



中央研究院經濟研究所

簡訊

第四十九期

發行人:管中閔

主編:簡錦漢

助理編輯:莊孟君

民國81年1月1日創刊

民國93年1月1日出刊(季刊)

網址:<http://www.sinica.edu.tw/econ/>

本期目錄

學術會議..... 2	學術活動..... 22
新出版品..... 15	學術交流..... 23
經濟預測..... 15	人事動態..... 24
同仁研究成果..... 18	

恭賀

☆ 王泓仁副研究員榮獲行政院國科會九十二年度傑出研究獎。

榮譽

☆ 本所出版之《經濟論文》期刊，榮獲九十二年度行政院國科會獎助國內學術研究優良期刊「傑出期刊獎」，此為本刊連續第三年獲獎。

◆ 會議徵稿

2004 年貿易成長與動態經濟國際學術研討會

2004 Taipei International Conference on Trade,
Growth and Economic Dynamics

〈 論文徵稿 〉

這個國際會議的性質與 1999 年 12 月舉辦的「1999 Taipei International Conference on Economic Growth」相似，重點在於提供國內學者在經濟成長、貿易或經濟動態等相關議題的研究成果，能有與國際學者互相切磋討論的機會。由於台灣快速的國際化，學術也在國際化，因此這個會議提供一個國際化的橋樑。會議的籌備委員會目前已邀請到的國際學者包括 Kazuo Nishimura (京都大學, Fellow of Econometric Society), Koji Shimomura (神戶大學), Jaime Ventura (MIT), Eric Bond (Vanderbilt University), Ping Wang (Vanderbilt University) 及進行邀請中的有 Elhana Helpman (MIT, Fellow of Econometric Society), Jess Benhabib (NYU, Fellow of Econometric Society), Andrew K. Ross (UC-Berkeley) 等，另外有一些尚在考慮中的邀請者名單。國內也已有數位重量級學者允諾在此一會議中宣讀論文，因此會議水準會很高，精彩可期。

會議日期：民國 93 年 7 月 26 至 27 日 (星期一、二)

會議地點：中央研究院經濟所

有興趣者，請於民國 93 年 3 月 15 前，將論文題目及詳細摘要，寄至：陳明郎教授 c/o 葉雅萍小姐，台北市南港區研究院路二段 128 號中研院經濟所收，或 email 至 yyeh@econ.sinica.edu.tw 葉雅萍小姐。完整論文請於 93 年 6 月 15 日前繳交，以 email 至 yyeh@econ.sinica.edu.tw 或郵寄至中研院經濟所葉雅萍小姐收。其它有關本研討會的內容，請至網址：<http://www.sinica.edu.tw/econ/hotpage.html> 查詢。

◆ 已舉辦之會議

2003 開放經濟與總體計量會議

時 間：民國九十二年十月二十三、二十四日
主辦單位：中央研究院經濟研究所、行政院主計處
地 點：中央研究院經濟研究所

議 程

10月23日

08:30 - 09:10 報到

09:10 - 09:30 開幕致詞：管中閔（中央研究院經濟研究所所長）
劉三錡（行政院主計處主計長）

09:30 - 10:30 專題演講：刁錦寰（芝加哥大學商學院講座教授）
題 目：*Effects of Kurtosis and Volatility Dynamics on Variance Estimation with Application*

10:30 - 10:50 茶點時間

10:50 - 12:20 第一場會議

A-1 （總體計量分析）

主持人：刁錦寰（芝加哥大學商學院講座教授）

題 目：*Testing Intertemporal Rational Expectations Model with State Uncertainty: An Application to the Permanent Income Hypothesis*

作 者：黃朝熙(清華大學經濟系教授)、黃裕烈(清華大學計量財務金融學系助理教授)、管中閔(中央研究院經濟研究所所長)

評論人：鍾經樊(中央研究院經濟研究所副所長)

題 目：*借貸限制下的消費與預防性儲蓄行為*

作 者：郭炳伸(政治大學國貿系教授)、藍青玉(政治大學國貿系博士班研究生)

評論人：林金龍(中央研究院經濟研究所研究員)

B-1 (物價與成長)

主持人：于宗先(中國經濟企業研究所所長)

題目：*通貨膨脹與經濟開放程度關聯性之再探討*

作者：吳中書、林金龍(中央研究院經濟研究所研究員)

評論人：吳致寧(中山大學社會科學院院長暨經濟所所長)

題目：*資本管制與新凱因斯之菲力浦曲線—台灣之實証分析*

作者：陳禮潭(中央研究院經濟研究所副研究員)

評論人：饒秀華(政治大學國貿系副教授)

12:20 - 14:00 午餐

14:00 - 15:30 第二場會議

A-2 (經濟成長)

主持人：楊建成(中央研究院經濟研究所特聘研究員)

題目：*Social Status and the Growth Rate Effects of Inflation in a Cash-in-Advance Economy*

作者：張文雅(輔仁大學經濟系教授)、蔡雪芳(輔仁大學經濟系教授兼系主任)

評論人：曹添旺(社科所研究員暨政治大學經濟系合聘教授)

題目：*Optimal Taxation in a Growth Model with Public Capital Stock and Adjustment Costs*

作者：陳明郎(中央研究院經濟所研究員)

評論人：洪福聲(台北大學經濟系副教授)

題目：*Exports and Endogenous Growth: Theory and Empirics*

作者：何宗武(世新大學財金系副教授)、謝宜倪(世新大學經濟系助理教授)

評論人：詹維玲(中央研究院經濟研究所副研究員)

B-2 (勞動經濟)

主持人：劉克智(中央研究院經濟研究所通信研究員)

題目：*勞動能力分配與國際委外分工*

作者：江永裕(政治大學金融學系教授)、謝中興(屏東商業技術學院國貿系講師暨政治大學國貿系博士候選人)

評論人：黃登興(中央研究院經濟研究所研究員)

題目：*Government Educational Expenditure, Labor Supply, Fertility and Economic Growth*

作者：楊琇玲(中正大學勞工系助理教授)

評論人：陳虹如(台灣大學經濟系助理教授)

題 目：工資不均度的長期趨勢及短期波動
作 者：鄭保志(中央大學經濟系助理教授)
評論人：黃芳玫(東吳大學經濟系副教授)

C-2 (應用計量)

主持人：鍾經樊(中央研究院經濟研究所副所長)

題 目：台灣服務業的經濟結構
作 者：祁玉蘭(清華大學經濟系教授)、黃春興(清華大學經濟系教授)
評論人：蔡蕙安(中山大學經濟研究所教授)

題 目：匯率變動對台灣股市、債市及國際股市間動態關聯之探討
作 者：王凱立(東海大學財務金融系助理教授)、吳安琪(淡江大學國貿系暨
國企研究所研究生)
評論人：李慶男(中山大學經濟研究所副教授)

題 目：*Nonlinear Evidence of Taiwan's Output Growth Rates*
作 者：陳仕偉(東海大學經濟系助理教授)
評論人：徐之強(中央大學經濟系副教授)

15:30 - 15:50 茶點時間

15:50 - 17:20 第三場會議

A-3 (金融市場)

主持人：施燕(中央銀行經研處處長)

題 目：*Does Collateral Value Affect Business Investment?-- An Empirical Study of Taiwan*
作 者：陳南光(台灣大學經濟系副教授)、王泓仁(中央研究院經濟研究所副
研究員)
評論人：黃朝熙(清華大學經濟系教授)

題 目：大、小銀行跨業經營及轉投資之利潤與風險：全球實證分析
作 者：沈中華(政治大學金融系教授)、張雲翔(政治大學金融系博士班學生)
評論人：黃台心(淡江大學經濟系教授兼系主任)

題 目：*The Role of Financial Development in Economic Growth: The Experiences of Taiwan, Korea, and Japan*
作 者：許振明(台灣大學經濟系教授)、劉完淳(德明技術學院國際貿易系助
理教授)
評論人：楊雅惠(中華經濟研究院研究員)

B-3 (匯率動態)

主持人：麥朝成(淡江大學產經系講座教授暨中研院院士)

題目：*Stationarity of the Real Exchange Rates: Evidence from the Euro area*

作者：陳思寬(台灣大學國際企業系系主任暨研究所所長)

評論人：吳致寧(中山大學社會科學院院長暨經濟所所長)

題目：*國外經濟衝擊、勞動跨國移動與匯率政策*

作者：曹添旺(社科所研究員暨政治大學經濟系合聘教授)

評論人：許振明(台灣大學經濟系教授)

題目：*Bounds Testing Approach to the Exchange Rate Overshooting in Taiwan*

作者：聶建中(淡江大學財務金融系系主任兼所長)、王友珊(淡江大學財務金融系博士班學生)

評論人：陳宜廷(中央研究院中山人文社會科學研究所助研究員)

C-3 (總體金融)

主持人：許嘉棟(中央信託局董事長)

題目：*經濟成長與實質匯率之長期關係研究 - 以 APEC 會員國為例*

作者：彭素玲(中華經濟研究院副研究員)

評論人：陳仕偉(東華大學經濟系助理教授)

題目：*東亞國家金融危機的預警系統之研究*

作者：杜震華(台灣大學國家發展研究所副教授)、程郁斌(台灣大學國家發展研究所學生)

評論人：李沃牆(真理大學財務金融系副教授兼系主任)

題目：*SARS 對台灣短期經濟衝擊的計量分析*

作者：周濟(中華經濟研究院研員兼展望中心主任)、彭素玲(中華經濟研究院副研究員)、林建甫(台灣大學經濟系教授兼系主任)、何金巡(行政院主計處研究委員)

評論人：吳中書(中央研究院經濟研究所研究員)

10月24日

08:30 - 09:00 報到

09:00 - 10:30 第四場會議

A-4 (國際貿易)

主持人：黃鴻(台灣大學經濟系教授)

題目：*最適出口貿易政策之公共經濟分析*

作者：蘇柏翰(國立政治大學財政學系碩士班研究生)、翁堃嵐(國立政治大學財政學系助理教授)

評論人：林燕淑(中央研究院經濟研究所副研究員)

題目：*Optimal Trade Policy in Vertically-Related Markets under Uncertainty*

作者：陳芳岳(中正大學經濟系副教授)

評論人：邱俊榮(中央大學經濟系教授)

題目：*相互直接投資與內生貿易整合*

作者：陳更生(朝陽科技大學財務金融系副教授)

評論人：梁文榮(淡江大學產業經濟系教授兼系主任)

B-4 (景氣循環)

主持人：吳中書(中央研究院經濟研究所研究員)

題目：*A Markov-Switching Model of the Semiconductor Industry Cycles*

作者：劉文獻(國立中正大學經濟學系助理教授)、祁玉蘭(國立清華大學經濟學系教授)

評論人：黃裕烈(清華大學計量財務金融學系助理教授)

題目：*內生泡沫與景氣轉換對台灣股價長期走勢的趨勢*

作者：李秀雲(中正大學經濟系教授)、李文德(國際經濟研究所研究生)

評論人：許振明(台灣大學經濟系教授)

題目：*能源使用及就業與景氣循環之關聯性*

作者：林師模(中原大學國貿系教授)、盧樂人(中原大學國貿系研究生)

評論人：柏雲昌(中華經濟研究院能源與環境研究中心研究員)

10:30 - 10:50 茶點時間

10:50 - 12:20 第五場會議

A-5 (產業與匯率)

主持人：賴景昌(中央研究院經濟研究所研究員暨國科會社科中心主任)

題目：*PCM, Domestic Concentration, Imports and Exports Share: The Case of Taiwan's Midstream Petrochemical Industries*

作者：王國樑(政治大學經濟系教授兼系主任)、王淑卿(政治大學經濟系博士班研究生)

評論人：陳忠榮(中央大學產經所教授)

題目：*匯率變動對台灣電子產品出口價格之影響*

作者：孫凌(靜宜大學會計系副教授)、林佩文(靜宜大學會研所碩士)

評論人：劉錦龍(中央大學產經所教授兼所長)

題目：*台灣之對外直接投資與經濟成長：新開放經濟總體經濟學方法*

作者：陳信甫(龍華科技大學財務金融學系助理教授)、林純如(台北商業技術學院國際商務系副教授)

評論人：詹維玲(中央研究院經濟研究所副研究員)

B-5 (總體財政1)

主持人：彭信坤(中央研究院經濟研究所副所長)

題目：*多變量動態因子模型與總體經濟預測表現*

作者：高志祥(主計處科員)、陳雅玫(主計處專員)、徐之強(中央大學經濟系副教授)

評論人：蔡文禎(中央研究院經濟研究所副研究員)

題目：*公共支出與金融發展對台灣經濟成長之影響*

作者：許義忠(朝陽科技大學會計系講師暨國立政治大學財政研究所博士候選人)、李建強(國立中興大學應用經濟系助理教授)

評論人：毛慶生(台灣大學經濟系副教授)

題目：*政府債務縮減之總體經濟計量分析*

作者：孫克難(中華經濟研究院研究員)、何金巡(行政院主計處研究委員)、林世銘(台灣大學管理學院教授)

評論人：楊子茵(台北大學財政系副教授)

12:20 - 14:00 午餐時間

14:00 - 15:30 第六場會議

A-6 (總體財政 2)

主持人：陳明郎(中央研究院經濟研究所研究員)

題 目：*Explaining the Fiscal Theory of Price Level Determination and Its Empirical Plausibility for Taiwan*

作 者：何泰寬(中正大學經濟學系與國際經濟研究所的助理教授)

評論人：黃瑞萌(中央研究院經濟研究所助研究員)

題 目：*A Model-Based Criterion for Choosing Filters in the X-12-Arima Seasonal Adjustment Program*

作 者：朱雅珍(中央研究院經濟研究所助研究員)

評論人：林金龍(中央研究院經濟研究所研究員)

B-6 (一般均衡)

主持人：梁國源(世新大學管理學院院長)

題 目：*台灣未來產業結構之動態一般均衡預測*

作 者：徐世勳(台大農經系教授)、林桓聖(台大農經碩士)、林國榮(致理技術學院國貿系副教授)、蘇漢邦(台大農經研究所博士候選人)

評論人：楊浩彥(世新大學經濟系助理教授)

題 目：*公益彩券的總體經濟計量分析*

作 者：周麗芳(政治大學財政學系教授)、蕭麗卿(行政院經建會專門委員)、林建甫(台灣大學經濟學系教授)、何金巡(行政院主計處研究委員)

評論人：周濟(中華經濟研究院研究員兼經濟展望中心主任)

題 目：*通貨貶值危機之可預測性*

作 者：高櫻芬(暨南大學國際企業學系助理教授)

評論人：周雨田(中央研究院經濟研究所副研究員)

Conference on Analysis of High-Frequency Financial Data and Market Microstructure

高頻金融財務資料分析國際研討會

December 15-16, 2003

Venue

Conference Room 403, 4th Floor, Howard
Plaza Hotel, Taipei, Taiwan

會議地點

福華飯店 403 會議室
(台北市仁愛路三段 160 號四樓)

Organizers

Institute of Economics, Academia Sinica
Directorate General of Budget Accounting
and Statistics, Executive Yuan, ROC
Taiwan Stock Exchange Corporation
Taiwan Futures Exchange

主辦單位

中央研究院經濟研究所
行政院主計處
台灣證券交易所
台灣期貨交易所

Monday, December 15

8:00—8:45 Registration

8:45—9:00 Opening Remarks

9:00 - 10:30 **Session I Realized volatility and betas**

Chair: George C. Tiao

Speakers:

Torben Andersen, Northwestern University

(with Tim Bollerslev and Francis X. Diebold)

*Some Like It Smooth, and Some Like It Rough: Untangling Continuous and Jump
Components in Measuring, Modeling, and Forecasting Asset Return Volatility*

Jeffrey Russell, Graduate School of Business, University of Chicago

(with Federico Bandi)

Microstructure Noise, Realized Volatility, and Optimal Sampling

Ruey S. Tsay, Graduate School of Business, University of Chicago

(with Jin-Huei Yeh)

Non-synchronous Trading and High-frequency Beta

10:30—11:00 Coffee Break

11:00—12:30 **Session II Econometrics modeling of high-frequency financial data**

Chair: Eric Ghysels

Speakers:

Eric Renault, University of Montreal

(with Bas Werker)

Stochastic Volatility Models with Transaction Time Risk

Roel C. A. Oomen, University of Warwick

Statistical Models for High Frequency Security Prices

Xin Huang, Duke University

(with George Tauchen)

The Relative Contribution of Jumps to Total Price Variance

12:30—14:00 Lunch

14:00—15:30 **Session III Forecasting volatility I**

Chair: Jeffrey Russell

Speakers:

Eric Ghysels, University of North Carolina - Chapel Hill

(with Pedro Santa-Clara and Rossen Valkanov)

The MIDAS Touch: Mixed Data Sampling Regression Models

Nour Meddahi, University of Montreal

(with T. G. Andersen and T. Bollerslev)

Correcting the Errors: Volatility Forecast Evaluation Using High-Frequency Data and Realized Volatilities

Ray Y. Chou, Institute of Economics, Academia Sinica

Forecasting Financial Volatilities With Extreme Values: The Conditional AutoRegressive Range (CARR) Model

15:30—16:00 Coffee Break

16:00—17:30 **Session IV Forecasting volatility II**

Chair: Foo-Shiung Ho

Speakers:

Christopher J. Neely, Federal Reserve Bank of St. Louis

Forecasting Foreign Exchange Volatility: Is Implied Volatility the Best We Can Do?

Stefano Mazzotta, McGill University

(with Peter Christoffersen)

The Information Content of Currency Options

Gilles Zumbach, Consulting in Financial Research

(with Paul E. Lynch)

Market Heterogeneities and the Causal Structure of Volatility

18:30—21:00 Dinner

Tuesday, December 16

9:00—10:30 **Session V Information and the limit order book**

Chair: Torben Andersen

Speakers:

Charles Cao, Penn State University

(with Oliver Hansch, Xiaoxin Wang)

The Information Content of an Open Limit Order Book

Tai Ma, National Sun Yat-sen University

(with Josephine Yang)

Measuring the Probability of Informed Trading in a CLOB Auction Market and A

Comprehensive Analysis of the Determinants of Informed Trading

Bruce N. Lehmann, University of California, San Diego

Notes for a Contingent Claims Theory of Limit Order Markets

10:30—11:00 Coffee Break

11:00—12:30 **Session VI Information and price discovery**

Chair: Hwai-Chung Ho

Speakers:

Jin-Lung Lin, Institute of Economics, Academia Sinica

(with Chung-Shu Wu)

Modeling China Stock Markets and International Linkages

Bwo-Nung Huang, National Chung-Cheng University

(with Wan-Chen Po, Chien-Hui Lee)

Price Discovery and Arbitrage between Futures and Cash Markets for Taiwan Stock Index: An Application of Multivariate Threshold Models

Douglas G. Steigerwald, University of California, Santa Barbara

(With J Owens)

Inferring Information Frequency and Quality

12:30—14:00 Lunch

14:00—15:30 **Session VII Portfolio selection and further econometric issues**

Chair: Ching-Fan Chung

Speakers:

Chung-Ming Kuan, Institute of Economics, Academia Sinica

(with Po-Hsuan Hsu)

Re-examining the Profitability of Technical Analysis with White's Reality Check

Nan-Jung Hsu, National Tsing Hua University

(with Hwai-Chung Ho)

A Nonparametric Test for Long Memory Versus Structural Change

Ruey Yau, Fu Jen Catholic University

(with C. James Hueng)

Investor Preferences and Portfolio Selection: Is Diversification an Appropriate Strategy?

15:30—16:00 Coffee break

16:00—17:30 **Session VIII Market microstructure noise and liquidity**

Chair: Ruey S. Tsay

Speakers:

Gilles Zumbach, Consulting in Financial Research

How the Trading Activity Scales with the Company Sizes in the FTSE 100

Shing-Yang Hu, National Taiwan University

(with Jin-Lung Lin)

Noise at the Taiwan Stock Exchange

Jeffrey Russell, Graduate School of Business, University of Chicago

(with Federico Bandi)

Effective Spreads

Organizing Committee:

Chung-Ming Kuan	Director, Institute of Economics, Academia Sinica
Ching-Fan Chung	Deputy Director, Institute of Economics, Academia Sinica
Jin-Lung Henry Lin	Institute of Economics, Academia Sinica
Jeffrey Russell	Graduate School of Business, University of Chicago
George C. Tiao	Graduate School of Business, University of Chicago
Ruey S. Tsay	Graduate School of Business, University of Chicago

專著

- 范光中
陸怡蕙 : 動態對偶理論 — 學習成爲理性預期
- 陳建隆
徐芳霞 : 防禦型對外直接投資與內生化研發水準
- 劉惠玲
邱俊榮 : 國際競爭與「躍過關稅」的外人直接投資：市場不確定性的考量
- 林國榮
徐世勳
李秉正 : 入會關稅減讓對台灣經濟之影響：考慮規模報酬與市場結構差異性的一般均衡分析

2004 年台灣經濟情勢總展望

2003 年第 2 季我國經濟在嚴重急性呼吸道症候群 (SARS) 疫情的衝擊下，實質國內生產毛額 (GDP) 年成長率由第 1 季的 3.53% 大幅滑落爲 -0.08%，所幸 7 月以來隨著國際經濟的顯著回溫，我國出口逐漸恢復其強勁的力道，因此下半年之經濟成長率迅速回升至 4% 以上。

由於國際經濟在低利率刺激以及無重大不確定性因素的助益下，2004 年將可望呈現較大幅度的成長，我國出口亦可望承續其 2003 年下半年以來的穩健步伐，呈現出熱絡走勢。此外，在景氣逐步回穩的帶動下，2004 年第 2 季以後，我國國內需求將可望出現較爲明顯的擴張，因此，2004 年整體實質國內生產毛額 (GDP) 之年成長率在出口熱絡與國內需求回溫的推動下，將由 2003 年之 3.19% 顯著向上擴增爲 4.35%。

2003 年台灣總體經濟季預測之修正值

單位：新台幣十億元

	2003 年年預測		2003 年季預測							
	全年		第 1 季*		第 2 季*		第 3 季**		第 4 季***	
	預測值	(%)	實際值	(%)	實際值	(%)	實際值	(%)	預測值	(%)
實質 GDP	9994.15	3.19	2446.20	3.53	2350.03	-0.08	2558.77	4.18	2639.14	4.95
民間消費	5961.53	0.87	1578.30	0.63	1357.19	-1.81	1564.25	1.73	1461.79	2.82
政府消費	1130.96	-0.65	244.56	0.91	275.63	-0.33	297.27	1.86	313.51	0.17
固定資本形成	1753.41	-1.11	363.28	-0.71	397.14	-10.18	432.68	-3.43	560.30	8.40
民間投資	1134.11	-0.23	249.63	1.31	253.79	-11.49	279.77	-5.11	350.92	13.68
公營投資	220.27	-6.16	34.77	-6.24	47.49	-6.75	51.01	-2.88	87.01	-7.63
政府投資	399.03	-0.65	78.89	-4.29	95.86	-8.26	101.91	1.18	122.38	7.34
存貨變動	-38.51		-25.91		24.93		-18.97		-18.56	
貿易順差	1186.76	22.66	285.97	7.84	295.15	24.57	283.54	59.95	322.10	11.78
商品及勞務輸出	5919.86	9.12	1376.84	10.86	1423.48	3.16	1481.66	10.53	1637.88	11.98
商品及勞務輸入	4733.10	6.18	1090.88	11.68	1128.33	-1.27	1198.12	2.99	1315.78	12.03
物價										
消費者物價指數	99.45	-0.35	99.45	-0.20	99.62	-0.11	99.14	-0.60	99.58	-0.49
躉售物價指數	102.46	2.40	103.41	5.06	102.17	2.20	101.98	1.77	102.26	0.65
貨幣供給(日平均)										
M1 _b	5831.85	12.36	5540.99	7.39	5575.42	7.42	5904.11	13.67	6306.88	20.88
M2	20666.03	3.75	20423.28	2.57	20421.85	2.62	20765.10	4.30	21053.88	5.53
台幣兌美元匯率	34.42		34.71		34.72		34.25		33.99	

註：* 表實際值；**表初步統計值；*** 表預測數字修正值

實質國內生產毛額 (GDP) 的組成中，實質民間消費在景氣復甦的助益下，將可望適度回升，然而在失業率僅是小幅改善的壓力下，成長幅度將相當有限，估計2004年實質民間消費的年成長率將為2.93%。實質民間投資在經濟成長逐步擴增的帶動下，2004年第2季以後將可望擺脫持續低迷的走勢而呈現較顯著的翻揚走勢，估計整年之實質民間投資年成長率將可達10.13%。對外貿易方面，受惠於國際經濟的明顯復甦與電子資訊產業的邁入榮景，2004年實質商品與勞務輸出年成長率將可達8.40%。而出口的持續暢旺與國內需求的適度回溫，實質商品與勞務輸入之年成長率將由2003年之6.18%大幅上升至2004年之8.74%。

在物價方面，雖然國際原物料價格呈現逐步回升的現象，但由於新台幣兌美元匯價隨著景氣回升而呈現小幅升值的走勢，因此2004年之躉售物價指數年成長率僅上升0.91%。消費者物價指數則在國內需求只是持穩回溫的情勢下，成長幅度仍將相當有限，估測其年增率將

2004 年台灣總體經濟季預測

單位：新台幣十億元

	2004 年年預測		2004 年季預測							
	全年		第 1 季		第 2 季		第 3 季		第 4 季	
	預測值	(%)	預測值	(%)	預測值	(%)	預測值	(%)	預測值	(%)
實質 GDP	10429.08	4.35	2544.26	4.01	2480.57	5.55	2664.06	4.11	2740.19	3.83
民間消費	6136.14	2.93	1614.76	2.31	1412.56	4.08	1605.08	2.61	1503.74	2.87
政府消費	1134.18	0.28	245.66	0.45	277.499	0.68	296.82	-0.15	314.20	0.22
固定資本形成	1874.52	6.91	380.23	4.67	424.90	6.99	466.03	7.71	603.36	7.68
民間投資	1248.97	10.13	264.98	6.15	277.98	9.53	311.86	11.47	394.15	12.32
公營投資	221.19	0.42	34.95	0.53	47.86	0.77	51.24	0.45	87.14	0.16
政府投資	404.36	1.34	80.30	1.79	99.07	3.35	102.93	1.01	122.06	-0.26
存貨變動	14.16		-22.62		11.10		7.13		18.55	
貿易順差	1270.07	70.2	326.22	14.08	354.51	20.11	289.00	1.93	300.33	-6.76
商品及勞務輸出	6417.05	8.40	1485.06	7.86	1602.55	12.58	1583.45	6.87	1745.98	6.60
商品及勞務輸入	5146.97	8.74	1158.84	6.23	1248.04	10.61	1294.45	8.04	1445.65	9.87
物價										
消費者物價指數	100.12	0.67	99.58	0.13	99.81	0.19	100.25	1.12	100.82	1.25
躉售物價指數	103.38	0.91	101.79	-1.57	103.21	1.02	104.16	2.14	104.38	2.07
貨幣供給(日平均)										
M1 _b	6938.29	18.97	6741.72	21.67	6851.63	22.89	7004.05	18.63	7155.78	13.46
M2	21739.99	5.20	21616.00	5.84	21679.83	6.16	21765.97	4.82	21898.14	4.01
台幣兌美元匯率	33.38		33.82		33.31		33.15		33.23	

由 2003 年之 -0.35% 翻揚為 2004 年的 0.67%。在貨幣供給方面，隨著逾放比率的逐步下降，金融機構放款的意願逐漸上升，加上低利率與景氣回溫的刺激，房地產交易漸趨熱絡，因此廣義貨幣供給 M2 之年成長率將由 2003 年之 3.75% 進一步向上攀升為 5.20%；而狹義貨幣供給額 M1B 則由 12.36% 擴增為 18.97%。

整體而言，我國經濟在 2004 年將可望呈現穩健復甦的情勢，而成長的動力則來自於出口的持續熱絡與國內需求的適度回溫。然而世界各地的恐怖攻擊活動並未平息，增添了國際經濟復甦的不確定性。此外，總統大選期間與選後國內政經情勢的穩定性以及兩岸的互動情形將左右我國國內需求復甦的力道。再者，政府所提出的一系列振興景氣方案的執行效率與 SARS 疫情再起之衝擊程度亦攸關實質國內生產毛額 (GDP) 的成長幅度。

學術活動

(民國 92 年 10 月至 12 月)

本所討論會系列

日期	主講人	演講題目
92.10.7	詹維玲	R&D, Technology Transfer, Technology Adoption and Productivity Growth of Taiwan's ICT Firms
92.10.14	郭維裕	Nonlinear Price-Volume Causality Between Stock and Warrant Markets in Taiwan
92.10.28	William Thomson	On the Problem of Adjudicating Conflicting Claims
92.11.4	Koji Shimomura	Indeterminacy in a Two-sector Endogenous Growth Model with Productive Government Spending
92.11.7	Myrna Wooders	Social Conformity in Games with Many Players
92.11.11	朱敬一	Children as Refrigerators: The Evolution of Backward Altruism in a Gather Hunter Society
92.11.18	李怡庭	Default and Endogenous Risk in a Model of Money and Credit
92.11.25	蔡青龍	International Labour Migration and Foreign Direct Investment in East Asian Development: Taiwan and Japan Compares
92.12.2	溫泉	Wage Bargaining under the National Labor Relations Act
92.12.9	梁嘉銳	Borrowing Constrains, College Aid, and Intergenerational Mobility
92.12.12	Zongwu Cai	Some New Developments of Quantitative Finance: Nonparametric Methods
92.12.12	Yuk-fai Fong	When do Experts Cheat and Whom do They Target?
92.12.30	林金龍	Modeling China Stock Markets and International Linkages

本所研究人員

日期	研究人員	說明
92. 10.11~11.13	吳中書 (研究員)	受邀至北京參加中國企業研究所與喜瑪拉雅研究發展基金會及北京大學中國經濟研究中心合辦之「台灣開放民營銀行經驗研討會」，並發表論文“金融機構發生財務危機時政府之對策”。
92. 10.15~10.17	蔡青龍 (研究員)	應行政院衛生署及外交部邀請，赴澳大利亞昆士蘭州參加「衛生行為監控之全球性議題」國際研討會，並於會前10月1-10日赴澳洲國立大學訪問。
92. 10.22~10.31	蔡青龍 (研究員)	為執行國科會專題計畫「人才外流與兩岸勞動國際分工(1/2)」，赴上海及香港等地收集資料。
92.10.30~11. 3	管中閔 (研究員兼所長)	應中國地質大學邀請，赴武漢參加「2003年度資源環境經濟論壇」，並於會中演講。
92.11.20~11.24	彭信坤 (研究員兼副所長)	赴美國費城參加〔第五十屆北美區域科學年會〕，並於會中發表論文“Economic Integration and Agglomeration with Endogenous Technological Change”（聚集經濟，經濟整合與內生技術變動），會後23-24日與合作作者討論論文後續修改事宜。
92.11.25~12. 9	蕭代基 (研究員)	為執行蔣經國國際學術交流基金會之「快速經濟成長對環境的影響：台灣與大陸之比較研究」計畫，赴北京中國科學院農業政策研究中心，調查訪問與收集資料。並於11月28日~12月9日，至西安交通大學金禾經濟研究中心講學。

來訪學人

日期	研究人員	說明
92.10.26~11. 2	美國羅徹斯特大學 經濟系 William Thomson 教授	至本所訪問，於 10 月 28 日每週研討會中，發表論文 “On the Problem of Adjudicating Conflicting Claims”。
92.11. 2~11. 6	日本神戶大學 經濟系 下村和雄教授	至本所訪問，於 11 月 4 日每週研討會中，發表論文 “Indeterminacy in a Two-sector Endogenous Growth Model with Productive Government Spending”。
92.11.24~12. 6	美國范德堡大學 經濟系 溫泉教授	至本所訪問，於 11 月 7 日每週研討會中，發表論文 “Social Conformity in Games with Many Players”。
92.12. 3~12.10	香港大學經濟系 梁嘉銳教授	至本所訪問，於 12 月 9 日每週研討會中，發表論文 “Borrowing Constrains, College Aid, and Intergenerational Mobility”。
92.12. 9~12.12	香港科技大學 經濟系 Yuk-fai Fong 教授	至本所訪問，於 12 月 12 日每週研討會中，發表論文 “When do Experts Cheat and Whom do They Target?”
92.12.12	美國喬治馬松大學 經濟系、法律系 Vernon Smith 教授 (2002 年諾貝爾經濟學獎得主)	至本所訪問並進行座談會。
92.12.10~12.17	美國北卡羅萊納大學 數學系 Zongwu Cai 教授	至本所訪問，於 12 月 12 日每週研討會中，發表論文 “Some New Developments of Quantitative Finance: Nonparametric Methods”。
92.12.22~12.30	美國康乃爾大學 經濟系 萬又煊教授	至本所訪問。

人事動態

(民國 92 年 10 月至 12 月)



1. 本所自九十二年十月三日起聘吳震台先生為博士後研究學者。
2. 研究員蔡青龍先生自九十二年十二月一日起榮退，並改聘為本所兼任研究員。