



99年7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7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	3
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
參、經濟情勢分析	7
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
三、中國大陸經濟.....	46
(一) 固定資產投資.....	46
(二) 吸引外資方面.....	47
(三) 對外貿易方面.....	48
四、兩岸經貿統計.....	49
(一) 我對中國大陸投資方面.....	49
(二) 兩岸貿易方面.....	50
肆、專論.....	51
歐元區主權債務問題初探.....	51

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

2010年上半年全球經濟在亞洲經濟強勁復甦帶動下，呈現溫和擴張，國際各主要預測機構紛紛上調對經濟成長之預期。根據環球透視機構（Global Insight）今（2010）年8月份預估，2010年全球經濟將由2009年的負成長1.8%轉為成長3.7%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP分別成長2.8%、1.2%與3.0%，亞洲開發中國家GDP則成長8.1%

值得注意的是，下半年在基期墊高、振興經濟擴張效應逐步遞減等因素下，世界經濟前景將趨緩步成長。依Global Insight及IMF之預測，明（2011）年全球經濟成長率將分別達3.4%及4.3%，較今年略降0.3個百分點。而出口導向的新加坡、韓國、日本等，明年經濟成長速度將較今年大幅下滑。

此外，美國及歐元區失業率依舊居高盤旋，南歐國家主權債信危機仍未根本解決；日圓快速升值是否不利日本經濟景氣持續復甦；中國大陸高漲的工資及房價，與宏觀調控是否造成房地產泡沫破滅，甚至造成長期成長停滯等經濟疑慮，仍不斷在市場上傳聞，成為影響世界經濟穩定成長之不確定因素。

二、國內經濟

國內經濟受惠於全球重建庫存、中國大陸等新興國家經濟強勁成長，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；民間消費受經濟好轉，消費動能溫和成長。行政院主計處99年8月預估99年全年經濟成長8.24%，100年為4.64%。

經濟指標表現方面，99年7月工業生產增加20.7%；商業營業額為11,816億元，增加9.08%；出口值239.0億美元，增加38.5%，進口值217.4億美元，增加42.7%，貿易順差21.6億美元；外銷訂單金額達338.3億美元，增加18.2%；失業率5.20%；躉售物價指數（WPI）上漲5.34%，消費者物價指數（CPI）上漲1.31%。

景氣對策信號方面，分數增為 38 分，總燈號轉呈紅燈。展望未來，雖然下半年全球經濟成長力道轉趨溫和，但新興經濟體持續強勁成長，有助維持我貿易動能；加上政府全面啟動「全球招商、投資台灣」行動，積極提振民間投資，民間消費亦穩定成長。整體而言，未來景氣仍可抱持審慎樂觀。

三、中國大陸經濟

2010年1~7月中國大陸城鎮固定資產投資金額為119,866億人民幣，較2009年同期成長24.9%；對外貿易方面，受全球經濟復甦影響，2010年1~7月貿易總額為16,170.5億美元，較2009年同期成長40.9%，貿易順差為839.3億美元；2010年1~7月非金融領域實際外商投資金額成長20.7%，金額為583.5億美元，顯示中國大陸投資吸引力持續復甦；2010年1~7月規模以上工業生產較2009年同期成長17.0%。

金融體系方面，2010年1~7月M1及M2分別較2009年同期成長22.9%、17.6%；在物價方面，2010年1~7月較2009年同期成長2.7%，其中以食品類價格上漲幅度最大，達5.7%。

中國大陸2010年第2季GDP成長率為10.3%，較第1季減少1.6個百分點，進口成長由2010年6月的34.1%銳減至7月的22.7%，工業生產成長亦由2010年6月的13.7%減緩至7月的13.4%等，均顯示其內需拉升力道不足。在世界經濟成長動能放緩，中國大陸上半年打壓房地產效果逐漸浮現，加以夏糧短收恐推升全年糧價上揚，加劇通膨預期等因素影響下，將使其宏觀調控面臨兩難困境。

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	-1.8	3.7	3.4	-0.6	4.6	4.3
	CPI	1.7	2.7	2.7	-	-	-
美 國	GDP	-2.6	2.8	2.4	-2.4	3.3	2.9
	CPI	-0.3	1.6	1.3	-0.3	2.1	1.7
歐 元 區	GDP	-4.1	1.2	1.2	-4.1	1.0	1.3
	CPI	0.2	1.4	1.6	0.3	1.1	1.3
日 本	GDP	-5.3	3.0	1.3	-5.2	2.4	1.8
	CPI	-1.4	-0.7	-0.6	-1.4	-1.4	-0.5
中 華 民 國	GDP	-1.9	6.6	4.5	-1.9	7.7	4.3
	CPI	-0.9	1.3	2.0	-0.9	1.5	1.5
中 國 大 陸	GDP	9.1	10.2	8.6	9.1	10.5	9.6
	CPI	-0.7	2.9	2.9	-0.7	3.1	2.4
新 加 坡	GDP	-1.3	14.9	4.2	-1.3	9.9	4.9
	CPI	0.6	2.5	2.1	0.2	2.1	1.9
韓 國	GDP	0.2	6.4	3.5	0.2	5.7	5.0
	CPI	2.8	2.7	3.6	2.8	2.9	3.0
香 港	GDP	-2.8	5.6	4.9	-2.8	6.0	4.4
	CPI	0.5	2.5	2.8	0.5	2.0	1.7

註：(f) 為預測值。

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

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

3.IMF, *World Economic Outlook Update*, July 2010。

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2009	2010(f)	2011(f)
IMF	-11.3	9.0	6.3
World Bank	-11.6	11.2	6.8
OECD	-12.5	6.0	7.7

註：(f)為預測值。

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

2. World Bank, *Global Economic Prospects 2010*, June 2010。

3. OECD, *Economic Outlook*, May 2009。

表 3 國內主要經濟指標

		97年	98年	99年								100年	
				1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	累計		
經濟成長	經濟成長率(%)	0.73 _r	-1.91 _r	第1季(r) 13.71			第2季(p) 12.53			第3季(f) 6.90		8.24 _f	4.64 _f
	民間投資成長率(%)	-13.78 _r	-18.38 _r	第1季(r) 41.30			第2季(p) 37.48			第3季(f) 15.58		23.40 _f	1.44 _f
	民間消費成長率(%)	-0.57 _r	1.37 _r	第1季(r) 3.06			第2季(p) 4.41			第3季(f) 3.22		2.78 _f	2.64 _f
產業	工業生產指數年增率(%)	-1.78	-8.08	70.08	35.48	39.49	32.03	30.99	24.69	20.70	34.22		
	製造業生產指數年增率(%)	-1.56	-7.97	77.34	36.85	42.22	34.18	33.34	26.55	22.22	36.65		
	商業營業額(億元)	12,796	124,701	10,724	9,923	11,146	11,190	11,276	11,539	11,816	77,613		
	年增率(%)	2.32	-3.18	13.71	9.59	14.30	12.77	14.96	10.39	9.08	12.07		
	綜合商品零售業營業額(億元)	8,368	8,560	737	823	676	708	740	689	748	5,121		
	年增率(%)	2.35	2.29	-14.95	32.76	6.33	7.85	4.24	6.12	8.20	6.05		
對外貿易	出口(億美元)	2,556.4	2,037	217.4	166.9	233.6	219.3	254.7	277.3	239.0	1,558.2		
	年增率(%)	3.6	-20.3	75.8	32.6	50.1	47.7	57.5	34.1	38.5	47.4	5.39 _f	
	進口(億美元)	2,404.5	1,746.6	192.5	158.0	218.3	193.9	243.9	213.2	217.4	1,417.3		
	年增率(%)	9.7	-27.5	115.5	45.8	80.1	52.7	72.1	40.4	42.7	61.0	1.54 _f	
	外銷訂單(億美元)	3,517.2	3,224.4	303.7	274.1	343.9	339.6	337.3	342.2	338.3	2,279.1		
年增率(%)	1.71	-8.33	71.81	36.3	43.7	35.2	34.0	22.5	18.2	35.19			
物價	消費者物價指數年增率(%)	3.53	-0.87	0.26	2.34	1.26	1.34	0.76	1.19	1.31	1.21	1.43 _f	
	躉售物價指數年增率(%)	5.15	-8.74	6.77	6.06	6.87	9.06	9.42	7.01	5.34	7.22	2.87 _f	
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	7.00	7.21	5.40	5.1	4.58	4.18	3.54	3.81	4.12	4.38		
就業	就業人數(萬人)	1,040.3	1,027.9	1,038.8	1,037.3	1,038.4	1,041.4	1,045.9	1,048.3	1,053.8	1,043.4		
	失業人數(萬人)	45.0	63.9	62.6	63.4	62.4	59.3	56.7	57.0	57.8	59.9		
	失業率(%)	4.14	5.85	5.68	5.76	5.67	5.39	5.14	5.16	5.20	5.43		

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 99.8.19 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 1-7 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	184,937	216,314	265,810	314,045	340,507	172,840 (上半年)	
	成長率 (%)	11.3	12.7	14.2	9.6	9.1	11.1 (上半年)	
固定資產 投資	金額 (億人民幣)	88,774	109,870	137,239	172,291	224,846	119,866	
	成長率 (%)	26.0	23.8	24.8	25.5	30.1	24.9	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	67,177	76,410	89,210	108,488	125,343	84,922	
	成長率 (%)	12.9	13.7	16.8	21.6	15.5	18.2	
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	8,504.9
		成長率 (%)	28.4	27.2	25.7	17.2	-16.0	35.6
	進口	金額 (億美元)	6,601	7,916.1	9,558.2	11,330.8	10,056.0	7,665.6
		成長率 (%)	17.6	20.0	20.8	18.5	-11.2	47.2
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	583.5
		成長率 (%)	19.42	-4.1	13.6	23.6	-2.6	20.7
居民消費 價格指數	年增率 (%)	1.8	1.5	4.8	5.9	-0.7	2.7	
金 融	貨幣 供給 (M2)	成長率 (%)	17.6	16.9	16.7	17.8	27.6	17.6
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.1917	1:7.8087	1:7.3046	1: 6.8346	1: 6.8270	1:6.8001 (2010.8.27)
	外匯 準備	金額 (億美元)	8,189	10,663	15,282	19,460	23,992	24,543 (2010.06)

註：2010年1至7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							
				1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	1-7 月
我對 中國 大陸 投資	項目	數量 (件)	590	88	59	72	84	77	73	66	519
	金額	總額 (億美元)	71.4 (-38%)	7.2 (95%)	9.6 (228%)	9.7 (250%)	14.5 (398%)	17.7 (231%)	13.3 (175%)	8.1 (130%)	80.0 (187%)
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含香 港)出 口	總額 (億美元)	837.0	95.4	66.2	102.6	97.0	111.9	94.5	97.2	664.8
		成長率 (%)	-15.9	157.5	31.8	62.5	56.5	65.8	33.9	37.2	57.8
		比重 (%)	41.1	43.9	39.6	43.9	44.2	43.8	41.6	40.7	42.7
	我自 中國 大陸 (含香 港)進 口	總額 (億美元)	256.3	28.6	21.1	29.2	27.8	33.6	31.4	31.5	203.6
		成長率 (%)	-22.1	105.7	46.6	45.0	53.2	83.3	46.3	49.6	59.7
		比重 (%)	14.7	14.8	13.4	13.4	14.3	15.1	14.7	14.5	14.4
	順(逆) 差	總額 (億美元)	580.7	66.8	45.1	73.4	69.3	78.3	63.1	65.7	461.2
		成長率 (%)	-12.9	188.6	25.8	70.7	57.9	59.2	28.5	32.0	56.9

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 8 月 27 日公布 2010 年第 2 季國內生產總值 (GDP) 成長率最終值為 1.6%，低於 2.4% 的初估值，且遠低於第 1 季的 3.7%。觀察第 2 季各項指標，其中，儘管占美國經濟約三分之二的消費支出成長 2.0%，略高於第 1 季的 1.9%，惟進口激升 32.4%，造成貿易赤字大增，拉下 GDP 約 3.4% 的增幅，以及企業庫存增幅僅有 632 億美元，不如原估計值 757 億美元，均為第 2 季經濟成長減緩的主要因素。

美國工商協進會 (Conference Board) 今年 8 月 19 日公布 7 月份領先指標中，平均每周首度申請失業保險金人數、利率差距、製造業非國防新資本財訂單、供應商表現、製造業平均每周工時呈現正成長，而股價、實際貨幣供應、消費者預期、建築許可等指標呈負成長，製造業消費性產品及材料新訂單指標則持平。供應管理協會 (Institute for Supply Management) 今年 8 月 2 日報告顯示，全美 7 月份製造業指數，從 6 月的 56.2 降至 55.5，連續第 3 個月回落，但仍處於景氣擴張臨界點之 50 點以上。

鑑於美國經濟復甦力道放緩跡象日趨明顯，美國聯邦準備理事會 (FED) 宣布將維持已購入市場證券的規模不變，持續以量化寬鬆貨幣政策支撐經濟復甦；惟近來數據顯示生產及就業的復甦步伐已呈趨緩，加上在高失業、家庭財富減少下，抑制消費者支出成長力道，以及銀行放款依然審慎、房地產市場持續疲軟拖累經濟復甦步調等不利因素，其成長力道仍需審慎觀察。

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	2.2	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7	3.2	4.6
2007年	1.9	2.7	11,383.8	12.3	19,693.8	5.7	-8,309.9	2.9	4.6
2008年	0.0	-3.3	12,769.9	12.2	21,172.5	7.5	-8,402.5	3.8	5.8
2009年	-2.6	-9.7	10,445.7	-18.1	15,625.5	-26.2	-5,169.7	-2.5	9.3
2010年									
1月		1.5	1,003.6	19.1	1,476.3	13.4	-472.6	2.7	9.7
2月		2.2	1,001.4	16.5	1,518.1	23.8	-516.8	2.2	9.7
3月	3.7(I)	4.4	1,051.5	24.0	1,575.1	27.6	-523.6	2.4	9.7
4月		5.5	1,042.4	26.1	1,567.8	28.5	-525.4	2.2	9.9
5月		7.9	1,073.1	26.6	1,616.4	34.0	-543.4	2.0	9.7
6月	2.4(II)	8.2	1,049.8	21.2	1,670.1	33.8	-620.3	1.1	9.5
7月		7.7	-	-	-	-	-	1.3	9.5

註：GDP成長率係為當季較上季變動率轉換為年率。

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部、美國勞工部。

(二) 歐元區

依歐元統計局 2010 年 8 月 13 日最新公布數據顯示，歐元區 2010 年第 2 季 GDP 較上年同期成長 1.7%，創 3 年半來新高；較上季則成長 1.0%。惟在預期 2010 年下半年全球經濟將放緩、歐元區削減財政赤字恐抑制消費者和企業需求，以及歐元區成員國經濟成長不均等影響下，可能導致歐元區下半年經濟成長力道不甚穩定。據 Global Insight 2010 年 8 月最新預測，歐元區 2010 年 GDP 成長率將微幅成長 1.2%，2011 年亦同。

重要經濟數據方面，2010 年 6 月歐元區出口為 1,379 億歐元，較上年同期成長 27%，進口為 1,354 億歐元，較上年同期成長 31%，貿易出超 24 億歐元；工業生產成長 8.2%；失業率已連續 4 個月高達 10.0%；2010 年 7 月消費者物價指數成長 1.7%。

歐洲央行於8月5日宣布將再融資利率維持於1%不變，係連續第16個月維持於歷史低點；另歐洲央行總裁特里謝表示，在歐債危機漸緩下，下個月將針對先前挹注於貨幣市場資金的措施何時收回作出決定。

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	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	15,617	3.9	16,105	8.1	-488	3.3	7.6
2009年	-4.1	-13.8	12,756	-18.1	12,587	-22.1	169	0.3	9.4
2010年									
1月		-0.2	1,123	4.1	1,111	1.1	12	1.0	9.9
2月		0.8	1,159	9.7	1,135	6.4	24	0.9	9.9
3月	0.6(I)	5.1	1,255	22.6	1,251	20.8	4	1.4	10.0
4月		6.5	1,216	17.4	1,214	20.1	2	1.5	10.0
5月		6.3	1,236	23.5	1,265	29.8	-29	1.6	10.0
6月	1.7(II)	8.2	1,379	27	1,354	31	24	1.4	10.0
7月		-	-	-	-	-	-	1.7	-

註：2010年6月工業生產、貿易、失業率及7月消費者物價，均係歐元統計局最新公布速報值；餘均係歐洲央行2010年8月份月報資料。

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

(三) 亞太地區

雖然2010年上半年，亞太地區開發中國家(不含日本)經濟呈迅速且強勁反彈態勢，尤其亞洲新興經濟體(如中國大陸與印度)表現相對先進國家優異，惟在中國大陸實施信貸收縮、房地產降溫措施，以及調控高耗能產業等宏觀調控措施影響，加上美國和歐洲兩大出口市場需求仍呈緩步復甦下，經濟成長力道似有趨緩跡象。依Global Insight預估，2010年亞洲開發中國家經濟成長率將較2009年增加2.9個百分點，升至8.1%，仍優於其他地區。

1、日本

- (1)根據日本內閣府最新公布資料，在內需消費及海外出口皆疲弱的影響下，日本 2010 年第 2 季 GDP 數據換算為年率(前期比)後，僅成長 0.4%，為 2009 年第 3 季以來之最低，亦遠低於 2010 年第 1 季 GDP 修正值 4.4%。在出口成長減緩、經濟擴張疲弱及通貨緊縮風險升高等壓力下，日本政府將於近期提出新版振興經濟方案。
- (2)2010 年 6 月日本工業生產較前月減少 1.1%，較上年同期增加 17.3%；2010 年 7 月失業率則為 5.2%。
- (3)在汽車、鐵鋼等需求回升帶動下，2010 年 7 月日本出口成長 23.5%，雖為連續第 8 個月的成長，惟已連續第 5 個月較前月降低；進口則在液化天然氣、鐵礦石等進口增加的情況下成長 15.7%，為連續第 7 個月的增加；貿易順差為 0.8 兆日圓。在日圓升值降低出口商國際競爭力、最大出口市場—中國大陸經濟成長可能趨緩，以及歐美主要國家緊縮財政等影響下，日本出口前景不容樂觀。

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				出入超(金額)	消費者物價	失業率
			出口		進口				
			金額	成長率	金額	成長率			
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	4.4 (I)	31.8	6.0	43.5	5.1	20.7	0.9	-1.1	5.0
4月		25.9	5.9	40.4	5.1	24.2	0.8	-1.2	5.1
5月		20.4	5.3	32.1	5.0	33.4	0.3	-0.9	5.2
6月	0.4 (II)	17.3	5.9	27.7	5.2	26.1	0.7	-0.7	5.3
7月		-	6.0	23.5	5.2	15.7	0.8	-0.9	5.2

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) 韓國金融研究院指出，鑑於美國可能出現景氣停滯、南歐債務危機及國際原物料價格上漲恐造成全球經濟趨緩，加以國內市場利率呈上漲趨勢、家庭負債過多等因素影響，將韓國今(2010)年下半年經濟成長率由原預估 4.9% 下修至 4.2%，上半年則由 6.8% 上修至 7.6%，2010 年全年成長率預估則維持 5.8% 不變。另韓國銀行 8 月 12 日宣布，考量韓國消費者物價上漲率逐季攀升，加以國際穀物價格飆漲等因素，決定維持基準利率於 2.25% 不變，以穩定韓國物價。
- (2) 韓國 2010 年 7 月出、進口分別較上年同月成長 29.6% 及 28.9%，消費者物價指數較上年同月成長 2.6%。2010 年 6 月工業生產則較上年同月成長 16.9%。
- (4) 對外合作發展方面，韓國礦物資源公社與玻利維亞國營礦業公司於今年 8 月 26 日簽署合作開發備忘錄 (MOU)，將合作開發玻國 Salar de Uyual 湖所蘊藏之鋰礦產，此將有助於提升韓國在發展行動電話、電腦及電動汽車等充電式元件方面之市場競爭力。產業發展方面，韓國 8 月 11 日發布最新之「改善企業環境對策」，內容包括減免中小企業租賃國有財產之費用；推動事業登錄證之申請網路化；對長期誠實繳納稅金之業者，享 5 年免查稅；簡化小規模開發事業之事前環境評估程序等，以利創造有助於企業經營之環境。

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		18.9	331.1	30.3	310.0	37.2	21.1	2.7	4.4
3月	8.1(I)	22.7	374.5	34.3	356.3	49.0	18.2	2.3	3.8
4月		20.1	398.8	31.5	354.7	42.6	44.1	2.6	3.7
5月		21.7	394.9	41.9	351.2	50.0	43.7	2.7	3.2
6月	7.2(II)	16.9	427.0	32.4	352.0	36.9	75	2.6	3.5
7月			413.5	29.6	356.8	28.9	56.7	2.6	3.7

資料來源：韓國知識經濟部；韓國銀行。

3、新加坡

- (1) 新加坡貿工部最新公布修正數據顯示，新加坡今(2010)年第 2 季 GDP 較上年同期成長 18.8%，創歷史新高；較上季亦成長 24.0%。惟考量全球復甦成長力道趨緩、歐美國家外部需求減少等影響，新加坡下半年經濟成長將不若上半年強勁，爰將新加坡 2010 年全年經濟成長率預估維持於 13.0%~15.0% 之間不變。
- (2) 新加坡 2010 年 7 月出、進口分別較上年同月成長 16.6% 及 21.7%；受生物醫藥業負成長 11.2% 影響，工業生產僅較上年同月成長 9.9%，創 8 個月來最低；消費者物價指數較上年同月上升 3.1%。
- (3) 對外合作發展方面，新加坡金管局與中國大陸人民銀行於今年 7 月 23 日簽署本幣互換協議，規模達 300 億星元（1,500 億人民幣），為期 3 年，並可經雙方同意再延長，此協議不僅可強

化金融業對抗風險之能力及穩定性，亦將推進雙邊貿易及直接投資，有助於維持新加坡國際金融中心之地位。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億新元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				出入超	消費者 物價	失業率
			出口		進口				
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	8.7	11.8	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	-4.2	3,911.2	-18.0	3,563.0	-21.0	348.2	0.6	3.0
2010年									
1月	-	42.0	361.9	37.0	329.9	28.8	32.0	0.2	-
2月	-	20.5	328.8	19.2	307.4	16.5	21.4	1.0	-
3月	16.9(I)	53.4	408.6	28.8	361.3	30.8	47.3	1.6	2.2(I)
4月	-	49.8	405.5	30.0	364.9	32.0	40.6	3.2	-
5月		59.4	386.5	29.1	333.0	20.8	53.5	3.2	-
6月	18.8(II)	29.5	409.7	28.2	374.8	26.5	34.9	2.7	2.3(II)
7月		9.9	408.5	16.6	381.7	21.7	26.8	3.1	

資料來源：新加坡統計局。

4、香港

- (1) 依香港政府統計處公布「2010年第2季經濟報告」，香港2010年第2季生產總值繼第1季的擴張8.0%後，續成長6.5%。以需求面來看，由於所得上升及經濟氣氛普遍看好支持下，第2季私人消費開支繼第1季的躍升7.1%後，再成長4.6%；商品出口表現持續強勁，繼第1季成長21.6%後，第2季再飆升20.1%；服務輸出亦保持強勁成長態勢，成長16.9%。預估2010年香港全年經濟成長率介於5%至6%，高於5月時公布介於4%至5%的預測值。
- (2) 香港2010年7月出、進口分別較上年同期成長23.3%及24.9%；消費者物價指數較上年同期上漲1.3%；失業率則自上月的4.6%，降至4.3%。

(3) 據香港機場管理局指出，受暑假旅遊旺季帶動，2010年7月香港國際機場客運量、航空交通量及貨運量等3項流量皆達二位數字升幅，其中，客運量及航空交通量分別較上年同期上升17.5%及14.7%，達470萬人次及26,720架次，皆為單月新高；貨運量亦成長24.5%，達36.3萬公噸。

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	2.2	-6.7	2,824.2	5.1	3,025.3	5.5	-201.1	4.3	3.4
2009年	-2.8	-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	8.0(I)	0.4(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
5月			254.2	24.4	279.3	29.7	-25.1	2.5	4.6
6月	6.5(I)	-	267.6	26.7	298.2	31.0	-30.6	2.8	4.6
7月			261.8	23.3	292.3	24.9	-30.5	1.3	4.3

資料來源：國際經濟情勢週報、香港政府統計處。

二、國內經濟

1、99年經濟成長率預估為8.24%，100年預估為4.64%

在出口、外銷訂單、工業生產等持續高成長、批發零售穩定復甦之下，行政院主計處99年8月最新預估，99年經濟成長率為8.24%，是79年來新高，在亞洲四小龍當中，僅次於新加坡(預估為13%至15%年增率)，內外需貢獻分別為6.33及1.91個百分點，各季經濟成長率分別為13.71%、12.53%、6.90%及1.37%。消費者物價指數(CPI)及躉售物價指數(WPI)則分別成長1.43%及2.87%。

展望明(100)年，隨新興經濟體料將持續強勁成長，對ICT產品之需求仍然殷切，加以兩岸簽署經濟合作架構協議(ECFA)與早期收穫項目明年正式上路，有助強化我國經貿樞紐地位及掌握中國大陸內需擴張商機，增添我國出口成長動能，有利經濟之復甦及穩定。行政院主計處預估100年經濟成長達4.64%。

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	2010(f)	2011(f)
World Bank (2009.11)	-3.8	4.5	-
IMF (2010.7)	-0.6	7.7	4.3
Global Insight (2010.8)	-1.9	6.6	4.5
行政院主計處 (2010.8)	-1.91	8.24	4.64
台灣經濟研究院 (2010.7)	-1.91	5.93	-
中華經濟研究院 (2010.7)	-1.91	6.94	4.83
中央研究院 (2010.7)	-1.91	6.89	-

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

	99 年		100 年	
	實質增加率(%)	貢獻(百分點)	實質增加率(%)	貢獻(百分點)
GDP	8.24	8.24	4.64	4.64
國內需求	7.36	6.33	1.79	1.53
民間消費	2.78	1.62	2.64	1.46
政府消費	1.22	0.15	1.15	0.13
國內投資	17.10	2.89	0.06	0.01
民間投資	23.40	2.80	1.44	0.20
公營事業投資	7.94	0.12	-5.17	-0.08
政府投資	-0.93	-0.03	-7.40	-0.11
存貨	-	1.68	-	-0.07
國外淨需求	-	1.91	-	3.11
輸出(含商品及勞務)	24.78	16.11	5.39	4.04
減：輸入(含商品及勞務)	27.83	14.20	1.54	0.93
躉售物價 (WPI)	5.64	—	2.87	—
消費者物價 (CPI)	1.23	—	1.43	—

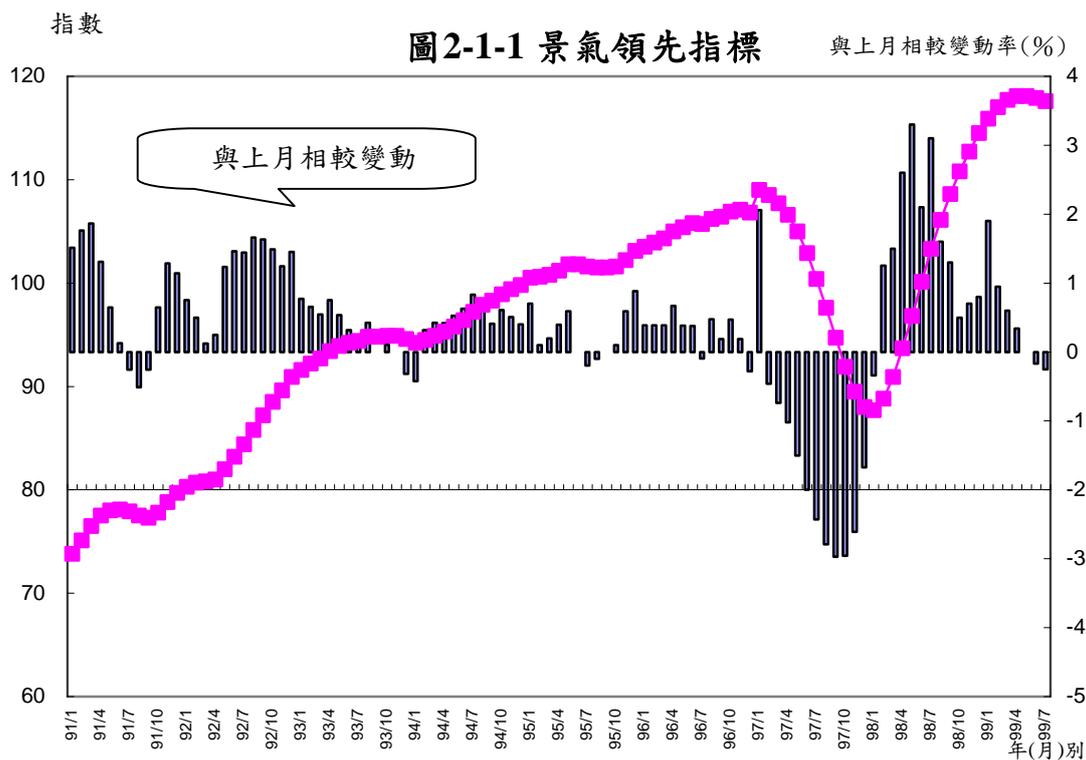
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，99 年 8 月 19 日。

2、99 年 7 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 7 月份景氣領先指標 6 個月平滑化年變動率變動率為 7.0%，較上月減少 3.1 個百分點，已連續 8 個月下滑；不含趨勢之同時指標為 110.3，較上月上升 0.5%，已連續 17 個月上升；景氣對策信號分數增為 38 分，燈號由黃紅燈轉呈紅燈。

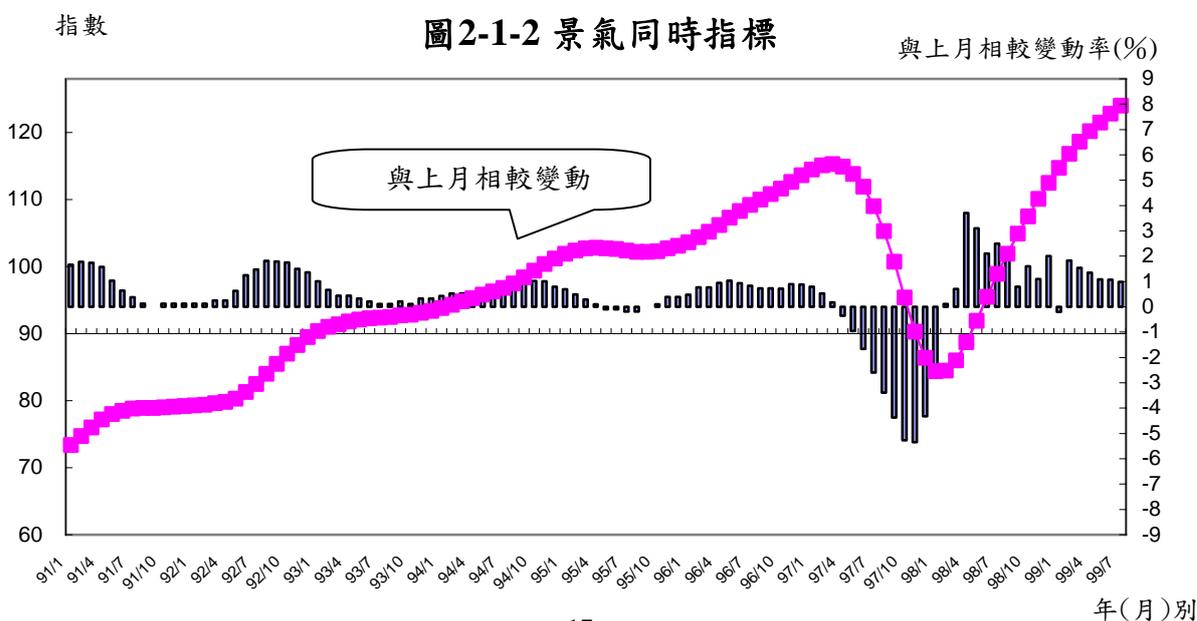
(1) 領先指標：

領先指標方面，99 年 7 月領先指標綜合指數為 117.6，較上月略減 0.2%；6 個月平滑化年變動率 7.0%，較上月 10.1% 減少 3.1 個百分。若不考慮長期趨勢，6 項較上月下滑，分別為：製造業存貨量指數(取倒數計算)、外銷訂單指數、實質貨幣總計數 M1B、核發建照面積、股價指數、SEMI 半導體接單出貨比；工業及服務業加班工時則較上月上升



(2)同時指標：

同時指標方面，7月同時指標綜合指數為124.0，較上月上升1.0%；不含趨勢之同時指標為110.3，較上月109.8上升0.5%。若不考慮長期趨勢，5項較上月增加，分別為：非農業部門就業人數、批發、零售及餐飲業營業額指數、實質海關出口值、電力(企業)總用電量，與實質機械及電機設備進口值；其餘2項：工業生產指數、製造業銷售量指數，則較上月下滑。



3、99年7月景氣對策燈號呈紅燈

99年年7月景氣對策信號9項構成項目中，非農業部門就業人數由黃紅燈轉為紅燈，分數增加1分，其餘項目燈號維持不變；7月綜合判斷分數由上月37分增為38分，總燈號由黃紅燈轉呈紅燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2009年						2010年										
		7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月		7月			
													燈號	%	燈號	%		
綜合判斷															37			38
實質GDP														13.1			12.4	
直接及間接投資														3.7			4.1	
股價指數														13.7			11.8	
工業生產指數														23.5 ₁			21.0	
非農業部門就業人數														2.3			2.8	
海關出口值														33.5			32.9	
機械及電機設備進口值														33.8			48.0	
製造業指數值														27.1 ₁			24.1 ₁	
批發、零售及餐飲業營業額指數														3.6 ₁			3.2	

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7月工業生產成長20.70%

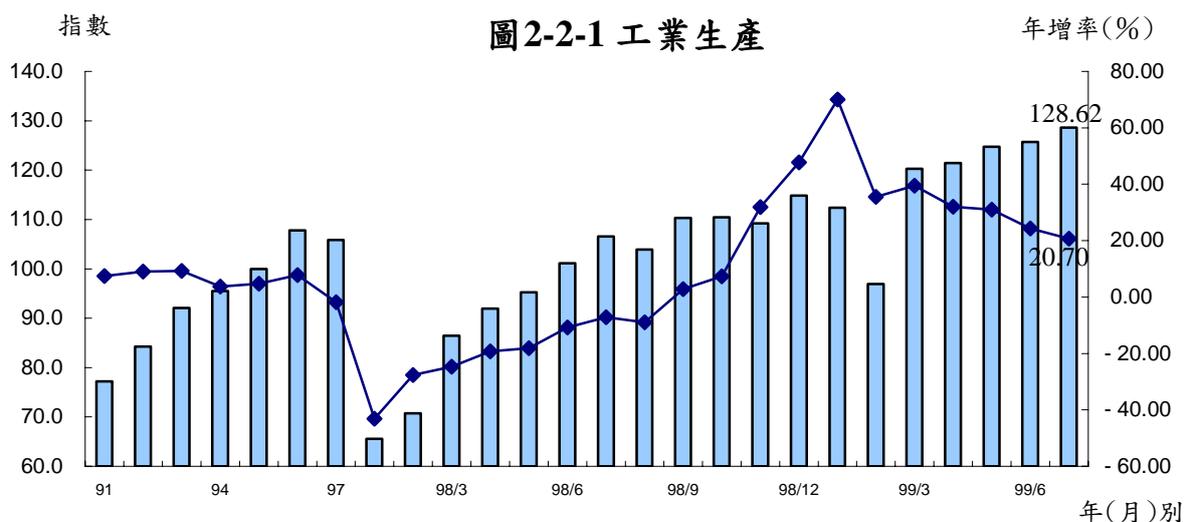
99年7月工業生產指數為128.62，連續第5個月創下歷史新高，較98年同月成長20.70%，其中製造業增加22.22%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業亦分別增加8.35%、5.18%、0.55%，建築工程業則減少24.03%。累計1至7月，工業生產成長34.22%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產	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
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1~7月	34.22	36.65	8.35	6.51	0.63	-14.83
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	32.03	34.18	10.89	3.54	0.62	-13.83
5月	30.99	33.34	8.57	7.17	0.19	-28.66
6月	24.69	26.55	10.53	1.27	0.14	-14.60
7月	20.70	22.22	8.35	5.18	0.55	-24.03

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7月製造業生產成長22.22%

99年7月製造業生產成長22.22%，其中資訊電子業成長31.72%最為顯著，金屬機械業、民生工業、化學工業亦分別增加25.63%、8.35%、5.64%。累計1至7月，製造業生產成長36.65%。

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
96年	8.34	1.78	17.66	6.37	-0.32
97年	-1.56	-7.24	6.36	-7.56	-5.76
98年	-7.97	-19.32	-6.35	-1.03	-7.56
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
99年1~7月	36.65	37.66	55.75	14.77	11.30
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	34.18	41.17	49.57	9.36	11.63
5月	33.34	40.37	44.54	13.96	13.27
6月	26.55	27.55	39.75	6.43	9.20
7月	22.22	25.63	31.72	5.64	8.35

資料來源：經濟部統計處。

3、99年7月電子零組件業增加33.31%

- (1)電子零組件業增加33.31%，主因國際大廠委外訂單釋出帶動半導體產能利用率續居高檔，以及面板產業在歐美與新興市場之需求仍殷，加以光電產業前景樂觀，引領整體產業指數連續第5個月創下歷史新高。1至7月累計較上年同期增加61.86%。
- (2)基本金屬業增加18.81%，主因去年同期國內鋼鐵大廠高爐進行年度歲修，比較基數明顯偏低，加上公共工程訂單與業者新產能的挹注，有效彌補部分不鏽鋼廠因應市況不佳而停工，以及大陸打房措施造成鋼鐵買氣遲滯之減產空缺。1至7月累計較上年同期增加33.84%。
- (3)機械設備業增加64.02%，主因新興市場訂單持續揚升，歐洲市場買氣亦有回暖趨勢，加上半導體、面板廠商生產設備訂單持續滿載。1至7月累計較上年同期增加63.96%。
- (4)化學材料業增加3.86%，增幅為近1年來最低水準，主因中東、大陸新增產能接續釋出，加以國內石化大廠發生爆炸事故，牽動中下游廠商因原料供應受阻而減產。1至7月累計較上年同期增加16.08%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	99年7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	33.31	61.86
電腦電子產品及光學製品業	25.47	35.11
基本金屬工業	18.81	33.84
機械設備業	64.02	63.96
石油及煤製品業	-1.04	2.43
化學材料業	3.86	16.08
食品業	2.13	4.47
紡織業	17.54	18.96

資料來源：經濟部統計處。

(三) 商業

1、99年7月商業營業額為11,816億元，增加9.08%

99年7月批發、零售及餐飲業營業額11,816億元，較98年同月增加9.08%。各業均呈正成長，其中以餐飲業增加10.81%最多，批發業增加9.11%次之，零售業增加8.80%再次之。累計1至7月，批發、零售及餐飲業營業額為7兆7,613億元，較上年同期增加12.07%。

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
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
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1~7月	77,613	12.07	55,683	14.40	19,906	6.73	2,025	4.92
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	11,190	12.77	8,104	14.45	2,813	8.94	274	4.98
5月	11,276	14.96	8,090	18.09	2,880	7.76	305	7.21
6月	11,539	10.39	8,411	11.59	2,841	7.36	286	6.26
7月	11,816	9.08	8,504	9.11	3,014	8.80	298	10.81

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7月批發業營業額增加9.11%

99年7月份批發業營業額為8,504億元，較上年同月增加9.11%。各細業別除汽機車及其零組件用品批發業受到去年貨物稅補助效應在年度中期逐漸發酵，基期墊高致負成長4.94%外，餘均呈正成長，其中以商品經紀業增加24.90%最多，綜合商品批發業增加18.90%次之，燃料業增加12.62%再次之。累計1至7月，批發業營業額為5兆5,683億元，較上年同期增加14.40%。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況

單位：%

業別	99年7月 較上月增減率	99年7月 較98年同月增減率
合計	1.10	9.11
商品經紀業	5.37	24.90
綜合商品批發業	11.23	18.90
農產原料及活動物	-2.74	0.23
食品、飲料及菸草製品	7.25	7.59
布疋及服飾品	4.12	5.28
家庭器具及用品	8.70	10.25
藥品及化粧品	3.28	10.71
文教育樂用品	7.45	2.61
建材	3.52	2.84
化學原料及其製品	1.01	9.57
燃料	0.96	12.62
機械器具	-2.73	11.90
汽機車及其零配件用品	-4.66	-4.94
其他專賣批發業	-12.71	6.66

資料來源：經濟部統計處。

3、99年7月零售業營業額成長8.80%，其中綜合商品零售業營業額成長8.20%

99年7月份零售業營業額為3,014億元，較上年同月增加8.80%，各業別皆呈正成長，其中以汽機車及其零配件用品業增加20.69%最多，資通訊及家電設備業增加14.78%次之，燃料業增加8.61%再次之。累計1至7月，零售業營業額為1兆9,906億元，較上年同期增加6.73%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	99年7月 較上月增減率	99年7月 較98年同月增減率
合計	6.06	8.80
綜合商品	8.58	8.20
食品、飲料及菸草製品	1.45	2.17
布疋及服飾品	4.91	4.26
家庭器具及用品	0.37	5.34
藥品及化粧品	-1.32	2.18
文教育樂用品	5.18	4.15
建材	-1.13	7.98
燃料	4.35	8.61
資通訊及家電設備	11.52	14.78
汽機車及其零配件用品	12.75	20.69
其他專賣零售業	-6.41	1.66
其他無店面零售業	2.60	7.54

資料來源：經濟部統計處。

99年7月份綜合商品零售業營業額為748億元，較98年同月增加8.20%，各細業均呈正成長，其中以連鎖式便利商店業增加11.29%最多，其他綜合商品零售業增加9.43%次之。累計1至7月，綜合商品零售業營業額為5,120億元，較上年同期增加6.05%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	99年7月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較98年同月 增減(%)
合計	748	8.58	8.20
百貨公司(含購物中心)	180	10.31	6.06
超級市場	112	6.43	4.25
連鎖式便利商店	208	9.24	11.29
零售式量販店	127	9.25	8.84
其他	120	6.31	9.43

資料來源：經濟部統計處。

4、99年7月餐飲業營業額成長10.81%

99年7月份餐飲業營業額為298億元，較上年同月增加10.81%，各業均呈正成長，其中以餐館業增加11.55%最多，其他餐飲業增加10.19%次之，飲料店業增加5.74%再次之。累計1至7月餐飲業營業額為2,025億元，較上年同期增加4.92%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	99年7月 較上月增減率	99年7月 較98年同月增減率
餐飲業	4.22	10.81
餐館業	5.00	11.55
飲料店業	2.74	5.74
其他餐飲業	-5.83	10.19

資料來源：經濟部統計處。

(四) 貿易

1、99年7月出口增加38.5%，進口增加42.7%

(1)7月出口總值239.0億美元，較98年同月增加38.5%；進口總值217.4億美元，較98年同月增加42.7%；出超21.6億美元。

(2)累計1至7月出口總值1,558.2億美元、進口總值1,417.3億美元，較98年同期分別成長47.4%及61.0%；貿易出超141.0億美元，較98年同期減少20.4%。

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1~7月	155,822.9	47.4	141,725.3	61.0	14,097.6
1月	21,738.3	75.8	19,250.1	115.4	2,488.2
2月	16,689.4	32.6	15,798.7	45.8	890.7
3月	23,357.6	50.1	21,834.9	80.1	1,522.7
4月	21,928.9	47.7	19,389.9	52.7	2,539.0
5月	25,474.9	57.5	22,385.9	72.1	3,089.0
6月	22,730.2	34.1	21,323.7	40.4	1,406.5
7月	23,903.6	38.5	21,742.1	42.7	2,161.5

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7月我對主要國家(地區)出口成長最多為印尼104.3%；
進口成長最多為伊朗，增幅157.3%**

(1)7月我對主要國家(地區)出、進口成長最多為印尼、伊朗，分別成長104.3%及157.3%。

(2)7月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達40.7%，最大進口國為日本，比重達19.5%。

(3)7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65.7億美元；主要入超來源國為日本，入超26.3億美元。

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7月金額	9,729.1	2,883.0	1,614.7	931.1	1,270.9	657.8
	成長率	37.2	47.0	33.9	34.0	58.4	45.0
	99年1至當月金額	66,479.1	17,258.7	10,181.6	5,941.2	7,008.2	4,167.0
	比重	42.7	11.1	6.5	3.8	4.5	2.7
	成長率	57.8	32.9	30.6	50.7	60.9	26.8
自該國進口	99年7月金額	3,154.6	2,113.2	4,240.3	1,288.6	803.3	103.4
	成長率	49.6	31.5	39.4	50.0	98.2	24.8
	99年1至當月金額	20,362.7	13,973.5	29,403.6	8,617.5	4,387.4	640.5
	比重	14.4	9.9	20.7	6.1	3.1	0.5
	成長率	59.7	52.4	59.9	64.8	94.4	29.9

資料來源：財政部。

3、99年7月出口按產品別觀察，以機械增幅81.1%最大；進口方面，以棉花增幅最大，達96.7%

(1)7月出口前3大貨品依序為：電子產品67.1億美元，占出口總值28.1%，較98年同月增加35.3%；基本金屬及其製品21.7億美元，比重9.1%，較98年同月增加38.8%；光學器材21.2億美元，比重8.9%，成長62.4%。

(2)7月進口前3大貨品依序為：礦產品54.2億美元，占進口總值24.9%，較98年同月增加43.0%；電子產品35.8億美元，比重16.5%，增加35.0%；化學品24.7億美元，比重11.4%，增加44.7%。

表 2-4-3 99年7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	6,708.9	28.1	35.3	礦產品	5,416.8	24.9	43.0
基本金屬及其製品	2,170.6	9.1	38.8	原油	2,734.6	12.6	34.2
光學器材	2,117.0	8.9	62.4	電子產品	3,577.7	16.5	35.0
塑膠、橡膠及其製品	1,860.3	7.8	26.3	化學品	2,469.7	11.4	44.7
化學品	1,661.7	7.0	29.8	機械	2,218.7	10.2	81.3
機械	1,507.1	6.3	81.1	基本金屬及其製品	2,008.1	9.2	47.6
資訊與通信產品	1,159.4	4.9	46.8	精密儀器，鐘錶等	925.2	4.3	42.6

資料來源：財政部

(五) 外銷訂單

1、99年7月外銷訂單金額338.2億美元，增加18.23%

99年7月外銷訂單金額338.3億美元，創歷史單月第4高，較98年同月增加18.23%。累計1至7月外銷訂單達2,279.1億美元，較98年同期成長35.2%。

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
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1~7月	2,279.1	35.2
1月	303.7	71.8
2月	274.1	36.3
3月	343.9	43.7
4月	339.6	35.2
5月	337.3	34.0
6月	342.2	22.5
7月	338.3	18.2

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

2、99年7月訂單金額中，資電子產品、資訊與通信產品為我國前 二大接單貨品，比重分別為24.7%及22.8%。

(1)99年7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24.7%及22.8%。

(2)99年7月主要接單產品中，以玩具、娛樂用品及體育用品增加

65.32%最大，其次為鞋帽傘等產品，增加 60.98%。

表 2-5-2 99 年 7 月外銷訂單主要產品結構

單位：百萬美元；%

貨品類別	99 年 7 月金額	比重	較 98 年同月 增減(%)
電子產品	8,355	24.7	20.60
資訊與通信產品	7,713	22.8	17.54
精密儀器等產品	3,175	9.4	15.54
基本金屬製品	2,315	6.8	24.73
塑膠橡膠及其製品	2,035	6.0	21.86
化學品	1,848	5.5	36.48
電機產品	1,821	5.4	18.25
機械	1,324	3.9	40.85

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

3、99 年 7 月外銷訂單海外生產比重為 50.1%

99 年 7 月外銷訂單海外生產比重為 50.1%，其中以資訊通信業海外生產 85.5%最高，其次為電機產品 54.9%、精密儀器 53.9%、電子產品 51.1%。

4、99 年 7 月主要接單來源地以中國大陸及美國為主，金額分別為 90.7 億美元及 74.8 億美元

99 年 7 月接單地區，以中國大陸及美國為主要來源，金額為 90.7 億美元及 74.8 億美元，占我國外銷接單總額的 26.8%及 22.1%，較 98 年同月分別增加 10.8%及 20.3%。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 11.6%、33.9%及 17.1%。

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 1~7 月	50.1	85.8	48.7	22.4	57.3	55.7
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
5 月	50.2	85.5	48.5	18.5	58.4	56.7
6 月	50.6	84.5	48.5	23.7	55.1	54.3
7 月	50.1	85.5	51.1	21.1	54.9	53.9

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 7 月	
	金額	較 98 年同月增減率
中國大陸(含香港)	90.7	10.84
美國	74.8	20.29
歐洲	53.2	11.63
日本	40.3	33.89
東協六國	33.4	17.06

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17.10%

根據主計處99年8月預測，99年國內投資成長率17.10%：

- 民間投資：隨ICT產品推陳出新、國內廠商接單及產能利用率維持高檔，國內半導體業者積極擴充產能，帶動相關廠商加碼投資；加以中國大陸勞動成本上升，勢必加速以機械取代人力，將可提高對我國電子與機械產品需求，預測99年民間投資成長23.40%，100年成長1.44%。
- 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5,065億元，惟受基數已高影響，99年及100年政府投資將分別減少0.93%及3.40%；公營事業投資99年可望持續擴張，成長7.94%，100年則減少5.17%。

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	23,416	-11.06	16,221	-18.38	2,232	4.04	4,963	18.62
99年(f)	27,811	17.10	20,335	23.40	2,410	7.94	5,065	-0.93
上半年(p)	13,224	30.06	10,077	39.33	996	19.69	2,151	-0.02
下半年(f)	14,587	7.26	10,258	10.80	1,414	0.87	2,914	-1.59
100年(f)	28,294	0.06	20,956	1.44	2,318	-5.17	5,019	-3.40

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8月19日。

2、99年1至7月新增民間投資金額6,496億元，達成率62.03%

99年1至7月新增民間重大投資計1,524件，金額為6,496億元，達成年度預定目標10,472億元的62.03%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達2,477億元。

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1~7月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,843	2,046	406	1,197	57.49
電子資訊業	5,754	3,940	214	2,477	62.86
民生化工業	1,915	3,400	330	2,186	64.30
技術服務業	514	500	532	339	67.79
電力供應業	46	43	1	25	58.14
批發、物流業	455	500	40	269	53.82
會展業	-	43	1	3	6.98
總 計	10,575	10,472	1,524	6,496	62.03

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7月僑外直接投資金額2.52億美元，減少79.63%

99年7月核准僑外直接投資件數為172件，核准投資金額計2.52億美元，較98年同期減少79.63%。99年1至7月核准僑外直接投資件數為1,121件，核准投資金額計24.70億美元，較98年同期減少18.93%。以地區別來看，以英國(24.80%)、加勒比海英國屬地(21.68%，主要為英屬維京群島、英屬蓋曼群島)、荷蘭(12.26%)、日本(10.62%)及美國(10.15%)分居前5名，合計約占僑外投資總額的79.51%；以業別觀之，以金融及保險業(37.04%)、電子零組件製造業(11.96%)、批發及零售業(9.05%)、金融控股業(8.04%)及金屬製品製造業(4.86%)分居前5名，合計約占僑外投資總額的70.95%。

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7月外資投資我國股市淨匯出8.37億美元。

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
98 年	47.98	262.14	26.02	4.25
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	0.0
99 年 1~7 月	24.70	71.05	4.02	13.50
1 月	3.02	30.27	0.00	10.00
2 月	3.47	-17.92	0.00	0.00
3 月	9.60	35.96	1.30	0.00
4 月	1.54	46.30	0.00	0.00
5 月	2.51	-23.12	0.00	0.00
6 月	2.04	7.93	1.87	13.50
7 月	2.52	-8.37	0.85	0.00

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、99年7月消費者物價上漲1.31%，躉售物價上漲5.34%

99年7月消費者物價指數(CPI)較98年同月上漲1.31%，主因蔬菜、菸品、燃氣、水產品及國外旅遊團費價格相對去年較高，與消費性電子產品價格下跌，交互影響所致；若扣除蔬菜水果，上漲1.03%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，亦漲0.73%。

99年7月躉售物價指數(WPI)較98年同月上漲5.34%，主因化學材料、基本金屬及進口鐵礦砂等行情相較去年仍屬偏高所致，其中國產內銷品漲6.18%，進口品漲6.28%，出口品漲3.58%。

2、99年7月進口物價上漲6.28%、出口物價上漲3.58%

99年7月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲0.16%，較98年同月上漲6.28%；出口物價指數較上月下跌0.56%，較98年同月上漲3.58%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月上漲0.44%，較98年同月上漲8.85%；出口物價指數較上月微跌0.29%，較98年同月上漲6.09%。

進口物價因鋼胚、銅、原油、石油腦、液化天然氣及鐵礦砂等國際行情仍高，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20.59%與17.14%所致；出口物價因冷軋鋼板、不鏽鋼板、合成橡膠、環氧樹脂、燃料油及柴油等報價處相對高檔，使基本金屬及其製品類、塑化製品類與雜項類分別上漲17.95%、13.24%與12.05%。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

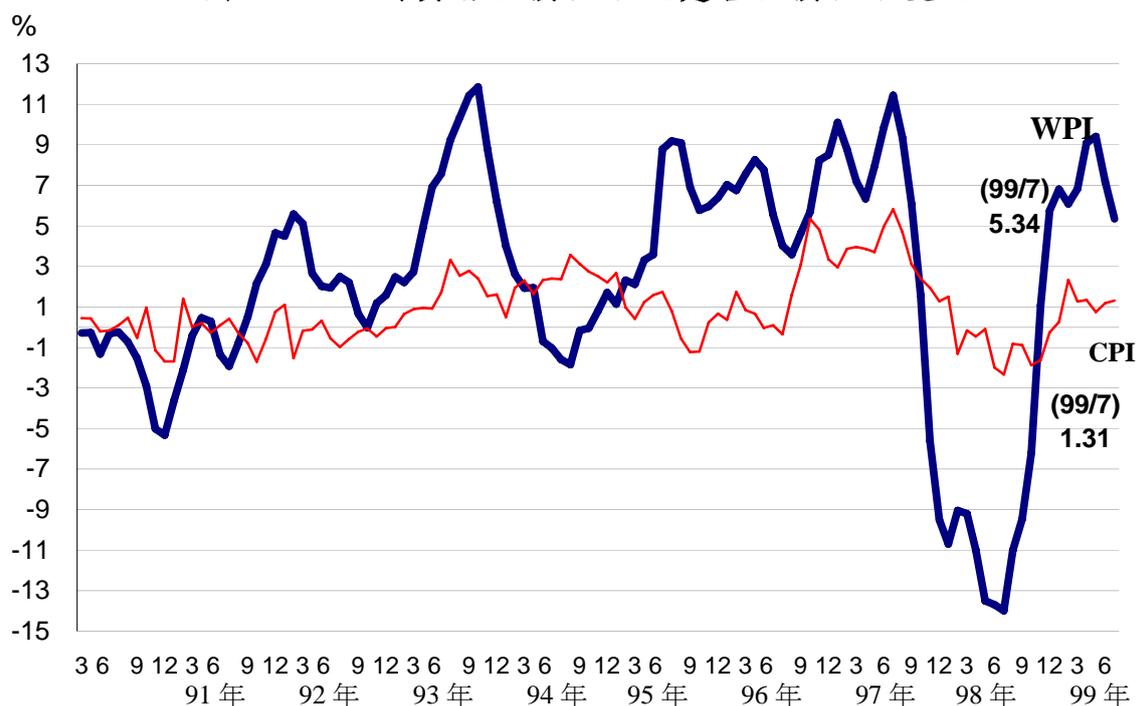


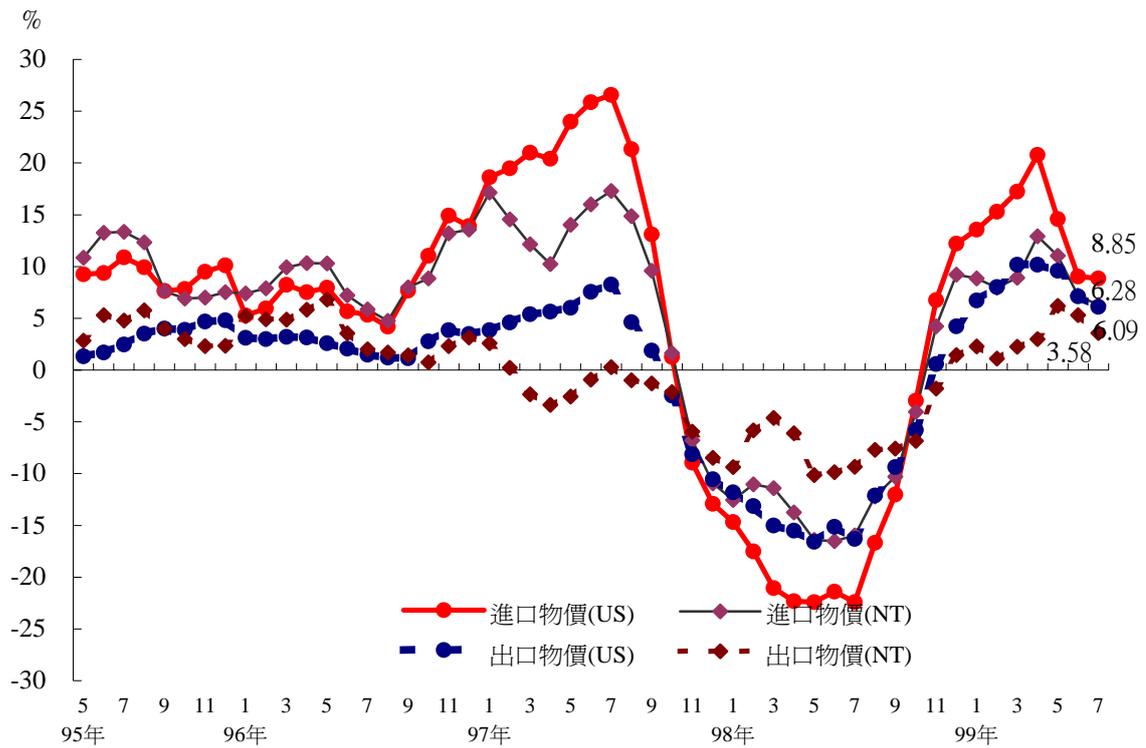
表 2-7-1 物價變動

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)
94年	2.31	0.66	0.75	0.62	1.48	2.43	-2.46
95年	0.60	0.52	0.64	5.63	5.26	8.81	2.49
96年	1.80	1.35	0.94	6.47	6.39	8.95	3.56
97年	3.53	3.07	2.25	5.22	8.64	8.88	-2.05
98年	-0.87	-0.14	-0.26	-8.74	-10.02	-9.62	-6.61
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
99年1~7月	1.21	0.26	0.07	7.22	9.46	9.03	3.37
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	8.16	1.10
3月	1.26	0.10	-0.15	6.83	9.28	8.99	2.30
4月	1.34	0.24	0.02	9.09	12.12	12.86	2.99
5月	0.75	0.20	0.05	9.41	11.28	10.95	6.26
6月	1.18	0.63	0.39	7.18	8.92	7.18	5.53
7月	1.31	0.73	0.59	5.34	6.18	6.28	3.58

資料來源：行政院主計處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率



資料來源：行政院主計處

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數					
		商品		服務	居住服務	交通服務
			耐持久消費品			
96年	1.80	2.76	-0.35	0.94	0.24	0.58
97年	3.53	4.97	-1.39	2.25	0.54	1.23
98年	-0.87	-1.62	-4.73	-0.26	-0.32	-1.09
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
99年1~7月	1.21	2.67	-1.55	0.07	-0.06	-0.48
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
5月	0.75	1.61	-1.17	0.05	-0.16	-0.95
6月	1.18	2.18	-0.99	0.39	0.25	-0.42
7月	1.31	2.22	-1.08	0.59	0.03	0.00

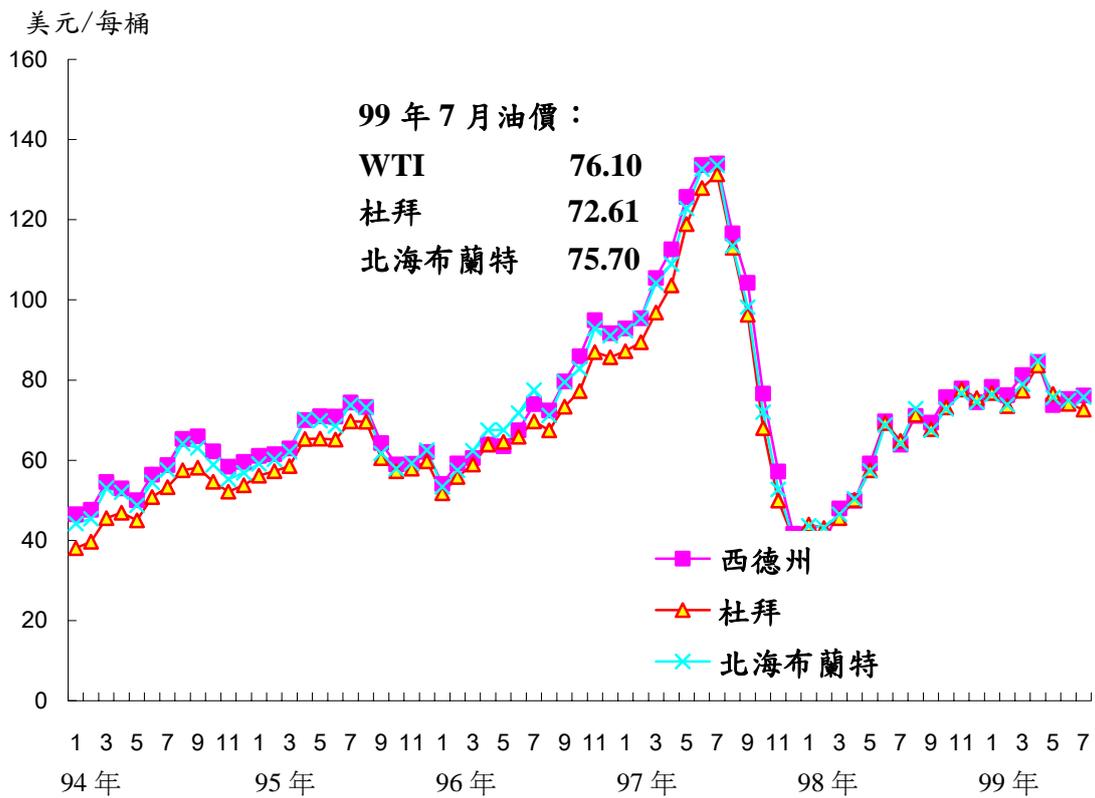
資料來源：行政院主計處。

3、99年7月美國西德州原油月均價每桶76.10美元

99年7月美國西德州原油(WTI)現貨月均價為每桶76.10美元，較99年6月每桶75.29美元，上漲1.08%。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。

根據美國能源資訊署(EIA)8月份預測報告，石油價格因全球經濟復甦而緩慢上揚，而OPEC產能受限及non-OPEC供給量的緩慢成長，將使石油存量逐漸減少而推升油價，預測2010年第4季油價將達每桶81美元以上，2010年全年油價則為每桶79.13美元。

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動



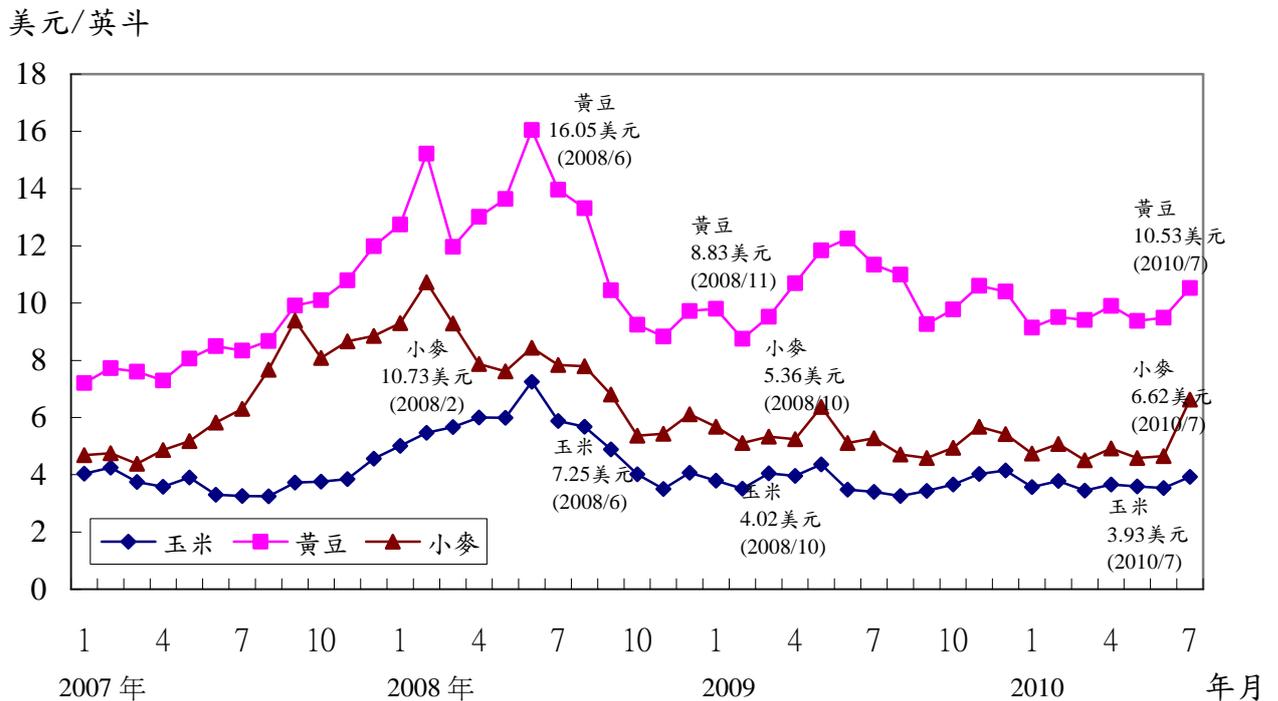
資料來源：經濟部能源局

4、99年7月玉米、黃豆及小麥期貨價格均較99年6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 7 月為 10.53 美元，較上月上漲 10.96%，較 2009 年年底上漲 1.25%。
- 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 7 月為 6.62 美元，較上月上漲 42.37%，較 2009 年年底上漲 22.14%。
- 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 7 月為 3.93 美元，較上月上漲 11.02%，較 2009 年年底下跌 5.30%。

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、99年7月M1A、M1B及M2年增率為15.11%、12.49%及4.12%

99年7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15.11%、12.49%及4.12%。M1B年增率較上月為低，主要因上年比較基期較高所致，M2年增率較上月高，則因銀行放款與投資持續成長。

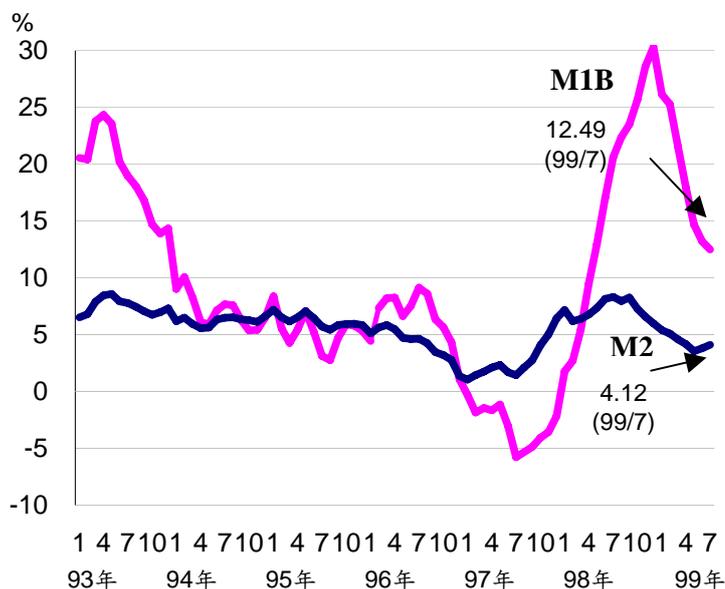


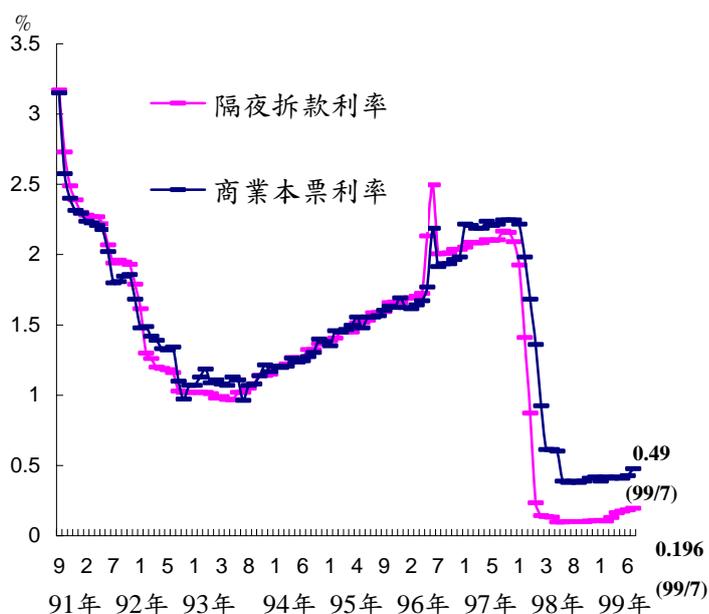
表 2-8-1 金融指標

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(%)
95年	6.22	5.72	5.30	32.531	1.552
96年	4.25	6.8	6.44	32.842	1.967
97年	2.67	0.97	-2.94	31.517	1.932
98年	7.21	13.41	16.69	33.049	0.121
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
99年1~7月	4.38	17.34	18.52	31.974	0.151
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
5月	3.54	15.92	14.67	31.963	0.174
6月	3.81	15.73	13.22	32.296	0.183
7月	4.12	15.11	12.49	32.173	0.196

資料來源：中央銀行。

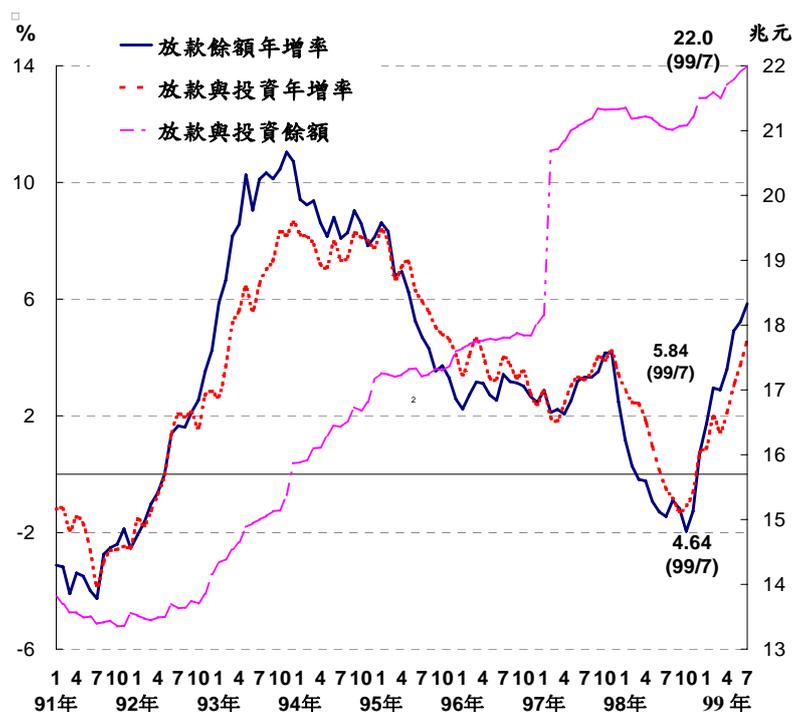
2、99年7月市場利率上揚

貨幣市場方面，市場利率上揚。99年7月金融業隔夜拆款利率為0.196%，高於6月之0.183%；初級市場商業本票30天期利率為0.49%，高於6月之0.44%。



3、99年7月主要金融機構放款及投資增加

99年7月主要金融機構放款與投資餘額為22.0兆元，較6月增加0.56個百分點，年增率4.64%；放款餘額7月增加0.81個百分點，年增率5.84%。

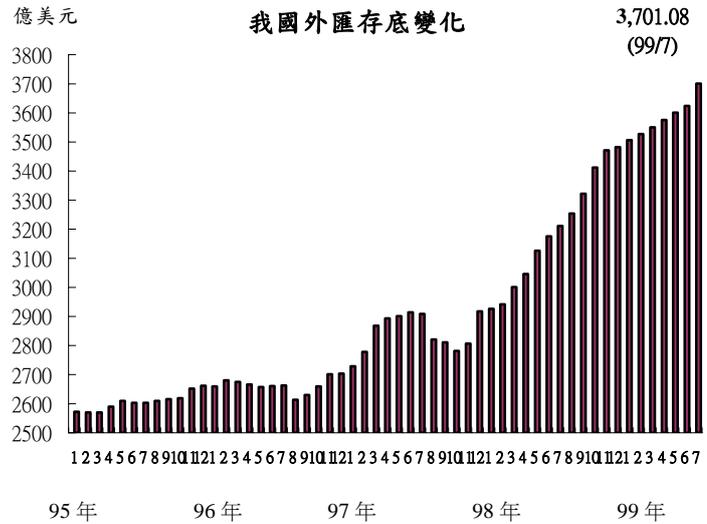


4、99年7月平均新台幣兌美元匯率為32.173

99年7月新台幣兌美元平均匯率為32.173，較6月匯率32.296升值0.38%，較98年同月匯率32.920升值2.27%。

5、99年7月底外匯存底為3,701.08億美元

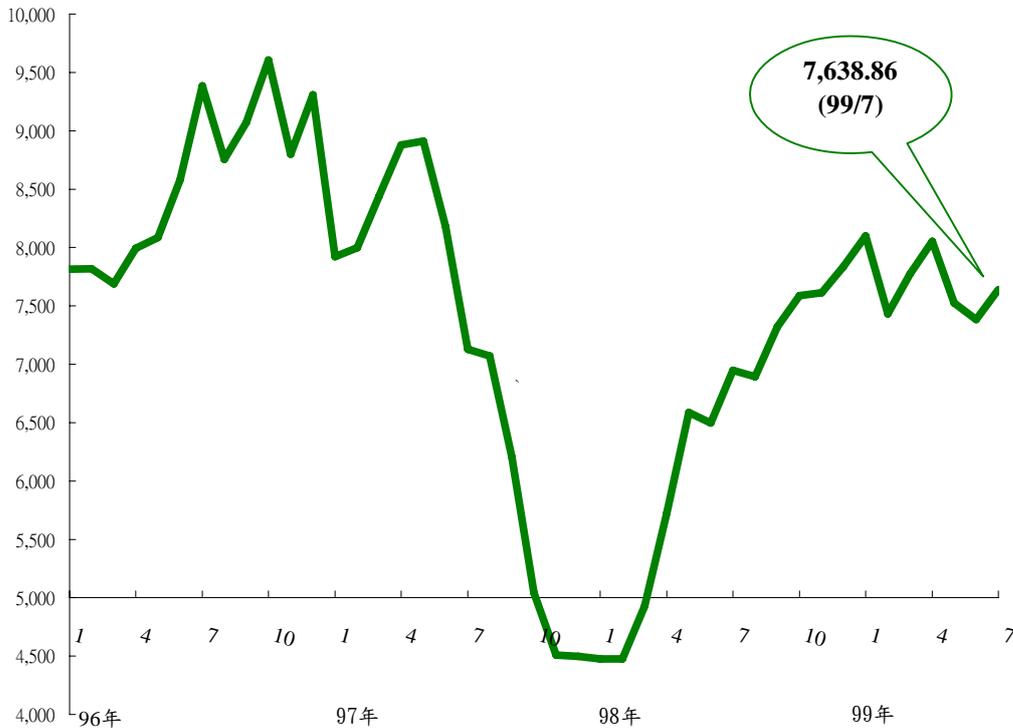
99年7月底外匯存底為3,701.08億美元，再創歷史新高，較6月增加77.30億美元，主要因素為外匯存底投資運用收益。全球排名第4位，次於中國、日本及俄羅斯。



6、99年7月台灣加權股價平均收盤指數為7,638.86

台灣股票市場99年7月平均股價收盤指數為7,638.86，較6月平均收盤指數7,383.42，上漲3.46%，較97年底上漲69.89%。

台灣加權股價趨勢（月均價）



(九) 就業

1、99年7月失業率為5.20%，較98年同月下降0.87個百分點

—99年7月勞動力為1,111.6萬人，較98年同月增加1.78%；勞動力參與率為58.29%，較98年同月上升0.39個百分點。

—99年7月就業人數為1,053.8萬人，較98年同月增加2.72%。

—99年7月失業人數為57.8萬人，較98年同月減少12.80%；失業率為5.20%，較98年同月下降0.87個百分點。

—99年7月就業結構：農業54.8萬人（占5.20%），工業379.0萬人（占35.97%），服務業619.9萬人（占58.83%）。

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
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1~7月	1,103.3	1,043.4	59.9	58.00	55.1	373.1	283.0	615.2	5.43	11.2	35.4	13.3
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
5月	1,102.6	1,045.9	56.7	57.92	55.4	376.3	285.1	614.2	5.14	10.6	33.8	12.3
6月	1,105.3	1,048.3	57.0	58.02	55.1	377.7	286.3	615.5	5.16	11.1	33.2	12.6
7月	1,111.6	1,053.8	57.8	58.29	54.8	379.0	288.1	619.9	5.20	11.7	33.7	12.5
累計99年較98年同期增減(比率或*百分點)	1.46	1.84	-4.70	0.18*	2.35	1.25	1.69	2.16	-0.35*	-10.00	-3.00	-4.53

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7月國內失業率為5.20%，低於美國、加拿大、德國，惟較香港、南韓為高。

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)
		10月	11月	12月	累計	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	累計	
台灣	4.14	5.96	5.86	5.74	5.85	5.68	5.76	5.67	5.39	5.14	5.16	5.20	5.43	6.07(↓0.87)
香港	3.4	5.2	5.1	4.9	5.2	4.9	4.6	4.4	4.4	4.6	4.6	4.3	4.5	5.4(↓1.1)
日本	4.0	5.1	5.2	5.1	5.1	4.9	4.9	5.0	5.1	5.2	5.3	-	5.2	5.4(↓0.1)
南韓	3.2	3.4	3.5	3.6	3.6	4.8	4.4	3.8	3.7	3.2	3.9	3.7	3.9	3.8(↓0.1)
新加坡	2.2	3.3	-	2.1	3.0	-	-	2.2	-	-	2.3	-	2.3	3.3(↓1.0)
美國	5.8	10.2	10.0	10.0	9.3	9.7	9.7	9.7	9.9	9.7	9.5	9.5	9.7	9.4(↑0.1)
加拿大	6.1	8.6	8.5	8.4	8.3	8.3	8.2	8.2	8.1	8.1	7.9	8.0	8.1	8.6(↓0.6)
德國	7.8	7.7	7.6	7.8	8.0	8.6	8.7	8.5	8.1	7.7	7.5	7.6	8.1	8.2(↓0.6)

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6月工業及服務業平均薪資較98年同月增加8.67%

—99年6月工業及服務業平均薪資為41,537元，較98年同月增加8.67%。

—99年6月製造業每人每月平均薪資為40,188元，較98年同月增加12.14%，電力及燃氣供應業與金融保險業則各為74,338元及69,491元，分別較98年同月增加1.10%及減少1.90%。

—99年6月製造業勞動生產力指數為126.51（95年=100），較98年同月增加17.94%。單位產出勞動成本指數為73.53（95年=100），較98年同月減少7.42%。

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	
98年	42,176	39,152	106.62	90.55	95,996	93.19	105.49	67,513	
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	
99年	47,392	45,204	123.03	88.22	93,988	95.72	103.45	83,757	
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	
4月	40,277	37,883	123.60	71.18	72,024	89.73	82.41	67,069	
5月	41,131	38,125	125.61	70.18	97,223	98.78	100.35	64,761	
6月	41,537	40,188	126.51	73.53	74,338	99.80	75.90	69,491	
累計99年較98年同期增減(%)	7.37	11.90	24.13	-17.44	-4.19	4.48	-9.16	13.15	

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7月城鎮固定資產投資金額為119,866億人民幣，較2009年同期成長24.9%，其中中央投資金額成長10.4%，比重為7.7%；地方投資金額成長26.3%，比重為92.3%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

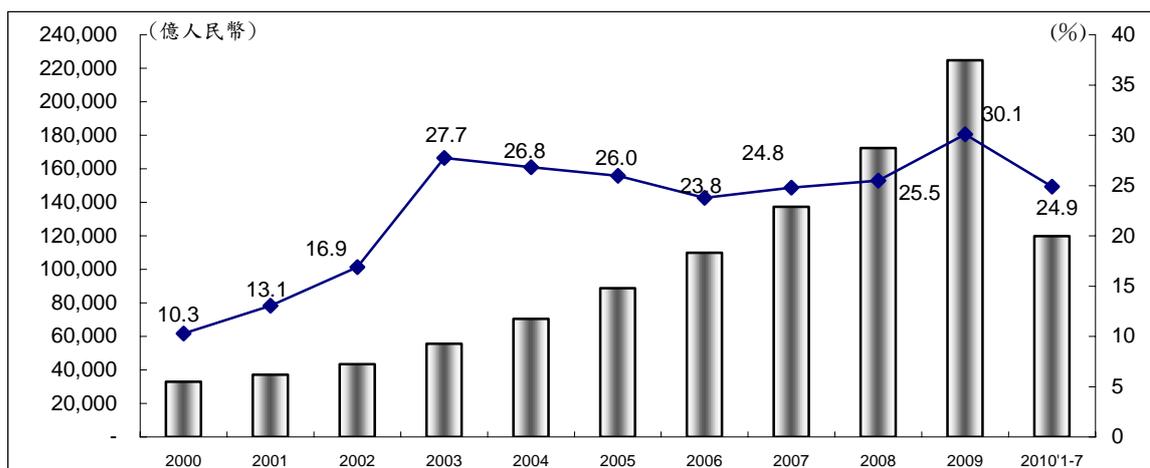


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

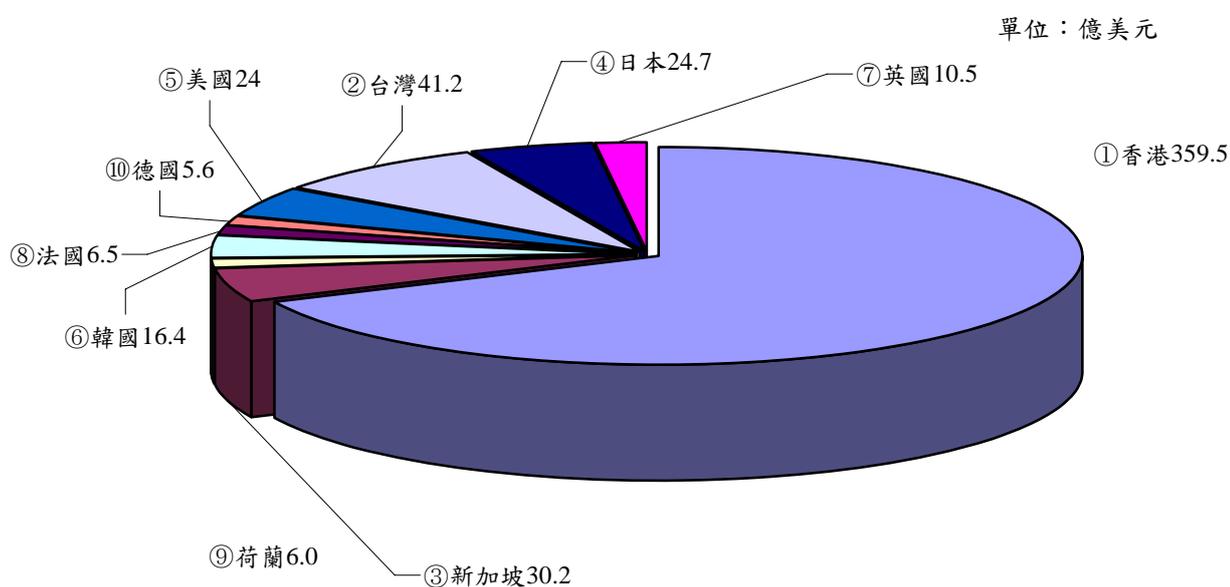
年(月)別	全國		城		鎮				農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2001年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	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1~7月	-	-	119,866	24.9	9,242	10.4	110,624	26.3	-	-

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1~7月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業14,459家，較2009年同期成長17.9%；實際利用外資金額為583.54億美元，較2009年同期成長20.65%。
- 同期間外資企業進出口總額為8,685.3億美元，成長38.3%。其中，出口額為4,630.71億美元，成長33.33%，占整體出口比重為54.45%；進口額4,054.59億美元，成長44.43%，比重為52.89%。

圖3-2 前十大外資國/地區2010年1~7月
實際投資金額(非金融領域)比重89.9%



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；%

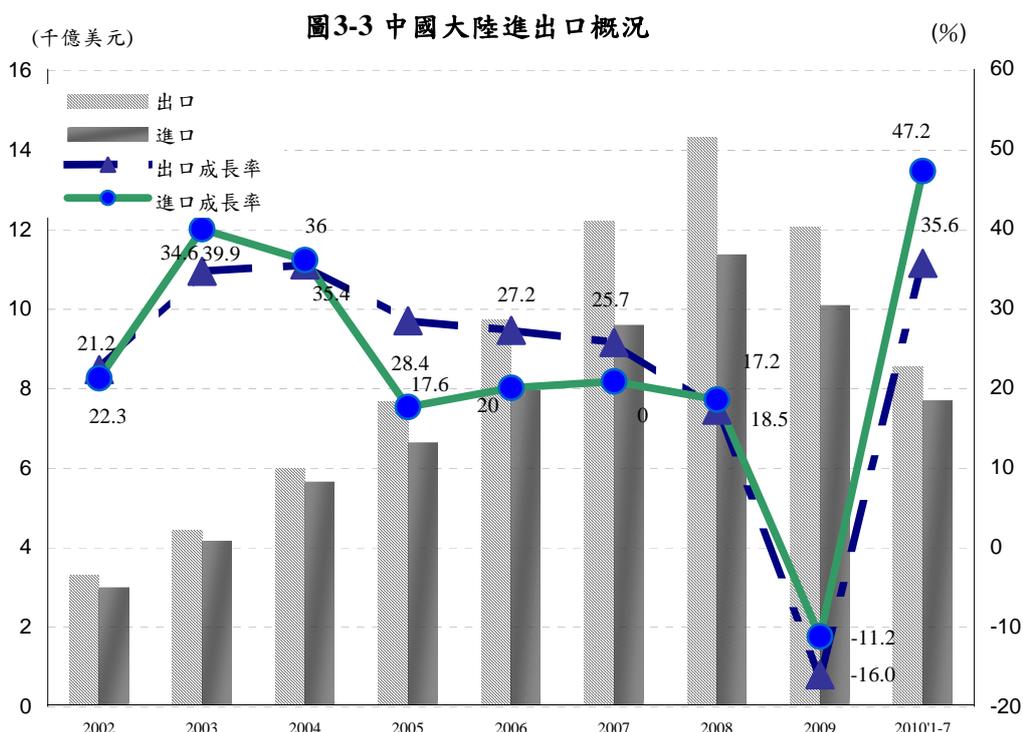
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年 ^註	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80
2009年	23,435	900.33	-2.56	6,722.30	-14.97	5,452.07	-12.06
2010年1~7月	14,459	583.54	20.65	4,630.71	33.33	4,054.59	44.43

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1~7月中國大陸進出口總值為16,170.5億美元，較2009年同期成長40.9%。其中，出口額為8,504.9億美元，進口額為7,665.6億美元，分別成長35.6%和47.2%，順差839.3億美元。



—2010年1~7月與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為2,631.6億美元、2,072.3億美元、1,617.1億美元及1,610.0億美元，分別成長36.6%、30.6%、34.9%及49.6%。

表3-3 中國大陸進出口貿易統計 單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	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1~7月	16,170.5	40.9	8,504.9	35.6	7,665.6	47.2	839.3

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1~7月我對中國大陸投資件數為519件，金額為80.0億美元。累計1991年至2010年7月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計907.0億美元。
- 為落實節能減碳、鼓勵高附加價值產品出口，中國大陸商務部將對部分高耗能、高污染等「兩高」行業產品，再下調出口退稅，其對我台商之影響，值得注意。

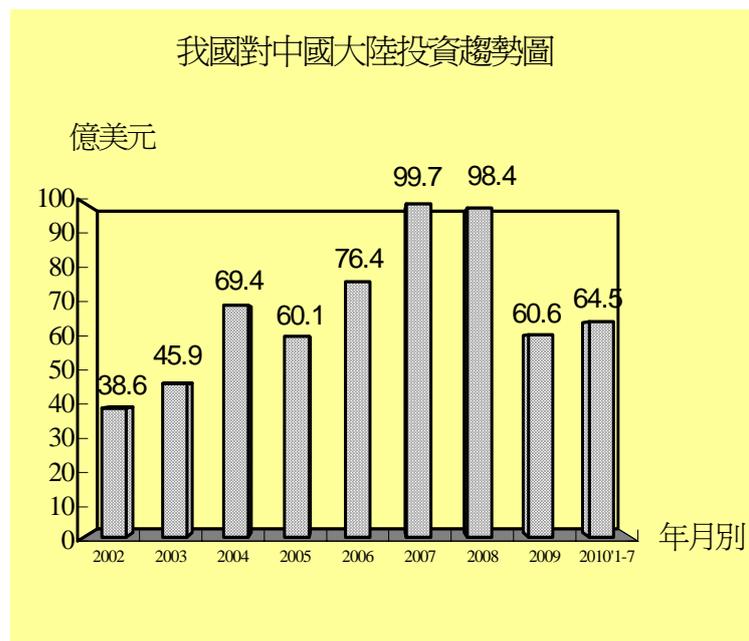


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年1~7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	*519	*38,290
	金額(億美元)	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*106.9	*71.4	*80.0	*907.0
	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	**2,527.5	*236.9
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	14.2	△509.6
	占外資比重(%)	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	2.0	5.2	2.4	5.1

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。

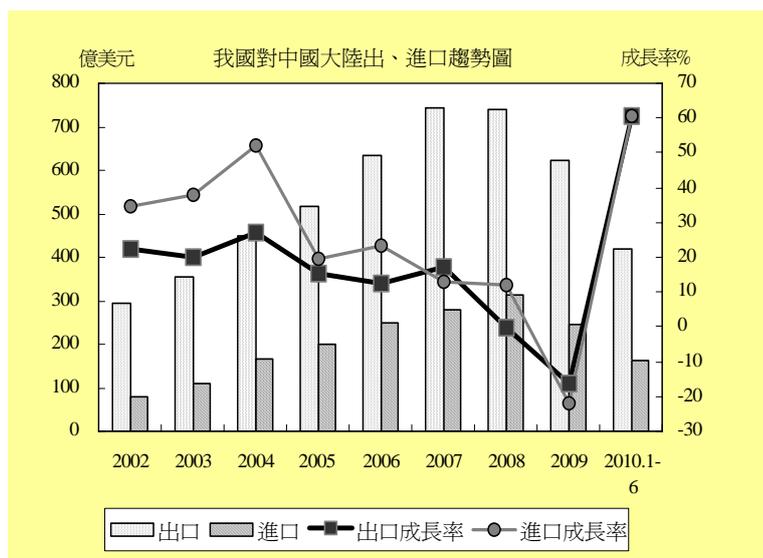
3.△為自1989年以來統計資料。

4.中國大陸對外宣布2010年1~7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1~6月我對中國大陸貿易總額為581.2億美元，較上年同期成長60.4%；其中出口額為417.1億美元，較上年同期成長60.4%；進口額為164.1億美元，較上年同期成長60.4%；貿易順差為253.0億美元，較上年同期成長60.4%。



—2010年1~7月中中國大陸自東協(10國)進口成長(57%)優於自台、韓、日之進口成長(分別為54.3%、45.6%、42.6%)。比較中國大陸自我國及東協(10國)進口貨品成長情形，我國在光學產品及機械用具2項貨品之進口成長率最佳，東協(10國)在電機設備、塑膠製品、有機化學、鋼鐵等高達7項貨品之進口成長優於我及韓國，顯示東協與中國大陸簽署之FTA已強力發酵，將與韓國成為我拓展中國大陸市場最主要之競爭對手。

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 1~6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	581.2
	成長率	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	3.0	-17.8	60.4
	比重	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	21.2	22.9	23.1
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	417.1
	成長率	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	17.2	-0.4	-16.1	60.4
	比重	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	28.9	30.5	31.6
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	164.1
	成長率	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	12.1	-21.9	60.4
	比重	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	13.1	14.0	13.7
順(逆)差	金額	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	462.4	425.9	375.9	253.0
	成長率	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	19.9	-7.9	-11.7	60.4

資料來源：經濟部國際貿易局。

肆、專論

歐元區主權債務問題初探¹

壹、前言

2008 年全球爆發金融海嘯，各國紛紛採取擴張性財政政策，致財政赤字過度膨脹，政府債務危機浮現，隨去(2009)年 11 月希臘宣布其 2009 年財政赤字占 GDP 比重將達 13.7%，遠超過原預測之 6% 後，惠譽(Fitch)、標準普爾(S&P)及穆迪(Moody's)等國際信評機構於 12 月起相繼調降希臘主權債信評等，加以葡萄牙、西班牙、義大利及愛爾蘭等國形成所謂的歐豬五國(PIIGS)的債信危機風險劇增，引爆歐元區主權債信危機。

儘管歐元區主權債信危機在歐盟及IMF援助下已稍平息，惟國際機構仍不斷地對此提出警告，如國際貨幣基金會(IMF)在今(2010)年 7 月的「全球金融穩定報告(更新版)」中表示，歐債危機蔓延可能造成外匯市場動盪及衝擊全球經濟復甦；國際清算銀行(BIS)警告，各國政府大量舉債對抗全球金融危機的後遺症已開始顯現，尤其已開發國家普遍面臨高公共債務問題；IMF總裁(Dominique Strauss-Kahn)亦表示，「主權債務」課題將成為未來數年全球最大的經濟問題等。爰本文就歐元區主權債信危機成因、相關因應對策及作法、最新進展，以及可能影響等，進行探討，最後提出綜合觀察之心得。

一、歐元區主權債信危機成因

IMF 於今年 4 月的全球金融穩定報告中指出，歐元區自 2009 年 11 月起陷入主權風險階段(如圖 1)，本文分析成因如下：

¹ 本文係屬個人研究心得，不代表經濟部立場。

圖 1 歐元區危機四階段



資料來源：IMF, *Global Financial Stability Report*, April, 2010。

(一)缺乏落實歐元區成員國財政穩定之監管機制

歐元區雖有歐洲央行推行統一的貨幣政策，惟缺乏統一的財政部，財政政策方面各自為政，過去歐盟雖分別通過「馬斯垂克條約(Maastricht Treaty)」及「穩定暨成長公約(The Stability and Growth Pacts)」，企圖藉此規範欲加入歐元區之歐盟成員國財政赤字占GDP比率不得逾3%，政府債務占GDP比率不得逾60%，以強化財政紀律，防止成員國採非貨幣方法(如過度舉債)來解決經濟問題，導致財政失控，惟歐元區缺乏有效的監管機制，迄未嚴格執行前述兩項規定²。

(二)經濟體質差異過大，導致政府造假帳隱匿嚴重的財政赤字

由於先天體質上差異懸殊，歐元區會員國經濟成長步伐不一，導致體質較差之國家，採取各種手法規避公債上限之束縛。以希臘為例，早在2002年開始，即與銀行隱匿作假帳，政府與高盛等投資銀行簽署衍生性金融商品協議，協助該國把數十億歐元公債轉換為其他形式證券，並排除在公債項目以外，藉此規避歐盟對公債上限的規範；不僅如此，南歐其他國家亦有類似作法，政府

²檢視1998年歐元區成立之初的12個國家中，雖大多符合財政赤字占GDP比重不得逾3%之規定，惟僅法國、愛爾蘭、芬蘭、盧森堡及葡萄牙等5個國家符合政府負債占GDP比率小於60%之規定。

透過各種手法把公共債務排除在公債定義之外，以美化帳目。

(三) 歐元區國家高社會福利支出拖累財政

1、在歐元區高福利體制下，稅負亦高，部分會員國如希臘經濟發展相對歐元區落後，但希臘人享高工資、高退休金、平均退休年齡僅 53 歲，以及每年長達 6 星期的帶薪休假；西班牙只要繳交定額的社會保險，均可享有免費醫療、領取失業救濟金及退休金等；義大利則是所有公民終生享受公費醫療、中小學免費教育，以及帶薪休假亦早普及等，這些龐大的社會福利支出，均使該國政府長期處於高支出、高財政負擔的狀態，甚至如希臘政府徵收稅款不力，民眾逃漏稅情況嚴重、國家財政入不敷出等，使這些國家僅能藉由不斷舉債來維繫國家經濟運作，導致財政狀況更形惡化。

2、據國際社會保障協會（ISSA）的報告³指出，歐洲已於 2000 年進入成熟型社會，意即 60 歲以上老年人多於 15 歲以下的青少年，歐元區國家在出生率大幅下降及醫療條件改善提高人均壽命下，政府需承擔更多的退休金和醫療保健等支出，使其高福利制度面臨人口老化的挑戰。當生育率長期偏低，老年人口大於青少年人口，生產力不能大幅提高，國家產業競爭力被削弱；加以已開發國家長期高消費的積習難改，政府只能不斷擴大財政開支以維持高福利。

(四) 歐元區整合後進一步拉大會員國間之經濟發展水準，體質較差之會員國未能有效利用流入之資金

儘管在歐元整合初期，區內會員國間經濟發展水準相距甚遠，體質差異大，尤其是南歐國家經濟體質不如德、法等國；惟當時歐元區經濟良好，歐元的穩定和統一貨幣政策的再融資利率，雖加

³ ISSA， Social Policy Highlight 12。

速推動區內生產要素自由流通，但亦使大量資金流入體質較差的歐元區國家，致其公、私債務大量增加、財政支出浮濫、民眾亦過度消費導致經常帳逆差，如希臘加入歐元區後，享受歐元區的低利率政策，藉低廉貸款成本來推動基礎建設及信貸消費，以帶動經濟成長，掩蓋了其生產力低但勞動成本高等問題；或如西班牙獲得歐元區其他國家資金大筆流入，不僅導致房地產泡沫化，亦推升通貨膨脹。

(五)金融危機導火線引爆債務危機

2008年由美國引爆的次貸風暴，導致全球陷入流動性危機，暴露了前述種種潛藏遠因，不僅一度引發東歐外債問題甚至可能拖垮西歐經濟之危機，嚴重影響歐元區民眾消費，進而使經濟下滑，導致稅收大量減少；加以區內會員國為走出經濟衰退，在缺乏靈活的貨幣政策下，大多採取了大規模的擴張性財政政策來刺激經濟，導致財政赤字過度膨脹，提升主權債務風險；同時又受國際投機客趁機狙擊、放空，推升歐元區債信危機，甚至演變為可能危及全球經濟發展的主權債務危機。

二、相關因應對策及作法

為防止歐元區主權債信危機蔓延，歐盟、IMF 及各國採取相關因應對策如下：

(一)歐盟與IMF今年5月2日宣布在未來3年內，提供1,100億歐元的貸款金援希臘，避免其發生主權違約，並防止危機繼續擴散，其中，歐元區國家出資800億歐元，IMF出資300億歐元；歐洲央行5月4日宣布即使已被標準普爾(S&P)降至垃圾等級的希臘政府債券，都能作為貸款擔保；歐盟與IMF5月9日續推出高達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⁴、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。歐洲央行亦透過公開市場操作，如降低貸款的抵押標準等，提供短期信貸給商業銀行，以擴大銀行體系之資金動能。

(二)希臘、西班牙、葡萄牙及愛爾蘭等主權債務危機較嚴重的國家，均陸續發行公債籌資；歐洲央行亦購買南歐國家之問題國債，以防止國債價格繼續下跌和提高收益率，穩定債市等；另歐元區國家大多透過削減公共支出與薪資、提高退休年齡或加稅等方法來降低預算赤字規模。

三、最新進展

對於歐元區主權債務危機未來情勢之演變，可由兩個指標觀察，其一為政府財政赤字改善之預期，其二為銀行體質之檢視。

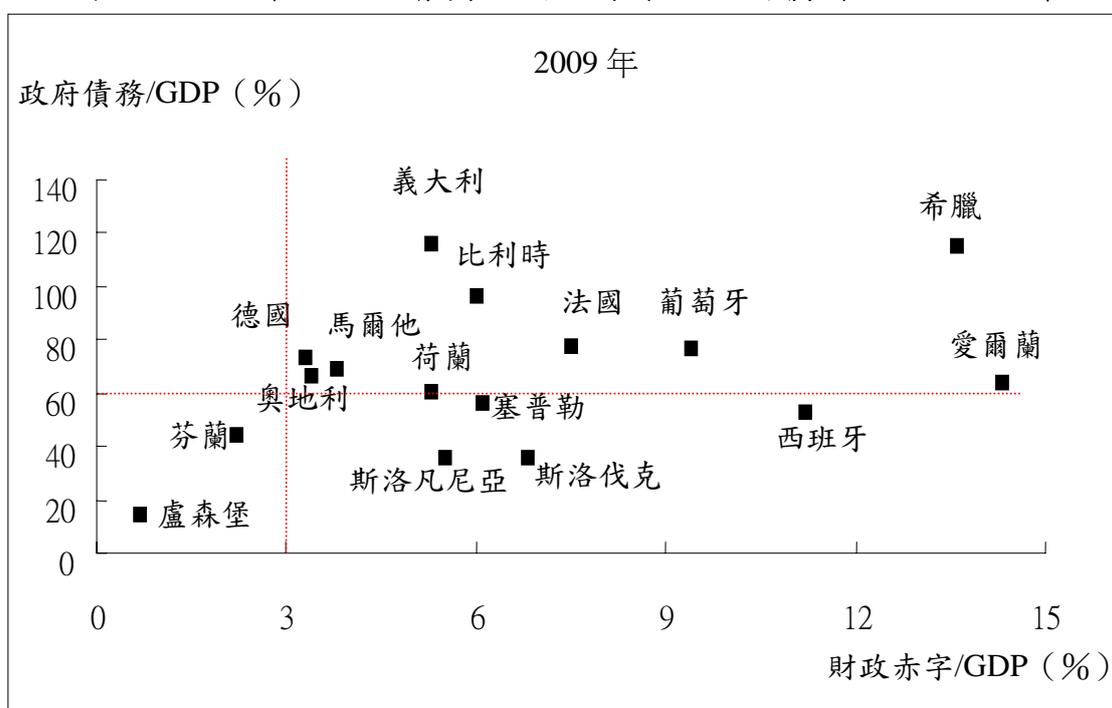
(一)歐元區主權債務問題仍嚴重：2009 年歐元區 16 個國家(詳圖 2)，除芬蘭及盧森堡外，餘均違反財政赤字占 GDP 比率不得超過 3%，以及政府債務占 GDP 比率不得超過 60%之規定；就 2010 年而言(詳表 1)，預估歐元區政府財政赤字攀升，其占 GDP 比重為 6.6%，超過規定上限 1 倍多，其中，愛爾蘭(-11.7%)、西班牙(-9.8%)及希臘(-9.3%)財政赤字占 GDP 比重高居歐元區前 3 名；此外，2010 年政府債務占 GDP 比重亦大幅增加，歐元區為 84.7%，亦超過規定上限，其中，希臘 (124.9%)及義大利(118.2%)此一比重更高達 3 位數。另以 2011 年預估的歐元區財政預算赤字，作為研判未來歐元區主權債務問題是否嚴重之依據，發現除少數國家(如德、法等國)外，大部分會員國家均更形惡化，顯見歐元區主

⁴ 歐元區各國財長 6 月 7 日決議成立「歐洲金融穩定機制(EFSF)」，提供為期 3 年的紓困基金，由歐元區各國負責提供 4,400 億歐元的擔保，並須為每回債券發行按比例提供 120%擔保，此係先前 5 月 9 日歐盟與 IMF 推出 7,500 億歐元援助計畫之主體。

權債務問題仍嚴重。

(二)銀行體質健全度堪憂：歐洲銀行監管委員會 (CEBS) 於今年 7 月 23 日公布銀行壓力測試報告，共計 91 家銀行接受測試，其資產占各歐盟成員國銀行業資產規模逾 50%、占歐盟銀行業總資產逾 65%，雖然結果顯示僅 7 家銀行未通過壓力測試，需增資 35 億歐元，且不合格比率及所需增資金額亦低於預期，惟外界質疑該評估不夠確實，難以緩解市場對其銀行業體質不健全之擔憂。

圖 2 2009 年歐元區會員國財政赤字及政府債務占 GDP 比率



資料來源：European Economic Forecast - Spring 2010。

表1 歐盟會員國及其他主要國家之政府預算赤字及債務占GDP之比重

單位：%

	2009 年		2010 年		2011 年	
	政府預算 赤字/GDP	政府債務 /GDP	政府預算 赤字/GDP	政府債務 /GDP	政府預算 赤字/GDP	政府債務 /GDP
比利時	-6.0	96.7	-5.0	99.0	-5.0	100.9
德國	-3.3	73.2	-5.0	78.8	-4.7	81.6
愛爾蘭	-14.3	64.0	-11.7	77.3	-12.1	87.3
希臘	-13.6	115.1	-9.3	124.9	-9.9	133.9
西班牙	-11.2	53.2	-9.8	64.9	-8.8	72.5
法國	-7.5	77.6	-8.0	83.6	-7.4	88.6
義大利	-5.3	115.8	-5.3	118.2	-5.0	118.9
塞普勒斯	-6.1	56.2	-7.1	62.3	-7.7	67.6
盧森堡	-0.7	14.5	-3.5	19.0	-3.9	23.6
馬爾他	-3.8	69.1	-4.3	71.5	-3.6	72.5
荷蘭	-5.3	60.9	-6.3	66.3	-5.1	69.6
奧地利	-3.4	66.5	-4.7	70.2	-4.6	72.9
葡萄牙	-9.4	76.8	-8.5	85.8	-7.9	91.1
斯洛凡尼亞	-5.5	35.9	-6.1	41.6	-5.2	45.4
斯洛伐克	-6.8	35.7	-6.0	40.8	-5.4	44.0
芬蘭	-2.2	44.0	-3.8	50.5	-2.9	54.9
歐元區	-6.3	78.7	-6.6	84.7	-6.1	88.5
保加利亞	-3.9	14.8	-2.8	17.4	-2.2	18.8
捷克	-5.9	35.4	-5.7	39.8	-5.7	43.5
丹麥	-2.7	41.6	-5.5	46.0	-4.9	49.5
愛沙尼亞	-1.7	7.2	-2.4	9.6	-2.4	12.4
拉脫維亞	-9.0	36.1	-8.6	48.5	-9.9	57.3
立陶宛	-8.9	29.3	-8.4	38.6	-8.5	45.4
匈牙利	-4.0	78.3	-4.1	78.9	-4.0	77.8
波蘭	-7.1	51.0	-7.3	53.9	-7.0	59.3
羅馬尼亞	-8.3	23.7	-8.0	30.5	-7.4	35.8
瑞典	-0.5	42.3	-2.1	42.6	-1.6	42.1
英國	-11.5	68.1	-12.0	79.1	-10.0	86.9
歐盟	-6.8	73.6	-7.2	79.6	-6.5	83.8
美國	-11.0	84.0	-10.0	93.6	-9.9	102.5
日本	-6.9	189.2	-6.7	193.5	-6.6	194.9

資料來源：European Economic Forecast - Spring 2010。

四、歐元區主權債務危機之影響

(一) 歐元區銀行握有高比例的問題國債券，恐引發銀行危機：

- 1、依國際清算銀行(BIS)最新資料指出⁵，截至2010年第1季止，歐元區銀行對歐豬五國希臘(1,826億美元)、愛爾蘭(5,268億美元)、義大利(9,515億美元)、葡萄牙(2,336億美元)及西班牙(7,617億美元)等國的放款曝險部位⁶總計約2.66兆美元，占全球銀行對該五國總曝險比重的88.7%；另歐元區銀行中，又以法國及德國的曝險部位最高，分別達8,434億美元及6,521億美元，約占歐元區銀行的56.3%。
- 2、由前述可知，歐元區銀行握有大量問題國家的主權債券及其他債券；加以未來數年一些區內會員國政府將面臨大量融資需求，銀行債券發行能力的風險將隨之升高，顯示金融業及公共財政間恐演變為惡性循環，一旦發生國家違約或債務重組情形，則問題國與持有國銀行業均會面臨巨額之經濟損失，甚至爆發系統性風險。
- 3、另據BIS最新資料顯示，截至2010年第1季止，美國的銀行持有約1.69兆美元的歐洲債務，其中，曝險在PIIGS也高達1,953億美元，倘歐債危機未能有效解決，將使歐美銀行業再度展開大規模資產減計；依歐洲央行最新發布的金融穩定報告指出，公共財政問題影響企業及銀行的融資能力，儘管歐元區銀行已減計4,440億歐元資產，惟預估至2011年仍將減計1,950億歐元，顯示其金融體系仍脆弱。

(二) 歐元在全球央行外匯儲備比重略下滑：自歐元區成立以來，憑其雄厚的經濟實力，歐元迅速成為僅次於美元的第2大國際貨幣，

⁵ Detailed tables on provisional locational and consolidated banking statistics at end-March 2010, July 21, 2010。

⁶ 包括政府部門、銀行及非銀行的私部門。

在全球央行外匯儲備中，其比重已由 1999 年的 17.9% 上升到 2009 年底的 27.3%，在同期內美元則由 71% 降至 62.2%；惟在歷經東歐外債危機及南歐主權債信危機後，衝擊了市場對歐元的信心，尤其今年 6 月 7 日歐元兌美元更貶至 1：1.1921，創 4 年來新低；另據 IMF 最新數據顯示⁷，2010 年第 1 季歐元在全球央行外匯儲備的比重稍微下滑至 27.2%，IMF 亦預估在歐債危機影響下，歐元今年第 2 季在全球央行外匯儲備之比重會更進一步下降。

(三) 歐元區削減赤字措施恐抑制經濟成長：歐元區成員國為控制預算赤字，主要採削減社福支出、公務員減薪、延長退休年齡，以及加稅等方法，此等作法恐將抑制消費者支出及企業需求；IMF 表示，雖然歐元貶值有利出口，惟各國為解決債務問題而緊縮財政，將可能使歐元區未來 3 年的經濟成長率均低於 2%，其預估歐元區 2010 年經濟成長僅 1.0%，2011 年則為 1.3%。

(四) 對亞洲之影響：

1、**亞洲對歐債權曝險小、對南歐出口比率低：**據 BIS 資料顯示，截至 2009 年底，亞洲開發中國家銀行持有的外國債權中，希臘、葡萄牙及西班牙之加總比例尚不足 1%，曝險程度較低；加以對歐豬五國 (PIIGS) 的出口比重亦不高 (詳表 2)，致亞洲受此波債信危機影響相對較小；惟目前歐元區為主權債信危機削減赤字，恐限縮經濟需求，此將對以出口為導向的亞洲國家產生衝擊。

⁷ IMF 於 2010 年 6 月 30 日公布。

表 2 中國大陸、韓國、台灣及日本對 PIIGS 出口比率(%)

	對 PIIGS 出口比率	對歐盟出口比率
中國大陸	3.5	19.8
韓國	2.2	12.4
台灣	1.6	10.3
日本	1.5	11.9

資料來源：路透社

註：PIIGS 為希臘、葡萄牙、西班牙、義大利及愛爾蘭。

2、銀行資金撤出歐洲，流向亞洲，推升通膨壓力：據BIS最新資料顯示⁸(詳表 3)，過去連 5 季因全球金融海嘯爆發導致自海外市場撤資的情勢已經結束，2010 年第 1 季受歐債危機影響，全球的銀行紛紛從歐洲國家撤資，轉而將資金投入新興市場和離岸金融中心，其中，全球的銀行業降低歐豬五國的曝險部位，減幅逾 6%，對亞太區則增加逾 8%，推升亞太地區房地產與其他資產價格飆漲，通膨壓力增溫。

表 3 全球的銀行業對歐豬五國及亞太區之曝險部位

單位：百萬美元

	2009 年第 4 季	2010 年第 1 季	增減幅
義大利	1,144,035	1,064,123	-6.99%
西班牙	93,2013	857,027	-8.05%
希臘	217,928	202,577	-7.04%
愛爾蘭	641,516	627,598	-2.17%
葡萄牙	253,626	243,553	-3.97%
歐豬五國	3,189,118	2,994,878	-6.09%
亞太區(不含日本)	1,216,796	1,316,688	8.21%

資料來源：Detailed tables on provisional locational and consolidated banking statistics at end-March 2010, July 21, 2010。

註：曝險部位包括政府部門、銀行及非銀行私部門。

⁸ Detailed tables on provisional locational and consolidated banking statistics at end-March 2010, July 21, 2010。

(五)突顯先進國家沉重的公共債務問題：依歐盟執委會 2010 年春季經濟預測報告顯示，英國、美國及日本 2009 年政府預算赤字占 GDP 比重分別高達-11.5%、-11.0%及-6.9%，政府債務亦分別高達 68.1%、84.0%及 189.2%，均深藏債務危機隱憂；惟市場上可能認為這些國家擁有獨立的貨幣機制、貨幣體系，可有效運用貨幣及財政政策緩解主權債務問題，加以以國家信用作為後盾擔保，使這些國家尚未爆發主權債信危機；惟未來仍需密切注意其日後動態。

五、綜合觀察

(一)中長期威脅—各國應慎防主權債務風險釀成全球性新危機：目前全球經濟面臨最嚴重的挑戰是全球性的債務問題，尤其是已開發國家的雙赤字、國債及外債等問題。據 BIS 統計，全球的銀行業在 2012 年前將有 5 兆美元債務到期，其中，歐洲的銀行占 2.6 兆美元，美國的銀行則為 1.3 兆美元；另穆迪(Moody's)信評機構亦表示，未來 3 年全球的銀行需為超過 5 兆美元債務進行再融資，而 2010 年至 2014 年間，歐元區銀行面臨每年到期債務的再融資需求比美國高出一倍以上。意即，現在全球正邁入「借新債還舊債」來展延，以及印鈔票的階段，一旦無人購買新債，將導致國家財政破產、債券違約，甚至引發惡性通膨。現在各國政府需謹慎控制主權債務風險，制定確實可行、可信的削減財政赤字及經常帳逆差方案，以減緩債務負擔加劇，防止主權債務風險釀成新危機，進而穩定金融市場、恢復經濟成長。

(二)對台灣之影響與啟示：

- 1、我國對希臘、西班牙及葡萄牙曝險部位小：依行政院金管會今年 2 月公布，國內金融機構對於希臘(新台幣 33.8 億元)、西班

牙(新台幣 291 億元)、葡萄牙(新台幣 13 億元)之曝險部份共計約新台幣 377.8 億元，僅占台灣金融機構總資產不到 0.1%，潛在違約損失有限；惟日後仍需注意其相關動向，以即時因應。

2、**我國財政雖相對健全，惟債務增幅過速**：去(2009)年初，惠譽(Fitch)信評將我國主權評等展望，由原本的穩定調降為負向；觀察 2009 年我國各級政府財政赤字占 GDP 比率，由 2007 年的-0.4%增至-2.8%；債務餘額占 GDP 比率則相應由 33.3%攀升為 38.0%，雖均遠低於歐元區的會員國，惟增幅卻過速；加以我國社會邁向高齡化和少子化趨勢，未來將面臨納稅人減少、社會福利支出卻大幅增加之窘境，致財政赤字將更形惡化，鑒於我國並非 IMF 會員，亦缺乏發行國際公債之實力與條件，如何落實財政改革，控制政府支出擴張速度，調整租稅結構，有效擴大稅基，促使財源籌措多元化，以防債務危機發生。

3、**積極掌握東亞新興市場商機**：我國出口最終主要依賴歐美市場，惟在歐美面臨高度主權債務風險下，如何積極掌握快速成長之東亞新興市場，尤其是我國之優質服務業如何進入其廣大之內需市場，則應是未來優質平價出口拓銷策略方案之重點。

(三)**區域整合應考慮退場機制**：歐元區在制度設計上沒有設定會員國退出條件與機制，忽略會員國在經濟衰退時可能面臨的主權債務危機等，使得部分會員國一遇經濟衰退便受重創，因此，未來東亞國家在區域經濟整合的制度設計中，應審慎考量退場機制等配套措施，如允許成員國退出，抑或是分級制區域整合等，以避免體質較差之成員國拖累區域整合體。

(四)**歐債危機是歐元區區域整合之轉換點**：歐元區債務危機雖一度引

發歐元區解體之疑慮，惟由歐元區建立所耗成本龐大、歐元區解體所引發的後續損失更難以估算，加以歐盟及歐洲央行等實施救援措施的決心來看，此不啻為歐元區體制改革提供了契機，著手加強財政監管、合作援助制度化、建立完備的歐元債券市場等，反有助深化歐元區區域整合，未來歐元區發展是否更為茁壯，值得關注。