17.4	266.2	-21.5	6.7	4.1	3.3
2009年	-2.0(f)								
1月		—	213.7	-33.8	247.2	-31.9	-33.6	3.7	3.6
2月			258.5	-17.1	225.5	30.9	32.8	4.1	

註：韓國企劃財政部預估2009年經濟成長率為-2.0%。

資料來源：韓國財政經濟部；韓國銀行。

3、新加坡

(1)新加坡貿工部公布，新加坡 2008 年第 4 季經濟成長率由原預估-3.7%下修至-4.2%；2008 年全年經濟成長則由原預估 1.2%下修至 1.1%。受全球需求下滑、景氣衰退影響，以出口為導向的新加坡，其所有出口產品幾乎下滑 1/3，新加坡總理李顯龍表示，新加坡 2009 年經濟成長率恐將低於先前貿工部預估的-2%至-5%。

(2)新加坡 2009 年 1 月出、進口分別較上年同月衰退 40.1%及 35.8%。1 月份工業生產較上年同月衰退 29.1%，除交通工程業成長 3.3%外，餘均大幅萎縮，尤以電子業衰退 43.1%為最。1 月份消費者物價指數較上年同月上升 2.9%，創 16 個月以來新低，主因係油價回落、經濟放緩導致需求減少所致。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億美元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				消費者 物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	8.2	11.9	2,718.0	18.4	2,387.0	19.3	331.0	1.0	2.7
2007年	7.7	5.9	2,993.0	10.1	2,631.5	10.2	361.5	2.1	2.1
2008年	1.1	-4.1	3,381.7	13.0	3197.8	21.5	184.0	6.5	2.3
1月		8.3	296.7	22.2	268.5	35.2	28.3	6.6	
2月		10.2	256.4	28.0	234.7	30.7	21.8	6.5	
3月	6.7 (I)	17.8	288.9	14.9	277.2	30.3	11.7	6.7	2.0(I)
4月		-5.5	309.2	29.3	293.9	40.6	15.2	7.5	
5月		-13.5	296.0	25.3	279.1	32.6	17.0	7.5	
6月	2.5 (II)	2.3	308.1	24.6	294.4	33.3	13.7	7.5	2.2(II)
7月		-22.0	332.4	28.5	317.5	41.5	14.9	6.5	
8月		-11.9	298.2	16.9	271.9	23.4	26.3	6.4	
9月	0.0 (III)	3.1	302.4	18.0	287.8	33.6	14.6	6.7	2.2(III)
10月		-12.2	265.2	-4.8	261.3	3.6	4.0	6.4	
11月		-6.6	226.1	-15.3	215.7	-12.9	10.3	5.5	
12月	-4.2 (IV)	-12.8	202.8	-21.9	196.1	-18.3	6.7	4.3	2.6(IV)
2009年									
1月		-29.1	177.6	-40.1	172.3	-35.8	5.3	2.9	

資料來源：國際經濟情勢週、新加坡統計局。

- (3) 新加坡貿工部宣布，未來 2 年內將撥款 6 億 6,000 萬星元協助新加坡企業開拓新市場、商機及強化競爭力；新加坡標準、生產力與創新局亦將推出總額達 3,000 萬新元的「培育企業發展計畫 (Incubator Development Program, IDP)」，提供產品開發、融資及人力等資助，協助新創業及具創意之企業覓得商機。

4、香港

- (1) 依香港政府統計處公布「2008 年第 4 季經濟報告」，香港 2008 年第 4 季生產總值較上年同期下滑 2.5%，創 1999 年首季以來最大減幅。以需求面來看，私人消費開支繼第 3 季零成長後，續衰退 3.2%；整體投資由上季的成長 3.2% 大幅減緩至衰退 17.3%，其中機器、設備及電腦軟件由上季的成長 10.6% 急遽萎縮 18.7%；商品出口在先進國家需求急速驟減下，由上季成長 1.4% 大幅降至衰退 4.9%；服務輸出亦下跌 0.2%。2008 年 GDP 較上年成長 2.5%，為 2002 年來最小增幅。預估 2009 年香港全年經濟成長率介於 -2% 至 -3%，為 1998 年以來首次出現負成長。
- (2) 香港政府統計處表示，香港 2008 年 12 月出、進口分別較上年同期衰退 10.8% 及 15.7%。2009 年 1 月份消費者物價指數較去年同期上漲 3.1%。
- (3) 據香港機機場管理局統計，2009 年 1 月份香港機場貨運量下降 28.9%，計有 21 萬噸；航空交通量減少 2%，惟客運量較 2008 年同期上升 0.2%，達 400 萬人次，該局並表示，受全球經濟衰退影響，國際貿易持續萎縮，導致機場貨運量急跌，幾乎所有主要貨運市場均有兩位數的跌幅，其中，進口方面，以日本、歐洲、北美及台灣下降的幅度較大，而台灣、中國大陸及東南亞的轉口貨運亦遭受打擊。

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	2.5		3,630.0	5.3	3,888.9	5.6	-258.9	4.3	3.5
1月			307.6	15.7	317.2	16.8	-9.6	3.3	3.4
2月			236.5	7.8	256.8	12.1	-20.3	6.3	3.3
3月	7.3(I)	-4.4(I)	286.0	8.0	322.1	7.0	-36.1	4.2	3.4
4月			312.4	14.8	333.2	11.7	-20.8	5.4	3.3
5月			306.3	10.0	341.5	15.7	-35.2	5.7	3.3
6月	4.3(II)	-4.2(II)	285.9	-0.6	316.6	1.3	-30.7	6.1	3.3
7月			339.9	11.4	364.8	15.6	-25.0	6.3	3.2
8月			317.4	2.0	333.9	1.6	-16.5	4.6	3.2
9月	1.7(III)	-6.7(III)	317.3	3.5	338.0	3.8	-20.6	3.0	3.4
10月			356.9	9.4	375.3	11.2	-18.4	1.8	3.5
11月			298.2	-4.9	308.7	-7.6	-10.5	3.1	3.8
12月	-2.5(IV)		265.5	-10.8	280.7	-15.7	-15.2	2.1	4.1
2009年									
1月								3.1	4.6

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-2.97%

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-2.97%之負成長。內外需部門對經濟成長之貢獻分別為-2.93及-0.03個百分點。各季成長率分別為6.51%、6.85%、-2.67%、4.50%。

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。

98年1月各項經濟指標表現方面，出口值為123.7億美元，較97年同月衰退44.1%，進口值為89.7億美元，減少56.5%；外銷訂單金額達176.8億美元，減少41.7%，工業生產衰退43.1%；商業營業額為8,947億元，減少18.8%，其中綜合商品零售業營業額為799億元，增加19.0%。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國經濟成長率預測

單位：%

預測機構	年別	2008(f)	2009(f)
World Bank (2008.12)		3.7	2.5
IMF (2008.11)		3.8	2.2
Global Insight (2009.02)		0.8	-2.0
ADB (2008.12)		2.4	1.7
行政院主計處 (2009.02)		0.12	-2.97
台灣經濟研究院 (2009.01)		1.94	0.89
中華經濟研究院 (2008.12)		1.68	1.24
中央研究院 (2008.12)		1.72	0.56

資料來源：各機構。

表 2-1-2 97 及 98 年需求面經濟成長組成

	97 年		98 年	
	實質增加率(%)	貢獻(百分點)	實質增加率(%)	貢獻(百分點)
GDP	0.12	0.12	-2.97	-2.97
國內需求	-2.42	-2.05	-3.55	-2.93
民間消費	-0.29	-0.16	0.82	0.45
政府消費	1.15	0.13	2.71	0.30
國內投資	-10.78	-2.01	-17.76	-2.95
民間投資	-13.47	-1.98	-28.07	-3.57
公營事業投資	-2.58	-0.04	4.91	0.07
政府投資	0.34	0.01	22.14	0.54
存貨	--	-0.01	--	-0.73
國外淨需求	--	2.17	--	-0.03
輸出(含商品及勞務)	-0.17	-0.12	-10.74	-7.33
減：輸入(含商品及勞務)	-4.30	-2.29	-14.34	-7.29
躉售物價 (WPI)	5.17	--	-6.36	--
消費者物價 (CPI)	3.53	--	-0.82	--

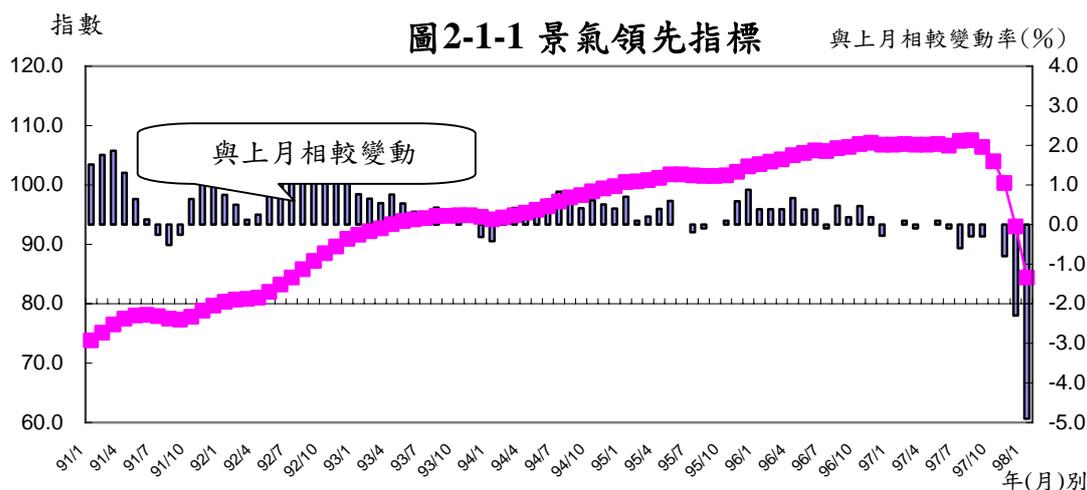
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，97 年 2 月 18 日。

2、98 年 1 月份景氣領先指標與同時指標同步走跌

98 年 1 月金融面指標略有改善，但生產面、消費面、貿易面未明顯好轉，勞動市場亦顯疲弱，景氣領先、同時指標持續走跌，景氣對策信號分數維持 9 分，燈號續呈藍燈，當前景氣仍相當低迷。

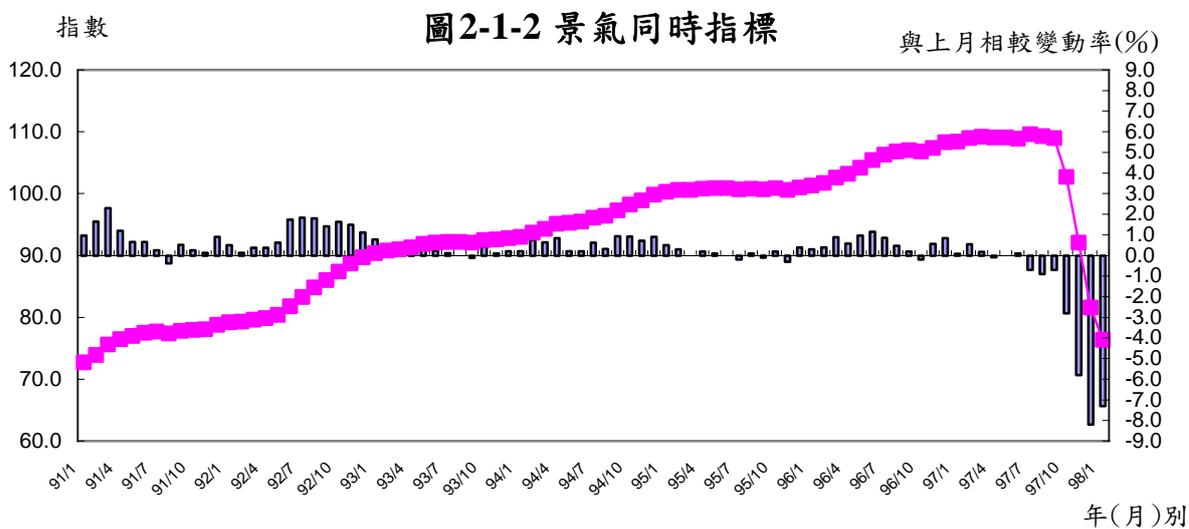
(1) 領先指標：

領先指標方面，98 年 1 月綜合指數為 84.4，較上月下跌 4.9%；6 個月平滑化年變動率 27.6%，較上月 22.6% 降低 5.0 個百分點，係自 96 年 11 月起連續 15 個月下滑。1 月指數下滑，主要受 SEMI 半導體接單出貨比、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，顯著走跌所致；惟實質貨幣總計數 M1B 則略有好轉。



(2)同時指標：

98年1月綜合指數為76.4，較上月下降7.3%；不含趨勢之同時指標為72.1，較上月77.9下降7.4%，係自97年3月起連續11個月下滑。1月指數持續下滑，主要係受電力(企業)總用電量、實質海關出口值、工業生產指數等構成項目去除趨勢後，仍較上月明顯走跌所致。



3、98年1月景氣對策信號為9分，燈號續呈藍燈

98年1月景氣對策信號分數維持與97年12月相同9分之水準，燈號續呈藍燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

		2008年												2009年		
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1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	29	27	26	27	22	20	16	18	12	12	11	9		9	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.1	●	0.01
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.7	●	2.3
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-45.9	●	-43.5
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-31.4 _r	●	-34.6
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.3	●	-0.7
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-39.9	●	-33.1
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-36.0 _r	●	-34.6
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-38.3 _r	●	-34.7 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-11.0 _r	●	-10.6

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1月工業生產指數為65.53，衰退43.11%

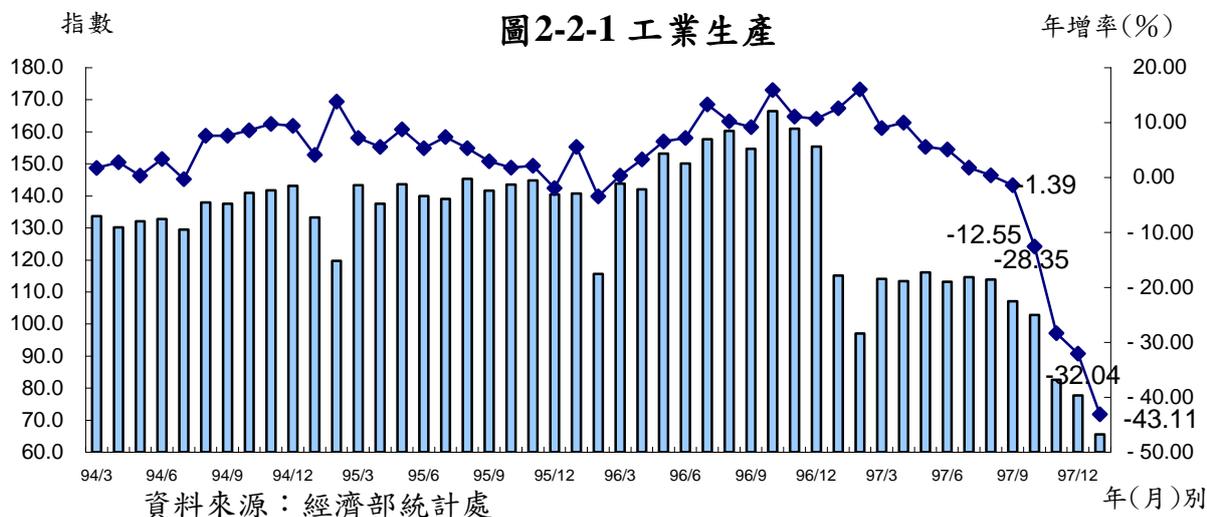
受到全球經濟成長趨緩與適逢農曆春節工作月數減少之影響，98年1月工業生產指數為65.53，較97年同月衰退43.11%；其中製造業減少44.71%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業亦分別減少31.67%、16.30%、6.21%、21.51%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產	製造業	礦業及土石採取業	電力及燃氣業	用水供應業	建築工程業
		95年	4.99	4.50	-5.02	2.33
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
3月	9.03	9.42	1.55	1.66	-0.76	5.39
4月	9.98	10.16	33.31	1.88	0.25	10.14
5月	5.59	6.17	25.48	-1.82	-0.95	-8.53
6月	5.10	5.90	-2.38	-2.19	-2.07	-11.72
7月	1.79	3.04	-12.29	-5.02	-3.25	-28.92
8月	0.41	0.97	-9.38	1.04	-1.75	-17.75
9月	-1.39	-1.13	-23.05	0.64	-3.07	-10.33
10月	-12.55	-13.32	-15.62	-0.90	-2.85	4.85
11月	-28.35	-28.95	-16.25	-8.38	-2.53	-31.54
12月	-32.04	-33.12	-6.75	-16.52	-4.38	-16.24
98年1月	-43.11	-44.71	-31.67	-16.30	-6.21	-21.51

註：自97年4月起調整基期為95年。



2、98年1月製造業生產衰退44.71%，資訊電子工業、民生工業、金屬機械工業、化學工業全面下滑

—98年1月份製造業生產較97年同月衰退44.71%，資訊電子工業、金屬機械工業、化學工業、民生工業依序減少52.27%、50.56%、31.42%、29.47%。

表 2-2-2 製造業生產年增率

單位：%

年(月)	製造業 生產	以四大行業分				以輕重工業分	
		金屬機械 工業	資訊電子 工業	化學 工業	民生 工業	輕工業	重工業
95年	4.50	1.79	13.43	-1.01	-2.17	-3.32	6.44
96年	8.34	1.78	17.66	6.37	-0.32	-0.33	10.28
97年	-1.56	-7.24	6.36	-7.56	-5.76	-0.74	-5.59
1月	12.82	2.36	27.72	8.94	1.67	1.92	15.32
2月	17.53	7.68	35.6	11.2	-1.71	0.13	21.12
3月	9.42	-0.49	25.7	3.83	-6.03	-4.25	12.46
4月	10.16	1.95	22.7	3.34	0.83	1.27	12.02
5月	6.17	0.54	14.54	3.92	-5.42	-4.83	8.46
6月	5.90	1.50	14.47	1.88	-5.76	-4.15	7.92
7月	3.04	-4.69	11.76	-3.40	-3.79	-2.28	4.10
8月	0.97	-2.78	12.22	-10.54	-8.34	-9.08	3.34
9月	-1.13	-6.53	11.23	-17.12	-4.61	-5.68	-0.01
10月	-13.32	-16.68	-7.01	-23.62	-9.68	-9.56	-14.04
11月	-28.95	-31.99	-29.09	-31.53	-15.78	-17.53	-31.11
12月	-33.4	-33.09	-42.1	-29.02	-9.24	-37.20	-11.76
98年1月	-44.71	-50.56	-52.27	-31.42	-29.47	-47.19	-32.52

資料來源：經濟部統計處

3、98年1月電子零組件業衰退53.03%

(1)98年1月電子零組件業減少53.03%，主因全球景氣續呈疲弱，終端電子產品需求急速萎縮，加上適逢元旦與農曆春節假期，業者擴大實施行政假，實際生產天數明顯減少，其中以半導體與面板產業減產較顯著。

(2)98年1月電腦電子產品及光學製品業減少50.59%，主因受到全球經濟重挫影響，消費性電子產品買氣大幅縮減，其中以全球定位系統、筆記型電腦、手機、電視機、光碟片、通訊產品等減產較

顯著。

- (3)98年1月金屬基本工業減少51.36%，主因全球經濟走緩抑制鋼品需求，鋼廠接單量明顯萎縮，以及下游持續去化庫存，提貨意願不高，部分業者趁勢延長農曆春節假期，在生產天數大幅縮減下出現顯著的減產空缺。
- (4)98年1月機械設備業減少52.61%，主因全球經濟景氣急凍，原下單客戶要求延緩交機、取消訂單或延付貨款，加上韓圜貶值幅度高於新台幣，外銷訂單飽受韓貨威脅，並且適逢農曆春節因素實際工作天數較少所致。
- (5)98年1月汽車及其零件業減少56.26%，主因景氣寒冬持續籠罩抑制車市買氣，加上年前因觀望貨物稅抵減措施效應而延遲，各車廠紛調降產量因應，相關汽車零組件亦同步縮減所致。
- (6)98年1月化學材料業減少32.09%，主因石化產品需求疲弱及中東產能陸續擴張，業者以延長歲修時程以調降產能利用率因應，加以化纖產業因高價庫存未能去化而停車減產，各產品除郎酸二辛酯因回補庫存而增產外，其餘則持續減產。
- (7)98年1月食品業減少15.88%，主因受到農曆春節假期工作天數減少影響而減產，惟在春節需求與消費券效應的挹注下，廠商大力促銷帶動部分產品買氣上揚。
- (8)98年1月紡織業減少45.14%，主因適逢農曆春節假期工作天數減少，加以內需不振及來自歐美之需求大幅衰退所致，整體產業績呈下滑走勢。

4、98年1月建築工程業較97年同月減少21.51%

建築工程業98年1月份生產指數較97年同月減少21.51%，其中住宅宿舍安養類之申請核發使用執照面積減少28.48%，工業倉儲類、辦公服務類亦分別減少19.89%、12.65%，商業類、休閒衛教類則分別增加80.85%、21.03%。與上月比較增加7.01%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	98 年 1 月較 97 年同月增減
電子零組件業	-53.03
電腦電子產品及光學製品業	-50.59
基本金屬工業	-51.36
機械設備業	-52.61
汽車及其零件業	-56.26
化學材料業	-32.09
食品業	-15.88
紡織業	-45.14

資料來源：經濟部統計處。

(三) 商業

1、98年1月商業營業額為8,947億元，減少18.82%

98年1月商業營業額8,947億元，較97年同月減少18.82%，其中餐飲業營業額年增率由負轉為正成長0.54%，而零售業雖然持續第8個月負成長，幅度則劇減為-0.36%；批發業受進出口大幅衰退影響，年增率-26.77%，為歷年最大跌幅。

表 2-3-1 商業營業額

單位:億元；%

年 (月)	商業		批發業		零售業		餐飲業	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
92年	89,334	3.95	59,545	3.87	27,126	4.41	2,663	1.13
93年	98,290	10.02	66,175	11.14	29,375	8.28	2,740	2.90
94年	104,734	6.56	70,720	6.87	31,081	5.83	2,932	7.01
95年	111,770	6.73	77,063	8.97	31,642	1.85	3,065	4.53
96年	119,222	6.67	83,286	8.08	32,735	3.45	3,202	4.45
97年	121,792	2.16	86,281	3.60	32,254	-1.47	3,257	1.73
1月	11,022	11.73	7,715	13.87	3,011	7.10	295	6.40
2月	9,366	8.57	6,377	11.22	2,682	2.93	307	7.06
3月	10,315	6.38	7,446	8.20	2,591	1.27	278	8.49
4月	10,257	7.86	7,312	9.71	2,683	3.28	261	5.97
5月	10,493	8.04	7,469	10.10	2,753	2.91	271	6.83
6月	10,382	6.09	7,439	8.80	2,668	-0.40	275	1.79
7月	10,580	3.60	7,540	6.78	2,761	-3.81	279	-0.81
8月	10,404	2.51	7,452	4.05	2,664	-1.86	287	5.71
9月	10,331	1.95	7,567	4.76	2,521	-5.06	243	-4.74
10月	10,309	-2.17	7,333	-1.57	2,717	-3.75	259	-2.42
11月	9,166	-10.70	6,323	-12.45	2,597	-6.94	246	-2.03
12月	8,978	-16.34	6,051	-19.23	2,664	-9.81	263	-8.07
97年1月	8,947	-18.82	5,650	-26.77	3,001	-0.36	297	0.54

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、98年1月批發業營業額為5,650億元，減少26.77%

98年1月份批發業營業額為5,650億元，較97年同月減少26.77%。各業均呈負成長，其中化學原料及其製品業由於需求減緩，減少42.88%最多，而建材業、機械器具業、首飾及貴金屬業也均有30%以上跌幅。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況 單位：%

業別	98年1月 較上月增減率	98年1月 較上年同月增減率
合計	-6.52	-26.77
機械器具業	-12.66	-32.13
綜合商品業	-0.57	-27.19
建材業	-14.28	-33.30
食品什貨業	6.52	-11.79
家庭電器設備及用品業	-5.69	-26.52
汽機車及其零配件用品業	33.60	-17.48
布疋衣著服飾品業	-3.31	-15.84
化學原料及其製品業	-13.28	-42.88
首飾及貴金屬業	-38.27	-31.26
其他(不含上述9項)	-6.35	-14.32

資料來源：經濟部統計處

3、98年1月零售業營業額為3,001億元，減少0.36%

98年1月零售業營業額為3,001億元，較97年同月減少0.36%，各業中以綜合商品零售業受農曆春節檔期及消費券效益影響成長19.00%最多，食品什貨業增加7.70%次之；另汽機車及其零配件用品業減少26.82%最多，燃料業因油價下降減少22.91%次之。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況 單位：%

行業別	98年1月 較上月增減率	98年1月 較上年同月增減率
合計	13.04	-0.36
綜合商品業	22.38	19.00
家庭電器設備及用品業	31.93	4.19
汽機車及其零配件用品業	23.10	-26.82
食品什貨業	3.17	7.70
布疋衣著服飾品業	14.43	6.32
燃料業	0.38	-22.91
其他(不含上述6項)	-3.91	-0.76

資料來源：經濟部統計處

98年1月份綜合商品零售業營業額為799億元，較上年同月增加19.00%，若與上月比較增加22.38%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	98年1月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較97年同月 增減(%)
綜合商品零售業	799	22.38	19.00
百貨公司(含購物中心)	228	17.70	28.08
超級市場	105	24.62	20.97
連鎖式便利商店	168	4.98	2.76
零售式量販店	197	65.15	33.82
其他	101	5.57	5.25

資料來源：經濟部統計處

4、98年1月餐飲業營業額為297億元，增加0.54%

98年1月份餐飲業營業額為297億元，較上年同月增加0.54%，各業除其他餐飲業減少6.18%外，均呈正成長，其中飲料店業增加2.02%，餐館業增加0.58%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	98年1月	
	較上月增減率	較97年同月增減率
餐飲業	12.49	0.54
餐館業	13.31	0.58
飲料店業	8.22	2.02
其他餐飲業	1.78	-6.18

資料來源：經濟部統計處

(四) 貿易

1、98年2月出口減少28.6%，進口減少31.6%

(1)2月出口總值125.9億美元，較97年同月減少28.6%，進口總值109.2億美元，較97年同月減少31.6%，出超16.7億美元。

(2)累計1至2月出口總值249.6億美元、進口總值198.9億美元，分別增加37.2%及45.6%；貿易出超50.7億美元，較97年同期增加58.8%。

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
3月	24,254.2	22.8	24,084.8	37.3	169.4
4月	22,592.4	14.0	21,593.7	17.7	998.7
5月	23,597.2	20.5	21,383.5	17.6	2,213.7
6月	24,349.1	21.3	22,862.8	22.5	1,486.3
7月	22,868.3	8.0	23,280.3	12.3	-412.0
8月	25,250.9	18.4	25,280.8	39.9	-29.9
9月	21,849.8	1.60	21,039.5	10.4	810.3
10月	20,805.2	-8.3	17,857.0	-7.0	2,948.2
11月	16,780.1	-23.3	15,261.3	-13.2	1,518.8
12月	13,633.6	-41.9	11,769.5	-44.6	1,864.1
98年1~2月	24,963.9	-37.2	19,889.8	-45.6	5,074.1
1月	12,372.7	-44.1	8,970.4	-56.5	3,402.3
2月	12,591.2	-28.6	10,919.4	-31.6	1,671.8

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

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

資料來源：財政部進出口貿易統計。

2、98年2月我對主要國家(地區)出口成長最多為科威特，成長率為47.0%；進口衰退最多為科威特，成長率為-73.4%

(1)98年2月我對主要國家(地區)出口成長最多為科威特，成長率為47.0%；進口市場全數衰退，其中科威特衰退最多，成長率為-73.4%。

(2)98年2月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達39.9%，最大進口國為日本，比重達22.4%。

(3)98年2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35.8億美元及3.3億美元；主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超13.9億美元及5.4億美元。

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2月金額	5,022.9	1,536.4	1,056.3	473.2	413.6	385.3
	成長率	-25.2	-24.7	-10.5	-42.1	-38.7	-25.7
	98年1至2月金額	8,728.0	3,484.5	2,180.7	1,027.3	854.4	698.0
	比重	35.0	14.0	8.7	4.1	3.4	2.8
	成長率	-44.3	-25.7	-14.4	-47.7	-42.3	-44.3
自該國進口	98年2月金額	1,443.1	1,259.0	2,448.1	194.4	627.3	52.2
	成長率	-22.0	-33.0	-28.3	-36.3	-37.1	-23.2
	98年1至2月金額	2,834.6	2,117.4	4,271.1	415.1	1,075.7	111.0
	比重	14.3	10.6	21.5	2.1	5.4	0.6
	成長率	-40.4	-51.3	-44.0	-43.6	-53.1	-32.2

資料來源：財政部。

3、98年2月出口按產品別觀察，礦產品及水產品增幅分別為50.3%及32.0%；進口方面，礦產品減39.5%，麥類增49.0%。

(1)2月出口前3大貨品依序為：電子產品30.9億美元，占出口總值24.6%，較97年同期減少30.1%；基本金屬及其製品13.2億美元，占10.5%，減28.3%；塑膠、橡膠及其製品10.8億美元，占8.6%，減少20.8%。

(2)2月進口前3大貨品依序為：礦產品(含原油)24.9億美元，占進口總值22.8%，較97年同期減少39.5%；電子產品19.2億美元，占17.5%，減少26.7%；化學品12.0億美元，占11.0%，減少37.3%。

表 2-4-3 98年2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	5,386.6	42.8	-31.1	礦產品	2,488.4	22.8	-39.5
電子產品	3,092.5	24.6	-30.1	原油	1,172.7	10.7	-51.6
基本金屬及其製品	1,317.5	10.5	-28.3	機械及電機設備	3,783.4	34.6	-23.0
精密儀器，鐘錶等	722.1	5.7	-54.7	電子產品	1,915.8	17.5	-26.7
塑膠、橡膠及其製品	1,081.2	8.6	-20.8	基本金屬及其製品	809.0	7.4	-53.8
化學品	956.4	7.6	-30.2	化學品	1,204.9	11.0	-37.3
紡織品	573.2	4.6	-17.9	精密儀器，鐘錶等	410.1	3.8	-50.7

資料來源：財政部。

(五) 外銷訂單

1、98年1月外銷訂單金額達176.8億美元，減少41.67%

98年1月外銷訂單金額達176.8億美元，較97年同月減少41.67%。

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	98年1月
金額	1,509.5	1,700.3	2,150.9	2,563.9	2,993.1	3,458.1	3,517.2	176.8
年增率	11.23	12.64	26.50	19.20	16.74	15.54	1.71	-41.67

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

2、98年1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24.7%及24.1%。

(1)98年1月各類主要訂單貨品中以資訊與通信產品、電子產品為主，分別占總訂單金額的24.7%及24.1%。

(2)98年1月主要接單產品中，電子產品減少38.85%，幅度雖非最大，惟因其比重衰高，對外銷訂單之影響最大。

3、98年1月外銷訂單海外生產比重為46.12%

98年1月外銷訂單海外生產比重為46.12%，其中以資訊通信業海外生產78.30%最高，其次為家用電器49.95%、精密儀器49.49%、電機產品48.85%。

4、98年1月主要接單來源地以美國及歐洲為主，金額分別為45.6億美元及36.8億美元。

98年1月接單地區，以美國及歐洲為主要來源，金額為45.6億美元及36.8億美元，占我國外銷接單總額的25.8%及20.8%，較97年同月分別減少36.75%及30.73%。主要接單地區中，以中國大陸（含香港）衰退54.71%幅度最大。

表 2-5-2 各類貨品外銷訂單

單位：億美元；%

貨品類別	98年1月金額	較97年同期 增減(%)
資訊與通信產品	43.63	-30.47
電子產品	42.60	-38.85
基本金屬製品	13.00	-48.08
精密儀器等產品	10.37	-61.13
塑膠、橡膠製品	9.64	-42.96
電機產品	8.32	-50.15
化學品	8.02	-42.59
機械	5.59	-59.35

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

表 2-5-3 我國外銷訂單主要產品海外生產比重

單位：%

年(月)	資訊通信	電子產品	基本金屬	機械	電機產品	精密儀器
94年	73.01	37.05	15.49	31.30	48.10	46.79
95年	76.48	36.02	13.80	27.54	52.65	47.76
96年	84.29	43.60	13.99	23.74	52.27	47.05
97年	85.05	47.05	13.65	23.26	49.74	47.36
1月	88.86	45.91	13.35	20.81	50.73	46.23
2月	87.83	45.90	13.38	20.56	50.85	45.02
3月	88.37	46.64	14.19	21.95	51.26	44.44
4月	86.86	47.91	14.12	23.63	48.94	45.27
5月	87.85	47.54	14.80	23.27	51.49	45.46
6月	87.53	49.07	15.72	22.56	50.61	47.42
7月	87.29	48.66	15.30	25.85	49.73	43.64
8月	86.10	48.62	15.68	25.37	48.66	48.67
9月	82.65	47.09	13.18	27.21	46.31	49.19
10月	80.69	44.97	11.79	21.65	48.21	48.42
11月	77.59	44.02	10.37	22.99	49.05	50.94
12月	79.00	48.22	11.91	23.24	50.89	53.63
98年1月	78.30	46.15	9.30	23.72	48.85	49.49

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	92 年	93 年	94 年	95 年	96 年	97 年	98 年 1 月
合計	24.03	32.12	36.90	42.31	46.13	47.00	46.12
動植物	6.36	7.77	10.29	8.82	8.69	8.19	6.29
調製食品	7.99	9.92	8.49	1.65	1.25	1.20	2.04
化學品	2.96	20.21	27.55	32.93	26.04	19.51	11.60
塑膠橡膠	9.83	12.84	15.69	15.56	13.81	15.63	15.49
皮革毛皮	21.13	27.94	27.82	21.69	19.87	15.91	15.99
木材木製品	26.32	14.35	11.23	11.49	18.30	25.49	23.37
紡織品	17.06	18.97	20.21	21.21	20.05	20.16	26.04
鞋帽傘	31.99	19.40	25.70	30.97	30.77	36.09	26.51
石料	4.94	4.21	7.19	5.43	5.86	5.56	4.65
基本金屬	8.17	11.76	15.49	13.80	13.99	13.65	9.30
電子產品	20.11	29.55	37.05	36.02	43.60	47.05	46.15
機械	10.01	25.39	31.30	27.54	23.74	23.26	23.72
電機產品	34.93	39.81	48.10	52.65	52.27	49.74	48.85
資訊通信	45.41	60.71	73.01	76.48	84.29	85.05	78.30
家用電器	24.48	30.82	35.43	27.76	38.20	43.78	49.95
運輸工具	4.43	5.67	5.82	6.38	4.92	5.58	4.81
精密儀器	46.21	39.40	46.79	47.76	47.05	47.36	49.49
家具	36.67	40.47	41.94	35.39	27.12	22.38	25.90
玩具體育	32.45	34.55	34.48	41.24	39.49	40.08	48.24
其他	27.14	36.09	42.33	44.35	46.26	51.17	50.52

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	98 年 1 月金額	98 累計較 97 年同期 增減(%)
美國	45.60	-36.75
中國大陸(含香港)	36.55	-54.71
日本	18.55	-35.07
歐洲	36.81	-30.73

資料來源：經濟部統計處。

(六) 投資

1、98年國內投資成長率估計-17.76%

根據主計處 98 年 2 月預測，98 年國內投資成長率將由 97 年的 -10.78% 降至 -17.76%。

- 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等激勵政策，惟因國外需求銳減，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，另不動產市場陷入低迷，住宅投資亦將衰退，預測 98 年民間固定投資負成長 28.07%。
- 公共部門投資：政府加碼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 22.14%，為民國 81 年以來最大增幅；公營事業固定投資亦成長 4.91%。

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)	25,419	-10.78	18,725	-13.47	2,052	-2.58	4,642	0.34
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	6,473	-11.82	4,849	-12.77	460	-9.37	1,164	-7.56
第 4 季	6,021	-23.24	3,762	-32.23	703	-7.13	1,557	7.89
98 年 (f)	21,177	-17.76	13,512	-28.07	2,181	4.91	5,484	22.14
第 1 季	4,215	-34.44	2,926	-41.15	344	-28.72	945	10.54
第 2 季	5,400	-20.90	3,602	-31.70	535	21.06	1,262	26.24
第 3 季	5,430	-16.70	3,475	-28.07	504	8.42	1,450	33.32
第 4 季	6,133	1.51	3,508	-6.46	798	14.21	1,827	17.54

資料來源：行政院主計處，98 年 2 月 18 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、98年1月新增民間重大投資金額為259億元，達成率2.59%

98年1月新增民間重大投資計43件，金額為259億元，達成年度預定目標10,010億元的2.59%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達169億元。

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年預估目標 金額(億元)	98年1月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	2,969	2,050	3	37	1.81
電子資訊業	5,677	5,350	15	169	3.17
民生化工業	1,291	1,670	12	21	1.26
技術服務業	482	450	11	28	6.30
電力供應業	35	40	0	0	0
批發、物流業	428	410	2	3	0.78
總 計	10,882	10,010	43	259	2.59

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月僑外直接投資金額為1.45億美元，減少73%

98年1月核准僑外直接投資件數為72件，較上年同期減少61%；核准投資金額計1.45億美元，亦較上年同期減少73%。

以地區別來看，以美國（占26.15%）、香港（占23.78%）、加勒比海英國屬地（占15.4%）、薩摩亞（占11.5%）及德國（占9.35%）為主，合計約占僑外投資總額86.18%；以業別觀之，以批發及零售業（占26.6%）、金融及保險業（占14.44%）、支援服務業（占6.25%）、印刷及資料儲存媒體複製業（占4.96%）及電子組件製造業（占4.94%）為前5名，合計約占僑外投資總額57.19%。

我國外人投資的方式除了僑外投資外，亦來自國內、外金融市場募集資金。依據金管會證期局統計，98年1月外資投資我國股市淨匯出金額計19.1億美元。

表 2-6-3 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市 匯入淨額	企業發行海外 存託憑證金額	企業發行海外 公司債金額
91 年	32.71	15.74	43.97	75.03
92 年	35.75	233.27	103.36	106.27
93 年	39.53	137.64	42.55	67.79
94 年	42.28	288.45	70.43	22.03
95 年	139.69	213.83	23.71	19.95
96 年	153.61	69.90	15.80	3.70
97 年	82.32	-128.37	8.95	11.05
1 月	5.34	23.00	0.0	2.75
2 月	2.29	72.50	0.43	0.0
3 月	4.27	64.18	0.0	0.0
4 月	10.1	-2.11	0.0	0.0
5 月	8.38	-20.86	0.0	3.0
6 月	6.79	-12.34	0.0	0.0
7 月	4.79	-58.06	3.97	0.5
8 月	7.87	-49.73	4.24	3.5
9 月	2.84	-52.35	0.58	1.3
10 月	17.02	-75.22	4.54	4.80
11 月	7.15	-24.89	0.1	0.0
12 月	5.49	7.46	0.0	0.0
98 年 1 月	1.45	-19.1	0.0	0.0

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、98年2月消費者物價下跌1.31%，躉售物價下跌9.04%

98年2月消費者物價指數(CPI)較97年同月下跌1.31%。近期油品價格雖隨國際油價時有漲跌，惟較上年同月仍呈大幅下滑；國外旅遊團費、褓姆及家庭佣人等費用因去年2月逢農曆春節之基數較高而下跌，加以電子類產品價格亦續呈下跌，與食物類價格相較於上年同月仍屬偏高，交互影響所致；若扣除蔬菜水果，跌幅0.30%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，則漲0.43%。

98年2月躉售物價指數(WPI)較97年同月下跌9.04%。主因受國際農工原料行情持續走低影響，化學材料、基本金屬、石油及天然氣等價格下滑所致，其中國產內銷品跌11.04%，進口品跌10.58%，出口品跌5.58%。

2、98年2月進口物價下跌10.58%、出口物價下跌5.58%

98年2月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲1.49%，較97年同月下跌10.58%；出口物價指數較上月上漲2.10%，較97年同月下跌5.58%。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1.46%，較97年同月下跌17.51%；出口物價指數較上月下跌0.88%，較97年同月下跌12.91%。

進口物價因原油、石油腦、小鋼胚、鋼鐵廢料、銅等國際行情仍居低檔，使礦產品及非金屬礦物製品類與基本金屬及其製品類分別下跌36.77%與33.98%。出口物價則因主因汽、柴油、燃料油、ABS、PTA與積體電路等報價處相對低檔，使雜項類、塑化製品類與電子、電機及其設備類分別下跌25.39%、20.09%與9.61%所致。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

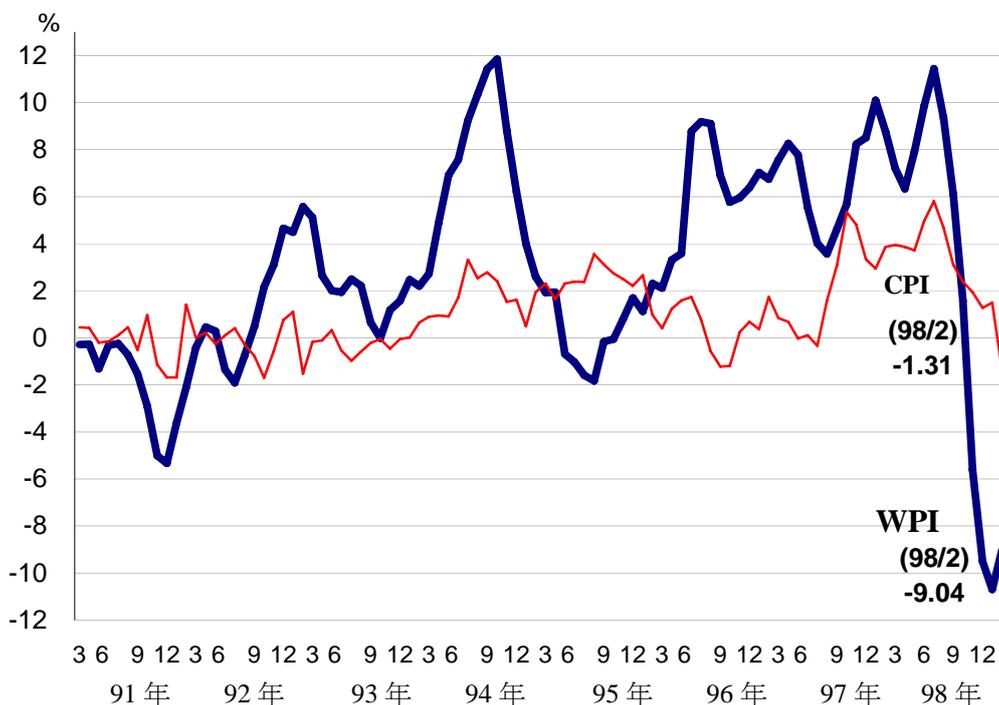


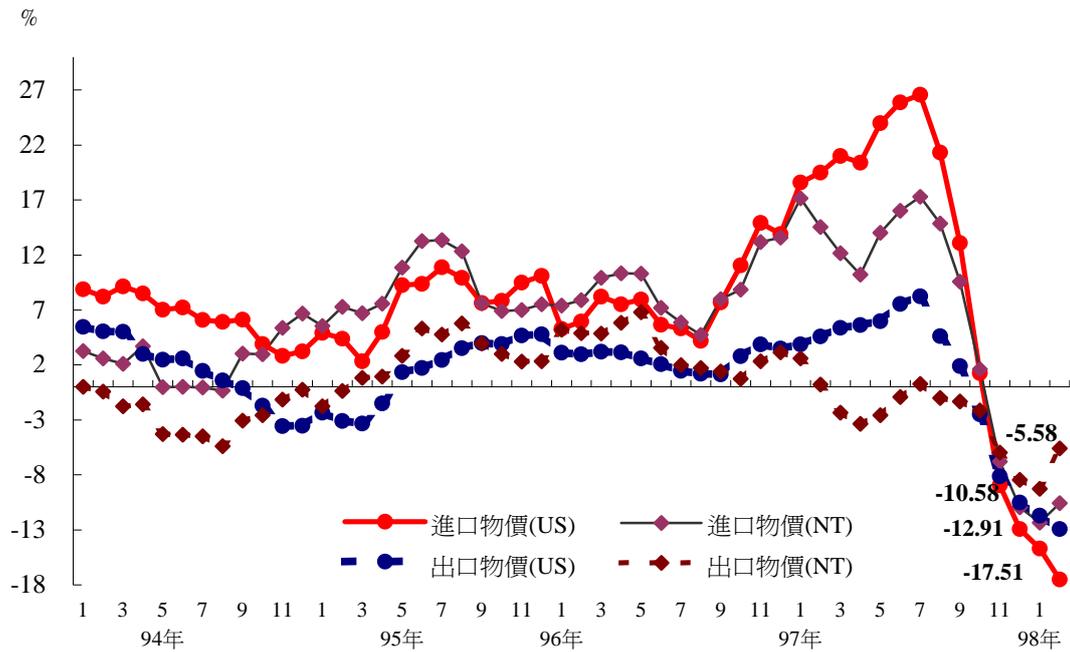
表 2-7-1 物價變動

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	3.52	3.07	2.25	5.22	8.64	8.88	-2.05
1月	2.94	2.69	1.89	10.10	9.83	17.15	2.58
2月	3.86	2.62	1.59	8.77	10.85	14.58	0.22
3月	3.94	3.06	2.03	7.20	11.41	12.18	-2.44
4月	3.88	3.10	2.42	6.33	11.34	10.46	-3.13
5月	3.71	3.23	2.39	7.93	11.59	13.86	-2.13
6月	4.97	3.70	2.70	9.85	14.55	16.01	-0.91
7月	5.81	4.06	2.89	11.44	17.04	17.31	0.28
8月	4.68	3.73	2.82	9.34	14.45	14.86	-1.00
9月	3.10	3.26	2.39	6.10	9.98	9.59	-1.31
10月	2.39	2.89	2.33	1.55	5.27	1.62	-2.18
11月	1.94	2.45	2.09	-5.61	-3.41	-6.84	-6.42
12月	1.27	2.13	1.74	-9.50	-8.10	-11.24	-9.03
98年 1~2月	0.08	2.50	1.07	-9.88	-10.75	-11.46	-7.45
1月	1.49	2.50	2.69	-10.70	-10.46	-12.34	-9.28
2月	-1.31	0.43	-0.53	-9.04	-11.04	-10.58	-5.58

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	3.52	4.97	-1.39	2.25	0.54	1.23
1 月	2.94	3.97	-0.81	1.89	0.53	1.00
2 月	3.86	6.28	-1.09	1.59	0.08	1.02
3 月	3.94	5.96	-0.84	2.03	0.67	1.09
4 月	3.88	5.39	-1.53	2.42	0.70	1.26
5 月	3.71	5.14	-1.43	2.39	0.70	0.93
6 月	4.97	7.71	-1.05	2.70	0.54	1.28
7 月	5.81	9.27	-0.81	2.88	0.69	1.68
8 月	4.68	6.92	-1.01	2.82	0.72	1.80
9 月	3.10	3.96	-1.64	2.39	0.66	1.67
10 月	2.39	2.80	-1.73	2.34	0.69	1.62
11 月	1.88	2.01	-2.23	1.98	0.32	1.25
12 月	1.21	0.67	-2.65	1.64	0.17	0.76
98 年 1~2 月	0.08	-1.18	-3.84	1.08	0.03	0.58
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

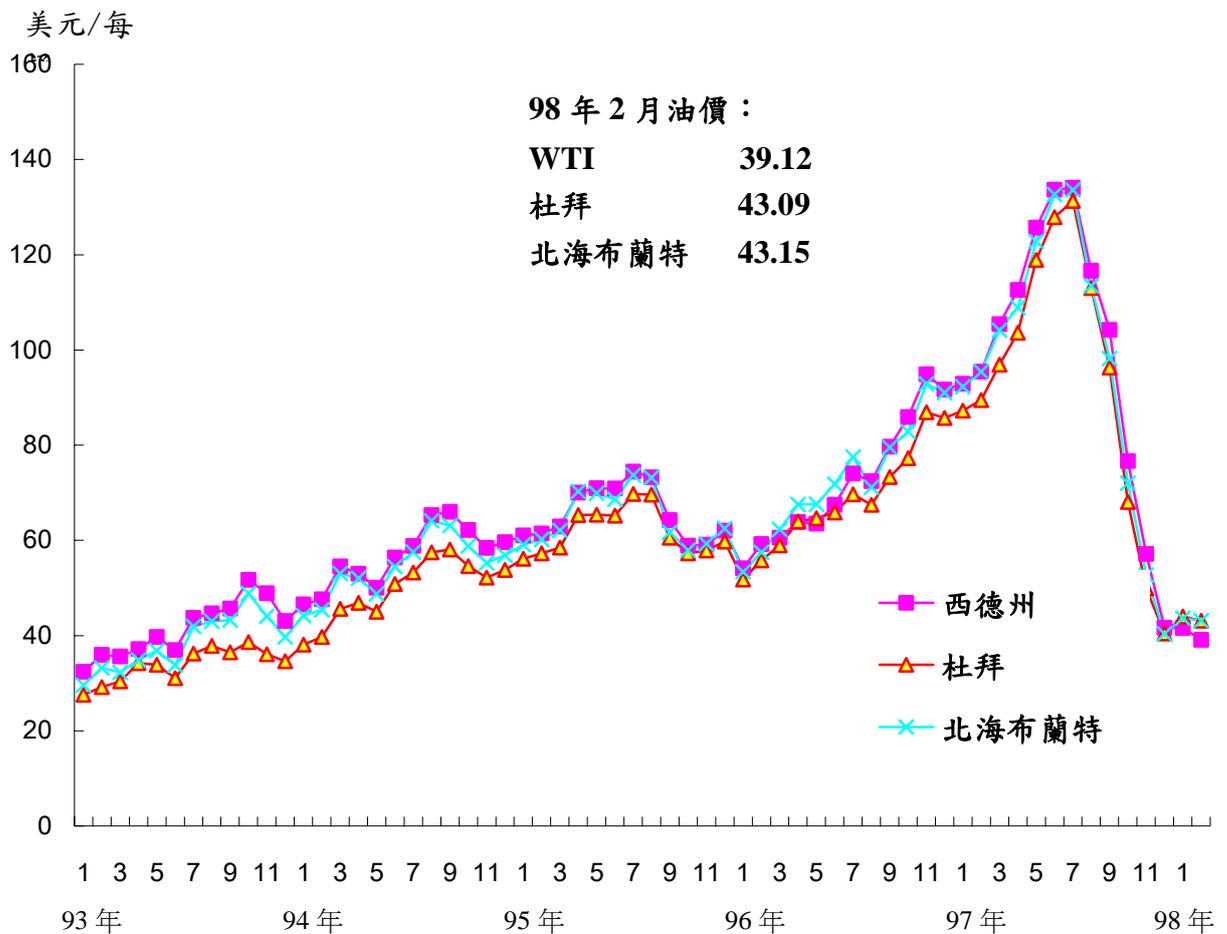
資料來源：行政院主計處。

3、98年2月美國西德州原油月均價每桶39.12元

98年2月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶39.12元，較1月每桶41.56元，微幅下跌5.9%，主要係美國原油庫存增加及全球經濟衰退抑制燃料需求等所致。至98年3月9日，西德州原油（WTI）價格為每桶44.65美元。

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

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動



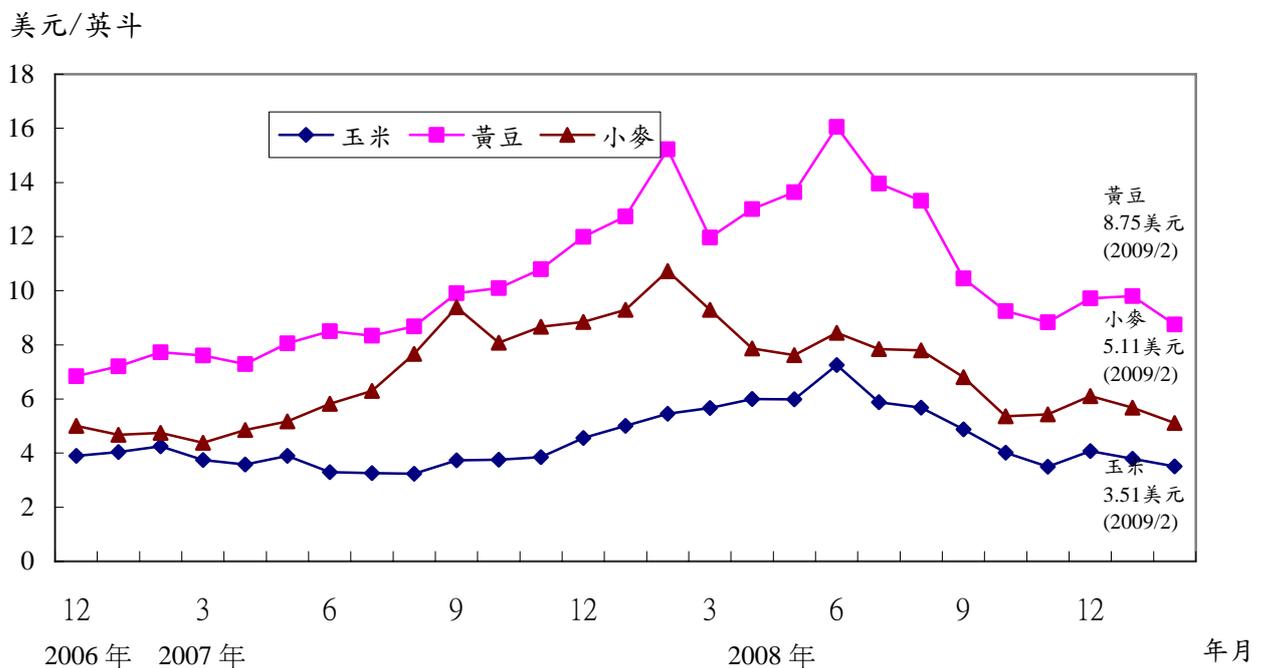
資料來源：經濟部能源局

4、98年2月國際大宗物資期貨價格持續走跌

根據行政院主計處公布之國際大宗物資價格(芝加哥穀物價格)顯示：

- 黃豆價格由 2006 年底 1 英斗 6.84 美元上漲至 2008 年 6 月最高點 16.05 美元(上漲 134.65%)之後開始呈現下跌走勢，2009 年 2 月達 8.75 美元，較 1 月下跌 10.71%。
- 小麥價格由 2006 年底 1 英斗 5.01 美元上漲至 2008 年 2 月最高點 10.73 美元(上漲 114.17%)之後開始呈現下跌走勢，2009 年 2 月為 5.11 美元，較 1 月下跌 10.04%。
- 玉米價格由 2006 年底 1 英斗 3.9 美元上漲至 2008 年 6 月最高點 7.25 美元(上漲 85.91%)之後開始呈現下跌走勢，2009 年 2 月為 3.51 美元，較 1 月下跌 7.39%。

表 2-9-4 近年國際主要大宗物資價格變動



(八) 金融

1、98年1月M1A、M1B及M2年增率分別為4.84%、1.79%及7.17%

98年1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4.84%、1.79%及7.17%，均較上月為高，主要因本年農曆春節落在1月，而上年則落在2月，致比較基期較低，加以資金續呈淨匯入所致。

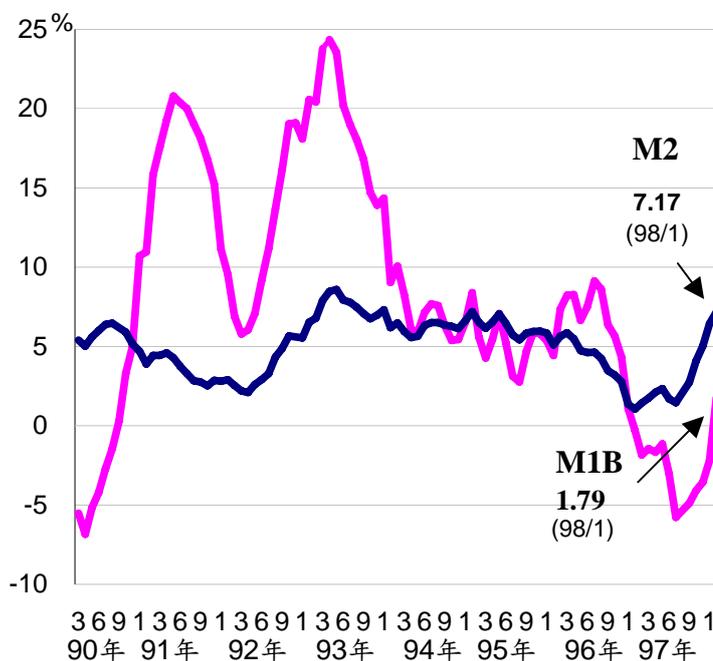


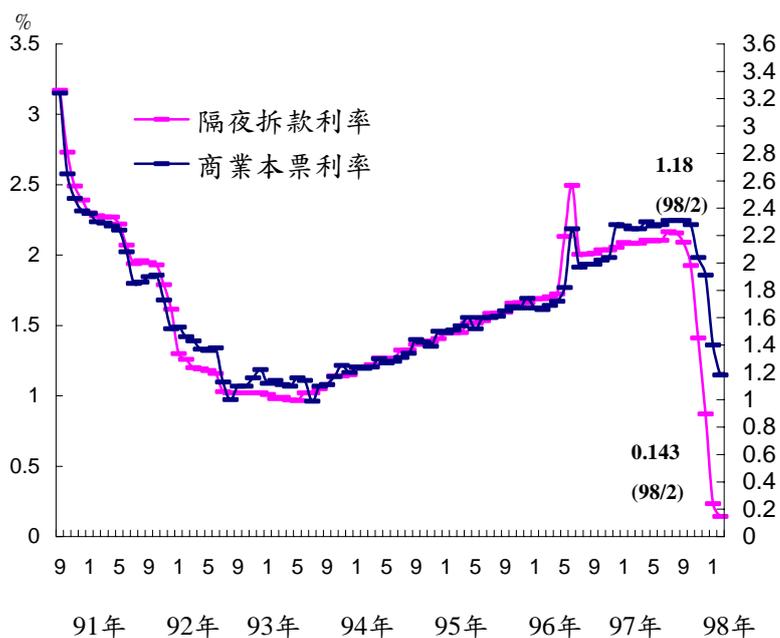
表 2-8-1 金融指標

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	2.67	0.97	-2.94	31.534	1.932
1月	1.06	3.26	-0.30	32.368	2.088
2月	1.43	-0.10	-1.84	31.614	2.082
3月	1.75	0.50	-1.45	30.604	2.084
4月	2.12	0.78	-1.66	30.350	2.105
5月	2.34	2.46	-1.14	30.602	2.101
6月	1.70	1.85	-3.04	30.366	2.105
7月	1.45	0.28	-5.77	30.407	2.166
8月	2.11	-0.51	-5.32	31.191	2.158
9月	2.74	-0.59	-4.89	31.957	2.092
10月	4.09	1.64	-4.08	32.689	1.926
11月	5.05	1.19	-3.55	33.116	1.410
12月	6.45	1.04	-2.16	33.146	0.872
98年1~2月	7.17	4.84	1.79	33.803	0.188
1月	7.17	4.84	1.79	33.330	0.233
2月	-	-	-	34.277	0.143

資料來源：中央銀行。

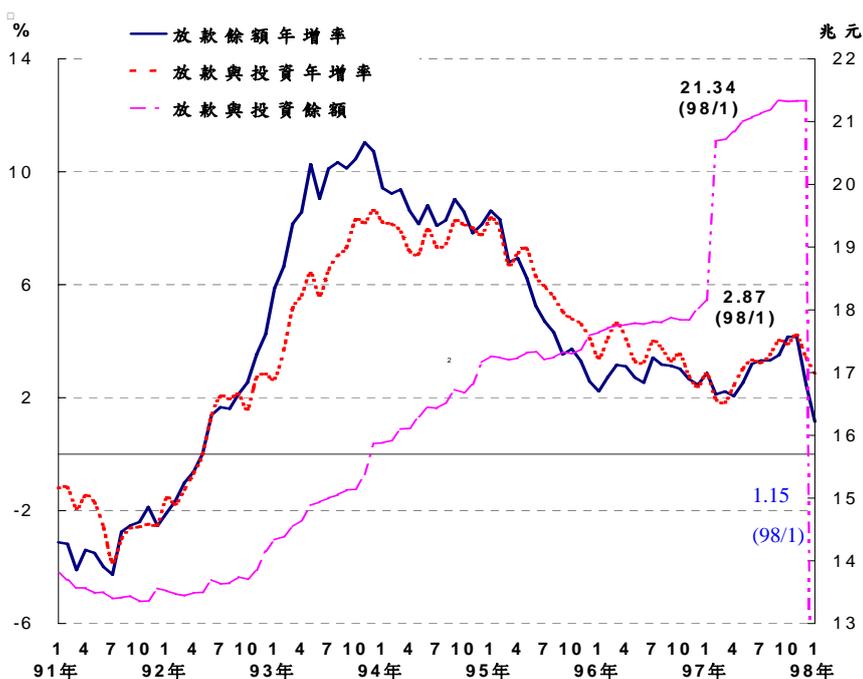
2、98年1月市場利率微幅下降

貨幣市場方面，市場利率轉呈微幅下跌。98年2月金融業隔夜拆款利率為0.143%，較1月為低；初級市場商業本票30天期利率為1.18%，亦較1月為低。



3、98年1月主要金融機構放款及投資增加

98年1月主要金融機構放款與投資餘額為21.34兆元，年增率達2.87%，較去年12月減少0.55個百分點；放款餘額年增率1.15%，亦較12月減少1.24個百分點。

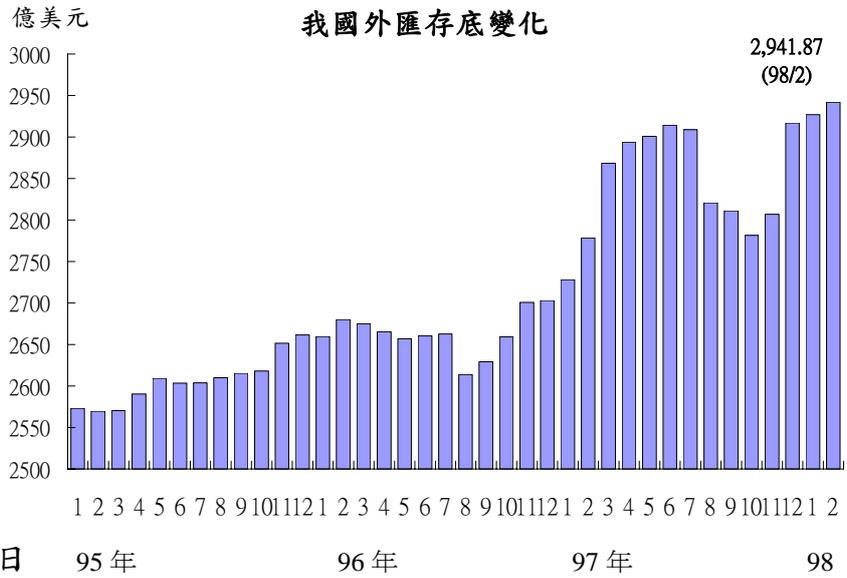


4、98年2月平均新台幣兌美元匯率為34.277

98年2月新台幣兌美元平均匯率為34.277，較1月匯率33.330貶值2.76%，較97年同月匯率31.614貶值7.77%。

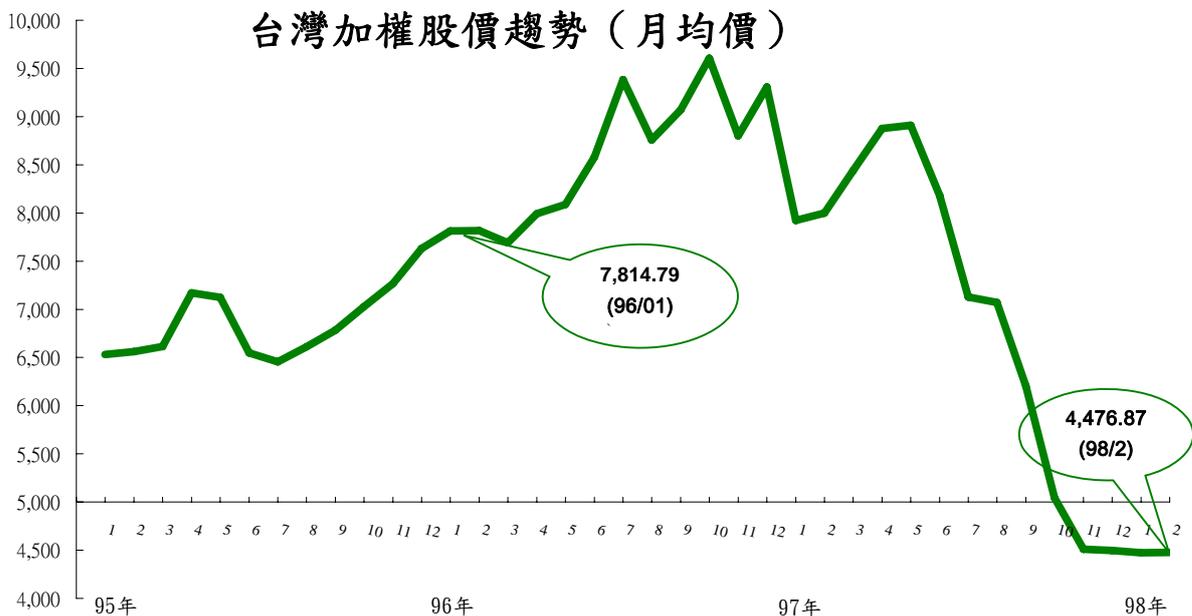
5、98年2月底外匯存底為2,941.87億美元

98年2月底外匯存底2,941.87億美元，較1月增加15.11億美元。增加主要因素為外匯存底投資運用之收益。全球排名第4位，次於中國、日本及俄羅斯。



6、98年2月台灣加權股價平均收盤指數為4,476.87

台灣股票市場98年2月平均股價收盤指數為4,476.87，較98年1月平均收盤指數4,475.14上漲0.039%。



(九) 就業

1、98年1月失業率為5.31%，較97年同期增加1.51個百分點

—98年1月平均勞動力為1,088.1萬人，較97年同期增加0.73%；

勞動力參與率為58.02%，較97年同期下降0.3個百分點。

—98年1月就業人數為1,030.3萬人，較97年同期減少0.85%。

—98年1月失業人數為57.8萬人，較97年同期增加40.75%；失業率為5.31%，較97年同期上升1.51個百分點。

—98年1月就業結構分別為：農業54.0萬人(占5.24%)，工業372.7萬人(占36.18%)，服務業603.6萬人(占58.58%)。

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
1月	1,080.2	1,039.1	41.1	58.32	53.7	384.2	288.5	601.2	3.80	9.5	23.4	8.2
2月	1,077.3	1,034.9	42.4	58.11	53.6	381.3	287.3	600.0	3.94	9.8	23.9	8.7
3月	1,079.7	1,038.0	41.7	58.18	53.9	381.6	286.5	602.6	3.86	10.0	23.1	8.5
4月	1,080.7	1,039.5	41.2	58.19	53.9	382.9	287.4	602.8	3.81	9.6	23.2	8.4
5月	1,082.9	1,041.3	41.6	58.25	53.5	384.3	288.9	603.5	3.84	9.4	23.9	8.1
6月	1,084.2	1,041.4	42.8	58.26	53.3	385.1	289.4	603.0	3.95	10.5	24.3	7.9
7月	1,087.8	1,043.6	44.2	58.39	53.0	386.1	290.7	604.5	4.06	12.1	24.4	7.6
8月	1,091.6	1,046.4	45.2	58.53	52.7	386.4	290.8	607.4	4.14	13.0	24.6	7.5
9月	1,086.9	1,040.5	46.4	58.22	53.1	383.9	289.4	603.5	4.27	12.5	25.4	8.5
10月	1,090.1	1,042.4	47.6	58.32	53.5	383.8	289.5	605.1	4.37	11.8	26.0	9.8
11月	1,091.7	1,041.0	50.7	58.35	53.8	381.7	288.6	605.5	4.64	11.8	28.0	10.8
12月	1,090.3	1,035.4	54.9	58.20	54.3	377.3	285.5	603.8	5.03	11.9	31.1	11.8
98年												
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
較97年同期 增減(比率或 *百分點)	0.73	-0.85	40.75	-0.30*	0.57	-2.98	-2.34	0.39	1.51*	27.46	41.89	53.05

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1月失業率為5.31%，低於美國、加拿大、德國，惟較香港及南韓為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	96年	97年									98年 1月	較97年同期 (變動百分點)
		累計	第1季	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		
台灣	3.9	4.14	3.9	4.0	4.1	4.14	4.27	4.37	4.64	5.03	5.31	3.80(↑1.51)
香港	4.0	3.5	3.4	3.3	3.2	3.2	3.4	3.5	3.8	4.1	4.6	3.4(↑1.2)
日本	3.9	3.9	3.8	4.1	4.0	4.2	4.0	3.7	3.9	4.4	-	3.8(—)
南韓	3.2	3.2	3.0	3.1	3.2	3.2	3.1	3.1	3.3	3.3	3.3	3.0(↑0.3)
新加坡	2.1	2.2	2.0	2.3	-	-	2.2	-	-	2.6	-	2.3(—)
美國	4.6	5.8	4.9	5.5	5.7	6.1	6.1	6.5	6.7	7.2	7.6	4.9(↑2.7)
加拿大	6.0	6.1	5.9	6.2	6.1	6.1	6.1	6.2	6.3	6.6	7.2	5.8(↑1.4)
德國	9.0	7.8	8.6	7.5	7.7	7.6	7.4	7.2	7.1	7.4	8.3	8.7(↓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、97年工業及服務業平均薪資為45,125元，較96年增加0.28%

—97年工業及服務業平均薪資為45,125元，較96年增加0.28%。

—97年製造業每人每月平均薪資為42,930元，較96年減少0.22%，水電燃氣業與金融保險業則各為89,017元及71,458元，分別較96年下跌7.15%及6.02%。

—97年製造業勞動生產力指數為142.46（90年=100），較96年減少1.42%。而單位產出勞動成本指數則為78.23（90年=100），較96年上升2.61%。

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	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	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	45,125	42,930	142.46	78.23	89,017	125.85	75.93	71,458	
1月	67,443	67,597	144.87	114.76	149,274	119.66	127.47	131,063	
2月	60,898	57,819	159.73	116.27	107,344	146.04	101.88	118,443	
3月	40,834	38,328	148.33	65.13	70,518	124.42	60.63	60,233	
4月	40,722	38,556	147.99	66.52	71,648	124.84	61.61	64,592	
5月	41,098	39,483	148.90	66.79	93,221	132.36	74.87	58,978	
6月	41,823	39,676	147.73	69.07	72,988	134.47	58.04	65,052	
7月	43,386	40,776	142.75	69.46	76,570	132.95	57.73	63,002	
8月	41,999	40,152	149.93	67.69	95,464	142.99	72.35	61,471	
9月	42,018	40,453	144.14	71.14	76,491	125.55	63.78	61,691	
10月	40,058	37,821	137.8	68.96	68,904	122.57	58.31	56,314	
11月	38,691	35,704	123.83	80.00	70,783	115.16	69.64	53,912	
12月	42,501	38,599	112.07	93.23	114,939	96.58	117.38	61,583	
97年較96年同期增減(%)	0.03	-0.22	-1.42	2.61	-7.15	-2.56	-5.45	-6.02	

資料來源：行政院主計處。
 註：表內薪資為名目數據。

三、中國大陸經濟

(一) 固定資產投資

- 2008年全社會固定資產投資金額為為172,291億人民幣，較2007年成長25.5%，其中城鎮及農村固定資產投資金額分別為148,167億人民幣及24,124億人民幣，較2007年分別成長26.1%及21.5%。
- 城鎮固定資產投資中，中央投資金額大幅成長29.6%，比重為11.2%；地方投資金額成長25.7%，比重為88.8%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

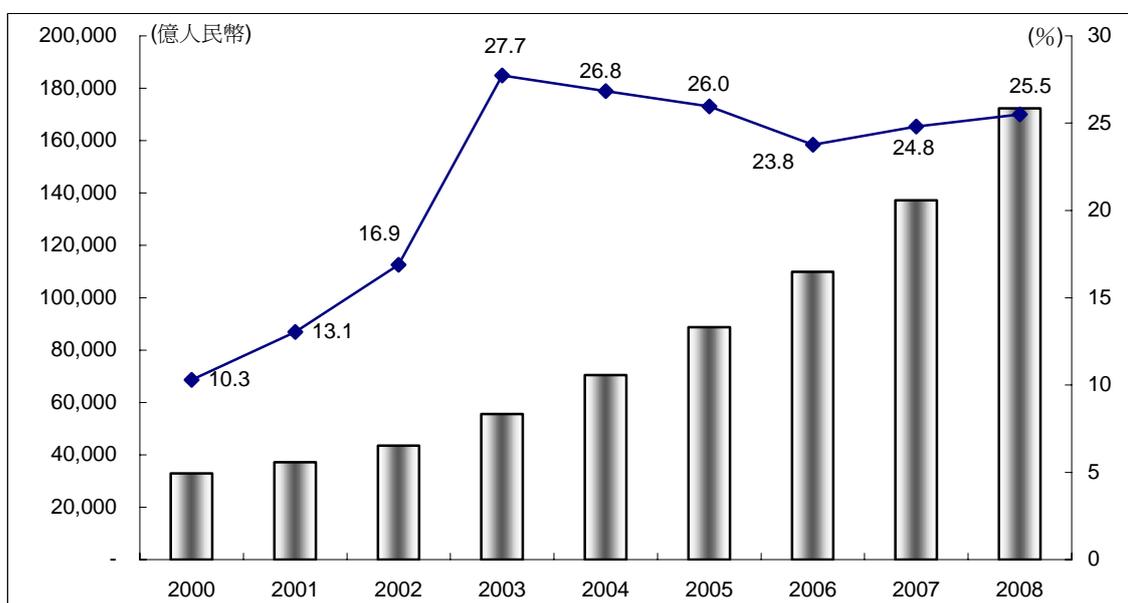


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

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

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

—2009年1月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業1,496家，較2008年同期減少18.7%；實際利用外資金額為75.4億美元，較2008年大幅衰退32.7%。其中前十大外資國(地區)所占比重達88.0%。一同期間外資企業進出口總額達740.5億美元，大幅衰退32.4%。其中，出口額為459.9億美元，衰退23.1%，占整體出口比重為50.8%；進口額280.6億美元，減少43.4%，比重為54.7%。

圖3-2 前十大外資國/地區2009年1月
實際投資金額(非金融領域)比重88.0%

單位：億美元

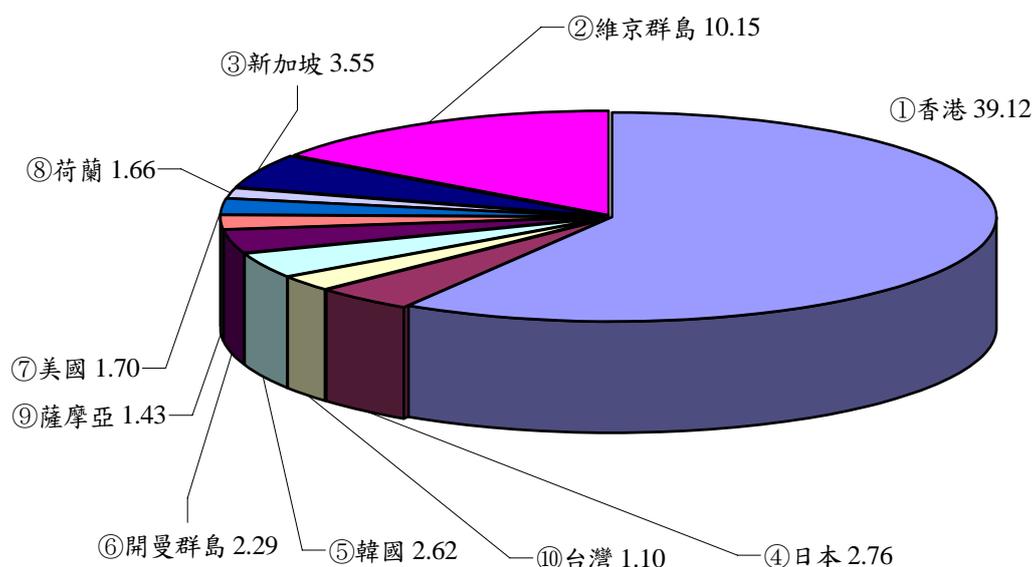


表3-2 中國大陸外資統計表

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
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月	1,496	75.41	-32.67	459.90	-23.10	280.60	-43.40

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

—2009年1月

中國大陸進出口總值為1,418.0億美元，較2008年同期大幅衰退29.0%。其中，出口額為904.5億美元，進口額為513.4億美元，分別減少17.5%和43.1%，順差391.1億美元。



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

表3-3 中國大陸進出口貿易統計

單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
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月	1,418.0	-29.0	904.5	-17.5	513.4	-43.1	391.1

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

—2009年1月我對中國大陸投資件數為23件，金額為2.8億美元。累計1991年至2009年1月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計758.4億美元。

—2009年在中國大陸積極吸收外資促進現代化服務業發展，擴大金融、保險、電信等服務業對外開放，以及鼓勵外商投資服務外包產業等政策的引導下，預計將吸引台商增加對該等領域之投資。



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	23	37,204
	金額(億美元)	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*106.9	2.8	758.4
	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	1,217.4	203.8
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	1.1	△476.8
	占外資比重(%)	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	2.0	1.5	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

—2008 年我對中國大陸貿易總額為 1,054 億美元，較上年同期成長 3.1%；其中出口額為 739.8 億美元，較上年同期衰退 0.4%；進口額為 314.2 億美元，較上年同期成長 12.1%；貿易順差為 425.7 億美元，較上年同期減少 7.9%。

—自 2008 年 9 月起，在全球金融風暴持續擴大影響下，中國大陸出口成長受阻，進而衝擊對我相關產品需求，尤以電子類產品最為顯著，2008 年 9 月以來我對中國大陸整體出口衰退幅度逐月擴增，11、12 月的衰退幅度更高達 38.7%及 53.2%，為歷年來罕見，致 2008 年我對中國大陸出口較上年衰退 0.4%，打破自 2002 年以來持續兩位數之成長格局。

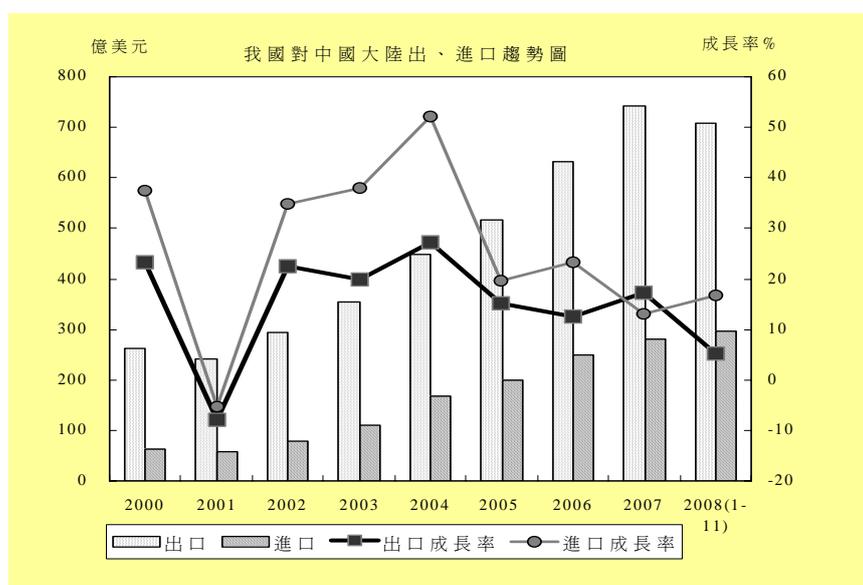


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 12 月	2008 年
貿易總額	金額	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	1,023.0	50.8	1,054.0
	成長率	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	-47.2	3.1
	比重	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	20.0	21.2
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	32.7	739.8
	成長率	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	17.3	-53.2	-0.4
	比重	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	24.0	28.9
自中國大陸輸入值	金額	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	280.2	18.0	314.2
	成長率	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	-31.4	12.1
	比重	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	15.3	13.0
順(逆)差	金額	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	462.6	14.7	425.6
	成長率	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	20.0	-66.3	-7.9

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

淺析國民所得支出構面之變化及政策意涵¹

國際間為表達一國國民經濟所得水準，多採國內生產毛額(Gross Domestic Product, 簡稱 GDP)或國民生產毛額(Gross National Product, 簡稱 GNP)兩項指標。我國則依循國際慣例，經濟成長率以 GDP 按固定期價格計算之年增率計算；惟計算一國的經濟規模或國民所得水準時，因涉及一國常住居民，故國際間仍以 GNP 或平均每人 GNP 表達。本文將從支出面探討我國 GDP、GNP 之主要構成要素：國外要素所得淨額、民間消費、政府消費支出、資本形成及商品與服務貿易等，其近年之波動情況、占 GDP 比重，以分析我經濟情況，此外亦與同以外貿為經濟發展導向之亞洲四小龍、日本、中國大陸等進行比較。

一、GDP、GNP 定義

GDP 係指一特定期間（通常為一年）在國境內從事各種經濟活動的總成果指標。國內生產毛額的大小，表示一國的經濟規模，其對上年的增加率稱之為經濟成長率，是判斷經濟情勢的重要指標。

在對外開放之經濟社會，外國人在本國國內投資經營生產事業或設置分支機構，其生產結果雖屬本國國內，但在所得分配上則不屬於本國常住居民。因此，產生 GDP 與 GNP 之統計區別。其中 GNP 是指本國常住居民在國內及國外從事所有經濟活動結果所創造產生的附加價值總和，而 GDP 與 GNP 之差異，在於國外要素所得淨額。即：

$$\text{GNP} = \text{GDP} + \text{國外要素所得淨額 (Net factor income from abroad)}$$

國外要素所得淨額為本國常住居民(或機構)在國外提供生產要素(如勞動、資金、技術等)從事生產活動所得到之報酬，扣除非本國常住居民(或機構)在國內提供生產要素從事生產活動而得到之報酬。即：

¹ 本報告係屬個人研究心得，不代表經濟部立場。

國外要素所得淨額=來自國外要素所得收入-支付給國外要素所得支出

國外要素所得主要內容包括：本國公司在海外分支機構盈餘、本國常住居民在國外受僱之薪資報酬、直接投資利益收入、國外存款利息收入(如外匯存底孳息)、購買外國股票之股息或債券利息收入、及本國常住居民(或機構)對非本國常住居民(或機構)在本國從事上述項目之支出。

二、我國國外要素所得淨額

1980 年代後期，隨新台幣升值、市場開放與關稅調降，國外要素所得淨額呈現成長趨勢，並自 1982 年由淨支出轉為淨收入，1990 年並已超過 1,000 億元。1990 年代，在全球化潮流的趨動下，台灣廠商積極向外擴展、進行全球布局，對外貿易及投資快速成長，國外要素所得淨額平均超過 1,000 億元，達 1,034 億元。而近年來由於國人理財標的轉向國際化，在增加購入外幣資產、減碼新台幣資產的情況下，外匯存底孳息及投資收益增加，使得國外存款利息收入及股本投資所得大幅增加，致國外要素所得淨收入成長快速，2002 年已超過 2,000 億元，預估 2009 年國外要素所得淨收入達 3,507 億元。

表 1 我國國內生產毛額、國民生產毛額及國外要素所得淨額概況

單位：新臺幣億元

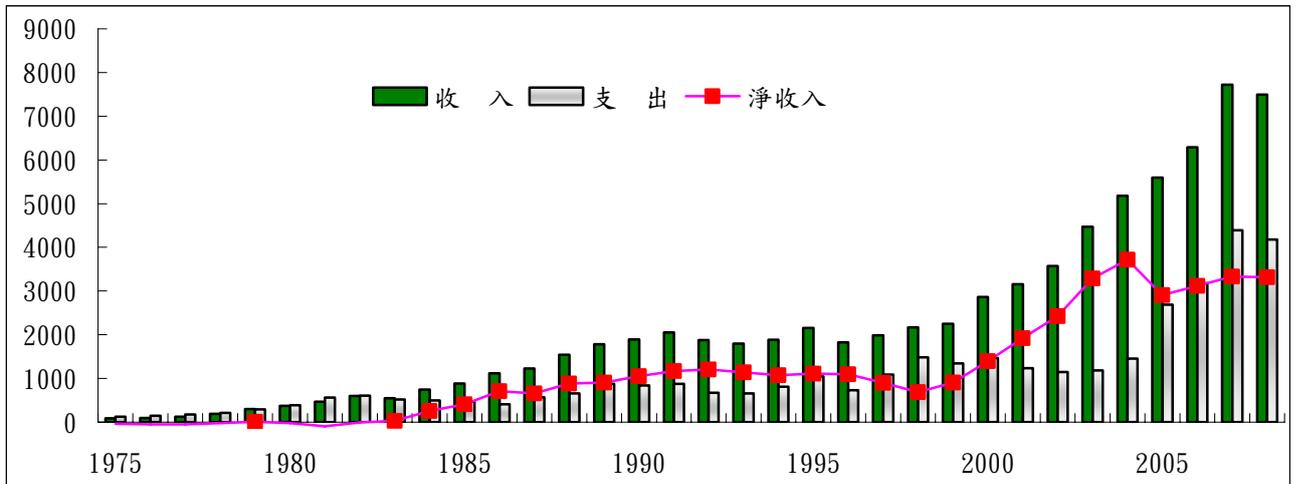
	國內生產毛額 (GDP)	國民生產毛額 (GNP)	國外要素所得淨額 (F)	F/GDP(%)
1980's	26,182	26,554	373	1.42
1990's	70,324	71,357	1,034	1.47
2000	100,320	101,716	1,396	1.39
2001	98,622	100,542	1,920	1.95
2002	102,933	105,358	2,425	2.36
2003	105,196	108,484	3,289	3.13
2004	110,655	114,376	3,721	3.36
2005	114,547	117,456	2,909	2.54
2006	119,176	122,293	3,117	2.62
2007	126,358	129,685	3,328	2.63
2008p	123,652	126,971	3,319	2.68
2009f	121,468	124,975	3,507	2.89

資料來源：行政院主計處

圖 1 我國國外要素所得淨額概況

單位:新臺幣億元

資料來源：行政院主計處

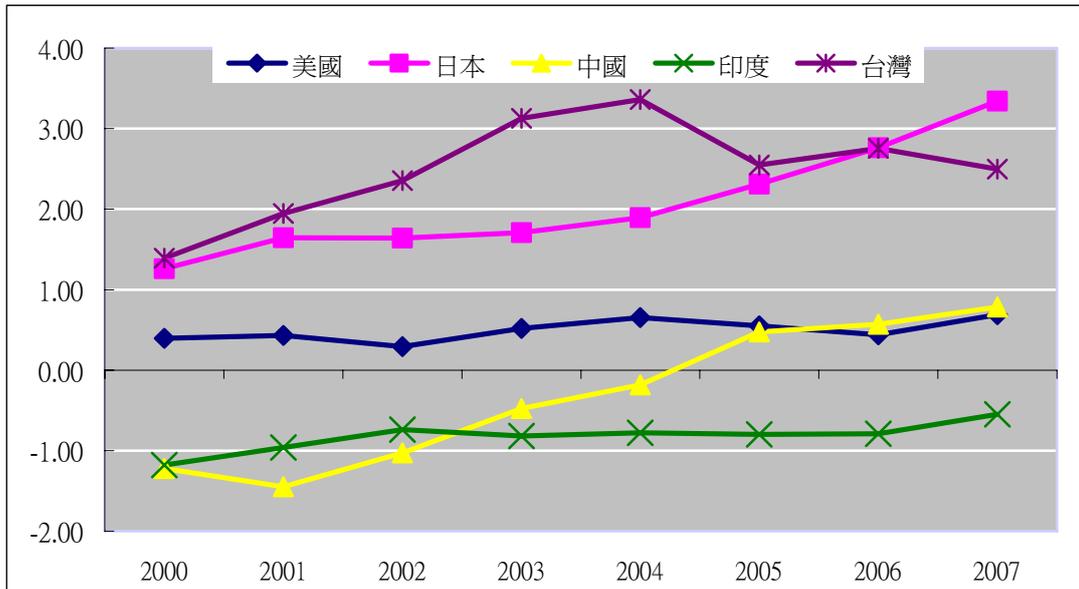


各國經濟發展型態不同，國外要素所得淨額大小亦有不同。且常因各國外匯流動，因時差、分類或常住人口等等因素，導致各國相互同項統計金額不等的情形，較難以進行國際間比較。惟一般而言，在全球化潮流的趨動下，跨國企業積極向外投資、進行全球布局，其中吸引大量外資投入之印度、中國等國家，由於外資收益的匯出，使得 GNP 小於 GDP，國外要素所得呈現淨支出，其 2004 年國外要素所得淨支出占 GDP 的比重分別為-0.78%及-0.18%；另一方面，美、日等對外投資國，由於對外投資收益的匯入，使得國外要素所得呈現淨收入，GNP 大於 GDP，2007 年國外要素所得淨收入占 GDP 比重分別為 0.69%及 3.34%(詳圖 2)。

四小龍中，我國與香港，由於投資國外資本利得匯回，國外要素所得呈現淨收入，2000 至 2007 年平均占 GDP 的比重分別為 2.50%及 1.52%。新加坡屬城市經濟，由於支付外勞工資支出緣故，國外要素所得呈現淨支出，同期間占 GDP 的平均比重亦高達 3.34%。2000 年以來南韓之國外要素淨額年平均雖呈現淨收入，但占 GDP 的比重僅有 0.04%。

圖 2 主要國家國外要素所得淨額占 GDP 比重

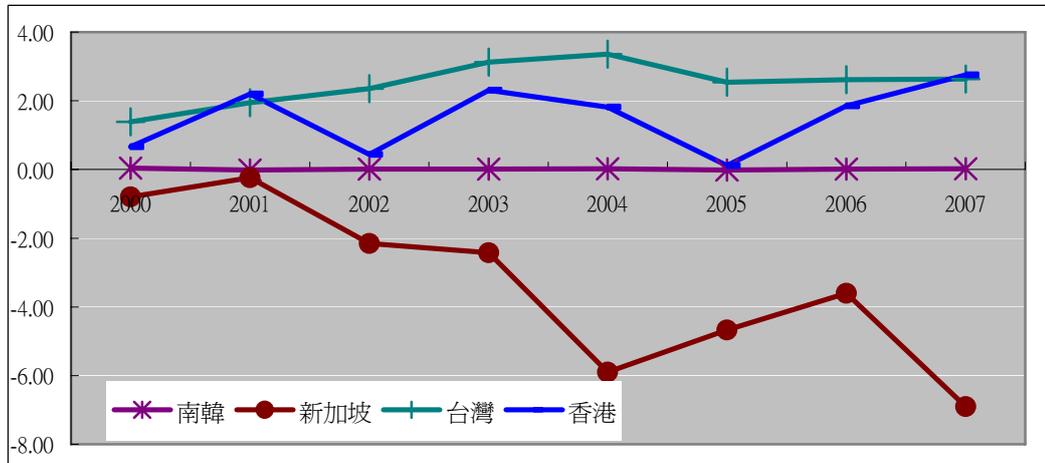
單位：%



資料來源：各國統計機構

圖 3 四小龍國家國外要素所得淨額占 GDP 比重

單位：%



資料來源：各國統計機構

三、民間消費

民間消費為我國 GDP 最大構成要素，近 10 年（1999~2008 年）我國民間消費傾向(民間消費占 GDP 比重)一直維持 6 成的穩定態勢，1999 年為 59.7%，2000 年超過 6 成，至 2008 年達 61.4%，近 10 年之平均比重為 60.7%，在東亞國家中與香港(59.3%)相當，高於日本、南

韓(5成以上)及新加坡、中國(約4成3)等東亞國家，顯示我國民間部門消費能力相對較具潛力。

受金融風暴影響，2008年東亞主要國家民間消費成長較2007年大幅減少，香港、南韓、新加坡與我國分別下降6.7、4.0、2.8及2.6個百分點。我國民間消費成長率近10年波動幅度雖較其他4小龍國家平穩，但卻呈現下滑趨勢，由1999年的5.5%減少至2008年的負成長0.13%，平均年增率為2.6%，在主要東亞鄰近國家中僅高於日本的0.34%。此現象亦反應在民間消費對經濟成長貢獻同步降低，由1999年的3.37個百分點減至2008年0.45個百分點，顯示我消費經濟動能嚴重減弱，亟待提振。

表2 主要東亞國家民間消費支出概況

單位：%

年別	台灣		南韓		日本		新加坡		香港		中國	
	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重
1999	5.5	59.7	11.5	51.9	1.0	57.1	7.1	42.2	1.2	60.4	6.9	46.0
2000	4.6	60.7	8.4	54.0	0.7	56.2	14.4	42.3	5.1	59.0	9.4	46.4
2001	0.7	62.1	4.9	55.2	1.6	57.1	3.7	45.7	1.8	60.3	7.3	45.2
2002	2.6	61.1	7.9	55.7	1.1	57.7	4.9	46.4	-0.9	58.6	6.8	43.7
2003	1.5	60.4	-1.2	53.7	0.4	57.5	1.0	45.9	-1.3	58.3	8.1	41.7
2004	4.5	60.7	-0.3	51.5	1.6	57.1	5.1	42.4	7.0	59.4	12.3	39.9
2005	3.0	61.3	3.6	52.6	1.3	57.0	3.8	40.6	3.0	58.2	11.6	38.9
2006	1.8	60.2	4.5	53.6	1.5	57.1	4.0	39.5	5.9	58.5	13.0	38.0
2007	2.3	58.9	4.5	54.1	0.7	56.3	5.2	38.6	8.5	60.2	16.0	36.3
2008p	-0.3	61.4	0.5	-	0.5	57.8	2.4	41.0	1.8	60.5	-	-
1999-2008 平均	2.6	60.7	4.4	53.6	1.0	57.1	5.2	42.5	3.2	59.3	10.2	41.8

資料來源：各國政府統計

四、政府消費

台灣由於社經發展需求與推動公共建設，政府消費支出年增率持續擴增，至1980年代平均年成長6.88%，占GDP比重在15%以上，2000年之後由於政府財政漸趨困難，為改善政府財政收支，政府消費成長受到抑制，致其對經濟成長貢獻、年增率、占GDP比重及明

顯滑落。10年來平均成長率僅0.2%，對GDP貢獻平均為0.003個百分點，為東亞鄰近國家最低；占GDP比重亦逐年減少，1999至2008年平均為13.6%，惟仍高於南韓(13.5%)、新加坡(10.9%)及香港(9.3%)。顯見，在四小龍中，我政府在經濟活動中之角色相對而言投入較多，但對經濟產值之貢獻卻最低，政府效率確有值得檢討改進之處。

表3 主要東亞國家政府消費支出概況

單位：%

年別	台灣		南韓		日本		新加坡		香港		中國	
	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重
1999	-4.3	15.2	2.9	12.3	4.2	16.5	0.9	10.0	3.1	9.5	11.0	15.1
2000	0.7	14.1	1.6	12.1	4.3	16.9	24.4	10.9	2.0	9.1	14.2	15.9
2001	0.5	13.9	4.9	12.9	3.0	17.5	3.5	11.7	6.0	9.9	12.8	16.2
2002	2.1	14.2	6.0	12.9	2.4	18.0	5.5	12.0	2.4	10.3	8.2	15.9
2003	0.6	13.9	3.8	13.3	2.3	18.1	0.6	11.8	1.8	10.5	7.8	15.1
2004	-0.5	13.9	3.7	13.5	1.9	18.0	0.4	10.8	0.7	9.9	12.5	14.5
2005	1.1	13.2	5.0	14.2	1.6	18.1	6.7	10.6	-3.2	8.8	14.7	14.5
2006	-0.4	13.1	6.2	14.8	0.4	17.9	6.6	10.6	0.3	8.3	13.2	14.2
2007	0.9	12.6	5.8	15.1	2.0	17.9	2.2	9.7	3.0	8.1	16.6	13.7
2008p	1.2	12.1	4.4	-	0.8	18.5	8.1	10.7	2.0	8.3	-	-
1999-2008 平均	0.2	13.6	4.4	13.5	2.3	17.7	5.9	10.9	1.8	9.3	12.3	15.0

資料來源：各國政府統計

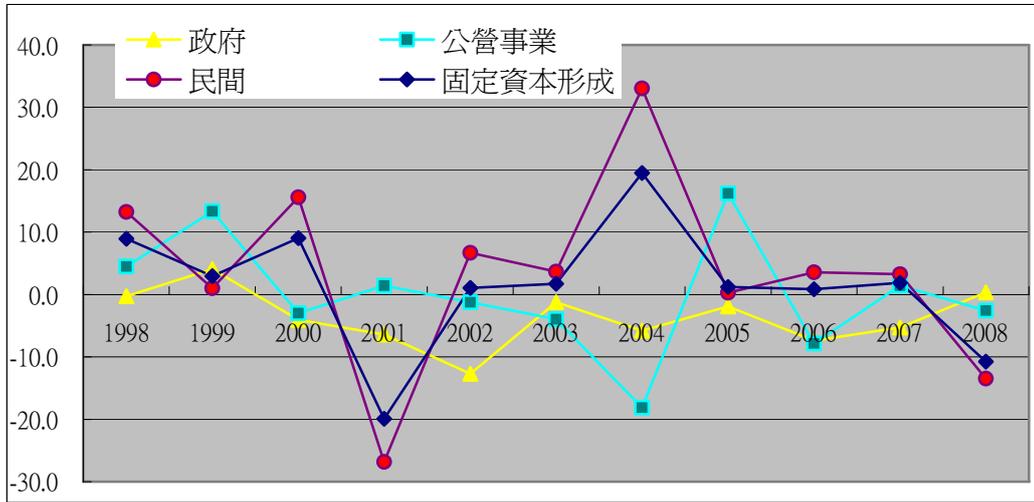
五、固定資本形成

從固定資本形成投入者之角度觀察，公部門投資在長期趨勢下占經濟之角色愈趨淡化，由於政府及公營事業投資增加受到預算額度之限制，整體公共投資(含政府及公營事業)表現，較民間投資成長動能相對不足。1999~2008年政府與公營事業投資占GDP比重平均為6.0%，民間投資為14.9%，對經濟成長之貢獻除在1999及2005年正向0.53及0.20個百分點外，其餘年度表現較不理想。惟有在景氣不振，民間投資觀望之情形下，才借助擴大公共投資之規模挹注並彌補民間投資之不足，因此，公部門投資在我國係屬政策性、補充性及輔

助性之調節經濟工具。

圖 4 國內固定資本形成毛額成長率概況

單位：%



資料來源：行政院主計處

如由投資占比觀察，民間投資約占我固定資本形成 6 成 5 以上，而我國民間投資主要集中在電子產業，此一集中化特性也提高我國產業投資之風險，尤其易受全球景氣循環及資訊電子產品生命週期及需求淡旺季之影響，年成長率起伏波動大。2001 年受全球景氣低迷及資訊電子產品需求疲弱影響，民間投資負成長 26.8%，同年固定資本形成亦負成長 19.9%；後經 2004 年全球景氣強勁復甦，民間投資大幅成長 33.1%，同年固定資本形成亦成長 19.46%。民間投資及固定資本形成，近 10 年平均成長率分別 2.68% 及 0.74%。

在加速基礎建設及積極引進外資下，以積極發展資訊電子產業的東亞國家，其投資率（國內投資占 GDP 比重）多較歐美先進國家為高。雖自 1997 年以後，東亞國家固定資本形成占 GDP 比重有下降的趨勢，惟值得注意的是，近 10 年我平均比重為 21.0%，低於中國（38.82%）、南韓（29.5%）、日本（23.7%）、新加坡（26.3%）、馬來西亞等東亞鄰近電子產業競爭國。一方面，固然表示我經濟成長動能不再以資本「量能」擴充為主，而有逐漸朝知識人力密集或腦力創新開發等非資本密集產業發展之趨勢，但另一方面亦代表我投資成長動能轉

弱，如何尋找新的投資機會，恐將是未來產業發展之重要課題。

表 4 主要東亞國家之固定資本形成概況

單位：%

年別	台灣		南韓		日本		新加坡		香港		中國	
	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重	成長率	比重
1999	2.9	23.1	8.3	29.7	-0.8	25.5	-8.4	34.2	-16.7	25.7	6.9	33.5
2000	9.0	23.9	12.2	31.1	1.2	25.2	2.3	30.6	7.9	26.4	10.9	34.3
2001	-19.9	19.4	-0.2	29.5	-0.9	24.7	-5.9	30.0	2.6	25.6	11.6	34.6
2002	1.1	18.6	6.6	29.1	-4.9	23.3	-12.3	25.5	-4.7	22.4	15.6	36.3
2003	1.7	18.6	4.0	29.9	-0.5	22.8	-3.6	24.1	0.9	21.2	22.6	39.2
2004	19.5	21.9	2.1	29.5	1.4	22.7	9.5	23.2	2.5	21.3	21.7	40.7
2005	1.2	21.3	2.4	29.3	3.1	23.3	-0.1	21.3	4.1	20.9	18.7	42.2
2006	0.9	21.2	3.6	29.0	0.5	23.4	13.3	22.1	7.1	21.9	16.6	42.5
2007	1.9	21.1	4.0	28.8	1.1	23.4	19.2	24.0	3.4	20.1	16.7	40.9
2008p	-10.8	20.6	-1.9	-	-4.7	23.1	13.7	28.5	-0.3	19.5	-	-
1999-2008 平均	0.7	21.0	4.1	29.5	-0.5	23.7	2.8	26.3	0.7	22.5	15.7	38.2

資料來源：各國政府統計

六、國外淨需求(含商品及服務貿易)

我國為出口導向國家，對外貿易對我經濟發展扮演重要角色。隨著全球景氣波動，我國外淨需求之成長率亦隨之起伏，但呈現成長率減緩及輸入成長大於輸出成長之態勢，1999 至 2008 年平均年成長為 8.7%。另在經濟成長貢獻方面，近 10 年除 2004 年及預估 2009 年之輸入成長大於輸出成長，使我國外淨需求對經濟成長貢獻為負向外，其餘年度均為正向貢獻，年平均經濟成長貢獻度約有 2.5 個百分點。

顯示我國主要仍靠出超來維持經濟成長的動力。此一經濟成長模式最大之缺點則是，當全球有效需求降低時，我經濟成長動能即將受到較大幅度之衝擊。未來似應思考如何深化「內需型」產業及「在地型」產業的內涵，提高其產業供應鏈每一環節之附加價值，或將在中國大陸產製之半成品運回台灣進行深層加工後出口，以增加產業加值鏈中在台灣創增之部分。此外，如何強化服務業之國際競爭力，提高服務貿易之比重，縮小服務貿易逆差，則是另一重要課題。

表 5 我國國外淨需求概況

年別	成長率(%)		對經濟成長貢獻(百分點)		
	輸出	輸入	國外淨需求	輸出	輸入
1999	11.71	4.53	3.12	5.26	2.14
2000	18.86	15.04	1.95	8.96	7.01
2001	-7.76	-13.02	2.46	-4.14	-6.60
2002	10.63	7.13	2.13	5.35	3.21
2003	10.38	8.08	1.79	5.52	3.73
2004	14.40	18.88	-0.93	8.17	9.10
2005	7.62	3.77	2.63	4.66	2.03
2006	10.26	5.62	3.46	6.48	3.02
2007	8.82	3.79	3.81	5.86	2.05
2008p	-0.17	-4.30	2.17	-0.12	-2.29
2009f	-10.74	-14.34	-0.03	-7.33	-7.29
1999-2008 平均	8.5	5.0	2.5	4.6	2.3

資料來源：行政院主計處

在商品貿易依存度(商品貿易總額占 GDP 比重)方面，以近 10 年資料來看，日本、南韓因內需市場較大，平均值低於 100%；我國因國內市場狹小、資源有限，商品貿易依存度達 106.6%；新加坡、香港因轉口貿易頻繁，分別達 324.8%及 291.1%，屬較高水準。其共通性則是貿易為經濟成長命脈，一旦全球貿易萎縮或轉口地位改變或產業群聚發生集體性轉移時，經濟活動即會受到較大之衝擊。

表 6 主要東亞鄰近國家貿易依存度概況

年別	單位：%				
	台灣	南韓	日本	新加坡	香港
1999	78.6	65.2	15.6	-	214.9
2000	91.1	59.2	17.2	-	243.6
2001	80.3	65.0	17.0	251.0	233.2
2002	83.5	60.5	17.8	273.5	247.7
2003	91.2	57.5	18.7	317.9	287.0
2004	106.1	61.3	20.6	340.9	319.4
2005	107.0	70.2	22.9	354.7	330.0
2006	116.5	69.0	26.4	364.0	341.9
2007	121.1	71.5	28.5	335.5	343.7
2008	126.6	75.1	29.7	360.5	349.6
1999-2008 平均	111.3	65.5	21.4	324.8	291.1

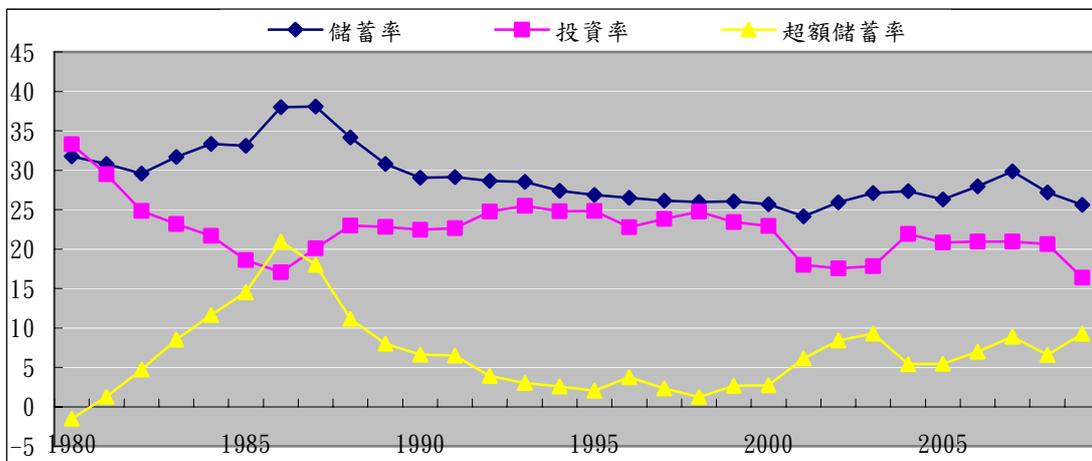
資料來源：各國政府統計

七、結論及政策意涵

- (一)從內需部門觀察，我國民間消費成長率呈現下滑趨勢，在主要東亞鄰近國家中僅高於日本；固定資本形成占 GDP 比重較東亞鄰近電子產業競爭國為低，投資動能亦相對薄弱。因此，如何增強民間投資成長力道，恐將影響未來產業競爭能力及發展。
- (二)另從儲蓄面觀察，由於超額儲蓄包括商品與服務順差、國外要素所得與國外經常移轉收入，為反映國內消費、投資及貿易順差的綜合指標。據主計處預估，2009 年之超額儲蓄將達 1.15 兆元，偏高超額儲蓄隱含國內閒置資金未有效利用。在全球化的潮流下，四小龍近年在貿易順差、累積大量外匯存底、企業對外投資高於對內投資的情形下，超額儲蓄率多明顯高於歐美國家。此一方面固表示歐美國家過度消費或其社福制度較完善等意涵，但東亞國家以生產製造、出口為主軸之經濟發展模式，在致力對外投資之虞，如何營造投資環境，發展新世代具潛力投資之產業，提升企業競爭力及促進企業體質之調整與轉型，將資金導引入高附加價值之國內投資，長期而言將影響內經濟成長之內涵及與亞鄰國家之競爭優勢。

圖 5 超額儲蓄率概況

單位：%



資料來源：行政院主計處

- (三)近 10 年我民間投資平均比重低於中國、南韓、日本、新加坡等電子產業競爭國。表示我經濟成長動能不再以資本「量能」的擴充為主，已逐漸朝向知識人力密集或腦力創新開發等非資本密集產業發展，但亦代表我投資成長動能轉弱。因此，如何尋找新的投資機會，將是台灣產業突破發展瓶頸之重要課題。
- (四)我對外貿易依賴深，易受全球景氣波動影響，當全球有效需求降低時，我經濟成長動能即受到大幅度之衝擊。因此，在規劃產業發展方向及定位之時，應可朝內需化及在地化方向考量，提高各產業供應環節之附加價值，或從事深層加工，或發展精品品牌，或發展服務業，以增加產業價值鏈中在台灣創增之部分。

全球金融風暴對中國大陸經濟之影響*

一、金融風暴對全球總體經濟之影響

2007 年春天，美國第二大次級房貸供應商新世界金融公司(New Century Financial Corp.)宣告破產，暴露了金融危機的冰山一角；該年夏天，美林、瑞銀等金融機構公告次貸損失，金融危機開始爆發，美國聯邦儲備理事會及其他國家中央銀行，透過連續降低利率，開始向金融市場注入資金。迄 2008 年 9 月中旬，美國經濟因雷曼兄弟銀行破產而浮現危機，短短數月之內，此波金融海嘯已經席捲全球。根據日本瑞穗證券公司的調查顯示，僅金融商品部分，美國損失便已高達 4.4 兆美元，歐洲損失則為 1.4 兆美元²。另根據環球透視機構(Global Insight Inc.)最新之預估，2009 年全球經濟將呈現 1.2% 負成長，全球經濟恐創下二次大戰以來最大的衰退。

由於金融全球化，金融機構間的交互投資使得各國銀行體系間之財務關係高度糾葛。一旦美國金融市場出現恐慌，投資人要求贖回現金，則全球投資市場也產生連動，甚至波及至實質面。由於實體經濟的全球化，先進國家經濟成長趨緩，使得全球商品市場呈現需求不振，隨即造成出口導向之國家面臨商品出口貿易大幅下降之困境。在出口急凍、存貨積壓之下，進口機器設備及零組件之需求也隨之下降，此又回頭影響先進經濟體之出口。因此，這次金融海嘯不僅造成先進國家經濟衰退，更透過產業供應鏈及消費活動的萎縮，將經濟衰退之衝擊由先進國家傳遞至其他國家，造成多數國家出現企業破產、廠商關門、員工失業的情況。

進一步觀察金融風暴對於全球經濟所造成的衝擊，更可看出問題的嚴重性。以美國為例，由於民眾消費習性始終是高消費、低儲蓄、

* 本文係屬個人研究心得，不代表經濟部立場。

² 「金融風暴全球損失或達 5.8 萬億美元，高於 IMF 預估」，《星島環球網》，2008 年 11 月 24 日。

高負債，使得近年個人消費支出占美國 GDP 之比重已達 70%。因此當經濟出現危機、企業開始裁員後，遂導致民眾消費意願降低、市場景氣低迷，連帶許多傳統優勢產業如汽車、化工等均紛紛出現警訊。

又如歐盟，由於金融借貸標準寬鬆，取得借款容易且機會成本極低，致信貸大幅成長。因此，當美國次級房貸危機效應持續蔓延，歐陸國家之大型金融機構即相繼爆發財務危機，紛紛緊縮信貸，不僅衝擊房貸市場，更波及消費及投資等實質經濟活動，形成惡性循環。依歐盟執委會預測，2008 年歐元區投資增速約僅 0.6%，遠低於 2007 年的 4.3%；另就業市場則因經濟惡化牽連，形勢日益嚴峻，使得近年來好不容易降低的失業率又逐漸攀高，預估 2008 年失業率將達 7.5%、2009 年則更可能高達 9.3%。

再者日本，由於其過去這幾年主要在解決不良債權和企業財務體制惡化的問題，對於金融投機相對比較注意防範，因此當次級房貸爆發初期，日本官員指出，日本金融機構於次級房貸危機中的損失約為 20 億美元左右³。然而隨著商品市場出現問題後，日本出口大宗之汽車或機械等產業，也因境外市場景氣不佳而受到連累，再加上股價下跌與物價高漲，導致日本經濟景氣低迷⁴。

在美、歐、日等先進經濟體今年均將陷入負成長之際，今年唯一可能出現正成長的中國大陸，遂成為全球關注之焦點。惟全球金融風暴究竟會對其經濟造成何種程度之衝擊和影響，頗值得進一步關注。

二、金融風暴對中國大陸經濟的影響

(一)金融面影響

此次全球金融風暴對中國大陸金融領域造成之衝擊，一直為海內外關注之重要議題。這大致可透過中國大陸官方購買美國債券、商業銀行持有美國投資銀行債券，以及中國大陸主要銀行海

³ 「日官員：『日本因美國次級房貸危機損失 20 億美元』」，《大紀元》，2007 年 11 月 22 日。

⁴ 「大公報：金融風暴重創日本經濟」，《中國新聞網》，2008 年 10 月 27 日。

外策略投資者持有之股份等層面來觀察。首先，就中國大陸官方持有美國債券方面，根據中國大陸媒體報導，全亞洲金融機構因美國金融風暴所引發的損失總共約 240 億美元，其中大部分集中在日本。中國大陸銀行業之損失約為 31 億美元。由於中國大陸外匯儲備高達 1.9 兆美元，所以並沒有造成實質性的影響。

1、持有美國有價證券金額居世界第 2 位

—根據美國財政部和聯準會在 2009 年 2 月所發布的「海外持有美國證券情況報告」(初步報告)表示，中國大陸持有美國股票、長期政府公債、機構債券與公司債券的金額，至 2008 年 6 月底止共計約 1 兆 1,748 億美元，僅次於日本的 1 兆 1,848 億美元。其中，持有美國資產抵押債券的金額高達 3,757 億美元，當中有 3,687 億美元是屬於房利美和房地美兩家機構發行或擔保的資產抵押債券(見表 1)。

—另據報導，中國主權基金的中國投資公司(CIC)，因投資美國貨幣基金 Reserve Primary Fund 失利，高達 54 億美元恐將遭凍結。

表1 主要國家持有美國有價證券情形(2008年6月底)

單位：億美元

(單位：)	有價證券(含股票、長期政府公債、機構債券和公司債券)	資產抵押債券		
		(ABS)	機購發行或保證之資產抵押債券 (Agency ABS，註1)	公司發行之資產抵押債券 (Corporate ABS，註2)
日本	11,848	1,629	1,210	419
中國大陸	11,748	3,757	3,687	70
英國	8,404	900	161	739
英屬開曼群島	7,739	2,378	375	1,927
盧森堡	5,860	808	205	603
比利時	4,509	738	20	718

表1 主要國家持有美國有價證券情形(2008年6月底)(續)

單位：億美元

	有價證券(含 股票、長期政 府公債、機構 債券和公司 債券)	資產抵押債券		
		(ABS)	機購發行或保證之 資產抵押債券 (Agency ABS，註1)	公司發行之資產抵押 債券 (Corporate ABS，註2)
中東石油國家(註3)	3,140	304	168	136
荷蘭	3,030	450	153	297
瑞士	2,934	245	55	190
新加坡	1,560	129	29	100
台灣	1,474	368	362	6
香港	1,306	187	88	99
南韓	1,209	243	206	37

註：1.機構發行或擔保之ABS(Agency ABS)皆為住房貸款抵押保證之資產抵押債券。

2.公司發行之ABS(Corporate ABS)可分為住房貸款或商業貸款之資產抵押債券(MBS)，以及其他應收信用卡款項、汽車抵押貸款或學生貸款等其他貸款之資產抵押債券(NonMBS)。

3.包含巴林、伊朗、伊拉克、科威特、阿曼、卡達、沙烏地阿拉伯及阿拉伯聯合大公國。

資料來源：美國財政部「海外持有美國證券情況報告」(初步報告)，2009年2月。

2、股市跌幅超過 60%，且投資機構對風險認識不足

— 股票市場方面，由於金融風暴效應持續擴散，2008 年上海與深圳股市跌幅雙雙超過 60%，分別為 65.4%及 63.4%，其中上海股市更創下成立 18 年來年度最大跌幅，為全球表現最差的主要股市之一⁵；兩地股市總市值更自 2007 年年底的 32.7 兆元人民幣大幅縮減至 2008 年的 12.1 兆人民幣，一年內總市值蒸發 20 兆元人民幣。

— 商業銀行持有美國投資銀行債券方面，由於中國大陸證券公司基本上沒有海外投資，因此類似國外投資銀行陷入危機的因素在中國大陸目前並不存在，故中國大陸的證券公司在此金融風暴中將不會受到直接衝擊。但相對於證券公司，這一、

⁵ 全球主要股市跌幅前 5 名排名榜依次為俄羅斯(-71.9%)、中國大陸上海(-65.4%)、中國大陸深圳(-63.4%)、印度(-52.1%)及義大利(-50.3%)。

兩年開放的大陸合格境內投資機構(QDII)則難以倖免。在全球資本市場動盪的影響下，QDII 大多損失慘重，鎩羽而歸。目前中國大陸仍未透露完整的數據，茲以中國大陸基金業海外投資的 QDII 產品—華安經典配置基金為例，其本金大部分投資於固定收益產品，而且還由雷曼兄弟提供 100% 本金保證。很顯然的，大陸國內投資機構對國際市場的風險認識不足，是造成投資風險的最主要因素。

—在中國大陸主要銀行的海外策略投資者方面，美國銀行擁有中國建設銀行 10.8% 的股權，蘇格蘭皇家銀行擁有中國銀行 8.25% 股權，高盛集團擁有中國工商銀行 4.9% 股權，匯豐集團擁有交通銀行 19.15% 股權。其中蘇格蘭皇家銀行因面臨金融困難，其與中國銀行的合作關係仍有待國際金融形勢的後續發展加以觀察，其餘三家銀行，外資均表示願意繼續持有這些銀行的股份，基本上並未受太大影響。

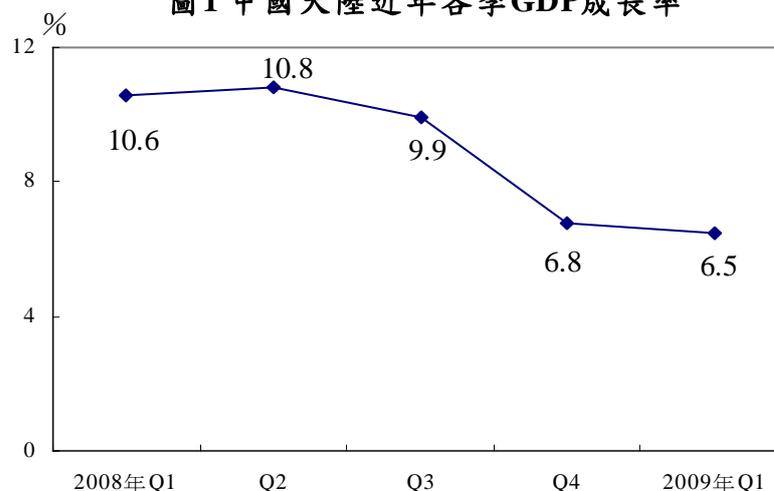
(二)實質面影響

1、經濟成長率逐季下滑

—儘管中國大陸官方與商業銀行持有部分美國問題債券，以致受到若干影響，但由於中國大陸金融與外匯管制、國際化程度較低，再加上中國大陸持有之龐大外匯儲備，使得中國大陸金融領域暫時倖免於全球金融風暴之直接衝擊。

—然而，此次全球金融風暴所帶來諸多不確定因素，亦將對中國大陸實體經濟帶來嚴峻的挑戰，其中最重要的影響是外需下降(尤其近年中國大陸出口比重已推升至 GDP 的 3 成以上)，致經濟成長率逐季下滑，雖 2008 年第 2 季略有回升，惟往後各季均呈現衰退。根據中國大陸官方智庫預估，2009 年第 1 季 GDP 成長率僅 6.5%。(圖 1)

圖1 中國大陸近年各季GDP成長率



資料來源：中國大陸國家信息中心。

2、外需衰退，嚴重衝擊進出口貿易

受全球性金融風暴效應影響，歐美等主要出口市場消費能力和消費慾望持續降低，嚴重衝擊中國大陸對外貿易。2008年對外貿易總額 25,616.3 億美元，成長率 17.8%，較 2007 年降低 5.7 個百分點。

(1) 出口連續 4 個月負成長

— 2008 年出口 14,285.5 億美元，進口額 11,330.8 億美元，雖仍持續維持 17.2% 和 18.5% 的成長，但成長率仍較 2007 年分別減少 8.5 及 2.3 個百分點。

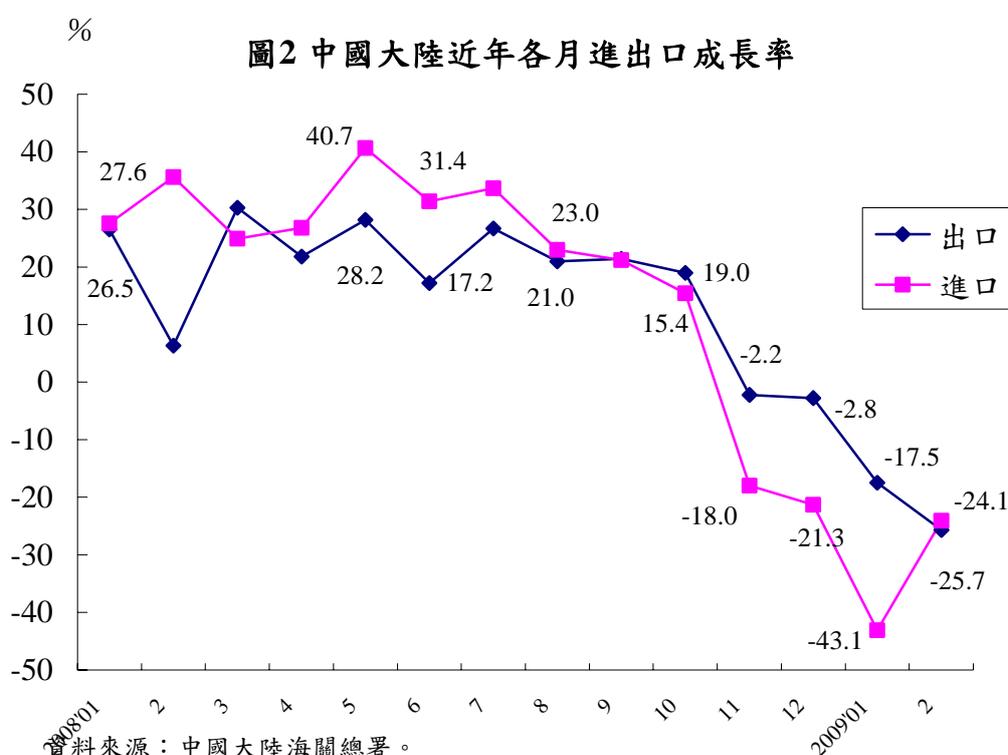
— 尤有甚者，出口更自 2008 年 11 月起，迄 2009 年 2 月止，連續 4 個月呈現負成長，為 7 年來首見。使得自 2005 年以來，每年平均為中國大陸經濟成長貢獻 2 成成長幅度的出口何時能夠止跌回穩，對中國大陸經濟能否持續高度成長具有關鍵性影響力。

(2) 進口亦同步下滑，惟美元後續走勢將影響大陸企業利潤

— 進口方面亦自 2008 年 11 月起出現負成長，2009 年 1 月更大幅衰退 43.1%，2 月份衰退情況則略有緩和。由於國際貿

易多以美元報價，美元走勢的強弱也決定了大宗商品的價格走勢。

- 當各國開始以刺激景氣為目標而採行寬鬆貨幣政策與貶值之策略時，便會強化其對美元之需要，而此舉也就間接地促使美元升值。在景氣低迷不振及近期美元逐漸反轉走強影響下，原油、鐵礦石等國際大宗原物料商品價格遂呈現下降趨勢，這有利於進口大量資源性產品的中國大陸。
- 若美國為挽救自身經濟衰退，而採行弱勢美元政策或其經濟基本面無法獲有效改善等疑慮增加下，美元恐將走弱，此將削弱中國大陸外向型企業出口利潤之成長，增加出口成本，並可能促使原物料等資源性產品價格再度上揚，從而增加中國大陸大宗商品採購之成本，進一步壓縮廠商獲利空間。同時，中國大陸持有之美元資產潛在損失也將進一步擴大。



3、中小企業經營處境危殆，導致大量農民工失業

- 金融風暴對於中國大陸實體經濟的危害日趨嚴重，致大陸東部沿海地區出口導向型中小企業遭逢經營之「寒冬」，限產、停產、倒閉、外遷情況頻仍，不僅嚴重衝擊大陸經濟發展，更形成大批農民工失業，為中國大陸社會帶來隱憂。據中國大陸發改委統計，2008年大陸規模以上工業企業，倒閉已逾6萬7千家，計有2千多萬人失業；惟由於未統計對第三產業及規模以下中小企業，故實際數據應更為龐大。
- 以中國大陸經濟成長主要驅動力的廣東省為例，2008年即有約6萬2千家公司倒閉，且截至2008年11月底，失業人口更高達1千萬人左右，並引發60萬名以上工人的返鄉潮。由於目前中國大陸中小企業總數達430萬家，占全體企業總數99.8%，不僅創造60%的GDP、50%的稅收，更提供75%以上的城鎮就業機會，也是農民工就業主要管道，在經濟發展與社會穩定上扮演重要角色。如今中小企業對內面臨經濟結構調整、營運成本上揚，對外又遭逢金融風暴衝擊，在在使得中小企業的經營處境更加危殆。

三、金融風暴對中國大陸經濟的啟示

(一) 重建全球性協調機制，提升中國大陸國際影響力

- 此次全球金融風暴凸顯歐美國家對金融機構監管嚴重不足的問題，為重整世界金融秩序，G20成員國⁶於2008年11月15日在華盛頓召開國際金融高峰會，共同商討促進全球經濟發展之措施、加強國際金融領域監管規範及推進國際金融體系改革等問題。也因為全球金融風暴對世界經濟造成如此嚴重的衝

⁶ G20 成立於 1999 年，成員有中國大陸、阿根廷、澳大利亞、巴西、加拿大、法國、德國、印度、印度尼西亞、義大利、日本、南韓、墨西哥、俄羅斯、沙烏地阿拉伯、南非、土耳其、英國、美國、歐盟。

擊，基本上建立一個納入中國大陸、印度等新興經濟體在內的全球性協調機制，已獲得相當的共識，尤其中國大陸持有龐大之美國公債，加上其 1.9 兆美元之外匯存底，一旦進行資產組合調整，將影響美國經濟及國際金融市場動向至鉅。這可能為中國大陸在參與國際經濟事務上帶來新的契機和影響力。

- 中國大陸亦與韓國達成規模 1,800 億元人民幣/38 兆韓元的貨幣互換協議，彼此同意建立為期三年(可展期)貨幣互換機制。此貨幣交換協議，就商業功能而言，目的可以鎖定交易雙方籌資成本，防止匯率變動風險造成的損失。但若站在國家政治層面，此協議更被視為是一國對另一國對外支付能力的支援，不僅將人民幣區域化進程往前推進，同時也強化了中國大陸在此區域的經濟支配能力。

(二) 正確看待金融開放及創新，並立基於實體經濟運作

- 過去幾年來，中國大陸持續朝金融開放的方向嘗試，也快速地學習美國的金融創新並完善相關監管體系。當全球金融風暴從金融最發達的美國刮起並快速席捲歐美先進國家，使得國際資金產生劇烈的流動，進而影響中國大陸經濟走向，讓許多人對國際資本開放、金融自由化及金融創新產生質疑。
- 但國際資本流動及金融創新仍是經濟持續發展所必要的，惟其應立基於實體經濟的運作，而不能取代實體經濟本身，同時建立與之配合的監理體系也是刻不容緩。

(三) 總體經濟政策應避免矯枉過正

- 中國大陸金融體系國際化程度較低，固然是其遭受全球金融風暴衝擊較低的重要因素，但在中國大陸內部普遍要求加強金融監理、要求應體認中國大陸市場與發達國家有相當程度落差，及要求應謹慎對待金融創新工作和創新商品的呼聲中，中國大陸在總體經濟的調控政策上極可能矯枉過正，以致損害其金融

體制改革，影響經濟自由化的進程，這可能將是中國大陸在應付金融危機過程中值得注意的問題。

(四)世界工廠之定位及出口導向政策之思惟與調整

—自 1979 年推動改革開放後，積極透過吸引外資直接投資，並利用中國大陸廣大廉價的勞動力及豐沛的生產資源，發展出口導向的加工貿易，帶動其整體經濟發展，也使得中國大陸獲得世界工廠的稱號。惟長期過度依賴外需市場發展的結果，加以對外貿易依存度高達 3 成以上，於全球經濟景氣穩健之際，雖使得中國大陸經濟持續呈現高速度成長，一旦全球經濟陷入困境，導致外在需求大幅衰退、外資出走⁷，使得國內各產業重複投資、資源浪費等經濟無效率問題隨即浮出檯面，影響中國大陸經濟結構的整體發展。

表2 中國大陸出口依存度(出口/GDP)(1989~2008年)

年別	出口依存度	年別	出口依存度
1989	11.51	1999	18.02
1990	15.99	2000	20.80
1991	17.57	2001	20.09
1992	17.37	2002	22.39
1993	14.96	2003	26.72
1994	21.62	2004	30.71
1995	20.48	2005	34.12
1996	17.67	2006	36.42
1997	19.20	2007	35.94
1998	18.04	2008	32.97

資料來源：根據中國大陸統計年鑑數據計算。

—也因此中國大陸官方開始正視經濟結構調整與轉型，並配合經濟全球化的發展趨勢，積極鼓勵企業「走出去」，透過併購、入股與技術合作等方式，獲取有利其經濟穩健發展所需的先進

⁷ 中國大陸實際利用外資亦自 2008 年 10 月起連續 4 個月出現負成長。

技術與戰略、稀缺性資源⁸，此一趨勢不只證明了中國大陸經濟的實力，也凸顯出中國大陸企業逐步朝產業價值鏈上游，如專利、品牌乃至於行銷通路移動的強烈企圖心。至於產業結構調整方面，針對高耗能、高污染等產業，則藉由調整相關產品出口退稅率、停止部分產品出口等措施，抑制高耗能、高污染等產業發展，並導引資源朝內陸發展，加速大西部之開發，扭轉過度依賴出口導向產業發展的不均衡現象，以維持其經濟的永續發展。

(五)擴大內需，強化消費對於經濟成長的拉動

雖金融風暴對中國大陸總體經濟、進出口及中小企業經營等造成衝擊，但內需消費及固定資產投資等仍持續穩健增長。

—根據中國大陸國家統計局發布之「2008年度經濟述評」指出，2003至2007年，最終消費對GDP成長的貢獻率由35.3%提升至39.4%(表3)，顯示擴大消費需求的政策效果逐漸顯現。且2008年全社會消費品零售總額逾10兆8千億元人民幣，較2007年增長21.6%，即使扣除物價影響，實質成長率亦高達14.8%；日前甫閉幕的中國大陸人大與政協會議即特別針對增強內需(特別是消費需求)規劃具體作為，預計投入400億元人民幣補助家電下鄉、農機下鄉、汽車下鄉等措施，並投入420億元人民幣擴大服務業、中小企業等吸納就業之能力，以維繫整體消費動能。

—固定資產投資方面，2008年全社會固定資產投資成長率為25.5%，2009年1至2月成長率更超乎預期達到26.5%，說明儘管國際經濟環境日趨艱困，但在4兆元人民幣振興經濟方案、積

⁸ 如2005年3月聯想公司(Lenovo)成功併購美國IBM個人電腦部門、2005年6月海爾集團(Haier)併購美國美泰格集團(Maytag)，以及2005年8月中國海洋石油公司(Cnooc Ltd.)嘗試併購美國優尼科石油(Unocal Corp)等活動，均已引起國際間的高度關注。

極性財政政策與擴張性貨幣政策帶動下，中國大陸內需尤其是投資需求仍具相當潛力。

表3 中國大陸最終消費對GDP成長的貢獻率與貢獻百分點

單位：%；百分點

年別	貢獻率	貢獻百分點
2003	35.3	3.5
2004	38.7	3.9
2005	38.2	4.0
2006	38.7	4.5
2007	39.4	4.7

資料來源：中國大陸統計年鑑，2008年版。