



99 年 4 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 99 年 4 月



# 大 綱

<b>壹、當前經濟情勢概要</b> .....	<b>1</b>
一、國際經濟 .....	1
二、國內經濟 .....	1
三、中國大陸經濟 .....	2
<b>貳、國內外經濟指標</b> .....	<b>3</b>
表 1 世界經濟成長率及物價上漲率 .....	3
表 2 世界貿易量成長率 .....	3
表 3 國內主要經濟指標 .....	4
表 4 中國大陸主要經濟指標 .....	5
表 5 兩岸經貿統計 .....	6
<b>參、經濟情勢分析</b> .....	<b>7</b>
一、國際經濟 .....	7
(一) 美國 .....	7
(二) 歐元區 .....	8
(三) 亞太地區 .....	9
二、國內經濟 .....	15
(一) 國民生產 .....	15
(二) 工業生產 .....	19

(三) 商業.....	22
(四) 貿易.....	26
(五) 外銷訂單.....	29
(六) 投資.....	32
(七) 物價.....	35
(八) 金融.....	40
(九) 就業.....	43
<b>三、中國大陸經濟.....</b>	<b>46</b>
(一) 固定資產投資.....	46
(二) 吸引外資方面.....	47
(三) 對外貿易方面.....	48
<b>四、兩岸經貿統計.....</b>	<b>49</b>
(一) 我對中國大陸投資方面.....	49
(二) 兩岸貿易方面.....	50
<b>肆、專論.....</b>	<b>51</b>
中國大陸房地產泡沫化隱憂初探.....	51

# 壹、當前經濟情勢概要

## 一、國際經濟

受惠各國政府大規模強力政策刺激經濟效果顯現、消費者信心上升、企業庫存回補強勁及貿易持續回溫等因素加持下，世界景氣自 2010 年第 1 季起復甦態勢良好。先進國家如美國等經濟表現較預期為佳，但歐元區主權債信危機未除，恐拖累歐元區復甦時程；另亞洲經濟雖復甦強勁，但各國內需動能仍待提振，加以先進國家失業率仍居高不下，全球經濟仍潛存下滑風險。根據環球透視機構（Global Insight）今（2010）年 5 月數據，預估 2010 年全球經濟將成長 3.7%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本 GDP 分別成長 3.5%、1.0%與 2.0%，亞洲開發中國家 GDP 則成長 8.1%。

聯合國(UN)5 月 26 日公布「2010 年世界經濟情勢與展望」年中更新報告指出，在各國推出財政刺激方案與擴張性貨幣政策下，多數經濟體景氣已自去年下半年與今年初止跌回升，並將 2010 年全球經濟成長率由原預估 2.4%上修至 3.0%，2011 年則預估成長 3.2%；惟聯合國表示，目前經濟復甦力道尚不足以刺激就業成長，今年高失業率可能仍將持續，各國需繼續實施經濟刺激政策，並將重點放在促進就業。

整體而言，依主要國際機構預測，2010 年全球經濟將轉趨正成長。值得注意的是，受制於先進國家高失業率及主權債信風險增溫等因素，世界經濟復甦力道仍顯疲弱；亞洲新興國家則在大規模經濟刺激下，復甦態勢較為強勁；惟熱錢湧竄股市及房地產，間接助漲資產價格泡沫化風險，另南北韓因「天安艦爆炸沈沒事件」緊張情勢升高等，均為影響未來世界經濟復甦之不利變數。

## 二、國內經濟

國內經濟受國際景氣回穩影響，外貿動能呈逐月增溫趨勢，在工業生產擴增下，廠商產能利用率已逐步提升；民間消費受景氣回穩、失業率降幅有限及所得成長緩慢等因素影響，消費動能溫和成長。行政院主計處 99 年 5 月初估 99 年全年經濟成長 6.14%。

經濟指標表現方面，99年4月工業生產增加31.38%；商業營業額為11,209億元，增加12.95%；出口值219.3億美元，增加47.80%，進口值193.8億美元，增加52.6%，貿易順差25.5億美元；外銷訂單金額達339.6億美元，增加35.2%；失業率5.39%；躉售物價指數(WPI)上漲9.09%，消費者物價指數(CPI)上漲1.34%。

景氣對策信號方面，分數維持39分，燈號連續4個月呈現紅燈。展望未來，雖然歐洲面臨主權債務問題，但國際主要機構紛紛上調經濟成長率預測，全球經濟復甦態勢明顯，可望增添我外貿動能；加以民間投資陸續推展，民間消費穩定成長，整體而言，景氣前景仍可抱持審慎樂觀。

### 三、中國大陸經濟

中國大陸2010年第1季國內生產毛額(GDP)為80,577億人民幣，按實質價格計算成長11.9%；2010年1~4月城鎮固定資產投資金額為46,743億人民幣，較2009年同期成長26.1%；對外貿易方面，受全球經濟復甦影響，2010年1~4月貿易總額為8,559.9億美元，較2009年同期成長42.7%，貿易順差為161.1億美元；2010年1~4月非金融領域實際外商投資金額成長11.3%，金額為307.9億美元，顯示中國大陸投資吸引力持續復甦。

金融體系方面，2010年1~4月M1及M2分別較2009年同期成長31.5%、21.5%；在物價方面，2010年1~4月較2009年同期成長2.4%，其中以食品類價格上漲幅度最大，達5.3%。

歐盟近年來為中國大陸最大的出口市場及貿易夥伴，因此，歐洲主權債務危機若不能於短期內解決，對後續歐元匯率及歐洲消費者信心的影響，可能對中國大陸的出口造成衝擊。

為防範控制信貸風險，中國大陸分別於2010年1月18日、2月25日及5月10日起三度調高存款準備率各0.5個百分點，以回收市場上過剩資金，希能遏制房地產、股市等資產泡沫，以及防範通貨膨脹於未然。

## 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		
		2009	2010(f)	2011(f)	2009	2010(f)	2011(f)
全 球	GDP	-1.9	3.7	3.6	-0.6	4.2	4.3
	CPI	1.6	2.8	2.8	-	-	-
美 國	GDP	-2.4	3.5	2.9	-2.4	3.1	2.6
	CPI	-0.3	1.8	1.7	1.2	0.7	1.5
歐 元 區	GDP	-4.1	1.0	1.4	-4.1	1.0	1.5
	CPI	0.2	1.5	1.7	1.1	0.6	1.1
日 本	GDP	-5.2	2.0	1.3	-5.2	1.9	2.0
	CPI	-1.4	-0.6	-0.6	-1.0	-1.7	-1.2
中 華 民 國	GDP	-1.9	5.3	5.5	-1.9	6.5	4.8
	CPI	-0.9	1.9	2.5	-0.9	1.5	1.5
中 國 大 陸	GDP	8.7	11.0	8.6	8.7	10.0	9.9
	CPI	-0.7	2.8	3.2	-0.7	3.1	2.4
新 加 坡	GDP	-2.0	9.0	5.0	-2.0	8.9	6.8
	CPI	0.6	2.1	2.2	0.2	2.1	1.9
韓 國	GDP	0.2	5.6	3.6	0.2	4.5	5.0
	CPI	2.8	3.0	3.5	2.8	2.9	3.0
香 港	GDP	-2.7	5.2	5.1	-2.7	5.0	4.4
	CPI	0.5	2.7	2.9	0.5	2.0	1.7

註：(f) 為預測值。

資料來源：1.Global Insight Inc., *World Overview*, May 2010。

2.IMF, *World Economic Outlook*, April 2010。

3.IMF, *the Regional Economic Outlook for Asia and the Pacific*, April 2010。

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2009	2010(f)	2011(f)
IMF	-10.7	7.0	6.1
World Bank	-14.4	4.3	5.3
OECD	-11.0	10.6	8.4
UN	-12.5	5.4	-

註：(f)為預測值。

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook*, April 2010。

2. World Bank, *East Asia and Pacific Economic Update*, April 2010。

3. OECD, *Economic Outlook*, May 2010。

4. UN, *World Economic Situation and Prospects 2010*, May 2010。

表 3 國內主要經濟指標

		96年	97年	98年				99年					
				10月	11月	12月	全年	1月	2月	3月	4月	累計	
經濟成長	經濟成長率(%)	5.98	0.73 <sub>r</sub>	第4季(t) 9.06				-1.91 <sub>r</sub>	第1季(p) 13.27				6.14 <sub>f</sub>
	民間投資成長率(%)	1.36	-13.78 <sub>r</sub>	第4季(t) 13.15				-18.38 <sub>r</sub>	第1季(p) 37.11				18.83 <sub>f</sub>
	民間消費成長率(%)	2.08	-0.57 <sub>r</sub>	第4季(t) 5.83				1.37 <sub>r</sub>	第1季(p) 3.04				1.99 <sub>f</sub>
產業	工業生產指數年增率(%)	7.77	-1.78	7.38	31.95	47.76	-8.08	70.08	35.48	39.49	31.38	42.46	
	製造業生產指數年增率(%)	8.34	-1.56	8.86	34.88	50.68	-7.97	77.34	36.85	42.22	33.54	50.59	
	商業營業額(億元)	125,870	12,796	11,221	11,034	11,347	124,701	10,724	9,923	11,146	11,209	43,001	
	年增率(%)	6.64	2.32	4.37	14.14	19.21	-3.18	13.71	9.59	13.85	12.95	12.69	
	綜合商品零售業營業額(億元)	8,176	8,368	800	772	742	8,560	737	823	673	708	2,945	
	年增率(%)	4.42	2.35	6.11	4.31	7.24	2.29	-14.95	32.76	5.97	8.00	5.99	
對外貿易	出口(億美元)	2,466.8	2,556.4	198.4	200.2	200.3	2,037	217.5	166.9	233.7	219.3	837.3	
	年增率(%)	10.1	3.6	-4.6	19.3	46.8	-20.3	75.8	32.6	50.1	47.8	51.2	
	進口(億美元)	2,192.5	2,404.5	165.9	179.0	183.8	1,746.6	192.5	158.0	218.7	193.8	762.9	
	年增率(%)	8.2	9.7	-6.7	18.0	55.6	-27.5	115.5	45.8	80.3	52.6	71.1	
	外銷訂單(億美元)	3,458.1	3,517.2	317.5	312.6	317.3	3,224.4	303.7	274.1	343.9	339.6	1,261.3	
	年增率(%)	15.54	1.71	4.41	37.11	52.63	-8.33	71.81	36.3	43.7	35.2	45.2	
物價	消費者物價指數年增率(%)	1.80	3.53	-1.88	-1.62	-0.25	-0.87	0.26	2.34	1.26	1.34	1.30	
	躉售物價指數年增率(%)	6.47	5.15	-6.17	1.07	5.75	-8.74	6.77	6.06	6.83	9.09	7.20	
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	4.25	7.00	7.28	6.59	5.99	7.21	5.40	5.1	4.58	-	5.02	
就業	就業人數(萬人)	1,029.4	1,040.3	1,031.0	1,036.9	1,038.4	1,027.9	1,038.8	1,037.3	1,038.4	1,041.4	1,039.0	
	失業人數(萬人)	41.9	45.0	65.3	64.5	63.2	63.9	62.6	63.4	62.4	59.3	61.9	
	失業率(%)	3.91	4.14	5.96	5.86	5.74	5.85	5.68	5.76	5.67	5.39	5.63	

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 99.2.22 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

		2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-4 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	183,868	211,923	257,306	314,045	335,353	80,577 (Q1)	
	成長率 (%)	10.4	11.6	13.0	9.6	8.7	11.9 (Q1)	
固定資產 投資	金額 (億人民幣)	88,774	109,870	137,239	172,291	224,846	46,743	
	成長率 (%)	26.0	23.8	24.8	25.5	30.1	26.1	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	67,177	76,410	89,210	108,488	125,343	47,884	
	成長率 (%)	12.9	13.7	16.8	21.6	15.5	18.1	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	7,620	9,690.8	12,180.2	14,285.5	12,016.7	4,360.5
		成長率 (%)	28.4	27.2	25.7	17.2	-16.0	29.2
	進口	金額 (億美元)	6,601	7,916.1	9,558.2	11,330.8	10,056.0	4,199.4
		成長率 (%)	17.6	20.0	20.8	18.5	-11.2	60.1
外 商 直 接 投 資	協議	金額 (億美元)	1,925.9	1,982.2	—	—	—	-
		成長率 (%)	23.0	2.9	—	—	—	-
	實際	金額 (億美元)	724.06	694.7	747.7	924.0	900.3	307.9
		成長率 (%)	19.42	-4.1	13.6	23.6	-2.6	11.3
居民消費 價格指數	年增率 (%)	1.8	1.5	4.8	5.9	-0.7	2.4	
金 融	貨幣 供給 (M2)	成長率 (%)	17.6	16.9	16.7	17.8	27.6	21.5
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.1917	1:7.8087	1:7.3046	1: 6.8346	1: 6.8270	1: 6.8281 (2010.5.27)
	外匯 準備	金額 (億美元)	8,189	10,663	15,282	19,460	23,992	24,471 (2010.03)

註：2010年1至4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

			2009 年				2010 年				
			10 月	11 月	12 月	全年	1 月	2 月	3 月	4 月	1-4 月
我對 中國 大陸 投資	項目	數量 (件)	53	133	97	590	88	59	72	84	303
	金額	總額 (億美元)	8.6	7.8	14.0	71.4 (-38%)	7.2 (95%)	9.6 (228%)	9.7 (250%)	14.5 (398%)	41.0 (242%)
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含香 港)出 口	總額 (億美元)	82.6	83.2	84.5	837.0	95.4	66.2	102.6	97.0	361.2
		成長率 (%)	10.6	47.8	91.2	-15.9	157.5	31.8	62.5	56.5	70.1
		比重 (%)	41.7	41.6	42.2	41.1	43.9	39.6	43.9	44.2	43.1
	我自 中國 大陸 (含香 港)進 口	總額 (億美元)	24.1	28.3	27.6	256.3	28.6	21.1	29.2	27.8	106.7
		成長率 (%)	-4.6	24.9	48.4	-22.1	105.7	46.6	45.0	53.2	60.3
		比重 (%)	14.5	15.8	15.0	14.7	14.8	13.4	13.4	14.3	14.0
順(逆) 差	總額 (億美元)	58.5	54.9	56.9	580.7	66.8	45.1	73.4	69.3	254.6	
	成長率 (%)	18.4	63.2	122.2	-12.9	188.6	25.8	70.7	57.9	74.5	

註：我對中國大陸投資（）內數字為較上年同期成長率。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

## 參、經濟情勢分析

### 一、國際經濟

#### (一) 美國

美國商務部今(2010)年 5 月 27 日將 2010 年第 1 季國內生產總值 (GDP) 由原 3.2% 下修至 3.0%。觀察第 1 季各項指標，其中，消費支出成長 3.5%，貢獻 GDP 增加 2.42 個百分點；企業設備及軟體支出增加 12.7%，加持企業投資整體成長 3.1%；另企業庫存增加 339 億美元，為 2008 年第 1 季以來首次增加，貢獻 GDP 增加 1.65 個百分點，均為該季經濟擴張的主要因素。

美國工商協進會 (Conference Board) 今年 5 月 20 日公布今年 4 月份領先指標中，製造業平均每周工時、製造業非國防新資本財訂單、股價、利率差距呈現正成長，而平均每周首度申請失業保險金人數呈現正成長、製造業消費性產品及材料新訂單、供應商表現、建築許可、實際貨幣供應、消費者預期等指標呈負成長。供應管理協會 (Institute for Supply Management) 今年 5 月 3 日報告顯示，全美 4 月份製造業指數，不僅從 3 月的 59.6 升至 60.4，處於景氣擴張臨界點之 50 點以上，更創自 2004 年 6 月以來最高。

美國參議院於今年 5 月 21 日通過 2009 年 12 月眾議院版的金融改革法案，將由美國聯邦準備理事會內部設立一個消費者保護機構，並建立一個由高層金融監管人士組成的委員會，對金融系統狀況做出更好的評估；另賦予政府新的權利，對倒閉的大型金融公司進行清算，期能避免 2007 年的金融大海嘯再次發生。

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	2.7	2.3	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7	3.2	4.6
2007年	2.1	1.5	11,383.8	12.3	19,693.8	5.7	-8,309.9	2.9	4.6
2008年	0.4	-2.2	12,769.9	12.2	21,172.5	7.5	-8,402.5	3.8	5.8
2009年	-2.4	-9.7	10,445.7	-18.1	15,625.5	-26.2	-5,169.7	-2.5	9.3
2010年									
1月		0.8	984.2	19.5	1,478.0	13.7	-493.8	2.7	9.7
2月		1.7	984.8	16.9	1,495.8	23.1	-511.0	2.2	9.7
3月	3.0(I)	4.0	1,027.1	24.5	1,556.2	27.9	-529.1	2.4	9.7
4月		5.2						2.2	9.9

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布修正數據顯示，歐元區 2010 年第 1 季 GDP 較上年同期成長 0.5%；較上季則成長 0.2%。雖歐元區主權債信危機風險未除，惟由於歐元疲軟及全球需求擴張刺激出口，帶動製造業加速生產，歐元區 4 月製造業採購經理人指數(PMI)由 3 月的 56.6 續升至 57.5，不僅創 2006 年 6 月以來新高，亦是連續第 7 個月維持在 50 以上。依歐盟執委會發布「2010 年春季經濟預測」報告顯示，歐元區 2010 年 GDP 成長率將由原預估 0.7%上修至 0.9%，2011 年則維持於 1.5%不變；另據 OECD 今年 5 月 26 日經濟展望更新報告，將歐元區 2010 年 GDP 成長率由原預估 0.9%上修至 1.2%，2011 年則由原預估 1.7%上修至 1.8%。

重要經濟數據方面，2010 年 3 月歐元區出口為 1,349 億歐元，較上年同期成長 22%，進口為 1,303 億歐元，較上年同期成長 20%，貿易出超 46 億歐元；工業生產成長 6.9%，失業率則高達 10.0%；2010 年 4 月消費者物價指數成長 1.5%。

為防止歐元區主權債信危機蔓延，歐盟與 IMF 於今年 5 月 2 日宣布提供 1,100 億歐元金援希臘；5 月 9 日歐盟與 IMF 續推出高達 7,500 億歐元的緊急援助計畫，包括歐元區國家提供 4,400 億歐元的貸款擔保、歐盟執委會擴大現有的歐盟緊急基金至 600 億歐元，以及 IMF 提供 2,500 億歐元融通；另歐洲、美國、英國、瑞士、加拿大、日本央行亦重啟美元換匯機制，期能穩定金融市場。

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				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	3.0	4.1	13,849	11.7	13,969	13.7	-120	2.2	8.3
2007年	2.8	3.2	15,077	11.0	14,917	8.4	160	2.1	7.5
2008年	0.6	-2.3	15,615	3.9	16,103	8.1	-488	3.3	7.6
2009年	-4.1	-13.9	12,756	-18.1	12,574	-22.1	182	0.3	9.4
2010年									
1月		-0.8	1,243	3.5	1,113	-2.2	130	1.0	9.9
2月		0.3	1,103	10	1,078	6	25	0.9	10.0
3月	0.5(I)	6.9	1,349	22	1,303	20	46	1.4	10.0
4月		-	-	-	-	-	-	1.5	-

註：2010年3月工業生產、貿易、失業率及4月消費者物價，均係歐元統計局最新公佈速報值；餘均係歐洲央行2010年5月份月報資料。

資料來源：歐元統計局，ECB Monthly Bulletin, May, 2010。

### (三) 亞太地區

亞太地區開發中國家（不含日本），受惠於政府強力振興經濟措施刺激民間消費，以及外需增加，帶動其出口強勁成長，第 1 季 GDP 表現亮眼。惟在歐元區主權債信危機未除，推升外資湧入，致亞洲各國貨幣升值預期增溫，不僅不利亞太區出口導向國家，亦使其通膨壓力加劇，加以近來南北韓緊張情勢升高，增添金融市場不安等，均為影響亞太區經濟成長的主要風險。依 Global Insight 預估，2010 年亞洲開發中國家經濟成長率較 2009 年增加 3.1 個百分點，升至 8.1%，優於其他地區。

## 1、日本

- (1)根據日本內閣府最新公布資料，2010年第1季GDP數據換算為年率（前期比）後，出現約4.9%的成長，高於2009年第4季的修正值4.2%，為2009年第3季以來的最高水準。
- (2)2010年3月日本工業生產較前月增加1.2%，較上年同期增加31.8%。
- (3)在半導體等電子零組件、汽車需求回升的帶動下，2010年4月日本出口大幅成長40.4%，為連續第5個月的成長；進口則在原原油、非鐵製品等進口增加的情況下成長24.2%，為連續第4個月的增加；貿易順差為0.8兆日圓。
- (4)2010年4月失業率漸增至5.1%，高於一般預期的5%，總失業人數為356萬人，較去年同期增加10萬人，為連續18個月的增加。

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	-1.2	-3.3	81.1	-3.4	78.9	7.9	2.2	1.4	4.0
2009年	-5.2	-	54.2	-33.1	51.4	-34.9	2.8	-1.4	5.1
2010年									
1月		18.5	4.9	40.8	4.8	9.1	0.1	-1.3	4.9
2月		31.3	5.1	45.3	4.5	29.5	0.6	-1.1	4.9
3月	4.9 (I)	31.8	6.0	43.5	5.1	20.7	0.9	-1.1	5.0
4月		-	5.9	40.4	5.1	24.2	0.8	-1.2	5.1

註：除實質GDP經濟成長率為較前期比換算為年率、失業率為與前月相比之季節調整值外，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) 韓國銀行最新公布「2010年第1季實質GDP」報告顯示，受惠於政府擴大健保支付等社會保障支出，以及半導體、LCD、汽車等出口大幅增加影響，韓國2010年第1季GDP較上年同期成長7.8%，創7年3個月來最大增幅；較上季則成長1.8%。另據韓國財政經濟部表示，在考量今年3月份產業活動呈現好轉後，預計將於6月調高2010年全年經濟成長率預測，由原5%上調至5.2%。
- (2) 韓國2010年4月出、進口分別較上年同月成長31.5%及42.6%，消費者物價指數較上年同月成長2.6%。2010年3月工業生產則較上年同月成長22.1%。
- (3) 產業發展方面，鑒於半導體等全球IT市場景氣漸趨好轉，三星電子計劃於半導體(11兆韓元)、LCD(5兆韓元)、行動電話與電視(2兆韓元)、研發(8兆韓元)等，共計投資26兆韓元，係全球製造業獨家之最高投資額，以穩固其在IT產業之領導力與成長動力；此外，三星電子並興建第16條DRAM、NAND型快閃記憶體與次世代記憶體產的生產線，預期可自明年量產，月平均可生產20萬張12吋晶圓，整體記憶體之生產力將可擴增20%以上，加以提升第15條30奈米級D-RAM的生產線產能，一般預估三星電子擴產效果將使其2011年全球記憶體市占率突破40%。

表 1-3-2 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	5.2	8.7	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2.2	3.5
2007年	5.1	7.1	3,714.9	14.1	3,568.5	15.3	146.4	2.5	3.2
2008年	2.3	3.4	4,220.1	13.6	4,352.7	22.0	-132.7	4.7	3.2
2009年	0.2	-0.8	3,635.3	-13.9	3,230.8	-25.8	404.5	2.8	3.6
2010年									
1月		37.0	308.1	45.8	314.5	26.3	-6.4	3.1	4.8
2月		18.8	331.1	30.3	310.0	37.2	21.1	2.7	4.4
3月	7.8(I)	22.1	374.5	34.3	356.3	49.0	18.2	2.3	3.8
4月		-	398.8	31.5	354.7	42.6	44.1	2.6	3.7

資料來源：韓國知識經濟部；韓國銀行。

### 3、新加坡

(1)新加坡貿工部 5 月 20 日最新公布，受惠於美國以及亞洲各國需求增加，帶動製造業大幅成長 32.9 %，新加坡 2010 年第 1 季 GDP 較上年同期成長 15.5%，較上季亦大幅成長 38.6%；儘管美國經濟復甦漸趨穩固，以及亞洲主要經濟體均可望持續成長，惟由於近來歐洲主權債務危機，加以亞洲新興國家資產價格過度膨脹等不利風險因素，恐影響全球復甦，進而對新加坡造成負面衝擊，新加坡貿工部將新加坡 2010 年經濟成長率預估值維持於 7.0%~9.0%之間不變。

(2)新加坡 2010 年 4 月出、進口分別較上年同月成長 29.8%及 32.0 %，工業生產較上年同月成長 51.0%，消費者物價指數較上年同月上升 3.2%。

(3)產業發展方面，蜆殼石油集團在新加坡設立蜆殼東方石化綜合專案 (Shell Eastern Petrochemicals Complex)，總投資額約達 30 億美元，不僅為新加坡裕廊島的石化廠提供新的基本原料，也將帶動化工業下游高達約 20 億星元的固定資產投資。



表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億新元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				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	8.7	11.9	4,315.6	12.8	3,789.2	13.7	526.4	1.0	2.7
2007年	8.2	5.9	4,506.3	4.4	3,959.8	4.5	546.5	2.1	2.1
2008年	1.4	-4.2	4,767.6	5.8	4,508.9	13.9	258.7	6.6	2.2
2009年	-2.0	-4.1	3,911.2	-18.0	3,563.0	-21.0	348.2	0.6	3.0
2010年									
1月	-	39.2	361.9	37.0	329.9	28.8	32.0	0.2	-
2月	-	17.9	328.8	19.2	307.4	16.5	21.4	1.0	-
3月	15.5(I)	43.0	408.6	28.8	361.3	30.8	47.3	1.6	2.2(I)
4月	-	51.0	404.9	29.8	365.0	32.0	39.9	3.2	-

資料來源：新加坡統計局。

#### 4、香港

- (1) 依香港統計局今(2010)年5月14日發表「2010年第1季經濟報告」及最新數據顯示，受惠於中國大陸經濟強勁成長、亞洲區內貿易暢旺，以及歐美進口需求逐步回升，帶動香港出口大幅成長21.6%下，香港2010年第1季GDP較上年同期成長8.2%；較上季則成長2.4%。另預估香港2010年全年經濟成長率界於4%至5%之間，消費者物價指數則為2.3%。
- (2) 香港政府統計處表示，香港2010年4月出、進口分別較上年同期成長21.7%及28.8%；4月消費者物價指數較上年同期上漲2.4%。
- (3) 對外合作發展方面，香港與奧地利於今年5月25日簽訂全面性避免雙重徵稅協定，該協定劃分了兩地的徵稅權，消除同一項收入的雙重徵稅情況，並降低從股息及特許權使用費賺取的被動收入的預扣稅率等；此有助於促進兩地人才和投資互通，

鞏固香港及奧地利作為商貿中心的地位，並提升兩地作為經商及投資首選的吸引力。

表 1-3-4 香港重要經濟指標

單位：10 億港元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易					消費者物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	7.0	2.2	2,461.0	9.4	2,599.8	11.6	-138.8	2.0	4.8
2007年	6.4	-1.5	2,687.5	9.2	2,868.0	10.3	-180.5	2.0	4.0
2008年	2.1	-6.7	2,824.2	5.1	3,025.3	5.5	-201.1	4.3	3.4
2009年	-2.7	-8.3	2,469.1	-12.6	2,692.4	-11.0	-223.3	0.5	5.2
2010年									
1月	-	-	222.3	18.4	251.8	39.5	-29.5	1.0	4.9
2月	-	-	182.5	28.5	202.1	22.4	-19.7	2.8	4.6
3月	8.2(I)	-	231.8	32.1	270.6	39.8	-38.8	2.0	4.4
4月	-	-	242.2	21.7	277.5	28.8	-35.3	2.4	4.4

資料來源：國際經濟情勢週報、香港政府統計處。

## 二、國內經濟

### 1、98年經濟成長率初估為-1.91%，99年預估為6.14%

此波金融海嘯衝擊，受美、歐等先進經濟體大規模紓困方案及各國擴張性政策發揮效果下已緩步復甦，帶動我外貿動能，民間投資逐漸回溫，行政院主計處99年5月最新預估，98年經濟成長率為-1.91%，CPI下跌0.87%。經濟已趨回穩，99年第1季經濟成長13.27%，為金融海嘯(97年第3季)以來連續第2季正成長，創67年第4季以來單季最高(67年第3季成長17.06%)，較99年2月預測數(9.24%)高出4.03個百分點。

展望99年，隨全球景氣緩步回溫，有利外貿拓展，加上民間消費及投資成長，政府持續擴大公共建設，有利經濟之復甦及穩定。行政院主計處預估99年經濟成長達6.14%，為94年以來最高，內外需貢獻分別為5.30及0.85個百分點，各季經濟成長率分別為13.27%、7.66%、4.40%及0.69%。

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	2009(f)	2010(f)
World Bank (2009.11)		-3.8	4.5
IMF (2010.4)		-0.6	4.2
Global Insight (2010.5)		-1.9	3.7
行政院主計處 (2010.5)		-1.91	6.14
台灣經濟研究院 (2010.4)		-1.87	5.11
中華經濟研究院 (2010.4)		-1.87	4.99
中央研究院 (2009.12)		-2.46	4.73

註：f表預估值。

資料來源：各機構。

表 2-1-2 98 及 99 年需求面經濟成長組成

	98 年		99 年	
	實質增加率(%)	貢獻(百分點)	實質增加率(%)	貢獻(百分點)
GDP	-1.91	-1.91	6.14	6.14
國內需求	-3.76	-3.29	6.16	5.30
民間消費	1.37	0.77	1.99	1.16
政府消費	3.65	0.42	1.34	0.16
國內投資	-11.06	-2.06	13.23	2.24
民間投資	-18.38	-2.64	18.38	2.20
公營事業投資	4.04	0.06	4.02	0.06
政府投資	18.62	0.52	-0.70	-0.02
存貨	-	-2.42	-	1.74
國外淨需求	-	1.38	-	0.85
輸出(含商品及勞務)	-9.11	-6.39	17.07	11.10
減：輸入(含商品及勞務)	-13.44	-7.77	20.10	10.26
躉售物價 (WPI)	-0.87	—	1.40	—
消費者物價 (CPI)	-8.74	—	5.98	—

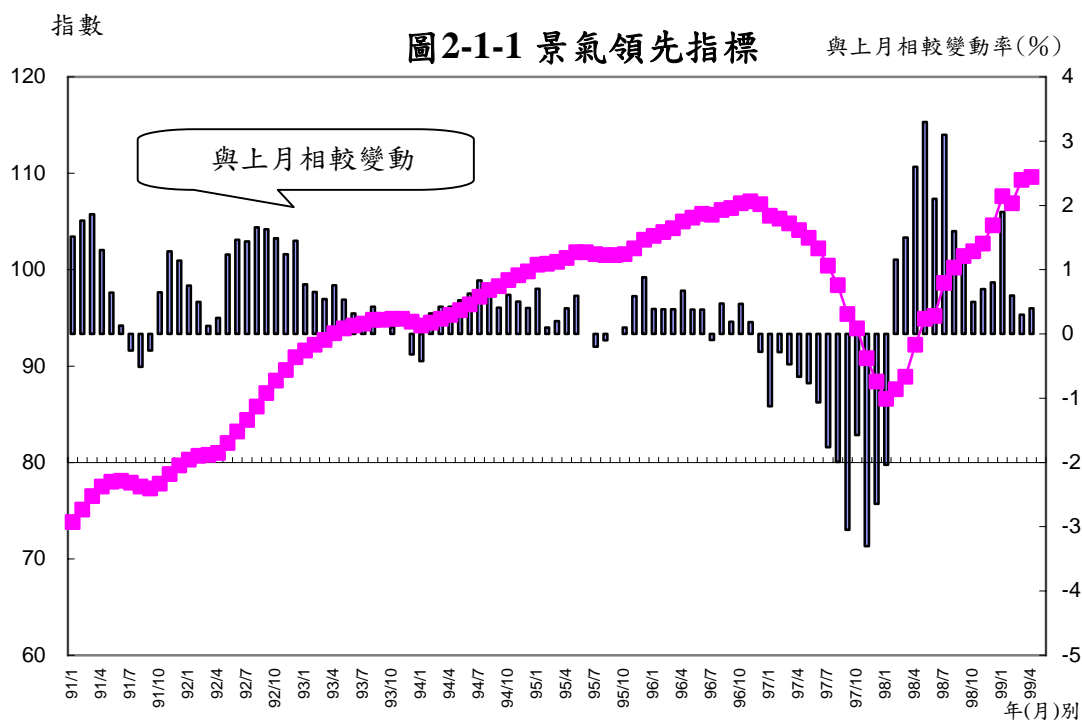
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，99 年 5 月 20 日。

## 2、99 年 4 月份景氣領先指標下降、同時指標上升

景氣對策信號方面，99 年 4 月份景氣領先指標 6 個月平滑化年變動率較上月減少 2.8 個百分點；不含趨勢之同時指標較上月上升 0.3%；景氣對策信號分數維持 39 分，燈號連續 4 個月呈現紅燈。

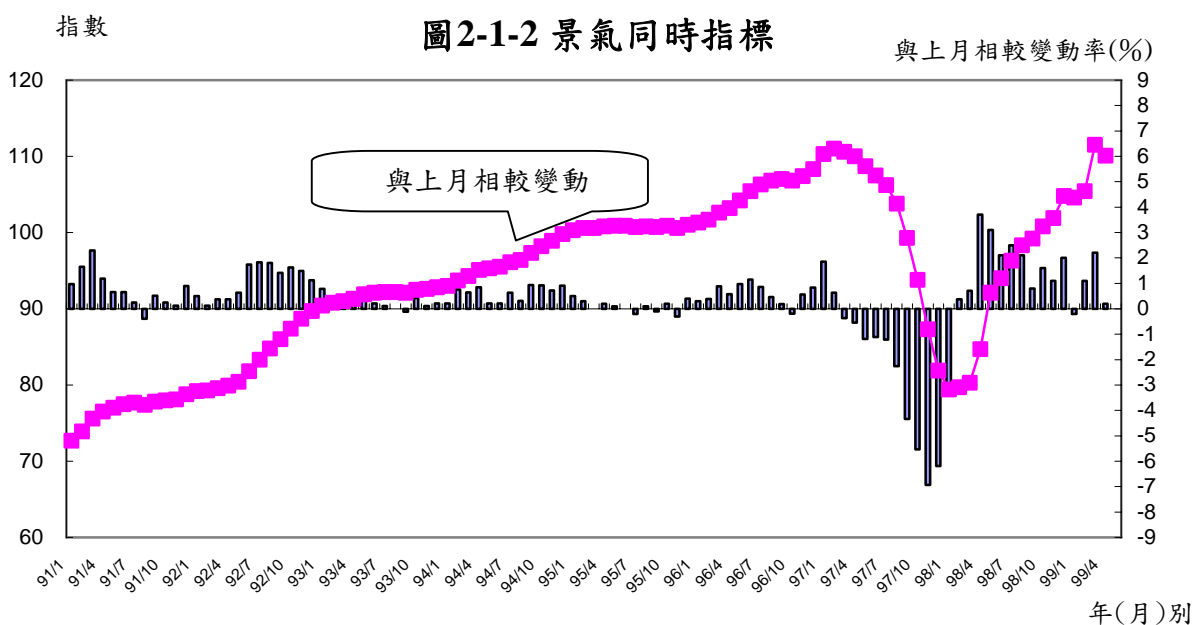
### (1) 領先指標：

領先指標方面，99 年 4 月領先指標綜合指數為 109.6，較上月上升 0.4%；6 個月平滑化年變動率 13.4%，較上月 16.2% 減少 2.8 個百分點。若不考慮長期趨勢，4 項較上月下滑，分別為：SEMI 半導體接單出貨比、實質貨幣總計數 M1B、外銷訂單指數、製造業存貨量指數；其餘 3 項：工業及服務業加班工時、核發建照面積、股價指數，則較上月上升。



(2)同時指標：

同時指標方面，99年4月同時指標綜合指數為110.1，較上月上升0.2%；不含趨勢之同時指標為109.2，較上月108.8上升0.3%。若不考慮長期趨勢，5項較上月增加，分別為：實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值、電力(企業)總用電量、批發、零售及餐飲業營業額指數，與非農業部門就業人數；工業生產指數及製造業銷售量指數，則較上月下滑。



### 3、99年4月景氣對策燈號第4個月呈現紅燈

99年4月景氣對策信號9項構成項目中，直接及間接金融變動率由藍燈轉為黃藍燈，分數增加1分，批發、零售及餐飲業營業額指數變動率由紅燈轉為黃紅燈，分數減少1分，其餘項目燈號維持不變；綜合判斷分數維持上月39分，總燈號連續4個月呈現紅燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

		2009年												2010年			
		4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月		4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	11	12	17	18	18	20	26	37	37	38	38	39	39			
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	21.4	●	18.0		
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.8	●	3.1		
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	57.8	●	40.7		
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	37.3 <sub>r</sub>	●	30.8		
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.7	●	1.8		
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	38.8	●	38.2		
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	62.7	●	56.5		
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	41.7 <sub>r</sub>	●	34.9 <sub>p</sub>		
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	9.7 <sub>r</sub>	●	5.6		

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、99年4月工業生產成長31.38%

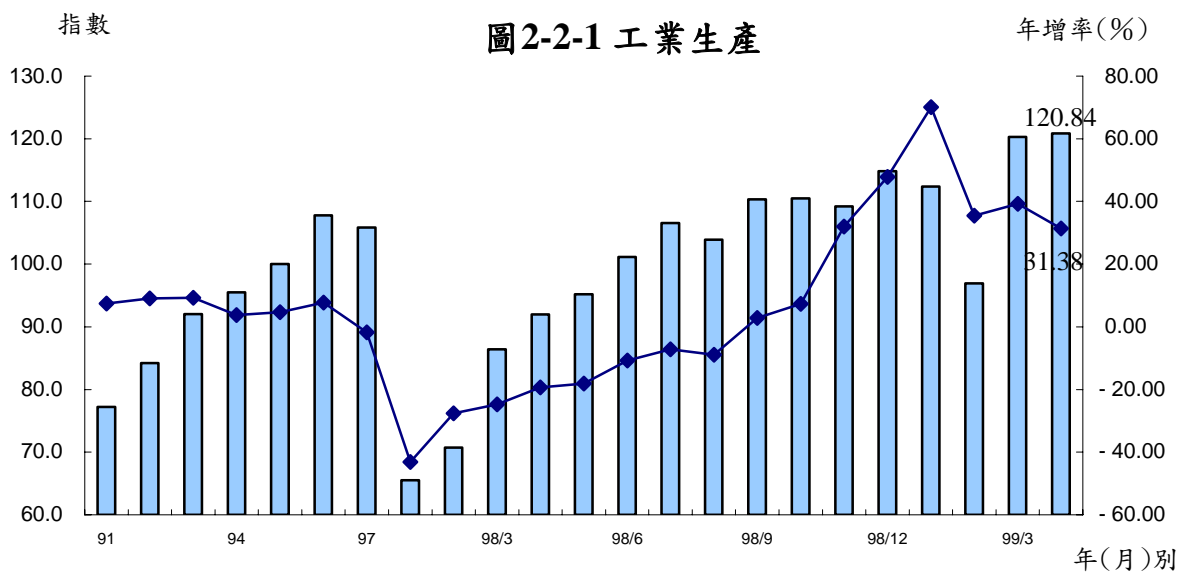
99年4月工業生產指數為120.84，創歷史新高，較98年同月成長31.38%，已連續6個月超出3成以上水準，其中製造業增加33.54%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業亦分別增加2.72%、3.17%、0.62%，建築工程業則減少14.11%。累計1至4月，工業生產成長42.62%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產					
	製造業	礦業及土石採取業	電力及燃氣業	用水供應業	建築工程業	
96年	7.77	8.34	-17.04	2.97	0.29	-0.48
97年	-1.78	-1.56	-4.69	-1.81	-1.78	-9.26
98年	-8.08	-7.97	-8.40	-3.24	-2.27	-19.08
6月	-10.74	-10.90	-7.77	-2.77	-1.21	-15.74
7月	-7.18	-7.25	-3.34	-1.67	-0.24	-14.10
8月	-8.95	-8.73	-9.26	-2.54	-2.84	-28.76
9月	2.80	2.89	5.32	3.21	-0.41	-0.36
10月	7.38	8.86	4.05	-2.65	-0.70	-29.70
11月	31.95	34.88	3.22	4.65	-1.49	-24.51
12月	47.76	50.68	3.23	14.52	0.51	10.69
99年1~4月	42.62	45.64	6.03	8.24	0.90	-9.16
1月	70.08	77.34	28.77	14.63	2.48	-30.86
2月	35.48	36.85	-1.88	5.20	-0.51	42.98
3月	39.49	42.22	-1.54	10.20	0.92	-18.42
4月	31.38	33.54	2.72	3.17	0.62	-14.11

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、99年4月製造業生產成長33.54%

99年4月製造業生產成長33.54%，其中資訊電子業成長49.57%最為顯著，金屬機械業、民生工業、化學工業亦分別增加41.17%、11.63%、9.36%。累計1至4月，製造業生產成長45.64%。

**表 2-2-2 製造業生產年增率**

單位：%

年(月)	製造業生產	以四大行業分			
		金屬機械工業	資訊電子工業	化學工業	民生工業
<b>96年</b>	<b>8.34</b>	<b>1.78</b>	<b>17.66</b>	<b>6.37</b>	<b>-0.32</b>
<b>97年</b>	<b>-1.56</b>	<b>-7.24</b>	<b>6.36</b>	<b>-7.56</b>	<b>-5.76</b>
<b>98年</b>	<b>-7.97</b>	<b>-19.32</b>	<b>-6.35</b>	<b>-1.03</b>	<b>-7.56</b>
6月	-10.90	-23.53	-8.24	-6.21	-5.98
7月	-7.25	-17.17	-5.25	-4.07	-7.98
8月	-8.73	-24.33	-6.35	0.97	-6.87
9月	2.89	-7.71	-0.05	15.19	1.14
10月	8.86	-2.15	12.18	17.86	-2.95
11月	34.88	20.00	51.14	35.43	5.04
12月	50.68	34.29	84.68	39.80	8.71
<b>99年1~4月</b>	<b>45.64</b>	<b>43.38</b>	<b>74.66</b>	<b>19.81</b>	<b>12.13</b>
1月	77.34	77.38	122.51	43.77	25.40
2月	36.85	19.46	75.06	14.76	1.76
3月	42.01	40.76	69.14	16.10	10.08
4月	33.54	41.17	49.57	9.36	11.63

資料來源：經濟部統計處。



### 3、99年4月電子零組件業增加54.36%

- (1)99年4月電子零組件業增加54.36%，主因高科技新品陸續推出，有效提振消費市場買氣，加以半導體產業之庫存水位處於低檔，面板訂單熱度未減，以及光電材料不斷擴展應用層面，支撐整體產業持續向上推升。1至4月累計較上年同期增加85.47%。
- (2)99年4月基本金屬業增加34.41%，主因受惠於中國大陸市場、國內公共工程、高科技電子廠擴廠、機械業等之需求強勁，鋼鐵景氣持續上揚，加上預期上游鋼品行情將在鍊鋼原料成本攀升下走高，先前觀望的鋼廠紛紛下單搶料，致整體產業呈現價量齊揚之走勢。1至4月累計較上年同期增加45.94%。
- (3)99年4月化學材料增加7.20%，主因受到國際原油價格高檔波動，亞洲石化廠大規模歲修，以及大陸持續推動家電、汽車、建材下鄉政策與上海世博會的舉辦，有效拉抬塑化原料需求所致。1至4月累計較上年同期增加24.49%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	99年4月較 98年同月增減	99年累計 較98年同期增減
電子零組件業	54.36	85.47
電腦電子產品及光學製品業	33.12	41.18
基本金屬工業	34.41	45.94
機械設備業	76.86	54.75
石油及煤製品業	1.41	1.06
化學材料業	7.20	24.49
食品業	3.32	5.56
紡織業	15.39	18.05

資料來源：經濟部統計處。

### (三) 商業

#### 1、99年4月商業營業額為11,209億元，增加12.95%

99年4月批發、零售及餐飲業營業額11,209億元，較98年同月增加12.95%。各業均呈正成長，其中以批發業增加15.02%最多，零售業增加8.13%次之，餐飲業增加4.68%再次之。累計1至4月批發、零售及餐飲業營業額為4兆3,001億元，較98年同期增加12.69%。

表 2-3-1 商業營業額

單位:億元；%

年 (月)	商業		批發業		零售業		餐飲業	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
95年	118,027	6.62	83,530	8.67	31,471	1.72	3,027	4.58
96年	125,870	6.64	90,082	7.84	32,629	3.68	3,159	4.37
97年	128,796	2.32	93,277	3.55	32,302	-1.00	3,217	1.82
98年	124,701	-3.18	88,668	-4.94	32,815	1.59	3,218	0.04
6月	10,453	-4.47	7,537	-5.81	2,646	-0.82	269	-0.85
7月	10,833	-2.56	7,794	-3.90	2,770	1.28	269	-1.34
8月	10,871	-2.07	7,830	-4.20	2,765	4.40	276	-0.86
9月	10,973	0.67	8,086	-0.56	2,641	4.48	246	2.15
10月	11,221	3.47	8,092	2.88	2,876	5.41	253	1.07
11月	11,034	14.14	7,942	16.50	2,844	9.24	248	0.81
12月	1,347	19.21	8,044	21.96	3,039	14.14	264	1.37
99年1-4月	43,001	12.69	30,717	15.95	11,150	5.57	1,134	2.49
1月	10,724	13.71	7,648	25.05	2,798	-7.08	278	-8.47
2月	9,923	9.59	6,782	6.64	2,835	17.02	306	12.52
3月	11,146	14.30	8,144	17.42	2,725	7.05	277	2.62
4月	11,209	12.95	8,143	15.02	2,792	8.13	273	4.68

資料來源：經濟部統計處。

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

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

## 2、99年4月批發業營業額增加15.02%

99年4月份批發業營業額為8,143億元，較98年同月增加15.02%。各業別均呈正成長，其中以燃料批發業增加32.09%最多，商品經紀業增加27.11%次之，汽機車及其零配件用品業增加22.84%再次之。累計1至4月批發業營業額為3兆717億元，較98年同期增加15.95%

表 2-3-2 批發業營業額變動概況

單位：%

業別	99年4月 較上月增減率	99年4月 較98年同月增減率
合計	0.00	15.02
商品經紀業	4.28	27.11
綜合商品批發業	-1.26	16.92
農產原料及活動物	0.29	5.31
食品、飲料及菸草製品	1.87	4.56
布疋及服飾品	8.62	6.01
家庭器具及用品	7.76	8.29
藥品及化粧品	0.73	2.96
文教育樂用品	0.02	8.51
建材	2.40	6.53
化學原料及其製品	0.01	21.19
燃料	5.43	32.09
機械器具	-3.39	22.47
汽機車及其零配件用品	-2.46	22.84
其他專賣批發業	0.12	11.05

資料來源：經濟部統計處。

## 3、99年4月零售業營業額成長8.13%，其中綜合商品零售業營業額成長8.00%

99年4月份零售業營業額為2,792億元，較98年同月增加8.13%，各業別除其他專賣零售業減少1.76%外，餘均呈正成長，其中以汽機車及其零配件用品業增加27.33%最多，燃料零售業增加9.58%次之，綜合商品零售業及文教育樂用品零售業皆增加8.00%再次之。累計1至4月零售業營業額為1兆1,150億元，較98年同期增加5.57%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	99年4月 較上月增減率	99年4月 較98年同月增減率
合計	2.47	8.13
綜合商品	4.88	8.00
食品、飲料及菸草製品	-0.21	1.10
布疋及服飾品	-5.20	5.05
家庭器具及用品	1.33	7.32
藥品及化粧品	4.52	7.38
文教育樂用品	3.04	8.00
建材	-1.61	2.87
燃料	0.32	9.58
資通訊及家電設備	9.21	2.36
汽機車及其零配件用品	5.29	27.33
其他專賣零售業	5.84	-1.76
其他無店面零售業	-7.58	4.77

資料來源：經濟部統計處。

99年4月份綜合商品零售業營業額達708億元，較98年同月增加8.00%，各細業均呈正成長，其中以百貨公司業增加11.67%最多，超級市場業增加10.40%次之。累計1至4月綜合商品零售業營業額為2,945億元，較98年同期增加5.99%

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	99年4月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較98年同月 增減(%)
合計	708	4.88	8.00
百貨公司(含購物中心)	198	27.53	11.67
超級市場	102	1.77	10.40
連鎖式便利商店	180	-3.32	5.71
零售式量販店	110	-2.04	5.73
其他	118	-2.52	5.77

資料來源：經濟部統計處。

#### 4、99年4月餐飲業營業額成長4.68%

99年4月份餐飲業營業額為273億元，較98年同月增加4.68%，其中其他餐飲業增加5.18%最多，餐館業增加4.80%次之，飲料店業增加3.57%再次之。累計1至4月餐飲業營業額為1,134億元，較98年同期增加2.49%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	99年4月 較上月增減率	99年4月 較98年同月增減率
餐飲業	-1.41	4.68
餐館業	-1.49	4.80
飲料店業	-3.43	3.57
其他餐飲業	5.04	5.18

資料來源：經濟部統計處。

## (四) 貿易

### 1、99年4月出口增加47.8%，進口增加52.6%

(1)4月出口總值219.3億美元，較98年同月增加47.8%；進口總值193.8億美元，較98年同月增加52.6%；出超25.5億美元。

(2)累計1至4月出口總值837.3億美元、進口總值762.9億美元，較98年同期分別成長51.2%及71.1%；貿易出超74.3億美元，較98年同期減少33.3%。

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
98年	203,674.6	-20.3	174,370.6	-27.5	29,035.1
6月	16,944.0	-30.4	15,187.8	-33.5	1,762.9
7月	17,261.2	-24.5	15,241.1	-34.1	2,031.2
8月	18,996.2	-24.6	17,028.8	-32.4	1,964.9
9月	19,066.2	-12.7	16,505.6	-21.2	2,553.7
10月	19,843.3	-4.6	16,581.2	-6.7	3,232.0
11月	20,012.7	19.3	17,910.0	18.0	2,111.9
12月	20,017.9	46.8	18,313.5	55.6	1,646.5
99年1~4月	83,727.2	51.2	76,294.7	71.1	7,432.5
1月	21,745.4	75.8	19,252.7	115.5	2,492.7
2月	16,694.8	32.6	15,795.1	45.8	899.7
3月	23,366.9	50.1	21,866.6	80.3	1,500.3
4月	21,932.6	47.8	19,379.3	52.6	2,553.3

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、99年4月我對主要國家(地區)出口成長最多為馬來西亞 77.8%；進口成長最多為荷蘭，增幅 189.9%**

(1)4月我對主要國家(地區)出、進口成長最多為馬來西亞、荷蘭，分別成長 77.8%及 189.9%。

(2)4月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達 44.2%，最大進口國為日本，比重達 21.4%。

(3)4月我對主要貿易夥伴中，中國大陸(含香港)為最主要出超來源國，出超 69.3 億美元；主要入超來源國為日本，入超 27.3 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	韓國	新加坡	越南
出口至該國	99年4月金額	9,703.9	2,314.5	1,414.0	848.9	822.9	647.5
	成長率	56.5	29.8	39.2	47.8	54.6	29.6
	99年1至當月金額	36,122.0	8,864.9	5,579.9	3,208.7	3,326.3	2,242.9
	比重	43.1	10.6	6.7	3.8	4.0	2.7
	成長率	70.1	21.2	32.0	64.3	60.0	31.9
自該國進口	99年4月金額	2,776.0	1,928.0	4,142.9	1,199.6	555.1	90.9
	成長率	53.2	51.9	58.7	56.1	25.1	25.7
	99年1至當月金額	10,668.3	7,834.8	16,203.7	4,719.9	2,299.0	333.1
	比重	14.0	10.3	21.2	6.2	3.0	0.4
	成長率	60.3	69.3	69.2	79.8	107.0	27.2

資料來源：財政部。

3、99年4月出口按產品別觀察，以光學器材增幅110.6%最大；進口方面，以鋼鐵製品增幅最大，達145.8%

(1)4月出口前3大貨品依序為：電子產品61.4億美元，占出口總值28.0%，較98年同月增加43.4%；基本金屬及其製品20.6億美元，比重9.4%，較98年同月增加42.3%；光學器材19.6億美元，比重8.9%，成長110.6%。

(2)4月進口前3大貨品依序為：礦產品44.1億美元，占進口總值22.7%，較98年同月增加36.1%；電子產品33.1億美元，比重17.1%，增加45.1%；化學品21.9億美元，比重11.3%，增加44.0%。

表 2-4-3 99年4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
電子產品	6,137.6	28.0	43.4	礦產品	4,405.2	22.7	36.1
基本金屬及其製品	2,062.6	9.4	42.3	原油	2,224.4	11.5	35.4
光學器材	1,955.2	8.9	110.6	電子產品	3,308.2	17.1	45.1
塑膠、橡膠及其製品	1,873.7	8.5	43.8	化學品	2,189.7	11.3	44.0
化學品	1,584.3	7.2	58.9	機械	2,032.3	10.5	125.1
機械	1,265.1	5.8	53.2	基本金屬及其製品	1,896.5	9.8	118.9
資訊與通信產品	1,046.8	4.8	69.2	精密儀器，鐘錶等	907.4	4.7	100.3

資料來源：財政部



## (五) 外銷訂單

### 1、99年4月外銷訂單金額339.6億美元，增加35.2%

99年4月外銷訂單金額339.6億美元，較98年同月增加35.2%。累計1至4月外銷訂單達1,261.3億美元，較98年同期成長45.2%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

	金額	年增率
94年	2,563.9	19.2
95年	2,993.1	16.7
96年	3,458.1	15.5
97年	3,517.2	1.7
98年	3,224.4	-8.3
6月	279.4	-10.9
7月	286.1	-8.8
8月	282.9	-12.0
9月	308.4	-3.0
10月	317.5	4.4
11月	312.6	37.1
12月	317.3	52.6
99年1~4月	1,261.3	45.2
1月	303.7	71.8
2月	274.1	36.3
3月	343.9	43.7
4月	339.6	35.2

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

### 2、99年4月訂單金額中，電子產品、資訊與通信產品為我國前二大接單貨品，比重分別為23.9%及23.8%。

(1)99年4月各類主要訂單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主，占總訂單金額的23.9%及23.8%。

(2)99年4月主要接單產品中，以鞋帽傘等產品增加86.1%最大，其次為精密儀器等產品，增加57.0%。

表 2-5-2 99 年 4 月外銷訂單主要產品結構

單位：億美元；%

貨品類別	99 年 4 月金額	比重	較 98 年同月 增減(%)
電子產品	8,125	23.9	33.2
資訊與通信產品	8,080	23.8	36.0
精密儀器等產品	3,271	9.6	57.0
基本金屬製品	2,356	6.9	37.7
塑膠橡膠及其製品	2,080	6.1	32.5
電機產品	1,827	5.4	45.8
化學品	1,851	5.5	56.3
機械	1,283	3.8	52.9

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

### 3、99 年 4 月外銷訂單海外生產比重為 50.3%

99 年 4 月外銷訂單海外生產比重為 50.3%，其中以資訊通信業海外生產 87.8% 最高，其次為電機產品 60.5%、精密儀器 58.2%、電子產品 50.2%。

### 4、99 年 4 月主要接單來源地以中國大陸及美國為主，金額分別為 98.2 億美元及 70.8 億美元

99 年 4 月接單地區，以中國大陸及美國為主要來源，金額為 98.2 億美元及 70.8 億美元，占我國外銷接單總額的 28.9% 及 20.8%，較 98 年同月分別增加 40.7% 及 23.6%。主要接單地區皆為正成長，對歐洲、日本及東協六國分別增加 21.3%、53.3% 及 47.1%。

表 2-5-3 外銷訂單主要產品海外生產比重

單位：%

年(月)	總計	資訊通信	電子產品	機械	電機產品	精密儀器
94 年	36.9	73.0	37.1	31.3	48.1	46.8
95 年	42.3	76.5	36.0	27.5	52.7	47.8
96 年	46.1	84.3	43.6	23.7	52.3	47.1
97 年	47.0	85.1	47.1	23.3	49.7	47.4
98 年	47.9	81.9	44.5	24.4	53.4	54.1
6 月	47.8	81.8	44.5	22.1	54.1	56.0
7 月	47.9	83.3	43.3	27.2	55.9	55.6
8 月	47.8	83.0	42.7	28.1	53.0	56.1
9 月	48.9	81.4	44.6	26.7	53.3	53.8
10 月	49.1	82.5	42.9	24.7	55.0	57.4
11 月	49.3	81.9	44.4	25.2	55.2	54.6
12 月	49.3	84.9	47.5	23.2	56.0	54.1
99 年 1~4 月	50.0	86.3	48.2	23.4	58.2	56.3
1 月	49.5	85.7	47.2	24.8	57.9	54.7
2 月	49.4	84.7	45.3	25.5	55.3	55.8
3 月	50.7	86.9	50.4	24.0	59.1	56.7
4 月	50.3	87.8	50.2	19.2	60.5	58.0

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 我國在各主要地區(國家)外銷接單情形

單位：億美元；%

地區別	99 年 4 月	
	金額	較 98 年同月增減率
中國大陸(含香港)	98.2	40.7
美國	70.8	23.6
歐洲	53.0	21.3
日本	38.0	53.3
東協六國	32.1	47.1

資料來源：經濟部統計處。

## (六) 投資

### 1、99年國內投資成長率預估為13.23%

根據主計處99年5月預測，99年國內投資成長率13.23%：

- 一民間投資：隨景氣及出口快速升溫，高科技業者加速啟動擴充設備計畫並提升製程，預測99年民間投資成長18.38%，為94年以來最高。
- 一公共部門投資：政府持續推動各項公共建設，固定投資規模達5,055億元，惟受基數已高影響，政府投資成長減少0.70%；公營事業投資可望持續擴張，成長4.02%。

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
94年	26,355	2.66	20,210	1.53	2,084	14.77	4,060	2.82
95年	27,307	0.07	21,516	3.31	1,942	-8.61	3,849	-11.21
96年	28,414	0.55	22,427	1.36	2,025	1.57	3,961	-4.46
97年	26,857	-11.17	20,313	-13.78	2,087	-2.38	4,456	-0.39
98年 (p)	23,416	-11.06	16,221	-18.38	2,232	4.04	4,963	18.62
第1季	4,831	-29.37	3,518	-35.53	366	-28.33	947	13.72
第2季	5,221	-21.37	3,600	-30.75	471	5.77	1,151	22.42
第3季	6,356	-5.20	4,562	-12.02	505	7.91	1,289	25.83
第4季	7,008	14.38	4,542	13.15	890	23.01	1,577	13.59
99年 (f)	26,723	13.23	19,379	18.38	2,289	4.02	5,055	-0.70
第1季	6,067	26.26	4,827	37.11	375	4.63	865	-8.88
第2季	6,506	22.63	4,724	28.72	563	19.82	1,219	2.88
第3季	6,949	8.17	5,087	10.46	518	3.82	1,344	1.16
第4季	7,200	1.69	4,740	3.44	833	-4.64	1,627	-0.05

註：金額為當期價格；成長率係以90年價格平減計算之實質成長。

資料來源：行政院主計處，99年5月20日。

## 2、99年1至4月新增民間投資金額4,680億元，達成率45.34%

99年1至4月新增民間重大投資計1,111件，金額為4,680億元，達成年度預定目標10,322億元的45.34%，其中以民生化工業為主要投資業別，投資金額達2,155億元。

表 2-6-2 經濟部統計民間新增投資概況

行 業 別	98年實際 金額(億元)	99年目標 金額(億元)	99年1~4月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,843	2,046	306	592	28.93
電子資訊業	5,754	3,940	190	1,720	43.65
民生化工業	1,915	3,250	320	2,155	66.31
技術服務業	514	500	273	169	33.80
電力供應業	46	43	-	-	-
批發、物流業	455	500	21	41	8.20
會展業	-	43	1	3	6.98
總 計	10,575	10,322	1,111	4,680	45.34

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)。

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

## 3、99年4月僑外直接投資金額1.54億美元，減少65%

99年4月核准僑外直接投資件數為173件，核准投資金額計1.54億美元，較98年同期減少65%。99年1至4月核准僑外直接投資件數為608件，核准投資金額計17.63億美元，較98年同期增加16.70%。以地區別來看，以英國(34.50%)、加勒比海英國屬地(21.27%，主要為英屬維京群島、英屬蓋曼群島)、日本(12.52%)、荷蘭(8.47%)及薩摩亞(5.53%)分居前5名，合計約占僑外投資總額的82.29%；以業別觀之，以金融及保險業(44.19%)、金融控股業(10.64%)、電子零組件製造業(9.74%)、批發及零售業(8.63%)及金屬製品製造業(6.25%)分居前5名，合計約占僑外投資總額的79.45%。

我國外人投資的方式除了僑外投資外，亦來自國內、外金融市場募集資金。依據金管會統計，99年4月外資投資我國股市淨匯入46.3億美元。

表 2-6-3 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市 匯入淨額	企業發行海外 存託憑證金額	企業發行海外 公司債金額
<b>91 年</b>	<b>32.71</b>	<b>15.74</b>	<b>43.97</b>	<b>75.03</b>
<b>92 年</b>	<b>35.75</b>	<b>233.27</b>	<b>103.36</b>	<b>106.27</b>
<b>93 年</b>	<b>39.53</b>	<b>137.64</b>	<b>42.55</b>	<b>67.79</b>
<b>94 年</b>	<b>42.28</b>	<b>288.45</b>	<b>70.43</b>	<b>22.03</b>
<b>95 年</b>	<b>139.69</b>	<b>213.83</b>	<b>23.71</b>	<b>19.95</b>
<b>96 年</b>	<b>153.61</b>	<b>69.90</b>	<b>15.80</b>	<b>3.70</b>
<b>97 年</b>	<b>82.32</b>	<b>-128.37</b>	<b>8.95</b>	<b>11.05</b>
<b>98 年</b>	<b>47.98</b>	<b>262.14</b>	<b>26.02</b>	<b>4.25</b>
6 月	1.37	8.83	1.80	0.0
7 月	12.37	23.92	14.85	1.50
8 月	3.41	-3.02	2.90	0.0
9 月	0.95	70.66	3.45	0.25
10 月	2.52	28.47	0.00	0.30
11 月	4.29	20.00	1.82	2.20
12 月	6.33	25.65	1.20	-
<b>99 年 1~4 月</b>	<b>17.6</b>	<b>94.43</b>	<b>1.30</b>	<b>10.00</b>
1 月	3.02	30.27	0.00	10.00
2 月	3.47	-17.92	0.00	0.00
3 月	9.60	35.78	1.30	0.00
4 月	1.54	46.30	0.00	0.00

資料來源：經濟部、金管會。

## (七) 物價

### 1、99年4月消費者物價上漲1.34%，躉售物價上漲9.09%

99年4月消費者物價指數(CPI)較98年同月上漲1.34%，主因菸品、油料費、燃氣、水果及水產品價格相對98年較高，與電腦、電視等消費性電子產品持續降價促銷，交互影響所致；若扣除蔬菜水果，漲1.13%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，亦漲0.24%。

99年4月躉售物價指數(WPI)較98年同月上漲9.09%，主因油品、基本金屬及化學材料等價格持續上揚所致，其中國產內銷品漲12.12%，進口品漲12.67%，出口品漲2.88%。

### 2、99年4月進口物價上漲12.67%、出口物價上漲2.88%

99年4月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲1.96%，較98年同月上漲12.67%；出口物價指數較上月微跌0.24%，較98年同月上漲2.88%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月上漲3.13%，較98年同月上漲20.53%；出口物價指數較上月上漲0.90%，較98年同月上漲10.07%。

進口物價因鋼胚、銅、原油、石油腦及液化天然氣等國際行情走高，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上漲54.48%與47.50%所致；出口物價因燃料油、柴油、不鏽鋼板、鋼鐵螺釘、ABS與PTA等報價上揚，使雜項類、基本金屬及其製品類與塑化製品類分別上漲27.49%、22.45%與21.13%。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

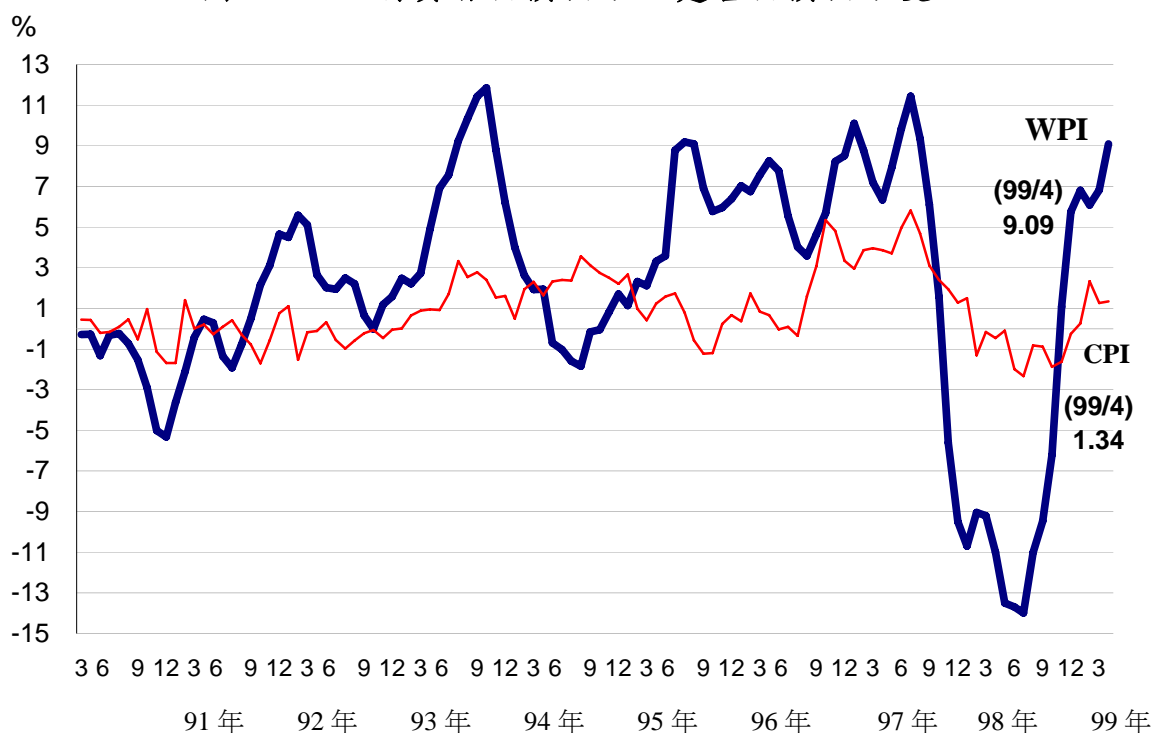


表 2-7-1 物價變動

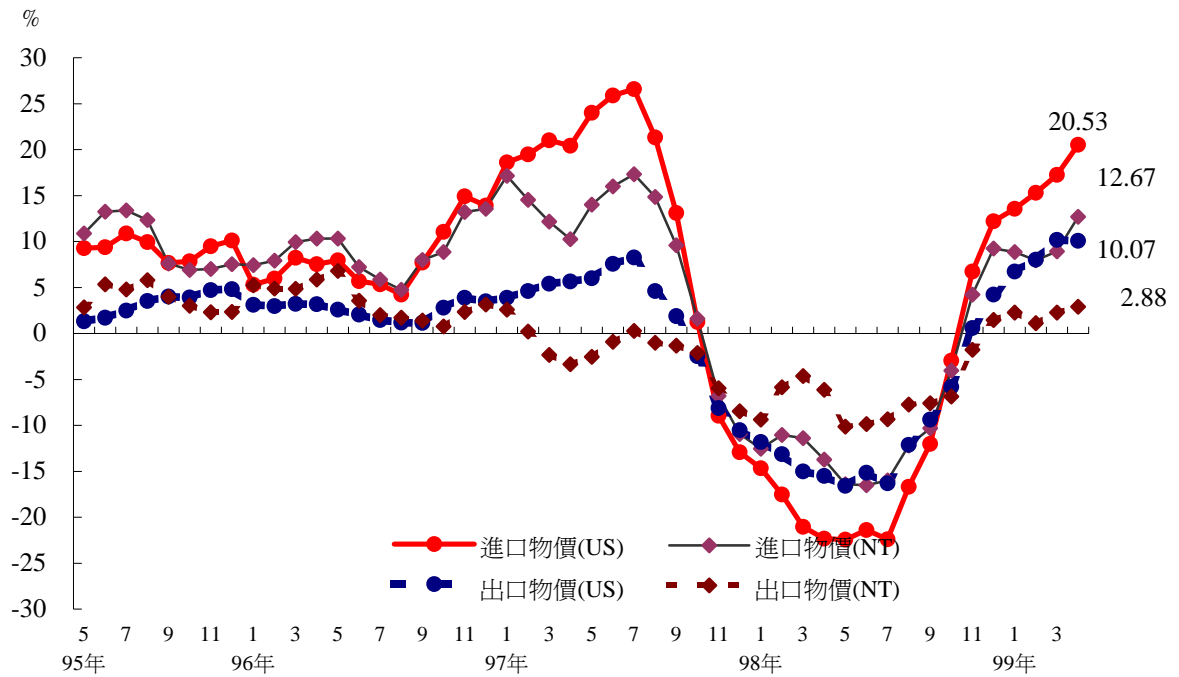
單位：%

	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)
<b>94年</b>	<b>2.31</b>	<b>0.66</b>	<b>0.75</b>	<b>0.62</b>	<b>1.48</b>	<b>2.43</b>	<b>-2.46</b>
<b>95年</b>	<b>0.60</b>	<b>0.52</b>	<b>0.64</b>	<b>5.63</b>	<b>5.26</b>	<b>8.81</b>	<b>2.49</b>
<b>96年</b>	<b>1.80</b>	<b>1.35</b>	<b>0.94</b>	<b>6.47</b>	<b>6.39</b>	<b>8.95</b>	<b>3.56</b>
<b>97年</b>	<b>3.53</b>	<b>3.07</b>	<b>2.25</b>	<b>5.22</b>	<b>8.64</b>	<b>8.88</b>	<b>-2.05</b>
<b>98年</b>	<b>-0.87</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.26</b>	<b>-8.74</b>	<b>-10.02</b>	<b>-9.62</b>	<b>-6.61</b>
6月	-1.98	-0.61	-0.51	-13.70	-15.91	-15.15	-9.88
7月	-2.33	-0.93	-0.85	-13.99	-16.39	-15.98	-9.35
8月	-0.82	-0.80	-0.90	-11.07	-13.00	-12.21	-7.72
9月	-0.88	-0.97	-1.11	-9.47	-10.53	-10.21	-7.69
10月	-1.87	-0.87	-1.04	-6.21	-7.95	-3.76	-6.98
11月	-1.62	-0.86	-1.09	1.07	0.79	4.23	-1.78
12月	-0.25	-0.74	-0.87	5.75	6.79	9.23	1.46
<b>99年1~4月</b>	<b>1.30</b>	<b>0.05</b>	<b>-0.14</b>	<b>6.48</b>	<b>9.93</b>	<b>9.64</b>	<b>2.11</b>
1月	0.26	-1.12	-1.86	6.80	9.22	8.85	2.27
2月	2.34	1.01	1.45	6.08	8.78	8.15	1.10
3月	1.26	0.10	-0.15	6.83	9.28	8.92	2.26
4月	1.34	0.24	0.02	9.09	12.12	12.67	2.88

資料來源：行政院主計處。



圖 2-7-2 進出口物價指數變動率



資料來源：行政院主計處

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數						
		商品			服務		
			耐用性消費品		居住服務	交通服務	
<b>96年</b>	<b>1.80</b>	<b>2.76</b>	<b>-0.35</b>	<b>0.94</b>	<b>0.24</b>	<b>0.58</b>	
<b>97年</b>	<b>3.53</b>	<b>4.97</b>	<b>-1.39</b>	<b>2.25</b>	<b>0.54</b>	<b>1.23</b>	
<b>98年</b>	<b>-0.87</b>	<b>-1.62</b>	<b>-4.73</b>	<b>-0.26</b>	<b>-0.32</b>	<b>-1.09</b>	
6月	-1.98	-3.77	-4.95	-0.51	-0.50	-1.04	
7月	-2.33	-4.14	-5.14	-0.85	-0.42	-2.33	
8月	-0.82	-0.67	-5.13	-0.90	-0.48	-2.27	
9月	-0.88	-0.53	-5.09	-1.11	-0.77	-2.37	
10月	-1.87	-2.81	-5.24	-1.04	-0.31	-1.94	
11月	-1.62	-2.22	-4.57	-1.09	-0.20	-2.05	
12月	-0.25	0.62	-4.46	-0.88	-0.44	-1.65	
<b>99年1~4月</b>	<b>1.30</b>	<b>3.17</b>	<b>-1.90</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.12</b>	<b>-0.50</b>	
1月	0.26	3.10	-2.55	-1.86	-2.41	-1.45	
2月	0.29	3.52	-1.96	1.44	2.19	0.43	
3月	1.27	3.10	-1.55	-0.15	-0.17	-0.16	
4月	1.34	3.03	-1.52	0.02	-0.06	-0.83	

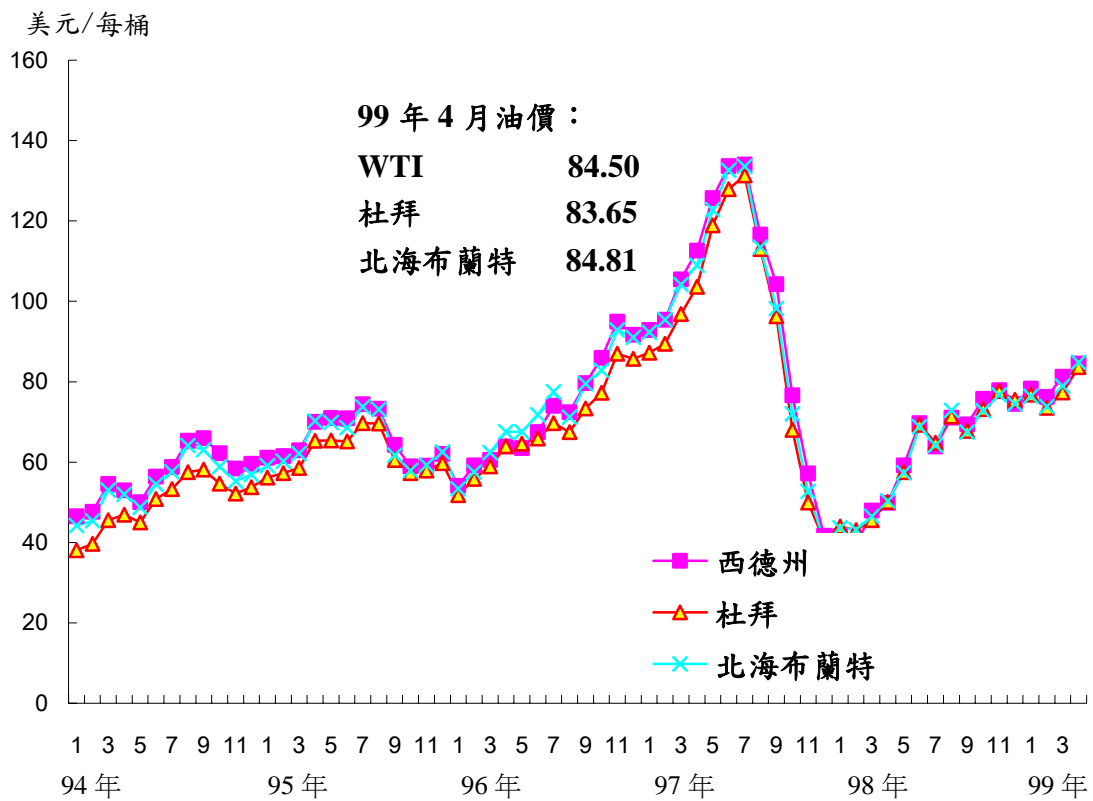
資料來源：行政院主計處。

### 3、99年4月美國西德州原油月均價每桶84.50美元

99年4月美國西德州原油(WTI)現貨月均價為每桶84.50美元，較99年3月每桶81.25美元，上漲4.00%。預估未來經濟復甦的速度、歐洲債信問題、OPEC的產量控制、美元走勢、氣候、中東局勢等因素都將左右油價變動。

根據高盛投顧4月27日發布2010年5~7月WTI 油價預測分別為每桶84.9美元、87.03美元與88.49美元；美國能源部4月份公布的短期能源展望(Short-term Energy Outlook)指出，5~7月WTI 月均價預測值均為每桶82美元。

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

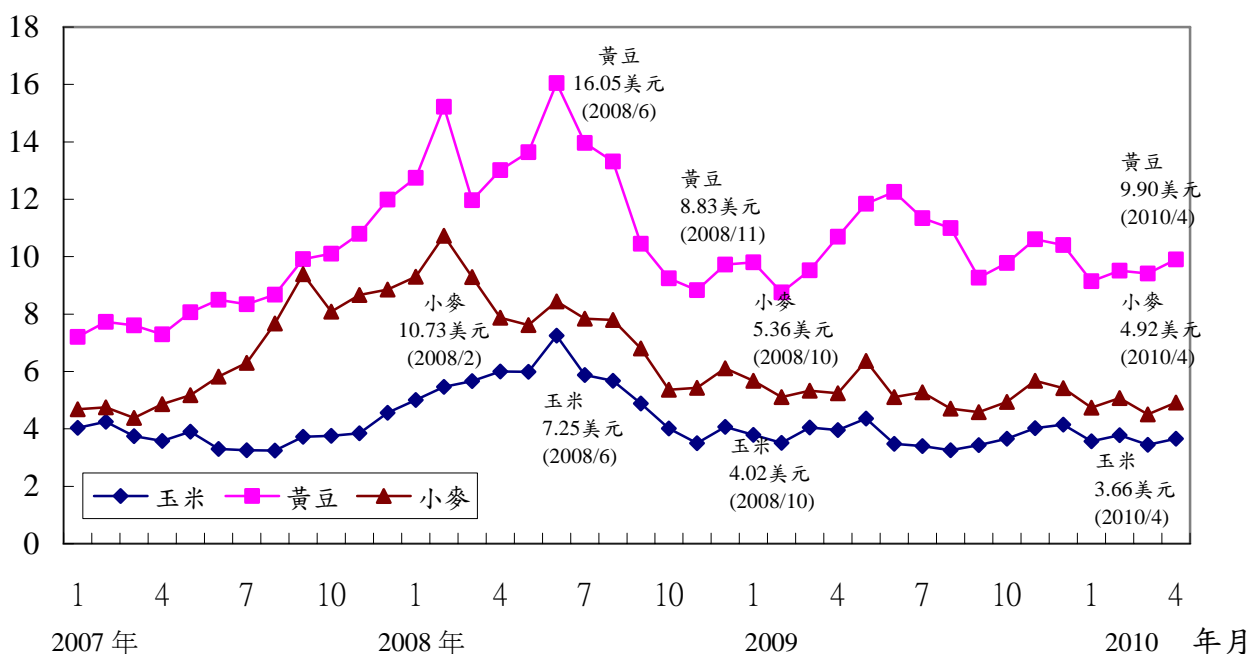
#### 4、99年4月黃豆、小麥、玉米期貨價格較98年3月上漲

根據行政院主計處公布之國際大宗物資期貨價格（芝加哥穀物價格）顯示：

- 黃豆價格在 2008 年 6 月達到最高點每英斗 16.05 美元後開始下跌，2008 年 11 月反轉向上。2010 年 4 月為 9.90 美元，較上月上漲 5.21%，較 2009 年年底下跌 4.81%。
- 小麥價格在 2008 年 2 月達到最高點每英斗 10.73 美元後開始下跌，2008 年 10 月起漲跌互見。2010 年 4 月為 4.92 美元，較上月上漲 9.09%，較 2009 年年底下跌 9.23%。
- 玉米價格在 2008 年 6 月達到最高點每英斗 7.25 美元後開始下跌，2008 年 11 月起漲跌互見。2010 年 4 月為 3.66 美元，較上月上漲 6.09%，較 2009 年年底下跌 11.81%。

表 2-9-4 近年國際主要大宗物資價格變動

美元/英斗



資料來源：行政院主計處

## (八) 金融

### 1、99年4月M1A、M1B及M2年增率為15.71%、17.92%及4.18%

99年4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15.71%、17.92%及4.18%，年增率較均較上月為低，主要因98年比較基期較高所致。

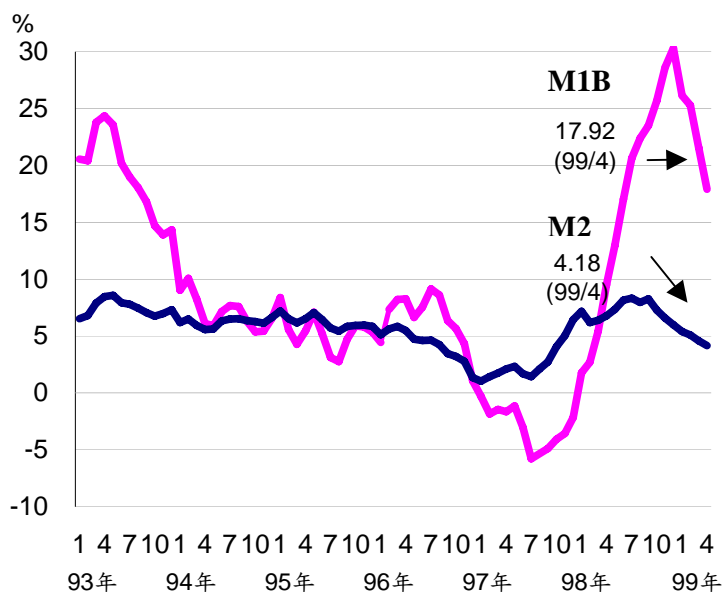


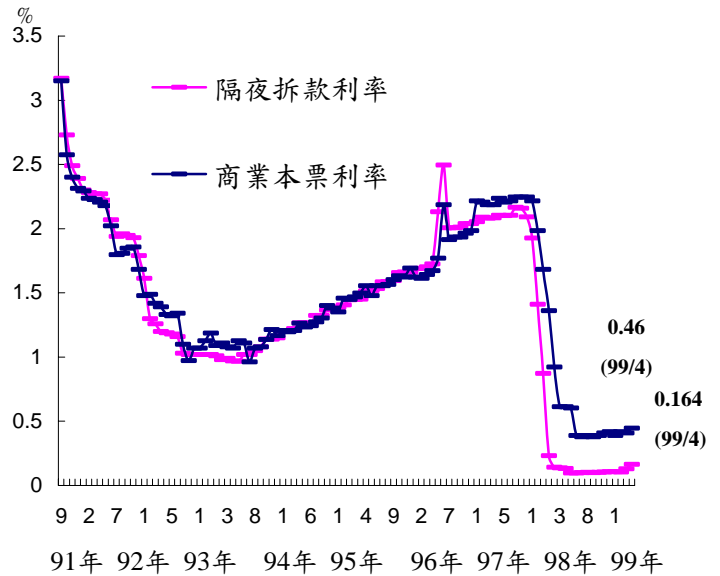
表 2-8-1 金融指標

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(%)
<b>95年</b>	<b>6.22</b>	<b>5.72</b>	<b>5.30</b>	<b>32.531</b>	<b>1.552</b>
<b>96年</b>	<b>4.25</b>	<b>6.8</b>	<b>6.44</b>	<b>32.842</b>	<b>1.967</b>
<b>97年</b>	<b>2.67</b>	<b>0.97</b>	<b>-2.94</b>	<b>31.517</b>	<b>1.932</b>
<b>98年</b>	<b>7.21</b>	<b>13.41</b>	<b>16.69</b>	<b>33.049</b>	<b>0.121</b>
6月	8.15	13.90	17.03	32.792	0.097
7月	8.33	15.67	20.64	32.920	0.100
8月	8.17	17.23	22.14	32.883	0.101
9月	8.28	15.63	23.51	32.588	0.100
10月	7.28	17.98	25.66	32.330	0.101
11月	6.59	22.62	28.62	32.337	0.104
12月	5.99	24.14	30.30	32.279	0.106
<b>99年1~4月</b>	<b>4.81</b>	<b>18.68</b>	<b>22.64</b>	<b>31.847</b>	<b>0.127</b>
1月	5.40	18.10	26.17	31.896	0.108
2月	5.10	22.55	25.27	32.094	0.104
3月	4.58	18.28	21.57	31.877	0.130
4月	4.18	15.71	17.92	31.519	0.164

資料來源：中央銀行。

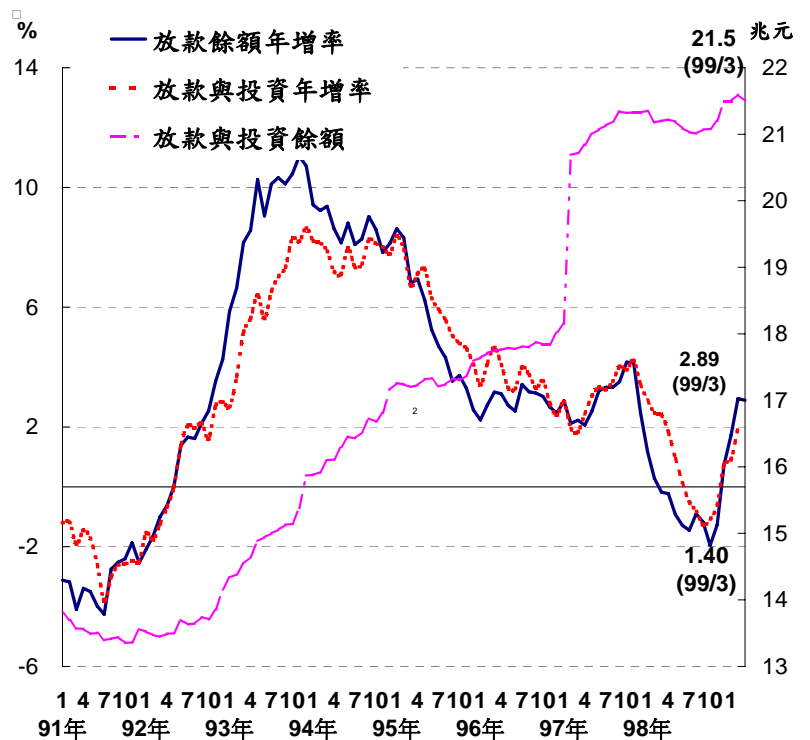
## 2、99年4月市場利率上揚

貨幣市場方面，市場利率上揚。99年4月金融業隔夜拆款利率為0.164%，高於3月之0.130%；初級市場商業本票30天期利率為0.46%，高於3月之0.42%。



## 3、99年3月主要金融機構放款及投資

99年3月主要金融機構放款與投資餘額為21.5兆元，年增率1.40%，較99年2月減少0.03個百分點；放款餘額年增率2.89%，較99年2月減少0.06個百分點。

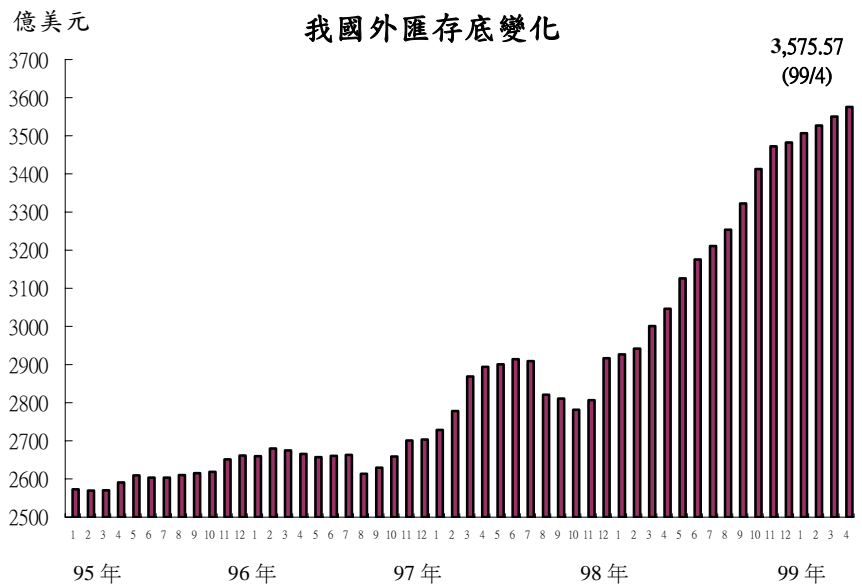


## 4、99年4月平均新台幣兌美元匯率為31.519

99年4月新台幣兌美元平均匯率為31.519，較99年3月匯率31.877升值1.14%，較98年同月匯率33.695升值6.90%。

## 5、99年4月底外匯存底為3,575.57億美元

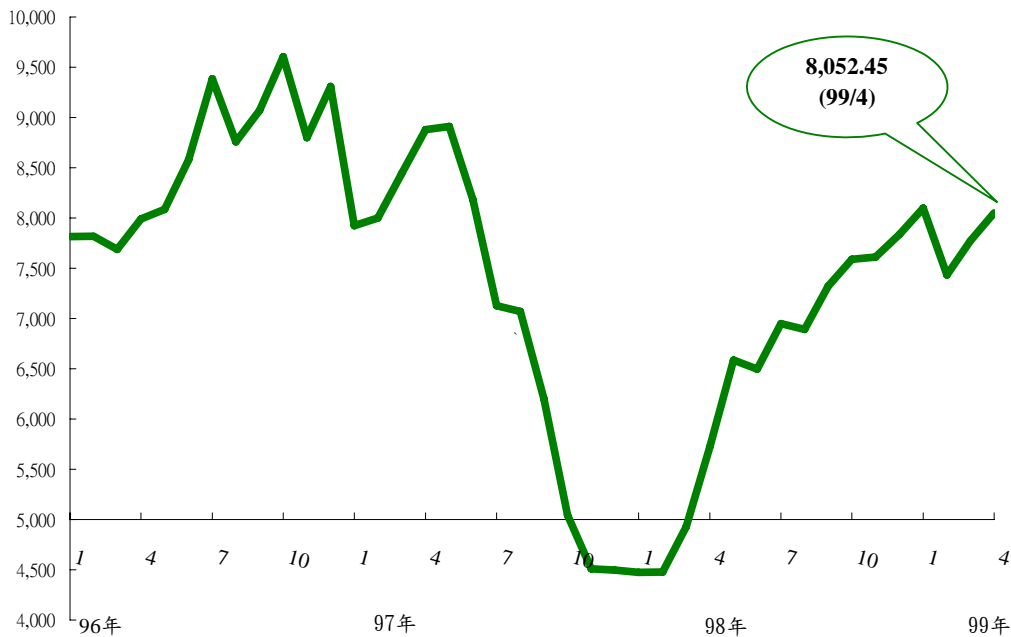
99年4月底外匯存底為3,575.57億美元，再創歷史新高，較99年3月增加25.22億美元，主要因素為外匯存底投資運用收益。全球排名第4位，次於中國、日本及俄羅斯。



## 6、99年4月台灣加權股價平均收盤指數為8,052.45

台灣股票市場99年4月平均股價收盤指數為8,052.45，較99年3月平均收盤指數7,775.16，上漲3.57%，較97年底上漲79.09%。

### 台灣加權股價趨勢 (月均價)



## (九) 就業

### 1、99年4月失業率為5.39%，較98年同月下降0.37個百分點

—99年4月勞動力為1,100.7萬人，較98年同月增加1.44%；勞動力參與率為57.87%，較98年同月上升0.17個百分點。

—99年4月就業人數為1,041.4萬人，較98年同月增加1.84%。

—99年4月失業人數為59.3萬人，較98年同月減少5.01%；失業率為5.39%，較98年同月下降0.37個百分點。

—99年4月就業結構分別為：農業55.2萬人(占5.30%)，工業372.5萬人(占35.77%)，服務業613.6萬人(占58.92%)。

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
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
98年	1,091.7	1,027.9	63.9	57.90	54.3	368.4	279.0	605.1	5.85	12.7	37.2	13.9
6月	1,089.1	1,024.4	64.7	57.79	53.7	368.2	278.4	602.4	5.94	12.8	37.5	14.3
7月	1,092.2	1,025.8	66.3	57.90	54.0	368.3	279.4	603.5	6.07	13.6	38.5	14.3
8月	1,095.7	1,028.5	67.2	58.03	54.4	369.1	280.2	605.0	6.13	14.0	39.0	14.1
9月	1,093.9	1,027.8	66.1	57.88	54.8	368.6	280.5	604.4	6.04	13.5	38.8	13.7
10月	1,096.3	1,031.0	65.3	57.94	55.3	368.0	280.1	607.7	5.96	12.9	38.6	13.8
11月	1,101.4	1,036.9	64.5	58.15	55.0	367.5	279.5	614.4	5.86	12.7	37.8	14.1
12月	1,101.6	1,038.4	63.2	58.00	55.2	368.3	279.7	614.9	5.74	12.0	37.1	14.1
99年1~4月	1,100.9	1,039.0	61.9	57.95	55.0	369.8	280.5	614.2	5.63	11.3	36.7	13.9
1月	1,101.4	1,038.8	62.6	58.04	54.6	369.1	279.8	615.1	5.68	11.6	36.8	14.2
2月	1,100.7	1,037.3	63.4	57.96	55.0	368.4	279.5	614.0	5.76	11.4	37.5	14.4
3月	1,100.8	1,038.4	62.4	57.92	55.3	369.1	280.0	614.0	5.67	11.3	37.1	13.9
4月	1,100.7	1,041.4	59.3	57.87	55.2	372.5	282.5	613.6	5.39	10.8	35.6	12.9
累計99年較98年同期增減(比率或*百分點)	1.40	1.43	0.85	0.14*	2.52	0.26	0.81	2.05	-0.03*	-8.33	3.61	1.68

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

99年4月國內失業率為5.39%，低於美國、加拿大、德國，惟較香港、南韓、日本為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	97年	98年					99年					98年同月 (變動百分點)
		9月	10月	11月	12月	累計	1月	2月	3月	4月	累計	
台灣	4.14	6.04	5.96	5.86	5.74	5.85	5.68	5.76	5.67	5.39	5.63	5.76(↓0.37)
香港	3.4	5.3	5.2	5.1	4.9	5.2	4.9	4.6	4.4	4.4	4.6	5.3(↓0.9)
日本	4.0	5.3	5.1	5.2	5.1	5.1	4.9	4.9	5.0	-	4.9	4.8(↑0.2)
南韓	3.2	3.6	3.4	3.5	3.6	3.6	4.8	4.4	3.8	3.7	4.2	3.7(—)
新加坡	2.2	3.4(III)	-	-	2.1	3.0	-	-	2.2	-	2.5	3.2(↓1.0)
美國	5.8	9.8	10.2	10.0	10.0	9.3	9.7	9.7	9.7	9.9	9.8	8.9(↑1.0)
加拿大	6.1	8.4	8.6	8.5	8.4	8.3	8.3	8.2	8.2	8.1	8.2	8.0(↑0.1)
德國	7.8	8.0	7.7	7.6	7.8	8.0	8.6	8.7	8.5	8.1	8.5	8.6(↓0.5)

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、99年3月工業及服務業平均薪資較98年同月增加5.66%

—99年3月工業及服務業平均薪資為40,744元，較98年同月增加5.66%。

—99年3月製造業每人每月平均薪資為37,873元，較98年同月增加10.11%，電力及燃氣供應業與金融保險業則各為71,559元及62,797元，分別較98年同月減少1.82%及增加1.02%。

—99年3月製造業勞動生產力指數為116.27（95年=100），較98年同月增加23.04%。單位產出勞動成本指數為71.43（95年=100），較98年同月減少20.15%。



表 2-9-3 受雇員工每人每月平均薪資之變動

單位：新台幣元

	工業及服務業								
	薪資	製造業			電力及燃氣供應業			金融及保險業	
		勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數	90年=100	薪資	勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數		90年=100
92年	42,287	39,583	115.34	87.17	95,191	87.57	111.95	64,693	
93年	43,021	40,611	122.13	83.46	94,525	91.75	105.61	66,743	
94年	43,615	41,751	128.50	82.53	91,184	97.81	96.16	65,097	
95年	44,107	42,293	134.47	80.57	97,230	100.00	100.00	69,132	
96年	45,112	43,026	144.51	76.24	98,448	101.62	99.82	76,036	
97年	45,125	42,930	142.46	78.23	89,296	98.25	92.89	71,458	
<b>98年</b>	<b>42,176</b>	<b>39,152</b>	<b>106.62</b>	<b>90.55</b>	<b>95,996</b>	<b>93.19</b>	<b>105.49</b>	<b>67,513</b>	
6月	38,224	35,836	106.57	79.94	70,129	92.88	71.72	57,466	
7月	39,631	37,862	108.62	80.17	72,292	98.32	69.10	59,902	
8月	39,528	36,524	112.03	79.10	69,459	111.94	66.53	57,436	
9月	40,514	38,015	112.68	78.36	70,863	99.54	70.19	60,542	
10月	39,849	37,399	113.77	76.23	98,407	91.14	106.04	63,868	
11月	39,041	36,732	115.36	75.64	68,572	85.85	81.63	56,615	
12月	42,792	40,931	113.25	80.79	183,697	83.05	207.08	67,245	
<b>99年</b>	<b>53,858</b>	<b>51,784</b>	<b>120.61</b>	<b>107.03</b>	<b>106,889</b>	<b>95.29</b>	<b>122.00</b>	<b>100,317</b>	
1月	53,812	54,491	118.60	109.84	132,246	95.23	147.82	99,322	
2月	67,091	63,142	129.24	148.63	116,722	107.32	144.65	138,709	
3月	40,744	37,873	116.27	71.43	71,559	86.84	77.20	62,797	
累計99年較98年同期增減(%)	9.23	15.77	33.65	-21.78	-10.83	7.90	-18.12	14.31	

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

—2010年1至4月城鎮固定資產投資金額為46,743億人民幣，較2009年同期成長26.1%，其中中央投資金額成長10.6%，比重為8.2%；地方投資金額成長27.6%，比重為91.8%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

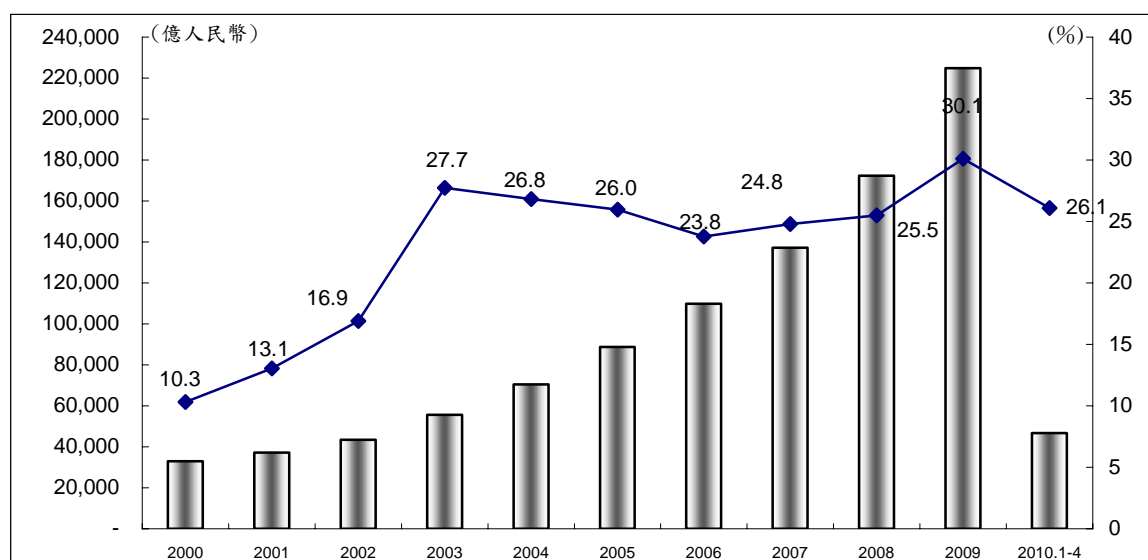


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

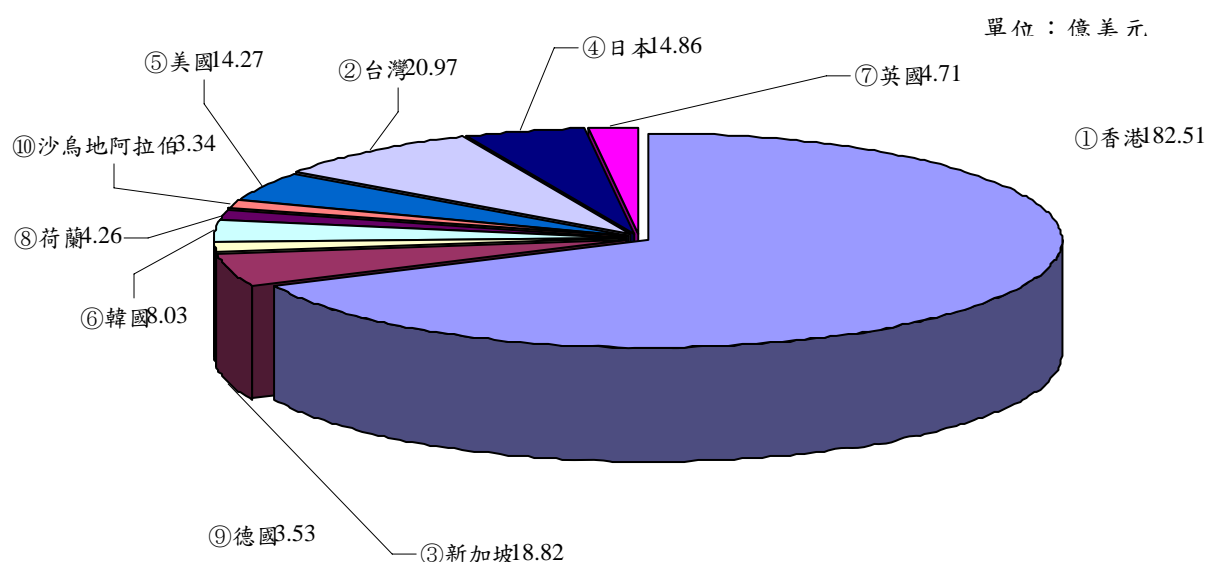
年(月)別	全國		城		鎮				農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2001年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	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
2009年	224,846	30.1	194,139	30.5	19,651	18.4	174,488	32.0	30,707	27.5
2010年1~4月	-	-	46,743	26.1	3,833	10.6	42,910	27.6	-	-

資料來源：中國大陸統計年鑑(各年份)；中國大陸國家統計局。

## (二) 吸引外資方面

- 2010年1~4月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業7,506家，較2009年同期成長20.27%；實際利用外資金額為307.89億美元，較2009年同期成長11.28%。
- 同期間外資企業進出口總額為4,605.5億美元，成長40.02%。其中，出口額為2,410.6億美元，成長29.37%，占整體出口比重為55.3%；進口額2,195.0億美元，成長53.94%，比重為52.3%。

圖3-2 前十大外資國/地區2010年1~4月  
實際投資金額(非金融領域)比重89.4%



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

表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

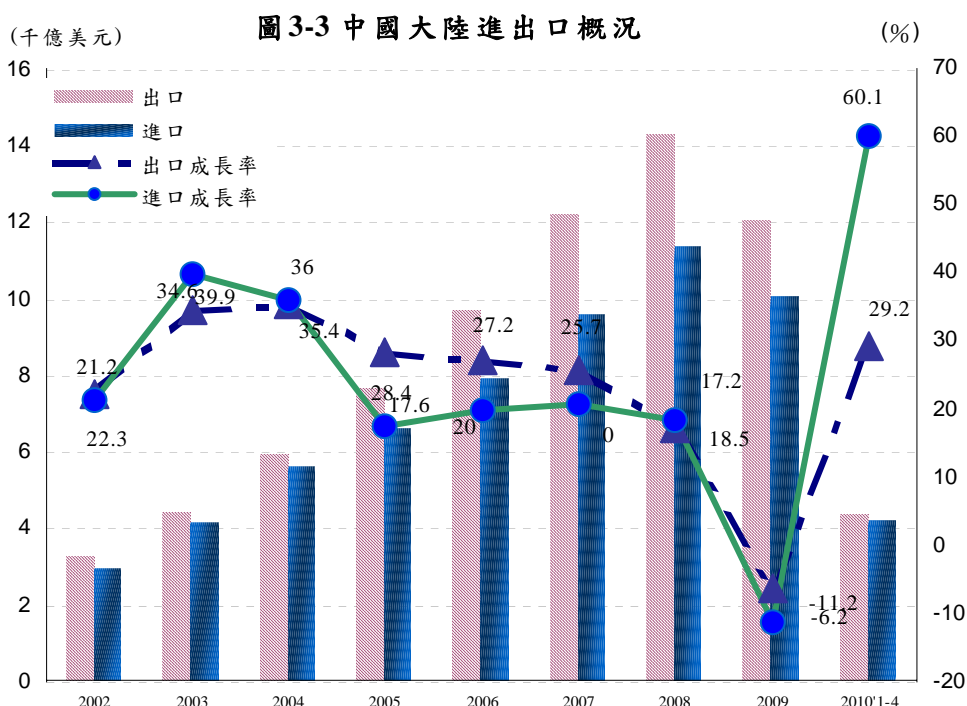
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年 <sup>註</sup>	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80
2009年	23,435	900.33	-2.56	6,722.30	-14.97	5,452.07	-12.06
2010年1~4月	7,506	307.89	11.28	2,410.6	29.37	2,195.0	53.94

註：2007年起實際利用外資為非金融領域金額。

資料來源：中國大陸商務部。

### (三) 對外貿易方面

—2010年1~4月中國大陸進出口總值為8,559.9億美元，較2009年同期成長42.7%。其中，出口額為4,360.5億美元，進口額為4,199.4億美元，分別成長29.2%和60.1%，順差161.1億美元。



—2010年1~4月與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為1,377.7億美元、1,071.8億美元、886.6億美元及870.9億美元，分別成長34.6%、25.0%、37.5%及58.5%。

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
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	22,072.7	-13.9	12,016.7	-16.0	10,056.0	-11.2	1,960.7
2010年1~4月	8,559.9	42.7	4,360.5	29.2	4,199.4	60.1	161.1

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) 我對中國大陸投資方面

— 2010年1~4月我對中國大陸投資件數為303件，金額為41.0億美元。累計1991年至2010年4月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計868.0億美元。

— 為防範高房價對經濟成長之衝擊，中國大陸2009年下半年即陸續推出一系列調控房地產政策，今年以來更加密集，4月17日更推出新「國十條」，隨著調控力道逐漸加大，中國大陸至2010年4月房價狂飆的格局出現鬆動現象，各主要城市的住房成交價、量出現不同程度的下跌，後續效應值得觀察。

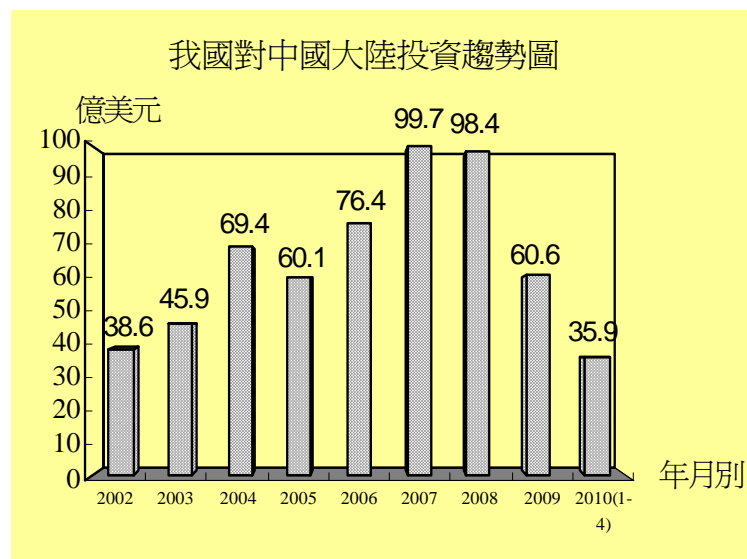


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年1-4月	1991年以來
經濟部核准資料	數量(件)	*3,116	*3,875	2,004	1,297	1,090	996	*643	*590	*303	38,074
	金額(億美元)	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*106.9	*71.4	*41.0	868.0
	平均投資規模(萬美元)	**259.0	**250.1	346.3	463.3	700.9	1,001.0	**2,042.2	**2,433.1	**2,509.8	228.0
中國大陸對外宣布	實際金額(億美元)	39.7	33.8	31.2	21.5	21.4	17.7	19.0	18.8	7.2	△502.6
	占外資比重(%)	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	2.0	5.2	2.3	5.2

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。

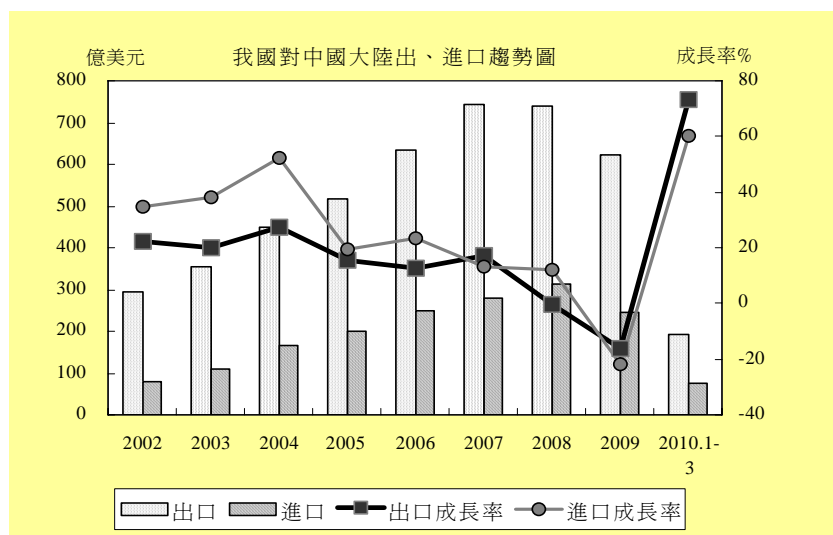
3.△為自1989年以來統計資料。

4.中國大陸對外宣布2010年1~4月部分數據為不包括台灣透過維京、開曼群島、薩摩亞、模里西斯等自由港對中國大陸投資之金額。

資料來源：經濟部投審會、中國大陸「商務部」。

## (二) 兩岸貿易方面

—2010年1~3月我對中國大陸貿易總額為268.3億美元，較上年同期成長69.4%；其中出口額為193.5億美元，較上年同期成長73.2%；進口額為74.8億美元，較上年同期成長60.2%；貿易順差為118.7億美元，較上年同期成長82.5%。



—雖然目前我對中國大陸出口表現亮麗，惟尚存下列不確定因素：1. 歐洲主權債信危機是否繼續惡化，進而衝擊中國大陸自我輸入產品加工後再出口至歐洲之成長；2. 中國大陸打壓房市政策是否持續，進而影響中國大陸內需市場，造成我對其出口成長的減緩；3. 南北韓緊張情勢是否繼續擴大，促使韓元大幅貶值，進而影響我產品在中國大陸之市場占有率等，均將牽動未來兩岸貿易之成長力道。

表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-3 月
貿易總額	金額	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	1,022.6	1,053.7	865.9	268.3
	成長率	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	3.0	-17.8	69.4
	比重	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	21.2	22.9	22.6
對中國大陸輸出估算值	金額	315.3	383.0	489.3	562.7	633.3	742.5	739.8	620.9	193.5
	成長率	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	17.2	-0.4	-16.1	73.2
	比重	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	28.9	30.5	31.3
自中國大陸輸入值	金額	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	280.1	313.9	245.0	74.8
	成長率	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	12.1	-21.9	60.2
	比重	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	13.1	14.0	13.1
順(逆)差	金額	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	462.4	425.9	375.9	118.7
	成長率	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	19.9	-7.9	-11.7	82.5

資料來源：經濟部國際貿易局。

## 肆、專論

### 中國大陸房地產泡沫化隱憂初探\*

#### 前言

在 2008 年扶持房地產發展，2009 年持續寬鬆貨幣政策，加上對人民幣升值預期吸引熱錢流入，造成中國大陸流動性過剩等情況下，中國大陸房價不斷攀升，上海、北京、深圳、廣州等大城市 2009 年房價收入比<sup>1</sup>即高達 20 倍以上，遠高於國際標準。過高的房價，除了造成民眾購屋困難外，更提高房地產泡沫化<sup>2</sup>的風險。

鑒於 2008 年以來的全球金融風暴即導因於美國的房地產泡沫破滅所引發的連鎖效應，因此中國大陸房地產是否可能產生泡沫破滅，格外引起關注。爰有必要就中國大陸房地產泡沫化隱憂成因、其可能衝擊，以及其相關因應作法等，進行探討。

#### 一、中國大陸房市現況

根據中國大陸國家統計局資料，中國大陸 70 個城市房屋銷售價格年增率自 2009 年 6 月由負轉正後即逐月攀升，2010 年 4 月已達 12.8%（如圖 1），創下 2005 年以來新高。2009 年全中國大陸城鎮之房價收入比平均為 10 倍，尤其四個一線城市－上海、北京、深圳、廣州，其房價收入比更高達 20 倍以上，世銀、英國經濟學人及美國商業週刊於 2010 年初均紛紛針對中國大陸可能出現資產泡沫化跡象，發出警告。

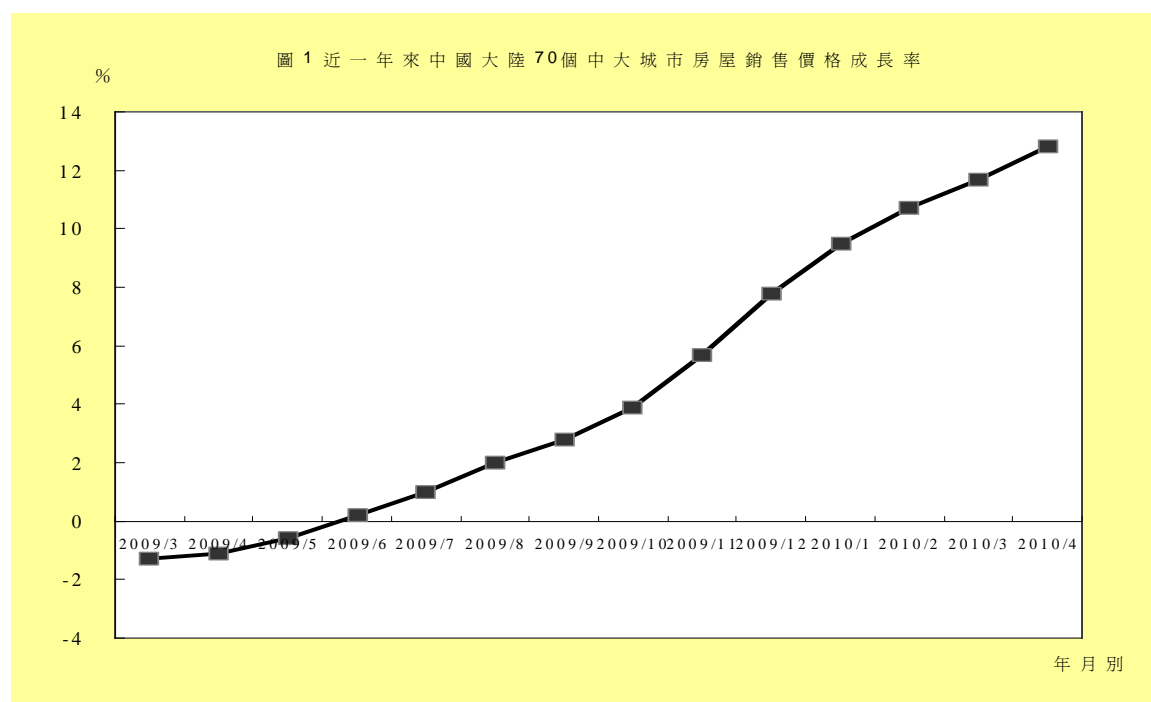
---

\*本文係屬個人研究心得，不代表經濟部立場。

<sup>1</sup>指住房平均價格與家庭年平均收入的比值，以衡量消費者對於房屋的實際購買能力，比值愈大，代表居民家庭對住房的支付能力愈低。世銀指出發達國家合理的房價收入比一般在 1.8~5.5 間，而發展中國家則在 3~6 間。

<sup>2</sup>指民眾對未來資產上漲的過度樂觀預期，導致價格暫時提高的一種狀態，或指目前資產價格上漲偏離基本面價值，或並非經濟基本面造成的。

為防範高房價對經濟成長之衝擊，中國大陸 2009 年下半年即陸續推出一系列調控房地產政策，今年以來更加密集，4 月 17 日更推出新「國十條」<sup>3</sup>，隨著調控力道逐漸加大，中國大陸至 2010 年 4 月房價狂飆的格局出現鬆動現象，各主要城市的住房成交價、量出現不同程度的下跌。根據中國大陸指數研究所對 35 個城市的房價統計，自 2010 年 5 月初起，北京、上海、深圳等一線城市的房價已經出現明顯下降，北京出現客戶退購、拋售情形，上海房屋貸款逐月衰退，深圳成交量亦出現明顯萎縮之現象，部分二線城市房價則多呈觀望狀態。由於新措施實行的時間尚短，目前中國大陸房市正陷入混沌期，在預期政府還將推出更嚴厲的調控政策下，民眾觀望氣氛濃厚，後續效應值得觀察。



## 二、房地產於經濟發展之角色

房地產業一向被視為火車頭工業，可帶動鋼鐵、建築等相關產業

<sup>3</sup>「國十條」為 2007 年第 4 季針對過熱的房市，所推出的第二套房首付 40%，利率不得低於基準利率 1.1 倍的政策。



之投資及發展，且對於拉動中國大陸於全球金融風暴期間的經濟成長，極具貢獻。鑒於房地產具有投資品及消費品之雙重性質，因此在中國大陸積極提升內需的當前，房市升溫不僅將產生財富效應，且將帶動家電、家具、裝修等消費，具有特殊意義。

另一方面，由於房地產行業占中國大陸 GDP 6.6%，占其固定資產投資比重的四分之一，若房價於短期內迅速攀升，無論中國大陸房市出現泡沫與否，將對其經濟均衡發展造成隱憂。因為基礎建設即使過度投資及重複建設，或工業投資存在產能過剩，主要係投資效率的問題，而房地產則涉及投資、消費、金融體系安全等層面，因此，若其過度擴張，所造成之負面影響，將更為廣泛。

### 三、中國大陸房地產泡沫化隱憂成因

#### (一) 房地產信貸政策過度優惠

1. 在全球金融風暴發生後，自 2008 年 10 月起，中國大陸推出的房地產信貸優惠政策，為全世界最優惠的，除個人住房抵押貸款優惠利率 4.158% 較美國 5.3% 為低，且借款人利率均無差異，不像美國因信用不同而有所差異，使投資者的進入成本降低，房價迅速飆升，亦增加商業銀行的經營風險。過度優惠的利率，亦存在財富轉移效果，表面上雖使購屋者受惠，實際上最大的受益者卻是地方政府及房地產開發商，而利益受損的卻是銀行的存款者。
2. 中國大陸對住房「投資」亦過度優惠，包括全世界唯一住房投資不徵稅、且優惠信貸政策不排除住房「投資」之作法，均易使其住房投資比重過高，增加市場之潛在風險。在美國，95% 以上的居民持有一套住房，但中國大陸 5% 以上的城市居民持有兩套以上，甚至幾十套的住房，可見中國大陸房地產炒作問

題之嚴重。

3. 相關優惠政策雖因房價飆漲，以及中國大陸經濟復甦迅速之情況下，已有所緊縮，惟在先前的優惠政策下，房地產過度投資的情形已然形成。

(二) **流動性過剩**：為於全球金融風暴影響下仍能保有 8% 的經濟成長率，中國大陸除於 2008 年 11 月宣布 2 年內投入 4 兆人民幣振興經濟措施外，並自 2008 年 9 月至 2009 年底，共 4 度調降存款準備率及 5 度降息，營造相當寬鬆的貨幣環境。2009 年 12 月底 M2 年增率已達 27.7%，全年人民幣新增貸款為 9.6 兆人民幣，遠超過全年 5 兆人民幣之目標，信貸擴增明顯過速。加上對人民幣升值預期吸引熱錢流入，造成流動性過剩。<sup>4</sup>此外，在產能過剩、對通貨膨脹的預期下，使得市場上原本應用於實體經濟的部分資金，流入房市與股市<sup>5</sup>，而真正的實體經濟，尤其是中小企業並未被帶動，因此容易出現經濟泡沫。

(三) **土地取得制度面問題**：目前中國大陸的土地出讓制度仍延續「雙軌制」和「二元」價格，即各地方政府對工業、市政基礎設施用地採用協議出讓方式及成本價，對房地產商業用地則實施「招拍掛」政策<sup>6</sup>。工業及行政辦公室用地，在非市場化的大量廉價劃撥、出讓下，許多土地利用效率低，形成閒置、浪費；而取得與人民生活密切相關的居住用地僅「招拍掛」方式，加上土地市場上賣方僅地方政府，在其壟斷下地王現象不斷出現

---

<sup>4</sup>為收回市場上多餘的資金，中國大陸自 2010 年 5 月 10 日起實施今年第三度調高存款準備率，雖然其緊縮流動性作法陸續推出，2010 年至 4 月底的 M2（廣義貨幣供應量）成長率為 21.5%，仍高於今年兩會政府工作報告的全年目標值 17%，2010 年 1~4 月累計人民幣新增貸款為 3.4 兆元，已逾全年目標值 7.5 兆元的 45%，顯示資金流動性雖較去年和緩，惟仍屬充沛。

<sup>5</sup>根據世銀 2010 年 3 月中國經濟季報，中國大陸與房地產相關的貸款餘額（包括用於土地開發、房地產開發的貸款及房屋抵押貸款）2009 年增長 38%，年底達 7.3 兆元人民幣（約占整體貸款的 18%），顯示信貸資金過度流入房地產領域。

<sup>6</sup>即經營性土地以招標、拍賣、掛牌方式出讓，是一種透過公開競標、「價高者得」的市場化機制，為開發商取得土地使用權的主要方式。

成為常態，除造成中國大陸土地資源浪費與短缺並存的特殊現象外，節節高漲的地價更成為近年來推升房價的主要動力。

**(四) 地方財政過度依賴土地收入：**由於土地供應係由地方政府決定，其為了土地收益最大化，往往於房價高時將土地釋出，忽略自身平抑房地產的社會責任，而房地產開發商又伺機哄抬價格，在其與地方政府的利益一致下，逐漸形成房價走高的惡性循環。加上實體經濟稅收減少，使地方政府財政愈加依賴出讓土地使用權之收入（如表 1）。在中國大陸的土地制度及稅收政策下，地方政府具有驅使地價不斷上升的強烈動機。

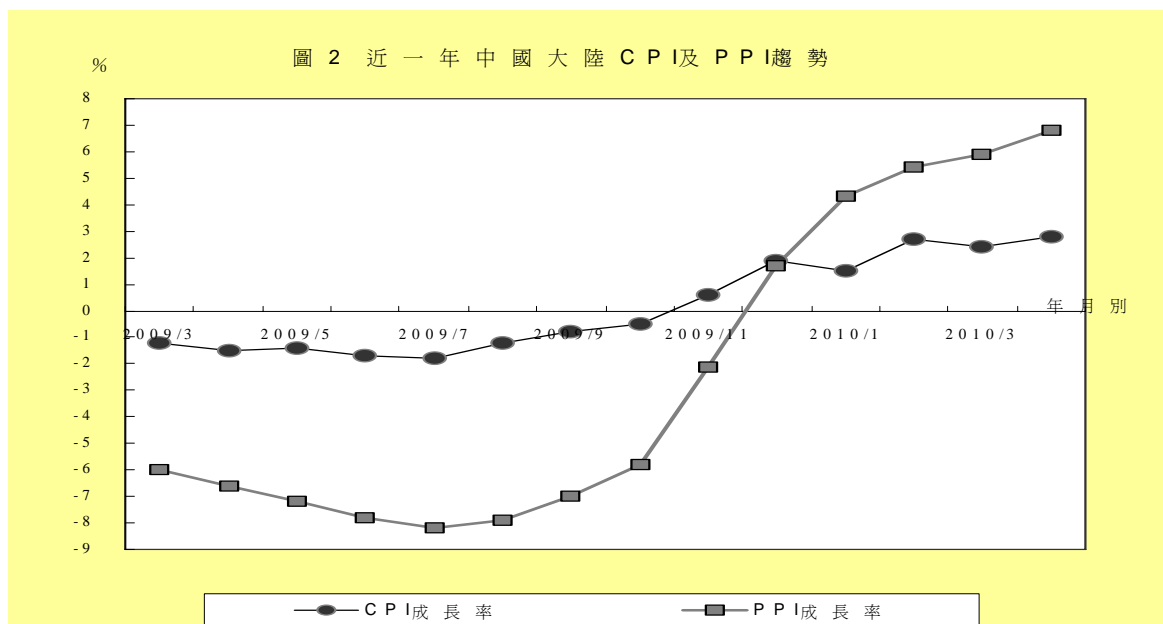
表 1 2009 年部分中國大陸城市土地出讓金概況

單位：億元人民幣；%

城市名	土地出讓金收入	土地出讓金占整體收入 比重
北京	494.2	19.6
上海	675.7	26.6
廣州	489.0	41.0

資料來源：2010.05.13 工商時報引述新華社報導。

**(五) 對通貨膨脹的預期推升房價：**2010 年 4 月中國大陸居民消費價格（CPI）及工業品出廠價格（PPI）分別攀升至 2.8% 及 6.8%（如圖 2），市場對通貨膨脹預期愈強，資金流入資產的情況即愈明顯，房地產開發商即伺機利用「買房保值抗通膨」作為銷售宣傳，進一步推升房地產價格。



資料來源：中國大陸國家統計局。

#### 四、房地產泡沫化之可能衝擊

房價高漲甚至泡沫化之所以令人憂心，係因房地產問題非僅單純為經濟問題，也是民生及社會問題，且可能引起下列負面影響：

- (一) 阻礙經濟創新及社會經濟調整：從房地產得到的暴利，會鼓勵房地產市場炒作惡習，吸引著各行各業紛紛投入，不專注於本業之經營，因此阻礙經濟的創新。對多數的民眾而言，住房是生活必需品，惟一旦進入高房價市場，生活上許多消費支出將受排擠，一輩子或許因需背債而成為房奴，未進入者則因面臨居住條件惡劣，生存環境無法改善，均不利於社會經濟之調整。
- (二) 擴大貧富差距：相對來說，房地產是富人比較買得起的資產，投機性的買房又將進一步推升房價，使窮人進入房市更加困難，根據中國大陸社科院 2010 年 5 月上旬甫發布的「中國房地產藍皮書 2010」，中國大陸存在著 85% 的家庭買不起房子的問題。中國大陸的高房價使得財富在短期內向極少數人集中，

已嚴重扭曲財富的轉移機制，社會分配越來越不公平，將擴大貧富差距，形成新的社會問題。

(三) 資源配置不當：在先前（指 2008 年底至 2009 年底期間）之寬鬆貨幣及房屋信貸優惠政策下，投資資產成本降低，加上在股票、房地產市場炒作的獲利較為豐厚，一些投資者在股市獲利後，即將資金投入房地產市場<sup>7</sup>，造成資金過度集中於房地產業，除了推升房地產價格外，亦將帶動鋼鐵、建築等相關固定資產投資迅速擴增，提高中國大陸經濟失衡風險。

(四) 制約擴大內需政策效果：一般來說，資產價格上漲，對民眾產生財富效果，進而帶動消費，惟中國大陸貧富不均問題嚴重，資產價格上漲之財富效果對消費之正面影響，可能僅發生於少數群體或僅為短期現象，而對於有意購屋自住者，得存更多錢甚或背負房債，才能買得起，二者均將排擠消費支出，將制約中國大陸擴大內需刺激消費之政策效果。

(五) 企業或家庭的還款問題，將影響中國大陸銀行體系，甚至演變為系統性金融危機：

1. 根據世銀 2009 年 11 月中國經濟季報，由於中國大陸家庭對股市直接參與度及財務槓桿比率均較低，在資產價格急降時，對其產生財富縮水的直接影響較小；較受影響者可能是企業、銀行及地方政府。
2. 擁有較多流動性的企業大都把資金投入股市或房市，若泡沫破滅後房地產價格下滑，除可能破產倒閉，造成民眾失業，牽連家庭部門外，企業或家庭的還款問題，將使銀行不良貸款風險急升，將連帶影響中國大陸銀行體系之經營，危及金融穩定，甚至可能演變為系統性金融危機；地方政府則因以土地出讓為

---

<sup>7</sup> 房地產市場飆高亦與股市上漲有關，2009 年上海證券指數累計漲幅約 8 成。

重要收入來源，房地產泡沫一旦破滅，亦將對其造成嚴重影響。

## 五、中國大陸相關因應作法

針對房價逐漸高漲的情勢，中國大陸政府自 2009 年下半年起即陸續推出加強銀行放款控管措施，以防範信貸風險，並從土地、金融及稅收三方面抑制房市投機等相關調控政策。2010 年初以來，為防止房地產泡沫，除陸續推出「國十一條」、「國十九條」等調控措施外，3 月上旬中國大陸兩會期間其總理溫家寶亦對控制房價做出明確宣示<sup>8</sup>，在前揭作法均未出現明顯效果後，打房措施更加密集且力道不斷加強，4 月 17 日更將購買第二套住房的貸款首付款比例，由 1 月份甫調升的 4 成進一步提高到 5 成等相關措施，被外界稱為對其房市下猛藥的新「國十條」（相關作法彙整如表 2）。

除了中央以外，地方也紛紛推出打房措施，包括在北京，住建委等 10 個主管機關，近日聯合推出地產開發商之管控政策、為防止中央企業搶地<sup>9</sup>，宣布暫停熱點地區高價土地交易（如中服地塊）、針對第二套房首付達六成等；上海亦計畫針對住宅課徵房屋保有稅等。顯示中國大陸官方除了慣用的金融手段外，此次更研究以稅收政策方式，使高漲的房價情勢能獲得控制。

---

<sup>8</sup>房地產、高房價等成為兩會期間被議論最多的民生問題之一，中國大陸總理溫家寶強調要堅決遏制房價過快上漲，在任期內一定要將房價控制在合理範圍內。

<sup>9</sup>中國大陸央企搶當地王，靠買賣房地王及房市套利賺錢，為世界僅有的特殊現象，不但社會觀感不佳，更加深房價看漲的預期。

表 2 2010 年以來中國大陸房市調控相關作法

日期	作法
5.12	上海近期將對家庭提出最多不得超過二套房的限制，且將率先推動每年支付相當房屋值 0.8% 的房屋保有稅。
4.30	北京推出嚴厲的房屋新政細則，規定同一家庭限購一套新房。
4.17	中國大陸國務院發布「關於堅決遏制部分城市房價過快上漲的通知」，一般稱為新「國十條」，包括： 1. 購買第二套住房的貸款首付不得低於 50%，貸款利率不得低於基準利率的 1.1 倍。 2. 購買首套住房且建築面積在 90 平方米以上者，貸款首付比例不得低於 30%。 3. 商業銀行得視風險情況暫停發放購買第三套及以上住房貸款，異地購房者需一年以上居住證明。
4.14	中國大陸國務院常務會議指出，將堅決抑制住房價格過快上漲，並加速研究制定合理引導個人住房消費的稅收政策。
4.2	中國大陸財政部發布，對兩個人以上共同購買 90 平方米（及以下）普通住房，若有一人已有購房紀錄者，其共同購買人均不適用首次購買普通住房的契稅優惠。
3.23	中國大陸國資委（國務院國有資產監督管理委員會）要求 78 家非以房屋為主業的中央企業，退出房地產業務。
3.10	中國大陸國土資源部公布十九條土地調控新政，包括明確規定開發商競買保證金至少兩成、成交後 1 個月內付清地價首付款的 50%、囤地開發商購地將受限制等。
1.10	中國大陸國務院公布「國十一條」，嚴格管理二套房貸款，首付不得低於 40%；中國大陸銀監會更加強對金融機構房地產貸款業務的監督管理。

資料來源：整理自工商時報 2010 年 4~5 月相關報導。

## 六、研析意見

- (一) 房市調控力道為中國大陸面臨的挑戰：對房地產泡沫，如果不加控制，將重蹈美國之覆轍，甚至引發中國大陸金融及經濟的危機。惟調控的力道一旦過大，將損及營建、鋼鐵、水泥、家具等相關產業之發展，減少稅收，甚至影響經濟成長，應亦非中國大陸所樂見。因此，調控力道強弱的拿捏，為中國大陸經濟發展面臨的挑戰。
- (二) 預計 2010 年房價將於盤整中增速趨緩，惟成交量將降低：根據「中國房地產藍皮書 2010」，今年中國大陸以支持自住和改善型購房發展為主，對於投資和投機需求政策則將趨緊。由於 2010 年第 1 季中國大陸 GDP 成長率高達 11.9%，其經濟仍處高位運行的狀態，在土地資源稀少，以及城市化進程加速，對房屋潛在需求增加的情況下，均將對中國大陸房價形成支撐。預計 2010 年房價將於盤整中增速趨緩，惟交易熱絡程度及成交量均將降低。
- (三) 調控效果仍須視政策執行面及其持續性而定：在中國大陸相關政策推行，經常是上有政策、下有對策的情況下，其房市調控措施能否有效果，仍須視政策執行面，如商業銀行和地方政府的配合程度，以及政策持續性而定。
- (四) 轉變為以消費主導的房地產市場才是根本解決之道：在中國大陸密集的調控政策下，房價或許短期內能獲得抑制，但若高房價問題長期要獲根本解決，仍需改善土地出讓金等制度面問題、將房地產市場由目前以投資主導轉變為以消費主導的市場、改善投資環境及拓展投資管道，抑制投機資本流入中國大陸房市等，才能促成其房地產市場健康發展。



(五) 資金可能由房地產市場流向其他領域：根據中金公司等研究機構調查，今年以來，上海及深圳交易所共淨流出 4,175 億元人民幣資金。原本於房地產市場流竄的資金，未來在中國大陸房市調控政策的影響下，是否由房地產市場流向其他領域及其可能影響，值得觀察。