



98年3月號

國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國98年3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
通貨緊縮疑慮下之影響與對策.....	53
保護主義抬頭衝擊全球經濟初探.....	65

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

受美國金融海嘯持續蔓延影響，全球投資及消費需求大幅滑落，各國進出口急遽萎縮，並引發工業生產驟減，失業持續攀高，全球經濟面臨70年來最險峻的衰退危機。根據環球透視機構（Global Insight Inc.）今（2009）年3月數據，2009年全球經濟將由2008年的成長2.2%大幅減緩至衰退2.2%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP成長率分別衰退3.7%、3.0%與6.7%，亞洲開發中國家GDP成長率亦大幅走緩至2.4%。

依世界銀行（World Bank）「2009年全球經濟展望」修正報告指出，全球2009年經濟成長率將衰退1.7%，為全球經濟自二次世界大戰以來首度衰退，若銀行問題持續爆發，或金融市場出現新一波緊張情勢，皆可能導致全球GDP成長停滯，甚至持續下滑至2010年。全球貿易在景氣急速惡化，加以原物料需求急遽萎縮等影響下，出現衰退情形，依經濟合作暨發展組織（OECD）今年3月數據，2008年全球貿易量成長率已由2003年至2007年的年平均成長8.3%，降至僅成長2.5%，驟減逾5.5個百分點，未來若全球經濟前景進一步惡化，2009年全球貿易量將萎縮13.2%，創OECD自1965年開始有紀錄以來的新低。

整體觀察，儘管部分經濟指標大幅下滑趨勢已略緩和，加以4月2日G20於倫敦高峰會矢言恢復信心、整頓金融系統，並加強金融監管，抵制貿易保護主義，以重建互信；惟在金融機構放款趨緩、就業市場仍相當疲弱、民間消費及企業投資亦偏保守下，各國仍須面對經濟成長停滯及通縮壓力，如何提升長期國際競爭力、創造就業機會成為嚴峻之挑戰。

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2月金融面指標略呈好轉，生產面與消費面指標跌勢趨緩，貿易面仍未明顯改善，勞動市場續顯疲弱，同時指標仍持續走跌，但領先指標轉呈上升，景氣對策信號分數則增為10分，總燈號續呈藍燈，顯示當前景氣仍舊低迷。

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%；2009年1至2月城鎮固定資產投資金額為10,275.8億人民幣，較2008年同期成長26.5%；對外貿易方面，受歐美等國需求不振影響，出口大幅衰退，2009年1至2月貿易總額為2,667.7億美元，較2008年同期大幅減少27.2%，貿易順差438.9億美元；2009年1至2月非金融領域實際外商投資大幅衰退26.2%，金額為133.70億美元；2009年1至2月規模以上工業生產較2008年同期微幅成長3.8%。

金融體系方面，2009年2月M1及M2分別較2008年同期成長10.9%、20.5%；在物價方面，一反上年上揚走勢，2009年1至2月較2008年同期衰退0.3%，其中食品類價格仍呈現1.0%的漲幅。

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月起已連續負成長，為此中國大陸官方決定4月起再度提高紡織、輕工、鋼鐵、有色金屬、石化與電子信息等六大產業的出口退稅率，這是中國大陸自2008年7月30日以來第六次調整出口退稅率。此外，亦積極推動並落實擴大內需措施維繫經濟成長動能，除提出規模達4兆元人民幣的10項擴大內需振興經濟措施及完成10項重要產業調整與振興規劃外，本年3月召開之政協及人大會議亦持續提出多項積極性宏觀調控措施，以增強內需，特別是消費需求。目前中國人民銀行刻正研究透過政策來降低儲蓄率，以釋出龐大的儲蓄資金，並導引至民間消費及投資等方面，以激勵內需及區域經濟發展，力保經濟成長

率8%的目標。惟中國大陸當前面臨廣大農民工失業、貧富差距擴大等社會問題，加以多數人口收入偏低，對民間消費動能恐產生抑制，又4兆擴大內需已有相當部分在原投資計劃中，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	2.2	-2.2	1.8	3.2	-1.0~-0.5	1.5~2.5
	CPI	5.0	1.2	2.1	6.0	2.8	2.8
美 國	GDP	1.1	-3.7	1.4	1.1	-2.6	0.2
	CPI	3.8	-1.9	1.5	4.1	-0.2	0.5
歐 元 區	GDP	0.7	-3.0	-0.2	0.9	-3.2	0.1
	CPI	3.2	0.5	1.3	3.3	0.8	1.2
日 本	GDP	-0.7	-6.7	0.8	-0.7	-5.8	-0.2
	CPI	1.4	-1.2	-0.6	1.4	-1.1	-0.2
中華民國*	GDP	0.1	-4.9	2.8	3.8	2.2	-
	CPI	3.5	-1.2	1.4	3.7	1.0	-
中國大陸	GDP	9.0	5.7	7.6	9.0	6.7	8.0
	CPI	5.9	-0.6	0.7	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	-4.1	2.0	2.6	-4.0	4.2
	CPI	4.7	0.2	-0.8	4.7	2.2	3.0

註：(f)為預測值；*表示其IMF資料係2008年11月數據。

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

2.IMF, *IMF Global Economic Policies and Prospects*, March 2009；

IMF, *IMF Note to the Group of Twenty Deputies- Executive Summary*, February 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	2.5	-13.2	1.5
World Bank	-	-6.1*	-
ADB	6.2	-3.5	1.9
WTO	2.0	-9.0	-

註：(f)為預測值。*為含貨物及服務之世界貿易額。

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

2. OECD, *Interim Economic Outlook*, March 2009。

3. World Bank, *Global Economic Prospects 2009 - Forecast Update*, March 2008。

4. ADB, *Asian Development Outlook 2009*, March 2009。

5. WTO, *WORLD TRADE 2008 - PROSPECTS FOR 2009*, March 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	3 月	1~當月		
經濟成長	經濟成長率(%)	4.89	5.72 _r	第3季			第4季			0.12 _p				第1季(f)	-2.97 _f
	民間投資成長率(%)	2.96	3.34 _r	第3季			第4季			-13.47 _p				第1季(f)	-28.07 _f
	民間消費成長率(%)	1.76	2.55 _r	第3季			第4季			-0.29 _p				第1季(f)	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	-27.14	-35.92		
	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	-27.64	-37.02		
	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	8,595	17,509		
	年增率(%)	6.73	6.67	3.60	2.51	1.95	-2.17	-10.7	-16.34	2.16	-18.82	-8.23	-14.12		
	綜合商品零售業營業額(億元)	603		657	693	608	704	702	683	7,928	799	617	1,435		
年增率(%)	-12.02		2.16	3.26	-0.39	1.76	-0.55	-1.15	2.74	20.35	-15.37	2.49			
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	155.9	405.5	2,042.7
	年增率(%)	17.5		7.9	18.4	-1.6	-8.3	-23.3	-41.9	3.6	-44.1	-37.2	-35.7	-36.6	-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	121.7	320.6	1,777.3
	年增率(%)	11.0		11.8	39.9	10.4	-7.0	-13.2	-44.6	9.8	-56.5	-45.6	-49.5	-47.2	-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	201.2	377.9		176.8
年增率(%)	17.26		5.5	5.38	2.82	-5.6	-28.51	-33.0	1.7	-41.7	-22.27	-32.73			
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	1.48	-1.33	-0.15	-0.01	-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	-10.82	-9.27	-9.20	-9.77	-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	6.19	6.68		
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	1,022.4	1,026.3		
	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	62.4	60.1		
	失業率(%)	3.91	3.91	4.06	4.14	4.27	4.37	4.64	5.03	4.14	5.31	5.75	5.53		

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 1-2 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 ^註	金額 (億人民幣)	70,477	88,774	109,870	137,239	172,291	10,275.8	
	成長率 (%)	26.8	26.0	23.8	24.8	25.5	26.5	
消費品零售總額	金額 (億人民幣)	53,950	67,177	76,410	89,210	108,488	20,080	
	成長率 (%)	13.3	12.9	13.7	16.8	21.6	15.2	
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	1,553.3
		成長率 (%)	35.4	28.4	27.2	25.7	17.2	-21.1
	進口	金額 (億美元)	5,613.8	6,601	7,916.1	9,558.2	11,330.8	1,114.4
		成長率 (%)	36.0	17.6	20.0	20.8	18.5	-34.2
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	133.7
		成長率 (%)	13.32	19.42	-4.1	13.6	23.6	-26.2
居民消費價格指數	年增率 (%)	3.9	1.8	1.5	4.8	5.9	-0.3	
金融	貨幣供給	成長率 (%)	14.6	17.6	16.9	16.7	17.8	20.5 (2 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	1:6.8332 (4 月 13 日)
	外匯準備	金額 (億美元)	6,099	8,189	10,663	15,282	19,460	19,537

註：2009年1至2月固定資產投資係城鎮固定資產投資金額。

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

表 5 兩岸經貿統計

			2008 年						2009 年			
			7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	全年	1 月	2 月	1-2 月
我對 中國 大陸 投資	項目	數量 (件)	48		45	64	34	37	643	24	27	51
	金額	總額 (億美元)	4.6	42	5.8	12.9	15.6	5.8	11.3	106.9	3.1	2.6
			(-54.0%)									
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含 香港) 出口	總額 (億美元)	89.4	100.4	81.9	74.7	56.3	44.2	995.8	37.1	50.2	87.3
		成長率 (%)	4.0	13.9	-16.3	-19.9	-38.5	-54.0	-0.8	-58.6	-25.2	-44.3
		比重 (%)	39.1	39.8	37.5	35.9	33.6	32.4	39.0	29.9	39.9	35.0
	我自 中國 大陸 (含 香港) 進口	總額 (億美元)	31.0	33.0	28.4	25.2	22.7	18.6	329.1	13.9	14.4	28.3
		成長率 (%)	12.8	34.2	9.6	-3.9	-12.3	-32.9	10.3	-52.1	-22.0	-40.4
		比重 (%)	13.3	13.1	13.5	14.1	14.9	15.8	13.7	15.5	13.2	14.0
順 (逆) 差	總額 (億美元)	58.4	67.4	53.6	49.5	33.6	25.6	666.7	23.2	35.8	59.0	
	成長率 (%)	-0.1	6.0	-25.6	-26.1	-48.8	-62.6	-5.5	-61.7	-26.4	-46.0	

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3月26日公布2008年第4季國內生產總值(GDP)最終報告,該季GDP萎縮幅度大於先前預估的6.2%,達6.3%,創1982年來最大跌幅;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支出減少4.3%,跌幅為1980年第2季以來最大,並創下自1947年開始追蹤此數據以來首次連兩季跌幅高於3%;企業設備和軟體支出跌幅達28.1%,創1958年第1季來最高;企業縮減庫存的速度亦高於估計,達22.8%。

美國工商協進會(Conference Board)今年3月19日公布2009年2月份領先指標中,製造業消費性產品及材料新訂單、製造業非國防新資本財訂單、實際貨幣供應、利率差距、供應商表現、建築許可呈現正成長,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、消費者預期、股價等指標呈負成長。供應管理協會(Institute for Supply Management)今年4月1日報告顯示,全美3月份製造業指數上揚至36.3,雖略高於2月的35.8,惟經濟衰退繼續對美國企業構成沉重壓力,製造業指數仍深處顯示經濟萎縮的區域。

為因應次貸風暴及金融市場緊縮,美國聯邦準備理事會(FED)除將聯邦基金利率維持在0~0.25%之區間,今年3月中旬更提出大規模寬鬆信用政策,宣布未來半年內將購買3,000億美元長期政府債券、增購7,500億美元政府擔保的抵押房貸債券,挹注總金額超過1兆美元,此外,美國財政部亦已宣布「公共-私有投資計畫(Public-Private Investment Program)」,以清除拖累金融體系的不良資產,且為推行振興方案與紓困計畫,2009年度預算赤字目標亦擴大至1.845兆美元;惟在金融局勢仍呈緊張、製造業持續萎縮、失業率急速攀高、家庭財富大幅縮水下,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	1.1	-1.8	12,913.4	12.4	21,124.9	7.4	-8,211.5	3.8	5.8
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	-695.6	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	-6.3 (IV)	-8.2	887.5	-12.9	1,400.2	-18.3	-512.7	-0.1	7.2
2009年									
1月		-10.0	822.4	-21.4	1,291.7	-26.3	-469.3	-0.2	7.6
2月		-11.2	846.9	-21.6	1,215.5	32.8	-368.6	0.2	8.1
3月									8.5

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

(二) 歐元區

依歐元統計局最新公佈數據顯示，歐元區 2008 年第 4 季 GDP 成長率由原-1.2%下修至-1.4%；季成長率則由原-1.5%下修至-1.6%；2008 年全年經濟成長率則由原 0.7 %修正至 0.8%。受全球經濟不振影響，歐元區 2009 年 1 月工業訂單較上年同期衰退 34.1%，連帶使歐元區 3 月企業和消費者信心指數分別降至-38 及-34，均創歷史新低記錄。依 OECD 最新預測報告，將歐元區 2009 年 GDP 成長率由原預估-0.6%下修至-4.1%；另據 World Bank 全球經濟預測更新報告，將歐元區 2009 年 GDP 成長率由原預估-0.6%下修至-2.7%。

重要經濟數據方面，2009年1月歐元區出口為947億歐元，較上年同期衰退24%，進口為1,052億歐元，較上年同期衰退23%，貿易入超105億歐元；2009年1月份工業生產負成長17.3%，創歷史新低紀錄；2009年2月份失業率8.5%；2009年2月份消費者物價指數上漲1.2%。

2009年3月19至20日舉行的歐盟春季高峰會，同意將對未加入歐元區成員國提供的緊急貸款增加至500億歐元，並提供IMF 750億歐元，強化IMF緊急融資能力；此外，亦將動用50億歐元，投資能源和電信網路設備。另歐洲央行於4月2日宣佈降息1碼至1.25%，創歷史新低紀錄。

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	11.7	13,969	13.7	-120	2.2	8.3
2007年	2.7	3.5	15,049	8.6	14,836	6.4	213	2.1	7.5
2008年	0.8	-1.8	15,613	3.9	15,882	7.2	-269	3.3	7.5
3月	2.2 (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	1,341	9.2	1,405	15.1	-64	4.0	7.5
8月		-1.0	1,313	-2.9	1,369	5.9	-56	3.8	7.5
9月	0.6 (III)	-2.6	1,329	8.9	1,377	15.1	-48	3.6	7.6
10月		-5.3	1,291	0.3	1,306	3.2	-15	3.2	7.8
11月		-8.1	1,203	-11.3	1,243	-5.5	-40	2.1	7.9
12月	-1.4(IV)	-12.3	1,192	-2.1	1,195	-4.8	-3	1.6	8.1
2009年									
1月		-17.3	947	-24.0	1,052	-23.0	-105	1.1	8.2
2月								1.2	8.5

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

註：2008年第4季GDP與2009年1月工業生產、貿易、消費者物價及失業率，均係歐元統計局最新公佈速報值；餘均係歐洲央行2009年3月份月報資料。

(三) 亞太地區

亞太地區開發中國家（不含日本）長期依賴出口推動經濟成長的發展模式，在此波金融風暴中深受重創。依Global Insight預估，2009年亞洲開發中國家經濟成長率將降至2.4%，較2008年大幅減少3.4個百分點。

儘管亞洲各國政府為舒緩出口下滑之衝擊，已提供逾7,000億美元，用以擴大支出、減稅及紓困，惟依OECD今年3月公布「中期經濟展望」報告指出，2008年第4季及2009年第1季非OECD亞洲國家出口值平均年成長率萎縮幅度仍逾30%。此外，據聯合國(UN)今年3月公布2009亞太經濟社會調查指出，亞太區域與世界其他地區經濟整合程度較區域內為高，亞太區內貿易占各國總貿易比率僅37%，遠低於北美地區的51%及歐盟的68%，在此情形下，更容易受到區域外部經濟環境變化之影響。因此，未來亞太地區必須修正過去一昧以「出口導向」為經濟發展之策略，建立亞洲的新價值，並尋找另一座經濟成長引擎。

1、日本

- (1)根據日本內閣府 2009 年 3 月 12 日公布統計，2008 年第 4 季 GDP 成長率較前季減少 3.2%，換算為年率則衰退 12.1%，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。為提振經濟，日本政府將提出財政支出達 15 兆日圓，為史上規模最大的追加預算案。
- (2)在日本主要出口品—汽車的出口下滑程度高達 70%的影響下，日本 2009 年 2 月出口衰退幅度持續擴大至 49.4%，為 1980 年有紀錄以來之單月最大跌幅，進口部分亦萎縮 43%。2009 年 1 月經常帳赤字為 1,728 億日圓，為 13 年來首見的赤字，並創歷年來最高赤字紀錄。
- (3)根據日本總務省資料，日本 2009 年 2 月消費者物價較上年同月下降 0.1%，為自 2007 年 9 月後首見，未來日本是否面臨通貨緊縮壓力值得注意。

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	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
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	-12.1 (IV)	-20.8	4.8	-35.0	5.2	-21.5	-0.4	0.4	4.4
2009年									
1月	-	-31.0	3.5	-45.7	4.4	-31.9	-0.9	0.0	4.1
2月	-	-38.4	3.5	-49.4	3.4	-43.0	0.1	-0.1	4.4

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) 韓國政府日前宣布，為提振經濟景氣、維持與創造就業機會及穩定民生，今年追加修正之預算規模將維持在 29 兆韓元左右，期望藉此能創造 55.2 萬個就業機會、經常收支盈餘 130 億美元，帶動經濟成長率提高至 1.5%。追加預算部分主要係用以穩定低所得層之生活、維持並創造就業機會、支援中小型出口企業與自營業者、活絡地方經濟及研發、教育等未來發展之投資。
- (2) 韓國知識經濟部日前公布 2009 年 3 月份進出口統計，其中出口金額為 283.7 億美元，較去年同期大幅衰退 21.2%；進口金額 237.6 億美元，亦較去年同期大幅減少 36.0%，貿易收支為順差 46.1 億美元，累計 1 至 3 月貿易順差為 39.1 億美元。知識經濟

部表示，由於3月進口銳減，減幅創10年新高，貿易順差較2月大幅增加，單月貿易順差金額亦為歷史新高。儘管出口仍無法避免出現衰退，但韓元貶值提升出口競爭力等因素，貿易收支可望持續出現順差，全年預估貿易順差將介於150至200億美元之間。

- (3) 韓國銀行3月12日宣布維持現行2.0%基準利率不變。此為韓國銀行自2008年9月以後6個月來首次表明維持基準利率之決心。究其目的可能在於事先防範韓國經濟掉入流動性陷阱，並保留降息彈性，以因應韓國景氣長期衰退的可能性。

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
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		1.8	367.9	18.7	406.0	37.0	-38.1	5.6	3.1
9月	3.8(III)	6.3	377.5	28.7	396.5	45.8	-19.0	5.1	3.0
10月		-1.9	378.9	10.0	366.7	12.0	12.2	4.8	3.0
11月		-13.8	292.6	-18.3	289.6	-14.6	3.0	4.5	3.1
12月	-3.4(IV)	-18.7	272.9	-17.4	266.2	-21.5	6.7	4.1	3.3
2009年	-2.0(f)								
1月		-25.5	213.7	-33.8	247.2	-31.9	-33.6	3.7	3.6
2月		-10.3	258.5	-17.1	225.5	-30.9	32.8	4.1	3.9
3月			283.7	-21.2	237.6	-36.0	46.1	3.9	

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) 受全球金融海嘯影響，歐、美市場消費需求大幅下滑，致新加坡訂單減少、電子業持續低迷，新加坡 2009 年 3 月製造業採購經理指數 (PMI) 為 47.1，已連續 7 個月萎縮；據新加坡金管局公佈最新經濟學家調查報告顯示，預估新加坡 2009 年全年經濟成長率將萎縮 4.9%。
- (2) 新加坡 2009 年 2 月出、進口分別較上年同月衰退 29.1% 及 25.9%。2 月份工業生產較上年同月衰退 22.4%，除交通工程業及一般製造業分別成長 18.5% 及 0.6% 外，餘均大幅萎縮，尤以電子業衰退 37.3% 為最。2 月份消費者物價指數較上年同月上升 1.9%，漲幅已明顯趨緩。
- (3) 新加坡國家發展部政務部長表示，新加坡今年將投入 180 億至 200 億新元的基礎建設計畫，幫助新加坡經濟復甦；此外，新加坡國際企業發展局於 2009 年 3 月 1 日開始實施「出口保證計畫」(Export Coverage Scheme)，補助中小企業購買貿易信貸保險，增加公司企業之融資能力。

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	1.1	-4.1	3,381.7	13.0	3,197.8	21.5	184.0	6.5	2.2
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)	-13.4	202.8	-21.9	196.1	-18.3	6.7	4.3	2.5(IV)

2009年								
1月	-29.8	177.6	-40.1	172.3	-35.8	5.3	2.9	
2月	-22.4	181.9	-29.1	173.8	-25.9	8.1	1.9	

資料來源：國際經濟情勢週、新加坡統計局。

4、香港

- (1) 據香港政府統計處 3 月 20 日公布按經濟活動劃分之生產總值初步數字，香港 2008 年第 4 季生產總值較上年同期下跌 2.5%，2008 年全年則較上年成長 2.5%。其中，服務業淨產值 2008 年第 4 季較上年同期萎縮 2.1%，2008 年全年則較上年成長 2.5%。另據 ADB 今年 3 月 31 日「亞洲發展展望 2009」最新預測，2009 年香港經濟成長率將由 2008 年的 2.5%，降至萎縮 2.0%。
- (2) 香港政府統計處表示，香港 2009 年 1 月出、進口分別較上年同期衰退 21.3% 及 26.6%。2009 年 2 月份消費者物價指數較去年同期上漲 0.8%。
- (3) 據香港國際機場公布 2009 年 2 月份的客運量及貨運量為 340 萬人次及 19.8 萬公噸，較 2008 年同期分別減少 13.7% 和 19.7%，航空交通量亦下跌至 21,235 架次，跌幅達 10.5%，顯示香港出口未有回穩跡象，且在歐美經濟未見改善，以及企業訂單未見反彈下，預期香港今年上半年出口環境仍然較差。

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	3.4
1月			307.6	15.7	317.2	16.8	-9.6	3.2	3.4
2月			236.5	7.8	256.8	12.1	-20.3	6.3	3.3
3月	7.3(I)	-4.4(I)	286.0	8.0	322.1	7.0	-36.1	4.2	3.4
4月			312.4	14.8	333.2	11.7	-20.8	5.4	3.3
5月			306.3	10.0	341.5	15.7	-35.2	5.7	3.3

6月	4.3(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)	-10.3(IV)	265.5	-10.8	280.7	-15.7	-15.2	2.1	4.1
2009年									
1月			242.1	-21.3	232.8	-26.6	9.3	3.1	4.6
2月								0.8	5.0

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。

各項經濟指標表現方面，98年3月出口值為155.9億美元，為4個月以來新高，較97年同月衰退35.7%，進口值為121.7億美元，減少49.5%；2月外銷訂單金額達201.2億美元，減少22.27%，工業生產衰退27.14%；商業營業額為8,595億元，減少8.23%，其中綜合商品零售業營業額為617億元，減少15.37%。

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 (2009.03)	0.1	-4.9
ADB (2009.3)	0.1	-4.0
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	--

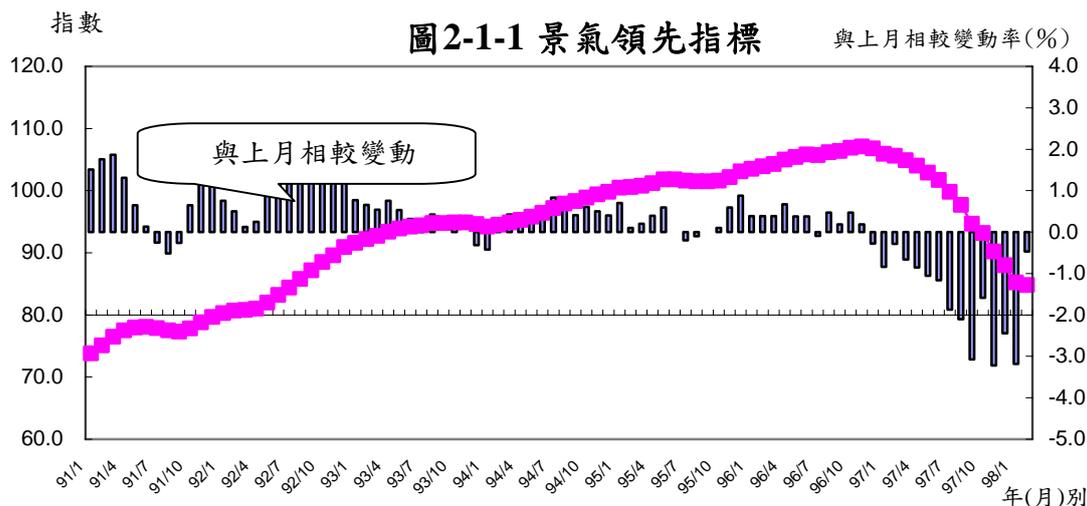
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，97 年 2 月 18 日。

2、98 年 2 月份景氣領先指標轉呈上升，同時指標持續走跌

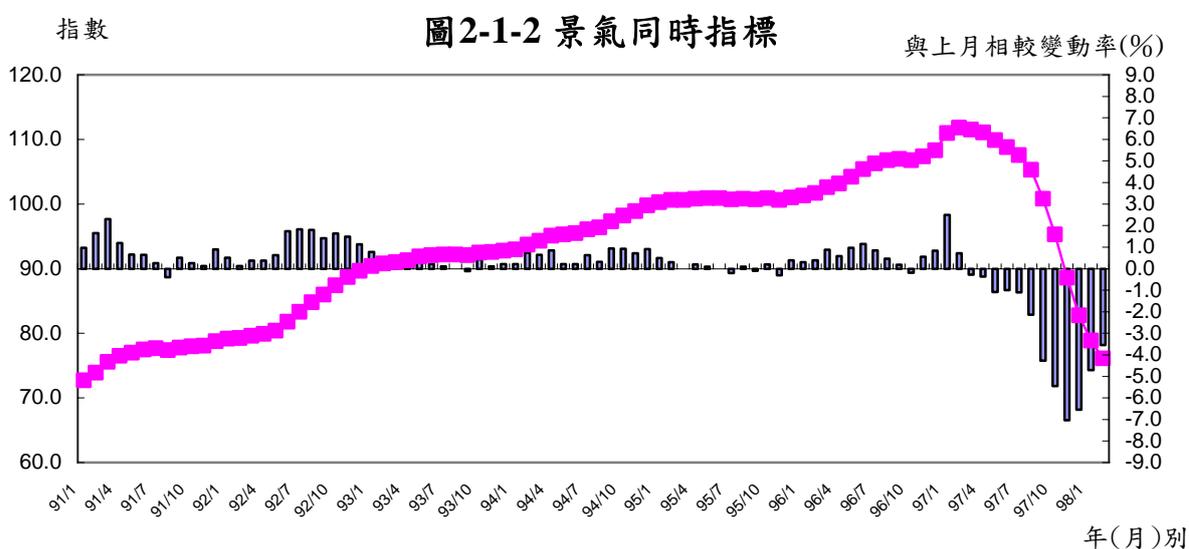
98 年 2 月金融面指標略呈好轉，生產面與消費面指標跌勢趨緩，貿易面仍未明顯改善，勞動市場續顯疲弱，同時指標仍持續走跌，但領先指標轉呈上升，景氣對策信號分數則增為 10 分，總燈號續呈藍燈，顯示當前景氣仍舊低迷。

(1) 領先指標：

領先指標方面，98 年 2 月綜合指數為 84.8，較上月微跌 0.5%；6 個月平滑化年變動率-22.5%，較上月-24.3%增加 1.8 個百分點，於連續 15 個月下滑後，本月首次轉呈上升。本月指數止跌，主要因製造業存貨量指數、實質貨幣總計數 M1B 去除趨勢後續呈好轉，且 SEMI 半導體接單出貨比未進一步惡化所致。



(2) 98年2月綜合指數為76.1，較上月下降3.6%；不含趨勢之同時指標為73.5，較上月76.3下降3.7%，係自97年3月起連續12個月下滑。不含趨勢之同時指標持續下滑，主要係批發、零售及餐飲業營業額指數，以及工業生產指數雖較上月微幅上揚，但電力（企業）總用電量、實質海關出口值、非農部門就業人數等構成項目，仍明顯走跌所致。



3、98年2月景氣對策信號為10分，燈號續呈藍燈

98年2月景氣對策信號中除貨幣總計數M1B變動率由藍燈轉為黃藍燈，分數增加1分外，其餘續為藍燈；綜合判斷分數由上月9分增為10分，總燈號續呈藍燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

		2008年												2009年					
		2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月		2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	27	26	27	22	20	16	18	12	12	11	9					9	10	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.01	●	4.5	
通貨及開採金礦		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.3	●	1.9	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-43.5	●	-44.0	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-34.8 ₃	●	-33.2	
非農部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.7	●	-1.4	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-33.3 ₃	●	-35.9	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-34.6	●	-37.7	
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-39.4 ₃	●	-46.3 ₃	
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-9.3 ₃	●	-6.0	

綜合判斷說明：● 紅燈(45-38)，● 黃紅燈(37-31)，● 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2月工業生產指數為70.72，衰退27.14%

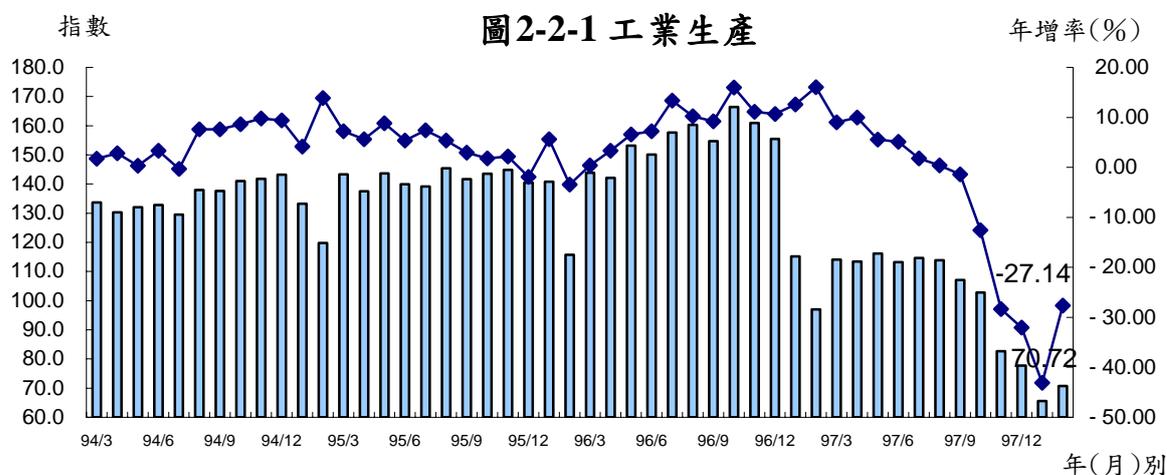
98年2月工業生產指數為70.72，較97年同月衰退27.14%，其中製造業減少27.65%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業亦分別減少10.38%、10.96%、6.02%、32.77%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產	年增率				
		製造業	礦業及土石採取業	電力及燃氣業	用水供應業	建築工程業
95年	4.99	4.50	-5.02	2.33	2.83	9.02
96年	7.77	8.34	-17.04	2.97	0.29	-0.48
97年	-1.78	-1.56	-4.69	-1.81	-1.78	-9.26
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1~2月	-35.92	-37.02	-22.17	-13.93	-6.12	-26.00
1月	-43.11	-44.71	-31.67	-16.30	-6.21	-21.51
2月	-27.14	-27.65	-10.38	-10.96	-6.02	-32.77

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、98年2月製造業生產衰退27.65%，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2月份製造業生產較97年同月衰退27.65%，資訊電子工業、金屬機械工業、化學工業、民生工業依序減少36.54%、28.95%、18.33%、7.74%。

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1~2月	-37.02	-41.05	-44.78	-25.77	-20.50	-21.45	-39.96
1月	-44.71	-50.56	-52.27	-31.42	-29.47	-47.19	-32.52
2月	-27.65	-28.95	-36.54	-18.33	-7.74	-6.22	-31.31

資料來源：經濟部統計處

3、98年2月電子零組件業衰退39.16%

(1)98年2月電子零組件業減少39.16%，主因在全球金融風暴與價格急速走滑的雙重夾擊下，半導體與面板產業產量顯著萎縮，惟在減產效應下庫存逐漸去化，搭配市場買氣回溫之急單挹注，促使產能利用率逐漸露出回升跡象。1至2月累計較97年同期減少46.32%。

(2)98年2月電腦電子產品及光學製品業減少29.45%，主因在全球

金融風暴席捲下，企業與個人對終端電子產品需求同步萎縮，其中全球定位系統、電腦設備及零件、手機、無線通信產品等減產較顯著。1至2月累計較97年同期減少40.83%。

(3)98年2月金屬基本工業減少34.49%，主要受制於營建、機械、汽車等下游產業景況持續低迷，加上國際鍊鋼原料價格可望調降，鋼價處於盤整階段，市場買氣出現遲滯影響，部分鋼廠採行減產措施因應所致。1至2月累計較97年同期減少43.36%。

(4)98年2月機械設備業減少32.98%，主因全球經濟景氣急凍，影響國內外廠商的設備投資意願，以及受到韓圜貶值之強力競爭，使外銷訂單明顯下滑所致。1至2月累計較97年同期減少44.76%。

(5)98年2月汽車及其零件業減少12.99%，主因全球金融風暴肆虐，明顯抑制新車與汽車零組件之需求而減產，惟受惠於政府祭出貨物稅抵減之延遲效應，以及消費券的加持下，帶動車市及零件買氣略微回溫。1至2月累計較97年同期減少40.14%。

(6)98年2月化學材料業減少24.67%，低於去年10月以來三成以上的跌幅，主因中油四輕開工及化纖產業高價庫存逐漸去化，激發中下游廠商進場回補庫存，減產現象可望稍獲紓解所致。1至2月累計較97年同期減少29.22%。

(7)98年2月食品業減少1.31%，主因農曆春節高峰期過後買氣略顯下滑，加以原物料價格處於相對高檔而影響產出所致。1至2月累計較97年同期減少9.86%。

(8)98年2月紡織業減少14.81%，主因全球景氣仍顯低迷，美國消費性大單萎縮，惟在新台幣貶值帶動下，加上廠商積極開發人纖布料的機能性與流行性，國內外接單緩步加溫所致。1至2月累計較97年同期減少31.10%。

4、98年2月建築工程業較97年同月減少37.22%

建築工程業98年2月份生產指數較97年同月減少32.77%，其中住宅宿舍安養類之申請核發使用執照面積減少52.98%，休閒

衛教類、辦公服務類亦分別減少 40.00%、34.13%，工業倉儲類則增加 8.12%。與上月比較減少 38.39%，1 至 2 月累計亦較 97 年同期減少 26.00%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	98 年 2 月較 97 年同月增減
電子零組件業	-39.16
電腦電子產品及光學製品業	-29.45
基本金屬工業	-34.49
機械設備業	-32.98
汽車及其零件業	-12.99
化學材料業	-24.67
食品業	-1.31
紡織業	-14.81

資料來源：經濟部統計處。

(三) 商業

1、98年2月商業營業額為8,595億元，減少8.23%

98年2月商業營業額8,595億元，較97年同月減少8.23%，其中零售業及餐飲業因去年同期適逢農曆春節，比較基期較高，致分別減少9.55%及3.51%；而批發業則因受全球性經濟景氣持續衰退影響，年增率也減少7.90%。

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
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
98年1~2月	17,509	-14.12	11,475	-18.57	5,429	-4.65	605	0.50
1月	8,947	-18.82	5,650	-26.77	3,001	-0.36	297	0.54
2月	8,595	-8.23	5,873	-7.90	2,426	-9.55	296	-3.51

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2月批發業營業額為5,873億元，減少7.90%

98年2月份批發業營業額為5,873億元，較97年同月減少7.90%。各業中除藥品化妝品及清潔用品業、首飾及貴金屬業外，均呈

負成長，其中綜合商品批發業及商品經紀業受進出口貿易衰退影響，較97年同月均有2成以上跌幅。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況

單位：%

業別	98年2月 較上月增減率	98年2月 較97年同月增減率
合計	4.83	-7.90
機械器具業	19.57	-5.98
綜合商品業	-7.56	-25.58
建材業	6.60	-17.28
家庭電器設備及用品業	-3.20	-5.13
布疋衣著服飾品業	5.34	-5.33
食品什貨業	-19.14	-4.54
化學原料及其製品業	36.20	-5.49
商品經紀業	5.94	-20.09
其他(不含上述8項)	-10.44	-0.19

資料來源：經濟部統計處

3、98年2月零售業營業額為2,426億元，減少9.55%

98年2月零售業營業額為2,426億元，較97年同月減少9.55%，其中燃料業因今年油價較去年同期下跌，比較基期較高，致減少19.80%最多，布疋衣著服飾品業減少17.04%次之，綜合商品零售業減少15.37%再次之。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	98年2月 較上月增減率	98年2月 較97年同月增減率
合計	-19.19	-9.55
綜合商品業	-24.54	-15.37
家庭電器設備及用品業	-27.12	-14.93
汽機車及其零配件用品業	-29.42	-5.55
食品什貨業	-8.60	12.45
燃料業	-6.84	-19.80
布疋衣著服飾品業	-22.62	-17.04
其他(不含上述6項)	-8.00	-2.60

資料來源：經濟部統計處

98年2月份綜合商品零售業營業額為617億元，較上年同月減少15.37%，若與上月比較減少24.54%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	98年2月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較97年同月 增減(%)
合計	617	-24.54	-15.37
百貨公司(含購物中心)	186	-18.17	-14.68
超級市場	80	-27.40	-11.63
連鎖式便利商店	149	-12.29	-7.77
零售式量販店	106	-48.46	-33.89
其他	96	-8.01	-2.49

資料來源：經濟部統計處

4、98年2月餐飲業營業額為296億元，減少3.51%

98年2月份餐飲業營業額為296億元，較97年同月減少3.51%，各業除其他餐飲業增加6.42%外，均呈負成長，其中飲料店業減少7.29%，餐館業減少3.37%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	98年2月 較上月增減率	98年2月 較97年同月增減率
餐飲業	-4.29	-3.51
餐館業	-3.70	-3.37
飲料店業	-9.80	-7.29
其他餐飲業	-5.83	6.42

資料來源：經濟部統計處

(四) 貿易

1、98年3月出口減少35.7%，進口減少49.5%

(1)3月出口總值155.9億美元，為4個月以來高，較97年同月減少35.7%，進口總值121.7億美元，較97年同月減少49.5%，出超34.1億美元，為96年12月以來新高，較97年同月增加25.4倍。

(2)累計1至3月出口總值405.5億美元、進口總值320.6億美元，分別衰退36.6%及47.2%；貿易出超84.9億美元，較97年同期增加155.3%。

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
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1~3月	40,546.2	-36.6	32,058.4	-47.2	8,487.8
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
3月	15,585.1	-35.7	12,172.7	-49.5	3,412.4

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3月我對主要國家(地區)出口成長最多為科威特，成長率為17.1%；進口衰退最多為沙烏地阿拉伯，減幅為64.3%

(1)98年3月我對主要國家(地區)出口成長最多為科威特，成長率為17.1%；進口市場全數衰退，其中沙烏地阿拉伯衰退最多，減幅達64.3%。

(2)98年3月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達40.6%，最大進口國為日本，比重達22.1%。

(3)98年3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43.2億美元及4.3億美元；主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超16.6億美元及4.3億美元。

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3月金額	6,334.3	2,046.2	1,036.7	519.8	524.2	503.3
	成長率	-37.5	-22.2	-34.5	-49.9	-37.0	-39.0
	98年1至3月金額	15,062.5	5,530.7	3,217.7	1,547.0	1,378.6	1,201.2
	比重	37.1	13.6	7.9	3.8	3.4	3.0
	成長率	-41.6	-24.4	-22.1	-48.5	-40.4	-42.2
自該國進口	98年3月金額	2,013.5	1,255.4	2,696.1	251.6	779.6	78.3
	成長率	-34.0	-55.9	-44.6	-34.4	-40.1	-30.3
	98年1至3月金額	4,846.3	3,373.9	6,967.4	666.8	1,855.9	189.3
	比重	15.1	10.5	21.7	2.1	5.8	0.6
	成長率	-38.1	-53.1	-44.2	-40.5	-48.4	-31.4

資料來源：財政部。

3、98年3月出口按產品別觀察，僅車輛及運輸設備增加3.3%；進口方面，則全數衰退。

(1)3月出口前3大貨品依序為：電子產品39.0億美元，占出口總值25.1%，較97年同月減少33.6%；基本金屬及其製品16.0億美元，占10.2%，減少39.6%；塑膠、橡膠及其製品13.3億美元，占8.5%，減少30.9%。

(2)3月進口前3大貨品依序為：礦產品(含原油)25.1億美元，占進口總值20.7%，較97年同月減少60.9%；電子產品22.4億美元，占18.5%，減少35.5%；化學品14.7億美元，占12.1%，減少41.6%。

表 2-4-3 98年3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	6,854.3	44.0	-36.2	礦產品	2,514.4	20.7	-60.9
電子產品	3,904.8	25.1	-33.6	原油	1,040.7	8.5	-69.2
基本金屬及其製品	1,595.2	10.2	-39.6	機械及電機設備	4,266.8	35.1	-40.9
精密儀器，鐘錶等	1,013.5	6.5	-56.0	電子產品	2,242.8	18.5	-35.5
塑膠、橡膠及其製品	1,331.5	8.5	-30.9	基本金屬及其製品	944.8	7.8	-67.7
化學品	973.7	6.2	-46.1	化學品	1,471.3	12.1	-41.6
紡織品	838.7	5.4	-22.8	精密儀器，鐘錶等	499.3	4.1	-60.7

資料來源：財政部。

(五) 外銷訂單

1、98年2月外銷訂單金額達201.2億美元，減少22.27%

98年2月外銷訂單金額達201.2億美元，較97年同月減少22.27%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

外銷訂單	93年	94年	95年	96年	97年	98年2月	98年1~2月
金額	2,150.9	2,563.9	2,993.1	3,458.1	3,517.2	201.2	377.9
年增率	26.50	19.20	16.74	15.54	1.71	-22.27	-32.73

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

2、98年2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24.2%及23.6%。

(1)98年2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24.2%及23.6%。

(2)98年2月主要接單產品中，電子產品減少22.33%，幅度雖非最大，惟因其比重高，對外銷訂單之影響最大。

3、98年2月外銷訂單海外生產比重為46.23%

98年2月外銷訂單海外生產比重為46.23%，其中以資訊通信業海外生產81.05%最高，其次為精密儀器49.59%、電機產品48.65%、電子產品46.27%。

4、98年2月主要接單來源地以美國及中國大陸為主，金額分別為49.0億美元及48.0億美元。

98年2月接單地區，以美國及中國大陸為主要來源，金額為49.0億美元及48.0億美元，占我國外銷接單總額的24.3%及23.9%，較97年同月分別減少20.15%及26.30%。主要接單地區中，以日本衰退37.37%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2月金額	較97年同期 增減(%)
資訊與通信產品	48.62	-10.58
電子產品	47.41	-22.33
基本金屬製品	14.51	-31.75
精密儀器等產品	12.83	-46.32
塑膠、橡膠製品	12.13	-16.17
電機產品	9.29	-29.67
化學品	9.34	-35.36
機械	6.21	-41.58

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
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1~2月	79.68	46.21	9.06	24.04	48.75	49.54
1月	78.30	46.15	9.30	23.72	48.85	49.49
2月	81.05	46.27	8.81	24.35	48.65	49.59

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 2 月	98 年 1~2 月
合計	24.03	32.12	36.90	42.31	46.13	47.00	46.23	46.18
動植物	6.36	7.77	10.29	8.82	8.69	8.19	10.45	8.37
調製食品	7.99	9.92	8.49	1.65	1.25	1.20	0.09	1.07
化學品	2.96	20.21	27.55	32.93	26.04	19.51	8.83	10.22
塑膠橡膠	9.83	12.84	15.69	15.56	13.81	15.63	13.58	14.54
皮革毛皮	21.13	27.94	27.82	21.69	19.87	15.91	14.72	15.36
木材木製品	26.32	14.35	11.23	11.49	18.30	25.49	19.07	21.22
紡織品	17.06	18.97	20.21	21.21	20.05	20.16	19.78	22.91
鞋帽傘	31.99	19.40	25.70	30.97	30.77	36.09	21.57	24.04
石料	4.94	4.21	7.19	5.43	5.86	5.56	5.84	5.25
基本金屬	8.17	11.76	15.49	13.80	13.99	13.65	8.81	9.06
電子產品	20.11	29.55	37.05	36.02	43.60	47.05	46.27	46.21
機械	10.01	25.39	31.30	27.54	23.74	23.26	24.35	24.04
電機產品	34.93	39.81	48.10	52.65	52.27	49.74	48.65	48.75
資訊通信	45.41	60.71	73.01	76.48	84.29	85.05	81.05	79.68
家用電器	24.48	30.82	35.43	27.76	38.20	43.78	31.74	40.85
運輸工具	4.43	5.67	5.82	6.38	4.92	5.58	4.77	4.79
精密儀器	46.21	39.40	46.79	47.76	47.05	47.36	49.59	49.54
家具	36.67	40.47	41.94	35.39	27.12	22.38	14.16	20.03
玩具體育	32.45	34.55	34.48	41.24	39.49	40.08	42.14	45.19
其他	27.14	36.09	42.33	44.35	46.26	51.17	55.05	52.79

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 2 月金額	98 年累計金額	98 年累計較 97 年同期 增減(%)
美國	48.97	94.57	-29.12
中國大陸(含香港)	48.04	84.59	-42.01
日本	17.45	36.00	-36.20
歐洲	39.58	76.39	-25.47

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 97 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至3月新增民間重大投資金額為1,055億元，達成率10.54%

98年1至3月新增民間重大投資計203件，金額為1,055億元，達成年度預定目標10,010億元的10.54%，其中以民生化工業為主要投資業別，投資金額達365億元。

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1~3月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	2,969	2,050	15	90	4.39
電子資訊業	5,677	5,350	37	360	6.74
民生化工業	1,291	1,670	50	365	21.86
技術服務業	482	450	79	60	13.26
電力供應業	35	40	0	0	0
批發、物流業	428	410	22	180	43.83
總 計	10,882	10,010	203	1,055	10.54

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

註：列報統計之投資案件金額無任何限制(包含5,000萬元以下投資案件)。

3、98年1至2月僑外直接投資金額為6.30億美元，減少17.41%

98年2月核准僑外直接投資件數為156件，核准投資金額計4.84億美元，累計1至2月核准僑外直接投資件數為228件，核准投資金額計6.30億美元，雖較上年同期減少17.41%，惟減少幅度已較98年1月單月大幅縮小。

以地區別來看，以英國(占46.42%)、法國(占9.36%)、加勒比海英國屬地(占7.88%)、美國(占6.61%)及日本(占5.97%)為主，合計約占僑外投資總額76.24%；以業別觀之，以金融及保險業(占53.57%)、批發及零售業(占12.72%)、金融控股業(占2.9%)、不動產業(占1.89%)及電子組件製造業(占1.84%)為前5名，合計約占僑外投資總額72.92%。

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至2月外資投資我國股市淨匯出金額計29.8億美元。

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
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 1~2 月	6.30	-29.8	0.0	0.0
1 月	1.45	-19.1	0.0	0.0
2 月	4.84	-10.8	0.0	0.0

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、98年3月消費者物價下跌0.15%，躉售物價下跌9.20%

98年3月消費者物價指數(CPI)較97年同月下跌0.15%。近期油品價格雖隨國際油價時有漲跌，惟較97年同月仍大幅下滑，與食物類、家庭用電價格相較97年同月持續偏高，交互影響所致；若扣除蔬菜水果，則漲0.11%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，漲0.81%。

98年3月躉售物價指數(WPI)較97年同月下跌9.20%，主因受國際農工原料行情持續疲軟影響，基本金屬、化學材料、石油及天然氣等價格仍處偏低水平所致，其中國產內銷品跌11.59%，進口品跌11.41%，出口品跌4.57%。

2、98年3月進口物價下跌11.41%、出口物價下跌4.57%

98年3月以新台幣計價之進口物價指數，較上月下跌0.09%，較97年同月下跌11.41%；出口物價指數較上月下跌0.67%，較97年同月下跌4.57%。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0.28%，較97年同月下跌21.05%；出口物價指數較上月下跌0.87%，較97年同月下跌14.98%。

進口物價因鋼胚、鋼鐵廢料、銅、原油、石油腦等國際行情仍居低檔，使基本金屬及其製品類與礦產品及非金屬礦物製品類分別下跌40.70%與37.83%。出口物價則因汽、柴油、燃料油、不銹鋼扁軋製品、冷軋鋼板與ABS、PTA、PE等報價處相對低檔，使雜項類、基本金屬及其製品類與塑化製品類分別下跌31.83%、23.54%與21.79%所致。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

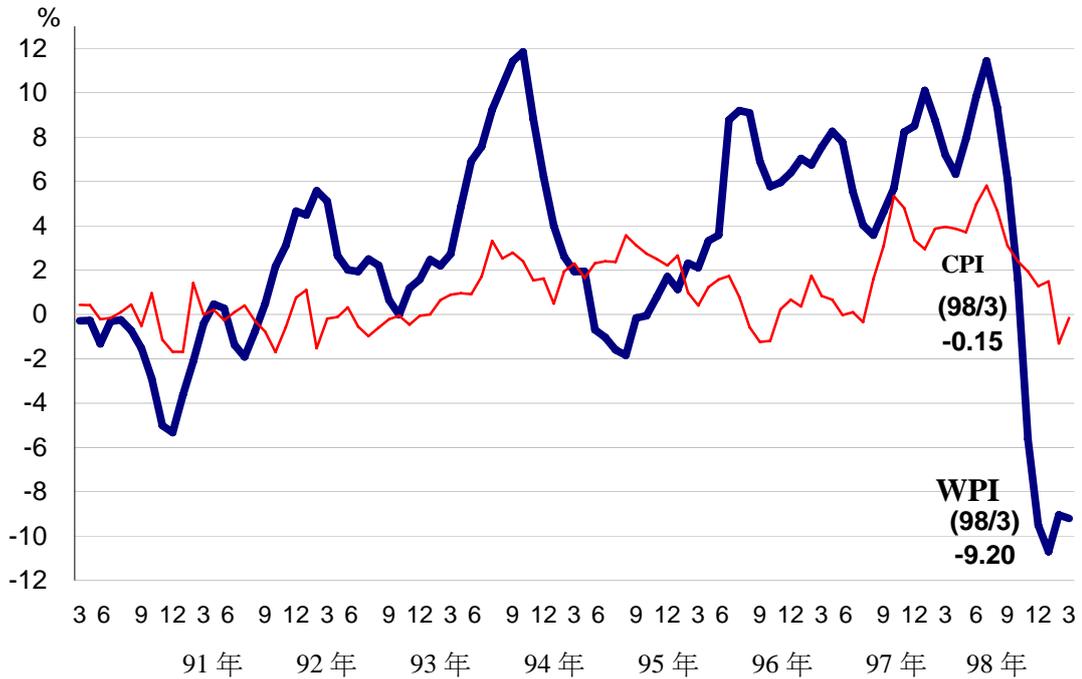


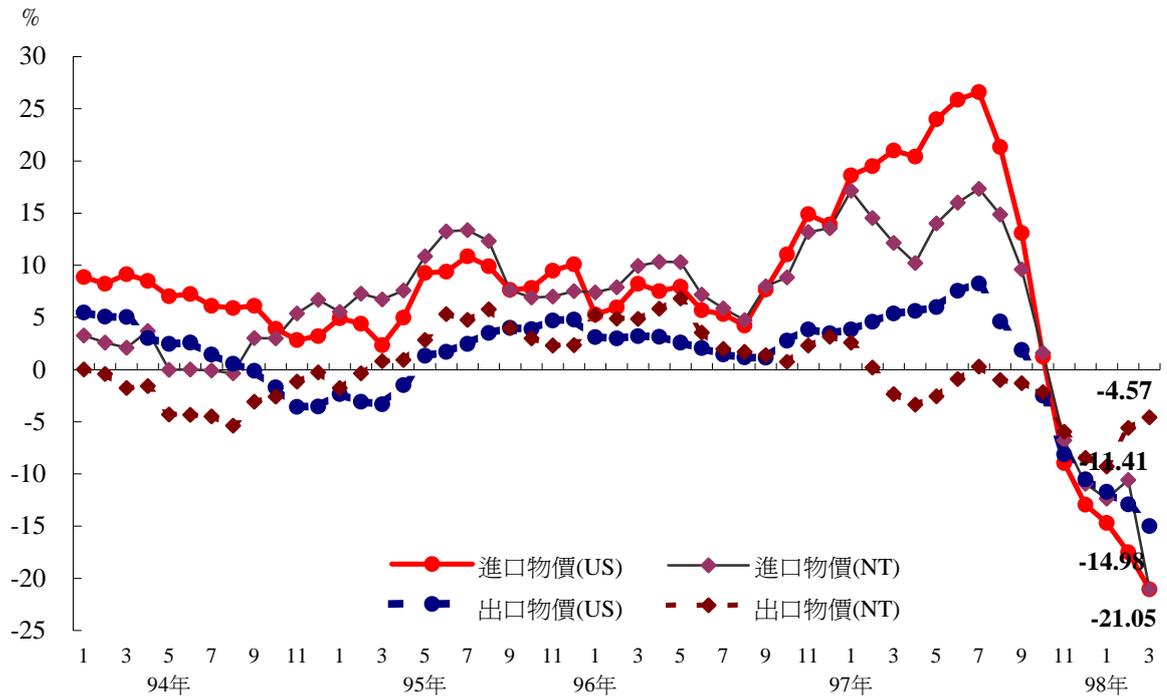
表 2-7-1 物價變動

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
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1~3月	-0.01	1.23	0.93	-9.77	-11.06	-11.64	-6.64
1月	1.48	2.48	2.66	-10.82	-10.56	-12.50	-9.37
2月	-1.33	0.41	-0.55	-9.27	-11.02	-10.99	-5.88
3月	-0.15	0.81	0.70	-9.20	-11.59	-11.41	-4.57

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		
			耐久性消費品		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
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1~3月	-0.01	-1.20	-4.14	0.93	-0.04	0.36
1月	1.49	-0.02	-3.51	2.69	2.33	1.40
2月	-1.31	-2.34	-4.16	-0.53	-2.28	-0.25
3月	-0.15	-1.22	-4.64	0.70	-0.12	-0.07

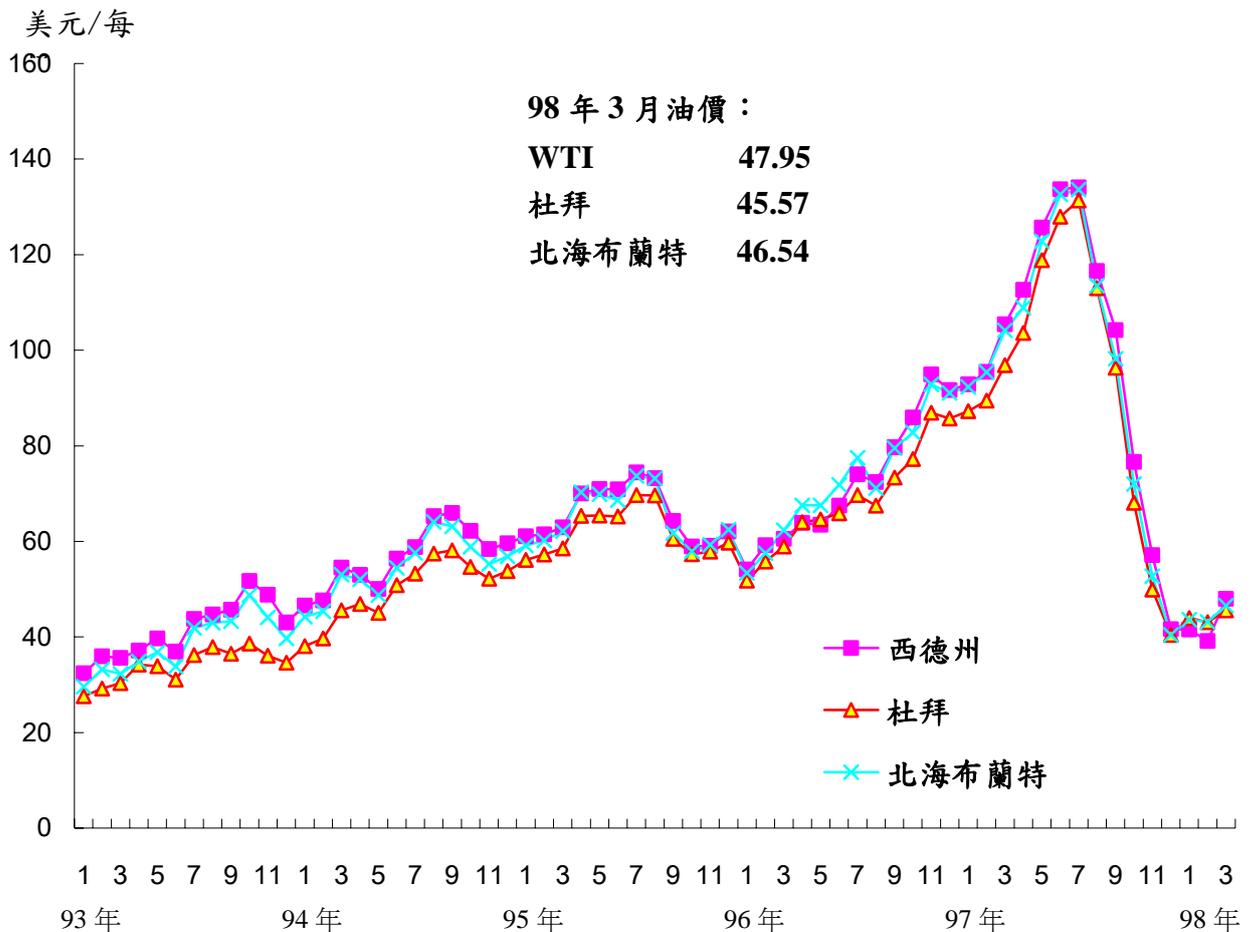
資料來源：行政院主計處。

3、98年3月美國西德州原油月均價每桶47.95元

98年3月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶47.95元，較2月每桶39.12元，上漲22.57%，主要係石油輸出國組織（OPEC）3月中旬開會決議不再減產，其次係美國聯準會宣布將投入1兆美元收購債券與清理銀行不良資產，顯示經濟復甦有望，預期美國能源需求可望增加所致。至98年4月15日，西德州原油（WTI）價格為每桶49.27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



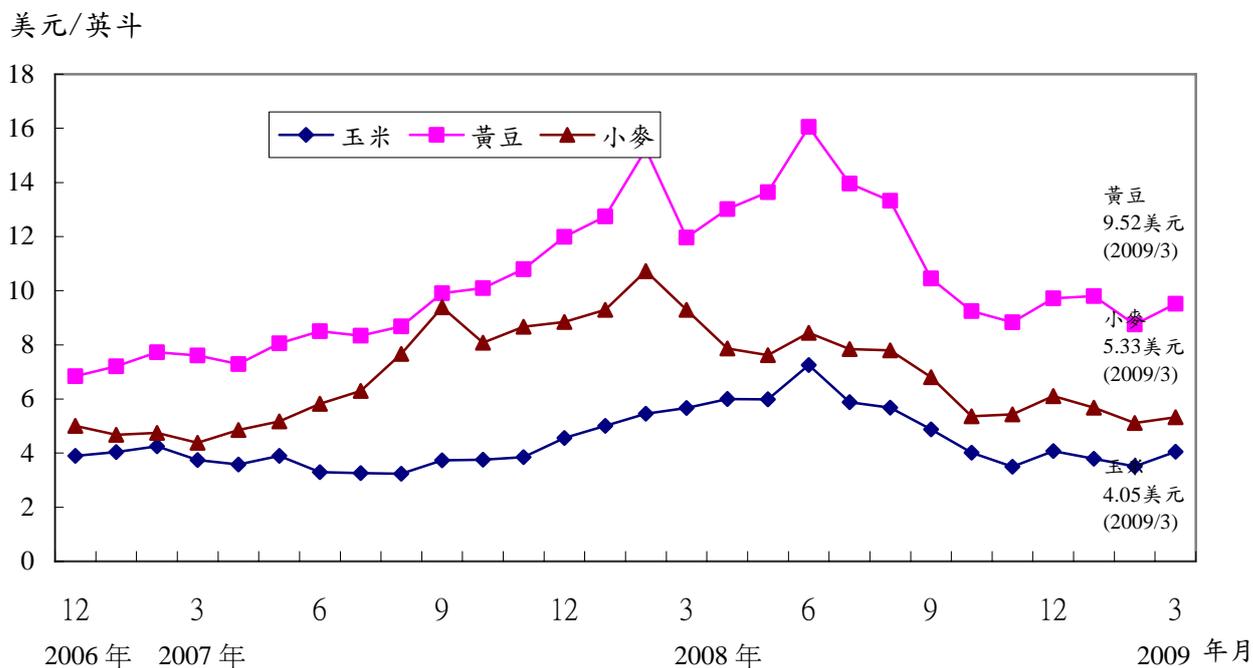
資料來源：經濟部能源局

4、98年3月國際大宗物資期貨價格較2月微幅上揚

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 3 月達 9.52 美元，較上月上漲 8.8%。
- 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 3 月為 5.33 美元，較上月上漲 4.3%。
- 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 3 月為 4.05 美元，較上月上漲 15.4%。

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、98年2月M1A、M1B及M2年增率分別為3.22%、2.71%及6.19%

98年2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3.22%、2.71%及6.19%，其中M1B年增率較1月為高，主要因銀行定期性存款陸續轉向活期性存款所致；M2年增率較1月為低，主要因

今年農曆春節落在1月，而去年則落在2月，致基期較高，加以銀行放款與投資成長趨緩所致。

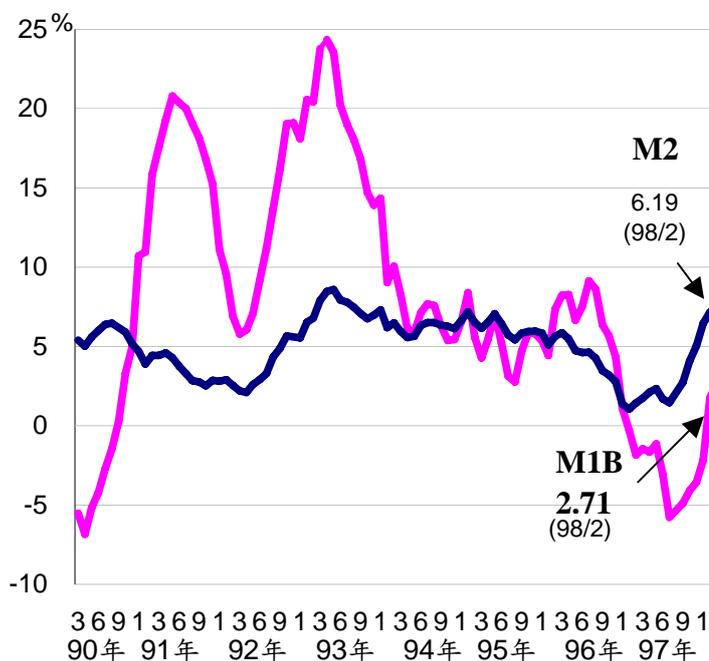


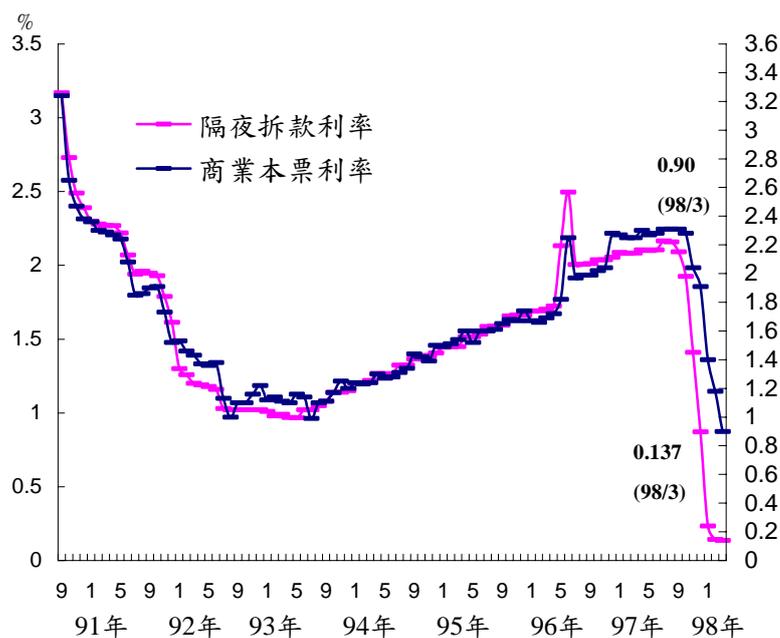
表 2-8-1 金融指標

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
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月	7.17	4.84	1.79	33.330	0.233
2月	6.19	3.22	2.71	34.277	0.143
3月	-	-	-	34.340	0.137

資料來源：中央銀行。

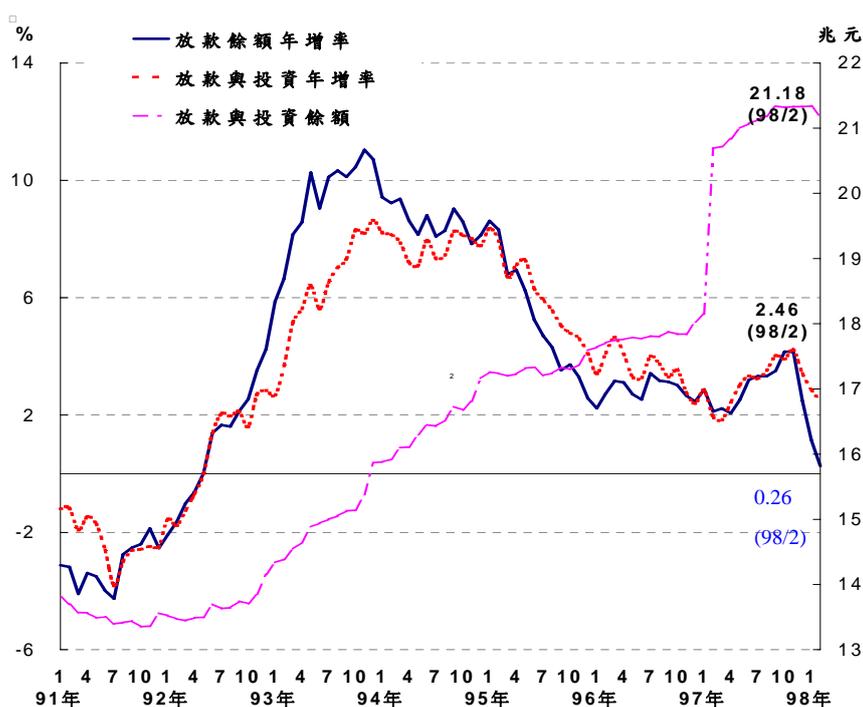
2、98年3月市場利率微幅下降

貨幣市場方面，市場利率轉呈微幅下跌。98年3月金融業隔夜拆款利率為0.137%，較2月為低；初級市場商業本票30天期利率為0.90%，亦較2月為低。



3、98年2月主要金融機構放款及投資下降

98年2月主要金融機構放款與投資餘額為21.18兆元，年增率達2.46%，較1月減少0.45個百分點；放款餘額年增率0.26%，亦較1月減少0.91個百分點。



4、98年3月平均新台幣兌美元匯率為34.340

98年3月新台幣兌美元平均匯率為34.340，較2月匯率34.277貶值0.18%，較97年同月匯率30.604貶值12.21%。

- 98年1至2月平均勞動力為1,086.4萬人，較97年同期增加0.71%；勞動力參與率為57.90%，較97年同期下降0.31個百分點。
- 98年1至2月就業人數為1,026.3萬人，較97年同期減少1.03%。
- 98年1至2月失業人數為60.1萬人，較97年同期增加43.95%；失業率為5.53%，較97年同期上升1.66個百分點。
- 98年1至2月就業結構分別為：農業53.6萬人（占5.23%），工業370.3萬人（占36.08%），服務業602.4萬人（占58.69%）。

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
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1~2月	1,086.4	1,026.3	60.1	57.90	53.6	370.3	279.7	602.4	5.53	12.5	34.5	13.1
1月	1,088.1	1,030.3	57.8	58.02	54.0	372.7	281.8	603.6	5.31	12.2	33.1	12.5
2月	1,084.8	1,022.4	62.4	57.79	53.3	367.9	277.6	601.2	5.75	12.8	35.8	13.8
較97年同期增減(比率或*百分點)	0.71	-1.03	43.95	-0.31*	0.0	-3.26	-2.86	0.30	1.66*	29.29	45.89	55.50

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2月失業率為5.75%，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							較97年同期 (變動百分點)
		累計	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累計	1月	2月	
台灣	3.9	4.14	4.1	4.14	4.27	4.37	4.64	5.03	5.53	5.31	5.75	3.87(↑1.66)
香港	4.0	3.5	3.2	3.2	3.4	3.5	3.8	4.1	4.8	4.6	5.0	3.4(↑1.4)
日本	3.9	3.9	4.0	4.2	4.0	3.7	3.9	4.4	4.1	4.1	-	3.8(↑0.3)
南韓	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.1	3.3	3.3	3.4	3.3	3.5	3.0(↑0.3)
新加坡	2.1	2.2	-	-	2.2	-	-	2.6	-	-	-	-
美國	4.6	5.8	5.7	6.1	6.1	6.5	6.7	7.2	7.9	7.6	8.1	4.9(↑3.0)
加拿大	6.0	6.1	6.1	6.1	6.1	6.2	6.3	6.6	7.5	7.2	7.7	5.8(↑1.7)
德國	9.0	7.8	7.7	7.6	7.4	7.2	7.1	7.4	8.4	8.3	8.5	8.7(↓0.3)

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國、加拿大及英國為季節調整後資料。

2.香港、英國之失業率係3個月（當月及前2個月）的平均值。

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

3、98年1月工業及服務業平均薪資為68,722元，較97年增加4.31%

—98年1月工業及服務業平均薪資為68,722元，較97年增加4.31%。

—98年1月製造業每人每月平均薪資為64,585元，較97年減少4.29%，水電燃氣業與金融保險業則各為143,877元及136,618元，分別較97年下跌0.63%及增加4.68%。

—98年1月製造業勞動生產力指數為88.33（90年=100），較97年減少18.87%。而單位產出勞動成本指數則為232.53（90年=100），較97年上升65.49%。

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	
98年1月	68,722	64,585	88.33	232.53	143,877	99.82	182.36	136,681	
98年較97年同期增減(%)	4.31	-4.29	-18.87	65.49	-0.63	6.20	21.80	4.68	

資料來源：行政院主計處。
註：表內薪資為名目數據。

三、中國大陸經濟

(一) 固定資產投資

— 2009年1至2月城鎮固定資產投資金額為10,275.8億人民幣，較2008年同期成長26.5%，其中中央投資金額大幅成長40.3%，比重為10.4%；地方投資金額成長25.1%，比重為89.6%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

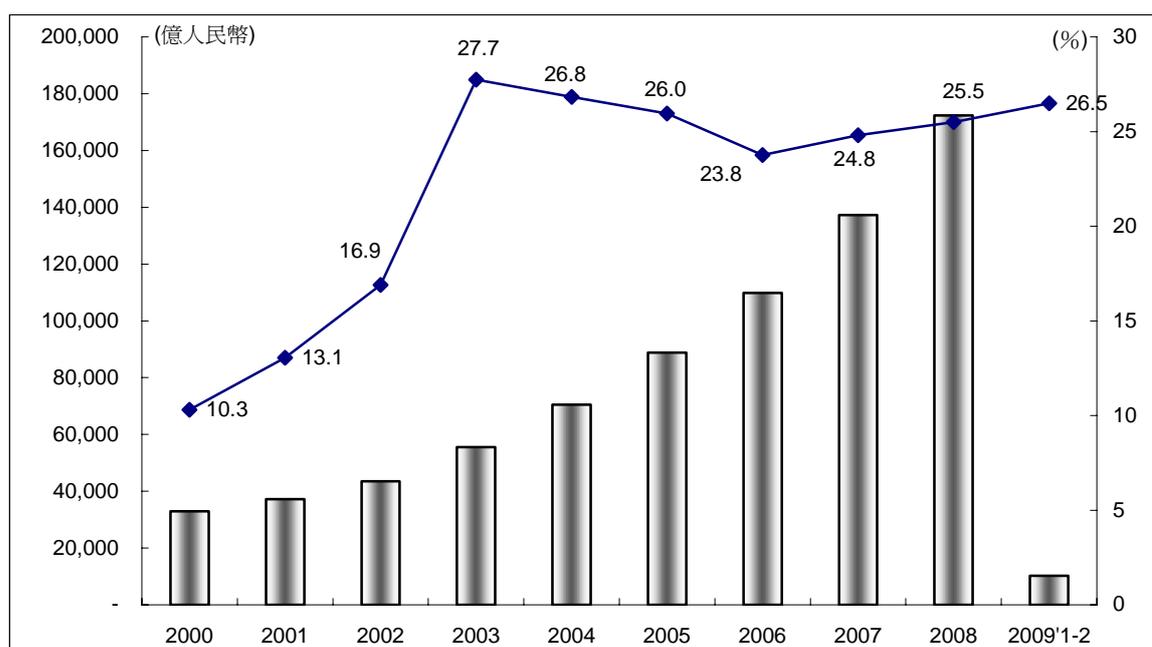


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

年(月)別	全國		城		鎮				農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2001年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	51,504	29.7	11,449	17.4
2005年	88,774	26.0	75,095	27.2	9,111	21.1	65,984	28.1	13,679	19.5
2006年	109,870	23.8	93,472	24.5	10,792	21.1	82,680	24.9	16,398	19.9
2007年	137,239	24.8	117,414	25.8	12,708	19.5	104,706	26.6	19,825	19.2
2008年	172,291	25.5	148,167	26.1	16,641	29.6	131,526	25.7	24,124	21.5
2009年1-2月	—	—	10,275.8	26.5	1,069.5	40.3	9,206.3	25.1	—	—

註：2009年1至2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

— 2009年1至2月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業2,761家，較2008年同期大幅減少36.9%；實際利用外資金額為133.7億美元，較2008年同期衰退26.2%。其中前十大外資國(地區)所占比重達86.4%。

— 同期外資企業進出口總額達1,463.5億美元，大幅衰退28.4%。其中，出口額為849.1億美元，衰退23.9%，占整體出口比重為54.7%；進口額614.4億美元，減少33.9%，比重為55.1%。

圖3-2 前十大外資國/地區2009年1至2月
實際投資金額(非金融領域)比重86.4%

單位：億美元

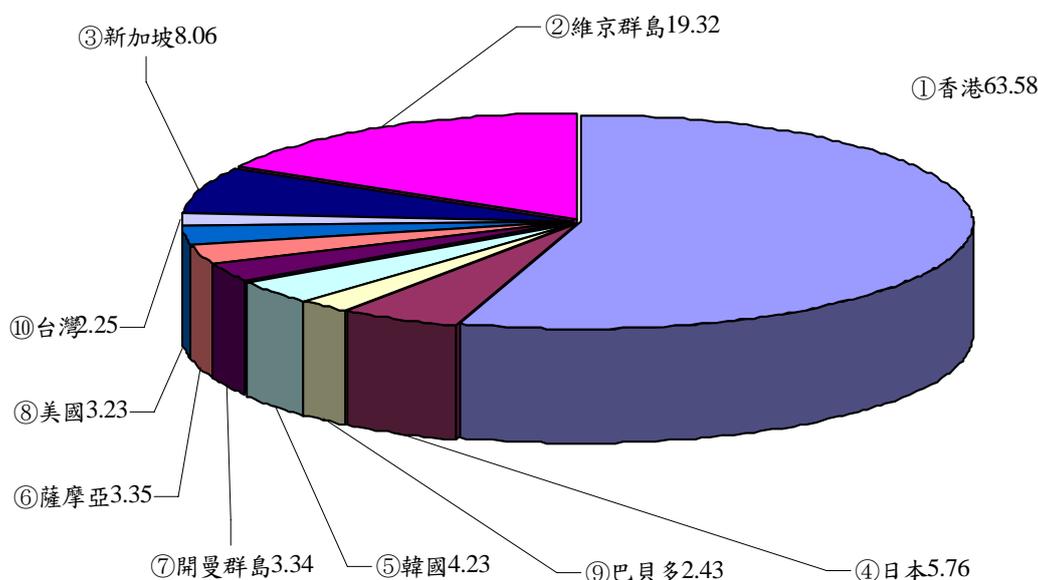


表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

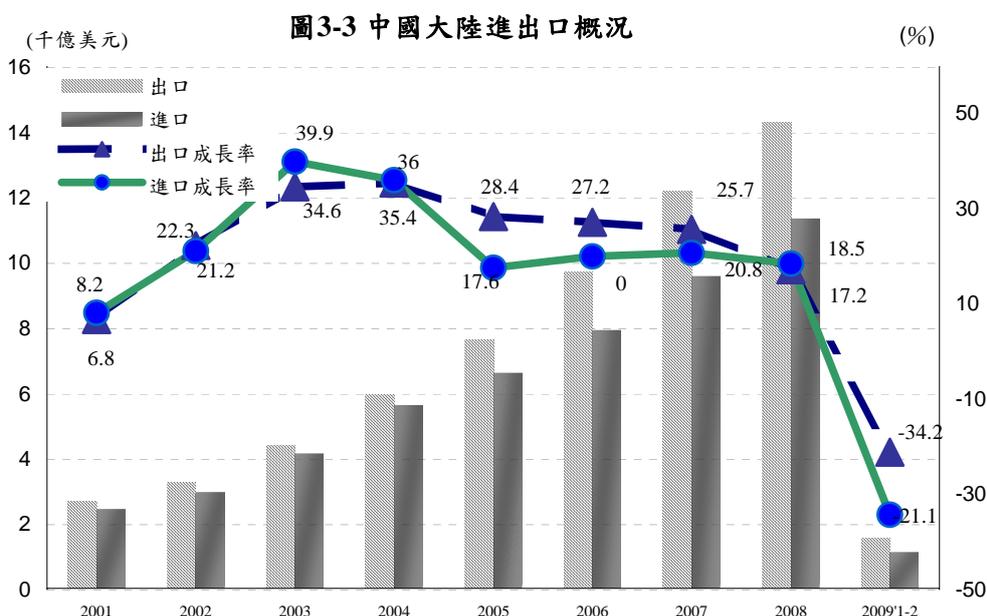
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年 ^註	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80
2009年1-2月	2,761	133.74	-26.23	849.07	-23.88	614.41	-33.92

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至2月中國大陸進出口總值為2,667.7億美元，較2008年同期大幅衰退27.2%。其中，出口額為1,553.3億美元，進口額為1,114.4億美元，分別減少21.1%和34.2%，順差438.9億美元。



—2009年1至2月與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為487.8億美元、394.3億美元、285.6億美元及235.1億美元，分別衰退20.2%、17.4%、25.7%及32.2%。

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1-2月	2,667.7	-27.2	1,553.3	-21.1	1,114.4	-34.2	438.9

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

—2009年1至2月我對中國大陸投資件數為51件，金額為5.7億美元。累計1991年至2009年2月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計764.2億美元。

—全球金融風暴後，中國大陸在「出口導向」政策上之作法恐將調整，尤其強化「擴大內需」之策略，包括「家電下鄉」、「農機下鄉」、「汽車下鄉」，以及資源及產業結構之調整等，對我台商進攻大陸內需市場帶來另一契機，值得掌握。

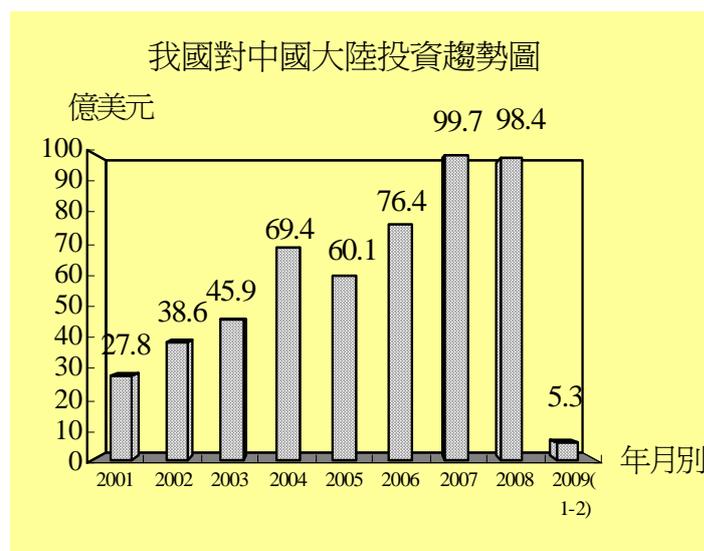


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年1-2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	*51	37,244
	金額(億美元)	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*106.9	*5.7	764.2
	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	**1,514.3	205.2
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	2.3	△478.0
	占外資比重(%)	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	2.0	1.7	5.8

註：1.*含補辦許可案件。

2.**及我國對中國大陸投資趨勢圖不含補辦許可部分。

3.△為自1989年以來統計資料。

資料來源：經濟部投審會、中國大陸「商務部」。

(二) 兩岸貿易

—2009年1月適逢元旦及農曆春節雙假期，實際通關日數大幅減少，加上中國大陸對我產品需求減少，我對中國大陸貿易總額、進出口金額年增率衰退幅度均逾五成，為歷年來罕見。

—2009年1月我對中國大陸貿易總額為41.0億美元，較上年同期衰退56.8%；其中出口額為27.6億美元，較上年同期衰退59.0%；進口額為13.4億美元，較上年同期衰退51.5%。貿易順差為14.2億美元，較上年同期大幅減少64.1%，為近8年來單月新低。

—我對中國大陸出口前兩大產品積體電路及零組件、液晶裝置產品衰退幅度分別高達47.9%及78.7%，未來該兩項產品之成長或衰退，應可視為我對中國大陸出口表現的觀察指標。

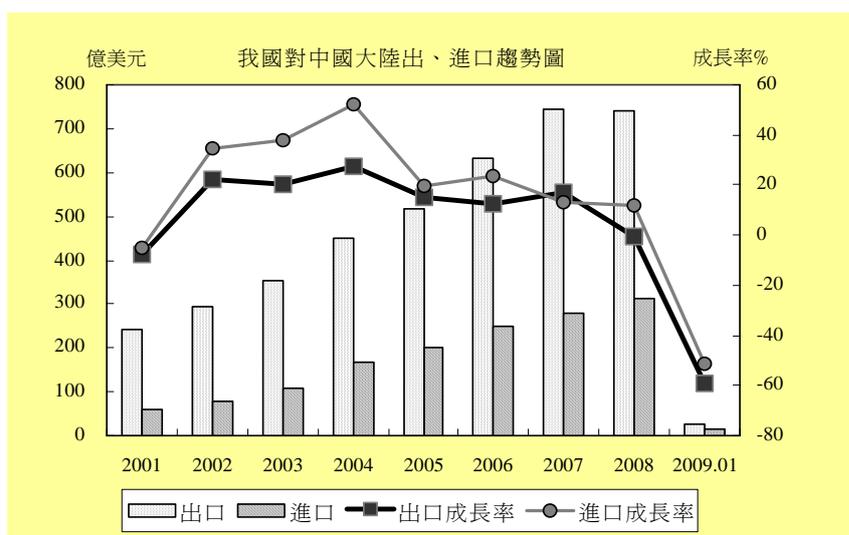


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1 月
貿易總額	金額	315.1	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	1,054.0	1,023.0	41.0
	成長率	-6.4	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	3.1	16.1	-56.8
	比重	13.4	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.2	21.9	19.2
對中國大陸輸出估 算值	金額	256.1	315.3	383.0	489.3	562.7	633.3	739.8	742.8	27.6
	成長率	-6.7	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	-0.4	17.3	-59.0
	比重	20.3	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	28.9	30.1	22.3
自中國大陸輸 入值	金額	59.0	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	314.2	280.2	13.4
	成長率	-5.2	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	12.1	13.1	-51.5
	比重	5.5	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	13.0	12.8	14.9
順 (逆) 差	金額	197.0	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	425.6	462.6	14.2
	成長率	-7.1	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	-7.9	20.0	-64.1

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

通貨緊縮疑慮下之影響與對策¹

一、前言

2008 年下半年從美國引爆的世紀金融大海嘯已重創全球金融體系，世界景氣受創的幅度超乎預期，也引燃各國製造業瀕臨崩盤危機，全球經濟面臨二次大戰以來最險峻的衰退危機。由於歐、美、日本等主要經濟體陷入衰退，消費需求劇縮，投資急凍，致最終財、中間財乃至於原物料之價格等形成連鎖反應，相較於去年中原物料價格飆漲之情形，不可同日而語。

根據環球透視機構(Global Insight Inc.)今(2009)年3月數據(如表1)，2009年 global 經濟將由2008年的成長2.2%大幅減緩至衰退2.2%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP成長率分別衰退3.7%、3.0%與6.7%，亞洲開發中國家GDP成長率亦大幅走緩至2.4%。在全球需求劇降之下，引發通縮壓力，例如美國2009年2月CPI較2008年的高點陡降逾5個百分點，同期間，歐元區陡降近3個百分點，日本則陡降近2.5個百分點，中國大陸更陡降逾10個百分點。英國經濟學人(Economist)也預測，2009年中國、日本、馬來西亞、南韓、台灣及泰國今年物價上漲率將呈負成長，而今年以來，除中國大陸、我國、日本及泰國之CPI年增率呈衰退在0.1%至1.6%之間(表2)，其餘各國物價上漲率雖呈現成長惟較去年度增幅下滑極為快速(圖1)，未來在全球景氣陷入衰退，通路末端零售買氣不振，致景氣復甦疑慮重重之前提下，通貨緊縮亦可能變成一項新的危機。

在各國政府極度寬鬆貨幣政策及擴張性財政政策支撐下，有效需求不足之缺口稍獲緩和，世界經濟體系尚無立即發生全球性通貨緊縮之威脅。不過，針對通縮的現象所凸顯之經濟意涵與可能之影響，仍

¹ 本文係屬個人研究心得，不代表經濟部立場。

是值得進一步探究並預為防患的課題。

表 1 世界經濟成長率及物價上漲率

單位：%

		Global Insight			IMF		
		2008	2009(f)	2010(f)	2008	2009(f)	2010(f)
全 球	GDP	2.2	-2.2	1.8	3.2	-1.0~-0.5	1.5~2.5
	CPI	5.0	1.2	2.1	6.0	2.8	2.8
美 國	GDP	1.1	-3.7	1.4	1.1	-2.6	0.2
	CPI	3.8	-1.9	1.5	4.1	-0.2	0.5
歐 元 區	GDP	0.7	-3.0	-0.2	0.9	-3.2	0.1
	CPI	3.2	0.5	1.3	3.3	0.8	1.2
日 本	GDP	-0.7	-6.7	0.8	-0.7	-5.8	-0.2
	CPI	1.4	-1.2	-0.6	1.4	-1.1	-0.2
中 華 民 國	GDP	0.1	-4.9	2.8	3.8	2.2	-
	CPI	3.5	-1.2	1.4	3.7	1.0	-
中 國 大 陸	GDP	9.0	5.7	7.6	9.0	6.7	8.0
	CPI	5.9	-0.6	0.7	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	-4.1	2.0	2.6	-4.0	4.2
	CPI	4.7	0.2	-0.8	4.7	2.2	3.0

註：(f)為預測值。

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

2. IMF, *Global Economic Policies and Prospects*, March 2009；

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

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

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

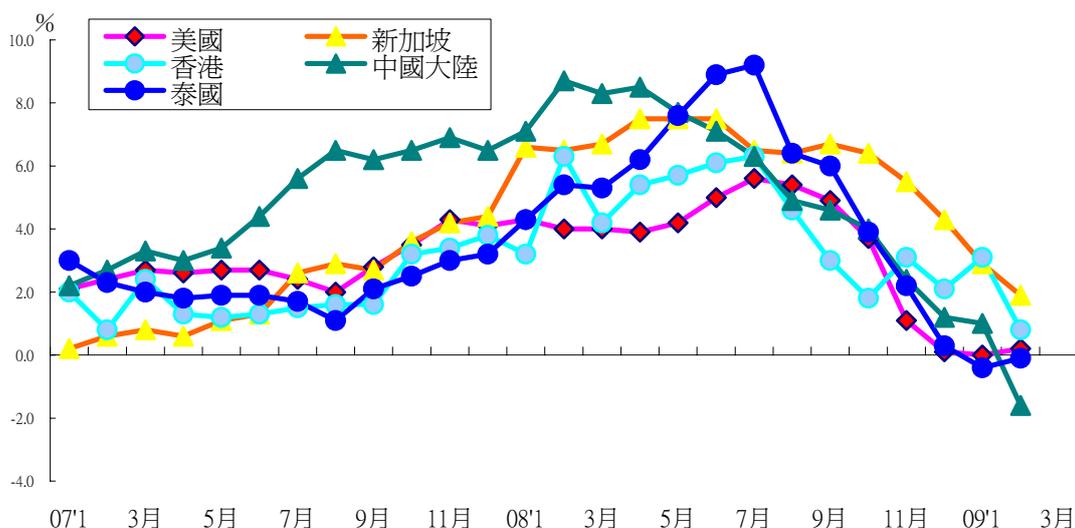
表 2 主要國家物價上漲率

年(月)	台灣	美國	日本	韓國	香港	新加坡	泰國	中國大陸
2007 年	1.8	2.8	0.0	2.5	2.0	2.1	2.2	4.8
2008 年	3.5	3.8	1.4	4.7	4.3	6.5	5.5	5.9
2009 年	-0.01	0.1	-0.1	3.9	2.0	2.4	-0.3	-0.3
1 月	1.5	0.0	0.0	3.7	3.1	2.9	-0.4	1.0
2 月	-1.3	0.2	-0.1	4.1	0.8	1.9	-0.1	-1.6
3 月	-0.15	---	---	3.9	---	---	---	---

註：---表資料尚未產生。

資料來源：行政院主計處及經建會。

圖 1 主要國家物價上漲率



資料來源：行政院經建會及主計處。

二、通貨緊縮之成因與類型

(一)通縮之定義

依美國諾貝爾經濟學獎得主薩繆爾遜(Paul A. Samuelson)及史蒂格利茲(G J. Stigler)看法，若「價格和成本正在普遍下降」或「價格水平穩定下降」，即是通貨緊縮。而一般以 CPI 連續二季下跌作為判斷通貨緊縮之標準；而國際貨幣基金 (IMF) 對通貨緊縮的定義係指消費者物價指數持續兩年下跌。

(二)通縮之原因

1、實質供需面出現長期結構性失衡

從理論來看，當經濟體系長期出現總供給大於總需求之供給過剩現象時，物價會持續下跌。由此可知，物價跌勢可能肇因於需求長期下滑，亦可能是供給太多太快所形成的價格破壞。因此，通貨緊縮的成因從實質供需面來分析有兩大類：其一是來自供給面因素，如技術進步、標準化、模組化大量生產追求規模經濟或競爭過度造成，或資產不當配置、不當之政策補貼、扭曲等因素造成過度投資，以致生產過剩，廠商削價競爭、清庫存，造成產

品價格暴跌而引發通貨緊縮。此項趨勢，就個別產業而言，已持續進行若干年，如 DRAM 產業、汽車產業、電腦組裝產業，乃至所有標準化、大量生產的產業。

其二，是來自需求面的因素，由於經濟景氣長期處於低迷狀態，在消費不足、高失業引發購買力下降，商品市場之躉售及零售價格因循環性或結構性的失衡而發生價格下跌現象；或貨幣市場、金融市場、不動產市場因金融機構之抵押擔保品價值縮水，促使銀行加速回收、處理不良擔保品，致資產價格崩落；或因資金借貸者無力繳息、還本導致不良放款偏高，或因上述原因，銀行等緊縮對企業的信貸，致廠商不支倒閉，景氣加速惡化等原因，造成通貨緊縮問題。

一般稱前者為溫和型通貨緊縮，因為個別產品價格雖然出現長期下跌現象，但整體而言，總產出仍呈現出正成長態勢。後者則稱危害型通貨緊縮，主要成因是景氣不振，消費者支出及企業投資疲軟，在產品供過於求現象下，導致總產出與價格水準下降，經濟成長停滯，甚至陷入長期衰退。

2、由於銀行體系流動性不足所致

在信用市場產生危機下，人們持有貨幣的意願增高，恐慌性的賣出金融商品，導致金融資產價格崩跌，而金融機構或為因應基金贖回壓力或擔保品擔保額度不足或為提高債務清償能力或為因應提領現金之壓力，導致流動性不足而尋求自保，更加速處分資產、催收債權、或相互拆借，以因應資金突發之需求，若干信用或體質欠佳之金融機構恐會因此倒閉，私人財富也會嚴重縮水，廠商也因銀行緊縮信貸或停止展延貸款，致使企業破產，進而減少對勞動者之雇用，於是造成失業率攀升。此由於金融體系流動性枯竭所造成經濟成長下降，並因購買力降低而造成產品價格持續下跌，形成通貨緊縮之根源。

2000 年以及近期各國所面臨的通貨緊縮威脅，主要來自資產泡沫破滅型的通貨緊縮。由於美國企業在 1990 年至 2000 年期間

過度投資，雖然產品透過技術進步而使成本下降，但同時加速了產品的世代交替速度，加上產品市場的激烈競爭，反而造成美國科技產品供需失衡價格崩跌，企業投資過度、資金難以回收、債務累積，終於進一步拖累金融機構。2000年在網路泡沫化及911恐怖攻擊下，美國物價指數降至1.1%，當時美國聯準會Fed以寬鬆貨幣政策連續降息13次將聯重貼現率調降至1%，阻斷了通貨緊縮的產生，但卻埋下了此次次貸風暴乃至於金融海嘯發生的惡因。

由於極度寬鬆的貨幣政策，塑造了有利的投資環境，但在產業缺乏新投資機會下，低利率的環境將大量的游資導引流向房市及股市，加上房地產證券化，結合抵押權債券化等衍生性金融商品成為金融機構獲取暴利的來源，歐、美等金融機構均陷入高倍數財務槓桿的金錢遊戲陷阱中，難以自拔。最後在各國政府防止景氣過熱，採行緊縮性貨幣政策連續升息下²，歐、美等國金融機構及企業終難以承受資金成本持續高漲及資產、債券價格崩跌。在金融商品及資產品質加速惡化下，引爆了2007年的次貸危機。

在美國次貸危機爆發後，不動產及股票等財富資產價值嚴重縮水，歐美主要投資銀行如雷曼兄弟倒閉、美林公司併入美國銀行連全球排名第一之AIG集團亦產生財務危機等，歐美股市重挫、連帶使得金融體系因擔保品價值縮水出現流動性不足現象，不僅銀行採取緊縮信貸政策，並受到資產品質惡化產生銀行危機，在主要國際投資機構紛紛抽回海外投資資金之際，也造成新興市場匯率劇貶的外匯危機，全球股市暴跌，歐美經濟陷入衰退，引發企業與家計部門之利潤及可支配所得減少，從而影響實質部門的產出及需求減少，形成通貨緊縮的壓力來源。

² 其中美國Fed為避免美國股市及房市過熱，在2006年又連續17次的升息將聯邦資金利率調升至5.25%。

三、通貨緊縮之影響

(一)一般性影響

若因實質供給面的成本下降所形成的通貨緊縮，通常會伴隨著經濟成長與生活水準的提升，此種係屬溫和型的通貨緊縮。不過若是個別產業之物價長期下跌，廠商未能獲得合理的利潤，投資回收遙不可及，則可能無力償還屆期之公司債，而延緩新世代的投資計畫或形成金融體系呆帳，拖累金融機構；另一方面，廠商亦可能回頭壓低勞動成本，或以減產、休無薪假或解雇員工方式因應，不僅降低員工之可支配所得，最後降低消費支出，同時金融機構也可能因擔保品價值縮水及貸放風險偏高而降低其授信的意願與額度，進而造成經濟體系信用的緊縮，使經濟陷入衰退的惡性循環，此種則為危害型的或惡性的通貨緊縮。

(二)對投資之影響

由於投資主要受資本之邊際生產力及當期所得影響，當廠商預期未來景氣好轉下，會趁資本財及資金成本(利率)下跌之際而擴大投資。若產業調整期較長或經濟前景不明確時，在存貨庫存偏高、設備利用率偏低及未來預期獲利前景不佳等多重影響下，不僅投資意願不易增加，甚至縮減投資或延緩資本財之購置，對於員工之雇用，亦可能隨之裁減，致降低薪資所得。就新投資案件而言，若名目利率雖已降至零，惟在物價持續下跌下，實質利率反而上揚，加重實質投資成本，不利於新案的進行。

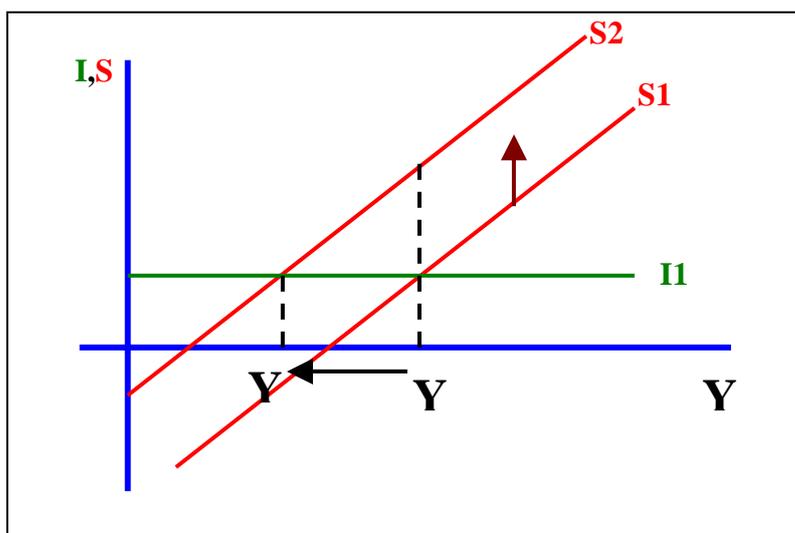
(三)對消費之影響

由於消費受價格及所得影響，當所得不變時，價格下跌將刺激消費增加(價格效果)，而所得減少時則人們會減少消費(所得效果)，因此，物價下跌對消費的影響須視價格效果與所得效果兩者間替代程度而定，若所得減少對消費的影響效果大於價格下降刺激消費增加時，則價格下跌反而會造成消費縮減。

(四)對儲蓄之影響

消費者若預期未來物價會更低時，將會延遲現在的消費，或預期未來所得下降及銀行支付民眾儲蓄利息減少時，儲蓄的誘因會明顯提高。而當經濟體系中儲蓄增加，如圖 2 所示，由 S1 上升至 S2，在投資不變下，不僅抑制了消費，國民所得也將由 Y1 下降至 Y2(即產生節儉矛盾 (Paradox of Thrift) 現象)。此在投資資金需求出現流動性陷阱時，更易發生此種現象。目前各國貨幣政策極度寬鬆，利率逼近零，一旦出現儲蓄不減反增之現象，恐將造成停滯性通縮或衰退性通縮(Stag-deflation)。

圖 2 節儉矛盾 (Paradox of Thrift) 現象



四、因應通貨緊縮對策之檢討

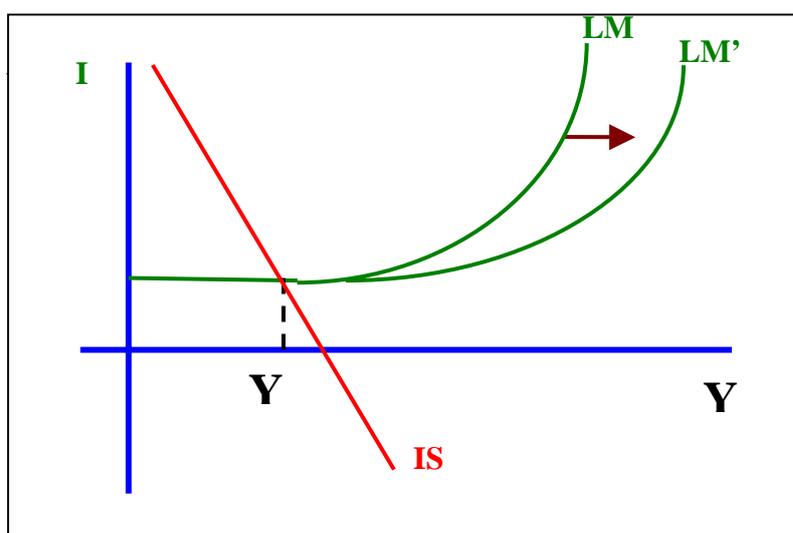
(一)貨幣政策

各國政府面對通貨緊縮時一般採取傳統貨幣政策，擴張性貨幣政策是以長期低利率環境來刺激消費者及企業支出，增加內需並帶動通膨率回升，以解除通貨緊縮的問題。然而寬鬆貨幣政策僅在金融市場塑造一個低利的環境，對於景氣能否提振仍須視實質面投資、銀行的貸放意願及消費結構與購買力等因素而定，若實質面的條件未臻成熟，金融體系即使有充沛的資金恐很難投入於生產用途，對經濟活動

所能產生的助益亦將十分有限，此時，過剩之流動資金亦可能流於炒作某一特定金融產品或實體標的物，形成局部市場泡沫化之現象。

尤其是當經濟體系出現結構性失衡時，金融體系因資產價格下跌及呆帳攀升而不願維持正常貸款的情況下，降息之貨幣乘數效果受到抑制，持續的貨幣寬鬆政策只會使名目利率下跌而實質利率提高，甚至借貸利差亦不會縮小，信用品質較差之資金需求者仍難以獲得所需之貸款，導致整體投資下降、消費疲弱，透過乘數效果，反會進一步加速抑制有效需求，加劇通貨緊縮，此時寬鬆的貨幣政策，使得超額流動性不斷擴增，利率不斷下降，當利率降至非常低的水準時(流動性陷阱)，持有貨幣之機會成本低，民眾持有現金的需求增強，反而不能刺激消費及投資。

圖 3 在流動性陷阱(Liquidity trap)下的貨幣政策



當名目利率已降至最低時，市場參與者對利息或資金成本接近零的短期票券缺乏競價的興趣，央行透過公開市場買賣短期票券的操作模式將很難達到擴張貨幣供給的目標。M.Friedman(1963年)提出央行可利用公開市場操作，買入中長期債券以釋出資金，因為在零利率時期，貨幣與債券成為完全替代品，私部門欠缺賣債券換貨幣的動機，因此，央行採取直接挹注資金至私部門的方式，透過大量且無成本貨

幣供給的擴張，增加私部門財富，以提升消費與投資的總合需求，帶動通膨預期，使實質利率降低，刺激總合需求更進一步提高，進而拉升物價水準解除通貨緊縮的威脅。惟須注意一旦利率反轉上升，此時由於債券價格崩跌恐將產生一波波賣壓，反而嚴重威脅國內金融體系安定性。

(二)財政政策

在有效需求不足及市場無法有效提供抑制通貨緊縮的機制時，可透過增加政府財政支出的擴張性財政政策來提振經濟景氣，創造消費及投資，彌補私有部門需求的缺口，進而刺激總合需求，帶動物價回升。惟若僅以擴大政府支出的擴張性財政政策，可能不僅會排擠私有部門對有限資源的運用，扭曲資源的配置效率，使經濟運作無法發揮應有之潛力，亦會受限於政府預算規模、公共投資的低效率及執行時間落差等多重因素，使得財政擴張政策效果受限。

(三)貶值政策

在有效需求不足的情況下採行貶值政策，可以刺激出口及經濟成長，並造成通膨預期，紓緩通貨緊縮所帶來的壓力，惟須注意若以貶值為工具，可能觸發各國貨幣貶值的競賽、貿易摩擦及信用危機發生。尤其當供需結構面失衡（總合供給大於總合需求）及高失業的威脅下，貶值所造成的輸入型通膨將降低消費者實質購買力，使消費更為緊縮。

由上述之分析，因應通貨緊縮不能僅由單一政策角度思考，仍必須回歸到實質面、經濟基本面及結構面問題的改善，針對通貨緊縮的根本問題的癥結對症下藥。

五、主要國家降低通縮作法

各國為解決此波次貸危機所造成的經濟衰退，除已陸續推出振興經濟措施，像美國「復甦及再投資計畫」、日本「生活防衛緊急對策」、

中國「振興經濟十大措施」等擴大政府支出的財政政策外，也陸續採取寬鬆的貨幣政策，以美國為例，聯邦利率自去年 12 月已降至 0%~0.25% 之間，然在低利率的環境下，仍無法有效減輕私部門的債務負擔及擴大銀行授信規模。

因此近來為解決信用市場資金的緊俏及通縮壓力採行財政政策，美國聯準會 Fed 宣布未來半年內將購買 3,000 億美元長期政府債券，並增購 8,500 億美元政府擔保的抵押房貸債券，釋出總額 1.15 兆美元資金挹注金融市場；英國央行則宣布以 500 億英鎊(720 億美元)購買企業債券和商業票據，為企業提供額外流動資金；另日本央行也將每月國債購買規模提高至 1.8 兆日圓(189 億美元)，每年的購買規模提高到 21.6 兆日圓(2270 億美元)，達到增幅達 29%。

上述各國之政策，有效化解了金融體系流動性不足之問題，並壓抑了金融體系崩解的危機，但政府承受了大量不良債權，及介入銀行體之運作，使得未來財政赤字、金融效率及金融監理等問題更為複雜化。

六、我國雖有通縮壓力，惟政府已採行積極措施，其效果則尚待觀察

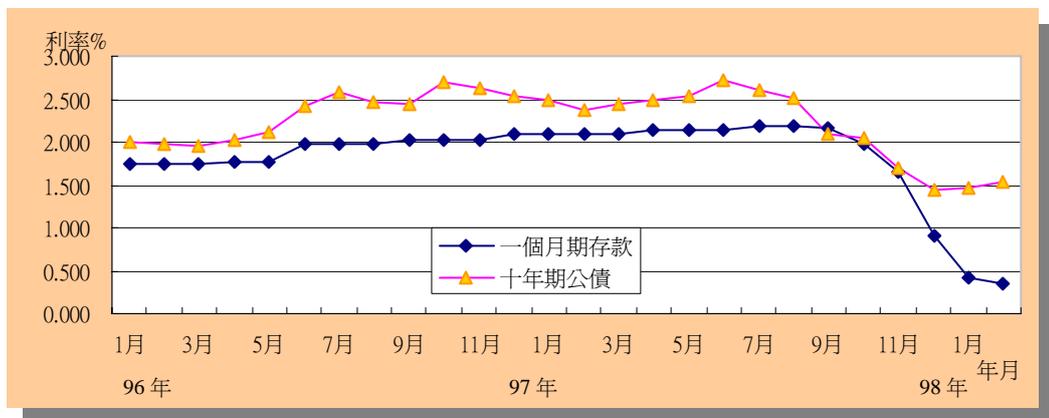
(一) 貨幣政策

由於去年前 3 季 CPI 的增幅分別為 3.58%、4.19% 及 4.53%，而主計處預測今年前三季的經濟成長因內外需成長動能不足而呈衰退，因此，CPI 的增幅亦可能受比較基期太高及景氣衰退的影響，產生連續 3 季的衰退而面臨通貨緊縮的壓力。雖然中央銀行已自去年 9 月起採取預防性的寬鬆貨幣政策，重貼率已連降 7 次，降幅超過 2.375%，達到 1.25% 的水準（歷史紀錄）。

以長短期利率結構來觀察，目前 10 年期的公債利率在央行寬鬆的財政政策下，利率已自去年 12 月起呈走升趨勢，而一個月存

款的短期利率已降至 0.35%，市場普遍預期「利率再跌空間有限」，表示央行的降息效果已產生金融體系資金浮濫、金融機構對企業授信態度仍持保守觀望的現象。此外，從我國與投資率儲蓄率差額來觀察，近 3 年儲蓄率大於投資率且兩者差距在 8.9%~6.56%之間，顯示出國內資金仍屬充沛，寬鬆的貨幣政策效果並未將資金引入投資活動，目前國內欠缺的是將資金導引至實質投資活動的誘因與新的投資機會。

圖 4 我國長短期利率變動情形



(二) 貶值政策

雖然我國沒有直接受到次貸風暴的波及，但由於亞洲各國都面對全球空前的景氣衰退，國際投資者競相撤離資金，致造成亞洲各國貨幣連動貶值的沈重壓力。從去年年初至今，除日本、中國大陸及香港幣值仍維持升值外，其餘主要國家則呈現貶值³。我國資源缺乏，尤其是農工原料向來仰賴進口，約占進口總值的七成，採貶值政策反而造成進口原材料及中間財等投入成本提高，未必有利於出口競爭力提升。以進口物價為例，由於今年 3 月較上年同月貶值 10.88%，以新台幣計價之進口物價年增率衰退縮減至 11.41%，惟值得關注的是，為維持市場穩定及避免競貶的不利影響，以鄰為壑

³ 2008 年 1 月 2 日至 2009 年 4 月 9 日止，日本升值 9.12%、中國大陸升值 6.71%、香港升值 0.80%；南韓、泰國、新加坡及台灣分別貶值 28.87%、5.07%、4.93%及 3.95%。

的貶值政策短期對促進出口而言有所助益，但就長期而言，恐反而不利國內產業結構的調整。

七、結論

(一)全面檢視通縮陰影，預為防患是當前急迫之課題

隨著全球化及金融自由後，國與國間之經濟界限已逐漸模糊，國際景氣變動牽動著我經濟發展的榮枯，因此，為抵禦全球經濟衰退的衝擊，並減低通貨緊縮產生風險，尤其是今年我國通貨緊縮徵兆較過去以往來得明顯，政府除有效運用擴張性貨幣政策工具外，在營造低利率的環境及不影響私部門資源使用下，透過擴大內需及公共建設等財政政策的全面啟動，才能從根本上解決問題。⁴

此外，經濟部亦全力推動「新鄭和計畫」、「天網計畫」、「幸福巴士 GO」及「在地關懷主動服務中小企業專案」等措施，以達到促進出口、增加投資及刺激消費等目的；另一方面，也透過健全產業發展、強化研發能量、深根布局全球、推動節能減碳、完備水利建設建等實質面向的落實，全面進行基礎紮根工作，以帶動經濟成長。

(二)擴大公共投資雖可彌補民間投資不足，但長期而言，仍需注意公共投資的優先順位、工程品質及政府財政赤字不斷上升之問題，如何營造一個生生不息、具創意活力的投資環境，使我國整體產業投資環境逐漸脫胎換骨，應是未來共同努力的課題。

(三)重新思考亞洲價值所在，加強亞太區域經濟之整合

目前亞太區域內貿易僅占 37%，遠低於北美地區的 51%及歐盟的 68%，過去經濟成長過度依賴出口導向，同時過度集中在歐美市場，未來似應思考朝強化亞太地區經濟整合、內部市場產業多元化，及結合亞洲傳統文化特色及創意，重塑新的亞洲價值方向調整，以降低全球化帶來的風險。

⁴ 目前政府規劃在 4 年(98~101 年)內投入 7,180 億元，以發放消費券、擴大公共建設投資計畫、促進就業、減稅等措施來振興經濟，其中 98 年政府將投入 3,477 億元，提高 98 年經濟成長 2.77 個百分點。

保護主義抬頭衝擊全球經濟初探

一、前言

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，已開發國家及新興經濟體無一倖免，除導致全球投資大減、貿易急凍，並引燃各國製造業瀕臨崩盤危機外，甚至引爆企業倒閉潮造成就業市場急速惡化，全球經濟面臨二次大戰以來最險峻的衰退危機。在全球經濟前景陷入困境，失業人口急速攀高下，迫使各國政府紛紛祭出不同形式保護主義措施，從金融領域蔓延至貿易、勞動市場，實施諸多壁壘措施，競相保護本國重要產業。在此趨勢下，各國逐漸從自由資本主義轉向築起高牆的保護主義傾斜，導致全球保護主義增溫，恐將延宕世界景氣復甦力道。

二、全球保護主義氛圍再起

由於我國經濟景氣與全球連動性極高，保護主義逐步升溫衝擊世界經濟局勢之影響，值得觀察。茲謹就全球金融風暴發生以來，各主要國家採行主要保護措施之情形(詳細情形請參閱附錄)，分析說明如下：

(一)關稅及非關稅措施

儘管 2008 年 11 月在華盛頓召開的 G20 峰會矢言抵制保護主義，並於 2009 年 4 月 G20 倫敦高峰會再度重申抵制貿易保護主義，以促進國際貿易及投資，惟據 World Bank 今年 3 月最新報告指出，當前全球貿易保護主義聲浪四起，自金融危機爆發以來，為因應全球經濟衰退惡化和金融危機加劇，G20 中有 17 個國家已推出或計畫推出的保護主義措施，包括：提高關稅、貿易禁令、出口補貼及多種形式的非關稅貿易壁壘約有 78 項，已生效實施的措施有 47 項，其中，先進國家占 12 項，開發中國家則占 35 項。

以上述國家保護措施種類而言，已開發國家大多採取補貼方式(100%)；發展中國家則採取提高關稅(49%)、貿易禁令(9%)、補貼

(31%)，以及其他非關稅措施(11%)等多樣作法。就補貼措施觀察，在全球需求大幅減弱，全球農產品價格大步走跌影響下，歐盟、美國、日本及南韓等國均可啟動暨有機制，實施農業補貼；依 World Bank 估計，美國 2009 年農業貿易扭曲補貼金額將從 2008 年的 81 億美元，增至 99 億美元，恐將衝擊非洲、亞洲及拉丁美洲等無補貼財源的農產品出口國家。

(二)金融與產業紓困措施

美歐政府金援陷入困境銀行後，便向銀行釋放優先向國內放貸之訊息，舉如：英國政府曾要求獲紓困的銀行業限制對海外放款，以充裕本國的貸放資金；德國政府希望接受 180 億歐元援助的銀行優先支持德國企業融資需求。

另據 World Bank 估算，全球汽車產業緊縮條件，降低進口補貼金額達 480 億美元，其中，先進國家即占 427 億美元，此外，美國亦直接紓困車廠 174 億美元；加拿大、法國、德國、英國、中國大陸、阿根廷、巴西、瑞典、義大利亦針對汽車產業提供直、間接補貼；澳洲則設置汽車產業融資保證基金；南韓、葡萄牙針對汽車製造業者給予稅負減免等。以上對特定產業之金援、補貼或紓困等措施，由於限制資金在部門別的自由流動或透過產業政策主導資金的流向，均將降低資金分配效率，導致實體經濟生產力降低。

(三)反傾銷措施

在全球經濟陷入衰退下，WTO 會員國在不違反約束關稅承諾下，紛紛採取包括反傾銷、平衡稅及防衛措施等貿易救濟措施，以保護國內產業。據 World Bank 今年 3 月估算，2008 年全球新增反傾銷措施及反傾銷調查案件分別達 120 件、188 件，較上年分別增加 20%、31.5%，其中，開發中國家採取貿易救濟措施較明顯，占全球新增反傾銷措施及反傾銷調查案件比重分別達 55%及 73%；而印度為發動最多反傾銷措施及反傾銷調查案件國家，分別達 26 件及 54 件(詳表 1)。

2008 年開發中國家被執行反傾銷措施及被進行反傾銷調查案

件，分別從 2007 年的 78 件、101 件，增至 92 件、147 件，增幅分別達 26.9% 及 45%；就國家別觀察，2008 年中國大陸均居首位，分別從 2007 年的 44 件、52 件，增至 49 件、66 件；就產業別觀察，2008 年以化學產業及鋼鐵產業分居首位，案件數分別達 47 件及 48 件，其中，印度均提出近半數的 23 件，且均位居第一。

表 1 2008 年主要國家反傾銷措施及調查案件數

單位：件數

	反傾銷措施			反傾銷調查		
	2008 年			2008 年		
	1~6 月	7~12 月	總計	1~6 月	7~12 月	總計
印度	11(2)	15(-4)	26(-2)	12(-4)	42(14)	54(10)
美國	2(0)	21(19)	23(19)	15(7)	3(-17)	18(-10)
歐盟	9(3)	6(0)	15(3)	9(9)	9(0)	18(9)
巴西	3(2)	12(4)	15(6)	7(2)	16(5)	23(7)
土耳其	0(-3)	11(8)	11(5)	13(13)	10(4)	23(17)
南韓	6(4)	2(1)	8(6)	4(-1)	1(-9)	5(-10)
中國大陸	4(-1)	0(-7)	4(-8)	3(-1)	4(4)	7(3)
阿根廷	4(-1)	0(-3)	4(-4)	11(8)	8(4)	19(12)
加拿大	1(-2)	2(2)	3(0)	2(2)	1(0)	3(2)
埃及	2(1)	1(0)	3(1)	0(-1)	0(-1)	0(-2)
南非	3(2)	0(0)	3(2)	1(-3)	2(1)	3(-2)
澳洲	0(-1)	3(3)	3(2)	4(3)	2(1)	6(4)
紐西蘭	2(2)	0(-1)	2(1)	0(-3)	0(0)	0(-3)
巴基斯坦	0(-4)	0(0)	0(-4)	0(0)	3(3)	3(3)
台灣	0(0)	0(-1)	0(-1)	0(0)	0(0)	0(0)
哥倫比亞	0(-3)	0(-3)	0(-6)	3(2)	3(3)	6(5)
已開發國家	20(6)	34(24)	54(31,45%)*	34(17)	16(-25)	50(-8,27%)*
開發中國家	27(-5)	39(-6)	66(-11,55%)*	50(16)	88(37)	138(53,73%)*
全球總計	47(1)	73(18)	120(20)	84(33)	104(12)	188(45)

註：1. () 內數值係較 2007 年同期新增案件數。

2. (A, B)*中之數據，A 代表較 2007 年同期新增案件數，B 代表占全球總計之比重。

資料來源：World Bank, Monitoring Update to the Global Antidumping Database, March 2009.

(四)保護本國就業措施

在保護主義作祟下，外籍員工將難逃遭排擠的命運，以歐洲多國爆發反對外勞示威最為明顯，在政經壓力下，部分國家假借紓困或振興經濟方案之名，要求企業保護當地勞工，舉如：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)」內容中，明列鋼鐵及工業製造產品之「購買美國貨」條款；另據報導法國總統甚至公開建議接受 60 億歐元紓困之雷諾及標緻 2 大汽車公司關閉捷克車廠，明顯暴露保護主義傾向，並引發強烈抨擊。

在全球景氣惡化風險加深，失業率急速攀高下，勞動者期盼政府緊縮雇用外勞限制條件，舉如：今年 1 月底，英國勞工抗議石化業外國企業雇用葡萄牙及義大利勞工引發忽視英國技術勞工之爭議；1 月間，馬來西亞禁止工廠、商店及餐廳雇用外勞，以避免本國居民因全球經濟陷入嚴冬而大量失業；2 月初，瑞士就接受歐盟勞工條款舉行之公民投票，以保護當地就業機會。

三、保護主義興起對全球經濟之衝擊

2008 年金融風暴席捲全球經濟以來，各國貿易障礙紛紛浮現，陸續實施可能損害他國利益的限制貿易措施，甚至愈演愈烈，進而執行報復性措施，恐將威脅世界景氣復甦。

(一)全球關稅之升降幅度

據國際糧食政策研究機構(IFPRI)2008 年 12 月之報告指出，若杜哈回合談判達成協議(以下稱「杜哈回合」情境)，2025 年全球平均關稅將由關稅暨貿易總協定(GATT)規範下(以下稱「基準情境」)的 4.6%降至 3.6%，降幅達 21.7%；另，若杜哈回合談判失敗，且在未來 2009-2014 年內，WTO 成員國均提高其關稅稅率至烏拉圭回合中所訂之最高上限關稅水準下(以下稱 Up to Bound)，2025 年全球平均關稅將較「基準情境」的 4.6%，增高 1 倍；若杜哈回合談判破局，且 WTO 成員國均採取低於約束關稅上限之最高關稅稅率水準下(以下稱 Up to Max)，2025 年全球平均關稅將從「基準情

境」的 4.6% 升至 6.4%，升幅達 39.1%。

觀察高中低所得國家在不同假設情境下，進口關稅之升降效果：在「杜哈回合」情境，高所得國家進口關稅降低效果較顯著，從 3% 降至 1.9%，降幅達 36.7%；反之，在「Up to Bound」情境下，則低所得國家提高進口關稅效果最顯著，分別從 9.8% 增至 36.1%，增幅高達 268.4% (詳表 2 之右半表部份)。

另就高中低所得國家在不同假設情境下，所面對進口國關稅升降幅度而言：在「杜哈回合」情境下，高、中、低所得國家所面對進口國關稅之降幅均約為 2 成；反之，在「Up to Bound」及「Up to Max」情境下，低所得國家所面對進口國關稅之升幅較顯著，顯示在保護主義情緒高漲下，低所得國家面臨更大關稅障礙 (詳表 2 之左半表部份)。

(二) 全球貿易及福利之增減

依 IFPRI 同份報告指出，在「杜哈回合」情境下，2025 年全球貿易值將較「基準情境」(即 GATT 規範下之情境) 增加 1.46 個百分點 (3,360 億美元)，全球實質所得亦將增加 0.09 個百分點 (590 億美元)。反之，在「Up to Bound」情境下，2025 年全球貿易值將較「基準情境」減少 7.7 個百分點 (1 兆 7,740 億美元)，全球實質所得亦將減少 0.51 個百分點 (3,530 億美元) (詳如表 3)。

表 2 各類型國家之貿易保護主義

	面對進口國之進口關稅稅率(%)			本國所採進口關稅稅率(%)		
	高所得國家	中所得國家	低所得國家	高所得國家	中所得國家	低所得國家
基準情境	4.6	4.6	4	3	8.6	9.8
杜哈回合	3.6(-21.7%)	3.6(-21.7%)	3.2(-20%)	1.9(-36.7%)	7.8(-9.3%)	9.8(0%)
Up to Bound	9(95.7%)	8.9(93.5%)	11.7(192.5%)	4.4(46.7%)	19.8(130.2%)	36.1(268.4%)
Up to Max	6.5(41.3%)	6.3(37%)	7.3(82.5%)	3.7(23.3%)	13.3(54.7%)	16.3(66.3%)

註：1. 「基準情境」係關稅暨貿易總協定(GATT)規範之情境。

2. 此表係模擬三種情境下，各類型國家之貿易保護情形，

第一種情境「杜哈回合」：杜哈回合談判達成協議；

第二種情境「Up to Bound」：杜哈回合談判失敗，且在未來 2009-2014 年內，WTO 成員國均提高其關稅稅率至烏拉圭回合中所訂之最高上限關稅水準下；

第三種情境「Up to Max」：杜哈回合談判破局，且 WTO 成員國均採取低於約束關稅上限之最高關稅稅率水準下。

3. () 內數據係較基準情境之升降幅度。

資料來源：IFPRI, *The potential cost of a failed Doha Round*, December 2008.

表 3 全球貿易保護主義下出口與社會福利之變化

	杜哈回合	Up to Bound	Up to Max
變動百分點(%)			
全球出口	1.46	-7.7	-3.16
農業(糧食)	4.03	-14.82	-6.86
工業	1.50	-7.45	-3.19
全球社會福利	0.09	-0.51	-0.19
北半球	0.07	-0.32	-0.14
南半球	0.13	-1.00	-0.32
增減值(單位：10 億美元，以 2004 年為基期)			
全球出口	336	-1774	-728
農業(糧食)	68	-251	-116
工業	256	-1272	-545
全球社會福利	59	-353	-134
北半球	34	-159	-71
南半球	25	-194	-63

註：全球貿易保護主義下出口與社會福利之變化，係模擬未來 2025 年時的杜哈回合、Up to Bound 及 Up to Max 三種情境，再與基準情境作比較。

資料來源：同表 2。

就產業面觀察：在「杜哈回合」、「Up to Bound」及「Up to Max」等 3 項情境下，全球農業(糧食)出口(分別增加 4.03 個、減少 14.82 個及減少 6.86 個百分點)的增減變動程度均較工業出口(分別增加 1.50 個、減少 7.45 個及減少 3.19 個百分點)明顯(詳如表 3)。

就國家別觀察：開發中國家的農業(糧食)及工業出口所受衝擊均較先進國家為大，以「Up to Max」情境為例，開發中國家農業(糧食)及工業出口分別減少 11.5 個百分點及 4.8 個百分點。

(三)主要國家(區域)各產業保護情緒增溫傾向

據韓國三星經濟研究機構(SERI)今年 3 月報告指出，受全球景氣惡化加深影響，許多國家保護主義風聲四起，依該機構編制主要國家及產業之「貿易保護壓力指數(TPPI,即貿易保護傾向指數)」顯示，BRIs 國家(即俄羅斯、印度及巴西)最具貿易保護傾向，歐盟居次，中國大陸第三(詳表 4)。

表 4 2009 年主要國家及產業之貿易保護壓力指數

	造船業	石化業	汽車業	無線 電信業	半導體 業	面板業	鋼鐵業	紡織業	平均
中國	0.20	0.70	0.19	0.21	0.30	0.30	0.21	0.20	0.29
歐盟	0.23	0.30	0.31	0.30	0.30	0.29	0.33	0.31	0.30
美國	0.12	0.24	0.26	0.17	0.13	0.12	0.46	0.29	0.22
東協	0.11	0.20	0.13	0.14	0.35	0.14	0.42	0.11	0.20
日本	0.07	0.13	0.07	0.13	0.12	0.11	0.07	0.28	0.12
台灣	0.04	0.04	0.05	0.04	0.09	0.04	0.04	0.04	0.05
巴西、俄羅斯及印度	0.35	0.82	0.68	0.64	0.39	0.39	0.55	0.53	0.54
平均	0.16	0.35	0.24	0.23	0.23	0.20	0.30	0.25	0.25

註：1.貿易保護壓力指數(TPPI)：(世界銀行之該國貿易限制指數)×(該國某產業進口占該國總進口之比率×該國某產業進口與出口之比率)+(可能加深各國中各產業潛在貿易保護主義之因素，如：失業率、製造業就業人口占總就業人口比、提升關稅之能力等，將這類因素標準化之值)。

2.數值超過 0.25 係高度風險(即深灰色區塊)；介於 0.15~0.25 間係中度風險；低於 0.15 係低度風險。

資料來源：SERI, *Protectionism : Impact and Response by Industry*, March 2009.

其中，BRIs 國家在本身即具傳統高貿易障礙，以及近來頻頻發動進口限制措施等因素影響下，具保護主義高風險；歐盟則在全球金融風暴席捲下，失業加速惡化，亦列為高保護主義風險區域；中國大陸則受製造業崩跌，以及製造業部門就業人數占其總就業人數近 3 成影響下，亦屬保護主義高風險國家。

就產業面觀察：以石化業及鋼鐵業為高保護主義風險產業。其中，新興國家(如中國大陸及印度)石化業在生產過剩下，較工業國家更具保護情緒；至鋼鐵業則係重要基礎工業，與相關產業關連性高，較其他產業更容易引發保護主義傾向。

(四)「購買美國貨」條款對美國就業變動之影響

據彼德森國際經濟研究機構(Peterson Institute for International Economics)今年 2 月研究指出，由於鋼鐵產業係屬資本密集產業，「購買美國貨」條款僅能創造鋼鐵業約 1,000 人就業機會，其占美國約 1.4 億總就業人數的比率微乎其微，並表示該條款可能引發其他國家貿易報復，進而減少購買美國商品與服務，打擊美國出口成長進一步惡化下，甚至可能造成美國減少 6.47 萬個就業機會。

該報告同時指出，上述對美國就業機會之負面衝擊尚不包括下

列層面，舉如：「購買美國貨」條款將造成美國鋼鐵及工業產品價格上揚，造成道路及學校等興建工程減少；鋼鐵價格攀高亦將對美國主要出口業—重機械公司，墊高進料成本下，帶來嚴重衝擊；在高鋼鐵價格下，美國民間部門轉向其他相對低價鋼鐵出口國(如墨西哥、加拿大等)購料等，亦恐將對美國就業市場造成一定程度的負面衝擊。

四、綜合初探

- (一)隨全球金融泡沫破滅、貿易急凍、工廠紛紛倒閉，各國保護主義情緒發酵，加上各國財政縮減與經濟民族主義復甦，保障本國資金、貨品及勞工等保護政策日趨升溫，若全球經濟前景惡化加深，恐將導致「全球化」進程倒退。
- (二)全球各種形式「以鄰為壑」的保護主義政策風聲四起，舉如：各國紛紛透過反傾銷調查、調高出口退稅、提供融資紓困、出口補貼、優先採購本國商品、排擠外勞等措施，這些均不利全球貿易的擴張，其中，尤以身為世界工廠的中國大陸首當其衝，並成為各國反傾銷調查的首要目標，連帶影響其產品之出口，而在大陸投資並以出口為導向的台商，恐亦將受其波及。
- (三)世紀金融海嘯導致金融保護主義擴張，在世界景氣惡化、信貸缺乏下，投資人基於避險因素，大量資金轉購已開發國家國債，已開發國家甚至在政治壓力下，引發金融保護主義蔓延，加速資金自新興市場撤離，亦恐加深高度依賴外部融資之開發中國家資金需求的壓力。
- (四)由美國次貸引爆之金融海嘯，已由金融面蔓延至產業面，為避免特定產業崩潰，乃至拖累實體經濟，各國紛紛針對特定產業如金融業、汽車業等伸援，甚至對特定業者如美國的 AIG 保險集團注資等，縱然各國政府拯救甚具產業關聯效果之特定產業（如汽車產業），其用意在防止本國失業加速惡化，似有其必要性，惟在

採行短期政策時，仍宜有週全的配套措施，促使該產業之特定廠商進行體質調整，以提高資源使用效益，避免拖累國家財政，甚至引發納稅人不滿、其他國家跟進，或採取報復性措施。

(五)根據國際相關機構之研究，一旦全球貿易保護主義升溫，則將減緩全球貿易及經濟成長動能，降低全球福利，並促使就業情況進一步惡化。值此關鍵時刻，全球領導人如何避免重蹈 1929 年世界經濟大蕭條時，保護主義重創全球經貿成長之覆轍，同時，在穩定國內政經情勢，討好特定業者及就業族群之際，如何避免損及經濟效率及整體之福利，則在在考驗各國領導人之智慧。

**附錄 2008年9月以來各國因應金融危機
所採取貿易及其他相關措施**

一、對汽車產業之紓困

美國	<p>1.歐巴馬總統簽署明列鋼鐵及工業製造產品之「購買美國貨」條款。</p> <p>2.針對通用和克萊斯勒汽車大廠紓困174億美元。</p> <p>3.提供融資50億美元紓困汽車零件商。</p>
法國	<p>1.提供汽車產業重建基金。</p> <p>2.據報導法國總統建議接受6億元紓困之雷諾及標緻雪鐵龍汽車公司關閉捷克車廠，以保障法國本國就業。</p>
德國	提供汽車產業研發經費，以及提供刺激買主採購方案。
英國	針對汽車產業提供直、間接補貼。
瑞典	針對特定汽車大廠提供融資與貸款保證。
加拿大	針對汽車產業提供短期融資。
義大利	針對汽車產業提供直、間接補貼。
葡萄牙	針對汽車製造業者給予稅負減免。
澳洲	針對汽車產業設置融資保證基金。
中國大陸	調降部分汽車銷售稅。
俄羅斯	補助國內汽車製造業。
巴西	針對汽車產業提供直、間接補貼。
阿根廷	實施振興汽車產業方案。
韓國	給予汽車製造業者稅負減免。

二、對金融業之紓困

英國	英國政府曾要求獲紓困的銀行業限制對海外放款，以充裕本國的貸放資金。
德國	德國政府希望接受180億歐元援助的銀行優先支持德國企業融資需求。
希臘	希臘央行警告本國銀行不要使用280億歐元的政府援助方案中的資金去幫助在巴爾幹半島的子公司。

三、保護本國就業

英國	英國勞工抗議石化業外國企業雇用葡萄牙及義大利勞工引發忽視英國技術勞工之爭議(British jobs for British workers)。
瑞士	舉行接受歐盟勞工條款公民投票。
馬來西亞	禁止工廠、商店及餐廳雇用外勞，以避免本國居民因全球經濟陷入嚴冬而大量失業。

四、關稅保護

印度	提高部分鋼鐵產品關稅。
俄羅斯	1.提高汽車與卡車進口稅捐。 2.延後實施調增木材產品出口稅捐之措施。
阿根廷	調降小麥與玉米產品出口稅率5%。
韓國	將原油之進口關稅由1%調增為3%。
南方共同市場	共同市場成員達成共識對特定產品提高5%之共同對外關稅，包括：酒、桃子、乳製品、紡織品、皮革產品、木材家具等產品。但該措施並未於2008年12月中之共市高峰會中獲得批准。

厄瓜多	提高940項產品5%-20%不等之關稅，包括：奶油、火雞、手機、建築材料，以及運輸設備等。
五、非關稅保護	
全球	為因應全球農產品價格大幅滑落，歐盟、美國、日本及南韓實施暨有農業補貼機制，據估計美國2009年農業貿易扭曲補貼將從2008年的81億美元，增至99億美元，衝擊非洲、亞洲及拉丁美洲等無補貼財源的農產品出口國家。
歐盟	重啟對奶油、起司以及奶粉等產品之出口補貼。
中國大陸	<ol style="list-style-type: none"> 1.針對部分紡織品、成衣、竹製品、塑膠及家具等產品出口採行增值稅退稅措施。 2.中國將逐步恢復出口產品零稅率。 3.禁止進口項目：愛爾蘭豬肉、比利時巧克力、義大利白蘭地酒、荷蘭蛋、西班牙奶製品。
印度	<ol style="list-style-type: none"> 1.針對部分鋼鐵產品限制進口。 2.禁止中國大陸玩具進口。
俄羅斯	增加食品安全檢驗與動植物防疫檢疫措施要求。
烏克蘭	立法通過為收支平衡目的課徵13%之暫時性進口規費，惟可對特定進口產品免予課徵。
阿根廷	針對部分如汽車零件、紡織品、電視、玩具、鞋類與皮革產品等敏感產品，採行非自動簽審措施。
印尼	針對部分進口產品如電子產品、衣服、玩具、鞋類與食物等，限制輸入之港口與機場。

資料來源：1.WTO, *Report to the TPRB from the Director-General on the Financial and Economic Crisis and Trade-Related Development*, February 2009.

2.World Bank, *Trade Protection: Incipient but Worrisome Trends*, March 2009.