

Taiwan Economic Forum

Since 1954 原《自由中國之工業》
from Free China Industry

台灣 經濟 論衡



欣逢建國百年，馬總統英九先生在元旦祝詞中特別揭示「百年樹人」、「百年生機」、「百年公義」及「百年和平」四大期許，勉勵國人共同開創下一個百年盛世，打造中華民國成為「中華文化的領航者」、「華人世界的民主典範」、「全球的創新中心」及「受人尊敬、讓人感動的國家」。

中華民國100年1月
第9卷 第1期
Volume 9, Number 1
Jan. 2011

NO. 1

Focus

壯大台灣實力 奠定百年根基
建國百年 總統元旦祝詞

Fact

重要財經政策紀實

Feature

中華民國 100 年國家建設計畫

- 系列一 2011年國際經濟情勢展望
- 系列二 總體經濟發展目標
- 系列三 100年國建計畫施政重點

Thesis

影響景氣循環的因素

Activity

穩定、均衡、永續的經濟發展
行政院經濟建設委員會99年終記者會

「區域治理及提升競爭力研習會」美國經驗交流

Policy

政府機關學校帶頭示範 採行夏季節能減碳運動

Statistics

台灣經濟統計



行政院經濟建設委員會

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

Taiwan Economic Forum

Since 1954
原《自由中國之工業》
from Free China Industry

台灣
經濟
論壇

發行人 劉憶如
副發行人 胡仲英、單驥、黃萬翔
發行所 行政院經濟建設委員會
地址 台北市10020中正區寶慶路3號
NO.3, Baoqing Rd., Zhong Zheng Dist., Taipei City 10020
Taiwan (R.O.C)
電話 (02)2316-5424 詹澎生
網址 www.cepd.gov.tw
編輯所 左右設計股份有限公司
訂戶查詢專線 (02)2781-0111 分機 216 張嘉琳
Email: angela@randl.com.tw

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

政府出版品集中展售中心
台中五南文化廣場：406台中市北屯區軍福七路600號 TEL: (04)2437-8010
Wunanbooks Store: No. 600, Junfu 7th Rd. Beitun District, Taichung City 406, Taiwan (R.O.C.)
三民書局：100台北市重慶南路1段61號 TEL: (02)2361-7511 / FAX: (02)2361-3355
Sanmin Book Co., Ltd., No.61, Sec.1, Chongqing S. Rd., Zhongzheng District, Taipei City 100, Taiwan (R.O.C.)
國家書店松江門市：104台北市松江路209號1樓 TEL: (02)2518-0207
國家網路書店：http://www.govbooks.com.tw
Government Publication Bookstore：No.209, Songjiang Rd., Zhongshan District, Taipei City 104, Taiwan (R.O.C.)

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

Bank Name: Bank of Taiwan
Bank Address: No.120, Sec.1, Chungking S. Road, Taipei City 10020, Taiwan, Republic of China
SWIFT Code: BKTWTWTP
Account No.: 003031120337
Beneficiary Customer: Council for Economic Planning and Development, Executive Yuan

中華郵政台北誌字第12號 執照登記為雜誌交寄
ISSN 0019-946X
GPN 2009200148

風和兔躍開新運 建國百年喜迎春



回顧2010年，可說是臺灣經濟景氣全面回春的一年，各項經濟指標表現亮麗、佳音頻傳；舉如：2010年經濟成長率9.98%，創21年來新高，平均每人GDP 1萬8,472美元，亦為歷年最佳。展望2011年，適逢建國百年伊始，為掌握後ECFA時代新契機，政府將以「內需」與「出口」雙引擎帶動臺灣經濟發展，並持續推動各項改革工作，期為國家發展奠定下一個昌盛百年根基。

為使讀者對政府未來施政有更進一步的瞭解，本期將以民國100年政府施政展望為主軸。首先，「政策焦點」單元專載民國100年開國總統元旦祝詞。祝詞中，馬總統對未來特別揭示「百年樹人」、「百年生機」、「百年公義」及「百年和平」等四大期許，希望能打造中華民國成為「中華文化的領航者」、「華人世界的民主模範」、「全球的創新中心」及「受人尊敬、讓人感動的國家」！

其次，「特別報導」單元則以甫獲行政院通過的「中華民國100年國家建設計畫」為主題，說明未來一年政府的施政重點與方向。民國100年，政府將以經濟成長率4.82%、失業率4.9%、消費者物價上漲率不超過2%為目標，並由「創新經濟」、「公義社會」、「優質人力」、「低碳環境」、「廉能政府」五大政策主軸著手，積極建設臺灣成為低碳、樂活的幸福國度。

最後，「活動紀實」單元則報導本會99年終記者會實況，劉主委憶如在記者會中概要闡述本會未來一年的施政方向及具體作法，將有助於讀者對本會業務的瞭解。

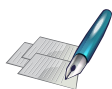
CONTENTS



03

政策焦點 Focus

壯大台灣實力 奠定百年根基
建國百年 總統元旦祝詞
總統 馬英九



10

政策紀實 Fact

重要財經政策紀實
經建會綜合計劃處



12

特別報導 Feature

中華民國 100 年國家建設計畫
系列一 2011 年國際經濟情勢展望
經建會綜合計劃處

31

系列二 總體經濟發展目標
經建會綜合計劃處

47

系列三 100 年國建計畫施政重點
經建會綜合計劃處



55

經建專論 Thesis

影響景氣循環的因素
中央銀行業務局副研究員 何棟欽



83

活動紀實 Activity

穩定、均衡、永續的經濟發展
行政院經濟建設委員會 99 年終記者會
採訪整理 楊語芸

89

「區域治理及提升競爭力研習會」美國經驗交流
經建會都市及住宅發展處



94

政策快遞 Policy

政府機關學校帶頭示範 採行夏季節能減碳運動
經濟部能源局



97

經濟統計 Statistics

Taiwan Economic Statistics
經建會

壯大台灣實力 奠定百年根基

建國百年 總統元旦祝詞

總統 馬英九

今天是中華民國一〇〇年元旦，這是一個值得慶祝和感恩的時刻。

一百年前，中國飽受列強欺凌，幾乎亡國，國父領導革命，推翻滿清，建立亞洲第一個民主共和國——中華民國，向人民許下富強的承諾。一百年前，中國歷史只有朝代的更替，人民不能當家做主。中華民國的建立，向人民許下民主的承諾。

一百年前，中國社會貧富懸殊，文盲遍地。中華民國的建立，向人民許下均富與教育的承諾。

這些承諾，正是三民主義的理想；這些承諾，透過世代的努力，一字一句寫入我們的憲法，逐步實現在我們的生活中。

今天，我們懷著感恩的心，向締造中華民國的先烈先賢，致上最崇高的敬意。當年如果沒有與妻訣別的林覺民，沒有「秋風秋雨愁煞人」的秋瑾，沒有熱血犧牲的英勇烈士，就沒有今天的中華民國。

這一百年的足跡，不只是建國的奮鬥史，也是反抗帝國主義的血淚史，更是參與重建世界秩序的精彩詩篇。

民國初年軍閥割據，國民政府北伐統一全國，開始10年建設。8年抗戰，我們粉碎日本侵略的野心，廢除了百年屈辱的不平等條約，台灣因而重回中華民國版圖。

二次大戰後，中華民國更參與世界秩序的重建，不僅是聯合國創始會員國，更協助草擬「世界人權宣言」，將儒家精神鎔鑄其中。

民國35年在南京，由全國各地選出的制憲國大代表，結合中華文化與西方民主的精髓，制定了亞洲最進步的民主憲法。

民國38年內戰失利，大陸淪陷，政府遷台，這是中華民國重大的挫敗。但是我們沒有灰心喪志，反而痛定思痛，改造重生，逐步在台灣實現中山先生的理想。

六十多年來，中華民國在台灣推動「三七五減租」與「耕者有其田」、扶植民營企業、推動十大建設、促進產業升級；我們廢除養女制度、建置勞工保險、實施9年國教、開辦全民健保、通過國民年金；我們實施地方自治、解除戒嚴、開放組黨、廢除《動員戡亂時期臨時條款》、平反「二二八」事件與「白色恐怖」冤案、推動國會全面改選與總統直選，並實現政權和平輪替。

這些改革無一不是歷史的里程碑，讓中華民國成為全球開發中國家政經發展的楷模，也徹底破除了民主不適合華人社會的偏見。

如今，中華民國已經贏得國際社會的普遍尊敬。我們的援外團體走遍世界；我們的科技產品行銷全球；我們的護照即將在96個國家與地區通行無阻；我們的創新能力讓國際社會刮目相看，我們的年輕人在世界舞台表現亮麗，充滿自信。

各位先進、各位同胞，今天在台灣的每一個人都共同經歷了台灣成長轉型的歲月，擁有共同的記憶與經驗。我們曾為中華棒球隊揚威國際，感到興奮；



馬英九總統在元旦賀詞中宣誓，未來一百年，中華民國要成為受人尊敬、讓人感動的國家。

我們曾因失去聯合國代表權，感到憤怒；我們也曾為了在國際場合升起國旗，流下熱淚。

是的，就是那一面青天白日滿地紅的國旗，讓我們團結！讓我們振奮！讓我們感動！當年它曾是支持八百壯士死守四行倉庫的精神力量，也是我們從小一起看著長大的共同記憶，更是凝聚我們愛國情懷的焦點。

英九身為總統，承擔繼往開來的重任，秉持「以台灣為主、對人民有利」的施政理念，始終牢記經國先生推動十大建設時講過的名言：「今天不做，明天就會後悔」。所以，多少任政府無法推動的重大改革，我們都不畏艱難，開

始啓動，包括行政院組織再造、縣市合併升格、制定《農村再生條例》、推動二代健保與實施國民年金。我們也推動兩岸和解，使台海從過去的衝突熱點，變成今天的和平大道。

各位先進、各位同胞，未來的十年是國家發展升級的關鍵時刻，我們要打造台灣的「黃金十年」，為中華民國第二個一百年奠定昌盛的基礎。讓「黃金十年」成為和平的十年，建設的十年，也是幸福的十年。

英九對未來有四項期許：

一、百年樹人

教育是國力的根基，孩子是未來的希望。為了讓青少年有更合理的教育環境，英九在此宣布，台灣教育將邁入新紀元，今年開始啓動12年國民基本教育，分階段逐步實施，先從高職做起，預定民國103年高中職學生全面免學費、大部分免試入學。同時，今年實施5歲幼兒入學免學費，未來視財政情況，逐步將學前教育免學費延伸至4歲到3歲，以減輕父母的負擔，但學前教育不納入學制。

我們深知，少子女化問題將嚴重影響我們的國力，政府決定從婚、生、養、育等四方面著手，多管齊下，以提升生育率。

二、百年生機

本世紀最大的挑戰是全球氣候變遷，最大的機會是數位科技革命。我們已有全方位的規劃，將重整國土計畫與災防體系，積極發展新能源產業，貫徹節能減碳，要為後代子孫留下好山好水。台灣經濟必須轉型，不符合環保要求的產業，勢必淘汰。綠色經濟是未來的趨勢，也是政府扶植的重點，我們要讓中華民國生機永續盎然。

為因應數位時代的挑戰，我們將推廣數位高畫質電視，並全力投入寬頻網

路的基礎建設，使網路的速度更快、品質更好、價格更低，讓數位生活成為國民的基本權利。

三、百年公義

我們要打造一個公義的社會，讓這個社會中人人發展機會均等，司法公正廉明，貧富差距縮小，人權受到保障。

我們社會有豐富的愛心與巨大的關懷力量，未來政府要結合志工，致力消除城鄉落差、南北落差與數位落差。

我們也要持續推動「全民司改」，在公正、品質與效率三方面全力改善，以切實保障人權，贏得人民對司法的信賴。

台灣老年人口日益增加，已經步入高齡化社會，我們要積極推動長照保險制度，提供充分的照顧人力與設施，以加強對長者的社會及醫療服務。同時，我們也要推廣敬老愛老的文化，普及適合安養的建築與公共設施，讓長輩們生活得健康、自在、舒服。

均富是中山先生堅持的理想，我們要增進賦稅公平，改善就業與創業環境，強化社會福利制度，讓經濟成長的果實為全民所共享。

四、百年和平

台海和平是東亞和平與繁榮的基石，這是兩岸共同的責任。過去二年多，我們在中華民國憲法的架構下，維持台海「不統、不獨、不武」的現狀，以「九二共識，一中各表」為基礎，恢復與大陸協商。迄今完成雙向直航、陸客與陸生來台觀光、就學，還簽訂包括兩岸經濟合作架構協議在內的15項協議，大幅緩和台海緊張情勢，為區域的穩定繁榮作出貢獻。

我們認為擱置爭議，爭取台海長期和平發展是兩岸人民共同的願望。兩岸當局應以和解消弭衝突，以合作取代對抗。現階段任何片面改變現狀的主張，

都會影響兩岸關係的和平發展。兩岸炎黃子孫應該透過深度交流，增進瞭解，培養互信，逐步消除歧見，在中華文化智慧的指引下，為中華民族走出一條康莊大道。

各位先進、各位同胞，中華民國的第二個一百年，即將在我們的眼前展開。我們要發下宏願：

未來一百年，中華民國要做中華文化的領航者。台灣沒有大陸的文革動亂，六十多年來，台灣保存了中華文化的深厚底蘊，從生活美感到藝術美學，它的傳統韻味，讓世界驚艷。

台灣更有海洋文化的開放與創新，中華文化在台灣，早已吸收西方當代文明的精華，創造新的藝術表現。從舞蹈、音樂、戲劇、視覺藝術到影視等等都得到世界高度肯定，形成具有台灣特色的中華文化。

台灣也是全球實踐儒家思想最普遍、最徹底的華人社會。仁義、孝親、尊師、勤奮、善良、純樸等儒家倡導的美德，早已成為民衆生活的一部分。台灣也具有紮實的公民社會、多元的社團宗教、自由的媒體輿論、興旺的志工運動。英九相信，只要發揮文化的創造力，台灣的魅力可以吸引全世界。唯有台灣，最有條件成為中華文化的領航者。

未來一百年，中華民國要做華人世界的民主模範。中華民國是主權獨立的國家，中華民國的存在，不僅保障台澎金馬的安全與尊嚴，同時也證明中華民族在自由、民主的環境裡，可以走出一條嶄新的道路。台灣的民主還很年輕，卻帶動了蓬勃又有活力的政黨政治。民主是台灣的力量與驕傲，更是朝野競爭與合作的基礎。

我們希望有一天，所有炎黃子孫都能和台灣人民一樣，享有自由、民主與法治的多元生活方式。我們深信，這樣的夢想並不遙遠，因為這些價值在台灣都已經實現，不是西方人的專利，台灣經驗應可作為中國大陸未來發展的借鏡。

兩岸間不應該是政權之爭，不應該是統獨之爭，不應該是國際空間之爭，而應努力在自由、民主、人權、法治等核心價值上，彼此激勵，相互提升。我們關心大陸的人權發展，就是因為這是我們珍視的核心價值，也是測量與拉近兩岸距離的重要指標。


未來一百年，中華民國要成為全球的創新中心。經驗告訴我們，創新與研發所帶來的附加價值最大，創新與研發愈發達的國家，國力也愈強盛。

台灣的產業發展已經逐漸從代工走向品牌與創新，每年獲得專利件數在全世界名列前茅；我們青年人參加國際發明展，屢屢在好手如雲的競爭中，拿下世界冠軍。我們深信只要加強研發，鼓勵創新，培養自製能力，保護智慧財產權，台灣有優越的條件成為全球的創新中心，世界頂級品牌的搖籃。

未來一百年，中華民國要成為受人尊敬、讓人感動的國家。仁政與王道是中華文化的精髓。未來我們要以這種「進取而不掠奪」的精神，積極關懷全球議題，參與國際事務。

世界是我們揚帆的藍海，全球是我們馳騁的中原。中華民國身為國際社會的成員，願意承擔責任，貢獻一己力量，成為和平的締造者、人道援助的提供者、文化交流的推動者以及新科技與商機的創造者。我們要讓中華民國在國際上成為受人尊敬、讓人感動的國家。

各位先進、各位同胞，中華民國一百年的歷史，像是一場跨世紀的接力，一代又一代的青年，關切國家的前途，奉獻青春與理想，投入國家建設與社會改造，才能開創中華民國的今天。


站在建國一百年的起點，英九想起八十多年前台灣先賢蔣渭水先生講過的名言：「同胞須團結，團結真有力」。我們要相互扶持，彼此勉勵，國家的前途、台灣的未來，都掌握在我們2,300百萬人手中，由我們自己來決定。我們要以實力捍衛中華民國主權，以行動維護台灣尊嚴，以智慧打造台灣未來，讓我們共同開創下一個百年盛世！



重要財經政策紀實

經建會綜合計劃處

1. 99年12月13日行政院經建會委員會議通過「台9線蘇花公路山區路段改善計畫」。本計畫執行期程自民國99年起至106年止，預估總經費492億元，除可促進東部區域永續發展與開展觀光，並提高東部地區民衆聯外交通之安全性與可靠性。
2. 99年12月13日行政院經建會委員會議通過「易淹水地區水患治理計畫」修正計畫。本計畫執行期程共計8年，分3階段研擬實施計畫，第3階段實施計畫期程為100年至102年。因第2階段實施計畫執行過程中適逢98年莫拉克颱風，政府優先辦理災後復建，造成實際執行進度落差；此外，計畫辦理期間尚有增加適用範圍水系等因素，為符合實際執行情形，爰進行本計畫修正。
3. 99年11月16日行政院吳院長敦義於行政院院會聽取「節能減碳年重點工作執行成效」報告後表示，我國99年前3季經濟成長率達12%，碳排放成長幅度卻僅6.7%，第1至3季實際達成CO₂減量514萬公噸，能源密集度降低4.0%，下降幅度為近20年之冠，顯示「節能減碳年」相關政策措施的推動，已獲致一定成效。另在改造低碳能源系統、打造低碳社區、全方位部門節能減碳行動、建構綠色無接縫公路運輸系統及推動建構便捷大眾軌道運輸網、推動新建綠建築、推廣使用節能減碳綠建材及推動節能減碳公共工程等方面均有顯著成果。
4. 99年12月21日「第六次江陳會談」於圓山飯店正式舉行，完成「兩岸醫藥衛

- 生合作協議」簽署，並就兩岸儘速洽簽「兩岸投資保障協議」取得共識；同時，對調增大陸人士來台旅遊每日人數、磋商春節加班機班次及建立兩岸協議成效檢討機制等，亦獲致具體成果。
5. 99年12月23日行政院院會通過《平均地權條例》第6條、第56條及第64條修正草案，以符合《公民與政治權利國際公約及經濟社會文化權利國際公約施行法》第8條規定及配合《民法》〈物權篇〉之修正。
 6. 99年12月24日行政院經建會召開法規鬆綁第14、15次會議，積極建構良好的經商環境。本次會議針對六大新興產業、四大智慧型產業及十項重點服務業等業別，重點檢討各界建議鬆綁之法規，共計檢討完成91項法規，並獲致多項鬆綁共識，包括：開放保險業資金投資大陸地區不動產，並增列保險業資金從事大陸地區特定有價證券之投資範圍及投資限額相關規定、放寬期貨經理事業接受全權委託資產之幣別限制、取消現行期貨經理事業運用全權委託資產從事國外期貨交易及國外有價證券投資之合計金額占其接受個別委託帳戶淨值30%之限制等。
 7. 99年12月27日行政院經建會委員會議通過「台灣桃園國際機場園區綱要計畫」。本計畫以2030年為目標年，預估航空客運量可達近6,000萬人次，貨運量約550萬噸，規劃擴大現行機場面積至2,000公頃，預計可產生經濟效益1兆6,400億元、增加稅收820億元及就業機會18萬個。
 8. 99年12月30日行政院院會通過「中華民國100年國家建設計畫」。依據本計畫，民國100年總體經濟目標設定為：經濟成長率4.82%、失業率4.9%、消費者物價指數上漲率不超過2%；100年施政方向與施政重點方面，將由「創新經濟」、「公義社會」、「優質人力」、「低碳環境」、「廉能政府」五大政策主軸著手，積極建設台灣成為低碳、樂活的幸福國度。
 9. 100年1月1日起行政院經建會中長期資金提供250億元，辦理「文化創意產業優惠貸款」。依據《文化創意產業發展法》，經建會中長期資金運用策劃及推動小組委員會通過自100年1月1日起辦理「文化創意產業優惠貸款」250億元，針對文創業者之有形及無形資產、營運週轉金、新產品或新技術之開發或製造、從事研究發展及培訓人才之計畫等提供資金協助。
 10. 100年1月4日行政院院會通過行政院金管會所提《金融消費者保護法》草案，以建立公平合理、迅速有效之金融消費爭議處理機制，設置獨立公正專業的金融消費爭議處理機構，期加強保護金融消費者權益，促進金融服務業健全發展。



中華民國100年國家建設計畫

系列一 2011年國際經濟情勢展望

經建會綜合計劃處

- 壹、世界經濟擴增速率趨緩
- 貳、新興市場影響力提升
- 參、綠色成長進程與能源市場展望
- 肆、結語

2010年上半年，世界經濟明顯復甦，惟下半年起成長轉緩。展望2011年，環球透視機構（Global Insight Inc.）預估世界經濟成長率為3.4%，低於2010年的4.1%；另國際貨幣基金（IMF）預估世界貿易量擴張率為7.0%，亦較2010年的11.4%明顯轉緩。工業國家與新興市場國家復甦速率不同，加以面對之財政狀況與物價情勢亦迥異等因素，加深各國政策調控難度。另歐洲主權債務危機、新興市場國家通貨膨脹與資產價格泡沫化風險、國際主要貨幣匯價波動，以及原物料及商品價格攀升等，亦將為世界經濟持續復甦增添變數。

壹、世界經濟擴增速率趨緩

根據Global Insight（2010年12月）估計，2011年世界經濟成長率3.4%，較上年降低0.7個百分點，且各國成長呈不等速。其中，中國大陸、印度等新興市場國家平均成長率5.9%，明顯高於工業國家平均成長率2.0%。

表1 世界經濟主要指標

單位：%

	2009		2010		2011	
	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight	IMF	Global Insight
世界經濟成長率	-0.6	-1.9	4.8	4.1	4.2	3.4
工業國家	-3.2	-3.5	2.7	2.8	2.2	2.0
美國	-2.6	-2.6	2.6	2.8	2.3	2.4
歐盟	-4.1	-4.2	1.7	1.8	1.7	1.6
日本	-5.2	-6.3	2.8	4.4	1.5	1.1
新興市場 ¹	—	1.6	—	7.3	—	5.9
亞洲四小龍	-0.9	-0.8	7.8	7.8	4.5	3.8
東協五國 ²	1.7	1.5	6.6	6.6	5.4	4.9
中國大陸	9.1	9.1	10.5	10.1	9.6	9.2
印度	5.7	6.8	9.7	8.5	8.4	8.1
巴西	-0.2	-0.2	7.5	7.5	4.1	4.9
俄羅斯	-7.9	-7.9	4.0	4.0	4.3	4.3
世界貿易量擴張率	-11.0	—	11.4	—	7.0	—
國際初級商品價格變動率						
原油	-36.3	—	23.3	—	3.3	—
非油初級商品	-18.7	—	16.8	—	-2.0	—
消費者物價上漲率						
工業國家	0.1	—	1.4	—	1.3	—
新興市場與開發中國家	5.2	—	6.2	—	5.2	—

註：1. 新興市場係援引經濟學人（The Economist）之定義，涵蓋範圍如下：

- 亞洲新興市場：亞洲四小龍（新加坡、香港、南韓、台灣）、東協四國（印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國）、中國大陸、印度及巴基斯坦。
- 東歐/中東與非洲新興市場：俄羅斯、土耳其、匈牙利、捷克、波蘭、南非、埃及、以色列、摩洛哥及沙烏地阿拉伯。
- 拉丁美洲新興市場：巴西、阿根廷、哥倫比亞、秘魯、智利及墨西哥。

2. 東協五國包括印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、越南。

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook*, Oct. 2010.

2. Global Insight Inc., *Global Insight's World Overview*, Dec. 2010.

一、工業國家成長趨緩

展望2011年，美國、歐盟及日本等工業國家，囿於失業改善遲緩，致消費與投資欲振乏力，加以財政赤字壓力沉重、通貨緊縮陰影籠罩，Global Insight估計2011年工業國家平均經濟成長率將由2010年的2.8%，減緩至2.0%。

(一) 美國景氣回升疲弱

美國國家經濟研究局（NBER）指出，此波金融風暴所引發美國自二次大戰以來最長的經濟衰退期，已於2009年6月結束，歷時18個月；惟此主要係受惠於政府大規模振興經濟政策，經濟內生成長動能實未臻穩固。隨著美國勞動市場對經濟復甦反應緩滯，主要經濟機構皆預估2011年美國經濟將呈現持續但緩慢的復甦；其中，IMF（2010年10月）將2011年美國經濟成長率由前次（2010年7月）估計之2.9%，下修至2.3%，調降幅度居各國之冠；Global Insight（2010年12月）亦估計2011年美國經濟成長率將由2010年的2.8%減緩為2.4%，復甦力道遜於美國歷次復甦經驗。

1. 消費不振為復甦疲軟主因：美國民間消費支出一向高占GDP的三分之二，為經濟成長重要來源。惟歷經金融風暴震撼，民衆消費行為轉趨保守，加以失業率居高不下、信貸緊縮及家庭財富惡化等制約因素影響，Global Insight估計，2011年美國民間消費成長2.7%，雖高於2010年的1.7%，惟仍低於金融風暴前（2000至2007年）平均3.2%的成長水準。
2. 外貿失衡可望改善：Global Insight估計，2010年美國對外貿易暢旺，商品出、進口增加率分別達19.8%、22.9%；2011年受經濟復甦趨緩及基期墊高影響，外貿擴張趨於和緩。惟商品出口增加率11.2%，高於商品進口增加率7.4%，經常帳赤字占GDP比率相應由2010年3.3%略降至3.2%，有助緩解外貿失衡。
3. 失業率微幅下降：美國經濟雖於2009年下半年起回穩，惟勞動市場反應滯後，2010年1至11月平均失業人數1,488.7萬人、失業率9.7%，均較2009

年平均之失業人數1,432.5萬人、失業率9.3%惡化。Global Insight估計，受制於勞動市場調整不易，2011年美國失業率將由2010年的9.6%，略降為9.5%，仍將處於高失業水準。

4. 續採刺激經濟政策

- 為加速經濟穩定復甦，歐巴馬總統於2010年9月提出總規模達3,500億美元的新一波振興措施，期藉由企業減稅、補助與資金融通等方式，提振企業投資與雇用員工意願。惟執政之民主黨於11月期中選舉挫敗，為歐巴馬總統後續推行財經政策之主導性及可持續性，增添不確定性。12月歐巴馬總統與共和黨協商達成的8,580億美元延長減稅及失業救濟法案，已獲美國參、眾兩院通過。
- 美國聯邦準備理事會（Fed）於2010年11月3日宣布實施第二波量化寬鬆（Quantitative Easing 2, QE2）貨幣政策，預計於2011年6月底前買入6,000億美元中長期債券，藉由降低長期利率，帶動消費、投資以促進經濟成長，且聯準會主席柏南克於12月初表示，未來不排除實施QE3。鑒於美元為全球最主要的準備貨幣，美國重啟量化寬鬆政策，已衝擊國際間主要通貨匯價穩定，並引發新興市場資產泡沫化，以及國際商品價格高漲等疑慮，備受國際關注。

（二）歐盟復甦相對遲滯

2010年，歐盟國家受民間消費與投資回溫激勵，平均經濟成長率由2009年-4.2%的深度衰退，轉為小幅擴張1.8%，惟復甦力道較美、日等國和緩。尤其2010年4月希臘主權債務危機爆發，歐盟主要經濟體為削減財政赤字、化解債務風險，紛紛提出振興經濟退場政策，致經濟成長動能更趨疲弱。展望2011年，主權債務問題將續為干擾歐盟復甦之風險因素，Global Insight預估歐盟平均經濟成長率將降至1.6%。

- 各國成長步調不一：2011年歐盟景氣回升強度仍屬有限，且各國復甦步

調參差不一。其中，德國受惠於對外貿易持續擴張，復以失業率明顯改善，內需動能轉強，預估2011年經濟成長率達2.5%；英、法在大規模財政緊縮措施制約下，2011年經濟成長率分別為1.8%、1.4%。

— 主權債務危機陰霾未除：為因應希臘主權債務危機，歐盟雖於2010年5月成立規模達7,500億歐元的金融穩定基金，惟愛爾蘭、葡萄牙、比利時、西班牙等高赤字及高債務國家之主權債務風險仍顯著升高。歐盟於11月底批准提供愛爾蘭850億歐元救助計畫，12月中旬並通過設立永久性歐洲穩定機制，以取代2013年到期的歐洲金融穩定機制，防止主權債務危機持續蔓延。

(三) 日本復甦後繼乏力

受惠於出口需求提升及政府優惠措施激勵消費，2010年日本經濟成長率達4.4%，創下1991年以來最高成長水準。展望2011年，由於比較基期高，加以日圓升值不利出口擴張、通貨緊縮陰影籠罩、政府債務沉重，以及人口老化難以支撐內需成長等，Global Insight預估日本經濟成長率將降為1.1%，復甦步伐明顯減緩。

— 景氣復甦驟然減速：2010年上半年，亞洲新興市場需求暢旺，帶動日本出口增幅超過40%；第3季起，由於日圓兌美元匯價急升，其中，9月15日一度飆升至82.88日圓兌一美元，創下15年來新高價位，明顯衝擊出口擴張。所幸日本政府的低排放購車補助於9月底到期前激勵消費支出成長，第3季日本經濟仍維持復甦。惟隨國際景氣轉緩、日圓持續升值、通貨緊縮及內需難以提升等影響，第4季起至2011年間日本經濟成長力道將大幅減緩。

— 積極採行振興措施：為對抗強勢日圓與通貨緊縮衝擊，2010年9月菅直人內閣公布9,150億日圓緊急振興計畫，10月復擴大推出規模達5.1兆日圓的振興方案；其中，3.1兆日圓將用於扶持中小企業、振興地方經濟

及改善基礎設施；1.1兆日圓用於育兒、醫療及照護服務。整體而言，預估將帶動日本經濟成長0.6%，創造50萬個工作機會；12月宣布自2011年財政年度起，將公司稅率由40%調降至35%，以吸引投資，提振日本經濟。另日本央行於2010年10月無預警宣布重啓零利率政策，並大幅加碼收購日本債券，藉以干預匯市，挽救因日圓強勢升值而導致之出口疲弱，並減緩通貨緊縮壓力。

二、新興市場穩健擴張

依Global Insight預估，2011年新興市場經濟成長率將由2010年的7.3%略降至5.9%，惟仍持續扮演推動世界經濟成長的重要動能；尤其亞洲新興市場在中國大陸、印度內需強勁、區內貿易活絡的帶動下，表現尤為亮麗。惟高匯價、高通膨及資產泡沫化的隱憂浮現，恐將衝擊未來經濟成長動能。

（一）內需趨動經濟成長

新興市場國家隨著國民所得持續躍升，中產階級消費力崛起，加以推動基礎建設等擴大內需政策適度導引，國內需求明顯擴增，成為帶動經濟成長的主要動能。

- 中國大陸自2011年起實施為期5年的「十二五」規劃，在「保增長、擴內需、調結構」的政策方針導引下，國內需求將成為經濟成長的首要來源。惟受房市調控與貨幣政策趨緊等政策影響，Global Insight估計，2011年中國大陸經濟成長率將由2010年的10.1%降為9.2%；另中國社會科學院則預估2011年成長率仍可達10%。
- 印度擁有近11億人口，年輕豐沛的人力資源與龐大的消費市場，為印度經濟成長的最大動能，另因印度製造業出口比重較低，受國際經濟外在影響程度有限。Global Insight估計，2011年印度經濟成長率為8.1%，僅較2010年的8.5%略降。

— 迄2010年3月，東協國家與中國大陸、南韓、日本、澳紐、印度分別簽訂的自由貿易協定均已生效，2011年東協對亞洲區域內貿易可望持續擴張。惟國內需求暢旺推升進口需求，加以全球經濟擴增速度趨緩恐不利整體出口，Global Insight估計，2011年東協五國經濟成長率將由2010年的6.6%，降至4.9%；其中，印尼由於消費潛力雄厚及原物料資源豐富，2011年經濟成長率可望達5.9%，表現亮麗。

(二) 通貨膨脹壓力顯現

由於新興市場對能源及原物料需求強勁，以及美元貶值的預期心理，持續推升國際原物料價格，致使新興市場國家通貨膨脹壓力逐漸顯現。

— 中國大陸自2010年以來CPI持續攀升，11月升達5.1%，創28個月以來新高；1至11月CPI平均上漲率3.2%，高於3%的調控目標，Global Insight並預估2011年中國大陸CPI上漲率將由2010年之3.4%，續升至4.4%。為抑制通膨，中國人民銀行於2010年10月19日宣布近3年來首次升息，12月25日再度升息；11月10日至12月10日間3度調升存款準備率；12月3日中央政治局會議更明確宣示，2011年將實施積極的財政政策與穩定的貨幣政策，致力「防通膨」與「穩增長」。

— 受食品價格飆漲影響，2010年印度CPI上漲率將高達12.1%。為對抗通貨膨脹，印度央行自2010年3至11月間已6度升息，Global Insight預估，2011年印度CPI上漲率可望回穩至7.5%。

貳、新興市場影響力提升

2008年下半年，全球金融海嘯發生後，新興市場國家對世界經濟的影響力日漸增強。尤其是中國大陸、印度等亞洲新興市場國家，由於具備廣大內需潛力與龐大中產階級人口，儼然成為後金融風暴時期全球經濟成長動能之所繫，

將逐漸取代過去歐美工業國家所扮演全球市場的角色，加速世界經濟重心由西向東位移。另一方面，新興市場國家展露的建設與產業發展契機及消費實力，已成為國際企業爭相競逐的焦點目標，商機可期。

一、持續扮演支撐全球成長主力

根據環球透視機構（Global Insight Inc.）預測，2010年新興市場（詳表註1）經濟強勁復甦，全年經濟成長率達7.3%，遠高於已開發國家的2.9%，亦較全球經濟成長率4.1%為高，為全球經濟穩健復甦的重要關鍵；依亞洲開發銀行（ADB）報告，亞洲新興國家內需對經濟成長貢獻提升，經濟實力增強。展望2011年，新興市場對全球經濟成長的貢獻預估可達50.3%，超過工業國家的44.6%，持續執掌趨動全球經濟成長的主動能。其中，中國大陸、印度二國經濟成長合計對全球經濟成長的貢獻近3成，表現最受矚目。

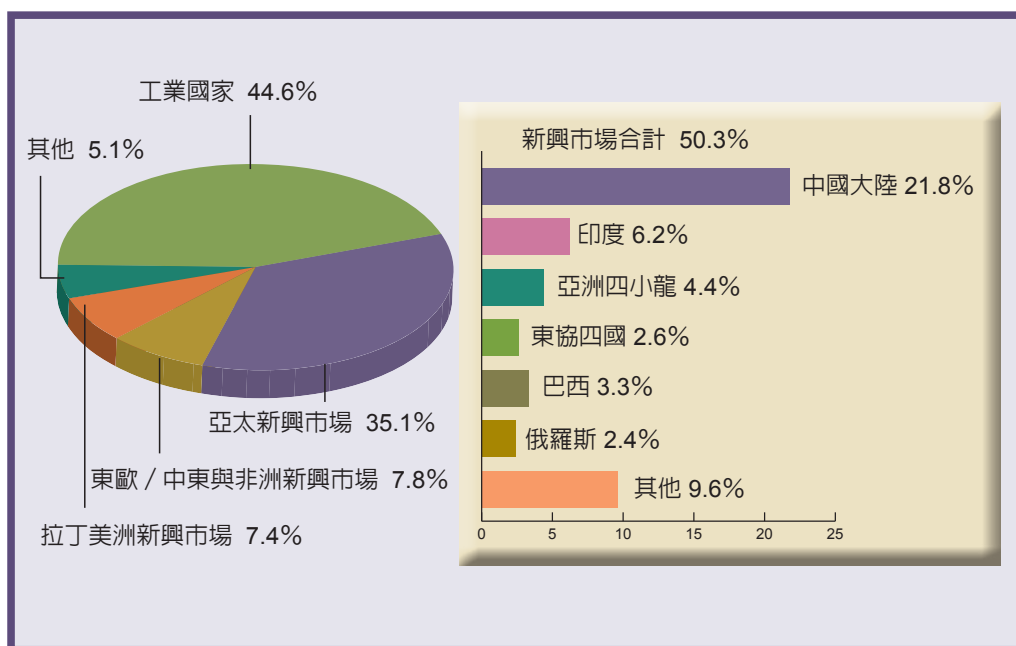
表2 新興市場經貿展望

國（地區）別	實質經濟成長率（%）			名目商品進口成長率（%）		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
新興市場	1.6	7.3	5.9	-21.4	32.6	12.5
亞太	5.2	8.8	7.1	-17.7	36.7	13.2
亞洲四小龍	-0.8	7.8	3.8	-20.9	29.6	10.4
東協四國	1.1	6.6	4.8	-24.4	37.6	9.5
中國大陸	9.1	10.1	9.2	-11.1	46.5	15.2
印度	6.8	8.5	8.1	-15.5	31.8	21.9
東歐 / 中東與非洲	-3.3	4.3	4.1	-28.5	20.5	10.7
俄羅斯	-7.9	4.0	4.3	-34.3	28.3	12.8
拉丁美洲	-2.2	6.6	4.4	-25.5	33.0	12.2
巴西	-0.2	7.5	4.9	-26.3	44.2	13.3

註：同表1。

資料來源：依據Global Insight Inc., *World Overview*, Dec. 2010資料計算。

—新興市場的三大區塊中，以亞太新興市場（包括：中國大陸、亞洲四小龍、泰國、馬來西亞、印尼、菲律賓、印度、巴基斯坦）復甦動能最為強勁，2011年平均經濟成長率估計達7.1%，對世界經濟成長的貢獻率為35.1%；東歐／中東與非洲、拉丁美洲新興市場2011年經濟成長率分別為4.1%、4.4%，對世界經濟成長分別貢獻7.8%、7.4%。



資料來源：同表2。

圖1 全球經濟成長來源（2011年）

—中國大陸受惠國內振興經濟措施的繼續落實，內需逐步回穩，加以出口復甦等有利因素，2010年經濟成長率再度突破2位數成長水準，達10.1%；惟隨著國內經濟的強勁成長，通貨膨脹及房市資產泡沫隱憂浮現，中國大陸當局為避免景氣過熱損及經濟發展，未來將適度限制信用擴張等，預測2011年經濟成長率為9.2%，預估對世界經濟成長貢獻占21.8%，繼2010年後，續居全球第1大成長來源。

- 印度隨著國內生產製造與消費信心增強，企業經營利潤可期，可望持續吸引投資，內需市場將持續活絡，預估2011年經濟成長率為8.1%，與2010年的8.5%相當，對世界經濟成長貢獻6.2%，僅次於中國大陸及美國。

二、中產消費族群帶動優質平價產品商機

亞太新興市場國家所得水準，雖不及歐美先進國家，惟隨著區內國家經濟的快速成長，不斷推升原「金字塔底層」（Base of Pyramid）低所得階層晉升為中產階級，未來消費實力將大幅提升，影響所及，優質平價產品商機亦隨之崛起。

- 依據美國智庫布魯金斯研究所（Brookings Institution）研究顯示，全球中產階級人數將由2009年的18.5億人，擴增為2020年的32.5億人；其中，亞太地區所占比率將由28%增為54%，顯示該地區中產階級人口正快速擴增，全球中產階級分布重心亦逐漸由西轉向東。
- 隨著亞太地區中產階級崛起，消費力將大幅成長。2009年，中國大陸中產階級消費力排名世界第7，僅占全球4%，印度尚未在前10名之列；預估2020年，中國大陸、印度中產階級消費力將分居全球第1、3名，存在龐大消費商機。
- 中產階級族群消費力快速擴增，將改變市場消費模式。舉如：越過固網通訊，直接使用無線通訊跳躍式消費型態的出現；對服飾、化妝品與休閒旅遊等，所衍生追求時尚流行之消費日益受到重視；以及熱衷鑽研新產品品質與進行價格比較等精明消費趨勢的產生，均促使優質平價產品商機崛起。

三、加速基礎建設拓展內需市場

隨著新興市場國家經濟快速成長，其國內都市化步伐亦加速。其中，中國大陸、印度等新興市場國家，二線城市迅速崛起，城鎮規模快速擴張，加

以政府當局大刀闊斧推動基礎建設與產業發展，國內需求對經濟成長的貢獻可望提升。

- 依據2009年麥肯錫顧問公司（Mckinsey Global Institute）研究，中國大陸都市化持續進展，至2025年城鎮居住人口將增加3.5億人，2030年並將突破10億人口，且居住人口超過百萬的大型城市將擴增至221個，遠超過歐洲2009年的35個。另依據高盛集團（Goldman Sachs）研究，至2020年印度將有1.4億人口移居城市；至2021年居住人口超過百萬的大型城市將擴增至68個。
- 中國大陸於2010年10月通過「中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十二個五年規劃的建議」（「十二五」規劃），未來中國大陸當局以「保增長、擴內需、調結構」為主軸，積極致力提升民衆消費力，解決收入分配不均問題，同時加快城鎮化進程與交通基礎建設，以平衡區域發展，舉如：「京滬高速鐵路」2011年底將通車，預估至2020年營運里程將超過12萬公里等；此外，亦大力推展節能環保服務、信息服務、生物、高端裝備製造、新能源、新材料和新能源汽車等七大策略性新興產業，達成2015年策略性新興產業產值占GDP 8%的目標等，將有助於擴大產業商機，加速內需為驅動經濟成長的主力。
- 印度依其2007至2012年間的第11個5年計畫，規劃投入超過5,000億美元資金，加速推動「德里－孟買工業走廊」計畫，進行高速鐵路、機場、港口、9座發電廠等基礎建設；此外，2010年5月亦宣布，將設立規模達5,000億盧比的基礎建設基金，協助港口、道路和橋樑等公共設施的興建。

四、躍升成為國際企業重要競技場

新興市場日益展現的龐大商機，已帶動國際競爭熱潮，南韓、日本、新加坡等國已全力瞄準新興市場商機，積極研議、推動布局策略。

- 積極推展與新興市場國家洽簽「自由貿易協定」(FTA)，舉如：南韓已於2005年與東協簽署「綜合性經濟合作協定」、2009年與印度簽署「全面經濟夥伴協定」、與中國大陸的FTA則推動中；日本已於2007年與印尼簽署「經濟夥伴協定」、2010年與印度簽署「經濟夥伴協定」(EPA)、與中國大陸的FTA亦推動中；新加坡已於2005年與印度簽署「綜合經濟合作協定」，2009年與中國大陸簽署FTA，另新加坡與印尼同為「東協自由貿易區共同有效優惠關稅方案協議」之成員國。
- 因地制宜、推出中價優質產品拓銷策略，舉如：南韓已於2015產業發展願景與策略中，針對新興市場提出中價奢華的新產品定位策略。南韓企業更採取結合當地文化進行置入式行銷的方式，如運用印度當地頗受歡迎之寶來塢電影，協助產品行銷等。日本則在2010年的國際通商白皮書中，強調亞洲有望成為世界消費市場，日本應發揮優勢、抓住機遇、開拓亞洲市場。
- 協助新興市場國家推展大規模基礎建設，舉如：日本政府為協助企業佈局印度市場，掌握內需商機，兩國於2007年8月簽約共同開發「德里—孟買工業走廊」(Delhi-Mumbai Industrial Corridor, DMIC)計畫，該計畫縱貫印度北部和西部的北方邦、哈裏亞納邦、拉賈斯坦邦等6個州，總長1,483公里，投資總額估計1,000億美元；新加坡與印度合作開發班加羅爾國際科技園區，另新加坡於中國大陸開發大連軟體園區等。

叁、綠色成長進程與能源市場展望

為因應全球暖化及氣候變遷，國際組織相繼提出綠色倡議，各主要國家亦廣續推展綠色新政。有關國際油價走勢，2010年係呈上漲；2011年國際原油市場將呈供不應求情況，預估油價仍將持續上升。至於能源市場長期展望，根據國際能源署(IEA)報告，將取決於各國政府對氣候變遷及能源安全採取的政策行動，及此對技術、能源價格及消費者行為之影響。

一、綠色成長進程

為促進綠色經濟成長，並達成2009年COP15會議「哥本哈根氣候協定（Copenhagen Accord）」揭示全球暖化升溫應控制在攝氏2度以下之目標，G20、APEC等國際組織相繼提出綠色能源、能源效率和能源安全等倡議，各主要國家亦廣續推展綠色新政，綠色成長已被視為全球金融風暴後帶動經濟持續發展的新引擎。另2010年聯合國氣候變遷綱要公約第16屆締約國會議（COP16）通過「坎昆協議（Cancun Agreements）」，將設置「綠色氣候基金（Green Climate Fund）」協助開發中國家調適氣候變遷，惟關於全球溫室氣體減排標準則僅達成有限共識。

（一）G20 及 APEC 綠色成長倡議

- 2009年G20匹茲堡高峰會聯合公報，承諾擴大對清潔能源、可再生能源和能源效率之投資，並提供開發中國家資金和技術援助，以落實聯合國氣候變化綱要公約（UNFCCC）確立之目標。2010年11月G20首爾高峰會，進一步提出相關準則，從重視綠色價值、創造國富之角度出發，透過國際合作，將永續成長轉型為「綠色成長模式」，提倡國家主導之綠色成長政策，促進環境永續發展、創造就業機會並扶持貧國取得能源資源；制定包括技術移轉及能力建構等之綠色成長政策及實踐計畫，致力發展能源效率及潔淨能源科技；鼓勵投資於潔淨能源科技、能源與資源效率、綠色運輸及綠色城市等。
- 2010年11月APEC經濟領袖會議發表「橫濱宣言」，採認涵蓋平衡成長、包容成長、永續成長、創新成長以及安全成長等五大策略主軸的「APEC成長策略」，以強化亞太區域經濟成長品質。其中，永續成長將致力推動環保及綠色經濟成長，指導原則包括提升能源安全及提倡能源效率與低碳政策；發展低碳能源部門；改善環境商品及服務之取得，並且發展環境商品及服務部門；提倡綠色就業教育及訓練；提倡私部門投資於綠色產業及生產程序；提倡節能及更永續的農業及自然

資源管理等。

(二) 主要國家綠色成長進程

- 美國眾議院於2009年6月通過「潔淨能源安全法案」，設定2020年溫室氣體排放量較2005年減少17%的目標，預計將創造數百萬清潔能源工作，同時可節省數千億美元能源成本，提高美國能源獨立性，並減少全球暖化污染；惟截至2010年12月止，該法案尚待參議院審議。其中，各國最關切議題為國界租稅調整（border tax adjustment）條款，依此美國可對未實施減碳行動國家的進口產品課徵懲罰性關稅。
- 歐盟於2010年3月底推動「EUROPE 2020策略」，設定至2020年前，溫室氣體排放量較1990年降低20%至30%、再生能源比例增加至20%，能源效率提升20%等三項綠色成長目標。之後歐盟執委會進一步提出「EUROPE 2020整合式指導綱領（EUROPE 2020 Integrated Guidelines）」，供各會員國據以制定國家執行目標與計畫。其中，有關「改善能源效率及減少溫室氣體排放」之經濟政策指導綱領，業經歐盟理事會於2010年7月正式採認。
- 日本2010年6月提出「新成長策略」，以「綠色創新」為成長對策，設定2020年前碳排放量較1990年減少25%、創造環保新商機逾50兆日圓、提供環保領域新就業機會140萬個，以及達成溫室氣體減排13億噸之目標。其策略計畫包括引進電力收購制度，加速再生能源開發；打造「環境未來城市」，採取新能源和節能技術；以及推動森林及林業再生計畫等。
- 中國大陸2010年1月成立「中國國家能源委員會」，設定2020年目標包括：非化石能源消費比重提高至15%、每單位GDP二氧化碳排放較2005年減少40%至45%等。2011年將啟動之「十二五」規劃已納入上述指標，並制定因應措施，相關規劃重點包括積極因應全球氣候變化，有效控制溫室氣體排放；大力發展循環經濟，加快資源循環利用產業之

發展；加強資源節約和管理，實行資源利用總量管制、供需調節及差別化管理；擴大環境保護力道，解決危害民衆健康之環境問題；以及強化生態保護和防災減災體系建設，扭轉生態環境惡化趨勢等。

—南韓2010年4月施行「低碳綠色成長基本法」，目標為2020年溫室氣體排放量較基線排放量減少30%，並規劃建立綠色認證制度及溫室氣體、能源目標管理制度。2010年9月國務會議並通過「2010至2014年國家財政運用計畫」，確立中期財源分配方向，涵蓋持續支援綠色成長部門；並致力在國際社會主導低碳綠色成長等全球性議題。

（三）全球氣候變遷架構之協商進展

—2010年12月墨西哥坎昆COP16會議通過「坎昆協議」，內容包括：氣候變遷的調適作為、溫室氣體減排、技術轉移、能力建構、資金籌措以及執行成果檢視評估等。其中，關於資金來源部分，通過設置「綠色氣候基金」，以提供開發中國家對抗氣候變遷的科技及經費。已開發國家並重申「哥本哈根氣候協定」達成之共識，將於2010至2012年間提供300億美元之快速啓動資金（fast-start finance），並於2020年前，每年提供1,000億美元之長期資金融通（long-term finance），協助開發中國家調適氣候變遷。

—關於設定更嚴格目標規範溫室氣體減排，由於開發中國家反對訂定具法律約束力的減排協議或機制，已開發國家對減排程度亦有不同意見，COP16會議並未通過具體減碳目標，僅達成「附件一國家應承諾至2020年，溫室氣體排放量較1990年減少25%至40%，非附件一國家則應提出自願性減量目標，以及所規劃採行的減緩行動」之有限共識，並正式通過以「坎昆協議」為後續協商基礎。

二、全球能源市場展望

2010年，受全球景氣好轉、新興市場原油需求持續增加、原油供給產能擴增有限，加以美元走貶等因素影響，國際油價呈上漲趨勢；2011年全球經濟可望持續成長，國際原油市場將產生超額需求，油價將溫和上漲。IEA預估，未來25年全球能源需求增加主要由新興經濟體國家帶動，各類能源需求中，仍將以化石燃料為最大宗，惟所占比重將下降。

(一) 新興經濟體帶動全球能源新增需求

IEA預測，2008至2035年間，世界初級能源需求年平均成長率為1.2%。其中，非OECD國家需求增加率為1.9%，占全球初級能源需求比重由53%增為64%，占全球初級能源需求增量的93%；中國大陸及印度則分居增量的前二名。

表3 世界初級能源需求

	2008	2015	2020	2035	2008-2035		
	百萬噸油當量 (Mtoe)				增量		年平均 成長率 (%)
					百萬噸 油當量	比重 (%)	
化石燃料	9,970	11,063	11,444	12,344	2,374	53.0	0.8
煤	3,315	3,892	3,966	3,934	619	14.0	0.6
石油	4,059	4,252	4,346	4,662	603	13.0	0.5
天然氣	2,596	2,919	3,132	3,748	1,152	26.0	1.4
核能	712	818	968	1,273	561	13.0	2.2
再生能源	1,590	1,894	2,145	3,132	1,542	34.0	2.5
水力	276	331	376	476	200	4.0	2.0
生質能及廢棄物能源	1,225	1,385	1,501	1,957	732	16.0	1.7
其他再生能源	89	178	268	699	610	14.0	7.9
總計	12,271	13,776	14,556	16,748	4,477	100.0	1.2

資料來源：IEA, *World Energy Outlook 2010*, Nov. 2010.

- 中國大陸初級能源需求年平均增加率為2.1%，占全球初級能源總需求比重由17%增為22%，占全球能源需求增量比例則高達36%。同期間，印度初級能源需求年平均成長率3.1%，占全球初級能源需求比重由5%增為8%，占全球初級能源需求增量的18%。
- 中國大陸已於2009年超越美國，成為世界最大能源消費國，2010年每人平均消費水準僅約為OECD國家的1/3，惟總人口超過13億人，在經濟持續快速成長下，未來能源需求增加潛力可觀。

(二) 化石燃料需求仍居主導地位

展望2008至2035年間，全球各類燃料需求均將上升。其中，對化石燃料需求的年平均成長率為0.8%，雖不及核能的2.2%及再生能源的2.5%，惟在初級能源需求增量中，化石燃料仍高占53%，所占比例大於再生能源（占34%）及核能（占13%）的合計數。

- 2035年化石燃料需求占全球初級能源總需求比重將由81%降至74%。其中，石油為首要燃料，係以0.5%之年平均成長率緩增；煤炭需求年平均成長率為0.6%，且2015年後需求量即保持穩定態勢；天然氣由於具環保特性，年平均成長率達1.4%，預估至2035年將與煤炭並列為僅次於石油之第二大主要燃料。
- IEA估計，石油需求將由2009年的每日8,400萬桶增為2035年的9,900萬桶，同一期間油價亦將由每桶60美元升為113美元。石油需求增量均來自非OECD國家，其中以中國大陸的增加達720萬桶為最多，占增量比例達48%，主要係因交通運輸燃料使用增加所致，而OECD國家2035年每日需求則較2009年下降超過600萬桶。

表4 全球石油供需

	2009	2020	2035	2009-2035
	每日百萬桶			年平均成長率 (%)
全球總需求	84.0	91.3	99.0	0.6
OECD國家	41.7	39.8	35.3	-0.6
美國	17.8	17.2	14.9	-0.7
歐洲	12.7	11.9	10.4	-0.8
非OECD國家	35.8	44.1	54.6	1.6
中國大陸	8.1	11.7	15.3	2.4
印度	3.0	4.2	7.5	3.6
國際海運及航空燃油	6.5	7.5	9.1	1.3
全球總供給	83.3	91.3	99.0	0.7
非OPEC國家	47.7	48.2	46.1	-0.1
OECD國家	18.7	17.0	17.5	-0.3
美國	7.4	6.9	7.1	-0.1
歐洲	4.5	3.1	2.1	-2.9
非OECD國家	28.9	31.2	28.6	-0.0
中國大陸	3.8	3.7	2.4	-1.7
印度	0.8	0.8	0.8	-0.2
OPEC國家	33.4	40.5	49.9	1.5
加工裂解製程增量	2.3	2.6	3.0	1.0

資料來源：IEA, *World Energy Outlook 2010*, Nov. 2010.

(三) 再生能源需求倍增

隨著國際間環保意識高漲，以及化石燃料價格上漲、再生能源生產技術愈趨成熟，加以各國政府財政支持，再生能源生產成本可望降低，占全球初級能源需求比例將漸增。其中，IEA預估，全球生質燃料需求將快速增加，至2035年成長將逾4倍。

- 2008至2035年間，全球再生能源需求倍增，由16億噸油當量上升為31億噸油當量，占全球初級能源需求比重由13%增為19%，占全球初級能源需求增量比例達34%。再生能源主要用於發電，同期間再生能源發電量將增加2倍，占全球發電量之比例將由19%升到32%，可望超過煤炭發電。
- IEA估計，全球生質燃料需求，將由2009年的每日約111萬桶增至2035年的438萬桶，美國、巴西與歐盟仍為主要生產及消費國。惟未來美國、巴西占全球生質燃料需求比重均將下降，分別由45%降至38%、28%降為20%；歐盟需求相對穩定，由15%略升為16%；而以中國大陸及印度為主之非OECD亞洲國家的需求比重則明顯上升，由5%增為19%，至2035年已超越歐盟。

肆、結語

展望2011年，世界經貿可望持續成長，惟擴張速率將較2010年減緩。其中，中國大陸、印度等亞洲新興市場國家表現相對美、日、歐盟等工業國家為佳，持續扮演重要成長動能角色，加速世界經濟重心由西轉東。此外，歐洲主權債務危機、新興市場國家通貨膨脹與資產價格泡沫化風險、國際主要貨幣匯價波動，以及原物料及商品價格攀升等，為制約世界經濟穩健成長的潛存隱憂。☒

中華民國100年國家建設計畫

系列二 總體經濟發展目標

經建會綜合計劃處

壹、民國99年總體經濟情勢檢討

貳、民國100年總體經濟目標

壹、民國99年總體經濟情勢檢討

99年台灣經濟表現亮眼，經濟成長率9.98%（上半年13.21%，下半年7.15%），創21年來新高；平均每人GDP 1萬8,472美元，較98年增2,119美元，為歷年新高；人類發展指數（HDI）0.868，居全球第18名，屬聯合國定義之極高度發展國家。在經濟成長結構方面，出口及投資成為推動經濟成長的雙引擎，惟服務業投資仍待提升。此外，1至10月國內工業及服務業平均實質薪資增加4.94%，增幅不及GDP成長，顯示在全民共享經濟成長果實方面，仍有改善空間。

99年1至11月平均就業人數1,048萬2千人，較上年同期增21萬3千人（或2.08%）；11月失業率4.73%，係97年12月以來最低水準。此外，99年國內物價漲幅溫和，消費者物價指數及核心物價指數分別上漲0.96%及0.44%。貧富差距方面，98年戶數五等分位組所得差距倍數6.34倍，較97年6.05倍增加0.29倍，惟99年在以內需為主的經濟復甦結構下，貧富差距可望縮小。另在全民

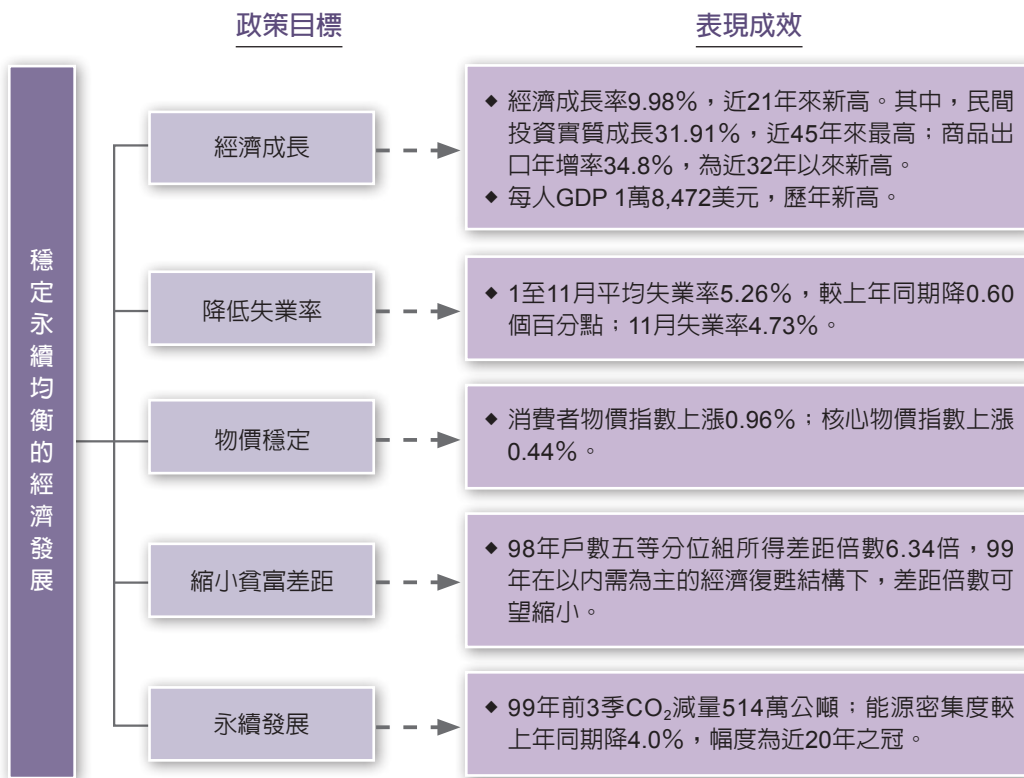


圖1 99年台灣總體經濟表現

落實節能減碳下，99年前3季能源消費增幅低於GDP增幅，能源密集度亦下降4.0%。

一、經濟成長

99年台灣經濟表現創佳績，實質GDP規模14.1兆元，較98年增加1兆2,792億元。其中，上半年受惠全球重建庫存需求及亞洲新興經濟體需求成長，我國出口強勁反彈，加以民間投資擴增，經濟快速復甦，第1、2季經濟成長率分別達13.59%及12.86%，為連續2季呈2位數成長；下半年隨全球經濟復甦漸趨平緩、企業庫存回補趨近尾聲及比較基期墊高，第3季成長9.80%，第4季成長4.70%。

依Global Insight（2010年12月）預測，2010年台灣經濟成長率10.0%，僅次於新加坡（14.5%），高於香港（6.6%）和南韓（6.1%），顯示台灣復甦反彈力道強勁。另國際貨幣基金（IMF）預測，未來5年（2011至2015年）台灣經濟持續穩定成長，且2012至2015年均居亞洲四小龍之首。

（一）民間部門

99年民間需求（民間消費及民間固定投資）穩定復甦，實質成長率8.25%，對經濟成長貢獻5.74個百分點。

— 民間消費：上半年隨經濟景氣穩步復甦，民衆消費信心明顯提振，民間消費實質成長3.66%。下半年隨企業獲利成長及勞動市場情勢好轉，帶動就業與薪資回升，民衆消費意願及消費能力增強，加以消費性電子產品日新月異激勵買氣，民間消費轉趨活絡，實質成長3.21%。全年溫和成長3.43%（高於過去10年平均成長率2.37%），對經濟成長貢獻1.98個百分點。

— 民間投資：上半年由於景氣持續復甦，製造業產能利用率提高，加以部分國際大廠資產減重，擴大委外代工及釋單予國內業者，帶動國內高科技業者積極擴充產能及提升製程，擴增資本支出，民間投資實質成長40.72%。下半年在政府積極招商、改善投資環境及簽署ECFA市場預期帶動下，民間投資實質成長24.98%。全年民間投資名目金額2兆2,050億元，實質成長31.91%，為45年來新高，對經濟成長貢獻3.76個百分點。

（二）公共部門

99年公共支出名目金額2兆3,908億元，實質成長1.22%，占名目GDP比率17.68%，對經濟成長貢獻0.21個百分點。

— 政府消費：上半年政府消費因預算執行情形良好，實質成長2.08%。全年實質成長0.88%，占名目GDP比率12.18%，對經濟成長貢獻占0.11個百分點。

表1 需求面經濟成長來源

項 目	98年	99年				
		全年	I	II	III	IV
實質成長率 (%)						
國內生產毛額	-1.93	9.98	13.59	12.86	9.80	4.70
國內需求	-3.64	9.36	14.82	10.34	9.78	3.50
民間消費	1.08	3.43	3.02	4.32	4.48	1.96
政府消費	3.88	0.88	2.91	1.33	0.35	-0.57
固定投資毛額	-11.01	23.12	28.61	31.98	23.68	12.12
民間固定投資	-17.91	31.91	42.29	39.22	34.28	15.92
政府固定投資	16.01	-1.18	-12.52	7.93	-5.69	2.84
公營事業固定投資	2.71	9.08	-1.68	30.91	-0.46	7.13
存貨增加	-	-	-	-	-	-
國外淨需求 (貿易順差)	-	-	-	-	-	-
商品與服務輸出	-8.71	24.35	39.11	32.89	20.10	10.99
(減)：商品與服務輸入	-12.83	27.37	49.32	34.04	22.80	10.94
占名目GDP比率 (%)						
國內生產毛額	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
國內需求	91.37	92.89	93.71	91.52	93.46	92.84
民間消費	60.75	58.16	59.23	58.04	58.00	57.43
政府消費	12.96	12.18	13.57	10.99	11.56	12.60
固定投資毛額	18.88	21.81	19.13	21.46	23.40	23.08
民間固定投資	13.15	16.31	15.44	15.70	18.28	15.74
政府固定投資	3.94	3.68	2.55	3.86	3.64	4.61
公營事業固定投資	1.79	1.82	1.14	1.91	1.49	2.72
存貨增加	-1.22	0.74	1.79	1.04	0.50	-0.28
國外淨需求 (貿易順差)	8.63	7.11	6.29	8.48	6.54	7.16
商品與服務輸出	62.49	73.52	69.55	78.04	74.78	71.73
(減)：商品與服務輸入	53.86	66.41	63.26	69.56	68.25	64.57
對經濟成長之貢獻 (百分點)						
國內生產毛額	-1.93	9.98	13.59	12.86	9.80	4.70
國內需求	-3.17	8.01	12.78	8.92	8.38	2.95
民間消費	0.61	1.98	1.91	2.52	2.55	1.05
政府消費	0.45	0.11	0.34	0.16	0.04	-0.07
固定投資毛額	-2.03	3.86	4.33	5.05	4.15	2.18
民間固定投資	-2.52	3.76	4.71	4.36	4.36	1.92
政府固定投資	0.46	-0.04	-0.36	0.26	-0.20	0.11
公營事業固定投資	0.04	0.14	-0.02	0.43	-0.01	0.16
存貨增加	-2.20	2.05	6.20	1.18	1.63	-0.21
國外淨需求 (貿易順差)	1.25	1.97	0.81	3.94	1.42	1.75
商品與服務輸出	-6.13	15.96	22.92	21.42	13.74	7.57
(減)：商品與服務輸入	-7.38	13.98	22.11	17.49	12.32	5.83

註：因四捨五入關係，合計數未必相符；以下各表同。

資料來源：行政院主計處。

— 政府投資：99年以來，雖然擴大公共投資及水患治理特別預算計畫等政府投資持續積極進行，惟因98年比較基期已高，上半年政府投資實質負成長1.31%。全年政府固定投資名目金額4,974億元，高於98年4,920億元，剔除物價因素後，減少1.18%，占名目GDP比率3.68%，對經濟成長負貢獻0.04個百分點。

— 公營事業投資：公營事業固定投資因台電相關工程投資大幅增加，實質成長9.08%，占名目GDP比率1.82%，對經濟成長貢獻占0.14個百分點。

(三) 貿易部門

99年上半年受惠於國際景氣穩步復甦、科技產品推陳出新激勵需求、三角貿易營收與毛利同步回升及陸客來台旅遊人數增加，商品與服務輸出明顯成長，實質成長率達35.76%；輸入因出口暢旺及民間投資熱絡所衍生進口需求大幅彈升，加以國際原物料價格走高，實質成長40.97%。下半年在基期偏高影響下，輸出、入成長減緩，實質成長率分別為15.35%及16.68%。全年商品與服務輸出、入實質成長率分別為24.35%及27.37%；商品與服務貿易順差304.13億美元，對經濟成長貢獻1.97個百分點。

— 商品貿易：99年貿易總額達5,260.4億美元，首度突破5,000億美元。其中，出口總值2,746.4億美元，增34.8%，為民國68年以來新高；進口總值2,514.0億美元，增44.2%，為民國77年以來最高。

二、物價變動

99年躉售物價指數（WPI）在國際原油及農工原料價格大幅回升下，上漲5.46%。消費者物價指數（CPI）方面，因食品價格較往年平穩，市場競爭限縮業者反映成本漲價幅度，CPI溫和上漲0.96%。另甲類、乙類及丙類生活物價指數漲幅均高於CPI漲幅，影響庶民實質購買力。此外，以新台幣計價之進口物價

年增率7.03%，較美元計價之進口物價年增率12.15%，減少5.12個百分點，反映同期間新台幣對主要貿易對手國貨幣的升值幅度，有助減輕國際原物料進口成本之上升壓力。

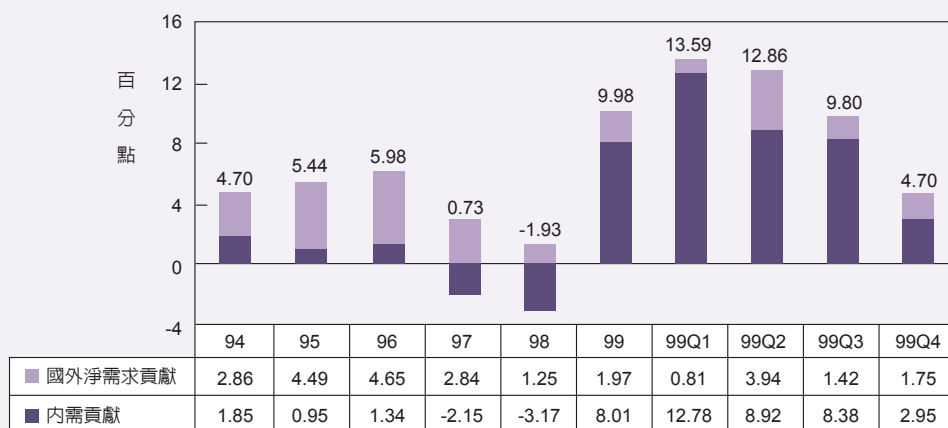
出口與投資成為台灣經濟成長雙引擎

全球金融風暴後，東亞國家為健全經濟成長，發展模式多由過去依賴出口帶動的單一引擎成長模式，朝向內需、出口帶動的雙引擎成長模式轉變。99年台灣領先東亞其他經濟體，率先進行結構轉型，出口與投資成為經濟成長的雙引擎。

- 94至98年間，國內需求占實質GDP比率平均達90.9%，惟因成長幅度低（97、98年甚至呈負成長），致對GDP成長貢獻不大，造成須大幅仰賴國外淨需求支撐成長的現象。
- 99年國內需求為經濟成長貢獻的首要來源，其中，第1、2季國內需求對GDP成長貢獻分別達12.78、8.92個百分點。依主計處估計，99年民間投資實質成長31.91%，對經濟成長率9.98%的貢獻達3.76個百分點，高於國外淨需求貢獻的1.97個百分點。
- 99年國內投資毛額可達3兆495.64億元（較上年增加38.40%），投資率由98年17.09%增至21.87%，提高4.78個百分點。由於國內投資毛額增幅遠高於國民儲蓄毛額增幅，超額儲蓄降為1兆2,791.36億元，超額儲蓄率（占GNP比率）9.17%，較上年減少1.42個百分點，顯示國內總體經濟失衡現象漸獲改善。
- 消費者物價：自99年1月轉呈上漲，全年上漲0.96%，主要係油料費、菸品、燃氣價格較上年提高所致；不包括蔬果、水產及能源之CPI（即核心CPI）年增率則為0.44%。
- 躉售物價：自98年11月止跌反漲，99年上漲5.46%，主要係油品、基本金

屬及化學材料等價格相對高檔所致，其中：國產內銷品及進口品價格分別漲7.44%、7.03%，兩者均顯著高於出口品漲幅的2.03%，顯示我國出口品附加價值率有待提升。

台灣經濟成長來源



資料來源：行政院主計處。

三、勞動市場

99年隨著國內外經濟景氣明顯回升，企業人力需求增加，加以政府持續推動「99年促進就業實施計畫」、「培育優質人力促進就業計畫」等相關措施發揮效果下，新創就業機會增加。下半年新增11.4萬個工作機會中，政府約創造3.8萬個職缺，另7.6萬個職缺則多為企業提供之長期穩定就業。此外，未列入失業統計的23萬餘無薪假員工至9月底均已順利重返工作崗位。99年1至11月勞動市場重要表現如次：

- 一 勞動力：國人勞動參與意願提高，平均勞動力參與率58.07%，較上年同期增加0.19個百分點；平均勞動力人數為1,106萬4千人，較上年同期增15萬6千人或1.43%。

- 就業：就業率（就業人口占勞動力比率）94.74%，較上年同期增加0.60個百分點。平均就業人數1,048萬2千人，較上年同期增21萬3千人或2.08%，其中，農業就業增加率1.47%、工業就業增加率2.13%、服務業就業增加率2.10%。
- 失業：平均失業人數58萬2千人，較上年同期減少5萬7千人或8.93%；其中11月失業人數52萬7千人，係97年12月以來最低水準，反映國內勞動情勢漸趨緩和。平均失業率5.26%（廣義失業率6.63%），較上年同期下降0.60（0.74）個百分點；受失業波及人口118萬人。此外，失業逾1年的長期失業人數10萬6千人，占總失業人數比率18.2%；15至24歲青年失業率13.18%，為總失業率5.26%的2.5倍，凸顯國內長期及青年失業問題亟需改善。

四、產業成長

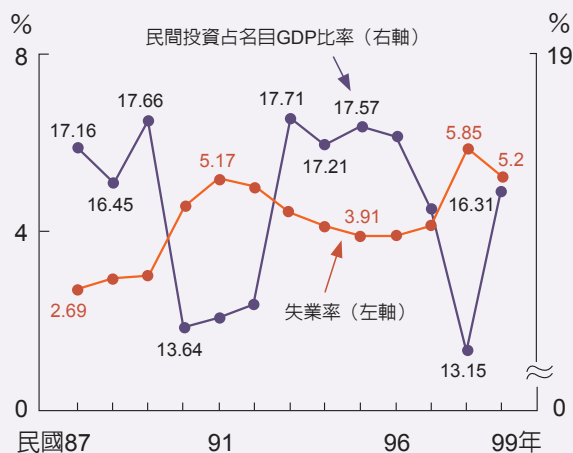
99年台灣景氣強勁復甦，在出口與投資雙引擎帶動下，前3季製造業較上年同期大幅成長31.25%；服務業受惠於外貿活絡及民間消費好轉，亦成長6.06%。產業結構調整方面，99年前3季工業占名目GDP比重31.26%，不到服務業的一半，但對GDP的貢獻卻是服務業的2倍，顯示服務業亟需加強創新、研發、品牌及無形資產等「軟實力」的投入，以提升整體產業附加價值。此外，99年政府積極落實產業再造，六大新興產業產值預估可逾2兆元。另99年5月《產業創新條例》公布施行，鼓勵各產業投入創新研發，對改善產業環境及提升產業競爭力，將可發揮綜效。99年前3季各業成長與結構變化如次：

- 農業：實質衰退0.26%，占名目GDP比率1.55%。
- 工業：實質成長27.85%，占名目GDP比率31.26%，對經濟成長貢獻8.44個百分點。
- 服務業：實質成長6.06%，占名目GDP比率67.18%，對經濟成長貢獻4.13個百分點。

民間投資與經濟成長、就業之關聯

民間投資為GDP支出面的主要構成項目，對維持經濟穩定成長及創造就業機會扮演重要角色。民國80年代，台灣產業結構朝資本密集調整，民間投資實質成長率平均10.19%（占實質GDP比率17.21%），對經濟成長貢獻達26.41%，較70年代提高近10個百分點。90至98年間，實質民間投資幾呈停滯，對經濟成長負貢獻11.23%。另依87年以來的資料顯示，台灣民間投資占名目GDP比率與失業率呈現負相關；民間投資低迷，是導致結構性失業與循環性失業的重要原因之一。

- 99年台灣經濟景氣從谷底大幅跳升，民間投資表現優異，民間投資名目金額達2兆2,050億元，實質成長率31.91%，創近45年來新高。
- 從投資領域看，由於不同產業吸納勞動的能力不同，所誘發的就業效果亦不同。99年民間投資大幅成長，惟仍多集中於資本密集度較高（勞動密集度較低）的半導體等高科技產業投資，致創造的就業機會相對有限。
- 展望未來，政府為達成經濟成長及帶動就業增加的目標，將積極加速發展新興服務業，創造更多的就業機會。



資料來源：行政院主計處、經建會。

民間投資與經濟成長

單位：%

期間	民間投資	
	占實質GDP比率	對經濟成長之貢獻百分率
70至79年	13.91	14.55
80至89年	17.21	26.41
90至98年	15.98	-11.23

資料來源：根據行政院主計處資料計算。

五、財政金融

99年政府積極進行財政重整，導正財政收支失衡，降低對總體經濟的負面影響，各級政府財政預算赤字占GDP比率較上年略降。為支援公共建設財源，99年（1至11月）中央政府1年以上債務未償餘額占前3年名目GNP平均數比率續升至33.2%，雖仍在《公共債務法》規定的法定上限40%內，惟國內財政情勢漸趨嚴峻的現象，有待改善。

99年隨景氣升溫，銀行授信穩定成長，1至11月日平均貨幣總計數M₂年增率4.54%，維持在貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）中線值附近；11月底國內籌資（間接及直接金融）規模達39兆4,250億元，較上年同月底增4.7%。此外，99年央行三度調升政策利率，有助市場利率循序接近正常水準。根據WEF「2010-2011全球競爭力報告」，我國「金融市場發展」競爭力排名大幅躍升19名（由上年的54名跳升至第35名），顯示政府改善金融環境的努力漸獲成效。

貳、民國100年總體經濟目標

一、計畫構想

100年政府致力實現穩定永續均衡的經濟發展，除考量經濟成長外，亦將同時追求就業創造、物價穩定、財政健全、所得分配均衡與永續環境等目標。為順應全球經濟新變局，調整台灣經濟成長的結構，將以「內需」與「出口」雙引擎帶動台灣經濟發展，一方面透過投資帶動就業創造、薪資成長與消費擴增，強化內需；一方面加速拓展新興國家內需市場，擴大與亞洲區域內貿易，提升出口動能，加強全民共享經濟成果。

表2 各機構對99及100年台灣經濟成長、物價與失業預測

單位：%

預測機構及預測時點	99年			100年		
	經濟成長率	消費者物價上漲率	失業率	經濟成長率	消費者物價上漲率	失業率
國內機構						
行政院主計處（99年11月18日）	9.98	0.96*	—	4.51	1.85	—
中央研究院（99年12月23日）	10.31	1.02	—	4.71	1.87	—
台灣綜合研究院（99年12月21日）	10.03	1.18	5.03	4.24	1.84	4.79
中華經濟研究院（99年12月16日）	9.64	1.00	5.26	4.55	1.36	4.83
寶華綜合經濟研究院（99年12月16日）	10.05	1.0	—	4.62	1.8	—
台大國泰產學合作團隊（99年12月1日）	10.2	—	—	3.9	—	—
台灣經濟研究院（99年11月9日）	8.91	1.32	—	4.12	2.04	—
國外機構						
EIU（99年12月16日）	10.1	0.9	—	3.7	—	—
Global Insight（99年12月15日）	10.0	1.0	5.23	4.5	1.9	4.67
ADB（99年12月7日）	9.8	—	—	4.0	—	—
IMF（99年10月6日）	9.3	1.5	5.25	4.4	1.5	4.90

* 主計處原估計值為0.98%，依其100年1月5日公布之實際值為0.96%。

資料來源：各機關網站。

（二）100年重要總體經濟目標

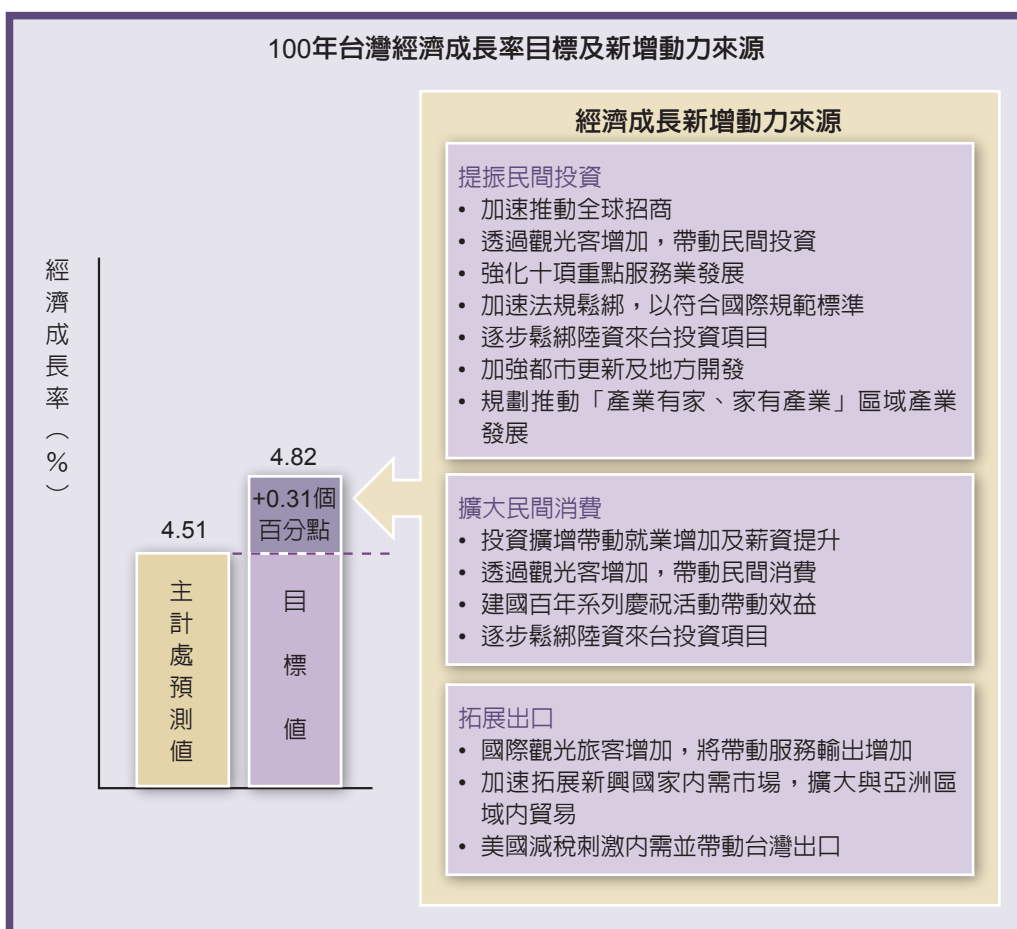
綜合考量國內外主客觀情勢、台灣經濟成長潛力及政府積極性政策作為，

100年總體經濟目標值設定如次：

- 經濟成長率4.82%；每人GDP 2萬242美元。
- 失業率4.9%（就業增加率1.8%，勞動力參與率58.3%）。
- 消費者物價指數上漲率以不超過2.0%為努力目標。

（三）經濟成長來源

100年經濟成長率目標4.82%，其中國內需求實質成長率2.11%，對經濟成長貢獻占1.79個百分點；商品與服務輸出、入實質成長率分別為6.20%及2.65%，國外淨需求（貿易順差）對經濟成長貢獻占3.03個百分點。



1. 國民消費

- 民間消費：實質成長率3.52%，占名目GDP比率58.36%，對經濟成長貢獻占1.91個百分點。
- 政府消費：實質成長率0.79%，占名目GDP比率11.82%，對經濟成長的貢獻占0.09個百分點。

2. 國內投資

- 民間投資：名目金額2兆2,432億元，高於96年的2兆2,427億元歷史高峰；實質成長率0.20%，占名目GDP比率15.91%（略高於89至99年平均15.86%），對經濟成長貢獻占0.03個百分點。

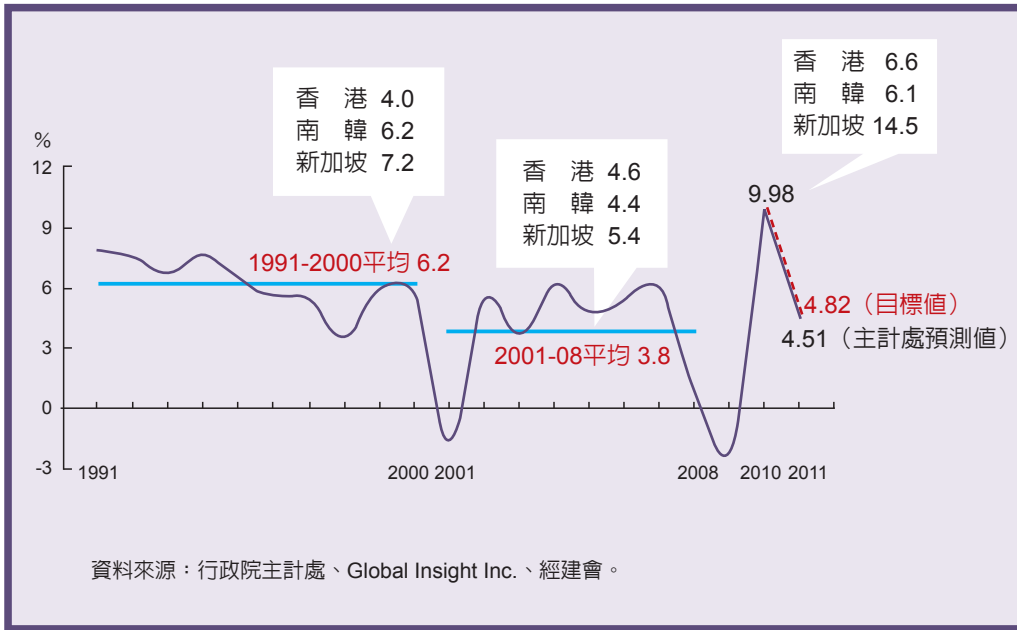


圖3 經濟成長率

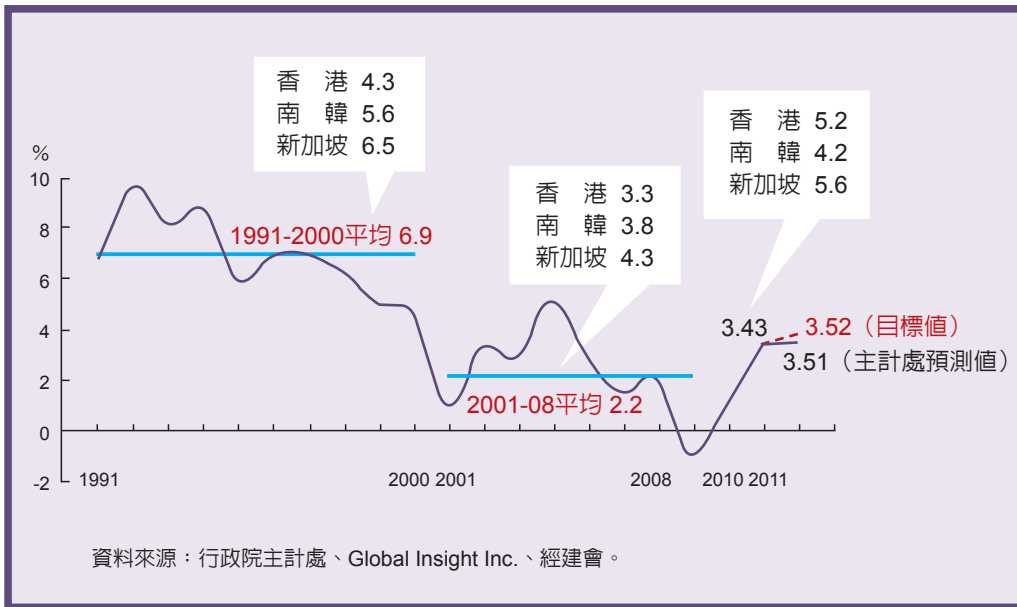


圖4 民間消費實質成長率

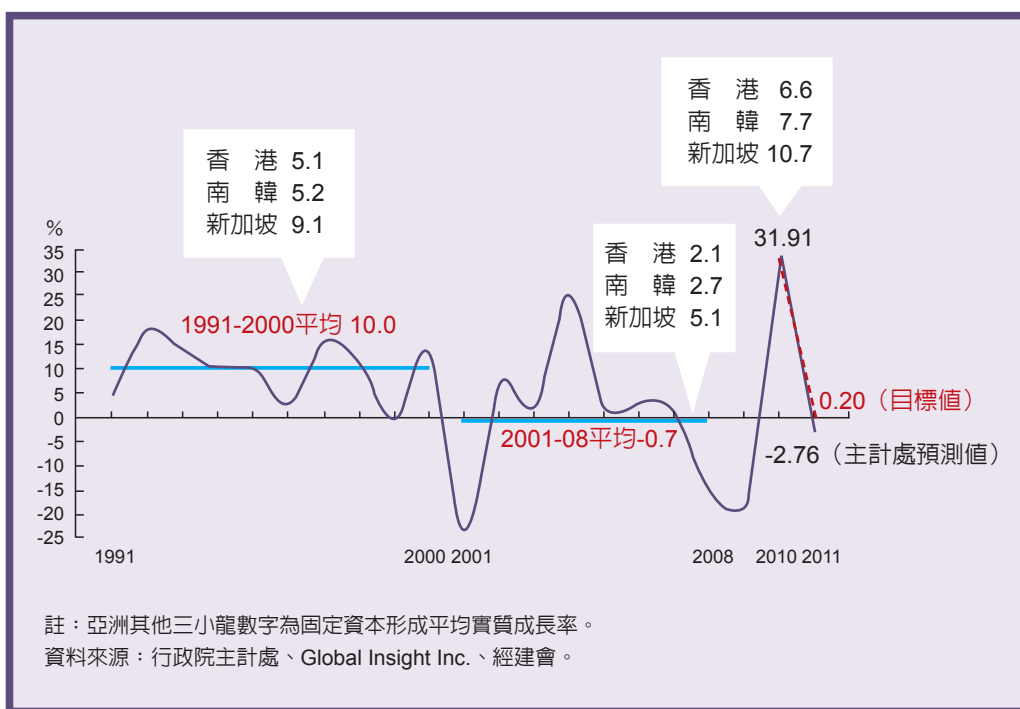


圖5 民間投資實質成長率

- 政府投資：實質成長率-3.18%，占名目GDP比率3.49%，對經濟成長貢獻為-0.10個百分點。
- 公營事業投資：實質成長率-3.32%，占名目GDP比率1.71%，對經濟成長貢獻為-0.05個百分點。

3. 國外需求

100年國內加速拓展亞洲經貿市場，提升對亞洲區域內貿易，出口動能穩定成長，貿易順差占名目GDP比率7.99%，對經濟成長貢獻占3.03個百分點。其中：

- 商品與服務輸出：實質成長率6.20%，占名目GDP比率74.56%，對經濟成長貢獻占4.60個百分點。
- 商品與服務輸入：實質成長率2.65%，占名目GDP比率66.57%。

表3 100年需求面經濟成長來源

項 目	99年預測數		100年目標值	
	實質成長率 (%)	實質成長率 (%)	占名目GDP 比率 (%)	對經濟成長貢獻 (百分點)
國內生產毛額	9.98	4.82	100.00	4.82
國內需求	9.36	2.11	92.01	1.79
民間消費	3.43	3.52	58.36	1.91
政府消費	0.88	0.79	11.82	0.09
固定投資毛額	23.12	-0.64	21.11	-0.12
民間投資	31.91	0.20	15.91	0.03
政府投資	-1.18	-3.18	3.49	-0.10
公營事業投資	9.08	-3.32	1.71	-0.05
存貨增加	-	-	0.73	-0.09
國外淨需求 (貿易順差)	-	-	7.99	3.03
商品與服務輸出	24.35	6.20	74.56	4.60
(減)：商品與服務輸入	27.37	2.65	66.57	1.57

資料來源：行政院主計處、經建會。

(四) 重要人力指標

100年國內勞動市場在加速推動全球招商、區域產業及服務業發展，廣
續落實「98-101年促進就業方案」下，就業情勢審慎樂觀，勞動力人數
1,123萬人，勞動力參與率58.3%；就業人數1,068萬人，較99年增18萬6
千人或1.8%；失業人數55萬人，失業率4.9%。

表4 重要人力指標

項 目	單位	99年預測數		100年目標	
			增加率 (%)		增加率 (%)
15歲以上民間人口	千人	19,062	1.1	19,264	1.1
勞動力參與率	%	58.1	-	58.3	-
勞動力人數	千人	11,071	1.4	11,230	1.4
就業人數	千人	10,495	2.1	10,680	1.8
失業人數	千人	577	-9.7	550	-4.6
失業率	%	5.2	-	4.9	-

資料來源：經建會。

中華民國100年國家建設計畫

系列三 100年國建計畫施政重點

經建會綜合計劃處

- 壹、創新繁榮經濟
- 貳、公義安定社會
- 參、創意優質人力
- 肆、永續低碳環境
- 伍、廉潔效能政府

民國100年，面對後ECFA時代台灣經濟發展的新局勢，政府將由「創新經濟」、「公義社會」、「優質人力」、「低碳環境」、「廉能政府」五大政策主軸著手，積極建設台灣成為低碳、樂活的幸福國度。

- 創新經濟方面，積極推動全球招商，持續累積投資動能，促使「內需」與「出口」成為台灣經濟成長雙引擎；推動新興產業、新興智慧型產業及重點服務業，發展適地適性區塊產業，加速產業再造及落實地方招商；深化ECFA效應，拓展中國大陸內需市場，強化與亞洲區域經貿連結。
- 公義社會方面，加強就業照顧，提高薪資水準，提供合宜住宅，鼓勵青年成家，加強高齡生活照顧，改善貧富差距，建構溫馨社會。
- 優質人力方面，推動育才、留才、攬才，培育優質創新人才，強化企業前瞻研發能力。
- 低碳環境方面，推動國土空間再造，營造低碳社會，提升氣候變遷調適能力。
- 廉能政府方面，推動政府改造，強化肅貪、防貪及反貪能量，建立廉潔效能政府。

壹、創新繁榮經濟

一、加速產業創新

- (一) 發展區塊產業：推動「產業有家，家有產業」，依據產業特性、地區優勢條件等，促使每個產業至少 3 處落腳地區，區域核心都市引導發掘區域品牌，發展至少 3 種主打產業，進而畫出台灣未來 10 年產業發展空間分布圖，促使全球招商投資更具體落實於區域發展。
- (二) 落實推動六大新興產業：持續推動生物科技、綠色能源、觀光旅遊、醫療照護、精緻農業及文化創意等六大新興產業發展方案，促進產業結構調整，強化國際競爭力。
- (三) 加速發展四大新興智慧型產業：針對雲端運算、智慧電動車、智慧綠建築及專利產業化等四項新興智慧型產業，加強策略性推展，塑造產業競爭新優勢。
- (四) 發展十項重點服務業：推動國際及兩岸醫療、國際物流、音樂及數位內容、會議展覽產業、美食國際化、都市更新、WiMAX、華文電子商務、高等教育輸出、高科技及創新產業籌資平台等十項重點服務業發展，成為就業增加與經濟成長的重要引擎。
- (五) 推動傳統產業升級：透過法人科專、業界科專及學界科專，協助傳統產業創新研發，提升技術水準；推動「傳統產業加值創新科技關懷計畫」，建立產、研價值創新平台；促成傳統產業價值創新研發聯盟，建立具差異化核心競爭力。

二、推動空間改造

- (一) 推動國土空間再造：推動「國土空間發展策略計畫」，以「安全自然生態、優質生活健康、知識經濟國際運籌及節能減碳省水」為國土發展新願景，推動國土計畫法之立法及區域合作平台之建立。

- (二) 推動「愛台 12 建設」：賡續推動便捷交通網、高雄港市再造、中部高科技產業新聚落、桃園國際航空城、智慧台灣、產業創新走廊、都市及工業區更新、農村再生、海岸新生、綠色造林、防洪治水、下水道建設等 12 項建設 284 項實施計畫，促進區域產業發展，奠定經濟長遠發展基石。

三、推動全球招商

- (一) 加強投資台灣：持續推動國際（印度、日本及歐美等）及地方招商計畫，促使台灣成為「全球創新中心」、「亞太經貿樞紐」、「台商營運總部」及「外商區域總部」。
- (二) 推動陸資來台投資：持續執行「促進陸商來台投資專案計畫」，設立陸商來台投資服務窗口，籌組兩岸投資交流考察團，並積極與國內專業機構及公協會合作，開發陸商來台投資案源。
- (三) 改善投資環境：賡續檢討財經法規鬆綁、營造親商環境及建構優質生活環境等，提高投資誘因。

四、強化國際連結

- (一) 促進兩岸互利共榮：持續檢討兩岸經貿政策，並依據「海峽兩岸經濟合作架構協議」（ECFA），於協議生效後 6 個月內就貨品貿易、服務貿易、投資及爭端解決等 4 項議題與中國大陸展開磋商，及推動協議之各項經濟合作事項；配合 ECFA 協商進程，循序推動兩岸金融雙向往來；在安全管理及配套措施完善前提下，積極與大陸方面協商開放大陸人民來台觀光自由行，以促進兩岸資金、技術、人員平衡流動。
- (二) 拓展全球布局：運用 ECFA 簽署之有利契機，推動「壯大台灣、連結亞太、布局全球」策略，參與區域經濟整合，推動與新加坡等國洽簽 FTA，積極參與 WTO、APEC、OECD 等國際經貿組織，並落實「新鄭和計畫」、「優質平價新興市場推動方案」等，全力拓展全球市場。

貳、公義安定社會

一、建構溫馨社會

- (一) 改善所得分配：落實「行政院改善所得分配專案小組」擬定之「運用租稅措施，強化移轉效果」、「平衡發展落差，活化在地人力」等 7 大策略方向，持續激勵民間投資，強化經濟發展動能，以創造就業機會並提升薪資水準，促進全民共享經濟發展果實。
- (二) 提供合宜住宅：興辦社會住宅^註（名稱暫定），協助弱勢者解決居住問題，預計先提供台北都會區社會住宅 1,600 餘戶；積極開發捷運沿線土地，提供合宜價位住宅；推動「健全房屋市場方案」。
- (三) 強化社會福利：配合二代健保修法，建立收支連動機制，平衡健保財務收支；落實《社會救助法》，放寬最低生活費及低收入戶審查門檻，並新增中低收入戶法定照顧對象；設置「急難救助基金」，辦理急難民衆及時紓困；健全微型創業貸款與輔導機制，協助低收入戶脫貧自立；配合《身心障礙者權益保障法》修訂，就福利服務與權益維護等 6 大議題，制訂未來 10 年行動策略，建立身心障礙者全方位支持體系。
- (四) 照顧高齡生活：規劃長期照護保險制度，加強溝通宣導並推動立法；持續推動長期照顧服務措施，建構完善服務輸送體系；積極推展多元照顧服務措施，提供居家及日間照顧、機構式照顧服務等，開發老人福利機構失智專區等多元服務。
- (五) 健全家庭服務體系：推動弱勢兒童及少年社區照顧服務計畫，結合地方政府補助民間團體，以社區化模式提供弱勢家庭支持性、補充性及學習性服務；補助中低收入家庭兒童及少年健保費，維護就醫權益。

註：內政部預訂100年1月間向行政院呈報「住宅法」草案，草案內容包含「社會住宅」專章，爰「社會住宅」名稱是否調整，須俟行政院審查後始能定案。

- (六) 照顧新移民：持續推動「外籍與大陸配偶照顧輔導措施」，有效運用「外籍配偶照顧輔導基金」，整合政府及民間資源，加強生活適應等輔導。

二、創造就業機會

- (一) 穩定就業市場：持續推動「98-101 年促進就業方案」，透過擴大產學合作、強化訓練、提升就業媒合成功率等六大策略，活絡勞動市場機制，舒緩失業問題；100 年預計促進就業 5.2 萬人、培訓 23.5 萬人次。
- (二) 增進就業機會：推動因應貿易自由化融資保證專案，協助業者轉換業種與產品，維持及創造就業機會；補助中小企業創新增僱員工，促進產業創新轉型，預計補助中小企業 2,500 家，增僱員工 1 萬名。
- (三) 投資人力資本：辦理「產業人才投資方案」，補助在職勞工訓練費用，增加職場競爭力，100 年預計訓練 62,190 人；辦理「協助事業單位人力資源提升計畫」，100 年預計補助 1,116 個單位。

三、因應少子女化

- (一) 規劃「樂婚、願生、能養」具體政策與配套措施。
- (二) 鼓勵青年成家：廣續推動「青年安心成家方案」，減輕青年人居住負擔。
- (三) 營造生養環境：研訂「兒童教育及照顧法」草案，落實幼托整合政策；執行「5 歲幼兒免學費教育計畫」，營造優質生養條件與環境。

四、強化社會治安

- (一) 提升偵防能力：落實執行「檢察機關排怨計畫」、「掃蕩毒品工作計畫」、「打擊民生犯罪專案實施計畫」、「治平專案」、「霹靂專案」等，提升犯罪偵防能力，嚴辦民生犯罪案件，保障民衆生命財產安全。
- (二) 加強國際合作：成立國際「刑事司法互助法」研修小組，研擬「刑事司法互助法」草案，並落實「海峽兩岸共同打擊犯罪及司法互助業務」，以建構完整國際刑事司法互助法制。

叁、創意優質人力

一、改善教育品質

- (一) 擴大教育投資：持續充實學齡前至大學（含研究所）教育階段經費，營造優質教育環境，改善教育品質。
- (二) 鼓勵終身學習：推動成人基本教育，辦理補習、進修教育及非正規學習認證，輔導社區大學發展，鼓勵培育第二專長及跨領域能力，營造終身學習社會。

二、培育優質人力

- (一) 加強人才培育：推動「人才培育方案」，從育才、留才、攬才三管齊下，培育優質人力。
- (二) 培育文創人才：持續推動生產端創意人才基礎能力培養；規劃文創產業中介人才職能地圖，補強文創中介人才缺口。

三、加速創新研發

- (一) 加強產學研創新連結：深化高等教育人才培育與產業需求連結，建立親產學校園環境，並加強學校育成中心與專業服務單位連結。
- (二) 強化前瞻研發能力：推動「強化企業前瞻研發能力計畫」，鼓勵廠商投入國內外尚未商品化之產品或技術研發，產出具影響力的關鍵專利，以建構長期前瞻研發的文化與環境。
- (三) 提高研發投入：執行「主導性新產品開發計畫」、「促進產業研發貸款計畫」，並精進政府科技發展計畫審議機制，促進科技經費有效運用。

肆、永續低碳環境

一、因應氣候變遷

- (一) 推動節能減碳：持續推動「國家節能減碳總計畫」之改造低碳能源系統、

打造低碳社區與社會、營造低碳產業結構、建構綠色運輸網絡等標竿方案，每年提高能源效率 2% 以上，並逐步減少二氧化碳排放量，以因應全球氣候變遷、塑造安居永續的生活環境。

- (二) 建置綠色稅制：推動「溫室氣體減量法」立法，研訂相關子法及配套措施，並研提「國家溫室氣體適當減緩行動」，建構溫室氣體減量制度與策略架構；研議推動「能源稅法」，規劃適合國情配套措施，提高能源使用效率。

二、加強國土保育

- (一) 推動國土保安及復育：積極推動「國土保安及復育計畫」，減緩災害破壞程度，促進環境資源永續利用；規劃環境變遷調適及減緩策略，治理鐵路沿線景觀復育地區，確保重要公共設施與維生管道暢通。
- (二) 加強河川、土壤整治：優先辦理高屏溪、東港溪、大甲溪等洪災風險較高河川防災減災工程；針對淡水河、大甲溪、濁水溪、曾文溪、高屏溪等五大流域進行整體規劃；成立河川污染整治推動小組，加強污染源稽查管制；建構污染場址風險管理執行架構，完備污染場址管理制度；推動獎勵造林，增加森林覆蓋率。

三、落實災後重建

- (一) 莫拉克風災災後重建：依據「以國土保育為先之區域重建綱要計畫」，積極重建災區交通設施、農林漁業基礎設施等，並納入防災設計，避免損害再發生；依據「離災不離村」原則，持續推動原鄉重建，以「原鄉特色產業」計畫為主軸，協調相關部會提供資源重建產業。
- (二) 凡那比及梅姬風災災後重建：推動「台 9 線蘇花公路山區路段改善計畫」，以安全性及可靠性為目標儘速動工，以期 106 年完工；辦理雨水下水道系統幹線及相關設施清淤、復建工程，以維持排水斷面通暢；預定 100 年底前完成中央管河川（蘭陽溪、北港溪、朴子溪等水系）及區域排水（典寶溪）復建工程約 13 公里，以維河防安全；辦理南迴鐵路太麻

里溪鐵路橋、台 9 線南迴公路拓寬工程。

伍、廉潔效能政府

一、建立廉潔政府

- (一) 強化司法機制：持續推動「法官法」草案立法，建立法官、檢察官評鑑及退場機制，健全司法官制度，維護審判獨立；檢討相關法制，評估案件流程管理制度，建立友善法庭環境，提升裁判品質與效率；落實公職人員財產申報審查，嚴辦破壞司法信譽案件。
- (二) 維護司法風紀：健全法官自律機制，研修「各級法院法官自律委員會實施要點」，各級法院設置紀律檢查小組，定期或不定期抽查法官；針對輿情報導法官風紀事項進行調查，釐清事實；推動「檢察官評鑑辦法」，落實檢察官評鑑機制。
- (三) 成立專責機構：成立「法務部廉政署」，增強肅貪、防貪及反貪能量，專責打擊貪腐。
- (四) 加強肅貪掃黑：落實執行「國家廉政建設行動方案」，強力查緝掃蕩貪瀆不法；落實反黑金及查察賄選，強化公民社會責任與參與機制，捍衛民主法治根基。

二、推動政府改造

- (一) 推動行政組織改造：行政院新組織架構將由 37 個部會級機關精實為 29 個，自 101 年 1 月 1 日開始施行；推動新機關組織法案立法作業，辦理組織改造配套及籌備工作，推動組織改造廣宣作業。
- (二) 改革地方制度：積極建構以縣（市）、直轄市同為國家地方自治核心主體之地方架構，打造權責相符、自我負責之地方政府體制；提升縣（市）政府自治行政權能，拉近縣（市）與直轄市自治量能差距。
- (三) 推動行政區劃：配合台北縣改制，以及台中縣市、台南縣市及高雄縣市合併改制等 4 項計畫，逐步展開直轄市之行政區整併作業；加速完成「行政區劃法」草案立法作業，建構完整且公平合理行政區劃法律機制。☞



影響景氣循環的因素

中央銀行業務局副研究員 何棟欽

壹、前言

貳、貨幣循環是影響景氣循環的重要因素

參、信用循環是影響景氣循環的更重要因素

肆、金融循環是影響景氣循環的最重要因素

伍、金融機構資產負債表影響經濟成長、貨幣循環與信用循環

陸、結論

壹、前言

景氣循環（business cycle）是內生的，是由信心、實質活動與金融因素複雜的交互作用所造成，會自我不斷循環出現。簡言之，影響景氣循環的因素包括實質因素、貨幣因素、預期因素、國內因素、與國外因素，全部一起作用，才是經濟波動的原因（何棟欽，2010）。本文則從另類觀點探討國外影響景氣循環的因素，這些觀點都是近兩年已經過實證證實，並非只是純理論推測或探

討。本文認為影響景氣循環的重要因素是貨幣循環，但因為信用比貨幣重要，且信用循環會引起金融海嘯，因此，影響景氣循環的更重要因素是信用循環，不過，影響景氣循環的最重要因素當屬金融循環。

為什麼金融循環是影響景氣循環的最重要因素呢？理由如下：1.貨幣循環是透過金融循環而影響景氣循環；2.金融失衡會影響產出與通膨；3.信用是景氣波動的擴大因子，金融才是景氣波動的核心；4.Minsky的金融不穩定假設更認為金融不穩定將帶來經濟蕭條；5.金融因素也是造成負債通縮（debt-deflation）的關鍵因素；6.總體模型需加入信用與金融因素才能完整解釋景氣波動；7.金融機構資產負債表可預測資產報酬與經濟成長，金融中介機構位居金融海嘯的核心（Adrian, Moench and Shin, 2009）。

所謂景氣循環是指經濟活動反覆由谷底至高峰擴張，再由高峰至谷底收縮的週期性過程，所謂貨幣循環就是貨幣緊縮與寬鬆之循環，所謂信用循環則是信用比率高低起伏之循環¹，而資產價格漲跌與金融機構資產負債表規模之擴大縮小，就稱為金融循環。

就貨幣循環而言，貨幣政策之緊縮或寬鬆是一種循環，金融機構資產負債表隨資產價格之漲跌而膨脹與收縮也是一種循環，這兩種循環都會造成信用、槓桿與景氣循環，然貨幣循環是透過金融循環而影響景氣循環。殖利率曲線斜率（其實就是期限利差或長短期利差，term spread）可預測景氣循環，貨幣政策透過影響長短期利差而影響銀行利潤、放款與經濟成長。

就信用循環而言，研究指出，主要國家之貨幣總計數、信用與產出已出現明顯的結構變動，央行只控制貨幣總計數已無法有效控制銀行之資產負債表操作，金融海嘯經驗及國外人士已主張央行應更重視信用，不應侷限於通膨目標機制，評估信用狀況已成為貨幣政策決策的主軸（Trichet, 2010），金融海嘯雖提升貨幣總計數在貨幣政策中的地位，然過度信用膨脹才是金融不穩定問題的核心，金融危機是信用膨脹出錯（credit booms gone wrong）所致，對主要國家之央行而言（不包括我國央行），信用比起貨幣更重要。

¹ 信用比率通常以「民間信用/GDP」比率代表。

就金融循環而言，信用既然如此重要，其源頭——金融機構——自然更重要，金融機構資產（主要是放款）與負債（主要是債券附買回與商業本票）之成長率含有珍貴情報，金融循環與金融機構之資產、負債與金融機構槓桿之調整有關，當金融機構所持有之資產價格下跌時，透過權益與槓桿之變動，資產負債表規模會縮小，反之，當資產價格上漲時，金融機構資產負債表規模會擴大。經實證，美國證券經紀及交易商槓桿成長率與影子銀行資產成長率可預測資產報酬，其資產負債表會影響風險溢酬與經濟活動（Adrian, Moench and Shin, 2009）。為能更符合實際情況，泰勒法則應融入金融機構之風險胃納（risk appetite）與總體風險溢酬兩因素，而貨幣政策應考量經濟、物價、貨幣與信用，標準新凱因斯總體模型應加入風險胃納與總體風險溢酬才足以完整說明金融機構資產負債表的成長、總體風險溢酬、金融機構的風險胃納及GDP成長（Adrian, Moench and Shin, 2010）之變化。

影響景氣循環的三大因素及金融循環的核心因素（亦即金融機構）是本文認為值得探討之議題，本文章節安排如下：除壹為前言外，貳為貨幣循環是影響景氣循環的重要因素，說明貨幣循環如何透過長短期利差與金融循環而影響景氣循環，參為信用循環是影響景氣循環的更重要因素，說明信用循環造成經濟循環與金融危機，肆為金融循環是影響景氣循環的最重要因素，說明金融循環是風險溢酬降低及利差緊縮的象徵並可預測經濟成長，伍為金融機構資產負債表影響經濟成長、貨幣循環與信用循環，說明金融循環之要角（金融中介機構）與總體風險溢酬及風險胃納之關係，及其如何影響經濟成長、貨幣循環與信用循環，最後為結論。

貳、貨幣循環是影響景氣循環的重要因素

要說明貨幣循環就需瞭解貨幣政策，經過金融海嘯洗禮，世人對貨幣政策應有新的體認，因此，本節首先說明貨幣政策的新思維。由於貨幣政策直接影響短期利率，當然一定影響長短期利率的利差，貨幣循環如何影響長短期利

差是我們接著要說明的，而衡量長短期利差最客觀的指標就是公債殖利率曲線之斜率，長短期利差之情報內涵是透視貨幣循環與景氣循環關係的樞紐角色。最後要說明的是不管是貨幣政策或公債殖利率曲線之斜率，都會影響經濟與通膨，進而影響景氣循環。

一、貨幣政策的新思維

(一) 貨幣政策應以更對稱的方式處理金融循環與景氣循環

傳統貨幣經濟學觀點認為利率經由貨幣需求函數傳遞而影響消費與投資，然而1980年中期開始，金融體系快速變遷改變了貨幣總計數的性質與組成，使得貨幣與經濟活動的關係變得高度不穩定，貨幣傳遞理論也因而失去其卓越的地位，人們因此轉而關注貨幣政策預期管道，亦即強調殖利率曲線的預期理論，及預期未來短期利率決定長期利率的角色²。

BIS經濟學家Claudio Borio等衡量金融失衡之簡單指標是資產價格過度上漲及銀行信用過度擴張等，我們可能需要對總體經濟政策、財政政策、貨幣政策如何減輕金融失衡的累積有新的共識，金融危機已清楚告訴世人消費者物價穩定不足以確保金融穩定及經濟穩定，也間接支持了為人所忽略的貨幣傳遞的風險承擔（risk-taking）管道，如果說資產價格與信用循環是受貨幣循環所影響，則貨幣政策就不應將其視為外生，貨幣政策應以更對稱的方式處理金融循環與景氣循環，等待泡沫破滅再採行抹布擦拭清理是不夠的（mopping up strategy），貨幣政策也應逆勢對抗金融失衡的累積。因此，貨幣政策的短期目標不應狹隘的專注於控制通膨，也需審慎考量信用成長與資產價格的波動，中期則以提升金融與總體穩定為主，長期時金融穩定與總體穩定兩個目標應該是一致的。

² Adrian, Estrella and Shin（2010）就是考量期限利差或長短期利差對未來實質活動的預測力，及金融機構對資產負債表的管理，來檢視貨幣政策對實質經濟的傳遞效果。

(二) 貨幣政策也需關注金融失衡

將來的貨幣政策除關心物價穩定外，還需關注金融失衡，因為解決金融失衡會造成通縮，在零利率情況下，有損貨幣政策的效果，這可由金融海嘯得到驗證，金融海嘯期間，美國通膨率事實上已經成為負值，也就是說，即使名目利率為零，實質利率還是正值，顯然零利率還是太高³。一般而言，如果經濟表現不佳，央行可以把短期利率降至低於通膨率的水準，讓實質利率轉為負值，如此就可刺激經濟活動，無法讓實質利率低到理想水準，將有損貨幣政策穩定產出與通膨之能力，要救經濟，必須靠高通膨率，對照新凱因斯模型，事實就是如此（Williams, 2009）。因此，當考慮適當期間時，很明顯的需在金融穩定及貨幣穩定間作取捨。

(三) 貨幣政策應於承平時預留政策空間

金融危機經驗指出，面臨金融危機時，高利率國家的貨幣政策措施較有效，因此，未來的貨幣政策設計，需在景氣好的時候，維持夠高的利率水準，以確保有足夠的貨幣政策操作空間，此與Blanchard主張通膨目標應提高至4%，讓利率有足夠下跌空間之意涵相同⁴。另一方面，「公共債務/GDP」比率要夠低，以確保有足夠的財政政策操作空間，俾能穩定金融。因此，財政政策在金融穩定架構中扮演支撐性角色，在景氣好時政府建立財政政策操作空間，在艱困時候財政自動穩定因子可發揮作用。許多國家在金融危機時紓困銀行與提振國內需求，造成財政負擔與金融體系的脆弱而威脅金融的穩定。

(四) 貨幣政策應與財政政策、金融穩定政策密切合作

Tinbergen的原則指出，要達到m個目標就需要m個政策工具，以利率為操作目標時，因為只有一個利率工具，所以並無法同時達成物價穩定與金融

³ 難怪高盛經濟學家Jan Hatzius以泰勒法則估計出美國聯邦資金利率應該為負，才能刺激經濟（事實上，在通縮情況下這不足為奇）。

⁴ 此與IMF首席經濟學家Blanchard在「重新思考總體經濟政策（Rethinking Macroeconomic Policy）」一文中表示，通膨目標應提高至4%，讓利率有足夠下跌空間之意涵相同。

穩定兩個目標，金融情勢演變至今的結果顯示，要達到金融穩定尚需要審慎政策⁵。為解決金融機構間相關連及共同的曝險，及金融體系的順循環特性，總體審慎政策的目的是降低系統性風險，也就是說要降低橫向與縱向的系統性風險，總體審慎政策是管理總體經濟與緩和金融循環的有力工具，對於其解決系統性風險有極高的期待，也可用來紓緩傳統總體經濟工具的壓力，但不應過度依賴以總體審慎工具來微調總體經濟循環。

貨幣政策只狹隘地專注於物價穩定可能帶來資產市場的投機泡沫，不過由於金融穩定難於定義，也不能只用一個指標就來代表金融穩定，因而有人認為貨幣政策重心應專注於達到較廣義的金融穩定，事實上，貨幣政策 / 物價穩定與金融穩定應相輔相成，將來的貨幣政策應與財政政策、金融穩定政策（含個體與總體審慎政策）密切合作，因為貨幣政策、財政政策與金融穩定政策交集處（圖1），是經濟體系脆弱之所在。例如，資產泡沫問題，需動用貨幣政策、財政政策、金融穩定（含個體與總體審慎政策）措施共同處理。

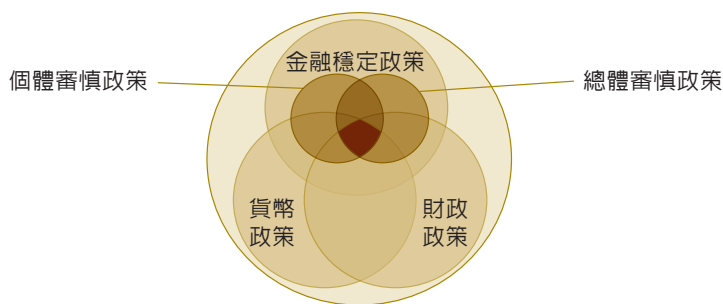


圖1 貨幣政策、財政政策與金融穩定政策之關係

⁵ BIS將總體審慎政策（macroprudential policy）定義為：審慎工具的明顯目標是在促進整體金融體系的穩定，不必然是在促進個別金融機構的穩定（Hannoun, 2010, Caruana, 2010）。亞洲國家所實施的總體審慎工具，在管理順循環特性之整體風險方面包括反循環的資本計提及呆帳準備，限制房貸的貸放成數（LTV），直接控制對特定部門的放款；而在管理每一個單時點（point in time）之整體風險方面則包括系統重要銀行的資本附加費（capital surcharge），流動性要求與融資，存放比率之要求等。

（五）經濟衰退時商業銀行更是貨幣政策傳遞的重要管道

1990年代文獻有關銀行放款對實質經濟的影響並未得到一致之結論，主要是因為信用緊縮（credit crunch）對實質經濟的影響並無明確的證據，原因之一可能是對商業銀行的忠實長期客戶而言，商業銀行扮演緩衝的角色，從2007年底金融危機剛發生以來，市場基礎金融機構（如影子銀行）的信用緊縮，資產之成長也衰退，唯獨商業銀行資產負債表之資產仍增加，也就是因為這樣，表示市場基礎金融機構（如影子銀行）對邊際放款很敏感，因此其總資產含有更多整體信用情況的可靠資訊。以上顯示，平時，商業銀行雖是貨幣政策傳遞的重要管道，然市場基礎金融機構重要性可能高於商業銀行，但碰到金融危機時，商業銀行才是中流砥柱，更是貨幣政策傳遞的重要管道。

二、貨幣循環如何影響長短期利差

所謂長短期利差或期限利差是指長期利率高於短期利率的利差，例如，以「10年期公債殖利率－3個月期國庫券利率」可代表期限利差或殖利率曲線斜率。回顧歷年來美國貨幣循環，發現貨幣政策緊縮與利率關係非常複雜，且因時間而呈現不同的結果。Kozicki and Sellon（2005）分析顯示，近40年來9次緊縮期間，聯邦資金利率調高幅度達1%時，10年期公債殖利率通常上升，只有2次（1977-1979年與2004-2005年期間）是例外，10年期公債殖利率在這2次期間呈現下跌，貨幣政策緊縮造成殖利率曲線形狀變化的情況，大致可歸納出反轉（pivot）⁶、旋轉（rotation）⁷、及移動（shift）⁸等3種不同形狀，後兩種情況較常見，不過有些緊縮期間，殖利率曲線形狀的變化是3種形狀的混合⁹。

⁶ 短期利率上升，長期利率下跌，中期利率幾乎不動的情況。

⁷ 短期利率繞著相當固定的長期利率向上旋轉，致殖利率曲線愈趨平坦，甚至反轉為負斜率的情況。

⁸ 短、中、長期利率的變動幅度約略相同，致殖利率曲線幾乎平行往上移動的情況。

⁹ 至於為什麼貨幣政策緊縮會造成殖利率曲線的形狀出現反轉、旋轉、移動等3種不同情況，其背後之經濟推動因素，則可用利率期限結構的預期理論說明。

三、長短期利差之情報內涵

文獻指出，長短期利差或殖利率曲線斜率含有珍貴情報，主要是因為殖利率曲線與下列事項都有關係：1.殖利率曲線與經濟活動關係及其關係之穩定性，2.殖利率曲線與通膨關係及其關係之穩定性，及3.殖利率曲線為何與經濟活動與通膨之間存在關係，而這些關係有沒有可能隨時間而變化。

(一) 長短期利差可預示未來經濟活動與通膨

長短期利差或公債殖利率曲線之情報內涵可反映市場對央行貨幣政策之看法，可預示景氣循環與預測未來通膨變動之能力，且以上關係相互影響，產官學界因而廣泛以殖利率曲線解讀未來經濟與通膨情勢。

幾近一百年前就有文獻探討利差預測經濟成長的情況，而大多數文獻亦同意長、短期利差有助於預測近期經濟活動，實證研究發現殖利率曲線與經濟相互影響（Barrett, Gosnell and Heuson, 2004），總體變數可以解釋殖利率曲線的變動，亦即經濟活動影響殖利率曲線，兩者存在雙向關係（Ang and Piazzesi, 2003），美國資料發現利差與未來4-6季之實質經濟成長呈正向關係，其他國家亦有類似發現（Estrella, 2005）。目前不論是學界或官方均同意殖利率曲線斜率隨景氣循環而變動¹⁰，一般而言，經濟衰退前2-6季，殖利率曲線通常呈負斜率¹¹。

(二) 長短期利差與失業率成反向變動關係

Adrian and Estrella（2008）以期限利差（=10年期公債殖利率－3個月期國庫券利率）當橫軸，失業率變動當縱軸，發現當期限利差小於0.93%時，失業率會在貨幣緊縮循環結束後增加，而若期限利差大於0.93%時，

¹⁰ 亦即當景氣處於衰退中即將復甦時，貨幣政策亦呈寬鬆狀態，此時殖利率曲線斜率較陡峭，而當景氣處於擴張階段時，貨幣政策採取緊縮措施，殖利率曲線斜率轉趨平坦，當貨幣政策緊縮到極點時，景氣即將進入衰退期，此時殖利率曲線轉為負斜率。斜率亦隨通膨預期而變動，亦即隨央行抗通膨可信度而變動，抗通膨可信度高，通膨衝擊會使斜率平坦，若缺乏可信度時，殖利率曲線上移，斜率不變。因此，可信度高的國家，斜率不是預測通膨的好指標。

¹¹ 至於研判景氣之領先指標中，學者對股價、利率或殖利率曲線之表現各有不同評價，Stock and Watson（2003）認為殖利率曲線之表現較優，然以各種不同利率與利差作為研判景氣指標功能之研究仍方興未艾。由美國長期序列資料觀察顯示，短期利率變動通常較長期利率劇烈，亦即長短期利率變動幅度未必經常相同。

貨幣緊縮循環結束後失業率則會降低，所以0.93%是期限利差的門檻。反之，若以名目利率、實質利率或利率偏離均衡實質利率之利差取代期限利差時，則這些利率與失業率變動並不存在此一關係，也就是說可用期限利差完全鑑別出後續的失業率變動，而各種利率水準並沒有此一功能。長短期利差與失業率成反向變動關係之可能原因是，長短期利差大讓銀行利潤不致受到貨幣緊縮的衝擊，因而仍願意貸放，當然有利經濟及降低失業率。至於，長短期利差與銀行利潤之關係則進一步說明如下。

(三) 長短期利差是銀行獲利的指標及經濟表現的櫥窗

傳統看法認為，殖利率曲線含有未來短期利率之情報價值，是期限利差能預測失業率變動的原因，殖利率曲線反轉（inverted yield curve）或斜率為負表示長期利率低於短期利率，反映投資人預期未來短期利率將降低，而這主要是因為投資人預期信用需求疲弱，通膨預期降低，央行會採行寬鬆貨幣政策，以回應受壓制的經濟情況所致，這完全是著眼於情報內涵而非因果機制。

Adrian, Estrella and Shin（2010）從金融機構角色及對資產負債表之管理對因果機制提出解釋，探討期限利差、貨幣緊縮循環及其經濟效果的關係。銀行都是以短支長，也就是吸收短期存款，並貸出長期放款，到期期限不配合（maturity mismatch）是正常現象，因此銀行的功能之一就是到期轉換，是將短期負債轉換為長期資產。由於放款期限通常較存款期限長，只要長期利率高於短期利率，亦即存在正的期限利差時，則銀行每多放款一元就會獲得邊際利潤，也就是說期限利差是銀行放款邊際利潤的指標，對於市場中存在的風險溢酬，期限利差的壓縮可能代表邊際放款變得不經濟因而將衝擊經濟體系的信用供給，而信用供給減少會抑制實質經濟活動，壓縮的期限利差將是實質經濟活動受到抑制的因果訊號。

Adrian and Shin（2009a,b）指出，若風險溢酬進一步提高，信用供給減少抑制實質經濟活動的效果將進一步增強，Adrian, Estrella and Shin

(2010) 實證結果顯示，期限利差增加會顯著增加銀行以短期負債融資新承做放款之淨利潤邊際（NIM），由於放款有利，信用供給會增加，金融機構資產負債表會成長，也就是說，淨利潤邊際增加會使金融機構總資產增加，資產成長更快反過來可預測GDP成長也更快，這代表信用供給曲線的移動，所以，期限利差代表邊際放款的獲利性，淨利潤邊際是適用於所有放款與負債存量的平均概念，故可預期淨利潤邊際是跟隨期限利差而成長。也可以看成是檢定以下之因果關係：期限利差擴大→淨利潤邊際增加→放款量增加→GDP成長。

(四) 長短期利差與貨幣循環一樣能預測經濟衰退

美國資料顯示，貨幣緊縮循環結束後將發生經濟衰退。當下列任一情況出現時，就認為是貨幣緊縮循環的結束：1. 往前推12個月並往後推9個月，聯邦資金利率出現最高的情況，而且至少比貨幣緊縮循環開始時高過50 bps；2. 往前推6個月並往後推6個月，聯邦資金利率出現最高的情況，而且至少比前後兩段期間之平均聯邦資金利率高過150 bps。

根據上述定義，貨幣緊縮循環結束是指有效聯邦資金利率出現局部高點的時候，自1955年以來，共出現14個貨幣緊縮循環，其中有10次在18個月內接著發生衰退，也就是說利率上升到最高點之後，1年半內就會發生經濟衰退，另外4次雖沒有發生衰退，但1966年那一次卻出現失業率提高，另外3次則是軟著陸（Adrian and Estrella, 2008）。

以上是貨幣緊縮循環對經濟的影響，長短期利差同樣也能預測經濟衰退，實證結果顯示，長短期利差擴大，經濟不致衰退，長短期利差可預測衰退的原因是當長短期利差縮小時，可預見未來淨利潤邊際更低，未來資產成長更慢，未來GDP成長也更低，其他變數如未來短期利率、未來VIX波動率則沒有預測衰退的能力。

(五) 長短期利差是貨幣政策的傳遞管道

短期利率變動對實質經濟的影響程度主要決定於殖利率曲線的斜率，不管

什麼時候，只要是貨幣政策緊縮使得長短期利差小於0.93%時，失業率便會跟著增加，這一經濟機制是經由金融機構資產負債表管理（亦即借短支長因而需到期轉換）所運作的結果，貨幣政策緊縮導致銀行淨利潤邊際壓縮，因而減少放款量，當緊縮循環結束，而長短期利差越平坦時，放款量會減得越多，此一信用供給減少對實質經濟有直接效果。陡峭的殖利率曲線使銀行放款有利潤而增加放款，將有助於經濟復甦。

以上證據與貨幣政策風險承擔管道相符，風險承擔管道主要精神為貨幣政策變動影響金融機構有效的風險胃納，而移轉信用供給曲線到實質經濟部門。風險承擔管道與貨幣政策信用傳遞管道不同，最近文獻所強調的是信用供給與貸款人（lender）資產負債表的情況，而非借款人信用波動之信用需求。

以上研究亦可用來說明Greenspan的長期利率謎題。2004年6月至2006年6月間，Fed將聯邦資金利率從1%提高到5.25%，然而10年期公債殖利率僅從4.73%上漲到5.11%（前Fed理事主席Greenspan稱此為長期利率謎題），使得長短期利差從3.44%反而下跌到0.19%，0.19%小於0.93%門檻值，結果衰退（NBER認定之衰退開始是在2007年12月）在緊縮循環結束18個月內出現。也就是說，平坦的殖利率曲線使得銀行獲利受到壓縮，信用供給減少，經濟活動下滑。

以上可知，貨幣政策緊縮並不需要長期利率也跟著上漲才會影響實質經濟，殖利率曲線平坦也足以影響銀行獲利性及銀行放款，而使經濟活動下滑，也就是說透過殖利率曲線斜率此一傳遞管道，貨幣政策甚至可以更強而有力。因此，Fed提高聯邦資金目標利率時，影響管道之一是影響長短期利差進而影響實質經濟活動。

以上亦可解釋「價」與「量」在貨幣政策傳遞過程中的意涵。與傳統觀點相反的是，「價」與「量」的關係不在貨幣需求函數，而是在利率政策與金融機構資產負債表的管理（Adrian and Shin（2009b,c）），決定貨幣

政策傳遞的關鍵「量」是金融機構的資產成長，照此看來，流動性應定義為關鍵金融機構資產負債表的資產成長率，而非貨幣數量。

叁、信用循環是影響景氣循環的更重要因素

由以上可知，貨幣循環影響長短期利差、信用供給、金融機構的資產成長與實質經濟活動，因此，貨幣循環、金融循環與信用循環有關，且都會影響景氣循環。

一、評估信用狀況是貨幣政策決策的主軸

Schularick and Taylor (2010) 認為，我們的祖先活在貨幣時代，當時信用與貨幣密切連結，分析貨幣就可知信用情況，如今的我們則是活在信用時代，金融創新與法規鬆綁使得信用體系與貨幣總計數緊密關係程度逐漸降低，貨幣總計數、信用與產出間出現明顯的結構變動，金融海嘯凸顯瞭解貨幣波動與信用波動之重要性，及其在正常時期與危機時期如何擴大衝擊與傳遞衝擊。

Borio and Lowe (2002) 指出，金融失衡係指信用或資產價格成長過快而偏離成長趨勢，或在資產負債表上過度擴張之情形。當信用及資產價格成長太快後，接著發生金融危機的機率很高，利用信用缺口、股價缺口、匯率缺口與產出缺口4個金融失衡指標，可以預測繁榮期間 (boom) 未來3-5年的金融危機或金融困境 (financial distress)，這些簡單指標可預測金融危機，並可作為建立危機預警系統 (early warning system, EWS) 之投入變數。

ECB總裁Trichet (2010) 演講中也提到，金融海嘯前之槓桿倍數、流動性與資產價格完全背離正常時期水準，這一次真的不一樣 (this time is different)，當資產價格上漲時，槓桿也提高，資產負債表規模擴大，更促成資產價格上漲，形成金融循環向上；反之，當資產價格下跌時，則形成金融循環向下，全球化、金融創新是造成金融循環漲跌循環 (boom-bust financial

cycle) 的部分原因，而金融失衡的累積會提高均衡槓桿比率，信用與流動性風險移轉最終將停泊於銀行的資產負債表，ECB研究顯示，金融循環之漲跌循環、貨幣循環與信用循環有關。

例如，「民間信用/GDP」比率就是金融壓力的指標，該比率太高是金融失衡與資產泡沫的訊號，ECB分析全球信用缺口顯示¹²，正的信用缺口接著就是發生金融危機，如1980年代的美國儲貸危機、2000年的網路泡沫危機、2007-2009年的金融海嘯，這凸顯貨幣分析的重要性，也就是說評估信用狀況是貨幣政策決策的主軸，密切觀察貨幣與信用發展可研判資產價格是否威脅物價與總體經濟穩定，也就是說，貨幣循環透過金融循環而影響景氣循環，這也是ECB貨幣政策的研究架構。而泰勒法則只專注通膨與產出，忽視貨幣與信用的重要性，金融海嘯已喚起世人重新評估泰勒法則的模式，學術與實務界也漸承認貨幣與信用分析的重要性，但因槓桿機構的所有負債項目並不全是貨幣，使得貨幣存量在美、英等國已不是衡量流動性的可信指標，槓桿機構主要靠repo調整資產負債表，repo之成本與短期政策利率密切相關，故貨幣政策鬆緊與資產負債表密切相關，金融機構資產負債成長率或repo成長率才是衡量流動性的可信指標，這就是Adrian and Shin (2008) 所鼓吹的新貨幣指標，用以偵測槓桿的累積。

二、央行只控制貨幣總計數已無法有效控制銀行之資產負債表操作

長期而言，貨幣、信用與總體經濟之結構與動態是否出現變動，如何變動，具有什麼效果，值得研究。Schularick and Taylor (2010) 對包括英美等12個國家長達139年 (1870-2008年) 的資料分析指出，1939年之前，銀行的負債 (主要是貨幣) 與資產 (主要是放款) 存在相當穩定的關係，央行只要

¹² ECB計算全球信用缺口的方式是取13個OECD國家每個國家之「民間信用 / GDP」比率，再以每個國家按購買力平價 (PPP) 所計算的GDP為權數計算13個國家之加權平均值，若信用擴增過度而超過趨勢值時，信用缺口為正，若信用緊縮而低於趨勢值時，信用缺口則為負。

控制銀行部門的整體負債，就能平穩的影響銀行的放款，惟二次大戰後，廣義貨幣成長率（8.6%）遠落後於銀行放款成長率（11%）與銀行資產成長率（10.4%），貨幣總計數、信用與產出間出現明顯的結構變動，透過更高槓桿與新融資來源（例如，發行債券與非貨幣之銀行負債）的使用，使得銀行放款與銀行資產相對於貨幣總計數之比率亦成長快速，表示銀行取得非貨幣融資來源是銀行擴張信用的重要因素，經濟大蕭條與二次大戰後，貨幣與信用的穩定關係出現變化，以上現象普遍存在於大部分國家，貨幣總計數已無法預測金融危機，只有銀行信用可預測金融危機。

因此金融市場的借款條件、流動性、市場信心等因素對於銀行信用創造與金融穩定之重要性提升，銀行體系與金融市場融資之關係更為緊密，此間接證明了金融危機時央行維護融資市場順暢運作的必要性，並擴大融資的循環性，此一任務擴張（mission creep）意味光只有存款保險無法保證銀行體系穩定，最後貸款者角色（Lender of Last Resort）需面臨存款之外的批發市場擠兌（例如，附買回贖回），而且撇開銀行負債不談，發現銀行之流動性安全資產減少，使其流動性風險提高。

三、銀行資產之風險越來越高易致金融危機

資料分析發現，銀行資產中之證券比重增加，然公債比重在1971年之後急遽下跌，顯示銀行資產之風險越來越高，使得銀行資產負債表成長過程中使用越來越多的批發性借款，槓桿程度也跟著提高，由於批發性借款穩定性不高，發生銀行危機之機率也提高，平均每年約有4%的發生機率，這也就是為什麼BIS倡導淨穩定融資比率（NSFR）的原因。金融海嘯後，使用穩定之長期資金融資短期資產之購買是銀行改善流動資產品質的方向，因此，BIS提出淨穩定融資比率，主要是鼓勵銀行以穩定之長期資金融資，以降低以短支長之流動性風險。例如，一年期以上負債（包括定存）之穩定性就高於批發式資金。

四、信用擴張造成經濟循環與金融不穩定

金融危機是因為信用擴張而出問題，這也是Minsky（1992）金融不穩定假設的主要論點，更是經濟循環的驅動因子。信用體系不只是金融加速理論中的衝擊擴大因子，更是金融不穩定的潛在來源，金融海嘯後，漸有人主張貨幣與信用能提供經濟與金融穩定的有價值資訊，信用擴張與金融脆弱存在密切的關係，只是到目前為止，仍缺乏足夠的統計說服力。

Schularick and Taylor（2010）以不同之金融危機發生機率之實證模型、樣本及控制變數，發現實質銀行放款可預測金融危機，這與金融海嘯後有人質疑，若主管機關更加關注貨幣總計數而非泰勒法則，應能避開金融危機之論點雖有某種程度之相似性，不過，信用比貨幣總計數是更好的金融危機預測因子，而貨幣及信用在經濟大蕭條後出現結構性變化，二次大戰前廣義貨幣與銀行信用密切相關，兩者亦步亦趨¹³，二次大戰後，局面全然改觀，銀行信用已與廣義貨幣成長脫鉤，在影響總體經濟表現與預測金融危機上，孰重孰輕不言而喻，至少Schularick and Taylor（2010）的分析已顯示思維轉變（paradigm shift），不是「只有貨幣重要（only money matters）」，而是「信用重要，不是貨幣重要（credit matters, not money）」，「信用觀點（credit view）」應取代「貨幣觀點」，貨幣學派因金融危機而遭質疑。

Schularick and Taylor（2010）進一步發現，過度信用膨脹才是金融不穩定問題的核心，通膨率與利率對開發中國家重要，但對已開發國家樣本而言，通膨率與利率並不是金融不穩定問題的核心，過度信用膨脹才是，金融危機是信用膨脹出錯所致，預測金融不穩定的單一最佳變數是過去的信用成長，對照信用與貨幣之金融結構變化，信用與貨幣已不再是一個銅板的兩面，表示央行應更重視信用，不應只是侷限於通膨目標機制，歷史證據顯示信用在貨幣政策中扮演積極角色，忽視信用的重要性，將失去總體經濟與金融穩定的有價值情

¹³ 顯示傅利得曼（Friedman）金融體系「貨幣觀點」係著重銀行的負債面，乃過於簡化。

報。信用的重要性已凌駕並超越傳遞經濟衝擊的角色，信用體系不只是金融加速模型中經濟衝擊的擴大因子，也是預測金融危機的單一最佳變數，金融部門不穩定的特質透過內生信用膨脹而造成經濟不穩定，也就是Minsky的金融不穩定假說的主要內涵。

肆、金融循環是影響景氣循環的最重要因素

一、金融機構是經濟活動的主要角色

現代總體思維對於金融結構的看法出現許多分歧，兩個極端意見是，有一派主張金融結構無關緊要或對於瞭解經濟活動並不是居於關鍵地位，如貨幣學派的Friedman and Schwartz（1963），新凱因斯學派的Woodford（2003），因此，傳統總體模型通常未考慮金融中介機構。另一派則反而認為金融機構是經濟活動的主要角色，如Fisher（1933）、Minsky（1978）、Bernanke（1983, 1993）及Gertler（1988）。Schularick and Taylor（2010）更以實證肯定後者，金融海嘯也再次強調金融部門在景氣循環中的重要性，金融中介機構位居金融海嘯的核心（Adrian, Moench and Shin, 2009）。

1980年代初期，傳統銀行是金融機構的主要代表，然自1985年以來，美國4大類金融中介機構之資產規模大小雖依序為：商業銀行>影子銀行（包括ABS發行人、金融公司與融資公司）>ABS發行人>證券經紀交易商，但在2007年金融危機前，商業銀行規模為影子銀行所超越，也就是說，銀行基礎的信用被市場基礎的信用供給所超越，尤其是房貸業務這一塊。市場基礎金融機構包括證券經紀交易商及ABS發行人，證券經紀交易商原本只是扮演市場創造與承銷角色，然因證券化業務普及而異軍突起，在信用供給上重要性日增，是整體融資情況之晴雨計，也使得市場基礎金融機構重要性大為提升。

進一步比較各類金融機構資產，發現銀行資產規模最大，遙遙領先其他類金融機構，且已超越美國GDP金額，但若比較資產規模的增長速度，銀行可能

是最慢的，最快的應屬美國聯邦準備銀行及ABS發行人等（Bullard, 2010）。

市場基礎金融機構重要性提升也反映在金融體系之負債面，比較美國 M_1 、主要交易商附買回及金融商業本票流通餘額，三者可反映金融機構之流動性融資情況，主要交易商附買回金額遠高於 M_1 及商業本票流通餘額，但若比較美國 M_2 與「主要交易商附買回 + 金融商業本票流通餘額」，則發現 M_2 雖遠高於後者，然金融危機又讓後者下滑，致兩者差距更大，不過從後者的成長速度來看，應不難體會出商業銀行業務成長速度落於市場基礎金融機構之後，而美國影子銀行資產成長率則遠高於商業銀行，不過金融危機期間，美國商業銀行資產仍成長，影子銀行則緊縮放款，顯示商業銀行扮演資本市場波動之緩衝角色。只是影子銀行融資之波動較劇烈，其資產成長率也受影響，證券經紀交易商資產隨附買回融資而波動，對資本市場情況敏感度高，其邊際融資波動敏感且劇烈，商業銀行則因規模龐大，且著重顧客關係，較不具此種現象。

二、金融機構的資產可預測股票及債券之報酬

金融機構的資產負債表成長變數——證券經紀及交易商槓桿成長率與影子銀行資產成長率——是股票、公司債、公債未來超額報酬的強烈預測因子。Adrian, Moench and Shin（2009）實證發現，證券經紀及交易商之槓桿（槓桿是指資產 ÷ 權益）成長率越高，則股市超額報酬越低，也就是說資產負債表成長是市場基礎金融中介機構有效風險趨避之代理變數，高成長是願意冒險的象徵，意即資產負債表受到的限制越鬆，金融機構的風險胃納也會越大，資產負債表的擴張也會越快，所要求之風險溢酬也會越低，既然自願冒險還會堅持高報酬嗎？其他變數如貨幣政策情勢、期限利差、違約利差、市場股利價格比率、消費財富比率等變數則均無解釋力。而另一資產負債表成長變數——影子銀行資產成長率——在預測債券超額報酬上也有同樣效果。若資產負債表強勁成長，則股票、公司債、公債風險溢酬會較低。

三、金融機構的負債可預測債券報酬

金融機構的負債如附買回流通餘額成長率、金融商業本票（包括金融業發行之無擔保商業本票及資產擔保商業本票）流通餘額成長率可預測投資級公司債、公債未來超額報酬，由於這些負債是短期的，其市價與帳面價值差異很小，資產負債表更能密切反映基本市況，相關研究亦指出，兩者可作為匯率與商品價格之訂價指標，附買回流通餘額成長率、金融商業本票流通餘額成長率無法預測股票未來超額報酬，但預測投資級公司債、公債未來超額報酬時，與證券經紀及交易商槓桿成長率與影子銀行資產成長率之效果一樣，係數均顯著為負，所以代表金融機構資產負債表成長之變數是資產超額報酬之顯著預測因子。

四、金融循環是風險溢酬降低及利差緊縮的象徵並可預測經濟成長

以上均顯示金融機構資產負債表擴張係金融機構更願承受風險曝險，及市場降低整體風險溢酬的象徵。Adrian, Moench and Shin（2009）之實證結果隱含，資產負債表強勁成長與風險溢酬降低及利差緊縮如影隨形；反之，資產負債表成長收縮，則是風險溢酬提高及利差擴大的反映，市場基礎金融機構（如證券經紀與交易商及影子銀行）重要性提升已是不爭事實，資產負債表每日按公平市價評價則具有更大情報價值，這一點可提供銀行借鏡。此外，金融機構資產負債表情報對經濟活動亦具有重要涵義，影子銀行資產成長率、風險溢酬均可預測未來GDP成長率、消費成長、耐久財消費成長、投資成長，並含有未來通膨訊息，證券經紀及交易商槓桿成長率則可預測住宅投資成長，顯示證券經紀部門作為市場基礎金融體系中介機構之重要性提高，而且金融機構資產負債表成長越快，可預見未來實質經濟活動越活絡。

以上顯示，資產負債表情報可使用於前瞻性總體經濟政策，由於資產負債表變數可預測實質經濟活動與通膨，在前瞻性貨幣政策上具有清楚的涵義，另一課題是金融機構管理資產負債表會影響風險溢酬，而實質經濟活動波動只

是風險溢酬波動的一部分，此一涵義是，以穩定金融體系為目標的總體審慎政策，與以通膨與產出為目標的更傳統貨幣政策需求管理角色密切相關。金融在總體波動中之角色透露出貨幣政策與金融穩定之關係。金融機構位居貨幣政策傳遞與金融穩定政策之核心角色，金融機構資產負債表管理、資產價格變動與相關風險之互動，是貨幣政策傳遞機制之重要成分，貨幣循環與信用循環雖重要，但金融循環更重要。金融機構資產負債表管理影響經濟活動與風險溢酬，在執行總體審慎政策與貨幣政策上具有重大涵義。

伍、金融機構資產負債表影響經濟成長、貨幣循環與信用循環

一、泰勒法則的缺點

所謂風險胃納是指銀行部門多持有一元資本所能額外獲得之利潤，資本限制越寬鬆，銀行所能額外獲得之利潤越低，風險胃納就越高（Adrian, Moench and Shin, 2010）¹⁴，因此，金融機構的資本受限越多，它們的風險胃納就越低，其均衡風險溢酬就越高，信用供給就越少。

標準新凱因斯總體模型由IS曲線、菲律普曲線與泰勒法則三條方程式組成，金融機構在模型中沒有影響力，模型中之三條方程式為：1.實質GDP成長（IS曲線）由短期實質利率決定，與金融機構資產負債表、風險與淨值無關，2.通膨（菲律普曲線）由實質GDP成長決定，3.短期利率（泰勒法則）由實質GDP成長與PCE通膨決定。

Adrian, Moench and Shin（2010）實證後發現，金融機構資產負債表快速成長與更低的風險溢酬密切相關，而風險溢酬密切影響經濟成長，另外，風險

¹⁴ 然根據Prasanna and Vause（2004）之定義，所謂風險胃納是指投資人承擔風險之意願，它決定於投資人憎恨不確定性的程度，及不確定性的高低，也就是說，總體經濟情況與風險趨避共同決定風險胃納，當經濟環境不利時，投資人需要更高的預期超額報酬以承擔風險，此種報酬就稱為風險溢酬，此時他的風險胃納就低，風險溢酬由資產風險與投資人風險胃納共同決定，風險胃納越高，風險溢酬就越低，高風險胃納與低預期超額報酬有關。

胃納可預測GDP成長，因此，央行貨幣政策反應函數或者泰勒法則可將風險胃納納入考量，也就是說，央行短期政策利率是由所得、物價與風險胃納程度所共同決定，標準新凱因斯模型的利率方程式或泰勒法則只考慮所得與物價是不夠的，應將總體風險溢酬與金融機構之風險胃納一併融入，以凸顯金融機構以短支長特性，而利差因素之重要性高於利率水準，這是因為銀行存放款利差若大，獲利自然較豐厚之故。

二、修正後的泰勒法則

基於資產價格受金融機構資產負債表影響，融入金融機構資產負債表風險胃納變數與總體風險溢酬後之新凱因斯總體模型才能更符合實際，因此，修正後之新凱因斯總體模型由IS曲線、總體風險溢酬、風險胃納、菲律賓曲線與修正後的泰勒法則5條方程式組成：1.實質GDP成長（IS曲線）需由短期實質利率與總體風險溢酬決定；2.總體風險溢酬由實質GDP成長、短期利率、金融機構風險胃納決定；3.風險胃納由實質GDP成長、短期利率、PCE通膨決定；4.PCE通膨（菲律賓曲線）由實質GDP成長、總體風險溢酬決定；5.短期利率（修正後的泰勒法則）由實質GDP成長、PCE通膨、總體風險溢酬與風險胃納決定。

修正後之新凱因斯總體模型顯示，泰勒法則需融入總體風險溢酬與金融機構之風險胃納，不過這裡要特別強調的是，此處模型描述貸款人（lender）資產負債表波動所引起之信用供給，而Bernanke and Gertler（1989）及 Kiyotaki and Moore（1997）所討論之金融摩擦則是著重借款人（borrower）資產負債表波動所引起之信用需求。

三、總體風險溢酬反映經濟成長

以GDP成長對各種期限利差與信用利差作迴歸分析，再以GDP成長之配適值代表總體風險溢酬，因此總體風險溢酬對GDP的成長能掌握的很好，實證

上，總體風險溢酬是期限利差與信用利差之加權平均值，權數是迴歸係數，若將GDP成長與總體風險溢酬之曲線畫在同一個圖上，兩者走勢明顯負相關，而公債殖利率曲線斜率（亦即長短期利差）與信用利差顯著影響總體風險溢酬，也就是影響經濟成長，利差越大曝險越多，總體風險溢酬越大，同樣的，利率水準也會影響總體風險溢酬，但方向相反，即利率水準越高，曝險越少，所以總體風險溢酬越小。

四、總體風險溢酬與金融機構風險胃納是一個銅板的兩面

當金融機構取得資金容易時，其資產負債表的限制就比較鬆，風險胃納就高，風險溢酬就較低，信用供給就多，GDP成長就快，亦即有效的風險趨避低，實質GDP成長就快。反之，當金融機構取得資金不容易時，其風險胃納就低，實質GDP成長就慢，因此，總體風險溢酬與金融機構風險胃納是一個銅板的兩面，兩者均會影響經濟成長。

Adrian, Moench and Shin (2010) 之實證分析顯示，總體風險溢酬對證券經紀交易商槓桿成長、影子銀行股價成長之迴歸係數顯著為負，表示金融機構資產負債表擴張時，會使有效的風險趨避低，並造成資產價格上漲，因而未來報酬低，因此，證券經紀交易商與影子銀行資產負債表能反映金融情況，商業銀行則不同，由於商業銀行資產負債規模較大，使得商業銀行對市場融資順暢與否之敏感度較低，而證券經紀交易商與影子銀行則因為以短期資金融資購買長期資產，而且其資產負債表更接近完全按市價評價，所以它們對邊際融資情況更敏感。另外，證券經紀交易商之證券化業務發達，因此它們是信用的邊際供給者，其資產負債表能反映市場基礎金融體系之融資限制，當然能影響實質經濟變數。

證券經紀交易商之資產成長是未來實質活動（尤其是住宅投資與耐久財消費）之良好預測因子（Adrian and Shin, 2008），影子銀行資產成長也能預測實質活動與通膨，總體風險溢酬之迴歸配適值就代表風險胃納，總體風險溢酬與

風險胃納顯著負相關，因此，風險胃納越高，總體風險溢酬就越低，資產負債表擴張就越快，而金融機構風險胃納也顯著正影響GDP成長，故總體風險溢酬顯著負影響GDP成長（Adrian, Moench and Shin, 2009）。

以上已說明了金融機構資產負債表的快速擴張（亦即風險胃納高）、風險溢酬越低（亦即信用利差與期限利差也越低）與經濟成長更快速成長三者之關係密切。

五、金融機構之風險胃納影響經濟成長與貨幣循環

VAR（向量自我迴歸分析）之各變數對風險胃納衝擊之反應函數顯示（Adrian, Moench and Shin, 2010）：

- （一）總體風險溢酬對風險胃納衝擊之反應函數為負，表示金融機構風險胃納高→金融機構資產負債表擴張快→信用利差受到壓縮→總體風險溢酬低。
- （二）金融機構之風險胃納影響信用循環與經濟成長：GDP 成長對風險胃納衝擊之反應函數為正，表示金融機構風險胃納高→要求的信用利差低→信用供給增加→GDP 成長快。
- （三）金融機構風險胃納影響貨幣循環：聯邦資金目標利率對風險胃納衝擊之反應函數為正，表示金融機構風險胃納高→除金融機構資產負債表擴張快、信用利差低、GDP 成長快外，也會引起貨幣政策緊縮→聯邦資金目標利率上漲。
- （四）風險胃納對聯邦資金目標利率衝擊之反應函數為負，表示利率低→金融機構融資限制鬆→風險胃納高→貨幣政策擴張快。
- （五）德國之總體風險溢酬與GDP成長也呈現負相關，情況與美國類似，但因為德國為銀行發達國家，金融機構風險胃納之波動較美國不明顯，所以德國之GDP成長雖然大幅下跌，其金融機構風險胃納之波動仍相對的小，此與美國商業銀行資產波動與市場基礎金融機構資產波動之符號相反之結論一致，銀行作為衝擊之緩衝角色很明顯。日本之情況也類似。

- (六) 英國則較不一樣，金融危機期間總體風險溢酬大幅提高，金融機構風險胃納波動相對溫和，反映英國仍然為銀行基礎金融中介體系。
- (七) 商業銀行扮演經濟衰退之緩衝角色：德國、日本與英國之 VAR 結果與美國類似，有一點比較不同的是德國、英國與日本之風險胃納不影響 GDP 成長，這主要是因為德國、英國與日本之金融體系是以商業銀行為主，當市場基礎金融機構在經濟衰退期間緊縮信用時，商業銀行仍然是扮演經濟衰退期間的緩衝與中流砥柱角色，仍然繼續提供信用所致。

陸、結論

本文指出，經過金融海嘯洗禮，貨幣政策應以更對稱的方式處理金融循環與景氣循環，應逆勢對抗金融失衡的累積，也需審慎考量信用成長與資產價格之波動，並於承平時預留政策空間，與財政政策、金融穩定政策密切合作，共同處理經濟體系脆弱之所在。例如，資產泡沫問題。

貨幣循環影響長短期利差，進而影響信用、經濟與就業。信用循環帶來金融失衡與資產泡沫，評估信用狀況是貨幣政策決策的主軸，信用擴張會造成經濟循環與金融不穩定並發生金融危機，大部分國家之貨幣總計數、信用與產出間出現明顯的結構變動，貨幣總計數已無法有效預測金融危機，只有銀行信用可預測金融危機。金融循環透過資產價格漲跌與金融機構資產負債表規模之擴大縮小而影響景氣循環，貨幣循環與信用循環是影響景氣循環的重要因素，金融循環則是最重要因素。


由於金融循環影響經濟與金融部門，金融中介機構的資產負債表必含有重要情報，美國商業銀行靠存款（ M_2 ）融資，影子銀行靠商業本票融資，證券經紀交易商則靠附買回融資，整體金融中介機構的資產負債表是得知資產價格與總體經濟波動的窗口，證券經紀及交易商之槓桿成長率與影子銀行資產成長率可預測未來各種資產價格之超額報酬，亦可預測實質經濟活動與通膨，其中尤

以證券經紀交易商及影子銀行體系與證券化有關之市場基礎金融中介機構，其資產負債表含有最豐富的情報，金融中介機構管理資產負債表與風險胃納態度→影響風險溢酬→影響信用供給→影響實質活動→影響總體經濟波動。金融中介機構、資產價格與總體經濟間具有動態關係，分析金融中介機構資產負債表可提供前瞻性總體審慎與貨幣政策之行動參考，也能利用金融中介機構資產負債表的預測變數，建置早期預警系統。

目前美國金融機構資產大部分掌握在非銀行機構或影子銀行手上，它們不在Fed管轄範圍內，金融危機時這些非銀行機構因證券化產品而面臨嚴重壓力，它們位處金融風暴的核心，致資產成長衰退，唯獨商業銀行資產負債表之資產仍增加，表示市場基礎金融機構（如影子銀行）對邊際放款很敏感，因此其總資產可以看到含有更多整體信用情況之可靠資訊，而商業銀行則扮演經濟衰退的緩衝角色。

影子銀行體系雖受資本管制要求，但這還是不夠，影子銀行體系由於缺乏類似銀行之存款保險機制，也面臨擠兌風險太大而不能倒“too big to fail”（TBTF）的系統性風險，如何解決是值得深思的課題。

若金融機構的風險胃納高的話，則其資產負債表擴張快，信用利差會受到壓縮，所要求的總體風險溢酬會較低，經濟成長會更快速成長。因此，泰勒法則應考慮總體風險溢酬與金融機構之風險胃納，標準凱因斯模型才會更貼近實際情況。

我國以 M_2 （主要為銀行存款）成長率為中間目標，以準備貨幣為操作目標，較欠缺活躍的證券經紀及交易商之槓桿成長率與影子銀行資產成長率之情報內涵可運用，貨幣循環與公債殖利率曲線之斜率關係較薄弱，而放款與投資年增率基本上呈下跌走勢，換言之，貨幣循環、信用循環與金融循環跟景氣循環之關係不如國外明顯，惟若輔以信用及金融中介機構風險胃納與風險溢酬之相關分析，並建立金融中介機構資產負債表的預測變數，亦當有助於執行前瞻性貨幣政策與總體金融穩定政策，並有助於景氣循環的分析與預測。

參考文獻

1. 何棟欽（2010），「金融因素影響景氣波動之探討」，永豐金融季刊第50期，9月。
2. Adrian, Tobias and Hyun Song Shin(2009), "Prices and Quantities in the Monetary Policy Transmission Mechanism," *International Journal of Central Banking*, December.
 - (2010), "The Changing Nature of Financial Intermediation and the Financial Crisis of 2007-09," *Federal Reserve Bank of New York Staff Report No. 439*, April.
 - (2009a), "Money, Liquidity and Monetary Policy," *American Economic Review, papers and proceedings*, 99(2): 600-605.
 - (2009b), "Financial Intermediaries and Monetary Economics," In *Handbook of Monetary Economics, Vol. 3*, ed. Benjamin Friedman and Michael Woodford. North-Holland.
 - (2009c), "Prices and Quantities in the Monetary Policy Transmission Mechanism," *International Journal of Central Banking*, 5(4): 131-142.
 - (2008), "Liquidity, monetary policy, and financial cycles," *FRB New York Current Issues in Economics and Finance* 14(1), pp. 1-7.
3. Adrian, Tobias, Arturo Estrella and Hyun Song Shin(2010), "Monetary Cycles, Financial Cycles, and the Business Cycle," *Federal Reserve Bank of New York Staff Report No. 421*, January.
4. Adrian, Tobias, and Arturo Estrella(2008), "Monetary Tightening Cycles and the Predictability of Economic Activity," *Federal Reserve Bank of New York Staff Reports* 397, May.
5. Adrian, Tobias, Emanuel Moench and Hyun Song Shin(2010), "Macro Risk Premium and Intermediary Balance Sheet Quantities," *Federal Reserve*

- Bank of New York, Staff Report no. 428, January.
- (2009), "Financial Intermediation, Asset Prices, and Macroeconomic Dynamics," December.
6. Ang, A. and Piazzesi, M. (2003), "A No-Arbitrage Vector Autoregression of Term Structure Dynamics with Macroeconomic and Latent Variables," *Journal of Monetary Economics*, 50, 745-787.
 7. Barrett, W. Brian, Thomas F. Gosnell, Jr., and Andrea J. Heuson(2004), "Term-Structure Factor Shifts and Economic News," *Financial Analysts Journal*, vol. 60, no. 5 (September/October 2004): 81-94.
 8. Bernanke, Ben S.(1983), "Nonmonetary Effects of the Financial Crisis in Propagation of the Great Depression," *American Economic Review* 73(3): 257–76.
 - (1993), "Credit in the Macroeconomy," *Quarterly Review*, Federal Reserve Bank of New York, Spring, pp. 50–70.
 9. Bernanke, Ben S., and Alan S. Blinder Gertler, Mark(1988), "Financial Structure and Aggregate Economic Activity: An Overview," *Journal of Money, Credit and Banking* 20(3): 559–88
 10. Bernanke, Ben S., and Mark Gertler (1989), "Agency Costs, Net Worth, and Business Fluctuations," *American Economic Review*, vol. 79 ,March, p.14-31.
 11. Borio, C and P Lowe (2002): "Asset prices, financial and monetary stability: exploring the nexus," paper presented at the BIS Conference on "Changes in risk through time: measurement and policy options," BIS Working Papers, no 114, July.
 12. Bullard James(2010), "Containing Risk in the New Global Financial Landscape," speech delivered at the 19th Annual Hyman P. Minsky

- Conference on the State of the U.S. and World Economies After the Crisis: Planning a New Financial Structure, New York City, April 15.
13. Caruana Jaime(2010), "Macroprudential policy: working towards a new consensus," Remarks at the high-level meeting on "The Emerging Framework for Financial Regulation and Monetary Policy" jointly organised by the BIS's Financial Stability Institute and the IMF Institute Washington DC, 23 April.
 14. CGFS(2009), "The Role of Valuation and Leverage in Procyclicality," Committee on the Global Financial System, CGFS Paper No. 34, April.
 15. Estrella Arturo (2005), "The Yield Curve as a Leading Indicator : Frequently Asked Questions," Working Paper, Federal Reserve Bank of New York, October.
 16. Fisher, Irving.(1933), "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions," *Econometrica* 1(4): 337–57.
 17. Friedman, Milton, and Anna J. Schwartz.(1963), "A Monetary History of the United States: 1867–1960," Princeton, N. J.: Princeton University Press.
 18. Gertler, Mark.(1988), "Financial Structure and Aggregate Economic Activity: An Overview," *Journal of Money, Credit and Banking* 20(3): 559–88.
 19. Gilchrist, Simon and Egon Zakrasjek (2009) , "The Price of Default Risk and Business Cycle Fluctuations," unpublished manuscript.
 20. Hannoun Hervé(2010), "Towards a Global Financial Stability Framework," Remarks at 45th SEACEN Governors' Conference, 26–27 February.
 21. Kindleberger, Charles P. 1978. *Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises*. New York: Basic Books.
 22. Kiyotaki, N. and J. Moore(1997), "Credit cycles," *Journal of Political Economy*, 105: 211-248.

23. Kozicki Sharon and Gordon Sellon(2005), "Longer-Term Perspectives on the Yield Curve and Monetary Policy," Federal Reserve Bank of Kansas City, Economic Review, Fourth Quarter, 5-33.
24. Minsky, Hyman P. (1977), "The Financial Instability Hypothesis: an Interpretation of Keynes and Alternative to Standard Theory," Challenge (March–April): 20–27.
– (1992), "The Financial Instability Hypothesis," Working Paper No. 74.
25. Minsky Hyman P.(1992), "The Financial Instability Hypothesis," Working Paper No. 74, May.
26. Mishkin, Frederic S.,(1978) , "The Household Balance Sheet and the Great Depression," Journal of Economic History 38: 918–37.
27. Prasanna Gai and Nicholas Vause(2004), "Risk appetite: concept and measurement," Financial Stability Review : December, Bank of England.
28. Schularick Moritz and Alan M. Taylor(2010), "Credit Booms Gone Bust: Monetary Policy, Leverage Cycles and Financial Crises, 1870–2008," NBER working paper, February.
29. Stock James and Mark Watson(2003), "How Did Leading Indicator Forecasts Do During the 2001 Recession?," Manuscript, January.
30. Trichet Jean-Claude(2010), "What can central banks do in a financial crisis? ," Speech on the occasion of the Susan Bies Lecture, Kellogg Distinguished Lecture Series, Evanston, Illinois, 27 April.
31. Woodford, Michael.(2003), "Interest and Prices: Foundations of a Theory of Monetary Policy," Princeton, N.J.: Princeton University Press.



ACTIVITY

穩定、均衡、永續的經濟發展 行政院經濟建設委員會99年終記者會

採訪整理 楊語芸

時值歲寒，又到了回顧與展望的時候。行政院經濟建設委員會劉主任委員憶如於2010年12月28日舉辦年終記者會，剴切闡述說明2011年經濟展望以及經建會未來的施政方向及具體作法。

內需出口雙引擎同時啟動 傳產與高科技 各領風騷

劉主委表示，展望2011年，全球經濟成長將會趨緩，而且重心會由西轉東，歐美扮演全球消費市場的角色會減弱，亞洲新興市場的實力則將增強，內需對經濟成長的貢獻也將因而提升。在這樣的背景下，近期國內外機構及外資券商對於台灣經濟成長的預測，都比上一波的預期來得高；而國際貨幣基金（IMF）預測，2012年起至2015年，台灣的經濟成長率更將躍升為亞洲四小龍之首（見表1）。



經建會年終記者會由劉憶如主任委員主持，陪同出席的還有胡仲英（左）、黃萬翔（中）及單驥（右）三位副主委。會中提出經建會對於2011年台灣經濟成果的展望以及具體規劃的藍圖。

表1 IMF亞洲四小龍經濟成長預測（發布日期：2010/10/7）

國家\年度	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
台灣	0.73	-1.91	9.32	4.41	4.69	4.90	4.95	5.00
南韓	2.30	0.20	6.06	4.48	4.21	4.08	3.98	3.96
新加坡	1.78	-1.28	15.00	4.55	4.37	4.21	4.10	4.01
香港	2.16	-2.76	6.04	4.69	4.32	4.30	4.28	4.28

資料彙整：行政院經建會。

劉主委表示，在走過全球金融風暴後，經建會對於未來的經濟發展，將著眼在穩定、均衡及永續等面向，除推動「內需」與「出口」成為經濟成長的雙引擎外，也要致力發展能提升就業的產業，一方面促進傳統產業與高科技產業並重發展，另一方面則將加強推動服務業與農林漁牧業，使各產業在2011年能各領風騷。

在發展策略方面，劉主委強調台灣需要加速進行基礎建設，持續鬆綁法規，以符合國際標準；同時，製造業的轉型加值及服務業的精緻化，也都是台灣需要著力的重點工作。此外，搭配亞洲自出口轉型內需的時代潮流，台灣

也要由傳統以代工為主的產業型態，轉型為營運、管理、創新、智慧及服務型產業；並將持續加強投資，以帶動內需市場。

至於具體作法，劉主委也提到以下幾點措施：

一、招商活動不停歇

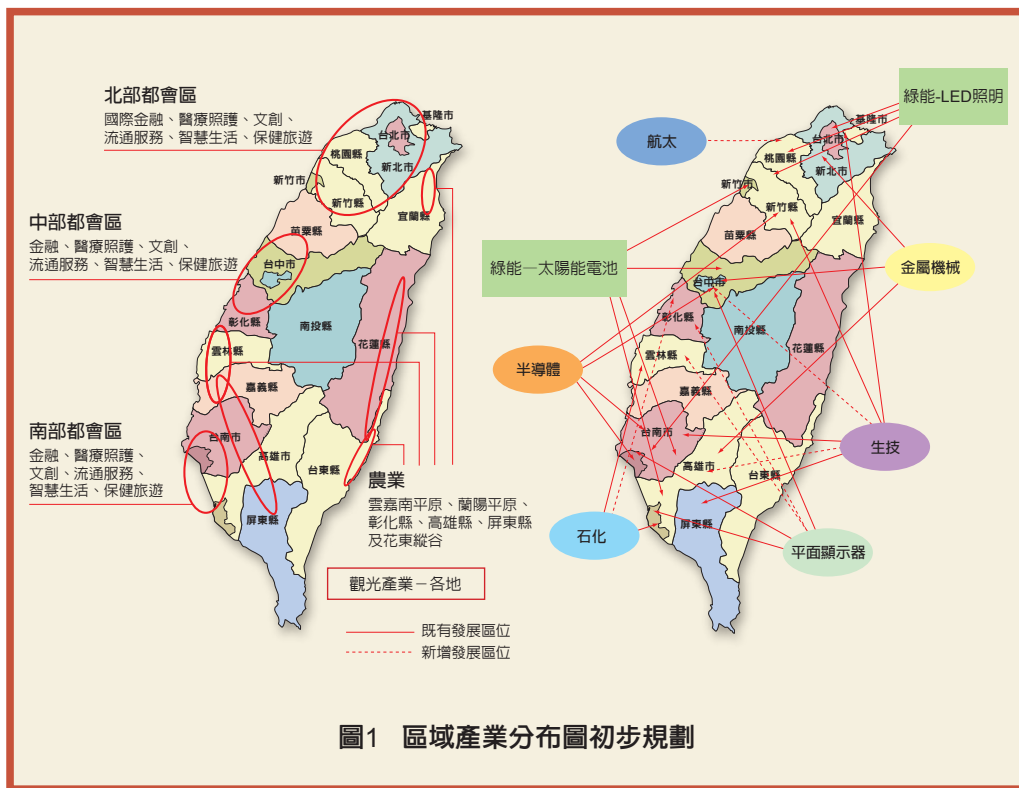
經建會在過去幾個月分別於國內外舉辦多場投資招商說明會，未來招商的腳步還會再往外擴展，包括2月到印度（德里、孟買）、3月到美國（紐約、洛杉磯及舊金山）、4月到日本（東京、大阪），以及5或6月到歐洲。經建會將會針對不同地區的招商特性，擬定不同的產業主軸進行投資說明。另外，經建會也將於農曆春節期間配合海基會舉辦的台商春節聯誼活動，以及7月搭配亞洲台商年會的舉辦，分別進行招商說明會，以推動台商回台投資的意願。至於投資的項目，將以促進就業、提高人民薪資所得的產業為主。

二、產業分布有規劃

為了規劃適地適性的產業發展策略，增加每個地區人民的就業機會，讓產業發展的效益由全民共享，經建會將規劃「產業有家，家有產業」的計畫，讓每個地區都有至少3種主打的產業，同時讓每個產業都有至少3處落腳的地區，形成區域品牌。在這樣的理念下，經建會將規劃出台灣未來10年產業發展空間分布圖，然後再調整政府部門的軟、硬體投資，營造更好的產業發展環境，同時搭配上所述的國內外招商計畫，將資金直接引入地方，進行投資。



行政院經濟建設委員會劉主任委員憶如於2010年12月28日的年終記者會上強調，2011年企業要加薪、年終獎金要豐厚，才能共同迎接台灣消費年。



為了研擬各區域產業發展的方向，並確定產業發展區域的劃分，經建會將與中央主管部會、地方政府及產業界討論區域劃分的構想、主軸產業既有的區位及相關推動計畫，初期工作計畫是在1月間於台灣各地進行研討會，接著在3月至6月間再依據產業發展區域，舉辦至少12場研討會，以凝聚各界共識，確認各區域發展之主軸產業，並形塑各區域發展的具體計畫及所需的配套措施。

三、服務業月月出新招

政府已選定國際醫療、國際物流、音樂及數位內容、會展、美食國際化、都市更新、WiMAX、華文電子商務、教育、金融服務等十項，作為未來服務業發展重點。在建國百年這一年中，經建會將以「一月一主題」的方式，規劃服務業主題月的系列活動。希望以民衆共同參與的方式，配合各產業的特性，辦

理展覽、園遊會、音樂會、競賽及專家座談會等活動，加強十項重點服務業的推動效果。當然，為了加強商機的媒合，經建會也將邀請潛在投資人參與各項盛會。

表2 十項重點服務業主題月系列活動

月份	服務業名稱	產業內容
一月	十項服務業整體活動介紹	
二月	美食國際化	介紹讓全世界讚歎的台灣美食。
三月	國際醫療	讓顧客走進來，醫療走出去，提升台灣高品質醫療的服務形象。
四月	音樂及數位內容	<ul style="list-style-type: none"> ● 提升台灣流行音樂的能量。 ● 讓台灣成為多娛樂及多媒體創新應用的典範。
五月	華文電子商務	塑造台灣成為安心、細緻、熱絡的全球華文電子商務營運中心。
六月	國際物流	打造台灣成為物流加值及供應鏈資源整合之重要據點。
七月	會展產業	建設台灣成為亞洲會展重鎮。
八月	都市更新	<ul style="list-style-type: none"> ● 創造國內產業需求及地區發展契機。 ● 提升國人居住環境品質。
九月	WiMAX	使台灣成為全球無線寬頻服務示範島，並成為「解決方案」輸出國。
十月	高等教育輸出	強化台灣高等教育品牌，吸引質量並重的外國學生。
十一月	高科技及創新產業籌資平台	利用台灣科技與籌資優勢，吸引海内外高科技及創新事業來台上市（櫃）。
十二月	整體成果回顧展	

資料來源：行政院經建會。


四、鬆綁法規符合慣例

為了配合全球招商的腳步，創造與國際接軌的友善經商環境，經建會在過去兩年半來，累積鬆綁了571項法規，除了在兩岸、金融、租稅等面向上，讓政策性法規鬆綁外，也同時在服務業與六大新興產業的相關法規上進行逐項檢討。在改革經商環境的法制方面，具體成果共有以下四點：1.縮短公司申請設立有關名稱預查、登記及申辦勞健保時程；2.調降營所稅、推動網路申報營所稅及簡化營所稅結算申報書；3.修正《契稅條例》，明確房屋契稅申報準則；

4.簡化進出口程序及應備文件，強化貿易基礎體制。依世界銀行的排名，2010年台灣經商環境在全球181個國家中，已由2009年的61名，進步到46名。經建會設定的目標，是讓台灣在2012年全球經商環境排名提升至第20名。未來推動的重點包括：

- (一) 建置「公司（商業）——站式線上申請作業網站」，便利民衆於單一網站完成所有公司（商業）設立流程。
- (二) 擴大及強化「申請建築許可單一窗口」服務，加速建築執照申請之流程。
- (三) 研修《公司法》及《證券交易法》，強化我國公司治理與投資人保護法制。
- (四) 研商「動產擔保交易制度」朝向國際趨勢改革之可行性，以配合我國六大新興產業及十項重點服務業的融資需求和長期發展。

失業率降 企業要加薪 景氣好轉 共迎消費年

劉主委也提到，經濟部委託中經院進行的研究指出，簽訂ECFA對台灣的GDP成長，有1.76%的貢獻。但劉主委認為，ECFA的效應不止是關稅的減免，它還讓台灣重回國際經貿舞台，增加了台灣的爆發力。舉例來說，兩年半前，台灣和大陸間沒有任何直航的班機，但現在每週有332班，而且班班客滿；兩年半前，沒有任何大陸觀光客來台，但現在大陸觀光客人數占全台外國觀光客人數的3成，而且這樣的爆發力還在持續擴大中。觀光帶動消費，服務業就業機會就會增加，再加上歐美各國希望與台灣成為策略夥伴，一起進軍亞洲，因此對於促進民間投資有很大的幫助。在勞動市場條件轉好的情形下，劉主委呼籲企業今年應該要加薪，同時要廣發年終獎金，讓大家用豐盈的口袋，一起迎接台灣的消費年。

「區域治理及提升競爭力研習會」 ——美國經驗交流

經建會都市及住宅發展處

為提升我國區域及城市之競爭力，本會於99年12月13及14日，假台大集思會議中心辦理「區域治理及提升競爭力研習會」，邀請美方專家來台介紹美國都會區域治理的做法及經驗，以作為推動我國區域治理機制之參考。研習會由本會主任委員劉憶如親往致詞，與會人數達120人以上，會場討論熱烈，專家學者的分享獲得相當大的迴響。

會議背景

我國於98年6月29日由行政院召開之會議決議，通過台北縣改制案，及台中縣（市）、台南縣（市）、高雄市（縣）合併改制案，並預計於99年12月25日完成改制。會中並決議：「『三都』之概念在於提升競爭力與區域均衡發展，建立北台、中台、南台三大都會區，推動台灣北、中、南三大生活圈之整體發展，並以政策工具鼓勵地方政府進行跨縣市之區域規劃及整體發展。」

同時，根據行政院核定之「國土空間發展策略計畫」，我國國土空間結構在區域階層，西部地區係朝向3大城市區域發展，並以北、中、南都會區為核心都市。然而目前外界所稱之5大都，未來在內部，除台北市及新北市外，其餘3都尚須處理合併後相關空間、土地、產業等各項議題；另一方面，對國家而言，更重要的是此5都，如何負起協調及協助區域發展之責任，真正達到所謂「領頭羊」的重責。

面對3都成立、5都形成，國土及地方政府結構丕變，其合併縣市將來建設經費及事務倍增，而我國自89年精省以後，地方需求直接衝擊中央，各部會每年提報經建計畫多達數百項，依現階段操作方式，係依部門別編列經費及決定地點，與城市區域範圍之國土結構單位之關係脫鉤。

綜上，為提升國家競爭力，並掌握縣市改制契機，順勢規劃推動符合我國國情之區域治理機制，爰邀請專家學者來台，建立學習交流平台，介紹美國之區域治理經驗（並以花費最龐鉅之交通建設為主軸），期望形成公共政策議題，以激起各方之創意及參與，繼而於後續過程中凝聚共識，作為建立我國城市區域治理機制之基礎。

專家介紹

這次遠道而來的3位美方專家都是長期在美國任公職的華人，對美國區域治理機制及提升競爭力的作法，不僅深入了解而且真正參與執行，具實務的推動經驗，專家簡介如下：

- 林雄生博士：美國Ohio大學城市及區域規劃碩士及哈佛大學設計學院博士。對永續城市發展與住房政策、地理資訊系統、區域投融資及財產稅、地方財政等議題都十分專長。
- 焦國安顧問：美國康乃爾大學運輸工程與規劃研究所碩士。目前也是台北市市長交通顧問，專長為都會區交通運輸體制、交通和土地的整合使用、都會區交通資料策略規劃與管理等。
- 楊成欽博士：畢業於逢甲大學都市計畫系，其後赴美取得克里蒙森大學城市與區域規劃研究所及運輸工程研究所碩士，及德州農工大學博士。專長是運輸規劃、地理資訊系統、運輸系統分析。



「區域治理及提升競爭力研習會」會後，與會人員與林雄生博士（左 4）、焦國安顧問（右 5）和楊成欽博士（左 6）合影。

研習情形

本次會議主要針對美國 Safe, Accountable, Flexible, Efficient Transportation Equity Act: A Legacy for Users (SAFETEA-LU) 之目標、作法、經驗等進行介紹，並說明有關區域協調組織 MPO (Metropolitan Planning Organization) 之決定方式、組織架構及成員、功能、權責、任務及工作內容，以及對區域產業整合的貢獻等。另並以紐約都會區規劃委員會、德州首府奧斯汀都會區規劃組織及中央奧克拉荷馬聯合政府協會等 3 個組織為例，介紹其區域特色、操作方式及相關經驗。



研習會上，與會來賓仔細聆聽美方專家的意見，希望能為台灣的區域治理彙整出基本想法。

此外，為利美方專家及與會來賓迅速掌握台灣現況，並作為會議討論的基礎，特由8場美方專家研習課程中，篩選其中4場，由本會同仁就該課程議題，簡要報告台灣相應之現況及作法，其中「中長期區域治理機制初步構想」，試提出我國中長期設置區域治理機制的基本想法如下：

- 建立一個有專人及穩定專屬營運經費的區域治理組織。
- 建立一個足以支撐市場經濟規模及消費人口，並具備國際競爭力的治理範圍（香港680萬人、新加坡480萬人）。
- 配合國土空間架構及區域型公共設施型服務範圍劃定區域治理範圍。
- 在中央對直轄市、縣市補助制度，及公共建設計畫與預算審議作業中，參考美國大都會規劃組織（Metropolitan Planning Organization, MPO），優先從交通運輸投資包含中長期硬體及短期系統管理中，扮演支援區域治理的角色及支撐區域治理機制運作。

後續美方專家將於依據本次來台交流之經驗，針對台灣未來可能借鏡之發展方向進行評論及建議，包括區域治理整體作法、區域治理平台之組織架構及運作方式等層面。

相關政策


台灣在5都選舉之後，政治、財政、社會等各層面都產生了重大變化，展望未來，本會主任委員劉憶如在致詞時表示：

5都成形之後，台灣在區域及整體的競爭力上會有所變化，本會新提出的議題：「產業有家，家有產業」，即和區域治理及提升競爭力的主題相關。

從某些產業投資發展過程來看，「產業有家」的理想就是要找出地方歡迎的產業，如果是大家都不歡迎的產業，也許就考慮是否不適合在台灣發展。此外每個產業找出至少3個地方政府歡迎的區位，然後基礎建設就要能配合所需，這就是「產業有家」的理念。

再來是「家有產業」部分，本會先前幫東部找出3個產業，接著其他地方也要求，所以就進一步思考，是不是從區域的角度去評估，為各區域至少找出3個產業，排出優先次序，再由市場機制去運作。當然，區域的大小與界限需進一步討論。

愛台12建設已在新加坡、香港進行招商，接下來還會前往印、日、歐、美等地區招商，依據新加坡招商的經驗顯示，很多產業有興趣來台灣投資，但對於落腳在台灣何處，希望可以在地圖上清楚地顯示其區位，「產業有家，家有產業」即是朝這個方向努力，本會希望在100年6月前，提出更清楚的規劃藍圖。

此外，為推動區域合作，本會以「國家建設總合規劃建設作業計畫」作為引導，要求地方政府向本會申請補助的計畫，必需是跨地域計畫，後續將會擴大實施，提案單位不再只侷限於縣市政府，中央單位等都可以主動提案申請預算補助。



政府機關學校帶頭示範 採行夏季節能減碳運動

經濟部能源局

為呼應「節能減碳年」，並總結各政府機關及學校推動節能減碳之成效，行政院於99年12月24日完成「政府機關及學校夏季節電競賽計畫」執行成效評比結果審定工作，並贈頒獎牌予15個執行績優單位，鼓勵其推動夏季節約能源工作之成效。

行政院於今（99）年6月核定辦理「政府機關及學校夏季節電計畫」，希望推動夏季節約能源工作，經過4個月的努力，政府機關學校99年夏季6-9月相較98年同期用電負成長3.36%（全國同期正成長4.46%；服務業部門同期正成長3.0%），達成率先示範推動夏季節約能源之目標。

經濟部能源局表示，為示範導引民間採行節約能源措施，行政院於97年訂定「政府機關及學校全面節能減碳措施」，要求政府機關及學校總體每年用電負成長，並以至104年累積約7%為目標，率先推動節約能源工作。



為示範導引民間採行節約能源措施，行政院於97年訂定「政府機關及學校全面節能減碳措施」，要求政府機關及學校率先推動節約能源工作。以「隨手關燈」為例，就是一個簡單易行、又有具體成效的節能方法，值得全民一起來響應。

經統計，政府機關及學校97及98年總體用電均達負成長目標，98年相較96年已累積負成長3.82%，惟98年夏季用電正成長，造成98年用電負成長呈現趨緩之趨勢。為加強政府機關及學校之節約能源成效，所以行政院核定辦理「政府機關及學校夏季節電競賽計畫」。

本計畫就中央機關暨其各所屬機關、地方政府暨其各所屬機關與大專院校為參賽單位，依單位類型及所屬家數之不同，共分為5組，並以各參賽單位「98年全年較96年全年節電率」加計「99年夏季較98年夏季節電率」為總得分率辦理競賽。評比方式則依各組參賽單位99年夏季相較98年同期用電成長與否，就總得分率分列執行績優及執行不佳之排序後，由經濟部會同行政院研究發展考


核委員會邀集相關機關及專家組成評核小組，經審酌各參賽單位之特殊原因並為適度調整後，評定各分組之名次。並由經濟部將複審結果陳報行政院核定。

經行政院依經濟部陳報之評比結果核定，各組執行績優單位如次：行政院海岸巡防署、中央選舉委員會、外交部（甲組）；福建省政府、行政院飛航安全委員會、行政院大陸委員會（乙組）；台北市政府、前高雄縣政府、南投縣政府（丙組）；嘉義市政府、宜蘭縣政府、前台南市政府（丁組）；國立高雄第一科技大學、國立台北商業技術學院、國立屏東商業技術學院（戊組）。

能源局表示，經綜整執行績優單位所施行之節約能源措施，於照明方面係採用高效率日光燈組，進行區域控制、減光措施及自動點滅器控制等，於空調方面則採用高效率空調設備，調整主機冰水出水溫度、加強運轉時間管控等，另有資訊系統自動休眠措施及電梯分台分層控制等，可供各界參採。

另有關99年夏季相關98年夏季用電正成長且總得分率為各組後3名之參賽單位，經評核小組請能源局及教育部複查其等所提供之特殊原因及佐證資料，確認其99年夏季相較98年同期增加之用電，均屬其實際需要所增加之必要用電（如文物典藏、展覽、旅運、氣象偵測及教學等），且小於預估增加之用電成長量，爰經報陳行政院核定本次競賽無執行不佳之參賽單位。

經統計，政府機關及學校今（99）年夏季相較98年同期節約用電達4,793萬度電（負成長3.36%），約可抑低29,816公噸CO₂，相當於81座大安森林公園碳吸附量，相較全國同期總用電量正成長4.46%、服務業部門用電量正成長3.0%，足為推動夏季節約能源之先鋒。

能源局另表示，經推動本次夏季節電競賽計畫，預估政府機關及學校總體用電量可連續3年負成長，並可提前於104年前提前達到總體節電7%目標。未來將逐步規劃推動各項節約能源規定，期能有效引領民間採行，並由全國、全民、全面之「三全」角度來推動節能減碳工作。

STATISTIC

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						
1995	21,304	0.8	1.2	1.8	5.7	6.4	278,915	13,115
1996	21,471	0.8	0.3	2.6	4.2	5.5	291,900	13,614
1997	21,683	1.0	1.2	2.7	4.7	5.5	301,895	13,955
1998	21,871	0.9	1.2	2.7	3.0	3.5	277,129	12,692
1999	22,034	0.7	1.0	2.9	3.7	6.0	301,815	13,712
2000	22,216	0.8	1.1	3.0	3.2	5.8	330,674	14,906
2001	22,340	0.6	-1.1	4.6	-1.3	-1.7	299,391	13,401
2002	22,453	0.5	0.8	5.2	-0.1	5.3	308,101	13,716
2003	22,535	0.4	1.3	5.0	2.6	3.7	320,312	14,197
2004	22,615	0.4	2.2	4.4	2.6	6.2	351,104	15,503
2005	22,690	0.3	1.6	4.1	2.8	4.7	373,870	16,449
2006	22,790	0.4	1.7	3.9	1.3	5.4	385,957	16,911
2007	22,867	0.3	1.8	3.9	1.7	6.0	403,267	17,596
2008	22,943	0.3	1.1	4.1	-0.2	0.7	410,108	17,833
2009	23,016	0.3	-1.2	5.9	-9.2	-1.9	389,921	16,895
2008 Dec.	22,943	0.3	-0.3	5.0	-5.8			
2009 Jan.	22,952	0.3	-0.9	5.3	-4.3			
Feb.	22,954	0.3	-1.2	5.8	-39.9	-8.6	91,667	3,977
Mar.	22,963	0.3	-1.5	5.8	-10.8			
Apr.	22,962	0.3	-1.6	5.8	-8.6			
May	22,965	0.3	-1.7	5.8	-7.6	-7.2	92,378	4,005
June	22,970	0.3	-1.6	5.9	-10.0			
July	22,977	0.3	-1.7	6.1	-7.7			
Aug.	22,981	0.3	-1.7	6.1	-9.7	-1.2	98,115	4,250
Sept.	22,985	0.3	-1.2	6.0	-6.2			
Oct.	22,996	0.3	-1.1	6.0	-1.7			
Nov.	23,006	0.3	-0.4	5.9	2.7	9.2	107,761	4,663
Dec.	23,016	0.3	0.3	5.7	5.5			
2010 Jan.	23,020	0.3	0.8	5.7	-15.6			
Feb.	23,023	0.3	1.5	5.8	80.8	13.6	107,475	4,647
Mar.	23,026	0.3	1.6	5.7	10.1			
Apr.	23,028	0.3	1.8	5.4	6.7			
May	23,031	0.3	2.1	5.1	3.9	12.9	106,896	4,621
June	23,033	0.3	2.3	5.2	12.1			
July	23,037	0.3	2.7	5.2	6.6			
Aug.	23,039	0.3	2.8	5.2	7.5	9.8	110,398	4,770
Sept.	23,040	0.2	2.5	5.1	6.0			
Oct. (3)	23,044	0.2	2.4	4.9	3.1			
Nov. (3)	23,050	0.2	2.3	4.7	...			

- (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 PERIOD
總指數 General Index 民國95年 =100 2006=100	與上年 比較% % change from previous year	合計 Total	農業 Agri- culture	工業 Industry		服務業 Services	總指數 General Index 民國95年 =100 2006=100	與上年 比較 % % change from previous year	
				製造業 Manu- facturing					
...	...	100.0	3.3	32.8	25.3	63.9	89.6	3.7	84年
...	...	100.0	3.1	32.4	25.5	64.5	92.3	3.1	85年
66	6.2	100.0	2.4	31.9	25.2	65.7	93.2	0.9	86年
68	3.4	100.0	2.4	31.2	24.8	66.4	94.7	1.7	87年
74	7.4	100.0	2.4	29.9	24.0	67.7	94.9	0.2	88年
78.4	6.7	100.0	2.0	29.1	23.8	68.9	96.1	1.3	89年
71.8	-8.4	100.0	1.9	27.6	22.7	70.5	96.1	-0.01	90年
77.2	7.5	100.0	1.8	30.4	25.0	67.8	95.9	-0.2	91年
84.2	9.1	100.0	1.7	31.2	26.1	67.1	95.6	-0.3	92年
92.1	9.3	100.0	1.7	31.8	26.8	66.6	97.2	1.6	93年
95.5	3.8	100.0	1.7	31.3	26.5	67.1	99.4	2.3	94年
100.0	4.7	100.0	1.6	31.3	26.5	67.1	100.0	0.6	95年
107.8	7.8	100.0	1.5	31.4	26.5	67.1	101.8	1.8	96年
105.9	-1.8	100.0	1.6	29.1	24.8	69.4	105.4	3.5	97年
97.3	-8.1	100.0	1.7	29.0	23.8	69.3	104.5	-0.9	98年
77.7	-32.0						104.8	1.3	97年 12月
66.1	-42.6						104.4	1.5	98年 1月
71.5	-26.3	100.0	1.7	25.5	20.5	72.8	102.8	-1.3	2月
86.4	-24.7						103.0	-0.1	3月
92.0	-19.3						103.7	-0.5	4月
95.2	-18.1	100.0	2.0	28.8	23.5	69.2	104.2	-0.1	5月
101.1	-10.7						104.1	-2.0	6月
106.6	-7.2						104.3	-2.3	7月
103.9	-9.0	100.0	1.5	30.5	25.1	68.0	106.2	-0.8	8月
110.3	2.8						105.5	-0.9	9月
110.5	7.4						105.9	-1.9	10月
109.2	32.0	100.0	1.7	30.7	25.9	67.6	105.1	-1.6	11月
114.8	47.8						104.6	-0.2	12月
112.4	70.1						104.7	0.3	99年 1月
96.9	35.5	100.0	1.5	29.2	24.4	69.3	105.3	2.3	2月
120.6	39.5						104.3	1.3	3月
121.4	32.0						105.1	1.3	4月
124.7	31.0	100.0	1.8	31.7	26.7	66.5	105.0	0.8	5月
126.1	24.7						105.3	1.2	6月
128.9	20.9						105.7	1.3	7月
128.6	23.7	100.0	1.4	32.8	27.3	65.8	105.7	-0.5	8月
123.8	12.2						105.8	0.3	9月
126.4	14.5						106.5	0.6	10月
...	...						106.7	1.5	11月

(1) 月或季變動率係與上年同期增減百分比(%)。

(2) 實質GDP成長率。

(3) 估計數。

1. 台灣重要

Major Indicators of

時期 PERIOD	躉售物價 Wholesale Prices		儲蓄與投資 Savings and Investment						貨幣供給額 Money Supply	
	總指數 General Index 民國95年 =100 2006=100	與上年 比較 % % change from previous year	儲蓄毛額 Gross Savings		投資毛額 Gross Investment		超額儲蓄 Excess Savings		M _{1B}	
			金額 (新台幣 百萬元) amount (NT\$ mill.)	占 GNP% as % of GNP	金額 (新台幣 百萬元) amount (NT\$ mill.)	占 GNP% as % of GNP	金額 (新台幣 百萬元) amount (NT\$ mill.)	占 GNP% as % of GNP	金額 (新台幣 10億元) amount (NT\$ billion)	與上年 比較% % change from previous year
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	2,505,663	27.0	2,392,515	25.8	113,148	1.2	3,854.8	3.8
1999	85.4	-4.6	2,667,219	27.4	2,409,154	24.7	258,065	2.7	4,507.2	16.9
2000	86.9	1.8	2,889,313	28.0	2,615,640	25.3	273,673	2.7	4,492.1	-0.3
2001	85.7	-1.3	2,610,940	25.8	1,970,319	19.5	640,621	6.3	5,025.9	11.9
2002	85.8	0.0	2,880,255	27.0	2,013,786	18.9	866,469	8.1	5,491.6	9.3
2003	87.9	2.5	3,143,565	28.5	2,129,586	19.3	1,013,979	9.2	6,552.8	19.3
2004	94.1	7.0	3,358,052	28.6	2,693,089	22.9	664,963	5.7	7,368.0	12.4
2005	94.7	0.6	3,360,991	27.9	2,667,855	22.2	693,136	5.8	7,871.1	6.8
2006	100.0	5.6	3,709,512	29.6	2,776,953	22.1	932,559	7.4	8,222.4	4.5
2007	106.5	6.5	4,023,379	30.4	2,855,809	21.6	1,167,570	8.8	8,220.0	0.0
2008	112.0	5.1	3,668,077	28.4	2,826,311	21.9	841,766	6.5	8,153.4	-0.8
2009	102.2	-8.7	3,568,541	27.7	2,203,436	17.1	1,365,105	10.6	10,511.4	28.9
2008 Dec.	99.8	-9.7							8,153.7	-0.8
2009 Jan.	99.2	-10.8							8,483.4	2.1
Feb.	100.3	-9.3	739,973	23.7	381,973	12.3	358,000	11.5	8,531.7	3.5
Mar.	100.1	-9.3							8,843.7	7.3
Apr.	99.5	-11.1							9,062.9	10.1
May	99.5	-13.5	857,123	28.0	524,446	17.1	332,677	10.9	9,306.8	14.3
June	101.1	-13.7							9,433.2	17.9
July	102.4	-14.0							9,604.3	21.4
Aug.	104.7	-11.0	877,466	27.2	595,324	18.5	282,142	8.8	9,739.8	22.4
Sept.	104.5	-9.5							9,833.2	22.3
Oct.	103.9	-6.2							10,153.6	27.8
Nov.	105.2	1.1	1,093,979	31.4	701,693	20.1	392,286	11.3	10,256.3	30.5
Dec.	105.6	5.8							10,511.6	28.9
2010 Jan.	106.0	6.8							10,534.7	24.2
Feb.	106.4	6.1	1,022,115	29.8	685,884	20.0	336,231	9.8	10,598.5	24.2
Mar.	107.0	6.9							10,526.9	19.0
Apr.	108.5	9.1							10,638.3	17.4
May	108.9	9.4	1,112,626	32.6	743,133	21.8	369,493	10.8	10,529.7	13.1
June	108.2	7.0							10,644.7	12.8
July	107.8	5.3							10,784.6	12.3
Aug.	108.2	3.3	1,087,406	30.8	825,052	23.4	262,354	7.4	10,933.1	12.3
Sept.	108.5	3.8							10,992.3	11.8
Oct.	107.8	3.7							11,050.8	8.8
Nov.	107.8	2.5							11,157.4	8.8

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	
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
26,039.4	0.9	26,208.8	1.0	20,626.9	2.3	17,819.4	1.4	96年
27,862.5	7.0	27,977.2	6.7	21,331.5	3.4	19,709.1	10.6	97年
29,461.2	5.7	29,557.0	5.6	21,487.0	0.7	18,949.8	-3.9	98年
27,863.2	7.0	27,977.9	6.8	21,331.5	3.4	19,709.5	10.6	97年 12月
28,159.0	6.2	27,958.7	5.4	21,345.4	2.9	19,675.6	8.1	98年 1月
28,318.1	6.3	28,265.5	6.0	21,185.0	2.5	19,786.4	7.5	2月
28,546.0	6.6	28,515.1	6.2	21,206.7	2.4	19,702.3	6.4	3月
28,667.1	6.7	28,667.6	6.4	21,219.0	1.8	19,604.2	5.2	4月
28,782.8	7.5	28,806.2	7.0	21,190.7	1.0	19,476.0	4.6	5月
28,739.7	8.2	28,862.5	7.4	21,095.2	0.1	19,306.5	4.0	6月
28,853.1	8.4	28,970.8	7.5	21,028.8	-0.5	19,248.8	2.8	7月
28,796.4	8.0	28,906.6	7.4	21,014.6	-0.8	19,056.6	1.8	8月
28,893.6	7.6	29,042.4	7.3	21,070.4	-1.3	19,060.4	1.4	9月
29,107.4	6.8	29,237.8	6.7	21,088.0	-1.1	18,953.8	-1.8	10月
29,134.0	6.3	29,275.1	6.2	21,198.3	-0.6	18,877.7	-3.4	11月
29,462.9	5.7	29,555.9	5.6	21,490.6	0.7	18,951.3	-3.8	12月
29,576.6	5.0	29,762.5	6.5	21,554.1	1.0	19,041.9	-3.2	99年 1月
29,699.6	4.9	29,637.0	4.9	21,612.3	2.0	19,101.1	-3.5	2月
29,696.7	4.0	29,693.6	4.1	21,513.2	1.4	19,169.8	-2.7	3月
29,800.5	4.0	29,811.1	4.0	21,660.6	2.1	19,162.2	-2.3	4月
29,762.5	3.4	29,869.2	3.7	21,833.7	3.0	19,232.8	-1.2	5月
29,886.7	4.0	29,942.2	3.7	21,882.8	3.7	19,242.0	-0.3	6月
30,056.2	4.2	30,131.9	4.0	22,001.5	4.6	19,271.6	0.1	7月
30,157.5	4.7	30,216.8	4.5	22,207.9	5.7	19,224.4	0.9	8月
30,257.8	4.7	30,376.3	4.6	22,185.6	5.3	19,265.5	1.1	9月
30,528.8	4.9	30,593.0	4.6	22,345.4	6.0	19,478.0	2.8	10月
30,640.8	5.2	30,741.1	5.0	22,541.1	6.3	19,483.4	3.2	11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\$)			
			平均 average	期底 end of period	進口 Imports (c.i.f.)		出口 Exports (f.o.b.)	
					金額 amount	與上年 比較% % change from previous year	金額 amount	與上年 比較% % change from previous year
1995	5.500	90,310	26.4763	27.2650	104,011.6	21.4	113,342.0	20.2
1996	5.000	88,038	27.4576	27.4910	102,922.4	-1.0	117,581.0	3.7
1997	5.250	83,502	28.6618	32.6380	114,955.4	11.7	124,170.2	5.6
1998	4.750	90,341	33.4447	32.2160	105,229.8	-8.5	112,595.4	-9.3
1999	4.500	106,200	32.2661	31.3950	111,196.1	5.7	123,733.3	9.9
2000	4.625	106,742	31.2252	32.9920	140,732.0	26.6	151,949.8	22.8
2001	2.125	122,211	33.8003	34.9990	107,970.6	-23.3	126,314.3	-16.9
2002	1.625	161,656	34.5752	34.7530	113,245.1	4.9	135,316.7	7.1
2003	1.375	206,632	34.4176	33.9780	128,010.1	13.0	150,600.5	11.3
2004	1.750	241,738	33.4218	31.9170	168,757.6	31.8	182,370.4	21.1
2005	2.250	253,290	32.1671	32.8500	182,614.4	8.2	198,431.7	8.8
2006	2.750	266,148	32.5313	32.5960	202,698.1	11.0	224,017.3	12.9
2007	3.375	270,311	32.8418	32.4430	219,251.6	8.2	246,676.9	10.1
2008	2.000	291,707	31.5167	32.8600	240,447.8	9.7	255,628.7	3.6
2009	1.250	348,198	33.0495	32.0300	174,370.6	-27.5	203,674.6	-20.3
2008 Dec.	2.000	291,707	33.1459	32.8600	11,769.5	-44.6	13,633.6	-41.9
2009 Jan.	1.500	292,676	33.3301	33.8010	8,936.0	-56.7	12,367.3	-44.1
Feb.	1.250	294,187	34.2772	34.9500	10,836.9	-32.1	12,587.6	-28.6
Mar.	1.250	300,122	34.3398	33.9170	12,125.0	-49.7	15,563.0	-35.8
Apr.	1.250	304,659	33.6952	33.2330	12,698.8	-41.2	14,843.3	-34.3
May	1.250	312,642	32.9072	32.6500	13,005.9	-39.1	16,171.9	-31.4
June	1.250	317,564	32.7916	32.8180	15,187.8	-33.5	16,944.0	-30.4
July	1.250	321,094	32.9199	32.8180	15,241.1	-34.1	17,261.2	-24.5
Aug.	1.250	325,417	32.8835	32.9230	17,028.8	-32.4	18,996.2	-24.6
Sept.	1.250	332,239	32.5878	32.2000	16,505.6	-21.2	19,066.2	-12.7
Oct.	1.250	341,222	32.3300	32.5350	16,581.2	-6.7	19,843.3	-4.6
Nov.	1.250	347,190	32.3366	32.1850	17,910.0	18.0	20,012.7	19.3
Dec.	1.250	348,198	32.2793	32.0300	18,313.5	55.6	20,017.9	46.8
2010 Jan.	1.250	350,711	31.8961	31.9900	19,250.1	115.4	21,738.3	75.8
Feb.	1.250	352,729	32.0938	32.0850	15,798.8	45.8	16,689.4	32.6
Mar.	1.250	355,035	31.8768	31.8190	21,834.9	80.1	23,357.6	50.1
Apr.	1.250	357,557	31.5194	31.4180	19,389.9	52.7	21,928.9	47.7
May	1.250	360,123	31.9617	32.2250	22,385.9	72.1	25,474.8	57.5
June	1.375	362,378	32.3066	32.2780	21,175.8	39.4	22,716.2	34.1
July	1.375	370,108	32.1725	32.0500	21,749.9	42.7	23,899.1	38.5
Aug.	1.375	372,063	31.9484	32.1020	21,794.8	28.0	24,046.0	26.6
Sept.	1.375	380,505	31.7775	31.3300	20,628.7	25.0	22,397.6	17.5
Oct. (3)	1.500	383,835	30.9596	30.7820	21,201.5	27.9	24,188.8	21.9
Nov. (3)	1.500	379,257	30.7060	30.8500	23,959.8	33.8	24,373.5	21.8

(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)

million)	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 previous year	金額 (百萬美元) amount (US\$ million)	與上年 比較% % change from previous year				
9,330.4	17,898.2	22.2	3,091.4	66.3	14,806.8	490	1,092.7	84年
14,658.6	19,148.3	7.0	3,059.8	-1.0	16,088.5	383	1,229.2	85年
9,214.8	20,518.0	7.20	3,915.3	28.0	16,602.7	8,725	4,334.3	86年
7,365.6	18,380.1	-10.4	4,110.5	5.0	14,269.6	1,284	2,034.6	87年
12,537.3	21,221.3	15.5	4,526.3	10.1	16,695.0	488	1,252.8	88年
11,217.8	26,144.2	23.2	6,223.3	37.5	19,920.8	840	2,607.1	89年
18,343.7	24,061.3	-8.0	5,902.0	-5.2	18,159.3	1,186	2,784.1	90年
22,071.6	29,465.0	22.5	7,947.4	34.7	21,498.8	3,116	6,723.1	91年
22,590.4	35,357.7	20.0	10,962.0	37.9	24,395.8	3,875	7,698.8	92年
13,612.8	48,930.4	38.4	16,792.3	53.2	32,138.1	2,004	6,940.7	93年
15,817.3	56,271.5	15.0	20,093.7	19.7	36,177.8	1,297	6,007.0	94年
21,319.2	63,332.4	12.5	24,783.1	23.3	38,549.3	1,090	7,642.3	95年
27,425.3	74,279.1	17.3	28,019.2	13.1	46,259.9	996	9,970.5	96年
15,180.9	73,977.8	-0.4	31,391.3	12.0	42,586.5	643	10,691.4	97年
29,304.0	62,090.9	-16.1	24,503.7	-21.9	37,587.2	590	7,142.6	98年
1,864.1	3,272.9	-53.2	1,799.6	-31.5	1,473.3	37	1,127.5	97年 12月
3,431.3	2,763.6	-59.0	1,338.7	-51.5	1,424.9	24	312.0	98年 1月
1,750.7	3,705.6	-25.0	1,387.3	-21.9	2,318.3	27	254.6	2月
3,438.0	4,690.8	-36.6	1,942.6	-33.2	2,748.2	19	272.4	3月
2,144.5	4,654.7	-33.7	1,735.0	-39.2	2,919.7	29	365.5	4月
3,166.0	4,942.2	-30.2	1,771.1	-39.2	3,171.1	31	345.3	5月
1,756.2	5,245.9	-29.2	2,052.7	-30.8	3,193.2	38	669.2	6月
2,020.1	5,219.7	-22.6	2,023.8	-31.4	3,195.9	36	325.5	7月
1,967.4	6,087.8	-17.7	2,154.1	-31.6	3,933.7	38	574.3	8月
2,560.6	6,143.5	-0.3	2,493.0	-7.5	3,650.5	65	988.0	9月
3,262.1	6,178.4	9.1	2,270.2	-6.1	3,908.2	53	858.7	10月
2,102.7	6,178.8	48.5	2,703.9	23.0	3,474.9	133	781.6	11月
1,704.4	6,279.9	91.9	2,631.4	46.2	3,648.5	97	1,395.6	12月
2,488.2	7,026.8	154.3	2,680.5	100.2	4,346.3	88	720.7	99年 1月
890.6	4,851.2	30.9	2,028.0	46.2	2,823.2	59	966.0	2月
1,522.7	7,469.5	59.2	2,772.4	42.7	4,697.1	72	968.9	3月
2,539.0	7,167.7	54.0	2,646.7	52.5	4,521.0	84	1,445.4	4月
3,088.9	8,215.7	66.2	3,255.2	83.8	4,960.5	77	1,768.0	5月
1,540.4	6,977.1	33.0	3,022.7	47.3	3,954.4	73	1,325.1	6月
2,149.2	7,309.9	40.0	3,003.1	48.4	4,306.8	66	805.5	7月
2,251.2	7,359.4	20.9	3,215.3	49.3	4,144.1	61	1,026.5	8月
1,768.9	6,778.4	10.3	3,100.0	24.3	3,678.4	67	1,395.0	9月
2,987.3	...	...	...	...	...	58	1,004.4	10月
413.7	...	...	...	...	...	76	844.5	11月

(4) 1993、1997、1998及2002年資料涵蓋經濟部投資審會補辦許可案件，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 heavy	輕工業 light	最終需要財 final demand goods	投資財 investment goods
2000	78.44	119.10	77.31	68.23	117.47	99.05	94.04
2001	71.84	119.99	70.34	62.23	106.19	90.59	85.29
2002	77.20	130.13	76.62	70.37	104.26	92.99	88.66
2003	84.22	120.88	83.94	79.24	104.82	96.86	89.49
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
2008	105.85	79.07	106.65	109.46	94.10	97.40	103.32
2009	97.30	72.43	98.15	100.80	86.36	84.71	85.13
2008 Dec.	77.72	77.10	77.23	74.54	89.23	84.56	84.36
2009 Jan.	66.07	61.76	64.62	62.84	72.56	65.08	58.87
Feb.	71.54	69.79	71.57	71.06	73.87	67.98	63.91
Mar.	86.42	80.33	86.85	86.91	86.55	79.88	76.81
Apr.	91.98	73.86	92.77	94.19	86.44	80.87	77.65
May	95.22	76.21	95.93	99.00	82.24	78.25	76.40
June	101.11	75.98	101.75	105.09	86.85	86.21	86.34
July	106.56	73.02	107.70	111.40	91.22	88.88	88.34
Aug.	103.91	65.36	105.11	109.11	87.33	85.62	86.45
Sept.	110.32	68.90	111.50	116.21	90.50	92.79	97.65
Oct.	110.47	71.62	112.18	117.00	90.70	92.77	95.67
Nov.	109.19	72.75	111.45	116.39	89.45	94.99	102.34
Dec.	114.84	79.59	116.37	120.36	98.56	103.19	111.14
2010 Jan.	112.37	79.53	114.60	119.26	93.85	91.62	90.49
Feb.	96.92	68.48	97.94	103.59	72.73	71.69	69.80
Mar.	120.55	79.09	123.52	129.30	97.76	99.72	102.08
Apr.	121.44	81.90	124.48	130.37	98.26	100.94	106.47
May	124.73	82.74	127.91	135.08	95.98	99.76	106.77
June	126.07	83.98	128.76	136.31	95.12	102.19	111.93
July	128.86	83.25	131.87	139.08	99.78	106.52	114.24
Aug.	128.58	85.07	131.40	138.43	100.06	106.89	117.74
Sept.	123.77	86.26	126.09	132.93	95.61	106.64	118.68
Oct.	126.44	87.59	129.33	136.32	98.21	108.23	117.78
Nov.	130.34	83.35	133.68	141.53	98.69	109.57	119.15

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

產 指 數

Industrial Production

基期：民國 95 年 =100

途分類 Usage		電力及燃 氣供應業 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 Manufacturer's Shipment and Inventory		民營占製造業 比重% Private Enterprises' Share of Manu- facturing Value-added	時期 PERIOD
消費財 consumer goods	生產財 producer goods				銷售量指數 Producer's Shipment	存貨量指數 Producer's Inventory		
102.63	68.21	82.42	98.01	102.32	78.57	90.95	95.49	89年
94.36	61.86	83.02	100.16	90.87	71.10	96.30	95.11	90年
96.10	69.75	86.99	94.94	72.10	76.76	88.37	95.88	91年
102.02	78.51	90.71	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
93.17	110.55	101.11	98.50	90.30	105.79	110.83	96.74	97年
84.40	103.82	97.83	96.26	73.07	100.75	103.65	96.47	98年
84.70	74.14	83.73	97.16	83.65	80.00	116.28	95.49	97年 12月
69.51	64.43	84.44	95.32	89.98	70.21	113.17	95.01	98年 1月
70.88	73.09	82.81	87.78	55.75	77.85	106.11	95.34	2月
82.07	89.79	90.60	96.91	66.52	90.14	104.24	95.88	3月
83.16	97.79	92.00	93.91	68.32	96.26	102.82	96.26	4月
79.57	103.39	98.34	98.98	70.91	96.79	104.96	96.22	5月
86.11	108.31	105.13	95.96	81.57	106.23	102.49	96.68	6月
89.26	115.65	112.20	100.45	70.16	111.82	100.26	96.38	7月
85.02	113.34	112.80	97.92	63.18	108.02	99.48	96.58	8月
89.31	119.40	108.60	96.54	83.29	112.40	101.56	96.83	9月
90.70	120.37	100.29	98.93	73.03	111.17	102.65	96.98	10月
89.75	118.40	90.83	94.81	61.52	111.10	103.96	97.32	11月
97.51	121.93	95.89	97.66	92.59	117.03	102.13	96.99	12月
92.43	124.30	96.79	97.68	62.21	115.44	99.23	97.32	99年 1月
73.04	109.02	87.12	87.33	79.71	97.32	103.38	96.98	2月
98.03	133.57	99.84	97.80	54.27	124.30	102.51	97.15	3月
97.00	134.41	95.26	94.49	58.87	124.92	100.85	97.17	4月
94.76	139.79	105.39	99.17	50.59	124.70	106.89	97.31	5月
95.23	139.98	106.46	96.09	69.66	126.09	109.79	97.34	6月
101.00	142.58	117.90	101.00	53.30	128.23	112.74	97.30	7月
99.14	141.75	117.39	101.15	59.38	127.33	113.36	97.26	8月
98.04	134.30	108.99	98.03	73.38	123.43	112.63	97.38	9月
101.42	138.24	103.65	101.05	64.82	124.34	112.41	97.33	10月
102.73	143.86	96.11	97.02	68.09	...	...	...	11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
2008	437,622	5,165	946,124	683	1,185	7,445	22,736	2,738
2009	467,634	5,230	912,842	659	1,060	6,041	21,861	2,591
2009 June	36,284	436	85,590	53	94	463	1,875	243
July	36,644	436	97,879	58	91	559	1,900	232
Aug.	37,080	429	101,085	57	90	410	1,542	225
Sept.	37,754	426	85,079	55	92	434	1,696	229
Oct.	40,101	474	79,673	58	93	531	1,590	218
Nov.	43,477	435	60,972	59	92	506	1,989	217
Dec.	48,262	498	56,372	60	91	540	2,306	258
2010 Jan.	45,432	439	70,604	60	92	563	2,860	260
Feb.	35,670	414	64,706	52	69	490	1,931	192
Mar.	38,135	441	73,730	60	105	681	1,982	253
Apr.	35,304	430	90,121	59	102	583	2,172	232
May	36,810	416	99,031	62	103	511	1,946	231
June	36,273	429	103,684	57	100	494	2,055	240
July	38,513	439	123,582	62	103	575	2,224	257
Aug.	38,649	458	127,283	63	102	566	2,040	261
Sept.	38,462	431	104,096	59	100	554	1,823	237
Oct.	40,454	435	94,687	58	101	553	2,002	234

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 N.T.\$mill.	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 1,000 sq.ft	千組 1,000 set
2008	10,462	48,184	1,166	5,578	16,053	33,564	716,349	535,211
2009	8,520	38,473	805	4,377	14,736	35,457	737,594	805,906
2009 June	721	3,027	62	398	1,394	3,121	62,919	70,046
July	780	3,651	68	373	1,521	3,354	70,806	80,580
Aug.	767	2,992	66	402	1,487	3,473	74,044	85,430
Sept.	780	3,337	79	449	1,510	3,623	78,903	90,540
Oct.	831	3,621	90	438	1,461	3,651	82,384	93,296
Nov.	779	3,998	85	434	1,478	3,466	73,204	95,465
Dec.	878	3,581	96	435	1,502	3,466	67,985	70,099
2010 Jan.	949	3,346	89	521	1,507	3,660	73,749	78,620
Feb.	756	2,715	69	535	1,461	3,376	58,910	72,665
Mar.	947	3,814	101	606	1,625	4,174	90,467	101,126
Apr.	954	3,213	108	558	1,759	4,141	95,947	113,931
May	964	3,677	100	638	1,859	4,371	96,661	123,077
June	848	3,793	101	619	1,986	4,347	92,391	121,728
July	842	3,475	107	702	2,043	4,414	95,788	124,220
Aug.	919	5,084	104	657	2,097	4,416	94,861	132,613
Sept.	861	4,030	102	604	1,955	4,017	96,135	129,770
Oct.	966	4,143	104	588	1,871	3,912	101,919	130,777

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
57,157	1,937	416	18,979	259	39,380	17,330	19,222	97年
54,617	2,001	365	14,889	195	31,192	15,918	15,566	98年
4,121	173	32	1,432	18	2,771	1,438	1,207	98年 6月
4,717	178	33	1,371	18	2,674	1,453	1,201	7月
4,474	162	31	1,168	18	2,793	1,289	1,229	8月
4,603	167	34	1,236	18	2,532	1,312	1,473	9月
5,687	177	33	1,438	19	2,990	1,203	1,626	10月
5,032	185	31	1,337	18	2,825	1,342	1,556	11月
5,258	189	36	1,211	19	2,862	1,320	1,559	12月
4,574	179	37	1,050	18	3,262	1,482	1,519	99年 1月
3,555	159	25	734	16	1,363	1,285	1,273	2月
4,942	184	39	1,168	18	2,639	1,341	1,571	3月
5,438	180	38	1,428	16	3,051	1,384	1,688	4月
4,572	192	35	1,403	16	2,917	1,438	1,679	5月
4,562	177	31	1,780	19	3,048	1,355	1,677	6月
4,927	183	35	1,657	20	3,218	1,250	1,834	7月
5,135	188	35	1,652	21	3,289	1,324	1,765	8月
4,999	174	35	1,726	20	3,577	1,247	1,737	9月
5,921	179	37	2,407	21	3,257	1,272	1,933	10月

MANUFACTURING								時期 PERIOD
手機 Mobile phone	光碟片 Computer disk	全球定位系統 Global positioning system	汽車 Car	機車 Motorcycle	自行車 Bicycle	高爾夫球用品 Golf equipment	文化用紙 Cultural paper	
千台 1,000 set	百萬片 10 ⁶ pcs.	千台 1,000 set	輛 set	千輛 1,000 set	千輛 1,000 set	百萬元 N.T.\$mill.	公噸 mt	單位
25,693	9,663	21,333	182,464	1,299	6,132	9,879	704,294	97年
15,983	9,469	20,661	228,484	802	4,779	6,576	692,905	98年
1,742	844	1,658	21,578	61	245	526	62,468	98年 6月
1,249	836	1,710	22,704	69	299	401	59,548	7月
1,207	827	1,838	15,402	65	366	478	57,721	8月
1,263	843	2,549	19,705	77	431	647	63,117	9月
1,385	829	2,181	24,313	77	444	600	64,984	10月
1,485	750	2,925	26,669	73	419	625	62,048	11月
1,374	792	2,564	30,474	73	465	709	61,032	12月
1,022	770	1,427	27,301	64	523	956	62,181	99年 1月
966	682	996	17,337	52	406	716	46,142	2月
1,596	871	1,631	25,261	80	554	930	60,874	3月
8,930	816	1,464	22,077	73	460	974	61,663	4月
9,668	805	1,595	22,392	78	371	804	59,485	5月
10,238	747	1,910	23,592	71	328	827	55,580	6月
12,419	724	1,908	28,202	77	391	797	53,646	7月
13,193	694	2,227	19,735	75	420	779	57,638	8月
12,459	704	2,578	26,346	78	424	749	58,811	9月
14,248	684	1,964	28,668	73	501	655	56,908	10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
2008	16,635,584	331,296	1,035,991	1,129,955	21,361	577,134	452,576	58,362
2009	17,940,409	311,987	1,024,843	1,245,478	19,254	378,534	330,882	27,041
2009 June	1,553,903	27,245	85,798	115,237	1,612	28,931	30,659	1,787
July	1,637,938	27,840	91,011	115,744	1,704	31,082	29,459	2,278
Aug.	1,630,117	25,975	83,085	102,966	1,681	31,773	24,126	2,110
Sept.	1,494,064	23,649	84,976	96,676	1,889	30,255	33,375	2,420
Oct.	1,328,394	25,117	91,948	104,744	1,964	34,010	36,526	2,723
Nov.	1,350,833	28,297	95,309	113,067	1,979	34,372	35,059	2,724
Dec.	1,416,726	29,313	95,785	116,317	2,012	35,847	35,373	3,445
2010 Jan.	1,357,919	30,273	89,723	109,091	2,058	43,664	38,652	3,594
Feb.	1,289,920	26,692	82,776	96,013	1,580	40,607	25,582	2,627
Mar.	1,237,242	31,244	94,698	120,836	2,166	36,153	43,818	4,548
Apr.	1,427,327	31,931	89,747	104,964	2,155	38,375	43,118	4,482
May	1,583,064	32,253	99,752	120,085	2,220	44,292	47,771	4,169
June	1,553,530	30,797	89,875	111,878	2,154	41,226	45,549	4,578
July	1,608,589	31,594	96,691	114,892	2,151	41,508	47,829	4,597
Aug.	1,087,805	31,869	100,615	122,573	2,060	41,155	46,265	4,743
Sept.	1,098,593	31,721	89,476	109,793	1,951	38,690	43,975	4,380
Oct.	1,265,225	34,027	82,538	110,839	1,997	38,397	46,962	4,394

時期 PERIOD	製 造 MANUFAC-							
	空氣壓縮機 Air compressor	冷媒壓縮機 Refrigerant compressor	可攜式 電腦 Portable computer	網路卡 Network cards	電話機 Telephone set	電視機 T.V. sets	耳機 Earphones	印刷電路板 Printed circuit board
Unit	台 set	台 set	台 set	片 pcs.	台 set	台 set	千只 1,000 pcs.	千元 N.T.\$1,000
2008	291,869	442,581	760,571	7,725,760	514,416	785,697	1,451	134,271,513
2009	244,001	274,119	378,670	9,071,906	351,778	392,789	1,202	118,487,666
2009 June	18,719	27,224	30,813	725,214	40,758	28,458	77	9,935,148
July	23,713	23,605	35,031	894,704	30,474	33,438	99	10,407,678
Aug.	21,429	23,884	31,660	804,601	25,890	25,426	95	10,821,714
Sept.	24,531	22,440	30,852	1,076,547	26,215	42,321	116	12,085,488
Oct.	26,087	18,777	28,455	907,667	28,386	42,988	137	12,571,879
Nov.	21,568	16,554	36,828	719,516	32,393	33,789	135	11,428,158
Dec.	28,979	23,403	34,332	809,749	33,875	36,140	167	10,698,279
2010 Jan.	23,216	31,890	28,080	857,461	22,297	42,904	155	10,524,541
Feb.	17,789	39,212	21,292	636,951	21,947	28,752	83	9,290,967
Mar.	33,074	66,526	34,791	728,918	35,948	39,990	140	12,887,823
Apr.	35,554	71,111	29,368	902,535	29,459	36,835	136	12,368,509
May	30,728	83,576	25,004	962,698	26,060	26,401	144	12,948,453
June	29,935	72,312	30,783	774,840	26,680	28,386	152	12,573,905
July	35,663	69,290	29,367	869,655	30,902	36,027	227	13,324,935
Aug.	42,074	51,705	28,855	1,072,225	30,861	28,342	135	13,550,156
Sept.	31,981	59,810	42,552	1,183,272	26,787	30,362	123	13,484,742
Oct.	29,955	64,655	26,699	613,857	29,150	34,733	156	13,362,129

產品產量 (續)

Industrial Products (Continued)

MANUFACTURING								時期 PERIOD
鋼筋 Re-bar	鋼線 Steel wire	鋼纜 Steel wire rope	鋁鑄品 Aluminium casting	鋁片 Aluminium sheet	鋁擠型 Aluminium extrusion	金屬罐 Metal cans	鑽床 Drilling machine	
公噸 mt	公噸 mt	公噸 mt	公噸 mt	公噸 mt	公噸 mt	千只 1,000 pcs.	台 set	單位
5,184,423	108,762	22,220	107,204	122,637	172,266	2,162,920	23,854	97年
4,524,761	78,760	18,698	75,677	105,735	137,520	2,324,753	14,415	98年
398,445	7,496	1,743	6,219	10,253	11,962	250,005	1,415	98年 6月
395,360	8,048	1,709	6,566	10,894	11,843	252,198	1,446	7月
379,122	7,301	1,632	6,535	10,258	11,860	246,692	1,041	8月
372,763	7,861	1,629	6,542	10,099	12,537	230,293	1,397	9月
434,499	7,114	1,652	6,987	10,220	12,550	176,972	2,152	10月
413,304	6,084	1,296	7,016	9,873	13,102	159,921	1,623	11月
441,273	8,303	1,833	7,518	11,144	14,832	175,462	1,325	12月
458,147	8,119	1,616	7,898	9,626	13,133	149,744	1,287	99年 1月
339,684	6,059	1,426	6,288	9,007	9,012	109,264	1,042	2月
453,565	11,099	1,735	9,794	13,202	12,665	184,999	2,048	3月
465,226	10,235	2,070	10,695	12,478	13,865	220,445	1,615	4月
440,860	12,355	2,645	9,857	13,048	14,915	218,058	2,115	5月
414,786	9,888	2,154	9,568	11,595	14,401	209,925	2,201	6月
410,670	9,894	2,221	9,390	11,121	13,779	280,100	2,214	7月
442,310	7,961	2,240	8,500	11,469	15,500	284,661	1,927	8月
395,924	8,653	1,988	8,566	12,139	13,973	220,527	1,755	9月
459,248	8,031	2,333	8,881	11,330	14,631	181,527	2,251	10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 Residential building	商業用房屋 Stores & mercantile building	工業用房屋 Industrial building	
台 set	千只 1,000 pcs.	千只 1,000 pcs.	百萬度 mill. k.w.h.	千立方公尺 1,000 m ³	千平方公尺 1,000 m ²			單位
214,487	9,872,341	22,819,239	225,258	3,929,358	18,640	1,001	5,355	97年
175,809	8,804,114	15,401,246	216,921	3,840,125	13,961	1,191	4,822	98年
16,189	779,226	1,276,598	19,423	319,015	1,178	44	530	98年 6月
16,774	832,965	1,653,777	21,314	333,938	1,419	23	223	7月
17,869	900,487	1,481,343	20,967	325,518	1,104	96	185	8月
17,516	983,633	1,636,391	20,528	320,927	1,290	210	387	9月
14,544	987,286	1,653,735	18,741	328,870	1,193	43	418	10月
21,562	921,812	1,702,006	17,531	315,190	1,005	77	358	11月
18,763	941,045	1,743,360	17,710	324,640	1,289	335	417	12月
15,085	938,139	1,531,144	17,748	324,702	1,081	146	252	99年 1月
13,913	919,367	1,312,878	15,446	290,299	1,062	0	674	2月
20,517	1,221,159	1,839,076	18,416	325,124	788	103	291	3月
20,726	1,255,878	1,775,603	18,156	314,114	963	41	397	4月
18,483	1,349,410	1,893,622	20,133	329,667	894	5	211	5月
26,910	1,488,449	1,978,539	20,011	319,422	1,055	12	297	6月
23,826	1,647,017	2,052,599	22,539	335,742	1,097	18	254	7月
18,800	1,778,379	2,328,453	22,540	336,258	932	16	211	8月
18,019	1,725,235	2,231,330	20,683	325,874	1,395	32	353	9月
19,233	1,489,869	1,977,005	19,929	335,927	1,175	96	357	10月

4. 勞 動 力

Labor Force

Unit: 1,000 persons

1. 人 數

時期 PERIOD	總人口 Total Population	民間15歲以上人口 Civilian Population Aged 15 & Over			勞 動 力				
		計 Total	男 Male	女 Female	合計 Total			就業	
					計 Total	男 Male	女 Female	計 Total	男 Male
2008 Ave.	22,905	18,623	9,201	9,422	10,853	6,173	4,680	10,403	5,902
2009 Ave.	22,977	18,855	9,307	9,547	10,917	6,180	4,737	10,279	5,776
2009 Apr.	22,962	18,807	9,289	9,518	10,851	6,153	4,697	10,226	5,757
May	22,965	18,826	9,297	9,529	10,874	6,157	4,717	10,241	5,758
June	22,970	18,844	9,304	9,540	10,891	6,172	4,719	10,244	5,762
July	22,977	18,863	9,312	9,551	10,922	6,185	4,737	10,258	5,763
Aug.	22,981	18,882	9,321	9,562	10,957	6,190	4,767	10,285	5,768
Sept.	22,985	18,900	9,328	9,572	10,939	6,187	4,753	10,278	5,773
Oct.	22,996	18,921	9,335	9,586	10,963	6,196	4,767	10,310	5,783
Nov.	23,006	18,940	9,342	9,598	11,014	6,216	4,798	10,369	5,807
Dec.	23,016	18,959	9,349	9,610	11,016	6,224	4,792	10,384	5,820
2010 Jan.	23,020	18,976	9,355	9,621	11,014	6,235	4,779	10,388	5,838
Feb.	23,023	18,992	9,362	9,631	11,007	6,227	4,780	10,373	5,819
Mar.	23,026	19,007	9,367	9,640	11,008	6,226	4,783	10,384	5,821
Apr.	23,028	19,021	9,371	9,651	11,007	6,226	4,781	10,414	5,847
May	23,031	19,037	9,376	9,661	11,026	6,228	4,798	10,459	5,871
June	23,033	19,052	9,381	9,671	11,053	6,232	4,821	10,483	5,874
July	23,037	19,069	9,387	9,682	11,116	6,251	4,865	10,538	5,894
Aug.	23,039	19,085	9,392	9,693	11,146	6,253	4,893	10,570	5,899
Sept.	23,040	19,100	9,397	9,702	11,091	6,240	4,851	10,531	5,891
Oct.	23,044	19,118	9,403	9,715	11,106	6,254	4,852	10,560	5,916
Nov.	23,050	19,136	9,410	9,727	11,132	6,265	4,867	10,605	5,942

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				
		計 Total	男 Male	女 Female	合計 Total			就業	
					計 Total	男 Male	女 Female	計 Total	男 Male
2008 Ave.	0.4	1.3	1.2	1.3	1.3	0.9	1.8	1.1	0.6
2009 Ave.	0.3	1.2	1.2	1.3	0.6	0.1	1.2	-1.2	-2.1
2009 Apr.	0.3	1.3	1.2	1.3	0.4	0.1	0.8	-1.6	-2.5
May	0.3	1.3	1.3	1.2	0.4	0.2	0.8	-1.7	-2.5
June	0.3	1.3	1.2	1.3	0.5	0.1	0.8	-1.6	-2.5
July	0.3	1.3	1.2	1.3	0.4	-0.1	1.1	-1.7	-2.8
Aug.	0.3	1.2	1.1	1.3	0.4	-0.3	1.2	-1.7	-3.0
Sept.	0.3	1.2	1.1	1.3	0.6	0.1	1.4	-1.2	-2.4
Oct.	0.3	1.2	1.1	1.4	0.6	0.0	1.3	-1.1	-2.1
Nov.	0.3	1.2	1.1	1.4	0.9	0.3	1.7	-0.4	-1.3
Dec.	0.3	1.2	1.0	1.4	1.0	0.6	1.6	0.3	-0.5
2010 Jan.	0.3	1.2	1.0	1.4	1.2	0.9	1.6	0.8	0.4
Feb.	0.3	1.2	1.0	1.4	1.5	1.2	1.8	1.5	1.0
Mar.	0.3	1.2	1.0	1.4	1.5	1.2	1.7	1.6	1.2
Apr.	0.3	1.1	0.9	1.4	1.4	1.2	1.8	1.8	1.6
May	0.3	1.1	0.8	1.4	1.4	1.2	1.7	2.1	2.0
June	0.3	1.1	0.8	1.4	1.5	1.0	2.2	2.3	1.9
July	0.3	1.1	0.8	1.4	1.8	1.1	2.7	2.7	2.3
Aug.	0.3	1.1	0.8	1.4	1.7	1.0	2.6	2.8	2.3
Sept.	0.2	1.1	0.7	1.4	1.4	0.9	2.1	2.5	2.0
Oct.	0.2	1.0	0.7	1.3	1.3	0.9	1.8	2.4	2.3
Nov.	0.2	1.0	0.7	1.3	1.1	0.8	1.4	2.3	2.3

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 (%) Unemployed Rate (%)	時期 PERIOD
Employed	失業 Unemployed				Labor Force Participation Rate (%)				
女 Female	計 Total	男 Male	女 Female		計 Total	男 Male	女 Female		
4,501	450	271	179	7,770	58.28	67.09	49.67	4.14	97年 平均
4,502	639	404	235	7,937	57.90	66.40	49.62	5.85	98年 平均
4,470	625	397	228	7,956	57.70	66.25	49.35	5.76	98年 4月
4,484	633	399	234	7,952	57.76	66.23	49.50	5.82	5月
4,482	647	410	237	7,953	57.79	66.33	49.47	5.94	6月
4,495	663	421	242	7,942	57.90	66.42	49.60	6.07	7月
4,518	672	422	250	7,925	58.03	66.41	49.86	6.13	8月
4,505	661	413	247	7,961	57.88	66.33	49.65	6.04	9月
4,527	653	414	240	7,958	57.94	66.38	49.73	5.96	10月
4,561	645	409	237	7,926	58.15	66.53	49.99	5.86	11月
4,564	632	404	228	7,942	58.11	66.58	49.87	5.74	12月
4,550	626	397	229	7,962	58.04	66.65	49.67	5.68	99年 1月
4,554	634	408	226	7,985	57.96	66.52	49.63	5.76	2月
4,563	624	405	220	7,999	57.92	66.46	49.61	5.67	3月
4,567	593	379	214	8,014	57.87	66.44	49.54	5.39	4月
4,588	567	357	210	8,011	57.92	66.42	49.66	5.14	5月
4,609	570	358	212	7,999	58.02	66.43	49.85	5.16	6月
4,644	578	357	221	7,953	58.29	66.59	50.25	5.20	7月
4,671	576	354	222	7,939	58.40	66.57	50.48	5.17	8月
4,640	560	349	211	8,008	58.07	66.40	50.00	5.05	9月
4,643	546	338	209	8,012	58.09	66.51	49.94	4.92	10月
4,663	527	323	204	8,004	58.17	66.58	50.04	4.73	11月

Change from Same Period of Previous Year (%)

Labor Force				非勞動力 Not in Labor Force	勞動力參與率 (百分點)			失業率 (百分點) Unemployed Rate (percentage point)	時期 PERIOD
Employed	失業 Unemployed				Labor Force Participation Rate (percentage point)				
女 Female	計 Total	男 Male	女 Female		計 Total	男 Male	女 Female		
1.7	7.4	9.3	4.7	1.2	0.03	-0.15	0.23	0.23	97年 平均
0.03	41.9	48.9	31.4	2.1	-0.38	-0.69	-0.05	1.71	98年 平均
-0.5	51.7	60.1	39.0	2.4	-0.49	-0.75	-0.23	1.95	98年 4月
-0.6	52.2	63.5	36.0	2.4	-0.49	-0.77	-0.22	1.98	5月
-0.5	51.2	61.4	36.2	2.4	-0.47	-0.68	-0.24	1.99	6月
-0.3	50.0	60.1	35.2	2.5	-0.49	-0.84	-0.13	2.01	7月
0.0	48.7	61.7	30.9	2.5	-0.50	-0.93	-0.07	1.99	8月
0.3	42.5	52.4	27.3	2.1	-0.34	-0.70	0.03	1.77	9月
0.2	37.2	44.3	27.0	2.2	-0.38	-0.70	-0.04	1.59	10月
0.8	27.2	30.7	22.8	1.7	-0.20	-0.53	0.16	1.22	11月
1.2	15.1	18.5	9.6	1.4	-0.09	-0.28	0.12	0.71	12月
1.4	8.3	9.1	7.0	1.1	0.02	-0.04	0.11	0.37	99年 1月
2.0	1.6	4.1	-2.6	0.8	0.17	0.16	0.20	0.01	2月
2.1	-1.0	2.0	-5.6	0.8	0.17	0.18	0.18	-0.14	3月
2.2	-5.1	-4.5	-6.1	0.7	0.17	0.19	0.19	-0.37	4月
2.3	-10.4	-10.5	-10.3	0.7	0.16	0.19	0.16	-0.68	5月
2.8	-11.9	-12.7	-10.5	0.6	0.23	0.10	0.38	-0.78	6月
3.3	-12.8	-15.2	-8.7	0.1	0.39	0.17	0.65	-0.87	7月
3.4	-14.3	-16.1	-11.2	0.2	0.37	0.16	0.62	-0.96	8月
3.0	-15.3	-15.5	-14.6	0.6	0.19	0.07	0.35	-0.99	9月
2.6	-16.4	-18.4	-12.9	0.7	0.15	0.13	0.21	-1.04	10月
2.2	-18.3	-21.0	-13.9	1.0	0.02	0.05	0.05	-1.13	11月

資料來源：行政院主計處編印中華民國台灣地區人力資源統計月報。

5. 國際收

Balance of

Unit: US\$ million

ITEM	民國95年 2006	民國96年 2007	民國97年 2008	民國98年 2009
A. Current Account*	26,300	32,975	25,122	42,911
Goods: Exports f.o.b.	223,789	246,500	254,897	203,399
Goods: Imports f.o.b.	-199,592	-216,055	-236,419	-172,846
Balance on Goods	24,197	30,445	18,478	30,553
Services: Credit	29,272	31,307	34,770	31,692
Services: Debit	-32,815	-35,102	-35,125	-29,783
Balance on Goods and Services	20,654	26,650	18,123	32,462
Income: Credit	19,338	23,500	23,277	20,339
Income: Debit	-9,757	-13,368	-13,299	-7,827
Balance on Goods, Services and Income	30,235	36,782	28,101	44,974
Current Transfers: Credit	3,837	4,559	5,210	4,984
Current Transfers: Debit	-7,772	-8,366	-8,189	-7,047
B. Capital Account*	-118	-96	-334	-96
Capital Account: Credit	4	3	3	2
Capital Account: Debit	-122	-99	-337	-98
Total, Groups A plus B	26,182	32,879	24,788	42,815
C. Financial Account*	-19,595	-38,978	-1,866	13,568
Direct Investment Abroad	-7,399	-11,107	-10,287	-5,877
Direct Investment In Taiwan, R.O.C.	7,424	7,769	5,432	2,805
Portfolio Investment (Assets)	-40,754	-44,993	3,289	-31,699
Equity Securities	-18,466	-35,696	-4,573	-21,197
Debt Securities	-22,288	-9,297	7,862	-10,502
Portfolio Investment (Liabilities)	21,814	4,904	-15,777	21,372
Equity Securities	22,662	5,599	-15,418	19,427
Debt Securities	-848	-695	-359	1,945
Financial derivatives	-965	-289	1,589	852
Financial derivatives assets	1,930	3,691	7,938	5,344
Financial derivatives liabilities	-2,895	-3,980	-6,349	-4,492
Other Investment (Assets)	-1,266	-6,847	10,653	25,759
Monetary Authorities	--	--	--	--
General Government	-4	11	7	-2
Banks	-5,525	-10,158	-16,694	707
Other Sectors	4,263	3,300	27,340	25,054
Other Investment (Liabilities)	1,551	11,585	3,235	356
Monetary Authorities	-3,311	-7,300	-3,116	--
General Government	6	-6	--	--
Banks	1,993	16,118	-49	-9,741
Other Sectors	2,863	2,773	6,400	10,097
Total, Groups A through C	6,587	-6,099	22,922	56,383
D. Net Errors and Omissions	-501	2,079	3,352	-2,257
Total, Groups A through D	6,086	-4,020	26,274	54,126
E. Reserves and Related Items	-6,086	4,020	-26,274	-54,126
Reserve Assets**	-6,086	4,020	-26,274	-54,126
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98年10-12月 Oct.-Dec. 2009	民國99年01-03月 Jan.-Mar. 2010	民國99年04-06月 Apr.-Jun. 2010	民國99年07-09月 July-Sept. 2010	項目
11,449	10,306	11,146	8,990	A. 經常帳*
59,806	61,759	70,029	70,258	商品出口(f.o.b.)
-52,699	-55,625	-62,125	-63,202	商品進口(f.o.b.)
7,107	6,134	7,904	7,056	商品貿易淨額
9,467	9,052	9,986	10,207	服務：收入
-8,471	-9,064	-9,489	-10,046	服務：支出
8,103	6,122	8,401	7,217	商品與勞務收支淨額
5,470	5,931	5,612	6,183	所得：收入
-1,693	-1,057	-2,174	-3,741	所得：支出
11,880	10,996	11,839	9,659	商品、勞務與所得收支淨額
1,485	1,206	1,272	1,278	經常移轉：收入
-1,916	-1,896	-1,965	-1,947	經常移轉：支出
-34	-36	-36	-21	B. 資本帳*
1	2	1	2	資本帳：收入
-35	-38	-37	-23	資本帳：支出
11,415	10,270	11,110	8,969	合計，A 加 B
4,721	2,667	5,941	-2,429	C. 金融帳*
-1,945	-2,174	-2,700	-2,769	對外直接投資
1,041	1,169	535	128	外資來台直接投資
-10,912	-5,252	-8,756	-8,872	證券投資(資產)
-6,181	-2,967	-5,786	-740	股權證券
-4,731	-2,285	-2,970	-8,132	債權證券
6,753	2,921	1,163	-1,340	證券投資(負債)
5,418	1,799	1,500	-1,502	股權證券
1,335	1,122	-337	162	債權證券
300	29	331	133	衍生性金融商品
1,006	946	1,409	1,045	衍生性金融商品(資產)
-706	-917	-1,078	-912	衍生性金融商品(負債)
8,922	2,116	9,428	1,362	其他投資(資產)
--	--	--	--	貨幣當局
-10	--	6	1	政府
5,676	-936	9,155	-998	銀行
3,256	3,052	267	2,359	其他部門
562	3,858	5,940	8,929	其他投資(負債)
--	--	--	--	貨幣當局
--	--	--	--	政府
-1,545	2,652	5,050	9,036	銀行
2,107	1,206	890	-107	其他部門
16,136	12,937	17,051	6,540	合計，A 至 C
1,519	464	-1,674	1,458	D. 誤差與遺漏淨額
17,655	13,401	15,377	7,998	合計，A 至 D
-17,655	-13,401	-15,377	-7,998	E. 準備與相關項目
-17,655	-13,401	-15,377	-7,998	準備資產**
--	--	--	--	基金信用的使用及自基金的借款
--	--	--	--	特殊融資

* 剔除已列入項目E之範圍。

**2004年第3季前為淨準備資產，2004年第3季起為準備資產。

資料來源：中央銀行編印中華民國台灣地區金融統計月報。

6. 按國別分之 Value of

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

時期 PERIOD	合計 Total	香港 Hong Kong		印度 India		印尼 Indonesia		日本 Japan		韓國 Republic of Korea		馬來西亞 Malaysia	
		價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比
		Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
2008	240,447.79	1,492.8	0.6	2,333.2	1.0	7,289.0	3.0	46,508.0	19.3	13,168.4	5.5	6,762.7	2.8
2009	174,663.31	1,122.6	0.6	1,623.9	0.9	5,198.3	3.0	36,231.3	20.7	10,505.1	6.0	4,684.9	2.7
2009 May	13,005.90	61.2	0.5	138.2	1.1	323.3	2.5	2,607.2	20.0	838.3	6.4	361.8	2.8
June	15,187.78	96.3	0.6	88.6	0.6	456.5	3.0	3,160.1	20.8	908.1	6.0	389.1	2.6
July	15,241.07	85.4	0.6	158.0	1.0	508.8	3.3	3,041.0	20.0	859.1	5.6	426.9	2.8
Aug.	17,028.85	106.3	0.6	205.6	1.2	497.7	2.9	3,210.4	18.9	983.9	5.8	462.4	2.7
Sept.	16,505.60	127.5	0.8	185.5	1.1	598.4	3.6	3,454.8	20.9	1,025.3	6.2	465.1	2.8
Oct.	16,581.22	135.2	0.8	185.8	1.1	440.5	2.7	3,472.9	20.9	989.9	6.0	450.8	2.7
Nov.	17,909.95	128.2	0.7	198.8	1.1	458.9	2.6	3,742.2	20.9	1,173.1	6.6	433.7	2.4
Dec.	18,313.46	127.6	0.7	154.5	0.8	420.3	2.3	3,955.6	21.6	1,104.5	6.0	465.7	2.5
2010 Jan.	19,250.13	177.1	0.9	258.2	1.3	512.4	2.7	3,687.6	19.2	1,192.8	6.2	559.6	2.9
Feb.	15,798.75	86.3	0.5	280.2	1.8	362.6	2.3	3,618.3	22.9	953.3	6.0	476.5	3.0
Mar.	21,834.92	148.3	0.7	296.0	1.4	524.5	2.4	4,747.8	21.7	1,366.3	6.3	694.6	3.2
Apr.	19,389.90	127.2	0.7	220.3	1.1	497.8	2.6	4,150.0	21.4	1,200.7	6.2	534.8	2.8
May	22,385.90	143.0	0.6	245.0	1.1	536.5	2.4	4,582.2	20.5	1,305.5	5.8	723.4	3.2
June	21,175.80	119.8	0.6	155.0	0.7	370.7	1.8	4,373.7	20.7	1,309.9	6.2	657.1	3.1
July	21,749.93	149.8	0.7	137.1	0.6	462.4	2.1	4,240.7	19.5	1,288.8	5.9	772.7	3.6
Aug.	21,794.79	125.9	0.6	273.7	1.3	541.5	2.5	4,722.1	21.7	1,554.8	7.1	672.0	3.1
Sept *	20,628.68	135.9	0.7	296.7	1.4	461.7	2.2	4,315.2	20.9	1,351.4	6.6	619.0	3.0
Oct. **	21,210.97	127.8	0.6	184.6	0.9	541.1	2.6	4,487.2	21.2	1,582.2	7.5	644.8	3.0
Nov. **	23,959.77	147.3	0.6	288.6	1.2	641.9	2.7	4,608.6	19.2	1,508.7	6.3	728.9	3.0

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	%
2008	592.4	0.2	2,292.8	1.0	7,474.3	3.1	1,635.4	0.7	2,353.5	1.0	553.0	0.2	1,602.1	0.7
2009	488.4	0.3	1,784.3	1.0	5,672.9	3.2	1,831.0	1.0	1,863.2	1.1	390.9	0.2	1,158.8	0.7
2009 May	56.8	0.4	119.6	0.9	398.7	3.1	134.0	1.0	147.9	1.1	28.1	0.2	67.9	0.5
June	44.1	0.3	170.2	1.1	508.1	3.3	184.7	1.2	187.4	1.2	40.0	0.3	87.3	0.6
July	50.1	0.3	139.9	0.9	476.3	3.1	170.3	1.1	109.5	0.7	37.5	0.2	74.5	0.5
Aug.	41.0	0.2	192.1	1.1	539.7	3.2	200.4	1.2	207.9	1.2	42.8	0.3	117.0	0.7
Sept.	45.5	0.3	171.1	1.0	600.8	3.6	194.9	1.2	172.6	1.0	26.0	0.2	102.3	0.6
Oct.	45.6	0.3	150.8	0.9	556.8	3.4	168.0	1.0	241.7	1.5	32.7	0.2	116.6	0.7
Nov.	48.7	0.3	178.1	1.0	604.3	3.4	191.3	1.1	203.4	1.1	41.8	0.2	117.9	0.7
Dec.	39.4	0.2	165.0	0.9	568.2	3.1	183.6	1.0	133.2	0.7	36.5	0.2	153.0	0.8
2010 Jan.	50.6	0.3	169.2	0.9	628.9	3.3	183.7	1.0	201.1	1.0	44.6	0.2	92.0	0.5
Feb.	41.4	0.3	128.0	0.8	421.8	2.7	156.4	1.0	201.5	1.3	31.9	0.2	106.0	0.7
Mar.	85.7	0.4	154.5	0.7	712.8	3.3	165.0	0.8	278.2	1.3	54.9	0.3	114.3	0.5
Apr.	50.5	0.3	160.2	0.8	684.9	3.5	148.7	0.8	227.0	1.2	39.6	0.2	149.3	0.8
May	60.9	0.3	173.1	0.8	718.6	3.2	196.8	0.9	186.9	0.8	51.7	0.2	108.7	0.5
June	64.4	0.3	183.0	0.9	697.6	3.3	155.4	0.7	274.5	1.3	40.6	0.2	158.9	0.8
July	69.8	0.3	170.7	0.8	699.1	3.2	160.6	0.7	174.5	0.8	40.0	0.2	153.6	0.7
Aug.	49.4	0.2	200.0	0.9	702.1	3.2	180.7	0.8	214.6	1.0	44.2	0.2	126.6	0.6
Sept *	56.8	0.3	184.5	0.9	714.7	3.5	141.8	0.7	390.3	1.9	31.9	0.2	108.4	0.5
Oct. **	64.7	0.3	200.9	0.9	704.4	3.3	132.0	0.6	228.8	1.1	41.9	0.2	177.9	0.8
Nov. **	51.1	0.2	331.5	1.4	792.4	3.3	163.6	0.7	339.5	1.4	53.6	0.2	154.4	0.6

* 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：起岸價格百萬美元

菲律賓 Philippines		新加坡 Singapore		泰國 Thailand		越南 Vietnam		科威特 Kuwait		沙烏地阿拉伯 Saudi Arabia		阿拉伯聯合大公國 United Arab Emirates		時期 PERIOD
價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	
Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
2,240.6	0.9	4,825.2	2.0	3,252.0	1.4	1,212.4	0.5	8,074.2	3.4	15,172.7	6.3	4,611.0	1.9	97年
1,614.2	0.9	4,809.2	2.8	2,681.6	1.5	920.8	0.5	4,560.2	2.6	8,668.4	5.0	2,491.9	1.4	98年
138.8	1.1	352.2	2.7	218.7	1.7	66.9	0.5	404.1	3.1	609.5	4.7	239.5	1.8	98年 5月
161.2	1.1	388.9	2.6	233.0	1.5	81.7	0.5	283.3	1.9	489.2	3.2	137.1	0.9	6月
164.3	1.1	405.4	2.7	233.9	1.5	82.9	0.5	632.5	4.2	1,037.6	6.8	259.4	1.7	7月
163.6	1.0	443.4	2.6	235.1	1.4	80.0	0.5	588.4	3.5	1,081.8	6.4	288.1	1.7	8月
145.7	0.9	505.8	3.1	233.1	1.4	90.6	0.5	434.0	2.6	426.9	2.6	266.9	1.6	9月
135.6	0.8	451.1	2.7	247.1	1.5	84.1	0.5	332.0	2.0	887.8	5.4	195.7	1.2	10月
157.9	0.9	583.7	3.3	275.4	1.5	84.6	0.5	349.4	2.0	605.8	3.4	273.6	1.5	11月
166.1	0.9	568.3	3.1	270.8	1.5	88.2	0.5	524.6	2.9	1,204.1	6.6	300.5	1.6	12月
160.9	0.8	578.2	3.0	277.4	1.4	92.2	0.5	655.2	3.4	1,250.2	6.5	189.8	1.0	99年 1月
164.6	1.0	509.1	3.2	260.5	1.6	65.3	0.4	337.2	2.1	623.7	3.9	354.2	2.2	2月
176.4	0.8	656.6	3.0	322.9	1.5	84.7	0.4	531.1	2.4	1,159.9	5.3	503.8	2.3	3月
190.2	1.0	555.0	2.9	257.9	1.3	90.9	0.5	653.2	3.4	691.5	3.6	298.0	1.5	4月
220.9	1.0	637.0	2.8	320.7	1.4	103.7	0.5	596.2	2.7	1,402.9	6.3	305.1	1.4	5月
176.7	0.8	647.1	3.1	326.8	1.5	100.3	0.5	575.9	2.7	1,023.3	4.8	324.0	1.5	6月
184.3	0.8	803.3	3.7	317.5	1.5	103.1	0.5	320.1	1.5	1,212.2	5.6	313.6	1.4	7月
198.1	0.9	671.9	3.1	361.0	1.7	126.6	0.6	451.7	2.1	609.5	2.8	295.0	1.4	8月
206.4	1.0	671.6	3.3	322.2	1.6	116.3	0.6	495.0	2.4	778.4	3.8	219.8	1.1	9月 *
194.7	0.9	635.0	3.0	340.8	1.6	135.1	0.6	320.3	1.5	966.0	4.6	287.7	1.4	10月 **
243.4	1.0	664.4	2.8	361.9	1.5	136.4	0.6	646.2	2.7	1,069.5	4.5	194.2	0.8	11月 **

英國 United Kingdom		加拿大 Canada		美國 United States		巴西 Brazil		墨西哥 Mexico		澳洲 Australia		紐西蘭 New Zealand		時期 PERIOD
價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	
Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
1,917.6	0.8	1,789.1	0.7	26,326.6	10.9	2,192.1	0.9	589.6	0.2	8,270.6	3.4	571.4	0.2	97年
1,230.4	0.7	1,147.5	0.7	18,156.2	10.4	1,303.5	0.7	343.2	0.2	5,969.5	3.4	459.0	0.3	98年
85.3	0.7	97.0	0.7	1,324.0	10.2	109.1	0.8	21.0	0.2	472.4	3.6	42.1	0.3	98年 5月
109.8	0.7	109.9	0.7	1,613.4	10.6	125.5	0.8	30.7	0.2	569.8	3.8	48.8	0.3	6月
101.5	0.7	106.1	0.7	1,606.9	10.5	114.7	0.8	26.7	0.2	485.9	3.2	45.0	0.3	7月
105.1	0.6	86.3	0.5	1,602.4	9.4	165.6	1.0	34.5	0.2	623.1	3.7	46.3	0.3	8月
123.7	0.7	117.0	0.7	1,698.5	10.3	118.0	0.7	30.9	0.2	552.2	3.3	31.1	0.2	9月
103.4	0.6	109.0	0.7	1,750.7	10.6	134.7	0.8	42.3	0.3	430.3	2.6	36.9	0.2	10月
138.3	0.8	98.5	0.6	1,945.4	10.9	134.8	0.8	38.4	0.2	538.2	3.0	40.6	0.2	11月
113.1	0.6	104.9	0.6	1,985.2	10.8	95.6	0.5	37.0	0.2	477.0	2.6	38.1	0.2	12月
126.1	0.7	146.9	0.8	1,977.2	10.3	178.6	0.9	40.3	0.2	669.9	3.5	54.7	0.3	99年 1月
102.1	0.6	96.5	0.6	1,690.1	10.7	115.7	0.7	29.5	0.2	400.8	2.5	38.8	0.2	2月
162.7	0.7	105.7	0.5	2,221.3	10.2	98.3	0.5	38.7	0.2	545.1	2.5	53.7	0.2	3月
118.5	0.6	117.3	0.6	1,928.6	9.9	154.1	0.8	61.3	0.3	688.6	3.6	44.7	0.2	4月
144.4	0.6	108.3	0.5	2,054.6	9.2	198.6	0.9	51.6	0.2	756.6	3.4	63.2	0.3	5月
155.1	0.7	147.1	0.7	1,988.4	9.4	177.3	0.8	59.1	0.3	908.7	4.3	69.2	0.3	6月
133.1	0.6	154.7	0.7	2,114.9	9.7	227.1	1.0	46.0	0.2	755.0	3.5	54.4	0.3	7月
145.0	0.7	106.0	0.5	2,229.2	10.2	213.4	1.0	53.7	0.2	903.3	4.1	55.8	0.3	8月
135.8	0.7	99.6	0.5	2,101.3	10.2	189.5	0.9	50.1	0.2	965.1	4.7	39.0	0.2	9月 *
145.3	0.7	134.4	0.6	2,136.5	10.1	241.9	1.1	57.1	0.3	835.4	3.9	38.2	0.2	10月 **
156.2	0.7	177.7	0.7	2,522.6	10.5	411.2	1.7	53.4	0.2	845.7	3.5	49.9	0.2	11月 **

* 係修正數；**係初步數。

資料來源：財政部編印中華民國台灣地區進出口貿易統計月報。

7. 按國別分之 Value of

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

時期 PERIOD	合計 Total	香港 Hong Kong		印度 India		印尼 Indonesia		日本 Japan		韓國 Republic of Korea		馬來西亞 Malaysia	
		價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比
		Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
2007	246,676.93	37,979.7	15.4	2,342.0	0.9	2,910.8	1.2	15,933.6	6.5	7,794.0	3.2	5,390.2	2.2
2008	255,628.69	32,689.9	12.8	3,007.1	1.2	3,566.0	1.4	17,556.0	6.9	8,705.8	3.4	5,513.8	2.2
2009	203,698.21	29,448.7	14.5	2,531.5	1.2	3,226.3	1.6	14,507.6	7.1	7,302.5	3.6	4,060.9	2.0
2009 May	16,171.92	2,278.5	14.1	236.3	1.5	271.2	1.7	1,145.9	7.1	599.4	3.7	315.2	1.9
June	16,944.00	2,418.4	14.3	186.0	1.1	224.3	1.3	1,215.2	7.2	696.4	4.1	337.2	2.0
July	17,261.25	2,347.8	13.6	223.1	1.3	257.1	1.5	1,206.3	7.0	694.6	4.0	393.0	2.3
Aug.	18,996.24	2,828.6	14.9	182.7	1.0	365.0	1.9	1,291.4	6.8	682.7	3.6	367.3	1.9
Sept.	19,066.23	2,812.4	14.8	227.8	1.2	310.0	1.6	1,307.6	6.9	665.3	3.5	412.9	2.2
Oct.	19,843.31	2,894.6	14.6	195.9	1.0	383.8	1.9	1,429.3	7.2	723.0	3.6	382.7	1.9
Nov.	20,012.66	2,847.5	14.2	223.2	1.1	344.6	1.7	1,394.1	7.0	669.2	3.3	428.8	2.1
Dec.	20,017.86	3,021.6	15.1	238.7	1.2	347.9	1.7	1,283.6	6.4	619.0	3.1	474.4	2.4
2010 Jan.	21,738.27	3,199.7	14.7	226.8	1.0	312.0	1.4	1,466.9	6.7	791.7	3.6	471.2	2.2
Feb.	16,689.43	2,059.1	12.3	223.5	1.3	265.4	1.6	1,195.7	7.2	692.4	4.1	366.1	2.2
Mar.	23,357.59	3,276.2	14.0	304.5	1.3	382.0	1.6	1,503.3	6.4	875.7	3.7	493.9	2.1
Apr.	21,928.87	3,149.9	14.4	254.0	1.2	277.1	1.3	1,413.7	6.4	848.6	3.9	527.9	2.4
May	25,474.83	3,639.7	14.3	315.4	1.2	451.7	1.8	1,567.6	6.2	931.5	3.7	537.5	2.1
June	22,716.22	3,252.0	14.3	308.6	1.4	407.5	1.8	1,419.4	6.2	869.9	3.8	473.8	2.1
July	23,899.05	3,147.3	13.2	316.2	1.3	525.2	2.2	1,613.4	6.8	930.9	3.9	512.1	2.1
Aug.	24,046.03	3,104.4	12.9	314.7	1.3	269.6	1.1	1,639.1	6.8	913.5	3.8	528.7	2.2
Sept. *	22,397.58	3,239.4	14.5	285.0	1.3	319.1	1.4	1,592.9	7.1	943.8	4.2	473.9	2.1
Oct. **	24,192.59	3,334.6	13.8	330.8	1.4	468.8	1.9	1,625.1	6.7	1,033.5	4.3	513.8	2.1
Nov. **	24,373.44	3,102.7	12.7	333.2	1.4	469.6	1.9	1,566.0	6.4	960.8	3.9	523.6	2.1

時期 PERIOD	法國 France		德國 Germany		義大利 Italy		荷蘭 Netherlands		西班牙 Spain		瑞典 Sweden		瑞士 Switzerland	
	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比	價值	占總 額百 分比
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
2007	1,705.5	0.7	5,174.8	2.1	2,410.4	1.0	4,411.5	1.8	1,545.2	0.6	584.1	0.2	343.6	0.1
2008	1,730.2	0.7	5,729.7	2.2	2,449.7	1.0	4,565.5	1.8	1,859.2	0.7	706.3	0.3	388.2	0.2
2009	1,369.2	0.7	4,695.9	2.3	1,786.5	0.9	4,229.3	2.1	1,134.6	0.6	480.4	0.2	298.3	0.1
2009 May	113.7	0.7	340.4	2.1	150.4	0.9	288.8	1.8	89.8	0.6	34.9	0.2	19.5	0.1
June	106.2	0.6	333.8	2.0	155.1	0.9	337.3	2.0	87.2	0.5	32.8	0.2	26.3	0.2
July	113.2	0.7	398.6	2.3	109.7	0.6	373.5	2.2	84.4	0.5	37.8	0.2	18.9	0.1
Aug.	105.8	0.6	425.0	2.2	166.5	0.9	314.3	1.7	84.3	0.4	36.0	0.2	26.8	0.1
Sept.	111.4	0.6	459.6	2.4	161.6	0.8	384.1	2.0	113.4	0.6	37.6	0.2	25.0	0.1
Oct.	128.3	0.6	478.9	2.4	160.0	0.8	434.1	2.2	113.9	0.6	44.3	0.2	30.9	0.2
Nov.	136.8	0.7	457.3	2.3	148.7	0.7	429.5	2.1	108.9	0.5	44.4	0.2	31.8	0.2
Dec.	135.1	0.7	465.7	2.3	178.2	0.9	466.5	2.3	110.0	0.5	51.0	0.3	32.5	0.2
2010 Jan.	141.2	0.6	490.5	2.3	164.6	0.8	590.3	2.7	110.0	0.5	55.1	0.3	32.5	0.1
Feb.	117.2	0.7	411.5	2.5	143.9	0.9	409.9	2.5	88.0	0.5	43.9	0.3	24.0	0.1
Mar.	144.7	0.6	545.1	2.3	202.3	0.9	408.7	1.7	137.9	0.6	48.3	0.2	27.4	0.1
Apr.	128.2	0.6	478.4	2.2	181.9	0.8	364.6	1.7	118.1	0.5	44.7	0.2	32.4	0.1
May	145.2	0.6	593.9	2.3	224.6	0.9	348.6	1.4	119.8	0.5	50.4	0.2	27.0	0.1
June	128.4	0.6	475.8	2.1	198.7	0.9	399.3	1.8	114.9	0.5	44.2	0.2	27.5	0.1
July	135.0	0.6	563.6	2.4	150.8	0.6	437.7	1.8	99.6	0.4	54.4	0.2	43.0	0.2
Aug.	138.5	0.6	605.2	2.5	232.8	1.0	346.5	1.4	111.1	0.5	45.4	0.2	32.2	0.1
Sept. *	140.9	0.6	547.0	2.4	198.8	0.9	333.1	1.5	109.9	0.5	47.7	0.2	26.6	0.1
Oct. **	140.7	0.6	613.8	2.5	217.9	0.9	467.2	1.9	130.0	0.5	51.1	0.2	33.7	0.1
Nov. **	176.9	0.7	586.9	2.4	270.5	1.1	676.9	2.8	125.2	0.5	49.1	0.2	40.1	0.2

* Revised figure; ** Preliminary.

Source: See Table 6.

出口貨物價值

Exports by Destination

價值單位：離岸價格百萬美元

菲律賓 Philippines		新加坡 Singapore		泰國 Thailand		越南 Vietnam		沙烏地阿拉伯 Saudi Arabia		阿拉伯聯合大公國 United Arab Emirates		比利時 Belgium		時期 PERIOD
價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	
Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
4,921.8	2.0	10,501.4	4.3	5,199.6	2.1	6,860.5	2.8	733.2	0.3	1,482.0	0.6	1,126.8	0.5	96年
4,780.1	1.9	11,675.8	4.6	4,906.0	1.9	7,946.9	3.1	992.0	0.4	1,547.9	0.6	1,181.0	0.5	97年
4,434.5	2.2	8,615.1	4.2	3,827.5	1.9	5,989.3	2.9	674.1	0.3	1,018.0	0.5	757.7	0.4	98年
371.1	2.3	625.3	3.9	277.6	1.7	565.8	3.5	52.5	0.3	77.8	0.5	61.9	0.4	98年 5月
429.5	2.5	849.7	5.0	315.3	1.9	565.2	3.3	54.4	0.3	93.6	0.6	52.6	0.3	6月
366.8	2.1	802.4	4.6	335.7	1.9	453.5	2.6	82.4	0.5	87.7	0.5	53.9	0.3	7月
408.0	2.1	828.6	4.4	356.3	1.9	580.8	3.1	82.6	0.4	93.1	0.5	61.9	0.3	8月
432.8	2.3	796.1	4.2	369.5	1.9	526.9	2.8	46.8	0.2	84.9	0.4	66.8	0.4	9月
418.3	2.1	877.7	4.4	398.4	2.0	496.2	2.5	49.6	0.3	96.1	0.5	69.7	0.4	10月
465.5	2.3	881.0	4.4	380.5	1.9	547.2	2.7	56.5	0.3	93.5	0.5	65.8	0.3	11月
443.2	2.2	873.7	4.4	376.0	1.9	551.4	2.8	57.5	0.3	108.5	0.5	74.3	0.4	12月
498.0	2.3	937.5	4.3	402.5	1.9	535.7	2.5	60.0	0.3	97.2	0.4	75.4	0.3	99年 1月
453.8	2.7	717.0	4.3	343.4	2.1	366.9	2.2	45.0	0.3	97.5	0.6	66.3	0.4	2月
491.2	2.1	848.9	3.6	461.6	2.0	692.8	3.0	65.3	0.3	102.9	0.4	80.9	0.3	3月
502.8	2.3	822.5	3.8	424.6	1.9	647.5	3.0	73.4	0.3	97.5	0.4	71.4	0.3	4月
606.9	2.4	1,310.6	5.1	473.1	1.9	682.4	2.7	84.0	0.3	138.8	0.5	91.5	0.4	5月
469.3	2.1	1,100.8	4.8	442.1	1.9	583.9	2.6	71.7	0.3	121.2	0.5	81.0	0.4	6月
481.5	2.0	1,270.8	5.3	452.6	1.9	657.8	2.8	121.1	0.5	121.8	0.5	87.5	0.4	7月
493.3	2.1	1,097.8	4.6	460.6	1.9	699.4	2.9	159.6	0.7	169.2	0.7	83.2	0.3	8月
456.6	2.0	985.6	4.4	447.9	2.0	656.5	2.9	67.1	0.3	104.8	0.5	78.2	0.3	9月 *
510.0	2.1	984.4	4.1	484.2	2.0	700.8	2.9	83.9	0.3	107.3	0.4	80.6	0.3	10月 **
450.2	1.8	974.5	4.0	449.8	1.8	662.8	2.7	94.2	0.4	130.8	0.5	82.0	0.3	11月 **

英國 United Kingdom		加拿大 Canada		美國 United States		巴拿馬 Panama		巴西 Brazil		澳洲 Australia		紐西蘭 New Zealand		時期 PERIOD
價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	價值	占總額百分比	
Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
3,618.0	1.5	1,850.5	0.8	32,077.1	13.0	205.3	0.1	1,669.7	0.7	3,233.3	1.3	547.2	0.2	96年
3,630.5	1.4	1,853.0	0.7	30,791.0	12.0	234.0	0.1	2,744.7	1.1	3,486.6	1.4	637.0	0.2	97年
2,980.9	1.5	1,460.6	0.7	23,556.6	11.6	153.4	0.1	1,406.8	0.7	2,353.3	1.2	297.7	0.1	98年
250.8	1.6	123.7	0.8	1,847.8	11.4	12.6	0.1	87.6	0.5	199.1	1.2	36.3	0.2	99年 5月
234.4	1.4	99.5	0.6	1,866.6	11.0	15.6	0.1	91.9	0.5	144.8	0.9	21.4	0.1	6月
240.6	1.4	128.6	0.7	1,961.2	11.4	16.3	0.1	99.8	0.6	227.6	1.3	22.3	0.1	7月
295.5	1.6	114.7	0.6	1,940.4	10.2	13.1	0.1	174.1	0.9	208.5	1.1	48.3	0.3	8月
253.7	1.3	106.1	0.6	1,977.8	10.4	13.4	0.1	180.5	0.9	211.2	1.1	23.9	0.1	9月
299.5	1.5	137.9	0.7	2,146.3	10.8	10.4	0.1	134.0	0.7	257.4	1.3	26.0	0.1	10月
371.0	1.9	119.8	0.6	2,240.2	11.2	14.8	0.1	129.8	0.6	226.1	1.1	27.7	0.1	11月
290.3	1.5	132.5	0.7	2,258.4	11.3	15.4	0.1	136.2	0.7	202.2	1.0	22.5	0.1	12月
252.2	1.2	119.0	0.5	2,212.0	10.2	15.2	0.1	116.8	0.5	309.0	1.4	49.1	0.2	99年 1月
204.3	1.2	121.0	0.7	1,893.9	11.3	9.1	0.1	168.2	1.0	213.3	1.3	17.7	0.1	2月
294.0	1.3	137.2	0.6	2,444.4	10.5	16.2	0.1	147.7	0.6	294.0	1.3	73.4	0.3	3月
268.7	1.2	140.5	0.6	2,314.5	10.6	12.9	0.1	131.2	0.6	222.2	1.0	52.4	0.2	4月
344.3	1.4	175.3	0.7	2,647.2	10.4	35.3	0.1	163.8	0.6	218.6	0.9	52.7	0.2	5月
276.7	1.2	144.8	0.6	2,864.2	12.6	18.8	0.1	155.1	0.7	251.9	1.1	28.3	0.1	6月
310.6	1.3	180.7	0.8	2,881.9	12.1	14.5	0.1	166.7	0.7	255.8	1.1	30.6	0.1	7月
298.3	1.2	169.6	0.7	2,933.7	12.2	22.7	0.1	203.5	0.8	294.3	1.2	31.6	0.1	8月
303.2	1.4	167.1	0.7	2,725.2	12.2	14.7	0.1	151.2	0.7	257.5	1.1	48.1	0.2	9月 *
361.1	1.5	191.3	0.8	2,885.3	11.9	78.6	0.3	221.0	0.9	300.1	1.2	30.6	0.1	10月 **
361.4	1.5	200.2	0.8	2,958.3	12.1	36.8	0.2	142.2	0.6	280.1	1.1	30.1	0.1	11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

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 -2009	25,866	107,118,385	2,937	4,053,429	1,357	1,056,527	195	1,132,959	1,385	1,863,943
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	132,380	6	85,986	3	5,690	27	40,704
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	1,845	8,237,114	17	33,680	0	1,741	1	13,135	16	18,804
2009	1,711	4,797,891	15	8,898	1	550	0	1,819	14	6,528
2010 Jan.~Nov.	1,841	3,331,535	18	11,955	0	2,953	1	1,904	17	7,098
2008 Nov.	131	714,662	1	401	0	4	0	35	1	361
Dec.	109	549,308	2	702	0	0	0	42	2	660
2009 Jan.	72	145,015	0	0	0	0	0	0	0	0
Feb.	156	484,490	1	124	0	0	0	120	1	4
Mar.	118	441,344	1	842	1	550	0	0	0	291
Apr.	175	437,020	0	148	0	0	0	0	0	148
May	86	165,351	1	9	0	0	0	0	1	9
June	135	137,078	0	0	0	0	0	0	0	0
July	121	1,237,095	0	11	0	0	0	11	0	0
Aug.	108	341,291	0	2,127	0	0	0	25	0	2,102
Sept.	154	95,441	4	2,488	0	0	0	1,596	4	893
Oct.	162	251,693	1	840	0	0	0	67	1	773
Nov.	155	429,114	4	1,207	0	0	0	0	4	1,207
Dec.	269	632,959	3	1,101	0	0	0	0	3	1,101
2010 Jan.	115	302,271	1	97	0	0	0	0	1	97
Feb.	119	346,880	1	1,094	0	547	0	0	1	547
Mar.	201	960,290	2	1,304	0	0	0	0	2	1,304
Apr.	173	153,813	2	311	0	0	0	0	2	311
May	166	250,699	4	1,222	0	0	0	0	4	1,222
June	175	204,140	0	222	0	151	0	0	0	71
July	172	252,393	4	1,064	0	0	1	152	3	912
Aug.	172	137,924	1	2,591	0	44	0	1,508	1	1,038
Sept.	165	222,439	1	1,545	0	20	0	244	1	1,281
Oct.	193	177,556	2	2,503	0	2,189	0	0	2	313
Nov.	190	323,131	0	0	0	0	0	0	0	0

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

國人投資地區別

Overseas Chinese Investment by Area

單位：千美元

外國人 PRIVATE FOREIGN										時期 PERIOD
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	
22,929	103,064,956	3,753	20,494,798	5,864	15,857,548	2,402	28,273,239	10,910	38,439,372	41 - 98 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
1,053	4,099,024	207	1,114,693	230	508,434	109	460,175	507	2,015,722	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	236	7,096,351	1,353	4,108,882	96年
1,828	8,203,435	275	2,848,297	298	435,806	195	2,139,358	1,060	2,779,975	97年
1,696	4,788,993	277	260,599	266	238,961	136	2,085,094	1,017	2,204,338	98年
1,823	3,319,580	199	311,963	306	371,860	152	1,146,857	1,166	1,488,901	99年 1~11月
130	714,261	14	88,642	27	57,828	11	359,754	78	208,038	97年 11月
107	548,606	15	58,436	16	74,424	14	95,825	62	319,921	12月
72	145,015	14	37,926	8	5,589	12	26,303	38	75,197	98年 1月
155	484,366	15	3,685	25	31,969	17	355,295	98	93,417	2月
117	440,502	8	33,651	28	35,205	5	5,044	76	366,602	3月
175	436,872	20	10,433	32	17,259	15	169,917	108	239,263	4月
85	165,342	8	4,946	13	6,026	4	107,084	60	47,286	5月
135	137,078	20	19,109	20	46,467	7	1,714	88	69,788	6月
121	1,237,084	16	43,227	15	37,961	16	826,346	74	329,550	7月
108	339,165	14	15,192	23	9,567	6	217,830	65	96,575	8月
150	92,953	24	18,120	27	6,084	17	13,542	82	55,207	9月
161	250,853	19	8,366	32	19,504	10	63,029	100	159,954	10月
151	427,907	17	6,950	18	10,742	14	192,556	102	217,658	11月
266	631,859	102	58,993	25	12,588	13	106,436	126	453,842	12月
114	302,173	12	32,888	21	10,309	12	124,283	69	134,693	99年 1月
118	345,786	11	13,237	18	60,713	11	2,086	78	269,750	2月
199	958,985	32	19,443	29	146,357	12	646,012	126	147,173	3月
171	153,502	19	19,962	19	2,941	9	7,781	124	122,818	4月
162	249,477	28	22,398	35	12,822	12	129,286	87	84,971	5月
175	203,917	22	67,261	20	4,800	13	11,983	120	119,874	6月
168	251,329	13	75,087	24	23,931	11	52,982	120	99,328	7月
171	135,332	16	2,368	41	21,683	13	8,473	101	102,809	8月
164	220,894	16	17,800	30	12,594	21	113,676	97	76,824	9月
191	175,053	18	25,003	32	12,350	20	13,072	121	124,629	10月
190	323,131	12	16,516	37	63,360	18	37,223	123	206,032	11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

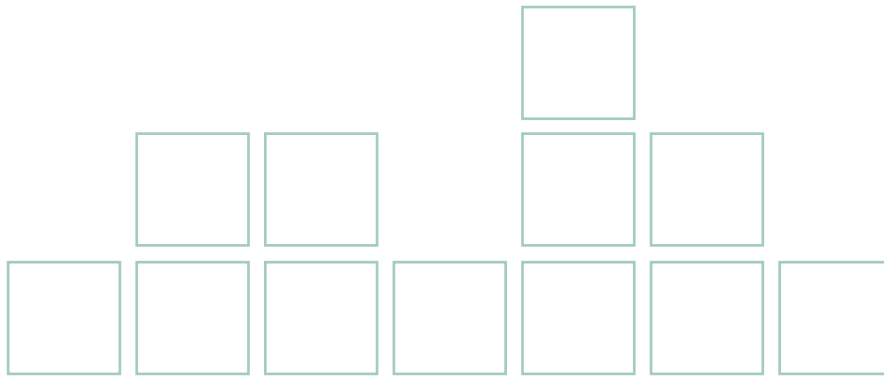
Unit: US\$1,000

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~98年 (1952~2009)		民國99年1~11月 (Jan. ~ Nov. 2010)		民國80年~98年 (1991~2009)		民國99年1~11月 (Jan. ~ Nov. 2010)	
	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	12,602	62,774,134	228	2,553,218	37,771	82,703,049	775	12,182,702
食品、飲料及菸草製造業 Food, Beverages, and Tobacco Manufacturing	148	530,148	2	8,915	2,595	2,764,576	47	173,970
紡織、成衣及服飾品製造業 Textiles Mills, Wearing Apparel and Clothing Accessories Manufacturing	420	2,642,200	3	22,892	2,378	2,768,581	14	183,819
化學材料及化學製品製造業 Chemical material and Chemical Products Manufacturing	561	1,640,936	2	154,474	1,985	4,555,422	10	232,975
塑膠及橡膠製品製造業 Plastic and Rubber Products Manufacturing	210	1,614,975	3	4275	2,648	5,244,269	44	458,833
非金屬礦物製品製造業 Non-Metal Mineral Products Manufacturing	192	776,542	2	301850	1,529	3,360,281	22	762,372
基本金屬工業及金屬製品製造業 Basic Metal Industries and Fabricated Metal Products Manufacturing	187	1,488,186	6	158,994	3,138	7,053,595	43	705,718
機械設備製造修配業 Machinery and Equipment Manufacturing and Repairing	171	430,119	4	1,550	1,923	3,586,070	28	489,569
電子零組件製造業 Electronic Parts and Components Manufacturing	1,603	7,010,300	18	171,354	2,338	14,213,876	145	3,424,424
電腦、通信及視聽電子產品製造業 Computer, Communications, and Audio and Video Electronic Products Manufacturing	1,313	2,908,661	5	64,780	2,648	12,888,967	35	1,051,054
電力設備製造業 Electrical Equipment Manufacturing	259	765,552	12	26,138	2,948	7,554,946	50	674,550
批發及零售業 Wholesale & Retail	1,946	4,853,633	63	155,994	2,131	3,330,368	106	790,867
運輸及倉儲業 Transportation and Storage	112	1,793,689	5	57,805	212	569,411	5	13,668
資訊及通訊傳播業 Information and Communication	1,454	1,887,263	5	16,599	818	1,123,609	26	302,491
金融、保險業及不動產 Financial, Insurance and Real Estate	2,109	28,929,070	33	1,239,488	299	1,182,827	40	1,530,787
專業、科學及技術服務業 Professional, Scientific and Technical Services	204	213,233	14	16,506	544	620,785	30	187,454
其他 Others	1,713	5,289,628	51	151,606	9,637	11,885,466	130	1,200,154

Source: See Table 8.

資料來源：同表8。



徵稿啓事

Call for Submissions

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

1. 本刊徵求論文稿件，亦接受海外英文投稿，內容應力求精簡，長度以一萬字為宜，至多不超過一萬五千字，超出一萬字以上則以半價計酬。本刊對於來稿有刪改權，如須退稿或不願刪改請註明。如有違反著作權法，本刊恕不負責。
2. 來稿須以電腦打字，論文稿件則必須將文章之中、英文摘要及全文，以電子郵件傳送至左右設計股份有限公司《台灣經濟論衡》編輯部收，E-mail信箱為：TEF@randl.com.tw。
3. 稿件一經審核通過並刊登使用，按下列標準支給稿費。
 - (1) 撰稿費：每千字750元，英文論文稿件每千字1,200元。
 - (2) 圖片使用費：每張500元。
 - (3) 譯稿或彙編稿件費：每千字550元。

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

1. Submissions should be concise in content, ideally containing 10,000 words and no more than 15,000 words. Words in excess of 10,000 will be remunerated at half rate. The journal reserves the right to make deletions and changes to manuscripts. The author should clearly state if he requires the manuscript's return or is unwilling for its content to be altered. The journal will not be responsible for any breach of copyright law in a submitted manuscript.
2. Manuscripts must be typed on a computer and sent by e-mail to RIGHT and LEFT Design Co., Ltd, at TEF@randl.com.tw. Submitted papers must include Chinese and English abstracts together with the full text.
3. For manuscripts that pass review and are published in the journal, payment shall be made as follows:
 - (1) Original manuscripts: NT\$750 per thousand characters for Chinese and NT\$1,200 per thousand words for English.
 - (2) Use of photographs: NT\$500 each.
 - (3) Translations or compilations: NT\$550 per thousand characters.

ISSN 1610917-9



9 771810 917000

GPN:2009200148

全年12冊 NT \$ 800元



行政院經濟建設委員會

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



中華民國 精彩一百

經濟發展 全民共享