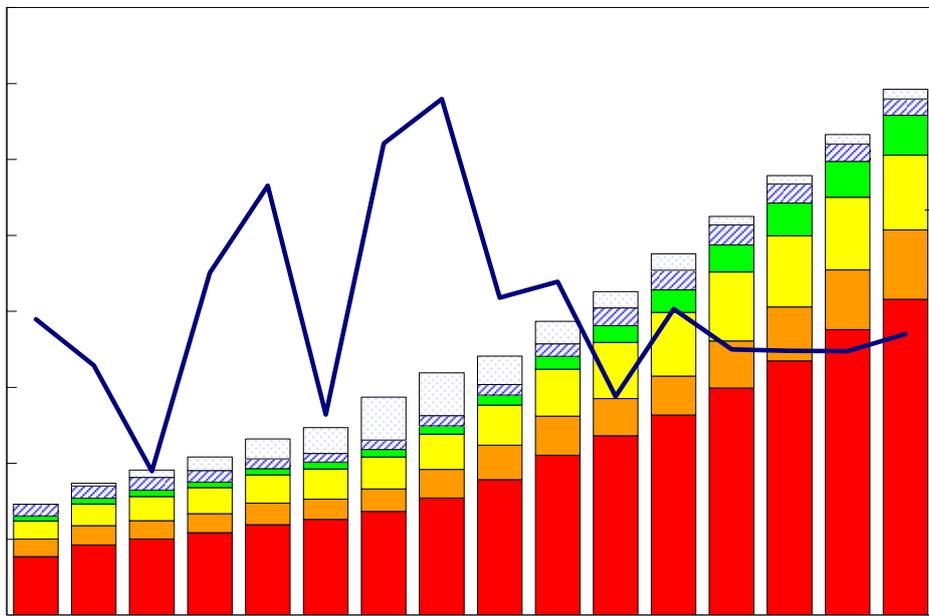


臺灣經濟預測

二〇一一年第二季



中華經濟研究院
經濟展望中心

中華民國100年4月19日

臺灣經濟預測

二〇一一年第二季

召集人：蕭代基 院長
王儷容 主任
研究人員：彭素玲 研究員
曹體仁 助研究員
蘇顯揚 研究員
劉孟俊 研究員
呂慧敏 分析師
卓惠真 分析師
研究顧問：沈中華 教授

經濟展望中心編製
中華經濟研究院

目次

壹、前言.....	1
貳、國際經濟情勢.....	2
一、美國.....	2
二、歐洲.....	4
三、日本.....	7
四、中國大陸.....	10
五、東南亞六國.....	14
參、國內總體經濟情勢.....	19
一、國際貿易.....	22
二、民間消費.....	25
三、國內投資.....	27
四、公共支出.....	29
肆、物價與金融.....	31
一、物價波動.....	31
二、金融概況.....	32
三、股市.....	35
四、外匯市場.....	37
五、外匯存底與國際收支.....	39
伍、台灣經濟預測.....	42
一、基準預測.....	42
二、與前次預測之比較.....	44
陸、不確定因素.....	47
一、東日本大震災之影響與後續發展.....	47
二、國際原油及農工原料價格波動.....	48
柒、模擬狀況.....	49

表 次

表2-1	全球及主要國家之經濟展望	T-1
表2-2	工業化國家之失業率與通貨膨脹率	T-2
表2-3	工業化國家實質GDP季成長率	T-3
表2-4	東亞國家實質GDP季成長率	T-4
表2-5	亞洲國家最近公佈之重要經濟指標	T-5
表3-1	經濟成長率及各因子之貢獻	T-6
表3-2	景氣概況與外銷訂單	T-7
表3-3	工業生產年增率	T-8
表3-4	臺灣地區人力資源調查統計	T-9
表3-5	出口總額與產品結構	T-10
表3-6	商品進口與產品結構	T-11
表3-7	商品出口地區別	T-12
表3-8	商品進口地區別	T-13
表3-9	實質民間消費之項目	T-14
表3-10	消費者貸款及建築貸款餘額	T-15
表3-11	商業營業額	T-16
表3-12	近期固定資本形成毛額估計結果	T-17
表3-13	核准之僑外投資以及對外和大陸投資	T-18
表3-14	工商業經營概況	T-19
表3-15	公共部門支出	T-20
表3-16	來華旅客及國人出國狀況	T-21
表4-1	各類物價指數年增率	T-22
表4-2	金融概況	T-23
表4-3	台灣股市指標	T-24
表4-4	股票集中交易市場投資人成交金額之年增率與比重	T-25
表4-5	我國主要貿易對手通貨對美元之匯率	T-26
表4-6	國際收支與外匯存底	T-27
表5-1	台灣經濟預測	T-28
表5-2	前後測值結果比較	T-29
表7-1	模型外生變數設定說明	T-30
表7-2	模擬結果比較	T-31

臺灣經濟預測

二〇一一年第二季

壹、前言

2010年國內經濟成長率達兩位數字達10.82%，為24年來(1987)年來新高，主因輸出與民間投資雙引擎穩健成長，輸出上揚25.59%，為1987年來最高；民間投資成長32.79%更是45年(自1966年)來最高，顯見此波景氣回升力道之強勁。若比較台灣與其他國家之經濟成長表現，不但明顯優於日本、印尼、南韓、香港、越南等國，亦高於印度(8.5%)以及中國大陸(10.3%)，僅略遜於新加坡(14.5%)，顯見此波景氣循環，國內成長表現較諸其他經濟體仍有相當優勢。

3月中旬之東日本大地震以及後續之輻射核災等問題對國際經濟甚至國內產業供應鏈等，在短期之內造成相當衝擊。因目前日本核輻射問題尚未完全明朗，而歐洲主權債信危機及茉莉花革命等國際事件仍在發酵當中，對台灣經濟之影響深度仍待確認，惟根據目前國內之各項指標，仍顯示國內經濟景氣持續正向成長。如經建會於3月底發布之2月份景氣對策信號為連續第6個月呈現黃紅燈；同時指標則已連續第24個月上升，顯示雖然國內經濟走勢雖然成長力道漸趨和緩，惟仍不致轉呈衰退。

就國內因素言，為防範通膨以及打擊房市投機，國內實施若干措施，包括中央銀行於3月底確定升息以及已於理立法院通過三讀的特種貨物及勞務稅條例草案(俗稱奢侈稅)等，對於民眾財富累積以及購買汽車、房屋等耐久財意願，及相關市場如不動產服務與交易以及建築產業等之就業與市場走向，可能產生相當深遠之影響。在上述內外局勢交相影響下，台灣經濟於短期內之表現將如何，仍有待觀察。

貳、國際總體經濟情勢

一、美國

美國 2010 年第四季經濟表現因庫存循環及商業設備支出，使消費者支出顯著增加帶動經濟成長 2.7%，使全年經濟成長 2.8%，已回復至金融危機前的水準。一直支撐美國經濟成長動能的消費者支出 2010 年增加 1.8%，也使名目零售銷售成長 6.5%，終止連續二年的減少，且回復至 2005 年的水準。消費者支出增加主要是因小型汽車銷售提高所致，2010 年達 1,150 萬輛，預計 2011 年將提高至 1,310 萬輛。在減稅措施及實施第二輪量化寬鬆貨幣政策(QE2)刺激下，2011 年經濟將維持穩健成長。

第四季消費者物價上漲 1.2%，使 2010 年消費者物價由上年萎縮 0.3% 轉為上漲 1.6%。扣除能源及食物的核心物價指數降至 0.6%，已下滑至歷史的低水準。由於美國消費者物價上漲率仍屬溫和，讓聯準會(Fed)可以持續其寬鬆貨幣政策，自 2010 年 10 月起至 2011 年年中實施 QE2，挹注總計 6,000 億美元(每月 750 億美元)以購買到期範圍(maturities ranging)由 2 年半至 10 年期的國債。新的刺激計畫更擴大其貨幣寬鬆政策，並且提高 Fed 購買債券計畫的可能性。

2010 年第四季經常帳赤字較上季下滑 9.7%，減至 1,133 億美元，終止連續五季攀升情形，主要是受工業用品、化工產品、農產品出口增加的影響，是 2009 年第一季以來，經常帳赤字首度減少。2010 年全年的經常帳赤字攀升至 4,748 億美元，較 2009 年增加 25.5%。2009 年經常帳赤字曾縮小至 3,784 億美元，是 1999 年來最低水準，反映 2009 年的經濟嚴重衰退，因而減少進口商品的需求。以經常帳赤字占 GDP 比重而言，2010 年的經常帳赤字占整體 GDP 比重的 3.2%，高於 2009 年的 2.7%；而明顯低於創紀錄的 2006 年的 6%，當時高達

8,026 億美元。預計 2011 年將因原油價格持續上揚，而使美國經常長赤字進一步擴大。

經常帳項目是最廣泛用以衡量國際貿易狀況的指標，因為其中不僅計算商品及服務貿易，甚至包括計算國與國之間的投資往來及援助。由於日本在 3 月 11 日發生芮氏規模 9 級的東日本大震災，一般估計對 2011 年整體貿易赤字變化影響不大。大震災導致日本商品停產，包括汽車及電子零組件在內，因而削減日本商品出口；同時因日本災後重建，對美國的營建材料等商品的需求將提高。2010 年美國聯邦政府財政赤字以由上年的 1.4 兆美元縮減至 1.3 兆美元，但因減稅措施將使 2011 年財政赤字再度攀升至 1.4 兆美元。根據美國歐巴馬總統向國會提出 2012 年度預算案顯示，總規模達 3.7 兆美元，草案中預計 2012 年度赤字將高達 1.6 兆美元，創史上最高紀錄。歐巴馬政府立定目標預計，在未來 10 年削減赤字至 1.1 兆美元。

失業率偏高一直是美國政府亟欲解決的問題，自 2010 年 12 月起失業率下滑至 9.4%，但仍顯著高於金融危機前 10 年平均的 5% 水準；2010 年失業率由上年之 9.3% 攀升至 9.6%。另外，長期失業也受到關注，政府統計的失業人數中幾乎二分之一是失去工作超過 6 個月以上，尤其是因營建及製造部門減少了許多非技術工作，主要是因為房屋市場冷卻導致勞工流動性減少——許多勞工無法賣掉房子而遷移至其他就業情況較好的地區。根據 IMF 報告，此一因素導致結構性失業率攀升 1.5 個百分點。為使美國經濟持續成長每個月需創造 15.0 萬個工作，而在 12 月僅創造 10.3 萬個工作。由於聯邦及州政府試圖緊縮財政，因而無法再創造更多就業，故未來勢必依賴民間部門以創造更多就業。失業率持續偏高，將嚴重打擊民間消費，也牽制經濟成長，因為美國民間消費占 GDP 比例超過七成。預估 2011 年第一季美國經濟將可維持成長 2.6%，因減稅效果刺激消費者支出，以及因國際原

油及原物料價格居高不下，將促使消費者物價漲幅擴大至 2.1%，失業率將略微下滑至 8.9%。同時，預測第二季經濟成長將略加速至 3.2%，消費者物價上漲率擴大至 2.5%，失業率仍將維持 8.9%；2011 年將因美國政府提出財政刺激措施使其經濟活動熱絡，預計 2011 年經濟成長可望加速至 3.2%。

二、歐洲

因國內需求回溫、庫存下降效益，以及國外需求維持旺盛，致使歐盟及歐元區 2010 年第四季經濟分別成長 2.2% 和 2.1%，尤其是固定投資連續二季維持擴張，進一步促進經濟成長加速，但整體經濟表現仍較美國及日本的成長 2.8% 和 2.5% 略遜，顯示此區域仍受歐洲主權債信危機打擊甚深。四大經濟體中，除法國及英國經濟成長較上季減緩外，最大經濟體的德國成長略微擴大至 4.0%，是東西德統一以來的較高成長，義大利也略微加速至 1.5%；其他會員國中希臘及羅馬尼亞仍處於經濟衰退的困境。2010 年歐盟及歐元區經濟表現分別由上年衰退 4.2% 和 4.1% 轉為成長 1.8% 和 1.7%。會員國中 2010 年經濟成長較高國家為瑞典（5.3%），馬爾他（3.7%）及德國（3.5%）；持續陷入衰退國家為希臘（-4.5%），羅馬尼亞（-1.3%），拉脫維亞（-0.3%），愛爾蘭（-0.2%），西班牙（-0.1%），顯示歐洲主權債信危機衝擊仍未解除。

歐盟及歐元區第四季消費者物價分別上漲 2.3% 和 2.0%，是 2008 年第四季以來首次超過 2% 的目標值。由於國際原油、糧食及原物料價格飆漲，以及歐元兌美元匯率疲弱，使其進口成本攀升，導致物價持續上揚。而扣除食物及能源的核心物價指數為 1.1%。因歐盟及歐元區失業率仍居高不下，無法刺激薪資上揚，因而抑制消費者支出擴張及物價攀升，2010 年二區域消費者物價分別上揚 1.9% 和 1.5%。消

費者物價較高會員國依序為羅馬尼亞(+6.1%)，匈牙利(+4.9%)，希臘(+4.7%)，英國(+3.3%)，愛沙尼亞(+3.0%)，波蘭(+2.7%)，賽浦路斯(+2.4%)。消費者物價陷入緊縮會員國為拉脫維亞(-1.1%)及愛爾蘭(-0.9%)；另外，物價微幅上揚為瑞士及斯洛伐克(各為+0.7%)。

雖然歐盟及歐元區經濟回復成長，以及消費者物價持續上揚，但歐洲央行(ECB)仍將主要利率維持於1.0%的歷史低點，至3月已連續23個月維持利率穩定。通貨膨脹急遽攀升壓縮家庭及企業實質所得，進一步抑制經濟復甦動能，同時也開始產生緊縮支出的影響。ECB已感覺到必須迅速處理通貨膨脹問題，在4月7日將利率由目前的低水準向上調升0.25個百分點。

由於美國聯準會(Fed)在2010年11月初宣布實施第二輪量化寬鬆貨幣政策(QE2)，在2011年6月底以前購買6,000億美元的國債，因而使歐元兌美元匯率上揚至1.40美元價位，年底因歐元區主權債務危機再次浮現，使歐元兌美元匯率走弱，1月10日貶值至1歐元兌1.2903美元，而後因日本財務省購買歐洲金融穩定基金(EFSF)所發行第一批債券中超過20%的部分，西班牙及義大利國債拍賣結果令人振奮，紓緩投資人對歐元區債務問題的緊張情緒，因此歐元在1月19日再度站上1.3506美元，而後維持在1.35至1.42美元之間震盪。因政府主權債務危機仍無法獲得解決，使歐元匯率無法一直維持強勢。

為脫離經濟衰退的困境，政府挹注龐大資金振興經濟措施，使政府預算赤字及債務占GDP比重都創新高。致使2010年歐盟及歐元區一般政府預算赤字占GDP比重分別達6.8%和6.3%，明顯高於穩定成長公約(SGP)規定的3%上限。預算赤字擴大主要因素為因減稅措施使稅收減少及社會福利支出增加，尤其是失業津貼。二區域稅收占

GDP 比重分別下滑至為 43.9% 和 44.4%，而支出比重分別為 50.6% 和 50.8%。以 2010 年整體歐盟而言，預算赤字占 GDP 比重低於 SGP 上限的會員國僅瑞典 (-0.9%)，愛沙尼亞 (-1.0%) 及盧森堡 (-1.8%)；而高於歐盟平均值的會員國依序為愛爾蘭 (-32.3%)，英國 (-10.5%)，希臘 (-9.6%)，西班牙 (-9.3%)，立陶宛 (-8.4%)，斯洛伐克 (-8.2%)，波蘭 (-7.9%)，法國及拉脫維亞 (各為 -7.7%)，葡萄牙及羅馬尼亞 (各為 -7.3%)。

另外，2010 年歐盟及歐元區政府債務餘額占 GDP 比重攀升至 79.1% 和 84.1%，大幅高於 SGP 規定的 60% 上限門檻。會員國中以希臘及義大利為最高，分別為 140.2% 和 118.9%；其他較高會員國依序為比利時 (98.6%)，愛爾蘭 (97.4%)，法國 (83.0%)，葡萄牙 (82.8%)，匈牙利 (78.5%)，英國 (77.8%)，德國 (75.7%)。債務餘額占 GDP 比重最低會員國僅愛沙尼亞 (8.0%)，盧森堡及保加利亞 (各為 18.2%)。預測 2011 年歐盟會員國的政府債務餘額仍將持續攀升，主要是因減稅及經濟成長速度緩慢，使政府稅收無法大幅增加。

雖然歐盟及歐元區經濟維持穩定成長，但仍充滿不確定性，尤其是失業率居高不下，以及歐洲債信危機的「骨牌效應」顯現，2011 年最重大的經濟挑戰是紓緩主權債信的緊張情勢及解決主權債券市場所衍生的負面效應。預期經濟將保持低度成長，主要會員國中，核心國家與次要國家的經濟成長差距將進一步擴大，如德國及英國將維持較高成長，而義大利及西班牙僅能維持微成長。預估 2011 年第一季歐盟及歐元區經濟將分別可成長 2.3% 和 2.1%，因國際原油及原物料價格持續飆漲，以及歐元兌美元匯率走弱增加進口成本，將促使此二區域消費者物價漲幅擴大至 2.8% 和 2.4%。同時，預測第二季經濟成長將分別略減至 1.7% 和 1.5%，消費者物價上漲率分別略微擴大至 2.9% 和 2.5%；2011 年將因全球經濟活動熱絡及振興經濟措施退出，二

區域全年經濟仍可維持成長 1.8% 和 1.7%。

三、日本

日本經濟自 2010 年下半年起脫離停滯走勢緩慢邁向復甦。原本預期可望在 2011 年第 2 季之後擺脫上下震盪的局面真正復甦，但是 3 月 11 日芮氏規模 9.0 的大地震以及後續引發的海嘯摧毀福島第一核電廠，造成輻射物質大量外洩，電力系統嚴重受創，打亂了日本經濟復甦的腳步

3 月 11 日大地震引發海嘯及核電廠事故，死亡及失蹤人數達二萬餘人，直接財產損失更高達 25 兆日圓左右，超過 1995 年阪神大地震所蒙受約 10 兆日圓損失的規模。最嚴重的是地震引起的海嘯摧毀福島第一核電廠，造成輻射物質大量外洩的重大危機，日本經濟產業省原子力安全保安院於 4 月 12 日宣布將此次核災等級上修到國際核能事件分級表 (INES) 的最高等級，與 1986 年蘇聯車諾比核災並列為 7 級，代表極大量放射性物質已經外洩，廣泛影響民眾健康及環境，顯示相關影響與善後工作將十分深遠且長期化。由於輻射外洩情形迄今尚未控制下來，東日本地區目前也還實施分區停電或限電措施，它對於日本人民的生活、居住、交通、生產及出口影響將極為深遠。

之前日本內閣府於震災後 3 月 23 日公布 3 月月例經濟報告表示，因日本景氣有好轉之勢而上修景氣基本判斷，但也表達對大地震影響的隱憂。不過到了 4 月 13 日所公布的 4 月月例經濟報告中，其卻下修景氣基本判斷，表示由於此次東日本大震災對個人消費與企業生產造成深刻打擊，景氣的基本判斷由上個月的「好轉」下調為「目前呈現脆弱之勢」，是自 2010 年 10 月、6 個月以來首度向下修正。並指出今後的風險因素主要是電力供應不足以及因地震而寸斷的零組件供

應網重建遲緩的問題。

其中，受到震災的影響，新車販賣與百貨公司、外食產業、旅行等營業額下滑，對於消費的判斷由上個月的「大致持平」向下修正為「有脆弱的動向」（兩個月來首度向下修正）。另外，由於生產設備毀損與零組件不足及停電因素，許多工廠被迫停工或減產，生產活動也向下修正為「下滑」（5個月來首度向下修正）。

此外，4月月例經濟報告中對於過去扮演帶動日本景氣復甦主要力量的出口因日本國內生產下滑，也由上個月的「好轉動向」向下修正為「有減少的疑慮」（4個月來首度向下修正）。根據內閣府的統計，截至4月8日為止，全世界已有50個以上的國家或地區因福島核電廠事故，對來自日本的食物等進口採取輻射檢查或進口禁止等措施。

至於就業情勢雖維持「呈現改善的動向」的判斷，但也指出震災的影響令人擔心。在此次震災中受害的岩手、宮城、福島3縣受到海嘯重創地區就業人數超過84萬人以上，有許多人失去工作或無法工作，未來歇業或是離職人數勢必增加。

日本銀行在震災後4月4日追加公布3月企業短期經濟觀測調查（短觀），製造業大企業的業況判斷指數（DI）現況為+6，而3個月之後為-2，顯示企業對於未來不安的心理更加明確。由於受影響最深的災區在震災後並未回答相關問題，因此此次調查結果恐怕並沒有完全反映企業信心下滑的情形。

東日本大震災發生後，市場預期日本會拋售以外匯計價的海外資產以確保日圓的需求，使日圓在地震後的一週於3月17日升抵1美元兌76.25日圓的高點。3月18日七國高峰會議（G7）幾乎在毫無異議下同意採取聯合措施抑制日圓升勢，市場情緒漸趨冷卻，之後市場

大幅反映美、日經濟未來表現的差異性，加上美、日間的利率差距擴大，而日本的經常帳出超也將縮小，市場傾向拋售日圓，使日圓匯價快速回貶。目前，在日本政府採取購買長期公債等貨幣供給手段總動員之下，日圓暫時維持 1 美元兌 85 日圓前後的價位。

至於震災對總體經濟的影響，國際貨幣基金（IMF）災前曾預估 2011 年日本實質經濟成長率在 1.6% 左右。如今東北發生大地震，日本遭受有史以來最大的損害，日本民間智庫也紛紛向下修正未來日本經濟的表現。震災之前，民間智庫對於 2011 年第一季實質 GDP 季成長率預測值為平均成長 2% 左右，如今向下修正為 -0.6%。而第二季的實質 GDP 季成長率更向下修正至 -2.6% 左右。如果屬實，則將是受環保車補貼措施中止影響而呈現負成長的 2010 年第四季以來，連續三季的負成長。

至於日本經濟何時可以擺脫震災影響回復正成長，原本市場人士看法傾向於第二季因生產停滯等因素將陷於較大的負成長，而後隨著重建需求效益逐漸浮現，第三季之後景氣將慢慢回復復甦的基調。不過，隨著福島核電廠輻射外洩情形擴大，重建作業緩慢，零件工廠受創，許多汽車或電機等核心產業迄今仍無法提出產能全數再開的日期，市場上持嚴峻看法的人越來越多，認為核電廠事故所伴隨的電力不足情況在夏天之後可能拖跨日本經濟。代表製造業景氣感的採購經理人指數由 2 月的 52.9 滑落至 3 月的 46.4，創過去最大跌幅，企業心理正急遽冷卻。此外，代表街頭景氣實感的景氣觀察家（Watcher）調查也顯示，3 月的現況判斷指數較上個月月下滑 20.7 點，創過去最大跌幅，個人景氣感大幅惡化。大型百貨公司 3 月既有店鋪營業額也大幅滑落 1 至 3 成，自律的氣氛使消費低迷的風險逐漸升高。種種跡象顯示，生產活動的停滯或重建的遲緩超過原先預期，至第三季為止經濟持續負成長的可能性逐漸升高，全年度成長率可能無法擺脫零成長

甚至以下的命運。如果電力不足與輻射外洩問題一直沒有辦法解決，對生產將持續造成影響，日本景氣好轉時程將大幅延後，對我國的影響也將隨著日本產業停減產時間的拉長而擴大。

此次大地震引發核能電廠輻射外洩問題發展至今，已進入長期抗戰的時期。日本一方面要防止污染擴大，一方面要克服非直接災害造成的第二波、第三波、甚至第 N 波的社會、民生的衝擊。而農漁產品的污染，透過海洋的傳播，將成為全球的問題。現今的做法，不能單靠禁止日本產品的進口，必須各國的漁獲都要經過檢驗，才可以流入市面或在國際市場流通，而檢驗、認證的效率和實務上的有效性，也將面臨重大的考驗。此次日本東北強震，不僅對日本經濟影響深遠，對全球的影響也不容忽視。

四、中國大陸

(一) 今年為大陸「十二五」的起始年，中國大陸官方預計未來五年將經濟成長率下調至 7%，由「十一五」的投資及出口帶動成長，轉型為擴大內需消費為成長動能。未來五年建立內需消費的長效機制在於，持續推進城鎮化，增加農村居民收入，完善收入分配制度，擴大社會保障附蓋層面，健全基本公共服務體系。在推進城鎮化方面，2010 年中國城市化率 47.5%，官方目標 2015 年將達到 51.5%，城鎮化將有助於擴大投資和消費。預估城鎮化每提高 1%，將誘發 1 千至 1 千 2 百萬人口由農村進入城市，帶動 1.6% 最終消費成長。農民收入的目標為，未來五年農村居民人均收入年增長率達 7%。另外，擴大內需消費亦可帶動服務業的拓展，根據「十二五規畫綱要」，服務業增加值佔國內 GDP 總值的比重提高 4 個百分點。

另一值得關注的層面是，大陸中央大力推動戰略性新興產業，發

展節能環保、新一代資訊技術、生物、高端裝備製造、新能源、新能源汽車七大新興產業。戰略性新興產業的制定，有助於中國大陸產業結構調整、增加經濟發展內生動力、提升自主創新能力與搶占科技制高點。另一重要層面為，戰略性新興產業市場潛力巨大，可望成為帶動中國經濟增長、擴大就業的重要引擎。根據「十二五規劃綱要」，2015年戰略性新興產業增加值佔國內GDP總值的比重預計達到8%左右。

(二) 人民幣匯改與國際化進程：2010年6月19日中國人民銀行宣布在2005年的匯改的基礎上進一步推進人民幣匯率形成機制改革，增強人民幣匯率彈性。然而，由於中國大陸近幾年來持續貿易順差與鉅額的外匯存底，人民幣值低估的議題持續存在，中國政府經常被美國國會點名為匯率操縱國。

由於美國Fed鑒於就業市場疲弱，失業率居高不下，於去年11月FOMC會議宣佈採取第二輪量化寬鬆(QE2)貨幣政策，國際美元走勢進一步疲弱。在Fed釋出強力貨幣後，熱錢湧入新興市場與商品原物料市場，造成中國大陸通膨持續上揚。為了抑制通膨升溫，中國人行採取一連串的升息舉動，試圖降低通膨壓力。而由於中美利差持續擴大，帶動人民幣持續走升。截至4月13日，人民幣兌美元匯率中間價再創2005年7月匯改以來新高，1美元兌人民幣突破6.54元。根據統計顯示，人民幣兌美元自2005年匯改以來升值24.06%，今(2011)年以來升值1.31%，近期人民幣升值有助減弱輸入性通膨壓力。

雖然人民幣仍有升值空間，惟人民銀行行長周小川一再表示，匯率政策需要兼顧國內通貨膨脹水平、失業率、經濟增速、國際收支等多種因素進行權衡考慮，短期內人民幣大幅升值將給中國經濟帶來巨大衝擊，但改革不會採取「休克療法」。另外，根據商務部部長陳德

銘 3 月 20 日在北京出席第十二屆中國發展高層論壇時表示，人民幣匯率改革目標不變，按照市場形成的匯率機制，加上主動、漸進、可控制的方式推進人民幣匯率的改革。

(三) 打房防範資產泡沫化：2010 年起，中國政府對房地產市場連續進行兩輪調控，但到年底房價和交易量卻再度爆發。2011 年 1 月 26 日，進一步推出被稱為「新國八條」的第三輪調控，包括：二套房貸首付提高到最少 6 成；從嚴制定與執行住房限購；對個人買房 5 年內轉手交易，一律按銷售收入全額課稅，讓房地產交易受創。政策推出後，房地產市場迅速降溫，成交量下滑但房價依然堅挺。「新國八條」主要是通過信貸政策壓制需求，只能產生短期效應，但不能從根本上抑制房地產泡沫。未來房價走勢主要取決於供給和宏觀信貸政策的變化。根據中國大陸國家統計局 3 月份公佈的全國 70 個大中城市住宅銷售價格變動情況，2 月份全國 70 個大中城市有 31 個城市房價年增率下跌，顯示調控初步見效。

這波「打房政策」中，上海市的價量跌幅居冠，2 月份成交量較 1 月大跌約 8 成 3；平均成交價格較 1 月下跌約 1 成。北京、上海、深圳、廣州這 4 個 1 級城市中，上海市不僅執行「新國八條」政策，還訂定房產稅，對新購而且是第 2 棟以上的房屋，以交易價格 70% 為稅基課稅，是上海市房價與成交量大跌主因。至於 2 級城市，廈門因較早執行新國八條，2 月份成交量跌幅是所有二級城市（天津、瀋陽、成都、武漢、廈門及長沙）居冠，較 1 月下跌 67.1%；天津及瀋陽房屋成交量卻出現成長，天津 2 月成交量較 1 月成長約 15%，瀋陽則成長約 3.5%。

然而各地方提出「限購令」與實施是在 2 月下旬之後，因此「限購令」對 3 月份房市衝擊效果尚未完全顯現。整體而言，配合人民銀

行持續升息緊縮貨幣與信貸水準，預料中國大陸地產市場在上半年進入觀望期，下半年房價可能進入向下修正的階段。

(四) 工資持續上升、缺工與物價通膨問題：中國政府已採取上調最低工資與推進工資集體協商推進「收入倍增」計劃，主要分為兩方面。首先是上調最低工資標準。自今(2011)年 2 月 1 日江蘇率先上調最低工資，全國 31 個省份之中有 27 個省份調整最低工資標準。其次是推進工人工資集體協商制度。全國總工會目標，預計在 2010-2012 年在各類已建工會企業實行集體合同制度。臺商聚集地方特別是珠三角地區缺工問題嚴重，原因是員工福利偏低與子女就學問題未獲解決，與內陸地區經濟條件持續發展，農工選擇就近尋求就業機會。

中國大陸物價通膨問題亦是值得關注的另一焦點。據中國大陸國家統計局公佈 2 月份中國 CPI 年增率漲幅為 4.9%，與 1 月份持平。目前市場預期上半年中國物價上漲壓力仍大。主因為農產品價格上漲壓力仍然存在。此外，春節後各地出現勞工荒，勞動力成本上升已成為長期趨勢。再加上近期中東北非國家局勢緊張，助推原油與原物料價格上漲，增加中國輸入型通膨壓力。

溫家寶在兩會上提出 5 項解決物價通膨問題的措施：第一就是人民銀行升息，在過去的半年內升息了兩次；第二提高銀行準備金達到存款 19.5%；第三減少貸款，放慢貸款；第四用行政手段壓制房價；第五用行政手段壓低民生物價。由於中國物價形勢依然嚴峻，市場通膨預期居高不下，今年以來中國人民銀行二度升息，一年期存款基準利率升至 3.25%，一年期貸款利率升至 6.31%。並且三次上調存款準備金率，存款準備金率達到 20% 的歷史高檔。目前中國實質利率仍為負值，預期人民銀行仍將持續升息藉以抑制通膨。

(五) 中國出現貿易赤字與日本強震的影響：今 (2011) 年第一季

貿易逆差為 10.2 億美元，主要是 2 月份出現了 73 億美元逆差。雖然 3 月份市場預期將繼續出現逆差，但卻出現 1.4 億美元微幅順差。對於中國官方而言，第一季貿易逆差出現，「穩出口、擴進口、減順差」年度政策目標獲得階段性成效。第一季貿易逆差原因包括：原油與原物料價格上漲；擴大內需消費走強，帶動進口成長；而歐美復甦力道減弱與人民幣持續升值，亦減緩出口成長力道。

日本是中國最大貿易逆差國，地震給日本帶來短暫性停產之衝擊，短期雙方貿易額會縮減，但會紓緩中日貿易逆差情況。雖然日本災後重建會給中國大陸帶來商機，但是因為日本對於產品品質、環保與技術標準較為嚴格，因此日本災後重建物資可能會選擇從先進國家進口。另一方面，由於投資海外資金匯回，導致日圓升值，增加中國大陸輸入性通膨的預期。不過，後者已因日圓趨貶，而獲紓緩。

五、東南亞六國

(一)、印尼方面

印尼因 2010 年第四季經濟成長加速至 6.9%，而使全年經濟維持 6.1% 的稍高成長。第四季消費者物價漲幅持續擴大至 6.3%，使 2010 年印尼消費者物價漲幅仍維持個位數的 5.3%，較上年上揚 0.7 個百分點。出口方面，2010 年第四季出口成長 16.2%，已經回復至危機前的水準。2010 年東協與中國大陸的 FTA 生效，而印尼妥善運用此一效益開拓其對此區域的出口；另外，因澳大利亞發生洪水，使印尼發揮取代澳大利亞出口的替代效果，例如出口至中國大陸非石油產品即增加 64.9%，至美國也增加 27.5%。預計此一替代效果將延續至 2011 年第一季。

2011 年將因國內需求旺盛，尤其是固定投資持續擴張，以及原油及原物料價格維持高價位使其出口受益，因此在國內外強勁需求的雙重帶動下，經濟將可維持穩定成長。預估 2011 年第一季印尼經濟將可成長 5.6%，因國際原油及原物料價格居高不下，將促使消費者物價漲幅擴大至 7.1%，出口仍維持 22.8% 的強勁成長。同時，預測第二季經濟成長略減緩至 5.4%，消費者物價上漲率擴大至 7.3%，出口成長將減緩至 19.6%；2011 年將因全球經濟活動熱絡，全年經濟將可望成長 6.0%。

(二)、馬來西亞方面

馬來西亞 2010 年下半年經濟表現顯著減緩，第四季僅成長 4.8%，但仍使全年維持 7.2% 的較高成長，是 2000 年以來的次高表現。第四季經濟成長減緩，並非受經濟基本因素衝擊，而是比較基期較高影響；事實上，馬國國內需求仍旺盛，尤其是固定投資維持穩定擴張。第四季消費者物價漲幅略微擴大至 1.9%，使 2010 年消費者物價僅上漲 1.6%，在東協國家中算是較低的。出口方面，第四季出口成長雖顯著減緩至 13.2%，但全年仍維持 26.3% 的不凡表現。

2011 年仍將延續上年的經濟成長態勢，特別是國內需求仍將維持暢旺，其中民間及政府投資都將維持穩定擴張，另外，出口將因歐洲債務危機而影響其出口表現。預估馬國第一季經濟可成長 3.6%，消費者物價上漲率為 2.9%，出口成長 10.4%。同時，也預測第二季經濟成長將減緩至 2.9%，消費者物價上漲率擴大至 3.9%，出口成長將減緩至 8.6%；2011 年隨著外在經濟環境改善全年經濟將持續成長 3.8%。

(三)、菲律賓方面

菲律賓經濟表現因國外經濟環境改善而維持穩健，2010年第四季經濟成長加速至7.4%，使全年經濟成長達7.4%，已超越金融危機前的水準。因國際原油及糧食價格居高不下，使其第四季消費者物價漲幅擴大至2.9%，全年上漲率為3.8%。出口方面，因國外市場對其電子零組件需求熱絡使第四季出口持續顯著成長21.7%，全年大幅成長32.9%。2011年將因全球經濟維持穩健成長，也使菲國受惠。

菲律賓2011年經濟表現將因工業部門出口持續擴張，國內基礎建設改善促進公共投資增加，以及民營化計畫持續進行將刺激民間投資成長，將助長菲律賓經濟維持穩健成長。預估菲國第一季經濟將成長4.5%，消費者物價上漲率為3.8%，出口成長12.1%。同時，也預測第二季經濟成長將略微減緩至4.3%，消費者物價上漲率為3.6%，出口成長10.2%；2011年隨著全球經濟環境改善全年經濟將成長4.9%。

(四)、新加坡方面

新加坡國內需求穩健擴張，以及國外需求強勁，使2010年第四季經濟表現加速成長12.0%，使全年經濟成長達14.5%，較中國大陸的成長10.3%表現更佳。經濟強勁成長的同時，也刺激第四季消費者物價指數上揚至4.0%，全年物價上漲2.8%。出口方面，因國外需求旺盛，第四季強勁成長22.4%，全年出口成長達30.4%。

新加坡2011年仍將延續其上年的整體經濟政策，以及顯著依賴國外需求以維持其經濟穩定成長。新加坡為維持經濟發展竭力吸收國外資金及進口中間財，持續其自由貿易協定政策。由於全球的技術支出仍將大幅成長，因而有利於新加坡出口擴張。預估新加坡第一季經濟

將可成長 4.7%，消費者物價上漲率將擴大至 5.2%，出口持續大幅成長 18.3%。同時，也預測第二季經濟成長將因基期影響而減緩至 0.1%，消費者物價上漲率則縮小至 4.4%，出口成長將減緩至 13.3%；2011 年隨著外在經濟環境變動全年經濟成長 4.6%。

(五)、泰國方面

泰國因勞工收入提高使消費者支出擴張，及固定投資持續增加，刺激其國內需求熱絡，再加上國外需求暢旺，使其 2010 年第四季經濟成長 3.8%，全年經濟成長達 7.8%，是 1995 年以來鮮有的較佳經濟表現。第四季消費者物價上漲 2.9%，全年物價溫和上漲 3.3%。出口方面，因國外需求旺盛，泰國第四季出口成長 21.2%，全年出口增加 28.4%。

泰國 2011 年經濟表現將因失業率降至歷史低點，個人可支配所得提高而刺激消費者支出，固定投資支出也持續擴張，企業產能利用率回復至金融危機前的水準，以及出口導向工業穩健擴張，經濟將維持穩健成長。預估泰國第一季經濟成長 2.1%，消費者物價上漲率為 3.0%，出口成長 13.5%。同時，也預測第二季經濟成長將加速至 4.4%，消費者物價上漲率為 3.1%，出口成長將減緩至 4.6%；2011 年隨著外在經濟環境改善全年經濟將成長 4.0%。

(六)、越南方面

越南 2010 年第四季因受益於國內經濟刺激政策及商業環境改善，以及國外需求旺盛，經濟成長加速至 7.3%，使全年經濟成長達 6.8%。第四季消費者物價因糧食價格飆漲，以及因越南盾貶值增加進口成本，物價上漲 10.9%，是 2009 年第一季以來首次攀升至二位數，

全年物價上漲 9.0%。出口方面，因越南盾貶值，使其第四季出口維持大幅成長 30.0%，全年出口擴張 24.5%。

越南 2011 年經濟表現將因國外需求依然強勁，國內工業產出旺盛，而維持穩定成長。但因糧食價格居高不下，使其通貨膨脹漲壓力加重。由於越南外匯存底短缺，使其貨幣易受投機攻擊，且因其經濟常赤字惡化，亦加速越南盾自年初以來之貶值，幅度達 8.5%。預估越南第一季經濟可望成長 6.9%，消費者物價上漲率擴大至 12.8%，出口成長加速至 22.8%。同時，也預測第二季經濟維持成長 6.8%，消費者物價上漲進一步擴大至 15.8%，出口持續成長 11.8%；2011 年隨著國內刺激經濟措施帶動成長動能全年經濟成長將略微加速至 6.9%。

參、國內總體經濟情勢

2010年國內經濟成長率達兩位數字達10.82%，為24年來(1987)年來新高，主因輸出與民間投資雙引擎穩健成長，輸出上揚25.59%為1987年來最高；民間投資成長32.79%更是45年(1966)來最高，顯見此波景氣回升力道之強勁。若根據經濟成長貢獻加以觀察，發現國內需求於此次景氣復甦扮演重要支撐。國內需求則以投資居功厥偉，貢獻達3.95個百分點，而後分別為存貨與民間消費皆在2.1個百分點左右。由於國內生產與消費多需輸入農工原料支應，因此財貨與服務輸入成長率於2010年亦高達28.24%(為1968年來之新高)甚至高於輸出之成長，以致淨輸出對經濟成長率貢獻僅約占2.33個百分點。

若比較台灣與其他國家之經濟成長表現，不但較諸日本(4.0%)、印尼(6.1)、南韓(6.1%)、香港(6.8%)、越南(6.8%)、馬來西亞(7.2%)、菲律賓(7.4%)、泰國(7.8%)明顯成長，並且高於印度(8.5%)以及中國(10.3%)，僅略遜於新加坡(14.5%)，顯見此波景氣循環，國內成長表現較諸其他經濟體仍具相當優勢。

雖然3月中旬之東日本大地震以及後續之輻射核災等問題對國際經濟甚至國內產業供應鏈等，在短期內造成相當衝擊；惟因目前輻射問題仍在處理當中，而後續衍生之議題如能源與環境永續等議題仍在發酵，事件之演變與影響仍待探究，惟根據目前國內之各項指標，仍顯示國內經濟景氣持續朝正向成長。

如經建會於3月底發布之2月份景氣對策信號為連續第6個月呈現黃紅燈；且指標中無論是金融、生產、貿易、消費等皆穩定成長且勞動市場持續改善；而季節調整後之領先指標雖呈現持平，不過6個月平滑化年變動率則已連續15個月呈現下滑趨勢惟減幅逐漸縮小，同時指標則已連續第24個月上升，顯示國內經濟走勢雖然成長力道漸趨和緩，惟仍不致

轉呈衰退。

若由產業面觀察，雖然科技產品如 IPAD、iPhone 有新機問世，對國內之科技業者不但有市場競爭之激勵作用，同時亦伴隨有龐大商機，但因東日本地震之破壞以及後續限電措施，對於產業供應鏈造成相當衝擊。雖然目前資料顯示，2 月份之國內工業雖因農曆春節因素較上月略呈衰退，但年增率依然呈現成長，尤其半導體、面板、鋼鐵、機械、汽車等產業增產帶動，工業生產年增率仍延續 2009 年 11 月以來的二位數成長走勢達 13.28%；其中製造業年增率為 15.38%；四大行業中，金屬機械工業與資訊電子工業之年增率分別為 18.4%與 24.56%，化學工業(年增率 2.43%)與民生工業(年增率 4.79%)呈現相對低檔。此外，1-2 月平均之建築工程業年增率也呈現-14.19%之下降，雖然預售屋等不在特種貨物及勞務稅條例草案(俗稱奢侈稅)之範圍內，惟相關法案對於國內房市仍屬短空長多，短期內建築與不動產相關市場難免可能衝擊。

至於外銷訂單部分，1-2 月累積接單金額 633.31 億美元，年增率為 9.61%。就 2 月接單貨品觀察，因廠商投資意願轉強，機械產品之接單金額較上年同期增加 9.3 億美元，年增率達 44%最為突出。此外，國際原物料價格於近期內波動頻頻，化學品之接單金額較上年同月年增 10.5 億美元，1-2 月年增率 35.41%也在三分之一以上，至於基本金屬及其製品年增率也達四分之一以上(25.27%)。

此外，勞動市場就業情況也逐漸改善，如 2 月份之失業率為 4.69%，相較於 2009 年 8 月高峰之 6.13%，下降 1.44 個百分點。雖然因受年節後臨時性工作結束及轉換工作者增加影響，2 月失業人數為 52 萬 2 千人，較上月增加 5 千人，但與 2010 年 2 月相較失業人數計減少約 11 萬 2 千人。至於各年齡組之失業結構，若以 2011 年 1-2 月與去年同期比較，45~64 歲組之中高齡失業者之下降幅度最為明顯，該年齡組失業人數約 10.8 萬

人，較去年同期減少 24.84%，下降將近四分之一。惟就覓職機會言，2011 年 2 月之初次尋職者平均失業週數較上月持續延長 0.6 週(2 月為 32.2 週)，非初次尋職者平均失業週數為 28.4 週，較上月縮短 2.4 週。顯示就業市場對於初次尋職者，仍處相對劣勢，尤其 15~24 歲以及 25~29 歲者之失業率於 2 月時分別高達 12.85% 以及 7.46%，為各年齡組最高者。並且若以教育程度別觀察，大學及以上學歷之失業率仍高達 5.37%，顯示國內人力之運用與學程教育之間呈現相當缺口。

雖然目前各項統計數據顯示國內經濟持續穩健復甦，惟東日本大地震以及茉莉花革命等國際事件對全球產業供應鍊以及原物料價格等造成全球經濟動盪。雖然根據 Global Insight 於 3 月中旬之初步估計，只有小幅下修 2011 年日本經濟成長率 0.1 個百分點(由 2 月之 1.2% 降為 1.1%)但上修日本 2012 年成長率由 1.7% 至 3%，顯示看好日本重建帶來的經濟效益；至於其他機構如 Goldman Sachs 預估日本於 4 月起之新年度 GDP 成長率可能降至 1% 以下為 0.7%；Capital Economics 則估計日本 GDP 可能連續兩季下滑，2011 年將呈現零成長。而日本官方預估，311 東日本大地震造成之損失將逾 3 千億美元，且將於年度預算外追加 10 兆日圓，而估算之重建費用約在 16 兆日圓至 25 兆日圓。根據 1995 年阪神地震之經驗，日本災後之重建等政策，對於 GDP 之挹注約達 1.5%。一般咸認，日本災情對歐元區、美國及主要亞洲國家的影響似乎僅限於短期衝擊，對長期影響並不大，但全球通膨可能加劇。

就國內因素言，為防範通膨以及打擊房市投機，國內實施若干措施，包括如中央銀行於 3 月底確定國內升息趨勢，以及 4 月 15 日立法院三讀通過的特種貨物及勞務稅條例草案(俗稱奢侈稅)等，對於民眾財富累積以及購買汽車、房屋等耐久財意願；以及相關市場如不動產服務與交易以及建築產業等之就業與市場走向，可能相當深遠。而在內外局勢交相影響下，台灣經濟於短期內之成長表現將如何，仍須針對總體經濟重要因子剖

析其現況與未來趨勢，以為經濟預測與分析之基礎。

一、國際貿易

2011 年第 1 季出口總值 738.3 億美元，較上年同期成長 19.5%；而進口總值 692.6 億美元，年增率為 21.8%，進、出口均創歷年各季新高，3 月份進、出口更均為歷年單月新高。但 2011 年第 1 季貿易出超 45.7 億美元，較上年同期下降 7.2%。

依出口結構觀之，2011 年第 1 季之重化工業產品占出口比重為 83.3%，出口金額較上年同期成長 18.7%。累計 1 至 3 月前十大出口貨品，金額前三大貨品為電子產品 20,089.8 億美元、基本金屬及其製品 7,170.3 億美元、塑橡膠及其製品 6,229.0 億美元，其中電子產品、基本金屬及其製品、塑橡膠及其製品、化學品、機械、礦產品、交通運輸設備等七項創歷年同期新高。與上年同期比較，僅電機產品減 16.6%，其餘皆較上年同期增長，其中尤以資訊與通信產品增 65.0% 增幅最大、機械增 35.8% 次之、化學品增 28.6%、紡織品增 28.1% 等較大。

至於出口國家及地區，2011 年第 1 季中國大陸（含香港地區）占台灣商品輸出比重為 40.9%，和上年同期相比增加 14.3%，對東協六國出口比重占 16.4%，創歷年同期新高；第 1 季除對日本出口僅增 6.3% 外，其餘均達二位數以上成長，以東協六國 34.2% 最高、美國 23.7% 次之，且均為歷年同期新高。

在進口貨品方面，2011 年第 1 季農工原料進口金額為 533.1 億美元，占有 77% 的比重，為歷年同期新高，較去年同期增長 22.6%，其中以基本金屬及其製品增幅 30.5%，化學品增幅 30.2%，礦產品增幅 22.3% 等較大。另外，2010 年第 1 季資本設備進口較去年同期增長 21.2

%，累計第 1 季資本設備進口 106.5 億美元，為歷年同期新高，以機械增 23.6% 最多，大多為生產半導體之相關設備；3 月資本設備進口 39.2 億美元，已連續 13 個月超過 30 億美元。另外，累計 1 至 3 月消費品進口 53.0 億美元，亦為歷年同期新高，較上年同期增加 15.3%，主要以小客車增 2.0 億美元最多。

進口商品來源仍以日本、中國大陸（含港、澳地區）為主，2011 年第 1 季之進口比重分別為 19.7% 以及 15.5%，累計 1 至 3 月自日本進口 136.4 億美元，自中國大陸及香港進口 107.1 億美元，自東協六國進口 76.3 億美元，自歐洲進口 73.1 億美元，均為歷年同期新高；自美國進口 67.9 億美元，為歷年同期次高，與上年同期比較皆均達二位數以上成長。

受到日本 311 強震影響，3 月對日本出口減緩，3 月對日本出口 14.7 億美元，占出口總值 5.4%，較上月僅增 0.9 億美元(2 月因春節因素比較基數較低)或增 6.8%；較上年同月減 0.4 億美元或減 2.5%，主要係電子產品減少 1.9 億美元。進口方面，自日本進口 47.9 億美元，為歷年單月次高，占進口總值 18.8%，較上月增 4.0 億美元或增 9.0%，主要以電子產品及化學品各增 0.9 億美元最多；較上年同月增 0.5 億美元或增 1.0%，其中化學品增 2.1 億美元，惟機械進口減 1.8 億美元。據經建會於 2011 年 3 月 29 日所公布有關「日本震災與核子事故影響台灣經濟」的評估報告，經建會主委表示，日本減少進口，將導致國內出口產值減少 10.84 億美元，主要影響產業為化學製品業、金屬及其製品業、電腦、電子產品及電子零組件業、半導體及其製品及住宿餐飲業；另外日本減少出口中間零組件，將使我減少生產約 16.69 億美元，主要影響產業為化學製品業、金屬及其製品業、機械業、電腦、電子產品及電子零組件業，及運輸工具業。

國際貿易方面，世界貿易組織(WTO)於 2011 年 4 月 8 日晚間公布報告指出，雖然去(2010)年全球貿易成長率達 14.5%，創歷史紀錄，世界貿易的貿易額已恢復到金融危機爆發前的水平(2008 年的高點)，但並未回到爆發前的長期趨勢。在 WTO 所公布之 2010 年商品貿易排名統計資料中，出口方面，中國大陸商品出口額達 1.58 兆美元，續居世界第一，占全球出口 10.4%；美國出口額 1.28 兆美元居次，比重 8.4%；德國退居第 3，出口 1.27 兆美元，占全球比重 8.3%。全球服務貿易出口總額為 3.67 兆美元，出口前 3 大國家分別為美國、德國及英國，各占 14.1%、6.3%及 6.2%。進口面，美國商品進口額 1.97 兆美元居冠，占全球進口 12.8%；中國大陸比重 9.1%次之；德國占全球比重 6.9%居 3。全球服務貿易進口總額為 3.67 兆美元，進口前 3 大國為美國、德國與中國，各占 10.2%、7.3%及 5.5%。我國商品出口排名由第 17 名上升至第 16 名，出口成長 35%；進口排名則由 18 名進步至 17 名，成長 44%，進出口成長率皆居第 2。我國貿易服務出口進步為第 24 名，進口為第 28 名，全球比重皆由 0.9%成長為 1.1%。

中國大陸海關總署於 4 月 10 日發布 2011 年第一季度中國大陸外貿進出口情況，據統計，中國大陸第一季進出口總值 8,003 億美元，較上年同期增長 29.5%。其中出口 3,996.4 億美元，增長 26.5%；進口 4,006.6 億美元，增長 32.6%。第一季度進口值創歷史新高，首次超過 4,000 億美元，較上一季度增長 5.1%。由於進口強勁增長，導致 10.2 億美元的貿易逆差，這是 2004 年第一季度之後大陸首次出現貿易逆差。

二、民間消費

隨著 2010 年經濟成長表現亮眼，民眾消費意願增強，2010 年全年民間消費年增率達 3.69%，對經濟成長率貢獻 2.14 個百分點，其中以第 3 季成長率達 4.63% 為最高，第 4 季則因去年之年增率達 5.30%，在比較基期偏高之下 2010 年第 4 季年增率略降為 2.85%。若觀察 2010 年全年消費組成前三名，以休閒與文化成長率 9.88% 將近兩位數字居首，其次為通訊類成長率為 8.98%，主因諸多智慧型通訊產品問世以及網路通訊需求已成現代人生活必須品所帶動之市場商機所致。排名第 3 者為餐廳及旅館消費，年增率為 8.11%，此肇因現今社會外食以及休閒娛樂需求增加所致。相對之下年增率呈現負數者有菸酒消費，主因調漲菸品健康捐導致價格上揚（如 2010 年香菸之消費者物價指數年增率成長 10.59%），以致年增率呈現 -2.21%；此外教育類消費支出也下降 1.05%。

若以現有統計資料觀察消費市場概況，2011 年 1-2 月之批發、零售及餐飲業營業額合計達 2.253 兆元，與上年同月比較增加 9.17%，三大類別均呈正成長，尤其零售業增加 10.90% 最多，餐飲業也因市場景況轉佳成長 8.66% 次之。

雖然目前國內之油價、車價雙漲，但根據交通部數據所統計，2011 年 1-2 月合計新車領牌總數突破 7 萬輛大關，年增率高達 60.6%。至於機車銷售，也屢創佳績，根據統計，2011 年 1-2 月總領牌數為 7.55 萬輛，年增率並突破三位數字高達 116.6%，此為實施機車第五期排放標準以來，難得之高成長紀錄。並且若干交通服務需求也都創下新高紀錄，如 2 月份臺鐵、高鐵等客運量同創新高，由於農曆春節及 228 連續假期因素，臺鐵旅客 1,778 萬人次，平均每日 63 萬人次，其中 2

月 5 日（年初三）旅客更達 72.4 萬人次，創下歷史單日新高；高鐵旅客 2 月份之平均每日運量首度突破 12 萬人次。中國大陸旅客於 2011 年 1-2 月之旅客人次達 22 萬人次，日本及港澳旅客也分別達 20 萬及 11 萬人，三地旅客來台人數均為歷年同期最高。再再顯示隨著國內外景氣轉佳，消費市場日益轉趨熱絡。

雖然因日本地震核災，加上國內調高利率以及實施奢侈水等措施，致使若干調查結果顯示民眾消費信心呈現轉折，如中央大學於 3 月下旬調查之「消費者信心指數」，3 月份指數達信心指數 83.66 點，較上個月下跌 2.23 點，且調查之投資股票時機，購買耐久性財貨時機、國內經濟景氣、家庭經濟狀況、國內物價水準及國內就業機會等 6 大調查指標，都全數下降。

而國泰金融集團於 3 月中旬所作之「國民經濟信心調查」，也針對國內之濟景氣、就業、物價、不動產、消費、股票等調查民眾對相關市場的看法，3 月份之調查結果顯示於總體環境部分，由於國內外經濟情勢之不確定性因素增加，受訪者對於景氣與就業樂觀的比例皆有明顯的下滑，為今年以來的最低值。而對台股後市持樂觀預期者減少；並且買房意願明顯下滑至僅有 10.9% 民眾認為目前為買房時機。而在個人經濟感受方面更是反映民眾消費意願減弱，通膨壓力高漲。顯示民眾對於未來經濟景氣之走向確有所動搖。

雖然目前國內失業率已降至 4.7% 以下，物價水準也仍在 1.5% 以下（第 1 季 CPI 年增率 1.28%），而工業與服務業之平均（經常性）薪資指數也呈現成長（2011 年 1 月年增率分別為 53.22%，1.32%；2010 年全年平均年增率為 5.32%，1.83%），有助於未來民間消費之擴張。惟因目前國內外諸多事件，造成未來之不確定性因素增高，對民眾之消費行為有所影響，故而預期民間消費於短期內將偏屬和緩觀望狀況。

三、國內投資

2010 年國內投資成長率為 23.65%，成長將近二成五。其中，民間投資年增率更是高達 32.79%，表現最為亮眼。若觀察各類投資項目，機器及設備年增率達 43.01%，成長幅度逾越四成，主因民間企業因應景氣復甦而擴張需求，大舉投資機器設備以致年增率高達 56.451%。運輸工具成長為 28.93%，其中民間企業成長 33.78%，超越三分之一。至於營建工程投資，雖然建築工程業指數年增率自 2008 年起即漲少跌多，且國內有關課徵奢侈稅之傳聞自 2010 年底起即屢有傳聞，惟在政府對於橋梁、水庫等公共工程之改建，政府於此類投資年增 31.32%，以及民間企業對於房地產市場之前景仍屬樂觀的情況下，2010 年整體營建工程投資年增率仍達 9.96%，將近兩位數字。各類投資項目中，僅有無形資產投資因受景氣漲跌影響相對較小年增率為 8.04%，為成長幅度最為和緩者。

若以實質規模言，2010 年國內投資之規模約 2.65 兆元億元，雖然已較 2008 年之 2.41 兆元增加 0.24 兆元，惟仍低於 2007 年之 2.75 兆元，且國內投資率(固定資本形成毛額/GNP)已連續三年低於 20%，2010 年為 18.12%，2001~2010 年之 10 年平均值也僅有 20.87%，遠低於儲蓄率；若以 2010 年初估值比較，當年之實質儲蓄率約 29.53%，若與投資率之 18.12%相較，超額儲蓄率達 11.41 個百分點，顯示國內資金長期未盡其用。

此外，國內投資多集中於少數製造業，服務業之投資長期處於相對弱勢。如過去 10 年(2000 年~2009 年)製造業佔國內 GDP 之額約 24.86%，但製造業投資佔國內投資之比重卻達 38.22%。相對之下服務業佔 GDP 之比重約 65.50%，但其佔國內投資之比重卻僅有 54.09%。

尤其屬性偏向軟實力之產業，如藝術、娛樂及休閒服務業類別之投資佔國內投資比重不及 1%(10 年均值為 0.62%，2009 年投資率(約 0.11%)，專業、科學及技術服務業之投資占比也僅有 0.72%(2009 年投資率約 10.43%)，教育服務業之投資比重為 2.35%(2009 年投資率約 15.03%)，相關類別之投資都處於相對少數，致使該產業之服務革新甚至競爭力無法提振。

展望未來國內投資景況，由於 2011 年 1-2 月之核准僑外投資金額達 8.22 億美元，年增率為 26.56%，突破二成五，成長表現優於核准赴海外投資以及赴中國投資之成長(年增率分別為 21.78%，15.49%)。且實質目前機器設備進口成長表現亮眼，如 2011 年第 1 季機械進口規模已達 68.6 億美元，年增率為 23.6%，雖然 3 月分單月因日本地震造成 3 月年增率呈現-2.6%，惟此為外在供給面因素(東日本大地震造成供給鏈中斷之衝擊)造成。至於，車輛、航空器、船舶及有關運輸設備第 1 季進口規模 17.14 億美元，年增率 36.3%，而 3 月單月之年增率也在三分之一達 33.6%，亦即此類投資於短期內仍將持續成長。

雖然央行自 3 月底起上調利率，以及奢侈稅之開徵等或對國內相關投資有所衝擊。並且因日本核災之後引起國內有關能源需求與供給，諸如核四之商轉與未來國內電力供應之走向，及產業結構之重新思考與定位，如國光石化之選址究竟何去何從等，都將對國內之投資以及經濟發展有相當影響。不過，日前 ECFA 於 2011 年 1 月 1 日正式上路，有利兩岸之經貿交流，有助於國內投資環境之提升國際競爭力與吸引力，對於台灣成為廠商全球跨國性之投資佈局將可有更寬廣之策略思考，對於國內投資將可有正面助益。

四、公共支出

根據行政院主計處編列之預算及國民所得統計資料顯示，2010 年公共部門占 GDP 比重約為 17.64%，其中政府消費成長 1.74%；公營事業投資成長 8.99%；政府固定投資由於 2010 年景氣復甦，擴張性財政政策等重要性不若之前金融海嘯時期，故而負成長 1.59%，較 2009 年之年增率(16.01%)差距 17.6 個百分點。

2011 年(預算年度 100 年)政府總預算案共編列 1 兆 7,896 億元，較 2010 年度預算數 1 兆 7,150 億元，增加 746 億元或 4.4%。各項支出中，仍以教育科學文化支出比重最高占 20%；其次為社會福利支出比重為 19.4%。而後則為國防支出占 16%；居第四位者為經濟發展支出約占 12.6%。若以增列之 746 億元觀察分析，經濟發展支出增加 254 億元，主要因交通部主管編列民航事業作業基金資產作價投資桃園國際機場股份有限公司，較上年度增列 201.3 億元，以及對直轄市及縣市政府基本設施補助較上年度增列 105 億元；社會福利支出增加 222 億元，新增對一定所得以下民眾全民健康保險保費差額補助 110.4 億元。

若以 2011 年歲入與歲出之概估數相抵，短絀 1,590 億元，較上年度之 1,670 億元。略減 80 億元或 4.8%。惟另有債務還本 660 億元，合計歲入歲出差短及債務還本合共尚須融資調度數為 2,250 億元，若全數以舉借債務支應，占歲出預算約 12.6%，仍在公共債務法第 4 條規定之舉債額度上限 15% 範圍內。此外，預估至 2011 年止，中央政府累計債務未償餘額約為 4 兆 9,618 億元，占前 3 年度名目國民生產毛額平均數之 37.5%，也仍在公共債務法規定上限 40% 之範圍內。但因 2010 年實施之多項稅制改革，包括如調降遺贈稅(惟 2010 年因王永

慶先生之案例，而使該項稅收大幅超前原先預定數)，營利事業所得稅由 20% 降至 17%，以致國內稅收占 GDP 比重(即租稅負擔率)於連續三年來呈現下降，2010 年的租稅負擔率 11.4% (2009 年國民租稅負擔率為 11.9%；2008 年約 13.6%)。若與其他國家比較，如以 2008 年為比較時間點，當年度台灣租稅負擔率為 13.6%，低於美國之 26.9%、英國 35.7%、新加坡 13.7%、韓國 26.6%、德國 36.4%、法國 43.1%、加拿大 32.2% (除我國及新加坡外其餘均含社會安全捐)，相較於其他國家，我國租稅負擔率明顯較低。

雖然由供給面經濟學之說法，稅率低有助於提振經濟活動，包括民間消費等，但卻使國家財政赤字持續增加。2011 年初惠譽信評(Fitch Ratings Inc.) 調降台灣長期本國貨幣評等，從 AA 下調至 AA-，評等展望則從「負向」修正為「穩定」；惠譽表示，政府財政支出迅速擴張，稅收卻因稅制改革而減少，導致財政明顯惡化，是此次調整最主要的因素。穆迪 (Moody' s Investors Service) 和標準普爾 (Standard & Poor' s Corp) 也分別於 1 月底及 2 月發布評等展望，兩家信評機構對台灣主權評等分別為維持 Aa3、AA-，信評展望皆為「穩定」。

政府財政惡化導致惠譽今年初調降台灣信用評級，並對後續年度之政府預算編列增加困難度，如 2012 年總預算編列仍有相當金額的缺口，主因是 2011 年振興經濟擴大公共建設特別預算有部分經費額度挪用總預算；加上立法院通過如社會救助法、二代健保等多項重大支出法案，導致未來財政支應困難；如再加上政府潛藏性負債 (主計處先前估算的 13.3 兆)，除非國內稅收未來幾年皆得以大幅成長，否則將為國內財政埋下不確定的危機。

肆、物價與金融

一、物價波動

今年3月份消費者物價指數(CPI)較上月下跌0.87%，較去年同期上漲1.41%，扣除蔬果、水產與能源的核心物價，3月年增率亦較去年同期上漲0.98%，較上月下跌0.93%。主計處指出，國際原物料價格自去年6月開始上漲，廠商在過年後已有些商品轉嫁至消費者，國內物價上漲的壓力逐漸呈現，物價將逐季上漲。

另外，衡量廠商間交易價格的躉售物價指數(WPI)則較上月上漲2.18%，較去年同期上漲5.51%。與去年同期比較，本期WPI上漲主因油品、化學材料、基本金屬及進口鐵礦砂等價格續居相對高檔所致，其中國產內銷品漲7.11%，進口品漲9.13%，出口品漲0.22%。由於近期台幣呈現漲勢，故3月以美元計價之指數較上年同月上漲8.22%。

與去年同期相較，組成消費者物價的7大類指數中，漲跌幅較顯著的有：衣著類漲2.68%、交通類漲2.58%、食物類漲1.86%、教養娛樂類漲0.84%、居住類漲0.57%。衣著類上漲主因部分冬衣折扣較去年減少，成衣上漲2.98%；交通類上漲主因業者反映國際油價，油料費上漲11.80%，惟行動電話費、網路費相較去年為低，抵銷部分漲幅所致；食物類包括水果、水產品、蛋類、肉類、食用油皆上漲4%至10%不等，加以家外食物(外食費)陸續反映成本亦漲1.09%，惟蔬菜盛產，價格大幅下滑13.82%；教養娛樂類上漲主因國外旅遊團費、補習及學習費相對去年處較高水平所致；居住類上漲主因房租、押金孳息微升及部分家庭用品(如寢具、衣服清潔劑)價格上漲所

致。

國際石油部分，根據國際能源總署（IEA）於 3 月 15 日發布的報告，市場對於中東和北非政治動亂的擔憂心理，已促使油價攀升。報告並稱目前價位存在必須遏制需求的重大風險。2011 年全球每日原油需求量將年增 140 萬桶至 8,940 萬桶；2011 年 2 月份全球石油日供給量達到歷史新高的 8,900 萬桶，較 1 月份增加 20 萬桶。另外，由於加拿大產量高於原先預期的影響，IEA 上調今年非 OPEC 國家的石油每日供給量，較前月調升 10 萬桶至 5,360 萬桶。

國際能源總署（IEA）首席經濟學家指出，IEA 針對全球 800 個主要油田產量下降進行了詳細的研究，發現這些油田產量平均每年減少 6.7%；而為了滿足原油需求的增加，並彌補主要油田不斷下降的產量，原油生產商必須在今後的二十年內，每日增加約 450 萬桶的產能。

目前（4/15）西德州原油每桶在 108.28 美元，北海布蘭特原油每桶在 122.80 美元，杜拜原油每桶在 115.71 美元。受到中東及北非政局持續動盪不安、美元走貶以及原物料需求上升等影響，國際油價大幅走揚，促使國內油價上漲。中油宣布於 4 月 18 日零時起，調漲國內汽、柴油價格，依浮動油價調整機制作業原則，以 70% 的杜拜原油加 30% 的布蘭特原油計算，各式汽油調漲 0.1 元/公升、柴油調漲 0.1 元/公升。

二、金融概況

今年以來央行針對國內外財經情勢，主要採取下列幾項重要措施：
（1）2011 年 3 月 31 日中央銀行理監事會議決定，自 4 月 1 日起，調升三大指標利率--重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率--各

0.125 個百分點，分別由年息 1.625%、2% 及 3.875% 調整至年息 1.750%、2.125% 及 4%。而此次是央行自 2010 年 6 月底以來，第四度升息半碼（0.125 個百分點）。另外，央行對 30 天期、91 天期以及 182 天期定期存單申購利率依序上調 7、8 和 9 個基本點，至 0.81%、0.86% 與 0.97%，同時定期存單未到期餘額較去年底增加約 836 億元；(2) 在新台幣匯率方面，從去年 12 月底至今年 4 月初，適時讓其升值達 3.45%；(3) 對於國際熱錢，央行除了今年起調高外資活期存款準備率以及對該存款之準備金乙戶金額全部不給付利息外，並持續監控外資資金流向。

觀察央行的措施與談話，其政策目標大致是避免輸入型通貨膨脹、房地產過度投資及熱錢推升匯率這大三方面。對於輸入型通貨膨脹，三月底美元計價的進口物價年增率達 17.8%，所幸新台幣適度升值，使得進口物價換算新台幣後的年增率縮小至 9.13%。但也因此新台幣計價的出口物價僅上漲 0.22%，明顯地跟不上進口物價的漲幅。雖然食物類和交通類可能進一步推升通貨膨脹，但由於目前整體通貨膨脹率增幅尚屬溫和，推測央行對匯率的拿捏應會加入對出口廠商的獲利考量。

在房地產相關措施方面，央行一方面透過調高指標利率與定期存單申購利率來帶動銀行存放款利率的上升，另一方面則搭配相關的房貸限制措施要求金融機構控管不動產授信風險。目前購置住宅貸款、房屋修繕貸款及建築貸款三者占銀行放款比重，已由 2010 年 1 月之 38.30% 降至 2011 年 2 月底之 37.39%，降幅約 1 個百分點。除了前述房屋貸款情況已有改善之外，立法院剛通過的「奢侈稅」草案（「特種貨物及勞務稅條例」草案），針對持有一至兩年即轉手的房地產，採取實價課徵 10% 至 15% 的稅率，也使先前房市過熱的情況明顯受到衝擊。

但由於奢侈稅未將預售屋列入課稅範圍，未來投機客是否可能轉為炒作預售屋，仍須觀察。根據房仲業者調查，部分漲幅過大、投資客比例偏高的新莊、淡水、林口、三峽等區域，房價明顯下修 8% 至 11% 不等；而抗跌性較高、議價空間不大的台北市房價僅微幅下跌 1%。至於住展雜誌公布的三月房地產風向球，景氣指標分數從 2 月代表復甦安全的 45 分綠燈，驟降至 3 月「谷底衰退」的 29 分藍燈；截至 3 月底止，建案現場來人組數及成交組數，大約比 2 月份減少 5 成左右。

針對阻止熱錢流入推升匯率方面，從央行的國外資產月變動額去推測，此金額由 2010 年 1 月的新台幣 1771 億元降至 2011 年 2 月底的新台幣 469 億元，呈現下降的趨勢。這多少顯示出央行調高外資活期存款準備率、嚴控外資資金流向以及適時讓新台幣升值，已減低熱錢流入的意願。

有關國內目前的融資狀況，雖然央行調高指標利率帶動存放款利率上揚，但並未影響市場整體的融資意願。以主要金融機構的放款與證券投資餘額為例，該餘額在 2011 年 2 月底為新台幣 23 兆 2,615 億元，年增率達 7.63%。此外，根據信評機構標準普爾(Standard & Poor's)的最新報告，台灣的公司債和金融債券發行量繼 2010 年創下高峰之後，2011 年將繼續保持強勁的發行量，惟成長幅度可能趨緩。標普認為，台灣穩定的經濟前景以及企業再融資(refinancing)需求將支撐台灣企業的資本需求。不過，未來幾季債信等級較低的企業或是銀行債券發行量可能較有限，且不同信用等級企業之間的信用利差將難以快速回到金融海嘯之前的水準。同樣地，由於投資人風險偏好降低，新發行的可轉債和可交換債券信用利差也較難回復至金融海嘯前水準。

金融風暴後，國內銀行體系雖然大致回復到穩定的資本水準，但

中華信評表示就個別銀行來說，如果資本提升或盈餘保留速度低於資產成長率，甚至不足為銀行面臨的新種風險提供緩衝保障，預期未來幾季銀行資本水準可能弱化。中華信評指出，預期今、明兩年銀行業者的放款部位達到較高的歷史水位，主要是台灣 GDP 成長帶動，銀行業的淨利息收益率帶來小幅提升；但銀行業者需要維持穩健的資本緩衝空間來因應新風險部位。

以下，從今年以來市場成交的利率走勢與股市的表現，來觀察投資者對經濟發展的預期心理。四月份，364 天期定存單得標利率與短天期公債殖利率(以二年期為例)分別比去年底上揚了 0.213% 和 0.199%，反映了短期上投資者仍預期央行會持續緊縮資金對抗通膨，特別是擔心中東與北非動亂所形成的油價攀升以及糧食供給可能短缺所衍生的高糧價問題。另一方面，與去年底成交狀況相比，長天期公債殖利率(以十年期為例)下跌了 0.175%，大盤指數則呈現向下整理，跌幅在 3 月中旬才止住，一直至 4 月 11 日跌幅才縮小至 1.61%。這兩項數據反映出投資者對長期經濟成長力道是持著保守的態度，尤其在 3 月中旬日本大地震後，股市與債市再次出現大幅波動，更是顯示出投資者的不安。

三、股市

受到國際利空因素的影響，如中東及北非政局動盪、日本地震引發核安危機、歐債疑慮未除；加上政府祭出奢侈稅打擊房地產、投機等措施，第一季台股走勢呈現震盪，加權指數自 2 月 8 日的 9220 點一度跌到 3 月 15 日的 8070 點，第一季表現較上季下跌 3.2%，是 2010 年第二季以來最差表現。今年以來，1 月外資在台股買超達 993 億元，但 2 月轉為賣超 971 億元，也正式引發台股回檔修正。根據台灣證券

交易所統計，3月底集中交易市場上市股票平均本益比為 15.12 倍，較 100 年 2 月底的 15.49 倍小幅下降。未含金融保險類之本益比為 14.66 倍，未含電子類之本益比為 15.43 倍，未含金融電子類之本益比為 14.42 倍。各產業類股本益比最高者為光電類之 45.87 倍；最低者為航運類之 7.14 倍。3 月底全體上市股票平均殖利率由 100 年 2 月底的 3.75% 升為 4.26%，平均股價淨值比則與上月底的 1.88 倍相同，維持不變。

全球股市方面，MSCI 世界指數三月下跌 1.2%，第一季漲幅縮減為 4.3%，係連續第三季上漲。美股三大股票指數中，道瓊工業指數第一季上漲 6.4%，是 1999 年以來最佳的第一季表現；標準普爾 500 指數上漲 5.4%，也是 1998 年來最亮眼的第一季；那斯達克股價指數則上揚 4.8%。逐漸脫離歐債陰霾的「歐豬四國」(PIGS)，第一季漲幅在 8% 至 9% 之間，擠進全球表現最佳前十名。日經指數則於震災發生後兩天一度下跌 20%，三月總計下跌 8.2%，第一季跌幅達 6.4%，導致 MSCI 亞太指數第一季下跌 1.4%。至於新興市場方面，MSCI 新興市場指數第一季小漲 1.7%；金磚四國中，俄羅斯股市連續 2 年蟬聯金磚四國之冠，單季漲幅達 15.47%；印度 SENSEX 指數第一季下跌 5.2%，在亞洲區市場表現依然墊底。

美國經濟復甦逐漸確立，2010 年底以來就吸引大量投資人投資美股，根據投資公司協會 (ICI) 的統計，2011 年 1 月與 2 月投入美國股市的資金多達 220 億美元，但受到中東及北非的政局不穩的影響，加上日本的震災讓股市大幅震盪，導致美股投資人急撤資金，標準普爾 500 指數在 2 月中到 3 月 13 日之間重挫逾 6%，美股投資人 3 月中的信心甚至掉到 2010 年 8 月以來的最低谷。豈料美股後來表現亮眼，創下 12 年以來最亮麗的第一季漲幅，許多倉皇出走的投資人反而錯失反彈獲利的良機。

歐盟官員 3 月針對歐洲債信危機達成共識，永久性歐洲金融穩定機制 (EFSM) 將於 2013 年年中啟動，預計注入 7,000 億歐元的支持，有助維持歐元區國家債信評等並刺激歐股走強，沖淡西班牙、愛爾蘭等歐元區周邊國家信評等級陸續遭調降的衝擊。其中，負債情況嚴重的「歐豬四國」(PIGS) 財政緊縮的目標大致如下，葡萄牙政府宣布開源節流措施，計劃於 2013 年達赤字/GDP 比率 2.8% 的目標，赤字比率降幅達 5.5 個百分點；愛爾蘭合計四年內共削減 150 億歐元的政府開支，務使財政赤字/GDP 降至 3% 以下；希臘公布 480 億歐元的撙節政府開支計畫，其中半數來自減支，另一半來自財稅增收；西班牙計劃削減 150 億歐元的財政開支，在 2011 年將赤字/GDP 比率壓縮到 6%，減幅達 5 個百分點。¹

四、外匯市場

在美國量化寬鬆的情況下熱錢大舉進亞洲，再加上 ECFA 於年初開始早收降稅等基本面撐腰下，新台幣年初延續去年強力走升態勢，於 2011 年 1 月 7 日收盤收於 29.8，回到金融危機前水準。而在整個第一季，雖在國際動盪事件頻傳的背景下，外資曾多次大舉撤出資金，致使台幣回貶。但仍在美元持續走弱及亞幣齊走升的情況下，新台幣於 3 月底因外資大舉匯入而收於 29.418 元。

2011 年第 1 季，國際風險事件頻傳，亦導致匯率市場出現巨幅變動。國際美元大致延續去年弱勢型態，由於美國第 1 季發布的經濟數據顯示美國經濟仍陷膠著以及市場預期美國聯邦準備理事會 (Fed)

¹三大信評公司仍持續調降 PIGS(葡萄牙、愛爾蘭、希臘、西班牙)四國債信：葡萄牙：Baa1(穆迪)；BBB-(標準普爾)；BBB-(惠譽)、愛爾蘭：Baa1(穆迪)；BBB+(標準普爾)；BBB+(惠譽)、希臘：B1(穆迪)；BB-(標準普爾)；BB+(惠譽)、西班牙：Aa2(穆迪)；AA(標準普爾)；AA+(惠譽)。

升息步調將落後歐洲央行，美元疲軟態勢不變。而歐債危機並未解除，但歐元區第 1 季籠罩於升息議題。隨著 1 月 4 日出爐的生產者物價指數 (PPI) 漲幅創兩年多來最大，1 月中歐洲央行 (ECB) 總裁特里謝警告歐元區通膨壓力升高，並暗示必要時已準備好升息以對抗通脹。ECB 最終在 4 月 7 日確定升息，成為已開發國家升息之前鋒。上述升息預期，使歐元兌美元在第一季呈現走升的趨勢。

由於日本於 3 月 11 日發生規模 9.0 之東日本大地震，對市場帶來巨大衝擊，而日圓 3 月走勢也出現巨幅變動。美元兌日圓走勢，在 1、2 月份時，整體上是隨著美元情勢變動。3 月 11 日大地震發生後，日圓呈現巨幅升值，美元兌日圓在 3 月 17 日早盤達到 76.25，此為二戰後的歷史高位。在七國集團 (G7) 3 月 18 日宣佈聯合干預匯市之後，日圓大幅貶值，美元兌日圓達 80 以上，至此日圓一路走弱，至 3 月底美元兌日圓回到 83.18。未來日圓走勢，將視日本企業甚至政府匯回海外資產以支援重建所需資金之力道，以及日本未來因農、漁、工業產品出口將下挫 (或因幅射污染之虞滯銷或因產業鏈中斷而致影響生產)，且總體經濟表現有疑慮下，呈現之兩種拉鋸力量孰強而定。惟因核災狀況仍不明朗，整體風險仍是極大之情況下，加上日本主權債信危機因重建資金須大量投入而有擴大之虞，故未來日圓走貶之機率應較大。

在人民幣部分，2011 年第 1 季人民幣對美元匯率持續走高，其匯價頻創匯改以來新高。其中主要來自幾大因素，一為反應國際要求人民幣升值壓力，其次為中國大陸有意適度透過人民幣升值來壓低輸入性通膨，而美元的趨勢性走弱也促使了人民幣的升值。但相對於美元，人民幣對歐元、英鎊則於同期間持續下跌，這種現象實際上反映了在美元走弱的趨勢下，人民幣逐步脫離與美元直接掛鈎而轉為與一籃子貨幣掛鈎的過程。人民幣兌美元於 3 月 31 日收於 6.5486。此一

價位自大陸當局去年6月結束長達兩年讓人民幣匯率釘住美元的政策以來，已升值達4.2%。

3月底二十國集團(G20)財長與央行總裁峰會召開，討論全球經濟失衡與貨幣改革議題。歐洲央行(European Central Bank)行長特裡謝表示，與其他貨幣一樣，人民幣在滿足若干條件後才能被納入特別(SDR)貨幣籃子。中國央行行長周小川則表示，對於讓中國人民幣早點加入特別提款權(SDR)的要求表示歡迎，但中國本身對此有耐心，並不著急。其他國家領袖中，法國總理薩科奇呼籲將人民幣納入SDR中，美國財長蓋特納則認為，因人民幣尚無法自由兌換，故在符合條件才可納入。人行貨幣政策委員成員，則認為維持中國經濟穩定比人民幣納入SDR重要，故不認為中國應貿然開放人民幣自由兌換。

其他幣別方面，一連串的風險事件致使投資人趨於避險部位，在考慮美元走弱、歐債危機未除、北非與中東動盪及日本地震前景未明的情況下，瑞士法郎成為避險貨幣新寵兒，因應避險需求，瑞士法郎第一季對美元亦呈走升趨勢。加幣對美元則在原油價格上升、美元低迷以及三月份加拿大GDP上升3%有加息燃點的背景下，第一季亦呈上升走勢。

五、外匯存底與國際收支

根據央行統計，2010年第4季經常帳順差101.0億美元，金融帳淨流出65.6億美元，國際收支綜合餘額達順差34.0億美元。

在經常帳方面，經常帳順差較上年同季減少13.5億美元或11.8%。由於亞洲新興國家經濟持續成長，2010年第4季商品出口金額創歷年單季新高，較上年同季增加20.9%；進口受出口引申需求增加及國際原油等原物料價格上漲影響，本季成長26.2%；致使進口增額大

於出口增額，商品貿易順差減為 58.2 億美元。而因三角貿易淨收入及旅行收入增加，服務收支順差 20.7 億美元，為歷年單季新高。所得收支順差 28.0 億美元，較上年同季減少 9.8 億美元，主因為外資證券投資所得增加，以及居民直接投資所得減少。經常移轉收支則逆差 5.9 億美元。

金融帳方面，2010 年第 3 季由淨流入轉為淨流出 24.3 億美元，第 4 季擴大為淨流出 65.6 億美元。第 4 季直接投資淨流出 28.0 億美元，比上年同期相比，淨流出增加約 19 億美元。證券投資部分淨流出 4.5 億美元，因保險公司投資國外債權證券及居民投資國外基金，居民對外證券投資淨流出 105.1 億美元；非居民證券投資則因外資匯入投資國內股票及債券，本季淨流入 100.7 億美元。其他投資則呈淨流出 34.3 億美元，主要為銀行部門增加對外放款。

以全年而言，經常帳順差 406.2 億美元，較上年減少 22.9 億美元；金融帳則由 2009 年淨流入轉為淨流出 6.1 億美元，國際收支綜合餘額順差 401.7 億美元，較去年減少 139.5 億美元。

外匯存底方面，根據央行最新統計顯示，累計至 2011 年 3 月底，外匯存底餘額為 3,926.26 億美元，較上月底增加 19.36 億美元。央行指出，外匯存底持續增加主因為外匯存底投資運用收益及 歐元等主要貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折成美元後，金額增加。與之前相比，台灣外匯存底原為全球第四之排名，遭產油大國阿拉伯超越成為第五，目前我排名位於中國、日本、俄羅斯及阿拉伯之後。

根據中國人民銀行公布統計報告顯示，截至 2011 年 3 月底，中國大陸外匯存底正式突破 3 兆美元，達 3 兆 447 億美元。比上年同期成長 24.4%。該報告指出，大陸外匯存底在 2011 年第 1 季增加 1,974 億美元，與 2010 年第 4 季增加 1,990 億美元的增加金額相比，變化不大。

黃金儲備持有量依舊為 3,389 萬盎司。巨額外匯儲備反映出外國投資和投機性資金的流入，這給業已飛速增長的大陸經濟帶來更多的資金。一季度外儲增加近 2,000 億美元意味著通常是新增外儲主要來源的淨出口沒有發揮作用。由於人民幣不能自由兌換，所以中國人行必須增加人民幣供應以購買流入美元和其它外匯。不過，一季度外儲增量中有部分是因美元幣值下跌所致，此一因素提升了中國持有的非美國資產以美元計算的價值。“熱錢”流入亦反映外國投機者可能押注中國為了遏制通膨將加快人民幣升值的步伐。

排名第二的日本，外匯存底餘額三月底達 1 兆 116 億美元，較上月增加 245 億美元。外匯存底排名第三的俄羅斯，三月底外匯存底餘額為 5,045 億美元，沙烏地阿拉伯外匯存底直至二月底為 4,489 億美元，排名第四。而在我國之後的外匯存底排名，則有巴西、印度超越南韓，其後則為瑞士（二月底為 2,750 億美元）與香港。

伍、台灣經濟預測

一、基準預測

2010 年國內經濟成長率達兩位數字達 10.82%，為 24 年來(1987) 年來新高，主因輸出與民間投資雙引擎穩健成長，輸出上揚 25.59% 為 1987 年來最高；民間投資成長 32.79% 更是 45 年 (1966) 來最高，顯見此波景氣回升力道之強勁。若比較台灣與其他國家之經濟成長表現，不但較諸日本(4.0%)、印尼(6.1)、南韓(6.1%)、香港(6.8%)、越南(6.8%)、馬來西亞(7.2%)、菲律賓(7.4%)、泰國(7.8%) 明顯成長並且高於印度(8.5%) 以及中國(10.3%)，僅略遜於新加坡(14.5%)，顯見此波景氣循環，台灣復甦時程較諸其他經濟體系仍有相當優勢。

由於現階段之各項統計資料多顯示台灣經濟穩健復甦，目前粗估台灣第 1 季之表現在去年同期年增率高達 13.59% 比較基期偏高的情況下，經濟成長率依然成長 4.21%。各項 GDP 組成中，呈現內外皆溫局面。其中民間消費成長 4.44%，較當季經濟成長率稍高，除民間消費展望樂觀之外，股市成交熱絡，除手續費增高外財富效果累積增加也是成長主因。國內投資年增率為 2.58%，其中民營企業投資成長率約為 4.83%，主要由於去年同期比較基期偏高所致。財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為 8.79% 與 5.61%，呈現暢旺景況。在內外需求相互深化的情況下，各項變數呈現正向成長持續挹注經濟成長。至於金融面指標，CPI 年增率為 1.28%，國內通膨問題相對其他國家仍較和緩；失業率則約為 4.68%，較 2010 年底持續改善。

由於東日本大震災於 3 月中旬發生，故而對國內經濟活動之主要影響(包括產業鏈、商品進出口貿易以及旅遊服務等)主要表現於第 2 季，預估國內第 2 季之經濟成長率將為 3.94%，低於 4%。其中國內需

求因內外因素等影響，成長表現較第 1 季略遜，如民間消費成長 3.54%，國內投資年增率約為 0.53%，至於外貿部門之影響尤其明顯，海關商品進出口成長率預估將為由兩位數字轉成一位數字，成長率分別為 5.43%，5.09%；財貨與服務之輸出與輸入成長率則為 5.05%，2.33%。

合計 2011 年上半年經濟成長率約 4.07%，其中民間消費成長 3.99%，國內投資增加 1.49%，民間投資成長 4.13%，成長幅度雖較去年同期呈現和緩，惟國內需求仍對經濟成長提供正向貢獻。財貨與服務輸出、輸入分別增加 6.82%、3.90%，由於出口成長幅度高於進口，淨輸出大幅增加，金額約 11.5 億新台幣，較去年同期成長 19.07%。2010 上半年物價水準躉售物價指數(WPI)之成長較為明顯，平均年增約為 3.74%，CPI 上揚幅度則較為溫和，平均年增率為 1.33%。至於台幣兌美元匯率仍然呈現升值趨勢，上半年均價約為 29.48 新台幣兌換 1 美元，較去年同期升值約 2.47 元(7.73%)。

至於 2011 年下半年國內經濟表現，在日本災後重建以及去年下半年經濟成長基期比較低情況下，成長率將較上半年穩健，平均成長率 4.49%，將近 4.5%。由於國內政策短期因素，造成國內需求之擴張。略顯遲疑。如民間消費下半年成長率約為 2.77%，較上半年之 3.99% 差距 1.22 個百分點。國內投資下半年平均成長 2.20%；民間投資平均年增率為 3.22%。由於下半年之出口成長依然高於進口，致使淨輸出年增率 17.09%，仍對經濟成長提供重要支撐。

至於 2011 年下半年金融物價走勢方面，預估 CPI 年增率將較上半年略高為 1.60%。台幣對美元匯率持續走升趨勢並將較上半年持續走升，下半年平均價位為 29.15 元新台幣兌換 1 美元，升值幅度約為 7.035。至於國內失業率方面，雖然有畢業季節因素影響，惟在景氣持

續成長復甦情況下，下半年平均失業率 4.68% 與上半年之 4.66% 相仿。

合計 2011 年全年經濟成長率為 4.29%，較 2010 年之 10.82%，差距 6.53 個百分點。其中，民間消費成長 3.37%，仍然跨越 3% 關卡。國內投資成長約為 1.88%，其中民間投資增加 3.65%。財貨與服務之實質輸出成長為 6.55%，海關商品出口年增率約 10.34%，財貨與服務之實質輸入成長為 3.63%，海關商品進口上升約 9.68%。WPI 全年平均年增率約 3.62%，較 2010 年之 5.45%，略為下滑。CPI 年增率為 1.47%，較 2010 年之 0.96%，增加 0.51 個百分點。台幣對美元匯率全年平均價位為 29.31 元新台幣兌換 1 美元，相較於 2010 年全年平均價位 31.65，升值 2.34 元，幅度達 7.38%。至於國內失業率方面，2011 年全年平均失業率 4.67%，較 2010 之 5.21%，下降 0.54 個百分點。

預估 2012 年全年經濟成長率 4.75%。其中民間消費成長 2.98%，略低於 3%，國內投資成長 6.71%，其中民間投資成長 7.50%，實質財貨與服務之輸出、輸入成長率分別為 6.38%、4.83%，國內需求以及淨輸出皆對經濟成長提供正面挹注。全年 WPI 年增率約為 3.35%，仍然略高於 3%。CPI 年增率為 1.78%，較 2011 年之 1.47% 略高，惟仍在 2% 以下。台幣對美元匯率呈現和緩升值趨勢，全年平均價位為 29.29 元新台幣兌換 1 美元，僅較 2011 年微幅升值 0.06%。2012 年全年平均失業率約為 4.50%，較 2011 年持續改善。

二、與前次預測之比較

本次有關 2011 年台灣重要總體經濟變數之預測，主因國際因素干擾，以致較前次略微調整。修正原因，一者，國際局勢之不利因素增加，包括年初以來之北非與中東地區地緣政治之不安定，以及台灣最重要之進口物資供應國日本於 3 月中旬發生東日本大震災，連帶影響

國際以及國內經濟成長。若比較 Global Insight 於最近 3 個月(即 2、3 以及 4 月 15 日發布之預測值，日本 2011 年之經濟成長預測值分別為 1.2%、1.1% 以及 0%)。由於日本為台灣之最重要進口物資供應國及重要商品出口貿易夥伴，其經濟活動受震災海嘯及核災重創，將對台灣經濟有所影響。

其次，雖然 Global Insight 於近期調整 2011 年日本之經濟成長預測值，但對全球及其他主要國家之經濟成長率預測值卻仍較 2010 年底之預測數上修，如 Global Insight 於 4 月發布之有關全球經濟成長率，由 2010 年底之 3.3%，上修至 2 月的 3.7% 而於近期再下調為 3.5%。而美國 2011 年經濟成長率最新預測值為 2.8%(3 月份預測數值達 3.2%)，較 12 月預測數 2.3%，向上修正 0.5 個百分點；中國 2011 年經濟成長率預測值，也由 2010 年底之預測數 8.8% 上調為 9.3%；歐盟地區之經濟成長率則由 1.6%，修正為 1.8%。尤其有關全球商品出口年增率，由 2010 年底之 10.1%，逐月上修至 4 月最新發布預測值為 15.2%，主因全球消費性電子商品需求熾熱，全球商品貿易較原先預期更為暢旺，有利於出口導向為主之台灣。

由於上述因素之交互影響，導致此次預測小幅下修國內經濟成長率，即 2011 年全年經濟成長率由前次預測之 4.55% 下修為 4.29%，修正幅度為 0.26 個百分點。值得特別說明者為，GDP 組成之主要變數包括民間消費、國內投資以及進出口貿易等之年增率卻多呈現上修，主因進口年增率上修幅度高於其他變數之修正幅度。再加上本次預測上修台幣全年均價(升值)幅度達 3.6%(自 30.43 元兌一美元調為 29.31)，顯示台灣業者以增加進口從事投資或產業升級之行為，隨著台幣逐漸升值而有大幅增加態勢，此當然有助於我國長期產業結構之改善，惟仍對經濟表現產生短期陣痛效應，即導致國內在消費、投資、及輸出皆為上修之情況下，卻產生經濟成長率下修之結果。在民間消

費成長方面，由 2.21%修正至 3.37%，修正幅度約 1.16 個百分點；主因 2011 年失業率預測值較原先預期轉佳，由 4.83%下降為 4.67% 差距 0.16 個百分點，並且內股價上漲帶動財富效果仍對民間消費產生正面助益。國內投資則由 1.08%修正至 1.58%，上修幅度約 0.5 個百分點；財貨與服務之輸出、輸入也分別修正，由 6.26%以及 2.51%分別上修為 6.55%與 3.63%，修正幅度分別為 0.29 以及 1.12 個百分點。正如上述，輸入成長率上修幅度遠高於輸出部份。

至於金融物價方面，雖然台幣對美元匯率之年均價由原先預期之 30.43 修正為 29.31(新台幣兌美元)，升值 1.12 元，但是不論是躉售物價(WPI)抑或消費者物價(CPI)皆為向上修正，主因國際農工原料以及原油價格波動頻頻，如美國能源總署(EIA)於 2011 年 4 月關西德州原油價格之 2011 年均價由修正為 106.65 美元/桶，且 2011 年 4 月之價格都在 110 美元/桶以上(2011 年底為 112 美元/桶，較 2010 年底之預估值 82 美元/桶，每桶大幅上調 30 美元，幅度為 36.6%。是故，國內有關價格水準也因此而上修調整。

陸、不確定因素

一、東日本大震災之影響與後續發展

東日本大震災災況迄今尚未完全明朗，日本經產省原子能安全保安院將核災程度上修，至國際標準最嚴重的程度 7 級，上修主因為造成海域污染，惟表示外洩輻射總量僅為車諾比核災的十分之一。不過目前對於內部爐心融毀還在猜測階段，東電原子能及選址總部部長代理甚至表示，擔心福島第一核電廠外洩量會直追車諾比、甚至更多。此外，仍為日本未來出現強震憂慮；3 月 11 日到 4 月 6 日間，日本 6 級以上地震高達 66 次，且發生地越來越靠近東京，甚至預測未來可能出現 7 級強震。

日本政府於 4 月 13 日下修經濟展望，此次下修為六個月來首見，這也說明了大震災後，日本經濟復甦已經停止。日本出口前景蒙陰影（以下說明），再加上龐大重建成本，將為原本已具國債危機之日本帶來主權評等風險。在出口全面下挫部分，其生鮮農漁產品外銷停滯，此為農漁商品出口下挫；觀光客止步，由此可知其服務業出口將下降；限電措施導致工業產品生產下跌，則將迫使日本工業產品原有客戶紛紛轉單避險，此代表其工業產品出口將下降。至於國債問題方面，在強震前，OECD 數據顯示，2012 年日本債務將達 GDP 的 210%，此令人憂心之債務比率，已導致日本於 2011 年一至二月間為標準普爾及穆迪兩家信評機構下調主權及債務評級。而震災將進一步加重日本未來國債負擔，主因有二：一為日本當局得加稅或舉債因應相關重建支出，預估高達 5 6 兆日圓；二為金融市場可能對日政府舉債加高風險貼水，即提高其公債利率，而加重未來日政府之利息支付負擔。以歐債問題經驗來看，日圓走貶即將到來。

二、國際原油及農工原料價格波動

2011 年以來國際糧價及油價上漲，帶動整體物價上升，主因新興國家對糧油需求強勁；氣候異常，造成供給吃緊；全球資金氾濫，投資人風險偏好提升，以及北非與中東國家政局動盪所致。全球物價漲幅增加，新興國家漲勢尤為明顯。2010 年全球消費者物價年增率為 2.8%，而先進國家與新興國家分別為 1.5% 與 5.6%。環球透視機構預估 2011 年全球消費者物價指數(CPI)年增率由 2010 年的 2.8% 增至 3.7%，其中新興國家漲幅達 6.0%，先進國家則增至 2.2%。

油價方面，根據路透社及美國能源資訊署對國際油價的預測，國際油品均價將逐季上升。路透社估計 2011 年油品均價為 96.7；而美國能源資訊署 EIA 評估 2011 全年均價為 101.77，2012 年則為 104.75。事實上，EIA 對油價的看漲機率大於看跌機率，而其對 2010 年第四季之油價上看 200 美元、下探 50 美元，變動區間相當大。另依據 NYMEX 原油期貨價格的 95% 信心區間來看，未來油價差異亦極大，充滿了不確定性。在國際糧價方面，雖目前處於下滑狀態，但世銀、IMF、及聯合國糧農組織 (FAO) 都認為，國際大宗物資價格長期仍將續揚，且波動將加劇。

柒、模擬狀況

雖然台灣自 2009 年第 4 季起即穩健復甦，經濟成長表現每每超乎預期，尤其 2010 年經濟成長年增率達到 10.82%，創下 1987 年來之新高。雖然根據現階段國內各項統計指標，仍顯示國內經濟景氣持續正向成長。但年初以來之北非與中東情勢變化以及 3 月中旬之東日本大地震災及後續之輻射核災等問題，對國際以及國內經濟也將有所影響。

雖然國際因素之不確定性增加，但預測機構針對 2011 年之全球以及主要國家經濟成長率或商品出口仍多上修，如根據 Global Insight 之有關全球經濟成長預測值，由 2010 年底 3.3%，上修至 4 月份預測數 3.5%；美國 2011 年經濟成長率 4 月份預測值 2.8%，也較 2010 年底預測數 2.3%，上修約 0.5 個百分點。中國 2011 年經濟成長率預測值，也由 2010 年底之預測數 8.8% 上調為 9.3%；歐盟地區之經濟成長率則由 1.6%，修正為 1.8%。尤其有關全球商品出口年增率，由 2010 年底之 10.1%，逐月上修至 4 月最新發布預測值為 15.2%。全球消費性電子商品需求熾熱，全球商品貿易較原先預期更為暢旺，有利於以出口導向為主之台灣。

隨著國際經濟之景氣日益增溫，國際農工原料價格更是節節攀升，如美國能源總署(EIA)於 2011 年 4 月西德州原油價格之 2011 年均價修正為 106.65 美元/桶，較 2010 年底之預估值 82 美元/桶，每桶大幅上調 30 美元，幅度為 36.6%。而黃金價格，更是由 2009 年底之 1104 美元/盎司，一路攀升至 4 月中旬之金 1480 美元/盎司。而隨著農工原料價格之攀升，國際(國內)有關通膨以及相關之貨幣政策走向，也

將對各國經濟活動產生影響。

此外，有關國內之各項政策，如央行於3月底升息，預計6月實施奢侈稅，以及將於年底或明年初舉行之立委與總統選舉等，對於國內經濟走勢也將有所影響。雖然基準預測已參考國內外預測機構相關數據，設定外生變數如表 7-1。但其中仍有諸多不確定因素以及可能後續發展，難以事先掌握。在此，針對可以量化之因素設定模擬情境，推估可能的衝擊與影響，模擬結果如表 7-2 所示，以為各界討論之基礎。

模擬狀況一、假設國際經濟(尤其日本經濟情勢)之情勢較原先預期更加嚴峻，對日本經濟之影響，超乎基準預測之設定。

日本經濟成長率模擬日本福島第一核電廠輻射外洩危機進一步升高，或七級以上強震再次來襲，重創日本已相當脆弱的經濟與社會體系，設想 2011 年經濟成長率由原先基準預測之 Global Insight 4 月份預測值進一步下降為-1.535%，而 2012 年之經濟成長復甦時程也較 Global Insight 之預測值 3.6%略緩為 3.1%。

若國際經濟較原先預期趨緩，則 2011 年國內經濟成長率由原先預測的 4.29%下降為 3.96%，經濟成長率將不及 4.0%，較基準預測值下降 0.33 個百分點。對台灣經濟之主要影響將表現於投資與進出口外貿部門，對民間消費之影響較小。如民間消費年增率由 3.37%減少為 3.34%，僅下挫 0.03 個百分點；相對之下，國內投資成長率由原先的 1.88%降為 1.29%，減少 0.59 個百分點；而財貨與服務之輸出、輸入成長率分別由基準預測的 6.55%、3.63%下降為 5.99%、3.26%，分別減

少 0.56 與 0.37 個百分點。

模擬狀況二、假設或因能源需求強勁、或因地緣政治不安造成供給吃緊、或因炒作因素，國際原物料價格走勢較基準預期強勁，在此以原油價格為代表(以西德州原油(WTI)表示) 其於 2011 年第 2 季起各季之走勢較基準預測增加 45%。

假設或因天候自然因素或人為因素，導致國際原物料價格走勢攀升，在此以國際原油價格為代表(以西德州原油(WTI)表示)於 2011 年第 2 季起之價格較基準預測增加 45%，亦即 2011 年 WTI 平均預測油價由基準預測之 101.8 美元/桶，上揚為 151.7 美元/桶，超越 150 百元美元大關，其中第 4 季將上看 152.3 美元/桶，而 2012 年之設定值由基準預測之 104.8 美元/桶，上揚至 152 美元/桶。則 2011 年國內經濟成長率由原先預測的 4.29% 下降為 4.24%，減少 0.05 個百分點，變動幅度不大，只要反映於進出口部分，而對於國內需求則以 2012 年之變動較為明顯。如 2011 年之財貨與服務之輸出由基準預測的 6.55% 略降為 6.54%；財貨與服務之輸入則因價格走升而較基準預測之 3.63% 微幅上升為 3.66%。而隨著時間拉長，對國內經濟之不利影響逐漸發酵，2012 年經濟成長率預測值將有較明顯改變；由基準預測之 4.75%，下降為 4.55%，下降 0.2 個百分點。其中，2012 年民間消費年增率由 2.98% 減少為 2.76%，下挫 0.22 個百分點；國內投資成長率由原先的 6.71% 降為 6.30%，減少 0.41 個百分點。至於財貨與服務之輸出與輸入則變化較不明顯。

由於國際油價較基準預測上揚 45%，對國內物價之影響為 2011 年之 WPI 年增率由 3.62% 增加為 4.20%，CPI 年增率則由 1.47% 略增為 1.62%。而 2012 年之 WPI 年增率由 3.35% 增加為 4.50%，增加 1.15 個百分點；CPI 年增率則由 1.78% 增為 2.22%，突破 2%，較基準預測

增加 0.44 個百分點。

模擬狀況三、假設不但國際經濟(尤其日本經濟情勢)之情勢較原先預期更加嚴峻，對日本經濟之影響，超乎基準預測之設定，並且原物料(包括原油)價格持續攀升。

日本經濟成長率模擬日本福島第一核電廠輻射外洩危機進一步升高，或七級以上強震再次來襲，重創日本已相當脆弱的經濟與社會體系，設想 2011 年經濟成長率由原先基準預測之 Global Insight 4 月份預測值進一步下降為-1.535%，而 2012 年之經濟成長復甦時程也較 Global Insight 之預測值 3.6%略緩為 3.1%。且國際原油價格(以西德州原油(WTI)為代表)於 2011 年第 2 季起之價格較基準預測增加 45%，亦即 2011 年 WTI 平均油價達 151.7 美元/桶，2012 年之設定值上揚至 152 美元/桶。則 2011 年國內經濟成長率將由基準預測之 4.29%下降為 3.91%，規模由 14.82 兆元，減少至 14.76 兆元，縮減金額 545 億元，下降幅度約 0.38 個百分點。其中，民間消費年增率由 3.37%減少為 3.31%，下修 0.06 個百分點；國內投資成長率由原先的 1.88%減為 1.23%。至於財貨與服務之輸出、輸入成長率分別由基準預測的 6.55%、3.63%下降為 5.97%、3.29%，分別減少 0.58 與 0.34 個百分點。對國內物價之影響為 WPI 年增率由 3.62%增加為 4.19%，CPI 年增率則由 1.47%略增為 1.61%。

至於 2012 年經濟成長率預測值則由基準預測之 4.75%，下降為 4.19%，下降 0.56 個百分點。其中，2012 年民間消費年增率由 2.98%減少為 2.57%，下挫 0.41 個百分點；國內投資成長率由原先的 6.71%降為 5.03%，減少 1.68 個百分點。至於財貨與服務之輸出與輸入則由 6.38%，4.83%，下降為 5.44%，3.66%，變動 0.94 以及 1.17 個百分

點。而國內失業率則將由基準預測之 4.50%，上升為 4.68%，增加 0.18 個百分點。



表2-1 全球及主要國家之經濟展望

單位：%

國 別	最近預測				上次預測			
	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
全 球	-1.9	4.1	3.5	4.0	-1.8	4.0	3.3	3.7
德 國	-4.7	3.5	3.0	2.0	-4.7	3.5	2.3	2.0
加 拿 大	-2.5	3.1	3.1	2.8	-2.5	2.9	2.3	2.9
日 本	-6.3	4.0	0.0	3.6	-5.3	3.5	0.7	1.4
美 國	-2.6	2.9	2.8	2.9	-2.6	2.7	2.3	2.9
英 國	-4.9	1.3	1.5	2.2	-5.0	1.8	1.7	2.2
法 國	-2.5	1.5	1.6	1.9	-2.5	1.6	1.4	1.7
義 大 利	-5.2	1.2	1.0	1.1	-5.1	1.0	0.8	1.1
新 加 坡	-1.3	14.5	5.6	4.5	-1.3	14.5	4.2	4.6
中 國 大 陸	9.2	10.3	9.3	8.6	9.1	10.1	8.8	8.3
台 灣	-1.9	10.8	4.7	6.1	-1.9	8.9	4.5	6.0
印 度	6.8	8.5	8.3	8.5	6.8	8.3	8.1	8.5
泰 國	-2.3	7.8	3.9	5.1	-2.3	8.1	3.5	5.3
馬 來 西 亞	-1.7	7.2	3.8	5.0	-1.7	6.9	4.2	6.0
菲 律 賓	1.1	7.4	4.9	5.1	1.1	6.7	4.3	4.6
南 韓	0.3	6.2	4.3	5.5	0.2	6.1	3.3	4.7
印 尼	4.6	6.1	6.0	6.4	4.5	6.0	5.8	6.1
香 港	-2.7	6.8	4.9	5.7	-2.8	6.6	4.7	5.6

資料來源：Global Insight, World Overview, 2011年4月15日。

註：上次預測時間為2010年12月16日。

表2-2 工業化國家之失業率與通貨膨脹率

國 別	失業率 (%)		通貨膨脹率 (%)		經常帳 (十億美元)			對美元匯率	
	2010年平均	最近數據	2010年平均	最近數據	2010年	2011年	2012年	2011/1/3	2011/4/15
美 國	9.6	8.8	1.6	2.1	-470.2	-557.0	-558.6	-	-
加 拿 大	8.0	7.7	1.8	2.2	-48.5	-37.7	-24.0	0.99	0.96
德 國	6.9	7.1	1.1	2.1	187.1	165.0	121.5	0.75	0.69
法 國	9.8	9.6	1.5	2.0	-57.3	-62.1	-56.3	0.75	0.69
義 大 利	8.5	8.4	1.5	2.5	-72.6	-80.1	-75.4	0.75	0.69
英 國	7.9	7.8	3.3	4.0	-56.0	-55.1	-54.3	0.64	0.61
日 本	5.1	4.6	-0.7	0.2	196.2	200.5	212.7	81.30	83.04

資料來源：Global Insight, World Overview, 2011年4月15日；Economist, 2011年4月16日；國際經濟情勢雙週報1725期；中央銀行。

註：失業率最近數據：美國、加拿大及德國為2011年3月，其餘為2011年2月。

通貨膨脹率最近數據：美國、加拿大為2011年2月，其餘國家皆為2011年3月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2011年4月15日。

表2-3 工業化國家實質GDP季成長率

單位：%

	美國	加拿大	日本	德國	法國	義大利	英國
2008Q1	1.9	1.7	1.2	2.7	1.8	0.3	1.9
2008Q2	1.2	0.9	-0.1	1.7	0.7	-0.4	1.0
2008Q3	-0.3	0.4	-1.1	0.5	-0.2	-1.8	-0.4
2008Q4	-2.8	-0.9	-4.6	-2.0	-2.0	-3.4	-2.7
2009Q1	-3.8	-2.5	-10.0	-6.6	-3.9	-6.7	-5.4
2009Q2	-4.1	-3.2	-7.0	-5.5	-3.1	-6.4	-5.9
2009Q3	-2.7	-3.1	-6.2	-4.4	-2.7	-4.9	-5.3
2009Q4	0.2	-1.1	-1.8	-2.0	-0.5	-2.9	-2.8
2010Q1	2.4	2.1	5.4	2.1	1.2	0.6	-0.4
2010Q2	3.0	3.4	3.3	3.9	1.6	1.5	1.5
2010Q3	3.2	3.6	4.7	3.9	1.7	1.4	2.5
2010Q4	2.8	3.2	2.5	4.0	1.5	1.5	1.5
2011Q1	2.4	2.9	0.5	4.4	1.8	1.2	2.0
2011Q2	2.7	3.0	-1.7	2.7	1.6	0.9	1.2
2011Q3	2.9	3.2	-0.1	2.4	1.6	0.8	0.9
2011Q4	3.2	3.1	1.4	2.5	1.6	0.9	1.8
2012Q1	3.2	2.8	2.9	2.0	1.5	1.0	1.7
2012Q2	3.1	2.8	5.4	2.0	1.8	1.0	2.0
2012Q3	2.8	2.9	3.4	2.1	2.1	1.1	2.4
2012Q4	2.6	2.8	2.7	2.0	2.3	1.2	2.6

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2011年4月15日。

註：1.成長率為與去年同期比較之結果。

2. 有色網底(含)以後為預測值。

表2-4 東亞國家實質GDP季成長率

單位：%

	東北亞				東南亞																			
	南	韓	台	灣	香	港	中	國	大	陸	泰	國	印	尼	馬	來	西	亞	菲	律	賓	新	加	坡
2008Q1	5.3		7.5		7.2		11.3				6.3		6.2		7.6			4.2				7.8		
2008Q2	4.2		5.7		4.2		10.7				5.2		6.3		6.5			3.4				2.5		
2008Q3	3.2		-1.2		1.2		9.9				3.1		6.3		4.9			4.2				-0.6		
2008Q4	-3.2		-7.5		-2.6		7.4				-4.1		5.3		0.1			2.6				-3.1		
2009Q1	-4.0		-8.6		-7.9		6.6				-7.0		4.6		-6.2			0.6				-8.6		
2009Q2	-2.0		-7.2		-3.4		8.2				-5.2		4.2		-3.9			0.7				-1.4		
2009Q3	1.2		-1.2		-2.1		9.7				-2.8		4.2		-1.2			0.3				2.1		
2009Q4	6.3		9.2		2.5		11.4				5.9		5.4		4.4			2.3				4.8		
2010Q1	8.4		13.6		8.1		11.9				12.0		5.6		10.1			7.8				16.7		
2010Q2	7.3		12.9		6.4		10.3				9.2		6.1		8.9			8.0				19.3		
2010Q3	4.4		10.7		6.7		9.6				6.6		5.8		5.3			6.3				10.5		
2010Q4	4.7		6.9		6.2		9.8				3.8		6.9		4.8			7.4				12.0		
2011Q1	3.7		3.8		4.7		10.1				2.1		5.6		3.6			4.5				8.4		
2011Q2	3.6		4.0		3.1		9.4				4.2		5.4		2.9			4.3				0.6		
2011Q3	4.4		4.8		5.6		9.0				5.6		6.0		4.5			6.3				6.7		
2011Q4	5.3		6.2		6.2		9.0				3.9		7.0		4.0			4.4				7.0		
2012Q1	5.5		7.4		6.7		9.0				4.8		6.6		5.4			4.7				3.0		
2012Q2	5.5		7.4		6.5		8.7				5.8		6.1		4.6			4.9				5.2		
2012Q3	5.6		5.5		5.7		8.4				5.7		6.0		4.5			5.2				4.9		
2012Q4	5.3		4.5		4.4		8.5				4.0		6.7		5.4			5.5				4.9		

資料來源：同表2-3

註：1.成長率為與去年同期比較之結果。

2.有色網底（含）以後為預測值。

表2-5 亞洲國家最近公佈之重要經濟指標

	消費者物價(%)		經常帳餘額(十億美元)			對美元匯率	
	2010年平均	最近數據	2010年	2011年	2012年	2011/1/3	2011/4/15
南 韓	3.0	4.7	26.3	46.6	43.2	1126.50	1089.90
台 灣	1.0	1.4	39.6	39.1	38.6	30.20	29.05
香 港	2.4	3.7	15.8	15.1	17.2	7.77	7.78
中 國 大 陸	3.3	4.9	306.2	332.5	392.0	6.59	6.53
泰 國	3.3	3.1	14.8	16.8	15.9	30.09	30.16
印 尼	5.1	6.7	6.3	12.6	16.1	8979.00	8660.00
馬 來 西 亞	-10.8	2.9	30.8	33.3	35.7	3.07	3.02
菲 律 賓	3.8	3.9	10.2	7.7	5.4	43.77	43.26
新 加 坡	2.8	5.0	44.6	45.6	46.9	1.29	1.25

資料來源：Global Insight, World Overview, 2011年4月15日；Economist, 2011年4月16日；國際經濟情勢雙週報1725期；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：中國大陸、香港、馬來西亞及新加坡為2011年2月，其餘皆為2011年3月。

表3-1 經濟成長率及各因子之貢獻

單位：%；百分點

年(季)別	GDP 實質 成長率	國內需求								國外淨需求		
		民間消費	公共支出	政府消費			民間 固定投資	存貨增加	輸出	減：輸入		
				政府消費	政府投資	公營事業 固定投資						
1998	3.47	6.76	3.95	0.59	0.61	-0.13	0.10	2.12	0.10	-3.29	0.88	4.17
1999	5.97	2.70	3.27	-0.07	-0.67	0.24	0.36	-0.03	-0.46	3.27	5.70	2.43
2000	5.80	5.65	3.03	-0.20	0.19	-0.29	-0.09	2.46	0.36	0.15	9.01	8.86
2001	-1.65	-6.21	0.62	-0.31	0.27	-0.59	0.00	-4.59	-1.93	4.56	-4.73	-9.29
2002	5.26	2.84	2.12	-0.61	0.24	-0.77	-0.07	1.11	0.22	2.42	5.81	3.39
2003	3.67	2.37	1.85	-0.51	-0.18	-0.22	-0.11	0.31	0.72	1.30	5.53	4.23
2004	6.19	7.34	3.27	-0.81	0.08	-0.43	-0.46	4.01	0.88	-1.15	8.86	10.01
2005	4.70	1.85	1.81	0.38	0.03	0.11	0.25	0.28	-0.63	2.86	4.86	2.00
2006	5.44	0.95	0.92	-0.67	-0.09	-0.42	-0.16	0.59	0.10	4.49	7.34	2.85
2007	5.98	1.34	1.23	0.14	0.25	-0.14	0.02	0.24	-0.27	4.65	6.49	1.85
2008	0.73	-2.11	-0.53	0.10	0.10	0.03	-0.03	-2.62	0.94	2.84	0.61	-2.23
2009	-1.93	-3.17	0.61	0.95	0.45	0.46	0.04	-2.52	-2.20	1.25	-6.13	-7.38
2010p	10.82	8.49	2.14	0.30	0.21	-0.05	0.14	3.87	2.19	2.33	16.76	14.43
2011f	4.92	1.05	2.08	-0.19	-0.03	-0.10	-0.07	-0.26	-0.58	3.87	3.87	0.00
2008 1	7.55	3.94	1.27	0.37	0.39	-0.13	0.11	0.51	1.78	3.61	8.68	5.07
2008 2	5.66	-1.84	0.19	0.13	0.09	-0.02	0.05	-2.36	0.20	7.51	6.64	-0.87
2008 3	-1.23	-4.47	-1.81	-0.45	-0.31	-0.01	-0.12	-3.29	1.07	3.24	1.72	-1.53
2008 4	-7.53	-5.19	-1.47	0.37	0.24	0.26	-0.13	-4.85	0.75	-2.34	-12.62	-10.28
2009 1	-8.56	-10.25	-1.25	0.53	0.43	0.43	-0.33	-5.69	-3.82	1.69	-18.37	-20.06
2009 2	-7.23	-5.77	-0.41	0.91	0.35	0.51	0.05	-4.65	-1.63	-1.46	-12.55	-11.09
2009 3	-1.21	-1.74	1.11	1.20	0.52	0.64	0.04	-1.81	-2.24	0.53	-6.10	-6.63
2009 4	9.24	4.93	2.96	1.13	0.50	0.23	0.39	2.01	-1.17	4.30	12.36	8.06
2010 1	13.59	12.78	1.91	-0.03	0.34	-0.36	-0.02	4.71	6.20	0.81	22.92	22.11
2010 2	12.86	8.92	2.52	0.86	0.16	0.26	0.43	4.36	1.18	3.94	21.42	17.49
2010 3r	10.69	8.77	2.63	-0.15	0.05	-0.20	-0.01	4.52	1.77	1.92	13.98	12.06
2010 4p	6.92	4.34	1.53	0.51	0.30	0.06	0.15	2.14	0.15	2.58	10.26	7.68
2011 1f	5.01	1.87	2.85	-0.23	0.01	-0.08	-0.15	1.03	-1.79	3.14	4.39	1.25
2011 2f	4.42	1.12	2.16	-0.28	0.09	-0.21	-0.17	-0.13	-0.62	3.29	3.38	0.09
2011 3f	4.97	0.60	1.72	0.28	0.12	0.09	0.07	-1.15	-0.25	4.37	3.95	-0.42
2011 4f	5.25	0.71	1.69	-0.53	-0.30	-0.20	-0.03	-0.64	0.19	4.54	3.79	-0.75

說明：f表預測值。

資料來源：行政院主計處國民所得統計評審委員會，第212委員會議程(二)，2011年2月17日

表3-2 景氣概況與外銷訂單

	景氣指標		景氣對策 信號判斷 (分)	外銷訂單		
	領先指標 (6個月平滑 化年變動率)	同時指標 (不含趨 勢指數)		金額 (百萬美元)	年增率	
1996	3.0	97.1	黃藍 20	118,955	4.76	
1997	9.7	99.3	綠 27	123,800	4.07	
1998	-3.0	98.6	黃藍 20	118,837	-4.01	
1999	15.9	100.1	黃藍 22	127,468	7.26	
2000	2.5	107.8	綠 26	153,431	20.37	
2001	-10.6	94.9	藍 10	135,715	-11.55	
2002	13.0	98.4	綠 23	150,949	11.23	
2003	8.3	98.7	綠 23	170,024	12.64	
2004	9.6	101.8	黃紅 33	215,081	26.50	
2005	3.8	100.2	黃藍 22	256,393	19.20	
2006	5.7	101	黃藍 22	299,313	16.74	
2007	5.5	104.3	綠 25	345,815	15.54	
2008	-10.8	101.5	黃藍 19	351,723	1.71	
2009	13.6	90.1	黃藍 19	322,440	-8.33	
2010	15.2	104.1	黃紅 37	406,720	15.64	
2010	1	33	102.2	紅 38	30,369	71.81
	2	30	103.0	紅 38	27,410	36.25
	3	26.2	103.6	紅 39	34,387	43.66
	4	22.1	103.9	紅 39	33,960	35.15
	5	18.1	104.0	黃藍 37	33,729	34.03
	6	14.4	104.1	黃藍 37	34,221	22.48
	7	11.2	104.2	紅 38	33,829	18.23
	8	8.6	104.2	紅 38	34,879	23.30
	9	6.7	104.4	黃紅 37	35,980	16.68
	10	5.2	104.7	黃紅 34	35,646	12.26
	11	4.1	105.2	黃紅 32	35,742	14.34
	12	3.2	105.6	黃紅 34	36,568	15.27
2011	1	2.5	106.0	黃紅 34	34,459	13.47
	2	1.9	106.4	黃紅 33	28,872	5.33

資料來源：1.景氣概況取自經建會經研處「臺灣景氣指標」。

2.經濟部統計處「外銷訂單統計速報」。

表3-3 工業生產年增率

單位：%

年 月	工業									建造執照 總樓地板 面積
	製造業					電力燃氣 業	用水供應 業	建築工 程業		
		金屬機 械工業	資訊電 子工業	化學工 業	民生工 業					
2001	-8.41	-9.02	-13.70	-14.05	2.34	-8.46	0.73	2.19	-11.19	-38.18
2002	7.46	8.93	8.86	17.00	8.39	-3.76	4.78	-5.21	-20.66	6.70
2003	9.09	9.55	6.12	17.48	9.55	-1.53	4.28	2.17	9.02	22.87
2004	9.30	9.97	9.60	14.30	10.05	-0.15	3.34	-0.29	4.78	49.87
2005	3.76	3.66	-0.90	15.36	-0.87	-3.40	4.25	0.55	11.38	1.65
2006	4.70	4.50	1.79	13.43	-1.01	-2.17	2.33	2.83	9.02	-27.29
2007	7.77	8.34	1.78	17.66	6.37	-0.32	2.97	0.29	-0.48	-5.36
2008	-1.78	-1.56	-7.23	6.82	-7.46	-5.80	-1.81	-1.78	-9.26	-24.61
2009	-8.08	-7.97	-19.05	-5.28	-0.44	-6.98	-3.24	-2.27	-19.08	-23.87
2010	26.93	28.60	32.04	39.34	10.28	10.58	5.08	1.34	-9.98	56.53
2010 1	71.91	79.36	76.82	123.76	43.94	25.05	14.63	2.48	-30.86	7.71
2	36.55	37.99	19.43	76.51	14.50	1.42	5.20	-0.51	42.98	89.07
3	41.21	44.04	41.80	68.93	16.14	10.43	10.20	0.92	-18.42	108.15
4	33.28	35.51	42.56	49.67	10.44	11.80	3.54	0.62	-13.83	56.64
5	31.45	33.84	40.35	45.14	13.94	13.56	7.17	0.19	-28.61	137.72
6	24.90	26.78	28.00	40.30	6.48	8.95	1.27	0.14	-14.60	100.08
7	21.11	22.64	26.09	31.74	5.87	8.91	5.08	0.55	-24.03	49.85
8	23.51	24.76	39.12	30.01	6.79	12.85	4.07	3.30	-6.01	49.84
9	12.08	12.97	21.74	16.11	0.52	5.55	0.36	1.54	-11.90	62.69
10	14.40	15.24	23.41	17.23	5.21	8.49	3.35	2.14	-11.24	19.44
11	19.61	20.23	24.66	25.29	6.00	10.99	5.96	2.33	7.49	37.22
12	18.93	19.73	21.32	26.95	3.98	9.81	2.94	2.36	6.32	42.79
2011 1	17.44	17.52	16.40	25.96	2.21	12.04	1.96	2.27	43.18	36.38
2	13.28	15.38	20.79	22.58	2.25	-3.91	1.99	2.18	-58.96	104.48
1-當月	15.52	16.53	18.40	24.56	2.43	4.79	1.98	2.23	-14.19	-21.52

資料來源：經濟部統計處，「工業生產統計月報」、內政部營建署。

表3-4 臺灣地區人力資源調查統計

單位：千人

年 月	十五歲 以上民 間人口	勞 動 力			非勞 動力	勞動力參與 率(%)	失業率 (%)	失業者按年齡分			
		合 計	就業者	失業者				15~24歲	25~44歲	45~64歲	
1996	15932	9310	9068	242	6621	58.44	2.6	90	127	25	
1997	16170	9432	9176	256	6738	58.33	2.72	89	134	34	
1998	16448	9546	9289	257	6902	58.04	2.69	91	129	34	
1999	16687	9668	9385	283	7020	57.93	2.92	94	147	40	
2000	16963	9784	9491	293	7178	57.68	2.99	94	153	44	
2001	17179	9832	9383	450	7347	57.23	4.57	130	244	77	
2002	17387	9969	9454	515	7417	57.34	5.17	144	279	92	
2003	17572	10076	9573	503	7495	57.34	4.99	131	266	106	
2004	17760	10240	9786	454	7520	57.66	4.44	120	239	95	
2005	17949	10371	9942	428	7578	57.78	4.13	112	230	86	
2006	18166	10522	10111	411	7644	57.92	3.91	104	233	74	
2007	18392	10713	10294	419	7679	58.25	3.91	104	240	75	
2008	18623	10853	10403	450	7770	58.28	4.14	110	251	88	
2009	18855	10917	10279	639	7937	57.9	5.85	127	372	139	
2010	19062	11070	10493	577	7992	58.07	5.21	114	337	125	
2010	3	19007	11008	10384	624	7999	57.92	5.67	113	371	139
	4	19021	11007	10414	593	8014	57.87	5.39	108	356	129
	5	19037	11026	10459	567	8011	57.92	5.14	106	338	123
	6	19052	11053	10483	570	7999	58.02	5.16	111	332	126
	7	19069	11116	10538	578	7953	58.29	5.20	117	337	125
	8	19085	11146	10570	576	7939	58.40	5.17	123	334	118
	9	19100	11091	10531	560	8008	58.07	5.05	125	320	115
	10	19118	11106	10560	546	8012	58.09	4.92	119	312	115
	11	19136	11132	10605	527	8004	58.17	4.73	112	300	114
	12	19153	11133	10613	520	8020	58.13	4.67	106	300	114
2011	1	19169	11140	10623	517	8030	58.11	4.64	107	303	107
	2	19183	11123	10601	522	8060	57.98	4.69	110	304	108
當月較上月增 減(%)		0.07	-0.15	-0.20	0.83	0.38	(-0.13)	(0.05)	3.20	0.28	0.14
當月較上年同 月增減(%)		1.01	1.05	2.20	-17.72	0.94	(0.02)	(-0.17)	-3.53	-18.96	-25.22
本年累計較上年 同期增減(%)		1.01	1.10	2.23	-17.55	0.90	(0.05)	(-1.05)	-5.83	-18.26	-24.84

資料來源：行政院主計處，2011年3月22日

註：()內數字係增減百分點。

表3-5 出口總額與產品結構

單位：百萬美元，%

年 季 月	出口總額									
			重化工業產品				非重化工業產品		農產品及 農產加工品	
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額
1996	117,581	3.7	59.6	7.2	45.7	10.0	35.5	-0.5	3.5	-4.7
1997	124,170	5.6	61.8	9.5	47.5	9.8	34.5	2.5	2.1	-37.5
1998	112,595	-9.3	63.1	-7.4	50.3	-3.9	33.4	-12.2	1.7	-23.3
1999	123,733	9.9	66.3	15.5	53.1	16.0	30.4	0.0	1.6	-0.1
2000	151,950	22.8	71.8	32.8	56.3	30.0	26.8	8.6	1.4	9.5
2001	126,314	-16.9	71.5	-17.2	55.2	-18.4	26.9	-16.6	1.6	-6.9
2002	135,317	7.1	73.6	10.2	55.1	6.9	24.9	-0.9	1.5	3.6
2003	150,600	11.3	75.9	14.8	53.6	8.3	22.6	1.3	1.4	4.7
2004	182,370	21.1	77.9	24.3	52.0	17.4	20.7	10.6	1.4	14.7
2005	198,432	8.8	80.2	12.0	49.5	3.7	18.5	-2.7	1.3	0.6
2006	224,017	12.9	81.9	15.3	49.8	13.6	17.1	4.1	1.0	-11.7
2007	246,677	10.1	82.8	11.2	47.8	5.8	16.3	5.1	0.9	3.8
2008	255,629	3.6	82.9	3.8	44.7	-3.2	16.0	2.0	1.1	18.9
2009	203,675	-20.3	82.6	-20.6	46.7	-16.7	16.2	-19.2	1.2	-13.5
2010	274,604	34.8	83.3	36.0	47.8	37.9	15.6	29.8	1.1	24.6
2010 1季	61,785	52.5	83.9	57.7	46.5	61.1	15.1	31.4	1.0	13.1
2季	70,101	46.2	83.1	48.4	46.3	45.0	15.9	37.0	1.0	26.0
3季	70,343	27.1	83.1	26.7	48.8	31.7	15.8	29.2	1.1	28.3
4季	72,374	20.9	83.2	20.4	49.5	23.8	15.7	22.7	1.1	30.3
1月	21,738	75.8	84.1	84.8	46.4	80.2	14.9	42.6	1.0	7.0
2月	16,691	32.6	84.3	35.3	47.6	47.5	14.7	21.7	1.0	-3.3
3月	23,356	50.1	83.4	54.9	45.7	56.2	15.6	29.3	1.1	36.4
4月	21,922	47.7	83.0	51.3	47.2	46.5	16.0	32.9	1.0	26.4
5月	25,464	57.5	83.3	60.7	44.8	52.9	15.7	43.7	1.0	32.3
6月	22,715	34.1	83.1	34.3	47.1	36.0	15.9	34.0	1.0	19.1
7月	23,900	38.5	83.1	39.1	47.6	40.1	15.8	35.6	1.1	31.4
8月	24,048	26.6	82.9	25.4	48.5	31.4	16.0	32.9	1.1	32.4
9月	22,396	17.5	83.2	17.0	50.4	24.6	15.7	19.6	1.1	21.0
10月	24,190	21.9	83.1	21.5	50.6	27.5	15.8	22.9	1.1	41.8
11月	24,371	21.8	83.4	21.2	48.9	22.1	15.6	24.8	1.0	21.0
12月	23,813	19.0	83.2	18.6	49.0	21.9	15.7	20.4	1.1	29.1
2011 1季	73,851	19.5	83.3	18.7	45.9	18.0	15.4	22.2	1.2	42.3
1月	25,333	16.5	83.2	15.3	47.5	19.1	15.8	23.4	1.1	21.7
2月	21,249	27.3	84.0	26.9	45.9	22.7	14.5	26.0	1.5	80.2
3月	27,248	16.7	83.0	16.1	44.5	13.5	15.8	18.5	1.2	34.6
1-當月	73,830	19.5	83.3	18.7	45.9	18.0	15.4	22.2	1.2	42.3

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

表3-6 商品進口與產品結構

單位：百萬美元，%

年 季 月	進口總額		農工原料之進口		資本財之進口		消費品之進口	
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額
1996	102,922	-1.0	68.6	-5.3	17.8	8.8	13.0	10.4
1997	114,955	11.7	67.1	9.2	18.9	18.4	13.5	16.3
1998	105,230	-8.5	63.5	-13.4	23.1	11.8	12.9	-12.6
1999	111,196	5.7	63.8	6.3	26.3	20.3	9.4	-22.9
2000	140,732	26.6	63.4	25.7	28.0	34.8	8.6	15.6
2001	107,971	-23.3	65.0	-21.4	25.0	-31.4	10.0	-10.8
2002	113,245	4.9	67.1	8.3	23.1	-3.4	9.9	3.6
2003	128,010	13.0	70.1	18.1	20.5	0.5	9.4	7.6
2004	168,758	31.8	70.4	32.4	21.4	37.8	8.2	14.9
2005	182,614	8.2	72.4	11.3	19.0	-4.1	8.6	13.8
2006	202,698	11.0	75.4	15.6	17.0	-0.5	7.6	-2.3
2007	219,252	8.2	76.5	9.8	16.2	3.0	7.3	3.5
2008	240,448	9.7	79.4	13.8	13.6	-8.1	7.0	6.1
2009	174,371	-27.5	76.0	-30.6	14.8	-21.3	9.3	-4.5
2010	251,236	44.1	75.5	43.1	16.6	62.4	7.9	23.2
2010 1季	56,858	78.2	76.5	86.6	15.4	73.7	8.1	29.7
2季	62,863	53.7	76.4	51.9	16.0	81.9	7.6	27.9
3季	64,130	31.5	75.0	27.5	17.3	63.6	7.7	15.5
4季	67,386	27.6	74.1	25.4	17.6	41.7	8.3	21.5
1月	19,239	115.3	77.7	135.9	13.5	75.4	8.9	51.8
2月	15,792	45.7	76.6	51.5	15.3	38.1	8.1	16.3
3月	21,827	80.0	75.3	83.1	17.3	106.6	7.4	22.1
4月	19,380	52.6	75.7	49.2	16.8	93.5	7.5	23.2
5月	22,336	71.7	76.3	67.3	15.9	114.5	7.8	49.8
6月	21,147	39.2	77.1	40.7	15.3	48.1	7.6	13.7
7月	21,736	42.6	76.7	41.0	15.8	61.5	7.5	26.0
8月	21,775	27.9	74.7	22.7	17.3	64.2	7.9	17.4
9月	20,619	24.9	73.6	19.9	18.8	64.8	7.6	4.7
10月	21,200	27.9	74.6	26.1	16.8	35.7	8.6	28.5
11月	23,960	33.8	73.9	32.2	18.4	51.4	7.7	15.1
12月	22,225	21.4	74.0	18.1	17.4	37.4	8.6	21.9
2011 1季	69,261	21.8	77.0	22.6	15.4	21.2	7.7	15.3
1月	23,457	21.9	76.0	19.3	15.5	40.4	8.5	16.5
2月	20,327	28.7	78.1	31.2	15.2	27.7	6.8	7.1
3月	25,477	16.7	77.0	19.3	15.4	4.0	7.6	20.4
1~當月	69,261	21.8	77.0	22.6	15.4	21.2	7.7	15.3

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

表3-7 商品出口地區別

單位：百萬美元，%

年	季	月	出口總額													
			美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國			
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1995			113,342	20.2	23.3	8.5	23.4	23.8	11.6	28.7	13.2	29.2	13.9	21.6	2.3	47.8
1996			117,581	3.7	22.8	1.7	23.3	3.5	11.6	3.8	13.1	3.1	14.4	7.8	2.3	3.5
1997			124,170	5.6	23.8	10.0	23.6	6.9	9.4	-14.4	13.0	5.1	14.8	8.7	1.9	-11.1
1998			112,595	-9.3	26.6	1.4	22.8	-12.5	8.4	-19.3	10.7	-25.8	17.6	7.6	1.3	-36.2
1999			123,733	9.9	25.3	4.6	23.1	11.3	9.7	27.6	11.6	19.9	16.5	3.3	2.1	75.2
2000			151,950	22.8	23.4	13.6	24.4	30.1	11.1	40.2	12.2	28.8	15.7	16.9	2.6	51.3
2001			126,314	-16.9	22.3	-20.9	26.6	-9.5	10.3	-22.9	11.9	-19.1	15.8	-16.3	2.7	-15.7
2002			135,317	7.1	20.2	-2.7	32.1	29.4	9.1	-5.0	11.9	7.4	13.9	-5.9	2.9	17.5
2003			150,600	11.3	17.6	-3.0	35.7	23.6	8.3	0.5	11.8	10.5	13.8	10.4	3.1	18.8
2004			182,370	21.1	15.8	8.3	38.0	28.8	7.6	11.1	13.0	33.0	13.1	14.7	3.1	19.5
2005			198,432	8.8	14.7	1.3	39.1	12.2	7.6	9.4	13.6	13.8	11.9	-0.7	3.0	4.4
2006			224,017	12.9	14.4	11.2	39.8	14.8	7.3	7.9	13.7	13.8	11.7	10.6	3.2	21.7
2007			246,677	10.1	13.0	-0.9	40.7	12.6	6.5	-2.2	14.5	16.7	11.6	9.7	3.2	8.9
2008			255,629	3.6	12.0	-4.0	39.0	-0.8	6.9	10.2	15.0	7.3	11.7	4.4	3.4	11.7
2009			203,675	-20.3	11.6	-23.5	41.1	-15.9	7.1	-17.4	14.8	-21.5	11.1	-24.6	3.6	-16.1
2010			274,604	34.8	16.3	89.9	41.8	37.1	6.6	24.3	15.1	37.2	10.7	30.1	3.9	46.3
2010	1季		61,785	52.5	10.6	18.4	42.8	75.6	6.7	29.7	14.6	64.3	11.0	38.3	3.8	71.2
	2季		70,101	46.2	11.2	42.4	43.3	51.6	6.3	30.3	15.3	48.9	9.9	38.8	3.8	41.7
	3季		70,343	27.1	12.1	45.3	40.7	21.4	6.9	27.3	15.3	29.0	10.2	24.7	4.0	36.5
	4季		72,374	20.9	30.1	228.4	40.6	17.2	6.4	12.3	14.9	18.9	11.7	22.6	4.0	43.4
	1月		21,738	75.8	10.2	13.5	43.9	157.5	6.7	30.7	14.5	87.1	11.2	41.1	3.6	79.6
	2月		16,691	32.6	11.3	23.3	39.6	31.8	7.2	13.4	15.1	44.5	11.6	32.2	4.1	67.4
	3月		23,356	50.1	10.5	19.4	43.9	62.4	6.4	45.0	14.4	62.4	10.5	40.7	3.7	67.0
	4月		21,922	47.7	10.6	29.8	44.3	56.5	6.4	39.2	14.6	55.1	10.0	37.5	3.9	47.8
	5月		25,464	57.5	10.4	43.3	43.9	65.7	6.2	36.8	16.0	67.4	9.8	49.1	3.7	55.4
	6月		22,715	34.1	12.6	53.4	41.5	33.8	6.2	16.8	15.3	27.8	9.8	29.9	3.8	24.9
	7月		23,900	38.5	12.1	46.9	40.7	37.2	6.8	33.7	16.3	49.5	10.1	33.8	3.9	34.0
	8月		24,048	26.6	12.2	51.2	40.7	18.1	6.8	26.9	14.8	22.2	10.2	28.3	3.8	33.8
	9月		22,396	17.5	12.2	37.8	40.8	11.0	7.1	21.7	14.9	17.3	10.4	13.4	4.2	41.8
	10月		24,190	21.9	11.9	34.4	40.1	17.2	6.7	13.7	15.1	23.8	11.1	17.5	4.3	42.9
	11月		24,371	21.8	12.1	32.1	40.4	18.2	6.4	12.3	14.5	15.8	12.1	27.8	3.9	43.6
	12月		23,813	19.0	9.9	4.4	41.2	16.2	6.0	10.7	15.1	17.3	11.9	22.5	3.7	43.8
2011	1季		73,830	19.5	11.0	23.9	40.9	14.3	6.0	6.2	16.4	34.2	10.7	15.7	5.6	74.4
	1月		25,333	16.5	11.0	26.3	40.3	7.1	6.3	8.3	16.5	32.1	10.5	9.7	4.2	36.0
	2月		21,249	27.3	11.1	24.5	41.0	31.8	6.5	14.8	16.8	42.3	10.1	11.4	9.5	190.6
	3月		27,248	16.7	10.9	21.2	41.3	9.6	5.4	-2.5	16.1	30.0	11.2	25.0	3.8	17.3
	1~當月		73,830	19.5	11.0	23.9	40.9	14.3	6.0	6.2	16.4	34.2	10.7	15.7	5.6	74.4

資料來源：財政部統計處，「臺灣地區之進出口貿易統計月報」。
 說明：對中國大陸的出口，包含自香港、澳門的轉口金額。

表3-8 商品進口地區別

單位：百萬美元，%

年	季	月	進口總額													
			美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國			
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1995			104,012	21.4	20.0	15.1	4.7	165.5	29.1	22.1	10.0	-87.9	18.0	17.2	4.2	43.5
1996			102,922	-1.0	19.4	-3.8	4.6	-3.4	26.7	-9.2	10.8	6.0	19.6	7.7	4.0	-3.8
1997			114,955	11.7	20.2	16.3	5.1	24.1	25.2	5.6	11.5	19.8	18.8	7.2	4.4	20.7
1998			105,230	-8.5	18.9	-14.6	5.8	2.6	25.7	-6.8	12.0	-4.7	19.6	-4.3	5.4	13.1
1999			111,196	5.7	17.8	-0.1	6.0	9.2	27.6	13.2	13.0	14.8	15.9	-14.5	6.5	26.8
2000			140,732	26.6	18.0	27.5	6.1	29.8	27.4	26.1	14.4	39.8	13.6	8.3	6.4	25.3
2001			107,971	-23.3	17.0	-27.2	7.4	-7.4	24.0	-32.9	14.9	-20.9	14.0	-21.2	6.2	-25.4
2002			113,245	4.9	16.1	-0.8	8.7	24.2	24.2	5.5	14.7	3.7	13.0	-2.2	6.8	15.0
2003			128,010	13.0	13.3	-6.9	10.1	30.9	25.6	19.6	13.7	5.2	12.7	10.7	6.8	12.9
2004			168,758	31.8	12.9	28.2	11.3	47.7	25.9	33.6	12.0	16.2	12.7	31.1	6.9	33.5
2005			182,614	8.2	11.6	-2.8	12.2	16.2	25.2	5.3	11.6	3.8	12.0	2.4	7.2	13.5
2006			202,698	11.0	11.2	7.1	13.2	20.1	22.8	0.5	11.5	10.4	10.6	-1.6	7.4	13.3
2007			219,252	8.2	12.1	17.0	13.6	11.9	21.0	-0.8	10.8	1.7	10.8	10.0	6.9	1.1
2008			240,448	9.7	10.9	-0.7	13.7	10.2	19.3	1.2	10.6	8.0	10.2	3.1	5.5	-13.1
2009			174,371	-27.5	10.4	-31.0	14.7	-22.3	20.8	-22.1	11.3	-22.8	11.2	-20.4	6.0	-20.2
2010			251,236	44.1	10.1	39.8	15.0	47.1	20.7	43.4	11.5	46.0	10.4	33.7	6.4	52.8
2010	1季		56,858	78.2	10.4	75.4	13.9	62.9	21.2	73.1	11.4	87.0	10.0	63.3	6.2	89.2
	2季		62,863	53.7	9.5	42.0	14.8	60.8	20.8	56.4	11.1	45.6	10.5	40.1	6.1	51.8
	3季		64,130	31.5	10.0	31.3	15.2	39.4	20.7	36.8	11.9	32.5	10.3	15.6	6.5	46.3
	4季		67,386	27.6	10.5	24.4	15.8	34.3	20.0	20.8	11.6	35.1	10.5	28.2	6.7	38.8
		1月	19,239	115.3	10.3	130.0	14.9	105.9	19.2	102.3	11.3	114.3	9.8	82.3	6.2	165.6
		2月	15,792	45.7	10.7	34.7	13.4	46.6	22.9	47.9	11.6	65.6	10.2	37.8	6.0	52.0
		3月	21,827	80.0	10.2	78.6	13.4	45.0	21.8	76.1	11.3	83.9	10.1	71.2	6.3	75.1
		4月	19,380	52.6	10.0	51.9	14.3	53.1	21.4	59.0	11.0	33.1	10.6	48.6	6.2	56.3
		5月	22,336	71.7	9.2	55.2	15.2	85.5	20.5	75.8	11.4	73.9	10.4	60.6	5.8	55.7
		6月	21,147	39.2	9.4	23.2	14.9	46.2	20.7	38.4	10.8	33.2	10.6	18.1	6.2	44.3
		7月	21,736	42.6	9.7	31.6	14.5	49.5	19.5	39.5	12.1	44.9	9.9	26.2	5.9	50.0
		8月	21,775	27.9	10.2	39.1	15.3	47.8	21.7	47.1	11.8	36.6	10.4	21.1	7.1	58.0
		9月	20,619	24.9	10.2	23.7	15.7	23.9	20.9	25.0	11.6	17.7	10.5	2.2	6.6	31.8
		10月	21,200	27.9	10.1	22.0	15.8	39.2	21.2	29.2	11.8	37.7	9.8	17.4	7.5	59.8
		11月	23,960	33.8	10.5	29.7	15.7	32.9	19.2	23.2	11.6	39.2	10.5	26.3	6.3	28.6
		12月	22,225	21.4	10.8	21.2	15.9	31.3	19.8	11.2	11.4	28.5	11.3	41.2	6.5	30.7
2011	1季		69,261	21.8	9.8	15.2	15.5	35.7	19.7	13.1	11.0	18.0	10.6	27.9	6.7	31.3
		1月	23,457	21.9	10.3	22.6	16.6	36.5	18.9	20.5	11.2	21.0	10.6	30.8	6.7	32.6
		2月	20,327	28.7	9.3	12.2	12.7	22.1	21.6	21.5	11.1	23.2	10.1	26.9	6.7	43.0
		3月	25,477	16.7	9.7	10.9	16.6	44.7	18.8	1.0	10.8	11.5	10.9	26.2	6.5	22.0
		1-當月	69,261	21.8	9.8	15.2	15.5	35.7	19.7	13.1	11.0	18.0	10.6	27.9	6.7	31.3

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

說明：自中國大陸的進口，包含自香港、澳門的進口金額。

表3-9 實質民間消費之項目

單位：新台幣百萬元, %

民間消費(按2006年價格) 項目	2007年全年		2008年全年		2009年全年		2010年全年		2010年第二季		2010年第三季		2010年第四季	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
1.食品及非酒精飲料	891,296	0.67	882,669	-0.97	888,028	0.61	913,831	2.91	217,730	1.87	231,014	2.95	229,610	1.31
2.菸酒	168,577	-1.16	164,459	-2.44	152,751	-7.12	153,155	0.26	35,725	-7.24	37,515	0.58	42,897	8.37
3.衣著鞋襪及服飾用品	325,677	1.87	328,841	0.97	331,188	0.71	348,919	5.35	78,814	4.57	85,405	2.72	90,598	6.09
4.住宅服務、水電瓦斯及其他燃料	1,287,164	2.54	1,314,177	2.10	1,331,241	1.30	1,348,370	1.29	335,573	1.38	341,233	1.17	338,557	1.10
5.家具設備及家務維護	355,545	2.97	351,974	-1.00	340,016	-3.40	359,197	5.64	88,012	6.69	91,655	7.14	91,817	5.80
6.醫療保健	645,395	-0.01	656,190	1.67	677,084	3.18	704,964	4.12	174,924	3.79	175,480	3.43	187,006	3.58
7.交通	794,315	-0.27	751,166	-5.43	775,432	3.23	818,412	5.54	202,947	7.01	211,584	6.91	212,513	-2.54
8.通訊	316,900	5.07	338,005	6.66	366,818	8.52	395,347	7.78	97,263	9.90	101,858	8.46	99,769	7.02
9.休閒與文化	689,431	7.41	714,119	3.58	736,680	3.16	801,928	8.86	192,560	10.71	209,955	12.74	204,656	10.19
10.教育	341,415	-0.39	339,396	-0.59	334,482	-1.45	337,248	0.83	80,115	-1.26	87,417	-0.82	85,794	-0.78
11.餐廳及旅館	456,061	1.90	434,905	-4.64	453,698	4.32	477,145	5.17	119,955	7.61	120,667	10.51	118,994	10.58
12.其他家庭消費及對家庭服務之民間非營利機構消費	1,127,654	2.84	1,054,589	-6.48	979,944	-7.08	1,025,105	4.61	244,342	3.42	261,757	2.10	262,644	-1.11
合計	7,399,430	2.08	7,330,490	-0.93	7,409,889	1.08	7,683,621	3.69	1,867,960	4.32	1,955,540	4.63	1,964,855	2.85

資料來源：國民所得評審會議第212次委員會議，2011年2月17日。

表3-10 消費者貸款及建築貸款餘額¹

單位：新台幣百萬元 IN MILLIONS OF N. T. DOLLAS

民國 年月底	消費者貸款							建築貸款 ²	合計	
	小計	購置住宅貸款	房屋修繕貸款	汽車貸款	機關團體 職工福利貸款	其他個人 消費性貸款	信用卡 循環信用餘額			
2000	12	4,296,486	2,651,772	849,621	51,607	76,737	480,480	186,269	558,510	4,854,996
2001	12	4,270,124	2,623,276	780,717	63,520	73,354	495,968	233,289	507,837	4,777,961
2002	12	4,442,484	2,768,188	695,283	69,299	90,908	527,988	290,818	418,809	4,861,293
2003	12	4,969,421	3,038,881	690,016	80,452	172,455	613,140	374,477	420,396	5,389,817
2004	12	5,861,529	3,482,662	710,373	109,471	181,936	952,118	424,969	508,638	6,370,167
2005	12	6,635,245	3,962,936	736,213	140,371	171,361	1,158,772	465,592	670,132	7,305,377
2006	12	6,633,359	4,352,855	805,976	120,269	148,824	884,685	320,750	846,545	7,479,904
2007	12	6,732,450	4,628,776	848,398	89,903	121,789	779,039	264,545	1,056,878	7,789,328
2008	12	6,638,932	4,705,624	811,486	64,022	96,168	724,052	237,580	1,075,986	7,714,918
2009	12	6,778,787	4,903,176	786,860	54,359	81,780	745,340	207,272	1,046,134	7,824,921
2010	12	6,950,612	5,165,479	668,385	61,140	69,381	806,637	179,590	1,288,835	8,239,447
2010	1	6,778,825	4,920,896	780,456	54,666	79,973	739,796	203,038	1,043,336	7,822,161
	2	6,772,728	4,924,307	774,574	54,408	78,467	737,719	203,253	1,056,275	7,829,003
	3	6,777,816	4,944,931	768,415	54,186	76,499	739,355	194,430	1,081,888	7,859,704
	4	6,799,195	4,970,134	757,942	54,219	75,168	750,601	191,131	1,098,165	7,897,360
	5	6,831,162	4,998,634	752,422	54,139	74,123	762,020	189,824	1,105,755	7,936,917
	6	6,849,510	5,023,090	745,211	54,575	73,303	764,553	188,778	1,129,129	7,978,639
	7	6,870,635	5,051,964	734,409	55,599	72,219	769,005	187,439	1,147,510	8,018,145
	8	6,864,417	5,064,093	716,477	55,862	71,239	771,627	185,119	1,175,535	8,039,952
	9	6,866,473	5,075,302	704,462	56,999	70,448	774,695	184,567	1,212,886	8,079,359
	10	6,878,111	5,098,929	690,939	58,235	69,800	776,889	183,319	1,225,491	8,103,602
	11	6,908,238	5,126,848	681,368	59,394	69,206	790,029	181,393	1,242,641	8,150,879
	12	6,950,612	5,165,479	668,385	61,140	69,381	806,637	179,590	1,288,835	8,239,447
2011	1	6,950,007	5,190,540	653,218	63,795	68,552	796,906	176,996	1,300,995	8,251,002
當月較去年同期年增率		2.53	5.48	-16.30	16.70	-14.28	7.72	-12.83	24.70	5.48
當月較上月年增率		-0.01	0.49	-2.27	4.34	-1.19	-1.21	-1.44	0.94	0.14
1-當月平均年增率		2.53	5.48	-16.30	16.70	-14.28	7.72	-12.83	24.70	5.48

資料來源：中央銀行

註：1.包括本國一般銀行、外國銀行在台分行及中小企業銀行資料。

Includes the data of domestic banks, the local branches of foreign banks and medium business banks.

2.包括對建築業貸款、對其他企業建築貸款及對個人戶建築貸款。

3.信用卡循環信用餘額1996年12月以前缺資料。

表3-11 商業營業額

單位：百萬元

年 月	商 業		批 發 業		零 售 業		餐 飲 業		
		較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)	
2000	9,296,465	10.83	6,492,347	13.00	2,506,653	5.64	297,465	10.30	
2001	8,676,908	-6.66	5,955,681	-8.27	2,459,850	-1.87	261,377	-12.13	
2002	9,136,003	5.29	6,289,042	5.60	2,585,451	5.11	261,510	0.05	
2003	9,473,106	3.69	6,508,274	3.49	2,701,398	4.48	263,435	0.74	
2004	10,409,196	9.88	7,209,856	10.78	2,928,073	8.39	271,266	2.97	
2005	11,070,028	6.35	7,686,700	6.61	3,093,919	5.66	289,410	6.69	
2006	11,802,745	6.62	8,353,012	8.67	3,147,067	1.72	302,666	4.58	
2007	12,586,959	6.64	9,008,154	7.84	3,262,902	3.68	315,903	4.37	
2008	12,879,560	2.32	9,327,704	3.55	3,230,201	-1.00	321,656	1.82	
2009	12,470,095	-3.18	8,866,776	-4.94	3,281,537	1.59	321,781	0.04	
2010	13,667,530	9.60	9,825,742	10.82	3,496,908	6.56	344,752	7.14	
2010	1	1,072,409	13.71	764,769	25.05	279,833	-7.08	27,807	-8.47
	2	992,268	9.59	678,232	6.64	283,457	17.02	30,579	12.52
	3	1,114,557	14.30	814,364	17.42	272,480	7.05	27,712	2.62
	4	1,119,047	12.77	810,353	14.45	281,294	8.94	27,400	4.98
	5	1,127,616	14.96	809,036	18.09	288,035	7.76	30,545	7.21
	6	1,153,857	10.39	841,107	11.59	284,129	7.36	28,620	6.26
	7	1,183,614	9.26	852,232	9.35	301,398	8.82	29,983	11.39
	8	1,156,994	6.43	831,050	6.14	296,100	7.09	29,843	8.02
	9	1,173,904	6.98	860,197	6.39	286,112	8.32	27,595	12.22
	10	1,206,934	7.56	868,210	7.29	310,279	7.90	28,445	12.29
	11	1,168,602	5.91	841,037	5.90	300,708	5.73	26,858	8.29
	12	1,197,727	5.56	855,154	6.31	313,082	3.03	29,363	11.12
2011	1	1,214,637	13.26	838,600	9.65	313,211	11.93	32,112	15.48
	2	1,039,290	4.74	727,178	7.22	343,925	21.33	31,328	2.45
本年1-當月累計		2,253,927	9.17	1,565,778	8.51	657,135	16.66	63,440	8.66
當月較上月增減%		-14.44	—	-13.29	—	9.81	—	-2.44	—
本年累計結構比%		100.00	—	69.47	—	41.97	—	9.65	—

資料來源：經濟部統計處，「批發、零售及餐飲業調查統計」。

註：自1998年起，商業各期資料包括批發業、零售業、國際貿易及餐飲業。

2003年5月起本調查之業別依最新版中華民國行業標準分類（第七次修訂）辦理本調查，以瞭解商業銷售活動之動向及營運變動趨勢，作為政府釐訂經濟決策之參考。本調查所稱之「商業」係指批發業、零售業及餐飲業三個中業別（國際貿易業已改依買賣性質歸入批發業或零售業下之適當類別），調查對象包括34個小類及綜合商品零售業下的5個細業，並依據行政院主計處2001年工商普查營業收入，調整修正相關統計項目之時間數列數據（資料溯自1999年）。

**表3-12 近期固定資本形成毛額
估計結果**

單位：新台幣百萬元；%

按2006年價格計算	2007年全年		2008年全年		2009全年		2010全年		2010年第二季		2010年第三季		2010年第四季	
	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率
固定資本形成毛額	2,745,800	0.55	2,406,517	-12.36	2,141,592	-11.01	2,648,097	23.65	639,617	31.98	718,136	24.62	723,088	13.04
公營事業	197,228	1.57	193,315	-1.98	198,551	2.71	216,400	8.99	56,281	30.91	44,439	-0.46	82,544	6.91
政府部門	367,753	-4.46	372,081	1.18	431,669	16.01	424,800	-1.59	108,712	7.93	107,551	-5.65	135,942	1.48
民營企業	2,180,819	1.36	1,841,121	-15.58	1,511,372	-17.91	2,006,897	32.79	474,624	39.22	566,146	35.57	504,602	17.76
營建工程	1,176,052	-1.55	1,088,980	-7.40	1,007,686	-7.47	1,108,035	9.96	266,836	9.67	276,970	9.79	295,615	5.52
公營事業	30,645	4.85	26,079	-14.90	26,341	1.00	34,592	31.32	7,758	26.58	6,824	16.39	14,978	95.23
政府部門	303,253	-6.54	305,499	0.74	362,293	18.59	356,308	-1.65	92,558	8.10	89,704	-3.90	111,847	2.28
民營企業	842,154	0.16	757,402	-10.06	619,052	-18.27	717,135	15.84	166,520	9.88	180,442	17.89	168,790	3.47
運輸工具	150,816	2.54	106,612	-29.31	119,473	12.06	154,036	28.93	35,505	50.18	42,798	62.34	47,844	4.12
公營事業	8,977	112.57	7,035	-21.63	8,555	21.61	7,496	-12.38	1,336	115.48	1,500	-47.44	3,961	-11.68
政府部門	6,405	-30.74	6,912	7.92	8,296	20.02	9,257	11.58	2,081	14.09	2,016	-17.00	3,869	25.45
民營企業	135,434	1.37	92,665	-31.58	102,622	10.75	137,283	33.78	32,088	51.38	39,282	86.35	40,014	4.25
機器及設備	1,255,396	2.47	1,030,793	-17.89	829,407	-19.54	1,186,119	43.01	286,118	65.66	346,512	39.18	325,131	24.06
公營事業	152,875	-1.41	155,410	1.66	158,325	1.88	168,983	6.73	45,770	31.04	34,858	0.72	61,866	-2.19
政府部門	50,959	14.65	51,491	1.04	51,646	0.30	48,009	-7.04	12,300	10.67	12,646	-20.29	15,542	-13.30
民營企業	1,051,562	2.53	823,892	-21.65	619,436	-24.82	969,127	56.45	228,048	80.03	299,008	50.65	247,723	36.94
無形固定資產	163,536	-0.23	180,132	10.15	185,026	2.72	199,907	8.04	51,158	13.74	51,856	6.58	54,498	5.82
公營事業	4,731	-16.47	4,791	1.27	5,330	11.25	5,329	-0.02	1,417	7.76	1,257	-4.84	1,739	-3.76
政府部門	7,136	5.45	8,179	14.62	9,434	15.34	11,226	19.00	1,773	-17.99	3,185	35.47	4,684	30.15
民營企業	151,669	0.12	167,162	10.22	170,262	1.85	183,352	7.69	47,968	15.59	47,414	5.40	48,075	4.30

資料來源：國民所得評審會議第212次委員會議，2011年2月17日。

表3-13 核准之僑外投資、以及對外和對大陸投資

年 月	核准僑外投資總額 (百萬美元)		核准赴海外投資 (百萬美元)		核准赴大陸投資 (百萬美元)		
		年增率(%)		年增率(%)		年增率(%)	
2000	7,608	79.79	5,077	55.31	2,607	108.11	
2001	5,129	-32.59	4,392	-13.50	2,784	6.79	
2002	3,272	-36.20	3,370	-23.26	6,723	141.48	
2003	3,576	9.29	3,969	17.76	7,699	14.51	
2004	3,953	10.55	3,382	-14.78	6,941	-9.85	
2005	4,228	6.96	2,447	-27.63	6,007	-13.45	
2006	13,969	230.39	4,315	76.32	7,642	27.22	
2007	15,361	9.96	6,470	49.93	9,971	30.46	
2008	8,232	-46.41	4,466	-30.97	10,691	7.23	
2009	4,798	-41.72	3,006	-32.71	7,143	-33.19	
2010	3,812	-20.56	2,823	-6.06	14,531	103.44	
2010	3月	960	117.58	529	98.89	969	255.68
	4月	154	-64.80	130	41.66	1,445	295.41
	5月	251	51.62	127	-67.59	1,768	412.01
	6月	204	48.92	371	48.52	1,238	84.99
	7月	252	-79.60	156	-22.51	806	147.47
	8月	138	-59.59	348	-5.35	1,026	78.74
	9月	222	133.07	390	67.27	1,395	41.20
	10月	178	-29.46	176	-48.22	1,004	16.97
	11月	323	-24.70	142	-33.90	757	-3.10
	12月	480	-24.16	270	-40.60	2,435	74.49
2011	1月	346	14.63	158	1.04	854	18.48
	2月	475	36.96	65	143.53	1,094	13.26
本年1—當月累計		822	26.56	223	21.78	1,948	15.49

資料來源：經濟部投資審議委員會，「華僑及外國人投資、對外投資、對大陸投資統計月報」。

註1：核准僑外來華投資總額自1998年2月起包括補許可案件之投資總額

2：核准對大陸投資總額自2002年7月起包括補辦資料

表3-14 工商業經營概況

年 月	公司新設家數		工廠新登記家數		工廠歇業家數		
	總計	年增率(%)	總計	年增率(%)	總計	年增率(%)	
1996	43,638	-19.83	5,414	-21.59	5,507	-8.09	
1997	44,068	0.99	6,039	11.54	2,904	-47.27	
1998	36,513	-17.14	5,726	-5.18	6,788	133.75	
1999	35,367	-3.14	5,846	2.10	3,982	-41.34	
2000	34,404	-2.72	5,711	-2.31	5,007	25.74	
2001	29,921	-13.03	3,792	-33.60	5,194	3.73	
2002	44,552	48.90	4,317	13.84	3,292	-36.62	
2003	40,837	-8.34	5,103	18.21	6,752	105.10	
2004	45,431	11.25	4,716	-7.58	4,360	-35.43	
2005	45,080	-0.77	4,384	-7.04	3,912	-10.28	
2006	38,273	-15.10	4,342	-0.96	6,868	75.56	
2007	33,718	-11.90	3,886	-10.50	2,905	-57.70	
2008	30,201	-10.43	3,766	-3.09	4,255	46.47	
2009	31,882	5.57	3,058	-18.80	4,374	2.80	
2010	36,197	13.53	3,581	17.10	3,239	-25.95	
2010	1	2,758	70.04	249	1.22	341	52.23
	2	2,096	6.67	184	-23.01	112	-63.40
	3	3,412	25.17	243	-7.25	308	2.67
	4	3,435	23.34	275	1.10	191	-9.48
	5	3,155	33.91	311	46.01	193	14.88
	6	3,315	10.80	288	16.60	283	-9.87
	7	3,193	7.36	317	17.84	238	-13.45
	8	3,185	14.90	322	29.84	235	23.68
	9	2,987	9.09	335	53.67	184	-15.98
	10	3,054	3.35	352	37.50	226	-7.76
	11	3,034	8.55	356	28.52	254	-8.30
	12	2,573	-19.64	349	12.22	674	-59.03
2011	1	3,980	44.31	363	45.78	384	12.61
	2	1,691	-19.32	160	-13.04	109	-2.68
本年累計數	5,671	16.83	523	20.79	493	8.83	

資料來源：經濟部統計處，「國內外經濟統計指標速報」。

表3-15 公共部門支出

年 季	政府消費		公營事業固定投資		政府固定投資	
	佔GDP (%)	年增率 (%)	佔GDP (%)	年增率 (%)	佔GDP (%)	年增率 (%)
1997	17.01	5.76	2.62	-3.15	7.59	-1.99
1998	17.03	3.61	2.63	3.72	7.21	-1.67
1999	15.44	-3.94	2.83	13.86	7.03	3.26
2000	14.77	1.21	2.58	-3.33	6.37	-4.17
2001	15.30	1.86	2.62	-0.06	5.88	-9.22
2002	14.76	1.55	2.43	-2.58	4.85	-13.18
2003	14.06	-1.23	2.23	-4.70	4.47	-4.47
2004	13.32	0.57	1.67	-20.60	3.80	-9.59
2005	12.74	0.19	1.83	14.77	3.73	2.82
2006	12.00	-0.71	1.59	-8.61	3.14	-11.21
2007	11.56	2.09	1.52	1.57	2.83	-4.46
2008	11.57	0.83	1.48	-1.98	2.85	1.18
2009	12.26	3.88	1.55	2.71	3.37	16.01
2010p	11.25	1.74	1.52	8.99	2.99	-1.59
2011f	10.70	-0.24	1.39	-4.29	2.75	-3.34
2008:1	10.37	3.62	1.39	7.87	2.17	-5.08
2	10.96	0.82	1.25	4.15	2.54	-0.74
3	11.67	-2.63	1.30	-8.85	2.79	-0.49
4	13.26	1.98	1.98	-6.65	3.88	7.78
2009:1	11.81	4.11	1.16	-23.96	2.85	19.90
2	12.20	3.20	1.40	4.11	3.28	20.10
3	12.33	4.44	1.36	3.34	3.47	23.01
4	12.60	3.79	2.17	19.72	3.77	6.04
2010:1	10.70	2.91	1.00	-1.68	2.19	-12.52
2	10.95	1.33	1.63	30.91	3.14	7.93
3r	11.19	0.40	1.22	-0.46	2.96	-5.65
4p	12.07	2.39	2.17	6.91	3.58	1.48
2011:1 f	10.19	0.05	0.81	-15.15	2.01	-3.62
2f	10.58	0.85	1.40	-10.17	2.81	-6.66
3f	10.77	1.04	1.23	5.61	2.90	3.06
4f	11.18	-2.48	2.04	-1.26	3.21	-5.61

資料來源：行政院主計處，「中華民國臺灣地區國民經濟動向統計季報」。

說明：有關占GDP的比例或年增率的計算，在此皆以實際值表示。

表3-16 來台旅客及國人出國狀況

單位：千人

年	月	來台旅客人數		出國人數	
		人數	年增率 (%)	人數	年增率 (%)
1992		1,850.21	-1.23	4,214.73	25.21
1993		2,127.25	14.97	4,654.44	10.43
1994		2,331.93	9.62	4,744.43	1.93
1995		2,358.22	1.13	5,188.66	9.36
1996		2,372.23	0.59	5,713.54	10.12
1997		2,372.23	-3.10	6,161.93	7.85
1998		2,298.71	-3.10	5,912.38	-4.05
1999		2,411.25	4.90	6,558.66	10.93
2000		2,624.04	8.82	7,328.78	11.74
2001		2,617.14	-0.26	7,189.33	-1.90
2002		2,977.69	4.20	7,319.47	4.40
2003		2,248.12	-24.50	5,923.07	-19.08
2004		2,950.34	31.24	7,780.65	31.36
2005		3,378.12	14.50	8,208.13	5.49
2006		3,519.83	4.19	8,671.38	5.64
2007		3,716.06	5.58	8,963.71	3.37
2008		3,845.19	3.47	8,465.17	-5.56
2009		4,395.00	14.30	8,142.95	-3.81
2010		5,567.28	26.67	9,415.07	15.62
2010	3	516.51	30.70	717.85	15.63
	4	506.40	12.91	743.94	7.04
	5	505.86	38.07	767.29	20.71
	6	470.45	46.38	806.97	36.50
	7	427.76	23.37	987.58	24.35
	8	442.24	20.34	883.58	8.05
	9	419.39	23.12	782.98	25.11
	10	485.96	31.98	795.11	7.11
	11	529.00	28.87	682.97	3.32
	12	530.59	17.96	677.23	1.75
2011	1	400.62	15.79	690.74	-5.59
	2	453.47	17.13	804.86	-3.95
本年1—當月累計		854.09	16.50	1,495.60	-4.71

資料來源：交通部觀光局，「中華民國交通統計月報」

註：1. 來華旅客人數係按居住地別分，國人出國人數係按首站或目的地別分。

2. 自2003年起，來華旅客人數含大陸地區人士資料。

表4-1 各類物價指數年增率

年月	消費者物價		躉售物價					
		不含新鮮 蔬果魚介 及能源(核 心CPI)		國產 內銷	進口物價		出口物價	
					臺幣計價	美元計價	臺幣計價	美元計價
1998	1.69	1.07	0.60	-1.72	0.74	-13.63	5.57	-9.51
1999	0.17	1.16	-4.55	-1.67	-4.10	-0.55	-8.53	-5.16
2000	1.26	0.60	1.82	2.01	4.63	8.06	-0.88	2.43
2001	-0.01	0.08	-1.34	-2.60	-1.25	-8.69	0.32	-7.28
2002	-0.20	0.69	0.05	0.96	0.40	-1.86	-1.49	-3.72
2003	-0.28	-0.61	2.48	3.88	5.14	5.61	-1.49	-1.05
2004	1.62	0.71	7.03	10.28	8.57	11.77	1.61	4.64
2005	2.30	0.65	0.61	1.48	2.43	6.37	-2.45	1.34
2006	0.60	0.54	5.64	5.27	8.82	7.61	2.50	1.32
2007	1.80	1.35	6.46	6.39	8.95	7.95	3.56	2.59
2008	3.53	3.08	5.15	8.54	8.84	13.67	-2.14	2.12
2009	-0.87	-0.14	-8.74	-10.00	-9.61	-13.89	-6.60	-10.95
第1季	-0.01	1.23	-9.84	-11.10	-11.76	-18.12	-6.67	-13.35
第2季	-0.85	-0.04	-12.80	-14.18	-15.32	-22.17	-0.88	-16.17
第3季	-1.35	-0.90	-11.52	-13.33	-12.85	-17.18	-8.26	-12.68
第4季	-1.26	-0.84	0.01	-0.43	3.02	5.13	-2.54	-0.53
2010	0.94	0.40	5.76	7.67	7.39	12.22	2.34	6.95
第1季	1.28	-0.01	6.59	9.59	8.67	15.50	1.89	8.31
第2季	1.10	0.37	8.49	10.46	10.35	14.68	4.81	8.97
第3季	0.37	0.61	4.14	4.68	5.58	8.44	2.12	4.77
第4季	1.11	0.80	2.80	5.28	3.89	10.53	-0.66	5.69
2011								
第1季	1.28	0.86	3.78	5.95	6.72	16.24	-1.37	7.46
1	1.10	0.80	1.96	4.82	3.99	13.86	-2.89	6.37
2	1.33	0.80	3.83	5.94	7.01	17.04	-1.47	7.79
3	1.41	0.98	5.51	7.11	9.13	17.80	0.22	8.22

資料來源：行政院主計處，「中華民國臺灣地區物價統計月報」。

表4-2 金融概況

年 與 月	貨幣供給額年增率(日平均)			存款加權 平均利率 ¹ (%)	商業本票 初級市場 180天利率 (%)	主要金融 機構放款 年增率 (%)	本國銀行 逾放比率 ² (%)
	M1A (%)	M1B (%)	M2 (%)				
2000	7.36	10.58	7.04	4.34	5.62	4.86	5.34
2001	-4.69	-1.02	5.79	2.13	4.17	-2.72	11.27
2002	8.59	17.01	3.55	1.48	2.75	-2.17	8.85
2003	11.28	11.82	3.77	1.05	1.80	4.38	6.08
2004	21.1	18.98	7.45	1.15	1.61	10.71	3.80
2005	7.65	7.10	6.22	1.50	2.00	8.13	2.24
2006	5.72	5.30	6.22	1.71	2.19	2.57	2.13
2007	6.80	6.44	4.25	2.09	2.74	2.40	1.84
2008	0.97	-2.94	2.67	0.91	3.03	2.49	1.54
2009	13.37	16.54	7.21	0.47	1.65	0.74	1.15
2010	14.51	14.93	4.59	0.67	1.60	6.72	0.61
2010 3	18.28	21.57	4.58	0.47	1.60	2.87	1.07
4	15.71	17.92	4.18	0.47	1.60	3.58	1.02
5	15.92	14.67	3.54	0.47	1.60	4.91	0.96
6	15.73	13.22	3.81	0.58	1.70	5.21	0.91
7	15.11	12.49	4.12	0.58	1.46	5.82	0.87
8	12.92	12.29	4.60	0.58	1.54	6.25	0.82
9	14.36	12.15	4.66	0.58	1.54	6.00	0.78
10	11.19	10.05	4.80	0.67	1.59	6.97	0.73
11	8.31	9.18	5.20	0.67	1.59	6.69	0.70
12	8.35	8.77	5.14	0.67	1.75	6.78	0.61
2011 1	11.11	9.35	5.59	0.75	1.75	8.31	0.59
2	8.37	9.40	6.12	0.75	1.50	8.45	0.58

資料來源：中央銀行經濟研究處，「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

註：1.2002年以前為一個月期存款加權平均利率

2002年以後為五大銀行一個月期存款平均利率

2.本國銀行逾放比率為金管會新修正的數據，分子除原逾期放款外，並加入原應予觀察放款，故較原數據略為提高，惟趨勢還是一致。

a.:資料來源為經濟日報。

表4-3 台灣股市指標

年 月	股票市場 成交總金額 (兆元)	每日股票市 場平均成交 金額 (億元)	發行量加權股價指數						
			平均指數		最高	最低	日期	日期	
				年增率, %					
1997	37.2	1302.1	8,411	40.09	10,117	8/26	6,820	1/4	
1998	29.6	1093.0	7,738	-8.00	9,277	3/2	6,251	9/3	
1999	29.3	1101.2	7,427	-4.02	8,609	6/22	5,475	2/5	
2000	30.5	1126.4	7,847	5.66	10,202	2/17	4,615	12/27	
2001	18.4	752.3	4,907	-37.46	6,104	2/15	3,446	10/3	
2002	21.9	882.0	5,226	6.50	6,462	4/22	3,850	10/11	
2003	20.3	816.6	5,162	0.54	6,142	11/5	4,140	4/28	
2004	23.9	955.0	6,034	30.57	7,034	3/4	5,317	8/4	
2005	18.8	761.9	6,092	0.97	6,576	12/29	5,633	10/28	
2006	23.9	963.7	6,842	12.31	7,902	2/27	6,258	7/17	
2007	33.0	1337.8	8,510	24.37	9,810	10/29	7,345	3/5	
2008	26.1	1048.8	7,024	-17.46	9,295	5/19	4,090	11/20	
2009	29.7	1182.5	6,460	-9.51	8,188	12/31	4,243	1/20	
2010	28.9	1124.3	7,950	23.07	8,973	12/31	7,072	6/9	
2009	1	0.9	575.3	4,475	-43.51	4,790	1/17	4,243	1/20
	2	1.1	669.1	4,471	-44.11	4,593	2/13	4,260	2/2
	3	2.3	1065.1	4,926	-41.63	5,391	3/27	4,426	3/2
	4	3.2	1439.9	5,724	-35.52	5,997	4/16	5,724	4/1
	5	3.5	1945.6	6,586	-26.08	6,890	5/27	6,586	5/4
	6	2.9	1255.2	6,496	-20.59	6,954	6/1	6,496	6/18
	7	3.1	1334.0	6,835	-4.11	7,143	7/28	6,531	7/13
	8	2.0	1050.5	6,845	-3.19	7,070	8/14	6,655	8/21
	9	2.7	1219.3	7,321	18.01	7,527	9/18	7,020	9/1
	10	2.8	1282.5	7,589	50.48	7,754	10/20	7,340	10/30
	11	2.3	1104.2	7,612	68.79	7,793	11/16	7,323	11/3
	12	3.0	1305.9	7,837	74.29	8,188	12/31	7,651	12/4
2010	1	3.0	1520.8	8,099	80.97	8,357	1/15	7,560	1/27
	2	1.3	950.9	7,432	66.22	7,597	2/23	7,213	2/6
	3	2.4	1028.8	7,775	57.84	7,962	3/30	7,570	3/4
	4	2.6	1242.9	8,052	40.67	8,172	4/15	7,854	4/19
	5	2.0	965.1	7,526	14.26	7,952	5/3	7,086	5/25
	6	1.7	812.0	7,383	13.66	7,636	6/21	7,072	6/9
	7	2.3	1043.2	7,639	11.77	7,799	7/29	7,254	7/1
	8	2.8	1271.5	7,884	15.17	8,034	8/9	7,616	8/31
	9	2.7	1284.0	8,040	9.81	8,241	9/29	7,668	9/1
	10	2.5	1171.4	8,210	8.19	8,354	10/19	8,046	10/28
	11	2.4	1086.8	8,350	9.70	8,451	11/15	8,241	11/10
	12	3.2	1371.7	8,777	12.00	8,973	12/31	8,520	12/1
2011	1	2.7	1350.5	8,971	10.77	9,145	1/28	8,783	1/7
	2	1.1	766.8	8,743	17.64	9,111	2/8	8,529	2/23
	3	2.7	1178.0	8,575	10.29	8,784	3/4	8,235	3/15

資料來源：台灣證券交易所。

表4-4 股票集中交易市場投資人成交金額之年增率與比重

年 Year	總成交金額(單位：10億元)			本國法人			僑外法人			本國自然人			外國自然人		
	年增率 %	份額 %	金額	年增率 %	份額 %	金額	年增率 %	份額 %	金額	年增率 %	份額 %	金額十億元	年增率 %	份額 %	
1997	187.1	100.0	5,694.86	151.4	7.6	1,289.02	131.5	1.7	68,428.21	191.9	90.7	10.85	0.00	0.0	
1998	-21.0	100.0	5,144.25	-9.7	8.6	964.75	-25.2	1.6	53,480.51	-21.8	89.7	9.08	0.10	0.1	
1999	-1.0	100.0	5,520.49	7.3	9.4	1,420.11	47.2	2.4	52,043.18	-2.7	88.2	8.11	0.00	0.0	
2000	4.1	100.0	6,306.51	14.2	10.3	2,222.15	56.5	3.6	52,855.32	1.6	86.1	5.70	0.00	0.0	
2001	-40.0	100.0	3,569.42	-43.4	9.7	2,168.80	-2.4	5.9	31,081.51	-41.2	84.4	2.94	0.00	0.0	
2002	19.2	100.0	4,410.90	23.6	10.1	2,929.08	35.1	6.7	36,105.22	16.2	82.3	429.06	0.90	0.9	
2003	-6.6	100.0	4,714.32	6.9	11.5	3,856.24	31.7	9.4	31,885.66	-11.7	77.8	509.35	1.30	1.3	
2004	18.0	100.0	5,590.58	18.6	11.6	5,258.97	36.4	10.9	36,719.57	15.2	75.9	786.44	1.60	1.6	
2005	-21.2	100.0	5,063.87	-9.4	13.3	5,891.13	12.0	15.5	26,228.77	-28.6	68.8	918.10	2.40	2.4	
2006	26.9	100.0	5,338.45	5.4	11.0	7,809.15	32.6	16.2	34,118.39	30.1	70.6	1,087.56	2.20	2.2	
2007	37.5	100.0	8,648.71	62.0	13.0	11,721.40	50.1	17.6	44,732.66	31.1	67.3	1,406.61	29.34	2.1	
2008	-20.7	100.0	7,366.43	-14.8	14.0	11,661.25	-0.5	22.1	32,514.44	-27.3	61.7	1,189.42	-15.44	2.3	
2009	14.2	100.0	6,985.38	-5.2	11.6	9,827.96	-15.7	16.3	43,399.33	33.5	72.0	23.58	-98.02	0.0	
2010	-4.1	100.0	7,841.59	12.3	13.6	10,652.02	8.4	18.4	39,256.31	-9.5	68.0	21.13	-10.4	0.0	
2010 1	6,083.18	252.4	100.0	751.94	272.40	12.4	912.50	155.40	15.0	4,416.65	278.64	72.6	2.09	450.00	0.0
2	2,662.67	0.3	100.0	333.50	7.19	12.5	598.21	10.03	22.5	1,730.21	-3.85	65.0	0.75	31.58	0.0
3	4,732.52	1.0	100.0	674.63	29.29	14.3	863.54	21.24	18.2	3,192.93	-7.48	67.5	1.42	-5.33	0.0
4	5,238.99	-17.4	100.0	668.82	-4.75	12.8	973.64	3.33	18.6	3,594.54	-23.41	68.6	1.99	-18.78	0.0
5	4,053.41	-42.2	100.0	518.56	-31.02	12.8	960.07	-11.34	23.7	2,573.35	-50.29	63.5	1.43	-39.92	0.0
6	3,411.24	-40.9	100.0	414.20	-33.82	12.1	836.21	-15.63	24.5	2,159.80	-48.02	63.3	1.03	-48.76	0.0
7	4,590.03	-25.2	100.0	619.45	-13.72	13.5	889.98	-3.49	19.4	3,078.71	-31.49	67.1	1.89	-27.31	0.0
8	5,594.53	31.6	100.0	751.92	38.07	13.4	932.08	19.90	16.7	3,908.42	33.48	69.9	2.11	39.74	0.0
9	5,392.68	0.5	100.0	752.80	10.06	14.0	874.64	-1.23	16.2	3,763.65	-0.79	69.8	1.59	-23.92	0.0
10	4,919.94	-12.8	100.0	705.85	7.51	14.3	958.79	-6.00	19.5	3,253.39	-17.93	66.1	1.91	-7.28	0.0
11	4,782.12	3.1	100.0	704.10	27.28	14.7	926.81	15.06	19.4	3,149.09	-3.84	65.9	2.12	-44.79	0.0
12	6,309.74	5.0	100.0	945.82	32.39	15.0	925.55	17.47	14.7	4,435.57	-1.49	70.3	2.80	27.85	0.0
2011 1	5,402.16	-11.2	100.0	859.59	14.32	15.9	927.52	1.65	17.2	3,613.07	-18.19	66.9	1.98	-5.26	0.0
2	3,922.28	47.3	100.0	582.49	74.66	14.9	942.72	57.59	24.0	2,395.83	38.47	61.1	1.24	65.33	0.0
3	5,419.02	14.5	100.0	840.49	24.59	15.5	1,137.42	31.72	21.0	3,439.57	7.72	63.5	1.54	8.45	0.0
2011 1-當月	14,743.46	9.4	100.0	2,282.57	29.69	15.5	3,007.66	26.68	20.4	9,448.47	1.16	64.1	4.76	11.74	0.0

資料來源：金管會證期局，〈集中交易市場成交金額投資人類別比例表〉

註：1.1996年三月起全面開放外國自然人在集中市場買賣有價證券；之前外國自然人僅可賣出其原始取得之有價證券。

2.本表成交金額買賣合計，且拍賣、標購金額未列入統計。

100/4/18 OK

表4-5 我國主要貿易對手通貨對美元之匯率

年平均、月平均與日資料	新台幣 NTD/USD	日圓 JPY/USD	英鎊 USD/GBP	港幣 HKD/USD	韓元 KRW/USD	加拿大幣 CAD/USD	新加坡元 SGD/USD	人民幣 CNY/USD	澳幣 USD/AUD	印尼盾 IDR/USD	泰銖 THB/USD	馬來西亞幣 MYR/USD	菲律賓披索 PHP/USD	歐元 USD/EUR
1994	26.455	102.21	1.5316	7.7284	803.4	1.3656	1.5274	8.6187	0.7317	2,160.8	25.150	2.6243	26.417	1.1886
1995	26.476	94.06	1.5785	7.7358	771.3	1.3724	1.4174	8.3514	0.7415	2,248.6	24.915	2.5044	25.715	1.3081
1996	27.458	108.78	1.5618	7.7343	804.5	1.3635	1.4100	8.3142	0.7830	2,342.3	25.343	2.5159	26.216	1.2680
1997	28.662	120.99	1.6377	7.7421	951.3	1.3846	1.4848	8.2898	0.7440	2,909.4	31.364	2.8132	29.471	1.1341
1998	33.445	130.91	1.6565	7.7453	1,401.4	1.4835	1.6736	8.2790	0.6294	10,013.6	41.359	3.9244	40.893	1.1200
1999	32.266	113.91	1.6181	7.7575	1,188.8	1.4857	1.6950	8.2783	0.6453	7,855.2	37.814	3.8000	39.089	1.0654
2000	31.225	107.77	1.5161	7.7912	1,131.0	1.4851	1.7240	8.2785	0.5823	8,421.8	40.112	3.8000	44.192	0.9213
2001	33.800	121.53	1.4399	7.7988	1,291.0	1.5488	1.7917	8.2771	0.5176	10,260.9	44.432	3.8000	50.993	0.8948
2002	34.575	125.39	1.5013	7.7990	1,251.1	1.5693	1.7906	8.2770	0.5433	9,311.2	42.960	3.8000	51.604	0.9411
2003	34.418	115.93	1.6344	7.7870	1,191.6	1.4011	1.7422	8.2770	0.6486	8,577.1	41.485	3.8000	54.203	1.1286
2004	33.422	108.19	1.8318	7.7880	1,145.3	1.3010	1.6902	8.2768	0.7354	8,938.9	40.222	3.8000	56.040	1.2417
2005	32.167	110.22	1.8204	7.7770	1,024.1	1.2118	1.6644	8.1943	0.7637	9,704.7	40.220	3.7871	55.085	1.2436
2006	32.531	116.30	1.8426	7.7680	954.8	1.1344	1.5889	7.9734	0.7530	9,159.3	37.882	3.6682	51.314	1.2545
2007	32.842	117.75	2.0017	7.8010	929.3	1.0741	1.5071	7.6075	0.8368	9,141.0	34.518	3.4376	46.148	1.3687
2008	31.517	103.36	1.8532	7.7870	1,102.0	1.0670	1.4149	6.9487	0.8388	9,699.0	33.313	3.3358	44.323	1.4648
2009	33.049	93.57	1.5645	7.7520	1,276.9	1.1431	1.4545	6.8314	0.7799	10,389.9	34.286	3.5245	47.680	1.3893
2010	31.642	87.68	1.5453	7.7692	1,155.3	1.0300	1.3628	6.7693	0.9185	9,089.3	31.663	3.2192	45.095	1.3257
2010/ 1	31.896	91.16	1.6172	7.7620	1138.8	1.0429	1.3961	6.8273	0.9136	9,296.5	32.987	3.3752	46.028	1.4269
2	32.094	90.28	1.5620	7.7670	1156.8	1.0568	1.4124	6.8270	0.8863	9,346.5	33.097	3.4157	46.312	1.3684
3	31.877	90.52	1.5048	7.7620	1136.1	1.0230	1.4002	6.8264	0.9120	9,168.5	32.460	3.3255	45.742	1.3592
4	31.519	93.38	1.5325	7.7620	1115.7	1.0052	1.3818	6.8262	0.9253	9,017.3	32.235	3.2062	44.627	1.3408
5	31.962	91.77	1.4637	7.7870	1168.4	1.0396	1.3931	6.8274	0.8715	9,225.5	32.342	3.2535	45.597	1.2558
6	32.307	90.92	1.4756	7.7880	1212.5	1.0379	1.3984	6.8165	0.8525	9,153.0	32.421	3.2645	46.303	1.2207
7	32.173	87.71	1.5291	7.7770	1204.9	1.0423	1.3780	6.7777	0.8743	9,032.0	32.277	3.2085	46.320	1.2778
8	31.948	85.47	1.5661	7.7710	1180.0	1.0419	1.3561	6.7901	0.9000	8,987.8	31.698	3.1538	45.182	1.2890
9	31.778	84.39	1.5574	7.7660	1162.9	1.0331	1.3359	6.7420	0.9358	8,965.3	30.787	3.1062	44.314	1.3068
10	30.960	81.87	1.5858	7.7590	1122.2	1.0180	1.3046	6.6732	0.9805	8,928.5	29.921	3.1005	43.445	1.3897
11	30.706	82.48	1.5970	7.7550	1128.1	1.0128	1.2983	6.6558	0.9902	8,948.0	29.886	3.1150	43.492	1.3654
12	30.549	83.43	1.5621	7.7740	1147.8	1.0084	1.3072	6.6536	0.9921	9,022.6	30.119	3.1284	43.955	1.3219
2011/ 1	29.613	82.59	1.5757	7.7807	1119.4	0.9937	1.2875	6.5986	0.9959	9,038.7	30.567	3.0607	44.204	1.3347
2	29.394	82.50	1.6124	7.7890	1118.5	0.9883	1.2774	6.5840	1.0086	8,899.5	30.717	3.0442	43.703	1.3648
3	29.529	81.79	1.6162	7.7934	1120.7	0.9762	1.2685	6.5661	1.0105	8,760.7	30.369	3.0356	43.500	1.4000
2011/4/11	28.992	84.75	1.6327	7.7691	1084.3	0.9552	1.2556	6.5383	1.0565	8,644.0	30.085	3.0200	43.083	1.4459
12	29.112	84.33	1.6304	7.7729	1093.6	0.9571	1.2576	6.5403	1.0477	8,658.0	30.165	3.0285	43.188	1.4427
13	29.089	84.06	1.6288	7.7748	1087.8	0.9613	1.2560	6.5340	1.0492	8,648.0	30.155	3.0230	43.228	1.4506
14	29.041	83.49	1.6346	7.7758	1086.8	0.9596	1.2477	6.5315	1.0533	8,659.0	30.145	3.0200	43.225	1.4499
15	29.050	83.04	1.6346	7.7757	1089.9	0.9635	1.2454	6.5325	1.0516	8,660.0	30.155	3.0235	43.255	1.4467

資料來源：中央銀行。

表4-6 國際收支與外匯存底

單位：百萬美元

年／季	經常帳					資本帳	金融帳					外匯存底
	商品貿易	服務貿易	所得	經常移轉	直接投資		證券投資	衍生性金融商品	其他投資			
1997	7,050	13,881	-7,744	3,122	-2,209	-314	-7,291	-2,995	-7,702	-251	3,657	83,502
1998	3,436	10,315	-7,401	2,049	-1,527	-181	2,495	-3,614	-2,288	-124	8,521	90,341
1999	7,993	14,706	-7,201	2,805	-2,317	-173	9,220	-1,494	9,336	-257	1,635	106,200
2000	8,899	13,672	-6,637	4,468	-2,604	-287	-8,019	-1,773	-224	-304	-5,718	106,742
2001	18,936	20,561	-4,570	5,679	-2,734	-163	-384	-1,371	-228	-1,063	2,278	122,211
2002	26,357	24,920	-3,084	7,013	-2,492	-139	8,749	-3,441	-8,826	-242	21,258	161,656
2003	30,504	26,137	-2,469	9,555	-2,719	-87	7,628	-5,229	-5,197	-215	18,269	206,632
2004	19,728	17,363	-4,942	11,132	-3,825	-77	7,169	-5,247	-4,669	-843	17,928	241,738
2005	17,578	19,456	-6,653	9,039	-4,264	-117	2,302	-4,403	-2,857	-1,003	10,565	257,051
2006	26,322	24,219	-3,543	9,581	-3,935	-118	-19,620	25	-18,965	-965	285	266,148
2007	35,154	30,445	-1,640	10,132	-3,783	-96	-38,951	-3,338	-40,062	-289	4,738	270,311
2008	27,505	18,478	1,847	9,978	-2,798	-334	-1,660	-4,855	-12,250	1,589	13,856	291,707
2009 r	42,911	30,553	1,909	12,512	-2,063	-96	13,568	-3,072	-10,327	852	26,115	348,198
2006／Q3	6,665	6,884	-835	1,451	-835	-22	-4,093	-129	-7,285	-168	3,489	261,551
Q4	8,815	8,121	-740	2,353	-919	-41	-6,178	1,178	1,297	-334	-8,319	266,148
2007／Q1	9,875	7,119	-321	3,957	-880	-26	-11,394	-57	-11,727	-399	1,158	267,485
Q2	6,486	5,063	-536	2,888	-929	-19	-6,974	-341	-6,985	94	-1,635	266,052
Q3	6,962	7,896	-918	957	-973	-33	-5,572	-1,480	-14,403	47	2,531	262,938
Q4	11,831	10,367	135	2,330	-1,001	-18	-10,991	-1,460	-6,947	-31	2,684	270,311
2008／Q1	9,110	4,288	565	5,114	-857	-271	-10,806	-2,568	2,990	831	-737	286,860
Q2	7,691	5,984	735	1,643	-671	-20	-3,557	-1,516	-10,813	-66	13,428	291,405
Q3	2,703	1,815	-209	1,700	-603	-32	-3,747	-1,185	-11,033	123	5,750	281,130
Q4	8,001	6,391	756	1,521	-667	-11	-9,824	414	6,606	701	-4,585	291,710
2009／Q1	13,131	9,164	611	3,900	-544	-24	-13,521	-712	-1,835	108	1,807	300,122
Q2	10,285	7,496	621	2,747	-579	-17	-8,815	-810	-428	438	3,806	317,564
Q3 r	8,046	6,786	-257	2,088	-571	-21	-5,305	-646	-3,905	6	11,001	332,239
Q4 r	11,449	7,107	1,016	3,777	-451	-34	-12,924	-904	-4,159	300	9,494	348,198
2010／Q1r	10,307	6,134	12	4,874	-713	-36	-10,803	-997	-2,340	29	5,906	355,035
Q2 r	11,148	7,904	524	3,437	-717	-36	-9,507	-2,193	-7,660	331	15,392	362,378
Q3 p	9,060	7,001	309	2,444	-694	-21	-10,518	-2,661	-10,215	153	10,203	380,505
Q4	10,102	5,823	2,069	2,801	-591	-20	-9,952	-2,795	-447	113	-3,426	382,005

資料來源：中央銀行

註：1. 無符號在經常帳及資本帳表示淨收入，在金融帳表示淨流入，在準備表示準備資產減少；

2. 負號在經常帳及資本帳表示淨支出，在金融帳表示淨流出，在準備表示準備資產增加。

3. 年季中 Q 表示季。

表5-1 台灣經濟預測

新臺幣十億元 (2006年基期)	2011年				2010年	2011年	2012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	實際值	預測值	預測值
實質GDP	3,450.14	3,597.50	3,784.80	3,983.55	14,206.32	14,815.99	15,519.54
年增率(%)	4.21	3.94	4.09	4.88	10.82	4.29	4.75
實質GNP	3,590.45	3,683.51	3,855.53	4,070.62	14,613.40	15,200.11	15,970.24
年增率(%)	3.79	3.32	3.92	4.94	10.59	4.01	5.07
每人平均GNP(US\$)*	5,155.97	5,152.92	5,469.57	5,708.26	19,166.11	21,486.72	22,456.75
年增率(%)	10.95	11.51	14.67	11.31	13.44	12.11	4.51
民間消費	1,979.38	1,934.11	2,007.33	2,021.69	7,683.62	7,942.51	8,179.09
年增率(%)	4.44	3.54	2.65	2.89	3.69	3.37	2.98
固定資本形成	581.89	643.02	733.95	738.93	2,648.10	2,697.80	2,878.89
年增率(%)	2.58	0.53	2.20	2.19	23.65	1.88	6.71
民間投資	483.81	490.99	576.18	529.10	2,006.90	2,080.08	2,236.13
年增率(%)	4.83	3.45	1.77	4.86	32.79	3.65	7.50
財貨與服務輸出	2,584.98	2,788.70	2,852.09	3,013.16	10,547.67	11,238.92	11,956.08
年增率(%)	8.79	5.05	5.45	7.14	25.59	6.55	6.38
財貨與服務輸入	2,060.47	2,160.94	2,233.19	2,248.90	8,398.62	8,703.50	9,124.01
年增率(%)	5.61	2.33	2.86	3.90	28.24	3.63	4.83
海關出口, 億美元	737.19	739.28	756.76	797.07	2,746.42	3,030.30	3,276.10
年增率(%)	19.32	5.43	7.58	10.10	34.84	10.34	8.11
海關進口, 億美元	692.50	661.58	675.45	727.78	2,513.95	2,757.30	3,005.11
年增率(%)	21.74	5.09	5.25	8.00	44.17	9.68	8.99
GDP平減指數(2006=100)	97.80	95.16	95.92	94.31	95.93	95.80	95.14
年增率(%)	-1.25	-0.30	0.12	0.96	-1.64	-0.14	-0.69
WPI(2006=100)	110.50	112.54	112.16	111.37	107.74	111.64	115.39
年增率(%)	3.79	3.68	3.70	3.31	5.45	3.62	3.35
CPI(2006=100)	106.07	106.60	107.54	107.87	105.48	107.02	108.92
年增率(%)	1.28	1.39	1.75	1.44	0.96	1.47	1.78
M2貨幣存量(日平均)	31,372.87	31,537.42	31,708.44	32,248.54	30,074.19	31,716.82	33,634.19
年增率(%)	5.78	5.68	5.22	5.19	4.59	5.46	6.05
臺幣兌美元匯率	29.51	29.44	29.23	29.07	31.65	29.31	29.29
年增率(%)**	7.65	7.81	8.56	5.42	4.26	7.38	0.09
31-90天期商業本票利率	0.65	0.82	1.00	1.07	0.38	0.88	1.33
年增率(%)	115.73	137.99	149.90	130.01	60.64	134.26	50.13
失業率,%	4.68	4.64	4.81	4.54	5.21	4.67	4.50

說明：*有關每人平均GNP在此以美元表示。

**有關匯率變動百分比，正值表示升值，負數表示貶值比率。

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2011年4月19日。

表5-2 前後測值結果比較

預測目標	2010年	2011年				
預測時間點		2010/4/16	2010/7/16	2010/10/15	2010/12/16	2011/4/19
資料型式	實際值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	10.82	4.30	4.83	4.59	4.55	4.29
每人平均GNP	19,166	19,898	20,209	20,572	20,846	21,487
民間消費成長率	3.69	1.95	2.93	2.05	2.21	3.37
固定資本形成成長率	23.65	5.45	8.63	4.72	1.08	1.88
民間投資成長率	32.79	6.74	13.11	7.68	2.45	3.65
財貨與服務之輸出成長率	25.59	8.10	9.40	6.73	6.26	6.55
財貨與服務之輸入成長率	28.24	6.43	7.98	4.15	2.51	3.63
躉售物價指數年增率	5.45	2.90	3.01	2.97	2.94	3.62
消費者物價指數年增率	0.96	1.76	1.51	0.93	1.36	1.47
M2貨幣存量,日平均	30,074.19	32,136.09	32,107.53	31,699.88	31,755.88	31,716.82
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	31.65	30.73	30.85	30.42	30.43	29.31
90天期商業本票利率	0.38	0.95	0.98	0.98	0.91	0.88
失業率,%	5.21	5.17	4.81	4.86	4.83	4.67

表7-1 模型外生變數設定說明

變數說明	設定說明
實質政府消費	2011年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定，2012年則以過去3年平均成長率設算。
實質政府投資	2011年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定，2012年則以過去3年平均成長率設算。
實質公營事業投資	2011年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定，2012年則以過去3年平均成長率設算。
台灣總人口數	由經建會之人口推估數(2010年9月發佈，中推估)計算成長率，再折算至每一季。
實質存貨增加淨額	2011年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定，2012年則以過去3年各季均值加以估算。
實質國外移轉支付淨額	2011年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定，2012年則以過去3年年均成長率設算。
季節虛擬變數	季節虛擬變數之設定。
央行重貼現率	2011第1季至2012第4季假設水準值與最新實際值一樣。
國際原油價格（以WTI價格表示）	參考eia網頁資料。 http://www.eia.doe.gov/emen/steo/pub/contents.html
美國躉售物價指數	參考Global Insight, April 2011之資料。
日幣兌美元匯率	參考日本第一生命經濟研究所最新發佈數設定。
美國實質GDP	參考Global Insight, April 2011之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, April 2011之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, April 2011之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, April 2011之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, April 2011之資料。

表7-2 模擬結果比較

模擬情境	基準預測		模擬狀況一		模擬狀況二		模擬狀況三	
	2011年預測值	2012年預測值	2011年預測值	2012年預測值	2011年預測值	2012年預測值	2011年預測值	2012年預測值
實質GDP(十億元)	14,815.99	15,519.54	14,769.33	15,418.60	14,808.17	15,481.54	14,761.51	15,380.48
實質GDP成長率	4.29	4.75	3.96	4.40	4.24	4.55	3.91	4.19
每人平均GNP(美元)	21,486.72	22,456.75	21,412.52	22,276.57	21,489.87	22,449.59	21,415.58	22,269.05
民間消費成長率	3.37	2.98	3.34	2.79	3.34	2.76	3.31	2.57
固定資本形成成長率	1.88	6.71	1.29	5.44	1.81	6.30	1.23	5.03
民間投資成長率	3.65	7.50	2.88	5.85	3.56	6.96	2.79	5.32
財貨與服務之輸出成長率	6.55	6.38	5.99	5.44	6.54	6.38	5.97	5.44
財貨與服務之輸入成長率	3.63	4.83	3.26	3.64	3.66	4.85	3.29	3.66
WPI年增率	3.62	3.35	3.62	3.35	4.20	4.50	4.19	4.50
CPI年增率	1.47	1.78	1.46	1.74	1.62	2.22	1.61	2.18
台幣兌美元匯率(NT/US)	29.31	29.29	29.32	29.31	29.31	29.30	29.32	29.32
失業率	4.67	4.50	4.70	4.64	4.67	4.54	4.70	4.68

模擬狀況說明：有關模擬假設之設定詳如正文說明。

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2011年4月19日。