

中華民國97年8月
第6卷 第8期
Volume 6 Number 8
Aug. 2008

Taiwan 台灣經濟論衡 FORUM Economic NO.8

Focus

當前物價、景氣現況及政策

Feature

法規鬆綁

系列一 經建會主委陳添枝深入解說政府法規鬆綁的
期程規劃與機制

系列二 專訪中華經濟研究院副院長王健全

系列三 專訪行動寬頻產業促進會會長
全球一動股份有限公司董事長何薇玲

Thesis

總體經濟基本面的預測表現—
台灣與其他六國匯率模型之實證分析

Newsletter

台灣新經濟簡訊

Statistics

台灣經濟統計



P04 行政院副院長邱正雄針對
我國當前財經現況及未來
發展發表專題報告。



P25 台灣需要吸引更多具備國
際視野的科技人才回流。



行政院經濟建設委員會

COUNCIL FOR ECONOMIC PLANNING AND DEVELOPMENT
EXECUTIVE YUAN, REPUBLIC OF CHINA (TAIWAN)

Taiwan

Forum Economic No. 8

發行人 陳添枝
副發行人 胡仲英、單驥、黃萬翔
發行所 行政院經濟建設委員會
地址 台北市10020中正區寶慶路3號
NO.3, BAOCING RD, Zhong Zheng Dist., TAIPEI CITY 10020
REPUBLIC OF CHINA (TAIWAN)
電話 (02)2316-5424 詹先生
網址 www.cepd.gov.tw
編輯所 左右設計股份有限公司
訂戶查詢專線 (02)2781-0111 分機 205 張小姐
Email:angela@randl.com.tw

訂閱 全年12冊 新台幣800元
刊期 月刊
郵購 劃撥帳號：0018529-5號
戶名：行政院經濟建設委員會
稿約 凡有關財金、產業、貿易或一般經濟、科技、環保等論著（中英文），均歡迎投稿，惟須經本刊審查委員會審查通過。投稿未經採用，恕不退稿。本刊對於來稿有刪改權，惟事先聲明者除外，來稿內容由作者自行負責。
詳細徵稿須知請見內文之「徵稿啓事」單元

政府出版品集中展售中心

台中五南文化廣場：400台中市中國區綠川東街32號 TEL:(04)2221-0237

Wunanbooks Store: F.3, No.32, Lyuchuan E. St., Central District, Taichung City 400, Taiwan (R.O.C.)

三民書局：100台北市重慶南路1段61號 TEL:(02)2361-7511 / FAX:(02)2361-3355

Sanmin Book Co., Ltd., No.61, Sec.1, Chongcing S. Rd., Jhongjheng District, Taipei City 100, Taiwan (R.O.C.)

國家書店松江門市：104台北市松江路209號1樓 TEL:(02)2518-0207

國家網路書店：<http://www.govbooks.com.tw>

Government Publication Bookstore No.209, Songjiang Rd., Zhongshan District, Taipei City 104, Taiwan (R.O.C.)

The annual subscription rate in Taiwan is NT\$800.00 (single copy, NT\$80). An airmail (surface mail) subscription for overseas readers is US\$78(US\$45) in Europe, the Americas, and Africa; US\$63(US\$45) in Asia and Oceania; and US\$48(US\$32) in Hong Kong. Your payment must be remitted via telegraphic transfer as follows:

Bank Name: Bank of Taiwan

Bank Address: No.120, Sec.1, Chungking S. Road, Taipei City 10020, Taiwan, Republic of China

SWIFT Code: BKTWTWTP

Account No.: 003031120337

Beneficiary Customer: Council for Economic Planning and Development, Executive Yuan

編者的話

面對全球化、無國界的21世紀，小至產業競爭力的增強，大至國家整體競爭力的提升，都取決於經濟效率的充分展現。有鑑於此，目前國際上包括OECD、APEC等組織，皆大力倡議法規鬆綁，竭力維護市場機能的運作，以避免過度管制阻礙市場競爭及經濟發展。為順應國際趨勢，新政府就任以來，即將法規鬆綁列為施政主軸，積極推動法規鬆綁，以建立與全球接軌、具有國際競爭力的財經體制。

本期「特別報導」單元即以「法規鬆綁」為主軸，首先刊登經建會陳主委添枝專文，闡述政府法規鬆綁的期程規劃與機制；同時，亦專訪中經院王副院長健全與全球一動公司何董事長薇玲，分由學界與業界觀點，探討法規鬆綁對經濟帶來的契機與變化，以及企業界對法規鬆綁的期許。

此外，本期「政策焦點」單元專載邱副院長正雄「當前物價、景氣現況及政策」專文。專文中，邱副院長除前瞻分析最新經濟情勢外，並分就穩定物價、促進成長、推動兩岸關係正常化及加速財金改革等層面，具體揭示政府之各項施政重點，將有助於讀者掌握政府施政思維與方向。

最後，本期「經建專論」單元則專載「總體經濟基本面的預測表現—台灣與其他六國匯率模型之實證分析」，藉由台灣與南韓等六國的實證分析，探討匯率與總體經濟表現的關聯性，深具學術與實證參考價值。

CONTENTS

目錄

中華民國97年8月
第6卷第8期
Volume 6, Number 8
Aug. 2008



政策焦點 Focus

當前物價、景氣現況及政策 _____ 03

行政院副院長 邱正雄



特別報導 Feature

法規鬆綁 帶動台灣經濟結構改革

系列一 經建會主委陳添枝深入解說政府法規鬆綁的期程 規劃與機制 _____ 14

法規鬆綁·完善配套 邁向亞太三大中心

系列二 專訪中華經濟研究院 副院長王健全 _____ 20 施聖亭

法規鬆綁 推動產業發展

系列三 專訪行動寬頻產業促進會會長 全球一動股份有限公司董事長何薇玲 _____ 28

戴華、施聖亭



經建專論 Thesis

總體經濟基本面的預測表現

台灣與其他六國匯率模型之實證分析 _____ 36



經濟新訊 Newsletter

台灣新經濟簡訊 _____ 66

Taiwan New Economy Newsletter

法協中心



經濟統計 Statistics

台灣經濟統計 _____ 97

Taiwan Economic Statistics



當前物價、景氣現況及政策

行政院副院長 邱正雄

- 壹、當前經濟面對的外在環境
- 貳、國內經濟情勢及經濟成長預測
- 參、因應當前經濟情勢之政策措施

壹、當前經濟面對的外在環境

我國為中型開放經濟體，高度依賴對外貿易，因而無法自外於國際經濟的變動。在分析當前國內經濟問題之前，必須先了解近年國際經濟情勢的變化。

一、國際經濟成長及物價波動趨勢

自1984年到2007年6月間，國際經濟發展大致上是較低物價、較高經濟成長，其波動率低的穩定「大平和」時期，以美國為例，1984年至2006年平均經

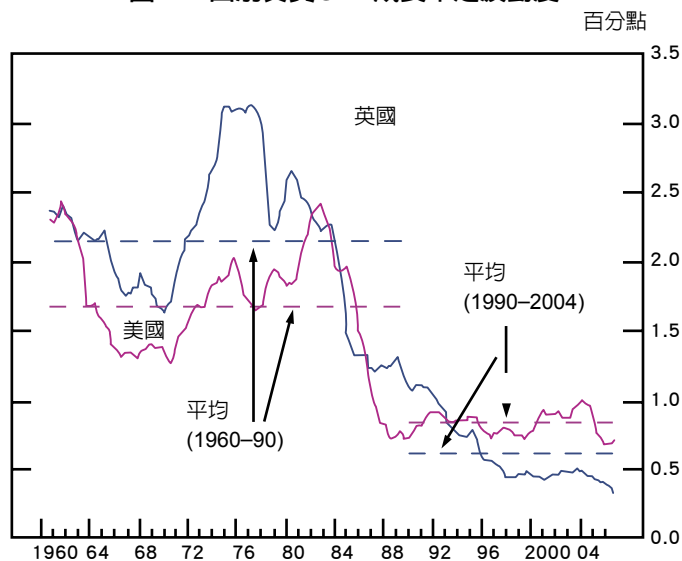
* 本文係著者於民國97年7月16日對中國國民黨中央常務委員會（台灣）報告之摘錄。本文著者要特別感謝經濟建設委員會朱麗慧專門委員及行政院副院長室楊琇雅諮議之協助。



國民黨於97年7月16日舉行中常會，行政院副院長邱正雄，針對我國當前財經現況及未來發展發表專題報告。照片來源：聯合報系

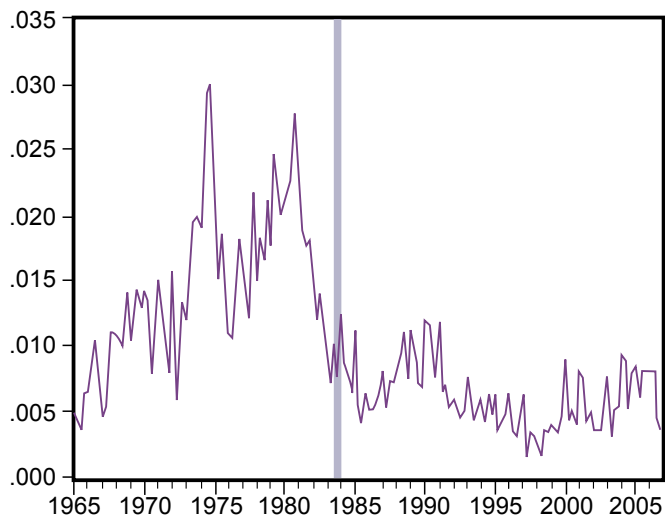
濟成長率為3.27%，雖然與1965年至1983年平均的3.20%相當，但波動度卻降低55%；另其1984年至2006年，平均物價上漲率為2.56%，低於1965年至1983年平均的5.85%，波動度則下降達60%（有關波動率的變化請參閱圖一及圖二）。自2007年中以來，受到國際油價高漲、大宗穀物農產品及美國次貸危機蔓延等不確定性因素影響，當前國際經濟正處於成長趨緩及物價巨幅波動的劇變情勢，為近20年來所僅見，我國自難免受到波及。

圖一 國別實質GDP成長率之波動度



資料來源："Shocks to the UK financial system," *Financial Stability Report*, April 2007, Bank of England.

圖二 美國物價膨脹率之波動度



資料來源：Anton Nakov and Andrea Pescatori, "Oil and the Great Moderation," Working papers 07-17, the Federal Reserve Bank of Cleveland, Nov. 2007.

二、國際經濟重要變動因素分析

(一) 國際油價高漲

近來國際油價高漲，主因是原油需求增加、美元持續走弱、投機資金炒作、中東軍事衝突等，由2004年的每桶41.51美元增至2007年的72.34美元（西德州原油WTI現貨均價），2007年10月至2008年5月20日國際油價已漲43%，其後更持續攀升，至今（2008）年7月14日達145.18美元。

(二) 國際穀物價格攀升

2006年下半年開始，國際穀物價格亦呈上升趨勢，主因是開發中國家糧食消費量提升，生質能源需求大增，以及氣候影響農作物收成等。2008年受天候異常（如：美國產地大雨）、國際油價持續飆漲等因素影響，國際穀物價格仍處於高檔，從而導致國內小麥、黃豆、玉米等進口價格持續上漲。

(三) 受美國次貸危機影響，全球股市波動加劇

2007年7月以來，全球股市受到美國次級房貸風暴及國際原油與原物料價格高漲引發全球通膨疑慮等因素影響波動加劇，且持續走低。台股受全球股市波動之衝擊，以及輸入性通貨膨脹壓力升高，近來亦劇烈波動。

貳、國內經濟情勢及經濟成長預測

一、國內物價情勢

今（97）年6月，我國消費者物價（CPI）年增率高達4.97%，主因為：

- 食物類價格上漲11.89%，貢獻達3.06個百分點（占總指數上漲率62%），主要係國際穀物價格劇揚，業者反映成本的影響。
- 油料費年增率大增為23.3%，貢獻達0.79個百分點（占總指數上漲率16%），則係政府結束長達半年的油價凍漲，恢復浮動油價機制所致。6月CPI上漲率4.97%，部分係反映過去應漲而未漲的油價，惟相較於其他

99%依賴原油進口的東亞國家如南韓、新加坡、香港等，我國物價仍屬相對穩定。

二、下半年經濟成長需賴提振國內需求

在民間消費方面，新政府上任後，消費者信心轉強，惟受到物價上漲的衝擊，預估全年成長僅2.44%；民間投資在高科技業者進行投資計畫、政府推動兩岸經貿正常化下，預估將逐漸增溫，全年成長4.87%。

為維繫經濟成長動能，新政府已提出「加強地方建設擴大內需方案」，若能順利推動，全年政府、公營事業投資將分別大幅成長10.5%、7.7%，將是下半年經濟成長的主力。

三、國內經濟成長預測

國內主要研究機構對未來經濟成長仍持正面看法，陸續上修今年的經濟成長率預測值，主計處最新發布之今年經濟成長率為4.78%；綜合主要機構預測值約介於4.30%至4.78%之間。

叁、因應當前經濟情勢之政策措施

為因應當前國際內外嚴峻的經濟情勢，達成穩定物價及促進經濟健康發展的目標，政府從穩定物價、促進經濟成長、推動兩岸關係正常化，以及加速金融及賦稅改革等各層面，採取具體政策措施，並陸續執行中，分述如下：

一、「當前穩定物價方案」及相關措施

行政院於今年5月22日訂定「當前穩定物價方案」，成立「穩定物價小組」隨時監測物價情勢，並適時採取因應措施。重要的政策措施包括：

(一) 匯率政策、貨幣政策及平價政策

—新台幣升值有助緩和進口物價上漲：

今（97）年上半年，央行導引新台幣緩步升值，以美元計算的進口物價，反映國際原物料走勢，增加21.64%；若改以新台幣計算，上漲率則降為14.00%。

—適度控制貨幣供給（M2）及調整重貼現率，避免游資過多造成物價波動：

93年10月至今年6月底，央行調升重貼現率16次，並透過公開市場操作等方式，將銀行體系的準備部位及貨幣總計數M2控制在合理範圍。今年7月1日，又分別調升新台幣活期、定期存款準備率1.25、0.75個百分點。

—設立民生用品平價供應專區：

政府已協調家樂福等6大通路推出民生用品平價專區，全國共761家店，並確實做到低價供應、不斷貨等成效。另台糖蜜鄰、中油加油站複合便利店共202家，以及PChome、雅虎奇摩網路店家等，亦提供平價商品，發揮抑制哄抬價格作用。

（二）財政政策及其他綜合政策

1.財政政策

—調降汽柴油貨物稅，每公升調降1.3元及1.4元。

—油品進口關稅機動減半徵收（如汽油、航空燃油、煤油等由10%降5%），未來考慮將其關稅降為零，以促進市場競爭。

—小麥等8項大宗物資、5項奶粉關稅機動減半。

—機動調降小麥、大麥、玉米及黃豆營業稅為零。

2.補貼政策

—油電價補貼：約2,200億元。以92無鉛汽油為例，今年5月28日油價上漲迄7月2日，每公升依浮動油價機制應調整8.0元，但實際僅調整5.4元，政府補貼2.6元，占32.5%。電價平均應調整幅度為50.4%，由台電吸收



因應國際油價高漲，大眾運輸工具成為
民衆通勤最經濟的選擇。



25.2%，其餘分兩階段於今年7月1日及10月1日各調整12.6%。

—對運輸部門（大眾運輸、計程車等用油）、農業部門（肥料價格、公糧稻穀收購、農漁業用油電），以及照顧弱勢家庭（補助低收入戶全民健保費、增撥健保紓困基金、發放關懷救助、就學生活補助等）之補貼：約126億元。

—研擬「工作家庭所得保障方案」，提供對近貧經濟弱勢之補貼：約135億元。

3.推動節能減碳，發展替代能源

—國內油價調整以來，汽、柴油發油量已呈負成長，且民衆轉而多加利用公車、捷運等大眾運輸工具，產生明顯的節能效果。

- 為提升節能減碳成效，今年6月5日行政院已通過「永續能源政策綱領」及「節能減碳無悔措施全民行動方案」，刻正研擬「節能減碳政策綱領暨具體行動方案」，將訂定年度及中期行動計畫，以明確的目標，動員全民節能。
- 訂定「節能減碳獎勵及輔導措施」，對住宅用戶及國中小學用電量與上年同期比較省電比例在0至10%者，給予電費折扣優惠（最高8折）。
- 運用「國發基金」及「信保基金」提供公司購置節能設備優惠貸款。

二、促進經濟成長及兩岸關係正常化

（一）推動週末包機與陸客來台觀光

今年7月4日起，開放兩岸週末包機與陸客來台觀光。7月4日共計有28團735大陸旅客來台觀光，估計10天旅程在我國創造5千萬元消費。7月18日起將正式實施大陸旅客一般團來台，未來隨著包機班次與陸客數目的增加，另配合其他來台的國際觀光客，對提升國內景氣將積極助益。

（二）擴大公共及民間投資

- 在擴大公共投資方面，編列583億元推動「加強地方建設擴大內需方案」，協助地方政府改善公共建設。
- 在推動民間重大投資計畫方面，採專案管理方式，目前政府掌握今年會執行的民間重大投資計畫，共計1.08兆元，若再加計未來3年的部分，將逼近4兆元。

三、金融改革

金融改革目標是要發展我國成為亞太金融資產管理與籌資中心，將儘速檢討並鬆綁不合時宜法規，並建立符合國際規範的金融法規，以及具國際競爭力的租稅環境。

為促使我國金控朝大型化與多角化經營，並與國際接軌，97年6月行政院送請立院審查之「台灣金融控股股份有限公司條例」（草案）中，已明定該控股公司設立後，得依金融控股公司法之規定納入其他金融機構（含民營金融機構）為子公司，但政府資本不得低於80%；並放寬董事得由外籍人士擔任等規定。

在鬆綁兩岸金融法規方面，已推動多項措施，包括：基金型態外國投資機構免出具聲明書；通過台港指數股票型基金（ETF）相互掛牌；開放香港交易所掛牌企業得來台第二上市（櫃）；放寬投資大陸股票、港澳H股與紅籌股上限；開放證券商間接投資大陸證券及基金管理事業等。

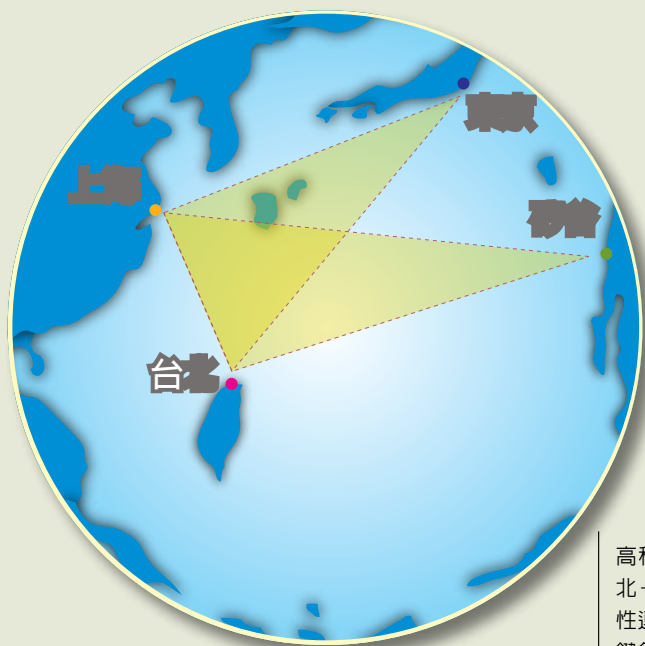
未來將參考韓、日經驗，推動資本市場整合法，並以「負面表列」方式審查新金融商品，以「功能性管理」方式強化金融監理，同時繼續檢討、鬆綁兩岸金融相關法規。

四、賦稅改革

在賦稅改革上，鑑於現階段我國對外面臨全球化競爭，產業需維持競爭力，對內又有政府債務餘額偏高，民衆認為稅負過重、課稅不公等問題，亟需檢討、改進現行稅制。

今年6月行政院已成立賦稅改革委員會，結合產官學界菁英，以全面觀點推動稅制改革，將就促進產業升級條例落日後的配套措施、所得稅、消費稅、遺贈稅、綠色稅制等「稅制」及「稅政」的問題，加以深入研議，提出可行方案，以建立公平、效率、簡化及具國際競爭力之稅制，並以我國為核心，整合全球與大陸市場商機，期以達成下列目標：

1. 建構高科技業之「雙黃金三角」，以「矽谷-台北-上海」及「東京-台北-上海」的策略性連結，提升我國在全球高科技發展之關鍵角色。
2. 發展我國為亞太資產及籌資中心。
3. 建構厚實的中產階級。



高科技業的「雙黃金三角」，將「矽谷-台北-上海」及「東京-台北-上海」作策略性連結，以提升我國在全球高科技發展之關鍵角色。

五、結語與展望

在國際經濟情勢劇變且影響日益擴大之際，政府深切體認到國內經濟各層面所受到的影響，並將積極作為，引導我國經濟走出困境，邁向新的格局。


我國一向依賴出口帶動經濟成長，全球購買力減弱，恐導致我國出口成長趨緩，進而影響民間短期投資乃至延緩長期資本累積。

因此，為確保國內經濟穩定成長，政府將貫徹落實過去五十多天已採行的各項政策措施，並加速推動有利物價穩定及經濟成長的因應政策，包括：

- 持續善用貨幣政策及調節商品供需，維持物價穩定。
- 加速辦理「加強地方建設擴大內需方案」，並優先推動全島便捷交通網、桃園航空城、都市更新等愛台12建設，同時鼓勵民間、陸資及外資參與。
- 專人專責追蹤100億元以上的重大投資案，協助排除投資障礙，並鼓勵民間參與都市更新。



為落實馬英九總統所提的「青年安心成家」社會福利政策，內政部於97年8月13日邀請青年朋友和行政院長劉兆玄、內政部長廖了以座談聆聽青年意見。照片來源：聯合報系

- 藉由研議降低遺贈稅、促產條例落日之配套措施等，鼓勵海外財富及台商回流。
- 持續鬆綁兩岸金融及經貿限制，包括：以「深耕台灣，連結全球」政策，適度鬆綁對大陸投資40%淨值比例上限；建立兩岸金融預警及防衛機制；積極推動兩岸海空人貨運輸直航常態化，發展我國成為往來美洲、東南亞與大陸客貨的「區域轉運中心」等。
- 積極推動金融、觀光、醫療等旗艦服務業發展，重點包括：制定「資產管理中心發展條例」，打造我國成為「亞太資產管理與籌資中心」；並推動「兩岸週末包機及大陸觀光客來台方案」；研議提供公有土地，獎勵民間投資觀光設施；提高生技醫療計畫的研發經費等。
- 推動節能減碳，補助企業汰換能源效率低之機器設備，鼓勵新能源投資。
- 加強照顧弱勢族群，減輕物價膨脹對中低收入者的衝擊。
- 積極研議「青年安心成家」的社會福利政策，減輕人民購屋負擔。 



法規鬆綁—— 帶動台灣經濟結構改革

系列
一

經建會主委陳添枝深入解說政府法規鬆綁的期程規劃與機制。

6月5日，內閣就職第三次院會，行政院長劉兆玄火速指示經建會主委陳添枝：「未來政府推動『愛台12建設』、產業再造，及服務業升級等計畫，相信可以對整體經濟的成長帶來正面的動力。不過，相關法規的鬆綁，尤其要優先辦理，立刻推動，所以跟經濟成長有關而需要鬆綁的法令，請經建會儘速彙整後，各主管機關就配合辦理，最好能在2、3個月內完成鬆綁的工作。」

一個半月後，務實且講求效率的陳主委提出專案報告，除了盤點新政府上任以來法規鬆綁的成果，更依據國家發展與內閣所推動的施政計畫，具體地提出短期及中期的鬆綁目標。7月下旬，陳主委已從徵求民間建言、政府機關自我檢視、協調推動到進度管考各個層面，擘畫出改革的機制。為增進讀者對政



陳添枝主委於7月30日參加玉山科技高峰論壇。

府法規鬆綁工作的瞭解，陳主委特別針對政府法規鬆綁的期程規劃與機制深入解說。

陳添枝擔任經建會主委前，曾任職智庫中華經濟研究院院長與台大經濟系教授多年，是資深的經濟學者。他對於各國藉由法規鬆綁進行法制革新以達成結構改革，進而改善國家體質並提升競爭力的案例，有相當的瞭解。事實上，為了完成劉院長交付的任務，這段時間，陳主委和幕僚群密集討論過無數次；每一個議題與涉及的法規，他都堅持親自逐字一一讀過。身為國家經濟建設規劃與推動的總舵手，對於如何健全財經法制環境，為劉內閣次第推動的政策鋪路，有一套縝密的計畫。

隨著社會結構及企業活動越來越複雜，社會對風險容忍度降低，政府制訂的法規因此快速增加。這時候，如果有負面事件發生，尤其是當該事件會導致生命、財產或生活品質的損失時，政府就會面臨壓力，必須採取管制。這樣的情況，如經過媒體的渲染，可能會使得政府遭受的外在壓力加倍。然而，政府針對這些負面事件回應的管制措施，管制涵蓋之幅度與影響，卻經常與事件本身的潛在風險不成比例。過度管制日積月累，往往造成社會、企業、市場運作及政府行政的重擔。

近年來，國際上對於法規繁多，而國家整體運作卻未能因此更順暢，有一致的體認，包括多數OECD、APEC等國際組織會員均認同：經濟成長與財經法規制度是否健全息息相關。因此，各國紛紛採行積極手段檢討財經法規，以避免過度管制與設計不良的法規，阻礙市場競爭及經濟發展。

根據APEC資料顯示，鄰近的新加坡，自2000年8月成立Pro-Enterprise Panel以來，從私部門徵求到超過1,700則法規鬆綁的建言，並採納其中半數以上建言，促進經商環境國際化，符合市場與企業營運需求，改革成果豐碩，因而獲得世界銀行組織下的International Finance Corporation (IFC) 的肯定，2006與2007連續兩年都被評比為經商環境最優的國家。

事實上，自1980年起，我國政府便開始推動經貿自由化相關政策，其後又推動國際化政策，法規鬆綁及國際化目標就是當時政府的施政重點。政府與企業間原來也有不同形式的建言管道，經建會有一個外商的協調機制，也曾經針對不同的議題進行鬆綁改革，不過，這些努力還需要將點、線、面連接起來，作更細緻、有效的整合，尤其是要與國家發展的願景結合，才能有效的改善國家的體質。

政府這次法規鬆綁，即是針對「整體法規架構」之因素，一方面「由內而外」協調各部會提報鬆綁規劃；此外，也從法規使用者的角度，「由外而內」來做管制革新，特別是透過多元管道廣納民間建議，徵求工總、商總、工商




經建會建置「法規鬆綁平台」讓民間透過網路向政府建言。

協進會、相關服務業公會及外僑商會等各個工商團體法規鬆綁的建言，提交行政部門研商推動，以避免行政部門陷入結構僵化的窠臼。目前，經建會已建置「法規鬆綁平台」（<http://www.cepd.gov.tw>），讓民間能即時而便捷的透過網路向政府建言，同時，也將不定期透過這個平台公告政府推動法規鬆綁的進度，供民衆查詢。

基於政府施政必須顧及各階層利益的改變，法制改革必須在務實之外，建立優先順序，以維護社會的最大利益。循此原則，政府對於不合時宜的法規，損及社會多數利益者，必須優先鬆綁。目前經建會所彙整之應興應革法規，範圍涵蓋經濟活動的各個層面。現階段是以推動服務業市場進入障礙的消除，跨業經營限制的放寬，資本、人才流動的自由化，各種營業規範的降低等為主軸，針對其中不合適的管制措施作鬆綁及合理的調整，務期經由鬆綁來提高市場的競爭程度和刺激創新的能量。

經建會將參考OECD等先進國家的作法，建立政府部門內部檢討及與企業界溝通的機制，採用滾動式的檢討，持續的推動法規鬆綁。我們除了促請各部會「由下而上」主動檢討，並蒐集企業界建言，未來還將繼續強化「由上而下」的方式，由各部會依據施政理念，提出鬆綁的願景與政策方向，再由執行

面積極推動修法。各部會所提出的鬆綁進度，將由經建會透過電子網站管考。至於涉及政策層面，不易於短期間獲得鬆綁共識的議題，我們規劃定期提報行政院，分類別請行政院政務委員主持專案協調會議，期能使政策研析方向與法規鬆綁的步調一致，以利重大法規鬆綁工作的推行。

法規鬆綁不僅是企業界對政府的期待，國際間鬆綁法規以活絡經濟活動，提升競爭力，已成為主流。在這樣的趨勢下，經建會依循國際管制革新的發展理念，將持續清理過時法規，強化法制的管理更新，期望藉由軟體的改革，建構自由化具競爭力的發展環境，發揮台灣的優勢，提高台灣經濟發展的極限。



法規鬆綁五大面向

議題	內容
金融	以朝向建設「亞太籌資與資產管理中心」為主要推動策略，並以「吸引海外資金回流」、「開放兩岸資金流通」、「放寬金融業資金運用」等面向進行鬆綁檢討。
經濟	以「健全我國投資與產業發展環境」為主軸，從「檢討兩岸產業相互投資限制」、「擴大內需建設」、「推動經貿法規與國際接軌」、「消除跨業經營與整合之限制」等面向檢討推動。
交通	將經由「兩岸直航」相關配套措施之規劃，持續建設我國成為亞太運輸之樞紐。97年底前將推動規劃「平日包機」、「開放定期航班」、「貨運包機」、「海運直航之策略與航路」、「小三通擴大人貨往來」等項目。
人員	以活化國家各部門間之人力運用與流動之彈性為主要檢討重點，將推動「吸引外籍、陸籍優秀人才來台服務」、「促進產官學研間優秀人才交流」、「吸引外籍技師來台執業」、「推動學術及商務旅行卡」，以對外籍優秀人士予以禮遇等相關工作。
土地	以確保土地利用之彈性與兼顧環境與國土永續發展等為基調，諸如「放寬都市更新建築容積獎勵規定」、鬆綁「加工出口區」及「科學園區」土地利用等。

法規鬆綁·完善配套 邁向亞太三大中心

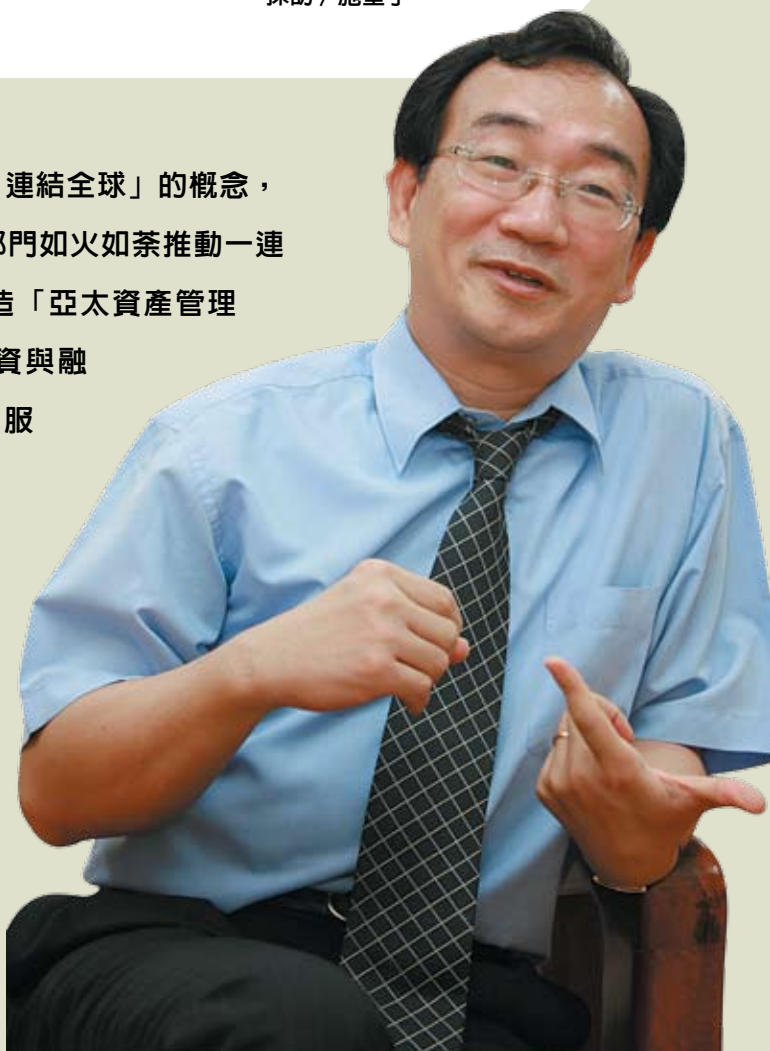
系列
二

專訪中華經濟研究院副院長
王健全

採訪 / 施聖亭

為落實「深耕台灣、連結全球」的概念，提升台灣競爭力，財經部門如火如荼推動一連串的開放措施，以期打造「亞太資產管理中心」、「亞太區域籌資與融資中心」、「亞太金融服務中心」等三大中心，藉此吸引散布於國外的台商，資金回流，並增加外資對台灣市場的參與，讓台灣得以加快與世界接軌的腳步。

中華經濟研究院副院長暨
第三研究所所長王健全。





外資對台灣市場的參與，讓台灣得以加快與世界接軌的腳步。

本文特別邀請中華經濟研究院副院長暨第三研究所所長王健全，以其長期對台灣產業活動的觀察，暢談投資大陸40%上限等兩岸政策鬆綁後，對國內總體層面和個別產業，將帶來哪些契機和變化。

愛爾蘭，地處歐洲大西洋邊陲的小島，在1980年代內鬥頻仍，國民所得在西歐國家排名殿後，如今已經是全球排名第2富裕的國家，吸引處理器大廠英特爾（Intel）在內的上千家外資企業進駐，且國際重量級的資訊、軟體、金融、生技公司，皆在當地設置研發中心或生產基地。

和台灣背景、地理位置類似的愛爾蘭，同樣與強國相鄰，也是海島型國家，人口數僅台灣五分之一，經過淬煉，已展現雄厚的經濟實力，發展出獨特的「愛爾蘭經驗」，王健全指出，稅賦和語言的優勢，在當中扮演重要的關鍵。

由於愛爾蘭是歐洲國家當中，除了英國以外，普遍使用英文的唯一國家，



香港房地產、金融產業，已是全球不容小覷的市場。

擅用語言的優勢，加上營業所得稅稅率為12.5%，比鄰近英國的31%為低，且是全球營所稅最低的地區。再者，愛爾蘭當地政府長期以來，鼓勵高科技的策略，促使它成為科技業進入西歐的門戶。

再以鄰近台灣的泰國為例，泰國近年來積極開發時尚設計、餐飲以及醫療觀光等產業，透過他山之石，延攬國外地位舉足輕重的設計師或醫師，前往傳授技術，著手協助進行產業的短、中、長期規劃，並佐以靈活的行銷手腕，政府部門甚至不惜重金，安排資助本地人赴海外見習，終於打響知名度；經常被拿來和台灣比較的香港、新加坡，則在房地產、金融產業，已是全球不容小覷的市場。

回過頭來看台灣，根據世界經濟論壇（WEF）公布的2007年全球競爭力評比報告（GCI），台灣掉至第14名，當中，以「銀行健全度」的排名落後，從第100名，掉至第114名，相當於全部受評國家的倒數第17名；今年5月份，由

瑞士洛桑國際管理學院（IMD）發布的年度競爭力調查報告，台灣則從去年的18名，上升第13名，中國大陸則從15名退至第17名。

過去數年，受限於鎖國的國策，和同文同種的中國大陸之間，就如同水火不容的另外一個國家般，無法朝「大陸是台灣的腹地」的目標推進，但台灣擁有已闖蕩出名聲的高科技產業，未來在三大中心的架構下，具備可望壯大、發光發熱的先決條件，加上新政府上任以來，陸續鬆綁相關規定，包括：投資大陸規模以及籌資的上限，由原先的40%，提高至60%；外國營運總部和跨國企業在台子公司，大陸投資不受限制，且國內、外募集資金可用於大陸地區投資。

除此之外，第一上市以及第二上市（發行台灣存託憑證，TDR）的資格限制，也加以放寬，如取消陸資持股逾2成或陸資具影響力股東，不得來台第一或第二上市，以及取消赴陸投資規模占其淨值，超過特定比例者，不得來台第一掛牌的限制。

根據金管會彙整資料顯示，已有9家海外台資企業表態擬回台第二上市，以及8家願意回台興櫃，日後並選擇適當時機掛牌，而且展開第二上市規劃者當中，不乏國內首屈一指的指標性企業集團，例如：鴻海集團轉投資在香港上市的富士康、台達電轉投資的達創和食品大廠旺旺等。

台灣欲發展「亞太資產管理中心」、「亞太區域籌資與融資中心」、「亞太金融服務中心」三大中心，此三大中心可說是相輔相成；回台上市帶動國內的資本市場，且企業本身為了讓掛牌的企業在台的每股盈餘提高，帶動股價表現亮麗，資金也會隨之回流。

不過，台灣產業普遍存在公司治理不足的疑慮，其次，近期面臨最大的問題，則在於光譜不夠多元化；尤其，此時處於關鍵的時刻，具有發展契機的生物科技、數位內容、醫療觀光等高附加價值的產業，更應該受到重視。

國內的生物科技產業「價值鏈沒有完全建立起來」，雖然該類型的公司毛利率甚或高達40%以上，但仔細觀察產業的架構，上游的研究，偏重在較不



擁有國際級管理人才，才能發揮更大的磁吸效應。

具商業價值的學術研究論文和專利的申請。下游藥品的研發、製造，也做得不錯。但是，中游的研發、毒性、藥理試驗則待加強，如無法有效延伸價值鏈，整個流程有脫鉤之虞，附加價值也不易提升。

數位內容則是出現數位與內容銜接不足的處境，但數位僅是手段，內容才是比較重要的；醫療觀光則受限於法規及行銷資源的不足，仍待政府的支援，以克服發展初期的瓶頸。

對此，王健全也提出他的看法，一是可從強化跨部會的協調整合；二則是提升按部就班的規劃能力；從跨部會的結構來看，經濟部基於經濟發展的需求，財政部有國庫收入的稅負壓力，國安會可能有國家安全的考量，中央銀行則必須兼顧貨幣市場的穩定性，各自應有其立場和堅持；但是，面對議題時，能否在有效的決策機制下，共同研議出一套使正面效益最大、負面衝擊降到最低的解決方案，並且讓企業在政府的完全鼓勵下，達到多贏的局面。

舉例來說，80年代時期，政府為發展半導體產業，在行政院開發基金（現



台灣需要吸引更多具備國際視野的科技人才回流。

為國發基金）、工研院及各單位的通力合作下，延攬台積電董事長張忠謀回台，促成台積電的成立，以及半導體產業的開花結果。依循從A（政府內部的共識達成），到B（尋覓到適合的人才加入及研究機構的支持），再進入C（產業茁長且具國際競爭力）的階段，惟目前的狀況，則多在遙遠的願景、目標下，由各種策略發散式的進行。未來新興領域發展不能完全採願景式的規劃，而應有部會的協調、關鍵執行者、機構的配套，才可能有較具體的進展，並達成目標。

也因此，即使有遍及全球的華人生技專家，在「人人都是最會打仗的士兵」優勢條件下，仍無法尋求具有國際視野和謀略領導性的人才回流，導致台灣有很多技術人才，但缺乏國際級管理人才，「磁吸效應」也無法展現出來。

另外，在品牌的建立上，政府也可從旁協助，大力支持品牌的塑造，透過國際形象的建立，讓企業拓展海外事業版圖，更為順利，包括宏碁（ACER）或是華碩（ASUS）等，都是當中成功的典範。

其次在按部就班的步驟方面，長期以來，多屬先有政策，才有配套的作法，造成制度在實際執行上，增加難度；各界不斷有調降遺產與贈與稅的聲浪，贊成的一方認為，遺贈稅稅收每年不過300餘億元，且對國庫有貢獻進帳者反而不是最有錢的金字塔頂端階級。稅率在適度降低後，由於海外節稅的誘因減少，資金回流台灣，還可增加對國內的投資，間接讓市場蓬勃；但反對方則主張，即便稅率調降，回流的資金仍然相當有限，且調降有予人圖利富人觀感。

但若是在推動政策調整遺贈稅稅率之前，就可以把配套先行思考，探究正、反方的理由，並加以規劃，例如：調降稅率數個百分點，即給予窮人補貼多少規模，將決策思維改為「政策與配套並行」，減少落實的困難。

尤其是訂下打造三大中心的目標，旨在吸引內、外資來台，稅率格外必須具有競爭力，雖然不必達到前述愛爾蘭的水準，但至少可超越鄰近地區，例如。將現行25%的營所稅稅率，調到較新加坡低的17.5%，同時，在稅賦政策制定上，也應避免雙重課稅的疑慮。

另一方面，對於新政府的開放腳步，遭致可能加速資金外流的批評，其中，受到全球經濟景氣不甚理想的衝擊，外資資金已大舉匯出；截至今年7月25日的統計數據，今年自4月份以降，累計連續4個月的淨匯出規模，已達75.85億美元，折合新台幣約2,300億元。

除了外資在台股賣超並匯出，外界近來有說法指出，國內的資金由於籌融資解禁，以及開放在國內販售的海外基金，可將大陸有價證券納入投資標的範圍，加上日後可望對本國銀行、證券商的赴陸參股或設置分支據點等，引發內、外資可能不回，反走、前進大陸的疑慮。

根據財經部會的評估，主要是因外資支應在全球變現性的需求所致，台灣資本市場的基本面很好，上市公司累計營業收入新台幣83,096億元，較去年同期的73,549億元，增加9,547億元，增幅為12.98%；以行業別區分，營業收入

成長以油電燃氣業、塑膠工業和化學工業最佳；上櫃公司營業收入6,928億元，較去年同期6,869億元，增加59億元，微幅成長0.86%，營收增幅最大者為電器電纜、建材營造和油電燃氣業；合計上市櫃公司的上半年營業收入，較去年同期提高11.95%。

對於政府導引邁向國際化的道路，可能對市場帶來上述非預期的負面影響，王健全指出，在開放的過程中，勢必有風險產生，所謂「水能載舟，亦能覆舟」即是此道理。但是，不能因此不去執行。不容諱言的，產業政策的調整和成果的展現會有時間的落差，但國際化的努力，使產業、資金雙向流通，而非一面倒地往海外、中國大陸去，有機會創造更多的就業機會、促進產業的升級轉型，絕對是正確的方向，其效益也將隨著時間的經過逐漸顯現。

總體而言，經濟體的壯大，有賴政府的鼓勵和民間力量的支持在政府角色上。其中，企業最重要的元素：資金和人力，並可從制度面加以簡化，建立暢通的資金流通平台，讓籌資、融資的管道更為多元；另一方面，國際情勢何時落底，以及何時可以真正復甦，目前尚無定論，但只要台灣自身的軟體、硬體等基礎建設的架構成形，且具有和國際接軌的租稅條件，並足以和其他地區競爭的遊戲規則，加上政策、法規鬆綁，以及其他政策的配套，屆時當全球景氣回穩之際，所謂的「亞太資產管理中心」、「亞太區域籌資與融資中心」、「亞太金融服務中心」等三大中心的願景，即有機會完成。🔗



法規鬆綁 推動產業發展

系列三

專訪行動寬頻產業促進會會長
全球一動股份有限公司董事長
何薇玲

採訪 / 戴華、施聖亭

在台灣資訊業掌舵數十年的何薇玲，去年親自領導經營團隊，從諸多企業中脫穎而出，取得國內WiMAX執照。在僅僅六家擁有資格的廠商中，「全球一動」更因為何董事長多年來，積極參與產、官、學的經歷，快速整合了十幾家內容業者，像是緯來電視、台北之音...等，她讓大家對WiMAX的認知，不再只是一個冷冰冰的資訊名詞，而是希望透過娛樂、新聞、體育賽事...等有趣的資訊，讓所有人都能逐步感受到政府與企業，正致力於營造一個更完整的數位化環境，讓所有人在生活中，輕易而便利地獲得數位資訊！

WiMAX產業，是政府正極力推動的重點產業，台灣的WiFi產品產量占全球市場占有率的80%以上，這樣的競爭優勢在WiMAX中得到了延續，政府提出的目標是：「建立繼半導體、液晶之後的第3個兆元（新台幣）產業」！WiMAX服務是這一目標的試金石。

正因為對WiMAX產業充滿熱情，何董事長現在同時也是台灣行動寬頻產業促進會會長，她不諱言，政府將WiMAX產業列為兩兆雙星，兩大產業都步入成熟期後，所重點推動的項目，是非常具有前瞻性的思考；但是要吸引更多台商、甚至外資在國外投資，「法規鬆綁」搭配完整的配套，確實是當務之急！



台灣行動寬頻產業促進會
會長何薇玲。

投資放寬 需要配套

在採訪的前一天，何董事長正好參加了一場國際型的研討會，會中馬總統親自出席，與來自美國、加拿大、蘇格蘭...等國的代表，分享對台灣產業的看法。馬總統提到，2001年台灣筆記型電腦占全球53%~56%的產能，經過5年之後，在2007年達到95%~97%，關鍵就在於多數企業把生產線移到大陸地區。縱然有人會質疑這讓台灣的工作機會有所減少，但這也顯示一個企業要快速成長，有它每個環節當中，不得不順應市場的作法，而政府的配套要如何協助企業、又能維護全民的利益，就顯得格外重要。

劉內閣團隊上任後，在不斷與產、官、學代表研議後，首重產業面的法規鬆綁，目標將訂在2009年，鬆綁23項以上重大法規。其中在兩岸經貿方面，包括開放國內銀行赴大陸地區設立分公司，以及將一般企業投資大陸上限，由40%提高至60%。何薇玲董事長表示，放寬企業投資的上限，讓經營者有更大的空間，當然是產業界所樂見的，但除此之外，她更期待政府在賦稅制度上，有更多的鬆綁與規劃；畢竟對於企業主而言，公司的營運，最重要的，還是倚賴優質的人力。她以味全集團為例，魏董事長在大陸地區因為「康師傅」而成功搶占了食品的商機，但卻曾經表示，台灣的賦稅制度，是讓他們回台投資裹足不前的主要原因。

台商不回流 Made in Taiwan 演變成 Made by Taiwan ?

為何說台灣的賦稅制度，還有放寬的空間？以繼承稅為例，在鄰近的新加坡、韓國、澳門與香港...等亞洲國家，早已將稅額大大地降低，如果能像這樣讓企業主無後顧之憂，他們自然會有較高的意願回流；另外，目前台灣對於個人所得稅的課徵方式是屬地制，而如今有部分建言是要修改為屬人制，何董事長則認為，行政部門一定要有審慎而通盤的考量！

以國際間的賦稅制度看來，採屬人制方式課稅的國家當推美國，但是在全球景氣趨緩時，美國企業主因不堪沉重的稅率，甚至出現退綠卡與公民權的現象。試想台灣若採屬人制時，假使台商對外投資，一旦在與我們有關稅協定的國家中有收入，就必須逐一課稅，企業主勢必將有所反彈。而台商在境外努力賺錢，卻一再被自己的國家加重課稅，乍聽之下也許有人認為理所當然，但卻可能對台商們，形成一股無情的推力，甚至驅使他們索性留在與台灣根本無關稅協定的地區（例如中國大陸），如果讓台商存有看不見所得，就無從被課稅的心態，不但難以吸引台商回流，對台灣的競爭力也將具有一定的殺傷力！

因此，何董事長認為，對於高所得者的課稅方式，不應以懲罰性的思維來作規劃，而是要找出一套能夠兼顧回饋社會的做法。以美國為例，他們的繼承稅已經降至零，但政府對企業用捐贈方式節稅時，仍要求繳交一定比例的稅，用諸社會公益，讓大家甘於在互利的機制下，繼續為國家的經濟打拼！

綜所稅改革 列為優先項目

要為台灣的經濟注入活水，行政團隊也深深認同，就應該把賦稅改革列為最重要的工作項目之一！因此，行政院在7月25日表示，台灣是否能成為具有吸引力的「亞太金融中心」，綜合所得稅的改革，比營所稅更為重要；目前賦稅改革優先處理議題包括薪資扣除額調整、遺贈稅、營利事業所得稅、促產條例

租稅優惠落日，預計在3至6個月內會推出第一波方案。其中遺產稅的部分，是否比照美國於香港稅率調降至零，則將再提出各國作法給賦改會聯席審查，並在三個月內提出改革政策與配套作法。

法規之前 應落實人人平等

另外，對於國內人才的留用，何董事長也提出，台灣其實有許多優秀的企業家，卻因為受限於親屬擔任公職，必須小心翼翼地迴避有爭議的業務，而難以大展長才，這是相當可惜的現象！放諸美國與新加坡的法規中，都有公務人員迴避法，只要三等親之內誠實申報他的所得與家族關係，就能依合理的程序爭取政府採購案，而不是在政府採購案的資格中直接出局。以新加坡為例，總理李顯龍的胞弟李顯揚，是現任新加坡電信董事長，他與所有人享有同等的機會，可以競標政府部門的任何案子；而香港前特首董建華的父親董浩雲，也是香港船運知名企業主，他同樣不受限於法規，可與他人公平競爭，循合法程序與政府作生意，無須擔心被戴上圖利的帽子；在美國，小布希總統的兩位弟弟，一個開設E-Learning的公司，一個擔任州長，也無須刻意迴避政府的案子；事實上，這些國家訂定法規的考量，都是希望提供一個真正公平的機會，而非處處為了防弊，設下種種不盡然公平的限制，讓企業與政府之間創造合作的雙贏關係，就是他們維持競爭力的一大原因。

鬆綁公務人力法規 真正做到產官學

要想讓台灣的法令政策，從行政部門就有貼近產業的思考，就必須先對於公務人力薪資有所調整。何董事長一直認為，台灣公務人員的薪資太低，因此難以找到有國際視野、又有國際經驗的人才到政府部門規劃政策。以NCC為例，7位委員一年的待遇約七百至八百萬，就只能邀請學者辛苦地監管台灣7,000億的產

業，在實務工作上確實有其困難之處！反觀鄰近的韓國，他們的行政團隊，在五年前向三星挖角，請她們的總裁擔任信息部部長，因為他們認為，要有一流的人才，就要有一流的報酬，當他們希望快速發展韓國的電信產業時，向企業高薪借將是值得的！而也惟有這樣，才能盡快讓全民享受便利的資訊生活！

另外，再看看香港，當他們要徵求一位CIO時，政府部門是去向國際徵才，最後聘用的竟是一位加拿大人，這樣的狀況對於台灣而言，一定覺得不可思議，但對於長期以國際觀思考的香港人眼中，只要他能讓全民過得更好，又有何不可呢？

因此，何董事長建議，我們的政府真的要從產→官→學來思考公務人力的運用，就能更貼近產業的需求、有效為台灣經濟注入活力。

台灣法令規範 應考量執行的彈性

半導體產業的發展，是台灣在國際上撐起一邊天的重要力量，早期政府對於企業的扶植與獎勵，奠定了厚實的競爭力！但是早期在法規的訂定上，卻是經歷諸多的討論與修訂，才不致綁死了企業，讓她們得以在國際上展現活力、搶得商機！何董事長舉IC設計服務業為例，政府和業界當初在討論專利法時，曾經把德國、美國與日本最嚴苛的部分，納為我國法規的內容，所幸當時在新竹科學園區內，有許多在國外本身就是經常使用到“專利法”的專業人士參與，才得以讓國內的專利法保留了彈性；他們列舉出各國法規歷經20~30年的產業發展，訂定嚴苛法規時，必定也會搭配寬鬆的配套（例如在綜所稅與繼承稅之間，取其平衡點）。否則若一切從嚴的角度制定法規，可想而知的是，當遇到爭議要引用法令時，最後只能交給各法官自由心證，反而喪失了真正的公平性。

大陸地區勞動合同法上路 台灣應趁此之勢提出誘因



半導體產業的發展，是台灣在國際上撐起一片天的重要力量。

中國大陸勞動合同法在今年上路，越南在越戰之後由於不再有內鬥，勞工意識強烈，不斷強化對勞工權益的保障，都讓台商的人力成本負擔大大地加重；當我們看到這兩大地區，對台商造成重大衝擊時，台灣的勞工法規就應趁此之勢，而有所鬆綁，才能產生誘因，吸引台商回流。如果在此時此刻，政府部門不立即提出配套方案，台商將轉向亞洲其他地區，如寮國或柬埔寨...等國家尋求最快的解套方式，而我們又將錯失企業回台深耕的機會！

在諸多的勞工法令中，何董事長以最低工資為例，政府為了考量勞工的權益，實在難以調降，但是對許多中小企業而言，當他們面臨營運困境時，就可能產生非法聘僱外勞的念頭，當他們真的違法而遭受重大罰款時，就只能積欠大量債務而宣布倒閉，對台灣社會的傷害不容忽視！

鬆綁勞動法規 將台灣定位為高階人力產業

在資訊產業領軍多年的何董事長，對於台灣具有優勢的資訊產業，也提出法規鬆綁的提醒。以半導體為例，台灣對於12吋晶圓廠1.2以下Micron的技術，限制赴大陸投資已行之多年，最後就是導致像中芯半導體這樣的公司的大陸設立，回過頭來打壞台積電的價格；現在，不僅是半導體，就連IC設計和IC設計服務業，也面臨這樣的困境。如果政府的法令無法有所鬆綁，中國大陸赴美多年的海歸派，將快速回到大陸成立企業，搶占廣大的商機。

何董事長也跟我們分享，她的前東家—台灣惠普科技，過去只要在台灣的可被擢升到高階的經理人，都可說是產業中的佼佼者，因此，幾乎都會被派駐到

全球各分公司中開疆闢土。但令人惋惜的是，台灣惠普科技在台深耕45年後，在今年7月，首度由一位香港人擔任總經理，這樣的變化看在許多老同事眼中，大家還是衷心希望，政府的法規要有所鬆綁，才能讓台灣的人才不受法令限制、擁有國際市場的歷練，進而在國際企業中領軍。

而這一年多來，她在創立「全球一動」的過程中，更是深刻的體會到，由於台灣目前尚無Radio Frequency的相關系所，相關產業也正在發展中，導致WiMAX的專業人才實在難尋！反觀中國大陸，卻因長期發展國防產業，培養了大批人才而擁有相對地優勢。對企業主而言，人才就是寶貴的資產，因此她也深深期許，當大陸實施「勞動合同法」時，政府也可策略性地鬆綁人力法規，有條件開放企業聘僱兩岸人才，讓台灣的企業擁有高階人才，進而向高獲利的金字塔頂端發展。

在何董事長過去經常管理國際人才的經驗中，她發現相較於亞洲其他國家，台灣人有一個重要的特質，那就是勤奮無比，再加上教育水平又高，實在是難能可貴的條件！但我們的企業要想在國際市場中，擁有絕對的競爭力，就必須由政府率先鬆綁相關法規，讓國際企業之間的交流沒有障礙。如果在產業發展方面，我們要想take，就要先有give，千萬不要重蹈清朝時鎖國政策的覆轍，綁死了自己，也失去經濟發展的最佳時機！

服務加碼 讓台灣金融市場升級

台灣的金融市場，要想真正達到國際的水平，並且與外商企業相抗衡，首先要加強的就是服務的精神！或許正因長期受限於法規，單單一個開戶的程序，就需要蓋上數十個章，以確保一切正確無誤，但這對客戶而言，效率是相對低落的。

何董事長經常出入香港及大陸地區的金融機構，她發現台灣的金融市場，有



台灣金融市場要真正達到國際水平，首先要加強的就是服務的精神。

三點可改善之處；第一，金融機構應該將IT系統升級，為客戶做到24小時不打烊的服務，否則將成為亞洲國家中，極少數無法做到零時差服務的罕見地區！

而台灣金融市場第二個可以再加強的地方，就是服務業的精神。以服務大廳的陳設為例，台灣的銀行多半是行員坐著、客戶站著，中間一定隔著高高的櫃檯；而香港的金融機構中，都已取消櫃檯，行員與客戶之間是沒有任何隔閡的；當台灣的銀行週休二日的同時，香港的金融機構，除了在週末照常服務之外，還有專人帶著完整的資料，親自到飯店為客戶申辦業務的貼心服務。除了香港之外，就連越南的金融市場，也在國際化程度上急起直追。有一次她到越南的河內市，縱使那兒不算是完全的商業城市，竟然可以用美金直接交易，令她不得不佩服越南金融市場已經具有國際化的水平！

第三個可以改善的地方，就是政府對於台灣金融法規的鬆綁，應該以興利來思考，而並非僅以防弊來規範。何董事長以自己的公司為例，在行政單位的管轄下，其他企業對於她們公司的投資金額，只要超過1%都必須被核准才能進行。她最期待的是，政府在與企業合作發展台灣的產業時，應與企業站在同一條船上來看待法規，而企業當然也要盡力為政策建言，提出最能促進台灣經濟發展的做法，才能真正為消費者、企業與政府部門之間，創造三贏的局面！

總體經濟基本面的預測表現

台灣與其他六國匯率模型之實證分析

國立台灣大學經濟學系 周國偉
元智大學國際企業學系 曾翊恆

壹、前言

貳、資產價格隨機漫步的性質：一個簡單例子

參、名目匯率模型

肆、匯率預測成效之實證結果

伍、結論

摘要

實務上，匯率是否確實為隨機漫步走勢，一直頗具爭議。除了難以由特定模型預測外，學界也習見匯率在實證上與總體經濟基本面反倒脫勾的看法。有鑑於此，本文擬套用財務領域常見的資產訂價模型，期能找出匯率與總體經濟基本面的潛在關聯。實證結果顯示，匯率對於市場基本面變數大致享有高度的預測成效，足以進一步強化兩者仍互具影響力的可信度。然而，比較特殊的是，在台灣的案例中，經濟基本面與匯率卻相對缺乏顯著的因果關係。我們初步推測，相較本文研究的其餘部分國家，台灣貨幣當局可能在政策執行層面，存在較高程度的非市場干預力量，導致台幣匯率在解釋基本面變數上，得不到較明確的結果。

The Prediction Performance for Macroeconomic Market Fundamentals

An Empirical Analysis of Exchange Rate Models for Taiwan and Other Six Countries

Department of Economics,
National Taiwan University
Kuo-Wei Chou

Department of International Business,
Yuan Ze University
Yi-Heng Tseng

Abstract

In empirical study, whether nominal exchange rates behave like random walk or not, it remains controversial nowadays. Excepting the difficulty in model forecasting, some researchers argued that the nominal exchange rates are disaffiliated with macroeconomic fundamentals empirically. Accordingly, on the basis on asset-pricing theorem used in financial field, we want to figure out the potential relationship between nominal exchange rates and macroeconomic fundamentals. The empirical results show that the nominal exchange rates performed well in forecasting macroeconomic fundamentals, which enhanced the credibility of interactive affection among these variables. However, especially in the case of Taiwan, we found less evidence on the significance of Granger causality between the variables mentioned above. Basically, comparing to some of other 6 countries studied in this work, we supposed that Taiwan monetary authorities adapted more non-market intervention strength than over countries, thus we can't obtain the significant result in Taiwan.

壹、前言

由於國際之間的名目匯率，大致呈現隨機漫步（random walk）的走勢，已是眾所周知的事實。因此，一些基本面變數（fundamental variables），如貨幣供給、產出、利率、以及物價水準等等，並不能用來預測未來匯率的變化。實證上，匯率與基本面變數之間缺乏了關聯性，成為國際金融領域中，一個長久以來的難題：理論上的匯率模型難以用實際基本面的資料加以驗證。Meese and Rogoff（1983a, b）利用70年代的數據，以out-of-sample fit衡量數個匯率模型，發現這些模型在解釋匯率走勢上，仍然無法擊敗以隨機漫步解釋匯率變動的效果。雖然仍有部分學者認為在長期而言，匯率變動能夠脫離隨機漫步的走勢[例如，Chinn and Mess（1995）；Mark（1995）；Mark and Sul（2001）]；但近期也有更為廣泛的研究指出，沒有模型能夠比隨機漫步對匯率的變動有更好的解釋能力[Cheung, Chinn and Garcia（2003）]。

既然匯率的變動是呈現隨機漫步的現象，凸顯出匯率難以被預測；也意味著許多認為匯率是由基本面變數所決定的理論模型，產生矛盾的結果。因而，本文探討的焦點，並非注重在如何擊敗匯率的隨機漫步、或是對其未來的趨勢做預測；而是放在匯率對其他基本面變數的預測成效與關聯性。關鍵就在於利用匯率隨機漫步的性質，將匯率與市場基本面變數相互連接。我們根據Engel and West（2005）所提出的論點，透過一些計量方法，一方面利用匯率變動，得到能成功預測基本面變數的實證結果；二者，也再度找出理論模型與實證之間的關聯。

傳統理論上，匯率可以用資產定價分析法（asset-pricing approaches）表示。根據資產定價分析法，匯率是由現在與預期未來基本面變數之折現值（discounted value）的線性加總；至於基本面變數，則可以區分為觀察到的變數與不可觀察到的衝擊（unobservable shocks）兩種。Engel and West（2004, 2005）曾經針對資產定價模型的特性，指出假如在以下兩個條件同時成立時，

資產價格將會趨近於隨機漫步的走勢。第一、至少一個具影響力的變數（可觀察到的變數或是不可觀察到的衝擊）為單根（unit root，以下簡稱 $I(1)$ ）；以及第二、折現因子（discount factor）近似於1。這說明當折現因子相當趨近於1時，第 t 期資產價格的變動將與前期的變動無關。由直覺上來看，當基本面變數有 $I(1)$ 變數時，則基本面部分可以被分解為隨機漫步與穩定項目（stationary element）兩類。因此，當折現因子趨近於1時，隱含了預期未來基本面變數的部分，將占有更大的比重（對越遠期基本面的預期，不會因折現，而使比重有明顯的減少）；基本面中的暫時性項目，在支配資產價格走勢的行為上，相對而言，變得較不顯著。在此情形下，基本面中隨機漫步項目的折現加總，其變動的變異數會趨近一個不為0的常數；但穩定項目變動的變異數，將趨近於0。由此可知，若匯率能以資產價格的形式表達，則匯率變動的變異數，將主要由隨機漫步的項目所支配；換句話說，匯率的走勢將近乎於隨機漫步。

首先，我們利用一個簡單的例子，描述當基本面為 $I(1)$ 變數以及折現因子趨近1時，資產價格將會符合隨機漫步的性質；加以說明若匯率能以資產價格模型表示，則匯率的確能在實證上，呈現隨機漫步的走勢，也呼應理論模型的可用性。我們呈現一個資產定價模型的縮減式：資產價格為預期基本面變數折現值的線性組合。我們推導資產價格變動的母體自我相關（population autocorrelations），當折現因子接近於1時，得到能解釋資產價格走勢近似隨機漫步的結論（即實證上會有相當不容易拒絕隨機漫步的性質）。

另一方面，Engel and West也指出，許多短期匯率的波動，無疑地是受到對未來預期的改變所影響；因此，如果匯率模型十分貼近現實，且預期的資訊反映在對未來基本面變數的預期，則匯率的變動將很有可能助於預測這些基本面變數。因此，假如匯率可以被資產價格模型所解釋，隱含著匯率能夠Granger-cause基本面變數。他們根據7大工業化國家（美國、加拿大、英國、法國、德國、義大利、以及日本，以下簡稱G7）的資料，得到支持此一說法的實證結果。本文整合Engel and West的分析觀點與結論，先加以探討可能決定

匯率模型的基本面變數；而後依據資產價格匯率模型的特性，透過1980Q1到2006Q3的季資料，針對美元兌台幣之匯率的變動率，來試圖預測台灣一些基本面的變數；同時在與韓國、菲律賓、馬來西亞、泰國、紐西蘭、澳洲等其他六國做比較。一方面根據因果檢定（Granger causality tests），得到匯率確實能成功地預測基本面的變數¹，且依照因果檢定的證據，說明匯率模型仍可成立；另一方面，在區分不同期間的資料，可加以探討同一國家於不同期間內，也許因為重視的貨幣政策重點不同，而會各有較貼近現實的匯率模型。本文實證的結果，不同於以往般注重匯率不能被基本面預測的觀點；而是針對匯率對其他基本面變數的預測成果。因果檢定的結論，亦加強了匯率與基本面變數之間為現值關係（present-value relationship）的論點。

本文的論述過程如下。第貳節透過一個簡單的例子，討論當基本面為I（1）變數以及折現因子趨近1時，資產價格的走勢為隨機漫步的可能性。第參節我們根據貨幣所得模型（money income model）與一些泰勒法則（Taylor rule）模型，推導出數個可能的資產價格匯率模型，企圖找出理論上能夠支配匯率的基本面變數。第肆節包含了基本統計量與一些實證的結果。第伍節彙整本文各項實證結果並討論後續可行的研究方向。另外，利用衝擊反應（impulse responses）分析法，做為延伸的討論，模擬出匯率與基本面變數之間的動態行為。

貳、資產價格隨機漫步的性質：一個簡單例子²

由於資產價格可以被寫成現在與預期未來基本面變數折現值的加總。因此，常見的資產定價模型可表示如下[Campbell and shiller（1987）]：

$$1 \quad s_t = (1-b) \sum_{j=1}^{\infty} b^j E_t(\alpha_1' x_{t+j}) + b \sum_{j=1}^{\infty} b^j E_t(\alpha_2' x_{t+j}),$$

1 大致而言，匯率可助於預測基本面變數；特別是一些名目基本面變數，如貨幣供給、名目利率、消費者物價指數、與加權股價指數等。

2 Engel and West（2004）曾經提出一個方法，分析當折現因子趨近於1時，用以解釋匯率的變異性（variability）。

s_t 為資產價格。 x_t 表示 $n \times 1$ 之基本面變數的向量。 b 為折現因子。 ρ_1 與 ρ_2 分別為 $n \times 1$ 的向量。在底下的章節，我們令 s_t 代表取了自然對數 (log) 的名目匯率； x_t 包含所有市場基本面變數 (觀察到的或非觀察到的)，如利率、取自然對數後的貨幣供給、所得、物價、加權股價指數、以及非觀察到的衝擊等等。

Engel and West (2005) 曾經提供一個嚴謹的代數運算，證明當 $b \rightarrow 1$ 時， s_t 會趨近隨機漫步的走勢。現在，我們用一個簡單的例子，試圖解釋此一結果。假設 $\rho_1=1$ 、 $\rho_2=0$ ，且 x_t 遵守一單變量自我相關過程 (scalar univariate process)，而其自我迴歸根 (autoregressive roots) 分別為 λ_1 and λ_2 ³。

$$2 \quad x_t = \rho_1 x_{t-1} + \rho_2 x_{t-2} + \varepsilon_t,$$

式 (2) ρ_1 與 ρ_2 分別為一階與二階自我相關係數； ε_t 為誤差項 (error term)。假如 x_t 遵循 I (1) 過程 (即 $\lambda_1=1$)，則可知 $\rho_1=1+\lambda_2$ ，且 $\rho_2=-\lambda_2$ 。所以， Δx_t 將依循 AR (1) 過程，其一階的 (first-order) 自我相關係數為 λ_2 ，表示如下：

$$3 \quad \Delta x_t = \lambda_2 \Delta x_{t-1} + \varepsilon_t,$$

最後，結合式 (1) 與式 (3)，可以得到：

$$4 \quad \Delta s_t = \frac{\lambda_2(1-b)}{(1-b\lambda_2)} \Delta x_{t-1} + \frac{1}{(1-b\lambda_2)} \varepsilon_t.$$

因此，假如給定參數 b 與 λ_2 ，我們即可計算出 Δs_t 分別對 Δs_{t-1} 與 Δs_{t-2} 的自我相關係數。結果列在表 1。

3 此設定與 Campbell and Shiller (1987) 的設定相似。他們假定 S_t 為股票價格， X_t 為股票股利。

表1顯示當 b 趨近於1，則 Δs_t 對 Δs_{t-1} 的自我相關係數將會相當微小。具體來說，我們用 $\text{corr}(\Delta s_t, \Delta s_{t-1}) \cdot \sqrt{T}$ 作為顯著性檢定的檢定統計量。當 $b=0.50$ 且 $\lambda_2=0.8$ 則只要樣本數大31，就能夠以5%的顯著水準，拒絕 Δs_t 之一階自我相關係數等於0的虛無假設（即第4行，第4列； Δs_t 之一階自我相關係數為0.355556，且 $0.355556/[1/\sqrt{31}] \approx 2$ ）。然而，只要 $b=0.90$ ，則 Δs_t 之自我相關係數將會非常接近於0。比如當 $b=0.90$ 且 $\lambda_2=0.8$ ，則必須樣本數大過6,250，才能夠以5%的顯著水準，拒絕 Δs_t 之一階自我相關係數等於0的虛無假設（第4行，第8列； Δs_t 之一階自我相關係數為0.024806，且 $0.024806/[1/\sqrt{6250}] \approx 2$ ）。所以，根據表1的例子，可以發現，只要折現因子大過0.9，則 Δs_t 的母體自我相關係數將非常地小；也就是說，在樣本統計上面，相當難以發現 Δs_t 的自我相關性，即實證上的資產價格將會接近隨機漫步的走勢。

表1 Δs_t 之母體自我相關係數

	b	λ_1	λ_2	Δs_{t-1}	Δs_{t-2}
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	.50	1.00	.2	.002000	.000399
2			.4	.025000	.006557
3			.6	.110200	.044384
4			.8	.355556	.196923
5	.90	1.00	.2	.000100	.000017
6			.4	.001064	.000304
7			.6	.005352	.002014
8			.8	.024806	.011179
9	.95	1.00	.2	.000025	.000004
10			.4	.000266	.000008
11			.6	.001347	.000506
12			.8	.006349	.002832

說明：假定資產價格模型的變數為： s_t 為資產價格； b 為折現因子；單變量 s_t 遵循AR(2)過程，自我回歸根為 λ_1 與 λ_2 。當 $\lambda_1=1.00$ ， s_t 遵循I(1)過程，且 Δs_t 遵循AR(1)過程。

叁、名目匯率模型

一般的資產定價匯率模型，可以寫成式（1）的形式；但與以往資產定價模型的差異，在於基本面變數是由觀察到的基本面與非觀察到的衝擊所組成。匯率與基本面變數的關係如下：

$$5 \quad s_t = (1-b)(f_{1t} + z_{1t}) + b(f_{2t} + z_{2t}) + bE_t s_{t+1},$$

從現在開始，我們定義 s_t 為取過自然對數的名目匯率。以下的探討，皆設匯率為一單位美金的他國貨幣價格（舉例來說，台灣的匯率即一塊錢美金的新台幣價格）。 f_{it} ($i=1, 2$) 表示可觀察到的基本面變數，如貨幣供給、產出、利率等等； z_{it} ($i=1, 2$) 為非觀察到的衝擊。利用“非泡沫化條件”（no-bubbles condition）⁴，可以得到類似式（1）的資產定價匯率模型，其一般式即為：

$$6 \quad s_t = (1-b) \sum_{j=1}^{\infty} b^j E_t (f_{1t+j} + z_{1t+j}) + b \sum_{j=1}^{\infty} b^j E_t (f_{2t+j} + z_{2t+j}).$$

式（6）顯示匯率為現在與預期未來基本面變數（觀察到與非觀察到的）折現值的加總。仿照Engel and West（2005）推導，我們先介紹幾個符合這種架構的匯率模型；而後，再引進另外一種考慮加權股價指數的匯率模型，透過理論上匯率與加權股價指數的關聯，探討實證上匯率對股價的預測成效。

一、貨幣所得模型

假設本國（home country）貨幣市場關係式給定如下⁵：

4 非泡沫化條件為當 $j \rightarrow \infty$ ， $E_t s_{t+j} \rightarrow 0$ 。

5 本文的探討，令匯率為一單位美金的他國貨幣價格。故以下的描述，皆設本國為美國。

$$7 \quad m_t = p_t + \gamma y_t - \alpha i_t + v_{mt} ,$$

上式之中， m_t 為取過自然對數的本國貨幣供給； p_t 為取自然對數的本國物價水準； i_t 為本國利率； y_t 為取自然對數的本國產出水準； v_{mt} 為本國貨幣需求之隨機干擾項。同樣地，假定國外也有類似的貨幣市場關係式：

$$8 \quad m_t^* = p_t^* + \gamma y_t^* - \alpha i_t^* + v_{mt}^* ,$$

變數上標的“星號”代表外國，其他變數的定義如先前設定。名目匯率等於其購買力平價（purchasing power parity, PPP）加上實質匯率 x_t ：

$$9 \quad s_t = p_t - p_t^* + x_t .$$

金融市場中，利率平價關係（interest parity relationship）為：

$$10 \quad E_t s_{t+1} - s_t = i_t - i_t^* + \rho_t ,$$

在式（10）中， ρ_t 可解釋為風險貼水（risk premium）或是預期誤差（expectational error）。結合式（7）至式（10），並加以運算，可以得到匯率關係式如下：

$$11 \quad s_t = \frac{1}{1+\alpha} [m_t - m_t^* - \gamma(y_t - y_t^*) + x_t - (v_{mt} - v_{mt}^*) - \alpha \rho_t] + \frac{\alpha}{1+\alpha} E_t s_{t+1} ,$$

將上式對照式（5）與式（6），可知折現因子為 $b = 1/(1+\alpha)$ ；可觀察到的基本面變數為 $f_{1t} = m_t - m_t^* - \gamma(y_t - y_t^*)$ ；至於非觀察到的衝擊，包含 $z_{1t} = x_t - (v_{mt} - v_{mt}^*)$ 與 $z_{2t} = -\rho_t$ 。因此，由式（11）可得，現值形式的匯率模型表示成：

$$12 \quad s_t = (1-b) \sum_{j=0}^{\infty} b^j E_t [m_t - m_t^* - \gamma(y_t - y_t^*) + z_{1t}] + b \sum_{j=0}^{\infty} b^j E_t (z_{2t}) ,$$

Bilson (1978) 曾經估計貨幣模型，推估出 ≈ 60 ；至於 Frankel (1979)，則估計 ≈ 29 。另外，由 Stock and Watson (1993) 所做的估計，大約等於40。根據這些結果，可計算出資料下的折現因子 b ，大致會介於 0.97到0.98之間，相當接近1，呼應了上一節的分析。

二、泰勒法則模型

假定本國貨幣政策遵循如下形式的泰勒法則：

$$13 \quad i_t = \beta_1 y_t^g + \beta_2 \pi_t + v_t ,$$

其中 y_t^g 為產出缺口 (output gap)； $\pi_t = p_t - p_{t-1}$ 表示物價膨脹率； β_1 為大於0且 β_2 為大於1的常數；衝擊 v_t 包含一些遺漏的變數。至於國外貨幣政策所遵循的泰勒法則，明確地將匯率納入政策目標。形式如下：

$$14 \quad i_t^* = -\beta_0 (s_t - \bar{s}_t^*) + \beta_1 y_t^{*g} + \beta_2 \pi_t^* + v_t^* ,$$

式 (14) 中， $0 < \beta_0 < 1$ 而 \bar{s}_t^* 為目標匯率水準。假設貨幣當局以PPP成立下的匯率作為目標匯率水準，即 $\bar{s}_t^* = p_t - p_t^*$ ⁶ 結合式。(13) 與式 (14)，我們可獲得：

$$15 \quad s_t = \frac{\beta_0}{1 + \beta_0} (p_t - p_t^*) - \frac{1}{1 + \beta_0} [\beta_1 (y_t^g - y_t^{*g}) + \beta_2 (\pi_t - \pi_t^*) + v_t - v_t^* + \rho_t] + \frac{1}{1 + \beta_0} E_t s_{t+1} ,$$

6 這裡在式 (13) 中，貨幣政策忽略本國 (美國) 泰勒法則中的匯率目標。依照 Engel and West (2005) 的說法，是因為美金為一個指標性貨幣，故可忽略之。

由上式可知，折現因子等於 $1/(1+\beta_0)$ 。在接下來的實證工作中，可觀察到的基本面變數設為 $f_{1t}=p_t-p_t^*$ 。至於非觀察到的衝擊，在此模型下，即為 $z_{2t}=-\beta_1(y_t^g-y_t^{*g})-\beta_2(\pi_t-\pi_t^*)-v_t+v_t^*-\rho_t$ 。此時，現值形式的匯率模型為：

$$16 \quad s_t = (1-b) \sum_{j=0}^{\infty} b^j E_t [p_t - p_t^*] + b \sum_{j=0}^{\infty} b^j E_t (z_{2t}) .$$

因為式 (15) 也可以寫成如下的形式：

$$17 \quad s_t = \beta_0(i_t - i_t^*) + \beta_0(p_t - p_t^*) - \beta_1(y_t^g - y_t^{*g}) \\ - \beta_2(\pi_t - \pi_t^*) - v_t + v_t^* - (1-\beta_0)\rho_t + (1-\beta_0)E_t s_{t+1} ,$$

所以，此時由式 (17) 所得知的折現因子為 $(1-\beta_0)$ 。所以，可觀察到的基本面變數為 $f_{1t}=i_t-i_t^*+p_t-p_t^*$ 。至於非觀察到的衝擊，此刻則包含了 $z_{2t}=-\beta_1(y_t^g-y_t^{*g})-\beta_2(\pi_t-\pi_t^*)-v_t+v_t^*$ 以及 $z_{2t}=-(1-\beta_0)\rho_t$ 。根據式 (17)，現值形式的匯率模型為：

$$18 \quad s_t = (1-b) \sum_{j=0}^{\infty} b^j E_t [(p_t - p_t^*) + (i_t - i_t^*) + z_{2t}] + b \sum_{j=0}^{\infty} b^j E_t (z_{2t})$$

參數 β_0 為政府干預外匯的力量程度。在泰勒法則模型中，不論折現因子為式 (15) 時的 $b=1/(1+\beta_0)$ ；還是如式 (17) 的 $b=1-\beta_0$ ；依據以往實證上的估計結果，關於季資料的折現因子會介於 0.978~0.988 之間 [Clarida et al.'s (1998)]。

三、考慮加權股價指數的泰勒法則模型

Bernake and Gertler (1999) 曾經提出政府的貨幣政策會隨著物價膨脹率與股票價格的波動作反應。類似他們的做法，這裡我們提出另一種型式的泰勒法則模型：

$$19 \quad i_t = i_t^n + \beta_3 E_t \pi_{t+1} + \beta_4 (q_t - \bar{q}) + \mu_t,$$

i_t^n 為長期均衡狀態 (steady-state) 下的名目利率。 $E_t \pi_{t+1}$ 為根據目前資訊對下一期物價膨脹率的預期。 q_t 式取自然對數的本國加權股價指數； \bar{q} 則為長期均衡狀態下的加權股價指數效果。隨機干擾項包含式 (19) 中一些可能遺漏的變數；其他參數設定為 $\beta_3 > 0$ 以及 $\beta_4 > 0$ 。式 (19) 所表示的泰勒法則，強調中央銀行“逆風干預” (leaning against the wind) 的貨幣政策。當 $q_t - \bar{q} > 0$ 時，景氣過熱，央行會用提升利率水準來因應；反之，當 $q_t - \bar{q} < 0$ 時，景氣較差，這時央行就降息來刺激景氣。相同地，國外貨幣政策也依循這類型泰勒法則，且貨幣政策也包含匯率目標：

$$20 \quad i_t^* = -\beta_0 (s_t - \bar{s}_t) + i_t^n + \beta_3 E_t \pi_{t+1}^* + \beta_4 (q_t^* - \bar{q}^*) + \mu_t^*,$$

如先前設定 $0 < \beta_0 < 1$ ；而 \bar{s}_t^* 為目標匯率水準， $\bar{s}_t^* = p_t - p_t^*$ 。結合式 (19) 與式 (20)，經過推導，可得出：

$$21 \quad s_t = \frac{\beta_0}{1 + \beta_0} (p_t - p_t^*) - \frac{\beta_4}{1 + \beta_0} (q_t - q_t^*) - \frac{\beta_3}{1 + \beta_0} E_t (\pi_{t+1} - \pi_{t+1}^*) + \frac{1}{1 + \beta_0} (E_t s_{t+1} - p_t - \mu_t + \mu_t^*),$$

這時候，折現因子等於 $1/(1 + \beta_0)$ 。下一節的實證過程中，我們令觀察到的基本面變數為 $f_{1t} = p_t - p_t^* - (1 + \beta_0) \beta_4 (q_t - q_t^*) / \beta_0$ ；非觀察到的衝擊，則給定為 $z_{2t} = -\beta_3 E_t (\pi_{t+1} - \pi_{t+1}^*) - \mu_t + \mu_t^* - p_t$ 。由式 (21) 可知，資產價格形式的匯率模型，可以寫成如下形式：

$$22 \quad s_t = (1 - b) \sum_{j=0}^{\infty} b^j E_t [p_t - p_t^* - \theta (q_t - q_t^*)] + b \sum_{j=0}^{\infty} b^j E_t (z_{2t}).$$

在上式中 $\theta = \beta_4 / b$ ；折現因子與前一小節的討論相同；在以季資料為前提下，會非常近似於1。

肆、匯率預測成效之實證結果

在這一節，我們根據資產定價匯率模型的性質，即匯率有助於預測基本面變數的意涵，來探討台灣與其他六國的美元匯率，對國內其他基本面變數的預測成效。首先，我們先整理出資料來源與一些基本統計量。再來，提供因果檢定的實證結果，找到匯率的確能夠Granger cause市場基本面的證據；並根據不同期間的結果，加以說明。最後我們利用VAR（vector autoregression）因果檢定，找出更支持匯率能預測基本面變數的實證結果。

一、資料來源與基本統計量

本研究的資料區間，大約介於1980年第一季到2006第4季的季資料。資料選取的國家除了台灣之外，還包含韓國、馬來西亞、菲律賓、泰國、紐西蘭、以及澳洲。資料來源有IFS（International Financial Statistics）與TEJ（Taiwan Economic Journal）；而加權股價指數的資料來源是各國證券交易所（the stock exchange corporation）。

因為本文所討論的匯率，設為一單位美元的他國貨幣價格；故根據前一節模型的推導，令美國為“本國”。其他變數符號與資料詳細內容，分別敘述如下： s_t 與 p_t 分別代表季尾（end-of-quarter）的匯率與消費者物價指數； m_t 表示季節調整（seasonally adjusted）的貨幣供給（美國、澳洲、馬來西亞、與泰國為M1；紐西蘭、韓國、與菲律賓為M1A；台灣為M1B）； y_t 表示季節調整的國內生產毛額（澳洲資料區間為1980Q1-2006Q3；馬來西亞為1986Q1-2006Q4；而台灣為1980Q1-2005Q4）； i_t 為利率（台灣為短期政府公債利率，其他國家則為貨幣市場利率）； q_t 為季尾的加權股價指數（加權股價指數的選取，美國為Dow Jones Industrial Average；台灣為TSE Weighted Stock

Index；澳洲為Sydney All Ords Stock Index；紐西蘭為Wellington NZSE-40 Index；韓國為South Korea-Stock Index；馬來西亞為Kuala Lumpur-Stock Index；菲律賓為Manila-Stock Index；泰國為Bangkok SET Stock Index。期間方面，紐西蘭為1992Q1-2006Q4；菲律賓為1987Q1-2006Q4）。台灣 s_t 、 p_t 、 m_t 、 y_t 與 i_t 的資料來源為TEJ；其他國家的資料則來自IFS。 q_t 的資料來源是各國證券交易所。除了利率之外，其他所有資料皆經過轉換，即取自然對數後，再乘以100。

如先前對匯率與觀察到之基本面變數的探討，我們將焦點放在這兩者之間的關係。按照第三節的匯率模型，觀察到的基本面變數可以區分為： $m_t - m_t^*$ 、 $p_t - p_t^*$ 、 $i_t - i_t^*$ 、 $y_t - y_t^*$ 、 $(m_t - m_t^*) - (y_t - y_t^*)$ 、 $(p_t - p_t^*) + (i_t - i_t^*)$ 、 $q_t - q_t^*$ 、以及 $(p_t - p_t^*) - (q_t - q_t^*)$ （變數上標的星號，用以代表美國之外之其他國家的基本面變數）。利用Dickey-Fuller包含時間趨勢（time trend）的檢定，令虛無假設為基本面變數是I（1）的情況下，我們大致無法拒絕此虛無假設（在56個檢定中，只有兩個實例以1%的顯著水準拒絕虛無假設：馬來西亞的 $m_t - y_t$ 與菲律賓的 i_t ）。大致來說，我們結論出市場基本面為I（1）變數；因此，底下的統計量將以差分（ Δf_t ）的形式表示⁸。

接著，為了檢驗匯率與上述可觀察到的基本面變數之間，是否沒有存在共整合關係（cointegration relationship），我們利用了Johansen's trace與maximum eigenvalue兩種檢定統計量；在遞延四期下，檢定匯率與基本面變數之間沒有共整合關係的虛無假設。在56個Johansen's trace檢定下，有11個案例能以5%的顯著水準拒絕虛無假設（台灣的 $p_t - p_t^*$ 與 $y_t - y_t^*$ ；馬來西亞的 $(p_t - p_t^*) - (q_t - q_t^*)$ 與 $q_t - q_t^*$ ；菲律賓與泰國的 $i_t - i_t^*$ ；紐西蘭的 $p_t - p_t^*$ 、 $i_t - i_t^*$ 以及 $y_t - y_t^*$ ；澳洲的 $p_t - p_t^*$ 以及 $(p_t - p_t^*) + (i_t - i_t^*)$ ；而僅有3個案例能以1%的顯著水準拒絕虛無假設（泰國的 $i_t - i_t^*$ ；紐西蘭的 $y_t - y_t^*$ ；澳洲的 $p_t - p_t^*$ ）。至於在56個maximum eigenvalue檢定下，有7個案例能以5%的顯著水準拒絕虛無假

8 由於變數經過自然對數轉換且再乘上100，故取差分後將代表變數的變動率。

設（台灣的 $p_t - p_t^*$ 與 $y_t - y_t^*$ ；泰國的 $i_t - i_t^*$ ；紐西蘭的 $p_t - p_t^*$ 與 $y_t - y_t^*$ ；澳洲的 $p_t - p_t^*$ 以及 $(p_t - p_t^*) + (i_t - i_t^*)$ ）；而僅有1個案例能以1%的顯著水準拒絕虛無假設（澳洲的 $p_t - p_t^*$ ）。因此，廣泛地說，本文所探討的基本面變數，確實可歸納為I（1）變數；並且與匯率之間，亦缺乏共整合的關係。

表2整理出一些基本統計量。由第一列的統計結果，顯示出匯率變動率呈現序列無相關（serially uncorrelated）且相當反覆無常（volatile）⁹；在虛無假設為無序列相關下，找不到能以5%的信賴水準來拒絕虛無假設的實例。第2-9列提供我們所估計之基本面變數的統計量。平均數大於0代表美國的基本面變數較他國有較高的成長率；舉例來說，第三列中美國對台灣物價膨脹率的差異，平均數為0.26，即表示1980年到2006年之間，每一季美國的物價膨脹率平均較台灣高出0.26個百分點。第8與第9列為考慮加權股價指數的基本面變數，展現出非常微小的樣本一階自我相關係數以及相當大的標準差；甚至以台灣為例，標準差更高達21。這結果驗證及描繪出加權股價指數的變動，是高度地反覆無常。

二、因果檢定

眾所周知，金融市場中的各種金融變數，如資產、股票價格，或是本文所探討的匯率、以及名目的基本面變數等，皆具有難以預測的I（1）變數性質。換句話說，實證上難以用其他基本面變數來對這些金融變數加以預測，故也幾乎找不到其中的關聯性。本節用另外一種思考架構，以匯率作為預測其他變數的指標，討論此一金融變數對基本面的預估能力。Engel and West（2005）指出，若發現匯率變動可以預測市場基本面變數的變動，即 Δs_t Granger cause Δf_t ；則找到證據，說明匯率主要能被寫成這些觀察到之基本面的現值形式。依此概念，由上一節推導出的匯率模型，我們企圖找出一些理論上能被匯率所預測的基本面變數。一方面，來檢驗匯率對這些變數的預測成效；另一方面，探討這些匯率模型在不同國家、時點的可行性。現在，我們設計一個包含常數項與遞延四期的因果檢定，舉例如下：

9 除了台灣與馬來西亞之外，其他國家匯率變動率的標準差皆約為5左右。

$$23 \quad Y_t = A + \Psi_1 Y_{t-1} + \dots + \Psi_4 Y_{t-4} + Z_t,$$

表2 基本統計量

	台灣		韓國		馬來西亞		菲律賓		泰國		紐西蘭		澳洲	
	平均數	ρ_1	平均數	ρ_1	平均數	ρ_1	平均數	ρ_1	平均數	ρ_1	平均數	ρ_1	平均數	ρ_1
1. Δs_t	-0.09 (2.80)	.18	.43 (7.15)	-.18	.44 (3.92)	.11	1.77 (5.74)	.02	.54 (4.47)	.05	-.27 (5.77)	.10	-.29 (5.14)	.00
2. $\Delta(m - m^*)$	-1.79 (3.24)	.17	-1.86 (6.59)	-.31	-1.38 (3.35)	.42	-2.20 (4.69)	.06	-1.28 (3.87)	-.18	-1.30 (4.36)	.13	-1.23 (2.97)	.11
3. $\Delta(p - p^*)$	.26 (1.63)	-.20	-.42 (1.10)	.29	.11 (.76)	.07	-1.40 (2.47)	.55	-.15 (.86)	.21	-.44 (1.29)	.60	-.27 (.85)	.45
4. $\Delta(i - i^*)$	-.02 (.99)	-.03	.09 (1.99)	.19	-.08 (1.45)	.12	-.04 (3.29)	-.22	.01 (2.04)	-.02	-.05 (1.64)	.11	-.07 (1.35)	.06
5. $\Delta(m - m^*) - \Delta(y - y^*)$	-1.58 (3.25)	.17	-.35 (6.66)	-.27	-.84 (.44)	-.15	-1.35 (7.65)	.09	-.33 (10.05)	-.21	.08 (11.04)	-.41	-.81 (3.13)	.14
6. $\Delta(y - y^*)$	-.23 (1.52)	.09	-1.51 (2.12)	.23	-1.07 (10.9)	-.19	-.85 (6.35)	.17	-.95 (8.95)	-.18	-.50 (10.88)	-.46	-.40 (1.00)	.27
7. $\Delta(p - p^*) + \Delta(i - i^*)$	.24 (1.96)	-.19	-.34 (2.44)	.20	.03 (1.63)	0.5	-1.45 (4.12)	.35	-.14 (2.28)	.04	-.49 (2.36)	.53	-.34 (1.69)	.27
8. $\Delta(q - q^*)$	.06 (20.99)	-.12	2.28 (6.93)	-.04	1.12 (14.43)	-.05	-.10 (16.71)	-.10	1.09 (16.19)	.01	.77 (6.68)	.17	.34 (7.16)	-.09
9. $\Delta(p - p^*) - \Delta(q - q^*)$	.20 (21.27)	-.11	-2.70 (7.12)	-.03	-1.01 (14.46)	-.05	-.98 (16.60)	-.13	-1.24 (16.44)	.02	-.65 (6.78)	.16	-.61 (7.27)	-.07

說明：

1. 位於平均數之下小括弧內的數字為該變數之標準差； ρ_1 為該變數之一階自我相關係數。
2. 變數定義如下： Δs 為匯率變動率（美國為本國）。在其他變數中，上標有星號的為非美國國家的變數值；無星號者代表美國的變數值。 Δm 為季節調整的貨幣供給變動率（美國、澳洲、馬來西亞、與泰國為M1；紐西蘭、韓國、與菲律賓為M1A；台灣為M1B）； Δp 為消費者物價的變動率； Δy 季節調整之實質GDP的變動率（澳洲資料區間為1980Q1-2006Q3；馬來西亞為1986Q1-2006Q4；而台灣為1980Q1-2005Q4）； Δi 為利率變動率（台灣為短期政府公債利率，其他國家則為貨幣市場利率）； Δq 為加權股價指數變動率（加權股價指數的選取，美國為Dow Jones Industrial Average；台灣為TSE Weighted Stock Index；澳洲為Sydney All Ords Stock Index；紐西蘭為Wellington NZSE-40 Index；韓國為South Korea-Stock Index；馬來西亞為Kuala Lumpur-Stock Index；菲律賓為Manila-Stock Index；泰國為Bangkok SET Stock Index。期間方面，紐西蘭為1992Q1-2006Q4；菲律賓為1987Q1-2006Q4）。
3. 資料為季資料，大致橫跨1980Q1-2006Q4。
4. 資料來源：IFS（International Financial Statistics）與TEJ（Taiwan Economic Journal）。加權股價指數的資料來源則是各國證券交易所。

其中 $Y_t = (\Delta s_t, \Delta f_t)'$ ， Z_t 為一的殘差項矩陣。表 3 概述全部樣本 (full sample) 下的因果檢定。表 3 中區塊 A 討論之虛無假設為 Δs_t 不能夠 Granger-cause $\Delta(m - m^*)$ 、 $\Delta(p - p^*)$ 、 $\Delta(i - i^*)$ 、 $\Delta(m - m^*) - \Delta(y - y^*)$ 、以及 $\Delta(y - y^*)$ 等基本面變數。在 56 個檢定中，有 21 個實例能以 5% 的信賴水準拒絕虛無假設；若以 10% 的信賴水準，則會再增加 3 個實例能拒絕虛無假設。反觀表 3 區塊 B 的部分，虛無假設為基本面變數不能 Granger cause Δs_t 。這時，可發現只有 8 個實例能以 5% 的信賴水準拒絕虛無假設；若以 10% 的信賴水準，也只會再增加 1 個實例能拒絕虛無假設。因此，表 3 的區塊 A 與區塊 B 的高度對比，可歸納出匯率的確可能有助於預測基本面變數（反之，不成立）¹¹；特別像是 $\Delta(p - p^*)$ 、 $\Delta(p - p^*) + \Delta(i - i^*)$ 、與 $\Delta(p_t - p_t^*) - \Delta(q_t - q_t^*)$ 等，名目的變數。另外，也找出匯率能表示成資產價格形式的證據，加強理論與實證的關聯。

觀察表 3，也可以發現一個特殊現象：針對台灣的實證結果而言，匯率無法預測基本面變數（澳洲也相同）。這結果也許說明在美元兌台幣的匯率上，存在較多的未知變數，主導匯率的走勢；或者，本文推行的數個匯率模型，所找出的基本面變數，仍不足以解釋台灣這段期間內，對美元匯率的走勢。台灣的貨幣與匯率政策，由此表的結果來看，尚不能由這些模型所涵蓋，而造成不顯著的結果。歸結緣由，在新興工業化國家，貨幣當局基於某些政策目標，如穩定產出、匯率、以及股市等等，會對金融市場作部分的干預，當然台灣亦不可避免地會有所介入市場運作。然而，根據第參節匯率模型的推導可知，我們所得到的資產定價匯率模型，是在對貨幣與外匯市場的正常干預下所得到，如維持購買力平價水準的匯率目標，或對穩定股票市場等正常的貨幣與外匯干預（至於貨幣所得模型的推導，更只有對維持正常水準的匯率目標有所調節）。因此，在不考慮直接的固定匯率，或者間接的干預外匯市場下，名目匯率若能按照各公式的方向走，那就代表市場相對沒有受到干預。所以，可能因為台灣對外匯與金融市場存在著多方干預，或是種種非價格干預（如道德勸說、下巴骨政策、

11 若是不看台灣與澳洲的結果，在 40 個檢定中，將有 24 個實例能以 10% 的信賴水準拒絕虛無假設，產生更強烈的對比證據。

或數量的限制)等；這些較不正常的干預，導致我們所導出的匯率模型與基本面變數在解釋台灣的匯率上，無法明顯主導匯率的走勢，故造成如此不顯著的結果。換句話說，美元兌台幣的匯率結構，也可能存在著其他不易探查的理論模型¹²。

接著，我們以韓國顯著拒絕虛無假設之案例 $\Delta(p - p^*)$ 為例，將其二元VAR之估計結果詳列如下¹³：

$$\begin{aligned}
 \begin{bmatrix} \Delta s_t \\ \Delta(p_t - p_t^*) \end{bmatrix} &= \begin{bmatrix} 0.389(0.839) \\ -0.147(0.091) \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} -0.181(0.103) & -0.077(0.920) \\ -0.067(0.011) & 0.088(0.100) \end{bmatrix} \begin{bmatrix} \Delta s_{t-1} \\ \Delta(p_{t-1} - p_{t-1}^*) \end{bmatrix} + \\
 &\begin{bmatrix} 0.005(0.120) & -0.327(0.834) \\ -0.008(0.013) & -0.063(0.090) \end{bmatrix} \begin{bmatrix} \Delta s_{t-2} \\ \Delta(p_{t-2} - p_{t-2}^*) \end{bmatrix} + \\
 &\begin{bmatrix} 0.118(0.118) & 0.443(0.718) \\ 0.000(0.013) & 0.179(0.091) \end{bmatrix} \begin{bmatrix} \Delta s_{t-3} \\ \Delta(p_{t-3} - p_{t-3}^*) \end{bmatrix} + \\
 &\begin{bmatrix} -0.099(0.116) & -0.181(0.103) \\ 0.015(0.013) & 0.169(0.078) \end{bmatrix} \begin{bmatrix} \Delta s_{t-4} \\ \Delta(p_{t-4} - p_{t-4}^*) \end{bmatrix}
 \end{aligned}$$

上式括弧內的數字為標準差。根據此例可以發現，因為我們利用包含常數項與遞延四期的二元VAR，故在所估計的係數方面，會於不同期間而可能有正負方向上的差異（雖然匯率變動之於基本面變數的係數皆相當微小）。也因為使用的並非遞延一期的因果檢定，所以匯率對基本面的影響方向較無法確定；因此，這裡惟僅能單純地探討匯率與基本面的因果關係以及動態影響過程，而不易一一檢視這些因果檢定的影響方向。綜合以上推論結果，得知實證上支持匯率的確可能有助於預測基本面變數，但是匯率依然無法被基本面變數所預測；因而，這個概念說明了匯率的波動會影響基本面變數的波動。有鑑於此，我們挑選了在5%水準下可於表3（區塊A）顯著拒絕虛無假設的案例，並進而利用習見的Cholesky衝擊反應函數（impulse responses function），模擬一個標準差幅度匯率波動的正向衝擊，對各項基本面變數的影響程度與變化（見附圖1）。

12 承蒙評審所言，本文所選用的樣本期間為1980Q1~2006Q4；但在這段期間內，新台幣實經歷結構斷裂。1980年代中新台幣匯價在自由化下經歷大幅升值；其後的變動則相對較韓國、馬來西亞、菲律賓、泰國及紐西蘭等國的波動為低。因此，在這段期間內，新台幣匯率變化明顯影響基本面變化的可能性相對較低。此亦提供了另外一種可能的解釋。

13 礙於篇幅，故本文這裡只選取1個例子做為代表，說明二元VAR的係數估計與影響方向。

表3 二元因果檢定

樣本區間：19801-2006Q4

	台灣	韓國	馬來西亞	菲律賓	泰國	紐西蘭	澳洲
A. 虛無假設： Δs_t 不能 Cause Δf_t							
1. $\Delta(m - m^*)$			***	*		**	
2. $\Delta(p - p^*)$		***	**	***	**	***	
3. $\Delta(i - i^*)$		***			***	**	
4. $\Delta(m - m^*) - \Delta(y - y^*)$				***			
5. $\Delta(y - y^*)$		**		*			
6. $\Delta(p - p^*) + \Delta(i - i^*)$		***	**		***	***	
7. $\Delta(q - q^*)$		*	***			***	
8. $\Delta(p - p^*) + \Delta(q - q^*)$		**	***			***	
B. 虛無假設： Δf_t 不能 Cause Δs_t							
1. $\Delta(m - m^*)$	**						
2. $\Delta(p - p^*)$							**
3. $\Delta(i - i^*)$					***		
4. $\Delta(m - m^*) - \Delta(y - y^*)$							
5. $\Delta(y - y^*)$							
6. $\Delta(p - p^*) + \Delta(i - i^*)$					***		
7. $\Delta(q - q^*)$				***	***		
8. $\Delta(p - p^*) + \Delta(q - q^*)$				**	***		

說明：

1. 變數的定義與表2相同。
2. 檢定統計量以四階之二元VAR加以估計，變數向量為 $(\Delta s_t, \Delta f_t)'$ 。
3. *、**、與***，分別表示在10%、5%、與1%的顯著水準下拒絕虛無假設。
4. 因為將觀察值取差分且遞延四期，故實際樣本起迄區間大致橫跨1981Q2 -2006Q4。

根據模擬結果與95%信賴區間檢定，我們可大致歸納以下特徵：（1）對利差（ $i-i^*$ ）來說，初期大致呈現負面的影響（泰國、韓國）；（2）對國內外物價比（ $p-p^*$ ）來說，初期大致亦呈現負之影響（泰國、韓國、菲律賓、馬來西亞）；（3）所有衝擊大致在進入第4期（季）後，即不甚顯著。我們推測，一旦各國匯率發生突發性的貶值（本文定義的匯率為1單位美元兌各國幣值，故匯率正面衝擊即為各國幣貶值），則立即的影響將大致是國內外利差與國內外物價比的縮減等，所有影響將在1年（即4期）後漸趨振盪消退（fade out with oscillation）。

因為許多亞洲國家，特別是東南亞國家，在亞洲金融危機發生之前，因為特定匯率制度的關係，所以可能使得匯率與貨幣政策有高度的關聯。一般認為，造成亞洲金融危機的一個主要原因，是來自泰國的固定匯率制度。準此，我們接下來以1997年第2季為分界，將全部資料區分為兩個時期，探究在不同時期下，因果檢定的效果。表4與表5分別呈現1980Q1-1997Q2以及1997Q3-2006Q4兩筆資料的因果檢定實證結果。

比較表4與表5的區塊A，也得到相對支持 Δs_t 有助於預測 Δf_t 的證據（以5%信賴水準，表4與表5分別有10例與19例拒絕虛無假設；若以10%信賴水準，則分別有16例以及22例拒絕虛無假設）。至於兩表的區塊B，能夠拒絕虛無假設的例子，就明顯很少。不同時期的區分，並不會對先前的結論，有不同的影響。

同樣地，觀察表4與表5中對台灣資料檢定的結果，不同期間下，匯率依然無法預測基本面變數；顯示分別根據兩個時期，匯率對預測基本面變數並沒有顯著的成效，也找不到能夠充分證據，解釋台灣兩期的匯率模型或是貨幣準則，此與表3中台灣的結果相一致：雖然區分不同時期，但台灣在干預外匯與金融市場上面，仍然較其他國家來說，存有較高程度的非市場干預。但反觀澳洲、韓國、馬來西亞、與菲律賓等國，兩個期間的實證結果，有明顯的不同（澳洲與菲律賓於表4中有許多證據支持 Δs_t 有助於預測 Δf_t ，但表5則完全沒有；

韓國與馬來西亞於表 4 沒有證據支持 Δs_t 有助於預測 Δf_t ，但表 5 則有夠多證據)。這點說明了各國在不同期間下，會因為當時的市場干預與貨幣政策，而對當時實證上的匯率模型，產生不同的影響。如以韓國與馬來西亞為例，在 1997 年第三季後，可能因為其貨幣政策較為接近第參節所討論的兩種泰勒法則模型，故而 Δs_t 顯著預測 Δf_t ，得到實證上所支持的匯率模型。

表4 二元因果檢定

樣本區間：19801Q2-1997Q2

	台灣	韓國	馬來 西亞	菲律賓	泰國	紐西蘭	澳洲
A. 虛無假設： Δs_t 不能 Cause Δf_t							
1. $\Delta(m - m^*)$						***	**
2. $\Delta(p - p^*)$				***		**	
3. $\Delta(i - i^*)$					*	***	
4. $\Delta(m - m^*) - \Delta(y - y^*)$				***			**
5. $\Delta(y - y^*)$				**			
6. $\Delta(p - p^*) + \Delta(i - i^*)$				**	*	***	*
7. $\Delta(q - q^*)$						*	*
8. $\Delta(p - p^*) + \Delta(q - q^*)$						*	
B. 虛無假設： Δf_t 不能 Cause Δs_t							
1. $\Delta(m - m^*)$	**						
2. $\Delta(p - p^*)$							
3. $\Delta(i - i^*)$		*					
4. $\Delta(m - m^*) - \Delta(y - y^*)$			*				
5. $\Delta(y - y^*)$			**				
6. $\Delta(p - p^*) + \Delta(i - i^*)$	**	*					
7. $\Delta(q - q^*)$				*			
8. $\Delta(p - p^*) + \Delta(q - q^*)$							

說明：

1. 所有變數與符號的定義與先前相同。
2. 因為將觀察值取差分且遞延四期，故實際樣本起迄區間大致橫跨1981Q2 - 1997Q2。

表5 二元因果檢定

樣本區間：1997Q3-

2006Q4

	台灣	韓國	馬來西亞	菲律賓	泰國	紐西蘭	澳洲
A. 虛無假設： Δs_t 不能Cause Δf_t							
1. $\Delta(m - m^*)$			**		**	*	
2. $\Delta(p - p^*)$		***	***			*	
3. $\Delta(i - i^*)$		***	***		***		
4. $\Delta(m - m^*) - \Delta(y - y^*)$			**				
5. $\Delta(y - y^*)$		**	**		***		
6. $\Delta(p - p^*) + \Delta(i - i^*)$		***	***		***		
7. $\Delta(q - q^*)$		*	***			***	
8. $\Delta(p - p^*) + \Delta(q - q^*)$		**	***			***	
B. 虛無假設： Δf_t 不能Cause Δs_t							
1. $\Delta(m - m^*)$							
2. $\Delta(p - p^*)$							**
3. $\Delta(i - i^*)$					***		
4. $\Delta(m - m^*) - \Delta(y - y^*)$							**
5. $\Delta(y - y^*)$							***
6. $\Delta(p - p^*) + \Delta(i - i^*)$					***		*
7. $\Delta(q - q^*)$				**	***		
8. $\Delta(p - p^*) + \Delta(q - q^*)$				**	***		

說明：

1. 所有變數與符號的定義與先前相同。
2. 因為將觀察值取差分且遞延四期，故實際樣本起迄區間大致橫跨1998Q3-2006Q4。

三、VAR因果檢定

為了做更為詳盡的檢定，這裡我們將推衍VAR因果檢定。以下考慮了六組變

數向量： $(\Delta s_t, \Delta(y_t - y_t^*), \Delta(p_t - p_t^*), \Delta(i_t - i_t^*))'$ 、 $(\Delta s_t, \Delta(m_t - m_t^*), \Delta(y_t - y_t^*))'$ 、 $(\Delta s_t, \Delta(m_t - m_t^*), \Delta(y_t - y_t^*), \Delta(p_t - p_t^*))'$ 、 $(\Delta s_t, \Delta(i_t - i_t^*), \Delta(p_t - p_t^*), \Delta(q_t - q_t^*))'$ 、 $(\Delta s_t, \Delta(y_t - y_t^*), \Delta(p_t - p_t^*), \Delta(q_t - q_t^*))'$ 與 $(\Delta s_t, \Delta(y_t - y_t^*), \Delta(p_t - p_t^*))'$ 。根據先前共整合檢定的結論，這裡簡化地假設所有變數之間不存在共整合關係，以便操作VAR因果檢定。底下，我們假定虛無假設A表示為 Δs_t 不能Granger-cause基本面變數的群組；以及，虛無假設B表示為為基本面變數的群組不能聯合Granger-cause Δs_t 兩種。表6為執行VAR因果檢定的實證結果。

表6的結果同樣形成強烈的對比。對虛無假設B的檢定，在10%的信賴水準下，只有5個例子能被拒絕，說明了匯率的確難以被預測。然而，就虛無假設A的42個檢定之中，有27個實例能在10%的信賴水準下被拒絕；而在5%的信賴水準下，有25個實例能被拒絕。甚至，連在1%的信賴水準，都仍有高達21個實例被拒絕。此一壓倒性的結果，再度支持了匯率有助於預測基本面變數的說法；並且匯率對基本面群組的聯立預測，有較為顯著的成效。但值得注意的是，台灣在此檢定下，依然是沒有充分的證據，能夠利用美元兌新台幣的匯率，來預測基本面的變數¹⁴；也再度應證了台灣在匯率與貨幣政策上，相較這些國家，可能存有較高程度地非市場的干預，使得本文的匯率模型與基本面變數在解釋台灣的匯率上，找不出顯著的結果。

14 表6若不考慮台灣與澳洲的實證結果，則在對虛無假設A的30個檢定之中，會有20個實例在1%的信賴水準下被拒絕；24個實例在5%的信賴水準下被拒絕；26個實例在10%的信賴水準下被拒絕。這會是對匯率有助於預測基本面變數的說法，更為顯著的證據。

表6 VAR因果檢定

樣本區間：1980Q1-2006Q4

Variables in VAR	台灣	韓國	馬來西亞	菲律賓	泰國	紐西蘭	澳洲
1. $\Delta(y - y^*), \Delta(p - p^*), \Delta(i - i^*)$:							
Null hypothesis A:		***	***	**	***	***	
Null hypothesis B:					***		
2. $\Delta(m - m^*), \Delta(y - y^*)$:							
Null hypothesis A:		**	*	***		**	
Null hypothesis B:							
3. $\Delta(m - m^*), \Delta(y - y^*), \Delta(p - p^*)$							
Null hypothesis A:		***	***	***	*	***	
Null hypothesis B:	*						
4. $\Delta(y - y^*), -\Delta(p - p^*)$:							
Null hypothesis A:	***	***	***	**	***	***	
Null hypothesis B:							
5. $\Delta(y - y^*), \Delta(p - p^*), \Delta(q - q^*)$:							
Null hypothesis A:		***	***			***	
Null hypothesis B:					***		***
6. $\Delta(i - i^*), +\Delta(p - p^*), \Delta(q - q^*)$:							
Null hypothesis A:		***	**		***	***	
Null hypothesis B:					***		

說明：

1. 所有變數與符號的定義與先前相同。
2. 虛無假設A： Δs_t 不能cause聯合的 Δf_t ；虛無假設B：不能聯合地cause Δs_t 。
3. *、**、與***，分別表示在10%、5%、與1%的顯著水準下拒絕虛無假設。
4. 因為將觀察值取差分且遞延四期，故實際樣本起迄區間大致橫跨1981Q2 - 2006Q4。

伍、結論

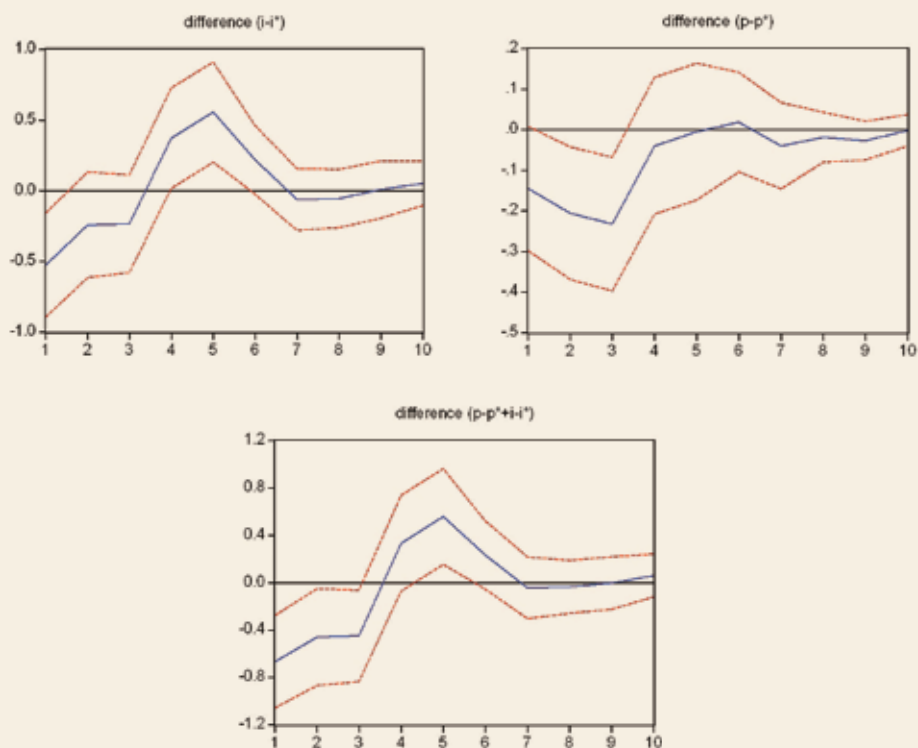
各國匯率呈現隨機漫步的走勢，已經是既定的事實，但也造成長久以來的難題；實證上匯率的波動無法被市場基本面所解釋，以致於理論模型與實證資料不易相連接。Engel and West (2005) 指出，若是匯率可以表示成資產價格的形式，則只要基本面為I(1)變數且折現因子接近於1，則匯率的走勢將趨向隨機漫步；同時，匯率也能夠有助於預測未來的基本面變數。他們以7大工業化國家的實證結果，證明理論上的資產價格匯率模型，仍然是有用的，故能夠加以解釋實際現象。本文根據此一論點，首先透過一些匯率與貨幣政策準則，推導一些可能的匯率模型，找出理論上能支配匯率的基本面變數。再者，對匯率變動率與基本面變動率之間，作因果檢定；利用台灣、韓國、馬來西亞、菲律賓、泰國、紐西蘭、與澳洲的數據資料。綜合來說，本文的貢獻與結論大致如下。

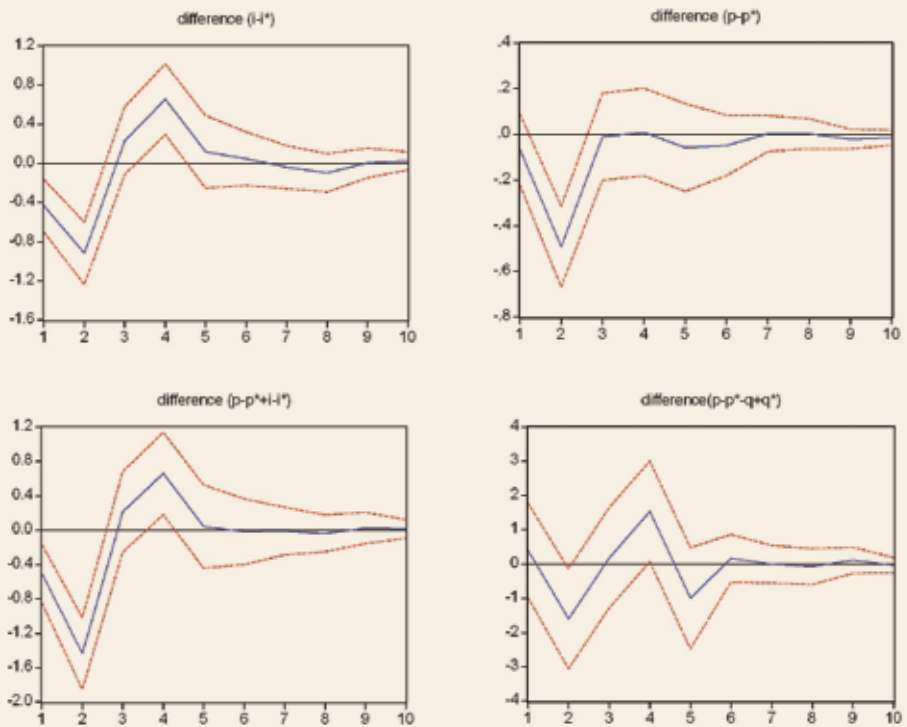
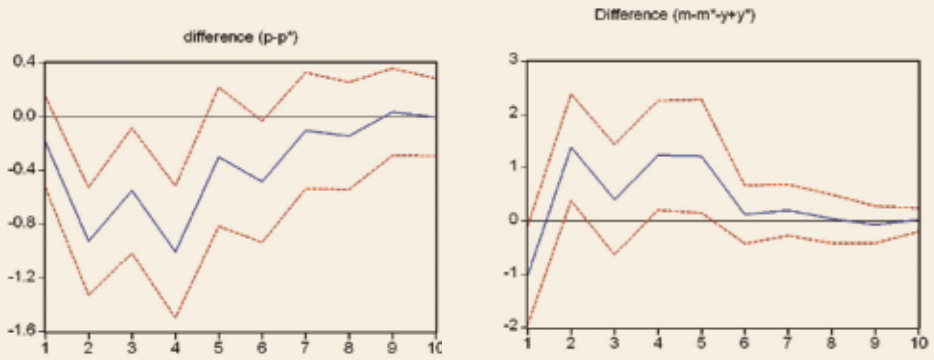
1. 整體而言，匯率的確對基本面變數有不錯的預測成效，也加強匯率與基本面變數之間的關聯性；另外，本文的發現，依然與過去許多文獻中強調匯率不易被預測的論點相符合。
2. 因果檢定的結果，加強了理論上匯率與基本面變數之間，互為現值關係的論點。
3. 由區分不同期間的資料，可加以探討同一國家於不同期間內，也許因為重視的貨幣政策重點不同，而會各有較貼近現實的匯率模型；據此，可加以探討不同時期所面對的經濟與國際情勢，所採取的因應政策，進而影響匯率的預測成效。
4. 根據台灣的實證結果，說明了政府在外匯與金融市場的政策上面，相較於其他國家而言，可能存在較高程度的非市場干預力量，如道德勸說、數量管制等等非價格因素的介入。由本文的理論模型介紹之正常市場干預力量所捕捉的基本面變數，找不出顯著支配匯率的證據；說明在解釋台幣匯率上，因存有多方干預，故不論何種因果檢定，皆無法得到匯率能預測這些基本面變數的結論。

雖然在本文的實證工作上，台灣的結果並不顯著；相較其他國家的結果而言，美元兌台幣的匯率，不足以預測台灣的基本面變數，亦不能被市場基本面的變數所解釋；並且，台灣對本文強調的貨幣金融基本面有較大且不易明察之干預程度。儘管如此，我們可由這個結果，起碼得知這段期間在台灣的匯率波動解釋上，可能另外存在一些尚待發掘的基本面變數；這些變數，主要支配了台灣匯率的走勢，但卻無法由本文的匯率模型所觀察到。因而，在解釋台灣的匯率上，試圖找出較能被匯率預測的基本面變數，也將會是未來一個值得研究的方向。🔗

附圖1 模擬匯率波動對總體基本面變數的衝擊反應

泰國



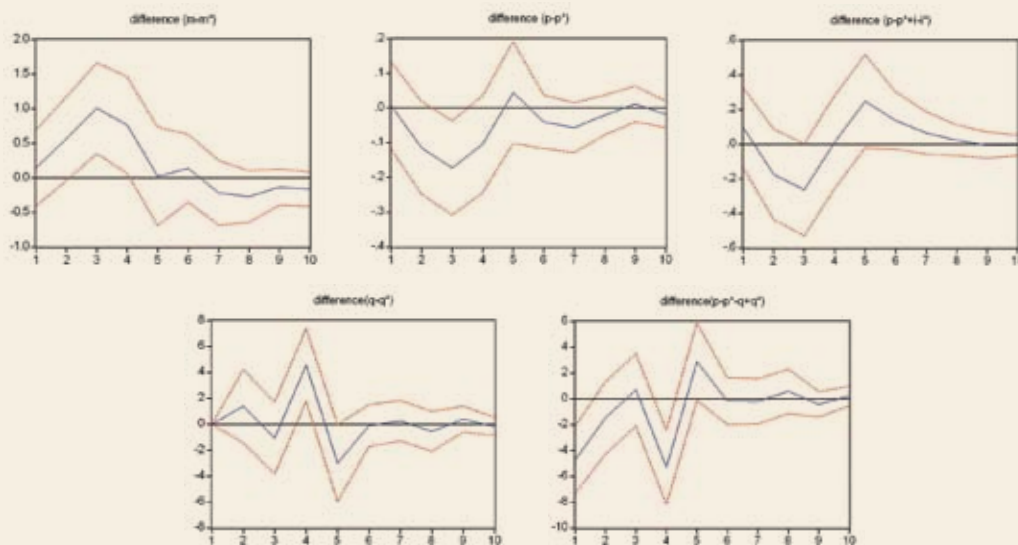


說明：

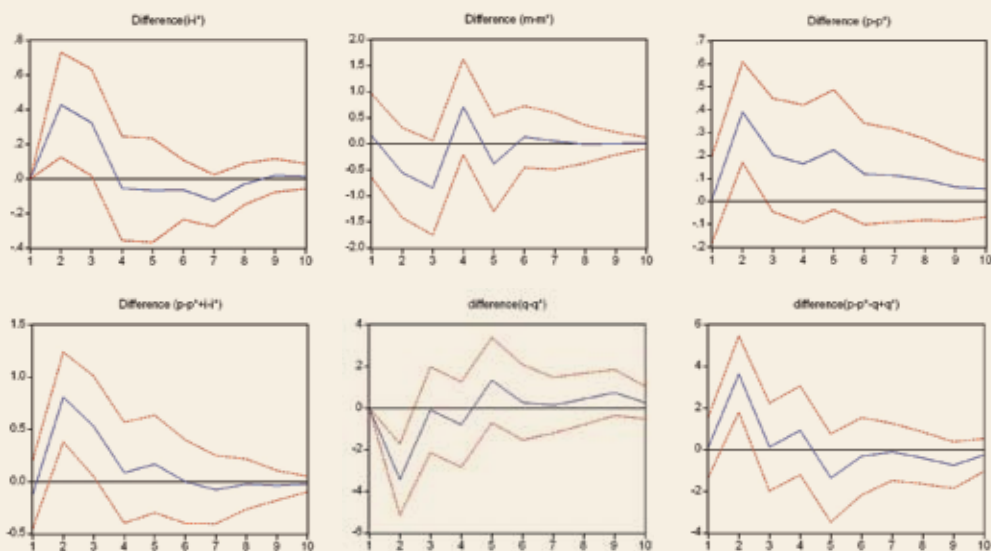
1. 所有總體面經濟變數均已先經過差分（difference）運算。
2. 衝擊來源設為一個標準差（standard deviation）幅度的匯率正向波動，我們一併計算了衝擊後10期（季）的反應。
3. 紅色虛線標明各項衝擊反應結果的95%信賴區間。倘若該區間範圍未包含0，則可解讀該時點確實存在顯著的衝擊反應（視區間位置可進一步判別為正向或反向衝擊）。

附圖1（續） 模擬匯率波動對總體基本面變數的衝擊反應

馬來西亞



紐西蘭



說明：

1. 所有總體面經濟變數均已先經過差分（difference）運算。
2. 衝擊來源設為一個標準差（standard deviation）幅度的匯率正向波動，我們一併計算了衝擊後10期（季）的反應。
3. 紅色虛線標明各項衝擊反應結果的95%信賴區間。倘若該區間範圍未包含0，則可解讀該時點確實存在顯著的衝擊反應（視區間位置可進一步判別為正向或反向衝擊）。

1. Bernake, Ben S. and Gertler, Mark. 1999. "Money Policy and Asset Price Volatility. *Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review*: 4th Quarter, 17-53.
2. Bilsion, John F. O. 1978. "The Monetary Approach to the Exchange Rate: Some Empirical Evidence. *IMF Staff Papers* 25: 48-75.
3. Cheung, Yin-Wong; Chinn, Menzie D. and Garcia Pascual, Antonio. 2003. "Empirical Exchange Rate Models of the Nineties: Are Any Fit to Survive?" Working paper, University of California-Santa Cruz.
4. Chinn, Menzie D., and Richard A. Meese. 1995. "Banking on Currency Forecasts: How Predictable Is Change in Money?" *J. Internat. Econ.* 38: 161-78.
5. Clarida, Richard, Jordi Gali, and Mark Gertler. 1998. "Monetary Policy Rules in Practice: Some International Evidence. *European Econ. Rev.* 42: 1033-67.
6. Engel, Charles and West, Kenneth D. 2004. "Accounting for Exchange-Rate Variability in Present-Value Models When the Discount Factor Is Near 1", *The American Economic Review*, 94: 119-25.
7. Engel, Charles and West, Kenneth D. 2005. "Exchange Rates and Fundamentals", *Journal of Political Economy*, 113: 485-517.
8. Frankel, Jeffrey A. 1979. "On the Mark: A Theory of Floating Exchange Rates Based on Real Interest differentials. *American Economic Review*, 69: 610-22.
9. Mark, Nelson C. 1995. "Exchange Rates and Fundamentals: Evidence on Long Horizon Predictability. *American Economic Review*, 85: 201-18.
10. Mark, Nelson C., and Donggyu Sul. 2001. "Nominal Exchange Rates and Monetary Fundamentals: Evidence from a Small Post-Bretton Woods Sample. *J. Internat. Econ.* 53: 29-52.

11. Meese, Richard A., and Kenneth S. Rogoff. 1983a. "Empirical Exchange Rate Models of the Seventies: Do They Fit Out of Sample?" *J. Internat. Econ.* 14: 3-24.
12. Meese, Richard A., and Kenneth S. Rogoff. 1983b. "The Out of Sample Failure of Empirical Exchange Models." In *Exchange Rates and International Macroeconomics*, edited by Jacob A. Frenkel. Chicago: Univ. Chicago Press (for NBER) .
13. Stock, James H., and Mark W. Watson. 1993. "A Simple Estimator of Cointegrating Vectors in Higher Order Integrated Systems." *Econometrica* 61: 783-820.



台灣新經濟簡訊

法協中心

專題報導

■ 推動兩岸經貿 務實開放鬆綁

今年7月起，行政院先後推動一連串鬆綁措施如「兩岸週末包機直航」、「開放陸客來台旅遊」、「人民幣直接兌換」、「兩岸證券投資政策鬆綁」等，兩岸經貿關係，自此邁向務實開放。

事實上，多年來兩岸經貿往來之密切已超越其他貿易夥伴。根據經濟部統計處最新公布資料顯示，97年1至6月，台灣外銷訂單合計總額為1,824億美元，其中外銷接單來源以中國大陸及含香港居首位，達487億美元，超越來自美國的421億美元，歐洲的324億美元，以及日本的182億美元。

為了因應兩岸之間商務人士往返需求，擴大陸客來台旅遊消費商機，同時回應企業界人士兩岸經貿鬆綁的期盼，總統馬英九上任後，隨即指示行政團隊重啟兩岸對談以及協商機制，具體達成「兩岸週末包機直航」以及「開放陸客來台觀光」等措施，並一舉開放多項陸資相關金融業務。

行政院長劉兆玄強調，兩岸週末包機及大陸觀光客來台重要政策之推動，為馬蕭競選政見的實現，可促使兩岸相關業界密切交流合作，提升整體經濟力，並且希望藉此提升我國整體觀光事業。相關部會後續將進一步就兩岸新航路規劃、航點及班次增加、陸客來台團進團出之議題，以及兩岸貨運包機等協商事宜，積極準備推動。

劉院長進一步指出，國際間並無基金投資地區限制，我國不須自我設限，阻礙資本市場國際化。開放基金投資涉陸股之海外投資限制，不但可以擴大兩岸證券投資，並對強化我國資本市場有一定之助益，有利發展台灣成為「亞太資產管理中心」。

兩岸週末包機及大陸觀光客來台

兩岸於97年6月13日達成週末包機直航協議後，於7月4日正式啓航，我方現有中華等5家航空公司申請飛航，大陸有中國國際等6家航空公司飛航。8月開始，我方使用桃園、松山、高雄等3個航點；大陸則使用北京、上海、廈門、廣州及南京等5個航點。此外，陸客來台觀光也隨兩岸週末包機直航同步開放。



自6月30日起，台灣及大陸地區來台民眾可以在中央銀行所核准的金融機構兌換人民幣。

開放人民幣直接兌換

配合兩岸實質往返日益頻繁情況下，立法院日前三讀通過「台灣地區與大陸地區人民關係條例第38條以及第92條條文修正案」，6月30日起，台灣地區民眾或是大陸地區來台民眾可以在中央銀行所核准的金融機構匯兌人民幣。

目前中央銀行已核准台灣銀行、兆豐銀行、土地銀行、合作金庫及第一、華南、彰化銀行等金融機構，與觀光景點、寺廟等「外幣兌換處」辦理人民幣現鈔兌換業務，匯率牌告則由銀行自行決定。

五項證券投資政策鬆綁

兩岸金融政策鬆綁，5項證券投資政策中，基金型態之外國投資機構免出具聲明書、有限度開放香港交易所掛牌企業得來台第二上市（櫃）、放寬基金投資陸股和港澳紅籌與H股限制，均已陸續上路。而赴大陸投資證券期貨業，將於修法後開放；至於台港兩地「指數股票型基金（ETF）」相互掛牌，最快年底可望實現。

行政院第一波通過的兩岸金融開放措施，在間接開放陸資投資台股方面，為避免國際性基金型態外資降低來台投資意願，政府不再要求外資提出資金非來自大陸地區之聲明，提高國外基金投資台股之彈性，間接達到開放陸資投資台股的目的。而開放台港指數型基金（ETF）雙向掛牌，將使我國證券市場的國際公信力強化並獲得國際認可，而且也可以達到間接開放陸資在香港投資我國有價證券的目標。

在放寬境外及國內基金投資陸股部分，政府重新檢討基金投資陸股相關的比率限制，投資陸股由現行不得逾基金淨值的百分之0.4，大幅放寬到10%；投資港澳紅籌股與H股則完全不設限，藉此讓基金經理人在投資標的上更有更大操作空間，滿足基金業者資產配置之需求。

至於開放券商間接登陸，開放台灣券商透過海外分行參股大陸證券公司、基金管理公司及期貨公司，提高投資限額由台灣企業淨值10%至20%，並取消持有大陸投資公司已發行股份25%上限。此外，香港證交所掛牌企業回台第二上市暨發行台灣存託憑證（TDR）等有價證券，則是由證交所及櫃買中心修正規章後開放。

大陸投資上限鬆綁

此外，行政院7月17日院會通過，今年8月起，中大型企業赴大陸投資上限一律調高上限至60%，跨國企業在台灣設立子公司及企業將營運總部設於台灣的企業，登陸投資限制完全取消。

為了活絡台灣的經濟發展市場，政府將以更務實態度放寬兩岸經貿以及互動政策。日前政務委員朱雲鵬、蔡勳雄主持「未來半年兩岸政策鬆綁方向」跨部會會議決議，自今年8月起到底，將持續大幅鬆綁25項兩岸經貿開放政策，包括陸資來台、兩岸貨運、海運直航與第五航權的談判，全面加強兩岸經濟、金融、交通、文教交流與關係。

法規鬆綁

■ 法規鬆綁 打開國內經濟活路

為振興經濟、強化國家競爭力，新政府全面推動法規鬆綁，97年底前將針對兩岸經貿、金融市場、土地利用等再鬆綁67項政策，總計自「520」起，本年度鬆綁項目將達99項。

自劉內閣上任以來，行政院已完成有關32項財經政策之鬆綁、涉及40項法規，包括推動大陸地區人民來台限制、開放人民幣在台兌換、放寬工業銀行投資範圍、簡化加工保稅業務程序、延長農產品販運商許可證期限等。本年底前，行政院預計將完成鬆綁法規類別涵蓋兩岸經貿、金融市場、租稅行政、土地利用、人力資源、教育訓練、特定產業、運籌物流、企業經營以及其他計10類，包括對大陸投資上限及業別鬆綁、開放證券及期貨投資大陸、放寬企業募資用於投資大陸的限制、開放陸資來台投資生產事業、放寬信用合作社投資有價證券、放寬都市更新建築容積獎勵、開放私立高中以下學校開辦外國課程等。

經建會主委陳添枝表示，鬆綁法規以帶動經濟成長的政策作法已成為國際主流趨勢，目前國際上包括OECD、APEC等會員均體認財經法規制度的健全與

經濟成長息息相關；因此，各國多採行積極手段檢討財經法規，以避免過度管制與設計不良的法規阻礙市場競爭及經濟發展。

陳主委說，經建會後續將邀集相關部會辦理滾動式檢討各主管法規，並就工總、商總、工商協進會、相關服務業公會及外僑商會等業界所提鬆綁建言進行協商，適時清理過時的法規。此外，為鼓勵民間企業及民衆從法規使用者角度，提供具體意見，特規劃於經建會網站首頁，建置法規鬆綁建言平台入口，擴大蒐集一般民衆及專業人士相關建言，以做為政府部門法規永續革新之參考。

■ 產險費率98年起自由化

行政院金管會委員會議於6月19日討論通過「產險市場費率自由化時程計畫」第三階段實施時程，預定98年起開始施行。實施後，除強制車險、住宅火險等政策性保險外，其他保險商品定價及承保內容回歸市場機制，由業者自行釐訂。

「產險市場費率自由化時程計畫」第三階段實施，對於過去受到費率管制的

97年底將加強促進科學園區土地利用效率
(圖為士林北投科技園區)。



97年底完成之財經法規鬆綁重點

類別	內容
兩岸經貿	<ul style="list-style-type: none"> ● 鬆綁對大陸投資上限及業別限制 ● 開放證券及期貨業投資大陸 ● 放寬企業募資用於投資大陸之限制 ● 開放陸資來台投資生產事業 ● 放寬外國企業來台上市之條件
金融市場	<ul style="list-style-type: none"> ● 放寬信用合作社投資有價證券
租稅行政	<ul style="list-style-type: none"> ● 放寬法人、投資人列報經營不善金融機構股權投資損失 ● 簡化貨物稅產製廠商申請設立登記
土地利用	<ul style="list-style-type: none"> ● 放寬都市更新建築容積獎勵 ● 促進科學園區土地利用效率 ● 擴大加工出口區土地取得來源 ● 放寬加工區建築物受轉讓之限制
人力資源	<ul style="list-style-type: none"> ● 放寬外國人來台短期停留履約期間 ● 延長技師執照期限並互惠開放專業技師來台 ● 放寬事業單位規劃勞退休金保險之彈性 ● 推動「學術及商務旅行卡」與「就業VISA卡」
教育訓練	<ul style="list-style-type: none"> ● 開放私立高級中等以下學校開辦外國課程
特定產業	<ul style="list-style-type: none"> ● 放寬預防性保健醫療廣告管制 ● 放寬健康食品許可證展延
運籌物流	<ul style="list-style-type: none"> ● 簡化自由貿易港區專案審核委託加工之審查程序 ● 推動調降物流產業適用新興重要策略性產業之標準
企業經營	<ul style="list-style-type: none"> ● 放寬商品報驗業務跨區辦理 ● 放寬民間參與公共建設之適用範圍及參與方式
其他	<ul style="list-style-type: none"> ● 放寬電影從業者之學歷及相關營業限制 ● 持續簡化廢棄物輸出入之申請 ● 簡化小規模放射性廢棄物處理設施之申設程序

商業火險與任意車險影響最大。在產險市場費率全面自由化後，業者競爭將更激烈，損失控管情況愈好的產險公司，將有能力降低保費，投保人將直接受惠。

為避免產險業者之間的惡性競爭破壞市場秩序，財政部推動「產險市場費率自由化時程計畫」，分三階段逐步鬆綁費率及商品的管制。每一階段實施期間原則上為3年。此計畫於91年4月1日開始施行，第一階段鬆綁除政策性商品外之保險商品附加費用相關規定。第二階段由金管會接續財政部於94年4月1日實施，開放政策性商品之附加費用。依時程計畫，待市場精算統計時程計畫機制建立完備及相關措施完備時，即可進入第三階段。

目前財團法人保險事業發展中心已建立精算統計專責單位，擬定建置精算統計資料庫認定標準，金管會也已擬具費率調整機制之相關監理配套措施，符合建置統計資料庫認定標準的產險公司，原則上自98年1月1日起可自行釐定商品內容與訂價。

為利於進入產險市場費率自由化時程計畫第三階段，金管會表示，未獲准或者未申請適用第二階段的產險業者，可於今年底前，於10%範圍內調整商業火險與任意車險之簽單危險保費。



外國學者來台進行6個月內的短期講座或學術研究將不須再申請工作證。

產險市場全面自由化後，金管會仍將持續督促產險業者定期檢討商品費率適足性及適時調整費率，並強化產險業者清償能力之控管。

■ 學者來台短期講座免工作證

立法院7月15日三讀通過「就業服務法」第48條條文修正案，經教育部認可，大學邀請外國學者來台進行6個月內的短期講座或學術研究，將不須再申請工作證。學界認為此項禮遇措施，是我國追求國際化的重要環節，有利於學術機構增加我國國際交流機會。

「就業服務法」原先規定，僅各級政府及其所屬學術研究機構聘請擔任顧問、研究工作者，不須申請工作許可。條文修正後，教育部認可的公私立大學聘僱外籍人士來台進行6個月內之短期講座或學術研究，也一併適用。

新聞快遞

■ 賦稅改革委員會起跑

行政院賦稅改革委員會於97年6月30日正式成立，由行政院副院長邱正雄擔任召集人，將於一年內，對現行稅制與稅改問題，進行深入檢討與研究，期望能建立一個公平、合理，且有效促進經濟發展的租稅環境。

賦改會將以「增效率」、「廣稅基」及「簡稅政」之改革重點，就現行稅制與稅政進行檢討與研究，初步規劃17項議題，其中「簡稅政」涵括綜合所得稅、營利事業所得稅、營業稅、疏減訟源、納稅人權利保護等5項稅政改革，「增效率、廣稅基」則透過12項主要稅制改革落實，包括檢討促產條例落日所得稅制、綜所稅免稅額與扣除額、及營業稅調整，取消軍教免稅配套措施；減免遺贈稅、土地稅與房屋稅；研究保險課稅、經濟特區課稅、勤勞所得租稅補貼與所得稅反避稅；以及開徵收能源稅、噸位稅等。

賦改會表示，將在3個月內完成包括營業稅、綜合所得稅、營利事業所得稅

之簡化稅務行政報告，以及疏減訟源之相關辦法；至於調整稅制結構部分，如各界關切的促產條例，因涉及營所稅和綜所稅的整體配套改革，包括綜所稅免扣額調降、以及軍教恢復課稅等，預計最快6個月完成。

■ 法務部啟動「檢調證照計畫」

為強化檢調機關偵辦重大經濟犯罪案件的專業能力，提升檢調精緻辦案的效能，法務部於7月1日啟動「財務金融專業課程3頓位稅級證照計畫」，從99年7月1日起，各級檢察署、調查局（處、站），包括檢察官、檢察事務官與調查人員，偵辦企業貪瀆等重大經濟犯罪案件，都必須具備中級以上專業課程證照資格。

法務部檢察司說明，財務金融專業課程由法務部、調查局舉辦或者與金管會、證基會、台灣金融研訓所合辦，分為初、中、高三個階段，初級課程總時數24小時，以財務、金融基礎通識教育為主共12項課程；中級課程共48小時，包括資金查核、不法所得查扣等技巧16項經濟犯罪的查辦偵緝相關主題；高級課程共24小時，包含實際案例探討及議題分析等8項課程。

法務部指出，從97年7月1日至99年6月30日為實施該項計畫的緩衝期。在緩衝期間，各級檢察署、調查局處站機關專責負責承辦重大經濟犯罪案件的人員，仍應盡量優先指派具備中級以上專業課程證照的人員。

■ 交通運輸服務全面智慧化

交通部為完善我國交通運輸發展，達成流暢的交通路網及無縫的大眾運輸服務目標，將投入73.6億元進行「整體交通路網與跨運具的ITS計畫」，預計在民國100年提供全面智慧化交通運輸服務。

此計畫除規劃執行「高快速公路整體路網交通管理系統建置」及「大眾運輸服務智慧化系列計畫」外，並提出「智慧臺灣－交通管理及資訊服務系統之建置與推廣計畫」，期將高快速公路、主要省道及縣市道的路網服務結合，提

供流暢的交通服務，另一方面藉由大眾運輸的智慧化及無縫接駁服務，提升服務品質，落實「大眾運輸為主」的政策，以紓解運輸系統的服務瓶頸，並達到節能減碳目標。

「智慧台灣—交通管理及資訊服務系統之建置與推廣計畫」總建置經費約17億

6千萬元，計畫內容包括建置全國各縣市智慧交控系統、整合高快速公路、主要省道及縣市道交控系統，以及重整全台2700個路口號誌時制。屆時將可提供用路人即時可信賴的相關交通資訊，並帶動國內智慧型運輸系統與車用資通訊系統（telematics）產業發展。

「高快速公路整體路網交通管理系統」預計在民國99年完成，總經費約50億元，計畫內容包括建置12條東西向快速道路的交控功能系統、提供路網導引及旅行時間預測等用路人資訊，及車輛偵測器密度於主線達2公里等。

「大眾運輸服務智慧化系統」總建置經費6億元，計畫內容包括公路客運智慧化及道路系統即時資訊等，規劃於民國100年完成全台470處路段之設置。



智慧型運輸系統是目前全球交通運輸發展的趨勢。

新聞小辭典

ITS：智慧型運輸系統（Intelligent Transportation System）。是目前全球交通運輸發展的趨勢，簡單來說ITS就是「即時化、資訊化、通信化的人、車、路系統」，藉由資訊、通信、電子、控制及管理等技术之整合，運用於交通運輸系統之服務。

■ 台灣企業顧客導向競爭力全球第五

依據世界經濟論壇（World Economic Forum，以下簡稱WEF）所公布之「2007-2008全球競爭力報告」，台灣企業績效表現優異，反應市場效率的「顧客導向程度」（degree of customer orientation）細項指標評分達5.9分（滿分為7），在131個評比國家中排名第5，為2001年以來最佳名次。

WEF指出，台灣企業因長期與客戶建立和諧的夥伴關係，顧客導向國際競爭力持續進步。整體而言，台灣企業顧客導向競爭力提升，主要是台灣企業善於掌握潮流及機會，藉由策略創意及科技創新開發新產品、新生產因素、新交易型態和新市場，掌握市場商機。近年來，台灣科技產業推出優質的低價筆記型電腦、數位相機、數位相框及智慧型手機，以因應競爭優勢的轉變及開發新興市場新消費族群，就是最佳例證。

■ 我國與加拿大相互承認駕照

交通部宣布，自97年6月2日起，我國與加拿大魁北克省相互承認免試換發同等車類駕駛執照，此案為我國與加拿大間相互承認駕照的首例，可望增進旅居該地國人生活上之便利。

根據本項協議，凡持有加拿大魁北克省核發的正式有效駕照，並已取得台灣居（停）留權1年以上的人士，可免試換發台灣同等車類的普通駕照。同樣的，持有台灣核發的正式有效駕照，並已取得魁北克省居留證的人士，也可向該省申請免試換發同等車類之普通駕照。我國與其他主要國家、地區間，對國人持國際、國內駕照在地使用情形，詳請見交通部網站 <http://www.thb.gov.tw/hw/country.htm>。

■ 微軟創新中心成立

台灣微軟繼5年前在台設立微軟技術中心後，日前再於南港軟體園區成立「微軟創新中心」，是微軟在台設置的第2座研發中心，以軟體工程與新世代網

際網路創新應用為兩大重要研發領域，將協助台灣的產業夥伴加速新世代網際網路應用創新，並推動軟體工程向下紮根，引導台灣產業夥伴成為具有國際接單能力的資訊廠商。

微軟從92年在台灣成立東南亞第一個「微軟技術中心」，5年來以具體的投資計畫支持政府發展知識經濟，並帶動46億產值，建立了台灣在亞太地區資訊軟體及服務產業上的領導地位。

■ 杜邦在台設太陽能研發中心

看好全球太陽能產業每年超過30%比率成長的發展趨勢，杜邦公司日前宣布投資300萬美元，在台成立第一座太陽能光電研發中心，目前將負責台灣、韓國與印度等新興市場的技術服務，協助客戶在國際市場的競爭上取得領先優勢，未來將進一步規劃產品開發能力。

此研發中心坐落於杜邦桃園電子廠，規模涵蓋太陽能光電展示中心以及研發實驗室。現階段以提供導電漿料的技術為主，之後將納入背板及封裝材料等，涵括產業鏈上下游的材料與技術。☞

台灣科技產業推出優質的低價筆記型電腦、數位相機、數位相框及智慧型手機。





Deregulation Promotes Cross-strait Commerce

Special Report

Deregulation Promotes Cross-strait Commerce

New rules adopted recently by the Executive Yuan will bring greatly improved economic relations between Taiwan and mainland China. The new innovations include direct cross-strait weekend charter flights, the opening of Taiwan to mainland Chinese tourists, the direct exchange of China's renminbi (RMB) currency in Taiwan, and a relaxation of cross-strait securities investment.

For many years, in fact, mainland China has been Taiwan's closest trading partner. According to the latest statistics from the Department of Statistics, Ministry of Economic Affairs, in the first half of 2008 Taiwan received export orders worth a total of US\$182.4 billion; the largest portion of these orders, US\$48.7 billion worth, came from mainland China (including Hong Kong). Of the remainder, US\$42.1 billion worth were from the United States, US\$32.4 billion worth from Europe, and US\$18.2 billion worth from Japan.

After president Ma Ying-jeou took office, he instructed his executive team to restart the cross-strait dialogue and negotiating mechanism in order to achieve weekend cross-strait charter flights and the opening of Taiwan to mainland tourists, as well as the relaxation of financial restrictions on investment from mainland China. In issuing those instructions, President Ma was responding to the need for easier transportation across the straits, for opportunities to profit from Chinese tourists, and for closer business ties in general between Taiwan and mainland China.

Premier Liu Chao-shiuan emphasizes that the inauguration of weekend

cross-strait charter flights and the opening of Taiwan to tourists from mainland China is the fulfillment of a promise made by Ma and his vice presidential candidate, Vincent Hsiao, during their election campaign. These liberalizations will promote closer cooperation and exchange between businesses on the two sides of the straits, strengthen overall economic competitiveness, and boost Taiwan's tourism industry. Related government agencies will follow up by planning for new cross-strait air routes, additional destinations, and flight frequencies; the issue of mainland Chinese tourists being required enter and depart from Taiwan in groups; and cross-strait cargo flights.

The Premier also notes that there are no regional restrictions on fund investment in the international capital market and there is no need for Taiwan to have such restrictions, since they impede the internationalization of the domestic capital market. The removal of restrictions on overseas investment in funds that involve mainland Chinese stocks will not only expand investment across the Taiwan Straits, but will also help strengthen Taiwan's capital market and facilitate the development of the island into an Asia-Pacific asset management center.

Premier Liu Chao-shiuan emphasizes that the inauguration of weekend cross-strait charter flights and the opening of Taiwan to tourists from mainland China is the fulfillment of a promise made by Ma and



The inauguration of the opening of Taiwan to tourists from China will boost Taiwan's tourism industry.

his vice presidential candidate, Vincent Hsiao, during their election campaign. These liberalizations will promote closer cooperation and exchange between businesses on the two sides of the straits, strengthen overall economic competitiveness, and boost Taiwan's tourism industry. Related government agencies will follow up by planning for new cross-strait air routes, additional destinations, and flight frequencies; the issue of Chinese tourists being required enter and depart from Taiwan in groups; and cross-strait cargo flights.

Weekend Cross-strait Charter Flights and Mainland Chinese Tourists in Taiwan

Following the reaching of an agreement on direct weekend charter flights on June 13, 2008, the flights took off on July 4. Five domestic carriers, including China Airlines, are operating these flights at present, along with six mainland Chinese airlines. In Taiwan, the flights are operating from airports in Taoyuan, Taipei (Songshan), and Kaohsiung; in mainland China, they are operating from Beijing, Shanghai, Xiamen, Guangzhou, and Nanjing. Besides, mainland Chinese tourist visits to Taiwan got underway together with the weekend charter flights.

Direct Exchange of Renminbi Currency Offered in Taiwan

To accommodate increasing travel across the Taiwan Straits, the Legislative Yuan has passed a revision of Articles 38 and 92 of the Act Governing Relations between Peoples of the Taiwan Area and the Mainland Area providing that the people of Taiwan as well as mainland Chinese travelers in Taiwan may exchange the mainland Chinese renminbi (RMB) currency at financial institutions designated by the Central Bank, effective June 30.

The Central Bank has authorized related currency exchange at financial institutions, including the Bank of Taiwan, Mega Bank, Land Bank of Taiwan, Cooperative Bank of Taiwan, First Bank, Hua Nan Commercial Bank, and Chang Hwa Bank, as well as at many tourist sites and temples. The posted exchange rate will be determined by the banks themselves.



Started from June 30, Taiwanese people and Chinese travelers in Taiwan may exchange RMB currency at financial institution designated by the Central Bank.

Investment Policy Relaxed for Five Types of Securities

Taiwan has relaxed its policy on five types of securities investment: Foreign fund investment institutions no longer need to produce a statement about the origin of their funds; a second listing in Taiwan by enterprises listed on the Hong Kong Exchange has been opened to a limited extent; and fund investment in mainland Chinese stocks, China-related Hong Kong and Macao stocks, and H shares has been relaxed. Investment in mainland Chinese securities futures will be allowed following revision of the relevant law, and the mutual listing of Taiwan and Hong Kong exchange-traded funds (ETFs) will be permitted by the end of the year at the earliest.

To encourage the enthusiasm of international fund-type investors for investing in Taiwan during this first wave of cross-strait financial liberalization, the government will no longer ask foreign investors to produce a statement affirming that their funds have not originated in mainland China. This will

increase the flexibility of investment in Taiwan by foreign funds, and will indirectly achieve the opening of investment in Taiwan stocks by mainland Chinese investors. The opening of mutual listing by Taiwan and Hong Kong ETFs will strengthen international confidence in and win recognition of Taiwan's securities market while indirectly opening mainland Chinese investment in Taiwanese securities in Hong Kong.

To relax investment in mainland Chinese stocks by overseas and domestic funds, the government has reviewed the ratio restrictions on such investment and decided to greatly expand the ratio of a fund's net worth that may be invested in Chinese stocks, from 0.4% now to 10%. All restrictions will be lifted from investment on China-related Hong Kong and Macao stocks as well as H shares. This will give fund managers greater latitude in their investment targets, and will allow funds to allocate their assets more flexibly.

The opening of indirect mainland Chinese operations to securities houses will be carried out, with Taiwanese securities companies being allowed to participate in mainland Chinese securities houses, fund management companies, and futures firms through overseas subsidiaries at a ratio of 20% of their net worth, up from the current 10%. The investment ceiling of 25% of shares already issued by mainland investment companies will also be eliminated. In addition, second listings in Taiwan by Taiwanese firms listed on the Hong Kong stock exchange and the issuance of Taiwan depository receipts (TDRs) will be opened up following regulatory revisions by the Taiwan Stock Exchange and over-the-counter exchange.

Limit Raised on Investment in Mainland China

Also, on July 17 the Executive Yuan raised the ceiling on investment

in mainland China by medium-sized and large Taiwanese enterprises to a uniform 60%, effective in August. The investment ceiling will be completely eliminated for the Taiwan subsidiaries of multinational enterprises and for enterprises have established operating headquarters in Taiwan.

The government will, with a more pragmatic attitude, liberalize its policy on cross-strait economic and other interactive relations with the aim of revitalizing Taiwan's economic development market. An interministerial conference on "Cross-strait Policy Liberalization for the Coming Six Months," chaired by Ministers without Portfolio Chu Yun-peng and Tsai Hsung-hsiung, recently resolved that the large-scale liberalization of 25 cross-strait economic policies would be continuously carried out from August through the end of the year. This relaxation includes negotiations on mainland Chinese investment in Taiwan, cross-strait cargo shipping, direct cross-strait cargo transportation, and fifth-freedom air rights, as well as the across-the-board strengthening of cross-strait economic, financial, transportation, educational, and educational exchange.

Deregulation Progress

Rules Relaxed to Revitalize Taiwan's Economy

Taiwan's new government is going all-out to revitalize the island's economy and reinforce its national competitiveness through deregulation. Plans are under way to relax 67 more policies covering cross-strait economic relations, the financial market, land utilization, and other matters by the end of the year, bringing to 99 the number of policies that will have been deregulated since the government was sworn in on May 20.

Since Premier Liu Chao-shiuan's Cabinet took office it has already carried out the deregulation of 32 policies involving 40 laws and regulations. These moves include the loosening of restrictions on mainland Chinese visiting Taiwan, the exchange of China's renminbi (RMB) currency in Taiwan, expansion of the scope of investment by industrial banks, simplification of tax-bonded processing procedures, and extension of the permit period for agricultural product shippers. The Executive Yuan (Cabinet) plans to complete the relaxation of 10 more categories of regulations by the end of the year, including cross-strait economic and trade relations, the financial market, tax administration, land utilization, human resources, education and training, industries requiring special permission, logistics, and enterprise operations. The ceilings and categories of investment in mainland China will be expanded, investment in Chinese securities and futures will be opened up, restrictions on the raising of funds for investment in China will be loosened, mainland Chinese investment in manufacturing operations in Taiwan will be allowed, securities investment by credit cooperatives will be relaxed, coverage ratio incentives for urban renewal building construction will be expanded, and the offering of foreign curricula by private schools up to the senior high level will be permitted.

Minister Chen Tain-jy of the Council for Economic Planning and Development (CEPD) notes that deregulation as a means of stimulating economic growth has become an international trend, with member countries of the OECD, APEC, and other organizations recognizing the close relationship that exists between a healthy regulatory system and economic growth. Countries all over the world, therefore, are actively reviewing their laws and regulations with the aim of avoiding the obstruction of market competition and

economic growth by excessive controls and ill-designed rules.

Minister Chen says that to pursue this program of deregulation, the CEPD will call related ministries and commissions together for a "rolling" review of regulations under their jurisdiction and for the discussion of proposals raised by the Chinese National Federation of Industries, General Chamber of Commerce, Chinese National Association of Industry and Commerce, service industry associations, and foreign chambers of commerce, with the aim of clearing away outmoded regulations. To encourage private enterprises and the public to offer concrete suggestions from the standpoint of users of rules and regulations, a deregulation suggestion platform will be set up on the front page of the CEPD website, making it easier for professionals and the general public to present their ideas for the government to use in its ongoing reform effort.

Lengthening of the period of contract-performance stay in Taiwan for foreigners.



Regulatory Relaxations to be Completed by Year-end

Category	Content
Cross-strait Economic Relations	<ul style="list-style-type: none"> ● Relaxation of ceiling and scope of investment in mainland China ● Opening of mainland China investment by securities and futures companies ● Loosening of restrictions on the source of funds for mainland China investment ● Opening of mainland Chinese investment in Taiwanese productive enterprises ● Loosening of restrictions on Taiwan stock market listing by foreign enterprises
Financial Market	<ul style="list-style-type: none"> ● Relaxation of investment in securities by credit cooperatives
Tax Administration	<ul style="list-style-type: none"> ● Permission for institutional investors to list losses from investment in the equity of failing financial institutions ● Simplification of registration of manufacturing companies subject to commodity tax
Land Utilization	<ul style="list-style-type: none"> ● Expansion of coverage ratio incentives for urban renewal building construction ● Promotion of the efficiency of land use in science parks ● Expansion of land-procurement sources for export processing zones ● Relaxation of building transfer in processing zones
Human Resources	<ul style="list-style-type: none"> ● Lengthening of the period of contract-performance stay in Taiwan for foreigners ● Lengthening of the period of validity of engineers' licenses and opening, on a reciprocal basis, of engineers' visits to Taiwan ● Increasing of the flexibility of enterprise units in planning retirement insurance ● Promotion of "academic and business performance cards" and "employment VISA cards"
Education and Training	<ul style="list-style-type: none"> ● Opening of foreign curricula for schools at the senior high level and below
Special-permit Industries	<ul style="list-style-type: none"> ● Relaxation of controls on preventive health care advertising ● Extension of health-food permits
Logistics	<ul style="list-style-type: none"> ● Simplification of free trade zone screening of applications for commissioned processing ● Relaxation of standards for application of the emerging, important, or strategic industries category to logistics enterprises
Corporate Operations	<ul style="list-style-type: none"> ● Relaxation of inter-zone commodity inspection operations ● Expansion of the scope of application and participation methods for private participation in infrastructure projects
Others	<ul style="list-style-type: none"> ● Relaxation of academic and other restrictions for film workers ● Continuous simplification of applications for the shipment abroad of waste ● Simplification of application procedures for small-scale radioactive waste disposal facilities

Non-life Insurance Premium Liberalization Coming in '09

On June 19 the Financial Supervisory Commission approved a timetable for third-stage implementation of the "Liberalization Schedule Plan for Non-life Insurance Market Premiums." Implementation, which is expected to begin in 2009, will return the setting of prices and contents of insurance products (with the exception of compulsory auto insurance, home fire insurance, and other policy-type insurance) to the market mechanism, with premiums being set by the companies themselves.

Third-stage implementation of the plan will most strongly affect commercial fire insurance and optional auto insurance. Once market premium rates are fully liberalized, competition among insurance companies will become more intense and companies that consistently improve loss control will be able to lower their premiums, bringing benefits to the insured.

To prevent malicious competition from doing harm to market order, the Ministry of Finance is relaxing controls on non-life insurance premiums and products in three stages, with each stage, in principle, taking three years. Implementation began on Apr. 1, 2002, with the first stage involving the liberalization of rules for premium surcharges on non-policy-type insurance products. Second-stage implementation, which got under way on Apr. 1, 2005, saw the liberalization of surcharges on policy-type insurance products. According to the planned timetable, the third stage can begin once a market actuarial and statistical timetable mechanism and related measures are in place.

The Taiwan Insurance Institute has already set up a dedicated actuarial unit which will establish criteria for an actuarial databank. The Financial

Supervisory Commission has worked out accompanying regulatory measures for a premium adjustment mechanism, and non-life insurance companies that meet the criteria for the establishment of the statistical databank will, in principle, be allowed to determine the contents and prices of their products on their own beginning on Jan. 1, 2009.

The Financial Supervisory Commission indicates that to facilitate third-stage implementation of market premium liberalization, companies that have not received permission to use the second-stage provisions, or that have not applied to do so, will be allowed to adjust risk premiums on their commercial fire insurance and optional auto insurance within a range of 10% before the end of this year.

After the non-life insurance market is fully liberalized, the Financial Supervisory Commission will continue urging insurance firms to review the appropriateness of their premiums on a regular basis and adjust the premiums when necessary, and to strengthen control of their solvency.

Work Permits No Longer Needed for Short-term Lecture Tours

A revision of Article 48 of the Employment Services Act, passed by the Legislative Yuan on July 15, will allow universities, with the permission of the Ministry of Education, to invite foreign scholars to Taiwan for short-term lecture tours or academic research lasting up to six months without having to apply for work permits. Academics feel that this treatment is an important link in Taiwan's pursuit of internationalization, and that it will help academic institutions to increase the island's opportunities for international exchange.

Under the original provisions of the Employment Services Act, only

foreigners invited for consulting or research work by government agencies or their subordinate academic research institutions were exempt from having to apply for work permits. Now, this convenience applies to universities as well.

News Express

Executive Yuan Inaugurates Tax Reform Committee

The Tax Reform Committee of the Executive Yuan was formally established on June 30, 2008, with Vice Premier Paul Chiu named as convenor. The committee will carry out an in-depth review and study of the current tax system and tax reform issues within one year with the aim of establishing a fair and reasonable taxation environment that can effectively promote economic development.

The committee will focus on three key areas of reform: increasing of efficiency, broadening of the tax base, and simplification of tax administration. The preliminary plan calls for it to address 17 issues, with the simplification of tax administration encompassing the consolidated income tax, profit-seeking-enterprise income tax, business tax, reduction of litigation, and protection of taxpayer rights. The effort to increase efficiency and broaden the tax base includes a review of the tax system upon expiration of the Statute for Upgrading Industries, the amount of consolidated income tax exemptions and deductions, and business tax adjustments, as well as the elimination of the tax exemption for civil servants, military personnel, and educators; reduction of the inheritance tax, land tax, and house tax; research into taxes on insurance, in special economic zones, earned income tax subsidies, and avoidance of income tax evasion; and the imposition of energy taxes and tonnage taxes.

The committee will focus on three key areas of reform: increasing of efficiency, broadening of the tax base, and simplification of tax administration. The preliminary plan calls for it to address 17 issues, with the simplification of tax administration encompassing the consolidated income tax, profit-seeking-enterprise income tax, business tax, reduction of litigation, and protection of taxpayer rights. The increasing of efficiency and broadening of the tax base include review of the tax system upon expiration of the Statute for Upgrading Industries, the amount of consolidated income tax exemptions and deductions, adjustment of the business tax, and elimination of the tax exemption for civil servants, military personnel, and educators; reduction of the inheritance tax, land tax, and house tax; research into taxes on insurance, in special economic zones, earned income tax subsidies, and avoidance of income tax evasion; and the imposition of energy taxes and tonnage taxes.

The Tax Reform Committee is committed to competing methods for the simplification of filing procedures for the business tax, consolidated income tax, and profit-seeking-enterprise income tax, as well as the reduction of litigation, within three months. Such readjustments of the tax system as the expiration of the Statute for Upgrading Industries, which is of great concern to everybody, involve the overall reform of accompanying measures for the business income tax and consolidated income tax (lowering of the consolidated income tax deduction and the resumption of taxes on the salaries of military personnel and educators), and are expected to be completed in six months at the earliest.

Justice Ministry Inaugurates Investigator Certification Plan

The Ministry of Justice instituted a "Professional Financial Course Three-level Certification Plan" on July 1 with the aim of reinforcing the ability

to prosecute major economic crimes and enhancing performance in the investigation of sophisticated cases. Beginning on July 1, 2010, officials of prosecutorial and investigative agencies (including prosecutors, prosecuting investigators, and investigators) handling corporate corruption and other major economic crime cases will be required to hold certification for the completion of professional courses of at least the intermediate level.

The Justice Ministry's Department of Prosecutorial Affairs explains that the professional financial courses will be offered by the Ministry of Justice or the Investigation Bureau alone, or jointly with the Financial Supervisory Commission, the Securities and Futures Institute, or the Taiwan Academy of Banking and Finance. The courses will be divided into beginning, intermediate, and advanced levels; the beginning course includes 12 classes running for a total of 24 hours and covering mainly basic fiscal and financial know-how; the intermediate course will run for 48 hours and cover skills (such as the auditing of funds and the investigation of illegal income) related to the handling of 16 kinds of economic crime; and the advanced course will last 24 hours and include eight courses on such topics as actual case studies and issue analysis.

The Justice Ministry notes that there will be a grace period in implementation of the plan, lasting from July 1, 2008 to June 30, 2010. During that period, officials in prosecutorial and investigative agencies who are in charge of the handling of major economic crimes should, as much as possible, give priority to the use of personnel with at least intermediate professional course certification.

Intelligent Transportation Services in Taiwan's Future

The Ministry of Transportation and Communications (MOTC) will invest NT\$7.36 billion in an "Overall Transportation Network and Intermodal ITS Program" aimed at improving Taiwan's transportation and shipping development as well as achieving the free flow of transportation and seamless mass transit services. The plan is expected to provide fully intelligent transportation services by 2011.

In addition to the "Establishment of an Integrated Freeway and Expressway Transportation Network Management System" and "Intelligent Public Transport Service" plans, the overall program also calls for an "Intelligent Taiwan – Plan for the Establishment and Extension of a Transportation Management and Information Service System" designed to integrate the freeway, expressway, and major provincial, county, and city highway network services to provide a free flow of transportation. Intelligent public transport and seamless connecting services will upgrade service quality and bring the policy of placing primary emphasis on public transportation to fruition, thereby alleviating service bottlenecks in the transportation system and achieving the goals of energy conservation and emissions reduction.

The Intelligent Taiwan plan will cost about NT\$1.76 billion, including the establishment of a nation-wide intelligent traffic control system, integration of freeway, expressway, and major highway traffic control systems, and readjustment of traffic light timing at 2,700 intersections throughout the island. This will provide road users with reliable real-time traffic information while stimulating the development of the domestic intelligent shipping system and in-car telematics industries.

The Establishment of an Integrated Freeway and Expressway Transportation

Network Management System plan is projected for completion in 2010 at a cost of around NT\$5 billion. This plan includes the establishment of 12 east-west expressway traffic control systems as well as the provision of such information as route guidance and travel-time projections. It also involves the installation of vehicle detectors at a density of one every two kilometers on major routes.

The Intelligent Public Transport Service plan calls for the expenditure of NT\$600 million on the establishment of intelligent highway bus systems and real-time road information systems. These facilities are to be installed at 470 highway sections throughout Taiwan, with completion scheduled for 2011.

Little Lexicon

ITS: Intelligent Transportation System. These systems have become a global trend in transportation development; simply put, they include the timely supply of digitized information on people, vehicles, and road systems. They involve the integration of information, communications, electronics, control, and management technologies for use in transportation system services.

Taiwan Ranks Global Fifth in Degree of Customer Orientation

According to the World Economic Forum's (WEF's) "Global Competitiveness Report 2007-2008," Taiwanese enterprises are performing admirably. In the "Degree of Customer Orientation" index, which reflects market efficiency, Taiwan scored 5.9 points (out of a possible 7) to rank fifth among the 131 countries rated—the island's best showing since 2001.

The WEF pointed out that the long-term harmonious partnership relations that Taiwanese enterprises have built up with their customers have led to a

continuous strengthening of the island's international customer-orientation competitiveness. The best example of this in recent years is the introduction of high-quality, low-priced notebook computers, digital cameras, digital photo frames, and intelligent mobile phones by the island's technology industries in response to changes in competitive advantage and the need to develop emerging markets and new customer groups.

Mutual Recognition of Taiwanese and Quebec Driver's Licenses

The Ministry of Transportation and Communications has announced that effective June 6 this year Taiwan and the Canadian province of Quebec recognize each other's driver's licenses. This makes living in Quebec more convenient for Taiwanese nationals.

Under this agreement, Quebec residents who hold Quebec driver's licenses and who have obtained the right of residence in Taiwan for at least one year may exchange their Quebec driver's licenses for the same class of Taiwan driver's licenses without the need to take a driver's test. By the same token, Taiwanese citizens who hold Taiwanese driver's licenses and have obtained resident rights in Quebec can apply for the same category of Quebec driver's licenses without having to take a test. For information on similar arrangements with other countries and areas, please check this website: [.http://www.thb.gov.tw/hw/country.htm](http://www.thb.gov.tw/hw/country.htm).

Microsoft Establishes Taiwan Innovation Center


Five years after Microsoft established its Microsoft Technology Center in Taiwan, it has set up its second R&D center on the island: the Microsoft Innovation Center, in the Nangang Software Park. The new center is

concentrating on software engineering and new-generation Internet applications. It will assist its Taiwanese industrial partners in boosting new-generation Internet application innovation, along with the implanting of software engineering, thus helping them to acquire the ability to receive international orders.

Microsoft set up its first Southeast Asian R&D center in Taiwan in 2003. In the five years since then the company has supported the government's efforts to develop a knowledge economy through concrete investment projects, generating a production value of NT\$4.6 billion and establishing Taiwan's position as an Asia-Pacific leader in information software and services.

DuPont Taiwan Sets Up Solar Energy Center in Taiwan

The global solar energy industry is expanding at an annual rate in excess of 30%, and DuPont plans to tap into this growth momentum by investing US\$3 million in setting up the DuPont Taiwan Photovoltaic Center—its first such facility on the island. The new center will provide technical services to clients in Taiwan, Korea, Indonesia, and other emerging markets, and will help them to win a leading advantage in the international competition. Later on, the center will develop product development capability.

The new Photovoltaic Center, which is located in DuPont's Taoyuan electronics plant, includes a photovoltaic exhibition center and R&D laboratory. It is currently concentrating on the supply of conductive paste technology; later on, it will include industrial backplanes, packaging materials, and other upstream and downstream materials and technologies. 



Focus

Thesis

Statistics

Feature

Newsletter

目錄 Contents

1	台灣重要經濟指標 Major Indicators of Taiwan Economy	98
2	工業生產指數 Indices of Industrial Production	104
3	主要工業產品產量 Output of Principal Industrial Products	106
4	勞動力指標 Labour Force Indicators	110
5	國際收支平衡表 Balance of Payments	112
6	按國別分之進口貨物價值 Value of Imports by Origin	114
7	按國別分之出口貨物價值 Value of Exports by Destination	116
8	核准華僑及外國人投資地區別 Approved Private Foreign and Overseas Chinese Investment by Area	118
9	核備對外、核准大陸投資分業統計表 Approved Outward & Indirect Mainland Investment by Industry	120

1. 台灣重要

Major Indicators of

時期 PERIOD (1)	人口 (期底數) Population (end of period)		就業 增加率 (%) Increase Rate of Employ- ment(%)	失業率 (%) Unemploy- ment Rate (%)	製造業平均 薪資增加率 Increase Rate of Average Earnings in Manufac- turing	經濟 成長率 (%) Economic Growth Rate (%) (2)	國民生產 毛額 (按當年價格 計算, 百萬 美元) GNP(at current prices, US\$ million)	每人國民 生產毛額 (當年幣值, 折合美元) Per Capita GNP (at current prices, US\$)
	人數 (千人) Number (1,000 persons)	與上年 比較% % change from previous year						
1993	20,944	0.9	1.3	1.5	7.0	6.9	235,239	11,283
1994	21,126	0.9	2.2	1.6	6.7	7.4	256,287	12,184
1995	21,304	0.8	1.2	1.8	5.7	6.5	277,990	13,103
1996	21,471	0.8	0.3	2.6	4.2	6.3	293,303	13,714
1997	21,683	1.0	1.2	2.7	4.7	6.6	303,127	14,048
1998	21,871	0.9	1.2	2.7	3.0	4.5	278,154	12,773
1999	22,034	0.7	1.0	2.9	3.7	5.7	301,562	13,737
2000	22,216	0.8	1.1	3.0	3.2	5.8	325,698	14,721
2001	22,340	0.6	-1.1	4.6	-1.3	-2.2	297,374	13,348
2002	22,453	0.5	0.8	5.2	-0.1	4.6	304,680	13,604
2003	22,535	0.4	1.3	5.0	2.6	3.5	315,179	14,012
2004	22,615	0.4	2.2	4.4	2.6	6.2	342,137	15,156
2005	22,690	0.3	1.6	4.1	2.8	4.2	364,997	16,113
2006	22,790	0.4	1.7	3.9	1.3	4.9	375,085	16,494
2007	22,867	0.3	1.8	3.9	1.7	5.7	393,846	17,252
2006 July	22,740	0.4	1.9	4.1	0.8			
Aug.	22,748	0.4	2.0	4.1	1.0	5.3	94,604	4,158
Sept.	22,754	0.4	2.0	4.0	0.5			
Oct.	22,765	0.4	1.9	3.9	2.0			
Nov.	22,777	0.4	1.8	3.9	0.6	4.1	97,338	4,274
Dec.	22,790	0.4	1.9	3.8	-0.9			
2007 Jan.	22,793	0.4	2.0	3.8	-41.2			
Feb.	22,792	0.4	2.4	3.8	91.8	4.2	97,875	4,294
Mar.	22,793	0.4	2.1	3.9	1.1			
Apr.	22,799	0.4	2.0	3.8	0.1			
May	22,806	0.4	2.0	3.9	-1.8	5.2	90,782	3,981
June	22,813	0.4	1.9	4.0	3.8			
July	22,822	0.4	1.8	4.0	0.4			
Aug.	22,831	0.4	1.8	4.1	6.2	6.9	100,445	4,397
Sept.	22,835	0.4	1.5	4.0	3.2			
Oct.	22,844	0.3	1.4	3.9	0.0			
Nov.	22,855	0.3	1.4	3.9	2.7	6.5	104,744	4,580
Dec.	22,867	0.3	1.5	3.8	0.2			
2008 Jan.	22,875	0.4	1.5	3.8	40.4			
Feb.	22,882	0.4	1.0	3.9	-24.2	6.1	107,492	4,699
Mar.	22,886	0.4	1.3	3.9	0.5			
Apr.	22,891	0.4	1.5	3.8	1.7			
May (3)	22,895	0.4	1.5	3.8	3.2	4.6	102,324	4,471
June (3)	22,901	0.4	1.5	4.0	...			

(1) Monthly and quarterly changes are computed by comparison with figures in the corresponding periods of the previous year.

(2) Real growth rate of GDP.

(3) Estimate.

經濟指標(續)

Taiwan Economy (Continued)

工業生產 Industrial Production		產業結構(占GDP%) Structure of Industry (as % of GDP)					消費者物價 Consumer Prices		時期 PERIOD
總指數 General Index 民國95年 =100 2006=100	與上年 比較% % change from previous year	合計 Total	農業 Agri- culture	工業 Industry		服務業 Services	總指數 General Index 民國95年 =100 2006=100	與上年 比較% % change from previous year	
				製造業 Manu- facturing					
...	...	100.0	3.5	35.9	28.1	60.6	83.0	2.9	82年
...	...	100.0	3.4	34.2	26.5	62.4	86.4	4.1	83年
...	...	100.0	3.3	32.8	25.3	63.9	89.6	3.7	84年
...	...	100.0	3.1	32.4	25.5	64.5	92.3	3.1	85年
...	...	100.0	2.4	31.9	25.2	65.7	93.2	0.9	86年
...	...	100.0	2.4	31.2	24.8	66.4	94.7	1.7	87年
...	...	100.0	2.4	29.9	24.0	67.7	94.9	0.2	88年
79.6	6.7	100.0	2.0	29.1	23.8	68.9	96.1	1.3	89年
72.9	-8.4	100.0	1.9	27.6	22.7	70.5	96.1	-0.01	90年
78.1	7.1	100.0	1.7	28.3	23.7	70.0	95.9	-0.2	91年
84.9	8.7	100.0	1.7	28.0	23.7	70.4	95.6	-0.3	92年
92.1	8.4	100.0	1.6	27.6	23.7	70.8	97.2	1.6	93年
95.5	3.8	100.0	1.7	27.1	23.2	71.2	99.4	2.3	94年
100.0	4.7	100.0	1.6	26.8	22.9	71.6	100.0	0.6	95年
107.8	7.8	100.0	1.4	27.5	23.8	71.1	101.8	1.8	96年
...	...						101.2	0.8	95年 7月
...	...	100.0	1.4	28.9	24.5	69.7	100.6	-0.6	8月
...	...						100.1	-1.2	9月
...	...						100.1	-1.2	10月
...	...	100.0	1.6	28.2	24.3	70.2	100.0	0.2	11月
...	...						100.2	0.7	12月
...	...						100.0	0.4	96年 1月
...	...	100.0	1.3	26.1	22.3	72.6	100.4	1.8	2月
...	...						99.2	0.9	3月
103.1	3.5						100.3	0.7	4月
110.0	6.5	100.0	1.7	25.2	21.4	73.1	100.5	0.0	5月
107.7	6.7						101.2	0.1	6月
112.6	12.5						100.9	-0.3	7月
113.4	9.5	100.0	1.3	29.6	25.7	69.1	102.3	1.6	8月
108.6	7.5						103.2	3.1	9月
117.5	16.1						105.4	5.3	10月
115.4	13.6	100.0	1.5	28.7	25.3	69.8	104.8	4.8	11月
114.4	14.1						103.5	3.3	12月
115.1	12.6						102.9	2.9	97年 1月
97.0	16.0	100.0	1.3	25.4	22.1	73.3	104.2	3.9	2月
114.1	9.0						103.1	3.9	3月
113.0	10						104.2	3.8	4月
...	...						104.3	3.7	5月
113.2	5.1						106.2	5.0	6月

(1) 月或季變動率係與上年同期增減百分比(%)。

(2) 實質GDP成長率。

(3) 估計數。

1. 台灣重要

Major Indicators of

時期 PERIOD	躉售物價 Wholesale Prices		儲蓄與投資 Savings and Investment						貨幣供給額 Money Supply	
	總指數 General Index 民國95年 =100 2006=100	與上年 比較 % % change from previous year	儲蓄毛額 Gross Savings		投資毛額 Gross Investment		超額儲蓄 Excess Savings		M _{1B}	
			金額 (新台幣 百萬元) amount (NT\$ mill.)	占 GNP% as % of GNP	金額 (新台幣 百萬元) amount (NT\$ mill.)	占 GNP% as % of GNP	金額 (新台幣 百萬元) amount (NT\$ mill.)	占 GNP% as % of GNP	金額 (新台幣 10億元) amount (NT\$ billion)	與上年 比較 % % change from previous year
1994	84.0	2.2	1,856,742	27.4	1,682,343	24.8	174,399	2.6	3,139.3	12.2
1995	90.2	7.4	1,978,072	26.9	1,827,756	24.8	150,316	2.0	3,163.1	0.8
1996	89.3	-1.0	2,134,857	26.5	1,834,507	22.8	300,350	3.7	3,426.1	8.3
1997	88.9	-0.5	2,275,293	26.2	2,072,505	23.8	202,788	2.3	3,715.3	8.4
1998	89.4	0.6	2,418,699	26.0	2,305,519	24.8	113,180	1.2	3,854.8	3.8
1999	85.4	-4.6	2,537,204	26.1	2,279,174	23.4	258,030	2.7	4,507.2	16.9
2000	86.9	1.8	2,611,440	25.7	2,333,605	22.9	277,835	2.7	4,492.1	-0.3
2001	85.7	-1.3	2,428,116	24.2	1,811,063	18.0	617,053	6.1	5,025.9	11.9
2002	85.8	0.0	2,734,219	26.0	1,848,548	17.6	885,671	8.4	5,491.6	9.3
2003	87.9	2.5	2,942,548	27.1	1,935,758	17.8	1,006,790	9.3	6,552.8	19.3
2004	94.1	7.0	3,125,571	27.3	2,506,990	21.9	618,581	5.4	7,368.0	12.4
2005	94.7	0.6	3,087,513	26.3	2,449,273	20.9	638,240	5.4	7,871.1	6.8
2006	100.0	5.6	3,387,334	27.8	2,529,243	20.7	858,091	7.0	8,222.4	4.5
2007	106.5	6.5	3,835,431	29.7	2,657,553	20.6	1,177,878	9.1	8,219.7	0.0
2006 July	102.6	9.2							7,632.1	1.6
Aug.	103.8	9.1	835,965	27.0	624,020	20.1	211,945	6.8	7,779.4	4.0
Sept.	103.8	6.9							7,927.8	6.0
Oct.	103.1	5.8							7,875.6	6.6
Nov.	102.1	6.0	1,012,730	31.7	711,986	22.3	300,744	9.4	7,896.7	5.3
Dec.	101.8	6.4							8,222.6	4.5
2007 Jan.	101.1	7.0							8,216.9	3.2
Feb.	101.7	6.7	845,033	26.2	526,209	16.3	318,824	9.9	8,450.7	8.3
Mar.	103.0	7.5							8,319.3	8.4
Apr.	105.3	8.1							8,341.7	7.4
May	106.6	7.8	919,500	30.6	715,558	23.8	203,942	6.8	8,188.8	6.0
June	106.7	5.6							8,340.3	8.1
July	106.8	4.1							8,410.0	10.2
Aug.	107.6	3.7	949,531	28.7	690,309	20.9	259,222	7.8	8,326.7	7.0
Sept.	108.8	4.9							8,377.1	5.7
Oct.	109.1	5.8							8,340.4	5.9
Nov.	110.4	8.1	1,121,367	33.0	725,477	21.4	395,890	11.7	8,086.3	2.4
Dec.	110.5	8.6							8,220.0	0.0
2008 Jan.	111.3	10.1							8,308.1	1.1
Feb.	110.6	8.8	911,475	26.9	622,482	18.4	288,993	8.5	8,246.4	-2.4
Mar.	110.4	7.2							8,244.1	-0.9
Apr.	112.0	6.3							8,233.3	-1.3
May	115.0	7.9							8,144.6	-0.5
June	117.2	9.8							7,999.9	-4.1

經濟指標(續)

Taiwan Economy (Continued)

(期底數) (end of period)		存款(期底數) Deposits (end of period)		放款與投資(期底數) Loans & Investments (end of period)		準貨幣(期底數) Quasi-money (end of period)		時期 PERIOD
M ₂		金額 (新台幣 10億元) amount (NT\$ billion)	與上年 比較% % change from previous year	金額 (新台幣 10億元) amount (NT\$ billion)	與上年 比較% % change from previous year	金額 (新台幣 10億元) amount (NT\$ billion)	與上年 比較% % change from previous year	
金額 (新台幣 10億元) amount (NT\$ billion)	與上年 比較% % change from previous year							
11,702.8	15.1	12,031.4	15.1	10,955.6	15.2	8,563.5	16.1	83年
12,805.4	9.4	13,130.9	9.1	12,100.3	10.4	9,642.3	12.6	84年
13,973.9	9.1	14,260.9	8.6	13,051.8	7.9	10,547.8	9.4	85年
15,094.4	8.0	15,421.3	8.1	14,352.0	10.0	11,379.1	7.9	86年
16,386.7	8.6	16,696.9	8.3	15,471.6	7.8	12,531.9	10.1	87年
17,745.0	8.3	18,064.2	8.2	16,024.9	3.6	13,237.8	5.6	88年
18,897.8	6.5	19,308.7	6.9	16,622.0	3.7	14,405.7	8.8	89年
19,736.9	4.4	20,160.7	4.4	16,489.3	-0.8	14,711.1	2.1	90年
20,247.0	2.6	20,609.8	2.2	16,078.0	-2.5	14,755.4	0.3	91年
21,425.5	5.8	21,746.9	5.5	16,535.1	2.8	14,872.7	0.9	92年
23,001.2	7.4	23,256.5	6.9	17,964.6	8.7	15,633.2	5.0	93年
24,508.0	6.6	24,709.5	6.2	19,360.2	7.8	16,636.9	6.4	94年
25,798.2	5.3	25,945.3	5.0	20,130.1	4.0	17,575.8	5.6	95年
26,038.9	0.9	26,208.3	1.0	20,635.5	2.4	17,819.2	1.4	96年
24,961.8	5.1	25,220.1	5.2	19,681.6	6.0	17,329.7	6.8	95年 7月
25,069.9	5.7	25,262.5	5.1	19,723.3	5.6	17,290.5	6.5	8月
25,194.5	5.9	25,358.4	5.3	19,863.4	5.1	17,266.7	5.9	9月
25,203.4	6.0	25,389.8	5.6	19,814.5	4.8	17,327.8	5.7	10月
25,420.6	5.9	25,602.5	5.6	19,917.5	4.6	17,523.9	6.2	11月
25,798.8	5.3	25,942.0	5.0	20,153.9	4.1	17,576.2	5.6	12月
25,960.5	4.4	26,097.4	5.8	20,176.2	3.4	17,743.6	4.9	96年 1月
26,273.2	6.0	26,139.7	5.2	20,292.8	4.1	17,822.5	4.9	2月
26,203.1	5.8	26,214.3	5.4	20,346.4	4.6	17,883.8	4.6	3月
26,260.5	5.1	26,291.5	4.8	20,347.2	4.1	17,918.8	4.1	4月
26,115.0	4.6	26,212.6	4.3	20,373.5	3.2	17,926.2	4.0	5月
26,179.2	4.6	26,402.5	4.5	20,387.9	3.2	17,838.9	3.0	6月
26,106.3	4.6	26,354.4	4.5	20,473.0	4.0	17,696.3	2.1	7月
26,089.6	4.1	26,283.7	4.0	20,466.6	3.8	17,762.9	2.7	8月
26,033.3	3.3	26,232.8	3.4	20,518.7	3.3	17,656.2	2.3	9月
26,060.6	3.4	26,277.7	3.5	20,516.3	3.5	17,720.2	2.3	10月
25,968.0	2.2	26,179.1	2.3	20,469.1	2.8	17,881.7	2.0	11月
26,039.4	0.9	26,208.8	1.0	20,626.9	2.3	17,819.4	1.4	12月
26,517.4	2.1	26,520.1	1.6	20,743.8	2.8	18,209.3	2.6	97年 1月
26,649.5	1.4	26,669.8	2.0	20,674.5	1.9	18,403.1	3.3	2月
26,768.7	2.2	26,844.0	2.4	20,709.2	1.8	18,524.6	3.6	3月
26,862.5	2.3	26,941.7	2.5	20,835.6	2.4	18,629.2	4.0	4月
26,766.7	2.5	26,911.1	2.7	20,990.9	3.0	18,622.1	3.9	5月
26,560.1	1.5	26,889.3	1.8	21,064.0	3.3	18,560.2	4.0	6月

1. 台灣重要

Major Indicators of

時期 PERIOD	中央銀行 重貼現率 (年息 百分率) Rediscount Rate of Central Bank of China (%) per annum	中央銀行 外匯存底 (期底數) 百萬美元 Foreign Exchange Reserves of Central Bank of China (end of period, US\$ million)	新台幣匯率 (新台幣/美元) Exchange Rate of the NT\$ (NT\$/US\$)		海關對外貿易統計(百萬美元) Merchandise Trade (customs statistics, US\$ million)				
			平均 average	期底 end of period	進口 Imports (c.i.f.)		出口 Exports (f.o.b.)		差額 Balance
					金額 amount	與上年 比較% % change from previous year	金額 amount	與上年 比較% % change from previous year	
1993	5.500	83,573	26.3819	26.6260	77,392.7	7.0	85,956.7	4.7	8,563.9
1994	5.500	92,454	26.4552	26.2400	85,698.0	10.7	94,300.4	9.7	8,602.5
1995	5.500	90,310	26.4763	27.2650	104,011.6	21.4	113,342.0	20.2	9,330.4
1996	5.000	88,038	27.4576	27.4910	102,922.4	-1.0	117,581.0	3.7	14,658.6
1997	5.250	83,502	28.6618	32.6380	114,955.4	11.7	124,170.2	5.6	9,214.8
1998	4.750	90,341	33.4447	32.2160	105,229.8	-8.5	112,595.4	-9.3	7,365.6
1999	4.500	106,200	32.2661	31.3950	111,196.1	5.7	123,733.3	9.9	12,537.3
2000	4.625	106,742	31.2252	32.9920	140,732.0	26.6	151,949.8	22.8	11,217.8
2001	2.125	122,211	33.8003	34.9990	107,970.6	-23.3	126,314.3	-16.9	18,343.7
2002	1.625	161,656	34.5752	34.7530	113,245.1	4.9	135,316.7	7.1	22,071.6
2003	1.375	206,632	34.4176	33.9780	128,010.1	13.0	150,600.5	11.3	22,590.4
2004	1.750	241,738	33.4218	31.9170	168,757.6	31.8	182,370.4	21.1	13,612.8
2005	2.250	253,290	32.1671	32.8500	182,614.4	8.2	198,431.7	8.8	15,817.3
2006	2.750	266,148	32.5313	32.5960	202,698.1	11.0	224,017.3	12.9	21,319.2
2007	3.375	270,311	32.8418	32.4430	219,251.6	8.2	246,676.9	10.1	27,425.3
2006 July	2.500	260,371	32.6317	32.7560	17,771.3	17.5	19,575.7	21.1	1,804.4
Aug.	2.500	261,018	32.7895	32.9060	18,156.8	17.0	19,372.7	16.6	1,215.9
Sept.	2.625	261,551	32.9068	33.0980	17,247.0	10.8	20,081.3	18.1	2,834.3
Oct.	2.625	261,821	33.2063	33.2600	17,485.6	6.1	19,840.2	5.6	2,354.6
Nov.	2.625	265,140	32.8235	32.4320	17,116.4	7.8	19,539.9	8.2	2,423.5
Dec.	2.750	266,148	32.5235	32.5960	16,678.2	16.4	19,606.1	9.3	2,927.9
2007 Jan.	2.750	265,972	32.7681	32.9490	17,955.5	23.8	19,788.9	17.5	1,833.4
Feb.	2.750	267,987	32.9686	32.9500	12,671.5	-21.2	14,900.0	-3.6	2,228.5
Mar.	2.875	267,485	33.0123	33.0890	17,536.8	8.5	19,756.5	10.4	2,219.7
Apr.	2.875	266,540	33.1453	33.2760	18,350.3	11.7	19,823.5	5.5	1,473.2
May	2.875	265,699	33.2605	33.0190	18,178.0	-0.2	19,580.1	3.5	1,402.1
June	3.125	266,052	32.9321	32.7350	18,661.2	10.6	20,078.2	11.0	1,417.0
July	3.125	266,287	32.7894	32.8050	20,729.7	16.6	21,183.5	8.2	453.8
Aug.	3.125	261,372	32.9525	32.9960	18,067.5	-0.5	21,321.7	10.1	3,254.2
Sept.	3.250	262,938	32.9841	32.5800	19,051.8	10.5	22,209.2	10.6	3,157.4
Oct.	3.250	265,924	32.5519	32.4100	19,204.8	9.8	22,686.4	14.3	3,481.6
Nov.	3.250	270,090	32.3324	32.2680	17,584.7	2.7	21,871.9	11.9	4,287.2
Dec.	3.375	270,311	32.4175	32.4430	21,260.0	27.5	23,476.9	19.7	2,216.9
2008 Jan.	3.375	272,818	32.3680	32.1980	20,618.6	14.8	22,133.4	11.8	1,514.8
Feb.	3.375	277,838	31.6140	30.9500	15,964.5	26.0	17,625.4	18.3	1,660.9
Mar.	3.500	286,860	30.6042	30.4050	24,113.2	37.5	24,240.3	22.7	127.1
Apr.	3.500	289,377	30.3495	30.4550	21,601.4	17.7	22,586.9	13.9	985.5
May (3)	3.500	290,070	30.6017	30.4130	21,383.5	17.6	23,597.2	20.5	2,213.7
June (3)	3.625	291,405	30.3660	30.3540	22,862.8	22.5	24,349.1	21.3	1,486.3

(4) Figures for 1993, 1997, 1998, and 2002 include approvals backdated by the Investment Commission, Ministry of Economic Affairs, ROC, of US\$2,028 million, US\$2,720 million, US\$515 million, and US\$2,864 million, respectively.

經濟指標(續)

Taiwan Economy (Continued)

兩岸進出口貿易 Trade across the Taiwan Straits					核(備)准赴大陸間接投資 Approved/Reported Indirect Investment in Mainland China (4)		時期 PERIOD
台灣向大陸出口 Exports to Mainland China		台灣由大陸進口 Imports from Mainland China		差額 Balance	件數 Number of Cases	金額 (百萬美元) Amount (US\$ million)	
金額 (百萬美元) amount (US\$ million)	與上年 比較% % change from pre- vious year	金額 (百萬美元) amount (US\$ million)	與上年 比較% % change from pre- vious year				
12,727.8	31.3	1,015.5	35.9	11,712.3	9,329	3,168.4	82年
14,653.0	15.1	1,858.7	68.4	12,794.3	934	962.2	83年
17,898.2	22.2	3,091.4	66.3	14,806.8	490	1,092.7	84年
19,148.3	7.0	3,059.8	-1.0	16,088.5	383	1,229.2	85年
20,518.0	7.20	3,915.3	28.0	16,602.7	8,725	4,334.3	86年
18,380.1	-10.4	4,110.5	5.0	14,269.6	1,284	2,034.6	87年
21,221.3	15.5	4,526.3	10.1	16,695.0	488	1,252.8	88年
26,144.2	23.2	6,223.3	37.5	19,920.8	840	2,607.1	89年
24,061.3	-8.0	5,902.0	-5.2	18,159.3	1,186	2,784.1	90年
29,465.0	22.5	7,947.4	34.7	21,498.8	5,440	6,723.1	91年
35,357.7	20.0	10,962.0	37.9	24,395.8	10,105	7,698.8	92年
48,930.4	38.4	16,792.3	53.2	32,138.1	2,004	6,940.7	93年
56,271.5	15.0	20,093.7	19.7	36,177.8	1,297	6,007.0	94年
63,332.4	12.5	24,783.1	23.3	38,549.3	1,090	7,642.3	95年
74,279.1	17.3	28,019.2	13.1	46,259.9	996	9,970.5	96年
5,417.2	14.2	2,178.2	35.1	3,239.0	82	387.0	95年 7月
5,504.8	15.6	2,306.7	33.8	3,198.1	81	649.5	8月
5,895.4	18.5	2,128.9	28.3	3,766.5	107	730.8	9月
5,727.8	5.2	2,292.0	28.2	3,435.8	90	566.5	10月
5,633.4	9.8	2,301.0	20.5	3,332.4	104	511.0	11月
5,591.8	8.0	2,123.7	20.2	3,468.1	107	1,241.3	12月
5,876.9	26.3	2,355.1	32.7	3,521.8	105	809.8	96年 1月
3,809.1	-12.8	1,620.0	1.9	2,189.1	50	409.7	2月
6,072.3	19.3	2,083.3	6.4	3,989.0	103	860.9	3月
5,924.9	13.5	2,387.3	18.8	3,537.6	62	554.0	4月
5,657.6	9.2	2,365.3	15.4	3,292.3	100	472.1	5月
6,004.7	18.9	2,329.3	12.5	3,675.4	84	540.3	6月
6,455.9	19.2	2,596.0	19.2	3,859.9	89	1,184.3	7月
6,549.9	19.0	2,319.7	0.6	4,230.2	100	1,406.5	8月
7,209.6	22.3	2,440.5	14.6	4,769.1	77	619.1	9月
6,898.1	20.4	2,467.1	7.6	4,431.0	79	806.9	10月
6,792.0	20.6	2,426.0	5.4	4,366.0	68	784.9	11月
6,994.9	25.1	2,625.3	23.6	4,369.6	79	1,521.9	12月
6,733.5	14.6	2,763.3	17.3	3,970.2	71	647.5	97年 1月
4,937.4	29.6	1,777.2	9.7	3,160.2	46	504.9	2月
7,397.4	21.8	2,908.0	39.6	4,489.4	52	809.6	3月
7,024.0	18.6	2,852.1	19.5	4,171.9	56	839.4	4月
...	...	...	...	...	41	1,059.4	5月
...	...	...	...	...	43	909.8	6月

(4) 1993、1997、1998及2002年資料涵蓋經濟部投資會補辦許可案件，金額分別為2,028百萬美元、2,720百萬美元、515百萬美元及2,864百萬美元。

2. 工業生

Indices of

時期 PERIOD	總指數 GENERAL INDEX	礦業 MINING	製造業 MANUFACTURING				
			生產指數 Manufacturing	依重輕工業分類 By Heavy or Light		依產品用 By	
				重工業 heavy	輕工業 light	最終需要財 final demand goods	投資財 investment goods
2000	79.62	119.10	78.60	69.68	117.47	99.75	95.81
2001	72.93	119.99	71.51	63.55	106.19	91.23	86.89
2002	78.11	130.13	77.60	71.51	104.26	93.65	90.33
2003	84.92	120.88	84.71	80.15	104.82	97.55	91.17
2004	92.05	116.20	92.31	88.99	107.10	102.45	97.14
2005	95.51	105.28	95.69	93.95	103.43	102.46	97.49
2006	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
2007	107.77	82.96	108.34	110.28	99.67	101.60	106.11
2006 Apr.	99.63	105.87	100.18	100.35	99.42	100.66	100.08
May	103.28	103.71	103.28	103.57	101.97	102.39	102.46
June	100.94	100.51	100.99	101.00	100.96	102.76	103.66
July	100.14	95.61	100.08	100.05	100.22	99.07	98.28
Aug.	103.51	95.65	103.18	103.02	103.89	103.07	102.99
Sept.	101.01	93.94	101.01	101.37	99.39	100.65	102.92
Oct.	101.23	93.08	101.12	101.49	99.47	99.06	98.76
Nov.	101.55	92.58	101.19	101.36	100.45	100.34	101.64
Dec.	100.24	94.44	99.74	99.33	101.54	100.18	104.61
2007 Jan.	102.25	92.15	102.64	102.24	104.44	100.89	98.56
Feb.	83.63	71.93	83.17	84.44	77.53	75.35	73.89
Mar.	104.62	87.92	105.70	105.95	104.58	105.55	109.87
Apr.	103.11	83.15	104.18	105.46	98.49	98.62	101.79
May	110.03	87.28	110.39	111.83	104.00	103.80	106.59
June	107.69	84.39	107.73	109.80	98.53	100.47	105.82
July	112.64	85.86	112.55	114.96	101.82	104.44	109.11
Aug.	113.36	81.83	113.72	115.77	104.58	105.90	108.86
Sept.	108.60	85.91	109.34	112.47	95.35	100.93	108.44
Oct.	117.53	75.40	118.90	122.13	104.49	109.09	114.43
Nov.	115.36	77.05	116.25	119.65	101.09	106.94	114.26
Dec.	114.36	82.68	115.47	118.69	101.12	107.26	121.75
2008 Jan.	115.13	90.25	115.80	117.90	106.45	107.77	109.47
Feb.	97.04	75.75	97.75	102.27	77.63	80.13	82.49
Mar.	114.07	89.28	115.66	119.15	100.14	102.88	110.05
Apr.	113.40	110.85	114.76	118.14	99.74	104.29	109.98
May	116.18	109.52	117.20	121.29	98.98	101.01	108.77
June	113.20	87.79	114.09	118.52	94.33	102.68	115.78

Source: Ministry of Economic Affairs, R.O.C.

產 指 數

Industrial Production

途分類 Usage		電力 燃氣業 ELEC- TRICITY & GAS	用水 供應業 WATER	建築 工程業 CON- STRUC- TION	製造業銷存量指數 Manufacturing Producer's Shipment and Inventory		民營占製造業 比重% Private Enterprises' Share of Manu- facturing Value-added	時期 PERIOD
消費財 consumer goods	生產財 producer goods				銷售量指數 Producer's Shipment	存貨量指數 Producer's Inventory		
102.63	69.67	82.43	98.01	102.32	78.57	90.95	95.49	89年
94.36	63.18	83.02	100.16	90.87	71.10	96.30	95.11	90年
96.10	70.83	86.99	94.94	72.10	76.76	88.37	95.88	91年
102.02	79.29	90.72	97.00	78.60	82.62	89.50	95.86	92年
106.24	88.03	93.74	96.72	82.36	90.28	93.27	95.77	93年
106.00	92.83	97.72	97.25	91.73	95.77	100.79	95.84	94年
100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	96.27	95年
98.38	111.18	102.97	100.29	99.52	107.88	101.05	96.54	96年
101.08	99.98	94.82	97.42	85.38	100.42	99.47	95.99	95年 4月
102.34	103.65	103.00	101.09	104.10	102.75	101.29	95.99	5月
102.12	100.24	105.80	99.05	95.09	101.61	100.80	96.09	6月
99.64	100.50	115.62	103.40	86.92	98.82	100.40	96.36	7月
103.12	103.22	115.66	103.62	103.91	104.08	98.85	96.40	8月
99.02	101.16	103.62	100.31	99.96	99.77	100.01	96.62	9月
99.27	101.99	100.55	103.47	106.38	101.00	100.91	96.44	10月
99.41	101.55	95.16	99.30	122.04	102.44	100.25	96.56	11月
97.01	99.55	97.46	101.56	120.55	98.63	100.95	96.52	12月
102.56	103.38	98.45	102.06	94.60	103.28	99.35	96.52	96年 1月
76.38	86.47	83.78	92.31	98.97	82.34	100.37	96.18	2月
102.46	105.77	98.03	101.03	78.50	106.35	98.75	96.35	3月
96.36	106.53	96.31	97.23	78.92	103.75	99.30	96.46	4月
101.82	113.18	107.22	101.65	106.76	109.90	99.96	96.33	5月
96.65	110.79	110.54	99.19	109.66	107.29	102.53	96.41	6月
101.10	115.98	120.13	104.07	114.92	111.96	101.74	96.51	7月
103.78	117.02	114.86	102.57	107.97	112.56	103.64	96.49	8月
95.56	112.88	105.78	100.01	92.76	110.17	100.31	96.64	9月
105.27	123.04	104.21	102.55	95.91	118.76	100.91	96.77	10月
101.71	120.18	96.02	99.16	115.39	114.92	102.23	96.84	11月
96.91	118.93	100.30	101.61	99.87	113.26	103.47	96.87	12月
106.56	119.19	101.29	101.63	114.04	115.63	103.45	96.83	97年 1月
78.44	105.19	92.21	93.40	82.46	97.70	104.25	96.71	2月
97.76	121.06	99.66	100.26	82.73	116.69	103.71	96.84	3月
100.22	119.19	98.12	97.47	86.92	115.27	104.69	96.71	4月
95.46	124.03	105.27	100.68	97.65	115.51	107.01	96.81	5月
93.33	118.90	107.91	97.14	96.97	...	...	...	6月

資料來源：經濟部。

3. 主要工業

Output of Principal

時期 PERIOD	製 造 業							
	冷凍肉類及 調理食品 Frozen meat & prepared food	飼料 Feedstuff	茶類飲料 Tea drinks	聚酯加工絲 Polyester textured yarn	聚酯絲織布 Polyester textured yarn fabrics	針織及梭 織成衣 Knitted & woven Apparels	皮製鞋靴 及塑膠鞋 Leather & plastic shoes	瓦楞紙箱 Corrugated paperboard container
Unit	公噸 mt	千公噸 1,000 mt	千公升 1,000 l	千公噸 1,000 mt	百萬平方公尺 106 m ²	千打 1,000 doz.	千雙 1,000 prs.	百萬平方公尺 106 m ²
2006	438,974	5,183	854,030	771	1,219	10,399	25,706	3,129
2007	454,385	5,109	870,644	819	1,395	9,222	24,178	3,146
2006 Nov.	37,866	419	50,171	62	98	877	1,759	267
Dec.	40,787	433	45,540	68	104	900	2,311	258
2007 Jan.	38,977	425	49,057	69	114	885	2,716	283
Feb.	32,974	358	58,618	59	85	663	1,703	199
Mar.	37,512	416	65,840	73	117	873	2,076	283
Apr.	34,553	406	73,577	70	118	710	1,803	247
May	35,666	426	101,131	73	121	657	2,241	271
June	33,146	413	109,151	66	116	764	1,970	265
July	34,872	395	82,916	71	117	787	1,775	279
Aug.	39,207	421	81,194	70	126	819	1,956	275
Sept.	37,324	408	60,489	66	113	676	1,579	235
Oct.	41,771	442	71,074	69	123	721	1,562	273
Nov.	41,498	454	60,385	69	118	718	1,696	267
Dec.	43,045	450	57,212	67	117	726	2,396	268
2008 Jan.	43,595	457	72,948	68	114	852	2,660	308
Feb.	33,376	386	59,709	59	93	481	1,936	223
Mar.	33,965	386	70,158	68	113	690	2,011	273
Apr.	34,304	414	80,872	66	118	694	1,891	267
May	33,758	420	87,725	66	117	595	2,219	263

時期 PERIOD	製 造 業							
	盤元線材 Wire rod	模具 mould	螺絲、螺帽 Screw and nut	IC製造 IC manufacture	晶圓代工 Foundry wafer	構裝IC IC package	印刷電路板 Printed circuit board	TFT-LCD 面板 TFT-LCD panel
Unit	千公噸 1,000 mt	百萬元 NT\$ million	千公噸 1,000 mt	百萬個 106 pcs.	千片 1,000 pcs.	百萬個 106 pcs.	千平方呎 1,000sq.ft	千組 1,000 set
2006	12,990	52,626	1,285	3,267	13,527	27,126	685,488	308,459
2007	11,887	54,865	1,241	5,033	15,467	32,096	692,962	486,167
2006 Nov.	1,041	4,524	119	298	1,255	2,399	59,688	27,881
Dec.	1,051	4,824	121	264	1,240	2,327	50,092	24,676
2007 Jan.	1,101	5,056	123	356	1,103	2,293	53,729	31,265
Feb.	876	3,831	87	297	1,002	1,910	38,724	23,690
Mar.	1,149	4,495	129	354	1,202	2,388	50,052	31,349
Apr.	1,079	4,351	108	402	1,169	2,427	49,060	34,221
May	1,095	4,766	111	394	1,291	2,594	51,931	39,429
June	994	4,959	102	454	1,290	2,561	56,022	39,991
July	996	4,280	101	439	1,374	2,757	61,624	42,886
Aug.	866	5,197	105	449	1,418	2,898	63,263	47,668
Sept.	878	4,586	92	450	1,366	3,012	66,487	49,180
Oct.	960	4,214	103	500	1,537	3,289	70,868	51,250
Nov.	951	4,547	103	443	1,442	3,034	66,889	50,548
Dec.	1,009	5,173	105	495	1,431	2,932	64,313	44,690
2008 Jan.	1,047	4,191	110	425	1,377	2,885	63,150	50,928
Feb.	887	3,130	84	435	1,230	2,483	54,519	38,730
Mar.	1,060	3,980	105	591	1,342	3,008	60,404	44,869
Apr.	1,042	4,518	107	499	1,458	2,967	60,299	45,601
May	1,073	4,713	105	554	1,482	3,034	59,365	46,474

Source: See Table 2.

產品產量

Industrial Products (Continued)

MANUFACTURING								時期 PERIOD
印刷品 Printed matter	人造纖維 Synthetic fiber	塗料 Paints	塑膠外殼 Plastic case	玻璃纖維 Glass fiber	陶磁面磚 Ceramic tiles	水泥 Cement	鋼胚 Steel ingot	
百萬元 N.T.\$mill.	千公噸 1,000 mt	千公噸 1,000 mt	百萬元 N.T.\$mill.	千公噸 1,000 mt	千平方公尺 1,000 m ²	千公噸 1,000 mt	千公噸 1,000 mt	單位
58,444	2,464	474	19,006	259	52,889	19,294	19,423	95年
57,151	2,388	464	17,959	259	49,056	18,957	20,883	96年
4,993	212	40	1,099	32	4,336	1,589	1,556	95年 11月
4,729	230	39	1,019	32	4,531	1,550	1,708	12月
4,745	223	45	1,311	32	4,668	1,776	1,787	96年 1月
2,861	201	25	930	27	2,682	1,441	1,578	2月
4,354	228	41	1,254	33	4,575	1,627	1,780	3月
5,372	204	38	1,271	21	4,588	1,770	1,748	4月
4,315	216	40	1,386	20	4,654	1,606	1,745	5月
4,364	191	38	1,364	20	4,300	1,553	1,658	6月
4,872	199	39	1,528	23	4,320	1,651	1,753	7月
4,551	209	39	1,691	23	4,049	1,488	1,687	8月
4,396	196	38	1,657	23	3,604	1,537	1,623	9月
5,895	202	41	1,986	23	3,568	1,478	1,815	10月
5,141	194	40	1,949	22	3,857	1,385	1,831	11月
5,317	188	40	1,547	22	4,191	1,644	1,878	12月
4,972	186	43	1,442	22	4,264	1,768	1,826	97年 1月
3,617	174	28	1,081	20	2,218	1,394	1,760	2月
5,563	192	40	1,425	22	3,900	1,485	1,747	3月
4,801	184	40	1,419	21	3,660	1,562	1,829	4月
4,224	190	40	1,409	22	3,913	1,445	1,878	5月

MANUFACTURING								時期 PERIOD
手機 Mobile phone	光碟片 Computer disk	全球定位系統 Global positioning system	汽車 Car	機車 Motorcycle	自行車 Bicycle	高爾夫球用品 Golf equipment	文化用紙 Cultural paper	
千台 1,000 set	百萬片 106 pcs.	千台 1,000 set	輛 set	千輛 1,000set	千輛 1,000set	百萬元 N.T.\$mill.	公噸 mt	單位
28,110	11,723	5,892	305,702	1,172	4,415	11,166	761,108	95年
22,669	11,404	17,784	284,497	1,195	5,120	11,589	777,396	96年
1,803	1,132	535	22,138	84	385	1,108	64,741	95年 11月
912	1,104	746	22,577	73	405	1,158	67,016	12月
1,727	1,114	737	25,166	96	500	1,335	60,675	96年 1月
1,213	901	607	15,738	75	382	974	47,466	2月
1,735	1,080	1,074	25,132	107	507	1,240	68,640	3月
1,785	981	996	23,424	105	448	1,018	64,357	4月
1,740	937	1,088	26,520	114	413	1,078	66,511	5月
1,763	909	1,429	22,599	105	296	825	66,828	6月
1,857	893	1,417	27,249	114	344	797	69,247	7月
1,872	1,062	1,496	18,982	123	392	748	68,204	8月
2,185	971	2,204	23,057	104	413	863	65,310	9月
2,439	1,001	2,020	27,677	102	507	1,022	66,097	10月
2,699	894	2,234	26,463	85	424	1,164	66,512	11月
1,656	831	2,484	22,490	67	495	1,111	67,549	12月
2,593	799	1,642	25,858	100	598	1,047	66,847	97年 1月
2,396	693	1,130	12,428	79	463	869	58,823	2月
1,825	887	1,715	20,837	115	592	1,022	68,719	3月
2,966	864	1,626	19,323	115	513	923	66,352	4月
1,659	832	1,599	17,789	112	458	674	65,685	5月

資料來源：同表2。

3. 主要工業

Output of Principal

時期 PERIOD	製 造 業							
	柴油 Diesel fuel	聚胺絲 Nylon filament	聚酯絲 Polyester filament	ABS樹脂 Acrylonitrile butadiene styrene	汽車輪胎 Automobile tire	平板玻璃 Sheet glass	鑄鐵件 Casting iron products	鑄鋼件 Casting steel products
Unit	公秉 kl	公噸 mt	公噸 mt	公噸 mt	千條 1,000 pcs.	公噸 mt	公噸 mt	公噸 mt
2006	15,476,639	456,077	1,233,042	1,272,701	22,316	509,359	480,648	62,976
2007	16,475,771	421,247	1,263,495	1,327,291	23,592	632,188	471,617	64,199
2006 Nov.	1,438,175	36,602	107,303	99,214	2,021	50,536	36,711	5,574
Dec.	1,338,793	35,798	121,158	105,712	2,052	57,850	34,645	5,352
2007 Jan.	1,387,765	34,481	119,077	104,416	2,143	57,575	34,248	5,271
Feb.	1,277,735	29,702	106,427	90,415	1,647	52,486	24,033	3,592
Mar.	1,173,359	36,011	116,275	106,295	2,199	54,444	33,105	5,669
Apr.	1,147,732	36,909	112,933	108,158	2,051	49,598	39,483	5,035
May	1,453,267	36,027	123,745	113,083	2,234	45,850	40,407	5,571
June	1,500,102	33,937	108,777	103,408	2,129	43,867	34,558	5,065
July	1,406,052	37,932	108,286	119,936	2,221	51,999	37,176	5,774
Aug.	1,482,965	37,346	118,258	117,765	2,253	58,655	35,561	5,526
Sept.	1,308,483	34,831	105,462	111,988	2,094	56,207	34,172	5,381
Oct.	1,414,792	36,573	112,781	121,340	2,013	57,625	38,090	5,888
Nov.	1,451,538	35,162	108,474	115,307	2,027	51,217	38,746	5,870
Dec.	1,471,981	32,336	106,553	115,180	2,087	52,978	39,167	5,557
2008 Jan.	1,432,781	30,285	105,775	115,121	2,073	52,513	35,018	6,000
Feb.	1,378,915	30,099	97,276	99,977	1,681	47,981	27,491	3,664
Mar.	1,411,886	33,910	102,702	108,047	2,040	51,511	40,232	5,728
Apr.	1,184,501	32,288	98,708	110,571	2,005	50,559	44,571	6,209

時期 PERIOD	製 造 MANUFAC-							
	空氣壓縮機 Air compressor	冷媒壓縮機 Refrigerant compressor	可攜式 電腦 Portable computer	網路卡 Network cards	電話機 Telephone set	電視機 T.V. sets	耳機 Earphones	印刷電路板 Printed circuit board
Unit	台 set	台 set	台 set	片 pcs.	台 set	台 set	千只 1,000 pcs.	千元 N.T.\$1,000
2006	327,546	799,497	3,050,526	24,118,814	986,421	1,842,168	1,670	158,958,502
2007	312,162	765,769	1,261,776	11,429,683	686,962	1,968,011	1,586	149,969,859
2006 Nov.	14,398	39,905	282,556	1,814,162	39,705	191,779	129	14,422,962
Dec.	14,265	52,850	207,954	1,516,156	69,075	196,390	127	13,793,929
2007 Jan.	15,171	101,704	155,231	1,201,621	47,371	154,014	95	12,731,895
Feb.	13,077	49,913	92,814	882,475	27,995	94,125	31	9,639,726
Mar.	17,579	78,061	141,701	1,122,681	57,255	138,306	100	11,929,190
Apr.	20,707	93,575	94,062	1,201,338	45,849	129,939	95	10,811,311
May	15,998	98,373	92,969	1,041,490	33,309	149,708	104	11,326,977
June	17,147	84,555	92,219	868,808	44,368	143,134	122	11,194,335
July	17,975	43,880	100,241	969,027	57,339	166,958	113	11,933,864
Aug.	17,876	25,125	95,652	1,167,935	58,862	214,733	122	13,185,222
Sept.	15,285	26,060	90,725	720,295	50,087	168,045	122	13,656,298
Oct.	19,405	49,464	104,992	757,137	35,783	205,996	141	15,172,137
Nov.	17,982	53,518	111,780	777,389	52,724	201,821	140	14,631,489
Dec.	15,667	60,175	89,390	719,487	58,438	187,049	117	13,757,415
2008 Jan.	16,442	51,460	86,050	628,020	40,542	139,502	133	12,536,189
Feb.	12,965	49,363	84,484	642,736	38,196	92,038	84	9,960,149
Mar.	26,639	58,174	99,546	776,726	48,174	96,810	109	12,242,556
Apr.	29,289	57,411	66,010	719,738	38,314	67,495	102	11,593,587

產品產量 (續)

Industrial Products (Continued)

MANUFACTURING								時期 PERIOD
鋼筋 Re-bar	鋼線 Steel wire	鋼纜 Steel wire rope	鋁鑄品 Aluminium casting	鋁片 Aluminium sheet	鋁擠型 Aluminium extrusion	金屬罐 Metal cans	鑽床 Drilling machine	
公噸 mt	公噸 mt	公噸 mt	公噸 mt	公噸 mt	公噸 mt	千只 1,000 pcs.	台 set	單位
7,408,582	157,249	18,673	103,672	135,313	196,383	2,247,437	21,900	95年
6,211,220	148,018	20,891	103,173	137,476	177,417	2,177,902	28,342	96年
553,526	13,094	1,676	6,358	11,144	13,129	168,727	2,160	95年 11月
546,757	11,912	1,839	4,697	11,342	12,956	183,356	2,508	12月
621,836	12,893	1,856	6,277	11,212	12,450	152,717	2,028	96年 1月
431,010	8,847	1,233	4,246	9,340	9,073	107,549	2,142	2月
628,818	15,768	1,876	7,054	11,875	12,157	192,094	2,075	3月
576,482	13,195	1,523	6,099	11,410	12,679	187,038	2,814	4月
584,761	13,413	1,947	5,969	12,043	14,028	211,963	2,403	5月
507,283	12,255	1,540	6,296	11,059	12,621	195,276	3,576	6月
526,420	12,427	1,613	6,271	12,098	12,329	234,129	1,604	7月
408,312	11,817	1,728	5,913	11,684	12,790	293,223	1,601	8月
453,155	10,799	1,652	6,237	11,416	11,068	195,405	2,012	9月
454,274	12,862	2,013	6,520	12,459	12,942	185,966	2,587	10月
485,205	12,939	1,953	6,301	10,906	12,157	144,753	2,757	11月
515,546	10,803	1,957	6,499	11,973	14,109	145,229	2,261	12月
546,565	12,612	2,132	7,215	11,699	11,740	171,379	2,533	97年 1月
450,304	9,438	1,095	5,394	10,529	10,196	154,037	1,904	2月
541,942	11,348	2,100	9,600	12,692	15,782	192,426	2,445	3月
529,981	11,441	1,866	10,841	12,356	15,542	194,156	2,592	4月

業 TURING			水電燃氣業 ELECTRICITY, GAS & WATER		房屋建築業 HOUSING & BUILDING CONSTRUCTION			時期 PERIOD
印表機 Printers	電晶體 Transistor	二極體 Diode	電力 Electric power	自來水 City water	住宅用房屋 Resi-dential building	商業用房屋 Stores & mercantile building	工業用房屋 Indus- trial building	
台 set	千只 1,000 pcs.	千只 1,000 pcs.	百萬度 mill. k.w.h.	千立方公尺 1,000 m ³	千平方公尺 1,000 m ²			單位
164,175	8,116,496	19,843,786	221,772	3,989,164	21,154	2,969	5,656	95年
206,373	9,780,206	21,935,531	228,806	4,000,538	22,129	941	6,150	96年
12,812	794,499	1,398,747	17,674	330,093	2,386	267	383	95年 11月
13,457	578,206	1,321,490	17,459	337,601	2,237	258	434	12月
16,575	609,312	1,428,770	17,481	339,264	1,781	167	312	96年 1月
11,120	437,324	993,063	14,928	306,851	1,627	132	218	2月
20,932	772,896	1,580,735	18,097	335,838	1,428	203	287	3月
21,458	705,603	1,285,835	17,663	323,227	1,343	98	277	4月
20,898	676,501	1,315,930	20,171	337,901	1,952	21	355	5月
14,372	731,866	1,375,499	20,416	329,734	1,785	88	666	6月
18,429	865,589	1,431,043	22,815	345,966	1,918	28	551	7月
21,259	847,617	1,580,679	21,457	340,971	2,050	39	386	8月
12,407	929,800	1,598,050	19,979	332,462	1,948	6	314	9月
19,948	1,086,962	1,644,149	19,609	340,918	1,937	101	370	10月
14,626	1,007,036	1,612,255	17,959	329,624	2,140	30	510	11月
14,349	1,109,700	1,572,445	18,231	337,782	2,073	27	328	12月
15,334	1,020,692	1,462,226	18,357	337,860	2,112	47	450	97年 1月
12,082	893,376	1,201,501	16,247	310,496	1,308	70	483	2月
18,739	879,473	2,315,681	18,538	333,288	1,449	40	367	3月
16,572	994,084	2,212,836	18,634	324,023	1,574	114	269	4月

4. 勞 動 力

Labor Force

Unit: 1,000 persons

1. 人 數

時期 PERIOD	總人口 Total Population	民間15歲以上人口 Civilian Population Aged 15 & Over			勞 動 力				
					合計 Total			就 業	
		計 Total	男 Male	女 Female	計 Total	男 Male	女 Female	計 Total	男 Male
2006 Ave.	22,738	18,166	8,992	9,175	10,522	6,056	4,467	10,111	5,810
2007 Ave.	22,821	18,392	9,095	9,297	10,713	6,116	4,597	10,294	5,868
2006 Oct.	22,765	18,234	9,024	9,210	10,595	6,076	4,519	10,182	5,835
Nov.	22,777	18,257	9,035	9,222	10,616	6,082	4,535	10,207	5,847
Dec.	22,790	18,281	9,046	9,235	10,633	6,091	4,542	10,228	5,851
2007 Jan.	22,793	18,296	9,053	9,244	10,643	6,095	4,547	10,239	5,853
Feb.	22,792	18,310	9,059	9,252	10,646	6,095	4,551	10,243	5,854
Mar.	22,793	18,323	9,065	9,259	10,664	6,107	4,557	10,244	5,855
Apr.	22,799	18,340	9,072	9,268	10,653	6,093	4,560	10,245	5,849
May	22,806	18,358	9,080	9,278	10,673	6,095	4,578	10,260	5,852
June	22,813	18,377	9,089	9,288	10,685	6,099	4,585	10,262	5,849
July	22,822	18,398	9,098	9,300	10,754	6,144	4,610	10,321	5,892
Aug.	22,831	18,418	9,107	9,311	10,795	6,151	4,644	10,353	5,902
Sept.	22,835	18,439	9,116	9,322	10,739	6,117	4,622	10,310	5,872
Oct.	22,844	18,460	9,126	9,334	10,741	6,121	4,620	10,320	5,870
Nov.	22,855	18,481	9,136	9,346	10,766	6,131	4,635	10,349	5,878
Dec.	22,867	18,503	9,145	9,357	10,795	6,145	4,649	10,381	5,896
2008 Jan.	22,875	18,522	9,154	9,368	10,802	6,150	4,652	10,391	5,899
Feb.	22,882	18,539	9,162	9,378	10,773	6,144	4,629	10,349	5,883
Mar.	22,886	18,557	9,169	9,388	10,797	6,162	4,635	10,380	5,907
Apr.	22,891	18,573	9,179	9,395	10,807	6,149	4,658	10,395	5,902
May	22,895	18,591	9,176	9,415	10,829	6,147	4,681	10,413	5,904
June	22,901	18,610	9,197	9,413	10,842	6,163	4,680	10,414	5,909

2. 較上年同期增減率(%)

時期 PERIOD	總人口 Total Population	民間15歲以上人口 Civilian Population Aged 15 & Over			勞 動 力				
					合計 Total			就 業	
		計 Total	男 Male	女 Female	計 Total	男 Male	女 Female	計 Total	男 Male
2006 Ave.	0.4	1.2	1.1	1.3	1.5	0.7	2.5	1.7	1.0
2007 Ave.	0.4	1.2	1.1	1.3	1.8	1.0	2.9	1.8	1.0
2006 Nov.	0.4	1.3	1.2	1.3	1.7	1.0	2.7	1.8	1.2
Dec.	0.4	1.3	1.2	1.4	1.8	1.1	2.9	1.9	1.3
2007 Jan.	0.4	1.3	1.2	1.3	2.0	1.0	3.3	2.0	1.1
Feb.	0.4	1.3	1.2	1.3	2.2	1.0	3.9	2.4	1.3
Mar.	0.4	1.2	1.2	1.3	2.2	1.3	3.5	2.1	1.2
Apr.	0.4	1.2	1.2	1.3	2.0	0.9	3.6	2.0	0.9
May	0.4	1.2	1.2	1.3	2.0	0.8	3.6	1.9	0.9
June	0.4	1.2	1.1	1.3	1.8	0.9	3.1	1.9	1.0
July	0.4	1.2	1.1	1.3	1.8	1.4	2.4	1.8	1.5
Aug.	0.4	1.2	1.1	1.3	1.8	1.4	2.3	1.8	1.4
Sept.	0.4	1.2	1.1	1.3	1.6	0.8	2.6	1.5	0.8
Oct.	0.3	1.2	1.1	1.3	1.4	0.7	2.2	1.4	0.6
Nov.	0.3	1.2	1.1	1.3	1.4	0.8	2.2	1.4	0.5
Dec.	0.3	1.2	1.1	1.3	1.5	0.9	2.4	1.5	0.8
2008 Jan.	0.4	1.2	1.1	1.3	1.5	0.9	2.3	1.5	0.8
Feb.	0.4	1.2	1.1	1.4	1.2	0.8	1.7	1.0	0.5
Mar.	0.4	1.3	1.2	1.4	1.2	0.9	1.7	1.3	0.9
Apr.	0.4	1.3	1.2	1.4	1.4	0.9	2.1	1.5	0.9
May	0.4	1.3	1.1	1.5	1.5	0.9	2.2	1.5	0.9
June	0.4	1.3	1.2	1.3	1.5	1.0	2.1	1.5	1.0

Source: Directorate-General of Budget, Accounting and Statistics, R.O.C., Monthly Bulletin of Manpower Statistics, Taiwan Area, R.O.C.

指標

Indicators

Number

單位：千人

Labor Force				非勞動力 Not in Labor Force	勞動力參與率(%) Labor Force Participation Rate (%)			失業率(%) Unemployed Rate (%)	時期 PERIOD
Employed	失業 Unemployed				計 Total	男 Male	女 Female		
女 Female	計 Total	男 Male	女 Female						
4,301	411	245	166	7,644	57.92	67.35	48.68	3.91	95年 平均
4,426	419	248	171	7,679	58.25	67.24	49.44	3.91	96年 平均
4,348	413	241	171	7,639	58.11	67.33	49.07	3.90	95年 10月
4,360	410	235	175	7,641	58.15	67.32	49.17	3.86	11月
4,377	405	240	166	7,648	58.16	67.33	49.19	3.81	12月
4,386	403	242	162	7,654	58.17	67.33	49.19	3.79	96年 1月
4,389	402	241	161	7,665	58.14	67.28	49.19	3.78	2月
4,389	420	252	168	7,659	58.20	67.37	49.22	3.94	3月
4,396	408	244	164	7,687	58.09	67.16	49.21	3.83	4月
4,408	413	243	170	7,685	58.14	67.12	49.35	3.87	5月
4,413	423	251	172	7,692	58.14	67.11	49.37	3.96	6月
4,429	433	252	181	7,644	58.45	67.54	49.57	4.03	7月
4,451	442	249	193	7,623	58.61	67.54	49.87	4.09	8月
4,438	429	245	184	7,700	58.24	67.10	49.58	3.99	9月
4,450	421	251	170	7,719	58.19	67.07	49.50	3.92	10月
4,471	417	253	164	7,715	58.25	67.11	49.60	3.87	11月
4,485	414	250	164	7,708	58.34	67.20	49.69	3.83	12月
4,492	411	251	159	7,720	58.32	67.19	49.65	3.80	97年 1月
4,466	424	261	163	7,766	58.11	67.06	49.37	3.94	2月
4,473	417	256	161	7,760	58.18	67.21	49.37	3.86	3月
4,494	412	248	164	7,766	58.19	67.00	49.58	3.81	4月
4,509	416	244	172	7,762	58.25	67.00	49.72	3.84	5月
4,505	428	254	174	7,768	58.26	67.01	49.71	3.95	6月

Change from Same Period of Previous Year (%)

Labor Force				非勞動力 Not in Labor Force	勞動力參與率(百分點) Labor Force Participation Rate (percentage point)			失業率 (百分點) Unemployed Rate (percentage point)	時期 PERIOD
Employed	失業 Unemployed				計 Total	男 Male	女 Female		
女 Female	計 Total	男 Male	女 Female						
2.6	-4.0	-5.4	-1.8	0.9	0.14	-0.27	0.56	-0.22	95年 平均
2.9	1.9	1.2	3.0	0.5	0.33	-0.11	0.76	0.00	96年 平均
2.6	-0.4	-4.1	5.0	0.6	0.27	-0.11	0.65	-0.08	95年 11月
2.7	0.5	-3.8	7.5	0.5	0.31	-0.11	0.75	-0.05	12月
3.2	1.7	-0.7	5.5	0.3	0.41	-0.12	0.93	-0.01	96年 1月
3.9	-1.4	-4.8	4.3	0.0	0.54	-0.13	1.21	-0.14	2月
3.4	3.9	2.3	6.4	-0.1	0.55	0.05	1.04	0.07	3月
3.4	3.3	0.3	8.0	0.2	0.44	-0.19	1.07	0.05	4月
3.3	2.8	-2.1	10.6	0.2	0.42	-0.24	1.09	0.03	5月
3.1	1.2	0.3	2.4	0.4	0.35	-0.14	0.85	-0.02	6月
2.4	1.3	0.7	2.1	0.4	0.33	0.19	0.50	-0.02	7月
2.3	1.9	0.2	4.0	0.5	0.32	0.17	0.49	0.00	8月
2.5	2.4	0.6	4.9	0.8	0.19	-0.21	0.60	0.03	9月
2.4	2.0	4.1	-0.9	1.0	0.08	-0.26	0.43	0.02	10月
2.5	1.8	7.6	-6.1	1.0	0.10	-0.21	0.43	0.01	11月
2.5	2.1	4.2	-1.0	0.8	0.18	-0.13	0.50	0.02	12月
2.4	1.9	3.8	-1.6	0.9	0.15	-0.14	0.46	0.01	97年 1月
1.7	5.4	8.3	1.0	1.3	-0.03	-0.22	0.18	0.16	2月
1.9	-0.7	1.5	-4.0	1.3	-0.02	-0.16	0.15	-0.08	3月
2.2	1.0	1.7	0.0	1.0	0.10	-0.16	0.37	-0.02	4月
2.3	0.7	0.4	1.1	1.0	0.11	-0.12	0.37	-0.03	5月
2.1	1.2	1.3	1.1	1.0	0.12	-0.10	0.34	-0.01	6月

資料來源：行政院主計處編印中華民國台灣地區人力資源統計月報。

5. 國際收

Balance of

ITEM	民國93年 2004	民國94年 2005	民國95年 2006	民國96年 2007
A. Current Account*	18,478	16,019	24,661	32,881
Goods: Exports f.o.b	182,362	198,456	223,789	246,500
Goods: Imports f.o.b	-166,249	-180,559	-200,385	-215,051
Balance on Goods	16,113	17,897	23,404	31,449
Services: Credit	25,789	25,827	29,272	31,236
Services: Debit	-30,731	-32,480	-33,661	-36,105
Balance on Goods and Services	11,171	11,244	19,015	26,580
Income: Credit	15,485	17,394	19,338	23,471
Income: Debit	-4,353	-8,355	-9,757	-13,368
Balance on Goods, Services and Income	22,303	20,283	28,596	36,683
Current Transfers: Credit	3,170	3,463	3,837	4,559
Current Transfers: Debit	-6,995	-7,727	-7,772	-8,361
B. Capital Account*	-77	-117	-118	-96
Capital Account: Credit	6	1	4	3
Capital Account: Debit	-83	-118	-122	-99
Total, Groups A plus B	18,401	15,902	24,543	32,785
C. Financial Account*	7,169	2,302	-19,624	-36,981
Direct Investment Abroad	-7,145	-6,028	-7,399	-11,107
Direct Investment In Taiwan, R.O.C.	1,898	1,625	7,424	8,161
Portfolio Investment (Assets)	-21,823	-33,902	-40,783	-44,993
Equity Securities	-8,167	-12,464	-18,481	-35,696
Debt Securities	-13,656	-21,438	-22,302	-9,297
Portfolio Investment (Liabilities)	17,154	31,045	21,814	5,218
Equity Securities	14,092	34,826	22,662	5,599
Debt Securities	3,062	-3,781	-848	-381
Financial derivatives	-843	-1,003	-965	-220
Financial derivatives assets	888	909	1,930	3,768
Financial derivatives liabilities	-1,731	-1,912	-2,895	-3,988
Other Investment (Assets)	408	-6,254	-1,266	-6,591
Monetary Authorities	--	--	--	--
General Government	32	--	-4	11
Banks	-6,754	-9,421	-5,525	-9,817
Other Sectors	7,130	3,167	4,263	3,215
Other Investment (Liabilities)	17,520	16,819	1,551	12,551
Monetary Authorities	898	9,250	-3,311	-7,300
General Government	-6	--	6	-6
Banks	13,957	5,352	1,993	17,086
Other Sectors	2,671	2,217	2,863	2,771
Total, Groups A through C	25,570	18,204	4,919	-4,196
D. Net Errors and Omissions	1,025	1,852	1,167	176
Total, Groups A through D	26,595	20,056	6,086	-4,020
E. Reserves and Related Items	-26,595	-20,056	-6,086	4,020
Reserve Assets**	-26,595	-20,056	-6,086	4,020
Use of Fund Credit and Loans	--	--	--	--
Exceptional Financing	--	--	--	--

*Excludes components that have been classified in the categories of group E.

**Indicates reserve assets from July-Sep. 2004. Prior to July-Sep. 2004, it presents net reserve assets.

Source: The Central Bank of China, R.O.C., *Financial Statistics Monthly, Taiwan District, R.O.C.*

支 平 衡 表

Payments

民國96年04-06月 Apr.-Jun. 2007	民國96年07-09月 July-Sept. 2007	民國96年10-12月 Oct.-Dec. 2007	民國97年01-03月 Jan.-Mar. 2008	項目
5,890	6,448	11,152	8,662	A. 經常帳*
59,446	64,702	67,948	63,982	商品出口(f.o.b.)
-54,143	-56,562	-57,277	-59,500	商品進口(f.o.b.)
5,303	8,140	10,671	4,482	商品貿易淨額
7,266	7,940	8,753	8,870	服務：收入
-8,609	-9,594	-9,607	-8,919	服務：支出
3,960	6,486	9,817	4,433	商品與勞務收支淨額
5,418	6,470	6,057	7,061	所得：收入
-2,530	-5,525	-3,744	-1,952	所得：支出
6,848	7,431	12,130	9,542	商品、勞務與所得收支淨額
1,137	1,104	1,226	1,284	經常移轉：收入
-2,095	-2,087	-2,204	-2,164	經常移轉：支出
-19	-33	-18	-271	B. 資本帳*
1	1	1	--	資本帳：收入
-20	-34	-19	-271	資本帳：支出
5,871	6,415	11,134	8,391	合計，A 加 B
-7,809	-13,508	-4,654	385	C. 金融帳*
-2,155	-2,592	-4,370	-3,142	對外直接投資
1,814	1,112	3,302	822	外資來臺直接投資
-17,120	-8,798	-8,134	-6,401	證券投資(資產)
-13,847	-4,175	-10,030	-4,031	股權證券
-3,273	-4,623	1,896	-2,370	債權證券
10,148	-5,311	1,152	9,313	證券投資(負債)
10,575	-5,654	689	2,529	股權證券
-427	343	463	6,784	債權證券
94	34	51	822	衍生性金融商品
774	1,403	1,093	2,201	衍生性金融商品(資產)
-680	-1,369	-1,042	-1,379	衍生性金融商品(負債)
-3,725	-1,343	-2,984	-3,849	其他投資(資產)
--	--	--	--	貨幣當局
6	-2	2	-3	政府
-4,956	-1,319	-3,250	-8,850	銀行
1,225	-22	264	5,004	其他部門
3,135	3,390	6,329	2,820	其他投資(負債)
1,272	-9,404	14	-2,472	貨幣當局
1	--	--	--	政府
1,486	12,113	5,205	2,597	銀行
376	681	1,110	2,695	其他部門
-1,938	-7,093	6,480	8,776	合計，A 至 C
45	-640	-1,243	2,546	D. 誤差與遺漏淨額
-1,893	-7,733	5,237	11,322	合計，A 至 D
1,893	7,733	-5,237	-11,322	E. 準備與相關項目
1,893	7,733	-5,237	-11,322	準備資產**
--	--	--	--	基金信用的使用及自基金的借款
--	--	--	--	特殊融資

* 剔除已列入項目E之範圍。

**2004年第3季前為淨準備資產，2004年第3季起為準備資產。

資料來源：中央銀行編印中華民國台灣地區金融統計月報。

6. 按國別分之

Value of

Unit:US\$million at C.I.F prices

時期 PERIOD	合計 Total	香港 Hong Kong		印度 India		印尼 Indonesia		日本 Japan		韓國 Republic of Korea		馬來西亞 Malaysia	
		價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比
		Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
2006	202,698.14	1,880.6	0.9	1,471.1	0.7	5,204.3	2.6	46,284.4	22.8	14,999.6	7.4	6,051.2	3.0
2007	219,251.57	1,824.9	0.8	2,342.0	1.1	5,776.0	2.6	15,936.9	7.3	15,158.4	6.9	6,192.4	2.8
2006 Oct.	17,485.92	154.6	0.9	111.0	0.6	461.3	2.6	4,009.5	22.9	1,501.9	8.6	522.7	3.0
Nov.	17,116.38	145.5	0.9	98.8	0.6	443.2	2.6	3,968.9	23.2	1,448.8	8.5	522.7	3.1
Dec.	16,678.21	198.3	1.2	110.7	0.7	395.6	2.4	3,666.7	22.0	1,275.6	7.6	462.7	2.8
2007 Jan.	17,955.47	208.9	1.2	87.1	0.5	471.0	2.6	3,508.8	19.5	1,408.3	7.8	455.9	2.5
Feb.	12,671.51	101.2	0.8	124.6	1.0	361.3	2.9	2,886.9	22.8	954.1	7.5	301.6	2.4
Mar.	17,536.75	160.1	0.9	145.6	0.8	410.2	2.3	4,007.2	22.8	1,250.5	7.1	556.0	3.2
Apr.	18,350.26	145.5	0.8	132.1	0.7	386.0	2.1	4,089.9	22.3	1,326.3	7.2	561.1	3.1
May	18,177.98	151.1	0.8	156.8	0.9	497.8	2.7	3,765.1	20.7	1,219.4	6.7	497.3	2.7
June	18,661.23	154.3	0.8	218.7	1.2	437.4	2.3	3,745.9	20.1	1,229.6	6.6	556.6	3.0
July	20,729.66	150.9	0.7	323.7	1.6	660.8	3.2	4,260.9	20.6	1,476.6	7.1	592.1	2.9
Aug	18,067.45	142.4	0.8	266.5	1.5	455.3	2.5	3,763.3	20.8	1,276.0	7.1	541.6	3.0
Sept.	19,051.80	150.9	0.8	240.9	1.3	510.9	2.7	3,980.5	20.9	1,265.0	6.6	530.0	2.8
Oct.	19,204.76	155.5	0.8	226.0	1.2	482.0	2.5	4,028.3	21.0	1,215.0	6.3	557.0	2.9
Nov.	17,584.69	160.1	0.9	285.6	1.6	517.2	2.9	3,703.1	21.1	1,229.1	7.0	481.8	2.7
Dec.	21,620.01	144.0	0.7	329.5	1.5	586.0	2.7	4,198.2	19.4	1,308.1	6.1	561.2	2.6
2008 Jan.	20,609.05	141.9	0.7	263.9	1.3	589.0	2.9	4,213.1	20.4	1,295.3	6.3	491.4	2.4
Feb.	15,952.47	73.2	0.5	166.6	1.0	415.8	2.6	3,413.6	21.4	996.1	6.2	419.3	2.6
Mar.	24,084.80	169.2	0.7	182.6	0.8	615.4	2.6	4,862.9	20.2	1,299.5	5.4	572.4	2.4
Apr. *	21,593.70	157.1	0.7	295.3	1.4	567.3	2.6	4,338.3	20.1	1,131.5	5.2	622.9	2.9
May **	21,383.50	161.1	0.8	162.6	0.8	525.5	2.5	3,766.4	17.6	1,185.3	5.5	688.7	3.2
June **	22,862.80	136.9	0.6	210.9	0.9	679.9	3.0	4,391.9	19.2	1,280.0	5.6	619.1	2.7

時期 PERIOD	比利時 Belgium		法國 France		德國 Germany		義大利 Italy		荷蘭 Netherlands		瑞典 Sweden		瑞士 Switzerland	
	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
2006	561.7	0.3	2,220.0	1.1	6,135.2	3.0	1,545.2	0.8	2,342.6	1.2	572.1	0.3	1,256.3	0.6
2007	549.3	0.3	2,381.9	1.1	7,070.0	3.2	1,475.6	0.7	2,776.8	1.3	523.6	0.2	1,467.6	0.7
2006 Oct.	44.8	0.3	169.8	1.0	557.9	3.2	125.4	0.7	205.4	1.2	56.1	0.3	120.9	0.7
Nov.	59.7	0.3	163.1	1.0	523.8	3.1	170.4	1.0	181.7	1.1	38.0	0.2	123.8	0.7
Dec.	41.5	0.2	156.8	0.9	522.7	3.1	128.2	0.8	242.5	1.5	38.4	0.2	121.3	0.7
2007 Jan.	59.3	0.3	168.9	0.9	564.9	3.1	135.4	0.8	247.1	1.4	46.0	0.3	151.3	0.8
Feb.	37.9	0.3	117.9	0.9	364.6	2.9	95.8	0.8	114.4	0.9	33.5	0.3	81.9	0.6
Mar.	50.7	0.3	255.6	1.5	594.2	3.4	122.5	0.7	247.2	1.4	47.9	0.3	107.4	0.6
Apr.	46.2	0.3	152.7	0.8	577.9	3.1	118.1	0.6	205.8	1.1	43.7	0.2	118.8	0.6
May	51.7	0.3	258.5	1.4	646.8	3.6	112.5	0.6	213.7	1.2	40.0	0.2	112.4	0.6
Jun	46.2	0.2	180.6	1.0	538.5	2.9	125.6	0.7	313.1	1.7	41.6	0.2	108.2	0.6
Jul	41.8	0.2	198.5	1.0	724.0	3.5	140.4	0.7	302.6	1.5	58.1	0.3	126.7	0.6
Aug	34.8	0.2	167.8	0.9	558.7	3.1	129.9	0.7	220.0	1.2	42.8	0.2	117.5	0.7
Sept.	39.1	0.2	178.9	0.9	616.0	3.2	119.6	0.6	321.3	1.7	37.4	0.2	126.1	0.7
Oct.	45.4	0.2	294.2	1.5	648.6	3.4	113.3	0.6	170.2	0.9	42.8	0.2	144.4	0.8
Nov.	40.8	0.2	185.2	1.1	590.8	3.4	127.2	0.7	131.9	0.8	38.6	0.2	124.1	0.7
Dec.	55.4	0.3	223.2	1.0	645.1	3.0	135.2	0.6	289.4	1.3	51.1	0.2	148.7	0.7
2008 Jan.	52.7	0.3	226.6	1.1	742.0	3.6	151.0	0.7	183.1	0.9	45.8	0.2	103.5	0.5
Feb.	41.0	0.3	146.7	0.9	485.1	3.0	103.2	0.6	199.0	1.2	39.8	0.2	86.4	0.5
Mar.	56.6	0.2	227.5	0.9	732.3	3.0	162.8	0.7	317.0	1.3	56.6	0.2	120.2	0.5
Apr. *	58.1	0.3	216.0	1.0	721.9	3.3	145.8	0.7	382.4	1.8	56.2	0.3	124.0	0.6
May **	51.3	0.2	247.8	1.2	625.6	2.9	135.9	0.6	301.2	1.4	51.5	0.2	178.6	0.8
Jun **	59.2	0.3	217.9	1.0	706.9	3.1	152.5	0.7	195.6	0.9	43.5	0.2	149.7	0.7

* Revised figure, ** Preliminary.

Source: Ministry of Finance, R.O.C., *Monthly Statistics of Exports and Imports, Taiwan Area, R.O.C.*

進口貨物價值

Imports by Origin

價值單位：起峯價格 百萬美元

菲律賓 Philippines		新加坡 Singapore		泰國 Thailand		越南 Vietnam		科威特 Kuwait		沙烏地 阿拉伯 Saudi Arabia		阿拉伯聯 合大公國 United Arab Emirates		時期 PERIOD
價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	
Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
2,775.5	1.4	5,105.6	2.5	3,317.5	1.6	850.0	0.4	5,007.8	2.5	9,760.2	4.8	3,112.2	1.5	95年
2,277.4	1.0	4,791.7	2.2	3,613.4	1.6	1,042.3	0.5	5,742.7	2.6	10,409.6	4.7	3,476.0	1.6	96年
225.5	1.3	424.0	2.4	302.7	1.7	90.3	0.5	172.5	1.0	864.1	4.9	223.3	1.3	95年 10月
224.0	1.3	392.5	2.3	269.9	1.6	82.9	0.5	349.8	2.0	569.9	3.3	287.8	1.7	11月
151.4	0.9	317.2	1.9	264.6	1.6	74.0	0.4	395.4	2.4	821.8	4.9	273.0	1.6	12月
186.7	1.0	433.3	2.4	301.8	1.7	89.7	0.5	366.3	2.0	978.6	5.4	142.0	0.8	96年 1月
129.4	1.0	283.4	2.2	262.9	2.1	57.3	0.5	336.7	2.7	562.8	4.4	202.0	1.6	2月
194.2	1.1	358.9	2.0	302.8	1.7	73.6	0.4	415.7	2.4	678.2	3.9	179.2	1.0	3月
188.7	1.0	419.4	2.3	318.8	1.7	91.5	0.5	371.8	2.0	667.0	3.6	412.2	2.2	4月
212.2	1.2	359.5	2.0	334.5	1.8	84.1	0.5	590.1	3.2	929.3	5.1	243.6	1.3	5月
161.5	0.9	377.7	2.0	307.2	1.6	89.6	0.5	343.5	1.8	971.2	5.2	394.8	2.1	6月
215.4	1.0	423.9	2.0	316.6	1.5	98.5	0.5	304.1	1.5	855.1	4.1	366.1	1.8	7月
201.7	1.1	442.1	2.4	272.6	1.5	84.3	0.5	585.5	3.2	752.4	4.2	275.5	1.5	8月
230.6	1.2	419.6	2.2	289.2	1.5	91.6	0.5	337.9	1.8	1,006.1	5.3	291.7	1.5	9月
219.4	1.1	491.8	2.6	323.0	1.7	97.1	0.5	524.1	2.7	1,081.3	5.6	289.1	1.5	10月
160.4	0.9	395.5	2.2	276.7	1.6	87.4	0.5	459.5	2.6	767.1	4.4	264.8	1.5	11月
177.2	0.8	386.5	1.8	307.1	1.4	97.3	0.5	1,107.6	5.1	1,160.6	5.4	414.8	1.9	12月
188.7	0.9	431.2	2.1	283.7	1.4	95.6	0.5	415.7	2.0	1,208.9	5.9	426.8	2.1	97年 1月
162.8	1.0	305.2	1.9	251.2	1.6	67.9	0.4	779.0	4.9	1,124.1	7.0	138.3	0.9	2月
233.6	1.0	383.4	1.6	356.6	1.5	112.3	0.5	985.3	4.1	1,343.8	5.6	563.1	2.3	3月
180.9	0.8	486.7	2.3	276.4	1.3	101.0	0.5	398.6	1.8	1,540.0	7.1	141.8	0.7	4月*
186.1	0.9	392.5	1.8	271.6	1.3	104.3	0.5	908.9	4.3	1,310.0	6.1	610.5	2.9	5月**
229.3	1.0	460.4	2.0	296.9	1.3	104.8	0.5	692.6	3.0	1,378.2	6.0	688.6	3.0	6月**

英國 United Kingdom		加拿大 Canada		美國 United States		巴西 Brazil		墨西哥 Mexico		澳洲 Australia		紐西蘭 New Zealand		時期 PERIOD
價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	
Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
1,781.0	0.9	1,373.8	0.7	22,664.5	11.2	1,065.9	0.5	426.7	0.2	5,349.5	2.6	502.2	0.2	95年
1,920.4	0.9	1,697.0	0.8	26,508.1	12.1	1,341.8	0.6	593.2	0.3	6,122.1	2.8	565.1	0.3	96年
170.0	1.0	120.8	0.7	1,830.4	10.5	83.9	0.5	38.7	0.2	474.9	2.7	37.9	0.2	95年 10月
144.1	0.8	93.1	0.5	2,167.2	12.7	92.3	0.5	46.6	0.3	447.6	2.6	29.4	0.2	11月
164.3	1.0	127.6	0.8	2,025.6	12.1	93.6	0.6	53.3	0.3	511.5	3.1	44.3	0.3	12月
176.0	1.0	112.2	0.6	2,107.5	11.7	136.8	0.8	62.4	0.3	626.6	3.5	45.6	0.3	96年 1月
132.9	1.0	120.5	1.0	1,496.1	11.8	67.9	0.5	44.5	0.4	342.3	2.7	38.7	0.3	2月
173.3	1.0	154.4	0.9	2,136.7	12.2	60.7	0.3	55.4	0.3	476.5	2.7	56.1	0.3	3月
141.8	0.8	151.9	0.8	2,270.6	12.4	98.5	0.5	37.9	0.2	532.0	2.9	49.1	0.3	4月
161.8	0.9	183.3	1.0	2,148.8	11.8	115.8	0.6	48.4	0.3	531.4	2.9	56.5	0.3	5月
152.3	0.8	166.8	0.9	2,421.7	13.0	83.4	0.4	57.1	0.3	557.1	3.0	48.7	0.3	6月
207.0	1.0	153.0	0.7	2,591.4	12.5	168.0	0.8	33.8	0.2	611.0	2.9	63.2	0.3	7月
150.7	0.8	117.4	0.6	2,361.2	13.1	121.1	0.7	33.0	0.2	463.3	2.6	41.9	0.2	8月
153.6	0.8	113.2	0.6	2,204.4	11.6	136.5	0.7	42.0	0.2	541.7	2.8	44.3	0.2	9月
129.6	0.7	114.3	0.6	2,112.8	11.0	106.0	0.6	54.3	0.3	502.0	2.6	43.9	0.2	10月
166.8	0.9	159.3	0.9	2,029.5	11.5	94.5	0.5	60.3	0.3	403.9	2.3	33.7	0.2	11月
174.5	0.8	150.9	0.7	2,627.3	12.2	152.6	0.7	64.2	0.3	534.5	2.5	43.4	0.2	12月
160.7	0.8	149.5	0.7	2,468.1	12.0	148.2	0.7	59.3	0.3	571.6	2.8	51.5	0.2	97年 1月
108.4	0.7	138.4	0.9	1,877.3	11.8	110.5	0.7	29.6	0.2	518.9	3.3	32.2	0.2	2月
181.4	0.8	147.2	0.6	2,848.1	11.8	190.7	0.8	56.0	0.2	702.4	2.9	54.8	0.2	3月
212.7	1.0	130.7	0.6	2,629.2	12.2	182.8	0.8	38.9	0.2	667.3	3.1	47.2	0.2	4月*
185.3	0.9	186.9	0.9	2,135.8	10.0	262.8	1.2	65.9	0.3	662.3	3.1	61.3	0.3	5月**
183.3	0.8	176.2	0.8	2,609.9	11.4	129.8	0.6	87.0	0.4	663.5	2.9	58.0	0.3	6月**

* 係修正數；**係初步數。

資料來源：財政部編印中華民國台灣地區進出口貿易統計月報。

7. 按國別分之

Value of

Unit:US\$million at C.I.F prices

時期 PERIOD	合計 Total	香港 Hong Kong		印度 India		印尼 Indonesia		日本 Japan		韓國 Republic of Korea		馬來西亞 Malaysia	
		價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比
		Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
2006	224,017.30	37,381.2	16.7	1,245.3	0.6	2,499.5	1.1	16,300.3	7.3	7,154.2	3.2	4,941.5	2.2
2007	246,676.90	37,979.7	15.4	2,537.3	1.0	2,910.8	1.2	15,933.6	6.5	7,794.0	3.2	5,390.2	2.2
2006 Oct.	19,847.05	3,317.4	16.7	113.2	0.6	203.6	1.0	1,419.3	7.2	612.9	3.1	461.9	2.3
Nov.	19,540.39	3,183.7	16.3	126.4	0.6	298.0	1.5	1,396.6	7.1	609.8	3.1	413.7	2.1
Dec.	19,606.11	3,292.8	16.8	161.9	0.8	229.1	1.2	1,442.5	7.4	635.0	3.2	424.5	2.2
2007 Jan.	19,789.25	3,075.4	15.5	163.4	0.8	256.1	1.3	1,446.3	7.3	659.2	3.3	433.0	2.2
Feb.	14,900.00	2,097.3	14.1	152.3	1.0	165.5	1.1	1,178.4	7.9	509.6	3.4	315.9	2.1
Mar.	19,756.52	3,377.2	17.1	170.5	0.9	203.9	1.0	1,534.5	7.8	667.4	3.4	441.8	2.2
Apr.	19,823.47	3,188.2	16.1	175.1	0.9	225.5	1.1	1,343.1	6.8	638.2	3.4	440.5	2.2
May	19,580.15	3,016.7	15.4	250.3	1.3	227.1	1.2	1,218.7	6.2	586.4	3.4	427.6	2.2
Jun	20,078.24	3,235.9	16.1	182.7	0.9	236.2	1.2	1,247.8	6.2	603.9	3.4	426.4	2.1
July	21,183.50	3,404.1	16.1	183.9	0.9	225.3	1.1	1,291.1	6.1	619.0	3.4	468.8	2.2
Aug.	21,321.73	3,417.3	16.0	296.8	1.4	283.9	1.3	1,249.2	5.8	619.3	3.4	509.8	2.4
Sept.	22,209.21	3,634.5	16.4	235.3	1.1	248.0	1.1	1,319.1	5.9	670.2	3.4	462.8	2.1
Oct.	22,686.38	3,243.0	14.3	168.0	0.7	240.4	1.1	1,321.2	5.8	701.0	3.4	522.3	2.3
Nov.	21,871.92	3,107.7	14.2	174.4	0.8	280.4	1.3	1,254.5	5.7	729.1	3.4	458.5	2.1
Dec.	23,476.93	3,182.5	13.6	189.2	0.8	318.6	1.4	1,529.8	6.5	790.8	3.4	483.0	2.1
2008 Jan.	22,140.40	2,924.2	13.2	228.6	1.0	252.0	1.1	1,370.0	6.2	805.7	3.6	456.4	2.1
Feb.	17,661.10	2,051.2	11.6	197.1	1.1	200.3	1.1	1,182.5	6.7	674.2	3.8	419.5	2.4
Mar.	24,254.20	3,189.8	13.2	309.8	1.3	351.1	1.4	1,583.6	6.5	832.5	3.4	525.8	2.2
Apr. *	22,592.40	3,124.8	13.8	226.0	1.0	307.0	1.4	1,499.8	6.6	750.1	3.3	467.0	2.1
May **	23,597.20	3,025.5	12.8	365.2	1.5	358.2	1.5	1,507.2	6.4	800.0	3.4	516.8	2.2
Jun **	24,349.10	2,892.9	11.9	392.3	1.6	338.8	1.4	1,495.2	6.1	768.6	3.2	531.8	2.2

時期 PERIOD	法國 France		德國 Germany		義大利 Italy		荷蘭 Netherlands		西班牙 Spain		瑞典 Sweden		瑞士 Switzerland	
	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
2006	1,565.4	0.7	5,007.0	2.2	2,194.7	1.0	4,411.6	2.0	1,128.1	0.5	501.4	0.2	335.8	0.1
2007	1,705.5	0.7	5,174.8	2.1	2,410.4	1.0	4,411.5	1.8	1,545.2	0.6	584.1	0.2	343.6	0.1
2006 Oct.	129.7	0.7	418.7	2.1	192.3	1.0	502.1	2.5	98.2	0.5	41.3	0.2	35.0	0.2
Nov.	130.8	0.7	388.3	2.0	226.8	1.2	504.2	2.6	121.5	0.6	45.9	0.2	33.1	0.2
Dec.	187.2	1.0	401.1	2.0	234.4	1.2	439.3	2.2	161.7	0.8	47.6	0.2	30.9	0.2
2007 Jan.	118.1	0.6	409.6	2.1	220.0	1.1	420.3	2.1	126.0	0.6	49.5	0.3	31.8	0.2
Feb.	107.3	0.7	349.7	2.3	187.3	1.3	285.0	1.9	117.4	0.8	42.9	0.3	23.0	0.2
Mar.	127.5	0.6	397.4	2.0	215.1	1.1	372.6	1.9	105.6	0.5	48.0	0.2	28.5	0.1
Apr.	139.7	0.7	405.2	2.0	224.8	1.1	362.9	1.8	103.8	0.5	50.4	0.3	31.2	0.2
May	140.8	0.7	421.0	2.1	225.0	1.1	323.8	1.7	131.3	0.7	52.3	0.3	24.4	0.1
Jun	131.4	0.7	392.4	2.0	235.2	1.2	357.8	1.8	115.0	0.6	42.7	0.2	25.0	0.1
July	155.9	0.7	456.3	2.2	145.6	0.7	356.3	1.7	117.4	0.6	48.5	0.2	28.8	0.1
Aug.	140.9	0.7	445.8	2.1	215.1	1.0	384.7	1.8	111.2	0.5	45.9	0.2	25.3	0.1
Sept.	146.7	0.7	462.9	2.1	175.9	0.8	335.1	1.5	107.8	0.5	45.3	0.2	27.8	0.1
Oct.	155.6	0.7	488.7	2.2	170.7	0.8	412.6	1.8	183.2	0.8	49.0	0.2	32.2	0.1
Nov.	204.4	0.9	448.5	2.1	187.5	0.9	354.6	1.6	127.6	0.6	47.0	0.2	33.4	0.2
Dec.	137.2	0.6	497.3	2.1	208.3	0.9	446.0	1.9	198.7	0.8	62.4	0.3	32.3	0.1
2008 Jan.	148.9	0.7	566.9	2.6	203.2	0.9	354.0	1.6	174.6	0.8	61.7	0.3	34.9	0.2
Feb.	138.9	0.8	402.7	2.3	189.1	1.1	371.0	2.1	130.7	0.7	53.6	0.3	32.7	0.2
Mar.	151.80	0.6	516.1	2.1	237.4	1.0	360.6	1.5	215.3	0.9	63.6	0.3	34.3	0.1
Apr. *	147.80	0.7	483.5	2.1	228.3	1.0	328.2	1.5	170.4	0.8	56.0	0.2	30.6	0.1
May **	158.70	0.7	474.8	2.0	230.0	1.0	349.1	1.5	169.7	0.7	58.1	0.2	28.1	0.1
Jun **	153.30	0.6	480.2	2.0	237.2	1.0	369.4	1.5	206.5	0.8	56.8	0.2	33.4	0.1

* Revised figure; ** Preliminary.

Source: See Table 6.

出口貨物價值

Exports by Destination

價值單位：起峯價格 百萬美元

菲律賓 Philippines		新加坡 Singapore		泰國 Thailand		越南 Vietnam		沙烏地 阿拉伯 Saudi Arabia		阿拉伯聯 合大公國 United Arab Emirates		比利時 Belgium		時期 PERIOD
價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	
Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
4,484.4	2.0	9,279.6	4.1	4,576.6	2.0	4,869.4	2.2	529.8	0.2	1,123.8	0.5	937.5	0.4	95年
4,921.8	2.0	10,501.4	4.3	5,199.6	2.1	6,860.5	2.8	733.2	0.3	1,482.0	0.6	1,126.8	0.5	96年
417.9	2.1	724.6	3.7	377.4	1.9	430.3	2.2	49.6	0.3	97.0	0.5	83.8	0.4	95年 10月
405.5	2.1	708.8	3.6	371.0	1.9	410.5	2.1	50.1	0.3	88.5	0.5	83.1	0.4	11月
309.4	1.6	755.1	3.9	386.8	2.0	424.4	2.2	38.8	0.2	94.1	0.5	97.9	0.5	12月
409.7	2.1	912.7	4.6	396.5	2.0	486.6	2.5	63.4	0.3	96.3	0.5	102.9	0.5	96年 1月
310.0	2.1	582.0	3.9	334.8	2.2	318.6	2.1	51.0	0.3	93.1	0.6	81.2	0.5	2月
435.1	2.2	639.7	3.2	470.0	2.4	502.1	2.5	54.7	0.3	112.6	0.6	100.5	0.5	3月
337.9	1.7	749.7	3.8	456.7	2.3	592.7	3.0	61.1	0.3	115.3	0.6	98.5	0.5	4月
360.7	1.8	706.6	3.6	443.2	2.3	549.3	2.8	82.5	0.4	118.4	0.6	105.0	0.5	5月
440.1	2.2	887.7	4.4	458.9	2.3	579.7	2.9	68.7	0.3	133.5	0.7	92.3	0.5	6月
391.9	1.8	814.3	3.8	441.4	2.1	540.8	2.6	75.7	0.4	220.2	1.0	101.5	0.5	7月
455.8	2.1	1,036.3	4.8	427.1	2.0	583.2	2.7	53.6	0.3	145.7	0.7	78.9	0.4	8月
446.2	2.0	1,070.2	4.8	431.1	1.9	520.4	2.3	51.6	0.2	106.0	0.5	99.8	0.4	9月
449.2	2.0	1,091.9	4.8	443.8	2.0	700.1	3.1	59.5	0.3	107.5	0.5	85.9	0.4	10月
439.6	2.0	911.7	4.2	450.4	2.1	677.4	3.1	44.1	0.2	100.4	0.5	78.3	0.4	11月
445.5	1.9	1,098.6	4.7	445.7	1.9	809.7	3.4	67.2	0.3	133.0	0.6	102.0	0.4	12月
422.6	1.9	1,146.1	5.2	442.1	2.0	734.1	3.3	63.2	0.3	104.5	0.5	80.8	0.4	97年 1月
423.5	2.4	817.9	4.6	364.1	2.1	519.2	2.9	50.0	0.3	93.1	0.5	84.7	0.5	2月
516.6	2.1	1,037.7	4.3	449.9	1.9	828.6	3.4	63.5	0.3	118.4	0.5	129.3	0.5	3月
414.9	1.8	871.9	3.9	421.2	1.9	736.2	3.3	70.8	0.3	122.1	0.5	95.7	0.4	4月 *
420.2	1.8	1,013.8	4.3	438.2	1.9	751.6	3.2	74.8	0.3	140.0	0.6	106.1	0.4	5月 **
379.6	1.6	981.9	4.0	503.4	2.1	775.6	3.2	85.2	0.3	140.6	0.6	127.0	0.5	6月 **

英國 United Kingdom		加拿大 Canada		美國 United States		巴拿馬 Panama		巴西 Brazil		澳洲 Australia		紐西蘭 New Zealand		時期 PERIOD
價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	
Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
3,510.6	1.6	1,770.3	0.8	32,360.7	14.4	181.4	0.1	1,285.9	0.6	2,723.0	1.2	384.5	0.2	95年
3,618.0	1.5	1,850.5	0.8	32,077.1	13.0	205.3	0.1	1,669.7	0.7	3,233.3	1.3	547.2	0.2	96年
328.3	1.7	160.7	0.8	2,805.9	14.1	13.9	0.1	102.3	0.5	275.3	1.4	29.1	0.1	95年 10月
299.2	1.5	143.6	0.7	2,608.2	13.3	9.6	-	96.4	0.5	253.7	1.3	28.9	0.1	11月
300.6	1.5	149.2	0.8	2,567.3	13.1	11.8	0.1	91.5	0.5	249.7	1.3	28.9	0.1	12月
332.5	1.7	161.0	0.8	2,679.6	13.5	9.6	-	103.9	0.5	230.8	1.2	37.1	0.2	96年 1月
252.1	1.7	140.4	0.9	2,229.3	15.0	50.6	0.3	98.0	0.7	227.0	1.5	43.6	0.3	2月
283.6	1.4	128.2	0.6	2,440.6	12.4	11.5	0.1	99.3	0.5	229.6	1.2	27.0	0.1	3月
298.3	1.5	145.8	0.7	2,633.7	13.3	14.5	0.1	160.2	0.8	238.0	1.2	23.6	0.1	4月
301.5	1.5	164.0	0.8	2,666.4	13.6	14.3	0.1	110.8	0.6	278.7	1.4	67.9	0.3	5月
279.5	1.4	154.2	0.8	2,700.7	13.4	17.2	0.1	108.4	0.5	305.8	1.5	26.6	0.1	6月
319.1	1.5	151.0	0.7	2,929.7	13.8	17.4	0.1	132.8	0.6	336.6	1.6	60.0	0.3	7月
277.3	1.3	166.1	0.8	2,650.7	12.4	15.5	0.1	114.1	0.5	261.7	1.2	34.7	0.2	8月
311.7	1.4	146.9	0.7	2,630.5	11.8	14.0	0.1	130.3	0.6	315.7	1.4	32.5	0.1	9月
337.8	1.5	152.3	0.7	2,901.2	12.8	17.5	0.1	214.7	0.9	280.2	1.2	59.7	0.3	10月
311.0	1.4	179.0	0.8	2,771.9	12.7	11.4	0.1	170.3	0.8	255.5	1.2	104.7	0.5	11月
313.6	1.3	161.6	0.7	2,843.2	12.1	11.7	-	226.9	1.0	273.7	1.2	29.8	0.1	12月
278.5	1.3	153.8	0.7	2,653.8	12.0	43.3	0.2	123.9	0.6	259.5	1.2	93.2	0.4	97年 1月
250.9	1.4	115.9	0.7	2,040.2	11.6	8.9	0.1	165.2	0.9	258.2	1.5	52.8	0.3	2月
295.6	1.2	163.6	0.7	2,629.5	10.8	47.3	0.2	251.1	1.0	275.7	1.1	30.5	0.1	3月
302.8	1.3	155.3	0.7	2,692.1	11.9	14.3	0.1	229.0	1.0	306.3	1.4	64.6	0.3	4月 *
406.5	1.7	146.2	0.6	2,570.0	10.9	18.5	0.1	230.2	1.0	343.0	1.5	64.4	0.3	5月 **
442.0	1.8	161.5	0.7	2,631.0	10.8	16.5	0.1	186.1	0.8	309.7	1.3	112.5	0.5	6月 **

* 係修正數；**係初步數。

資料來源：同表6。

政策焦點

特別報導

經建專論

經濟新訊

經濟統計

8. 核准華僑及外

Approved Private Foreign and

Unit: US\$1,000

時期 PERIOD	合計 Total		華僑 OVERSEAS CHINESE							
			小計 Subtotal		香港 Hong Kong		菲律賓 Philippines		其他地區 Others	
	件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount
1952-2007	22,310	94,052,901	2,905	4,006,999	1,356	1,054,116	194	1,114,275	1,355	1,838,608
1996	500	2,460,836	52	170,451	32	34,848	0	116,504	20	19,099
1997	683	4,266,629	44	387,463	22	73,521	1	260,832	21	53,110
1998	1,140	3,738,758	81	184,721	4	18,763	2	70,389	75	95,569
1999	1,089	4,231,404	36	132,521	6	85,986	3	5,690	27	40,845
2000	1,410	7,607,755	40	50,383	5	27,322	0	236	35	22,825
2001	1,178	5,128,518	33	47,223	4	17,943	0	357	29	28,924
2002	1,142	3,271,749	25	44,958	3	1,418	2	406	20	43,134
2003	1,078	3,575,674	22	14,917	4	3,685	0	70	18	11,161
2004	1,149	3,952,148	19	13,739	5	2,595	1	363	13	10,782
2005	1,131	4,228,068	12	10,318	0	653	1	277	11	9,388
2006	1,846	13,969,247	30	45,264	0	4,637	4	5,016	26	35,611
2007	2,267	15,361,173	29	20,949	1	679	1	1,115	27	19,154
2008 Jan-June	987	3,716,095	19	390,914	1	4,038	1	490	17	386,386
2006 May	119	898,540	1	18,830	0	0	0	0	1	18,830
June	176	301,379	0	1,555	0	1,555	0	0	0	0
July	195	1,396,386	2	4,344	0	0	0	0	2	4,344
Aug.	220	541,688	5	7,509	0	0	1	1,786	4	5,723
Sept.	157	447,484	3	2,951	0	1,249	1	15	2	1,687
Oct.	172	1,897,846	6	1,772	0	1,156	1	30	5	586
Nov.	209	671,419	6	7,073	0	585	1	3,185	5	3,303
Dec.	227	2,068,914	3	612	0	0	0	0	3	612
2007 Jan.	148	500,773	2	1,922	0	45	0	0	2	1,877
Feb.	90	437,900	1	59	0	0	1	59	0	0
Mar.	228	569,895	5	1,634	0	0	0	36	5	1,599
Apr.	152	155,486	3	1,408	0	0	0	0	3	1,408
May	212	1,819,449	1	1,507	0	0	0	585	1	922
June	179	710,718	4	258	0	16	0	54	4	188
July	224	2,980,426	1	1,571	0	15	0	141	1	1,416
Aug.	184	2,151,297	5	5,736	1	543	0	0	4	5,193
Sept.	193	834,662	1	1,831	0	55	0	0	1	1,776
Oct.	208	2,772,071	3	2,387	0	6	0	8	3	2,373
Nov.	219	1,204,848	1	286	0	0	0	204	1	82
Dec.	229	1,223,647	2	2,348	0	0	0	0	2	2,348
2008 Jan.	184	533,618	2	2,249	0	0	0	0	2	2,249
Feb.	104	228,634	1	11,710	0	0	0	0	1	11,710
Mar.	170	426,639	11	4,487	1	252	1	490	9	3,745
Apr.	168	1,010,515	1	133,969	0	0	0	0	1	133,969
May	202	837,599	2	14,436	0	0	0	0	2	14,436
June	159	679,090	2	224,063	0	3,786	0	0	2	220,277

Source: Investment Commission, Ministry of Economic Affairs, R.O.C., Statistics on Overseas Chinese & Foreign Investment, Outward Investment, Indirect Mainland Investment, R.O.C.

國人投資地區別

Overseas Chinese Investment by Area

單位：千美元

外國人 PRIVATE FOREIGN										時期 PERIOD 民國
小計 Subtotal		美國 U.S.A.		日本 Japan		歐洲地區 Europe		其他地區 Others		
件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount	
19,405	90,045,902	3,201	17,376,830	5,300	15,182,611	2,070	24,048,781	8,834	33,437,681	41 - 96 年
448	2,290,385	63	474,016	171	545,344	55	199,961	159	1,071,064	85年
639	3,879,166	104	454,319	166	851,139	80	405,812	289	2,167,896	86年
1,059	3,554,037	208	867,198	228	535,371	131	367,416	492	1,784,052	87年
1,074	4,144,884	207	1,114,693	230	508,434	109	460,175	528	2,061,582	88年
1,370	7,557,372	206	1,315,518	312	730,325	130	1,213,388	722	4,298,141	89年
1,145	5,081,295	147	915,597	241	684,724	129	1,184,003	628	2,296,970	90年
1,117	3,226,791	152	573,646	211	608,106	120	612,317	634	1,432,722	91年
1,056	3,560,757	153	678,091	203	725,689	90	643,932	610	1,513,045	92年
1,130	3,938,408	157	352,312	227	826,517	118	964,618	628	1,794,962	93年
1,119	4,217,750	133	799,230	213	723,164	122	684,833	651	2,010,522	94年
1,816	13,923,983	266	857,378	307	1,587,874	199	7,509,586	1,044	3,969,145	95年
2,238	15,340,224	293	3,138,438	356	996,553	235	7,096,345	1,354	4,108,888	96年
968	3,325,181	142	721,414	149	173,935	118	1,042,422	559	1,387,214	97年 1-6月
118	879,710	15	90,502	17	11,009	20	362,712	66	415,487	95年 5月
176	299,824	28	41,385	31	42,748	22	79,332	95	136,359	6月
193	1,392,042	35	134,543	29	54,507	17	935,706	112	267,285	7月
215	534,179	36	42,502	42	141,442	20	96,133	117	254,102	8月
154	444,533	18	40,138	28	79,964	15	6,398	93	318,034	9月
166	1,896,074	25	72,308	29	228,682	20	1,289,336	92	305,748	10月
203	663,453	29	111,344	21	69,589	20	204,856	133	277,664	11月
223	2,067,499	29	156,992	30	748,525	26	671,234	138	490,748	12月
146	498,851	16	7,402	30	36,116	12	282,889	88	172,444	96年 1月
89	437,840	13	42,549	18	9,782	14	207,047	44	178,462	2月
223	568,260	28	36,663	38	94,367	29	92,833	128	344,397	3月
149	154,077	19	13,426	31	28,560	17	28,044	82	84,047	4月
211	1,817,942	26	349,896	27	492,636	23	76,242	135	899,168	5月
175	710,460	26	36,347	23	35,805	13	470,084	113	168,224	6月
223	2,978,855	39	587,882	37	33,342	20	2,054,954	127	302,677	7月
179	2,145,561	20	78,038	27	36,734	17	1,797,136	115	233,654	8月
192	832,831	27	454,914	29	29,281	22	40,940	114	307,696	9月
205	2,769,684	19	1,265,964	29	21,356	20	955,814	137	526,550	10月
218	1,204,562	27	184,283	41	20,188	20	437,709	130	562,382	11月
228	1,221,299	33	81,074	26	158,387	29	652,657	140	329,180	12月
182	531,369	18	40,019	21	16,554	18	128,147	125	346,649	97年 1月
103	216,924	14	14,767	22	15,055	10	13,969	57	173,133	2月
159	422,152	24	12,831	26	16,425	17	28,189	92	364,511	3月
167	876,546	38	40,305	23	87,072	25	677,172	81	71,997	4月
200	823,163	29	401,760	35	19,237	25	95,431	111	306,736	5月
157	455,027	19	211,733	22	19,592	23	99,514	93	124,188	6月

資料來源：經濟部投資審議委員會編印中華民國華僑及外國人投資、對外投資、對大陸間接投資統計月報。

9. 核備對外、核准大陸投資分業統計表

Approved Outward & Indirect Mainland Investment by Industry

Unit : US\$1,000

單位：千美元

業別 INDUSTRIES	對外投資 Outward Investment				對大陸投資 Indirect Mainland Investment			
	民國41年-96年 (1952 - 2007)		民國97年 1-6月 (Jan. - June 2008)		民國80年-96年 (1991 - 2007)		民國97年 1-6月 (Jan. - June 2008)	
	件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount	件數 Cases	金額 Amount
合計 Total	11,964	55,301,539	196	2,271,996	36,538	64,869,066	373	5,088,144
食品、飲料及菸草製造業 Food, Beverages, and Tobacco Manufacturing	144	510,606	0	6,086	2,529	2,158,683	15	137,345
紡織、成衣及服飾品製造業 Textiles Mills, Wearing Apparel and Clothing Accessories Manufacturing	411	2,481,369	4	22,532	2,356	2,520,375	4	54,135
化學材料及化學製品製造業 Chemical material and Chemical Products Manufacturing	552	1,460,024	5	367	1,954	3,789,173	6	272,699
塑膠橡膠製品製造業 Plastic and Rubber Products Manufacturing	202	1,600,128	1	3,707	2,597	4,370,660	19	182,079
非金屬礦物製品製造業 Non-Metal Mineral Products Manufacturing	188	761,213	1	11,162	1,504	2,942,386	6	25,122
基本金屬工業及金屬製品製造業 Basic Metal Industries and Fabricated Metal Products Manufacturing	162	821,202	8	206,496	3,066	5,717,791	21	485,345
機械設備製造修配業 Machinery and Equipment Manufacturing and Repairing	149	340,658	10	38,661	1,871	2,717,958	12	287,108
電子零組件製造業 Electronic Parts and Components Manufacturing	1,536	5,757,171	23	743,969	2,046	10,360,665	89	1,047,515
電腦、通信及視聽電子產品製造業 Computer, Communications, and Audio and Video Electronic Products Manufacturing	1,292	2,777,491	5	18,110	2,605	10,086,261	14	763,345
電力設備製造業 Electrical Equipment Manufacturing	251	708,285	4	6,155	2,900	6,026,396	14	322,122
批發及零售業 Wholesale & Retail	1,783	4,238,673	30	199,514	1,977	2,088,112	48	285,086
運輸及倉儲業 Transportation and Storage	110	1,606,587	0	124,467	195	480,675	6	22,640
資訊及通訊傳播業 Information and Communication	1,418	1,648,505	14	14,296	733	692,299	33	158,543
金融、保險業及不動產 Financial, Insurance and Real Estate	1,981	25,694,531	57	759,714	288	832,426	4	215,588
專業、科學及技術服務業 Professional, Scientific and Technical Services	177	160,409	5	4,410	519	379,716	13	169,788
其他 Others	1,608	4,734,687	29	112,351	9,398	9,705,489	69	659,686

Source: See Table 8.

資料來源：同表8。

徵稿啓事

Call for Submissions

《台灣經濟論衡》月刊歡迎有關經建議題與專論之投稿，稿件須經本刊評審程序處理。邀稿條件如下：

1. 本刊徵求論文稿件，亦接受海外英文投稿，內容應力求精簡，長度以一萬字為宜，至多不超過兩萬字，超出一萬字以上則以半價計酬。本刊對於來稿有刪改權，如須退稿或不願刪改請註明。如有違反著作權法，本刊恕不負責。
2. 來稿須以電腦打字，論文稿件則必須將文章之中、英文摘要及全文，以電子郵件傳送至左右設計股份有限公司《台灣經濟論衡》編輯部收，E-mail信箱為：angela@randl.com.tw。
3. 稿件一經審核通過並刊登使用，按下列標準支給稿費。
 - (1) 撰稿費：每千字750元，英文論文稿件每千字1,200元。
 - (2) 圖片使用費：每張500元。
 - (3) 譯稿或彙編稿件費：每千字550元。

Taiwan Economic Forum welcomes the submission of manuscripts, in Chinese or English, on all economics-related subjects. Manuscripts must pass the journal's review procedure, and the conditions for submission are as follows:

1. Submissions should be concise in content, ideally containing 10,000 words and no more than 20,000 words. Words in excess of 10,000 will be remunerated at half rate. The journal reserves the right to make deletions and changes to manuscripts. The author should clearly state if he requires the manuscript's return or is unwilling for its content to be altered. The journal will not be responsible for any breach of copyright law in a submitted manuscript.
2. Manuscripts must be typed on a computer and sent by e-mail to RIGHT and LEFT Design Co., Ltd, at angela@randl.com.tw. Submitted papers must include Chinese and English abstracts together with the full text.
3. For manuscripts that pass review and are published in the journal, payment shall be made as follows:
 - (1) Original manuscripts: NT\$750 per thousand characters for Chinese and NT\$1,200 per thousand words for English.
 - (2) Use of photographs: NT\$500 each.
 - (3) Translations or compilations: NT\$550 per thousand characters.



行政院經濟建設委員會

COUNCIL FOR ECONOMIC PLANNING AND DEVELOPMENT
EXECUTIVE YUAN, REPUBLIC OF CHINA (TAIWAN)



GPN:2009200148
全年12冊 NT \$ 800元