

行政院經濟建設委員會

COUNCIL FOR ECONOMIC PLANNING AND DEVELOPMENT
EXECUTIVE YUAN
REPUBLIC OF CHINA

台灣經濟論衡

TAIWAN ECONOMIC FORUM

台灣經濟論衡

TAIWAN ECONOMIC FORUM

劉院長立法院第7屆第1會期施政報告

當前物價穩定方案

加強地方建設擴大內需方案

擴大大陸人士來臺觀光專案

【專論】信用卡與金融危機關係之研究

美國次貸危機之起因、影響及因應之道

Taiwan New Economy Newsletter

Taiwan Economic Statistics

June 2008

Volume 6, Number 6

中華民國97年6月
第6卷 第6期

Volume 6, Number 6
June 2008

台灣經濟論衡

TAIWAN ECONOMIC FORUM

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
台北市寶慶路3號
電話：(02) 23165424 / 詹先生
網址 www.cepd.gov.tw
編輯所 商周編輯顧問股份有限公司
訂戶查詢專線 (02) 25056789 分機5510 / 林小姐
Email: value_lin@bwnet.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「徵稿啟事」單元

政府出版品集中展售中心

台中五南文化廣場：台中市中區綠川東街32號3樓 TEL：(04) 2221-0237

Wunanbooks Store: F3, No.32, Lyuchuan E. St., Central District, Taichung City 400, R.O.C. (Taiwan)

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

台灣郵政台北誌字第12號 執照登記為雜誌交寄

ISSN 0019-946X

GPN 2009200148

編者的話



97年5月20日新任總統就職，新內閣正式啟動，標示國家邁入嶄新發展階段。為使讀者充分瞭解新政府之施政理念與方向，本期「政策焦點」單元特別專載「劉院長立法院第7屆第1會期施政報告」全文，報告中劉院長具體揭示新政府將以打造厚實中產階級為施政目標，開展五大施政重點，包括：振興經濟、務實開放，再創經濟奇蹟；活路外交、兩岸和平，鞏固國家安全；依法行政、廉能政府，落實人權保障；完善社福、環境永續，營造公義社會；優質教育、文化科技，培育一流國民。

新政府就任迄今甫滿一月，即已展現高度行動力推動多項重大財經措施。本期「特別報導」單元即介紹「加強地方建設擴大內需方案」、「當前穩定物價方案」、「擴大大陸人士來臺觀光專案」等三大財經方案，詳實說明穩定物價、擴大內需之具體作法與相關配套措施。

鑒於1997年亞洲金融危機，以及2007年美國次級房貸風暴，均顯示信用過度擴張將對總體經濟造成重大風險，本期「經建專論」單元特刊錄相關二篇專文，深入檢視美國次貸風暴成因與相關對策之利弊，並評析信用卡與經濟體系間之關係，深富學術及政策參考價值。

最後，誠摯感謝廣大讀者長期以來對本月刊的支持與愛護，為進一步瞭解您的需求，本期隨刊附有讀者服務卡，期盼您能撥冗提供建議，您的寶貴意見將是我們成長的最佳動力！

目錄 Contents

中華民國97年6月
第6卷 第6期

Volume 6, Number 6
June 2008

政策焦點 Focus

3 劉院長立法院第7屆第1會期施政報告 劉院長兆玄

特別報導 Feature

17 新政府重要財經措施

18 當前物價穩定方案 經建會經濟研究處

26 加強地方建設擴大內需方案 經建會都市及住宅發展處

31 擴大大陸人士來臺觀光專案 交通部

經建專論 Thesis

35 信用卡與金融危機關係之研究 陳秋文

68 美國次貸危機之起因、影響及因應之道 李正福、翁文祺

經濟新訊 Newsletter

91 台灣新經濟簡訊

Taiwan New Economy Newsletter 法協中心

經濟統計 Statistics

97 台灣經濟統計

Taiwan Economic Statistics



劉院長 立法院第7屆第1會期施政報告

劉院長兆玄

- 壹、財經為首，建立全方位內閣
- 貳、一個目標—打造厚實的中產階級
- 參、兩個理念—節能減碳與人才培育
- 肆、五個施政重點
- 伍、專案專人專責，統合事權貫徹執行力
- 陸、結語—民心望治，迎向台灣新時代



王院長、曾副院長、各位委員先進：

5月20日，馬總統、蕭副總統就任第12任總統、副總統，兆玄於同日受馬總統任命為行政院院長。今天，兆玄應邀至貴院作施政方針報告，深感榮幸。

壹、財經為首，建立全方位內閣

兆玄自受命組閣以來，即秉持「德才兼備」、「適才適所」的原則，積極求才，組成經驗豐、實力強的行政團隊。台灣面臨激烈的國際競爭，為提升國家競爭力，創造更多就業機會，振興經濟乃當務之急；因此，財經的興革將是施政的首要重點工作。除發展經濟外，社會公義及環境保護也是行政院的施政主軸，我們以「廉能、專業、永續、均富」

FOCUS

作為施政的努力方向，期許行政院團隊展現高效能，善用政府資源，「一塊錢當二塊錢用」，為國人提供全方位的優質服務，讓人民過更好的生活。未來，行政院將在全民及貴院的共同監督下，積極落實各項施政，也請各位委員先進隨時給予指教。

貳、一個目標—打造厚實的中產階級

台灣過去曾經創造舉世稱羨的經濟奇蹟，當時經濟繁榮，人人說「台灣錢淹腳目」，到處都有發財的機會，厚實的中產階級，成為穩定社會的中堅力量。

過去幾年，台灣失業率及自殺死亡率，紛紛創新，貧富差距也不斷擴大，「貧者愈貧，富者愈富」的情況已然出現。更多人淪落為中低所得階層，造成近貧、新貧族群擴大。因此，我們施政最重要的一個目標，是要強化厚實的中產階級，讓社會安定的中道力量再重生。

然而，我們也必須強調，強化中產階級的規模，並不是要「劫富濟貧」，拉下富者的生活水平，而是要振興經濟，降低失業率，讓更多民眾財富分配能向上靠攏，這也是水漲船高的道理。

參、兩個理念—節能減碳與人才培育

國家發展是需要資源的，兆玄認為，有兩項資源對於台灣是決定性的，我們必須盡全力去把握。第一項是能源，第二項是人力資源。為什麼能源如此重要？為什麼人力資源是決定性的？因為，「能源」是我們所沒有的資源，而「人力資源」是我們所唯有的資源。

一、化衝擊為動力，全民身體力行節能減碳

行政院今後的施政，雖然各部門各有主軸，但是，各部會都應有善用資源的考量，一定要藉這一波能源危機，化危機為契機、化衝擊為動力，把台灣推向一個節能、減碳的社會，企業界、政府與人民攜手努



力，一起身體力行，讓台灣在未來更嚴峻的挑戰中，依然保有競爭力。

推動全民節能的成功之道，在於日常生活的身體力行、持之以恆，為使「節能減碳」成為新的生活方式，我們將積極宣導節約能源相關措



獎勵大眾搭乘交通工具，可因應高油價的衝擊，並達到節能減碳的成果。

施，鼓勵搭乘大眾運輸工具，由公部門率先做起，減少油電用量，並將節能減碳的理念，納入交通建設、科技研發、企業經營、國民教育等具體政策中、積極落實。

二、善用人力資源，引領台灣走向永續發展

各位委員先進，台灣99%的能源仰賴進口，在沒有任何天然資源的情況下，台灣在國際上可以傲人的，就是我們的人力資源。去年，兆玄與台大李校長曾經邀請大陸一流大學的校長來台訪問，他們對台灣最為稱羨的，不是我們的硬體建設，而是他們感受到的台灣人－善良、有禮、熱情、勤奮、忠厚、守秩序的人民，這就是我們真正的「軟國力」。過去數十年，缺乏天然資源的台灣，竟然能夠創造舉世讚譽的經濟奇蹟，所憑藉的就是我們的人力資源。

兆玄認為，培養人才不只是教育部的責任，每一個機關甚至企業界都應該念茲在茲，把台灣最了不起的人力資源發揮到淋漓盡致，唯有如此，台灣才能在全球化的浪潮中從容迎接挑戰，在兼籌並顧經濟成展、環境維護與社會正義的施政方針下，我們有機會在經濟、環保與公義之

FOCUS

間取得最有智慧的平衡，讓台灣真正邁入永續發展。

肆、五個施政重點

本院依據總統的施政理念與國政藍圖，已擘劃出未來的施政重點。有關本院的施政方針書面報告，日前已送達貴院，敬請參閱。以下，謹就未來施政的五個重點方向，作一扼要報告。

一、振興經濟、務實開放，再創經濟奇蹟

(一) 穩定物價、擴大內需，加速經濟發展

去年以來，台灣面臨國際原油及原物料價格持續飆漲，以及美國的次級房貸風暴，物價上漲及國內通膨的壓力日益嚴重，而國內油氣、電價在前政府凍漲政策下，未能合理反映成本，既不符使用者付費原則，也引發中油及台電鉅額虧損，形成「以弱勢補貼強者」的不公現象，影響經濟及物價的長期穩定。因此，為消弭凍漲政策的不公，合理反映市場機制，追求台灣經濟長期穩健的成長，我們必須忍痛做出調整的決定，以「一次漲價、多元吸收」的策略，使油價恢復浮動的市場機制，同時將民眾承受的漲價衝擊降到可勉予接受的程度，並且大力補貼大眾運輸及農業用油。

為維持國內物價穩定，本院已通過「當前穩定物價方案」，除力求油氣、電價的調整維持產業國際競爭力外，也同時採行照顧經濟弱勢、增加糧食供給、推動節能減碳，以及擴大公共建設等配套措施，期能將相關的經濟及民生衝擊減到最低。

政府的公共投資政策，是增加國家總體產出不可或缺的動能。為改善過去政府公共建設投資不足的缺失，積極擴大內需，我們除通盤規劃長期的「愛台12建設」外，更因應短期的國際景氣變動，通過「加強地方建設擴大內需方案」，及「兩岸週末包機及大陸觀光客來台方案」，帶動國內相關產業發展，增加就業機會。本院已完成「97年度中央政府總



預算追加減預算案」及「97年度擴大公共建設投資計畫特別預算修正案」，將送請貴院審議，敬請大力支持。

(二) 啟動愛台12建設

除上述短期擴大內需方案外，已選定「全島便捷交通網」、「高雄自由貿易及生態港」、「台中亞太海空運籌中心」、「桃園國際航空城」等12項優先基礎公共建設，預計8年內投資3兆9,900億元，每年可提供12萬個工作機會。

我們期待，在愛台12建設及其他促進經濟計畫的推動下，未來國民所得可達3萬美金，失業率降至3%以下，經濟成長率6%以上，為台灣再創經濟新榮景。

(三) 產業再造，全球接軌

台灣經濟要持續發展，並在國際競爭脫穎而出，除擴大內需外，更應加速推動產業再造，並與全球接軌。在產業再造方面，我們將以「產業創新」、「新興產業」及「政策鬆綁」為主軸，有效改善金融、觀光、醫療照護及運籌等服務業的環境，發展文化創意、節能減碳及替代能源、智慧生活及生技醫藥等新興產業。我們預估，產業再造的成功，能將國人存放海外的4兆多元台幣吸引回台投資，每年至少創造5萬個工作機會。

為帶動區域科技及關聯產業發展，政府將致力加速既有科學工業園區建設，並積極推動廠商優先進駐園區，發展北、中、南高科技產業聚落，建構台灣的高科技產業走廊。

另在全球接軌方面，發展經濟不能鎖國，必須參與全球經濟整合。未來，我們除在WTO下推動與各國洽簽自由貿易協定（FTA）或全面經濟合作協定（CECA）外，更將積極參與「世界銀行」（IBRD）、「國際貨幣基金」（IMF）及經濟合作暨發展組織（OECD）等國際財經活動。

(四) 開創兩岸經貿協商新時代

中國大陸是我國廠商對外投資金額最大地區、第1大出口市場及最

FOCUS

大貿易順差來源地，因此，務實推動兩岸經貿，是台灣經濟能否進一步提升的重要關鍵。我們將以台灣為核心，以全球為視野，推動兩岸經貿動態調整，開創兩岸經貿協商的新時代。

兩岸經貿關係的全面正常化，是兩岸走向雙贏的起點。有關開放兩岸週末包機、大陸觀光客來台及人民幣在台兌換等重要政策，政府已作好妥善規劃與配套，預計7月上路。

此外，我們也將檢討鬆綁台商赴大陸地區投資的各項限制，其中包括投資不得逾公司資產淨值40%的規定，以及產業別投資限制等，以利企業全球布局。

（五）健全稅制改革

為因應經濟發展需要及稅負公平的期待，我們秉持「公平納稅，輕稅簡政」的理念，已提出各項稅改具體措施。首先，我們將儘速成立「賦稅改革委員會」，通盤檢討現行租稅制度，建立公平、效率、簡化及具國際競爭力的稅制環境。

其次，為改善地方財政，將在「把餅做大」及「公式入法」的原則下，增加統籌分配稅款及補助款的額度，並加速推動「財政收支劃分法」完成修法，以增裕地方財源，改善整體財政效能。

（六）營造亞太資產管理中心

台灣金融產業有深厚發展實力，但過去因為政策上不合理的限制，致使整體獲利無法提升，台灣也錯失成為亞太資產管理中心的契機。為



因應大陸客來台觀光需求，政府積極規劃人民幣在台兌換等政策。



加速台灣成為亞太資產管理中心，我們將推動「資產管理中心發展條例」，吸引外資金融機構來台設立區域總部及營運中心，促使資金、人才回流。同時，將全面檢討二次金改，遵循市場機制，未來公股銀行充分尊重專業，並提供國內券商轉型投資銀行的法律環境。

此外，為強化國際競爭力，我們將儘速與大陸方面協商建立兩岸金融監理機制，協助業者以更有利的條件進軍大陸市場。同時，也將適度開放大陸資金投資台灣，放寬海外金融商品在台發行及國人投資海外金融商品的限制，擴大資本市場規模。

二、活路外交、兩岸和平，鞏固國家安全

(一) 自主靈活拓展外交

外交是保衛國家安全的第一線工作，在全球化時代，更與經濟發展及民眾福祉密切相關。為使中華民國在國際間找出一條活路，讓台灣成為國際社會中受人敬重的成員，我們將以「尊嚴、自主、務實、靈活」作為外交工作最高指導原則，致力鞏固現有邦誼，並積極拓展新的對外關係。

中華民國是國際社會的和平締造者。政府將加強與美、日等重要安全盟邦的互信與合作，共同維繫東亞區域和平，並與所有理念相通的國家建立更緊密的實質關係。台灣身為地球村的重要成員，將在維護自由經濟秩序、禁止核子擴散、防制全球暖化、遏阻恐怖活動，以及加強人道救援等全球議題上，善盡國際公民的責任。此外，我們將投入亞太區域合作，融入東亞經濟整合，並擇定若干有助於台灣發展的功能性國際組織，以務實、靈活的方式積極參與。我們固然希望友邦的「數量」能夠成長，但更重要的是加強及提升所有外交事務的「品質」。

我們知道，台灣要繁榮、要安全、更要尊嚴！唯有台灣在國際上不被孤立，兩岸關係才能向前發展。未來政府將透過協商方式，與中國大陸進行外交休兵，尋求在國際組織及活動中互不否認、彼此尊重，使兩

FOCUS

岸從「零和」走向「雙贏」，從「惡性競爭」走向「平等互惠」，共同為促進世界和平與發展做出貢獻。

（二）致力推動兩岸和解

推動積極穩健的大陸政策，是政府整體施政的重要

環節。多年來兩岸間交流互動頻繁，已使兩岸關係產生結構性的變化。我們瞭解，兩岸關係不是一廂情願，兩岸間長久以來存在的問題，有待雙方以「擱置爭議、追求雙贏」的原則，重啟對話，恢復制度化的協商機制。

為追求兩岸和平共榮，我們將以「九二共識」為基礎，在「互不否認」的前提下，與對岸展開協商，尋求彼此互利共贏的平衡點。日前中國大陸四川省發生震災，造成嚴重傷亡，我政府與民間在第一時間踴躍捐輸，協助救援及災後重建，充分展現人道關懷。張前院長在離職前核定經費救援，我們基於人道救助不分黨派，未來我們將持續推動協助各項賑災、重建工作，確保大陸災民感受到台灣的愛心，為兩岸互動營造善意、和解的環境。

此外，我們將以堅強的國防戰力為後盾，推動兩岸和解休兵，除要求對岸撤除對台部署之飛彈外，更將協商兩岸建立「軍事互信機制」及簽署「和平協定」，讓台海成為和平、穩定的區域。

（三）建構專業優質新國軍

保護國家安全、力求兩岸和平、區域穩定及國內安定繁榮，是國防



四川震災發生後，台灣各界踴躍捐獻援助物資，持續送往災區。（圖片提供／中央社）



建設的基本目標。我們將編列合理的國防預算，採購必要的防衛性武器；積極強化國防組織，加強戰備整備與訓練；有系統培育優質專業軍官團，帶動國軍創新變革。

此外，我們將逐年擴大募兵比例，循序推動全募兵制，力求於4至6年內完成，以募集素質高、意願強的適齡人力，建構專業優質的新國軍。

三、依法行政、廉能政府，落實人權保障

（一）落實行政中立，深化民主改革

為健全文官制度，使所有公務人員做到依法行政、公正執法，不介入黨派及政治紛爭，為全國人民服務，我們將嚴格要求各級文官確遵「行政中立」原則，杜絕「以行政資源助選」的歪風，並充分尊重各獨立機關的職權行使。

為深化台灣民主，鼓勵公民社會蓬勃發展，我們將檢討修正「集會遊行法」及「人民團體法」，務求規範與時俱進，成為社會進步的力量。此外，因應「遊說法」將於8月8日施行，政府已完成相關子法及配套措施，並積極向各機關及民眾進行法制宣導，務使遊說制度順利推行。

（二）建立廉能政府

為回應人民對「廉能政府」的期待，我們將籌組「中央廉政委員會」，訂定「公務員倫理規範」，推動「乾淨政府運動」；各機關由首長親自督導廉政革新工作，以身作則、為民表率。另為澄清吏治，將落實執行「公職人員財產申報法」，使公職人員財產來源透明化，並研修刑法，加重企業負責人掏空背信的罪責，防杜金權政治的弊害。

此外，為強化政府治理能力，使政府整體運作更具效能，我們將推動政府組織改造，並強化常任文官的培育及法治教育，提升公務人員的尊嚴與士氣。

FOCUS

（三）維護弱勢人權

維護社會弱勢者的基本人權，是推動民主深化的重要工作。為此，我們將檢討、修正各種不合時宜、有違人權的法令。此外，也將加強人道主義的公民教育，培養全民慈悲、寬容、公義的心胸，給予所有弱勢者關懷、尊重與扶持。

今年是聯合國「世界人權宣言」通過的60週年，本人保證，政府將以反省及前瞻的精神，戮力落實人權保障，澈底消弭違法濫權與社會的不公不義，期使台灣成為人權保障的國際楷模。

四、完善社福、環境永續，營造公義社會

（一）全民照護的社福體系

台灣當前面臨嚴重的少子女化問題，出生率逐年遞減，影響國家競爭力。為減輕家長負擔，使國人願意生養子女，我們除廢續實施「保母托育管理與托育費用補助實施計畫」外，也將研議兒童津貼發放、改善產假及育嬰留職停薪等相關措施。

在老人照護方面，我們規劃針對65歲以上的高齡人口（原住民55歲以上），提供每年1次免費健檢。另為落實長期照顧制度，將開辦照顧者津貼，以「在地老化」與「社區化」為照護方式，提供整合性及持續性的照護服務。

在勞工照護方面，我們以「提升勞動生活品質，創造勞資雙贏」為目標，推動勞保給付年金制度，保障勞工生活安全；擴大「勞動基準法」適用範圍，保障勞工各項勞動條件。此外，針對婦女、青少年、身心障礙者及原住民，也已規劃對應照護方案，讓每位國民都能獲得妥善照顧。

「國民年金法」將於10月1日施行，為使制度順利推行，保障國民基本生活，我們將儘速完備相關配套措施，建構全面性的社會安全網。

（二）優質醫療，健康國民



為提供全民優質的醫療環境，保障國人健康，我們規劃4年內開辦老人照顧保險。同時，擴大健保補助對象，減免低收入邊緣戶保費；優先照顧中低收入戶、罕見疾病等弱勢族群，提供預防保健及醫療服務；向國人十大死因之首「癌症」宣戰，推廣癌症篩檢，提升癌症醫療品質，有效降低癌症死亡率。



因應少子化與高齡化的社會來臨，健全社福體系，讓全民都能獲得妥善照顧是目前施政重點之一。

同時，我們要穩健推動健保改革，強化跨部會合作防治疫病，加強食品、藥物安全管理，並整合資源推動生醫研發及產業發展。

健康的國民是國家競爭力的基礎，為使健保永續經營，未來在推動開源節流措施後，如健保財務仍有缺口，將由政府補助，並定期檢討、適時修法，以符各界期待。

（三）農村再生，全民農業

健康、效率、永續經營的「全民農業」，是未來農業發展的指導方針，台灣農業除要照顧生產者，以企業化經營提高生產效率外，更要關心消費者的食品安全，以長遠眼光為子孫留下一片淨土，與地球生態和平共生。

為照顧農民，我們將繼續發放老農津貼每人每月6,000元；推動第3階段農地改革，建立老農退休制度，規劃實施「一次付租、分年償還」的「小地主大佃農」計畫，鼓勵老農將耕地長期出租給專業農民，企業化經營。

FOCUS

此外，為加強管理農產品進口，保障農民生計，我們將適當管制大陸農產品進口，建立兩岸農業智財權與商標協商機制；打開台灣農產品國際通路，加強兩岸農業貿易與合作；推動農村再生計畫，編列1,500億元「農村再生基金」；推動具國際觀光水準的休閒農業區，發展休閒漁業，建設富麗新農村。

（四）環保節能，永續台灣

台灣是我們世代居住的家園，為使台灣的生活環境健康、永續，全力創造經濟發展、社會正義與環境保護的三贏，是政府的責任，也需全體國人一起努力。

為推動國土復育，我們將進行「國土復育總體檢」，檢討復育國內沿海及高山地區的國土破壞。另為因應全球暖化，將規劃溫室氣體減量策略，推動全國性的二氧化碳排放減量。

此外，因應高油價時代來臨，我們將發動全民節能，鼓勵搭乘大眾運輸工具，並以每年提高能源效率2%為目標；推動節能減碳，並由公部門率先做起，納入施政內容；加速河川整治，推動節約用水；建構廢棄物減量回收的誘因體系，邁向「零廢棄、全回收」的資源循環社會。

五、優質教育、文化科技，培育一流國民

（一）回歸教育本質，尊重學術專業

教育是國家百年大計，終極目標在培育具有健全人格、公民素養及終身學習能力的下一代。為澈底檢討教改成效，我們將回歸教育本質。

我們要建構優質的教育環境，讓教育工作者與學習者快樂而有效地工作與學習，培育高素質及能自我實現的現代國民與世界公民。這裡面學習品質的提升、升學制度的改良、關心公義、全球視野及永續發展的教育內涵都是重要的項目。

在幼兒教育上，我們將整合幼稚園及托兒所成為「幼兒園」；技職教育上，規劃高職免費入學；高等教育上，繼續推動「邁向頂尖大學計



畫」及「教學卓越計畫」，並強化績優補助及輔導轉型機制。此外，將增加弱勢族群聚居及偏遠地區的教育經費，保障弱勢學生的平等受教權。

為打造優質的教育環境，我們將逐年擴大教育投資，積極提升教育品質。樂觀預期，在教育品質改善下，國家將能培育更多一流的專業人才、一流素質的國民，讓台灣人民「富而有禮、富而有愛」，走到世界各地都贏得尊敬與讚美。

(二) 發展文化產業，推動文化觀光

文化是台灣關鍵的「軟實力」，台灣的教育水準、公民社會、藝文創新，明顯領先於華人世界，這是我們最大的資產。我們將以文化深耕台灣，以文化思維整合其他領域，將傳統國際經濟競爭轉變為文化總體競爭，以文化為核心，推動自然旅遊及人文觀光，使台灣成為亞洲觀光重鎮。

為加速推動文化觀光，將規劃成立「文化觀光部」，推動「文化創意產業發展法」；成立「文化創意產業研發中心」，扶植國內文化創意產業，建立國際品牌；設置「台灣電影中心」，全力推動台灣電影產業。

(三) 提高研發經費，培育科技人才

科技發展攸關台灣的競爭力，政府與民間應攜手投入研發，未來將提升全國研發經費，政府研發經費將維持每年10%的成長率，務期在2012年達成全國研發經費佔GDP3%之目標。

政府亦將致力加強培訓高科技產業所需人才，並建構良好居住與工作環境；鼓勵大學發展卓越研究中心，躋身國際一流的研究行列。

伍、專案專人專責，統合事權貫徹執行力

政府施政必須劍及履及，積極貫徹執行力，絕不能讓人民認為政府束手無策。政府的工作經緯萬端，老百姓並不關心政府如何運作，而是

FOCUS

在乎政府是否展現高度的執行力，有效解決民眾的問題。鑑於民眾關心的各項施政議題，多半不是單一部會所能解決，為統合事權，展現高效率的施政品質，我們將推動跨部會的協調機制，以專案方式整合推動各項政務，授權專人負責，擔負執行成敗的責任。

以本院通過的「兩岸週末包機及大陸觀光客來台方案」為例，本案事涉交通部、陸委會等相關機關權責，但為統合事權、提升行政效率，我們責成交通部整合推動，並由交通部長擔負執行成敗的責任。

本院相關跨部會的計畫與方案，未來都將以專案專人專責的方式，由負責機關全力推動，期能迅速解決人民的疾苦，回應人民的期待。

陸、結語—民心望治，迎向台灣新時代

馬總統的治國宏願，是希望以未來8年執政的成功，建設台灣成為美麗家園，為子孫奠定百年盛世的基礎。兆玄承擔第一棒的重擔，在此要堅定地向人民宣告，我們會全力以赴，為台灣打造一個厚實的中產階級，讓台灣永續發展，帶給台灣永久的安定與幸福。

各位委員先進，行政與立法的關係，就如車之兩輪、鳥之雙翼，唯有彼此協力、相輔相成，才能不辜負人民的付託。新的行政院團隊將堅持「以台灣為主、對人民有利」的施政原則，以政績回應人民的殷切期待。兆玄深知，在多年的朝野對抗、社會對立之後，行政與立法的良性互動，不僅攸關國家政務的推動，更是所有人民殷切的期待。兆玄要求所有內閣的成員，以謙卑的態度面對民意與國會的監督、致力營造兩院之間良性互動的施政環境，希望各位委員先進不吝給予行政院團隊鞭策與支持，共同為國家發展樹立新的里程碑。

最後，敬祝貴院院務順利，各位委員先進身體健康，平安如意。謝謝！





新政府重要財經措施

抑物價、擴內需

為降低全球經濟成長趨緩，以及國內油價及原物料暴漲對台灣經濟之衝擊，97年5月20日新政府團隊就任後，即展現劍及履及的行政效率，以「穩定物價，擴大內



需」為主軸，實施多項重要財經措施，全力維持經濟穩健成長。油價及原物料上漲，衝擊國內經濟情勢，政府當務之急就是解決民生問題並刺激投資。

需」為主軸，實施多項重要財經措施，全力維持經濟穩健成長。

在穩定物價方面，鑒於國際油價自96年10月以來持續大幅上揚，惟同期間國內油價卻凍結上漲，導致市場機能嚴重失靈，並進而扭曲資源配置。為穩定物價，及時匡正市場失衡現象，政府於5月22日通過「當前物價穩定方案」，除力求油氣、電價的調整能維持產業國際競爭力外，同時採行相關配套措施，以減輕對民生與經濟之衝擊。

在擴大內需方面，考量民眾實質所得長期停滯，係造成對物價上漲的忍受度降低之主因，因此政府亦同步推動「加強地方建設擴大內需方案」與「兩岸週末包機及大陸觀光客來台方案」，透過增加公共投資與吸引陸客來台等措施，以激勵投資與消費，擴大國內需求，增加民眾財富。



Feature

「抑物價、擴內需」系列一 當前物價穩定方案

壹、背景說明

96年以來，國際原油及原物料價格持續飆漲，對國內物價及民生帶來相當衝擊。97年1至4月與民生有關之消費者物價指數（CPI）較上年同期上漲3.65%，其中尤以水果、肉類、油料費、藥品及保健食品之高漲（分別上漲19.51%、12.81%、15.80%、14.53%），對消費者物價上漲率的貢獻率達40%，影響民眾生活至鉅。而與產業有關之躉售物價指數更上漲達8.05%，原材料漲幅達39.83%，對產業競爭力之衝擊亦日益擴大。

前政府自96年12月起凍結油價上漲，電價亦未作調整，但是，油價上漲是國際現象，並已成為長期趨勢。凍漲政策引發各種後遺症，包括：（1）能源使用少者補貼使用多者，不符使用者付費原則，有違公平正義，扭曲資源配置；（2）中油公司及台電公司鉅額虧損，影響政府財政，等同全民負擔；（3）造成潛在物價上漲預期心理，影響長期物價穩定；以及（4）影響「節能減碳」成效，妨礙產業升級等等，結果反不利於經濟及物價的長期穩定。

有鑑於此，行政院為穩定當前物價，並促進經濟健康發展，特制定本方案。

貳、基本原則

本方案之制定，係以短期因應為重點，但亦兼顧長期問題的處理，相關措施研擬，本於以下五項基本原則：



- 一、穩定民生物價，照顧中低收入戶
- 二、維持產業國際競爭力
- 三、秉持市場開放及自由化原則
- 四、降低關稅，並提升「節能減碳」成效
- 五、促進長期經濟穩定成長

參、能源價格調整原則及方式

一、油氣價格部分

(一) 調整原則

1. 一次漲價，多元吸收。使用者負擔60%，政府（調降貨物稅）及中油（提升效率）各負擔其餘40%之一半。
2. 調價前中油公司已發生的虧損不予反映。
3. 油氣價格調整公式，納入匯率因素考量，並僅反映國際油氣成本變動部分。
4. 原料成本以外費用，由中油公司以開源節流及提升經營效率因應。
5. 調價過程同時應減緩對民生及產業的影響。
6. 為杜絕物價預期上升心理，本次5月28日零時立即調整，6月1日不再變動，往後則依修正後公式隨國際油價正常升降。

(二) 調價方式

1. 汽柴油：

- (1) 修正現行浮動油價計算公式，中油購油成本占總成本84%，但汽柴油每月稅前批售價之調幅，依中油購油成本（即國際油價）的變動幅度80%計算，並納入匯率因素考量後，逐月調整。
- (2) 解除現行12%凍漲上限，未來由主管機關衡酌市場情勢，視需要適時檢討。

Feature

2.燃料油：

依據96年能源統計，燃料油接近9成供應工業及能源部門生產所需（工業75%，能源部門13%）。本次調價原則上按應調金額減半調整，以顧及產業之調適；至於未調整金額，將於半年緩衝期內逐月檢討。

3.液化石油氣：

液化石油氣約6成提供一般家庭及小吃餐飲業使用。本次調價亦按應調金額減半調整，以減輕對民生之影響；未調足部分，視未來市場情形再議。

4.天然氣：

天然氣除發電及產業用途（分別占77%及12%）外，也屬一般民生所需。本次調價僅反映目前中油購氣成本與單位售價的差額部分。

（三）配套措施

1.大眾運輸及計程車業購油優惠

（1）客運業者及離島地區載客船舶：目前柴油最高優惠每公升3元，再額外給予本次調價金額之購油優惠，使其負擔不受調價影響。

（2）復康巴士：目前汽油每公升最高優惠2元、柴油每公升最高優惠3元，再額外給予本次調價金額之購油優惠，使其負擔不受調價影響。

（3）計程車：全額補助本次調價金額。每車每月用油補助上限為450公升，自97年6月起補助7個



為減低油價調漲造成的衝擊，針對大眾運輸業者購油，政府擬出補助配套措施。



月。

- 2.農業動力用汽柴油補貼：運用營業卡（或IC卡）補貼方式，補貼漲價額度之 $1/2$ ，減輕農民農機用油之成本負擔。
- 3.漁船用柴油補貼：將目前實際補貼比率12.5%，調整為14%。
- 4.以上各項配套措施所需補助經費由交通部、內政部、農委會等相關主管機關編列預算。

二、電價部分

（一）調整原則

- 1.僅反映因燃料價格上漲所增加之燃料及購電費用，其餘由台電公司以開源節流及提升經營績效因應。
- 2.特別考慮照顧弱勢與民生基本需求，並顧及社會公益及促進節約能源。
- 3.調價前台電公司已發生的虧損不予反映。
- 4.為緩和對經濟的短期衝擊，97年7月1日至9月30日期間實施夏季電價時，僅調整應調額度之 $1/4$ ，10月1日起再調升至應調額度之 $1/2$ 。

（二）調價方式

- 1.為照顧弱勢及民生基本需求，住家用電（表燈非營業用戶）部分，110度（含）以下不調整其電價，111度至330度（含）減半調整。小商店用電（表燈營業用戶）部分，0度至330度（含）亦減半調整。
- 2.與社會公益有關之公用路燈、交通號誌燈及國中小學等，減半調整。
- 3.為促進節約能源，表燈（含住家及小商店）用電每月超過330度部分及產業尖峰用電，負擔較高的分攤成本。

（三）配套措施

- 1.大眾運輸工具（鐵路、高鐵及捷運）電費優惠由現行95折改為調

Feature

價後之85折。

2.推動「電費折扣獎勵節能措施」，針對住宅用戶及中小學，如用电量與上一年同期比較零成長或負成長，給予電費折扣優惠。詳細執行措施由經濟部及台電公司研訂。

3.農業動力用電仍維持現有優惠費率收費，電價調整後，由農委會編列預算補貼電價調漲額度之1/2。

三、維持產業國際競爭力之油電價格

(一) 油品調價後仍低於亞鄰零售價

台灣油品價格較亞鄰四國日、韓、星、港為低，各項油品較亞鄰四國最低價約低2至3成；預估調價後價格仍將較亞鄰四國為低。

(二) 電價調價後價格合理

台灣平均電價較亞鄰四國為低，預估電價調升後，仍較星、港、日為低，略高於韓國，仍屬合理。

肆、民生物資價格上漲因應對策

一、糧食因應對策

(一) 活化休耕農田，鼓勵復耕

1.稻穀收購價格提高2元，增進農民種稻誘因。預期恢復種稻面積2萬公頃。

2.休耕給付以每年領取1個期作為限，以引導休耕兩期之稻田6萬公頃回復耕作。

3.自97年第2期起停止種植能源作物之補貼，以免能源作物與糧爭地。

4.將飼料玉米納入「水旱田利用調整後續計畫」契作獎勵項目，以提高自給率。

(二) 開源節流，增加政府庫存公糧數量



因應民生物資上漲，政府鼓勵農民復耕，並於公糧庫存方面提高稻穀收購價格。

1. 上述提高稻穀收購價格，可提升農民繳交公糧意願，每年增加公糧稻穀收購數量10萬公噸。
 2. 依既定期程採購政府進口米，補充公糧庫存。
 3. 停止公糧撥售飼料米及加工用米，惟國內糧食救助仍持續辦理。
 4. 98年5月公糧庫存量由97年5月之30萬公噸增加為40萬公噸。
- (三) 管制稻米出口，穩定內需，但繼續辦理人道援助。
- (四) 擴大大宗物資（如小麥、玉米等）進口來源，降低進口成本，以平抑國內價格。
- ## 二、肥料因應對策
- (一) 適度調高肥料價格，以反映國際肥料原料價格，促使肥料業者恢復生產。
- 以97年6月國際製肥原物料成本為基礎，調高肥料價格，漲價部分

Feature

- 70%由農委會補貼。
- (二) 協調台肥公司將投資沙烏地阿拉伯朱拜耳肥料公司尿素廠（台肥轉投資持股50%）所分得之尿素回銷台灣。
 - (三) 管制肥料出口，確保國產肥料供應農民需求。
 - (四) 農委會各改良場所組成合理化施肥輔導團隊，展開全面指導農民節約用肥。
 - (五) 為安定農民生產，未來7個月內肥料價格將不再調整。

伍、降低關稅，推動「節能減碳」及提升產業競爭力

為落實「節能減碳」目標及提升產業長期競爭力，將採取以下措施：

- 一、油品進口關稅減半徵收（如汽油、航空燃油、煤油等由10%降至5%），未來考慮將關稅降為零，以促進市場競爭。
- 二、責成中油公司提升效率，中油公司目前購油成本約占油品總成本84%，但浮動油價之計價公式仍以80%為計算標準，未來促成中油公司與民營石油公司及油品進口事業公平自由競爭。
- 三、政府單位應率先「節能減碳」，在未來1年內達成用油量及用電量負成長之目標。
- 四、推廣LPG雙燃料車、油電混合車、節能標章省能車等，發展替代能源，執行車輛耗能管理，定期公布市售車輛油耗，逐年提高車輛耗能標準。

陸、總體經濟政策配合

為因應油價及物價情勢，政府在總體經濟政策上同步採取必要作為，以緩和可能的衝擊：

- 一、加強推動公共建設，包括：辦理重大公共建設追加預算及加強地方公共建設，以提升經濟成長率及國民所得。



- 二、中央銀行視物價情勢發展，繼續採行妥適之貨幣政策。
- 三、提升中小企業信用保證基金與農業信用保證基金之融資保證功能，強化金融機構對中小企業與農業之融資及其他金融弱勢者之服務。

柒、加強照顧社會弱勢配合措施

為降低物價上漲及油氣電價格調整對中低收入家庭及弱勢者之衝擊，除上述對大眾運輸及農業等補貼外，為加強照顧社會弱勢，特採取以下措施：

- 一、增加對低收入戶之家庭生活扶助、兒童生活扶助及高中（職）以上就學生活補助。
- 二、推動「馬上關懷」專案，動員基層行政組織與社工、民間慈善單位合作，建立社會安全網，協助遭受急難民眾獲得即時、有效的救助。
- 三、建立高風險家庭資料庫，主動追蹤、掌握高危險家庭，落實預防工作。
- 四、補助弱勢團體健保保費。
- 五、擴大照顧弱勢族群國中小學生營養午餐。

捌、加強監視物價措施

- 一、加強對民生物資及農產品等價格之監視，並採適當措施平抑價格波動。
- 二、加強取締囤積居奇之不正當行為，必要時，政府協調廠商提供平價商品，滿足民眾之需要。



Feature

「抑物價、擴內需」系列二

加強地方建設擴大內需方案

經建會都市及住宅發展處／邱智斌

壹、前言

我國歷年經建計畫中，地方建設一向是最直接嘉惠縣市鄉鎮人民需求的施政，而地方基礎建設之良窳，和國民生活品質及產業與經濟活動有密切的關係。為改善國民生活品質、提昇產業發展、促進經濟成長，在都市規劃的過程中，提供充實完善的基礎建設，實為不可或缺的重要因素之一。惟相關公共建設之投入，不管係由中央政府主管部會負責執行，或由地方政府籌編預算自行施政或接受中央補助款之建設，長期以來，普遍都有財源拮据、舉債上限已屆、無法滿足提升地方建設之量與質的龐大經費與急切需求壓力。

另一方面，今（97）年以來，受美國次級房貸危機影響，國際金融市場持續震盪，國際原油及原物料價格亦持續飆漲，全球經濟成長呈現下滑現象，我國經濟環境難免受到衝擊。在經濟環境不利與物價上漲雙重影響下，實有必要採取必要措施，行政院爰於本（97）年5月22日通過「加強地方建設擴大內需方案」，預估支出1,034億元辦理，並於97年底前確能付諸執行，俾達成強化經濟成長動能及便利民眾生活之目標。該方案將於預算經立法院審議通過後，責成相關機關積極推動。

貳、方案目標

- 一、擴大內需以提昇經濟成長率。
- 二、協助落實各地方公共建設，以改善地方公共設施。



- 三、推動愛台12建設先期規劃，落實重大公共建設基礎。
四、協助地方政府改善財政狀況，提升執行公共建設能力。

參、方案內容

- 一、實施期程：97年6月1日至12月31日，共計7個月。
二、預計投入金額：約1,034億元。
三、實施項目：預估協助各地方公共建設668.492億元（含補助地方公共建設583.492億、補助各縣市地方工程物價調整及其他工程經費85億元）、加速中央主管重大公共建設150.9936億元（含有關建設經費64.82636億元、工程物價調整及其他工程經費86.16724億元）、補助地方政府償還債務200億元、因應兩岸週末包機及開放大陸觀光客來台相關經費14.7171億元，共4項（詳表1）。其中，補助各縣市地方公共建設583.492億元，原則上依各

表1 「加強地方建設擴大內需方案」經費明細表

單位：億元

項目	主要負責單位	金額
1.地方公共建設		
補助各縣市辦理地方公共建設	相關部會	583.49
補助各縣市地方工程物價調款	工程會	85.00
	小計	668.49
2.中央主管重大公共工程		
工程原物料上漲	工程會	86.17
97年公共建設追加	相關部會	15.98
交通部提列重大建設追加	交通部	33.51
樂生療養院（漢生病患）補償款	衛生署	9.50
台灣運輸系統整合與服務智慧化規劃	交通部	0.30
污水下水道	內政部	2.00
綠色造林6萬公頃	農委會	1.54
愛台12項建設先期規劃費 （含台中亞太海空運籌中心規劃及農村再生）	經建會	2.00
	小計	150.99
3.補助地方政府償還債務		
	財政部	小計 200.00
4.兩岸週末包機及大陸觀光客來台		
	相關部會	小計 14.72
	合計	1034.20

Feature

表2 「加強地方建設擴大內需方案」補助各縣市地方公共建設額度分配表

縣 市 別	97追加預算額度(億元)	縣 市 別	97追加預算額度(億元)
台北市	66.818	高雄市	38.638
台北縣	96.610	高雄縣	31.587
基隆市	9.900	台南市	19.444
桃園縣	49.258	台南縣	28.057
新竹市	10.167	嘉義市	6.942
新竹縣	12.625	嘉義縣	13.974
宜蘭縣	11.696	屏東縣	22.560
台中市	26.877	澎湖縣	2.345
台中縣	39.419	花蓮縣	8.710
苗栗縣	14.222	台東縣	5.924
彰化縣	33.370	金門縣	2.090
南投縣	13.541	連江縣	0.300
雲林縣	18.418	合 計	583.492

縣市人口比例分配(詳表2)；補助各地方工程物調款85億元按實際需要核編，如有剩餘額度移列併入補助地方公共建設勻支；另補助地方政府償還債務200億元視緊急程度核編。

肆、補助原則

為落實推動實施本方案，由中央各主管部會及地方政府根據下列原則，覈實檢討申請補助：

- 一、政府重大公共建設執行良好之延續性計畫，97年度預算編列不足者，優先追加。
- 二、各地方政府所提公共建設可在97年底前執行完畢者，優先補助。
- 三、配合愛台12建設，發展觀光活動等97年度所需經費，可納入支應。
- 四、各地方政府所提計畫，經經建會審查通過者補助之。

伍、執行與管考

- 一、本案所需經費由行政院提出97年度擴大公共建設投資計畫特別預



- 算案之修正案、以及97年度中央政府總預算追加（減）預算案支應。
- 二、本方案由中央各主管機關負責推動，由行政院公共工程委員會列管，並按月向行政院院會提出追蹤管考報告。
 - 三、本方案執行成果，納入「行政院所屬各機關施政計畫評核作業要點」辦理獎懲。

陸、目前辦理情形

一、地方公共建設

補助地方公共建設方面，係由經建會統籌、各部會執行，為確保各部會辦理初審有共同原則為依據，經建會研擬「97年度『加強地方建設擴大內需方案』各縣市地方公共建設申請補助作業須知」分行各部會。鑑於各部會業務性質不同，初審之各項計畫性質內容有別，各部會爰基於其業務屬性，在前述共同原則下自訂初審原則，以求部會內審查的公平性與合理性。原則上各部會係在其核給的額度內分配資源到各縣市，各縣市亦需在原核給額度內研提計畫，本會將於各部會初審後辦理統籌彙整工作。至於補助地方公共建設物調款方面，補助原則刻由行政院公共工程委員會研議中。

二、中央主管重大公共建設

本部分由各相關部會辦理中。本會負責愛台十二建設先期規劃，除本會辦理部分外，亦補助其他部會辦理相關先期計畫，目前各部會已在草擬計畫中。

- 三、補助地方政府償還債務及因應兩岸週末包機及開放大陸觀光客來台部分，分由財政部及相關機關辦理中。

柒、結語

「加強地方建設擴大內需方案」可有效紓解各級政府因國際原物料

Feature

上漲所引發之工程進度遲滯，紓解地方政府因舉債已達上限導致資金無法靈活調度之壓力，更可適度促進國內景氣提升，以達短期提升經濟成長率之目標。透過加強公共建設、擴大內需的方式，可減緩目前物價上漲所造成的衝擊，並可為未來週末包機及擴大大陸觀光客來台等做好各項準備，希望此短期的措施能為國家奠定未來較穩健的基礎，提升國家競爭力。

至於地方政府無法在本方案中滿足之需求，應放入正常施政計畫予以考量，政府未來長期整體施政（如愛台十二建設）之推動，將充分考量區域均衡發展、政府財力及國土規劃等整體因素，對於發展弱勢及人口稀少縣市，將整合各項資源，採取各項必要措施，縮短地區間差距，以創造一公平、公義的社會。





「抑物價、擴內需」系列三

擴大大陸人士來臺觀光專案

交通部

壹、前言

擴大大陸人士來臺觀光是政府當前之重大政策，本部研擬之大陸觀光客來臺方案，業經行政院第3093次院會通過並經裁示由本部負責推動，相關機關全力配合落實執行。本部為完備各項準備工作，業召開跨部會協商會議，訂出工作事項之檢核點及完成期限進行列管。

貳、整體觀光產業接待能量評估

以每日來臺大陸觀光客3千人（全年109萬5千人）、團體在臺停留8至10天、每團平均30人為基準評估，除旅遊旺季於阿里山、日月潭等重點旅遊地區之旅館、餐廳、停車場較為不足，相關觀光產業之接待能量尚符需求。

參、落實擴大開放陸客觀光辦理情形

一、旅遊行程規劃與接待事宜

（一）旅遊行程規劃

規劃8天7夜、10天9夜之經典及優質示範行程。以高鐵、臺鐵、公路巴士及國內航線串連重要景點。

（二）規劃首發團迎賓接待事宜

以展現臺灣優質特色文化團體之表演為迎賓活動主軸，製作相見歡紀念品，營造賓至如歸的氛圍。

Feature



阿里山的蒸汽小火車是國內引人入勝的美景之一。(攝影/楊志雄)

二、整備重點風景旅遊區

- (一) 協調地方政府及各風景區管理機關，針對接待能量、環境品質、服務機能擬訂執行計畫加強整備。
- (二) 日月潭、阿里山風景區
 1. 協調林務局彈性調度阿里山停車空間及加強停車場至遊樂區之接駁。
 2. 落實公廁、停車場之清潔衛生，並加強特色餐廳輔導。
 3. 加強船舶安全管理。
- (三) 辦理重點旅遊地區聯合稽查

會同相關目的事業主管機關，加強稽查大陸觀光團使用之旅館、餐廳、購物商店、遊覽車及船舶。
- (四) 疏導、管制交通

協調相關縣市政府針對易壅塞之風景區（阿里山、日月潭、太魯



閣、西子灣等) 聯絡道路，擬訂交通疏導措施管制車流量。

三、落實品質規範、維持旅遊商序

- (一) 經由事前查核團費報價及行程、事中抽查監控旅遊品質、事後追蹤旅遊品質，以落實每人每日最低接待費用80美元。
- (二) 修正大陸地區人民來臺從事觀光活動許可辦法，明訂旅行社每日接待最高數額，以避免少數旅行業者壟斷旅遊市場；並強化獎懲機制，落實獎優罰劣之規定。
- (三) 增訂保證金用途，確保接待旅行社完全履約。
- (四) 提供旅遊糾紛調處服務並強化諮詢功能。
- (五) 公布業者獎懲資訊及品質訊息。

四、落實購物品質保障

- (一) 引導大陸觀光團安排購物行程應至旅行業品保協會認證核發標章之購物保障商店，並增加認證購物店。
- (二) 建立旅客退、換貨及代償理賠之購物保障機制。
- (三) 組成管考小組，監控購物店之貨價及品質，建立進、退場機制。
- (四) 建置購物投訴專線、成立客服中心，受理糾紛調處及退、換貨事宜。

五、加強從業人員訓練

- (一) 旅館、購物店、餐廳接待人員訓練
針對接待大陸觀光客語言、習性、禁忌等應行注意事項，及旅客抱怨處理技巧等課程內容，自97年5月至6月分區開授訓練班。
- (二) 導遊人員「精進訓練」
 1. 召集具實務接待經驗之導遊，辦理實務研討會。

Feature

2.對未具實務帶團經驗之導遊，辦理以觀光景點主題研習為主，實務導覽為輔之講習。

(三) 旅行業法令政策宣導說明會

召集具接待資格之旅行業者，就政策、相關法令修正、旅行業規範、突發事件應變及觀光實務進行宣導。

(四) 遊覽車駕駛人講習

責由公路主管機關辦理駕駛人員之服務、儀態、整潔及安全觀念講習，6月底前於北、中、南分區辦理。

肆、結語

大陸觀光客來臺方案涉及修正相關法規及須跨部會協商事項，本部已跨部會召開跨部會協商會議協調相關部會配合執行；屬本部辦理事項，包括：規劃旅遊行程及接待事宜、整備重點風景區旅遊環境、相關資訊及調處機制之建立、加強觀光從業人員訓練講習及相關法規修正草案研擬等項，本部將掌握工作進度，即時完成開放前各項準備事宜，並由管考系統管控進度。

因應擴大開放大陸地區人民來臺觀光，本部及觀光局將依規劃積極辦理各項準備工作、協助經授權團體儘速完成兩岸觀光技術性磋商，俾落實政策推動。企盼在各界為臺灣觀光產業永續發展之努力下，早日實現大陸地區人民來臺觀光高品質旅遊之政策目標。 

信用卡與金融危機關係之研究

陳秋文*

- 壹、前言
- 貳、文獻回顧
- 參、理論模型
- 肆、政策效果
- 伍、結論與建議

摘要

近年來在新興市場與已開發國家中，以信用卡作為支付的工具已相當普及，但信用卡普及使用將造成經濟體系信用過度擴張，對整體經濟產生重大衝擊，甚至使經濟體系發生金融危機。因此，本文係探討在開放經濟體系下，信用卡普及使用是否會造成引爆金融危機之因。本文試圖藉由一個簡單的小型開放經濟體系模型，以探討信用卡普及使用與金融危機間的關係。在本文中發現經濟體系若在一般（低外債）情況時，信用卡的普及使用是有利於產出的提升與經濟的繁榮；但經濟體系若有高外債的情況時，信用卡的普及使用所引起的本國貨幣貶值（外幣升值）現象，將對經濟體系的產出有負面效應，甚至使經濟體系引爆金融危機。至於，IMF所提：欲以緊縮貨幣改善危機的惡化，或以加強金融監理防範危機之發生，本文認為；在開放經濟體系，其政策效果並不明確的。政府當局應將民眾在資產市場上對本國經濟體系未來繁榮與否的預期列入政策的考量中，方較能達成期待的政策效果。

關鍵詞：信用卡、金融危機、外債、緊縮貨幣、金融監理

* 文化大學經濟學研究所博士候選人。

筆者承蒙匿名評審委員指正，謹此致謝。惟本文若仍有任何謬誤，當屬筆者之責。

A Study on Credit and financial crisis

Abstract

In the last decade, the most popular transaction method is credit card payment, (do the issuances of credit card trigger the financial crisis?) the issuances of credit card have induced major instability in financial crisis both in developed and emerging market. This paper will attempt to examine the relationship between the issuance of credit card and financial crisis in an open economy, we build a simple model to provide the link between the issuances of credit card and financial crisis. We find that an increase of the issuance of credit card will raise the output level in normal economic situation, that is, to increase the issuance of credit card is beneficial for economic growth. On the other hand, if the firms have the foreign currency debt burden, an increase in the issuance of credit card will decline the output level and make the currency depreciation, the issuance of credit card will lead to a financial crisis easily. We also show that the effect of improvement of financial crisis by monetary tightening or strengthening the financial supervision recommended by IMF is ambiguous in the open economy.

Keywords: credit card, financial crisis, foreign currency debt, monetary tightening, financial supervision

壹、前言

從金融危機產生的文獻上，可以知道發生金融危機的國家因其金融體系的制度及政府措施不同，對金融危機產生造成不同的影響程度，但影響所及是讓短期利率、貨幣資產、證券、房地產、土地（價格）、商業破產數和金融機構倒閉數等產生短暫性或超周期的惡化。而民眾基於經濟前景的悲觀預期，致該地貨幣出現較大幅度的貶值，在對出口沒有明顯提升時，反而造成企業經營困難，失業率提升，經濟成長與經濟規模出現較大的下降現象發生。

這些文獻對金融危機的探討，主要是透過經濟基本面不佳及匯率制度、政府貨幣政策的快速擴張、經濟體系遭受到投機客攻擊、貿易外溢效應、外債過多等層面，但究其內容上大部分是從對企業、總體經濟的衝擊來探討近代的金融危機，甚至亞洲金融危機產生的原因。然而2003年韓國之金融危機產生，除了部分前述因素外，尚包括信用卡的過度擴張，及銀行在不良授信增加下間接為金融危機的爆發創造了助動力。

由於電子資訊技術進步的廣泛應用下，讓許多金融創新的工具得以應運而生，其中以60年代開始的信用卡最具代表，雖然信用卡並非真正貨幣，但在現代交易活動，以信用卡作為支付的工具至今已相當普及。然而信用卡使用是可造成信用擴張，目前對信用卡理論模型，主要在探討信用卡的普及將可能引起產出增加，但從近幾年來信用卡業務持續擴大，反而造成信用卡逾期末繳率持續攀高，致金融危機的產生，像是2003年南韓卡債引發金融危機的例子，惟關於這方面的理論模型分析卻付之闕如。為了探究信用卡與金融危機的關係，本文有別以往的理論模型分析，將透過開放的經濟體系模型來分析信用卡與金融危機間之關係。

本文之研究架構將分成伍部份，第壹部分是前言，係說明本研究

的動機與目的；第貳部分是文獻回顧，係將信用卡對總體經濟變數的影響，及近年來金融危機的理論與模型作一分析，以瞭解目前金融危機模型對危機的原因與事實的理論闡述，並探討這些金融危機模型能否完整解釋危機的真正原因；第參部分是理論基礎，係藉由Aghion et al. (2000) 的模型作為本文的理論分析架構；引入需求面－信用卡因素，將模型作一修正，進而探討信用卡的普及使用與金融危機之關係；第肆部分是對金融危機的政策效果作一探討；第五部份是結論與建議。

貳、文獻回顧

根據金融危機的文獻來看，可依據發生時間點分為三類，在亞洲金融風暴發生前的危機模型，可分成第一代與第二代金融危機模型；而在亞洲金融風暴發生後，歸納成第三代金融危機模型。

第一代金融危機模型，係以分析墨西哥（1973～1982）和阿根廷（1978～1981）等國家所發生的危機文獻，主要是由Krugman（1979）與 Flood and Garber（1984）所設立的模型，Krugman（1979）認為在經濟基本面持續惡化下，金融危機的發生是可預期的，且是必然的結果。在他的模型中假設資本是完全移動，政府只能利用擴張貨幣政策來融通政府的財政赤字，在此情形下，依據利率平價說將導致資金外流，進而使得外匯存底不斷流失，當外匯存底下降至某臨界值時，將吸引投機客的攻擊，導致金融危機的發生。Flood and Garber（1984）係依據Krugman的理論基礎建構一個連續時間完全預期（perfect foresight）模型，探討引發外匯存底遭受投機性攻擊的臨界點與固定匯率制度崩潰的時間點。模型中認為，在固定匯率下，政府為維持匯率的穩定，導致外匯存底不斷下降，一旦外匯存底下降至某一臨界值，投機客基於獲得資本收益利得或規避資本損失，會在外匯存底耗盡前進入外匯市場做大規模操作，導致政府外匯存底瞬間耗盡，金融危機的

瞬間出現。在模型中可解出投機客進行投機性的炒作，讓外匯存底完全耗盡，固定匯率崩潰，金融危機發生的時間點，及可明確算出最後被掏空的外匯存底金額。因此，第一代危機模型重點在於，固定匯率的瓦解主要係因基本面的惡化與預期制度無法長期維繫造成投機客攻擊外匯市場所致；因此，外匯準備的初期存量愈高或基本面惡化的速度愈慢，將可使固定匯率維持的時間愈長。所以，第一代危機模型認為在固定匯率制度之下，若一個經濟基本面不佳，則將導致外匯存底耗損，造成固定匯率制度的崩潰，進而引起金融危機。

第二代模型係分析1992~1993年的歐洲貨幣危機與1994~1995年的墨西哥危機，主要的文獻依金融危機發生的型態，可分為三種：第一種是由Obstfeld（1986、1994,1996）、Eichengreen and Wyplosz（1993）等學者提出的自我實現（self-fulfilling）模型，模型指出若社會大眾預期當局將改變原先的匯率制度，則當局捍衛原先匯率制度的代價將大大提高，從而導致固定匯率制度真正瓦解，金融危機的發生。在模型中強調經濟基本面進入灰色地帶區亦可能發生金融危機。第二種是由Shiller and Pound（1989）、Masson（1999）等學者提出的羊群行為（herd behavior），模型指出在一個資訊不充分情況下，股市投資人因面臨股價持續下挫而產生集體的賣出，進而導致股市崩盤現象（Shiller and Pound,1989），及一個新的市場信號使每位投資者的情緒，陸陸續續由樂觀轉向悲觀，導致每位投資者拋售手中的金融資產，此與實際經濟基本面無關，但卻因而產生資產價格崩潰的多重均衡現象（Calvo and Mendoza, 2000）。第三種是Gerlach and Smets（1995）、Eichengreen et al.（1996）及Glick and Rose（1999）等學者提出的傳染蔓延（contagion）模型，模型指出若甲乙兩國若存在貿易夥伴關係，則甲國受投機性的貨幣攻擊，導致甲國實際匯率的貶值，使得甲國出口商品競爭力的提高，但卻讓貿易夥伴乙國出現貿易逆差與外匯存底的逐漸下降，因此，甲國經濟基本惡化將會影響到乙國基本

面，進而導致乙國金融危機爆發（Gerlach and Smets,1995）；另若一國與金融危機發生國貿易關聯性越緊密，則被危機傳染的機率就越高（Glick and Rose,1999）。

第三代危機模型是建構在第一代及第二代危機模型之上，係以分析1997年亞洲貨幣危機及其後之俄羅斯及巴西危機為議題。¹依Krugman（1999）、Aghion et al.（2000、2004）等認為亞洲金融危機爆發的原因，應在於企業、親緣政治及脆弱的金融體系等所造成的，雖然金融危機的發生往往涉及到銀行與貨幣的問題，他們認為流動性危機模型或道德風險模型仍無法完全解釋金融危機之因。所以模型分析應包含三個方向，其一是投資者恐慌所引起的流動性危機，造成國內金融體系缺乏國際流動性；其二是政府對與政客有裙帶關係的銀行，及企業提供各種隱性擔保，使得企業與金融機構之道德風險大大提高；三是企業因自有淨財富與財務槓桿的限制，致使企業的投資規模受到淨財富的限制，加上該國有大量以外幣計價的外債，如果匯率貶值過大時，則企業的融資能力將受到重大影響，進而引起產出的大幅衰退，最後造成金融危機的發生。

在信用卡與金融危機關係研究方面，目前理論文獻中尚付闕如，惟對信用卡的理論文獻大多是基於貨幣需求之交易動機探討信用卡與貨幣需求間關係，國外的相關文獻有Sastry（1970），Akhand and Milbourne（1986），Palivous et al.（1993），Duca and Whitesell（1995），國內的相關文獻有林宗耀（1993）、吳中書與林元（1997）、

¹ 自從1997年中旬亞洲金融危機爆發後，俄羅斯受到的影響尤為嚴重，俄羅斯金融市場從1997年底先後兩次受到嚴重衝擊，經濟形勢一直未見好轉，到1998年中旬，俄羅斯的股市、債市和匯市基本上陷於停盤交易狀態，銀行已無力應付民眾提款兌換美元，最後演變為全面性的金融危機。至於，巴西危機和亞洲各國危機近似，私人部門對外債借貸缺乏管理，使得私人部門一味追求國外資金的劇增，而造成了嚴重的外債問題，進而發生危機。因此，第三危機模型不僅是以分析亞洲金融危機，亦是對其後之俄羅斯及巴西危機為議題。

廖俊男（1999）、李榮謙與方耀（2001）等文獻中認為信用卡會影響貨幣需求，且皆認為信用卡的使用將會讓人們降低貨幣的需求。至於，信用卡對經濟體系產出的探討，僅部分提及其與貨幣需求關係引申出對產出之影響，這方面的相關文獻卻屈指可數：Steinal（2000）提及在Mundell（1963）提及的模型下，信用卡使用的增加會使總合需求增加，進而使消費、投資及產品生產增加。林玫吟與王智賢（2003）在Stockman（1981）的預先持有現金模型（cash-in-advance model; CIA）基礎下，將信用卡使用額度納入CIA的限制中，發現信用卡的普及使用有助於投資與消費的進行，進而促進經濟體系產出的成長。然而這種理論分析結果並無法解釋近幾年來南韓、香港等因信用卡擴張所引發金融危機。

Florence（2004）、陳進安（2004）及廖俊男與劉雨芬（2007）等學者從南韓信用卡引發金融危機的實際料中發現，2000年至2002年南韓信用卡市場在銀行積極開發消費信貸業務及政府的獎勵政策下蓬勃發展。依據南韓金融監理委員會（FSC）統計，信用卡流通卡數由1999年底之3,899萬張激增至2002年底之10,480萬張；信用卡交易額（信用卡購物加計現金放款總額）也由1999年96.8兆韓元擴增至2002年的680.8兆韓元，占GDP比率由18.3%上升至99.5%，導致民眾負債總額快速擴張，許多民眾卻因全球景氣衰退而逐漸無力償債，根據南韓央行統計，家計部門債務餘額由1999年214兆韓元激增至2003年448兆韓元，占GDP比率由40%增加至62%；另依據南韓全國銀行聯合會（Korea Federation of Banks）統計，2003年底，因拖欠3個月以上且金額達30萬韓元以上之貸款，而被中斷信用交易的信用不良人數高達372萬，較2002年底激增41%，導至南韓8家信用卡公司2003年虧損達10.38兆韓元。這也讓民間消費支出自2002年第2季開始下滑，2003年第2季起連續6季更是呈現負成長，影響所及，南韓2003年經濟成長率大幅滑落至3.1%，進而引爆危機。

綜上所述，信用卡擴張所引發金融危機之現象，目前文獻上尚無以開放的經濟體系理論基礎加以分析，僅有實際資料加以說明，如何運用傳統的思考與理論角度，透過理論模型架構來進行分析，以期能將問題作較深一層的研究。

參、理論模型

Aghion et al. (2000) 模型中納入Bernake and Gertler (1989) 企業貸款融資乘數是受其本身淨財富限制之精神，²此限制乃避免企業借入超過其本身的淨財富作過度投資，即企業的淨財富是決定其投資與產出的重要因素；另假設企業不僅可自國內消費者借得資金投資，亦可向國外資金供給者借款，而國內消費者須有最起碼的資金需求量用於消費，因此，企業向國內借款有其上限限制，其資金不足部分，可透過國外借款補足。Aghion et al. (2000) 發現若外債過高，則經濟體系供給面-生產部門受負面衝擊，如生產力下降，將使體系容易引起金融危機。至於，在經濟體系發生金融危機之下，以提高利率來改善金融危機之產出的政策效果是不明確的，應視各國的經濟條件而定。

Aghion et al. (2000) 模型中解釋亞洲貨幣危機，係就經濟體系供給面受衝擊時，所遭致的金融危機作一闡述，未將經濟體系需求面-信用卡變動因素納入模型中，惟實際近年爆發金融危機的國家是存在嚴重需求面-信用卡過度使用之現象所造成，例如韓國2003年的金融危機。因此，在模型中若未將需求面之因素納入考量，將對這些國家的實際經濟現況之解釋略顯不足。所以，Aghion et al. (2000) 模型要有所修正，方較能符合實際經濟體系之現況；即模型中須納入需求面-信用卡普及使用因素之影響，才能較深切探究亞洲經濟層面的問題與金融危機發生之原因。

² 企業貸款融資乘數如附錄一所述。



一、理論架構

本文的理論建立在Aghion et al. (2000)模型基礎上，假設一個小型開放的兩期經濟模型，³且產品的價格在期初已設定，⁴而央行藉由貨幣供給的變動來影響經濟體系中的利率與匯率，即經濟體系中第一期（本期）物價雖是事先設定，但第一期中的一些變數，諸如名目匯率與名目利率將會隨體系中的外在變數變動而有所調整。假設資本是可以完全移動，即未拋補利率平價說（uncovered interest parity）成立。關於商品方面，假設國內外商品是完全替代，購買力平價理論（purchasing power parity）在期初是成立的，即 $P_t = E_t$ ，其中 P_t 是國內物價， E_t 是期初預期名目匯率，而國外物價為一。在這些假設下，如果資產市場出現未預期的衝擊，則經濟體系的未預期衝擊將會對本期（ $t=1$ ）中的名目匯率（ E_t ）造成影響，由於本期價格（ P_t ）僵固，將產生本期國內物價與名目匯率不相等的背離現象（ $P_t \neq E_t$ ），即購買力平價理論在本期事後不成立，⁵此現象在本文分析上扮演重要觀念。

在正式分析之前，我們先對經濟體系的生產部門發生的事件之時間點，簡要介紹如下：1、第一期的價格是期初設定，而企業在既定價格下進行投資。2、第一期期末將可得第一期產出，且第一期利潤是第一期產值償付工資成本及負債之後的餘額。3、第一期的利潤（淨保留盈餘）之 $1-\alpha$ 部分，作為第二期（未來）投資。在上述所建立的經濟環境下，我們來探討當經濟體系於第二期中信用卡普及使用是否會對體系產生影響及引發金融危機？本模型將以匯率－產出關係來分析引

³ 嚴格來說，模型假設應以無限期為宜，但為簡化分析考量，本模型僅專注於兩期上，因此，本模型乃隱含假設一些外生變數從第三期起就維持事先給定。

⁴ 本文對於本期（第一期）間的價格係假設期初已決定且呈現僵固，此觀念係延襲 Obstfeld and Rogoff (1995)，其認為：在一個開放的貨幣經濟體系（短期），價格假設已在期初決定且整期間呈現僵固，是模型中習慣性的假設。

⁵ 本文假設本期（期末）購買力平價發生背離，但因第二期（含）以後價格已恢復彈性，所以，第二期（含）以後購買力平價是成立的，即 $P_2 = E_2$ 。

起金融危機之原因。整個經濟體系主要分成兩部分：一是資產部門，其係指需求面中，貨幣市場達到均衡以及利率平價成立下的匯率－產出關係；另一是生產部門，其係供給面中，生產達到均衡下的匯率－產出關係。

(一) 資產部門

由於模型假設經濟體系僅生產一交易產品，亦即產品是完全替代，其價格是由全球市場所決定；因此，對商品市場而言，購買力平價說在期初是成立的，即

$$P_t = P^f E_t \quad (3-1)$$

其中： P_t 為國內物價水準

P^f 為國外物價水準

E_t 為匯率水準，其為外幣對本幣兌換率， E_t 值上升表示本幣貶值； E_t 值下降表示本幣升值。

對於國外物價方面，假設為常數，經由適當單位的選擇，令 $P^f = 1$ 則 (3-1) 式將可改寫成 (3-2) 式：

$$P_t = E_t \quad (3-2)$$

假設資本是完全移動，則未拋補利率平價條件成立，即⁶

$$1 + i_t = (1 + i^f) \times \frac{E_{t+1}}{E_t} \quad (3-3)$$

其中： i_t 為國內第 t 期名目利率

i^f 為國外名目利率，且假設為常數

在貨幣市場需求方面，由前述文獻回顧可知，信用卡會影響貨幣需求，且皆認為信用卡的使用將會讓人們降低貨幣的需求。因此，我們對貨幣需求函數而言，除了考量一、傳統貨幣需求，即流動性偏好理論成立：基於交易動機與預防動機，國民所得 Y 越高，實質貨幣需求

⁶ 在利率平價條件中，第 $t+1$ 期匯率應為預期匯率 E_{t+1}^e ，在本文中假設為完全預期下，所以， $E_{t+1}^e \equiv E_{t+1}$ 。

M^d/p 越大；基於投機動機，利率越高， M^d/p 需求越小。尚需考量二、信用卡因素進入貨幣需求函數中，以期能較完整闡述貨幣需求函數。所以，實質貨幣需求函數應表為：

$$\frac{M_t^d}{P_t} = L(Y_t, i_t, \phi_t) \quad (3-4)$$

其中： Y_t 為第 t 期產出水準， ϕ_t 為第 t 期信用卡使用參數，

$$L_y = \frac{\partial L}{\partial Y} < 0, ^7 \text{ 且 } L_r = \frac{\partial L}{\partial r} > 0, \quad L_i = \frac{\partial L}{\partial i} < 0$$

$$L(0, i_t, \phi_t) > 0. ^8$$

因此，若 M^s 係表示名目貨幣供給，且 $M^s = M^t$ ，則貨幣市場的均衡可表示成：

$$M_t = P_t L(Y_t, i_t, \phi_t) \quad (3-5)$$

(3-5) 式中，若 $t=2$ ，則可表成 (3-6) 式：

$$M_2 = P_2 L(Y_2, i_2, \phi_2) \quad (3-6)$$

其中 i_2 為外生固定。⁹

將 (3-2) 式 ($t=2$) 代入 (3-6) 式，可得：

$$M_2 = E_2 L(Y_2, i_2, \phi_2) \quad (3-7)$$

由 (3-3) 式 ($t=1$) 與 (3-7) 式，經整理可得：

$$E_1 = \frac{1+i^f}{1+i_1} \times \frac{M_2}{L(Y_2, i_2, \phi_2)} \quad (3-8)$$

⁷ 因為假設信用卡的普及使用會降低貨幣的需求，所以， $L_y < 0$ 成立。

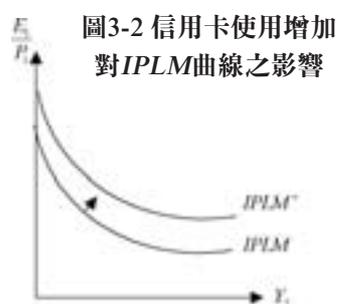
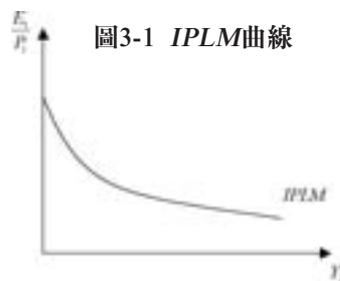
⁸ 因模型假設 $Y_t \geq 0$ ，即在 $Y_t=0$ 下，經濟體系仍有正的實質貨幣需求。

⁹ 因本模型僅專注於兩期上，是故經濟體系第3期已恢復正常，所以，第3期之後的貨幣政策，就恢復至未衝擊前的穩定狀態；關於第3期之利率 i_2 已在該期期初決定。所以， $i_t, t \geq 2$ 即恢復外生固定。類似分析方式可參見 Aghion et al. (2000) 及 Obstfeld and Rogoff (1995)。

其中， $\frac{\partial E_1/P_1}{\partial Y_2} < 0$ 。¹⁰

在(3-8)式中，顯示 E_1/P_1 與 Y_2 是呈負向關係，如圖3-1所示；即表示在第二期的產出 Y_2 增加，將會使得第二期貨幣需求增加，在第二期的貨幣供給固定下，使得第二期物價下降，亦會使第二期本幣升值 E_2 ，即 $E_2=P_2$ 下降；而在預期第二期本幣升值之下，將會使第一期的本幣需求增加，導致第一期的本幣也會升值，即 E_1 下降。因此，(3-8)式係指在小型開放經濟下之資本市場及貨幣市場達均衡下的 E_1/P_1 與 Y_2 組合軌跡，模型中將(3-8)式稱為曲線或利率平價下的LM曲線。

在模型中對信用卡使用變動的分析可得以下結果：信用卡普及使用，將會使得整條IPLM曲線向上移動；因在開放的經濟體系下，當第二期信用卡普及使用，即 ϕ_2 上升，在其他條件不變下，將使得 L_2 的下降，若貨幣供給不變，對資產市場而言，將產生貨幣的超額供給，為達貨幣實質供需的均衡，則 P_2 將上升，因經濟體系第二期已恢復 $P_2=E_2$ ，即 E_2 亦將上升。所以，經濟體系第二期信用卡的普及使用，將使第二期本幣發生貶值（匯率上升）。人們在預期未來本幣將貶值，將驅使人們本期大量拋售本幣，導致本期本幣的貶值，即 E_1 上升。¹¹因此，在開放的經濟體系，且在其他條件不變下，第二期



¹⁰ 由(3-8)式兩邊同除 P_1 ，並對 Y_2 作偏微分，可得 $\frac{\partial E_1/P_1}{\partial Y_2} = \frac{(1+i')M_2}{(1+i_1)P_1} \times \frac{-L_{Y_2}}{L^2} < 0$

¹¹ 由(3-8)式兩邊同除 P_1 ，並對 ϕ_2 作偏微分，可得 $\frac{\partial E_1/P_1}{\partial \phi_2} = \frac{(1+i')M_2}{(1+i_1)P_1} \times \frac{-L_{\phi_2}}{L^2} > 0$

信用卡使用量的上升，將會造成本期本幣貶值，即IPLM曲線會上移（upwards）。如圖3-2所示：IPLM移至IPLM*

（二）生產部門

假設小型開放的經濟體系，且僅生產與國外完全替代之產品，因此，價格由世界價格與匯率所決定；即小國經濟體系的生產者所生產的任何數量之產品，將能完全銷售，而不會有需求不足之問題；換言之，小國的總產出係由總供給決定。

在企業所能借得之貸款融資乘數（ μ_t ）方面，如附錄一所述，假設企業有固定的藏匿成本（ h ），則企業的貸款融資乘數是受期初國內市場利率（ i_{t-1} ）所決定，且企業貸款融資乘數與期初國內名目利率是呈負向關係。因此，假設企業所能借得之貸款融資（ D_t ）是受本身淨財富（ W_t ）之限制下，則企業所能借得之貸款融資，如（3-9）式：

$$D_t = \mu_t (i_{t-1}) W_t \quad (3-9)$$

在本模型中假設資本是唯一的生產要素之投入，資本來源有兩管道；一是企業本身淨財富，另一是企業本期的貸款融資金額。且資本在一期內完全折耗，因此，每一期期初之企業資本 K_t 為：

$$K_t = W_t + D_t \quad (3-10)$$

對企業的產出方面，假設生產技術函數為線性，如（3-11）式：

$$Y_t = \sigma K_t \quad (3-11)$$

其中 σ 為生產力（productivity），且 $\sigma > 0$ 。

將（3-9）、（3-10）式代入（3-11）式，經整理可得在企業的產出：

$$Y_t = \sigma(1 + \mu_t (i_{t-1})) W_t \quad (3-12)$$

關於企業貸款融資來源方面：假設其可向國內貸款融資，其金額為 D^c ，亦可向國外貸款融資，其金額為 D^f ；而國內資金供給者，最多只願 D^c 的金額貸予企業主，其餘不足部分則來自對國外貸款，即

$$D_t^f = D_t - D_t^c \quad (3-13)$$

因此，可得企業第 t 期的總合名目利潤 π_t ：

$$\pi_t = P_t Y_t - (1+i_{t-1})P_{t-1}D_t^c - (1+i^f) \frac{E_t}{E_{t-1}} P_{t-1} D_t^f \quad (3-14)$$

在(3-14)式中，當 $t=1$ 可得企業的本期利潤函數 π_1 ：¹²

$$\pi_1 = P_1 Y_1 - (1+i_0)P_0 D_1^c - (1+i^f) E_1 D_1^f \quad (3-15)$$

假設當企業的本期利潤為正時，則利潤的 $(1-\alpha)$ 部分企業用於做下一期的投資生產，而 α 部分的利潤，則用於分配或消費。所以，企業可用於下一期投資之淨財富 W_{t+1} ：

$$W_{t+1} = (1-\alpha) \frac{\pi_t}{P_t} \quad (3-16)$$

將(3-16)代入(3-12)式，經整理可得 $t+1$ ，企業之第期產出函數 Y_{t+1} ：

$$Y_{t+1} = \sigma(1+\mu_{t+1})(1-\alpha)[Y_t - (1+\gamma_{t-1})D_t^c - (1+i^f) \frac{E_t}{P_t} D_t^f]$$

$$\text{或是 } Y_{t+1} = 0 \quad (\text{當 } \pi_t \leq 0) \quad (3-17)$$

其中 $1+\gamma_{t-1} = (1+i_{t-1})^{1/\mu_{t-1}}$ 為國內債務的實質利率。

在(3-17)式中，當 $t=1$ 可得企業的第二期產出函數 Y_2 ：

$$Y_2 = \sigma(1+\mu_2)(1-\alpha)[Y_1 - (1+\gamma_0)D_1^c - (1+i^f) \frac{E_1}{P_1} D_1^f]$$

$$\text{或是 } Y_2 = 0 \quad (\text{當 } \pi_1 \leq 0) \quad (3-18)$$

因為，企業的貸款融資乘數是期初國內市場名目利率的函數，且兩者呈負向關係，所以，可知企業的貸款融資乘數與市場實質利率 (Y_{t-1}) 亦呈負向關係，即 $\frac{\partial \mu(\gamma_{t-1})}{\partial \gamma_{t-1}} < 0$ 。另由利率平價條件與實質利率

¹² 因為 $P_0 = E_0$

的定義，可得知：¹³

$$1 + \gamma_1 = (1 + i^f) \frac{P_1}{E_1} \quad (3-19)$$

由(3-19)式可知實質利率可表示成 E_1/P_1 的函數，即 $\gamma_1 = \gamma(E_1/P_1)$ ，且 $\gamma_1' = \gamma_1'(E_1/P_1) < 0$ 。¹⁴因此，企業第二期的貸款融資乘數(μ_2)可改寫為 $\mu_2 = \mu_2(E_1/P_1)$ ：，其中 $\mu_2' = \mu_2'(E_1/P_1) > 0$ 。¹⁵所以，(3-18)式可修改為：

$$Y_2 = \sigma \left(1 + \mu_2 \left(\frac{E_1}{P_1} \right) \right) (1 - \alpha) \left\{ Y_1 - (1 + \gamma_0) D_1^c - (1 + i^f) \frac{E_1}{P_1} D_1^f \right\}$$

或是 $Y_2 = 0$ (當 $\pi_1 \leq 0$)。

我們可由(3-20)式得知，經濟體系之生產部門處於均衡的 $(E_1/P_1, Y_2)$ 組合軌跡；模型中將(3-20)式 E_1/P_1 與 Y_2 的組合軌跡稱為 W 曲線。

在模型中對產出部門而言，第二期產出(Y_2)可得以下結果：

對第二期產出而言，由於第一期產出(Y_1)、物價(P_1)、國內實質利率(r_0)是事先給定及 σ 、 α 、 i^f 、 D^c 、 D^f 為外生給定，則第二期產出僅受實質匯率(E_1/P_1)的影響。且由(3-20)的右式第二項可知 E_1/P_1 上升，將使 μ_2 上升，對第二期產出有提升效果；惟另由第四項

¹³ 因為利率平價條件可知： $1 + i_1 = (1 + i^f) \frac{E_2}{E_1}$ ，實質利率的定義可知：

$$1 + \gamma_1 = \frac{(1 + i_1) P_1}{P_2} = \frac{(1 + i^f) P_1 E_2}{E_1 P_2} \text{，且 } P_2 = E_2 \text{，所以可得：} 1 + \gamma_1 = (1 + i^f) \frac{P_1}{E_1} \text{。}$$

¹⁴ 因為 $\gamma' = \frac{\partial \gamma_1}{\partial \left(\frac{E_1}{P_1} \right)} = - (1 + i^f) \frac{1}{\left(\frac{E_1}{P_1} \right)^2} < 0$ 。

¹⁵ 因為 $\mu_2' = \frac{\partial \mu_2}{\partial \left(\frac{E_1}{P_1} \right)} = \frac{\partial \mu_2}{\partial \gamma_1} \cdot \frac{\partial \gamma_1}{\partial \left(\frac{E_1}{P_1} \right)} > 0$ 。

可得 E/P_1 上升，將導致 π_1 下降，使得投入第二期淨財富減少，對第二期產出將有下降效果。所以，實質匯率對第二期產出的影響，應視上述兩者效果而定。

由(3-20)式對實質匯率(E/P_1)偏微分，經整理可得第二期產出與實質匯率的關係：

$$\frac{d\left(\frac{E_1}{P_1}\right)}{dY_2} = \frac{1}{\sigma(1-\alpha)(1+\mu_2)\left[\frac{\mu_2\pi_1}{(1+\mu_2)P_1} - (1+i')D_1'\right]} \quad (3-21)$$

$$\text{其中 } \frac{\pi_1}{P_1} = Y_1 - (1+\gamma_0)D_1' - (1+i')\frac{E_1}{P_1}D_1' \quad .$$

由(3-21)可改寫成

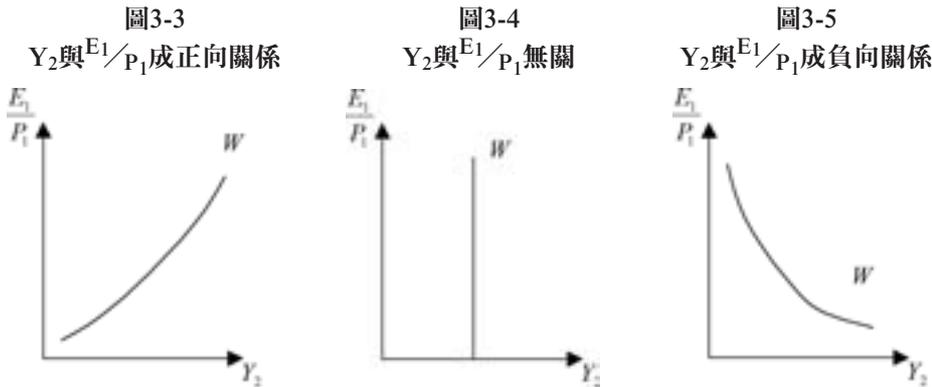
$$\frac{d\left(\frac{E_1}{P_1}\right)}{dY_2} > 0 ; \text{ 如果 } \frac{\mu_2\pi_1}{(1+\mu_2)P_1} > (1+i')D_1' \quad (3-21a)$$

$$\frac{d\left(\frac{E_1}{P_1}\right)}{dY_2} \rightarrow \infty ; \text{ 如果 } \frac{\mu_2\pi_1}{(1+\mu_2)P_1} = (1+i')D_1' \quad (3-21b)$$

$$\frac{d\left(\frac{E_1}{P_1}\right)}{dY_2} < 0 ; \text{ 如果 } \frac{\mu_2\pi_1}{(1+\mu_2)P_1} < (1+i')D_1' \quad (3-21c)$$

由(3-21a)式可得，第二期產出與實質匯率呈正向關係，則曲線呈正斜率，如圖3-3所示；另由(3-21b)可知，實質匯率與第二期產出無關，則曲線斜率呈無限大，如圖3-4所示；而(3-21c)可得，第二期產出與實質匯率呈負向關係，則曲線呈負斜率，如圖3-5所示。所以，假設 $\mu_2\pi_1/(1+\mu_2)P_1 = \psi$ ，則若經濟體系的外債 $D_1' = \psi/(1+i')$ 時，則可發現第二期產出將不受實質匯率的影響。同理，若經濟體系的外債 $D_1' < \psi/(1+i')$ ，即體系有不大外債下，則可發現體系的實質匯率與第二期產出呈正向關係，即實質匯率的上升可增加產出；但若經濟體系

外債甚大，即 $D_1' > \psi/(1+i')$ 時，則實質匯率與第二期產出是呈負向關係，即實質匯率的上升反而使體系產出下降。所以，經濟體系產出部門的 W 曲線斜率，將視外債的大小而發生變動。



二、均衡分析

由上述可知， $IPLM$ 曲線為資產市場處於均衡的 $(E_1/P_1, Y_2)$ 組合軌跡，且未來信用卡普及使用，將會造成 $IPLM$ 曲線會上移 $IPLM^*$ ；另由生產部門市場可知， W 曲線為生產部門處於均衡的 $(E_1/P_1, Y_2)$ 組合軌跡，且 W 曲線將有三種不同情況，即正、無限大及負斜率的曲線發生。

至於，模型之一般均衡係在 $IPLM$ 曲線與 W 曲線交會點。本節將對經濟體系若納入未來信用卡普及使用之變數，對於匯率與產出的影響將是如何？質言之；有無可能造成金融危機的發生。根據上一小節的架構，將有三種可能均衡發生，即如圖3-6、3-7與3-8所示。

情況一：圖3-6表示經濟體系若未來信用卡普及使用，將使體系的均衡點由 A 點移至 A' 點，則經濟體系將產生高匯率、高產出之好的均衡狀況發生。顯示在體系 W 曲線為正斜率，即生產部門的企業外債不大情況下，則信用卡普及使用有助於產出的提高，帶動經濟體系的繁榮。

情況二：圖3-7表示經濟體系若未來信用卡普及使用，將使體系的均衡點由 B 點移至 B' 點，則經濟體系第二期產出未發生變動，但實質匯

率卻顯著上升。顯示在體系 W 曲線為無限大時，即生產部門的企業外債若能達一特定數額時，則信用卡普及使用，僅對本幣產生貶值效果，但對第二期產出將無影響作用。

情況三：圖3-8a表示經濟體系若未來信用卡普及使用，將使體系的均衡點由 C 點移至 C' 點，則經濟體系將可能產生高匯率、低產出之壞的均衡狀況發生。顯示在體系 W 曲線為負斜率時，即生產部門的企業外債甚大情況下，則信用卡普及使用將可能使第二期產出顯著下降，甚至使體系爆發金融危機。圖3-8b表示經濟體系未來信用卡普及使用，則體系將可能有多重均衡解的發生，¹⁶但僅有二解是穩定解，即 $D^{f'}$ 與 $D^{b'}$ 點處，由圖顯示此二均衡解的第二期產出均較原均衡產出（ Y_2^0 ）為低；至於，當經濟體系由均衡 $D^{f'}$ 轉變至壞的均衡 $D^{b'}$ 點處，則經濟體系將產生所謂的金融危機。關於在經濟體系僅有二穩定均衡解，其因係未來信用卡普及使用，雖使未來貨幣需求下降，但若造成本期本幣貶值幅度不大時，即匯率僅微幅上升，則資本將不會大幅撤離，將對生產部門的企業資產負債品質而言，沒有嚴重債信問題產生，使得企業仍可取得第二期貸款融資投入生產，則體系仍可維持不低的產出水準，如 $D^{f'}$ 點處；但如果未來信用卡普及使用，引起當期本幣大幅貶值預期的發生，致使企業本期利潤下降，且造成企業資產負債品質的惡化與第二期貸款融資受阻，進而導致第二期產出大幅下降，使得體系均衡解處於壞的均衡解，如 $D^{b'}$ 點處，即發生金融危機。因此，經濟體系在多重均衡解情況下，貨幣危機是可能突然發生，例如體系未來信用卡的普及使用，導致未來貨幣需求的大幅下降，即造成民眾對當期本幣大幅貶值預期的發生與實現時，將使經濟體系的均衡解由 $D^{f'}$ 點跳至 $D^{b'}$ 點處，導致體系金融危機的發生。

¹⁶ 經濟體系有多重均衡解存在的充分條件為： $\left. \frac{E_1}{P_1} \right|_{r_1=0, W} < \left. \frac{E_1}{P_1} \right|_{r_1=0, IPLM}$ ；換言之，體系要有多重均衡解存在條件為：當第二期產出為零時， W 曲線的實質匯率截距項應小於IPLM曲線實質匯率截距項。

所以，在開放的經濟體系下可發現：（一）在低外債下，信用卡的普及使用，會讓經濟體系產生高匯率，有利於提高體系的產出及促進經濟體系的繁榮。（二）在高外債下，雖原經濟體系有不低的產出水準，但在信用卡的普及使用後，所引起體系高匯率現象，將可能對體系的供給面-生產部門產出造成負面效果，甚至促使經濟體系爆發金融危機。換言之，在開放的經濟體系下，金融危機的發生亦可能由體系需求面變動而產生，如信用卡的普及使用所引爆。所以，在資本可自由移動的開放經濟體系，金融危機的成因不應單單歸究於經濟體系的結構性或基本面的問題，因為有結構性或基本面問題的國家，並非一定會產生金融危機，例如中共。¹⁷

綜上所述，危機引爆的關鍵要素，是可由需求面-信用卡的普及使用所造成。因經濟體系出現結構性或基本面問題，如高外債，體系仍能正常運作，但經濟體系處於自由開放下，若本國應付資本移動的政策工具或承擔資本市場變動的能力不足時，則信用卡的普及使用將對資產市場產生關鍵性的影響，甚至可使經濟體系爆發自我實現的金融危機，例如韓國。

圖3-6

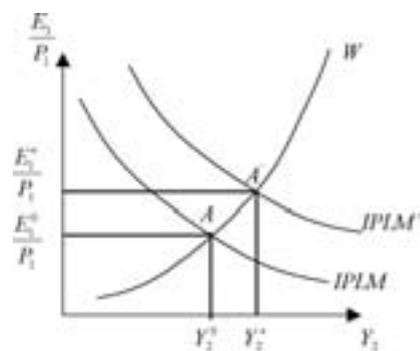
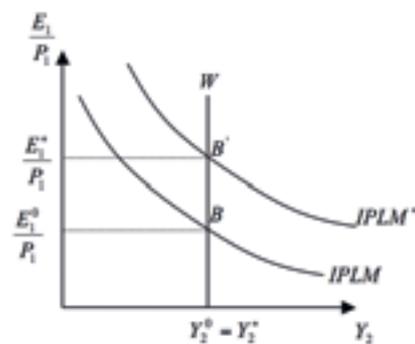


圖3-7



¹⁷ 請參閱許嘉棟（1999）。

圖3-8a

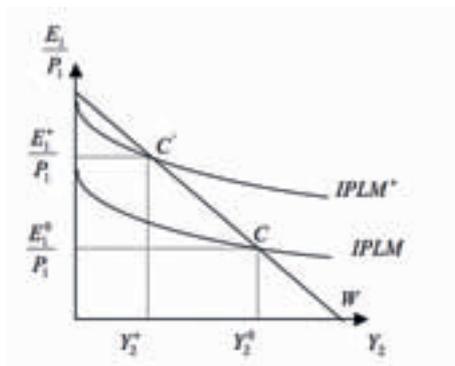
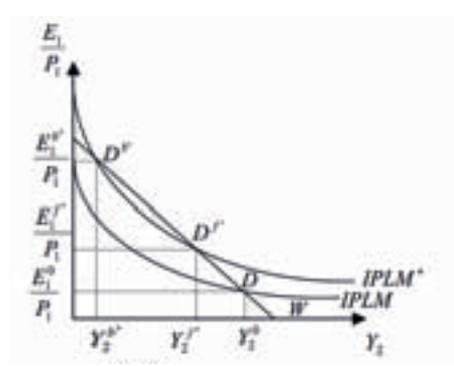


圖3-8b



肆、政策效果

金融危機與貨幣政策方面，國際貨幣基金（International Monetary Fund, IMF）在1965至1995年期間援助的國家高達89個，但這些國家中仍有48個國家經濟狀況並未獲得改善，且其中有32個國家經濟情況更為惡化，在這32國中，超過14個國家的經濟規模更縮小15%以上。此外，IMF在亞洲金融危機採取了若干措施仍無法有效帶領各國脫離危機困境，讓世人對IMF解決金融危機的作法產生質疑。¹⁸

關於處理金融危機的政策效果方面，本文試圖對IMF所提危機事後的改善對策－採取緊縮性貨幣，及危機事前防範對策－加強金融監理兩項政策，¹⁹作一分析。茲將政府對金融危機之政策效果分述如下：

一、緊縮貨幣之政策效果：（危機事後的對策）

在金融危機發生下，政府若採取緊縮貨幣之政策，企圖提升體系的產出與抑制匯率貶值的政策效果，本文與Aghion et al.（2000）有一致看法，即運用緊縮的貨幣政策來改善金融危機的效果是不明確的。

¹⁸ 參閱黃仁德、林進煌（2007）。

¹⁹ IMF在金融危機的處理原則中，對IMF援助的國家常附加嚴格的條件，而所定條件應可歸納共六項，採取緊縮性貨幣及加強金融監理兩項政策是其中的兩重要項目。以上請參閱黃仁德、林進煌（2007）。

其因為政府採取緊縮貨幣之政策後，將造成經濟體系的利率上升，在資產市場若能使國外資金回流，進而引起匯率下降，這將對經濟體系的產出造成正面效應；但對生產部門而言，利率提高，將造成企業本國債務的還款付息壓力加重，更甚者，當短期債務到期時，企業若無能力借新還舊，不僅企業債信崩潰，甚至使企業面臨倒閉。²⁰這將造成體系產出有負面效應。所以，在貨幣危機下的改善產出之道，名目利率是增加或下降應視 $IPLM$ 曲線與 W 曲線間的利率變動對匯率變動的影響程度，即 dE_1/di_1 對兩曲線相對移動幅度而定。²¹

換言之，經濟體系爆發金融危機時，政府採取緊縮貨幣之政策，以提高利率來改善體系的危機，係借助匯率能有效的改善，以達生產部門們支付外債成本的負擔下降，進而提升產出的政策效果。然而，在資產市場上影響本期匯率之因素不僅受本期利率影響亦受未來經濟（下期產出）的影響。²²在經濟體系利率的提升後，民眾若看壞未來經濟，即預期本期匯率貶值的實現，導致本期匯率不降反升，將對本期匯率造成負面效應，在此情況下，利率提升時若匯率無法相對的配合下降，將使得本國與國外債務之成本負擔加重，進而使金融危機更加惡化。Stiglitz（1998）支持此論點，其對亞洲金融危機國家的實證研究中，發現金融危機國家的利率與匯率走勢，兩者間存在低度的關聯性，且認為利率提高帶來的成本增加，對國內企業的成本負擔頗高，所以，採取緊縮貨幣之政策，試圖改善金融危機後的經濟是不適當的。²³反之，經濟體系的利率提升後，民眾若看好未來經濟，導致本期匯率的大幅下降，此時雖加重本幣債務的負擔，但可促使國外債務成本負擔的減少，且國外債務負擔減少的幅度大於本幣債務負擔加重幅度時，將可造成未來產出增加，金融危機可獲得改善。

²⁰ 請參閱Ariff and Yap（2001）。

²¹ 請參閱Aghion et al.（2000）。

²² 由式(3-8)可知：本期匯率（ E_1 ）是受本期利率（ i_1 ）與下期產出（ Y_2 ）的影響。

²³ 請參閱Stiglitz（1998）。

所以，在經濟體系發生金融危機，若欲以緊縮貨幣政策，改善金融危機的產出與抑制本幣貶值，其政策效果是不明確的，簡言之，當局應視金融危機時的體系情境採取適當的貨幣政策，方能達當局期待的政策效果。

二、加強金融監理之政策效果：（危機事前對策）

IMF對防範金融危機的發生，曾提出如下對策：強化金融監督功能、資訊透明化與充分揭露及健全金融體制。²⁴本文將上述對策，簡化稱為政府加強金融監理之政策。關於政府加強金融監理之政策對經濟變數的影響，由附錄一可知：政府加強金融監理政策下，將使企業藏匿成本（ h ）提高，此時企業藏匿成本與貸款乘數會呈正向關係。其因為企業藏匿成本提高時，會降低企業的道德風險，提高企業的風險意識，減低企業貸款的違約現象，進而提升金融機構的貸款意願，使得企業所獲得貸款融資增加，即 $\frac{\partial \mu}{\partial h} > 0$ 。惟在開放的經濟體系下，政府加強金融監理之政策，對防範金融危機的發生應否是一良策？本文將分析如下：²⁵

在開放的經濟體系，政府為防範金融危機以加強金融監理為對策，則體系的產出將可由（3-20）式修改而得，如（4-1）式：

$$Y_2 = \sigma \left(1 + \mu_2 \left(\frac{E_1}{P_1}, h \right) \right) (1 - \alpha) \left\{ Y_1 - (1 + \gamma_0) D_1' - (1 + i') \frac{E_1}{P_1} D_1'(h) \right\} \quad (4-1)$$

由（4-1）式中對實質匯率（ E_1/P_1 ）偏微分，經整理可得第二期產出與實質匯率的關係：²⁶

²⁴ 請參閱屈筱琳（1997）。

²⁵ 本文仍假設政府加強金融監理之政策，企業所獲得貸款融資增加，仍以國外借款為主。

²⁶ 為簡化分析能否防範體系發生金融危機起見， W 曲線僅以在負斜率下作分析。

$$\frac{d\left(\frac{E_1}{P_1}\right)}{dY_2} = \frac{1}{\sigma(1-\alpha)\left[\frac{\mu_2\pi_1(h)}{P_1} - (1+\mu_2(h))(1+i')D_1^f(h)\right]} \quad (4-2)$$

$$\text{其中 } \frac{\pi_1(h)}{P_1} = Y_1 - (1+\gamma_0)D_1^c - (1+i')\frac{E_1}{P_1}D_1^f(h)。$$

假使 $h_d > h_0$ 且 $\frac{\partial(\pi_1/P_1)}{\partial h} > 0$ ，²⁷ $D_1^f(h_d) > D_1^f(h_0)$ ，
 $\mu_2(h_d) > \mu_2(h_0)$ 及 $\pi_1(h_d) < \pi_1(h_0)$

其中 h_d 為政府加強金融監理下企業的藏匿成本

h_0 為企業原始的藏匿成本，

則

$$\left| \frac{\partial(\pi_1/P_1)}{\partial Y_2} \right|_{h_d} < \left| \frac{\partial(\pi_1/P_1)}{\partial Y_2} \right|_{h_0} \quad (4-2a)$$

所以，由（4-2）顯示匯率的變化對預期產出的影響，可發現對政府加強金融監理下的企業之產出影響程度增大，其因為在此情況下，企業因取得較大的貸款融資（外債），致使產出受匯率的影響程度較重，例如若經濟體系匯率上升，企業所取得較大外債之成本負擔增加，導致企業產出下降的幅度變大。反之，若體系匯率下降，則企業產出提升幅度亦相對提升。另由（4-2a）可知，經濟體系政府若加強金融監理，體系的 W 曲線斜率絕對值將變小。換言之，政府加強金融監理下的 W 曲線斜率將趨於平坦。

在（4-1）式中，當 $Y_2=0$ 時，

假使 $h_d > h_0$ 則

$$\left. \frac{E_1}{P_1} \right|_{Y_2=0, h_d} < \left. \frac{E_1}{P_1} \right|_{Y_2=0, h_0} \quad (4-3)$$

²⁷ 因為 $D_1^f(h) = \mu_1(h)W_1 - D_1^c$ ，所以， $\frac{\partial D_1^f}{\partial h} = \frac{\partial \mu_1}{\partial h} W_1 > 0$ 。

由(4-3)可知，當第二期產出為零時，可得政府加強金融監理下的實質匯率截距項小於無加強金融監理者。

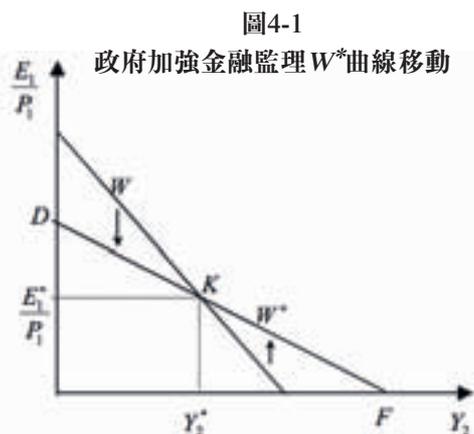
在(4-1)式中，當 $E_1/P_1=0$ 時，

假使 $h_d > h_o$ 則

$$Y_2|_{h_d=0} > Y_2|_{h_o=0} \quad (4-4)$$

由(4-4)可知，當本期實質匯率為零時，可得政府加強金融監理下的第二期產出大於無加強金融監理者。

因此，由(4-2a)、(4-3)與(4-4)式可知，經濟體系在政府加強金融監理下的生產部門之 W^* 曲線之移動情況，如圖4-1所示；政府加強金融監理的 W^* 曲線與無加強金融監理的 W 曲線相交。所以，在政府加強金融監理下，對生產部門的產出而言：若經濟體系處於較低的實質匯率(E_1^*/P_1)時，將造成加強監理下的 W^* 曲線將位於無加強監理者上方；若經濟體系處於較高的實質匯率(E_1^*/P_1)時，則造成加強監理下 W^* 的曲線將位於無加強監理者下方。綜上所述，經濟體系在政府加強金融監理下，體系之 W^* 曲線移動情況，應視體系所處的實質匯率而定。



至於，政府加強金融監理之政策對經濟體系的均衡有何影響？由圖4-2a與圖4-3a可知：政府加強金融監理之下，則體系的均衡點將可由原較低產出與較高匯率的B點移至相對較高產出與較低匯率的B'點。其因為政府加強金融監理後，提升國外金融機構的貸款意願，使得企業所獲得外債融資增加，導致企業投入生產投入資本更加擴大，此時若民眾看好未來經濟，即預期下期產出提升，在此情況下，造成民眾主

觀預期資產價格（匯率）變動，且促成資產價格變動的實現，導致資本市場的本期匯率處於低匯率的發生，將使企業外債的成本負擔大幅下降，對經濟體系的未來產出造成提升效果，此時經濟體系將可遠離金融危機的陰影。由圖4-2b與圖4-3b可知：政府加強金融監理，雖可提高企業的貸款融資金額，但同時也使企業的外債上升，造p成企業還款付息沉重壓力，此時若民眾對未來經濟不具信心，即預期未來經濟產出下滑，固而導致資本市場的本期匯率處於高匯率，將加重企業外債的成本負擔，則原均衡點C點移至新均衡點C'點，使得經濟體系仍無法脫離金融危機的陰影，甚至讓經濟體系引爆自我實現的金融危機。所以，政府加強金融監理之政策效果，對防範經濟體系的危機的發生應是不明確的。簡言之，在開放體系的經濟下，政府欲以加強金融監理之政策，期能防範金融危機的產生，應將民眾在資產市場的預期反應納入考量，方較能達成當局政策之效果。

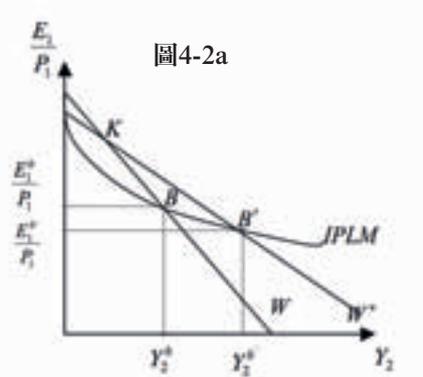


圖4-2a

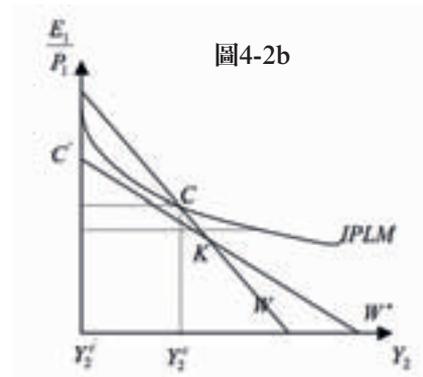


圖4-2b

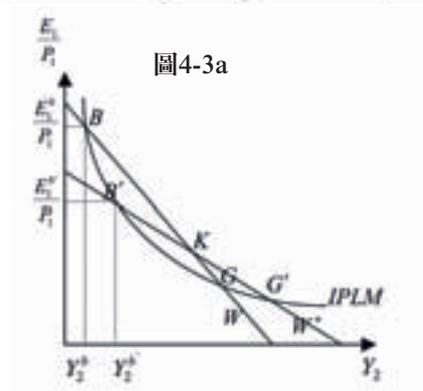


圖4-3a

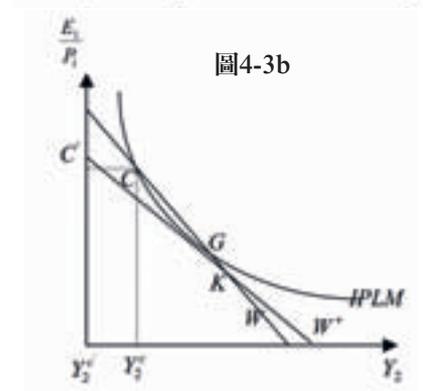


圖4-3b

伍、結論與建議

近年來信用卡的普及使用對經濟體系影響之理論研究文獻，都是建立在封閉型經濟體系（closed economy）的架構下，所得出的結果為：信用卡的普及使用能促進經濟體系需求面的提升，及創造體系的產出之提高，進而對體系的繁榮有正面效果。在本研究模型中，將經濟體系的環境建構在開放經濟（open economy）架構下，當信用卡的普及使用時，體系的貨幣需求將下降，導致資產市場上的匯率上升（本幣貶值），則有以下之發現：（一）體系在低外債下，生產部門的匯率與產出均衡組合軌跡是呈現正向之關係，即體系有高匯率與高產出的均衡組合發生，則信用卡的普及使用，造成經濟體系高匯率水準，將有助於提高體系的產出及促進經濟體系的繁榮；（二）體系在高外債下，由於體系生產部門的匯率與產出均衡組合軌跡是呈負向之關係，即體系有高匯率與低產出的均衡組合產生，在此情況下，信用卡的普及使用亦會引起體系產生高匯率現象，惟對體系的產出的影響則出現負面效果，甚至可使經濟體系爆發金融危機，換言之，在開放的經濟體系，金融危機發生之因，亦可能由體系需求面變動，即信用卡的普及使用所引爆，如韓國近年來信用卡的高度普及使用與高外債，造成其經濟體系發生金融危機則是一明顯例子。因此，信用卡普及使用對經濟體系產出的影響，在開放經濟架構下所得到的分析結果是有異於封閉體系經濟架構的。所以，政府當局若欲以信用卡普及使用，作為促進經濟體系的產出提升與經濟繁榮的手段，在開放的經濟體系下，實宜將生產部門的資產負債品質情況納入考量中，才能彰顯出政策的效果。

當經濟體系發生金融危機時，政府欲以緊縮貨幣政策，改善金融危機下之產出水準與抑制本幣貶值，當局應視金融危機時的體系情境採取適當的貨幣政策，方能達當局所期待的政策效果。至於，政府採

行加強金融監理政策，期能防範金融危機的發生，其政策效果並不明確的。由於政府採行加強金融監理的措施，將會使企業的藏匿成本提高，導致企業的道德風險降低，並提高企業的風險意識，減低企業貸款的違約現象，進而提升國外金融機構的貸款意願，使得企業可獲得外債貸款融資增加，導致企業投入生產的資本提升。在此情況下，若民眾看好未來經濟，在資產市場預期匯率將會下降，且匯率下降的預期實現時，則加強金融監理之政策造成企業外債融資增加，將會對經濟體系未來產出的提升有正面助益；反之，民眾看壞未來經濟前景，預期匯率將會上升，且匯率的上升的預期實現時，則加強金融監理之政策對經濟體系未來產出將會產生反面的效果。綜上所述，政府欲以緊縮貨幣改善危機，或以加強金融監理防範危機之發生，為達政策之效果，應將民眾對資產價格（匯率）的主觀預期，即民眾在資產市場上，對本國經濟體系未來繁榮與否的預期列入政策的考量中，如此一來，當局所採取措施方較能達成預期的政策效果。



參考文獻

- 1.李榮謙、方耀（2001），「電子支付系統與電子貨幣：發展、影響及適當的管理架構」，中央銀行季刊，第二十三卷第三期，頁7~50。
- 2.吳中書、林元（1997），「股市、信用卡與貨幣需求－臺灣之實證分析」，第二屆經濟發展學術研討會論文，中興大學經濟學系。
- 3.林宗耀（1993），「貨幣需求與信用卡本質之探討」，中央銀行季刊，第十五卷第四期，頁56~87。
- 4.林玫吟、王智賢（2003），「信用卡交易對貨幣經濟的影響－台灣之實證研究」，人文及社會科學集刊，第十六卷第三期，頁465~485。
- 5.屈筱琳（1997），「國際貨幣基金防範金融危機之道」，中央銀行季刊，第十九卷第三期，頁46~57。
- 6.陳進安（2004），「南韓信用泡沫化之探討」，中國商銀月刊，第二十

- 三卷第四期。
- 7.許嘉棟（1999），「開放資本自由移動之影響與因應」，中央銀行季刊，第二十一卷第四期，頁23～36。
 - 8.黃仁德、林進煌（2007），「亞洲金融危機與國際貨幣基金角色」，問題與研究，第四十六卷第一期，頁101～145。
 - 9.廖俊男（1999），「信用卡、自動提款機、春節因素與通貨需求之長期關係－臺灣之實證分析」，中央銀行季刊，第二十一卷第一期，頁89～109。
 - 10.廖俊男、劉雨芬（2007），「南韓及香港處理卡債危機之經驗及其對台灣的啟示」，國際金融參考資料，第五十三輯，頁23～42。
 - 11.Aghion, Ph., Ph. Bacchetta and A. Banerjee (1999) ,"Capital markets and the instability of open economies," , Discussion Paper No.2083,CEPR, London.
 - 12.Aghion, Ph., Ph. Bacchetta and A. Banerjee (2000) ,"A Simple Model of Monetary Policy and Currency Crisis,"European Economic Review, 44, pp 728-738.
 - 13.Aghion,Ph.,Ph. Bacchetta and A. Banerjee (2000) , " Currency Crisis and Monetary Policy in an Economy with Credit Constraints,"European Economic Review, 45, pp 1121-1150.
 - 14.Aghion, Ph., Ph. Bacchetta and A. Banerjee (2004) ,"A Corporate Balance-Sheet Approach to Currency Crisis", Journal of Economic Theory 119, pp 6-30.
 - 15.Akhand,H. and R. Milbourne (1986) ,"Credit Cards and Aggregate Money Demand," Journal of Macroeconomics, 8(4) , pp 471-478.
 - 16.Ariff, M. and M. M.-C. Yap (2001) ，「馬來西亞的金融危機」，喜瑪拉雅財經論叢B01，台北：喜瑪拉雅研究發展基金會，頁 69-88。
 - 17.Bernanke, B. and M. Gertler (1989) ，"Agency Costs, Net worth and



- Business Fluctuations,"American Economic Review, 79, pp 14-31.
- 18.Calvo, G. A. and E. G. Mendoza (2000) , "Capital - Market Crisis and Economic Collapse in Emerging Markets : An International-Frictions Approach,"America Economics Review, 90(2) , pp 59-64.
- 19.Duca J. V. and W. C. Whitesell(1995) , "Credit Cards and Money Demand : A Cross-sectional Study,"Journal of Money, Credit, and Banking, 27(2) , pp 604-623.
- 20.Eichengreen,B. and C. Whplosz (1993) , "The Unstable EMS, "Brooking Papers on Economic Activity,1, pp 51-143.
- 21.Eichengreen,B. ,A. K. Rose and C. Whplosz (1996) , "Contagious Currency Crises, "NBER Working Paper No.5681.
- 22.Flood, R., and P. Garber (1984) , "Callapsing Exchange-Rate Regimes: Some Linear Examples,"Journal of International Economics, 17, pp 1-13.
- 23.Florence, L. L. (2004) , "A New Financial Crisis : Credit Card Excesses,"Korea Insight , Korea Economic Institute, Volume6(2) , pp 1-2.
- 24.Gerlach, S. and F. Smets (1995) , "Contagious Speculative Attacks,"European Journal of Political Economy , 11(1) , pp 45-63.
- 25.Glick, G. and A. K. Rose (1999) , "Contagion and Trade, Why Are Currency Crisis Regional?,"Journal of International Money and Finance , 18(4) , pp 603-617.
- 26.Krugman, P. (1979) , "A Model of Balance of Payment Crisis,"Journal of Money, Credit, Banking, 11, pp 311-325.
- 27.Krugman, P. (1999) , "Balance Sheets,the Transfer Problem,and Financial Crises,"Mimeo., MIT.
- 28.Krugman, P. (1999) , "Analytical Afterthoughts on Asia

- Crisis,"Mimeo., MIT.
- 29.Masson, P. (1999) , "Contagion:Macroeconomic Models With Multiple Equilibria,"*Journal of International Money and Finance*, 18(4) , pp 587-602.
- 30.Obstfeld, M. (1986) , "Rational and self-fulfilling balance of payment crises,"*American Economic Review*, 76(1) , pp 72-81.
- 31.Obstfeld, M. (1994) , "The Logic of Currency Crisis,"*Cahiers Economiques et Monetaires*, 43, pp 189-213.
- 32.Obstfeld, M. (1996) , "Model of Currency Crisis with Self -Fulfilling Features," *European Economic Review*, 40, pp 1037-1047.
- 33.Obstfeld, M. and K. Rogoff (1995) , "The Mirage of Fixed Exchange Rates,"*Journal of Economic Perspective*, 9(4) , pp 73-96.
- 34.Palivos, T. , P. Wang and J. Zhang (1993) , "Velocity of Money in a Modified cash-in-Advance Economy : Theory and Evidence,"*Journal of Macroeconomics*, 15(2) , pp 225-248.
- 35.Sastry, A. S. R.(1970) , "The Effect of Credit on Transactions Demand for Cash,"*The Journal of Finance*, 25, pp 777-781.
- 36.Shiller, R. J. and J. Pound (1989) , "Survey Evidence on Diffusion of Interest and Information among Investors,"*Journal of Economic Behavior and Organization*, 12(1) , pp 47-66.
- 37.Steindl,F. G. (2000) , "Credit Cards, Economization of Money, and Interest Rates," *Journal of Economic Education*, 31(3) , pp 271-279.
- 38.Stiglitz, J.(1998) , "Macroeconomic Dimensions of the Eastern Asian Crisis,"*London: Center for Economic Policy Research* .

附錄一、企業的貸款融資乘數及其受金融監理強化的影響

Aghion et al. (1999) 的模型是沿用Bernanke and Gertler (1989) 的理論精神，分析企業貸款融資行為，他們的模型簡介如下：

假設經濟體系中的組成可區分為兩大類，一是資金提供者 (lenders)，他們不從事生產；另一是同質性企業或資金需求者 (identical entrepreneurs or borrowers)，這些人從事投資生產。

假設在企業存有道德風險的考量下，他們所能取得之貸款融資金額 (D_t)，最多僅能達到該企業淨財富的 μ 比例。即

$$D_t \leq \mu W_t \quad (\text{A1-1})$$

其中 μ_t 為企業貸款融資乘數

W_t 為企業第 t 期淨財富，

貸款 D_{it} 之利率在期初已決定。

另假設第 t 期的企業產出 Y_t 為：

$$Y_t = f(K_t) \quad (\text{A1-2})$$

其中 K_t 為企業第 t 期投入的資本 (capital)，為方便分析，假設資本在一期內完全折耗。因此，

$$K_t = W_t + D_t$$

由於企業的經營可能因賺錢而具備償還債務的能力，也可能因盈利不足而不能償還貸款。在後者情況下，企業若選擇違約，企業雖然可以保有經營中的產出，但企業當初提供給金融機構的抵押品，例如不動產或有價證券抵押品等，將會遭受損失。假設企業在選擇違約時，金融機構仍有 P 的機率收回其所貸款項 D_t ，同時之際，企業若選擇違約下，亦有藏匿成本 (cost of hiding) 的發生。所謂企業的藏匿成本係指企業投入生產資金中，有部份資金未真正投入生產而被企業所藏匿起來，在企業選擇違約時，此資金遭金融機構查獲所遭受的損失。當金融監理制度愈完善則企業藏匿成本愈高。²⁸ 假設企業的藏匿成本

²⁸ 參閱Aghion et al. (1999)。

占生產投資資金中的一定比率，其金額為 $hP_{t-1}K_t$ 。

在上述條件之下，企業若選擇不違約的誘因相容條件（incentive compatibility constraint）為：

$$P_t Y_t - (1+i_{t+1})P_{t+1}D_t \geq P_t Y_t - hP_{t-1}K_t - p(1+i_{t+1})P_{t+1}D_t \quad (A1-3)$$

其中： P_{t-1} 為第 $t-1$ 期的物價水準

P_t 為第 t 期的物價水準

i_{t-1} 為第 $t-1$ 期期末的國內利率，亦是第 t 期的期初利率

p 是企業若選擇違約下，資金供給者收回貸款機率，且
 $p < 1$ 。

h ：企業者的藏匿成本與投入資本的比率， $h > 0$ 。

則由（A1-3）式，可得

$$D_t \leq \frac{h}{[(1-p)(1+i_{t+1})-h]} W_t \quad (A1-4)$$

因此，由（A1-1）與（A1-4）式可知企業之最大貸款融資乘數：

$$\mu_t(i_{t+1}, h) = \frac{h}{[(1-p)(1+i_{t+1})-h]} \quad (A1-5)$$

其中 $(1-p)(1+i_{t+1})-h > 0$

$$\text{且 } \frac{d\mu_t}{di_{t+1}} = \frac{-h(1-p)}{[(1-p)(1+i_{t+1})-h]^2} \leq 0$$

由Aghion et al. (1999) 模型顯示，如果企業貸款融資有將淨財富的限制納入研究分析（假設企業有固定的藏匿成本），企業的融資貸款乘數（ μ_t ）是由期初國內市場利率（ i_{t-1} ）所決定，且貸款融資乘數與期初國內名目利率呈現負向關係。

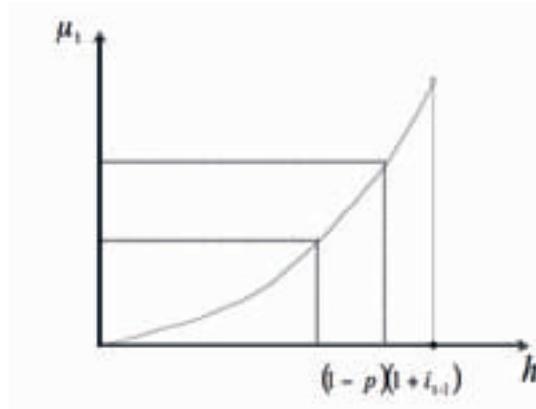
由（A1-5）式可知：

$$\frac{\partial \mu_t}{\partial h} = \frac{(1-p)(1+i_{t+1})}{[(1-p)(1+i_{t+1})-h]^2} > 0$$

$$\frac{\partial^2 \mu_t}{\partial h^2} = \frac{2[(1-p)(1+i_{t+1})]}{[(1-p)(1+i_{t+1})-h]^3} > 0$$

因此，本文認為企業貸款融資乘數與藏匿成本係數的關係，將如(A1-5)式與圖A1-1所示，企業貸款乘數不僅受到上期國內市場利率影響，亦會受到企業的藏匿成本影響；在假設上期國內市場利率為常數下，則企業貸款乘數與隱藏成本呈現正向與遞增之關係。所以，若經濟體系能強化金融監理制度，將會提升企業的藏匿成本，進而降低金融機構的經營風險及提高其對企業貸款融資意願，導致企業貸款融資乘數的提高。

圖A1-1 企業貸款融資乘數 (μ_t) 與藏匿成本係數 (h) 關係



美國次貸危機之起因、影響及因應之道

李正福*、翁文祺**

- 壹、前言
- 貳、問題起因
- 參、房貸證券化
- 肆、房貸證券化隱含的問題
- 伍、風暴驟興
- 陸、因應策略
- 柒、次貸危機之省思
- 捌、次貸危機對台灣之影響

摘要

美國金融市場正經歷一場痛苦的考驗，原因是次級房貸市場所造成的巨大信用損失非但未見止息，且越演越烈，並有擴散到總體經濟面的跡象。此問題的背景是連續多年的經濟榮景加上低利率環境，促成美國房市一片大好，投資銀行則將創新的房貸證券化產品銷售給國內外各投資機構，最後因房價反轉而引發一連串的危機。美國政府與金融業者現在正絞盡腦汁設法止血，重整金融機構並尋求注資，以免經濟持續惡化而步入衰退。本文試圖瞭解此一問題的成因，分析其可能之影響，檢視各種解決方案的利弊得失，最後並從台灣在遭受波及之餘，探討我國未來的因應之道。

* 美國羅格斯大學財務金融講座教授，國立交通大學財務金融兼任講座教授，數量財務及會計評論主編，亞太金融市場及政策評論主編。

** 行政院金融監督管理委員會參事，駐紐約代表辦事處主任。

壹、前言

根據信評機構S&P估計，迄2008年3月，全球大型金融機構因為投資次級房貸相關證券之累計資產減損（write-downs）已經超過2,800億美元¹，此一數字尚不包括避險基金等投資機構為了擴大獲利以槓桿手法操作所衍生出更鉅額的虧損。此一問題的源頭應該是連漲十餘年的房市，隨著利率調升自2006年中顯現疲態，房價開始下跌，次級貸款證券化的市場首當其衝，不僅演變為金融業的危機，且有可能波及總體經濟，帶領美國進入另一波經濟衰退。本文試圖瞭解此一問題的成因，分析其可能之影響，檢視各種解決方案的利弊得失，最後並從台灣在遭受波及之餘，探討我國未來的因應之道。

貳、問題起因

過去幾十年來，美國房地產投資的報酬率十分不錯。儘管供需情形時有變化，房價也曾走軟，但一般人多對房市快速復甦，房價上揚抱持樂觀的態度。根據過去25年來的官方數據²，全國房價平均漲幅為293%，麻州更高達600%，紐約、華府、羅德島、加州等地也都超過500%，只有懷俄明州漲幅低於100%。若只看過去5年的數據，華府、加州、內華達州、夏威夷及佛羅里達州房價漲幅均超過一倍。

造成上述地區房價飆漲有幾個因素。首先是自1990年以來，除去網路科技泡沫危機及911恐怖攻擊的那幾年外，美國經濟均能不斷成長，工作機會變多，通膨相對處於低點，家戶收入上揚。

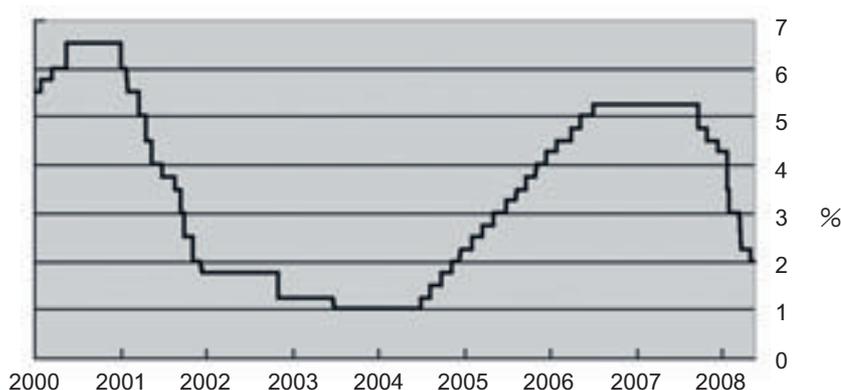
其次，2000年初科技泡沫危機發生之後，聯邦儲備理事會為了刺

¹ 參見Standard & Poor's report on subprime losses on March 14th, 2008 by Scott Bugie.

² 參見 Office of Federal Housing Enterprise Oversight (OFHEO) 2006 年6月新聞稿 "House Price Increases Continue; Some Deceleration Evident".

激經濟，自2001年起連續降息13次，將短期利率從6.5%降到2004年的1%（圖1）。低利率環境有利房市發展，消費者紛紛借貸進場，甚至購買超過其收入所能負擔的房子；再加上二次戰後出生嬰兒潮（baby boomers）的屆臨退休，進一步刺激整體的購屋需求，房價於是不斷走高。

圖1 聯邦資金利率走勢



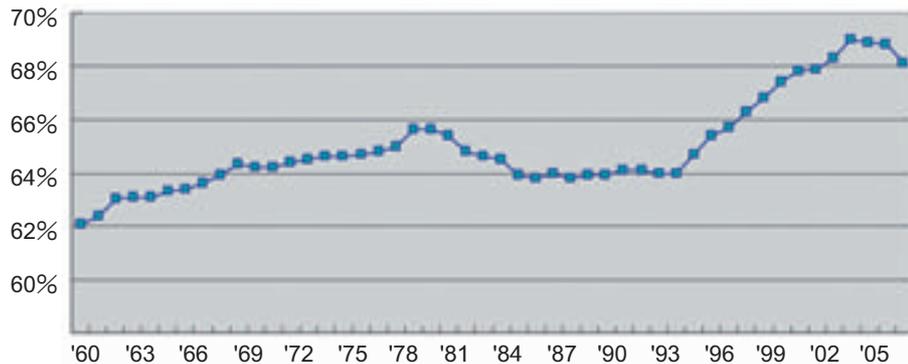
資料來源：US Federal Reserve Board, May 2008

在銷售這一方，由於房貸業務成為貢獻銀行獲利的重要來源，為擴大業績，銀行與貸款業者合作推出可調式利率貸款（adjustable rate mortgage, ARM）合約，壓低頭幾年的利息支出，製造出房價不高的假象，吸引買家進場；放貸手法不斷翻新，有時簡易到購屋者甚至不需提供有能力償還貸款的證明（no doc）³；銀行對信用等級較差的申貸人提供95% 甚至100%的貸款額度也頗為常見；貸款經紀公司更常將好、壞客戶的信用資料混雜向銀行申貸，其結果是將整個房貸信用品質往下拉。簡言之，放貸係建築在房價上揚後就可以回收放款的假設，貸款者的信用已成為次要問題。

³ 尤有甚者，更有所謂的忍者（NINJA）貸款，NINJA代表「No Income, Job or Assets.」。

圖2顯示美國人民房屋自有率長時間維持在63%上下，自1994年起則快速攀升到2004年的69%，每一個百分點約當100萬戶，等於十年間增加了約600萬戶。就公共政策之角度而言，「住者有其屋」固然是可欲之目標，但以過去之情形而言，卻是因為銀行大力拓展信用較差之客源以及利率之快速走低而造成，則不免會產生副作用。

圖2 美國住宅自有率走勢圖



資料來源：US Census Bureau

房市蓬勃的第3個重要因素為，許多投資銀行收購來自銀行的貸款，運用財務工程技術將信用品質參差的貸款包裝，轉換為結構複雜而且看起來債信不錯的債券，在次級市場銷售給美國海內外的廣大投資人。藉由此一房貸證券化過程，銀行得以釋出更多的資金擴大放貸，且因風險從自己的帳上移轉到了資本市場，便願意冒險貸給信用較差的客戶。市場流動性也因次級市場交易熱絡而大增，助長原本就過熱的房市。

以上這些因素交相作用，共同助長了房市及金融市場的暢旺，購屋者、貸款業者、銀行、券商到投資者幾乎都成了贏家。但市場不變的法則之一就是「What goes up must come down」，等到利率開始上升，帶動房價修正，屋主逐漸退場，房貸證券化產品的現金流量減少，市場流動性停滯，價格下滑，麻煩就接踵而至。

參、房貸證券化

資產證券化 (assets securitization) 始於1970年代的房屋抵押貸款證券化 (mortgage-backed security or MBS)，債權的創始機構 (originator) 通常是零售銀行或貸款公司，因放款給購屋者而產生債權。該債權隨之被賣給扮演Sponsor角色的投資銀行，負責將購自各銀行性質類似的債權轉入一信託機構 (trust)，成為一放款組群 (loan pool)，再依據其風險及收益加以分類、切割、信用加強、重新包裝等程序，轉換成小單位證券售予投資人，主要包括商業銀行、投資銀行、保險公司、退休基金、避險基金、校務基金等。

此一流程令銀行無須持有貸款至到期為止，故可將利率及信用風險轉嫁出去，並挪出更多資金擴大放貸。借貸者較易申貸且借款成本也相較為低，投資人的投資標的增多則有助於分散其投資組合之風險。由於集合諸多銀行之債權再加以重組包裝，產生規模經濟的效果，也可增進市場的流動性。房貸證券化這項金融創新產品對於創造債權的銀行 (originator)、購屋人 (borrower)、居間發行的券商 (sponsor) 及末端的投資機構 (investor) 都有好處。多年下來，其為市場完全接納，在次級市場的交易極為活絡，幾乎跟政府債券沒有兩樣。

然而過去20年來，上述證券化觀念演變得十分複雜，所產生的第二代結構債將內含的風險分級而產生不同群組 (tranches)，各段群組對於抵押債權的現金流量有先後不同的請求權 (claims)。請求權高的證券群組 (high-priority or senior tranches) 收益相對較低，適合注重安全性的投資人；請求權低的收益較高，則賣給風險承擔能力高的投資人。這類產品統稱為抵押貸款債務 (collateralized mortgage obligations, CMOs)，另一種變型則是以房貸以外的債權 (debt) 作為抵押的資產 (underlying asset)，有時再混入源自於MBS的CMO，而組成

所謂的擔保債權憑證（CDO, collateralized debt obligation）。

簡單型的MBS主要的風險在於違約（default）、利率波動和借款戶提前償還本息（prepayment）等3種。其中的違約問題，銀行可以藉較嚴謹之放貸條件控管；提前償還風險雖然無從控制，但總可以估算。也就是說，這些風險雖揮之不去，但投資人仍有辦法理解並將之估納到總投資組合之中。

但CMO和CDO則不然，表面觀之，他們似乎可以反映所抵押資產的平均風險，其所抵押之資產也具相當之品質，不過投資人所購買的個別群組因其風險或高於或低於平均值，其報酬率會有所差異。另有將不同CDO加以包裝組合產生所謂的CDO2或CDO3，此一經過再證券化（re-securitization）程序所產生的商品，其複雜結構下隱含的風險，即使是精明的投資機構也難以分辨。

肆、房貸證券化隱含的問題

一、風險重新組裝

這些新世代的證券化產品幾乎都有一項特性，就是產生一組相關聯而求償順位不一的債權，再將風險分成不同等級，配以穩定或不穩定現金流量，也就是收益。高階群組（senior tranches）有優先性，其收益之時點及數量幾乎是確定的，但殘餘的求償群組（residual claims）就要依排序等到所有其他群組都受償後才有機會。此一設計，再配合信用加強機制（credit enhancement），使得風險彷彿降低，但其實在此一過程中，個別風險確實獲得重新分配，但整體風險並未下降（redistributed but not reduced）⁴。由於這種證券的高階群組部分享有接近AAA級的信用評等，而且其到期日屬近、中期，故對投資者特別有吸引力。當收益依序分配下來，最末端的投資者心理上

⁴ 市場上專門承作信用加強的公司包括Ambac, MBIA 及FGIC 等，前兩家在2008年初也受次貸危機影響，信用評等遭調降，後有賴保險監理機關出面紓解。

也期望全部受償，但當市況有變化時，就未必能如願。

CDO和CMO的設計重點是要讓其總價值高於尚未加以重組證券之市價，作為sponsor的投資銀行才會有獲利空間。投資銀行以高薪聘請財務工程師進行產品設計，自然瞭解產品的特性，它的交易部門每日在市場進出，對風險及市況十分敏感，這都是作為買方的投資人所望塵莫及的。用學術名詞來說，就是雙方存在有資訊不對稱（information asymmetry）的情形，而且幅度還不小。

本來資訊不對稱之情形可藉著信評公司之參與而獲得改善，因為無論是S&P, Fitch或Moody's，都有專業人員對每一新面市的證券化產品的各段群組（tranches）加以評等，投資人則基於對信評公司的信賴進行投資決策。然而因為這些產品如此新穎、複雜，信評公司常常在構思階段就參與其事（embedded in the concept）⁵，往往偏離了其應扮演的中立裁判角色，產生的評等過於樂觀便不足為奇了。

二、違約風險增加

投資人對傳統型房貸產品的違約風險不致於特別擔心，因為直到幾年前，銀行在放貸時都恪遵保守的標準，違約情形不多，損失也有限。而早期簡單型的證券化產品因有高品質的貸款作抵押，有些還直接由聯邦政府特許的房貸公司，像是房利美（Ginnie Mae, Government National Mortgage Association）或房地美（Freddie Mac, Federal National Mortgage Association）承作，所以履約也幾乎不成問題。

不過隨著房市近十年來不斷加溫，違約風險的陰影漸漸浮現。如前述，銀行為了擴大市場，開始開發從前不曾接觸的客戶，包括信用歷史欠佳，拿不出頭期款的次級貸款戶（subprime borrowers）或是

⁵ 參見"Structured finance ratings: criteria for rating synthetic CDO transactions." Standard & Poor's, 2003.

信用條件略佳，但依據傳統信貸條件還是買不到房子的次A級貸款戶（Alt-A borrowers）。根據聯準會的數據，在經過證券化處理的總貸款額裡，次級貸款佔了7.6%，次A級貸款則佔5.7%。而大約75%的次級貸款和90%的次A級貸款都經過證券化處理。這兩種貸款大多不符合Ginnie Mae或Freddie Mac的證券化門檻，所以多由投資銀行去承作。

大型投資銀行幾乎都擁有自行研發之數理模型用以估算信用等風險，並據此推銷證券化產品。估算結果的可靠性則與下列因素密切相關：所做假設是否合理、各項參數之選擇、所截取時間序列數據之長短、壓力測試（stress test）之強度等。但越嚴謹的設計意味著成本越高，所得出結果也相對保守，未必有利於行銷。而當出事的2007年情勢發展之鉅為前所未有，仰賴原來模型的模擬結果進行交易，就會衍生重大危險。

至於較複雜的CDO等證券化產品更因為幾乎是量身訂做，個別群組（tranches）環環相扣，市場寬度變得很窄，而且又與其他證券化產品有上下游關係，一旦損失大於預期，造成市場緊張，這種債券的市場就會因為不透明，流動性與價格均會下跌，違約風險大增。

三、分離之法人主體

發行券商（sponsor）在設計證券化產品時，依法必須將這組貸款資產抽離到一個特殊目的的法人主體（SPE, special-purpose entity），這可能是一個信託（trust），或是登記在境外的責任有限公司（off-shore limited liability company）。此舉可產生幾項好處，第一，放在同一個信託內的貸款資產結構相近，比起資產結構不同的投資標的當然較能為投資者所理解與接受，投資者就可以只提撥一小部分資金來吸收或抵銷風險。第二，券商可以不用將此一證券化資產掛在自己的帳上，因此降低自己的風險。相對地，當市場發生狀況導致發行

券商本身之財務困難時，CDO或下文提到的SIV的投資者仍享有最優先求償權（first lien）的保護。投資者因此產生安全感，認為自己所暴露的風險不大而且界線分明。

在設計上也可以令SPE取得外部融資，如此一來，SPE就產生財務槓桿作用，因此也暴露在信用、流動性和利率等風險之中。假如內部資產及外部融資利率到期日產生不對稱（duration mismatch），其風險就很可觀。這就是「結構型投資工具」（SIVs, structured investment vehicles）所普遍面臨的情形。

SIV通常會發行一些以本身資產作為抵押的商業本票（asset-backed commercial papers, ABCP），到市場借款來融資一些長天期的金融資產，以取得較高的報酬率。只要SIV本身資產品質狀況良好，其現金流量應可以支撐整個融資情形，但一旦房市違約大量增加，現金流量開始遲滯的情形發生，SIV就只好出售部分資產去救急，市況如繼續反轉，資產價值持續下跌，損失不斷擴大，高槓桿加上資本薄弱的SIV的清償能力自然就發生問題。

當CDO或SIV發生問題時，或許應該回頭找發行券商出面解決。但一開始時，發行券商與SPE之間的法律關係就是隔離開的，資產也不在券商的帳上。若非如此，券商就要提撥資金作為SPE的違約準備，這顯然與資產證券化的初衷是相違背的。但基於商譽，券商還是很在意這些SPEs的財務情形，因為券商未來能否繼續推出產品並讓市場接受，將與他們處理CDO和SIV的態度有關。儘管法律上券商可以撇清，但是問題出現時，投資人對發行券商還是有一定的期待。

伍、風暴驟興

只要房貸資產的品質維持在模型的安全範圍之內，房貸市場就可以運作無虞。但自2007年初，整個系統開始出現裂縫，到了夏天，問

題已經明顯地變得很麻煩了。由於CMO/CDO/SIV的市場係建立在房價會繼續攀升的假設之上，多年來，房市確實有驚人的雙位數成長，但自2006年起，房價漲勢終於開始減緩。

有幾個原因造成房市動能不再。如前述，聯準會自2001年起連續降息帶動房市蓬勃，為了加以冷卻，從2004年中起，聯準會改向連續17次升息（圖2）。短期利率雖然上揚，但是聯準會所無法控制的長期利率未隨之上升，於是房市繼續飆升直至2006年4月才開始走軟。在這段期間以可調式利率契約（ARM）購屋的人，將有半數於2007年或2008年面臨利率重設（interest reset），重設後的利率平均高了約4%。

當時只投入一小部分資金買房的投資客很快地就發現由於房價開始走軟，自己的資產呈現淨值為負（negative equity）的現象，也就是貸款房價比（loan/value ratio）超過100%。既然看不到房價短期內再度回漲的可能性，又面臨較高的利息負擔，很多人開始出場，甚至不惜違約後將房子拋給銀行。

表1 問題房貸⁶抽樣調查

	Alt-A Pools			Subprime Pools		
	固定利率	可調式利率	其他	固定利率	可調式利率	其他
採樣數	13,143	14,674	157	11,758	23,743	946
60 Days Overdue	2%	5%	3%	7%	15%	8%
Foreclosure	1%	3%	3%	3%	10%	5%
Bank-Owned	2%	1%	2%	6%	2%	2%

資料來源：Federal Reserve Bank of New York, Dec. 2007

2007年初，延遲繳款（delinquency）和法拍屋（foreclosures）事件開始大量出現。從表1觀察，紐約聯邦準備銀行所抽樣調查的約36,000位次級房貸屋主以及約28,000位次A級房貸屋主中，到2007年

⁶ 美國房貸市場依品質略可分為正常房貸、Alt-A級房貸及次級房貸等3類。

底，發生延遲繳款的情形合計高達40%，遭到法拍的也達到25%，其中採用可調式利率屋主的違約率很高，約為固定利率者2到3倍。而法拍屋較嚴重的地區恰是前幾年房價飆漲最快的加州、佛州和內華達州等。

屋主撐不下去，自然就影響到第一線的房貸公司，2007年4月規模頗大的新世紀房貸公司宣告破產，其他家也岌岌可危。美國第五大券商Bear Stearns接著於6月宣布，旗下兩檔投資結構債的避險基金停止投資人贖回。市場大受驚動，因為現在不僅是一般投資人受害，連素負聲譽的大型券商也不免吃虧。到了11月，Bear Stearns終於同意出資30億美元來支撐這兩檔基金，但最後還是徒勞無功，基金宣告倒閉。

同年10月和11月間，美林證券和花旗銀行各認列損失達79億及65億美元，並撤換公司執行長；其他很多投資銀行、商業銀行、避險基金和保險公司也都認列大額損失，CDO開始被清算倒閉，避險基金關門，金融機構股價大跌，市值大幅縮水。這些損失也漸漸波及歐洲及其他地區購買結構債的金融機構。

由於房市反轉，不少屋主開始停繳貸款，造成抵押債券的現金流量減少，價值走低，次級市場之流動性停滯，市況變化之快速，出乎sponsor券商以及投資者的預料之外，顯然當時藉由財務工程技術設計出來的數學模型已經無法應付這個宛如脫韁之馬的情勢。

這時信評公司也開始重新評估，將這些抵押債券的信用評等降級。2007年間，信評公司幾乎每隔幾週就宣布一批降等名單，從最佳的AAA級往下調，有些甚至被降到垃圾債券（junk bond）的等級。牽連之廣以及金額之大不免令人懷疑當年信評公司所使用的評等方法是不是有瑕疵。這種想法令其他債券的債信也受到質疑，影響於是不斷擴大。

除了次貸債券以外，SIV市場也險象環生。如前述，SIV主要的籌



資管道就是發行以資產為抵押的短天期商業本票（ABCP），藉著以短支長進行槓桿操作。2007年中，ABCP的發行量暴增到接近1,200億美元，到了年底回跌到約775億美元，數額還是十分驚人。如今商業本票的投資人因為風險大增而不願將商業本票展期，SIV被迫去尋找其他資金奧援，如果碰壁，周轉不過來很可能只有宣告倒閉。

由於市場的不確定感逐日加劇，若干先進國家的央行也被迫進場挹注資金以維持市場的流動性和穩定性。單是美國聯準會到2007年8月中旬累計注資就達到1,032億美元，並於9月18日首度宣布調降利率（Fed funds rate）兩碼至4.75%。

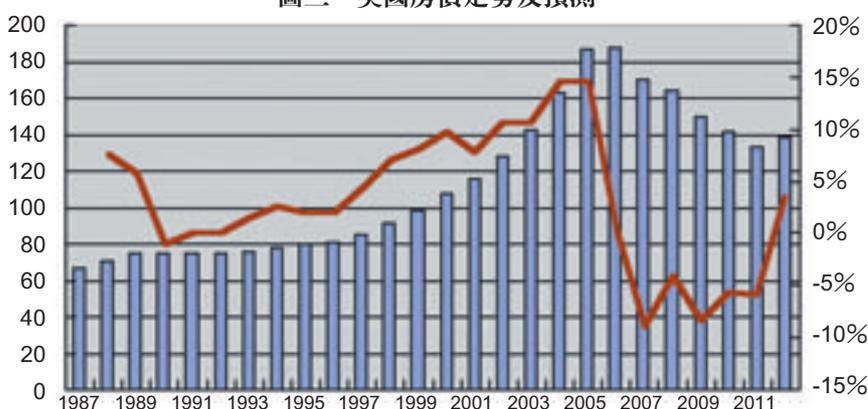
到了2008年初，情勢越來越嚴峻。由於市場瀰漫悲觀氣氛，美國的主要貿易夥伴擔心可能會遭到美國不景氣的衝擊，歐、亞股市於2008年1月21日那天大跌。當天美國適逢國定假日股市休市，翌日美股早盤股價指數期貨顯示美股跌幅可能超過5%，聯準會決定採取大動作，史無前例地緊急以視訊召開公開市場操作委員會議（FOMC），在開盤前宣布降息3碼（0.75%）。聯準會此舉等於是放送強力訊息，表明願意在助長通膨壓力的風險下，提供市場必要的支撐。當天股市上下巨幅震盪，最後道瓊指數以小跌作收。

3月10日，市場傳出Bear Stearns資金可能周轉不靈，13日Bear Stearns知會聯準會其流動部位嚴重惡化，恐有破產之虞。由於該公司為財政部國債初級市場20個主要交易商（primary dealers）之一，為恐引發骨牌效應，紐約聯邦準備銀行經與財政部協調，14日宣布將透過摩根大通銀行（JP Morgan Chase）必要時予以注資，當日Bear Stearns股價大跌48%。16日（週日）傍晚聯準會宣布降低重貼現率1碼，並透過摩根大通提供Bear Stearns 300億美元的無追索權貸款（non-recourse, back-to-back loan）紓困，翌日摩根大通銀行宣布收購Bear Stearns，聯準會及相關機關立予同意。Bear Stearns一年來股價最高點落在159美元，收購價僅剩每股2美元，幾乎跌掉99%的市值。

一週後，因投資人反彈並擬提出訴訟，摩根大通同意提高收購價為每股10元，聯準會亦將融資金額調降為290億美元。

由於情勢未見明顯改善，聯準會於3月18日宣布降息3碼，股市應聲大漲；4月30日，聯準會再度降息，幅度縮小為1碼，據信應為近期以來之最後一次。總計短短6個月內，聯準會連續降息7次至2%，大幅放寬銀根，降低借貸成本，盡力避免景氣下滑，其努力是否終將有效，市場解讀不一。但整體經濟走勢，誠如柏南基（Bernanke）主席自己所言「It's going to get worse before it gets better.」⁷。問題是，到底多糟才算糟。由於次貸危機的核心問題在於房市，所以只有房市出現轉機，目前的困厄才會解。根據Freddie Mac之估計，法拍屋情形可能持續惡化，房價回升至少還需2年；而圖三的美國房價走勢圖顯示，以期貨市場之預測，房價跌勢可能要到2011年才會明顯反彈，也就是說要看到次貸危機在短時間內弭平，前景並不樂觀。

圖三 美國房價走勢及預測



來源：S&P/Case-Shiller Indices⁸

⁷ 2007年11月14日Bernanke 主席於國會作證，全文為：「As these credit problems resolve and as, we hope, the housing market begins to find a bottom, that the broader resiliency of the economy, which we are seeing in areas outside of housing, will take control and will help the economy return to a more reasonable growth pace. Which is to say it's gonna get worse before it gets better.」。

⁸ 2008年至2012年之走勢預測係根據芝加哥期貨交易所（CME）房價指數期貨報價。



次貸危機發展至此已經不只是金融機構本身的問題，信用緊縮將造成經濟活動放緩，助長失業率上升、最後導致GDP下滑，如不妥為處理，不只是華爾街出事，整體經濟都會受到重擊，甚至陷入衰退（recession）之噩夢。政府決策部門顯然已經面臨嚴重之挑戰。

陸、因應策略

如何紓解當前的困境，但又不致引發新的問題，確實考驗著央行、政府官員和金融業者。有些新的規範已經出籠，但是不是有效，還屬未知之數。立即要做，但必然會很痛苦的是如何吸收這些龐大的損失，如果先能夠止血，再看如何重整經濟，讓它走上平穩復甦大道。

一、政府部門

在白宮的強力推動下，美國國會於2008年2月通過的包括退稅、減稅等預估達美國GDP的1%，總額約1,670億美元振興經濟方案（stimulus package），每位納稅人最多可獲得600美元退稅，夫婦可獲得1,200美元退稅，收入達3千美元而未繳稅的民眾，也可以獲得300美元退稅。本法案立意良好，退稅款也自5月上旬開始發放，但由於民眾普遍擔心不景氣即將到來，這些退稅款很可能不是被拿去償債就是被存起來，對於刺激經濟成長的效果可能相當有限。

由於不少可調式利率貸款契約本年即將依約重設，利率一旦調高屋主極有可能陷入困境，布希總統又建請國會考量是否通過另一項法案，將重設期展延到5年以後，此舉固然可能嘉惠60多萬人，但仍無法產生重大助力，從根本改善房市所面臨的問題。

鑑於房美利、房地美這兩家官方資助的房貸公司也發行甚多房貸債券，聯邦住宅監管局爰與這兩家公司達成協議，將他們的資本準備比率從30% 調降到20%，此舉應可釋出約2,000億美元的資金到市

場，並提高他們總房貸上限至1.5兆美元。國會也提高兩家公司到今年底前的房屋貸款金額上限，由41.7萬美元升高到72.9萬美元，以恢復房市景氣。

由於美國金融監理體系政出多門，對防範這次危機於未然顯然力有未逮，身兼總統財經工作小組主席（President's Working Group on Financial Markets, PWG）的財政部部長Paulson爰於3月31日提出構思已達一年的金融監理改革藍圖（Blueprint for Regulatory Reform），建議在穩定金融之大前提下，大幅擴充聯準會之職權，使之得對包括券商在內的任何金融機構進行監理，並開放另一融資窗口給商業銀行以外之金融機構，另外合併證管會（SEC）及商品暨期貨交易委員會（CFTC），並成立一規範房貸之機關（Mortgage Origination Commission）等。

Paulson之用意固然良善，但持保留意見者認為此舉無助於迅速解決目前嚴峻的金融危機，且大幅提升聯準會之職權亦可能產生不少後遺症。就如同當年國會在Enron企業醜聞發生後，制訂嚴格的沙賓法案（Sarbanes-Oxley Act），結果之一為加重企業之內控及法規遵循成本，甚至到了斷傷美國企業國際競爭力之程度。是以，Paulson之建議必須設法避免重蹈覆轍。另由於此藍圖牽動組織變革頗鉅，必須翻修訂多項法律，並影響到美國傳統上由聯邦與各州分治的雙軌金融監理系統（dual banking system）⁹，勢將引發頗多爭議。由於美國總統大選在即，國會無暇處理，故應非在一、兩年內可以付諸實施。

二、中央銀行

貨幣政策工具向來是聯準會利用調節短期利率來控制通貨膨脹的

⁹ CSBS（全美州銀行局聯合會）於3月30日發布新聞稿，表示：「The plan demonstrates a lack of regard for the important checks and balances provided for in the current (dual banking) system.」。



利器，可動用者包括重貼現利率（discount rate）及聯邦資金利率（Fed funds rate），放寬前者可讓大型銀行把手上缺乏流動性的債券質押變現，後者則放鬆銀根，減輕企業借貸成本以及貸款戶的還款壓力。次貸問題發生伊始，聯準會曾被批評動作太小又太慢，自今年年初以來，降息幅度則明顯加大，截至本年4月底，共計降息7次，4月30日那次幅度縮小為一碼，市場普遍解讀為應該是一連串降息動作的尾聲。當信貸問題嚴重，金融市場風雨飄搖之際，聯準會運用降息手段，明顯是顧慮到景氣問題，但貨幣政策工具如同刀之兩刃，降息之同時也為通膨埋下種子，很可能製造出下一波更麻煩問題，兩者之間如何求取平衡是一大挑戰。

中央銀行做為lender of the last resort，另一項重要任務就是在市場發生巨大變動時，注資增進流動性，以恢復市場運作。就此而言，聯準會、歐盟、英國¹⁰、加拿大、日本等國央行都曾積極地扮演這個角色，協助銀行取得短期資金。美國聯準會自去年12月以來，更是8度拍賣國庫券，總金額達到2,600億美元。3月間透過摩根大通對Bear Stearns紓困，更是破例地開放重貼現機制給券商，打破銀行和券商在監理上的分際。論者或批評，對Bear Stearns紓困等於將券商的風險移轉給納稅人，但不少人則認為在此情勢危殆之際，聯準會如不斷然行動，一旦觸發系統性危機，後果將難以收拾，兩害相權只能取其輕。

聯準會可使用的工具還包括調整對銀行的監理來影響房貸市場，例如重申對消費者的保護，要求銀行加強揭露貸款合約的內容；或者促使銀行加強對購屋者的信用調查以調整房貸方向；或者在金檢時，要求檢查人員多注意銀行的房貸帳目並嚴格要求沖銷呆帳；它亦可以協調各州的金融局，鼓勵銀行與已經遲延繳款的屋主協商簽訂新約，

¹⁰ 英國第五大房貸銀行Northern Rock Bank因投資次貸失利，英國央行被迫介入，前後挹注資金高達240億英鎊，最終於2008年2月以收歸國有收場。

以降低法拍的比率，從而減輕銀行的帳面損失。

三、金融業者

證券化固然有促進金融資本效率分配及分散風險等許多好處，但也意外地改變了銀行的獲利模式。過去銀行在放款後，必須將資產掛在帳上，所以十分在意客戶的信用及擔保品價值的變化，但是證券化產生精細的分工，放款後端的事情銀行變得可以不用管，銀行的獲利多寡來自於房貸的數量而不是品質，掠奪性貸款行為才會應運而生。這種偏離銀行保守經營精神的行徑是銀行業應該深自檢討的地方。

如今銀行與屋主協商調整貸款條件以避免房屋遭到法拍的案例已經開始在發生了，銀行利潤固然會減損，但總比法拍後屋主、銀行兩敗俱傷來得好。此一解決方案較適用於自住且仍有固定收入的屋主，至於投資客或是淨值已轉為負數的房舍，就比較行不通。

在投資銀行及投資機構這一端，它們動輒以高倍槓桿操作¹¹追求超額利潤，置風險於不顧，非但公司高階管理人員有失察之責，金融

表2 主權基金近一年來投資國際金融機構情形

金融機構	主權基金	投資日期	金額（億美元）
Citigroup	Abu Dhabi Investment Authority	11.26.2007	75
	Kuwait Investment Authority	1.15.2008	30
	The Government of Singapore	1.15.2008	68.8
Merrill Lynch	Temasek Holdings	24.12.2007	44
	Kuwait Investment Authority	01.15.2008	20
	Korean Investment Corp.	01.15.2008	20
Morgan Stanley	China Investment Corporation	12.19.2007	50
UBS	The government of Singapore	12.2007	97.5
Bear Stearns ¹²	China Investment Corp. (中國中信證券)	10.2007	10

¹¹ 商業銀行的槓桿操作通常在10到12倍之間，但過去這段期間，華爾街投資銀行之槓桿倍數動輒高達25到30餘倍。

¹² Bear Stearns因財務急遽惡化，已於3/17/2008 被摩根大通銀行宣布併購，中信證券之投資案已經取消。



監理單位在房市連年飆漲，CDO/SIV市場火熱之際，也未能洞察在先，防範未然，終釀成巨災。這對於素以風險控管嚴密著稱的華爾街實是最大反諷，無怪乎Paulson財長要對美國疊床架屋的監理制度加以翻修，但遠水救不了近火，信貸危機之發展仍有待觀察。

金融業當務之急是認列所有損失，並設法補充資本，次第恢復核心業務之獲利能力。迄今，包括花旗銀行及Morgan Stanley等知名金融機構已經從海外的主權財富基金籌得不少資金（表2）。在Bear Stearns倒閉之後飽受流言困擾的第四大券商Lehman Brothers也於4月1日發行可轉換特別股成功地籌資40億美元；稍後，全美最大的儲貸銀行華盛頓互惠（Washington Mutual）、最大保險公司AIG及Freddie Mac等也因虧損擴大分別尋求注資。

柒、次貸危機之省思

此次次貸危機經過聯準會之強力介入，到5月初時，金融市場似乎稍稍回穩，但由於房市仍不斷惡化，消費者信心及經濟基本面均已受到衝擊，只有等到塵埃落定，房價止跌回升時，危機才有可能落幕。

吾人回頭審視，可以發現以下諸多問題，包括銀行何以悖離審慎經營原則、金融機構風險控管似乎形同虛設以及金融監理是否過於鬆散等；聯準會和白宮的介入亦已引起另一番思考，信評機構的角色和財務工程的發展也應一併檢討。

在出事的金融機構本身，高階管理階層為了追求超額利潤，而且背負華爾街分析師之壓力，往往無視業務過度集中之風險，甚至任由業務部門掛帥，風險控管部門形同配屬單位的情形屢見不鮮。諷刺的是，華爾街向以精密之風險控管自豪，但直到近年，風險管理仍以功能別或部門別（functional or departmental）區分，而非「全面性風險管理」（EWRM, enterprise-wide risk management）。次貸危機顯示

不少金融機構的高階管理階層缺乏對風險之全面性關照，董事會與稽核系統也未發揮踩煞車之功能，以致於某一部門之風險迅速擴及其餘，Bear Stearns就是最真切的實例。

而在公司治理方面這些機構也有頗多可議之處，例如，損失甚鉅的花旗、美林及全美最大的貸款公司Countrywide Financial的執行長雖然相繼離職，但其報酬或離職補償金都是天文數字¹³。

在監理方面，確實有不少聲浪指責各金融監理機關之間協調不足並缺乏警覺性，致令此一危機不斷擴大。如前述，財政部、聯準會、證管會以及各州銀行局都已展開檢討，並將陸續推出新的監理措施，其中最重要的變革應屬聯準會權責之大幅擴充。從趨勢上看，次貸案凸顯了即使是在先進的美國，解除金融管制（de-regulation）似應有其限度，故當年的法規鬆綁風潮現在正在演變為重新管制（re-regulation），不過，在此過程也要避免形成過度監理（over-regulation），從而扼殺金融創新（financial innovation）的空間。

迄今，在貨幣政策上，聯準會連續7次降息到2%的作法尚未使信用市場脫離困境，原因不是資金不足，而是金融機構彼此間的互信仍薄弱，信用緊縮仍然明顯，不僅銀行對顧客之放貸趨嚴，銀行同業間資金拆借利差仍居高不下¹⁴。而市場上一般認為聯準會前主席Alan Greenspan於7年前連番降息，埋下房市風暴之種子¹⁵，如今聯準會連續降息是否會引發通膨等問題，也在考驗聯準會之智慧。

¹³ 這3家公司的執行長於2008年3月7日出席國會眾議院Oversight and Government Reform Committee應詢何以公司損失不貲，3人在2002至2006年間合計仍獲取高達4,600萬美元之報酬及股票選擇權。

¹⁴ Bernanke主席於5月13日演講指出，相較於3月中旬之危機高峰，若干金融市場之流動性已略有改善，國庫券、固定房貸債券及銀行間同業美元拆款利率（LIBOR）之利差均有下滑，但仍比正常時期高很多（...remain abnormally high），整體金融環境仍頗不正常（...still far from normal）。

¹⁵ 為此，Greenspan特別於2008年4月6日撰文辯駁，指稱「就統計而言，貨幣政策加重房市泡沫之證據薄弱」（...the evidence that monetary policy added to the bubble is statistically fragile.）。

其次，聯準會對大型券商提供緊急融資之舉已引起不少爭議。畢竟銀行因為可以吸收大眾存款，其若經營不善易引發系統性危機，故受到聯準會之嚴格監理，因此有存款保險機制及重貼現窗口等供銀行使用；券商情形則大不相同。如今因事態緊急，擔心大型券商間複雜的counterparty risk可能造成系統風險，故由聯準會處以懲罰性之利率加以融通，偶一為之或可，但若變成通則，勢必鼓勵道德危險(moral hazard)¹⁶之產生，助長券商日後更加投機之行為。

在財政政策上，配合白宮祭出的振興經濟方案，財政部已提早於4月28日寄出第一批退稅支票，總額高達1,050億美元。但根據全國零售協會(National Retail Federation)於5月13日所做之民意調查¹⁷，受訪者因擔心景氣持續不振僅準備花掉40%的退稅款，等於是注入經濟體系的錢只有420億美元左右，而且不少人是將錢花在不停漲價的汽油和日常雜貨等民生必需品，或拿來儲蓄、還債等等。換言之，白宮原本藉此刺激消費提振景氣的算盤恐將打折。

信用評等係市場藉以評估風險並據以定價的重要機制之一，但由於該行業長時期處於寡頭壟斷之局面¹⁸，加上公司之主要營收來自於向債券發行人提供評等服務，本來就潛藏著利益衝突，而此次信評業者深入參與次貸證券之評等工作，但又未能充分告知投資人此種複雜產品之風險，並在次貸危機爆發前發出警訊，業已引發不少爭議，並減損投資界對它們之信心，美國國會及證管會均有意加強監管。證管會主席Christopher Cox於4月22日出席國會聽證會時表示將著手制訂

¹⁶ 當當事人(如金融機構)無須承擔其行為之全部後果，且由第三者(如政府)加以分擔時，就會產生所謂的道德風險，等於鼓勵當事人持續從事冒險之行為。

¹⁷ 全文請見NRF新聞稿：

http://www.nrf.com/http://www.nrf.com/modules.php?name=News&op=viewlive&sp_id=515。

¹⁸ 全球信評公司雖有130餘家，但為美國證管會所認許者僅7家(NRSRO, Nationally Recognized Statistical Rating Organizations)，其中之S&P和Moody's的市場佔有率高達80%。

法規，內容可能包括禁止信評業者擔任債券發行機構之顧問，並嚴格限制信評公司對自己參與設計的債券產品加以評等。惟此舉是否能順利完成立法並達到預期效果尚有待觀察。

過去2、30年來，一方面受賜於總體經濟的穩定成長，一方面是得力於財務工程技術的進步，讓金融業者及投資界信心滿滿，甚至過於大意。觀諸金融界過去20幾年來經歷過好幾次大型危機（1987, 1998, 2007），其教訓就是在實務運作上，風險未必以統計學上的常態分配呈現，模型設計者往往會忽略發生機率雖小，但一出現就可能造成鉅大衝擊的厚尾現象（fat tails），這也就成為建構數學模型的盲點。因此，模型建構背後的假設基礎、選用參數、採樣時間長短及壓力測試強度等，應該還有改善的餘地，而模型的使用者也要多幾分謹慎與謙卑。

捌、次貸危機對台灣之影響

由於證券化房貸衍生出的CDO、SIV等產品隨著歐、美投資銀行銷售海外，美國次貸危機的影響也從歐洲擴及到亞洲的金融市場，台灣也不能自外。根據行政院金融監督管理委員會所發布之資料，截至2008年2月底，台灣各銀行及保險公司投資次貸及SIV結構債的總曝險為897億台幣，約占該二產業2007年底總資產的0.24%，未實現及已實現損失總額為313.3億台幣，（表3），顯示台灣所遭受之衝擊相對較歐美小很多。

表3 台灣金融業投資次貸產品情形

		2008/2/29		
		投資部位 ¹⁹	占2007年12月底總資產百分比	總損失
銀行及保險	次級房貸	712.28	0.19%	196.22
	SIV	193.05	0.05%	125.89
總計		896.99	0.24%	313.30

資料來源：行政院金融監督管理委員會

¹⁹ 銀行投資次貸相關商品中有部分係屬投資SIV商品，扣除重複計算部分，銀行及保險公司投資次貸及SIV相關商品合計金額為896.99億元。

究其原因，首先，台灣的金融業在度過亞洲金融風暴之後，其體質及對風險的敏感度都有所提升。其次，台灣的金融監理機關對於銀行、券商或保險公司的投資部位與項目都設有嚴格的限制，且列為金融檢查重點。第三，台灣本身的證券化市場起步不久，產品有限，金融從業人員對這些次貸產品普遍感到陌生，投資額度也就不高。因此市況好的時候，業者的獲利固然不如外國機構，但碰到像次貸危機的浪潮襲來，損失也相對會小很多。

台灣金融界在慶幸損失相對不大之際，更應記起此一教訓。金融機構應認清風險控管的重要性，確實做好流動性管理，而金融監理機關也要加強風險意識之宣導，督促內、外部稽核人員發揮其職能，並密切注意事件之發展，加強與各國主管機關之監理合作。

最後，即便這次金融風暴規模遠大於以往，但鮮少會有人主張未來應當對金融創新加以約束，畢竟金融創新是上個世紀以來金融得以快速發展的主要動力之一。但以華爾街近年之實際情形而言，這次風暴的發生與各投資銀行高薪雇用大量具理工背景之財務工程人員有一定程度之關係。他們以其優異之數理能力，在金融商品的推陳出新、風險控管模型之研發以及交易平台電子化等方面做出相當貢獻，但公司銷售部門過度吹捧這些金融工具，高階管理階層也因利欲薰心而未加節制，加上信評機構也未有效地幫助投資人分辨商品之良窳，且事實上所有參與者的確連年獲利，進而降低眾人戒心，一旦風暴來襲，幾乎無人得以倖免。從這個角度觀察，未來包括台灣在內的各大學之財務工程科系，除應繼續著重金融創新領域之教學，似亦有必要在教學重點方面有所調整，基本之會計原理、法規遵循與商業道德等方面之課程仍須予以必要之重視。



參考文獻

1. 林文琇、邱淑貞譯，資產證券化手冊／流動性與資金管理，台灣金融研訓院，2000
2. 謝劍平，現代投資銀行，智勝文化，2001
3. Robert Adler, Raya Feldman, and Murad Taqqu, "A Practical Guide to Heavy Tails: Statistical Techniques and Applications", Birkhäuser Boston, 1998, p55.
4. Christopher L. Culp, "Structured Finance and Insurance: The ART of Managing Capital and Risk" Wiley Finance, 2006, pp 451-452.
5. James Deloach, "Enterprise-wide Risk Management: Strategies for Linking Risk and Opportunity", Financial Times Management, 2000
6. Barry Eichengreen, "Can the Moral Hazard Caused by IMF Bailout be Reduced?", Geneva Reports on the World Economy Special Report 1" , 2001
7. Sylvan Raynes and Ann Rutledge, "The Analysis of Structured Securities: Precise Risk Measurement and Capital Allocation", Oxford University Press, 2003, pp.15-16
8. Anthony Saunders and Marcia Cornett, "Financial Institutions Management (5e) ", McGraw-Hill, 2006.
9. James M. Tavakoli, "Collateralized Debt Obligations and Structured Finance : New Developments in Cash and Synthetic Securitization", John Wiley and Sons, 2003
10. Ronald D. Watson, "Subprime Mortgages, Market Impact and Safety Nets", Rutgers University, 2008



台灣新經濟簡訊

行政院研擬「三卡」放寬外人來台

為吸引國際高階專業人士來台，提高我國國際競爭力，行政院日前通過經建會所提之「吸引外籍優秀人才來台措施」，簡化現行國際重量級或高階專業人士來台需申辦之工作許可、簽證及居留等申請作業，並放寬相關措施，加強建立友善環境，預期將有利於提高外籍優秀人才來台工作及交流之意願。

根據該項措施，政府將規劃對來台之國際重量級人士、高階專業人才及來台投資企業家，核發「學術及商務旅遊卡」、「就業VISA卡」及「永久居留卡」等三卡。首先對於非以工作為主的國際重量級人士，例如諾貝爾獎得主、在台外國商會推薦或經專案核准的重要商務人士，規劃核發「學術及商務旅遊卡」，給予3年內不限次數出入境及機場快速通關之禮遇。

其次，針對經政府部門「專案延攬」或「補助」引進，以工作為主要入國目的之外籍高階專業人士，規劃核發「就業VISA卡」，取代原有就業許可函、外僑居留證及重入國許可等三種准證，3年內得不限次數出入境與轉換工作。期滿未獲續聘者，給予延長停留3個月之禮遇，方便外籍人士尋職及再就業；連續應聘工作滿3年者，另得申請「永久居留」。

此外，配合96年修正公布之「入出國及移民法」，政府將研議針對專業及投資移民核發「永久居留卡」，內政部預定於6月底前完成訂定相關實施辦法、及建立專業與投資移民跨部會聯席審查機制。

其他放寬措施尚包括放寬來台履約或演講外籍人士之入境停留，自14日延長為30日，其來台簽證視同效期相同之「工作許可」；允許持免簽證或落地簽證來台工作之外國專業人士，就地直接轉換為居留

Newsletter

簽證，免除離境再入境之不便；開放來台投資及專技移民、外（僑）資企業代表及經理人等其未婚子女申請依親居留，以及取消其學士資格之外籍人士在台工作的2年工作經驗限制等。

相關部門正儘速研擬配套措施，以期早日落實各項吸引國際優秀人才來台之建議措施，相關訊息請參考

<http://www.cepd.gov.tw/ml.aspx?sNo=0010111>。

新聞快遞

產業新契機－高雄軟體園區

高雄軟體園區開發計畫，目前正進入緊鑼密鼓的招商階段。截至今年4月份，累計簽約廠商已突破80家，已簽約並獲准投資案面積達35%，總投資金額近新台幣14億元，日前在新任總統大力鼓吹下，部分北部科技公司也展開南下投資的評估。



高雄軟體園區具海空雙港優越條件，以發展數位內容與資訊服務產業為主。

經濟部加工出口區指出，高雄軟體園區位於高雄多功能經貿園區內，緊鄰高雄港，以發展數位內容及影音科技為主。園區分為南北兩區，位於南區的3棟綜合大樓，樓地板面積近4萬坪，已於日前完工，現正展開招商。園區位處高雄市區域中心，除具海空雙港區位條件，交通便捷、生活機能優越及實施單一窗口行政服務外，尚有多項產業競爭優勢，包括（一）免購地成本、土地租金低廉（二）融資利息補貼、土地租金補貼、房屋稅減免等多項優惠（三）中小企業處育成中心、工業局數位內容南部服務中心、資策會等相關單位將進駐園區，可產生標竿及「群聚效應」。



此外，進駐業者可相互扶植南部地區資訊服務與數位內容產業，並支援在地既有產業升級及新興產業發展，進而增加吸引台商回流及南部資訊市場之商機。

加工出口區表示，為提供更完整的資訊軟體產業環境，經濟部正積極規劃「高雄軟體產業發展輔導計畫」，並將於園區設置中小企業育成中心，購置軟體產業共用資訊研發設備，積極招攬國際級大廠及產業領頭廠商進駐，以發展高雄軟體園區為資訊軟體與知識密集的產業重地。近來多家相關軟體業者，看好高雄軟體園區發展潛力，相繼前往園區了解投資利基及經營環境等。



查詢進一步訊息，請上網

<http://www.cepd.gov.tw/m1.aspx?sNo=0000426&key=&ex=2&ic=0000153>。

Taiwan New Economy Newsletter

Government to Relax Rules for Foreign Residence

The "Measures for Attracting Outstanding Foreign Personnel to Taiwan," formulated by the Council for Economic Planning and Development and recently approved by the Executive Yuan, will help bring in foreign professionals and boost the island's international competitiveness by simplifying work permit, visa, and residence application procedures for foreign business heavyweights and high-level professionals. The new measures will also relax related regulations and boost the establishment of a friendly environment with the aim of heightening the willingness of foreigners to live and work in Taiwan.

Under the Measures, the government will draw up plans for the issuance of three types of cards to make entry and residence in Taiwan easier for important persons, high-level professionals, and investors from overseas: an "Academic

Newsletter

and Business Travel Card," "Employment Visa Card," and "Permanent Resident Card." First to come will be the "Academic and Business Travel Card," which will permit multiple entry for three years, plus express immigration service at airports, to foreign heavyweights (such as Nobel laureates and important business people who are recommended by foreign chambers of commerce in Taiwan or are granted special approval) whose purpose in visiting Taiwan is not primarily to work.

Next, high-level foreign professionals who come to Taiwan primarily for purposes of employment under government special recruitment or subsidy programs will be granted "Employment Visa Cards" instead of the original work permit letters, alien resident certificates, and re-entry permits. These cards will allow foreigners to enter Taiwan, and to switch jobs in Taiwan, multiple times within a three-year period. Those whose employment is not extended when their three-year term has expired will be given an extra three-month grace period to find other jobs, and those who are employed continuously for three years will be allowed to apply for an "Alien Permanent Resident Certificate."

Further, in line with the revised Immigration Law that was implemented last year, the government will map out plans for the issuance of "Permanent Resident Cards" to professionals and immigrant investors. The Ministry of the Interior expects to complete the related implementation rules by the end of June, and to set up an interministerial examination mechanism for professionals and investor immigrants.

Other liberalization measures will include an extension of the period of stay in Taiwan from 14 to 30 days for foreigners who come to carry out contracts or to present speeches, whose visas will be considered the same as work permits with the same period of validity; permission for foreign professionals who enter Taiwan visa-free or with landing visas to switch directly to resident visas in Taiwan, without having to leave and then re-enter the island; permission for the unmarried children of foreign investor and special-skill immigrants, and representatives and managers of foreign-invested enterprises, to reside with their par-



ents in Taiwan; and cancellation of the two-year work experience requirement for foreign holders of bachelor's degrees who are employed in Taiwan.

The relevant departments are trying to work out accompanying measures as quickly as possible. For more related information, please refer to this website: <http://www.cepd.gov.tw/m1.aspx?sNo=0010111>.

Express News

Kaohsiung Software Park Brings New Business Opportunities

The Kaohsiung Software Technology Park is busily recruiting resident organizations, and by April this year had already signed up more than 80 of them. About 35% of the park's area is now occupied by approved investors, whose total investment has reached NT\$1.4 billion. Under the encouragement of the newly inaugurated President of the Republic of China, some technology companies from northern Taiwan are assessing the feasibility of going south and investing in the park.

The Export Processing Zone Administration of the Ministry of Economic Affairs points out that the Kaohsiung Software Technology Park is situated in the Kaohsiung Multi-functional Commerce & Trade Park in close proximity to Kaohsiung Harbor, and that it focuses on the development of digital content and audiovisual technology. It is divided into two sections, south and north. The three multi-purpose buildings in the south section, which have recently been completed and are now actively recruiting resident firms, have a total floor space of nearly 132,000 square meters.

Located in Kaohsiung City, the park offers many attractions: positioning near a seaport and airport, convenient transportation, outstanding living conditions, and single-window administration services. It also enjoys numerous competitive advantages: resident companies will not have to purchase land but will fund land available at low rental costs; interest rate and land rental subsidies, and preferential house taxes; and the impending presence in the park of an incubation

Newsletter

center operated by the Small and Medium Business Administration, the southern digital-content service center of the Industrial Development Bureau, and a unit of the Institute for Information Industry, which together will help create a cluster effect.

Businesses that move into the park will together foster the information services and digital content industries in southern Taiwan, and will support the upgrading of existing industries as well as the development of emerging industries there. This will help to attract overseas Taiwanese businesses back to the island and boost information-market opportunities in southern Taiwan.

The Export Processing Zone Administration notes that the Ministry of Economic Affairs is currently mapping out a "Guidance Plan for Development of the Kaohsiung Software Industry" with the aim of providing a better environment for development of the software industry. It will set up a small-and-medium-enterprise incubation center within the park, procure common information R&D equipment for the park, and recruit large international-class manufacturers and industry-leading companies for the park in order to develop it into an important base for information software and knowledge-intensive industries. A number of software companies have visited the park recently to gain an understanding of the investment niches and operating environment there. 



For more information, please consult this website:

<http://www.cepd.gov.tw/encontent/m1.aspx?sNo=0003101&key=&ex=%20&ic=>

更正啟事

第6卷第5期的「政府推動展演建設培養人文氣質」乙文，於P.53的台北、香港、新加坡新建設施比較表中資料來源為經建會，誤植為文建會，特此更正致歉。

台灣經濟統計

TAIWAN ECONOMIC STATISTICS

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 Labor 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 June	22,732	0.4	1.5	4.0	-0.3			
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. (3)	22,891	0.4	1.5	3.8	...			
May (3)	...	...	...	...	...

(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

Taiwan Economy

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
總指數 General Index 民國90年 =100 2001=100	與上年 比較% % change from previous year	合計 Total	農業 Agri- culture	工業 Industry	製造業 Manu- facturing	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	PERIOD
...	...	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
86.1	...	100.0	3.1	32.4	25.5	64.5	92.3	3.1	85年
91.4	6.2	100.0	2.4	31.9	25.2	65.7	93.2	0.9	86年
94.5	3.4	100.0	2.4	31.2	24.8	66.4	94.7	1.7	87年
101.5	7.4	100.0	2.4	29.9	24.0	67.7	94.9	0.2	88年
108.5	6.9	100.0	2.0	29.1	23.8	68.9	96.1	1.3	89年
100.0	-7.8	100.0	1.9	27.6	22.7	70.5	96.1	-0.01	90年
107.9	7.9	100.0	1.7	28.3	23.7	70.0	95.9	-0.2	91年
115.6	7.1	100.0	1.7	28.0	23.7	70.4	95.6	-0.3	92年
127.0	9.8	100.0	1.6	27.6	23.7	70.8	97.2	1.6	93年
132.8	4.6	100.0	1.7	27.1	23.2	71.2	99.4	2.3	94年
139.4	5.0	100.0	1.6	26.8	22.9	71.6	100.0	0.6	95年
150.7	8.1	100.0	1.4	27.5	23.8	71.1	101.8	1.8	96年
140.0	5.4						101.0	1.7	95年 6月
139.1	7.4						101.2	0.8	7月
145.4	5.4	100.0	1.4	28.9	24.5	69.7	100.6	-0.6	8月
141.7	3.0						100.1	-1.2	9月
143.5	1.8						100.1	-1.2	10月
144.8	2.2	100.0	1.6	28.2	24.3	70.2	100.0	0.2	11月
140.4	-1.9						100.2	0.7	12月
141.6	6.3						100.0	0.4	1月
116.1	-3.1	100.0	1.3	26.1	22.3	72.6	100.4	1.8	96年 2月
144.9	1.1						99.2	0.9	3月
142.5	3.6						100.3	0.7	4月
153.6	6.9	100.0	1.7	25.2	21.4	73.1	100.5	0.0	5月
150.7	7.6						101.2	0.1	6月
159.1	14.3						100.9	-0.3	7月
160.7	10.5	100.0	1.3	29.6	25.7	69.1	102.3	1.6	8月
154.5	9.1						103.2	3.1	9月
166.3	15.9						105.4	5.3	10月
162.3	12.1	100.0	1.5	28.7	25.3	69.8	104.8	4.8	11月
155.9	11.0						103.5	3.3	12月
115.1	-18.7						102.9	2.9	97年 1月
97.0	-16.4	100.0	1.3	25.4	22.1	73.3	104.2	3.9	2月
114.1	-21.3						103.1	3.9	3月
...	...						104.2	3.8	4月
...	...						104.3	3.7	5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} 金額與上年 比較 % % change from previous year	
			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
1993	82.2	2.5	1,769,905	28.5	1,581,910	25.5	187,995	3.0	2,797.1	15.3
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 June	101.0	8.8							7,712.1	3.2
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.	111.9	6.3							8,233.1	-1.3
May	114.8	7.7							...	...

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	
10,170.2	15.4	10,454.4	15.2	9,511.0	19.5	7,373.1	15.4	82年
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
25,034.7	5.7	25,267.9	5.4	19,756.9	6.4	17,322.6	6.8	95年 6月
24,961.8	5.1	25,220.1	5.2	19,681.6	6.0	17,329.7	6.8	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	20,637.6	2.4	17,819.4	1.4	12月
26,517.4	2.1	26,520.1	1.6	20,754.6	2.9	18,209.3	2.6	97年 1月
26,649.5	1.4	26,669.8	2.0	20,685.2	1.9	18,403.1	3.3	2月
26,768.7	2.2	26,844.0	2.4	20,719.9	1.8	18,524.6	3.6	3月
26,861.7	2.3	26,940.0	2.5	20,841.8	2.4	18,628.6	4.0	4月
...	...	...	...	...	...	...	...	5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)				
					進 口 Imports (c. i. f.)		出 口 Exports (f. o. b.)		差 額 Balance
					金 額	與 上 年 比 較 % % change from previous year	金 額	與 上 年 比 較 % % change from previous year	
			平 均 average	期 底 end of period	amount		amount		
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 June	2.500	260,351	32.4796	32.3990	16,869.3	11.9	18,094.5	16.5	1,225.2
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)	3.500	289,377	30.3495	30.4550	21,593.7	17.7	22,592.4	14.0	998.7
May (3)	3.500	290,070	30.6017	30.4130	21,383.5	17.6	23,597.2	20.5	2,213.7

(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
5,050.9	15.4	2,071.1	25.9	2,979.8	93	680.5	95年 6月
5,417.2	14.2	2,178.2	35.1	3,239.0	82	387.0	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
7,402.2	21.9	2,908.0	39.6	4,494.2	67	832.1	3月
...	...	...	...	...	73	961.8	4月
...	...	...	...	...	...	...	5月

(4) 1993、1997、1998及2002年資料涵蓋經濟部投審會補辦許可案件，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

Base: 2006=100

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	輕工業	最終需要財 final demand goods	投資財 investment goods
				heavy	light		
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 Feb.	86.74	96.90	87.85	88.80	83.61	83.46	81.79
Mar.	105.00	113.15	105.27	104.80	107.36	109.62	110.34
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.	113.02	90.78	114.50	117.88	99.41	103.31	108.19

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

產 指 數

Industrial Production

基期：民國90年=100

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
					銷售量指數 Producer's Shipment	存貨量指數 Producer's Inventory		
消費財 consumer goods	生產財 producer goods							
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
84.66	89.70	82.75	89.86	50.97	86.93	99.82	95.93	95年 2月
109.12	103.44	92.83	100.01	107.56	105.56	99.23	96.13	3月
101.08	99.98	94.82	97.42	85.38	100.42	99.47	95.99	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
99.83	119.22	98.14	97.47	86.27	...	...	...	4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 10 ⁶ m ²	千 打 1,000 doz.	千 雙 1,000 prs.	百萬平方公尺 10 ⁶ m ²
2006 July	35,013	391	97,070	67	95	913	1,938	267
Aug.	34,132	400	74,207	67	99	1,022	1,977	274
Sept.	36,835	398	67,826	59	97	895	1,807	257
Oct.	34,574	412	68,393	57	99	802	1,420	252
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.	33,996	386	70,158	68	113	683	2,057	273

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 10 ⁶ pcs.	千 片 1,000 pcs.	百萬個 10 ⁶ pcs.	千平方呎 1,000sq. ft	千 組 1,000 set
2006 July	1,082	4,442	116	271	1,281	2,262	54,187	24,187
Aug.	1,069	4,143	131	288	1,333	2,351	57,804	27,960
Sept.	1,053	5,756	121	293	1,221	2,415	60,135	27,035
Oct.	1,141	5,030	111	291	1,259	2,477	64,553	26,894
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	51,051
Feb.	887	3,130	84	435	1,230	2,483	54,519	38,732
Mar.	1,060	3,980	104	591	1,342	3,008	60,404	42,806

Source: See Table 2.

產 品 產 量

Industrial Products

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	
4,554	222	37	1,038	34	4,371	1,578	1,632	95年 7月	
4,486	237	43	1,203	34	4,152	1,546	1,563		8月
4,194	212	39	1,091	33	4,234	1,788	1,559	9月	
5,354	199	39	1,086	33	4,190	1,808	1,672	10月	
4,993	212	40	1,099	32	4,336	1,589	1,556	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	1,423	22	3,900	1,485	1,747		3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 臺 1, 000 set	百萬片 10 ⁶ pcs.	千 臺 1, 000 set	輛 set	千 輛 1, 000set	千 輛 1, 000set	百萬元 N. T. \$mill.	公 噸 mt	單 位	
1,963	1,089	512	24,273	99	312	847	66,673	95年 7月	
2,450	1,084	500	17,772	106	355	781	64,663		8月
2,245	1,079	611	18,810	104	372	759	60,594	9月	
2,427	1,145	511	19,250	90	375	915	66,968	10月	
1,803	1,132	535	22,138	84	385	1,108	64,741	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

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 July	1,237,310	41,036	106,629	112,321	2,006	39,414	35,942	5,371
Aug.	1,306,745	39,180	111,820	109,470	2,036	42,078	35,054	5,875
Sept.	1,030,246	34,202	101,993	101,637	2,099	39,686	37,047	5,510
Oct.	1,415,942	34,639	91,398	109,622	1,967	40,710	33,997	4,923
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

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	臺 set	臺 set	臺 set	片 pcs.	臺 set	臺 set	千 只 1,000 pcs.	千 元 N. T. \$1,000
2006 July	19,555	50,836	248,874	1,775,250	121,840	111,409	82	12,367,686
Aug.	15,207	51,429	251,800	1,797,181	117,315	160,425	81	13,524,131
Sept.	19,048	37,990	273,123	1,598,018	52,300	173,145	102	13,781,418
Oct.	12,531	57,453	263,702	1,975,377	38,650	173,935	123	14,645,354
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

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.	臺 set	單 位
520,266	13,566	1,672	5,570	10,691	13,835	262,319	2,061	95年 7月
532,228	14,890	1,656	7,351	10,788	14,071	246,038	3,373	8月
549,288	12,796	1,606	5,685	9,850	12,588	187,950	2,103	9月
601,420	12,385	1,658	5,514	9,876	12,958	167,147	2,626	10月
553,526	13,094	1,676	6,358	11,144	13,129	168,727	2,160	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

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	
臺 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
14,790	684,624	1,326,030	21,532	343,732	1,556	140	419	95年 7月
14,217	673,956	1,394,063	21,540	344,473	1,693	323	382	8月
15,026	780,701	1,543,695	19,430	333,455	1,487	533	318	9月
12,128	694,551	1,379,532	18,916	343,972	1,746	278	336	10月
12,812	794,499	1,398,747	17,674	330,093	2,386	267	383	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

4. 勞 動 力 Labor Force

1. 人 數

Unit: 1,000 persons

時期 PERIOD	總人口 Total Population	民間15歲以上人口 Civilian Population Aged 15 & Over			勞 動 力 Labor Force				
		計 Total	男 Male	女 Female	合 計 Total			就 業	
					計 Total	男 Male	女 Female	計 Total	男 Male
2006 June	22,732	18,152	8,986	9,167	10,491	6,043	4,448	10,073	5,793
July	22,740	18,173	8,995	9,178	10,562	6,058	4,504	10,134	5,808
Aug.	22,748	18,193	9,005	9,189	10,604	6,067	4,538	10,170	5,818
Sept.	22,754	18,212	9,014	9,199	10,573	6,067	4,506	10,154	5,824
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

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 Labor				
		計 Total	男 Male	女 Female	合 計 Total			就 業	
					計 Total	男 Male	女 Female	計 Total	男 Male
2006 June	0.4	1.2	1.1	1.3	1.3	0.6	2.2	1.5	0.8
July	0.4	1.2	1.2	1.3	1.7	0.7	3.0	1.9	1.0
Aug.	0.4	1.2	1.2	1.3	1.7	0.7	3.1	2.0	1.0
Sept.	0.4	1.2	1.2	1.3	1.8	0.9	3.1	2.0	1.0
Oct.	0.4	1.2	1.2	1.3	1.7	1.0	2.7	1.9	1.1
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	1.4	1.3	1.5	1.3	0.7	2.2	1.5	0.8

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(%)			失業率(%)	時 期 PERIOD
Employed	失 業 Unemployed				Labor Force Participation Rate (%)			Unemployed Rate (%)	
女 Female	計 Total	男 Male	女 Female		計 Total	男 Male	女 Female		
4,280	418	250	168	7,661	57.79	67.25	48.52	3.98	95年 6月
4,326	428	250	177	7,611	58.12	67.35	49.07	4.05		7月
4,353	434	249	185	7,589	58.29	67.37	49.38	4.09	8月
4,330	419	243	175	7,639	58.05	67.31	48.98	3.96	9月
4,348	413	241	171	7,639	58.11	67.33	49.07	3.90	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

Change from Same Period of Previous Year (%)

Force				非勞動力 Not in Labor Force	勞動力參與率(百分點)			失業率 (百分點)	時 期 PERIOD
Employed	失 業 Unemployed				Labor Force Participation Rate (percentage point)			Unemployed Rate (percentage point)	
女 Female	計 Total	男 Male	女 Female		計 Total	男 Male	女 Female		
2.6	-4.4	-3.8	-5.2	1.1	0.04	-0.36	0.46	-0.24	95年 6月
3.2	-4.7	-5.9	-2.9	0.6	0.25	-0.31	0.81	-0.27		7月
3.3	-4.6	-6.3	-2.1	0.6	0.27	-0.33	0.86	-0.27	8月
3.4	-2.6	-1.0	-4.8	0.4	0.35	-0.16	0.85	-0.18	9月
3.0	-2.6	-1.4	-4.4	94.3	0.27	-0.12	0.66	-0.17	10月
2.6	-0.4	-4.1	5.0	0.6	0.27	-0.11	0.65	-0.08	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
2.4	-1.9	-1.7	-2.3	1.0	0.10	-0.16	0.37	-0.02	4月

資料來源：行政院主計處編印中華民國臺灣地區人力資源統計月報。

5. 國 際 收

Balance of

Unit: US\$ million

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

單位：百萬美元

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臺灣地區金融統計月報。

6. 按國別分之

Value of

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

時期 PERIOD	合計		香港 Hong Kong		印度 India		印尼 Indonesia		日本 Japan		韓國 Republic of Korea		馬來西亞 Malaysia	
	Total		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 July	17,781.77		159.2	0.9	111.3	0.6	511.9	2.9	4,215.9	23.7	1,348.4	7.6	502.7	2.8
Aug.	18,156.75		157.6	0.9	163.8	0.9	546.7	3.0	3,738.3	20.6	1,262.0	7.0	526.5	2.9
Sept.	17,272.87		167.8	1.0	114.7	0.7	461.6	2.7	3,702.7	21.4	1,276.8	7.4	508.9	2.9
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

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 July	50.9	0.3	161.8	0.9	531.7	3.0	127.6	0.7	169.6	1.0	58.0	0.3	120.2	0.7
Aug.	54.5	0.3	266.0	1.5	491.0	2.7	140.0	0.8	176.7	1.0	44.7	0.2	93.9	0.5
Sept.	41.7	0.2	157.9	0.9	506.7	2.9	124.1	0.7	225.0	1.3	45.3	0.3	109.4	0.6
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
June	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
July	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

* 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：起岸價格百萬美

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	%	
289.7	1.6	440.8	2.5	288.2	1.6	66.4	0.4	326.5	1.8	590.0	3.3	154.5	0.9	95年 7月
257.4	1.4	440.2	2.4	296.5	1.6	76.5	0.4	603.2	3.3	1,047.7	5.8	298.2	1.6	8月
223.9	1.3	448.3	2.6	284.3	1.6	74.5	0.4	421.3	2.4	817.7	4.7	398.1	2.3	9月
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	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 **

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	%	
163.2	0.9	115.6	0.7	2,334.0	13.1	76.3	0.4	39.0	0.2	420.9	2.4	50.4	0.3	95年 7月
147.3	0.8	135.2	0.7	1,955.0	10.8	105.0	0.6	30.5	0.2	536.4	3.0	42.7	0.2	8月
146.9	0.9	89.1	0.5	1,750.0	10.1	110.4	0.6	38.5	0.2	401.4	2.3	37.1	0.2	9月
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	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 **

* 係修正數；**係初步數。

資料來源：財政部編印中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報。

7. 按國別分之

Value of Exports

Unit: US\$ million at F.O.B. prices

時期 PERIOD	合計 Total	香 港		印 度		印 尼		日 本		韓 國		馬來西亞	
		Hong Kong		India		Indonesia		Japan		Republic of Korea		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 July	19,582.65	3,348.4	17.1	150.6	0.8	200.5	1.0	1,403.6	7.2	668.5	3.4	471.8	2.4
Aug.	19,372.72	3,374.1	17.4	165.6	0.9	245.8	1.3	1,339.2	6.9	570.3	2.9	447.0	2.3
Sept.	20,081.30	3,534.8	17.6	122.8	0.6	244.3	1.2	1,479.2	7.4	619.7	3.1	447.3	2.2
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
June	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

時期 PERIOD	法 國		德 國		義大利		荷 蘭		西 班 牙		瑞 典		瑞 士	
	France		Germany		Italy		Netherlands		Spain		Sweden		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 July	120.7	0.6	450.1	2.3	140.6	0.7	314.5	1.6	75.7	0.4	41.0	0.2	26.1	0.1
Aug.	117.7	0.6	397.0	2.0	248.6	1.3	377.2	1.9	103.8	0.5	39.1	0.2	28.3	0.1
Sept.	116.0	0.6	396.3	2.0	165.4	0.8	383.7	1.9	81.8	0.4	40.7	0.2	23.9	0.1
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
June	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

* Revised figure; ** Preliminary.

Source: See Table 6.

出口貨物價值 by Destination

價值單位：離岸價格百萬美元

菲律賓		新加坡		泰國		越南		沙烏地阿拉伯		阿拉伯聯合大公國		比利時		時期 PERIOD
Philippines		Singapore		Thailand		Vietnam		Saudi Arabia		United Arab Emirates		Belgium		
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	%	
374.0	1.9	939.8	4.8	399.9	2.0	441.1	2.3	43.8	0.2	123.1	0.6	77.7	0.4	95年 7月
401.4	2.1	660.7	3.4	395.8	2.0	416.4	2.1	46.9	0.2	95.3	0.5	82.3	0.4	8月
401.3	2.0	809.2	4.0	392.5	2.0	374.6	1.9	70.1	0.3	93.8	0.5	77.6	0.4	9月
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	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**

英國		加拿大		美國		巴拿馬		巴西		澳洲		紐西蘭		時期 PERIOD
United Kingdom		Canada		United States		Panama		Brazil		Australia		New Zealand		
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	%	
290.8	1.5	144.5	0.7	2,990.3	15.3	16.0	0.1	110.2	0.6	243.1	1.2	25.0	0.1	95年 7月
295.9	1.5	167.2	0.9	2,996.8	15.5	26.2	0.1	105.0	0.5	230.4	1.2	31.0	0.2	8月
298.5	1.5	143.9	0.7	2,868.5	14.3	13.4	0.1	93.3	0.5	254.0	1.3	32.0	0.2	9月
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	10月
299.2	1.5	143.6	0.7	2,608.2	13.3	9.6	0	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	0	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**

* 係修正數；**係初步數。
資料來源：同表6。

8. 核准華僑及外 Approved Private Foreign and Overseas

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-Apr.	626	2,199,406	15	152,415	1	252	1	490	13	151,673
2006 Apr.	81	236,647	1	400	0	92	0	0	1	308
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

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

Chinese Investment by Area

單位：千美元

外國人 PRIVATE FOREIGN										時期 PERIOD
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
611	2,046,991	94	107,921	92	135,106	70	847,673	355	956,291	97年 1-4月
80	236,246	9	28,668	20	30,803	6	24,256	45	152,519	95年 4月
118	879,710	15	90,502	17	11,009	20	362,712	66	415,487	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	28,385	92	364,511	3月
167	876,546	38	40,305	23	87,072	25	677,172	81	71,997	4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 1-4月 (Jan.- April 2008)		民國80年－96年 (1991 - 2007)		民國97年1-4月 (Jan.- April 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	124	1,849,280	36,538	64,860,062	257	2,946,258
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	11	85,585
紡織、成衣及服飾品製造業 Textiles Mills, Wearing Apparel and Clothing Accessories Manufacturing	411	2,481,369	4	4,013	2,356	2,520,375	1	47,795
化學材料及化學製品製造業 Chemical material and Chemical Products Manufacturing	552	1,460,024	1	200	1,954	3,789,173	3	191,268
塑膠橡膠製品製造業 Plastic and Rubber Products Manufacturing	202	1,600,128	0	2,350	2,597	4,370,660	16	139,434
非金屬礦物製品製造業 Non-Metal Mineral Products Manufacturing	188	761,213	1	11,117	1,504	2,942,386	4	17,189
金屬基本工業及金屬製品製造業 Basic Metal Industries and Fabricated Metal Products Manufacturing	162	821,202	4	196,366	3,066	5,717,791	16	399,405
機械設備製造修配業 Machinery and Equipment Manufacturing and Repairing	149	340,658	5	28,693	1,871	2,717,958	9	177,236
電子零組件製造業 Electronic Parts and Components Manufacturing	1,536	5,757,171	20	734,406	2,046	10,360,665	59	438,762
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	3	13,932	2,605	10,086,261	7	444,585
電力設備製造業 Electrical Equipment Manufacturing	251	708,285	0	3,027	2,900	6,026,396	8	214,445
批發及零售業 Wholesale & Retail	1,783	4,238,673	18	138,274	1,977	2,088,112	35	185,798
運輸及倉儲業 Transportation and Storage	110	1,606,587	0	123,579	195	480,675	6	7,506
資訊及通訊傳播業 Information and Communication	1,418	1,648,505	10	10,142	733	692,299	19	64,311
金融、保險業及不動產(含金控) Financial, Insurance and Real Estate (Including Financial Holding Industries)	1,981	25,694,531	31	477,747	288	832,426	3	77,755
專業、科學及技術服務業 Professional, Scientific and Technical Services	177	160,409	4	3,408	519	379,716	6	72,308
其他 Others	1,608	4,734,687	23	95,941	9,398	9,705,489	54	382,875

Source: See Table 8.

資料來源：同表8。

台灣經濟論衡月刊 讀者服務卡



您寶貴的意見與指教，是我們進步的原動力！
誠摯邀請認真閱讀月刊的您，協助我們做得更好。
請填妥本資料卡，傳真至經建會綜合計劃處（02）2370-0404。

針對刊物內容，提供您的意見：

01. 整體而言，您對本刊的視覺設計：
- 非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意
02. 整體而言，您對本刊文章的內容：
- 非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意
03. 整體而言，您對本刊內頁的編排型式：
- 非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意
04. 您比較喜歡的單元（可複選）：
- 政策焦點 特別報導 經建專論 經濟新訊 經濟統計
05. 您覺得還需加強的單元（可複選）：
- 政策焦點 特別報導 經建專論 經濟新訊 經濟統計

原因是：_____

06. 您如何獲得本刊：

贈閱 自行購買（書店郵購訂閱）

其他_____

07. 您通常會花多少時間閱讀月刊：

10分鐘內 10~30分鐘 30~60分鐘 1小時以上 很少翻閱

08. 您希望增加哪方面的題材報導：

財經新聞 產業動態 首長活動 其他

09. 對本刊的其他建議：_____

讓我們更了解您：

10. 請問您的年齡：

20歲以下 20~30歲 30~40歲 40~50歲 50歲以上

11. 請問您的教育程度：

高中 大學及專科 碩士及以上

12. 請問您的職業屬性：

軍 公 教 工商 學生 其他

13. 請問您居住的地區：

北部 中部 南部 東部 台灣以外地區

感謝您願意撥冗填寫此一問卷，為順利彙整您的意見，成為新年度月刊規劃的走向，請您務必填寫以下讀者相關資料，傳真至經建會綜合計劃處（02）2370-0404，再次感謝您的協助與支持！

姓名：_____

郵遞區號：_____

地址：_____

聯絡電話：_____

《台灣經濟論衡》

自民國96年7月第5卷第7期起全新改版，
新版保留經建專論，
另新增政策焦點、國際觀點、
特別報導等單元，
針對重大經建議題進行專題分析，
報導政府重大政策與經濟動態，以饗讀者。
至於完整版之「台灣經濟統計」資料，
可由本會網站 www.cepd.gov.tw 下載。



行政院經濟建設委員會

ISSN 0019-946X



9 770019 946002

GPN:2009200148
全年12冊新台幣800元