

# 當前總體經濟情勢

## (2009年1-2月)

行政院經濟建設委員會

2009年3月30日

# 目 錄

---

壹、國際經濟情勢

貳、國內經濟情勢

參、結 語

# 壹、國際經濟情勢

受金融海嘯影響，2009年1-2月全球主要國家工業生產及出口續見重挫，國際預測機構持續調降2009年各項指標預測：

- 全球經濟成長率由2008年正成長2%以上，下滑至**-2.2% ~ -0.5%**之間。
- 全球物價上漲壓力減緩，由2008年上漲**5.0%**，降至2009年**1.2%**。
- 世界貿易量大幅萎縮，2009年將轉為負成長，出口衰退更為嚴重。
- 全球出現失業危機，國際勞工組織(ILO)預估2009年全球失業將增加**5千萬人**。

單位：%

機構	區域	經濟成長率			物價上漲率		
		2008	2009	2010	2008	2009	2010
環球透視 (2009.3)	世界	2.2	<b>-2.2 (-1.2)</b>	1.8(2.3)	5.0	1.2	2.1
	先進國家	0.7	<b>-3.7 (-2.6)</b>	0.8(1.2)	3.3	<b>-0.5</b>	1.1
	新興國家	5.6	1.0 (2.0)	4.3(4.7)	8.8	4.8	4.0
	開發中國家	5.9	0.7 (1.6)	3.0(3.5)	13.4	8.2	7.5
IMF (2009.3)	世界	3.2	<b>-1.0 ~ -0.5(0.5)</b>	1.5~2.5(3.0)	-	-	-
	先進國家	0.8	<b>-3.5 ~ -3.0(-2.0)</b>	0.0~0.5(1.1)	3.5	0.3	0.8
	新興及開發中國家	6.1	1.5~2.5(3.3)	3.5~4.5(5.0)	9.2	5.8	5.0
WTO 實質出口 年增率 (2009.3)	世界	6.0	<b>-9.0</b>	IMF	4.1	<b>-2.8</b>	3.2
	已開發國家	-	<b>-10.0</b>	世界貿易量 年增率	-	-	-
	開發中國家	-	<b>-2 ~ -3</b>	(2009.1)	-	-	-

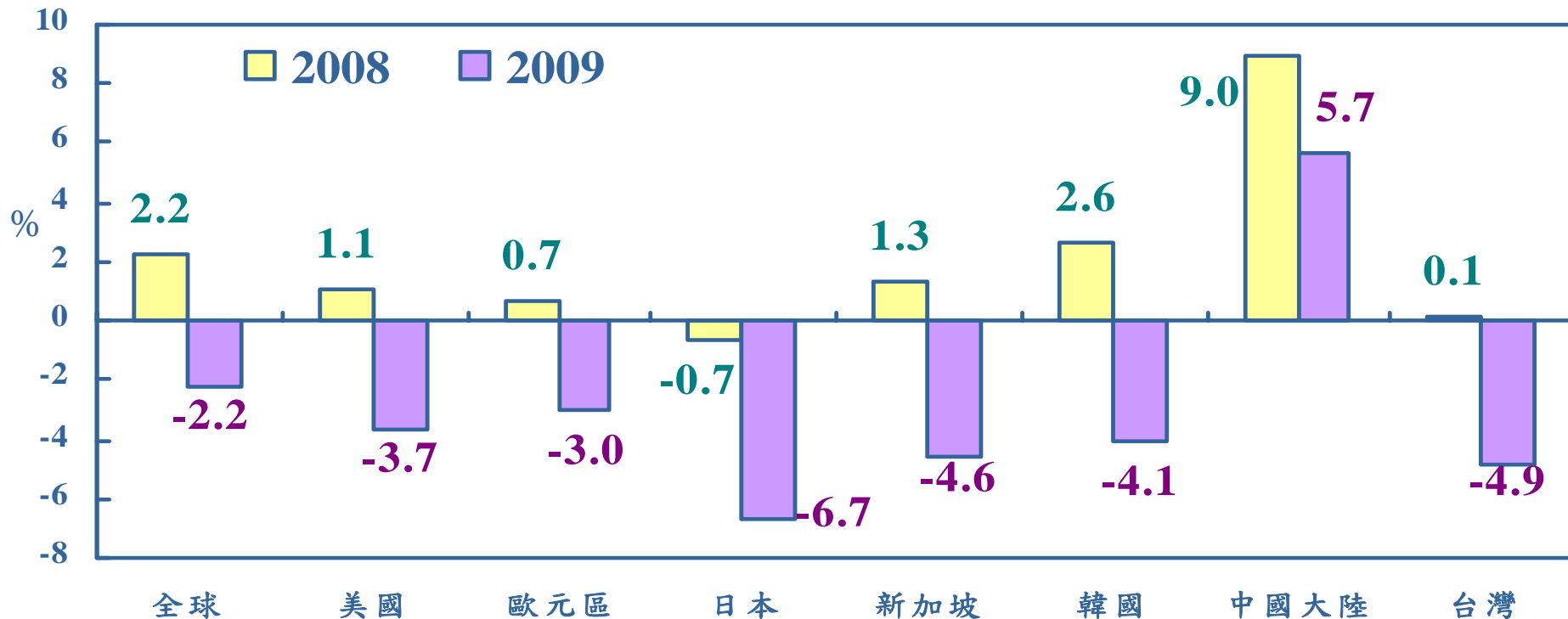
註：括弧內數字為2009年2月預測數；IMF預測物價上漲率及世界貿易量為2009年1月預測數。

資料來源：World Overview, Global Insight Inc., March 14, 2009；Global Economic Policies and Prospects, IMF, March 13-14, 2009；World Trade 2008, Prospects for 2009, WTO, March 23, 2009

# 一、世界經濟景氣下滑

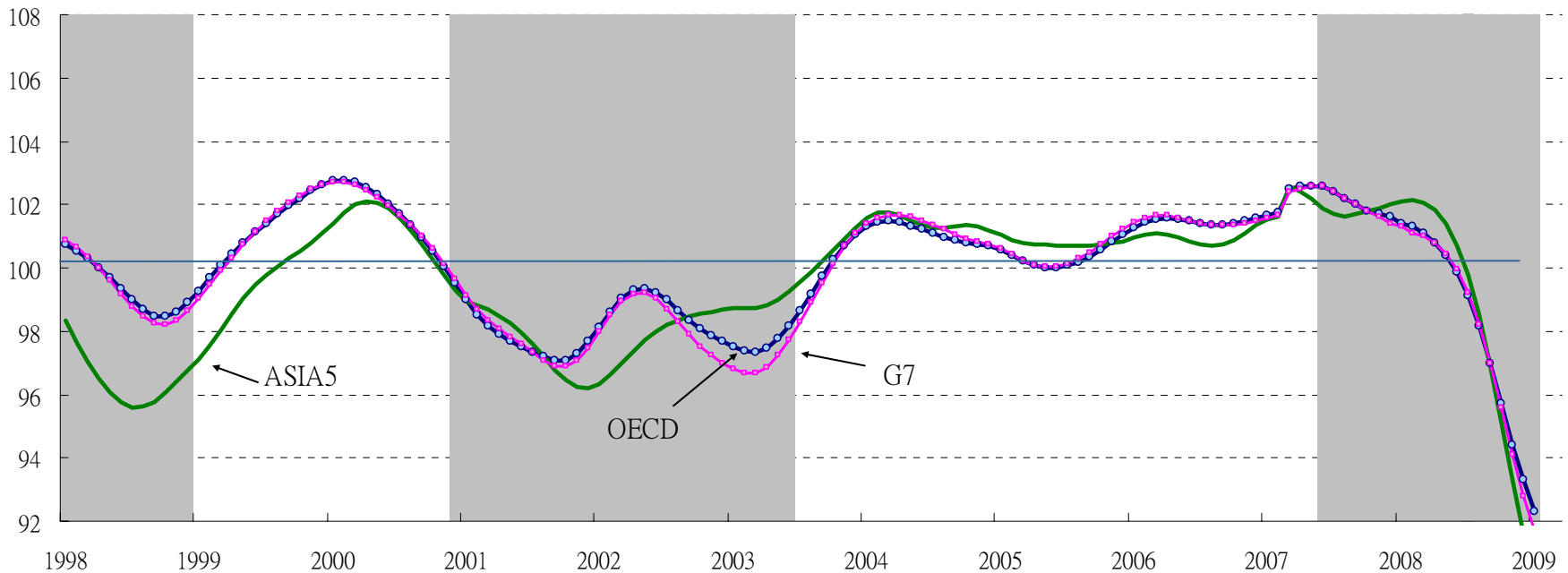
## (一) 經濟成長率趨緩

- 環球透視機構預測全球經濟將持續去年第4季開始的衰退局面，惟各季衰退幅度在各國振興經濟政策激勵下將趨緩和，預測全球經濟可望於2009年第4季落底，2010年景氣復甦將加快。
- 2009年工業國家經濟皆陷入衰退，美國、歐元區及日本分別為-3.7%、-3.0%及-6.7%，其中日本連續第2年負成長。



## (二)領先指標持續下墜

- OECD最新發布2009年1月數據顯示，OECD國家與7大工業國景氣皆呈現下滑走勢，領先指標自2007年6月起持續下墜，未見止穩跡象。
- 亞洲5國領先指標亦延續2008年第2季以來的急劇下滑態勢。
- 非OECD國家經濟嚴重惡化，印度及俄羅斯的經濟情勢皆嚴重低迷。



資料來源：OECD Composite Leading Indicators, March 6, 2009.

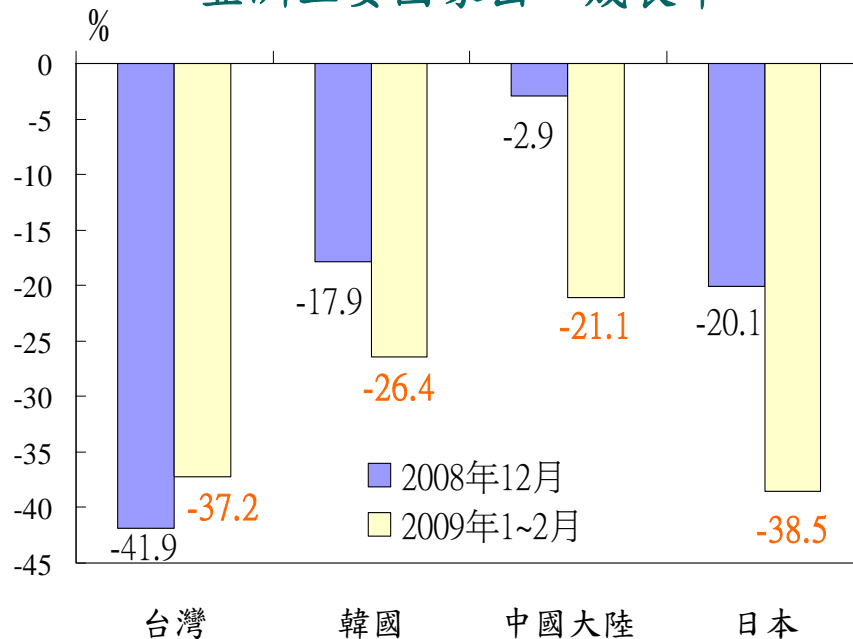
註：(1)亞洲主要5(ASIA5)國為中國大陸、印度、印尼、日本及韓國。

(2)陰影區標示OECD景氣循環收縮期。

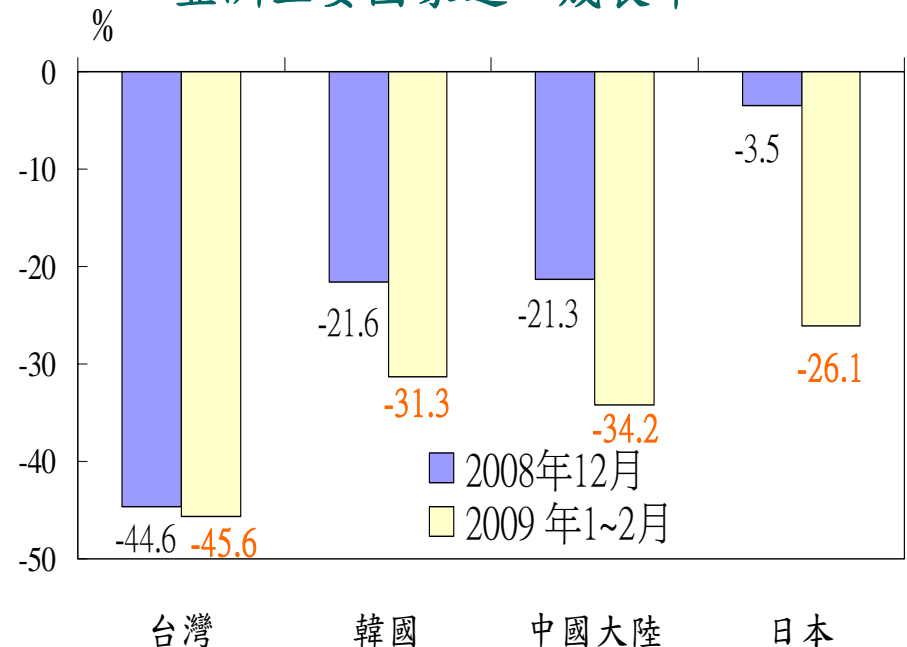
## 二、全球貿易萎縮

- 受金融風暴衝擊，加上貿易融資困難及貿易保護主義興起，WTO預測2009年全球出口將面臨二次世界大戰以來最嚴重的縮減，實質出口成長率為-9%，已開發國家為-10%，開發中國家則為2~3%。
- 亞洲身居全球主要供應鏈，受到全球需求急凍影響，今年1至2月出、進口持續呈現大幅衰退。

亞洲主要國家出口成長率

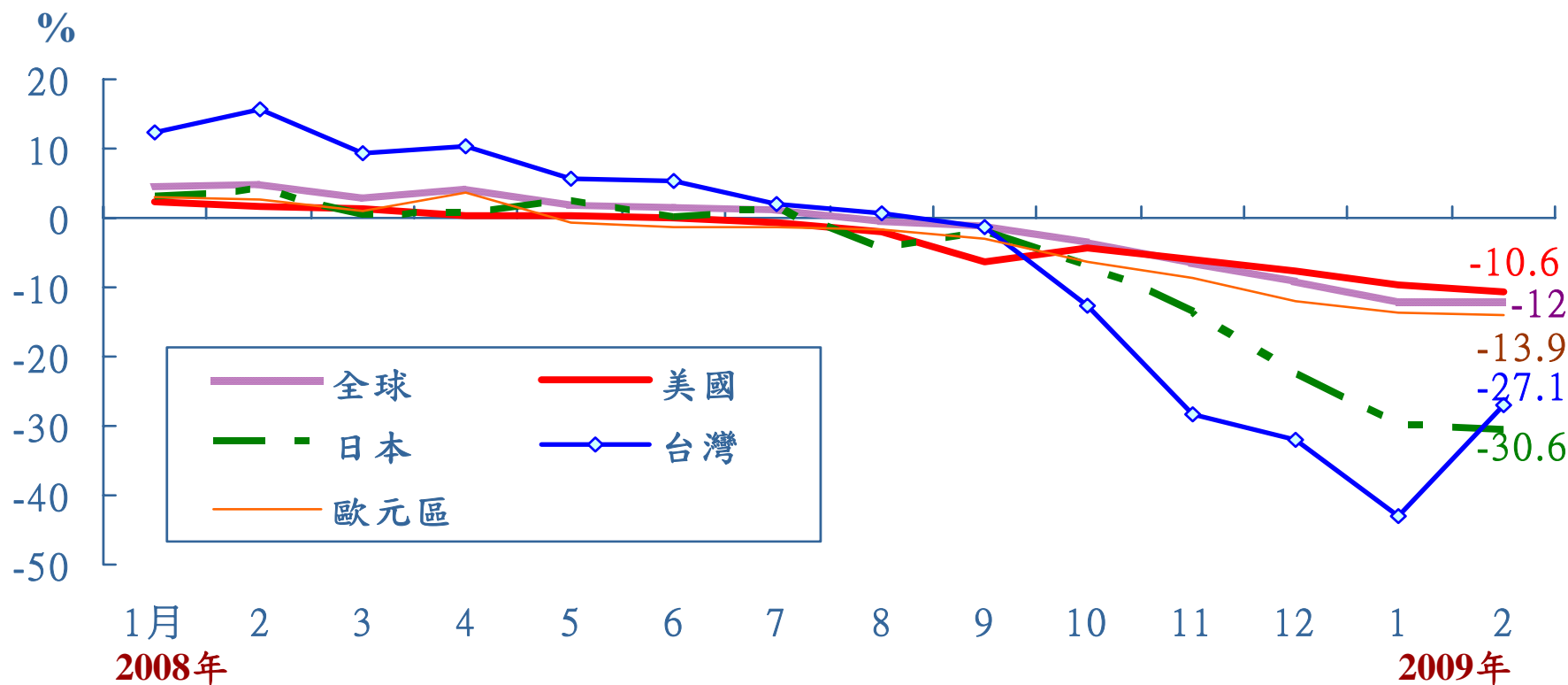


亞洲主要國家進口成長率



### 三、全球工業生產衰退

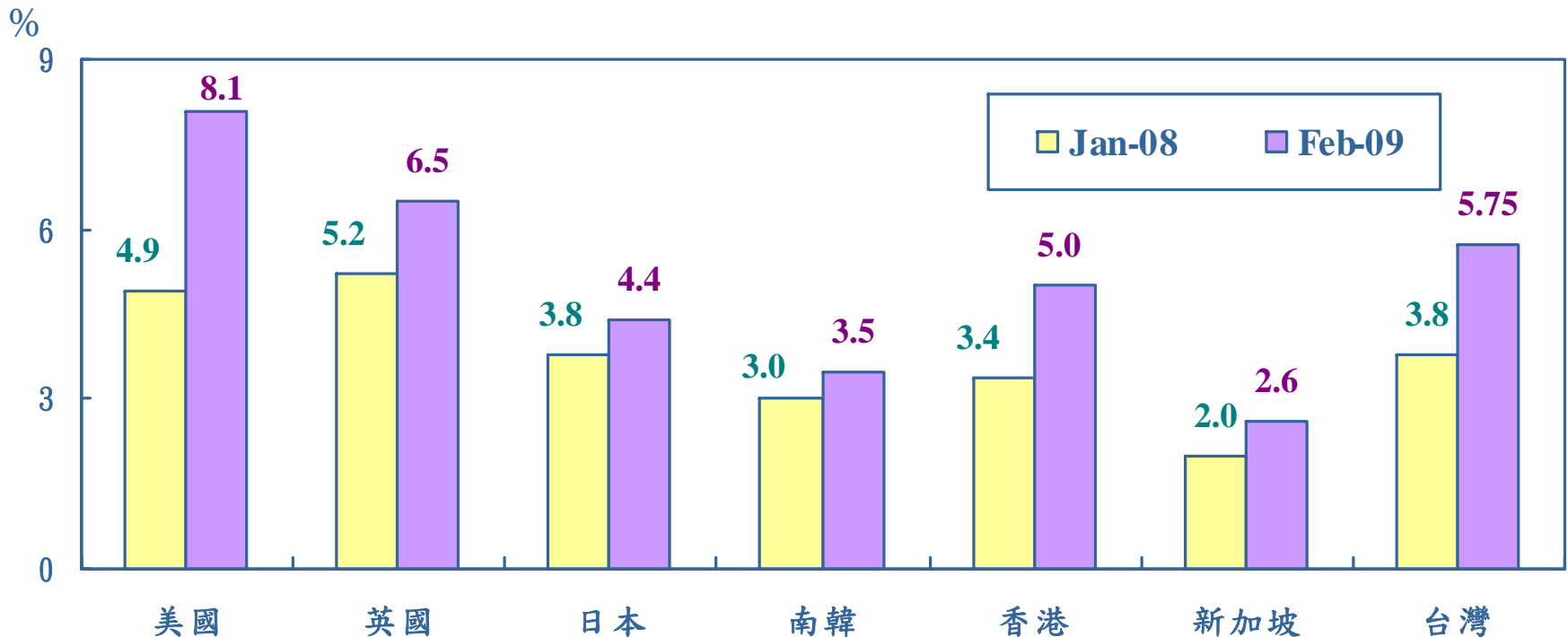
- 受全球貿易萎縮及各國內需減少影響，2008年全球工業生產負成長0.1%，為2002年以來首次出現負成長。環球透視機構預測2009年全球工業生產將續衰退8.3%。
- 2009年2月全球工業生產負成長12.0%，與1月相較衰退幅度持平。其中，美國、歐元區及日本衰退幅度持續擴大，分別負成長10.6%、13.9%及30.6%；台灣衰退幅度則已趨緩，為27.1%。



資料來源: Global Insight, 2009年3月14日。

## 四、各國失業率攀升

- 2008年初以來主要國家失業率明顯攀升，2009年2月歐美國家失業率多已突破6%，我國失業率亦達5.75%，凸顯失業問題的嚴峻。
- 美國失業率由2008年1月的4.9%增至12月的7.2%，2009年2月失業率再升至8.1%(上升速度明顯高於其他國家)，創25年來新高，就業人數連續3個月減少超過60萬人。



註：英國為2008年1月及2009年1月；新加坡為2008年第1季及第4季。  
資料來源：主計處。

## 五、全球通膨壓力減輕，先進國家存在通縮風險

- 根據環球透視機構最新預測，2009年全球CPI上漲率1.2%，較2008年下降3.8個百分點，顯示2009年全球物價漲勢將大幅紓緩，其中美、日等工業國家CPI預估將轉呈下跌(分別為-1.9%及-1.2%)，存在通貨緊縮風險。
- 2009年2月全球CPI年增率為2.4%，續較上月下降0.5個百分點；各主要國家CPI年增率亦較上月下降。

全球主要國家及區域CPI上漲率之預測(%)

	2008年			2009年					
		10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	
全球	5.0	5.1	3.8	3.3	1.2	2.9	2.4	1.9	1.6
美國	3.8	3.7	1.0	0.6	-1.9	0.2	-0.2	-0.9	-1.5
歐元區	3.2	3.0	2.1	1.6	0.5	1.3	1.1	0.8	0.7
亞太(日本以外)	6.7	5.8	5.0	4.1	1.5	3.4	2.0	1.7	1.3
日本	1.4	1.7	1.0	0.4	-1.2	0.0	-0.3	-0.7	-0.3
台灣	3.5	2.4	1.9	1.3	-1.2	1.5	-1.3	-1.1	-1.0

資料來源：台灣資料為行政院主計處；Global Insight Inc., March 14, 2009。

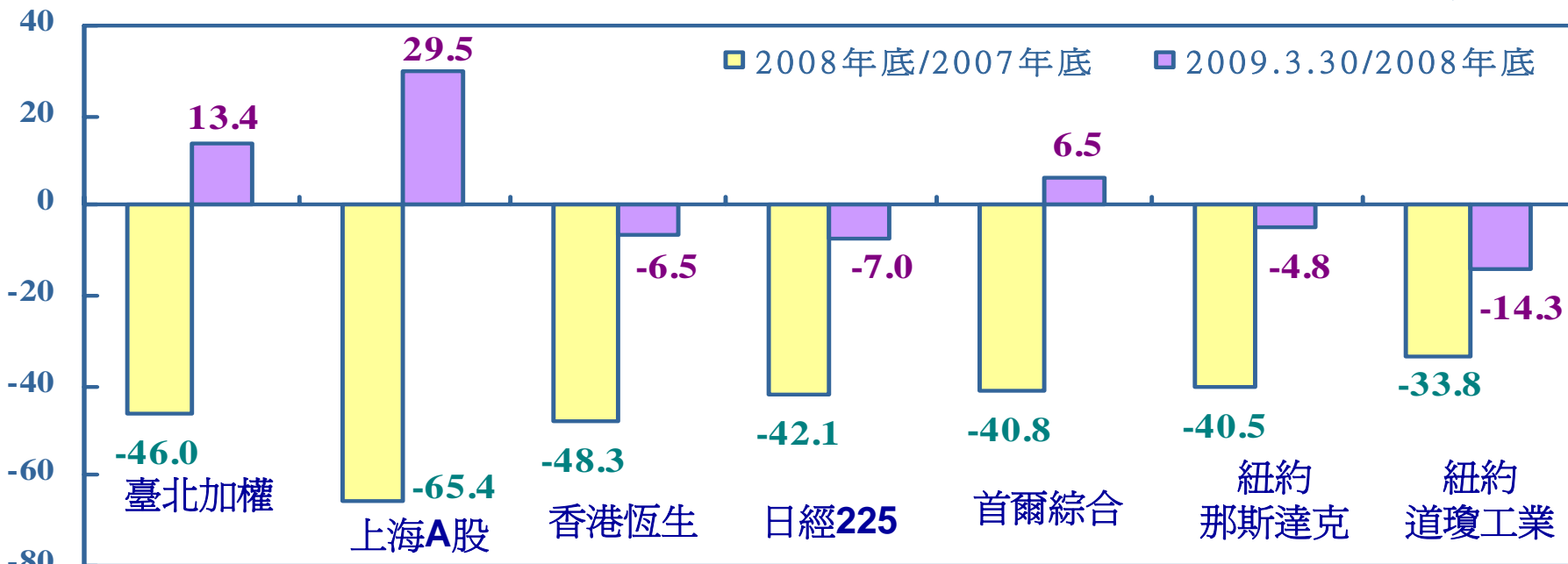
## 六、國際金融情勢動盪

### (一)近期全球股市止跌回穩

- 2008年全球多數股市跌幅超過40%，其中以上海A股指數跌幅(65.4%)最大，台北加權指數亦下跌46.0%。
- 2009年以來，美、日、香港股市續呈跌勢。惟上海A股由於中國大陸振興經濟計畫規模不斷擴大，投資人信心逐漸恢復，儘管近期仍有所震盪，惟截至3月30日已累積彈升29.5%；台北、首爾股市累積漲幅分別為13.4%、6.5%。

全球主要股市收盤指數變動比較表

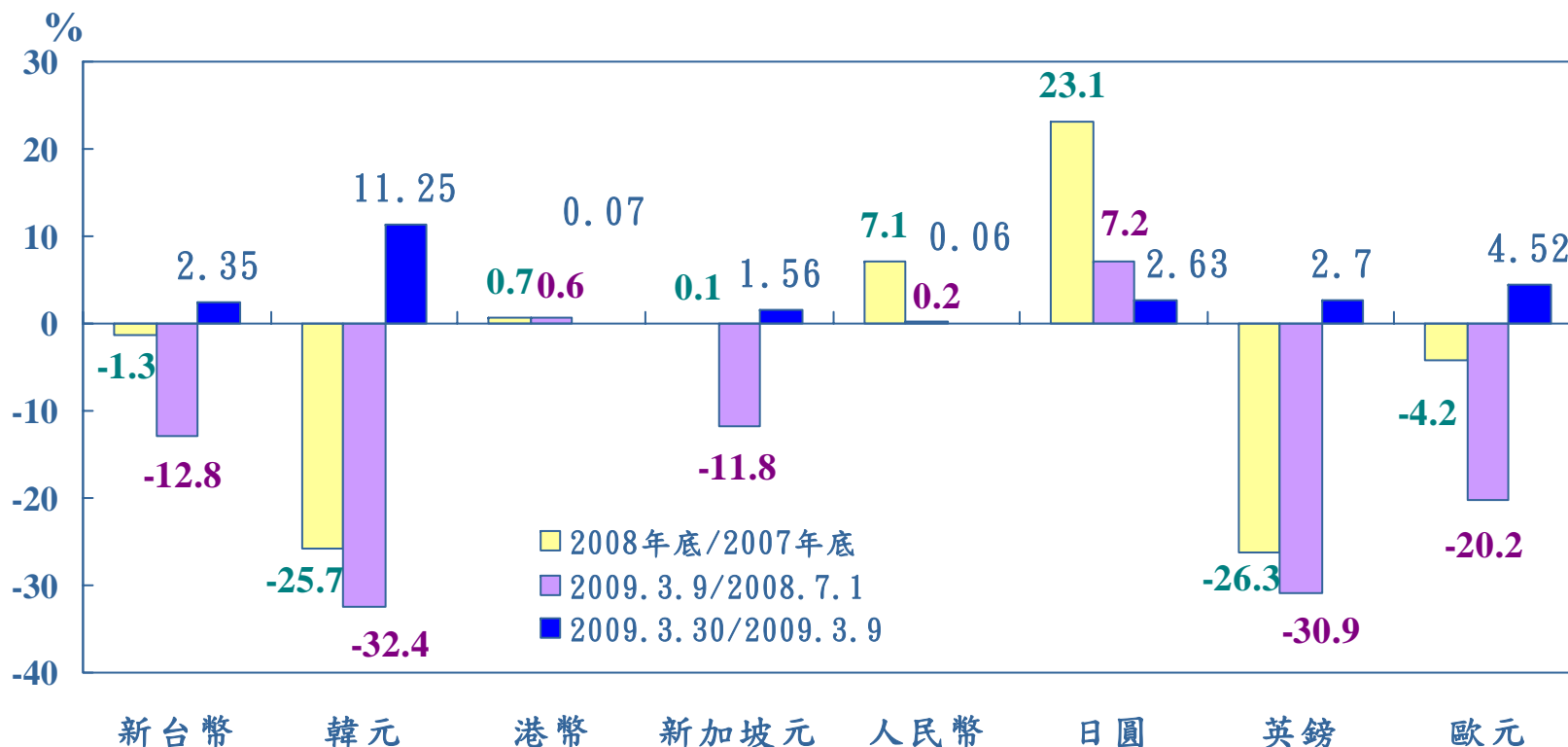
單位：%



資料來源：Bloomberg.

## (二)近期主要貨幣對美元匯率由競貶轉而走升

- 由於全球經濟成長趨緩或衰退，加以美元避險需求提高，自2008年下半年起，除日圓、港幣及人民幣對美元匯率走升外，其他主要貨幣對美元皆貶值，以韓元貶幅最大，英鎊居次。
- 近日美國宣布量化寬鬆貨幣政策，除暫時紓緩市場恐慌心理而降低美元避險需求外，亦導致美元熱錢在各地氾濫，美元相對於主要貨幣走貶。



註：變動率為正值，表示該貨幣對美元升值；負值，則表示貶值。  
資料來源：我國中央銀行。

### (三) 近期主要國家紛採量化寬鬆貨幣政策

- 各國自2008年下半年以來，除採傳統財政、貨幣政策振興經濟外，近期美、英、日等國紛紛採非傳統的量化寬鬆貨幣政策——向銀行、保險等金融業者提供流動資金並買入壞帳，促使銀行向企業放款，增加市場流動性。

#### 主要國家近期量化寬鬆貨幣政策比較

國別	宣布日期	具體措施
美國	2008/12/16	購買房貸抵押債券7,500億美元、機構債券1000億美元
	2009/3/18	增購房貸抵押債券(7,500億美元至1.25兆美元)、機構債券(1,000億至2,000億美元)、未來半年將購買3,000億美元的長天期公債
英國	2009/3/5	未來3個月買進750億英鎊公債，並視情況加碼至1,500億英鎊、購買500億英鎊短期公司債
日本	2009/3/18	購買1兆日圓的銀行次順位債券、每月增購政府公債至1.8兆日圓

資料來源：Bloomberg

## 七、中國大陸經濟成長明顯趨緩

- **經濟成長趨緩**：依據環球透視機構預測，2009年大陸經濟成長率將於第2季達到谷底5.0%，再緩步回升至第4季6.2%，全年經濟成長率將達5.7%，惟仍低於官方目標8.0%。
- **物價轉趨緊縮**：隨著大陸經濟成長減緩，CPI上漲率自2008年第4季2.5%轉為2009年第1季-0.7%，預估全年為-0.6%，物價轉趨緊縮。
- **出口明顯衰退**：受到全球需求大幅減少影響，大陸出口明顯衰退。2009年第1季出口成長率由2008年第4季4.3%轉為負成長24.5%，預估全年出口負成長15.5%，2010年將回升至7.0%。

### 中國大陸重要經濟指標

單位：%

	2008				2009				2010		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4			
經濟成長率	9.0	10.6	10.1	9.0	6.8	5.7	6.0	5.0	5.5	6.2	7.6
消費者物價變動率	5.9	8.0	7.8	5.3	2.5	-0.6	-0.7	-0.9	-0.4	-0.2	0.7
出口成長率	17.1	21.3	22.3	23.1	4.3	-15.5	-24.5	-22.0	-10.7	-6.7	7.0
進口成長率	25.1	28.6	32.4	25.7	-8.9	-18.5	-34.3	-22.2	-10.9	-6.9	7.0

資料來源：Global Insight Inc., World Overview, Mar. 14, 2009.

# 貳、國內經濟情勢

## 一、台灣經濟低迷

- 依行政院主計處今(2009)年2月最新預測，我國經濟成長率自2008年第3季起轉為負成長1.05%，第4季劇降至-8.36%，預測負成長將延續至2009年第3季，2009年全年成長率為-2.97%。
- 今年2、3月國內外主要機構皆預測：今年台灣經濟為負成長。

台灣經濟成長預測

單位：%

國內、外機構(預測時間)	2008	2009				
			Q1	Q2	Q3	Q4
主計處(2009.2)	0.12	-2.97	-6.51	-6.85	-2.67	4.50
寶華綜合研究院(2009.3)	-	-4.80	-9.16	-8.99	-4.29	3.65
台灣經濟研究院(2009.1)	1.94	0.89	-0.83	-0.48	1.67	3.13
中華經濟研究院(2008.12)*	1.68	1.24	-	-	-	-
中央研究院(2008.12)	1.72	0.56	-2.33	-1.07	1.87	3.74
Global Insight (2009.3)	0.1	-4.9	-9.7	-7.7	-4.8	3.0
EIU (2009.2)	1.8	-9.0	-	-	-	-

- 外資券商全面下修台灣2009年經濟成長率預測值，約介於-3.0%至-10.7%之間。

### 外資券商對2009年台灣經濟預測下修

單位：%

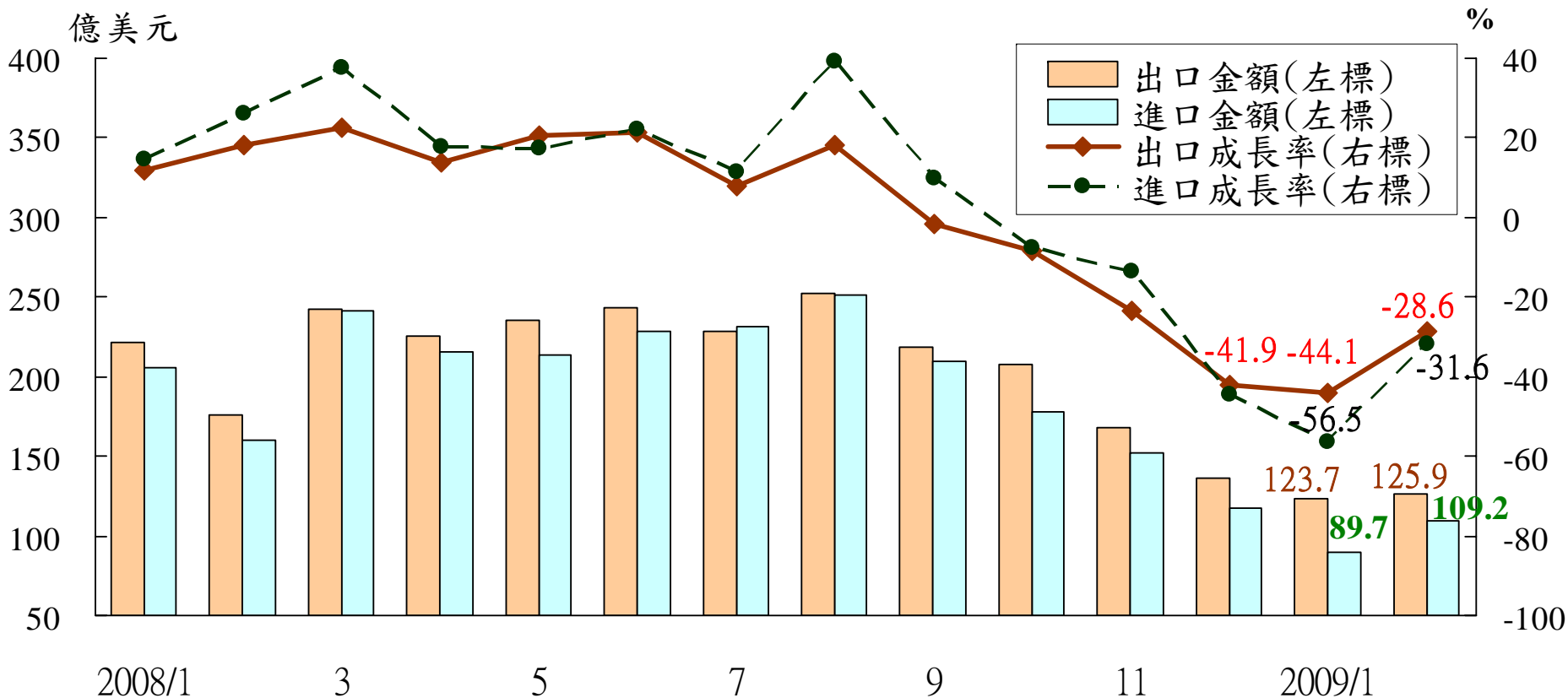
外資券商	最新預測值	前次預測值
美林證券	<b>-3.0</b>	<b>-1.0</b>
摩根大通	<b>-5.0</b>	<b>-2.8</b>
匯豐證券	<b>-5.2</b>	<b>-0.7</b>
摩根史坦利	<b>-6.0</b>	<b>0.5</b>
巴黎銀行	<b>-6.6</b>	<b>-3.3</b>
花旗銀行	<b>-3.2</b>	<b>1.5</b>
高盛	<b>-6.5</b>	<b>-3.0</b>
瑞士信貸	<b>-7.2</b>	<b>-1.1</b>
里昂證券	<b>-10.7</b>	<b>-2.7</b>

註：美林證券資料為2009.3.17。

資料來源：2009年2月22、25日聯合晚報，各投資機構報告。

## 二、進、出口續衰退，惟降幅趨緩

- 2009年1-2月受急單效應影響，累計出、進口金額分別為249.6億美元及198.9億美元，較上年同期負成長37.2%及45.6%，衰退幅度已見縮小。
- 1-2月由於進口衰退幅度大於出口，使貿易出超相應擴增至50.7億美元，較上年同期提高58.8%。



資料來源：財政部網站。

- 2009年1-2月出口減少37.2%，主力產品機械及電機設備(占出口總值約44%)衰退37.9%，其中電子產品(占出口總值24.3%)衰退38.5%，電機產品更大幅衰退56.1%；光學器材(占出口總值4.7%，主要為面板)衰退幅度高達66.3%。
- 2009年1-2月進口減少45.6%，主因原油減少56.7%，電子產品減少44.8%；另衰退較大產品有：其他金屬製品 -68.0%、有機化學品 -64.4%、鋼鐵及其製品 -60.3%。資本設備進口續負成長37.5%，反映投資意願下降。

單位：%；億美元

	出口年增率					進口年增率				
	電機產品	電子產品	鋼鐵及其製品	機械	光學器材	電子產品	機械	其他金屬製品	原油	鋼鐵及其製品
2007年	32.5	4.3	17.9	8.9	8.5	-1.2	-1.2	7.8	4.1	24.0
2008年	-8.2	-3.2	5.0	3.2	10.2	-3.4	-0.2	-10.1	34.8	29.2
10月	-36.0	-8.5	9.0	0.5	-25.7	-15.6	4.6	-18.0	-9.8	0.5
11月	-51.8	-25.4	-4.7	-6.8	-47.6	-18.4	-13.9	-32.4	-4.9	-14.7
12月	-59.7	-43.4	-26.3	-30.2	-69.1	-39.1	-40.5	-59.3	-58.7	-56.6
2009年										
1月	-62.3	-45.3	-38.1	-32.0	-73.6	-59.5	-52.0	-74.6	-61.7	-68.5
2月	-47.8	-30.1	-25.0	-31.4	-56.7	-26.7	-19.4	-58.2	-51.6	-50.4
1-2月	-56.1	-38.5	-32.3	-31.7	-66.3	-44.8	-38.9	-68.0	-56.7	-60.3
1-2月金額	10.2	60.6	18.3	16.1	11.8	32.3	17.8	6.1	21.4	8.6
比重	4.1	24.3	7.3	6.4	4.7	16.3	8.9	3.1	10.8	4.3

資料來源：財政部

- 2009年1-2月對中國大陸及香港出口衰退44.3%；對東協六國出口衰退幅度亦達44.7%；對美國及歐洲負成長幅度擴大為25.7%及33.6%。
- 2009年1-2月自主主要國家或地區進口均呈負成長，其中主要進口來源日本(占進口總值21.5%)負成長44%，中東、韓國及美國衰退逾五成。

單位：%；億美元

	出口年增率					進口年增率					
	美國	日本	歐洲	中國大陸及香港	東協六國	美國	日本	中東	中國大陸及香港	東協六國	韓國
2007年	-0.9	-2.2	9.7	12.6	16.7	17.0	-0.8	11.7	11.9	1.7	1.1
2008年	-4.0	10.2	4.6	-0.8	7.3	-0.7	1.2	39.9	10.2	8.4	-13.1
10月	-11.4	17.7	-5.1	-19.9	-5.7	-17.6	-9.1	-10.9	-3.9	-1.5	-20.5
11月	-14.2	19.0	-9.8	-38.6	-19.4	-23.4	-15.9	-9.3	-12.3	-16.0	-32.3
12月	-23.5	-21.9	-29.5	-54.1	-46.0	-50.2	-40.3	-62.2	-32.9	-37.8	-55.1
2009年											
1月	-26.5	-17.9	-32.6	-58.6	-51.1	-65.2	-56.7	-62.3	-52.1	-49.8	-65.4
2月	-24.7	-10.5	-34.7	-25.2	-36.6	-33.0	-28.3	-54.1	-22.0	-27.3	-37.1
1-2月	-25.7	-14.4	-33.6	-44.3	-44.7	-51.3	-44.0	-58.3	-40.1	-39.9	-51.3
1-2月金額	34.8	21.8	31.8	87.3	34.3	21.2	42.7	24.8	28.3	22.2	10.8
比重	14.0	8.7	12.7	35.0	13.7	10.6	21.5	12.4	14.3	11.2	5.4

### 三、工業生產衰退

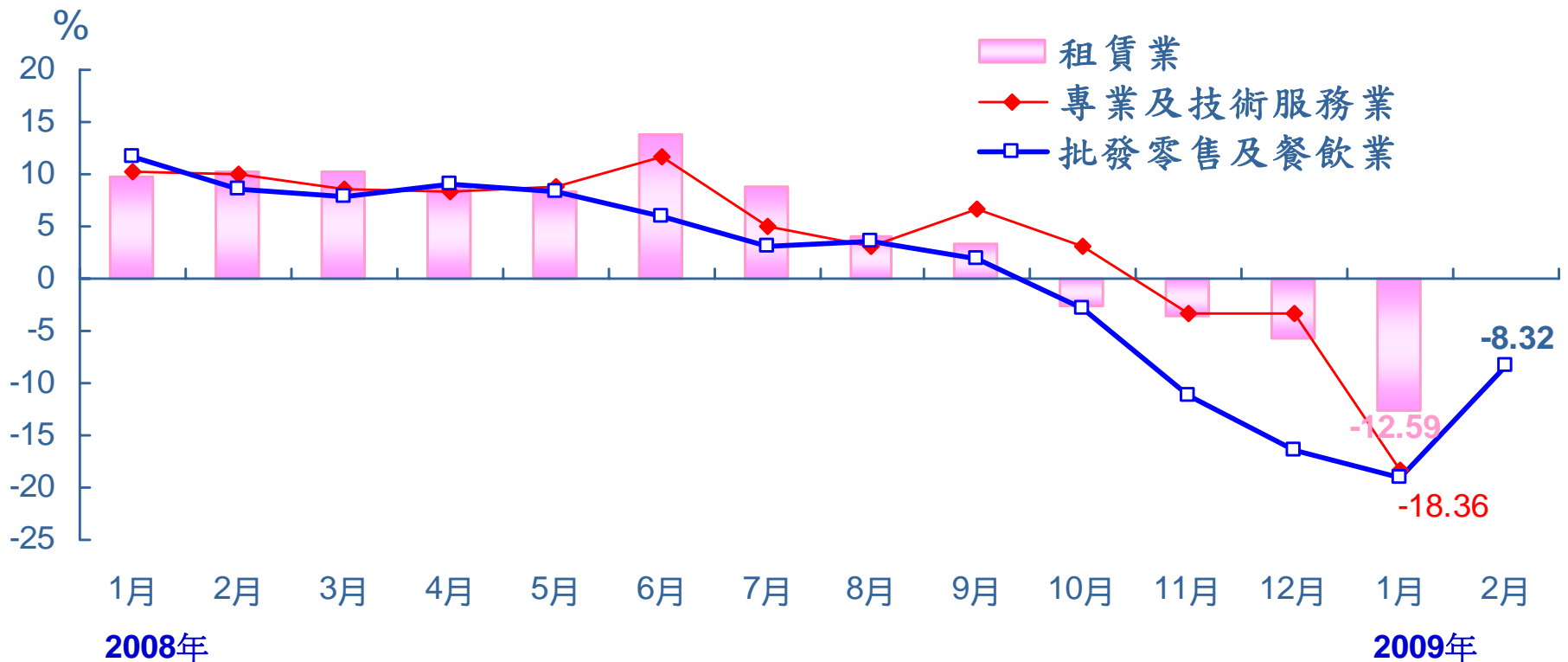
- 自2008年9月以來工業生產連續6個月負成長，2009年1-2月衰退35.9%；製造業生產亦衰退37.0%，其中資訊電子工業負成長44.8%，減幅最大。
- 目前國內工業生產衰退中，尚有若干正面訊息：
  - 半導體與面板產業在減產效應下，庫存逐漸去化，搭配急單挹注，產能利用率已逐漸出現回升跡象。
  - 受貨物稅減徵及消費券效應，汽車及其零組件買氣略微回溫。
  - 隨著中油四輕開工及化纖產業逐漸去化高價庫存，激發中下游廠商進場回補庫存，化學材料業的減產現象，可望稍獲紓解。

單位：%

	工業生產									
	礦業及土石採取業	製造業						電力及燃氣供應業	用水供應業	建築工程業
金屬機械工業		資訊電子工業	化學工業	民生工業						
2007年	7.8	-17.0	8.3	1.8	17.7	6.4	-0.3	3.0	0.3	-0.5
2008年	-1.8	-4.7	-1.6	-7.2	6.8	-7.5	-5.8	-1.8	-1.8	-9.3
10月	-12.5	-8.7	-13.3	-17.3	-6.3	-24.0	-10.4	-1.1	-2.9	8.3
11月	-28.3	-8.5	-28.9	-31.6	-29.2	-31.6	-16.0	-9.6	-2.9	-29.4
12月	-32.0	-6.8	-33.1	-33.0	-41.2	-29.3	-9.7	-16.5	-4.4	-16.2
2009年										
1月	-43.1	-31.7	-44.7	-50.6	-52.3	-31.4	-29.5	-16.3	-6.2	-21.5
2月	-27.1	-10.4	-27.7	-29.0	-36.5	-18.3	-7.7	-11.0	-6.0	-32.8
1-2月	<b>-35.9</b>	<b>-22.2</b>	<b>-37.0</b>	<b>-41.1</b>	<b>-44.8</b>	<b>-25.8</b>	<b>-20.5</b>	<b>-13.9</b>	<b>-6.1</b>	<b>-26.0</b>

## 四、服務業營業額負成長

- 2009年1至2月批發、零售及餐飲業營業額為1兆7,509億元，較上年同期減少14.1%，但衰退幅度已較2008年12月(-16.5%)縮小。
- 今年1至2月批發、零售及餐飲業使用消費券占總營業額比重為2.1%；其中，零售業收受消費券金額達316.1億元，占營業額比重5.8%。今年1-2月零售業營業額衰退幅度，由去年12月的-10.2%，大幅縮減為-4.7%，反映消費券政策的效益相當顯著。



## 五、外銷訂單衰退

- 2009年1-2月受惠於急單效應，外銷訂單較上年同期減少32.7%，衰退幅度減緩。
- 1-2月主要接單區皆呈負成長，其中，以中國大陸衰退42.0%最大，日本 -36.2%居次。就接單貨品觀察，以精密儀器衰退幅度最大，達54.1%；電子產品則衰退金額最多，達40.7億美元。

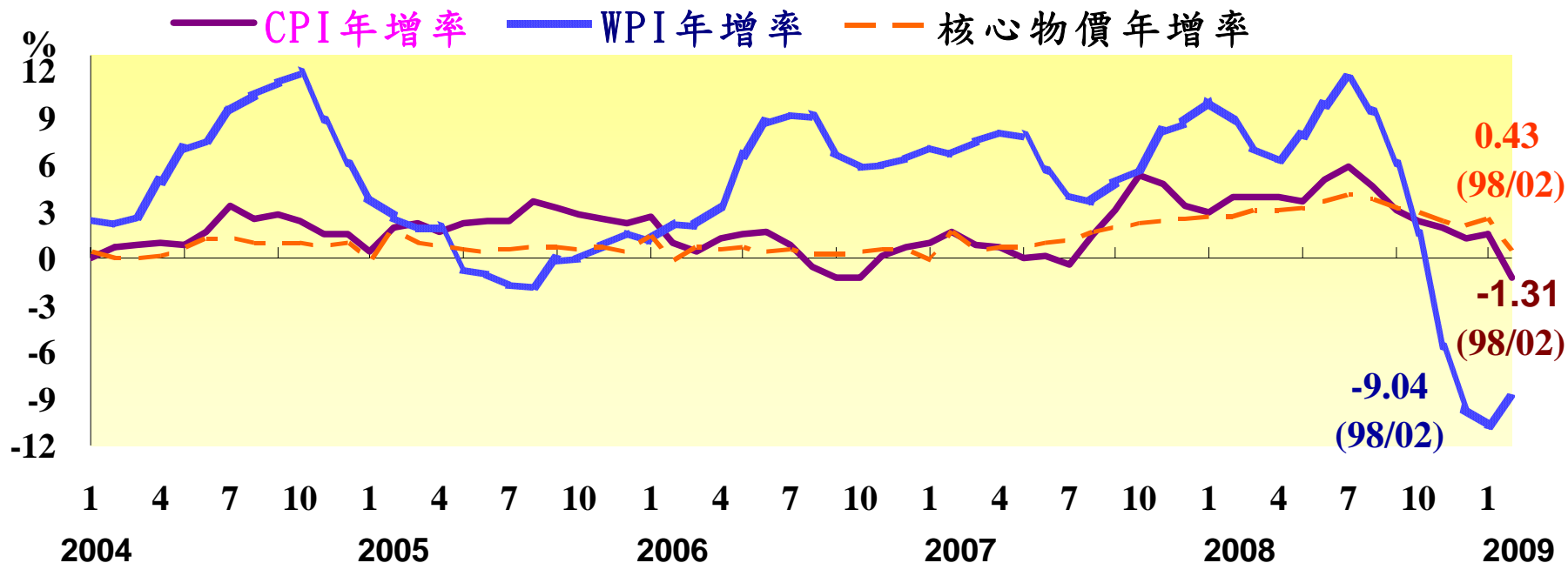
單位：%

	外銷訂 單總額 成長率	按接單區分							
		按接單區分				按主要項目			
		大陸 (含香港)	美國	歐洲	日本	電子	資訊 通信	基本 金屬	精密 儀器
2007年	15.5	21.1	6.5	22.7	9.0	15.5	21.4	15.6	35.2
2008年	1.7	-3.9	-2.9	6.0	10.1	3.3	6.5	-1.0	2.0
10月	-5.6	-22.8	-7.0	5.2	15.5	-1.7	11.9	-12.2	-20.5
11月	-28.5	-45.4	-29.3	-15.5	-1.9	-27.7	-11.5	-40.8	-51.1
12月	-33.0	-47.1	-24.7	-27.7	-27.2	-30.8	-23.1	-37.8	-53.8
2009年									
1月	-41.7	-54.7	-36.8	-30.7	-35.1	-38.9	-30.5	-48.1	-61.1
2月	-22.3	-26.3	-20.2	-19.8	-37.4	-22.3	-10.6	-31.8	-46.3
1-2月	-32.7	-42.0	-29.1	-25.5	-36.2	-31.1	-21.2	-40.6	-54.1

資料來源:經濟部

## 六、通膨壓力紓解

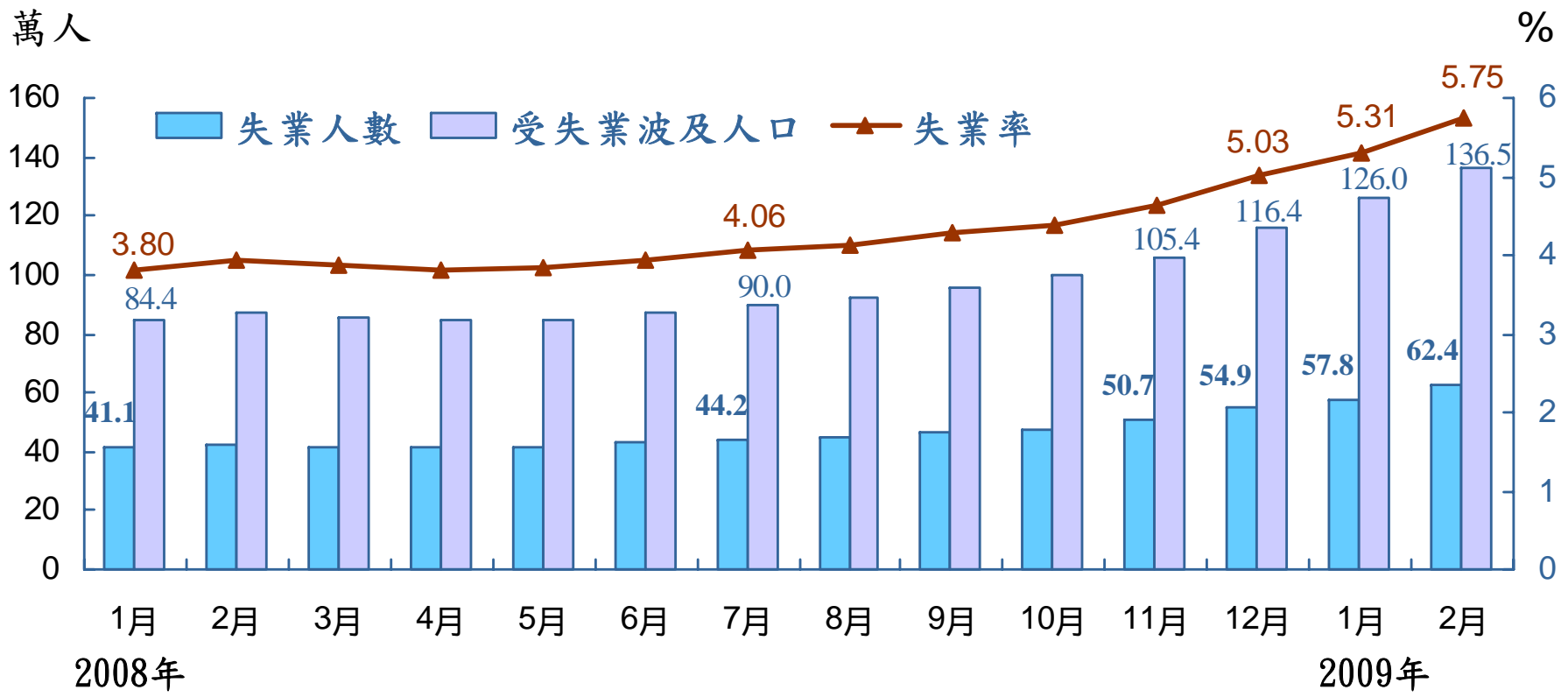
- CPI在2008年7月出現5.81%漲幅後即逐月減緩，12月已降至1.27%；2009年1月適逢農曆春節(2008年為2月)，以1至2月平均值比較，CPI漲0.08%，核心物價(剔除蔬果水產及能源)漲1.46%；WPI跌9.88%。



資料來源：行政院主計處編印，中華民國台灣地區物價統計月報及新聞稿，2009年3月5日。

# 七、勞動情勢惡化

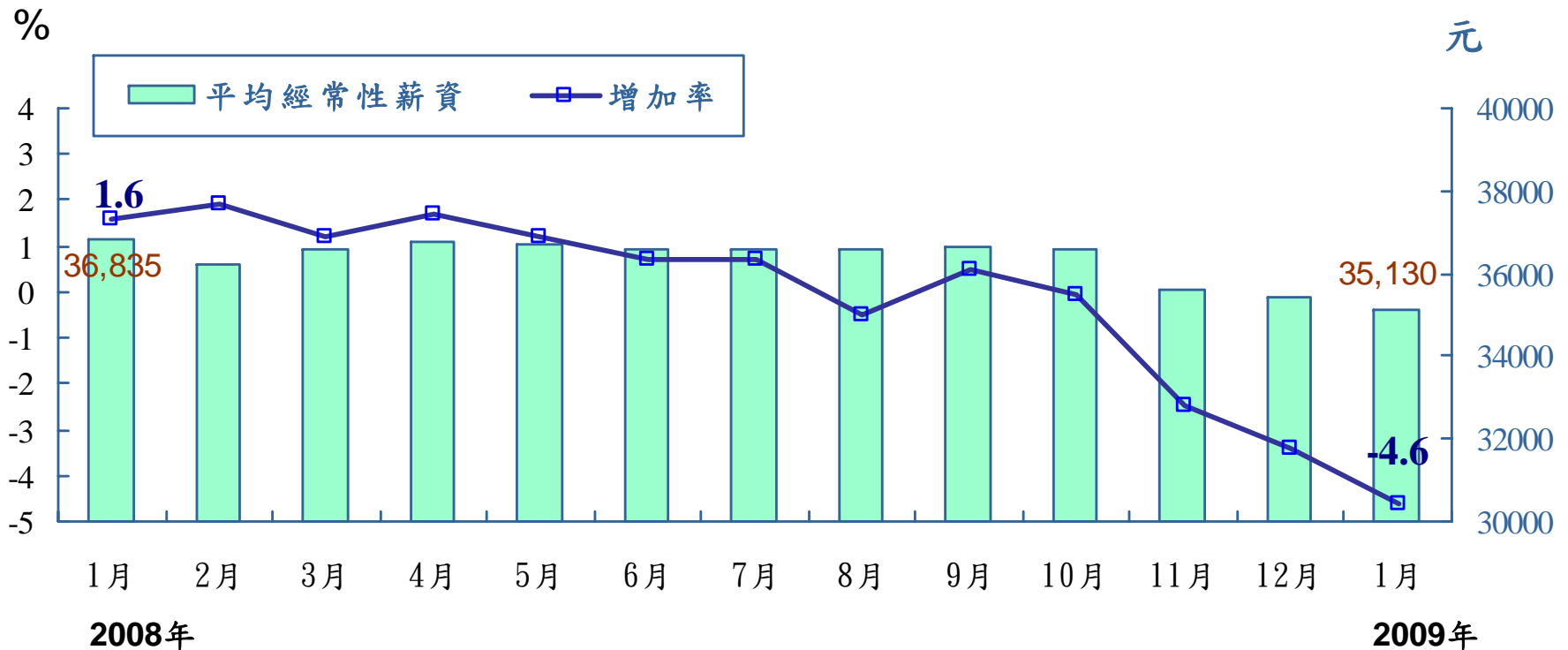
- 2009年以來國內勞動市場仍然相當嚴峻，就業市場裁員、減薪、工時縮減情勢持續惡化。
- 2009年2月因農曆春節後臨時性工作結束，失業人數增至62.4萬人，失業率續由1月5.31%上升至5.75%，受波及人口136.5萬人，均創歷年新高。



資料來源：行政院主計處

## (二) 平均薪資持續下降

- 2009年1月受廠商發放年終及績效獎金影響，每人月平均薪資6萬8,722元，較上年同月增加4.31%，惟其中經常性薪資3萬5,130元，連續第4個月下降，與上年同月相較減少4.6%，跌幅創新高，扣除物價上漲後，實質經常性薪資減少6.0%。

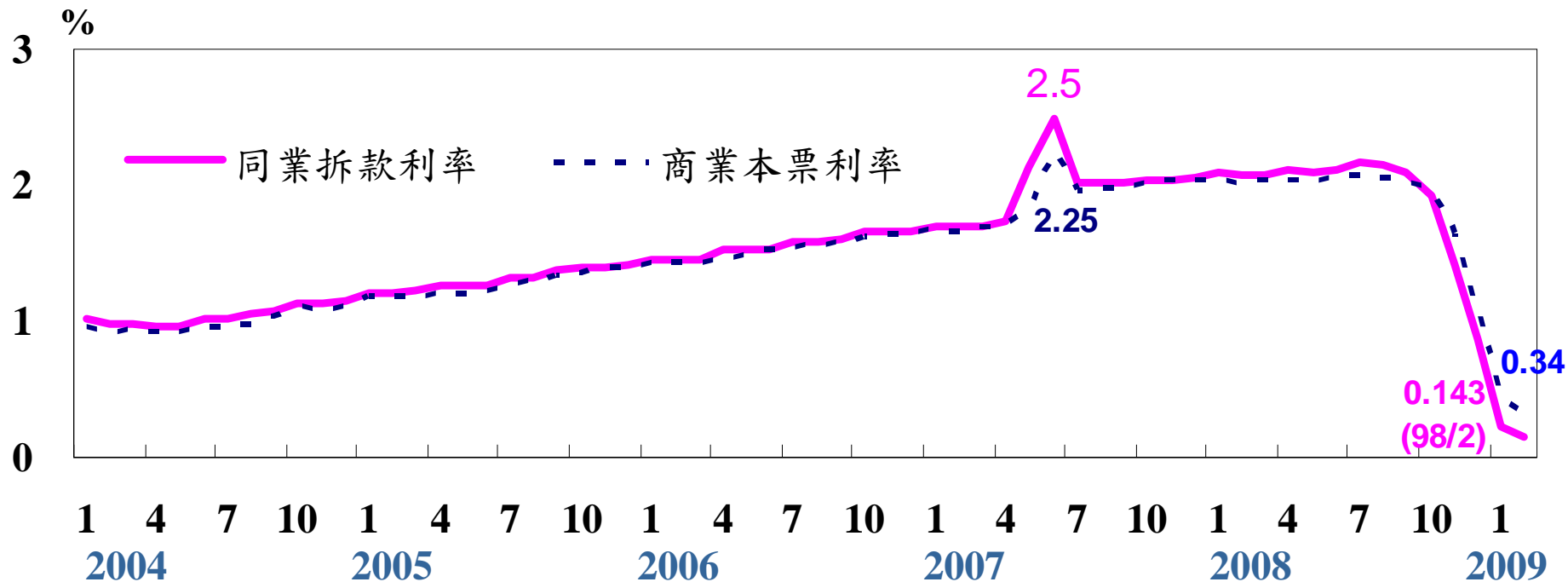


資料來源：行政院主計處。

## 八、金融情勢持穩

### (一)利率持續下降

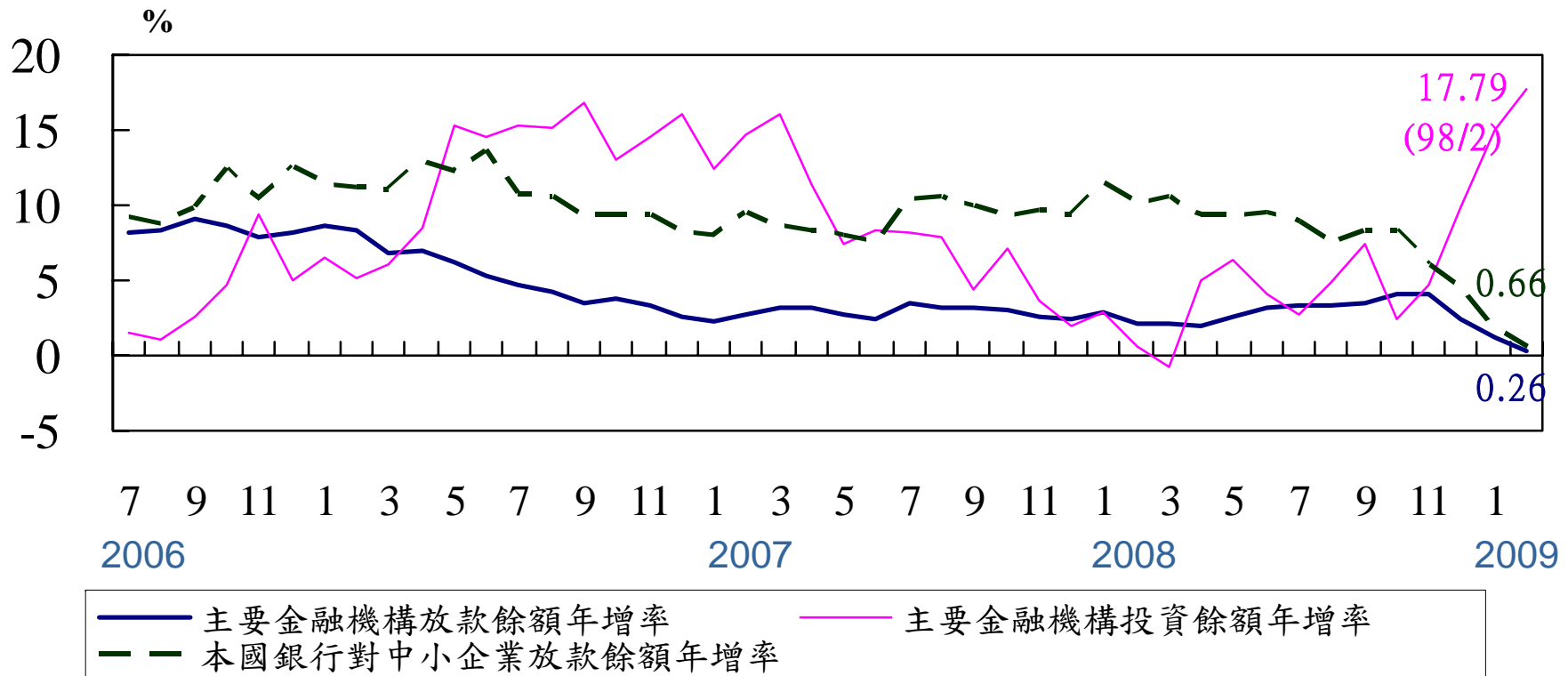
- 自2008年9月至98年3月央行7度調降重貼現率、擔保放款融通利率、短期融通利率，有效引導國內利率趨降。2009年2月**金融業同業拆款利率**與**商業本票利率**已分別降至**0.143%**及**0.34%**，分別較上年同月下降**1.939**及**1.67**個百分點。



資料來源：中央銀行編印，中華民國台灣地區金融統計月報，各期。

## (二)放款餘額年增率趨緩，惟投資餘額年增率續增

- 2009年2月底主要金融機構放款餘額18.1兆元，較上年同期增加0.26%，年增率持續減緩。其中，**本國銀行對中小企業放款增加0.66%**，連續4個月遠低於過去一般水準(7%以上)。
- 2009年2月底主要金融機構投資餘額年增率續增至17.79%，連續4個月增率擴大，且創2006年以來新高。主要係去年同期基期低，及對政府債券與公營事業投資金額持續創新高所致。

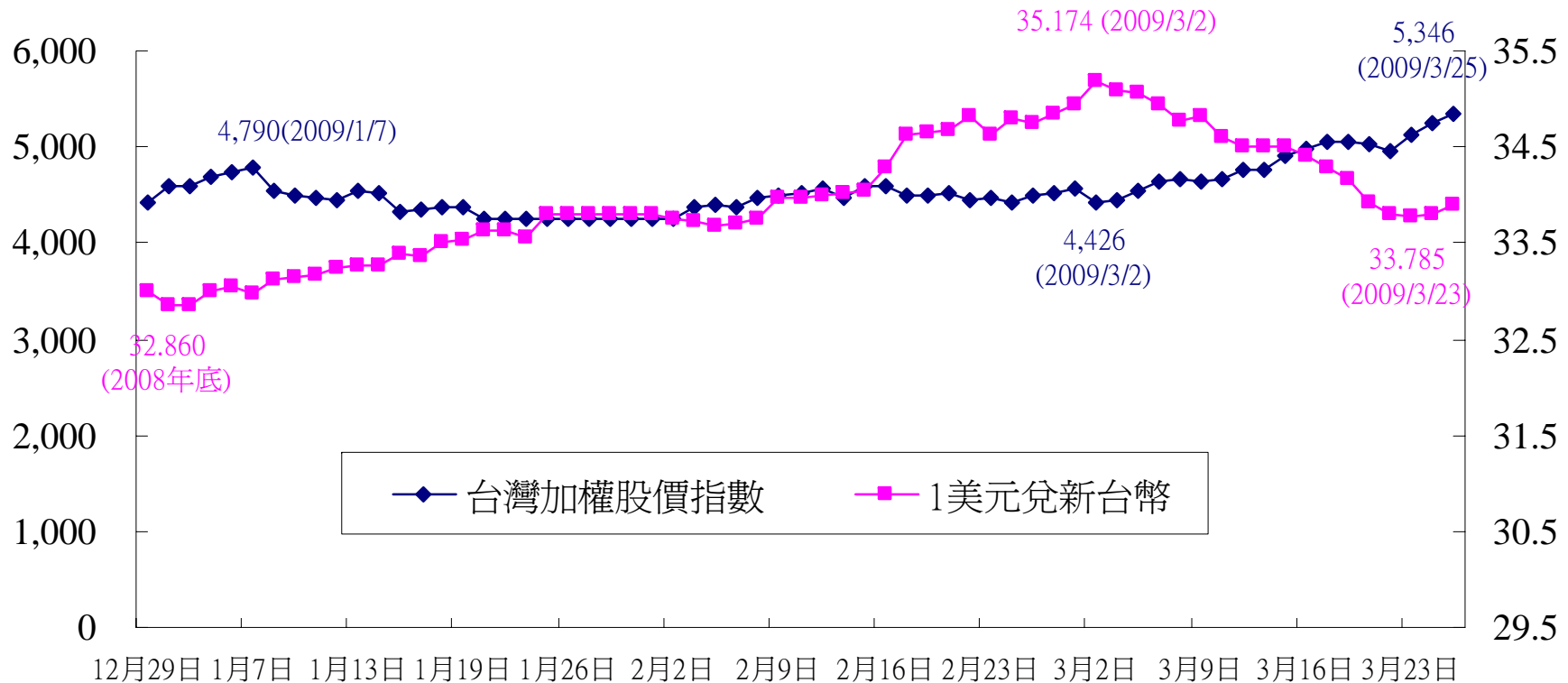


註：主要金融機構包括全體貨幣機構及中華郵政公司儲匯處。

資料來源：中央銀行編印，中華民國台灣地區金融統計月報，2009年3月25日。

### (三) 股匯市3月份轉強

- 2009年1-2月新台幣大致呈趨貶走勢，主要係受全球經濟情況未見改善，投資人仍偏好以美元來避險，致美元續呈強勢貨幣所致。
- 2009年3月新台幣兌美元匯率轉強，從3月初35.2元附近，一路升值至3月下旬的33.70元上下。台股亦脫離4,300~4,800點盤整區，邁向5千點以上，日成交額也達千億元以上，量價均創今年以來新高。

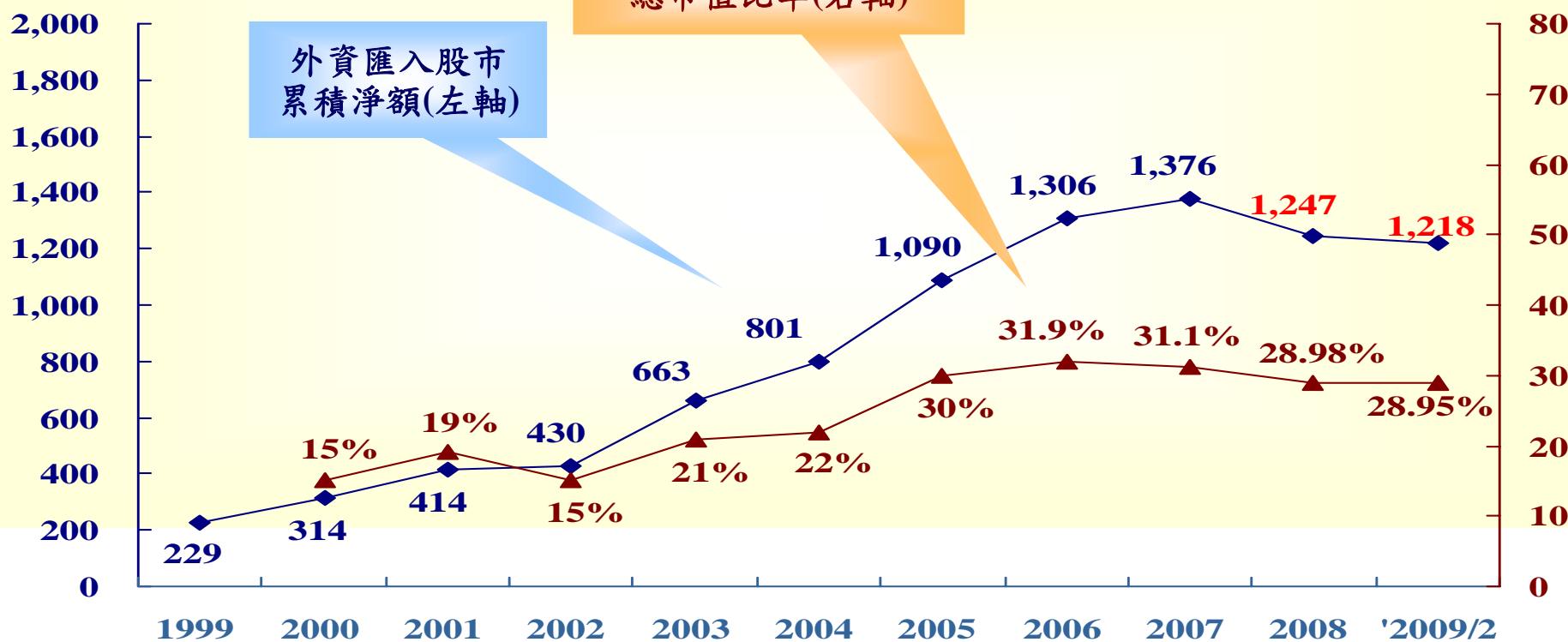


## (四)外資匯入縮減幅度趨緩

- 2008年第2季後，外資匯入股市之累積淨餘額減少。
- 2009年2月底止，外資匯入股市累積淨額續減少至1,218億美元，惟減幅已趨緩；外資持有股票市值占總市值比率仍近29%。

金額：億美元

單位：%



# 九、景氣指標

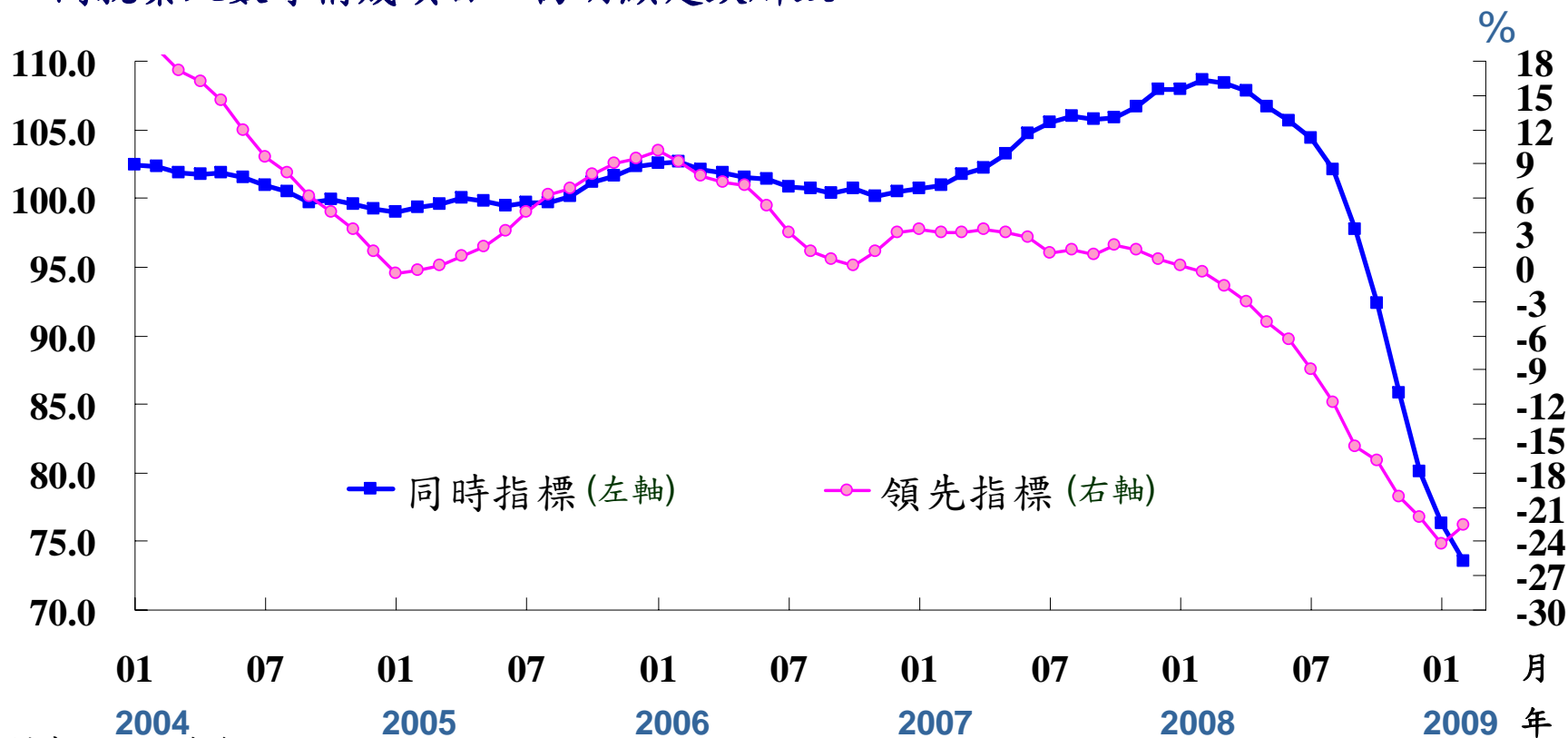
➤ 2009年2月景氣對策信號分數10分，較上月提高1分，燈號續呈藍燈，顯示當前景氣仍疲弱。

	燈號 分數	2008年											2009年			
		2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月		2月	
													燈號	%	燈號	%
綜合判斷																
		27	26	27	22	20	16	18	12	12	11	9	9	10		
貨幣總計數M1B														0.01		4.5
直接及間接金融													2.3		1.9	
股價指數													-43.5		-44.0	
工業生產指數													-34.8 <sub>1</sub>		-33.2	
非農業部門就業人數													-0.7		-1.4	
海關出口值													-33.3 <sub>1</sub>		-35.9	
機械及電機設備進口值													-34.6		-37.7	
製造業銷售值													-39.4 <sub>1</sub>		-46.3 <sub>1</sub>	
批發、零售及餐飲業營業額指數													-9.3 <sub>1</sub>		-6.0	

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。

## 2009年2月景氣領先指標轉呈上升、同時指標仍未止跌

- 領先指標6個月平滑化年變動率-22.5%，較上月增加1.8個百分點，於連續15個月下跌後，首次轉呈上升。主要因製造業存貨量指數、實質貨幣總計數M1B去除趨勢後續呈好轉，且SEMI半導體接單出貨比未進一步惡化所致。
- 不含趨勢之同時指標為73.5，仍較上月下降3.7%，係自2008年3月起連續第12個月下滑，惟跌幅有縮小跡象。主要係批發、零售及餐飲業營業額指數，以及工業生產指數雖較上月微幅上揚，但電力(企業)總用電量、實質海關出口值、非農部門就業人數等構成項目，仍明顯走跌所致。



## 十、消費者信心上升

- 2009年3月消費者信心指數(CCI)49.11點，較上月上升0.69點，係自2008年5月持續下滑以來，首度回升。
- 六項指標中，「投資股票時機」、「家庭經濟狀況」、「國內經濟景氣」等三項指標上升，「國內物價水準」、「購買耐久性財貨時機」、「就業機會」等三項指標下降。

	總得點數	分類得點數					
		未來半年 國內物價 水準	未來半年 家庭經濟 狀況	未來半年 國內經濟 景氣	未來半年 國內就業 機會	未來半年 投資股票 時機	未來半年購買耐 久性財貨時機
2008年/3月	67.86	26.35	55.55	58.40	74.20	86.40	106.25
4月	68.48	25.90	55.15	59.05	74.75	88.70	107.30
5月	61.30	23.15	48.45	46.85	72.45	71.00	105.90
6月	60.23	22.15	48.35	46.50	72.55	64.70	107.15
7月	56.08	19.80	45.95	45.00	68.85	57.70	99.15
8月	55.84	20.25	45.70	44.85	68.70	57.90	97.65
9月	54.32	19.35	44.65	44.25	67.60	53.40	96.65
10月	52.22	18.85	44.10	43.60	64.90	48.70	93.15
11月	50.00	24.70	42.90	42.35	54.80	45.70	89.55
12月	49.13	29.40	43.70	42.55	46.25	47.70	85.20
2009年/1月	48.95	35.05	46.30	43.95	39.30	46.20	82.90
2月	48.42	40.35	44.90	42.00	36.65	46.20	80.40
3月	<b>49.11</b>	39.90	45.25	42.30	35.35	52.20	79.65

資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心，98年3月消費者信心指數調查報告，98年3月27日發布。

## 肆、結 語

- 一、金融海嘯造成2008年第4季開始全球經濟衰退，今(2009)年世界經濟持續衰退，失業率不斷攀升。面對嚴峻情勢，各國政府皆竭盡全力振興經濟，以減輕衝擊。環球透視機構預估，世界經濟可望於今年第4季落底，明年經濟成長由負轉正。
- 二、受全球貿易萎縮影響，我國今年1至2月出口、工業生產持續衰退，失業率亦上升，國內經濟景氣對策信號呈現藍燈，顯示景氣仍顯疲弱。惟1至2月出口及外銷訂單衰退幅度已見減緩，3月消費者信心指數止跌回升，股市交易價量齊揚，新台幣匯率亦止跌回升，經濟已出現若干正面訊息。
- 三、展望今年，受惠於中國大陸推動擴大內需政策及美國經濟漸趨穩定，預期我國出口將逐漸回穩；加以政府積極推動各項振興景氣措施，國內經濟衰退可望在今年下半年漸趨緩和，第4季經濟成長率轉為正成長。