



98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98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 .....	4
表 1 世界經濟成長率及物價上漲率 .....	4
表 2 世界貿易量成長率 .....	4
表 3 國內主要經濟指標 .....	5
表 4 中國大陸主要經濟指標 .....	6
表 5 兩岸經貿統計 .....	7
參、經濟情勢分析 .....	8
一、國際經濟 .....	8
(一) 美國 .....	8
(二) 歐元區 .....	9
(三) 亞太地區 .....	10
二、國內經濟 .....	17
(一) 國民生產 .....	17
(二) 工業生產 .....	21

(三) 商業.....	24
(四) 貿易.....	28
(五) 外銷訂單.....	31
(六) 投資.....	34
(七) 物價.....	37
(八) 金融.....	42
(九) 就業.....	45
<b>三、中國大陸經濟.....</b>	<b>48</b>
(一) 固定資產投資.....	48
(二) 吸引外資方面.....	49
(三) 對外貿易方面.....	50
<b>四、兩岸經貿統計.....</b>	<b>51</b>
(一) 我對中國大陸投資方面.....	51
(二) 兩岸貿易方面.....	52
<b>肆、專論.....</b>	<b>53</b>
人民幣國際化發展初探.....	53

# 壹、當前經濟情勢概要

## 一、國際經濟

儘管金融危機造成經濟大衰退，惟觀察今（2009）年第2季起先進國家及新興經濟體領先指標止跌反彈、實質面指標跌幅趨緩，以及金融指標回穩等種種跡象顯示下，全球經濟正朝擺脫經濟衰退，步上復甦之途。但由於各國失業率仍居高不下，壓抑消費支出，尤其先進國家末端需求依舊低迷下，全球景氣復甦力道仍顯薄弱。根據環球透視機構（Global Insight）今年8月數據，2009年全球經濟將由2008年的成長2.2%大幅減緩至衰退2.4%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP成長率分別衰退2.8%、4.3%與6.5%，亞洲開發中國家GDP成長率亦大幅走緩至3.9%。

據世界貿易組織（WTO）今年7月22日公布「2009年全球貿易報告」指出，今年全球貿易將衰退10%，雖略高於先前衰退9%的預估值，惟其萎縮速度已漸趨緩。另依國際貨幣基金（IMF）今年7月研究報告指出，鑑於2009年全球前20大先進及新興國家因推出振興經濟方案，而導致預算赤字擴增，恐引發通膨升溫疑慮，因此建議各國應儘快擬定明確之退場機制。

整體而言，在各國政府維持寬鬆貨幣政策，並採取大規模財政政策刺激經濟下，全球經濟衰退幅度逐漸減緩中，依國際主要機構預測，全球經濟衰退可能接近尾聲，並可望於2010年復甦，惟目前金融市場仍呈疲態，投資信心依舊不足，失業惡化抑制消費，此均為影響未來世界經濟復甦力道之不利變數。

## 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，惟因景氣尚未完全復甦，企業投資態度仍然保守觀望；民間消費在失業率居高及平均薪資下降，約制民間消費意願，加上莫拉克風災影響，行政院主計處8月預估經濟成長負成長4.04%。

各項經濟指標表現方面，98年7月出口值為172.7億美元，較上年同月衰退24.4%，進口值為152.4億美元，減少34.1%，貿易順差20.3億美元；躉售物價指數(WPI)下跌11.75%，消費者物價指數(CPI)下跌0.71%。6月份外銷訂單金額達279.4億美元，較上年同月減少10.9%，工業生產衰退11.35%；商業營業額為10,359億元，減少5.32%；失業率5.94%，增加0.12個百分點。

景氣對策信號方面，98年6月，因金融面指標漸趨熱絡、消費面指標也出現回溫跡象，加上生產面、貿易面等指標跌幅緩和，致領先、同時指標持續回升；景氣對策信號分數增為17分，燈號由藍燈轉呈黃藍燈，顯示當前國內景氣已逐漸走出低迷。展望未來，部分國內經濟數據陸續浮現正面訊息，景氣應已度過最嚴峻的挑戰，惟勞動市場仍相當嚴峻，未來仍須密切觀察、審慎因應。

### 三、中國大陸經濟

中國大陸2009年上半年國內生產毛額(GDP)為139,682億人民幣，按實質價格計算成長7.1%；2009年上半年全社會固定資產投資金額為91,321億人民幣，較2008年同期成長33.5%；對外貿易方面，受歐美等國需求不振影響，出口大幅衰退，2009年上半年貿易總額為9,462億美元，較2008年同期大幅減少23.4%，貿易順差970億美元；2009年上半年非金融領域實際外商投資大幅衰退17.9%，金額為430.1億美元；2009年上半年規模以上工業生產較2008年同期成長7.0%。

金融體系方面，2009年6月M1及M2分別較2008年同期成長24.8%、28.5%；在物價方面，一反上年上揚走勢，2009年上半年較2008年同期下跌1.1%，其中以居住價格下跌幅度最大，達3.9%。

根據中國大陸人民銀行所發布的第2季經濟形勢報告表示，由於中國大陸第2季經濟成長率為7.9%，加以M1、M2成長率、消費及投資等皆有所成長，顯示經濟已有回溫趨勢；惟今年上半年人民幣新增貸款已逾7.37兆人民幣，遠高於5兆人民幣目標，且僅半數流入實體經濟，加以全球商品市場已呈現回升跡象，恐加重未來中國大陸的輸入型通貨膨脹壓力，提升整體通貨膨脹預期。因此，中國大陸銀監會近期密

集發布了「專案融資業務指引」、「固定資產貸款管理暫行辦法」及「流動資金貸款管理暫行辦法徵求意見稿」等政策措施，藉此導引信貸資金能更有效的流向實體經濟，以防範可能引發的信貸風險；另中國大陸官方智庫則建議，下半年經濟發展重點應著重於經濟結構的調整與改革，並以財政政策取代貨幣政策作為政府擴張性政策的主軸。

惟前述各項信貸資金管理措施與政策建議，是否可能引發各界對於中國大陸將採改採緊縮性貨幣政策之預期，進而抑制了當前中國大陸的經濟復甦動能，值得持續關注。

## 貳、國內外經濟指標

### 表 1 世界經濟成長率及物價上漲率

單位：%

		Global Insight			IMF		
		2008	2009(f)	2010(f)	2008	2009(f)	2010(f)
全 球	GDP	2.2	-2.4	2.3	3.1	-1.4	2.5
	CPI	5.0	1.5	2.2	-	-	-
美 國	GDP	1.1	-2.8	1.5	1.1	-2.6	0.8
	CPI	3.8	-0.6	1.8	3.8	-0.9	-0.1
歐 元 區	GDP	0.6	-4.3	0.5	0.8	-4.8	-0.3
	CPI	3.2	0.2	1.3	3.3	0.4	0.6
日 本	GDP	-0.7	-6.5	0.8	-0.7	-6.0	1.7
	CPI	1.4	-1.2	-0.6	1.4	-1.0	-0.6
中 華 民 國	GDP	0.1	-4.1	3.6	0.1	-7.5	0.0
	CPI	3.5	-0.8	1.4	3.5	-2.0	1.0
中 國 大 陸	GDP	9.0	8.0	10.1	9.0	7.5	8.5
	CPI	5.9	-1.3	-0.4	5.9	0.1	0.7
新 加 坡	GDP	1.1	-4.5	3.7	1.1	-10.0	-0.1
	CPI	6.5	0.3	1.1	6.5	0.0	1.1
南 韓	GDP	2.2	-1.9	1.2	2.2	-1.8	2.5
	CPI	4.7	2.6	2.1	4.7	1.7	3.0

註：1.IMF之GDP數據中僅中華民國及新加坡為2009年4月數據，其餘國家為2009年7月數據。

2. (f) 為預測值。

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

2.IMF, *World Economic Outlook*, April 2009 ; IMF, *World Economic Outlook Update*, July 2009。

### 表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2008	2009(f)	2010(f)
IMF	2.9	-12.2	1.0
OECD	2.5	-16.0	2.1
World Bank	3.7	-9.7	3.8
WTO	2	-10	-
ADB	6.2	-12.4	-

註：(f)為預測值。

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

2. OECD, *Economic Outlook*, June 2009。

3. World Bank, *Global Development Finance*, June 2008。

4. WTO, *World Trade Report 2009*, July 2009。

5.ADB, *Asia Economic Monitor*, July 2009。



表3 國內主要經濟指標

		95年	96年	97年			98年							全年 預估	
				11月	12月	全年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月		1~當月
經濟成長	經濟成長率(%)	4.80	5.70	第4季 -8.61 <sub>r</sub>		0.06 <sub>r</sub>			第1季(t) -10.13			第2季(p) -7.54			-4.04 <sub>f</sub>
	民間投資成長率(%)	3.57	3.25	第4季 -31.51 <sub>r</sub>		-13.28 <sub>r</sub>			第1季(t) -40.58			第2季(p) -33.58			-27.43 <sub>f</sub>
	民間消費成長率(%)	1.76	2.31	第4季 -1.69 <sub>r</sub>		-0.30 <sub>r</sub>			第1季(t) -1.59			第2季(p) -0.36			0.21 <sub>f</sub>
產業	工業生產指數 年增率(%)	4.70	7.77	-28.35	-32.35	-1.95	-43.11	-27.14	-26.03	-19.88	-18.31	-11.35		-24.31	
	製造業生產指數 年增率(%)	4.50	8.34	-28.95	-33.40	-1.76	-44.71	-27.64	-26.78	20.35	-18.55	-11.50		-24.92	
	商業營業額 (億元)	118,027	125,870	9,667	9,519	12,796	9,431	9,054	9,724	9,920	9,846	10,359		58,328	
	年增率(%)	6.62	6.64	-10.98	-16.08	2.32	-19.01	-8.34	-12.22	-9.52	-11.63	-5.32		-11.35	
	綜合商品零售 業營業額(億元)	7,830	8,176	740	691	8,368	867	620	649	663	754	652		43,135	
	年增率(%)	2.96	4.42	-1.09	-5.56	2.35	21.90	-19.75	2.45	1.54	2.89	-0.90			
對外貿易	出口 (億美元)	2,240.0	2,467.2	167.8	136.4	2,556.6	123.7	125.9	155.6	148.4	161.7	169.5	172.7	1,057.5	1,998.9
	年增率(%)	17.5		-23.3	-41.9	3.6	-44.1	-28.6	-35.8	-34.3	-31.5	-30.4	-24.4	-32.8	-21.8
	進口 (億美元)	2,027.1	2,193.5	152.6	117.8	2,408.2	89.7	109.2	121.7	127.1	130.1	151.9	152.4	882.0	1,718.5
	年增率(%)	11.0		-13.2	-44.6	9.8	-56.5	-31.6	-49.5	-41.1	-39.1	-33.5	-34.1	-41.0	-28.5
	外銷訂單 (億美元)	2,993.1	3,458.1	228.0	207.9	3,517.2	176.8	201.2	239.4	251.3	251.7	279.4	286.1	1,685.8	
	年增率(%)	17.26		-28.51	-33.0	1.7	-41.7	-22.3	-24.3	-20.9	-20.1	-10.9	-8.8	-21.2	
物價	消費者物價指數 年增率(%)	0.60	1.80	1.88	1.21	3.53	1.48	-1.33	-0.15	-0.46	-0.09	-1.98	-2.33	-0.71	-0.92 <sub>f</sub>
	躉售物價指數 年增率(%)	5.64	6.45	-4.5	-9.11	5.22	-10.85	-9.28	-9.25	-11.44	-13.45	-13.67	-14.11	-11.75	-8.94 <sub>f</sub>
金融	貨幣供給額M2 年增率(%)	6.22	4.25	5.05	6.45	7.00	7.17	6.19	6.39	6.78	7.35	8.15		6.99	
就業	就業人數 (萬人)	1,011.1	1,029.4	1,041.0	1,035.4	1,040.3	1,030.3	1,022.4	1,022.0	1,022.6	1,024.1	1,042.4		1,024.3	
	失業人數 (萬人)	41.1	41.9	50.7	54.9	45.0	57.8	62.4	63.0	62.5	63.3	64.7		62.3	
	失業率(%)	3.91	3.91	4.64	5.03	4.14	5.31	5.75	5.81	5.76	5.82	5.94		5.73	

註：1.經濟成長率、民間投資及民間消費成長率為行政院主計處 98.8.20 最新資料。

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

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1~6 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	159,878	183,868	211,923	257,306	300,670	139,682 (上半年)	
	成長率 (%)	10.1	10.4	11.6	13.0	9.0	7.1 (上半年)	
固定資產 投資	金額 (億人民幣)	70,477	88,774	109,870	137,239	172,291	91,321	
	成長率 (%)	26.8	26.0	23.8	24.8	25.5	33.5	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	53,950	67,177	76,410	89,210	108,488	58,711	
	成長率 (%)	13.3	12.9	13.7	16.8	21.6	15.0	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	5,933.6	7,620	9,690.8	12,180.2	14,285.5	5,216.3
		成長率 (%)	35.4	28.4	27.2	25.7	17.2	-21.8
	進口	金額 (億美元)	5,613.8	6,601	7,916.1	9,558.2	11,330.8	4,246.1
		成長率 (%)	36.0	17.6	20.0	20.8	18.5	-25.4
外 商 直 接 投 資	協議	金額 (億美元)	1,534.79	—	—	—	—	—
		成長率 (%)	33.0	—	—	—	—	—
	實際	金額 (億美元)	606.3	724.06	694.7	747.7	924.0	430.1
		成長率 (%)	13.32	19.42	-4.1	13.6	23.6	-17.9
居民消費 價格指數	年增率 (%)	3.9	1.8	1.5	4.8	5.9	-1.1	
金 融	貨幣 供給	成長率 (%)	14.6	17.6	16.9	16.7	17.8	28.5 (6 月底)
	匯率	美元兌 人民幣	1:8.2765	1:8.1917	1:7.8087	1:7.3046	1: 6.8346	1 : 6.8316 (8 月 7 日)
	外匯 準備	金額 (億美元)	6,099	8,189	10,663	15,282	19,460	21,316 (6 月底)

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

表 5 兩岸經貿統計

			2008 年			2009 年						
			11 月	12 月	全年	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	1-6 月
我對 中國 大陸 投資	項目	數量 (件)	34	37	643	24	27	19	29	31	38	168
	金額	總額 (億美元)	5.8	11.3	106.9	3.1	2.6	2.7	3.7	3.5	7.0	22.5 (-60.0%)
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含 香港) 出口	總額 (億美元)	56.3	44.2	995.8	37.1	50.2	63.3	62.0	67.5	70.6	350.5
		成長率 (%)	-38.5	-54.0	-0.8	-58.6	-25.2	-37.5	-33.6	-30.0	-30.2	-36.2
		比重 (%)	33.6	32.4	39.0	29.9	39.9	40.6	41.8	41.7	41.7	39.6
	我自 中國 大陸 (含 香港) 進口	總額 (億美元)	22.7	18.6	329.1	13.9	14.4	20.1	18.1	18.3	21.5	106.4
		成長率 (%)	-12.3	-32.9	10.3	-52.1	-22.0	-34.6	-39.7	-40.4	-30.8	-37.5
		比重 (%)	14.9	15.8	13.7	15.5	13.2	16.5	14.3	14.1	14.2	14.6
順 (逆) 差	總額 (億美元)	33.6	25.6	666.7	23.2	35.8	43.2	43.9	49.2	49.1	244.1	
	成長率 (%)	-48.8	-62.6	-5.5	-61.7	-26.4	-38.8	-30.6	-25.1	-30.0	-35.6	

註：我對中國大陸投資（）內數字為較上年同期成長率。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

## 參、經濟情勢分析

### 一、國際經濟

#### (一) 美國

美國商務部今(2009)年7月31日公布2009年第2季國內生產總值(GDP)初步數據,由於企業消化庫存速度較預期為快、出進口跌幅放緩,以及政府支出擴增,該季GDP萎縮1.0%,較首季的萎縮6.4%,衰退幅度大幅縮小。觀察第2季各項指標,其中,受失業問題惡化影響,占美國經濟約三分之二的消費支出下跌1.2%;出口下跌7%,低於首季下挫29.9%;商業投資下跌8.9%,亦較首季下跌39.2%明顯改善;住屋投資則跌29.3%,較首季下跌38.2%為佳;聯邦政府支出則大升10.9%,皆為第2季經濟表現較預期為佳的因素。

美國工商協進會(Conference Board)今年7月20日公布2009年6月份領先指標中,建築許可、股價、供應商表現、利率差距、製造業平均每周工時、平均每周首度申請失業保險金人數、製造業消費性產品及材料新訂單呈現正成長,而製造業非國防新資本財訂單、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8月3日報告顯示,全美7月份製造業指數從6月的44.8攀升至46.9,雖為2008年8月以來最高,顯示製造業萎縮速度持續放緩,惟仍處於景氣擴張臨界點之50點以下。

為因應次貸風暴及金融市場緊縮,美國聯邦準備理事會(FED)將聯邦基金利率維持在0~0.25%區間,儘管美國政府7月下旬實施「舊車換現金」(cash for clunkers)計畫,且8月初通過追加美金20億元,致7月份汽車銷量創今年以來的新高,加上庫存加速去化,企業可望回補存貨下,均有助加強經濟復甦力道,惟受失業居高不下、收入成長緩慢、家庭財富大幅減少,以及商辦市場呆帳危機升高等不利因素影響,美國經濟雖逐漸回穩,但其成長力道仍屬疲弱。

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
7月		-1.0	1,172.3	23.2	1,944.8	19.0	-772.5	5.4	5.8
8月		-2.2	1,146.6	18.8	1,868.4	13.8	-721.8	5.3	6.2
9月	-2.7 (III)	-6.4	1,060.3	8.8	1,776.9	6.7	-716.6	4.9	6.2
10月		-4.7	1,038.3	4.9	1,752.2	3.7	-713.9	3.7	6.6
11月		-6.5	975.5	-3.0	1,518.1	-12.6	-542.7	1.0	6.8
12月	-5.4 (IV)	-8.9	891.9	-12.9	1,423.5	-18.1	-531.6	-0.1	7.2
2009年									
1月		-10.9	824.4	-20.6	1,300.5	-26.8	-476.0	-0.2	7.6
2月		-11.3	843.6	-21.0	1,215.7	-32.5	-372.1	0.1	8.1
3月	-6.4 (I)	-12.5	825.7	-21.4	1,218.0	-31.0	-392.2	-0.4	8.5
4月		-12.7	800.0	-26.6	1,199.3	-34.7	-399.2	-0.6	8.9
5月		-13.5	820.8	-25.1	1,193.1	-34.9	-372.3	-1.0	9.4
6月	-1.0 (II)	-13.6	839.6	-26.6	1,223.6	-34.8	-384.0	-1.2	9.5
7月								-1.9	9.4

註：GDP成長率係為當季較上季變動率轉換為年率。

資料來源：國際經濟情勢週報、美國商務部、美國勞工部。

## (二) 歐元區

依歐元統計局最新公佈數據顯示，歐元區 2009 年第 2 季 GDP 成長率較上年同期衰退 4.6%；季成長率則僅衰退 0.1%，萎縮幅度趨緩。另據 IMF 2009 年 7 月針對歐元區的年度工作報告指出，目前歐元區經濟不僅面臨金融體系緊絀對實體經濟之衝擊、信心缺乏造成需求疲軟及勞工市場僵化等 3 大負面因素，未來振興銀行業之政策力度將是影響其經濟回升之至要關鍵，並預估歐元區 2010 年始可望出現穩健復甦。

重要經濟數據方面，2009 年 6 月歐元區出口為 1,061 億歐元，較上年同期衰退 22%，進口為 1,015 億歐元，較上年同期衰退 26%，貿易出超 46 億歐元；2009 年 6 月份工業生產負成長 17.0%；

2009年6月份失業率續升至9.4%；2009年7月份消費者物價指數下跌0.7%，創歷史最大跌幅紀錄。

對外合作發展方面，歐盟與南韓已正式完成自由貿易協定(FTA)的談判，將為歐盟首度與亞洲國家達成的FTA，落實後將可為歐盟出口業者每年省下16億歐元的關稅。

表 1-2 歐元區重要經濟指標

單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				消費者 物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2006年	2.9	4.1	13,849	11.7	13,969	13.7	-120	2.2	8.3
2007年	2.7	3.2	15,080	11.0	14,912	8.4	168	2.1	7.5
2008年	0.7	-2.4	15,634	3.8	15,929	7.4	-295	3.3	7.6
7月		-1.4	1,341	9.2	1,405	15.1	-64	4.0	7.5
8月		-1.4	1,309	-2.5	1,352	6.2	-43	3.8	7.5
9月	0.5 (III)	-3.2	1,334	9.2	1,360	15.6	-26	3.6	7.7
10月		-5.9	1,291	0.2	1,314	3.4	-23	3.2	7.8
11月		-8.5	1,199	-11.6	1,240	-5.3	-41	2.1	8.0
12月	-1.7(IV)	-12.5	1,176	-3.8	1,180	-5.8	-4	1.6	8.2
2009年									
1月		-15.4	1,035	-24.9	1,081	-22.6	-46	1.1	8.5
2月		-17.9	1,030	-23.6	1,063	-21.6	-33	1.2	8.8
3月	-4.9 (I)	-16.7	1,042	-15.4	1,057	-18.2	-15	0.6	9.0
4月		-17.9	1,035	-26.4	1,028	-27.2	7	0.6	9.2
5月		-15.4	1,007	-23.9	999	-27.5	8	0.0	9.3
6月	-4.6 (II)	-17.0	1,061	-22	1,015	-26	46	-0.1	9.4
7月								-0.7	

註：2009年第2季GDP、6月工業生產、貿易、失業率及2009年7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2009年8份月報資料。  
資料來源：歐元統計局，ECB Monthly Bulletin, Aug., 2009。

### (三) 亞太地區

亞太地區開發中國家（不含日本）在世界經濟嚴重衰退，引發外貿需求急凍下，受創嚴重，惟受惠於區內主要國家刺激景氣方案逐漸發揮效用，以及出口下滑放緩下，亞太地區經濟可望在此波經濟衰退潮相對其他地區領先增溫，依Global Insight預估，2009年亞洲開發中國家經濟成長率將降至3.9%，較2008年減少1.8

個百分點。

據亞洲開發銀行(ADB)今年7月23日「亞洲經濟觀測」報告指出，東亞新興國家已進入從經濟衰退到復甦的過渡期，且其復甦可能呈現V型，並表示由於短期內外部需求將持續疲軟，以及經濟惡化風險依舊很高，該區域在經濟復甦力道增強或通貨膨脹壓力再現前，仍應保持擴張性貨幣政策。

## 1、日本

- (1)日本眾議院於2009年7月21日解散，並訂於2009年8月30日進行改選。預料景氣回復政策、財源籌措與政權輪替等政見將成為選戰之主要議題。執政的自民黨之政見主軸在於重視經濟成長，主張以間接之方式支援人民之生活；而民主黨則著重在政府支出之重新組合，主張以直接給付方式補助人民生活所需。
- (2)在日本政府採行發放現金給各家庭、拉抬節能電器銷售及補助民眾購買節能汽車等振興措施之激勵下，日本內閣府最新公布2009年第2季GDP數據換算為年率（前期比）後，出現約3.7%的成長，為時隔4個季度後，日本經濟首次出現的正成長。
- (3)在電子零件、鋼鐵製品及化學產品生產增加的情況下，2009年6月日本工業生產較前月成長2.4%，為連續第四個月上升，日本經濟產業省表示，工業生產持續呈現改善趨勢。
- (4)在企業裁員風潮未歇下，2009年6月日本失業率升至5.4%，為近6年來新高，並逼近2003年4月的歷史高點5.5%。

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	2.3	2.7	83.9	11.5	73.1	8.6	10.8	0.0	3.9
2008年	-0.7	-3.3	81.1	-3.4	78.9	7.9	2.2	1.4	4.0
7月		2.0	7.6	8.0	7.5	18.3	0.1	2.3	4.0
8月		-6.9	7.1	0.3	7.4	17.3	-0.3	2.1	4.2
9月	-3.9 (Ⅲ)	0.2	7.4	1.5	7.3	28.8	0.1	2.1	4.0
10月		-7.1	6.9	-7.8	7.0	7.4	-0.1	1.7	3.7
11月		-16.2	5.3	-26.7	5.5	-14.4	-0.2	1.0	3.9
12月	-13.6 (Ⅳ)	-20.8	4.8	-35.0	5.2	-21.5	-0.4	0.4	4.4
2009年									
1月		-31.0	3.5	-45.7	4.4	-31.9	-0.9	0.0	4.1
2月		-38.4	3.5	-49.4	3.4	-43.0	0.1	-0.1	4.4
3月	-11.7 (Ⅰ)	-34.2	4.2	-45.6	4.2	-36.6	0.0	-0.3	4.8
4月		-31.2	4.2	-39.1	4.1	-35.8	0.1	-0.1	5.0
5月		-29.5	4.0	-40.9	3.7	-42.4	0.3	-1.1	5.2
6月	3.7 (Ⅱ)	-23.4	4.6	-35.7	4.1	-41.9	0.5	-1.8	5.4

註：除實質 GDP 經濟成長率為較前期比換算為年率外，其餘成長率皆為與上年同期相比資料。

資料來源：日本內閣府、經濟產業省、財務省、總務省。

## 2、南韓

(1)根據韓國銀行最新發布之「2009年第2季實質國內生產毛額」報告指出，韓國2009年第2季GDP較前一年衰退2.5%。雖自去年第4季起已連續3季為負成長，惟衰退幅度已較去年第4季之3.4%、今年第1季之4.2%，大幅縮小。韓國銀行表示，第2季衰退大幅度縮減之原因，主要來自政府刺激內需方案奏效以及出口衰退情形好轉所致，惟經濟復甦力道尚弱，未來不確定性仍高。預估今年全年經濟成長率為-1.5%。

(2)韓國知識經濟部日前公布2009年7月份進出口統計，其中出口金額為327.2億美元，較去年同期衰退20.1%；進口金額275.9億美



元，較去年同期減少 35.8%，貿易收支為順差 51.4 億美元，累計 1 至 7 月出口為 1,983.9 億美元(衰退 22.2%)，進口為 1,721.6 億美元(減少 34.7%)，貿易順差為 262.3 億美元。知識經濟部表示，7 月份由於中國大陸、美國及日本等主要出口市場需求減少，出口已連續 9 個月衰退，惟進口衰退仍高於出口衰退幅度，7 月份持續呈現「低迷型貿易順差」。預估今年全年出、進口總值分別為 3,611 億美元及 3,301 億美元，減少 14.4%及 24.2%，貿易順差則為 310 億美元。

(3)根據韓國銀行「國際收支動向」報告表示，由於韓元兌美元匯率大幅走貶，韓國 2009 年經常帳收支自 2 月份起已連續 5 個月呈現盈餘，6 月份經常帳收支更較 5 月份大幅增加 19 億 3,000 萬美元，達 54 億 3,000 萬美元，累計今年 1 至 6 月經常帳收支為 217 億 5,000 萬美元，創半年度累計之歷史新高，預估今年下半年經常帳收支盈餘仍將有 80 億美元左右水準。

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	10.1	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2.2	3.5
2007年	5.1	8.2	3,714.9	14.2	3,568.5	15.3	146.4	2.5	3.2
2008年	2.2	2.8	4,224.2	13.7	4,354.1	22.0	-130.0	4.7	3.2
7月		8.6	410.1	35.7	430.2	47.2	-20.2	5.9	3.1
8月		1.8	367.9	18.7	406.0	37.0	-38.1	5.6	3.1
9月	3.1(III)	6.3	377.5	28.7	396.5	45.8	-19.0	5.1	3.0
10月		-1.9	378.9	10.0	366.7	12.0	12.2	4.8	3.0
11月		-13.8	292.6	-18.3	289.6	-14.6	3.0	4.5	3.1
12月	-3.4(IV)	-18.7	272.9	-17.4	266.2	-21.5	6.7	4.1	3.3
2009年	-1.5(f)								
1月		-25.5	212.4	-34.2	248.8	-31.5	-36.4	3.7	3.6
2月		-10.0	254.1	-18.5	225.2	-31.0	28.8	4.1	3.9
3月	-4.2(I)	-10.5	280.7	-22.0	237.8	-35.9	42.9	3.9	4.0
4月		-8.2	306.7	-19.0	246.5	-35.6	60.2	3.6	3.8
5月		-9.0	282.3	-28.3	230.8	-40.4	51.5	2.7	3.8
6月	-2.5(II)	-1.2	330.0	-11.3	256.0	-32.3	74.0	2.0	3.9
7月			327.2	-20.1	275.9	-35.8	51.4	1.6	

註：韓國銀行新修正 2009 年經濟成長率預測值為-1.5%。

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，新加坡 2009 年第 2 季經濟成長率在生物醫藥業出口成長、電子業因補貨需求增加庫存的影響下，較上年同期衰退 3.5%，衰退幅度趨緩；另並於 7 月中上修 2009 年經濟成長預測，由原-6%至-9%上調為-4%至-6%之間，8 月中續維持預測不變，惟新加坡下半年經濟情勢將取決於出口市場需求是否好轉。

(2)新加坡 2009 年 7 月出、進口分別較上年同月衰退 22.3%及 27.3%。6 月份工業生產較上年同月衰退 9.3%，主因係生物醫藥業僅小幅成長 11.6%，遠低於 5 月巨幅成長 120.8%。6 月份消費者物價指數較上年同月下降 0.5%，已連續 3 個月下滑。

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	8.2	11.9	4,315.6	12.8	3,789.2	13.7	526.4	1.0	2.7
2007年	7.7	5.9	4,506.3	4.4	3,959.8	4.5	546.5	2.1	2.1
2008年	1.1	-4.1	4,767.6	5.8	4,508.9	13.9	258.7	6.5	2.2
7月		-21.9	451.7	15.2	431.3	26.8	20.4	6.5	
8月		-12.0	418.4	7.7	381.6	13.7	36.8	6.4	
9月	0.0 (III)	3.3	432.0	11.4	411.1	26.2	20.9	6.7	2.3 (III)
10月		-12.2	391.1	-4.3	385.6	4.2	5.5	6.4	
11月		-6.7	340.3	-11.9	325.1	-9.3	15.2	5.5	
12月	-4.2 (IV)	-13.4	299.6	-20.4	289.7	-16.7	9.9	4.3	2.5 (IV)
2009年									
1月		-26.3	264.2	-37.8	256.1	-33.4	8.1	2.9	
2月		-11.8	275.9	-23.7	263.8	-20.3	12.1	1.9	
3月	-9.5 (I)	-32.6	317.3	-20.7	276.2	-28.1	41.1	1.6	3.3 (I)
4月		0.8	311.9	-26.1	276.4	-31.1	35.5	-0.7	
5月		2.1	299.9	-25.9	275.8	-27.7	24.1	-0.3	
6月	-3.5 (II)	-9.3	319.8	-24.1	296.2	-26.4	23.1	-0.5	3.3 (II)
7月			350.8	-22.3	313.6	-27.3	37.2		

資料來源：新加坡統計局。

(3)對外合作發展方面，新加坡和澳洲於 2009 年 7 月 27 日承諾加強雙方經濟、國防等領域的合作，同時，雙方的潔淨能源組織亦簽署諒解備忘錄，加強潔淨能源領域的貿易及投資聯繫；產業發展

方面，勞斯萊斯將在新加坡設立新工廠，製造軍用和民用飛機渦輪發動機的寬弦空心風扇葉片，加上先前宣布設立的 Trent 系列航空發動機測試與組裝工廠，總投資額預計將超過 7 億新元，並可創造 2,000 個就業機會。

#### 4、香港

- (1)依香港政府統計處公布「2009 年第 2 季經濟報告」，香港 2009 年第 2 季生產總值較上年同期下滑 3.8%，較第 1 季的萎縮 7.8%，相對改善。以需求面來看，由於就業情勢回穩，以及在多輪紓困措施的支持下，第 2 季私人消費開支萎縮 1.0%，遠較首季萎縮 6.0% 的跌幅為小；商品出口下跌 12.4%，遠較首季的 22.7% 減幅為小；服務輸出跌幅亦縮小為 5.7%。預估 2009 年香港全年經濟成長率介於 -3.5% 至 -4.5%，較 2 月預估的 -5.5% 至 -6.5%，跌幅縮小。
- (2)香港政府統計處表示，香港 2009 年 6 月出、進口分別較上年同期衰退 5.4% 及 7.9%。2009 年 6 月份消費者物價指數較去年同期下跌 0.9%。
- (3)據香港旅遊發展局最新資料，2009 年上半年到訪香港旅客約為 1,369 萬人次，較去年同期減少 3.4%。其中，來自中國大陸共計 826 萬人次，較去年同期增加 4.6%；日本及韓國則因經濟疲弱，加上 H1N1 新流感疫情影響當地外遊市場，致北亞地區到訪香港旅客人數較去年同期減少四分之一強；臺灣市場方面則由於兩岸直航影響日益顯著，較去年同期減少 13.1%。

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	2.4	-6.7	2,824.2	5.1	3,025.3	5.5	-201.1	4.3	3.4
7月			265.1	11.1	284.6	15.4	-19.5	6.3	3.2
8月			247.9	1.9	260.8	1.5	-12.9	4.6	3.2
9月	1.5(III)	-7.0(III)	247.2	3.6	263.2	3.9	-16.0	3.0	3.4
10月			276.9	9.4	291.2	11.3	-14.3	1.8	3.5
11月			231.2	-5.3	239.3	-7.9	-8.2	3.1	3.8
12月	-2.6(IV)	-10.6(IV)	205.8	-11.4	217.6	-16.2	-11.8	2.1	4.1
2009年									
1月			187.8	-21.8	180.5	-27.1	7.2	3.1	4.6
2月			141.9	-23.0	165.1	-17.5	-23.2	0.8	5.0
3月	-7.8(I)	-10.1(IV)	175.5	-21.1	193.7	-22.7	-18.2	1.2	5.2
4月			199.0	-18.2	215.4	-17.0	-16.4	0.6	5.3
5月			204.4	-14.5	215.4	-19.2	-11.0	0.1	5.3
6月	-3.8(II)		211.1	-5.4	227.6	-7.9	-16.5	-0.9	5.4

資料來源：國際經濟情勢週報、香港政府統計處。

## 二、國內經濟

### (一) 國民生產

#### 1、98年經濟成長率預估為-4.04%，99年為3.92%

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回溫，帶動我外貿動能增溫，對國內經濟成長影響的谷底在今年第1季，自第2季逐漸好轉。但由於民間企業的投資態度仍保守，民間消費在失業率居高及平均薪資下降，約制消費意願，加上莫拉克風災造成重大損失等因素影響下，行政院8月預估98年經濟成長將負成長4.04%，較5月預測上修0.21個百分點(各季成長率分別為-10.13%、-7.54%、-3.52%、5.49%)，內外需部門對經濟成長之貢獻分別為-3.39及-0.66個百分點。99年經濟成長3.92%，內外需部門貢獻分別為1.89百分點及2.03個百分點。

近期莫拉克颱風重創中南部，主計處估計將使第3季實質GDP下降0.6~0.7個百分點，如重建展開，對第4季實質GDP之減幅可望縮小至0.1~0.2個百分點。目前政府已針對莫拉克風災重建特別預算規劃1千億元，98至100年分列500億元、350億元及150億元估算，對98年經濟成長可增加0.29個百分點(由-4.04%提高為-3.75%)；99年GDP可增加209億元，惟因98年基數墊高，經濟成長率由3.92%下調為3.77%。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國經濟成長率預測

預測機構	年別	
	2008(r)	2009(f)
World Bank (2008.12)	3.7*	2.5
IMF (2009.4)	0.1	-7.5
Global Insight (2009.07)	0.1	-4.5
ADB (2009.03)	2.4*	-4.0
行政院主計處 (2009.08)	0.06	-4.04
台灣經濟研究院 (2009.07)	0.06	-1.91
中華經濟研究院 (2009.07)	0.06	-3.56
中央研究院 (2009.06)	—	-3.46
寶華經濟研究院(2009.06)	—	-4.60
台灣綜合研究院(2009.06)	—	-4.45

註：\*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	-4.04	-4.04	3.92	3.92
國內需求	-4.10	-3.39	2.28	1.89
民間消費	0.21	0.12	1.87	1.06
政府消費	3.31	0.37	-0.93	-0.11
國內投資	-17.80	-2.96	1.71	0.24
民間投資	-27.43	-3.49	3.16	0.30
公營事業投資	0.20	0.00	3.57	0.06
政府投資	21.48	0.53	-3.73	-0.12
存貨	—	-0.91	—	0.69
國外淨需求	—	-0.66	—	2.03
輸出(含商品及勞務)	-11.90	-8.14	10.98	6.89
減：輸入(含商品及勞務)	-14.65	-7.48	10.71	4.86
躉售物價 (WPI)	-8.94	—	3.72	—
消費者物價 (CPI)	-0.92	—	0.87	—

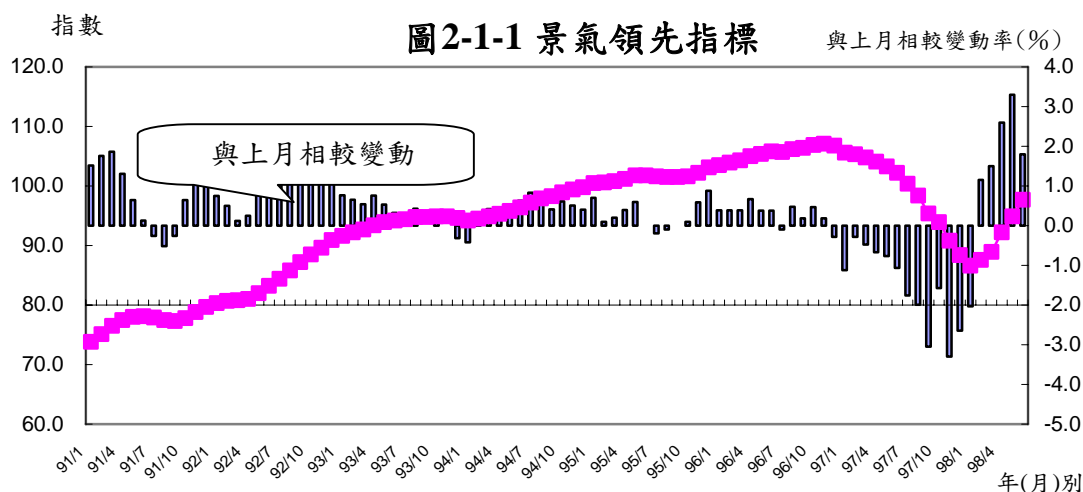
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，98 年 8 月 20 日。

## 2、98 年 6 月份景氣領先指標、同時指標上升

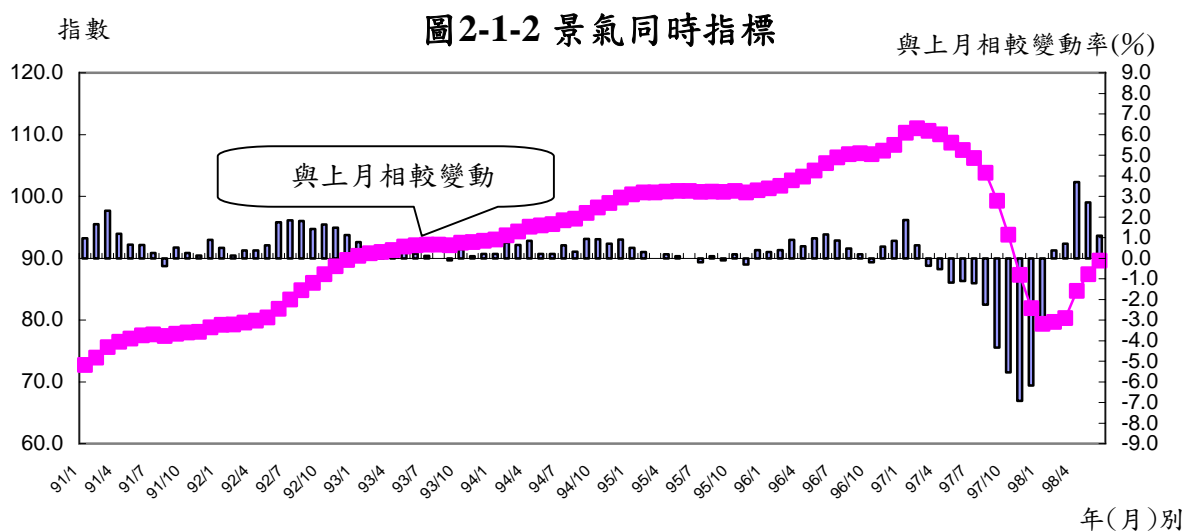
景氣對策信號方面，98 年 6 月份景氣領先指標 6 個月平滑化年變動率為 8.3%，較上月增加 4.8 個百分點；不含趨勢之同時指標為 88.7，亦較上月上升 1.1%；景氣對策信號分數增為 17 分，燈號由藍燈轉呈黃藍燈。

### (1) 領先指標：

領先指標方面，98 年 6 月綜合指數為 97.9，較上月上升 1.8%；6 個月平滑化年變動率 8.3%，較上月 3.5% 增加 4.8 個百分點，已連續 5 個月上升。若不考慮長期趨勢，7 個構成項目中，5 項較上月增加，包括：工業及服務業加班工時、外銷訂單指數、實質貨幣總計數 M1B、SEMI 半導體接單出貨比及股價指數；核發建照面積及製造業存貨量指數則較上月下滑。



(2)同時指標方面，98年6月綜合指數為89.6，較上月上升1.1%；不含趨勢之同時指標為88.7，較上月87.7上升1.1%，已連續5個月回升。若不考慮長期趨勢，7個構成項目中，4項較上月增加，包括：工業生產指數、實質海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額指數，以及實質機械及電機設備進口值；電力(企業)總用電量、實質製造業銷售值及非農部門就業人數則較上月下滑。



### 3、98年6月景氣對策信號為17分，燈號由藍燈轉呈黃藍燈

98年6月景氣對策信號九項構成項目中，貨幣總計數M1B變動率由黃紅燈轉為紅燈、股價指數變動率由藍燈轉為黃藍燈，分數分別增加1分，批發、零售及餐飲業營業額指數變動率由藍燈轉為黃紅燈，分數增加3分；綜合判斷分數由上月12分增加5分為17分，總燈號由藍燈轉呈黃藍燈。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

		2008年												2009年			
		6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月		6月		
		燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號																
	分數	20	16	18	12	12	11	9	9	10	10	11	12		17		
貨幣總計數M1B														12.7		16.9	
直接及間接金融														0.7		0.5	
股價指數														-26.1		-20.6	
工業生產指數														-18.0		-13.9	
非農業部門就業人數														-1.8		-1.8	
海關出口值														-26.2		-25.7	
機械及電機設備進口值														-24.8		-12.4	
製造業銷售值														-30.7		-31.3	
批發、零售及餐飲業營業額指數														-2.5		5.8	

綜合判斷說明：●紅燈(45-38)，●黃紅燈(37-32)，●綠燈(31-23)，●黃藍燈(22-17)，●藍燈(16-9)。  
註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。



## (二) 工業生產

### 1、98年6月工業生產衰退11.35%

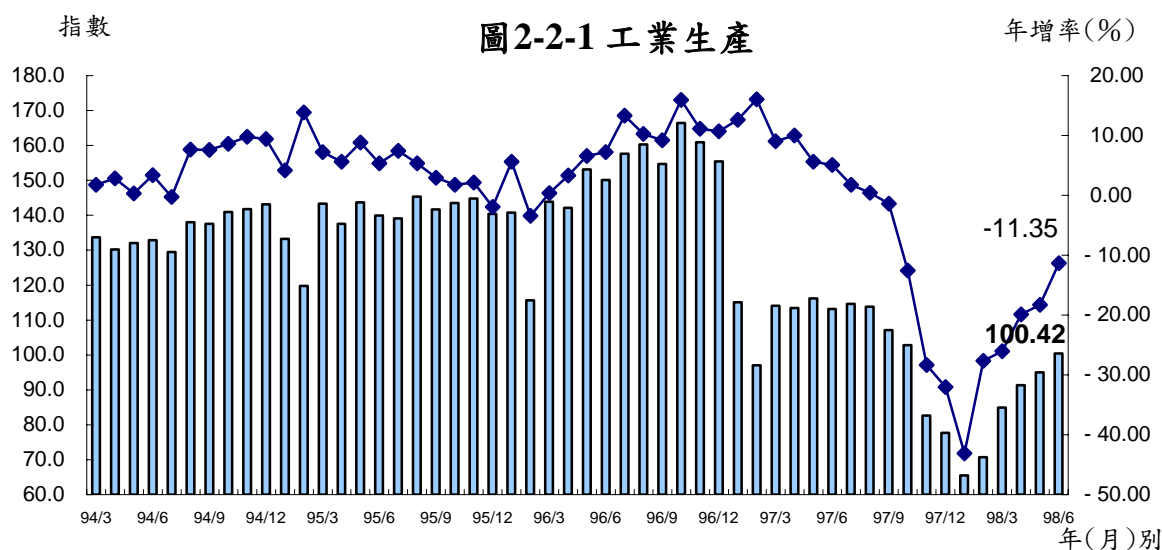
98年6月工業生產指數為100.42，較97年同月衰退11.35%，減幅為近8個月來最低水準，其中製造業減少11.50%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業亦分別減少12.70%、2.97%、1.21%、16.79%。

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
10月	-12.55	-13.32	-15.62	-0.90	-2.85	4.85
11月	-28.35	-28.95	-16.25	-8.38	-2.53	-31.54
12月	-32.04	-33.12	-6.75	-16.52	-4.38	-16.24
98年1~6月	-24.31	-24.92	-16.06	-8.53	-3.68	-22.94
1月	-43.11	-44.71	-31.67	-16.30	-6.21	-21.51
2月	-27.14	-27.65	-10.38	-10.96	-6.02	-32.77
3月	-26.03	-26.78	-9.62	-9.50	-3.33	-19.92
4月	-19.88	-20.35	-2.22	-7.35	-3.66	-20.62
5月	-18.31	-18.55	-5.11	-6.90	-1.69	-26.76
6月	-11.35	-11.50	-12.70	-2.97	-1.21	-16.79

註：自97年4月起調整基期為95年。



資料來源：經濟部統計處

## 2、98年6月製造業生產衰退11.50%，四大行業仍全面下滑

—98年6月份製造業生產較97年同月衰退11.50%，資訊電子工業、金屬機械工業、化學工業、民生工業依序減少8.24%、23.53%、6.21%、5.98%，其中除金屬機械工業外，其餘工業之減幅明顯縮小。

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>95年</b>	<b>4.50</b>	<b>1.79</b>	<b>13.43</b>	<b>-1.01</b>	<b>-2.17</b>
<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>
6月	5.90	1.50	14.47	1.88	-5.76
7月	3.04	-4.69	11.76	-3.40	-3.79
8月	0.97	-2.78	12.22	-10.54	-8.34
9月	-1.13	-6.53	11.23	-17.12	-4.61
10月	-13.32	-16.68	-7.01	-23.62	-9.68
11月	-28.95	-31.99	-29.09	-31.53	-15.78
12月	-33.4	-33.09	-42.1	-29.02	-9.24
<b>98年1~6月</b>	<b>-24.92</b>	<b>-34.28</b>	<b>-26.90</b>	<b>-14.93</b>	<b>-14.18</b>
1月	-44.71	-50.56	-52.27	-31.42	-29.47
2月	-27.65	-28.95	-36.54	-18.33	-7.74
3月	-26.78	-33.79	-32.91	-13.45	-11.10
4月	-20.35	-34.58	-19.24	-8.17	-13.51
5月	-18.55	-14.19	-32.31	-12.15	-14.73
6月	-11.50	-23.53	-8.24	-6.21	-5.98

資料來源：經濟部統計處。

## 3、98年6月電子零組件業衰退4.48%

(1)98年6月電子零組件業減少4.48%，主因在中國大陸等新興經濟體積極推動內需政策，以及國際大廠對台釋單增溫下，半導體、面板等相關產業明顯受惠，整體產業減幅持續縮減所致。1至6月累計較上年同期減少26.08%。

(2)98年6月基本金屬工業減少13.99%，主因國內鋼鐵大廠高爐持續停爐抑制產能影響，抵消在全球景氣緩步回升及鋼廠減產策略

逐漸發酵下的價格拉動效應所致。1 至 6 月累計較上年同期減少 30.57%。

(3)98 年 6 月化學材料業減少 3.84%，減幅為近 11 個月以來最小，主因沙烏地減產、伊朗石化廠故障停工，以及中東與大陸新增產能遞延開出，石化原料供給緊絀，帶動國內石化產業逐漸回復正常產出水準所致。1 至 6 月累計較上年同期減少 14.11%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	98 年 6 月較 97 年同月增減	累計 98 年較 97 年同期增減
電子零組件業	-4.48	-26.08
電腦電子產品及光學製品業	-18.88	-29.58
基本金屬工業	-13.99	-30.57
機械設備業	-40.61	-44.94
石油及煤製品業	0.33	-2.19
化學材料業	-3.84	-14.11
食品業	2.59	-3.63
紡織業	-15.87	-23.66

資料來源：經濟部統計處。

### (三) 商業

#### 1、98年6月商業營業額為10,359億元，減少5.32%

98年6月份批發、零售及餐飲業營業額為1兆359億元，較上年同月減少5.32%。除餐飲業增加1.20%外，批發業減少6.82%，為近8個月來最低減幅，零售業減少1.49%次之，亦創近10個月來萎縮幅度之最低水準。累計1至6月，商業營業額為58,328億元，較97年同期減少11.35%。

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
<b>95年</b>	<b>118,027</b>	<b>6.62</b>	<b>83,530</b>	<b>8.67</b>	<b>31,471</b>	<b>1.72</b>	<b>3,027</b>	<b>4.58</b>
<b>96年</b>	<b>125,870</b>	<b>6.64</b>	<b>90,082</b>	<b>7.84</b>	<b>32,629</b>	<b>3.68</b>	<b>3,159</b>	<b>4.37</b>
<b>97年</b>	<b>128,796</b>	<b>2.32</b>	<b>93,277</b>	<b>3.55</b>	<b>32,302</b>	<b>-1.00</b>	<b>3,217</b>	<b>1.82</b>
7月	11,117	3.47	8,110	6.45	2,735	-3.99	273	-1.83
8月	11,100	3.68	8,173	5.77	2,648	-2.31	279	4.04
9月	10,900	1.96	8,131	4.32	2,528	-4.42	241	-4.38
10月	10,845	-2.53	7,866	-2.22	2,728	-3.26	251	-4.13
11月	9,667	-10.98	6,817	-12.79	2,604	-6.81	246	-0.97
12月	9,519	-16.08	6,596	-18.66	2,662	-9.80	261	-7.35
<b>98年1-6月</b>	<b>58,328</b>	<b>-11.35</b>	<b>40,799</b>	<b>-14.26</b>	<b>15,863</b>	<b>-3.26</b>	<b>1,666</b>	<b>-0.03</b>
1月	9,431	-19.01	6,116	-26.82	3,012	0.48	304	4.31
2月	9,054	-8.34	6,360	-7.51	2,422	-10.30	272	-9.64
3月	9,751	-11.97	6,936	-15.22	2,545	-2.95	270	-1.25
4月	9,920	-9.52	7,080	-11.92	2,582	-3.23	261	1.31
5月	9,846	-11.63	6,896	-15.17	2,671	-2.50	279	2.36
6月	10,359	-5.32	7,456	-6.82	2,628	-1.49	275	1.20

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、98年6月批發業營業額減少6.82%

98年6月份批發業營業額為7,456億元，較97年同月減少6.82%。各業中除藥品及化妝品業、機械器具業、汽機車及其零配件用品業分別增加5.65%、1.30%、2.15%外，均呈負成長，其中商品經紀業、綜合商品批發業、農產原料及活動物業、建材業、燃料業5個小業別較上年同期均有2成2以上跌幅。累計1至6月，批發業營業額為40,799億元，較97年同期減少14.26%。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況

單位：%

業別	98年6月 較上月增減率	98年6月 較97年同月增減率
合計	8.83	-6.82
商品經紀業	1.67	-32.01
綜合商品批發業	0.85	-24.69
農產原料及活動物	-0.09	-22.75
食品、飲料及菸草製品	1.66	-5.12
布疋及服飾品	-1.12	-6.86
家庭器具及用品	2.36	-10.04
藥品及化粧品	-0.53	5.65
文教育樂用品	4.62	-12.70
建材	11.75	-22.06
化學原料及其製品	10.19	-15.84
燃料	10.84	-23.74
機械器具	14.82	1.30
汽機車及其零配件用品	20.87	2.15
其他專賣批發業	4.63	-3.75

資料來源：經濟部統計處。

## 3、98年6月零售業營業額減少1.49%，其中綜合商品零售業營業額減少0.90%

98年6月零售業營業額為2,628億元，較上年同月減少1.49%，各業除食品飲料及菸草製品業、汽機車及其零配件用品業、其他無店面零售業呈正成長外，餘均負成長，其中資通訊及家電設備業減少14.34%最多。累計1至6月，零售業營業額為15,863億元，較97年同期減少3.26%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	98年6月 較上月增減率	98年6月 較97年同月增減率
合計	-1.67	-1.49
綜合商品	-8.12	-0.90
食品、飲料及菸草製品	-1.46	1.68
布疋及服飾品	-4.75	-1.78
家庭器具及用品	-6.32	-2.72
藥品及化粧品	-1.60	-1.90
文教育樂用品	-3.18	-6.02
建材	0.90	-1.18
燃料	2.88	-6.46
資通訊及家電設備	-0.24	-14.34
汽機車及其零配件用品	14.24	11.46
其他專賣零售業	-0.81	-8.96
其他無店面零售業	0.93	9.88

資料來源：經濟部統計處。

98年6月綜合商品零售業營業額為652億元，較97年同月減少0.90%，其中零售式量販店減少6.71%最多。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	98年6月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較97年同月 增減(%)
合計	652	-8.12	-0.9
百貨公司(含購物中心)	156	-17.02	-1.02
超級市場	101	-1.83	2.43
連鎖式便利商店	176	-4.87	-0.5
零售式量販店	109	-9.94	-6.71
其他	111	-2.43	1.84

資料來源：經濟部統計處。

#### 4、98年6月餐飲業營業額增加 1.20%

98年6月餐飲業營業額為275億元，較97年同月增加1.20%，各業除其他餐飲業減少2.81%外，餘均呈正成長，其中餐館業增加1.48%最多，飲料店業增加0.96%次之。累計1至6月，餐飲業營業額為1,666億元，較97年同期減少0.03%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	98年6月 較上月增減率	98年6月 較97年同月增減率
餐飲業	-3.51	1.20
餐館業	-4.33	1.48
飲料店業	-0.90	0.96
其他餐飲業	5.53	-2.81

資料來源：經濟部統計處。

## (四) 貿易

### 1、98年7月出口減少24.4%，進口減少34.1%

(1)7月出口總值172.7億美元，較97年同月減少24.4%，進口總值152.4億美元，較97年同月減少34.1%，出超20.3億美元(97年7月入超2.84億美元)。

(2)累計1至7月出口總值1,057.5億美元、進口總值882.0億美元，分別衰退32.8%及41.0%；貿易出超175.5億美元，較97年同期增加126.2%。

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	<b>224,000.4</b>	<b>12.9</b>	<b>202,714.3</b>	<b>11.0</b>	<b>21,286.1</b>
96年	<b>246,723.1</b>	<b>10.1</b>	<b>219,346.9</b>	<b>8.2</b>	<b>27,376.2</b>
97年	<b>255,628.7</b>	<b>3.6</b>	<b>240,447.8</b>	<b>9.7</b>	<b>15,180.9</b>
7月	22,868.3	8.0	23,280.3	12.3	-412.0
8月	25,250.9	18.4	25,280.8	39.9	-29.9
9月	21,849.8	1.60	21,039.5	10.4	810.3
10月	20,805.2	-8.3	17,857.0	-7.0	2,948.2
11月	16,780.1	-23.3	15,261.3	-13.2	1,518.8
12月	13,633.6	-41.9	11,769.5	-44.6	1,864.1
98年1~7月	<b>105,754.6</b>	<b>-32.8</b>	<b>88,203.1</b>	<b>-41.0</b>	<b>17,551.5</b>
1月	12,369.9	-44.1	8,966.3	-56.5	3,403.6
2月	12,588.4	-28.6	10,920.6	-31.6	1,667.8
3月	15,562.6	-35.8	12,166.0	-49.5	3,396.4
4月	14,845.7	-34.3	12,709.6	-41.2	2,136.1
5月	16,173.3	-31.4	13,005.0	-39.1	3,168.3
6月	16,947.8	-30.4	15,184.9	-33.5	1,762.9
7月	17,272.9	-24.4	15,241.7	-34.1	2,031.2

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

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

資料來源：財政部進出口貿易統計。



2、98年7月我對主要國家(地區)出口成長最多為荷蘭，成長率為2.2%；進口成長最多為阿聯大公國，增幅為39.8%

(1) 98年7月我對主要國家(地區)出口成長最多為荷蘭，成長率為2.2%；進口市場以阿聯大公國成長最多，增幅達39.8%。

(2) 98年7月我國最大出口國為中國大陸(含香港)，比重達41.1%，最大進口國為日本，比重達20.0%。

(3) 98年7月我對主要貿易夥伴中，中國大陸(含香港)及越南為最主要出超來源國，分別出超49.8億美元及3.7億美元；主要入超來源國為日本及沙烏地阿拉伯，分別入超18.3億美元及9.6億美元。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		中國大陸 (含香港)	美國	日本	新加坡	韓國	越南
出口至該國	98年7月金額	7,093.7	1,963.4	1,207.2	803.3	694.6	453.5
	成長率	-20.6	-28.6	-20.2	-29.4	-18.9	-37.1
	98年1至7月金額	42,138.8	12,991.6	7,800.4	4,357.9	3,942.9	3,258.4
	比重	39.8	12.3	7.4	4.1	3.7	3.1
	成長率	-34.0	-27.7	-23.1	-37.8	-28.2	-35.0
自該國進口	98年7月金額	2,109.1	1,606.6	3,041.2	405.5	856.2	82.5
	成長率	-31.9	-33.2	-27.9	-19.2	-32.0	-32.7
	98年1至7月金額	12,748.8	9,175.4	18,386.4	2,256.9	5,227.4	493.1
	比重	14.5	10.4	20.8	2.6	5.9	0.6
	成長率	-36.6	-46.0	-37.0	-23.8	-38.2	-30.5

資料來源：財政部。

3、98年7月出口按產品別觀察，僅調製食品增加10.3%，餘均衰退；進口方面，除黃豆增加69.8%，餘呈衰退

(1)7月出口前3大貨品依序為：電子產品49.6億美元，占出口總值28.7%，較97年同月減少15.1%；基本金屬及其製品15.6億美元，占9.1%，減少38.3%；塑膠、橡膠及其製品14.7億美元，占8.5%，減少19.7%。

(2)7月進口前3大貨品依序為：礦產品(含原油)38.0億美元，占進口總值24.9%，較上年同月減少43.0%；電子產品26.5億美元，占17.4%，減少19.3%；化學品17.1億美元，占11.2%，減少35.0%；。

表 2-4-3 98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
機械及電機設備	8,121.2	47.0	-20.8	礦產品	3,796.5	24.9	-43.0
電子產品	4,962.5	28.7	-15.1	原油	2,038.1	13.4	-37.9
基本金屬及其製品	1,564.3	9.1	-38.3	機械及電機設備	4,975.6	32.6	-21.0
精密儀器，鐘錶等	1,389.2	8.0	-31.5	電子產品	2,650.2	17.4	-19.3
塑膠、橡膠及其製品	1,473.7	8.5	-19.7	基本金屬及其製品	1,352.0	8.9	-56.0
化學品	1,282.3	7.4	-15.9	化學品	1,708.0	11.2	-35.0
紡織品	783.6	4.5	-14.1	精密儀器，鐘錶等	648.3	4.3	-34.6

資料來源：財政部。

## (五) 外銷訂單

### 1、98年6月外銷訂單金額279.4億美元，減少10.91%

98年6月外銷訂單金額279.4億美元，較97年同月減少10.91%，減幅持續縮小。累計1至6月，外銷訂單金額達1,399.6億美元，較97年同期減23.28%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

	金額	年增率	海外生產比重
<b>94年</b>	<b>2,563.9</b>	<b>19.20</b>	<b>36.90</b>
<b>95年</b>	<b>2,993.1</b>	<b>16.74</b>	<b>42.31</b>
<b>96年</b>	<b>3,458.1</b>	<b>15.54</b>	<b>46.13</b>
<b>97年</b>	<b>3,517.2</b>	<b>1.71</b>	<b>47.00</b>
6月	313.6	9.27	46.39
7月	313.6	5.52	47.54
8月	321.3	5.38	48.13
9月	317.9	2.82	47.91
10月	304.1	-5.56	47.40
11月	228.0	-28.51	47.29
12月	207.9	-33.00	49.49
<b>97年1~6月</b>	<b>1,399.6</b>	<b>-23.28</b>	<b>47.02</b>
1月	176.7	-41.67	46.12
2月	201.2	-22.27	46.23
3月	239.4	-24.29	47.17
4月	251.3	-20.90	47.30
5月	251.7	-20.14	47.50
6月	279.4	-10.91	47.80

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

### 2、98年6月訂單金額中，資訊與通信產品、電子產品為我國前二大接单貨品，比重達24.2%及23.8%。

(1)98年6月各類主要訂單貨品中以資訊與通信產品、電子產品為主，分別占總訂單金額的24.2%及23.8%。

(2)98年6月主要接單產品中，資訊與通信產品增加2.87%、電子產品減少6.12%，減幅雖非最大，惟因其比重高，對外銷訂單之影響最大。

表 2-5-2 6月外銷訂單主要產品結構

單位：億美元；%

貨品類別	98年6月金額	比重	較97年同月 增減(%)
電子產品	66.58	23.8	-6.12
資訊與通信產品	67.72	24.2	2.87
精密儀器等產品	25.74	9.2	1.58
基本金屬製品	18.35	6.6	-29.91
塑膠橡膠及其製品	15.87	5.7	-19.15
電機產品	14.60	5.2	0.00
化學品	13.95	5.0	-27.08
機械	9.30	3.3	-37.75

資料來源：經濟部統計處，外銷訂單統計。

### 3、98年6月外銷訂單海外生產比重為47.8%

98年6月外銷訂單海外生產比重為47.8%，其中以資訊通信業海外生產81.81%最高，其次為精密儀器55.99%、電機產品54.13%、電子產品44.54%。

### 4、98年6月主要接單來源地以中國大陸及美國為主，金額分別為77.88億美元及64.39億美元

98年6月接單地區，以中國大陸及美國為主要來源，金額為77.88億美元及64.39億美元，占我國外銷接單總額的27.9%及23.0%，較97年同月分別減少10.49%及8.38%。主要接單地區中，以歐洲衰退17.68%幅度最大，對日本及東協六國則成長2.93%及1.21%。

表 2-5-3 外銷訂單主要產品海外生產比重

單位：%

年(月)	資訊通信	電子產品	基本金屬	機械	電機產品	精密儀器
94 年	73.01	37.05	15.49	31.30	48.10	46.79
95 年	76.48	36.02	13.80	27.54	52.65	47.76
96 年	84.29	43.60	13.99	23.74	52.27	47.05
97 年	85.05	47.05	13.65	23.26	49.74	47.36
6 月	87.53	49.07	15.72	22.56	50.61	47.42
7 月	87.29	48.66	15.30	25.85	49.73	43.64
8 月	86.10	48.62	15.68	25.37	48.66	48.67
9 月	82.65	47.09	13.18	27.21	46.31	49.19
10 月	80.69	44.97	11.79	21.65	48.21	48.42
11 月	77.59	44.02	10.37	22.99	49.05	50.94
12 月	79.00	48.22	11.91	23.24	50.89	53.63
98 年 1~6 月	80.90	44.74	9.62	28.83	52.10	52.86
1 月	78.30	46.15	9.30	23.72	48.85	49.49
2 月	81.05	46.27	8.81	24.35	48.65	49.59
3 月	81.15	45.19	9.4	24.41	50.08	51.38
4 月	81.85	42.69	9.73	23.94	54.30	55.25
5 月	81.26	43.62	9.87	24.46	56.6	55.48
6 月	81.81	44.54	10.63	22.12	54.13	55.99

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	98 年 6 月金額	98 累計金額	98 累計較 97 年同期 增減(%)
中國大陸(含香港)	77.88	364.49	-25.20
美國	64.39	330.74	-21.50
歐洲	44.57	248.89	-23.36
日本	31.93	139.78	-23.44

資料來源：經濟部統計處。

## (六) 投資

### 1、98年國內投資成長率預估衰退17.8%

根據主計處98年8月預測，98年國內投資成長率將由97年的-10.61%降至-17.8%。

- 民間投資：隨工業生產擴增，廠商產能利用率已逐步提升，惟因景氣尚未完全復甦，企業投資態度仍然保守，下半年民間固定投資仍難以轉正，預測98年民間固定投資負成長27.43%。
- 公共部門投資：由於政府戮力推動振興經濟擴大公共建設計畫，以及上年度擴大內需預算保留之工程持續進行，預測全年政府固定投資成長21.48%；另公營事業固定投資成長0.20%。

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
<b>90年</b>	<b>19,100</b>	<b>-19.91</b>	<b>12,186</b>	<b>-26.83</b>	<b>2,346</b>	<b>1.43</b>	<b>4,568</b>	<b>-6.42</b>
<b>91年</b>	<b>19,109</b>	<b>1.07</b>	<b>12,844</b>	<b>6.68</b>	<b>2,268</b>	<b>-1.23</b>	<b>3,997</b>	<b>-12.71</b>
<b>92年</b>	<b>19,577</b>	<b>1.72</b>	<b>13,359</b>	<b>3.65</b>	<b>2,192</b>	<b>-3.94</b>	<b>4,026</b>	<b>-1.26</b>
<b>93年</b>	<b>24,202</b>	<b>19.46</b>	<b>18,268</b>	<b>33.05</b>	<b>1,816</b>	<b>-18.15</b>	<b>4,118</b>	<b>-5.78</b>
<b>94年</b>	<b>24,384</b>	<b>1.19</b>	<b>18,172</b>	<b>0.31</b>	<b>2,052</b>	<b>16.20</b>	<b>4,161</b>	<b>-1.92</b>
<b>95年</b>	<b>25,174</b>	<b>0.87</b>	<b>19,325</b>	<b>3.57</b>	<b>1,907</b>	<b>-7.86</b>	<b>4,091</b>	<b>-7.39</b>
<b>96年</b>	<b>26,680</b>	<b>1.90</b>	<b>20,548</b>	<b>3.25</b>	<b>1,995</b>	<b>1.42</b>	<b>4,137</b>	<b>-5.28</b>
<b>97年</b>	<b>25,448</b>	<b>-10.61</b>	<b>18,752</b>	<b>-13.28</b>	<b>2,055</b>	<b>-2.32</b>	<b>4,642</b>	<b>0.37</b>
第1季	6,157	3.69	4,834	3.92	463	6.53	860	0.08
第2季	6,768	-8.00	5,280	-9.92	429	4.70	1,061	-1.01
第3季	6,473	-11.82	4,849	-12.77	460	-9.37	1,164	-7.56
第4季	6,051	-22.62	3,789	-31.51	705	-6.39	1,557	7.98
<b>98年(f)</b>	<b>21,223</b>	<b>-17.80</b>	<b>13,733</b>	<b>-27.43</b>	<b>2,099</b>	<b>0.20</b>	<b>5,391</b>	<b>21.48</b>
第1季	4,331	-33.44	2,988	-40.58	365	-25.97	978	13.31
第2季	5,218	-23.67	3,538	-33.35	461	4.41	1,220	24.01
第3季	5,530	-15.42	3,601	-26.23	488	4.40	1,441	34.40
第4季	6,144	1.93	3,607	-4.35	784	11.56	1,753	14.93
<b>99年(f)</b>	<b>21,904</b>	<b>1.71</b>	<b>14,385</b>	<b>3.16</b>	<b>2,208</b>	<b>3.57</b>	<b>5,310</b>	<b>-3.73</b>
第1季	4,588	5.87	3,175	5.90	440	20.14	973	-1.23
第2季	5,369	0.59	3,690	1.94	472	-0.07	1,207	-3.86
第3季	5,712	1.71	3,829	4.49	504	1.47	1,379	-6.75
第4季	6,234	-0.08	3,690	0.86	792	-0.06	1,752	-2.40

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，98年8月20日。

## 2、98年1至7月新增民間投資金額3,466億元，達成率34.62%

98年1至7月新增民間重大投資計646件，金額為3,466億元，達成年度預定目標10,010億元的34.62%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達1,505億元。

表 2-6-2 經濟部依業別統計之民間新增投資概況

行 業 別	97年實際 金額(億元)	98年目標 金額(億元)	98年1~7月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	2,969	2,050	100	575	28.03
電子資訊業	5,677	5,350	81	1,505	28.14
民生化工業	1,291	1,670	129	808	48.38
技術服務業	482	450	304	268	59.51
電力供應業	35	40	1	9	23.15
批發、物流業	428	410	29	253	61.68
會展業	-	40	2	48	120.00
總 計	10,882	10,010	646	3,466	34.62

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

註：列報統計之投資案件金額無任何限制(包含5,000萬元以下投資案件)。

## 3、98年1至6月僑外直接投資金額18.1億美元，減少51.28%

98年6月核准僑外直接投資件數為135件，核准投資金額計1.37億美元，累計1至6月核准僑外直接投資件數為742件，核准投資金額計18.1億美元，較97年同期減少51.28%。

以地區別來看，以英國(占23.39%)、加勒比海英國屬地(占23.13%)、香港(占12.07%)、日本(占7.87%)及法國(占6.81%)為主，合計約占僑外投資總額73.27%；以業別觀之，以金融及保險業(占28.89%)、金融控股業(16.75%)、金屬製品製造業(占16.1%)、批發及零售業(占8.05%)及電子零組件製造業(占4.63%)為前5名，合計約占僑外投資總額74.42%。

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，98年6月外資投資我國股市淨匯入8.83億美元，連4個月淨流入，惟金額明顯減少。

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>
6 月	6.79	-12.34	0.0	0.0
7 月	4.79	-58.06	3.97	0.5
8 月	7.87	-49.73	4.24	3.5
9 月	2.84	-52.35	0.58	1.3
10 月	17.02	-75.22	4.54	4.80
11 月	7.15	-24.89	0.1	0.0
12 月	5.49	7.46	0.0	0.0
<b>98 年 1~6 月</b>	<b>18.10</b>	<b>96.46</b>	<b>1.8</b>	<b>0.0</b>
1 月	1.45	-19.01	0.0	0.0
2 月	4.84	-6.17	0.0	0.0
3 月	4.41	14.49	0.0	0.0
4 月	4.37	28.70	0.0	0.0
5 月	1.65	69.62	0.0	0.0
6 月	1.37	8.83	1.8	0.0

資料來源：經濟部、金管會。



## (七) 物價

### 1、98年7月消費者物價下跌2.33%，躉售物價下跌14.11%

98年7月消費者物價指數(CPI)較97年同月下跌2.33%。近期油品價格雖隨國際油價數度調漲，惟較上年同月仍大幅下滑，加上蔬果價格相對去年較低，以及國外旅遊團費受景氣衰退及H1N1疫情影響，價格下跌；若扣除蔬菜水果，跌1.79%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，亦跌0.93%。累計1至7月CPI較97年同期下跌0.71%。

98年7月躉售物價指數(WPI)較97年同月下跌14.11%，主因基本金屬、化學材料、石油及天然氣等價格續居低檔所致，其中國產內銷品跌16.58%，進口品跌15.98%，出口品跌9.52%。累計1至7月WPI較97年同期下跌11.75%。

### 2、98年7月進口物價下跌15.98%、出口物價下跌9.52%

98年7月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲0.89%，較97年同月下跌15.98%；出口物價指數較上月上漲0.93%，較97年同月下跌9.52%。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0.48%，較97年同月下跌22.41%；出口物價指數較上月上漲0.52%，較97年同月下跌16.46%。

進口物價因原油、石油腦、鋼胚、鋼鐵廢料等國際行情仍居低檔，使礦產品及非金屬礦物製品類與基本金屬及其製品類分別下跌42.64%與40.72%所致。出口物價則因汽油、柴油、燃料油、冷軋鋼板、不銹鋼扁軋製品與合成橡膠、ABS、PTA等報價處相對低檔，使雜項類、基本金屬及其製品類與塑化製品類分別下跌41.39%、27.86%與24.60%所致。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

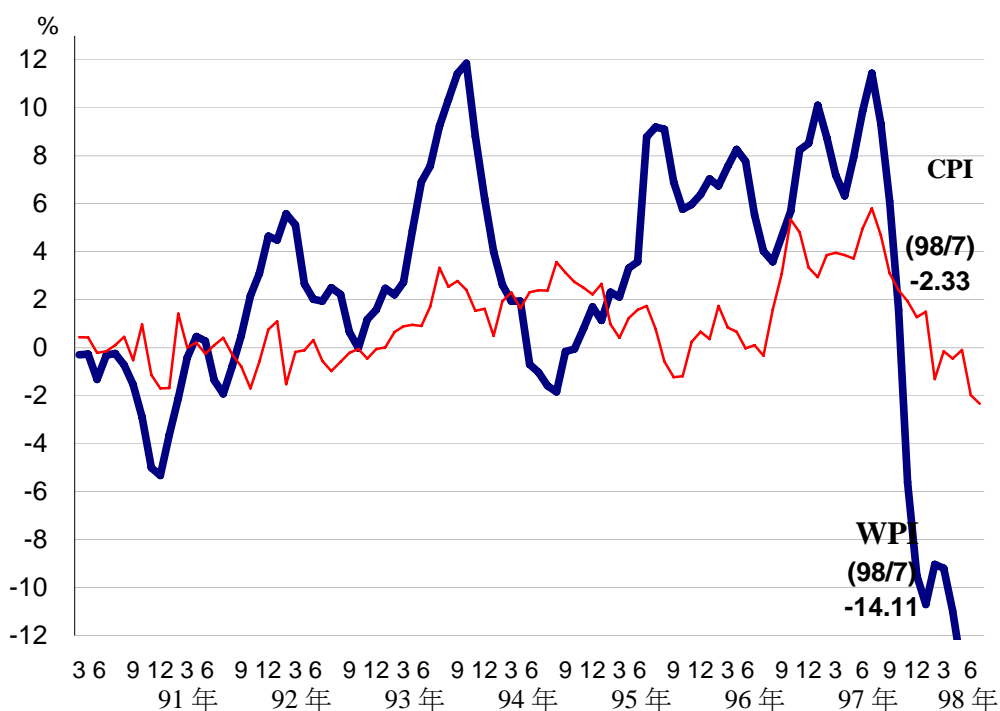


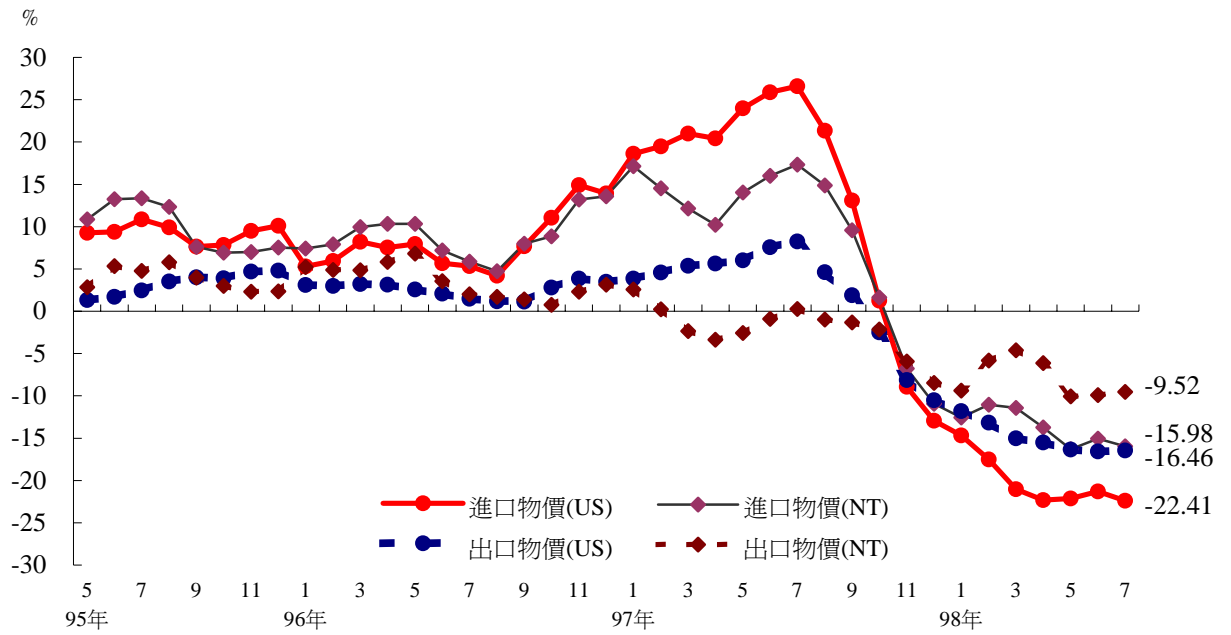
表 2-7-1 物價變動

單位：%

	消費者物價指數			躉售物價指數			
	年增率	不含蔬果水 產及能源	服務類	年增率	國產 內銷	進口 (新台幣)	出口 (新台幣)
<b>93年</b>	<b>1.61</b>	<b>0.71</b>	<b>0.50</b>	<b>7.03</b>	<b>10.29</b>	<b>8.57</b>	<b>1.62</b>
<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>
6月	4.97	3.70	2.70	9.85	14.55	16.01	-0.91
7月	5.81	4.06	2.89	11.44	17.04	17.31	0.28
8月	4.68	3.73	2.82	9.34	14.45	14.86	-1.00
9月	3.10	3.26	2.39	6.10	9.98	9.59	-1.31
10月	2.39	2.89	2.33	1.55	5.27	1.62	-2.18
11月	1.94	2.45	2.09	-5.61	-3.41	-6.84	-6.42
12月	1.27	2.13	1.74	-9.50	-8.10	-11.24	-9.03
<b>98年 1~7月</b>	<b>-0.71</b>	<b>0.37</b>	<b>0.27</b>	<b>-11.75</b>	<b>-13.27</b>	<b>-13.93</b>	<b>-7.97</b>
1月	1.48	2.48	2.66	-10.82	-10.56	-12.50	-9.37
2月	-1.33	0.41	-0.55	-9.27	-11.02	-10.99	-5.88
3月	-0.15	0.81	0.72	-9.32	-11.69	-11.56	-4.67
4月	-0.46	0.39	0.31	-11.14	-12.98	-14.16	-6.17
5月	-0.09	0.11	0.13	-13.45	-13.54	-16.52	-10.05
6月	-1.98	-0.61	-0.51	-13.67	-15.91	-15.05	-9.91
7月	-2.33	-0.93	-0.85	-14.11	-16.58	-15.98	-9.52

資料來源：行政院主計處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率



資料來源：行政院主計處。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數					
		商品		服務		
			耐 久 性 消 費 品		居 住 服 務	交 通 服 務
<b>95 年</b>	<b>0.60</b>	<b>0.55</b>	<b>-1.60</b>	<b>0.64</b>	<b>0.20</b>	<b>-0.63</b>
<b>96 年</b>	<b>1.80</b>	<b>2.76</b>	<b>-0.35</b>	<b>0.94</b>	<b>0.24</b>	<b>0.58</b>
<b>97 年</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>
6 月	4.97	7.71	-1.05	2.70	0.54	1.28
7 月	5.81	9.27	-0.81	2.88	0.69	1.68
8 月	4.68	6.92	-1.01	2.82	0.72	1.80
9 月	3.10	3.96	-1.64	2.39	0.66	1.67
10 月	2.39	2.80	-1.73	2.34	0.69	1.62
11 月	1.88	2.01	-2.23	1.98	0.32	1.25
12 月	1.21	0.67	-2.65	1.64	0.17	0.76
<b>98 年 1~7 月</b>	<b>-0.71</b>	<b>-1.89</b>	<b>-4.51</b>	<b>0.27</b>	<b>-0.19</b>	<b>-0.39</b>
1 月	1.49	-0.02	-3.51	2.69	2.33	1.40
2 月	-1.31	-2.34	-4.16	-0.53	-2.28	-0.25
3 月	-0.15	-1.22	-4.64	0.70	-0.12	-0.07
4 月	-0.46	-1.39	-4.44	0.29	-0.23	-0.40
5 月	-0.09	-0.33	-4.70	0.12	-0.13	-0.03
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

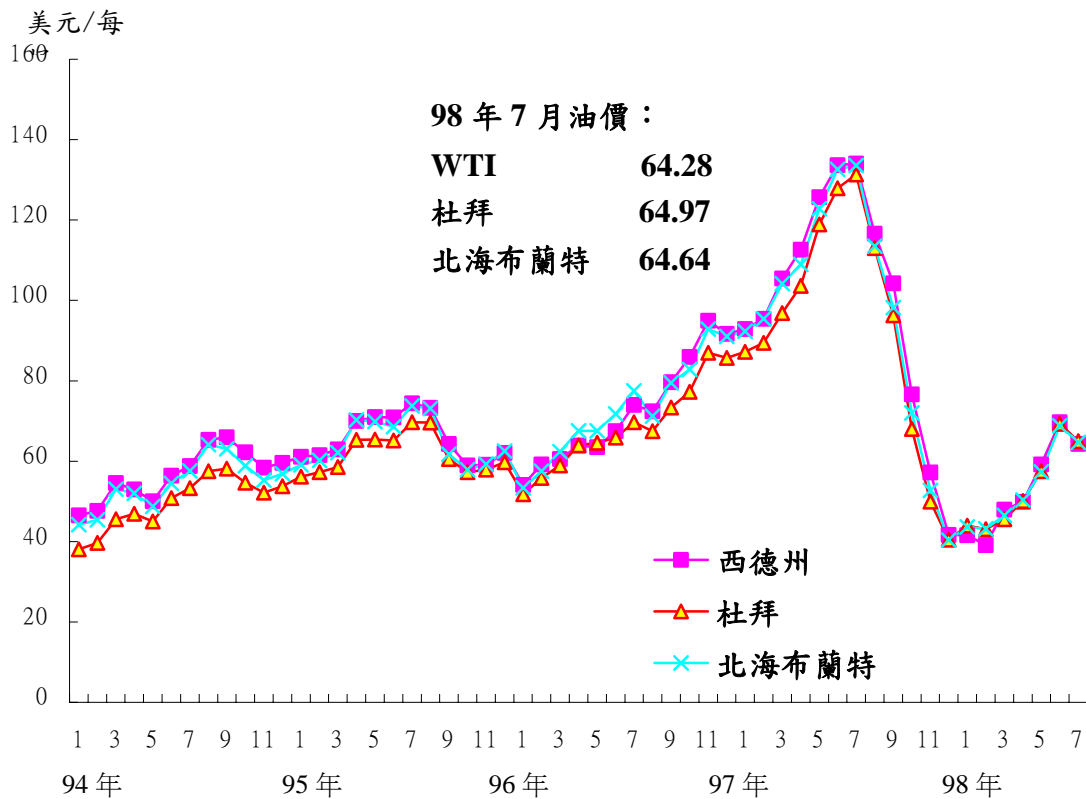
資料來源：行政院主計處。

### 3、98年7月美國西德州原油月均價每桶64.28美元

98年7月美國西德州原油(WTI)現貨月均價為每桶64.28美元，較6月每桶69.65美元，下跌7.71%，主要係全球經濟衰退趨緩與石油輸出國組織(OPEC)減少原油供應量，加上各國政府採行經濟復甦政策，促使景氣與石油需求逐步回升所致，但未來整體走勢則須視全球經濟復甦程度與OPEC產量狀況而定。

國際能源總署(IEA)今年6月29日發布中期油市報告指出，過去一年來蔓延全球的嚴重經濟衰退已重創石油需求，今年的名目油價約為51美元，2010年回升到58.9美元。惟經濟學人指出中國、印度和巴西的經濟已快速復甦，由於這些新興經濟體對原油等能源需求強勁，在供給未見提升情況下，對國際油價具有一定支撐效果。

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動



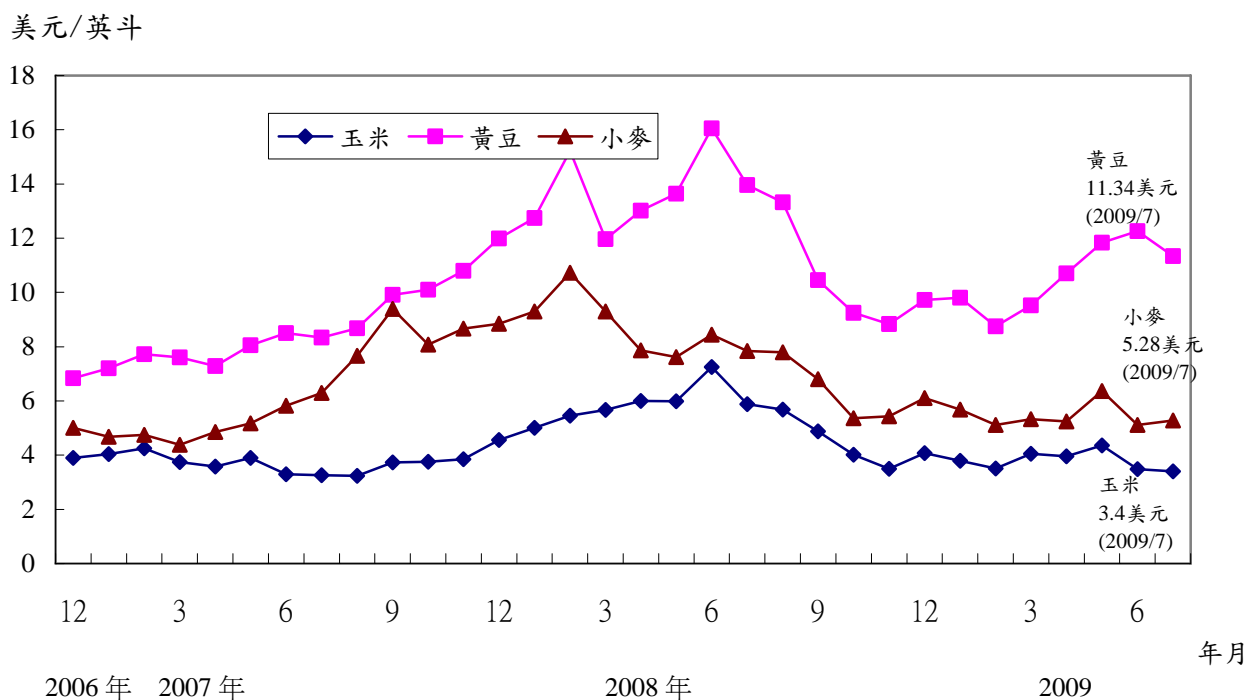
資料來源：經濟部能源局

#### 4、98年7月小麥期貨價格較6月上漲，黃豆、玉米下跌

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：

- 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。2009 年 7 月為 5.28 美元，較上月上漲 3.33%，較 2008 年底下跌 13.58%。
- 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。2009 年 7 月為 11.34 美元，較上月下跌 7.5%，較 2008 年底上漲 16.67%。
- 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。2009 年 7 月為 3.4 美元，較上月下跌 2.3%，較 2008 年底下跌 16.46%。

表 2-9-4 近年國際主要大宗物資價格變動



資料來源：行政院主計處。

## (八) 金融

### 1、98年6月M1A、M1B及M2年增率為13.9%、17.03%及8.15%

98年6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13.9%、17.03%及8.15%，均較5月為高，主要受外資持續淨匯入及上年比較基期較低影響。

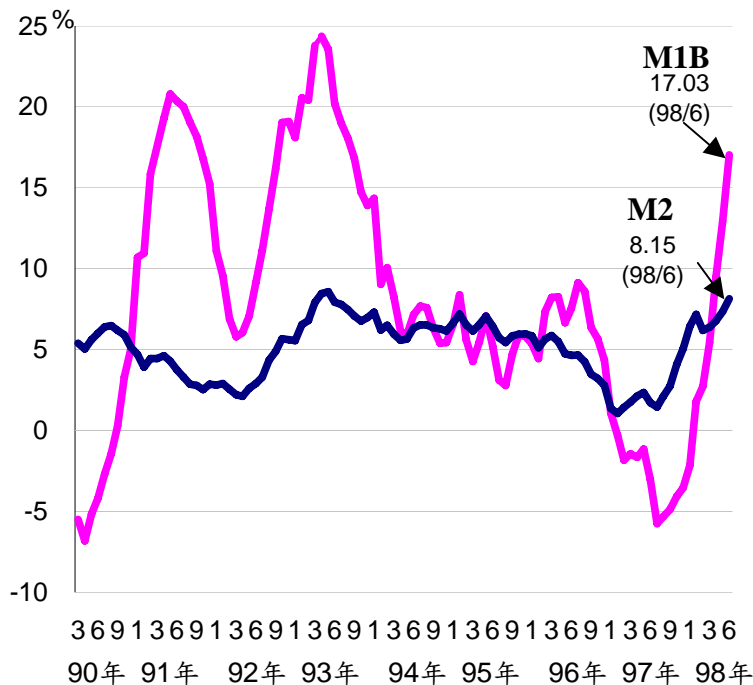


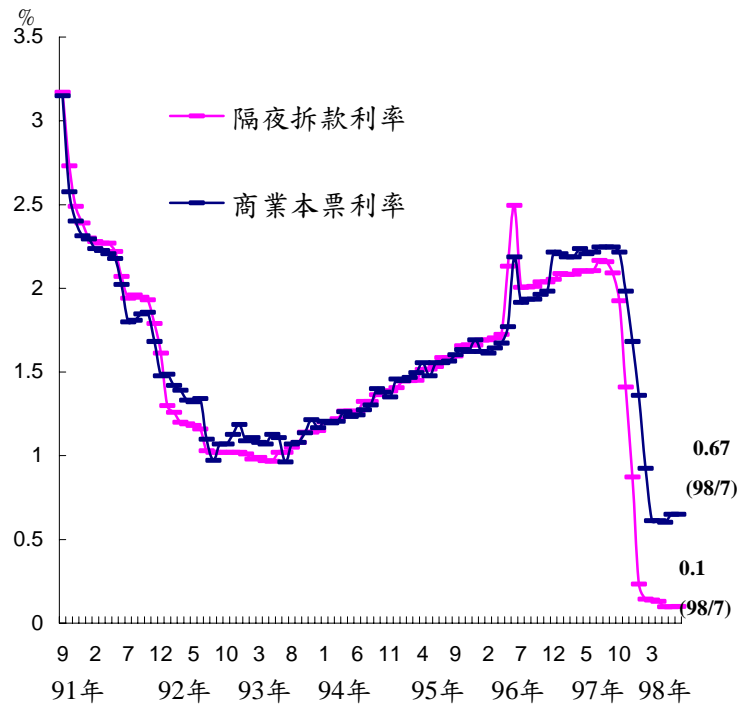
表 2-8-1 金融指標

年 (月)	貨幣供給M2 年增率(%)	貨幣供給M1A 年增率(%)	貨幣供給M1B 年增率(%)	新台幣兌美元 平均匯率	金融業隔夜 拆款利率(%)
93年	7.45	21.31	19.14	33.422	1.061
94年	6.22	7.65	7.10	32.167	1.312
95年	6.22	5.72	5.30	32.531	1.552
96年	4.25	6.8	6.44	32.881	1.967
97年	2.67	0.97	-2.94	31.534	1.932
10月	4.09	1.64	-4.08	32.689	1.926
11月	5.05	1.19	-3.55	33.116	1.410
12月	6.45	1.04	-2.16	33.146	0.872
98年					
1月	7.17	4.84	1.79	33.330	0.233
2月	6.19	3.22	2.71	34.277	0.143
3月	6.39	5.98	5.44	34.340	0.137
4月	6.78	8.91	9.50	33.695	0.131
5月	7.35	10.83	12.95	32.907	0.097
6月	8.15	13.90	17.03	32.792	0.097
7月	-	-	-	32.920	0.100

資料來源：中央銀行。

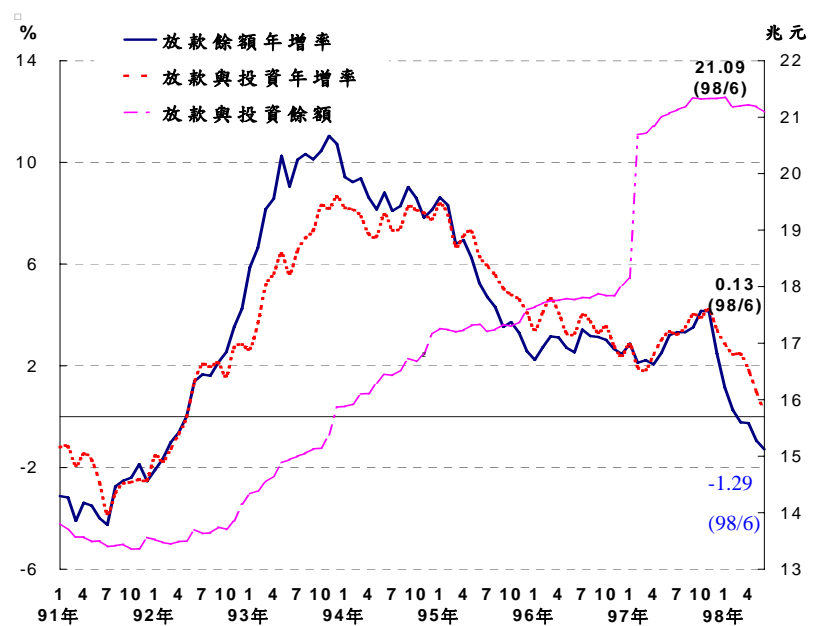
## 2、98年7月市場利率持平

貨幣市場方面，市場利率轉呈微幅下跌。98年7月金融業隔夜拆款利率為0.1%，較6月0.097%為高；初級市場商業本票30天期利率為0.67%，與6月相同。



## 3、98年6月主要金融機構放款及投資下降

98年6月主要金融機構放款與投資餘額為21.09兆元，年增率達0.13%，較5月減少0.82個百分點；放款餘額年增率-1.29%，亦較5月減少0.36個百分點。

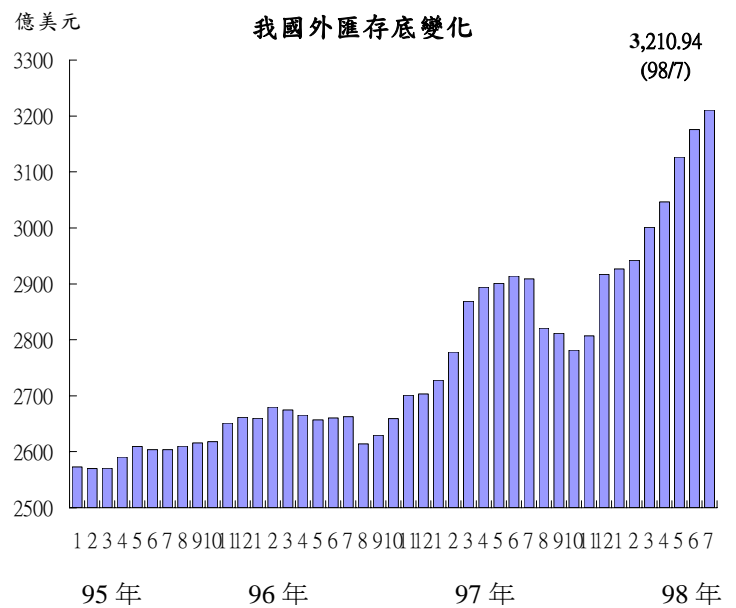


## 4、98年7月平均新台幣兌美元匯率為32.92

98年7月新台幣兌美元平均匯率為32.92，較6月匯率32.792貶值0.39%，較97年同月匯率30.407貶值7.63%。

## 5、98年7月底外匯存底為3,210.94億美元

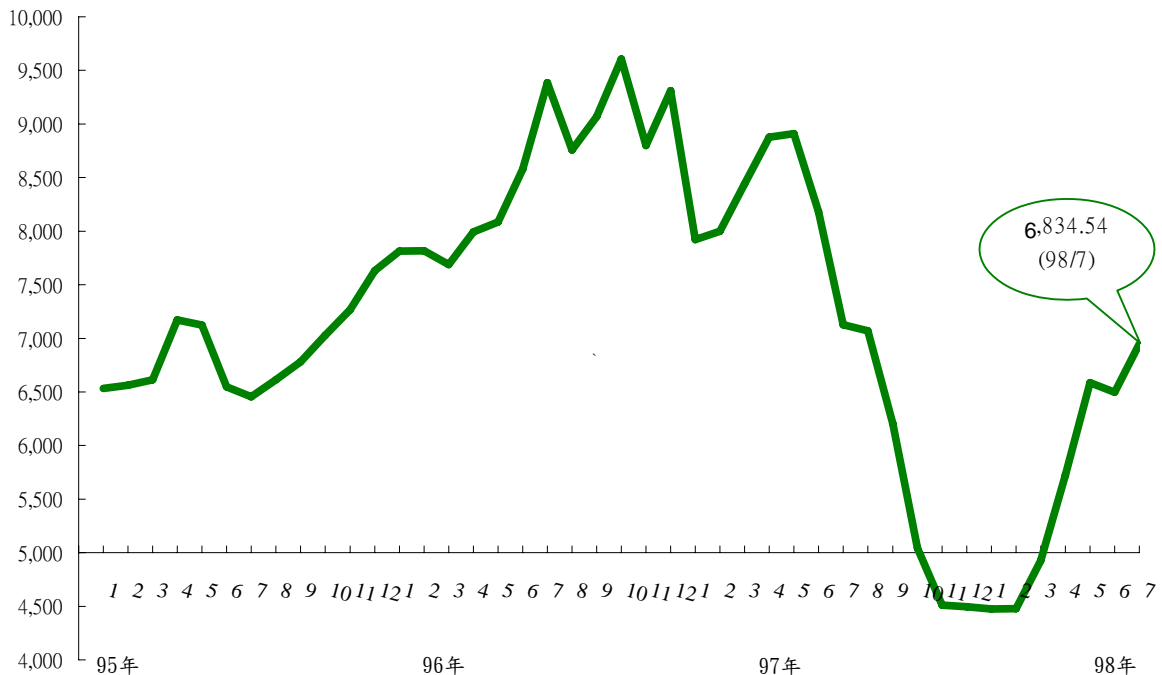
98年7月底外匯存底為3,210.94億美元，較6月增加35.3億美元。增加主要因素為歐元、日圓等主要貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折成美元後金額增加，及外匯存底投資運用之收益。全球排名第4位，次於中國、日本及俄羅斯。



## 6、98年7月台灣加權股價平均收盤指數為6,834.54

台灣股票市場98年7月平均股價收盤指數為6,834.54，較98年6月平均收盤指數6,495.99，上漲5.21%。

### 台灣加權股價趨勢 (月均價)





## (九) 就業

### 1、98年6月失業率為5.94%，較97年同期增加1.99個百分點

—98年6月勞動力為1,089.1萬人，較97年同期增加0.45%；勞動力參與率為57.79%，較97年同期下降0.47個百分點。

—98年6月就業人數為1,024.4萬人，較97年同期減少1.63%。

—98年6月失業人數為64.7萬人，較97年同期增加51.06%；失業率為5.94%，較97年同期上升1.99個百分點。累計1至6月失業人數62.3萬人，失業率為5.73%。

—98年6月就業結構分別為：農業53.7萬人(占5.24%)，工業368.2萬人(占35.95%)，服務業602.4萬人(占58.81%)。

表 2-9-1 就業市場相關指標

單位：萬人、%

年(月)	勞動力(萬人)			勞動力參與率(%)	就業者結構(萬人)				失業率(%)	失業者按年齡分(萬人)		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24歲	25-44歲	45-64歲
93年	1,024.0	978.6	45.4	57.66	64.1	344.5	267.1	569.8	4.44	12.0	23.9	9.5
94年	1,037.1	994.2	42.8	57.78	59.1	355.8	272.6	579.3	4.13	11.2	23.0	8.6
95年	1,052.2	1,011.1	41.1	57.92	55.4	370.0	277.7	585.7	3.91	10.4	23.3	7.4
96年	1,071.3	1,029.4	41.9	58.25	54.3	378.8	284.2	596.2	3.91	10.4	24.0	7.5
97年	1,085.3	1,040.3	45.0	58.28	53.5	383.2	288.6	603.6	4.14	11.0	25.1	8.8
10月	1,090.1	1,042.4	47.6	58.32	53.5	383.8	289.5	605.1	4.37	11.8	26.0	9.8
11月	1,091.7	1,041.0	50.7	58.35	53.8	381.7	288.6	605.5	4.64	11.8	28.0	10.8
12月	1,090.3	1,035.4	54.9	58.20	54.3	377.3	285.5	603.8	5.03	11.9	31.1	11.8
98年1~6月	1,086.6	1,024.3	62.3	57.80	53.8	368.6	278.2	602.0	5.73	12.3	36.1	13.9
1月	1,088.1	1,030.3	57.8	58.02	54.0	372.7	281.8	603.6	5.31	12.2	33.1	12.5
2月	1,084.8	1,022.4	62.4	57.79	53.3	367.9	277.6	601.2	5.75	12.8	35.8	13.8
3月	1,085.0	1,022.0	63.0	57.75	53.4	367.1	276.4	601.5	5.81	12.5	36.4	14.1
4月	1,085.1	1,022.6	62.5	57.70	54.0	367.5	277.0	601.1	5.76	11.7	36.5	14.2
5月	1,087.4	1,024.1	63.3	57.76	54.1	368.1	277.7	601.9	5.82	11.6	37.4	14.3
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
累計98年較97年同期增減(比率或*百分點)	0.53	-1.42	49.00	-0.42*	0.21	-3.82	-3.42	-0.04	1.86*	25.19	52.86	66.77

註：\*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。

## 2、國際比較

98年6月國內失業率為5.94%，低於美國、加拿大、德國，惟較香港、日本、新加坡及南韓為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	96年	97年			98年							97年同月
		11月	12月	累計	1月	2月	3月	4月	5月	6月	累計	(變動百分點)
台灣	3.9	4.64	5.03	4.14	5.31	5.75	5.81	5.76	5.82	5.94	5.73	3.95(↑1.99)
香港	4.0	3.8	4.1	3.4	4.6	5.0	5.2	5.3	5.3	5.4	5.13	3.3(↑2.1)
日本	3.9	3.9	4.4	4.0	4.1	4.4	4.8	5.0	5.2	5.4	4.82	4.1(↑1.3)
南韓	3.2	3.1	3.3	3.2	3.6	3.9	4.0	3.8	3.8	4.0	3.85	3.2(↑0.8)
新加坡	2.1	-	2.5	2.2	-	-	3.3	-	-	-	3.30	2.2(-)
美國	4.6	6.7	7.2	5.8	7.6	8.1	8.5	8.9	9.4	9.5	8.67	5.6(↑3.9)
加拿大	6.0	6.3	6.6	6.1	7.2	7.7	8.0	8.0	8.4	8.6	7.98	6.2(↑2.4)
德國	9.0	7.1	7.4	7.8	8.3	8.5	8.6	8.6	8.2	8.1	8.38	7.5(↑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、98年5月工業及服務業平均薪資為39,991元，較97年同期減少1.48%

—98年5月工業及服務業平均薪資為39,991元，較97年同期減少1.48%。

—98年5月製造業每人每月平均薪資為36,694元，較97年同期減少7.6%，電力及燃氣供應業與金融保險業則各為89,630元及59,675元，分別較97年同期增加10.05%及減少1.51%。

—98年5月製造業勞動生產力指數為113.47（90年=100），較97年同期增加1%。而單位產出勞動成本指數則為86.56（90年=100），較97年同期上升5.54%。

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
91年	41,667	38,565	109.55	89.72	93,466	83.98	113.93	65,767	
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	
6月	41,823	39,676	147.73	69.07	74,859	105.85	71.98	65,052	
7月	43,386	40,776	142.75	69.46	70,371	104.32	64.14	63,002	
8月	41,999	40,152	149.93	67.69	96,549	112.77	88.52	61,471	
9月	42,018	40,453	144.14	71.14	71,785	98.47	72.53	61,691	
10月	40,058	37,821	137.8	68.96	68,715	96.22	70.77	56,314	
11月	38,691	35,704	123.83	80.00	71,910	87.56	88.76	53,912	
12月	42,501	38,599	112.07	93.23	117,311	73.50	149.92	61,583	
<b>98年1~5月</b>	<b>45,692</b>	<b>41,301</b>	<b>96.25</b>	<b>114.85</b>	<b>103,721</b>	<b>91.33</b>	<b>123.77</b>	<b>77,327</b>	
1月	68,722	64,585	88.33	232.53	143,877	99.82	182.36	136,681	
2月	41,417	34,930	85.03	112.16	142,764	83.36	184.07	63,902	
3月	38,844	34,395	93.09	90.81	72,884	83.84	85.86	62,166	
4月	39,176	35,512	100.00	87.03	69,423	85.28	80.49	63,291	
5月	39,991	36,694	113.47	86.56	89,630	108.23	98.09	59,675	
累計98年較97年同期增減(%)	-7.36	-14.87	-14.63	10.36	3.67	-9.19	17.76	-10.50	

資料來源：行政院主計處。  
註：表內薪資為名目數據。

### 三、中國大陸經濟

#### (一) 固定資產投資

— 2009年上半年全社會固定資產投資金額為91,321億人民幣，較2008年同期成長33.5%；其中城鎮固定資產投資金額為78,098.4億人民幣，較2008年同期成長33.6%；農村固定資產投資金額為13,223億人民幣，較上年成長32.7%。

— 城鎮固定資產投資部分，中央投資金額成長28.6%，比重為8.4%；地方投資金額成長34.1%，比重為91.6%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

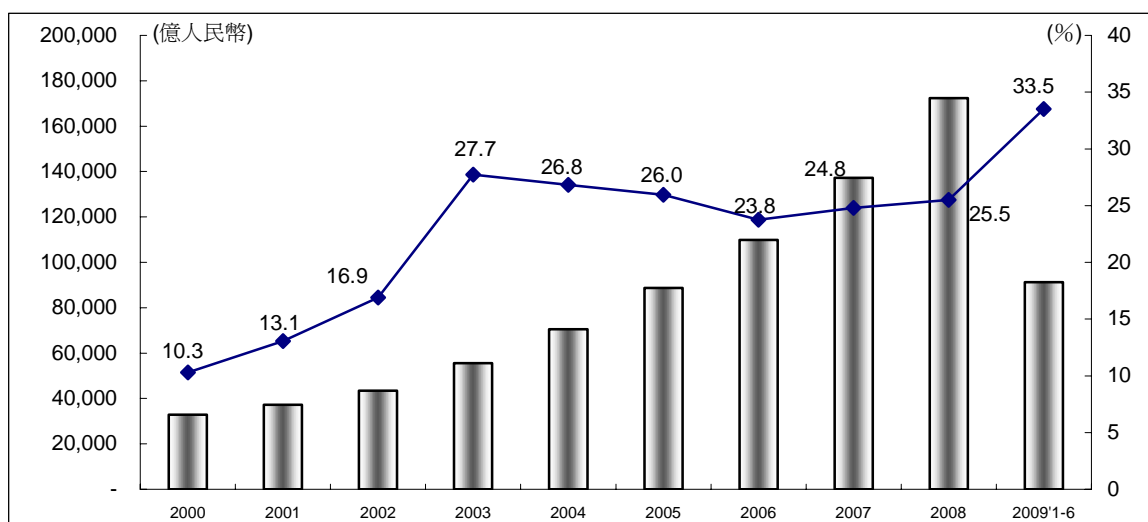


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

年(月)別	全國		城		鎮				農 村	
	金額	成長率	金額	成長率	中央		地方		金額	成長率
					金額	成長率	金額	成長率		
2001年	37,214	13.1	30,001	14.4	6,589	5.0	23,415	17.4	7,212	7.7
2002年	43,500	16.9	35,489	18.3	6,527	-0.9	28,962	23.7	8,011	11.1
2003年	55,567	27.7	45,812	29.1	6,114	-6.3	39,698	37.1	9,755	21.8
2004年	70,477	26.8	59,028	28.8	7,525	23.1	51,504	29.7	11,449	17.4
2005年	88,774	26.0	75,095	27.2	9,111	21.1	65,984	28.1	13,679	19.5
2006年	109,870	23.8	93,472	24.5	10,792	21.1	82,680	24.9	16,398	19.9
2007年	137,239	24.8	117,414	25.8	12,708	19.5	104,706	26.6	19,825	19.2
2008年	172,291	25.5	148,167	26.1	16,641	29.6	131,526	25.7	24,124	21.5
2009年1~6月	91,321	33.5	78,098	33.6	6,586	28.6	71,512	34.1	13,223	32.7

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

- 2009年上半年中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業10,419家，較2008年同期大幅減少28.4%；實際利用外資金額為430.1億美元，較2008年同期衰退17.9%。其中前十大外資國(地區)所占比重達85.56%。
- 同期間外資企業進出口總額達5,188.2億美元，負成長24.3%。其中，出口額為2,884.9億美元，衰退23.1%，占整體出口比重為55.3%；進口額2,303.3億美元，減少25.6%，比重為54.3%。

圖3-2 前十大外資國/地區2009年1至6月  
實際投資金額(非金融領域)比重85.56%

單位：億美元

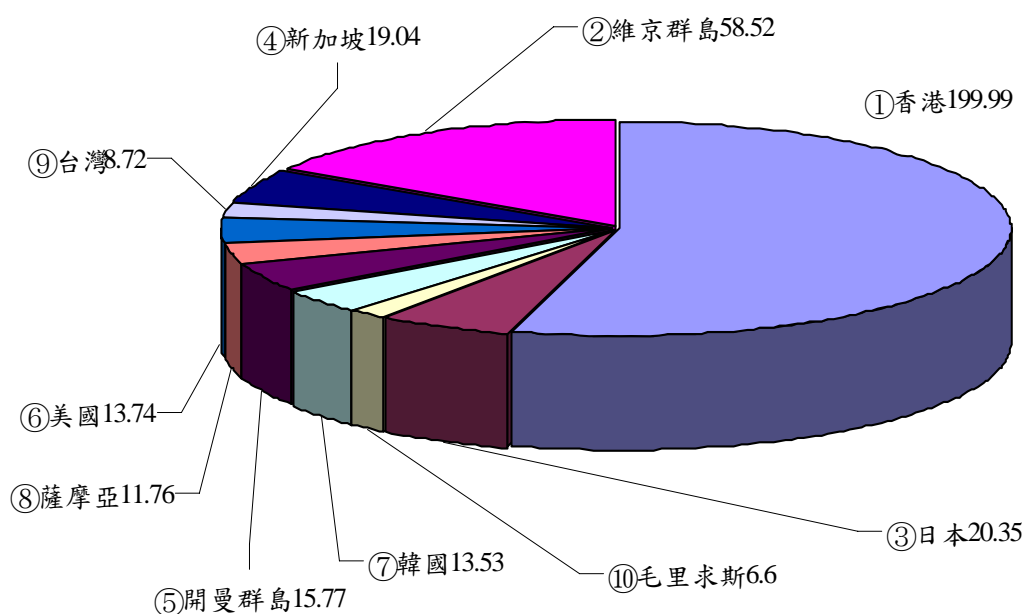


表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

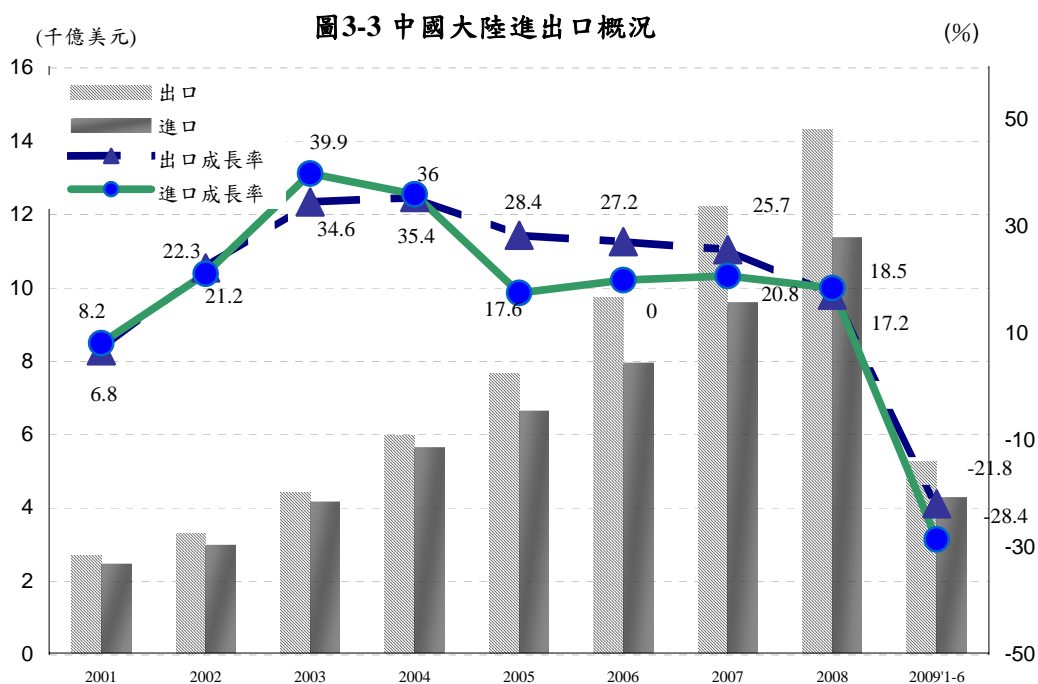
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2004年	43,664	606.30	13.32	3,386.07	40.89	3,245.57	39.95
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年 <sup>註</sup>	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80
2009年1~6月	10,419	430.09	-17.90	2,884.89	-23.11	2,303.26	-25.64

註：2007年起實際利用外資為非金融領域金額。

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

### (三) 對外貿易方面

—2009 年上半年  
年中國大陸  
進出口總值  
為 9,462.4 億  
美元，較  
2008 年同期  
大幅衰退  
23.4%。其  
中，出口額  
為 5,216.3 億  
美元，進口  
額為 4,246.1  
億美元，分  
別減少 21.8  
% 和 25.4  
%，順差  
970.2 億美元。



—2009 年上半年與歐盟、美國、日本及東協之貿易總額，分別為 1,599.7 億美元、1,320.9 億美元、997.3 億美元及 880.6 億美元，分別衰退 20.9%、16.6%、23.1%及 23.8%。

表3-3 中國大陸進出口貿易統計 單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
2001年	5,097.8	7.5	2,661.6	6.8	2,436.1	8.2	225.5
2002年	6,207.9	21.8	3,255.7	22.3	2,952.2	21.2	303.5
2003年	8,512.1	37.1	4,383.7	34.6	4,128.4	39.9	255.3
2004年	11,547.4	35.7	5,933.6	35.4	5,613.8	36.0	319.8
2005年	14,221.2	23.2	7,620.0	28.4	6,601.2	17.6	1,018.8
2006年	17,606.9	23.8	9,690.8	27.2	7,916.1	20.0	1,774.7
2007年	21,738.3	23.5	12,180.2	25.7	9,558.2	20.8	2,622.0
2008年	25,616.3	17.8	14,285.5	17.2	11,330.8	18.5	2,954.7
2009年1~6月	9,462.4	-23.4	5,216.3	-21.8	4,246.1	-25.4	970.2

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

— 2009年1至6月我對中國大陸投資件數為168件，金額為22.5億美元。累計1991年至2009年6月(含經核准補辦案件金額)，台商赴中國大陸投資共計781億美元。

— 推動陸資來台投資部分，自2009年6月30日生效，未來半年將定位為陸資宣導期，積極吸引陸資來台，發揮政策開放效果。

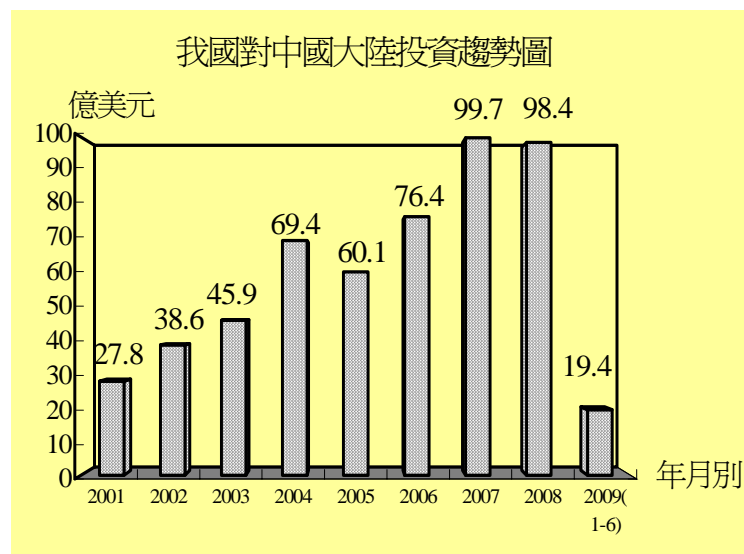


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年1-6月	1991年以來
經濟部核准資料	數量(件)	1,186	*3,116	*3,875	2,004	1,297	1,090	996	*643	*168	37,361
	金額(億美元)	27.8	*67.2	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*106.9	*22.5	781.0
	平均投資規模(萬美元)	234.4	**259.0	**250.1	346.3	463.3	700.9	1,001.0	**1,662.5	**1,339	209.0
中國大陸對外宣布	實際金額(億美元)	29.8	39.7	33.8	31.2	21.5	21.4	17.7	19.0	8.7	△484.4
	占外資比重(%)	6.4	7.5	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	2.0	2.0	5.8

註：1.\*含補辦許可案件。

2.\*\*及我國對中國大陸投資趨勢圖不含補辦許可部分。

3.△為自1989年以來統計資料。

資料來源：經濟部投審會、中國大陸「商務部」。

## (二) 兩岸貿易方面

- 2009年1至5月我對中國大陸貿易總額為289.3億美元，較上年同期衰退37.6%；其中出口額為207.6億美元，較上年同期衰退37.4%；進口額為81.7億美元，較上年同期衰退38.1%；貿易順差為125.8億美元，較上年同期減少36.9%。
- 出口：2009年5月我對中國大陸出口值為49.4億美元，為近7個月新高，衰退幅度亦已趨緩。主要出口產品項目中，電機設備及其零組件產品呈現回穩較快的情形，液晶裝置產品則在需求回溫帶動價格由低檔上揚等情況下，減幅大幅趨緩。
- 進口：受到我對中國大陸及全球出口仍不盡理想之影響，在兩岸產業分工下，我對中國大陸產品之需求仍處低檔，2009年5月我自中國大陸進口值僅17.7億美元，較上年同期衰退幅度稍擴大至39.2%。且主要進口項目除貴金屬（HS71）較上年同期逆勢成長289.1%外，餘仍大幅衰退。

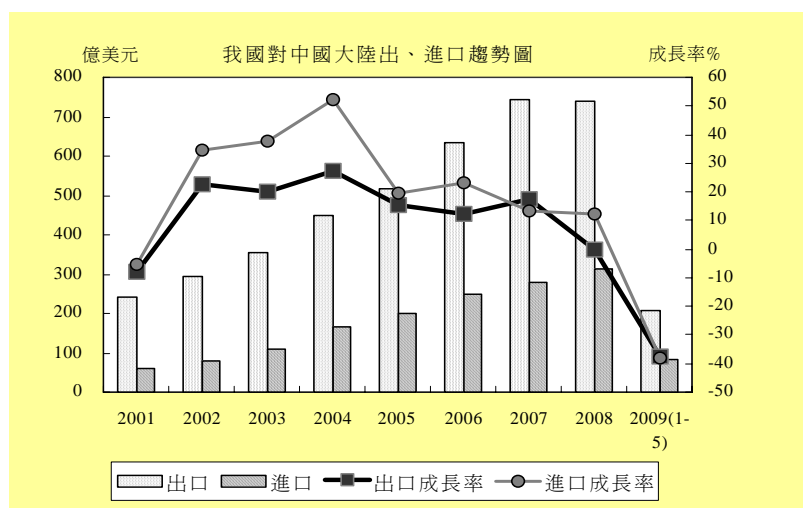


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 5 月	2009 年 1-5 月
貿 易 總 額	金 額	395.0	493.1	657.2	763.7	881.2	1,022.6	1,053.7	67.2	289.3
	成長率	25.3	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	3.0	-32.8	-37.6
	比 重	15.9	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	21.2	23.0	22.4
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	49.4	207.6
	成長率	23.1	21.5	27.8	15.0	12.5	17.2	-0.4	-30.2	-37.4
	比 重	23.3	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	28.9	30.6	29.0
自中 國大 陸輸 入值	金 額	79.7	110.2	167.9	200.9	247.9	280.1	313.9	17.7	81.7
	成長率	35.0	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	12.1	-39.2	-38.1
	比 重	7.0	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	13.1	13.6	14.2
順 (逆) 差	金 額	235.6	272.7	321.4	361.8	385.5	462.4	425.9	31.7	125.8
	成長率	19.6	15.8	17.8	12.6	6.6	19.9	-7.9	-23.9	-36.9

資料來源：經濟部國際貿易局。



## 肆、專論

### 人民幣國際化發展初探\*

全球金融危機為國際貨幣體系帶來了重大衝擊，使得美元作為國際金融體系中主要的支付工具之基礎呈現鬆動；另中國大陸在歷經 30 年改革開放，其經濟實力迅速提升，也使得人民幣在國際金融體系所扮演的角色愈加重要。如 2008 年底，中國大陸國務院常務會議決定，以廣東、長江三角洲、港澳、廣西及雲南等地區與東協之貨物貿易試行人民幣貿易結算制度；又前不久，中國大陸更與韓國、馬來西亞等國達成貨幣互換協議；凡此不僅加速人民幣國際化之進程，也引發了全球各界對於人民幣國際化問題之關注。由於人民幣國際化是中國大陸全面融入經濟金融全球化的必經之路，也是中國大陸發展成為全球主要經濟大國的必然趨勢。台灣與中國大陸經貿往來密切，對於人民幣國際化之發展趨勢更應及早研究因應。

#### 一、國際貨幣的發展與定義

##### (一)國際貨幣的發展

國際貨幣是一種經由國家或區域發行的貨幣，其不僅被本國居民使用，更可以超越國界，為非本國居民接受並作為世界經貿活動間之可兌換貨幣。早期的國際貨幣以金屬貨幣為主，但真正具有國際化特色的一國貨幣，當以 19 世紀時英國的英鎊為代表。惟第一次世界大戰爆發後，英鎊的國際地位開始衰退，及至布列敦森林制度(Bretton Woods)的運作<sup>1</sup>，美元開始成為主要的國際貨幣，後又

\* 本文係屬個人研究心得，不代表經濟部立場。

<sup>1</sup>第二次世界大戰結束後，為了加強國際經濟合作，重建國際貨幣秩序，恢復國際貿易的自由進行，1944 年 7 月 44 個國家的代表們在美國新罕布爾州的布列敦森林(Bretton Woods)舉行會議，以建立國際貨幣與金融交易的標準。當時決議將國際貨幣系統建立在一個與黃金固定的交換標準上，即透過美元與黃金維持固定兌換率(1 英鎊黃金定價為 35 美元)，各會員國貨幣也與美元(亦即黃金)維持固定匯率，但允許各國的匯率在一定的範圍內浮動。由於美國強大的經濟實力，美元早在 1944 年以前就達到了較高的國際化水平，布列敦森林制度只是對美元已有的國際地位進行追認。

因布列敦森林制度崩潰，致美元壟斷性地位喪失，日圓、德國馬克，至近期歐元等紛紛興起，國際貨幣開始呈現多元發展現象。

### 1、美元的國際化

美元成爲國際貨幣有其特殊的國際背景，其國際化過程依賴的是一個全球性的匯率制度安排，即二次後的布列敦森林制度。而支援此一體系的基礎是美國強大的政治經濟實力。

美元國際化的特點：依託全球性匯率制度安排成爲唯一的國際計價單位及與黃金地位相同的國際儲備貨幣；與黃金脫鈎失去制度基礎後，依賴黃金的存量優勢及在世界信用貨幣體系中的優勢地位，加上國際政治經濟實力，進一步鞏固和強化美元優勢，使得美元得以繼續充當國際貨幣。

### 2、日元的國際化

日元國際化在日本經濟發展之不同階段具有不同特點。首先，在美國壓力下日本自 1980 年開始推動去除資本交易等制度面障礙並健全金融交易環境，因此日元國際化與其金融資本市場的自由化可說是同步發展；另歐洲日元市場與東京離岸市場的建立則是日元邁向國際化的關鍵步驟。

其次，在日本經濟鼎盛時期，世界貿易中對日元需求大量增加，日元自然而然走向國際；當日本經濟出現衰退後，政府才開始積極地推動日元國際化，並借助日元國際化發展帶動國內金融改革，改變了日本經濟「二重結構」特點<sup>2</sup>，從而提高了金融業的效率。

### 3、歐元的國際化

---

<sup>2</sup>所謂日本經濟的「二重結構」，係日本著名經濟學家有澤光巳在 1957 年 3 月召開的日本生產效率總部兩周年紀念演講中首次提出，係指生產效率高的現代化大企業與生產效率較低的中小企業同時存在現象，彼此存在相當大的差異。

由實踐角度觀察，歐元國際化過程是最短的，給世界各國貨幣國際化之啓示在於，讓渡貨幣主權、放棄獨立自主的貨幣政策、採用趨同的財政政策，形成區域共同體。

由於區域經濟在世界經濟體系中具有較大的影響力，且區域貨幣成型過程中，除了各成員國必須滿足最佳貨幣區理論的構建條件外，還必須以共同的政治、經濟利益為基礎，透過相近的文化背景連結彼此。過程中德國馬克發揮了核心貨幣的主導作用。

## (二)貨幣國際化定義

貨幣國際化是指一國的貨幣隨著本國商品與勞務貿易，透過經常帳、資本帳或金融帳等方式流出國境，在境外逐步發展成具有流通、支付、價值儲存與衡量等貨幣功能的過程。另根據國際貨幣基金(IMF)的定義，貨幣國際化是指一國貨幣越過該國國界，在世界範圍內自由兌換、交易與流通，最終成為國際貨幣的過程。換言之，一國貨幣要實現國際化，就必須在世界範圍內的商品、勞務與金融交易中被普遍使用，且對於他國人民來說，也具有儲存與獲利的價值。

一國貨幣要走向國際化，必須具備經濟與政治兩方面的基礎。首先經濟基礎方面，應具有完備的內外經濟條件，其中內部經濟條件包括經濟持續成長、物價穩定、國際貿易規模上的優勢、經濟貨幣的獨立性及發達的金融市場；外部經濟條件則包括維持可兌換信心、合理的流動性比率及穩健的國際收支及其結構等。其次在政治基礎方面，該國政治應具備公認的穩定性，在國際上具有強大的政治影響力等。

## 二、人民幣國際化的契機與推動現況

### (一)人民幣國際化契機

自 2005 年人民幣匯改以來，人民幣國際化的問題就逐漸成為國際關注的焦點。此外，美國次貸問題所引發的全球金融風暴更進一步加速人民幣國際化的步伐。由近期國際金融體系發展趨勢，約

略可歸納人民幣國際化興起的契機主要有以下三個方面：

### 1、中國大陸經濟實力持續增強

- 從國際經驗觀察，一國經濟實力是該國貨幣成為國際貨幣最重要的基本條件。在當前國際金融市場上，每一種國際貨幣無不以其發行國強大的經濟實力作為堅實的後盾予以支撐。
- 中國大陸自 1979 年鄧小平發表「南巡談話」，拉開改革開放序幕以來，中國大陸 GDP 以平均成長率 9.8% 的速度迅速擴張，30 年的發展不僅使中國大陸發展成為世界第 3 大經濟體及第 3 大貿易國，更由世界工廠地位，逐步朝世界市場轉型邁進。

### 2、人民幣在週邊國家與地區的流通急遽增加

- 近年來，隨著中國大陸與周邊國家和地區經貿發展日益頻繁，人民幣境外流通問題就變得日益重要。人民幣境外流通雖然並不同於人民幣國際化，但對於人民幣國際化卻有著重要影響：人民幣境外流通是人民幣國際化的前提，如果人民幣僅在中國大陸境內流通，就無所謂國際化問題；
- 另一方面，人民幣境外流通之擴大必會驅使人民幣邁向區域化、國際化，最終使其成為國際貨幣。

### 3、中國大陸對外經濟發展戰略之調整

- 人民幣國際化可說是中國大陸對外經濟發展戰略調整的必然趨勢。中國對外經濟發展戰略正逐步由過去單純引進外資、出口導向型發展戰略，轉向資本輸出與產品輸出並重的全球戰略，「走出去」成為當前中國大陸最重要的開放戰略。
- 由於中國大陸對外經濟發展戰略的轉變，將大幅增加境外對人民幣的需求，也是人民幣攻佔更高國際金融市場佔有率的契機，而人民幣國際化不僅能減少匯率風險，有利於促進中國大陸對外經濟發展外，更可因此提升其國際金融競爭力，改變中

國大陸是「貿易大國，貨幣小國」的刻板印象，改寫全球貨幣體系格局。

## (二)人民幣國際化之推動現況

人民幣國際化是中國大陸的一項長期戰略工程，尤其時值全球金融危機、國際金融體系動盪之際，主動並擴大與韓國、馬來西亞、印尼等國簽署貨幣互換協定，並進一步與少數國家試行採用人民幣作為彼此雙邊貿易支付與結算之工具，大幅提升人民幣在國際貨幣體系的重要性。

### 1、簽訂貨幣互換協定

—2008年12月12日，中國大陸與韓國達成1,800億元人民幣(約合38兆韓元)貨幣互換協定，這是人民幣首次透過國與國間的貨幣互換協定踏出中國大陸國境；其後，中國大陸又與香港地區、馬來西亞、白俄羅斯、印尼及阿根廷等國家和地區之中央銀行及貨幣管理當局分別簽署貨幣互換協定。截至目前為止貨幣互換額度總額已達6,500億元人民幣(見表1)。

表1 近期中國大陸與各國(地區)簽訂之貨幣互換協定與金額

單位：億元人民幣

時 間	簽署國家(地區)	互換金額
2008.12.12	韓國	1,800
2009.01.20	香港	2,000
2009.02.08	馬來西亞	800
2009.03.11	白俄羅斯	200
2009.03.23	印尼	1,000
2009.03.29	阿根廷	700
合 計	—	6,500

資料來源：中國大陸人民銀行。

—實際上，貨幣互換並非貨幣國際化之步驟，而僅係一種服務於雙邊實體經濟的金融活動，其目的在於促進雙邊貿易發展、規避金融風險、降低融資與出口成本。然而，對於中國大陸來說，

貨幣互換顯然具有更加重大的意義：首先，多項貨幣互換協定之簽署至少表明，中國大陸的貿易夥伴對人民幣地位和穩定性之認可，自然在一定程度上提升了人民幣的國際地位；其次，從已簽署的互換協定觀察，其作用業已超出雙邊貿易之範疇，人民幣儼然成爲各方認可的結算貨幣甚至儲備貨幣，例如與馬來西亞、印尼和阿根廷等國之互換，主要用於雙邊商業貿易結算；與韓國之互換，主要是爲方便韓國在中國大陸企業進行融資；與香港互換，主要是爲滿足資金供給；而與白俄羅斯的互換則是將人民幣作爲儲備貨幣。毫無疑問，隨著中國大陸與越來越多的國家和地區簽訂貨幣互換協定，將替人民幣未來走向真正之國際化提供有利的發展基礎。

## 2、開放試行人民幣國際貿易結算

- 所謂人民幣貿易結算，或稱爲人民幣國際貿易結算，是指在國際貿易中讓人民幣發揮計價與結算的貨幣功能，不論進口或出口均以人民幣計價和結算，居民可向非居民支付人民幣，並允許非居民持有人民幣存款帳戶。當人民幣在國際結算中被廣泛使用並獲認可，其以人民幣計價之資產價格方能獲得國際承認。
- 在當前中國大陸實行人民幣資本項目無法自由兌換的政策限制下，爲掌握當前契機加快人民幣國際化步伐，其最可行的途徑爲充分利用中國大陸爲國際貿易大國之有利條件，在國際貿易中推動人民幣的國際貿易結算。
- 儘管人民幣目前仍屬不可兌換貨幣，但中國大陸已積極試行人幣國際貿易結算，允許香港、澳門與10個東協國家之公司與中國大陸廣東及長三角等地區貿易夥伴進行貨物貿易時以人民幣結算，即充分說明人民幣已開始發揮區域結算貨幣的角色，這將是人民幣走向區域化、國際化的重要一步。

### 三、人民幣國際化的可能性與空間

根據國際貨幣理論，國際貨幣是一國貨幣的功能在該國範圍以外的延伸。國內貨幣與國際貨幣的一個重要區別即前者是由供給決定，屬政府推動型，而後者則由需求決定，屬市場推動型，因而更具有競爭性(Grauwe, 1996)<sup>3</sup>。本國貨幣供給使本國居民之間的正常交易以本國貨幣進行；但在跨國交易中，至少一方需使用外幣，甚至有些國家居民之間交易使用的貨幣也可能是外幣。在不同國家之間，若政府並未透過資本管制完全禁止本國貨幣與他國貨幣轉換，則在國際貨幣的使用領域就存在貨幣競爭。

由過去歷史發展經驗得知，國際貨幣歷經了金本位階段的黃金、英鎊時期、布列敦森林制度下的黃金、美元時期，以及浮動匯率制度下以美元為主導的國際貨幣多元化時期。在當前國際貨幣體系中，美元、歐元及日圓等信用貨幣是最主要的國際貨幣，共同滿足了國際社會對國際流動性的需求。惟國際貨幣的地位不是一成不變的，一方面隨著新興國家經濟實力的增強，也存在一國貨幣由一般的自由兌換貨幣逐漸被國際社會承認與接受，而有成為國際貨幣的可能。

#### (一)人民幣國際化的經濟條件分析

影響一國貨幣能否成為國際貨幣的經濟條件，包括該國的經濟實力、其在國際貿易及國際投資中的影響力、貨幣穩定程度以及金融市場成熟程度等。

##### 1、經濟實力

首先，經濟規模對一國貨幣國際化具有非常重要作用。規模較大的經濟體往往可以為其貨幣提供穩固的經濟基礎，使其貨幣的使用較易產生規模利益，其貨幣也更有機會成為國際貨幣。惟考量一

---

<sup>3</sup> Grauwe, P. (1996), *International Money: Postwar Trends and Theories*, Second Edition, Oxford University Press.

國經濟規模對該國貨幣國際地位之影響時，不僅要考慮靜態規模，還必須評估其動態發展，即其經濟成長性。

其次，一國對外貿易能力與對外投資能力也是衡量一國經濟實力的重要指標。對外貿易與對外直接投資是一國貨幣走向國際化的重要途徑，也唯有和世界各國廣泛地從事貿易與投資活動，其他國家才有可能將該國貨幣用作支付、結算和價值儲存之媒介。且由於貿易商及投資者在選用貨幣時往往存在較強的「本國貨幣」傾向，因此一國參與對外貿易與對外投資的程度越強，其貿易商與投資者就更有可能使用自己母國貨幣進行貿易或投資。歷史上英鎊、美元的國際貨幣地位均與英國、美國當時在國際貿易和對外投資中的主導地位密切相關。

—由**經濟規模**觀察，自 1979 年改革開放以來，中國大陸的經濟呈現高速增長，經濟規模雖與歐美國等先進國家還存在一定差距，惟差距正逐步縮小。依據 IMF 統計資料顯示(詳見下表 2)，從 1980 年到 2008 年中國大陸的名目 GDP 由 3,092.7 億美元增加到 44,016.1 億美元，約增加了 14 倍，同期間中國大陸 GDP 占世界 GDP 的比例由 2.6%，提升至 7.3%；以 2008 年為例，中國大陸經濟規模已超越德國，位居世界第 3(其中美國、日本仍分居第 1、2 位)；若改採購買力平價(purchasing-power-parity, PPP)估算，2008 年中國大陸經濟規模更一舉超越日本，躍居世界第 2。

—由**經濟增長潛力**觀察，中國大陸自改革開放 30 年以來，GDP 平均以 9.8% 的高速度成長，而同期世界經濟平均成長率不足 5%，先進國家更是低於 3%。由 IMF 在 2009 年 7 月所發布的世界經濟展望更新報告(World Economic Outlook Update)可以得知，2009 年全球經濟成長率將呈現 1.4% 的負成長，先進經濟體更將出現二次戰後以來的首次全面衰退，其中，美國為負成長 2.6%、歐元區則衰退 4.8%(兩個主要經濟體德國和法國將分別衰退 6.2%



及 3.0%)、日本則負成長 6.0%，至於中國大陸經濟雖無法如往年般維持 9% 以上的成長速度，但仍將成長 7.5%，對世界經濟成長貢獻率將進一步提升至 50%，為全球經濟最主要的成長動能。

表2 2008年全球GDP前10大排名

單位：億美元；%

GDP(名目)				GDP(PPP)			
排名	經濟體	GDP	比重	排名	經濟體	GDP	比重
—	世界	606,898.1	100.0	—	世界	689,968.5	100.0
1	美國	142,646.0	23.5	1	美國	142,646.0	20.7
2	日本	49,237.6	8.1	2	中國大陸	79,164.3	11.5
3	中國大陸	44,016.1	7.3	3	日本	43,543.7	6.3
4	德國	36,675.1	6.0	4	印度	32,883.5	4.8
5	法國	28,657.4	4.7	5	德國	29,104.9	4.2
6	英國	26,740.9	4.4	6	俄羅斯	22,609.1	3.3
7	義大利	23,138.9	3.8	7	英國	22,305.5	3.2
8	俄羅斯	16,765.9	2.8	8	法國	21,303.8	3.1
9	西班牙	16,117.7	2.7	9	巴西	19,812.1	2.9
10	巴西	15,728.4	2.6	10	義大利	18,145.6	2.6

資料來源：IMF, World Economic Outlook Database, April 2009。

- 對外貿易部分，中國大陸近年來對外貿易發展迅速。根據中國大陸海關總署統計資料顯示，2008年貿易總額達 25,616 億美元，雖與美國的 34,002.8 億美元仍具有一定之差距，惟差距正逐漸縮小；另以 2007 年為例，中國大陸貿易總額約占世界貿易總額的 7.7%，僅次於美國和德國，為世界第 3 大貿易國(詳見下表 3)，有如此大的對外貿易做後盾，才能確保人民幣在國際金融市場具有足夠的流量，也才有機會發展成為國際貨幣。
- 對外投資：惟相較於對外貿易，中國大陸的對外投資發展則顯得落後與遲緩，自 1979 年中國大陸企業開始對外直接投資以來，雖近年來獲得長足的進展，但投資規模依然很小。以 2007 年而言，對外直接投資金額為 224.69 億美元，僅占世界對外投資總

額的 1.1%，占開發中國家對外直接投資的 8.9%，不僅遠遠落後歐美先進國家，甚至落後一些開發中國家，顯示中國大陸對外直接投資仍有非常大的空間。

表3 2007年全球前10大貿易國

單位：億美元；%

排名	貿易總額			出口			進口		
	經濟體	金額	比重	經濟體	金額	比重	經濟體	金額	比重
—	世界	281,940.0	100.0	世界	139,500.0	100.0	世界	142,440.0	100.0
1	美國	31,828.8	11.3	德國	13,264.1	9.5	美國	20,204.0	14.2
2	德國	23,849.9	8.0	中國大陸	12,177.8	8.7	德國	10,585.8	7.4
3	中國大陸	21,737.3	7.7	美國	11,624.8	8.3	中國大陸	9,559.5	6.7
4	日本	13,338.6	4.7	日本	7,127.7	5.1	日本	6,210.9	4.4
5	法國	11,686.3	4.1	法國	5,534.0	4.0	英國	6,195.8	4.4
6	英國	10,573.8	3.8	荷蘭	5,512.5	4.0	法國	6,152.3	4.3
7	荷蘭	10,428.3	3.7	義大利	4,915.1	3.5	義大利	5,044.5	3.5
8	義大利	9,959.6	3.5	英國	4,378.1	3.1	荷蘭	4,915.8	3.5
9	比利時	8,439.4	3.0	比利時	4,307.8	3.1	比利時	4,131.6	2.9
10	加拿大	8,085.7	2.9	加拿大	4,189.7	3.0	加拿大	3,896.0	2.7

資料來源：WTO。

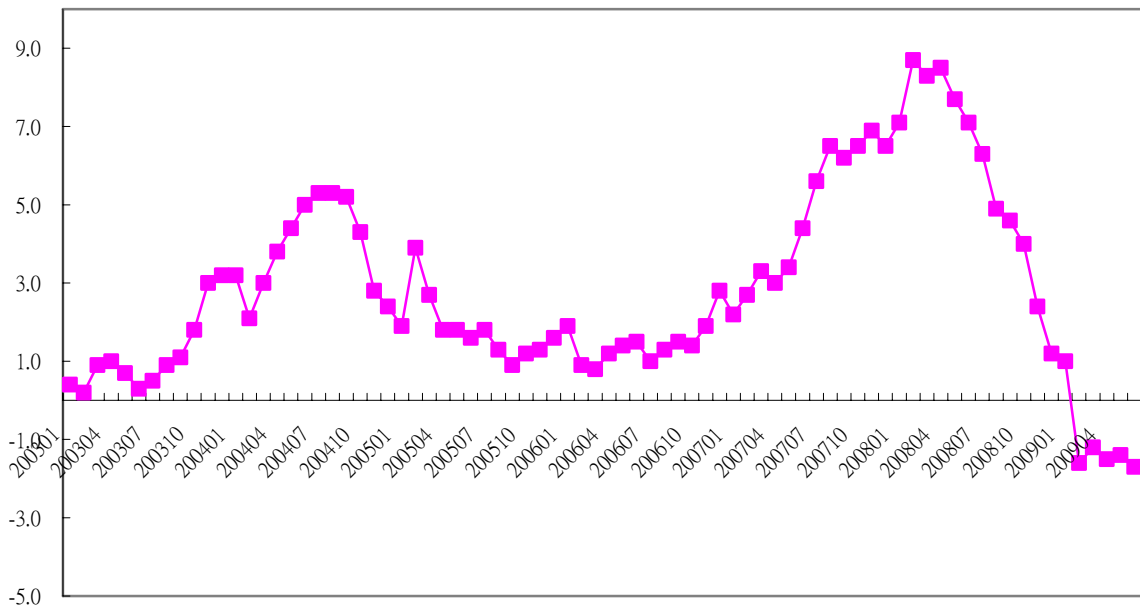
## 2、貨幣穩定程度

一國貨幣要成為國際貨幣，必須讓市場參與者對該貨幣幣值充滿信心，而此信心往往來自於該貨幣的穩定程度。衡量貨幣穩定程度指標主要為該貨幣通貨膨脹率(對內價值)與通貨膨脹率變動程度，以及該貨幣名目匯率(對外價值)之長期穩定性。通膨率高或通膨率變動幅度大，及名目匯率波動大，所導致的不確定性，將使得市場參與者的資訊成本，及因匯率變化引發的轉換成本增加，從而影響該貨幣作為交換媒介、計價單位與價值儲存功能之發揮。

一由通貨膨脹角度觀察，2003年至2006年消費者物價變動率大致維持在5%以內波動；2007至2008年上半年因受全球原物料價格攀升影響，消費者物價呈現巨幅的上漲趨勢，惟自2008

年下半年則受全球金融危機衝擊，物價變動率逐月下跌，甚至出現負成長。今年至上半年為止，整體物價負 1.1%，預估第 3 季末起會逐漸由負轉正。(如圖 1)

圖1 中國大陸近年通貨膨脹率(2003年1月~2009年6月)



資料來源：中國大陸統計局。

一、人民幣名目匯率部分，自 1994 年起人民幣就持續維持緩慢的升值過程；2005 年 7 月 21 日中國大陸人民銀行(以下稱人行)宣布對人民幣匯率形成機制進行改革(即匯改)，截至本(2009)年 7 月 23 日止，人民幣對美元已累積升值逾 15%。同時，在東南亞金融危機中，人民幣堅持不貶值的政策亦為人民幣及人行建立起良好的國際信譽；另隨著中國大陸經濟與對外貿易的高速發展，外匯儲備早已位居世界第 1 位，累計至本年 6 月底止的外匯儲備金額更突破 2.13 兆美元，對維持人民幣幣值之穩定提供堅實基礎，亦是人民幣邁向國際化的有力條件之一。(詳下表 4)

表4 中國大陸歷年外匯儲備金額(1990年~2009年6月)

單位：億美元

年別	外匯儲備	年別	外匯儲備
1990	110.93	2000	1,655.75
1991	217.12	2001	2,121.65
1992	194.43	2002	2,864.07
1993	211.99	2003	4,032.51
1994	516.20	2004	6,099.32
1995	735.97	2005	8,188.32
1996	1,050.49	2006	10,663.44
1997	1,398.90	2007	15,282.49
1998	1,449.59	2008	19,460.30
1999	1,546.75	2009(6月底)	21,316.06

註：外匯儲備金額為各年(月)底數據。

資料來源：中國人民銀行。

### 3、金融市場的廣度與深度

一國貨幣要成為國際貨幣還取決於該貨幣發行國是否存在一個沒有資本控制、廣泛、深入的金融市場，即擁有豐富的金融工具與發達的次級市場。發達的金融市場有利於國際社會對該國貨幣之需求，且金融市場發達、市場參與者多、交易量大，也有助於降低金融交易成本；發達的金融市場還可以為其央行及各國投資者提供成本低、安全性高、流動性強的金融工具，更有助於進出口商對國際貿易活動中的外匯進行風險管理。觀察中國大陸當前金融市場的廣度和深度顯然還不足以支援人民幣的國際化。

— **金融體制**：中國大陸金融體制經過改革後，雖正逐漸完善，但仍存在諸多問題。如間接融資比例過高，國內商業銀行的改革仍需持續深化，且國內資本市場亦不夠發達，雖貨幣傳導機制已漸由「人行—金融機構—企業」，轉為「人行—貨幣市場—金融機構—企業」，惟傳導速度過慢與國際標準仍存在較大差距，在國際貿易和國際金融領域所能扮演的角色較為有限。

— **金融市場開放**：由於人民幣已開放經常帳項目的自由兌換，惟資本帳戶部分尚未開放，亦即資本帳項目的外匯交易仍受官方嚴格監管。不過，為了進一步促進資本市場開放程度，中國大陸分別於 2002 年及 2006 年推出 QFII 與 QDII 制度<sup>4</sup>。QFII 和 QDII 之發展提升了中國大陸金融市場的國際化水準。但人民幣自由流通仍有許多障礙，且金融市場發展起步晚、市場規模偏小，廣度與深度不足，加以金融法規不健全、市場監理仍有困難等。由目前發展現況觀察，中國大陸的金融市場開放與國際接軌顯然不是短期內就可以完成的。

由經濟角度分析，中國大陸在經濟規模、貨幣穩定性方面或許已初具貨幣國際化的基本條件，而這亦為當前人民幣在週邊國家及邊境貿易中被廣泛使用的主因。惟在金融體制、金融市場發展及資本管制等方面，中國大陸與歐美先進國家仍有相當程度的差距。

## (二) 人民幣國際化面臨的風險與障礙

雖中國大陸經濟實力逐漸增強、對世界經濟的影響力也顯著提升，加上全球金融危機所興起的國際金融改革呼聲，似乎為人民幣邁向國際化營造了絕佳的舞台。惟對於中國大陸官方推動人民幣國際化過程中，仍存在若干風險與困難必須特別防範與克服。

### 1、經濟仍存結構性問題，難以支持人民幣國際化

— 單由經濟規模來看，中國大陸已與美國、日本當初成為國際儲備貨幣國時不相上下，人民幣國際化的確具備了經濟基礎。然

---

<sup>4</sup> QFII 與 Qualified foreign institutional investor (合格境外機構投資者) 的縮寫，係一國貨幣沒有實現完全可自由兌換及資本項目尚未開放情況下，經該國相關部門批准，有限度開放資本市場、引進外資，於當地證券市場從事有價證券業務的一項過渡性制度；至於 QDII 則是 Qualified domestic institutional investor (合格境內機構投資者) 的縮寫，也是在貨幣沒有實現完全可自由兌換、資本項目尚未開放情況下，有限度地允許該國境內投資者投資境外證券市場的一項過渡性制度。

而，由金融市場發展程度、金融體系結構等面向觀察，中國大陸仍遠不及美國、日本當時的發展水準。

- 中國大陸經濟發展過程還存有如國際收支失衡、經濟結構不合理、經濟發展方式亟待轉變等不穩定及不協調等問題，加以中國大陸的金融體系仍較脆弱，相關金融市場深度、廣度與國際標準化程度不足、利率市場化改革及人民幣匯率形成機制之完善等都需進一步推動。在此種條件下，實在難以支持人民幣邁向國際化而為國際儲備貨幣。

## 2、人民幣國際化將增加經濟穩定及金融監理難度

人民幣國際化意味著中國大陸的金融市場、經濟體系未來受外部衝擊的可能性升高。

- 人民幣國際化將使中國大陸經濟與世界經濟之連結更為緊密，國際金融市場任何風吹草動，如國外經濟危機、通貨膨脹等衝擊，都會藉由國際金融市場各途徑傳遞到中國大陸內部。特別是如果人民幣的實質匯率與名目匯率出現偏離，或是即期匯率、利率與預期匯率、利率出現偏離，將提供國際熱錢或游資從事投機套利之機會，加劇短期投機性資本的流動，進而對中國大陸金融市場產生巨大衝擊。
- 若人民幣成為國際貨幣後，勢必會有大量的人民幣在國際金融市場上流通，這就有可能干擾中國大陸對內的貨幣政策，影響宏觀調控政策之有效性。
- 人民幣國際化，一方面因對境外人民幣現金需求與流通之監測更加困難，將會加深人行對人民幣現金管理的壓力；另一方面，伴隨著人民幣資金跨境流動而出現的非法資金流動不僅會增加查緝偽鈔及反洗錢之難度，且亦將嚴重影響中國大陸金融市場的穩定。

### 3、人民幣國際化將面臨特里芬困境及貨幣逆轉風險

- **特里芬困境(Triffin Dilemma)**：人民幣國際化後，中國大陸將承擔穩定國際金融體系的義務，並在必要時充當區域最後貸款人的角色，此時中國大陸就可能面臨「特里芬困境」，也就是說中國大陸透過國際收支赤字來提供人民幣資產以滿足其他國家對人民幣的需求，這種狀況必然削弱中國大陸的國際收支地位，若中國大陸持續存在國際收支赤字，則將促使持有人民幣流動性資產的國家或投資者不願意持有更多的人民幣資產。
- **貨幣逆轉風險**：一旦中國大陸國內經濟情勢發生轉變，即可能動搖其他國家持有人民幣之信心，人民幣持有者就會在各種國際貨幣間進行轉換，形成對人民幣的擠兌與拋售。這種對貨幣持有信心的逆轉，將對中國大陸經濟帶來衝擊，而且貨幣逆轉所引發的救助貨幣危機及干預匯率之成本也將為中國大陸的經濟發展帶來巨大損失。

## 四、結論

### (一)人民幣重要性與國際地位提升

美國次貸風暴所引發的全球金融危機為當前的國際貨幣體系帶來了巨大衝擊，使得美元作為國際金融體系中主要的支付工具之基礎發生鬆動；另外，中國大陸經過 30 年的改革開放，其經濟實力與國際政治影響力迅速提升，亦使得人民幣在未來國際金融體系所扮演的角色愈加重要。

對中國大陸而言，此波全球金融危機，不僅削弱美元的霸權地位，連帶歐元與日元也面臨維持其國際地位的巨大壓力。因此，除分別與韓國、馬來西亞、印尼等國簽署總額達 6,500 億元人民幣的貨幣互換協定外，更進一步開放上海、廣州、深圳、珠海及東莞等地區之企業與東協國家從事貿易活動時可採用人民

幣作為貿易支付與結算工具，大大提升人民幣在國際貨幣體系中的重要性與能見度。

## (二)人民幣國際化尚屬萌芽階段，未來道路仍舊漫長

由經濟面向分析，或許人民幣已初步具備走向國際化的基本條件，但人民幣國際化對中國大陸經濟體制、金融體系、金融市場發展及資本管制等方面之改革則提出了更高的要求，人民幣國際化發展程度，也勢必決定於中國大陸經濟金融改革與發展的程度。

就現階段而言，人民幣邁向國際化仍屬萌芽發展階段，中國大陸欲推動人民幣大規模走入區域、邁向國際雖仍存在許多國內外政經障礙與難題亟待排除與克服，惟不可輕忽中國大陸官方對於推動人民幣國際化的企圖心與執行力。

兩岸自開放經貿往來後，雙邊貿易與投資關係成長迅速，如今中國大陸不僅已取代美國成為台灣最大的貿易夥伴、出口市場，更是台灣在海外最大的投資地區。在中國大陸積極推動與週邊國家以人民幣進行跨境貿易結算之趨勢下，雖其目前尚屬試點階段，未來能否有效推展仍待持續觀察。惟兩岸經貿往來密切，不論當前推動進度如何，未來人民幣區域化、國際化議題在台灣勢必引起社會各界關注。此外，人民幣幣值的穩定性、中國大陸金融市場的完善與開放程度，及其國際經貿實力均將牽動其未來人民幣國際化腳步，值得我們持續密切關注。