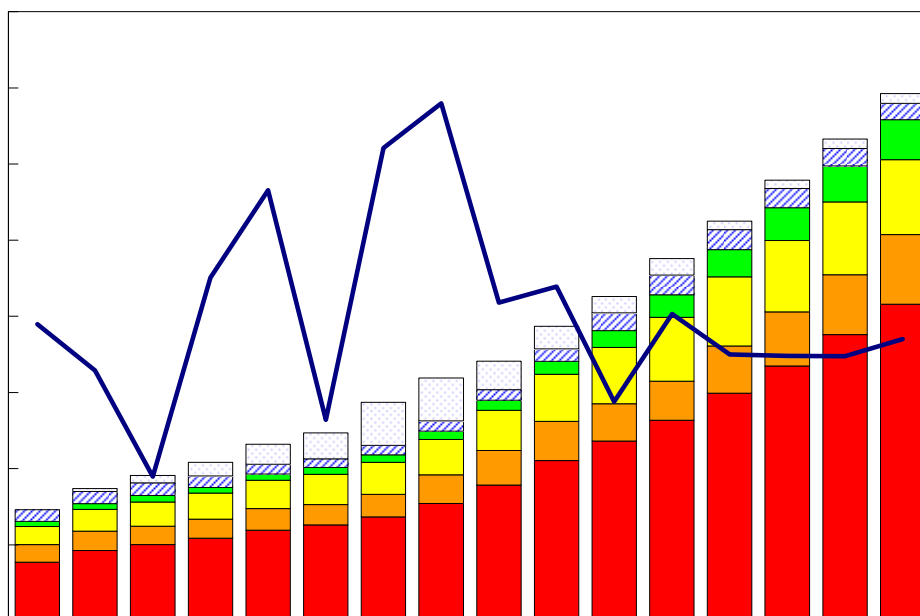


臺灣經濟預測

二〇一一年第四季



中華經濟研究院

經濟展望中心

中華民國 100 年 10 月 14 日

臺灣經濟預測

二〇一一年第四季

召集人： 吳中書 院長
劉孟俊 主任
研究人員： 彭素玲 研究員
王儷容 研究員
蘇顯揚 研究員
呂慧敏 分析師
卓惠真 分析師

經濟展望中心編製

中華經濟研究院

目 次

壹、前言	1
貳、國際總體經濟情勢	2
一、美國	2
二、歐洲	4
三、日本	6
四、中國大陸	8
五、東南亞六國	13
參、國內總體經濟情勢	19
一、國際貿易	20
二、民間消費	23
三、國內投資	25
四、公共支出	27
肆、物價與金融	30
一、物價波動	30
二、金融概況	31
三、股市	33
四、外匯市場	34
五、外匯存底與國際收支	38
伍、台灣經濟預測	41
一、基準預測	41
二、與前次預測之比較	43
陸、不確定因素	46
一、 歐債危機是否持續發酵與擴散	46
二、美國、中國等大國經濟仍存在隱憂	46
三、全球糧食及能源價格續存上漲壓力	46
四、歐韓與美韓 FTA 對我國產品外銷歐美市場的影響	46
柒、模擬狀況	47

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

壹、前言

2011 年上半年國內經濟雖因東日本大地震與歐盟等國債務影響，而致上下震盪，惟根據主計處 8 月發布之最新資料，2011 年上半年國內經濟成長率達 5.58%。尤其內外需求對經濟成長之貢獻相當，經濟呈現內外皆溫的格局。國內經濟表現不但較身受債務危機之歐美各國為佳，甚至優於韓、新、泰、馬、菲、巴西與俄羅斯等國，僅略遜中國、香港、印尼、印度。

歐美國家失業率仍偏高，籠罩二次衰退疑慮。預測 6-9 個月後經濟情況的 OECD 領先經濟綜合指數，6 月發佈為 102.2，已連續 3 個月下降。隨著國際經濟轉趨悲觀，國內經濟也呈現反轉跡象。如經建會於 9 月底發布之 8 月份景氣概況，燈號由連續 5 個月綠燈轉為黃藍燈，並且領先、同時指標持續下跌，顯示當前國內景氣已經趨緩。台灣 7-9 月向來是製造業傳統接單旺季，主力承接歐美耶誕節及大陸十一長假訂單。8 月份外銷接單金額年增率降至 5.26%，為近 22 個月最低。六輕停工事件，亦波及化材、塑橡膠、油品等產品出口。

相對的，台灣與日本日前簽訂「台日投資協議」，可擴大及深化雙方經貿投資關係。內政部營建署已規畫未來 4 年投入 184 億元都市更新經費，預計可帶動民間 2,000 億元的都更投資。近來美公布初領失業救濟人數僅小幅揚升，低於市場預估，顯示企業裁員情況不如先前預期惡化。IMF 與歐央行，重啟購買有擔保債券，並向該地區金融系統提供流動性支持，防債務危機蔓延。日本失業率統計，扣除東日本大地震重災區三縣，8 月份失業率已連續三個月下降，為 4.3%。

在內外局勢交相交影響下，台灣經濟於短期內之成長表現將如何，有待持續觀察。本文以下除提出基準預測外，亦針對可以量化之若干因素設定情境模擬、推估可能的衝擊與影響，以為各界討論之基礎。

貳、國際總體經濟情勢

一、美國

美國 2011 年第三季因消費者支出縮減，預估第三季經濟成長略減緩至 1.2%；第四季將因消費者支出及企業資本設備支出持續降低，促使經濟成長進一步減緩至 1.0%。美國運用減稅藉以刺激景氣，預期 2011 年的減稅有助於擴大消費支出成長率，由上一年的 1.7% 微幅擴大至 2.0%。但因商品價格飆漲部分抵銷減稅的效益，僅能維持 1.5% 較低的經濟成長率。

第三季消費者物價上漲 3.7%，主要是因能源和食物價格大幅上揚，弱勢美元則進一步增加進口成本且轉嫁給消費者物價所致；在扣除能源及食物的核心物價指數後，CPI 仍維持上揚 1.3%。由於美國勞動市場仍顯疲弱，第三季失業率仍高達 9.1%，因而抑制薪資進一步的上揚。第四季消費者物價將因消費者支出疲弱而略微下滑至 3.4%，2011 年消費者物價由上一年上揚 1.6% 顯著擴大至 3.2%。預期聯準會 (Fed) 仍將維持其聯邦基金利率在 0.0 至 0.25%，至少直到 2013 年年中，或甚至到 2014 年 1 月 Fed 才可能結束其幾近零利率的措施，開始調升聯邦基金利率。

美國國會雖然同意提高政府的債務上限，同時也對支出增加提出限制。然而對美國政府的長期財政赤字，並未達成任何削減赤字共識，以致於國際信評機構的標準普爾 (S&P) 調降美國公債自 1941 年以來所維持的 AAA 最高信用評級。

預計 2011 年美國非國防的聯邦政府支出將減少 1.8%，2012 年將減少為 1.1%。2011 年，因縮減國防預算與減少在海外演習與意外事故，國防支出將縮減 2.4%，2012 年將進一步削減至 3.7%。另外，為平衡歲出與歲入的落差，美國聯邦與州政府傾向削減經常支出，尤其

是行政管理支出科目，而非提高稅收。預計 2011 年與 2012 年的政府支出可分別減少 2.6%與 2.4%。

受惠於海外新興國家市場需求持續穩健擴張，以及弱勢美元提升出口競爭力，進而擴大美國出口。預估第三季出口將成長 15.5%，但也因美元疲弱，進口持續大幅成長達 14.6%，但出進口成長仍較上季略減緩。第四季仍因全球經濟活動減緩，美國出進口成長將分別減緩至 10.9%和 13.1%。預期 2011 年全年，美國出進口將仍維持二位數成長，分別達 15.7%和 15.8%。預計 2011 年出口將對美國經濟成長，可以轉為增加的淨貢獻。而 2012 年將因全球經濟成長減緩，美國出口成長將減緩至 7.2%，進口將因弱勢美元抑制輸入而使成長減緩至 4.3%。

美元兌歐元匯率，將因歐洲主權債務危機尚得解決，而使美元匯率維持在 1 美元兌 0.7042 歐元稍強的價位，但對日圓則仍維持弱勢，以 79 日圓兌 1 美元；對其他新興經濟體的貨幣呈貶值趨勢，預計 2011 年人民幣兌美元將由上一年的 3.5%進一步升值達 4.9%。另外，因 2011 年美國商品及服務貿易逆差明顯縮小，使整體經常帳赤字占 GDP 比重將由上一年的 3.2%縮小至 3.0%，另外美國企業在海外獲利大幅提高，使其收入帳(income account)盈餘增加，進而縮小經常帳赤字規模。

2011 年第三季失業率為 9.1%，較上一季略微上升 0.1 個百分點，為此，歐巴馬於 9 月上旬提出 4,470 億美元的振興就業措施，包括為期一年的降低勞工所得稅率，由 6.2%調降至 3.1%，以及促進企業提高雇用意願，預計可降低失業率 1 個百分點。

預測 2011 年第四季美國經濟將成長 1.0%，受惠於國際原油及原物料價格下跌，使消費者物價漲幅略微縮小至 3.4%，失業率維持在 9.1%。受限於龐大的政府債務及房市低迷等負面因素，消費者支出及固定投資難以明顯擴張，預計 2011 年經濟將僅能維持 1.5%的偏低的

成長，2012 年將因振興就業措施效果發酵，使經濟成長略微加速至 1.8%。

二、歐洲

在國內外需求疲弱影響下，預估歐盟及歐元區 2011 年第三季經濟成長各減緩至 1.4%，尤其是固定投資及政府消費支出都顯著減少，使二區域經濟僅能維持 1.4%較低的成長水準，整體經濟表現略微優於美國的 1.2%，顯示位居大西洋東西兩岸的全球二大經濟體都分別陷入主權債信危機及政府財政危機的困境。

歐盟四大經濟體中，第三季因失業率降低，家庭消費支出提高，企業因出口需求增加擴張投資，出口持續旺盛等要素帶動下，經濟維持成長 2.4%。法國也受益於出口及國內需求保持熱絡，也維持成長 1.5%。英國則因國內需求疲弱，經濟僅維持 0.5%的微幅成長。同樣地，義大利經濟也僅成長 0.5%。由於歐盟仍無法解決債務危機，對經濟活動造成深遠的影響。甚至為歐洲大陸經濟造成兩極化現象，德國及法國仍維持較穩定成長，而次要國家中，西班牙及愛爾蘭也僅分別微成長 0.6%和 0.2%，南歐的希臘及葡萄牙經濟仍分別持續衰退-4.4%和 -2.5%。

歐盟及歐元區第三季消費者物價分別上漲 2.9%和 2.5%，是 2008 年第三季以來的次高，僅較上季各減少 0.1 個百分點，大部分是因夏季拍賣所致。由於國際原油、糧食及原物料價格持續上揚，以及歐元兌美元匯率疲弱，使其進口成本攀升，導致物價明顯超出歐洲央行 (ECB) 「低於但接近」2%的目標。而扣除能源及未加工食物等的核心物價指數為 1.5%。因歐盟及歐元區失業率仍居高不下，以及經濟景氣不確定性升高，因此尚不致於引發第二回合物價上漲的壓力。雖然消費者物價指數已明顯超出 ECB 的 2%目標，促使 ECB 較其他主要央

行先行調升利率，分別在 4 月及 7 月調升主要利率各一碼。由於經濟成長已出現疲弱跡象，ECB 將暫時停止調升利率。依消費者物價高低會員國排依序為：愛沙尼亞（+5.2%），英國及立陶宛、（+4.6%），拉脫維亞（+4.5%），羅馬尼亞（+4.4%），保加利亞（+4.2%），波蘭及芬蘭（各為+4.0%），匈牙利（+3.8%），比利時（+3.6%），奧地利（+3.5%），盧森堡及賽浦路斯（+3.1%），葡萄牙（+3.0%）。歐盟及歐元區將因失業率仍偏高，抑制消費者支出物價幅度小，預計第四季消費者物價將分別上揚 2.6%和 2.2%，2011 年全年二區域消費者物價分別上漲 2.8%和 2.4%。

大體而言，通貨膨脹、貨幣政策及主權債信危機是左右歐元兌美元匯率的重要因素。ECB 分別在 4 月及 7 月調升主要利率 1 碼，曾使歐元兌美元匯率維持在 1.44 美元價位，由於希臘無法落實與 ECB 及 IMF 所達成削減政府財政赤字的協議，主權債信危機仍無法解決，甚至波及核心國家的法國金融機構，使歐元兌美元匯率再度走軟，一度貶值至 1 歐元兌 1.3975 美元價位。雖然美國政府債信評級遭 S&P 調降，曾使歐元短暫走強，但因希臘主權債信危機仍在，且波及至核心國家，使歐元呈現疲弱，預計至 2011 年年底美元兌歐元匯率將維持在 1.40 歐元至 1.44 歐元間震盪。

歐盟及歐元區第三季的失業率分別為 9.8%和 10.4%，25 歲以下的年輕人失業率更超過 20%。因失業率仍偏高，因而使消費者對家庭消費支出持保守態度，抑制消費者支出擴張，因消費者支出佔總 GDP 的 57%，也因此削弱歐盟及歐元區的經濟成長動能。失業率較高會員國依序為：西班牙（20.7%），希臘（16.2%），愛爾蘭（14.3%）及葡萄牙（12.8%）。失業率較低的會員國依序為：荷蘭（5.2%），盧森堡（6.0%），馬爾他（6.2%），奧地利（6.8%）及德國（7.0%）。至第三

季截止二區域失業人數分別為 2,279 萬人和 1,574 萬人。

雖然歐盟及歐元區經濟維持穩定成長，但經濟前景仍充滿不確定性，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。預期經濟將保持低成長，主要會員國中，核心國家與次要國家的經濟成長差距進一步擴大，如德國、法國將維持稍高成長，而英國、義大利及西班牙僅能維持微幅成長。預測第四季二區域經濟分別成長 1.4%和 1.2%，消費者物價上漲率分別縮小至 2.6%和 2.2%，失業率分別為 9.8%和 10.3%；2011 年因全球經濟成長動能減弱及國內需求降溫，預計 2011 年歐盟與歐元區經濟成長將略微減緩至 1.7%和 1.6%，而 2012 年將因全球經濟不確定性升高，使成長持續減緩至 1.2%和 0.9%。

三、日本

日本經濟從 3 月東日本大震災中持續復甦。2011 年第二季實質 GDP 季成長率修正值為-0.5%，季成長年率為-2.1%，相較於第一季實質較上季減少 0.9%，換算成年率減少 3.5%，衰退幅度大幅改善。民間部門生產體系修復情形，比原先預期來得快。

曾經在 2011 年 3 月創下過去以來最大衰退幅度的礦工業生產指數（比起上個月衰退幅度達 15.5%），在 8 月時也大致回復至震災前的水準。季調後指數為 93.7（2005 年=100），連續 5 個月持續上揚後，季調前指數為 90.6，也較上一年同期上揚 0.6%，是自震災前的 2 月之後，6 個月以來首度的上揚。據此，經濟產業省將礦工業生產的基本判斷由 7 月的「持續復甦」變更為「從東日本大震災的影響中大致恢復」，顯示因受震災影響一度柔腸寸斷的產業零組件供應鏈業已確實修復，生產面也非常明確好轉。

日本銀行於 10 月 3 日發表 9 月企業短期經濟觀測調查（短觀）結果顯示，企業景氣感的業況判斷指數教學 DI（認為景氣感為「佳」者比重減掉「不佳」者比重），大型製造業為+2，較上次 6 月調查時大幅改善了 11 點，是兩季以來首度呈現上揚。主要是綠能產業供應鏈的修復，使汽車等產業從東日本大震災後的大幅滑落中 V 字型中復甦。其中，上次（6 月）調查中因震災影響創下過去最大跌幅的汽車產業，大幅上揚 65 點達+13，改寫過去最大升幅；震災後受自律氣氛深刻影響的住宿、餐飲服務業也改善了 22 點，達到-18，進而帶動整體的成長。另一方面，電氣、瓦斯業由於持續受到核災事故的影響，惡化 11 點成為-14。

然而，海外經濟減速與近來日圓升值，企業對未來的疑慮逐漸提高。2011 年 3 月 11 日東日本大震災發生時，國際上預期日本需要緊急資金回流支應重建需求，使日圓大幅升值。之後因為日本深受大震災後核災事故影響，景氣大幅下滑，使得日圓趨向貶值。2011 年 7 月之後，受到希臘財政問題惡化以及美國景氣趨緩使全球經濟走緩影響，日圓升勢再起，日圓兌美元匯價甚至突破 311 東日本大震災後歷史高點 76.25 日圓兌 1 美元，於 8 月 19 日更寫下戰後新高點 75.95 日圓兌 1 美元。為此日本政府採取外匯干預措施，日本銀行也同步採取進一步的金融寬鬆措施，但是成效不大。日本財務大臣安住淳更於 9 月 30 日宣布，日本政府將在第三次追加預算中，為充裕外匯干預資金，政府短期證券（FB）的發行限額提高 15 兆日圓（1950 億美元）。此外，也將要求外匯交易員報告交易量的規定延長至 12 月，希望加強監控外匯市場動向，以維持外匯穩定。

9 月短觀中大型製造業 2011 年度設想匯率為 1 美元兌 81.15 日圓，較 6 月調查時的 1 美元兌 82.59 日圓朝升值方向修正。目前，日

圓匯價在 1 美元兌 76~77 日圓間浮動，將削減其出口競爭力，進而減弱日本經濟的成長動能。根據國際貨幣基金（IMF）9 月對全球經濟的最新預測，2011 年日本實質 GDP 成長率將為-0.5%，而 2012 年則為 2.3%，將超過美國與歐元區 2% 以下的表現。在日本政府以及日本銀行沒有重大作為的前提下，日圓匯價要回貶至過去的水準可能相當困難。

另一方面，歐洲主權債務問題與美國家計部門債務問題也讓全球面臨「二次衰退」的疑慮。中國為抑制通貨膨脹採取金融緊縮措施，景氣走緩的徵兆隱然若現。尤其是，美國和歐盟均以削減財政赤字政策為優先考量，難以擴大財政支出政策加以因應景氣衰退。在上述海外景氣減速過程中，即使日本經濟暫時可以在 2011 年第三季轉為正成長，第四季之後卻也可能再度走緩。加上，歐洲債務危機尚未有的出口，在外需拉抬力量不再下，日本經濟復甦的場景仍不明朗。

311 東日本大震災發生至今已經滿七個月，汽車等主要製造業的生產大致恢復，日本經濟也持續回復震災前的水準。不過，受到供應鏈一時中斷以及歷史性日圓升值的影響，產業競爭環境已經丕變。包括關鍵產品在內的生產開始移向海外，核能電廠事故的影響也依然嚴峻。目前，日本經濟需要的不只是恢復原狀的「復舊」，如何落實能帶來成長的「復興」工作，考驗著剛上台的野田佳彥新政權。

四、中國大陸

（一）、內需消費動能仍強，第四季 GDP 維持 9% 以上的成長

國際貨幣基金（IMF）近期考量成長力道疲軟與歐元區債務危機疑慮升高等因素，下修全球經濟成長預估。依據 IMF 的最新（9 月）

報告，預估全球經濟今（2011）年與明（2012）年的經濟成長率皆為成長 4%，均低於之前（6 月）預估的成長 4.3%與 4.5%。中國大陸今（2011）年與明（2012）年的經濟成長率分別由之前預估的成長 9.6%與 9.5%下修至成長 9.5%與 9.0%，主要為歐美國家經濟降溫，使得外部需求減少而影響出口成長力道，以及擔憂通膨失控而持續實施的緊縮政策。

然而，中國大陸 9 月製造業採購經理人指數（PMI）達 51.2，呈現連兩月回升。除了製造業 PMI 上揚，此外，在零售支出的帶動下，中國大陸 9 月非製造業指數由 8 月的 57.6 攀升至 59.3，為該指數歷經四個月回落後止跌連續回升二個月。趨勢顯示經過上半年調整後，中國大陸經濟發展態勢逐漸回穩，服務業採購經理人指數也維持在高檔，顯示內需消費動能仍強，後續經濟發展仍然值得期待。此外，隨著人民幣升值及配合十二五轉型計劃，中國大陸中產階段成長速度將高於其他新興國家，六成中國大陸家庭可望於 2015 年成為中產階段，龐大的中產階段將帶動內需消費強勁成長。

目前中國大陸資金緊縮政策仍未見放寬，主要目的除抑制通膨外，打壓房地產力度仍未見減輕，由於房地產價格往下的趨勢未變，加上房地產消費佔固定資產比重仍高，因風險控管考量，房地產投資調控恐將持續進行。中國大陸在 2011 年年初推出「限購房政令」，今年 8 月中國大陸 12 個重點城市綜合指數環比上漲的城市有 7 個，5 個城市環比下降。與 7 月份相比，綜合指數上漲的城市減少 1 個，下降的城市增加 1 個，以上資料表明限購政策對於擠壓投資和投機需求的作用也許正在顯現。

對外貿易方面，面對複雜多變的國內外環境，中國大陸大力推進外貿發展方式轉變，對外貿易實現平穩較快增長的同時，外貿發展呈

現出口價格增長帶動效應增強，出口市場進一步多元化等積極變化。2011 年 1 至 8 月，中國大陸出口平均價格上漲 10.3%，高於 2010 年同期 9.1 個百分點；出口數量增長 12.1%，低於 2010 年同期 21.8 個百分點，外貿增長呈現價格和數量協調帶動的新變化。此外，2011 年以來，在對傳統主要貿易夥伴出口總體平穩增長的同時，中國大陸對新興市場出口較快增長，比重進一步提升。1 至 8 月，中國大陸對東盟、印度、俄羅斯、巴西和南非等國家（地區）的出口增速均在總體出口平均增速以上。

(二)、通膨可望從第四季明顯回落，貨幣政策由緊縮轉趨中性

中國人民銀行（人行）於 2011 年 7 月 6 日，無預警升息 1 碼（0.25 個百分點），為去年 10 月來第 5 度升息。中國國家統計局公佈 8 月消費者物價年增 6.2%，低於 7 月 6.5%，8 月通貨膨脹自 3 年來高點舒緩下滑，市場也普遍預期 9 月份通膨將較 8 月份的 6.2% 進一步回落。通膨壓力舒緩，可能讓中國大陸過去 1 年 5 度升息後維持利率不變，因歐債危機和美國復甦腳步蹣跚造成出口前景不明。

儘管中國大陸 8 月通膨舒緩，但物價攀升仍是中國大陸最大的挑戰。由於中國大陸近年來推行的經濟刺激政策，引發食品價格大幅上漲。連鎖餐廳的百勝餐飲集團（Yum Brands Inc.）預估，2011 年第 4 季，中國食品價格通膨將達 16% 左右，勞動力成本通膨將達到 20%。儘管中國大陸政府已放慢經濟增速以遏制通膨，不過，8 月食品價格年漲幅仍高達 13.4%；民眾經常食用的豬肉價格，年漲幅更創 52.3% 的紀錄。

雖然面臨高通膨壓力，但新興市場諸多國家巴西、土耳其、俄羅斯以及印尼（2011 年 10 月 11 日）都採取救市舉措，放寬貨幣政策。

而作為新興市場國家領頭羊的中國大陸至今尚未在貨幣政策上有所鬆動，即便利率暫停上調，但存款準備金基數重設，仍將導致下半年上調 3 次存準率相似的效果，而官方仍未釋放任何鬆動貨幣的風向。不過，中國大陸十一期間溫總理南下溫州考察，隨後溫州宣布系列扶持中小企業舉措，並加大對民間放貸問題的處理力度。另外，匯金 10 月 11 日再度入市買入國有銀行股，如同三年前次貸危機全面爆發後一樣，暗示中央態度的微妙變化。

中國銀行 2011 年 10 月 11 日發布第四季度經濟展望報告，表示全球經濟處在二次衰退邊緣，同時中國大陸經濟放緩的風險不斷加大。報告中稱，如果全球經濟滑坡和中國大陸經濟放緩同時發生，中國大陸應調整或扭轉某些政策立場，例如應下調銀行存款準備金率。種種跡象表明，即便當前物價壓力仍舊居高不下，某種程度的貨幣政策寬鬆將悄然顯現，或明或暗的流動性支持預計將陸續出籠。若未來半年全球經濟出現重大下滑，中國大陸國內局勢尤其樓市出現全面調整，則大規模的貨幣放鬆將在 2011 年底中央經濟工作會議或 2012 年兩會後啟動，降息、下調存準率和樓市調控政策趨緩都有可能。

(三)、人民幣仍將保持穩健升值趨勢

中國大陸從 2010 年重啟匯率機制改革以來，人民幣對美元匯率已累計升值超過 7.5%。近日由於德法著手準備解決歐債問題，及美國參議院即將通過人民幣匯率法案等刺激，國際匯市美元大幅貶值，帶動人民幣兌美元升破 6.35 元關卡（10 月 11 日），創匯改以來新高。對於人民幣匯率走向，市場普遍認為未來美元中期弱勢難改，考慮到當前中小企業面臨經營困難，未來人民幣對美元將繼續呈小幅升值態勢。另外，目前台幣兌人民幣也將進入「5 時代」，這將對兩岸貿易造成結構性的衝擊。

長期而言，預期人民幣仍將保持穩健升值趨勢，一方面是結構調整需要，另一方面也是國際壓力使然，此為中國大陸為避免貿易帳與來自外界壓力的務實舉措，更是人民幣國際化過程中的必然代價。此外，人民幣升值有助於一定程度上抵消通膨壓力，減緩貿易順差，當然也要同時考慮出口企業承受程度，並需要適當政策加以配合，總之穩健有序的人民幣升值仍是大趨勢。

(四)、中小企業經營困難，倒閉現象比預想嚴重

中國大陸的中小企業面臨缺工、缺電與缺錢三大嚴重問題，造成企業營運成本普遍上揚，加上人民幣持續升值壓縮企業獲利。再者，由於貨幣政策從緊，導致中小企業融資極為困難，經營上陷入困境。中國大陸經濟學家何清漣表示，中國進入 2007 年以來第二輪中小企業倒閉潮，預計今年下半年將有 40% 企業倒閉。

目前溫州中小企業倒閉現象比預期的嚴重，今（2011）年以來，溫州眼鏡、打火機、鎖具等 40 多家出口導向型企業利潤同比下降約 30%，虧損面超過 1/4。大批中小型企業倒閉，其中包括浙江江南皮革有限公司、波特曼咖啡、樂清三旗集團等名企。東莞近日也傳出中小企業倒閉潮，東莞台協會長謝慶源指出，東莞台商今（2011）年上半年所遭遇的困難比 2008 年金融海嘯時更嚴峻，缺工、缺電、缺錢、缺料、缺訂單，估計在 10 月之前，當地台商至少會有一成將關廠停工。

針對近期溫州中小企業面臨的經營困境，中國建設銀行浙江省分行於 2011 年 10 月 10 日對外宣布了扶持溫州地區中小企業的六點措施，藉以支持溫州中小企業因應當前的困難。

五、東南亞六國

2011 年東南亞六國（印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南）經濟表現，也分別受到全球經濟成長減緩影響，主要成長動能主要由國內需求帶動。尤其是泰國及菲律賓因國內政經環境較為穩定，使其經濟成長較上季加速。除越南通貨膨脹仍持續二位數上漲外，其他國家都在可控制範圍。出口表現也受外在環境，以及兌美元匯率升值（越南盾除外）所影響。

因美國經濟成長動能已露疲態，歐元區主權債信危機仍無法解決，對東南亞六國經濟表現也將產生負面影響。隨著商品價格劇烈波動，東南亞六國經濟成長也面臨產能受限，面臨通貨膨脹壓力增強的問題。由於六國高度依賴國外需求甚重，受整體國際經濟環境左右也較深遠，六國的出口表現，除菲律賓轉為衰退外，大體仍維持成長，但增幅縮小。以下就個別國家 2011 年的經濟表現分別說明。

（一）、印尼

印尼 2011 年第三季經濟表現在國內需求，尤其是國外直接投資（FDI）流入帶動下，預估經濟成長 5.8%，由於近幾年印尼商業環境顯著改善，使來自國外的投資流入維持熱絡，據統計上半年 FDI 流入金額即高達 100 億美元，主要投資產業部門包括：礦業、基礎建設開發及製造業。民間消費支出仍維持穩定增加，政府消費支出則因對公司減稅而緊縮。第三季消費者物價上漲 4.7%，較上季縮小 1.2 個百分點，因食物價格大幅下跌所致，上半年食物價格即大幅上揚 16.2%，而第三季漲幅縮小至 5.2%。由於物價漲幅持續縮小，因此央行持續維持基本利率穩定在 6.75%，預計此一利率水準將維持至年底。出口方面，2011 年第三季出口成長 28.1%，印尼善用東協與中國大陸自由貿易協定的優勢，以及因下半年起東日本大震災開始重建，促使印尼出

口持續擴張。特別是受惠於原油、天然瓦斯、礦石及農產品的價格上漲，使印尼出口持續大幅增加。另外，為提振製造商的出口競爭力，印尼政府暫時取消 182 項原物料及資本設備貨物的進口關稅，藉以減輕製造商的生產成本上漲壓力。

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，印尼在國內外強勁需求的雙重帶動下，經濟將可維持穩定成長。預測 2011 年第四季印尼經濟仍維持穩定的成長 6.2%，加上政府啟動穩定糧價措施，以及盧比升值降低進口成本，平穩消費者物價上漲為 4.4%，出口成長減緩至 11.1%。2011 年因全球經濟活動熱絡全年經濟將可望成長 6.2%，2012 年將因全球經濟成長減緩，國外市場對其大宗商品需求減弱，使其經濟成長減緩至 5.9%。

(二)、馬來西亞

馬來西亞 2011 年第三季經濟表現因受國內外需求減弱影響，預估經濟成長減緩至 3.4%，是自 2009 年第三季陷入衰退以來最低。國內需求因家庭消費支出及政府消費支出雙雙出現疲弱，明顯地削弱其經濟成長動能。第三季消費者物價漲幅略微擴大至 3.5%，但仍在可控制範圍，且在東協國家中算是最低的。雖然國際能源價格飆漲，但因馬國政府對電力及能源消費提供補貼，使物價維持在較低水準。出口方面，第三季出口成長減緩至 12.0%，由於美國國內需求減弱，以及歐元區深受主權債信危機的威脅，尤其是馬國在歐洲的兩大出口市場—西班牙及義大利，都深受債務危機所苦，馬國對歐洲出口增幅明顯縮小。雖然對中國大陸及其他新興市場出口持續擴張，但仍無法彌補對歐美的出口下滑。

總之，2011 年仍將延續上一年的經濟成長態勢，尤其是國內需求

仍將是帶動經濟成長的主要動能，其中民間及政府投資都將維持穩定擴張，但因美國經濟活動減弱及歐洲債務危機而打擊其出口表現。預測馬來西亞第四季經濟成長可望略微加速至 3.7%，消費者物價上漲率控制於 3.2%，出口成長將減緩至 3.5%；2011 年隨著外在經濟環境改善全年經濟將持續成長 4.0%，2012 年也將維持成長 4.0%。

(三)、菲律賓

菲律賓 2011 年第三季經濟表現因國內政治環境改善，吸引國外投資流入增加，以及為改善政府預算赤字實施附加價值稅（VAT）的重大改革獲得成效，預估經濟成長加速至 4.8%。菲國政府改善投資環境措施，包括掃除貪腐、簡化商業手續，以及提高勞動市場的彈性。另外，因政府財政改善，使菲國主權債信評級調升，因而減輕其外債發行成本。消費者物價方面，因國際原油及糧食價格持續上漲，使其第三季消費者物價上漲 4.8%，菲國央行為了抑制通貨膨脹上揚，已在 3 月和 5 月各調升利率一碼，預計至年底仍將維持其貨幣緊縮政策。出口方面，因上年同期計算基期較高，因而使第三季出口轉為衰退 9.2%，由於披索兌美元匯率自年初以來已經升值 5.5%，削弱菲國出口競爭力。

菲律賓 2011 年經濟表現將因工業部門出口持續擴張，國內自然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，將有助於菲律賓經濟維持穩健成長。預測菲國第四季經濟成長將加速至 5.7%，消費者物價上漲率為 4.6%，出口轉為成長 8.5%。2011 年隨著全球經濟穩健成長，預測全年經濟將成長 4.6%；2012 年因其國內產業中的製造業及服務業部門生產持續擴張，使其經濟成長略微加速至 5.0%。

(四)、新加坡

新加坡 2011 年第三季經濟表現因上一年同期基期較高影響，預估經濟成長 4.3%。由於新加坡政府長期擁有財政盈餘，使其政府可以靈活採取穩定總體經濟的措施，但因美國經濟成長轉為疲軟，以及歐洲債務危機仍無法解決，影響新加坡出口表現，因此削弱其經濟成長動能。由於經濟持續成長，也刺激第三季消費者物價指數漲幅擴大至 5.3%，因國際原油及商品價格持續上揚；另外，因生產力提高，使薪資調升壓力加強，更使新加坡的物價上漲壓力增強。出口方面，因新加坡善用其與其他國家簽訂的自由貿易協定（FTA），使其成為東南亞貿易與投資的軸心，提高其價值鏈，第三季仍維持強勁成長 12.9%，但較上季仍減少 6.8 個百分點。

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。新加坡為持續發展經濟，將簽訂自由貿易協定（Free-Trade Agreement）作為其重要經濟政策的基礎，將自己定位為亞太地區的貿易及投資中心。新加坡最近與美國、澳大利亞、日本、紐西蘭及印度簽訂處理雙邊貿易的文件。預測第四季經濟成長將減緩至 3.7%，消費者物價上漲率為 4.9%，出口將因上年基期較高影響，成長減緩至 5.5%。2011 年隨著外在經濟環境變動全年經濟成長 4.5%，2012 年持續成長 5.0%。

(五)、泰國

泰國 2011 年第三季經濟表現因國內需求旺盛，預估經濟成長加速至 5.8%。由於國會舉行大選，使政府消費支出增加；失業率降至 0.6%，是 10 年來的最低水準，以及民眾可支配所得提高，使國內需求持續強勁擴張。由於國際原油及糧食價格上揚，以及選舉時候選人承諾調升薪資，促使第三季消費者物價上漲 4.2%，是 2008 年第三季

以來最高，但仍是東協國家中最低的。出口方面，受惠於東協自由貿易（AFTA）實施，以及國際農產品價格上揚，使泰國出口大幅成長 24.4%。泰國自 2010 年起經常帳由逆差轉為順差，使泰銖兌美元匯率升值，一度至 30.0 泰銖以下價位，是亞洲金融危機以來的高水準。

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持續增加，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。由於泰國面對來自中國大陸、越南、印尼及區域內其他國家製造業的競爭，提升泰國製造業的附加價值鏈（value-added chain），將是泰國經濟的最大挑戰。預測第四季經濟將成長 3.5%，消費者物價上漲率為 4.4%，出口成長將減緩至 14.9%；2011 年隨著外在經濟環境改善全年經濟將成長 3.7%，2012 年將國內政經環境改善，成長將略加速至 4.2%。

（六）、越南

越南 2011 年第三季因通貨膨脹嚴重、緊縮貨幣政策及縮減投資等措施，致使經濟成長降低為 6.1%。由於食物、燃料及電力價格上漲，以及公務員薪資調升，使第三季消費者物價攀升至 22.5%，是 2008 年第四季以來最高，也是東協國家中最高的。出口方面，因越南盾貶值及國際農產品價格上揚，尤其是橡膠出口顯著增加，使越南出口持續大幅成長 33.0%。由於越南通貨膨脹嚴重，央行為對抗通膨持續調升利率，自年初以來已調升政策利率達 500 個基點，預計至年底都將持續高利率政策。

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。但因能源及糧食價格居高不下，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，導致

越南盾自年初以來已貶值 10.6%，也使經常帳赤字持續惡化。預測第四季經濟將成長 6.3%，消費者物價上漲 19.1%，出口持續成長 13.5%。2011 年隨著國內刺激經濟措施帶動成長動能全年經濟將成長 5.9%，2012 年將回升 6.5%。

參、國內總體經濟情勢

2011 年上半年國內經濟雖然因茉莉花革命以及東日本大地震以及歐豬等國債務影響，而致上下震盪，惟根據主計處 8 月發布之最新資料，2011 年上半年國內經濟成長率達 5.58%，其中第 1、2 季經濟成長率分別為 6.16%、5.02%，都在 5% 整數關卡之上。尤其內外需求對經濟成長之貢獻相當，顯示經濟呈現內外皆溫局面。若較諸其他國家，不但表現較諸身受債務危機之歐美各國為佳，甚且在去年經濟成長達兩位數字，比較基期偏高之情況下，仍然優於南韓（第 2 季經濟成長率為 3.4%，以下同）、新加坡(0.9%)、泰國(2.6%)、馬來西亞(4.0%)、菲律賓(3.4%)、巴西(3.1%)、俄羅斯(3.4%)等國，僅較中國(9.5%)、香港(5.1%)、印尼(6.5%)、印度(7.7%)略遜，排名仍居前段。

惟因歐美債遲遲未決，並且波及國際經濟，二次衰退疑慮始終籠罩，致使國際經濟前景黯淡並轉趨陰霾；各主要機構紛紛主要國家以及全球經濟成長率，如 GI 於 9 月發布之 2011 年有關美國與歐元區之經濟成長率預測值分別為 1.5% 以及 1.6%，較 6 月發布之 2.5% 以及 1.9% 向下修正 1 以及 0.3 個百分點；此外，中國大陸可能硬著陸之疑慮揮之不去，也使國際經濟氛圍愈趨悲觀。國際貨幣基金（IMF）於 9 月例報中下修 2011 年全球經濟成長預測值 0.3 個百分點至 4%；2012 年也由原先之 4.5% 調整為 4.0%。經濟學人智庫（EIU）於 2011 年 9 月發布的全球經濟展望報告預估 2011 年全球經濟將成長 3.6%，2012 年則減至 3.5%。

隨著國際經濟轉趨悲觀，國內經濟也呈現反轉跡象。如經建會於 9 月底發布之 8 月份景氣概況，燈號由連續 5 個月綠燈轉為黃藍燈，並且領先、同時指標持續下跌，顯示當前國內景氣已經趨緩。雖然國內消費面、金融面、生產面仍溫和成長，但貿易面指標已轉呈疲弱，如海關出口值由黃藍

燈轉為藍燈；機械及電機設備進口變動率之燈號持續為藍燈，為景氣對策信號 9 項組成中惟二之藍燈。雖然 8 月份之國內工業生產依然呈現成長 3.88%，但較上半年動輒兩位數字的成長已趨和緩。至於 8 月外銷訂單金額為 367.1 億美元，年增率由上月之 11.12% 降為 5.26%，是 2010 年來首次出現個位數成長。再再反映國內成長動能漸趨和緩。

並且向為落後指標之勞動市場指標，也隨景氣展望悲觀而出現反轉，如 8 月份失業率 4.45%，失業人數再度攀上 50.2 萬人，雖然或有季節因素影響，惟大學及以上之失業率仍然達 5.47%，並且有關無薪假或裁員(如廣達等)以及諸多外商與外資企業因國際經濟復甦蹣跚而致調整人力運用之失業潮，可能在所難免。

雖然各項指標漸趨疲弱，但廠商投資與經營概況，則仍然維持正向。如根據投審會資料，2011 年 8 月核准僑外投資金額 3.28 億美元，較去年同期大幅成長 138.12%，且 1-8 月累計年增率也達兩位數為 13.04%。而公司新設家數（1-8 月年增率 7.13%，惟資本額年增率為-4.5%）、工廠新登記家數（1-8 月年增率 15.35%）工廠歇業家數（1-8 月年增率-8.26%），雖然創業規模略減，但廠商值此經濟前景未明時期，或許危機即是轉機，對於經營信心仍有所期待。

隨著國內總統大選以及立委選舉之到來，有關政經情勢以及各項政經社福政策等，都可能影響台灣未來經濟之走勢，在此茲針對國內經濟之主要總體變數觀察現況與可能走勢作為經濟預測與結果的分析與討論基礎。

一、國際貿易

2011 年第 3 季商品出口規模 785.26 億美元，較上年同期成長 11.6%，仍達兩位數字；但 8、9 月之年增率已略降至個位數字。進口總值 707.74 億美元，年增率為 10.4%；進出口相抵，2011 年第 3 季貿易出超 77.74 億美元，較去年同期成長 25.10%，幅度仍在四分之一以

上。雖然貿易順差持續但 9 月出口金額 246.1 億美元，雖然年增率仍為 9.9%，但若比較上月規模則減少 4.6%，是 2 月春節以來的最低，進口金額則為 228.4 億美元，較上月減少 1.4%，進出口規模已連續 2 個月呈現下滑，顯示國際貿易因國際經濟轉趨低迷而有所下滑。累計 1 至 9 月貿易出超 178.4 億美元，較上一年同期減少 5.4 億美元，減幅 2.9%。

就出口貨品結構方面，2011 年第 3 季之重化工業產品占出口比重為 82.8%，出口金額較上一年同期成長 11.22%。其中以資訊與通信產品出口成長最高，年增率達 45%，其次為基本金屬及其製品 20.3%。累計 1 至 9 月，前十大出口貨品除光學器材較上年同期減少 0.9% 外，其他貨品均顯著成長，其中以資訊與通信產品出口成長達 58.4%、機械成長 28.2%、化學品成長 20.3%、基本金屬及其製品成長 19.8%。出口金額規模前三大貨品依序為電子產品 631.9 億美元、基本金屬及其製品 228.9 億美元、塑橡膠及其製品 192.6 億美元。

至於出口國家及地區，2011 年第 3 季中國大陸（含香港地區）占台灣商品輸出比重為 40.79%，和上一季或上一年同期相比小幅上升，仍占四成以上之份額；2011 年第 3 季除對日本出口衰退 4.34% 之外，對其他地區（地區）出口之年增率皆呈現正成長，以東協六國 12.42% 最高，對美、歐則分別成長 11.14% 及 7.5%，顯示台灣對東南亞地區的出口比重有逐漸增加的趨勢。累計今年對主要國家（地區）出口金額均創歷年同期新高，並以對東協六國增加 22.6% 為最高，出口比重占 16.1%，為歷年同期新高；對中國大陸及香港則占 40.6%，為歷年同期第 3 高。

在進口結構方面，2011 年第 3 季農工原料進口金額為 552.6 億美元，年增率為 14.86%，進口份額較上一年同期上升，占有 78.1% 的比

重；累計 1 至 9 月農工原料進口 1,664.7 億美元，增幅以礦產品增 25.8%，化學品增 24.3%，基本金屬及其製品增 16.4% 等較大。2011 年第 3 季資本設備進口則較去年同期減少 14.42%，進口比重也下降至 13.4%；9 月資本設備進口僅 29.2 億美元，是自 2010 年 3 月以來，首次低於 30 億美元，較上年同月減少 24.7%，其中機械進口 17.1 億美元，較上年同月減少 8.0 億美元，此一景況對於國內投資確為不利警訊。惟自年初以來（累計 1 至 9 月）資本設備進口為 313.6 億美元，創歷年同期新高，較上年同期增長 14.3 億美元，增幅為 4.8%。

至於進口商品來源，仍以日本、中國大陸（含港、澳地區）為主，2011 年第 3 季之進口金額分別為 129.4 億美元及 120.1 億美元，占總進口比重為 18.29%、16.98%。累計 1 至 9 月自日本進口 399.1 億美元，自中國大陸及香港進口 348.6 億美元，自東協六國進口 247.0 億美元，自歐洲進口 222.7 億美元，均為歷年同期新高；自美國進口 197.2 億美元，為歷年同期第 3 高。

受到全球景氣趨緩及台塑六輕工安事故廠區停工之影響，臺灣進出口貿易總額已經連續 2 個月下滑。事實上全球共識預測(GI)也於日前發布之世界經濟概觀中下修全球商品貿易預測值，其中出口成長率由 6 月之 19.7% 下修為 19%，修正 0.9 個百分點。其中已開發國家由 18.5% 降至 16.8%，減少 1.7 個百分點；新興市場則由 22.2% 增至 23.3%，上升 1.1 個百分點，而開發中國家則由 13.8% 降為 13.1%。至於 2012 年出口貿易全球預測值也由 8.6% 降為 8.0%，其中已開發國家由 6.9% 降至 6.7%，減少 0.2 個百分點；新興市場則由 11.4% 降為 10.1%，調整 1.3 個百分點，顯示新興市場之調整週期較其他經濟體有所延遲，而開發中國家維持約 8.3% 的年增率。

展望第 4 季，因全球經濟成長因歐債危機未除、美國經濟趨緩以

及高失業率的影響而有停滯趨緩，故而以往為台灣出口旺季的第 4 季，出口增幅可能因此而趨緩，尤其近期亞洲區域(除人民幣與日圓)兌美元匯率呈現較大幅度之震盪，對於廠商報價形成相當壓力。另外，繼歐韓 FTA（自由貿易協定）生效後，美國國會也可望通過美韓 FTA，導致我國產品外銷歐美兩大市場，在與韓國競爭上更為不利。

由於外銷訂單于 8 月之年增率已降至 5.25%，且根據國際半導體設備材料產業協會（Semiconductor Equipment and Materials International；SEMI）半導體接單出貨比(比率)已連續四個月呈現下降，8 月數值 0.80 為 2009 年 6 月以來之新低，顯示相關產業之景氣與出貨狀況實在不容樂觀，臺灣之商品出口勢將面臨更危嚴峻之挑戰。

為因應此種情勢，從 10 月 7 日起由財政部先行就關稅稅率 4.3% 以上的 1,210 項工業產品，恢復出口沖退稅；經濟部並積極協助廠商開拓中國、印度、印尼、越南等新興國家市場，希望能增益臺灣商品之出口市場，惟成效如何仍待觀察。

二、民間消費

2011 年第 2 季民間消費年增率仍在 3% 以上為 3.12%，但已較上季則之 4.38%，減少 1.25 個百分點，主因 5 月下旬爆發之塑化劑事件約制部分飲料與保健食品等之消費意願，根據主計處估計約使第 2 季民間消費金額減少 80 億元，影響民間消費成長幅度 0.43 個百分點。消費組成前三名中，除住宅服務、水電瓦斯及其他燃料之外，主要集中在育樂以及交通通訊類，其中以休閒與文化成長率居首，年增率達兩位數字為 10.06%，尤其出國人數成長 5.8%，顯示相關市場或因台幣匯率升值之價格效果或因所得增加之所得效果之激勵而愈發暢旺；其次為通訊類 9.26%，主因該類物價下降 4.4%，消費成長亦使

電信服務營收上升 3.8%；而餐廳及旅館亦有 5.59% 的成長率，此一導因工商社會外食人口持續增加之消費型態所致。

以目前統計資料來觀察消費市場之情形，8 月份批發、零售及餐飲業營業額為新台幣 1 兆 2,113 億元，雖然較上月減少 1.84%，但與上年同月比較則仍然增加 4.70%，各業均呈正成長，其中以餐飲業增加 5.47% 最多。累計 1 至 8 月批發、零售及餐飲業營業額為 9 兆 4,629 億元，較上年同期增加 6.08%，其中餐飲業增加 7.29% 最多，零售業增 7.01% 次之，批發業增加 5.71% 再次之，成長率聚在 5% 以上，顯示上半年國內所得增加，民眾之消費行為有持續之正向發展。

車市方面，根據交通部資料，8 月新車領牌總數為 2.31 萬輛，雖較去年同期衰退 4.3%，但累計 1 至 8 月新車領牌總數為 25.11 萬輛，年增率達 21.3%，增加幅度超過兩成，惟隨著日系車廠因匯價而調整，短期之內或因民眾伺機搶購而不致下滑；如根據資料第 3 季之消費品進口年增率，強勢成長 21.7%，增幅仍達兩成以上。惟長期而言，因國際經濟走低且匯價衝擊，相關市場之走勢仍將有所影響。

就國內信用卡市場來看，截至 7 月底信用卡流通卡數突破 3,200 萬張，較 6 月增加 30.2 萬張，有效卡數 2,000 萬張；7 月簽帳金額為 1,344.54 億元，較 6 月減少 260 億元，據金管會分析主因是 6 月簽帳金額包含刷卡繳稅，因此 7 月之減少並不代表消費力道減弱。惟隨著股市指數震盪走跌，民眾之財富累積不確定增加，消費信心之翻揚將有其難度。如根據中央大學與國泰金融集團最新的公布的消費者信心調查結果皆顯示，消費者信心受到國際經濟情勢之影響，轉向悲觀。根據中央大學之「消費者信心指數調查」，9 月份指數為 85.58 點，較上月下降 1.31 點。本次調查中，有四項指標下降，兩項指標上升，上升幅度第一的是「未來半年國內就業機會」，9 月指數為 110.55 點，

較上月上升 1.75 點；下降幅度第一的是「未來半年投資股票時機」，較上月下降 6.50 點，創下近兩年來新低，主要是受到歐債危機導致全球股市下跌牽連台股，嚴重衝擊消費者投資信心。

國泰金融集團 9 月公布的「國民經濟信心調查」也顯示，民眾對未來景氣、就業樂觀程度均有明顯下降。受訪者對未來半年景氣持樂觀看法僅 31.3%，創下 2010 年 3 月開啟此調查以來之新低；認為台股在總統大選前有萬點行情者，也從 1 月的 54% 降至 9 月的 25%；此外，受訪民眾對耐久財的消費意願也降至近 1 年來的新低水準。此次調查期間正值歐債危機升溫，全球經濟及金融指標皆呈下滑，市場對全球經濟陷入二次衰退的疑慮增加，受訪者對未來經濟情勢及投資信心轉趨悲觀。

今年上半年景氣持續回溫，帶動就業與薪資回升，2011 年第 2 季失業率為 4.30%，已接近金融海嘯前之水準（2008 年第 3 季失業率 4.16%），1 至 5 月工業及服務業平均薪資亦較上年同期增加 3.77%。惟近來國際經濟情勢受歐美影響動盪不安，民眾對於未來經濟預期也漸趨悲觀，可能導致下半年民間消費動能趨緩。

三、國內投資

2011 年第 2 季國內投資在去年同期成長率達 31.98% 的情況下仍然維持正向成長，幅度為 1.60%；其中民間投資年增率為 5.66%，公營事業投資則為負向成長-17.80%，政府投資負成長-6.09%。

若觀察各類投資項目，運輸工具成長率為 14.14%，其中公營事業於此類之投資成長高達 62.87%，為主要挹注者，民間投資亦有兩位

數成長率為 11.55%。營建工程以民間投資成長 8.47% 為最高，但受到公營事業投資負成長-35.61% 影響，成長率僅 2.05%。至於機器及設備年增率僅 0.22%，成長不及 1%，主因政府及公營事業投資皆呈負成長，但民間投資仍有 4.23% 的成長率，主因國內科技業者積極擴充設備並提升製程，如根據資料第 2 季新台幣計價資本設備進口成長 1.35%，而國內製造業投資財亦增產 9.88%。

值得重視者為 2011 年第 2 季存貨投資因受東日本大震災廠商擔憂供應斷鏈而重複下單（overbooking），導致供給端超額生產，第 2 季存貨實質存貨增加 379 億元，對經濟成長率挹注 0.18 個百分點，並較 5 月預測數（-21 億元）大幅修正約 400 億元規模。

觀察現階段國內投資概況，雖然自 6 月起歐美債務危機頻傳國際經濟已有走緩跡象，但根據經濟部統計，截至今（2011）年 8 月底止，新增投資計畫計有 1,237 件，投資金額為新台幣 8,348 億元，已達成年度目標（1 兆 1 千億元）之 75.89%，較上月增加 1,158 億元，亦較去年同期成長 14.46%。在各業別方面，以電子資訊業新增投資金額最多，為 3,891 億元，達成率為 85.51%。其中，友達、和泰汽車，以及奇美實業等投資案都有相當挹注，並以 8 月友達投資 700 億元新增面板產能為最大宗；其次為金屬機電業投資金額 1,877 億元，民生化工業擴產金額也有 1,790 億元。

另外，今年度對外招商目標金額為 90 億美元，根據投資處資料顯示，截至 8 月底，投資金額已達 72.48 億美元，達成率為 80.53%。截至 8 月底，台商回台投資新增件數為 48 件，投資金額為新台幣 393 億元，達成率為 87.3%，均達預定進度，顯示國內投資現階段仍能維

持相當水準與步調。

指望未來民間投資，上半年因產能仍居高檔，為適應出口需求，廠商持續高額投資；下半年起，雖太陽能產業仍將大幅擴增資本支出，惟因國際經濟不確定性升高，半導體與光電等產業占有國內投資較高比重。近來因產能利用率下滑而限制擴產步調，並且根據財政部海關商品貿易資料，第3季有關資本財之進口年增率呈現-14.4%，下降幅度達到兩位數字，確為國內投資不利警訊。

惟目前為因應都市人口擴張及人口老化、改善都市環境品質，內政部營建署已規畫未來4年投入184億元都市更新經費，預計可帶動民間2,000億元的都更投資。營建署表示，全國預計有130個都市更新案將陸續推出，明（2012）年3月底前規劃先行推出11件大型都更案，其中不乏像是南港調車場等地處精華地段的都更標的，對業者頗具吸引力，估計投資金額可逾849億。

另外，近日台灣與日本簽訂「台日投資協議」，是台灣與重要貿易夥伴所簽署的第一個促進與保護投資的協議，也是外交與經貿上的重大進展。據統計，2010年台日雙邊貿易額近700億美元；過去50年來，日本對我國直接投資金額高達165億美元；我國對日本投資金額則接近16億美元，台日雙方簽署投資協議後，將可擴大及深化雙方經貿投資關係，對國內投資將為利多因素。

四、公共支出

根據主計處編列之預算及相關資料顯示，2010年公共部門占GDP比重約為17.64%，其中政府消費成長1.76%；公營事業投資成長9.10

%；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-1.71%，較 2009 年之年增率（16.01%）差距 17.72 個百分點。2011 年第 2 季政府消費實質成長 0.4%；政府投資實質負成長-6.09%；公營事業投資受台電第七輪變電計畫部分工程執行受阻影響，實質負成長-17.80%。

根據主計處最新之「中華民國 101 年度中央政府總預算案」之說明，民國 101 年度總預算案歲入編列 1 兆 7,295 億元，較 100 年度預算數增列 837 億元，約增 5.1%。歲出編列 1 兆 9,390 億元，較 100 年度增列 1,506 億元約 8.4%。歲入、歲出相抵差短為 2,095 億元，連同債務還本 940 億元，共須融資調度數 3,035 億元，以舉借債務 2,885 億元，以及移用以前年度歲計賸餘 150 億元予以彌平。

各項支出中，社會福利支出占 21%，較上年度之 20.6% 微幅上升 0.6 百分點，排名第 1；其次為教育科學文化支出比重（18.9%）及國防支出比重（16%）。至於經濟發展支出之份額則為 14.3%，支出金額較上年度增加 26.1%。至於歲入方面，稅課收入仍佔有 72.3%，較去年增加 810 億元，約增 6.9%，主要係增加所得稅 254 億元、營業稅 170 億元及貨物稅 160 億元。

至 2011 年 8 月止，中央政府 1 年以上債務未償餘額為 4 兆 6,045 億元，債務餘額占前 3 年度平均 GNP 百分比率為 34.7%，平均每人負債約 20 萬 4,000 元，較 7 月減少 1 千元，連續 3 個月下降。但若以國際標準來計算，將非營業基金的自償性債務計入，國內債務將達 GDP 的 45%，超過公債法上限之 40%。在信評方面，惠譽（Fitch Ratings）今年 1 月以公共債務結構惡化為由，調降台灣本幣長期評等，

由「AA」降為「AA-」，近期則確認台灣外幣評等為「A+」、本幣評等「AA-」維持不變，並指出台灣的財務實力超過A級的同儕國家，且政府積極進行稅制改革改善財政問題，評等展望未來兩年可望維持穩定。至於穆迪（Moody's Investors Service）也在8月確認維持台灣的長期及短期債信評級為「Aa3」，信評展望為「穩定」。

由於目前財政面臨收入擴增不易及支出結構僵化等因素，難以適時充分支應建設所需，為使公共建設計畫得以順利推動，並跳脫過去依賴預算及舉債之財源籌措思維，行政院經建會考慮採取創新財務策略籌應資金，並吸引民間參與投資。並會同財政部、主計處、工程會、交通部、內政部等成立跨部會「加速公共建設推動小組」，就計畫審議及財源規劃等面向積極研議具體可行措施，包括：建立大眾運輸導向發展之財務機制、建立租稅增額融通機制、建立民間財務主導公共建設機制、加強非營業基金財務管理及支應公共建設功能等創新財務策略。

肆、物價與金融

一、物價波動

根據主計處公佈的資料，9 月份我國消費者物價總指數 (CPI) 為 107.20，較上月漲 0.11% (經季節調整後漲 0.10%)，較去年同期漲 1.35%，而剔除蔬果水產及能源的核心物價總指數則下跌 0.07%。以消費者物價總指數基本分類的七大項來看，9 月份漲幅最大的為權數次高的食物類，較上月漲 0.95%，對本月物價指數月增率貢獻了 0.27%，主因是中秋節使民眾對蔬菜、水果的需求增加。而權重最高的居住類於 9 月份則是上漲了 0.28%，主因為適逢中秋節部份家長饋贈褓姆禮金和煤氣價格調漲所致。至於 9 月份跌幅最大的為衣著類，較上個月下跌 1.76%，主因是夏季服飾換季出清，成衣類價格因此下跌 3.20%，然而衣著類的權重僅 4.172%，並非消費者的主要開支，因此對於抑制本月物價的效果有限。最後，在 9 月份 424 個項目群中，上漲者有 199 項，權數計為 34.1%；下跌者有 143 項，權數計為 26.9%。以最近 6 個月 CPI 的月增率來看，自 6 月份 CPI 達到 2008 年底以來的新高後，今年第三季的 CPI 月增率則已經漸趨和緩，7、8、9 月的 CPI 月增率分別為 -0.30%、0.03% 和 0.11%，通膨壓力漸減。

至於 9 月份躉售物價總指數 (WPI) 則為 114.06，較上月上漲 1.35% (經季節調整後漲 1.78%)，較去年同期漲 5.14%。其中躉售物價總指數 3 大分類的主要變動分別為：國產內銷品較上月跌 0.05、進口品較上月漲 1.97 和出口品較上月漲 2.10，變動的主因為新台幣兌換美元匯率較上個月貶值 2.49%，而國際穀物與基本金屬價格回落，這 2 種效果交互影響所致。若剔除匯率變動的因素，則 9 月份以美元計價的進口物價指數較去年同期上漲 15.63%，主因為礦產品及非金屬礦物

製品類、塑化製品類與基本金屬及其製品類價格上漲的緣故；9 月份以美元計價的出口物價指數較去年同期上漲 8.40%，主因為雜項類、塑化製品類與紡織品及其製品類價格上揚所致。

國際石油的部份，根據國際能源總署 (IEA) 於 9 月 13 日公佈的例行報告，由於全球經濟成長趨緩，IEA 調降了今、明兩年石油需求的預測，每日石油需求分別下修 20 萬桶與 40 萬桶。此外，由於利比亞戰事漸歇、政局漸趨穩定，世界石油供給預料應會趨於平穩。但 IEA 認為，雖然產油設施大致並未受損，但重要的輸出港口則受損嚴重，因此要使利比亞恢復到戰前的供油水準，仍需要 2 至 3 年的重建時間，因此短期內油價仍有可能維持高價位。而 IEA 的「釋放戰備儲油計畫」也隨著利比亞的政局漸穩而於 9 月 15 日宣告終止。

國際油價自第二季 4 月油價達到 2008 年底以來的新高後，便與國內油價開始一路下跌。國際油價方面：9 月份西德州、杜拜與北海布蘭特國際原油月均價分別為 85.625、105.745 和 111.517 (美元/桶)；國內油價方面，9 月份 92、95、98 無鉛汽油與超級柴油月均價分別為 31.05、31.7、33.3、29.01 (新台幣/公升)。值得注意的是，雖然國際與國內油價自今年 5 月開始一路下滑，但與去年同期相比仍然偏高。

二、金融概況

以台灣第三季的利率價位與股票市場走勢來看，投資人對台灣的未來經濟前景並不樂觀。在公債殖利率方面，二年期指標公債殖利率並未延續第二季的揚升，在第三季呈現持續下跌的趨勢，在本季有近 10 個基本點的跌幅；而十年期指標公債殖利率的走勢也同樣下跌，跌幅達近 20 的基本點。在股票市場方面，台股的發行量股價指數於 7 月份呈現漲跌互見的情況，上漲天數與下跌天數約各佔一半，8 月份

則開始一路下滑，並於 8 月 5 日跌破 8,000 點大關，於 9 月 26 日更是跌破 7,000 點關卡，收在 6877.12 點，截至 9 月 30 日為止，加權指數仍未能回到 8,000 點關卡。

第三季季末所召開的中央銀行（央行）理監事聯席會議，決議終止重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率的 5 連升，將利率維持在年息 1.875%、2.25%、4.125% 不變。對於維持利率不變的決議，央行主要的考量因素可歸納為以下兩點：（一）歐洲債務問題與美國財政、失業率問題，引發國際市場震盪，連帶使得我國外需減弱，經濟成長趨緩；（二）國際原油等商品價格回跌，輸入性物價上漲壓力漸減，國內通膨與通膨預期降溫。主計處下修下半年消費者物價指數（CPI）年增率預測值為 1.75%。

第三季台灣重要的金融指標則條列如下：在公開市場操作方面，央行於 7、8、9 月分別標售三次 1,000 億元的 364 天期定期存單，其收回資金的效果等同調高存款準備率約 4.5 個百分點。而 30 天期、91 天期與 182 天期的定期存單申購利率則維持在 0.87%、0.93% 以及 1.05%。此外，央行維持其緊縮的貨幣政策，透過發行定期存單將銀行的淨超額準備降至 96 年以來的新低點，約為 100 億元。在市場指標利率方面，以台銀一年定儲、指數房貸和基準利率為例，於本季約各上揚 8 個百分點。而貨幣總計數中流動性較高的 M1B，其年增率則持續下跌，由去年 3 月的 21.57% 下跌至今年 8 月的 7.44%。主要金融機構放款與投資年增率也自今年 3 月的 8.21% 一路下滑至 8 月的 7.30%。

在匯率方面，央行於 9 月 4 日發布新聞稿，對於「政府控制匯率，韓做得比台好」的說法提出辯駁，文中以「匯率平均波動幅度」說明新台幣匯率較韓元穩定，並再次強調央行採行管理浮動的匯率制度，

強調其對匯率穩定的重視。此外，更值得注意的是，第三季季末美國聯準會在決策會議後，對美國經濟前景提出警示，外資因此大幅將資金撤出、美金做為避險標的的需求增長，遂導致新台幣兌換美元匯率應聲貶值。根據台灣銀行牌告匯率資料，新台幣兌換美元匯率於 9 月 22 日攪破 30 元大關，即期買入與賣出的匯價分別收在 30.33、30.43，單日貶幅更是高達 1.46%、1.45%，為近 10 年來單日最大貶幅。而這次的貶值也是新台幣兌換美元匯率自 2010 年 12 月 14 日以來，首度由「2 字頭」回到「3 字頭」，中止了為期 9 個月的「2 字頭」價位。

在房價方面，根據內政部地政司的統計，7 月全國建物所有權買賣登記棟數為 2 萬 8,310 棟，較上個月下跌 8.96%、較去年同期下跌 17.46%，8 月份則又減至 2 萬 6,992 棟。若排除農曆春節的房市淡季，8 月份的建物買賣量成為金融海嘯以來的新低點。多數房仲業者多認為奢侈稅帶來影響，影響範圍集中在台北市與新北市，而觀察到的效果則為「價漲量縮」的現象。另外，根據內政部地政司不動產經紀業備查家數統計，截至 9 月 30 日為止，全台執業中的房屋仲介經紀家數達 5351 家，家數呈現成長的趨勢，顯見奢侈稅對房仲業影響並不大。

三、股市

回顧台灣股市第三季整體情況，由於 8 月初標準普爾信評公司下調美國主權信用評等，由最高級的 AAA 調至 AA+，使得全球股市重挫，台灣的發行量加權股價指數也因此於 8 月 5 日重挫 464.14 點，跌破 8000 點大關並以 7,853.13 收盤。而 9 月中旬受到塔利班恐怖攻擊與歐債危機再起的利空因素影響，台灣的加權股價收盤指數於 9 月 26 日跌至 7,000 點以下而達 6,877.12，為 2011 年以來的新低點。截至 9 月 30 日為止，加權指數都未能突破 8,000 點大關。整體而言，第三

季台灣股票市場瀰漫著低迷的氣氛。

由數據來看，台灣股市在第三季加權股價收盤指數累計下降了 17.33%。大盤本益比由 6 月份的 15.85 倍降至 9 月份的 14.01 倍，而 9 月份未含金融保險之本益比相較 6 月份降至 14.31 倍、未含電子業之本益比則降為 12.27 倍，未含金融電子業之本益比也降至 12.25 倍。若以個別產業來看，9 月份本益比最高的產業仍為觀光事業類的 28.40 倍；最低的產業則由 6 月份的航運類轉為建材營造類的 8.42 倍。9 月份全體上市股價平均殖利率為 5.57%，較 6 月份上漲了 1.06%；而股價淨值比則由 6 月的 1.80 倍下滑至 9 月的 1.58 倍。最後，第三季債券成交總張數為 791 萬餘張，比第二季多出 142 萬餘張。

而在國際股市方面，MSCI 世界指數於第三季的 7、8、9 月都呈現下跌的趨勢，分別下跌 1.89%、7.26%與 8.85%。第三季各國主要股價指數季初與季末的漲跌幅分示如下：那斯達克綜合股價指數下跌 14.23%、紐約道瓊工業平均指數下跌 11.36%、紐約史坦普爾 500 指數下跌 15.54%、法蘭克福指數下跌 25.84%、倫敦金融時報 100 指數下跌 14.38%、巴黎證券交易所 250 指數上漲 0.83%、澳洲綜合股價指數下跌 12.43%、香港恆生指數下跌 22.74%、韓國綜合股價指數下跌 16.75%、上海綜合指數下跌 14.28%、深圳綜合指數下跌 4.82%、新加坡海峽時報指數下跌 14.78%、東京日經 225 指數下跌 11.83%。

四、外匯市場

歐債及美債問題儼然是主導第三季外匯市場走向的兩大主力，由於歐美經濟出現二次衰退之疑慮，避險貨幣成為為此季之主角。從 8 月份開始，美元又漸漸奪回其避險貨幣之地位，9 月份全球避險情緒更是高漲，美元也因這波避險潮重回強勢地位。

第三季初始，美國即籠罩在債務協商未果，恐有違約風險之疑慮

中，三大信評公司連聲警告，一再重申將有下調美國政府主權信用評級之可能性。美聯儲主席伯南克 7 月 13 日在國會就半年度貨幣政策及經濟前景作證詞時稱，經濟復甦疲軟態勢持續時間或超出預期，同時通縮風險可能回頭，暗示有更多貨幣寬鬆政策支持的需要，造成當日美元下跌，但在隔天於參議院作證時卻又表示，通膨水平上升，現在並未準備採取進一步刺激措施，而且即便採取 QE3，效果也不見得好，才讓美元回彈。但因債務協商陷入僵局，7 月中後美元走勢仍續呈疲軟態勢，直到 8 月 2 日美國參議院以 74-26 的投票比例通過了上調債務上限及減少赤字的議案，美元疲弱走勢才稍獲緩解。

後來，標準普爾於 8 月 6 日調降美國評級，造成了股市動盪向下，聯準會隨即提出未來兩年不升息，再加上美國就業數據利好，全球恐慌情緒乃得暫緩。惟 8 月底 9 月初之際，各機構紛紛調降經濟成長率，顯示二次衰退氛圍再度壟罩世界、歐元區債務問題越演越烈，加以瑞士政府出手干擾匯市、日本緊盯日幣走勢下，美元遂以避險貨幣之姿，在 9 月份大舉斬露頭角，而美聯儲更在 9 月 21 日宣布將維持聯邦基金利率在 0-0.25% 的區間不變，同時決定將在 2012 年 6 月底前購買 4,000 億美元 6 年期至 30 年期國債，並將在同期出售相同規模的三年期或更短期的國債（稱為“扭轉操作”，OT），此一舉動更是推升了美元的強勁走勢，美元指數 9 月份漲幅約 5.9%，奠定美元獨強的局面。

歐洲央行於 7 月 7 日進行了年內的第二次利率上調，加息 25 個基點至 1.50%。在上調基準利率的同時，歐洲央行也同步上調了附屬機構隔夜存、借款利率，不過因市場對加息預期已充分消化，且歐債危機壟罩，加息動作對歐元的提振有限。而以希臘為首之歐債危機在第三季有越演越烈之情況，7 月初歐元區成員國評等即遭國際信評機構連番打擊，除了表示希臘債務展期意見被視為是“選擇性違約”之

外，信評機構亦把矛頭指向葡萄牙及義大利，穆迪(Moody's)將葡萄牙評級由 Baa1 下調至 Ba2，展望為負面，且更進一步下調由其政府擔保的葡萄牙銀行債券評級；穆迪也對義大利提出警告，懷疑義大利是否有能力刺激經濟增長並降低公共債務，並以此為由將義大利主權信貸評級展望下調至負面，且表示將在秋季之前作出是否下調義大利評級的決定。7 月 12 日義大利 10 年期公債收益率成為 1997 年來之首次突破 6%。對此，歐洲各國政府陸續出面澄清，且批評信評機構，歐洲央行更發佈對葡萄牙暫不執行最低信用評級的限制性規定之決定，但無法挽回歐元的頹勢。7 月 15 日歐盟銀行業管理局(EBA)公布了最新的銀行業壓力測試結果，在所有參加測試的歐洲銀行中，僅有 8 家未能通過測試，未通過測試的銀行需要增資 25 億歐元，但此一結果亦未對歐元有明顯提振效果。真正為歐元區帶來喜訊的是歐元區領導人 21 日就希臘新一輪救助方案達成一致，歐元一度在 26 日收至 1.4513。

接著，受到歐洲央行行長特里謝在 8 月 4 日的新聞發布會上，強調經濟下行風險，以及歐美股市大跌之影響，歐元盤中擴大跌勢，兌美元跌破 1.42 關口，終場收於 1.4089。進入 9 月後，由於歐元區各國對於希臘之第二輪救助計畫看法不一、亦開始出現反彈跟要求的聲浪，致使歐元走勢一敗塗地。而除了希臘可能違約外，義大利也在 9 月 19 日被標準普爾長期和短期主權債信評級從 "A+/A-1+" 降至 "A/A-1"，歐債危機由希臘擴散，蔓延至義大利、葡萄牙，甚至連法國銀行都受到牽連，也使歐元在 9 月份連連下挫，9 月 30 日收於當季最低 1.3386 兌一美元。

至於日幣及瑞朗，在這波災難中被視為是避險貨幣，加之日本央行對其國內發展之信心以及瑞士優良的經濟基本面，兩國幣值大舉升值，美元兌瑞郎甚至在全球股市暴跌後創下記錄新低，於 8 月 9 日達

0.7086 水平；而美元兌日圓則在 9 月 22 日收於日本震後低點 76.28。此兩貨幣的大幅升值影響其國內經濟，亦引出各別政府的干預。瑞士央行於 8 月 3 日突然宣布降息並稱將干預和遏制瑞郎升值，刺激瑞郎全面回貶。而瑞士央行(SNB)更在 9 月 6 日宣布設定歐元/瑞郎最低匯率水平至 1.2000，美元/瑞郎瞬間暴漲逾 600 點，歐元/瑞郎跳漲逾 1000 點。瑞郎就在瑞士政府刻意壓低及美元逐漸走強的背景下，而漸走弱，並在 9 月 30 日回到 0.9075 水位。日本財務大臣野田佳彥亦在 4 日表示，日本政府已經單方面干預匯市，以阻止日圓單向過度升值，根據日本央行 5 日貨幣市場數據，日本當局 4 日拋售日元的干預規模總額，可能已創下約 4.46-4.66 萬億(兆)日元的紀錄，這也使美元當日兌日圓升破 80，但此干預過後，仍不敵市場避險情緒，日元後續走勢皆仍呈走升狀態。

新台幣方面，7 月份大抵維持上一季之強勁走勢，美元兌新台幣大約在 28.75 至 29 間震盪，8 月份較上月平均上升一些，震盪區間移至 28.838 至 29.076。之後受到美股暴跌影響，8 月 5 日台北股匯雙重重跌，股市大跌 4 百多點，而匯市亦在盤中跌破 29 元關卡，盤中一度重貶近 1.5 角，最後以 29.025 元作收，寫下 3 個月來新低。雖貶破 29 元大關，但新台幣價位 8 月仍屬震盪期。到了 9 月份，隨著國際乃至於國內股市之大幅走跌，新台幣急速走貶，並在 9 月 22 日貶破 30 元大關，當日崩跌 4.22 角，為十年來最大之當日跌幅，外匯銀行交易員估計，外資匯出逾五億美元（逾 150 億元台幣），台北匯市成交量則是六成屬外資匯出款，單日成交量飆到 23.29 億美元鉅量（平日約僅 5 億美元）。9 月受到歐美債務危機影響，全球股市壟罩在愁雲慘霧之中，外資更是將台灣當成提款機，大舉匯出資金，根據金管會統計，合計 8 月外資共匯出 80.22 億美元，9 月則匯出 42.5 億美元。合計 9 月單月，新台幣兌美元匯率重貶逾 1.7 元，貶幅 5.92%，創下 1997 年

第 4 季亞洲金融風暴以來單月最高貶幅。

人民幣第三季仍延續上一季走勢持續上行，匯價屢創匯改後新高，根據「中國大陸外匯交易中心」網站資料顯示，9 月 30 日人民幣中間價首次跌破 6.36 關口，再創匯改以來新高，官方公布的美元兌人民幣中間價報則在 6.3549。在中國人行於 21 日所發布的初步數據顯示，8 月份新增外匯佔款 3769.4 億元(人民幣，下同)，較前月大幅激增 7 成，單是 8 月當月，流入中國境內的「熱錢」已經超過 3500 億元。此意味著，雖然貿易順差大幅下降以及外人直接投資 (FDI) 所對應的新增外匯增幅放緩，惟在美國國會祭出「2011 年貨幣匯率監督改革法案」之際，人民幣升值預期進一步強化及人民幣國際化前景之驅動，國際市場大規模熱錢正向中國襲來。

五、外匯存底與國際收支

根據央行統計資料，2011 年第 2 季經常帳順差 90.2 億美元，金融帳淨流出 50.1 億美元，國際收支綜合餘額順差 49.0 億美元，較去年同季減少 104.7 億美元。累計 2011 年上半年，經常帳順差為 197.5 億美元，比去年同期減少 16.5 億美元，金融帳則呈淨流出 77.2 億美元，相較於去年同期，淨流出增加 162 億美元，合計上半年國際收支綜合餘額順差 94.9 億美元。

經常帳方面，經常帳順差減少 19.9 億美元。第 2 季商品出、進口金額續創單季新高。受惠於資訊與通信、電子及機械等產品國外需求增加，出口較上年同期增長 14.5%；而進口方面，則因國際原油等原物料價格仍處相對高檔，以及受到出口擴增的引申需求下，第 2 季進口年增率亦成長 19.5%；由於進口增額大於出口增額，致商品貿易順差減為 59.0 億美元，較上年同季減少 19.7 億美元。導因於三角貿易淨收入及旅行收入增加，本季服務收支順差為 8.1 億美元，較上年同

季增加 2.7 億美元。所得收支順差 34.7 億美元，較上年同季增加 1.5 億美元，其主要因素係外匯資產投資所得增加。經常移轉收支逆差 11.6 億美元，較上年同季增加 4.4 億美元，主要係對日本 311 震災捐款。雖然本季之服務與所得順差增加，惟商品貿易順差減額較大，且經常移轉逆差增加，使經常帳順差於本季減少 18.1%。

金融帳方面，2011 年第 2 季為淨流出 50.1 億美元，與上年同期相比，淨流出增加 110 億美元，直接投資與證券投資分別呈淨流出 24.6 億美元及 74.8 億美元，相較於去年同季，直接投資淨流出增加 3.7 億美元，而證券投資淨流出則減少 1.8 億美元。其中，因保險公司投資國外債權證券及居民投資國外基金增加，居民對外證券投資淨流出 127.9 億美元；非居民證券投資呈淨流入 53.1 億美元，主因係外資匯入投資國內股票及債券。其他投資呈淨流入 45.8 億美元，導因於銀行部門自國外引進資金。

外匯存底方面，根據央行統計，累計至 2011 年 9 月底，外匯存底餘額為 3,891.74 億美元，較上月底大幅減少 111.20 億美元，跌破 4 千億美元。央行指出，本月外匯存底較上月減少之主要因素為外資在股票市場及債券市場賣超、盈餘匯出，及新台幣存款減少所致。100 年 9 月底，外資持有國內股票及債券按當日市價計算及存款合計 1,849 億美元，占外匯存底約 48 %。除此之外，因歐元等主要幣別對美元貶值，以該等幣別持有之外幣資產折成美元後，亦使以美元表示之外匯存底減少。目前排名第四。

中國大陸外匯存底截至 2011 年 6 底，餘額達 3 兆 1974.91 億美元，仍為世界第一，排名第二之日本，外匯存底餘額 9 月底約 1 兆 2005 億，較上月大減 179 億美元。而外匯存底排名第三的俄羅斯，9 月底餘額為 5168 億美元，亦較上月大減約 282 億美元。而外匯存底排名在我

國之後的國家則依序為巴西、印度、南韓、香港及新加坡，除中國大陸未公布數據外，9 月份之外匯存底餘額皆較上月減少。

伍、台灣經濟預測

一、基準預測

2011 年上半年臺灣經濟穩健成長，平均成長率為 5.58%。上半年成長表現不但遠優於歐、美、日等先進國家，也較南韓、新加坡與諸多開發中國家或新興市場表現更為穩健。但 2011 下半年起，暴發歐美債信危機等影響因素，全球經濟走勢轉趨疲軟。主要預測機構紛紛下修主要國家與全球經濟成長率。隨著國際經濟轉趨悲觀，國內經濟也呈現反轉跡象。

粗估台灣第 3 季的表現，在去年同期兩位數年增率達 10.69% 墊高經濟成長的情況下，成長率約為 3.52%。各項 GDP 組成中，呈現內外需求趨緩局面。其中民間消費成長 2.87%，低於 3% 預期。主要因國內股市上下巨幅震盪，不確定性增高而使民間消費轉趨保守。國內投資年增率為 -2.72%，其中民營企業投資成長率約為 -4.02%，除因上一年同期比較基期偏高之外，重大案件環評問題與國際經濟走向不確定性增高，致使民營企業投資負成長。以半導體與光電等占國內投資比重較高產業為例，廠商因產能利用率下滑，減緩擴產步調所致。至於財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為 3.98% 與 -0.91%，主因台塑六輕工安事故廠區停工影響產能且全球經濟趨緩，貿易動能緊縮所致。惟淨輸出依然持續增加，第 3 季之規模約 6,609 億新台幣，年增率仍達 23.88%。至於金融面方面，國內第 3 季 CPI 年增率為 1.34%，較第 2 季之 1.63% 更趨和緩；失業率則因受畢業季節性因素影響預估約為 4.46%，略高於第 2 季之 4.30%。

至於 2011 年第 4 季之經濟展望，預估經濟成長率約為 3.81%，略高於第 3 季之 3.52%，主因去年比較基期較高所致。整體經濟走勢仍

屬趨緩局面。其中民間消費成長 3.07%，國內投資縮減為-3.75%，民間投資成長-1.87%。財貨與服務輸出、輸入分別增加 4.96%、0.69%，由於出口成長幅度高於進口，淨輸出持續增加，約 7,816 億新台幣成長率為 19.04%。

合計 2011 年下半年國內經濟成長率約 3.67%，在國際經濟前景陰霾籠罩，不確定性增高之情況下，國內經濟成長將較上半年，上半年之 5.58%更加和緩，差距 1.91 個百分點。其中，預估民間消費下半年成長率約為 2.97%，將近 3%。下半年國內投資成長-3.24%，民間投資年增率為-3.01%。商品與服務之輸出與輸入年增率分別為 4.48%、-0.11%。由於下半年之出口成長仍高於進口，淨輸出年增率將達 21.21%，有利於經濟成長。

至於 2011 年下半年金融物價走勢方面，預估 CPI 年增率因國內需求轉弱；無重大天災因素干擾以及 3C 商品價格持續走緩影響，將較上半年之 1.45%略低為 1.35%。雖然日圓與人民幣兌美元匯率持續走升，但下半年台灣對美元匯率將由第 2 季均價高點 28.9 元略有回貶，預估下半年平均價位約為 29.33 元新台幣兌換一美元，較去年同期升值其幅度約為 6.47%。

預估 2011 年全年經濟成長率為 4.58%，已由 2010 年之 10.88%，降低 6.30 個百分點。其中，全年民間消費成長 3.35%，仍然跨越 3% 關卡。國內投資成長約為 0.47%，其中民間投資增加 2.36%。財貨與服務之實質輸出成長為 5.97%，海關商品出口(美元計價)年增率約 13.99%，財貨與服務之實質輸入成長為 1.89%，海關商品進口上升約 14.62%。WPI 全年平均年增率約 4.43%，較 2010 年之 5.46%，略為下滑。CPI 年增率為 1.40%，較 2010 年之 0.96%，上升 0.44 個百分點。新台幣對美元匯率全年平均價位為 29.27 元新台幣兌換 1 美元，相較

於 2010 年全年平均價位 31.65，升值 2.38 元，升值幅度約 7.53%。至於國內失業率方面，2011 年全年平均失業率 4.47%，低於 4.5%，較 2010 之 5.21%，將大幅下降 0.74 個百分點。

由於預期未來一年國際經濟仍處低檔，2012 年全年經濟將成長率 4.15%，略低於 2011 年之 4.58%，惟成長趨勢將呈現逐季走揚攀升的格局。其中民間消費成長 2.23%，略低於 3%，國內投資成長 1.39%，其中民間投資成長 3.64%。由於全球貿易趨緩¹，故而台灣 2012 年之實質財貨與服務之輸出年增率 5.61%將略低於 2011 年之 5.97%，但實質財貨與服務之輸入成長率則因國內需求略增，而成長 2.66%，略高於 2011 年之 1.89%。總之，國內需求以及淨輸出皆對經濟成長提供正面挹注。

預估 2012 年全年 WPI 年增率約為 4.58%。CPI 年增率為 1.56%，較 2011 年之 1.40%略高，惟仍在 2%以下。新台幣對美元匯率呈現平緩且貶值趨勢，全年平均價位為 30.37 元新台幣兌換 1 美元，較 2011 年貶值 3.76%。2012 年全年平均失業率約為 4.56%，較 2011 年之 4.47%略高。

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，以致較前次略微向下調整。修正原因，一者，國際局勢之不利因素增加，包括歐美債務危機而致之二次探底機率攀升。

¹如 Global Insight 預測 2012 年全球商品貿易年增率將由 2011 年之 19%降至 8.0%。

再者，有關全球貿易也將因國際經濟走緩、匯率升貶爭議以及貿易保護等而趨緩²，此一修正對於台灣此類小型開放經濟體系國家之影響尤為明顯。

三者，有關科技產業之前景未明，包括北美半導體之 bb Ratio (SEMI 半導體接單出貨比率)已連續四個月呈現下降，8 月數值 0.80 為 2009 年 6 月以來之新低，顯示相關產業之景氣不容樂觀。

由於上述因素影響，此次預測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 5.02% 下修為 4.58%，修正幅度為 0.44 個百分點。其中，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都為下修，如民間消費由 3.41% 略修正為 3.35%，修正幅度約 0.06 個百分點；國內投資則由 4.07% 修正至 0.47%，下修幅度約 3.60 個百分點；財貨與服務之輸出、輸入也分別由 8.12% 以及 4.63% 修正為 5.97% 與 1.89%，修正幅度分別為 2.15 以及 2.74 個百分點。

至於金融物價方面，雖然新台幣對美元匯率之年均價由原先預期的 29.09 下修為 29.27 (新台幣兌美元)，貶值 0.18 元。躉售物價(WPI)則由 3.97% 上修為 4.43%，主因台幣對美元價位由前次之 29.09 略貶為 29.27，廠商進化成本(報價)提升。另外，國際農工原料與原油價格波

²如全球共識預測(GI)下修全球商品貿易預測值，其中 2011 年出口成長率由 6 月之 19.7% 下修為 19%，修正 0.9 個百分點；已開發國家由 18.5% 降至 16.8%，減少 1.7 個百分點；新興市場則由 22.2% 增至 23.3%，上升 1.1 個百分點，而開發中國家則由 13.8% 降為 13.1%。至於 2012 年出口貿易全球預測值也由 8.6% 降為 8.0%；已開發國家由 6.9% 降至 6.7%，減少 0.2 個百分點；新興市場則由 11.4% 降為 10.1%，調整 1.3 個百分點。

動頻頻所致。但 CPI 年增率則由 1.70%略下修為 1.40%，主因第 3 季未有重要天災因素干擾，且國內經濟走緩，廠商可部分吸收未能充分傳導相關物價壓力所致。

陸、不確定因素

一、歐債危機是否持續發酵與擴散

歐債危機已有第一家不支倒下的銀行 Dexia。比利時政府決定以 40 億歐元買下在境內其所有銀行子公司。世界銀行 9 月 19 日提出警告，8 月以來歐債危機已造成開發中國家股市重挫、資金流動銳減。

二、美國、中國等大國經濟仍存在隱憂

美國經濟「二次探底」的疑慮持續攀升。由於輸入型通膨壓力依然存在，加上中國大陸的人力、土地、電力等成本持續上揚，通貨膨脹恐成為長期現象。

三、全球糧食及能源價格續存上漲壓力

長期而言，中國大陸、印度等新興國家能源需求擴增，長期油價仍存上漲壓力。FAO 9 月發表「2011 年全球農作物展望」，預估小麥與玉米的庫存仍分別創 2009 年和 2007 年的新低，糧食價格仍有上漲壓力。

四、歐韓與美韓 FTA 對我國產品外銷歐美市場的影響

繼歐韓 FTA（自由貿易協定）生效後，美國國會也可望通過美韓 FTA，導致我國產品外銷歐美兩大市場，與韓國競爭處於不利地位。

柒、模擬狀況

雖然 2011 年下半年國際經濟復甦腳步蹣跚，二次探底疑慮，中國軟硬著陸之臆測不絕於耳；並且國內又因總統大選以及立委選舉，而有諸多財經議題交鋒，究竟台灣經濟值此交錯變革之際走向如何？實有諸多可能成長途徑。雖然 IMF 與歐洲央行重起購買有擔保債券，並向該地區金融系統提供流動性支持，防債務危機蔓延，歐債危機似有轉機。但繼之而來美國參院通過之「2011 年貨幣匯率監督改革法案」，人民幣議題卻又激起一番漣漪。

歐美國家失業率仍偏高，籠罩二次衰退疑慮預測 6-9 個月後經濟情況的 OECD 領先經濟綜合指數，(2012 年)6 月發佈為 102.2，已連續 3 個月下降。亞洲國家資產泡沫疑慮，通膨與降息兩難。持續的通貨膨脹，勞工薪資成本亦將增加。中國當前關注焦點，在於地方債務和房地產市場失衡相關風險，由於上一輪金融風暴經濟刺激舉措而加劇。同時，大陸版次貸風暴正在醞釀中。民間借貸市場，未償貸款總量可能高達 1 兆元人民幣規模，估計今年有 10%到 15%的未償貸款將會變成壞帳。減少 11 個百分點。加上全球科技產業之前景未明，北美半導體之 bb Ratio (SEMI 半導體接單出貨比率)已連續四個月呈現下降，8 月數值 0.80 為 2009 年 6 月以來之新低，顯示相關產業之景氣不容樂觀。此對 2012 年台灣經濟此類小型經濟體系之影響尤為明顯。

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、假設國際經濟因歐美債務以及緊縮財政政策，造成主要國家經濟成長情勢較原先預期嚴峻。包括美國、日本、中國自 2012 年各季成長預測值較基準預測減少 0.5 個百分點。

假若歐債問題仍然未解，並且因匯率等議題，造成國際經濟走勢較原先基準預測更為低迷，包括美國、日本、中國自 2012 年各季成長預測值較基準預測減少 0.5 個百分點。亦即，2012 年美國經濟成長預測值由原先基準預測之 1.77% 降至 1.27%；日本經濟成長預測值由原先基準預測之 3.55% 降至 3.05%；中國經濟成長預測值由原先基準預測之 8.36% 降至 7.86%。則 2012 年國內經濟成長率由原先預測的 4.15% 下降為 3.72%，經濟成長率將不及 4.0%，較基準預測值下降 0.43 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 2.23% 減少為 2.18%，僅下降 0.05 個百分點；相對之下，國內投資成長率由原先的 1.39% 降為 0.55%，減少 0.84 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 5.61%、2.66% 下降為 4.76%、1.98%，分別減少 0.85 與 0.68 個百分點。

模擬狀況二、假設國內政府部門投資，或因應全球二次探底之可能，並提升國內公共建設之質量，將 2012 年各季之政府投資規模由基準預測之負成長(年增率-11.49%)，擴大規模較基準預測設定值增加 30%，金額增加 1,106 億元，年增率由負轉正為 14.98%。

由於 2012 年國際經濟情勢走緩，並且若最壞情況發生，風暴將更甚於 2009 年之金融風暴。雖然目前國內預算呈現赤字，惟為因應全球二次探底之可能，並提升國內公共建設之質量。對於 2012 年政府投資規模由基準預測之負成長的設定，全年金額增加 1,106 億元，為年增率-11.49%轉正為 14.98%(2009 年政府投資年增率為 16.01%)。則 2012 年國內經濟成長率由原先預測的 4.15%上升為 4.65%，經濟成長率將突破 4.5%，並較基準預測值增加 0.50 個百分點。其中，如民間消費年增率由 2.23%上揚為 2.29%；國內投資成長率由原先的 1.39%大幅增加為 6.57%，增加 5.18 個百分點；民間投資也水漲船高由 3.64%增加為 4.95%，上升 1.31 個百分點。由於政府擴張政策對出口無直接影響，故而財貨與服務之輸出規模，無明顯變化；相對之下財貨與服務之輸入規模，則因投資需求，增加對國外物資之需求，成長率由基準預測的 2.66%增加為 3.47%，增加 0.81 個百分點。而國內失業率也因國內經濟成長由基準預測之 4.56%，略降至 4.50%。

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		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
全 球	4.2	3.0	3.4	4.1	3.4	4.0
德 國	3.6	3.0	1.3	3.5	3.5	2.0
加 拿 大	3.2	2.1	1.9	3.1	2.9	2.8
美 國	3.0	1.5	1.8	2.9	2.5	2.7
法 國	1.4	1.7	1.2	1.4	2.0	1.8
英 國	1.4	1.0	1.5	1.3	1.4	2.1
義 大 利	1.2	0.7	0.4	1.2	0.8	1.0
日 本	4.0	-0.6	3.5	4.0	-0.9	4.4
中 國 大 陸	10.3	9.2	8.3	10.3	9.3	8.5
印 度	8.8	7.5	8.1	8.8	7.9	8.4
印 尼	6.1	6.2	5.9	6.1	6.0	6.2
新 加 坡	14.5	4.5	5.0	14.5	5.6	4.5
香 港	7.0	5.3	5.1	7.0	5.3	5.5
台 灣	10.9	4.6	5.2	10.9	4.9	5.7
菲 律 賓	7.6	4.6	5.0	7.3	4.9	5.1
南 韓	6.2	3.7	3.9	6.2	4.2	4.8
馬 來 西 亞	7.2	4.0	4.0	7.2	4.0	4.8
泰 國	7.8	3.7	4.2	7.8	3.8	4.8

資料來源：Global Insight, World Overview, 2011年 9月15日。

註：上次預測時間為2010年7月15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	2011/10/7
美 國	9.6	9.1	1.6	3.8	-470.9	-464.8	-418.3	-	-
加 拿 大	8.0	7.3	1.8	3.1	-49.3	-53.8	-52.1	0.99	1.04
德 國	7.1	6.1	1.1	2.4	183.6	177.6	179.3	0.75	0.74
法 國	9.8	9.9	1.5	2.2	-44.8	-62.8	-58.1	0.75	0.74
義 大 利	8.4	8.0	1.5	2.7	-70.9	-87.7	-85.2	0.75	0.74
英 國	7.8	7.9	3.3	4.5	-71.4	-55.9	-59.5	0.64	0.64
日 本	5.1	4.7	-0.7	0.2	196.0	140.5	175.9	81.30	76.66

資料來源：Global Insight, World Overview, 2011年9月15日；國際經濟情勢雙週報1739期；中央銀行。

註：失業率最近數據：英國為2011年6月，美國及加拿大為8月，其餘為7月。

通貨膨脹率最近數據：日本為2011年7月，其餘國家皆為8月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2011年9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	1.6	1.7	1.3	2.8	1.5	0.3	1.9
2008Q2	1.0	1.1	-0.1	1.8	0.3	-0.4	1.0
2008Q3	-0.6	0.7	-1.2	0.5	-0.5	-1.8	-0.4
2008Q4	-3.3	-0.7	-4.7	-1.9	-2.1	-3.4	-2.7
2009Q1	-4.5	-2.6	-9.9	-6.8	-3.9	-6.7	-5.4
2009Q2	-5.0	-3.7	-7.1	-6.2	-3.2	-6.3	-5.9
2009Q3	-3.7	-3.5	-6.2	-5.0	-2.7	-4.9	-5.3
2009Q4	-0.5	-1.4	-1.8	-2.2	-0.6	-3.0	-2.8
2010Q1	2.2	2.1	5.5	2.4	1.1	0.7	-0.3
2010Q2	3.3	3.6	3.3	4.1	1.5	1.4	1.6
2010Q3	3.5	3.8	4.8	4.0	1.6	1.4	2.5
2010Q4	3.1	3.3	2.5	3.8	1.4	1.5	1.5
2011Q1	2.2	2.9	-0.7	4.6	2.1	1.0	1.6
2011Q2	1.5	2.2	-1.1	2.8	1.6	0.8	0.7
2011Q3	1.2	2.0	-1.0	2.4	1.5	0.5	0.5
2011Q4	1.0	1.6	0.5	2.1	1.5	0.4	1.2
2012Q1	1.4	1.3	2.4	1.0	0.8	0.3	1.0
2012Q2	1.7	2.0	4.0	1.3	1.2	0.2	1.3
2012Q3	1.9	2.1	3.9	1.3	1.3	0.4	1.6
2012Q4	2.1	2.4	3.9	1.6	1.3	0.6	1.9

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2011年9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	7.5	4.0	7.8
2008Q2	4.2	5.7	4.2	10.7	5.2	6.3	6.7	4.0	2.5
2008Q3	3.2	-1.2	1.2	9.9	3.1	6.3	5.1	5.3	-0.6
2008Q4	-3.2	-7.5	-2.6	7.4	-4.1	5.3	0.2	3.2	-3.1
2009Q1	-4.0	-8.6	-7.9	6.6	-7.0	4.6	-6.2	1.1	-8.6
2009Q2	-2.0	-7.2	-3.4	8.2	-5.2	4.2	-3.9	1.2	-1.4
2009Q3	1.2	-1.2	-2.1	9.7	-2.8	4.2	-1.2	0.8	2.1
2009Q4	6.3	9.2	2.5	11.4	5.9	5.4	4.6	1.8	4.8
2010Q1	8.4	13.6	8.0	11.9	12.0	5.6	10.1	8.0	16.7
2010Q2	7.3	12.9	6.7	10.3	9.2	6.1	9.0	8.6	19.3
2010Q3	4.4	10.7	6.9	9.6	6.6	5.8	5.3	7.4	10.5
2010Q4	4.7	7.1	6.4	9.8	3.8	6.9	4.8	6.6	12.0
2011Q1	3.9	6.2	7.5	9.7	3.2	6.5	4.9	4.7	9.3
2011Q2	3.4	4.9	5.1	9.5	2.6	6.5	4.0	3.3	0.8
2011Q3	3.6	3.5	4.3	9.2	5.8	5.8	3.4	4.8	4.3
2011Q4	3.8	4.1	4.5	8.7	3.5	6.2	3.7	5.7	3.7
2012Q1	3.4	4.4	4.6	8.6	3.8	5.5	3.0	4.1	3.2
2012Q2	3.6	5.1	5.0	8.4	6.2	5.6	3.0	4.1	5.3
2012Q3	4.0	5.7	5.3	8.2	4.0	6.0	5.0	4.0	5.8
2012Q4	4.6	5.4	5.6	8.2	3.0	6.6	4.8	7.9	5.8

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	2011/10/7
南	韓	3.0	5.3	27.7	21.6	18.8	1126.50	1178.50
台	灣	1.0	1.4	39.9	39.9	38.2	30.20	30.49
香	港	2.3	5.7	13.9	12.2	12.7	7.77	7.78
中	國	3.3	6.2	305.4	370.4	429.2	6.59	6.39
泰	國	3.3	4.3	14.8	18.0	21.2	30.09	30.91
印	尼	5.1	4.8	5.7	11.8	11.8	8979.00	8975.00
馬	來	1.7	3.3	28.5	26.7	28.2	3.07	3.16
菲	律	3.8	4.7	8.5	4.6	10.0	43.77	43.55
新	加	2.8	5.7	49.5	59.3	57.4	1.29	1.29

資料來源：Global Insight, World Overview, 2011年9月15日；Economist, 2011年10月1日；國際經濟情勢雙週報1739期；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：台灣為2011年9月，其餘皆為2011年8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				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
2010		10.88	8.48	2.11	0.30	0.22	-0.06	0.14	3.83	2.24	2.40	16.81	14.40
2011f		4.81	0.96	1.92	-0.29	-0.04	-0.05	-0.19	-0.07	-0.60	3.85	4.59	0.73
2012f		4.58	1.92	1.70	-0.20	0.06	-0.32	0.07	0.46	-0.04	2.66	4.99	2.33
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
	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
	3	10.69	8.77	2.63	-0.15	0.05	-0.20	-0.01	4.52	1.77	1.92	13.98	12.06
	4	7.13	4.30	1.44	0.51	0.31	0.04	0.16	2.02	0.32	2.83	10.42	7.59
2011	1r	6.16	2.49	2.50	-0.10	0.02	0.00	-0.12	1.59	-1.50	3.67	8.03	4.36
	2p	5.02	2.20	1.69	-0.44	0.04	-0.19	-0.29	0.78	0.18	2.82	3.37	0.55
	3f	3.48	-0.79	1.66	0.19	0.10	0.14	-0.06	-1.54	-1.10	4.27	3.01	-1.27
	4f	4.71	0.15	1.86	-0.77	-0.31	-0.16	-0.31	-0.89	-0.05	4.56	4.22	-0.34
2012	1f	4.01	0.51	1.97	-0.03	0.12	-0.19	0.04	-1.08	-0.34	3.49	4.60	1.11
	2f	3.77	1.35	1.54	-0.24	0.04	-0.33	0.05	0.63	-0.58	2.43	5.06	2.64
	3f	5.20	3.23	1.59	-0.25	0.04	-0.38	0.08	1.19	0.70	1.97	4.79	2.82
	4f	5.25	2.45	1.70	-0.25	0.03	-0.38	0.10	0.97	0.03	2.80	5.47	2.68

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214委員會議程(二)，2011年8月18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	98.5	黃 藍 20	118,837	-4.01
1999		15.8	100.1	黃 藍 22	127,468	7.26
2000		2.5	107.8	綠 26	153,431	20.37
2001		-10.5	94.9	藍 10	135,715	-11.55
2002		12.9	98.4	綠 23	150,949	11.23
2003		8.3	98.7	綠 23	170,024	12.64
2004		9.7	101.8	黃 紅 33	215,081	26.50
2005		3.8	100.3	黃 藍 22	256,393	19.20
2006		5.7	101.0	黃 藍 22	299,313	16.74
2007		5.2	104.4	綠 25	345,815	15.54
2008		4.9	101.5	黃 藍 19	351,723	1.71
2009		13.6	90.0	黃 藍 19	322,440	-8.33
2010		16.6	104.0	黃 紅 37	406,720	15.64
2010	1	33.3	101.9	紅 38	30,369	71.81
	2	30.4	102.8	紅 38	27,410	36.25
	3	26.9	103.4	紅 39	34,387	43.66
	4	23.0	103.8	紅 39	33,960	35.15
	5	19.2	104.0	黃 藍 37	33,729	34.03
	6	15.7	104.1	黃 藍 37	34,221	22.48
	7	12.8	104.2	紅 38	33,829	18.23
	8	10.4	104.2	紅 38	34,879	23.30
	9	8.6	104.4	黃 紅 37	35,980	16.68
	10	7.2	104.6	黃 紅 34	35,646	12.26
	11	6.2	104.9	黃 紅 32	35,742	14.34
	12	5.4	105.1	黃 紅 34	36,568	15.27
2011	1	4.8	105.0	黃 紅 34	34,459	13.47
	2	4.2	104.5	黃 紅 34	28,872	5.33
	3	3.8	103.8	綠 31	38,986	13.37
	4	3.3	102.8	綠 29	37,405	10.14
	5	2.6	101.7	綠 27	37,617	11.53
	6	1.9	100.5	綠 25	37,363	9.18
	7	1.1	99.4	綠 23	37,590	11.12
	8	0.2	98.2	黃 藍 22	36,710	5.25

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	32.54	40.27	10.41	10.74	5.08	1.34	-9.98	56.53
2010 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12	71.91	79.36	77.79	128.40	44.45	25.01	14.63	2.48	-30.86	7.71
	36.55	37.99	20.08	78.99	14.72	1.56	5.20	-0.51	42.98	89.07
	41.21	44.04	43.40	72.22	16.59	10.75	10.20	0.92	-18.42	108.15
	33.28	35.51	42.76	52.56	10.57	12.08	3.54	0.62	-13.83	56.64
	31.45	33.84	40.50	46.32	13.79	13.43	7.17	0.19	-28.61	137.72
	24.90	26.78	28.67	40.39	6.57	9.10	1.27	0.14	-14.60	100.08
	21.11	22.64	26.31	31.85	5.93	9.66	5.08	0.55	-24.03	49.85
	23.51	24.76	39.05	29.47	6.81	13.02	4.07	3.30	-6.01	49.84
	12.08	12.97	21.64	15.82	0.61	5.82	0.36	1.54	-11.90	62.69
	14.40	15.24	23.69	16.87	5.49	8.43	3.35	2.14	-11.24	19.44
	19.61	20.23	25.28	25.84	6.05	11.13	5.96	2.33	7.49	37.22
	18.93	19.73	22.31	28.14	3.83	9.69	2.94	2.36	6.32	42.79
2011 1 2 3 4 5 6 7 8	17.44	17.52	16.49	26.34	2.59	11.64	1.96	2.27	43.18	104.48
	12.93	15.06	20.31	22.18	1.95	-3.60	1.97	2.18	-58.96	-21.52
	13.73	14.26	18.81	19.20	1.40	5.93	1.76	0.65	2.67	11.38
	7.18	7.44	9.80	11.63	-2.43	1.37	2.01	1.27	1.66	21.42
	7.56	7.48	9.29	12.82	-5.50	3.27	-1.71	-1.48	41.33	-9.89
	3.84	3.74	8.41	6.44	-7.53	1.31	5.23	1.08	12.70	24.95
	3.63	3.40	5.53	7.61	-5.67	-2.02	-0.37	-0.14	36.08	5.74
	3.88	3.83	7.79	7.34	-8.55	0.62	-0.09	-0.40	20.12	0.90
1-當月	8.50	8.75	11.70	13.51	-3.09	2.40	1.27	0.64	8.86	14.07

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3-3 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	32.54	40.27	10.41	10.74	5.08	1.34	-9.98	56.53
2010 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12	71.91	79.36	77.79	128.40	44.45	25.01	14.63	2.48	-30.86	7.71
	36.55	37.99	20.08	78.99	14.72	1.56	5.20	-0.51	42.98	89.07
	41.21	44.04	43.40	72.22	16.59	10.75	10.20	0.92	-18.42	108.15
	33.28	35.51	42.76	52.56	10.57	12.08	3.54	0.62	-13.83	56.64
	31.45	33.84	40.50	46.32	13.79	13.43	7.17	0.19	-28.61	137.72
	24.90	26.78	28.67	40.39	6.57	9.10	1.27	0.14	-14.60	100.08
	21.11	22.64	26.31	31.85	5.93	9.66	5.08	0.55	-24.03	49.85
	23.51	24.76	39.05	29.47	6.81	13.02	4.07	3.30	-6.01	49.84
	12.08	12.97	21.64	15.82	0.61	5.82	0.36	1.54	-11.90	62.69
	14.40	15.24	23.69	16.87	5.49	8.43	3.35	2.14	-11.24	19.44
	19.61	20.23	25.28	25.84	6.05	11.13	5.96	2.33	7.49	37.22
	18.93	19.73	22.31	28.14	3.83	9.69	2.94	2.36	6.32	42.79
2011 1 2 3 4 5 6 7 8	17.44	17.52	16.49	26.34	2.59	11.64	1.96	2.27	43.18	104.48
	12.93	15.06	20.31	22.18	1.95	-3.60	1.97	2.18	-58.96	-21.52
	13.73	14.26	18.81	19.20	1.40	5.93	1.76	0.65	2.67	11.38
	7.18	7.44	9.80	11.63	-2.43	1.37	2.01	1.27	1.66	21.42
	7.56	7.48	9.29	12.82	-5.50	3.27	-1.71	-1.48	41.33	-9.89
	3.84	3.74	8.41	6.44	-7.53	1.31	5.23	1.08	12.70	24.95
	3.63	3.40	5.53	7.61	-5.67	-2.02	-0.37	-0.14	36.08	5.74
	3.88	3.83	7.79	7.34	-8.55	0.62	-0.09	-0.40	20.12	0.00
1-當月	8.50	8.75	11.70	13.51	-3.09	2.40	1.27	0.64	8.86	-0.58

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3-5 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				
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
	2季	80,373	14.7	82.8	14.3	46.7	15.6	16.1	16.1	1.1	19.5
	3季	78,520	11.6	82.8	11.2	47.6	8.9	16.1	13.4	1.1	16.7
	1月	25,333	16.5	83.2	15.3	47.4	18.9	15.8	23.4	1.1	21.7
	2月	21,226	27.2	84.1	26.9	45.9	22.6	14.5	26.1	1.4	67.6
	3月	27,225	16.6	83.0	16.0	44.5	13.3	15.8	18.6	1.2	34.0
	4月	27,311	24.6	83.3	25.1	46.3	22.1	15.7	21.9	1.0	23.5
	5月	27,897	9.6	82.8	8.9	46.2	12.8	16.1	12.6	1.0	7.2
	6月	25,165	10.8	82.4	9.9	47.7	12.2	16.4	14.2	1.2	29.5
	7月	28,117	17.6	83.4	18.0	47.6	17.6	15.6	15.8	1.1	16.1
	8月	25,788	7.2	82.2	6.3	47.6	5.2	16.5	11.0	1.3	21.2
	9月	24,614	9.9	82.7	9.2	47.7	3.9	16.2	13.6	1.1	12.2
	1-當月	232,677	15.1	83.0	14.6	46.7	13.9	15.9	17.0	1.1	24.3

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	年增率	
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
2季	74,811	19.0	77.4	20.6	15.0	11.6	7.6	18.8
3季	70,774	10.4	78.1	14.9	13.4	-14.4	8.5	21.7
1月	23,457	21.9	76.0	19.3	15.5	40.4	8.5	16.5
2月	20,324	28.7	78.1	31.2	15.2	27.6	6.8	7.0
3月	25,477	16.7	77.0	19.3	15.4	4.0	7.6	20.5
4月	24,363	25.7	79.2	31.6	13.2	-0.9	7.6	26.2
5月	26,659	19.4	76.5	19.7	16.2	21.0	7.4	12.4
6月	23,789	12.5	76.6	11.6	15.5	13.7	8.0	18.9
7月	24,774	14.0	78.4	16.5	13.6	-1.9	7.9	21.3
8月	23,161	6.4	77.2	9.9	13.8	-15.1	9.0	20.2
9月	22,839	10.8	78.7	18.5	12.8	-24.7	8.5	23.9
1~當月	214,843	16.9	77.5	19.3	14.6	4.8	7.9	18.6

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
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	11.5	33.6	41.8	37.1	6.6	24.2	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	42.3	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	45.2	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	11.8	28.7	40.6	17.2	6.4	11.9	14.9	19.0	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	43.2	43.9	65.6	6.2	36.8	15.9	67.3	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	22.1	10.2	28.3	3.8	33.8	
	9月	22,396	17.5	12.2	37.7	40.8	11.0	7.1	21.8	14.9	17.3	10.4	13.4	4.2	41.9	
	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	12.2	14.5	15.9	12.1	27.7	3.9	43.5	
	12月	23,813	19.0	9.9	4.4	41.2	16.2	5.9	9.7	15.1	17.3	11.9	22.4	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	
	2季	80,373	14.7	12.4	27.3	40.1	6.3	5.8	5.9	16.5	23.2	10.0	16.3	4.0	20.1	
	3季	78,520	11.6	11.8	10.9	39.9	11.8	5.7	-4.8	15.1	12.4	9.6	7.5	4.0	14.0	
	1月	25,333	16.5	11.0	25.7	40.3	7.1	6.3	8.3	16.5	32.1	10.5	9.7	4.2	36.0	
	2月	21,226	27.2	11.1	24.5	41.1	31.8	6.5	14.8	16.7	41.4	10.1	11.4	4.4	35.2	
	3月	27,225	16.6	10.9	21.2	41.3	9.6	5.3	-3.2	16.1	30.0	11.2	25.0	3.8	17.3	
	4月	27,311	24.6	11.8	39.7	40.9	15.0	6.0	15.5	16.1	37.6	10.0	24.4	4.3	39.4	
	5月	27,897	9.6	12.3	29.9	40.1	0.2	5.7	0.8	16.7	14.7	10.3	15.2	3.7	10.1	
	6月	25,165	10.8	13.1	14.9	39.2	4.6	5.7	1.8	16.6	20.0	9.7	9.6	3.9	12.0	
	7月	28,117	17.6	12.6	22.5	39.8	15.1	5.9	3.4	16.2	16.6	9.2	7.5	4.1	25.1	
	8月	25,788	7.2	12.1	6.2	41.1	8.4	5.8	-9.3	14.5	5.4	10.1	6.2	4.1	14.6	
	9月	24,614	9.9	11.5	3.8	41.5	12.0	5.9	-8.4	15.6	14.8	10.3	8.8	3.9	2.6	
	1~當月	232,677	15.1	11.8	20.2	40.6	10.6	5.9	2.1	16.1	22.5	10.2	13.1	4.0	20.6	

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												份額
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	43.3	11.5	45.6	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	11.0	45.2	10.5	40.0	6.1	51.7
	3季		64,130	31.5	10.1	31.3	15.2	39.3	20.7	36.7	11.8	32.2	10.3	15.6	6.5	46.3
	4季		67,386	27.6	10.5	24.5	15.8	34.3	20.0	20.8	11.6	34.7	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	85.4	20.5	75.7	11.3	72.6	10.4	60.4	5.8	55.6
	6月		21,147	39.2	9.4	23.2	14.9	46.2	20.7	38.3	10.8	32.9	10.6	18.1	6.2	44.3
	7月		21,736	42.6	9.7	31.6	14.5	49.4	19.5	39.4	12.2	45.0	9.9	26.2	5.9	50.0
	8月		21,775	27.9	10.2	39.1	15.3	47.8	21.7	47.0	11.8	36.1	10.4	21.1	7.1	58.0
	9月		20,619	24.9	10.2	23.7	15.7	23.8	20.9	24.9	11.6	17.2	10.5	2.2	6.6	31.8
	10月		21,200	27.9	10.1	22.1	15.8	39.2	21.2	29.1	11.7	37.2	9.8	17.4	7.5	59.9
	11月		23,960	33.8	10.5	29.9	15.7	32.9	19.2	23.2	11.6	38.9	10.5	26.3	6.3	28.6
	12月		22,225	21.4	10.8	21.4	15.9	31.3	19.8	11.2	11.4	28.3	11.3	41.2	6.5	30.8
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
	2季		74,811	19.0	9.2	15.3	16.2	30.4	17.8	1.7	11.4	23.4	10.8	21.8	6.5	27.6
	3季		70,774	10.4	8.1	-6.1	16.1	23.5	17.3	-2.5	11.4	12.3	9.2	4.9	5.8	4.1
	1月		23,457	21.9	10.3	22.7	16.6	36.4	18.9	20.5	11.2	20.4	10.6	30.8	6.7	32.6
	2月		20,324	28.7	9.3	12.2	12.7	21.9	21.6	21.6	11.1	23.2	10.1	27.0	6.7	43.1
	3月		25,477	16.7	9.7	10.9	16.6	44.7	18.8	1.0	10.8	11.4	10.9	26.1	6.5	22.0
	4月		24,363	25.7	8.7	10.5	16.4	44.4	17.4	2.4	10.9	24.6	9.8	15.4	6.7	36.0
	5月		26,659	19.4	9.8	26.9	16.3	28.0	17.0	-1.0	11.7	23.3	11.7	34.3	6.7	36.7
	6月		23,789	12.5	9.0	7.8	15.9	20.7	19.1	4.0	11.7	22.5	10.8	14.8	6.1	10.8
	7月		24,774	14.0	8.6	0.8	16.3	27.9	17.7	3.7	12.1	13.6	9.8	13.6	6.1	17.9
	8月		23,161	6.4	9.2	-4.2	17.4	20.4	19.2	-5.9	12.7	14.7	9.7	-0.6	6.2	-7.3
	9月		22,839	10.8	7.8	-15.1	17.3	22.4	18.0	-4.8	11.3	8.2	9.7	2.2	6.2	4.2
	1-當月		214,843	16.9	9.2	7.7	16.2	29.5	18.6	3.8	11.5	17.7	10.4	17.8	6.4	20.2

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年第三季		2010年第四季		2011年第一季		2011年第二季	
	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	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	914,253	2.95	231,014	2.95	230,032	1.50	240,056	1.94	220,796	1.41
2.菸酒	168,577	-1.16	164,459	-2.44	152,751	-7.12	152,910	0.10	37,515	0.58	42,652	7.75	38,615	4.31	35,490	-0.66
3.衣著鞋襪及服飾用品	325,677	1.87	328,841	0.97	331,188	0.71	348,945	5.36	85,405	2.72	90,624	6.12	96,819	2.89	81,391	3.27
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	1,348,303	1.28	341,233	1.17	338,490	1.08	338,269	1.58	339,533	1.18
5.家具設備及家務維護	355,545	2.97	351,974	-1.00	340,016	-3.40	359,364	5.69	91,655	7.14	91,984	5.99	91,087	3.85	91,036	3.44
6.醫療保健	645,395	-0.01	656,190	1.67	677,084	3.18	698,790	3.21	175,480	3.43	180,832	0.16	177,590	5.99	176,796	1.07
7.交通	794,315	-0.27	751,166	-5.43	775,432	3.23	818,391	5.54	211,584	6.91	212,492	-2.55	215,962	12.85	208,633	2.80
8.通訊	316,900	5.07	338,005	6.66	366,818	8.52	396,317	8.04	101,858	8.46	100,739	8.06	107,372	11.32	106,265	9.26
9.休閒與文化	689,431	7.41	714,119	3.58	736,680	3.16	801,612	8.81	209,955	12.74	204,340	10.02	212,889	9.31	211,932	10.06
10.教育	341,415	-0.39	339,396	-0.59	334,482	-1.45	337,248	0.83	87,417	-0.82	85,794	-0.78	83,273	-0.77	79,510	-0.76
11.餐廳及旅館	456,061	1.90	434,905	-4.64	453,698	4.32	476,858	5.10	120,667	10.51	118,707	10.31	124,641	6.05	126,660	5.59
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	1,027,541	4.86	261,757	2.10	265,080	-0.19	251,627	-1.85	248,246	1.60
合計	7,399,430	2.08	7,330,490	-0.93	7,409,889	1.08	7,680,532	3.65	1,955,540	4.63	1,961,766	2.68	1,978,200	4.38	1,926,288	3.12

資料來源：國民所得評審會議第214次委員會議，2011年8月18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. DOLLARS

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	6,745,348	5,138,597	600,054	61,670	69,160	698,871	176,996	1,290,099	8,035,447
	2	6,721,605	5,133,940	589,183	61,368	67,856	693,707	175,551	1,299,074	8,020,679
	3	6,730,303	5,167,940	574,930	62,478	67,202	687,354	170,399	1,320,518	8,050,821
	4	6,749,560	5,189,654	565,949	63,767	67,008	695,046	168,136	1,321,228	8,070,788
	5	6,761,505	5,204,803	554,229	64,678	66,768	708,604	162,423	1,332,842	8,094,347
	6	6,765,600	5,215,561	542,069	65,978	66,849	714,526	160,617	1,339,904	8,105,504
	7	6,775,177	5,230,841	532,224	67,394	67,574	717,739	159,405	1,344,918	8,120,095
	8	6,776,066	5,234,761	522,534	68,758	67,652	722,930	159,431	1,365,509	8,141,575
當月較去年同期年增率		-1.29	3.37	-27.07	23.09	-5.04	-6.31	-13.88	16.16	1.26
當月較上月年增率		0.01	0.07	-1.82	2.02	0.12	0.72	0.02	1.53	0.26

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(%)
2010	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
	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	343,925	22.90	32,112	15.48
	2	1,039,290	4.74	727,178	7.22	280,783	-0.94	31,328	2.45
	3	1,200,787	7.74	875,858	7.55	296,162	8.69	28,767	3.80
	4	1,173,577	4.87	843,464	4.09	300,460	6.81	29,653	8.22
	5	1,174,775	4.18	843,081	4.21	299,355	3.93	32,338	5.87
	6	1,214,477	5.25	881,479	4.80	301,858	6.24	31,140	8.80
	7	1,234,004	4.26	882,805	3.59	318,579	5.70	32,619	8.79
	8	1,211,335	4.70	874,061	5.18	305,799	3.28	31,475	5.47
本年1—當月累計		9,462,881	6.08	6,766,527	5.71	2,446,921	7.01	249,433	7.29
當月較上月增減%		-1.84	—	-0.99	—	-4.01	—	-3.51	—
本年累計結構比%		100.00	—	71.51	—	25.86	—	2.64	—

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；%

	2007年全年		2008年全年		2009全年		2010全年		2010年第三季		2010年第四季		2011年第一季		2011年第二季	
按2006年價格計算	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	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	2,643,609	23.44	718,136	24.62	718,600	12.34	615,967	8.59	649,834	1.60
公營事業	197,228	1.57	193,315	-1.98	198,551	2.71	216,619	9.10	44,439	-0.46	82,763	7.19	29,157	-12.01	46,262	-17.80
政府部門	367,753	-4.46	372,081	1.18	431,669	16.01	424,294	-1.71	107,551	-5.65	135,436	1.10	72,668	0.10	102,089	-6.09
民營企業	2,180,819	1.36	1,841,121	-15.58	1,511,372	-17.91	2,002,696	32.51	566,146	35.57	500,401	16.78	514,142	11.40	501,483	5.66
營建工程	1,176,052	-1.55	1,088,980	-7.40	1,007,686	-7.47	1,106,753	9.83	276,970	9.79	294,333	5.06	273,969	1.99	272,315	2.05
公營事業	30,645	4.85	26,079	-14.90	26,341	1.00	34,591	31.32	6,824	16.39	14,977	95.22	4,589	-8.80	4,995	-35.61
政府部門	303,253	-6.54	305,499	0.74	362,293	18.59	355,794	-1.79	89,704	-3.90	111,333	1.81	62,251	0.08	86,692	-6.34
民營企業	842,154	0.16	757,402	-10.06	619,052	-18.27	716,368	15.72	180,442	17.89	168,023	3.00	207,129	2.85	180,628	8.47
運輸工具	150,816	2.54	106,612	-29.31	119,473	12.06	158,172	32.39	42,798	62.34	51,980	13.12	44,288	58.80	40,525	14.14
公營事業	8,977	112.57	7,035	-21.63	8,555	21.61	7,496	-12.38	1,500	-47.44	3,961	-11.68	1,162	66.24	2,176	62.87
政府部門	6,405	-30.74	6,912	7.92	8,296	20.02	9,264	11.67	2,016	-17.00	3,876	25.68	1,598	23.78	2,556	22.83
民營企業	135,434	1.37	92,665	-31.58	102,622	10.75	141,412	37.80	39,282	86.35	44,143	15.01	41,528	60.35	35,793	11.55
機器及設備	1,255,396	2.47	1,030,793	-17.89	829,407	-19.54	1,178,062	42.04	346,512	39.18	317,074	20.99	252,088	10.39	286,756	0.22
公營事業	152,875	-1.41	155,410	1.66	158,325	1.88	169,218	6.88	34,858	0.72	62,101	-1.81	22,660	-14.46	37,849	-17.31
政府部門	50,959	14.65	51,491	1.04	51,646	0.30	48,018	-7.02	12,646	-20.29	15,551	-13.25	7,331	-2.53	11,220	-8.78
民營企業	1,051,562	2.53	823,892	-21.65	619,436	-24.82	960,826	55.11	299,008	50.65	239,422	32.36	222,097	14.28	237,687	4.23
無形固定資產	163,536	-0.23	180,132	10.15	185,026	2.72	200,622	8.43	51,856	6.58	55,213	7.21	45,622	7.61	50,238	-1.80
公營事業	4,731	-16.47	4,791	1.27	5,330	11.25	5,314	-0.30	1,257	-4.84	1,724	-4.59	746	-18.56	1,242	-12.35
政府部門	7,136	5.45	8,179	14.62	9,434	15.34	11,218	18.91	3,185	35.47	4,676	29.92	1,488	-6.06	1,621	-8.57
民營企業	151,669	0.12	167,162	10.22	170,262	1.85	184,090	8.12	47,414	5.40	48,813	5.90	43,388	8.76	47,375	-1.24

資料來源：國民所得評審會議第214次委員會議，2011年8月18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
3月		239	-75.12	455	-13.97	1,940	100.19	
4月		330	114.53	278	113.26	910	-37.02	
5月		338	34.96	228	79.50	1,107	-37.41	
6月		539	164.22	221	-40.33	1,889	52.63	
7月		352	39.41	263	68.56	1,298	61.17	
8月		328	138.12	218	-37.19	1,329	29.49	
本年1—當月累計		2,948	13.04	1,887	2.32	10,421	16.59	

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
	3	3,912	14.65	299	23.05	212	-31.17
	4	3,221	-6.23	349	26.91	198	3.66
	5	3,358	6.43	318	2.25	182	-5.70
	6	3,358	1.30	335	16.32	253	-10.60
	7	3,367	5.45	335	5.68	212	-10.92
	8	3,413	7.16	366	13.66	194	-17.45
本年累計數		26,300	7.13	2,525	15.35	1,744	-8.26

資料來源：經濟部統計處，「國內外經濟統計指標速報」。

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		
			年增率 (%)		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
3		518.22	0.33	667.16	-7.06	
4		550.16	8.64	752.56	1.16	
5		470.47	-7.00	809.02	5.44	
6		462.64	-1.66	890.33	10.33	
7		458.12	7.10	1,031.75	4.47	
8		507.00	14.64	911.00	3.10	
本年1—當月累計		3,820.69	6.06	6,557.41	1.24	

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
2010	11.25	1.76	1.52	9.10	2.99	-1.71
2011f	10.69	-0.36	1.27	-12.75	2.80	-1.72
2012f	10.28	0.53	1.28	5.57	2.37	-11.55
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
3	11.19	0.40	1.22	-0.46	2.96	-5.65
4	12.06	2.48	2.17	7.19	3.56	1.10
2011:1 r	10.10	0.21	0.83	-12.01	2.07	0.10
2p	10.47	0.40	1.27	-17.80	2.81	-6.09
3f	10.91	0.93	1.13	-4.51	3.00	4.86
4f	11.22	-2.57	1.79	-14.03	3.25	-4.42
2011:1 f	9.82	1.19	0.83	4.41	1.81	-9.02
2f	10.13	0.36	1.28	4.12	2.39	-11.83
3f	10.41	0.38	1.15	7.44	2.49	-12.69
4f	10.69	0.28	1.80	5.86	2.72	-11.76

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	1.42	1.06	4.09	5.89	7.21	17.54	-0.92	8.66
第1季	1.28	0.86	3.90	6.08	6.80	16.34	-1.21	7.63
第2季	1.64	1.13	3.99	5.71	7.39	18.62	-1.24	9.13
第3季	1.34	1.18	4.39	5.90	7.45	17.63	-0.28	9.21
1	1.10	0.80	1.97	4.81	4.01	13.90	-2.89	6.37
2	1.33	0.80	3.87	5.94	7.01	17.04	-1.37	7.90
3	1.40	0.98	5.82	7.48	9.35	18.04	0.58	8.60
4	1.31	0.96	4.66	5.88	7.85	17.29	0.11	8.92
5	1.66	1.18	3.42	5.14	6.79	18.44	-1.78	8.98
6	1.95	1.24	3.89	6.11	7.53	20.21	-2.05	9.52
7	1.33	1.12	4.02	6.09	7.33	19.63	-1.44	9.90
8	1.34	1.26	4.02	5.94	6.81	17.66	-0.79	9.34
9	1.35	1.17	5.14	5.69	8.18	15.63	1.39	8.40

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	1.75	8.46	0.58
3	10.08	9.22	5.97	0.75	1.50	8.89	0.55
4	8.73	8.17	5.88	0.82	1.64	8.42	0.54
5	6.92	8.00	6.14	0.82	1.64	8.01	0.50
6	6.72	8.06	5.99	0.82	1.66	7.51	0.48
7	7.30	7.60	6.18	0.88	1.53	7.21	0.46
8	9.45	7.44	6.16	0.88	1.53	7.28	0.47

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	
						年增率, %	日期	日期	
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
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	2.0	1400.8	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
	4	2.2	1157.0	8,861	10.04	9,049	4/27	8,639	4/19
	5	2.2	1070.1	8,911	18.40	9,035	5/9	8,727	5/25
	6	2.1	1015.8	8,749	18.49	9,062	6/1	8,479	6/28
	7	2.5	1193.2	8,681	13.65	8,824	7/6	8,481	7/14
	8	3.0	1312.6	7,763	-1.53	8,701	8/1	7,313	8/22
	9	2.2	1045.4	7,385	-8.14	7,758	9/1	6,877	9/26

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 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	
1997		75,422.94	187.1	100.0	151.4	7.6	131.5	1.7	191.9	90.7	0.00	0.0
1998		59,598.59	-21.0	100.0	-9.7	8.6	-25.2	1.6	-21.8	89.7	0.10	0.1
1999		58,991.89	-1.0	100.0	7.3	9.4	47.2	2.4	-2.7	88.2	0.00	0.0
2000		61,389.68	4.1	100.0	14.2	10.3	56.5	3.6	1.6	86.1	0.00	0.0
2001		36,822.67	-40.0	100.0	-43.4	9.7	-2.4	5.9	-41.2	84.4	0.00	0.0
2002		43,874.26	19.2	100.0	23.6	10.1	35.1	6.7	16.2	82.3	0.90	0.9
2003		40,965.57	-6.6	100.0	6.9	11.5	31.7	9.4	-11.7	77.8	1.30	1.3
2004		48,355.56	18.0	100.0	18.6	11.6	36.4	10.9	15.2	75.9	1.60	1.6
2005		38,101.87	-21.2	100.0	-9.4	13.3	12.0	15.5	-28.6	68.8	2.40	2.4
2006		48,353.55	26.9	100.0	5.4	11.0	32.6	16.2	30.1	70.6	2.20	2.2
2007		66,509.39	37.5	100.0	62.0	13.0	50.1	17.6	31.1	67.3	29.34	2.1
2008		52,731.53	-20.7	100.0	-14.8	14.0	-0.5	22.1	-27.3	61.7	-15.44	2.3
2009		60,236.26	14.2	100.0	-5.2	11.6	-15.7	16.3	33.5	72.0	-98.02	0.0
2010		57,771.06	-4.1	100.0	12.3	13.6	8.4	18.4	-9.5	68.0	-10.4	0.0
2010 9		5,392.68	0.5	100.0	10.06	14.0	-1.23	16.2	-0.79	69.8	-23.92	0.0
10		4,919.94	-12.8	100.0	7.51	14.3	-6.00	19.5	-17.93	66.1	-7.28	0.0
11		4,782.12	3.1	100.0	27.28	14.7	15.06	19.4	-3.84	65.9	-44.79	0.0
12		6,309.74	5.0	100.0	32.39	15.0	17.47	14.7	-1.49	70.3	27.85	0.0
2011 1		5,402.16	-11.2	100.0	14.32	15.9	1.65	17.2	-18.19	66.9	-5.26	0.0
2		3,922.28	47.3	100.0	74.66	14.9	57.59	24.0	38.47	61.1	65.33	0.0
3		5,419.02	14.5	100.0	24.59	15.5	31.72	21.0	7.72	63.5	8.45	0.0
4		4,396.44	-16.1	100.0	13.69	17.3	-6.18	20.8	-24.29	61.9	-34.17	0.0
5		4,494.25	10.9	100.0	50.26	17.3	-2.93	20.7	8.10	61.9	2.80	0.0
6		4,266.51	25.1	100.0	72.88	16.8	35.37	26.5	11.91	56.7	36.89	0.0
7		5,011.47	9.2	100.0	37.50	17.0	22.61	21.8	-0.41	61.2	18.52	0.0
8		6,038.00	7.9	100.0	23.38	15.4	41.33	21.8	-3.01	62.8	3.32	0.0
2011 1-當月		38,950.13	7.1	100.0	33.48	16.2	20.49	21.5	-1.74	62.2	5.19	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。

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	82.61	1.5774	7.7810	1119.4	0.9947	1.2879	6.6034	0.9952	9,049.5	30.580	3.0611	44.172	1.3360
2	29.394	82.50	1.6124	7.7890	1119.5	0.9883	1.2774	6.5840	1.0086	8,894.0	30.717	3.0442	43.703	1.3649
3	29.529	81.79	1.6168	7.7920	1120.4	0.9762	1.2689	6.5662	1.0100	8,748.0	30.369	3.0368	43.516	1.3999
4	29.009	83.35	1.6343	7.7730	1084.8	0.9583	1.2480	6.5292	1.0585	8,629.5	30.054	3.0127	43.240	1.4442
5	28.814	81.26	1.6320	7.7740	1084.1	0.9707	1.2374	6.4995	1.0688	8,557.5	30.243	3.0132	43.131	1.4348
6	28.873	80.51	1.6215	7.7850	1080.9	0.9768	1.2347	6.4778	1.0603	8,565.5	30.513	3.0298	43.366	1.4388
7	28.859	79.40	1.6125	7.7890	1059.2	0.9555	1.2172	6.4612	1.0766	8,534.7	30.077	2.9950	42.809	1.4251
8	28.998	77.08	1.6366	7.7976	1074.2	0.9804	1.2089	6.4043	1.0506	8,533.4	29.888	2.9856	42.424	1.4349
9	29.745	76.75	1.5789	7.7942	1121.9	1.0010	1.2507	6.3898	1.0237	8,756.6	30.446	3.0835	43.084	1.3781
2011/10/3	30.587	76.92	1.5547	7.7878	1178.1	1.0485	1.3100	6.3859	0.9646	8,950.0	31.255	3.2065	43.975	1.3353
4	30.680	76.69	1.5410	7.7869	1194.0	1.0570	1.3159	6.3859	0.9427	8,965.0	31.145	3.2080	44.085	1.3157
5	30.632	76.67	1.5422	7.7833	1190.4	1.0556	1.3075	6.3859	0.9543	8,960.0	31.135	3.1925	43.873	1.3299
6	30.612	76.73	1.5446	7.7839	1191.3	1.0411	1.3025	6.3859	0.9701	8,940.0	31.105	3.1800	43.670	1.3336
7	30.493	76.66	1.5552	7.7830	1178.5	1.0385	1.2945	6.3859	0.9802	8,975.0	30.905	3.1580	43.545	1.3446

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						資本帳						外匯存底
	經常帳	商品貿易	服務貿易	所得	經常移轉		金融帳	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
2009r	42,911	30,553	1,991	12,512	-2,145	-96	13,469	-3,072	-10,327	852	26,016	348,198
2010 r	39,899	26,513	2,649	13,447	-2,710	-116	66	-9,061	-20,663	626	29,164	382,005
2007／Q2	6,486	5,063	-536	2,888	-929	-19	-8,867	-341	-6,985	94	-1,635	266,052
Q3	6,962	7,896	-918	957	-973	-33	-13,305	-1,480	-14,403	47	2,531	262,938
Q4	11,831	10,367	135	2,330	-1,001	-18	-5,754	-1,460	-6,947	-31	2,684	270,311
2008／Q1	9,110	4,288	565	5,114	-857	-271	516	-2,568	2,990	831	-737	286,860
Q2	7,691	5,984	735	1,643	-671	-20	1,033	-1,516	-10,813	-66	13,428	291,405
Q3	2,703	1,815	-209	1,700	-603	-32	-6,345	-1,185	-11,033	123	5,750	281,130
Q4	8,001	6,391	756	1,521	-667	-11	3,136	414	6,606	701	-4,585	291,710
2009／Q1	13,131	9,164	611	3,900	-544	-24	-632	-712	-1,835	108	1,807	300,122
Q2	10,285	7,496	621	2,747	-579	-17	3,006	-810	-428	438	3,806	317,564
Q3	8,046	6,786	-257	2,088	-571	-21	6,456	-646	-3,905	6	11,001	332,239
Q4 r	11,449	7,107	1,016	3,777	-451	-34	4,639	-904	-4,159	300	9,402	348,198
2010／Q1r	10,392	6,076	25	5,004	-713	-36	2,499	-1,127	-2,340	29	5,937	355,035
Q2 r	11,006	7,867	532	3,324	-717	-36	5,982	-2,085	-7,660	331	15,396	362,378
Q3 r	9,053	6,913	325	2,509	-694	-21	-2,621	-2,756	-10,232	153	10,214	380,505
Q4 r	9,448	5,657	1,767	2,610	-586	-23	-5,794	-3,093	-431	113	-2,383	382,005
2011／Q1r	10,734	5,495	1,089	5,358	-1,208	-32	-2,708	-4,814	-12,018	535	13,589	392,626
Q2 p	9,015	5,897	806	3,470	-1,158	-24	-5,014	-2,460	-7,483	345	4,584	400,326

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			
	實際值	實際值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質GDP	3,514.82	3,634.86	3,764.23	3,950.66	14,213.93	14,864.57	15,481.31
年增率(%)	6.16	5.02	3.52	3.81	10.88	4.58	4.15
實質GNP	3,663.58	3,728.48	4,077.93	4,043.60	14,609.16	15,513.59	15,926.86
年增率(%)	5.91	4.58	9.92	4.36	10.56	6.19	2.66
每人平均GNP(US\$)*	5,199.38	5,179.03	5,456.43	5,660.38	19,240.38	21,495.22	21,535.12
年增率(%)	11.38	11.59	12.82	11.10	13.29	11.72	0.19
民間消費	1,978.20	1,926.29	2,011.66	2,021.97	7,680.53	7,938.11	8,115.40
年增率(%)	4.38	3.12	2.87	3.07	3.65	3.35	2.23
固定資本形成	615.97	649.83	698.59	691.65	2,643.61	2,656.04	2,692.96
年增率(%)	8.59	1.60	-2.72	-3.75	23.44	0.47	1.39
民間投資	514.14	501.48	543.37	491.06	2,002.70	2,050.05	2,124.62
年增率(%)	11.40	5.66	-4.02	-1.87	32.51	2.36	3.64
財貨與服務輸出	2,641.78	2,771.15	2,812.26	2,957.78	10,553.30	11,182.97	11,810.53
年增率(%)	11.18	4.39	3.98	4.96	25.65	5.97	5.61
財貨與服務輸入	2,095.40	2,130.82	2,151.35	2,176.17	8,395.41	8,553.74	8,781.20
年增率(%)	7.40	0.90	-0.91	0.69	28.20	1.89	2.66
海關出口, 億美元	737.84	803.59	785.19	803.41	2,746.01	3,130.03	3,377.42
年增率(%)	19.43	14.63	11.62	11.01	34.82	13.99	7.90
海關進口, 億美元	692.58	748.09	707.86	731.08	2,512.36	2,879.61	3,062.53
年增率(%)	21.81	19.00	10.38	8.49	44.08	14.62	6.35
GDP平減指數(2006=100)	96.16	92.24	96.00	95.38	95.81	94.95	95.01
年增率(%)	-2.91	-3.36	0.20	2.63	-1.76	-0.90	0.06
WPI(2006=100)	110.61	112.85	112.90	113.77	107.75	112.53	117.68
年增率(%)	3.90	3.96	4.39	5.49	5.46	4.43	4.58
CPI(2006=100)	106.07	106.85	107.11	107.78	105.48	106.95	108.62
年增率(%)	1.28	1.63	1.34	1.36	0.96	1.40	1.56
M2貨幣存量(日平均)	31,407.03	31,634.65	31,995.61	32,264.10	30,074.19	31,825.35	33,693.17
年增率(%)	5.90	6.00	6.17	5.24	4.59	5.82	5.87
臺幣兌美元匯率	29.51	28.90	29.20	29.45	31.65	29.27	30.37
年增率(%)**	7.65	9.49	8.66	4.18	4.26	7.53	-3.76
31- 90天期商業本票利率	0.56	0.68	0.78	1.04	0.38	0.76	1.27
年增率(%)	86.67	98.06	95.23	122.04	60.64	102.46	66.17
失業率, %	4.60	4.30	4.46	4.52	5.21	4.47	4.56

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10月14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	2011/7/15	2011/10/14
資料型式	實際值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	10.88	4.30	4.83	4.59	4.55	4.29	5.02	4.58
每人平均GNP	19,240	19,898	20,209	20,572	20,846	21,487	21,502	21,495
民間消費成長率	3.65	1.95	2.93	2.05	2.21	3.37	3.41	3.35
固定資本形成成長率	23.44	5.45	8.63	4.72	1.08	1.88	4.07	0.47
民間投資成長率	32.51	6.74	13.11	7.68	2.45	3.65	6.12	2.36
財貨與服務之輸出成長率	25.65	8.10	9.40	6.73	6.26	6.55	8.12	5.97
財貨與服務之輸入成長率	28.20	6.43	7.98	4.15	2.51	3.63	4.63	1.89
躉售物價指數年增率	5.46	2.90	3.01	2.97	2.94	3.62	3.97	4.43
消費者物價指數年增率	0.96	1.76	1.51	0.93	1.36	1.47	1.70	1.40
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	31,762.43	31,825.35
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	31.65	30.73	30.85	30.42	30.43	29.31	29.09	29.27
90天期商業本票利率	0.38	0.95	0.98	0.98	0.91	0.88	0.85	0.76
失業率, %	5.21	5.17	4.81	4.86	4.83	4.67	4.45	4.47

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與2012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。
實質政府投資	2011與2012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。
實質公營事業投資	2011與2012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。
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與2012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。
實質國外移轉支付淨額	2011與2012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。
季節虛擬變數	季節虛擬變數之設定。
央行重貼現率	2011第4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, Sep. 2011之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, Sep. 2011之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, Sep. 2011之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, Sep. 2011之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, Sep. 2011之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, Sep. 2011之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, Sep. 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	
預測時點	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(新台幣十億元)	14,864.57	15,481.31	14,864.57	15,417.44	14,864.57	15,555.60
實質GDP成長率	4.58	4.15	4.58	3.72	4.58	4.65
每人平均GNP(美元)	21,495.22	21,535.12	21,495.22	21,428.83	21,495.22	21,637.12
民間消費成長率	3.35	2.23	3.35	2.18	3.35	2.29
固定資本形成成長率	0.47	1.39	0.47	0.55	0.47	6.57
民間投資成長率	2.36	3.64	2.36	2.55	2.36	4.95
財貨與服務之輸出成長率	5.97	5.61	5.97	4.76	5.97	5.62
財貨與服務之輸入成長率	1.89	2.66	1.89	1.98	1.89	3.47
WPI年增率	4.43	4.58	4.43	4.60	4.43	4.64
CPI年增率	1.40	1.56	1.40	1.55	1.40	1.64
台幣兌美元匯率(NT/US)	29.27	30.37	29.27	30.39	29.27	30.38
失業率	4.47	4.56	4.47	4.61	4.47	4.50

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10月14日。